



# 2012

## Contents

### 目錄

1	Corporate Information
2	Financial Highlights
4	Management Discussion and Analysis
21	Condensed Consolidated Income Statement
22	Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income
23	Condensed Consolidated Statement of Financial Position
25	Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity
27	Condensed Consolidated Statement of Cash Flows
28	Notes to Condensed Consolidated Interim Financial Information
61	公司資料
62	財務摘要
64	管理層討論及分析
81	簡明綜合損益表
82	簡明綜合全面收益表
83	簡明綜合財務狀況表
85	簡明綜合權益變動表
87	簡明綜合現金流量表
88	簡明綜合中期財務資料附註

Ports 碼頭業務

Logistics 綜合物流業務



**Yangtze River Delta 長三角地區**

- Shanghai International Port (Group) 上海國際港務(集團)
- Ningbo Daxie China Merchants International Terminals 寧波大榭招商國際碼頭
- Ningbo Port 寧波港
- KXL Suzhou 康新 蘇州
- KXL Shanghai 康新 上海

**Xiamen Bay Economic Zone 廈門灣經濟區**

- Zhangzhou China Merchants Port 漳州招商局碼頭

**South-West Area 西南地區**

- Zhanjiang Port 湛江港
- KXL Chengdu 康新 成都

**Greater Ho Chi Minh Area, Vietnam 越南，大胡志明區**

- Vung Tau International Container Port 頭頓國際集裝箱港口

**Colombo, Sri Lanka 斯里蘭卡，科倫坡**

- Colombo International Container Terminals

**Bohai Coastal Area 環渤海地區**

- Tianjin Five Continents International Container Terminals 天津五洲國際集裝箱碼頭
- Qingdao Qianwan United Container Terminal 青島前灣聯合集裝箱碼頭
- Qingdao Qianwan West Port United Terminal 青島前灣西港聯合碼頭
- China Merchants International Terminal (Qingdao) 招商局國際碼頭(青島)
- KXL Qingdao 康新 青島
- Tianjin Haitian Bonded Logistics 天津海天保稅物流
- KXL Tianjin 康新 天津
- KXL Beijing 康新 北京
- KXL Harbin 康新 哈爾濱

**Pearl River Delta 珠三角地區**

- Mega SCT 蛇口集裝箱碼頭
- China Merchants Port Services 招商港務
- Chiwan Container Terminal 赤灣集裝箱碼頭
- Shenzhen Mawan Project 深圳媽灣項目
- Shenzhen Chiwan Wharf 赤灣港航
- Shenzhen Haixing 深圳海星碼頭
- China Merchants Container Services 招商局貨櫃服務
- Modern Terminals 現代貨箱碼頭
- China Merchants Bonded Logistics 招商局保稅物流
- China Merchants International Cold Chain 招商局國際冷鏈
- KXL Guangzhou 康新 廣州
- CMAC Hong Kong 招商美冷 香港

**Africa 非洲**

- Tin-Can Island Container Terminal
- Lomé Container Terminal



Key Operations of China Merchants Holdings (International) Company Limited  
招商局國際有限公司之主要業務

# 公司資料

## 董事會

傅育寧博士(主席)  
李建紅先生(副主席)  
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(董事總經理)  
王宏先生  
劉云樹先生(於2012年2月10日辭任)  
鄭少平先生(於2012年2月10日獲委任)  
吉盈熙先生\*  
李業華先生\*  
李國謙先生\*  
李家暉先生\*  
龐述英先生\*

\* 獨立非執行董事

## 註冊辦事處

香港  
干諾道中168至200號  
信德中心  
招商局大廈38樓

## 公司秘書

梁創順先生，執業律師

## 主要往來銀行

中國建設銀行  
中國工商銀行  
招商銀行  
中國銀行

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

## 法律顧問

年利達律師事務所  
孖士打律師行  
張葉司徒陳律師事務所

## 股份代號

00144

## 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1712至1716號鋪

## 公司網址

<http://www.cmhi.com.hk>

# 財務摘要

	截至6月30日止6個月		同比變化
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元 (經重列)	
<b>綜合損益表摘要</b>			
收入 <sup>1</sup>	<b>20,610</b>	20,859	(1.2%)
歸屬於本公司權益持有者之溢利 非經常稅後收益 <sup>2</sup>	<b>1,756</b> <b>(147)</b>	3,924 (1,549)	(55.2%) (90.5%)
經常溢利	<b>1,609</b>	2,375	(32.3%)
每股盈利(港仙)			
基本	<b>70.97</b>	159.59	(55.5%)
攤薄	<b>70.87</b>	158.99	(55.4%)
每股股息(港仙)			
中期股息	<b>22.00</b>	30.00	(26.7%)
<b>綜合現金流量表摘要</b>			
經營業務所產生之現金淨額	<b>2,553</b>	2,308	10.6%

	2012年	2011年	同比變化
	6月30日 港幣百萬元	12月31日 港幣百萬元 (經重列)	
<b>綜合財務狀況表摘要</b>			
總資產	<b>94,031</b>	87,086	8.0%
本公司權益持有者應佔股本及儲備	<b>43,414</b>	43,452	(0.1%)
有息債務淨額 <sup>3</sup>	<b>15,290</b>	17,887	(14.5%)

	截至6月30日止6個月		同比變化
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元 (經重列)	
<b>收入<sup>1</sup></b>			
港口業務	<b>8,657</b>	7,227	19.8%
保稅物流及冷鏈業務	<b>1,095</b>	870	25.9%
港口相關製造業務	<b>9,563</b>	11,750	(18.6%)
其他業務	<b>1,295</b>	1,012	28.0%
<b>合計</b>	<b>20,610</b>	20,859	(1.2%)
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>			
港口業務	<b>4,179</b>	4,057	3.0%
保稅物流及冷鏈業務	<b>858</b>	453	89.4%
港口相關製造業務	<b>843</b>	1,519	(44.5%)
其他業務	<b>160</b>	376	(57.4%)
<b>EBITDA</b>	<b>6,040</b>	6,405	(5.7%)
未分配淨(開支)/收入 <sup>6</sup>	<b>(82)</b>	1,314	(106.2%)
利息開支淨額 <sup>5</sup>	<b>(856)</b>	(597)	43.4%
稅項 <sup>5</sup>	<b>(1,013)</b>	(1,187)	(14.7%)
折舊及攤銷 <sup>5</sup>	<b>(1,570)</b>	(1,426)	10.1%
<b>期內溢利</b>	<b>2,519</b>	4,509	(44.1%)
非控制性權益 <sup>5</sup>	<b>(763)</b>	(585)	30.4%
<b>歸屬於本公司權益持有者之溢利</b>	<b>1,756</b>	3,924	(55.2%)

1. 包括本公司及其附屬公司之收入，以及分佔聯營公司及共同控制實體之收入。
2. 包括投資物業公允價值之增加(除稅後)港幣1.11億元(2011：港幣3.18億元)；以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值之增加港幣3,600萬元(2011：港幣800萬元)，2011年視為出售一間聯營公司權益之收益港幣13.67億元及因此而產生額外遞延稅項港幣1.44億元。
3. 有息債務減現金及銀行存款。
4. 本公司、附屬公司及分佔聯營公司及共同控制實體之利息開支淨額、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。
5. 本公司、附屬公司及分佔聯營公司及共同控制實體之有關金額。
6. 包括總部職能支出及2011年視為出售一間聯營公司權益之收益。

# 管理層討論及分析



## 業務回顧

2012年上半年間，歐債危機持續發酵，美國、日本等發達經濟體增長乏力，新興經濟體增速持續放緩。國際貨幣基金組織(「IMF」)分別在4月和7月兩次下調了2012年、2013年的全球經濟增長預測。2012年7月IMF公佈的2012年全年全球預測經濟增長率為3.5%，增幅較2011年下降0.3個百分點。其中發達經濟體增長1.4%，增幅下滑0.2個百分點；發展中經濟體增長5.6%，增幅下降0.6個百分點；全球貿易總量(貨物與服務)增長3.8%，增幅下降3.1個百分點。

2012年上半年，中國國內生產總值增速顯著回落至8.0%以下，對外貿易增速持續放緩。1至6月，中國完成對外貿易進出口總值18,398億美元，反映同比增長8.0%，及增速下滑17.8個百分點。其中出口總值9,544億美元，同比增長9.2%，增速下滑14.8個百分點；進口總值8,854億美元，同比增長6.7%，增速下滑20.9個百分點。

受全球經貿增長減速、需求不足影響，全球港口業務普遍呈現出增速放緩。按照中華人民共和國交通運輸部(「交通部」)公佈資料，2012

上半年，中國規模以上港口完成集裝箱吞吐量8,459萬標準箱(「TEU」)，同比增長8.8%，較上年同期增速下滑約4.0個百分點，其中外貿集裝箱吞吐量增速不到6.0%。

2012上半年，本集團港口項目共完成集裝箱吞吐量2,918萬TEU，比上年同期增長5.6%，其中內地集裝箱吞吐量增長7.9%；港口散雜貨業務完成吞吐量1.6234億噸，比上年同期增長1.1%。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」)受航運市場低迷影響。其集裝箱銷售業務在2012年上半年間下滑明顯，上半年共銷售乾貨集裝箱和冷藏集裝箱64萬TEU(下降40.0%)；銷售特種集裝箱3萬TEU(下降22.5%)。

截至2012年6月30日，本集團今年上半年實現收入港幣47.93億元，比上年同期增長14.2%，其中來自於港口核心業務的收入為港幣32.68億元，比上年同期增長5.7%。歸屬於本公司權益持有者之溢利為港幣17.56億元，比上年同期下降55.2%，其中經常性溢利為港幣16.09億元，比上年同期下降32.3%。本集團的港口核心業務實現EBITDA<sup>註1</sup>港幣41.79億元，比上年同期增長3.0%，港口核心業務之EBITDA貢獻佔本集團EBITDA總額的69.2%。



本集團今年上半年收入與上年同期相比雖然增長14.2%，但溢利下跌55.2%。主要因為今年上半年的分佔聯營及共同控制實體溢利比上年同期下降31.4%及去年同期出現視為出售一間聯營公司權益之收益港幣13.67億元，本年不會出現。加上，本集團發行了中長期債券，融資成本比上年同期增加47.1%，導致本集團盈利能力下降。

## 港口業務

2012上半年，本集團港口業務實現EBIT<sup>註2</sup>港幣30.13億元，比上年同期增長0.3%，佔本集團EBIT總額的比重由上年同期的60.3%上升至67.4%。

上半年，本集團內地港口項目完成集裝箱吞吐量2,630萬TEU，同比增長7.9%，高於全國港口外貿集裝箱吞吐量增幅約2.0個百分點，保持國內領先的碼頭營運商地位；香港港口項目完成集裝箱吞吐量268萬TEU，比上年同期下降12.5%；海外尼日利亞Tin-can Island Container Terminal Limited（「TICT碼頭」）完成19萬TEU，同比增長15.8%。

