

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Shenzhen International Holdings Limited

深圳國際控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00152)

二零一一年度中期業績公告

深圳國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月（「本期間」）未經審核之簡明綜合中期業績及綜合中期資產負債表，連同二零一零年同期之綜合業績及二零一零年年末之綜合資產負債表比較數字如下：

簡明綜合中期損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
收入	(5)	2,742,389	2,266,006
銷售成本		(1,609,716)	(1,255,509)
毛利		1,132,673	1,010,497
其他收益 – 淨額		368,075	379,572
其他收入		80,460	50,302
分銷成本		(15,379)	(12,331)
管理費用		(124,817)	(85,524)
經營盈利	(6)	1,441,012	1,342,516
應佔共同控制實體盈利		1,493	3,869
應佔聯營公司盈利		287,179	139,474
除稅及財務成本前盈利		1,729,684	1,485,859
財務收益	(7)	14,286	11,024
財務成本	(7)	(299,841)	(334,576)
財務成本 – 淨額	(7)	(285,555)	(323,552)
除稅前盈利		1,444,129	1,162,307
所得稅	(8)	(286,613)	(248,463)
期內純利		1,157,516	913,844

簡明綜合中期損益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
應佔：			
本公司股權持有人		954,351	712,337
非控制性權益		203,165	201,507
		<u>1,157,516</u>	<u>913,844</u>
期內本公司股權持有人應佔每股盈利 (以每股港仙計)			
– 基本	(9)	<u>5.83</u>	<u>5.03</u>
– 攤薄	(9)	<u>5.81</u>	<u>4.79</u>
股息	(10)	—	—

簡明綜合中期全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
期內純利	1,157,516	913,844
其他全面收益：		
可供出售之財務資產公允值虧損，稅後淨額	(345,604)	(357,704)
處置可供出售之財務資產公允值收益轉撥損益 表，稅後淨額	(251,224)	(230,374)
衍生財務工具公允值收益/(虧損)，稅後淨額	16,830	(17,210)
應佔聯營公司其他全面收益	(15)	(1)
貨幣匯兌差額	487,076	158,041
期內其他全面收益總額，稅後淨額	<u>(92,937)</u>	<u>(447,248)</u>
期內全面收益總額	<u>1,064,579</u>	<u>466,596</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股權持有人	721,158	193,925
非控制性權益	343,421	272,671
	<u>1,064,579</u>	<u>466,596</u>

簡明綜合中期資產負債表

	附註	於	
		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,757,406	3,226,152
投資物業		55,598	49,989
土地使用權		655,194	647,623
在建工程		181,871	368,096
無形資產		24,035,681	23,446,980
於聯營公司之權益		2,542,287	2,280,452
於共同控制實體之權益		316,778	306,821
可供出售之財務資產	(11)	273,899	147,263
遞延所得稅資產		149,963	115,485
其他非流動資產		951,753	54,050
		<u>32,920,430</u>	<u>30,642,911</u>
流動資產			
可供出售之財務資產	(11)	2,645,443	3,435,965
業務及其他應收款	(12)	665,000	623,300
受限制銀行存款		347,752	349,573
現金及現金等價物		1,698,441	1,729,590
		<u>5,356,636</u>	<u>6,138,428</u>
持作待售之資產		<u>15,397</u>	<u>15,055</u>
總資產		<u>38,292,463</u>	<u>36,796,394</u>
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
股本		4,928,926	4,919,854
其他儲備		986,070	1,219,263
保留盈餘			
- 建議股息		-	491,165
- 其他		5,169,209	4,213,745
		<u>11,084,205</u>	<u>10,844,027</u>
非控制性權益		<u>6,377,820</u>	<u>6,179,498</u>
總權益		<u>17,462,025</u>	<u>17,023,525</u>

簡明綜合中期資產負債表 (續)

	附註	於	
		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
負債			
非流動負債			
貸款		10,866,140	10,259,423
衍生財務工具		77,522	83,476
公路養護責任撥備		1,238,596	1,083,835
可換股債券		1,622,845	1,549,341
遞延所得稅負債		1,869,008	2,019,386
		<u>15,674,111</u>	<u>14,995,461</u>
流動負債			
業務及其他應付款	(13)	2,416,578	2,308,267
應付稅項		281,650	296,232
公路養護責任撥備		23,469	26,877
貸款		2,429,863	2,140,954
衍生財務工具		4,767	5,078
		<u>5,156,327</u>	<u>4,777,408</u>
總負債		<u>20,830,438</u>	<u>19,772,869</u>
總權益及負債		<u>38,292,463</u>	<u>36,796,394</u>
流動資產淨值		<u>215,706</u>	<u>1,376,075</u>
總資產減流動負債		<u>33,136,136</u>	<u>32,018,986</u>

附註：

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

(1) 一般資料

本集團、聯營公司及共同控制實體公司主要經營之業務如下：

- 收費公路；及
- 物流業務。

(1) 一般資料 (續)

