

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



香港中旅國際投資有限公司
CHINA TRAVEL INTERNATIONAL INVESTMENT HONG KONG LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：308)

截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公佈

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」)截至二零一二年六月三十日止六個月未經審核簡明合併業績連同比較數字。

簡明合併損益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元 (重列)
收入	6	2,126,004	1,995,106
銷售成本		(1,069,198)	(966,381)
毛利		1,056,806	1,028,725
其他收入及淨收益	7	39,548	96,816
投資物業之公允價值變動		45,371	50,413
銷售及分銷開支		(285,440)	(286,364)
行政開支		(495,879)	(471,568)

	附註	未經審核	
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元 (重列)
經營利潤	8	360,406	418,022
財務收入	9	48,981	26,570
財務成本	9	(12,371)	(5,439)
財務收入－淨額		36,610	21,131
分佔下列公司溢利減虧損 －共同控制公司及聯營公司		78,604	57,837
稅前溢利		475,620	496,990
稅項	10	(89,255)	(88,075)
期間溢利		<u>386,365</u>	<u>408,915</u>
應佔溢利：			
本公司權益持有人		329,840	357,282
非控股權益		56,525	51,633
期間溢利		<u>386,365</u>	<u>408,915</u>
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利			
－基本(港仙)	12	<u>5.81</u>	<u>6.27</u>
－攤薄(港仙)	12	<u>5.81</u>	<u>6.27</u>

有關本期間股息之詳情於中期財務資料附註 11 披露。

簡明合併全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元 (重列)
附註		
期間溢利	386,365	408,915
其他全面收益：		
物業重估收益	—	21,728
分佔一間聯營公司對沖儲備	(3,983)	(1,314)
匯兌波動儲備：		
— 換算海外企業之匯兌差額	(51,519)	96,148
— 出售一間附屬公司時所解除之匯兌差額	901	—
期間除稅後其他全面(虧損)/收益	(54,601)	116,562
期間全面收益總額	331,764	525,477
應佔全面收益總額		
— 本公司權益持有人	279,196	460,901
— 非控股權益	52,568	64,576
	331,764	525,477

簡明合併資產負債表
於二零一二年六月三十日

	附註	未經審核 二零一二年 六月三十日 千港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	7,757,110	7,830,530
投資物業		1,543,245	1,503,416
土地租賃預付款		495,429	509,762
商譽		1,278,574	1,278,574
其他無形資產		189,001	191,328
共同控制公司及聯營公司權益		798,158	796,210
可供出售金融資產		8,747	8,796
預付款		50,770	50,726
已抵押定期存款	15	967	1,026
遞延稅項資產		10,156	10,223
		<u>12,132,157</u>	<u>12,180,591</u>
流動資產			
存貨		29,955	30,668
應收貿易款項	14	258,644	224,175
按金、預付及其他應收款項		1,110,604	673,239
應收直屬控股公司款項		34,523	43,621
應收同系附屬公司款項		38,738	54,011
可退回稅項		1,611	3,906
經損益入賬之金融資產之公允價值		196,266	296,041
已抵押定期存款	15	24,555	27,330
現金及銀行餘額	15	3,578,540	3,490,790
		<u>5,273,436</u>	<u>4,843,781</u>
資產總值		<u><u>17,405,593</u></u>	<u><u>17,024,372</u></u>

	附註	未經審核 二零一二年 六月三十日 千港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千港元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		567,339	568,990
儲備		12,513,183	12,417,141
		13,080,522	12,986,131
非控股權益		749,570	786,152
權益總值		13,830,092	13,772,283
負債			
非流動負債			
遞延收入		436,867	399,793
銀行及其他借貸	17	41,724	41,988
遞延稅項負債		452,069	449,928
		930,660	891,709
流動負債			
應付貿易款項	16	353,077	357,123
其他應付款項及應計費用		1,083,667	1,120,319
應付直屬控股公司款項		1,467	44
應付同系附屬公司款項		8,983	24,058
應付稅項		90,341	50,374
銀行及其他借貸	17	1,107,306	808,462
		2,644,841	2,360,380
負債總值		3,575,501	3,252,089
總權益及總負債		17,405,593	17,024,372
淨流動資產		2,628,595	2,483,401
資產總值減流動負債		14,760,752	14,663,992