港口項目中，不同區域港口的集裝箱業務增幅差異較大。珠三角地區，深圳西部碼頭扭轉去年吞吐量下跌的局面，上半年完成569萬TEU，同比增長2.8%，高於深圳港總體增速1.7個百分點，並增加了在市場上的份額；去年入股的珠江內河貨運碼頭有限公司（「珠江內河碼頭」）上半年完成51萬TEU，增長22.8%；香港的現代貨箱碼頭有限公司和招商局貨櫃服務有限公司分別完成集裝箱吞吐量234萬TEU和35萬TEU，同比分別下跌12.7%和11.5%。東南沿海，漳州招商局碼頭有限公司（「漳州碼頭」）箱源結構優化，上半年完成集裝箱吞吐量21萬TEU，同比下降3.5%。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1,586萬TEU，增速放緩至3.6%；寧波大榭招商國際碼頭有限公司完成94萬TEU，同比增長9.4%，與寧波港總體增速相當。環渤海地區，本集團的青島集裝箱碼頭項目，青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司（「青島聯合碼頭」）繼續深化與青島港（集團）有限公司的合作，吸引新增箱量，集裝箱吞吐量跳躍式增長104.4%，達191萬TEU；天津五洲國際集裝箱碼頭有限公司完成105萬TEU，增長7.3%。

註1 EBITDA指包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之利息開支淨額、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2 EBIT指包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體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。

本集團上半年散雜貨業務吞吐量同比小幅增長1.1%，完成1.6234億噸。各港口項目散雜貨吞吐量漲跌互現。其中深圳西部港區完成1,599萬噸，與去年同期基本持平；上港集團完成9,209萬噸，同比增長4.7%；漳州碼頭、青島前灣西港聯合碼頭有限責任公司和湛江港(集團)股份有限公司(「湛江港集團」)分別完成415萬噸、1,431萬噸和3,350萬噸，同比分別下降3.2%、1.3%和7.3%；東莞深赤灣港務有限公司旗下的東莞麻涌碼頭新增作業能力，上半年完成散雜貨吞吐量達200萬噸，同比增長48.3%。

在不利的�外部經營環境下，2012年上半年間，本集團圍繞「逆境中練內功保穩定，機遇中謀創新促發展」的工作思路，一方面持續推進精細化管理，推動技術創新，實現降本增效提高資產效益。另一方面，本集團繼續拓展海外港口市場，深化國內港口佈局，務求鍛造延伸港口價值鏈的策略，以為本集團持續發展注入新的動力。





2012年上半年，集團自主研发的集装箱码头操作管理系统(CMPORT)成功在深圳西部港区切换上线，该系统在设计、流程、性能、界面、扩展等多方面都位于同类系统前列，为集团码头运营效率的提升奠定了基础。上半年，本集团与国际知名咨询机构合作，完成了港口业务标准化体系一期建设，建立起以「标准指标为基础、管理改善为核心、业绩提升为目标」的运营管理指标体系，从价值创造、管理创新、风险管控等方面将精细化管理提升到一个新的高度。

业务发展方面，2012年上半年间，Mega Shekou Container Terminals Limited业务在弱势中表现强劲，同比增长13.1%；青岛联合码头集装箱业务则继续呈现出跳跃

式增长。漳州码头和湛江港集团虽然散杂货业务量下降，但通过调整货种结构及平均单价，带动营业收入较快增长。漳州码头经营业绩更创下历史新高。

海外项目拓展方面，斯里兰卡科伦坡港南集装箱码头，Colombo International Container Terminals Limited的建设按照预定计划有序开展，预计首期将于2013年中建成投产；尼日利亚TICT码头在2012年上半年仍然保持著业务与效益的快速增长；其它海外项目也正在积极稳步推进。

此外，本集团于2012年8月投资1.5亿欧元购入Thesar Maritime Limited(「TML」)50%的股权。根据多哥政府于2011年12月授出的特许协议，TML拥有开发及运营洛美

集裝箱碼頭項目(「LCT」)35年特許權，可再延續10年。LCT位於西非多哥首都洛美，擁有4個泊位的碼頭。LCT的預計平均最大產能為220萬TEU。特許協議亦規定分期興建LCT，首400米岸線準備於2013年12月前營運。

根據簽訂的碼頭服務協議，地中海航運有限公司(「MSC」)同意自後者開幕起使用洛美項目的服務15年。賣方Terminal Investment Limited，一間全球碼頭投資者及營運商，與MSC享有商業關係，仍為擁有TML 50%的股東，並承諾盡其最大努力協助LCT的集裝箱貨量增長，以支持LCT的未來業務發展。

國內港口佈局方面，本集團立足於完善、深化和協同，積極加強與沿海主要港口集團的互動交流，尋找新的投資與合作機會。

為把握沿海部分產業向內陸轉移的機遇，延伸母港在泛珠三角的貨源腹地範圍，本集團啟動了「內陸港」建設計畫，逐步建立起一個「以母港為依託，以海鐵聯運為紐帶，以內陸港為窗口」的內陸貨源輻射網路。6月份，深圳西部碼頭參資的「湖南霞凝內陸港有限公司」在長沙正式成立，標誌著西部母港的「內陸港」建設取得突破。

推進珠三角駁船運輸網路建設是本集團提升深圳西部母港競爭力的重要舉措之一。2012上半年，本集團繼續發揮母港在資源、航線、業務、服務和地理位置方面的優勢，積

極推動母港與珠三角內河駁船碼頭的戰略協同。今年上半年華南駁船快線聯盟箱量比上年同期增長8.6%。2011年初入股的珠江內河碼頭與深圳西部港區的協同箱量比上年同期增長23.4%至7萬TEU，協同效應進一步體現。本集團正積極關注區域內河支線碼頭的戰略投資與佈局機會，力爭通過建立起一個以股權關係為紐帶的幹支線運輸港口協同網路，進一步提升母港對腹地貨源的輻射能力。

### 保稅物流及冷鏈業務

2012上半年，本集團的保稅物流園區及冷鏈等物流業務共實現收入港幣8.31億元，比上年同期增長31.3%，實現EBIT港幣7.48億元，比上年同期增長116.8%。

上半年，本集團的保稅物流業務持續去年的高增長態勢。集團旗下位於深圳前海的招商局保稅物流有限公司(「招商保稅」)淨利潤同比有顯著增長，園區的倉庫操作規模、單位面積毛利、增值服務、勞動效率、區港聯動業務量等重要指標皆同比獲得大幅提升。園區從營銷、營運和創新三個方面打造核心能力。招商保稅在業界內的品牌知名度和影響力不斷提升，客戶需求持續保持高增長態勢。集團旗下的天津海天保稅物流園上半年在提升倉庫租金水平的同時，充分利用東疆保稅港區政策發展汽車整車進口業務，

營業收入和淨利潤在期內皆實現大幅增長。青島物流園區上半年圍繞區港一體化和業務創新打造特色園區，在業務結構調整和功能突破方面取得成效，園區貨物操作量上升帶動淨利潤錄得 16% 的增長。在宏觀經濟增速放緩的背景之下，本集團旗下的保稅物流園區的業務需求與經營效益卻呈現出快速上升態勢，體現出集團堅持「延伸港口價值鏈，發展保稅物流，推進區港聯動」取得的成果。

招商局美冷控股有限公司及招商局美冷物流有限公司(合稱「招商美冷」)作為本集團冷鏈物流的運作平台，在網路佈局、規模上升、結構優化和新業務拓展等方面皆取得滿意的進展。2012 上半年，招商美冷新增了上海、香港兩個冷庫運作節點，冷庫利用率提升 5 個百分點至 65.7%。對重點商業客戶如樂購、百勝等業務拓展效果顯著，帶動區域／城市配送業務所佔比重成倍上升，生產性客戶收入比重則同比下降，業務結構得到了優化；採購、分銷等新業務增長迅速，豐富了現有的業務形態和盈利模式。以上種種有利於冷鏈物流業務向上下游業務的滲透，使招商美冷在未來成為綜合供應鏈解決方案的提供者成為可能。

2012 上半年，香港兩大航空貨運站貨物處理總量與去年同期基本持平。本集團參資的亞洲空運中心有限公司貨物處理量完成 34 萬噸，與去年同期相當，市場份額保持不變。

### 港口相關製造業務

2012 上半年，本集團港口相關製造業務實現 EBIT 港幣 5.74 億元，比上年同期下降 54.9%。

受經濟及航運市場疲弱影響，上半年中集集團各類集裝箱訂單量明顯低於去年同期。共銷售乾貨集裝箱和冷藏集裝箱共 64 萬 TEU，比上年同期下降 40.0%。同時，因銷售價格下跌，集裝箱業務收入降幅大於箱量降幅。道路專用車上半年銷售 5 萬台，比上年同期下降 39.7%。上半年中集集團實現淨利潤人民幣 9.34 億元，比上年同期下降 66.8%。

### 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，推動社會朝著更健康、可持續的方向發展。

上半年，本集團積極推動節能減排和綠色港口建設，重點投入多項低碳技改項目，並將低碳、綠色港口建設與精細

化管理和提升港口競爭力相結合，從管理機制、能源消耗結構優化、技術創新等方面予以切實推進。

2012年2月，蛇口集裝箱碼頭有限公司(「蛇口集裝箱碼頭」)被交通部正式確定為全國4個低碳港口示範單位之一，率先打造成全國低碳示範港。2012年4月，國家財政部、科技部及國家能源局聯合將蛇口集裝箱碼頭光伏發電項目列入2012年國家「金太陽」示範項目目錄。

本集團將企業的核心價值觀融於社會公益之中，積極開展多項公益活動，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踐行企業社會責任。

### 流動資金及庫務政策

本集團於2012年6月30日擁有現金約港幣122.20億元，其中港元佔9.7%、美元佔31.3%、人民幣佔58.7%及其他貨幣佔0.3%。

本集團的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開發及投資之經營運作及收

取聯營公司及共同控制實體之投資回報，合計貢獻達港幣25.53億元。

期內本集團資本開支達港幣12.09億元。儘管本集團投資規模日益擴大，但本集團採取穩健的財政政策，目前財務狀況良好，擁有較為充裕資金應付日常之經營需求，加上本集團現時的銀行借貸以中長期為主，並且本集團擁有充足的雙邊銀行貸款額度支持，所以償還短期借款的壓力不大。

### 股本及財政資源

於2012年6月30日，本公司已發行2,474,771,236股股份。期內因行使認股權而發行360,000股股份並因此而收到約港幣500萬元。本公司於2012年7月20日根據以股代息計劃發行了14,859,081股股份。

