



中國外運股份有限公司

股份代號:598

中期報告 **2012**



累積優勢
拓闊網絡





目錄

公司資料	2
未經審計簡明合併損益表	3
未經審計簡明合併綜合收益表	4
未經審計簡明合併財務狀況表	5
未經審計簡明合併股東權益變動表	7
未經審計簡明合併現金流量表	9
未經審計簡明合併財務報表附註	10
管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析	38
中期股息	50
其他資料	51



公司法定名稱：

中國外運股份有限公司

公司英文名稱：

SINOTRANS LIMITED

公司首次註冊登記日期：

二零零二年十一月二十日

公司註冊及辦公地址：

中國北京海澱區
西直門北大街甲43號
金運大廈A座(100044)

香港營業地點：

香港灣仔港灣道23號
鷹君中心21樓

公司法定代表人：

趙滙湘先生

公司秘書：

高偉先生

公司信息諮詢部門：

法律與證券事務部
電話：(86) 10 5229-6667
傳真：(86) 10 5229-6600
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
郵政編碼：100818

交通銀行
中國北京西城區
阜成門外金融街33號
郵政編碼：100032

核數師：

國際核數師：
德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號太古廣場一座35樓

中國核數師：
德勤華永會計師事務所有限公司
中國上海市延安東路222號
外灘中心30樓
郵政編碼：200002

法律顧問：

禮德齊伯禮律師行
香港中環遮打道18號
歷山大廈20樓

未經審計簡明合併損益表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
營業額	3	23,160,007	20,601,190
其他收入		107,942	67,471
營業稅金及附加		(144,696)	(150,548)
運輸和相關費用		(19,317,415)	(16,901,379)
員工成本		(1,256,644)	(1,104,492)
折舊與攤銷		(237,033)	(213,203)
維修保養		(75,887)	(70,763)
燃油		(766,799)	(702,729)
差旅和宣傳開支		(160,292)	(144,976)
辦公和通訊開支		(88,095)	(87,887)
租金開支		(523,825)	(583,805)
其他收益／(虧損)·淨額		219	26,486
其他經營開支		(204,383)	(186,180)
經營溢利	4	493,099	549,185
財務收入	5	79,784	43,499
財務支出	5	(156,854)	(143,070)
		(77,070)	(99,571)
應佔共同控制主體溢利		224,600	238,281
應佔聯營公司溢利		22,067	23,005
除稅前溢利		662,696	710,900
所得稅	6	(162,699)	(157,349)
除稅後溢利		499,997	553,551
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		389,885	438,136
— 非控制性權益		110,112	115,415
		499,997	553,551
可供本公司權益持有人分配之 每股盈利·基本(人民幣元)	8	0.09	0.10

第10頁至37頁的附註為本未經審計簡明合併財務報表的組成部分。

未經審計簡明合併綜合收益表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
除稅後溢利		499,997	553,551
其他綜合收益			
可供出售金融資產公允價值變動收益/(虧損)	11(a)	38,924	(413,180)
應佔共同控制主體其他綜合收益		246	–
應佔聯營公司其他綜合收益		(1,564)	–
貨幣折算差額		4,493	(4,611)
其他綜合收益的所得稅影響		(9,731)	103,295
其他綜合收益/(虧損)·稅後		32,368	(314,496)
綜合收益總額		532,365	239,055
綜合收益總額歸屬於：			
– 本公司權益持有人		411,629	236,916
– 非控制性權益		120,736	2,139
		532,365	239,055

第10頁至37頁的附註為本未經審計簡明合併財務報表的組成部分。

未經審計簡明合併財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
土地使用權		2,186,651	2,155,885
添置土地使用權之預付款		70,086	68,849
物業和機器設備	9	6,057,490	5,622,457
共同控制主體投資	10	2,302,813	1,766,972
聯營公司投資		1,027,569	1,015,603
遞延所得稅資產		86,557	91,130
無形資產		96,640	95,523
可供出售金融資產	11	1,431,090	1,392,166
其他非流動資產		23,084	21,990
		13,281,980	12,230,575
流動資產			
預付款項和其他流動資產		1,351,190	1,491,200
存貨		44,778	83,182
貿易和其他應收賬款	12	8,099,060	6,708,178
限制性存款		561,048	349,639
原期滿日超過三個月的定期存款		497,505	418,473
現金和現金等價物		6,173,781	5,521,045
		16,727,362	14,571,717
總資產		30,009,342	26,802,292
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		5,901,978	5,493,223
建議派發的股利	7(b)	-	42,490
		10,150,980	9,784,715
非控制性權益		2,210,023	2,200,154
總權益		12,361,003	11,984,869

未經審計簡明合併財務狀況表(續)

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		36,721	27,080
撥備	16	157,747	112,922
借款	15	207,936	204,458
應付債券	13	2,542,743	543,489
其他非流動負債		157,658	62,337
		3,102,805	950,286
流動負債			
應付貿易賬款	14	5,836,291	4,842,567
其他應付賬款、預提費用和 其他流動負債	23(b)	2,094,617	1,283,301
預收賬款		2,505,243	2,650,819
當期所得稅負債		108,228	121,641
借款	15	1,128,247	2,126,599
短期融資券	13	2,409,259	2,338,120
應付薪金和福利		463,649	504,090
		14,545,534	13,867,137
總負債		17,648,339	14,817,423
總權益和負債		30,009,342	26,802,292
淨流動資產		2,181,828	704,580
總資產減流動負債		15,463,808	12,935,155

第10頁至37頁的附註為本未經審計簡明合併財務報表的組成部分。

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	截至二零一二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
	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
於二零一二年一月一日	4,249,002	1,632,946	352,532	49,819	(39,849)	3,540,265	9,784,715	2,200,154	11,984,869
本期間除稅後溢利	-	-	-	-	-	389,885	389,885	110,112	499,997
本期間其他綜合(損失)/收益	-	(1,318)	-	18,526	4,536	-	21,744	10,624	32,368
本期間綜合(損失)/收益	-	(1,318)	-	18,526	4,536	389,885	411,629	120,736	532,365
與所有者交易									
二零一一年年終股利	-	-	-	-	-	(42,490)	(42,490)	-	(42,490)
宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(104,068)	(104,068)
非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	20,996	20,996
收購非控制性權益所持子公司的權益	-	627	-	-	-	(3,501)	(2,874)	(27,795)	(30,669)
與所有者交易總額	-	627	-	-	-	(45,991)	(45,364)	(110,867)	(156,231)
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	-	-	23,263	-	-	(23,263)	-	-	-
於二零一二年六月三十日	4,249,002	1,632,255	375,795	68,345	(35,313)	3,860,896	10,150,980	2,210,023	12,361,003

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	截至二零一一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
	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
於二零一一年一月一日	4,249,002	1,631,297	317,539	476,318	(18,003)	3,102,705	9,758,858	2,281,131	12,039,989
本期間除稅後溢利	-	-	-	-	-	438,136	438,136	115,415	553,551
本期間其他綜合損失	-	-	-	(196,609)	(4,611)	-	(201,220)	(113,276)	(314,496)
本期間綜合(損失)/收益	-	-	-	(196,609)	(4,611)	438,136	236,916	2,139	239,055
與所有者交易									
二零一零年年終股利	-	-	-	-	-	(84,980)	(84,980)	-	(84,980)
宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(68,157)	(68,157)
非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	15,000	15,000
與所有者交易總額	-	-	-	-	-	(84,980)	(84,980)	(53,157)	(138,137)
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	-	-	23,473	-	-	(23,473)	-	-	-
於二零一一年六月三十日	4,249,002	1,631,297	341,012	279,709	(22,614)	3,432,388	9,910,794	2,230,113	12,140,907
代表：									
股本及儲備	4,249,002	1,631,297	341,012	279,709	(22,614)	3,347,408	9,825,814	2,230,113	12,055,927
二零一一年中期股利(附註7(b))	-	-	-	-	-	84,980	84,980	-	84,980
於二零一一年六月三十日	4,249,002	1,631,297	341,012	279,709	(22,614)	3,432,388	9,910,794	2,230,113	12,140,907

