

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



**中國外運股份有限公司**  
**SINOTRANS LIMITED**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：0598)

截至二零一三年六月三十日止六個月期間的中期業績公佈

**一、集團業績**

中國外運股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)在此欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)根據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》編製的截至二零一三年六月三十日止六個月期間的簡明合併中期業績，連同二零一二年同期比較數字呈列如下：

## 簡明合併損益表

截至二零一三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	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
營業額	3	25,109,476	23,160,007
其他收入		67,018	107,942
營業税金及附加		(61,302)	(144,696)
運輸和相關費用		(21,254,287)	(19,317,415)
員工成本		(1,358,175)	(1,256,644)
折舊與攤銷		(242,183)	(237,033)
維修保養		(90,435)	(75,887)
燃油		(655,901)	(766,799)
差旅和宣傳開支		(162,975)	(160,292)
辦公和通訊開支		(87,294)	(88,095)
租金開支		(450,319)	(523,825)
其他(虧損)/收益，淨額		(25,716)	219
其他經營開支		(183,696)	(204,383)
經營溢利	4	604,211	493,099
財務收入	5	40,424	79,784
財務支出	5	(155,369)	(156,854)
		(114,945)	(77,070)
應佔合營企業溢利		240,626	224,600
應佔聯營公司溢利		19,807	22,067
除稅前溢利		749,699	662,696
所得稅	6	(160,763)	(162,699)
除稅後溢利		<u>588,936</u>	<u>499,997</u>
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		449,789	389,885
— 非控制性權益		139,147	110,112
		<u>588,936</u>	<u>499,997</u>
每股盈利，基本(人民幣元)	8	<u>0.11</u>	<u>0.09</u>

簡明合併損益和其他綜合收益表  
截至二零一三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	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
除稅後溢利		588,936	499,997
其他綜合收益			
期後可能重分類至損益的項目：			
應佔合營企業其他綜合(虧損)/收益		(210)	246
應佔聯營公司其他綜合收益/(虧損)		5,139	(1,564)
可供出售金融資產公允價值變動(虧損)/收益	9(a)	(215,846)	38,924
貨幣折算差額		(36,858)	4,493
其他綜合收益的所得稅影響		53,961	(9,731)
其他綜合(虧損)/收益，稅後		(193,814)	32,368
綜合收益總額		<u>395,122</u>	<u>532,365</u>
綜合收益總額歸屬於：			
— 本公司權益持有人		315,413	411,629
— 非控制性權益		79,709	120,736
		<u>395,122</u>	<u>532,365</u>

簡明合併財務狀況表  
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		2,317,535	2,352,796
添置土地使用權之預付款		162,335	73,700
物業和機器設備		6,682,337	6,367,384
無形資產		103,134	96,997
合營企業投資		2,010,516	2,374,111
聯營公司投資		962,867	973,655
遞延所得稅資產		125,689	103,119
可供出售金融資產	9	1,170,148	1,407,204
其他非流動資產		54,442	21,172
		<u>13,589,003</u>	<u>13,770,138</u>
<b>流動資產</b>			
預付款項和其他流動資產		1,257,892	1,072,874
存貨		104,906	53,441
貿易和其他應收賬款	10	9,027,846	8,019,438
限制性存款		237,395	198,552
原期滿日超過三個月的定期存款		789,731	579,332
現金和現金等價物		5,233,705	5,594,572
		<u>16,651,475</u>	<u>15,518,209</u>
<b>總資產</b>		<u><b>30,240,478</b></u>	<u><b>29,288,347</b></u>
<b>權益</b>			
<b>可供本公司權益持有人分配之權益</b>			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		6,301,216	5,985,748
建議派發的股利	7(b)	-	127,470
		<u>10,550,218</u>	<u>10,362,220</u>
<b>非控制性權益</b>		<u>2,351,506</u>	<u>2,365,492</u>
<b>總權益</b>		<u><b>12,901,724</b></u>	<u><b>12,727,712</b></u>