簡明合併現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
經營活動所得現金流入淨額	394,299	532,116
投資活動所得現金流出淨額	(883,060)	(350,192)
融資活動所得現金流入／(流出)淨額	28,146	(203,261)
現金及等同現金款項減少淨額	(460,615)	(21,337)
於一月一日現金及等同現金款項	3,395,611	2,387,675
於六月三十日現金及等同現金款項	<u>2,934,996</u>	<u>2,366,338</u>
現金及等同現金款項結存分析：		
現金及銀行餘額	3,578,540	2,594,808
非現金及等同現金款項之存款	(643,544)	(228,470)
現金及等同現金款項	<u>2,934,996</u>	<u>2,366,338</u>

簡明合併中期財務資料附註

1 一般資料

香港中旅國際投資有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事以下業務：

- 旅行社及相關業務
- 旅遊景區業務
- 酒店業務
- 客運業務
- 高爾夫球會所業務
- 演藝業務
- 發電業務

本公司是在香港註冊成立的有限公司，於香港聯合交易所有限公司上市。登記地址為香港干諾道中78-83號中旅集團大廈12樓。

除非另有指明，本簡明合併中期財務資料以港元列報。本簡明合併中期財務資料於二零一二年八月二十日獲批准刊發。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

2 編撰基準

截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明合併中期財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」之規定而編製。簡明合併中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編制之截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用之會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表內所述及所採用之會計政策一致。

期間利得稅按照預期全年溢利之稅率計提。

(a) 提早採納香港會計準則第12號(修訂)

於二零一零年十二月，國際會計準則委員會／香港會計師公會修訂了國際會計準則／香港會計準則第12號「所得稅」，對按公允值計量的投資物業所產生遞延稅項資產或負債的計算原則引入一個例外情況。現時國際會計準則／香港會計準則第12號規定實體計算一項資產相關的遞延稅項，取決於該實體是否預期通過使用或出售有關資產而收回的賬面值。該修訂引入一項可推翻假設，即按公允值計量的投資物業可全數通過出售而收回。該修訂對二零一二年一月一日起財政年度追溯應用及容許提早採納。

本集團已提早採納此項修訂追溯至截至二零一一年十二月止財政年度及採納的影響披露於截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表。

會計政策之變更應用於追溯中期期間及影響概述如下：

截至二零一一年六月三十日止六個月之合併收益表

千港元

所得稅開支減少	8,036
每股基本盈利增加(港仙)	0.14
每股攤薄盈利增加(港仙)	0.14

- (b) 沒有其他於二零一二年一月一日財政年度開始生效之已修訂準則或詮釋，對本集團本期或以前會計期間的損益及財務情況有重大影響。
- (c) 以下新訂準則及準則之修訂已獲頒佈，惟僅於二零一二年一月一日後開始之財政年度生效，並未獲提早採納。本集團正評估該等準則及修訂之影響，並將於該等準則及修訂生效後採納。

自以下日期或
以後開始之
年度期間生效

香港財務報告準則第1號(修訂)	「嚴重高通脹及移除首次採納者的固定日期」	二零一一年七月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	「披露－轉讓金融資產」	二零一一年七月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第9號	「金融工具」	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第10號	「合併財務報表」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	「合營安排」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	「披露其他實體之權益」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	「公允值計量」	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	「呈列財務報表」	二零一二年七月一日
香港會計準則第19號(修訂)	「僱員福利」	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (於二零一一年經修訂)	「獨立財務報表」	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (於二零一一年經修訂)	「聯營公司及合營企業」	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂)	「金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債」	二零一四年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	「露天礦場生產階段的剝採成本」	二零一三年一月一日

4 估計

編製中期財務報表需要管理層對會計政策運用、資產及負債、收入及支出列報額之影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估算。

編製該等簡明合併中期財務報表時由管理層對本集團會計政策之應用及主要不明確數據之估計所作出的重要判斷與截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用的相同，惟於釐定所得稅撥備時所需的估計變動除外。

5 分部資料

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。經營分部之概略如下：

- (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) 旅遊景區業務在中國大陸經營主題公園、景區、索道系統、滑雪設施及包括溫泉中心、酒店及休閒娛樂設施的度假酒店；
- (c) 酒店業務在香港、澳門及中國大陸提供酒店住宿服務；
- (d) 客運業務提供往來香港、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；
- (e) 高爾夫球會所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；
- (f) 演藝業務在中國大陸及海外提供藝術表演劇作；及
- (g) 發電業務在中國大陸提供電力。