第10頁至37頁的附註為本未經審計簡明合併財務報表的組成部分。

未經審計簡明合併現金流量表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金淨額		141,542	282,616
投資活動使用的現金淨額	18(a)	(889,478)	(391,782)
融資活動產生的現金淨額	18(b)	1,396,075	86,086
現金和現金等價物產生的匯兌收益／(損失)		4,597	(21,028)
現金和現金等價物增加／(減少)淨額		652,736	(44,108)
一月一日現金和現金等價物		5,521,045	5,202,508
六月三十日現金和現金等價物		6,173,781	5,158,400

第10頁至37頁的附註為本未經審計簡明合併財務報表的組成部分。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

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、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，本未經審計簡明合併財務報表以人民幣千元列報。

本未經審計簡明合併財務報表已經於二零一二年八月十七日經董事會批准刊發。

2. 編製基準及主要會計政策

本未經審計簡明合併財務報表乃按香港聯合交易所有限公司上市規則附錄16之披露要求及國際會計準則第34號「中期財務報告」之有關規定而編製。本未經審計簡明合併財務報表應連同截至二零一一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。

除特定金融工具以公允價值計量外，本未經審計簡明合併財務報表按照歷史成本的原則編製。

除下述情況外，編製本未經審計簡明合併財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一致。

本集團已於本中期首次採納下列已修改的國際財務報告準則：

- 對國際財務報告準則第7號金融工具：披露—金融資產轉移的修改
- 對國際會計準則第12號遞延所得稅：資產的轉回的修改

以上本中期對國際財務報告準則的修改對本集團未經審計簡明合併財務報表中的金額及披露並無構成重大影響。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

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。本集團依此基礎進行組織管理。由首席執行官領導下的高級管理人員組成的管理層被認為做出戰略決定的首席經營決策者。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。

本集團的收入來源於提供服務產生的收入，管理層從服務性質的角度考慮本集團的業務並劃分以下經營分部：貨運代理、船務代理、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／(虧損)作為評價各分部業績表現的指標，此分部利潤／(虧損)是剔除其他收益／(虧損)，及總部費用後的經營溢利。

由於本集團所有的投資業務均作為總部資產由集團统一安排，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及投資收益也不作為分部資產。同時，遞延所得稅資產及其他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。各分部資產中未進行與應收款項及應付款項相關的分部間抵銷調整。分部負債信息無需向管理層提供，因此，分部負債信息並未列示。

各經營分部之間的收入計量是建立在公平市場的交易條件基礎之上，報告給管理層的各分部從第三方取得的收入的計量方法與未經審計簡明合併損益表一致。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

	貨運代理	船務代理	海運	倉儲和 碼頭服務	其他	分部合計	分部之間 的抵銷	本集團
	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
截至二零一二年六月三十日止 六個月期間(未經審計)								
營業額—對外	19,255,349	357,809	1,969,379	927,843	649,627	23,160,007	-	23,160,007
營業額—分部間	375,333	40,349	452,654	93,918	118,588	1,080,842	(1,080,842)	-
總營業額	19,630,682	398,158	2,422,033	1,021,761	768,215	24,240,849	(1,080,842)	23,160,007
分部利潤/(虧損)	358,266	142,354	(137,089)	169,480	5,056	538,067	-	538,067
其他收益，淨額								219
總部費用								(45,187)
經營溢利								493,099
財務支出，淨額								(77,070)
應佔共同控制主體溢利	9,742	10,238	-	18,775	185,845	224,600	-	224,600
應佔聯營公司溢利								22,067
除稅前溢利								662,696
所得稅								(162,699)
除稅後溢利								499,997
於二零一二年六月三十日 (未經審計)								
分部資產	15,108,131	1,544,074	1,866,914	5,307,460	965,744	24,792,323	(1,439,981)	23,352,342

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

	貨運代理 人民幣千元	船務代理 人民幣千元	海運 人民幣千元	倉儲和 碼頭服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	分部合計 人民幣千元	分部之間 的抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零一一年六月三十日止 六個月期間(未經審計)								
營業額－對外	16,805,172	343,286	1,977,494	821,414	653,824	20,601,190	-	20,601,190
營業額－分部間	252,066	59,529	545,957	112,833	98,493	1,068,878	(1,068,878)	-
總營業額	17,057,238	402,815	2,523,451	934,247	752,317	21,670,068	(1,068,878)	20,601,190
分部利潤/(虧損)	338,590	147,226	(82,388)	160,742	3,034	567,204	-	567,204
其他收益·淨額								26,486
總部費用								(44,505)
經營溢利								549,185
財務支出·淨額								(99,571)
應佔共同控制主體溢利	9,010	7,887	-	23,570	197,814	238,281	-	238,281
應佔聯營公司溢利								23,005
除稅前溢利								710,900
所得稅								(157,349)
除稅後溢利								553,551
於二零一一年十二月三十一日 (經審計)								
分部資產	13,636,281	1,489,520	1,767,441	5,136,673	899,043	22,928,958	(1,483,762)	21,445,196

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二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示：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
計入		
租金收入		
— 樓宇	14,512	11,856
— 機器設備	3,400	4,203
處置物業和機器設備所得收益	20,598	3,923
可供出售金融資產的股利收益	19,607	8,960
物業管理收益	3,243	2,100
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	221,807	201,071
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	4,056	3,630
處置物業和機器設備虧損	19,566	1,581
應收賬款減值撥備	12,732	8,395
經營租約		
— 土地使用權	27,873	25,039
— 樓宇	88,754	101,427
— 機器設備	407,198	457,339
無形資產攤銷	11,170	8,502
物業費支出	48,764	43,748
其他流動稅項	30,649	27,888
虧損性合同撥備	1,438	8,141
信息技術服務費	13,475	20,220

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入		
— 利息收入	79,784	43,499
財務支出		
— 利息		
包括：借款利息	(40,388)	(71,333)
債券利息	(117,352)	—
— 匯兌收益／(損失)，淨額	8,115	(60,687)
— 銀行手續費	(7,229)	(11,050)
	(156,854)	(143,070)
財務支出，淨額	(77,070)	(99,571)

6. 所得稅

未經審計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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅		
— 香港利得稅	—	191
— 中國內地所得稅	158,405	141,841
中國內地遞延所得稅	4,294	15,317
	162,699	157,349

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5% (截至二零一一年六月三十日止六個月期間：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20% (截至二零一一年六月三十日止六個月期間：12.5%至24%) 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 (截至二零一一年六月三十日止六個月期間：25%)。

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。

截至二零一二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23,263,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：人民幣23,473,000元)，代表中國企業會計準則下稅後溢利的10%(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：10%)。

(b) 股利

於二零一一年八月十八日，本公司宣告派發截至二零一一年六月三十日止六個月期間中期普通股股利每股人民幣0.02元，股利總額合計人民幣84,980,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：零元)。

於二零一二年三月，本公司批准派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的年終股利每股人民幣0.01元，合計人民幣42,490,000元(二零一一年：截至二零一零年十二月三十一日止年度的年終股利每股人民幣0.02元，合計人民幣84,980,000元)。於二零一二年六月三十日，上述股利尚未發放。

8. 每股盈利

每股基本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	
	二零一二年 (未經審計)	二零一一年 (未經審計)
可供本公司權益持有人分配溢利(人民幣千元)	389,885	438,136
已發行普通股的股數(千股)	4,249,002	4,249,002
每股盈利，基本(人民幣元)	0.09	0.10

