

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



招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00144)

- 歸屬於本公司權益持有者之溢利同比下降5.2%至港幣55.69億元(2010年：港幣58.76億元)
- 每股基本盈利同比下降5.9%至225.12港仙(2010年：239.13港仙)
- 完成集裝箱吞吐量5,729萬TEU(2010年：5,228萬TEU)，同比增長9.6%
- 完成散雜貨吞吐量3.25億噸(2010年：2.81億噸)，同比增長15.5%

2011 年全年業績公佈

招商局國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2011年12月31日止年度經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
收入	2	9,470	5,811
銷售成本	5	(5,418)	(3,025)
毛利		4,052	2,786
其他收益淨額	4	1,949	1,975
其他收入	4	108	139
分銷成本	5	(47)	(21)
行政開支	5	(1,177)	(690)
經營溢利		4,885	4,189
融資收入	6	187	112
融資成本	6	(1,061)	(753)
融資成本淨額	6	(874)	(641)
分佔以下各項之溢利減虧損			
聯營公司		3,329	3,366
共同控制實體		346	324
除稅前溢利		7,686	7,238
稅項	7	(1,015)	(558)
年內溢利		6,671	6,680

	附註	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
歸屬於：			
本公司權益持有者		5,569	5,876
非控制性權益		<u>1,102</u>	<u>804</u>
年內溢利		<u>6,671</u>	<u>6,680</u>
股息	8	<u>2,424</u>	<u>2,528</u>
歸屬於本公司權益持有者之每股盈利	9		
— 基本 (港仙)		<u>225.12</u>	<u>239.13</u>
— 攤薄 (港仙)		<u>224.56</u>	<u>238.52</u>

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
年內溢利	6,671	6,680
其他全面收益：		
分階段收購附屬公司後變現 一項可供出售金融資產的 投資重估儲備	—	(214)
分階段收購附屬公司後變現 聯營公司之儲備	—	(255)
分階段收購附屬公司後變現 一間共同控制實體之儲備	—	(3)
分佔聯營公司之投資重估儲備	(79)	(156)
分佔一間聯營公司之資本儲備	(21)	(66)
分佔一間共同控制實體之儲備	45	3
附屬公司、聯營公司及共同控制實體 之外幣折算差額	2,116	1,348
可供出售金融資產公允價值之(減少)／增加， 扣除遞延稅項	(454)	52
分佔聯營公司定額 福利計劃之精算虧損	(18)	(17)
年內其他稅後全面收益總額	1,589	692
年內全面收益總額	8,260	7,372
全面收益總額歸屬於：		
— 本公司權益持有者	6,650	6,179
— 非控制性權益	1,610	1,193
	8,260	7,372

綜合財務狀況表
於2011年12月31日

	附註	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
無形資產		4,591	3,389
物業、廠房及設備		18,269	16,835
投資物業		4,340	3,662
土地使用權		9,883	9,683
聯營公司權益		27,394	23,701
共同控制實體權益		5,038	4,589
其他金融資產		1,919	2,418
預付款項		344	342
遞延稅項資產		136	114
		<u>71,914</u>	<u>64,733</u>
流動資產			
存貨		240	159
發展中物業及持作銷售的物業		4,380	2,241
其他金融資產		963	382
應收款項、按金及預付款項	10	2,776	4,484
可收回稅項		2	—
現金及銀行存款		6,811	6,352
		<u>15,172</u>	<u>13,618</u>
總資產		<u><u>87,086</u></u>	<u><u>78,351</u></u>

	附註	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
權益			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本		247	246
儲備		41,475	36,878
擬派股息		1,683	1,918
		<u>43,405</u>	<u>39,042</u>
非控制性權益		11,355	10,329
		<u>54,760</u>	<u>49,371</u>
負債			
非流動負債			
來自最終控股公司之貸款		985	938
來自中介控股公司之貸款		—	587
其他金融負債		16,231	14,144
其他非流動負債		1,049	—
遞延稅項負債		2,351	2,065
		<u>20,616</u>	<u>17,734</u>
流動負債			
應付款項及應計費用	11	3,888	4,382
來自最終控股公司之貸款		1,615	1,748
來自中介控股公司之貸款		616	—
其他金融負債		5,279	4,855
應付稅項		312	261
		<u>11,710</u>	<u>11,246</u>
總負債		<u>32,326</u>	<u>28,980</u>
總權益及負債		<u>87,086</u>	<u>78,351</u>
淨流動資產		<u>3,462</u>	<u>2,372</u>
總資產減流動負債		<u>75,376</u>	<u>67,105</u>

附註：

1 編製基準

綜合財務報表是根據香港財務報告準則編製。此綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就投資物業、可供出售金融資產、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，此等資產均以公允價值計量。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

