

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



中國外運股份有限公司

SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：0598)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之本集團業績公佈

一、集團業績

中國外運股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)在此欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)根據國際財務報告準則編製的截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併業績，連同二零一零年度同期比較數字呈列如下：

合併損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
營業額	3	43,747,457	42,546,773
其他收入		195,666	249,290
營業稅金及附加		(313,779)	(272,875)
運輸和相關費用		(36,100,333)	(35,482,292)
員工成本		(2,450,675)	(2,138,415)
折舊與攤銷		(440,874)	(414,286)
維修保養		(175,600)	(156,832)
燃油		(1,495,316)	(1,159,289)
差旅和宣傳開支		(342,260)	(292,780)
辦公和通訊開支		(194,555)	(179,437)
租金開支		(1,191,531)	(1,419,261)
其他收益／(虧損)，淨額	4	70,285	(75,191)
其他經營開支		(442,335)	(428,707)
經營溢利	5	866,150	776,698
財務收入	6	116,111	56,736
財務支出	6	(370,308)	(280,057)

合併損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應佔共同控制主體溢利		611,953	553,377
應佔聯營公司溢利		510,001	432,920
		<u>58,167</u>	<u>69,767</u>
除稅前溢利		1,180,121	1,056,064
所得稅	7	<u>(308,184)</u>	<u>(224,006)</u>
除稅後溢利		<u>871,937</u>	<u>832,058</u>
可供股東分配溢利：			
本公司權益持有人		642,513	616,424
非控制性權益		<u>229,424</u>	<u>215,634</u>
		<u>871,937</u>	<u>832,058</u>
可供本公司權益持有人分配之每股盈利 基本(人民幣元)	9	<u>0.15</u>	<u>0.15</u>

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度
二零一一年 二零一零年
千元人民幣 千元人民幣

除稅後溢利	871,937	832,058
其他綜合收益：		
可供出售金融資產公允價值變動(損失)／收益，稅後		
— 本期產生的(損失)／收益	(672,058)	273,213
— 減：除稅後溢利中收益的重分類調整	—	(33,340)
應佔共同控制主體其他綜合收益	266	—
應佔聯營公司其他綜合收益	1,383	2,544
貨幣折算差額	(22,096)	2,502
其他綜合(損失)／收益，稅後	(692,505)	244,919
綜合收益總額	179,432	1,076,977
歸屬於：		
— 本公司權益持有人	195,817	773,697
— 非控制性權益	(16,385)	303,280
	179,432	1,076,977

合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
資產			
非流動資產			
土地使用權		2,155,885	1,989,411
添置土地使用權之預付款		68,849	127,217
物業和機器設備		5,622,457	4,752,252
無形資產		95,523	97,299
共同控制主體投資		1,766,972	1,895,443
聯營公司投資		1,015,603	848,119
遞延所得稅資產		91,130	88,607
可供出售金融資產	10	1,392,166	2,155,079
其他非流動資產		21,990	59,208
		<u>12,230,575</u>	<u>12,012,635</u>
流動資產			
預付款項和其他流動資產		1,491,200	903,165
存貨		83,182	36,068
貿易和其他應收賬款	11	6,708,178	6,421,248
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		—	5,276
限制性存款		349,639	199,755
原期滿日超過三個月的定期存款		418,473	313,968
現金和現金等價物		5,521,045	5,202,508
		<u>14,571,717</u>	<u>13,081,988</u>
總資產		<u><u>26,802,292</u></u>	<u><u>25,094,623</u></u>
權益			
可供本公司權益持有人分配之權益			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		5,493,223	5,424,876
建議派發的年終股利	8	42,490	84,980
		<u>9,784,715</u>	<u>9,758,858</u>
非控制性權益		<u>2,200,154</u>	<u>2,281,131</u>
總權益		<u><u>11,984,869</u></u>	<u><u>12,039,989</u></u>

合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		27,080	251,329
撥備		112,922	135,772
借款		204,458	1,144,442
應付債券		543,489	—
其他非流動負債		62,337	39,394
		<u>950,286</u>	<u>1,570,937</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	4,842,567	4,420,758
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		1,283,301	1,068,722
預收賬款		2,650,819	2,155,994
當期所得稅負債		121,641	174,013
借款		2,126,599	3,110,142
短期融資券		2,338,120	—
衍生金融工具		—	106,647
應付薪金和福利		504,090	447,421
		<u>13,867,137</u>	<u>11,483,697</u>
總負債		<u>14,817,423</u>	<u>13,054,634</u>
總權益和負債		<u>26,802,292</u>	<u>25,094,623</u>
淨流動資產		<u>704,580</u>	<u>1,598,291</u>
總資產減流動負債		<u>12,935,155</u>	<u>13,610,926</u>

綜合財務報表附註

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」)為籌備本公司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，中國外運集團公司在與中國長江航運(集團)總公司合併後更名為中國外運長航集團有限公司(「中國外運長航集團」)。

本公司及其子公司(以下統稱為「本集團」)主營業務包括在中國境內提供的貨運代理、船務代理、海運業務、倉儲與碼頭服務和其他以汽車運輸業務為主的服務。本集團主要的經營業務位於中國境內。

除非另有說明，本合併財務報表以千元人民幣列報。

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。

2. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

本集團採納的新準則、詮釋和修改

本集團已於二零一一年一月一日首次採納下列由國際會計準則理事會和國際財務報告準則解釋委員會(暨原「國際財務報告解釋委員會」)新訂和已修改的國際財務報告準則和詮釋：

- 國際財務報告準則(修改) — 2010年度出台的國際財務報告準則改進，除國際財務報告準則第1號中關於認定成本豁免的修改以外
- 國際會計準則24(2009年修訂) — 關聯方交易披露，除25至27段對政府相關主體披露的部分豁免以外
- 對國際會計準則32的修改 — 配股的分類
- 對國際財務報告準則解釋委員會解釋公告14的修改 — 最低資金規定的預付款
- 國際財務報告準則解釋委員會解釋公告19 — 以權益工具消除金融負債

