



香港 **中旅** 國際投資有限公司

CHINA TRAVEL INTERNATIONAL INVESTMENT HONG KONG LIMITED

股份代號：308



2011中期報告



目錄

| | |
|--------------|----|
| 公司資料 | 2 |
| 中期業績 | |
| — 簡明綜合損益表 | 3 |
| — 簡明綜合全面收益表 | 4 |
| — 簡明綜合財務狀況表 | 5 |
| — 簡明綜合權益變動表 | 7 |
| — 簡明綜合現金流量表 | 8 |
| — 簡明中期財務資料附註 | 9 |
| 管理層討論及分析 | 22 |
| 其他資料 | 28 |



公司資料

董事

執行董事：

張學武先生(主席)
鄭河水先生(副主席)
盧瑞安先生(副主席)
姜岩女士
方小榕先生
張逢春先生
許慕韓先生(總經理)
傅卓洋先生

獨立非執行董事：

方潤華博士
王敏剛先生
史習陶先生
陳永棋先生

審核委員會

王敏剛先生(主席)
史習陶先生
陳永棋先生

薪酬委員會

王敏剛先生(主席)
史習陶先生
陳永棋先生

公司秘書

黎兆中先生

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

歐華律師事務所

註冊地址

香港干諾道中78-83號
中旅集團大廈12樓

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

二零一一年財務日誌

| | |
|---------------|------------------------------|
| 公佈二零一一年中期業績 | 二零一一年 八月十八日 |
| 暫停辦理股份過戶登記手續 | 二零一一年 九月五日至七日 (包括首尾兩日) |
| 二零一一年中期股息記錄日期 | 二零一一年九月七日 |
| 派付二零一一年中期股息 | 二零一一年 九月二十六日 |
| 宣佈二零一零年末期業績 | 二零一一年 三月三十日 |
| 二零一一年股東週年大會 | 二零一一年 五月二十三日 |

公司網址

irasia.com/listco/hk/ctii

股份代號

308

投資者關係聯絡

電話：(852) 2853 3111
傳真：(852) 2851 7538
電郵：ir@hkcts.com



中期業績

香港中旅國際投資有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)呈報本公司暨附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績連同比較數字。

簡明綜合損益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 (重列) |
|------------------|----|---------------------------------------|--------------------------------|
| 收入 | 2 | 1,998,914 | 2,330,281 |
| 銷售成本 | | (966,381) | (1,420,088) |
| 毛利 | | 1,032,533 | 910,193 |
| 其他收入及收益 | 3 | 123,386 | 115,772 |
| 銷售及分銷開支 | | (290,172) | (292,477) |
| 行政開支 | | (471,568) | (528,332) |
| 投資物業公允值變動 | | 50,413 | 110,039 |
| 其他費用 | 4 | — | (188,948) |
| 融資成本 | 5 | (5,439) | (9,629) |
| 分佔下列公司溢利及虧損： | | | |
| 共同控制公司 | | 63,530 | 91,322 |
| 聯營公司 | | (5,693) | 2,645 |
| 稅前溢利 | 6 | 496,990 | 210,585 |
| 所得稅開支 | 7 | (96,111) | (105,607) |
| 期間溢利 | | 400,879 | 104,978 |
| 應佔溢利： | | | |
| 本公司擁有人 | | 349,246 | 65,343 |
| 非控股權益 | | 51,633 | 39,635 |
| | | 400,879 | 104,978 |
| 本公司擁有人應佔每股盈利(港仙) | 9 | | |
| 基本 | | 6.13 | 1.15 |
| 攤薄 | | 6.13 | 1.15 |

有關本期間股息之詳情於中期財務資料附註8披露。

中期業績(續)

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 期間溢利 | 400,879 | 104,978 |
| 期間其他全面收益： | | |
| 物業重估收益 | 21,728 | 20,867 |
| 所得稅影響 | (3,585) | (5,133) |
| | 18,143 | 15,734 |
| 分佔一間聯營公司對沖儲備 | (1,314) | (228) |
| 匯兌波動儲備： | | |
| 換算海外企業之匯兌差額 | 96,148 | 23,557 |
| 出售附屬公司時所解除之匯兌差額 | - | (37,784) |
| 期間除所得稅後其他全面收益 | 112,977 | 1,279 |
| 期間除所得稅後全面收益總額 | 513,856 | 106,257 |
| 應佔全面收益總額： | | |
| 本公司擁有人 | 449,280 | 62,009 |
| 非控股權益 | 64,576 | 44,248 |
| | 513,856 | 106,257 |

中期業績(續)

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

| | 附註 | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|------------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 7,688,374 | 7,502,721 |
| 投資物業 | | 1,396,364 | 1,280,092 |
| 土地租賃預付款 | | 512,320 | 488,031 |
| 商譽 | | 1,278,574 | 1,278,574 |
| 其他無形資產 | | 189,660 | 174,697 |
| 共同控制公司投資 | | 675,248 | 644,905 |
| 聯營公司投資 | | 284,759 | 295,100 |
| 可供出售之投資 | | 8,574 | 12,572 |
| 預付款 | | 40,021 | 65,338 |
| 遞延稅項資產 | | 2,494 | 2,438 |
| 非流動資產總值 | | 12,076,388 | 11,744,468 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 26,968 | 26,214 |
| 應收貿易款項 | 11 | 250,536 | 203,159 |
| 可退回稅項 | | 2,629 | 2,203 |
| 預付、按金及其他應收款項 | | 586,745 | 478,164 |
| 已抵押定期存款 | 12 | 69,734 | 67,303 |
| 現金及等同現金款項 | 12 | 2,594,808 | 2,421,606 |
| 應收直屬控股公司款項 | | 46,413 | 42,855 |
| 應收同系附屬公司款項 | | 35,515 | 51,504 |
| 流動資產總值 | | 3,613,348 | 3,293,008 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易款項 | 13 | 386,031 | 376,932 |
| 應付稅項 | | 81,119 | 57,865 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 1,017,585 | 959,260 |
| 計息銀行及其他借貸 | | 24,393 | 124,221 |
| 應付直屬控股公司款項 | | — | 90 |
| 應付同系附屬公司款項 | | 8,660 | 16,234 |
| 流動負債總值 | | 1,517,788 | 1,534,602 |
| 淨流動資產 | | 2,095,560 | 1,758,406 |
| 資產總值減流動負債 | | 14,171,948 | 13,502,874 |

中期業績(續)

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一一年六月三十日

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 資產總值減流動負債 | 14,171,948 | 13,502,874 |
| 非流動負債 | | |
| 遞延收入 | 333,110 | 227,809 |
| 計息銀行及其他借貸 | 220,402 | 191,987 |
| 遞延稅項負債 | 576,049 | 554,744 |
| 其他負債 | - | 940 |
| 非流動負債總值 | 1,129,561 | 975,480 |
| 資產淨值 | 13,042,387 | 12,527,394 |
| 權益 | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | |
| 股本 | 569,536 | 569,536 |
| 儲備 | 11,743,011 | 11,336,842 |
| | 12,312,547 | 11,906,378 |
| 非控股權益 | 729,840 | 621,016 |
| 權益總值 | 13,042,387 | 12,527,394 |

中期業績(續)