本集團主要在中華人民共和國（「中國」）進行經營活動。

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司，並為投資控股公司。本公司之註冊地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本簡明綜合中期財務資料（「財務資料」）未經審核，已於二零一一年八月十六日獲批准刊發。

主要事項

於二零一一年五月七日，本集團通過全資附屬公司深國際全程物流（深圳）有限公司（「全程物流」）與深圳市匯潤投資有限公司（「匯潤」）簽訂收購協議。據此，全程物流向匯潤收購深圳航空有限責任公司（「深圳航空」）24%股本權益，代價為人民幣788,632,500元（相當於約港幣943,340,300元）（「收購事項」）。收購事項完成後，全程物流於深圳航空的股本權益將由25%增加至49%，深圳航空將繼續為本集團的聯營公司。截至本財務資料批准日，收購事項尚未完成。

(2) 編制基準

本期間之財務資料乃按照香港會計師公會（「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」編製。本財務資料應結合按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱讀。

(3) 會計政策及披露變更

除下文所述外，所採用的會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用的一致，並已詳載於該等年度財務報表。

中期所得稅費用計提時所採用的稅率為適用於預計年度總收益的所得稅率。

(3) 會計政策及披露變更 (續)

(a) 本集團採納的經修訂準則

須於二零一一年一月一日開始之財務年度首次強制應用的準則修訂本：

- 香港會計準則第34號（修訂本）「中期財務報告」，自二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。該修訂本強調香港會計準則第34號中的現行披露原則，並加入進一步指引以說明如何應用該原則，對於重大事項及交易的披露準則更為強調。新增的要求涵蓋對公允值計量變動（如重大）的披露、以及需要更新來自於最新年報的相關資料。此會計準則變動僅導致作出額外披露。

(b) 自二零一一年起生效，惟與本集團無關的修訂及對現有準則的詮釋

- 香港會計準則第32號（修訂本）「供股分類」，自二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無進行供股，因此該準則目前並不適用於本集團。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第14號（修訂本）「最低提撥資金要求之預付款」，自二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無最低提撥資金要求，故該詮釋目前與本集團無關。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第19號「以股本工具抵銷金融負債」，自二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無以股本工具抵銷金融負債，故該詮釋目前並不適用於本集團。
- 香港財務報告準則（二零一零年）之第三次改進由香港會計師公會於二零一零年五月頒佈。除上述所披露的香港會計準則第34號（修訂本）「中期財務報告」及澄清允許其他全面收益於附註以項目方式呈列分析外，該改進目前與本集團無關。所有改進於二零一一年財務年度生效。

(c) 會計估算及假設變更

管理層對未來須作判斷、估計及假設從而影響會計政策應用及資產和負債、及收入與支出的呈報金額。實際結果可能與此等估計不盡相同。

管理層就應用本集團之會計政策而作出之重大判斷以及估計不穩定因素的主要來源，與該等截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內所採用的一致。

(4) 分部資料

本集團評估其經營分為兩項主要業務分部：

- 收費公路；及
- 物流業務。

集團總部業務包括企業管理的職能，以及本集團的投資與融資活動。

主要經營決策者明確為董事會，董事會檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層按照此報告以決定營運分部。

董事會從經營活動角度考慮業務及評估收費公路和物流業務等分部業務表現。物流業務是結合以前年度的物流園、物流服務及港口等業務分部，變動主要由於董事會自二零一零年下半年以物流業務合併基準評估表現及分配資源，對本集團未來的業務發展更為恰當。

收費公路包括開發、營運及管理收費公路；物流業務包括：**(i)**物流園，主要為物流中心的建設、營運及管理；**(ii)**物流服務，包括為客戶提供第三方物流及物流信息服務；及**(iii)**港口，為二零一零年四月中起新的業務分部，包括建設、經營及管理位於南京西壩港區碼頭及物流中心。

董事會以計量經營盈利作為評估營運分部的表現。

(4) 分部資料(續)

於本期間，列報給董事會，即主要經營決策者之分部收入及分部業績如下：

截至二零一一年六月三十日止六個月

	收費公路	物流業務			小計	集團總部	合計
		物流園	物流服務	港口			
收入	2,368,197 ^(a)	223,128	114,130	36,934	374,192	-	2,742,389
經營盈利	975,339	67,053	7,902	11,021	85,976	379,697	1,441,012
應佔共同控制實體(虧損)/盈利	(665)	2,848	(690)	-	2,158	-	1,493
應佔聯營公司盈利	99,530	-	692	-	692	186,957	287,179
財務收益	7,972	892	446	426	1,764	4,550	14,286
財務成本	(299,992)	(5,913)	(1,591)	(6,072)	(13,576)	13,727	(299,841)
除稅前盈利	782,184	64,880	6,759	5,375	77,014	584,931	1,444,129
所得稅	(185,378)	(12,509)	(1,610)	-	(14,119)	(87,116)	(286,613)
期內純利	596,806	52,371	5,149	5,375	62,895	497,815	1,157,516
非控制性權益	(200,136)	(898)	(518)	(1,613)	(3,029)	-	(203,165)
本公司股權持有人應佔盈利	396,670	51,473	4,631	3,762	59,866	497,815	954,351
折舊與攤銷	443,592	29,697	5,797	13,113	48,607	13,222	505,421
資本開支							
- 物業、廠房及設備、在建工程、土地使用權及無形資產之增加	624,813	80,150	1,763	143,797	225,710	10,222	860,745
於共同控制實體之權益	5,899	-	-	-	-	-	5,899

