

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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之本集團業績公佈

財務概要

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二零一零年十二月三十一日止年度的合併業績，連同二零零九年度同期比較數字呈列如下：

合併損益表

截至二零一零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	
		二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))
營業額	3	42,546,773	27,635,042
其他收入		249,290	334,143
營業稅金及附加		(272,875)	(253,712)
運輸和相關費用		(35,482,292)	(21,999,770)
員工成本		(2,138,415)	(1,853,915)
折舊與攤銷		(414,286)	(393,679)
維修保養		(156,832)	(136,225)
燃油		(1,159,289)	(857,573)
差旅和宣傳開支		(292,780)	(238,318)
辦公和通訊開支		(179,437)	(152,584)
租金開支		(1,419,261)	(1,323,890)
其他(虧損)/收益，淨額	4	(75,191)	147,807
其他經營開支		(428,707)	(407,121)

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))
經營溢利	5	776,698	500,205
財務支出，淨額	6	(223,321)	(110,476)
		<u>553,377</u>	<u>389,729</u>
應佔共同控制主體溢利		432,920	328,324
應佔聯營公司溢利		<u>69,767</u>	<u>36,517</u>
除稅前溢利		1,056,064	754,570
所得稅	7	(224,006)	(227,919)
除稅後溢利		<u>832,058</u>	<u>526,651</u>
可供股東分配溢利：			
本公司權益持有人		616,424	397,066
非控制性權益		<u>215,634</u>	<u>129,585</u>
		<u>832,058</u>	<u>526,651</u>
可供本公司權益持有人分配之經營 業務每股盈利，基本與稀釋(人民幣元)	9	<u>0.15</u>	<u>0.09</u>
股利	8	<u>169,960</u>	<u>84,980</u>

合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千元人民幣	千元人民幣
		(經重列， 附註2(b))
除稅後溢利	832,058	526,651
其他綜合收益：		
可供出售金融資產公允價值變動收益，稅後		
— 本期產生的收益	273,213	424,540
— 減：除稅後溢利中收益的重分類調整	(33,340)	—
應佔聯營公司其他綜合收益	2,544	—
貨幣折算差額	2,502	1,482
其他綜合收益，稅後	244,919	426,022
綜合收益總額	<u>1,076,977</u>	<u>952,673</u>
歸屬於：		
— 本公司權益持有人	773,697	667,968
— 非控制性權益	303,280	284,705
綜合收益總額	<u>1,076,977</u>	<u>952,673</u>

合併資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		
		二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))	二零零八年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))
資產				
非流動資產				
土地使用權		1,989,411	1,632,756	1,508,472
添置土地使用權之預付款		127,217	362,763	388,514
物業和機器設備		4,752,252	4,364,322	4,228,152
共同控制主體投資		1,895,443	1,799,121	1,634,846
聯營公司投資		848,119	825,602	911,530
遞延所得稅資產		88,607	66,754	49,863
無形資產		97,299	99,815	76,714
可供出售金融資產	10	2,155,079	1,438,111	367,454
其他非流動資產		59,208	64,768	89,529
		<u>12,012,635</u>	<u>10,654,012</u>	<u>9,255,074</u>
流動資產				
預付款項、按金和其他流動資產		903,165	592,288	433,957
存貨		36,068	30,949	30,600
貿易和其他應收賬款	11	6,421,248	5,489,000	4,580,412
以公允價值計量且其變動 計入損益之金融資產		5,276	5,357	414
限制性存款		199,755	239,283	441,782
原期滿日超過三個月的定期存款		313,968	510,656	1,147,175
現金和現金等價物		5,202,508	4,196,987	3,770,770
		<u>13,081,988</u>	<u>11,064,520</u>	<u>10,405,110</u>
總資產		<u><u>25,094,623</u></u>	<u><u>21,718,532</u></u>	<u><u>19,660,184</u></u>

		於十二月三十一日		
	附註	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))	二零零八年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))
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	4,249,002
儲備		5,424,876	4,829,697	4,246,720
建議派發的年終股利	8	84,980	84,980	84,980
		<u>9,758,858</u>	<u>9,163,679</u>	<u>8,580,702</u>
非控制性權益		<u>2,281,131</u>	<u>2,057,690</u>	<u>1,847,436</u>
總權益		<u>12,039,989</u>	<u>11,221,369</u>	<u>10,428,138</u>
負債				
非流動負債				
遞延所得稅負債		251,329	244,102	127,209
撥備		135,772	149,330	104,874
借款		1,144,442	2,552,000	27,000
其他非流動負債		39,394	164	103
		<u>1,570,937</u>	<u>2,945,596</u>	<u>259,186</u>
流動負債				
應付貿易賬款	12	4,420,758	3,900,202	3,230,575
其他應付賬款、預提費用 和其他流動負債		1,068,722	1,169,051	1,946,878
預收客戶賬款		2,155,994	1,497,521	1,059,577
當期所得稅負債		174,013	87,448	90,769
借款		3,110,142	435,765	2,044,241
衍生金融工具		106,647	122,606	311,907
應付薪金和福利		447,421	338,974	288,913
		<u>11,483,697</u>	<u>7,551,567</u>	<u>8,972,860</u>
總負債		<u>13,054,634</u>	<u>10,497,163</u>	<u>9,232,046</u>
總權益和負債		<u>25,094,623</u>	<u>21,718,532</u>	<u>19,660,184</u>
淨流動資產		<u>1,598,291</u>	<u>3,512,953</u>	<u>1,432,250</u>
總資產減流動負債		<u>13,610,926</u>	<u>14,166,965</u>	<u>10,687,324</u>

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。

本合併財務報表已於二零一一年三月二十三日經董事會批准刊發。

2 編製基準

中國外運股份有限公司的合併財務報表是根據國際財務報告準則編製的。該合併財務報表按照歷史成本的原則編製，並就可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產和金融負債(包括衍生金融工具)進行重估調整。

