



Shenzhen International
深國際

2012
Interim Report 中期報告

Advancing
Together,
Harvesting
Together
共同進步 分享快樂

Shenzhen International Holdings Limited
深圳國際控股有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability 於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號: 00152

目錄

集團簡介	2
公司資料	4
財務摘要	5
管理層討論及分析	
整體回顧	6
物流業務	9
收費公路業務	14
其他業務	19
財務狀況	21
人力資源	24
核數師審閱報告	25
簡明綜合中期資產負債表	26
簡明綜合中期損益表	28
簡明綜合中期全面收益表	29
簡明綜合中期權益變動表	30
簡明綜合中期現金流量表	31
簡明綜合中期財務資料附註	32
其他資料	56

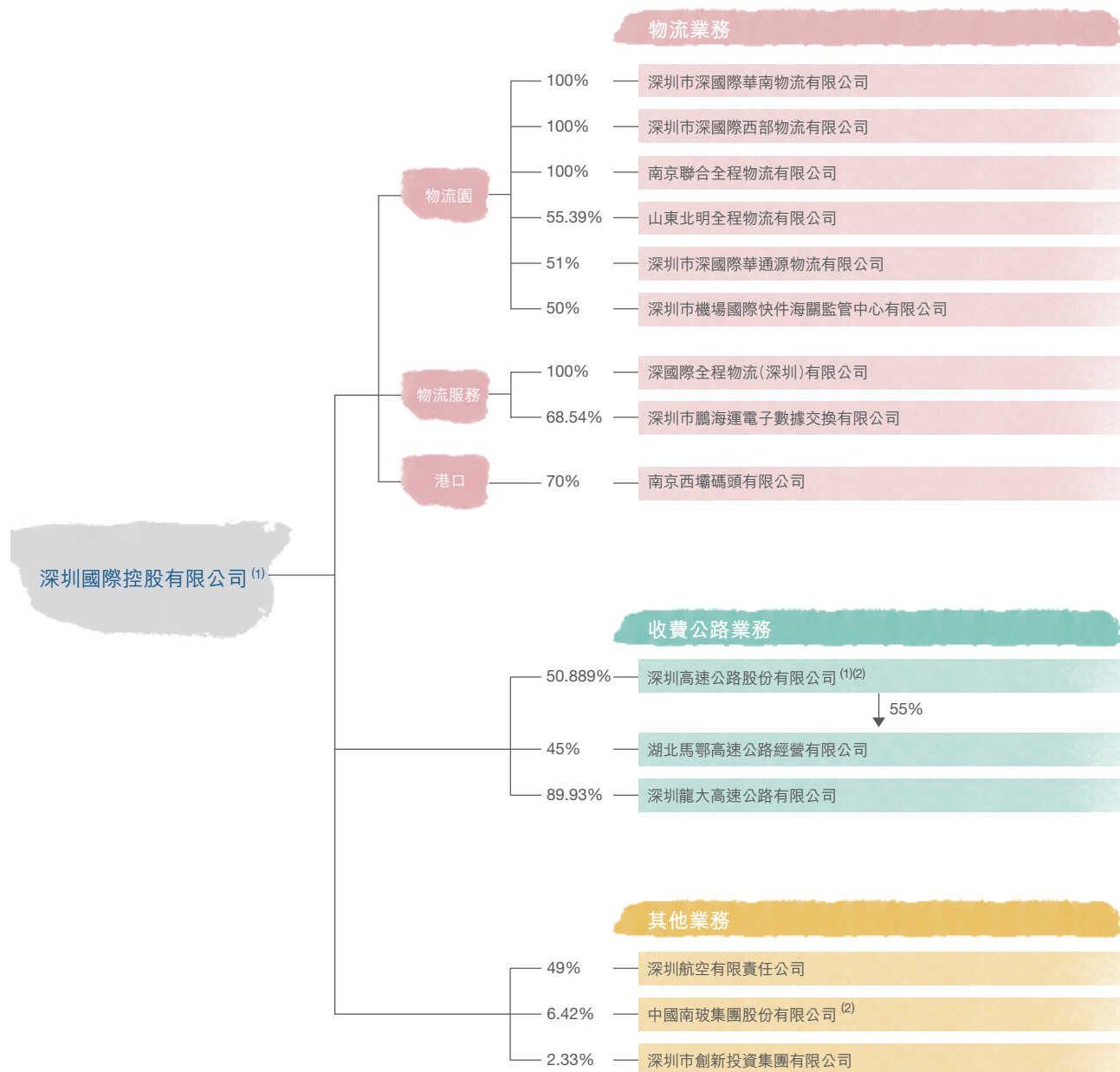
集團簡介

深圳國際控股有限公司為一家於百慕達註冊成立的有限公司，並在香港聯合交易所主板上市。本集團主要從事物流基礎設施的投資、建設與經營，並依託擁有的基礎設施向客戶提供各類物流增值服務。

本公司的控股股東深圳市投資控股有限公司為深圳市人民政府國有資產監督管理委員會的全資附屬企業，於本報告日期持有本公司已發行股本約**48.59%**。

本集團的發展戰略為以中國珠三角、長三角和環渤海地區為主要戰略區域，通過收購、重組與整合，重點介入物流園區及收費公路等物流基礎設施的投資、建設與經營，在此基礎上應用供應鏈管理技術及信息技術向客戶提供高端物流增值服務，為股東創造更大的價值。





(1) 香港上市公司

(2) 中國上市公司

公司資料

董事會

執行董事：

郭原(主席)
李景奇(總裁)
劉軍(副總裁)
楊海

非執行董事：

王道海
黃玉山

獨立非執行董事：

梁銘源
丁迅
聶潤榮

審核委員會

梁銘源(主席)
丁迅
聶潤榮

提名委員會

丁迅(主席)
梁銘源
李景奇

薪酬委員會

丁迅(主席)
梁銘源
李景奇

公司秘書

譚美美

總辦事處及主要營業地點

香港九龍尖沙咀東部
科學館道一號
康宏廣場南座
22樓2206-2208室

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

公司網頁

<http://www.szihl.com>

證券代號

股份：00152
優先票據：04542 (SZ INTL N1704)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

法律顧問

禮德齊伯禮律師行(香港法律顧問)

主要往來銀行

中國銀行(香港)
交通銀行
江蘇銀行(中國境內銀行)
三菱東京UFJ銀行·香港支行
中國光大銀行(中國境內銀行)
招商銀行
星展銀行
廣東發展銀行(中國境內銀行)
恒生銀行
ING Bank N.V.
上海浦東發展銀行(中國境內銀行)
深圳發展銀行(中國境內銀行)
渣打銀行
永隆銀行

主要股份過戶登記處

Codan Services Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳登捷時有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

投資者關係顧問

偉達公共關係顧問
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊電訊盈科中心36樓

按主要業務分析之收入及除稅及財務成本前盈利

截至六月三十日止六個月
(港幣百萬元)

	收入		經營盈利		應佔聯營公司及 共同控制實體盈利		總計	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
收費公路								
– 路費收入	2,198	1,926	1,216	976	84	98	1,300	1,074
– 建造服務收入	205	442	-	-	-	-	-	-
	2,403	2,368	1,216	976	84	98	1,300	1,074
物流業務								
– 物流園	244	223	86	66	5	4	91	70
– 物流服務	153	114	4	8	-	-	4	8
– 港口	57	37	20	11	-	-	20	11
	2,857	2,742	1,326	1,061	89	102	1,415	1,163
集團總部	-	-	-	380	369	187	369	567
除稅及財務成本前盈利	2,857	2,742	1,326	1,441	458	289	1,784	1,730
財務收益							35	14
財務成本							(508)	(300)
財務成本－淨額							(473)	(286)
除稅前盈利							1,311	1,444

	截至六月三十日止六個月		增加／ (減少)
	二零一二年 港幣百萬元	二零一一年 港幣百萬元	
業績			
收入	2,857	2,742	4%
經營盈利	1,326	1,441	(8%)
除稅前盈利	1,311	1,444	(9%)
股東應佔盈利	805	954	(16%)
每股基本盈利(港仙)	4.91	5.83	(16%)
核心息稅折舊攤銷前盈利與利息倍數	4.60倍	6.32倍	(1.72倍) [△]

	二零一二年	二零一一年	增加
	六月三十日 港幣百萬元	十二月三十一日 港幣百萬元	
財務狀況			
總資產	41,308	39,901	4%
總權益	18,389	18,148	1%
資產負債率(總負債／總資產)	55%	55%	-
借貸淨額與總權益比率	72%	72%	-
借貸總額與總權益比率	99%	92%	7%*
股東應佔每股資產淨值(港幣元)	0.70	0.68	3%

[△] 倍數之轉變

* 百分點之轉變

管理層討論及分析

整體回顧

國際信貸評級及發行美元優先票據

於二零一二年年初本集團獲得標準普爾及穆迪兩家國際信貸評級機構分別給予BBB及Baa3的投資級別信貸評級，充分肯定了本集團擁有優質的資產、穩健的財務狀況、充足的現金流及優良的信貸比率。本公司於二零一二年四月二十日成功發行五年期3億美元優先票據，票面利率為年利率4.375%，市場對是次發行反應良好，證明市場對本集團業務發展和盈利能力的認同外，亦拓寬了本集團的融資渠道，為未來業務擴展打造了更有利的條件。

經營業績

二零一二年上半年，全球經濟持續疲弱，國外、國內需求減少，外部環境困難，國內政策的改變也為本集團業務帶來負面的影響。在多方面的不利因素影響下，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月（「本期間」）的經常性盈利仍能保持平穩及略有增長，顯示本集團的核心業務及資產具有持續盈利及抗風險能力。

	截至六月三十日止六個月		增加／ (減少)
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	
收入(撇除收費公路的建造服務收入)	2,651,720	2,300,462	15%
收費公路的建造服務收入	204,923	441,927	(54%)
總收入	2,856,643	2,742,389	4%
除稅及財務成本前盈利	1,784,074	1,729,684	3%
其中：核心業務	1,784,074	1,390,495	28%
股東應佔盈利	804,656	954,351	(16%)
其中：核心業務	804,656	698,256	15%
每股基本盈利(港仙)	4.91	5.83	(16%)

於本期間，本集團核心業務收入較去年同期上升15%至港幣26.52億元，其中物流業務收入及路費收入於本期間分別較去年同期上升21%及14%。核心業務的除稅及財務成本前盈利及股東應佔盈利分別較去年同期上升28%至港幣17.84億元及15%至港幣8.05億元；由於上半年國內股票市場情況不理想，本集團沒有出售中國南玻集團股份有限公司（「南玻集團」）A股股份，去年同期錄得出售南玻集團A股股份的稅後非經常性收益為港幣2.56億元，導致股東應佔盈利較去年同期下降16%。

於本期間，本集團物流業務收入達港幣4.54億元，較去年同期增加21%，股東應佔盈利較去年同期增加18%至港幣7,082萬元。本期間受惠於(1)物流園區內物流中心業務規模及營運漸趨成熟，以及成功的市場營銷策略；(2)若干大客戶業務量增加推動物流服務業務收入顯著上升及(3)港口業務於去年同期處於業務培養階段，本期間業務逐漸成熟等因素帶動了本集團物流業務的整體收入及盈利較去年同期有所增長。

本期間收費公路業務的路費收入較去年同期增長14%至港幣21.98億元，股東應佔盈利上升12%至港幣4.46億元，主要由於新路段的開通帶動了收費公路的路費收入上升及本期間確認委託建設管理服務收入港幣1.17億元，均推動了整體收入及盈利的增長。

本集團於二零一二年一月四日完成進一步收購聯營公司深圳航空有限責任公司(「深圳航空」) 24%權益，持有的深圳航空權益增加至49%。於本期間，深圳航空為本集團帶來港幣3.41億元的盈利貢獻，較去年同期上升83%。深圳航空於本期間已完全彌補其累計虧損，預期下半年深圳航空可繼續維持盈利，本集團可望從深圳航空獲得股東分紅。

前海片區規劃進展

在前期中國國務院批覆《前海深港現代服務業合作區總體發展規劃》的基礎上，二零一二年上半年，《前海深港現代服務業合作區綜合規劃》以及涉及金融、財稅、法制等一系列具體政策措施相繼出台，前海灣將被打造成重點發展金融、現代物流、信息服務、科技服務等產業的國際化新區域。



管理層討論及分析

本集團全資擁有的西部物流園園區的土地已納入深圳前海深港現代服務業合作區的範圍，前海發展現代物流產業的方向與本集團業務方向相契合，本集團於上半年已根據前海的政策與規劃積極對西部物流園的土地進行了重新定位。本集團近期亦與多家行業龍頭企業簽訂戰略合作意向書。同時，隨著前海片區的重新規劃，本集團將加強與政府相關部門的溝通，在土地功能轉變過程中，盡可能多獲取土地權益；並通過對現有物流業務的轉型和提升，為本集團所持的土地創造更高的經濟價值。

二零一二年下半年，本集團將積極跟進前海具體政策措施的落實情況，保持與前海管理局等相關政府部門的良好互動，做好該項目未來的規劃、設計、開發、招商、營運等工作。

收費公路政策的轉變及影響

廣東省自二零一二年六月一日起對省內的所有高速公路項目實施統一收費標準(「統一方案」)。此外，中國國務院最近批覆了重大節日假日免收小型客車通行費的實施方案(「節假日免收費方案」)，根據交通運輸部其後發出的通知，該政策將於二零一二年國慶假期開始實施。預期統一方案及節假日免收費方案的實施將減少本集團二零一二年全年預算的整體收入4.5%。本集團將積極應對，密切留意其影響，根據集團發展需要並順應內外部環境，制訂應對策略。