於2011年，本集團採納由香港會計師公會頒佈並於2011年1月1日開始財務年度生效之現有準則之修訂，惟對本集團沒有產生重大影響。

2 收入

本集團主要從事港口業務、保稅物流及冷鏈業務、港口相關製造業務及物業開發及投資。收入包括如下業務年內確認之營業額：

	2011年 港幣百萬元	2010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	6,394	5,008
物流服務收入(包括租金收入)	1,414	645
物業及貨品銷售	1,623	126
投資物業租金總收入	39	32
	<u>9,470</u>	<u>5,811</u>

3 分部資料

本公司之核心管理隊伍已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。於擴展至其他地區運作後，按地區評估港口業務已改為按珠三角（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。

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%。

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2011年12月31日止年度

	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)				小計			物業開發 及投資	
	香港	長三角	其他地區	港幣百萬元					
收入	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
本公司及附屬公司	5,647	225	—	522	6,394	1,414	407	1,255	9,470
分佔聯營公司	168	855	5,349	429	6,801	582	20,975	609	28,967
分佔共同控制實體	—	21	281	1,509	1,811	—	—	725	2,536
合計	5,815	1,101	5,630	2,460	15,006	1,996	21,382	2,589	40,973

截至2010年12月31日止年度

	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)				小計			物業開發 及投資	
	香港	長三角	其他地區	港幣百萬元					
收入	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
本公司及附屬公司	4,364	208	—	436	5,008	645	121	37	5,811
分佔聯營公司	1,383	877	4,500	48	6,808	231	15,619	352	23,010
分佔共同控制實體	21	20	242	1,122	1,405	—	—	371	1,776
合計	5,768	1,105	4,742	1,606	13,221	876	15,740	760	30,597

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2011年12月31日止年度

	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		小計	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		
經營溢利／(虧損)，不包括 視為出售一間聯營公司 權益之收益	2,678	31	26	104	2,839	495	(23)	334	(127)	207	3,518
分佔以下各項之 溢利減虧損											
— 聯營公司	52	339	1,421	151	1,963	75	1,195	96	—	96	3,329
— 共同控制實體	—	—	128	196	324	—	—	22	—	22	346
	2,730	370	1,575	451	5,126	570	1,172	452	(127)	325	7,193
視為出售一間聯營公司 權益之收益											1,367
融資成本淨額	(85)	—	—	(80)	(165)	(144)	(17)	(86)	(462)	(548)	(874)
稅項	(502)	(5)	(261)	(22)	(790)	(57)	(72)	(96)	—	(96)	(1,015)
年內溢利／(虧損)	2,143	365	1,314	349	4,171	369	1,083	270	(589)	(319)	6,671
非控制性權益	(789)	—	—	(78)	(867)	(253)	(20)	38	—	38	(1,102)
歸屬於本公司權益持有者 之溢利／(虧損)	1,354	365	1,314	271	3,304	116	1,063	308	(589)	(281)	5,569
其他資料：											
折舊及攤銷	895	8	—	186	1,089	225	13	80	5	85	1,412
資本開支	996	7	—	1,351	2,354	860	48	75	3	78	3,340

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2010年12月31日止年度

	截至2010年12月31日止年度										
	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 分階段收購附屬公司時 重新計量原先 持有權益之收益	2,092	23	85	159	2,359	357	(10)	237	(132)	105	2,811
分佔以下各項之 溢利減虧損											
— 聯營公司	341	348	1,591	(4)	2,276	75	921	94	—	94	3,366
— 共同控制實體	3	1	69	244	317	—	—	7	—	7	324
	2,436	372	1,745	399	4,952	432	911	338	(132)	206	6,501
分階段收購附屬公司時重新 計量原先持有權益之收益											1,378
融資成本淨額	(52)	—	—	(78)	(130)	(80)	(9)	43	(465)	(422)	(641)
稅項	(282)	(4)	(85)	(11)	(382)	(102)	(44)	(29)	(1)	(30)	(558)
年內溢利／(虧損)	2,102	368	1,660	310	4,440	250	858	352	(598)	(246)	6,680
非控制性權益	(643)	—	—	(9)	(652)	(68)	(67)	(17)	—	(17)	(804)
歸屬於本公司權益持有者 之溢利／(虧損)	1,459	368	1,660	301	3,788	182	791	335	(598)	(263)	5,876
其他資料：											
折舊及攤銷	655	8	—	188	851	129	20	13	6	19	1,019
資本開支(不包括分階段 收購附屬公司之資本開支)	493	7	—	97	597	1,011	32	14	—	14	1,654

本集團資產及負債按分部分析如下：

於2011年12月31日

	港口業務					保稅物流及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計
	港口業務				小計			物業開發 及投資	總部職能	小計	
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區							
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		
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
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											(2,351)
總負債											(32,326)