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

截至二零一二年 六月三十日止六個月 (未經審核)	旅行社及 相關業務 千港元	旅遊景區 業務 千港元	酒店業務 千港元	客運業務 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 分部合計 千港元	企業 及其他 千港元	合併 千港元
分部收入：										
銷售予對外客戶	723,498	706,746	462,239	154,585	56,524	22,412	-	2,126,004	-	2,126,004
分部之間收入	5,155	6,183	3,310	773	138	-	-	15,559	10,580	26,139
	<u>728,653</u>	<u>712,929</u>	<u>465,549</u>	<u>155,358</u>	<u>56,662</u>	<u>22,412</u>	<u>-</u>	<u>2,141,563</u>	<u>10,580</u>	<u>2,152,143</u>
抵銷分部之間收入								(15,559)	(10,580)	(26,139)
收入								<u>2,126,004</u>	<u>-</u>	<u>2,126,004</u>
分部業績	81,856	36,048	126,162	4,297	(2,081)	(2,656)	61,318	304,944	(11,149)	293,795
投資物業除稅後										
公允值變動之淨額										42,839
出售附屬公司之虧損										(8,112)
出售樓宇、廠房及 設備項目之淨虧損										(24)
所得稅開支										89,255
非控股權益										56,525
其他										1,342
期間溢利										<u>475,620</u>

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	旅遊景區 業務 千港元	酒店業務 千港元	客運業務 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 分部合計 千港元	企業 及其他 千港元	合併 千港元
分部收入：										
銷售予對外客戶	727,563	646,329	416,990	155,390	35,579	13,255	–	1,995,106	–	1,995,106
分部之間收入	4,195	2,355	4,102	648	37	–	–	11,337	10,831	22,168
	<u>731,758</u>	<u>648,684</u>	<u>421,092</u>	<u>156,038</u>	<u>35,616</u>	<u>13,255</u>	<u>–</u>	<u>2,006,443</u>	<u>10,831</u>	<u>2,017,274</u>
抵銷分部之間收入								(11,337)	(10,831)	(22,168)
收入								<u>1,995,106</u>	<u>–</u>	<u>1,995,106</u>
分部業績	89,676	81,460	108,606	(20,379)	(6,831)	(4,768)	61,079	308,843	(12,356)	296,487
投資物業除稅後 公允值變動之淨額										50,130
出售樓宇、廠房、設備項目 及投資物業之淨收益										5,060
所得稅開支										88,075
非控股權益										51,633
其他										5,605
期間溢利										<u>496,990</u>

6 收入

收入指期內售出貨品之發票淨值，扣除退貨及貿易折扣及已提供服務之價值。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
旅行社及相關業務	723,498	727,563
旅遊景區業務	706,746	646,329
酒店業務	462,239	416,990
客運業務	154,585	155,390
高爾夫球會所業務	56,524	35,579
演藝業務	22,412	13,255
總計	<u>2,126,004</u>	<u>1,995,106</u>

7 其他收入及淨收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
租金收入總額	8,414	4,792
匯兌差額淨額	1,209	60,241
已收取之政府補助	9,333	7,685
出售物業、廠房、設備項目及投資物業之淨(虧損)/收益	(24)	5,060
經損益入賬之金融資產之公允價值收入	11,242	—
出售附屬公司之虧損	(8,112)	—
其他	17,486	19,038
	<u>39,548</u>	<u>96,816</u>

8 經營利潤

本集團之經營利潤已扣除/(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
人工成本	610,175	506,688
折舊	219,512	176,637
土地租賃預付款攤銷	12,174	11,875
其他無形資產攤銷	1,141	1,574
出售附屬公司之虧損	8,112	—
出售物業、廠房、設備項目及投資物業之淨虧損/(收益)	24	(5,060)

9 財務收入及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
利息收入來自：		
銀行存款及委託貸款	<u>48,981</u>	<u>26,570</u>
財務收入	<u>48,981</u>	<u>26,570</u>
利息開支：		
銀行借貸、透支及其他借貸 —須於五年內全數償還	<u>(12,371)</u>	<u>(5,439)</u>
財務成本	<u>(12,371)</u>	<u>(5,439)</u>
財務收入淨值	<u><u>36,610</u></u>	<u><u>21,131</u></u>

