

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分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。



# 招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00144)

- 歸屬於本公司權益持有者之溢利同比增長 102.5% 至港幣 39.06 億元 (2010年：港幣 19.29 億元)
- 每股基本盈利同比增長 100.4% 至 158.85 港仙 (2010年：79.25 港仙)
- 完成集裝箱吞吐量 2,761 萬 TEU (2010年：2,493 萬 TEU)，同比增長 10.8%
- 完成散雜貨吞吐量 16,051 萬噸 (2010年：13,539 萬噸)，同比增長 18.5%

## 2011 年中期業績公佈

招商局國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2011年6月30日止6個月未經審核綜合中期業績連同2010年同期之比較數字如下：

### 簡明綜合損益表

截至2011年6月30日止6個月

	附註	未經審核	
		2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
收入	2	4,196	1,999
銷售成本	5	(2,312)	(1,013)
毛利		1,884	986
其他收益淨額	4	1,856	167
其他收入	4	54	78
分銷成本	5	(20)	—
行政開支	5	(487)	(173)
經營溢利		3,287	1,058
融資收入	6	62	16
融資成本	6	(427)	(322)
融資成本淨額	6	(365)	(306)
分佔以下各項之溢利減虧損			
聯營公司		1,983	1,400
共同控制實體		162	125
除稅前溢利		5,067	2,277
稅項	7	(576)	(184)
期內溢利		4,491	2,093

	附註	未經審核	
		2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
歸屬於：			
本公司權益持有者		3,906	1,929
非控制性權益		585	164
		<u>          </u>	<u>          </u>
期內溢利		4,491	2,093
		<u>          </u>	<u>          </u>
股息	8	741	610
		<u>          </u>	<u>          </u>
歸屬於本公司權益持有者之每股盈利	9		
— 基本 (港仙)		158.85	79.25
		<u>          </u>	<u>          </u>
— 攤薄 (港仙)		158.25	79.06
		<u>          </u>	<u>          </u>

簡明綜合全面收益表  
截至2011年6月30日止6個月

	未經審核	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
期內溢利	4,491	2,093
<b>其他全面收益</b>		
分佔聯營公司之投資重估儲備	1	(175)
分佔聯營公司之其他儲備	(15)	—
附屬公司、聯營公司及共同控制實體 之外幣折算差額	1,008	231
可供出售金融資產公允價值之增加／(減少)， 扣除遞延稅項	53	(511)
期內其他稅後全面收益／(虧損)總額	1,047	(455)
期內全面收益總額	5,538	1,638
<b>全面收益總額歸屬於：</b>		
— 本公司權益持有者	4,722	1,443
— 非控制性權益	816	195
	5,538	1,638

簡明綜合財務狀況表  
於2011年6月30日

		未經審核 2011年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2010年 12月31日 港幣百萬元
<b>資產</b>			
非流動資產			
無形資產		3,407	3,389
物業、廠房及設備		17,316	16,835
投資物業		4,207	3,662
土地使用權		9,846	9,683
聯營公司權益		26,038	23,701
共同控制實體權益		4,756	4,589
其他金融資產		2,478	2,418
預付款項		296	342
遞延稅項資產		112	114
		<u>68,456</u>	<u>64,733</u>
流動資產			
存貨		212	159
發展中物業及持作銷售的物業		3,311	2,241
其他金融資產		390	382
應收款項、按金及預付款項	10	4,392	4,484
現金及現金等價物		6,841	6,352
		<u>15,146</u>	<u>13,618</u>
總資產		<u><u>83,602</u></u>	<u><u>78,351</u></u>

	附註	未經審核 2011年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2010年 12月31日 港幣百萬元
<b>權益</b>			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本		246	246
儲備		40,856	36,878
擬派股息		741	1,918
		<hr/>	<hr/>
		41,843	39,042
非控制性權益		11,120	10,329
		<hr/>	<hr/>
總權益		52,963	49,371
		<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>負債</b>			
非流動負債			
來自最終控股公司之貸款		960	938
來自中介控股公司之貸款		60	587
其他金融負債		13,848	14,144
遞延稅項負債		2,344	2,065
		<hr/>	<hr/>
		17,212	17,734
		<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
流動負債			
應付款項及應計費用	11	6,741	4,382
來自最終控股公司之貸款		1,657	1,748
來自中介控股公司之貸款		554	—
其他金融負債		4,181	4,855
應付稅項		294	261
		<hr/>	<hr/>
		13,427	11,246
		<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
總負債		30,639	28,980
		<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
總權益及負債		83,602	78,351
		<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>
淨流動資產		1,719	2,372
		<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>
總資產減流動負債		70,175	67,105
		<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

附註：

## 1 編製基準

截至2011年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與截至2010年12月31日止之年度財務報表一併閱讀，而年度財務報表乃按照香港財務報告準則編製。

除下述者外，所採納之會計政策與截至2010年12月31日止之年度財務報表所採納之會計政策（如在其中所述）一致。

### (i) 本集團已採納的修改準則

以下修改的準則必須在2011年1月1日開始的財務年度首次採用。

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」的修改，在2011年1月1日或之後開始的年度期間起生效。此修改強調香港會計準則第34號中的現有披露原則，並進一步就如何應用此等原則提供指引。更強調有關重大事件和交易的披露原則。額外規定涵蓋公允價值計量變動的披露（如重大），以及需要更新自最近期年報以來的相關資料。會計政策的變動祇導致額外披露。
- 香港會計師公會於2010年5月頒佈香港財務報告準則之第三次年度改進項目，自2011年1月1日開始的財務年度起生效。
  - 香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」
  - 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」
  - 香港會計準則第1號「財務報表呈列」
  - 香港會計準則第27號「綜合與獨立財務報表」