由於本公司沒有潛在普通股股份，所以每股攤薄盈利未予列示。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備

截至二零一二年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	樓宇 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	港口和 鐵路設備 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	汽車和船舶 人民幣千元	傢俬和 辦公室設備 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本									
於二零一二年一月一日	3,418,102	5,134	844,554	56,343	1,360,546	1,497,952	480,579	865,262	8,528,472
貨幣折算差額	386	-	-	133	1	430	57	-	1,007
添置	46,604	233	753	184	56,751	49,460	19,862	531,173	705,020
處置	(35,819)	(25)	(1,450)	(97)	(24,817)	(117,309)	(11,114)	-	(190,631)
完成後轉撥	282,629	2,707	10,732	-	1,129	5,359	4,257	(306,813)	-
於二零一二年六月三十日	3,711,902	8,049	854,589	56,563	1,393,610	1,435,892	493,641	1,089,622	9,043,868
累計折舊和減值撥備									
於二零一二年一月一日	(845,644)	(2,068)	(256,141)	(19,208)	(656,872)	(794,966)	(331,116)	-	(2,906,015)
貨幣折算差額	(186)	-	-	(101)	(1)	(223)	(5)	-	(516)
折舊	(59,424)	(483)	(17,822)	(1,649)	(55,783)	(67,309)	(23,393)	-	(225,863)
處置	24,460	3	1,292	93	20,020	90,259	9,889	-	146,016
於二零一二年六月三十日	(880,794)	(2,548)	(272,671)	(20,865)	(692,636)	(772,239)	(344,625)	-	(2,986,378)
賬面淨值									
於二零一二年六月三十日	2,831,108	5,501	581,918	35,698	700,974	663,653	149,016	1,089,622	6,057,490
於二零一二年一月一日	2,572,458	3,066	588,413	37,135	703,674	702,986	149,463	865,262	5,622,457

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	樓宇 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	港口和 鐵路設備 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	汽車和船舶 人民幣千元	傢私和 辦公室設備 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本									
於二零一一年一月一日	3,106,382	3,064	782,977	55,066	1,239,632	1,331,864	449,665	349,113	7,317,763
貨幣折算差額	(902)	-	-	(760)	(93)	(3,128)	(81)	-	(4,964)
添置	2,633	1,819	105	2,832	69,743	77,328	18,135	249,103	421,698
處置	(7,897)	(109)	-	(256)	(21,573)	(3,413)	(15,145)	-	(48,393)
完成後轉撥	109,975	-	29,822	-	16,757	57,015	2,082	(215,651)	-
於二零一一年六月三十日	3,210,191	4,774	812,904	56,882	1,304,466	1,459,666	454,656	382,565	7,686,104
累計折舊和減值撥備									
於二零一一年一月一日	(747,478)	(1,450)	(223,494)	(16,082)	(582,179)	(668,878)	(325,950)	-	(2,565,511)
貨幣折算差額	256	-	-	127	48	2,261	66	-	2,758
折舊	(53,606)	(437)	(16,043)	(1,663)	(44,022)	(68,701)	(20,229)	-	(204,701)
處置	7,731	2	-	64	10,973	1,532	13,888	-	34,190
於二零一一年六月三十日	(793,097)	(1,885)	(239,537)	(17,554)	(615,180)	(733,786)	(332,225)	-	(2,733,264)
賬面淨值									
於二零一一年六月三十日	2,417,094	2,889	573,367	39,328	689,286	725,880	122,431	382,565	4,952,840
於二零一一年一月一日	2,358,904	1,614	559,483	38,984	657,453	662,986	123,715	349,113	4,752,252

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

10. 共同控制主體投資

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團收購東莞市虎門港集裝箱港務有限公司(以下簡稱「虎門港務」) 40%的股權，虎門港務主要提供港口經營服務與實業投資。本期支付的現金收購對價為人民幣293,333,000元。

於本中期，本集團以人民幣22,051,000元的現金對價處置了持有的本集團之共同控制主體中外運阪急阪神國際貨運有限公司的全部股權，並於處置完成時確認相關處置利得人民幣4,772,000元。

11. 可供出售金融資產

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
上市股權投資，公允價值(a)	1,042,970	1,004,046
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	388,120	388,120
可供出售金融資產	1,431,090	1,392,166

(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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
於期初	1,004,046	1,900,123
公允價值變動收益/(虧損)	38,924	(413,180)
於期末	1,042,970	1,486,943

上市股權投資包括在上海證券交易所上市的中國國際航空股份有限公司(「國航」)的普通股股份及中國東方航空股份有限公司(「東航」)的普通股股份以及在深圳證券交易所上市的京東方科技集團股份有限公司(「京東方」)的普通股股份。國航和東航均在中國設立，其主營業務是航空運輸。京東方在中國設立，其主營業務是電子設備的製造及銷售。

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。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

11. 可供出售金融資產(續)

- (b) 非上市股權投資包括持有之經營物流和貨代及其他金融業務實體的股權。鑒於這些投資並不存在公開交易市場，本公司董事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「金融工具：確認和計量的要求」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。本公司董事需在評估時進行判斷，為作出這些判斷，本集團已評估各種因素，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。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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。

12. 貿易和其他應收款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款，淨額	7,175,678	5,812,116
應收票據	222,896	209,057
其他應收賬款，淨額	520,444	533,924
應收關聯方款項	180,042	153,081
	8,099,060	6,708,178

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款	7,226,328	5,853,573
減：應收貿易賬款減值撥備	(50,650)	(41,457)
應收貿易賬款，淨額	7,175,678	5,812,116

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

12. 貿易和其他應收款(續)

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	7,027,854	5,750,798
六至十二個月	142,255	58,118
一至兩年	41,834	27,061
兩至三年	9,186	10,286
超過三年	5,199	7,310
	7,226,328	5,853,573

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，應收關聯方的貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	98,269	70,634
六至十二個月	355	150
一至兩年	164	96
兩至三年	8	—
超過三年	6	6
	98,802	70,886

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為一至六個月。應收貿易賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，遍佈國內及世界各地。

應收票據為於六個月內到期的交易票據。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

13. 債券

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
中期票據(a)	2,494,937	497,042
集合票據(b)	47,806	46,447
應付債券	2,542,743	543,489
短期融資券(c)	2,409,259	2,338,120

- (a) 二零一一年九月五日，本公司獲得了中國銀行間市場交易商協會的核准，分兩期發行總額為人民幣25億元的無擔保中期票據。本公司於二零一一年十月十九日首期發行了面值100元人民幣，總金額為5億元人民幣的中期票據。該等中期票據的期限為3年，固定票面及實際年利率分別為5.99%及6.23%。本公司於二零一二年三月十九日發行了第二期面值100元人民幣，總金額20億元人民幣的中期票據。該中期票據的期限為3年，固定票面及實際年利率分別為4.72%及4.94%。
- (b) 本公司之子公司於二零一一年十一月發行面值為人民幣100元，發行總額人民幣為5千萬元的集合票據。中債信用增進投資股份有限公司為該等票據提供全額不可撤銷連帶責任保證擔保。該等票據的發行期限為3年，固定票面及實際年利率分別為6.20%及9.18%。
- (c) 短期融資券乃本公司於二零一一年九月八日發行的面值為人民幣100元、發行總額為人民幣23億元的無擔保短期融資券。該等債券期限為366天，固定票面及實際年利率分別為5.94%及6.24%。

14. 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為一至三個月，應付貿易賬款(含與關聯方交易的貿易性質餘額)於各財務報表日的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	5,125,053	4,429,439
六至十二個月	457,173	176,940
一至兩年	152,847	147,284
兩至三年	50,199	50,868
超過三年	51,019	38,036
	5,836,291	4,842,567