10 稅項

香港利得稅乃按期內在香港產生之估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零一一年：16.5%）之稅率計算。

本集團在中國大陸的業務按適當的稅率繳納中國企業所得稅。此外，對任何利潤產生的股息收入徵收預提所得稅。

於香港及中國大陸以外之稅項乃按期內估計應課稅溢利以本集團經營所在地區之現行稅率計算。

簡明合併收益表已扣除之稅項金額為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元 (重列)
本期稅項		
香港	35,317	37,061
中國大陸及其他地區	50,932	44,496
遞延稅項	<u>3,006</u>	<u>6,518</u>
	<u><u>89,255</u></u>	<u><u>88,075</u></u>

11 中期股息

董事局建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股2港仙(二零一一年:2港仙)予於二零一二年九月十二日名列股東名冊之股東。

12 每股盈利

每股基本盈利乃按權益持有人應佔本集團溢利除以期內已發行普通股的加權平均數予以計算。

基本	合計
截至二零一二年六月三十日止六個月	
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	329,840
已發行普通股加權平均數	5,681,339,635
每股基本盈利(港仙)	5.81
截至二零一一年六月三十日止六個月(重列)	
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	357,282
已發行普通股加權平均數	5,695,355,525
每股基本盈利(港仙)	6.27
攤薄	

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期內，並無就攤薄每股基本盈利作調整，乃由於期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，故截至二零一二年及二零一一年六月三十日止，該等股份認購權沒有對每股基本盈利構成攤薄影響，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

13 物業、廠房及設備

截至二零一二年六月三十日止期間，本集團添置了總值179,075,000港元(二零一一年：261,777,000港元)之多項物業、廠房及設備；並出售及撇銷了總賬面淨值為15,361,000港元(二零一一年：35,608,000港元)之多項物業、廠房及設備。

14 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截至各報告期末的應收貿易款項賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
三個月內	229,851	203,914
三至六個月	18,510	15,262
六至十二個月	10,283	3,974
一至兩年	—	1,025
	<u>258,644</u>	<u>224,175</u>

15 現金及銀行餘額

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
現金及銀行結存	865,705	1,459,237
定期存款	2,738,357	2,059,909
	<u>3,604,062</u>	<u>3,519,146</u>
減：已抵押定期存款		
— 已抵押長期銀行貸款	(967)	(1,026)
— 已抵押信用額及銀行擔保	(24,555)	(27,330)
	<u>3,578,540</u>	<u>3,490,790</u>

16 應付貿易款項

按發單日期計算的貿易貸款人賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
三個月內	317,611	302,796
三至六個月	12,708	31,630
六至十二個月	4,428	6,737
一至兩年	4,872	6,646
兩年以上	13,458	9,314
	<u>353,077</u>	<u>357,123</u>

17 銀行及其他借貸

於二零一二年六月三十日，銀行及其他借貸應償還如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
一年內或要求時－無抵押	1,107,306	808,462
兩年後－無抵押	40,757	40,962
一年後但兩年內－有抵押	967	1,026
	<u>41,724</u>	<u>41,988</u>
	<u>1,149,030</u>	<u>850,450</u>

管理層討論及分析

業務回顧

2012年上半年，世界經濟嚴峻多變，承受著下行風險和下行壓力；中國經濟也面臨著增速回落的嚴峻考驗。在此背景下，中國旅遊業增長速度亦相對放緩。由於旅遊行業剛性需求的特徵日益顯現、旅遊行業的週期性相對平滑，中國旅遊業取得了比大多數其他行業較高的增長。香港旅遊業持續繁榮穩定。

二零一二年上半年，本集團綜合收入為21.26億港元，較上年同期增長7%；股東應佔利潤為3.30億港元，較上年同期減少8%；每股盈利為5.81港仙，較上年同期減少7%。撇除投資物業估值變動及非經常性項目（詳情請參考簡明中期財務資料附註(5)）影響後的股東應佔利潤為2.94億港元，較上年同期減少1%，其中酒店、客運、高爾夫球會所及演藝等4項業務業績有所改善，電力業務保持穩定，旅行社及相關業務、旅遊景區業務則有所下滑，整體表現保持相對穩定。

