

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



招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00144)

- 完成集裝箱吞吐量3,852萬TEU，同比增長18.1% (2013年：3,263萬TEU)
- 完成散雜貨吞吐量1.81億噸，同比增長2.6% (2013年：1.77億噸)
- 歸屬於本公司權益持有者之溢利
 - √ 港幣21.49億元，同比增長11.1% (2013年：港幣19.35億元)
 - √ 港口業務利潤貢獻為港幣21.85億元，同比增長14.6% (2013年：港幣19.06億元)
- 歸屬於本公司權益持有者之經常性溢利為港幣21.06億元，同比增長15.7% (2013年：港幣18.20億元)
- 每股基本盈利83.46港仙，同比增長7.5% (2013年：77.67港仙)
- 中期股息每股22港仙 (2013年：每股22港仙)

2014年中期業績公佈

招商局國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2014年6月30日止6個月未經審核綜合中期業績連同2013年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表
截至2014年6月30日止6個月

	附註	未經審核	
		2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元
收入	2	3,924	3,745
銷售成本		<u>(2,223)</u>	<u>(2,025)</u>
毛利		1,701	1,720
其他收益淨額	4	53	205
其他收入	4	118	97
行政開支		<u>(443)</u>	<u>(410)</u>
經營溢利		<u>1,429</u>	<u>1,612</u>
融資收入	5	46	33
融資成本	5	<u>(563)</u>	<u>(498)</u>
融資成本淨額	5	<u>(517)</u>	<u>(465)</u>
分佔以下各項之溢利減虧損			
聯營公司		1,761	1,450
合營企業		<u>193</u>	<u>139</u>
		<u>1,954</u>	<u>1,589</u>
除稅前溢利		2,866	2,736
稅項	6	<u>(386)</u>	<u>(382)</u>
期內溢利	7	<u>2,480</u>	<u>2,354</u>
歸屬於：			
本公司權益持有者		2,149	1,935
非控制性權益		<u>331</u>	<u>419</u>
期內溢利		<u>2,480</u>	<u>2,354</u>
股息	8	<u>560</u>	<u>555</u>
歸屬於本公司權益持有者之每股盈利	9		
基本(港仙)		<u>83.46</u>	<u>77.67</u>
攤薄(港仙)		<u>83.38</u>	<u>77.56</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2014年6月30日止6個月

	未經審核	
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元
期內溢利	2,480	2,354
其他全面(開支)/收益		
可能於其後重分類為損益之項目：		
附屬公司、聯營公司及合營企業之外幣折算差額	(503)	717
可供出售金融資產公允價值之減少，		
扣除遞延稅項	(157)	(376)
分佔聯營公司之投資重估儲備	(25)	(55)
將不會於其後重分類至損益之項目：		
分佔聯營公司之其他儲備	36	63
期內其他稅後全面(開支)/收益總額	(649)	349
期內全面收益總額	1,831	2,703
全面收益總額歸屬於：		
本公司權益持有者	1,566	2,215
非控制性權益	265	488
	1,831	2,703

簡明綜合財務狀況表
於2014年6月30日

	附註	未經審核 2014年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2013年 12月31日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
商譽		3,310	3,318
無形資產		5,720	5,274
物業、廠房及設備		19,021	19,034
投資物業		1,855	1,839
土地使用權		7,905	7,967
聯營公司權益		35,908	36,213
合營企業權益		6,278	5,729
其他金融資產		2,500	2,523
其他非流動資產		1,575	1,371
遞延稅項資產		108	121
		<u>84,180</u>	<u>83,389</u>
流動資產			
存貨		116	94
其他金融資產		592	558
應收款項、按金及預付款項	10	3,334	1,627
可收回稅項		—	1
現金及銀行存款		15,673	3,205
		<u>19,715</u>	<u>5,485</u>
待出售非流動資產		314	317
		<u>20,029</u>	<u>5,802</u>
總資產		<u><u>104,209</u></u>	<u><u>89,191</u></u>

		未經審核 2014年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2013年 12月31日 港幣百萬元
權益			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本		16,973	253
強制可換股證券		15,287	—
儲備		31,249	46,956
擬派股息	8	560	1,390
		<u>64,069</u>	<u>48,599</u>
非控制性權益		7,949	7,827
		<u>72,018</u>	<u>56,426</u>
負債			
非流動負債			
來自股東之貸款		5,560	10,013
其他金融負債		12,172	14,528
其他非流動負債		1,536	1,523
遞延稅項負債		1,949	1,949
		<u>21,217</u>	<u>28,013</u>
流動負債			
應付款項及應計費用	11	3,967	2,126
來自股東之貸款		932	78
其他金融負債		5,787	2,339
應付稅項		288	209
		<u>10,974</u>	<u>4,752</u>
總負債		<u>32,191</u>	<u>32,765</u>
總權益及負債		<u>104,209</u>	<u>89,191</u>
淨流動資產		<u>9,055</u>	<u>1,050</u>
總資產減流動負債		<u>93,235</u>	<u>84,439</u>

附註：

1 編製基準

截至2014年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料是根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「HKAS」) 34號「中期財務報告」編製並應與截至2013年12月31日止年度財務報表一併閱覽，而年度財務報表乃按照香港財務報告準則(「HKFRS」)編製。

除下文所述者外，所採納之會計政策與截至2013年12月31日止年度財務報表所採納之會計政策(如其中所述)一致。

採納於期內生效之新訂及經修訂－HKFRS

期內，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈之HKFRS之新解釋或修訂：

HKFRS第10號、 HKFRS第12號及 HKAS第27號之修訂	投資主體
HKAS第32號之修訂	金融資產及金融負債的抵銷
HKAS第36號之修訂	非金融資產之可收回金額披露
HKAS第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計之延續
香港(國際財務報告解釋委員會) －解釋第21號	徵費

採納上述該等新訂或經修訂HKFRS對本簡明綜合中期財務資料所呈報之數額或披露並無造成任何重大影響。

2 收入

本集團主要從事港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及物業投資。以下為本集團於期內來自其主要服務之分析。

	截至6月30日止6個月	
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元
港口服務、運輸收入、貨櫃服務及貨櫃場管理收入	3,561	3,394
物流服務收入(包括租金收入)	341	331
投資物業租金總收入	22	20
	<u>3,924</u>	<u>3,745</u>