於2010年12月31日

	港口業務					保稅物流及 冷鏈業務	港口相關 製造業務	其他業務			合計
	港口業務				小計			物業開發 及投資	總部職能	小計	
	珠三角 (不包括香港)	香港	長三角	其他地區							
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	
分部資產(不包括 聯營公司及共同 控制實體權益)	22,998	103	2,140	4,426	29,667	7,131	690	10,326	2,133	12,459	49,947
聯營公司權益	899	1,988	11,322	1,194	15,403	815	6,702	781	—	781	23,701
共同控制實體權益	88	4	729	3,682	4,503	—	—	86	—	86	4,589
分部資產總額	23,985	2,095	14,191	9,302	49,573	7,946	7,392	11,193	2,133	13,326	78,237
遞延稅項資產											114
總資產											78,351
分部負債	(5,443)	(38)	(54)	(2,069)	(7,604)	(3,290)	(449)	(5,480)	(9,831)	(15,311)	(26,654)
應付稅項											(261)
遞延稅項負債											(2,065)
總負債											(28,980)

4 其他收益淨額及其他收入

	2011年	2010年
	港幣百萬元	港幣百萬元
其他收益淨額		
投資物業公允價值之增加	445	331
視為出售一間聯營公司權益之收益	1,367	—
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減少	(53)	—
出售聯營公司權益之虧損	(2)	—
分階段收購附屬公司時重新計量原先持有權益之收益	—	1,378
碼頭建設成本撥備轉回	—	57
出售土地使用權、物業、廠房及設備之收益	3	130
匯兌收益淨額	189	79
	<u>1,949</u>	<u>1,975</u>
其他收入		
持有至到期投資的收入	—	1
可供出售金融資產的股息收入		
— 上市權益投資	21	102
— 非上市權益投資	20	12
以公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產的股息收入	30	—
其他	37	24
	<u>108</u>	<u>139</u>

5 按性質分類成本費用

	2011年	2010年
	港幣百萬元	港幣百萬元
存貨成本(包括已出售物業成本)	1,071	125
員工成本(含董事酬金)	1,482	894
物業、廠房及設備之折舊	1,155	887
無形資產及土地使用權之攤銷	257	131
核數師酬金	22	14
燃油及水電費	642	373
外包成本	915	544
經營租賃租金		
— 土地及樓宇	128	102
— 廠房及機器	14	29
運輸成本	121	107
其他費用	835	530
	<hr/>	<hr/>
總銷售成本、分銷成本及行政開支	<u>6,642</u>	<u>3,736</u>

6 融資收入及成本

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
利息利入：		
銀行存款	183	112
墊付予一間附屬公司非控制性權益持有者	4	—
	<u> </u>	<u> </u>
融資收入	<u> </u>	<u> </u>
利息開支：		
銀行貸款		
— 須於五年內全部償還	(463)	(185)
— 毋須於五年內全部償還	(19)	(38)
應付上市票據		
— 須於五年內全部償還	(359)	(358)
— 毋須於五年內全部償還	(113)	(113)
應付非上市票據		
— 須於五年內全部償還	(53)	—
來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款	(1)	—
來自最終控股公司之貸款	(114)	(100)
來自中介控股公司之貸款	(26)	(31)
	<u> </u>	<u> </u>
產生之借貸成本總額	(1,148)	(825)
減：符合資本化條件的資產數額(註)	87	72
	<u> </u>	<u> </u>
融資成本	<u> </u>	<u> </u>
融資成本淨額	<u> </u>	<u> </u>

註：

已採用每年5.64% (2010年：每年4.765%) 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。

7 稅項

香港利得稅乃按年內估計應課稅溢利以稅率16.5% (2010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2010年及2011年適用的中國企業所得稅率分別為22%及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年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。

於綜合損益表扣除之稅項包括：

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
香港利得稅	7	5
中國企業所得稅	569	323
中國預提所得稅	209	128
遞延稅項	86	102
中國預提所得稅稅率變動引起的遞延稅項(註)	144	—
	<u>1,015</u>	<u>558</u>

註：

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

8 股息

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
已派中期股息每股30港仙(2010年：每股25港仙)	741	610
擬派末期股息每股68港仙(2010年：每股78港仙)	1,683	1,918
	<u>2,424</u>	<u>2,528</u>

於2012年3月29日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每股68港仙。該等末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末期股息以代替上述獲配發之股份。建議股息並無於此等財務報表內作為應付股息反映。

擬派2011年末期股息乃根據於2012年3月29日已發行股份2,474,491,236股(2010年：2,458,698,459股)計算。

9 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年內已發行普通股之加權平均數計算得出。

基本	2011年	2010年
歸屬於本公司權益持有者之溢利 (港幣百萬元)	<u>5,569</u>	<u>5,876</u>
已發行普通股之加權平均數	2,474,154,494	2,457,060,786
每股基本盈利(港仙)	<u>225.12</u>	<u>239.13</u>

