
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何內容或應採取的行動有任何疑問，應諮詢獨立專業人士建議。

閣下如已售出或轉讓名下的上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司全部H股，應立即將本通函連同隨附之代理人委任表格及回條送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited*

上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02006)

非常重大收購事項及關連交易

涉及發行新內資股的錦江投資及錦江旅遊股份收購

及

建議修訂公司章程

財務顧問



中國國際金融香港證券有限公司

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



聯昌國際證券(香港)有限公司

本公司董事會函件載於本通函第5至39頁。獨立董事委員會函件載於本通函第40至41頁。獨立財務顧問函件載於本通函第42至78頁。謹訂於二零一零年十一月十五日假座中國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開之臨時股東大會及H股類別股東會議的兩份獨立通知載於本通函第336至343頁。

閣下如欲出席臨時股東大會及H股股東大會，務請盡快按照適用回條印列之指示填妥及交回適當回條，惟無論如何不得遲於二零一零年十月二十六日前交回。

無論閣下能否出席臨時股東大會及H股類別股東會議，務請按照適用代理人委任表格列印之指示填妥及交回適當委任表格。委任表格必須由閣下或閣下以書面正式授權之人士簽署，如屬公司，則須加蓋公司印鑑，或經由董事或獲正式授權之人士親筆簽署。倘該文據由本公司股東之授權人士簽署，則授權該名授權人士簽署之授權書或其他授權文件必須經過公證。

倘為本公司股份聯名持有人，則於本公司股東名冊排名首位的聯名持有人方有權親自或委任代表於臨時股東大會及H股類別股東會議上就該等股份投票。

對於本公司H股持有人，務請盡快將委任表格連同任何授權文件交回香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，惟無論如何不得遲於臨時股東大會及H股類別股東會議指定舉行時間前24小時前交回。對於本公司內資股持有人，務請盡快將委任表格連同任何授權文件交回本公司於中國的聯席公司秘書辦公室(地址為中國上海延安東路100號聯誼大廈26樓)，惟無論如何不得遲於臨時股東大會指定舉行時間前24小時前交回。填妥及交回代理人委任表格後，閣下仍可出席臨時股東大會、內資股類別股東大會及H股類別股東會議或其任何續會，並於會上投票。

* 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。

二零一零年九月三十日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	5
獨立董事會函件	40
獨立財務顧問函件	42
附錄一 — 本集團財務資料	79
附錄二甲 — 錦江投資集團會計師報告	150
附錄二乙 — 錦江旅遊集團會計師報告	246
附錄三 — 經擴大集團未經審核備考財務資料	311
附錄四 — 一般資料	323
臨時股東會議通知	336
H股類別股東會議通知	340

釋 義

除文義另有所指外，下述詞彙於本通函應具有以下涵義：

「收購事項」	指 根據股份轉讓協議，向錦江國際收購212,586,460股錦江投資股份和向錦江國際收購66,556,270股錦江旅遊股份。
「公司章程」	指 本公司的公司組織章程細則。
「聯繫人」	按 上市規則所賦與的涵義。
「董事會」	指 本公司董事會。
「中國企業會計準則」	指 由中國財政部轄下的中國會計準則委員會發佈的企業財務報告準則和解釋公告。
「現金代價」	指 將支付予錦江國際作為根據股份轉讓協議進行收購事項應付代價一部分的人民幣772,908,804元(相等於約888,400,924.14港元)。
「聯昌國際」	指 聯昌國際證券(香港)有限公司。
「本公司」	指 上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司，於中華人民共和國成立的股份有限公司，其1,391,500,000股H股於聯交所上市。
「交割」	指 收購事項的交割。
「先決條件」	指 交割的先決條件，載於本通函「先決條件」一節。
「關連人士」	按 上市規則所賦與的涵義。
「代價股份」	指 根據股份轉讓協議，為支付收購事項的部分應付代價而按每股發行價2.2港元(按匯率1.00港元兌人民幣0.87236元計算，即人民幣1.919192元)將發行的1,001,000,000股新內資股。
「控股股東」	按 上市規則所賦與的涵義。

釋 義

「內資股」	指	本公司股本中每股賬面值人民幣1.00元的內資股。
「董事」	指	本公司董事。
「臨時股東大會」	指	訂於二零一零年十一月十五日(星期一)在中國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開的臨時股東大會，以考慮(其中包括)收購事項、發行代價股份和對公司章程的建議修訂，會議通知將刊載於股東通函。
「經擴大集團」	指	交割後的本公司及其附屬公司。
「本集團」	指	本公司及其附屬公司。
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的香港上市股份。
「H股股東」	指	本公司H股持有人。
「H股類別股東會議」	指	訂於二零一零年十一月十五日(星期一)或在同日較早時間舉行的臨時股東大會結束後隨即在中國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開的H股類別股東會議，以考慮批准收購事項及發行代價股份。
「港元」	指	香港的法定貨幣港元。
「香港」	指	中國香港特別行政區。
「IHR」	指	Interstate Hotels & Resorts, Inc.在美國德拉威州註冊成立的公司。
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事：季崗先生、夏大慰先生、孫大建先生、芮明杰博士、楊孟華先生、屠啓宇博士、沈成相先生和李松坡先生組成的董事會委員會。
「獨立財務顧問」	指	聯昌國際，根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

釋 義

「獨立股東」	指 錦江國際和其聯繫人以外的本公司股東。
「錦江酒店股份」	指 上海錦江國際酒店發展股份有限公司，於中國成立的股份有限公司，截至最後實際可行日期，本公司持有其50.32%股本權益，其A股和B股在上海證券交易所上市。
「錦江之星」	指 錦江之星旅館有限公司，於中國成立的有限責任公司。
「錦江國際」	指 錦江國際(集團)有限公司，本公司控股股東。
「錦江國際香港」	指 錦江國際集團(香港)有限公司，於香港註冊成立的有限公司。
「錦江投資」	指 上海錦江國際實業投資股份有限公司，於中國成立的股份有限公司，其A股和B股在上海證券交易所上市。
「錦江投資集團」	指 錦江投資及其附屬公司。
「錦江旅遊」	指 上海錦江國際旅遊股份有限公司，於中國成立的股份有限公司，其B股在上海證券交易所上市。
「錦江旅遊集團」	指 錦江旅遊及其附屬公司。
「最後實際可行日期」	指 二零一零年九月二十七日，即本通函付印前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期。
「上市規則」	指 聯交所證券上市規則。
「標準守則」	指 上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

釋 義

「百分比率」	按	上市規則對此詞彙所賦與的涵義。
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門及台灣。
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣。
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(以最新修訂補充版本為準)。
「股份轉讓協議」	指	於二零一零年八月十三日，本公司與錦江國際訂立的股份轉讓協議，據此，錦江國際同意將212,586,460股錦江投資股份和66,556,270股錦江旅遊股份出售予本公司。
「股東」	指	本公司股份的持有人。
「股份」	指	內資股及H股。
「星級」	指	中國國家旅遊局根據星級劃分與評定手冊給予一家酒店的星級，星級酒店則指獲得上述星級評級的酒店。
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司。
「附屬公司」	指	上市規則賦予的涵義。
「監事」	指	本公司監事。
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則。
「目標公司」	指	錦江投資和錦江旅遊。
「美元」	指	美國的法定貨幣美元。
「工作日」	指	在下述日子以外的日子：(i)星期六或星期日；或(ii)中國的公眾假期；或(iii)中國法律規定在中國的銀行可以或必須休業的日子。工作日必須同時為上海證券交易所的交易日。



Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited*
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：02006)

執行董事：
俞敏亮先生
陳文君女士
楊衛民先生
陳灝先生
徐祖榮先生
韓敏先生
康鳴先生

非執行董事：
沈懋興先生

獨立非執行董事：
季崗先生
夏大慰先生
孫大建先生
芮明杰博士
楊孟華先生
屠啓宇博士
沈成相先生
李松坡先生

敬啟者：

中國法定地址：
中國上海市
楊新東路24號316至318室

中國主要營業地點：
中國上海市(浦西)
延安東路100號聯誼大廈26樓

中國上海市(浦東)
浦電路489號由由燕喬大廈13樓

香港主要營業地點：
香港干諾道中200號
信德中心西翼
32樓3203室

非常重大收購事項及關連交易
涉及發行新內資股的錦江投資及錦江旅遊股份收購
及
建議修訂公司章程

I. 緒言

謹此提述本公司於二零一零年八月十三日刊發的公告。

* 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)以下內容：

- (a) 載於本通函的收購事項詳情；
- (b) 本集團的財務資料；
- (c) 經擴大集團的未經審核備考財務資料；
- (d) 錦江投資集團的會計師報告；
- (e) 錦江旅遊集團的會計師報告；
- (f) 獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東之函件，當中載有其關於股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的建議；
- (g) 獨立董事委員會關於股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款的推薦建議；
- (h) 公司章程建議修訂詳情；及
- (i) 臨時股東大會及H股類別股東會議的兩份獨立通知。

II. 收購事項

股份轉讓協議

1. 日期： 二零一零年八月十三日

2. 訂約方

買方： 本公司

賣方： 錦江國際

目標公司： (i) 錦江投資；及
(ii) 錦江旅遊

3. 將予收購的股份

待先決條件獲得履行後，本公司將根據股份轉讓協議，向錦江國際收購212,586,460股錦江投資股份(約佔錦江投資註冊股本總數38.54%)及66,556,270股錦江旅遊股份(約佔錦江旅遊註冊股本總數50.21%)。收購212,586,460股錦江投資股份及66,556,270股錦江旅遊股份兩者互為條件。

4. 代價

根據股份轉讓協議，收購212,586,460股錦江投資股份的應付代價為人民幣2,081,221,443元(相等於約2,392,208,555.17港元)，收購66,556,270股錦江旅遊股份的應付代價為人民幣612,798,553元(相等於約704,366,152.87港元)。收購事項的總代價為人民幣2,694,019,996元(相等於約3,096,574,708.04港元)，本公司將以下列方式支付：(i)於全部先決條件獲得履行當日向錦江國際轉賬本公司之前已付的保證金人民幣231,872,641.20元(相等於約266,520,277.24港元)連同其銀行利息，作為現金代價之一部分；(ii)於全部先決條件獲得履行後但交割之日前向錦江國際支付現金代價餘額；及(iii)於全部先決條件獲得履行後但交割之日前以每股代價股份2.2港元的價格，向錦江國際發行與配發1,001,000,000股新內資股(即每股代價股份人民幣1.919192元，按匯率1.00港元 = 人民幣0.87236元計算)。

現金代價將以本公司自有及自籌資金支付。本公司建議在臨時股東大會及H股類別股東會議上，向獨立股東尋求特定授權，據此發行代價股份。相對於本通函日期已發行的內資股，日後出售代價股份並無特別限制。收購事項的代價股份之發行將不會導致本公司控制權的變動。

股份轉讓協議將於(i)經股份轉讓協議各訂約方法定代表或授權代表正式簽署；(ii)經股份轉讓協議訂約方各自的內部決策機構批准；及(iii)經政府決策機構(包括中國證券監督管理委員會、國務院國有資產監督管理委員會及上海市國有資產監督管理委員會)批准之日生效。應付董事及監事酬金以及董事及監事應收實物利益不會因收購事項而有所變更。

股份轉讓協議經公平磋商後按一般商業條款訂立。收購212,586,460股錦江投資股份的應付代價，參照簽訂股份轉讓協議前30個交易日上海證券交易所所報錦江投資A股每日加權平均價的算術平均數90%釐定，即每股人民幣9.79元(相等於每股約11.25港元)；收購66,556,270股錦江旅遊股份的應付代價，參照簽訂股份轉讓協議前30個交易

董事會函件

日上海證券交易所所報錦江旅遊B股每日加權平均價的算術平均數90%釐定，即每股1.359美元(相等於每股約10.57港元或人民幣9.207225元，按匯率1.00美元 = 人民幣6.775元計算)。

本公司將發行的代價股份的發行價每股2.2港元(即每股代價股份人民幣1.919192元，按匯率1.00港元 = 人民幣0.87236元計算)，經錦江國際與本公司公平磋商後釐定，相等於截至股份轉讓協議簽署日期前最後交易日二零一零年七月三十日(「最後交易日」)止(包括該日)12個月的交易日，本公司H股在聯交所所報平均收市價每股約2.2港元。發行價相當於：

- (i) 於最後交易日聯交所所報本公司H股每股收市價2.07港元溢價約6.3%；
- (ii) 最後交易日前5個交易日聯交所所報本公司H股每日加權平均價1.964港元溢價約12.01%。

目標公司的財務資料載於下表：

目標公司	擬收購股份	擬收購股份	擬收購股份	擬收購股份	
	應佔目標公司 於二零零九年 十二月三十一日 經審核資產淨值 (人民幣)(見下註)	應佔目標公司 截至二零零八年 十二月三十一日 止財政年度經審核除稅 及非經常項目前淨利潤 (人民幣)(見下註)	應佔目標公司 截至二零零九年 十二月三十一日 止財政年度經審核除稅 及非經常項目前淨利潤 (人民幣)(見下註)	應佔目標公司 截至二零零八年 十二月三十一日 止財政年度經審核除稅 及非經常項目後淨利潤 (人民幣)(見下註)	應佔目標公司 截至二零零九年 十二月三十一日 止財政年度經審核除稅 及非經常項目後淨利潤 (人民幣)(見下註)
錦江投資	約811,147,058.88 (相等於約 932,352,941.24港元)	約161,439,131.73 (相等於約 185,562,220.38港元)	約133,809,414.99 (相等於約 153,803,925.28港元)	約148,784,156.52 (相等於約 171,016,271.86港元)	約119,105,382.58 (相等於約 136,902,738.60港元)
錦江旅遊	約574,140,320.67 (相等於約 659,931,403.07港元)	約13,312,384.99 (相等於約 15,301,591.94港元)	約23,385,401.56 (相等於約 26,879,771.91港元)	約9,934,939.21 (相等於約 11,419,470.36港元)	約19,762,270.17 (相等於約 22,715,253.07港元)

附註： 上屬財務數據乃按中國企業會計準則及相關規定編製。

5. 先決條件

股份轉讓協議須待下列條件獲得履行，方會完成：

- (i) 取得收購事項所需的一切政府部門批准、同意及許可，以及相關事項所需的一切批准、同意及許可。上述批准、同意及許可包括：
 - a) 上海市國有資產監督管理委員會批准；
 - b) 國務院國有資產監督管理委員會批准；及
 - c) 中國證券監督管理委員會批准。
- (ii) 上述批准、同意及許可並無對股份轉讓協議的條款、條件或內容作出重大修訂或變更(包括但不限於將根據股份轉讓協議轉讓的錦江投資及錦江旅遊股份及代價等)；
- (iii) 錦江國際及本公司已完成收購事項內部審批程序(包括但不限於本公司獨立股東批准及H股股東批准)；
- (iv) 錦江國際及本公司並無違反其各自根據股份轉讓協議的保證；
- (v) 錦江國際及本公司並無違反其各自根據股份轉讓協議的義務；及
- (vi) 錦江國際持有的錦江投資及錦江旅遊股份為真實、合法、未被質押，且處於良好的可轉讓狀態。

6. 保證金

本公司於股份轉讓協議簽署日期後5個工作日內將保證金合共人民幣231,872,641.20元(相等於約266,520,277.24港元)存入錦江國際與本公司聯名持有的銀行戶口。該筆保證金連同其銀行利息會於全部先決條件獲得履行當日轉入錦江國際指定的銀行戶口，作為現金代價之一部分。

如有任何先決條件無法履行或全部先決條件(除了錦江國際及本公司完成辦理內部審批程序(包括但不限於本公司獨立股東批准及H股股東批准))未能於完成辦理內部審批程序當日起計一年內履行，上述保證金連同其銀行利息將於上述任何情況出現當日起計2個工作日內撥回本公司指定的銀行戶口。

7. 交割

股份轉讓協議須待中國證券登記結算有限責任公司上海分公司發出股份轉讓確認，方為交割。

進行收購事項的理由與裨益

進行收購事項的理由與裨益如下：

1. 收購事項將有助本公司構建其旗艦上市平台，有利於延伸酒店旅遊產業鏈：本公司在持有並運營星級酒店業務和經濟型酒店業務的基礎上，於交割後將業務拓展至客運物流業務及旅遊代理業務等上下游產業，打造全產業鏈的酒店旅遊核心業務，提高「錦江」在酒店旅遊服務領域的品牌形象；
2. 收購事項將有助本公司發揮協同效應和拓展新的商業模式：酒店、客運物流、旅行社在旅遊產業鏈上業務互補性強，相互關聯程度高，在客戶資源、營銷渠道、品牌建設等方面具有明顯的協同效應並可以令本公司發展商業模式具有靈活性。交割後，本公司可通過業務關聯關係、股權管理關係，在整體業務上統一調配資源，擴大收入、降低成本；及
3. 收購事項將有助本公司擴大規模，增強整體競爭力和股東價值：交割後，本公司總資產和淨資產規模將擴大，本公司收入和淨利潤將實現顯著增長。

收購對本集團的財務影響

由於本公司現時間接持有錦江投資總註冊股本約2.22%，而錦江旅遊目前直接及間接持有錦江投資總註冊股本約0.15%，待交割後，錦江投資及錦江旅遊將分別成為本公司擁有40.91%及50.21%的附屬公司。收購事項將對本集團產生以下財務影響：

1. 資產與負債

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，未經審核備考總資產與負債將約為人民幣16,531,955,000元及人民幣5,775,223,000元，分別較本集團截至二零一零年六月三十日止未經審核總資產與負債分別約人民幣12,640,445,000元及人民幣4,056,418,000元高出約30.79%及42.37%。

2. 盈利

假設收購事項已於二零零九年一月一日完成，股東應佔經擴大集團未經審核備考綜合利潤將增至約人民幣239,570,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔本集團經審核綜合利潤約人民幣118,869,000元高出約101.54%。

3. 負債資產比率

如本公司二零一零年中期報告所述，本集團的負債資產比率(即總借款除以總資產)約為16.00%。根據載於本通函附錄三的經擴大集團未經審核備考合併資產負債表，經擴大集團的負債資產比率(即總借款約人民幣2,054,673,000元除以總資產約人民幣16,531,955,000元)將下跌至約12.43%。

4. 運營資金

由於收購事項代價將大部分由發行代價股份進行支付，而現金代價將以本公司內部資源撥付及融資，緊隨交割後，預期本集團運營資金不會受到任何重大影響。

經擴大集團的業務前景

在交割後，經擴大集團亦將從事客運、物流及旅遊代理業務。經擴大集團的收入來源將會有所擴展。收購事項將在上述業務與本集團現時的酒店營運及管理業務之間產生協同效益。董事看好酒店旅遊業的持續發展將為經擴大集團帶來更多商機。

本集團二零零九年十二月三十一日以來的業務趨勢及業務前景

全球金融海嘯及H1N1甲型流感的爆發，使得二零零九年成為酒店行業最困難的年度之一。然而，自二零一零年第二季度起，本集團高星級酒店業務呈逐步復甦態勢，尤其是二零一零年上海世博會開幕後，各類酒店平均客房收入同比均有較為明顯的增長。

二零一零年上海世博會的持續進行，將會吸引越來越多的關注，本集團將精心準備，用心服務，在成功、精彩、難忘的上海世博會中展示自身良好的品牌形象。並緊抓世博商機，努力實現本集團世博效益最大化。

一般資料

1. 主營業務

a) 本集團

本集團主要從事星級酒店營運與管理、經濟型酒店營運與特許經營、食品與餐廳及其他業務。

b) 錦江國際

錦江國際是本公司控股股東，為中國最大的綜合性酒店旅遊企業集團之一。

c) 錦江投資

錦江投資主要從事汽車營運及相關服務、汽車貿易及相關業務、低溫物流業務、以及貨運代理服務及相關物流業務。錦江投資的主營業務位於上海。

d) 錦江旅遊

錦江旅遊主要從事旅行社與相關服務、物業租賃及其他業務。錦江旅遊的主營業務位於上海。

2. 公眾持股量

交割後，本公司公眾股東將持有1,391,500,000股本公司H股，佔交割後本公司總註冊股本之25%。下表載列緊接交割前後，本公司的持股比例：

股東	當前持股比例		交割後的持股比例	
	股份	佔 總註冊資本 的百分比	股份	佔 總註冊資本 的百分比
錦江國際	3,014,825,000股內資股	約66.04%	4,015,825,000股內資股 (在配發1,001,000,000 股新內資股後)	約72.15% (附註)
上海錦江國際 投資管理 有限公司	158,675,000股內資股	約3.48%	158,675,000股內資股	約2.85% (附註)
社會公眾	1,391,500,000H股	約30.48%	1,391,500,000H股	25%
總計	4,565,000,000股股份	100%	5,566,000,000股股份	100%

附註：錦江國際已向國務院國有資產監督管理委員會提出申請，將錦江國際全資附屬公司上海錦江國際投資管理有限公司持有的158,675,000股內資股轉入錦江國際。倘若交割前獲得批准，錦江國際將直接持有該等內資股，其最終將持有4,174,500,000股內資股，佔本公司交割後總註冊資本75%。

3. 上市規則的涵義

鑒於收購事項合計超出上市規則所載的相關適用百分比率100%，故此收購事項構

董事會函件

成上市規則第14.06(5)條所指本公司的非常重大收購事項。此外，由於錦江國際是本公司控股股東，故屬本公司的關連人士。因此，收購事項構成上市規則第14A章所載本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A.48條的獨立股東批准的規定。

董事會(包括在考慮獨立財務顧問建議後形成其意見的獨立非執行董事)相信，股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款為公平合理，按正常商業條款訂立，符合本公司及其股東的整體利益。概無董事於收購事項及發行代價股份有重大利害關係。然而，由於俞敏亮先生(執行董事)為錦江國際的董事長、沈懋興先生(非執行董事)為錦江國際副董事長兼總裁、錦江投資(錦江國際附屬公司)董事長及錦江國際香港(錦江國際附屬公司)董事長、陳文君女士(執行董事)為錦江國際高級副總裁、錦江投資(錦江國際附屬公司)董事、錦江國際香港(錦江國際附屬公司)董事及上海錦江國際投資管理有限公司(錦江國際附屬公司)董事長，按照公司章程，彼等放棄就批准收購事項及發行代價股份的決議案投票。

錦江國際是本公司的控股股東，因此錦江國際及其聯繫人是本公司的關連人士(按上市規則定義)。根據上市規則第14A.59(5)條，關連交易須經獨立股東批准，擁有該交易重大權益的任何關連人士及擁有該交易重大權益的任何股東及其聯繫人，不得就該交易參與表決。因此，錦江國際及其聯繫人將在臨時股東大會放棄就任何批准收購事項及發行代價股份的相關決議案表決，而根據上市規則規定，該等決議案將以投票方式表決。於最後實際可行日期，錦江國際及其聯繫人控制或有權控制3,173,500,000股本公司內資股的表決權，約佔本公司已發行股本69.52%。據本公司經作出一切合理查詢後所知，於最後實際可行日期：

- (i) 錦江國際並無訂立或受制於任何表決信託或其他協議、安排或諒解；

- (ii) 錦江國際並無任何義務或權利，促使其已經或可能已經暫時或永久地將其對本公司股份表決權的行使控制權轉移給第三方，不論是整體轉移或逐次轉移；及
- (iii) 錦江國際實益持有的本公司股份權益與錦江國際控制或有權控制、以對臨時股東大會表決權行使控制的本公司股份數目，預計將不會存在任何差異。

據董事所知，除錦江國際及其聯繫人外，並無其他股東擁有收購事項及代價股份發行的重大權益，需要放棄就批准收購事項及發行代價股份的相關決議案表決。

本公司已成立獨立董事委員會，以就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款向獨立股東提供意見，並已委任獨立財務顧問，就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。獨立董事委員會致獨立股東函件及推薦意見載於本通函第40頁至第41頁，獨立財務顧問意見函載於本通函第42頁至第78頁。

4. 管理層對錦江投資集團及錦江旅遊集團財務資料的討論與分析

股東應將以下討論與分析，與本通函「附錄二甲 — 錦江投資集團會計師報告」及「附錄二乙 — 錦江旅遊集團會計師報告」所載錦江投資集團及錦江旅遊集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務資料連同其附註一併閱讀。錦江投資集團及錦江旅遊集團財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

上海錦江國際實業投資股份有限公司

上海錦江國際實業投資股份有限公司是在中國註冊成立的股份有限公司，其A股和B股在上海證券交易所上市，註冊及繳足資本約人民幣551.6百萬元。錦江投資集團主要經營四類業務：(i)汽車營運及相關業務(主要從事汽車營運服務)、(ii)貨運代理及相

董事會函件

關物流業務(主要從事貨運代理服務)、(iii)汽車貿易及相關業務(主要從事汽車、備件及相關產品貿易)；及(iv)低溫物流業務(提供低溫倉儲、配送及管理服務)。錦江投資集團從事汽車營運業務已超過50年歷史，並為上海領先客運服務供應商之一。

業務概覽

錦江投資集團收入主要包括以下業務的收入：汽車營運及相關業務；貨運代理及相關物流業務及汽車貿易及相關業務。錦江投資集團也通過低溫物流業務賺取收入。汽車營運及相關業務、貨運代理及相關物流業務及汽車貿易及相關業務為截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的重要收入來源。上述業務分部佔錦江投資集團總收入比例摘述如下：

**截至二零零七年、二零零八年及
二零零九年十二月三十一日止年度及
截至二零一零年六月三十日止六個月**

	汽車營運及 相關業務	貨運代理及 相關物流業務	汽車貿易及 相關業務	低溫物流業務
佔總收入百分比	32.9%–38.5%	32.3%–42.3%	14.1%–19.1%	2.6%–4.3%

各報告分部的分部利潤佔錦江投資集團分部利潤總額情況概述如下：

**截至二零零七年、二零零八年及
二零零九年十二月三十一日止年度及
截至二零一零年六月三十日止六個月**

	汽車營運及 相關業務	貨運代理及 相關物流業務	汽車貿易及 相關業務	低溫物流業務
佔分部利潤總額 百分比	63.3%–71.2%	5.9%–12.1%	3.7%–5.5%	4.9%–6.0%

i. 截至二零一零年六月三十日止六個月的業績分析

收入

截至二零一零年六月三十日止六個月，收入為人民幣1,501.9百萬元，較截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣1,209.8百萬元，增加24.1%，主要因為貨運代理及相關物流業務收入大幅增加人民幣194.7百萬元或52.7%。汽車營運及相關業務收入(截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣488.9百萬元，二零一零年同期人民幣528.4百萬元，增加8.1%)及汽車貿易及相關業務收入(截至二零零九

年六月三十日止六個月人民幣224.0百萬元，二零一零年同期人民幣283.0百萬元，增加26.3%)增加，也推動了整體收入增加。

貨運代理及相關物流業務收入大幅增長，主要因進出口業務增加所致，反映經濟從金融危機中逐漸復甦。中國經濟迅速增長，刺激汽車銷售行業整體增長，汽車貿易及相關業務收入也相應增加。汽車營運及相關業務收入增加主要反映該集團擴充車隊的效應，此外，該集團商業汽車服務及旅遊巴士服務於上海世博會期間有所增加，也帶來裨益。

股東應佔利潤

截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江投資股東應佔利潤為人民幣143.0百萬元，較二零零九年同期人民幣140.1百萬元，略增2.1%。儘管二零一零年上半年收入增加24.1%，但由於銷售成本及管理費用增加，而投資收入及其他損益減少，以致淨利潤增長幅度低於同期收入增長幅度。

利潤率

綜合上述原因，截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江投資集團淨利潤率為11.3%，略低於二零零九年同期的13.0%。

ii. 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度業績分析

收入

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別錄得收入人民幣3,025.4百萬元、人民幣3,111.8百萬元及人民幣2,543.0百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度收入較前一年度減少18.3%，主要因為貨運代理及相關物流業務及低溫物流業務收入大幅減少。貨運代理及相關物流業務收入下降37.2%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度人民幣1,305.5百萬元，減至二零零九年人民幣820.2百萬元，主要由於進出口量受金融危機打擊。低溫物流業務收入下降33.8%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度人民幣110.5百萬元，減至二零零九年人民幣73.2百萬元，主要因錦江投資集團於二零零九年出售一

家冷凍食品加工附屬公司。截至二零零八年十二月三十一日止年度收入，較前一年度微增2.9%，原因是大部分業務分部錄得收入增長，但因低溫物流業務收入減少而被部分抵銷。詳情請參閱下文分部收入分析。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，汽車營運及相關業務收入分別為人民幣997.6百萬元、人民幣1,023.7百萬元及人民幣979.9百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本分部收入較前一年度增加2.6%，主要因為集團擴充車隊。截至二零零九年十二月三十一日止年度，收入較前一年度減少4.3%，主要因為汽車營運及相關業務受金融危機影響，譬如該集團名列財富500強的客戶，租賃汽車的數量也有所減少。收入減少的另一原因是中國稅務法規的變動，導致二零零九年的士司機向集團上繳費用減少。中國稅務法規的變動亦導致該集團的銷售成本相應減少。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，貨運代理及相關物流業務分別錄得收入人民幣1,280.5百萬元、人民幣1,305.5百萬元及人民幣820.2百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度收入減少，原因如上文所述。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，汽車貿易及相關業務收入為人民幣478.2百萬元，較前一年度人民幣426.8百萬元，增加12.1%；二零零九年進一步增加1.6%，達人民幣486.0百萬元。報告期間，該集團擔任豐田、馬自達、大眾、日產等授權代理。收入持續增加，乃該集團為上述品牌設立4S服務站以及4S服務站持續的銷售力度使銷售能力有所擴大。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，低溫物流業務收入持續減少，由人民幣131.4百萬元減至人民幣110.5百萬元，再進一步減至人民幣73.2百萬元。收入持續減少是因為該集團二零零九年出售的冷凍食品加工附屬公司，自二零零八年下半年開始放緩業務營運。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，來自低溫物流業務的收入(經扣除已出售附屬公司的影響後)錄得平穩增長。

股東應佔利潤

截至二零零八年十二月三十一日止年度，錦江投資股東應佔利潤為人民幣327.8百萬元，二零零九年減少16.4%至人民幣274.1百萬元，主要因為收入、投資收入及分享聯營公司業績整體減少(主要因為聯營公司上海浦東國際機場貨運站有限公司業務經歷全球經濟下滑尚未完全復甦，使分享聯營公司經營業績有所減少)，以及僱員工資調升使管理費用增加。截至二零零八年十二月三十一日止年度

董事會函件

股東應佔利潤，較前一年度人民幣317.3百萬元增加3.3%，主要因為收取非上市證券公司的股息，使投資收入大幅增加，但因中國稅務法律變更令所得稅開支增加，而被部分抵銷。

利潤率

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，錦江投資集團淨利潤率保持相對穩定水平，分別錄得12.8%、12.6%及12.4%。

iii. 流動資金與資本資源

錦江投資集團的財務狀況摘述如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)			
流動資產	917,220	1,084,122	1,043,981	1,271,747
總資產	2,907,060	2,881,038	2,934,751	3,250,726
流動負債	760,822	750,909	691,270	1,070,424
總負債	864,283	824,844	777,858	1,143,407
流動比率	1.21	1.44	1.51	1.19
負債資產比率(總借款除以總資產)	0.80%	1.04%	不適用	0.94%

於二零一零年六月三十日，錦江投資集團流動資產淨值為人民幣201.3百萬元。流動資產主要包括現金及現金等價物及受限制現金人民幣784.7百萬元、應收賬款及其他應收款人民幣411.5百萬元及存貨人民幣54.8百萬元。流動負債主要包括應付賬款及其他應付款人民幣1,011.8百萬元，另有所佔比例較低的貸款人民幣30.6百萬元及稅務負債人民幣28.0百萬元。流動比率(流動資產除以流動負債)有所改善，由二零零七年十二月三十一日的1.21，提升至二零零八年十二月三十一日的1.44，反映集團擴充業務及收入增加，加上資金回籠改善及應收賬款週轉期縮短，使現金及現金等價物大幅增加。二零零九年十二月三十一日的流動比率進一步改善至1.51，主要反映應收賬款及其他應收款增加、應付股息減少及沒有貸款的綜合效應。然而，二零一零年六月三十日的流動比

董事會函件

率降至1.19，原因為應付股息增加，加上年內集團擴充業務，增購汽車，並增加銀行借貸以供擴充業務所需。然而，該集團過去的經營活動的擴張使現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款及存貨增加，部分抵銷了上述因素。

報告期間的負債資產比率(總借款除以總資產)相對穩定，介乎0.80%至1.04%。於二零零九年十二月三十一日，錦江投資集團並無未償還貸款。

受限制現金／現金及現金等價物

受限制現金指為若干集團銀行借貸抵押及擔保應付票據而存放於本集團銀行賬目內的現金。有關詳情，請見「資產抵押」一段。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江投資集團分別持有受限制現金以及現金及現金等價物人民幣532.8百萬元、人民幣743.6百萬元、人民幣674.0百萬元及人民幣784.7百萬元，其中大部分均為人民幣計值。於各個報告期間，以非人民幣貨幣計值的受限制現金以及現金及現金等價物(主要以美元計值)，分別佔該集團受限制現金以及現金及現金等價物總額7.3%、4.3%、2.3%及3.0%。錦江投資並無以外幣計值的現金及現金等價物。

於二零一零年六月三十日，受限制現金以平均市場年利率0.36%計息。錦江投資集團的現金及現金等價物的市場利率介乎如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
利率	每年0.72%– 0.81%	每年0.36%– 0.72%	每年0.36%– 0.72%	每年0.36%

借貸

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江投資集團貸款中的有抵押銀行貸款分別為零、零、零及人民幣7.1百萬元(以受限制現金為抵押)及無抵押銀行貸款分別為人民幣23.3百萬元、人民幣30.0百萬元、零及人民幣23.5百萬元。該集團的所有貸款均為期限在1年以內的短期貸款。於各申報期末，錦江投資並無任何借貸。

董事會函件

錦江投資集團以人民幣以外計值的借款如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	18,262	—	—	20,743

於各個報告期間末，錦江投資集團的貸款以固定利率及浮動利率計息。錦江投資集團貸款的有效利率(即已訂約利率)範圍如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
實際利率：				
固定利率貸款	6.44%– 7.47%年息	3.40%– 7.47%年息	不適用	3.30%– 6.05%年息
浮動利率貸款	不適用	不適用	不適用	1.10%– 4.37%年息

於二零一零年六月三十日的浮動利率貸款包括按倫敦銀行同業拆息率計息的銀行借貸人民幣7.1百萬元以及按中國人民銀行頒佈的標準利率計息的銀行借貸人民幣6.9百萬元。

iv. 現金流量

錦江投資集團現金流量摘述如下：

	截至			截至	
	十二月三十一日止年度			六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	333,657	527,360	410,336	283,221	204,217
投資活動所得／(所用)現金淨額	10,760	(19,085)	(171,983)	19,511	(111,815)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(258,520)	(297,459)	(308,017)	(202,424)	8,409
現金及現金等價物增加(減少) 淨額	85,897	210,816	(69,664)	100,308	100,811

經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所得現金淨額指扣除所得稅後經營活動所得現金。經營所得現金包括經調整若干非現金項目(包括折舊、分享聯營公司經營成果、出售可供出售金融資產後累計收益重新分類調整、權益投資股息收入、營運資金變動及其他業務的影響)的稅前利潤。

截至二零一零年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣204.2百萬元，較截至二零零九年六月三十日止六個月有所減少，主要由於該集團業務持續擴充，收入顯著增加，應收賬款及其他應收款也相應大幅增加。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額分別為人民幣333.7百萬元、人民幣527.4百萬元及人民幣410.3百萬元。二零零八年經營活動所得現金淨額有所增加，反映該集團擴充業務及收入增加，加上資金回籠改善及應收賬款週轉期縮短。二零零九年經營活動所得現金淨額減少，主要反映金融危機對該集團業務的影響，以及上文業績分析所論其他原因，致使收入減少。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額，顯現整體增加趨勢，與該集團於各個報告期間的營運擴充一致，主要為用於收購資產，譬如新營運汽車及新的士牌照。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零一零年六月三十日止六個月融資活動所得現金淨額人民幣8.4百萬元，對比二零零九年同期融資活動所用現金淨額人民幣202.4百萬元。變動主要因已向錦江投資股東宣派的二零零九財年股息人民幣165.5百萬元於二零一零年六月三十日尚未支付，但已於本通函日期全數支付。變動亦歸因於向少數股東派付的股息減少人民幣44.8百萬元、收取借貸淨額人民幣30.6百萬元及並無償還借貸。

二零零九年融資活動所用現金淨額人民幣308.0百萬元，較二零零八年有所增加，主要因為增持附屬公司權益斥資人民幣54.1百萬元及沒有新貸款(二零零八財

年：人民幣60.0百萬元)，但因股息付款減少人民幣80.3百萬元及償還貸款減少人民幣23.3百萬元而部分抵銷。二零零八年融資活動所用現金淨額人民幣297.5百萬元，較二零零七年有所增加，主要因股息付款增加人民幣68.4百萬元。

v. 資產抵押

於二零一零年六月三十日，錦江投資集團已用作銀行借貸人民幣7.1百萬元抵押及應付票據人民幣2.8百萬元擔保的受限制現金為人民幣9.9百萬元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，該集團資產均沒有抵押。

vi. 投資

錦江投資集團於各報告期間的重大投資包括收購物業、廠房及設備，主要為該集團擁有之的士及巴士的賬面淨值。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，收購物業、廠房及設備付款分別為人民幣184.1百萬元、人民幣280.8百萬元、人民幣327.1百萬元及人民幣180.2百萬元。該集團對營運車輛的投資，有助於促進其汽車營運及相關業務的持續穩定增長，而隨著中國國內需求的不斷增長和消費市場的不斷發展，汽車營運及相關業務也將把握機遇同步增長，印證著上述投資的未來前景。

該集團的其他投資包括對若干聯營公司的投資。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，分享聯營公司業績分別為人民幣139.7百萬元、人民幣122.0百萬元、人民幣74.8百萬元及人民幣46.7百萬元。該等聯營公司主要從事機場貨運站，汽車營運及相關業務及汽車貿易及相關業務。該集團對聯營公司的投資的未來前景，將繼續反映上述聯營公司的整體表現。具體而言，經營機場貨運站業務的聯營公司，預計將受惠於進出口業務的增加，中國國內生產總值持續增長及全球經濟逐漸復甦；隨著中國國內需求不斷增長和消費市場不斷發展，經營汽車營運及相關業務及汽車貿易及相關業務的聯營公司，也可望把握機遇同步增長。

vii. 收購與出售

錦江投資集團持有60%股權的上海萬國汽車修理廠，於截至二零零七年十二月三十一日止年度期間開展清盤程序，並於截至二零零九年十二月三十一日止年度完成清盤程序。錦江投資集團除收回初始投資額人民幣6.9百萬元外，並錄得投資收益人民幣13.8百萬元。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江投資集團出售其於附屬公司上海日冷食品有限公司的全部50%權益予一名獨立第三方，取得對價人民幣14.0百萬元，錄得投資收益人民幣3.7百萬元。

錦江投資集團於報告期間內並無其他重大收購及出售。

viii. 外匯風險

外匯風險指持有外幣資產及負債以致在匯率變動時影響錦江投資集團財務狀況的風險。錦江投資集團部分應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款及貸款以外幣計值，因此存在外匯風險。有關錦江投資集團外匯風險的詳情，包括敏感度分析，請參閱「附錄二甲 — 錦江投資集團會計師報告」附註7(c)(ii)。錦江投資集團的外匯風險主要涉及美元及多種其他貨幣如歐元、日元及港元等的匯率波動。於二零一零年六月三十日，錦江投資集團以外幣計值的資產及負債，分別等值於人民幣109.0百萬元及人民幣58.0百萬元。

錦江投資集團目前並無為對沖期外幣風險而訂立任何衍生合約。然而，錦江投資集團會密切注視匯率的變動，管理其外幣風險。

ix. 僱員與薪酬政策

錦江投資集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的僱員總數，分別為14,267人、12,767人、12,506人及11,285人。現有僱員的報酬主要包括工資與其他福利及退休金供款。僱員薪酬按崗位職責釐定。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，該集團工資與其他福利及退休金供款總額分別為人民幣466.2百萬元、人民幣497.2百萬元、人民幣552.1百萬元及人民幣274.9百萬元。該集團目前尚未設置購股權計劃。錦江投資集團就僱員工作職責提供相關的培訓課程。

x. 或然負債

錦江投資集團一附屬公司就聯營公司獲授的銀行融資額度，向銀行提供財務擔保，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的信用限額分別約為人民幣13.6百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣16.0百萬元。

錦江投資集團一附屬公司就參股公司(錦江投資集團於各報告期間末均持有該公司10%)獲授的銀行融資額度，向銀行提供財務擔保，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的信用限額分別人民幣12.5百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣12.5百萬元及及人民幣12.5百萬元。

錦江投資集團董事認為，上述財務擔保對錦江投資集團的綜合業績及財務狀況沒有重大影響。

xi. 新產品與服務的前景

汽車營運、汽車貿易及相關業務

錦江投資集團戰略性地擴充其汽車營運業務，擴大市場佔有率。二零零九年，錦江投資收購共733個新的士牌照，有效利用上海世博會所帶來的業務機會。並於二零零九年經收購，成功增持上海錦江商旅汽車服務股份有限公司股權至80%。集團將繼續其優化資產結構，利用多元化的市場部署，加快汽車營運業務增長的策略。

此外，錦江投資集團有效運用集團的電子商務平台，GPS汽車傳呼中心和綜合信息管理系統。集團發展信息管理系統，預計將加強其品牌聲望和增加其在該汽車營運業的影響力。

錦江投資集團亦重組其汽車營運及相關業務，目的是創造新的業務增長點。上海的旅遊業持續發展及其外向型經濟締造了不斷增長的商業汽車租賃業務需求。跨區域的汽車租賃業務亦取得了進展。在中國東北遼寧省的第二大城市大連，錦江投資集團已成為最大的汽車租賃服務供應商。此外，根據市場需求，錦江投資集團繼續在上海吳中路100號發展綜合汽車銷售維修服務中心，支持其迅速增長的汽車維修業務。除了豐田、大眾及日產的4S服務站外，在二零零九年更開設一間馬自達4S服務站，擴大集團汽車銷售、維修及保養業務。展望未來，集團將繼續利用其4S服務站網絡，並努力發掘汽車銷售、維修保養業具潛力的機會。

貨運代理及相關物流業務

應對整體貨運代理行業所面對的困難，管理層繼續致力將該業務的模式，從傳統貨運代理服務供應商轉型為綜合物流服務供應商。各地區分公司充分發揮鐵海聯運的優勢，進一步沿隴海鐵路開發業務，大力發展長江內河航綫的境內及國際貿易貨櫃業務，積極推進長江沿線江海聯運。此外，地區分公司將致力在蘇州、武漢、北京、青島及上海開發機場保稅區物流服務。

低溫物流業務

錦江投資集團積極建設低溫物流業務能力，以響應市場需求。在引進戰略投資者方面，已和一家國際投資者訂立確定性協議，實現低溫物流業務股權結構多元化。此外，錦江投資集團近期已完成吳淞超低溫倉庫項目的建設。該超低溫倉庫容量達約11,000噸，主要用作冷藏及超低溫儲存，配合輔助物流功能，如加工、分裝、理貨、配送等。該倉庫是上海首座超低溫倉庫，將有助於錦江投資集團爭取高端冷藏儲存領域的商機。

xii. 行業發展

錦江投資集團在上海的汽車營運市場經營已久，穩居市場領先地位，儘管整體經濟因金融危機而回落，錦江投資集團於報告期間的整體經營業績仍保持穩定。正在舉行的上海世博會，為錦江投資集團帶來商機，使其核心業務得以保持穩定增長，服務質量得以改善。隨著中國經濟的迅猛增長，市場對汽車營運及相關業務、物流相關服務及汽車銷售及維修服務的需求日益增加。尤其是上海正在進行產業結構戰略調整，將服務業定位重點產業，勢將為錦江投資集團的核心業務發展締造大量機遇。

二零一零年，上海世博會正式開幕，前往上海的旅客人數也有所增加，使汽車營運業務得以受惠。展望未來，儘管錦江投資集團的營運將繼續面對勞動成本和工資持續上漲、環保規定日趨嚴格的壓力，但憑藉其領先市場的地位，汽車運輸業務可望受惠於上海經濟的良好前景，以及向上海以外地區拓展營運的機遇。同時，上海的汽車銷售

及服務業仍處於增長期，市場並無任何主導營運商，為該集團的汽車銷售及維修業務締造增長機遇。低溫物流相關業務方面，錦江投資集團管理層預期該業務來年將會持續增長，業績貢獻也會日益顯著。

xiii. 未來重大投資或資本資產計劃

於二零一零年六月三十日，錦江投資集團並無任何重大資本承諾。錦江投資集團二零一零年的資本開支將主要用作購買新的營運汽車，以更替已處置的營運汽車。前述資本開支將主要以內部資源及銀行貸款支付。

上海錦江國際旅遊股份有限公司

錦江旅遊是在中國註冊成立的股份有限公司，其B股在上海證券交易所上市，公司註冊及繳足股本為人民幣132.6百萬元。錦江旅遊集團經營的業務分為三個範圍：旅遊及相關業務、物業租賃業務及其他業務。「錦江旅遊」品牌在中國上海歷史悠久，且享負盛名。錦江旅遊集團為中國旅遊業的市場領先者，並為上海最大的旅行社營運商。

i. 截至二零一零年六月三十日止六個月的業績分析

錦江旅遊集團的收入主要源自提供旅遊及相關服務的服務收入，其中又可分為入境、出境和境內旅遊。錦江旅遊集團亦從物業業務中的物業管理及租賃及其他業務(生產塗布材料及提供貨運代理服務)獲得收入。該集團也從可供出售金融資產(主要包括中國境內上市公司股票，也有非上市公司股票及信託單位)投資中賺取可觀的投資收入與收益。

截至二零一零年六月三十日止六個月的收入人民幣840.8百萬元，較二零零九年同期人民幣708.7百萬元，增加18.6%，反映中國旅遊業的強勁復甦。上海世博會促進旅客數量急升，集團入境及境內旅遊人次均較二零零九年同期大幅增加。出境旅遊則保持近年穩定增長的趨勢。旅遊及相關業務是該集團最大的業務分部，旅遊相關業務截至二零一零年六月三十日止六個月錄得收入人民幣818.8百萬元，佔錦江旅遊集團同期總收入97.4%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊股東應佔利潤為人民幣30.8百萬元，較二零零九年同期人民幣21.1百萬元，增加46.4%。利潤增加反映了毛利增加人民幣7.7百萬元，其他收入及其他損益增加人民幣8.0百萬元，主要包括二零一零年第一季度

度出售可供出售金融資產的收益及因聯營公司上海旅游(香港)有限公司清盤而獲得人民幣2.0百萬元收益。錦江旅遊也收取了其餘聯營公司的經營成果人民幣4.3百萬元，而該等聯營公司於二零零九年同期合計錄得虧損，導致錦江旅遊集團分擔虧損人民幣1.8百萬元。

因此，截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊集團錄得淨利潤率3.7%，較二零零九年同期3.0%有所增加。

ii. 二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的業績分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度的旅遊及相關業務收入，達到人民幣1,553.6百萬元，約佔錦江旅遊集團當年總收入97.1%。相比而言，其他業務及物業租賃業務二零零九年分別錄得收入人民幣24.9百萬元及人民幣21.4百萬元，分別佔當年總收入1.6%及1.3%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別錄得收入人民幣1,642.3百萬元、人民幣1,696.6百萬元及人民幣1,599.9百萬元。本集團成功應對二零零八年造成入境旅遊大幅下降的種種挑戰，包括金融危機不斷蔓延、二零零八年初惡劣氣候及四川大地震，使錦江旅遊集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的總收入，仍較前一年度增加3.3%。二零零八年整體收入增加，主要受惠於中國出境旅遊增長以及票務收入的增長，其增幅足以抵銷入境旅遊的下降有餘。中國居民可支配收入水平日漸提高、人民幣升值及二零零八年七月起放寬中國大陸與台灣之間的旅遊限制，均推動了出境旅遊的增長。截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入，較前一年度減少5.7%，主要因為入境旅遊持續下降，一部分原因是H1N1流感肆虐，加上金融危機的種種後遺症，影響外國遊客出國旅遊的意欲。二零零九年入境旅遊的降幅及境內旅遊輕微減幅，部分為出境旅遊的顯著增幅所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，錦江旅遊股東應佔利潤人民幣36.2百萬元，截至二零零八年十二月三十一日止年度，儘管毛利微升，但股東應佔利潤減至人民幣22.0百萬元，減幅39.2%。二零零八年淨利潤減少乃反映：錦江旅遊集團並未於二零零八年出售任何可供出售金融資產，以致其他收入及其他損益減少人民幣9.9百萬元；僱員工資增加使管理費用增加人民幣8.2百萬元，以及分享聯營公司經營成果減少人民幣4.7百萬元。投資收入增加抵銷上述因素的部分影響，投資收入主要包括股息收入人民幣10.4百萬元(二零零七年財年：人民幣4.9百萬元)。二零零八年，該集團的實際稅率由前一年度的11.9%升至25.4%，因為多家主要附屬公司先前享有的稅務優惠期限已

董事會函件

經屆滿，導致所得稅開支較前一年度增加人民幣1.8百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江旅遊股東應佔利潤增長77.0%至人民幣39.0百萬元，部分由於毛利增加人民幣14.1百萬元所致，後者是受惠於管理層先前加強員工培訓以提高營運效率，以及擴充產品及服務覆蓋，包括在二零零八財年推出網上平台。二零零九年利潤增加亦反映其他收入及損益人民幣22.3百萬元(二零零八財年：人民幣0.1百萬元)，其中人民幣18.1百萬元為出售可供出售金融資產的非經常性收益。

錦江旅遊集團的淨利潤率從截至二零零七年十二月三十一日止年度的2.2%，降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.2%，原因是管理費用增加，同時二零零八年並未錄得投資活動收益。截至二零零九年十二月三十一日止年度淨利潤率上升2.5%，原因是毛利率增至10.1%(二零零八財年：8.7%)，同時賣出可供出售金融資產的收益大幅增加。

iii. 流動資金與資本資源

錦江旅遊集團的財務狀況摘述如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			
流動資產	439,810	436,841	446,363	586,232
總資產	1,927,975	1,148,161	1,649,696	1,584,169
流動負債	319,915	315,263	304,933	453,921
總負債	592,239	395,620	506,219	601,411
流動比率	1.3748	1.3856	1.4638	1.2915
負債資產比率 (總借款除以總資產)	0	0	0	0

於二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團的流動資產淨值約為人民幣132.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣141.4百萬元)。於該日，流動資產主要包括現金及現金等價物人民幣375.8百萬元及應收賬款及其他應收款人民幣203.0百萬元。流動負債主要包括作為旅遊團按金的預收款項人民幣275.7百萬元及應付賬款及其他應付款人民幣172.1百萬元，包括日常業務過程所產生的應付賬款、應付股息、應付工資及福利及收取海外旅遊團客戶的擔保按金。二零零七年至二零零九年期間，流動比率隨錦江旅遊集團現金及現金等價物的增加而穩步改善，但於二零一零年六月三十日則有所回落，原因是預收款項大幅增加。事實上，每屆中國旅遊高峰季節之前，預收款項多會上升，而二零一零年適逢上海世博會期，升幅特別顯著。

董事會函件

錦江旅遊集團於整個報告期間維持零負債資產比率(總借款除以總資產)。該集團一向以現金及現金等價物及可供出售金融資產以及營運所得現金流量為主要流動資金來源。

錦江旅遊集團於報告期間的流動資產，絕大部分為現金及現金等價物。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，該集團持有的現金及現金等價物分別為人民幣312.8百萬元、人民幣338.4百萬元、人民幣344.3百萬元及人民幣375.8百萬元。報告期間，該集團擁有的現金及現金等價物，絕大部分以人民幣計值。

iv. 現金流量

錦江旅遊集團現金流量摘述如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
(人民幣千元)					
經營活動所 得／(所用)現金 淨額	64,854	41,113	6,181	(6,864)	27,371
投資活動所得現金 淨額	17,264	11,580	10,943	13,881	4,747
融資活動所用現金 淨額	(16,357)	(27,080)	(11,210)	(605)	(605)
現金及現金等價物 增加淨額	65,761	25,613	5,914	6,412	31,513

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額指扣除所得稅後經營活動所得現金。經營所得現金包括經調整若干非現金項目(包括出售可供出售金融資產後累計收益重新分類調整、股票投資股息收入、分享聯營公司經營成果、折舊、營運資金變動及其他業務的影響)的稅前利潤。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額，分別為人民幣64.9百萬元及人民幣41.1百萬元。二零零八年稅前利潤為人民幣26.5百萬元，較二零零七年減少人民幣14.9百萬元。現金流量淨額減少也反映應付

賬款及其他應付款減少人民幣36.9百萬元，但預收款項增加人民幣32.0百萬元抵銷部分減幅。經營活動所得現金淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度人民幣41.1百萬元，減至截至二零零九年十二月三十一日止年度人民幣6.2百萬元，減幅85.0%，主要由於營運資本變動所致，特別是預收款項及應付賬款及其他應付款的變動，以及所得稅增加。

截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊集團經營活動所得現金淨額為人民幣27.4百萬元，對比二零零九年同期經營活動所用現金淨額人民幣6.8百萬元，差額主要反映客戶預收款項及應付賬款及其他應付款增加，但因應收賬款及其他應收款增加而被部分抵銷。

投資活動所得現金淨額

投資活動所得現金淨額包括出售可供出售金融資產所得現金、聯營公司及上市公司股票股息，減購買可供出售金融資產或購置物業、廠房及設備的現金付款。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江旅遊集團投資活動所得現金淨額為人民幣10.9百萬元，主要由於可供出售金融資產股息及出售收益人民幣32.3百萬元所致，但投資人民幣20.0百萬元信託單位抵銷了部分金額。截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣11.6百萬元，主要反映投資證券股息減購買物業、廠房及設備的款項。截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣17.3百萬元，主要包含可供出售金融資產股息及出售收益共人民幣20.8百萬元，減購買物業、廠房及設備人民幣7.7百萬元款項。

截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊集團投資活動所得現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要包含聯營公司及可供出售金融資產股息共人民幣11.1百萬元、出售上市公司股票收入人民幣11.7百萬元、但扣除買入公司股票款項人民幣21.3百萬元。

融資活動所用現金淨額

錦江旅遊集團的融資活動主要包括股息付款。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，錦江旅遊集團支付股息所用現金淨額分別為人民幣16.4百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣11.2百萬元。於最後實際可行日期，已就二零零九財年宣派股息人民幣26.5百萬元。

董事會函件

v. 資產抵押

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團持有的受限制現金分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣4.6百萬元。受限制現金主要為根據上海旅遊局規定為該集團的旅遊業務繳交的質量保證金。

vi. 投資

錦江旅遊集團持有可觀的可供出售金融資產組合，主要包括中國境內上市公司股票，另有所佔比例較低的非上市公司股票及信託單位。

由於錦江旅遊集團的證券組合均為中國公司股票及債務證券，並側重於中國銀行業，因此其組合公平值將持續反映中國經濟的整體表現，特別是銀行業的表現。根據該等公司公開披露的資料，該集團投資組合中比重最大的兩家公司，二零一零年上半年收入和淨利潤均錄得較顯著的同比增長，並且相信中國銀行業將繼續受惠於二零一零年中國經濟增長及經濟基本面的改善。上市可供出售金融資產按各報告期間末的公平值計量。公平值變動在其他綜合收益表中確認，累計為公司權益中的投資重估儲備，直到該集團出售該金融資產，將累計變動重新歸類為損益。下表摘述該集團於所示日期的可供出售金融資產組合。

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			
上市投資				
中國境內上市公司股票	1,144,542	376,673	859,554	665,389
非上市證券				
公司股票	2,057	2,057	2,057	2,057
信託單位	—	—	20,000	20,000
其他	857	857	857	857
總額	<u>1,147,456</u>	<u>379,587</u>	<u>882,468</u>	<u>688,303</u>

董事會函件

集團持有的公司股票於多年前購入，成本遠低於現時的賬面值。經過多年，上述投資的公平值較原收購成本高出數以倍計，走勢與中國股市相若。下表概述錦江旅遊集團從可供出售金融資產收取的股息及收益。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
				六月三十日
				止六個月
	(人民幣千元)			
列為可供出售金融資產的				
上市公司股票的股息	4,873	10,376	9,621	5,014
出售列為可供出售金融資				
產時從權益撥出重新歸				
類的累計收益	9,222	—	18,052	11,411

除上述可供出售金融資產外，截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊集團並無重大投資。錦江旅遊集團二零一零年的資本開支，悉數由內部資源支付，將主要用作購買物業、開發自己的網上服務系統，以及翻新所持有的物業。

vii. 收購與出售

錦江旅遊集團持有24.5%股權的一家從事旅遊代理業務的聯營公司，於二零零九年四月開始清盤。清盤於二零一零年完成後，該集團收回初始投資人民幣6.6百萬元，並於二零一零年錄得投資收益人民幣2.0百萬元。除上述以外，截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，錦江旅遊集團並無其他重大收購或出售業務。

viii. 市場風險

外匯風險

外匯風險指持有外幣資產及負債以致在匯率變動時影響錦江旅遊集團財務狀況的風險。錦江旅遊集團部分應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物及應付賬款及其他應付款以外幣計值，因此存在外匯風險。有關錦江旅遊外匯風險的詳情，包括敏感度分析，請參閱「附錄二乙 — 錦江旅遊集團會計師報告」附註6(c)(ii)。錦江旅遊集團的外匯風險主要涉及美元及多種其他貨幣如歐元、日圓、

澳元及港元等的匯率波動。於二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團以外幣計值的資產及負債，分別為人民幣36.0百萬元等值及人民幣20.9百萬元等值。

錦江旅遊集團目前並無為對沖期外幣風險而訂立任何衍生合約。

證券價格風險

錦江旅遊集團因其上市公司股票而面對證券價格風險。上市公司股票按各報告期間末的公平值計量。錦江旅遊集團上市公司股票於二零一零年六月三十日的價格若上升或下跌10%，而所有其他可變數均維持不變，可供出售金融資產公平值變動對錦江旅遊集團投資重估儲備的潛在影響將為人民幣49.9百萬元。全球資本市場特別是中國資本市場，近年表現極為波動，而且預計將會繼續出現一定程度的波動。因此，錦江旅遊集團可供出售金融資產價值的變動，將繼續對其按市場價格計值的會計政策所衡量的財務狀況造成實質性的影響。然而，直至集團出售有關投資前，集團可供出售金融資產的公平值調整將不會變現為收入，亦不會對集團的經營業績或現金流量有任何影響。

ix. 僱員與薪酬政策

錦江旅遊集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的僱員總數，分別為1,006人、1,031人、1,052人及1,063人。錦江旅遊集團各期間的僱員工資、補貼及退休福利開支總額，分別為人民幣90.3百萬元、人民幣107.5百萬元、人民幣119.6百萬元及人民幣58.7百萬元。

x. 或然負債

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團並無重大或然負債。

xi. 新產品與服務的前景

錦江旅遊集團繼續投資開發網上服務系統，特別是B2B及B2C等電子商務網站，並加強這些網站與該集團內部營運系統的整合，如旅遊預訂、網上付款、酒店預訂及票務系統等。電子商務渠道的發展，預計將會顯著提升該集團的營運效益，擴大旅遊業務規模，增強旅遊業務的盈利能力。

為加強在中國旅遊行業的品牌認知度，錦江旅遊集團不斷推出增值旅遊產品，提供一站式服務，提高旅遊服務質量。這些產品與服務以該集團的中高端客戶為對象，將有助於開拓、深化該集團的產品與服務組合。

xii. 行業發展

在中央政府及各省政府的鼓勵下，中國的旅遊業預計將於短期至中期內繼續強勁增長。中國迅速的都市化步伐和可支配收入不斷上升，帶動旅遊消費的增長。根據世界旅遊組織的資料，二零零九年中國的國際旅客入境人次位居全球第四，國際旅客接待人次位居全球第五，二零零九年國際旅遊消費亦居全球第四。中國國家統計局編匯的統計數據顯示，於二零零零年至二零零九年間，中國旅遊業的收入、境內及出境遊客數目均取得雙位數字的增長。

	二零零零年 (約數)	二零零九年 (約數)	二零零零年至 二零零九年 增長率 (概約百分比)
收入 (人民幣百萬元)			
國際	16,200	39,700	10.5
國內	317,500	1,018,400	13.8
旅客數目 (千人次)			
出境	10,470	47,660	18.3
入境	83,440	126,480	4.7
境內	744,000	1,900,000	11.0

正在舉行中的上海世博會，對中國旅遊市場帶來有力促進。根據上海世博會官方網站披露，世博會預計吸引70百萬遊客。

中國國務院於二零零九年十一月發布一項批准意見，指示加快中國旅遊業發展，包括將旅遊業指定為戰略產業，鼓勵發展入境、出境及境內旅遊，並定下至二零一五年中國旅遊業接待33億境內旅客、90百萬外國過夜旅客(不包括香港、澳門及台灣的旅客)及83百萬出境旅客的目標，代表二零一零年至二零一五年的三類旅客數量的複式年增長率分別為10%、8%及9%。

基於以上所述，管理層相信，錦江旅遊集團作為中國領先的旅遊代理業務公司之一，擁有一定的優勢，有利於爭佔中國旅遊業增長所帶來的商機。

III. 建議修訂公司章程

謹此提述本公司於二零一零年八月十三日的公告。

於二零一零年八月十三日，董事會通過決議案，建議對公司章程作出進行收購事項後所需的修訂。建議修訂公司章程須待獨立股東批准收購事項後，方會進行。建議修訂的詳情如下：

1. 將3.5條修訂為「經國務院授權的公司審批部門批准，公司發行的普通股總數為556,600萬股。成立時向發起人發行330,000萬股，佔公司已發行的普通股總數約59.29%。公司成立後發行境外上市外資股(H股)為126,500萬股(其中包括15%的超額配售選擇權)，佔公司已發行的普通股總數的比例約22.73%。公司發行境外上市外資股(H股)後發行新內資股為100,100萬股，佔公司已發行的普通股總數的比例約17.98%。」
2. 將3.6條修訂為「公司係經上海市人民政府批准，由錦江國際(集團)有限公司和上海錦江國際投資管理有限公司共同作為發起人，以發起設立的方式，將原上海錦江國際酒店(集團)有限公司變更設立為股份有限公司。

公司成立時的股本結構為：普通股330,000萬股，其中發起人錦江國際(集團)有限公司持有313,500萬股，佔公司股份總額的95%；發起人上海錦江國際投資管理有限公司持有16,500萬股，佔公司股份總額的5%。經依法設立的驗資機構驗資並出具證明，截至2005年12月22日，公司發起人已繳納其全部出資。

公司首次公開發行了126,500萬股新股(包括超額配售部分的16,500萬股)。公司國有股股東錦江國際(集團)有限公司和上海錦江國際投資管理有限公司已按照該次實際發行新股10%計算的12,650萬股國有股劃轉給全國社會保障基金理事會持有並已轉為境外上市外資股。

董事會函件

在超額配售選擇權全部獲得行使後，公司首次公開發行境外上市外資股及國有股減持，並在香港聯合交易所有限公司主板上市後的股本結構為：普通股456,500萬股，其中：內資股317,350萬股，均為發起人股；境外上市外資股139,150萬股（含全國社會保障基金理事會持有的12,650萬股）。

在公司首次公開發行新股後，公司向錦江國際（集團）有限公司發行新內資股100,100萬股。

上述每一次註冊資本的變更，公司將根據註冊會計師出具的驗資報告確定公司註冊資本的實際數額，並在上海市工商行政管理局作註冊資本的相應變更登記，同時報國務院授權的公司審批部門和國務院證券主管機構備案。」

3. 將第3.9條修訂為「在前述第3.6條所述新內資股發行完成後，公司的註冊資本增加至人民幣556,600萬元。」

公司章程以中文書寫，並無正式英文譯本，故此英文譯本僅供參考。如公司章程中英文版本有歧義，應以中文為準。

該等建議修訂需以股東特別決議案方式提交臨時股東大會審議及批准，並完成中國的相關審批、註冊或備案手續，方會正式生效。

IV. 臨時股東大會及H股類別股東會議

於二零一零年十一月十五日假座中國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開之臨時股東大會及H股類別股東會議的兩份獨立通知載於本通函第336至343頁。

臨時股東大會及H股類別股東會議的適用代理人委任表格亦將隨同本通函寄發予股東。無論閣下能否出席臨時股東大會及H股類別股東會議，務請按照適用代理人委任表格列印之指示填妥、簽署及交回適用代理人委任表格。

董事會函件

就本公司H股持有人而言，代理人委任表格連同簽署人之授權書(如有)或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件之副本，須於臨時股東大會及H股類別股東會議舉行時間之指定舉行時間二十四小時前遞交本公司的H股登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。就本公司內資股持有人而言，代理人委任表格連同簽署人之授權書(如有)或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件之副本，須於臨時股東大會舉行時間之指定舉行時間二十四小時前遞交本公司的聯席公司秘書辦公室，地址為中國上海延安東路100號聯誼大廈26樓，方為有效。

