



中航國際控股股份有限公司
AVIC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(股份代號：0161)



2015

中期報告

公司基本信息

上市交易所 : 香港聯合交易所有限公司
股票簡稱 : 中航國際控股
股份代碼 : 00161
網址 : www.avic161.com

執行董事

吳光權先生 董事長
賴偉宣先生 副董事長
(於二零一五年八月二十一日獲委任為副董事長)
由 鐳先生 副董事長
潘林武先生
陳宏良先生
劉 軍先生

獨立非執行董事

黃慧玲女士
鄔 煒先生
魏 煒先生

監事

曹 江先生 主席
梁 赤先生(於二零一五年六月十八日獲委任)
劉永澤先生(於二零一五年六月十八日獲委任)
楊 喜先生(於二零一五年六月十八日獲委任)
王 昕女士(於二零一五年六月十八日辭任)
鄧柏松先生(於二零一五年六月十八日辭任)

公司秘書

鍾思均先生(於二零一五年六月一日獲委任)
黃勇峰先生(於二零一五年八月二十一日辭任)

審核委員會

黃慧玲女士 主席
鄔 煒先生
魏 煒先生

薪酬委員會

魏 煒先生 主席
吳光權先生
陳宏良先生
黃慧玲女士
鄔 煒先生

提名委員會

鄔 煒先生 主席
吳光權先生
陳宏良先生
黃慧玲女士
魏 煒先生

公司註冊地址

中國深圳市福田區
深南中路中航苑
航都大廈25層

香港主要營業地址

香港中環
康樂廣場一號
怡和大廈
20樓2001-2006室

H股股份過戶登記處 (以作股票轉讓)

香港證券登記公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓
1712-1716室

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問(香港法律)

龍炳坤、楊永安律師行

主要銀行

中國銀行
中國農業銀行
中國工商銀行
中國建設銀行

中航國際控股股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月按照國際財務報告準則編製之未經審核之中期業績如下：

中期綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 (經重列) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		2,151,298	1,757,824
勘探及開採權		761,190	765,937
商譽		964,557	977,161
無形資產		878,132	879,874
物業、廠房及設備		13,789,128	13,583,312
投資物業		2,220,942	2,232,376
在建工程		2,468,944	2,479,701
使用權益法入賬的投資		4,316,353	4,342,730
貿易及其他應收款項	7	1,325,158	1,585,580
可供出售金融資產		587,536	257,940
遞延所得稅資產		699,291	637,611
其他非流動資產		373,416	514,331
		30,535,945	30,014,377
流動資產			
存貨		6,097,171	6,352,205
發展中物業		2,068,543	1,808,116
貿易及其他應收款項	7	14,002,104	12,134,461
應收合約工程客戶款項		2,889,968	2,017,763
按公允價值透過損益記賬的金融資產		4,037	4,242
抵押銀行存款		312,098	522,864
現金及現金等價物		6,290,987	4,828,610
分類為持作出售的聯營公司投資		-	90,624
		31,664,908	27,758,885
總資產		62,200,853	57,773,262

附註	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 (經重列) 人民幣千元
權益		
本公司權益持有人應佔資本與儲備		
股本	1,166,162	1,110,632
股份溢價	1,512,380	1,294,633
永久次級可換股證券	2,781,674	2,781,674
其他儲備	476,333	655,789
未分配利潤	3,733,905	3,779,324
	9,670,454	9,622,052
非控股股東權益	8,827,936	8,767,461
總權益	18,498,390	18,389,513
負債		
非流動負債		
借款	12,596,263	10,477,284
遞延所得稅負債	836,513	862,398
政府補貼的遞延收入	766,830	761,479
撥備	213,463	213,085
貿易及其他應付款項	79,093	22,883
退休及其他補充福利責任	367,243	384,357
其他非流動負債	341,795	166,803
	15,201,200	12,888,289
流動負債		
貿易及其他應付款項	14,818,080	14,600,170
應付合約工程客戶款項	1,764,516	1,491,725
借款	10,958,332	9,429,473
按公允價值透過損益記賬的金融負債	17,917	66,895
流動所得稅負債	144,192	226,956
退休及其他補充福利責任	14,916	16,931
其他流動負債	783,310	663,310
	28,501,263	26,495,460
總負債	43,702,463	39,383,749
總權益及負債	62,200,853	57,773,262
流動淨資產	3,163,645	1,263,425
總資產減流動負債	33,699,590	31,277,802

中期綜合收益表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一五年	二零一四年
		人民幣千元	(經重列) 人民幣千元
	附註		
收入	6	16,025,989	16,212,635
銷售成本		(13,324,627)	(13,505,950)
毛利		2,701,362	2,706,685
銷售費用		(959,702)	(746,744)
行政費用		(1,440,376)	(1,250,117)
其他收入		316,623	124,301
其他(虧損)/收益－淨額		(12,789)	46,788
經營溢利	9	605,118	880,913
融資收入		185,900	158,898
融資成本		(597,418)	(589,021)
融資成本－淨額		(411,518)	(430,123)
使用權益法入賬的應佔投資溢利		24,786	100,919
除所得稅前溢利		218,386	551,709
所得稅開支	10	(63,365)	(91,411)
期內溢利		155,021	460,298
應佔(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人		(45,419)	216,677
非控股股東權益		200,440	243,621
		155,021	460,298
本公司權益持有人期內應佔每股(虧損)/盈利 (每股以人民幣元列示)			
－基本	11	(0.0524)	0.1826

中期綜合全面收入報表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 (經重列) 人民幣千元
期內溢利	155,021	460,298
其他全面收益／(虧損)：		
可能分類至損益的項目		
可供出售金融資產的公允價值虧損，未扣除稅款	-	(2,854)
可供出售金融資產的公允價值虧損，稅款	-	714
外幣折算差額	(204,750)	42,490
期內其他全面(虧損)／收益(扣除稅款)	(204,750)	40,350
期內全面總(虧損)／收益(扣除稅款)	(49,729)	500,648
應佔：		
— 本公司權益持有人	(224,875)	255,226
— 非控股股東權益	175,146	245,422
期內全面總(虧損)／收益	(49,729)	500,648

中期綜合權益變動表

	未經審核								
	本公司權益持有人應佔						合計	非控股 股東權益	總權益
	股本	股份溢價	永久次級 可換股證券	其他儲備	未分配利潤	人民幣千元			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一四年一月一日的結餘 (如先前呈報)	1,110,632	1,294,633	2,781,674	(404,201)	3,535,079	8,317,817	4,399,803	12,717,620	
共同控制下業務合併的影響	-	-	-	826,473	(345,492)	480,981	573,337	1,054,318	
於二零一四年一月一日的結餘 (經重列)	1,110,632	1,294,633	2,781,674	422,272	3,189,587	8,798,798	4,973,140	13,771,938	
全面收益									
截至二零一四年六月三十日									
止期間溢利	-	-	-	-	216,677	216,677	243,621	460,298	
其他全面收益	-	-	-	38,549	-	38,549	1,801	40,350	
全面總收益	-	-	-	38,549	216,677	255,226	245,422	500,648	
與權益持有人的交易									
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	261,320	261,320	
非控股股東權益注資	-	-	-	-	-	-	38,443	38,443	
與非控股股東權益的交易	-	-	-	397	-	397	(4,136)	(3,739)	
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	(1,400)	(1,400)	
應佔聯營公司因與非控股 股東權益交易而產生的儲備	-	-	-	(259)	-	(259)	-	(259)	
有關二零一四年股息	-	-	-	-	-	-	(71,480)	(71,480)	
與權益持有人的交易總額	-	-	-	138	-	138	222,747	222,885	
於二零一四年六月三十日的結餘	1,110,632	1,294,633	2,781,674	460,959	3,406,264	9,054,162	5,441,309	14,495,471	