3 分部資料

本公司之核心管理隊伍被確定為主要營運決策者，其審閱本集團之內部報告以評估業績及分配資源及釐定經營分部。主要營運決策者按業務性質及地區劃分不同分部以管理本集團之業務經營。

個別經營分部由其各自的管理團隊經營，有關財務資料由主要營運決策者鑒定並合計總額達致本集團可呈報分部。

就業務及財務而言，管理層評估本集團業務經營之業績包括港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及其他業務。

(i) 港口業務包括由本集團及其聯營公司及合營企業經營之集裝箱碼頭業務及散雜貨碼頭業務。港口業務按以下所載之地區進一步評估：

(a) 中國大陸、香港及台灣

- 珠三角(不包括香港)
- 香港
- 長三角
- 其他

(b) 中國大陸、香港及台灣以外之其他地區

(ii) 保稅物流及冷鏈業務包括由本集團及其聯營公司及合營企業經營之物流園業務、港口運輸、冷凍倉庫物流及機場貨物處理業務。

(iii) 港口相關製造業務是指由本集團的聯營公司經營之集裝箱製造業務。

(iv) 其他業務主要包括由聯營公司經營之物業開發及投資及集成房屋製造及本集團經營之物業投資及總部職能。

業務分部之間並無重大銷售或其他交易。

截至2014年及2013年6月30日止6個月期間，本集團90%以上收入源自於中國大陸。

截至2014年及2013年6月30日止6個月期間，來自單一外部客戶之收入均不超過本集團總收入之10%。

於2014年6月30日，非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)根據資產位處的地理區域呈列如下：

	2014年 6月30日 港幣百萬元	2013年 12月31日 港幣百萬元
中國大陸、香港及台灣	65,136	65,509
其他地區	16,436	15,236
	<u>81,572</u>	<u>80,745</u>

列在「本公司及附屬公司」項目下之數額指本集團之收入。列在「分佔聯營公司」及「分佔合營企業」項目下之數額分別指本集團分佔聯營公司及合營企業之收入。本集團按分部劃分之收入分析如下：

	截至2014年6月30日止6個月									
	港口業務					保稅物流及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務	合計	
	中國大陸、香港及台灣		其他地區							小計
	珠三角 (不包括 香港)	香港	長三角	其他						
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	
收入										
本公司及附屬公司	3,035	93	—	330	103	3,561	341	—	22	3,924
分佔聯營公司	100	498	4,217	—	660	5,475	77	10,240	825	16,617
分佔合營企業	4	9	173	1,046	—	1,232	3	—	—	1,235
分部收入合計	<u>3,139</u>	<u>600</u>	<u>4,390</u>	<u>1,376</u>	<u>763</u>	<u>10,268</u>	<u>421</u>	<u>10,240</u>	<u>847</u>	<u>21,776</u>

	截至2013年6月30日止6個月									
	港口業務					保稅物流及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務	合計	
	中國大陸、香港及台灣		其他地區							小計
	珠三角 (不包括 香港)	香港	長三角	其他						
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	
收入										
本公司及附屬公司	3,002	88	—	304	—	3,394	331	—	20	3,745
分佔聯營公司	96	457	4,181	—	380	5,114	86	9,028	1,095	15,323
分佔合營企業	1	5	180	877	—	1,063	—	—	—	1,063
分部收入合計	<u>3,099</u>	<u>550</u>	<u>4,361</u>	<u>1,181</u>	<u>380</u>	<u>9,571</u>	<u>417</u>	<u>9,028</u>	<u>1,115</u>	<u>20,131</u>

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及合營企業溢利減虧損分析如下：

截至2014年6月30日止6個月

	截至2014年6月30日止6個月											合計
	港口業務					保稅物流及 冷链業務		港口相關 製造業務		其他業務		
	中國大陸、香港及台灣			其他地區	小計			其他投資	總部職能	小計		
珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他									
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
經營溢利／(虧損)	1,229	19	61	132	(38)	1,403	80	—	38	(92)	(54)	1,429
分佔以下各項之溢利減虧損												
— 聯營公司	32	82	906	—	323	1,343	20	332	66	—	66	1,761
— 合營企業	—	—	54	142	—	196	(3)	—	—	—	—	193
	1,261	101	1,021	274	285	2,942	97	332	104	(92)	12	3,383
融資成本淨額	(38)	—	—	(26)	(9)	(73)	(12)	—	—	(432)	(432)	(517)
稅項	(213)	(3)	(90)	(25)	(9)	(340)	(23)	(15)	(4)	(4)	(8)	(386)
期內溢利／(虧損)	1,010	98	931	223	267	2,529	62	317	100	(528)	(428)	2,480
非控制性權益	(308)	—	—	(22)	(14)	(344)	13	—	—	—	—	(331)
歸屬於本公司權益持有者												
之溢利／(虧損)	702	98	931	201	253	2,185	75	317	100	(528)	(428)	2,149
其他資料：												
折舊及攤銷	453	5	—	62	35	555	72	—	—	3	3	630
資本開支	177	3	—	40	1,307	1,527	67	—	—	1	1	1,595

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及合營企業溢利減虧損分析如下：(續)

截至2013年6月30日止6個月

	港口業務			保稅物流及 冷鏈業務			港口相關 製造業務		其他業務			合計
	中國大陸、香港及台灣		其他地區	小計	其他投資	總部職能	小計					
	(不包括香港)	香港						長三角	其他			
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
經營溢利／(虧損)	1,354	9	63	93	(25)	1,494	117	(10)	82	(71)	11	1,612
分佔以下各項之溢利減虧損												
— 聯營公司	28	115	813	—	168	1,124	26	175	125	—	125	1,450
— 合營企業	—	—	62	77	—	139	—	—	—	—	—	139
	1,382	124	938	170	143	2,757	143	165	207	(71)	136	3,201
融資成本淨額	(61)	—	—	(18)	(2)	(81)	(16)	—	—	(368)	(368)	(465)
稅項	(239)	(1)	(79)	(21)	(6)	(346)	(22)	(8)	(7)	1	(6)	(382)
期內溢利／(虧損)	1,082	123	859	131	135	2,330	105	157	200	(438)	(238)	2,354
非控制性權益	(388)	—	—	(19)	(17)	(424)	5	—	—	—	—	(419)
歸屬於本公司權益持有者 之溢利／(虧損)	<u>694</u>	<u>123</u>	<u>859</u>	<u>112</u>	<u>118</u>	<u>1,906</u>	<u>110</u>	<u>157</u>	<u>200</u>	<u>(438)</u>	<u>(238)</u>	<u>1,935</u>
其他資料：												
折舊及攤銷	<u>455</u>	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>55</u>	<u>1</u>	<u>515</u>	<u>70</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>588</u>
資本開支	<u>564</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>165</u>	<u>806</u>	<u>1,535</u>	<u>232</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,767</u>