擬參加臨時股東大會及H股類別股東會議的本公司H股及內資股持有人，必須於不遲於臨時股東大會及H股類別股東會議的舉行日期20日前(即不遲於二零一零年十月二十六日)填妥回條，並交回本公司的聯席公司秘書辦公室。

根據上市規則第13.39條，股東大會的股東投票將以投票方式表決。因此，大會主席將根據公司章程要求，臨時股東大會及H股類別股東會議上的每項決議案均以投票方式表決。

以投票方式表決的要求可以由提出者撤回。如果要求以投票方式表決的事項是選舉主席或者中止會議，則應當立即進行投票表決；其他要求以投票方式表決的事項，由主席決定何時舉行投票。會議可以繼續進行，討論其他事項。投票結果仍被視為在該會議上所通過的決議。在投票表決時，有兩票或者兩票以上的表決權的股東(包括委任代表)，不必把所有表決權全部投贊成票或者反對票。

根據公司章程，就分別舉行臨時股東大會及H股類別股東會議，本公司將於二零一零年十月十六日至二零一零年十一月十四日(包括首尾兩天)暫停股份過戶登記，期間將不會進行任何股份過戶登記。於二零一零年十一月十四日營業時間結束時，名列股東名冊的本公司H股持有人將有權出席臨時股東大會及H股類別股東會議兩者，並於兩項大會上投票。於二零一零年十一月十四日營業時間結束時，名列股東名冊的內資股持有人將有權出席臨時股東大會，並於會上投票。

董事會函件

為得以參加股東臨時大會及H股類別股東會議，本公司H股持有人必須不遲於二零一零年十月十五日下午四時三十分前，向本公司H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)交回所有過戶文件，連同有關股票。

V. 推薦建議

務請閣下垂注本通函第40頁至第41頁所載之獨立董事委員會函件，以及本通函第42頁至第78頁所載之獨立財務顧問函件。

經考慮獨立財務顧問的建議後，獨立董事委員會認為，股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款為公平合理，且按照一般商業條款訂立，符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東，投票贊成將於臨時股東大會及H股類別股東會議上就收購事項提呈的普通決議案以及於臨時股東大會及H股類別股東會議上就發行代價股份提呈的特別決議案。

董事認為，對公司章程的建議修訂，符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東於即將舉行的臨時股東大會上投票贊成有關決議案。

此 致

列位本公司股份持有人 台照

承董事會命
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
俞敏亮
董事長

二零一零年九月三十日



Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited*
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號: 02006)

敬啟者:

非常重大收購事項及關連交易
涉及發行新內資股的錦江投資及錦江旅遊股份收購
及
發行代價股份

吾等提述二零一零年九月三十日的上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司(「本公司」)致股東通函(「本通函」),本函件為本通函的一部分。除另有註明外,本函件所引用的詞彙,涵義與本通函所界定者相同。

本公司已成立獨立董事委員會,以就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款向獨立股東提供意見,而吾等獲委任為獨立董事委員會成員,有關詳情載於本通函的董事會函件。吾等概無擁有收購事項及發行代價股份的重大權益。

鑒於收購事項合計超出上市規則所載的相關適用百分比率100%,故此收購事項構成上市規則第14.06(5)條所指本公司的非常重大收購事項。此外,由於錦江國際是本公司控股股東,故屬本公司的關連人士。因此,收購事項構成上市規則第14A章所載本公司的關連交易,並須遵守上市規則第14A.48條的獨立股東批准的規定。

* 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。

獨立董事會函件

聯昌國際已獲委任為獨立財務顧問，就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款向吾等提供意見。聯昌國際函件載於本通函第42頁至第78頁，敬希垂注。

作為獨立董事委員會的成員，吾等曾與本公司管理層討論股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款、釐定收購事項及發行代價股份條款的基準。吾等已考慮聯昌國際在達成有關股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款的意見時所考慮的主要因素與理由。

經考慮聯昌國際的意見後，吾等認為股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)的條款屬公平合理，根據一般商業條款釐定，符合本公司及股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於臨時股東大會及H股類別股東會議上提呈有關收購事項的普通決議案及於臨時股東大會及H股類別股東會議上提呈有關發行代價股份的特別決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

季崗先生

夏大慰先生

孫大建先生

芮明杰博士

楊孟華先生

屠啓宇博士

沈成相先生

李松坡先生

謹啟

二零一零年九月三十日

以下為聯昌國際證券(香港)有限公司就股份轉讓協議及其項下交易(包括發行代價股份)向獨立董事委員會及獨立股東發出的二零一零年九月三十日意見函原文，特為載入本通函而編製：



聯昌國際證券(香港)有限公司

香港
皇后大道中28號
中匯大廈25樓

敬啟者：

非常重大收購事項及關連交易 涉及發行新內資股的錦江投資及錦江旅遊股份收購

緒言

吾等提述吾等獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問，就股份轉讓協議及其項下擬進行的交易提供意見，交易詳情載於日期為二零一零年九月三十日之 貴公司致股東通函(「本通函」)，而本函件為本通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所界定詞彙與本通函所界定者具相同涵義。

於二零一零年八月十三日， 貴公司與錦江國際訂立股份轉讓協議，以(i)按代價人民幣2,081,221,443元(「錦江投資收購代價」)收購212,586,460股錦江投資股份(約佔錦江投資註冊股本總數38.54%)(「錦江投資收購事項」)；及(ii)按代價人民幣612,798,553元(「錦江旅遊收購代價」)，收購66,556,270股錦江旅遊股份(約佔錦江旅遊註冊股本總數50.21%)(「錦江旅遊收購事項」)。收購事項的總代價人民幣2,694,019,996元(「總代價」)，將以現金人民幣772,908,804元加配發及發行代價股份支付。錦江投資收購事項和錦江旅遊收購事項互為條件。

股份轉讓協議詳情載於本通函的董事會函件(「董事會函件」)。

獨立財務顧問函件

鑒於收購事項的相關適用百分比率(按上市規則第14.07條界定)合計後超過100%，故此根據上市規則第14.06(5)條，收購事項構成 貴公司的非常重大收購。此外，由於錦江國際是 貴公司的控股股東，故屬 貴公司的關連人士，因此根據上市規則第14A章，收購事項構成 貴公司的關連交易，須遵守上市規則的獨立股東批准的規定。錦江國際及其聯繫人將在股東特別大會放棄就批准股份轉讓協議及其所擬進行的交易的相關普通決議案及批准發行代價股份的特別決議案投票。

由全體獨立非執行董事季崗先生、夏大慰先生、孫大建先生、芮明杰博士、楊孟華先生、屠啓宇博士、沈成相先生及李松坡先生組成的獨立董事委員會已經成立，以就股份轉讓協議及其所擬進行的交易(包括發行代價股份)，向獨立股東提供意見。

意見基準與假設

於達致吾等推薦建議時，吾等認為吾等已按上市規則第13.80條(包括附註)的規定，審閱充分及相關的資料和文件，並採取合理步驟，以達致知情意見，為吾等的推薦意見提供合理基準。董事已在本通函附錄四作出責任聲明，表示共同及個別就本通函所載資料及所作陳述在各重大方面的準確及完整性承擔全責。吾等依賴本通函所載或所述資料及事實及 貴公司提供的資料，以及吾等對相關公開資料的審閱。吾等亦假設，本通函所載或所述資料及聲明於作出時屬真實及準確，直至股東特別大會日期仍屬真實及準確。然而，吾等並無對有關資料進行獨立核實，亦未就 貴公司、錦江國際、錦江投資、錦江旅遊或其各自任何附屬公司或聯繫人的業務及事務或前景，進行任何形式的深入調查。吾等並無任何理由懷疑， 貴公司向吾等提供及作出的資料、事實和陳述的真實性、準確性及完整性。吾等亦獲 貴公司告知並且相信，本通函並無遺漏任何重大事實。

所考慮主要因素

吾等達致意見時，已考慮以下主要因素與理由：

(I) 有關 貴集團的資料

(i) 主要業務

貴集團主要從事星級酒店營運管理、經濟型酒店營運與特許、食品與餐廳及其他業務。截至二零一零年六月三十日，貴集團所擁有或管理的已開業或籌建中的酒店共614家，客房數約97,000間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的148個城鎮。貴集團的品牌在中國家喻戶曉，酒店客房規模繼續保持中國領導地位。

為把握國際併購機遇，實現境外佈局和跨國運營的突破，配合其開發策略，貴集團與具有豐富投資經驗的Thayer Lodging Group, Inc.合作，按照50：50的比例合資設立了合營企業Hotel Acquisition Company, LLC(「HAC」)，HAC於二零一零年三月十八日完成收購IHR 100%股權。IHR集團為國際獨立酒店管理公司，總部位於美國，在美國36州及哥倫比亞特區、加拿大、俄羅斯、印度、墨西哥、愛爾蘭、英國及比利時管理約232家酒店，合共逾46,000間客房。

除酒店業務外，貴集團亦從事食品和餐廳業務，儘管於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止六個月(「有關期間」)，該項業務在貴集團收入總額所佔比例不大。

獨立財務顧問函件

(ii) 財務往績

以下為 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止三年的經審核合併利潤表及截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核合併利潤表，乃摘錄自 貴集團相關的年報及相關的中期報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
收入	3,197,065	3,402,808	3,320,723	2,762,358
銷售成本	<u>(2,125,081)</u>	<u>(2,353,925)</u>	<u>(2,518,113)</u>	<u>(2,108,370)</u>
毛利	1,071,984	1,048,883	802,610	653,988
毛利率	33.5%	30.8%	24.2%	23.7%
其他收入	381,413	241,635	344,359	121,658
銷售及營銷費用	(159,954)	(159,685)	(140,920)	(103,766)
管理費用	(605,638)	(602,207)	(640,080)	(382,098)
其他費用	<u>(46,014)</u>	<u>(28,396)</u>	<u>(24,952)</u>	<u>(16,585)</u>
營業利潤	641,791	500,230	341,017	273,197
融資成本	(92,716)	(44,308)	(35,074)	(39,415)
分享聯營公司經營成果	<u>98,099</u>	<u>72,760</u>	<u>65,376</u>	<u>40,085</u>
所得稅前利潤	647,174	528,682	371,319	273,867
所得稅費用	<u>(111,491)</u>	<u>(95,899)</u>	<u>(86,618)</u>	<u>(49,804)</u>
本年／期利潤	<u><u>535,683</u></u>	<u><u>432,783</u></u>	<u><u>284,701</u></u>	<u><u>224,063</u></u>
股東應佔利潤	<u><u>383,417</u></u>	<u><u>270,255</u></u>	<u><u>118,869</u></u>	<u><u>118,129</u></u>

獨立財務顧問函件

(a) 收入

貴集團於有關期間的收入分析如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
星級酒店	2,442,504	2,345,464	1,929,852	1,213,267
經濟型酒店	673,590	983,180	1,177,257	737,810
海外酒店	—	—	—	699,788
	<u>3,116,094</u>	<u>3,328,644</u>	<u>3,107,109</u>	<u>2,650,865</u>
食品和餐廳	45,913	44,670	186,463	95,288
其他	<u>35,058</u>	<u>29,494</u>	<u>27,151</u>	<u>16,205</u>
	<u><u>3,197,065</u></u>	<u><u>3,402,808</u></u>	<u><u>3,320,723</u></u>	<u><u>2,762,358</u></u>

於整個有關期間，酒店營運及酒店管理，包括星級酒店、經濟型酒店及海外酒店(統稱「酒店業務」)仍為 貴集團主要收入貢獻來源，佔 貴集團總收入超過90%。

酒店業務截至二零零七年十二月三十一日止年度(「二零零七財年」)收入約人民幣3,116.1百萬元，截至二零零八年十二月三十一日止年度(「二零零八財年」)收入約人民幣3,328.6百萬元，增幅約6.8%。

二零零八財年期間，美國次按危機觸發全球經濟衰退，二零零八年五月十二日發生四川大地震，加上 貴集團星級酒店平均入住率及／或平均房價因到訪上海旅客人數下跌和市場競爭加劇而受到打擊，均對星級酒店業務有所影響。北京主辦二零零八年奧運會對 貴集團部分位於北京的酒店確實有所裨益，但效應未如預期中強勁。 貴集團為多元擴展收入基礎，並因看好錦江之星經濟型酒店(「經濟型酒店」)的增長前景， 貴集團於二零零八財年推出更多經濟型酒店，網絡由二零零七年十二月三十一日280家酒店共38,355客房，增至二零零八年十二月三十一日360家酒店共47,918間客房。隨著網絡擴張，二零零八財年經濟型酒店收入，較二零零七財年增加約46.0%，足以抵銷星級酒店業務收入減少有餘，使二零零八財年總收入錄得整體增長。

截至二零零九年十二月三十一日止年度(「二零零九財年」)期間，整體經營環境已然困難，全球金融危機爆發之後，不明朗因素充斥，全球經濟表現疲弱，加上甲型流感(H1N1)疫症爆發，持續影響中國旅遊業，二零零九年上海入境旅客數字亦有所下降。面對上述挑戰，儘管星級酒店客房數目由二零零八年十二月三十一日32,246間，略增至二零零九年十二月三十一日32,727間，二零零九財年星級酒店業務收入仍下降約17.7%。經濟型酒店方面，管理層繼續努力擴大地域覆蓋率，酒店客房總數由二零零八年十二月三十一日47,918間，增至二零零九年十二月三十一日56,524間。隨著酒店客房數目增加，二零零九財年經濟型酒店收入亦增長約19.7%至約人民幣1,177.3百萬元。

隨著上海世博於二零一零年五月開幕、中國經濟從二零一零年初開始逐漸復甦、以及二零一零年三月完成收購IHR50%權益，貴集團二零一零年上半年錄得收入約人民幣2,762.4百萬元，較二零零九年同期增加逾80%。

除酒店業務外，貴集團亦從事食品和餐廳業務，儘管於有關期間，該項業務在貴集團收入總額所佔比例較小。

(b) 毛利率

毛利率由二零零七財年約33.5%下降至二零零八財年約30.8%。毛利率下降的主要原因是市場環境欠佳，來自新增酒店客房供應的競爭日趨激烈，使貴集團星級酒店入住率下降。

二零零九財年毛利率持續下降至約24.2%。除貴集團星級酒店入住率下降外，貴集團星級酒店的平均房價也有下降，使毛利率減低。

二零一零上半年毛利率約為23.7%，與二零零九財年相若。然而，經扣除IHR按合約獲業主償付管理酒店物業而產生約人民幣569.03百萬元的償付開支(有關金額貴集團確認為其收入及銷售成本)，毛利率將增至約29.8%，主要是受惠於上海舉辦世博。

(c) 其他收入

二零零八財年的其他收入約人民幣241.6百萬元，主要包括已收非上市及上市股本投資股息收入約人民幣95.5百萬元、出售上海浦東發展銀行（「浦發銀行」）股份收益約人民幣46.4百萬元及出售上海九龍賓館有限公司（「九龍賓館」）9.45%權益的收益約人民幣22.4百萬元，以及出售其他可供出售金融資產收益約人民幣16.7百萬元。二零零八財年的其他收入較二零零七財年減少約人民幣139.8百萬元，減幅主要由於出售浦發銀行股份的收益及出售九龍賓館權益的收益減少。

二零零九財年的其他收入約人民幣344.4百萬元，主要包括已收非上市及上市股本投資股息收入約人民幣55.5百萬元、出售浦發銀行股份收益約人民幣75.6百萬元、出售上海中亞飯店45%權益的收益約人民幣100.8百萬元及出售上海肯德基有限公司（「上海肯德基」）7%股權的收益約人民幣62.9百萬元。二零零九財年的其他收入較二零零八財年增加約人民幣102.7百萬元，增幅主要由於出售浦發銀行股份收益及出售上海中亞飯店及上海肯德基權益的收益增加。

二零一零年上半年的其他收入約人民幣121.7百萬元，主要包括已收非上市及上市股本投資股息收入。二零零九年上半年的其他收入較二零一零年上半年為高，主要由於二零零九年上半年出售浦發銀行、上海肯德基及上海中亞飯店權益所錄得的收益。

(d) 銷售及營銷費用及管理費用

銷售及營銷費用主要包括勞動成本、旅行社佣金及廣告費用，於有關期間較為穩定。二零零九財年銷售及營銷費用減少約人民幣18.8百萬元，較二零零八財年減少約11.8%，主要原因為鑒於當時業務環境而減少廣告開支。

二零零八財年管理費用與二零零七財年相若。二零零九財年管理費用較二零零八財年增加約人民幣元37.9百萬元或約6.3%，主要因為二零零九財年開張的經濟型酒店新店開支增加。

二零一零年上半年的銷售及營銷費用，較二零零九年上半年增加約人民幣29.1百萬元，增幅約為38.9%，主要原因為自二零一零年三月十八日起按50%比例將IHR業績併入 貴集團業績，以及期內旅遊代理佣金及勞動成本均有增加。管理費用亦較二零零九年上半年增加約人民幣101.8百萬元，增幅約36.3%，主要反映自二零一零年三月十八日按50%比例將IHR業績併入 貴集團業績、併入於二零零九年十月三十一日完成收購的西京國際飯店有限公司（「西京國際飯店」）、青年會賓館轉型改商務酒店重開、和平飯店開業前開支、以及經濟型酒店擴充業務，增設連鎖店。

(e) 融資成本

二零零七財年及二零零八財年的融資成本為 貴集團銀行貸款的利息開支及外匯虧損淨額。二零零八財年融資成本大幅減少，主要因為(i)利用二零零七年上市集資所得款項償還銀行貸款，使利息開支減少；以及(ii)二零零七財年因 貴公司首次公開招股所得款項而產生一次性外匯虧損淨額約人民幣38.5百萬元。

二零零八年十二月三十一日計息債務總額約人民幣538.4百萬元，二零零九年十二月三十一日大幅增至約人民幣1,077.0百萬元，主要因為二零零九年年底作出貸款以收購IHR及將西京國際飯店的借款併入本集團的賬目。吾等注意到，於二零零九年十二月三十一日， 貴公司尚欠錦江國際貸款約人民幣601.6百萬元，據 貴公司表示，該筆貸款主要用於二零零九財年內償還銀行貸款。儘管貸款總額增加，二零零九財年利息開支卻有所減少，原因是實際利率下調及新計息債務大部分於二零零九年年底產生。

二零一零年上半年融資成本增至約人民幣39.4百萬元，較二零零九年同期增加一倍，主要因為二零一零年三月十八日起按50%比例併入IHR業績，以及自從二零零九年年底產生的新計息債務，以致利息開支增加。

(f) 分享聯營公司經營成果

本集團於聯營公司的主要投資包括上海肯德基及上海揚子江大酒店有限公司（「上海揚子江大酒店」）的投資。於二零零八財年及二零零九財年，分享上海肯德基及上海揚子江大酒店經營業績持續下滑。管理層得悉，由於二零零八年爆發全球金融危機，該兩家聯營公司的經營業績受到市況不景所影響。此外， 貴集團於

二零零九年四月完成轉讓其持有上海肯德基的7%股權，而於完成轉讓後，貴集團持有上海肯德基的權益由49%減至42%。二零一零年上半年分享聯營公司的經營業績已獲改善。

(g) 股東應佔利潤

二零零八財年的股東應佔利潤約人民幣270.3百萬元，較二零零七財年下跌約29.5%。跌幅主要由於上述毛利率及出售浦發銀行及九龍賓館各自權益的其他收入均有所下跌。

二零零九財年的股東應佔利潤持續下降，約為人民幣118.9百萬元，較二零零八財年下跌約56.0%，主要因毛利率持續下降(如上文所闡述)，但因出售上海肯德基、浦發銀行及上海中亞飯店各自權益錄得其他收入增加而部分抵銷。

儘管二零一零年上半年收入及毛利增加，該期間的股東應佔利潤約為人民幣118.1百萬元，與二零零九年同期相若，主要因為二零零九年同期利潤包括了出售上海肯德基、浦發銀行及上海中亞飯店各自權益錄得的其他收入。

(iii) 未來前景

過去兩年對中國酒店業充滿挑戰。自二零零八年爆發金融危機後，全球經濟遭遇重大挫折。全球經濟於二零零九年顯示回穩跡象，但市場前景仍充斥不確定因素。上海主辦世博會極可能會對貴集團二零一零年的酒店營運帶來正面影響。長遠而言，上海酒店客房供應的增加將加劇星級酒店營運商的競爭，工資和勞動成本上漲也會對營運成本構成壓力。另一方面，海外旅客對中國旅遊興趣日增、境內旅遊需求上升和兩岸直航將會帶來的機遇，將為中國旅遊業提供強力支持。為更好地預備迎接市場挑戰，抓緊

增長機遇，貴集團將繼續與國際營運商合作，加強品牌認知以及核心競爭力，從而鞏固市場領導地位，與此同時，管理層相信經濟型酒店將帶來更多增長機遇，因此將繼續擴大經濟型酒店網絡。二零一零年三月完成收購IHR50%權益，也將為貴集團提供機會以加強其核心競爭力。

(II) 有關錦江投資的資料

(i) 主要業務

錦江投資連同其附屬公司、共同控制實體、及聯營公司（「錦江投資集團」）主要提供汽車營運及相關業務（「汽車營運服務業務」），以及汽車、零件及相關產品貿易（「汽車貿易業務」）。

錦江投資集團亦從事提供冷凍倉儲、分銷及管理服務（「冷凍物流管理業務」），包括低溫倉儲配送及管理服務，以及擁有一家主要從事提供貨運代理（「貨運代理業務」）的共同控制合資企業，其業績也按比例併入錦江投資集團。

錦江投資集團的汽車營運服務業務擁有逾50年歷史，為上海領先的客運服務供應商之一。於二零零九年年末，錦江投資集團的汽車數目超過9,000部，其中包括的士及作商業及旅遊服務的商務租賃車及巴士，就綜合接待能力而言，錦江投資集團為市場領導者。錦江投資集團也是別克維修服務供應商。

就汽車貿易業務而言，錦江投資集團通過其附屬公司分別為豐田、日產及馬自達等品牌的授權代理，並通過聯營公司成為大眾的授權代理。於二零零九年年末，錦江投資集團經營5間銷售中心，其中4間為4S服務站，全部位於上海，提供完善的汽車服務，包括分銷、維修及保養，以及售後服務。

錦江投資集團亦從事冷凍物流管理業務。據管理層指出，錦江投資集團經營低溫和超低溫倉庫，包括但不限於吳涇、吳淞及尚海倉庫，合併儲量約為510,000立方米，排名中國第四。其中包括一家新的儲量達約11,000噸的吳淞倉庫，錦江投資集團最近完成其建設，該倉庫為上海首間超低溫倉庫。超低溫倉庫將有助錦江投資集團把握高端冷凍倉庫分部的業務機會。

獨立財務顧問函件

貨運代理業務通過一家共同控制實體進行，主要在中國提供貨運代理服務。為克服整體貨運業所面對的困難，管理層繼續專注從傳統貨運服務供應商轉型為全面的物流服務供應商。所有區域公司致力提升了海鐵聯運業務的優勢、進一步發展隴海鐵路沿線的業務、發展長江支綫沿線的國內外貿易之集裝箱服務以及推動長江沿線的江海聯運業務。區域公司為或正籌備為蘇州、武漢、北京、青島及上海提供機場保稅物流服務。

(ii) 財務往績

以下為錦江投資集團於有關期間的經審核合併利潤表，乃摘錄自本通函附錄二甲所載會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
收入	3,025,354	3,111,826	2,542,985	1,209,759	1,501,864
銷售成本	<u>(2,454,360)</u>	<u>(2,538,364)</u>	<u>(1,992,838)</u>	<u>(935,738)</u>	<u>(1,193,316)</u>
毛利	570,994	573,462	550,147	274,021	308,548
毛利率	18.9%	18.4%	21.6%	22.7%	20.6%
投資收入	13,751	41,084	30,698	21,313	12,447
其他損益	50,937	60,474	78,227	36,003	22,374
銷售及營銷費用	(203,655)	(207,922)	(200,115)	(99,209)	(106,668)
管理費用	(141,177)	(145,425)	(169,882)	(75,458)	(83,894)
分享聯營公司業績	139,729	121,961	74,789	26,708	46,683
融資費用	<u>(4,156)</u>	<u>(3,490)</u>	<u>(1,322)</u>	<u>(935)</u>	<u>(2,757)</u>
所得稅前利潤	426,423	440,144	362,542	182,443	196,733
所得稅費用	<u>(38,747)</u>	<u>(48,311)</u>	<u>(47,700)</u>	<u>(24,595)</u>	<u>(27,536)</u>
本年／期利潤	<u>387,676</u>	<u>391,833</u>	<u>314,842</u>	<u>157,848</u>	<u>169,197</u>
錦江投資股東 應佔利潤	<u>317,304</u>	<u>327,816</u>	<u>274,142</u>	<u>140,059</u>	<u>142,964</u>

獨立財務顧問函件

(a) 收入

錦江投資集團有關期間分部收入分析摘錄自本通函附錄二甲會計師報告，列載如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
	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
汽車營運服務業務	997,565	1,023,734	979,859	488,882	528,420
汽車貿易業務	426,779	478,213	485,993	224,000	283,001
冷凍物流管理業務	131,366	110,539	73,187	37,171	38,630
貨運代理業務	1,280,450	1,305,472	820,183	369,338	564,068
其他	189,194	193,868	183,763	90,368	87,745
	<u>3,025,354</u>	<u>3,111,826</u>	<u>2,542,985</u>	<u>1,209,759</u>	<u>1,501,864</u>

於有關期間，汽車營運服務業務為錦江投資集團的主要收入來源，佔總收入(不包括通過合資企業進行的貨運代理業務)約57%。汽車貿易業務亦為重要收入來源，二零零七財年約佔總收入(不包括通過合資企業進行的貨運代理服務業務)24.5%，於有關期間持續上升，二零一零年上半年約佔總收入(不包括通過合資企業進行的貨運代理服務業務)30.2%。

儘管二零零八年出現全球金融危機，汽車營運服務業務的收入仍錄得約2.6%輕微增長，由二零零七財年約人民幣997.6百萬元增至二零零八財年約人民幣1,023.7百萬元。該增加主要由於錦江投資集團擴充車隊所致。二零零九財年，汽車營運服務業務收入約為人民幣979.9百萬元，較二零零八財年下跌約4.3%。下跌主要由於全球金融危機對該業務所產生的不利影響所致，如錦江投資集團的財富五百強企業租賃的業務汽車減少，以及中國稅務法規於二零零九年的變動，導致二零零九財年的士司機支付錦江投資集團款項減少。據錦江投資集團的管理層指出，銷售成本亦因為有關法規的變動而下降。

於整個有關期間，汽車貿易服務業務的收入持續增加，由二零零七財年約人民幣426.8百萬元增加約12.1%至二零零八財年約人民幣478.2百萬元，二零零九財年進一步增加約1.6%至約人民幣486.0百萬元。二零零八財年收入增加，主要由於錦江投資集團於二零零八財年透過加強銷售力度而增加銷售量。二零一零年上半年的收入較二零零九年上半年增加約26.3%。二零零九年上半年的收入減少，主要由於汽車貿易業務尚未從二零零八年全球金融危機的不利影響中恢復過來。

除汽車營運服務業務及汽車貿易業務外，錦江投資集團亦從事冷凍物流管理業務，然而該業務於整個有關期間貢獻的收入總額相對微小。過往三年，冷凍物流管理業務的收入一直減少，由二零零七財年約人民幣131.4百萬元減少至二零零八財年約人民幣110.5百萬元，二零零九財年再進一步減少至約人民幣73.2百萬元，主要因為錦江投資集團主要從事冷凍食物加工的附屬公司於二零零八年下半年的營運放緩，而其後錦江投資集團於二零零九年出售該附屬公司。若不計上述冷凍食物加工附屬公司的收入，冷凍物流管理業務的收入在過往三年有所增長。冷凍物流管理業務經管理層努力加強經營後，二零一零年上半年收入較前一年度同期有所提升。

通過合資企業進行的貨運代理服務業務，二零零八財年表現較為平穩，然而二零零九財年收入下跌約37.2%，其主要原因為二零零八年下半年爆發全球金融危機後，經濟出現倒退。金融危機過後，隨著經濟復甦回穩，二零一零年上半年收入較二零零九年上半年回升超過50%。

獨立財務顧問函件

(b) 分部業績

	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元	分部經營 利潤率
汽車營運服務業務			
二零零七財年	997,565	156,057	15.6%
二零零八財年	1,023,734	139,396	13.6%
二零零九財年	979,859	128,262	13.1%
截至二零零九年六月三十日止六個月	488,882	69,725	14.3%
截至二零一零年六月三十日止六個月	528,420	82,846	15.7%
汽車貿易業務			
二零零七財年	426,779	8,325	2.0%
二零零八財年	478,213	11,614	2.4%
二零零九財年	485,993	7,703	1.6%
截至二零零九年六月三十日止六個月	224,000	4,331	1.9%
截至二零一零年六月三十日止六個月	283,001	6,515	2.3%
冷凍物流管理業務			
二零零七財年	131,366	11,078	8.4%
二零零八財年	110,539	13,023	11.8%
二零零九財年	73,187	10,732	14.7%
截至二零零九年六月三十日止六個月	37,171	5,201	14.0%
截至二零一零年六月三十日止六個月	38,630	5,920	15.3%
貨運代理業務			
二零零七財年	1,280,450	25,724	2.0%
二零零八財年	1,305,472	26,682	2.0%
二零零九財年	820,183	10,615	1.3%
截至二零零九年六月三十日止六個月	369,338	4,996	1.4%
截至二零一零年六月三十日止六個月	564,068	10,203	1.8%

汽車營運服務業務

於整個有關期間，汽車營運服務業務的經營利潤率相對平穩，約為13%至15%。

汽車貿易業務

汽車貿易業務的經營利潤率偏低，約為2%。二零零八財年經營利潤率約2.4%，二零零九財年降至約1.6%，主要由於在二零零九財年因開設一間新4S

服務站(其於二零一零年開始運作)帶來的經營成本上升及管理費的增加,抵銷二零零九財年的收入增幅。二零一零年上半年經營利潤率回復至正常水平,約2.3%。

冷凍物流管理業務

冷凍物流管理業務的經營利潤率獲得改善,由二零零七財年約8.4%增加至二零零八財年約11.8%。二零零九年財年的經營利潤率持續增加至約14.7%,而於二零一零年上半年,則約15.3%。經營利潤率改善,主要由於上述出售冷凍食品加工附屬公司所致。

與上一年度相若,二零一零年上半年的經營利潤率約15.3%。

貨運代理業務

通過合資企業進行的貨運代理業務,於二零零七年財年及二零零八年財年的經營利潤率約為2%。二零零九財年期間,該業務因金融危機後經濟倒退而受到不利影響,導致收入和經營利潤率大幅下跌。於二零一零年上半年,經營利潤率回升至約1.8%,與金融危機前的利潤率相若。

(c) 分享聯營公司業績

分享聯營公司業績主要指分佔多家聯營公司的業績,其中錦江投資集團持有介乎20%至50%的權益。在該等聯營公司中,上海浦東國際機場貨運站有限公司(「浦東機場貨運站」)是錦江投資集團最重大的投資,二零零九財年分享聯營公司業績減少,主要由於浦東機場貨運站的業績下跌所致。二零一零年上半年分享聯營公司業績較二零零九年上半年有所增長,主要由於浦東機場貨運站業績改善。

(d) 錦江投資股東應佔利潤

二零零八財年錦江投資股東應佔利潤約為人民幣327.8百萬元，與二零零七財年相若，約為人民幣317.3百萬元。

二零零九財年錦江投資股東應佔利潤下跌至約人民幣274.1百萬元，較二零零八財年下跌約16.4%。該下跌主要由於二零零八年下半年金融危機觸發的全球經濟下滑影響。

與二零零九年上半年相比，二零一零年上半年，錦江投資錄得毛利增長(主要因為營業額的增長)和分享聯營公司業績的增長。上述增長大部分因投資收入及其他收益減少而抵銷，因此二零一零年上半年錦江投資股東應佔利潤約為人民幣143.0百萬元，與二零零九年同期約人民幣140.1百萬元相若。

(iii) 未來前景

錦江投資集團在上海的客運市場經營已久，穩居市場領先地位，儘管整體經濟因金融危機而回落，該集團於有關期間的整體經營業績仍保持穩定。上海世博於二零一零年舉行，上海旅客增加，汽車營運服務業務可望受惠。

展望未來，儘管錦江投資集團的營運將繼續面對勞動成本和工資持續上漲的壓力，但憑藉其領先市場的地位，汽車營運服務業務可望受惠於上海經濟的良好前景，以及向上海以外地區拓展營運的機遇。同時，上海的汽車貿易業務仍處於增長期，市場並無任何主導營運商，因此存在業務增長機遇。冷凍物流管理業務方面，錦江投資管理層預期該業務板塊來年將會持續增長，業績貢獻也會日益顯著。

獨立財務顧問函件

(iv) 財務狀況

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	六月三十日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,028,397	967,051	942,417	1,103,432
土地使用權	133,767	131,662	129,153	127,898
無形資產	107,522	119,657	201,151	214,915
聯營公司權益	255,036	244,407	226,281	223,762
可供出售金融資產	337,182	204,843	273,080	208,168
其他	<u>127,936</u>	<u>129,296</u>	<u>118,688</u>	<u>100,804</u>
	1,989,840	1,796,916	1,890,770	1,978,979
流動資產				
存貨	43,695	49,764	46,961	54,792
應收賬款及其他				
應收款項	336,470	281,420	318,813	411,508
現金及現金等價物	532,824	743,640	673,976	774,787
其他	<u>4,231</u>	<u>9,298</u>	<u>4,231</u>	<u>30,660</u>
	917,220	1,084,122	1,043,981	1,271,747
流動負債				
應付賬款及其他				
應付款項	721,049	700,574	670,308	1,011,799
應付所得稅	16,511	20,335	20,962	27,982
借款	<u>23,262</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>30,643</u>
	760,822	750,909	691,270	1,070,424
非流動負債				
遞延所得稅負債	50,723	17,663	37,186	23,834
其他非流動負債	<u>52,738</u>	<u>56,272</u>	<u>49,402</u>	<u>49,149</u>
	103,461	73,935	86,588	72,983
	<u>2,042,777</u>	<u>2,056,194</u>	<u>2,156,893</u>	<u>2,107,319</u>

獨立財務顧問函件

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	六月三十日 (經審核) 人民幣千元
股東權益				
股本	551,610	551,610	551,610	551,610
儲備	<u>1,271,608</u>	<u>1,283,299</u>	<u>1,437,375</u>	<u>1,374,927</u>
錦江投資股東				
應佔權益	1,823,218	1,834,909	1,988,985	1,926,537
非控制性權益	<u>219,559</u>	<u>221,285</u>	<u>167,908</u>	<u>180,782</u>
	<u>2,042,777</u>	<u>2,056,194</u>	<u>2,156,893</u>	<u>2,107,319</u>

於整個有關期間，錦江投資的主要資產為現金及現金等價物、物業、廠房及設備、土地使用權、聯營公司投資、可供出售金融資產、無形資產、應收賬款及其他應收款項及現金及現金等價物。

物業、廠房及設備主要為自置的士及巴士的賬面淨值。

土地使用權指中國土地租約的土地使用權。

無形資產主要為收購的士牌照的折舊成本。二零零九財年，錦江投資集團購入733個的士牌照，總成本約為人民幣81.5百萬元，使二零零九年十二月三十一日的無形資產增加。

聯營公司投資包括於多家聯營公司的投資，詳情載於本通函附錄二甲會計師報告附註23。於整個有關期間內，聯營公司投資的組合併無出現重大變動。

可供出售金融資產主要指投資上市及非上市證券。整個有關期間可供出售金融資產結餘的波動，主要由於上市證券股價變動所致。

錦江投資集團負債主要指應付賬款及其他應付款。

獨立財務顧問函件

(III) 有關錦江旅遊的資料

(i) 主要業務

錦江旅遊主要從事提供旅行社與相關服務、物業租賃與管理及其他業務。錦江旅遊的旅行社業務可分為三個部分，即出境旅遊、境內旅遊和入境旅遊。「錦江旅遊」品牌歷史悠久，在中國上海家喻戶曉。錦江旅遊的收入、利潤和業務量，在上海同業中均名列前茅。

(ii) 財務往績

以下為錦江旅遊於有關期間的經審核合併利潤表，乃摘錄自本通函附錄二乙所載會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (經審核) 人民幣千元
收入	1,642,349	1,696,594	1,599,917	708,673	840,797
銷售成本	<u>(1,499,947)</u>	<u>(1,549,729)</u>	<u>(1,438,958)</u>	<u>(628,921)</u>	<u>(753,332)</u>
毛利	142,402	146,865	160,959	79,752	87,465
毛利率	8.7%	8.7%	10.1%	11.3%	10.4%
投資收入	8,740	15,168	13,802	7,722	6,955
其他收入及其他損益	10,000	125	22,270	9,111	17,072
銷售及營銷費用	(80,696)	(83,693)	(94,591)	(44,287)	(48,236)
管理費用	(46,344)	(54,562)	(61,315)	(25,340)	(28,716)
分享聯營公司 經營成果(虧損)	<u>7,273</u>	<u>2,611</u>	<u>5,450</u>	<u>(1,769)</u>	<u>4,321</u>
所得稅前利潤	41,375	26,514	46,575	25,189	38,861
所得稅費用	<u>(4,911)</u>	<u>(6,727)</u>	<u>(7,216)</u>	<u>(4,058)</u>	<u>(7,874)</u>
本年／期利潤	<u>36,464</u>	<u>19,787</u>	<u>39,359</u>	<u>21,131</u>	<u>30,987</u>
錦江旅遊股東應佔利潤	<u>36,207</u>	<u>22,030</u>	<u>38,983</u>	<u>21,059</u>	<u>30,825</u>

(a) 收入

以下為錦江旅遊截至二零零九年十二月三十一日止三年處理旅客人次詳情，乃摘錄自錦江旅遊根據中國企業會計準則編製並於上海證券交易所刊登的相關年報。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
處理出境旅客人次	93,500	98,600	112,700	57,800	59,800
處理境內旅客人次	210,900	201,300	196,000	85,300	186,500
處理入境旅客人次	399,200	300,200	278,100	115,000	192,800

二零零八財年乃中國旅遊業甚具挑戰的一年。年初的大型雪災、五月的四川地震、藏獨騷亂、取消五月「黃金週」假期，加上二零零八年下半年爆發金融危機，境內旅遊業務及入境旅遊業務疲弱，從境內旅客及入境旅客分別下跌約4.55%及約24.80%中可見一斑。人民幣升值，以及中國內地至台灣於二零零八年七月放寬旅遊限制，有利出境旅遊業務，抵銷境內及入境旅遊業務的不利影響，二零零八財年的出境旅客上升約5.45%。整體上，二零零八財年的收入由二零零七財年約人民幣1,642.3百萬元微升約3.3%至二零零八財年約人民幣1,696.6百萬元。

二零零九財年的經營環境仍然艱巨。全球金融危機餘波未了，全球經濟在種種不明朗因素底下仍然疲弱，及爆發甲型流感(H1N1)中國旅遊業繼續備受影響，二零零九年的上海入境旅客及境內旅遊雙雙下跌，境內旅客及入境旅客分別下跌約2.63%及約7.36%。另一方面，出境旅遊於二零零九財年持續上升，年內出境旅客增加約14.30%。總括而言，二零零九財年的收入由二零零八財年約人民幣1,696.6百萬元下跌約5.7%至二零零九財年約人民幣1,599.9百萬元。

二零一零年上半年收入較二零零九年上半年顯著增加約18.6%，因二零零九年上半年的業務受二零零八年底金融危機爆發的打擊最大。二零一零年上半年收入也受惠於二零一零年五月開幕的上海世博會。

(b) 毛利率

二零零八財年的毛利率維持於約8.7%的穩定水平，與二零零七財年持平。二零零九財年的毛利率增加至約10.1%，主要由於錦江旅遊入境旅遊及出境旅遊業務毛利率改善。二零一零年上半年毛利率約10.4%，與二零零九財年相若。

(c) 銷售及營銷費用及管理費用

銷售及營銷費用(主要包括勞動成本、旅遊代理佣金及廣告費用)以及管理費用於整個有關期間持續上升。升幅主要由於工資及人工成本上漲。

(d) 錦江旅遊股東應佔利潤

二零零八財年的錦江旅遊股東應佔利潤約人民幣22.0百萬元，較二零零七財年下跌約39.2%。跌幅歸因於銷售及營銷費用及管理費用增加、其他收入及其他收益減少，以及應佔聯營公司利潤減少，抵銷投資收入增加所致。

二零零九財年的錦江旅遊股東應佔利潤回升至約人民幣39.0百萬元，較二零零八財年上升約77.0%。升幅部分由於上述毛利率改善所致，部分乃因其他收入及其他收益增加(主要由於出售可供出售金融資產)所致。

二零一零年上半年錦江旅遊股東應佔利潤增至約人民幣30.8百萬元，對比上年度人民幣21.1百萬元，利潤改善主要反映二零一零年上半年收入增加，毛利上升，原因如上文所述，以及主要由於出售可供出售金融資產及錦江旅遊的一間聯營公司清盤，導致其他收入及其他收益增加所致。

(iii) 未來前景

過去兩年對中國旅遊業充滿挑戰。自二零零八年爆發金融危機後，全球經濟遭遇重大挫折。全球經濟於二零零九年下半年顯示回穩跡象。二零一零年，上海主辦世博會極可能會對錦江旅遊二零一零年的營運帶來的正面影響。長遠而言，儘管旅行社的競爭將會加劇，工資和勞動成本上漲也會對營運成本構成壓力，但隨著中國居民日漸富

獨立財務顧問函件

裕，境內旅遊和出境旅遊的需求均將上升、兩岸直航也將帶來機遇，為中國境內境外旅遊業提供強力支持。此外，預計入境旅遊業務也隨全球經濟逐步復甦而得到改善。為抓緊增長機遇，擴大分銷渠道，錦江旅遊已投入大量資源，建設更具效率、更加全面的網銷售上平台，以促進網上預訂和B2B業務。

(iv) 財務狀況

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	六月三十日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	91,887	71,474	70,633	69,172
投資物業	166,392	177,139	172,854	170,711
聯營公司權益	63,129	64,594	69,134	62,751
可供出售金融資產	1,147,456	379,587	882,468	688,303
其他	<u>19,301</u>	<u>18,526</u>	<u>8,244</u>	<u>7,000</u>
	1,488,165	711,320	1,203,333	997,937
流動資產				
應收賬款及其他				
應收款項	123,645	94,753	95,214	203,013
現金及現金等價物	312,805	338,418	344,332	375,845
其他	<u>3,360</u>	<u>3,670</u>	<u>6,817</u>	<u>7,374</u>
	439,810	436,841	446,363	586,232
流動負債				
應付賬款及其他				
應付款項	174,512	137,653	137,406	172,055
客戶預付款項	143,729	175,761	164,580	275,701
應付所得稅	<u>1,674</u>	<u>1,849</u>	<u>2,947</u>	<u>6,165</u>
	319,915	315,263	304,933	453,921
非流動負債				
遞延所得稅負債	<u>272,324</u>	<u>80,357</u>	<u>201,286</u>	<u>147,490</u>
	<u>1,335,736</u>	<u>752,541</u>	<u>1,143,477</u>	<u>982,758</u>

獨立財務顧問函件

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 (經審核) 人民幣千元	二零零八年 (經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元	六月三十日 (經審核) 人民幣千元
股東權益				
股本	132,556	132,556	132,556	132,556
儲備	<u>1,191,617</u>	<u>611,234</u>	<u>1,002,399</u>	<u>845,326</u>
錦江旅遊股東				
應佔權益	1,324,173	743,790	1,134,955	977,882
非控制性權益	<u>11,563</u>	<u>8,751</u>	<u>8,522</u>	<u>4,876</u>
	<u>1,335,736</u>	<u>752,541</u>	<u>1,143,477</u>	<u>982,758</u>

於整個有關期間，錦江旅遊主要資產包括可供出售金融資產及現金及現金等價物，合共約佔二零零九年十二月三十一日止三年各年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日之資產總值的75.7%，62.5%，74.4%及67.2%。

可供出售金融資產主要為上海證券交易所上市證券的投資，包括交通銀行(股份代號：601328)、浦發銀行(股份代號：600000)、豫園商城(股份代號：600655)及錦江投資(股份代號：600650)的股份。二零零八年十二月三十一日的結餘較二零零七年十二月三十一日減少約人民幣767.9百萬元(該金額連同相關遞延稅務影響與儲備抵銷)乃由於二零零八年金融危機導致股價急跌。二零零九財年的可供出售金融資產的投資組合大致不變。二零零九年十二月三十一日的可供出售金融資產總市值大幅飆升至約人民幣882.5百萬元，主要由於被投資公司的股價反彈。二零一零年上半年被投資公司股價下跌，因此二零一零年六月三十日可供出售金融資產公平值也減至約人民幣688.3百萬元。

錦江旅遊並無任何計息債務，流動負債大多為應付賬款及其他應付款項及客戶預付款項，唯一非流動負債為可供出售金融資產公允值變動產生的遞延所得稅負債。

錦江旅遊股東應佔權益由二零零七年十二月三十一日約人民幣1,324.2百萬元下跌至二零零八年十二月三十一日約人民幣743.8百萬元，及後增至二零零九年十二月三十

一日約人民幣1,135.0百萬元。二零一零年六月三十日錦江旅遊股東應佔權益減至977.9百萬元。錦江旅遊股東應佔權益於整個有關期間的波動，主要基於上述可供出售金融資產的市值變動。

(IV) 有關中國旅遊業的資料

考慮到 貴集團、錦江投資及錦江旅遊各自主要業務的性質及位置，吾等認為，中國經濟發展及旅遊業對經擴大集團的業務發展及未來前景至為重要。故此，吾等已審閱有關中國經濟及旅遊業的公開資料，詳情載於下文。

中國宏觀經濟狀況

國家經濟增長迅速，經濟發展勢頭強勁。根據中華人民共和國國家統計局（「國家統計局」）編製的統計數據顯示，二零零零年至二零零八年期間，中國國內生產總值（「國內生產總值」）由二零零零年約人民幣99,210億元增加至二零零八年人民幣300,670億元，複合年增長率（「複合年增長率」）約為14.9%，而人均國內生產總值亦由二零零零年人民幣7,858元增加至二零零八年人民幣22,698元，複合年增長率約14.2%。根據國家統計局編製的初步統計數據顯示，中國二零零九年國內生產總值約為人民幣335,353億元，同比增加約8.7%，而中國二零一零年上半年國內生產總值同比增加約11.1%。

隨著經濟發展，中國居民可支配收入及消費支出同告增加。二零零零年至二零零八年期間，城鎮居民可支配年收入及農村居民年收入淨額於二零零八年分別增加至約人民幣15,781元及人民幣4,761元，複合年增長率分別約12.2%及約9.8%。二零零八年，城鎮居民人均年消費支出及農村居民人均年生活消費支出分別約為人民幣11,243元及人民幣3,661元，複合年增長率分別約為10.7%及10.3%。

中國人口亦逐漸增加，於二零零八年約達13億，二零零四年至二零零八年期間，自然增長率約為0.55%。

旅遊業

根據世界旅遊組織（World Tourism Organization（「UNWTO」））網站刊發的資料顯示，自二零零五年以來，國際旅遊業穩步發展，惟二零零九年國際到訪旅客同比減少約4.2%的下滑則除外。該減少主要是全球經濟危機及H1N1流行性感冒所造成的。國際旅遊業於二零零九年第四季起復甦，二零一零年首四個月，國際到訪旅客同比增加

約7%。基於國際貨幣基金預期全球大復甦，UNWTO預測，二零一零年全年國際到訪旅客增長率介乎3%至4%。據UNWTO預測，預期亞洲持續展現最強的反彈。

就中國旅遊業而言，二零零九年，中國在國際到訪旅客及國際旅遊收入分別名列第四及第五位，並在十大國際旅遊消費國中壓倒法國，進佔第四位。

國家統計局編製的統計數據顯示，二零零八年，海外到訪旅客(包括外國人及香港、澳門及台灣人士)及中國出境旅客分別約為130百萬人次及45.8百萬人次，於二零零四年至二零零八年期間，複合年增長率分別約為4.5%及12.3%。在海外到訪旅客的外國人中(二零零八年為數約24.3百萬人次)，約49.5%為觀光及消閒，而約23.3%為會議及商業目的造訪。根據國家統計局編製的初步統計數據顯示，二零零九年，海外到訪旅客及中國出境旅客分別達約126百萬人次及47.7百萬次，分別同比減少約2.7%及同比增加約4.0%。

此外，二零零八年，國內旅客約為17億人次，於二零零四年至二零零八年期間，複合年增長率約為11.6%，而二零零八年，國內旅客支出約為人民幣8,750億元，於二零零四年至二零零八年期間，複合年增長率約為16.7%。根據國家統計局編製的初步統計數據顯示，二零零九年，國內旅客約達19億人次，同比增加約11.1%。

上海旅遊業方面，上海市旅遊局編匯的統計數據顯示，二零一零年上半年海外入境旅客(包括外國人及香港、澳門及台灣人士)約3.9百萬人次，同比增長約33.1%。上海酒店平均入住率上升至約64.31%，較二零零九年同期增加約14.89個百分點，平均客房價亦上升14.94%至約人民幣538元。此外，上海出境旅客達515,321人次，較二零零九年同期增加約29.98%。

吾等亦注意到，中國國務院於二零零九年十一月批出《加快發展旅遊業的意見》(「該意見」)，當中提及的事宜包括部署旅遊業為戰略性產業，訂明以國內旅遊發展為重心，發展出入境旅遊。該意見亦為發展中國旅遊業訂立多項目標，其中包括到二零一五年，國內旅遊人數達33億人次、入境過夜遊客人數達90百萬人次及出境旅遊人數達83百萬人次，以及旅遊業增加值佔國內生產總值的比重提高到約4.5%。

鑒於以上所述，吾等同意 貴公司管理層的意見認為，按預測來看，中國旅遊業將於短至中期內持續快速增長，而 貴集團作為中國領先酒店營運商，並在完成後成為聚焦於酒店業務的旅遊業綜合企業，將有力把握前景甚佳的中國旅遊業的機遇。

(V) 訂立股份轉讓協議的理由和收購事項的利益

誠如董事會函件所述，收購事項有助於 貴集團開發嶄新業務模式，在現有星級酒店及經濟型酒店業務的基礎上，拓展旅遊產業鏈上下游的業務，譬如客運物流、旅遊代理等。由於酒店營運、客運物流與旅遊代理業務之間存在互補特點，業務共同管理亦有利於集中進行資源分配、客戶資源管理、營銷、品牌推廣等，因此可望締造協同效益。有關收購事項的理由和利益的進一步詳情，載於董事會函件。

吾等已和 貴公司管理層討論，理解到上海豪華星級酒店供應增長迅速，使 貴集團現有核心業務面對激烈競爭。因此，管理層相信，收購事項將為 貴集團提供旅遊產業服務鏈縱向整合的機遇。 貴公司管理層亦認為，收購事項能增強 貴公司的整體競爭力和盈利能力，將有助於擴充 貴集團業務規模，提升股東價值。

考慮到 貴集團、錦江投資及錦江旅遊業務之間的互補特點、中國旅遊業的亮麗前景、以及下文所闡述的財務效應，吾等同意 貴公司管理層的意見，認為收購事項作為 貴公司戰略性措施，符合 貴公司及股東的整體利益。

(VI) 股份轉讓協議的主要條款

吾等對總代價及付款條款的分析如下：

(a) 總代價的基準

總代價為人民幣2,694,019,996元，包括錦江投資收購代價人民幣2,081,221,443元及錦江旅遊收購代價人民幣612,798,553元。

獨立財務顧問函件

錦江投資收購代價

誠如董事會函件所述，錦江投資收購代價乃參照錦江投資A股於股份轉讓協議日期前30個交易日在上海證券交易所報價的每日加權平均價運算平均的90%而釐定，即每股人民幣9.79元（「錦江投資基準價」）。

為評估錦江投資收購代價是否公平合理，吾等按盡力而為原則搜尋在聯交所、上海證券交易所或深圳證券交易所上市而主要在中國市場從事汽車營運服務業務的公司（惟不包括因長期虧損和錄得淨負債而被列為「特別處理」股份（「ST股」）的公司），而吾等認為該等公司與錦江投資的主要業務可作最貼切的比較。基於上述準則，並盡吾等所知，吾等識別了3家可比公司（「錦江投資可比公司」），然後將錦江投資可比公司的估值倍數，包括市價盈利比率（「市盈率」）及市價賬面值比率（「市賬率」），與錦江投資收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率作出比較，詳情列載如下：

公司名稱	股份代號	主要業務	市值 (約數) ^{註1}	市盈率 (概約倍數) ^{註1}	市賬率 (概約倍數) ^{註1}
上海強生控股 股份有限公司 (「上海強生」)	600662 CH	從事中國上海及蘇州出租汽車營運，以及汽車維修、分銷及租賃	人民幣5,752百萬元 ^{註2}	46.76 ^{註2}	3.65 ^{註2}
大眾交通(集團) 股份有限公司	900903 CH(B股)	於上海及北京市、江蘇、黑龍江、四川、浙江省從事出租汽車營運、汽車租賃服務及公共汽車客運業務	1,627百萬美元(B股)	11.41	1.39
	600611 CH(A股)		人民幣11,028百萬元(A股)	21.69	2.63
江西長運股份 有限公司	600561 CH	於江西及安徽省及上海市提供道路客運服務	人民幣1,785百萬元	17.54	2.92
錦江投資可比 公司平均				24.35	2.65
錦江投資收購 事項隱含估值				20.10^{註3}	2.88^{註3}

獨立財務顧問函件

附註：

1. 錦江投資可比公司市值、市盈率及市賬率數據的資料來源，為彭博財經通訊社於二零一零年七月三十日（「最後交易日」，即緊接股份轉讓協議日期前的最後交易日）所報數據。
2. 鑒於上海強生股份於二零一零年六月十四日至二零一零年七月三十日期間暫停買賣，因此上海強生市值、市盈率及市賬率為彭博財經通訊社於二零一零年六月十一日（最後交易日）所報數據。
3. 錦江投資收購事項隱含市盈率及隱含市賬率的計算方法為：彭博財經通訊社於二零一零年七月三十日所報錦江投資市盈率及市賬率，乘以79.53%（即錦江投資基準價除以彭博財經通訊社於最後交易日所報錦江投資A股收市價每股人民幣12.31元）。

從上表可見，錦江投資可比公司市盈率界乎約11.41倍至約46.76倍，平均約24.35倍；錦江投資可比公司市賬率界乎約1.39倍至約3.65倍，平均約2.65倍。錦江投資收購事項的隱含市盈率低於錦江投資可比公司的平均市盈率，錦江投資收購事項的隱含市賬率與錦江投資可比公司的平均市賬率相若。

吾等注意到，上海海博股份有限公司（「海博」，股份代號600708CH）也是從事汽車營運服務業務的上海證券交易所上市公司。於最後交易日，海博的市盈率及市賬率分別為22.93倍及3.55倍，兩者皆高於錦江投資收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率。考慮到汽車營運服務業務收入佔海博二零零九財年總收入不足50%（按其年報所載），我們上述的分析沒有將海博列為可比公司。

錦江旅遊收購代價

誠如董事會函件所述，錦江旅遊收購代價乃參照錦江旅遊B股於股份轉讓協議日期前30個交易日在上海證券交易所報價的每日加權平均價運算平均的90%而釐定，即每股1.359美元。

吾等從本通函附錄二乙所載錦江旅遊會計師報告得悉，除經營旅行社業務外，錦江旅遊亦有投資上市證券，於二零一零年六月三十日的公平值共為人民幣688,303,000元（相等於權益總額約70.0%）。因此，吾等認為，在吾等對錦江旅遊收購代價的分析之中，對該兩項業務加以區分，是較為恰當的。

獨立財務顧問函件

基於錦江旅遊所持上市證券於二零一零年六月三十日的公平值為人民幣688,303,000元(「二零一零年六月公平值」)，吾等計算出收購錦江旅遊旅行社業務約50.21%權益(「待售旅遊業務權益」)的經調整代價為人民幣267,202,827.43元(「經調整錦江旅遊收購代價」)，即錦江旅遊代價人民幣612,798,553元減錦江旅遊收購事項應佔二零一零年六月公平值人民幣345,595,725.57元。

扣除可供出售金融資產淨利潤人民幣11,628,595.26元(相等於二零零九財年可供出售金融資產股息及累計收益總額)後，經調整之待售旅遊業務權益應佔二零零九財年盈利(「經調整錦江旅遊盈利」)為人民幣7,944,700.47元。

吾等亦計算出待售旅遊業務權益應佔經調整資產淨值(「經調整錦江旅遊資產淨值」)為人民幣145,397,106.53元，即錦江旅遊收購事項應佔資產淨值人民幣490,992,832.10元減錦江旅遊收購事項應佔二零一零年六月公平值人民幣345,595,725.57元。

為評估錦江旅遊收購代價是否公平合理，吾等按盡力而為原則搜尋在聯交所、上海證券交易所或深圳證券交易所上市而主要在中國市場從事旅遊代理業務的公司(惟不包括ST股)。基於上述準則，並盡吾等所知，吾等識別了3家吾等認為與錦江旅遊的主要業務可作最貼切比較的可比公司(「錦江旅遊可比公司」)，然後將錦江旅遊可比公司的市盈率及市賬率，與錦江旅遊收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率作出比較，詳情列載如下：

公司名稱	股份代號	主要業務	市值 (約數) ^{註1}	市盈率 (概約倍數) ^{註1}	市賬率 (概約倍數) ^{註1}
中國國旅股份有限公司	601888 CH	旅行社服務及相關營運	人民幣20,073百萬元	51.84	5.42
北京首都旅遊股份有限公司	600258 CH	提供旅遊服務	人民幣4,466百萬元	24.04	4.76

獨立財務顧問函件

公司名稱	股份代號	主要業務	市值 (約數) ^{註1}	市盈率 (概約倍數) ^{註1}	市賬率 (概約倍數) ^{註1}
香港中旅國際投資有限公司	308 HK	旅行社及相關營運、酒店營運、景點營運、度假村營運、客運服務、高爾夫球會所營運、藝術表演營運及發電	10,935百萬港元	132.41	0.94
錦江旅遊可比公司平均				69.43	3.71
錦江旅遊收購事項隱含估值				33.63 ^{註2}	1.84 ^{註3}

附註：

1. 錦江旅遊可比公司市值、市盈率及市賬率數據的資料來源，為彭博財經通訊社於二零一零年七月三十日(最後交易日)所報數據及參考錦江旅遊可比公司最近期半年報。
2. 錦江旅遊收購事項的隱含市盈率，乃根據經調整錦江旅遊代價人民幣267,202,827.43元及經調整錦江旅遊盈利人民幣7,944,700.47元計算得出。
3. 錦江旅遊收購事項的隱含市賬率，乃根據經調整錦江旅遊代價人民幣267,202,827.43元及經調整錦江旅遊資產淨值人民幣145,397,106.53元計算得出。

從上表可見，錦江旅遊可比公司市盈率界乎約24.04倍至約132.41倍，平均約69.43倍；錦江旅遊可比公司市賬率界乎約0.94倍至約5.42倍，平均約3.71倍。錦江旅遊收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率，均低於錦江旅遊可比公司的平均市盈率及市賬率。

吾等亦注意到，根據國有資產監督管理委員會及中國證券監督管理委員會於二零零七年六月發布的「國有股東轉讓所持上市公司股份管理暫行辦法」的規定，國有股東轉讓上市公司股份所收取的價格，應按有關轉讓公告日期(如轉讓無須公告，則為相關協議日期)前30個交易日相關證券交易所所報的每日加權平均價運算平均而釐定，折讓上限為10%。

此外，根據上海證券交易所網站公布的每日成交比率（成交量除以總流通股數）統計數據，吾等注意到，二零一零年六月及七月期間，錦江投資的成交比率高於上海A股市場的整體成交比率；錦江旅遊投資同期的成交比率亦高於上海B股市場的整體成交比率。

意見

鑒於(i)錦江投資收購事項的隱含市盈率低於錦江投資可比公司的平均市盈率及隱含市賬率與錦江投資可比公司的平均市賬率相若；及(ii)錦江旅遊收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率均低於錦江旅遊可比公司的平均市盈率及市賬率。吾等認為，錦江投資收購代價及錦江旅遊收購代價均為公平合理，符合 貴公司及股東的整體利益。

(b) 付款

總代價將以下列方式支付：

- (i) 於簽訂股份轉讓協議日期後5個工作天內， 貴公司將人民幣231,872,641.20元（相當於現金代價30%）存入錦江國際及 貴公司共同持有的銀行賬戶內作為保證金，於董事會函件所載先決條件獲得履行當日，將保證金連同其銀行利息，轉賬至錦江國際指定的銀行賬戶，作為現金代價的首期付款；
- (ii) 於先決條件獲得履行後但交割之日前向錦江國際支付現金代價餘額；及
- (iii) 於先決條件獲得履行後但交割之日前以每股代價股份2.2港元的價格，向錦江國際發行與配發1,001,000,000股新內資股，以支付人民幣1,921,111,192元。

吾等曾就發行價與 貴公司討論，並理解發行價乃經過錦江國際與 貴公司公平磋商後釐定。

按照市場慣例，若發行新股規模佔已發行股本總數比例與發行代價股份相若，發行價應參照而釐定配股前最後5個交易日、30個交易日及／或90個交易日的平均價而釐定。考慮到發行價較(i)於最後交易日聯交所所報H股每股價格2.07港元溢價約6.3%；(ii)截至最後交易日止（包括該日）連續5個交易日每股H股平均價1.964港元溢價約12.01%；(iii)截至最後交易日止（包括該日）連續30個交易日每股H股平均價1.819港元溢價約20.95%；(iv)截至最後交易日止（包括該日）連續90個交易日每股H股平均價

獨立財務顧問函件

2.026港元溢價約8.6%；及(v)二零一零年六月三十日股東應佔 貴公司未經審核每股資產淨值約人民幣1.41元溢價約36.1%，吾等認為新內資股發行價每股2.2港元屬公平合理。

吾等亦注意到，發行價相等於最後交易日為止(包括該日)12個月內所有交易日聯交所報每股H股平均價約2.2港元。因此，吾等對H股於最後交易日前12個月期間(「股價審議期」)的股價波幅進行了審議，其相關圖表如下：



資料來源： 雅虎財經及聯交所

從上圖可見，股價審議期可分為兩個時期，即由二零零九年八月一日至二零一零年四月中(「整固期」)，以及由二零一零年四月中至最後交易日(「波動期」)。

獨立財務顧問函件

整固期：二零零九年八月一日至二零一零年四月中

該期間內，H股股價在每股H股2.0港元至2.8港元的幅度內上落整固，偶有波動，而該期間內，除數次H股股價出現短期飆升的情形外，H股成交量一直低沉。

二零零九年八月六日，即緊接 貴公司於二零零九年八月五日公布 貴公司與 貴公司附屬公司錦江酒店股份之間的建議資產重組（「資產重組」）日期之後一日，H股股價升至每股H股2.59港元，成交量增至約52.5百萬股。其後， 貴公司亦於二零零九年八月三十日、二零零九年十月二十九日及二零一零年五月十四日分別發出公告，通告資產重組的進度。

吾等亦注意到， 貴公司於二零零九年十二月二十日公告HAC Merger Sub, Inc.併入Interstate Hotels & Resorts, Inc.及HAC Merger Partnership, L.P.併入Interstate Operating Company, L.P.的合併建議（「合併事項」）及 貴公司提供擔保後，H股股價由二零零九年十二月十八日的每股H股2.24港元，跌至二零零九年十二月二十一日每股H股2.19港元。其後， 貴公司分別於二零一零年三月十二日及二零一零年三月十八日發出公告，通告合併事項的進度。H股股價於二零一零年初趨向穩定，至二零一零年四月為止，在每股H股2.25港元至2.77港元之間窄幅上落。

波動期：二零一零年四月中至最後交易日

H股股價由二零一零年四月二十日每股H股2.66港元，大幅下跌至二零一零年五月二十六日每股H股1.49港元，及後再次攀升，期間反覆波動，至最後交易日為止。除二零一零年四月十六日的全年業績公告、二零一零年五月十四日的資產重組進度公告及二零一零年六月二十一日有關收購錦江之星權益的公告外，吾等未注意到於該期間有任何其他屬股價敏感資料的公告。吾等注意到，上海證券交易所綜合指數從二零一零年四月初約3,200點，下跌至二零一零年五月後期約2,555點。

分析

鑒於股價審議期內H股股價波幅甚大，界乎每股H股1.49港元至2.77港元，以及H股股價於二零一零年四月大幅下跌（其原因非吾等可根據公開資料確定），再考慮到H股在過去數月的股價表現，吾等認為參照過去12個月股價表現而釐定發行價，為合理做法。