	未經審核							
	本公司權益持有人應佔							
	永久次級					非控股		
	股本	股份溢價	可換股證券	其他儲備	未分配利潤	合計	股東權益	總權益
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一五年一月一日的結餘	1,110,632	1,294,633	2,781,674	655,789	3,779,324	9,622,052	8,767,461	18,389,513
全面收益								
截至二零一五年六月三十日								
止期間溢利	-	-	-	-	(45,419)	(45,419)	200,440	155,021
其他全面收益	-	-	-	(179,456)	-	(179,456)	(25,294)	(204,750)
全面總收益	-	-	-	(179,456)	(45,419)	(224,875)	175,146	(49,729)
與權益持有人的交易								
非控股股東權益注資	-	-	-	-	-	-	4,847	4,847
與非控股股東權益的交易	-	-	-	-	-	-	(6,032)	(6,032)
發行股份所得款項	55,530	217,747	-	-	-	273,277	-	273,277
有關二零一五年股息	-	-	-	-	-	-	(113,486)	(113,486)
與權益持有人的交易總額	55,530	217,747	-	-	-	273,277	(114,671)	158,606
於二零一五年六月三十日的結餘	1,166,162	1,512,380	2,781,674	476,333	3,733,905	9,670,454	8,827,936	18,498,390

中期綜合現金流量表

未經審核
截至六月三十日止六個月

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 (經重列) 人民幣千元
營運活動產生的現金流量：		
經營業務產生的現金	634,546	1,145,490
已付利息	(511,463)	(547,739)
已付所得稅	(211,063)	(184,673)
營運活動(所用)/產生的現金流量	(87,980)	413,078
投資活動產生的現金流量：		
出售可供出售金融資產所得款項淨額	-	400
出售聯營公司所得款項淨額	98,311	-
出售物業、廠房及設備以及投資物業所得款項淨額	7,750	2,758
向聯營公司注資	(10,250)	-
向共同控制實體注資	(15,300)	(5,500)
購買土地使用權	(214,367)	(42,722)
物業、廠房及設備以及在建工程增加	(979,601)	(979,073)
可供出售金融資產增加	(330,000)	-
收購附屬公司，扣除收購的現金	-	2,046,496
已收政府補貼	271,586	26,934
關聯方借貸	(428,712)	-
已收利息	129,622	59,617
已收股息	194,294	54,387
投資活動(所用)/產生的現金流量	(1,276,667)	1,163,297
融資活動產生的現金流量：		
借款所得款項	10,829,947	12,527,875
償還借款	(7,840,048)	(10,445,882)
自關聯方借款	3,629,175	1,481,995
向關聯方償還借款	(4,030,075)	(2,038,831)
發行股份所得款項	273,277	-
與非控股股東權益的交易	(6,032)	(3,739)
非控股股東權益向附屬公司注資	4,847	38,443
派付予附屬公司非控股股東權益的股息	(6,986)	(9,728)
融資活動產生的現金流量	2,854,105	1,550,133
現金及現金等價物的增加淨額	1,489,458	3,126,508
期初的現金及現金等價物	4,828,610	5,076,448
現金及銀行透支匯兌虧損	(27,081)	(12,665)
期末的現金及現金等價物	6,290,987	8,190,291

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

中航國際控股股份有限公司(「本公司」)為在中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司，其H股已在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要於中國從事液晶顯示器、印刷電路板及手錶的製造與銷售、地產開發、國際工程、貿易及物流服務及礦產資源開發業務。

本公司的註冊辦公地址為中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓。

於二零一三年十一月一日，本公司附屬公司天馬微電子股份有限公司(「天馬」)就收購於關連公司的權益訂立五項獨立框架協議，代價為天馬向有關出售方發行及配發約433,129,000股A股股份(「該等天馬交易」)。有關出售方及於關連公司的權益如下：

- (a) 就收購本公司，上海張江(集團)有限公司、上海國有資產經營有限公司及上海光通信公司持有的上海天馬微電子有限公司(「上海天馬」)70%股本權益；及
- (b) 就收購成都工業投資集團有限公司及成都高新投資集團有限公司持有的成都天馬微電子有限公司(「成都天馬」)40%股本權益；及
- (c) 就收購湖北省科技投資集團有限公司持有的武漢天馬微電子有限公司(「武漢天馬」)90%股本權益；及
- (d) 就收購中國航空技術國際控股有限公司(「中航國際」)及中國航空技術深圳有限公司(「中航深圳」)持有的上海中航光電子有限公司(「上海光電子」)全部股本權益；及
- (e) 就收購中航國際及中航深圳各自持有的深圳中航光電子有限公司(「深圳光電子」)全部股本權益。

於二零一三年十一月一日，天馬董事會建議於該等天馬交易完成後，以現金形式向不多於十名投資者按配售價不低於每股人民幣12.69元的價格發行不超過約149,772,000股新A股股份，藉此為該等天馬交易籌措額外資金。

於二零一四年八月二十二日，天馬董事會宣佈將發行及配售價由人民幣12.69元調整為人民幣12.59元，總代價股份由約433,129,000股A股股份調整為約436,569,000股A股股份及配售股份最大數目由約144,376,000股A股股份調整為約140,239,000股A股股份。

於該等天馬交易前，天馬持有上海天馬30%股本權益、成都天馬30%股本權益及武漢天馬10%股本權益。上海光電子及深圳光電子分別由中航深圳持有51%股本權益及中航國際持有49%股本權益。天馬、本公司、中航深圳及中航國際共同由中國航空工業集團公司(「中航工業」)控制。

由於天馬能夠透過與其他股東的協議控制上海天馬及成都天馬，於該等天馬交易前，天馬及本公司將投資上海天馬及成都天馬入賬列為附屬公司。於該等天馬交易前，天馬及本公司將投資武漢天馬入賬列為聯營公司。

該等天馬交易於二零一四年八月二十八日完成。於該等天馬交易完成後，上海天馬、武漢天馬、上海光電子及深圳光電子將成為天馬的全資附屬公司，而天馬將持有成都天馬70%股本權益。

就入賬而言，收購上海天馬及成都天馬股本權益按非控股股東權益交易入賬，收購武漢天馬股本權益按涉及非共同控制實體業務合併入賬，收購上海光電子及深圳光電子股本權益視為涉及共同控制實體業務合併，並按合併會計法入賬。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣千元列報。本簡明綜合中期財務資料於二零一五年八月二十一日獲批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零一五年六月三十日止六個月的此等簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據國際財務報告準則所編製截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

應用合併會計

於附註1披露的收購上海光電子及深圳光電子股本權益被視為涉及共同控制下實體的業務合併，此乃由於本公司、上海光電子及深圳光電子均受中航工業的共同控制。

因此，有關上海光電子及深圳光電子的財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」（「會計指引第5號」）的規定以合併會計綜合納入本公司財務報表。為與合併後的會計政策保持一致，概無調整資產淨值或純利。

該等綜合財務報表乃根據會計指引第5號訂明的合併會計原則編製。該等綜合財務報表包括所收購公司的收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，猶如該等收購公司已於整年或自其註冊成立日期起一直存在。截至二零一四年六月三十日止六個月的比較數字已按相同基準呈列。

因此，本綜合財務資料所呈列比較期間的財務資料已經重列。以下為共同控制下的合併對比較數字所產生影響的對賬：

	於二零一四年 中期報告的 原本列值 人民幣千元	上海光電子及 深圳光電子的 合併 人民幣千元	調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
收入	13,875,964	2,574,152	(237,481)	16,212,635
本期間溢利	347,721	107,128	5,449	460,298
營運活動產生的現金流出淨額	293,217	119,861	-	413,078
投資活動產生的現金流出／ (流入)淨額	1,217,762	(54,465)	-	1,163,297
融資活動產生的 現金流入淨額	1,409,573	140,560	-	1,550,133

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者(如該等年度財務報表所述)一致。

如有需要，會於財務資料中獨立披露及載述特殊項目，以進一步闡釋本集團的財務表現。由於性質或金額屬重大，特殊項目為已獨立列示的重大收支項目。

中期期間收入的稅項採用預期年度總盈利適用的稅率累計。

概無於本報告期間首次生效的新訂準則、現有準則的修訂及詮釋預期對本集團產生重大影響。

以下與本集團相關的已頒佈但於二零一五年一月一日開始的財政年度仍未生效的新訂準則及準則修訂未被提早採納：

	於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第14號「監管遞延賬目」	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第11號關於收購合營經營權益的會計處理的修訂	二零一六年一月一日
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號關於澄清可接受的折舊及攤銷方法的修訂	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號關於投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入的修訂	二零一六年一月一日
國際會計準則第27號關於獨立財務報表的權益法的修訂	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」的修訂	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」的修訂	二零一六年一月一日
國際會計準則第19號「僱員福利」的修訂	二零一六年一月一日
國際會計準則第34號「中期財務報告」的修訂	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」	二零一七年一月一日
國際財務報告準則第9號「金融工具」	二零一八年一月一日