每股攤薄盈利假設所有未行使之認股權獲轉換後，根據調整後普通股之加權平均股數計算。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年度市價）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。

攤薄	2011年	2010年
歸屬於本公司權益持有者溢利 (港幣百萬元)	5,569	5,876
已發行普通股之加權平均數	2,474,154,494	2,457,060,786
認股權之調整	6,098,348	6,265,867
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,480,252,842	2,463,326,653
每股攤薄盈利(港仙)	224.56	238.52

10 應收款項、按金及預付款項

應收款項、按金及預付款項包括應收貿易賬款港幣12.04億元(2010年：港幣9.70億元)。

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

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
尚未到期	266	558
逾期日		
— 1-90日	733	330
— 91-180日	44	45
— 181-365日	140	21
— 超過365日	21	16
	1,204	970

11 應付款項及應計費用

應付款項及應計費用結餘包括應付貿易賬款港幣3.18億元(2010年：港幣4.18億元)。應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
尚未到期	63	12
逾期日		
— 1-90日	219	287
— 91-180日	5	41
— 181-365日	14	38
— 超過365日	17	40
	<u>318</u>	<u>418</u>

擬派末期股息及以股代息計劃

董事建議向在2012年6月6日當日名列本公司股東名冊之股東，派發截至2011年12月31日止年度之末期以股代息股息每股68港仙(2010年：78港仙)，股東有權選擇收取現金作為全部或部份末期股息代替股份分配(「以股代息計劃」)。末期股息將約於2012年7月20日派發。

待本公司股東在2012年5月31日舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，本公司將約於2012年6月14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上市及買賣後，方可作實。預計末期股息單與根據以股代息計劃而發行之新股之股票約於2012年7月20日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票，本公司將於2012年5月25日至2012年5月31日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲出席股東週年大會並於會上投票，最遲須於2012年5月24日下午4時30分以前，將股份過戶文件及有關股票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1712-16室香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。

待股東於股東週年大會上通過後，所建議之末期股息將派予於2012年6月6日（星期三）下午4時30分辦公時間結束後名列本公司股東名冊內之股東。為符合享有建議之末期股息之資格，所有股份過戶文件及有關股票，最遲須於2012年6月6日（星期三）下午4時30分前送抵本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址同上）辦理登記手續。

管理層討論與分析

業務回顧

2011年，全球經濟復蘇步伐放緩，國際金融危機暴露出來的深層次影響不斷顯現，不確定不穩定因素增多，經濟下行風險加大。國際貨幣基金組織（「IMF」）分別在4月、6月和9月連續三次下調全球經濟增長預測。按照IMF公佈數據，2011年，全球經濟增長率為3.8%，同比下降1.4個百分點。其中發達經濟體增長1.6%，增幅下滑1.6個百分點；發展中經濟體增長6.2%，增幅下降1.1個百分點。發達經濟體增長乏力，發展中經濟體面臨內部增速放緩和外部需求減少所帶來的挑戰，歐債危機進一步延緩了經濟復蘇的進程。受此影響，2011年全球貿易增速呈現大幅放緩，按照IMF報告公佈數據，2011年全球貿易總量增幅為6.9%，增幅下降5.8個百分點。

受全球經貿增速放緩影響，港口行業面臨新一輪的上升壓力。德魯里(Drewry)在2011年8月公佈的報告中預計2011年世界主要港口集裝箱吞吐量同比增長8.0%，增速下降近50.0%。以中國為主的亞洲港口，業務增速亦顯著回落。按照交通部公佈數據，2011年中國規模以上港口完成集裝箱吞吐量1.62億標準箱(「TEU」)，同比2010年增長11.4%，較上年同期增速下滑約7個百分點。受腹地產業升級、產業轉移等因素影響，南方港口的集裝箱業務增速放緩趨勢相對較為明顯。

2011年，本集團港口項目共完成集裝箱吞吐量5,729萬TEU，比上年同期增長9.6%；港口散雜貨業務完成吞吐量3.25億噸，比上年同期增長15.5%。本集團作為第一大股東的中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「中集集團」)受益於全球新造集裝箱船投放市場的業務驅動，全年共銷售乾貨集裝箱和冷藏集裝箱159.1萬TEU，增長15.1%，銷售特種集裝箱7.71萬TEU，增長24.6%，保持了良好的增長勢頭。

截至2011年12月31日止年度，歸屬於本公司權益持有者之溢利為港幣55.69億元，比上年同期下降5.2%，其中經常性溢利為港幣40.68億元，比上年同期下降6.4%。2011年本集團實現收入港幣94.70億元，比上年同期增長63.0%。本集團港口核心業務的收入為港幣63.94億元，比上年同期增長27.7%。