利率政策影響

為穩定經濟增長，國內在二零一二年上半年連續兩次下調金融機構人民幣貸款基準利率，將有利本集團降低借貸資金成本，預期下半年本集團可減省約港幣2,000萬元的借貸成本。本集團將密切關注該政策的執行情況，適時對本集團貸款結構及未來融資策略進行評估及作出相應調整。

預期二零一二年下半年，環球經濟形勢仍然嚴峻，物流企業的經營環境將繼續充滿挑戰，本集團將繼續致力鞏固現有業務，並捕捉機會推進物流業務的拓展，確保本集團可持續發展的能力得以維持。

物流業務

概況

本集團分別在深圳、南京及煙台等主要城市擁有多個裝備完善的物流園，擁有的土地面積及經營面積分別約130萬平方米及53萬平方米。港口業務方面，南京西壩碼頭第一期兩座7萬噸級通用散貨碼頭泊位及合共佔地40萬平方米的堆場，可實現卸船、裝船、過駁、裝火車、裝汽車等多項服務功能，堆存能力超過100萬噸。

營運表現分析

物流園

隨著物流園業務規模及發展日漸成熟，本集團的物流園業務發展較迅速。二零一二年上半年，透過積極拓展市場及加強與現有客戶的關係，物流園區的整體平均出租率維持95%，表現平穩。

本集團繼續專注於物流基礎的投入與建設，以支持未來的收入增長動力。於本期間，華南物流園園區內的新物流中心及交易展示中心的施工進度理想，預期將於二零一三年年初完成建設並投入營運。該工程建設完成後，本集團物流園的營運面積將由現時的53萬平方米增加約24%至66萬平方米。

港口

二零一二年上半年，合共有102艘貨船停泊南京西壩碼頭，其中3萬噸以上佔55%，完成吞吐量528萬噸，較去年同期增加35%。

於二零一二年五月，南京西壩碼頭的靠泊等級由原來的5萬噸級提升為7萬噸級，擴大了靠泊船型範圍及提高貨物中轉效率，其後又於二零一二年六月取得開放予國際航線船舶停泊的許可，這對於南京西壩碼頭開拓外貿市場，提升盈利及抗風險能力具有重要意義。

物流服務

本集團依託現有的物流基礎設施，充分利用資源及資金優勢在傳統倉儲業務的基礎上積極探索供應鏈管理及物流增值業務。

二零一二年上半年，物流服務業務受惠於現有重點客戶生產量遞增及本集團積極加大業務拓展力度，抵銷了經濟環境偏弱對收入造成的不利影響。然而，由於勞工成本等經營成本持續上漲，對物流服務業務的盈利產生壓力。為持續加強物流服務業務的競爭能力，本集團致力控制成本及優化客戶結構以提升整體的盈利能力。

管理層討論及分析

財務分析

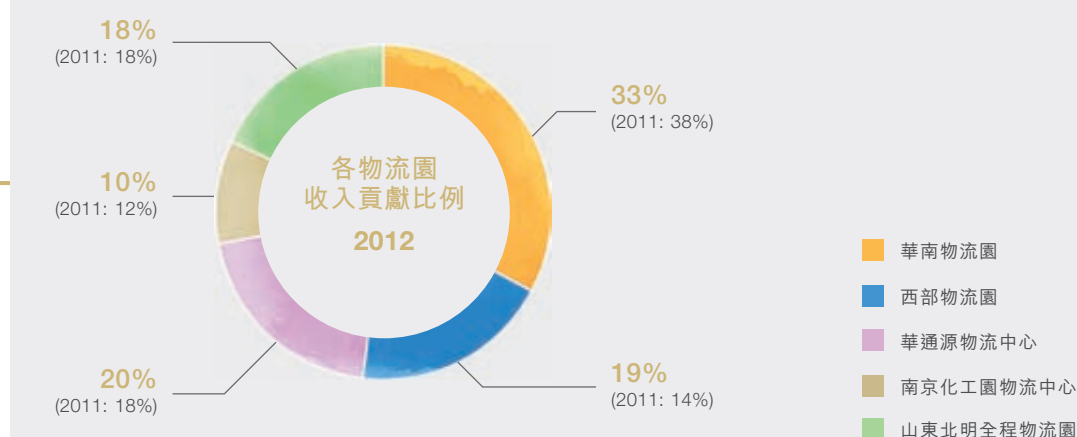
本期間物流業務收入及除稅及財務成本前盈利繼續穩步增長，分別錄得港幣4.54億元及港幣1.15億元，較去年同期分別上升21%及29%。股東應佔盈利上升18%至港幣7,082萬元。

各項物流業務的收入

截至六月三十日止六個月

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	增加／ (減少)
物流園業務			
華南物流園	81,076	84,707	(4%)
西部物流園	46,401	31,739	46%
華通源物流中心	49,159	39,602	24%
南京化工園物流中心	23,606	26,093	(10%)
山東北明全程物流園	43,537	40,987	6%
小計	243,779	223,128	9%
物流服務業務	152,683	114,130	34%
港口業務	57,170	36,934	55%
合計	453,632	374,192	21%

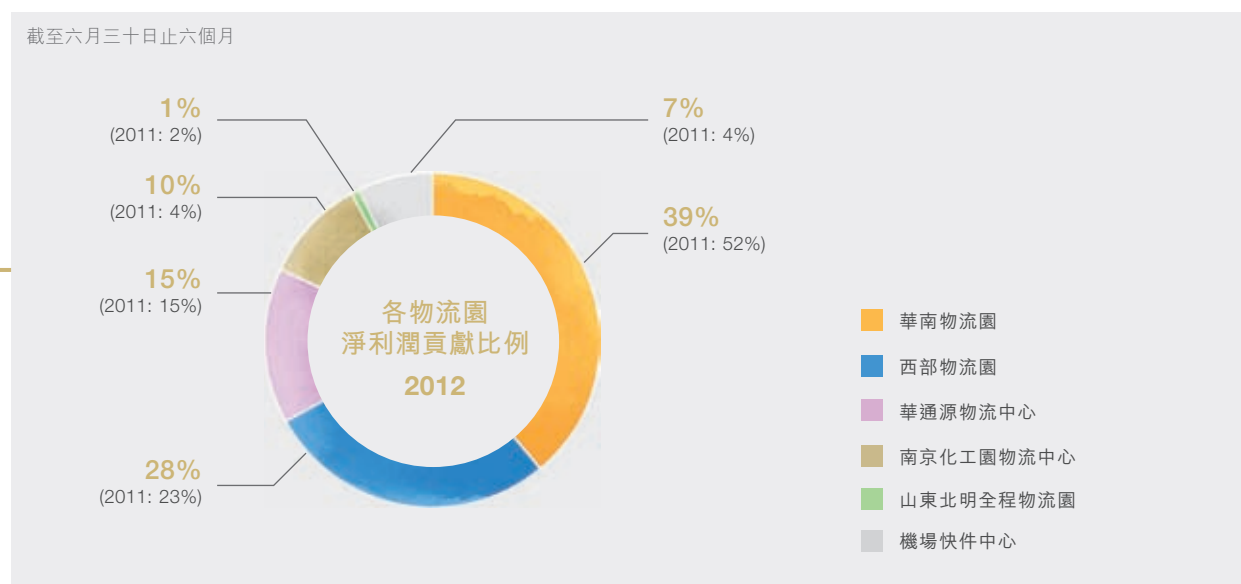
截至六月三十日止六個月



各項物流業務的股東應佔盈利

截至六月三十日止六個月

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	增加／ (減少)
物流園業務			
華南物流園	24,347	26,924	(10%)
西部物流園	17,491	11,722	49%
華通源物流中心	8,979	7,686	17%
南京化工園物流中心	6,039	2,000	202%
山東北明全程物流園	824	854	(4%)
機場快件中心*	4,566	2,287	100%
小計	62,246	51,473	21%
物流服務業務	2,855	4,631	(38%)
港口業務	5,714	3,762	52%
合計	70,815	59,866	18%



* 機場快件中心為共同控制實體公司，以權益法入賬。

管理層討論及分析

物流園業務方面，若干物流園園區內的物流中心於去年同期處於試營運階段，本期間業務發展日益成熟，加上通過客戶租金調升以及不斷優化客戶結構，帶動本期間物流園業務的收入及盈利錄得平穩增長。然而，華南物流園由於業務結構調整導致空箱堆場業務下跌以及受外圍經濟形勢影響，園區客戶進出口貿易量下降，導致收入及股東應佔盈利較去年同期下跌。

港口業務方面，南京西壩碼頭自二零一一年年初第一期項目完滿建成及經過業務培養階段後，業務營運逐漸成熟，於本期間表現符合預期。

物流服務業務方面，受惠於大客戶業務量增加推動收入的增長。但於本期間，業務經營成本持續上漲及物流信息化服務技術研發等費用較去年增加，抵銷收入的增長，股東應佔盈利較去年同期減少38%。

二零一二年下半年展望

展望二零一二年下半年，本集團重點工作包括：

- 積極推進華南物流園新物流中心和交易展示中心的工程建設；
- 積極就南京西壩碼頭二期發展計劃進行可行性研究，若計劃落實預計可建三座5至7萬噸級碼頭泊位及相關的陸域堆場；
- 積極研究於中國主要物流節點城市以公路貨運中心為核心，結合物流信息中心、倉儲中心和城市配送中心等功能的「綜合物流港」的商業模式項目；並積極推進落實於主要物流節點城市投資建設綜合物流港項目；及
- 繼續加大對物流業務的投資及拓展，並積極對潛在收購項目進行慎重的分析，為物流業務持續增長儲備力量。

物流園及南京西壩碼頭位置圖



1. 華南物流園

位於深圳龍華物流園區

土地面積： 61.1萬平方米
 建築面積： 39.9萬平方米
 營運面積： 19.7萬平方米

2. 西部物流園

位於深圳前海灣物流園區

土地面積： 38萬平方米
 建築面積： 42萬平方米
 營運面積： 11.1萬平方米

3. 華通源物流中心

位於深圳市梅林關口附近

土地面積： 11.6萬平方米
 建築面積： 13.3萬平方米
 營運面積： 13萬平方米

4. 機場快件中心

位於深圳寶安國際機場

土地面積： 3.2萬平方米
 建築面積： 2.8萬平方米
 營運面積： 2.8萬平方米

5. 南京化工園物流中心

位於南京化學工業園區

土地面積： 9.5萬平方米
 建築面積： 4.8萬平方米
 營運面積： 4.8萬平方米

6. 南京西壩碼頭

位於南京化學工業園區

土地面積： 40萬平方米
 營運面積： 22萬平方米

7. 山東北明全程物流園

位於煙台市經濟技術開發區

土地面積： 7萬平方米
 建築面積： 5萬平方米
 營運面積： 2.6萬平方米

收費公路業務

概況

本集團的收費公路業務分佈在深圳市、廣東省其他地區及中國其他省份，持有或控制共17個高速公路項目，於深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份所經營的收費公路里數分別約為180公里、268公里及92公里，並主要通過持有50.889%權益的深圳高速公路股份有限公司（「深圳高速」，其H股於香港聯合交易所有限公司上市及A股於上海證券交易所上市）經營。此外，本集團亦直接持有龍大高速89.93%權益及武黃高速45%權益（餘下55%權益由深圳高速擁有）。

營運表現分析

本集團所持有的收費公路於本期間的營運表現如下：

收費公路	本集團 持股比例	營運期限	總長度 (約公里)	日均車流量		日均路費收入	
				二零一二年 上半年 (千輛)	與二零一一年 同期相比 增加/(減少)	二零一二年 上半年 (港幣千元)	與二零一一年 同期相比 增加/(減少)
深圳地區：							
龍大高速	89.93%	2005.10 – 2027.10	28	80	5%	1,608	2%
梅觀高速	100%	1995.05 – 2027.03	19.3	120	–	1,122	(1%)
機荷東段	100%	1997.10 – 2027.03	23.9	128	14%	1,652	–
機荷西段	100%	1999.05 – 2027.03	21.7	101	4%	1,436	(1%)
鹽排高速	100%	2006.05 – 2027.03	15.2	39	3%	612	25%
鹽壩高速 ^{註(1)及(2)}	100%	鹽壩A段於2001.04 開始收費， 鹽壩高速全線的 營運期限正待 相關部門審批	29.1	27	3%	456	7%
南光高速	100%	2008.01 – 2033.01	33.1	55	–	707	2%
水官高速	40%	2002.02 – 2025.12	20.1	129	7%	1,375	5%
水官延長段	40%	2005.10 – 2025.12	5.2	27	(21%)	195	(23%)
廣東省其他地區：							
清連高速 ^{註(1)}	76.37%	2009.07 – 2034.07	216	24	13%	1,922	28%
陽茂高速 ^{註(1)}	25%	2004.11 – 2027.07	79.7	28	14%	1,683	16%
廣梧項目 ^{註(1)}	30%	2004.12 – 2027.11	39.8	27	13%	910	18%
江中項目	25%	2005.11 – 2027.08	37.5	92	7%	1,177	4%
廣州西二環	25%	2006.12開始收費， 營運期限正待 相關部門審批	42	34	5%	869	1%
中國其他省份：							
武黃高速 ^{註(1)}	100%	1997.09 – 2022.09	70.3	40	6%	1,428	6%
長沙環路	51%	1999.11 – 2029.12	34.5	13	32%	134	38%
南京三橋 ^{註(1)及(3)}	25%	2005.10 – 2030.10	15.6	26	8%	1,099	11%