(4) 分部資料(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	收費公路	物流業務			集團總部	合計	
		物流園	物流服務	港口			
收入	2,069,947 ^(a)	118,585	72,589	4,885	196,059	-	2,266,006
經營盈利/(虧損)	927,447	26,619	4,255	(1,005)	29,869	385,200	1,342,516
應佔共同控制實體盈利/(虧損)	1,519	2,817	(467)	-	2,350	-	3,869
應佔聯營公司盈利	97,460	-	268	-	268	41,746	139,474
財務收益	8,913	676	413	140	1,229	882	11,024
財務成本	(289,395)	(7)	(37)	(915)	(959)	(44,222)	(334,576)
除稅前盈利/(虧損)	745,944	30,105	4,432	(1,780)	32,757	383,606	1,162,307
所得稅	(155,375)	(6,121)	(262)	-	(6,383)	(86,705)	(248,463)
期內純利/(虧損)	590,569	23,984	4,170	(1,780)	26,374	296,901	913,844
非控制性權益	(201,295)	(16)	(729)	533	(212)	-	(201,507)
本公司股權持有人應佔盈利/(虧損)	389,274	23,968	3,441	(1,247)	26,162	296,901	712,337
折舊與攤銷	413,114	19,526	5,784	5,122	30,432	2,138	445,684
資本開支							
- 物業、廠房及設備、在建工程、土地使用權及無形資產之增加	408,728	213,622	14,516	278,047	506,185	66,982	981,895
於聯營公司之權益	-	-	-	-	-	395,838	395,838

(a) 於本期間，收費公路收入包括建造服務收入港幣 441,927,000 元（二零一零年中期：港幣 367,460,000 元）。

(b) 本集團沒有來自單一客戶的收入佔本集團收入超過 5%或以上。

(5) 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
收費公路		
－ 路費收入	1,926,270	1,702,487
－ 建造服務收入	441,927	367,460
物流業務		
－ 物流園	223,128	118,585
－ 物流服務	114,130	72,589
－ 港口	36,934	4,885
	2,742,389	2,266,006

(6) 經營業務之盈利

本集團經營業務之盈利已計入及扣除以下主要項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
計入		
出售可供出售之財務資產之收益	339,189	330,544
可供出售之財務資產公允值之重估收益	-	29,566
出售物業、廠房及設備之收益	-	7,027
政府補貼	5,532	-
扣除		
折舊及攤銷	505,421	445,684

(7) 財務收益與成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
銀行存款利息收入	(14,286)	(11,024)
利息費用		
- 五年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	98,026	99,483
- 五年後全數償還的銀行貸款及其他貸款	163,031	154,617
- 五年內全數償還的可換股債券	37,907	70,220
- 五年內全數償還的中期票據	15,485	8,403
- 五年後全數償還的公司債券	35,198	33,932
- 其他利息費用	37,264	27,552
由銀行貸款及其他貸款直接產生的匯兌淨收益	(76,539)	(37,276)
減：在建工程之資本化利息	(10,531)	(22,355)
	299,841	334,576
財務成本淨額	285,555	323,552

(8) 所得稅

本集團於本期間內於香港並無產生任何應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出準備。香港以外地區之應課稅盈利，乃根據本集團經營業務所在地現有之有關法規、詮釋及守則為準，按有關地區之現行稅率計算。

計入損益表的中國企業所得稅已根據本集團於中國境內的附屬公司按本期間其應課稅盈利及各自適用之稅率 24% 或 25%（二零一零年中期：22%）計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
當期所得稅		
- 中國企業所得稅	361,243	271,838
遞延所得稅	(74,630)	(23,375)
	<u>286,613</u>	<u>248,463</u>

(9) 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利根據本公司股權持有人應佔盈利，除以本期間已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司股權持有人應佔盈利	954,351	712,337
已發行普通股的加權平均數 (千位)	16,372,173	14,156,993
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>5.83</u>	<u>5.03</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃指假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，經調整已發行普通股的加權平均股數而計算得出。本公司有一類可攤薄的潛在普通股：購股權，根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，確定按公允值（確定為本公司股份的平均年度市價）可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作比較。