獨立財務顧問函件

吾等亦曾與 貴公司管理層討論，總代價付款的其他可行融資途徑，譬如債務融資(包括銀行貸款及發行公司債券)、供股、公開發售或配股。管理層認為，基於以下考慮因素，上述融資途徑未必為最佳選擇：(i) 貴公司進行債務融資，將須進行冗長的談判過程和產生較高的融資成本；(ii)物色適當包銷商、為供股或公開發售共同議定認購價所需花費的時間，以及有關包銷佣金的重重大成本；(iii)供股或公開發售認購價通常較股份市價有所折讓，不參與的股東將遭到較重大的股權攤薄；及(iv)大規模供股及有關配售佣金的重重大成本，將對H股股價構成壓力。這項交易也有助於 貴公司保留現金，供今後擴充業務之用。基於以上所述，吾等同意 貴公司管理層的意見，認為發行代價股份作為收購事項的部分付款，是符合 貴公司利益的做法。

意見

經考慮以上所述，吾等認為，股份轉讓協議的條款，特別是總代價及付款方式、發行代價股份及發行價，屬於一般商業條款及公平合理，符合 貴集團及股東的整體利益。

(VII) 對 貴公司股權的攤薄影響

假設 貴公司已發行股本於最後實際可行日期至完成日期期間再無其他變動(除發行代價股份外)， 貴公司於(i)最後實際可行日期；及(ii)完成時的股權結構如下：

股東	於最後實際可行日期		完成時	
	持股數目	持股百分比	持股數目	持股百分比
錦江國際	3,014,825,000 (內資股)	約66.04%	4,015,825,000 (內資股)	約72.15% ^{附註}
上海錦江國際投資管理 有限公司	158,675,000 (內資股)	約3.48%	158,675,000 (內資股)	約2.85% ^{附註}
公眾股東	1,391,500,000 (H股)	約30.48%	1,391,500,000 (H股)	25%
總數	<u>4,565,000,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>5,566,000,000</u>	<u>100.00%</u>

獨立財務顧問函件

附註：錦江國際已向國務院國有資產管理委員會申請向錦江國際轉讓錦江國際全資附屬公司上海錦江國際投資管理有限公司持有的158,675,000股內資股。倘於完成前獲批准，則錦江國際將直接持有該等內資股，因此錦江國際將於完成時持有4,174,500,000股內資股，佔本公司總註冊股本的75%。

吾等注意到，根據股份轉讓協議發行及配發代價股份後，公眾股東的權益將會由約30.48%攤薄至25%。考慮到：(i)收購事項提供良機，使貴集團能夠提供廣泛互補的旅遊行業服務鏈上下游業務，實力更加雄厚；(ii)總代價及發行價的公平性；(iii)收購事項對盈利及資產淨值的正面效應（詳見下文）；及(iv)貴公司無需為收購事項產生重大的即時現金流出（除現金代價及支付有關開支外），吾等認為此等攤薄影響屬於合理。

(VIII) 收購事項的潛在財務效應

(i) 完成時的會計處理

誠如董事會函件所述，於最後實際可行日期，本公司間接持有錦江投資總註冊資本約2.22%，而錦江旅遊直接及間接持有錦江投資總註冊資本約0.15%。因此，完成時，錦江旅遊將成為貴公司持有50.21%的附屬公司，而儘管貴公司所持錦江投資權益少於50%，基於貴公司對錦江投資的實際控制權，錦江投資將成為貴公司持有40.91%的附屬公司。錦江旅遊及錦江投資的業績均將併入貴集團賬目。

(ii) 盈利

誠如貴公司二零零九財年年報所述，二零零九財年股東應佔盈利約為人民幣118.9百萬元，而誠如本通函附錄三經擴大集團未經審核備考財務資料所載，該等盈利將約為人民幣239.6百萬元。因此，吾等認為，收購事項預計將於完成時即時改善股東應佔盈利。

(iii) 資產淨值

誠如本通函附錄三經擴大集團於二零一零年六月三十日的未經審核備考財務資料所載，股東應佔資產淨值將因而增加約人民幣389.1百萬元，因為收購事項所致，主要

由於發行內資股新增的股本和股本溢價，以及通過同一控制企業合併錦江投資和錦江旅遊形成的借方合併儲備金。

(iv) 營運資金

誠如董事會函件所述，現金代價人民幣772,908,804元將由 貴公司內部資源及融資提供資金。吾等注意到，根據 貴公司截至二零一零年六月三十日止六個月中期報告， 貴集團於二零一零年六月三十日持有現金及現金等價物約人民幣1,395.9百萬元。因此，吾等認為， 貴集團將有足夠內部資源支付現金代價。

此外，誠如本通函附錄一所披露，董事認為經擴大集團的營運資金足以應付本通函日期起計未來最少12個月所需。

基於以上所述，吾等認為收購事項不會於完成時即時對 貴集團的營運資金造成任何重大不利影響。

(v) 負債率

按本通函附錄三所載經擴大集團於二零一零年六月三十日的未經審核備考財務資料計算，負債率(總借款除以總資產)將從二零一零年六月三十日約16.0%的水平下降為約12.4%。

推薦意見

經考慮上述主要因素及理由後，特別是：

- 收購事項提供良機，使 貴集團能夠提供廣泛互補的旅遊行業服務鏈上下游業務，包括酒店營運、客運及旅遊代理服務，實力更加雄厚；
- 收購事項為 貴公司購提供擴充業務及旅遊產業服務鏈縱向整合的機遇，可締造協同效益，增強 貴集團的整體競爭力和盈利能力；
- 錦江投資收購事項的隱含市盈率低於錦江投資可比公司的平均市盈率，錦江投資收購事項的隱含市賬率，與錦江投資可比公司的平均市賬率相若；錦江旅遊收購事項的隱含市盈率及隱含市賬率，均低於錦江旅遊可比公司的平均市盈率及市賬率；及

獨立財務顧問函件

- 發行價(等於截至最後交易日(包括該日)12個月H股平均價)高於H股30個交易日平均價及90個交易日平均價、且較二零一零年六月三十日股東應佔 貴公司未經審核每股資產淨值溢價約36.1%；

吾等認為，並非在 貴公司日常業務過程中進行的股份轉讓協議(包括發行代價股份)，乃按一般商業條款釐定，屬公平合理，符合 貴公司及股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東投票贊成(i)將於股東特別大會及H股類別股東會議提呈以批准股份轉讓協議及其所擬進行的交易的普通決議案；及(ii)將於股東特別大會及H股類別股東會議提呈以批准發行代價股份的特別決議案投票。

此 致

上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
獨立董事委員會及獨立股東

代表

聯昌國際證券(香港)有限公司
企業融資部主管
劉志華
企業融資部副主管
鄭敏華

二零一零年九月三十日

(A) 載入作為參照的財務資料

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表及本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩年各年的經審核綜合財務報表連同賬目相關附註，分別載於本公司二零一零年中期報告(二零一零年九月十三日在聯交所網站發布(<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/20100913/LTN20100913482.pdf>)) 第22頁至第56頁、二零零九年年報(二零一零年四月二十八日(<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/20100428/LTN20100428426.pdf>)) 第62頁至第148頁及二零零八年年報(二零零九年四月三十日(<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/20090430/LTN20090430435.pdf>)) 第62頁至第140頁，現載入本通函作為參照。

(B) 截至二零一零年六月三十日止六個月及截至二零零九年十二月三十一日止三年各年本集團管理層討論與分析**(i) 截至二零一零年六月三十日止六個月**

以下管理層討論與分析摘錄自本公司二零一零年中期報告。

業務回顧

報告期內，隨著二零一零年上海世博會的舉行，上海地區的酒店行業從二零一零年第二季度開始呈較為明顯的復甦態勢。報告期內，本集團實現收入約人民幣2,762,358,000元，較去年同期上升81.89%，本集團營業利潤約人民幣273,197,000元，較去年同期上升6.28%，扣除其他收入後的營業利潤約人民幣151,539,000元，較二零零九年同期增加人民幣161,759,000元。本公司股東應佔利潤約人民幣118,129,000元，較去年同期上升約8.78%。收入增加主要是由於本集團星級酒店和經濟型酒店收入增加，以及自二零一零年三月十八日收購了共同控制實體IHR集團後按比例合併了IHR集團50%的收入。扣除其他收入後的營業利潤大幅增加主要由於星級酒店及經濟型酒店收入上升幅度較大。

業務擴展方面，截至二零一零年六月三十日，本集團所擁有或管理的已開業及籌建中的酒店共614家，客房數約9.7萬間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的148個城鎮，本集團酒店客房規模繼續保持中國領先地位。

報告期內，本集團進一步推進集團內部重組。有關星級酒店及經濟型酒店的資產置換，置入權益和置出權益的產權交割手續已經完成，取得上海聯合產權交易所出具的《產權交易憑證》。

本集團與具有豐富投資經驗的德爾合作，按50：50比例合資設立了HAC。二零零九年十二月十八日，HAC與IHR集團訂立合併協議，以每股2.25美元的價格收購IHR集團全部權益，該交易已於二零一零年三月十八日完成。完成後，IHR集團成為HAC的全資附屬企業而本公司透過HAC間接持有IHR集團的50%股權。

於二零一零年四月一日，上海錦江國際酒店集團(香港)有限公司與IHR集團的間接全資附屬公司Interstate Europe S.A.R.L.就設立合資酒店管理公司訂立酒店管理合資協議。同日，本公司(i)與Thayer International Capital LLC(一家德爾控制的或有關聯的公司)就設立股權投資管理公司訂立股權投資管理公司合資合同；(ii)與德爾就計劃共同設立基金訂立不具有法律約束力的產業基金備忘錄；及(iii)與IHR集團及德爾就人才培訓訂立培訓計劃備忘錄。

報告期內，本集團屢獲業界殊榮。本集團再次榮獲由美國《HOTELS》中文版頒發的「2010中國年度酒店獎酒店管理集團10強」之榮譽，本集團附屬公司，錦江國際酒店管理有限公司榮獲「中國酒店業公司治理典範」稱號。報告期內，「錦江之星」商標被國家工商行政管理總局商標局認定為馳名商標；「錦江之星」品牌被TTG China旅遊大獎組委員會授予大中華地區最佳經濟型品牌酒店。

本集團積極把握世博機遇，旗下共有7家星級酒店被指定上海世博會國內貴賓接待定點賓館，12家星級酒店和26家錦江之星門店被指定為上海世博會參展者接待指定酒店。報告期內，本集團上海地區星級酒店平均客房收入較上年同期上升

約55%，其中五、六月份平均客房收入較去年同期上升約130%，報告期內本集團上海地區經濟型酒店平均客房收入約為人民幣200元，較去年同期上升約28%，其中五、六月份平均客房收入為人民幣269元，較去年同期上升約60%。

星級酒店

星級酒店業務是本集團主要收入來源，而上海為本集團的業務根基，約八成的自營星級酒店位於上海。報告期內，星級酒店業務為本集團帶來約人民幣1,213,267,000元的收入，同比上升34.5%。

和平飯店的整體修繕工作已經完成，並於二零一零年七月二十八日恢復營業。恢復營業的和平飯店集歷史文化積澱和現代先進設備於一身，本集團將致力於將其打造為上海最豪華的星級酒店之一。

首家掛牌「商悅」品牌的新型商務酒店青年會賓館已於二零一零年二月開始試營業，改造後青年會賓館擁有142間客房，以及一個全日制餐廳，開業後市場反應良好，入住率快速攀升。

錦江飯店錦北樓客房、走廊、電梯廳改造已於二零一零年四月中旬完工。新錦江大酒店全部樓層的客房改造、40樓行政廊改造及大堂24小時餐廳改造均完工，大堂前台改造已於二零一零年四月底完工。改造後酒店客房的硬件設備有了明顯提高。

二零一零年一月二十八日，本公司與上海三和房地產有限公司（「上海三和」）簽署了股權轉讓協議，將本公司持有的成都錦和物業發展有限公司（「成都錦和」）的30%股權，以約人民幣17,760,000元的價格轉讓給上海三和。最終出售價格將基於成都錦和30%股權的資產評估結果向收購方進一步協商。截至二零一零年八月二十七日止，最終出售價格尚未最終確定。股權轉讓完成後，本公司將不再持有成都錦和任何股權。

本集團一貫重視節能工作，積極推進節能技術應用。報告期內，本集團完成了銀河賓館、虹橋賓館的外牆改造項目。結合本次改造，採用了具有保溫填充材

料的鋁板，用新型隔音、隔熱的節能鋁合金窗代替了老式的單層玻璃，將使兩個酒店的整體建築能耗有明顯的下降。同時，本集團在地源熱泵節能技術項目初步成功的基礎上，在其他酒店因地制宜地推行空氣源技術改造項目的試點。本集團在部分下屬酒店試行了餘熱回收節能改造項目，此外還在部分酒店用增壓節能水泵技術對傳統的大功率水泵進行了節能改造。

截至二零一零年六月三十日，本集團擁有及管理的星級酒店為109家，客房數3.3萬間，其中受錦江國際以外第三方委托管理的酒店達到77家。

在網絡營銷上，報告期內繼續推進錦江酒店中央預定系統(JREZ)建設，拓展中央預訂渠道，報告期內JREZ實現預訂約6.7萬房夜，預定量同比上升68%。當中來自國際酒店網絡銷售商(IDS)和全球分銷系統(GDS)客源佔63%。

經濟型酒店

經濟型酒店業務是本集團另一主要業務。經濟型酒店業務主要包括租賃經營錦江之星旅館、向第三方酒店擁有者授出錦江之星品牌加盟權及發展自有產權的經濟型旅館。

報告期內，經濟型酒店的營業額快速增長，為本集團帶來約人民幣737,810,000元的收入，同比增長37.3%，佔本集團營業額26.7%。首次和持續加盟費收入約為人民幣50,335,000元，同比增長38.4%。

報告期內，錦江之星新簽約發展了16家自營旅館和50家加盟旅館；截至二零一零年六月三十日，營運及籌建中的錦江之星旅館共有505家旅館(其中38家為百時品牌連鎖店)，客房數6.3萬間。報告期內，錦江之星新開業的旅館為36家，其中自營店為11家，加盟店為25家。截至二零一零年六月三十日，營運中的錦江之星旅館為369家。

報告期內，錦江之星會員人數增加了16萬，會員總數達到99萬人，錦江之星交行聯名卡已發展到39萬張，企業客戶數量突破6,300家。同時，通過對新呼叫中心的使用和強化網上訂房促銷，有力地促進了預定功能的不斷增強，對全國連鎖店的營銷支持力度進一步加大，接待能力日益提升。

食品 and 餐廳

報告期內，本集團透過錦江酒店股份投資的多家連鎖餐飲公司穩健發展。截至二零一零年六月三十日，上海肯德基門店總數已達260間，比二零零九年底淨增14間，營業收入和利潤穩步增長，繼續保持在上海快餐行業的領先地位。「新亞大包」、上海「吉野家」及靜安麵包房之門店總數分別為56間、19間和65間，以「錦廬」為品牌的特色餐廳目前為2間，分別位於錦江飯店和武漢錦江國際大酒店。

海外酒店

本集團海外酒店業務主要為本集團持有50%股權的IHR集團。自收購IHR集團日二零一零年三月十八日至二零一零年六月三十日止期間，IHR集團及其聯營公司，管理合共232項酒店物業，並／或在這些物業擁有權益。這些物業分佈於美國36個州和哥倫比亞特區、俄羅斯、印度、墨西哥、比利時、加拿大、愛爾蘭及英格蘭，合共逾46,000間客房。自收購IHR集團日二零一零年三月十八日至二零一零年六月三十日止期間，通過比例合併，IHR集團為本集團貢獻營業收入折合約人民幣699,788,000元，其中自有酒店運營收入折合約人民幣79,487,000元，酒店管理收入折合約人民幣51,271,000元，和其他管理物業收入折合約人民幣569,030,000元。IHR集團自有酒店物業平均房價為102美元，平均出租率為67.3%。IHR集團出租率同比上升，但平均房價同比下跌，平均客房收入同比基本持平。IHR集團其他管理物業收入包含IHR集團在管理酒店物業過程中按合同向酒店業主報銷的費用，大致包括相應酒店僱員薪金及福利及其他相關成本。該報銷的費用分別記錄為收入和銷售成本，不影響營業利潤。

財務信息概覽

營業額

本集團報告期內的財務信息與二零零九年同期比較如下：

	截至二零一零年		截至二零零九年	
	六月三十日止六個月		六月三十日止六個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
星級酒店	1,213.3	43.9%	902.2	59.4%
經濟型酒店	737.8	26.7%	537.4	35.4%
食品和餐廳	95.3	3.5%	64.8	4.3%
其他境內業務	16.2	0.6%	14.3	0.9%
海外酒店	699.8	25.3%	—	—
總計	<u>2,762.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,518.7</u>	<u>100.0%</u>

星級酒店

下表列載報告期內和二零零九年同期比較本集團星級酒店分部及各分類業務的營業額佔本集團的營業額百分比：

	截至二零一零年		截至二零零九年	
	六月三十日止六個月		六月三十日止六個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
— 房間出租收入	623.2	51.3%	414.5	46.0%
— 餐飲銷售	393.9	32.4%	317.6	35.2%
— 提供配套服務	60.3	5.0%	48.7	5.4%
— 出租收入	77.4	6.4%	73.9	8.2%
— 酒店供應品銷售	28.6	2.4%	22.0	2.4%
— 星級酒店管理	29.8	2.5%	25.6	2.8%
總計	<u>1,213.34</u>	<u>100.0%</u>	<u>902.2</u>	<u>100.0%</u>

房間出租收入

房間出租收入主要取決於本集團酒店的可供出租客房、入住率及平均每天房價。報告期內，星級酒店房間出租收入約為人民幣623,159,000元，較二零零九年同期大幅提升，增幅為50.4%，主要是由於上海世博會召開，酒店平均入住率和平均房價同比均大幅度提升，根據上海市旅遊局公佈信息，報告期內上海地區接待入境旅遊者人數同比增加33.1%。根據二零一零年上海世博會官方網站公佈的信息，截至二零一零年六月三十日世博園區入園參觀人次已達到2,113百萬。

餐飲銷售

本集團的酒店內餐飲銷售來自備辦婚宴及會議服務、客房送餐服務、以及來自酒店內餐廳及酒吧的其他銷售額。能源價格、勞動成本及原材料價格上調，導致餐飲單價和宴會價格亦有所提高，同時酒店入住率上升，使星級酒店餐飲收入也有所上升，為約人民幣393,863,000元，較去年同期增長約24.0%。

提供配套服務

提供配套服務的收入主要來自禮品零售店、娛樂、洗衣服務、及其他賓客服務。報告期內，提供配套服務收入約為人民幣60,334,000元，較二零零九年同期增加約人民幣11,629,000元，增幅約為23.9%。

出租收入

報告期內，出租收入主要來自出租本集團的酒店商舖，以供零售、展覽及其他用途。較二零零九年同期增加約人民幣3,562,000元，增幅約為4.8%。

酒店供應品銷售

報告期內，來自客用品及酒店物品的營業額較二零零九年同期增加約人民幣6,621,000元，增幅約為30.1%，增加主要為星級酒店業務量增加所致。

星級酒店管理

二零一零年上半年，星級酒店管理分部銷售額約為人民幣29,838,000元，增幅約為16.4%，主要為來自向非集團擁有的星級酒店提供管理服務而收取的管理費。隨著經濟的復甦，管理酒店經營業績穩步提升。同時，本報告期內新增了部分管理酒店，使管理費收入有所增加。

經濟型酒店

報告期內，經濟型酒店的營業額是約人民幣737,810,000元，同比增加約人民幣200,431,000元，增幅約37.3%，主要是由於報告期內新開的11間經濟型酒店及二零零九年下半年新開10間經濟型酒店增加了可供出租之客房數目；及授出品牌使用權，提供技術及管理服務而向加盟方收取的首次加盟費及持續加盟費增加。報告期內，首次和持續加盟費收入為約人民幣50,335,000元，同比增長38.4%。

食品和餐廳營運與其他

食品和餐廳營運與其他主要收入來自新亞大家樂、錦廬餐廳及上海新亞食品有限公司。報告期內，食品和餐廳營運分部銷售總額約為人民幣95,288,000元，較二零零九年同期增加約人民幣30,533,000元，增幅約為47.2%。食品和餐飲收入以往主要來自快餐連鎖經營和月餅生產業務，即新亞大家樂、高級餐廳錦廬餐廳以及上海新亞食品有限公司。報告期內增加主要是上海世博會召開帶來大量遊客，帶動連鎖餐飲的銷售額上升，以及新亞大家樂去年3月起才納入合併報表範圍所致。

此外，本集團還從事其他業務，包括錦江國際財務提供本集團內財務服務，以及培訓學校。報告期內實現收入人民幣16,205,000元，同比增幅約為12.9%。

銷售成本

報告期內，銷售成本約人民幣2,108,370,000元，同比增幅約81.2%，主要是由於IHR集團納入合併報表範圍新增銷售成本約人民幣621,492,000元，以及星級酒店、經濟型酒店出租率上升導致能源、物料消耗也相應增加。新增西安西京國際飯店、商務酒店青年會賓館重新開業以及經濟型酒店業務拓展和連鎖店增加也使銷售成本增加。比例合併後，銷售成本來自IHR集團比例合併後的部分包括其他管理物業成本折合約人民幣569,030,000元，該金額同其他管理物業收入相同，不影響營業利潤。

毛利

綜合以上因素，本集團於報告期內的毛利為約人民幣653,988,000元，和二零零九年同期比較增加約人民幣299,014,000元，或約84.2%。

其他收入

報告期內其他收入約人民幣121,658,000元，同比減少54.48%，主要是去年同期本集團出售上海浦東發展銀行股份有限公司股份的利得約人民幣75,619,000元、以及錦江酒店股份出售上海中亞飯店45%的股權利得約人民幣69,476,000元和出售上海肯德基7%的股權利得約人民幣62,932,000元，而報告期內無此類利得；同時報告期內收到長江證券紅利約為人民幣52,331,000元(二零零九年同期：約人民幣10,064,000元)。其他收入還包括從蘇州、無錫以及杭州肯德基收取的股息收入，報告期內約為人民幣37,114,000元(二零零九年同期：約人民幣36,025,000元)。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括勞動成本、旅行社佣金以及廣告宣傳費用。報告期內，此費用約為人民幣103,766,000元(二零零九年同期：約人民幣74,683,000元)。

元)，同比增幅約38.9%。其中自收購IHR集團日二零一零年三月十八日至二零一零年六月三十日期間IHR集團納入合併報表範圍新增銷售及營銷費用約人民幣10,393,000元。此外，旅行社佣金及勞動成本亦有所增加。

管理費用

報告期內，管理費用約為人民幣382,098,000元(二零零九年同期：約人民幣280,255,000元)，同比增幅約36.3%，主要是由於自收購IHR集團日二零一零年三月十八日至二零一零年六月三十日期間IHR集團納入合併報表範圍新增管理費用約人民幣54,492,000元，以及新增西安西京國際飯店、商務酒店青年會賓館重新開業、和平飯店籌備期間開辦費用和經濟型酒店業務拓展和連鎖店增加也導致管理費用的增加。

其他費用

報告期內，其他費用主要包含銀行收費以及處置物業、廠房及設備的損失約為人民幣16,585,000元(二零零九年同期：約人民幣10,256,000元)，同比增加約61.7%。主要是由於酒店經營業績上升，信用卡佣金增加，致使銀行手續費增加。

融資成本

融資成本包含本集團銀行借款的利息費用。報告期內，融資成本約為人民幣39,415,000元(二零零九年同期：約人民幣19,049,000元)，較上年同期增加約106.91%。主要是由於從二零一零年三月十八日起IHR集團納入合併報表範圍，導致融資成本上升約人民幣15,620,000元，及本公司新增融資成本約人民幣8,865,000元。

分享聯營公司經營業績

聯營公司經營業績主要包含本集團的聯營公司上海肯德基有限公司(「上海肯德基」)以及上海揚子江大酒店有限公司(「上海揚子江」)。報告期內，應分享聯營公司經營業績約為人民幣40,085,000元(二零零九年同期：約人民幣31,194,000元)。其增加主要是本期分享上海揚子江及上海肯德基經營業績分別較去年同期增加約人民幣5,163,000元與人民幣1,657,000元。

稅項

報告期內實際稅率為約18.19% (二零零九年同期：約19.42%)。

淨利潤

基於上述原因，本公司股東應佔報告期內淨利潤約為人民幣118,129,000元 (二零零九年同期：約人民幣108,593,000元)，同期增加約人民幣9,536,000元，或約8.78%。

資產押記

於二零一零年六月三十日，本集團中國地區企業帳面淨值約人民幣26,355,000元的租入設備作為本集團賬面價值人民幣27,035,000元的融資租賃負債的押記品；本集團海外地區企業帳面淨值約美元173,407,000的各類資產作為約美元102,749,000銀行借款的押記品。

負債資產比率

負債資產比率 (即總借款除以總資產) 由二零零九年十二月三十一日的約8.4% 上升至二零一零年六月三十日的約16.0%。

企業負債及財務狀況

本集團中國地區企業於二零一零年六月三十日，銀行貸款總額為美元18,960,000，折合人民幣128,755,000元，該筆貸款為擔保借款；向關聯方錦江國際委托貸款總金額為人民幣901,563,000元；節能項目融資租賃負債為人民幣27,035,000元。

本集團海外地區於二零一零年六月三十日，貸款總額為美元142,349,000，折合人民幣966,677,000元，其中：信用借款美元39,600,000，折合人民幣268,920,000元，擔保借款美元102,749,000，折合人民幣697,757,000元。

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零一零年六月三十日之未償還借款分析如下：

	於截至二零一零年六月三十日已訂約之 借款之到期日償還期				總額
	一年內	第二年	第三年 至第五年	五年後	
	(人民幣千元)				
借款					
企業銀行貸款 (美元)	491,219	364,369	239,844	—	1,095,432
向錦江國際借款	—	—	901,563*	—	901,563
融資租賃負債	1,435	1,519	5,206	18,875	27,035
總額	492,654	365,888	1,146,613	18,875	2,024,030

* 此項借款為固定利率借款，利率為4.62%。除此以外，其他借款均為浮動利率。

資金管理

於截至二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的現金及現金等價物分別約為人民幣1,395,864,000元及人民幣1,460,381,000元，現金流較為充沛。

利率風險管理

本公司附屬公司錦江國際財務是本集團內部非銀行金融機構，為了充分集中現有的資金資源，提高資金使用效益，本公司附屬及聯營企業經營資金和富餘資金盡可能存入錦江國際財務，其資金短缺融通也盡可能優先向錦江國際財務借貸，從而減少本集團外部銀行借款利息。

報告期內，本集團並未發生重大匯率波動風險，也未進行任何對沖。隨著本集團的業務發展，本公司將會積極考慮利用相應的金融工具來管理利率風險和貨幣匯率風險。

可供出售金融資產

本集團持有的可供出售金融資產包括：中航地產(000043.SZ) 13,148,849股，以及本集團控股的錦江酒店股份持有的長江證券(000783.SZ) 130,828,701股和交通銀行(601328.SH) 921,610股等。

人力資源

截至二零一零年六月三十日止，本集團(不包含新增海外酒店)共有僱員約21,100人，比較同期增加約8.2%。報告期內僱員福利費用(不包含新增海外酒店)較二零零九年同期增長約人民幣93,481,000元或18.2%。此外，自收購IHR集團日二零一零年三月十八日至二零一零年六月三十日止期間IHR集團納入合併報表範圍新增海外營運僱員福利費用為約人民幣64,235,000元。現有僱員的僱員福利費用包括基本工資、酌定獎金和社保供款。目前，本集團尚未設有購股權計劃。本公司按照員工的資歷、經驗和貢獻釐定員工薪酬。

企業策略與未來發展展望

本集團實施多樣化的策略以支持長期發展，分別為：酒店資產戰略重置、經濟型酒店擴張、經典酒店升級、品牌加強戰略、加強酒店管理標準以及市場領先地位。本集團通過與錦江酒店股份的資產置換，進一步明晰了本集團以星級酒店為重心的業務架構，並為未來的業務發展提供多方面的支持。

自二零一零年第二季度起，本集團高星級酒店業務呈逐步復甦態勢，出租率同比明顯上升。尤其是二零一零年上海世博會開幕後，各類酒店平均客房收入同比均有較為明顯的增長。二零一零年上海世博會的持續進行，將會吸引越來越多的關注，本集團將精心準備，用心服務，在成功、精彩、難忘的上海世博會中展示自身良好的品牌形象。並緊抓世博商機，努力實現本集團世博效益最大化。

本集團為中國主要的酒店投資者暨酒店管理者，受惠於擁有與管理酒店的優勢，既能加強對酒店行使控制權，更能夠物業實現潛在的資產增值遠景。本集團

將重新調度資金，藉此為本集團建立更好的酒店佈局，重整酒店網絡等，從而提高未來的盈利能力。

本集團將致力發揮國際併購效應，立足當前，佈局長遠，借鑒國際合作夥伴的專業經驗，加快提升本集團管理水平和核心競爭力，提升本集團在國際酒店市場的品牌影響力。

本集團將充分利用報告期內集團重組效應，整合業務架構，完善營運體系，解決由於歷史原因形成的同業競爭和關連交易等問題，降低稅賦負擔。整合併建立精簡、高效的上市公司管理架構，完善公司治理結構，降低管理成本，進一步提升產業核心競爭力和公司形象。

本公司於二零一零年八月十三日與本公司控股股東錦江國際簽署股權轉讓協議，擬收購上海錦江國際實業投資股份有限公司及上海錦江國際旅遊股份有限公司的股權。本次收購的現金代價將以本公司自有及自籌資金支付。若本次收購獲得成功，本公司將成為該兩家公司的控股股東，有利於本公司構建旗艦上市平台，有利於延伸酒店旅遊產業鏈，發揮協同效應，拓展新的商業模式。

本集團將繼續強化信息、金融、採購、營銷、人力資源和管理制度六大平台，推進商業模式、酒店佈局網絡、資源配置方式、制度機制、管理、文化六項創新；提升錦江酒店在品牌、網絡、人力資源和管理系統等各方面的核心競爭力，努力成為具有國際競爭力的中國酒店營運管理行業的領先者。

(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度

以下管理層討論與分析摘錄自本公司二零零九年年報。

業務回顧

二零零九年，全球金融海嘯對世界經濟的影響進一步加劇，甲型H1N1流感對旅遊業帶來了不利的影響，而上海地區入境旅遊人次繼續下降，酒店客房供應量持續增長，供大於求的趨勢進一步加劇，多重因素疊加，使二零零九年對於酒店業而言成為多年來最為困難的年份。為應對金融海嘯對於酒店業的種種不利影響，本公司制訂了多項措施，以降低成本及提高服務素質為主要目標，包括：研究制訂金融危機形勢下酒店營運指引，指導成員酒店做好增收節支、風險控制等工

作；推行酒店營運管理手冊、提升酒店品質；推行中央採購系統，降低營運成本；加大酒店客房、餐飲營銷力度等多個方面，開源節流，努力降低金融海嘯帶來的衝擊。

憑藉本集團完善兼多元化的資產組合，優質的營運管理服務，及有效的成本控制措施，本集團業務規模持續擴張，品牌、網絡、管理系統和人力資源等方面均取得新的成果。二零零九年，本集團實現銷售收入約人民幣3,320,723,000元，較去年同期下降2.4%，本集團營業利潤約人民幣341,017,000元，較去年同期下降31.8%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣118,869,000元，較去年同期減少56.0%。營業利潤和本公司權益持有人應佔利潤的減少主要是星級酒店客房出租收入大幅下跌所致。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團已開業及籌建中的酒店共546家，客房數近9萬間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的137個城市。本集團酒店客房規模繼續保持中國領先地位。在國際酒店和餐廳協會官方刊物《HOTELS Magazine》二零零九年六月發佈的最新全球酒店集團排行榜中，按照酒店客房數量計算，本集團位列全球第13位。

為使本集團業務與資產架構將更加清晰，進一步提升整體營運效率，本集團於報告期內籌劃了本集團內部重組。本公司將所持錦江之星的71.225%股權、錦江旅館投資的80%股權以及達華賓館的99%股權，轉讓予錦江酒店股份，並將本公司附屬公司上海錦江飯店有限公司持有的達華賓館的1%股權轉讓給錦江酒店股份，總代價為人民幣2,728,248,000元；本公司向錦江酒店股份收購其分公司新亞大酒店全部資產負債、分公司新城飯店全部資產負債、管理學院100%權益、錦江酒店管理公司99%股權、海侖賓館66.67%股權、上海建國賓館有限公司65%股

權、錦江湯臣大酒店50%股權、武漢錦江50%股權、錦江德爾互動有限公司50%股權、揚子江大酒店40%股權以及溫州王朝大酒店有限公司15%股權，並將閔行飯店持有的錦江酒店管理公司的1%股權轉讓給本公司，總代價為人民幣3,071,037,000元。此重組方案已獲本公司及錦江酒店股份董事會審議通過，以及錦江酒店股份股東大會通過。二零一零年一月二十九日，中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）上市公司併購重組審核委員會有條件審核通過該次重組。截至本報告公佈日期止，錦江酒店股份尚未收到中國證監會的正式核准文件。

根據集團發展戰略，為把握國際併購機遇，實現境外佈局和跨國運營的突破，本集團與具有豐富投資經驗的Thayer Lodging Group, Inc.（「德爾集團」）合作，合資設立了Hotel Acquisition Company, LLC（「HAC」）。二零零九年十二月十八日，HAC與IHR集團訂立合併協議，以每股2.25美元的價格收購IHR集團全部權益，收購完成後，IHR集團將成為HAC的全資附屬企業。該交易已獲得中國有關政府部門的批准，以及美國有關證券監管機構的同意，並於二零一零年三月十一日召開的IHR集團股東大會上獲得IHR集團股東的同意。該交易已於二零一零年三月十八日完成。完成後，本公司透過HAC間接持有IHR集團的50%股權。

於二零一零年四月一日，錦江香港與IHR集團的間接全資附屬公司Interstate Europe S.A.R.L.就設立合資酒店管理公司訂立酒店管理合資協議。同日，本公司(i)與Thayer International Capital LLC（一家德爾集團控制的或有關聯的公司）就設立股權投資管理公司訂立股權投資管理公司合資合同；(ii)與德爾集團就計劃共同設立基金訂立不具有法律約束力的產業基金備忘錄；及(iii)與IHR集團及德爾集團就人才培訓訂立培訓計劃備忘錄。

星級酒店營運

星級酒店營運是本集團主要收入來源，而上海為本集團的業務根基，超過八成的自營星級酒店位於上海。報告期內，由於上海接待入境旅客（包括港澳台旅

客)比去年減少，加之上海高星級酒店供應增長較快，市場競爭日趨激烈，使得上海市場星級酒店平均出租率及平均房價均不同程度地下降。報告期內，星級酒店為本集團帶來約人民幣1,881,491,000元的收入，同比減少18.0%。

本集團位於上海之星級酒店表現與上海其他星級酒店比較如下：

	二零零九年				二零零八年			
	本集團位於上海之星級酒店		上海市場星級酒店		本集團位於上海之星級酒店		上海市場星級酒店	
	平均		平均		平均		平均	
	入住率	平均房價	入住率	平均房價	入住率	平均房價	入住率	平均房價
	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)	(%)	(人民幣)
五星級酒店	47	807	53	1,010	57	989	60	1,233
四星級酒店	54	547	50	508	61	668	55	618
三星級酒店	46	333	47	297	58	366	52	324
二星級酒店	55	278	50	209	66	295	56	212

附註： 上表統計的本集團位於上海之星級酒店包括：

- 1、 五星級酒店：錦江飯店、華亭賓館、新錦江大酒店、錦江湯臣大酒店及揚子江萬麗大酒店；
- 2、 四星級酒店：國際飯店、建國賓館、龍柏飯店、廣場長城大酒店、銀河賓館、虹橋賓館、上海賓館及海侖賓館；
- 3、 三星級酒店：錦江金門大酒店、新亞大酒店、新城飯店、南華亭酒店、新苑賓館、金沙江大酒店及達華賓館；及
- 4、 二星級酒店：東亞飯店、南京飯店及閔行飯店。

根據上海市旅遊事業管理委員會統計，上海市各星級酒店整體平均入住率從二零零八年的55.4%下降至二零零九年50.2%，而平均房價則從二零零八年的人民幣658元下降至二零零九年的人民幣563元。

預計上海和平飯店有限公司(「和平飯店」)將於二零一零年上海世博會召開之前試營業。

首家掛牌「商悅」品牌的新型商務酒店青年會賓館已於2010年2月開始試營業，改造後青年會賓館擁有142間客房，以及一個全日制餐廳。

錦江飯店錦北樓客房、走廊、電梯廳改造已於二零一零年四月中旬完工。新錦江大酒店全部樓層的客房改造、40樓行政廊改造及大堂24小時餐廳改造均完工，大堂前台改造將於二零一零年四月底前完工。改造後酒店客房的硬件設備有了明顯提高。

根據本集團調整全國酒店佈局的策略，本公司於二零零九年十月十六日，與西安飲食股份有限公司簽訂股權轉讓協議，收購西安西京國際飯店有限公司100%的股權，代價約為人民幣139,000,000元。本次收購已於二零零九年十月三十一日完成，公司計劃將西安西京國際飯店有限公司打造成為本集團在中國西北地區的旗艦酒店。

報告期內，本集團將持有的上海中亞飯店35%及10%股權分別轉讓給亨瑞(上海)投資控股有限公司及上海申凱投資有限公司。股權轉讓完成後，本集團不再持有上海中亞飯店股權。此外，二零一零年一月二十八日，本公司與上海三和房地產有限公司簽署了股權轉讓協議，將本公司持有的成都錦和的30%股權，以人民幣17,760,000元的價格轉讓給上海三和房地產有限公司，股權轉讓完成後，本公司不再持有成都錦和任何股權。

錦江之星旅館

錦江之星旅館業務是本集團發展的重點。本集團的錦江之星旅館業務主要包括租賃經營錦江之星旅館、向第三方酒店擁有者授出錦江之星品牌加盟權及發展自有產權的經濟型旅館。

報告期內，錦江之星旅館的營業額快速增長，為本集團帶來約人民幣1,177,257,000元的收入，與同比增長19.7%，佔本集團營業額35.5%。首次和持續加盟費收入約為人民幣73,390,000元，同比增長17.5%。

二零零九年，錦江之星新簽約發展了21家自營旅館和58家加盟旅館；截至二零零九年底，營運及籌建中的錦江之星旅館共有439家旅館（其中19家為百時品牌連鎖店），客房數逾5.6萬間。報告期內，錦江之星新開業的旅館為93家，其中自營店為29家，加盟店為64家；截至二零零九年底，營運中的錦江之星旅館為333家。

截至二零零九年十二月三十一日，錦江之星的網點已遍及中國30個省、自治區和直轄市的118個城鎮。其中，長江三角洲地區共有195家，佔錦江之星旅館總數的44%。錦江之星在上海和北京擁有的網點已分別達到85家和32家，進一步鞏固了本集團在中國兩大區域中心上海和北京的雄厚根基。錦江之星繼續以華東市場，中部城市，重點省市等區域進行拓展，通過進一步規範項目開發操作程序，強化項目開發質量的控制等措施來確保項目又好又快的發展。網絡還將逐步向珠江三角洲地區、環渤海灣區域及中國其他二級城市擴張。錦江之星營運及籌建中的加盟店達286家，佔總數的65.1%，加盟店的比例進一步提高。

錦江之星注重品牌推廣和宣傳效果，報告期內開展了以「舒適睡眠計劃」為主題的「舒適中國年、健康又省錢」的系列宣傳活動，策劃了品牌在一些重要平面媒體、流動載體的廣告宣傳，進一步彰顯了差異化的品牌形象。採取更加貼近市場的銷售策略，針對會員推出了系列主題營銷活動，會員消費在受金融海嘯影響的市場環境下同比有所增長。

報告期內，錦江之星對運營模式和業務流程進行了優化與設計，明確了未來幾年公司轉型的方向和任務。錦江之星對信息系統進行了3-5年的規劃，優化、整合管理架構和管理流程；進一步推進酒店前台管理系統(PMS)、中央預定系統(CRS)的升級與優化；錦江之星公司網站進行了改版和提升。

報告期內，錦江之星基本建成了擁有250個席位，可支撐上千家門店的新的呼叫中心，將成為一個行業領先、支持客源管理提升的先進信息平台。推進集財務、採購、人力資源等業務於一體的企業資源管理信息平台建設，提升對本公司主營業務的支持能力，從而為實現管理上千家門店、經營多個品牌，企業向更高層次發展，成為國際化的品牌管理公司奠定基礎。

錦江之星在新品牌發展方面進行了積極的探索，並於二零零九年三月推出了更加便捷、價格更加實惠的經濟型酒店家族新成員——百時快捷酒店。百時快捷酒店整體設計佈局更加現代簡約，空間設計和佈局都比較緊湊，整體觀感自然和諧。依托錦江之星強大的中央支持系統，百時快捷酒店將採取直營和加盟並舉的方式加快發展，並專門開通了專用的全國訂房電話4008208999以及訂房網站www.bestay.com.cn。截至二零零九年十二月三十一日，百時快捷酒店項目已有19個，其中開業的百時快捷酒店已有5家，目前經營情況良好，發展前景廣闊。

於本公告公佈日前，「錦江之星」商標被上海市工商行政管理局授予「上海市著名商標」，並被中國國家工商行政管理總局商標局授予「馳名商標」。

星級酒店管理

截至二零零九年十二月三十一日，錦江酒店管理公司簽約管理的星級酒店達103家，客房數量超過3萬間，分佈在全國23個省、自治區和直轄市的53個城市。其中受錦江國際集團以外第三方委托管理的酒店達到73家。

本集團確定了錦江酒店品牌發展戰略框架方案，並結合青年會賓館改造，於二零一零年一月推出了創新商務酒店品牌——「商悅」。「商悅」商務酒店針對中青年商務人士的個性化需求，致力為旅客提供個性化、簡潔時尚的客房，兼顧商務和休閒時尚的生活態度，並按照商旅客人的需求，突出4B，即床(Bed)、浴室(Bathroom)、早餐(Breakfast)及商務(Business)之產品特色。

本集團進一步強化了酒店管理系統建設，總結酒店管理系統國際化發展成果，匯編形成了新版管理手冊，在培訓與推廣中受到成員酒店一致好評。錦江貴賓計劃在報告期內已推廣到本集團旗下的30家星級酒店，會員數超過2.5萬人，並與南方航空、東方航空、上海航空、深圳航空及海南航空等航空公司建立了戰略合作關係。

錦江酒店管理公司在報告期內達成了與全球最大差旅管理公司美國運通的合作意向，與其簽署了優先合作關係協議。此外，錦江酒店管理公司還在報告期內對超過半數的已開業成員酒店進行了營運審計，督導支持成員酒店提升營運與服務質量。

在網絡營銷上，繼續推進錦江中央預定系統(JREZ)建設，拓展中央預訂渠道，報告期內JREZ實現預訂8.3萬房夜，來自國際酒店網絡銷售商(IDS)和全球分銷系統(GDS)客源佔69%。

本集團設立了「800」和「400」免費訂房熱線，為客人提供便捷的訂房渠道，並不斷改進客人通過訂房電話訂房的體驗。錦江酒店管理公司網站www.jinjianghotels.com的集團訂房功能注重不斷更新，並以更多的促銷活動吸引更多的客人。此外，全球銷售辦公室的建設在繼續推進。

食品和餐廳營運

二零零九年，本集團透過錦江酒店股份投資的多家連鎖餐飲公司穩健發展。截至二零零九年底，上海肯德基門店總數已達246間，營業收入和利潤穩步增長，繼續保持在上海快餐市場的領先地位。「新亞大包」門店總數為57間。上海「吉野家」快餐有限公司門店總數為20間。靜安麵包房門店總數為69間。以「錦廬」為品牌的餐廳目前為2間，分別位於上海和武漢。

本公司附屬公司餐飲投資於二零零九年三月完成對上海新亞大家樂餐飲有限公司（「新亞大家樂」）25%股權的受讓。該股權受讓完成後，餐飲投資公司所持新亞大家樂股權變更為75%，並已把新亞大家樂列入合併財務報表範圍。

本公司附屬公司錦江酒店股份於二零零九年四月完成對上海肯德基7%股權的轉讓。該股權轉讓完成後，錦江酒店股份所持上海肯德基股權變更為42%。

本公司附屬公司錦江香港於二零零九年五月簽署協議，以現金代價人民幣15,350,000元，向錦江國際(香港)購入靜安控股全部股權。二零零九年九月，完成相關註冊登記手續，靜安控股持有靜安麵包房70%股權。

二零零九年十一月，錦江香港與中國麵包投資有限公司(「Pride BVI」)、中國烘焙集團有限公司(「CHP BVI」)、JJ烘焙控股有限公司(「Staff BVI」)簽訂靜安控股之股東增資協議，二零零九年十二月增資完成後，錦江香港、Pride BVI、CHP BVI與Staff BVI各自分別持有靜安控股40%、30%、20%和10%的股權。

信息技術

本集團在二零零九年度繼續加強信息化建設和投入，堅持以信息化提升管理水準和改善客人體驗，使本集團本部和所有成員酒店的核心競爭力有明顯的優化。

報告期內，本集團已形成技術先進、內容成熟、效用明顯的錦江酒店五大信息管理系統：JREZ錦江中央預定系統、JJP錦江常客服務系統、錦江中央採購系統、錦江成員酒店管理支撐系統和錦江郵件系統，全面應用信息平台向成員酒店提供規範管理和在線支持。其中服務於成員酒店管理團隊的數據庫平台——錦江酒店管理公司支撐系統(JHMSS)在數據庫內容的擴展上貼近酒店現場管理實際，向總經理和中層管理人員提供了包括錦江核心質量標準、工作指導意見在內的近千項管理制度和動態管理信息；錦江中央採購平台經過不斷升級，其功能日趨完善，不斷擴大成員酒店加入網上採購，網上交易的商品已超過1,000多項。

本集團在信息化建設上堅持集團標準化統一推行和鼓勵酒店採用新的信息技術並行的方針。對主要系統如PMS、通訊、網絡實施統一的標準和推行以保證為

本集團進一步的信息中央化作好技術和管理準備，同時在成員酒店進行改建或新建時，鼓勵採用先進的信息系統，以改善客人體驗。

財務回顧

營業額

本集團於截至二零零九年十二月三十一日年度的收益，即營業額與二零零八年同期比較如下：

	截至二零零九年 十二月三十一日止 十二個月		截至二零零八年 十二月三十一日止 十二個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
	星級酒店營運	1,881.4	56.6%	2,294.9
錦江之星旅館	1,177.2	35.5%	983.2	28.9%
星級酒店管理	48.4	1.5%	50.5	1.5%
食品和餐廳	186.5	5.6%	44.7	1.3%
其他	27.2	0.8%	29.5	0.9%
總計	<u>3,320.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,402.8</u>	<u>100.0%</u>

(一) 星級酒店營運

本集團於截至二零零九年十二月三十一日年度各分類業務的營業額及佔星級酒店營運百分比與二零零八年同期比較如下：

	截至二零零九年 十二月三十一日止 十二個月		截至二零零八年 十二月三十一日止 十二個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
	— 房間出租收入	875.0	46.5%	1,208.1
— 餐飲銷售	703.2	37.4%	769.2	33.5%
— 提供配套服務	104.3	5.5%	128.6	5.6%
— 出租收入	163.4	8.7%	140.5	6.2%
— 酒店供應品銷售	35.5	1.9%	48.5	2.1%
總計	<u>1,881.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,294.9</u>	<u>100.0%</u>

房間出租收入

房間出租收入主要取決於本集團酒店的可供出租客房、入住率及平均每天房價。報告期內，星級酒店營運房間出租收入為約人民幣875,026,000元，較二零零八年同期有所下降，降幅為27.6%，主要原因如下：

- 1、由於外部經濟環境持續影響和甲型N1H1流感所導致的入境旅遊市場繼續下滑，根據上海市旅遊局公佈信息，今年上海地區接待入境旅遊者人數同比減少1.8%。以及酒店客房供應量持續增長，導致供大於求的趨勢加劇，從而影響到星級酒店營運的各項收入。
- 2、主要依賴於境外客源的高星級酒店平均客房收入同比跌幅在25%至30%之間，而三星級及以下酒店的平均客房收入同比跌幅在20%至30%左右。
- 3、武漢錦江從開業初期已經逐步走向成熟期，營業額約為58,816,000元，同比增幅為32%，其中房間出租收入約為37,918,000元，同比增幅為33%，主要是平均入住率同比增加17.1%。
- 4、昆明錦江大酒店有限公司（「昆明錦江」）則較上年同期略增長，客房收入同比增長0.9%。

餐飲銷售

本集團的酒店內餐飲銷售來自備辦婚宴及會議服務、客房送餐服務、以及來自酒店內餐廳及酒吧的其他銷售額。報告期內客人入住率減少直接影響了餐飲銷售，此外還有金融危機的影響，使得公司客戶的年會聚餐檔次降低甚至取消，雖然酒店婚宴市場火爆，但也彌補不了收入

的下跌。星級酒店餐飲銷售收入為約人民幣703,248,000元，較去年同期水平減少8.6%。

提供配套服務

提供配套服務的收入主要來自禮品零售店、娛樂、洗衣服務、及其他賓客服務。報告期內，提供配套服務收入較二零零八年同期減少約人民幣24,231,000元，減幅約為18.8%。主要是受客人入住率減少影響所致。

出租收入

出租收入主要來自出租本集團的酒店商舖，以供零售、展覽及其他用途。較二零零八年同期增加約人民幣22,868,000元，增幅約為16.3%，主要是因為青年會賓館從二零零八年十一月份開始將底層大堂租給農業銀行，使得租賃收入增長5,893,000元；出租上海和平匯中飯店給Swatch所收取的裝修期間的補償金同比增加了約16,087,000元，增幅為64%。

酒店供應品銷售

來自客用品及酒店物品的營業額較二零零八年同期減少約人民幣13,000,000元，減幅約為26.8%。減少主要是由於錦江酒店管理公司簽約管理的星級酒店經營業績下滑，所需酒店供應品減少所致。

(二) 錦江之星旅館

相對星級酒店營運來講，由於錦江之星旅館接待的住店客人主要為境內遊客，受到金融危機影響相對較小，平均房價及入住率較為穩定。報告期內，錦江之星的營業額是約人民幣1,177,257,000元，同比增加約人民幣194,077,000元，增幅約19.7%，增長主要是由於報告期內新開29家直營店增

加了可供出租之客房數目以及首次加盟費及持續加盟費的增加。首次和持續加盟費收入約為人民幣73,390,000元，同比增長17.5%。

(三) 星級酒店管理

報告期內星級酒店管理分部對外銷售額為約人民幣48,361,000元，與去年同期比較減少約4.3%，主要為錦江酒店管理公司簽約管理的集團外星級酒店經營業績下滑所致。

(四) 食品和餐廳營運與其他

食品和餐廳收入主要來自快餐連鎖經營和月餅生產業務，即新亞大家樂、高級餐廳錦廬餐廳以及上海新亞食品有限公司。報告期內，食品和餐廳營運分部銷售總額約為人民幣186,463,000元，較二零零八年同期增加約317.4%。報告期內該收入增加的主要原因是新亞大家樂二零零九年三月起納入合併範圍，新增收入約為人民幣139,542,000元。

此外，本集團還從事其他業務，包括通過錦江國際財務提供本集團內財務服務，以及培訓學校。報告期內實現收入約人民幣27,151,000元，較上年同期減少7.9%。

銷售成本

報告期內銷售成本約人民幣2,518,113,000元，同比增加約7.0%，主要是由於錦江之星旅館分部業務拓展和連鎖店增加導致銷售成本中物業租賃、人工成本及折舊等費用增加。而能源費用、低值易耗品由於酒店客人入住率減少而減少。同時本集團進一步發揮物品集中採購優勢，在集中採購多次降低採購成本基礎上，分幾批進一步降低600多個物品採購價格。本集團大力推廣節能新技術的應用，地源熱泵已在5家酒店應用，全年可節約能源及設備維護費用2,940,000元左右；同

時，在3家酒店率先進行中央空調增壓泵流體節能技術改造，節能率可達30%左右。

毛利

綜合以上因素，本集團於報告期內的毛利為約人民幣802,610,000元，和二零零八年同期比較減少約人民幣246,273,000元，或約23.5%。

其他收入

報告期內，其他收入包括從蘇州、無錫以及杭州肯德基等非上市權益投資和長江證券股份有限公司等上市權益投資收取的股息收入，報告期內約為人民幣55,508,000元(二零零八年同期：約人民幣95,514,000元)。報告期內本集團出售上海浦東發展銀行股份有限公司(「浦發銀行」)股份的收益約人民幣75,619,000元(二零零八年同期：約人民幣46,432,000元)，以及下屬上海錦江酒店股份出售中國全聚德(集團)股份有限公司(「全聚德」)股份的收益約19,293,000元，以及出售中亞飯店45%的股權和上海肯德基7%的股權，收益分別約為人民幣100,808,000元和62,932,000元，因此，報告期內的其他收入較上年同期增加約人民幣102,724,000元，增幅42.5%。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括勞動成本、旅行社佣金以及廣告宣傳費用。報告期內，此費用約為人民幣140,920,000元(二零零八年同期：約人民幣159,685,000元)，同比減少約11.8%。

管理費用

報告期內，管理費用約為人民幣640,080,000元(二零零八年同期：約人民幣602,207,000元)，同比增加約6.3%，主要原因為錦江之星二零零九年新開業連鎖店以及二零零八年下半年新開業連鎖店營業期間的管理費用增加，同時由於星級酒店經營業績同比下跌，導致差旅費、辦公費、運雜費以及上繳第三方管理費等相關費用同比減少所致。

其他費用

報告期內，其他費用主要包含銀行手續費以及處置物業、廠房及設備的損失約為人民幣24,952,000元(二零零八年同期：約人民幣28,396,000元)，同比減少約12.1%。主要是酒店經營下降，信用卡佣金減少，致使銀行手續費減少。

融資成本

融資成本包含本集團銀行借款的利息費用。報告期內，融資成本約為人民幣35,074,000元(二零零八年同期：約人民幣44,308,000元)，較上年同期減少約20.8%。主要是借款利率下降所致。

分享聯營公司經營業績

聯營公司經營業績主要包含本集團的聯營公司上海肯德基以及揚子江大酒店。報告期內，應分享聯營公司經營業績約為人民幣65,376,000元(二零零八年同期：約人民幣72,760,000元)，較上年同期減少約10.1%。主要因為應分享上海肯德基和揚子江大酒店權益利潤較上年同期分別減少約人民幣5,596,000元和14,946,000元。

稅項

報告期內實際稅率為約23.3%(二零零八年同期：約18.1%)。實際稅率的上升，主要是因為未確認延遲所得稅資產的稅務虧損增加所致。

年度利潤

基於上述原因，本公司股東應佔報告期內淨利潤為約為人民幣118,869,000元(二零零八年同期：約人民幣270,255,000元)，減少約人民幣151,386,000元，或約56.0%。

資產押記

於二零零九年十二月三十一日，本集團賬面價值人民幣27,321,000元租入設備作為本集團賬面價值人民幣27,729,000元的融資租賃負債的押記品；本集團賬面價值人民幣299,306,000元的保證金存款作為本公司一附屬公司賬面價值

39,600,000美元(折合人民幣270,397,000元)借款的押記品(於二零零八年十二月三十一日,本集團賬面價值人民幣324,038,000元作為本集團取得人民幣201,063,000元銀行借款的押記品)。

負債資產比率

負債資產比率(即總借款除以總資產)由二零零八年十二月三十一日的約5.2%上升至二零零九年十二月三十一日的約8.4%。

企業負債及財務狀況

本集團於報告期內與三家銀行簽訂了四份貸款協議,總金額為447,710,000元;與關聯方錦江國際簽訂了五份委托貸款協議,總金額為601,563,000元;節能項目融資租賃負債為27,729,000元。

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零零九年十二月三十一日之未償還借款分析如下:

	於二零零九年十二月三十一日已訂約 之借款之到期日償還期					總額
	一年內	第二年	第三年		五年後	
			至第五年			
			(人民幣千元)			
借款						
企業銀行貸款(人民幣)	150,000	—	—	—	150,000	
企業銀行貸款(美元)	270,397	—	27,313	—	297,710	
向錦江國際借款	—	—	601,563	—	601,563	
融資租賃負債	1,391	1,482	5,044	19,812	27,729	
總額	421,788	1,482	633,920	19,812	1,077,002	

資金管理

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的現金及現金等價物分別為人民幣約1,460,381,000元及人民幣約1,644,962,000元,現金流較為充沛。

利率及匯率風險管理

本集團附屬公司錦江國際財務是本集團內部非銀行金融機構,為了充分集中現有的資金資源,提高資金使用效益,本集團附屬公司、共同控制實體及聯營企業經營資金和部分富餘資金都盡可能存入錦江國際財務,其資金短期融通也盡可

能的優先向錦江國際財務借貸，較大幅度上的減少本集團外部銀行借款利息支出。本集團貸款利率大多數為借入當時人民銀行借款基準利率下降10%，降低了借款利息支出。

報告期內，本集團並未發生重大匯率波動風險，也未進行任何對沖。隨著本集團的業務發展，本公司將會積極考慮利用相應的金融工具來管理利率風險和貨幣匯率風險。

可供出售金融資產

本集團將逐步出售其可供出售金融資產。報告期內主要出售了浦發銀行股票4,559,985股，實現出售可供出售金融資產收益約人民幣75,619,000元，扣除所得稅費用及少數股東權益後收益約為人民幣52,939,000元；出售了全聚德股票617,039股，實現出售可供出售金融資產收益約人民幣19,293,000元，扣除所得稅費用及少數股東權益後收益約人民幣7,767,000元。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團持有的可供出售金融資產包括：中航地產(000043.SZ) 13,148,849股，以及本集團控股的錦江酒店股份持有的長江證券(000783.SZ) 130,828,701股和交通銀行(601328.SH) 801,400股等。

人力資源與培訓

本集團設有專門的培訓基地，提供專業管理培訓，培育行業精英，將教育培訓工作與酒店管理實際緊密結合。公司聯同瑞士理諾士酒店管理學院開辦的錦江理諾士國際酒店管理學院，為酒店經理及未來管理人員提供不同程度的星級酒店管理課程，二零零九年，管理學院進一步擴大了全日制度招生規模，並積極開拓招生渠道，招收境外學生33人。

在人才培養上，通過管理學院，積極組織開展管理與技能培訓。舉辦多種形式的中短期星級酒店管理崗位培訓班，參加人數達1,800餘人次，充實和提高了各

類酒店管理人員的素質，各類技能培訓班超過二十期，培訓超過1,000人次，促進了酒店服務質量的提高。

為適應連鎖規模的不斷擴大，錦江之星進一步健全了培訓網絡，建立了全國「內訓師」隊伍，提高了門店的培訓績效。全年共舉辦各類旅館管理人員培訓班次11個，辦班30期，培訓1,600餘人次，有力的保障了企業快速發展對人才的需求。並選擇優秀的應屆畢業生，作為「管理培訓生」隊伍，進行定向培養，為公司儲備各方面的專業人才作準備。

截至二零零九年十二月三十一日止，本集團共有僱員約18,770人，同比去年減少約0.3%。二零零九年之僱員福利費用較二零零八年增長約人民幣43,467,000元或4.2%。現有僱員的報酬包括基本工資、酌定獎金和社保供款。目前尚未設置購股權計劃。

社會責任

報告期內，本集團深入推進企業文化建設，完成了本公司企業文化體系的構建，以「人和錦江，禮傳天下」為企業核心價值觀，以「為客人優化服務，與員工共同成長，向股東貢獻價值，為社會承擔責任」為本集團使命。

本集團在企業運營中貫徹環保理念，積極推進節能技術應用，有序推進綠色飯店創建工作。報告期內，本公司的分公司新錦江大酒店、附屬公司國際飯店、銀河賓館、虹橋賓館、上海賓館、龍柏飯店以及本公司共同控制實體錦江湯臣大酒店等均被評為金葉級綠色旅遊飯店，而本公司附屬公司南華亭大酒店、新亞大酒店、達華賓館、閔行飯店，本公司共同控制實體新苑賓館以及本集團管理的九龍賓館、匯亨新亞、青松城大酒店則被評為銀葉級綠色旅遊飯店。

本集團一貫注重改善職工薪酬與福利待遇，報告期內，本集團職代會審議通過了工資集體協商協議，在企業經營受金融危機和甲型H1N1流感不利影響而較為困難的情況下，繼續努力改善職工薪酬。此外，本集團還在部分附屬企業內實施了企業年金和補充公積金製度，全年為員工繳納企業年金和補充公積金合計2,300

餘萬元；並繼續為企業員工購買補充醫療保險，已覆蓋企業員工近10,000人，其中有17名員工得到了重大疾病理賠。

節能計劃

報告期內，本集團繼續貫徹節能減排的工作目標，取得了良好的成效。報告期內，本集團大力推廣節能新技術的應用及爭取優惠政策，地源熱泵已在達華賓館、閔行飯店、金沙江大酒店、新苑賓館、龍柏飯店等5家酒店應用，平均節約能源費用率10%以上，並實現減少排放、減少場地佔用等效果；在銀河賓館、虹橋賓館、錦江湯臣大酒店等3家酒店率先試行中央空調增壓泵流體節能技術改造，節能率可達30%左右；此外，本公司附屬的國際飯店、龍柏飯店、金沙江大酒店、本公司共同控制實體、新苑賓館等4家酒店申請並獲得了政府建築節能技術改造項目專項補貼共4,200,000元，為進一步推進節能技術改造創造了有利條件。

企業策略與未來發展展望

本集團實施多樣化的策略以支持長期發展，分別為：酒店資產戰略重置，經濟型酒店擴張，經典酒店升級，品牌加強戰略，加強酒店管理標準以及市場領先地位。

二零一零年，本集團將迎來新的發展機遇。本集團將加快核心產業發展，發揮本集團國際併購效應，推動產業升級；發揮集團重組效應，努力提升公司價值；緊抓世博契機，努力實現品牌與經濟效益的雙提升；進一步深化企業文化建設。

雖然金融海嘯嚴重影響了全球經濟，然而，隨著中國宏觀經濟的企穩回升，酒店業預計可逐步走出低谷。二零一零年第一季度，本集團高星級酒店業務呈逐步復甦態勢，出租率同比明顯上升。尤其是三月份，四、五星級酒店的平均客房收

入同比增長超過20%。此外，二零一零年上海世博會的召開，將會吸引越來越多的關注，預期上海的客源也將獲得增長。本集團扎根於上海，亦能因此而受益。

世博會是迄今為止上海規模最大、持續時間最長的大型博覽活動，對本集團而言既是展示品牌形象和提升效益的良好機遇，也是對本集團酒店接待服務能力一次新的考驗和檢閱。本集團將把世博安全作為全年工作的重中之重，恪盡職守，全力以赴，確保安全。

本集團將精心準備，用心服務，在成功、精彩、難忘的上海世博會中展示本公司的良好品牌形象。並緊抓世博商機，努力實現本集團世博效益最大化。

本集團將以世博會為契機，完善本集團品牌發展戰略，完善以單一品牌為主，背書品牌和獨立品牌為輔的品牌架構體系，進一步強化品牌推廣。

本集團為中國主要的酒店投資者暨酒店管理者，受惠於擁有與管理酒店的優勢，既能加強對酒店行使控制權，更名為物業實現潛在的資產增值遠景。本集團將重新調度資金，藉此為本集團建立更好的酒店佈局，重整酒店網絡等，從而提高未來的盈利能力。

本集團將致力發揮國際併購效應，立足當前，佈局長遠，借鑒國際合作夥伴的專業經驗，加快提升本集團管理水平和核心競爭力，提升本集團在國際酒店市場的品牌影響力。

本集團將充分利用集團重組效應，整合業務架構，完善營運體系，解決由於歷史原因形成的同業競爭和關連交易等問題，降低稅賦負擔。整合、建立精簡、高效的上市公司管理架構，完善公司治理結構，降低管理成本，進一步提升產業核心競爭力和公司形象。