註：(1) 已實施計重收費的項目。

(2) 鹽壩A段、鹽壩B段及鹽壩C段分別於2001年4月、2003年6月及2010年3月開始營運，鹽壩高速全線的收費年限正在審批中。

(3) 根據江蘇省政府2012年7月發出的通知，南京三橋的收費期限已由原批准的30年重新核定為25年。

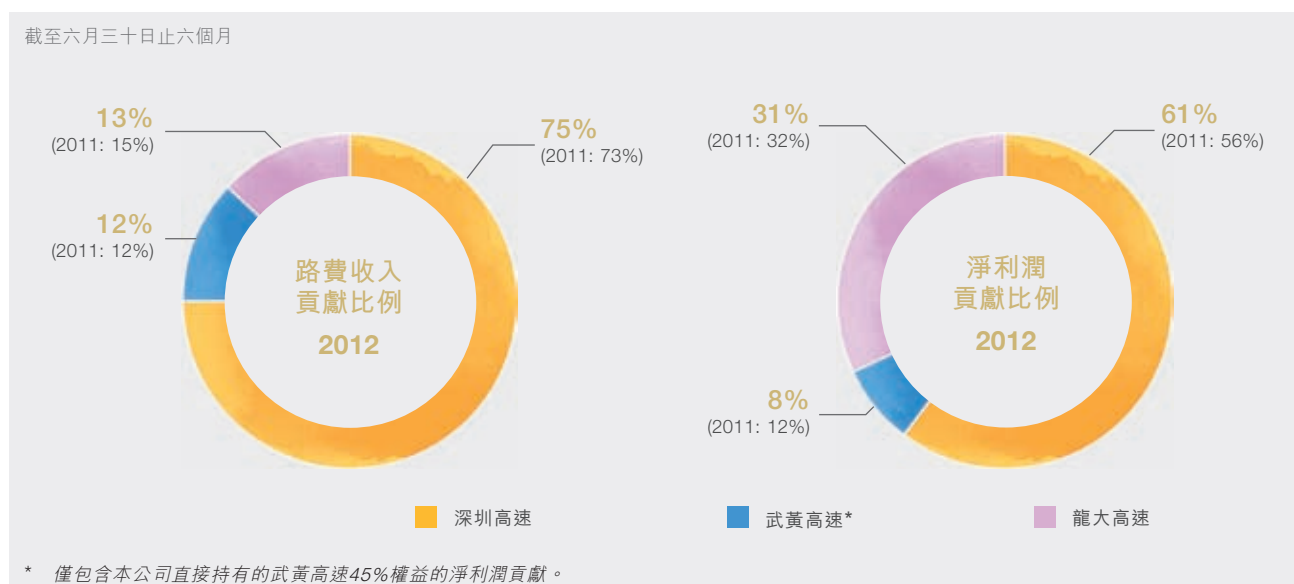
本期間，本集團的收費公路業務受經濟環境、政府對收費政策的變化與執行及路網狀況等因素的綜合影響，各公路項目的營運表現亦有不同程度的差異。其中：

- 外貿增速的滑落減低了鹽壩高速、鹽排高速等連通港口項目的車流量增速；
- 根據二零一二年六月份的數據，統一方案的實施主要對梅觀高速及機荷高速的營運表現造成一定程度的負面影響；
- 深圳地區的路網格局變化促進了鹽排高速的營運表現，但梅觀高速及南光高速等項目則受到一定程度的負面影響。

財務分析

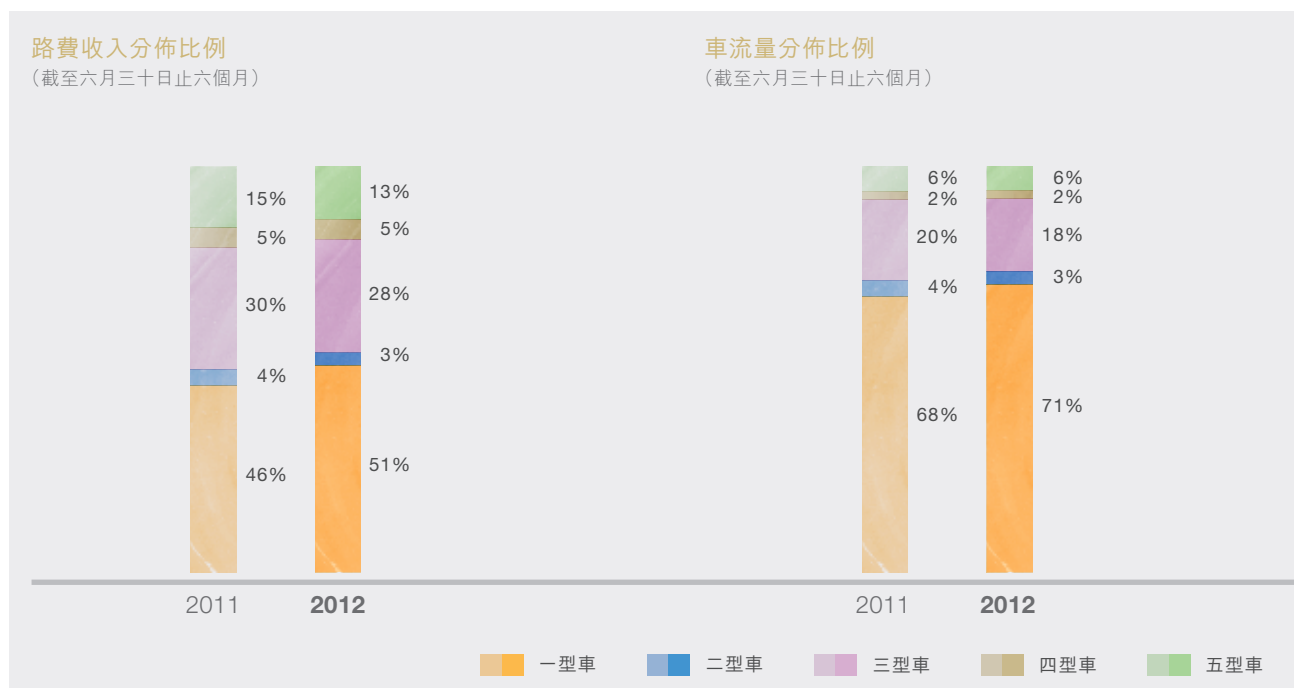
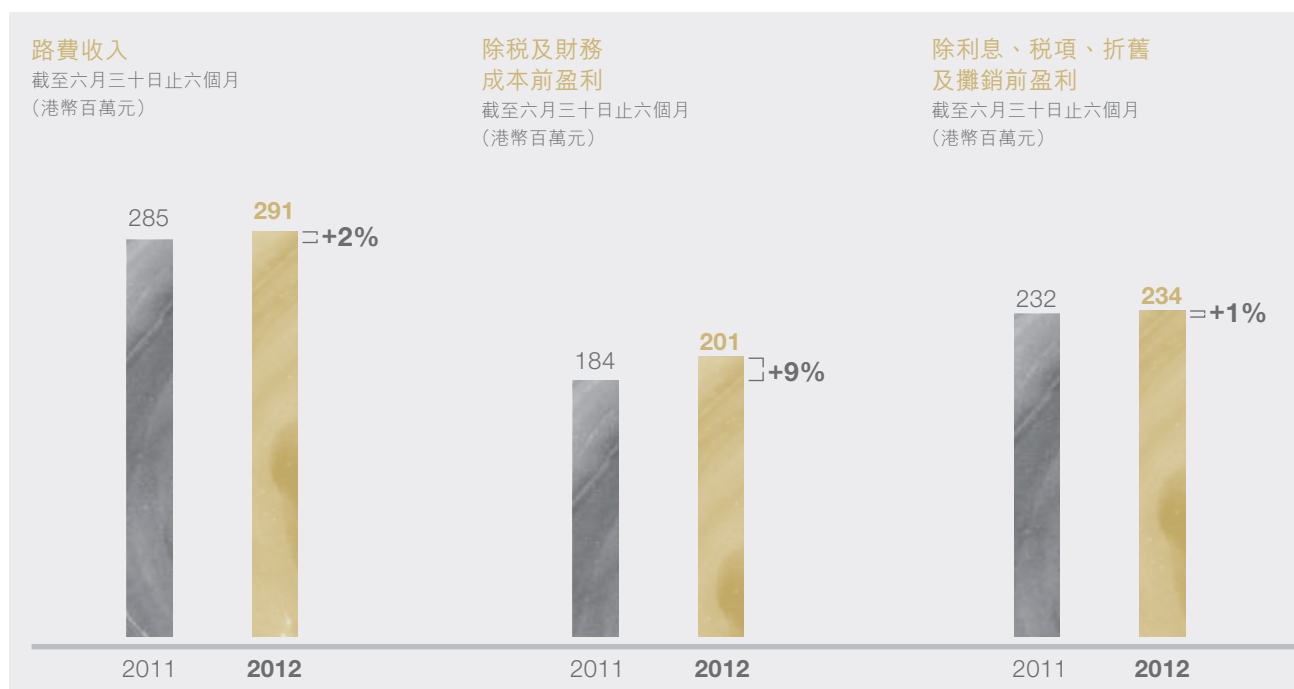
本期間本集團的整體路費收入為港幣21.98億元(二零一一年：港幣19.26億元)，除稅及財務成本前盈利為港幣13億元(二零一一年：港幣10.74億元)，分別較去年同期上升14%及21%；股東應佔盈利為港幣4.46億元(二零一一年：港幣3.97億元)，較去年同期上升12%。本期間增加委託建設管理服務收入港幣1.17億元及股東應佔盈利港幣2,768萬元，分別佔本集團的整體路費收入及股東應佔盈利5%及6%。

自二零一二年六月一日起實施的統一方案，於本期間減少本集團整體收入約1%。



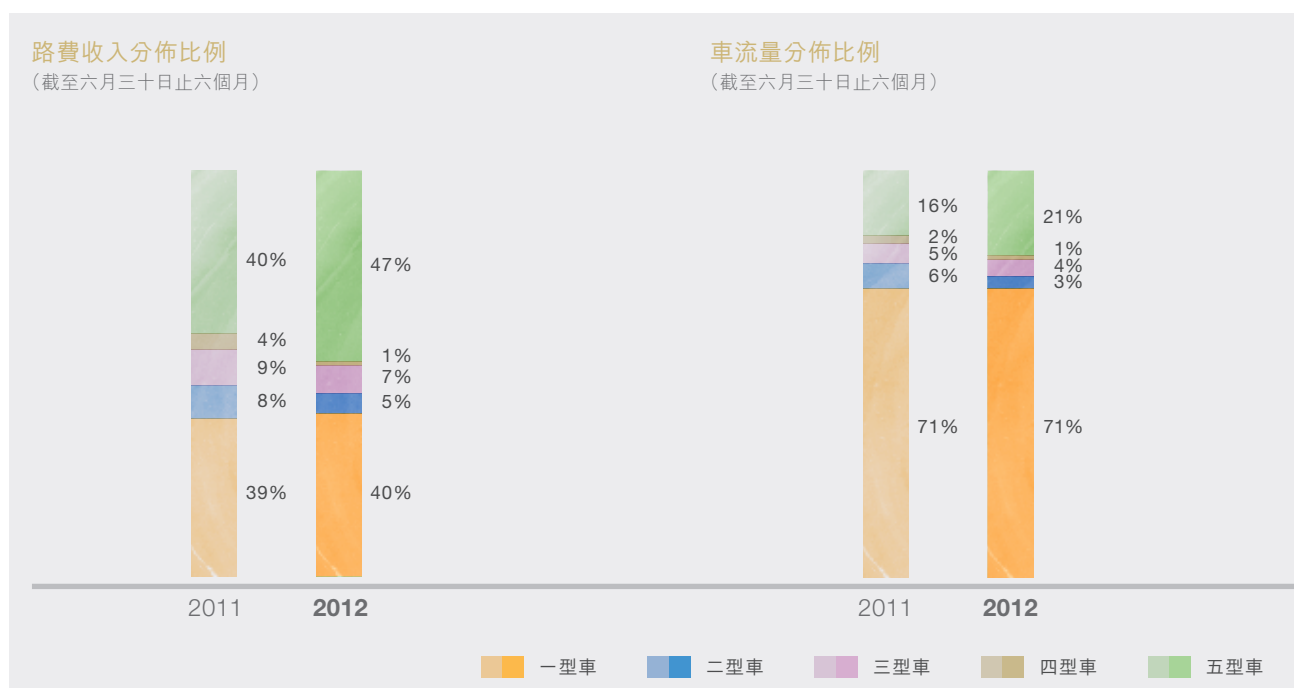
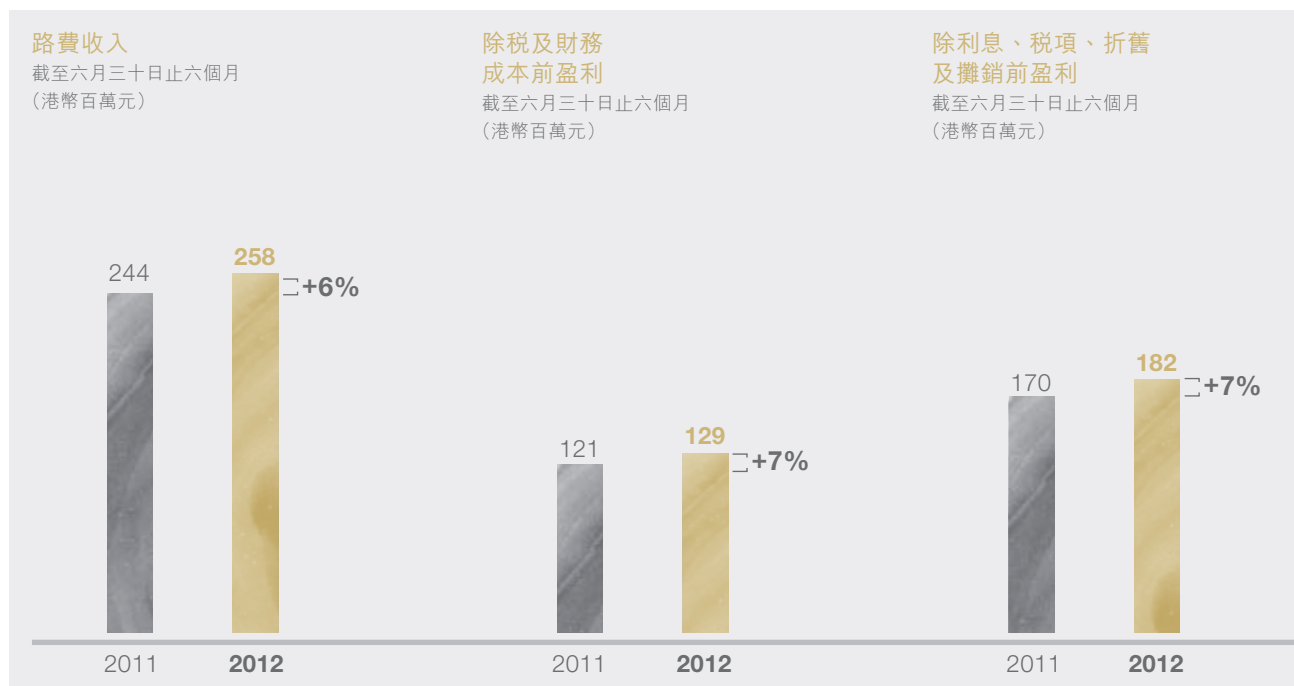
龍大高速