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | | | | 非控股權益 | 權益總值 (未經審核) 千港元 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------|-----------------------|
| | 股本 | 股份溢價* | 購股權儲備* | 資本贖回儲備* | 樓宇重估儲備* | 對沖儲備* | 資本儲備* | 企業擴展/儲備金* | 匯兌波動儲備* | 保留溢利* | 總計 | 非控股權益 | 權益總值 | | |
| | (未經審核) 千港元 | | |
| 於二零一零年一月一日 | 569,536 | 8,357,579 | — | 350 | — | 948 | (1,031,343) | 97,441 | 690,767 | 2,882,147 | 11,567,425 | 483,659 | 12,051,084 | | |
| 期間溢利 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 65,343 | 65,343 | 39,635 | 104,978 | | |
| 期間其他全面收益 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 物業重估收益 | — | — | — | — | 15,734 | — | — | — | — | — | 15,734 | — | 15,734 | | |
| 分佔一間聯營公司對沖儲備 | — | — | — | — | — | (228) | — | — | — | — | (228) | — | (228) | | |
| 出售附屬公司時所解除之匯兌差額 | — | — | — | — | — | — | — | — | (37,784) | — | (37,784) | — | (37,784) | | |
| 換算海外企業之匯兌差額 | — | — | — | — | — | — | — | — | 18,944 | — | 18,944 | 4,613 | 23,557 | | |
| 期間全面收益總額 | — | — | — | — | 15,734 | (228) | — | — | (18,840) | 65,343 | 62,009 | 44,248 | 106,257 | | |
| 轉自保留溢利 | — | — | — | — | — | — | — | 25 | — | (25) | — | — | — | | |
| 以股權結算之購股權安排 | — | — | 1,027 | — | — | — | — | — | — | — | 1,027 | — | 1,027 | | |
| 分佔一間聯營公司儲備 | — | — | — | — | — | — | — | 1,125 | — | — | 1,125 | — | 1,125 | | |
| 收購附屬公司 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 112,622 | 112,622 | | |
| 出售附屬公司 | — | — | — | — | (14,910) | — | (1) | — | — | 14,911 | — | (13,569) | (13,569) | | |
| 支付非控股股東股息 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (46,180) | (46,180) | | |
| 於二零一零年六月三十日 | 569,536 | 8,357,579 | 1,027 | 350 | 824 | 720 | (1,031,344) | 98,591 | 671,927 | 2,962,376 | 11,631,586 | 580,780 | 12,212,366 | | |
| 於二零一一年一月一日 | 569,536 | 8,357,579 | 14,942 | 350 | 50,757 | 9,340 | (1,031,344) | 107,762 | 787,278 | 3,040,178 | 11,906,378 | 621,016 | 12,527,394 | | |
| 期間溢利 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 349,246 | 349,246 | 51,633 | 400,879 | | |
| 期間其他全面收益 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 物業重估收益 | — | — | — | — | 18,143 | — | — | — | — | — | 18,143 | — | 18,143 | | |
| 分佔一間聯營公司對沖儲備 | — | — | — | — | — | (1,314) | — | — | — | — | (1,314) | — | (1,314) | | |
| 換算海外企業之匯兌差額 | — | — | — | — | — | — | — | — | 83,205 | — | 83,205 | 12,943 | 96,148 | | |
| 期間全面收益總額 | — | — | — | — | 18,143 | (1,314) | — | — | 83,205 | 349,246 | 449,280 | 64,576 | 513,856 | | |
| 轉自保留溢利 | — | — | — | — | — | — | — | 220 | — | (220) | — | 211 | 211 | | |
| 以股權結算之購股權安排 | — | — | 13,843 | — | — | — | — | — | — | — | 13,843 | — | 13,843 | | |
| 認購一間附屬公司股本權益 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 108,223 | 108,223 | | |
| 支付非控股股東股息 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (64,186) | (64,186) | | |
| 已付二零一零年末期股息 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (56,954) | (56,954) | — | (56,954) | | |
| 於二零一一年六月三十日 | 569,536 | 8,357,579 | 28,785 | 350 | 68,900 | 8,026 | (1,031,344) | 107,982 | 870,483 | 3,332,250 | 12,312,547 | 729,840 | 13,042,387 | | |

附註：根據各項有關於中外合資企業的法例及條例，本集團於中國大陸內之附屬公司的部份利潤已撥入受有限制使用權的企業擴展儲備金內。

* 儲備賬包括簡明綜合財務狀況表內之綜合儲備11,743,011,000港元(二零一零年十二月三十一日：11,336,842,000港元)。

中期業績(續)

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 532,116 | 630,085 |
| 投資活動所得／(所用)現金流量淨額 | (350,192) | 113,348 |
| 融資活動所用現金流量淨額 | (203,261) | (318,244) |
| 現金及等同現金款項增加／(減少)淨額 | (21,337) | 425,189 |
| 期初現金及等同現金款項 | 2,387,675 | 1,345,018 |
| 期末現金及等同現金款項 | 2,366,338 | 1,770,207 |
| 現金及等同現金款項結存分析 | | |
| 現金及銀行結存 | 1,183,024 | 839,969 |
| 原到期日為三個月或以下之無抵押定期存款 | 1,183,314 | 930,238 |
| 原到期日超出三個月之無抵押定期存款 | 228,470 | 166,199 |
| 列入於簡明綜合財務狀況表之現金及等同現金款項 | 2,594,808 | 1,936,406 |
| 原到期日超出三個月之無抵押定期存款 | (228,470) | (166,199) |
| 列入於簡明綜合現金流量表之現金及等同現金款項 | 2,366,338 | 1,770,207 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註

1. 編製準則及會計政策

未經審核之簡明中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計實務準則(「香港會計準則」)第34條中期財務報告之規定而編製。

本未經審核之簡明中期財務資料應與截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團之財務報表共同閱讀。

編制本未經審核之簡明中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團年度財務報表所採用者一致，惟以下新制定及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及有關詮釋)於本期之財務資料初次採納。

| | |
|----------------------------|--|
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 – 首次採納者毋須遵守香港財務報告準則第7號披露比較資料之有限豁免之修訂 |
| 香港會計準則第24號(經修訂) | 關連人士披露 |
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 香港會計準則第32號金融工具：呈列 – 供股分類之修訂 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號(修訂本) | 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號最低資本規定之預付款項之修訂 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第19號 | 發行權益工具以消減金融負債 |

除上文所述者外，本集團亦採納香港會計師公會頒佈之二零一零年香港財務報告準則之改善*，當中載有若干香港財務報告準則之修訂，主要為移除不一致地方及澄清詞彙。

* 二零一零年香港財務報告準則之改善包括香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第27號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號之修訂。

採納此等新準則及詮釋對本未經審核簡明中期財務資料並無重大財務影響，且應用於本未經審核簡明中期財務資料之會計政策並無重大變動，惟以下經修訂之準則及修訂本除外：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

香港會計準則第24號(經修訂)關連人士披露闡明關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的系統性以及闡明個人及主要管理層人員影響一間公司之關連人士關係的情況。其次，經修訂準則亦訂明倘若政府相關實體與同一政府或受同一政府所控制、共同控制或受同一政府重大影響之實體進行交易，可獲部分豁免關連人士的披露要求。

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

1. 編製準則及會計政策(續)

(b) 二零一零年香港財務報告準則之改善

於二零一零年五月，香港會計師公會頒佈其第三度對報告準則之修訂議案，主要為移除不一致地方及澄清詞彙。各項準則均各自設有過渡條文。採納以下修訂可能會導致會計政策變動，惟此等修訂對本集團並無任何重大財務影響。

(i) 香港財務報告準則第3號業務合併

香港財務報告準則第3號之修訂本闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂中所消除對或然代價之豁免，並不適用於收購日期為採用香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前所進行之業務合併產生之或然代價。

此外，修訂本將以公平值或被收購方可識別淨資產之比例權益的非控股權益計量選擇，限制為屬現時擁有的非控股權益成份，並賦予擁有人權利，於清盤時按比例分佔實體之淨資產。除非其他香港財務報告準則規定採用其他計量基準，否則非控制權益之其他成份均以收購日之公允值計量。