根據有關中國南山開發(集團)有限公司(「南山集團」)的託管協議，自2010年8月份起，本集團開始合併南山集團報表。合併南山集團的全年業績對本集團本年度的部份財務數據產生大幅增加的影響，例如收入、銷售成本、分銷成本、行政開支、融資成本及稅項等。

本集團的港口核心業務實現EBITDA^{註1}港幣83.16億元，比上年同期增長10.4%，港口核心業務之EBITDA貢獻佔本集團EBITDA總額的70.1%。

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。

港口業務

2011年，本集團港口業務實現EBIT^{註2}港幣60.51億元，比上年增長5.3%，佔本集團EBIT總額的比重由上年度的73.4%下降至68.2%。

2011年，本集團集裝箱業務增速略高於行業水平。其中，內地港口項目完成集裝箱吞吐量為5,082萬TEU，比2010年增長10.3%，保持國內領先的碼頭營運商地位；香港及海外港口項目完成集裝箱吞吐量646萬TEU，比上年增長4.0%。

本集團各港口項目中，除深圳西部和香港現代貨櫃碼頭有限公司（「MTL」）箱量出現小幅下跌外，其餘各碼頭集裝箱業務皆呈現出不同程度的增長。其中青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司（「QQCTU」）因為吸引新增貨源，集裝箱吞吐量大幅增長87.8%至207萬TEU；上海國際港務（集團）股份有限公司（「上港集團」）創全球港口紀錄完成3,174萬TEU，同比增長9.2%；寧波大榭招商國際碼頭有限公司完成175萬TEU，同比增長12.1%，仍然保持着高於區域的業務增速；本集團年初入股的珠江內河貨運碼頭有限公司（「珠江內河碼頭」）2011年貢獻箱量91萬TEU；集團投資的第一個海外港口項目－尼日利亞Tin-Can Island Container Terminal Limited（「TICT碼頭」），2011年完成集裝箱吞吐量37.8萬TEU，增長28.1%。深圳西部港區、MTL因需求不足、資源減少等因素影響，集裝箱吞吐量略有下降。

2011年，本集團港口散雜貨業務保持着高於國內平均水平的增速，主要得益於上港集團、湛江港（集團）股份有限公司（「湛江港集團」）、青島前灣西港聯合碼頭有限責任公司（「QQTU」）和漳州招商局碼頭有限公司（「漳州碼頭」）的業務增長貢獻。其中，上港集團和湛江港集團分別完成17,829萬噸和7,337萬噸，業務增幅均超過

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。

15.0%。QQTU完成2,839萬噸，比去年同期增長69.1%；漳州碼頭完成散雜貨吞吐量850萬噸，同比增長17.1%；深圳西部港區因資源減少等因素影響吞吐量下降12.1%。

2011年，全球經貿增速放緩超出預期，航運市場嚴重低迷，港口經營面臨內部成本上升和外部需求放緩的雙重壓力。面對不利的經營環境，本集團圍繞「內部挖潛、外部培育」的工作思路。一方面積極開拓海外新項目，優化國內港口佈局，致力於培育新的增長點；另一方面通過整合現有港口資源，大力推進精細化管理，提升資源效率和資產效益。一年來，各項工作成效顯著。海外港口「建設、經營、轉讓」(BOT)項目動工興建，內地多個港口項目經營業績取得突破，精細化管理工作再上新台階。

位於斯里蘭卡科倫坡港南集裝箱碼頭的Colombo International Container Terminals Limited (「CICT」)是本集團擁有自主經營權的第一個海外碼頭項目，也是繼尼日利亞TICT碼頭後的第二個海外港口項目，預計首期將於2013年中建成投產，該項目的成功開發和未來的經營管理對於集團開拓海外市場意義深遠。尼日利亞TICT碼頭自本集團年初進駐後，業務量增長近三成，效益大幅提升六成。

優化國內港口佈局方面，本集團繼與青島港集團於2009年底合作成立集裝箱碼頭QQCTU以及2010年合資經營散雜貨碼頭QQTU的基礎上，今年又進一步加強與青島港(集團)有限公司(「青島港集團」)的合作，以QQCTU為合作平台，與APL Co. Pte Ltd.和SITC Container Lines Company Limited合資成立新公司，青島前灣新聯合集裝箱碼頭有限責任公司(「QQCTUA」)，經營其中的兩個泊位，建立起與船公司之間資產合作的紐帶。QQCTU持有QQCTUA 70%的股權。通過與青島港集團一系列的成功合作，一方面提升了我們在青島的碼頭業務規模和經營效益，同時也增加了本集團在環渤海區域的市場參與度，並且為下一步開展更深入的合作打下了堅實基礎。