## 簡明合併財務狀況表(續)

於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		3,406	30,708
撥備		219,306	198,028
借款		258,269	300,617
應付債券		2,543,363	2,544,287
其他非流動負債		140,909	173,617
		<u>3,165,253</u>	<u>3,247,257</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	6,215,233	5,687,159
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		2,011,924	1,932,161
預收賬款		2,458,087	2,179,360
當期所得稅負債		108,806	147,063
借款		885,755	809,514
短期融資券		2,004,066	2,022,534
應付薪金和福利		489,630	535,587
		<u>14,173,501</u>	<u>13,313,378</u>
<b>總負債</b>		<u>17,338,754</u>	<u>16,560,635</u>
<b>總權益和負債</b>		<u>30,240,478</u>	<u>29,288,347</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>2,477,974</u>	<u>2,204,831</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>16,066,977</u>	<u>15,974,969</u>

## 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，本簡明合併財務報表以人民幣千元列報。

## 2. 編製基準及主要會計政策

本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。本簡明合併財務報表應連同截至二零一二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二零一二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與本集團相關的國際財務報告新準則和修訂：

- 國際財務報告準則第7號(修改)－披露－金融資產和金融負債的抵銷
- 國際財務報告準則第10號－合併財務報表
- 國際財務報告準則第11號－合營安排
- 國際財務報告準則第12號－在其他主體中權益的披露
- 國際財務報告準則第13號－公允價值計量
- 國際會計準則第1號(修改)－其他綜合收益項目的列報
- 國際會計準則第19號(2011年修訂)－僱員福利

- 國際會計準則第27號(2011年修訂)－單獨財務報表
- 國際會計準則第28號(2011年修訂)－聯營和合營企業中的投資
- 國際財務報告準則第10號(修改)，國際財務報告準則第11號(修改)和國際財務報告準則第12號(修改)－合併財務報表，合營安排和在其他主體中權益的披露：轉換指引
- 國際財務報告準則的修改－2009-2011期間的年度改進

### **國際財務報告準則第10號－合併財務報表**

國際財務報告準則第10號引入了一個單一的控制模型以確定某被投資單位是否應予以合併，關注於企業是否對該被投資單位具有控制力，參與被投資單位經營並享有其回報的程度或權利，以及運用其權力影響回報金額的能力。本集團已就其對子公司的參與度進行了重新評估，並認定其享有直接參與子公司的經營並享有其回報的權利。採用國際財務報告準則第10號後，未對本集團的財務狀況和財務成果產生重大影響。

### **國際財務報告準則第11號－合營安排**

國際財務報告準則第11號要求將合營安排分為共同經營和合營企業。企業應根據合營安排下的結構、法律形式、合同條款和其他與權利和義務相關的事實和情況來確定合營安排的類別。共同經營是具有共同控制的各方擁有資產的權利和承擔負債的義務的合營安排。合營企業是具有共同控制的各方擁有淨資產的權利的合營安排。

採用國際財務報告準則第11號後，本集團已就有關合營安排進行了重新評估，並認定所有的合營安排都是合營企業。該準則的採用不會對本集團的財務狀況及經營成果產生重大影響。

### **國際財務報告準則第13號－公允價值計量**

本集團在本年中期首次應用國際財務報告準則第13號。國際財務報告準則第13號取代以往國際財務報告準則中的相關規定，成為公允價值計量指引與披露的唯一準則來源。國際會計準則第34號已作出相應修訂，要求實體在簡明合併財務報表作出相關披露。

按照國際財務報告準則第13號的過渡性規定，本集團已採用新的公允價值計量和披露要求。

## 國際會計準則第1號(修改) – 其他綜合收益項目的列報

修改的國際會計準則第1號「其他綜合收益項目的列報」中對綜合收益表和利潤表的定義進行了新的闡述，「綜合收益表」重新命名為「損益及其他綜合收益表」，「利潤表」重新命名為「損益表」。修改的準則仍然保留了對損益及其他綜合收益表所包含項目列示的選擇權，可以在一份單一報表中或在兩份單獨的連貫報表中列報。但對於修改的國際會計準則第1號，其他綜合收益項目要求劃分為兩類：(a)後續期間不會重分類計入損益的項目；(b)後續期間滿足特定條件下有可能將重分類計入損益的項目。其他綜合收益項目中所包含的所得稅依據同樣的基準進行分攤，修改的國際會計準則第1號並未改變對其他綜合收益所包含項目的稅前或稅後列示的選擇權。本準則修改實行追溯應用，因此其他綜合收益項目的列報已被修改，以反映更改。

除上述情況外，其他國際財務報告新準則和修訂的應用對本中期簡明合併財務報表的金額和披露無重大影響。

### 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。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。本集團由首席經營決策者認定的經營分部沒有合併為報告分部。