修訂本亦加入明確指引以闡明尚未取代及自願取代以股份支付的獎勵的會計處理方式。

(ii) 香港會計準則第1號呈報財務報告

香港會計準則第1號之修訂本闡明有關權益各成份之其他全面收益分析，可於權益變動表或財務報告附註呈列。

(iii) 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報告

香港會計準則第27號之修訂本闡明香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出之後續修訂，需於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或開始應用香港會計準則第27號時(以較早者為準)應用。

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

2. 經營性分類資料

為方便管理，本集團之經營業務按經營性質、提供之商品及服務性質而劃分架構及管理。本集團轄下各經營分類代表一項策略性商業單元。各單元提供之商品及服務所承擔之風險及獲得之回報有別於其他經營分類。經營分類之概略如下：

- (a) 旅行社及相關業務在香港、中國大陸、東南亞、大洋洲、美國及歐盟各國提供旅遊及相關服務；
- (b) 酒店業務在香港、澳門及中國大陸提供酒店住宿服務；
- (c) 景區業務在中國大陸經營主題公園、景區、度假酒店及景區內的索道系統及滑雪設施；
- (d) 度假區業務在中國大陸經營度假區，內有溫泉中心、酒店及休閒娛樂設施；
- (e) 客運服務提供往來香港、澳門及中國大陸之跨境個人客運服務及在香港、澳門和中國大陸提供租車和包車服務；
- (f) 高爾夫球會業務是在中國大陸深圳向本集團球會之個人及公司會員提供綜合設施之服務；
- (g) 演藝業務在中國大陸及海外提供藝術表演劇作；及
- (h) 發電業務在中國大陸透過一間共同控制公司提供電力。

管理層獨立監控各經營分類業績，以便就資源配置及表現評估制定決策。分類表現乃按可呈報分類期間溢利／(虧損)作出評估，與本集團的期間溢利／(虧損)一致。

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

2. 經營性分類資料(續)

| 截至二零一一年六月三十日 止六個月(未經審核) | 旅行社及 相關業務 千港元 | 酒店業務 千港元 | 景區業務 千港元 | 度假區 業務 千港元 | 客運服務 千港元 | 高爾夫球 會所業務 千港元 | 演藝業務 千港元 | 發電業務 千港元 | 可呈報 分類合計 千港元 | 投資控股 及其他 千港元 | 綜合 千港元 |
|----------------------------|---------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 分類收入： | | | | | | | | | | | |
| 銷售予對外客戶 | 731,371 | 416,990 | 422,903 | 223,426 | 155,390 | 35,579 | 13,255 | - | 1,998,914 | - | 1,998,914 |
| 分類之間收入 | 4,196 | 4,102 | 1,488 | 867 | 648 | 37 | - | - | 11,338 | 10,830 | 22,168 |
| | 735,567 | 421,092 | 424,391 | 224,293 | 156,038 | 35,616 | 13,255 | - | 2,010,252 | 10,830 | 2,021,082 |
| 抵銷分類之間收入 | | | | | | | | | (11,338) | (10,830) | (22,168) |
| 收入 | | | | | | | | | 1,998,914 | - | 1,998,914 |
| 經營溢利/(虧損) | 152,167 | 125,880 | 142,166 | 6,773 | 267 | (1,652) | (3,996) | 6,034 | 427,639 | (9,617) | 418,022 |
| 管理費 | 10,200 | - | - | - | 630 | - | - | - | 10,830 | (10,830) | - |
| 分佔下列公司之溢利及虧損： | | | | | | | | | | | |
| - 共同控制公司 | - | - | - | - | 2,463 | - | (12) | 61,079 | 63,530 | - | 63,530 |
| - 聯營公司 | - | - | 15,395 | - | (21,088) | - | - | - | (5,693) | - | (5,693) |
| 利息收入 | 2,105 | 152 | 11,596 | 671 | 32 | 109 | 37 | - | 14,702 | 11,868 | 26,570 |
| 融資成本 | (9) | (697) | (137) | (3,957) | - | - | (612) | - | (5,412) | (27) | (5,439) |
| 稅前溢利/(虧損) | 164,463 | 125,335 | 169,020 | 3,487 | (17,696) | (1,543) | (4,583) | 67,113 | 505,596 | (8,606) | 496,990 |
| 所得稅開支 | (32,594) | (16,681) | (38,213) | - | (557) | - | (891) | - | (88,936) | (7,175) | (96,111) |
| 期間溢利/(虧損) | 131,869 | 108,654 | 130,807 | 3,487 | (18,253) | (1,543) | (5,474) | 67,113 | 416,660 | (15,781) | 400,879 |
| 非控股權益 | - | 295 | (54,669) | 1,937 | 97 | - | 707 | - | (51,633) | - | (51,633) |
| 本公司擁有人應佔溢利/(虧損) | 131,869 | 108,949 | 76,138 | 5,424 | (18,156) | (1,543) | (4,767) | 67,113 | 365,027 | (15,781) | 349,246 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

2. 經營性分類資料(續)

| 截至二零一零年六月三十日 止六個月(未經審核) | 旅行社及 相關業務 千港元 | 酒店業務 千港元 | 景區業務 千港元 | 度假區 業務 千港元 | 客運服務 千港元 | 高爾夫球 會所業務 千港元 | 演藝業務 千港元 | 發電業務 千港元 | 可呈報 分類合計 千港元 | 投資控股 及其他 千港元 | 綜合 千港元 |
|----------------------------|---------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|-----------|
| 分類收入： | | | | | | | | | | | |
| 銷售予對外客戶 | 1,259,439 | 356,928 | 331,694 | 196,297 | 147,256 | 23,390 | 15,277 | - | 2,330,281 | - | 2,330,281 |
| 分類之間收入 | 3,695 | 3,552 | 3,077 | 1,284 | 1,872 | - | 56 | - | 13,536 | 12,371 | 25,907 |
| | 1,263,134 | 360,480 | 334,771 | 197,581 | 149,128 | 23,390 | 15,333 | - | 2,343,817 | 12,371 | 2,356,188 |
| 抵銷分類之間收入 | | | | | | | | | (13,536) | (12,371) | (25,907) |
| 收入 | | | | | | | | | 2,330,281 | - | 2,330,281 |
| 經營溢利/(虧損) | 159,126 | 182,476 | 152,014 | (176,896) | (165,644) | (5,876) | (4,582) | 13,175 | 153,793 | (41,211) | 112,582 |
| 管理費 | 11,741 | - | - | - | 630 | - | - | - | 12,371 | (12,371) | - |
| 分佔下列公司之溢利及虧損： | | | | | | | | | | | |
| - 共同控制公司 | (158) | - | - | - | 1,971 | - | (1,264) | 90,773 | 91,322 | - | 91,322 |
| - 聯營公司 | - | - | 11,798 | - | (9,163) | - | 10 | - | 2,645 | - | 2,645 |
| 利息收入 | 1,498 | 52 | 5,567 | 305 | 25 | 1 | 17 | - | 7,465 | 6,200 | 13,665 |
| 融資成本 | (98) | (668) | (5,022) | (3,788) | - | - | (31) | - | (9,607) | (22) | (9,629) |
| 稅前溢利/(虧損) | 172,109 | 181,860 | 164,357 | (180,379) | (172,181) | (5,875) | (5,850) | 103,948 | 257,989 | (47,404) | 210,585 |
| 所得稅開支 | (33,346) | (38,019) | (25,746) | - | (1,401) | - | (130) | - | (98,642) | (6,965) | (105,607) |
| 期間溢利/(虧損) | 138,763 | 143,841 | 138,611 | (180,379) | (173,582) | (5,875) | (5,980) | 103,948 | 159,347 | (54,369) | 104,978 |
| 非控股權益 | (263) | (138) | (42,778) | 4,192 | (574) | - | (74) | - | (39,635) | - | (39,635) |
| 本公司擁有人應佔溢利/(虧損) | 138,500 | 143,703 | 95,833 | (176,187) | (174,156) | (5,875) | (6,054) | 103,948 | 119,712 | (54,369) | 65,343 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