國際會計準則24(2009年修訂) — 關聯方交易披露在以下兩方面進行修訂：

- (a) 國際會計準則24(2009年修訂)介紹了政府相關主體披露的部分豁免；以及
- (b) 國際會計準則24(2009年修訂)修訂了關聯方的定義。

本集團為政府相關主體，如截至二零一零年十二月三十一日止年度之合併財務報表所述，本集團提早採納有關政府相關主體披露的部分豁免。

本集團在本年首次採納國際會計準則24(2009年修訂)中關聯方的定義。

以上新準則、詮釋和修改的採用對本年合併財務報表及相關披露並不構成重大影響。

仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、詮釋和修改

本集團並未提早採納下述仍未生效的國際財務報告新準則和修訂

- 國際財務報告準則第1號(修改) — 嚴重高通脹和剔除首次採納者的固定日期¹
- 國際財務報告準則第1號(修改) — 政府貸款²
- 國際財務報告準則第7號(修改) — 披露 — 金融資產的轉移¹
- 國際財務報告準則第7號(修改) — 披露 — 金融資產和金融負債的抵銷²
- 國際財務報告準則第9號 — 金融工具³
- 國際財務報告準則第9號(修改)和第7號(修改) — 國際財務報告準則第9號的強制生效日期和過渡披露³
- 國際財務報告準則第10號 — 合併財務報表²
- 國際財務報告準則第11號 — 合營安排²
- 國際財務報告準則第12號 — 在其他主體中權益的披露²
- 國際財務報告準則第13號 — 公允價值計量²
- 國際會計準則第1號(修改) — 其他綜合收益項目的列報⁵
- 國際會計準則第12號(修訂) — 遞延稅項：資產的轉回⁴
- 國際會計準則第19號(2011年修訂) — 僱員福利²
- 國際會計準則第27號(2011年修訂) — 單獨財務報表²
- 國際會計準則第28號(2011年修訂) — 聯營和合營企業中的投資²
- 國際會計準則第32號(修改) — 抵銷金融資產和金融負債⁶
- 國際財務報告準則解釋公告第20號 — 地表採礦生產階段的剝採成本²

¹ 自二零一一年七月一日或以後日期開始的年度期間生效

² 自二零一三年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

³ 自二零一五年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

⁴ 自二零一二年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

⁵ 自二零一二年七月一日或以後日期開始的年度期間生效

⁶ 自二零一四年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

- 國際財務報告準則第7號(修改) — 披露 — 金融資產和金融負債的抵銷以及國際會計準則第32號(修改) — 金融資產和金融負債的抵銷

國際會計準則第32號修訂案是為了澄清現有與抵銷要求相關的應用。具體來說，該修訂是為了澄清「目前有法定可執行權力進行抵銷」和「同時變現資產和結算負債」的定義。

對於在可實施協議下的金融工具或類似安排，對國際財務報告準則第7號的修改要求實體披露抵銷的權力及相關安排的信息(例如抵押品入賬條件)。

關於抵銷披露的修訂對自二零一三年一月一日或以後開始的年度期間及這期間內的中期生效，該披露需要追溯比較期間的應用。對國際會計準則32的修改對自二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效，亦需要追溯比較期間的應用。董事預期國際財務報告準則第7號的修改和國際會計準則32的修改將分別在二零一三年一月一日和二零一四年一月一日開始的年度期間採用。當該修改案在未來會計期間採用時，追溯期間的披露會做相應修改。

- 國際財務報告準則第9號 — 金融工具

發佈於二零零九年的國際財務報告準則第9號介紹了對金融資產分類和計量的新要求。於二零一零年修改的國際財務報告準則第9號包括了對金融負債分類、計量和終止確認的要求。

國際財務報告準則第9號對所有在國際會計準則第39號金融工具：確認和計量範圍內後續以攤餘成本或公允價值計量的金融資產適用。具體來說，債權投資(在以取得約定現金流量為目的的商業模型中持有的債權投資和擁有僅支付本金和利息的合同現金流的債權投資)通常在會計期末以攤餘成本計量。其

他所有債權及權益投資均在會計期末以公允價值計量。另外，在國際財務報告準則第9號下，實體可以選擇在其他綜合收益中列示權益投資（非持有待售）公允價值的後續變化，而僅將其股利收入計入損益，但該種選擇不可撤回。

董事預期國際財務報告準則第9號的採用對於本集團金融資產金額的列報在未來有重大影響（例如目前被劃分為以成本計量可供出售金融資產的未上市權益性投資）。對於本集團的金融資產，除非完成一項詳細覆核，目前對該影響提出合理估計是不實際的。

- 二零一一年六月，關於合併、合營安排、聯營公司及信息披露的「一套五項」準則發佈，該內容包括國際財務報告準則第10號、第11號、第12號、國際會計準則第27號（2011年修訂）及國際會計準則第28號（2011年修訂）。

該「一套五項」準則的關鍵要求如下所述：

國際財務報告準則第10號將取代國際會計準則第27號合併及獨立財務報表中合併財務報表，及解釋公告第12號合併——特殊目的實體的內容。國際財務報告準則第10號引入控制的新定義，其包括三個要素：(a)主導被投資者的權力；(b)通過被投資者的涉入取得可變回報的權利；(c)利用其對被投資者的權力影響其回報金額的能力。國際財務報告準則第10號對於複雜情況增加了額外的指引。

國際財務報告準則第11號將取代國際會計準則第31號中共同控制實體及解釋公告第13號共同控制實體-共同控制各方的非貨幣性貢獻的內容。國際財務報告準則第11號解釋了兩方或多方共同控制的合營安排如何分類的問題。在國際財務報告準則第11號下，合營安排分為兩類：合營經營及合營企業，該分類基於合營安排下合營各方的權利和義務。相比之下，在國際會計準則第31號下，合營安排分為三類：合營企業、合營資產和合營經營。

另外，國際財務報告準則第11號要求運用權益法核算合營企業，而國際會計準則第31號對於合營企業可以選擇運用權益法或者比例合併法。

國際財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於擁有子公司、合營安排、聯營公司或者非合併結構性實體的企業。總體而言，國際財務報告準則第12號較現行準則的披露要求更為廣泛。

「一套五項」準則將於二零一三年一月一日或以後日期開始的年度期間生效，該準則允許提前採用，前提是必須同時提前採用該「一套五項」準則的每一項。董事預計，該「一套五項」準則將會在二零一三年一月一日開始的合併財務報表中被採納。董事正在評估採納以上相關準則的潛在影響。