為監察分部表現及在分部間分配資源，惟可收回稅項及遞延稅項資產除外所有資產均被分配至可呈報分部；惟應付稅項及遞延稅項負債除外所有負債均被分配至可呈報分部。

本集團資產及負債按分部分析如下：

於2014年6月30日												
港口業務						保稅物流及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計	
中國大陸、香港及台灣				其他地區	小計	其他投資			總部職能	小計		
珠三角 (不包括香港)				香港	長三角	其他						
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
資產												
分部資產(不包括聯營公司及												
合營企業權益)	25,537	213	2,559	3,978	10,838	43,125	4,494	231	1,952	11,799	13,751	61,601
聯營公司權益	1,369	1,585	15,713	—	6,536	25,203	435	7,204	3,066	—	3,066	35,908
合營企業權益	3	6	947	5,318	—	6,274	4	—	—	—	—	6,278
分部資產總額	26,909	1,804	19,219	9,296	17,374	74,602	4,933	7,435	5,018	11,799	16,817	103,787
待出售非流動資產	—	—	—	58	—	58	256	—	—	—	—	314
	<u>26,909</u>	<u>1,804</u>	<u>19,219</u>	<u>9,354</u>	<u>17,374</u>	<u>74,660</u>	<u>5,189</u>	<u>7,435</u>	<u>5,018</u>	<u>11,799</u>	<u>16,817</u>	<u>104,101</u>
遞延稅項資產												108
總資產												<u>104,209</u>
負債												
分部負債	<u>(4,593)</u>	<u>(32)</u>	<u>—</u>	<u>(1,580)</u>	<u>(6,131)</u>	<u>(12,336)</u>	<u>(1,085)</u>	<u>—</u>	<u>(8)</u>	<u>(16,525)</u>	<u>(16,533)</u>	<u>(29,954)</u>
應付稅項												(288)
遞延稅項負債												<u>(1,949)</u>
總負債												<u>(32,191)</u>

本集團資產及負債按部分分析如下：(續)

於2013年12月31日

	港口業務			保稅物流及 冷鏈業務			港口相關 製造業務			其他業務		合計
	中國大陸、香港及台灣		其他地區	小計	其他投資		總部職能	小計				
	(不包括香港)	香港			長三角	其他						
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	
資產												
分部資產(不包括聯營公司及 合營企業權益)	25,087	198	1,810	3,702	8,943	39,740	4,512	—	1,749	809	2,558	46,810
聯營公司權益	1,369	1,635	15,850	—	6,545	25,399	454	7,181	3,179	—	3,179	36,213
合營企業權益	3	6	901	4,819	—	5,729	—	—	—	—	—	5,729
分部資產總額	26,459	1,839	18,561	8,521	15,488	70,868	4,966	7,181	4,928	809	5,737	88,752
待出售非流動資產	—	—	—	59	—	59	258	—	—	—	—	317
	<u>26,459</u>	<u>1,839</u>	<u>18,561</u>	<u>8,580</u>	<u>15,488</u>	<u>70,927</u>	<u>5,224</u>	<u>7,181</u>	<u>4,928</u>	<u>809</u>	<u>5,737</u>	<u>89,069</u>
可收回稅項												
遞延稅項資產												
總資產												
負債												
分部負債	(4,793)	(37)	—	(1,594)	(4,210)	(10,634)	(992)	—	(7)	(18,974)	(18,981)	(30,607)
應付稅項												
遞延稅項負債												
總負債												

4 其他收益淨額及其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2014年	2013年
	港幣百萬元	港幣百萬元
其他收益淨額		
投資物業公允價值之增加	19	62
以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產之公允價值之增加	34	70
出售物業、廠房及設備之收益	28	1
匯兌(虧損)/收益淨額	(28)	72
	<u>53</u>	<u>205</u>
其他收入		
可供出售金融資產之股息收入		
— 上市權益投資	61	63
— 非上市權益投資	16	15
以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產之股息收入	12	10
其他	29	9
	<u>118</u>	<u>97</u>

5 融資收入及成本

	截至6月30日止6個月	
	2014年	2013年
	港幣百萬元	港幣百萬元
融資收入來自：		
銀行存款利息收入	41	25
其他	5	8
	<u>46</u>	<u>33</u>
利息開支：		
銀行貸款		
— 須於五年內全部償還	(67)	(105)
— 毋須於五年內全部償還	(72)	(15)
應付上市票據		
— 須於五年內全部償還	(162)	(231)
— 毋須於五年內全部償還	(100)	(100)
須於五年內全部償還之應付非上市票據	(47)	(17)
貸款來自於		
— 一間附屬公司之非控制性權益持有者	(7)	(5)
— 股東	(199)	(80)
其他	(5)	(39)
	<u>(659)</u>	<u>(592)</u>
產生之借貸成本總額	(659)	(592)
減：符合資本化條件的資產數額(註)	96	94
	<u>(563)</u>	<u>(498)</u>
融資成本	(563)	(498)
融資成本淨額	<u>(517)</u>	<u>(465)</u>

註：

除用於取得符合資本化條件的資產的專門借貸所產生的利息開支外，一般借款所產生的利息開支亦於簡明綜合財務狀況表中資本化。已採用之資本化利率為每年4.73% (2013年：每年4.68%)，相當於符合資本化條件的資產融資之借貸成本加權平均利率。

6 稅項

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以稅率 16.5% (2013 年：16.5%) 計算。

本集團於中國大陸之業務須繳納中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「中國企業所得稅」)。中國企業所得稅的標準稅率為 25%。若干本集團之附屬公司於首五個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，而隨後五年則獲減免 50% 之中國企業所得稅，由抵銷過往年度之所有未到期稅項虧損後首個獲利年度開始或由 2008 年 1 月 1 日起生效，以較早者為準。此外，中國企業所得稅對境外投資者獲分派 2008 年及之後賺取的利潤的股息一般徵收 10% 預提所得稅，而就若干地區(包括香港及新加坡)註冊成立之公司所持有的中國實體而言，倘該等公司根據中國之稅務條例為持有該等中國實體超過 25% 權益之實益擁有人，則享有 5% 的優惠稅率。