編製符合國際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。

(a) 本集團採納的新準則和修訂

本集團已於二零一零年一月一日採納下列新訂和已修改國際財務報告準則：

- 國際財務報告準則3(修訂)「業務合併」，以及國際會計準則27(修訂)「合併和單獨財務報表」、國際會計準則28「聯營投資」及國際會計準則31「合營中的權益」的相應修改，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

此項修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但與國際財務報告準則3比較，有若干重大更改。例如，收購業務的所有付款必須按收購日期的公允價值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在損益表重新計量。個別收購基準有不同選擇方案。可按公允價值或按非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。所有與購買相關成本必須抵銷。

此項修訂準則已應用於二零一零年九月三十日收購長沙捷安航運有限責任公司的全部股權。購買相關成本人民幣468,000元已於合併損益表確認，此金額在前準則下，應以包括在業務合併的對價中。

- 國際會計準則27 (修訂)規定，如控制權沒有改變，則與非控制性權益進行的所有交易的影響必須在權益中列報，而此等交易將不再導致商譽或利得和盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法。任何在主體內的剩餘權益按公允價值重新計量，並在損益表中確認利得或損失。此項修訂準則已應用於本公司從中國外運長航集團收購中國外運長江有限公司(「長江公司」) 49%的股權的事項。本公司支付的購買對價與按照長江公司在購買日持續計量的淨資產之間的差異沖減了資本公積，金額為人民幣8,558,000元。
- 國際會計準則17 (修改)「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地必須根據國際會計準則17的一般原則，以分類為融資或經營租賃，即不論租賃是否差不多將資產所有權的全部風險和報酬轉移至承租人。在此修改前，土地權益(其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團)分類為經營租賃作租賃土地及土地使用權，並按租賃期攤銷。本集團已根據租賃開始時的現有資料，重新評估在二零一零年一月一日未屆滿租賃土地的分類，在評估後，本集團未將任何租賃土地自經營租賃重分類為融資租賃。

(b) 仍未生效但本集團已提早採納的準則、修訂和詮釋

- 國際會計準則理事會於二零一零年五月頒布對國際財務報告準則1「首次採納國際財務報告準則」附錄D的修訂。只要因私有化或首次公開發行等事項引發的重估價是在首次採用者的首份國際財務報告準則財務報表期間之前或期間中發生的，重估值可以作為認定成本。

按照現行國際財務報告準則編製報表者也可以於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間追溯適用該豁免規定，並容許提早採納。

根據中國企業會計準則的要求，於二零零二年和二零零七年重組過程中，本集團以資產及負債的公允價值作為認定成本。但是國際財務報告準則下上述評估產生的增減值均被轉回，由此產生了準則差異。

為了消除中國企業會計準則與國際財務報告準則的差異，本集團自二零一零年一月一日起提早採納國際財務報告準則1 (修訂)，並對可比會計期間的財務報表進行追溯重列。

提早採納國際財務報告準則1(修訂)的影響列示如下：

	於二零零八年 十二月三十一日， 如前呈報 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	於二零零八年 十二月三十一日， 經重列 千元人民幣
土地使用權	955,800	552,672	1,508,472
物業和機器設備	4,060,944	167,208	4,228,152
遞延所得稅資產	185,446	(135,583)	49,863
其他資產	13,866,624	7,073	13,873,697
總資產	19,068,814	591,370	19,660,184
可供本公司權益持有人分配之權益	7,989,332	591,370	8,580,702
非控制性權益	1,847,436	-	1,847,436
總權益	9,836,768	591,370	10,428,138
	於二零零九年 十二月三十一日， 如前呈報 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	於二零零九年 十二月三十一日， 經重列 千元人民幣
土地使用權	1,106,855	525,901	1,632,756
物業和機器設備	4,213,047	151,275	4,364,322
遞延所得稅資產	241,526	(174,772)	66,754
其他資產	15,640,066	14,634	15,654,700
總資產	21,201,494	517,038	21,718,532
可供本公司權益持有人分配之權益	8,646,641	517,038	9,163,679
非控制性權益	2,057,690	-	2,057,690
總權益	10,704,331	517,038	11,221,369

	截止二零零九 十二月三十一日 止年度， 如前呈報 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	截止二零零九年 十二月三十一日 止年度，經重列 千元人民幣
除稅前溢利	789,503	(34,933)	754,570
可供本公司權益持有人分配 之除稅後溢利	<u>424,564</u>	<u>(27,498)</u>	<u>397,066</u>
	於二零一零年 十二月三十一日， 提早採納國 際報告準則1 (修訂)之前 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	於二零一零年 十二月三十一日 千元人民幣
土地使用權	1,480,828	508,583	1,989,411
物業和機器設備	4,612,443	139,809	4,752,252
遞延所得稅資產	252,666	(164,059)	88,607
其他資產	18,263,788	565	18,264,353
總資產	<u>24,609,725</u>	<u>484,898</u>	<u>25,094,623</u>
可供本公司權益持有人分配之權益	9,273,960	484,898	9,758,858
非控制性權益	2,281,131	—	2,281,131
總權益	<u>11,555,091</u>	<u>484,898</u>	<u>12,039,989</u>
	截止二零一零年 十二月三十一日 止年度，提早採納 國際報告準則1 (修訂)之前 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	截止二零一零年 十二月三十一日 止年度 千元人民幣
除稅前溢利	1,098,918	(42,854)	1,056,064
可供本公司權益持有人分配 之除稅後溢利	<u>648,564</u>	<u>(32,140)</u>	<u>616,424</u>

- 國際會計準則24(修訂)「關聯方披露」(由二零一一年一月一日起生效)。此修改介紹國際會計準則24有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項如下披露規定所取代：
 - 政府名稱與他們關係的性質；及
 - 任何個別重大交易的性質和數額；及
 - 整體而言在意義上或數額上任何屬重大的交易。

此修訂澄清和簡化了關聯方的定義。本集團提早採納有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。

(c) 仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、修訂和詮釋

以下為已公佈的準則、對現有準則的修訂和詮釋，本集團須在二零一一年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，而本集團亦無提早採納。

