



中國外運股份有限公司  
SINOTRANS LIMITED

股份代號：598

注入新能量 明確新方向



中期報告 2015

注入新能量 明确新方向



## 目錄

公司資料	2
簡明合併損益表	3
簡明合併損益及其他綜合收益表	4
簡明合併財務狀況表	5
簡明合併股東權益變動表	7
簡明合併現金流量表	9
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	49
其他資料	50

## 公司資料

### 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(100082)

### 香港營業地點：

香港九龍觀塘海濱道133號  
萬兆豐大樓20樓F及G室

### 公司法定代表人：

趙滬湘先生

### 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  
郵遞編號：100818

交通銀行  
中國北京西城區  
車公莊大街9號院1號樓  
郵遞編號：100044

### 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(特殊普通合伙)  
中國上海延安東路222號  
外灘中心30樓  
郵遞編號：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

# 簡明合併損益表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	3	<b>22,918,988</b>	21,421,198
其他收入		<b>135,091</b>	84,332
營業稅金及附加		<b>(21,444)</b>	(46,439)
運輸和相關費用		<b>(20,042,869)</b>	(18,576,398)
員工成本		<b>(1,532,287)</b>	(1,440,969)
折舊與攤銷		<b>(306,437)</b>	(291,059)
辦公和相關開支		<b>(214,091)</b>	(219,997)
其他損益，淨額		<b>401,439</b>	(78,834)
其他經營開支		<b>(202,820)</b>	(210,869)
經營溢利	4	<b>1,135,570</b>	640,965
財務收入		<b>51,244</b>	46,387
財務支出		<b>(134,234)</b>	(145,042)
		<b>1,052,580</b>	542,310
應佔合營企業溢利		<b>497,436</b>	373,742
應佔聯營公司溢利		<b>8,945</b>	60,485
除稅前溢利		<b>1,558,961</b>	976,537
所得稅	5	<b>(469,934)</b>	(223,706)
持續經營業務除稅後溢利		<b>1,089,027</b>	752,831
<b>非持續經營業務</b>			
非持續經營業務除稅後溢利	6	<b>-</b>	9,982
除稅後溢利		<b>1,089,027</b>	762,813
<b>可供股東分配溢利：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>875,429</b>	670,808
— 非控制性權益		<b>213,598</b>	92,005
		<b>1,089,027</b>	762,813
<b>每股盈利，基本(人民幣元)</b>			
— 來自持續及非持續經營業務	8	<b>0.19</b>	0.16
— 來自持續經營業務		<b>0.19</b>	0.16

第10頁至37頁的附註為本簡明合併財務報表的組成部分。

# 簡明合併損益及其他綜合收益表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
除稅後溢利		<b>1,089,027</b>	762,813
<b>其他綜合收益</b>			
期後可能重分類至損益的項目：			
應佔聯營公司其他綜合(費用)/收益		<b>(19,137)</b>	5,982
可供出售金融資產公允價值變動收益/(虧損)	11		
— 本期收益/(虧損)		<b>1,309,281</b>	(86,048)
— 本期重分類調整至損益的減值		—	202,905
— 本期重分類調整至損益的處置		<b>(19,780)</b>	—
貨幣折算差額		<b>(4,867)</b>	6,151
其他綜合收益的所得稅影響		<b>(322,375)</b>	(29,215)
<b>其他綜合收益，稅後</b>		<b>943,122</b>	99,775
<b>綜合收益總額</b>		<b>2,032,149</b>	862,588
<b>綜合收益總額歸屬於：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>1,441,118</b>	738,560
— 非控制性權益		<b>591,031</b>	124,028
		<b>2,032,149</b>	862,588

第10頁至37頁的附註為本簡明合併財務報表的組成部分。

# 簡明合併財務狀況表

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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		<b>2,637,241</b>	2,608,588
添置土地使用權之預付款		<b>211,737</b>	180,382
物業和機器設備	9	<b>7,706,382</b>	7,364,729
無形資產		<b>124,281</b>	127,791
合營企業投資	10	<b>3,339,727</b>	2,846,805
聯營公司投資		<b>834,566</b>	842,707
遞延所得稅資產		<b>130,311</b>	128,918
可供出售金融資產	11	<b>2,968,041</b>	1,731,060
其他非流動資產		<b>175,797</b>	203,110
		<b>18,128,083</b>	16,034,090
<b>流動資產</b>			
預付款項和其他流動資產	18	<b>2,805,707</b>	1,553,205
存貨		<b>162,925</b>	154,114
貿易和其他應收賬款	12	<b>9,076,127</b>	8,523,449
限制性存款		<b>254,523</b>	190,767
原期滿日超過三個月的定期存款		<b>921,988</b>	921,600
現金和現金等價物		<b>5,012,176</b>	5,332,114
		<b>18,233,446</b>	16,675,249
<b>總資產</b>		<b>36,361,529</b>	32,709,339
<b>權益</b>			
<b>可供本公司權益持有人分配之權益</b>			
股本		<b>4,606,483</b>	4,606,483
儲備		<b>10,466,679</b>	8,516,589
建議派發的股利	7(b)	<b>138,194</b>	299,421
		<b>15,211,356</b>	13,422,493
<b>非控制性權益</b>		<b>3,688,251</b>	2,882,626
<b>總權益</b>		<b>18,899,607</b>	16,305,119

## 簡明合併財務狀況表（續）

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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		<b>400,667</b>	77,525
應付債券	13	<b>2,995,025</b>	2,992,967
其他非流動負債		<b>221,413</b>	220,195
		<b>3,617,105</b>	3,290,687
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	14	<b>6,119,484</b>	5,862,084
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		<b>1,471,191</b>	1,660,371
預收賬款		<b>1,830,787</b>	1,804,834
當期所得稅負債		<b>443,334</b>	204,625
借款	15	<b>1,065,582</b>	747,988
短期融資券	13	<b>2,003,668</b>	—
一年內到期的應付債券	13	—	1,999,970
撥備	16	<b>311,006</b>	234,313
應付薪金和福利		<b>599,765</b>	599,348
		<b>13,844,817</b>	13,113,533
<b>總負債</b>		<b>17,461,922</b>	16,404,220
<b>總權益和負債</b>		<b>36,361,529</b>	32,709,339
<b>淨流動資產</b>		<b>4,388,629</b>	3,561,716
<b>總資產減流動負債</b>		<b>22,516,712</b>	19,595,806

第10頁至37頁的附註為本簡明合併財務報表的組成部分。



# 簡明合併股東權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

	截至二零一五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								
	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	非控制 性權益	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	人民幣千元
於二零一五年一月一日	4,606,483	2,005,416	434,455	372,136	(153,090)	6,157,093	13,422,493	2,882,626	16,305,119
本期間除稅後溢利	-	-	-	-	-	875,429	875,429	213,598	1,089,027
本期間其他綜合(費用)/收益	-	(6,257)	-	588,557	(16,611)	-	565,689	377,433	943,122
本期間綜合(費用)/收益	-	(6,257)	-	588,557	(16,611)	875,429	1,441,118	591,031	2,032,149
與所有者交易									
—二零一四年年終股利(附註7(b))	-	-	-	-	-	(299,421)	(299,421)	-	(299,421)
—宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(44,229)	(44,229)
—非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	20,000	20,000
—視同處置一家子公司	-	(10)	-	-	-	-	(10)	(7,170)	(7,180)
—收購非控制權益	-	(19)	-	-	-	-	(19)	(704)	(723)
—同一控制下企業合併	-	9,979	-	-	(8,803)	(2,137)	(961)	(553)	(1,514)
—出售子公司權益予非控制性權益	-	648,156	-	-	-	-	648,156	247,250	895,406
與所有者交易總額	-	658,106	-	-	(8,803)	(301,558)	347,745	214,594	562,339
於二零一五年六月三十日	4,606,483	2,657,265	434,455	960,693	(178,504)	6,730,964	15,211,356	3,688,251	18,899,607