本集團將繼續強化信息、金融、採購、營銷、人力資源和管理制度六大平台，推進商業模式、酒店佈局網絡、資源配置方式、制度機制、管理、文化六項創新；

提升本公司在品牌、網絡、人力資源和管理系統等各方面的核心競爭力，努力成為具有國際競爭力的中國酒店營運管理行業的領先者。

(iii) 截至二零零八年十二月三十一日止年度

以下管理層討論與分析摘錄自本公司二零零八年年報。

業務回顧

二零零八年，全球金融海嘯逐步蔓延，加之中國境內發生的多次自然災害，使中國的旅遊業及酒店業受到較大影響。雖然年內北京奧運會順利舉行，使本集團位於北京的部分酒店有所受惠，但總體而言，奧運因素對酒店業帶來的正面影響未及預期。然而，憑藉本集團完善兼多元化的資產組合，優質的營運管理服務，及有效的成本控制措施，本公司星級酒店營運、錦江之星旅館、星級酒店管理、食品和餐廳等各項業務穩定發展，業務規模持續擴張，品牌、網絡、管理系統和人力資源等方面均取得新的成果。二零零八年，本公司收入繼續增長，實現銷售收入約人民幣3,402,808,000元，較去年同期上升6.4%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司營業利潤約人民幣500,230,000元，減少18.3%（二零零七年：人民幣641,791,000元），本公司權益持有人應佔利潤為人民幣270,255,000元，減少29.5%（二零零七年：人民幣383,417,000元）。營業利潤和本公司權益持有人應佔利潤減少主要係資產處置收益（包括處置可供出售金融資產、處置上海九龍賓館有限公司（「九龍賓館」）股權、處置聯營公司股權及錦江之星旅館其中一間旅館終止租約補償）下降的影響（二零零八年：人民幣109,100,000元；二零零七年：人民幣291,589,000元），扣除上述影響，營業利潤較二零零七年上升人民幣40,928,000元，約11.7%。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司已開業及籌建中的酒店共465家，客房數超過8萬間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的120個城市。本集團酒店客房規模繼續保持中國領先地位。在國際酒店和餐廳協會官方刊物《HOTELS Magazine》二零零八年七月發布的最新全球酒店集團排行榜中，按照酒店客房數量計算，本集團位列全球第17位。

星級酒店營運

星級酒店營運是本集團主要收入來源，而上海為本集團的業務根基，超過八成的自營星級酒店位於上海。二零零八年上海接待入境旅遊者(包括港澳台旅客)約640萬人次，同比下降3.8%，加之上海高星級酒店供應增長較快，市場競爭日趨激烈，使得上海市場星級酒店平均出租率及房價均不同程度地下降。回顧期內，星級酒店為本集團帶來約人民幣2,294,913,000元的收入，同比下降4.4%，佔本集團營業額67.4%。

本集團位於上海之星級酒店表現與上海市場其他星級酒店比較如下：

	二零零八年				二零零七年			
	本集團位於上海之星級酒店		上海市場其他星級酒店		本集團位於上海之星級酒店		上海市場其他星級酒店	
	平均入住率 (%)	平均房價 (人民幣元)	平均入住率 (%)	平均房價 (人民幣元)	平均入住率 (%)	平均房價 (人民幣元)	平均入住率 (%)	平均房價 (人民幣元)
五星級	57.1	989	59.9	1,233	67.7	1,006	68.2	1,336
四星級	61.0	668	55.2	618	71.6	664	63.5	648
三星級	58.2	366	52.0	324	65.9	347	56.9	326
二星級	65.7	295	55.6	212	71.2	289	57.4	212

附註：上表統計的本集團位於上海之星級酒店包括：

- 1、五星級酒店：錦江飯店、華亭賓館、新錦江大酒店、錦江湯臣洲際大酒店、揚子江萬麗大酒店；
- 2、四星級酒店：國際飯店、建國賓館、龍柏飯店、廣場長城假日酒店、銀河賓館、虹橋賓館、上海賓館、海侖賓館；
- 3、三星級酒店：錦江金門大酒店、新亞大酒店、新城飯店、南華亭酒店、新苑賓館、金沙江大酒店、達華賓館；及
- 4、二星級酒店：東亞飯店、南京飯店、閔行飯店。

根據上海市旅遊事業管理委員會統計，上海市各星級酒店整體平均入住率從二零零七年的61.5%下降至二零零八年的55.4%，而平均房價則從二零零七年的人

民幣668元下降至二零零八年的人民幣658元。儘管市場環境令本集團上海地區星級酒店之平均入住率有較大降幅，但平均房價總體保持相對穩定。期內，昆侖飯店、國際飯店、新城飯店和新苑賓館等在營業額方面仍取得增長。

和平飯店於二零零七年上半年啟動的整體修繕工作正有序推進中。預計工程將於二零零九年底完成，並於上海世博會前重新營業。

新錦江大酒店客房改造已基本完成，使酒店客房的硬件設備有了明顯提高。

青年會賓館正在實施改造工程，預計於二零零九年下半年完成整體改造工程，並將於上海世博會前投入營業。

根據調整本集團酒店佈局的策略，本集團二零零八年內將九龍賓館9.445%股權出售予上海綠地商業(集團)有限公司。股權轉讓後，本集團不再持有九龍賓館股權，僅保留酒店管理權。此外，截止本年報刊印之最後可行日期，本公司就收購一家位於中國西北地區的酒店事宜正在與一家獨立第三方公司之間進行磋商。

錦江之星旅館

錦江之星旅館業務是本公司發展的重點。本集團的錦江之星旅館業務主要包括租賃經營錦江之星旅館、向第三方酒店擁有人授出錦江之星品牌加盟權及發展自有產權的經濟型旅館。

回顧年內，錦江之星旅館的營業額快速增長，為本集團帶來約人民幣983,180,000元的收入，同比增長46.0%，佔本集團營業額28.9%。首次和持續加盟費收入約為人民幣62,467,000元，同比增長80.8%。

二零零八年，錦江之星新簽約發展了15家自營旅館和65家加盟旅館；截至二零零八年底，營運及籌建中的錦江之星旅館共有360家旅館(其中7家為百時快捷酒店)，客房數逾4.8萬間。二零零八年內，錦江之星新開業的旅館為80家，其中自營店為26家，加盟店為54家。截至二零零八年底，營運中的錦江之星旅館為240家。

截至二零零八年十二月三十一日，錦江之星的網點已遍及中國29個省、自治區和直轄市的98個城市。其中，長江三角洲地區共有169家，佔錦江之星旅館總數的46.9%。錦江之星在上海和北京擁有的網點已分別達到77家和27家，進一步鞏固了本集團在中國兩大區域中心上海和北京的雄厚根基。錦江之星繼續以華東市場、中部城市及重點省市等區域進行拓展，通過進一步規範項目開發操作程序，強化項目開發質量的控制等措施來確保項目又好又快的發展。網絡還將逐步向珠江三角洲地區、環渤海灣區域及中國其他二級城市擴張。錦江之星營運及籌建中的加盟店達228家，佔總數的63.3%，加盟店的比例進一步提高。

回顧年內，錦江之星盈利能力進一步增強，營業收入穩步提升，企業規模持續擴大，品牌品質繼續領先，系統建設更加完善，管理水平不斷提升。不斷完善工程建造的標準化，提高了項目建設的管理能力與竣工速度，進一步降低建造成本。錦江之星注重品牌品質的提升，確保品牌聲譽，完成了《品牌硬件標準》的編製工作，進一步規範了品牌硬件標準。

錦江之星在管理系統建設方面繼續加大投資。人力資源系統建設逐步走向規範化、制度化；信息化建設進一步推進，提升了酒店前台管理系統(PMS)的功能，並不斷發揮中央數據中心的作用，同時還優化了錦江之星信息管理系統；加盟管理系統進一步健全，在多方面加強了對加盟店的主動性支持；保障支持績效進一步顯現，建立了物資採購平台，為門店提供方便。通過錦江之星網站預訂的顧客數量同比成倍增加。

此外，錦江之星亦積極擴大對外業務合作，與交通銀行聯名發行「交通銀行錦江之星信用卡」，不僅擴大了錦江之星的知名度，也更加有助於廣大商旅人士的消費需求。目前已發售了25萬餘張聯名會員卡。為提升品牌在海外的影響力，錦江之星和日本太平洋旅遊度假公司(PRI)簽訂了海外訂房業務的合作協議，雙方將開

展包括上海、北京、廣州等地在內的35個城市的訂房合作，開啟了錦江之星拓展海外市場的序幕。

「錦江大廚」和「星連心」茶餐廳為基礎的配套餐飲業務穩步發展。進一步優化茶餐廳的管理，通過「溫度、速度、熱情度」提升客人的滿意度，迎合消費者對簡單、快捷、方便等生活方式的追求。

錦江之星在品牌發展方面進行了積極的探索，並於二零零九年三月正式推出了更加便捷、價格更加實惠的經濟型酒店家族新成員——百時快捷酒店。百時快捷酒店整體設計佈局更加現代簡約，空間設計和佈局都比較緊湊，整體觀感自然和諧。依託錦江之星強大的中央支持系統，百時快捷酒店將採取直營和加盟並舉的方式加快發展，並專門開通了專用的全國訂房電話4008208999以及訂房網站www.bestay.com.cn。

星級酒店管理

截至二零零八年十二月三十一日，錦江酒店管理簽約管理的星級酒店達100家，客房數量超過2.9萬間，分佈在全國21個省、自治區和直轄市的49個城市。其中受錦江國際集團以外第三方委託管理的酒店達到72家。

年內，錦江酒店管理加強了服務產品標準的建設和推廣，其中「錦江東方之夢」床墊深受酒店和賓客的歡迎。世博錦江公寓酒店於二零零八年下半年已派駐管理團隊，正式開展開業準備工作。

在網絡營銷上，繼續推進錦江中央預訂系統(JREZ)建設，拓展中央預訂渠道，吸收更多客源。報告期內JREZ實現預訂超過10萬房夜，同比增長52%；來自國際酒店網絡銷售商(IDS)和全球分銷系統(GDS)客源佔59%。

北京奧運期間，本集團附屬公司錦江(北方)管理有限公司管理的5家高星級酒店為北京奧運會簽約酒店，錦江(北方)管理有限公司還承接了北京奧運媒體村的

服務管理工作，華亭賓館也被指定為北京奧運會上海賽區官方接待酒店。有效的管理既得到各方面的好評，也提升了本集團的國際形象。

在管理方面，本集團繼續強化客房、餐飲兩大核心產品的建設；以統一酒店運營管理政策與程序為抓手，不斷強化管理系統建設，先後推出7套酒店運營管理手冊。報告期內，本集團成立了錦江酒店運營內部審計小組，對上海地區成員酒店進行了第一輪專項檢查。

報告期內，與本集團簽約的公司客戶數量繼續穩步增長，本集團為超過260家的公司客戶提供了專人簽約和訂房服務，這些客戶成為各酒店的主要客源。本集團分銷網絡已擁有了1,500多家合作夥伴，為本集團中央預訂系統提供了許多國際客源，比二零零七年大幅增長；錦江酒店中央預訂系統(JREZ)二零零八年的客房分銷量超過10萬間，比上年增長約52%。

年內，本集團組團參加了墨爾本會獎旅遊展(AIME)、東京旅遊展(JATA)、香港國際旅遊展(ITE)、中國國際旅遊交易會(CITM)等旅遊展覽銷售活動，並於年內在北京開展錦江酒店迎奧運路演，這些活動拓展了本公司的客戶渠道，提升了本集團在國際市場中的知名度。

本集團設立了「800」和「400」免費訂房熱綫，為客人提供便捷的訂房渠道，並不斷改進客人通過訂房電話訂房的體驗。通過錦江國際酒店管理有限公司網站 www.jinjianghotels.com 預訂的顧客數量也成倍增加；本集團訂房網站將注重不斷更新，並以更多的促銷活動吸引更多的客人。

年內，本集團根據國際酒店業的通則，建立了有錦江特色的常客管理系統——「錦江貴賓計劃(Jinjiang Prestige)」，目的是使客人更能親身體驗錦江的「尊貴的禮遇，高效的服務」，從而提升客人的忠誠度，增加酒店的競爭力。此外，本集團還與航空公司、銀行進行積分互換和營銷服務的合作，推出了「錦江龍卡」聯名信用卡和多項特別營銷活動。該系統已經在本集團的15家酒店中進行應用，計劃在二零零九年推廣到更多本集團旗下的酒店。

食品 and 餐廳營運

二零零八年，本集團透過錦江酒店股份投資的多家連鎖餐飲公司穩健發展。截至二零零八年底，上海肯德基門店總數已達233間，營業收入穩步增長，繼續保持在上海快餐市場的領先地位。上海新亞大家樂餐飲有限公司運營的「大家樂」門店總數為5間；「新亞大包」門店總數為62間。上海「吉野家」門店總數為21間。靜安麵包房門店總數為71間。以「錦廬」為品牌的餐廳目前為2間，分別位於上海和武漢。

信息技術

本集團高度重視信息技術對酒店管理和客房服務上的提升作用，在二零零八年度，本集團繼續按照信息發展規劃有序推進信息系統的建設，使本集團對自有酒店和管理酒店的支撐力度有新的提高。年內本集團推出了以管理酒店為服務對象的「錦江酒店管理網站(JHMSS)」系統；完成並試行了「錦江酒店常客系統(JJPrestige)」、「錦江龍卡」等專項服務；成功開發了旨在降低成本、提高酒店效益的「錦江酒店聯合採購平台」系統；繼續推廣錦江數字客房系統的應用；與國際軟件集團合作，實現了自有和控股酒店的軟件資產管理。

在用信息技術擴大酒店集團客房分銷能力的同時，二零零八年本集團利用自身的品牌優勢、酒店規模、核心標準和豐富的供應商資源，開發建設了基於瀏覽器和服務器(Browser/Server, 「B/S」)架構的供應鏈業務和管理平台——「錦江酒店統一採購系統」，以期幫助酒店降低採購成本，規範陽光採購流程。系統已完成一期項目建設，進入試運行階段，此系統將有助於錦江酒店進一步規範採購行為，降低採購成本。

二零零八年，本集團在加強信息化系統建設的基礎上，引進軟件資產管理理念和方法，提高信息軟件資產的利用效益。在與國際主要軟件供應商合作的基礎上，簽訂了桌面應用軟件的集中採購合同(EA)，在服務器軟件等關鍵信息系統軟件上也基本實現統一採購。

二零零八年，錦江之星進一步提升了PMS系統的功能，提高了前台的運營效率。研發了可以和錦江之星PMS系統集成的茶餐廳管理系統；全面升級具有更強

賬務管理功能的PMS4.1版本；結合外購的石基CRS系統對現有PMS系統進行了全面改造，開發了具有適應市場價格靈活變動功能的PMS4.2版本，現已成功上線。並成立了專項業務小組，研發基於中央集中式數據管理的PMS5.0新版業務系統，新系統操作更加簡便，市場營銷適應性更強，數據交互更加準確及時。

年內，錦江之星不斷發揮中央數據中心的功能，現已擴充到可存儲數百萬客人的資料，為完善客戶關係管理系統打下基礎。並進一步優化了錦江之星信息管理系統，開發了在網上公文流轉的軟件，實現了旅館、地區、區域的網上辦文，節約了成本，方便了辦文，提高了效率。

財務回顧

營業額

本集團於截至二零零八年十二月三十一日年度的收益，即營業額與二零零七年同期比較如下：

	截至二零零八年 十二月三十一日止 十二個月		截至二零零七年 十二月三十一日止 十二個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
星級酒店營運	2,294.9	67.4%	2,400.0	75.1%
錦江之星旅館	983.2	28.9%	673.6	21.1%
星級酒店管理	50.5	1.5%	42.5	1.3%
食品和餐廳	44.7	1.3%	45.9	1.4%
其他	29.5	0.9%	35.1	1.1%
總計	<u>3,402.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,197.1</u>	<u>100.0%</u>

(一) 星級酒店營運

本集團於截至二零零八年十二月三十一日年度各分類業務的營業額及佔星級酒店營運百分比與二零零七年同期比較如下：

	截至二零零八年 十二月三十一日止 十二個月		截至二零零七年 十二月三十一日止 十二個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
	— 房間出租收入	1,208.1	52.6%	1,373.6
— 餐飲銷售	769.2	33.5%	730.8	30.5%
— 提供配套服務	128.6	5.6%	130.7	5.4%
— 出租收入	140.5	6.2%	122.9	5.1%
— 酒店供應品銷售	<u>48.5</u>	<u>2.1%</u>	<u>42.0</u>	<u>1.8%</u>
總計	<u>2,294.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,400.0</u>	<u>100.0%</u>

房間出租收入

房間出租收入主要取決於本集團酒店的可供出租客房、入住率及平均每天房價。本期間，星級酒店營運房間出租收入約人民幣1,208,146,000元，較二零零七年同期減少12.0%，影響房間出租收入的主要原因如下：

- (i) 金融海嘯席捲全球，對全世界經濟造成深度影響，上海入境遊客同比減少，加之上海高星級酒店供應增長較快，嚴重影響上海市的旅遊業及酒店業，根據上海市旅遊事業管理委員會統計，二零零八年上海市接待入境旅遊者人數同比減少3.8%。
- (ii) 受惠於二零零八年北京奧運會，昆侖飯店平均每天房價較去年同期有大幅提升，期內平均房價較二零零七年同期增長28.1%，致使酒店房間出租收入同比增加約人民幣42,124,000元。

- (iii) 武漢錦江國際大酒店於二零零七年七月開業，致使年內淨增加房間出租收入人民幣16,521,000元。
- (iv) 和平飯店於二零零七年一月至四月仍有房間出租收入，但從二零零七年四月開始停業修繕至今，因此，同比減少房間出租收入人民幣9,665,000元。
- (v) 受到5.12汶川特大地震、國內中南部地區罕見雨雪冰凍等客觀因素所影響，使本集團客源有所減少。

餐飲銷售

本集團的酒店內餐飲銷售來自備辦婚宴及會議服務、客房送餐服務、以及來自酒店內餐廳及酒吧的其他銷售額。由於年內能源價格、人工成本及原材料價格有所上調，本集團亦相應調整了餐飲單價和宴會價格，致使星級酒店餐飲銷售收入較去年同期增加5.3%至約人民幣769,187,000元。

提供配套服務

提供配套服務的收入主要來自禮品零售店、娛樂、洗衣服務及其他賓客服務。本期間，提供配套服務收入受客源減少影響，較二零零七年同期減少約人民幣2,118,000元，減幅約為1.6%。

出租收入

出租收入主要來自出租本集團的酒店商鋪，以供零售、展覽及其他用途。較二零零七年同期增加約人民幣17,571,000元，增幅約為14.3%。

酒店供應品銷售

來自客用品及酒店物品的營業額較二零零七年同期增加約人民幣

6,479,000元，增幅約15.4%，增長主要因新簽約管理的星級酒店和新加盟錦江之星旅館的數量增加，使得銷售額有所提高。

(二) 錦江之星旅館

相對星級酒店，經濟型酒店的平均房價及入住率較為穩定。年內，錦江之星的營業額約人民幣983,180,000元，同比增加約人民幣309,590,000元，增幅約46.0%，增長主要是由於年內新開錦江之星直營店增加了可供出租之客房數目以及首次加盟費及持續加盟費的增加。首次和持續加盟費收入約為人民幣62,467,000元，同比增長80.8%。

(三) 星級酒店管理

二零零八年星級酒店管理分部對外銷售額為約人民幣50,551,000元，與去年同期比較增加約18.9%，主要為來自向非本集團擁有的星級酒店提供管理服務而收取的管理費，包括來自錦江(北方)管理有限公司新增的管理酒店。

(四) 食品和餐廳營運與其他

食品和餐廳營運與其他主要收入來自錦廬餐廳及新亞食品有限公司。年內，食品和餐廳營運分部銷售總額約為人民幣44,670,000元，較二零零七年同期減少約2.7%。

此外，本集團還從事其他業務，包括通過錦江國際財務提供本集團內財務服務，以及培訓學校。年內，其他業務之收入為人民幣29,494,000元，較上年同期減少約16.0%。

銷售成本

本年間銷售成本約人民幣2,353,925,000元，同比增幅約10.8%，增加主要是由於人工成本、能源費用和商品成本價格的上漲以及錦江之星新增門店導致的折舊費和物業租賃費用增加所致。

毛利

綜合以上因素，本集團於本期間的毛利為約人民幣1,048,883,000元，和二零零七年同期比較減少約人民幣23,101,000元，同比減少約2.2%。

其他收入

年內，其他收入包括從蘇州、無錫以及杭州肯德基收取的股息收入和長江證券分得的股利收入，約為人民幣95,514,000元(二零零七年同期：約人民幣35,638,000元)；出售浦發銀行股份的收益約人民幣46,432,000元(二零零七年同期：約人民幣166,265,000元)；出售其他權益投資的收益約人民幣16,694,000元(二零零七年同期：約人民幣43,313,000元)；以及出售九龍賓館9.445%權益的收益約人民幣22,394,000元(二零零七年同期：約人民幣82,011,000元)。本期的其他收入較上年同期減少約人民幣139,778,000元。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括旅行社佣金、廣告宣傳費用以及人工成本。年內，此費用約人民幣159,685,000元(二零零七年同期：約人民幣159,954,000元)，同比減少約0.2%。

管理費用

回顧年內，管理費用約為人民幣602,207,000元(二零零七年同期：約人民幣605,638,000元)，同比減少約0.6%，主要原因是人工成本增加，但辦公費、電話費和裝飾佈置維修費減少。

其他費用

年內，本集團其他費用主要包含銀行收費以及處置物業、廠房及設備的損失約為人民幣28,396,000元(二零零七年同期：約人民幣46,014,000元)，同比減少約38.3%。主要是期內處置物業、廠房及設備的損失減少約人民幣16,570,000元。

融資成本

融資成本包含本集團銀行借款的利息費用。本年內，融資成本約為人民幣44,308,000元(二零零七年同期：約人民幣92,716,000元)，較上年同期減少約52.2%。減少主要是由於二零零七年四月至六月期間使用募股資金歸還銀行借款，致使本年內利息費用同比減少。另外上年同期本公司首次公開發售所得款項錄得外匯款項發生匯兌損失約人民幣38,500,000元增加了融資成本。

分享聯營公司經營業績

聯營公司經營業績主要包含本集團的聯營公司上海肯德基有限公司以及上海揚子江大酒店有限公司等。年內，應分享聯營公司經營業績約為人民幣72,760,000元(二零零七年同期：約人民幣98,099,000元)，較上年同期減少約25.8%。主要因為分享上海肯德基有限公司和上海揚子江大酒店有限公司經營業績分別較上年同期減少約人民幣5,886,000元和人民幣4,630,000元以及分享江蘇錦江南京飯店、無錫錦江大酒店、上海中亞飯店和成都錦和物業發展有限公司經營業績分別較上年同期減少約人民幣2,397,000元、人民幣2,205,000元、人民幣3,923,000元和人民幣5,400,000元。

稅項

本年間實際稅率為約18.1%(二零零七年同期：約17.2%)。二零零八年實際稅率低於法定稅率是因為本期間獲得了較多的稅後分紅收益。二零零七年稅率較低主要是本集團根據二零零七年三月頒佈的新企業所得稅稅法適用的稅率，調整了遞延所得稅資產和負債，導致所得稅費用大幅減少。

年度利潤

基於上述原因，本公司股東應佔二零零八年利潤約為人民幣270,255,000元(二零零七年同期：約人民幣383,417,000元)，減少約人民幣113,162,000元，或約29.5%。

資產押記

於二零零八年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣324,038,000元的房產已經抵押，作為本集團取得借款的押記品。

負債資產比率

負債資產比率(即借款總額除以資產總額)由二零零七年十二月三十一日約3.6%上升至二零零八年十二月三十一日約5.2%。

企業負債及財務狀況

本集團於二零零八年與四家銀行簽訂六份信用和抵押雙邊人民幣企業貸款協議，總金額為人民幣32,100萬元，其中：信用借款人民幣31,000萬元，抵押借款人民幣1,100萬元；期限為一年的借款為人民幣22,100萬元，期限為一至二年的借款為人民幣10,000萬元。

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零零八年十二月三十一日之未償還借款分析如下：

	於二零零八年十二月三十一日已訂約 之借款之到期日償還期				總額
	一年內	第二年	第三年 至第五年	五年後	
	(人民幣千元)				
借款					
企業銀行貸款(人民幣)	235,500	125,000	120,563	30,000	511,063
企業銀行貸款(美元)	27,338	—	—	—	27,338
總額	262,838	125,000	120,563	30,000	538,401

附註：借款中，信用借款和抵押借款分別為人民幣3.37億元和2.01億元，各佔約63%和37%；人民幣借款約5.11億元，約佔95%，美元借款約400萬美元，折合人民幣約2,734萬元，約佔5%。

資金管理

於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日的現金及現金等價物分別約為人民幣1,644,962,000元及人民幣1,943,291,000元，現金流較為充沛。

利率及匯率風險管理

本公司附屬公司錦江國際財務是本集團內部非銀行金融機構，為了充分集中現有的資金資源，提高資金使用效益，本公司附屬及聯營企業經營資金和富餘資金盡可能存入錦江國際財務，其資金短缺融通也盡可能優先向錦江國際財務借貸，從而減少本集團外部銀行借款利息。本集團貸款利率大多數為借入當時人民銀行借款基準利率下降5%-10%，降低了借款利息支出。

本年間，本公司並未發生重大匯率波動風險，也未進行任何對沖。隨著本公司的業務發展，本公司將會積極考慮利用相應的金融工具來管理利率風險和貨幣匯率風險。

可供出售金融資產

年內，本集團主要出售了上海浦東發展銀行股份有限公司（「浦發銀行」）股票1,843,000股，實現投資收益約人民幣46,432,000元，扣除所得稅費用及少數股東權益後收益約為人民幣31,210,000元。

截至到二零零八年十二月三十一日，本集團持有的可供出售金融資產包括：浦發銀行(600000.SH) 4,559,985股和中航地產(000043.SZ) 13,148,849股，本公司控股的錦江酒店股份持有的長江證券(000783.SZ) 100,637,463股和全聚德(002186.SZ) 675,000股等。本集團將根據市場情況，逐步出售持有的可供出售金融資產。

本公司於二零零九年二月二十五日至三月四日間，出售了合計4,559,985股浦發銀行A股，所得款項淨額約為人民幣78,432,000元。於上述出售事項後，本公司不再持有浦發銀行A股。

人力資源與培訓

本集團設有專門的培訓基地，提供專業管理培訓，培育行業精英，將教育培訓工作與酒店管理實際緊密結合。本公司聯同瑞士理諾士酒店管理學院開辦的錦江理諾士國際酒店管理學院，為酒店經理及未來管理人員提供不同程度的星級酒

店管理課程，二零零八年，酒店管理學院進一步擴大了全日制度招生規模，選拔了23名優秀應屆畢業生作為本集團的管理培訓生，並且進行了為期半年的培訓和實踐課程，43位中高層管理人員獲挑選參加酒店管理學院舉辦的一年制和半年制培訓課程。

在人才培養上，本集團加大後備人才培訓與儲備力度，開辦酒店中高級管理人才培訓班2個、管理培訓生班1個。通過錦江國際管理學院努力培養適應產業發展的各類管理人才，全年通過舉辦多種形式的中短期酒店中高級管理人員培訓班，培訓人員達1,800多人次，充實和提高了成員酒店管理人員的素質；本公司舉辦了十三期各類技能培訓，促進了酒店服務質量的提升。

為適應連鎖規模的不斷擴大，錦江之星進一步完善了各項考核機制和薪酬管理標準，完善員工職業生涯發展體系。加快了培訓體系的建立，對員工開展多方位的培訓，二零零八年內先後舉辦了36期超過1,000名旅館中高級管理人員的培訓班，40期超過1,600人次的旅館開業培訓班。完善了公司總部、區域公司、地區、門店四級組成的培訓網絡的建設。

隨《中華人民共和國勞動合同法實施條例》的頒佈，本集團酒店管理公司重新修訂了酒店《員工手冊》，確保本公司的人事工作平穩有序。

本集團二零零八年建立了工資集體協商制度，完善了年金、補充公積金、補充醫療保險等福利制度。

截至二零零八年十二月三十一日止，本集團共有僱員約18,800人，與上年比較基本持平。二零零八年之僱員福利費用較二零零七年增長約人民幣50,600,000元或5.2%。現有僱員的報酬包括基本工資、酌定獎金和社保供款。目前尚未設置購股權計劃。

社會責任

本集團一向熱心公益，積極參與各類社會服務。本期間內，面對種種救災工作，本集團感到責無旁貸，尤其「五·一二」汶川特大地震後，本集團積極組織開

展向災區人民的捐助工作。本集團員工上下一心，踴躍為災區募集捐款，以實際行動幫助災區人民重建家園。

同時，錦江國際酒店管理有限公司預定網站與錦江之星分別開展了「點燃激情、傳遞愛心」和「您住店，我捐款」的愛心捐助活動。

二零零八年內，本公司旗下酒店以優質的服務，圓滿完成了眾多重大活動的接待任務，包括附屬公司錦江(北方)管理有限公司管理的5家高星級酒店作為北京奧運會簽約酒店，錦江(北方)管理有限公司還承接了北京奧運媒體村的服務管理工作，同時華亭賓館也被指定為北京奧運會上海賽區官方接待酒店，這些服務都深受好評。本公司參股的上海錦江德爾互動有限公司網站(www.hubsl.net)還被選為上海世博會指定訂房服務業務承辦方。

本集團在企業運營中貫徹環保理念，積極推進節能技術應用，有序推進綠色飯店創建工作。回顧期內，本公司附屬的錦江飯店、華亭賓館、以及本集團管理的江西錦峰大酒店均被評為金葉級綠色旅遊飯店，而本公司附屬的新城飯店、金門大酒店則被評為銀葉級綠色旅遊飯店。

本集團一貫注重改善職工薪酬與福利待遇，二零零八年內，本集團組織召開了第一屆第一次職工代表大會，完善了職工利益共商機制和維權機制，會議審議通過了二零零八年職工工資集體協商協議。

節能計劃

二零零八年內，本公司繼續貫徹節能減排的工作目標，結合創建「綠色旅遊飯店」工作，取得了積極成效。二零零八年內本公司進一步推廣燃柴油改燃天然氣、使用節油環保添加劑等措施，並大力推廣改蒸汽鍋爐為熱水鍋爐和鍋爐冷凝水回收改造，降低了鍋爐系統的能耗；通過在冷凍機組及系統上使用變頻及模糊控制技術等，降低了空調系統的能耗；通過使用變頻裝置、軟啟動裝置等，降低了各種泵系統的能耗；回顧年內，地源熱泵改造工程在達華賓館試點成功的基礎上，正

在逐步推廣到其他酒店。閔行飯店地源熱泵改造工程已完工，目前已投入使用；龍柏飯店、新苑賓館、金沙江大酒店地源熱泵改造工程正在實施中，預計二零零九年上半年可投入試運行。並利用資源整合，積極探索洗衣房共享模式，提高設備利用率，降低能耗。

企業策略與未來發展展望

本集團實施多樣化的策略以支持長期發展，分別為：酒店資產戰略重置、經濟型酒店擴張、經典酒店升級、品牌加強戰略、加強酒店管理標準以及市場領先地位。

為應對金融海嘯對於酒店業的種種不利影響，本公司制訂了多項措施，以降低成本及提高服務素質為主要目標，包括：研究制訂金融危機形勢下酒店營運指引，指導成員酒店做好增收節支、風險控制等工作；推行酒店營運管理手冊、提升酒店品質；推行中央採購系統，降低營運成本；加大酒店客房、餐飲營銷力度等多個方面，開源節流，努力降低金融海嘯帶來的衝擊。

雖然金融海嘯嚴重影響了全球經濟，然而，二零一零年上海世博會仍將為中國酒店業帶來良好機遇。隨著世界各地企業增加到訪上海次數並開展世博準備工作，預期使二零零九年上海酒店業客源有所增長。本集團大部分酒店位於上海，亦能因此而受惠。

在星級酒店運作方面，本集團計劃為已經經營了幾十年的經典及豪華酒店的設施、內外裝潢等逐步進行升級改造。而對於經濟型酒店，其戰略仍然為通過自營與加盟，擴張旅館數量及在全中國範圍內的覆蓋面。在酒店管理方面，加強品牌效應，標準化與人才引進，提高管理質素，努力爭取更多的酒店管理合同。針對目前錦江酒店品牌的實際情況，本集團將進一步完善品牌發展戰略方案，提煉品牌性格，擬訂錦江酒店品牌結構的框架方案。

本集團為中國主要的酒店投資者暨酒店管理者，受惠於擁有與管理酒店的優勢，既能加強對酒店行使控制權，更能夠物業實現潛在的資產增值遠景。本集團將重新調度資金，藉此為本集團建立更好的酒店佈局，重整酒店網絡等，從而提高未來的盈利能力。

本集團將繼續強化信息、金融、採購、營銷、人力資源和管理制度六大平台，推進商業模式、酒店佈局網絡、資源配置方式、制度機制、管理、文化六項創新；提升錦江酒店在品牌、網絡、人力資源和管理系統等各方面的核心競爭力，努力成為具有國際競爭力的中國酒店營運管理行業的領先者。

(iv) 截至二零零七年十二月三十一日止年度

以下管理層討論與分析摘錄自本公司二零零七年年報。

營運回顧

二零零七年，本公司星級酒店營運、錦江之星旅館、星級酒店管理與食品和餐廳等各項業務穩定發展，業務規模持續擴張，品牌、網絡、管理系統和人力資源等方面均取得新的成果。二零零七年，本公司收入和淨利潤均增長，本集團實現銷售收入約人民幣3,197,065,000元，本公司股東應佔利潤約人民幣383,417,000元，分別較二零零六年上升5.5%和14.5%。

截至二零零七年十二月三十一日，本公司持有或管理的已開業及籌建中的酒店共380家，客房數近7萬間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的100個城鎮。本集團酒店客房規模繼續保持中國領先地位。在國際酒店和餐廳協會官方刊物《HOTELS Magazine》二零零七年七月發佈的最新全球酒店集團排行榜中，按照酒店客房數量計算，本集團位列全球第17位。

星級酒店營運

星級酒店營運是本集團主要收入來源之一，而上海為本集團的業務根基，超過八成的自營星級酒店位於上海。二零零七年上海接待過夜境外遊客(包括港澳台旅客)超過5,000,000人次，同比增幅約11.9%。

本集團位於上海之星級酒店表現與上海其他星級酒店比較如下：

	二零零七年				二零零六年			
	本集團位於上海		上海市場之星級酒店		本集團位於上海		上海市場之星級酒店	
	之星級酒店		之星級酒店		之星級酒店		之星級酒店	
	平均 入住率(%)	平均房價 (人民幣)	平均 入住率(%)	平均房價 (人民幣)	平均 入住率(%)	平均房價 (人民幣)	平均 入住率(%)	平均房價 (人民幣)
五星級	67.7	1,006	68.2	1,336	71.4	1,022	72.6	1,406
四星級	71.6	664	63.5	648	69.4	681	66.7	658
三星級	65.7	347	56.9	326	68.0	348	60.0	334
二星級	71.2	289	57.4	212	73.7	289	57.7	222

附註：

- 為了與上海市人民政府旅遊事業管理委員會(「市旅委」)統計口徑一致，各星級酒店分類有所調整。
- 五星級酒店包括：錦江飯店、和平飯店、華亭賓館、新錦江大酒店、錦江湯臣大酒店、揚子江大酒店，另二零零七年剔除了四月份開始停業修繕的和平飯店和新錦江大酒店由於客房裝修改造而減少的可供房數。
- 四星級酒店包括：國際飯店、建國賓館、龍柏飯店、廣場長城大酒店、銀河賓館、虹橋賓館、上海賓館、海侖賓館。
- 三星級酒店包括：金門飯店、和平匯中飯店、新亞大酒店、新城飯店、青年會賓館、南華亭大酒店、新苑賓館、金沙江大酒店、達華賓館、中亞飯店，另二零零七年剔除了四月份開始停業修繕的和平匯中飯店。
- 二星級酒店包括：東亞飯店、南京飯店、閔行飯店。
- 二零零六年沒有酒店進行重大修繕而停業。

上海地區酒店受新開酒店競爭影響，市旅委統計各星級酒店整體出租率較二

零零六年下降2.4%至61.5%，而本集團上海地區星級酒店平均每天房價或平均出租率均低於上海地區平均下降幅度，尤其四星級酒店平均出租率還同比上升2%。

雖然二零零七年競爭激烈導致酒店業經營壓力有所增加，但本集團仍有部分酒店實現較好增長。

五星級酒店中，昆侖飯店得益於二零零八年奧運會和自身酒店管理水準提高影響，平均客房收入(RevPAR)較二零零六年增長約15.0%。

四星級酒店中，海侖賓館二零零六年三月份開始對大部分高區客房進行了客房改造，二零零七年上半年有少量客房和餐飲設施改造，經過改造後，海侖賓館平均客房收入(RevPAR)較二零零六年有了大幅提升，增長約17.6%。建國賓館二零零六年六月至十二月由於外牆裝修影響了酒店出租率，完工後酒店二零零七年平均客房收入(RevPAR)較二零零六年增長約9.7%。

和平飯店於二零零七年四月啟動的整體修繕工作進展順利，本公司聘請了國際著名的酒店設計顧問公司赫希貝德納酒店聯合設計有限公司(Hirsch Bedner Associates「HBA」)及費爾蒙酒店公司(Fairmont Hotels Inc.)擔任設計顧問和技術服務顧問，擬訂了和平飯店整體修繕方案。二零零七年內，該方案獲得了上海市及國家文物管理部門的批准。和平飯店整體修繕工作將根據既定的進度安排推進各項工作。截至到目前為止，和平飯店基本完成工程審批程序，客房用品和庫存商品基本處置完畢，設計圖紙和樣板房也基本確定。

本集團與The Swatch Group (Hong Kong) Ltd於二零零七年四月就成立中外合作經營企業「上海斯沃琪藝術中心有限公司」(「合作經營公司」)一事訂立一項合作經營合同。合作經營公司的註冊資本為2,000萬美元，本公司和The Swatch Group (Hong Kong) Ltd分別出資10%和90%。合作經營公司向本公司租賃和平匯中飯店後，計劃將其改造為藝術中心和國際名表旗艦店。

本集團的策略之一是通過對經典、豪華酒店的翻新改造提升經營能力。經過客房翻修後的海侖賓館和建國賓館二零零七年度的經營業績明顯上升。

新錦江大酒店維修裝飾工程已完成共計17個樓層的客房改造，使酒店客房的硬件設備有了顯著提高，剩餘樓層的改造預計將在二零零八年內基本竣工。此外，二零零七年內還完成了銀河賓館和虹橋賓館部分樓層的客房改造，此舉有助於漸進提升已改造樓層的房價。二零零七年公司對錦江飯店進行了增資，用於對錦江飯店內部設施、設備進行更新改造。

本集團的另一策略是加快推進酒店全國佈局，發揮區域公司和旗艦酒店的輻射作用。本集團控股的武漢錦江國際大酒店（「武漢錦江」）於二零零七年下半年逐步試營業，酒店營運品質得到了市場的好評。該酒店是本集團全新打造的五星級酒店，擁有400間客房，將成為本集團在華中區域的旗艦酒店。

本集團在中國西北地區收購酒店事宜取得進展，於二零零七年十二月，就本公司收購一家位於中國西北地區的酒店事宜與一家獨立第三方公司達成了框架協議。本公司將向該獨立第三方購買該酒店，對價乃根據該酒店物業資產的評估價值（不多於人民幣230,000,000元）釐定。雙方同意，將在該框架協議簽署後的一定時間內，履行相關手續後，雙方簽署正式股權轉讓協議和其他文件。

二零零七年內公司完成了上海青年會賓館的租賃續約工作，結合賓館整體改造計劃，探索創新發展商務酒店新品牌的方案。

根據調整酒店佈局的策略，本公司二零零七年內將上海九龍賓館有限公司（「九龍賓館」）44%的股權出售予上海綠地商業（集團）有限公司（「綠地集團」）。股權轉讓後，綠地集團單方面於二零零七年十一月三十日前完成增資。截至二零零七年十二月三十一日，本公司尚持有九龍賓館9.45%的股權，並保留酒店管理權。

錦江之星旅館

錦江之星旅館業務仍然是公司發展的重點。本集團的錦江之星旅館業務主要包括租賃經營錦江之星旅館、向第三方酒店擁有者授出錦江之星品牌加盟權及發展自有產權的經濟型旅館。錦江之星將專注於經濟型旅館的租賃經營和授出加盟

權，上海錦江國際旅館投資有限公司（「錦江旅館投資」）則以發展自有產權的經濟型旅館的投資為主。

二零零七年，錦江之星新簽約發展了29家自營旅館和70家加盟旅館；截至二零零七年十二月三十一日，營運及籌建中的錦江之星旅館共有280家旅館，客房數逾38,000間。二零零七年內，錦江之星新開業的旅館69家，其中自營店26家，加盟店43家；截至二零零七年十二月三十一日，營運中的旅館160家。

截至二零零七年十二月三十一日，錦江之星的網點已遍及中國29個省、自治區和直轄市的83個城鎮。其中，長江三角洲地區共有146家，佔錦江之星旅館總數約52.1%。錦江之星在上海和北京擁有的網點已分別達到68家和18家，進一步鞏固了本集團在中國兩大區域中心上海和北京的雄厚根基。錦江之星網絡還將逐步向珠江三角洲地區、環渤海灣區域及中國其他二級城市擴張。錦江之星營運及籌建中的加盟店達163家，佔總數的58.2%。


年內，錦江之星旅館有限公司（「錦江之星」）在人才培訓體系、信息化平台、加盟系統、支持保障系統、財務內控等系統建設方面均取得了新的進展。推進了地區資源整合，共享門店業務流程優化，降低了營運成本；加大項目工程質量監管和成本控制，提高工程質量，降低了籌建成本。錦江之星繼續強化品牌建設，修訂完善了錦江之星品牌發展戰略框架和品牌推廣實施方案。同時，進一步健全品牌標準與服務規範管理監控機制，完善了運營、質檢、開業等品牌運營標準和連鎖店總台、客房、禮儀、運營預案等操作流程，並不斷強化對品牌標準的執行力。二零零七年內，在上海東海之濱臨港新城地區推出錦江之星綠色環保酒店，成為錦江之星品牌新的亮點。

「錦江大廚」和「星連心」茶餐廳為基礎的配套餐飲業務穩步發展。

星級酒店管理

截止於二零零七年十二月三十一日，錦江國際酒店管理有限公司（「錦江酒店管理」）簽約管理的星級酒店達95家以及一家獨立經營的星級酒店，客房數超過

28,000間。其中受錦江國際集團以外第三方委託管理的酒店達到67家。錦江酒店管理管理的星級酒店分佈全國23個省、自治區和直轄市的45個城市。

在管理標準上，錦江酒店管理加大管理標準的統一和推廣力度，就品牌標識、產品和服務品質核心標準、市場行銷、人力資源、財務、IT、開業路徑等方面對錦江酒店管理的標準、政策與程式進行了梳理與整合，彰顯「國際接軌、國家規定和錦江特色」相結合的酒店品牌特點。加大對賓客滿意度影響較大的產品的統一和品質提升力度：以統一規範客房佈置作為客房核心標準推廣的重點，通過推廣「錦江東方之夢」床具，提升了客房產品的品質；以自助餐為基礎作為酒店餐飲核心標準得到推廣。酒店管理公司開發的以中國宮殿飛簷為主要元素的星級酒店店徽「」在成員酒店逐步推廣應用，完善了錦江星級酒店管理品牌的識別系統，提升了市場形象。

酒店管理公司與費爾蒙酒店公司於二零零七年四月十六日在上海簽署合同，共同成立中外合資經營企業「上海錦江費爾蒙酒店管理有限公司」（英文名稱：Shanghai Jin Jiang Fairmont Hotel Management Co., Ltd.；以下簡稱「錦江費爾蒙」）。錦江費爾蒙將管理整體修繕後的和平飯店。

二零零八年，廣受世界矚目的奧林匹克運動會將在北京舉行，本公司附屬公司錦江(北方)管理有限公司已全面啟動與北京奧運會有關的酒店服務管理等工作，並承接了奧運媒體村的管理服務，北京地區有五家由酒店管理公司管理的高星級酒店與奧組委簽訂了用房協議。

公司啟動了與二零一零年上海世博會官方機構的酒店服務合作；酒店管理公司與上海世博土地控股有限公司簽訂「世博村錦江公寓酒店委託管理合同」，該公寓酒店包含七座大樓約880套房間。上海錦江德爾互動有限公司成為二零一零年上海世博會指定訂房服務專案承辦方。

食品和餐廳營運

二零零七年，本集團透過錦江酒店股份投資的多家連鎖餐飲公司穩健發展。截至二零零七年底，上海肯德基門店總數已達209間，同比淨增18間，營業收入和利潤穩步增長，繼續保持在上海快餐市場的領先地位。新亞大家樂開發的「大家樂」門店總數6間；「新亞大包」門店總數為67間。上海「吉野家」門店總數為12間。靜安麵包房門店總數65間。以「錦廬」為品牌的餐廳目前為2間，分別位於上海和武漢。

市場推廣

二零零七年，與集團簽約的大客戶數量穩步增長，客戶範圍擴大到旅遊管理公司和專業會展組織機構等，為200家以上的公司客戶提供了專人簽約和訂房服務，這些客戶成為各酒店的主要客源。集團分銷網絡已擁有了1,000多家合作夥伴，為公司中央預訂系統提供了許多國際客源，比二零零六年大幅增長。

本集團組團參加了北京國際旅遊展(CBITM)、東京旅遊展(JATA)、中國國際旅遊交易會(CITM)等旅遊展覽銷售活動，拓展了公司的客戶渠道，提升了集團在行業中的知名度。

本集團設立了「800」和「400」免費訂房熱綫，為客人提供便捷的訂房渠道，並不斷改進客人通過訂房電話訂房的體驗。通過錦江酒店管理網站www.jinjianghotels.com及錦江之星網站www.jinjianginns.com預訂的客源數量也成倍增加；集團訂房網站將注重不斷更新，並提供更多的促銷活動給客人選擇。

年內，錦江之星進一步完善營銷體系，加大銷售力度。以錦江之星品牌創建十周年為契機，開展了以「星的歷程、心的奉獻」為宣傳主題的系列推廣活動。訂房中心席位有效擴容，訂房量不斷上升，會員卡會員總數突破24萬人。錦江之星已於二零零七年正式向其會員推出預定2008北京奧運期間的客房預定服務。

信息技術

本集團高度重視信息科技在酒店管理和客房服務上的應用，通過嚴格論證建立了符合錦江酒店特點的信息發展長期規劃和逐年實施計劃，與一批國際和國內著名的酒店信息技術供應商建立長期合作夥伴關係，制定了錦江酒店信息技術的

各項建設標準和執行的「政策流程」，加大在酒店信息系統上的投入，並在中央預訂系統等方面取得明顯成效。

錦江中央預訂系統

錦江酒店中央預訂系統(JREZ)採用了世界上先進的第三代互聯網無縫連接技術和預訂引擎，實現了與全球1,000多家合作夥伴，包括全球分銷系統(GDS)、國際酒店網絡銷售商(IDS)以及錦江品牌網站和呼叫中心的全面對接，並通過整合酒店前臺管理系統(PMS)，實現了JREZ與PMS的雙向接口，有效提高了預訂的效率，大大改善了客人網絡預訂錦江酒店的體驗。JREZ預定量持續增長，月訂房突破1萬間，並繼續保持每月10%左右的增長趨勢。二零零七年JREZ接受預訂房間數約為7萬間夜，比二零零六年增長約9倍。

錦江酒店數字客房

錦江酒店數字客房系統經過與合作夥伴近2年的合作也基本成型，該系統整合了LCD大屏幕數碼電視、客房個人電腦、高速寬帶等綜合功能，可向客人提供舒適的視頻欣賞、數字VOD點播、電子商務、娛樂、網絡辦公等服務，明顯改善了住店商務客人的移動辦公和休閒需求。目前該系統已進入推廣階段。

物品供應

本集團附屬星級酒店和錦江之星旅館通過上海錦江酒店物品供應公司統一採購，在保證物品質量標準的前提下，降低了物品採購成本。

酒店成本控制及財務會計系統

公司聯合國內領先的軟件供應商開發完善了酒店成本控制系統，並在錦江飯店試運行，錦江飯店成本率有效下降，年內已在本集團其他酒店進一步推廣執行。

本集團於二零零七年七月選用海波龍財務管理軟件，並就其財務合併及報表分析和計劃、預算與預測兩個模塊開展實施工作，本集團希望通過該軟件的應

用，規範基層企業的財務管理工作，從而使得整個集團的財務管理水平有一個較大水平的提高。

業務與財務回顧

營業額

本集團於截至二零零七年十二月三十一日年度的收益，即營業額，與二零零六年比較如下：

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零六年 十二月三十一日 止年度	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
星級酒店營運	2,400.0	75.1%	2,465.7	81.4%
錦江之星旅館	673.6	21.1%	430.3	14.2%
星級酒店管理	42.5	1.3%	38.3	1.2%
食品和餐廳／餐廳	45.9	1.4%	49.2	1.6%
其他	35.1	1.1%	47.0	1.6%
總計	<u>3,197.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,030.5</u>	<u>100.0%</u>

(一) 星級酒店營運

下表列載二零零七年和二零零六年比較本集團星級酒店營運分部及各分類業務的營業額佔本集團的營業額百分比：

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零六年 十二月三十一日 止年度	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
— 房間出租收入	1,373.6	57.2%	1,413.6	57.3%
— 餐飲銷售	730.8	30.5%	770.5	31.2%
— 提供配套服務	130.7	5.4%	134.7	5.5%
— 出租收入	122.9	5.1%	104.4	4.2%
— 酒店供應品銷售	42.0	1.8%	42.5	1.8%
總計	<u>2,400.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,465.7</u>	<u>100.0%</u>

房間出租收入

房間出租收入主要取決於本集團酒店的可供出租客房、入住率及平均每天房價。二零零七年，星級酒店營運房間出租收入為約人民幣1,373,570,000元，較二零零六年減少約2.8%，主要原因如下：

- (i) 由於參與經濟型旅館的運營商迅速增加，市場競爭激烈，使得平均客房收入有所減少。
- (ii) 和平飯店、和平匯中飯店於二零零七年四月停業修繕，二零零七年房間出租收入較二零零六年分別減少約人民幣52,611,000元和人民幣17,108,000元。
- (iii) 新錦江大酒店自二零零七年一月起陸續關閉十個樓面進行大修改造，由於可供出租客房減少和改造施工的影響，使其經營受到較大影響，二零零七年房間出租收入較二零零六年減少約人民幣14,409,000元或10.8%。
- (iv) 二零零七年九龍賓館已不納入合併範圍，二零零七年房間出租收入較二零零六年減少約人民幣29,551,000元。
- (v) 武漢錦江二零零七年七月局部試營增加二零零七年房間出租收入約人民幣11,927,000元，海侖賓館和建國賓館經過客房裝修後，帶來了二零零七年房間出租收入的增長，較二零零六年分別提高約人民幣17,550,000元(或17.6%)和約人民幣8,701,000元(或10.0%)。

餐飲銷售

本集團的酒店內餐飲銷售來自婚宴及會議服務、客房送餐服務、以及來自酒店內餐廳及酒吧的其他銷售額。受和平飯店、和平匯中飯店停業修繕、新錦江大酒店樓面裝修和九龍賓館不納入合併影響，二零零七年星級酒店餐飲銷售收入減少約人民幣39,694,000元，較二零零六年略低5.2%。

提供配套服務

提供配套服務的收入主要來自禮品零售店、娛樂、洗衣服務、及其他賓客服務。二零零七年，受房間出租率下降的影響，提供配套服務收入較二零零六年減少約人民幣4,033,000元，降幅約為3.0%。

出租收入

出租收入主要來自出租本集團的酒店商舖，以供零售、展覽及其他用途。二零零七年出租收入較二零零六年增加約人民幣18,551,000元，增幅約為17.7%，主要是因為二零零七年租金上漲和簽訂新租約。

酒店供應品銷售

二零零七年來自客用品及酒店物品的營業額較二零零六年減少約人民幣486,000元，跌幅約為1.1%。

(二) 錦江之星旅館

經濟型酒店的平均每天房價及入住率相對於星級酒店而言比較穩定。房間出租收入主要取決於可供出租客房，入住率及平均每天房價。二零零七年，錦江之星的營業額是約人民幣673,590,000元，較二零零六年同期增加了約人民幣243,292,000元，升幅約56.5%，主要是由於本年度新開26間錦江之星的可供出租客房增加；及授出品牌使用權，提供技術及管理服務而向加盟方收取的首次加盟費及持續加盟費增加。其中二零零七年首次和持續加盟費收入為約人民幣34,558,000元，與二零零六年同比增長約21.0%。

(三) 星級酒店管理

二零零七年，星級酒店管理分部對外銷售額為約人民幣42,504,000元，與二零零六年比較增長約人民幣4,162,000元，主要為來自向歸第三方擁有而由本集團管理的星級酒店提供管理服務而收取的管理費。

(四) 食品和餐廳營運與其他

二零零七年，食品和餐廳營運分部銷售總額為約人民幣45,913,000元，與二零零六年比較減少了約人民幣3,297,000元。食品和餐廳收入以往主要來自快餐連鎖經營和月餅生產業務，即新亞大家樂、高級餐廳錦廬餐廳以及新亞食品有限公司。二零零六年七月一日之前，新亞大家樂曾被視為集團的共同控制實體，其經營業績按比例併入本集團的綜合財務報表，從二零零六年七月一日開始，新亞大家樂成為一家聯營企業。隨著二零零七年本集團餐廳業務的擴張，原「餐廳」分部易名為「食品和餐廳」，並將月餅生產業務從「其他」分部納入「食品和餐廳」分部。

此外，本集團還從事其他業務，包括通過錦江國際集團財務有限責任公司「錦江國際財務公司」提供集團內財務服務，以及培訓學校。本分部二零零七年收入較二零零六年減少約人民幣11,866,000元，或約25.3%，主要是因為月餅生產業務轉撥至「食品和餐廳」分部。

銷售成本

二零零七年本年度銷售成本為約人民幣2,125,081,000元，即增加約人民幣227,824,000元或12.0%，增加主要是因為武漢錦江七月份開始試營業，增加銷售成本；錦江之星旅館分部進行收購和擴展服務營業額增長導致銷售成本增加，以及能源費用和員工成本的增長。

毛利

綜合以上因素，集團於二零零七年的毛利為約人民幣1,071,984,000元，和二零零六年比較，減少約人民幣61,247,000元或5.4%。

其他收入

二零零七年其他收入包含從蘇州、無錫以及杭州肯德基等聯營公司收取的股息收入約人民幣35,638,000元和利息收入約人民幣42,217,000元。另外，本集團於二零零七年出售上海浦東發展銀行股份的收益約人民幣166,265,000元，出售的其他可供出售金融資產的收益約人民幣43,313,000元，以及出售九龍賓館44%權益

的收益約人民幣82,011,000元。因此，二零零七年其他收入較二零零六年增加約人民幣236,784,000元或163.7%。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括旅行社佣金以及廣告宣傳費用。二零零七年，銷售及營銷費用約為人民幣159,954,000元，較二零零六年增加約人民幣19,958,000元或14.3%，主要因為旅行社和訂房中心提供給酒店的業務逐步增長所致。

管理費用

二零零七年，管理費用較二零零六年增加約人民幣102,103,000元或20.3%，主要因為武漢錦江與部分錦江之星門店於二零零七年開業運營所致，以及和平飯店計提了至和平飯店預計開業日止，待崗員工的工資費用約人民幣44,000,000元。

其他費用

二零零七年，其他費用主要包含銀行收費以及處置物業、廠房及設備的損失約人民幣46,014,000元，較二零零六年增加約人民幣8,091,000元或21.3%。

融資成本

融資成本包含本集團銀行借款的利息費用以及匯兌損失。二零零七年的融資成本較二零零六年增加約人民幣8,135,000元或9.6%。其中由於本公司首次公開發售所得款項的匯兌損失約人民幣38,500,000元。

分享聯營公司經營成果

聯營公司經營成果主要包含本集團的聯營公司上海肯德基有限公司以及上海揚子江大酒店有限公司的經營業績。二零零七年應分享聯營公司經營成果較二零零六年增加約人民幣14,150,000元或16.9%。其增長主要是因為上海肯德基二零零七年的利潤大幅增加，利潤貢獻為約人民幣79,958,000元，較二零零六年增加約人民幣14,120,000元或21.4%。

稅項

二零零七年實際稅率為約17.2% (二零零六年：約25.2%)。其降低主要是因為稅率變動的影響。按本集團管理層評估，根據新企業所得稅法及實施條例，適用本公司及其附屬公司(不包括註冊在香港的附屬公司)的企業所得稅率將為25%，並自二零零八年一月一日起取代現時適用的33%或15%稅率。由於遞延稅項資產及負債須按預期應用於變現資產或結算負債期間之稅率計量，因此適用稅率變動將影響本集團遞延所得稅資產及負債之賬面值，並實現所得稅淨收益約人民幣48,212,000元。

年度利潤

基於上述原因，本公司股東應佔二零零七年利潤為約人民幣383,417,000元，較二零零六年增長約人民幣48,509,000元或14.5%。

資產押記

於二零零七年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣341,735,000元的物業，廠房及設備已經抵押，作為本集團取得借款的抵押品。

企業負債及財務狀況

截至二零零七年年底，本集團貸款總額約人民幣502,000,000元，其中：信用貸款約人民幣250,200,000元。抵押借款約人民幣251,800,000元，一年內到期償還金額約人民幣71,000,000元。

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零零七年十二月三十一日之未償還借款分析如下：

	於二零零七年十二月三十一日已訂約 之借款之到期日償還期				總額
	一年內	一至兩年	兩至五年 (人民幣千元)	五年以上	
借款					
銀行人民幣貸款	71,000	206,000	165,750	30,000	472,750
銀行美元貸款	—	29,218	—	—	29,218
總額	<u>71,000</u>	<u>235,218</u>	<u>165,750</u>	<u>30,000</u>	<u>501,968</u>

資金管理

於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日年末的現金及現金等價物分別約為人民幣1,943,291,000元及人民幣3,516,893,000元，現金流較為充沛。負債資產比率從二零零六年19.3%下降至二零零七年3.6%因為提早清還銀行借款。

利率風險管理

本集團貸款利率大多數為人民銀行借款基準利率下浮10%，降低了借款利息支出。

本公司附屬錦江國際財務公司是本集團內部非銀行金融機構，為了充分集中現有的資金資源，提高資金使用效益，本公司附屬及聯營企業經營資金和富餘資金盡可能存入錦江國際財務公司，其資金短缺融通也盡可能優先向錦江國際財務公司借貸，從而減少本集團外部銀行借款利息。

匯率波動風險管理

本集團向銀行借款大多數是人民幣借款。除上市募集所得款項外，現金和現金等價物主要為人民幣。人民幣借款約人民幣472,750,000元，約佔全部借款的94.2%，美元借款4,000,000美元，折合約人民幣29,218,000元，約佔全部借款的5.8%，本集團收入和支出基本上均為人民幣。本公司獲得募集資金後即加強與政府外匯管理部門等監管機構的溝通盡最大努力推進上市募集資金的結匯工作。

同時，本公司於二零零七年上半年度，完成了全部募集資金結匯工作，結匯平均匯率為港元兌人民幣1：0.99217元。二零零七年十二月三十一日，中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價為1：0.9364元，本公司提前完成募股資金結匯，規避了巨大的匯兌風險，降低了財務費用。

隨著公司的業務發展，公司將會積極考慮利用相應的金融工具來管理利率風險和貨幣風險。

可供出售金融資產

本集團將逐步出售其可供出售金融資產。本年度主要出售了上海浦東發展銀行股份有限公司股票6,000,000股，實現投資收益約人民幣166,265,000元，扣除所得稅費用及少數股東權益後收益約為人民幣126,234,000元。

於二零零七年十二月三十一日，可供出售金融資產為人民幣4,831,463,000元，上升1,530.6%，而本集團持有的可供出售金融資產主要包括：浦發銀行(600000.SH) 4,925,000股，中航地產(000043.SZ) 13,148,800股，長江證券(000783.SZ) 100,637,500股和全聚德(002186.SZ) 1,000,000股。以上持有的股票的市值較歷史成本均有較大幅度的提升。

人力資源與培訓

集團設有專門的培訓基地，提供專業管理培訓，培育行業精英，將教育培訓工作與酒店管理實際緊密結合。公司聯同瑞士理諾士酒店管理學院開辦的錦江理諾士國際酒店管理學院，為酒店經理及未來管理人員提供不同程度的星級酒店管理課程，二零零七年，酒店管理學院進一步擴大了全日制度招生規模，199位中高層管理人員獲挑選參加酒店管理學院舉辦的一年制和半年制培訓課程。

在人才培養上，通過錦江國際管理學院努力培養適應產業發展的各類管理人才，全年通過舉辦多種形式的中短期酒店中高級管理人員培訓班，培訓人員達2,400多人次，充實和提高了成員酒店管理人員的素質；公司舉辦了四期酒店自助早餐培訓，促進了酒店自助餐產品品質的提升。

為適應連鎖規模的不斷擴大，錦江之星進一步完善了各項考核機制和薪酬管理標準，完善員工職業生涯發展體系。加快了培訓體系的建立，對員工開展多方位的培訓，二零零七年內先後舉辦了10期超過200名旅館中高級管理人員的培訓班，38期超過1,000人次的旅館開業培訓班。完善了公司總部、區域公司、地區、門店四級組成的培訓網絡的建設。

為落實國家新的勞動合同法，本集團二零零七年內進行了充分的準備，確保新的勞動合同法實施後，公司的人事工作平穩有序。

截至二零零七年十二月三十一日止，本集團共有僱員約18,800人，比較同年增加約8.7%。二零零七年之僱員福利費用較二零零六年增長約人民幣146,872,000元或17.6%。現有僱員的報酬包括基本工資、酌定獎金和社保供款。目前尚未設置購股權計劃。

社會責任

本公司積極參加各類社會服務，包括員工提供志願服務，上班繁忙時間協助維護交通秩序。二零零七年內，公司還積極參加上海市「送溫暖、獻愛心」社會捐助活動，組織公司員工向困難群眾和受災地區捐獻了人民幣近13萬元以及大量的衣被、毛毯等物資。

二零零七年內，公司旗下酒店以優質的服務，圓滿完成了眾多重大活動的接待任務，包括世界特殊奧林匹克運動會、女足世界杯、非洲發展銀行集團理事會會議、聯合國國際公務員制度委員會(ICSC)會議等接待任務。公司參股的上海錦江德爾互動有限公司網站www.hubs1.net被選為世界特殊奧林匹克運動會此次特奧會的唯一酒店預訂服務承辦方，並為參加此次特奧會的163個國家運動員之家屬提供免費訂房服務，深受好評。錦江之星為特奧會組委會提供了等值人民幣25萬元的捐助。

本集團在企業運營中貫徹環保理念。充分做好酒店排污處理、客用品循環使用等環節，並積極將酒店燃煤鍋爐更新為燃油鍋爐，燃柴油鍋爐改造成燃天然氣鍋爐，在鍋爐燃料油中使用節油環保添加劑等措施，從而減少廢物量和廢氣的排放。

本公司非常重視顧客及員工用餐的衛生與安全，業已制訂了一套行之有效的關於食品安全的標準與監控體系，並在集團酒店內推廣。

本公司一貫注重改善員工薪酬與福利待遇，二零零七年，根據人工成本和薪酬福利預算及工作計劃，結合公司經營情況，並考慮CPI指數及行業工資指數等因素，為附屬公司的員工增加了基本工資。此外，公司還與附屬公司員工就勞動合同與工資增長機制方面達成協商機制。

節能計劃

本年內，公司以節電、節油、節水為節能工作重點，在節能環保方面取得了較好的成績。二零零七年內公司通過推廣燃柴油改燃天然氣、使用節油環保添加劑等措施，並通過落實洗衣房餘熱回收和太陽能利用等技術，降低了鍋爐系統的能耗；通過在冷凍機組及系統上使用變頻及模糊控制技術等，降低了空調系統的能耗；通過使用變頻裝置、軟啟動裝置等，降低了各種泵系統的能耗；此外，公司積極探索利用地源熱泵為酒店供熱及製冷的新技術，二零零七年內已在一家附屬公司試運行，未來有望推廣到其他酒店。與此同時，公司積極推進創建「綠色旅遊飯店」工作落實。

企業策略與未來發展展望

本集團實施不同的策略以支持長期發展，分別為：酒店資產戰略重置，經濟型酒店擴張，經典酒店升級，品牌加強戰略，加強酒店管理標準以及市場領先地位。

在星級酒店運作方面，集團計劃為已經經營了幾十年的經典及豪華酒店的設施、內外裝璜等逐步進行升級改造。而對於經濟型酒店，其戰略仍然為通過自營與加盟，擴張旅館數量及在全中國範圍內的覆蓋面。在酒店管理方面，加強品牌效應，標準化與人才引進，提高管理質素，努力為爭取更多的星級酒店提供營運服務。

本集團為中國主要的酒店投資者和酒店管理者，受惠於本身在酒店擁有與酒店管理兩方面的優勢，既能加強對酒店行使控制權，更能夠物業實現潛在的資產增值遠景。本集團將重新調度資金，藉此為本集團建立更好的酒店佈局，重整酒店網絡等，從而提高未來的盈利能力。

錦江之星旅館的擴張計劃不變。本公司預計，至二零一零年，錦江之星旅館數目將增加至約600家，其中約400家已投入營運，另外約200家則處於籌建階段。

本集團將繼續強化信息、金融、採購、營銷、人力資源和管理制度六大平台，推進商業模式、酒店佈局網絡、資源配置方式、制度機制、管理、文化六項創新；提升錦江酒店在品牌、網絡、人力資源和管理系統等各方面的核心競爭力，努力成為具有國際競爭力的中國酒店營運管理行業的領先者。

(C) 債務聲明

於二零一零年七月三十一日(本通函付印前確定本債務聲明若干資料的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的總借款為人民幣2,071,637,000元，如下表所載。

	有抵押	無抵押	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	833,036	310,118	1,143,154
關連方貸款	—	901,563	901,563
融資租約負債	<u>26,920</u>	<u>—</u>	<u>26,920</u>
	<u>859,956</u>	<u>1,211,681</u>	<u>2,071,637</u>

於二零一零年七月三十一日，有抵押銀行借款之中，102,852,000美元(相等於人民幣697,338,000元)以IHR賬面值171,960,000美元(相等於人民幣1,165,890,000元)的資產作抵押，1,053,000美元(相等於人民幣7,149,000元)以賬面值人民幣7,149,000元的受限制現金擔保，餘下18,960,000美元(相等於人民幣128,549,000元)由錦江國際提供擔保。

融資租約負債人民幣26,920,000元實際已有抵押，因為一旦出現違約，對賬面值人民幣26,194,000元的租賃資產的權利，將歸出租人所有。

於二零一零年七月三十一日營業時間結束時，經擴大集團就經擴大集團關連方向若干銀行取得的有抵押借款，為該等關連方提供人民幣28,500,000元的擔保。

除以上所披露以及除集團內公司間負債外，於二零一零年七月三十一日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行但未到期或已授權或通過其他方式設立但未發行的未到期債務證券、有期貸款、其他借款性質的借貸或債務，包括銀行透支、承兌票據負債(不包括正常貿易票據)、承兌票據信貸、租購承諾、按揭及押記、重大或然負債及未到期擔保。

董事已確認，自二零一零年七月三十一日以後至最後實際可行日期為止，經擴大集團的債務及或然負債並無任何重大改變。

(D) 營運資本的充足性

計及收購事項於二零一一年一月完成及經擴大集團的可用財務資源，包括內部資金及可用銀行融資額度，董事認為經擴大集團擁有足夠營運資金供最少本通函日期起12個月的即期需求。

(E) 重大逆轉

董事確認，二零零九年十二月三十一日(即本集團最近期已公布經審核年度財務報表的結算日)至今，本集團的財務或貿易狀況並無重大逆轉。

Deloitte.