- 國際財務報告準則9「金融工具」，在二零零九年十一月發佈。此準則為取代國際會計準則39「金融工具：確認和計量」的第一步。國際財務報告準則9推出有關分類和計量金融工具的新規定，並很有可能影響集團金融工具的會計入賬。直至二零一三年一月一日止，此準則尚未適用，但容許提早採納。本集團尚未評估國際財務報告準則9的全面影響。
- 「配股的分類」(對國際會計準則32的修改)，在二零零九年十月發佈。此修改適用於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間，並容許提早採納。此修改針對以發行人功能貨幣以外貨幣為單位的配股的會計入賬。若符合若干條件，此等配股現分類為權益，而不論行使價的貨幣單位。之前，此等配股必須入賬為衍生負債。根據國際會計準則8「會計政策、會計估計變更和差錯」，此修改將追溯應用。該項修改預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。
- 國際財務報告解釋委員會解釋公告19「以權益工具消除金融負債」(由二零一零年七月一日起生效)。此解釋澄清當債務人重新商討其債務條款，從而透過向債權人發行其權益工具以消除負債(即「以股換債」)的會計入賬法。在損益中確認的利得或虧損為所發行權益工具的公允價值與金融負債賬面值之間的差額。如權益工具的公允價值未能可靠計量，需要能夠反映出單獨計量的金融負債的公允價值。本集團將由二零一一年一月一日起應用國際財務報告解釋委員會解釋公告19，預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。
- 「最低資金規定的預付款」(國際財務報告解釋委員會一解釋公告14的修改)。此修改更正國際財務報告解釋委員會一解釋公告14和「國際會計準則19-設定受益資產、最低資金規定及其相互關係」的一項意外後果。如沒有此修改，主體不容許就最低資金供款的自願性預付款產生的任何盈餘，確認資產。當國際財務報告解釋委員會一解釋公告14發佈時，這不是預期中的，因此該解釋已被修改。此修改適用於二零一一年一月一日開始的年度期間，並容許提早採納。此修改必須追溯應用於呈報的最早比較期間。該項修改預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。

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。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。

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作為評價各分部業績表現的指標，此分部利潤是剔除其他(虧損)／收益，淨額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统一安排，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資產負債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。

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。

	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
營業額-分部間	308,621	143,167	800,273	233,037	172,179	(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>(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
其他虧損，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
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>

	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	分部之間 的對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
截至二零零九年 十二月三十一日止年度							
營業額-對外	22,336,519	556,198	2,326,709	1,261,810	1,153,806	-	27,635,042
營業額-分部間	207,507	99,742	666,322	134,580	131,391	(1,239,542)	-
總營業額	<u>22,544,026</u>	<u>655,940</u>	<u>2,993,031</u>	<u>1,396,390</u>	<u>1,285,197</u>	<u>(1,239,542)</u>	<u>27,635,042</u>
分部利潤	322,204	244,931	(328,314)	250,561	(8,477)	-	480,905
其他收益，淨額							147,807
總部費用							(128,507)
經營溢利							500,205
財務支出，淨額							(110,476)
應佔共同控制主體溢利	5,682	6,563	-	26,149	289,930*	-	328,324
應佔聯營公司溢利							36,517
除稅前溢利							754,570
所得稅							(227,919)
除稅後溢利							<u>526,651</u>

* 「應佔共同控制主體溢利-其他」主要包括應佔中國外運-敦豪國際航空快件有限公司的溢利，該公司主營業務為快遞服務。

	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	分部之間 的對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
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	(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
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							<u>25,094,623</u>
於二零零九年十二月三十一日 (經重列，附註2(b))							
分部資產	10,368,945	1,205,373	1,135,230	4,089,263	721,968	(603,250)	16,917,529
以公允價值計量且其變動 計入損益之金融資產							5,357
共同控制主體投資	234,295	16,292	-	530,239	1,018,295	-	1,799,121
聯營公司投資							825,602
可供出售金融資產							1,438,111
遞延所得稅資產							66,754
應收利息及股利							85,912
總部資產							580,146
總資產							<u>21,718,532</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	倉儲和					集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
	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	碼頭服務 千元人民幣	其他 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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(經重列，附註2(b))

	倉儲和					集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
	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	碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣		
資本支出*	260,572	9,931	11,999	262,950	47,291	24,524	617,267
折舊	134,775	10,694	45,802	117,550	52,488	14,169	375,478
攤銷	3,899	335	27	809	943	12,188	18,201
經營租入土地使用權的攤銷	12,224	458	97	24,300	1,715	-	38,794
應收賬款減值撥備計提/(衝回)	13,844	(1,114)	(33)	(51)	580	-	13,226

* 資本支出代表截至二零一零年和二零零九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，截至二零一零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40,531,272,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣25,897,170,000元)，來自於其他地區客戶的金額為人民幣2,015,501,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣1,737,872,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，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9,690,791,000元(於二零零九年十二月三十一日，經重列：人民幣9,082,885,000元)，位於其他地區的金額為人民幣78,158,000元(於二零零九年十二月三十一日，經重列：人民幣66,262,000元)。

4 其他(虧損)/收益，淨額

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 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：		
—公允價值變動收益	60	231
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	15,959	130,978
—遠期燃油合約公允價值變動收益	—	58,323
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	(140,783)	(36,709)
股票增值權公允價值變動	5,119	(5,016)
	<u>(75,191)</u>	<u>147,807</u>

5 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列， 附註2(b))
計入		
租金收入		
—樓宇	24,880	23,272
—機器設備	95,512	168,071
處置物業和機器設備所得收益	18,238	6,907
可供出售金融資產的股利收益	3,039	3,226
應收賬款的減值撥備對沖	9,038	13,382
物業管理收益	<u>10,654</u>	<u>12,310</u>

二零一零年
千元人民幣

二零零九年
千元人民幣
(經重列，
附註2(b))