## 簡明合併股東權益變動表（續）

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

	截至二零一四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								
	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	非控制 性權益	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	人民幣千元
於二零一四年一月一日(已重述)	4,249,002	1,826,047	434,455	(51,627)	(160,846)	5,239,005	11,536,036	2,515,909	14,051,945
本期間除稅後溢利(已重述)	-	-	-	-	-	670,808	670,808	92,005	762,813
本期間其他綜合(費用)/收益(已重述)	-	(498)	-	55,619	12,631	-	67,752	32,023	99,775
本期間綜合(費用)/收益(已重述)	-	(498)	-	55,619	12,631	670,808	738,560	124,028	862,588
與所有者交易									
- 二零一三年年終股利(附註7(b))	-	-	-	-	-	(212,450)	(212,450)	-	(212,450)
- 宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(36,701)	(36,701)
- 非控制性權益注資	-	(974)	-	-	-	-	(974)	14,647	13,673
- 同一控制下企業合併子公司 原股東權益注入	-	70,845	-	-	-	-	70,845	-	70,845
- 同一控制下企業合併向 原股東的股利分配	-	-	-	-	-	(8,765)	(8,765)	-	(8,765)
與所有者交易總額(已重述)	-	69,871	-	-	-	(221,215)	(151,344)	(22,054)	(173,398)
於二零一四年六月三十日(已重述)	4,249,002	1,895,420	434,455	3,992	(148,215)	5,688,598	12,123,252	2,617,883	14,741,135

第10頁至37頁的附註為本簡明合併財務報表的組成部分。

## 簡明合併現金流量表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
經營活動產生的現金淨額		<b>498,958</b>	557,345
投資活動(使用)/產生的現金淨額	17(a)	<b>(1,522,393)</b>	184,662
融資活動產生的現金淨額	17(b)	<b>708,105</b>	287,958
現金和現金等價物產生的匯兌(損失)/收益		<b>(4,608)</b>	5,619
現金和現金等價物(減少)/增加淨額		<b>(319,938)</b>	1,035,584
一月一日現金和現金等價物		<b>5,332,114</b>	5,386,578
六月三十日現金和現金等價物		<b>5,012,176</b>	6,422,162

第10頁至37頁的附註為本簡明合併財務報表的組成部分。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五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」)。

本公司董事認為中國外運長航集團，此位於中國境內的非上市公司，為本公司的直接及最終控股公司。

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、專業物流、倉儲與碼頭服務和其他服務。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。

## 2A. 編製基礎

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二零一四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。

除下述情形之外，編製本截至二零一五年六月三十日止六個月期間的簡明合併財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零一四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由國際會計準則理事會頒佈的下列國際財務報告準則修改編製簡明合併財務報表：

- 國際會計準則第19號(修改) – 設定受益計劃：僱員福利
- 國際財務報告準則的修改 – 2010-2012期間的年度改進
- 國際財務報告準則的修改 – 2011-2013期間的年度改進

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 2A. 編製基礎(續)

上述國際財務報告準則修改在本中期的應用對本簡明合併財務報表的金額和披露無重大影響。

## 2B. 重述

於二零一四年十一月三十日，本集團以總代價人民幣797,226,000元向中國外運長航集團或其附屬公司收購其持有的部分公司的權益，包括(i)福建寧德中外運有限公司、宏光發展有限公司、國際集裝箱租賃有限公司、江蘇富昌中外運物流有限公司、江蘇金茂儲運有限公司、中國外運(日本)有限公司和中國外運韓國船務有限公司100%的權益；(ii)廣西梧州中外運倉碼有限公司70%的權益。

於二零一四年十二月三十一日，本集團以代價14,120,000美元向中國外運長航集團收購其持有的運航(香港)物流投資有限公司100%的權益。

由於本公司董事認為本公司及上述被收購方在收購前及收購後均受中國外運長航集團控制，因此上述收購交易列作同一控制下企業合併。

對同一控制下企業合併，各合併公司或業務的財務報表項目計入本簡明合併財務報表內，猶如合併已從二零一四年一月一日起發生。因此，截至二零一四年六月三十日止六個月期間的簡明合併損益表、簡明合併損益及其他綜合收益表、簡明合併股東權益變動表和簡明合併現金流量表已經重述以計入上述公司的經營業績及現金流量，猶如上述被合併公司在截至二零一四年六月三十日止六個月期間已經成為本集團的子公司。有關簡明合併財務報表附註亦已重述。所有集團內公司間的重大交易、收入及開支均於合併時抵銷。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 2B. 重述(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，因收購上述實體而產生的重述對本集團財務成果的影響呈列如下：

	截至六月三十日止 六個月期間 二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (原呈列)	同一控制下 企業合併 人民幣千元	截至六月三十日止 六個月期間 二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	21,071,418	349,780	21,421,198
其他收入	84,284	48	84,332
營業稅金及附加	(46,312)	(127)	(46,439)
運輸和相關費用	(18,347,034)	(229,364)	(18,576,398)
員工成本	(1,411,430)	(29,539)	(1,440,969)
折舊與攤銷	(245,562)	(45,497)	(291,059)
辦公和相關開支	(213,584)	(6,413)	(219,997)
其他損益，淨額	(78,834)	-	(78,834)
其他經營開支	(205,937)	(4,932)	(210,869)
經營溢利	607,009	33,956	640,965
財務收入	45,933	454	46,387
財務支出	(143,503)	(1,539)	(145,042)
	509,439	32,871	542,310
應佔合營企業溢利	373,742	-	373,742
應佔聯營公司溢利	60,485	-	60,485
除稅前溢利	943,666	32,871	976,537
所得稅	(218,448)	(5,258)	(223,706)
持續經營業務除稅後溢利	725,218	27,613	752,831
<b>非持續經營業務</b>			
非持續經營業務除稅後溢利	9,982	-	9,982
除稅後溢利	735,200	27,613	762,813
可供股東分配溢利：			
- 本公司權益持有人	643,966	26,842	670,808
- 非控制性權益	91,234	771	92,005
	735,200	27,613	762,813

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 2B. 重述(續)

上述同一控制下企業合併對截至二零一四年六月三十日止六個月期間每股基本盈利的影響如下：

對持續經營業務和非持續經營業務的影響：

	截止六月三十日止 六個月期間 二零一四年 人民幣元 (未經審計)
調整前	0.15
同一控制下企業合併的影響	0.01
調整後	0.16

於二零一五年五月一日，本集團以代價人民幣4,967,500元向中國外運長航集團收購其持有的中外運美國華運公司(「華運公司」) 100%的權益。由於本公司董事認為本公司及華運公司在收購前及收購後均受中國外運長航集團控制，因此上述收購交易列作同一控制下企業合併。

由於本公司董事認為華運公司的收購事項對本集團的財務影響不重大，因此華運公司從二零一五年一月一日納入本集團合併範圍而未對本簡明合併財務報表的比較數據進行重述。

## 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。本集團由管理層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。本集團基於內部組織管理架構劃分其經營分部如下：貨運代理、專業物流、倉儲和碼頭服務、其他服務。

- 貨運代理：主要包括按照客戶指示，安排在指定時限內將貨物運送給其他地點的指定收貨人；包括向船公司提供的與貨運代理相關的船務代理服務。
- 專業物流：主要包括為客戶提供定制化、專業化的全程物流服務。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 3. 分部資料(續)

- 倉儲和碼頭服務：主要包括提供倉儲、堆場、集裝箱裝卸站和碼頭服務。
- 其他服務：主要包括提供汽車運輸服務、船舶承運服務及快遞服務。

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)是剔除其他損益及總部費用後的經營溢利。

各分部之間收入按交易雙方同意的價格計量。

下面所報告的分部信息不包括於附註6中詳細披露的截至二零一四年六月三十日止六個月期間的非持續經營業務的任何金額。

	貨運代理 人民幣千元	專業物流 人民幣千元	倉儲和 碼頭服務 人民幣千元	其他服務 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
<b>截至二零一五年六月三十日</b>							
止六個月期間(未經審計)							
營業額—對外	17,527,782	3,453,564	962,855	974,787	22,918,988	-	22,918,988
營業額—分部間	296,283	43,614	101,328	194,752	635,977	(635,977)	-
<b>總營業額</b>	<b>17,824,065</b>	<b>3,497,178</b>	<b>1,064,183</b>	<b>1,169,539</b>	<b>23,554,965</b>	<b>(635,977)</b>	<b>22,918,988</b>
分部利潤	380,955	190,128	203,550	30,990	805,623	-	805,623
其他損益，淨額							401,439
總部費用							(71,492)
經營溢利							1,135,570
財務收入							51,244
財務支出							(134,234)
應佔合營企業溢利	32,675	4,880	7,442	452,439	497,436	-	497,436
應佔聯營公司溢利							8,945
除稅前溢利							1,558,961
所得稅							(469,934)
除稅後溢利							1,089,027



# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五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	專業物流 人民幣千元	倉儲和 碼頭服務 人民幣千元	其他服務 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
<b>持續經營業務</b>							
截至二零一四年六月三十日止 六個月期間(未經審計)(已重述)							
營業額－對外	16,533,742	3,028,934	1,005,140	853,382	21,421,198	-	21,421,198
營業額－分部間	236,500	18,800	105,294	213,322	573,916	(573,916)	-
<b>總營業額</b>	<b>16,770,242</b>	<b>3,047,734</b>	<b>1,110,434</b>	<b>1,066,704</b>	<b>21,995,114</b>	<b>(573,916)</b>	<b>21,421,198</b>
分部利潤	389,136	182,479	202,159	2,097	775,871	-	775,871
其他損益，淨額							(78,834)
總部費用							(56,072)
經營溢利							640,965
財務收入							46,387
財務支出							(145,042)
應佔合營企業溢利／(損失)	16,638	(2,846)	18,408	341,542	373,742	-	373,742
應佔聯營公司溢利							60,485
除稅前溢利							976,537
所得稅							(223,706)
來自持續經營業務的除稅後溢利							752,831

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 4. 經營溢利

持續經營業務產生的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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
<b>計入</b>		
租金收入		
– 樓宇	<b>32,606</b>	27,552
– 機器設備	<b>3,404</b>	2,096
可供出售金融資產的股利收益	<b>28,782</b>	3,434
政府補助	<b>45,827</b>	43,480
處置物業和機器設備及土地使用權收益	<b>474,513</b>	116,020
<b>扣除</b>		
折舊		
– 自置物業和機器設備	<b>287,269</b>	274,577
– 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	<b>7,656</b>	4,795
應收賬款減值撥備	<b>3,047</b>	36,880
經營租約		
– 土地使用權	<b>32,292</b>	33,082
– 樓宇	<b>105,041</b>	91,420
– 機器設備	<b>57,850</b>	52,095
無形資產攤銷	<b>11,512</b>	11,687
物業費支出	<b>59,017</b>	56,037
其他流動稅項	<b>44,146</b>	37,307
信息技術服務費	<b>24,056</b>	19,946
可供出售金融資產減值損失 (附註11)(包含在其他損益，淨額)	<b>-</b>	202,905

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 5. 所得稅

簡明合併損益表中的所得稅指：

### 持續經營業務

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
當期所得稅		
– 中國企業所得稅	250,095	217,528
– 境外企業所得稅	4,853	4,399
– 香港利得稅	1,229	1,229
中國內地遞延所得稅	(82)	550
	256,095	223,706
土地增值稅	213,839	–
	469,934	223,706

除了若干子公司是根據相關中國內地稅務法規享受10%至20%（截至二零一四年六月三十日止六個月期間：15%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（截至二零一四年六月三十日止六個月期間：25%）。

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5%（截至二零一四年六月三十日止六個月期間：16.5%）計提。

土地增值稅乃按相關中國稅務法例及法規所載規定估計後作出撥備。土地增值稅已在計及若干獲准豁免和扣減後就增值部分按多個遞增稅率作出撥備。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 6. 非持續經營業務

### 處置國內海運業務

二零一四年三月二十五日，本公司簽訂了一份處置中國外運陽光速航運輸有限公司(以下簡稱「陽光速航」) 100%股權予中國外運長航集團的出售協議，陽光速航從事本集團的絕大部分國內海運業務。處置上述國內海運業務的決定符合本集團的長期戰略以發展貨運代理、專業物流、倉儲和碼頭服務等主營綜合物流業務。該處置於二零一四年六月六日完成，而本集團亦於該日失去對陽光速航的控制權。

### 處置國際海運業務

二零一四年三月二十五日，本公司簽訂了處置中外運集裝箱運輸有限公司(以下簡稱「中外運集運」)及四家全資附屬公司(包括運榮船務有限公司、運華船務有限公司、運富船務有限公司和運貴船務有限公司) 100%股權予中國外運長航集團及同系子公司的出售協議，中外運集運及四家全資附屬公司從事本集團的絕大部分國際海運業務。上述處置符合本集團的長期戰略以發展貨運代理、專業物流、倉儲和碼頭服務等主營綜合物流業務。該處置於二零一四年七月三十一日完成，而本集團亦於該日失去對中外運集運及四家全資附屬公司的控制權。

### 非持續經營業務的利潤分析

記入截至二零一四年六月三十日止六個月期間利潤的陽光速航和中外運集運及四家全資單船附屬公司的國內和國際海運業務非持續經營業務的合併經營成果如下所示。

	截至六月三十日止 六個月期間 二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
<b>非持續經營業務的除稅後溢利</b>	
營業額	1,146,196
運輸和相關費用	(1,042,878)
折舊與攤銷	(33,207)
其他	(60,284)
除稅前溢利	9,827
所得稅	-
除稅後溢利	9,827
處置上述國內海運業務的利得	155
非持續經營業務的除稅後溢利	9,982

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 6. 非持續經營業務(續)

### 非持續經營業務的利潤分析(續)

#### 來自非持續經營業務的現金流量

	截至六月三十日止 六個月期間 二零一四年 人民幣千元 (未經審計) (已重述)
來自經營活動的現金流入淨額	8,131
來自投資活動的現金流出淨額	(1,367)
來自籌資活動的現金流出淨額	(132,208)
現金和現金等價物匯兌收益	2,521
現金流出淨額	(122,923)

## 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。

上述提及的法定盈餘公積金金額僅表示本公司計提的金額，本公司的境內子公司計提的金額未列示在內。

### (b) 股利

於二零一五年六月，本公司股東批准派發截至二零一四年十二月三十一日止年度的年終股利每普通股人民幣0.065元，合計人民幣299,421,000元(二零一四年：截至二零一三年十二月三十一日止年度的年終股利每普通股人民幣0.05元，合計人民幣212,450,000元)。於二零一五年六月三十日，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。

於二零一五年八月十八日，本公司董事宣告對二零一五年八月十八日的4,606,483,200股派發截至二零一五年六月三十日止六個月期間的中期股息，每普通股人民幣0.03元，合計金額人民幣138,194,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：按二零一四年八月二十日的4,606,483,200股，每普通股人民幣0.02元，合計金額人民幣92,130,000元)。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 8. 每股盈利

### 來自持續經營業務和非持續經營業務

來自持續經營業務和非持續經營業務的每股基本盈利是根據可供本公司權益持有人分配的溢利，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	
	二零一五年 (未經審計)	二零一四年 (未經審計) (已重述)
可供本公司權益持有人分配溢利(人民幣千元)	<b>875,429</b>	670,808
已發行普通股的股數(千股)	<b>4,606,483</b>	4,249,002
每股盈利，基本(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.16

### 來自持續經營業務

來自持續經營業務的每股基本盈利是根據可供本公司權益持有人分配的來自持續經營業務的溢利，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	
	二零一五年 (未經審計)	二零一四年 (未經審計) (已重述)
可供本公司權益持有人分配溢利(人民幣千元)	<b>875,429</b>	670,808
扣減：本期來自非持續經營業務的除稅後溢利(人民幣千元)	-	(9,982)
來自持續經營業務的收益(人民幣千元)	<b>875,429</b>	660,826
已發行普通股的股數(千股)	<b>4,606,483</b>	4,249,002
每股盈利，基本(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.16

### 來自非持續經營業務

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，來自非持續經營業務的基本每股盈利為每股人民幣0.002元。非持續經營業務的基本每股收益是以非持續經營業務取得的除稅後溢利人民幣9,982,000元和上述計算來自持續經營業務的每股基本盈利的分母為基礎計算。

截至六月三十日止六個月期間，由於本公司沒有潛在稀釋股份，所以稀釋每股盈利未予列示。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 9. 物業和機器設備

於本中期，本集團新增在建資產人民幣448,350,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣293,083,000元)，購置機器設備人民幣82,566,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣86,098,000元)，購置樓宇人民幣45,183,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣7,426,000元)。