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

15. 借款

(a) 借款分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
流動		
銀行借款	1,108,247	1,106,599
非流動銀行借款的流動部分	20,000	20,000
應付中國外運長航集團委託借款	-	1,000,000
	1,128,247	2,126,599
非流動		
銀行借款	207,936	204,458
	207,936	204,458
總借款	1,336,183	2,331,057
借款		
無抵押		
— 銀行借款	1,144,781	1,163,078
— 應付中國外運長航集團委託借款	-	1,000,000
抵押和擔保	191,402	167,979
	1,336,183	2,331,057

於各財務報表日借款的賬面金額約等於根據類似條款和到期日的借款按普遍適用的利率計算的公允價值。借款變動分析如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
於期初	2,331,057	4,254,584
新增借款	1,044,957	780,180
償還借款	(2,039,831)	(560,278)
於期末	1,336,183	4,474,486

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

15. 借款(續)

(b) 於二零一二年六月三十日和二零一一年十二月三十一日的非流動借款將於如下期限內償還：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
一至兩年	2,000	12,000
兩至五年	205,936	192,458
	207,936	204,458

(c) 於二零一二年六月三十日，銀行借款加權平均實際年利率為4.91%（二零一一年十二月三十一日：4.51%）。

(d) 抵押和擔保

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
已抵押限制性存款	173,790	85,561
已抵押物業和機器設備的賬面淨值	63,359	66,166
已抵押土地使用權的賬面淨值	34,444	34,153

16. 撥備

	一次性現金 住房津貼 人民幣千元 (a)	擔保 人民幣千元 (b)	未解決索償 人民幣千元 (c)	虧損性合同 人民幣千元 (d)	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一二年一月一日	29,820	3,133	28,586	11,174	40,209	112,922
撥備增加	-	56,148	80	1,438	-	57,666
期內使用	(397)	-	(1,270)	(11,174)	-	(12,841)
二零一二年六月三十日(未經審計)	29,423	59,281	27,396	1,438	40,209	157,747
二零一一年一月一日	30,898	3,133	50,259	14,433	37,049	135,772
撥備增加	-	-	-	-	10,783	10,783
期內使用	(298)	(20)	(29,275)	(12,100)	(5,021)	(46,714)
二零一一年六月三十日(未經審計)	30,600	3,113	20,984	2,333	42,811	99,841

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

16. 撥備(續)

- (a) 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。
- (b) 本集團之子公司中外運空運發展股份有限公司(以下簡稱「外運發展」)向其共同控制主體銀河國際貨運航空有限公司(以下簡稱「銀河航空」)獲得的銀行借款提供擔保(附註20)。於二零一二年六月三十日，銀河航空面臨財務困難。考慮到銀河航空為獲得銀行貸款而抵押的資產價值，外運發展計提了由此擔保而產生的預計負債人民幣56,031,000元。
- (c) 於各財務報表日的未決索償撥備主要涉及到某些客戶對本集團提起的法律訴訟。
- (d) 於各財務報表日的虧損性合同主要涉及本集團將租入船舶轉租引起的淨損失。

17. 以現金形式結算的股票增值權計劃

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

根據股票增值權計劃，在預先訂下的期間內，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。

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%。

17. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

所有股票增值權有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。

於二零一二年六月三十日，本公司合計共向本公司5名董事(二零一一年十二月三十一日：5名)、本公司1名監事(二零一一年十二月三十一日：1名)和本集團120名高級僱員(二零一一年十二月三十一日：120名)授出股票增值權。於二零一二年六月三十日，本公司董事和監事已被授予2,740,000項股票增值權(二零一一年十二月三十一日：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(二零一一年十二月三十一日：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)	二零一二年 六月三十日 股票增值權 數目 (千股) (未經審計)	二零一一年 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二零一二年六月三十日第一輪授予的股票增值權公允價值為港幣零元(二零一一年十二月三十一日：港幣0.01元)。該模型的主要參數為：二零一二年六月三十日股票價格為港幣1.26元(二零一一年十二月三十一日：港幣1.38元)，上述每股行權價格，股票增值權的預計期限為0.28年(二零一一年十二月三十一日：0.53年)，預計紅利收益率為2.39%(二零一一年十二月三十一日：2.68%)，無風險報酬率為0.07%(二零一一年十二月三十一日：0.23%)，以及預計波動率為29.54%(二零一一年十二月三十一日：39.44%)。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二零一二年六月三十日第二輪授予的股票增值權公允價值為港幣零元(二零一一年十二月三十一日：港幣0.015元)。該模型的主要參數為：二零一二年六月三十日的股票價格港幣為1.26元(二零一一年十二月三十一日：港幣1.38元)，上述每股平均行權價格，股票增值權的預計期限為0.49年(二零一一年十二月三十一日：0.74年)，預計紅利收益率為2.39%(二零一一年十二月三十一日：2.68%)，無風險報酬率為0.11%(二零一一年十二月三十一日：0.23%)，以及預計波動率為29.15%(二零一一年十二月三十一日：36.07%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。

註(iii) 對股票增值權公允價值的確認是基於管理層的最佳估計，股票增值權的價值會根據變量的變化和某些主觀假設的不同而變化。

註(iv) 於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零元。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

17. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

(b) 未償付股票增值權數目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)			
	二零一二年		二零一一年	
	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	25,064
本期行權	-	-	-	-
於期末	2.19	25,064	2.19	25,064

於二零一二年六月三十日，全部未行權股票增值權(二零一一年十二月三十一日：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(二零一一年十二月三十一日：616,000項)股票增值權已被行使。

(c) 在本未經審計簡明合併財務報表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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
計入其他收益，淨額	(219)	(3,685)
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應付薪金和福利	-	219

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

18. 未經審計簡明合併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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
原期滿日超過三個月的定期存款(增加)／減少	(79,032)	175,291
已收利息收入	86,520	21,150
處置物業和機器設備現金流入	45,021	9,808
已收聯營公司股利	11,622	13,921
已收共同控制主體股利	14,179	467,065
注資以及購買共同控制主體	(347,333)	–
處置共同控制主體流入現金淨額	22,051	–
添置無形資產	(11,297)	–
添置土地使用權	(60,240)	(98,872)
添置土地使用權之預付款	(11,237)	(29,630)
歸還最終控股公司的投資代墊款	–	(21,682)
添置其他流動資產	(180,000)	(100,000)
購買可供出售金融資產	–	(93,692)
添置物業和機器設備	(706,574)	(427,665)
聯營公司投資增加	–	(190,570)
減少／(增加)限制性存款	9,061	(100,000)
處置其他流動資產現金收入	311,557	–
處置土地使用權現金收入	11,674	5,943

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

18. 未經審計簡明合併現金流量表的附註資料(續)

(b) 主要融資活動如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
新增銀行借款	1,044,957	635,180
從中國外運長航集團取得的借款	660,000	236,870
從中國外運長航集團取得的委託借款	-	145,000
支付借款利息	(78,300)	(50,240)
償還中國外運長航集團的委託借款	(1,000,000)	-
收購非控制性權益所持子公司的權益	(27,795)	-
已收非控制性權益注資	20,996	15,000
發行債券收到的現金	2,000,000	-
發行債券支付的手續費	(3,780)	-
增加限制性存款	(80,469)	(27,117)
派發股利	-	(3,526)
派發給子公司非控制性權益的股利	(99,755)	(67,934)
償還銀行借款	(1,039,831)	(560,278)