(9) 每股盈利 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利	954,351	712,337
可換股債券利息費用	-	35,721
用以確定每股攤薄盈利的盈利	<u>954,351</u>	<u>748,058</u>
已發行普通股的加權平均數 (千位)	16,372,173	14,156,993
調整 - 購股權 (千位)	48,770	4,276
調整 - 可換股債券被兌換 (千位)	-	1,439,583
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千位)	<u>16,420,943</u>	<u>15,600,852</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>5.81</u>	<u>4.79</u>

(10) 股息

董事會決議不派發本期間之中期股息 (二零一零年中期：無)。二零一零年度分配予本公司股東的末期股息每股港幣 0.0215 元，特別股息每股港幣 0.0085 元，合計為港幣 491,165,000 元 (二零一零年中期：港幣 306,880,000 元)，已於二零一一年五月三十日支付。

(11) 可供出售之財務資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
期初	3,583,228	2,453,841
公允值淨虧損	(397,788)	(415,576)
處置	(347,634)	(327,325)
轉入於聯營公司之權益	-	(39,046)
滙兌差額	81,536	30,892
期末	<u>2,919,342</u>	<u>1,702,786</u>
減：非流動部份	<u>(273,899)</u>	<u>(104,694)</u>
流動部份	<u>2,645,443</u>	<u>1,598,092</u>

可供出售之財務資產包括以下：

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
於中國上市之證券，按公允值 ^(a)	<u>2,645,443</u>	<u>3,435,965</u>
非上市權益投資：		
按公允值	239,586	113,714
按成本扣除減值		
- 成本	58,408	57,644
- 減值撥備	(24,095)	(24,095)
	<u>34,313</u>	<u>33,549</u>
	<u>273,899</u>	<u>147,263</u>
	<u>2,919,342</u>	<u>3,583,228</u>

(a) 於二零一一年六月三十日，按公允值計量的上市權益投資為本集團持有的 6.41%（相等於 133,170,000 股）中國南玻集團股份有限公司（「南玻集團」）A 股股份。

(12) 業務及其他應收款

由於收費公路的收入主要以現金方式實現，通常不會有業務應收賬款餘額。因此本集團對於收費公路的客戶並無特定的信貸期。除收費公路收入外，業務應收款之信貸期通常由 30 日至 120 日。本集團根據發票日期或初步確認業務應收款的時間以分析業務應收款的賬齡如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
0-90 日	259,880	277,694
91-180 日	38,311	6,691
181-365 日	21,685	8,893
365 日以上(i)	168,144	159,530
	488,020	452,808

- (i) 業務應收款賬齡在365日以上的賬款，其中港幣163,260,000元（二零一零年十二月三十一日：港幣158,986,000元）為深圳市交通運輸委員會就委託本集團管理建設若干公路建設項目產生的款項。

(13) 業務及其他應付款

業務應付款的賬齡如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
0-90日	50,630	44,411
91-180日	1,227	671
181-365日	452	2,961
365日以上	4,932	3,600
	57,241	51,643

管理層討論及分析

整體回顧

經營業績	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	增加
收入(撇除收費公路的建造服務收入)	2,300,462	1,898,546	21%
收費公路的建造服務收入	441,927	367,460	20%
總收入	2,742,389	2,266,006	21%
除稅及財務成本前盈利	1,729,684	1,485,859	16%
其中：核心業務	1,390,495	1,125,750	24%
股東應佔盈利	954,351	712,337	34%
其中：核心業務	698,256	433,656	61%
每股基本盈利(港仙)	5.83	5.03	16%

本集團通過積極拓展新業務及擴大業務規模，加上受惠中國經濟穩定增長，本集團於本期間的整體業績延續去年的增長勢頭，核心業務收入為港幣27.42億元，較去年同期上升21%，核心業務的除稅及財務成本前盈利為港幣13.9億元，較去年同期上升24%。股東應佔盈利達港幣9.54億元，較去年同期增長34%，其中核心業務盈利較去年同期上升61%至港幣6.98億元。

於本期間物流業務收入較去年同期攀升91%至港幣3.74億元，主要是由於：(1)物流園物流中心的營運規模較去年同期擴大20%至53萬平方米；(2)華通源物流中心於去年七月正式營運，本期間為集團帶來新的收入貢獻；(3)南京西壩碼頭一期自去年四月中旬開港後，現已全面營運等因素所帶動。除了受到收入激增的帶動，通過優化資源整合加上規模效益開始顯現，本集團物流業務整體的股東應佔盈利較去年同期大幅上升1.3倍至港幣5,987萬元。

本期間的路費收入較去年同期增長13%至港幣19.26億元，本期間清連高速連南段高速化改造完成及龍大高速龍華擴建段開通，推動路費收入的增長。然而，受各項經營成本及管理費用上升等因素影響，抵銷了路費收入的增長，於本期間股東應佔盈利上升2%至港幣3.97億元。

深圳航空自去年四月十九日起成為本集團持有25%權益的聯營公司。於本期間，深圳航空為本集團帶來港幣1.87億元的盈利貢獻，較去年同期港幣4,175萬元盈利上升約3.5倍。