深圳西部母港整合方面，2011年，集團成立了(華南)港口營運中心，對西部兩大集裝箱碼頭實施業務整合和一體化管理。在商務、操作、採購、外包商管理、招聘、培訓、科技應用等方面建立起一體化管理體制。兩港實行聯合商務推廣，統一優化航線結構，建立資源協調機制，港口資源效率得到進一步提升。

推進珠三角駁船運輸網絡建設是本集團提升西部港口競爭力的重要舉措。2011年本集團繼續發揮深圳西部港區的資源、航線、業務和地理位置優勢，進一步擴大深圳西部碼頭對泛珠三角地區集裝箱貨源的吸引能力。2011年華南駁船快線聯盟發展到28個成員單位，駁船網絡覆蓋21個城市，52個內河碼頭，開通40條駁船快線。珠三角地區駁船箱量比上年同期增長3.4%。今年2月，本集團成功入股珠江船務發展有限公司(「CKS」)控股的珠江內河碼頭20%權益，加強了西部港口與珠三角內河碼頭的戰略協同，並為下一步與CKS的深入合作打下了堅實基礎。2011年，珠江內河碼頭與深圳西部港區的協同箱量比上年同期大幅增長75.0%。

港口管理上，集團在總結近年成本管控經驗的基礎上，全面推行精細化管理，各項工作邁上了新台階。2011年，集團與國際知名諮詢機構合作，大力推進港口標準化體系建設，通過打造可量化的管理評價工具，建立起常態化的監督管控機制，形成持續改善的管理閉環，持續提升旗下碼頭的管理水平和總部的管控能力。同時，本集團積極推進管理職能IT化工作，通過構建管理模型、開發IT應用系統等手段，不斷提升集團的港口綜合管理水平，提升港口資源效率和資產效益。

保稅物流及冷鏈業務

2011年本集團的保稅物流園區及冷鏈等物流業務共實現營業收入港幣14.14億元，比上年同期增長119.2%，實現EBIT港幣5.81億元，比上年同期增長31.7%。

2011年，本集團保稅港物流業務經營取得了長足進步，保稅港區的服務與發展模式正日益成為國內行業的標杆，園區從貨物處理量、通關效率到業務創新等方面均位於國內保稅港區前列。與上年同期相比，倉庫出租率、租金水平、報關票數等主要業務指標皆獲得較快提升，區港聯動箱量增長超過兩成，園區盈利增長近七成。目前，園區的業務需求呈現出快速增長態勢，本集團亦將加快相關的設施建設並著手於保稅港二期的擴區工作，未來，隨着前海深港現代服務業合作區建設的推動，我們對保稅港區的發展充滿信心。招商局國際碼頭(青島)有限公司旗下的青島物流園貨物操作量上升帶動收入增長，經常性利潤扭虧為盈。天津海天保稅物流公司的物流倉庫、堆場出租率上升，成本費用下降，經營同樣實現扭虧。

作為本集團冷鏈物流的運作平台，招商局美冷控股有限公司和招商局美冷物流有限公司(合稱「招商美冷」)2011年通過點位佈局和運輸網絡延伸，初步建立起國內的冷鏈物流網絡，冷藏運輸能力也得到進一步提升，初步建立起內地市場中的聲譽和品牌。「百勝中國與招商美冷簽訂戰略合作協議」成為2011年中國冷鏈行業十大事件之一。冷鏈物流目前行業集中度低，未來的整合和分級將加速，招商美冷

在行業整合中具備資源、管理、服務與人才的優勢，有利於加快市場佈局，搶佔市場先機。本集團認為，隨着中國經濟增長模式的轉變，內需增長將逐漸成為中國經濟增長的主要推動力，加上居民消費觀念的升級和食品安全要求的提高，冷鏈物流將具有廣闊的發展前景。

2011年，受全球貿易放緩影響，香港兩大航空貨運站貨物處理總量下降6.0%，本集團參資的亞洲空運中心有限公司貨物處理量完成70萬噸，比上年同期下降1.9%，市場份額有所提升。

港口相關製造業務

本集團2011年製造業務實現EBIT港幣17.60億元，比上年增長38.5%。

2011年，雖然航運市場嚴重低迷，但在新船投放市場帶來的需求驅動下，中集集團集裝箱銷量延續了增長勢頭，全年共銷售乾貨集裝箱和冷藏集裝箱共159.1萬TEU，比上年增長15.1%。同時，因銷售價格上漲，集裝箱業務收入增長幅度高於箱量增幅。2011年，中集集團道路專用車銷量15.2萬台，比上年略有下降。2011年中集集團實現淨利潤人民幣36.94億元，比上年增長22.8%。

企業社會責任

近幾年來，本集團在追求股東最大回報的同時，也積極推行「綠色港口」建設和參與社會公益和慈善活動，注重履行企業公民責任。

在綠色港口建設方面，本集團積極參與「節能環保、低碳經濟」的社會實踐。作為國內最大的公共碼頭運營商，從兼顧經營效益和社會效益角度出發，積極響應節能減排號召，持續推進綠色港口建設，加快港口企業向環境友好型和成本節約型轉變。本集團重點打造的「低碳綠色示範港區」被國家交通運輸部選定為全國四家低碳試點港口之一。