4 估計

管理層須於編製中期財務資料時作出影響會計政策的應用及資產與負債、收入與開支的報告金額的判斷、估算和假設。實際結果可能與該等估計有所差異。

在編製此等簡明綜合中期財務資料時，管理層在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主要來源與截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者一致。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務承受著多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料和披露，此中期財務報表應與本集團於二零一四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

自二零一四年十二月三十一日以來風險管理部門或風險管理政策並無任何變動。

5.2 流動資金風險

與二零一四年十二月三十一日相比，金融負債中並無重大合約未貼現現金流出變動。

5.3 公允價值估計

下表以估值法分析按公允價值計量的金融工具。不同級別定義如下：

- 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，資產或負債的可直接(即價格)或間接(即從價格得出)可觀察輸入值(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級)。

下表載列於二零一五年六月三十日本集團按公允價值計量的資產。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
按公允價值透過損益				
記賬的金融資產	4,037	–	–	4,037
可供出售金融資產	–	–	587,536	587,536
總資產	4,037	–	587,536	591,573

下表載列於二零一四年十二月三十一日本集團按公允價值計量的資產。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
按公允價值透過損益				
記賬的金融資產	4,242	–	–	4,242
可供出售金融資產	–	–	257,940	257,940
總資產	4,242	–	257,940	262,182

6 分部資料

本公司董事會為主要經營決策者。管理層根據董事會審閱的報告(用以作出策略性決定)釐定經營分部。

董事會從產品的角度考慮業務。本集團劃分為五個業務分部：

- 電子高科技—生產及銷售液晶顯示器、印製電路板及緊固件
- 零售與高端消費品—中高檔手錶製造及世界名錶的連鎖店銷售

- 地產與酒店－提供工程服務、地產開發及經營酒店
- 貿易物流－商品貿易、船舶製造及提供物流服務
- 資源投資與開發－農業相關資源業務的投資與開發

董事會根據溢利評估經營分部表現。

本集團截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的收入及除稅後溢利／(虧損)按業務劃分如下：

	收入		除稅後溢利／(虧損)	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年 (經重列)	二零一五年	二零一四年 (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電子高科技	6,836,835	6,607,866	295,642	358,525
零售與高端消費品	1,673,028	1,628,150	77,852	92,955
地產與酒店 ^(a)	1,824,456	2,665,353	36,766	157,359
貿易物流	5,476,651	5,153,904	(45,053)	52,058
資源投資與開發	215,019	157,362	(118,353)	(116,656)
未分配項目 ^(b)	-	-	(91,834)	(83,943)
總計	16,025,989	16,212,635	155,021	460,298

^(a) 除稅後溢利包括中航萬科有限公司的投資收益人民幣22,928,000元(二零一四年：人民幣72,919,000元)以及中航地產股份有限公司投資虧損人民幣24,906,000元(二零一四年：投資虧損人民幣6,652,000元)。

^(b) 此金額指總部產生的多項開支，主要包括本公司未分配利息開支、行政開支以及投資虧損。

7 貿易及其他應收款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	8,149,958	7,855,975
減：應收款項減值撥備	(251,504)	(212,155)
貿易應收款項－淨額	7,898,454	7,643,820
其他應收款項	3,331,464	2,934,979
應收票據	238,193	205,764
支付供應商預付款	2,712,691	1,918,958
尚未抵扣的增值稅款	657,374	607,608
應收利息	6,178	8,182
應收股息	1,337	133,162
按金	454,231	238,495
融資租賃應收款項	27,340	29,073
	15,327,262	13,720,041
減：非即期部分		
－尚未抵扣的增值稅款	(96,839)	(171,401)
－按金	(138,363)	(71,852)
－其他應收款項	(1,062,586)	(1,313,254)
－融資租賃應收款項	(27,340)	(28,544)
－其他	(30)	(529)
	(1,325,158)	(1,585,580)
即期部分	14,002,104	12,134,461

本集團貨品銷售的信用期限為一個月至十二個月。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
一年內	7,176,064	6,881,848
一至兩年	475,034	576,978
兩至三年	330,404	303,612
超過三年	168,456	93,537
	8,149,958	7,855,975
減：減值撥備	(251,504)	(212,155)
	7,898,454	7,643,820

8 貿易及其他應付款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	7,063,238	7,686,141
應付薪金及員工福利	474,405	591,057
應付票據	745,338	917,389
客戶墊款	3,756,374	2,808,485
應付利息	171,023	85,068
應付股息	132,688	26,188
其他應付稅項	179,272	230,032
應計費用及其他應付款項	2,216,690	2,158,581
自一名第三方的借款	18,000	18,000
按金	140,145	102,112
	14,897,173	14,623,053
減：非流動部分		
— 按金	(79,093)	(22,883)
流動部分	14,818,080	14,600,170

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
一年內	6,312,601	7,297,031
一至兩年	612,283	289,196
兩至三年	57,614	44,101
超過三年	80,740	55,813
	7,063,238	7,686,141

9 經營溢利

以下項目已於期內經營溢利中扣除／(抵免)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
存貨減值(撥回)／撥備	(3,504)	75,203
壞賬撥備／(撥回)	25,664	(10,680)
土地使用權及採礦權攤銷	20,607	16,461
其他非流動資產攤銷	123,866	96,557
固定資產折舊	863,797	811,052
出售物業、廠房及設備收益	(1,564)	(2,545)
出售聯營公司收益	(7,687)	-

10 所得稅開支

根據中國有關所得稅法，除非另有適用優惠稅率，否則本集團於中國成立的附屬公司適用所得稅率為25%。

青海中航資源有限公司於青海省海西州成立，可享有發展中國西部適用的優惠稅率，並於二零一五年可享有15%優惠所得稅稅率(二零一四年：15%)。

天馬及其附屬公司上海天馬及成都天馬、深南電路有限公司、中航網信(北京)科技有限公司及深圳市飛亞達精密計時製造有限公司因被認定為中國高新技術企業而於二零一五年獲享15%(二零一四年：15%)的優惠所得稅率。

	截至下列日期止六個月	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 (經重列) 人民幣千元
即期所得稅	128,299	147,849
遞延所得稅抵免	(64,934)	(56,438)
	63,365	91,411

11 每股盈利

(a) 基本

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均股數計算。

	截至下列日期止六個月	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 (經重列) 人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利 (人民幣千元)	(45,419)	216,677
減：歸屬於永久次級可換股證券持有人溢利 (人民幣千元)	(13,908)	(13,908)
歸屬於本公司普通股持有人(虧損)/溢利 (人民幣千元)	(59,327)	202,769
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,132,108	1,110,632
每股基本(虧損)/盈利(人民幣元/股)	(0.0524)	0.1826

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃按調整已發行普通股加權平均股數以假設所有潛在攤薄普通股獲轉換而計算。本公司擁有一個類別的潛在攤薄普通股：永久次級可換股證券，並已假設永久次級可換股證券已獲轉換為普通股。

永久次級可換股證券可能會攤薄未來每股基本盈利，惟因其於截至二零一五年六月三十日止六個月具有反攤薄作用，故並無列入計算每股攤薄盈利。截至二零一四年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利為每股人民幣0.1133元。

12 股息

董事會建議不派發截至二零一五年六月三十日止六個月(二零一四年六月三十日：無)的中期股息。

13 或有事項

於二零一五年六月三十日，本集團有以下未履行財務擔保：

擔保方	擔保方與 本集團的關係	擔保對象	擔保對象與 本集團的關係	尚未償還 擔保金額 (人民幣千元)
中國航空技術 北京有限公司 (「北京公司」)	本集團附屬公司	泰州中航船舶重工 有限公司	第三方	829,450
北京公司	本集團附屬公司	正力海洋工程有限 公司	第三方	33,590
天馬	本集團附屬公司	上海天馬有機發光 顯示技術有限公司	擔保方聯營公司	87,739
中國航空技術 廈門有限公司 (「廈門公司」)	本集團附屬公司	廈門天馬微電子 有限公司	擔保方持有擔保 對象6%權益	168,800
中國航空技術國際 工程有限公司 (「工程公司」)	本集團附屬公司	中航建築工程有限 公司	由同一公司控制	68,600
廈門公司	本集團附屬公司	Radiance Catco Offshore Pte. Ltd	擔保方聯營公司	82,000