於二零一一年五月，本集團與匯潤簽訂收購協議，以代價約人民幣7.89億元向匯潤收購深圳航空24%股本權益，收購完成後，本集團於深圳航空的股本權益將由25%增至49%，是項收購為本集團進一步增加於深圳航空的股權提供一個有價值的投資機會，預期將可進一步提升本公司的股東回報。

於本期間，本集團出售南玻集團A股約1,462萬股，每股平均出售價格約為人民幣20.85元（港幣24.88元），錄得稅後收益約港幣2.56億元（二零一零年：港幣2.57億元）。

二零一一年上半年，中國國內生產總值同比增長約9.6%，進出口總額同比增長25.8%，儘管與去年相比經濟增長有所放緩，但國內總體經濟形勢良好，隨著《物流業調整和振興規劃》的逐步落實及中國政府對物流業發展的重視，並於二零一一年六月國務院常務會議上通過以減輕物流企業稅收負擔及加大對物流業土地政策的支持等措施進一步推動國內物流業的發展，該等措施將為本集團物流業務的發展提供較有利的外部環境。

另外，本集團戰略發展規劃經進一步的調整及完善後，於二零一一年上半年正式全面落實，堅持物流基建的主業方向不變。未來將在物流業務方面加大投資、創新業務模式及加快現有項目後續建設，儘快在主要發展區域形成網絡；收費公路業務方面，繼續在效益和管理水平上提升，積極探索新的產業發展的機會。通過明確本集團未來五年的發展方向和戰略部署，為本集團未來可持續發展奠定了基礎。

物流業務

於本期間，本集團的物流業務分別錄得收入約港幣3.74億元（二零一零年：港幣1.96億元）及除稅及財務成本前盈利約港幣8,883萬元（二零一零年：港幣3,249萬元），較去年同期分別上升91%及173%。此外，股東應佔盈利為港幣5,987萬元（二零一零年：港幣2,616萬元），較去年同期上升129%。

各項物流業務的收入及股東應佔盈利

截至六月三十日止期間

	收入		股東應佔盈利	
	2011年 港幣千元	較2010年 變動	2011年 港幣千元	較2010年 變動
物流園業務				
華南物流園	84,707	+59%	26,924	+105%
西部物流園	31,739	+57%	11,722	+131%
南京化工園物流中心	26,093	+1%	2,000	-35%
煙台保稅物流中心	40,987	+113%	854	+113%
華通源物流中心	39,602	不適用	7,686	不適用
機場快件中心*	不適用	不適用	2,287	-
小計	223,128	+88%	51,473	+115%
物流服務業務	114,130	+57%	4,631	+35%
港口業務	36,934	+656%	3,762	不適用
合計	374,192	+91%	59,866	+129%

* 機場快件中心為共同控制實體公司，以權益法入賬

二零一一年上半年本集團抓住中國經濟及貿易增長的機遇，並在物流業務的經營規模較去年同期大幅擴大，規模經濟效益逐漸顯現的背景下，本集團物流業務的收入較去年同期呈大幅增長，盈利能力亦顯著提升。

二零一一年上半年，物流業務的收入及盈利增長強勁的原因主要包括：

- 隨著二零一零年新增兩棟物流中心營運面積合共7.3萬平方米投入使用，華南物流園物流中心營運面積增加至約18.7萬平方米，為華南物流園帶來規模經濟效益，物流中心業務的毛利增長理想。同時，空箱堆存業務及跨境接駁業務的業務量均持續增長，本期間華南物流園為本集團帶來收入港幣8,471萬元及股東應佔盈利港幣2,692萬元，較去年同期分別上升59%及105%。
- 西部物流園第二期物流中心的第一階段約7.3萬平方米新建物流中心於二零一零年十月竣工並投入營運，為本期間帶來新的租金收入，截至二零一一年六月新建物流中心的出租率逾70%。
- 華通源物流中心營運面積合共13萬平方米，於二零一零年七月中旬全面投入正式營運，去年同期並未有收入貢獻，本期間為本集團帶來新收入及股東應佔盈利分別為港幣3,960萬元及港幣769萬元。
- 本集團的物流服務業務於本期間錄得收入港幣1.14億元，較去年同期增加57%；股東應佔盈利較去年同期增加35%至港幣463萬元。收入較去年同期上升主要受惠於個別大客戶業務量增加所致，然而國內燃油價格攀升導致運輸業務成本大幅上漲，加上勞工成本較去年同期有所增加，股東應佔盈利未及收入升幅。
- 港口業務首次提供整個半年度的收入及盈利貢獻，南京西壩碼頭自去年四月中旬開始試營運階段至二零一一年上半年轉入全面營運，業務量大幅增加，收入較去年同期大幅增加逾6倍至港幣3,693萬元，並轉虧為盈，錄得股東應佔盈利港幣376萬元。