於2012年6月30日，本集團淨負債與淨資產之比率(有息負債淨額除以本公司權益持有者應佔淨資產)約為35.2%。

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

於2012年6月30日，本集團之未償還有息負債分析如下：

	<b>2012年 6月30日 港幣百萬元</b>	2011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	<b>5,039</b>	5,239
1至2年	<b>1,048</b>	2,099
2至5年	<b>2,987</b>	3,204
毋須於5年內全部償還	<b>124</b>	106
	<b>9,198</b>	10,648
定息應付上市票據之償還期限如下：		
於2013年	<b>2,323</b>	2,325
於2015年	<b>3,871</b>	3,877
於2018年	<b>1,534</b>	1,536
於2022年	<b>3,815</b>	—
	<b>11,543</b>	7,738
定息應付非上市票據之償還期限如下：		
於2016年	<b>3,066</b>	3,084
於2017年	<b>1,100</b>	—
	<b>4,166</b>	3,084
來自最終控股公司之貸款		
1年以內	<b>1,010</b>	1,615
1至2年	<b>979</b>	985
	<b>1,989</b>	2,600
來自中介控股公司之貸款		
1年以內	—	616
2至5年	<b>614</b>	—
	<b>614</b>	616
來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款	—	12

註：除港幣2.37億元(2011年12月31日：港幣2.91億元)銀行貸款為有抵押貸款外，其餘為無抵押貸款。

有息負債之幣種分佈：

	2012年6月30日						
	銀行貸款 港幣百萬元	應付 上市票據 港幣百萬元	應付 非上市票據 港幣百萬元	來自中介 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自最終 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自一間附 屬公司非控 制性權益持 有者之貸款 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
港幣及美元	3,443	11,543	—	—	—	—	14,986
人民幣	5,755	—	4,166	614	1,989	—	12,524
	9,198	11,543	4,166	614	1,989	—	27,510

	2011年12月31日						
	銀行貸款 港幣百萬元	應付 上市票據 港幣百萬元	應付 非上市票據 港幣百萬元	來自中介 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自最終 控股公司 之貸款 港幣百萬元	來自一間附 屬公司非控 制性權益持 有者之貸款 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
港幣及美元	4,123	7,738	—	—	100	—	11,961
人民幣	6,525	—	3,084	616	2,500	12	12,737
	10,648	7,738	3,084	616	2,600	12	24,698

## 資產抵押

於2012年6月30日，本公司沒有抵押任何資產。本集團附屬公司向銀行貸款港幣2.37億元，以賬面淨值為港幣2.01億元的物業、廠房及設備、賬面淨值為港幣1.07億元的投資物業、賬面淨值為港幣200萬元的土地使用權以及銀行存款港幣1,000萬元作抵押。

於2011年12月31日，本公司沒有抵押任何資產。本集團附屬公司向銀行貸款港幣2.12億元以賬面淨值為港幣1.90億元的物業、廠房及設備和賬面淨值為港幣1.02億元的投資物業作抵押。

## 僱員及酬金

於2012年6月30日，本集團聘有7,946名全職員工，其中263人在香港工作，28人在海外工作，其餘7,655人在中國內地工作。期內本集團之薪酬開支達港幣7.00億元，佔本集團之營運開支總額21.0%。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。董事酬金乃參考其在本公司的職務、責任、經驗及當前市場情況等而釐定。

## 前景展望

2012年下半年，全球經濟增長仍面臨著諸多不確定因素，按照IMF 2012全年預測，全球經濟和貿易仍將面臨增速持續回落的壓力。航運市場因需求放緩、運力過剩和運價低迷，在相當長一段時間內仍將面臨經營困境。國內經濟在出口放緩、投資下降和需求不足的情況下同樣面臨增長壓力，「調結構、擴內需、穩增長」是目前國內經濟面臨的艱巨任務。

受宏觀經貿環境影響，下半年，港口行業亦將面臨增速持續放緩的壓力。但如果沒有出現突發性影響全球經濟的不利因素，本集團將基於越來越成熟的管理能力，努力實現2012年下半年表現優於上半年。

下半年，本集團將繼續堅持「拓展海外市場、深化國內佈局」的港口發展戰略，積極推動海外項目的建設，培育新的增長空間，為集團持續發展打好基礎。

營運方面，本集團將通過營運整合和管理一體化建設持續提升母港的資源效率和資產效益；完善港口集疏運體系，積極推動珠三角駁船網路、內陸港的建設與海鐵聯運、內河港口佈局與協同、泊位升級與航道建設等重點工作；推動口岸環境建設，充分發揮港口與保稅港區的優勢互動；積極探討推進港口相關產業的延伸發展機會。

管理方面，本集團繼續推進精細化管理，建立港口精細化管理信息平台和先進的營運管理體系並推展至不同地區及不同業務領域。同時，從制度上鼓勵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。

展望未來，儘管經濟仍受不明朗的波動影響，然而，集團相信通過旗下的港口碼頭網絡，未來將繼續為本集團帶來持續而穩定的業務量，加上優良及不斷精進的管理能力，及考量周全的投資策略，本集團將繼續捕捉國內及環球的潛在投資機會，以推動本集團長遠的可持續發展。本集團有信心在當前逆景下繼續穩步前進，並且對未來前景充滿信心。

## 中期股息

為回饋投資者對本集團之一貫支持，董事會宣佈派發期內中期以股代息股息每股22港仙(2011年：30港仙)，股息率為31.2%。該中期股息將約於2012年11月28日支付予於2012年10月5日名列股東名冊之股東，股東有權選擇收取現金作為全部或部份中期股息代替股份分配(「以股代息計劃」)。

本公司將約於2012年10月19日向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。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而發行之新股份上市及買賣後，方可作實。預計新股份之股票約於2012年11月28日寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2012年9月27日至2012年10月5日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發中期股息，最遲須於2012年9月26日下午4時30分前，將有關股票及過戶文件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1716室香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。中期股息將約於2012年11月28日支付予於2012年10月5日名列股東名冊上之股東。

## 董事之證券權益

於2012年6月30日，根據本公司遵照證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條存置之登記冊所記錄，董事於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之證券中擁有之權益如下：

本公司之股份及認股權

董事姓名	身份	權益性質	所持本公司 股份數目	於2012年 6月30日 於股份所持 好倉總額 佔本公司 已發行股本 之百分比	
				授予董事之 認股權項下 之本公司 股份數目	
傅育寧博士	實益擁有人	個人權益	565,569	400,000	0.0390%
李引泉先生	實益擁有人	個人權益	—	400,000	0.0162%
胡政先生	實益擁有人	個人權益	—	700,000	0.0283%
蒙錫先生	實益擁有人	個人權益	—	200,000	0.0081%
蘇新剛先生	實益擁有人	個人權益	—	350,000	0.0141%
余利明先生	實益擁有人	個人權益	372,024	500,000	0.0352%
王宏先生	實益擁有人	個人權益	513,731	150,000	0.0268%
鄭少平先生	實益擁有人	個人權益	—	300,000	0.0121%
李業華先生	實益擁有人	個人權益	158,946	—	0.0064%
李國謙先生	配偶權益	家屬權益	1,572,287	—	0.0635%
			3,182,557	3,000,000	0.2497%

除上文所披露者外，按照本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊，於2012年6月30日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自之聯繫人，並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄於登記冊之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

除下文披露之認股權計劃外，本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司在期內任何時間概無參與訂立任

何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債券中獲得利益。

### 認股權計劃

於2011年12月9日(「採納日期」)舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東採納新認股權計劃(「認股權計劃」)，並於同日終止以往之舊有認股權計劃。根據認股權計劃，董事會可酌情邀請本公司或其任何附屬公司或聯營公司之董事或僱員接納認股權，按其內訂明之條款及條件，認購本公司繳足股款之普通股。

鑑於招商局香港集團(指本公司之中介控股公司招商局集團(香港)有限公司(「招商局(香港)」)連同其附屬公司(本集團除外)及聯營公司)持續給予本公司支援，董事會認為將

認股權計劃惠及招商局香港集團成員公司之董事及僱員(連同本公司、其附屬公司及聯營公司之董事及僱員，統稱為「合資格人士」)符合本公司之最佳利益。

根據認股權計劃於2012年6月30日已授出但尚未行使之認股權詳情如下：

姓名	授出日期	行使價 港幣元	於2012年				於2012年	
			1月1日 持有之 認股權	期內授出 之認股權	期內行使 之認股權	期內 失效/註銷 之認股權	6月30日 持有 之認股權	
<b>董事</b>								
傅育寧博士	2006年5月25日	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
李引泉先生	2006年5月25日	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
胡政先生	2004年10月27日	11.08	300,000	—	—	—	—	300,000
	2006年5月25日	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
蒙錫先生	2006年5月25日	23.03	200,000	—	—	—	—	200,000
蘇新剛先生	2006年5月25日	23.03	350,000	—	—	—	—	350,000
余利明先生	2006年5月25日	23.03	500,000	—	—	—	—	500,000
王宏先生	2006年5月25日	23.03	150,000	—	—	—	—	150,000
劉云樹先生	2006年5月25日	23.03	300,000	—	—	—	(300,000)	—
鄭少平先生	2006年5月25日	23.03	—	—	—	—	300,000	300,000
			3,000,000	—	—	—	—	3,000,000
<b>持續合約僱員</b>								
(I) 本集團	2004年10月27日	11.08	1,030,000	—	(280,000)	—	—	750,000
	2006年5月25日	23.03	11,723,000	—	—	—	—	11,723,000
	2006年6月21日	20.91	150,000	—	—	—	—	150,000
(II) 招商局	2004年10月27日	11.08	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000
香港集團	2006年5月25日	23.03	10,254,000	—	(80,000)	—	—	10,174,000
			24,157,000	—	(360,000)	—	—	23,797,000
			27,157,000	—	(360,000)	—	—	26,797,000

附註：

1. 以上尚未行使之認股權，可由授出認股權之日起計10年期內隨時行使。
2. 於緊接認股權獲行使日期之前一日，每股加權平均收市價為港幣23.864元。
3. 於期內概無根據認股權計劃授出任何認股權。

## 主要股東

於2012年6月30日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

### 好倉

主要股東姓名	權益性質	持有 普通股份數目	佔總發行 股份百分比
招商局集團有限公司	受控制公司權益	1,352,647,266 <sup>1,2,3</sup>	54.66%
招商局輪船股份有限公司	受控制公司權益	1,349,647,266 <sup>2</sup>	54.54%
招商局集團(香港)有限公司	受控制公司權益	1,349,647,266 <sup>2</sup>	54.54%
China Merchants Union (BVI) Limited	實益擁有人	1,332,525,504 <sup>2</sup>	53.84%
Davis Selected Advisers, L.P. (d/b/a: Davis Advisors)	投資經理	145,910,554	5.90%