本集團向下列各方提供財務反擔保：

擔保方	擔保方與本集團的關係	擔保對象	擔保對象與本集團的關係	未償還擔保金額 (人民幣千元)
天馬	本集團附屬公司	成都高新投資集團有限公司	擔保對象持有擔保方1.59%股本權益	136,771
天馬	本集團附屬公司	成都工業投資集團有限公司	擔保對象持有擔保方2.5%股本權益	215,255

於二零一四年十二月三十一日，本集團有以下未履行財務擔保：

擔保方	擔保方與本集團的關係	擔保對象	擔保對象與本集團的關係	未償還擔保金額 (人民幣千元)
北京公司	本集團附屬公司	泰州中航船舶重工有限公司	聯營公司	692,623
北京公司	本集團附屬公司	正力海洋工程有限公司	第三方	33,590
廈門公司	本集團附屬公司	廈門天馬微電子有限公司	擔保方持有擔保對象6%股本權益	176,000
廈門公司	本集團附屬公司	Radiance Catco Offshore Pte. Ltd	聯營公司	161,621
工程公司	本集團附屬公司	中航建築工程有限公司	受同一家公司控制	68,600
成都中航瑞賽置業有限公司 (「成都瑞賽」)	本集團附屬公司	房地產物業買方	第三方	150,934

本集團向下列各方提供財務反擔保：

擔保方	擔保方與 本集團的關係	擔保對象	擔保對象與 本集團的關係	未償還 擔保金額 (人民幣千元)
天馬	本集團附屬公司	上海張江(集團) 有限公司	擔保對象持有 擔保方2.49% 股本權益	77,887
天馬	本集團附屬公司	上海國有資產經營 有限公司	擔保對象持有 擔保方2.37% 股本權益	73,992
天馬	本集團附屬公司	上海工業投資(集團) 有限公司	第三方	13,943
天馬	本集團附屬公司	上海光通信公司	擔保對象持有 擔保方1.25% 股本權益	25,000
天馬	本集團附屬公司	成都工業投資集團 有限公司	擔保對象持有 擔保方2.5% 股本權益	268,058
天馬	本集團附屬公司	成都高新投資集團 有限公司	擔保對象持有 擔保方1.59% 股本權益	170,322

14 承擔

(a) 資本承擔

於結算日仍未產生的資本承擔如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
土地使用權	924,225	958,117
物業、廠房及設備	455,767	772,720
股本權益投資	180,000	510,005
購買承擔	191,842	274,284
	1,751,834	2,515,126

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
已授權但未訂約物業、廠房及設備	377,865	377,865

(b) 經營租約承擔

本集團根據辦公樓宇的不可撤銷經營租約承擔如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
不超過一年	105,368	121,976
超過一年但不超過五年	141,689	172,446
超過五年	27,535	27,248
	274,592	321,670

15 關聯方交易

本集團由中國航空技術國際控股有限公司(「中航國際」, 於中國成立的國有公司)控制, 該公司直接及間接持有本公司71.43%股份。其餘28.57%股份為廣泛持有。董事認為, 中航國際及中國航空工業集團公司(「中航工業」)分別為本集團的控股公司及最終控股公司。

除本財務資料其他部分所披露的關聯方資料外, 本集團在日常經營過程中與其關聯方進行的重大關聯方交易及由關聯方交易產生的結餘概述如下:

(a) 與關聯方的交易

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	(經重列) 人民幣千元
收入:		
銷售貨品		
— 聯營公司	128	425,073
— 中航工業同系附屬公司	572,147	291,579
— 控股公司	21,191	10,882
— 最終控股公司	130	650
— 合營企業	14,856	—
	608,452	728,184
服務收入		
— 中航工業同系附屬公司	381,588	260,929
— 合營企業	—	45,643
— 聯營公司	75	10,091
— 中國航空技術深圳有限公司(「中航深圳」, 持有本公司股權的本公司股東) (二零一五年六月三十日: 33.93%, 二零一四年十二月三十一日: 35.63%)	—	210
— 控股公司	—	60
— 非控股股東權益	333	—
	381,996	316,933

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零一五年	二零一四年 (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
利息收入		
— 聯營公司	—	5,860
— 中航工業同系附屬公司	20,828	—
	20,828	5,860
購買貨品及服務：		
購買貨品		
— 中航工業同系附屬公司	158,523	379,738
— 聯營公司	3,567	234,128
— 合營企業	17,948	—
— 非控股股東權益	2,977	51
	183,015	613,917
服務成本		
— 中航工業同系附屬公司	22,255	17,827
— 聯營公司	—	2,763
— 控股公司	566	408
	22,821	20,998
利息開支		
— 中航工業同系附屬公司	71,731	23,438
— 控股公司	5,763	6,922
— 中航深圳	2,447	—
— 聯營公司	—	319
	79,941	30,679

(b) 與關聯方的結餘

與關聯公司的結餘均為免息及須應要求償還。

	於	
	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
其他應收款項		
— 聯營公司	-	37,730
— 中航工業同系附屬公司	181,012	188,663
— 控股公司	96,774	147,343
— 合營企業	8,853	90
— 中航深圳	8,500	11,500
	295,139	385,326
應收利息		
— 中航工業同系附屬公司	3,536	3,495
預付款項		
— 中航深圳	60,002	60,002
— 中航工業同系附屬公司	3,516	21,393
— 聯營公司	-	16,978
— 控股公司	-	105
— 合營企業	2,763	-
	66,281	98,478
應收賬款		
— 中航工業同系附屬公司	887,264	652,222
— 合營企業	36,589	25,729
— 最終控股公司	540	524
— 控股公司	75	841
	924,468	679,316
應計費用及其他應付款項		
— 控股公司	214	35,937
— 中航深圳	8,280	9,399
— 中航工業同系附屬公司	86,109	86,351
— 聯營公司	-	3,861
— 合營企業	210	184
	94,813	135,732

於

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款		
— 中航工業同系附屬公司	210,551	83,868
— 控股公司	613	178
	211,164	84,046
客戶墊款		
— 中航工業同系附屬公司	37,317	89,501
— 聯營公司	-	863
	37,317	90,364
應付利息		
— 中航工業同系附屬公司	13,591	3,873
— 中航深圳	1,403	6,458
— 控股公司	6,611	3,372
	21,605	13,703
自關聯方借款		
— 控股公司	900,000	695,000
— 中航深圳	100,000	100,000
— 中航工業同系附屬公司	2,554,297	3,158,578
— 非控股股東權益	7,432	9,050
	3,561,729	3,962,628
給予關聯方的貸款		
— 聯營公司	428,712	136,730
— 中航工業同系附屬公司	858,769	1,172,412
	1,287,481	1,309,142

業務回顧

本公司於截至二零一五年六月三十日止六個月(「報告期間」)內綜合業績之營業收入及溢利貢獻主要來自下列業務板塊及附屬公司：

業務板塊	附屬公司名稱	本公司持有權益之比例	主要業務
電子高科技	天馬微電子股份有限公司 (「天馬」)	25.76%	製造及銷售液晶顯示屏及模組(「LCD」)
	深南電路股份有限公司 (「深南電路」)	92.99%	製造及銷售印製電路板及封裝基板(「PCB互聯」)
	深圳航空標準件有限公司 (「航標公司」)	100%	高強度螺栓、精密螺絲及螺母、異型件等緊固件
零售與高端消費品	飛亞達集團股份有限公司 (「飛亞達」)	41.49%	中高檔手錶製造及世界名錶連鎖銷售
地產與酒店	北京中航瑞信投資管理有限公司(「北京瑞信」)	90%	住宅開發業務為主，兼營工業地產開發等
	成都中航瑞賽置業有限公司(「成都瑞賽」)	60%	住宅開發業務為主，兼營工業地產開發等
	西安中航瑞賽西控置業有限公司(「西安瑞賽」)	51%	住宅開發業務為主，兼營工業地產開發等