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

於簡明綜合損益表扣除之稅項包括：

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2014 年	2013 年
	港幣百萬元	港幣百萬元
當期稅項		
香港利得稅	5	1
中國企業所得稅	201	235
中國預提所得稅	123	109
海外預提所得稅	12	5
遞延稅項	45	32
	<u>386</u>	<u>382</u>

7 期內溢利

	截至6月30日止6個月	
	2014年	2013年
	港幣百萬元	港幣百萬元
期內溢利已扣除：		
存貨成本	17	18
員工成本(含董事及最高行政人員酬金)	689	594
物業、廠房及設備之折舊	529	479
無形資產及土地使用權之攤銷	101	109
經營租賃租金		
— 土地及樓宇	145	110
— 廠房及機器	15	18
	<u>17</u>	<u>18</u>

8 股息

	截至6月30日止6個月	
	2014年	2013年
	港幣百萬元	港幣百萬元
中期股息每股22港仙(2013年：每股22港仙)	<u>560</u>	<u>555</u>

於2014年8月28日舉行之會議上，董事會建議派發中期股息每股22港仙。該等中期股息將會根據以股代息之方法，以已作繳足股款之本公司新股形式向權益持有者配發；惟權益持有者亦可選擇收取現金作為全部或部分中期股息以代替上述獲配發之股份。建議股息並無於本簡明綜合中期財務資料內作為應付股息反映，但將作為截至2014年12月31日止年度的保留盈利分配予以反映。

2014年中期股息乃根據於2014年8月28日已發行股份2,546,717,460股(2013年：2,522,677,151股)計算。

9 每股盈利

歸屬於本公司權益持有者的每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止6個月	
	2014年	2013年
基本		
歸屬於本公司權益持有者之溢利(港幣百萬元)	2,149	1,935
已發行普通股之加權平均數(附註(a))	<u>2,574,669,596</u>	<u>2,491,802,610</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>83.46</u>	<u>77.67</u>
攤薄		
歸屬於本公司權益持有者溢利(港幣百萬元)	2,149	1,935
已發行普通股之加權平均數(附註(a))	2,574,669,596	2,491,802,610
潛在攤薄普通股影響：		
認股權之調整(註(b))	<u>2,388,429</u>	<u>3,633,182</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>2,577,058,025</u>	<u>2,495,435,792</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>83.38</u>	<u>77.56</u>

註：

- (a) 計算每股基本及攤薄盈利之已發行普通股加權平均數包括(i)期內本公司已發行普通股數目及(ii)強制可換股證券自發行日兌換時將予以發行之普通股，因強制可換股證券為強制可換股工具。

根據取得之最佳資料，包括強制可換股證券之條款及其持有人之身份，董事認為強制可換股證券的性質很大程度與本公司普通股相同，故於計算上述每股基本及攤薄盈利時已計及強制可換股證券。

- (b) 調整是假設所有未行使之認股權獲得行使而增加的已發行普通股的數目。根據未行使認股權所附的認購權的貨幣價值，以公允價值(釐定為本公司股份之平均中期市價)釐定可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設認股權獲行使而應已發行之股份數目作出比較。

10 應收款項、按金及預付款項

應收款項、按金及預付款項結餘包括應收貿易賬款港幣11.71億元(2013年12月31日：港幣8.95億元)。

本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均90天之信貸期(2013年：90天)。應收貿易賬款(扣除應收貿易賬款減值撥備)於報告期末基於發票日期(接近收入確認日期)呈列，其賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 港幣百萬元	2013年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	485	287
逾期日		
— 1-90日	605	508
— 91-180日	48	78
— 181-365日	18	16
— 超過365日	15	6
	<u>1,171</u>	<u>895</u>

11 應付款項及應計費用

應付款項及應計費用結餘包括應付貿易賬款港幣2.34億元(2013年12月31日：港幣3.34億元)。應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 港幣百萬元	2013年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	160	155
逾期日		
— 1-90日	23	102
— 91-180日	6	6
— 181-365日	3	8
— 超過365日	42	63
	<u>234</u>	<u>334</u>

中期股息及以股代息計劃

為回饋投資者對本集團不斷支持，董事會議決透過以發行新股形式，於2014年11月27日或前後，向於2014年10月6日名列本公司股東名冊(「股東名冊」)之股東派付截至2014年6月30日止6個月之中期股息每股22港仙(「以股代息計劃」)，合共港幣5.60億元，即派息率為26.1%，惟股東可另行選擇收取現金作為全部或部分中期股息以取代收取按中期股息所配發的股份(2013年：採取以股代息方式發行新股代替每股22港仙之股息，股東可選擇收取現金)。

本公司將於2014年10月20日或前後向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情之通函，連同有關選擇表格。以股代息計劃需待香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會批准根據該計劃發行之新股份上市及買賣後，方可作實。預計中期股息單及新股之股票將於2014年11月27日或前後寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2014年9月26日至2014年10月6日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有中期股息之資格，所有股份過戶文件及有關股票，最遲須於2014年9月25日下午4時30分前送交本公司之股份過戶登記處—香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至16號舖香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。

管理層討論與分析

整體概覽

2014上半年，全球經濟在平穩中緩慢復蘇，但增速不及預期。發達經濟體在財政整頓步伐有所調整，以及適度寬鬆的貨幣政策驅動下，消費需求有所回暖，但投資需求仍顯疲軟。美國的經濟回升進程稍不及預期，歐盟經濟恢復增長，但穩固復蘇尚需時日，日本經濟雖受惠於財政政策刺激，長期增長動力仍顯不足；同時，各主要發達經濟體亦面臨著中期經濟停滯的風險。新興經濟體受發達經濟體需求增長緩慢，以及自身經濟結構性問題的困擾，仍未能擺脫經濟增速普遍放緩的趨勢，並且