## 10. 合營企業投資

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團出資30%設立上港外運集裝箱倉儲服務有限公司，公司主要提供國際貨運代理服務和集裝箱服務；出資50%設立中外運沙倫氏物流有限公司，公司主要提供超限設備服務和國際貨運代理服務。上述投資成本金額共計人民幣78,000,000元。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團收購中外運普菲斯冷凍倉儲(天津)有限公司(公司原名稱為「普菲斯億達冷凍倉儲(天津)有限公司」)30%的股權、中外運普菲斯冷鏈物流有限公司(公司原名稱為「普菲斯億達冷凍倉儲(上海)有限公司」)30%的股權和中外運普菲斯物流(上海)有限公司(公司原名稱為「普菲斯億達物流(上海)有限公司」)30%的股權，上述公司主要提供冷凍倉儲設施建設、經營及相關配套服務。上述收購的現金收購對價共計人民幣90,000,000元。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，部分合營企業向本集團宣告發放股利人民幣89,366,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣744,181,000元)。

## 11. 可供出售金融資產

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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	<b>2,594,651</b>	1,357,670
非上市股權投資，成本扣除減值準備	<b>373,390</b>	373,390
可供出售金融資產	<b>2,968,041</b>	1,731,060

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 11. 可供出售金融資產(續)

上市股權投資變動分析如下：

	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
於一月一日	1,357,670	769,697
公允價值變動收益/(虧損)	1,309,281	(86,048)
處置	(72,300)	-
於六月三十日	2,594,651	683,649

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，由於中國東方航空股份有限公司(「東航」)的股票公允價值相比初始投資成本已經發生嚴重下降，因此對東航的投資出現減值。初始投資成本和當前公允價值之間的差額人民幣202,905,000元從投資重估儲備中重分類計入當期損益。

## 12. 貿易和其他應收賬款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款	7,549,340	7,203,571
應收票據	307,532	278,807
其他應收賬款	927,504	820,538
應收關聯方款項	291,751	220,533
	9,076,127	8,523,449

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易賬款	7,664,896	7,321,587
減：應收貿易賬款減值撥備	115,556	118,016
應收貿易賬款，淨額	7,549,340	7,203,571



## 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

### 12. 貿易和其他應收賬款(續)

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

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	<b>7,429,098</b>	6,975,852
六至十二個月	<b>143,918</b>	264,289
一至兩年	<b>61,582</b>	64,509
兩至三年	<b>21,025</b>	8,621
超過三年	<b>9,273</b>	8,316
	<b>7,664,896</b>	7,321,587

應收關聯方的貿易賬款以發票日期計算的賬齡概述如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	<b>162,125</b>	160,201
六至十二個月	<b>113</b>	2,469
一至兩年	<b>1,168</b>	-
兩至三年	<b>5</b>	5
三年以上	<b>-</b>	13
	<b>163,411</b>	162,688

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。

## 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

### 13. 應付債券

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
<b>非流動負債</b>		
公司債券	<b>2,995,025</b>	2,992,967
應付債券	<b>2,995,025</b>	2,992,967
<b>流動負債</b>		
中期票據(a)	-	1,999,970
一年內到期的應付債券	-	1,999,970
短期融資券(b)	<b>2,003,668</b>	-

(a) 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%。該中期票據於二零一五年三月十九日到期。

(b) 於二零一五年五月，本公司發行面值為人民幣100元，發行總額為人民幣20億元的短期融資券。該債券的發行期限為270天，固定票面及實際年利率分別為3.60%及3.81%。

### 14. 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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	<b>5,608,083</b>	5,374,687
六至十二個月	<b>218,301</b>	206,745
一至兩年	<b>188,490</b>	199,967
兩至三年	<b>77,705</b>	57,585
超過三年	<b>26,905</b>	23,100
	<b>6,119,484</b>	5,862,084

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 15. 借款

(a) 借款分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
流動		
銀行借款	<b>1,065,582</b>	747,988

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商用的利率計算的公允價值。借款變動分析如下：

	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
於一月一日	<b>747,988</b>	1,200,647
新增借款	<b>531,637</b>	1,118,873
償還借款	<b>(214,043)</b>	(1,185,964)
處置子公司	-	(47,040)
重分類至與劃歸為持有待售的資產相關的負債	-	(280,941)
於六月三十日	<b>1,065,582</b>	805,575

(b) 於二零一五年六月三十日，上述銀行借款加權平均實際年利率為2.38%（二零一四年十二月三十一日：2.82%）。

## 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

### 16. 撥備

	一次性現金 住房津貼 人民幣千元	擔保和 相關撥備 人民幣千元	未解決索償 人民幣千元	虧損性合同 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一五年一月一日	<b>27,984</b>	<b>40,544</b>	<b>129,239</b>	-	<b>36,546</b>	<b>234,313</b>
增加	-	<b>3,525</b>	<b>93,603</b>	-	<b>35,315</b>	<b>132,443</b>
期內使用	<b>(431)</b>	<b>(19,587)</b>	<b>(4)</b>	-	<b>(35,728)</b>	<b>(55,750)</b>
二零一五年六月三十日(未經審計)	<b>27,553</b>	<b>24,482</b>	<b>222,838</b>	-	<b>36,133</b>	<b>311,006</b>
二零一四年一月一日	28,493	68,949	124,125	1,967	42,852	266,386
增加	-	-	7,582	1,998	40,086	49,666
期內使用	(509)	(15,409)	(15,072)	(1,967)	(39,717)	(72,674)
處置子公司	-	-	(2,954)	-	(2,317)	(5,271)
重分類至持有待售	-	-	-	(1,998)	(5,903)	(7,901)
二零一四年六月三十日(未經審計)	27,984	53,540	113,681	-	35,001	230,206

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 17. 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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
原期滿日超過三個月的定期存款的(增加)/減少	(388)	75,834
注資以及購買合營企業	(78,862)	(245,609)
注資以及購買聯營企業	(4,280)	-
處置物業和機器設備現金流入	407,963	47,214
處置土地使用權現金收入	9,542	344
處置可供出售金融資產所得款項	73,540	-
處置其他流動資產所得款項	161,787	453,083
處置以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產所得款項	-	202,064
添置以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產所支付款項	-	(201,200)
添置無形資產	(41)	(6,609)
添置土地使用權	(189)	(13,633)
添置其他流動資產	(1,530,000)	(300,000)
添置物業和機器設備	(654,848)	(462,071)
已收利息收入	25,640	26,910
已收聯營公司股利	2,262	11,276
已收合營企業股利	87,172	714,102
添置土地使用權之預付款	(101,653)	(6,905)
收回土地使用權之預付款	-	20,120
收到退回收購子公司之預付款	30,000	-
處置子公司之現金淨流出	-	(114,718)
收到償還的已處置子公司的借款	96,840	-
已收可供出售金融資產股利	24,822	-
向合營企業提供借款	(40,000)	-
為合營企業提供擔保	(19,587)	(15,409)

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 17. 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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
出售子公司權益予非控制性權益	895,406	—
同一控制下企業合併流出現金淨額	(196,644)	—
新增銀行借款	361,637	988,873
償還銀行借款	(214,043)	(1,055,964)
發行短期融資券收到的現金	4,000,000	—
支付短期融資券本金	(2,000,000)	—
償還中期票據支付的現金	(2,000,000)	—
發行應付債券收到的現金	—	1,000,000
發行應付債券支付的手續費	—	(7,014)
發行短期融資券支付的手續費	(4,000)	—
從最終控股公司和同系子公司取得的借款	170,000	130,000
償還最終控股公司和同系子公司借款	—	(130,000)
支付對最終控股公司的其他應付款	(141,030)	(482,381)
支付借款利息	(12,188)	(39,754)
支付短期融資券利息	(25,397)	—
支付應付債券利息	(116,924)	(97,100)
派發給子公司非控制性權益的股利	(35,016)	(35,180)
已收非控制性權益注資	20,000	13,673
(增加)/減少限制性存款	(1,974)	11,570
同一控制下企業合併向原股東的股利支付	—	(8,765)

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 18. 以公允價值計量的金融工具

本集團的部分金融資產在每個報告期末以公允價值計量。以下表格列示了如何確定這些金融資產的公允價值（特別是估值方法和估值信息），同時也列示了基於觀察估值要素確定的計量方法的分類，而根據計量方法的不同分類，公允價值也劃分為不同的層級。