業務板塊	附屬公司名稱	本公司持有 權益之比例	主要業務
	中國航空技術國際工程 有限公司(「工程公司」)	100%	國際建築工程總承包為主， 兼營海外地產開發和國內 建工程總承包業務
	廣東國際大廈實業有限 公司(「廣東國際」)	75%	酒店經營
貿易物流	中國航空技術北京有限 公司(「北京公司」)	100%	水泥工程、機械車輛等貿易 物流
	中航國際船舶控股有限 公司(「船舶公司」)	73.87%	船舶工程
	中航威海船廠有限公司 (「威海船廠」)	69.77%	船舶建造
	中航國際廣州有限公司 (「廣州公司」)	100%	醫療設備、瀝青工程等貿易 物流
	中航國際廈門有限公司 (「廈門公司」)	100%	石材等貿易物流

業務板塊	附屬公司名稱	本公司持有 權益之比例	主要業務
	中航技國際經貿發展 有限公司(「經貿公司」)	97.5%	招標代理、信息化服務和 自動化控制等
	中航國際新能源發展 有限公司(「新能源」)	100%	電站建設、節能管理和新能源 設備的購銷等
資源投資與開發	深圳中航資源有限公司 (「中航資源」)	100%	農業相關資源的投資與開發

報告期間，本集團錄得持續經營業務之綜合營業收入約人民幣16,025,989,000元，較上年同期約人民幣16,212,635,000元(經重列後數據，下同)下降約1.2%，本集團權益持有人應佔虧損約為人民幣45,419,000元，較上年同期本集團權益持有人應佔盈利約人民幣216,677,000元大幅下降。

業績總覽

二零一五年上半年，全球經濟復蘇曲折緩慢，發達國家經濟明顯分化，新興經濟體失速，國內經濟仍處於中高速增長，宏觀政策向好但仍面臨較大下行壓力。本集團緊緊圍繞「轉型創新、強化執行、聚焦價值增長」的年度戰略主題，深入推進戰略轉型，積極應對不利外部形勢。報告期內，電子高科技板塊加速產業升級，多項前沿技術研發與產業化有序推進，產業布局成效顯現。零售與高端消費品業務板塊持續推動O2O轉型，深化全渠道戰略，著力提升實體門店單店運營效率。地產與酒店業務板塊加速產品結構調整和去庫存化，海外業務拓展順利。貿易物流業務板塊堅定推動專業化發展，強化合併企業間的融合與協同，海外市場拓展卓有成效，機電工程子業務強化市場開拓與在手項目執行，船舶子業務受全球航運市場低迷影響仍面臨較大經營壓力。

電子高科技業務

本集團之電子高科技業務主要通過旗下天馬、深南電路致力於液晶顯示、PCB互聯等產品的研發、設計、製造、銷售及服務。報告期間，本集團電子高科技業務營業額約人民幣6,836,835,000元，較上年同期約人民幣6,607,866,000元同比上升約3.5%；除稅後盈利率約人民幣295,642,000元，較上年同期約人民幣358,525,000元下降17.5%。

(一) 液晶顯示

天馬液晶顯示產品包括中小尺寸液晶顯示器(LCD)及液晶顯示模塊(LCM)，主要應用於消費電子及工控、醫療等專業顯示領域。報告期間，天馬主動順應市場需求，聚焦智能手機等中高端消費顯示市場和車載、醫療、工控、銷售終端等專業顯示市場，持續推進產品結構升級和客戶結構優化；受終端市場需求低迷影響，消費類顯示市場訂單出現較大幅度下降，新增終端客戶拓展取得明顯成效，而專業顯示市場領域亦受車載顯示增長拉動影響增長顯著。同時，高附加值產品比重已逐步提升。報告期間，武漢6代LTPS TFT-LCD生產綫順利推進，上海AM-OLED生產綫進入設備安裝調試階段，前述兩大前沿技術產業布局將進一步提升液晶顯示業務的技術能力、其產品競爭力及行業地位；天馬非公開增發股票事項已取得國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)審批並報送中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)審批。

(二) PCB互聯

深南電路PCB互聯產品包括中高端多層印製電路板及封裝基板，主要應用於通訊、航空航天、醫療、工控等高技術領域。報告期間，PCB業務受4G及國外通訊項目需求延後影響出現訂單大幅下滑，深南電路積極應對市場形勢變化，密切跟進成長型和成熟型客戶需求動向，加大培育型客戶及服務器、汽車市場領域的開發力度，同時大力推進降本增效等管理提升工作，為下半年PCB市場旺季到來做好充分準備；相對而言，電子裝聯及封裝基板兩項成長型業務訂單保持快速增長，運營能力不斷提升，業務盈利水平顯著提升。報告期內，無錫生產基地按計劃推進投產與產能爬坡，客戶審核進展順利，已初步具備批量生產能力。

零售與高端消費品業務

本集團零售與高端消費品業務通過旗下飛亞達致力於中高檔手錶的生產、品牌運營及世界名表的連鎖銷售。報告期間，本集團上半年零售與高端消費品業務錄得營業收入約為人民幣1,673,028,000元，較上年同期約人民幣1,628,150,000元增長約2.8%，除稅後盈利約為人民幣77,852,000元，較上年同期約人民幣92,955,000元下降約16.2%。

報告期間，國內經濟增速繼續放緩，名錶消費環境依然未見改觀，國內手錶品牌紛紛擴大渠道拓展和市場營銷投入，市場競爭壓力較大。飛亞達圍繞「價值觀、創新、調整、盈利」的戰略主題，加快推進產品結構調整與單店產出提升工作，繼續深化全渠道戰略執行，加速推進亨吉利、飛亞達錶庫存共享方案實施，加快技術服務業務快速成長，為全渠道戰略提供新的突破口。報告期間，飛亞達與北京手錶廠有限公司簽署框架協議，投入不超過人民幣8,000萬元合資成立北錶錶業(北京)有限公司，努力掌握及提升手錶機芯等核心技術能力，以增強在手錶產業鏈關鍵環節的話語權。報告期內，飛亞達非公開增發股份事項已取得國資委審批並報送中國證監會審批。

地產與酒店業務

本集團通過旗下成都瑞賽、西安瑞賽、北京瑞信等從事國內房地產開發業務，通過工程公司從事國內外工程承包、海外地產開發。報告期間，本集團地產與酒店業務收入約為人民幣1,824,456,000元，較上年同期約人民幣2,665,353,000元下降約31.6%；除稅後盈利約為人民幣36,766,000元，較上年同期約人民幣157,359,000元降幅較大。除稅後盈利包括從共同控制公司及聯營公司中航萬科有限公司(「中航萬科」)、中航地產股份有限公司(「中航地產」)獲得投資虧損約人民幣1,978,000元。

(一) 地產開發

本集團國內地產開發項目以中小城市商業綜合體開發業務為主。報告期間，國內房地產市場區域加速分化，一線城市房地產行情持續升溫，但部分二線城市和三、四線城市的地產成交價與成交量持續下滑。本集團旗下國內地產開發項目建設按計劃推進，海外地產項目拓展及建設加速推進，坦桑尼亞海景公寓項目已實現銷售。

(二) 工程承包

本集團工程承包業務以國際建築工程承包為主，並逐步拓展到國內建築工程承包領域。本集團積極拓展東非、南亞等區域市場開發，承攬多項大中型國際工程總承包項目。報告期間，新簽國內外工程項目11個，合同金額超過人民幣65億元；國際工程項目肯尼亞機場二期、坦桑尼亞NBAA大型項目及盧旺達水泥廠項目陸續進入項目後期及結算階段，斯里蘭卡南部高速公路已於二零一五年七月初正式開工建設。

貿易物流業務

本集團通過旗下北京公司、船舶公司、廣州公司、廈門公司、經貿公司、新能源公司等從事機電工程、船舶工程等業務。報告期間，本集團貿易物流業務收入約為人民幣5,476,651,000元，較上年同期人民幣5,153,904,000元增長約6.3%，除稅後虧損約為人民幣45,053,000元，較上年同期盈利約人民幣52,058,000元降幅較大。