面臨著金融結構的突然惡化和資本流動逆轉等風險。國際貨幣基金組織(「IMF」)表示，全球經濟的下行風險仍然令人擔心。同時，地緣政治風險正在加劇，中東近期局勢導致石油價格上漲風險上升，而與烏克蘭有關的地緣政治風險依然存在。世界銀行在6月10日發佈的最新一期《全球經濟展望》報告，下調了2014年全球經濟增長預期，但認為導致增長放緩的影響因素是暫時性的。報告預測，2014年全球經濟增速為2.8%，低於其1月份時預測的3.2%。IMF在7月的報告中亦進一步下調了全球經濟增長預測，IMF預測2014年全球經濟增速為3.4%，較2013年增長0.2個百分點，但較其4月份的報告下調0.3個百分點。其中，發達經濟體增長1.8%，較2013年增長0.5個百分點；發展中經濟體增長4.6%，較2013年下降0.1個百分點；全球貿易總量(貨物與服務)增長4.0%，同比增幅上升0.9個百分點，但較年初預測下調0.3個百分點。

中國GDP增速在上半年回落至7.4%，外貿增速亦顯著放緩。1至6月中中國完成對外貿易進出口總值20,209億美元，同比增長1.2%，增速回落7.4個百分點。其中出口總值10,619億美元，同比增長0.9%，增速回落9.5個百分點；進口總值9,590億美元，同比增長1.5%，增速回落5.2個百分點。

受全球經濟復蘇緩慢影響，中國對外貿易增速放緩。按照交通部公佈資料顯示，2014上半年，中國規模以上港口完成集裝箱吞吐量9,670萬標準箱(「TEU」)，同比增長5.7%，較上年同期增速下滑2.6個百分點。

2014上半年，受去年新增海外業務貢獻帶動下，本集團港口項目共完成集裝箱吞吐量3,852萬TEU，比上年同期增長18.1%；散雜貨業務完成吞吐量1.81億噸，比上

年同期增長2.6%。本集團作為第一大股東的中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「**中集集團**」)受益於集裝箱市場需求改善，集裝箱銷售業務業績總體回升，上半年共銷售乾貨集裝箱及冷藏箱70萬TEU，較上年同期增長0.7%。

截至2014年6月30日止6個月，歸屬於本公司權益持有者之溢利為港幣21.49億元，比上年同期增長11.1%，其中經常性溢利^{註1}為港幣21.06億元，比上年同期增長15.7%，主要由於集團現有港口資產表現穩定(亦受惠於去年新收購海外資產的貢獻)，以及港口相關製造業務的業績有所改善。本集團實現EBITDA^{註2}港幣64.34億元，比上年同期增長7.3%；當中港口核心業務實現EBITDA港幣52.21億元，比上年同期增長9.3%，佔本集團EBITDA總額的81.1%。

業務回顧

港口業務

2014上半年，本集團港口業務實現EBIT^{註3}港幣38.49億元，比上年同期增長9.3%，佔本集團EBIT總額的比重由上年同期的80.4%上升至82.1%。

上半年，本集團內地港口項目完成集裝箱吞吐量2,853萬TEU，同比增長2.3%，繼續保持國內領先的碼頭營運商地位；香港及台灣地區合共完成集裝箱吞吐量373萬TEU，比上年同期增長12.9%；另外，受到本集團在2013年上半年先後完成入股東非吉布提Port de Djibouti S.A. (「**PDSA**」)及Terminal Link SAS (「**Terminal Link**」)，

註1 剔除非經常性稅後收益的歸屬於本公司權益持有者之溢利。非經常性收益包括：2014年及2013年度投資物業及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值變動。

註2 EBITDA指包括本公司，附屬公司以及分佔聯營公司及合營企業之利息開支淨額、稅項、折舊及攤銷前溢利，但不包括未分配收入減支出及非控制性權益應佔之溢利。

註3 EBIT指包括本公司，附屬公司以及分佔聯營公司及合營企業之利息開支淨額及稅項前溢利，但不包括未分配收入減支出及非控制性權益應佔之溢利。

以及斯里蘭卡 Colombo International Container Terminals Limited (「**CICT**」)於2013年7月份開港的帶動下，海外地區項目在上半年完成626萬TEU，比上年同期增長超過三倍。

港口項目中，國內不同區域港口的集裝箱業務表現差異較大。珠三角地區，深圳西部碼頭上半年完成520萬TEU，下降7.4%，主要由於箱量結構優化；珠江內河貨運碼頭有限公司完成58萬TEU，增長3.5%。在中國東南沿海，漳州招商局碼頭有限公司(「**漳州碼頭**」)箱量因貨源結構調整下降，上半年完成集裝箱吞吐量21萬TEU。長三角區域，上海國際港務(集團)股份有限公司(「**上港集團**」)集裝箱吞吐量完成1,726萬TEU，增長5.7%；寧波大榭招商國際碼頭有限公司完成121萬TEU，同比增長16.4%。環渤海地區，青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司在前幾年快速增長的基礎上，今年致力於優化航線及貨種結構，積極提升業務盈利能力，上半年集裝箱吞吐量小幅下降6.1%至258萬TEU，但經營業績同比大幅提升；天津五洲國際集裝箱碼頭有限公司完成126萬TEU，增長8.3%。香港及台灣地區的港口項目業務增速總體高於區域平均水平，招商局貨櫃服務有限公司及香港現代貨箱碼頭有限公司合共完成311萬TEU，增長12.8%；台灣高明貨櫃碼頭股份有限公司完成61萬TEU，增長13.8%。海外地區方面，受益於Terminal Link和CICT分別新增箱量貢獻534萬TEU和28萬TEU，上半年完成集裝箱吞吐量626萬TEU，同比增長超過三倍；尼日利亞Tin-Can Island Container Terminal Limited完成21萬TEU，小幅下降1.6%；本集團上年初完成入股的PDSA，2014上半年完成43萬TEU，增長30.7%。

2014上半年，本集團散雜貨業務吞吐量完成1.81億噸，同比增長2.6%。不同區域港口的散雜貨業務表現不一，其中本集團積極推進珠三角地區業務轉型，深圳西部港區上半年完成1,281萬噸，同比下降28.6%；東莞麻涌碼頭在產能得到進一步釋放下，完成475萬噸，同比增長超過一倍；東南沿海方面，漳州碼頭完成520萬噸，同比增長12.2%；長三角區域，上港集團完成9,713萬噸，同比下降5.5%；環渤海地區，青島前灣西港聯合碼頭有限責任公司在礦石業務陸續轉移至董家口的情況下，吞吐量完成842萬噸，同比下降36.3%；而本集團今年完成入股25%的青島港董家口礦石碼頭有限公司（「董家口碼頭」）則帶來1,293萬噸增量貢獻；西南沿海區域，湛江港（集團）股份有限公司完成3,780萬噸，同比增長13.0%；海外地區方面，PDSA完成183萬噸，小幅下降1.6%。