- 第一層級輸入值是指主體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價；
- 第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含的報價以外的，資產或負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；
- 第三層級輸入值是指資產或負債的不可觀察輸入值。

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	總計 人民幣千元	估值技術與 主要輸入值	不可觀察之 重要輸入值	不可觀察之 輸入值對 公允價值的影響
於二零一五年六月三十日(未經審計)							
<b>資產</b>							
可供出售金融資產							
—權益證券	2,594,651	-	-	2,594,651	活躍市場報價	不適用	不適用
—其他流動資產*	-	-	1,530,000	1,530,000	折現現金流。未來現金流基於預計可收回金額估算，並按管理層基於對預計風險水平的最佳估計所確定的折現率折現。	預計可收回金額 預計收回日期 符合預期風險水平的折現率	可收回金額越高，公允價值越高。收回日期越早，公允價值越高。折現率越低，公允價值越高。
	2,594,651	-	1,530,000	4,124,651			

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 18. 以公允價值計量的金融工具(續)

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	總計 人民幣千元	估值技術與 主要輸入值	不可觀察之 重要輸入值	不可觀察之 輸入值對 公允價值的影響
於二零一四年十二月三十一日(經審計)							
資產							
可供出售金融資產							
- 權益證券	1,357,670	-	-	1,357,670	活躍市場報價	不適用	不適用
- 其他流動資產*	-	-	150,000	150,000	折現現金流。 未來現金流基於 預計可收回金額 估算，並按管理 層基於對預計 風險水平的最佳 估計所確定的 折現率折現。	預計可收回金額 預計收回日期 符合預期風險 水平的折現率	可收回金額越高， 公允價值越高。 收回日期越早， 公允價值越高。 折現率越低， 公允價值越高。
	1,357,670	-	150,000	1,507,670			

\* 其他流動資產主要為銀行發行的理財產品。

本中期無第1層與第2層之間的轉換。



## 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

### 18. 以公允價值計量的金融工具(續)

以下列示以第3層計量公允價值的金融資產在截至二零一五年六月三十日止六個月期間和截至二零一四年六月三十日止六個月期間內的變動：

	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
於一月一日	150,000	150,000
購買	6,280,000	1,100,000
計入損益的利得或損失(包含在其他損益，淨額)	11,787	8,073
處置	(4,911,787)	(1,258,073)
於六月三十日	1,530,000	—

本公司董事認為，於財務報告日在中期簡明合併財務報表以攤餘成本計量的金融資產和金融負債的賬面價值接近其公允價值。

### 19. 或有負債

本集團曾牽涉在日常業務所發生的多項訴訟以及仲裁中。附註16所載之已計提的撥備是管理層參照法律意見合理估計訴訟及仲裁結果時，就此等索償按可能損失金額作出的撥備。如果訴訟及仲裁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，則未就待決訴訟及仲裁作出撥備。於二零一五年六月三十日，本集團為該等待決訴訟及仲裁承擔的最大風險約為人民幣395,534,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣361,108,000元)。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 20. 擔保

以下為本集團重大擔保的概要：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
本集團為合營企業提供的貸款擔保	82,764	93,246
本集團為合營企業提供的融資租賃擔保	80,777	104,549
	<b>163,541</b>	197,795

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取得空運貨運代理許可，而向中國航空運輸協會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。

本集團為同系子公司提供內貿海運集裝箱業務履約擔保，上述擔保無具體金額，持續至二零一六年。

## 21. 資本承擔

於財務報表日，本集團在本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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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	724,541	575,974
已授權但未立約	1,286,552	707,137
	<b>2,011,093</b>	1,283,111

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 21. 資本承擔(續)

按性質分析上述資本承擔如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
收購物業和機器設備	<b>382,037</b>	162,967
工程款承擔	<b>1,403,696</b>	1,068,975
投資合營企業	<b>137,587</b>	45,900
購置土地使用權	<b>87,773</b>	5,269
	<b>2,011,093</b>	1,283,111

## 22. 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。本公司董事認為中國外運長航集團為其最終控股公司。

關聯方包括中國外運長航集團(包括其子公司、合營企業和聯營公司)，其他政府相關實體，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。

於本中期，本集團已於日常業務過程中與若干作為政府相關實體的銀行及金融機構訂立多項交易，其中包括存款、借款及其他銀行融資。鑒於該等交易的性質，董事認為其匯總金額重大並進行了披露。

下述披露的資料包含非持續經營業務的金額。

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 22. 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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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		
提供運輸物流服務的收入	<b>528,095</b>	190,668
開支		
服務費開支	<b>765,955</b>	112,422
辦公樓宇及倉庫和箱站的租金開支	<b>18,722</b>	29,914
<i>與本集團聯營公司的交易</i>		
收入		
提供服務的收入	<b>36,160</b>	55,025
開支		
服務費開支	<b>35,557</b>	35,695
辦公樓宇及倉庫和箱站的租金開支	<b>546</b>	—
<i>與本集團合營企業的交易</i>		
收入		
提供服務的收入	<b>304,051</b>	148,352
開支		
服務費開支	<b>221,095</b>	186,962
辦公樓宇及倉庫和箱站的租金開支	<b>432</b>	—
<i>與其他政府相關實體的交易</i>		
銀行存款所獲利息收益	<b>47,620</b>	43,046

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 22. 重大關聯方交易(續)

### (b) 與關聯方的結餘

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 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>		
現金和現金等價物	327,230	435,186
原期滿日超過三個月的定期存款	62,475	62,133
貿易和其他應收賬款	133,863	131,374
預付賬款和其他流動資產	35,251	134,763
其他非流動資產	126,480	126,480
應付貿易賬款	139,605	159,574
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	418,833	781,791
預收賬款	4,114	1,220
<i>與本集團合營企業的結餘</i>		
貿易和其他應收賬款	148,283	83,348
預付賬款和其他流動資產	595	6,259
應付貿易賬款	6,610	4,688
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	15,728	15,833
預收賬款	8,245	7,493
<i>與本集團聯營公司的結餘</i>		
貿易和其他應收賬款	9,625	5,831
預付賬款和其他流動資產	32	—
應付貿易賬款	5,790	4,311
其他應付賬款、預提費用和其他負債	794	639
預收賬款	19	27
<i>與其他政府相關實體的結餘</i>		
限制性存款	211,423	147,667
原期滿日超過三個月的定期存款	849,674	828,421
現金和現金等價物	4,487,132	4,711,695

# 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 22. 重大關聯方交易(續)

### (c) 借款

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
<b>從中外運長航財務有限公司取得的借款</b>		
於期初	-	-
收到借款	170,000	130,000
歸還借款	-	(130,000)
於期末	170,000	-
計提的利息	832	585
支付的利息	(832)	(585)
<b>從其他政府相關實體取得的借款</b>		
於期初	300,552	736,298
取得借款	360,371	745,241
處置子公司	-	(47,040)
歸還借款	(194,463)	(801,096)
於期末	466,460	633,403
計提的利息	5,770	12,243
支付的利息	(8,922)	(8,723)

## 簡明合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

### 22. 重大關聯方交易(續)

#### (c) 借款(續)

於二零一五年六月三十日，上述銀行借款的加權平均實際年利率為3.16% (二零一四年十二月三十一日：3.79%)。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團新增對中國外運長航集團應付借款人民幣9,000,000元 (截至二零一四年六月三十日止六個月期間：無)，償還對中國外運長航集團應付借款人民幣141,030,000元 (截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣482,381,000元)。於二零一五年六月三十日，本集團應付中國外運長航集團人民幣81,041,000元 (二零一四年十二月三十一日：人民幣213,071,000元)，該筆應付款承擔利息，列示於「其他應付賬款、預提費用和其他流動負債」中。

#### (d) 擔保

本集團為關聯方提供及支付的擔保事項披露詳見附註17及附註20。

#### (e) 主要管理人士福利

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審計)	二零一四年 人民幣千元 (未經審計)
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	1,408	1,157
酌定花紅	1,274	1,342
退休金計劃供款	206	169