3. 其他收入及收益

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 銀行利息收入 | 26,570 | 13,665 |
| 租金收入總額 | 4,792 | 3,629 |
| 匯兌差額淨額 | 60,241 | 24,637 |
| 優惠承購收益 | - | 39,007 |
| 出售附屬公司收益 | - | 22,026 |
| 出售投資物業、土地及樓宇以及廠房及設備之淨收益 | 5,060 | - |
| 已收取之政府補助* | 7,685 | 1,520 |
| 其他 | 19,038 | 11,288 |
| | 123,386 | 115,772 |

* 已就籌辦宣揚中國傳統文化的表演活動及稅務優惠返還收取若干政府補助。於二零一一年六月三十日，就該等政府補助而言，均沒有任何尚未實現之條件或或然事項。

4. 其他費用

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 對一間聯營公司投資作減值準備 | - | 175,000 |
| 對一項可供出售之投資作減值準備 | - | 13,948 |
| | - | 188,948 |

5. 融資成本

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 須於五年內悉數償還之銀行貸款、透支及其他貸款利息 | 5,439 | 9,629 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

6. 稅前溢利

本集團之稅前溢利已扣除／(計入)：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 折舊 | 176,637 | 323,139 |
| 土地租賃預付款攤銷 | 11,875 | 11,440 |
| 無形資產攤銷 | 1,574 | — |
| 匯兌差額淨額 | (60,241) | (24,637) |
| 出售物業的收益 | (5,436) | — |

7. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 本期： | | |
| 中華人民共和國： | | |
| 香港 | 37,061 | 38,484 |
| 其他地區 | 44,496 | 28,298 |
| 海外 | — | 429 |
| 遞延稅項 | 14,554 | 38,396 |
| 期間稅項支出 | 96,111 | 105,607 |

香港利得稅乃按期內在香港產生之估計應課稅溢利按16.5%(二零一零年：16.5%)之稅率計算。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團經營所在地之當地適用稅率，並根據現行法例、詮釋及慣例計算。

分佔共同控制公司及聯營公司稅項分別為8,567,000港元及3,812,000港元(二零一零年：分別為14,373,000港元及2,247,000港元)，已包含在簡明綜合損益表「分佔共同控制公司及聯營公司溢利及虧損」中。

8. 中期股息

董事局建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股2港仙(二零一零年：零)予於二零一一年九月七日名列股東名冊之股東。

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

9. 本公司擁有人之每股盈利

截至二零一一年六月三十日止期間每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期間溢利349,246,000港元(二零一零年：65,343,000港元)及截至二零一一年六月三十日止期間已發行加權平均普通股數目5,695,355,525股計算(二零一零年：5,695,355,525)。

截至二零一一年六月三十日止期間每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔期間溢利349,246,000港元計算。計算使用之加權平均普通股數目為計算每股基本盈利使用之截至二零一一年六月三十日止期間已發行加權平均普通股數目，以及假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股而以零代價發行之加權平均普通股數目。截至二零一一年六月三十日止期間，並無就攤薄每股普通股基本盈利作調整，乃由於期間內尚未行使之本公司股份認購權之行使價較本公司普通股之期內平均市價為高，故該等股份認購權不會對每股普通股基本盈利構成攤薄影響。截至二零一零年六月三十日止期間，假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股而以零代價發行之加權平均普通股數目為209,422股。

10. 物業、廠房及設備

截至二零一一年六月三十日止期間，本集團添置了總值261,777,000港元(二零一零年：304,207,000港元)之多項物業、廠房及設備；並出售及撤銷了總賬面淨值為35,608,000港元(二零一零年：14,001,000港元)之多項物業、廠房及設備。

11. 應收貿易款項

本集團授予貿易客戶平均信貸期為三十至九十天，扣除應收貿易款項減值撥備後並按發單日期起計算至報告期末之應收貿易款項賬齡分析如下：

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|--------|---------------------------------|----------------------------------|
| 三個月內 | 233,179 | 188,422 |
| 三至六個月 | 13,573 | 9,622 |
| 六至十二個月 | 3,461 | 4,735 |
| 一至兩年 | 323 | 380 |
| | 250,536 | 203,159 |

12. 現金及等同現金款項

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 現金及銀行結存 | 1,183,024 | 1,040,031 |
| 定期存款 | 1,481,518 | 1,448,878 |
| | 2,664,542 | 2,488,909 |
| 減：已抵押定期存款 | (69,734) | (67,303) |
| 現金及等同現金款項 | 2,594,808 | 2,421,606 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

13. 應付貿易款項

應付貿易款項賬齡按發單日期起計算至報告期末分析如下：

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|--------|---------------------------------|----------------------------------|
| 三個月內 | 340,127 | 333,339 |
| 三至六個月 | 21,525 | 21,409 |
| 六至十二個月 | 4,982 | 3,497 |
| 一至兩年 | 7,745 | 10,159 |
| 兩年以上 | 11,652 | 8,528 |
| | 386,031 | 376,932 |

14. 業務合併

本公司於二零一零年九月二十九日訂立有條件合資企業協議，以向港中旅(信陽)雞公山文化旅遊發展有限公司(「港中旅(信陽)」)注資現金約人民幣167,140,000元(196,800,000港元)，以認購港中旅(信陽)65%股本權益。

於業務合併日，港中旅(信陽)之可識別資產之暫定公允值如下：

| | 於業務合併日 確認之暫定公允值 千港元 |
|-----------------|---------------------------|
| 物業、廠房及設備 | 80,120 |
| 土地租賃預付款 | 27,213 |
| 預付、按金及其他應收款項 | 118,833 |
| 現金及銀行結存 | 76,603 |
| 非控股權益 | (105,969) |
| 可識別資產淨值之暫定公允值總額 | 196,800 |
| 以現金償付 | 196,800 |

15. 資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團已將69,734,000港元(二零一零年十二月三十一日：67,303,000港元)之銀行存款抵押予銀行，以作為取得供應商授予本集團附屬公司之若干信貸額及代替水、電、煤氣費及租金按金之若干銀行擔保。

於二零一一年六月三十日，本集團已將總值10,303,000港元(二零一零年十二月三十一日：9,182,000港元)之若干樓宇抵押予銀行，作為所援信貸向供應商提供銀行保證之抵押品。於二零一零年十二月三十一日，本集團已將總值13,845,000港元之若干投資物業抵押予銀行以擔保就信貸授予供應商之銀行保證。

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

16. 或然負債

於報告期末，本集團有下列重大或然負債：

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|-----------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 就銷售合約向客戶作出之履約保證 | 300 | 300 |

17. 承擔

於報告期末，本集團有以下重要資本承擔：

| | 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 |
|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 景點： | | |
| 已訂約但未撥備 | 71,610 | 63,328 |
| 已授權但未訂約 | — | — |
| | 71,610 | 63,328 |
| 廠房、設備及車輛： | | |
| 已訂約但未撥備 | 15,727 | 27,797 |
| 已授權但未訂約 | — | — |
| | 15,727 | 27,797 |
| 土地及樓宇： | | |
| 已訂約但未撥備 | 98,709 | 88,865 |
| 已授權但未訂約 | 243,319 | 247,349 |
| | 342,028 | 336,214 |
| 租賃物業裝修： | | |
| 已訂約但未撥備 | 3,649 | 85 |
| 已授權但未訂約 | — | 2,306 |
| | 3,649 | 2,391 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