受國內經濟增速放緩及出口下滑等因素影響，較高費率的貨運車車流量減少，加上「綠色通道」的免繳車輛數量因鄰近的批發市場搬遷而增加，較大程度影響龍大高速的路費收入。然而，受惠於一型車車流量的穩定增長，龍大高速的路費收入於本期間雖然增速放緩，但整體仍能錄得2%的輕微增長。



武黃高速

標識站的投入使用及相連的大廣高速南段(湖北黃石至通山)於二零一二年五月上旬正式開通，均促進了武黃高速的車流量及路費收入於本期間的上升。



管理層討論及分析

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16.49億元(二零一一年：港幣13.97億元)，較去年同期上升18%；除稅及財務成本前盈利為港幣9.70億元(二零一一年：港幣7.48億元)，較去年同期上升30%；本集團應佔深圳高速盈利為港幣2.72億元(二零一一年：港幣2.21億元)，較去年同期上升23%。

清連高速的路費收入受惠於與其北端相連的宜連高速(廣東鳳頭嶺—湖南宜章，亦稱宜鳳高速)於二零一一年九月二十五日通車，周邊路網得以完善並產生協同效應，路費收入較去年同期增長28%，帶動了深圳高速路費收入於本期間的上升。

二零一二年下半年展望

除了自二零一二年六月一日起實施的統一方案外，中國國務院最近批覆了節假日免收費方案，根據交通運輸部其後發出的通知，該政策將於二零一二年國慶假期開始實施。預期統一方案及節假日免收費方案的實施將減少本集團二零一二年全年預算的整體收入4.5%。本集團將積極應對，密切關注政策動向，保持與政府部門的溝通並制訂可行的應對措施。

預期二零一二年下半年，國內經濟增長仍面臨壓力，但預計在中國政府的宏觀調控下，中國經濟全年應能夠保持平穩發展，從而有助收費公路行業的總體表現保持平穩。

其他業務

深圳航空

本集團於二零一一年五月以人民幣788,632,500元代價，進一步收購深圳航空24%權益，該收購事項於二零一二年一月四日完成，本集團持有深圳航空的權益增加至49%，深圳航空繼續為本公司的聯營公司。

二零一二年上半年，中國民航業仍保持著良性發展的勢頭，尤其是居民消費水平提高和出境旅客量快速增長，有利國內航空公司的業務發展。深圳航空於本期間繼續積極推進與控股股東中國國際航空股份有限公司之間的業務合作，在客運、貨運、機隊、集中採購等領域發揮協同效應，使營運成本降低，資源使用效率提升。

深圳航空於本期間錄得收入總額人民幣106.13億元(港幣130.44億元)(二零一一年：人民幣94.58億元(港幣112.87億元))，較去年同期上升12%。然而，國際油價於二零一二年上半年處於較高水平，深圳航空的航油成本較去年同期有較程度的上升，加上人民幣對美元的匯率於本期間呈現波動，深圳航空錄得匯兌虧損，進一步抵銷了經營利潤的增長，深圳航空的股東應佔盈利較去年同期下降7%至人民幣5.8億元(港幣7.13億元)(二零一一年：人民幣6.25億元(港幣7.45億元))。深圳航空於本期間為本集團貢獻盈利港幣3.41億元(二零一一年：港幣1.87億元)，較去年同期上升83%。

深圳航空於期內的客運量價齊增，表現理想，旅客運輸量為139.33億客公里(二零一一年：125.22億客公里)，客運收入為人民幣93.2億元(二零一一年：人民幣81.8億元)，分別較去年同期增長11%及14%。運輸旅客達953萬人次(二零一一年：864萬人次)，較去年同期增長10%。

於二零一二年六月三十日深圳航空共有客機110架。目前，深圳航空經營的國內外航線136條，當中國內航線125條，國際航線5條及港澳台地區航線合共6條。

管理層討論及分析

儘管燃油附加費可以在一定程度上減輕航油價格上漲所帶來的成本壓力，但深圳航空仍然非常關注航油價格波動所帶來的相關風險，透過提高機隊利用率、優化機型結構及優化航線結構等措施控制日常航油運行的消耗水平及應對油價波動可能造成的影響。展望二零一二年下半年，中國民航業仍保持著良性發展的勢頭。深圳航空將加快戰略結構調整，把握旺季時機，提升經營實力和抗風險能力，創造更好的業績。

深圳航空於本期間已完全彌補其累計虧損，預期下半年深圳航空可繼續維持盈利，本集團可望從深圳航空獲得股東分紅。從中國民航需求情況及深圳航空的整體營運表現綜合考慮，本集團相信深圳航空作為本集團的一項策略投資將可進一步增加股東的回報。

南玻集團

本集團根據業務發展、資金需要和內部資源協調等因素，結合資本市場運行的實際情況，積極把握南玻集團股份的出售節奏，爭取為本集團帶來最大的利潤。

由於國內股票市場情況於本期間並不理想，本集團並無出售所持的南玻集團A股股份，而去年同期出售約1,462萬股A股股份，錄得稅後收益約港幣2.56億元。於本報告日，本集團持有合共133,170,000股南玻集團A股股份，佔南玻集團已發行股本總額約6.42%，所有南玻集團A股股份可於深圳證券交易所自由買賣。

財務狀況

	二零一二年 六月三十日 港幣百萬元	二零一一年 十二月 三十一日 港幣百萬元	增加／ (減少)
總資產	41,308	39,901	4%
總負債	22,919	21,753	5%
總權益	18,389	18,148	1%
股東應佔資產淨值	11,418	11,214	2%
股東應佔每股資產淨值(港幣元)	0.70	0.68	3%
現金	4,917	3,733	32%
銀行及其他貸款			
短期銀行及其他貸款	127	287	(56%)
於一年內到期償還的長期銀行貸款	1,104	1,126	(2%)
長期銀行貸款	9,260	9,949	(7%)
	10,491	11,362	(8%)
票據及債券	7,688	5,372	43%
借貸總額	18,179	16,734	9%
借貸淨額	13,262	13,001	2%
資產負債率(總負債／總資產)	55%	55%	—
借貸總額佔總資產比率	44%	42%	2%#
借貸淨額與總權益比率	72%	72%	—
借貸總額與總權益比率	99%	92%	7%#

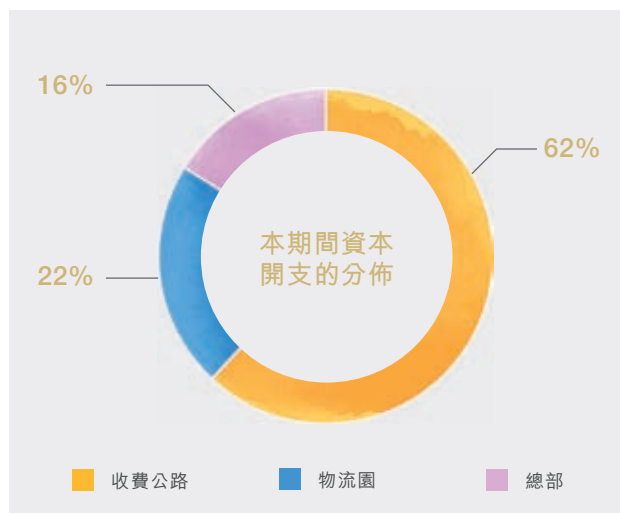
百分點之轉變

現金結餘

本集團於二零一二年六月三十日持有之現金為港幣49.17億元(二零一一年十二月三十一日：港幣37.33億元)，較二零一一年底大幅上升32%。本公司於二零一二年四月二十日發行五年期3億美元優先票據，所籌集的款項用作償還部份短期借貸，還預留部份資金將用作本集團核心業務的資本開支及一般營運資金用途。本集團持有之現金約82%以人民幣為貨幣單位，本集團現持有充裕的現金，資金流動性持續穩健，本集團本著審慎的流動性風險管理，保持充足的現金和備有足夠的銀行信貸額度，以防範資金流動性的風險，以及為營運、融資及業務發展提供所需資金。

資本開支

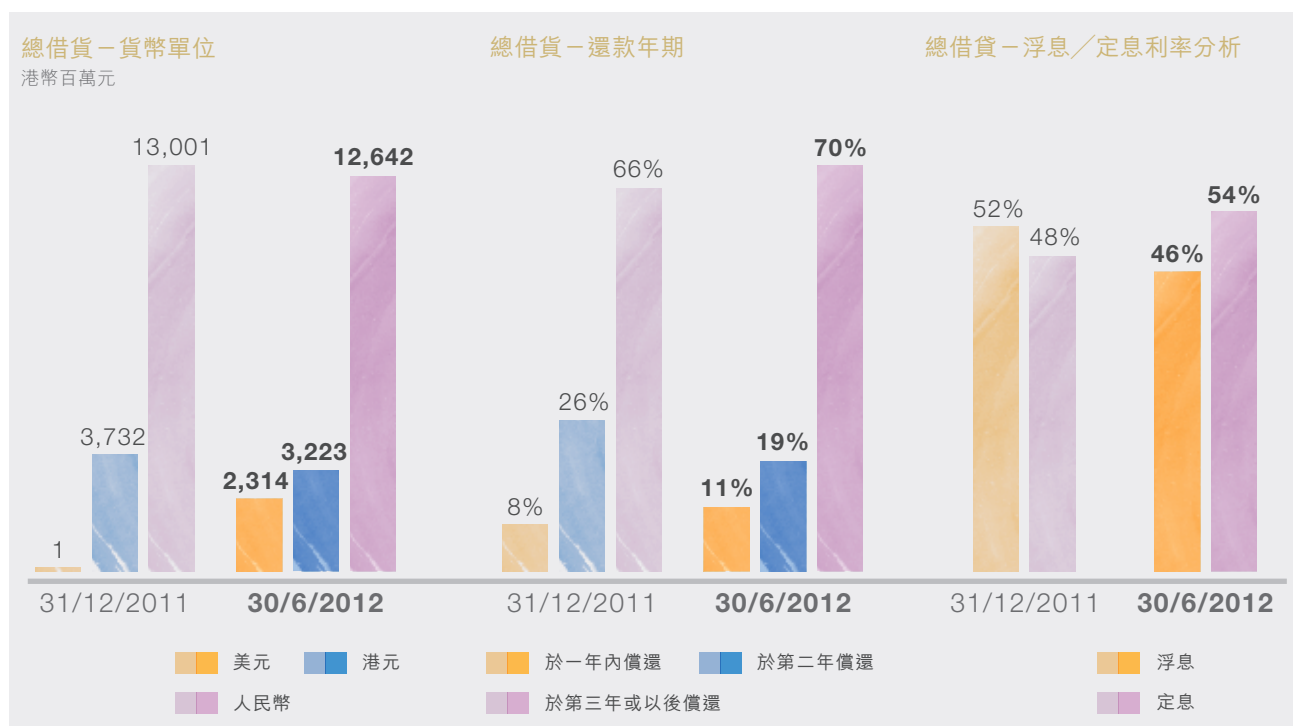
本期間本集團的資本開支為港幣6.19億元(人民幣5.01億元)，當中包括支付收購深圳航空24%股本權益的剩餘10%的代價款，約為人民幣7,886萬元，支付物流園建設工程款人民幣8,600萬元，支付清連高速建造工程及梅觀高速擴建段等約人民幣3.11億元。預計二零一二年下半年的資本開支為港幣14.07億元(人民幣11.50億元)。



借貸

銀行及其他貸款

於二零一二年六月三十日，本集團銀行及其他貸款總額約為港幣105億元(二零一一年十二月三十一日：港幣114億元)，分別有11.7%、16%及72.3%於一年內、第二年以及第三年或以後到期償還，銀行及其他貸款總額較去年年底下降8%。此等借貸中約有港幣32億元以港幣為單位，約港幣73億元以人民幣為償還貨幣單位的國內銀行貸款。於本期間，本公司開拓新的融資渠道，成功於市場發行五年期3億美元的優先票據，部份所得款項用作償還短期銀行貸款，有效降低了短期借貸比率。