董事預期其他新準則、詮釋和修改的採用對本公司的合併財務報表並不構成重大影響。

3. 分部資料

首席經營決策者(管理層)負責審核本集團之內部報告並依據此報告評價分部業績、向各分部分配資源。本集團依此基礎進行組織管理。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。

本集團的收入來源於提供服務產生的收入，管理層從服務性質的角度考慮本集團的業務並劃分以下經營分部：貨運代理、船務代理、海運、倉儲和碼頭服務、其他服務。

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)是剔除其他淨額收益／(虧損)，及總部費用後的經營溢利。

由於本集團所有的投資業務均由集團統一安排，因此，本集團的分部資產不包含以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、共同控制主體投資及聯營公司投資、可供出售金融資產及商譽，與此相對應，與投資相關的應收股利也不作為分部資產。同時，遞延所得稅資產及總部資產也不包含在分部資產中。另外，由於本集團的利息收入不作為評價各分部業績的考慮因素，因此，分部資產並不包含應收利息。上述項目為分部資產與合併財務狀況表中列示的總資產的調節項。各分部資產中未進行與應收款項及應付款項相關的分部間抵銷調整。分部負債信息無需向管理層提供，因此，分部負債信息並未列示。

各經營分部之間的收入計量是建立在公平市場的交易條件基礎之上，報告給管理層的各分部從第三方取得的收入的計量方法與合併損益表一致。

分部損益

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部合計 千元人民幣	分部之間的 對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
截至二零一一年十二月三十一日 止年度								
營業額 — 對外	36,210,940	669,326	3,752,548	1,699,113	1,415,530	43,747,457	—	43,747,457
營業額 — 分部間	406,226	146,567	1,329,104	235,223	167,429	2,284,549	(2,284,549)	—
總營業額	<u>36,617,166</u>	<u>815,893</u>	<u>5,081,652</u>	<u>1,934,336</u>	<u>1,582,959</u>	<u>46,032,006</u>	<u>(2,284,549)</u>	<u>43,747,457</u>
分部利潤	674,672	297,145	(313,742)	317,587	6,142	981,804	—	981,804
其他收益，淨額								70,285
總部費用								(185,939)
經營溢利								866,150
財務支出，淨額								(254,197)
應佔共同控制主體溢利	20,213	16,158	—	39,518	434,112*	510,001	—	510,001
應佔聯營公司溢利								58,167
除稅前溢利								1,180,121
所得稅								(308,184)
除稅後溢利								<u>871,937</u>

* 「應佔共同控制主體溢利 — 其他」主要包括分享中國外運 — 敦豪國際航空快件有限公司的溢利，扣除分擔銀河國際貨運航空有限公司的虧損。

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部合計 千元人民幣	分部之間的 對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
截至二零一零年十二月三十一日 止年度								
營業額 — 對外	35,587,948	632,100	3,530,567	1,463,959	1,332,199	42,546,773	—	42,546,773
營業額 — 分部間	308,621	143,167	800,273	233,037	172,179	1,657,277	(1,657,277)	—
總營業額	<u>35,896,569</u>	<u>775,267</u>	<u>4,330,840</u>	<u>1,696,996</u>	<u>1,504,378</u>	<u>44,204,050</u>	<u>(1,657,277)</u>	<u>42,546,773</u>
分部利潤	499,770	270,870	(104,149)	299,547	16,435	982,473	—	982,473
其他損失，淨額								(75,191)
總部費用								(130,584)
經營溢利								776,698
財務支出，淨額								(223,321)
應佔共同控制主體溢利	25,625	19,857	—	29,824	357,614**	432,920	—	432,920
應佔聯營公司溢利								69,767
除稅前溢利								1,056,064
所得稅								(224,006)
除稅後溢利								<u>832,058</u>

** 「應佔共同控制主體溢利 — 其他」主要包括分享中國外運 — 敦豪國際航空快件有限公司的溢利。

分部資產

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部合計 千元人民幣	分部之間的 對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
於二零一一年十二月三十一日								
分部資產	13,636,281	1,489,520	1,767,441	5,136,673	899,043	22,928,958	(1,483,762)	21,445,196
共同控制主體投資	262,310	36,581	—	572,941	895,140	1,766,972	—	1,766,972
聯營公司投資								1,015,603
可供出售金融資產								1,392,166
遞延所得稅資產								91,130
應收利息及股利								57,558
總部資產								1,033,667
總資產								26,802,292
於二零一零年十二月三十一日								
分部資產	12,075,669	1,476,619	1,365,925	4,835,193	941,288	20,694,694	(1,127,230)	19,567,464
以公允價值計量且其變動計入損益 之金融資產								5,276
共同控制主體投資	234,841	36,849	—	556,416	1,067,337	1,895,443	—	1,895,443
聯營公司投資								848,119
可供出售金融資產								2,155,079
遞延所得稅資產								88,607
應收利息及股利								33,216
總部資產								501,419
總資產								25,094,623

其他分部信息

	截至二零一一年十二月三十一日止年度						
	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
資本支出***	446,883	14,344	294,740	621,566	48,212	109,325	1,535,070
折舊	149,052	8,672	50,642	143,835	50,355	19,435	421,991
攤銷	3,996	433	404	928	678	12,444	18,883
經營租入土地使用權的攤銷	15,062	401	65	34,793	1,511	571	52,403
應收賬款減值撥備(衝回)/計提	(3,195)	350	(266)	1,588	(265)	—	(1,788)
	截至二零一零年十二月三十一日止年度						
	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
資本支出***	412,871	10,491	217,985	486,552	82,568	35,110	1,245,577
折舊	136,289	10,098	49,942	135,313	51,769	11,559	394,970
攤銷	3,411	247	31	870	646	14,111	19,316
經營租入土地使用權的攤銷	12,352	368	65	35,239	2,041	—	50,065
應收賬款減值撥備計提	11,863	477	158	229	1,802	—	14,529