18. 關連人士交易

(a) 本集團於期內曾與關連人士進行下列重大交易：

| 公司名稱 | 交易性質 | 截至六月三十日止六個月 | |
|--|---------|------------------------|------------------------|
| | | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 已付或應付予： | | | |
| <i>直屬控股公司</i> | | | |
| 1. 香港中旅(集團)有限公司(「中旅(集團)」) | 辦公室租金 | 6,372 | 7,377 |
| <i>同系附屬公司</i> | | | |
| 2. 香港中旅保險顧問有限公司 | 保險費 | 3,139 | 2,330 |
| 3. 中國旅行社總社(北京)有限公司 (前稱港中旅國際旅行社有限公司 「港中旅國際旅行社」) | 旅遊相關服務費 | 5,780 | — |
| 4. 中國旅行社總社 | 旅遊相關服務費 | 1,019 | 680 |
| 5. 深圳招商國際旅遊有限公司 | 旅遊相關服務費 | 5,684 | 3,340 |
| 6. 港中旅(廣東)國際旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 8,661 | — |
| 7. 上海天澤房地產有限公司 | 辦公室租金 | — | 1,276 |
| 8. 中國港中旅資產經營公司 | 管理費 | 4,163 | 2,296 |
| 9. 港中旅(中國)投資有限公司 | 建築服務費 | 3,331 | 3,190 |
| 10. 港中旅國際成都旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 3,626 | — |
| 11. 港中旅國際(山東)旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 1,032 | — |
| 12. 中國旅行社西北有限公司* | 旅遊相關服務費 | 1,058 | — |
| 13. 港中旅(廈門)國貿旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 1,183 | — |
| <i>共同控制公司</i> | | | |
| 14. 港中旅國際(杭州)旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 3,774 | 4,137 |
| 15. 陝西渭河發電有限公司(「陝西渭河發電」) | 融資成本 | 3,957 | 3,326 |
| <i>聯營公司</i> | | | |
| 16. 跨境全日通有限公司 | 過境汽車租金 | 2,268 | 2,037 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

18. 關連人士交易(續)

(a) 本集團於期內曾與關連人士進行下列重大交易:(續)

| 公司名稱 | 交易性質 | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| | | 二零一一年 (未經審核) 千港元 | 二零一零年 (未經審核) 千港元 |
| 已收或應收: | | | |
| 直屬控股公司 | | | |
| 17. 中旅(集團) | 旅遊許可證行政收入 (附註) | 177,087 | 194,328 |
| 18. 中旅(集團) | 電腦服務 | 2,742 | 219 |
| 同系附屬公司 | | | |
| 19. 香港中旅電腦服務有限公司 | 應用服務供應商之 服務收入 | 6,930 | 6,725 |
| 20. 南京維景國際大酒店 | 酒店管理費 | 2,154 | 1,961 |
| 21. 麗都飯店有限公司 | 酒店管理費 | 2,319 | - |
| 22. 中國旅行社總社 | 旅遊相關服務費 | - | 2,036 |
| 23. 港中旅(廣東)國際旅行社有限公司* | 旅遊相關服務費 | 5,649 | - |
| 24. 港中旅國際旅行社* | 旅遊相關服務費 | 4,906 | - |
| 25. 杭州維景國際大酒店 | 酒店管理費 | 1,554 | 1,558 |
| 26. 港中旅(青島)海泉灣有限公司 | 設計費 | 1,309 | 3,759 |
| 聯營公司 | | | |
| 27. 跨境全日通有限公司 | 過境汽車租金 | 19,683 | 19,762 |
| 28. 跨境全日通有限公司 | 管理費 | 7,659 | 8,851 |
| 29. 跨境全日通有限公司 | 配額收費 | 686 | 687 |
| 30. 信德中旅船務投資有限公司 | 售票佣金 | 14,387 | 13,631 |
| 31. 信德中旅船務投資有限公司 | 管理費 | 899 | 875 |

中期業績(續)

簡明中期財務資料附註(續)

18. 關連人士交易(續)

- (a) 以上交易是以市場價格進行；如無市場價格，則以成本價加上利潤比作交易價格。

附註：旅遊許可證行政收入是按照一項雙方訂立之代理人協議之條文所定，並按旅行許可證收入總額之45%收取。

- * 於二零一零年六月三十日完成出售港中旅國際旅行社後，自二零一零年七月起，本集團與港中旅國際旅行社(及其附屬公司)之間持續提供旅遊相關服務構成關連人士交易。以上該等交易包括自二零一零年七月以來本集團與港中旅國際旅行社及其附屬公司之間提供的旅遊相關服務。

此外，於出售港中旅國際旅行社之前，港中旅國際旅行社向中旅(集團)及其附屬公司(統稱「中旅(集團)系公司」)提供旅遊相關服務，而構成關連人士交易。以上列示包括二零一零年六月三十日前向中旅(集團)系公司提供旅遊相關服務之公司。

(b) 與關連人士的其他交易

- (i) 於二零一一年一月二十六日，天創國際演藝制作交流有限公司(「天創公司」)(本集團擁有85.3%的附屬公司)向中國進出口銀行申請人民幣30,000,000元之貸款。根據貸款協議，中國港中旅集團公司(「中國港中旅」)以銀行為受益人提供信用擔保，以保證天創公司之還款責任。

於同日，本公司就貸款協議下所提取之貸款金額，連同中國港中旅向銀行提供之信用擔保而可能應付之任何利息、罰款、補償及其他相關費用及支出，向中國港中旅提供反擔保。

- (ii) 於二零零七年八月二十一日，陝西渭河發電(本集團之共同控制公司)、關中溫泉(本集團擁有83.72%之附屬公司)及銀行簽訂委託貸款安排。於本報告期末，是項安排仍然生效。

- (iii) 於二零一零年六月三十日，本集團完成向中旅(集團)出售其於港中旅國際旅行社以及港中旅國際(杭州)旅行社有限公司的所有權益，現金代價為205,000,000港元。

19. 比較金額

若干比較金額已重新歸類，以符合本期間之呈列方式。

20. 通過中期財務資料

中期財務資料已於二零一一年八月十八日經董事局通過並授權刊印。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一一年上半年，中國經濟的總體運行態勢良好，旅遊業繼續保持平穩較快發展，國民旅遊市場快速增長，旅遊消費持續增加，加上訪港、澳旅客持續增長，為本集團旅遊業務實現較快增長創造了良好條件。

二零一一年上半年，本集團綜合收入為19.99億港元，撇除上年同期出售的內地旅行社業務，本集團綜合收入較上年同期增長6%。股東應佔利潤為3.49億港元，較上年同期大幅增長434%，主要是受惠於(i)旅遊業持續復甦，本集團重點提升幾個主要業務板塊的經營業績，其中酒店及景區業務撇除投資物業重估及上年同期優惠承購收益的影響後實現雙位數字增長，度假區業務更加扭虧為盈，帶動整體業績增長；(ii)海上客運業務上年同期作出的減值準備在回顧期內不再發生；以及(iii)珠海海泉灣部分縮短折舊年限的固定資產已於上年折舊完畢。每股基本盈利為6.13港仙，較上年同期增長434%。股東應佔權益於二零一一年六月三十日為123.13億港元，較上年年底增長3%。本集團財務狀況保持穩健良好，於二零一一年六月三十日擁有現金及等同現金款總額25.95億港元，較上年年底增長7%。本集團穩健的財務狀況為未來發展奠定了良好的基礎。

旅行社及相關業務

本集團旅行社及相關業務包括香港中國旅行社有限公司(「香港中旅社」)、海外分社及旅遊電子商務平臺芒果網。旅行社及相關業務收入為7.31億港元，撇除上年同期出售的內地旅行社業務，收入較上年同期下跌10%；撇除投資物業重估及上年同期出售內地旅行社業務的影響，股東應佔利潤為0.93億港元，較上年同期下跌8%。業績下跌主要因旅行社失去上年同期上海世博會的拉動，導致往內地旅行團下跌；香港入境遊亦受越南市場下跌影響；以及證件業務已度過換證高峰期。