附註：

- 招商局輪船股份有限公司及招商局蛇口工業區有限公司各自由招商局集團有限公司(「招商局集團」)全資擁有。招商局集團被視為於1,352,647,266股股份中擁有權益，即被視為由招商局輪船股份有限公司所擁有權益之1,349,647,266股股份(請參閱下文附註2)及被視為由招商局蛇口工業區有限公司所擁有權益之3,000,000股股份之總數(請參閱下文附註3)。
- 招商局集團(香港)有限公司(「招商局(香港)」)由招商局輪船股份有限公司全資擁有。China Merchants Union (BVI) Limited及招商局國際財務有限公司各自由招商局(香港)全資擁有。  
招商局輪船股份有限公司被視為於被視為由招商局(香港)所擁有權益之1,349,647,266股股份中擁有權益，該等股份即China Merchants Union (BVI) Limited所實益持有之1,332,525,504股股份及Best Winner Investment Limited所實益持有之17,121,762股股份之總數。  
由於Best Winner Investment Limited由招商局國際財務有限公司全資擁有，招商局國際財務有限公司被視為於Best Winner Investment Limited所實益持有之17,121,762股股份中擁有權益。
- Orienteur Holdings Company Limited由達峰國際股份有限公司全資擁有及達峰國際股份有限公司由招商局蛇口工業區有限公司全資擁有。招商局蛇口工業區有限公司被視為於被視為由達峰國際股份有限公司所擁有權益之3,000,000股股份中擁有權益。該等股份即Orienteur Holdings Company Limited所實益持有之3,000,000股股份。

## 淡倉

無

除上文所披露者外，由本公司遵照證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)擁有本公司股份及相關股份之任何權益或淡倉。

## 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，以迎合持份者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，本公司確定董事已遵守該標準守則所訂要求的標準。

於2004年11月，聯交所頒佈上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「舊守則」)，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，舊守則其後被修訂，並重新命名為企業管治守則(「新守則」)，由2012年4月1日起生效。董事認為，本公司於截至2012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舊守則(生效至2012年3月31日為止)及新守則(由2012年4月1日起生效)中載列的守則條文，惟以下除外：

就新守則守則條文第A.6.7條而言，獨立非執行董事吉盈熙先生、李國謙先生、李家暉先生及龐述英先生因另有公務，均未能出席本公司於2012年5月31日舉行之股東週年大會。

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發展。

### 審核委員會

本公司之審核委員會由全體五名獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已審議核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2012年6月30日止6個月之未經審核中期業績及2012年中期報告。

### 董事個人資料之更新

本公司之主席傅育寧博士自2012年4月30日起退任嘉德置地有限公司獨立非執行董事。

本公司之執行董事蘇新剛先生自2012年6月21日起擔任招商局能源運輸股份有限公司董事總經理。

除上文所披露者外，並無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他資料。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

承董事會命  
**傅育寧博士**  
主席

香港，2012年8月30日

# 簡明綜合損益表

截至2012年6月30日止6個月

	附註	未經審核	
		2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元 (經重列)
收入	6	<b>4,793</b>	4,196
銷售成本	9	<b>(2,737)</b>	(2,312)
毛利		<b>2,056</b>	1,884
其他收益淨額	8	<b>503</b>	1,856
其他收入	8	<b>90</b>	54
分銷成本	9	<b>(31)</b>	(20)
行政開支	9	<b>(568)</b>	(487)
經營溢利		<b>2,050</b>	3,287
融資收入	10	<b>73</b>	62
融資成本	10	<b>(628)</b>	(427)
融資成本淨額	10	<b>(555)</b>	(365)
分佔以下各項之溢利減虧損			
聯營公司		<b>1,325</b>	1,983
共同控制實體		<b>147</b>	162
除稅前溢利		<b>2,967</b>	5,067
稅項	11	<b>(502)</b>	(558)
期內溢利		<b>2,465</b>	4,509
歸屬於：			
本公司權益持有者		<b>1,756</b>	3,924
非控制性權益		<b>709</b>	585
期內溢利		<b>2,465</b>	4,509
股息	12	<b>548</b>	741
歸屬於本公司權益持有者之每股盈利	13		
基本(港仙)		<b>70.97</b>	159.59
攤薄(港仙)		<b>70.87</b>	158.99



# 簡明綜合全面收益表

截至2012年6月30日止6個月

	未經審核	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元 (經重列)
期內溢利	<b>2,465</b>	4,509
其他全面(開支)/收益		
附屬公司、聯營公司及共同控制實體之外幣折算差額	<b>(264)</b>	1,008
可供出售金融資產公允價值之增加，扣除遞延稅項	<b>118</b>	53
分佔聯營公司之投資重估儲備	—	1
分佔聯營公司及一間共同控制實體之其他儲備	<b>(4)</b>	(15)
分佔一間聯營公司定額福利計劃之精算虧損淨額	<b>(15)</b>	—
期內其他稅後全面(開支)/收益	<b>(165)</b>	1,047
期內全面收益總額	<b>2,300</b>	5,556
全面收益總額歸屬於：		
本公司權益持有者	<b>1,653</b>	4,740
非控制性權益	<b>647</b>	816
	<b>2,300</b>	5,556

# 簡明綜合財務狀況表

於2012年6月30日

	附註	未經審核	經審核	
		2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元 (經重列)	2011年 1月1日 港幣百萬元 (經重列)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
商譽	14	3,333	3,338	3,298
無形資產	14	1,247	1,253	91
物業、廠房及設備	14	17,556	18,269	16,835
投資物業	14	5,060	4,340	3,662
土地使用權	14	9,843	9,883	9,683
聯營公司權益	15	26,720	27,394	23,701
共同控制實體權益		5,019	5,038	4,589
其他金融資產		2,050	1,919	2,418
預付款項		403	344	342
遞延稅項資產		133	136	114
		<b>71,364</b>	71,914	64,733
<b>流動資產</b>				
存貨		287	240	159
發展中物業及持作銷售的物業		4,691	4,380	2,241
其他金融資產		708	963	382
應收款項、按金及預付款項	16	3,928	2,776	4,484
可收回稅項		2	2	—
現金及銀行存款		12,220	6,811	6,352
		<b>21,836</b>	15,172	13,618
待出售的非流動資產	17	831	—	—
		<b>22,667</b>	15,172	13,618
<b>總資產</b>		<b>94,031</b>	87,086	78,351

簡明綜合財務狀況表

於2012年6月30日

	附註	未經審核	經審核	
		2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元 (經重列)	2011年 1月1日 港幣百萬元 (經重列)
<b>權益</b>				
本公司權益持有者應佔股本及儲備				
股本	18	247	247	246
儲備		42,619	41,522	36,905
擬派股息		548	1,683	1,918
		<b>43,414</b>	43,452	39,069
非控制性權益		<b>11,957</b>	11,355	10,329
總權益		<b>55,371</b>	54,807	49,398
<b>負債</b>				
非流動負債				
來自最終控股公司之貸款	19	979	985	938
來自中介控股公司之貸款	19	614	—	587
其他金融負債	20	17,545	16,231	14,144
其他非流動負債		1,073	1,049	—
遞延稅項負債	21	2,409	2,304	2,038
		<b>22,620</b>	20,569	17,707
流動負債				
應付款項及應計費用	22	7,333	3,888	4,382
來自最終控股公司之貸款	19	1,010	1,615	1,748
來自中介控股公司之貸款	19	—	616	—
其他金融負債	20	7,390	5,279	4,855
應付稅項		307	312	261
		<b>16,040</b>	11,710	11,246
總負債		<b>38,660</b>	32,279	28,953
總權益及負債		<b>94,031</b>	87,086	78,351
淨流動資產		<b>6,627</b>	3,462	2,372
總資產減流動負債		<b>77,991</b>	75,376	67,105

# 簡明綜合權益變動表

截至2012年6月30日止6個月

	未經審核					
	歸屬於本公司權益持有者				非控制性 權益	合計
	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留盈利 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2012年1月1日(如以往呈報) 採納香港會計準則第12號 (修訂本)之影響	247	15,526	7,744	19,888	11,355	54,760
	—	—	—	47	—	47
於2012年1月1日(經重列)	247	15,526	7,744	19,935	11,355	54,807
全面收益						
期內溢利	—	—	—	1,756	709	2,465
其他全面收益/(開支)						
附屬公司、聯營公司及 共同控制實體之外幣折算差額	—	—	(202)	—	(62)	(264)
可供出售金融資產公允價值之增加， 扣除遞延稅項	—	—	118	—	—	118
分佔聯營公司及一間 共同控制實體之其他儲備	—	—	(4)	—	—	(4)
分佔一間聯營公司定額福利計劃之 精算虧損淨額	—	—	—	(15)	—	(15)
期內其他稅後全面開支	—	—	(88)	(15)	(62)	(165)
期內全面收益/(開支)總額	—	—	(88)	1,741	647	2,300
與擁有人之交易						
因行使認股權發行股份， 扣除股份發行開支	—	5	—	—	—	5
轉往儲備	—	—	10	(10)	—	—
從非控制性權益持有者購入 附屬公司額外權益	—	—	(13)	—	(11)	(24)
出資予附屬公司	—	—	—	—	132	132
股息	—	—	—	(1,683)	(152)	(1,835)
償還來自非控制性權益之資本	—	—	—	—	(14)	(14)
期內與擁有人之交易總額	—	5	(3)	(1,693)	(45)	(1,736)
於2012年6月30日	247	15,531	7,653	19,983	11,957	55,371

簡明綜合權益變動表

截至2012年6月30日止6個月

	未經審核					
	歸屬於本公司權益持有者				非控制性 權益	合計
	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留盈利 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2011年1月1日(如以往呈報) 採納香港會計準則第12號 (修訂本)之影響	246	15,085	6,531	17,180	10,329	49,371
	—	—	—	27	—	27
於2011年1月1日(經重列)	246	15,085	6,531	17,207	10,329	49,398
全面收益						
期內溢利(經重列)	—	—	—	3,924	585	4,509
其他全面收益/(開支)						
附屬公司、聯營公司及 共同控制實體之外幣折算差額	—	—	777	—	231	1,008
可供出售金融資產公允價值之增加， 扣除遞延稅項	—	—	53	—	—	53
分佔聯營公司之投資重估儲備	—	—	1	—	—	1
分佔聯營公司之其他儲備	—	—	(15)	—	—	(15)
期內其他稅後全面收益	—	—	816	—	231	1,047
期內全面收益總額	—	—	816	3,924	816	5,556
與擁有人之交易						
因行使認股權發行股份， 扣除股份發行開支	—	30	—	—	—	30
轉往儲備	—	—	35	(35)	—	—
從非控制性權益持有者購入 一間附屬公司額外權益	—	—	(39)	—	(80)	(119)
出資予一間附屬公司	—	—	6	—	104	110
股息	—	—	—	(1,918)	(49)	(1,967)
期內與擁有人之交易總額	—	30	2	(1,953)	(25)	(1,946)
於2011年6月30日(經重列)	246	15,115	7,349	19,178	11,120	53,008