## 2 收入

本集團主要從事港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及物業開發及投資。收入包括如下業務期內確認之營業額。

	截至6月30日止6個月	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
港口服務、運輸收入、貨櫃服務及貨櫃場管理收入	3,092	1,893
物流服務收入(包括租金收入)	633	90
物業及貨品銷售	452	—
投資物業租金總收入	19	16
	<u>4,196</u>	<u>1,999</u>

## 3 分部資料

本公司之核心管理隊伍已被確定為主要營運決策者。主要營運決策者審閱本集團之內部報告以評估業績、分配資源及釐定經營分部。

主要營運決策者從業務及地區分部兩個方面考慮本集團之業務經營。

就業務分部而言，管理層評估業務經營之業績，包括港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及其他業務。管理層進一步按地區評估港口業務。於擴展至其他地區運作後，按地區評估港口業務已改為按珠三角(不包括香港)、香港、長三角及其他地區。上年度分部資料已據此重列。

港口業務包括由本集團及本集團聯營公司及共同控制實體經營之貨櫃碼頭業務、散雜貨碼頭業務。保稅物流及冷鏈業務包括由本集團及本集團聯營公司經營物流園業務、港口運輸、冷凍倉庫物流及機場貨物處理業務。港口相關製造業務包括由本集團及本集團聯營公司經營之集成房屋製造及集裝箱製造業務。其他業務包括物業開發及投資及總部職能。

業務分部之間並無重大銷售或其他交易。

90%以上非流動資產位於中國大陸及90%以上收入源自於中國大陸。來自單一外部客戶的收入均不超過本集團總收入的10%。

列在「本公司及附屬公司」項目下之數額指本集團的收入。列在「分佔聯營公司」及「分佔共同控制實體」項目下之數額指本集團分佔聯營公司及共同控制實體的收入。本集團按分部劃分之收入分析如下：

截至2011年6月30日止6個月

	港口業務				小計	保稅物流及	港口相關	其他業務	合計
						冷鏈業務	製造業務		
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區				物業開發及 投資	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
收入									
本公司及附屬公司	2,743	113	—	236	3,092	633	109	362	4,196
分佔聯營公司	81	481	2,515	197	3,274	237	11,641	299	15,451
分佔共同控制實體	—	10	137	714	861	—	—	351	1,212
合計	2,824	604	2,652	1,147	7,227	870	11,750	1,012	20,859

截至2010年6月30日止6個月

	港口業務				小計	保稅物流及	港口相關	其他業務	合計
						冷鏈業務	製造業務		
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區				物業開發及 投資	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
收入									
本公司及附屬公司	1,625	98	—	170	1,893	90	—	16	1,999
分佔聯營公司	880	415	2,105	—	3,400	85	6,020	—	9,505
分佔共同控制實體	16	—	121	501	638	—	—	—	638
合計	2,521	513	2,226	671	5,931	175	6,020	16	12,142

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損分析如下：

截至2011年6月30日止6個月

	港口業務				小計	保稅物業及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計	
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區				物業開發及 投資				總部職能
								小計	小計	小計		
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元		
經營溢利／(虧損)，扣除												
視為出售一間聯營公司												
權益之收益	1,307	18	23	56	1,404	308	(20)	286	(58)	228	1,920	
分佔以下各項之												
溢利減虧損												
— 聯營公司	33	143	761	79	1,016	35	885	47	—	47	1,983	
— 共同控制實體	—	—	44	112	156	—	—	6	—	6	162	
	1,340	161	828	247	2,576	343	865	339	(58)	281	4,065	
視為出售一間聯營公司												
權益之收益											1,367	
融資成本淨額	(44)	—	—	(36)	(80)	(65)	(8)	20	(232)	(212)	(365)	
稅項	(243)	(3)	(198)	(10)	(454)	(44)	(43)	(35)	—	(35)	(576)	
期內溢利／(虧損)	1,053	158	630	201	2,042	234	814	324	(290)	34	4,491	
非控制性權益	(373)	—	—	(39)	(412)	(144)	(13)	(16)	—	(16)	(585)	
歸屬於本公司權益持有者												
之溢利／(虧損)	680	158	630	162	1,630	90	801	308	(290)	18	3,906	
其他資料：												
折舊及攤銷	436	4	—	93	533	92	19	10	3	13	657	
資本開支	459	1	—	86	546	255	42	74	2	76	919	

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損分析如下：(續)

截至2010年6月30日止6個月

	港口業務										保稅物業及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務		合計
	珠三角 (不包括香港)				小計			物業開發及			小計				
	香港	長三角	其他地區	投資				總部職能							
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元				
經營溢利／(虧損)	901	10	46	96	1,053	13	—	67	(75)	(8)	1,058				
分佔以下各項之 溢利減虧損															
— 聯營公司	272	146	701	—	1,119	21	260	—	—	—	1,400				
— 共同控制實體	3	—	34	88	125	—	—	—	—	—	125				
	1,176	156	781	184	2,297	34	260	67	(75)	(8)	2,583				
融資成本淨額	(14)	—	—	(34)	(48)	(26)	—	—	(232)	(232)	(306)				
稅項	(110)	(2)	(41)	(5)	(158)	—	(22)	(4)	—	(4)	(184)				
期內溢利／(虧損)	1,052	154	740	145	2,091	8	238	63	(307)	(244)	2,093				
非控制性權益	(147)	—	—	(4)	(151)	(13)	—	—	—	—	(164)				
歸屬於本公司權益持有者 之溢利／(虧損)	905	154	740	141	1,940	(5)	238	63	(307)	(244)	1,929				
其他資料：															
折舊及攤銷	285	4	—	51	340	34	—	—	3	3	377				
資本開支	134	6	—	24	164	35	—	—	—	—	199				