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。這些業務單元組成了經營分部。

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由集團統一安排，因此，本集團的分部資產不包含合營企業投資及聯營公司投資和可供出售金融資產，與此相對應，與投資相關的股利利息和應收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。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按交易雙方同意的價格計量。



	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	合計 人民幣千元
截至二零一三年六月三十日止								
六個月期間(未經審計)								
營業額—對外	21,263,701	335,290	1,953,457	895,901	661,127	25,109,476	-	25,109,476
營業額—分部間	1,007,226	24,882	311,955	80,052	118,028	1,542,143	(1,542,143)	-
總營業額	<u>22,270,927</u>	<u>360,172</u>	<u>2,265,412</u>	<u>975,953</u>	<u>779,155</u>	<u>26,651,619</u>	<u>(1,542,143)</u>	<u>25,109,476</u>
分部利潤	417,137	116,240	(35,097)	171,900	7,097	677,277	-	677,277
其他虧損，淨額								(25,716)
總部費用								(47,350)
經營溢利								604,211
財務收入								40,424
財務支出								(155,369)
應佔合營企業溢利	(15,419)	11,773	-	(24,782)	269,054	240,626	-	240,626
應佔聯營公司溢利								19,807
除稅前溢利								749,699
所得稅								(160,763)
除稅後溢利								<u>588,936</u>
於二零一三年六月三十日								
(未經審計)								
分部資產	<u>15,608,030</u>	<u>1,739,076</u>	<u>1,993,311</u>	<u>5,262,217</u>	<u>1,467,616</u>	<u>26,070,250</u>	<u>(1,878,448)</u>	<u>24,191,802</u>

	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	合計 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	<u>19,630,682</u>	<u>398,158</u>	<u>2,422,033</u>	<u>1,021,761</u>	<u>768,215</u>	<u>24,240,849</u>	<u>(1,080,842)</u>	<u>23,160,007</u>
分部利潤	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
財務收入								79,784
財務支出								(156,854)
應佔合營企業溢利	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								<u>499,997</u>
於二零一二年十二月三十一日								
(經審計)								
分部資產	<u>14,686,444</u>	<u>1,621,025</u>	<u>1,925,612</u>	<u>5,202,472</u>	<u>1,216,400</u>	<u>24,651,953</u>	<u>(1,656,441)</u>	<u>22,995,512</u>

\* 於本中期期間，本集團認為船代訂艙業務與貨運代理業務承擔相似的風險以及享有相似的收益，因此將報告分部進行修改，從二零一三年一月一日開始，本集團將所有訂艙業務以全額方式確認收入。對截至二零一二年六月三十日止六個月期間的比較數據，由於為獲得這些信息而付出的成本過高，因此，未進行追溯調整。

如果將本期分部信息按照上期分部信息相同基準進行列報，本期貨運代理業務和船務代理業務的對外營業額將分別是人民幣17,980,848,000元和人民幣406,752,000元。

#### 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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
<b>計入</b>		
租金收入		
— 樓宇	20,760	14,512
— 機器設備	2,471	3,400
處置物業和機器設備所得收益	—	1,032
可供出售金融資產的股利收益	4,499	19,607
	<u>27,730</u>	<u>38,551</u>
<b>扣除</b>		
折舊		
— 自置物業和機器設備	227,319	221,807
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	4,537	4,056
處置物業和機器設備虧損	11,748	—
應收賬款減值撥備	16,537	12,732
經營租約		
— 土地使用權	30,529	27,873
— 樓宇	88,653	88,754
— 機器設備	331,137	407,198
無形資產攤銷	10,327	11,170
物業費支出	52,725	48,764
其他流動稅項	29,681	30,649
信息技術服務費	20,207	13,475
未解決索償撥備	33,370	—
	<u>701,135</u>	<u>1,257,508</u>

## 5. 財務支出，淨額

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入		
— 利息收入	<u>40,424</u>	<u>79,784</u>
財務支出		
— 利息		
包括：借款利息	(31,058)	(40,388)
債券利息	(109,237)	(117,352)
— 匯兌(損失)/收益，淨額	(6,672)	8,115
— 銀行手續費	(8,402)	(7,229)
	<u>(155,369)</u>	<u>(156,854)</u>
財務支出，淨額	<u>(114,945)</u>	<u>(77,070)</u>