*** 「資本支出」代表截至二零一一年和二零一零年十二月三十一日止年度期間添置非流動分部資產的總現金支出。

本公司所在地為中華人民共和國，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團對外收入中來自於中國境內(不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區)客戶的金額為人民幣42,059,880,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣40,531,272,000元)，來自於其他地區客戶的金額為人民幣1,687,577,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣2,015,501,000元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團非流動分部資產(不包括金融工具和遞延所得稅資產)中，位於中國境內(不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區)的金額為人民幣10,425,896,000元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣9,690,791,000元)，位於其他地區的金額為人民幣321,383,000元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣78,158,000元)。

4. 其他收益／(虧損)，淨額

	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產：		
— 公允價值變動(損失)／收益	(290)	60
處置可供出售金融資產的利得	—	44,454
衍生金融工具		
— 遠期外匯合約公允價值變動收益	106,647	15,959
訴訟賠償撥備及抵減預計保險賠付金額之後的事故淨損失	(41,025)	(140,783)
股票增值權公允價值變動	4,953	5,119
	<u>70,285</u>	<u>(75,191)</u>

5. 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
計入		
租金收入		
— 樓宇	27,828	24,880
— 機器設備	56,039	95,512
處置物業和機器設備所得收益	12,591	18,238
可供出售金融資產的股利收益	14,101	3,039
應收賬款的減值撥備對沖	1,788	9,038
物業管理收益	<u>6,242</u>	<u>10,654</u>
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	414,357	387,637
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	7,634	7,333
處置物業和機器設備虧損	9,313	23,777
核數師酬金		
— 審計費	4,200	4,800
— 其他審計相關費用	2,600	3,000
物業及機器設備減值撥備	54,946	—
應收賬款減值撥備	—	23,567
經營租約攤銷		
— 土地使用權	52,403	50,065
— 樓宇	247,501	215,672
— 機器設備	891,627	1,153,524
無形資產攤銷	18,883	19,316
物業費支出	97,187	89,771
其他流動稅項	58,004	51,921
虧損性合同	11,172	46,474
信息技術服務費	44,530	35,236
物料銷售成本	—	2,073
未解決索賠撥備	<u>15,270</u>	<u>7,265</u>

6. 財務支出，淨額

	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
財務收入		
— 利息收入	<u>116,111</u>	<u>56,736</u>
財務支出		
— 須於五年內全數償還的利息		
包括：借款利息	(164,834)	(122,617)
債券利息	(50,041)	—
— 匯兌損失淨額	(136,920)	(139,900)
— 銀行手續費	(18,513)	(17,540)
	<u>(370,308)</u>	<u>(280,057)</u>
財務支出，淨額	<u>(254,197)</u>	<u>(223,321)</u>

7. 稅項

合併損益表中的所得稅項指：

	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
當期所得稅		
— 香港利得稅	634	585
— 中國內地所得稅	310,303	318,004
中國內地遞延所得稅	(2,753)	(94,583)
	<u>308,184</u>	<u>224,006</u>

本集團以其財務報告之盈利為基準，並對就企業所得稅而言毋須課稅或扣稅之收入及支出項目作出調整後的溢利計提所得稅撥備。

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5% (二零一零年：16.5%) 計提。

中國內地所得稅根據評估後的當年溢利按適用於中國企業之稅務法規徵收。除了若干子公司是根據相關中國稅務法規享受12.5%至24% (二零一零年：12.5%至22%) 優惠稅率外，中國當期所得稅是根據相關中國稅務法規，按中國境內本集團各成員公司的應計稅收入以25%的法定稅率計算 (二零一零年：25%)。

8. 股利

	本公司	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
以每股普通股人民幣0.02元支付的中期股利 (二零一零年：人民幣0.02元)	84,980	84,980
以每股普通股人民幣0.01元建議派發年終股利 (二零一零年：人民幣0.02元)	42,490	84,980
	<u>127,470</u>	<u>169,960</u>

於二零一二年三月二十一日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.01元，合計人民幣42,490,000元。這項建議派發的股利沒有作為應付股利反映在財務報表中，而將作為截至二零一二年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入賬。

9. 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司權益持有人應佔溢利，除以本公司已發行普通股數計算。

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利 (千元人民幣)	642,513	616,424
已發行普通股數 (千股)	4,249,002	4,249,002
每股基本盈利 (人民幣元/每股)	<u>0.15</u>	<u>0.15</u>

由於公司沒有潛在稀釋股份，無需列示稀釋每股收益。

10. 可供出售金融資產

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
上市股權投資(a)	1,004,046	1,900,123
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	388,120	254,956
	<u>1,392,166</u>	<u>2,155,079</u>

(a) 上市股權投資變動分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
於年初	1,900,123	1,289,053
增加	—	303,000
處置	—	(11,760)
公允價值變動(損失)/收益	(896,077)	319,830
於年終	<u>1,004,046</u>	<u>1,900,123</u>
上市股權市值	<u>1,004,046</u>	<u>1,900,123</u>

上市股權投資包括在上海證券交易所上市的中國國際航空股份有限公司(「國航」)及中國東方航空股份有限公司(「東航」)的普通股股份；在深圳證券交易所上市的京東方科技集團股份有限公司(「京東方」)的普通股股份。國航和東航均在中國設立，其主營業務是航空運輸。京東方在中國設立，其主營業務是電子設備的製造及銷售。

- (b) 非上市股權投資包括持有之經營物流和貨代及其他業務實體的股權。鑒於這些投資並不存在公開交易市場，董事認為這些股權的變現能力較低，並且本集團只持有少數的股權，其公允價值無法可靠計量，因此，這些投資按成本扣減其減值準備後列示。本集團會遵照國際會計準則第39號的要求，在有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時對其價值進行評估。董事需在評估時進行判斷，為作出這些判斷，本集團已評估各種因素，包括這些被投資實體的財務運作、中短期經營前景、投資所在行業的前景與經營環境的變化。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，全部可出售金融資產均以人民幣列報，不存在減值，亦未被抵押。

11. 貿易和其他應收賬款

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應收貿易賬款(a)	5,812,116	5,527,044
應收票據(b)	209,057	218,623
其他應收賬款(c)	533,924	499,493
應收關聯方款項(d)	153,081	176,088
	<u>6,708,178</u>	<u>6,421,248</u>