德勤

上海錦江國際實業投資股份有限公司

列位董事

敬啟者：

我們於下文載列有關上海錦江國際實業投資股份有限公司（「錦江投資」）及其附屬公司（以下統稱為「錦江投資集團」）於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月（「有關期間」）的財務資料報告（「財務資料」），以供載入上海錦江國際酒店（集團）股份有限公司（「錦江國際酒店」）刊發日期為二零一零年九月三十日有關建議向錦江國際（集團）有限公司（「錦江國際」）收購(i)錦江投資212,586,460股股份；及(ii)上海錦江國際旅遊股份有限公司（「錦江旅遊」）66,556,270股股份的通函內。

錦江投資為於中華人民共和國（「中國」）成立的股份有限公司。錦江投資集團的業務為提供汽車營運服務、國際運輸服務、酒店管理業務和汽車貿易。錦江投資的股份自一九九三年起在上海證券交易所（「上證交易所」）上市。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日和本報告日期，錦江投資於下列附屬公司持有的直接和間接權益如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江投資於以下日期所持應佔股權										本報告日期 直接	間接	主要業務
			二零零七年		於十二月三十一日		二零零九年		於二零一零年		直接	間接			
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接					
上海錦海捷亞物流管理 有限公司（「錦海捷亞 物流」）	中國 二零零五年一月二十一日	人民幣 80,000,000元	65%	—	65%	—	65%	—	65%	—	65%	—	提供物流管理服務		
上海錦江國際低溫物流發 展有限公司（「錦江低 溫物流」）（附註h）	中國 二零零六年八月二十八日	人民幣 75,000,000元	95%	5%	95%	5%	95%	5%	95%	5%	95%	5%	提供物流管理及有關業 務服務		

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江投資於以下日期所持應佔股權										本報告日期 直接 間接 主要業務
			二零零七年		於十二月三十一日		二零零九年		於二零一零年		直接	間接	
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	六月三十日 直接 %	間接 %			
大連錦江汽車租賃 有限公司(「大連汽車 租賃」) ^{##}	中國 二零零八年十二月三日	人民幣 5,000,000元	不適用 (附註a)	不適用 (附註a)	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車租賃服務
上海錦江機動車駕駛員培 訓有限公司(「錦江機 動車駕駛員培訓」) ^{##}	中國 二零零七年十二月五日	人民幣 5,000,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車駕駛員培訓服 務
上海錦江億馬汽車銷售服 務有限公司(「億馬汽 車銷售」) ^{##}	中國 二零零九年七月二十日	人民幣 5,000,000元	不適用 (附註b)	不適用 (附註b)	不適用 (附註b)	不適用 (附註b)	—	100%	—	100%	—	100%	汽車及相關部件貿易
上海錦江汽車服務有限公 司(「錦江汽車服務」)	中國 一九九三年五月三日	人民幣 338,486,272	95%	—	95%	—	95%	—	95%	—	95%	—	提供汽車租賃服務
上海錦江商旅汽車服務股 份有限公司(「錦江商 旅汽車服務」) ^{##}	中國 二零零一年十二月二十五日	人民幣 70,000,000元	—	50% (附註g)	—	50% (附註g)	—	80% (附註c)	—	80%	—	80%	提供汽車租賃服務
上海錦江太平洋客運服務 有限公司(「太平洋客 運服務」) ^{##}	中國 一九九零年一月十六日	人民幣 2,000,000元	—	100% (附註g)	—	100% (附註g)	—	100% (附註c)	—	100%	—	100%	提供運輸服務
上海錦江高速客運 有限公司(「錦江高速 客運」) ^{##}	中國 一九九八年十一月十三日	人民幣 10,000,000元	—	100% (附註g)	—	100% (附註g)	—	100% (附註c)	—	100%	—	100%	提供運輸服務
上海商旅投資諮詢 有限公司(「上海商旅 投資諮詢」) ^{##}	中國 二零零二年七月四日	人民幣 16,000,000元	—	100% (附註g)	—	100% (附註g)	—	100% (附註c)	—	100%	—	100%	提供投資及管理服務
上海浦東友誼汽車服務有 限責任公司(「浦東友 誼汽車服務」) ^{##}	中國 一九九三年四月二十六日	人民幣 5,610,000元	—	87.83%	—	87.83%	—	87.83%	—	87.83%	—	87.83%	提供汽車維修及保養服 務
上海錦江汽車租賃 有限公司(「錦江汽車 租賃」) ^{##}	中國 一九九六年七月三日	人民幣 3,300,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車租賃服務
上海中油錦友油品經營 有限公司(「中油錦友 油品」) ^{##}	中國 二零零零年一月四日	人民幣 2,000,000元	—	76%	—	76%	—	76%	—	76%	—	76%	易耗品貿易
上海嘉定錦江汽車服務 有限公司(「嘉定錦江 汽車服務」) ^{##}	中國 二零零一年四月十六日	人民幣 5,000,000元	—	70%	—	70%	—	70%	—	70%	—	70%	提供汽車租賃服務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江投資於以下日期所持應佔股權										本報告日期 直接 間接 主要業務		
			於十二月三十一日				於二零一零年 六月三十日								
			二零零七年		二零零八年		二零零九年		六月三十日		直接	間接	直接	間接	
直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	%	%	%	%	%	%		
上海錦佳汽車貿易有限公司(「上海錦佳汽車貿易」)#	中國 一九九四年十一月二十三日	人民幣 10,100,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	汽車及相關部件貿易
上海錦江豐田汽車銷售服務(「上海錦江豐田汽車銷售」)#	中國 二零零四年九月十三日	人民幣 10,000,000元	—	70%	—	70%	—	70%	—	70%	—	70%	—	70%	汽車及相關部件貿易
上海錦振電子技術有限公司(「上海錦振電子技術」)#	中國 二零零四年九月十三日	人民幣 800,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車及零部件諮詢服務
上海花樣年華廣告有限公司(「上海花樣年華廣告」)#	中國 一九九五年十二月十九日	人民幣 800,000元	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	提供廣告服務
上海豐田汽車維修有限公司(「上海豐田汽車維修」)#	中國 一九八六年十月三十一日	人民幣 850,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車維修及保養服務
上海振星出租汽車管理有限公司(「上海振星出租汽車管理」)#	中國 二零零五年四月五日	人民幣 100,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供汽車租賃業務的管理服務
上海津悅汽車諮詢服務有限公司(「上海津悅汽車諮詢」)#	中國 二零零五年七月十三日	人民幣 300,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供諮詢及管理服務
上海錦茂汽車銷售服務有限公司(「上海錦茂汽車銷售服務」)#	中國 二零零六年一月十七日	人民幣 10,200,000元	—	50%	—	50%	—	50%	—	50%	—	50%	—	50%	汽車及相關部件貿易 (附註g)
上海錦用汽車維修服務有限公司(「上海錦用汽車維修服務」)#	中國 二零零七年一月二十四日	人民幣 10,000,000元	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	—	80%	提供汽車維修及保養服務
上海南浦大橋食品批發交易市場經營管理有限公司(「上海南浦大橋食品批發交易市場經營管理」)	中國 二零零四年七月十三日	人民幣 300,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供農產品營銷及管理服務
上海吳涇冷藏有限公司(「上海吳涇冷藏」)	中國 二零零一年十一月一日	人民幣 50,000,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供倉存及物流管理服務
上海吳淞羅吉冷藏有限公司(「上海吳淞羅吉冷藏」)	中國 一九九二年三月四日	人民幣 8,250,000元	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供運輸服務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江投資於以下日期所持應佔股權								本報告日期		主要業務
			二零零七年		於十二月三十一日		二零零九年		於二零一零年		直接	間接	
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接			
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
上海錦江耀華出租汽車 有限公司(「錦江耀華 出租汽車」) ^{##}	中國 一九九三年八月十七日	人民幣 2,220,000元	不適用 (附註d)	不適用 (附註d)	—	100%	—	100%	—	100%	—	100%	提供運輸服務
上海錦江公共交通 有限公司(「錦江公共 交通」) ^{##}	中國 二零零二年五月二十二日	人民幣 10,000,000元	—	100%	—	100%	—	—	—	—	—	—	提供公共運輸服務
上海日冷食品有限公司 (「上海日冷食品」) [^]	中國 一九八八年六月十五日	410,000,000 日圓	—	50%	—	50%	—	—	—	—	—	—	食品加工
上海尚海食品有限公司 (「上海尚海食品」) (附註f)	中國 二零一零年二月十日	人民幣 25,000,000元	—	—	—	—	—	—	—	100%	—	100%	食品貿易

[^] 除上海日冷食品為中外合資企業外，其他均為國有有限企業。

^{##} 錦江汽車服務附屬公司。

附註：

- (a) 實體乃於截至二零零八年十二月三十一日止年度成立。
- (b) 實體乃於截至二零零九年十二月三十一日止年度成立。
- (c) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江汽車服務收購錦江商旅汽車服務的額外30%股權，錦江商旅汽車服務成為錦江汽車服務擁有80%權益的附屬公司。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度錦江商旅汽車服務直接擁有的附屬公司太平洋客運服務、錦江高速客運及上海商旅投資諮詢成為錦江汽車服務擁有80%權益的間接附屬公司。
- (d) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，錦江汽車服務收購錦江投資集團當時擁有50%權益的合營企業實體額外50%股權。因此，實體成為錦江汽車服務全資附屬公司。
- (e) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江投資集團出售實體股權。
- (f) 實體為法律實體，緊接有關期間前的悉數繳足及註冊資本為人民幣30,000,000元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，實體已撤銷註冊及成為錦江低溫物流分行。截至二零一零年六月三十日止六個月，分行註冊為法律實體，悉數繳足及註冊資本為人民幣25,000,000元。
- (g) 由於若干其他股東書面同意跟隨錦江投資集團的投票，以令其可規管實體的財政及營運政策以從實體業務中取利，故錦江投資集團可控制實體。

- (h) 截至二零一零年六月三十日止六個月期間，錦江投資集團與一獨立第三方訂立協議，以代價約人民幣90百萬元，出售一實體的49%股權。於二零一零年六月三十日，該宗交易的先決條件尚未達成，因此交易尚未完成。若交易於二零一零年六月三十日已經完成，代價超出錦江投資集團應佔實體資產淨值的估計數額約人民幣49百萬元，將會作為股權交易入賬。

錦江投資及其附屬公司採納十二月三十一日為財政年結日。

錦江投資及其附屬公司於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度或其各自成立日期起(以較短期間為準)的法定財務報表乃根據有關會計原則及於中國成立企業適用的財務法例編製，並經以下中國註冊會計師審核：

公司名稱	財政期間	核數師名稱
錦江投資	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
錦海捷亞物流	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
錦江低溫物流	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	立信會計師事務所有限 公司
錦江機動車駕駛員 培訓	截至二零零七年十二月五日至 二零零八年十二月三十一日止期間及 截至二零零九年十二月三十一日止年度	上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦江汽車服務	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司

公司名稱	財政期間	核數師名稱
錦江商旅汽車服務	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
太平洋客運服務	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
錦江高速客運	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
上海商旅投資諮詢	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
浦東友誼汽車服務	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日年度各年 截至二零零九年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所 有限公司 上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦江汽車租賃	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司
中油錦友油品	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
嘉定汽車服務	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司

公司名稱	財政期間	核數師名稱
錦佳汽車貿易	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日止年度各年 截至二零零九年十二月三十一日 止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司 上海復興明方會計師 事務所有限公司
上海錦江豐田汽車 銷售	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日止年度各年 截至二零零九年十二月三十一日 止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司 上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦振電子技術	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
上海花樣年華廣告	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
上海豐田汽車維修	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日止年度各年 截至二零零九年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所 有限公司 上海復興明方會計師 事務所有限公司
上海振星出租汽車 管理	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司

公司名稱	財政期間	核數師名稱
津悅汽車諮詢	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦茂汽車銷售服務	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦用汽車維修服務	截至二零零七年一月二十四日至 二零零七年十二月三十一日止期間及 截至二零零八年及二零零九年 十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
南浦大橋食品批發 交易市場經營 管理	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	立信會計師事務所有限 公司
吳涇冷藏	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	立信會計師事務所有限 公司
吳淞羅吉冷藏	截至二零零七年、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日止年度各年	立信會計師事務所有限 公司
錦江耀華出租汽車	截至二零零八年及二零零九年 十二月三十一日止年度各年	上海復興明方會計師 事務所有限公司
錦江公共交通	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日止年度各年	德勤華永會計師事務所 有限公司

公司名稱	財政期間	核數師名稱
上海日冷食品	截至二零零七年及二零零八年 十二月三十一日止年度各年	立信會計師事務所有限 公司

由於並無法定要求，故並無編製錦江投資及其附屬公司截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核財務報表。

由於並無法定要求，故自大連汽車租賃成立日期以來並無編製經審核財務報表。由於億馬汽車銷售自成立日期以來並無進行任何業務，故並無編製經審核財務報表。由於上海尚海食品於截至二零一零年六月三十日止六個月新近成立且並無法定要求，故並無編製其經審核財務報表。然而，就本報告而言，我們已審閱大連汽車租賃、億馬汽車銷售及上海尚海食品自其各自成立日期至本報告日期的一切有關交易，並已進行我們認為需要的程序，以於財務資料載入錦江投資集團的有關資料。

就本報告而言，錦江投資董事已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製錦江投資集團截至二零一零年六月三十日止六個月的合併財務報表（「二零一零年六月三十日財務資料」）。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則獨立審核二零一零年六月三十日財務資料。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則獨立審核錦江投資集團截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的法定經審核合併財務報表（根據新中國會計準則編製及根據中國審計準則審核）及執行有關額外程序，並於需要時根據香港會計師公會建議的「招股章程及申報會計師」之核數指引第3.340條獨立審核二零一零年六月三十日財務資料（統稱「有關財務報表」）。

本報告所載錦江投資集團於有關期間的財務資料乃由有關財務報表編製，並經作出我們認為編製報告適用的調整，以供載入本通函。

錦江投資董事批准刊發有關財務報表，並須為此負責。錦江國際酒店負責本報告所載的通函內容。我們負責自有關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料達成獨立意見，並僅向閣下發表意見。

我們認為，財務資料就本報告而言真實及公平反映錦江投資及錦江投資集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，及錦江投資集團於有關期間的合併業績及合併現金流量。

錦江投資集團截至二零零九年六月三十日止六個月的可比較合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表連同其中附註乃摘錄自貴集團同期的未經審核合併財務報表（「二零零九年六月三十日財務資料」），乃由錦江投資董事純粹為本報告而編製。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2400號「審閱財務報表的委聘」審閱二零零九年六月三十日財務資料。我們的二零零九年六月三十日財務資料審閱工作包括向專責財務及會計事宜的人士查詢，採用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港審計準則進行的審核為小，故我們無法保證可得悉審核可能識別的一切重大事項。因此，我們不會對二零零九年六月三十日財務資料發表審核意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事宜促使我們相信二零零九年六月三十日財務資料於各重大方面並無根據編製財務資料所採用符合香港財務報告準則者一致的會計政策編製。

I. 財務資料

合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度			於六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	8	3,025,354	3,111,826	2,542,985	1,209,759	1,501,864
銷售成本		<u>(2,454,360)</u>	<u>(2,538,364)</u>	<u>(1,992,838)</u>	<u>(935,738)</u>	<u>(1,193,316)</u>
毛利		570,994	573,462	550,147	274,021	308,548
投資收入	9	13,751	41,084	30,698	21,313	12,447
其他收益及虧損	10	50,937	60,474	78,227	36,003	22,374
銷售及營銷費用		(203,655)	(207,922)	(200,115)	(99,209)	(106,668)
管理費用		(141,177)	(145,425)	(169,882)	(75,458)	(83,894)
分享聯營公司業績	23	139,729	121,961	74,789	26,708	46,683
融資成本		<u>(4,156)</u>	<u>(3,490)</u>	<u>(1,322)</u>	<u>(935)</u>	<u>(2,757)</u>
稅前利潤		426,423	440,144	362,542	182,443	196,733
所得稅費用	11	<u>(38,747)</u>	<u>(48,311)</u>	<u>(47,700)</u>	<u>(24,595)</u>	<u>(27,536)</u>
本年／期間利潤	13	<u><u>387,676</u></u>	<u><u>391,833</u></u>	<u><u>314,842</u></u>	<u><u>157,848</u></u>	<u><u>169,197</u></u>
應佔本年／期間利潤：						
— 錦江投資股東		317,304	327,816	274,142	140,059	142,964
— 非控制權益		<u>70,372</u>	<u>64,017</u>	<u>40,700</u>	<u>17,789</u>	<u>26,233</u>
		<u><u>387,676</u></u>	<u><u>391,833</u></u>	<u><u>314,842</u></u>	<u><u>157,848</u></u>	<u><u>169,197</u></u>
每股盈利 — 基本 (人民幣元)	15	<u><u>0.58</u></u>	<u><u>0.59</u></u>	<u><u>0.50</u></u>	<u><u>0.25</u></u>	<u><u>0.26</u></u>

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			於六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
本年／期間利潤	<u>387,676</u>	<u>391,833</u>	<u>314,842</u>	<u>157,848</u>	<u>169,197</u>
其他綜合收益					
可供出售金融資產公允價值收益(虧損)	193,102	(124,861)	102,267	82,621	(44,686)
於出售可供出售金融資產時自權益 重新分類的累計收益	(18,769)	(8,837)	(22,750)	(17,631)	(8,595)
與可供出售金融資產公允價值變動相關的 所得稅	(50,667)	30,875	(25,109)	(20,655)	11,198
與出售可供出售金融資產時重新分類 其他綜合收益相關的所得稅	<u>4,925</u>	<u>2,185</u>	<u>5,586</u>	<u>4,408</u>	<u>2,154</u>
本年／期間總綜合收益(扣除稅項)	<u><u>516,267</u></u>	<u><u>291,195</u></u>	<u><u>374,836</u></u>	<u><u>206,591</u></u>	<u><u>129,268</u></u>
應佔總綜合收益：					
— 錦江投資股東	445,895	227,178	334,136	188,802	103,035
— 非控制權益	<u>70,372</u>	<u>64,017</u>	<u>40,700</u>	<u>17,789</u>	<u>26,233</u>
	<u><u>516,267</u></u>	<u><u>291,195</u></u>	<u><u>374,836</u></u>	<u><u>206,591</u></u>	<u><u>129,268</u></u>

合併財務狀況表

附註	錦江投資集團				錦江投資				
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	
	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	
非流動資產									
物業、廠房及設備	17	1,028,397	967,051	942,417	1,103,432	52,081	49,269	46,317	44,996
土地使用權	18	133,767	131,662	129,153	127,898	995	958	922	904
投資物業	19	22,796	24,201	23,595	23,292	21,939	21,497	21,054	20,833
商譽	20	48,178	48,178	48,178	48,178	—	—	—	—
無形資產	21	107,522	119,657	201,151	214,915	—	—	—	—
於附屬公司權益	25	—	—	—	—	685,136	685,136	685,136	685,136
於聯營公司權益	23	255,036	244,407	226,281	223,762	1,615	—	—	—
於共同控制實體權益	24	—	—	—	—	125,650	125,650	125,650	125,650
可供出售金融資產	27	337,182	204,843	273,080	208,168	289,944	170,963	233,074	173,542
遞延所得稅資產	35	2,895	2,046	1,856	2,063	1,864	1,791	1,741	1,719
應收一家聯營公司款項	28	16,922	12,691	8,461	8,461	—	—	—	—
收購可供出售金融資產支付的 的押金		15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263
收購物業、廠房及設備支付 的押金	44(b)	21,882	26,917	21,335	3,547	—	—	—	—
		<u>1,989,840</u>	<u>1,796,916</u>	<u>1,890,770</u>	<u>1,978,979</u>	<u>1,194,487</u>	<u>1,070,527</u>	<u>1,129,157</u>	<u>1,068,043</u>
流動資產									
存貨	29	43,695	49,764	46,961	54,792	135	100	105	82
應收賬款及其他應收款	30	336,470	281,420	318,813	411,508	240	1,102	575	32,620
應收一家聯營公司款項	28	4,231	4,231	4,231	4,231	—	—	—	—
應收附屬公司款項	26	—	—	—	—	59,528	43,212	90,528	40,185
可供出售金融資產	27	—	—	—	16,555	—	—	—	16,555
受限制現金	31	—	—	—	9,874	—	—	—	—
現金及現金等價物	31	532,824	743,640	673,976	774,787	173,151	260,263	330,386	381,018
		<u>917,220</u>	<u>1,079,055</u>	<u>1,043,981</u>	<u>1,271,747</u>	<u>233,054</u>	<u>304,677</u>	<u>421,594</u>	<u>470,460</u>
分類為持有待售資產	16	—	5,067	—	—	—	—	—	—
		<u>917,220</u>	<u>1,084,122</u>	<u>1,043,981</u>	<u>1,271,747</u>	<u>233,054</u>	<u>304,677</u>	<u>421,594</u>	<u>470,460</u>
流動負債									
應付賬款及其他應付款	32	721,049	700,574	670,308	1,011,799	32,940	30,342	33,112	196,314
應付所得稅		16,511	20,335	20,962	27,982	512	2,715	—	1,686
借款	33	23,262	30,000	—	30,643	—	—	—	—
		<u>760,822</u>	<u>750,909</u>	<u>691,270</u>	<u>1,070,424</u>	<u>33,452</u>	<u>33,057</u>	<u>33,112</u>	<u>198,000</u>
流動資產淨值									
		<u>156,398</u>	<u>333,213</u>	<u>352,711</u>	<u>201,323</u>	<u>199,602</u>	<u>271,620</u>	<u>388,482</u>	<u>272,460</u>
總資產減流動負債									
		<u>2,146,238</u>	<u>2,130,129</u>	<u>2,243,481</u>	<u>2,180,302</u>	<u>1,394,089</u>	<u>1,342,147</u>	<u>1,517,639</u>	<u>1,340,503</u>
股本及儲備									
股本	34	551,610	551,610	551,610	551,610	551,610	551,610	551,610	551,610
儲備	36	1,271,608	1,283,299	1,437,375	1,374,927	797,967	775,665	934,699	769,569
錦江投資股東應佔權益		1,823,218	1,834,909	1,988,985	1,926,537	1,349,577	1,327,275	1,486,309	1,321,179
非控制權益		219,559	221,285	167,908	180,782	—	—	—	—
權益總值		<u>2,042,777</u>	<u>2,056,194</u>	<u>2,156,893</u>	<u>2,107,319</u>	<u>1,349,577</u>	<u>1,327,275</u>	<u>1,486,309</u>	<u>1,321,179</u>
非流動負債									
遞延所得稅負債	35	50,723	17,663	37,186	23,834	44,512	14,872	31,330	19,324
其他非流動負債	37	52,738	56,272	49,402	49,149	—	—	—	—
		<u>103,461</u>	<u>73,935</u>	<u>86,588</u>	<u>72,983</u>	<u>44,512</u>	<u>14,872</u>	<u>31,330</u>	<u>19,324</u>
		<u>2,146,238</u>	<u>2,130,129</u>	<u>2,243,481</u>	<u>2,180,302</u>	<u>1,394,089</u>	<u>1,342,147</u>	<u>1,517,639</u>	<u>1,340,503</u>

合併權益變動表

	錦江投資股東應佔								總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 (附註1)	法定盈餘儲備 人民幣千元 (附註2)	投資重估儲備 人民幣千元 (附註3)	滾存利潤 人民幣千元 (附註4)	小計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	
於二零零七年一月一日	551,610	266,218	113,901	128,534	23,174	486,950	1,570,387	207,817	1,778,204
本年利潤	—	—	—	—	—	317,304	317,304	70,372	387,676
可供出售金融資產的公允價值收益	—	—	—	—	193,102	—	193,102	—	193,102
出售可供出售金融資產時重新分類的累計收益	—	—	—	—	(18,769)	—	(18,769)	—	(18,769)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	—	(45,742)	—	(45,742)	—	(45,742)
本年總綜合收益	—	—	—	—	128,591	317,304	445,895	70,372	516,267
轉讓	—	—	—	24,304	—	(24,304)	—	—	—
出售附屬公司(附註40)	—	—	—	—	—	—	—	(33)	(33)
非控制權益出資額	—	—	—	—	—	—	—	2,000	2,000
已確認分派的股息(附註12)	—	—	—	—	—	(193,064)	(193,064)	—	(193,064)
向少數股東支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	(60,597)	(60,597)
於二零零七年十二月三十一日	551,610	266,218	113,901	152,838	151,765	586,886	1,823,218	219,559	2,042,777
本年利潤	—	—	—	—	—	327,816	327,816	64,017	391,833
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	—	(124,861)	—	(124,861)	—	(124,861)
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	—	(8,837)	—	(8,837)	—	(8,837)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	—	33,060	—	33,060	—	33,060
本年總綜合收益(虧損)	—	—	—	—	(100,638)	327,816	227,178	64,017	291,195
轉讓	—	—	—	30,757	—	(30,757)	—	—	—
收購一家附屬公司(附註38)	—	—	5,806	—	—	(649)	5,157	271	5,428
已確認分派的股息(附註12)	—	—	—	—	—	(220,644)	(220,644)	—	(220,644)
向少數股東支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	(62,562)	(62,562)
於二零零八年十二月三十一日	551,610	266,218	119,707	183,595	51,127	662,652	1,834,909	221,285	2,056,194
本年利潤	—	—	—	—	—	274,142	274,142	40,700	314,842
可供出售金融資產的公允價值收益	—	—	—	—	102,267	—	102,267	—	102,267
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	—	(22,750)	—	(22,750)	—	(22,750)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	—	(19,523)	—	(19,523)	—	(19,523)
本年總綜合收益	—	—	—	—	59,994	274,142	334,136	40,700	374,836
轉讓	—	—	—	24,300	—	(24,300)	—	—	—
收購一家附屬公司的額外權益(附註39)	—	—	(14,577)	—	—	—	(14,577)	(39,543)	(54,120)
出售附屬公司(附註40)	—	—	—	—	—	—	—	(10,302)	(10,302)
已確認分派的股息(附註12)	—	—	—	—	—	(165,483)	(165,483)	—	(165,483)
向少數股東支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	(44,232)	(44,232)
於二零零九年十二月三十一日	551,610	266,218	105,130	207,895	111,121	747,011	1,988,985	167,908	2,156,893
本期間利潤	—	—	—	—	—	142,964	142,964	26,233	169,197
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	—	(44,686)	—	(44,686)	—	(44,686)
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	—	(8,595)	—	(8,595)	—	(8,595)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	—	13,352	—	13,352	—	13,352
本期間總綜合(虧損)收益	—	—	—	—	(39,929)	142,964	103,035	26,233	129,268
轉讓	—	—	—	2,494	—	(2,494)	—	—	—
已確認分派的股息(附註12)	—	—	—	—	—	(165,483)	(165,483)	—	(165,483)
向少數股東支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	(13,359)	(13,359)
於二零一零年六月三十日	551,610	266,218	105,130	210,389	71,192	721,998	1,926,537	180,782	2,107,319
於二零零九年一月一日	551,610	266,218	119,707	183,595	51,127	662,652	1,834,909	221,285	2,056,194
本期間利潤	—	—	—	—	—	140,059	140,059	17,789	157,848
可供出售金融資產的公允價值收益	—	—	—	—	82,621	—	82,621	—	82,621
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	—	(17,631)	—	(17,631)	—	(17,631)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	—	(16,247)	—	(16,247)	—	(16,247)
本期間總綜合收益	—	—	—	—	48,743	140,059	188,802	17,789	206,591
轉讓予儲備金	—	—	—	23,481	—	(23,481)	—	—	—
收購一家附屬公司額外權益(附註39)	—	—	(14,577)	—	—	—	(14,577)	(39,543)	(54,120)
出售附屬公司(附註40)	—	—	—	—	—	—	—	(10,302)	(10,302)
已確認分派的股息(附註12)	—	—	—	—	—	(165,483)	(165,483)	—	(165,483)
向少數股東支付的股息	—	—	—	—	—	—	—	(43,492)	(43,492)
於二零零九年六月三十日(未經審核)	551,610	266,218	105,130	207,076	99,870	613,747	1,843,651	145,737	1,989,388

附註：

1. 股本儲備主要指以下之總和：
 - a. 虧絀金額約人民幣492,531,000元，即所收購股份面值與集團實體收購代價之差額；及
 - b. 金額約人民幣606,425,000元，即錦江國際以往年度的注資額。
2. 誠如中國企業有關法律及法規規定，錦江投資須保持非作分派的法定盈餘儲備金。儲備金額以錦江投資法定財務報表的稅後純利作出。法定盈餘儲備金可用以抵銷過往年度／期間虧損(如有)，並以資本化發行方式轉換為資本。
3. 投資重估儲備指可供出售金融資產的公允值變動。
4. 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日、二零零九年六月三十日(未經審核)及二零一零年六月三十日，滾存利潤入賬金額指錦江投資集團的集團實體分佔法定儲備分別為人民幣246,090,000元、人民幣265,484,000元、人民幣296,263,000元、人民幣265,484,000元(未經審核)及人民幣296,263,000元。

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			於六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
經營活動						
稅前利潤		426,423	440,144	362,542	182,443	196,733
調整：						
融資成本		4,156	3,490	1,322	935	2,757
利息收入		(11,120)	(13,990)	(11,183)	(5,141)	(4,343)
公司股票所得股息		(2,631)	(27,094)	(19,515)	(16,172)	(8,104)
分享聯營公司業績		(139,729)	(121,961)	(74,789)	(26,708)	(46,683)
物業、廠房及設備的出售收益		(15,592)	(17,230)	(21,788)	(8,091)	(9,213)
攤銷無形資產		1	16	16	8	8
攤銷土地使用權		2,410	2,409	2,509	1,255	1,255
物業、廠房及設備折舊		288,056	288,059	257,449	121,715	124,338
投資物業折舊		537	605	606	303	303
呆賬撥回(撥備)		(1,559)	(1,497)	(350)	1,151	920
撥回遞延政府補貼	37	—	(630)	—	—	—
出售分類為可供出售金融資產上市權益證券權益重新分類的累計收益		(18,769)	(8,837)	(22,750)	(17,631)	(8,595)
分類為可供出售金融資產的被投資者清盤收益	27	—	—	(13,752)	—	—
出售附屬公司收益		—	—	(4,045)	(4,045)	—
營運資金變動前經營現金流量		532,183	543,484	456,272	230,022	249,376
存貨(增加)減少		(5,271)	(6,069)	(2,169)	10,887	(7,831)
應收賬款及其他應收款(增加)減少		(56,476)	57,644	(47,928)	23,341	(85,818)
應付賬款及其他應付款(減少)增加		(97,688)	(19,695)	55,089	32,840	72,223
非流動負債減少		(125)	(876)	(2,723)	(541)	(253)
經營活動所得現金		372,623	574,488	458,541	296,549	227,697
已付所得稅		(34,810)	(43,638)	(46,883)	(12,393)	(20,723)
已付利息		(4,156)	(3,490)	(1,322)	(935)	(2,757)
經營活動所得現金淨額		333,657	527,360	410,336	283,221	204,217

	附註	截至十二月三十一日止年度			於六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
投資活動						
已收利息		11,120	13,990	11,183	5,141	4,343
已收股息		127,674	158,588	111,598	105,425	47,969
處置物業、廠房及設備所得款項		51,477	59,577	71,013	18,336	24,615
處置無形資產所得款項		—	146	—	—	—
出售可供出售金融資產所得款項		56,293	7,478	29,197	20,931	8,493
代表分類為可供出售金融資產的被投資方						
收取的所得款項	27	—	18,585	—	—	—
可供出售金融資產						
出售附屬公司	40	23	—	9,419	(4,781)	1,540
政府補貼所得款項		—	5,040	—	—	—
聯營公司投資增加		(2,892)	—	—	—	—
購買可供出售金融資產		(52,030)	—	—	—	(4,822)
收購物業、廠房及設備付款		(184,102)	(280,799)	(327,113)	(125,443)	(180,181)
收購無形資產付款		(1,034)	(190)	(81,510)	(98)	(13,772)
購買土地使用權		—	(304)	—	—	—
收購一家附屬公司	38	—	(5,427)	—	—	—
聯營公司償還貸款		4,231	4,231	4,230	—	—
投資活動所得(所用)現金淨額		10,760	(19,085)	(171,983)	19,511	(111,815)
融資活動						
已付錦江投資股東股息		(175,185)	(221,390)	(165,952)	(117,719)	—
向少數股東支付股息		(60,597)	(82,807)	(57,945)	(57,205)	(12,360)
償還借款		(68,000)	(53,262)	(30,000)	(27,500)	—
新籌集借款		43,262	60,000	—	—	30,643
受限制現金增加		—	—	—	—	(9,874)
收購一家附屬公司額外權益	39	—	—	(54,120)	—	—
少數股東注資額		2,000	—	—	—	—
融資活動(所用)所得現金淨額		(258,520)	(297,459)	(308,017)	(202,424)	8,409
現金及現金等價物增加(減少)淨額		85,897	210,816	(69,664)	100,308	100,811
年/期初現金及現金等價物		446,927	532,824	743,640	743,640	673,976
年/期末現金及現金等價物		532,824	743,640	673,976	843,948	774,787

財務資料附註

1. 一般資料

錦江投資為一家於中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司。本公司發行的A股及B股自一九九三年起已正式於上海證券交易所上市。其母公司及最終控股公司為錦江國際，該公司為於中國註冊成立的國有獨資公司，並由上海市政府國有資產監督管理委員會直接管理及控制。錦江投資的總部位於中國上海。

財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，該貨幣為錦江投資及其附屬公司營運所處主要經濟環境的貨幣，亦是錦江投資的功能貨幣。

2. 應用香港財務報告準則

為編製及呈列於有關期間的財務資料，錦江投資集團貫徹採納所有新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)、香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、修訂及相關詮釋(「香港財務報告詮釋委員會詮釋」)(以下統稱為「新訂香港財務報告準則」)，上述準則及詮釋於二零一零年一月一日開始的會計期間生效，惟下列各項除外：

香港財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」已提前應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。香港財務報告準則第3號(二零零四年)「業務合併」一直應用於收購日期為二零一零年一月一日之前進行的收購。

香港會計準則第27號(二零零八年)「合併及獨立財務報表」於整個有關期間已一直應用，惟總綜合收益歸錦江投資股東及非控股權益所有，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀者除外，並已自二零一零年一月一日起提前應用。

香港會計公會於二零零九年對香港會計準則第24號「關聯方披露」作出以下修訂：

- (i) 局部豁免政府相關實體作出披露規定；及
- (ii) 簡化關聯方定義，澄清其原訂涵義及消除含糊定義。

根據該準則的過渡性條文，錦江投資集團已在上文(i)項各自生效日期(二零一一年一月一日)提早採納有關修訂，並於有關期間貫徹採用政府有關實體的經修訂關聯方披露。錦江投資集團於有關期間並無提早採納(ii)項修訂。其他新訂香港財務報告準則於整個有關期間已貫徹應用。

除上文所指明者外，於本報告日期，錦江投資集團並未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露，惟政府相關實體披露規定的部分豁免除外 ³
香港會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ²
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者有關國際財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港財務報告詮釋委員會詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 ³
香港財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁴

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第9號「金融工具」引進有關金融資產分類及計量的新規定，並將於二零一三年一月一日起生效(可提前應用)。該準則規定，屬香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」範圍以內的所有已確認的金融資產均須按攤銷成本或公允值計量。特別是，(i)目的為收集合約現金流量的業務模式內所持有；及(ii)合約現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款的債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股權益投資均按公允值計量。應用香港財務報告準則第9號可能影響錦江投資集團金融資產的分類及計量。

錦江投資董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對錦江投資集團的業績及財務狀況產生重大影響。

3. 會計估計變動

二零零九年四月之前，除估計殘餘價值為原價值5%的計程車及輕型客車於六年期以雙倍餘額遞減法折舊外，錦江投資集團其他估計殘餘價值為原價值4%至5%的營運汽車於估計可使用年期五至十年內以直線法折舊。二零零九年四月一日生效後，錦江投資集團營運汽車的估計可使用年期及估計殘餘價值為四年及原價值10%，而營運汽車以直線法折舊。

錦江投資董事認為，錦江投資集團營運汽車的估計的可使用年期及估計殘餘價值，經計及行業因素及該特定分部的營運性質後，可呈列更為相關及可靠的財務狀況及相關可申報分部的經營業績。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，可使用年期、殘餘價值和折舊方法的估計變動將折舊開支分別減少約人民幣3,866,000元及人民幣7,343,000元。錦江投資董事認為，估計

變動將影響錦江投資集團於未來期間的業績及財務狀況，但由於未來期間購入營運汽車的合理估計範圍太大，故無法切實估計有關影響。

4. 主要會計政策

除若干以公允值計量的金融工具外，根據下文所載會計政策本財務資料乃根據歷史成本基準編製。

財務資料是按照符合香港會計師公會頒佈香港財務報告準則的會計政策編製。除上文所指明者外，有關政策於整段有關期間貫徹應用。此外，財務資料包含香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司法例規定的適用披露資料。

合併基準

本財務資料包括錦江投資及由錦江投資控制實體(其附屬公司)的財務報表。當錦江投資有權支配實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為擁有該實體的控制權。

於有關期間內收購或出售的附屬公司業績(不包括涉及受共同控制實體的業務合併)自收購生效日期起或截至出售生效日期止(視情況而定)在綜合收益表入賬。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，致令所採用的會計政策與錦江投資集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的重大交易、結餘、收入及開支於合併賬目時對銷。

於附屬公司的非控股權益與錦江投資股東應佔權益獨立呈列。

將總綜合收益分配至非控股權益

於二零一零年一月一日之前，倘非控股權益所適用的虧損超越於該附屬公司權益中的非控股權益，除該非控股權益須承擔約束性責任及有能力支付額外投資以彌補虧損外，否則該虧損餘額應由錦江投資集團的權益分配。

自二零一零年一月一日開始，倘若附屬公司的總綜合收益及開支總額歸屬於錦江投資股東及非控股權益會導致非控股權益產生虧絀餘額，總綜合收益及開支總額仍然必須歸屬於錦江投資的擁有人及非控股權益。

錦江投資集團於現有附屬公司的擁有權出現變動

錦江投資集團於附屬公司擁有權的變動並無導致錦江投資集團對附屬公司失去控制

錦江投資集團於附屬公司擁有權的變動並無導致錦江投資集團對附屬公司失去控制權，會作為股本交易入賬。錦江投資集團的權益及非控股權益的賬面值經調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公允值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於錦江投資股東。

錦江投資集團於附屬公司擁有權的變動導致錦江投資集團對附屬公司失去控制

二零一零年一月一日之前

倘錦江投資集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的利潤或虧損以已收代價與分佔出售資產淨值賬面值之間的差額計算。

二零一零年一月一日或之後

倘錦江投資集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的利潤或虧損以下列兩者的差額計算：(i)已收代價的公允值總和及(ii)附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的過往賬面值。倘附屬公司的若干資產按重估額或公允值計量，而相關累計盈虧已於其他全面收益表確認及於權益累計，先前於其他全面收益表確認及於權益累計的金額予以入賬，猶如錦江投資已直接出售相關資產(即於控制權失去當日重新劃分為利潤或虧損或直接轉撥至保留盈利)。於控制權失去當日於前附屬公司保留的任何投資公允值，會根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量於往後的會計處理中被視為初步確認於聯營公司或共同控制實體的投資的公允值，或(如適用)其初步確認時的成本。

業務合併(不包括涉及受共同控制實體的業務合併)

於二零一零年一月一日前的業務合併

收購業務乃以購入法列賬。收購成本按於交換日期錦江投資集團就換取被收購方的控制權而交付的資產、產生或承擔的負債及發行的股本工具的公允值的總和計算，另加任何直接與業務合併相關的成本。被收購方合符相關條件的可識別資產、負債及或然負債乃一般按收購日期的公允值確認。

收購所產生的商譽乃確認為資產，並初步按成本(即業務合併成本高於錦江投資集團於所確認可識別

資產、負債及或然負債中的公平淨值權益的差額)計算。倘於重新評估後，錦江投資集團於被收購方的可識別資產、負債及或然負債中的公平淨值權益高於業務合併成本，則高出數額會即時確認於損益賬中。

被收購方的非控股權益最初按非控股權益應佔已確認的資產、負債及或然負債之公平淨值的比例而計量。

於二零一零年一月一日或其後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公允值計量，而計算方式為錦江投資集團轉撥的資產、錦江投資集團對被收購方的前股東產生的負債及錦江投資集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公允值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益賬中確認。

於收購日期，被收購方符合根據香港財務報告準則第3號(二零零八年)的確認條件的可識別資產、負債及或然負債按彼等的公允值確認，惟下列項目除外：

- 遞延所得稅資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 與錦江投資集團重置被收購方以股份支付的報酬有關的負債或股本工具根據香港財務報告準則第2號*以股份支付*計量；及
- 根據香港財務報告準則第5號*持有待售的非流動資產及已終止經營業務*劃分為持有待售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

所轉撥的代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方之前持有被收購方的股權的(如有)公允值的總和超出所收購的可識別資產及承擔的負債於收購日期的淨額的部分確認為商譽。倘(評估過後)錦江投資集團於被收購方的可識別資產淨值的公允值權益超出所轉撥的代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持有被收購方權益(如有)的公允值的總和，超出部分即時於損益賬中確認廉價購買收益。

非控股權益初步可按公允值或非控股權益於應佔被收購方可識別資產淨值的公允值比例計量。如何選擇計算基準會視乎情況而定。

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資乃按成本值扣除已識別減值虧損計入錦江投資之財務狀況表內。錦江投資按有關期間已收及應收股息計入附屬公司的業績。

共同控制實體

涉及成立獨立實體而各合營方對該實體之經濟活動具有共同控制權之合營企業安排乃指共同控制實體。

錦江投資集團按合併比例確認其於共同控制實體之權益。錦江投資集團所佔共同控制實體各資產、負債、收入及支出於合併財務報表與錦江投資集團之類似之資產、負債、收入及支出逐項合併。

任何收購成本超出錦江投資集團攤分共同控制實體之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值，則於收購當日將差額確認為商譽。收購產生之商譽按成本減任何累計減值虧損入賬，並於合併財務狀況表獨立呈列。

就減值測試而言，收購所產生商譽分配至預期可受惠於收購協同效應的各個相關現金產生單位或多組現金產生單位。獲分配商譽的現金產生單位每年及當有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。於某一財政年度因收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位於財政年度結束前進行減值測試。當現金產生單位的可收回金額低於該單位的賬面值時，減值虧損先分配以減少該單位獲分配任何商譽的賬面值，然後再按各單位資產的賬面值按比例分配至其他單位資產。任何商譽減值虧損直接於損益確認。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

出售有關現金產生單位時，應佔撥充資本商譽金額用以釐定出售利潤或虧損。

經重新評核，錦江投資集團分佔可識別資產、負債及或然負債之公平淨值超出收購成本之差額於即時於利潤表內確認。

當集團實體與錦江投資集團之共同控制實體進行交易，溢利或虧損以錦江投資集團於有關共同控制實體之權益為限對銷。

於錦江投資的財務狀況表內，於共同控制實體的權益乃按成本減累計減值虧損列賬。錦江投資按已收及應收股息計入共同控制實體的業績。

聯營公司投資

聯營公司是指投資者對其擁有重大影響力且並非附屬公司或合營公司權益之實體。重大影響力乃指參與制定接受投資實體之財務及經營政策之權力，但並非控制或共同控制該等政策。

聯營公司之業績、資產及負債按權益法計入合併財務報表內。按照權益法，聯營公司之投資是按成本及於收購後錦江投資集團應佔聯營公司資產淨值之變動扣除任何已確認減值虧損列於合併財務狀況報表內。倘錦江投資集團所佔聯營公司之虧損等於或超越錦江投資集團於聯營公司應佔之權益，錦江投資集團應停止確認應佔之進一步虧損。額外應佔虧損之撥備及負債之確認只限於錦江投資集團須承擔法律或推定責任或代聯營公司付款下才作出。

當集團實體與錦江投資集團之聯營公司進行交易，溢利或虧損以錦江投資集團於有關聯營公司之權益為限對銷。

於錦江投資的財務狀況表內，於聯營公司的權益乃按成本減累計減值虧損列賬。錦江投資按已收及應收股息計入聯營公司的業績。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允值計量，指於日常業務過程中出售貨品及提供服務而應收的金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。

出售貨品的收入於交付貨品及轉移擁有權時確認。

服務收入於服務提供時確認。

金融資產(按公允值於損益中列賬的金融資產除外)的利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率以時間基準累計，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

投資所得的股息收入於股東確立收取股款的權利時確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人者均屬融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

錦江投資集團作為出租人

經營租賃的租金收入按相關租期以直線法於損益確認。

錦江投資集團作為承租人

經營租賃之租金於有關租期按直線法確認為開支。

租賃土地及樓宇

就租賃分類而言，一項土地及樓宇租賃中之土地及樓宇部分乃分開考慮，除非不能在土地及樓宇部分之間可靠地分配租金則除外，而在此情況下，整項租賃一般被視為融資租賃。倘租金可作出可靠分配，而土地部分所有權附帶絕大部分的風險及回報轉讓予錦江投資集團，則租賃土地會歸入融資租賃類別。其他情況下，租賃土地會歸入經營租賃類別。

土地使用權

租賃年期有限的土地使用權乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。租賃年期有限的土地使用權於租賃年內以直線基準攤銷。此外,租賃年期無限的土地使用權按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備

除在建工程外,物業、廠房及設備(包括持作生產或供應產品或服務或作行政用途的樓宇)按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃以直線法按物業、廠房及設備項目(在建工程及若干營運車輛(主要為計程車及輕型客車)除外)的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後撇銷其成本。就計程車及輕型客車而言,截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度與截至二零零九年三月三十一日止三個月,折舊以雙倍餘額遞減法按營運車輛的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後撇銷其成本,而由二零零九年四月一日至二零零九年十二月三十一日止期間及以後則以直線法撇銷其成本。

在建工程包括持作生產或自用的在建物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程竣工及可投入擬定用途時,將歸類為適當類別之物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準,於該等資產可作為擬定用途時開始計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計持續使用資產不會產生未來經濟利益時取消確認。取消確認資產產生之任何收入或虧損,為該項目之出售所得款項淨額與賬面值之差額,並於該項目取消確認期間之損益入賬。

投資物業

投資物業乃為賺取租金及/或為資本增值而持有之物業。

初步確認時,投資物業乃按成本(包括應佔直接開支)計量。於初步確認後,投資物業乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損計量。折舊乃按投資物業的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本。

在建投資物業建築成本會以在建投資物業賬面值一部分進行資本化。在建投資物業以成本減任何累計減值虧損列賬。

投資物業於出售、永久停用及預期出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生任何收益或虧損乃按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算,於該項目終止確認之期間計入損益。

無形資產

個別收購之無形資產

個別收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。有限可使用年期之無形資產攤銷乃按直線基準於其估計可使用年期撥備。

相反，無限可使用年期之無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損入賬(見下文非流動資產減值虧損的會計政策)。

取消確認無形資產所產生之損益以出售資產所得款項淨額與賬面值之間之差額計算，並於取消確認資產時在該期間利潤表內確認。

外幣

在編製各集團實體的財務報表時，以實體功能貨幣(外幣)以外的貨幣進行的交易以各自功能貨幣(即該實體營運所在的主要經濟環境之貨幣)按交易日期的當時匯率入賬。於各申報期間結束時，以外幣計值的貨幣項目按該日適用的匯率重新換算。按外幣的歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算及換算貨幣項目產生之匯兌差額，於其產生期間於損益確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延所得稅總和。

本年度／期間應付稅項按年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣稅的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合利潤表所列的利潤不同。錦江投資集團的即期稅項負債按申報期間結束時已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延所得稅乃按財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般會確認遞延所得稅負債。倘可動用應課稅利潤扣除可扣稅暫時差額，則所有可扣稅暫時差額一般會確認遞延所得稅資產。倘若因商譽或交易中首次確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時差額並不影響應課稅利潤或會計利潤時，則不會確認該等資產及負債。

遞延所得稅負債乃就於附屬公司及聯營公司之投資及持有共同控制實體權益產生的應課稅暫時差額確認，惟倘錦江投資集團能夠控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見將來不會撥回則除外。該等投資及利

益相關的可扣稅暫時差額產生的遞延所得稅資產，僅於有足夠應課稅利潤以動用暫時差額及預計將於可見將來撥回時確認。

遞延所得稅資產的賬面值於各申報期間結束時檢討。倘不再可能有足夠應課稅利潤，以收回全部或部分資產，則削減遞延稅務資產的賬面值。

遞延所得稅資產及負債根據各申報期間結束時已實施或大致已實施的稅率(及稅法)，按清償負債或變現資產期間內的預計適用稅率計量。遞延所得稅負債及資產的計量，反映於各申報期間結束時，錦江投資集團預計收回或償付其資產及負債賬面值時產生的稅務後果。遞延所得稅於損益確認，惟倘遞延所得稅與其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，在此情況下，遞延所得稅分別於其他綜合收益或於權益中直接確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要大量時間作其擬定用途或供銷售的資產)直接應佔的借貸成本，將加入該等資產的成本，直至有關資產大致可用於其擬定用途或銷售。合資格資產有待支銷的特定借貸臨時投資所賺取的投資收入，自符合資本化條件的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生年度／期間於損益確認。

於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月，所產生融資成本指須於五年內悉數償還的借貸有關的利息費用。

政府補助

政府補助於錦江投資集團將該等補助擬定補償的相關費用確認為開支的期間內，有系統地於損益中確認。與折舊資產有關的政府補助於合併財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內撥入損益。其他的政府補助於該等補助與其擬定補償的費用所需相符期間有系統地確認為收入。補償已產生開支或虧損或向錦江投資集團即時提供財務資助而不涉及日後未來相關費用的應收政府補助，於收取期間內在損益確認。

退休福利成本

向國家管理退休福利計劃的供款於僱員提供可使其享有供款的服務時以開支扣除。

非流動資產(不包括金融資產)減值

於各申報期間結束時，錦江投資集團審閱其非流動資產賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何有關跡象，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘資產的可收回金額估計低於其賬面值，則資產的賬面值將減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘其後撥回減值虧損，資產的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度假設資產並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為開支。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。如提供車輛營運服務實體的低值消耗品、低溫物流管理服務及酒店管理服務等存貨成本是利用加權平均法計算，而從事汽車買賣實體的商品等存貨成本則利用先入先出法計算。

持有待售之非流動資產

非流動資產及出售組別如賬面值將主要透過銷售交易而非透過持續使用予以收回，則分類為持有待售。此一條件只有當進行出售之可能性十分高及該項資產(或出售組別)隨時可於現行狀況下供出售時才被視為符合。

分別為持有待售之非流動資產或出售組別按資產或出售組別之前之賬面值及公允值兩者中較低者減出售成本列值。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及財務負債於合併財務狀況表確認。金融資產及財務負債初步乃按公允值計量。收購或發行金融資產及財務負債(不包括按公允值於損益中列賬的金融資產及財務負債)直接應佔之交易成本在初步確認時於金融資產或財務負債之公允值加入或扣除(視乎情況而定)。收購按公允值於損益中列賬的金融資產或財務負債直接應佔之交易成本則會即時於損益中確認入賬。

金融資產

錦江投資集團的金融資產分為按公允值於損益中列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產。

實際利率法

實際利率法為計算金融資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的一種方法。實際利率為按金

融資產的預計年期或(如適用)較短期間實際把估計未來現金收入(包括構成實際利率組成部分的已付或已收的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

債務工具(按公允值於損益中列賬的金融資產除外)的利息收入按實際利率基準確認，並於其他損益列賬。

按公允值於損益中列賬的金融資產

按公允值於損益中列賬的金融資產包括持作交易的金融資產。

下列情況的金融資產乃屬持作交易的金融資產：

- 主要在收購的在不久將來用作銷售；或
- 屬錦江投資集團一併管理及近期實際模式為短期獲利的已識別財經工具投資組合的一部分；或
- 屬未被指定為有效對沖工具的衍生工具。

按公允值於損益中列賬的金融資產以公允值計量，因重新計量使公允值出現變動的，均於發生期間直接於損益中確認。於損益確認的損益淨額包括金融資產所得任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍的市場報價而附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括收購可供出售金融資產已付按金、應收貿易賬款及其他應收款項、受限制現金、現金及現金等價物、應收聯營公司款項及應收附屬公司款項)使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為或並未分類為按公允值於損益中列賬的金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。

可供出售金融資產(不包括以成本扣除減值計算的非上市證券)於各申報期間結束時按公允值計量。公允值變動確認為其他綜合收益，並於投資重估儲備中累計，直至有關金融資產被出售，或定為已出現減值，此時，先前於投資重估儲備中累計的累計收入或虧損將重新分類為損益(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

於活躍市場並無市場報價、其公允值不能可靠計量及與衍生工具掛鈎並須交付該無報價股本工的方式償付的可供出售股本投資，乃於各申報期間結束時按成本減任何已識別減值虧損計量(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產的減值

金融資產於各申報期間結束時評估有否減值跡象。倘有客觀證據證明於初步確認金融資產後發生一項或多項事件，導致金融資產的估計未來現金流量受影響，則金融資產已減值。

就可供出售權益投資而言，該投資的公允值大幅或長期低於其成本乃視為減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手遇上重大財政困難；或
- 違約或拖欠利息或本金還款；或
- 借款人可能將破產或進行財務重組。

就若干金融資產類別而言，如應收貿易賬款及其他應收款項，個別評估為無減值的資產其後集體進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據包括錦江投資集團和錦江投資的過往收款記錄、組合內超出客戶平均除賬期的延遲付款數目增加、與拖欠應收款項相關的國家或本地經濟狀況有變。

就按攤銷成本列賬的金融資產，當有客觀證據證明資產已減值，則於損益確認減值虧損，並按資產賬面值與按原定實際利率貼現的估計日後現金流量現值的差額計算。

就按成本值列賬之金融資產而言，減值虧損之金額按該項資產之賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產現時市場回報率折現之現值之間之差額計量。該減值虧損不會於其後之期間撥回。

所有金融資產應佔的減值虧損會直接於金融資產的賬面值扣減，惟應收貿易賬款及其他應收款項除外，其賬面值透過撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益確認。當應收貿易賬款及其他應收款項被視為不可收回時，將於撥備賬撤銷。其後收回先前撤銷的款項計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘往後期間的減值虧損金額減少，而減幅可客觀與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損於損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過無確認減值時的攤銷成本。

可供出售權益投資的減值虧損於往後期間不會於損益賬撥回。減值虧損後公允值的任何增加將直接確認為其他綜合收益，並於投資重估儲備中累計。

財務負債及權益

由集團實體發行的財務負債及權益工具按所訂立的合約安排內容，以及財務負債及權益工具的定義而分類。

權益工具為證明錦江投資集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)的任何合約。

實際利率法

實際利率法為計算財務負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息開支的一種方法。實際利率為按財務負債的預期年期或(如適用)較短期間實際把將估計未來現金支出於貼現的利率。

利息開支按照實際利率基準確認。

財務負債

財務負債包括應付貿易賬款及其他應付款項、借貸及若干其他非流動負債，其後按攤銷成本以實際利率法計量。

權益工具

錦江投資集團實體發行之權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

財務擔保合約

財務擔保合約指因指定債務人未能按債務工具的原有或經修改條款如期付款時，發行人須支付指定金額給持有人以補償其所遭受損失的合約。錦江投資集團已發行且非按公允值於損益中列賬的財務擔保合約初步按公允值減發行財務擔保合約的直接應佔交易成本確認。於首次確認後，錦江投資集團以(i)按照香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產釐定的金額；及(ii)首次確認的金額減按照香港會計準則第18號收益確認的累計攤銷(如適用)兩者中的較高者計算財務擔保合約。

取消確認

倘自資產收取現金流量之權利已屆滿，或金融資產已轉讓及錦江投資集團已將於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則取消確認金融資產。取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之差額，以及於其他綜合收益經已確認的累計收益或虧損於損益確認。

當有關合約之特定責任獲解除、取消或到期時，則取消確認財務負債。取消確認的財務負債賬面值與已付及應付代價之差額於損益確認。

5. 估計不確定因素的主要來源

於應用附註4所述的錦江投資集團會計政策時，錦江投資董事須對未能即時透過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。所作出的估計及相關假設乃以過往經驗及其他被視為相關的因素為基準。實際結果可能與該等估計有異。

估計及相關假計乃以持續基準審閱。倘對會計估計的修訂僅影響進行修訂期間，則於該期間確認，或倘修訂會影響目前及未來期間，則會於目前及未來期間確認。

下列乃各報告期間末不確定估計的主要來源，該等估計具有會造成在下一財政年度／期間內對資產以及負債的賬面價值作出重大調整的風險。

(a) 估計應收貿易賬款及其他應收款項減值

誠如附註4所述，應收貿易賬款及其他應收款項於初始確認時按公允值計量，其後以實際利率法按攤銷成本計量。倘有客觀證據顯示資產出現減值，則對估計不可收回款項作出適當撥備。減值虧損金額指資產賬面值與按金融資產原定實際利率（即按初始確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量現值（不包括尚未招致的未來信貸虧損）的差額。

判別應收貿易賬款及其他應收款項的呆壞賬需要動用判斷力及估計預期未來現金流量。倘實際未來現金流量少於預期者，或會產生重大減值虧損。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值約為人民幣336,470,000元、人民幣281,420,000元、人民幣318,813,000元及人民幣411,508,000元（已扣除於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日呆賬撥備分別人民幣4,145,000元、人民幣1,806,000元、人民幣953,000元及人民幣1,864,000元）。

(b) 無形資產的可使用年限及估計減值

錦江投資集團的無形資產主要為不會到期或無需重續的營運車輛之牌照。錦江投資集團管理層相信，該牌照可供使用並預計於可見未來帶入經濟效益。因此，牌照並無可使用年限。牌照每年或有減值跡象時需受減值虧損測試。

釐定無形資產是否減值須對獲分配無形資產之現金產生單位之使用價值作出估計。使用價值計算要求錦江投資集團估計預期產生自現金產生單位之未來現金流量及適當貼現率以計算現值。倘實際現金流量少於預期者，或會產生重大減值虧損。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，無形資產賬面值分別約人民幣107,443,000元、人民幣119,594,000元、人民幣201,104,000元及人民幣214,876,000元。有關期間並無發現任何減值。

(c) 可供出售金融資產的公允值

誠如上文附註4所述，錦江投資集團及錦江投資持有的上市公司股票按公允值計量，非上市公司股票由於在活躍市場並無市場報價，其公允值不能可靠計量，並須交付無報價股本工具償付，故錦江投資集團和錦江投資的非上市公司股票於各申報期間結束時按成本減任何可識別減值虧損計量。

錦江投資集團及錦江投資管理層參照活躍市場報價，對上市公司股票的公允值進行計量。有關期間，該等公司股票在上海證券交易所上市，交投活躍。若公司股票公允值顯著或長期下跌至成本以下，即視為減值的客觀證據。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江投資集團非上市公司股票的賬面值分別約為人民幣218,620,000元、人民幣92,580,000元、人民幣165,654,000元及人民幣117,297,000元；上市公司股票的賬面值分別約為人民幣189,965,000元、人民幣77,283,000元、人民幣139,394,000元及人民幣96,417,000元。

此外，錦江投資集團和錦江投資自列為可供出售金融資產的被投資方取得財務資料，以定期評估該等非上市公司股票有否蒙受任何減值。若有減值跡象，減值虧損金額按成本與錦江投資集團或錦江投資佔被投資方資產淨值的差額計量。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江投資集團非上市公司股票的賬面值分別約為人民幣118,562,000元、人民幣112,263,000元、人民幣107,426,000元及人民幣107,426,000元，而錦江投資非上市公司股票的賬面值分別約為人民幣99,979,000元、人民幣93,680,000元、人民幣93,680,000元及人民幣93,680,000元。

6. 資金風險管理

錦江投資集團和錦江投資管理其資金以確保錦江投資集團和錦江投資旗下實體能持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東帶來最大回報。錦江投資集團和錦江投資於有關期間的整體策略維持不變。

錦江投資集團的資本架構包括受限制現金、現金及現金等價物、借款及錦江投資股東應佔股權，包括已發行股本、儲備和保留利潤。錦江投資的資本架構包括現金及現金等價物及錦江投資股東應佔股權，當中包括已發行股本、儲備和保留利潤。

錦江投資董事定期審閱資本架構。錦江投資集團和錦江投資董事考慮資金成本及各類資本的相關風險，並將透過派付股息、發行新股、發行新債務及償還現有債務以平衡其整體資本架構。

7. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
金融資產								
可供出售財務資料：								
— 可供出售金融資產	337,182	204,843	273,080	224,723	289,944	170,963	233,074	190,097
貸款及應收款：								
— 應收聯營企業款項	21,153	16,922	12,692	12,692	—	—	—	—
— 應收附屬公司款項	—	—	—	—	59,528	43,212	90,528	40,185
— 收購可供出售金融資產所付按金	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263	15,263
— 應收賬款及其他應收款	293,346	241,859	269,473	354,078	189	1,078	551	32,584
— 現金及現金等價物	532,824	743,640	673,976	774,787	173,151	260,263	330,386	381,018
— 受限制現金	—	—	—	9,874	—	—	—	—
	862,586	1,017,684	971,404	1,166,694	248,131	319,816	436,728	469,050
	1,199,768	1,222,527	1,244,484	1,391,417	538,075	490,779	669,802	659,147
財務負債								
攤銷成本：								
— 應付賬款及其他應付款	609,542	594,410	554,082	895,688	32,623	30,021	32,776	195,872
— 借款	23,262	30,000	—	30,643	—	—	—	—
— 其他非流動負債	23,945	23,069	20,609	20,356	—	—	—	—
— 財務擔保合約	26,100	28,500	26,100	28,500	—	—	—	—
	682,849	675,979	600,791	975,187	32,623	30,021	32,776	195,872

(b) 財務風險管理目標及政策

錦江投資集團的主要金融工具包括收購可供出售金融資產所付按金、可供出售金融資產、應收聯營企業款項、應收賬款及其他應收款、受限制現金、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款、借款及若干其他非流動負債。錦江投資的主要金融工具包括收購可供出售金融資產所付的按金、應收附屬公司款項、應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款。有關該等金融工具詳情於各附註披露。

與該等金融工具相關的風險及如何減低該等風險的政策載於下文。

錦江投資集團的管理層管理及監察該等風險，確保及時及有效地實行適當的措施。錦江投資集團及錦江投資的整體策略於有關期間維持不變。

(c) 市場風險

錦江投資及錦江投資集團業務帶來的風險主要是利率、外幣匯率、可供出售金融資產價格變動的金融風險。市場風險乃以敏感度分析計量。

錦江投資及錦江投資集團所承受的市場風險，以及其管理及計量該風險的方法於有關期間並無變動。

(i) 利率風險

錦江投資及錦江投資集團須就浮息受限制現金、現金及現金等價物及借款承受現金流量利率風險(見附註31及33)。

錦江投資及錦江投資集團並無訂立利率對沖合約。錦江投資的董事密切監察有關風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。錦江投資及錦江投資集團就金融資產及財務負債承受的利率風險詳情載於本附註流動資金風險管理一節。錦江投資及錦江投資集團的現金流量利率風險主要集中於錦江投資及錦江投資集團以人民幣及美元(「美元」)計值的現金及現金等價物因中國人民銀行發佈的利率波動而產生。