19. 或有負債

二零一二年六月四日，本公司之子公司中國外運物流發展有限公司(以下簡稱「物流發展」)在南京租用的一個倉庫發生火災，造成物流發展為客戶所存儲的貨物以及物流發展的貨架等其他財產遭受火災毀損。於火災發生時，存放於倉庫中的貨物及其他財產均已投保。截至本未經審計簡明合併財務報表批准刊發日，本公司、物流發展、客戶、倉庫出租方以及保險公司有關各方已經開始對火災造成的損失進行事故調查及協商理賠。本集團管理層認為，由於對火災的調查和協商處於初步階段，尚不能合理估計相關潛在損失，因此於二零一二年六月三十日沒有計提相關的撥備。

另外，本集團曾牽涉在日常業務所發生的多項訴訟中。附註16所載之已計提的撥備是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。於二零一二年六月三十日，本集團為該等待決訴訟承擔的最大風險約為人民幣67,299,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣63,015,000元)。

20. 擔保

以下為本集團重大擔保的概要：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
本集團為共同控制主體提供的貸款擔保	203,127	294,050
	203,127	294,050

於二零一二年六月三十日，外運發展為其共同控制主體銀河航空的銀行借款合計人民幣203,127,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣294,050,000元)提供擔保，其中：

- (1) 人民幣156,626,000元(美元24,763,000)(二零一一年十二月三十一日：人民幣168,032,000元(美元26,668,000))為銀河航空以物業和機器設備抵押獲得的銀行借款，由外運發展提供無條件見索即付的連帶責任擔保；
- (2) 人民幣46,501,000元(美元7,352,000)(二零一一年十二月三十一日：人民幣126,018,000元(美元20,000,000))為銀河航空獲得的流動資金借款，由外運發展以人民幣69,450,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣134,000,000元)銀行定期存單作為質押，銀河航空的另一股東大韓航空有限公司為此向外運發展提供了全部擔保責任(不超過美元20,000,000)的49%的反擔保。該人民幣69,450,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣134,000,000元)的銀行定期存單已在本集團未經審計簡明合併財務狀況表中列示為限制性存款。

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和第三方客戶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二零一五年。本公司為第三方客戶提供的上述擔保，由這些客戶的股東向本公司提交了全部擔保責任的反擔保。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

21. 資本承擔

本集團在本未經審計簡明合併財務報表中未作撥備的未履行資本承擔概述如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
已授權和立約但未記錄	1,740,759	2,141,831
已授權但未立約	158,569	150,110
	1,899,328	2,291,941

按性質分析上述資本承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
收購物業和機器設備	828,573	986,336
工程款承擔	949,555	1,076,005
投資子公司、共同控制主體及聯營公司	121,200	229,600
	1,899,328	2,291,941

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

22. 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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	140,058	147,112
— 超過一年但不遲於五年	278,465	315,900
— 超過五年	94,248	120,758
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	487,391	421,873
— 超過一年但不遲於五年	392,235	385,995
— 超過五年	37,754	47,166
	1,430,151	1,438,804

(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於下列期間可收取的未來最低租金如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	22,122	17,712
— 超過一年但不遲於五年	22,330	21,797
— 超過五年	10,365	12,230
機器設備		
— 不遲於一年	519	3,035
— 超過一年但不遲於五年	—	181
	55,336	54,955

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

23. 重大關聯方交易

本公司最終由中國政府控制，在本集團運行的經濟環境中，中國政府控制的、共同控制的、或有重大影響的實體（「政府相關實體」）佔據主導。另外，本集團是中國外運長航集團的一部分，中國外運長航集團由中國政府控制。

關聯方包括中國外運長航集團（包括其子公司和聯營公司），其他政府相關實體及其子公司，其他本集團有能力控制、共同控制或施加重大影響的公司和實體以及本公司和中國外運長航集團主要管理人員以及關係密切的家庭成員。

於二零一一年十一月一日，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，規定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，於二零一一年十一月一日本集團與最終控股公司中國外運長航集團（包括其子公司和聯營公司）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、集裝箱裝卸站、堆場和其他物業，租約為期三年。

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。

除了本未經審計簡明合併財務報表中已披露的與關聯公司的相關信息外，下面總結了本集團與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。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

23. 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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
<i>與最終控股公司和同系子公司的交易</i>		
收入		
提供服務的收入	113,992	98,340
開支		
服務費開支	147,669	95,837
辦公樓宇及倉庫和箱站的租金開支	14,840	13,657
集裝箱的租金開支	30,936	47,808
船舶的租金開支	17,275	51,090
<i>與本集團聯營公司的交易</i>		
收入		
提供服務的收入	49,448	50,186
開支		
服務費開支	40,087	39,288
<i>與本集團共同控制主體的交易</i>		
收入		
提供服務的收入	65,679	54,144
開支		
服務費開支	183,974	142,846
<i>與其他政府相關實體的交易</i>		
銀行存款所獲利息收益	66,085	41,752

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

23. 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
<i>與最終控股公司和同系子公司的結餘</i>		
貿易和其他應收賬款	96,117	82,921
預付賬款和其他流動資產	8,047	4,276
應付貿易賬款	66,566	94,005
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	1,198,279	528,820
預收賬款	6,206	3,009
<i>與本集團共同控制主體的結餘</i>		
貿易和其他應收賬款	57,014	44,637
預付賬款和其他流動資產	1,404	454
應付貿易賬款	18,602	12,337
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	20,208	21,424
預收賬款	6,070	2,482
<i>與本集團聯營公司的結餘</i>		
貿易和其他應收賬款	26,911	26,326
預付賬款和其他流動資產	515	193
應付貿易賬款	8,682	7,826
其他應付賬款、預提費用和其他負債	1,696	1,743
預收賬款	16	2,834
<i>與其他政府相關實體的結餘</i>		
限制性存款	506,728	293,340
原期滿日超過三個月的定期存款	376,364	351,063
現金和現金等價物	5,486,876	5,042,811

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

23. 重大關聯方交易(續)

(c) 借款

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
從中國外運長航集團取得的委託借款		
於期初	1,000,000	2,500,000
取得借款	-	145,000
歸還借款	(1,000,000)	-
於期末	-	2,645,000
計提的利息	2,617	44,668
支付的利息	(27,995)	(28,288)

於二零一二年六月三十日，上述委託借款的加權平均實際年利率為2.79%（二零一一年十二月三十一日：3.26%）。

除上述披露的委託借款外，本集團本期新增對中國外運長航集團應付款人民幣660,000,000元（二零一一年六月三十日：236,870,000）。於二零一二年六月三十日，本公司對中國外運長航集團的計息上述應付款項為人民幣949,027,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣289,027,000元），列示於「其他應付賬款、預提費用和其他流動負債」。於二零一二年六月三十日，上述應付款的加權平均實際年利率為3.36%（二零一一年十二月三十一日：3.28%）。

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)	二零一一年 人民幣千元 (未經審計)
從其他政府相關實體取得的借款		
於期初	1,194,314	1,624,583
取得借款	918,845	599,242
歸還借款	(911,181)	(546,461)
於期末	1,201,978	1,677,364
計提的利息	23,602	25,648
支付的利息	(33,688)	(21,124)

於二零一二年六月三十日，上述銀行借款的加權平均實際年利率為4.97%（二零一一年十二月三十一日：4.60%）。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

23. 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	
	二零一二年 千元人民幣 (未經審計)	二零一一年 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	1,388	1,633
酌定花紅	1,351	1,475
退休金計劃供款	159	163