本集團資產及負債按分部分析如下：

於2011年6月30日

	港口業務				小計	保稅物業及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務		小計	合計
	珠三角 (不包括香港)		長三角	其他地區				物業開發及 投資	總部職能		
	港幣百萬元	港幣百萬元									
分部資產(不包括 聯營公司及共同控制實體權益)	23,472	184	2,991	4,113	30,760	8,036	827	10,644	2,429	13,073	52,696
聯營公司權益	1,086	1,684	13,004	1,232	17,006	828	7,460	744	—	744	26,038
共同控制實體權益	—	4	790	3,783	4,577	—	—	179	—	179	4,756
分部資產總額	<u>24,558</u>	<u>1,872</u>	<u>16,785</u>	<u>9,128</u>	<u>52,343</u>	<u>8,864</u>	<u>8,287</u>	<u>11,567</u>	<u>2,429</u>	<u>13,996</u>	<u>83,490</u>
遞延稅項資產											112
總資產											<u>83,602</u>
分部負債	<u>(5,359)</u>	<u>(38)</u>	<u>(55)</u>	<u>(2,357)</u>	<u>(7,809)</u>	<u>(3,395)</u>	<u>(494)</u>	<u>(5,391)</u>	<u>(10,912)</u>	<u>(16,303)</u>	<u>(28,001)</u>
應付稅項											(294)
遞延稅項負債											<u>(2,344)</u>
總負債											<u>(30,639)</u>

本集團資產及負債按分部分析如下：(續)

於2010年12月31日

	港口業務										合計
	港口業務				小計	保稅物業及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務		小計	
	珠三角 (不包括香港)		長三角	其他地區				物業開發及 投資	總部職能		
	香港	港幣百萬元									
分部資產(不包括											
聯營公司及共同控制實體權益)	22,998	103	2,140	4,426	29,667	7,131	690	10,326	2,133	12,459	49,947
聯營公司權益	899	1,988	11,322	1,194	15,403	815	6,702	781	—	781	23,701
共同控制實體權益	88	4	729	3,682	4,503	—	—	86	—	86	4,589
分部資產總額	<u>23,985</u>	<u>2,095</u>	<u>14,191</u>	<u>9,302</u>	<u>49,573</u>	<u>7,946</u>	<u>7,392</u>	<u>11,193</u>	<u>2,133</u>	<u>13,326</u>	<u>78,237</u>
遞延稅項資產											114
總資產											<u>78,351</u>
分部負債	<u>(5,443)</u>	<u>(38)</u>	<u>(54)</u>	<u>(2,069)</u>	<u>(7,604)</u>	<u>(3,290)</u>	<u>(449)</u>	<u>(5,480)</u>	<u>(9,831)</u>	<u>(15,311)</u>	<u>(26,654)</u>
應付稅項											(261)
遞延稅項負債											<u>(2,065)</u>
總負債											<u>(28,980)</u>

#### 4 其他收益淨額及其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
<b>其他收益淨額</b>		
投資物業公允價值之增加	416	55
以公允價值計量且其變動計入損益表的其他金融資產 公允價值之增加	8	—
碼頭建設成本撥備轉回	—	58
視為出售一間聯營公司權益之收益	1,367	—
出售土地使用權、物業、廠房及設備之收益	4	61
匯兌收益／(虧損)淨額	61	(7)
	<u>1,856</u>	<u>167</u>
<b>其他收入</b>		
可供出售金融資產的股息收入		
— 上市權益投資	21	19
— 非上市權益投資	15	55
以公允價值計量且其變動計入損益表 的其他金融資產的股息收入	10	—
其他	8	4
	<u>54</u>	<u>78</u>

#### 5 按性質分類成本費用

	截至6月30日止6個月	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
存貨成本	322	—
員工成本(含董事酬金)	611	253
物業、廠房及設備之折舊	560	313
無形資產及土地使用權之攤銷	97	64
燃油及水電費	256	124
外包成本	358	205
經營租賃租金		
— 土地及樓宇	52	47
— 廠房及機器	24	14
運輸成本	163	—
其他費用	376	166
	<u>2,819</u>	<u>1,186</u>
總銷售成本、分銷成本及行政開支		

## 6 融資收入及成本

	截至6月30日止6個月	
	2011年	2010年
	港幣百萬元	港幣百萬元
融資收入－銀行存款的利息收入	62	16
利息開支：		
銀行貸款		
－須於五年內全部償還	(169)	(23)
－毋須於五年內全部償還	(40)	(2)
應付上市票據		
－須於五年內全部償還	(179)	(179)
－毋須於五年內全部償還	(56)	(56)
來自最終控股公司之貸款	(51)	(48)
來自中介控股公司之貸款	(13)	(17)
產生之借貸成本總額	(508)	(325)
減：符合資本化條件的資產數額(註)	81	3
融資成本	(427)	(322)
融資成本淨額	(365)	(306)