扣除

折舊

— 自置物業和機器設備	387,637	368,594
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	7,333	6,884
處置物業和機器設備虧損	23,777	7,024
核數師酬金		
— 審計費	4,800	4,800
— 其他審計相關費用	3,000	3,000
應收賬款減值撥備	23,567	26,608
經營租約攤銷		
— 土地使用權	50,065	38,794
— 樓宇	215,672	182,751
— 機器設備	1,153,524	1,102,345
無形資產攤銷	19,316	18,201
物業費支出	89,771	78,853
其他流動稅項	51,921	53,147
虧損性合同及可預計損失撥備	46,474	56,545
信息技術服務費	35,236	32,683
	<u>35,236</u>	<u>32,683</u>

6 財務支出，淨額

二零一零年
千元人民幣

二零零九年
千元人民幣

利息收入	56,736	83,506
銀行借款的利息開支	(122,617)	(132,591)
匯兌損失淨額	(139,900)	(46,148)
銀行手續費	(17,540)	(15,243)
	<u>(17,540)</u>	<u>(15,243)</u>
	<u>(223,321)</u>	<u>(110,476)</u>

7 稅項

合併損益表中的所得稅項指：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣 (經重列, 附註2(b))
當期所得稅	318,589	269,430
遞延所得稅	(94,583)	(41,511)
	<u>224,006</u>	<u>227,919</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%(二零零九年：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22%(二零零九年：0%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(二零零九年：25%)。

8 股利

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
以每股普通股人民幣0.02元支付的中期股利 (二零零九年：人民幣零元)	84,980	—
以每股普通股人民幣0.02元建議派發年終股利 (二零零九年：人民幣0.02元)	84,980	84,980
	<u>169,960</u>	<u>84,980</u>

於二零一一年三月二十三日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.02元，合計人民幣84,980,000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，而將作為截至二零一一年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入賬。

於二零一零年及二零零九年支付和建議派發的股利總額已按照香港公司條例的規定在合併損益表中披露。

9 每股盈利

每股基本和稀釋盈利是根據本公司權益持有人應佔溢利，分別除以本公司於二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度已發行普通股的加權平均股數計算。

	二零一零年	二零零九年 (經重列， 附註2(b))
本公司權益持有人應佔溢利(千元人民幣)	616,424	397,066
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,249,002	4,249,002
每股盈利，基本與稀釋(人民幣元/每股)	0.15	0.09

由於本公司沒有潛在稀釋股份，所以每股基本盈利與每股稀釋盈利沒有差異。

10 可供出售金融資產

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
上市股權投資-中國境內(a)	1,900,123	1,289,053
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	254,956	149,058
可供出售金融資產	2,155,079	1,438,111

(a) 上市股權投資變動分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
於年初	1,289,053	328,000
增加	303,000	395,000
處置	(11,760)	-
公允價值變動收益	319,830	566,053
於年終	1,900,123	1,289,053
上市股權市值	1,900,123	1,289,053

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」)的普通股股份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。在截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，本集團本期處置4,200,000股國航普通股，並將取得的收益人民幣44,454,000元從權益轉出至損益表。中國外運空運發展股份有限公司(「中外運空運」)二零一零年十二月以每股人民幣3.03元購入京東方非公開發行的普通股股票100,000,000股，並支付交易對價人民幣303,000,000元。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，管理層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。管理層需在評估時進行判斷，為作出這些判斷，管理層已評估各種因素，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。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，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

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
應收貿易賬款(a)	5,527,044	4,837,044
應收票據(b)	218,623	135,674
其他應收賬款(c)	499,493	246,166
應收關聯方款項(d)	176,088	270,116
	6,421,248	5,489,000

貿易和其他應收賬款的公允價值與其賬面價值相等。

本集團貿易和其他應收賬款的賬面價值以下列貨幣為單位：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
人民幣	4,617,703	3,916,043
美元	1,652,662	1,501,995
港幣	135,485	57,636
其他	15,398	13,326
	6,421,248	5,489,000

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

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
應收貿易賬款	5,577,429	4,880,605
減：應收賬款減值撥備	(50,385)	(43,561)
應收貿易賬款，淨額	<u>5,527,044</u>	<u>4,837,044</u>

以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
六個月內	5,471,334	4,760,996
六至十二個月	59,531	49,900
一至二年	22,552	59,329
二至三年	18,007	7,351
超過三年	6,005	3,029
	<u>5,577,429</u>	<u>4,880,605</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

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
應收按金	167,106	123,671
應收代墊款	123,128	43,637
應收賠償款	86,708	5,582
應收股利	-	24
應收利息	27,557	4,906
其他	120,029	96,316
	<u>524,528</u>	<u>274,136</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(25,035)	(27,970)
	<u>499,493</u>	<u>246,166</u>

(d) 應收關聯方款項

應收關聯方款項分析如下：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
應收貿易賬款：		
最終控股公司和同系子公司	25,882	27,683
共同控制主體	25,772	40,630
聯營公司	20,544	9,731
	<u>72,198</u>	<u>78,044</u>
減：應收賬款減值撥備	(6)	(3)
	<u>72,192</u>	<u>78,041</u>
其他應收賬款：		
最終控股公司和同系子公司	69,072	82,656
共同控制主體	34,814	107,667
聯營公司	30	1,772
	<u>103,916</u>	<u>192,095</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(20)	(20)
	<u>103,896</u>	<u>192,075</u>
	<u>176,088</u>	<u>270,116</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、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：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
六個月內	71,865	77,036
六至十二個月	324	304
一至二年	-	645
二至三年	-	47
超過三年	9	12
	<u>72,198</u>	<u>78,044</u>

其他應收關聯方賬款一般為無抵押、免息且須於要求時償還。

12 應付貿易賬款

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
應付貿易賬款(a)	4,277,764	3,784,644
應付關聯方款項(b)	142,994	115,558
	<u>4,420,758</u>	<u>3,900,202</u>