24. 財務報表日後事項

於二零一二年六月三十日至本未經審計簡明合併財務報表批准刊發日之期間內發生下列事項：

- 二零一二年七月，本集團以人民幣6,600萬元的對價購入東莞市虎門港集裝箱港務有限公司(以下簡稱「虎門港務」)9%的股權，本次交易後本集團對虎門港務持股49%，虎門港務仍為本集團的共同控制主體。
- 二零一二年七月，吉寶電訊與通運有限公司(以下簡稱「吉寶訊通」)對本公司之全資子公司蕪湖三山港口有限責任公司(以下簡稱「蕪湖三山」)進行現金增資人民幣140,000,000元，增資後本公司及吉寶訊通對蕪湖三山各自持股50%，蕪湖三山成為本集團的共同控制主體。
- 二零一二年八月，本公司之子公司中國外運物流發展有限公司(以下簡稱「物流發展」)與上海外高橋物流中心有限公司(以下簡稱「上海外高橋」)分別出資人民幣4,800萬元及人民幣1,200萬元合資成立中外運外高橋(上海)國際物流有限公司(以下簡稱「中外運外高橋」)，物流發展及上海外高橋各持有中外運外高橋80%及20%的股權，中外運外高橋成為本集團的非全資子公司。

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

二零一二年上半年，全球經濟形勢複雜多變，國內經濟發展面臨的困難增多。同時，中國經濟發展面臨的國際環境仍然嚴峻，影響國內經濟平穩運行的不利因素仍然存在，經濟發展面臨諸多困難和挑戰。1-6月份，中國進出口總值較去年同期增長8%，其中，出口增長9.2%，進口增長6.7%。上半年，中國港口外貿吞吐量、集裝箱吞吐量等指標保持平穩增長，全國規模以上港口完成外貿貨物吞吐量同比增長13.6%。其中，沿海港口同比增長13.6%，內河港口同比增長4.6%。全國規模以上港口完成國際集裝箱吞吐量同比增長8.8%。其中，沿海港口同比增長8.7%，內河港口同比增長9.5%。

二零一二年上半年，本集團在「調整優化、穩健發展、適度投資、防範風險」的工作思路指導下，圍繞年初提出的兩項主要工作：一是完成全年預算任務；二是積極推進資源整合。在上半年宏觀經濟形勢複雜、市場行情低迷、競爭日益加劇的形勢下，本集團積極推動業務模式優化和業務結構調整，公司發展的質量和內涵穩步提升；堅持「外貿和內貿兼修、傳統與新興並舉」，通過創新營銷模式等舉措，在傳統業務領域的優勢得到了繼續保持；充分發揮網絡優勢的核心競爭能力，業務網絡之間的結合日趨緊密，配合日趨順暢；繼續推進資源整合，改善和優化內部資源。通過努力，本集團的經營情況保持了穩健的發展。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團處理的水路貨運代理集裝箱量同比增長5.4%；航空貨代業務量同比增長8.2%；船舶代理箱量同比增長2.6%；碼頭吞吐箱量同比下降0.2%，場站集裝箱作業量與上年同期持平；船舶承運箱量同比增長12.6%；公路運輸集裝箱量同比增長9.2%，航空快遞業務量同比增長1.2%。

截至二零一二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231.600億元，與二零一一年同期相比上升12.4%；可供本公司股東分配溢利為人民幣3.899億元，與二零一一年同期相比下降11.0%；每股盈利為人民幣0.09元(二零一一年同期：人民幣0.10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	
	二零一二年	二零一一年
貨運代理		
海運代理		
散貨(百萬噸)	2.1	1.5
集裝箱貨物(萬標準箱)	404.8	384.2
空運代理(百萬公斤)	201.1	185.8
鐵路代理		
散貨(百萬噸)	0.5	0.5
集裝箱貨物(萬標準箱)	1.8	2.0
陸運代理		
散貨(百萬噸)	0.06	0.05
集裝箱貨物(萬標準箱)	12.9	12.4
船務代理		
登記噸位淨噸(百萬噸)	331.5	322.1
船舶停靠(次)	29,993	30,406
集裝箱(百萬標準箱)	6.39	6.23
散貨(百萬噸)	95.7	88.2
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量		
散貨(百萬噸)	7.1	6.6
集裝箱(百萬標準箱)	4.1	4.1
碼頭吞吐量		
散貨(百萬噸)	1.7	0.9
集裝箱(萬標準箱)	146.2	146.5
海運		
標準箱(萬標準箱)	134.5	119.4
其他服務		
汽車運輸集裝箱(萬標準箱)	38.1	34.9
快遞經營業務郵包(百萬件)	0.84	0.83

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)	
	二零一二年 (除每股盈利和 股份數目外， 以百萬人民幣 計算)	二零一一年 (除每股盈利和 股份數目外， 以百萬人民幣 計算)
營業額	23,160.0	20,601.2
其他收入	107.9	67.5
營業稅金及附加	(144.7)	(150.5)
運輸和相關費用	(19,317.4)	(16,901.4)
折舊與攤銷	(237.0)	(213.2)
經營成本 (不包括運輸和相關費用、營業稅金及附加、 折舊與攤銷以及其他收益/(虧損)，淨額)：		
— 員工成本	(1,256.6)	(1,104.5)
— 維修保養	(75.9)	(70.8)
— 燃油	(766.8)	(702.7)
— 差旅和宣傳開支	(160.3)	(145.0)
— 辦公和通訊開支	(88.1)	(87.9)
— 租金開支	(523.8)	(583.8)
— 其他經營開支	(204.4)	(186.2)
其他收益/(虧損)，淨額	0.2	26.5
經營溢利	493.1	549.2
財務支出，淨額	(77.1)	(99.6)
應佔共同控制主體溢利	224.6	238.3
應佔聯營公司溢利	22.1	23.0
除稅前溢利	662.7	710.9
所得稅	(162.7)	(157.3)
除稅後溢利	500.0	553.6
可供股東分配溢利		
— 本公司權益持有人	389.9	438.2
— 非控制性權益	110.1	115.4
已宣佈派發的股利	—	85.0
可供本公司權益持有人分配之每股盈利，基本(人民幣元)	0.09	0.10
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)			
	二零一二年		二零一一年	
貨運代理	19,630.7	81.0%	17,057.2	78.7%
船務代理	398.2	1.6%	402.8	1.9%
倉儲和碼頭服務	1,021.8	4.2%	934.2	4.3%
海運	2,422.0	10.0%	2,523.5	11.6%
其他服務	768.2	3.2%	752.3	3.5%

下表載列本集團各個主要業務分部業績(人民幣百萬元)及與二零一一年同期的比較。各項分部業績定義為該分部之分部經營利潤/(虧損)剔除其他收益/(虧損)，淨額及總部費用。

	截至六月三十日止六個月期間 (未經審計)	
	二零一二年	二零一一年
貨運代理	358.3	338.6
船務代理	142.4	147.2
倉儲和碼頭服務	169.5	160.7
海運	(137.1)	(82.4)
其他服務	5.1	3.0

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

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額達到231.600億元人民幣，較二零一一年同期的206.012億元人民幣增長12.4%。主要是由於集裝箱海運市場運價大幅上漲，加之本集團業務量亦同比實現增長所致。

貨運代理

截至二零一二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196.307億元人民幣，較二零一一年同期的170.572億元人民幣增加15.1%。

海運代理服務的集裝箱量由二零一一年上半年的384.2萬標準箱升至二零一二年上半年的404.8萬標準箱，增長5.4%；空運代理服務的貨物噸位由二零一一年上半年的18.58萬噸升至二零一二年上半年的20.11萬噸，增長8.2%。

二零一二年上半年貨運代理的營業額增幅高於業務量增幅的主要原因是集裝箱海運市場運價上升的影響。

二零一二年上半年中國出口集裝箱綜合運價指數同比增長10.8%，上海地區出口集裝箱運價指數同比增長20.3%。

船務代理

截至二零一二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3.982億元人民幣，較二零一一年同期的4.028億元人民幣下降1.2%。