上半年，在持續不利的外部經營環境下，本集團圍繞「整合優化資源、轉型升級管理、深化戰略實施、實現規模、質量和效益均衡提升」的工作思路開展各項工作；一方面根據行業發展的趨勢，通過資源整合，轉型升級，深化管理等舉措提升資產效益；另一方面，以戰略目標為導向，深化國內戰略、海外戰略與創新戰略的實施，並積極把握市場機遇，探討產業鏈延伸和業務創新，為本集團持續發展注入新的動力。

2014上半年，海外業務拓展按計劃穩步推進。本集團於1月與坦桑尼亞聯合共和國政府簽署巴加莫約項目實施協議，項目合作取得階段性成果；西非的洛美集裝箱碼頭工程建設按計劃推進，計劃本年底前完成建設；本集團首個海外綠地項目CICT

自去年7月首階段開港，並於2014上半年完成建設後，上半年完成集裝箱吞吐量28萬TEU，經營情況符合預期，為本集團的海外項目開發及營運積累了豐富經驗。

深圳母港建設方面，為順應行業發展趨勢和城市化發展進程，並建基於本集團於去年已完成的深圳赤灣港航股份有限公司額外股權收購及託管安排上，本集團積極推進西部港區轉型升級，實現資源優化配置，提升資產效益。上半年，管理深圳西部港區集裝箱業務的華南營運中心業務整合持續深入，並與本集團旗下的招商港務(深圳)有限公司二突堤西側泊位實現一體化運營，這對進一步整合西部港區資源，發揮協同，提升整體競爭力都有十分重要的意義。上半年，本集團自主研發的集裝箱操作管理系統「CM Port」在蛇口集裝箱碼頭有限公司(「SCT」)切換上線，標誌著集團旗下招商局國際信息技術有限公司研發的集裝箱操作系統在西部港區全面應用踏出一大步。前海灣保稅港區擴區工作已獲深圳市政府原則同意；而其它疏港道路工程建設按計劃推進，珠三角內陸港及海鐵聯運業務亦正穩步發展。

深圳母港以外的國內港口佈局方面，本集團繼3月份成功入股青島董家口碼頭之後，在6月份青島港國際股份有限公司於聯交所主板上市時，本集團亦以發起人的身份成功入股，成為其第二大股東。是項合作將進一步鞏固和深化雙方的長期合作夥伴關係，有利於實現雙方業務的互補互利。

港口運營管理方面，本集團繼續與國際知名諮詢機構合作，開展從港口業務標準化體系建設，到精細化管理平台設計與開發等全方位的管理提升工作。上半年，本集團的精細化管理平台正式進入試運行階段，而平台的上線亦標誌著本集團擁有了統一的企業級數據倉庫，有助本集團借助先進的信息技術，建立起量化的管理評價工具，將精細化管理的理念真正落實到應用層面，達致決策效率和運營管理水平的大幅提升。同時，為適應市場環境的變化及行業發展趨勢，本集團積極開展創新管理工作，組建創新發展委員會，並建立起創新激勵機制，從技術與工藝創新、管理創新和商業模式創新三個維度來提升公司的創新管理水平。

保稅物流及冷鏈業務

2014上半年，本集團的保稅物流及冷鏈等物流業務共實現EBIT港幣0.99億元，比上年同期下降32.7%。

2014上半年，本集團的保稅物流業務持續保持較快增長。旗下的深圳招商局保稅物流有限公司(「招商保稅」)繼續積極把握前海合作區發展機遇，充分發揮保稅港區政策優勢，積極推進保稅物流業務模式創新，通過港口價值鏈的延伸，捕捉跨境貿易、深港合作等潛在的商機。上半年，招商保稅在政府相關部門的配合與支持下，成功完成了跨境電商出口項目「最後一公里」的退稅業務，標誌著跨境電商出口業務實現全流程的打通，將有助於該業務的廣泛推廣，拓展潛在市場，培育新的利潤增長點。在青島物流園區經營保稅物流業務的招商局國際碼頭(青島)有限公司，上半年圍繞「業務及功能創新突破、提升園區效益」的經營思路，積極開拓國際中轉集

拼業務、拓展公共服務領域，新舊業務相結合，帶動園區經營業績較快增長。本集團的聯營公司天津海天保稅物流有限公司，在上半年持續發揮東疆保稅港區的政策優勢，深入拓展汽車整車進口業務，打造獨特競爭力。在全球經貿復蘇緩慢的背景之下，本集團旗下的保稅物流業務依然呈現出持續且快速的增長態勢，不僅反映區港聯動效應逐年擴大，更能進一步彰顯本集團「延伸港口價值鏈，發展保稅物流」的戰略價值。

招商局美冷控股有限公司及招商局美冷物流有限公司作為本集團冷鏈物流的運作平台，上半年在中國管理13座冷庫設施，倉庫面積接近15萬平方米，業務規模平穩發展，市場聲譽和品牌優勢相對鞏固。

2014上半年，香港三大航空貨運站貨物處理總量為185萬噸，比上年同期增長9.0%。本集團參資的亞洲空運中心有限公司完成貨物處理量30萬噸，比上年同期下降19.0%。

港口相關製造業務

2014上半年，本集團港口相關製造業務實現EBIT港幣4.85億元，比上年同期增長13.1%。

受益於集裝箱需求改善，客戶加大了在傳統淡季的採購力度，上半年中集集團的集裝箱銷售業務止跌回升，共銷售乾貨集裝箱及冷藏箱70萬TEU，比上年同期增長0.7%；實現淨利潤人民幣10.35億元，比上年同期增長87.5%。

財務回顧

截至2014年6月30日止6個月，本集團收入^{註4}達港幣217.76億元，較去年同期上升8.2%；當中來自本集團港口核心業務的收入受現有碼頭組合的箱量結構優化以及新增海外業務的收入貢獻帶動，從去年同期的港幣95.71億元上升7.3%至港幣102.68

註4 包括本公司及其附屬公司之收入，以及分佔聯營公司及合營企業之收入

億元。歸屬於本公司權益持有者之溢利為港幣21.49億元，比上年同期增長11.1%。在存量資產業務量持續上升，加上去年新收購的海外資產在上半年對本集團帶來盈利貢獻，以及中集集團業績有所改善的情況下，本集團實現經常性溢利港幣21.06億元，比上年同期增長15.7%。