本集團的應付貿易賬款之賬面價值大致與其公允價值相等且以下列貨幣為單位列示：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
人民幣	3,328,963	2,905,348
美元	942,195	903,030
港幣	113,839	62,268
其他	35,761	29,556
	<u>4,420,758</u>	<u>3,900,202</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結算日的賬齡分析如下：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
六個月內	3,858,375	3,355,317
六至十二個月	205,585	225,796
一至二年	129,412	122,849
二至三年	68,929	54,465
超過三年	15,463	26,217
	<u>4,277,764</u>	<u>3,784,644</u>

(b) 應付關聯方款項

應付關聯方貿易賬款分析如下：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
最終控股公司和同系子公司	114,730	88,735
共同控制主體	19,372	19,613
聯營公司	8,892	7,210
	<u>142,994</u>	<u>115,558</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、同系子公司、共同控制主體、聯營公司和其他關聯方的款項的賬齡概述如下：

	二零一零年 千元人民幣	二零零九年 千元人民幣
六個月內	128,978	98,801
六至十二個月	2,530	4,427
一至二年	610	627
二至三年	157	390
超過三年	10,719	11,313
	<u>142,994</u>	<u>115,558</u>

13 結算日後事項

於二零一零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) 二零一一年二月二十五日，中外運空運為其共同控制主體公司銀河國際貨運航空有限公司(「銀河航空」)的銀行借款1,500萬美元提供信用擔保或者銀行存單質押擔保，銀河航空外方股東大韓航空有限公司按照投資份額向中外運空運提供全部擔保責任的49%的反擔保。
- (b) 中外運空運臨時股東大會批准其按照天津產權交易所掛牌價格參與投資收購天津天華宏運物流有限公司的100%股權。於二零一一年三月一日收到天津產權交易所的通知，中外運空運已獲收購該公司的受讓資格，相關產權轉讓手續尚在辦理之中。
- (c) 於二零一一年三月二十三日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.02元，截止二零一零年十二月三十一日止年度，每股股利共計人民幣0.04元。

二、管理層討論和分析

經營情況回顧

二零一零年是全球經濟形勢向好回暖之年，經過本集團各級管理層和全體員工的共同努力，本集團積極應對複雜多變的經濟形勢，搶抓經濟回升向好的時機、力促發展、加快轉型，業務實現了恢復性增長，各項業務指標均超額完成預算任務。一年來，本集團圍繞「創新發展達使命，優化整合促轉型」，著重做了以下幾個方面的工作：

- 一 持續鞏固和優化傳統業務，業務協同進一步加強。本集團的傳統業務繼續發揮龍頭作用，業務聯動效應顯著，業務規模快速增長，為業務收入和利潤貢獻了較高份額。同時，本集團加大了對傳統業務的創新力度，以貨代物流化促進業務聯動，一體化運營取得了良好的成績。訂艙業務規模不斷擴大，平台功能進一步提升；突破傳統營銷模式，深度開發戰略客戶；海外網絡佈局不斷完善，網絡運營質量持續提升。
- 一 加大業務結構調整力度，內貿業務快速發展。內貿貨運平台保持快速發展勢頭，通過市場開發和對重點客戶的開拓，內貿貨運業務規模得到進一步擴大並保持了較快的增速；運力平台初步搭建並開始顯現積極作用，平台的搭建在一定程度上將進一步推進本集團內貿物流發展。
- 一 加快發展專業物流，專業化水平穩步提升。工程物流業務繼續保持穩定的發展速度，已然成為本集團新的利潤增長點；加大對合同物流業務的開發和創新力度，在各目標領域取得跨越式發展；化工物流業務發展趨勢強勁，主要客戶業務合作範圍更加廣泛；展會物流彰顯品牌效應，成功服務二零一零年上海世博會和廣州亞運會；質押監管業務穩步發展。
- 一 深入推進資源整合重組，穩步實施結構性優化調整。沿江資源整合工作取得重要進展，各項實施工作正逐次推進；化工物流整合取得實質性進展；投資併購工作取得實質性進展，進一步完善了網絡佈局。

- 一 組織制定新一輪發展規劃，明確未來五年發展目標，持續推動企業轉型工作。
- 一 精細化管理水平不斷提高，業務支持和服務功能進一步加強。本集團不斷提升成本費用管控水平；加強風險管控力度；建立安全生產管理體系；業務管理和服務能力進一步提升；財務價值管理進一步優化；信息化建設和管理實現突破。

截至二零一零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

二零一零年本集團的營業額為425.468億元人民幣，比二零零九年的276.350億元人民幣增長54.0%。

貨運代理

二零一零年本集團貨運代理服務的營業額為358.966億元人民幣，比二零零九年的225.440億元人民幣增長59.2%。

海運代理服務的集裝箱量由二零零九年的573.2萬標準箱升至二零一零年的694.4萬標準箱，增長21.1%；空運代理服務的貨物噸位由二零零九年的30.19萬噸升至二零一零年的38.41萬噸，增長27.2%。

二零一零年貨運代理收入上升的主要原因是海運代理業務量的增長及市場運價提高。

船務代理

二零一零年本集團船務代理服務的營業額為7.753億元人民幣，比二零零九年的6.559億元人民幣增長18.2%。

本集團船務代理服務處理的集裝箱數目由二零零九年的1,011萬標準箱增長至二零一零年的1,226萬標準箱，增長21.3%；處理的散貨量由二零零九年的1.636億噸增加至二零一零年的1.713億噸，增長4.7%；處理的登記噸位淨重也由二零零九年的5.410億噸增加至二零一零年的6.089億噸，增加12.6%；代理船舶艘次由二零零九年的61,896艘次減少至二零一零年的60,047艘次，下降3.0%。

船務代理的營業額和集裝箱代理業務量上升，主要是由於本集團積極開拓市場，開展一體化營銷，同時加強與船公司的戰略合作。

倉儲和碼頭服務

二零一零年來自倉儲和碼頭服務的營業額為16.970億元人民幣，較二零零九年的13.964億元人民幣上升21.5%。

本集團倉庫作業的散貨量由二零零九年同期的930萬噸增加至1,200萬噸，增加29.0%，處理的集裝箱量由二零零九年同期的730萬標準箱增加至860萬標準箱，增加17.8%；碼頭處理的集裝箱量由二零零九年同期的257.9萬標準箱增加至294.7萬標準箱，增加14.3%，碼頭散貨處理量由二零零九年同期的240萬噸下降至180萬噸，下降25.0%。