# 簡明綜合現金流量表

截至2012年6月30日止6個月

	未經審核	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
經營業務所產生之現金淨額	<b>2,553</b>	2,308
投資活動所動用之現金淨額	<b>(469)</b>	(768)
融資活動所產生／(動用)之現金淨額	<b>2,469</b>	(1,145)
現金及現金等價物增加淨額	<b>4,553</b>	395
於1月1日之現金及現金等價物	<b>6,520</b>	6,352
匯率變動之影響	<b>(32)</b>	94
於6月30日之現金及現金等價物	<b>11,041</b>	6,841

# 簡明綜合中期財務資料附註

## 1. 一般資料

招商局國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要從事港口業務、保稅物流及冷鏈業務、物業開發及投資。

本公司是一家在香港註冊成立之有限責任公司，並已在香港聯合交易所有限公司上市。其註冊辦事處位於香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈38樓。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料均以港幣呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2012年8月30日獲批准刊發。本簡明綜合中期財務資料尚未經審核。

## 2. 編製基準

截至2012年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料乃按照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」而編製。本簡明綜合中期財務資料應與截至2011年12月31日止之年度財務報表一併閱讀，而年度財務報表乃按照香港財務報告準則編製。

## 3. 主要會計政策

截至2012年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料按照歷史成本法編製，並就投資物業、可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的重估而作出修訂。

除下述者外，所採納之會計政策與截至2011年12月31日止之年度財務報表所採納之會計政策(如在其中所述)一致。

### 3. 主要會計政策(續)

#### 本期間已生效及被採納的新訂及經修訂的香港財務報告準則

於本期間，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修訂本：

- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露—金融資產之轉讓」；及
- 香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」。

#### 香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」

根據香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」，按照香港會計準則第40號「投資物業」採用公允價值計量的投資物業，在計量遞延稅項時先假定其可通過銷售而收回，除非這假定在某些情況下被推翻。

本集團採用公允價值模式計量其投資物業。由於採用香港會計準則第12號(修訂本)，董事檢討本集團的投資物業組合後，並總結本集團持有位於香港的投資物業之業務模式的目的並不是隨時間流逝實現該等投資物業所包含的絕大部分經濟利益，因此香港會計準則第12號(修訂本)所載的假設並未被推翻。由於採用香港會計準則第12號(修訂本)，因本集團毋須就出售其位於香港的投資物業繳納任何主要的所得稅，故本集團未就該等投資物業的公允值變動而確認任何遞延稅項。以往，本集團於確認其位於香港的投資物業公允值變動的遞延稅項時乃基於該等物業的全部賬面金額均通過使用而可收回。香港會計準則第12號(修訂本)的追溯應用導致本集團的遞延稅項負債於2011年1月1日及2011年12月31日分別減少港幣2,700萬元及港幣4,700萬元，而有關修改已於保留盈利中確認。

此外，修訂本的採用導致本集團截至2012年6月30日及2011年6月30日止6個月的所得稅開支分別減少港幣300萬元及港幣1,800萬元，而因此截至2012年6月30日及截至2011年6月30日止6個月的溢利分別增加港幣300萬元及港幣1,800萬元。



### 3. 主要會計政策(續)

本期間已生效及被採納的新訂及經修訂的香港財務報告準則(續)

香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」(續)

上述會計政策的變動對本集團於2011年1月1日及2011年12月31日的財務狀況影響概要如下：

	於2011年 1月1日 (如以往呈報) 港幣百萬元	採納香港 會計準則 第12號 (修訂本) 的影響 港幣百萬元	於2011年 1月1日 (經重列) 港幣百萬元	於2011年 12月31日 (如以往呈報) 港幣百萬元	採納香港 會計準則 第12號 (修訂本) 的影響 港幣百萬元	於2011年 12月31日 (經重列) 港幣百萬元
遞延稅項負債	(2,065)	27	(2,038)	(2,351)	47	(2,304)
其他資產及負債	51,436	—	51,436	57,111	—	57,111
淨資產	49,371	27	49,398	54,760	47	54,807
股本、股份溢價及 其他儲備	21,862	—	21,862	23,517	—	23,517
保留盈利	17,180	27	17,207	19,888	47	19,935
非控制性權益	10,329	—	10,329	11,355	—	11,355
總權益	49,371	27	49,398	54,760	47	54,807

上述會計政策變動對截至2012年及2011年6月30日止6個月每股基本及攤薄盈利的影響載列如下：

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港仙	2011年 港仙
每股基本盈利增加	0.11	0.74
每股攤薄盈利增加	0.11	0.74

本集團認為其持有位於中國大陸的投資物業是隨時間流逝而非通過銷售實現該等投資物業所包含的絕大部分經濟利益，因此香港會計準則第12號(修訂本)所載的假設被推翻。基於本集團持有的中國大陸投資物業的全部賬面金額均可通過使用而收回，本集團繼續確認其位於中國大陸的投資物業的公允價值變動的遞延稅項，因此，採用香港會計準則第12號(修訂本)對本簡明綜合中期財務資料的金額並無影響。

採用其他新訂及經修訂的香港財務報告準則對本簡明綜合中期財務資料的金額或本簡明綜合中期財務資料所載列的披露並無重大影響。

### 3. 主要會計政策(續)

#### 尚未生效之新訂及經修訂的香港財務報告準則

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、對現有準則的修訂及解釋。

		自以下日期或之後 開始之年度期間 生效
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2009年至 2011年之年度改進項目	2013年1月1日
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列	2012年7月1日
香港會計準則第32號(修訂本)	金融資產及金融負債相互抵銷	2014年1月1日
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—金融資產及金融負債相互抵銷	2013年1月1日
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號(修訂本)	香港財務報告準則第9號之強制性 生效日期及過渡性披露	2015年1月1日
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、合營安排及於其他實體 權益的披露：過渡性指引	2013年1月1日
香港財務報告準則第9號	金融工具	2013年1月1日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	2013年1月1日
香港財務報告準則第11號	合營安排	2013年1月1日
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露	2013年1月1日
香港財務報告準則第13號	公允價值計量	2013年1月1日
香港會計準則第19號(2011年)	僱員福利	2013年1月1日
香港會計準則第27號(2011年)	獨立財務報表	2013年1月1日
香港會計準則第28號(2011年)	於聯營公司及合營公司之投資	2013年1月1日
香港(國際財務報告解釋委員會)— 解釋第20號	地表礦開採階段之剝離成本	2013年1月1日

本公司正在評估該等已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則對本集團之業績及財務狀況之影響。本集團將於相應生效年度期間應用該等新訂或經修訂準則。

## 4. 估計

編製簡明綜合中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告的資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至2011年12月31日止之年度綜合財務報表所應用的相同。

## 5. 財務風險管理

### (i) 財務風險因素

本集團之主要經營活動面對各種財務風險：市場風險（包括匯兌風險、價格風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，因此本簡明綜合中期財務資料應與截至2011年12月31日止之年度財務報表一併閱讀。

自上一個財政年度末以來風險管理或風險管理政策並無重大變動。

### (ii) 流動資金風險

與上一財政年度末比較，本集團金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

## 5. 財務風險管理(續)

### (iii) 公允價值之估計

下表利用估值法分析本集團按公允價值入賬之金融工具。不同層級的定義如下：

- 同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級所包括的報價外，資產或負債可直接(即價格)或間接(即從價格以外得出)觀察所得的因素(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據而釐定的資產或負債的因素(即不可觀察的因素)(第三級)。

下表呈列本集團於2012年6月30日及2011年12月31日以公允價值計量的資產：

	2012年6月30日			
	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	—	—	365	365
可供出售金融資產	1,818	—	232	2,050
	1,818	—	597	2,415

	2011年12月31日			
	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	—	—	329	329
可供出售金融資產	1,727	—	192	1,919
	1,727	—	521	2,248

於本期間，業務或經濟環境並無任何重大變動以至影響本集團金融資產的公允價值，金融資產亦無重分類。

## 6. 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開發及投資。期內確認之收入包括如下業務之營業額。

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011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	3,268	3,092
物流服務收入(包括租金收入)	831	633
物業及貨品銷售	674	452
投資物業租金總收入	20	19
	<b>4,793</b>	<b>4,196</b>

## 7. 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。主要營運決策者審閱本集團之內部報告以評估業績、分配資源及釐定經營分部。

主要營運決策者從業務及地區分部兩個方面考慮本集團之業務經營。

就業務分部而言，管理層評估業務經營之業績，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。管理層進一步按地區評估港口業務，包括珠三角(不包括香港)、香港、長三角及其他地區。

港口業務包括由本集團及本集團聯營公司及共同控制實體經營之貨櫃碼頭業務及散雜貨碼頭業務。保稅物流及冷鏈業務包括由本集團及本集團聯營公司經營之物流園業務、港口運輸、冷凍倉庫物流及機場貨物處理業務。港口相關製造業務包括由本集團及本集團聯營公司經營之集成房屋製造及集裝箱製造業務。其他業務包括物業開發及投資及總部職能。

業務分部之間並無重大銷售或其他交易。

本集團90%以上非流動資產位於中國大陸及90%以上收入源自於中國大陸。

來自單一外部客戶的收入均不超過本集團總收入的10%。

## 7. 分部資料(續)

列在「本公司及附屬公司」項目下之數額指本集團的收入。列在「分佔聯營公司」及「分佔共同控制實體」項目下之數額指本集團分佔聯營公司及共同控制實體的收入。本集團按分部劃分之收入分析如下：

	截至2012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
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區	小計	港幣百萬元	港幣百萬元	物業開發 及投資	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				
本公司及附屬公司	2,862	117	—	289	3,268	831	314	380	4,793
分佔聯營公司	80	444	3,638	237	4,399	264	9,249	570	14,482
分佔共同控制實體	—	9	143	838	990	—	—	345	1,335
合計	2,942	570	3,781	1,364	8,657	1,095	9,563	1,295	20,610

	截至2011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
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區	小計	港幣百萬元	港幣百萬元	物業開發 及投資	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				
本公司及附屬公司	2,743	113	—	236	3,092	633	109	362	4,196
分佔聯營公司	81	481	2,515	197	3,274	237	11,641	299	15,451
分佔共同控制實體	—	10	137	714	861	—	—	351	1,212
合計	2,824	604	2,652	1,147	7,227	870	11,750	1,012	20,859