## 6. 所得稅

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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅		
— 香港利得稅	1,527	—
— 中國企業所得稅	155,147	158,405
中國內地遞延所得稅	4,089	4,294
	<u>160,763</u>	<u>162,699</u>

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5% (截至二零一二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15%至20% (截至二零一二年六月三十日止六個月期間：12.5%至20%) 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(截至二零一二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會計準則確定的淨利潤之10%撥入法定盈餘公積金，直至該公積金已達本公司註冊資本之50%為止。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。

截至二零一三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23,869,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：人民幣23,263,000元)，代表中國企業會計準則下稅後溢利的10% (截至二零一二年六月三十日止六個月期間：10%)。

### (b) 股利

於二零一三年六月，本公司股東批准派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的年終股利每普通股人民幣0.03元，合計人民幣127,470,000元(二零一二年：截至二零一一年十二月三十一日止年度的年終股利每普通股人民幣0.01元，合計人民幣42,490,000元)。於二零一三年六月三十日，上述股利尚未發放，包含在「其他應付賬款、預提費用和其他流動負債」中。

本公司董事不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月期間的中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：無)。

## 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	
	二零一三年 (未經審計)	二零一二年 (未經審計)
可供本公司權益持有人分配溢利(人民幣千元)	449,789	389,885
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)	<u>0.11</u>	<u>0.09</u>

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。

## 9. 可供出售金融資產

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 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)	782,028	1,019,084
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	<u>1,170,148</u>	<u>1,407,204</u>

(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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 人民幣千元 (未經審計)
於期初	1,019,084	1,004,046
公允價值變動(虧損)/收益	(215,846)	38,924
處置	(21,210)	—
於期末	<u>782,028</u>	<u>1,042,970</u>

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。

- (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。

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，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。

## 10. 貿易和其他應收款

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款，淨額	7,394,677	7,163,167
應收票據	250,569	264,261
其他應收賬款，淨額	563,324	443,486
應收關聯方款項	819,276	148,524
	<u>9,027,846</u>	<u>8,019,438</u>
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款	7,463,862	7,221,346
減：應收貿易賬款減值撥備	(69,185)	(58,179)
應收貿易賬款，淨額	<u>7,394,677</u>	<u>7,163,167</u>

於相關財務報表日，發票日期與相應的收入確認日期接近，以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	7,295,227	7,029,889
六至十二個月	95,597	123,128
一至兩年	61,868	50,821
兩至三年	8,457	13,766
超過三年	2,713	3,742
	<u>7,463,862</u>	<u>7,221,346</u>

應收關聯方的以發票日期計算的貿易賬款賬齡概述如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	93,687	69,959
六至十二個月	190	365
一至兩年	190	126
	<b>94,067</b>	<b>70,450</b>

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。

## 11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為一至六個月，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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	5,438,041	5,174,421
六至十二個月	382,696	272,922
一至兩年	280,405	138,029
兩至三年	62,587	53,741
超過三年	51,504	48,046
	<b>6,215,233</b>	<b>5,687,159</b>



## 二、管理層討論和分析

當閱讀以下討論和分析時，請一併參閱本公告第一節所列本公司及其子公司(統稱「本集團」)的合併財務報表及其註釋。

### 經營業績回顧

二零一三年上半年，中國經濟運行總體上保持平穩，但國內經濟增速放緩。1-6月份，中國外貿進出口總值同比增長8.6%，其中出口增長10.4%，進口增長6.7%。6月份，中國進出口出現同比雙下降現象，其中出口和進口，分別下降3.1%和0.7%。二季度進出口增速明顯放緩，使得上半年中國貨物貿易進出口總體低速增長。可以說，當前中國外貿形勢面臨著嚴峻的挑戰。上半年，全國規模以上港口完成外貿貨物吞吐量同比增長8.3%，其中，沿海港口同比增長7.9%，內河港口同比增長11.2%。從航運形勢來看，雖然二季度BDI指數比一季度有所上升，但中國出口集裝箱運價指數的表現卻不如一季度，航運市場的低迷狀況沒有明顯改觀。上半年，中國出口集裝箱運價指數同比下降3.7%，上海出口集裝箱運價指數同比下降12.7%。

二零一三年上半年，在外部環境不利的情況下，本集團按照「優化結構、提升盈利、創新發展」的總體工作思路，緊緊圍繞年初提出的工作重點，努力推進各項工作進程。從上半年的工作開展情況來看，本集團各項工作完成情況總體較好。