該業務增長的主要原因是本集團積極開拓市場，加強與船公司的合作力度。

海運服務

二零一零年本集團海運服務的營業額為43.308億元人民幣，比二零零九年的29.930億元人民幣增長44.7%。

本集團承運的集裝箱數量由二零零九年的184.7萬標準箱增加至二零一零年的221.0萬標準箱，增加了19.7%。

海運服務業務量上升的主要原因是本集團抓住了市場增長的有利時機，提升了艙位利用率水平，二零一零年海運服務營業額上升的主要原因是業務量的增長及海運市場運價提高。

其他服務

二零一零年來自其他服務(主要來源於汽車運輸服務及快遞服務)的營業額為15.044億元人民幣，比二零零九年的12.852億元人民幣增長17.1%。

汽車運輸服務處理散貨283.6萬噸，與二零零九年同期的256.5萬噸相比增加10.6%，集裝箱量由二零零九年同期的74.7萬標準箱，降至73.6萬標準箱，下降1.5%。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零零九年的242萬件降至二零一零年的151萬件，下降37.6%。

其他服務的營業額的增長主要是由於本集團汽車運輸的平均距離增加、國際快遞業務的增長及市場價格上升所致。

本集團的共同控制主體經營快遞業務帶來投資性收益3.655億元人民幣，同比上升9.5%。共同控制主體經營快遞業務數目由二零零九年的1,672萬件增至二零一零年的2,145萬件，增加28.3%；其中，二零一零年國際快遞業務完成1,434萬件，同比上升3.8%；國內快遞業務完成711萬件，同比上升146.0%。

運輸和相關費用

運輸和相關費用由二零零九年的219.998億元人民幣增長至二零一零年的354.823億元人民幣，增長61.3%。運輸和相關費用的增長主要是由於本集團業務量上升及運價上漲所致。

折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零零九年的3.937億元人民幣增長至二零一零年的4.143億元人民幣，增長5.2%，主要是由於本集團為了拓展服務市場，提高市場競爭力，加大了對經營性和戰略性資源的投資，同時新增資產陸續投入使用所致。

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(虧損)／收益，淨額)

二零一零年，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(虧損)／收益，淨額)為57.747億元人民幣，較二零零九年的49.695億元人民幣增長16.2%。

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(虧損)／收益，淨額)的增長主要是由於宏觀經濟形勢好轉，本集團業務經營情況出現恢復性增長所致。

員工成本的增加主要是在二零零九年經濟危機的影響下，本集團適度壓縮了人工成本，二零一零年隨著業績的增長，部分予以恢復。

燃油支出增加主要是由於本集團業務量增長，同時國際原油價格及國內成品油價格不斷上漲所致。

其他(虧損)／收益，淨額

其他(虧損)／收益，淨額由二零零九年的1.478億元人民幣減少至二零一零年的-0.752億元人民幣。

為對沖航線運營的燃油價格上漲風險和外匯匯率波動風險，本集團持有少量的遠期燃油和遠期日元兌美元合約。截至二零一零年末，該等合約產生賬面浮盈為0.160億元人民幣(二零零九年末：產生賬面浮盈為1.893億元人民幣)。二零一零年一月，上述遠期燃油合約已經敲出。

經營溢利

二零一零年的經營溢利為7.767億元人民幣，較二零零九年的5.002億元人民幣上升55.3%。經營溢利佔總收入的百分比由二零零九年的1.81%上升至二零一零年的1.83%，佔淨收入(總收入扣除運輸及相關費用)的百分比由二零零九年的8.9%上升至二零一零年的11.0%，主要是由於隨著經濟回暖，本集團各主要業務板塊業務量和收入均出現大幅增長。

所得稅

所得稅由二零零九年的2.279億元人民幣降至二零一零年的2.240億元人民幣，下降了1.7%。主要是由於應佔共同控制主體稅後溢利的增長，以及本集團下屬非全資子公司於二零零九年確認股權轉讓虧損在二零一零年得到稅務機關批准可在稅前抵扣，沖減部分所得稅費用。稅項佔除稅前溢利的百分比由二零零九年的30.2%變動至二零一零年的21.2%。

除稅後溢利

本集團經營業務截至二零一零年十二月三十一日止年度除稅後溢利為8.321億元人民幣，較二零零九年同期5.267億元人民幣增長了58.0%。

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二零零九年的1.296億元人民幣升至二零一零年的2.157億元人民幣，上升66.4%，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

本集團截至二零一零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6.164億元人民幣，較二零零九年同期的3.971億元人民幣增長了55.2%。

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二零一零年和二零零九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	
	二零一零年 百萬元人民幣	二零零九年 百萬元人民幣
經營活動產生的現金淨額	957.9	782.1
投資活動使用的現金淨額	(887.5)	(1,031.2)
融資活動產生的現金淨額	967.6	694.1
現金和現金等價物匯兌損失	(32.5)	(18.8)
現金和現金等價物的增加淨額	1,005.5	426.2
期末現金和現金等價物	5,202.5	4,197.0

經營活動

經營業務的現金流入淨額由二零零九年的7.821億元人民幣增加至二零一零年的9.579億元人民幣，增長了22.5%，經營活動現金流量淨額增長的主要原因是二零一零年本公司股東應佔溢利錄得6.164億元人民幣(二零零九年同期：3.971億元人民幣)，流動稅項負債增加3.154億元人民幣(二零零九年同期：2.701億元人民幣)，應付貿易賬款增加5.130億元人民幣(二零零九年同期：增長6.893億元人民幣)，預收客戶賬款增加6.580億元(二零零九年同期：增長4.397億元人民幣)，部分由貿易和其他應收款增加10.041億元人民幣(二零零九年同期：增長9.053億元人民幣)，預付款項、按金和其他流動資產增加3.070億元人民幣(二零零九年同期：增長1.497億元人民幣)所抵銷。二零一零年及二零零九年應收貿易賬款的平均賬齡分別為50日和66日。