(一) 船舶工程

報告期間，船舶公司積極應對全球持續低迷的航運市場，努力優化訂單結構、提升運營水平、提高邊際空間，進一步加強各業務單元協同，加強芬蘭德他馬林船舶設計公司(「德他馬林」)與船舶製造基地之間的深度合作，重點開發高附加值船型市場，致力於差異化競爭；完成AVIC Zhenjiang Shipyard Marine Pte. Ltd. 60%股權收購，進一步豐富業務形態。報告期內，本集團船舶業務新簽船舶訂單4艘、已生效11艘，在手訂單累計63艘船；在建船舶執行情況良好，實現船舶交付2艘。

(二) 機電工程

本集團機電工程子業務主要包括水泥、電站等基礎實施工程(EPC)以及機械車輛出口等。報告期內，水泥EPC業務市場拓展與項目執行進展順利，上半年簽約5個水泥建材項目，據此，在手項目執行、收款及結算符合預期，委內瑞拉第一個項目成功點火、土耳其項目正式交付，項目盈利水平穩步提升，持續推動與德國KHD Humboldt Wedag International AG (「KHD」)全面融合；瀝青工程業務產品結構調整取得成效，規模與效益明顯提升。

資源投資與開發業務

本集團通過中航資源從事農業相關資源投資與開發業務。報告期內，本集團資源開發業務營業額約為人民幣215,019,000元，較上年同期約人民幣157,362,000元增長約36.6%，受市場需求低迷、前期投產項目固定投資大等因素影響，錄得虧損約為人民幣118,353,000元。

報告期間，國內化肥市場需求不振，價格持續低迷。面對不利形勢，中航資源積極推進產能提升等措施獲取規模效益，鉀肥子業務已完成兩條生產綫的技改，並積極推動精細化管理，生產成本大幅降低；化肥子業務聚焦農化產品研發和技術服務領域，逐步退出傳統化肥銷售業務。

業務展望

展望二零一五年下半年，美元升值預期和新興經濟體的疲弱導致未來全球經濟復蘇的不確定性增強；國內宏觀經濟下行壓力繼續加大，預期本集團業務仍將面臨較大壓力。本集團將繼續堅持年度戰略主題，加快重點業務轉型升級，努力推進商業模式提升；強化戰略執行，著力提升核心業務的盈利能力，加強與並購企業的全方位融合，有序推進重點項目建設；持續強化內部卓越運營，降本增效，優化資債結構，提高風險控制和風險應對能力。

電子高科技業務

(一) 液晶顯示

本集團液晶顯示業務的兩大主要市場中，預計隨著市場需求的反彈，消費品市場將扭轉上半年需求低迷態勢，迎來市場旺季，專業顯示市場將繼續保持穩步增長。本集團液晶顯示業務將繼續深耕現有重點客戶、加快新客戶開拓、優化產品結構等措施推進業務發展；同時通過人效提升、材料管控等降本增效措施穩定和提升盈利能力。下半年，天馬將持續推進A股增發融資。

(二) PCB互聯

本集團PCB互聯業務將積極關注市場需求變動，加快新市場領域開發，在大力爭取訂單的同時，繼續深化推進降本增效工作，提升運營能力；電子裝聯業務將加大市場開發力度，強化生產製造管理體系，提升邊際利潤；封裝基板業務將聚焦內部運營能力提升，加強技術能力儲備。同時，本集團將繼續推進無錫工廠的建設，以確保其符合快速生產的目標。

零售與高端消費品業務

下半年，預計國內名錶市場難有明顯改觀，零售企業競爭更加激烈。本集團之零售與高端消費品業務將積極挖掘市場機會，加速推進名錶維修等業務發展；持續推進全渠道戰略落地和實體門店運營能力提升；同時優化自有品牌組合，運用已有的品牌塑造能力及品牌資源優勢，在「飛亞達」、「艾米龍」等成熟品牌的基礎上，培育打造「北京」等新品牌，並通過多品牌組合協同增效，增強競爭力及議價權，增收創利。下半年，飛亞達持續推進A股增發融資。

地產與酒店業務

(一) 地產開發

下半年，國內房地產市場在復蘇過程中仍存在加劇分化的趨勢，特別是中小城市將面臨去庫存化的考驗。本集團將努力加速推動現有地產項目的建設、交付、銷售及資金回籠，完成成都瑞賽的「中航國際交流中心」項目結算及稅務籌劃，跟進成都瑞賽新拓展的郫縣項目規劃方案設計及開發運營策略等工作。在海外地產項目上，加強推進坦桑尼亞項目營銷實現資金回籠。

(二) 工程承包

下半年，本集團工程承包業務將繼續以海外地產業務為重點，工程公司將積極響應中國政府推進的「一帶一路」戰略，以交通基礎設施為突破口，部署中國與鄰國的公路項目拓展，契合一帶一路的沿線國家加強基礎設施的共同需求，加大海外市場開發力度。加快已簽約重點項目包括肯尼亞機場項目、斯里蘭卡南部公路項目及中航國際非洲總部大廈項目的開工建設，多舉措控制項目成本，有效提升項目管理水平。

貿易物流業務

(一) 船舶工程

下半年，預計全球航運市場供求關係嚴重失衡的局面短期內難以得到有效改觀，三大主力船型價格走勢偏弱，對環保因素的投資需求將進一步增加。本集團船舶子業務將加強與德他馬林合作，打造主力船型，同時將繼續加快優質訂單獲取，加強成本管理，確保在手訂單順利交付，提升船廠整體運營水平。

(二) 機電工程

本集團水泥EPC業務將繼續推進與KHD戰略協同及全面融合，重點關注市場開發和供應鏈管理融合，籌備成立KHD中國設計院；深耕重點市場，開拓「一帶一路」市場，有序推進海外市場開拓與項目執行；持續推進開展水泥EPC業務商業模式創新實踐。瀝青工程等相關機電工程業務推進創新模式探索與實踐，進一步增強核本集團的核心競爭能力。

資源投資與開發業務

下半年，預計資源行業依然低迷。中航資源鉀肥子業務將通過工藝改進和降低生產礦耗比率，降低生產成本，通過控制銷售半徑、運輸費等措施提高銷售利潤率；化肥子業務將繼續提升技術研發能力，加快技術成果轉讓，提升技術服務水平。本集團亦考慮擇機處置低效資產，以提高資產效率。

流動性及資本資源

於二零一五年六月三十日，本集團之現金及現金等價物總額約為人民幣6,290,987,000元，包括已折算成人民幣計價的港幣、美元、日元、韓圓等現金(二零一四年十二月三十一日：約人民幣4,828,610,000元)。本集團之流動貸款總額約為人民幣10,958,332,000元；非流動貸款總額約為人民幣12,596,263,000元。借款年利率水平最高為18%。本集團進一步健全完善交易性金融資產管理有關規定，明確決策程序、執行情序及風險監控程序。

截至二零一五年六月三十日，本集團之資本性開支約為人民幣1,384,953,000元，詳細描述如下：

公司名稱	項目名稱	二零一五年 六月三十日 (人民幣千元)
北京公司	航空城項目	74,226
	購買機器設備等固定資產	4,314
北京瑞信	中航新城項目	111,496
中航船舶	購買機器設備等固定資產	1,781
飛亞達	光明新區鐘錶基地項目	48,647
工程公司	購買機器設備等固定資產	8,874
廈門公司	中航紫金廣場項目	15,175
	生產線、機器設備投入	49,203
	8號樓投資項目	71,771
航標公司	無錫基地項目(一期)	160,150
	湖南中航緊固系統有限公司航空標準件項目一期工程	18,033
	衡陽中航電鍍中心有限公司一期工程污水處理站	2,757
	二期廠房	3,925
天馬	車載及車載FA實驗室項目	4,390
	車載項目及4.5代線正常生產運營設備採購	85,244
	第4.5代薄膜晶體管液晶顯示器件(TFT-LCD)生產線	4,339
	TFT-LCD及彩色濾光片(CF)生產線項目	240,639
	第5代TFT-LCD項目	79,274
	其他資產購置等	77,438
威海船廠	防波堤、碼頭及生產設施	1,403
西安瑞賽	漢城壹號項目	137,070
	十八街坊棚改項目	141,447
新能源公司	洛陽158廠、A6項目	1,672
	北京瀋陽五愛市場項目	765
中航資源	青海車間技改、鹽田建設、鑽井設施等投入	20,000
	剛果黑角南部西鉀鹽礦項	20,920
合計		1,384,953