本集團的港口核心業務實現EBITDA港幣52.21億元，比上年同期增長9.3%；港口核心業務之EBITDA貢獻佔本集團EBITDA總額的81.1%。本集團於期內致力改善營運效率，因此在營運成本尤其人工成本上漲的情況下，EBITDA利潤率^{註5}仍能保持平穩，錄得50.8%（2013年同期為49.9%）的水平。

本集團在2014年3月以公開發售的方式向合資格股東發行總額不低於港幣153億元的強制可換股證券，並由本公司最終控股公司招商局集團有限公司持有50%權益的China Merchants Union (BVI) Limited（「CMU」）全數包銷。強制可換股證券於6月份順利完成發行後，令本集團的資本狀況獲得改善，信貸狀況得以強化，借貸能力亦因此提高。

於2014年6月30日，本集團總資產為港幣1,042.09億元（2013年12月31日：港幣891.91億元），較上年末增加16.8%。本集團在強制可換股證券完成發行後獲得集資淨額港幣152.87億元，令本集團的現金及銀行存款上升超過三倍至港幣156.73億元，亦令本集團淨負債（總有息負債減現金及銀行存款）大幅下降至港幣87.78億元。於2014年6月30日，歸屬於本公司權益持有者之淨資產為港幣640.69億元，較上年末上升31.8%。

本集團的經營現金淨流入總額為港幣17.23億元，較上年同期輕微下跌1.0%，當中，港口業務依舊持續帶來穩定現金收益。截至2014年6月30日止6個月內，雖然投放於業務收購活動的支出明顯減少，但由於上述強制可換股證券募集所得之款項淨額導致短期定期存款的淨增加，致使投資活動之現金淨流出總額由上年同期的港幣55.90億元上升至港幣81.95億元。強制可換股證券發行募得的款項淨額同時亦令融資活動之現金淨流入總額由上年同期的港幣49.33億元大幅上升至港幣122.53億元。

註5 EBITDA除以收入

企業社會責任

本集團在致力於不斷提升經營業績，為股東創造回報的同時，也注重履行企業對員工、社會和環境的社會責任，推動社會朝著健康、可持續的方向發展。

2014上半年，本集團繼續推動以技術創新為主導的綠色港口建設，踐行「節能減排、低碳環保」的企業社會責任。本集團旗下的SCT與赤灣集裝箱碼頭有限公司作為華南地區唯一獲得國家資助的綠色低碳港口示範港區，正積極落實綠色低碳港口主題性試點實施方案，重點推進船舶岸電改造、LNG拖車、LED節能燈等十三項重點支撐項目，努力建設以清潔能源和綠電驅動為特色的綠色、高效、生態、可持續發展的新型現代化集裝箱港區。

本集團將企業的核心價值觀融於社會公益之中，積極參與多項公益活動，致力於助學、扶貧、慈善捐助及社區服務等，為促進社會和諧和可持續發展做出應有的貢獻。

流動資金及庫務政策

本集團於2014年6月30日擁有現金約港幣156.73億元，其中港元佔46.9%、美元佔5.8%、人民幣佔19.1%及其他貨幣佔28.2%。

本集團之資金主要來源於港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及物業投資之經營運作及收取聯營公司及合營企業之投資回報，合計貢獻達港幣17.23億元。

期內，本集團資本開支達港幣15.95億元，而本集團採取穩健財政政策，目前財務狀況良好，加上本集團現時銀行借貸以中長期為主，並且本集團擁有充足雙邊銀行貸款額度支持，所以償還短期借款之壓力不大。

股本及財政資源

2014年3月，本集團建議以公開發售方式向合資格股東按每單位認購價港幣30.26元以每五股普通股獲發一單位強制可換股證券之基準發行總額不低於港幣153億元的強制可換股證券，以改善本集團的信貸狀況，並提高集團的借貸能力。而本集團的淨負債比率亦相應大幅度降低，令資本狀況回復到一個更健康的水平。強制可換股證券在本公司最終控股公司招商局集團有限公司持有50%權益的CMU全數包銷下，於6月份完成並發行505,400,882單位之強制可換股證券，亦因此收到所得款項淨額約港幣152.87億元。

於2014年6月30日，本公司已發行2,527,004,412股股份。期內因行使認股權而發行314,000股新股並因此而收到淨額約港幣700萬元。於2014年7月4日，本公司以股代息計劃中發行了19,687,031股股份。

於2014年6月30日，本集團淨負債與淨資產之比率約為12.2%。

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

期內，本公司一間非全資附屬公司發行人民幣4億元的定息非上市票據，到期日為2015年，以提供流動資金。

於2014年6月30日，本集團擁有載有一般交叉失責條文的銀行貸款及應付上市票據合共港幣134.33億元。

於2014年6月30日，本集團之未償還付息負債分析如下：

	2014年 6月30日 港幣百萬元	2013年 12月31日 港幣百萬元
浮息銀行貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	1,410	1,703
1至2年	1,185	244
2至5年	1,138	1,777
超過5年	2,878	1,720
	<u>6,611</u>	<u>5,444</u>
定息應付上市票據之償還期限如下：		
於2015年	3,874	3,873
於2018年	1,538	1,537
於2022年	3,822	3,821
	<u>9,234</u>	<u>9,231</u>
定息應付非上市票據之償還期限如下：		
於2014年	—	636
於2015年	503	—
於2017年	627	633
於2018年	626	631
	<u>1,756</u>	<u>1,900</u>
來自最終控股公司之貸款之償還期限如下：		
1年以內	112	78
2至5年	1,310	1,323
	<u>1,422</u>	<u>1,401</u>
來自一間中介控股公司之貸款之償還期限如下：		
1年以內	820	—
1至2年	—	637
2至5年	126	—
	<u>946</u>	<u>637</u>

註：除港幣39.05億元(2013年12月31日：港幣25.24億元)銀行貸款為有抵押貸款外，其餘為無抵押貸款。

2014年 **2013年**
6月30日 **12月31日**
 港幣百萬元 港幣百萬元

來自一名股東之貸款
 償還期限介乎2至5年

4,124 8,053

來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款
 償還期限超過5年

358 292

有息負債之幣種分佈如下：

於2014年6月30日

	銀行貸款 港幣百萬元	應付	應付非	來自一名	來自一間中介	來自最終	來自一間附	合計 港幣百萬元
		上市票據 港幣百萬元	上市票據 港幣百萬元	股東之貸款 港幣百萬元	控股公司 之貸款 港幣百萬元	控股公司 之貸款 港幣百萬元	屬公司非控 制性權益持 有者之貸款 港幣百萬元	
港幣及美元	3,927	9,234	—	—	—	—	—	13,161
人民幣	1,383	—	1,756	—	946	1,422	—	5,507
歐元	1,301	—	—	4,124	—	—	358	5,783
	<u>6,611</u>	<u>9,234</u>	<u>1,756</u>	<u>4,124</u>	<u>946</u>	<u>1,422</u>	<u>358</u>	<u>24,451</u>