投資活動

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。截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為10.312億元人民幣，主要包括4.728億元人民幣用以購買物業和機器設備，1.445億元人民幣用於購買土地使用權和無形資產，4.0億元人民幣用於支付二零零八年收購子公司尾款，1.551億元人民幣

用於增加對子公司、聯營公司和共同控制主體投資，5.046億元人民幣用於添置可供出售金融資產，以及4.054億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6.365億元人民幣，收聯營公司、共同控制主體股利2.360億元人民幣，處置聯營公司收到1.110億元人民幣，收到利息收入0.868億元人民幣所抵銷。

融資活動

二零一零年融資活動產生的現金淨額為9.676億元人民幣，而二零零九年融資活動產生的現金淨額為6.941億元人民幣。

二零一零年新增銀行借款22.277億元人民幣(二零零九年新增委託銀行從最終控股公司借款25.0億元人民幣，新增銀行借款為7.345億元人民幣)，並由二零一零年歸還銀行借款9.609億元人民幣(二零零九年為23.180億元人民幣)，支付股利2.459億元人民幣(二零零九年為1.128億元人民幣)，支付銀行借款利息0.960億元人民幣(二零零九年為1.176億元人民幣)部分抵銷。

資本性支出

本集團二零一零年的資本支出為12.456億元人民幣，主要包括9.924億元人民幣購買物業和機器設備，0.168億元人民幣購買無形資產，2.364億元人民幣購買土地使用權。其中7.065億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，4.270億元人民幣用於車輛和設備的購置及0.593億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

或有負債和擔保

於二零一零年十二月三十一日，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7,155萬元人民幣(二零零九年為7,249萬元人民幣)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團為共同控制主體及客戶提供擔保2.068億元人民幣(二零零九年為共同控制主體及客戶提供擔保為2.381億元人民幣)。

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團借款總額為42.546億元人民幣(於二零零九年十二月三十一日29.878億元人民幣)。借款總額中包含17.546億元銀行借款，其中3.789億元以人民幣結算，10.943億元以美元結算，2.113億元以日元結算，0.500億元以港幣結算及0.201億元以澳元結算。其中，於一至二年內償還的借款為0.2億元人民幣，上述借款的加權平均年利率為2.83%。本集團借款總額中還包含25.0億元從最終控股公司取得的三年期人民幣委託借款，加權平均借款年利率為3.28%。

抵押及擔保借款

於二零一零年十二月三十一日，本集團已就借款抵押限制性存款達約1.041億元人民幣。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0.939億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.350億元人民幣)。

資本負債比率

於二零一零年十二月三十一日，本集團之資本負債比率為61.1% (二零零九年為57.8%)，該比例是通過將本集團於二零一零年十二月三十一日的總負債與非控制性權益之和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

於二零一零年年末，本集團共有員工24,431名(二零零九年(經重列)為21,782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、於二零一零年九月三十日，本集團下屬子公司中外運長江有限公司從長沙港航有限責任公司取得了長沙捷安航運有限責任公司100%的股權。最終確定的總現金代價為人民幣24,919,000元。
- 2、於二零一零年九月三十日，本公司與中國外運長航集團簽訂了股權轉讓協議，以收購中國外運長航集團持有的中外運長江有限公司49%的股權。最終確定的總現金代價為人民幣12,610,000元。

三、業務發展展望

二零一一年世界經濟仍呈復蘇態勢，有望繼續恢復性增長，但增速有所放緩，全球經濟下行風險仍然存在，世界經濟可能在較長期間內處於低位徘徊。中國經濟面臨的環境總體向好，但也面對很多不確定的因素。我們既要看到中國經濟發展的積極變化和有利條件，進一步增強發展的信心；也要充分估計形勢的複雜性、嚴峻性和不確定性，把應對各種挑戰的工作做得更加紮實。

二零一一年是本集團五年規劃的啟動之年。本集團未來發展的總體思路就是要充分利用市場復蘇的機遇，加快業務和結構轉型，同時加大並加深對物流設施的投入以實現公司規模和利潤快速增長。鑒於對內外部環境變化的分析和判斷，本集團二零一一年的工作思路是：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。

- 積極推動本集團五年規劃的制定和實施工作，全面完成二零一一年的預算任務。
- 深入推進綜合物流資源整合工作。繼續加快沿江資源重組；加快化工物流資源整合速度，將其打造成為具備核心競爭力和差異化優勢的支柱性物流業務；繼續推動綜合物流資源整合工作。
- 持續鞏固和優化傳統業務。鞏固船、貨代主營業務，進一步推動經營模式調整和優化；充分發揮訂艙平台的作用，擴大業務規模與市場份額；繼續完善海外網絡建設，積極拓展海外業務和進口業務。
- 加快推動內貿業務發展。深入研究市場做好大客戶的銷售工作；加快內貿運力平台的建設；促進各業務節點密切協作；加大業務創新力度；通過綜合物流板塊整合，進一步完善內貿資源網絡佈局；加強內貿資源的配置，為內貿業務發展奠定基礎。
- 繼續發展專業化物流。本集團將繼續瞄準專業細分市場需求，加強專業化綜合物流發展，並積極探索新的業務領域。
- 繼續不斷夯實和強化本集團的各項管理工作。

二零一一年，國際國內形勢正在發生新的複雜變化，本集團發展仍然面臨新的風險和挑戰。對此，我們將堅定信心、開拓進取、紮實工作，實現各項業務的快速發展，推進本集團健康持續發展，以優良的業績回報股東。

四、股息

董事會已建議派發末期股息每股0.02元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在二零一一年舉行的股東週年大會上通過有關建議、宣派或派付二零一零年末期股息的決議案後，方可作實。有關大會的詳情，請參閱本公司在適當時間發佈的「股東週年大會通告」。