## 7. 分部資料(續)

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損分析如下：

	截至2012年6月30日止6個月										
	港口業務				小計	保稅物流 及冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區				物業開發 及投資	總部職能	小計	
	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)	1,316	15	46	54	1,431	690	15	(4)	(82)	(86)	2,050
分佔以下各項之 溢利減虧損											
— 聯營公司	22	101	673	86	882	52	288	103	—	103	1,325
— 共同控制實體	—	—	37	121	158	—	—	(11)	—	(11)	147
融資成本淨額	1,338	116	756	261	2,471	742	303	88	(82)	6	3,522
稅項	(54)	—	—	(38)	(92)	(46)	(12)	(140)	(265)	(405)	(555)
期內溢利／(虧損)	1,030	114	688	205	2,037	572	274	(71)	(347)	(418)	2,465
非控制性權益	(335)	—	—	(47)	(382)	(372)	3	42	—	42	(709)
歸屬於本公司權益 持有者之溢利／ (虧損)	695	114	688	158	1,655	200	277	(29)	(347)	(376)	1,756
其他資料：											
折舊及攤銷	429	4	—	93	526	98	12	25	3	28	664
資本開支	290	4	—	499	793	384	21	10	1	11	1,209

## 7. 分部資料(續)

本集團按分部劃分之經營溢利／(虧損)、分佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損分析如下：(續)

	截至2011年6月30日止6個月(經重列)										
	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
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區	小計			物業開發 及投資	總部職能	小計	
	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) (不包括視為 出售一間聯營公司 權益之收益)	1,307	18	23	56	1,404	308	(20)	286	(58)	228	1,920
分佔以下各項之溢 利減虧損											
— 聯營公司	33	143	761	79	1,016	35	885	47	—	47	1,983
— 共同控制實體	—	—	44	112	156	—	—	6	—	6	162
	1,340	161	828	247	2,576	343	865	339	(58)	281	4,065
視為出售一間聯營 公司權益之收益 (附註15(a))											1,367
融資成本淨額	(44)	—	—	(36)	(80)	(65)	(8)	20	(232)	(212)	(365)
稅項	(243)	(3)	(198)	(10)	(454)	(44)	(43)	(17)	—	(17)	(558)
期內溢利／(虧損)	1,053	158	630	201	2,042	234	814	342	(290)	52	4,509
非控制性權益	(373)	—	—	(39)	(412)	(144)	(13)	(16)	—	(16)	(585)
歸屬於本公司權益 持有者之溢利／ (虧損)	680	158	630	162	1,630	90	801	326	(290)	36	3,924
其他資料：											
折舊及攤銷	436	4	—	93	533	92	19	10	3	13	657
資本開支	459	1	—	86	546	255	42	74	2	76	919



## 7. 分部資料(續)

本集團資產及負債按分部分析如下：

	於2012年6月30日										
	港口業務					保税物流 及冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計
	珠三角 (不包括香港) 港幣百萬元	香港 港幣百萬元	長三角 港幣百萬元	其他地區 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	物業開發 及投資 港幣百萬元	總部職能 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	港幣百萬元
<b>資產</b>											
分部資產(不包括 聯營公司及共同 控制實體權益)	23,585	196	2,741	5,117	31,639	10,959	1,402	12,659	4,667	17,326	61,326
聯營公司權益	1,152	1,623	13,715	1,103	17,593	832	7,685	610	—	610	26,720
共同控制實體權益	2	4	788	4,045	4,839	—	—	180	—	180	5,019
	24,739	1,823	17,244	10,265	54,071	11,791	9,087	13,449	4,667	18,116	93,065
待出售的非流動資產	—	—	—	831	831	—	—	—	—	—	831
分部資產總額	24,739	1,823	17,244	11,096	54,902	11,791	9,087	13,449	4,667	18,116	93,896
可收回稅項											2
遞延稅項資產											133
總資產											94,031
<b>負債</b>											
分部負債	(5,094)	(47)	—	(3,861)	(9,002)	(4,754)	(724)	(7,105)	(14,359)	(21,464)	(35,944)
應付稅項											(307)
遞延稅項負債											(2,409)
總負債											(38,660)

## 7. 分部資料(續)

本集團資產及負債按分部分析如下：(續)

	於2011年12月31日(經重列)										
	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
	珠三角 (不包括香港) 港幣百萬元	香港 港幣百萬元	長三角 港幣百萬元	其他地區 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	物業開發 及投資 港幣百萬元	總部職能 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	港幣百萬元
<b>資產</b>											
分部資產(不包括 聯營公司及共同 控制實體權益)	22,932	199	1,719	5,275	30,125	9,646	1,029	12,173	1,543	13,716	54,516
聯營公司權益	1,137	1,755	13,967	1,128	17,987	824	7,836	747	—	747	27,394
共同控制實體權益	—	4	833	4,010	4,847	—	—	191	—	191	5,038
分部資產總額	24,069	1,958	16,519	10,413	52,959	10,470	8,865	13,111	1,543	14,654	86,948
可收回稅項											2
遞延稅項資產											136
總資產											87,086
<b>負債</b>											
分部負債	(4,882)	(40)	—	(3,450)	(8,372)	(4,345)	(744)	(6,825)	(9,377)	(16,202)	(29,663)
應付稅項											(312)
遞延稅項負債											(2,304)
總負債											(32,279)

## 8. 其他收益淨額及其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
<b>其他收益淨額</b>		
投資物業公允價值之增加	<b>477</b>	416
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增加	<b>36</b>	8
視為出售一間聯營公司權益之收益(附註15(a))	—	1,367
出售物業、廠房及設備之收益	<b>2</b>	4
匯兌(虧損)/收益淨額	<b>(12)</b>	61
	<b>503</b>	1,856
<b>其他收入</b>		
可供出售金融資產的股息收入		
— 上市權益投資	<b>47</b>	21
— 非上市權益投資	<b>14</b>	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	<b>10</b>	10
其他	<b>19</b>	8
	<b>90</b>	54

## 9. 按性質分類成本費用

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
存貨成本	<b>390</b>	322
員工成本(含董事酬金)	<b>700</b>	611
物業、廠房及設備之折舊	<b>562</b>	560
無形資產及土地使用權之攤銷	<b>102</b>	97
燃油及水電費	<b>341</b>	256
外包成本	<b>512</b>	358
經營租賃租金		
— 土地及樓宇	<b>65</b>	52
— 廠房及機器	<b>40</b>	24
運輸成本	<b>72</b>	47
其他費用	<b>552</b>	492
總銷售成本、分銷成本及行政開支	<b>3,336</b>	2,819

## 10. 融資收入及成本

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
融資收入 – 銀行存款利息收入	73	62
利息開支：		
銀行貸款		
– 須於五年內全部償還	(222)	(169)
– 毋須於五年內全部償還	(9)	(40)
應付上市票據		
– 須於五年內全部償還	(179)	(179)
– 毋須於五年內全部償還	(89)	(56)
須於五年內全部償還之非上市票據	(109)	—
來自最終控股公司之貸款(附註19(a))	(61)	(51)
來自中介控股公司之貸款(附註19(b))	(14)	(13)
來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款(附註20(c))	(1)	—
產生之借貸成本總額	(684)	(508)
減：符合資本化條件的資產數額(附註)	56	81
融資成本	(628)	(427)
融資成本淨額	(555)	(365)

附註：

已採用每年5.13%(2011年：每年5.18%)之資本化利率，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。

## 11. 稅項

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以稅率 16.5% (2011 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%。於 2008 年 1 月 1 日前在中國成立且享受 15% 優惠稅率的外資企業，於 2011 年適用的中國企業所得稅率為 24%，自 2012 年起採用 25% 的標準稅率。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，由抵銷過往年度的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，而若干地區(包括香港及新加坡)註冊成立之投資者所持有之投資則採用 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	
	2012 年 港幣百萬元	2011 年 港幣百萬元 (經重列)
香港利得稅	4	3
中國企業所得稅	269	247
中國預提所得稅	118	91
海外預提所得稅	4	—
遞延稅項	107	73
中國預提所得稅稅率變動引起的遞延稅項(附註)	—	144
	<b>502</b>	<b>558</b>

附註：

當一間聯營公司的權益被視為出售時(附註 15(a))，本集團不再就其應收聯營公司股息享受 5% 的優惠稅率，導致上年同期對該投資的未匯出盈利額外增加遞延稅項港幣 1.44 億元。

## 12. 股息

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
中期股息每股22港仙(2011年：每股30港仙)	548	741

於2012年8月30日舉行之會議上，董事會建議派發中期股息每股22港仙。該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份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，惟將作為截至2012年12月31日止年度保留盈利分配予以反映。

擬派2012年中期股息乃根據於2012年8月30日已發行股份2,489,630,317股(2011年：2,471,421,683股)計算。

## 13. 每股盈利

每股基本盈利乃將歸屬於本公司權益持有者之本集團溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算得出。

	截至6月30日止6個月	
	2012年	2011年 (經重列)
<b>基本</b>		
歸屬於本公司權益持有者之溢利(港幣百萬元)	1,756	3,924
已發行普通股之加權平均數	2,474,548,639	2,458,976,103
每股基本盈利(港仙)	70.97	159.59
<b>攤薄</b>		
歸屬於本公司權益持有者之溢利(港幣百萬元)	1,756	3,924
已發行普通股之加權平均數	2,474,548,639	2,458,976,103
認股權之調整(附註)	3,306,564	9,241,666
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,477,855,203	2,468,217,769
每股攤薄盈利(港仙)	70.87	158.99

附註：

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

**14. 商譽、無形資產、物業、廠房及設備、投資物業及土地使用權**

	商譽 港幣百萬元	無形資產 港幣百萬元	物業、 廠房及設備 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	土地使用權 港幣百萬元
<b>截至2012年6月30日止6個月</b>					
於2012年1月1日之賬面淨值	<b>3,338</b>	<b>1,253</b>	<b>18,269</b>	<b>4,340</b>	<b>9,883</b>
匯兌調整	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>(80)</b>	<b>(19)</b>	<b>(49)</b>
添置	—	—	<b>1,028</b>	—	<b>107</b>
公允價值之增加	—	—	—	<b>477</b>	—
出售	—	—	<b>(19)</b>	—	—
轉讓	—	—	<b>(1,080)</b>	<b>262</b>	—
折舊及攤銷	—	<b>(4)</b>	<b>(562)</b>	—	<b>(98)</b>
於2012年6月30日之賬面淨值	<b>3,333</b>	<b>1,247</b>	<b>17,556</b>	<b>5,060</b>	<b>9,843</b>
<b>截至2011年12月31日止年度</b>					
於2011年1月1日之賬面淨值	3,298	91	16,835	3,662	9,683
匯兌調整	40	31	649	134	374
添置	—	1,138	2,004	93	—
公允價值之增加	—	—	—	445	—
出售	—	—	(56)	—	—
轉讓	—	—	(6)	6	76
折舊及攤銷	—	(7)	(1,155)	—	(250)
減值	—	—	(2)	—	—
於2011年12月31日之賬面淨值	3,338	1,253	18,269	4,340	9,883