本集團財務狀況穩健良好，於二零一二年六月三十日，股東應佔權益為130.81億港元，較上年底增長1%；現金及銀行結餘總額為35.79億港元，扣除銀行貸款11.49億港元後，淨現金為24.30億港元，較上年底減少8%。

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。二零一二年上半年，旅行社及相關業務收入為7.23億港元，較上年同期減少1%；股東應佔利潤為0.82億港元，較上年同期減少9%，主要因部份簽注費用自上年7月份下調令證件業務貢獻減少。

香港中旅社旅遊業務收入較上年同期減少3%，其中出境旅遊收入因市場競爭激烈減少，其餘業務收入則有所增長；利潤在套票等高毛利業務收入增長及一些費用減少下有所增長。

芒果網面對激烈市場競爭，收入較上年同期增長1%，其中機票及酒店佣金兩項主要收入分別增長2%及減少6%，其餘業務收入較小，但個別業務已形成一定競爭力：經濟類酒店預訂平臺青芒果實現業務量18萬間夜，成為該細分市場領先者；郵輪業務在散客銷售管道華南區排名第一，全國排名第二。芒果網嚴格控制於成本，虧損持續減少。

旅遊景區業務

本集團旅遊景區業務包括主題公園：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」）；自然人文景區：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；及休閒度假區：港中旅（珠海）海洋溫泉有限公司（「珠海海泉灣」）及咸陽海泉灣有限公司（「咸陽海泉灣」）。二零一二年上半年，旅遊景區業務收入為7.07億港元，較上年同期增長9%；股東應佔利潤為0.36億港元，較上年同期減少56%，主要因滙兌收益減少及咸陽海泉灣酒店開業帶來的費用上升所致。

世界之窗的購票人數為130萬人次，較上年同期增長5%；收入為2.14億港元，較上年同期增長9%；股東應佔利潤為0.44億港元，較上年同期增長13%。世界之窗圍繞節慶活動促銷帶動增長，於6月中推出小火車項目“穿越歐羅巴”並提高門票價格，成為景區新的利潤增長點。世界之窗過去幾年定期推出新項目，成功帶動增長，繼“穿越歐羅巴”後，將繼續策劃新的項目，促進景區長期增長。

錦繡中華的購票人數為55萬人次，與上年同期相若；收入為0.92億港元，較上年同期增長3%；股東應佔利潤為0.1億港元，較上年同期增長7%，主要因去年底門票隨新項目推出提價及輸出管理業務收入增長所致。錦繡中華繼續拓展輸出管理業務，與大同雲崗石窟簽訂了五年期輸出管理合同；繼續組織實施包括茶馬驛站等提升改造項目及配套項目，逐步增強市場競爭力。

嵩山景區購票人數為134萬人次，較上年同期增長18%；收入為1.51億港元，較上年同期增長29%；股東應佔利潤為0.15億港元，較上年同期增長44%。嵩山景區加大整改力度，提升景區服務設施和管理服務，並加強營銷，加上取消團隊門票折扣，帶動收入及利潤增長。產業鏈延伸項目“天中旅遊小鎮”的規劃設計工作正在進行。

新合資的雞公山景區購票人數減少至9萬人次，主要因107國道改造工程影響及降低門票折扣所致，但門票收入因降低門票折扣仍然增長3%。收入為0.13億港元，較上年同期增長40%，主要因酒店上年5月開始試營業促進酒店收入增長所致；股東應佔虧損為0.08億港元(去年同期：虧損0.03億港元)，虧損增加主要因回顧期內全期計提折舊費用及人工成本增加所致。雞公山景區將根據戰略規劃要求做好規劃設計和定位，探索新的發展模式。

珠海海泉灣面對嚴峻的外部環境，接待遊客較上年同期減少10%至114萬人次；收入為1.81億港元，較上年同期減少4%；股東應佔虧損為0.17億港元(上年同期：利潤0.15億港元)，由盈轉虧主要因滙兌收益減少，撇除滙兌損益因素後，股東應佔虧損為0.1億港元(上年同期：虧損0.13億港元)，虧損減少主要因嚴格控制成本。珠海海泉灣繼續推進二期項目的前期工作，軟地基處理工程已於6月動工。