# 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

二零一五年上半年，世界經濟雖然出現積極變化，但仍然複雜多變。美國經濟增速有所放緩，但內生動力較強；歐元區經濟有復甦跡象，但希臘債務危機等不穩定因素加劇；多數新興經濟體經濟增長回落，尤其是對外貿易大幅下降。國內經濟仍處於探底階段，除消費呈現穩中有升的態勢外，投資、出口均出現不同程度的疲軟和回落，顯示經濟增長的下行壓力依然不減。上半年，中國外貿進出口總值同比下降6.9%，其中出口增長0.9%，進口下降15.5%；航運市場供過於求的低迷狀況沒有明顯改觀，BDI指數探底回升，中國出口集裝箱運價指數同比下降12.0%；全國規模以上港口集裝箱吞吐量同比增長6.1%，其中，沿海港口集裝箱吞吐量同比增長5.6%。總體而言，中國經濟運行仍處於探底階段，一季度國內經濟慣性下滑，二季度企穩跡象初顯。

二零一五年上半年，面對複雜的國內外經濟環境，公司圍繞「一個平台、三大板塊、五個通道」的發展思路，積極推進各項工作進程。今年以來，公司努力開拓業務、嚴控成本、提升效率，使主營業務量實現了不同程度的增長，營業額穩步提升，經營溢利保持較快增長。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團處理的海運代理集裝箱量同比增長2.1%；空運代理業務量同比上升15.6%；船務代理箱量同比增長4.2%；船務代理貨量同比下降4.0%；專業物流業務量同比增長7.7%；倉庫吞吐箱量同比下降11.2%；倉庫作業散貨量同比下降30.1%；碼頭吞吐箱量同比增長5.1%；碼頭作業散貨量同比下降50.0%；汽車運輸集裝箱量同比上升15.5%，持續經營船舶承運箱量同比增長15.2%，快遞服務業務量同比下降2.9%。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團持續經營業務實現營業額約為229.190億元人民幣，與二零一四年同期相比增長7.0%；可供本公司權益持有人分配溢利為8.754億元人民幣，與二零一四年同期相比增長30.5%；每股盈利為0.19元人民幣（二零一四年同期：0.16元人民幣）。



## 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	
	二零一五年	二零一四年 (已重述)
貨運代理		
海運代理(萬標準箱)	464.1	454.7
空運代理(百萬公斤)	268.1	232.0
船務代理(萬標準箱)	805.4	773.0
船務代理(百萬噸)	103.6	107.9
專業物流(百萬噸)	7.0	6.5
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量(萬標準箱)	374.5	421.9
倉庫作業量(百萬噸)	5.1	7.3
碼頭吞吐量(萬標準箱)	176.6	168.0
碼頭吞吐量(百萬噸)	0.6	1.2
其他服務		
汽車運輸(萬標準箱)	52.1	45.1
船舶承運(持續經營，萬標準箱)	108.2	93.9
快遞服務(萬件)	84.0	86.5

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

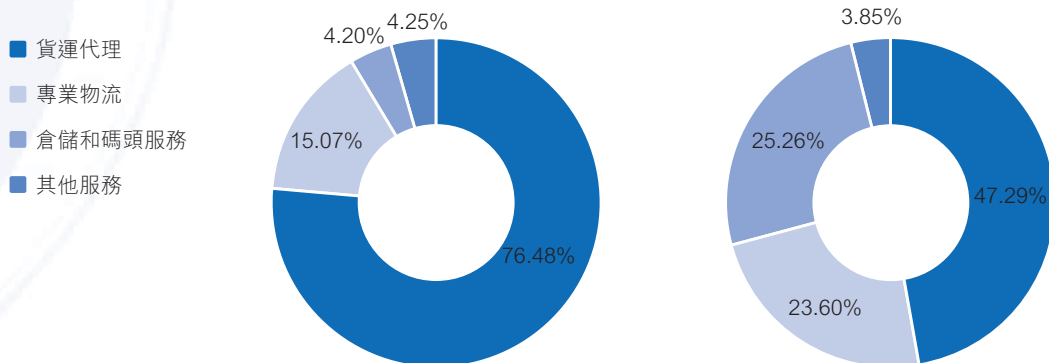
### 財務統計數字

下表載列所示期間本集團持續經營業務的各個主要業務分部的未經審計對外營業額(人民幣百萬元)和所佔總營業額百分比：

	截至六月三十日止六個月期間(未經審計)			
	二零一五年		二零一四年 (已重述)	
貨運代理	17,527.8	76.48%	16,533.7	77.19%
專業物流	3,453.6	15.07%	3,028.9	14.14%
倉儲和碼頭服務	962.9	4.20%	1,005.1	4.69%
其他服務	974.8	4.25%	853.4	3.98%

下表載列所示期間本集團持續經營業務的各個主要業務分部業績(人民幣百萬元)和所佔分部利潤貢獻率。各項分部業績定義為該分部之分部利潤/(虧損)剔除其他虧損，淨額及總部費用。

	截至六月三十日止六個月期間(未經審計)			
	二零一五年		二零一四年 (已重述)	
貨運代理	381.0	47.29%	389.1	50.15%
專業物流	190.1	23.60%	182.5	23.52%
倉儲和碼頭服務	203.6	25.26%	202.2	26.06%
其他服務	31.0	3.85%	2.1	0.27%



2015營業額貢獻率

2015分部利潤貢獻率

# 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

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團持續經營業務的營業額達到229.190億元人民幣，較二零一四年同期的214.212億元人民幣增長7.0%，主要是由於貨運代理業務受益於營改增政策逐漸穩定而出現回升，同時專業物流等業務的收入也隨業務量增長而上升。

### 貨運代理

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團貨運代理服務的對外營業額為175.278億元人民幣，較二零一四年同期的165.337億元人民幣增長6.0%，主要原因是自二零一四年下半年營改增免稅政策明確後收入企穩回升。本集團貨運代理服務的分部利潤為3.810億元人民幣，較二零一四年同期的3.891億元人民幣下降2.1%，主要原因是由於二零一四年下半年新開展的空運包機業務尚處市場培育期，該業務虧損導致空運代理業務利潤下降。

海運代理業務的集裝箱量由二零一四年上半年的454.7萬標準箱升至二零一五年上半年的464.1萬標準箱，增長2.1%，主要原因是公司面對不利的外貿環境，積極開拓市場，業務量實現穩步增長；空運代理業務的貨物噸位由二零一四年上半年的23.20萬噸升至二零一五年上半年的26.81萬噸，增長15.6%，主要原因是公司進一步加強市場開發及與主要航空公司的業務合作，加大包機業務發展力度。船務代理服務處理集裝箱的數目由二零一四年上半年的773.0萬標準箱增加至二零一五年上半年的805.4萬標準箱，增長4.2%，主要原因是公司繼續加強對船公司的一體化營銷及船貨協同；船務代理服務處理的散貨量由二零一四年上半年的10,790萬噸下降至二零一五年上半年的10,360萬噸，下降4.0%，主要是受鐵礦石、煤炭等大宗散貨市場持續不景氣影響。

### 專業物流服務

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團專業物流服務的對外營業額為34.536億元人民幣，較二零一四年同期的30.289億元人民幣上升14.0%，主要原因是專業物流業務規模進一步擴大。本集團專業物流服務的分部利潤為1.901億元人民幣，較二零一四年同期的1.825億元人民幣增長4.2%，業務量及營業額上升帶動分部利潤增長，同時個別客戶受行業及市場因素影響對本公司盈利貢獻有所下降。

二零一五年上半年，本集團專業物流服務的業務量由二零一四年上半年的650萬噸增加至700萬噸，增長7.7%，主要原因是公司繼續加強行業經驗和能力的複製推廣，並加大對原有大客戶的深入開發。

## 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

截至二零一五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對外營業額為9.629億元人民幣，較二零一四年同期的10.051億元人民幣下降4.2%，主要原因是個別下屬公司業務重組至合營公司所致。本集團來自倉儲和碼頭服務的分部利潤為2.036億元人民幣，較二零一四年同期的2.022億元人民幣增長0.7%，主要原因是個別參股碼頭企業分紅增加。