截至二零一三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5.8%；航空貨代業務量同比下降3.3%；船舶代理箱量同比增長6.3%；碼頭吞吐箱量同比增長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7.8%；公路運輸集裝箱量同比下降2.1%，航空快遞業務量同比增長1.2%。

截至二零一三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251.095億元，與二零一二年同期相比上升8.4%；可供本公司股東分配溢利為人民幣4.498億元，與二零一二年同期相比增長15.4%；每股盈利為人民幣0.11元(二零一二年同期：人民幣0.09元)。

## 經營業績與財務狀況的比較與分析

### 營業額

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額達到251.095億元人民幣，較二零一二年同期的231.600億元人民幣增長8.4%。主要是由於本集團水路貨代箱量等主要業務量指標保持了穩定增長態勢及本集團所有訂艙業務採用全額方式確認收入。

### 貨運代理

截至二零一三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為222.709億元人民幣，較二零一二年同期的196.307億元人民幣上升了13.4%。

海運代理服務的集裝箱量由二零一二年上半年的404.8萬標準箱升至二零一三年上半年的428.1萬標準箱，增長5.8%；空運代理服務的貨物噸位由二零一二年上半年的20.11萬噸下降3.3%，至二零一三年上半年的19.44萬噸。

二零一三年上半年貨運代理服務的營業額增長的主要原因是水路貨代等業務量保持穩定增長及本集團所有訂艙業務採用全額方式確認收入(具體詳見財務報告附註3)。

### 船務代理

截至二零一三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為3.602億元人民幣，較二零一二年同期的3.982億元人民幣下降9.5%。

二零一三年上半年，本集團船務代理業務處理集裝箱的數目由二零一二年同期的639萬標準箱增加至679萬標準箱，增長6.3%；船務代理服務處理的登記噸位淨重由二零一二年同期的33,150萬噸增加至33,370萬噸，增長0.7%；代理船舶艘次由二零一二年同期的29,993次降至29,556次，下降1.5%。

船務代理的營業額下降的主要原因是由於船務代理費率下降以及船貨一體化營銷導致的業務結構調整。

## 倉儲和碼頭服務

截至二零一三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9.760億元人民幣，較二零一二年同期的10.218億元人民幣下降4.5%。

二零一三年上半年，本集團倉庫作業的散貨量由二零一二年同期的710萬噸增加至730萬噸，增長2.8%，處理的集裝箱量與二零一二年同期的410萬標準箱持平；碼頭散貨處理量由二零一二年同期的170萬噸下降至120萬噸，下降29.4%；碼頭處理的集裝箱量由二零一二年同期的146.2萬標準箱升至146.5萬標準箱，增長0.2%。

倉儲和碼頭服務的營業額下降主要是受外貿業務量所佔比重下降及營業稅改增值稅影響。碼頭處理的散貨量大幅下降的主要原因是受市場影響，鋼材等大宗散貨量降幅較大。

## 海運

截至二零一三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22.654億元人民幣，較二零一二年同期的24.220億元人民幣下降6.5%。

二零一三年上半年，本集團承運的集裝箱數量由二零一二年同期的134.5萬標準箱增加至145.0萬標準箱，上升了7.8%。

海運業務營業額下降的主要原因是集裝箱海運運費下降所致。二零一三年上半年中國出口集裝箱運價指數同比下降3.7%，上海地區出口集裝箱運價指數同比下降12.7%。

## 其他服務

截至二零一三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7.792億元人民幣，較二零一二年同期的7.682億元人民幣增長1.4%。

本集團二零一三年上半年汽車運輸服務處理的集裝箱量由二零一二年同期的38.1萬標準箱下降至37.3萬標準箱，下降2.1%。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一二年同期的84萬件升至85萬件，增長1.2%。

其他服務營業額增長的主要原因是汽車運輸業務平均運輸距離增加及快遞業務量有所增加。

本集團的合營企業經營快遞業務帶來投資收益2.692億元人民幣，同比上升7.25%。合營企業經營國際快遞業務數目由二零一二年上半年的808萬件增至二零一三年上半年的874萬件，增長8.2%。

## 運輸和相關費用

截至二零一三年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為212.543億元人民幣，較二零一二年同期的193.174億元人民幣增長10.0%。運輸和相關費用的增加主要是業務量增長所致。