本集團的貿易和其他應收賬款的賬面價值以下列貨幣為單位：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
人民幣	5,017,838	4,617,703
美元	1,429,659	1,652,662
港幣	250,206	135,485
其他	10,475	15,398
	<u>6,708,178</u>	<u>6,421,248</u>

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。

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，分佈世界各地。

(a) 應收貿易賬款

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應收貿易賬款	5,853,573	5,577,429
減：應收賬款減值撥備	(41,457)	(50,385)
應收貿易賬款，淨額	<u>5,812,116</u>	<u>5,527,044</u>

以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
六個月內	5,750,798	5,471,334
六至十二個月	58,118	59,531
一至二年	27,061	22,552
二至三年	10,286	18,007
超過三年	7,310	6,005
	<u>5,853,573</u>	<u>5,577,429</u>

(b) 應收票據為於六個月內到期的交易票據。

(c) 其他應收賬款

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應收按金	192,190	167,106
應收代墊款	196,647	123,128
應收賠償款	7,703	86,708
應收利息	51,294	27,557
其他	94,645	120,029
	<u>542,479</u>	<u>524,528</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(8,555)	(25,035)
	<u>533,924</u>	<u>499,493</u>

(d) 應收關聯方款項

應收關聯方款項分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應收貿易賬款：		
最終控股公司和同系子公司	28,560	25,882
共同控制主體	20,487	25,772
聯營公司	21,839	20,544
	<u>70,886</u>	<u>72,198</u>
減：應收賬款減值撥備	—	(6)
	<u>70,886</u>	<u>72,192</u>
其他應收賬款：		
最終控股公司和同系子公司	54,361	69,072
共同控制主體	24,150	34,814
聯營公司	4,487	30
	<u>82,998</u>	<u>103,916</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(803)	(20)
	<u>82,195</u>	<u>103,896</u>
	<u>153,081</u>	<u>176,088</u>

本集團應收關聯方貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。

應收最終控股公司及同系子公司、共同控制主體、聯營公司和其他關聯方的貿易賬款賬齡概述如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
六個月內	70,634	71,865
六至十二個月	150	324
一至二年	96	—
二至三年	—	—
超過三年	6	9
	<u>70,886</u>	<u>72,198</u>

其他應收關聯方賬款一般為無抵押且須於要求時償還。

12. 應付貿易賬款

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
應付貿易賬款(a)	4,728,399	4,277,764
應付關聯方貿易款項(b)	114,168	142,994
	<u>4,842,567</u>	<u>4,420,758</u>

本集團的應付貿易賬款之賬面價值以下列貨幣為單位列示：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
人民幣	3,769,690	3,328,963
美元	965,315	942,195
港幣	94,969	113,839
其他	12,593	35,761
	<u>4,842,567</u>	<u>4,420,758</u>

(a) 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為期一至三個月。應付貿易賬款於有關財務報表日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
六個月內	4,332,467	3,858,375
六至十二個月	174,421	205,585
一至二年	143,564	129,412
二至三年	50,655	68,929
超過三年	27,292	15,463
	<u>4,728,399</u>	<u>4,277,764</u>

(b) 應付關聯方款項

應付關聯方貿易賬款分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
最終控股公司和同系子公司	94,005	114,730
共同控制主體	12,337	19,372
聯營公司	7,826	8,892
	<u>114,168</u>	<u>142,994</u>

應付關聯方貿易賬款的信貸期一般為期一至三個月。應付最終控股公司及同系子公司、共同控制主體、聯營公司的款項的賬齡概述如下：

	本集團	
	二零一一年 千元人民幣	二零一零年 千元人民幣
六個月內	96,972	128,978
六至十二個月	2,519	2,530
一至二年	3,720	610
二至三年	213	157
超過三年	10,744	10,719
	<u>114,168</u>	<u>142,994</u>

13. 財務報表日後事項

於二零一一年十二月三十一日以後至本報告刊發日期內發生下列事項：

- (a) 有關中外運空運發展股份有限公司(「外運發展」)股改承諾的履行，本公司向外運發展發出《中國外運股份有限公司履行股改承諾的初步方案》。根據該初步方案，本公司擬向外運發展注入佛山中外運快件管理服務有限公司100%的股權以及中國外運長江有限公司下屬蘇州、無錫、常州、張家港四家分公司剝離出的空運業務。該初步方案尚待與外運發展商討及進一步完善，並需外運發展之董事及股東批准。根據初步方案，預計本次資產轉讓對本公司及外運發展的資產、收入及盈利狀況不會構成重大影響。
- (b) 二零一一年九月五日，本公司獲得了中國銀行間市場交易商協會的核准，分期發行總額為人民幣25億元的無擔保中期票據。本公司於二零一二年三月十九日完成發行了第二期面值100元人民幣，總金額為20億元人民幣的中期票據。
- (c) 於二零一二年三月二十一日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.01元，截至二零一一年十二月三十一日止年度，每股股利共計人民幣0.03元。

二、管理層討論和分析

經營情況回顧

二零一一年是本集團五年規劃的啟動之年，也是本集團穩中求進的一年。本集團按照「以五年規劃為引領，以企業轉型為目標，抓住機遇，深入調整，加快發展，實現跨越式增長，打造一流的綜合物流平台」的工作思路，直面低迷的市場環境，經過本集團全體員工的共同努力，取得了較好的經營業績。二零一一年，本集團重點做了以下幾個方面的工作：

- 認真制定完成了本集團五年發展規劃，明確了本集團的未來發展定位。
- 綜合物流資源整合工作取得突破。本集團綜合物流板塊整合工作全面推進；沿江資源整合工作取得突破性進展，各項業務發展順利，整合效果逐步顯現；化工物流業務朝著專業化、集約化方向積極推進。
- 本集團業務結構調整持續改善。內貿業務繼續快速發展；訂艙平台業務規模不斷擴大，在市場低迷的情況下保持了穩定的收入；繼續堅持實施大客戶戰略，客戶結構得到進一步改善，在積極落實戰略合作協議各項業務的同時，不斷拓展與客戶合作的廣度與深度，挖掘客戶的潛在需求。
- 圍繞專業能力建設和網絡佈局配置資源。圍繞業務發展加大資源投入，積極推進物流基礎設施投資和集裝箱船舶建造；國內外併購取得新突破，為專業物流業務的發展提供了強有力的支持。
- 積極推進業務創新和優化。探索新的業務發展模式；同時積極探索傳統業務模式創新。
- 企業基礎管理水平繼續提升。進一步加強人才建設和交流；繼續推進財務管理，加強風險管理和信用管理，嚴格控制成本費用；完善信息化建設，以支撐核心業務快速發展。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營業績與財務狀況的比較與分析