二零一二年上半年，本集團船務代理業務處理集裝箱的數目由二零一一年同期的623萬標準箱增加至639萬標準箱，增長2.6%；船務代理服務處理的登記噸位淨重由二零一一年同期的32,210萬噸增加至33,150萬噸，增長2.9%；管理的停靠船舶艘次由二零一一年同期的30,406次降至29,993次，下降1.4%。

船務代理的營業額下降的主要原因是由於船代市場競爭加劇，船舶代理費率下降影響。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

倉儲和碼頭服務

截至二零一二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10.218億元人民幣，較二零一一年同期的9.342億元人民幣上升9.4%。

二零一二年上半年，本集團倉庫作業的散貨量由二零一一年同期的660萬噸增加至710萬噸，增長7.6%，處理的集裝箱量與二零一一年同期的410萬標準箱持平；碼頭處理的集裝箱量由二零一一年同期的146.5萬標準箱降至146.2萬標準箱，下降0.2%，碼頭散貨處理量由二零一一年同期的90萬噸增加至170萬噸，增長88.9%。

倉儲和碼頭服務營業額增長的主要原因是本集團散貨業務實現較大增長，加之倉儲和碼頭服務的收費標準有所提高所致。

海運

截至二零一二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24.220億元人民幣，較二零一一年同期的25.235億元人民幣下降4.0%。

二零一二年上半年，本集團承運的集裝箱數量由二零一一年同期的119.4萬標準箱增加至134.5萬標準箱，上升了12.6%。

海運業務營業額增幅低於業務量增幅的主要原因是本集團加大內貿及內支線運輸市場的開拓力度，該業務比重不斷上升。

其他服務

截至二零一二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和快遞服務)的營業額為7.682億元人民幣，較二零一一年同期的7.523億元人民幣增長2.1%。

本集團二零一二年上半年汽車運輸集裝箱量由二零一一年同期的34.9萬標準箱增加至38.1萬標準箱，增長9.2%。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一一年同期的83萬件升至84萬件，增長1.2%。

營業額和業務量增長的主要原因是汽車運輸服務市場整體貨量有所增長，本集團抓住時機，積極開拓市場。

本集團的共同控制主體經營快遞業務帶來投資收益2.51億元人民幣，同比上升1.9%。共同控制主體經營國際快遞業務數目由二零一一年上半年的704萬件增至二零一二年上半年的808萬件，增長14.8%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

運輸和相關費用

截至二零一二年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為193.174億元人民幣，較二零一一年同期的169.014億元人民幣增長14.3%。運輸和相關費用的增加主要是由於本集團收入增加帶動運輸及相關費用增加。

折舊與攤銷

截至二零一二年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為2.370億元人民幣，較二零一一年同期的2.132億元人民幣增加11.2%，主要由於本期固定資產及土地使用權增加所致。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業税金及附加及其他收益/(虧損)，淨額)

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業税金及附加及其他收益/(虧損)，淨額)為30.759億元人民幣，較二零一一年同期的28.809億元人民幣增加6.8%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業税金及附加及其他收益/(虧損)，淨額)的增加主要是由於收入增加帶動經營成本增加。

經營溢利

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為4.931億元人民幣，較二零一一年同期的5.492億元人民幣下降了10.2%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的2.7%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的2.1%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的14.6%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的12.5%，主要由於二零一二年上半年船舶用油實際交割價格較上年同期上升，造成海運業務板塊虧損進一步加大，致使整體經營溢利下降。

所得稅

截至二零一二年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為1.627億元人民幣，較二零一一年同期的1.573億元人民幣增加了3.4%。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月期間的22.1%上升到24.6%。主要由於海運業務板塊虧損增加，並沒有抵減其他業務板塊利潤上升而增加的所得稅稅負。

除稅後溢利

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利為5.000億元人民幣，較二零一一年同期的5.536億元人民幣減少了9.7%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

歸屬於非控制性權益的淨利潤

截至二零一二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1.101億元人民幣，較二零一一年同期的1.154億元人民幣減少了4.6%。

可供本公司股東分配溢利

本集團截至二零一二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3.899億元人民幣，較二零一一年同期的4.382億元人民幣下降了11.0%。

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)	
	二零一二年 百萬元人民幣	二零一一年 百萬元人民幣
經營活動產生的現金淨額	141.5	282.6
投資活動使用的現金淨額	(889.5)	(391.8)
融資活動產生的現金淨額	1,396.1	86.1
現金和現金等價物產生的匯兌收益／(損失)	4.6	(21.0)
現金和現金等價物增加／(減少)淨額	652.7	(44.1)
期末現金和現金等價物	6,173.8	5,158.4

經營活動

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動現金流入淨額為1.415億元人民幣，而二零一一年同期經營活動產生的現金淨額為2.826億元人民幣。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，經營活動產生的現金淨額主要為本公司股東應佔溢利錄得3.899億元人民幣(二零一一年同期：4.382億元人民幣)，應付貿易款增加9.937億元人民幣(二零一一年同期為增加8.018億元人民幣)，預收賬款減少1.456億元人民幣(二零一一年同期為減少0.737億元人民幣)，應收貿易款增加13.636億元人民幣(二零一一年同期增加8.292億元人民幣)，預付款項和其它流動資產減少1.400億元人民幣(二零一一年同期增加1.152億元人民幣)所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為58天，二零一一年同期為60天。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

投資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為8.895億元人民幣，主要包括7.066億元人民幣用以購建物業和機器設備，對共同控制主體投資支出2.930億元人民幣，0.828億元人民幣購買無形資產及土地使用權與添置土地使用權預付款，三個月以上的定期存款增加0.790億元人民幣，添置理財產品等金融資產1.800億元人民幣，處置理財產品等金融資產收到3.000億元人民幣所致。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為3.918億元人民幣，主要包括4.277億元人民幣用以購建物業和機器設備，對聯營公司投資支出1.906億元人民幣，1.285億元人民幣購買土地使用權與添置土地使用權預付款，添置理財產品等金融資產1.000億元人民幣，為共同控制主體借款提供擔保增加限制性存款1.000億元人民幣，添置可供出售金融資產0.937億元人民幣，0.217億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減少1.753億元人民幣，收到共同控制主體股利4.671億元所致。

融資活動

截至二零一二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13.961億元人民幣，而二零一一年同期融資活動產生的現金淨額為0.861億元人民幣。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間的融資活動產生的現金淨額主要包括新增銀行借款10.450億元人民幣，從中外運長航集團取得借款6.600億元人民幣，發行中期票據收到20.000億元人民幣，並由支付給子公司非控制性權益的股利0.998億元人民幣，償還銀行借款10.398億元人民幣，償還中外運長航集團的委託借款10.000億元人民幣，限制性存款增加0.805億元人民幣部分抵銷。截至二零一一年六月三十日止六個月期間的融資活動產生的現金淨額主要包括新增銀行借款6.352億元人民幣，從中外運長航集團取得委託借款1.450億元人民幣，並由支付股利0.679億元人民幣，償還銀行借款5.603億元人民幣部分抵銷。

資本性支出

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支為7.894億元人民幣，主要包括7.066億元人民幣用於購買物業和機器設備，0.715億元人民幣用於購買土地使用權，0.113億元用於購買無形資產。其中6.068億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.062億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，0.309億元人民幣用於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

於二零一二年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟6,729.9萬元人民幣(二零一一年十二月三十一日為6,301.5萬元人民幣)。

二零一二年六月四日，本公司之子公司中國外運物流發展有限公司(以下簡稱「物流發展」)在南京租用的一個倉庫發生火災，造成物流發展為客戶所存儲的貨物以及物流發展的貨架等其他財產遭受火災毀損。於火災發生時，存放於倉庫中的貨物及其他財產均已投保。截至本未經審計簡明合併財務報表批准刊發日，本公司、物流發展、客戶、倉庫出租方以及保險公司有關各方已經開始對火災造成的損失進行事故調查及協商理賠。管理層認為，由於對火災的調查和協商處於初步階段，尚不能合理估計相關潛在損失，因此於二零一二年六月三十日沒有計提相關的撥備。