敏感度分析

以下的敏感度分析乃根據浮息受限制現金、現金及現金等價物及借款於各報告期終的利率風險為基準而釐定。編製本分析時假設於各報告期終的未償還結餘於全年／期內仍未償還。

浮息受限制現金、現金及現金等價物及借款的10個基點的升跌指管理層就利率的可能變動作出合理的評估。倘浮息受限制現金、現金及現金等價物及借款升／跌10個基點，而所有其他變數維持不變，則對錦江投資及錦江投資集團的稅後利潤的潛在影響如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
年度／期間稅後 利潤的影響	484	662	585	663	147	213	264	297

錦江投資集團董事認為，由於年／期終風險無法反映年度／期間的風險，故該敏感度分析並不代表固有利率風險。

(ii) 外幣風險

外幣風險指由於外幣匯率的變動，持有外幣資產及負債將影響錦江投資及錦江投資集團狀況的風險。錦江投資集團的若干應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款及借款以其集團實體的外幣計值(有關詳情載於各自附註)，令錦江投資集團承受外幣風險。錦江投資集團目前並無使用任何衍生合約對沖其外幣風險。然而，錦江投資集團透過密切監察外幣匯率管理其外幣風險。

於各報告期終，錦江投資集團的集團實體的以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	錦江投資集團			
	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
美元	117,929	87,494	51,200	107,740
歐元(「歐元」)	400	2,485	937	1,252
港元(「港元」)	187	4	—	—
日圓(「日圓」)	341	—	—	—
	<u>118,857</u>	<u>89,983</u>	<u>52,137</u>	<u>108,992</u>
負債				
美元	55,415	20,652	37,045	56,960
歐元	—	2,259	544	1,048
港元	—	137	69	4
	<u>55,415</u>	<u>23,048</u>	<u>37,658</u>	<u>58,012</u>

錦江投資並無以外幣計值的任何資產及負債。

下表詳列錦江投資集團及錦江投資對功能貨幣人民幣兌其集團實體相關貨幣5%變動的敏感度。5%敏感度指管理層就匯率的可能變動作出合理的評估。

敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未平倉貨幣項目，並於各報告期終調整其換算以反映外幣匯率的5%變動。敏感度分析包括以人民幣以外的貨幣計值的應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款及借款。

下列正數表示倘人民幣兌相關外幣增值5%所導致稅後利潤減少。倘相關外幣兌人民幣出現貶值5%，將會對稅後利潤造成相等及相反的影響。

	錦江投資集團			
	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	2,842	2,975	615	2,184
歐元	18	10	17	9
港元	9	(6)	(3)	—
日圓	<u>16</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

錦江投資董事認為，由於年／期終風險無法反映有關期間的風險，故該敏感度分析並不代表固有外幣風險。

(iii) 其他價格風險

錦江投資集團及錦江投資因投資於上市公司股票而須承受股本價格風險。管理層透過維持具有不同風險的投資組合管理有關風險。錦江投資集團及錦江投資的股本價格風險主要集中於在上海證券交易所報價的股本工具。管理層會密切監察有關風險，並於有需要時考慮對沖有關風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期終的股本價格風險釐定。倘各股本工具價格升跌10%，而所有其他變數維持不變，則對錦江投資集團及錦江投資的投資重估儲備因可供出售金融資產公允價值變動而產生的潛在影響如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
對年／期內投資重估儲備的影響	16,397	6,944	12,424	8,797	14,247	5,796	10,455	7,231

錦江投資董事認為，由於年／期終風險無法反映年／期內的風險，故該敏感度分析並不代表固有股本價格風險。

(d) 信貸風險

於各報告期終，倘交易對手未能履行義務，錦江投資集團及錦江投資所承受的最大信貸風險為載於合併財務狀況表及財務狀況表各自已確認金融資產的賬面值，以及錦江投資集團授出財務擔保的或然負債金額（於附註44(b)披露）而產生，令錦江投資集團蒙受財務虧損。

錦江投資集團的信貸風險主要包括應收賬款及其他應收款。為盡量減低信貸風險，錦江投資集團的管理層已委派小組負責釐定信貸限額、信貸額批准及其他監管程序，以確保採取追討逾期債務的跟進行動。就此，錦江投資集團董事認為錦江投資集團的信貸風險已大幅減少。

錦江投資集團並無重大集中的應收賬款及其他應收款信貸風險，由於該等風險已分散至多個交易對手及客戶。

錦江投資的信貸風險主要包括應收附屬公司款項。為盡量減低信貸風險，錦江投資的管理層持續監察附屬公司的信貸質量及財務狀況以及風險水平，以確保採取追討逾期債務的跟進行動。就此，錦江投資董事認為錦江投資的信貸風險已大幅減少。

錦江投資集團及錦江投資有流動資金的信貸集中風險，該等資金主要存放於中國數家銀行內。然而，現金及現金等價物的信貸風險則為有限，由於對手方為位於中國信譽良好的國有銀行。

(e) 流動資金風險

就管理流動資金風險而言，錦江投資集團及錦江投資會監察現金及現金等價物狀況，並維持於錦江投資董事視為足夠的水平，以為錦江投資集團及錦江投資的營運提供資金及減低現金流量波動的影響。

下表詳列錦江投資集團及錦江投資於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日根據協定還款形式的非衍生財務負債的餘下合約到期狀況。

下表乃根據於錦江投資集團及錦江投資須支付財務負債的最早日期按財務負債的未貼現現金流量編製。表中同時包括利息及本金現金流量。

	加權 平均利率 %	三個月內 三個月內 人民幣千元	三個月及 少於一年 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
錦江投資集團						
<i>非衍生財務負債</i>						
於二零零七年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	609,542	—	—	609,542	609,542
借款	6.70%	18,580	5,438	—	24,018	23,262
其他非流動負債	—	—	—	23,945	23,945	23,945
財務擔保合約	—	—	13,600	12,500	26,100	26,100
		<u>628,122</u>	<u>19,038</u>	<u>36,445</u>	<u>683,605</u>	<u>682,849</u>
於二零零八年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	594,410	—	—	594,410	594,410
借款	4.43%	463	30,116	—	30,579	30,000
其他非流動負債	—	—	—	23,069	23,069	23,069
財務擔保合約	—	—	16,000	12,500	28,500	28,500
		<u>594,873</u>	<u>46,116</u>	<u>35,569</u>	<u>676,558</u>	<u>675,979</u>
於二零零九年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	554,082	—	—	554,082	554,082
其他非流動負債	—	—	—	20,609	20,609	20,609
財務擔保合約	—	—	13,600	12,500	26,100	26,100
		<u>554,082</u>	<u>13,600</u>	<u>33,109</u>	<u>600,791</u>	<u>600,791</u>

	加權 平均利率 %	三個月內 人民幣千元	三個月及 少於一年 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一零六月三十日						
應付賬款及其他應付款	—	895,688	—	—	895,688	895,688
借款	4.66%	365	31,261	—	31,626	30,643
其他非流動負債	—	—	—	20,356	20,356	20,356
財務擔保合約	—	—	16,000	12,500	28,500	28,500
		<u>896,053</u>	<u>47,261</u>	<u>32,856</u>	<u>976,170</u>	<u>975,187</u>

錦江投資

非衍生財務負債

於二零零七年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	<u>32,623</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,623</u>	<u>32,623</u>
於二零零八年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	<u>30,021</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>30,021</u>	<u>30,021</u>
於二零零九年十二月三十一日						
應付賬款及其他應付款	—	<u>32,776</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,776</u>	<u>32,776</u>
於二零一零年六月三十日						
應付賬款及其他應付款	—	<u>195,872</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>195,872</u>	<u>195,872</u>

計入上述財務擔保合約的金額乃擔保的對手方作出申索，錦江投資集團根據安排須償還全數擔保金額的最高金額。根據報告期終的預期，錦江投資集團很大可能毋須根據安排支付款項。然而，上述估計將視乎對手方根據擔保提出申索之可能性而有變，而提出申索之可能性則取決於對手方所持獲擔保財務應收款項出現信貸虧損的可能性。

倘浮息與該等於報告期終釐定的估計利率出現差異，計入上述非衍生財務負債的浮息工具的金額將會變動。

(f) 公允值

金融資產及財務負債的公允值釐定方法如下：

- 受標準條款及條件規管及於活躍流動市場交易的金融資產及財務負債的公允值分別乃參考報價市場買盤價及賣盤價釐定；及
- 其他金融資產及財務負債的公允值根據公認定價模式，按照貼現現金流量分析釐定。

錦江投資董事認為，金融資產及財務負債於合併財務報表及財務報表內按攤銷成本計算的賬面值與其公允值相若。

於合併財務狀況表及財務狀況表確認的公允值計量

錦江投資集團及錦江投資於首次確認後以公允值計量的金融工具乃根據可觀察的公允值程度分類為級別一至級別三。

- 級別一公允值計量由相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)得出(「級別一計量」)；
- 級別二公允值計量由級別一所載報價以外的可觀察資產或負債數據直接(即價格)或間接(即源自價格)得出；及
- 級別三公允值計量由包括並非以可觀察市場數據(不可觀察數據)為基準的資產或負債數據的估值技術得出。

錦江投資集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日賬面值分別約為人民幣218,620,000元、人民幣92,580,000元、人民幣165,654,000元及人民幣117,297,000元的可供出售金融資產為級別一計量。錦江投資於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日賬面值分別約為人民幣189,965,000元、人民幣77,283,000元、人民幣139,394,000元及人民幣96,417,000元的可供出售金融資產為級別一計量。

於有關期間，級別一與級別二之間並無進行任何轉撥。

8. 收益及分部資料

(a) 營業額

營業額指於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月已收及應收銷售貨物和客戶提供服務的款項淨額。

	截至十二月三十一日			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
銷售貨品					
— 汽車貿易及相關業務	426,779	478,213	485,993	224,000	283,001
提供服務					
— 車輛營運及相關業務	1,096,543	1,130,361	1,085,021	538,402	578,363
— 低溫物流業務	131,366	110,539	73,187	37,171	38,630
— 貨運及相關物流業務	1,280,450	1,305,472	820,183	369,338	564,068
— 其他	90,216	87,241	78,601	40,848	37,802
總計	<u>3,025,354</u>	<u>3,111,826</u>	<u>2,542,985</u>	<u>1,209,759</u>	<u>1,501,864</u>

(b) 分部資料

錦江投資集團的主要營運決策人為董事會。錦江投資集團董事會透過產生其收益的各可申報分部提供的服務類別及買賣產品，識辨其可申報分部，以決定資源分配及及評估表現。錦江投資集團的經營分部及可申報分部如下：

1. 提供汽車經營及相關業務 — 主要從事提供汽車經營業務
2. 汽車貿易及相關業務 — 主要從事買賣汽車、零件及相關產品
3. 低溫物流業務 — 從事提供低溫倉存、分銷及管理服務
4. 貨運及相關物流業務 — 主要從事提供貨運服務

其他包括錦江投資集團若干附屬公司及共同控制實體從事的業務。由於錦江投資集團董事會並無審閱從事其他業務的錦江投資集團附屬公司及共同控制實體的其他資料，以作表現評估和資源分配，故無呈列其他業務分部資料分析。

錦江投資集團按可申報分部劃分的營業額及業績分析如下：

分部營業額及分部業績

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	汽車經營 及業務 人民幣千元	買賣汽車 及相關業務 人民幣千元	低溫物流業務 人民幣千元	貨運及 相關物流業務 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
分部營業額	997,565	426,779	131,366	1,280,450	2,836,160
其他					<u>189,194</u>
總營業額					<u><u>3,025,354</u></u>
分部利潤	156,057	8,325	11,078	25,724	201,184
其他					24,978
未分配收入及開支：					
— 投資收入					13,751
— 其他收益及虧損					50,937
— 分佔聯營公司業務					139,729
— 融資成本					<u>(4,156)</u>
稅前利潤					426,423
所得稅開支					<u>(38,747)</u>
本年利潤					<u><u>387,676</u></u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	低溫 物流業務 人民幣千元	貨運及 相關物流業務 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
分部營業額	1,023,734	478,213	110,539	1,305,472	2,917,958
其他					<u>193,868</u>
總營業額					<u><u>3,111,826</u></u>
分部利潤	139,396	11,614	13,023	26,682	190,715
其他					29,400
未分配收入及開支：					
— 投資收入					41,084
— 其他收益及虧損					60,474
— 分佔聯營公司業績					121,961
— 融資成本					<u>(3,490)</u>
稅前利潤					440,144
所得稅開支					<u>(48,311)</u>
本年利潤					<u><u>391,833</u></u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	低溫 物流業務 人民幣千元	貨運及 相關物流業務 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
分部營業額	979,859	485,993	73,187	820,183	2,359,222
其他					<u>183,763</u>
總營業額					<u><u>2,542,985</u></u>
分部利潤	128,262	7,703	10,732	10,615	157,312
其他					22,838
未分配收入及開支：					
— 投資收入					30,698
— 其他收益及虧損					78,227
— 分佔聯營公司業績					74,789
— 融資成本					<u>(1,322)</u>
稅前利潤					362,542
所得稅開支					<u>(47,700)</u>
本年利潤					<u><u>314,842</u></u>

截至二零一零年六月三十日止期間

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	低溫 物流業務 人民幣千元	貨運及 相關物流業務 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
分部營業額	528,420	283,001	38,630	564,068	1,414,119
其他					<u>87,745</u>
總營業額					<u><u>1,501,864</u></u>
分部利潤	82,846	6,515	5,920	10,203	105,484
其他					12,502
未分配收入及開支					
— 投資收入					12,447
— 其他收益及虧損					22,374
— 分佔聯營公司業績					46,683
— 融資成本					<u>(2,757)</u>
稅前利潤					196,733
所得稅開支					<u>(27,536)</u>
期內利潤					<u><u>169,197</u></u>

截至二零零九年六月三十日止期間(未經審核)

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	低溫 物流業務 人民幣千元	貨運及 相關物流業務 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
分部營業額	488,882	224,000	37,171	369,338	1,119,391
其他					<u>90,368</u>
總營業額					<u><u>1,209,759</u></u>
分部利潤	69,725	4,331	5,201	4,996	84,253
其他					15,101
未分配收入及開支					
— 投資收入					21,313
— 其他收益及虧損					36,003
— 分佔聯營公司業績					26,708
— 融資成本					<u>(935)</u>
稅前利潤					182,443
所得稅開支					<u>(24,595)</u>
期內利潤					<u><u>157,848</u></u>

附註：除錦江投資集團的主要共同控制實體外，即上海錦海捷亞國際（定義見下文），錦江投資集團董事會並無審查其他共同控制實體的財務資料。

有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月內，概無進行分部間銷售。

分部業績指各可申報分部的業績（不包括投資收入、融資成本、其他收益及虧損及分佔聯營公司業績）。

分部資產及負債

錦江投資集團按可申報分部劃分的資產及負債分析如下：

分部資產

	於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
供汽車經營及相關業務	1,025,684	1,062,900	1,044,190	1,228,081
汽車貿易及相關業務	85,759	122,933	120,674	117,404
低溫物流業務	229,717	228,083	226,920	236,035
貨運及相關物流業務	<u>269,567</u>	<u>263,848</u>	<u>245,056</u>	<u>308,475</u>
分部資產總額	1,610,727	1,677,764	1,636,840	1,889,995
未分配資產：				
其他	685,877	735,539	779,423	883,575
於聯營公司權益	255,036	244,407	226,281	223,762
可供出售金融資產	337,182	204,843	273,080	224,723
遞延所得稅資產	2,895	2,046	1,856	2,063
收購可供出售金融資產 所付按金	15,263	15,263	15,263	15,263
應收股息	<u>80</u>	<u>1,176</u>	<u>2,008</u>	<u>11,345</u>
綜合資產	<u>2,907,060</u>	<u>2,881,038</u>	<u>2,934,751</u>	<u>3,250,726</u>

分部負債

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
汽車經營及相關業務	411,675	402,119	378,829	532,360
汽車貿易及相關業務	46,585	76,739	68,498	51,333
低溫物流業務	67,259	67,934	63,726	69,097
貨運及相關物流業務	<u>123,726</u>	<u>115,745</u>	<u>132,743</u>	<u>164,641</u>
分部負債總額	649,245	662,537	643,796	817,431
未分配其他負債：				
其他	68,499	59,257	55,044	56,165
應付所得稅	16,511	20,335	20,962	27,982
借款	23,262	30,000	—	30,643
遞延稅務負債	50,723	17,663	37,186	23,834
應付股息	<u>56,043</u>	<u>35,052</u>	<u>20,870</u>	<u>187,352</u>
綜合負債	<u>864,283</u>	<u>824,844</u>	<u>777,858</u>	<u>1,143,407</u>

就監察分部間的分部表現及分配資源而言：

- 除於聯營公司權益、可供出售金融資產、遞延所得稅資產、收購可供出售金融資產所付按金、可供出售金融資產及應收股息和共同控制實體的資產以外，所有資產分配至可申報分部。
- 除應付所得稅、應付股息、借款及遞延所得稅和共同控制實體的負債以外，所有負債分配至可申報分部。

其他分部資料

提供予主要營運決策人並計入分部利潤或虧損或分部資產的經調整金額：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	貨運及 低溫物流業務 人民幣千元	貨運代理及 相關物流業務 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註1)	總計 人民幣千元
折舊及攤銷	240,991	905	8,801	3,825	36,482	291,004
呆壞賬撥備(撥回)	—	—	195	(1,786)	32	(1,559)
添置非流動資產(附註2)	<u>187,453</u>	<u>878</u>	<u>3,414</u>	<u>1,934</u>	<u>39,446</u>	<u>233,125</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	貨運及 低溫物流業務 人民幣千元	貨運代理及 相關物流業務 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註1)	總計 人民幣千元
折舊及攤銷	229,895	986	8,375	3,785	48,048	291,089
呆壞賬撥備(撥回)	—	—	(62)	(1,465)	30	(1,497)
添置非流動資產(附註2)	<u>209,371</u>	<u>1,405</u>	<u>5,036</u>	<u>4,362</u>	<u>55,618</u>	<u>275,792</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	貨運及 低溫物流業務 人民幣千元	貨運代理及 相關物流業務 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註1)	總計 人民幣千元
折舊及攤銷	209,455	1,093	6,898	4,357	38,777	260,580
呆壞賬撥備(撥回)	—	—	33	(392)	9	(350)
添置非流動資產(附註2)	<u>368,460</u>	<u>1,536</u>	<u>17,741</u>	<u>5,303</u>	<u>21,187</u>	<u>414,227</u>

截至二零一零年六月三十日止期間

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	貨運及 低溫物流業務 人民幣千元	貨運代理及 相關物流業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
					(附註1)	
折舊及攤銷	86,758	661	3,258	1,146	34,081	125,904
呆壞賬撥備(撥回)	11	—	—	909	—	920
添置非流動資產(附註2)	<u>284,926</u>	<u>1,661</u>	<u>12,317</u>	<u>1,750</u>	<u>13,873</u>	<u>314,527</u>

截至二零零九年六月三十日止期間(未經審核)

	汽車營運及 相關業務 人民幣千元	汽車貿易及 相關業務 人民幣千元	貨運及 低溫物流業務 人民幣千元	貨運代理及 相關物流業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
					(附註1)	
折舊及攤銷	103,651	545	686	476	17,923	123,281
呆壞賬撥備(撥回)	—	—	—	1,116	35	1,151
添置非流動資產(附註2)	<u>110,397</u>	<u>589</u>	<u>213</u>	<u>2,602</u>	<u>138</u>	<u>113,939</u>

附註：

1. 包括在其他財務資料指來自共同控制實體的資料。
2. 非流動資產不包括於聯營公司權益、可供出售金融資產、遞延所得稅資產及收購可供出售金融資產所付按金。

地理資料

錦江投資集團的營運位於中國(集團實體所處國家)。錦江投資集團的全部非流動資產均位於中國。故此，概無呈列地理資料。由外部客戶產生的所有收益，一般來自錦江投資集團的集團實體所處國家，即中國。

關於主要客戶的資料

概無個別客戶為錦江投資集團總營業額貢獻超過10%。

9. 投資收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行存款利息收入	10,805	9,917	11,143	5,141	4,343
來自最終控股的利息收入	—	3,394	—	—	—
來自錦江投資集團的共同控制實體 的利息	202	578	40	—	—
來自錦江投資集團的聯營公司 的利息收入	113	101	—	—	—
來自非上市公司股票的股息	2,631	24,598	17,315	16,172	7,180
來自上市公司股票的股息	—	2,496	2,200	—	924
	<u>13,751</u>	<u>41,084</u>	<u>30,698</u>	<u>21,313</u>	<u>12,447</u>

10. 其他收益及虧損

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已收政府補貼 (附註)	9,057	19,521	10,238	7,498	3,822
出售物業、廠房及設備收益	15,592	17,230	21,788	8,091	9,213
外匯(虧損)收益淨額	(4,100)	(2,671)	(284)	(154)	18
呆壞賬撥回(撥備)	1,559	1,497	350	(1,151)	(920)
出售認購上海證券交易所新上市 申請人所獲分配的股份的收益	5,202	2,192	1,264	—	350
出售可供出售金融資產自股本 從新分類的累計收益	18,769	8,837	22,750	17,631	8,595
分類為可供出售財務投資的被投資者 清盤收益 (附註27)	—	—	13,752	—	—
出售附屬公司收益 (附註40)	—	—	4,045	4,045	—
其他	4,858	13,868	4,324	43	1,296
	<u>50,937</u>	<u>60,474</u>	<u>78,227</u>	<u>36,003</u>	<u>22,374</u>

附註： 該金額指位於中國的錦江投資集團的集團實體自地方政府機關收取的非經常產生的政府補貼。該等政府補貼概不附帶未達成條件及其他或然事項。

11. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項					
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	36,032	47,988	48,996	26,372	27,743
— 過往年度就企業所得稅超額撥備	(435)	(526)	(1,486)	(1,486)	—
	<u>35,597</u>	<u>47,462</u>	<u>47,510</u>	<u>24,886</u>	<u>27,743</u>
遞延所得稅(附註35)					
— 本年/期	3,955	849	190	(291)	(207)
— 因稅率變動	(805)	—	—	—	—
	<u>3,150</u>	<u>849</u>	<u>190</u>	<u>(291)</u>	<u>(207)</u>
	<u><u>38,747</u></u>	<u><u>48,311</u></u>	<u><u>47,700</u></u>	<u><u>24,595</u></u>	<u><u>27,536</u></u>

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國頒佈中華人民共和國主席令第63號《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院發佈新稅法實施條例。新稅法及實施條例(i)將本集團若干附屬公司的稅率由33%改至25%，由二零零八年一月一日起生效；及(ii)在頒佈新稅法日期前成立的企業根據當時生效之稅務法律法規獲享優惠稅率者及/或可豁免繳稅者，可由新稅法生效日期起有五年過渡期。該等中國實體於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的相關稅率分別介乎18%及20%；截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度則分別介乎22%、24%及25%。

錦江投資集團的附屬公司及共同控制實體於有關期間的適用稅率如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		%	%	%	六月三十日 止六個月 %
附屬公司					
錦海捷亞物流	a	15	18	20	22
錦江低溫物流	a	15	18	20	22
大連汽車租賃		不適用	25	25	25
錦江機動車駕駛員培訓		不適用	25	25	25
億馬汽車銷售		不適用	不適用	25	25
錦江汽車服務	a	15	18	20	22
錦江商旅汽車服務	a	15	18	20	22
太平洋客運服務		33	25	25	25
錦江高速客運		33	25	25	25
上海商旅投資諮詢		33	25	25	25
浦東友誼汽車服務	a	15	18	20	22
錦江汽車租賃	a	15	18	20	22
中油錦友油品	b	16.5	25	25	25
嘉定汽車服務		33	25	25	25
錦佳汽車貿易	a	15	18	20	22
上海錦江豐田汽車銷售	c	0	25	25	25
錦振電子技術		33	25	25	25
上海花樣年華廣告		33	25	25	25
上海豐田汽車維修		33	25	25	25
上海振星出租汽車管理		33	25	25	25
津悅汽車諮詢	d	33	25	25	25
錦茂汽車銷售服務	f	0	0	25	25
錦用汽車維修服務		33	25	25	25
南浦大橋食品批發交易市場經營管理		33	25	25	25
吳涇冷藏		33	25	25	25
吳淞羅吉冷藏		33	25	25	25
錦江耀華出租汽車		見下文	25	25	25
錦江公共交通	a	15	18	20	不適用
上海日冷食品	e	26.4	25	25	不適用
尚海食品	g	15	18	25	25

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		%	%	%	六月三十日 止六個月 %
共同控制實體：					
上海錦海捷亞國際貨運有限公司 (「錦海捷亞國際」)	a	15	18	20	22
上海大眾新亞出租汽車有限公司 (「大眾新亞」)		33	25	25	25
上海錦江耀華出租汽車有限公司 上海振東汽車服務有限公司 (「振東汽車服務」)	a	33	見上文	見上文	見上文
上海金茂錦江汽車服務有限公司 (「金茂錦江汽車」)	a	15	18	20	22
上海市機動車駕駛員培訓中心 (「機動車駕駛員培訓」)		33	25	25	25
上海日產汽車維修中心 (「日產汽車維修」)		33	25	25	25
上海萬國機動車駕駛員培訓中心 (「萬國機動車」)	a	15	18	20	22
上海錦江佳友汽車服務有限公司 (「錦江佳友汽車」)	a	15	18	20	22
上海永達二手機動車經營有限公司 (「永達二手機動車」)		33	25	25	25
上海石油集團長樂路加油站有限公司 (「長樂路加油站」)		33	25	25	25
上海錦江佘山汽車服務有限公司 (「佘山汽車服務」)		33	25	25	25
		<u>33</u>	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>25</u>

附註：

- (a) 該等實體於中國浦東新區註冊，於截至二零零七年十二月三十一日止年度起須按15%稅率繳納企業所得稅。該等集團實體自二零零八年一月一日至二零一二年十二月三十一日起五年過度期間須繳納所得稅率由18%增至25%。
- (b) 取得地方稅務局的同意後，並根據通函(二零零二年Zha稅管第0031號)，該實體自二零零二年六月一日至二零零四年十二月三十一日獲豁免繳付企業所得稅，並自二零零五年一月一日至二零零七年十二月三十一日獲稅務減半。截至二零零七年十二月三十一日止年度，稅務獲減半前適用所得稅率為33%。
- (c) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，該實體的適用企業所得稅率為33%。取得地方稅務局的同意(Hu Shui Xu稅發(二零零五年)第3號)後，該實體自二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日獲豁免繳付企業所得稅。
- (d) 取得稅務局的同意後，截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度，該實體的10%收益分別須繳納33%及25%的企業所得稅。實體須自二零零九年一月一日起繳納25%的企業所得稅。
- (e) 該實體為位於沿岸經濟開發區，故截至二零零七年十二月三十一日止年度須按稅率26.4%繳納企業所得稅。
- (f) 取得稅務局的同意(Chang稅縮三免字(二零零五年)第57號)後，該實體自二零零六年一月一日至二零零八年十二月三十一日獲豁免繳納企業所得稅。該實體其後的適用為25%。
- (g) 實體的適用企業所得稅率為15%、18%及20%，亦為Jin Jiang Cold Logistics,截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的企業所得稅率。由於實體自二零一零年二月十日起註冊為法人實體，故其適用企業所得稅率為25%。

本公司已調整遞延所得稅結餘，以反映實現資產或清償負債時根據企業所得稅法預期適用於各自期間的稅率。

有關期間的稅務開支與根據合併收益表的稅前利潤的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
稅前利潤	426,423	440,144	362,542	182,443	196,733
按本地所得稅率計算的稅項 (附註1)	63,963	79,226	72,508	36,489	43,281
分佔聯營公司淨利潤的稅務影響	(20,959)	(21,953)	(14,958)	(5,342)	(10,270)
不可扣稅開支的稅務影響	1,615	643	1,086	560	526
毋須課稅收入的稅務影響	(690)	(5,295)	(7,126)	(3,686)	(2,113)
並無確認稅損及可扣稅暫時差異 的稅務影響	153	241	324	—	167
利用之前並無確認的稅損及 可扣稅暫時差異	(72)	(483)	(326)	(326)	(312)
集團實體不同稅率的影響	172	2,883	641	1,349	(167)
期初遞延所得稅因適用稅率變動 產生變動	(805)	—	—	—	—
計入錦江投資集團的稅項 (附註2)	(4,195)	(6,425)	(2,963)	(2,963)	(3,576)
過往年度超額撥備企業所得稅	(435)	(526)	(1,486)	(1,486)	—
年／期內所得稅開支	38,747	48,311	47,700	24,595	27,536

附註：

- 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月，本地所得稅率分別為15%、18%、20%、22%及20%，即錦江投資集團主要集團實體的適用所得稅率。
- 該金額指中國地方稅局向錦江投資集團的集團實體收購當地興建的物業、廠房及設備而作出的稅務優惠。

12. 股息

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年／期內確認為分派的股息：					
二零零七年：二零零六年末期股息 每股人民幣0.35元	193,064	—	—	—	—
二零零八年：二零零七年末期股息 每股人民幣0.40元	—	220,644	—	—	—
二零零九年：二零零八年末期股息 每股人民幣0.30元	—	—	165,483	165,483	—
二零一零年：二零零九年末期股息 每股人民幣0.30元	—	—	—	—	165,483
	<u>193,064</u>	<u>220,644</u>	<u>165,483</u>	<u>165,483</u>	<u>165,483</u>

錦江投資董事並不建議派付中期股息。

13. 本年／期利潤

本年／期利潤經扣除：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
董事酬金(附註14)	1,110	1,110	1,270	635	635
員工成本：					
— 薪金及其他福利	398,400	424,150	460,447	230,223	227,444
— 退休福利計劃供款	66,707	71,923	90,397	45,198	46,846
	<u>466,217</u>	<u>497,183</u>	<u>552,114</u>	<u>276,056</u>	<u>274,925</u>
折舊：					
— 物業、廠房及設備	288,056	288,059	257,449	121,715	124,338
— 投資物業	537	605	606	303	303
無形資產攤銷	1	16	16	8	8
攤銷土地使用權	2,410	2,409	2,509	1,255	1,255
核數師酬金	2,841	2,316	2,418	890	890
確認為費用的存貨成本	400,769	446,261	454,190	210,782	259,864
且經計入：					
投資物業的租金收入，附有微少開支	<u>5,845</u>	<u>5,863</u>	<u>5,549</u>	<u>2,767</u>	<u>3,325</u>

14. 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

往績記錄期已付或應付錦江投資董事的酬金詳情如下：

	截至二零零七年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：	—	—	—	—
— 楊原平先生	—	490	10	500
— 于建敏女士	—	440	10	450
— 沈懋興先生 (附註3)	—	—	—	—
— 陳文君女士 (附註3)	—	—	—	—
— 馬名駒先生 (附註3)	—	—	—	—
— 張寶華先生 (附註3)	—	—	—	—
— 蔡青峰先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳祥麟先生	40	—	—	40
— 秦志良先生	40	—	—	40
— 劉正東先生	40	—	—	40
— 劉永章先生	40	—	—	40
	<u>160</u>	<u>930</u>	<u>20</u>	<u>1,110</u>

	截至二零零八年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：	—	—	—	—
— 楊原平先生	—	489	11	500
— 于建敏女士	—	439	11	450
— 沈懋興先生 (附註3)	—	—	—	—
— 陳文君女士 (附註3)	—	—	—	—
— 馬名駒先生 (附註3)	—	—	—	—
— 張寶華先生 (附註3)	—	—	—	—
— 蔡青峰先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳祥麟先生	40	—	—	40
— 秦志良先生	40	—	—	40
— 劉正東先生	40	—	—	40
— 劉永章先生	40	—	—	40
	<u>160</u>	<u>928</u>	<u>22</u>	<u>1,110</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：	—	—	—	—
— 楊原平先生	—	487	13	500
— 于建敏女士	—	437	13	450
— 沈懋興先生 (附註3)	—	—	—	—
— 陳文君女士 (附註3)	—	—	—	—
— 馬名駒先生 (附註3)	—	—	—	—
— 張寶華先生 (附註3)	—	—	—	—
— 蔡青峰先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳祥麟先生 (附註1)	33	—	—	33
— 秦志良先生 (附註1)	33	—	—	33
— 劉正東先生 (附註1)	33	—	—	33
— 劉永章先生	80	—	—	80
— 胡茂元先生 (附註2)	47	—	—	47
— 陸紅貴先生 (附註2)	47	—	—	47
— 林莉華女士 (附註2)	47	—	—	47
	<u>320</u>	<u>924</u>	<u>26</u>	<u>1,270</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：	—	—	—	—
— 楊原平先生	—	244	6	250
— 于建敏女士	—	219	6	225
— 沈懋興先生 (附註3)	—	—	—	—
— 陳文君女士 (附註3)	—	—	—	—
— 馬名駒先生 (附註3)	—	—	—	—
— 張寶華先生 (附註3)	—	—	—	—
— 蔡青峰先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 陳祥麟先生 (附註1)	33	—	—	33
— 秦志良先生 (附註1)	33	—	—	33
— 劉正東先生 (附註1)	33	—	—	33
— 劉永章先生	40	—	—	40
— 胡茂元先生 (附註2)	7	—	—	7
— 陸紅貴先生 (附註2)	7	—	—	7
— 林莉華女士 (附註2)	7	—	—	7
	<u>160</u>	<u>463</u>	<u>12</u>	<u>635</u>

	截至二零一零年六月三十日止六個月			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	
執行董事：	—	—	—	—
— 楊原平先生	—	243	7	250
— 于建敏女士	—	218	7	225
— 沈懋興先生 (附註3)	—	—	—	—
— 陳文君女士 (附註3)	—	—	—	—
— 馬名駒先生 (附註3)	—	—	—	—
— 張寶華先生 (附註3)	—	—	—	—
— 蔡青峰先生	—	—	—	—
獨立非執行董事：				
— 劉永章先生	40	—	—	40
— 胡茂元先生	40	—	—	40
— 陸紅貴先生	40	—	—	40
— 林莉華女士	40	—	—	40
	<u>160</u>	<u>461</u>	<u>14</u>	<u>635</u>

附註：

1. 已退任錦江投資獨立非執行董事一職，於二零零九年五月二十二日起生效。
2. 獲委任為錦江投資獨立非執行董事，於二零零九年五月二十二日起生效。
3. 該等董事並無於有關期間及截至二零零九年六月三十日止六個月收取錦江投資集團任何酬金。彼等由最終控股支付，向彼等分配酬金被視為不實際。

於有關期間，錦江投資集團並無向錦江投資董事支付酬金，以吸引其加入錦江投資集團、或作為入職獎勵、或作為離職補償。有關期間，概無董事放棄任何酬金。

(b) 僱員酬金

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，錦江投資集團五名最高酬金人士中，分別2名、2名、2名、2名及2名為錦江投資董事，他們的酬金詳情載於上文(a)。

有關期間，其餘3名、3名、3名、3名及3名最高酬金人士的酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及津貼	800	797	931	467	464
退休福利計劃供款	30	33	39	18	21
	<u>830</u>	<u>830</u>	<u>970</u>	<u>485</u>	<u>485</u>

有關期間，五名最高酬金人士的酬金不多於1,000,000港元。

有關期間，錦江投資集團並無向錦江投資集團五名最高酬金人士支付酬金，以吸引其加入錦江投資集團、或作為入職獎勵、或作為離職補償。

15. 每股盈利

有關期間每股基本盈利是按錦江投資股東於有關期間各期應佔年度／期間利潤以及有關期間551,610,107股股份已發行股份計算。

由於有關期間並無股份具有潛在攤薄作用，故此並無呈列每股攤薄盈利。

16. 歸類為持有待售資產

截至二零零八年十二月三十一日止年度，錦江投資董事議決出售若干營運車輛，並曾與數名有興趣人士進行磋商。於二零零八年十二月三十一日，預計於十二個月內出售賬面值約人民幣5,067,000元的資產從物業、廠房及設備歸類為持有待售資產，並於合併財務狀況表內獨立呈列。出售所得淨額約人民幣10,179,000元，此金額超出有關資產的賬面淨值，從而截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得出售收益人民幣5,112,000元，故此於二零零八年並無減值虧損需要確認入賬。

17. 物業、廠房及設備

錦江投資集團

	租賃及酒店						在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
	建築物 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及傢俱 人民幣千元	營運車輛 人民幣千元	其他車輛 人民幣千元	改善工程 人民幣千元		
成本								
於二零零七年一月一日	227,958	95,718	35,743	1,594,208	219,553	1,648	18,441	2,193,269
購入	291	2,682	3,003	36,544	22,774	391	166,406	232,091
轉入	79	1,514	740	161,481	15,804	1,150	(180,768)	—
處置出售一家附屬公司	—	(5,939)	(43)	—	(823)	—	—	(6,805)
處置	(1,336)	(8,795)	(1,018)	(188,043)	(36,581)	—	—	(235,773)
於二零零七年十二月三十一日	226,992	85,180	38,425	1,604,190	220,727	3,189	4,079	2,182,782
購入	783	3,535	1,788	35,581	48,798	342	184,775	275,602
轉入	295	602	240	172,743	9,646	1,388	(184,914)	—
購入收購一家附屬公司	450	101	—	104	—	—	—	655
重新歸入投資物業類別	(2,610)	—	—	—	—	—	—	(2,610)
重新歸入持有待售類別	—	—	—	(56,584)	—	—	—	(56,584)
處置	(2,509)	(2,160)	(1,447)	(256,008)	(57,459)	—	—	(319,583)
於二零零八年十二月三十一日	223,401	87,258	39,006	1,500,026	221,712	4,919	3,940	2,080,262
購入	867	2,297	1,718	9,680	11,678	1,221	305,256	332,717
轉入	1,781	1,729	1,574	234,786	9,788	—	(249,658)	—
處置出售附屬公司	—	(38,288)	—	(78,026)	(1,578)	—	—	(117,892)
處置	(3,295)	(1,572)	(1,379)	(228,173)	(38,845)	—	—	(273,264)
於二零零九年十二月三十一日	222,754	51,424	40,919	1,438,293	202,755	6,140	59,538	2,021,823
購入	752	139	677	249,601	11,147	1,101	37,338	300,755
轉入	—	—	287	—	2,538	(181)	(2,644)	—
處置	(5)	(2,877)	(549)	(115,911)	(12,003)	—	—	(131,345)
於二零一零年六月三十日	223,501	48,686	41,334	1,571,983	204,437	7,060	94,232	2,191,233
折舊及減值								
於二零零七年一月一日	(64,700)	(59,601)	(20,554)	(831,367)	(95,255)	(125)	—	(1,071,602)
年度計提	(10,577)	(6,513)	(3,663)	(235,277)	(31,584)	(442)	—	(288,056)
處置出售一家附屬公司	—	4,614	31	—	740	—	—	5,385
處置時對銷	724	8,045	680	161,383	29,056	—	—	199,888
於二零零七年十二月三十一日	(74,553)	(53,455)	(23,506)	(905,261)	(97,043)	(567)	—	(1,154,385)
年度計提	(10,245)	(6,360)	(3,545)	(223,865)	(43,217)	(827)	—	(288,059)
購入收購一家附屬公司	(31)	(87)	—	(2)	—	—	—	(120)
重新歸入投資物業類別	600	—	—	—	—	—	—	600
重新歸入持有待售類別	—	—	—	51,517	—	—	—	51,517
處置時對銷	1,405	1,889	1,304	234,941	37,697	—	—	277,236
於二零零八年十二月三十一日	(82,824)	(58,013)	(25,747)	(842,670)	(102,563)	(1,394)	—	(1,113,211)
年度計提	(9,859)	(4,449)	(3,708)	(203,470)	(34,600)	(1,363)	—	(257,449)
處置出售附屬公司	—	29,928	—	30,986	1,234	—	—	62,148
處置時對銷	2,432	1,380	1,210	192,648	31,436	—	—	229,106
於二零零九年十二月三十一日	(90,251)	(31,154)	(28,245)	(822,506)	(104,493)	(2,757)	—	(1,079,406)
期間計提	(4,883)	(2,036)	(1,124)	(99,264)	(16,378)	(653)	—	(124,338)
處置時對銷	4	2,310	466	104,772	8,391	—	—	115,943
於二零一零年六月三十日	(95,130)	(30,880)	(28,903)	(816,998)	(112,480)	(3,410)	—	(1,087,801)
賬面值								
於二零零七年十二月三十一日	152,439	31,725	14,919	698,929	123,684	2,622	4,079	1,028,397
於二零零八年十二月三十一日	140,577	29,245	13,259	657,356	119,149	3,525	3,940	967,051
於二零零九年十二月三十一日	132,503	20,270	12,674	615,787	98,262	3,383	59,538	942,417
於二零一零年六月三十日	128,371	17,806	12,431	754,985	91,957	3,650	94,232	1,103,432

錦江投資

	租賃及酒店						總計 人民幣千元
	建築物 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及家俱 人民幣千元	其他車輛 人民幣千元	改善工程 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
成本							
於二零零七年一月一日	60,685	4,797	3,672	160	1,382	—	70,696
購入	—	47	1,287	—	—	2,142	3,476
轉入	—	—	—	—	894	(894)	—
處置	—	—	(58)	—	—	—	(58)
於二零零七年十二月三十一日	60,685	4,844	4,901	160	2,276	1,248	74,114
購入	—	454	57	—	197	124	832
轉入	—	—	78	—	1,294	(1,372)	—
處置	(450)	—	—	—	—	—	(450)
於二零零八年十二月三十一日	60,235	5,298	5,036	160	3,767	—	74,496
購入	—	17	40	—	126	—	183
於二零零九年十二月三十一日	60,235	5,315	5,076	160	3,893	—	74,679
購入	—	—	57	—	135	—	192
轉入	—	—	—	—	—	—	—
於二零一零年六月三十日	60,235	5,315	5,133	160	4,028	—	74,871
折舊							
於二零零七年一月一日	(15,576)	(1,117)	(2,444)	(24)	(125)	—	(19,286)
年度計提	(1,739)	(649)	(144)	(36)	(222)	—	(2,790)
處置時對銷	—	—	43	—	—	—	43
於二零零七年十二月三十一日	(17,315)	(1,766)	(2,545)	(60)	(347)	—	(22,033)
年度計提	(1,583)	(347)	(678)	(36)	(682)	—	(3,326)
處置時對銷	132	—	—	—	—	—	132
於二零零八年十二月三十一日	(18,766)	(2,113)	(3,223)	(96)	(1,029)	—	(25,227)
年度計提	(1,583)	(209)	(509)	(36)	(798)	—	(3,135)
於二零零九年十二月三十一日	(20,349)	(2,322)	(3,732)	(132)	(1,827)	—	(28,362)
年度計提	(791)	(98)	(207)	(12)	(405)	—	(1,513)
於二零一零年六月三十日	(21,140)	(2,420)	(3,939)	(144)	(2,232)	—	(29,875)
賬面值							
於二零零七年十二月三十一日	43,370	3,078	2,356	100	1,929	1,248	52,081
於二零零八年十二月三十一日	41,469	3,185	1,813	64	2,738	—	49,269
於二零零九年十二月三十一日	39,886	2,993	1,344	28	2,066	—	46,317
於二零一零年六月三十日	39,095	2,895	1,194	16	1,796	—	44,996

上述物業、廠房及設備項目(在建工程及營運車輛除外)的折舊,是經計入其估計殘值以直線法按下列每年百分率計算:

建築物	1.8–4.8%
廠房機器	4.5–19.2%
設備及家俱	9.0–32.0%
其他車輛	9.0–19.2%
租賃及酒店改善工程	20.0%

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月,除估計殘餘價值為原價值5%的計程車及輕型客車於六年期以雙倍餘額遞減法折舊外,錦江投資集團其他估計殘餘價

值為原價值4%至5%的營運汽車於估計可使用年期五至十年內以直線法折舊。由二零零九年四月一日起，錦江投資集團營運車輛的估計可使用年期及估計殘值分別改為四年及原成本之10%，而該等營運車輛的折舊是利用直線法計算。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，計入錦江投資集團物業、廠房及設備的為位於中國賬面值分別約為人民幣14,418,000元、人民幣12,156,000元、人民幣9,893,000元及人民幣8,762,000元的建築物，目前正辦理申領證書手續。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入錦江投資集團物業、廠房及設備的為位於中國賬面值分別約為人民幣7,265,000元、人民幣5,196,000元及人民幣4,890,000元的建築物，證書該等建築物證書所示的擁有人仍為前擁有人，故此需待更新。截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江投資集團已取得計入物業、廠房及設備所有建築物的法定業權。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，錦江投資一附屬公司向出售方購入新的營運汽車，並獲無償授予在上海世博會期間，以上海世博會名義營運這些新汽車的營運權。該項安排包括由該附屬公司在市場內購入若干營運汽車牌照。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，該附屬公司購入營運汽車牌照仍在進行中。上海世博會會期結束後，有關當局將考慮和決定有關營運牌照的進一步安排。

18. 土地使用權

上列錦江投資集團及錦江投資的金額代表位於中國所持土地租賃的土地使用權。除下述的土地使用權外，錦江投資集團和錦江投資以中期租賃持有土地使用權。

計入錦江投資集團土地使用權為賬面值於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別約為人民幣42,107,000元、人民幣42,107,000元、人民幣42,107,000元及人民幣42,107,000元的土地租賃，錦江投資集團於二零零六年通過其附屬公司以收購方法取得此等土地租賃。土地租賃不具明確的租賃年限，錦江投資董事認為，由於土地使用權的可使用年期無限，故並無攤銷土地使用權。

計入錦江投資集團土地使用權為賬面值於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為人民幣14,230,000元、人民幣14,230,000元及人民幣14,230,000元位於中國的土地使用權，有關的土地使用權證尚未更新，而證書上所示的擁有人仍為前擁有人。截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江投資集團已取得所有土地使用權的法定業權。

19. 投資物業

錦江投資集團

樓宇
人民幣千元

成本

於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日、二零零八年一月一日 撥自物業、廠房及設備類別	26,755
	<u>2,610</u>

於二零零八年十二月三十一日、二零零九年一月一日、二零零九年十二月三十一日、 二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	29,365
	<u><u>29,365</u></u>

折舊

於二零零七年一月一日	(3,422)
年度折舊計提	<u>(537)</u>

於二零零七年十二月三十一日	(3,959)
年度折舊計提	(605)
撥自物業、廠房及設備類別	<u>(600)</u>

於二零零八年十二月三十一日	(5,164)
年度折舊計提	<u>(606)</u>

於二零零九年十二月三十一日	(5,770)
期間折舊計提	<u>(303)</u>

於二零一零年六月三十日	<u>(6,073)</u>
-------------	----------------

賬面值

於二零零七年十二月三十一日	<u>22,796</u>
---------------	---------------

於二零零八年十二月三十一日	<u>24,201</u>
---------------	---------------

於二零零九年十二月三十一日	<u>23,595</u>
---------------	---------------

於二零一零年六月三十日	<u>23,292</u>
-------------	---------------

錦江投資

樓宇
人民幣千元

成本

於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、
二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日

24,591

折舊

於二零零七年一月一日 (2,210)
年度折舊計提 (442)

於二零零七年十二月三十一日 (2,652)
年度折舊計提 (442)

於二零零八年十二月三十一日 (3,094)
年度折舊計提 (443)

於二零零九年十二月三十一日 (3,537)
期間折舊計提 (221)

於二零一零年六月三十日 (3,758)

賬面值

於二零零七年十二月三十一日 21,939

於二零零八年十二月三十一日 21,497

於二零零九年十二月三十一日 21,054

於二零一零年六月三十日 20,833

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江投資集團的投資物業公允值(包括賬面值分別約為人民幣22,796,000元、人民幣24,201,000元、人民幣23,595,000元及人民幣23,292,000的樓宇及賬面值分別約人民幣12,687,000元、人民幣12,427,000元、人民幣12,167,000元及人民幣12,037,000的相關土地租賃)分別約為人民幣81,808,000元、人民幣91,253,000元、人民幣89,852,000元及人民幣86,636,000元。

錦江投資的投資物業於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的公允值(包括賬面值分別約為人民幣21,939,000元、人民幣21,947,000元、人民幣21,054,000元及人民幣20,833,000的樓宇及於各申報期間結束時賬面值最低的相關土地租賃)分別約為人民幣42,268,000元、人民幣45,473,000元、人民幣41,975,000元及人民幣38,409,000元。公允值是按錦江投資董事所作最佳估計數據計算。估值則參照位置及狀況相同的同類物業的近期市價及租金回報率釐定。

上述項目代表中國土地租賃所建的建築物，其折舊是計入其估計殘值後利用直線法按年率1.8%至4.8%計算。

20. 商譽

錦江投資集團

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	<u>48,178</u>	<u>48,178</u>	<u>48,178</u>	<u>48,178</u>

上述商譽是分配至若干共同控制實體的現金產生單位，該等實體是在中國提供汽車營運服務及相關服務。

現金產生單位的可收回金額是按使用價值釐定。計算使用價值所用的主要假設為期內折扣率、增長率及售價與直接成本的預期變動。管理層估計折扣率時，是利用反映金錢時間值當時市場評核及現金產生單位特定風險的稅前率。增長率是按行業增長預測。售價及直接成本變動則按過往慣常做法及市場未來轉變的期望計算。

有關期間，錦江投資集團已對商譽進行減值檢討，基準是經管理層批准利用二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日適用的折扣率計算財務預算中所載現金流量預測，此預測乃錦江投資集團管理層認為可反映金錢時間值當時市場評核及現金產生單位特定風險。現金流量是利用行業增長預測的增長率進行推斷。增長率是按行業增長預測釐定。經審議後認為無需作減值虧損。

21. 無形資產

錦江投資集團

	汽車營運牌照 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零零七年一月一日	106,489	—	106,489
添置	954	80	1,034
於二零零七年十二月三十一日	107,443	80	107,523
添置	190	—	190
收購一家附屬公司所得 (附註38)	12,107	—	12,107
處置	(146)	—	(146)
於二零零八年十二月三十一日	119,594	80	119,674
添置	81,510	—	81,510
於二零零九年十二月三十一日	201,104	80	201,184
添置	13,772	—	13,772
於二零一零年六月三十日	214,876	80	214,956
攤銷			
於二零零七年一月一日	—	—	—
本年計提	—	(1)	(1)
於二零零七年十二月三十一日	—	(1)	(1)
本年計提	—	(16)	(16)
於二零零八年十二月三十一日	—	(17)	(17)
本年計提	—	(16)	(16)
於二零零九年十二月三十一日	—	(33)	(33)
期內計提	—	(8)	(8)
於二零一零年六月三十日	—	(41)	(41)
賬面值			
於二零零七年十二月三十一日	107,443	79	107,522
於二零零八年十二月三十一日	119,594	63	119,657
於二零零九年十二月三十一日	201,104	47	201,151
於二零一零年六月三十日	214,876	39	214,915

汽車營運牌照可自由轉讓及無限定使用年期。軟件於估計可使用年期於五年內按直線法攤銷。

汽車營運牌照毋須重續，故可使用年期無限。牌照預期不會限制牌照服務估計可為錦江投資集團帶來淨現金流入的期間，並每年及當有證據顯示減值可能出現時進行減值測試。減值測試詳情於附註22披露。

22. 可使用年期無限的無形資產減值測試

就減值測試而言，汽車營運牌照已分配至預期可產生未來經濟利益的汽車營運業務現金產生單位（「現金產生單位」）。

於有關期間內各申報期間結束時，錦江投資集團管理層釐定汽車營運牌照的現金產生單位並無蒙受任何減值。上述現金產生單位的可收回金額基準及主要有關假設概述如下：

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算釐定。計算使用錦江投資管理層批准的財政預算現金流量預測及適用折現率計算。使用價值的其他主要假設與現金流入／流出相關，包括預算銷售及毛利率，估計乃根據現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預測作出。錦江投資集團管理層認為，此等假設的任何潛在合理變動不會令現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，故毋須作出減值虧損。

23. 於聯營公司的權益

錦江投資集團

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於聯營公司的未上市投資成本	131,387	131,387	131,387	131,387
應佔收購後利潤，扣除已收股息	<u>123,649</u>	<u>113,020</u>	<u>94,894</u>	<u>92,375</u>
	<u>255,036</u>	<u>244,407</u>	<u>226,281</u>	<u>223,762</u>

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零零一年六月三十日，錦江投資集團於以下主要聯營公司持有權益：

實體名稱	成立/營運地點	錦江投資集團持有的已發行股本/ 投票權面值比例				繳足及註冊資本	主要業務
		於十二月三十一日		於二零一零年			
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日		
上海錦江汽車銷售服務有限公司	中國	30%	30%	30%	30%	人民幣5,000,000元	買賣汽車及相關零件
上海錦江客運有限公司	中國	30%	30%	30%	30%	人民幣10,000,000元	提供運輸服務
上海永達風度汽車銷售服務有限公司	中國	40%	40%	40%	40%	人民幣15,000,000元	買賣汽車及相關零件
上海浦東國際機場貨運站有限公司 (「上海浦東國際」)	中國	20%	20%	20%	20%	人民幣311,610,000元	提供運輸服務
江蘇南京長途汽車客運集團有限責任公司	中國	23%	23%	23%	23%	人民幣110,000,000元	提供運輸服務
世聯錦江物流有限公司	中國	25%	25%	25%	25%	10,000,000美元	提供運輸服務

上表列示錦江投資董事認為主要影響錦江投資集團年度/期間業績或構成錦江投資集團資產淨值主要部分的錦江投資集團聯營公司清單。錦江投資董事認為，如提供其他聯營公司詳情會過於冗長。

錦江投資集團聯營公司財務資料概要載列如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	2,079,443	2,010,637	1,962,092	1,978,422
負債總額	<u>(793,069)</u>	<u>(768,558)</u>	<u>(783,735)</u>	<u>(847,267)</u>
資產淨值	<u>1,286,374</u>	<u>1,242,079</u>	<u>1,178,357</u>	<u>1,131,155</u>
錦江投資集團應佔聯營公司				
資產淨值	<u>255,036</u>	<u>244,407</u>	<u>226,281</u>	<u>223,762</u>

錦江投資集團

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
收益	<u>2,185,450</u>	<u>2,131,475</u>	<u>2,036,926</u>	止六個月 人民幣千元
本年／期間利潤	<u>683,942</u>	<u>592,076</u>	<u>347,851</u>	<u>229,533</u>
錦江投資集團應佔聯營公司 本年／期間利潤	<u>139,729</u>	<u>121,961</u>	<u>74,789</u>	<u>46,683</u>

錦江投資

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於聯營公司非上市權益成本	<u>1,615</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

24. 於共同控制實體的權益

錦江投資集團

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資集團於下列共同控制實體中擁有權益：

實體名稱	成立／營運地點	錦江投資集團持有的已發行股本／ 投票權面值比例				繳足及註冊資本	主要業務
		於十二月三十一日			於二零一零年		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日		
錦海捷亞物流	中國	50%	50%	50%	50%	10,000,000美元	貨運輸業務
大眾新亞(附註1)	中國	49.5%	49.5%	49.5%	49.5%	人民幣30,000,000元	提供運輸服務
錦江耀華出租汽車(附註2)	中國	50%	不適用	不適用	不適用	人民幣2,220,000元	提供運輸服務
振東汽車服務	中國	50%	50%	50%	50%	7,900,000美元	提供運輸服務
金茂錦江汽車	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣22,000,000元	提供運輸服務
機動車駕駛員培訓(附註3)	中國	33.33%	33.33%	33.33%	33.33%	人民幣10,000,000元	提供運輸服務
日產汽車維修	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣2,918,000元	提供運輸服務

實體名稱	成立／營運地點	錦江投資集團持有的已發行股本／ 投票權面值比例				繳足及註冊資本	主要業務
		於十二月三十一日			於二零二零年 六月三十日		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年			
萬國機動車	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣2,000,000元	提供運輸服務
錦江佳友汽車	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣24,700,000元	提供運輸服務
永達二手機動車	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣9,000,000元	買賣汽車及 相關零件
長樂路加油站	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣300,000元	提供運輸服務
佘山汽車服務	中國	50%	50%	50%	50%	人民幣1,000,000元	提供運輸服務

附註：

1. 有三名股東持有該實體的股權，其中錦江投資集團及另外一名股東分別持有該實體49.5%股權（「另一名股東」），餘下股東持有該實體1%股權。在該實體六名董事中，錦江投資集團及另一名股東分別委任該實體董事會中的三名董事，而一項有效董事會決議案需要三分之二的總票數。錦江投資集團及其他股東可共同掌管該實體的財務及營運政策，故其為錦江投資集團的共同控制實體。
2. 該實體在截至二零零八年十二月三十一日止年度額外50%股權收購後成為錦江投資集團的全資附屬公司。交易詳情載於附註38。
3. 有三名股東持有該實體的股權，其中錦江投資集團及另外兩名股東分別各自持有該實體33.3%股權（「該兩名股東」）。在該實體七名董事中，錦江投資集團及該兩名股東各自委任該實體董事會中的兩名董事，而餘下一名董事由錦江投資集團及該兩名股東共同委任，而一項有效董事會決議案需要三分之二的總票數。錦江投資集團及兩名股東共同掌管該實體的財務及營運政策，故其為錦江投資集團的共同控制實體。

錦江投資集團於共同控制實體的權益的財務資料概要，按合併比例逐項申報方式載列如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
流動資產	<u>321,828</u>	<u>322,316</u>	<u>319,207</u>	<u>390,070</u>
非流動資產	<u>250,628</u>	<u>243,346</u>	<u>224,697</u>	<u>219,812</u>
流動負債	<u>211,271</u>	<u>180,703</u>	<u>182,235</u>	<u>260,624</u>
非流動負債	<u>271</u>	<u>807</u>	<u>1,062</u>	<u>1,062</u>
	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
於損益賬確認的收入	<u>1,447,473</u>	<u>1,478,785</u>	<u>984,209</u>	<u>641,381</u>
於損益賬確認的開支	<u>1,388,720</u>	<u>1,408,460</u>	<u>928,627</u>	<u>621,010</u>
其他全面收益	<u>—</u>	<u>1,294</u>	<u>1,843</u>	<u>—</u>
錦江投資				
	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
於共同控制實體非上市權益成本	<u>125,650</u>	<u>125,650</u>	<u>125,650</u>	<u>125,650</u>

25. 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
錦江投資				
非上市投資成本	<u>685,136</u>	<u>685,136</u>	<u>685,136</u>	<u>685,136</u>

26. 應收附屬公司款項

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
錦江投資				
應收附屬公司款項 (附註)	59,528	43,212	90,528	40,185

附註：該等款項為無抵押、免息及按要求償還。錦江投資董事認為，預期該等款項於各申報期間結束時起一年內可予收回。

27. 可供出售金融資產

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
上市投資公允值：								
— 於中國上市的權益證券	218,620	92,580	165,654	117,297	189,965	77,283	139,394	96,417
非上市證券成本：								
— 權益證券	118,562	112,263	107,426	107,426	99,979	93,680	93,680	93,680
	337,182	204,843	273,080	224,723	289,944	170,963	233,074	190,097
	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
申報用途的分析：								
— 流動資產 (附註)	—	—	—	16,555	—	—	—	16,555
— 非流動資產	337,182	204,843	273,080	208,168	289,944	170,963	233,074	173,542
	337,182	204,843	273,080	224,723	289,944	170,963	233,074	190,097

附註：根據董事會於二零一零年五月二十七日作出的決議案，錦江投資集團建議按代價約人民幣17,584,000元向錦江國際出售上海東錦江大酒店有限公司(「上海東錦江大酒店」)1.87%股權，該公司為錦江國際的共同控制實體，投資成本已按成本於有關期間入賬列作可供出售金融資產。出售投資估計收益約為人民幣1,029,000元。交易已於二零一零年八月完成，錦江投資集團不再持有上海東錦江大酒店的任何股權。因此，錦江投資集團和錦江於上海東錦江大酒店的投資賬面值於二零一零年六月三十日被列為即期。

非上市投資指於中國註冊成立的私營實體發行的非上市權益證券。該等投資於各申報期間結束時按成本減去減值計量，原因為合理公允值估計範圍甚大，故錦江投資董事認為其公允值未能可靠地計量。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，錦江投資集團擁有一家 貴集團已失去控制權被投資者的非上市權益證券(該被投資者於截至二零零七年十二月三十一日、二

零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度間進行清盤)，賬面值分別約人民幣4,833,000元、人民幣4,833,000元及零的非上市權益證券。該投資者的清盤於二零零九年十二月三十一日止年度間結束，清盤收益為人民幣13,752,000元並在當年損益賬中確認。

28. 應收一家聯營公司款項

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
分析：								
即期	4,231	4,231	4,231	4,231	—	—	—	—
非即期	16,922	12,691	8,461	8,461	—	—	—	—
	<u>21,153</u>	<u>16,922</u>	<u>12,692</u>	<u>12,692</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

該款項指應收一家聯營公司上海浦東國際本金額人民幣50,768,000元的營運資金貸款。應收貸款為免息及自二零零一年一月一日起每年分十二期攤還。

29. 存貨

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
商品	29,922	36,138	35,347	48,573	—	—	—	—
易耗品	13,773	13,626	11,614	6,219	135	100	105	82
	<u>43,695</u>	<u>49,764</u>	<u>46,961</u>	<u>54,792</u>	<u>135</u>	<u>100</u>	<u>105</u>	<u>82</u>

30. 應收賬款及其他應收款

附註	錦江投資集團				錦江投資				
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	
	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	
應收賬款	(a)								
— 錦江國際	—	—	35	—	—	—	—	—	
— 同系附屬公司	2,828	768	384	567	—	—	—	—	
— 錦江投資集團共同控制實體	35	—	—	—	—	—	—	—	
— 第三方	201,444	183,516	249,808	190	159	142	454	—	
減：呆賬撥備		(3,969)	(864)	(1,796)	(1)	(1)	(1)	(1)	
	200,338	182,580	248,579	189	158	141	453	—	
應收票據	(a)	1,026	2,568	2,110	3,198	—	—	—	
		201,364	185,148	169,905	251,777	189	158	453	
其他應收款									
— 同系附屬公司	—	—	350	—	—	—	—	—	
— 錦江投資集團共同控制實體	519	374	—	—	—	700	—	—	
— 錦江投資集團聯營公司	2,314	1	—	—	—	—	—	—	
— 第三方	88,205	53,162	97,649	91,024	—	220	410	2,716	
減：呆賬撥備		(176)	(102)	(89)	(68)	—	—	—	
	(b)	90,862	53,785	97,560	90,956	—	920	410	2,716
向共同控制實體貸款		1,040	1,750	—	—	—	—	—	
預付供應商賬款									
— 同系附屬公司	51	24	24	36	51	24	24	36	
— 第三方	43,073	39,537	49,316	57,394	—	—	—	—	
		43,124	39,561	49,340	57,430	51	24	24	36
應收股息	(c)	80	1,176	2,008	11,345	—	—	—	29,415
		336,470	281,420	318,813	411,508	240	1,102	575	32,620

附註：

(a) 應收賬款及應收票據

錦江投資集團及錦江投資一般給予其貿易客戶介乎0至180日的信貸期。下文列載於各申報期間結束時，錦江投資集團及錦江投資按發票日期呈列的應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備後)賬齡分析：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
0至180日	198,944	185,142	169,717	251,714	189	158	141	453
181至365日	2,420	—	178	63	—	—	—	—
1至2年	—	6	10	—	—	—	—	—
	<u>201,364</u>	<u>185,148</u>	<u>169,905</u>	<u>251,777</u>	<u>189</u>	<u>158</u>	<u>141</u>	<u>453</u>

錦江投資集團及錦江投資並無就該等結餘持有任何抵押品。應收賬款及應收票據概不附息。錦江投資集團及錦江投資參考後續結算、過往欠款經驗及客觀證據估計可收回金額，個別地對應收賬款及應收票據作出撥備。

於有關期間，錦江投資集團及錦江投資應收貿易賬款及應收票據的呆賬撥備變動如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
年初／期初結餘	5,791	3,969	1,704	864	1	1	1	1
已確認應收款減值虧損	206	171	110	935	—	—	—	—
款項沖銷為壞賬	(220)	(830)	(503)	—	—	—	—	—
年度／期間收回款項	<u>(1,808)</u>	<u>(1,606)</u>	<u>(447)</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年末／期末結餘	<u>3,969</u>	<u>1,704</u>	<u>864</u>	<u>1,796</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

除上述呆賬撥備外，錦江投資集團並無就餘下逾期應收款作出任何撥備，原因為錦江投資董事認為，信貸質量並無重大變動，根據過往經驗，該等款項仍視為可予收回。在釐定應收賬款是否可予收回時，錦江投資集團及錦江投資監察自信貸授出起，直至各申報期間結束時應收賬款及應收票據的信貸質量的任何變動。