流動資金及庫務政策

本集團於2011年12月31日擁有現金約港幣68.11億元，其中港元佔21.8%、美元佔3.6%、人民幣佔74.2%及其他貨幣佔0.4%。

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46.71億元。

年內本集團資本開支達港幣33.40億元。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2011年12月31日，本公司已發行2,474,411,236股股份。年內因行使認股權而發行1,441,000股股份並因此而收到約港幣0.30億元。除上述所發行的新股，本公司以股代息計劃中發行了14,942,777股股份。

於2011年12月31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41.2%。

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，本集團於年內並沒有為外幣投資作出特定的對沖安排。

於2011年12月31日，本集團之未償還有息負債分析如下：

	2011年 港幣百萬元	2010年 港幣百萬元
浮息銀行貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	5,239	4,827
1至2年	2,099	2,182
2至5年	3,204	2,813
毋須於5年內全部償還	106	1,410
	<u>10,648</u>	<u>11,232</u>
定息應付上市票據之償還期限如下：		
於2013年	2,325	2,324
於2015年	3,877	3,879
於2018年	1,536	1,536
	<u>7,738</u>	<u>7,739</u>
定息應付非上市票據之償還期限如下：		
於2016年	<u>3,084</u>	—
來自最終控股公司之貸款		
1年以內	1,615	1,748
1至2年	985	—
2至5年	—	938
	<u>2,600</u>	<u>2,686</u>
來自中介控股公司之貸款		
1年以內	616	—
2至5年	—	587
	<u>616</u>	<u>587</u>
來自一間附屬公司非控制性權益持有者之貸款	<u>12</u>	—

註：除港幣2.91億元(2010年：港幣4.51億元)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：

2011年							
	銀行貸款	應付 上市票據	應付非 上市票據	來自中介 控股公司 之貸款	來自最終 控股公司 之貸款	來自一間附 屬公司非控 制性權益持 有者之貸款	合計
	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
港幣及美元	4,123	7,738	—	—	100	—	11,961
人民幣	6,525	—	3,084	616	2,500	12	12,737
	<u>10,648</u>	<u>7,738</u>	<u>3,084</u>	<u>616</u>	<u>2,600</u>	<u>12</u>	<u>24,698</u>
2010年							
	銀行貸款	應付 上市票據	應付非 上市票據	來自中介 控股公司 之貸款	來自最終 控股公司 之貸款	來自一間附 屬公司非控 制性權益持 有者之貸款	合計
	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
港幣及美元	4,972	7,739	—	—	—	—	12,711
人民幣	6,260	—	—	587	2,686	—	9,533
	<u>11,232</u>	<u>7,739</u>	<u>—</u>	<u>587</u>	<u>2,686</u>	<u>—</u>	<u>22,244</u>

資產抵押

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、廠房及設備以及賬面淨值為港幣1.02億元的投資物業作抵押。

於2010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0.68億元及港幣2.94億元分別以賬面淨值為港幣0.71億元的物業、廠房及設備和賬面淨值為港幣5.58億元的土地使用權作抵押。

僱員及酬金

於2011年12月31日，本集團聘有7,766名全職員工，其中257人在香港工作，其餘7,509人在中國內地工作。年內本集團之薪酬開支達港幣14.82億元，佔本集團之營運開支總額22.3%。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。董事之酬金乃參考其在本公司的職務、責任、經驗及當前市場情況等而釐定。

前景展望

2012年，預計全球經濟和貿易仍將延續2011年的增速放緩趨勢，按照IMF(1月24日)的報告預測，2012年全球經濟增速預計為3.3%。全球貿易總量增長為3.8%，分別比2011年下降0.5個百分點和3.1個百分點。歐債危機是影響經濟增長的最大不確定因素，加上地緣政治、貿易保護主義等因素的影響，經濟下行的風險依然存在。受此影響，預計全球的港口業務總體也將同樣呈現出增速放緩趨勢。

本集團港口業務主要分佈在中國內地，國內的經濟快速增長仍將給本集團的港口業務增長提供主要動力。2012年，本集團將繼續堅持「拓展海外市場、優化國內佈局」的港口發展戰略，致力於培育新的業務增長點，預計港口業務增速仍將保持高於全球港口的行業總水平。

按照海關統計數據，2011年，中國與東盟的貿易額已超越日本成為歐盟、美國之後的中國第三大貿易夥伴，亞洲區域內的貿易增長將對區域內港口的發展帶來機遇。本集團亦將順應全球產業轉移的趨勢，積極關注亞洲區域以及其它區域發展中國家的港口投資機會，並以此來逐步提升本集團在國際港口營運商中的市場地位和影響力。