於二零一二年六月三十日，本集團為共同控制主體提供擔保2.031億元人民幣(二零一一年十二月三十一日：2.941億元人民幣)。

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和第三方客戶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二零一五年。本公司為第三方客戶提供的上述擔保，由這些客戶的股東向本公司提交了全部擔保責任的反擔保。

借款

於二零一二年六月三十日，本集團借款總額為13.362億元人民幣(於二零一一年十二月三十一日：23.311億元人民幣)。借款總額中包含13.362億元銀行借款，其中2.666億元以人民幣結算，10.533億元以美元結算，0.163億元以港幣結算，上述銀行借款的加權平均年利率為4.91%。

抵押及擔保借款

於二零一二年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約1.738億元人民幣。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0.634億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.344億元人民幣)。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

資產負債比率

於二零一二年六月三十日，本集團之資產負債比率為58.8%（於二零一一年十二月三十一日為55.3%），該比例是通過將本集團於二零一二年六月三十日的總負債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它應收款項、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。

僱員

截止二零一二年六月三十日，本集團共有從業員工26,148人（二零一一年十二月三十一日：26,352人），員工薪酬政策及員工發展的資料與二零一一年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

收購與處置

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團收購東莞市虎門港集裝箱港務有限公司（以下簡稱「虎門港務」）40%的股權，虎門港務主要提供港口經營服務與實業投資。本期支付的現金收購對價為人民幣293,333,000元。

於本中期，本集團以人民幣22,051,000元的現金對價處置了持有的本集團之共同控制主體中外運阪急阪神國際貨運有限公司的全部股權，並於處置完成時確認相關處置利得人民幣4,772,000元。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

業務發展展望

國際貨幣基金組織(IMF)於7月下調了全球經濟預期，預計二零一二年全球經濟增長為3.5%。從國際經濟形勢看，美國經濟前景仍不甚明朗，並面臨多重下行風險，歐洲主權債務危機仍未見底，日本經濟復甦的拉動力也值得觀察。受全球經濟因素、國內需求疲軟和投資者避險情緒高漲等因素影響，新興經濟體增速放慢的可能性很大。從國內經濟形勢看，中國經濟增速連續六個季度下滑，二季度更是下滑到8%以下，經濟增長乏力，可能會從抗通脹走向反通縮，「保增長」重回首位。國家或將陸續出台經濟刺激政策，利率、存款準備金率等可能會陸續下調，有望助力國內經濟趨穩。從行業形勢來看，海運市場難以擺脫運力過剩的難題。但在季節性需求拉動，進出口貿易形勢變化及相關刺激政策的帶動下，海運市場有望實現階段性復甦。各航運公司的漲價訴求，也將有利於貨代行業的收入增長。

面對當前複雜的國際、國內經濟形勢，下半年，本集團更要抓住有利時機，按照全年工作部署，深入推進各項工作。本集團將重點通過以下三個方面提升盈利能力，確保全年經營任務完成。一是要鞏固傳統業務，促進訂艙平台的升級，進一步加強市場開拓；二是要堅定不移的推進資源整合；三是要加大業務結構調整的力度，促進內貿物流業務健康發展，促進專業物流的快速發展。

最後，衷心感謝廣大投資者對本集團的關心與支持，我們將通過不懈地努力，實現集團健康、穩健發展。

趙滙湘
董事長

北京，二零一二年八月十七日

中期股息

本期間，本公司董事會不建議派發中期股息(二零一一年一月一日至六月三十日：每股0.020元人民幣)

董事與監事的股份權益

於二零一二年六月三十日，就本公司董事所知，董事、監事或其聯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

本公司於二零一二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

於二零一二年六月三十日，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%	—
	88,000,000(L)	H股	2.07%	4.92%
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)	194,730,232(L)	H股	4.58%	10.89%
	106,456,032(P)	H股	2.51%	5.96%
Brandes Investment Partners, L.P.	178,766,364(L)	H股	4.21%	10.00%
JPMorgan Chase & Co. (附註4)	177,901,556(L)	H股	4.19%	9.95%
	177,751,556(P)	H股	4.18%	9.94%
The Boston Company Asset Management LLC	107,412,300(L)	H股	2.53%	6.01%

* 註：(L)－好倉，(S)－淡倉，(P)－可供借出的股份

附註1： 趙滬湘、張建衛、陶素雲、李建章及劉京華為本公司控股股東中國外運長航集團的董事或僱員。中國外運長航集團的全資附屬公司中國外運(香港)集團有限公司持有88,000,000股H股。

附註2： 包括Deutsche Post Beteiligungen GmbH及DHL Supply Chain (Hong Kong) Limited分別持有的201,852,000股股份及35,616,000股股份。Deutsche Post Beteiligungen GmbH及DHL 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177,751,556股股份、J.P. Morgan Whitefriars Inc.持有的150,000股股份。JPMorgan Chase Bank, N.A.及J.P. Morgan Whitefriars Inc.由JPMorgan 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，於二零一二年六月三十日，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

截至二零一二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

本集團於截至二零一二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簡明合併中期財務報表附註23。

企業管治

遵守企業管治守則

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」)附錄十四之《企業管治守則》內之守則條文，作為本公司的企業管治守則。於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守所有企業管治守則所載的現行守則條文。

其他資料

董事會

截止二零一二年六月三十日，本公司董事會由11名董事組成，成員如下：

董事長：趙滬湘先生

執行董事：趙滬湘先生、張建衛先生、陶素雲女士、李建章先生

非執行董事：吳東明先生、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、劉克崙先生

本公司在香港聯交所及公司網站上刊載有最新的董事會成員名單，並列明其各自角色和職能，以及註明其是否是獨立非執行董事。公司每名董事瞭解其作為董事的職責，以及公司的經營方式、業務活動、發展和他們的能力。公司每名董事能付出足夠時間及精力以處理公司事務。

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、劉克崙先生、劉京華女士組成，孫樹義先生為審計委員會主席。

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司審計委員會已審閱本公司及子公司截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表。

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、劉克崙先生、陶素雲女士組成，陸正飛先生為薪酬委員會主席。

提名委員會

提名委員會的主要職責包括負責為董事會物色及推薦董事人選，並就委任或重新委任董事、董事繼任人選安排提出意見，以及評核獨立非執行董事的獨立性等事宜。提名委員會由董事長、全體獨立非執行董事和公司總裁組成。現任成員為趙滬湘先生、孫樹義先生、陸正飛先生、劉克崙先生及張建衛先生，趙滬湘先生為提名委員會主席。

監事會

本公司監事會由三名成員組成，其中有一名獨立監事，一名職工監事和一名股東代表。

監事會負責檢查公司財務，對董事會及其成員以及高級管理層進行監督，保護公司股東利益。公司通過召開監事會會議以及監事列席公司的董事會、審計委員會會議、薪酬委員會會議，以及對附屬公司進行現場考查和調研的方式，對公司的財務狀況、公司依法運作情況和高級管理人員的盡職情況進行審查，並遵守積極、勤勉、謹慎、誠信的原則積極展開了各項工作。

企業管治委員會

企業管治委員會的主要職責包括制定及檢討公司企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢討及監察董事及高管人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；檢討公司遵守《常規守則》的情況等事宜。企業管治委員會由董事長、全體獨立非執行董事和公司總裁組成。現任成員為趙滬湘先生、孫樹義先生、陸正飛先生、劉克崗先生及張建衛先生，趙滬湘先生為企業管治委員會主席。

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二零一二年一月一日至二零一二年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定標準。