註：

已採用每年5.18%(2010年：每年4.39%)之資本化利率，相當於符合資本化條件的資產融資之借貸成本加權平均利率。

## 7 稅項

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以稅率16.5%(2010年：16.5%)計算。

本集團於中國大陸之業務須繳納中華人民共和國企業所得稅(「中國企業所得稅」)。中國企業所得稅的標準稅率為25%。於2008年1月1日前在中國成立且享受15%優惠稅率的外資企業，於2010年及2011年適用的中國企業所得稅率分別為22%及24%，自2012年起採用25%的標準稅率。若干本集團之附屬公司於首五個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，而隨後五年則獲減免50%之中國企業所得稅，由抵銷過往年度的所有未到期稅項虧損後首個獲利年度開始或由2008年1月1日起生效，以較早者為準。此外，中國企業所得稅對境外投資者獲分派2008年及之後賺取的利潤的股息一般徵收10%預提所得稅，而若干地區(包括香港及新加坡)註冊成立之投資者所持有之投資則採用5%的優惠稅率。

香港及中國大陸以外之稅項乃根據期內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家適用之稅率計算。

於簡明綜合損益表扣除之稅項包括：

	截至6月30日止6個月	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
香港利得稅	3	2
中國企業所得稅	247	65
中國預提所得稅	91	119
遞延稅項	91	(2)
遞延稅項－稅率變動之影響(註)	144	—
	<u>576</u>	<u>184</u>

註：

當一間聯營公司的權益被視為出售時，本集團不再就其股息享受5%的優惠稅率，導致對該投資額外增加遞延稅項港幣1.44億元。

## 8 中期股息

	截至6月30日止6個月	
	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
中期股息每股30港仙(2010年：每股25港仙)	<u>741</u>	<u>610</u>

於2011年8月30日舉行之會議上，董事會建議派發中期股息每股30港仙。該等中期股息將會根據以股代息之方法，以已作繳足股款之本公司新股形式向權益持有者配發，惟權益持有者亦可選擇收取現金作為全部或部份中期股息以代替上述獲配發之股份。建議股息並無於本簡明綜合中期財務資料內作為應付股息反映，但將作為截至2011年12月31日止年度保留盈利分配予以反映。

擬派2011年中期股息乃根據於2011年8月30日已發行股份2,471,421,683股(2010年：2,439,883,297股)計算。

## 9 每股盈利

每股基本盈利乃將歸屬於本公司權益持有者之本集團溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算得出。

基本	合計
<b>截至2011年6月30日止6個月</b>	
歸屬於本公司權益持有者之溢利(港幣百萬元)	3,906
已發行普通股之加權平均數	2,458,976,103
每股基本盈利(港仙)	158.85
<b>截至2010年6月30日止6個月</b>	
歸屬於本公司權益持有者之溢利(港幣百萬元)	1,929
已發行普通股之加權平均數	2,433,156,101
每股基本盈利(港仙)	79.25

每股攤薄盈利假設所有未行使之認股權獲轉換後，根據調整後普通股之加權平均股數計算。根據未行使認股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公允價值(釐定為本公司股份之平均中期市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設認股權獲行使而應已發行之股份數目作出比較。

攤薄	合計
<b>截至2011年6月30日止6個月</b>	
歸屬於本公司權益持有者溢利(港幣百萬元)	3,906
已發行普通股之加權平均數	2,458,976,103
認股權之調整	9,241,666
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,468,217,769
每股攤薄盈利(港仙)	158.25
<b>截至2010年6月30日止6個月</b>	
歸屬於本公司權益持有者溢利(港幣百萬元)	1,929
已發行普通股之加權平均數	2,433,156,101
認股權之調整	5,680,704
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,438,836,805
每股攤薄盈利(港仙)	79.06

## 10 應收款項、按金及預付款項

應收款項、按金及預付款項包括應收貿易賬款港幣12.21億元(2010年12月31日：港幣9.7億元)。

本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均90天之信貸期。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 港幣百萬元	2010年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	605	558
1 - 90日	518	330
91 - 180日	53	45
181 - 365日	30	21
超過365日	15	16
	<u>1,221</u>	<u>970</u>

## 11 應付款項及應計費用

應付款項及應計費用結餘包括應付賬款港幣2.89億元(2010年12月31日：港幣4.18億元)。應付賬款之賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 港幣百萬元	2010年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	53	12
1-90日	197	287
91-180日	12	41
181-365日	11	38
超過365日	16	40
	<u>289</u>	<u>418</u>

## 中期股息及以股代息計劃

為回饋投資者對本集團之一貫支持，董事會宣佈派發期內中期以股代息股息每股30港仙(2010年：25港仙)，股息率為19.0%。該中期股息將約於2011年11月30日支付予於2011年10月7日名列股東名冊之股東，股東有權選擇收取現金作為全部或部分中期股息代替股份分配(「以股代息計劃」)。

本公司將約於2011年10月21日向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃需待香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。預計新股之股票約於2011年11月30日寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2011年10月3日至2011年10月7日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發中期股息，最遲須於2011年9月30日下午4時30分前，將有關股票及過戶文件送交本公司之股份過戶登記處—香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。中期股息將約於2011年11月30日支付予於2011年10月7日名列股東名冊上之股東。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