於2013年12月31日

	銀行貸款 港幣百萬元	應付	應付非	來自一名	來自一間中介	來自最終	來自一間附	合計 港幣百萬元
		上市票據 港幣百萬元	上市票據 港幣百萬元	股東之貸款 港幣百萬元	控股公司 之貸款 港幣百萬元	控股公司 之貸款 港幣百萬元	屬公司非控 制性權益持 有者之貸款 港幣百萬元	
港幣及美元	2,509	9,231	—	3,877	—	—	—	15,617
人民幣	2,142	—	1,900	—	637	1,401	—	6,080
歐元	793	—	—	4,176	—	—	292	5,261
	<u>5,444</u>	<u>9,231</u>	<u>1,900</u>	<u>8,053</u>	<u>637</u>	<u>1,401</u>	<u>292</u>	<u>26,958</u>

資產抵押

於2014年6月30日，本公司的附屬公司向銀行貸款港幣39.05億元(2013年12月31日：港幣25.24億元)，以其賬面值為港幣3,200萬元(2013年12月31日：港幣3,400萬元)之物業、廠房及設備及賬面值為港幣700萬元(2013年12月31日：港幣700萬元)之土地使用權作抵押。此外，由本公司及本公司一間附屬公司於2014年6月30日及2013年12月31日將其分別持有的兩間附屬公司全部股權抵押予多間銀行以獲授銀行融資。

僱員及酬金

於2014年6月30日，本集團聘有5,947名全職員工，其中183人在香港工作，5,561人在中國內地工作，其餘203人在外地工作。期內本集團之薪酬開支達港幣6.89億元，佔本集團之營運開支總額25.8%。本集團按照僱員工作表現、人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

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

前景展望

展望下半年，全球經濟增長面臨諸多不確定因素。地緣政治風險，歐美日等發達經濟體的貨幣政策走向，歐元區的復蘇步伐，新興經濟體的低增長持續時間等因素，都將直接影響到2014年全球經濟的增長表現。全球貿易在短期內難有起色，基本維持在4%以內的增長。航運市場在P3聯盟不獲批准的背景下，部分大型班輪公司面

臨重新整合，對港航市場的現有秩序產生影響，並給全球港口業帶來新的挑戰和機遇。國內經濟在「產業升級、結構調整」的政策背景下，預計經濟增長將維持在7.0%至7.5%區間，穩增長、調結構、促改革，實現可持續健康發展是未來國內經濟的工作重點。

本集團認為下半年的傳統旺季，預期將對中國出口貿易產生一定支持，但受國內外經濟氣候的影響，國內港口行業仍將持續面臨增速放緩的壓力。本集團的港口業務因為新增海外項目的箱量貢獻，預計全年表現將延續上半年的增長勢頭。

下半年，本集團將延續既定的經營思路，穩中求進地推動海外項目拓展，深化精細化管理，提升存量資產效益，加大業務創新與升級的力度，挖掘並培育新的業務及利潤增長點，為集團的持續發展增添動力。

營運方面，本集團將通過資源結構優化和營運整合持續提升母港的資源效率和資產效益；積極推進泊位升級、航道建設、完善由珠三角駁船網絡及海鐵多式聯運構建的綜合集疏運網絡體系等重點工作；加強軟實力建設，充分發揮保稅港區的政策優勢，創新保稅物流業務模式，加強區港聯動，提升母港的貨物集聚能力；積極探討推進港口價值鏈延伸發展的商業模式創新，捕捉跨境電子商務、大宗商品貿易等潛在的商機。

管理方面，通過精細化管理信息平台的推廣應用，提高管理信息收集的時效性和準確性，並以此為抓手，構建績效管理指標體系，創新績效分析組織架構，加強管理

分析與決策能力建設，將精細化管理水平提升到一個新的台階。同時，堅持技術創新和流程優化，積極推動節能減排和綠色港口建設向縱深發展。

財務管理方面，本集團在上半年完成強制可換股證券發行後，資本結構獲得強化，債務狀況大幅改善。本集團將繼續嚴守財政紀律，在保持資產負債表的充裕性的前提下，致力提升集團盈利能力，令本集團的資本回報率持續改善。

展望下半年，在全球經濟與貿易緩慢復蘇，經濟增長存在諸多不確定因素，國際航運市場聯盟整合的大背景下，本集團的港口業務將面臨新的機遇與挑戰，我們將認清形勢、穩中求進，積極推動本集團業績持續且穩定增長，並謀求為股東創造更好的投資回報。

財務報表審閱

本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）由全體五名獨立非執行董事組成。審核委員會聯同管理層根據本集團採納的會計原則及慣例進行審閱，並已審議審核程序、內部管理及財務報告上事宜（包括審閱截至2014年6月30日止6個月之未經審核中期業績）。

企業管治

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

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事已遵守標準守則所規定的標準。

董事認為，本公司於截至2014年6月30日止6個月期間已一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則(當中載列預期上市發行人須跟從及遵守之企業管治原則及守則條文)中載列的守則條文。

為確保與股東有效溝通，審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席以及外聘核數師均出席本公司於2014年5月23日舉行的股東週年大會以回答股東提問。

本公司將定期審閱及更新現行常規，以盡量反映企業管治之最新最佳常規。

購買、出售或贖回本公司已上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

於聯交所網頁公佈中期報告

本公司將在適當時間將2014年中期報告寄送各股東及在聯交所網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.cmhi.com.hk)登載。

承董事會命
招商局國際有限公司
主席
李建紅

香港，2014年8月28日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事李建紅先生、李曉鵬先生、李引泉先生、胡政先生、蒙錫先生、蘇新剛先生、余利明先生、胡建華先生、王宏先生及鄭少平先生；及獨立非執行董事吉盈熙先生、李業華先生、李國謙先生、李家暉先生及龐述英先生。