芒果網業務收入較上年同期增長25%，受人工成本及宣傳推廣費用上升影響，業績與上年同期相若。商旅業務積極拓展新客戶，收入以高雙位數增長。青芒果專注發展中、低端酒店代理業務，所有預訂交易均在互聯網上進行。

酒店業務

本集團酒店業務包括香港中旅維景國際酒店管理有限公司(「中酒」)、港澳五間酒店和內地三間酒店。酒店業務收入為4.17億港元，較上年同期增長17%；撇除投資物業重估的影響，股東應佔利潤為1.08億港元，較上年同期增長53%。

管理層討論及分析(續)

隨著訪港、澳旅客持續增長，港澳五間酒店的收入為3億港元，較上年同期增長18%；撇除投資物業重估的影響，股東應佔利潤為0.82億港元，較上年同期增長47%；客房平均出租率為91%，與上年同期相若，平均房價為778港元，較上年同期增長24%。內地酒店及中酒的收入為1.17億港元，較上年同期增長14%；撇除投資物業重估的影響，股東應佔利潤為0.26億港元，較上年同期增長78%；客房平均出租率為63%（上年同期：65%），平均房價為人民幣494元，較上年同期增長12%。中酒公司啟動了「心享」會員發展計劃，並分別與北京、安徽、江西、西安等地區的第三方酒店簽訂技術諮詢服務或委托管理合同。

景區業務

本集團景區業務包括深圳世界之窗有限公司（「世界之窗」）、深圳錦繡中華發展有限公司（「錦繡中華」）、港中旅（登封）嵩山少林文化旅遊有限公司（「嵩山景區」）、港中旅（信陽）雞公山文化旅遊發展有限公司（「雞公山景區」）及其他景區投資。受國民旅遊市場增長帶動，加上老景區更新改造後收入提高及新合資景區的收入貢獻，景區業務收入為4.23億港元，較上年同期增長27%；股東應佔利潤為0.76億港元，撇除上年同期優惠承購收益的影響，較上年同期增長34%。

回顧期內，世界之窗的購票人數為124萬人次，較上年同期增長15%；收入為1.96億港元，較上年同期增長28%；股東應佔利潤為0.39億港元，較上年同期增長43%，主要因保持市場佔有率、二零一零年六月投入服務的動感影院項目「飛躍美利堅」拉動客流及票價調整所致。錦繡中華的購票人數為55萬人次，較上年同期增長1%；收入為0.9億港元，較上年同期增長16%；股東應佔利潤為0.09億港元，較上年同期增長46%，主要因提高散客接待比例，帶動景區綜合消費，同時增加管理諮詢收入及財務收入。錦繡中華為提升老景區競爭力，在年初啟動首個改造主題片區「茶馬古道」項目，為園區整體改造計劃打開序幕。

嵩山景區借助「天地之中」申遺成功，帶動景區發展，購票人數為114萬人次，較上年同期增長24%；收入為1.17億港元，同比增長27%；股東應佔利潤為0.1億港元，撇除上年同期優惠承購收益的影響，較上年同期下跌5%，主要受經營權攤銷、人工成本上升及給予旅行社獎勵增加的影響。

新合資的雞公山景區收入為0.09億港元，股東應佔虧損為0.03億港元。景區自二零一一年五月份正式開業，接待人數和營業收入較合資前有所增長，但前期費用較大，加上賓館及別墅等項目正在進行更新改造，影響經營業績。

管理層討論及分析(續)

其他景區包括普佳(香港)有限公司屬下附屬公司及聯營公司，包括溫泉旅館、長沙世界之窗及索道資產。收入為0.11億港元，較上年同期增長21%；股東應佔利潤為0.21億港元，較上年同期增長65%。

度假區業務

本集團度假區業務包括位於廣東省珠海市的珠海海泉灣(「珠海海泉灣」)及位於陝西省咸陽市的咸陽海泉灣(「咸陽海泉灣」)。度假區業務受惠內地休閒旅遊度假消費增長及海泉灣品牌影響力提升，收入較上年同期增長14%至2.23億港元；股東應佔利潤為0.05億港元(上年同期：虧損1.76億港元)，實現扭虧為盈。

回顧期內，珠海海泉灣接待遊客126萬人次，與上年同期相若；收入為1.88億港元，較上年同期增長11%；股東應佔利潤為0.15億港元(上年同期：虧損1.54億港元)，實現扭虧為盈。珠海海泉灣繼續拓展會議市場，會議收入較上年同期增長14%；靈活調整酒店房價，提升綜合消費水平，春節、五一房價創出新高。折舊費用因部分固定資產折舊完畢而大幅減少。

咸陽海泉灣接待遊客15萬人次，較上年同期增長6%；收入為0.35億港元，較上年同期增長35%；股東應佔虧損收窄至0.1億港元(上年同期：虧損0.22億港元)，主要因咸陽海泉灣提高會議團隊比例帶動人均消費增長及整改費用減少。咸陽海泉灣實現經營性現金流為正數。

客運服務

本集團客運服務包括香港中旅汽車服務有限公司及其附屬公司(「中汽」)、聯營公司信德中旅船務投資有限公司(「信德中旅」)。客運服務收入為1.55億港元，較上年同期增長6%；股東應佔虧損為0.18億港元，撇除上年同期的減值準備影響，上年同期股東應佔利潤為0.01億港元。

回顧期內，中汽接載旅客295萬人次，較上年同期增長2%；收入為1.55億港元，較上年同期增長6%；股東應佔利潤為0.03億港元，較上年同期減少69%，主要因油價較上年同期大幅增加24%及人工成本上升。共同控制公司澳門中旅汽車客運股份有限公司擴展綫路，乘客量及收入較上年同期錄得雙位數增長。

本集團分佔信德中旅之虧損為0.21億港元，撇除上年同期減值準備的影響，較上年同期增加虧損0.12億港元，主要受油價上升及同業競爭進一步加劇影響。

管理層討論及分析(續)

高爾夫球會所業務

港中旅聚豪(深圳)高爾夫球會(「球會」)收入為0.36億港元，較上年同期增長52%；股東應佔虧損為0.02億港元(上年同期：虧損0.06億港元)。球會完成改擴建工程，18洞荷德贊球場及新會所於二零一一年三月試營運，五月正式開業，至此45洞球場全面營運。由於新球場及會所剛投入服務，全面營運時間尚短，業績尚有待體現。

演藝業務

天創國際演藝製作交流有限公司(「天創公司」)收入為0.13億港元，較上年同期下跌13%；股東應佔虧損為0.05億港元(上年同期：虧損0.06億港元)。收入減少主要受日本地震及核危機影響令日本、東南亞遊客下跌，及策劃製作收入減少。虧損收窄主要因上年同期美國天創正值籌備階段，而回顧期內已正常經營。

發電業務

回顧期內，本集團屬下共同控制公司陝西渭河發電有限公司上網結算電量與上年同期基本相若；股東應佔利潤為0.67億港元，較上年同期減少35%，主要因煤價較上年同期大幅增長22%。

企業社會責任

本集團一貫注重履行良好企業公民責任，並熱心支持各項公益、環保及教育活動。回顧期內，香港中旅社組織和發動員工參與了一系列「愛國愛港」的社會活動及「義工獻愛心」活動。酒店板塊繼續加強環保工作，提高客人的節能減耗意識，合理減少布草更換次數及低值易耗品的浪費。珠海海泉灣在今年5月份完成了一號換熱站節能改造工程，每年可節約1,000噸標煤、可減少二氧化硫排放量約22噸，為打造國家級節能減排低碳示範區夯實了基礎。本集團以人為本，關愛員工，特別是關心困難員工的需要，其中嵩山景區在春節前夕組織開展了困難員工幫扶活動，對60多名員工進行了家庭訪問，向符合條件的29戶困難職工家庭發放慰問金。球會舉辦了健康快車慈善高爾夫球比賽，為健康快車籌募善款。