## 折舊與攤銷

截至二零一三年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為2.422億元人民幣，較二零一二年同期的2.370億元人民幣增加2.2%，主要由於物業和機器設備增加所致。

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

截至二零一三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、營業稅金及附加及其他(虧損)／收益，淨額)為29.888億元人民幣，較二零一二年同期的30.759億元人民幣下降2.8%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業稅金及附加及其他(虧損)／收益，淨額)的下降主要是由於國際油價較二零一二年同期下降，燃油成本降低使得經營成本下降。

## 經營溢利

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為6.042億元人民幣，較二零一二年同期的4.931億元人民幣上升了22.5%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月期間的2.1%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月期間的2.4%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零一二年六月三十日止六個月期間的12.5%上升至截至二零一三年六月三十日止六個月期間的15.4%，主要由於燃油成本和租金開支下降，導致海運業務大幅減虧，使得經營溢利整體上升。

## 所得稅

截至二零一三年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為1.608億元人民幣，較二零一二年同期的1.627億元人民幣下降了1.2%。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月期間的24.6%下降到21.4%。主要由於海運業務較上年同期大幅減虧，致使經營主體所得稅賦佔利潤總額的比例下降。

## 除稅後溢利

本集團截至二零一三年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利為5.889億元人民幣，較二零一二年同期的5.000億元人民幣上升了17.8%。

## 歸屬於非控制性權益的淨利潤

截至二零一三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1.391億元人民幣，較二零一二年同期的1.101億元人民幣增加26.3%。

## 可供本公司股東分配溢利

本集團截至二零一三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4.498億元人民幣，較二零一二年同期的3.899億元人民幣增加了15.4%。

## 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)	
	二零一三年 百萬元人民幣	二零一二年 百萬元人民幣
經營活動產生的現金淨額	<b>1,057.6</b>	141.5
投資活動使用的現金淨額	<b>(1,176.7)</b>	(889.5)
融資活動(使用)/產生的現金淨額	<b>(231.5)</b>	1,396.1
現金和現金等價物產生的匯兌(損失)/收益	<b>(10.3)</b>	4.6
現金和現金等價物(減少)/增加淨額	<b>(360.9)</b>	652.7
六月三十日現金和現金等價物	<b>5,233.7</b>	6,173.8

## 經營活動

截至二零一三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10.576億元人民幣，而二零一二年同期經營活動現金流入淨額為1.415億元人民幣。截至二零一三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4.498億元人民幣(二零一二年同期：3.899億元人民幣)，應付貿易款增加5.307億元人民幣(二零一二年同期為增加9.937億元人民幣)，預收賬款增加2.787億元人民幣(二零一二年同期為減少1.456億元人民幣)，部分由應收貿易款增加2.315億元人民幣(二零一二年同期增加13.636億元人民幣)，預付款項和其它流動資產增加0.548億元人民幣(二零一二年同期減少1.400億元人民幣)所抵銷。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為53天，二零一二年同期為51天。

## 投資活動

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為11.767億元人民幣，主要包括6.669億元人民幣用以購建物業和機器設備，對合營企業投資支出0.979億元人民幣，1.134億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2.104億元人民幣，添置理財產品等金融資產3.000億元人民幣，部分由處置理財產品等金融資產收到1.167億元人民幣所抵銷。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，對合營企業投資支出3.473億元人民幣，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，部分由處置理財產品等金融資產收到3.116億元人民幣所抵銷。

## 融資活動

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團融資活動使用的現金淨額為2.315億元人民幣，而二零一二年同期融資活動產生的現金淨額為13.961億元人民幣。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間的融資活動使用的現金淨額主要包括支付給子公司非控制性權益的股利0.948億元人民幣，償還銀行借款9.370億元人民幣，償還短期融資券支付現金20.000億元人民幣，支付短期融資券和應付債券利息1.564億元人民幣，限制性存款增加0.388億元人民幣，並由新增銀行借款9.709億元人民幣，發行短期融資券收到現金20.000億元人民幣，從中外運長航集團取得借款0.927億元人民幣部分抵銷。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，發行應付債券收到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。

## 資本性支出

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支為7.888億元人民幣，主要包括6.669億元人民幣用於購買物業和機器設備，1.104億元人民幣用於購買土地使用權，0.030億元用於購買無形資產。其中5.770億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.723億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，0.362億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