港航業在經過2010年的快速反彈後，2011年上半年受到發達經濟體復蘇乏力、通脹風險增加、主權債務危機以及地緣政治等綜合因素影響，面臨新一輪的壓力。雖然中國外貿進出口繼續保持雙位數增長，但由於人民幣升值及成本上漲，中國集裝箱貨量的外貿生成係數下降，港口集裝箱吞吐量增幅比上年同期明顯回落。

根據公開數據，今年上半年中國內地規模以上港口集裝箱吞吐量7,770萬TEU，比上年同期增長12.9%，與上年同期增速相比大幅下降9.4個百分點。中國內地沿海主要港口中，華南港口集裝箱吞吐量增速落後於長三角和環渤海地區港口，從比

較結果看，成本上漲對華南的加工製造業影響相對明顯。本集團的華南地區港口集裝箱吞吐量無可避免地受到宏觀因素和外部環境的不利影響而隨大市整體回落，但受益於長三角和環渤海地區港口業務和集裝箱製造業務的增長支持，本集團上半年整體經營效益增長顯著，歸屬於本公司權益持有者溢利和經常性利潤創歷史同期新高。

截至2011年6月30日止期內，本公司權益持有者應佔溢利為港幣39.06億元，比上年同期大幅增長102.5%，其中經常性溢利為港幣23.75億元，比上年同期增長26.5%。本集團的港口業務實現EBITDA<sup>註1</sup>港幣40.57億元，比上年同期增長15.5%，港口業務之EBITDA貢獻佔本集團EBITDA總額的63.3%。

本集團今年上半年實現收入港幣41.96億元，比上年同期增長109.9%，其中來自於港口業務的收入為港幣30.92億元，比上年同期增長63.3%。

## 港口業務

本集團今年上半年港口業務實現EBIT<sup>註2</sup>港幣30.03億元，比上年同期增長10.3%，佔本集團EBIT總額的比重由上年同期的84.6%下降至60.3%。

今年上半年本集團港口項目合共完成集裝箱吞吐量2,761萬TEU，比上年同期增長10.8%，其中於中國內地完成的集裝箱量為2,438萬TEU，比上年同期增長11.2%。由於主要受到本集團深圳碼頭吞吐量微降影響，上半年本集團於中國內地的港口集裝箱吞吐量增幅略低於全國規模以上港口吞吐量的同期增速。今年上半年本集團香港和海外港口項目合共完成集裝箱吞吐量323萬TEU，比上年同期增長7.0%。

註1 EBITDA指包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之利息開支淨額、稅項、折舊及攤銷前溢利，但不包括未分配收入減支出及非控制性權益應佔之溢利。

註2 EBIT指包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之利息開支淨額及稅項前溢利，但不包括未分配收入減支出及非控制性權益應佔之溢利。

今年上半年，除深圳和廈門碼頭外，本集團於其他各地區的港口集裝箱量保持增長勢頭。上半年集團於環渤海的青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司（「青島聯合碼頭」）和天津五洲國際集裝箱碼頭有限公司分別完成吞吐量93萬TEU和98萬TEU，其中青島聯合碼頭吞吐量同比增長超過1倍；本集團的長三角地區集裝箱業務繼續保持理想增長，寧波大榭招商國際碼頭有限公司和上海國際港務（集團）股份有限公司保持雙位數增幅，分別增長了13.9%和10.5%；漳州招商局碼頭有限公司和湛江港（集團）股份有限公司合共完成36萬TEU，與上年同期增速基本持平；本集團於今年入股的珠江內河貨運碼頭有限公司（「珠江內河碼頭」）以及上年入股的尼日利亞Tin-Can Island Container Terminal Limited（「TICT碼頭」）上半年合共為本集團提供約58萬TEU的增量貢獻，其中TICT碼頭吞吐量同比本集團入股前的上年同期箱量大幅增長42%。

剔除珠江內河碼頭和TICT碼頭兩個新增項目後，本集團上半年原有港口項目集裝箱吞吐量同比增長8.5%。

本集團上半年港口散雜貨吞吐量總計1.6億噸，同比增長18.5%。除珠三角碼頭受貨種結構調整影響吞吐量下跌7.9%外，其他各地的散雜貨碼頭吞吐量均保持理想的雙位數增幅。

主權債務危機的蔓延已極大地擾動全球經濟的復蘇步伐，加上地緣政治紛爭不斷，今年上半年全球經濟增速放緩程度超出預期，預計全球貿易增速也將從去年的歷史高位顯著回落。貿易增速下滑、營運成本上揚以及新船投放所導致的運力過剩已使航運市場形勢出現急速逆轉，部分航運企業重現虧損，港口經營環境也壓力再現。在此背景下，本集團的部分港口企業又同時面臨稅率上調的影響，對集團港口業務產生不小的壓力。

因應形勢變化，本集團今年上半年在業務拓展方面，將加快喂給網絡佈局以及深化與港務集團的投資合作列為上半年的戰略工作要點；在內部營運能力提升方面，本集團繼續通過督導精細化運作，控制設備運行消耗、改進人員勞動生產效率、優化作業成本結構、加強對勞務公司的延伸管理，避免了因市場增長急劇放緩和成本快速上升而使業務出現大幅下滑。