票據及債券

本公司於二零一二年四月二十日發行3億美元的優先票據，該票據為五年期，由發行日起於二零一七年四月二十日到期，票面利率為年利率4.375%。該票據獲標準普爾及穆迪分別給予BBB-及Baa3的評級。

於二零一二年六月三十日，票據及債券的賬面總額約為港幣76.88億元，當中包括美元票據約為港幣23.14億元、以人民幣為貨幣單位的中期票據約為港幣8.55億元及企業債券約為港幣45.19億元。

資產負債率

本集團於二零一二年六月三十日的資產負債率為55%，比對二零一一年年底維持不變，本期間本集團雖然發行五年期3億美元優先票據，導致總負債增加，但資產如現金及聯營公司之權益增加抵銷負債增加對資產負債率的影響。

現金流及財務比率

於本期間，從營運產生的現金流入較去年同期上升11%至港幣18.68億元，投資活動的現金流支出較去年同期減少39%至港幣7.46億元，而融資活動產生的淨現金流入較去年同期增加港幣7.88億元。本集團的核心業務持續帶來穩定的現金流，因應本期間外部環境及資本市場的變化，本集團適當地調節投資活動的步伐及把握時機從資本市場融資。此外，息稅折舊及攤銷前盈利率及營運現金流的利息倍數分別為64%及3.4倍，與二零一一年年底相若。

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借貸。當中浮息銀行借貸為集團帶來利率風險。為了管理長期銀行貸款的利率風險，本公司管理層會考慮採用定息借貸或購入利率掉期合約，以達到將浮息借貸轉化為定息借貸的經濟效果，減低利率波動帶來的影響。管理層定期檢討定息、浮息借貸的利率組合。有關本集團對沖活動資料，請參閱簡明綜合財務資料附註16。

匯率波動風險

本集團旗下所經營業務的現金流、持有的現金及資產主要以人民幣為主，而以港元及美元為貨幣單位的現金支出主要為股東的現金分紅、銀行貸款以及票據的利息及相關費用。本期間人民幣匯率較為波動，對本集團財務成本帶來影響，由去年同期產生匯兌收益港幣7,654萬元轉為本期間錄得匯兌虧損港幣2,787萬元，本集團正密切關注人民幣匯兌的走勢，適時作出減低風險的措施。

加強流動資金管理，維持良好信貸評級

本公司管理層非常重視資金規劃，以確保集團發展所需資金的落實，並通過穩定的現金分紅政策回饋股東。管理層就本集團的備用銀行貸款額度，以及預期現金流量中的現金，作出滾動預測監察，加強流動資金管理，並不時關注資本市場和宏觀政策的變化情況，制定融資計劃，透過不同融資渠道，優化集團的債務結構，以確保本集團有能力持續營運，提升股東價值。

本集團現有可動用現金及備用銀行信貸額度約港幣228億元，本集團的整體風險管理計劃針對資金市場不能預知的變化，為維持高度靈活性以把握商機，一方面通過不同融資方式以擴闊融資渠道，另一方面確保本集團擁有足夠的銀行信貸額度以應對未來的融資需求，務求減低資金市場波動對債務成本及流動性帶來的不利影響。

本集團獲標準普爾及穆迪分別給予BBB（穩定）及Baa3（穩定）的投資級別信貸評級，本集團確保維持穩健的財務狀況、充足的現金流及優良的信貸比率，以維持良好的信貸評級狀況，藉以優化本集團的資本結構及降低融資成本。

資產抵押、擔保及或有負債

有關本集團於二零一二年六月三十日的資產抵押、擔保及或有負債詳情，請分別參閱簡明綜合財務資料附註15及25。

人力資源

本集團一直深信優秀人材是企業的重要資源，將人力資源管理戰略作為集團戰略的一個重要組成部分。本集團重視吸納和培養人材，通過引進優秀人材、加強員工培訓、優化績效管理體系和完善薪酬制度，提升管理團隊與專業人員隊伍的整體質素，激勵員工工作的積極性和創造性。截至二零一二年六月三十日，本集團共聘用4,601名員工。

本集團建立了完善的薪酬激勵機制。員工的薪酬乃根據其崗位價值、能力及工作表現，並參考市場趨勢而釐定。此外，為配合集團長遠發展，集團實施購股權計劃，建立了長效激勵機制。二零一零年，本集團向管理層、附屬公司的高級管理人員以及集團的骨幹員工授予購股權，對激勵員工的工作積極性、留住優秀人材、促進集團戰略目標的實現發揮了重要作用。

二零一二年上半年，本集團根據業務發展需要，繼續引進管理人材和物流專業人材，充實管理團隊和專業人材隊伍。二零一二年六月，本集團與中國知名大學廈門大學合作，舉辦高級管理人員工商管理碩士（EMBA）課程，對本集團的骨幹員工進行為期兩年的管理能力和專業能力的系統培訓，打造一支適應集團業務發展的高質素管理團隊和專業隊伍。



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致深圳國際控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第26至55頁的中期財務資料，此中期財務資料包括深圳國際控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的簡明綜合中期資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合中期損益表、簡明綜合中期全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一二年八月二十一日

.....
羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

簡明綜合中期資產負債表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

		於	
	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	3,879,074	4,024,897
投資物業	7	69,300	62,900
土地使用權	7	650,133	663,930
在建工程	7	313,343	181,415
無形資產	7	24,010,964	24,386,045
於聯營公司之權益	8	4,172,259	2,829,232
於共同控制實體之權益		320,068	319,819
可供出售之財務資產	10	244,946	246,879
遞延所得稅資產		75,886	72,609
其他非流動資產	9	95,772	953,470
		33,831,745	33,741,196
流動資產			
存貨		7,022	8,413
可供出售之財務資產	10	1,466,630	1,488,061
業務及其他應收款	11	1,085,468	916,769
受限制銀行存款		5,242	9,518
現金及現金等價物		4,911,660	3,723,557
		7,476,022	6,146,318
持作待售之資產		-	13,320
總資產		41,307,767	39,900,834
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
股本及股本溢價	12	4,945,836	4,937,120
其他儲備	13	405,176	474,490
保留盈餘			
— 建議股息		-	540,281
— 其他		6,066,966	5,262,310
		11,417,978	11,214,201
非控制性權益		6,970,612	6,934,105
總權益		18,388,590	18,148,306

簡明綜合中期資產負債表
(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

		於	
	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	15	16,093,006	15,321,113
衍生財務工具	16	54,953	59,327
公路養護責任撥備	17	459,073	439,208
遞延所得稅負債		1,447,017	1,523,944
		18,054,049	17,343,592
流動負債			
業務及其他應付款	14	2,146,929	2,244,671
應付稅項		222,212	310,837
公路養護責任撥備	17	408,094	438,784
貸款	15	2,086,360	1,412,841
衍生財務工具	16	1,533	1,803
		4,865,128	4,408,936
總負債		22,919,177	21,752,528
總權益及負債		41,307,767	39,900,834
流動資產淨值		2,610,894	1,750,702
總資產減流動負債		36,442,639	35,491,898

第32至55頁的附註為未經審核簡明綜合中期財務資料的整體之一部份。

簡明綜合中期損益表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
收入	6, 18	2,856,643	2,742,389
銷售成本		(1,436,136)	(1,609,716)
毛利		1,420,507	1,132,673
其他收益—淨額	19	7,647	368,075
其他收入	20	53,244	80,460
分銷成本		(18,640)	(15,379)
管理費用		(136,713)	(124,817)
經營盈利		1,326,045	1,441,012
應佔共同控制實體盈利		7,681	1,493
應佔聯營公司盈利	8	450,348	287,179
除稅及財務成本前盈利		1,784,074	1,729,684
財務收益	21	35,031	14,286
財務成本	21	(508,513)	(299,841)
財務成本—淨額	21	(473,482)	(285,555)
除稅前盈利		1,310,592	1,444,129
所得稅	22	(247,530)	(286,613)
期內純利		1,063,062	1,157,516
應佔：			
本公司股權持有人		804,656	954,351
非控制性權益		258,406	203,165
		1,063,062	1,157,516
期內本公司股權持有人應佔每股盈利 (以每股港仙計)			
—基本	23	4.91	5.83
—攤薄	23	4.91	5.81
股息	24	-	-

第32至55頁的附註為未經審核簡明綜合中期財務資料的整體之一部份。

簡明綜合中期全面收益表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
期內純利	1,063,062	1,157,516
其他全面收益：		
可供出售之財務資產公允值虧損，稅後淨額	(4,591)	(345,604)
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)
衍生財務工具公允值收益，稅後淨額	2,117	16,830
終止確認的現金流量對沖，稅後淨額	1,503	-
應佔聯營公司其他全面收益／(虧損)	6	(15)
貨幣匯兌差額	(123,907)	487,076
期內其他全面虧損，稅後淨額	(124,872)	(92,937)
期內全面收益總額	938,190	1,064,579
應佔全面收益總額：		
本公司股權持有人	735,342	721,158
非控制性權益	202,848	343,421
	938,190	1,064,579

第32至55頁的附註為未經審核簡明綜合中期財務資料的整體之一部份。

簡明綜合中期權益變動表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

(未經審核)

	本公司股權持有人應佔				非控制 性權益	總權益
	股本及 股本溢價	其他儲備	保留盈餘	合計		
於二零一一年一月一日結餘	4,919,854	1,219,263	4,704,910	10,844,027	6,179,498	17,023,525
截至二零一一年六月三十日止 六個月的全面收益總額	-	(233,193)	954,351	721,158	343,421	1,064,579
與擁有人以其擁有人身份的交易						
僱員購股權－僱員服務價值	9,072	-	-	9,072	-	9,072
二零一零年股息	-	-	(490,052)	(490,052)	-	(490,052)
附屬公司派發予其非控制性權益的股息	-	-	-	-	(221,431)	(221,431)
非控制性權益投入	-	-	-	-	76,332	76,332
與擁有人交易總額	9,072	-	(490,052)	(480,980)	(145,099)	(626,079)
於二零一一年六月三十日結餘	4,928,926	986,070	5,169,209	11,084,205	6,377,820	17,462,025
於二零一二年一月一日結餘	4,937,120	474,490	5,802,591	11,214,201	6,934,105	18,148,306
截至二零一二年六月三十日止 六個月的全面收益總額	-	(69,314)	804,656	735,342	202,848	938,190
與擁有人以其擁有人身份的交易						
僱員購股權－僱員服務價值	8,716	-	-	8,716	-	8,716
二零一一年股息	-	-	(540,281)	(540,281)	-	(540,281)
附屬公司派發予其非控制性權益的股息	-	-	-	-	(230,874)	(230,874)
非控制性權益投入	-	-	-	-	64,533	64,533
與擁有人交易總額	8,716	-	(540,281)	(531,565)	(166,341)	(697,906)
於二零一二年六月三十日結餘	4,945,836	405,176	6,066,966	11,417,978	6,970,612	18,388,590

第32至55頁的附註為未經審核簡明綜合中期財務資料的整體之一部份。

簡明綜合中期現金流量表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
營運產生的現金	1,867,750	1,688,698
已付利息	(373,661)	(195,427)
已付所得稅	(385,091)	(354,878)
營運活動之現金流入淨額	1,108,998	1,138,393
投資活動之現金流出淨額	(745,697)	(1,216,091)
融資活動之現金流入淨額	831,637	43,386
現金及現金等價物之淨增加／(減少)	1,194,938	(34,312)
期初之現金及現金等價物	3,723,557	1,729,590
匯兌(虧損)／收益	(6,835)	3,163
期末之現金及現金等價物	4,911,660	1,698,441

第32至55頁的附註為未經審核簡明綜合中期財務資料的整體之一部份。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

1. 一般資料

深圳國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)、聯營公司及共同控制實體主要經營之業務如下：

- 收費公路；及
- 物流業務。

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 HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司的主要附屬公司之一深圳高速公路股份有限公司(「深圳高速」)於香港聯交所及上海證券交易所上市。

於二零一二年六月三十日，Ultrarich International Limited(「Ultrarich」)直接持有共7,955,216,814股本公司的普通股，佔本公司發行股份約48.59%。由於深圳市投資控股有限公司(「深圳投資控股」)持有Ultrarich 100%權益，其被視為擁有Ultrarich所持有的本公司48.59%的權益，並且為本公司的第一大股東。深圳投資控股受深圳市人民政府國有資產監督管理委員會(「深圳市國資委」)監督管理的公司。本公司董事認為，深圳市國資委對本公司擁有控制財務及經營政策能力，乃本公司的實際控制方。

除另有註明外，本簡明綜合中期財務資料(「財務資料」)以港幣千元列報。

本財務資料未經審核，已於二零一二年八月二十一日獲批准刊發。

主要事項

於二零一二年一月四日，本集團已完成收購深圳航空有限責任公司(「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由25%增加至49%，而深圳航空繼續為本集團的聯營公司。

於二零一二年四月，本公司發行本金3億美元的優先票據，詳情見附註15(e)。

2. 編製基準

本截至二零一二年六月三十日止六個月(「本期間」)之財務資料乃按照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」)編製的截至二零一一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