營業額

二零一一年本集團的營業額為437.475億元人民幣，比二零一零年的425.468億元人民幣增長2.8%。

貨運代理

二零一一年本集團貨運代理服務的營業額為366.172億元人民幣，比二零一零年的358.966億元人民幣增長2.0%。

海運代理服務的集裝箱量由二零一零年的694.4萬標準箱升至二零一一年的797.9萬標準箱，增長14.9%；空運代理服務的貨物噸位由二零一零年的38.41萬噸升至二零一一年的39.72萬噸，增長3.4%。

二零一一年貨運代理的營業額增幅低於業務量增幅的主要原因是受國際航運市場運價下降影響。

二零一一年中國出口集裝箱綜合運價指數同比下降12.6%。

船務代理

二零一一年本集團船務代理服務的營業額為8.159億元人民幣，比二零一零年的7.753億元人民幣增長5.2%。

本集團船務代理服務處理的集裝箱數目由二零一零年的1,226萬標準箱增長至二零一一年的1,281萬標準箱，增長4.5%；處理的散貨量由二零一零年的1.713億噸增加至二零一一年的1.796億噸，增加4.8%；處理的登記噸位淨重也由二零一零年的6.089億噸增加至二零一一年的6.573億噸，增加7.9%；代理船舶艘次由二零一零年的60,047艘次增加至二零一一年的60,658艘次，增加1.0%。

船務代理的營業額和業務量上升，主要是由於本集團利用網絡優勢，積極開拓市場，同時加強與船公司的戰略合作。

倉儲和碼頭服務

二零一一年來自倉儲和碼頭服務的營業額為19.343億元人民幣，較二零一零年的16.970億元人民幣上升14.0%。

本集團倉庫作業的散貨量由二零一零年的1,200萬噸增加至1,330萬噸，增加10.8%，處理的集裝箱量與二零一零年的860萬標準箱持平；碼頭處理的集裝箱量由二零一零年的294.7萬標準箱增加至304.7萬標準箱，增加3.4%，碼頭散貨處理量由二零一零年的180萬噸增加至210萬噸，上升16.7%。

倉儲和碼頭服務的營業額和業務量增長的主要原因是本集團積極開拓市場，加強與船公司的戰略合作及整體運營能力進一步提升所致。

海運服務

二零一一年本集團海運服務的營業額為50.817億元人民幣，比二零一零年的43.308億元人民幣增長17.3%。

本集團承運的集裝箱數量由二零一零年的221.0萬標準箱增加至二零一一年的257.3萬標準箱，增加了16.4%。

海運服務的營業額和業務量上升的主要原因是本集團在國際海運市場運價大幅波動的情況下，積極開拓市場，提高了艙位利用率水平；內貿運力平台在內貿沿海運輸幹線的佈局進一步擴大。

其他服務

二零一一年來自其他服務(主要來源於汽車運輸服務及快遞服務)的營業額為15.830億元人民幣，比二零一零年的15.044億元人民幣增長5.2%。

汽車運輸服務處理的集裝箱量由二零一零年同期的73.6萬標準箱，降至70.2萬標準箱，下降4.6%。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一零年的151萬件增至二零一一年的183萬件，增加21.2%。

其他服務的營業額的增長主要是由於本集團汽車運輸的長途運輸比例有所增加及國際快遞業務量增長所致。

本集團的共同控制主體經營快遞業務帶來投資性收益6.125億元人民幣，同比上升67.6%。共同控制主體經營國際快遞業務數目由二零一零年的1,434萬件增至二零一一年的1,460萬件，增加1.8%。

運輸和相關費用

運輸和相關費用由二零一零年的354.823億元人民幣增長至二零一一年的361.003億元人民幣，增長1.7%。運輸和相關費用的增長主要是由於本集團業務量增加所致。

折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零一零年的4.143億元人民幣增長至二零一一年的4.409億元人民幣，增長6.4%，主要是由於本集團增加了對物業和機械設備的投資。

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

二零一一年，本集團的經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業税金及附加及其他收益/(虧損)，淨額)為62.923億元人民幣，較二零一零年的57.747億元人民幣增長9.0%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業稅金及附加及其他收益／(虧損)，淨額)的增長主要是由於本期業務量上升所致。

員工成本的增加主要由於公司規模擴張，人員增加以及物價上漲，人員平均工資上漲。

燃油支出增加主要是由於二零一一年全球油價上漲及船舶航線增加。

其他收益／(虧損)，淨額

其他收益／(虧損)，淨額二零一零年虧損0.752億元人民幣，二零一一年的收益0.703億元人民幣，主要由於本集團持有的衍生金融工具的公允價值變動。

為對沖外匯匯率波動風險，本集團持有少量的遠期日元兌美元合約。截至二零一一年末，該等合約產生賬面浮盈為1.066億元人民幣(二零一零年末：產生賬面浮盈為0.160億元人民幣)。

經營溢利

二零一一年的經營溢利為8.661億元人民幣，較二零一零年的7.767億元人民幣上升11.5%。經營溢利佔總收入的百分比由二零一零年的1.83%上升至二零一一年的1.98%，佔淨收入(總收入扣除運輸及相關費用)的百分比由二零一零年的11.0%上升至二零一一年的11.33%，主要是由於本集團二零一一年業務量上升所致。

所得稅

所得稅由二零一零年的2.240億元人民幣上升至二零一一年的3.082億元人民幣，上升了37.6%。主要是由於本期經營溢利增加以及上期本集團下屬非全資子公司在得到稅務機關批准後稅前抵扣了以往年度的股權轉讓虧損。稅項佔除稅前溢利的百分比由二零一零年的21.2%變動至二零一一年的26.1%。