此外，錦江投資董事認為，錦江投資集團及錦江投資的並無逾期或減值應收賬款及應收票據信貸質量良好，根據過往經驗，該等款項仍視為可予收回。

(b) 其他應收款項

錦江投資集團及錦江投資於各申報期間結束時的結餘為免息、無抵押及須按要求償還。

錦江投資集團及錦江投資於有關期間的其他應收款項呆賬撥備變動如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
年初／期初結餘	144	176	102	89	—	—	—	—
已確認應收款減值虧損	50	54	4	1	—	—	—	—
款項沖銷為壞賬	(11)	(12)	—	(9)	—	—	—	—
年度／期間收回款項	(7)	(116)	(17)	(13)	—	—	—	—
年末／期末結餘	<u>176</u>	<u>102</u>	<u>89</u>	<u>68</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(c) 應收股息

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日的款項指應收錦江投資集團聯營公司股息，有關股息於有關期間後已全數收回。

錦江投資集團以錦江投資集團的集團實體及錦江投資記賬本位幣以外貨幣列值的應收賬款及其他應收款如下：

	錦江投資集團			
	於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
美元	80,008	56,048	36,257	84,503
港元	—	3	—	—
歐元	—	<u>2,276</u>	<u>545</u>	<u>1,024</u>

錦江投資並無以外幣列值的應收賬款及其他應收款。

31. 受限制現金／現金及現金等價物

於二零一零年六月三十日，受限制現金附帶市場平均年利率0.36%。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，現金及現金等價物附帶市場年利率為介乎0.72%至0.81%、介乎0.36%至0.72%、介乎0.36%至0.72%及0.36%。

錦江投資集團的集團實體記賬本位幣以外貨幣列值的受限制現金及現金及現金等價物如下：

	錦江投資集團			
	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外幣				
美元	37,921	31,446	14,943	23,237
歐元	400	209	392	228
日圓	341	—	—	—
港元	187	1	—	—
	<u>38,849</u>	<u>31,656</u>	<u>15,335</u>	<u>23,465</u>

錦江投資並無以外幣列值的現金及現金等價物。

32. 應付賬款及其他應付款

	附註	錦江投資集團				錦江投資			
		於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
		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
應付賬款	(a)								
— 同系附屬公司		899	3,232	—	—	43	—	—	—
— 第三方		155,930	140,395	155,404	181,483	430	560	462	298
		<u>156,829</u>	<u>143,627</u>	<u>155,404</u>	<u>181,483</u>	<u>473</u>	<u>560</u>	<u>462</u>	<u>298</u>
應付票據	(b)	4,500	—	—	6,356	—	—	—	—
收購營運汽車應付代價									
— 錦江投資集團一家聯營公司	(c)	7,748	7,585	7,607	110,393	—	—	—	—
其他應付款									
— 錦江國際		2,613	3,000	3,000	4,500	—	—	—	—
— 同系附屬公司		40,286	43,522	43,687	42,931	248	463	431	55
— 錦江投資集團聯營公司		2,491	23,001	2,244	2,525	—	—	—	—
— 第三方		226,437	242,335	244,979	264,633	3,004	2,987	8,290	7,012
	(d)	<u>271,827</u>	<u>311,858</u>	<u>293,910</u>	<u>314,589</u>	<u>3,252</u>	<u>3,450</u>	<u>8,721</u>	<u>7,067</u>
客人預收賬款									
— 同系附屬公司		161	—	—	—	—	—	—	—
— 第三方		111,346	106,164	116,226	116,111	317	321	336	442
		<u>111,507</u>	<u>106,164</u>	<u>116,226</u>	<u>116,111</u>	<u>317</u>	<u>321</u>	<u>336</u>	<u>442</u>
應付股息 (附註44)		56,043	35,052	20,870	187,352	22,085	21,338	20,870	186,002
應付工資和福利		112,595	96,288	76,291	95,515	6,813	4,673	2,723	2,505
		<u>721,049</u>	<u>700,574</u>	<u>670,308</u>	<u>1,011,799</u>	<u>32,940</u>	<u>30,342</u>	<u>33,112</u>	<u>196,314</u>

附註：

(a) 應付賬款

錦江投資集團及錦江投資的應付賬款主要包括尚未支付貿易購買款項。錦江投資集團及錦江投資的平均信貸期介乎0至90日。

於各申報期間結束時，錦江投資集團及錦江投資按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
0至90日	156,569	143,531	155,273	181,354	473	560	462	298
91至180日	260	96	131	129	—	—	—	—
	<u>156,829</u>	<u>143,627</u>	<u>155,404</u>	<u>181,483</u>	<u>473</u>	<u>560</u>	<u>462</u>	<u>298</u>

(b) 應付票據

於各申報期間結束時，錦江投資集團及錦江投資按發票日期呈列的應付票據賬齡分析如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
0至90日	4,500	—	—	6,356	—	—	—	—
91至180日	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>4,500</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,356</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(c) 收購營運汽車應付代價

於二零一零年六月三十日餘額包括約人民幣102,815,000元的款項，以應付錦江投資集團一家聯營公司票據的方式償付。

(d) 其他應付款項

錦江投資集團及錦江投資於各申報期間結束時的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

錦江投資集團及錦江投資以錦江投資集團的集團實體及錦江投資記賬本位幣以外貨幣列值的應付賬款及其他應付款如下：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
美元	37,153	20,652	37,045	36,217	—	—	—	—
歐元	—	2,259	544	1,048	—	—	—	—
港元	—	137	69	4	—	—	—	—
	<u>37,153</u>	<u>22,948</u>	<u>37,658</u>	<u>37,269</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

33. 借款

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
錦江投資集團				
銀行借款，一年內到期：				
— 有抵押	—	—	—	7,149
— 無抵押	23,262	30,000	—	23,494
	<u>23,262</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>30,643</u>

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，有抵押借款分別約零、零、零及人民幣元7,149,000元以受限制現金作抵押。

錦江投資集團以相關集團公司記賬本位幣人民幣以外貨幣列值的借款如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	18,262	—	—	20,743

錦江投資集團借款實際利率(相等於訂約利率)範圍如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
實際利率：				
定息借款	每年 6.44%–7.47%	每年 3.40%–7.47%	不適用	每年 3.30%–6.05%
浮息借款	不適用	不適用	不適用	每年 1.10%–4.37%

於二零一零年六月三十日浮息借款包括賬面值約人民幣7,149,000元的借款，根據倫敦銀行同業拆息計息，以及賬面值約人民幣6,900,000元的借款，根據中國人民銀行頒佈的基準利率計息。

於各申報期間結束時，錦江投資集團並無任何借款。

34. 股本

於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資繳入資本詳情如下：

註冊、已發行及繳足	股份數目			總計
	A股	外資股(B股)	不可買賣 法人股份	
於二零零七年一月一日	56,453,760	161,050,032	334,106,315	551,610,107
股份改革計劃(定義見下文)	<u>113,304,788</u>	<u>—</u>	<u>(113,304,788)</u>	<u>—</u>
於二零零七年十二月三十一日	169,758,548	161,050,032	220,801,527	551,610,107
股份改革計劃	<u>35,795,572</u>	<u>—</u>	<u>(35,795,572)</u>	<u>—</u>
於二零零八年十二月三十一日	205,554,120	161,050,032	185,005,955	551,610,107
股份改革計劃	<u>27,580,505</u>	<u>—</u>	<u>(27,580,505)</u>	<u>—</u>
於二零零九年十二月三十一日	233,134,625	161,050,032	157,425,450	551,610,107
轉讓	<u>157,425,450</u>	<u>—</u>	<u>(157,425,450)</u>	<u>—</u>
於二零一零年六月三十日	<u>390,560,075</u>	<u>161,050,032</u>	<u>—</u>	<u>551,610,107</u>

股本(人民幣千元)

	股本(人民幣千元)			總計
	A股	外資股(B股)	不可買賣 法人股份	
於二零零七年一月一日	56,454	161,050	334,106	551,610
股份改革計劃	<u>113,305</u>	<u>—</u>	<u>(113,305)</u>	<u>—</u>
於二零零七年十二月三十一日	169,759	161,050	220,801	551,610
股份改革計劃	<u>35,795</u>	<u>—</u>	<u>(35,795)</u>	<u>—</u>
於二零零八年十二月三十一日	205,554	161,050	185,006	551,610
股份改革計劃	<u>27,581</u>	<u>—</u>	<u>(27,581)</u>	<u>—</u>
於二零零九年十二月三十一日	233,135	161,050	157,425	551,610
股份改革計劃	<u>157,425</u>	<u>—</u>	<u>(157,425)</u>	<u>—</u>
於二零一零年六月三十日	<u>390,560</u>	<u>161,050</u>	<u>—</u>	<u>551,610</u>

每股股份面值為人民幣1元。

根據錦江投資於二零零六年二月八日(「改革日期」)舉行的A股股東大會，股東批准股份改革計劃(「股份改革計劃」)。根據股份改革計劃，錦江國際就每3.5股A股支付10股A股。錦江國際持有的不可買賣法人股份其後於改革日期第四週年轉換為可供買賣股份。

於二零零七年二月十三日、二零零八年二月十三日、二零零九年二月十三日及二零一零年二月二十六日，113,304,788股、35,795,572股、27,580,505股及157,425,450股不可買賣法人股份可於上證交易所買賣，分別佔於該等日期錦江投資已發行股份的20.54%、6.49%、5.00%及28.54%。由不可買賣法人股份轉換的A股在各方面與其他已發行可供買賣股份擁有同等地位。

35. 遞延所得稅

以下為就財務申報目的列載的遞延所得稅結餘分析：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
遞延所得稅資產	2,895	2,046	1,856	2,063	1,864	1,791	1,741	1,719
遞延所得稅負債	(50,723)	(17,663)	(37,186)	(23,834)	(44,512)	(14,872)	(31,330)	(19,324)
	<u>(47,828)</u>	<u>(15,617)</u>	<u>(35,330)</u>	<u>(21,771)</u>	<u>(42,648)</u>	<u>(13,081)</u>	<u>(29,589)</u>	<u>(17,605)</u>

錦江投資集團

遞延所得稅資產	加速稅項折舊 人民幣千元	有關資產減值 的暫時差額 人民幣千元	開支確認 的暫時差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日		4,227	1,818	6,045
在損益賬中(支銷)貸記		(4,137)	(268)	(3,955)
稅率變動影響		60	445	805
於二零零七年十二月三十一日		150	1,995	2,895
在損益賬中支銷		(150)	(627)	(849)
於二零零八年十二月三十一日		—	1,368	2,046
在損益賬中支銷		—	(140)	(190)
於二零零九年十二月三十一日		—	1,228	1,856
在損益賬中貸記(支銷)		—	229	207
於二零一零年六月三十日		—	1,457	2,063

	可供出售 金融資產 公允值收益 人民幣千元
遞延所得稅負債	
於二零零七年一月一日	(4,981)
在其他綜合收益中支銷	<u>(45,742)</u>
於二零零七年十二月三十一日	(50,723)
在其他綜合收益中貸記	<u>33,060</u>
於二零零八年十二月三十一日	(17,663)
在其他綜合收益中支銷	<u>(19,523)</u>
於二零零九年十二月三十一日	(37,186)
在其他綜合收益中貸記	<u>13,352</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>(23,834)</u></u>

錦江投資

遞延所得稅資產	有關資產減值 的暫時差額 人民幣千元	開支確認的 暫時差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	668	—	668
在損益賬中貸記	<u>445</u>	<u>751</u>	<u>1,196</u>
於二零零七年十二月三十一日	1,113	751	1,864
在損益賬中支銷	<u>—</u>	<u>(73)</u>	<u>(73)</u>
於二零零八年十二月三十一日	1,113	678	1,791
在損益賬中支銷	<u>—</u>	<u>(50)</u>	<u>(50)</u>
於二零零九年十二月三十一日	1,113	628	1,741
在損益賬中支銷	<u>—</u>	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>1,113</u></u>	<u><u>606</u></u>	<u><u>1,719</u></u>

	可供出售 金融資產 公允值收益 人民幣千元
遞延所得稅負債	
於二零零七年一月一日	(3,319)
在其他綜合收益中支銷	<u>(41,193)</u>
於二零零七年十二月三十一日	(44,512)
在其他綜合收益中貸記	<u>29,640</u>
於二零零八年十二月三十一日	(14,872)
在其他綜合收益中支銷	<u>(16,458)</u>
於二零零九年十二月三十一日	(31,330)
在其他綜合收益中貸記	<u>12,006</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>(19,324)</u></u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資集團未動用稅損分別為人民幣4,055,000元、人民幣4,037,000元、人民幣3,611,000元及人民幣2,952,000元。由於未能預料往後利潤流，故並無就稅損確認遞延所得稅資產。

未確認稅損到期日分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
二零零八年	2,549	—	—	—
二零零九年	484	484	—	—
二零一零年	—	—	—	—
二零一一年	—	457	—	—
二零一二年	1,022	1,692	1,068	—
二零一三年	—	1,404	1,340	990
二零一四年	—	—	1,203	1,203
二零一五年	—	—	—	759
	<u>4,055</u>	<u>4,037</u>	<u>3,611</u>	<u>2,952</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資集團的可扣稅暫時差額分別為人民幣2,633,000元、人民幣2,497,000元、人民幣2,912,000元及人民幣2,912,000元。由於應課稅利潤不大可能與可動用可扣稅暫時差額抵銷，故並無就該可扣稅暫時差額確認遞延所得稅資產。

36. 儲備金

錦江投資於有關期間的儲備金變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備金 人民幣千元	盈餘法定 儲備金 人民幣千元	投資重估 儲備金 人民幣千元	滾存利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	266,218	113,847	128,534	18,809	131,153	658,561
本年利潤	—	—	—	—	217,742	217,742
可供出售金融資產公允值收益	—	—	—	173,106	—	173,106
出售可供出售金融資產 重新分類的累計收益	—	—	—	(17,185)	—	(17,185)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	(41,193)	—	(41,193)
本年總綜合收益	—	—	—	114,728	217,742	332,470
轉讓	—	—	24,304	—	(24,304)	—
確認為分派的股息(附註12)	—	—	—	—	(193,064)	(193,064)
於二零零七年十二月三十一日	<u>266,218</u>	<u>113,847</u>	<u>152,838</u>	<u>133,537</u>	<u>131,527</u>	<u>797,967</u>
本年利潤	—	—	—	—	287,263	287,263
可供出售金融資產公允值虧損	—	—	—	(109,724)	—	(109,724)
出售可供出售金融資產 重新分類的累計收益	—	—	—	(8,837)	—	(8,837)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	29,640	—	29,640
本年總綜合收益	—	—	—	(88,921)	287,263	198,342
轉讓	—	—	30,757	—	(30,757)	—
確認為分派的股息(附註12)	—	—	—	—	(220,644)	(220,644)
於二零零八年十二月三十一日	<u>266,218</u>	<u>113,847</u>	<u>183,595</u>	<u>44,616</u>	<u>167,389</u>	<u>775,665</u>
本年利潤	—	—	—	—	275,142	275,142
可供出售金融資產公允值收益	—	—	—	84,700	—	84,700
出售可供出售金融資產重新分類的累計 收益	—	—	—	(18,867)	—	(18,867)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	(16,458)	—	(16,458)
本年總綜合收益	—	—	—	49,375	275,142	324,517
轉讓	—	—	24,300	—	(24,300)	—
確認為分派的股息(附註12)	—	—	—	—	(165,483)	(165,483)
於二零零九年十二月三十一日	<u>266,218</u>	<u>113,847</u>	<u>207,895</u>	<u>93,991</u>	<u>252,748</u>	<u>934,699</u>
本期利潤	—	—	—	—	36,372	36,372
可供出售金融資產公允值虧損	—	—	—	(39,430)	—	(39,430)
出售可供出售金融資產重新分類的累計 收益	—	—	—	(8,595)	—	(8,595)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	12,006	—	12,006
本年總綜合收益	—	—	—	(36,019)	36,372	353
轉讓	—	—	2,494	—	(2,494)	—
確認為分派的股息(附註12)	—	—	—	—	(165,483)	(165,483)
於二零一零年六月三十日	<u>266,218</u>	<u>113,847</u>	<u>210,389</u>	<u>57,972</u>	<u>121,143</u>	<u>769,569</u>

37. 其他非流動負債

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
政府補貼 (附註i)	—	4,410	—	—
損失廠房補貼 (附註ii)	28,793	28,793	28,793	28,793
有關拆卸物業的其他應付款 (附註iii)	23,945	23,069	20,609	20,356
	<u>52,738</u>	<u>56,272</u>	<u>49,402</u>	<u>49,149</u>

附註：

- i. 根據地方政府發出的補貼通知，錦江投資擁有95%權益的間接附屬公司錦江公共交通於截至二零零八年十二月三十一日止年度獲授約人民幣5,040,000元的補貼，作為其投資營運汽車的獎勵。錦江投資董事認為，該補貼與物業、廠房及設備投資有關，故在相關資產估計使用年限內有系統地把該款項於損益賬中遞延及確認。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度分別於損益賬中確認約人民幣630,000元及人民幣263,000元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江投資集團出售錦江公共交通，故於各申報期間結束時並無於合併財務狀況表確認該結餘。
- ii. 該款項指錦江投資集團直接附屬公司錦江汽車服務於二零零六年從地方政府當局收取有關損失廠房的補貼。該補貼的授出乃為重建廠房及興建新設施，因此，補貼於相關重建及興建資產的估計使用年限內有系統地於損益賬中遞延及確認。截至二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日，廠房及新設施工程尚未完成，故於有關期間合併利潤表概無確認任何損益。
- iii. 該款項指拆遷及重置居民的錦江投資集團於過往年度購買的地盤的估計成本。

38. 收購一家附屬公司

於二零零八年二月二十八日，錦江投資直接附屬公司錦江汽車服務進一步收購共同控制實體錦江耀華出租汽車的50%股權，代價約為人民幣5,428,000元。其後，錦江耀華出租汽車成為錦江汽車服務全資附屬公司。該收購以購併法入賬。

該交易收購的資產淨值如下：

	合併前賬面值 人民幣千元	公允值調整 人民幣千元	公允值 人民幣千元
已收購資產淨值：			
物業、廠房及設備	1,071	—	1,071
無形資產	—	12,107	12,107
應收賬款及其他應收款	1	—	1
現金及現金等價物	1	—	1
應付賬款及其他應付款	(2,324)	—	(2,324)
	<u>(1,251)</u>	<u>12,107</u>	<u>10,856</u>
應佔共同控制實體資產淨值			<u>(5,428)</u>
以現金結清的總代價			<u><u>5,428</u></u>
收購產生的現金流出淨額：			
現金代價			(5,428)
現金及現金等價物			<u>1</u>
			<u><u>(5,427)</u></u>

已收購實體對本集團於收購日期至二零零八年十二月三十一日止期間利潤貢獻約人民幣452,000元。

倘收購於二零零八年一月一日完成，錦江投資集團年度營業額總額將增加人民幣3,112,000元，而本年利潤將增加人民幣392,000元。備考資料僅供說明用途，未必顯示倘收購已於二零零八年一月一日完成時，本集團實際可達致的營業額及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

39. 收購一家附屬公司的額外權益

於二零零九年一月一日，錦江投資直接附屬公司錦江汽車服務與被收購方的非控制股東訂立協議，以收購錦江商旅汽車服務（「被收購方」）額外30%股權，總現金代價為人民幣54,120,000元。代價經錦江投資集團及賣方磋商後釐定。錦江商旅汽車服務成為錦江汽車服務擁有80%權益的附屬公司。收購後，其他儲備金數額下降人民幣14,577,000元。

	人民幣千元
已收購資產淨值	39,543
收購儲備金	<u>14,577</u>
結清總代價：	
現金	<u><u>54,120</u></u>

40. 出售附屬公司

於二零零七年十一月三十日，錦江投資集團向獨立第三方出售附屬公司上海美而潔新錦江洗滌製衣有限公司的75%股權。於出售日期資產淨值如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,420
存貨	62
應收賬款及其他應收款	789
現金及現金等價物	76
應付賬款及其他應付款	<u>(2,215)</u>
	132
非控制性權益	<u>(33)</u>
以現金結清的總代價	<u>99</u>
出售產生的現金流入淨額：	
現金代價	99
已出售現金及現金等價物	<u>(76)</u>
	<u><u>23</u></u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度，錦江投資集團分別向獨立第三方出售附屬公司上海日冷食品及錦江公共交通的股權。於出售日期資產淨值如下：

	上海日冷食品 人民幣千元	錦江公共交通 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備	8,495	47,249	55,744
存貨	4,766	206	4,972
應收賬款及其他應收款	3,842	9,415	13,257
現金及現金等價物	17,986	795	18,781
應付賬款及其他應付款	(14,485)	(38,125)	(52,610)
其他非流動負債	—	(4,147)	(4,147)
	<u>20,604</u>	<u>15,393</u>	<u>35,997</u>
非控制性權益			(10,302)
出售收益			<u>4,045</u>
以現金結清的總代價			<u>29,740</u>
出售產生的現金流入淨額：			
現金代價			29,740
已出售現金及現金等價物			<u>(18,781)</u>
			<u>10,959</u>

附註： 截出售產生的現金流入淨額約人民幣10,959,000元指錦江投資集團分別於截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月收取現金約人民幣9,419,000元及人民幣1,540,000元。

41. 經營租賃

錦江投資集團作為承租人

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本年／期間根據經營租賃支付的最低租金	<u>21,641</u>	<u>23,465</u>	<u>30,903</u>	<u>15,452</u>	<u>15,789</u>

(未經審核)

於各申報期間結束時，錦江投資集團於以下日期到期的未來根據不可撤銷經營租賃支付的最低總租金承擔：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	18,954	12,313	13,058	14,072
第二年至第五年(包括首尾兩年)	36,316	24,047	27,876	25,656
五年以上	3,113	437	37	—
	<u>58,383</u>	<u>36,797</u>	<u>40,971</u>	<u>39,728</u>

經營租金指錦江投資集團就本集團的廠房、倉庫及辦公室物業應付租金。租期於租賃開始時磋商，介乎一至十二年不等。

錦江投資作為承租人

錦江投資於各報告期末並無經營租賃承擔。

錦江投資集團作為出租人

本集團根據經營租賃出租投資物業。

於各申報期間結束時，錦江投資集團與租戶訂有以下未來最低租金的合同：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,067	2,071	1,748	1,726
第二年至第五年(包括首尾兩年)	488	2,502	2,373	2,208
五年以上	—	1,856	1,496	1,299
	<u>1,555</u>	<u>6,429</u>	<u>5,617</u>	<u>5,233</u>

錦江投資作為出租人

錦江投資根據經營租賃租出投資物業。

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	695	1,699	1,376	1,355
第二年至第五年(包括首尾兩年)	488	1,077	888	723
五年以上	—	—	11	—
	<u>1,183</u>	<u>2,776</u>	<u>2,275</u>	<u>2,078</u>

42. 資本承擔

於各申報期間結束時，錦江投資集團有以下尚未作出的資本承擔：

錦江投資集團	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就已訂立合同但尚未於 財務資料撥備的資本開支				
— 收購物業、廠房及設備	—	—	32,791	—

於各申報期間結束時，錦江投資並無任何重大資本承擔。

43. 退休福利計劃

錦江投資集團的中國附屬公司僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃成員。附屬公司須按僱員基本工資成本若干百分比向退休福利計劃作出供款。錦江投資集團的退休福利計劃唯一責任是根據該計劃作出指定供款。

錦江投資集團於有關期間各年／各期的供款數額於附註13披露。

44. 關聯方披露

錦江投資集團及錦江投資在主要由政府相關實體控制的經濟環境下營運業務。此外，錦江投資集團及錦江投資為由中國政府控制的最終控股旗下規模較大的集團公司一部分。

(a) 錦江投資集團關聯方：

除附註23及24披露的實體外，錦江投資董事認為下列實體為錦江投資集團關聯方：

關聯方名稱	與錦江投資的關係
錦江國際	最終控股公司
錦江投資酒店	同系附屬公司
上海錦江飯店有限公司	同系附屬公司
上海錦江旅遊有限公司	同系附屬公司
上海錦江國際酒店物品有限公司	同系附屬公司
上海旅行社有限公司	同系附屬公司
上海國旅國際旅行社股份有限公司	同系附屬公司
上海食品(集團)有限公司	同系附屬公司
上海華亭海外旅遊公司	同系附屬公司
上海錦江國際旅遊股份有限公司	同系附屬公司
錦江之星旅館有限公司	同系附屬公司
錦江國際集團(香港)有限公司	同系附屬公司
上海銀河賓館有限公司	同系附屬公司
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司新錦江大酒店	同系附屬公司
上海東錦江大酒店	錦江國際的共同控制實體

(b) 關聯方交易

i. 錦江投資集團於有關期間有以下關聯方交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
汽車營運服務撥備					
錦江國際	—	554	3,433	1,023	—
同系附屬公司	10,178	6,936	4,972	4,193	3,145
錦江投資集團共同控制實體	737	82	—	—	—
錦江投資集團聯營公司	432	518	—	—	—
總計	<u>11,347</u>	<u>8,090</u>	<u>8,405</u>	<u>5,216</u>	<u>3,145</u>
冷藏物流服務撥備					
同系附屬公司	<u>112</u>	<u>124</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
酒店住宿及相關服務撥備					
同系附屬公司	<u>1,063</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
購買貨品					
同系附屬公司	512	361	23	—	370
錦江投資集團聯營公司	—	—	—	—	868
總計	<u>512</u>	<u>361</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>1,238</u>
購買物業、廠房及設備					
錦江國際	193	—	—	—	—
錦江投資集團聯營公司	66,243	37,155	76,420	41,497	108,908
總計	<u>66,436</u>	<u>37,155</u>	<u>76,420</u>	<u>41,497</u>	<u>108,908</u>

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
購買汽車營運牌照					
同系附屬公司	<u>1,200</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
已付管理費					
同系附屬公司	<u>456</u>	<u>623</u>	<u>539</u>	<u>132</u>	<u>343</u>
已收利息收入					
錦江國際	—	3,394	—	—	—
錦江投資集團共同控制實體	202	578	40	—	—
錦江投資集團聯營公司	<u>113</u>	<u>101</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>315</u>	<u>4,073</u>	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
已付租金開支					
錦江國際	<u>4,678</u>	<u>3,629</u>	<u>3,116</u>	<u>1,558</u>	<u>1,558</u>
已收租金收入					
錦江投資集團共同控制實體	1,250	498	87	—	—
錦江投資集團聯營公司	<u>1,854</u>	<u>—</u>	<u>295</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>3,104</u>	<u>498</u>	<u>382</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他收入					
錦江國際(附註10(ii))	<u>—</u>	<u>8,982</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
已收股息收入					
錦江投資集團聯營公司	<u>122,151</u>	<u>132,590</u>	<u>92,915</u>	<u>88,157</u>	<u>49,202</u>

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資集團一家附屬公司就一家聯營公司獲授信貸限額分別約人民幣13,600,000元、人民幣16,000,000元、人民幣13,600,000元及人民幣16,000,000元的銀行融資，向銀行授出財務擔保。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，以及二零一零年六月三十日，錦江投資集團一家附屬公司就被投資方獲授分別人民幣12,500,000元、人民幣12,500,000元、人民幣12,500,000元及人民幣12,500,000元的銀行融資，向銀行提供財務擔保，於各申報期間結束時，錦江投資集團於該被投資方擁有10%的股權被列賬為可供出售金融資產。

錦江投資董事認為，財務擔保合同對錦江投資集團的合併業績及財務狀況並無重大影響。

錦江投資集團及錦江投資在一般業務過程中已與多家銀行(為國家控制實體)訂立多項交易，包括存放存款、借款及其他銀行信貸額度。鑑於該等銀行交易，錦江投資董事認為將該等銀行交易進行獨立披露的意義不大。

由於錦江投資集團的業務性質使然，錦江投資集團董事認為，除上文披露者外，調查對手方的身份並不實際，因此，調查該等交易是否與其他國家控制實體進行亦不實際。

ii. 於各申報期間結束時，錦江投資集團及錦江投資有以下關聯方結餘：

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
應收賬款								
錦江國際	—	—	35	—	—	—	—	—
同系附屬公司	2,828	768	384	567	—	—	—	—
錦江投資集團 共同控制實體	35	—	—	—	—	—	—	—
總計	2,863	768	419	567	—	—	—	—
其他應收款								
同系附屬公司(附註)	—	350	—	—	—	—	—	—
錦江投資集團 共同控制實體(附註)	519	374	—	—	—	700	—	—
錦江投資集團聯營公司 (附註)	2,314	1	—	—	—	—	—	—
總計	2,833	725	—	—	—	700	—	—
收購物業、廠房及設備 支付的押金								
錦江投資集團 一家聯營公司	21,882	26,917	21,335	3,547	—	—	—	—
預付供應商賬款								
同系附屬公司	51	24	24	36	51	24	24	36
應收股息								
錦江投資集團聯營公司	80	1,176	2,008	11,345	—	—	—	29,415

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
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	
應付賬款								
同系附屬公司	899	3,232	—	—	43	—	—	—
其他應付款								
錦江國際(附註)	2,613	3,000	3,000	4,500	—	—	—	—
同系附屬公司(附註)	40,286	43,522	43,687	42,931	248	463	431	55
錦江投資集團聯營公司(附註)	2,491	23,001	2,244	2,525	—	—	—	—
總計	45,390	69,523	48,931	49,956	248	463	431	55
客人預收賬款								
同系附屬公司	161	—	—	—	—	—	—	—
收購營運汽車應付代價								
錦江投資集團聯營公司	7,748	7,585	7,607	110,393	—	—	—	—
應付股息								
錦江國際(附註)	—	—	—	63,777	—	—	—	63,777

附註： 該等款項為無抵押、免息及按要求償還。

	錦江投資集團			錦江投資				
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
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	
向錦江國際共同控制實體貸款	1,040	1,750	—	—	—	—	—	—
應收附屬公司款項	—	—	—	—	59,528	43,212	90,528	40,185

附註：

- (1) 該款項為無抵押、按要求償還及附帶年利率7.47%。結餘於截至二零零八年十二月三十一日止年度全數償還。
- (2) 該款項為無抵押、按要求償還及附帶年利率6.72%。結餘於截至二零零九年十二月三十一日止年度全數償還。

	錦江投資集團				錦江投資			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
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	
應收錦江投資集團一家聯營公司款項(附註28)	21,153	16,922	12,692	12,692	—	—	—	—

(c) 主要管理人員酬金：

於有關期間，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,574	2,561	2,796	1,400	1,246
退休福利計劃供款	86	99	114	55	54
	<u>2,660</u>	<u>2,660</u>	<u>2,910</u>	<u>1,455</u>	<u>1,300</u>

II. 其後財務資料

概無就二零一零年六月三十日以後任何期間編製錦江投資或現時組成錦江投資集團的任何公司的經審核財務報表。

此 致

上海錦江國際實業投資股份有限公司

列位董事 台照

德勤華永會計師事務所有限公司

香港執業會計師

二零一零年九月三十日

Deloitte.

德勤

上海錦江國際旅遊股份有限公司
列位董事

敬啟者：

我們於下文載列有關上海錦江國際旅遊股份有限公司（「錦江旅遊」）及其附屬公司（以下統稱為「錦江旅遊集團」）於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月（「有關期間」）的財務資料報告（「財務資料」），以供載入上海錦江國際酒店（集團）股份有限公司（「錦江國際酒店」）於二零一零年九月三十日刊發有關建議向錦江國際（集團）有限公司（「錦江國際」）收購(i)上海錦江國際實業投資股份有限公司的212,586,460股股份；及(ii)錦江旅遊的66,556,570股股份的通函（「通函」）內。

錦江旅遊為於中華人民共和國（「中國」）成立的股份有限公司，其B股於上海證券交易所上市。

於各申報期間結束時和本報告日期，錦江旅遊附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江旅遊於以下日期所持應佔股權										本報告日期 直接	間接	主要業務
			二零零七年		十二月三十一日 二零零八年		二零零九年		六月三十日 二零一零年		直接	間接			
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接					
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
上海國旅國際旅行社有限公司 （「上海國旅國際旅行社」）	中國 一九九三年 十二月二十九日	人民幣20,000,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	旅行社
上海國之旅物業管理有限公司 （「國之旅物業管理」）	中國 二零零一年 十二月二十五日	人民幣1,000,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	物業租賃及管理

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江旅遊於以下日期所持應佔股權										主要業務
			二零零七年		十二月三十一日 二零零八年		二零零九年		六月三十日 二零一零年		本報告日期		
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
上海國之旅國際貨運代理有限公司 (「國之旅國際貨運代理」)	中國 一九九五年 十二月二十五日	人民幣5,000,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	貨運代理
上海國之旅導遊服務有限公司 (「國之旅導遊服務」)	中國 二零零二年 十一月二十八日	人民幣100,000元	68	32	68	32	68	32	68	32	68	32	導遊服務
上海國旅廣告公司 (「國旅廣告」)	中國 一九九二年 九月二十一日	人民幣600,000元	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	廣告
上海運倫塗布材料有限公司 (「運倫塗布材料」)	中國 一九九二年 八月二日	1,120,000美元	51	—	51	—	51	—	51	—	51	—	生產塗布材料
江蘇錦江華特國際旅行社有限公司 (「華特國際旅行社」) (見下文附註(b))	中國 二零零二年 十一月十一日	人民幣5,000,000元	40	—	40	—	40	—	—	—	—	—	旅行社
南京華特導遊服務有限公司 (「華特導遊服務」) (見下文附註(b))	中國 二零零三年 六月三十日	人民幣100,000元	—	36	—	36	—	36	—	—	—	—	導遊服務
上海錦江國際綠色假期旅遊有限公司 (「綠色假期旅遊」)	中國 二零零六年 八月二十八日	人民幣2,000,000元	70	—	70	—	70	—	70	—	70	—	旅行社
浙江錦旅國際旅行社有限公司 (「浙江錦旅國際旅行社」)	中國 二零零一年 八月二十五日	人民幣5,000,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	旅行社
上海錦江旅遊有限公司 (「上海錦旅」)	中國 一九九三年 八月二十五日	人民幣24,990,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	旅行社
上海旅行社有限公司 (「上海旅行社」) (見下文附註(c))	中國 一九九二年 九月二日	人民幣2,000,000元	53.1	1.9	53.1	1.9	56.1	1.9	59.1	1.9	59.1	1.9	旅行社

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	本報告日期 悉數繳足及 註冊股本	錦江旅遊於以下日期所持應佔股權										本報告日期 直接	間接	主要業務
			二零零七年		十二月三十一日 二零零八年		二零零九年		六月三十日 二零一零年		直接	間接			
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接					
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
上海華亭海外旅遊有限公司 (「華亭海外旅遊」)	中國 一九九零年 七月二十七日	人民幣10,830,739元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	旅行社
上海錦江因私出入境有限公司 (「上海錦江因私出入境」)	中國 二零零二年 三月二十七日	人民幣1,000,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	出入境諮詢
上海海峽交流有限公司 (「上海海峽交流」)	中國 一九九四年 四月二十七日	人民幣500,000元	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	90	10	旅行社
北京錦江國際旅行社有限公司 (「北京錦江國際旅行社」)	中國 二零零三年 一月二十九日	人民幣4,000,000元	80	—	80	—	80	—	80	—	80	—	80	—	旅行社
上海錦江假日旅行社 (「錦江假日旅行社」)	中國 一九九五年 五月十八日	人民幣1,000,000元	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	旅行社

附註：

- (a) 除運倫塗布材料為中外合資企業外，錦江旅遊的全部其他附屬公司均為國內有限公司。
- (b) 截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，由於錦江旅遊持有華特國際旅行社40%股權及其股東(孫華來先生)為錦江旅遊託管的其他20%股權相關的表決權，故可控制華特國際旅行社。因此，華特國際旅行社被視為錦江旅遊的附屬公司。

華特導遊服務為由華特國際旅行社擁有90%權益的附屬公司。

錦江旅遊所持華特國際旅行社的全部股權已於二零一零年一月出售。

- (c) 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊分別向非控股權益持有人收購上海旅行社的額外6%股權。因此，錦江旅遊應佔上海旅行社股權由二零零八年十二月三十一日的55%增至二零零九年十二月三十一日的58%，其後增至二零一零年六月三十日的61%。

錦江旅遊及其附屬公司於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度或自其各自成立日期起(以較短期間為準)的法定財務報表乃根據於中國成立企業適用的相關會計原則及財務規例編製，並已獲以下中國執業會計師審核：

公司名稱	財政期間	核數師名稱
錦江旅遊	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	德勤華永會計師事務所有限公司
上海國旅國際旅行社	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	德勤華永會計師事務所有限公司
國旅廣告	截至二零零八年十二月三十一日止年度	上海飛達會計師事務所有限公司
運倫塗布材料	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	上海銘瑞會計師事務所有限公司
浙江錦旅國際旅行社	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	杭州大地會計師事務所有限公司
上海錦旅	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	德勤華永會計師事務所有限公司
上海旅行社	截至二零零九年十二月三十一日止三個年度	德勤華永會計師事務所有限公司

附註：由於並無法定規定，故並無編製其他附屬公司於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的經審核財務報表。

由於並無法定規定，故並無編製錦江旅遊及其附屬公司截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核財務報表。

就本報告而言，錦江旅遊董事已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製錦江旅遊集團截至二零一零年六月三十日止六個月的合併財務報表（「二零一零年六月三十日財務資料」）。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則獨立審核二零一零年六月三十日財務資料。我們已根據香港會計師公會建議的「招股章程及申報會計師」之核數指引第3.340條審核錦江旅遊集團截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的法定經中國審計準則審計的按照中國新企業會計準則編製的合併財務報表及二零一零年六月三十日財務資料（統稱「有關財務報表」）。

本報告所載錦江旅遊集團於有關期間的財務資料乃由有關財務報表編製，並經作出我們認為編製報告適用的調整，以供載入通函。

錦江旅遊董事批准刊發有關財務報表，並須為此負責。錦江國際酒店董事負責本報告所載的通函內容。我們負責自有關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料達成獨立意見，並僅向閣下發表意見。

我們認為，財務資料就本報告而言真實及公平反映錦江旅遊及錦江旅遊集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的財務狀況，及錦江旅遊集團於有關期間的合併業績及合併現金流量。

錦江旅遊集團截至二零零九年六月三十日止六個月的可比較合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表連同其中附註乃摘錄自錦江旅遊集團同期的未經審核合併財務報表（「二零零九年六月三十日財務資料」），乃由錦江旅遊董事純粹為本報告而編製。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2400號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱二零零九年六月三十日財務資料。我們的二零零九年六月三十日財務資料審閱工作包括向專責財務及會計事宜的人士查詢，採用分析及其他審閱程序。審閱範圍

遠小於根據香港審計準則進行的審核，故我們無法保證可得悉審核可能識別的一切重大事項。因此，我們不會對二零零九年六月三十日財務資料發表審核意見。根據我們的審閱，於各重大方面，我們並無發現任何事宜促使我們相信二零零九年六月三十日財務資料未根據編製財務資料所採用符合香港財務報告準則者一致的會計政策編製。

I. 財務資料

合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
營業額	7	1,642,349	1,696,594	1,599,917	708,673	840,797
銷售／服務成本		<u>(1,499,947)</u>	<u>(1,549,729)</u>	<u>(1,438,958)</u>	<u>(628,921)</u>	<u>(753,332)</u>
毛利		142,402	146,865	160,959	79,752	87,465
投資收入	8	8,740	15,168	13,802	7,722	6,955
其他收入及其他損益	9	10,000	125	22,270	9,111	17,072
銷售及營銷費用		<u>(80,696)</u>	<u>(83,693)</u>	<u>(94,591)</u>	<u>(44,287)</u>	<u>(48,236)</u>
管理費用		<u>(46,344)</u>	<u>(54,562)</u>	<u>(61,315)</u>	<u>(25,340)</u>	<u>(28,716)</u>
分佔聯營公司業績	22	<u>7,273</u>	<u>2,611</u>	<u>5,450</u>	<u>(1,769)</u>	<u>4,321</u>
稅前利潤		41,375	26,514	46,575	25,189	38,861
所得稅費用	10	<u>(4,911)</u>	<u>(6,727)</u>	<u>(7,216)</u>	<u>(4,058)</u>	<u>(7,874)</u>
本年／期間利潤	11	<u>36,464</u>	<u>19,787</u>	<u>39,359</u>	<u>21,131</u>	<u>30,987</u>
應佔本年／期間利潤：						
— 錦江旅遊股東		36,207	22,030	38,983	21,059	30,825
— 非控股權益		<u>257</u>	<u>(2,243)</u>	<u>376</u>	<u>72</u>	<u>162</u>
		<u>36,464</u>	<u>19,787</u>	<u>39,359</u>	<u>21,131</u>	<u>30,987</u>
每股盈利						
— 基本(人民幣元)	14	<u>0.27</u>	<u>0.17</u>	<u>0.29</u>	<u>0.16</u>	<u>0.23</u>

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
本年／期間利潤	36,464	19,787	39,359	21,131	30,987
其他綜合收益					
可供出售金融資產公允值收益(虧損)	881,973	(767,869)	501,768	400,742	(203,772)
出售可供出售金融資產時重新分類的累計 收益調整	(9,222)	—	(18,052)	(7,260)	(11,411)
稅率變動影響	17,324	—	—	—	—
可供出售金融資產公允值變動相關的 所得稅	(220,494)	191,967	(125,442)	(100,185)	50,943
出售可供出售金融資產時 重新分類累計收益 調整相關所得稅	2,306	—	4,513	1,815	2,853
本年／期間總綜合收益(扣除稅項)	<u>708,351</u>	<u>(556,115)</u>	<u>402,146</u>	<u>316,243</u>	<u>(130,400)</u>
應佔總綜合收益：					
— 錦江旅遊股東	708,094	(553,872)	401,770	316,171	(130,562)
— 非控股權益	257	(2,243)	376	72	162
	<u>708,351</u>	<u>(556,115)</u>	<u>402,146</u>	<u>316,243</u>	<u>(130,400)</u>

合併財務狀況表

附註	錦江旅遊集團				錦江旅遊				
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	
	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	
非流動資產									
物業、廠房及設備	15	91,887	71,474	70,633	69,172	79,106	63,427	61,717	60,250
土地使用權	16	178	151	124	110	—	—	—	—
投資物業	17	166,392	177,139	172,854	170,711	166,392	177,139	172,854	170,711
無形資產	18	623	300	73	35	340	157	51	25
可供出售金融資產	19	1,147,456	379,587	882,468	688,303	1,143,433	377,723	879,435	686,395
遞延所得稅資產	20	—	—	3,517	2,500	—	—	2,328	1,547
於附屬公司投資	21	—	—	—	—	66,623	63,591	62,509	60,337
於聯營公司投資	22	63,129	64,594	69,134	62,751	39,621	39,621	39,621	39,397
其他應收款	23	18,500	18,075	4,530	4,355	6,765	6,515	2,480	2,480
向一家附屬公司貸款	33 (c)	—	—	—	—	4,000	4,000	4,000	4,000
		<u>1,488,165</u>	<u>711,320</u>	<u>1,203,333</u>	<u>997,937</u>	<u>1,506,280</u>	<u>732,173</u>	<u>1,224,995</u>	<u>1,025,142</u>
流動資產									
存貨	24	2,772	2,892	3,817	2,739	141	134	147	174
應收賬款及其他應收款	25	123,645	94,753	95,214	203,013	23,000	11,308	18,857	81,331
受限制現金	26	588	778	3,000	4,635	—	—	600	600
現金及現金等價物	26	312,805	338,418	344,332	375,845	105,109	145,984	143,067	177,916
		<u>439,810</u>	<u>436,841</u>	<u>446,363</u>	<u>586,232</u>	<u>128,250</u>	<u>157,426</u>	<u>162,671</u>	<u>260,021</u>
流動負債									
應付賬款及其他應付款	27	174,512	137,653	137,406	172,055	78,978	87,427	76,504	104,685
預收賬款		143,729	175,761	164,580	275,701	46,530	69,040	73,762	140,431
應付所得稅		1,674	1,849	2,947	6,165	—	—	1,936	3,288
		<u>319,915</u>	<u>315,263</u>	<u>304,933</u>	<u>453,921</u>	<u>125,508</u>	<u>156,467</u>	<u>152,202</u>	<u>248,404</u>
流動資產淨值		<u>119,895</u>	<u>121,578</u>	<u>141,430</u>	<u>132,311</u>	<u>2,742</u>	<u>959</u>	<u>10,469</u>	<u>11,617</u>
總資產減流動負債		<u>1,608,060</u>	<u>832,898</u>	<u>1,344,763</u>	<u>1,130,248</u>	<u>1,509,022</u>	<u>733,132</u>	<u>1,235,464</u>	<u>1,036,759</u>
股本及儲備金									
股本	28	132,556	132,556	132,556	132,556	132,556	132,556	132,556	132,556
儲備金	29	1,191,617	611,234	1,002,399	845,326	1,104,975	520,513	902,234	757,043
錦江旅遊股東應佔權益		1,324,173	743,790	1,134,955	977,882	1,237,531	653,069	1,034,790	889,599
非控股權益		11,563	8,751	8,522	4,876	—	—	—	—
權益總值		<u>1,335,736</u>	<u>752,541</u>	<u>1,143,477</u>	<u>982,758</u>	<u>1,237,531</u>	<u>653,069</u>	<u>1,034,790</u>	<u>889,599</u>
非流動負債									
遞延所得稅負債	20	272,324	80,357	201,286	147,490	271,491	80,063	200,674	147,160
		<u>1,608,060</u>	<u>832,898</u>	<u>1,344,763</u>	<u>1,130,248</u>	<u>1,509,022</u>	<u>733,132</u>	<u>1,235,464</u>	<u>1,036,759</u>

合併權益變動表

	錦江旅遊股東應佔						總計 人民幣千元	非控制 權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備金 人民幣千元 (附註(a))	法定盈餘儲 備金 人民幣千元 (附註(b))	投資重估儲 備金 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元 (附註(c))			
於二零零七年一月一日	132,556	166,391	33,558	92,718	145,085	61,678	631,986	11,756	643,742
本年利潤	—	—	—	—	—	36,207	36,207	257	36,464
可供出售金融資產公允價值收益	—	—	—	—	881,973	—	881,973	—	881,973
出售可供出售金融資產時重新分類的累計收益	—	—	—	—	(9,222)	—	(9,222)	—	(9,222)
稅率變動影響	—	—	—	—	17,324	—	17,324	—	17,324
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	—	(220,494)	—	(220,494)	—	(220,494)
出售可供出售金融資產時重新分類累計 收益相關的所得稅	—	—	—	—	2,306	—	2,306	—	2,306
本年總綜合收益	—	—	—	—	671,887	36,207	708,094	257	708,351
轉讓至儲備金	—	—	—	3,223	—	(3,223)	—	—	—
已確認分派的股息(附註13)	—	—	—	—	—	(15,907)	(15,907)	—	(15,907)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(450)	(450)
於二零零七年十二月三十一日	132,556	166,391	33,558	95,941	816,972	78,755	1,324,173	11,563	1,335,736
本年利潤	—	—	—	—	—	22,030	22,030	(2,243)	19,787
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	—	(767,869)	—	(767,869)	—	(767,869)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	—	191,967	—	191,967	—	191,967
本年總綜合收益	—	—	—	—	(575,902)	22,030	(553,872)	(2,243)	(556,115)
轉讓至儲備金	—	—	—	1,779	—	(1,779)	—	—	—
已確認分派的股息(附註13)	—	—	—	—	—	(26,511)	(26,511)	—	(26,511)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(569)	(569)
於二零零八年十二月三十一日	132,556	166,391	33,558	97,720	241,070	72,495	743,790	8,751	752,541
本年利潤	—	—	—	—	—	38,983	38,983	376	39,359
可供出售金融資產公允價值收益	—	—	—	—	501,768	—	501,768	—	501,768
出售可供出售金融資產時重新分類的累計收益	—	—	—	—	(18,052)	—	(18,052)	—	(18,052)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	—	(125,442)	—	(125,442)	—	(125,442)
出售可供出售金融資產時重新分類累計 收益相關的所得稅	—	—	—	—	4,513	—	4,513	—	4,513
本年總綜合收益	—	—	—	—	362,787	38,983	401,770	376	402,146
轉讓至儲備金	—	—	—	3,503	—	(3,503)	—	—	—
收購一家附屬公司的額外權益(附註(d))	—	—	—	—	—	—	—	(77)	(77)
已確認分派的股息(附註13)	—	—	—	—	—	(10,605)	(10,605)	—	(10,605)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(528)	(528)
於二零零九年十二月三十一日	132,556	166,391	33,558	101,223	603,857	97,370	1,134,955	8,522	1,143,477

	錦江旅遊股東應佔						總計	非控制 權益	總計
	股本	股份溢價	其他儲備金	法定盈餘儲 備金	投資重估儲 備金	保留利潤			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(a))	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元	人民幣千元 (附註(c))			
本期間利潤	—	—	—	—	—	30,825	30,825	162	30,987
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	—	(203,772)	—	(203,772)	—	(203,772)
出售可供出售金融資產時重新分類的累計收益	—	—	—	—	(11,411)	—	(11,411)	—	(11,411)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	—	50,943	—	50,943	—	50,943
出售可供出售金融資產時重新分類累計收益相關的 所得稅	—	—	—	—	2,853	—	2,853	—	2,853
本期間總綜合收益	—	—	—	—	(161,387)	30,825	(130,562)	162	(130,400)
收購一家附屬公司的額外權益(附註(d))	—	—	—	—	—	—	—	(83)	(83)
已確認分派的股息(附註13)	—	—	—	—	—	(26,511)	(26,511)	—	(26,511)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(522)	(522)
出售附屬公司(附註30)	—	—	—	—	—	—	—	(3,203)	(3,203)
於二零一零年六月三十日	132,556	166,391	33,558	101,223	442,470	101,684	977,882	4,876	982,758
於二零零九年一月一日	132,556	166,391	33,558	97,720	241,070	72,495	743,790	8,751	752,541
本期間利潤	—	—	—	—	—	21,059	21,059	72	21,131
可供出售金融資產公允價值收益	—	—	—	—	400,742	—	400,742	—	400,742
出售可供出售金融資產時重新分類的累計收益	—	—	—	—	(7,260)	—	(7,260)	—	(7,260)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	—	(100,185)	—	(100,185)	—	(100,185)
出售可供出售金融資產時重新分類累計 收益相關的所得稅	—	—	—	—	1,815	—	1,815	—	1,815
本期間總綜合收益	—	—	—	—	295,112	21,059	316,171	72	316,243
收購一家附屬公司的額外權益(附註(d))	—	—	—	—	—	—	—	(77)	(77)
已確認分派的股息(附註13)	—	—	—	—	—	(10,605)	(10,605)	—	(10,605)
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	(528)	(528)
於二零零九年六月三十日(未經審核)	132,556	166,391	33,558	97,720	536,182	82,949	1,049,356	8,218	1,057,574

附註：

- (a) 其他儲備金代表(i)過往年度收取並撥入資本儲備金的政府補助；(ii)過往年度收購附屬公司非控制權益產生的儲備金；及(iii)過往年度向關聯方出售物業產生的視作貢獻。
- (b) 誠如中國企業有關法律及法規規定，錦江旅遊及其附屬公司須保持非作分派的法定盈餘儲備金。儲備金額以錦江旅遊及其附屬公司法定財務報表的稅後純利作出。法定盈餘儲備金可用以抵銷過往年度／期間虧損(如有)，並以資本化發行方式轉換為資本。
- (c) 於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，錦江旅遊應佔錦江旅遊附屬公司的法定儲備金分別人民幣16,974,000元、人民幣18,878,000元、人民幣20,826,000元及人民幣20,826,000元已計入保留利潤之內。
- (d) 截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊分別向非控股權益持有人收購上海旅行社的額外6%股權。因此，錦江旅遊應佔上海旅行社股權由二零零八年十二月三十一日的55%增至二零零九年十二月三十一日的58%，其後增至二零一零年六月三十日的61%。

合併現金流量表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動					
稅前利潤	41,375	26,514	46,575	25,189	38,861
調整：					
利息收入	(3,867)	(4,792)	(4,181)	(1,842)	(1,941)
股本證券所得股息	(4,873)	(10,376)	(9,621)	(5,880)	(5,014)
分佔聯營公司業績	(7,273)	(2,611)	(5,450)	1,769	(4,321)
出售附屬公司收益	—	—	—	—	(521)
聯營公司清盤收益	—	—	—	—	(2,013)
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	67	4	235	(116)	6
攤銷無形資產	370	321	325	167	29
土地使用權攤銷	27	27	27	14	14
物業、廠房及設備折舊	5,809	7,437	6,050	2,986	3,193
投資物業折舊	4,285	4,285	4,285	2,143	2,143
呆賬撥備(撥回)	1,992	(187)	(60)	(112)	—
物業、廠房及設備減值虧損	—	3,876	—	—	—
出售可供出售金融資產時重新分類的 累計收益調整	(9,222)	—	(18,052)	(7,260)	(11,411)
營運資金變動前經營現金流量	28,690	24,498	20,133	17,058	19,025
存貨減少(增加)	693	(120)	(925)	188	1,057
應收賬款及其他應收款(增加)減少	(18,475)	28,304	10,258	16,200	(111,226)
受限制現金增加	(588)	(190)	(2,222)	(88)	(1,635)
應付賬款及其他應付款增加(減少)	6,649	(36,859)	(247)	(19,975)	9,857
預收賬款增加(減少)	51,858	32,032	(11,181)	(16,543)	113,913
經營活動所得(所用)現金	68,827	47,665	15,816	(3,160)	30,991
已付所得稅	(3,973)	(6,552)	(9,635)	(3,704)	(3,620)
經營活動所得(所用)現金淨額	64,854	41,113	6,181	(6,864)	27,371

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動					
已收利息	3,867	4,792	4,181	1,842	1,941
聯營公司清盤所得款項	22	—	—	—	6,620
出售附屬公司	30	—	—	—	(3,523)
已收聯營公司股息	10,752	12,722	13,417	5,880	11,111
出售物業、廠房及設備所得款項	418	223	282	180	21
出售無形資產所得款項	—	2	—	—	—
出售可供出售金融資產所得款項	10,004	—	18,887	7,726	11,655
購買可供出售金融資產	—	—	(20,000)	—	(21,262)
收購物業、廠房及設備付款	(7,745)	(6,159)	(5,726)	(1,649)	(1,816)
收購無形資產付款	(32)	—	(98)	(98)	—
投資活動所得現金淨額	17,264	11,580	10,943	13,881	4,747
融資活動					
已付錦江旅遊股東股息	(15,907)	(26,511)	(10,605)	—	—
已付附屬公司非控股權益股息	(450)	(569)	(528)	(528)	(522)
收購一家附屬公司的額外權益	—	—	(77)	(77)	(83)
融資活動所用現金淨額	(16,357)	(27,080)	(11,210)	(605)	(605)
現金及現金等價物增加淨額	65,761	25,613	5,914	6,412	31,513
年／期初現金及現金等價物	247,044	312,805	338,418	338,418	344,332
年／期末現金及現金等價物 指銀行結餘及現金	312,805	338,418	344,332	344,830	375,845

財務資料附註

1. 一般資料

錦江旅遊為一家於中國成立的公司，並透過將其股權轉為60,500,000股國有股份後，於一九九四年八月轉為股份有限公司，錦江旅遊於一九九四年九月二十八日發行60,000,000股B股股份，並於上海證券交易所上市。錦江旅遊於一九九八年六月八日透過股份股息形式(即每十股份股份獲發一股股份)分派利潤。因此，錦江旅遊的股本達約132,600,000股。

錦江旅遊的總部位於中國上海。錦江旅遊集團的主要業務包括旅遊代理及相關服務、物業租賃及管理及其他業務。

錦江旅遊的母公司及最終控股公司為錦江國際，該公司為於中國註冊成立的國有獨資公司，並由上海市政府國有資產監督管理委員會直接管理及控制。

財務資料以人民幣呈列，該貨幣為錦江旅遊及其附屬公司營運所處主要經濟環境的貨幣，即錦江旅遊及其附屬公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

為編製及呈列於有關期間的財務資料，錦江旅遊集團貫徹採納由香港會計師公會頒佈的所有新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)、香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、修訂及相關詮釋(「香港財務報告詮釋委員會詮釋」)(以下統稱為「新訂香港財務報告準則」)，上述準則及詮釋於二零一零年一月一日開始的會計期間生效，惟下列各項除外：

香港財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」已提前應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。香港財務報告準則第3號(二零零四年)「業務合併」一直應用於收購日期為二零一零年一月一日之前進行的收購。

香港會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」於整個有關期間已一直應用，惟總綜合收益歸錦江旅遊股東及非控股權益所有，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀除外，此已於二零一零年一月一日起已提前應用。

香港會計師公會於二零零九年修訂了香港會計準則第24號「關連方披露」：

- (i) 豁免部分有關政府相關主體的披露規定；及
- (ii) 簡化關連方的定義，澄清其擬定涵義以及消除定義不一致之處。

根據該準則的過渡條文，錦江旅遊集團於上述修訂生效日期(二零一一年一月一日)提前採納上文(i)項之修訂並於有關期間內貫徹應用經修訂有關政府相關主體的關連方披露。錦江旅遊集團於有關期間尚未提前採納上文(ii)項的修訂。

其他新訂香港財務報告準則於有關期間貫徹應用。

除上文指明者外，於本報告日期，錦江旅遊集團並未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露，豁免部分有關政府相關主體的披露規定則除外 ³
香港會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ²
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者有關國際財務報告準則 第7號比較披露資料的有限豁免 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港財務報告詮釋委員會詮釋 第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 ³
香港財務報告詮釋委員會詮釋 第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁴

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第9號「金融工具」引進有關金融資產分類及計量的新規定，並將於二零一三年一月一日起生效(可提前應用)。該準則規定，屬香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」範圍以內的所有已確認的金融資產均須按攤銷成本或公允值計量。特別是，(i)目的為收集合約現金流量的業務模式內所持有；及(ii)合約現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款的債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股權益投資均按公允值計量。應用香港財務報告準則第9號可能影響錦江旅遊集團金融資產的分類及計量。

錦江旅遊董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對錦江旅遊集團的財務資料產生重大影響。

3. 主要會計政策概要

除若干以公允值計量的金融工具外，根據下文所載會計政策本財務資料乃根據歷史成本基準編製。

財務資料是按照符合香港會計師公會頒佈香港財務報告準則的會計政策編製。除下文具體指明外，有關政策於整段有關期內貫徹應用。此外，財務資料包含聯交所證券上市規則及香港公司法例規定的適用披露資料。

綜合基準

本財務資料包括錦江旅遊及由錦江旅遊控制實體(其附屬公司)的財務報表。當錦江旅遊有權支配實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為擁有該實體的控制權。

於有關期間內收購或出售的附屬公司業績自收購生效日期起或截至出售生效日期止(視情況而定)在綜合收益表入賬。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，致令所採用的會計政策與錦江旅遊集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的重大交易、結餘、收入及開支於合併時抵銷。

於附屬公司的非控股權益與錦江旅遊股東應佔權益獨立呈列。

將綜合收益總額分配至非控股權益

於二零一零年一月一日之前，倘非控股權益所適用的虧損超越於該附屬公司權益中的非控股權益，除該非控股權益須承擔約束性責任及有能力支付額外投資以彌補虧損外，否則該虧損餘額應由錦江旅遊集團的權益分配。

自二零一零年一月一日開始，倘若附屬公司的綜合收益及開支總額歸屬於錦江旅遊的股東及非控股權益會導致非控股權益產生虧絀餘額，綜合收益及開支總額仍然必須歸屬於錦江旅遊的股東及非控股權益。

錦江旅遊集團於現有附屬公司的擁有權出現變動

錦江旅遊集團於附屬公司擁有權的變動並無導致錦江旅遊集團對附屬公司失去控制

錦江旅遊集團於附屬公司擁有權的變動並無導致錦江旅遊集團對附屬公司失去控制權，會作為股本交易入賬。錦江旅遊集團的權益及非控股權益的賬面值經調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公允值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於錦江旅遊的股東。

錦江旅遊集團於附屬公司擁有權的變動導致錦江旅遊集團對附屬公司失去控制

二零一零年一月一日之前

倘錦江旅遊集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的利潤或虧損以已收代價與分佔出售資產淨值賬面值之間的差額計算。

二零一零年一月一日或之後

倘錦江旅遊集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的利潤或虧損以下列兩者的差額計算：(i)於控制權失去當日已收代價的公允值與任何保留權益的公允值的總和及(ii)附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的過往賬面值。倘附屬公司的若干資產按重估額或公允值計量，而相關累計盈虧已於其他全面收益表確認及於權益累計，先前於其他全面收益表確認及於權益累計的金額予以入賬，猶如錦江旅遊已直接出售相關資產(即於控制權失去當日重新劃分為利潤或虧損或直接轉撥至保留盈利)。於控制權

失去當日於前附屬公司保留的任何投資公允值，會根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量於往後的會計處理中被視為初步確認於聯營公司或共同控制實體的投資的公允值，或(如適用)其初步確認時的成本。

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資乃按成本值扣除已識別減值虧損計入錦江旅遊之財務狀況表內。錦江旅遊按有關期間已收及應收股息計入附屬公司的業績。

聯營公司投資

聯營公司是指投資者對其擁有重大影響力且並非附屬公司或合營公司權益之實體。重大影響力乃指參與制定接受投資實體之財務及經營政策之權力，但並非控制或共同控制該等政策。

聯營公司之業績、資產及負債按權益法計入綜合財務報表內。按照權益法，聯營公司之投資是按成本及於收購後錦江旅遊集團應佔聯營公司資產淨值之變動扣除任何已確認減值虧損列於綜合財務狀況報表內。倘錦江旅遊集團所佔聯營公司之虧損等於或超越錦江旅遊集團於聯營公司應佔之權益，錦江旅遊集團應停止確認應佔之進一步虧損。額外應佔虧損之撥備及負債之確認只限於錦江旅遊集團須承擔法律或推定責任或代聯營公司付款下才作出。

當集團實體與錦江旅遊集團之聯營公司進行交易，溢利或虧損以錦江旅遊集團於有關聯營公司之權益為限對銷。

於錦江旅遊的財務狀況表內，於聯營公司的投資乃按成本減任何已識別減值虧損列賬。錦江旅遊按有關期間已收及應收股息計入聯營公司的業績。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允值計量，指於日常業務過程中出售貨品及提供服務而應收的金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。

出售貨品的收入於交付貨品及轉移擁有權時確認。

服務收入於服務提供時確認。

金融資產(按公允值於損益中列賬的金融資產除外)的利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率以時間基準累計，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

投資所得的股息收入於股東確立收取股款的權利時確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人者均屬融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

錦江旅遊集團作為出租人

經營租賃的租金收入按相關租期以直線法於損益確認。

錦江旅遊集團作為承租人

經營租賃之租金於有關租期按直線法確認為開支。

租賃土地及樓宇

就租賃分類而言，一項土地及樓宇租賃中之土地及樓宇部分乃分開考慮，除非不能在土地及樓宇部分之間可靠地分配租金則除外，而在此情況下，整項租賃一般被視為融資租賃。倘租金可作出可靠分配，而土地部分所有權附帶絕大部分的風險及回報轉讓予錦江旅遊集團，則租賃土地會歸入融資租賃類別。其他情況下，租賃土地會歸入經營租賃類別。

外幣

在編製各集團實體的財務報表時，以實體功能貨幣(外幣)以外的貨幣進行的交易以各自功能貨幣(即該實體營運所在的主要經濟環境之貨幣)按交易日期的當時匯率入賬。於各申報期間結束時，以外幣計值的貨幣項目按該日適用的匯率重新換算。按外幣的歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算及換算貨幣項目產生之匯兌差額，於其產生期間於損益確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項總和。

本年度／期間應付稅項按年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣稅的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合利潤表所列的利潤不同。錦江旅遊集團的即期稅項負債按申報期間結束時已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般會確認遞延所得稅負債。倘可動用應課稅利潤扣除可扣稅暫時差額，則所有

可扣稅暫時差額一般會確認遞延所得稅資產。倘若因商譽或交易中首次確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時差額並不影響應課稅利潤或會計利潤時，則不會確認該等資產及負債。

遞延所得稅負債乃就於附屬公司及聯營公司之投資產生的應課稅暫時差額確認，惟倘錦江旅遊集團能夠控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見將來不會撥回則除外。該等投資及利益相關的可扣稅暫時差額產生的遞延所得稅資產，僅於有足夠應課稅利潤以動用暫時差額及預計將於可見將來撥回時確認。

遞延所得稅資產的賬面值於各申報期間結束時復核。倘不再可能有足夠應課稅利潤，以收回全部或部分資產，則削減遞延所得稅資產的賬面值。

遞延所得稅資產及負債根據各申報期間結束時已實施或大致已實施的稅率及稅法，按清償負債或變現資產期間內的預計適用稅率計量。遞延所得稅負債及資產的計量，反映於各申報期間結束時，錦江旅遊集團預計收回或償付其資產及負債賬面值時產生的稅務後果。遞延稅項於損益確認，惟倘遞延稅項與其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，在此情況下，遞延稅項分別於其他綜合收益或於權益中直接確認。