二零一五年上半年，本集團倉庫處理的集裝箱量由二零一四年上半年的421.9萬標準箱下降至374.5萬標準箱，下降11.2%，主要原因是受個別下屬公司業務重組影響；倉庫作業的散貨量為510萬噸，較二零一四年上半年的730萬噸下降30.1%，主要原因是受碼頭散貨量下降及個別倉庫拆遷影響；碼頭處理的集裝箱量由二零一四年上半年的168.0萬標準箱升至176.6萬標準箱，增長5.1%，主要原因是積極開拓市場以及部分碼頭改造項目完工；碼頭散貨處理量較二零一四年上半年的120萬噸下降至60萬噸，下降50.0%，主要受廣東港監局限制1.5萬噸以上船舶掛靠二類碼頭的政策限制，現有碼頭產能轉向集裝箱業務影響。

### 其他服務

截至二零一五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、船舶承運和快遞服務)的對外營業額為9.748億元人民幣，較二零一四年同期的8.534億元人民幣增長14.2%，主要原因是汽車運輸、船舶承運業務量增長，規模擴大所致。本集團來自其他服務的分部利潤為0.310億元人民幣，較二零一四年同期的0.021億元人民幣增長1,377.8%，主要原因是燃油價格大幅下降及業務量增長，並且去年同期的船舶承運業務計提了壞賬準備。

本集團二零一五年上半年汽車運輸服務處理的集裝箱量由二零一四年上半年的45.1萬標準箱增加至52.1萬標準箱，增長15.5%，主要原因是加強區域運力平台建設，加大市場開拓力度。持續經營船舶承運處理的集裝箱量由二零一四年上半年的93.9萬標準箱增長至108.2萬標準箱，增長15.2%，主要原因是繼續加強與船公司的業務合作及船舶運力增加。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一四年上半年的86.5萬件降至84.0萬件，下降2.9%，主要原因是代理品牌業務出現下降。

本集團的合營企業經營快遞業務帶來投資收益4.560億元人民幣，同比上升33.4%。合營企業經營國際快遞業務數目由二零一四年上半年的1,010萬件增至二零一五年上半年的1,075萬件，增長6.4%。

## 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

截至二零一五年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為200.429億元人民幣，較二零一四年同期的185.764億元人民幣增長7.9%。運輸和相關費用的增加與收入上漲趨勢基本相當。

### 折舊與攤銷

截至二零一五年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為3.064億元人民幣，較二零一四年同期的2.911億元人民幣增長5.3%，主要由於新增固定資產折舊增加所致。

### 辦公和相關開支

截至二零一五年六月三十日止六個月期間的辦公和相關開支為2.141億元人民幣，較二零一四年同期的2.200億元人民幣下降2.7%，主要由於本集團持續加大日常費用控制力度，厲行節約所致。

### 其他損益，淨額

其他損益，淨額由二零一四年六月三十日止六個月期間的虧損0.788億元人民幣變為本期收益4.014億元人民幣，主要由於筍崗土地出售收益在本期入賬所致。

### 經營溢利

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為11.356億元人民幣，較二零一四年同期的6.410億元人民幣增長77.2%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月期間的3.0%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月期間的4.9%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零一四年六月三十日止六個月期間的21.9%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月期間的37.7%。

### 應佔合營企業溢利

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團應佔合營企業溢利為4.974億元人民幣，較二零一四年同期的3.737億元人民幣大幅增長33.1%。增長原因主要是中外運-敦豪本期利潤大幅上升所致。

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

### 所得稅

截至二零一五年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為4.699億元人民幣，較二零一四年同期的2.237億元人民幣上升了110.1%，主要由於本期計入了與筍崗土地出售相關的土地增值稅、企業所得稅所致。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月期間的22.9%上升至30.1%，主要由於所得稅中計入了與筍崗土地出售相關的土地增值稅所致。

### 持續經營業務除稅後溢利

截至二零一五年六月三十日止六個月期間本集團持續經營業務的除稅後溢利為10.890億元人民幣，較二零一四年同期的7.528億元人民幣上升了44.7%。

### 歸屬於非控制性權益的溢利

截至二零一五年六月三十日止六個月期間的歸屬於非控制性權益的溢利為2.136億元人民幣，較二零一四年同期的0.920億元人民幣增加了132.2%，主要由於本集團所屬非全資子公司本期溢利大幅上漲所致。

### 可供本公司權益持有人分配溢利

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月期間的可供本公司權益持有人分配溢利為8.754億元人民幣，較二零一四年同期的6.708億元人民幣增加了30.5%。

### 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	
	二零一五年 百萬元人民幣 (未經審計)	二零一四年 百萬元人民幣 (未經審計) (已重述)
經營活動產生的現金淨額	499.0	557.3
投資活動(使用)/產生的現金淨額	(1,522.4)	184.7
融資活動產生的現金淨額	708.1	288.0
現金和現金等價物產生的匯兌(損失)/收益	(4.6)	5.6
現金和現金等價物(減少)/增加淨額	(319.9)	1,035.6
期末現金和現金等價物	5,012.2	6,422.2

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

### 經營活動

截至二零一五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4.990億元人民幣，比二零一四年同期經營活動現金流入淨額5.573億元人民幣減少了10.5%。經營活動現金流量淨額減少的主要原因是，本期貿易和其他應收賬款增加4.485億元人民幣(二零一四年同期：增加14.355億元人民幣)，部分由應付貿易賬款增加2.704億元人民幣(二零一四年同期：增加5.508億元人民幣)，其他應付賬款、預提費用和其他流動負債減少0.405億元人民幣(二零一四年同期：增加5.485億元人民幣)，預收客戶賬款增加0.260億元人民幣(二零一四年同期：增加2.531億元人民幣)所抵銷。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為60天，二零一四年同期為59天。

### 投資活動

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為15.224億元人民幣，主要包括12.947億元人民幣用以添置可供出售金融資產，6.548億用以添置物業和機器設備，部分由處置物業和機器設備及土地使用權收到4.175億元人民幣所抵銷。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，投資活動產生的現金淨額為1.847億元人民幣，主要包括收到合營公司的股利7.141億元人民幣，出售可供出售金融資產收到1.531億元人民幣，部分由4.621億元人民幣用以購建物業和機器設備，2.456億元人民幣購買合營企業的現金流出所抵銷。

### 融資活動

截至二零一五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7.081億元人民幣，而二零一四年同期融資活動產生的現金淨額為2.880億元人民幣。

截至二零一五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發行短期融資券收到的40.000億元人民幣，減持非全資子公司股權收到的現金8.954億元人民幣，部分由償還短期融資券支付現金20.000億元人民幣，償還公司債券支付現金20.000億元人民幣，收購子公司流出現金1.966億元人民幣所抵銷。截至二零一四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發行公司債券收到的10.000億元人民幣，新增銀行借款收到的9.889億元人民幣，部分由歸還借款支出的16.683億元人民幣，及支付借款利息0.398億元人民幣所抵銷。

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

### 資本性支出

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團的資本支出為7.628億元人民幣，主要包括6.548億元人民幣用於購買物業和機器設備，1.018億元人民幣用於購買土地使用權，600萬元用於添置其他非流動資產。其中，5.454億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.079億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，0.925億元用於物業及其他購置，0.170億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

### 或有負債和擔保

於二零一五年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟3.955億元人民幣(二零一四年十二月三十一日為3.611億元人民幣)。

於二零一五年六月三十日，本集團為合營企業提供擔保1.635億元人民幣(二零一四年十二月三十一日：1.978億元人民幣)。

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取得空運貨運代理許可，而向中國航空運輸協會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。

本集團為同系子公司提供內貿海運集裝箱業務履約擔保，上述擔保無具體金額，持續至二零一六年。

### 借款

於二零一五年六月三十日，本集團的借款總額為10.656億元人民幣(於二零一四年十二月三十一日：7.480億元人民幣)。以上借款均為銀行借款，其中3.907億元以人民幣結算，6.363億元以美元結算，0.386億元以港幣結算，上述銀行借款的加權平均年利率為2.38%。

### 抵押及擔保借款

於二零一五年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約0.757億元人民幣。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0.336億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.095億元人民幣)。

### 資產負債比率

於二零一五年六月三十日，本集團之資產負債比率為48.0%(於二零一四年十二月三十一日為50.2%)，該比例是通過將本集團於二零一五年六月三十日的總負債除以總資產而得出的。