珠三角駁運網絡建設是本集團鞏固深圳碼頭競爭力的重要舉措，本集團利用深圳西部港區地理位置優勢，充分利用珠江水系極力擴大集團深圳碼頭對泛珠三角地區集裝箱貨源的吸引能力。上半年本集團的華南駁船快線聯盟箱量比上年同期增長7%。於2011年2月1日，本集團完成收購珠江內河碼頭20%的股權，進一步鞏固了與珠江內河碼頭及其控股股東珠江船務發展有限公司之間的合作關係，本集團深圳碼頭與珠江內河碼頭之間的駁船直航支線的開通將加強雙方的戰略協同，為雙方於珠三角地區的共同業務發展提供保障。今年上半年珠江內河碼頭對本集團深圳西部港區的貢獻箱量比上年同期大幅增長超過50%。除上述成果外，本集團也在積極尋求新的合作，預期珠三角喂給網絡的擴展將為集團深圳碼頭帶來業務支持。

本集團繼與青島港(集團)有限公司(「青島港集團」)於2009年底合組集裝箱碼頭以及去年合組散雜貨經營碼頭的基礎上，今年上半年又進一步加強與青島港集團的關係，並通過青島聯合碼頭組建新合資企業，營運及管理青島聯合碼頭現有的兩個集裝箱泊位，為APL Co. Pte Ltd.和SITC Container Lines Company Limited為主的船公司提供服務。青島聯合碼頭持有該合資企業70%的股權。與青島港集團的一系列合作，提升了本集團在環渤海港口市場的參與能力，同時也使本集團可以迅速分享環渤海港口業務的增長成果。今年上半年，本集團在青島港的集裝箱和散雜貨吞吐量分別比上年同期增長超過1倍和近2倍，使本集團在環渤海的港口業務進入盈利上升軌道，預期下半年吞吐量還將會有不俗的增長。

本集團近年的成本管控和內部持續改進工作為集團全面落實精細化運作提供了基礎條件。上半年本集團針對生產運行管理、客戶服務管理、財務管理，開始制定系統性的標準化指標監控體系，通過建立管理模型工具，細化過程管理並加強對風險點的控制和促進效益潛能的提升。精細化管理也在不斷推進本集團的生產創新活動，從兼顧經營效益和社會效益角度出發，本集團積極響應節能減排的號召，履行企業公民責任，持續推進綠色港口建設，加快港口企業向環境友好型和成本節約型轉變，力爭創造「國家與企業」雙贏的局面。在建設綠色港口方面，本集團已經啟動的節能技改項目包括港機的「油改電」、港內拖車LNG化、堆場照明燈LED自動控制、太陽能光伏發電、船舶接岸電以及充電巡視動車項目等。上述項目或已啟用或處於開發過程。本集團相信，技術創新與運用將是未來港口的發展趨勢，本集團因此認為，上述各項技改項目的成果應用將開啟本集團港口業務的新里程。

上半年本集團的海外業務開展順利，尼日利亞TICT碼頭吞吐量獲得快速增長，同時也為本集團提供了理想的經濟效益。由本集團與其他合作夥伴組成的財團競投的斯里蘭卡科倫坡南集裝箱碼頭項目已完成BOT協議談判，該協議於2011年8月正式簽署，主體工程亦有望最快於年內開工建設。此外，本集團也在跟進與研究其他海外港口項目，部分已完成初步的風險評估與投資效益論證。本集團認為，全球化進程帶動了國際分工的大發展，加快了資本流動和產業轉移，特別為新興經濟體和發展中國家和地區提供吸引跨國投資的機會，促進發展中國家和地區的工業化進程，因此在尋求海外港口業務發展過程中，對全球貨物的貿易流動具有支撐潛力的地區將成為本集團的關注重點。

### 保稅物流及冷鏈業務

今年上半年本集團的保稅物流園區及冷鏈等物流業務共實現營業收入港幣6.33億元，比上年同期增長603.3%。保稅物流及冷鏈業務實現EBIT港幣3.45億元，比上年同期增長784.6%。

儘管上半年全球經貿發展受到歐美經濟影響，但得益中國保稅港區政策效應支持，本集團的保稅物流園區對市場的吸引作用越來越明顯，入園企業快速增長為區港聯動的擴大發展提供了支持動力。上半年本集團位於深圳、青島和天津的三個保稅港區的港口配套物流企業全面實現盈利。目前本集團的保稅物流園區業務可謂剛正式起步，園區可利用面積尚有建設與增長空間，因此面向未來，本集團的保稅物流業務除了對港口集裝箱量增長具有持續支持能力外，自身經營效益也具有極大的增長潛力。

去年本集團與全球最大冷鏈服務商AmeriCold Realty Trust（「美冷公司」）合資成立招商局美冷控股有限公司和招商局美冷物流有限公司（合稱「招商美冷」）共同開拓中國內地的冷鏈物流市場，經過一年來的組織運作，招商美冷已廣泛獲得業界的認可，在中國內地市場中的聲譽和品牌初步形成。目前招商美冷已在中國內地八個城市建立運作節點，在2010年中國冷鏈行業十大事件中，招商美冷的成立成為業界矚目的第四大事件。本集團認為，隨著加快中國經濟增長模式轉變的需要，內需增長將逐漸成為中國經濟的推動力，因此冷鏈業務發展除面向中國的冷品進

出口市場外，也同時將服務於中國龐大的內需市場，因此本集團預期，隨著對業務的培育，未來冷鏈業務將成為本集團以港口為核心的配套物流業項下新的利潤增長點。

本集團參資的亞洲空運中心有限公司今年上半年完成貨物處理量34萬噸，比上年同期增長3.3%。貨物處理量增速從上年同期的高位回落主要是受到歐美進口放緩影響。香港作為全球主要的航空貨運中轉港，航線密集，對高附加值和時令貨物的快進快出與周邊空港相比仍具有比較優勢，本集團相信，隨著經濟的復蘇和中國內地出口產品升級，長遠而言空港貨運站業務仍有不錯的增長前景。