## 15. 聯營公司權益

截至2011年6月30日止6個月

### (a) 視為出售上海國際港務(集團)股份有限公司之權益

於2010年10月27日，本集團之聯營公司上海國際港務(集團)股份有限公司(「上港集團」)訂立若干協議，以約港幣93.10億元之代價從上海同盛投資(集團)有限公司收購分別持有洋山港二期及三期港口資產之上海同盛洋東港資產管理有限公司及上海同盛洋西港資產管理有限公司之全部股權。上述代價通過於2011年4月8日發行上港集團1,764,379,518股普通股償付。因此，本集團於上港集團的股權由26.539%攤薄至24.48%，產生視為出售收益港幣13.67億元(附註8)。

### (b) 收購珠江內河貨運碼頭有限公司之20%權益

於2011年2月1日，本集團收購珠江內河貨運碼頭有限公司(「珠江內河碼頭」)之20%權益，現金代價為港幣1.31億元。珠江內河碼頭主要從事珠三角地區駁運碼頭之營運。於2011年2月1日，相關資產減已承擔負債之公允價值為港幣1.12億元，確認商譽港幣1,900萬元。鑒於董事認為本集團對珠江內河碼頭具有重大影響，本集團將其於珠江內河碼頭之投資列為聯營公司之權益。



## 16. 應收賬項、按金及預付款項

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
應收貿易賬款淨額(附註(a))	1,334	1,204
應收聯營公司、一間共同控制實體及可供出售金融資產之股息	1,145	102
應收同系附屬公司款項(附註(b))	9	5
應收聯營公司款項(附註(b))	157	206
應收共同控制實體款項(附註(b))	586	649
其他應收賬款、按金及預付款項	697	610
	<b>3,928</b>	<b>2,776</b>

附註：

- (a) 於2012年6月30日，應收貿易賬款包括應收票據港幣3,800萬元(2011年12月31日：港幣3,500萬元)。

本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均90天(2011年：90天)之信貸期。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	507	266
逾期日		
— 1-90日	765	733
— 91-180日	30	44
— 181-365日	20	140
— 超過365日	12	21
	<b>1,334</b>	<b>1,204</b>

- (b) 應收同系附屬公司、聯營公司及共同控制實體款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

## 17. 待出售的非流動資產

於2012年4月12日，本集團與青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司（「青島聯合碼頭」，一間於中國成立的公司，並為本集團持有50%權益的一間共同控制實體）簽訂資產轉讓協議，據此，本集團同意出售，而青島聯合碼頭同意按總代價港幣10.96億元從本集團收購若干設施、設備及其他資產，該等資產於以前年度的簡明綜合財務狀況表中被列入物業、廠房及設備，而該代價已於期內從青島聯合碼頭收取並在簡明綜合財務狀況表中列為預收款項（計入應付款項及應計費用內）。

銷售所得款項預期超過相關資產及負債的賬面淨值，因此並無確認任何減值虧損。

預期交易將自協議日期起計一年內完成，因此該等資產於報告期末分類至待出售。

## 18. 股本

	股份數目		股本	
	截至6月30日止6個月		截至6月30日止6個月	
	2012年	2011年	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
每股面值港幣0.1元之普通股				
法定股本：				
於1月1日及6月30日	<b>5,000,000,000</b>	5,000,000,000	<b>500</b>	500
已發行及繳足：				
於1月1日	<b>2,474,411,236</b>	2,458,027,459	<b>247</b>	246
因行使認股權發行股份(附註(a))	<b>360,000</b>	1,411,000	—	—
於6月30日	<b>2,474,771,236</b>	2,459,438,459	<b>247</b>	246

附註：

(a) 於本期內，因行使認股權而發行360,000(2011年：1,411,000)股股份，所得款項為港幣500萬元(2011年：港幣3,000萬元)。

行使時之加權平均股價為每股港幣23.95元(2011年：港幣34.29元)。有關交易成本已於所收取之款項中抵扣。

於本期內，並無購回任何普通股。

(b) 自2012年7月1日起至本簡明綜合中期財務資料獲批准期間，本公司發行14,859,081股每股面值港幣0.1元之普通股股份，以支付2011年末期股息款項港幣3.34億元，但沒有因行使認股權而發行普通股。

## 18. 股本(續)

附註：(續)

### (c) 認股權

本公司股東於2001年12月20日批准之認股權計劃(「舊計劃」)已於2011年12月9日屆滿。董事會認為採納新認股權計劃取代舊計劃符合其最佳利益，因此提議於2011年終止舊計劃並採納一項新計劃(「新計劃」)。所有於其屆滿前根據舊計劃授出之認股權將繼續有效並可根據舊計劃之條款繼續行使。

自採納新計劃以來概無根據新計劃授出認股權。

未行使認股權之數目變動及其相關加權平均行使價如下：

授出日期	行使價 港幣	行使期間	截至6月30日止6個月					
			2012年			2011年		
			於2012年 1月1日 未行使	期內行使	於2012年 6月30日 未行使	於2011年 1月1日 未行使	期內行使	於2011年 6月30日 未行使
舊計劃								
2004年10月27日	11.08	2004年10月27日至 2014年10月26日	2,330,000	(280,000)	2,050,000	2,610,000	(250,000)	2,360,000
2006年5月25日	23.03	2006年5月25日至 2016年5月24日	24,677,000	(80,000)	24,597,000	25,838,000	(1,161,000)	24,677,000
2006年6月21日	20.91	2006年6月21日至 2016年6月20日	150,000	—	150,000	150,000	—	150,000
			<b>27,157,000</b>	<b>(360,000)</b>	<b>26,797,000</b>	28,598,000	(1,411,000)	27,187,000
期末可行使			<b>27,157,000</b>		<b>26,797,000</b>	28,598,000		27,187,000
加權平均行使價(港幣)			<b>21.99</b>	<b>13.74</b>	<b>22.10</b>	21.93	20.91	21.98

## 19. 來自最終控股公司／中介控股公司之貸款

### (a) 來自最終控股公司之貸款

來自最終控股公司之貸款為無抵押、按年利率2.92%至5.20%計息(2011年12月31日：2.72%至5.20%)，並以下列貨幣列值：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
港幣	—	100
人民幣	1,989	2,500
	<b>1,989</b>	2,600

來自最終控股公司之貸款須於以下時期償還：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
一年內	1,010	1,615
介乎一至兩年	979	985
	<b>1,989</b>	2,600

### (b) 來自中介控股公司之貸款

來自中介控股公司之貸款為無抵押、按年利率4.35%計息(2011年12月31日：4.35%)，並以人民幣列值。

來自中介控股公司之貸款須於以下時期償還：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
一年內	—	616
介乎兩至五年	614	—
	<b>614</b>	616

## 20. 其他金融負債

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
短期銀行貸款		
— 無抵押	2,266	3,200
— 有抵押(附註(a))	37	79
長期銀行貸款，須於五年內全部償還		
— 無抵押	6,666	7,157
— 有抵押(附註(a))	105	106
長期銀行貸款，毋須於五年內全部償還		
— 無抵押	29	—
— 有抵押(附註(a))	95	106
	9,198	10,648
來自附屬公司非控制性權益持有者之貸款(附註(c))	28	40
應付票據(附註(d))		
— 將於2013年到期票面值為3.00億美元， 票面利率為6.125%之擔保上市票據	2,323	2,325
— 將於2015年到期票面值為5.00億美元， 票面利率為5.375%之擔保上市票據	3,871	3,877
— 將於2018年到期票面值為2.00億美元， 票面利率為7.125%之擔保上市票據	1,534	1,536
— 將於2022年到期票面值為5.00億美元， 票面利率為5%之擔保上市票據	3,815	—
— 將於2016年到期票面值為人民幣18.00億元， 票面利率為6.65%之非上市票據	2,207	2,220
— 將於2016年到期票面值為人民幣7.00億元， 票面利率為6.13%之非上市票據	859	864
— 將於2017年到期票面值為人民幣4.00億元， 票面利率為6%之非上市票據	491	—
— 將於2017年到期票面值為人民幣5.00億元， 票面利率為5.28%之非上市票據	609	—
合計	24,935	21,510
減：列入流動負債之一年內到期款項	(7,390)	(5,279)
非流動部分	17,545	16,231

## 20. 其他金融負債(續)

附註：

- (a) 於2012年6月30日，本集團之銀行貸款以下列資產作抵押：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
物業、廠房及設備	201	190
投資物業	107	102
土地使用權	2	—
銀行結餘	10	—
	<b>320</b>	<b>292</b>

- (b) 本集團附屬公司已提取銀行借款及已發行之上市票據合共港幣116.93億元(2011年12月31日：港幣83.87億元)以本公司提供之企業擔保作抵押。
- (c) 來自附屬公司非控制性權益持有者之貸款乃無抵押、免息並須於要求時償還，惟於2011年12月31日之一筆年利率為7.54%數額為港幣1,200萬元並已於期內償還之貸款除外。
- (d) 於報告期末應付票據之實際利率如下：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
將於2013年到期票面值為3.00億美元，票面利率為6.125%之擔保上市票據	6.33%	6.33%
將於2015年到期票面值為5.00億美元，票面利率為5.375%之擔保上市票據	5.47%	5.47%
將於2018年到期票面值為2.00億美元，票面利率為7.125%之擔保上市票據	7.36%	7.36%
將於2022年到期票面值為5.00億美元，票面利率為5%之擔保上市票據	5.22%	—
將於2016年到期票面值為人民幣18.00億元，票面利率為6.65%之非上市票據	6.76%	6.76%
將於2016年到期票面值為人民幣7.00億元，票面利率為6.13%之非上市票據	6.19%	6.19%
將於2017年到期票面值為人民幣4.00億元，票面利率為6%之非上市票據	6.00%	—
將於2017年到期票面值為人民幣5.00億元，票面利率為5.28%之非上市票據	5.63%	—

- (e) 於2012年6月30日，本集團擁有未提取銀行貸款融資額度達港幣145.52億元(2011年12月31日：港幣262.85億元)，其中已承諾及未承諾信貸融資額度分別為港幣136.03億元(2011年12月31日：港幣253.33億元)及港幣9.49億元(2011年12月31日：港幣9.52億元)。

## 20. 其他金融負債(續)

附註：(續)