除稅後溢利

本集團經營業務截至二零一一年十二月三十一日止年度除稅後溢利為8.719億元人民幣，較二零一零年同期8.321億元人民幣增長了4.8%。

歸屬於非控制性權益的淨利潤

歸屬於非控制性權益的淨利潤由二零一零年的2.156億元人民幣升至二零一一年的2.294億元人民幣，上升6.4%，主要由於本集團控股的非全資子公司中外運空運發展股份有限公司本期溢利增長所致。

可供本公司權益持有人分配溢利

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度可供本公司權益持有人分配溢利為6.425億元人民幣，較二零一零年同期的6.164億元人民幣增長了4.2%。

流動資金和資本資源

本集團流動資金主要來自本集團經營產生的現金。

下表概述了本集團截至二零一一年和二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 百萬元人民幣	二零一零年 百萬元人民幣
經營活動產生的現金淨額	1,118.1	957.9
投資活動使用的現金淨額	(1,519.9)	(887.5)
融資活動產生的現金淨額	761.0	967.6
現金和現金等價物匯兌損失	(40.6)	(32.5)
現金和現金等價物的增加淨額	318.6	1,005.5
期末現金和現金等價物	5,521.1	5,202.5

經營活動

經營業務的現金流入淨額由二零一零年的9.579億元人民幣增加至二零一一年的11.181億元人民幣，增長了16.7%，經營活動現金流量淨額增長的主要原因是二零一一年可供本公司權益持有人分配溢利錄得6.425億元人民幣(二零一零年同期：6.164億元人民幣)，應付貿易賬款增加4.218億元人民幣(二零一零年同期：增長5.130億元人民幣)，預收客戶賬款增加4.948億元(二零一零年同期：增長6.580億元人民幣)，所得稅負債增加3.101億元人民幣(二零一零年同期：增長3.154億元人民幣)，部分由貿易和其他應收款增加2.431億元人民幣(二零一零年同期：增長10.041億元人民幣)，預付款項和其他流動資產增加3.731億元人民幣(二零一零年同期：增長3.070億元人民幣)所抵銷。二零一一年及二零一零年應收貿易賬款的平均賬齡分別為54日和50日。

投資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為15.199億元人民幣，主要包括13.411億元人民幣用以購買物業和機器設備，1.717億元人民幣用於購買土地使用權和無形資產，3.166億元人民幣用於增加對子公司、聯營公司和共同控制主體投資以及收購子公司的預付款，1.332億元人民幣用於添置可供出售金融資產，2.340億元人民幣用於添置其他流動資產，限制性存款和三個月以上的定期存款增加2.385億元人民幣，部分由

收聯營公司、共同控制主體股利8.037億元人民幣，收到利息收入0.633億元人民幣所抵銷。截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為8.875億元人民幣，主要包括9.924億元人民幣用以購買物業和機器設備，2.532億元人民幣用於購買土地使用權和無形資產，0.549億元人民幣用於增加對子公司、聯營公司和共同控制主體投資以及收購子公司的預付款，4.089億元人民幣用於添置可供出售金融資產，以及0.996億元人民幣歸還最終控股公司代墊投資款，部分由三個月以上的定期存款減少1.967億元人民幣，收聯營公司、共同控制主體股利4.670億元人民幣，處置聯營和共同控制主體收到0.203億元人民幣，收到利息收入0.341億元人民幣，處置可供出售金融資產所得款項0.562億元人民幣所抵銷。

融資活動

二零一一年融資活動產生的現金淨額為7.610億元人民幣，而二零一零年融資活動產生的現金淨額為9.676億元人民幣。

二零一一年新增銀行借款20.877億元人民幣(二零一零年新增銀行借款22.277億元人民幣)，發行中期票據和短期融資券收到現金28.5億元人民幣，並由二零一一年歸還銀行借款24.585億元人民幣(二零一零年為9.609億元人民幣)，償還最終控股公司及同系子公司借款17.950億元人民幣(二零一零年為零)，支付股利3.655億元人民幣(二零一零年為2.459億元人民幣)，支付借款利息1.291億元人民幣(二零一零年為0.960億元人民幣)部分抵銷。

資本性支出

本集團二零一一年的資本支出為15.351億元人民幣，主要包括13.411億元人民幣購買物業和機器設備，0.176億元人民幣購買無形資產，1.541億元人民幣購買土地使用權。其中10.908億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，2.739億元人民幣用於車輛和設備的購置及0.826億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

或有負債和擔保

於二零一一年十二月三十一日，或有負債主要來自本集團在日常業務過程中產生的未決法律訴訟，金額為6,301.5萬元人民幣(二零一零年為7,155萬元人民幣)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為共同控制主體提供擔保2.941億元人民幣(二零一零年為共同控制主體及客戶提供擔保為2.068億元人民幣)。

另外，在一般業務過程中，本公司所屬子公司為了使其若干共同控制主體及聯營公司取得空運貨運代理許可，而向中國民用航空局發出了若干無具體金額的有關業務及責任的擔保函，上述擔保最長持續至二零一三年。

借款

於二零一一年十二月三十一日，本集團借款總額為23.311億元人民幣(於二零一零年十二月三十一日 42.546億元人民幣)。借款總額中包含13.311億元銀行借款，其中2.942億元以人民幣結算，9.0億元以美元結算，0.892億元以日元結算及0.477億元以港幣結算。其中，於一

至二年內償還的銀行借款為0.12億元人民幣，上述借款的加權平均年利率為3.76%。本集團從最終控股公司取得的委托借款加權平均年利率為3.26%。

抵押及擔保借款

於二零一一年十二月三十一日，本集團已就借款抵押限制性存款達約0.856億元人民幣。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0.662億元人民幣）及土地使用權（淨賬面值約0.342億元人民幣）。

資產負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為55.3%（二零一零年為52.0%），該比例是通過將本集團於二零一一年十二月三十一日的總負債除以總資產而得出的。

外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用大部分均以美元結算，因此，本集團面對的外匯風險主要來自美元。本集團無法保證未來人民幣對美元和其他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他應收款項、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定期存款和金融擔保的總結餘。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

於二零一一年年末，本集團共有員工26,352名（二零一零年為24,431名）。

本集團建立並不斷優化統一的職位、薪酬及績效管理體系，形成了與公司發展戰略目標和業務經營特點相適應的激勵約束機制，促進了公司的健康與可持續發展。同時，公司注重加強員工綜合素質的培訓與開發，以不斷拓展員工的個人成長空間。