所採用的會計政策與截至二零一一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。

- (a) 須於二零一二年一月一日開始之財務年度首次強制應用的新訂及經修訂準則及詮釋，對本集團並無影響，或現時與本集團無關。
- (b) 已頒佈但尚未於二零一二年一月一日開始的財務年度生效之新訂準則、修訂本及詮釋，且並未提早採納：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
香港會計準則第1號之修訂本	財務報表的呈報 — 其他全面收益項目呈報	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合資安排	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	其他企業投資權益的披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號之修訂本	僱員福利	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (2011年經修訂)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (2011年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋 委員會)－詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本	二零一四年一月一日
香港會計準則第32號之修訂本	金融資產與金融負債的抵銷	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第9號的 強制生效日期及過渡性披露	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第9號新增本	金融工具－金融負債	二零一五年一月一日

本集團已開始評估此等新訂、經修訂準則及詮釋的影響，但尚未能說明此等新訂、經修訂準則及詮釋是否會對本集團經營業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

4. 關鍵性的會計估計及假設變更

在編製本財務資料時，管理層須作判斷、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。

於編製該等財務資料時，除特許經營無形資產單位攤銷額的會計估計變更之外，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，與該等截至二零一一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。

本集團委託獨立專業交通顧問對龍大高速公路的未來總交通流量進行重新評估。自二零一二年一月一日起，本集團根據經修訂後的總預測交通流量按照未來適用法對特許經營無形資產單位攤銷額進行調整。該會計估計變更導致截至二零一二年六月三十日止六個月期間稅後利潤增加約港幣14,273,000元，並將對本集團未來攤銷金額產生影響。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的經營活動面對各種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公允值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險和流動性風險。

本財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零一一年十二月三十一日之年度財務報表一併閱覽。

自年結日後，本集團的風險管理政策並無重大的變動。

5.2 流動性風險

與年末相比，財務負債的未經貼現合同現金流出並無重大變動。

5.3 公允值的估計

下表是根據估值方法，分析財務工具之公允值，不同層次的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)(第一層)。
- 除第一層所包括的報價外，可直接(即如價格)或間接(即由價格衍生)觀察的資產或負債的輸入值(第二層)。
- 資產或負債的輸入值並非依據可觀察的市場數據(即不可觀察輸入值)(第三層)。

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允值的估計(續)

下表呈報於二零一二年六月三十日按公允值計量的本集團資產及負債：

	第一層	第二層	第三層	合計
資產				
可供出售之財務資產				
— 股本證券	1,466,630	-	208,027	1,674,657
負債				
衍生工具—利率掉期合約、 交叉貨幣利率掉期合約及 遠期外匯合約	-	56,486	-	56,486

下表呈報於二零一一年十二月三十一日按公允值計量的本集團資產及負債：

	第一層	第二層	第三層	合計
資產				
可供出售之財務資產				
— 股本證券	1,488,061	-	209,669	1,697,730
負債				
衍生工具—利率掉期合約、 交叉貨幣利率掉期合約及 遠期外匯合約	-	61,130	-	61,130

於本期間，業務及經濟情況未有重大變動從而影響本集團財務資產及財務負債的公允值。

於本期間，財務資產並無重新分類。

6. 分部資料

本集團的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。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

6. 分部資料(續)

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，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。

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：

截至二零一二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			小計
收入	2,403,011 ^(a)	243,779	152,683	57,170	453,632	-	2,856,643
經營盈利	1,215,805	86,068	3,863	20,372	110,303	(63)	1,326,045
應佔共同控制實體							
盈利/(虧損)	2,696	5,190	(205)	-	4,985	-	7,681
應佔聯營公司盈利	81,434	-	282	-	282	368,632	450,348
財務收益	24,616	710	460	290	1,460	8,955	35,031
財務成本	(404,826)	(7,279)	(70)	(12,503)	(19,852)	(83,835)	(508,513)
除稅前盈利	919,725	84,689	4,330	8,159	97,178	293,689	1,310,592
所得稅	(221,320)	(18,574)	(1,554)	-	(20,128)	(6,082)	(247,530)
期內純利	698,405	66,115	2,776	8,159	77,050	287,607	1,063,062
非控制性權益	(252,171)	(3,869)	79	(2,445)	(6,235)	-	(258,406)
本公司股權持有人應佔盈利	446,234	62,246	2,855	5,714	70,815	287,607	804,656
折舊與攤銷	485,631	32,620	5,705	18,026	56,351	11,661	553,643
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	222,357	118,921	18,008	4,404	141,333	7,258	370,948
- 於聯營公司之權益之增加	-	-	-	-	-	97,266	97,266

6. 分部資料(續)

截至二零一一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			小計
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

- (a) 於本期間，收費公路收入包括特許經營安排之建造服務收入港幣204,923,000元(二零一一年中期：港幣441,927,000元)。
- (b) 本集團有許多客戶，而港幣99,816,000元(二零一一年中期：港幣277,169,000元)的收入來自於單一外部客戶。該收入主要為特許經營安排之建造服務收入。
- (c) 本集團非流動資產主要位於中國。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

7. 資本性開支

	無形資產－ 特許經營 無形資產	投資物業	物業、 廠房及設備	土地使用權	在建工程
截至二零一二年六月三十日止六個月					
於二零一二年一月一日賬面淨值	24,386,045	62,900	4,024,897	663,930	181,415
公允值收益	-	6,400	-	-	-
增添	196,983	-	21,461	-	152,504
出售	-	-	(8,367)	-	-
轉移	7,038	-	12,278	-	(19,316)
匯兌差額	(175,244)	-	(30,045)	(5,162)	(1,260)
折舊／攤銷	(403,858)	-	(141,150)	(8,635)	-
於二零一二年六月三十日賬面淨值	24,010,964	69,300	3,879,074	650,133	313,343
截至二零一一年六月三十日止六個月					
於二零一一年一月一日賬面淨值	23,446,980	49,989	3,226,152	647,623	368,096
公允值收益	-	5,500	-	-	-
增添	445,917	-	76,402	1,227	337,199
出售	-	-	(30,109)	-	-
轉移	-	-	528,553	-	(528,553)
匯兌差額	520,580	109	75,716	14,661	5,129
折舊／攤銷	(377,796)	-	(119,308)	(8,317)	-
於二零一一年六月三十日賬面淨值	24,035,681	55,598	3,757,406	655,194	181,871

特許經營無形資產為本集團獲中國當地有關政府部門授予對各收費公路之收費經營權。各收費公路之收費經營權的剩餘期限為十一至二十四年。根據有關政府批准文檔及有關法規，本集團負責對有關收費公路的建設及有關設備設施的採購，並在經營期內負責對公路的經營及管理、維護及大修保養。於經營期限內所取得及應收的路費收入歸屬本集團。於該等公路之收費經營權期滿後，有關公路資產需無償歸還當地政府。根據有關法規，有關收費經營權期限一般不能延期，且本集團不存在單方面的撤銷選擇權。

8. 於聯營公司之權益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
期初	2,829,232	2,280,452
由其他非流動資產轉入(附註(a))	875,394	–
增加	97,266	–
應佔聯營公司除稅後盈利	450,348	287,179
應佔聯營公司其他全面收益/(虧損)	6	(15)
已收股息	(48,654)	(79,812)
匯兌差額	(31,333)	54,483
期末	4,172,259	2,542,287

餘額組成如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
非上市投資，按成本值		
除商譽外，應佔資產淨值	3,132,273	2,068,803
收購產生的商譽	1,039,986	760,429
	4,172,259	2,829,232

- (a) 本集團收購深圳航空24%股本權益於二零一二年一月四日完成，據此，於二零一一年十二月三十一日歸類在「其他非流動資產」的預付收購款港幣875,394,000元於本期間轉移至「於聯營公司之權益」。
- (b) 經本公司董事的評估，於二零一二年六月三十日無需確認任何商譽減值虧損。
- (c) 於二零一一年五月，深圳航空收到廣東省高級人民法院有關深圳市匯潤投資有限公司(「匯潤」)向第三者借入未償還貸款共人民幣390,000,000元的原訴傳票，深圳航空被控與第三者及匯潤於二零零九年或以前簽訂幾項擔保協議，而深圳航空以擔保人身份支持匯潤向第三者借入貸款。深圳航空正等待法院對於擔保協議的真實性作出裁決。深圳航空董事已就此幾項擔保可能導致潛在損失的金額作出合理估計，並已於在二零一一年計提撥備人民幣130,000,000元。於本期間，本公司董事認為無需就撥備進行調整。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

9. 其他非流動資產

於二零一二年六月三十日，其他非流動資產主要為其他租賃資產及預付工程款。

10. 可供出售之財務資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
期初	1,734,940	3,583,228
公允值淨虧損	(9,778)	(397,788)
處置	-	(347,634)
匯兌差額	(13,586)	81,536
期末	1,711,576	2,919,342
減：非流動部份	(244,946)	(273,899)
流動部份	1,466,630	2,645,443

可供出售之財務資產均以人民幣計值包括以下：

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
於中國上市之證券，按公允值(附註(a)及附註5.3)	1,466,630	1,488,061
非上市權益投資：		
按公允值(附註5.3)	208,027	209,669
按成本扣除減值		
— 成本	61,014	61,305
— 減值撥備	(24,095)	(24,095)
	36,919	37,210
	244,946	246,879
	1,711,576	1,734,940

(a) 於二零一二年六月三十日，按市場價格計量的上市權益投資為6.42%中國南玻集團股份有限公司權益(相等於133,170,000股)。

11. 業務及其他應收款

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
業務應收款	580,012	583,303
減：減值撥備	(9,258)	(9,309)
業務應收款－淨額	570,754	573,994
其他應收款及預付款	136,580	342,775
預付土地款	378,134	—
	1,085,468	916,769

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	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
0-90日	431,109	304,320
91-180日	29,769	38,599
181-365日	871	2,257
365日以上(i)	118,263	238,127
	580,012	583,303

- (i) 業務應收款賬齡在365日以上的賬款，其中港幣109,170,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣214,797,000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。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

12. 股本及股本溢價

	已發行股數(股)	普通股股本	股本溢價	合計
於二零一一年一月一日	16,372,173,064	1,637,217	3,282,637	4,919,854
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值	—	—	9,072	9,072
於二零一一年六月三十日	16,372,173,064	1,637,217	3,291,709	4,928,926
於二零一二年一月一日	16,372,173,064	1,637,217	3,299,903	4,937,120
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值	—	—	8,716	8,716
於二零一二年六月三十日	16,372,173,064	1,637,217	3,308,619	4,945,836

i) 法定及已發行股份

普通股的法定數目總額為200億股(二零一一年十二月三十一日：200億股)，每股面值港幣0.1元(二零一一年十二月三十一日：每股面值港幣0.1元)，所有已發行股份已全數繳足。

ii) 購股權

有關購股權數量變更及有關之加權平均行使價如下：

	截至二零一二年 六月三十日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止六個月	
	平均行使價 (每股港幣元)	購股權數目 (千位)	平均行使價 (每股港幣元)	購股權數目 (千位)
期初	0.574	308,800	0.575	321,600
已失效	0.532	(35,000)	0.580	(6,600)
期末	0.580	273,800	0.575	315,000

12. 股本及股本溢價(續)

ii) 購股權(續)

於期／年末未行使購股權之到期日及其行使價如下：

到期日	行使價 (每股港幣元)	購股權數目(千位)	
		於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
二零一二年二月五日(附註(a))	–	–	35,000
二零一五年九月二十七日(附註(b))	0.580	273,800	273,800
		273,800	308,800

- (a) 35,000,000份(二零一一年十二月三十一日：35,000,000份)於二零零七年二月六日授予部份董事及僱員的購股權，沒有附帶任何條件並可立即行使。沒有購股權於本期間被行使(二零一一年中期：無)，於本期間35,000,000份購股權失效(二零一一年中期：無)。
- (b) 於二零一零年九月二十八日(「授予日期」)，行使價為每股港幣0.58元的286,600,000份購股權(「2010購股權」)已授予本公司之部份董事及本集團個別的僱員。2010購股權之行使價相等於股份於授予日期之市價，並可於授予日期起計二年後行使，其中40%將於授予日期後二十四個月期滿當日歸屬；另外30%於授予日期後三十六個月期滿當日歸屬；餘下30%將於授予日期後四十八個月期滿當日歸屬。惟2010購股權的歸屬仍受到相關承授人的個人工作表現及本集團的業績達到指定目標等條件所規限。於本期間，沒有2010購股權失效(二零一一年中期：6,600,000份)。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

13. 其他儲備

	可換股債券 權益部份	公允 價值儲備	儲備基金 (附註(a))	資本儲備	商譽儲備	對沖儲備	合併儲備	重估盈餘	其他儲備	匯兌儲備	繳入盈餘	合計
於二零一一年一月一日	133,978	2,472,918	1,462,932	59,723	(159,583)	(64,359)	(4,082,110)	507,216	(165,019)	1,040,562	13,005	1,219,263
可供出售之財務資產公允價值 虧損，稅後淨額	-	(345,604)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(345,604)
處置可供出售之財務資產公允價值 收益轉撥損益表，稅後淨額	-	(251,224)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(251,224)
衍生財務工具公允價值收益， 稅後淨額	-	-	-	-	-	13,175	-	-	-	-	-	13,175
應佔聯營公司其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	-	-	(15)
貨幣匯兌差額	-	78,869	-	-	-	-	-	-	-	271,606	-	350,475
於二零一一年六月三十日	133,978	1,954,959	1,462,932	59,723	(159,583)	(51,184)	(4,082,110)	507,216	(165,034)	1,312,168	13,005	986,070
於二零一二年一月一日	133,978	1,062,192	1,619,317	59,723	(159,583)	(33,199)	(4,082,110)	507,216	(165,047)	1,518,998	13,005	474,490
可供出售之財務資產公允價值 虧損，稅後淨額	-	(4,591)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,591)
衍生財務工具公允價值收益，稅後淨額	-	-	-	-	-	3,539	-	-	-	-	-	3,539
終止確認的現金流量對沖，稅後淨額	-	-	-	-	-	1,503	-	-	-	-	-	1,503
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	6
貨幣匯兌差額	-	(11,654)	-	-	-	-	-	-	-	(58,117)	-	(69,771)
於二零一二年六月三十日	133,978	1,045,947	1,619,317	59,723	(159,583)	(28,157)	(4,082,110)	507,216	(165,041)	1,460,881	13,005	405,176