### 港口相關製造業務

受益於中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「中集集團」)的業務回升，本集團港口相關製造業務今年上半年實現EBIT港幣12.72億元，比上年同期大幅增長226.9%。

上半年中集集團在全球新造集裝箱船投放市場的業務驅動下，集裝箱銷量同比上年同期大幅攀升1.3倍至107萬TEU，而且受銷售價格利好支持，集裝箱業務收入增長幅度超過銷量增幅至176.0%。同期，中集集團的道路專用車輛銷量為近8.9萬台，增長11%，銷售收入增長6.1%。在上述核心業務支持帶動下，中集集團實現淨利潤人民幣28.10億元，比上年同期增長207.9%。

### 前景展望

今年上半年受歐洲債務危機和美債問題困擾，市場對全球經濟復蘇的信心再次減弱，影響了發達國家民眾的消費意欲。儘管當前美國債務違約擔憂解除，在一定程度上緩和了對經濟的進一步衝擊，但是美國的債務問題只是「暫時性」緩解，而且失業率連續高企，經濟復蘇依然乏力。而且歐洲債務危機的持續存在將拖累歐洲經濟增長，同時也將導致歐元兌美元匯率走低。歐盟現已成為中國最大的出口市場，如債務危機影響下歐元對美元匯率走低及人民幣對美元保持升值預期，將不可避免地影響中國對歐美出口貿易。從當前的形勢看，債務危機問題短期內難以根本解決，因此本集團預計下半年中國的出口集裝箱貿易將因此而繼續面臨壓力。

由於存在上述不確定因素，因此就中國下半年的外貿情況而言，本集團持審慎觀點，但是本集團也認為，經濟低迷對日常消費品的消費影響相對有限，而且下半

年進入傳統旺季，預期對中國的出口貿易會起到支持，因此預測下半年中國內地港口集裝箱吞吐量相對於上半年會有積極表現，但在疲軟的經濟氛圍下難望有大的增長，而且相對於今年上半年，下半年的港口集裝箱吞吐量對比上年同期增速將繼續放緩。

雖然外部消費需求不振以及中國的產業升級和生產要素成本上升對中國的出口業務造成影響，但是本集團也看到，中國以日常消費品和生活必需品為主的出口產品在全球範圍仍佔據較高的份額，而製造產業鏈及配套環境也已日趨完善，且中國擁有熟練的技術工人和能夠支持龐大生產能力的勞動人口，包括商品流、資金流、信息流在內的綜合物流基礎條件具有比較優勢，因此中國作為製造業大國的地位在中短期內不會被根本動搖。

本集團注意到，今年上半年東盟超越日本成為繼歐盟和美國之後的中國第三大貿易夥伴。中國－東盟自由貿易區的建設發展為活躍中國與東盟之間的貿易提供了良好的政策環境。去年十月，中國國務院總理溫家寶出席中國與東盟領導人會議時提出至2015年實現雙邊貿易額5,000億美元的目標。由於中國－東盟雙邊貿易中大宗散貨比重較低，如果該目標達成，雙邊貿易額的快速增長必將對區域內的港口集裝箱業務帶來發展機會。

本集團認為，儘管與過去二十年的平均增速相比，中國港口集裝箱量增幅從高位回落，而且長遠來看，箱量總體走勢呈平緩趨勢將可能成為未來常態，但是中國港口業的發展將會持續而不會就此停步不前。

下半年，本集團將延續既定經營思路，在外部市場開拓方面，通過加強幹線與支線間網絡協同提升對港口腹地的輻射能力；通過擴大新的水陸網絡節點加強綜合物流業務的服務能力；通過深化國際間合作推進海外戰略佈局。在內部運營方面，繼續深入推行精細化管理，完成各項成果的應用轉化；繼續加強資源共享和營運協同。在持續加強深圳母港建設方面，本集團將在目前已階段性建立完成商務與操作協同機制的基礎上，通過加強與各方溝通，著力推動深圳西部港區的深度整合，將深圳西部港區的競爭能力升級到新的水平。另外，本集團也將圍繞行業發展與變化趨勢，積極配合政府部門開展行業政策研究，推動港口物流業的公共配套設施升級與集疏運環境的改善。

歐美債務危機的持續發酵將進一步延緩全球經濟復蘇的進程並拖累港口物流業的持續的快速增長，然而「合作與發展」的潮流不可逆轉，而且港口及其相關行業是支持全球一體化發展的重要平台，所以本集團相信其存在持續的不可替代價值。本集團也因此將繼續以中國本土市場為立足點，同時根據區域經濟發展狀況及其未來潛力，穩步推動海外業務，使本集團的業務能夠順應全球化步伐而獲取良好的發展前景。

### 流動資金及庫務政策

本集團於2011年6月30日擁有現金約港幣68.41億元，其中港元佔24.9%、美元佔7.2%、人民幣佔67.5%及其他貨幣佔0.4%。

本集團的資金主要來源於港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及物業開發及投資之經營運作及收取聯營公司及共同控制實體之投資回報，合計貢獻達港幣23.08億元。

期內本集團資本開支達港幣9.19億元。儘管本集團投資規模日益擴大，但本集團採取穩健的財政政策，目前財務狀況良好，擁有較為充裕資金應付日常之經營需求，加上本集團現時的銀行借貸以中長期為主，並且本集團擁有充足的雙邊銀行貸款額度支持，所以償還短期借款的壓力不大。