本集團始終堅持以人為本、關愛員工的理念，為員工提供良好的工作環境和發展機會，提高員工的凝聚力和創造力，從而推動公司與員工的和諧發展。

收購與處置

- 1、於二零一一年六月，由InterBulk（其股份在AIM上市）按18,150,000英鎊的配售價格發行給本集團下屬全資附屬公司中國外運（香港）物流有限公司1.65億新普通股，本集團成為interbulk的第一大股東。
- 2、於二零一一年十一月一日，本集團下屬子公司中外運空運從天津天華宏運物流有限公司取得與貨運代理相關的資產和業務，天津天華宏運主要在國內提供貨運代理服務。最終確定的總現金對價為人民幣32,091,000元。

三、業務發展展望

二零一二年對整個物流行業來講或許是更加艱難的一年。從經濟形勢來看，二零一二年歐美市場主權債務危機以及高失業率影響導致的消費萎縮還會持續，世界經濟復甦步伐放緩，外部需求增長乏力；國際貿易環境變得更加複雜；人民幣的升值預期，匯率波動的加劇，將抑制中國外貿出口增長的空間；中國的經濟增長速度也會放緩。

從行業形勢來看，國際航運業呈現極度蕭條的景象。物流行業也將會遭遇衝擊，市場需求短期很難改善，激烈的市場競爭和市場的低迷預計還將持續較長時期。但我們也要看到有利的一面，伴隨著中國拉動內需、擴大消費、保障房建設及城市化進程的推進，宏觀經濟政策也正逐步微調，國家中西部承接東部產業轉移帶來的經濟增長等積極因素將帶來社會物流總需求的放大。政府相繼出台的「國八條」、「國九條」、《服務貿易發展「十二五」規劃綱要》等，必將對中國物流行業的發展產生積極影響和促進作用。

二零一二年，本集團一方面要增強對未來形勢發展的敏感性和預見性，要充分認識到二零一二年宏觀形勢的嚴峻局面，要增強風險意識，努力防範風險；另一方面要搶抓機遇，積極進取，確保在複雜的形勢下穩健經營。鑒於對內外部環境變化的分析和判斷，本集團確立了二零一二年工作的主要思路是：調整優化、穩健發展、適度投資、防範風險。

業務發展

- 繼續鞏固和優化傳統業務，發揮訂艙平台規模效應。貨代業務要繼續朝著特色化、物流化、規模化方向發展，延伸服務鏈條，提升綜合服務能力；船代業務要充分利用網絡優勢，繼續擴大一體化營銷的深度和廣度，保持業務穩步增長，努力擴大市場份額；

進一步擴大訂艙平台的業務規模和收入，提升訂艙業務的集約化操作水平；通過提升訂艙平台的信息整合和客戶服務水平，優化訂艙平台服務功能。

- 繼續加大內貿業務發展。充分發揮運力平台和貨運平台的業務協同；加強風險意識，適度發展運力平台；通過延長服務鏈，發揮網絡作用，實現端到端的內貿物流服務，推動內貿業務的持續增長；大力發展多種方式的內貿運輸。
- 積極發展新興專業物流。本集團將繼續加大在工程物流、能源物流、合同物流、化工物流、金融物流等方面的發展，通過擴大業務規模、提供創新增值服務等手段保持市場領先優勢。
- 深入推進綜合物流資源整合工作。繼續推進沿江資源整合和化工物流業務整合；積極參與社會資源重組併購；做好融資籌資工作，拓寬融資渠道。
- 提升企業精細化管理能力。不斷加強總部的能力建設；繼續加強人才培養與班子建設；進一步加強成本費用管理，細化成本管控措施；加強應收賬款管理；深入推進信息化工作，全面提升本集團的信息化水平。

資源整合

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

四、末期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會已建議派發末期股息每股0.01元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在二零一二年舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）上通過有關建議、宣派或派付二零一一年末期股息的決議案後，方可作實。建議派發之末期股息將於二零一二年七月二十七日或之前派發予二零一二年六月十五日辦公時間結束時已登記之股東。有關大會的詳情，請參閱本公司發佈的「股東周年大會通告」。

為確定有權出席股東周年大會及投票之股東名單，本公司將自二零一二年五月七日至二零一二年六月七日止（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東周年大會及投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月四日下午四時三十

分正前交回本公司的香港股份過戶處，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。

二零一二年六月十五日辦公時間結束時為末期股息之記錄日期。為確定股東獲派末期股息的資格，本公司將自二零一二年六月十三日起至二零一二年六月十五日止(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記手續。為符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年六月十二日下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記處，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(二零一二年三月十四日至二零一二年三月二十一日)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0.814190元。因此，本公司每股H股的末期股息數額為0.012282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，其他代理人或受托人，或其他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(「中國」)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。但如果從內地在港上市企業取得股息紅利的個人為其他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，應執行具體協定稅率。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。

五、審計委員會之審閱

審計委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績公佈。

六、企業管治

良好的企業管治是公司一直以來追求的目標。自二零零三年二月上市以來，本公司參照不時修訂的《中華人民共和國公司法》、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)、本公司的《公司章程》及其他有關法律法規並結合自身特點和需要，一直致力於公司管治水平之提高，以保護廣大投資者權益和提升公司價值。

本公司已審閱並採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，作為本公司的企業管治守則。本公司於二零一一年報告期間內，已遵守所有守則條文。

七、董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之董事進行證券交易標準守則，作為本公司董事進行證券交易之操守守則。

經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等於二零一一年報告期間內已遵守守則所載的規定標準。

八、購買、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，就本公司董事所知，本集團任何成員公司並無購買、出售或贖回任何 H 股。

九、刊發全年業績及二零一一年年報

全年業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sinotrans.com)。本公司將於適當時間向股東寄發二零一一年年報，並刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
中國外運股份有限公司
公司秘書
高偉

北京，二零一二年三月二十一日

於此公佈之日，趙滙湘、張建衛、陶素雲及李建章為本公司執行董事；楊運濤、劉京華、許克威及莫志明為本公司非執行董事；孫樹義、陸正飛及劉克崗為本公司獨立非執行董事。