營運表現分析

物流園

本集團物流園區的經營規模不斷擴大，物流中心的營運面積由二零一零年上半年的45萬平方米增加約20%至二零一一年上半年約53萬平方米。隨著若干新物流中心陸續建成及投入營運，本集團物流園的經營規模逐漸擴大，提升了物流業務成本競爭能力和長遠價值，進一步促進本集團物流業務的發展。

透過積極拓展市場及優化客戶結構，加上外部利好的宏觀環境推動，二零一一年上半年，各主要物流中心的出租率及租金收入均有滿意的升幅，爲了把握物流需求增加的發展趨勢，本集團將繼續對物流基礎設施的投入與建設，包括華南物流園的新物流中心及展示中心以及南京化工園物流中心第二期的規劃及建設工作。

港口

經過兩年多的建設，繼二零一零年四月，南京西壩碼頭第一期兩座5萬噸級通用散貨碼頭泊位及佔地20萬平方米的南堆場建設完成並啓動試營運。二零一一年年初，南京西壩碼頭第一期項目佔地20萬平方米的北堆場亦建成並投入使用，標誌著南京西壩碼頭第一期項目基本建成。

南京西壩碼頭作爲公用碼頭，主要爲客戶的煤炭、礦石、河砂等固體散貨船泊提供碼頭裝卸服務，此外亦爲該等船泊提供物料堆存及其他綜合服務。

於二零一一年上半年，合共有 112 艘貨船停泊南京西壩碼頭，其中四分之一爲 3 萬噸的大型貨船，共完成吞吐量達 392 萬噸。

收費公路業務

於本期間，本集團的收費公路業務分別錄得路費收入約港幣19.26億元（二零一零年：港幣17.03億元）及除稅及財務成本前盈利約港幣10.74億元（二零一零年：港幣10.26億元），較去年同期分別上升13%及5%。此外，股東應佔盈利爲港幣3.97億元（二零一零年：港幣3.89億元），較去年同期上升2%。

本集團於本期間的整體路費收入較去年同期增長13%至約港幣19.26億元。錄得上升主要受惠於以下因素：

- 布龍一級公路及龍大高速的龍華擴建段工程自二零一一年上半年先後完工，提高了龍大高速延長段的使用率，帶動龍大高速路費收入的增長；
- 清連高速連南段自二零一一年一月起按高速公路標準營運，帶動清連高速路費收入的快速增長；
- 近年部份深圳地區的市政道路（如松白路）實施改造，對相鄰的南光高速及機荷高速等的路費收入表現均有正面影響；南光高速隨著路網逐步完善及其營銷措施的實施，帶動其路費收入的增長；及

- 鹽壩高速（C段）自去年三月開通，加上惠深沿海高速於同期開通後的協同效應，帶動鹽壩高速的營運表現。

於本期間，本集團收費公路業務的淨利潤錄得港幣3.97億元，較去年同期增長2%。淨利潤未及路費收入的升幅顯著，主要是由於：

- 清連二級路自去年九月實施全面維修，使得公路維護成本較去年同期顯著增加，加上按國內規定計提的員工住房公積金等因素，導致經營成本及管理費用較去年同期上升；及
- 國內所得稅稅率由去年的22%調增至24%，所得稅開支因而增加。

營運表現分析

龍大高速

龍大高速於本期間路費收入為港幣 2.85 億元（二零一零年：港幣 2.50 億元），較去年同期上升 14%。除稅及財務成本前盈利為港幣 1.84 億元（二零一零年：港幣 1.68 億元），較去年同期上升 10%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為港幣 2.32 億元（二零一零年：港幣 2.07 億元），較去年同期上升 12%。

自常虎新聯支線開通後，車流可經龍大高速過常虎新聯支線到達廣州，帶動了龍大高速路費收入的增長。此外，梅觀高速改造後，使部份車輛改經龍大高速往東莞、廣州等其他地區，龍大高速的車流量因此上升，增加了龍大高速的路費收入。

武黃高速

武黃高速於本期間路費收入為港幣2.44億元（二零一零年：港幣2.59億元），較去年同期下降6%。除稅及財務成本前盈利為港幣1.42億元（二零一零年：港幣1.46億元），較去年同期下降3%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為港幣1.91億元（二零一零年：港幣1.92億元），較去年同期下降1%。

由上海至四川的國家高速公路主幹線－麻武高速（滬蓉線）於二零一一年一月中旬全線貫通，對武黃高速造成了部份的分流；加上武漢區域於同月實行交通管制措施，三環線禁止外來貨車通行，當地貨車也按車牌號碼分單雙日通行，對武黃高速的收入造成較大影響。但武黃高速於期內對收費通訊系統進行了升級改造，並啓用了車輛標識站，以加強對路費收入清分的管理工作及應對路網格局變化帶來的新挑戰，預計將增加武黃高速的路費收入。