咸陽海泉灣接待遊客16萬人次，較上年同期增長8%；收入為0.42億港元，較上年同期增長20%；股東應佔虧損為0.24億港元(上年同期：虧損0.1億港元)。擁有225間客房的配套酒店已於4月中旬開始試營業，帶動遊客及收入增長，但酒店的前期開辦費等項支出令虧損增加。咸陽海泉灣房地產項目的建設方案已通過審批，正在進行施工圖設計。

回顧期內，本集團繼續推進旅遊資源佈局工作，在推動在談項目的同時，在廣東、安徽及江蘇考察了5個新項目。由於經濟形勢嚴峻複雜，本集團在推進旅遊資源佈局工作時變得更加謹慎，中止了部份項目的談判；部份項目的合作方態度亦轉趨審慎，處於膠著狀態；部份項目相對比較成熟，正在深入談判階段，本集團將積極推進有關項目。

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。二零一二年上半年，酒店業務收入為4.62億港元，較上年同期增長11%；股東應佔利潤為1.26億港元，較上年同期增長16%。

受惠於訪港、澳旅客持續增長，港澳五間酒店的收入為3.35億港元，較上年同期增長12%；股東應佔利潤為0.99億港元，較上年同期增長21%。港澳酒店積極拓展零售、商務、會議等高收益客源，平均房價較上年同期增長13%至877港元，平均出租率為89%(上年同期：91%)。旺角維景酒店原定計劃於2012年進行大型停業裝修工程，但考慮到酒店市道較好，而且裝修工程沒有迫切性，決定延遲實施。本集團密切留意香港的酒店投資機會，惟香港酒店資產價格較為進取，暫未有合適機會。

內地酒店及中酒的收入為1.27億港元，較上年同期增長9%；股東應佔利潤為0.27億港元，與上年同期相若，主要因中酒開拓輸出管理業務令人工成本增加所致。內地酒店平均出租率為68%(上年同期：63%)，平均房價為人民幣506元，較上年同期增長3%。中酒繼續加強輸出管理業務，並分別於北京、海南、安徽、河南、山西等地簽訂了7個新增酒店管理項目。中酒在《HOTELS》雜誌評選的“2011年度全球酒店集團300強”排名38位，較2010年上升6位。

客運業務

本集團客運業務包括香港中旅汽車服務有限公司及其附屬公司、聯營公司信德中旅船務投資有限公司(「信德中旅」)。二零一二年上半年，客運業務收入為1.55億港元，較上年同期減少1%；股東應佔利潤為0.04億港元(上年同期：虧損0.2億港元)。轉虧為盈之主要原因乃信德中旅的虧損大幅減少，信德中旅減虧乃因競爭環境改善及自上年7月部份航線提高票價令收入增加。

高爾夫球會所業務

二零一二年上半年，港中旅聚豪(深圳)高爾夫球會(「球會」)收入為0.57億港元，較上年同期增長59%，主要因上年3月中開始由27洞增至45洞經營，回顧期內全期45洞經營令打球、餐飲收入增長，另外會籍銷售理想，令攤銷後會籍收入增長所致；股東應佔虧損為0.02億港元(上年同期：虧損0.07億港元)。球會會籍銷售金額為人民幣4,060萬元，較上年同期增長41%。

演藝業務

二零一二年上半年，天創國際演藝製作交流有限公司(「天創公司」)收入為0.22億港元，較上年同期增長69%；股東應佔虧損為0.03億港元(上年同期：虧損0.05億港元)，收入增長主要因演藝製作服務收入增長及北京駐場演出接待人次增長所致。《功夫傳奇》除在北京及美國布蘭森駐場演出外，在西班牙巡演了四個城市，演出了11場。

發電業務

二零一二年上半年，本集團屬下陝西渭河發電有限公司上網結算電量較上年同期增長4%。電價自上年4月提高，回顧期內電價較上年同期增長9%。燃煤價格雖然近數月開始回落，但整體燃煤成本較上年同期仍增長8%。股東應佔利潤為0.61億港元，與上年同期相若。

購回股份

二零一二年上半年，本公司共購回1,740萬股股份，每股平均價約為1.44港元，付出金額約為2,505萬港元。本公司董事局認為，在適當時機購回股份，有助提升本集團每股盈利、每股資產淨值及股東價值。