QQCTU是去年本集團增長最快的港口項目，主要得益於吸引區域新增貨源以及與青島港集團的密切合作。2012年，本集團將繼續關注國內具備發展潛力的集裝箱碼頭、大型專業散貨碼頭和內河碼頭的介入機會，不斷深化國內港口佈局。

2012年，本集團將繼續推動深圳母港的深度整合。通過業務的整合和管理一體化來提升深圳西部港區的資源效率和資產效益；做實母港與內河港口的協同運作，持續完善珠三角駁船網絡建設，穩固並增強對珠三角腹地貨源的吸引力；推動海鐵聯運，延伸貨源腹地；發揮母港與保稅物流、冷鏈物流的經營互動，延伸客戶價值鏈。

深入精細化業務營運管理是本集團的一項長期重點工作，此項工作預計能幫助集團改善表現，尤其是在宏觀經濟形勢不利的局面下。2012年，本集團將從業務營運標準化建設、流程創新和應用IT管理等方面繼續深入推進精細化管理工作，充分挖掘內部潛力，提升存量資產的運行效率和經營效益，有效抵禦內部成本上升和外部需求放緩的壓力。

2012年，保稅港區建設要重點從以下幾個方面開展工作：加大宣傳推介力度，推進保稅港區擴區工作；創新園區服務模式，爭取國家政策支持；加強客戶管理，

吸引優質客戶入駐園區；優化業務流程，提升服務效率；推進區港聯動，發揮協同效應；加快園區建設，佔領市場先機。

冷鏈物流在2012年是加快佈局、搶佔市場的一年。本集團將在招商美冷現有冷鏈網絡的基礎上，加快國內冷鏈物流業務的佈局速度。加強與重點客戶的戰略合作關係，針對主要客戶的需求制訂全方位的冷鏈物流方案；擴大現有業務範圍，積極開拓新型業務；密切關注行業內的整合契機，利用自身優勢，將冷鏈物流業務做大做強；同時，注重提高冷鏈物流業務的綜合服務水平，打造管理品牌，提升在行業內的市場影響力和地位。

2012年是外部宏觀形勢極其複雜的一年，但本集團相信，挑戰與機遇並存，集團將充分認清形勢，穩中求進，按照既定的經營策略開展各項工作，捕捉國內外市場的發展機會，一如既往地追求股東利益最大化，不斷提升盈利能力，努力為股東創造更好的回報。

財務報表審閱

審核委員會聯同管理層根據本集團採納的會計原則及慣例進行審閱，並已審議審核程序，內部管理及財務報告上事宜(包括審閱截至2011年12月31日止年度之財務報表)及2011年全年業績。

企業管治

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

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的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14所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），當中載列預期上市發行人須跟從及遵守之企業管治原則及守則條文（「守則條文」）。董事認為，本公司於截至2011年12月31日止年度已一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則中載列當其時生效的守則條文。

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。

購買、出售或贖回本公司已上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

更換核數師

根據中華人民共和國財政部及國務院國有資產監督管理委員會頒佈的相關規定，對會計師事務所連續承擔同一家國有企業及其附屬公司財務決算審計業務的年限有限制。本公司為招商局集團有限公司（該公司為一間國有企業）之附屬公司，而由於本公司連續委聘現任核數師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）的年期已經超出規定年限，因此，羅兵咸永道將於股東週年大會結束後退任為本公司核數師，且不會膺選續聘。

股東－招商局集團有限公司已根據公司條例第116C條及第132(1)條向本公司發出特別通知，擬於股東週年大會上提呈以下決議案為普通決議案：－

「動議委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師以取代退任核數師羅兵咸永道會計師事務所，任期直至本公司下次股東週年大會結束為止，並由本公司董事會釐定其酬金。」

經本公司審計委員會提議，董事會決議建議於股東週年大會上提呈決議案委任德勤•關黃陳方會計師行擔任本公司2012年度核數師以取代退任核數師羅兵咸永道。

羅兵咸永道已經以書面確認並無任何有關其退任為本公司核數師的事宜須提呈本公司證券持有人垂注。董事會亦未知悉任何有關更換核數師的事宜須提呈本公司證券持有人垂注。董事會及本公司審計委員會亦確認，本公司與羅兵咸永道並無意見分歧或未決事宜。

於聯交所網頁公佈年報

本公司2011年年度之年報，將在適當時間在聯交所網頁上登載。截至2011年12月31日止年度之法定財務報表(包括無保留意見之核數師報告)將會送交公司註冊處，並將寄送各股東及可於本公司之網址<http://www.cmhi.com.hk>下載。

承董事會命
招商局國際有限公司
主席
傅育寧

香港，2012年3月29日

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