業務展望

根據國際貨幣基金組織的經濟展望，全球經濟活動正在短暫放緩，經濟下行風險已再度增加。在強勁的國內、外需求帶動下，中國經濟將持續增長，強勁需求將繼續推高通脹，但預期通脹將於二零一一年下半年見頂回落。中國國家旅遊局預期下半年中國旅遊經濟發展相對樂觀，主要因企業投資增長較快、高鐵等交通設施不斷完善、居民旅遊意願回升等因素；但同時也面對宏觀經濟不確定性及宏觀調控效應可能影響旅遊業等風險。

管理層討論及分析(續)

本集團業務在國際金融海嘯後逐步走出低谷，從二零一零年開始實現恢復性增長，至今增長勢頭持續，回顧期內盈利已恢復到歷史較佳水平，資產負債狀況穩健良好，加上較好的外部經營環境，為本集團實現業務轉型及持續發展打下堅實的基礎。本集團高度關注各業務板塊的業績增長、資產回報、協同效應及增長潛力，在鞏固、整合現有業務的基礎上，未來將重點加大對優質景區、度假區等旅遊資源尤其是名山大川及溫泉等稀缺旅遊資源的佔有和開發，並通過資本運營手段，加快向旅遊資源類公司轉型，以進一步優化資產結構，提升整體資產回報及盈利能力。

下半年，旅行社將繼續改善經營，芒果網完善商業模式並推進深圳總部大樓的建設。酒店業務在訪港、澳旅客人數及消費持續增長帶動下，預期將保持較好發展。景區業務總體向好的發展勢頭預期在下半年將持續：世界之窗成功獲得今年8月在深圳舉行的大運會閉幕式舉辦權，將進一步擴大品牌影響；錦繡中華茶馬古道項目一期「山地部落」將在暑期推出，整體改造規劃在有序進行，為長遠發展及實現盈利較大幅度增長奠定了堅實的基礎；嵩山景區積極研究發展產業鏈延伸項目，抓緊推進「旅遊小鎮」項目的前期規劃工作；鷄公山景區繼續抓好更新改造項目。度假區業務在回顧期內扭虧的基礎上，將力爭保持全年盈利和儘快進入良性發展周期；珠海海泉灣積極開展二期旅遊綜合開發項目的前期工作，爭取在年底前啟動軟地基礎處理施工，並開始小部份地產項目的建設；咸陽海泉灣預期於年底前建成配套的五星級酒店並試營業。中汽及天創公司注重經營業績的提升，提高盈利能力。球會加大新會籍銷售力度，以加快投資回收。本集團將重點抓好旅遊資源佈局，包括在江蘇、浙江、上海、河南、山東及福建等地區通過併購或合作經營等方式獲取更多優質的山水旅遊休閒景區資源，力爭部份項目年內落地。

本集團於二零一一年七月十一日發出公告，確認正考慮分拆本集團酒店業務及將有關業務於聯交所主板獨立上市(「建議分拆」)的建議，亦確認正考慮收購青島海泉灣項目及於江蘇省景區項目進行投資的建議(「建議交易」)(詳情請參考公告)。現時，建議分拆及建議交易之條款尚未落實。本集團將繼續深入研究這一系列潛在交易及其他舉措，以實現向旅遊資源類公司轉型的策略目標，提升股東價值。

本集團業務在回顧期內進一步恢復，實現較好增長。在世界經濟仍有反覆、中國經濟持續發展的大環境下，本集團將繼續致力經營，控制財務活動，同時把握拓展核心業務的投資機遇，促進業務轉型。雖然近期歐洲主權債務危機惡化，美國經濟進一步放緩，為全球以至中國經濟發展帶來變數，但本集團憑藉穩健的業務和財務基礎，堅守審慎理財原則，將有力應對挑戰。如無重大不可預測情況，本集團對二零一一年全年業績表現抱有信心。

管理層討論及分析(續)

僱員人數及薪金

截至二零一一年六月三十日，本集團共聘用13,522名僱員。本集團乃根據僱員工作表現、專業經驗及行業趨勢釐定僱員酬金。管理層會定期對薪酬政策和方案作出評估。除退休公積金及內部培訓計劃外，本集團按員工表現，向僱員酌情發放花紅及購股權。

流動資金及資本結構

本集團財務狀況良好，本集團普遍以其內部現金流及銀行貸款作為業務的營運資金，於二零一一年六月三十日，本集團擁有現金及等同現金款項25.95億港元及計息銀行及其他借貸為2.45億港元，負債與資本比率為13.46%，負債包括銀行及其他借貸、應付貿易款項及其他應付款項及應付同系附屬公司款項。

外匯風險

本集團持有若干以外幣結算的資產及借貸及若干以外幣進行的主要交易，故面對若干程度的外匯風險。本集團現無運用任何特定對沖工具以對沖外匯風險。但本集團將緊密留意及監控外幣風險及於需要時採取適當措施。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團已將約0.7億港元(二零一零年十二月三十一日：0.67億港元)之銀行存款抵押予銀行，以作為取得供應商授予本集團附屬公司之若干信貸額及代替水、電、煤氣費及租金按金之若干銀行擔保。

於二零一一年六月三十日，本集團賬面總值約0.1億港元(二零一零年十二月三十一日：900萬港元)之樓宇抵押予銀行以獲取銀行信貸。

於二零一一年六月三十日，本集團無投資物業抵押予銀行。二零一零年十二月三十一日，本集團賬面總值約0.14億港元之若干投資物業抵押予銀行以擔保就信貸授予供應商之銀行保證。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團就履行銷售合約向一客戶提供30萬港元的履約保證(二零一零年十二月三十一日：30萬港元)。

其他資料

董事及行政總裁之權益

於二零一一年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條而置存之登記冊所載，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)而知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)，董事或本公司行政總裁於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之股份及相關股份之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

| 董事姓名 | 股份權益 | | 於購股權 項下之相關 股份權益 | 權益總額 | 佔已發行股 本百分比 |
|-------|-------------|------------|-----------------------|-----------|---------------|
| | 公司權益 | 家族權益 | | | |
| 張學武先生 | — | — | 2,130,000 | 2,130,000 | 0.0374% |
| 鄭河水先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 盧瑞安先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 姜岩先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 方小榕先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 張逢春先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 許慕韓先生 | — | 2,000(附註1) | 1,850,000 | 1,852,000 | 0.0325% |
| 傅卓洋先生 | — | — | 1,770,000 | 1,770,000 | 0.0311% |
| 方潤華博士 | 50,000(附註2) | — | — | 50,000 | 0.0009% |

附註1：許慕韓先生被視為擁有其配偶所持有之本公司股份之權益。

附註2：該等股份由若干公司實益擁有，方潤華博士於其股東大會控制三分之一或以上之投票權。根據證券及期貨條例第十五部第七及第八分部，方潤華博士被視為擁有上述股份之權益。

除下文標題「購股權計劃」一節所披露者外，本公司、各控股公司及附屬公司在截至二零一一年六月三十日止六個月概無作出任何安排，使本公司董事、行政總裁或其配偶或任何未滿十八歲的子女可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而取得利益。

購股權計劃

本公司實行一項由本公司股東於二零零二年六月三日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)。本公司董事局可酌情向任何合資格人士授出購股權，以認購本公司股份，惟須遵守購股權計劃所訂明之條款及條件。

其他資料(續)