# 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

## 外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用部分均以美元結算，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

截止二零一五年六月三十日，本集團共有員工26,547名(二零一四年十二月三十一日：27,016名)，員工薪酬政策及員工發展的資料與二零一四年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

## 業務發展展望

### 業務發展

展望二零一五年下半年，經濟增長的下行壓力依然存在。與此同時，在宏觀經濟增長放緩和市場趨緊的挑戰下，公司也面臨許多發展機遇。從物流先行指標看，6月份中國物流業景氣指數(LPI)為55.7%，物流業新訂單指數53.7%，業務活動預期指數59.7%，均處於較高水平。跨境電商迅猛發展，中國「一帶一路」、「京津冀協同發展」和「長江經濟帶」等國家戰略逐步實施，一系列穩增長政策措施效應逐漸顯現，經濟運行中的積極因素將逐步釋放，預計下半年整體物流市場環境將穩中趨好。

我們將進一步變革與創新，強化主業發展，積極推進下半年的工作：加快推動業務板塊創新發展；基本完成汽運平台、陸運平台的搭建工作，完成海外網絡和通道建設規劃方案，積極攬取「一帶一路」優先項目；深入實施降本增效，提升資產運營效率，全力提升盈利能力和經營質量；深入推進物流資源整合工作；提升資本運作能力，加強風險管控工作，加大信息化對業務的引領和驅動，做好安全生產工作。本集團將通過努力，持續提升盈利能力和核心競爭力，確保經營業績的穩步增長，為發展成為國內外客戶首選的綜合物流服務供應商而不懈努力。

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

### 資源整合

本集團後續將繼續與中國外運長航集團就適當資產及／或業務重組機會進行磋商，以便將適當的主營業務及相關資產整合至本集團，以減少本集團與中國外運長航集團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。該等磋商可能(或可能不)會達成進一步交易。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。

趙滙湘

董事長

北京，二零一五年八月十八日

## 中期股息

董事會已建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.030元人民幣。股東於本公司二零一四年度股東週年大會上已授權本公司董事決定有關建議、宣派或派付二零一五年之中期股息事宜。

預期中期股息將於二零一五年十一月二十七日(星期五)或之前派付予截止二零一五年九月十六日(星期三)名列股東名冊的股東。本公司將於二零一五年九月十一日(星期五)至二零一五年九月十六日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理任何股份過戶登記手續，以確認股東獲派本公司二零一五年中期股息。

為符合領取中期股息的資格，未登記過戶的H股持有人務請於二零一五年九月十日(星期四)下午四時三十分正前，將過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

根據本公司的公司章程，應付內資股持有人的股息，將以人民幣支付。而應付H股持有人的股息，將以港元支付。以港元支付的股息匯率為中國人民銀行於宣派股息日期前一周(二零一五年八月十日至二零一五年八月十七日)所公佈的人民幣對港元的中位平均數。期內，人民幣對港元的平均匯率為1.00港元=人民幣0.8140元。因此，本公司每股H股的中期股息數額為0.0369港元。

根據自二零零八年一月一日起執行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其它代理人或受托人，或其它組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將為除稅後股息。

本公司將根據中華人民共和國稅務法規代扣代繳H股個人股東應繳納之所得稅。根據香港聯合交易所有限公司於二零一一年七月四日致發行人的的一份題為「有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排」的函件，對於在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。但如果從內地上市企業取得股息紅利的個人為其它國家居民並其所在國與中國稅收協議股息稅率低於10%或高於10%的，應執行具體協議稅率。本公司作為扣繳義務人，在派發股息時，須為H股個人股東一般按照10%的稅率代扣代繳個人所得稅。但是，稅務法規及相關稅收協議另有規定的，本公司將按照相關規定的稅率和程序代扣代繳股息的個人所得稅。

## 其他資料

### 董事與監事的股份權益

於二零一五年六月三十日，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、潛在股份或公司債券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

本公司於二零一五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	53.44%
H股	2,144,887,000	46.56%

### 配售新H股所得款項的用途

於二零一四年七月二十四日，本公司按配售價格每股港幣4.8元，面值每股人民幣1.00元，配售357,481,000股H股予不少於六名亦不多餘十名承配人(其為獨立專業人士、機構及/或其他投資者)。配售所得款項淨額總計(經扣除佣金和費用後)約為港幣167,800萬元。配售所得款項淨額已經根據擬定用途用作本公司的一般運營資金，其中約70%的款項已用作本集團在中國的貨代業務的運營資金(主要為支付運費)，以及約30%的款項已用作本集團在香港的營運費用(包括運費、代理費、倉儲費、員工薪酬及行政管理費用等)。本次配售的詳情請分別參見本公司二零一四年七月十七日及七月二十四日的公告內容。

## 其他資料

### 主要股東

於二零一五年六月三十日，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) 87,800,000(L)	內資股 H股	53.44% 1.91%	— 4.09%
JPMorgan Chase & Co.	128,687,899(L) 1,100,000(S)	H股	2.79% 0.02%	5.99% 0.05%
Morgan Stanley	65,659,468(P) 116,458,946(L) 92,942,659(S)	H股	1.43% 2.53% 2.02%	3.06% 5.42% 4.33%
BlackRock, Inc.	110,302,545(L)	H股	2.39%	5.14%
FIL Limited	107,576,000(L)	H股	2.34%	5.02%

\* 註：(L) – 好倉，(S) – 淡倉，(P) – 可供借出的股份

附註1： 趙瀟湘及張建衛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87,800,000股H股。

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，於二零一五年六月三十日，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。

## 其他資料

### 購回、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一五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

本集團於截至二零一五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22。

### 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。於截至二零一五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。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席公司的股東大會。獨立非執行董事陸正飛先生、韓小京先生及劉俊海先生由於其他安排未出席本公司於二零一五年六月十一日召開的股東週年大會。

根據守則條文E.1.2，董事會主席應邀請審計委員會、提名委員會及任何其他委員會(視何者適用而定)的主席出席股東週年大會。薪酬委員會主席陸正飛先生由於其他安排未出席本公司於二零一五年六月十一日召開的股東週年大會。

#### 董事會

截止二零一五年六月三十日，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

副董事長：張建衛先生

執行董事：趙滬湘先生、張建衛先生、李關鵬先生、王林先生、虞健民先生、吳學明先生

非執行董事：許克威先生

獨立非執行董事：郭敏傑先生、陸正飛先生、韓小京先生、劉俊海先生

## 其他資料

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。審計委員會目前由郭敏傑先生、陸正飛先生、韓小京先生、劉俊海先生組成，郭敏傑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二零一五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。薪酬委員會目前由郭敏傑先生、陸正飛先生、韓小京先生、劉俊海先生、王林先生組成，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，評核獨立非執行董事的獨立性，以及決定執行董事會成員多元化的政策等事宜。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。現任成員為趙滙湘先生、郭敏傑先生、陸正飛先生、韓小京先生、劉俊海先生及李關鵬先生，趙滙湘先生為提名委員會主席。

## 其他資料

### 執行委員會

執行委員會是董事會下屬的常設機構，經董事會全體會議授權後，在董事會閉會期間行使部分董事會職權。主要職權範圍包括：在受法律、上市規則及公司章程約束的前提下，決定與公司主營業務有關的，包括但不限於收購、兼併、資產處置及其他對外投資等，且單項交易涉及金額不超過本公司最近一次經審計的總資產的5%的交易，並授權任何一位執行董事代表董事會對外簽署與該交易有關的文件；決定公司下屬子公司及其他分支機構的設立、合併和撤銷；在受法律、上市規則及公司章程約束的前提下，出具與公司業務相關的且應由董事會或公司董事簽署的一般性文件，包括但不限於任免有關中介機構的文件、向有關政府部門和監管機構提交的文件或函件等，並授權任何一名執行董事對外簽署此類文件；在公司資產有息負債率不超過30%的範圍內，對外進行債務融資；在受法律、上市規則及公司章程約束的前提下，授予本公司董事會執行委員會決定本公司為附屬公司提供擔保的權利等事宜。

執行委員會由董事長趙瀟湘先生、副董事長張建衛先生、執行董事李關鵬先生、王林先生組成，趙瀟湘先生為執行委員會主席。

### 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。

### 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「標準守則」作為本公司董事進行證券交易之守則。

經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等於二零一五年一月一日至二零一五年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定標準。