提升管理增加股東價值

二零一二年上半年，本集團以價值為導向，著力提升管理水平：開展精簡架構工作，以珠海海泉灣為例，合併部分分公司及精簡職能部門，減少編制200多人，提高管理效率及降低管理成本；開始制訂各下屬企業特別是旅遊景區的標準化體系，細分主題公園、自然人文景區、休閒度假區三類標準，規範服務管理，提升遊客體驗及經營業績；有進有退的調整產業結構，研究退出落後領域／企業的可行性，與戰略合作夥伴研究發展高端、高檔、高附加值和高毛利的旅遊零售業務；推進機制體制改革，為試點企業引入多元化股權結構及高效率的企業管治架構等。

本集團同時致力加強公司透明度，通過年報、業績發佈會、非交易路演、投資者會議、公司探訪及傳媒專訪等把公司最新的經營發展情況向市場詳細介紹。本集團在5月組織投資者、分析員及傳媒赴珠海海泉灣考察交流，加深市場對本集團重點項目的了解。

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，香港中旅社組織廣大員工，參與了一系列「香港回歸祖國十五周年」的慶祝活動。珠海海泉灣組織參與了關注氣候變化活動「地球一小時」；開展「節能宣傳周」活動及多次節能宣傳講座，普及節能低碳知識，營造節能、低碳、綠色的文化氛圍。嵩山景區在春節前幫扶慰問困難員工、傷殘軍人共計44戶，同時組織公司24名困難職工參加當地幫扶中心舉辦的健康體檢活動。

業務展望

根據國際貨幣基金組織7月的經濟展望，全球經濟復蘇疲軟，預測全球經濟增長率將降至3.5%，下行風險仍然很大；預測中國經濟增長率則降至8%。雖然國內外經濟形勢嚴峻複雜，中國旅遊研究院預測內地下半年旅遊經濟運行環境總體趨好，趨勢謹慎樂觀，全年旅遊經濟仍然呈增長態勢，但增速將低於去年同期，入境旅遊等指標可能低於預期。

展望二零一二年下半年，香港經濟將保持平穩發展，為香港中旅社旅遊業務的發展提供較好的外部環境，但證件業務受落地簽注口岸增加及10月推出新證件令製証成本增加的影響，預期經營壓力會有所增加。內地在線旅遊市場的規模在穩步增長，但行業競爭激烈，預期芒果網收入前景仍然疲軟。本集團將研究從機制、體制改革入手，為芒果網注入新的發展動力。

旅遊景區業務受惠內地旅遊經濟穩定發展趨勢，但下半年市場不確定性增加，預期下半年業績大致穩定，略有下滑。世界之窗在6月推出小火車項目“穿越歐羅巴”並提高門票價格，預期會帶動收入增長。錦繡中華發展態勢穩定，整體改造計劃中部分重點項目將於國慶節期間推出，預期會帶動收入增長。嵩山景區上半年業績大幅增長，但下半年市場不確定性增加，預期全年業績增長可能收窄。雞公山景區仍在培育期，預期下半年經營壓力仍然較大。珠海海泉灣上半年收入減少，下半年市場

不確定性增加，珠海海泉灣將著力促銷，例如把握珠海中國國際航空航太博覽會的契機增加營收，積極應對挑戰。咸陽海泉灣配套酒店已開始試營業，與溫泉中心將可互相促進客源，惟酒店在營運初期將會出現虧損，預期下半年經營壓力仍然較大。

港、澳入境旅遊市場表現較為理想，加上本集團港、澳酒店房價對消費漸趨謹慎的旅客仍然較具吸引力，預期酒店業務下半年會有穩定表現。

巴士客運業務下半年旺季較多，加上燃油價格已開始回落，預期業績會有所改善。雖然球會上半年虧損收窄，但夏季是淡季，加上部份大額費用如廣告費將於下半年發生，預期下半年經營壓力會有所增加。

總體上，支撐本集團旅遊業務發展的基本面沒有發生根本改變，雖然個別業務仍然面對較大挑戰，但整體抗風險能力依然較強。本集團擁有穩健的業務及財務基礎，在嚴峻複雜的經濟形勢下將保持高度警覺、繼續力爭保持業績的相對平穩，並謹慎地推進旅遊資源佈點工作及旅遊房地產開發相關工作，為實現未來盈利增長打好基礎。