借款股東權益比率

截至二零一五年六月三十日，本集團之借款股東權益比率(銀行借款額佔股東權益之比)為127.33%(二零一四年十二月三十一日：114.59%)。

抵押資產

截至二零一五年六月三十日，本集團抵押資產約為人民幣3,555,916,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣3,312,965,000元)。該等貸款以本集團之工廠、樓宇及土地使用權等作抵押。詳細描述如下：

公司名稱	抵押物類別	借款類型	抵押物淨值 (人民幣千元)	借款金額 (人民幣千元)
北京公司	土地及地上建築物	長期抵押借款	291,126	500,000
飛亞達	房屋建築物	長期抵押借款	21,091	6,344
廣東國際	房屋建築物	長期抵押借款	516,280	1,500,000
經貿公司	房屋建築物	短期抵押借款	2,985	50,000
航標公司	房屋建築物	短期抵押借款	79,576	85,000
天馬	房屋建築物	長期抵押借款	721,403	492,352
	機器及其他設備	長期抵押借款	1,792,214	1,705,614
	投資性房地產	長期抵押借款	11,448	7,602
中航資源	辦公樓、土地使用權	長期抵押借款	74,573	115,000
	採礦權	長期抵押借款	6,510	49,600
威海船廠	海域證及土地使用權	長期抵押借款	38,710	40,000
合計			3,555,916	4,551,512

委托存款及逾期定期存款

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司並無任何形式之委托存款及逾期定期存款。

管理合約

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

購買、出售或贖回股份

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

主要股東

於二零一五年六月三十日，就本公司之董事或最高行政人員所知，下列人士(除本公司董事、監事或最高行政人員外)於本公司股份(「股份」)及相關股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉或已知會本公司之權益或淡倉：

股份好倉：

股東姓名／名稱	身份	證券數目 及類別	於同類別 證券中之 概約持股 百分比	於總註冊 股本中之 概約持股 百分比
中國航空工業集團公司 (「中航工業」)	受控制公司之權益	1,634,608,792股 內資股 (附註1)	196.24%	140.17%
中國航空技術國際 控股有限公司 (「中航國際」)	受控制公司之權益	1,329,499,564股 內資股 (附註1)	159.61%	114.01%
中國航空技術 深圳有限公司 (「中航深圳」)	實益持有人	429,774,574股 內資股 (附註1)	51.60%	36.85%
北京瑞賽科技有限公司 (「北京瑞賽」)	實益持有人	305,109,228股 內資股 (附註1)	36.62%	26.16%

股東姓名／名稱	身份	證券數目 及類別	於同類別 證券中之 概約持股 百分比	於總註冊 股本中之 概約持股 百分比
其他股東				
長江和記實業 有限公司	受控制公司之權益	57,144,000股H股 (附註2)	17.15%	4.90%
長江實業(集團) 有限公司	受控制公司之權益	57,144,000股H股 (附註2)	17.15%	4.90%
Cheung Kong Investment Company Limited	受控制公司之權益	28,573,000股H股 (附註2)	8.58%	2.45%
Empire Grand Limited	實益持有人	28,573,000股H股 (附註2)	8.58%	2.45%
和記黃埔有限公司	受控制公司之權益	28,571,000股H股 (附註2)	8.58%	2.45%
Hutchison International Limited	實益持有人	28,571,000股H股 (附註2)	8.58%	2.45%
江建軍	實益持有人及 受控制公司之權益	18,396,000股H股 (附註3)	5.52%	1.58%
華銀集團投資發展 有限公司	實益持有人	18,222,000股H股 (附註3)	5.47%	1.58%

附註：

1. 中航工業擁有中航國際62.52%股權，而中航國際擁有中航深圳100%股權。因此，中航工業被視為或當作於中航國際及中航深圳分別擁有權益的全部股份中擁有權益。

中航工業擁有北京瑞賽60%股權。因此中航工業被視為或當作於北京瑞賽擁有權益的全部股份中擁有權益。

中航國際擁有中航深圳100%股權，因此中航國際被視為或當作於中航深圳擁有權益的全部股份中擁有權益。

截至二零一五年六月三十日：

- (1) 中航國際持有：(A) 437,264,906股內資股，相當於本公司已發行股本約37.50%；及(B)永久次級可換股證券，未轉換金額為人民幣1,604,736,493元，可按初步轉換價人民幣3.47元(可根據永久次級可換股證券條款調整)轉換為462,460,084股內資股。
 - (2) 中航深圳持有：(A) 395,709,091股內資股，相當於本公司已發行股本約33.93%；及(B)永久次級可換股證券，未轉換金額為人民幣118,207,225元，可按初步轉換價人民幣3.47元(可根據永久次級可換股證券條款調整)轉換為34,065,483股內資股。
 - (3) 北京瑞賽持有未轉換金額為人民幣1,058,729,021元之永久次級可換股證券，可按初步轉換價人民幣3.47元(可根據永久次級可換股證券條款調整)轉換為305,109,228股內資股。
2. Empire Grand Limited(「Empire Grand」)持有28,573,000股H股，而Empire Grand為Cheung Kong Investment Company Limited之全資附屬公司，而Cheung Kong Investment Company Limited為長江實業(集團)有限公司之全資附屬公司。因此，長江實業(集團)有限公司被視為於Empire Grand持有之28,573,000股H股中擁有權益。
- Hutchison International Limited(「HIL」)持有28,571,000股H股，而HIL為和記黃埔有限公司之全資附屬公司。和記黃埔有限公司被視為於HIL持有之28,571,000股H股中擁有權益。長江實業(集團)有限公司有權在和記黃埔有限公司之股東大會上行使或控制行使三分之一以上之投票權。因此，長江實業(集團)有限公司被視為於HIL持有之28,571,000股H股中擁有權益。此外，長江實業(集團)有限公司為長江和記實業有限公司之全資附屬公司，據此，長江和記實業有限公司被視為於Empire Grand及HIL合共持有之57,144,000股H股中擁有權益。
3. 江建軍先生(「江先生」)實益擁有174,000股H股。
- 江先生實益擁有華銀集團投資發展有限公司全部股權，而華銀集團投資發展有限公司則持有18,222,000股H股。因此，江先生被視為於華銀集團投資發展有限公司持有之H股中擁有權益。

董事、監事及高級管理人員

截至二零一五年六月三十日，就董事及本公司高級管理人員所知，本公司董事、監事或高級管理人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之任何股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括根據證券及期貨條例之該等條文任何董事或本公司監事被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或須列入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊中之權益或根據上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益。

董事、監事及高級管理人員之變動

二零一五年六月一日，經本公司董事會批准，鍾思均先生獲委任為本公司聯席公司秘書。

二零一五年六月十八日，於本公司召開的二零一四年度股東周年大會上，由於本公司董事及監事三年任期屆滿，需重選本公司新一屆的董事及監事成員。吳光權先生、賴偉宣先生、由鐳先生、潘林武先生、陳宏良先生及劉軍先生獲重選為執行董事；黃慧玲女士、鄔煒先生及魏煒先生獲重選為獨立非執行董事。曹江先生獲重選為監事，梁赤先生、劉永澤先生獲委任為監事。楊喜先生獲推選為職工代表監事。

二零一五年八月二十一日，於本公司召開的二零一五年中期董事會上，賴偉宣先生獲委任為本公司第二名副董事長；黃勇峰先生因工作變動辭任本公司聯席公司秘書，鍾思均先生由聯席公司秘書調任為公司秘書。

董事及監事購買股份或債券之權利

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司或其控股公司概無參與任何安排，致令本公司任何董事、監事或高級管理層成員藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

董事及監事之合約權益

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司各董事或監事概無在與本公司業務有重大關係之任何合約或安排中直接或間接佔有重大權益。

僱員人數及薪酬

截至二零一五年六月三十日，本集團約有僱員41,058名(二零一四年同期：30,438名)，與僱員相關之成本約為人民幣1,998,910,000元(二零一四年同期：約為人民幣1,499,660,000元)。本集團按照市場及僱員自身表現作為參考，制定具市場競爭力之薪酬政策。