根據購股權計劃授出的購股權在截至二零一一年六月三十日止六個月內的變動詳情載列如下：

| 參加者姓名或類別 | 購股權數目 | | | | | 授出日期 (附註1) | 行使期限 (附註2) | 行使價 (港元) |
|---------------|--------------------|----------|----------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | 於二零一一年一月一日之結餘 | 於期內授出 | 於期內行使 | 於期內註銷或失效 | 於二零一一年六月三十日之結餘 | | | |
| 董事 | | | | | | | | |
| 張學武 | 2,130,000 | - | - | - | 2,130,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 鄭河水 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 盧瑞安 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 姜岩 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 方小榕 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 張逢春 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 許慕韓 | 1,850,000 | - | - | - | 1,850,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 傅卓洋 | 1,770,000 | - | - | - | 1,770,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 小計 | 14,600,000 | - | - | - | 14,600,000 | | | |
| 其他僱員合計 | 111,060,000 | - | - | (2,000,000) | 109,060,000 | 二零一零年六月十八日 | 二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日 | 1.70 |
| 總計 | 125,660,000 | - | - | (2,000,000) | 123,660,000 | | | |

附註：

- 根據購股權計劃，待承授人接受要約后，購股權將被視為已於要約日期授出。授予董事之購股權之接納日期為二零一零年六月十八日。緊接購股權授出日期之前的股份收市價為每股1.73港元。
- 購股權之歸屬期由授出日期起至行使期開始為止。購股權可按以下方式行使：

購股權可行使之比例

行使期

第一批30%購股權
第二批30%購股權
餘下40%購股權

二零一二年六月十八日至二零二零年六月十七日
二零一三年六月十八日至二零二零年六月十七日
二零一四年六月十八日至二零二零年六月十七日

其他資料(續)

除上述披露者外，於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條規定而備存之登記冊的紀錄，又或根據標準守則向本公司及聯交所發出的通知，概無任何董事或本公司行政總裁在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

主要股東之權益

於二零一一年六月三十日，下列人士(除本公司董事或行政總裁外)為本公司之主要股東(定義見上市規則)及於本公司股份及相關股份中直接或間接擁有須在根據證券及期貨條例第336條本公司須予置存之登記冊中登記之權益或淡倉：

本公司普通股之好倉

本公司每股面值0.10港元之普通股

| 股東名稱 | 身份 | 所持股份數目 | 佔已發行股本百分比 |
|--|---------------------------|---------------|-----------|
| 中國港中旅 | 受控制公司之權益(附註1) | 3,018,744,728 | 53.00% |
| 中旅(集團) | 受控制公司之權益及實益擁有人 (附註1及4) | 3,018,744,728 | 53.00% |
| Foden International Limited (「FIL」) | 實益擁有人(附註2) | 20,700,000 | 0.36% |
| China Travel Finance & Investment (H.K.) Limited (「中旅金融」) | 實益擁有人(附註3) | 25,112,000 | 0.44% |

附註1： 中旅(集團)之全部已發行股本均由中國港中旅實益擁有。中旅(集團)為本公司之直屬控股公司。因此，根據證券及期貨條例第十五部，中國港中旅被視作於中旅(集團)持有之股份中擁有權益，而中國港中旅所擁有之本公司權益與中旅(集團)所擁有之權益重複。

附註2： 該等股份由中旅(集團)之全資附屬公司FIL持有。

附註3： 該等股份由中旅(集團)之全資附屬公司中旅金融持有。

附註4： 於該等3,018,744,728股股份中，中旅(集團)直接持有2,972,932,728股股份，FIL持有20,700,000股股份及中旅金融持有25,112,000股股份，而中旅(集團)根據證券及期貨條例第十五部被視作於其中擁有權益。

除上述披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司董事並不知悉有任何其他人士(根據本公司按證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊中記錄)直接或間接擁有本公司股份及相關股份中之權益及淡倉。

其他資料(續)

購買、出售或贖回本公司之上市證券

在截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

根據上市規則第13.21條之披露事項

本公司與一銀行於二零一一年七月四日就一筆3億港元之無承諾循環定期貸款融資訂立融資協議(「第一份融資協議」)，根據第一份融資協議，本公司向銀行承諾(其中包括)，其將：(i)確保本公司之控股股東中旅(集團)將仍為本公司最終單一最大股東，擁有本公司不少於40%權益，並維持於本公司之管理控制權；及(ii)確保中旅(集團)將仍隸屬於中華人民共和國國務院直接或間接管理，並由其擁有100%權益。

於二零一一年七月二十日，本公司之全資附屬公司香港中旅社(作為借款人)、本公司(作為擔保人)及一銀行(作為貸款人)已就一筆3億港元之有承諾循環信貸融資訂立融資協議(「第二份融資協議」)。這筆信貸融資由二零一一年七月二十日起為期364天。根據第二份融資協議之條款，香港中旅社及本公司各自共同及個別地向銀行承諾(其中包括)其將：(i)確保本公司無論何時均由中旅(集團)(直接或間接)實益擁有最少40%；及(ii)確保中旅(集團)一直受中華人民共和國國有資產監督管理委員會直接監管。違反此等承諾將構成違責事件，據此(其中包括)香港中旅社須按要求償還銀行根據第二份融資協議給予香港中旅社之所有貸款(連同一切未付累算利息及費用以及當時根據第二份融資協議到期應繳之任何其他款項)及銀行可毋須通知而終止其給予香港中旅社進一步貸款之義務。

香港中旅社(作為借款人)及本公司(作為擔保人)亦於二零一一年七月二十日與另一銀行(作為貸款人)就一筆3億港元之無承諾融資訂立融資協議(「第三份融資協議」)。這筆信貸融資將於二零一二年六月三十日屆滿，可每年檢討或提前全數償還。根據第三份融資協議之條款，本公司向銀行契諾(其中包括)中旅(集團)須對本公司維持最少40%實益擁有權。

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零一零年年報日期起，董事資料的變動載列如下：

- 於二零一一年股東週年大會上，本公司股東批准年內董事袍金總額。每名本公司非執行董事的董事袍金由每年260,000港元增至350,000港元，由二零一一年一月一日起生效。上述酬金將一直有效，直至股東大會另有決定為止。
- 盧瑞安先生獲委任為本公司之全資附屬公司香港中旅維景酒店有限公司之董事，由二零一一年七月二十八日起生效。
- 鄭河水先生已不再為本公司控股股東中旅(集團)及中國港中旅之董事。

其他資料(續)

企業管治

本公司承諾盡其所能地保持高水準之企業管治，本公司之企業管治原則著重公司之透明度及對本公司所有股東負責。除對以下所述守則條文A.4.1之偏離外，本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內，一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則之所有守則條文。

守則條文A.4.1規定，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉。雖然本公司之獨立非執行董事沒有指定任期，根據本公司之章程細則，在每年的股東週年大會上，當其時的董事中的三分之一，或如董事的人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一人數的董事須輪值退任，至少每三年退任一次。董事局認為，該等規定足以達致有關守則條文之相關目標及精神。

審閱中期業績

審核委員會已審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並與本公司管理層進行討論。

董事進行證券交易之標準守則

本集團已採納有關董事進行證券交易的操守守則，而有關條款並不低於標準守則所規定的標準。經向全體董事作出特定查詢後，本公司獲董事確認，彼等已於截至二零一一年六月三十日止六個月期間遵守標準守則所規定的標準。

中期股息

董事局已宣派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股2港仙(二零一零年：無)予於二零一一年九月七日(星期三)辦公時間結束時已名列於本公司股東名冊之股東，中期股息將於二零一一年九月二十六日(星期一)或前後派發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年九月五日(星期一)至二零一一年九月七日(星期三)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續以釐定享有中期股息之資格。凡擬享有上述中期股息資格人士，須將所有過戶文件連同有關股票於二零一一年九月二日(星期五)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司(位於香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)辦理過戶登記手續。

承董事局命
主席
張學武

香港，二零一一年八月十八日