僱員人數及薪金

截至二零一二年六月三十日，本集團共聘用14,696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薪金。管理層會定期對薪酬政策和方案作出評估。除退休福利及內部培訓計劃外，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，於二零一二年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘35.79億港元及計息銀行及其他借貸為11.49億港元，負債與資本比率為20%，負債包括銀行及其他借貸、應付貿易款項及其他應付款項、應付直屬控股公司及同系附屬公司款項。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司購回每股面值0.10港元總計17,398,000股本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市的普通股，其中15,242,000股於截至二零一二年六月三十日止六個月期間註銷及2,156,000股於二零一二年七月十八日註銷。於二零一二年六月三十日，本公司已發行股份數目為5,673,387,525股股份。於期間內購回的股份詳情載述如下：

年／月	已購回股份數目	每股購股價		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一二年一月	6,738,000	1.42	1.28	9,324,180
二零一二年二月	1,000,000	1.53	1.51	1,523,000
二零一二年三月	3,100,000	1.59	1.57	4,917,200
二零一二年四月	1,600,000	1.53	1.52	2,441,000
二零一二年五月	3,404,000	1.39	1.36	4,699,560
二零一二年六月	1,556,000	1.39	1.37	2,146,720

於二零一二年六月三十日後至本報告日期，本公司購回合共1,728,000股股份，總代價為2,498,040港元。已購回股份於二零一二年八月九日註銷。本公司截至二零一二年八月二十日之已發行股份數目為5,669,503,525股。

董事認為，長期而言，購回股份將提升股東價值。除以上所披露者外，於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本公司及其附屬公司需要與利益的高企業管治水平。

聯交所對聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「舊守則」）已作出各項修訂，並改稱為企業管治守則（「管治守則」）。管治守則已於二零一二年四月一日起生效。

本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月內遵守舊守則及管治守則的所有守則條文，以下偏離除外：

- 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須輪值退任，以及各董事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。
- 守則條文A.5.1至A.5.4規定須成立具有明確職權範圍及充足資源之提名委員會。本公司已成立提名委員會，並於二零一二年六月二十五日於聯交所及本公司網站刊載其職權範圍，其乃於企業管治守則生效之後，乃由於董事採納審慎的方式去比較由提名委員會與由董事局委任新董事之優劣。
- 守則條文C.3.3及C.3.7對審核委員會職權範圍之最低要求作出若干修訂。本公司於二零一二年六月二十五日於聯交所及本公司網站刊載包含此最低要求之審核委員會之經修訂職權範圍，乃由於為減輕行政工作之負擔及提高效率，經修訂職權範圍連同建議成立提名委員會之提案於同日一併提交予董事局，而董事局已於二零一二年六月二十五日批准所有此等提案。

- 守則條文D.1.4規定，本公司應有正式的董事委任書，訂明有關彼等委任的主要條款及條件。本公司並沒有向董事發出正式的委任書，乃由於彼等須根據本公司章程細則至少每三年輪值退任一次。再者，預期董事可參考由公司註冊處出版之《董事責任指引》及由香港董事學會出版之《董事指引》及《獨立非執行董事指南》（如適用）中列明之指引履行彼等作為本公司董事之職責及責任。而且，董事亦須遵守法規及普通法之要求、上市規則、法律及其他監管規定及本公司之業務及管治政策。
- 守則條文E.1.2規定董事局主席應出席股東週年大會。本公司董事局主席因其他業務活動並未出席本公司於二零一二年五月四日舉行之股東週年大會。

審閱中期業績

審核委員會已審閱截至二零一二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，彼等已於截至二零一二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

董事局已宣派截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息每股2港仙（二零一一年：2港仙）予於二零一二年九月十二日（星期三）辦公時間結束時已名列於本公司股東名冊之股東，中期股息將於二零一二年九月二十八日（星期五）或前後派發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一二年九月十日（星期一）至二零一二年九月十二日（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二零一二年九月七日（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。

刊發中期報告

本公司二零一二年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並同時在「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.irasia.com/listco/hk/ctii 上刊登。

承董事局命
主席
王帥廷

香港，二零一二年八月二十日

於本公佈日，本公司董事局包括七名執行董事：王帥廷先生、盧瑞安先生、姜岩女士、方小榕先生、張逢春先生、許慕韓先生及傅卓洋先生及四名獨立非執行董事：方潤華博士、王敏剛先生、史習陶先生及陳永棋先生。