外匯風險

本集團產品主要以國內市場銷售為主，外銷以美元或港元結算，故無任何重大外匯風險。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團有以下未償還財務擔保：

擔保方	擔保方與 本集團的關係	受擔保方	受擔保方與 本集團的關係	尚未償還 擔保金額 人民幣千元
北京公司	本集團附屬公司	泰州中航船舶重工 有限公司	第三方	829,450
北京公司	本集團附屬公司	正力海洋工程有限公司	第三方	33,590
天馬	本集團附屬公司	上海天馬有機發光顯示 技術有限公司	擔保方的聯營公司	87,739
廈門公司	本集團附屬公司	廈門天馬微電子有限公司	擔保方持有受 擔保方6%權益	168,800
工程公司	本集團附屬公司	中航建築工程有限公司	由相同公司控制	68,600
廈門公司	本集團附屬公司	Radiance Catco Offshore Pte. Ltd	擔保方的聯營公司	82,000

本集團向下列各方提供財務反擔保：

擔保方	擔保方與本集團的關係	受擔保方	受擔保方與本集團的關係	尚未償還擔保金額 人民幣千元
天馬	本集團附屬公司	成都高新投資集團有限公司	受擔保方持有擔保方1.59%權益	136,771
天馬	本集團附屬公司	成都工業投資集團有限公司	受擔保方持有擔保方2.5%權益	215,255

重大訴訟

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司無重大訴訟或仲裁。

其它重大事項及期後事項

一、非常重大出售－視作出售天馬權益

二零一五年一月二十八日，本公司之附屬公司天馬董事會決議以非公開發行方式向不超過十名投資者發行最多334,821,428股新A股(「建議股份發行」)募集資金。假設完成所有新A股發行後，本公司於天馬之股權將由25.76%攤薄至19.88%。

本公司已與中航國際及中航深圳訂立一致行動協議，據此，中航國際及中航深圳將與本公司於天馬董事會會議及股東大會上一致行動。故此，實際上本公司於建議股份發行後在天馬共同擁有30.72%投票權。有鑒於此，董事相信本公司於建議股份發行後能繼續控制天馬。

基於指導性發行價每股新A股股份人民幣17.92元及建議股份發行所得款項最高金額人民幣6,000,000,000元，將予發行新A股股份最高數目將為334,821,428股。

建議股份發行募集之所得款項將用以投資建設武漢天馬第六代低溫多晶矽(LPTS-LCD)及彩色濾光片(CF)生產線項目。

二零一五年四月三日，天馬建議股份發行已獲得國資委原則性批准。二零一五年四月二十日，天馬建議股份發行已由本公司股東於股東特別大會上批准。

根據上市規則第14章，建議股份發行將構成一項非常重大出售事項，須公告、申報及股東批准。詳情請參見本公司於二零一五年一月二十八日刊發的公告，本公司日期為二零一五年三月二十七日的通函，本公司日期為二零一五年四月十三日的公告及本公司日期為二零一五年四月二十日的股東特別大會投票結果公告。

二、根據一般授權配售新H股

二零一五年四月十三日，本公司與配售代理訂立有條件配售協議（「配售協議」），據此，配售代理有條件同意按悉數包銷基準促使不少於六名但不超過十名承配人以每股配售股份6.30港元的價格認購55,530,000股配售股份（「配售股份」）（「配售」）。配售所得款項淨額擬用於補充本公司流動資金。

配售已根據配售協議之條款於二零一五年四月二十一日完成。合共55,530,000股新H股（佔經配發及發行配售股份擴大後已發行H股總數約16.67%）已由本公司按配售價6.30港元成功配售及發行予十名承配人，而彼等本身及其最終實益擁有人均為獨立第三方。因配發及發行配售股份，本公司之已發行股份總數由1,110,631,996股增至1,166,161,996股，已發行H股總數由277,657,999股H股增至333,187,999股H股。內資股數目則仍維持於832,973,997股內資股。詳情請參見本公司於二零一五年四月十四日及二零一五年四月二十一日刊發的公告。

三、須於披露交易－視作出售飛亞達權益

二零一五年四月十六日，本公司之附屬公司飛亞達董事會已議決以非公開發行方式，按每股新A股股價不低於人民幣12.89元的發行價，向不超過十名投資者發行不超過46,547,711股新A股，以募集最多人民幣600,000,000元的所得款項。假設完成所有新A股發行後，本公司於飛亞達之股權將由41.49%攤薄至37.10%。本公司預期於建議股份發行完成後飛亞達將繼續為本公司之附屬公司。根據上市規則第14章，本次股份發行構成本公司須予披露交易。

二零一五年六月二日，飛亞達建議股份發行已獲得國資委原則性批准。詳情請參見本公司於二零一五年四月二十日及二零一五年六月九日刊發的公告。

四、關連交易－修訂根據新中航工業代理服務框架協議擬進行的持續關連交易的年度上限並擴大其服務範圍

二零一五年六月十六日，本公司與中國航空工業集團公司(「中航工業」)訂立補充中航工業代理服務框架協議(「補充中航工業代理服務框架協議」)，建議修訂日期為二零一四年十月十六日之新中航工業代理服務框架協議項下之現有年度上限並擴大其服務範圍，據此，於二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一七年十二月三十一日止年度本集團接受的該等服務的經修訂年度上限分別為人民幣90,000,000元，人民幣100,000,000元及人民幣118,000,000元。另外，根據補充中航工業代理服務框架協議，中航工業及／或其聯繫人士(中航國際及其下屬公司除外)將向本集團提供的服務範圍擴大至包括財務諮詢及顧問服務。

由於根據補充中航工業代理服務框架協議(包括經修訂年度上限)擬進行的交易按上市規則第14.07條界定的一項或多項適用百分比率超過5%，依照上市規則第14A章，補充中航工業代理服務框架協議(包括經修訂年度上限)須遵守(其中包括)獨立股東批准、申報、年度審查及公告規定。二零一五年八月七日，就建議修訂現有年度上限並擴大其服務範圍已由本公司獨立股東於股東特別大會上批准。詳情請參見本公司日期為二零一五年六月十六日的公告、本公司於二零一五年七月十七日刊發的通函及本公司日期為二零一五年八月七日的股東特別大會投票結果公告。

遵守企業管治常規守則

根據適用上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「守則」)條文第A.2.1條，主席及行政總裁職責應予以區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁之間的職責分工須以書面清晰地確立。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司由執行董事代為行使管理層職能，本公司並未委任任何行政總裁。執行董事兼本公司主席吳光權先生，以及董事會將定期開會，以考慮影響本集團營運的主要事宜。董事會認為，該架構不會損害董事會與本公司管理層之間的權力及權限平衡。各執行董事(負責不同職能)的角色補足主席的角色。董事會相信，該架構有利於建立穩健而一致的領導，讓本集團得以有效地營運。除上述情況之外，於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守守則的所有守則條文。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司董事會成員構成符合守則之董事會成員多樣性政策條文。

股份買賣

本公司已採納標準守則，作為董事及監事進行證券交易的守則。本公司向所有董事及監事作出特定查詢後確定，於報告期間，所有董事及監事一直遵守上述守則所規定的證券交易標準。

審核委員會

本公司董事會已根據上市規則成立了審核委員會(「審核委員會」)，以履行檢討及監察本公司財務彙報程序及內部監控職責。審核委員會成員目前由本公司獨立非執行董事黃慧玲女士、鄔煒先生及魏煒先生擔任。審核委員會已審閱並確認本集團未經審核中期業績及本公司截至二零一五年六月三十日止六個月之中期報告。

公眾持股數量

就董事會所知悉之公開資料作為基準，本公司在刊發本報告日期之公眾持股數量維持充足水平。

承董事會命
中航國際控股股份有限公司
主席
吳光權

中國深圳，二零一五年八月二十一日

於本報告日期，董事會共有9名董事，包括執行董事吳光權先生、賴偉宣先生、由鏞先生、潘林武先生、陳宏良先生及劉軍先生；以及獨立非執行董事黃慧玲女士、鄔煒先生及魏煒先生。