本公司將進一步公佈暫停辦理股份過戶登記手續和登記日期的公告，以確定股東獲派本公司二零一零年末期股息及出席股東週年大會的資格。

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(二零一一年三月十六日至二零一一年三月二十三日)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0.841838元。因此，本公司每股H股的末期股息數額為0.023758港元。

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

五、購買、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一零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。

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》及其它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常規守則(「企業管治守則」)，作為本公司的企業管治常規守則。本公司於二零一零年報告期間內，已遵守所有守則條文。

七、委員會

董事會

截止二零一零年十二月三十一日，本公司董事會由11名董事組成，其中4名為執行董事，4名為非執行董事，3名為獨立非執行董事，具體組成人員如下：

董事長：	趙滙湘先生；
執行董事：	趙滙湘先生、張建衛先生、陶素雲女士、李建章先生；
非執行董事：	楊運濤先生、劉京華女士、許克威先生、莫志明先生；
獨立非執行董事：	孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生。

* 本公司獨立非執行董事陸正飛先生於二零一零年十月十八日獲連任。

審計委員會

本公司審計委員會的主要職權範圍包括審閱公司的財務資料，監管公司的財務申報制度及內部監控程序，建議外聘核數師，監察核數師的獨立性及核數程序的有效性。

審計委員會主席為獨立非執行董事孫樹義先生，委員有獨立非執行董事陸正飛先生、苗月新先生及非執行董事劉京華女士。委員大部分具有專業資格和財務經驗。

二零一零年審計委員會共召開四次會議，會議主要內容包括：

- 1、二零一零年三月十八日召開了本年度第一次審計委員會會議。會議上財務部介紹了公司在二零零九年度經營業績，並對經營情況進行了分析說明，審計委員會對二零零九年度經營業績進行了討論。核數師介紹了二零零九年度的審計情況和二零一零年度需要關注的問題。審計委員會隨後表決同意將二零零九年度經審計的財務報表和公司二零一零年度外部核數師人選提交董事會審議。
- 2、二零一零年七月十六日召開了本年度的第二次審計委員會會議。會議主要討論了公司二零一零年中期報告的時間表和工作安排，並討論了二零一零年中期報告的主要變化事項。核數師介紹了中期審閱計劃並對需關注的事項進行了介紹和說明。

- 3、二零一零年八月二十日召開了本年度的第三次審計委員會會議。會議上公司財務部介紹了公司在二零一零年的中期經營業績，並對經營情況進行了分析說明，審計委員會對二零一零年中期經營業績進行了討論。公司審計部對公司內審的工作情況和發現的問題做了匯報。核數師介紹了二零一零年中期審閱的情況和二零一零年下半年度公司需要關注的問題。審計委員會隨後表決同意將二零一零年中期經審閱的財務報表提交董事會審議。
- 4、二零一零年十二月十四日召開了本年度的第四次審計委員會會議。會議上公司財務部介紹了公司截止到二零一零年十月末的經營業績情況，並對經營情況進行了分析說明。核數師介紹了二零一零年度公司年度審計計劃和在預審中發現的需予關注的問題。公司財務總監張葵女士介紹了公司關於選聘二零一一年度外部核數師的相關情況和工作安排。

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度業績已經審計委員會審閱。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會是董事會下設的專業委員會，負責審議公司董事和高級管理人員的酬金政策及架構，制定薪酬標準，對本公司董事和高級管理人員業績進行評估並釐定其薪酬政策，負責董事和高級管理人員的績效評價，以保證任何一名董事不能自行釐定其自身薪酬。

薪酬委員會主席為獨立非執行董事陸正飛先生，委員有獨立非執行董事孫樹義先生、苗月新先生及執行董事陶素雲女士。

本公司已經建立了一套統一規範的職位評估體系、績效管理體系和薪酬體系。通過薪酬方案的實施，建立了一套兼顧外部競爭力和內部公平性，符合公司發展的薪酬體系。該薪酬體系以職位評估體系的建立為基礎，做到按崗定薪、崗變薪變，建立起員工收入能增能減的機制；以統一的績效管理體系為依托建立起有效的激勵約束機制，積極倡導並推進「績效優先」的薪酬文化，達到吸引、留住和激勵人才的目的，實現個人價值、公司價值和股東價值的共同提升。同時，公司也根據實際情況對上述體系正在進行完善與優化，以符合公司不斷發展的需要。

二零一零年薪酬委員會共召開兩次會議，會議主要內容包括：

- 1、薪酬委員會於二零一零年三月十八日召開了二零一零年度第一次會議。會議上薪酬委員會委員聽取了公司人力資源部關於公司高級管理人員二零零九年度績效考核實施情況及薪酬發放情況的匯報。薪酬委員會同意將此次會議的報告提交董事會審議。
- 2、薪酬委員會於二零一零年十二月十四日召開了二零一零年度第二次會議。會議主要審議通過了《中國外運股份有限公司薪酬體系優化方案》的議案。

監事會

本公司監事會由三名成員組成，其中有一名獨立監事，一名職工監事和一名股東代表。

監事會負責檢查公司財務，對董事會及其成員以及高級管理層進行監督，保護公司股東利益。二零一零年三月十八日召開了公司的監事會會議。會議事項主要有審議通過公司二零零九年度監事會工作報告、二零零九年度經審計的財務報表和年度利潤分配方案的議案。公司通過召開監事會會議以及監事列席公司的董事會、審計委員會會議、薪酬委員會會議，對公司的財務狀況、公司依法運作情況和高級管理人員的盡職情況進行審查，並遵守積極、勤勉、謹慎、誠信的原則積極展開了各項工作。

八、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二零一零年報告期間內已遵守守則所載的規定標準。

九、刊發全年業績及二零一零年年報

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二零一零年年報，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

北京，二零一一年三月二十三日

在此公佈之日，趙滙湘、張建衛、陶素雲及李建章為中國外運執行董事；楊運濤、劉京華、許克威及莫志明為中國外運非執行董事；孫樹義、陸正飛及苗月新為中國外運獨立非執行董事。