深圳高速公路股份有限公司（「深圳高速」）及其公路項目

深圳高速於本期間路費收入為港幣13.97億元（二零一零年：港幣11.94億元），較去年同期上升17%；除稅及財務成本前盈利為港幣7.48億元（二零一零年：港幣7.12億元），較去年同期上升5%；本集團應佔深圳高速盈利為港幣2.21億元（二零一零年：港幣2.23億元），與去年同期相若。

由於深圳高速各收費公路的道路功能定位及周邊路網情況等不盡相同，各收費公路的營運表現存在一定的差異。其中，隨著深惠路自二零一一年年初完成改造工程後恢復通行，部份車輛重新選擇行走深惠路，對相鄰的鹽排高速的車流量造成一定的影響。為應對環境的不同變化，深圳高速各收費公路積極推進建設工程進展，包括梅觀高速北段的擴建工程及水官高速等收費公路的照明與監控工程等，致力提升其通行能力和通行質量，以提升業務表現。

其他業務

深圳航空

本期間國內經濟保持平穩增長，人均乘機次數持續提高，均帶動國內民航業市場需求的上升。同時，繼續受惠於與控股股東中國國際航空股份有限公司的業務合作所發揮的協同效應等因素，本集團持有25%股本權益的聯營公司深圳航空的營銷和成本控制能力得以提升，帶動深圳航空的客、貨運輸量穩步上升，其收入及股東應佔盈利亦錄得理想的增長。

深圳航空於本期間錄得收入總額人民幣94.58億元（港幣112.87億元）（二零一零年：人民幣76.25億元（港幣86.95億元）），較去年同期上升24%，股東應佔盈利人民幣6.25億元（港幣7.45億元）（二零一零年：人民幣3.64億元（港幣4.15億元）），較去年同期上升72%，深圳航空於本期間為本集團貢獻港幣1.87億元盈利（二零一零年四月十九日至六月三十日止期間：港幣4,175萬元），較去年同期上升3.5倍。

集團發展重點及展望

當前中國經濟發展面臨的國內外環境依然十分複雜，不穩定、不確定因素較多。中國政府繼續把穩定物價總水平放在宏觀調控的首要位置，同時避免經濟增速出現較大波動。本集團將繼續關注國內外經濟形勢變化及國家宏觀政策調整，並積極採取有效的應對策略。

物流業務具有廣闊的發展前景，中國政府在政策支持上不斷加大力度。本集團將適應經濟發展與市場需求，積極推進業務模式和盈利模式的優化、創新，繼續加大對物流業務的投資與拓展，促進資源優化整合，使物流業務規模和盈利水平保持較快增長。

本集團收費公路業務的盈利及收入增長穩定，現金流充足，特別是隨著近年投資項目的不斷培育成熟，預計未來數年將維持較為穩定的增長。

本集團將把握機遇，加大新項目的投資力度、加快推進現有項目的投資與建設步伐、進一步提升內部管理水平。此外，集團將繼續加強與各層面的溝通，務求使舉措更為積極合理，以適時獲取發展所需的各類資源，致力於為股東創造更大價值。

財務狀況

	二零一一年 六月三十日 港幣百萬元	二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元	增加/ (減少)
總資產	38,292	36,796	4%
總負債	20,830	19,773	5%
總權益	17,462	17,023	3%
股東應佔資產淨值	11,084	10,844	2%
股東應佔每股資產淨值(港幣元)	0.68	0.66	3%
現金	2,046	2,079	(2%)
銀行貸款			
短期銀行貸款	1,347	1,607	(16%)
於一年內到期償還的長期銀行貸款	1,083	534	103%
長期銀行貸款	9,026	8,461	7%
	11,456	10,602	8%
其他貸款	45	42	7%
中期票據及債券	1,795	1,756	2%
可換股債券	1,623	1,549	5%
借貸總額	14,919	13,949	7%
借貸淨額	12,873	11,870	8%
資產負債率(總負債/總資產)	54%	54%	-
借貸總額佔總資產比率	39%	38%	1% [#]
借貸淨額與總權益比率	74%	70%	4% [#]
借貸總額與總權益比率	85%	82%	3% [#]

[#] 百分點之轉變

現金結餘

本集團於二零一一年六月三十日的現金維持於約港幣 20.46 億元（二零一零年十二月三十一日：港幣 20.79 億元）較穩健的水平。本集團持有之現金接近全數是以人民幣為貨幣單位，本集團現持有充裕的現金，整體財務狀況理想，有充足的財政資源為集團的發展提供良好的基礎。

借貸

銀行貸款

於二零一一年六月三十日，本集團銀行貸款總額約為港幣 115 億元（二零一零年十二月三十一日：港幣 106 億元），分別有 21.2%、11.5%及 67.3%於一年內、第二年以及第三年或以後到期償還。此等借貸中約有港幣 44 億元以港幣為單位，港幣 105 萬元以美元為償還貨幣單位，餘額約港幣 71 億元以人民幣為償還貨幣單位的國內銀行貸款。本集團本期間的資本開支金額為港幣 16.86 億元（人民幣 14.01 億元），當中包括支付收購深圳航空 24%股本權益的代價款，約為人民幣 7.1 億元；部份資本開支以銀行貸款作為融資渠道，解決了部份資金需求，因而令本期間的銀行貸款總額較去年年底有輕微上升。