(f) 於2012年6月30日及2011年12月31日之其他金融負債須於以下時期償還：

	銀行借款		應付上市票據		應付非上市票據		來自附屬公司 非控制性權益持有者之貸款		合計	
	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2011年 12月31日
	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
一年內	5,039	5,239	2,323	—	—	—	28	40	7,390	5,279
介乎一至兩年	1,048	2,099	—	2,325	—	—	—	—	1,048	4,424
介乎兩至五年	2,987	3,204	3,871	3,877	4,166	3,084	—	—	11,024	10,165
須於五年內全部償還	9,074	10,542	6,194	6,202	4,166	3,084	28	40	19,462	19,868
毋須於五年內全部償還	124	106	5,349	1,536	—	—	—	—	5,473	1,642
	9,198	10,648	11,543	7,738	4,166	3,084	28	40	24,935	21,510

(g) 銀行借款之實際利率如下：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
港幣	0.92%至5.86%	0.73%至7.20%
人民幣	4.86%至7.87%	4.86%至7.76%

(h) 長期銀行貸款、應付上市票據及應付非上市票據之公允價值分別為港幣68.34億元(2011年12月31日：港幣73.13億元)、港幣123.53億元(2011年12月31日：港幣82.46億元)及港幣40.79億元(2011年12月31日：港幣30.31億元)。長期銀行貸款及應付非上市票據之公允價值按本集團可取得之現行市場利率貼現未來現金流量而釐定，而應付上市票據之公允價值則參照市場報價釐定。除長期銀行貸款及應付上市及非上市票據以外，其他金融負債之賬面值與其於2012年6月30日之公允價值相若。

## 21. 遞延稅項負債

遞延稅項根據負債法，採用相關司法權區於報告期末前頒佈或實際頒佈之稅率就暫時差額全數計算。採納香港財務報告準則第12號(修訂本)後，於2011年1月1日及2011年12月31日，遞延稅項負債餘額分別減少港幣2,700萬元及港幣4,700萬元。詳情載於附註3。

## 22. 應付款項及應計費用

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
應付貿易賬款(附註(a))	361	318
應付本公司權益持有者之股息	1,683	—
應付一間中介控股公司款項(附註(b))	5	5
應付同系附屬公司款項(附註(b))	84	82
應付共同控制實體款項(附註(b))	110	—
出售物業預收款項	1,406	823
出售待出售的非流動資產之預收款項	1,096	—
其他應付款項及應計費用	2,588	2,660
	<b>7,333</b>	<b>3,888</b>

附註：

(a) 應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	7	63
逾期日數		
— 1-90日	258	219
— 91-180日	76	5
— 181-365日	8	14
— 超過365日	12	17
	<b>361</b>	<b>318</b>

(b) 該等款項為無抵押、免息及須於要求時償還。



## 23. 承諾

### (a) 物業、廠房及設備及土地使用權之資本承諾

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
本公司及附屬公司		
已批准但未簽約		
— 物業、廠房及設備	840	1,698
— 土地使用權	267	4
	<b>1,107</b>	1,702
已訂約但未撥備		
— 物業、廠房及設備	4,847	4,251
— 土地使用權	216	206
	<b>5,063</b>	4,457
	<b>6,170</b>	6,159
本集團應佔共同控制實體		
已批准但未簽約		
— 物業、廠房及設備	673	199
已訂約但未撥備		
— 物業、廠房及設備	566	1,277
	<b>1,239</b>	1,476
	<b>7,409</b>	7,635

### (b) 投資之資本承諾

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
已訂約但未撥備之港口項目	2,332	594

## 23. 承諾(續)

### (c) 經營租約之承諾

於2012年6月30日，本集團之土地、樓宇及物業、廠房及設備根據不可註銷經營租約下之未來最低租金付款總額如下：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
一年內	122	127
第二至第五年(包括首尾兩年在內)	220	179
五年後	52	60
	<b>394</b>	366

### (d) 未來經營租約應收款項

於2012年6月30日，本集團之土地及樓宇根據不可註銷經營租約下之未來租金應收款項總額如下：

	2012年 6月30日 港幣百萬元	2011年 12月31日 港幣百萬元
一年內	166	190
第二至第五年(包括首尾兩年在內)	171	101
五年後	33	4
	<b>370</b>	295

## 24. 附屬公司所有者權益的重大變動(不改變控制權)

截至2012年6月30日止6個月

### (a) 收購一間附屬公司額外權益

於2012年1月20日，本集團以代價港幣4,200萬元收購Colombo International Container Terminals Limited (「CICT」) 30%的股權。收購完成後，本集團於CICT持有之實際權益由55%增至85%，而由本集團就該30%股權向非控制性權益持有者出具的價值港幣3,000萬元的認沽期權亦隨之失效。截至2012年6月30日止期間，本集團所有者權益變動對本公司權益持有者應佔權益之影響摘要如下：

	港幣百萬元
支付予一名非控制性權益持有者之代價	42
加：分佔非控制性權益所承擔之股東虧絀	1
減：終止確認本集團撤減之認沽期權	<b>(30)</b>
於權益內確認之已付超額代價	<b>13</b>

截至2011年6月30日止6個月

### (b) 收購一間附屬公司額外權益

於2011年4月28日，本集團擁有部分權益之附屬公司以港幣1.19億元為代價收購招商局保稅物流有限公司(「招商局保稅物流」)(前稱深圳招商局海運物流有限公司)20%股權。收購完成後，本集團於招商局保稅物流之實際權益由65.853%增至71.707%。截至2011年6月30日止期間，本集團所有者權益變動對本公司權益持有者應佔權益的影響摘要如下：

	港幣百萬元
支付予一名非控制性權益持有者的代價	119
減：購入非控制性權益的賬面值	(80)
於權益內確認之已付超額代價	<b>39</b>

## 24. 附屬公司所有者權益的重大變動(不改變控制權)(續)

截至2011年6月30日止6個月(續)

### (c) 非控制性權益持有者於附屬公司之注資

非控制性權益持有者完成注資後，本集團於東莞深赤灣港務有限公司持有之實際權益由29.267%降至24.877%。截至2011年6月30日止期間，本集團所有者權益變動對本公司權益持有者應佔權益的影響摘要如下：

	港幣百萬元
來自非控制性權益持有者已收代價	110
減：出售非控制性權益的賬面值	(81)
於權益內之出售收益	29
歸屬於：	
本公司權益持有者	6
非控制性權益	23
	29

## 25. 與重要關聯人士之結餘及交易

董事認為招商局集團有限公司(「招商局集團」)(一間於中國註冊成立之國有企業)為本公司之最終控股公司。

關聯人士指有能力控制或共同控制另一方或對另一方在作出財務或經營決策時行使重大影響之人士。倘各方受同一方控制或共同控制，亦為關聯人士。倘一方控制或共同控制另一方，且前者對第三方具有重大影響，則第二及第三方亦互相為關聯人士。相反，倘兩個實體均受同一方的重大影響，則上述兩個實體並非相互關聯人士。關聯人士可為個人或實體。

除本簡明綜合中期財務資料的其他部份所披露之關聯人士資料及交易外，下列為本集團與其關聯人士在一般業務過程中訂立之重要關聯人士交易之概要。

## 25. 與重要關聯人士之結餘及交易(續)

(a) 與招商局集團、其附屬公司、聯營公司及共同控制實體(統稱「招商局集團」)有關之結餘及交易

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
租金收入來自	(i)		
— 一間中介控股公司		14	13
— 同系附屬公司		6	6
支付予同系附屬公司之租金開支	(i)	49	42
服務收入來自	(ii)		
— 同系附屬公司		4	5
— 一間共同控制實體		79	40
支付服務費予同系附屬公司	(iii)	11	6
利息開支支付予	(iv)		
— 最終控股公司		59	51
— 一間中介控股公司		13	13
就一間附屬公司之額外權益支付予一間同系 附屬公司的代價	(v)	—	119

## 25. 與重要關聯人士之結餘及交易(續)

### (a) 與招商局集團、其附屬公司、聯營公司及共同控制實體(統稱「招商局集團」)有關之結餘及交易(續)

附註：

- (i) 本集團向招商局集團租用若干船隻及物業，並向招商局集團租出辦公室樓宇。租金收入或開支根據各租約按月收取或支付固定金額。
- (ii) 服務收入參考市場價格。
- (iii) 同系附屬公司提供駁船，將貨物運往本集團經營之港口，並向本集團提供貨物管理及船隻塗漆服務。該服務費參考市場價格。
- (iv) 利息開支根據應付最終及中介控股公司之未償還金額按簡明綜合中期財務資料附註19所列之利率計算。
- (v) 於2011年4月28日，本集團擁有部分權益之附屬公司以代價港幣1.19億元向招商局集團之間接全資附屬公司招商局蛇口工業區有限公司之附屬公司收購招商局保稅物流20%股權。招商局保稅物流之主要業務為提供集裝箱相關物流服務。
- (vi) 於2012年6月30日，本集團向招商局集團之聯營公司招商銀行股份有限公司存款港幣27.97億元(2011年12月31日：港幣20.87億元)，並提取銀行貸款港幣16.81億元(2011年12月31日：港幣24.75億元)。於本期內，來自招商銀行股份有限公司之利息收入及已付及應付招商銀行股份有限公司之利息開支分別為港幣1,500萬元(截至2011年6月30日止6個月：港幣1,300萬元)及港幣2,700萬元(截至2011年6月30日止6個月：港幣5,500萬元)。

與招商局集團內之實體於2012年6月30日之結餘披露於本簡明綜合中期財務資料附註16、19及22。

### (b) 與其他國有實體進行之交易

本集團與其他國有實體進行交易，包括但不限於購買資產、興建港口及相關設施、銀行存款及借款。

### (c) 主要管理人員報酬

	截至6月30日止6個月	
	2012年 港幣百萬元	2011年 港幣百萬元
薪金及其他短期員工福利	12	9

## 26. 報告期後事項

於2012年8月29日，本集團投資1.50億歐元(相等於港幣14.48億元)購入Thesar Maritime Limited(「TML」)之50%的股權。TML的全資附屬公司Lome Container Terminal S.A.與多哥共和國政府簽定特許經營協議發展及營運位於西非多哥洛美港的集裝箱碼頭。





**CHINA MERCHANTS HOLDINGS  
(INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED**

38/F, China Merchants Tower  
Shun Tak Centre, 168 - 200 Connaught Road Central  
Hong Kong

Tel: (852) 2102 8888

Fax: (852) 2851 2173

E-mail: [relation@cmhk.com](mailto:relation@cmhk.com)

**招商局國際有限公司**

香港干諾道中168至200號

信德中心招商局大廈38樓

電話: (852) 2102 8888

傳真: (852) 2851 2173

電郵: [relation@cmhk.com](mailto:relation@cmhk.com)

[www.cmhi.com.hk](http://www.cmhi.com.hk)