- (a) 根據中國法規之規定，本集團在中國之若干公司在分派盈利之前，須將其除稅後盈利其中一部份轉撥至各種儲備基金(不得分派)。轉撥之款額須待該等公司之董事會根據本身之合營協議及／或公司組織章程批准後，方可作實。

14. 業務及其他應付款

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
業務應付款(附註(a))	82,979	71,906
工程應付款	1,293,630	1,321,355
聯營公司墊付款(附註(b))	75,924	64,190
其他應付款及預提費用	694,396	787,220
	2,146,929	2,244,671

(a) 業務應付款的賬齡如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
0-90日	77,652	65,165
91-180日	2,391	1,470
181-365日	2,929	1,814
365日以上	7	3,457
	82,979	71,906

(b) 金額港幣48,391,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣48,773,000元)及港幣27,533,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣15,417,000元)分別為本集團聯營公司南京長江第三大橋有限公司及廣州西二環高速公路有限公司的免息、無抵押及於要求時即時償還的款項。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

15. 貸款

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
非流動		
— 銀行及其他貸款(附註(b))	10,363,875	11,074,863
— 可換股債券(附註(c))	1,729,167	1,701,659
— 中期票據(附註(d))	854,711	862,758
— 優先票據(附註(e))	2,314,326	—
— 企業債券(附註(f))	2,789,952	2,807,623
	18,052,031	16,446,903
減：流動部份	(1,959,025)	(1,125,790)
	16,093,006	15,321,113
流動		
— 銀行及其他貸款(附註(g))	1,231,649	1,412,841
— 中期票據(附註(d))	854,711	—
	2,086,360	1,412,841
總貸款	18,179,366	16,733,954

於本期間，貸款利息開支為港幣470,597,000元(二零一一年中期：港幣386,911,000元)。

貸款變動情況分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
於一月一日期初結餘	16,733,954	12,400,377
借貸所得款項	2,557,143	2,154,451
償還貸款	(982,144)	(1,486,492)
匯兌差額	(129,587)	227,667
於六月三十日期末結餘	18,179,366	13,296,003

(a) 本集團有下列未提取貸款額度：

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
浮息		
— 一年內到期	3,910,739	4,738,501
— 一年以上到期	13,993,514	6,381,969
	17,904,253	11,120,470

15. 貸款(續)

- (b) 包括在銀行及其他貸款的港幣210,000,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣210,000,000元)的銀行貸款以本集團全資附屬公司Jade Emperor Limited(「JEL」)的55%股權作抵押。另有貸款港幣5,375,556,000元(人民幣4,392,904,000元)(二零一一年十二月三十一日：港幣5,251,164,000元(人民幣4,257,644,000元))，由廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)持有的清連一級公路、清連二級公路及清連高速公路的收費經營權作抵押，其中港幣245,815,000元(人民幣200,880,000元)(二零一一年十二月三十一日：港幣186,581,000元(人民幣151,280,000元))為非流動銀行及其他貸款的流動部份(附註15(g))。而港幣813,754,000元(人民幣665,000,000元)(二零一一年十二月三十一日：港幣820,178,000元(人民幣665,000,000元))的貸款以持有本集團之聯營公司深圳清龍高速公路有限公司40%的股權作為抵押。
- (c) 面值人民幣1,500,000,000元的可換股債券是由深圳高速於二零零七年發行。於本期間的變動如下：

	負債部份	權益部份	合計
於二零一一年一月一日	1,549,341	344,810	1,894,151
利息費用	37,907	—	37,907
匯兌差額	35,597	—	35,597
於二零一一年六月三十日	1,622,845	344,810	1,967,655
於二零一二年一月一日	1,701,659	344,810	2,046,469
利息費用	41,015	—	41,015
匯兌差額	(13,507)	—	(13,507)
於二零一二年六月三十日	1,729,167	344,810	2,073,977

可換股債券的本金及利息由中國農業銀行深圳市分行提供擔保。深圳高速再將其持有的南光高速公路47.30%收費權質押給中國農業銀行深圳市分行作為反擔保。債券持有人有認股權證可按照每份債券獲得7.2份認股權證認購深圳高速新發行的A股股票。認股權證已於二零零九年到期。

隨著認股權證到期，此債券包含在貸款類別。

- (d) 本金為人民幣7億元(港幣8.55億元)(二零一一年十二月三十一日：人民幣7億元(港幣8.63億元))的中期票據期限為三年及按浮動利率計息，第一年有關票據息率為每年3.72%，第二年有關息率為每年4.47%，第三年有關息率為每年4.97%。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

15. 貸款(續)

- (e) 於二零一二年四月，本集團發行本金3億美元的優先票據(「優先票據」)，該優先票據按年利率4.375%計息，每年以每半年期末形式於四月二十日及十月二十日支付，將於二零一七年四月二十日到期，除非提早贖回。

倘若干變動對百慕達或香港的稅務構成影響，則本公司亦可選擇全數而非部份贖回本優先票據。於本公司發生控制權變動後任何時間，各優先票據持有人將有權要求本公司按本金額101%連同應計但未付利息贖回其持有之全部而非部份優先票據。

- (f) 深圳高速於二零零七年八月發行人民幣8億元的長期企業債券，債券票面年利率為5.5%，期限為十五年(「企業債券A」)。每年應付息一次，到期一次還本。企業債券A之本金及利息由中國建設銀行股份有限公司提供全額條件不可撤銷連帶責任保證擔保，深圳高速以其持有深圳市梅觀高速公路有限公司之100%權益提供反擔保。

深圳高速於二零一一年八月發行另一面值為人民幣15億元的企業債券，屬固定利率及期限為五年(「企業債券B」)，並附自債券發行日起第三年年末深圳高速可上調票面利率選擇權和投資者可回售選擇權。企業債券B的名義年利率為6%。

- (g) 流動銀行貸款中有港幣20,000,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣170,000,000元)以本集團於JEL的55%權益作抵押；另有貸款港幣245,815,000元(人民幣200,880,000元)(二零一一年十二月三十一日：港幣186,581,000元(人民幣151,280,000元))，由清連公司持有的清連一級公路、清連二級公路及清連高速公路的收費經營權作抵押。

16. 衍生財務工具

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
利率掉期合約		
— 非流動負債—現金流量對沖(附註(a))	40,242	45,311
— 流動負債—現金流量對沖	—	649
交叉貨幣利率掉期合約		
— 非流動負債—現金流量對沖(附註(b))	14,711	14,016
遠期外匯合約		
— 流動負債—現金流量對沖(附註(c))	1,533	1,154
	56,486	61,130

於本期間，在其他儲備中和損益表確認的衍生財務工具之公允值變動分別為港幣3,539,000元(二零一一年中期：港幣13,175,000元)和港幣1,503,000元(二零一一年中期：無)。

16. 利率掉期合約(續)

(a) 利率掉期合約

於二零一二年六月三十日，利率掉期合約的定息利率介乎1.29%至2.9%（二零一一年十二月三十一日：1.29%至2.9%），而主要的浮息利率為香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）。於二零一二年六月三十日，就利率掉期在其他全面收益內的對沖儲備中確認的盈虧（附註13），將會繼續轉回損益表直至償還銀行貸款為止。

於二零一二年六月三十日，為現金流量對沖未結算利率掉期合約的名義本金為港幣1,337,500,000元（二零一一年十二月三十一日：港幣1,663,125,000元）。

未結算的名義本金 港幣	二零一二年六月三十日	
	衍生財務工具值 港幣	到期日
837,500,000	24,378,000	二零一三年七月三十一日
400,000,000	13,519,000	二零一六年十月二十八日
100,000,000	2,345,000	二零一六年十月二十八日
1,337,500,000	40,242,000	

(b) 交叉貨幣利率掉期合約

本集團採用交叉貨幣利率掉期合約對沖一項浮動利率貸款的利率和匯率風險。於二零一二年六月三十日，交叉貨幣利率掉期合約未結算的名義本金為港幣378,000,000元（二零一一年十二月三十一日：港幣378,000,000元）。通過該合約安排，本集團按固定年利率1.80%支付利息，並按合約協議的人民幣兌換港幣匯率支付本金，該貸款原承擔的年度浮動利息費用（三個月香港銀行同業拆息+1.5%）以及需償還的浮動本金款項（人民幣兌港幣即期匯率）被該交叉貨幣利率掉期合約收取的利息和本金抵銷。該掉期合約自二零一零年六月至二零一四年九月每季度結算一次。

(c) 遠期外匯合約

本集團採用遠期外匯合約對沖一項外幣貸款的匯率風險。於二零一二年六月三十日，遠期外匯合約未結算的名義本金為港幣227,000,000元（二零一一年十二月三十一日：港幣227,000,000元）。通過該合約安排，本集團將按合約協議的人民幣兌換港幣遠期匯率支付人民幣固定本金及收取外幣本金。該遠期外匯合約將於二零一二年九月十七日結算。

於二零一二年六月三十日，就交叉貨幣利率掉期合約及遠期外匯合約在權益內的對沖儲備中確認的盈虧（附註13），將會繼續轉回全面收益表直至償還銀行貸款為止。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

17. 公路養護責任撥備

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
期初賬面淨值	877,992	1,110,712
在損益表確認：		
新增	6,207	87,687
因貨幣的時間價值而增加(附註21)	22,925	37,264
使用	(33,099)	—
匯兌差額	(6,858)	26,402
期末賬面淨值	867,167	1,262,065
減：流動部份	(408,094)	(23,469)
非流動部份	459,073	1,238,596

18. 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
收費公路		
一路費收入	2,198,088	1,926,270
一特許經營安排之建造服務收入	204,923	441,927
物流業務		
一物流園	243,779	223,128
一物流服務	152,683	114,130
一港口	57,170	36,934
	2,856,643	2,742,389

19. 其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
出售可供出售之財務資產之收益	—	339,189
其他	7,647	28,886
	7,647	368,075

20. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
股息收入	40,226	63,971
租賃收入	11,484	10,957
政府補貼	1,534	5,532
	53,244	80,460

21. 財務收益與成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
銀行存款利息收入	(35,031)	(14,286)
利息費用		
— 五年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	104,152	98,026
— 五年後全數償還的銀行貸款及其他貸款	187,811	163,031
— 五年內全數償還的可換股債券	41,015	37,907
— 五年內全數償還的中期票據	21,568	15,485
— 五年內全數償還的企業債券	67,176	—
— 五年後全數償還的企業債券	28,730	35,198
— 五年內全數償還的優先票據	20,145	—
— 其他利息費用(附註17)	22,925	37,264
由貸款直接產生的匯兌淨虧損/(收益)	27,872	(76,539)
減：在建工程之資本化利息	(12,881)	(10,531)
	508,513	299,841
財務成本淨額	473,482	285,555

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

22. 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、詮釋及守則為基準，按有關地區之現行稅率計算。

計入綜合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25%(二零一一年中期：24%)計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	296,466	361,243
遞延所得稅	(48,936)	(74,630)
	247,530	286,613

23. 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	
	二零一二年	二零一一年
本公司股權持有人應佔盈利	804,656	954,351
已發行普通股的加權平均數(千位)	16,372,173	16,372,173
每股基本盈利(每股港仙)	4.91	5.83

23. 每股盈利(續)

(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轉換後，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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利	804,656	954,351
用以確定每股攤薄盈利的盈利	804,656	954,351
已發行普通股的加權平均數(千位)	16,372,173	16,372,173
調整－購股權(千位)	-	48,770
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千位)	16,372,173	16,420,943
每股攤薄盈利(每股港仙)	4.91	5.81

24. 股息

董事會決議不派發本期間之中期股息(二零一一年中期：無)。二零一一年度分配予本公司股東的末期股息港幣409,304,000元(每股普通股港幣2.5仙)，特別股息港幣130,977,000元(每股普通股港幣0.8仙)，合計為港幣540,281,000元(每股普通股港幣3.3仙)(二零一一年中期：港幣491,165,000元(每股普通股港幣3.0仙))，已於二零一二年六月二十二日支付。

簡明綜合中期財務資料附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

25. 擔保及或有項目

- (a) 於二零零七年及二零一一年，深圳高速就其工程委託管理業務分別向深圳市運輸委員會及深圳市交通公用設施建設中心提供人民幣51,000,000元(港幣62,409,000元)及人民幣2,000,000元(港幣2,447,000元)的不可撤銷履約銀行保函。
- (b) 根據深圳市相關地方稅務局(「地方稅局」)要求，於二零零八年本集團已計提補繳企業所得稅人民幣39,236,000元(港幣48,013,000元)。截至本財務資料批准日，尚未獲得地方稅局和其他相關機構重新評估或免除相關滯納金的正式書面批准，有關的補繳稅款金額尚未確定，不能對其進行合理估計。因此補繳中國企業所得稅負債已撥備的金額並無變更，亦未對滯納金計提相關撥備。於本報告日，尚未繳納的應付所得稅為人民幣39,236,000元。
- (c) 清連公司在經政府相關部門審批後對原清連一級公路進行改造為高速公路，並於二零一一年一月二十五日完成改造工程。於二零一一年，清遠市風雲生態旅遊發展有限公司、中油碧辟清遠市油品銷售有限公司和廣東中油油品銷售有限公司因改造工程封閉高速公路路口持有異議，向清遠市中級人民法院提起訴訟。一審判決清連公司勝訴，上述三家公司於二零一一年向廣東省高級人民法院提出上訴，截至本財務資料批准日，該訴訟尚在審理之中。根據改造工程的立項和施工情況，本公司董事認為該訴訟結果不會對本集團產生重大影響。
- (d) 聯營公司的或有項目詳情載於附註8。