## 或有負債和擔保

於二零一三年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟2.225億元人民幣(二零一二年十二月三十一日為1.767億元人民幣)。

於二零一三年六月三十日，本集團為合營企業提供擔保2.471億元人民幣(二零一二年十二月三十一日：1.437億元人民幣)。

另外，在一般業務過程中，本公司所屬子公司為了使其若干合營企業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

於二零一三年六月三十日，本集團借款總額為11.440億元人民幣(於二零一二年十二月三十一日：11.101億元人民幣)。借款總額中包含11.440億元銀行借款，其中1.325億元以人民幣結算，9.836億元以美元結算，0.279億元以港幣結算，上述銀行借款的加權平均年利率為3.86%。

## 抵押及擔保借款

於二零一三年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約1.159億元人民幣。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3.938億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.200億元人民幣)。

## 資產負債比率

於二零一三年六月三十日，本集團之資產負債比率為57.3% (於二零一二年十二月三十一日為56.5%)，該比例是通過將本集團於二零一三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

截止二零一三年六月三十日，本集團共有員工27,336名(二零一二年十二月三十一日：27,486名)，員工薪酬政策及員工發展的資料與二零一二年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

## 收購與處置

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團收購蘇州吳淞江國際集裝箱碼頭有限公司(截至二零一三年六月三十日已更名為「中國外運蘇州物流中心有限公司」) 51%的股權。中國外運蘇州物流中心有限公司主要提供國際貨運代理與倉儲服務。本期支付的現金收購對價為人民幣97,898,000元。



### 三、業務發展展望

#### 業務發展

二零一三年下半年，全球經濟形勢和中國國內經濟形勢走勢不容樂觀。總體上看，由於世界經濟繼續趨於下行，今後幾個月的外需可能比前8個月更為疲軟。而與此同時，貿易環境仍然存在很多不確定和不穩定的因素。因此，外貿形勢仍然嚴峻。中國國內經濟環境更加錯綜複雜，有利條件與不利因素並存，經濟既有增長動力，也有下行壓力。航運市場運力過剩仍然持續，受需求放緩，價格戰升溫的影響，下半年全球航運業仍然不容樂觀。

面對錯綜複雜的經濟環境，下半年，本集團將充分認清和分析當前形勢，抓住有利時機，按照全年的工作部署，克服宏觀經濟形勢的不利因素，力爭實現全年預算任務的完成；繼續推進物流資源整合，完善物流網絡建設，提升市場競爭能力；全力推進大客戶戰略，建立營銷協調機制，實現營銷成果最大化；繼續推進傳統物流業務轉型，促進內貿物流和專業物流業務的快速發展；努力發展航空貨代業務；關注物流市場新興業態的變化，推進物流電商的發展；加大資源配置；提高風險防控水平；推進企業服務產品升級，適應市場變化需求。本集團將通過努力，提升盈利能力和核心競爭力，繼續保持經營業績的穩步增長，實現集團健康、穩健發展，為股東創造更大的價值。

#### 資源整合

本集團正考慮與母公司的資產整合工作，以便將適當的核心業務及相關資產整合至本集團，以減少本集團與母公司在物流板塊的未上市地區公司間潛在的競爭並延伸本集團的業務覆蓋範圍。與此等整合方案相關的任何方式及實質性事宜仍處於考慮階段，且可能需要經過一段時間方能確定實施。此等整合工作一旦實施，將構成本公司在上市規則項下的關連交易，本公司將依據上市規則的要求進行披露及尋求股東的批准。此等交易進行與否尚待確定。

#### 四、中期股息

本期間，本公司董事會不建議派發中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：無)

#### 五、中期業績之審閱

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二零一三年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表。

#### 六、企業管治

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佈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。於截至二零一三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。

#### 七、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二零一三年一月一日至二零一三年六月三十日期間已遵守守則所載的規定標準。

## 八、購買、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一三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。

## 九、刊發中期業績及二零一三年中報

本中期業績公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.sinotrans.com](http://www.sinotrans.com))。本公司將於適當時間向股東寄發二零一三年中期報告，並刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命  
中國外運股份有限公司  
公司秘書  
高偉

北京，二零一三年八月二十一日

在此公佈之日，趙滬湘、張建衛、陶素雲及李建章為中國外運執行董事；吳東明、劉京華及許克威為中國外運非執行董事；郭敏傑、陸正飛、劉克崗及劉俊海為中國外運獨立非執行董事。