### 股本及財政資源

於2011年6月30日，本公司已發行2,459,438,459股股份。期內因行使認股權而發行1,411,000股股份並因此而收到港幣0.30億元。本公司於2011年7月25日根據以股代息計劃中發行了11,983,224股股份。

於2011年6月30日，本集團淨負債與淨資產之比率(有息負債淨額除以本公司權益持有者應佔淨資產)約為34.4%。

考慮到本集團資產及負債之貨幣組合及不預期人民幣會顯著貶值，本集團於期內並沒有為外幣投資作出特定的對沖安排。

於2011年6月30日，本集團之未償還有息負債分析如下：

	2011年 6月30日 港幣百萬元	2010年 12月31日 港幣百萬元
浮息銀行貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	4,141	4,827
1至2年	2,085	2,182
2至5年	2,578	2,813
毋須於5年內悉數償還	1,443	1,410
	<u>10,247</u>	<u>11,232</u>
定息應付上市票據之償還期限如下：		
於2013年	2,326	2,324
於2015年	3,879	3,879
於2018年	1,537	1,536
	<u>7,742</u>	<u>7,739</u>
來自最終控股公司之貸款		
1年以內	1,657	1,748
2至5年	960	938
	<u>2,617</u>	<u>2,686</u>
來自中介控股公司之貸款		
1年以內	554	—
2至5年	60	587
	<u>614</u>	<u>587</u>
來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款	<u>12</u>	<u>—</u>

註：除港幣1.30億元(2010年12月31日：港幣4.51億元)銀行貸款為有抵押貸款外，其餘為無抵押貸款。

有息負債之幣種分佈：

2011年6月30日						
	銀行貸款 港幣百萬元	應付 上市票據 港幣百萬元	來自中介 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自最終 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自一間 附屬公司 非控制性 權益持有者 之貸款 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
港幣及美元	3,987	7,742	—	—	—	11,729
人民幣	6,260	—	614	2,617	12	9,503
	<u>10,247</u>	<u>7,742</u>	<u>614</u>	<u>2,617</u>	<u>12</u>	<u>21,232</u>
2010年12月31日						
	銀行貸款 港幣百萬元	應付 上市票據 港幣百萬元	來自中介 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自最終 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自一間 附屬公司 非控制性 權益持有者 之貸款 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
港幣及美元	4,972	7,739	—	—	—	12,711
人民幣	6,260	—	587	2,686	—	9,533
	<u>11,232</u>	<u>7,739</u>	<u>587</u>	<u>2,686</u>	<u>—</u>	<u>22,244</u>

### 資產抵押

於2011年6月30日，本公司沒有抵押任何資產。本集團附屬公司向銀行貸款港幣0.38億元，於2011年6月30日賬面淨值為港幣0.44億元的物業、廠房及設備作抵押。

於2010年12月31日，本公司沒有抵押任何資產。本集團附屬公司向銀行貸款港幣0.68億元及港幣2.94億元分別以於賬面淨值為港幣0.71億元的物業、廠房及設備和賬面淨值為港幣5.58億元的土地使用權作抵押。

### 僱員及酬金

於2011年6月30日，本集團聘有7,977名全職員工，其中256人在香港工作，其餘7,721人在中國內地工作。期內本集團之薪酬開支達港幣6.11億元，佔本集團之營運開支總額21.7%。本集團按照僱員工作表現、人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

本集團亦為員工提供內部培訓，藉以自我改進及提升與工作有關的技能。此外，本集團發放年終花紅，對員工為公司的貢獻及努力作出獎賞。本集團亦設立了一項認股權計劃，有資格獲得該認股權的員工可以行使認股權，以協定的價格認購本公司股票。董事之酬金乃參考其在本公司的職務、責任、經驗及當前市場情況等而釐定。

## 企業管治

董事會致力維持高水平的企業管治常規守則及商業道德，堅信此對維持及提高投資者信心及盡量提高股東回報至為重要。董事會不時檢討其企業管治常規，以迎合股東不斷提升的期望及遵守愈趨嚴謹的法規要求，以及實踐其對達致卓越企業管治的承諾。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司確定董事已遵守該標準守則所訂要求的標準。

於2004年11月，聯交所頒佈上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），當中載列預期上市發行人須跟從及遵守之企業管治原則及守則條文（「守則條文」）。董事認為，本公司於截至2011年6月30日止6個月期間已一直遵守企業管治守則所載守則條文。

本公司將定期審閱及更新現行常規，以盡量反映企業管治之最新最佳發展。

## 審核委員會

本公司之審核委員會由全部五位獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣則，並討論核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2011年6月30日止6個月之未經審核中期業績。

## 購買、出售或贖回本公司已上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

於聯交所網站登載中期報告

2011年中期報告將在適當時間寄發予股東及在聯交所的指定網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))和本公司的網站([www.cmhi.com.hk](http://www.cmhi.com.hk))登載。

承董事會命  
招商局國際有限公司

主席

傅育寧

香港，2011年8月30日

於本公告日期，董事會由執行董事傅育寧博士、李建紅先生、李引泉先生、胡政先生、蒙錫先生、蘇新剛先生、余利明先生、胡建華先生、王宏先生及劉云樹先生；獨立非執行董事吉盈熙先生、李業華先生、李國謙先生、李家暉先生及龐述英先生組成。