26. 承擔

除已於本財務資料披露之外，本集團有以下未計入之資本性開支承擔：

	於	
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
資本承擔—物業、廠房及設備及特許經營無形資產之支出		
—已簽約但未撥備	724,358	892,932
—已批准但未簽約	475,039	495,060
	1,199,397	1,387,992
投資承擔		
—已簽約但未撥備	—	97,266
—已批准但未簽約	51,884	140,355
	51,884	237,621
	1,251,281	1,625,613

27. 關聯方交易

如附註1所述，本公司的實際控制方為深圳市國資委。除本財務資料其他附註所披露的關聯方交易及金額外，本期間與關聯方進行的主要交易如下：

- (a) 截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團以一般商業的條款於中國國有銀行持有存款及取得貸款，存款及貸款分別產生利息收入及費用。
- (b) 本集團於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月因特許經營項目及在建工程與中國國有企業發生資本支出，以及於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，應付國有企業的在建工程款及保證金。
- (c) 深圳高速與其聯營公司－深圳高速工程顧問有限公司(「顧問公司」)簽訂管理服務合同。根據該合同，顧問公司為深圳高速負責改造工程項目，管理服務費用總額約港幣200,295,000元。於本期間，深圳高速向顧問公司支付管理服務費港幣4,970,000元(二零一一年中期：港幣20,755,000元)。截至二零一二年六月三十日止，深圳高速已累計向顧問公司支付管理服務費用約港幣159,875,000元。
- (d) 深圳高速由深圳市政府授權為沿江高速公路深圳段項目(「沿江項目」)的建造、經營及維修提供工程管理服務。沿江項目為深圳投資控股全資持有的深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司(「沿江公司」)所擁有。管理服務是按投資概算的1.5%計算。於二零一一年九月九日，深圳高速與沿江公司簽訂的委託建設管理合同正式確定該等條款。於本期間，深圳高速確認該工程管理服務收入為人民幣10,027,000元(港幣12,324,000元)(二零一一年中期：人民幣10,193,000元(港幣12,162,000元))。

其他資料

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月(「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。

董事於證券的權益

董事所持本公司購股權的權益於下文「購股權計劃」一節中另行披露。

於二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第352條規定本公司須備存的登記冊所記錄或依據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，本公司各董事及主要行政人員須知會本公司及聯交所彼等於本公司或任何本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉載列如下：

於本公司普通股的好倉

董事姓名	所持普通股數目	身份	權益性質	約佔本公司 已發行股本 的百分比
李景奇	8,000,000	實益擁有人	個人	0.05%
劉 軍	9,000,000	實益擁有人	個人	0.06%

除上文及下一節的「購股權計劃」所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司的董事或主要行政人員概無其他須根據證券及期貨條例第XV部第352條規定本公司須備存的登記冊所記錄或依據標準守則彼等須知會本公司及聯交所於本公司及任何本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已於二零零四年四月三十日舉行的股東特別大會上採納了一項購股權計劃(「本計劃」)。本計劃的有效期由二零零四年四月三十日起計十年，是一項股份獎勵計劃，旨在嘉許及推動對本集團的長遠發展及盈利能力作出重要貢獻的合資格參與人士。

由本公司董事會(「董事會」)釐定的合資格參與本計劃者包括(a)本集團的任何全職僱員；(b)本集團、聯營公司及共同控制實體公司的任何董事(包括執行、非執行或獨立非執行董事)；或(c)本公司的任何主要股東。

下表載列根據本計劃授出的購股權於本期間內變動的詳情：

參與人士的姓名及類別	購股權授出日期	購股權行使期	購股權行使價 (附註3) 港幣元	非上市購股權數目(實物結算股本衍生工具)					本公司的 股份價格(附註4)	
				於 二零一二年 一月一日	本期間 內授出	本期間 內行使	本期間內 註銷/ 失效	於 二零一二年 六月三十日	於購股權 授出日期 港幣元	於購股權 行使日期 港幣元
董事										
郭 原先生	二零零七年 二月六日 (附註1)	二零零七年二月六日至 二零一二年二月五日	0.532	35,000,000	-	-	35,000,000	-	0.530	不適用
	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日至 二零一五年九月二十七日	0.580	17,900,000	-	-	-	17,900,000	0.590	不適用
李景奇先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日至 二零一五年九月二十七日	0.580	17,000,000	-	-	-	17,000,000	0.590	不適用
劉 軍先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日至 二零一五年九月二十七日	0.580	14,300,000	-	-	-	14,300,000	0.590	不適用
楊 海先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日至 二零一五年九月二十七日	0.580	14,300,000	-	-	-	14,300,000	0.590	不適用
				98,500,000	-	-	35,000,000	63,500,000		
其他僱員										
合計	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日至 二零一五年九月二十七日	0.580	210,300,000	-	-	-	210,300,000	0.590	不適用
				210,300,000	-	-	-	210,300,000		
				308,800,000	-	-	35,000,000	273,800,000		

附註：

- (1) 此等購股權並沒有授權期。
- (2) 此等所授出購股權的40%將於二零一零年九月二十八日(「購股權授出日期」)後24個月當日歸屬；另外30%將於購股權授出日期後36個月當日歸屬；而其餘30%將於購股權授出日期後48個月當日歸屬。惟該等購股權的歸屬仍受到相關承授人的個人工作表現及本集團的業績達到指定目標等條件所規限。
- (3) 如進行供股、發行紅股或本公司股本有任何類似的變動，購股權的行使價可予調整。
- (4) 所披露的購股權授出日期的本公司股份價格，為其於緊接購股權授出日期前的交易日於聯交所所報的收市價。而所披露的購股權行使日期的本公司股份價格，則為於緊接所披露類別的購股權獲行使當日前一日的加權平均收市價。

其他資料

於購股權獲行使時，本公司將因而發行的股份按股份面值記錄為新增股本，而每股行使價超逾股份面值的款額，本公司將其記錄於股份溢價賬中。於行使期屆滿前失效或作廢的購股權，將從尚未行使購股權登記冊中刪除。於本期間，概無授出任何購股權。

主要股東於股份的權益

於二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊所記錄，本公司各主要股東(不包括董事或主要行政人員)於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉載列如下：

於本公司普通股的好倉

股東名稱	所持普通股數目	身份	約佔本公司 已發行股本 的百分比
深圳市投資控股有限公司 (「深圳投資控股」)－附註(1)	7,955,216,814	受控制公司的權益	48.59%
Ultrarich International Limited (「Ultrarich」)－附註(2)	7,955,216,814	實益擁有人	48.59%

附註：

- (1) 由於Ultrarich為深圳投資控股的全資附屬公司並持有合共7,955,216,814股本公司股份，深圳投資控股被視作持有Ultrarich所持有的7,955,216,814股本公司股份。
- (2) 郭原先生、李景奇先生及劉軍先生為Ultrarich的董事，而Ultrarich於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司並無獲悉尚有任何本公司主要股東(不包括董事或主要行政人員)持有本公司的股份及相關股份的權益或淡倉，而須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊內。

其他人士於股份的權益

於二零一二年六月三十日，就本公司所知悉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊所記錄，其他人士於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉載列如下：

於本公司普通股的好倉

股東名稱	所持普通股數目	身份	約佔本公司 已發行股本的 百分比
RARE Infrastructure Limited	915,786,000	投資經理	5.594%
UBS AG	1,755	實益擁有人	0.00001%
	343,287,500	對股份持有保證權益的人士	2.10%
	569,135,000 — 附註	受控制公司的權益	3.47%
UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited	98,472,500	實益擁有人	0.60%
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.	440,922,500	實益擁有人	2.69%
UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd	29,640,000	實益擁有人	0.18%
UBS Financial Services Inc.	100,000	實益擁有人	0.0006%

附註：

由於UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A., UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd及UBS Financial Services Inc.均為UBS AG的全資附屬公司，UBS AG被視作持有該等公司於上述披露所合共持有的569,135,000股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司並無獲悉尚有任何其他人士持有本公司的股份及相關股份的權益或淡倉，而本公司知悉或須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊內。

其他資料

企業管治

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。

於本期間內，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治常規守則》(有效至二零一二年三月三十一日止)及經修訂的《企業管治守則》及《企業管治報告》(自二零一二年四月一日起生效)所載之守則條文規定，惟一位非執行董事及一位獨立非執行董事因於香港以外地區處理事務及一位非執行董事因早前已承諾出席校務會議未能出席於二零一二年五月十八日舉行的本公司股東週年大會。

董事會

於本報告日期，董事會由九名董事組成，當中包括四名執行董事及五名非執行董事(其中三名為獨立非執行董事)。

於本期間，董事會曾舉行三次會議，審議的主要事項包括：

- (1) 審批二零一一年度全年業績；
- (2) 審閱二零一二年第一季度業績及業務發展情況；
- (3) 審批深圳高速公路股份有限公司參與貴州省貴龍市開發項目首期土地使用權出讓掛牌競買的建議；及
- (4) 審批修改《主席與行政總裁的職責》、《執行董事委員會職權範圍書》、《審核委員會職權範圍書》及《提名委員會職權範圍書》及採納《與股東的溝通政策》的建議。

審核委員會

審核委員會於一九九五年成立，由三位獨立非執行董事組成，分別為梁銘源先生(主席)、丁迅先生及聶潤榮先生。於制定及採納審核委員會的職權範圍書時，董事會已參照香港會計師公會頒佈的《成立審核委員會指引》。

於本期間，審核委員會曾舉行三次會議，與管理層及核數師一起討論的主要事項包括：

- (1) 審議二零一一年度財務報告，並同意財務報告所披露的相關資料已屬完備、準確及中肯後，提呈予董事會審批；
- (2) 審批核數師審計二零一一年度財務報告的酬金；
- (3) 審議續聘核數師；
- (4) 審議內部監控與風險管理相關程序；及
- (5) 審議修改《審核委員會職權範圍書》內關於委員會的職責的建議。

本公司委託核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團之未經審核二零一二年度簡明綜合中期財務資料。審核委員會已於董事會審批簡明綜合中期財務資料前與本公司核數師舉行會議，以審閱本集團截至二零一二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。核數師審閱報告已載於本報告第25頁。

提名委員會

本公司的提名委員會於二零零三年十二月成立，由三位成員組成，其中兩位為獨立非執行董事。提名委員會的成員為丁迅先生(主席)、梁銘源先生及李景奇先生。

於本期間，提名委員會曾舉行兩次會議，審議及討論的主要事項包括：

- (1) 就需於二零一二年股東週年大會上輪值告退並重選連任的董事的工作作出評估及建議；及
- (2) 審議修改《提名委員會職權範圍書》內關於委員會的職責的建議。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零三年十二月成立，由三位成員組成，其中兩位為獨立非執行董事。薪酬委員會的成員為丁迅先生(主席)、梁銘源先生及李景奇先生。

於本期間，薪酬委員會曾舉行一次會議，會議的議題為審議二零一一年度高級管理人員年度獎金的計提。

董事會及董事會轄下專業委員會出席表

下表列示各董事於本期間出席董事會及董事委員會會議的詳情：

董事	出席次數／會議次數			
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會
執行董事				
郭 原先生(主席)	3/3			
李景奇先生	3/3		2/2	1/1
劉 軍先生	3/3			
楊 海先生	3/3			
非執行董事				
王道海先生	3/3			
黃玉山教授	3/3			
獨立非執行董事				
梁銘源先生	3/3	3/3	2/2	1/1
丁 迅先生	3/3	3/3	2/2	1/1
聶潤榮先生	3/3	3/3		

其他資料

董事及相關僱員進行證券交易的標準守則

董事會已就本公司的董事及相關僱員進行本公司的證券交易，採納一套行為守則(「行為守則」)，該守則的條款較上市規則所轉載的標準守則所要求的標準嚴謹。相關僱員包括本公司任何因其職務或僱員關係而可能會擁有關於本集團的未公開股價敏感資料的僱員，又或本公司附屬公司的此等董事或僱員。

根據本公司向董事作出的特定查詢，所有董事於本期間內均一直遵守標準守則所規定的標準及行為守則。

遵守上市規則第十三章

以下資料乃根據上市規則第十三章第13.18及13.21條予以披露。

於二零零八年七月三十一日，本公司作為借款人就一項港幣1,340,000,000元的貸款額度與銀團(「貸款人」)訂立一項貸款協議(「該貸款協議」)。該貸款協議將於協議簽訂後五年到期。

根據該貸款協議，本公司承諾促使本公司的控股股東，即深圳市人民政府國有資產監督管理委員會(前稱「深圳市國有資產監督管理局」)於該貸款協議存續期間任何時間(i)直接或間接實益擁有不少於本公司已發行股本35%的股份；(ii)為本公司的最大單一股東(就本公司已發行股本的擁有權百分比而言)；(iii)保持對本公司管理層的控制；及(iv)直接或間接地實益持有深圳投資控股100%股權。

倘違反上述任何承諾將構成該貸款協議項下的違約事件。倘發生該貸款協議的違約事件，貸款人可宣佈未償還貸款連同應計利息及其他應付款項即時到期支付；及／或宣佈終止該貸款協議項下的額度。

Shenzhen International Holdings Limited
深圳國際控股有限公司