本集團現有可動用現金及備用銀行信貸額約港幣 116 億元，本集團著重確保有足夠的現金儲備及備用信貸應對資金市場的變化，以及集團未來的營運資金及資本開支。

中期票據及債券

於二零一一年六月三十日，本集團三年期中期票據金額約人民幣 6.98 億元（港幣 8.41 億元）（二零一零年十二月三十一日：港幣 8.23 億元）。而長期債券金額約人民幣 7.92 億元（港幣 9.54 億元）（二零一零年十二月三十一日：港幣 9.33 億元）。

可換股債券

本集團附屬公司深圳高速於二零零七年十月九日發行之可換股債券，總面值為人民幣 15 億元，於二零一一年六月三十日，可換股債券負債部份的公允值約為港幣 16.23 億元（二零一零年十二月三十一日：港幣 15.49 億元）。

資產負債率

本集團於二零一一年六月三十日的資產負債率為 54%，比對去年年底維持不變。隨著本集團收費公路業務的投資高峰期的結束，以及去年底控股股東通過行使可換股債券換股權港幣 17 億元使本公司資本得以進一步充實，預期本集團的資產負債率將維持穩定。

集團財務政策

鎖定利率，降低財務風險

本集團的利率風險主要來自銀行借貸，以浮動利率計息的銀行借貸使本集團承擔利率風險。本公司管理層利用利率對沖管理以減低相關風險，利率對沖具有把銀行貸款從浮息貸款轉為定息貸款之經濟效益，減低利率波動帶來的影響。管理層會定期檢討定息、浮息風險的合適比例。於二零一一年六月三十日，本集團的貸款組合內定息銀行貸款佔貸款總額的比例約為 52%。

匯率波動風險

本集團旗下所經營業務的現金流入主要以人民幣為主，而以港幣為貨幣單位的現金支出主要為股東的現金分紅及償還銀行貸款。本集團持有的現金及資產均主要為人民幣，人民幣的匯率波動對本集團財務的影響是正面的。人民幣匯率於二零一一年上半年升值約 2.2%，匯兌收益直接減低了本期間以港幣為單位的貸款成本約港幣 7,700 萬元。

充裕資金，提升股東回報

本集團整體的財務狀況理想，有充足的流動資金及銀行授信額度，確保資金的流動性，並通過穩定增長的現金分紅政策回饋股東，使股東回報逐步提升，與公司共同分享業績的成果。

資金流動風險

本集團管理層非常重視集團的資金規劃，實行有效的財務及資金運用，確保公司發展所需資金的落實。本集團政策乃透過保留足夠流動資金及銀行貸款額度，並不時關注和研究其他債券、票據等融資工具，進一步擴闊融資渠道以及優化集團的債務結構，以保持財務融資的靈活性，降低流動性風險。

結算日期後事項

深圳高速發行公司債券

經中國證監會《關於核准深圳高速公路股份有限公司公開發行公司債券的批覆》（證監許可[2011]1131 號）批准，深圳高速獲准公開發行不超過人民幣 15 億元面值的公司債券。此債券屬定息債券及期限為五年，並附自債券發行日起第三年年末深圳高速上調票面利率選擇權和投資者回售選擇權。此債券票面利率為 6%，已於二零一一年八月二日發行完畢。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

企業管治常規守則（「企業管治守則」）

為符合股東最佳利益，董事會致力實行高水平的企業管治。本公司採納的企業管治原則著重一個高效率的董事會、健全的內部監控，以及對股東的透明度和問責性。

上市規則附錄十四企業管治守則訂明良好企業管治的原則及分兩層次的有關建議：(1)守則條文；及(2)建議最佳常規。根據本公司二零一零年年報內企業管治報告的披露，本公司已應用企業管治守則的原則，並已全面符合企業管治守則所有守則條文及若干建議最佳常規。於本期間內，本公司一直遵守載於企業管治守則的所有守則條文及應用若干建議最佳常規。

其他資料

本公司委託核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核財務資料。

審核委員會已於本業績公佈之日與本公司核數師舉行會議，以審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核財務資料。該審閱報告書將載於本公司致各股東之中期報告內。

本公佈及其他有關本公司二零一一年中期業績的資料將於聯交所網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.szihl.com）刊載。

承董事會命
深圳國際控股有限公司
主席
郭原

香港，二零一一年八月十六日

於本公佈日期，董事會的成員包括執行董事郭原先生、李景奇先生、劉軍先生及楊海先生；非執行董事王道海先生及黃玉山教授，銅紫荊星章，太平紳士；獨立非執行董事梁銘源先生、丁迅先生及聶潤榮先生。