政府補助

政府補助於錦江旅遊集團將該等補助擬定補償的相關費用確認為開支的期間內，有系統地於損益中確認。與折舊資產無關的政府補助於該等補助與其擬定補償的費用所需相符期間有系統地確認為收入。補償已產生開支或虧損或向錦江旅遊集團即時提供財務資助而不涉及日後未來相關費用的應收政府補助，於收取期間內在損益確認。

退休福利成本

向國家管理退休福利計劃的供款於僱員提供可使其享有供款的服務時以開支扣除。

物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作生產或供應產品或服務或作行政用途的樓宇)按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃以直線法按物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後撇銷其成本。

在建工程包括持作生產或自用的在建物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程竣工及可投入擬定用途時，將歸類為適當類別之物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可作為擬定用途時開始計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計持續使用資產不會產生未來經濟利益時取消確認。取消確認資產產生之任何收入或虧損，為該項目之出售所得款項淨額與賬面值之差額，並於該項目取消確認期間之損益入賬。

投資物業

投資物業乃為賺取租金及／或為資本增值而持有之物業。

初步確認時，投資物業乃按成本(包括應佔直接開支)計量。於初步確認後，投資物業乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損計量。折舊乃按投資物業的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本。

在建投資物業建築成本會以在建投資物業賬面值一部分進行資本化。在建投資物業以成本減任何累計減值虧損列賬。

投資物業於出售、永久停用及預期出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生任何收益或虧損乃按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算，於該項目終止確認之期間計入損益。

土地使用權

土地使用權代表租賃土地的付款並以直線基準按租期解除。

無形資產

個別收購之無形資產

個別收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。有限可使用年期之無形資產攤銷乃按直線基準於其估計可使用年期撥備。相反，無限可使用年期之無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損入賬(見下文非流動資產減值虧損的會計政策)。

取消確認無形資產所產生之損益以出售資產所得款項淨額與賬面值之間之差額計算，並於取消確認資產時在該期間利潤表內確認。

非流動資產(不包括金融資產)減值

於各申報期間結束時，錦江旅遊集團審閱其非流動資產賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何有關跡象，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘資產的可收回金額估計低於其賬面值，則資產的賬面值將減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘其後撥回減值虧損，資產的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度假設資產並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為開支。

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。成本是利用加權平均法計算。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及財務負債於綜合財務狀況表確認。金融資產及財務負債初步乃按公允值計量。收購或發行金融資產及財務負債(不包括按公允值於損益中列賬的金融資產及財務負債)直接應佔之交易成本在初步確認時於金融資產或財務負債之公允值加入或扣除(視乎情況而定)。收購按公允值於損益中列賬的金融資產或財務負債直接應佔之交易成本則會即時於損益中確認入賬。

金融資產

錦江旅遊集團的金融資產分為三類，包括按公允值於損益中列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產。所有金融資產之日常買賣按交易日基準確認及取消確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例訂定之時間內交付資產之金融資產買賣。

實際利率法

實際利率法為計算金融資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的一種方法。實際利率為按金融資產的預計年期或(如適用)較短期間實際把估計未來現金收入(包括構成實際利率組成部分的已付或已收的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

債務工具(按公允值於損益中列賬的金融資產除外)的利息收入按實際利率基準確認，並於其他損益列賬。

按公允值於損益中列賬的金融資產

按公允值於損益中列賬的金融資產包括持作交易的金融資產。

下列情況的金融資產乃屬持作交易的金融資產：

- 主要在收購的在不久將來用作銷售；或
- 屬錦江旅遊集團一併管理及近期實際模式為短期獲利的已識別財經工具投資組合的一部分；或
- 屬未被指定為有效對沖工具的衍生工具。

按公允值於損益中列賬的金融資產以公允值計量，因重新計量使公允值出現變動的，均於發生期間直接於損益中確認。於損益確認的損益淨額包括金融資產所得任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍的市場報價而附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括按金、應收貿易賬款及其他應收款項、受限制現金及現金及現金等價物)使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為或並未分類為按公允值於損益中列賬的金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資的非衍生工具。

可供出售金融資產於各申報期間結束時按公允值計量。公允值變動確認為其他綜合收益，並於投資重估儲備中累計，直至有關金融資產被出售，或定為已出現減值，此時，先前於投資重估儲備中累計的累計收入或虧損將重新分類為損益(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

於活躍市場並無市場報價及其公允值不能可靠計量，乃於各申報期間結束時按成本減任何已識別減值虧損計量(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產的減值

金融資產(按公允值於損益中列賬的金融資產除外)於各申報期間結束時評估有否減值跡象。倘有客觀證據證明於初步確認金融資產後發生一項或多項事件，導致金融資產的估計未來現金流量受影響，則金融資產已減值。

就可供出售權益投資而言，該投資的公允值大幅或長期低於其成本乃視為減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手遇上重大財政困難；或
- 違約或拖欠利息或本金還款；或

- 借款人可能將破產或進行財務重組。

應收貿易賬款及其他應收款項等被評估為非個別減值之若干金融資產類別，其後按整體基準進行減值評估。應收款項組合之客觀減值證據可包括錦江旅遊集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信貸期之次數增加，以及與應收款項逾期有關之全國或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列賬的金融資產，當有客觀證據證明資產已減值，則於損益確認減值虧損，並按資產賬面值與按原定實際利率貼現的估計日後現金流量現值的差額計算。

就按成本值列賬之金融資產而言，減值虧損之金額按該項資產之賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產現時市場回報率折現之現值之間之差額計量。該減值虧損不會於其後之期間撥回。

所有金融資產應佔的減值虧損會直接於金融資產的賬面值扣減，惟應收貿易賬款及其他應收款項除外，其賬面值透過撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益確認。當應收貿易賬款及其他應收款項被視為不可收回時，將於撥備賬撤銷。其後收回先前撤銷的款項計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘往後期間的減值虧損金額減少，而減幅可客觀與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損於損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過無確認減值時的攤銷成本。

可供出售權益投資的減值虧損於往後期間不會於損益賬撥回。減值虧損後公允值的任何增加將直接確認為其他綜合收益，並於投資重估儲備中累計。可供出售債務投資確認減值虧損後，若發生若干事件，客觀導致該項投資的公允值增加，則於其後撥回減值虧損。

財務負債及權益

由集團實體發行的財務負債及權益工具按所訂立的合約安排內容，以及財務負債及權益工具的定義而分類。

權益工具為證明錦江旅遊集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)的任何合約。

實際利率法

實際利率法為計算財務負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息開支的一種方法。實際利率為按財務負債的預期年期或(如適用)較短期間實際把將估計未來現金支出於貼現的利率。

利息開支按照實際利率基準確認。

財務負債

財務負債包括應付貿易賬款及其他應付款項，其後按攤銷成本以實際利率法計量。

權益工具

錦江旅遊集團實體發行之權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

取消確認

倘自資產收取現金流量之權利已屆滿，或金融資產已轉讓及錦江旅遊集團已將於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則取消確認金融資產。取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之差額，以及於其他綜合收益經已確認的累計收益或虧損於損益確認。

當有關合約之特定責任獲解除、取消或到期時，則取消確認財務負債。取消確認的財務負債賬面值與已付及應付代價之差額於損益確認。

4. 估計不確定因素的主要來源

於應用附註3所述的錦江旅遊集團會計政策時，錦江旅遊董事須對未能即時透過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。所作出的估計及相關假設乃以過往經驗及其他被視為相關的因素為基準。實際結果可能與該等估計有異。

估計及相關假設乃以持續基準審閱。倘對會計估計的修訂僅影響進行修訂期間，則於該期間確認，或倘修訂會影響目前及未來期間，則會於目前及未來期間確認。

下列乃各報告期末不確定估計的主要來源，該等估計具有會造成在下一財政年度／期間內對資產以及負債的賬面價值作出重大調整的風險。

(a) 估計應收貿易賬款及其他應收款項減值

誠如附註3所述，應收貿易賬款及其他應收款項於初始確認時按公允值計量，其後以實際利率法按攤銷成本減去減值計量。倘有客觀證據顯示資產出現減值，則對估計不可收回款項作出適當撥備。減值虧損金額指資產賬面值與按金融資產原定實際利率（即按初始確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量現值（不包括尚未招致的未來信貸虧損）的差額。

判別應收貿易賬款及其他應收款項的呆壞賬需要動用判斷力及估計預期未來現金流量。倘實際未來現金流量少於預期者，或會產生重大減值虧損。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值約為人民幣123,645,000元、人民幣94,753,000元、人民幣95,214,000元及人民幣203,013,000元(已扣除於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日呆賬撥備分別人民幣11,456,000元、人民幣8,826,000元、人民幣8,766,000元及人民幣8,357,000元)。

(b) 物業、廠房及設備以及投資物業的估計可使用年限及殘值

物業、廠房及設備以及投資物業的估計可使用年限及殘值是按管理層對性質及功能相類的物業、廠房及設備以及投資物業之經驗計算，或因技術創新及市況而有甚大差異，倘若實際殘值或可使用年限低於之前估計者，則會錄得較高的技術過時資產折舊及／或撇銷底撇減。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣91,887,000元、人民幣71,474,000元、人民幣70,633,000元及人民幣69,172,000元。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，投資物業的賬面值分別約為人民幣166,392,000元、人民幣177,139,000元、人民幣172,854,000元及人民幣170,711,000元。

(c) 歸類為可供出售金融資產上市股本證券的公允值

管理層參照活躍市場的報價計算上市股本證券的公允值。有關期間，股本證券於上海證券交易所上市，交投活躍。該等股本證券公允值大幅或持續降至低於其成本被視為減值的客觀證據。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，上市股本證券的賬面值分別約為人民幣1,144,542,000元、人民幣376,673,000元、人民幣859,554,000元及人民幣665,389,000元。

(d) 遞延稅項

遞延所得稅資產一般就所有可扣減暫時差額確認，而稅項資產乃按可動用應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額時確認。於各報告期間末，由於未來利潤來源不可預測，故無就若干稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延所得稅資產。倘實際未來利潤有別於預計者，或對損益構成重大影響。

5. 資金風險管理

錦江旅遊集團管理其資金以確保錦江旅遊集團旗下實體能持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東帶來最大回報。錦江旅遊集團於有關期間的整體策略維持不變。

錦江旅遊集團的資本架構包括錦江旅遊股東應佔股權，當中包括已發行股本及儲備。

錦江旅遊集團董事定期審閱資本架構。錦江旅遊集團董事考慮資金成本及各類資本的相關風險，並將透過派付股息、發行新股、發行新債務及償還現有債務以平衡其整體資本架構。

6. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日		於二零二零年		於十二月三十一日		於二零二零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
金融資產								
— 貸款及應收款(包括現金及現金等價物)	419,172	414,677	401,139	456,509	132,210	167,343	155,087	194,162
— 可供出售金融資產	1,147,456	379,587	882,468	688,303	1,143,433	377,723	879,435	686,395
	<u>1,566,628</u>	<u>794,264</u>	<u>1,283,607</u>	<u>1,144,812</u>	<u>1,275,643</u>	<u>545,066</u>	<u>1,034,522</u>	<u>880,557</u>
財務負債								
— 攤銷成本	173,342	136,021	134,896	170,152	78,841	86,868	75,134	104,345

(b) 財務風險管理目標及政策

錦江旅遊集團及錦江旅遊的主要金融工具包括可供出售金融資產、對附屬公司貸款、應收賬款及其他應收款、受限制現金、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款。有關該等金融工具詳情於各附註披露。

與該等金融工具相關的風險及如何減低該等風險的政策載於下文。

管理層管理及監察該等風險，確保及時及有效地實行適當的措施。錦江旅遊集團的整體策略於有關期間維持不變。

(c) 市場風險

錦江旅遊集團及錦江旅遊業務帶來的風險主要是利率、外幣匯率、可供出售金融資產價格變動的金融風險。市場風險乃以敏感度分析計量。

錦江旅遊集團及錦江旅遊所承受的市場風險，以及其管理及計量該風險的方法於有關期間並無變動。

(i) 利率風險

錦江旅遊集團須就固定利率存款、受限制現金及銀行結餘承受公允值利率風險(見附註23及26)。

錦江旅遊集團亦須就浮息受限制現金及銀行結餘承受現金流量利率風險(見附註26)。

錦江旅遊集團並無訂立利率對沖合約。管理層密切監察有關風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。錦江旅遊集團就金融資產及財務負債承受的利率風險詳情載於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

以下的敏感度分析乃根據浮息金融工具(包括受限制現金及銀行結餘)於各報告期終的利率風險為基準而釐定。編製本分析時假設於各報告期終的未償還結餘於全年/期內仍未償還。浮息受限制現金及銀行結餘的5個基點的升跌為向內部主要管理人員報告利率風險時所用，並指管理層就利率的可能變動作出合理的評估。倘浮息受限制現金及銀行結餘升/跌5個基點，而所有其他變數維持不變，則對錦江旅遊集團及錦江旅遊的稅後利潤的潛在影響如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	截至十二月三十一日止年度			截至	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日 止六個月	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 六月三十日 止六個月
年度/期間稅後利潤								
增加(減少)	10,196	11,557	11,300	12,317	3,220	4,312	3,753	4,872

錦江旅遊集團董事認為，由於年/期終風險無法反映年度/期間的風險，故該敏感度分析並不代表固有利率風險。

(ii) 外幣風險

外幣風險指由於外幣匯率的變動，持有外幣計值的資產及負債將影響錦江旅遊集團及錦江旅遊的財務狀況的風險。錦江旅遊集團及錦江旅遊的若干應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物和應付賬款及其他應付款以外幣計值(有關詳情載於各自附註)，令錦江旅遊集團及錦江旅遊承受外幣風險。錦江旅遊集團目前並無使用任何衍生合約對沖其外幣風險。然而，錦江旅遊集團透過密切監察外幣匯率變動管理其外幣風險。

於各報告期終，錦江旅遊集團及錦江旅遊的以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
資產								
美元	25,296	22,031	14,578	30,895	138	199	199	204
歐元	740	750	7,057	1,970	—	—	—	—
日圓	601	693	98	273	—	—	—	—
港元	52	811	1,791	1,328	—	—	—	—
澳元	3,714	2,550	1,764	1,552	—	—	—	—
	<u>30,403</u>	<u>26,835</u>	<u>25,288</u>	<u>36,018</u>	<u>138</u>	<u>199</u>	<u>199</u>	<u>204</u>
負債								
美元	5,091	10,180	14,690	12,451	—	—	—	—
歐元	—	632	140	1,791	—	—	—	—
日圓	473	4,920	4,205	6,690	—	—	—	—
	<u>5,564</u>	<u>15,732</u>	<u>19,035</u>	<u>20,932</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

下表詳列錦江旅遊集團對相關貨幣5%變動的敏感度。5%敏感度為向內部主要管理人員報告外幣風險時所用，並指管理層就匯率的可能變動作出合理的評估。

敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未平倉貨幣項目，並於各報告期終調整其換算以反映外幣匯率的5%變動。敏感度分析包括以外幣計值的應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物和應付賬款及其他應付款。

下列正數表示倘人民幣兌相關外幣增值5%所導致稅後利潤增加。負數則表示稅後利潤減少。

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	止六個月 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	止六個月 人民幣千元
美元	(677)	(444)	4	(692)	(5)	(7)	(7)	(8)
歐元	(25)	(4)	(259)	(7)	—	—	—	—
日圓	(4)	159	154	241	—	—	—	—
港元	(2)	(30)	(67)	(50)	—	—	—	—
澳元	(124)	(96)	(66)	(58)	—	—	—	—

倘人民幣兌相關外幣出現貶值5%，將會對稅後利潤造成相等及相反的影響。

錦江旅遊集團董事認為，由於年／期終風險無法反映有關期間的風險，故該敏感度分析並不代表固有外幣風險。

(iii) 其他價格風險

錦江旅遊集團因投資於上市股本證券而須承受股本價格風險。管理層透過維持具有不同風險的投資組合管理有關風險。錦江旅遊集團的股本價格風險主要集中於在上海證券交易所報價並於旅遊及銀行業營運的股本工具。管理層會密切監察有關風險，並於有需要時考慮對沖有關風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期終的股本價格風險釐定。倘各股本工具價格升跌10%，而所有其他變數維持不變，則對錦江旅遊集團及錦江旅遊的投資重估儲備的潛在影響如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一零年 六月三十日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	止六個月 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	止六個月 人民幣千元
年／期內投資重估 儲備 增加(減少)	85,841	28,250	64,467	49,904	85,539	28,111	64,239	49,761

錦江旅遊集團董事認為，由於年／期終風險無法反映年／期內的風險，故該敏感度分析並不代表固有其他價格風險。

(d) 信貸風險

於各報告期終，倘交易對手未能履行義務，錦江旅遊集團及錦江旅遊所承受的最大信貸風險為載於合併財務狀況表各自已確認金融資產的賬面值，令錦江旅遊集團蒙受財務虧損。

為盡量減低信貸風險，錦江旅遊集團的管理層於各報告期終審閱各個別貿易債務的可收回金額，以確保作出足夠的減值虧損。此外，錦江旅遊的董事持續監察風險水平，以確保及時採取跟進行動及／或更正行動，以減低風險或追討逾期債務。就此，錦江旅遊董事認為錦江旅遊集團的信貸風險已大幅減少。

錦江旅遊董事認為，非上市股本證券的信貸風險微不足道，原因是其中具備充足的抵押。

錦江旅遊集團並無重大集中的應收賬款信貸風險，由於該等風險已分散至多個交易對手及客戶。

錦江旅遊集團有流動資金的信貸集中風險，該等資金主要存放於中國數家銀行內。然而，銀行結餘的信貸風險則為有限，由於對手方為位於中國信譽良好的國有銀行或擁有良好信譽評級的銀行。

(e) 流動資金風險

就管理流動資金風險而言，錦江旅遊集團會監察現金及現金等價物狀況，並維持於管理層視為足夠的水平，以為錦江旅遊集團的營運提供資金及減低現金流量波動的影響。

下表詳列錦江旅遊集團及錦江旅遊於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日根據協定還款條款的非衍生財務負債的餘下合約到期狀況。

下表乃根據於錦江旅遊集團及錦江旅遊須支付財務負債的最早日期按財務負債的未貼現現金流量編製。表中同時包括利息及本金現金流量。

	加權平均 利率 %	三個月內 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	未貼現現金流 量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
錦江旅遊集團					
<i>非衍生財務負債</i>					
於二零零七年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>94,704</u>	<u>78,638</u>	<u>173,342</u>	<u>173,342</u>
於二零零八年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>90,010</u>	<u>46,011</u>	<u>136,021</u>	<u>136,021</u>
於二零零九年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>98,176</u>	<u>36,720</u>	<u>134,896</u>	<u>134,896</u>
於二零一零年六月三十日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>136,151</u>	<u>34,001</u>	<u>170,152</u>	<u>170,152</u>
錦江旅遊					
<i>非衍生財務負債</i>					
於二零零七年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>78,841</u>	<u>—</u>	<u>78,841</u>	<u>78,841</u>
於二零零八年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>86,868</u>	<u>—</u>	<u>86,868</u>	<u>86,868</u>
於二零零九年十二月三十一日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>75,134</u>	<u>—</u>	<u>75,134</u>	<u>75,134</u>
於二零一零年六月三十日					
應付賬款及其他應付款	—	<u>104,345</u>	<u>—</u>	<u>104,345</u>	<u>104,345</u>

(f) 公允值

受標準條款及條件規管及於活躍流動市場交易的金融資產及財務負債的公允值分別乃參考報價市場買盤價及賣盤價釐定。

其他金融資產及財務負債的公允值根據公認定價模式，按照貼現現金流量分析釐定。

於合併財務狀況表確認的公允值計量

錦江旅遊集團於首次確認後以公允值計量的金融工具乃根據可觀察的公允值程度分類為級別一至級別三。

- 級別一公允值計量由相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)得出(「級別一計量」)；
- 級別二公允值計量由級別一所載報價以外的可觀察資產或負債數據直接(即價格)或間接(即源自價格)得出(「級別二計量」)；及
- 級別三公允值計量由包括並非以可觀察市場數據(不可觀察數據)為基準的資產或負債數據的估值技術得出。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日賬面值分別約為人民幣1,144,542,000元、人民幣376,673,000元、人民幣859,554,000元及人民幣665,389,000元的分類為可供出售金融資產的錦江旅遊集團上市股本證券均為級別一計量。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日賬面值分別約為人民幣1,140,519,000元、人民幣374,809,000元、人民幣856,521,000元及人民幣663,481,000元的分類為可供出售金融資產的錦江旅遊上市股本證券均為級別一計量。於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日賬面值人民幣20,000,000元歸類為可供出售金融資產的錦江旅遊集團及錦江旅遊之非上市股本證券屬級別二計量。

於有關期間，級別一與級別二之間並無進行任何轉撥。

錦江旅遊董事認為，於各報告期終，按攤銷成本在財務資料入賬的金融資產及財務負債的賬面值與其公允值相若。

7. 收益及分部資料

(a) 收益

收益指有關期間內向客戶銷售貨品及提供服務的已收及應收淨額。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
旅遊業及相關業務的服務收入	1,592,455	1,648,506	1,553,640	686,856	818,827
物業租賃收入	15,534	15,817	15,316	7,518	7,380
物業管理服務費	5,439	5,545	6,038	2,348	3,378
塗布材料銷售	16,933	15,305	13,392	6,639	6,002
貨運服務費	11,988	11,421	11,531	5,312	5,210
	<u>1,642,349</u>	<u>1,696,594</u>	<u>1,599,917</u>	<u>708,673</u>	<u>840,797</u>

(b) 分部資料

各可申報分部內的產品及服務

錦江旅遊集團的主要營運決策人為董事會。就管理而言，錦江旅遊集團分為三個可申報分部——旅遊及相關業務、物業業務及其他業務。該等可申報分部組成董事會決定資源分配及評估表現的基準。該等各分部的主要產品及服務如下：

旅遊及相關業務	旅行代理及提供相關服務
物業業務	物業租賃及管理
所有其他分部	生產塗布材料及貨運代理

分部收益及分部業績

	分部收益					分部業績				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
旅遊及相關業務	1,592,455	1,648,506	1,553,640	686,856	818,827	127,344	131,218	144,117	72,623	80,100
物業業務	20,973	21,362	21,354	9,866	10,758	10,503	10,999	11,132	4,501	5,318
所有其他分部	28,921	26,726	24,923	11,951	11,212	4,555	4,648	5,710	2,628	2,047
	<u>1,642,349</u>	<u>1,696,594</u>	<u>1,599,917</u>	<u>708,673</u>	<u>840,797</u>	<u>142,402</u>	<u>146,865</u>	<u>160,959</u>	<u>79,752</u>	<u>87,465</u>
未分配收入及開支：										
投資收入						8,740	15,168	13,802	7,722	6,955
其他收益及其他損益						10,000	125	22,270	9,111	17,072
銷售及營銷費用						(80,696)	(83,693)	(94,591)	(44,287)	(48,236)
管理費用						(46,344)	(54,562)	(61,315)	(25,340)	(28,716)
分佔聯營公司業績						7,273	2,611	5,450	(1,769)	4,321
稅前利潤						41,375	26,514	46,575	25,189	38,861
所得稅開支						(4,911)	(6,727)	(7,216)	(4,058)	(7,874)
本年／期利潤						<u>36,464</u>	<u>19,787</u>	<u>39,359</u>	<u>21,131</u>	<u>30,987</u>

可申報分部的會計政策與錦江旅遊集團的會計政策(載於附註3)相同。分部業績指各可申報分部的業績(不包括銷售及營銷費用、管理費用、投資收入、其他收入和其他損益、分佔聯營公司業績及所得稅開支)。

由於董事會就不同可申報分部評估表現及分配資源分部(上文所披露的可申報分部收益及業績則除外)而審閱的資產及負債及其他資料並無不相關的資料，故並無呈列分部資產及負債和其他分部資料。

地理資料

錦江旅遊集團的營運位於中國(所處國家)。錦江旅遊集團的全部非流動資產均位於中國。故此，概無呈列地理資料。

下表提供錦江旅遊集團按客戶的地理位置劃分的收益分析，毋須理會貨品／服務的來源地：

	截至十二月三十日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
	按下列各項分析的收益：				
中國(所處國家)	1,307,449	1,378,267	1,336,787	646,463	701,735
其他國家	<u>334,900</u>	<u>318,327</u>	<u>263,130</u>	<u>62,210</u>	<u>139,062</u>
	<u>1,642,349</u>	<u>1,696,594</u>	<u>1,599,917</u>	<u>708,673</u>	<u>840,797</u>

其他國家收益並無進一步分析，因為目前並無該等資料，若要尋求該等資料所費成本將會不菲。

關於主要客戶的資料

於有關期間，概無個別客戶為錦江旅遊集團總收益貢獻超過10%。

8. 投資收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行存款利息收入	3,867	4,792	4,181	1,842	1,941
來自分類為可供出售金融資產的 上市股本證券的股息	4,873	10,376	9,621	5,880	5,014
	<u>8,740</u>	<u>15,168</u>	<u>13,802</u>	<u>7,722</u>	<u>6,955</u>

9. 其他收入和其他損益

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼 (附註)	598	2,291	1,681	1,047	2,030
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益	(67)	(4)	(235)	116	(6)
外匯 (虧損) 收益淨額	(1,192)	(343)	843	522	(473)
呆壞賬 (撥備) 撥回	(1,992)	187	60	112	—
物業、廠房及設備減值虧損	—	(3,876)	—	—	—
按公平值計入損益之金融資產的 公允值變動收益	2,416	377	510	—	150
出售分類為可供出售投資自股本 從新分類的累計收益	9,222	—	18,052	7,260	11,411
出售附屬公司收益 (附註30)	—	—	—	—	521
聯營公司清盤收益 (附註22)	—	—	—	—	2,013
其他	1,015	1,493	1,359	54	1,426
	<u>10,000</u>	<u>125</u>	<u>22,270</u>	<u>9,111</u>	<u>17,072</u>

附註：該金額指錦江旅遊集團自地方機關收取的非經常產生的政府補貼。該等政府補貼概不附帶未達成條件及其他或然事項。

10. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項					
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	4,994	6,542	10,524	6,107	6,824
— 過往年度就企業所得稅(超額撥備) 撥備不足	<u>(83)</u>	<u>185</u>	<u>209</u>	<u>12</u>	<u>33</u>
	<u>4,911</u>	<u>6,727</u>	<u>10,733</u>	<u>6,119</u>	<u>6,857</u>
遞延稅項(附註20)					
— 本年/期	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,517)</u>	<u>(2,061)</u>	<u>1,017</u>
	<u>4,911</u>	<u>6,727</u>	<u>7,216</u>	<u>4,058</u>	<u>7,874</u>

於二零零七年三月十六日，中國頒佈中國主席令第63號《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院發佈企業所得稅法實施條例。根據企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，國內企業的法定企業所得稅率由33%減至25%。

本公司已調整遞延稅項結餘，以反映實現資產或清償負債時根據企業所得稅法預期適用於各自期間的稅率。

錦江旅遊及其附屬公司於有關期間的適用稅率如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		%	%	%	六月三十日 止六個月 %
錦江旅遊		33.0	25.0	25.0	25.0
上海國旅國際旅行社	a	15.0	25.0	25.0	25.0
國之旅物業管理	b, e	27.0	20.0	20.0	20.0
國之旅國際貨運代理	e	33.0	25.0	20.0	20.0
國之旅導遊服務		33.0	25.0	25.0	25.0
國旅廣告		33.0	25.0	25.0	25.0
運倫塗布材料	c	27.0	25.0	25.0	25.0
華特國際旅行社	e	33.0	20.0	20.0	20.0
華特導遊服務	d, e	18.0	20.0	20.0	20.0
綠色假期旅遊		33.0	25.0	25.0	25.0
浙江錦旅國際旅行社		33.0	25.0	25.0	25.0
上海錦旅	a	15.0	25.0	25.0	25.0
上海旅行社		33.0	25.0	25.0	25.0
華亭海外旅遊	a	15.0	25.0	25.0	25.0
上海錦江因私出入境	e	33.0	25.0	20.0	20.0
上海海峽交流	e	33.0	20.0	20.0	20.0
北京錦江國際旅行社		33.0	25.0	25.0	25.0
錦江假日旅行社	a	<u>15.0</u>	<u>25.0</u>	<u>25.0</u>	<u>25.0</u>

附註：

- (a) 上海國旅國際旅行社、上海錦旅、華亭海外旅遊及錦江假日旅行社乃於中國上海浦東新區註冊，於截至二零零七年十二月三十一日止年度須按15%稅率繳納企業所得稅。
- (b) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，國之旅物業管理的應課稅收入介乎人民幣30,000元及人民幣100,000元，根據相關稅務法規，於截至該日止年度須按27%稅率繳納企業所得稅。
- (c) 運倫塗布材料為一家於中國上海閔行區註冊的中外合資生產企業，於截至二零零七年十二月三十一日止年度須按27%稅率繳納企業所得稅。
- (d) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度，華特導遊服務的應課稅收入不足人民幣30,000元，根據相關稅務法規，於截至該日止年度須按18%稅率繳納企業所得稅。
- (e) 根據相關稅務法規，若干附屬公司被視為利潤微薄的企業。故此，其適用企業所得稅率於二零零八年一月一日起各自年度／期間為20%。

有關期間的稅務開支與根據合併收益表的利潤的調節表如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
稅前利潤	<u>41,375</u>	<u>26,514</u>	<u>46,575</u>	<u>25,189</u>	<u>38,861</u>
按中國企業所得稅率計算的稅項(二零 零七年：33%；二零零八年、二零零 九年及二零一零年：25%)	13,654	6,628	11,644	6,297	9,715
分享聯營公司經營成果的稅務影響	(2,400)	(653)	(1,363)	442	(1,080)
不可扣稅的開支的稅務影響	—	1,015	239	74	412
毋須課稅的收入的稅務影響	(1,890)	(2,662)	(2,405)	(1,472)	(1,254)
過往年度超額撥備(撥備不足)企業 所得稅	(83)	185	209	12	33
並無確認的稅損/不可扣稅暫時差異 的稅務影響	1,132	3,213	739	339	265
利用之前並無確認的稅損/ 可扣稅暫時差異	(1,387)	(913)	(1,781)	(1,583)	(211)
附屬公司不同稅率的影響	<u>(4,115)</u>	<u>(86)</u>	<u>(66)</u>	<u>(51)</u>	<u>(6)</u>
年/期內所得稅開支	<u>4,911</u>	<u>6,727</u>	<u>7,216</u>	<u>4,058</u>	<u>7,874</u>

附註：截至二零零七年十二月三十一日止年度的33%；截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的25%，代表有關期間適用於錦江旅遊集團絕大部分在中國經營的業務的法定所得稅率。

11. 本年／期利潤

本年／期利潤已扣除(計入)：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日止六個月	二零一零年
	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
存貨成本	<u>15,532</u>	<u>14,084</u>	<u>11,374</u>	<u>5,757</u>	<u>5,391</u>
員工成本(包括董事酬金)					
— 薪金及其他福利	77,892	94,889	104,548	48,216	50,685
— 退休福利計劃供款	<u>12,442</u>	<u>12,590</u>	<u>15,031</u>	<u>7,058</u>	<u>8,011</u>
	<u>90,334</u>	<u>107,479</u>	<u>119,579</u>	<u>55,274</u>	<u>58,696</u>
折舊及攤銷：					
— 物業、廠房及設備	5,809	7,437	6,050	2,986	3,193
— 投資物業	4,285	4,285	4,285	2,143	2,143
— 無形資產(包括在銷售及營銷費用 及管理費用內)	<u>370</u>	<u>321</u>	<u>325</u>	<u>167</u>	<u>29</u>
發回預付租賃款項	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>14</u>	<u>14</u>
核數師酬金	<u>1,086</u>	<u>782</u>	<u>988</u>	<u>481</u>	<u>551</u>
投資物業的租金收入	15,534	15,817	15,316	7,518	7,380
減：投資物業的直接經營成本	<u>(8,238)</u>	<u>(7,901)</u>	<u>(7,895)</u>	<u>(4,230)</u>	<u>(3,975)</u>
	<u>7,296</u>	<u>7,916</u>	<u>7,421</u>	<u>3,288</u>	<u>3,405</u>

12. 董事及僱員酬金

(a) 董事酬金

有關期間已付或應付錦江旅遊董事的酬金詳情如下：

	截至二零零七年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
宋超麒	—	331	75	406
張寶華 (附註)	—	—	—	—
何成明	—	289	68	357
馬名駒 (附註)	—	—	—	—
舒暢 (附註)	—	—	—	—
王均行	—	247	61	308
	—	867	204	1,071
獨立非執行董事：				
趙葉龍	40	—	—	40
朱榮恩	40	—	—	40
余炳炎	40	—	—	40
	120	—	—	120
	截至二零零八年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
宋超麒	—	369	125	494
張寶華 (附註)	—	—	—	—
何成明	—	142	114	256
馬名駒 (附註)	—	—	—	—
朱虔 (附註)	—	—	—	—
王均行	—	282	96	378
	—	793	335	1,128
獨立非執行董事：				
趙葉龍	40	—	—	40
朱榮恩	40	—	—	40
余炳炎	40	—	—	40
	120	—	—	120

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
宋超麒	—	406	54	460
張寶華 (附註)	—	—	—	—
馬名駒 (附註)	—	—	—	—
朱虔 (附註)	—	—	—	—
王均行	—	293	49	342
	<u>—</u>	<u>699</u>	<u>103</u>	<u>802</u>
獨立非執行董事：				
趙葉龍	60	—	—	60
朱榮恩	60	—	—	60
余炳炎	60	—	—	60
	<u>180</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>180</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
宋超麒	—	147	12	159
張寶華 (附註)	—	—	—	—
馬名駒 (附註)	—	—	—	—
朱虔 (附註)	—	—	—	—
王均行	—	88	12	100
	<u>—</u>	<u>235</u>	<u>24</u>	<u>259</u>
獨立非執行董事：				
趙葉龍	30	—	—	30
朱榮恩	30	—	—	30
余炳炎	30	—	—	30
	<u>90</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>90</u>

	截至二零一零年六月三十日止六個月			總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	
執行董事：				
宋超麒	—	147	21	168
張寶華 (附註)	—	—	—	—
馬名駒 (附註)	—	—	—	—
朱虔 (附註)	—	—	—	—
王均行	—	88	19	107
	<u>—</u>	<u>235</u>	<u>40</u>	<u>275</u>
獨立非執行董事：				
趙葉龍	30	—	—	30
朱榮恩	30	—	—	30
余炳炎	30	—	—	30
	<u>90</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>90</u>

附註：於有關期間，該等董事並無自錦江旅遊集團收取任何酬金，而由錦江國際支付。

於有關期間，錦江旅遊集團並無向錦江旅遊董事支付酬金，以吸引其加入錦江旅遊集團、或作為入職獎勵、或作為離職補償。有關期間，概無董事放棄任何酬金。

有關期間內，概無個別董事放棄收取任何酬金。

(b) 僱員酬金

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止各年以及截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月，錦江旅遊集團五名最高酬金人士中，分別3名、2名、2名、2名及2名為錦江旅遊董事，他們的酬金詳情載於上文(a)。

有關期間，其餘2名、3名、3名、3名及3名最高酬金人士的酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及津貼	518	807	987	264	264
退休福利計劃供款	89	162	127	36	63
	<u>607</u>	<u>969</u>	<u>1,114</u>	<u>300</u>	<u>327</u>

有關期間，五名最高酬金人士(董事除外)的酬金不多於1,000,000港元。

有關期間，錦江旅遊集團並無向錦江旅遊集團五名最高酬金人士支付酬金，以吸引其加入錦江旅遊集團、或作為入職獎勵、或作為離職補償。

13. 股息

	截至十二月三十一日			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
年/期內確認為分派的股息：					
二零零七年：二零零六年末期股息 每股人民幣0.12元	15,907	—	—	—	—
二零零八年：二零零七年末期股息 每股人民幣0.20元	—	26,511	—	—	—
二零零九年：二零零八年末期股息 每股人民幣0.08元	—	—	10,605	10,605	—
二零一零年：二零零九年末期股息 每股人民幣0.20元	—	—	—	—	26,511

董事並不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。

14. 每股盈利

有關期間的每股基本盈利乃根據錦江旅遊股東於相關年度/期間應佔本年/期間利潤及錦江旅遊已發行132,556,270股股份計算。

由於有關期間並無存有潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

15. 物業、廠房及設備

錦江旅遊集團

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修工程 人民幣千元	廠房機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	設備和傢俱 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
原值							
於二零零七年一月一日	69,144	—	23,500	28,329	2,115	3,494	126,582
購入	240	—	400	4,242	764	2,099	7,745
轉入	1,461	2,490	1,171	—	421	(5,543)	—
自投資物業重新分類	14,317	—	—	—	—	—	14,317
處置	—	—	(905)	(2,195)	(149)	—	(3,249)
於二零零七年十二月三十一日	85,162	2,490	24,166	30,376	3,151	50	145,395
購入	—	879	870	175	654	3,581	6,159
轉讓	506	—	—	1,733	—	(2,239)	—
重新分類至投資物業	(17,990)	—	—	—	—	—	(17,990)
處置	(103)	—	(727)	(2,587)	(152)	—	(3,569)
於二零零八年十二月三十一日	67,575	3,369	24,309	29,697	3,653	1,392	129,995
購入	118	1,587	653	327	208	2,833	5,726
轉入	1,680	—	5	—	11	(1,696)	—
處置	—	—	(6,948)	(1,341)	(236)	—	(8,525)
於二零零九年十二月三十一日	69,373	4,956	18,019	28,683	3,636	2,529	127,196
購入	—	253	690	370	179	324	1,816
轉入	—	168	185	—	—	(353)	—
出售時處置附屬公司(附註30)	—	(12)	—	—	(405)	—	(417)
處置	—	—	(175)	(381)	(5)	—	(561)
於二零一零年六月三十日	69,373	5,365	18,719	28,672	3,405	2,500	128,034
折舊及減值							
於二零零七年一月一日	13,684	—	16,310	17,841	1,191	—	49,026
本年撥備	1,695	—	1,304	2,414	396	—	5,809
自投資物業重新分類	1,437	—	—	—	—	—	1,437
出售時註銷	—	—	(866)	(1,763)	(135)	—	(2,764)
於二零零七年十二月三十一日	16,816	—	16,748	18,492	1,452	—	53,508
本年撥備	1,824	561	1,475	2,695	882	—	7,437
於損益確認的減值虧損(附註)	—	—	3,623	224	29	—	3,876
重新分類至投資物業	(2,958)	—	—	—	—	—	(2,958)
出售時註銷	(103)	—	(667)	(2,462)	(110)	—	(3,342)
於二零零八年十二月三十一日	15,579	561	21,179	18,949	2,253	—	58,521
本年撥備	1,859	657	727	2,379	428	—	6,050
出售時於損益註銷的減值虧損	—	—	—	(8)	—	—	(8)
出售時註銷	—	—	(6,644)	(1,241)	(115)	—	(8,000)
於二零零九年十二月三十一日	17,438	1,218	15,262	20,079	2,566	—	56,563
本期間撥備	962	397	469	1,142	223	—	3,193
出售附屬公司時註銷(附註30)	—	(8)	—	—	(352)	—	(360)
出售時註銷	—	—	(169)	(362)	(3)	—	(534)
於二零一零年六月三十日	18,400	1,607	15,562	20,859	2,434	—	58,862
賬面值							
於二零零七年十二月三十一日	68,346	2,490	7,418	11,884	1,699	50	91,887
於二零零八年十二月三十一日	51,996	2,808	3,130	10,748	1,400	1,392	71,474
於二零零九年十二月三十一日	51,935	3,738	2,757	8,604	1,070	2,529	70,633
於二零一零年六月三十日	50,973	3,758	3,157	7,813	971	2,500	69,172

錦江旅遊

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修工程 人民幣千元	廠房機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	設備和傢俱 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
原值							
於二零零七年一月一日	65,511	—	8,289	26,187	487	—	100,474
購入	—	—	215	4,240	14	1,461	5,930
轉入	1,461	—	—	—	—	(1,461)	—
自投資物業重新分類	14,317	—	—	—	—	—	14,317
處置	—	—	—	(2,195)	(11)	—	(2,206)
於二零零七年十二月三十一日	81,289	—	8,504	28,232	490	—	118,515
購入	—	—	372	108	6	3,581	4,067
轉入	506	—	—	1,683	—	(2,189)	—
重新分類至投資物業	(17,990)	—	—	—	—	—	(17,990)
處置	—	—	(504)	(2,587)	—	—	(3,091)
於二零零八年十二月三十一日	63,805	—	8,372	27,436	496	1,392	101,501
購入	—	—	128	—	19	2,732	2,879
轉入	1,680	—	5	—	11	(1,696)	—
處置	—	—	(6,125)	(929)	(63)	—	(7,117)
於二零零九年十二月三十一日	65,485	—	2,380	26,507	463	2,428	97,263
購入	—	—	22	370	—	239	631
轉入	—	168	—	—	—	(168)	—
處置	—	—	—	(381)	—	—	(381)
於二零一零年六月三十日	65,485	168	2,402	26,496	463	2,499	97,513
折舊							
於二零零七年一月一日	11,822	—	6,711	16,880	395	—	35,808
本年撥備	1,306	—	357	2,252	22	—	3,937
自投資物業重新分類	1,437	—	—	—	—	—	1,437
出售時註銷	—	—	—	(1,763)	(10)	—	(1,773)
於二零零七年十二月三十一日	14,565	—	7,068	17,369	407	—	39,409
本年撥備	1,495	—	510	2,495	21	—	4,521
重新分類至投資物業	(2,958)	—	—	—	—	—	(2,958)
出售時註銷	—	—	(436)	(2,462)	—	—	(2,898)
於二零零八年十二月三十一日	13,102	—	7,142	17,402	428	—	38,074
本年撥備	1,632	—	271	2,200	14	—	4,117
出售時註銷	—	—	(5,776)	(854)	(15)	—	(6,645)
於二零零九年十二月三十一日	14,734	—	1,637	18,748	427	—	35,546
本期間撥備	877	17	131	1,046	8	—	2,079
出售時註銷	—	—	—	(362)	—	—	(362)
於二零一零年六月三十日	15,611	17	1,768	19,432	435	—	37,263
賬面值							
於二零零七年十二月三十一日	66,724	—	1,436	10,863	83	—	79,106
於二零零八年十二月三十一日	50,703	—	1,230	10,034	68	1,392	63,427
於二零零九年十二月三十一日	50,751	—	743	7,759	36	2,428	61,717
於二零一零年六月三十日	49,874	151	634	7,064	28	2,499	60,250

上述已計及估計剩餘價值的物業、廠房及設備項目(在建工程除外)乃按以下年率以直線法折舊：

樓宇	1.9-4.75%
租賃裝修工程	20.0-30.0%
廠房機器	4.5-19.0%
汽車	7.5-19.0%
設備和傢俱	9.0-31.7%

附註： 由於運倫塗布材料未能符合相關環保規定，故已於二零零八年暫停業務，並已確認賬面值超出可收回金額的物業、廠房及設備減值虧損人民幣3,876,000元。

16. 土地使用權

金額指位處中國土地以中期租約持有的土地使用權。土地使用權於土地使用權證的有關年期內以直線法撥回。

17. 投資物業

	樓宇 人民幣千元
原值	
於二零零七年一月一日	219,295
重新分類至物業、廠房及設備	<u>(14,317)</u>
於二零零七年十二月三十一日	204,978
自物業、廠房及設備重新分類	<u>17,990</u>
於二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日	<u>222,968</u>
折舊	
於二零零七年一月一日	35,738
本年撥備	4,285
重新分類至物業、廠房及設備	<u>(1,437)</u>
於二零零七年十二月三十一日	38,586
本年撥備	4,285
自物業、廠房及設備重新分類	<u>2,958</u>
於二零零八年十二月三十一日	45,829
本年撥備	<u>4,285</u>
於二零零九年十二月三十一日	50,114
本期間撥備	<u>2,143</u>
於二零一零年六月三十日	<u>52,257</u>
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	<u>166,392</u>
於二零零八年十二月三十一日	<u>177,139</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>172,854</u>
於二零一零年六月三十日	<u>170,711</u>

錦江旅遊集團的投資物業於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的公允值分別為人民幣455,707,000元、人民幣490,257,000元、人民幣452,545,000元及人民幣414,103,000元。公允值乃由管理層利用收益法計算確定。

上述經計及估計剩餘價值的投資物業按1.9%年率以直線法折舊。

18. 無形資產

錦江旅遊集團

	軟件 人民幣千元
原值	
於二零零七年一月一日	1,862
購入	<u>32</u>
於二零零七年十二月三十一日	1,894
處置	<u>(2)</u>
於二零零八年十二月三十一日	1,892
購入	<u>98</u>
於二零零九年十二月三十一日	1,990
出售時處置附屬公司 (附註30)	<u>(80)</u>
於二零一零年六月三十日	<u>1,910</u>
攤銷	
於二零零七年一月一日	901
本年計提	<u>370</u>
於二零零七年十二月三十一日	1,271
本年計提	<u>321</u>
於二零零八年十二月三十一日	1,592
本年計提	<u>325</u>
於二零零九年十二月三十一日	1,917
期內計提	29
出售附屬公司時註銷 (附註30)	<u>(71)</u>
於二零一零年六月三十日	<u>1,875</u>
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	<u>623</u>
於二零零八年十二月三十一日	<u>300</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>73</u>
於二零一零年六月三十日	<u>35</u>

錦江旅遊

軟件
人民幣千元

原值

於二零零七年一月一日 564
購入 18

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日 582
購入 98

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日 680

攤銷

於二零零七年一月一日 15
本年計提 227

於二零零七年十二月三十一日 242
本年計提 183

於二零零八年十二月三十一日 425
本年計提 204

於二零零九年十二月三十一日 629
期內計提 26

於二零一零年六月三十日 655

賬面值

於二零零七年十二月三十一日 340

於二零零八年十二月三十一日 157

於二零零九年十二月三十一日 51

於二零一零年六月三十日 25

上述無形資產的可使用年期有限。該無形資產於2-5年期間按直線法攤銷。

19. 可供出售金融資產

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
按公允價值上市投資：								
— 於中國上市的股本證券	1,144,542	376,673	859,554	665,389	1,140,519	374,809	856,521	663,481
按公允價值非上市債券：								
— 於09/12/2011到期信託單位	—	—	20,000	20,000	—	—	20,000	20,000
按成本減減值非上市股本證券：								
— 權益性證券	2,057	2,057	2,057	2,057	2,057	2,057	2,057	2,057
— 其他	857	857	857	857	857	857	857	857
總計	1,147,456	379,587	882,468	688,303	1,143,433	377,723	879,435	686,395

上述非上市權益性證券由中國註冊成立的非上市公司發行。由於非上市權益性證券的合理公允價值估計範圍太大，錦江旅遊董事認為其公允價值無法可靠計量，故於各申報期間結束時按成本減減值虧損計算。

20. 遞延稅項

錦江旅遊集團

遞延所得稅資產

與薪酬及福利
應付款項有關
的暫時差額
人民幣千元

於二零零七年一月一日、二零零七年及二零零八年十二月三十一日 在損益貸記	— <u>3,517</u>
於二零零九年十二月三十一日 在損益支銷	3,517 <u>(1,017)</u>
於二零一零年六月三十日	<u>2,500</u>

	可供出售金融 資產公允 價值 收益 人民幣千元
遞延所得稅負債	
於二零零七年一月一日	71,460
稅率變動影響	(17,324)
在其他綜合收益支銷	<u>218,188</u>
於二零零七年十二月三十一日	272,324
在其他綜合收益貸記	<u>(191,967)</u>
於二零零八年十二月三十一日	80,357
在其他綜合收益支銷	<u>120,929</u>
於二零零九年十二月三十一日	201,286
在其他綜合收益貸記	<u>(53,796)</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>147,490</u></u>
錦江旅遊	
	與薪酬及福利 應付款項有關 的暫時差額 人民幣千元
遞延所得稅資產	
於二零零七年一月一日、二零零七年及二零零八年十二月三十一日	—
在損益貸記	<u>2,328</u>
於二零零九年十二月三十一日	2,328
在損益支銷	<u>(781)</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>1,547</u></u>

	可供出售金融 資產公允價值 收益 人民幣千元
遞延所得稅負債	
於二零零七年一月一日	71,002
稅率變動影響	(17,213)
在其他綜合收益支銷	<u>217,702</u>
於二零零七年十二月三十一日	271,491
在其他綜合收益貸記	<u>(191,428)</u>
於二零零八年十二月三十一日	80,063
在其他綜合收益支銷	<u>120,611</u>
於二零零九年十二月三十一日	200,674
在其他綜合收益貸記	<u>(53,514)</u>
於二零一零年六月三十日	<u><u>147,160</u></u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團的未動用可彌補虧損分別為人民幣1,970,000元、人民幣9,704,000元、人民幣5,952,000元及人民幣6,841,000元。由於未來利潤無法確定，故並無確認稅項虧損的遞延稅項資產。

未確認稅項虧損的到期分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
二零一零年	171	171	171	171
二零一一年	386	386	386	386
二零一二年	1,413	1,340	1,340	1,340
二零一三年	—	7,807	1,881	1,881
二零一四年	—	—	2,174	2,003
二零一五年	—	—	—	1,060
	<u>1,970</u>	<u>9,704</u>	<u>5,952</u>	<u>6,841</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團的可抵扣暫時差額分別為人民幣9,391,000元、人民幣10,855,000元、人民幣10,439,000元及人民幣9,767,000元。由於不大可能有應課稅利潤以動用可抵扣暫時差額，故並無確認可抵扣暫時差額的遞延稅項資產。

21. 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
錦江旅遊				
非上市投資成本	67,812	67,812	67,889	65,973
減：已確認減值虧損	(1,189)	(4,221)	(5,380)	(5,636)
	<u>66,623</u>	<u>63,591</u>	<u>62,509</u>	<u>60,337</u>

22. 於聯營公司投資

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
錦江旅遊				
於聯營公司的非上市投資成本	39,621	39,621	39,621	39,397
應佔收購後業績，扣除已收股息	23,508	24,973	29,513	23,354
	<u>63,129</u>	<u>64,594</u>	<u>69,134</u>	<u>62,751</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，錦江旅遊集團於以下聯營公司擁有權益：

實體名稱	註冊成立及 營運國家	錦江旅遊集團持有的股權/投票權比例				繳足股本	主要業務
		於十二月三十一日		於二零一零年 六月三十日			
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日		
上海錦江商旅汽車服務股份有限公司	中國	20%	20%	20%	20%	人民幣70,000,000元	汽車服務
上海浦江遊覽有限公司	中國	20%	20%	20%	20%	人民幣16,513,700元	旅遊
上海東方航空國際旅遊運輸有限公司	中國	49%	49%	49%	49%	人民幣8,000,000元	旅遊
上海外航國際旅行社有限公司	中國	30%	30%	30%	30%	人民幣3,500,000元	旅遊
上海一日旅行社有限公司	中國	22.86%	22.86%	22.86%	22.86%	人民幣3,500,000元	旅遊
上海聚星物業管理有限公司	中國	24.65%	24.65%	24.65%	24.65%	人民幣1,000,000元	物業管理
上海旅遊(香港)有限公司(見下文附註)	香港	24.5%	24.5%	24.5%	—	1,000,000港元	旅遊

附註：上海旅遊(香港)有限公司於二零零九年結業後開始清盤程序。清盤程序於二零一零年二月完成後，錦江旅遊集團收取所得款項人民幣6,620,000元，獲取處置收益人民幣2,013,000元。

錦江旅遊集團聯營公司的財務資料摘要載列如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	517,879	518,468	575,883	555,628
負債總額	<u>(259,017)</u>	<u>(255,583)</u>	<u>(292,075)</u>	<u>(304,280)</u>
資產淨值	<u>258,863</u>	<u>262,885</u>	<u>283,808</u>	<u>251,348</u>
集團佔聯營公司資產淨值	<u>63,129</u>	<u>64,594</u>	<u>69,134</u>	<u>62,751</u>
收益	<u>977,566</u>	<u>851,391</u>	<u>688,040</u>	<u>458,354</u>
本年／期間利潤	<u>34,343</u>	<u>8,629</u>	<u>23,213</u>	<u>16,831</u>
本年／期間其他綜合收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
本年／期間集團應佔聯營公司利潤及 其他綜合收益	<u>7,273</u>	<u>2,611</u>	<u>5,450</u>	<u>4,321</u>

23. 其他應收款

	附註	錦江旅遊集團			錦江旅遊				
		於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
		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
質量保證押金	(a)	11,300	11,400	140	100	1,600	1,600	—	—
機票代理押金	(b)	6,690	6,265	3,980	3,845	4,765	4,515	2,080	2,080
其他押金		510	410	410	410	400	400	400	400
		<u>18,500</u>	<u>18,075</u>	<u>4,530</u>	<u>4,355</u>	<u>6,765</u>	<u>6,515</u>	<u>2,480</u>	<u>2,480</u>

附註：

- (a) 金額指於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別以1.41%、0.60%、0.36%及0.36%計息並存放於上海旅遊局的質量保證押金。
- (b) 金額指錦江旅遊集團因作為機票銷售代理而於民航經濟發展中心存放的不計息押金。

24. 存貨

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
原材料	2,149	2,279	1,998	2,142	141	134	147	174
製成品	623	613	1,819	597	—	—	—	—
	<u>2,772</u>	<u>2,892</u>	<u>3,817</u>	<u>2,739</u>	<u>141</u>	<u>134</u>	<u>147</u>	<u>174</u>

25. 應收賬款及其他應收款

附註	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
應收賬款								
— 附屬公司	—	—	—	—	1,860	2,953	885	3,444
— 同系附屬公司	—	30	76	251	—	—	—	38
— 錦江國際的聯營公司	41	47	39	96	—	—	—	—
— 錦江旅遊集團的聯營公司	—	—	56	227	41	13	17	227
— 第三方	78,064	52,453	49,652	64,822	7,645	3,053	3,062	4,314
減：呆賬撥備	(11,163)	(8,538)	(8,764)	(8,355)	(1,094)	(1,094)	(1,094)	(1,094)
	<u>66,942</u>	<u>43,992</u>	<u>41,059</u>	<u>57,041</u>	<u>8,452</u>	<u>4,925</u>	<u>2,870</u>	<u>6,929</u>
應收票據	51	103	—	—	—	—	—	—
(a)	<u>66,993</u>	<u>44,095</u>	<u>41,059</u>	<u>57,041</u>	<u>8,452</u>	<u>4,925</u>	<u>2,870</u>	<u>6,929</u>
其他應收款								
— 附屬公司	—	—	—	—	2,238	1,542	160	1,250
— 同系附屬公司	—	125	149	343	—	—	—	—
— 錦江旅遊集團的聯營公司	32	26	39	50	32	1	—	50
— 第三方	16,461	10,562	8,032	14,242	1,536	1,492	1,912	939
減：呆賬撥備	(293)	(288)	(2)	(2)	(8)	(2)	(2)	(2)
(b)	<u>16,200</u>	<u>10,425</u>	<u>8,218</u>	<u>14,633</u>	<u>3,798</u>	<u>3,033</u>	<u>2,070</u>	<u>2,237</u>
供應商預付賬款	36,366	37,347	45,937	131,339	6,664	464	13,917	72,165
應收股息	4,086	2,886	—	—	4,086	2,886	—	—
(c)	<u>4,086</u>	<u>2,886</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,086</u>	<u>2,886</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>123,645</u>	<u>94,753</u>	<u>95,214</u>	<u>203,013</u>	<u>23,000</u>	<u>11,308</u>	<u>18,857</u>	<u>81,331</u>

附註：

(a) 應收賬款及應收票據

各申報期間結束時，錦江旅遊集團及錦江旅遊的應收賬款及應收票據包括於有關期間提供貨品及服務的應收款項。

應收賬款並不計息。

錦江旅遊集團一般向貿易客戶授出介乎零日至180日的賒賬期，自貨品交付並獲客戶接納或向客戶提供服務之時開始計算。錦江旅遊集團及錦江旅遊於各申報期間結束時按發票日期呈列的應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備)賬齡分析如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
0-90日	16,238	8,717	11,343	13,445	6,445	3,689	2,185	5,402
91-180日	32,343	21,793	19,808	31,449	1,859	1,084	631	1,524
181-365日	16,106	12,220	8,548	10,766	—	—	—	—
1年以上	2,306	1,365	1,360	1,381	148	152	54	3
	<u>66,993</u>	<u>44,095</u>	<u>41,059</u>	<u>57,041</u>	<u>8,452</u>	<u>4,925</u>	<u>2,870</u>	<u>6,929</u>

錦江旅遊集團及錦江旅遊於有關期間的呆賬撥備變動如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日		於二零一零年		於十二月三十一日		於二零一零年	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
年/期初結餘	9,503	11,456	8,826	8,766	661	1,102	1,096	1,096
已確認應收款減值虧損	2,038	726	1,133	—	493	—	—	—
不可收回撇銷金額	(39)	(2,443)	—	(409)	(39)	—	—	—
年/期內收回金額	(46)	(913)	(1,193)	—	(13)	(6)	—	—
年/期末結餘	<u>11,456</u>	<u>8,826</u>	<u>8,766</u>	<u>8,357</u>	<u>1,102</u>	<u>1,096</u>	<u>1,096</u>	<u>1,096</u>

除上述呆賬撥備外，錦江旅遊集團並無就餘下已逾期應收款計提撥備，此乃由於錦江旅遊董事認為信貸質素無重大變動，且根據以往經驗，金額仍被視為可收回。錦江旅遊集團並無持有該等結餘的任何抵押品。於釐定應收賬款的可收回性時，錦江旅遊集團監察由授出信貸至各申報期間結束時應收賬款信貸質素的任何變動。

此外，錦江旅遊董事認為，錦江旅遊集團並無逾期或減值的應收賬款信貸質素無重大變動，且根據以往經驗，金額仍被視為可收回。

(b) 其他應收款

於各報告期間末的其他應收款為免息、無抵押及預計於一年內償還。

(c) 應收股息

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的金額指應收錦江旅遊集團聯營公司的股息。

錦江旅遊集團及錦江旅遊以錦江旅遊集團功能貨幣以外貨幣計值的應收賬款及其他應收款如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
外幣								
美元	22,719	16,051	8,840	20,856	—	—	—	—
港元	—	—	982	266	—	—	—	—

26. 受限制現金和現金及現金等價物

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，現金等價物分別按市場年利率介乎0.0001%至4.14%、0.0001%至2.25%、0.0001%至2.25%及0.0001%至2.25%計息。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，受限制現金分別按市場年利率0.72%、0.36%、0.36%至2.25%及0.36%至2.25%計息。受限制現金指根據上海旅遊局的相關規例存放於銀行的押金，作為旅遊及相關業務的質量保證押金。

錦江旅遊集團以錦江旅遊集團功能貨幣以外貨幣計值的受限制現金和現金及現金等價物如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
外幣								
美元	2,577	5,980	5,738	10,039	138	199	199	204
歐元	740	750	7,057	1,970	—	—	—	—
日圓	601	693	98	273	—	—	—	—
港元	52	811	809	1,062	—	—	—	—
澳元	3,714	2,550	1,764	1,552	—	—	—	—

27. 應付賬款及其他應付款

附註	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
應付賬款								
— 附屬公司	—	—	—	—	9,349	10,620	13,208	15,992
— 同系附屬公司	2,022	616	503	1,463	104	162	—	169
— 錦江旅遊集團的聯營公司	3,914	1,777	1,287	1,600	52	7	—	4
— 第三方	91,627	60,284	63,188	73,706	2,378	691	414	1,290
(a)	97,563	62,677	64,978	76,769	11,883	11,480	13,622	17,455
其他應付款								
— 附屬公司	—	—	—	—	41,173	43,768	32,487	32,165
— 錦江國際	3,390	3,390	3,390	4,495	—	—	—	1,105
— 同系附屬公司	4,287	2,593	1,688	1,396	4,287	2,568	859	364
— 錦江國際的聯營公司	—	813	886	858	—	813	813	808
— 錦江國際的共同控制實體	—	545	545	—	—	—	—	—
— 錦江旅遊集團的聯營公司	213	42	28	9	213	42	—	9
— 第三方	33,876	25,507	22,437	18,791	7,895	7,471	6,883	5,443
(b)	41,766	32,890	28,974	25,549	53,568	54,662	41,042	39,894
應付股息	—	—	—	26,511	—	—	—	26,511
薪酬及福利應付款項	18,720	19,670	23,568	20,225	4,463	6,289	9,534	6,309
其他應付稅項	1,170	1,632	2,510	1,903	137	559	1,370	340
已收客戶的海外旅遊押金	15,293	20,784	17,376	21,098	8,927	14,437	10,936	14,176
(c)	174,512	137,653	137,406	172,055	78,978	87,427	76,504	104,685

附註：

(a) 應付賬款

錦江旅遊集團及錦江旅遊的應付賬款主要包括未償付的貿易採購金額。供應商的付款期主要由供應商提供貨品或服務起計介乎零日至180日內以賒賬形式償付。

各申報期間結束時，錦江旅遊集團及錦江旅遊按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
0-90日	25,119	21,264	31,036	44,094	10,695	10,332	12,259	15,709
91-180日	43,466	16,565	13,577	13,070	1,188	1,148	1,363	1,746
181-365日	28,978	24,848	20,365	19,605	—	—	—	—
	97,563	62,677	64,978	76,769	11,883	11,480	13,622	17,455

(b) 其他應付款

錦江旅遊集團及錦江旅遊於各報告期末的其他應付款為免息、無抵押及於要求時償還。

(c) 已收客戶的海外旅遊押金

金額指收取客戶押金以保障其海外旅遊，並於客戶旅程完結及返回中國時向彼等退還。

錦江旅遊集團及錦江旅遊以錦江旅遊集團功能貨幣以外貨幣計值的應付賬款及其他應付款如下：

	錦江旅遊集團				錦江旅遊			
	於十二月三十一日			於二零一零年	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	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
外幣								
美元	5,091	10,180	14,690	12,451	—	—	—	—
歐元	—	632	140	1,791	—	—	—	—
日圓	473	4,920	4,205	6,690	—	—	—	—
	<u>5,564</u>	<u>15,732</u>	<u>19,035</u>	<u>20,932</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

28. 股本

錦江旅遊於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的股本詳情如下：

	股份數目	股本 人民幣千元
每股面值人民幣1元的普通股		
已註冊、發行及悉數繳足		
於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	<u>132,556,270</u>	<u>132,556</u>

29. 儲備金

錦江旅遊於有關期間的儲備金變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備金 人民幣千元	法定盈餘 儲備金 人民幣千元	投資重估 儲備金 人民幣千元	保留利潤 (虧蝕) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	166,391	33,558	92,718	127,282	(532)	419,417
本年利潤	—	—	—	—	31,146	31,146
可供出售金融資產的公允價值收益	—	—	—	879,746	—	879,746
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	(8,938)	—	(8,938)
稅率變動影響	—	—	—	17,213	—	17,213
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	(219,937)	—	(219,937)
出售可供出售金融資產時重新分類 累計收益相關的所得稅	—	—	—	2,235	—	2,235
本年總綜合收益	—	—	—	670,319	31,146	701,465
轉讓	—	—	3,223	—	(3,223)	—
已確認分派的股息 (附註13)	—	—	—	—	(15,907)	(15,907)
於二零零七年十二月三十一日	166,391	33,558	95,941	797,601	11,484	1,104,975
本年利潤	—	—	—	—	16,331	16,331
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	(765,710)	—	(765,710)
與其他綜合收益部分有關的所得稅	—	—	—	191,428	—	191,428
本年總綜合收益	—	—	—	(574,282)	16,331	(557,951)
轉讓	—	—	1,779	—	(1,779)	—
已確認分派的股息 (附註13)	—	—	—	—	(26,511)	(26,511)
於二零零八年十二月三十一日	166,391	33,558	97,720	223,319	(475)	520,513
本年利潤	—	—	—	—	30,493	30,493
可供出售金融資產的公允價值收益	—	—	—	500,142	—	500,142
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	(17,698)	—	(17,698)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	(125,036)	—	(125,036)
出售可供出售金融資產時重新分類累計收益 相關的所得稅	—	—	—	4,425	—	4,425
本年總綜合收益	—	—	—	361,833	30,493	392,326
轉讓	—	—	3,503	—	(3,503)	—
已確認分派的股息 (附註13)	—	—	—	—	(10,605)	(10,605)
於二零零九年十二月三十一日	166,391	33,558	101,223	585,152	15,910	902,234
本期間利潤	—	—	—	—	41,864	41,864
可供出售金融資產的公允價值虧損	—	—	—	(202,647)	—	(202,647)
出售可供出售金融資產重新分類的累計收益	—	—	—	(11,411)	—	(11,411)
可供出售金融資產公允價值變動相關的所得稅	—	—	—	50,661	—	50,661
出售可供出售金融資產時重新分類累計收益 相關的所得稅	—	—	—	2,853	—	2,853
本年總綜合收益	—	—	—	(160,544)	41,864	(118,680)
已確認分派的股息 (附註13)	—	—	—	—	(26,511)	(26,511)
於二零一零年六月三十日	166,391	33,558	101,223	424,608	31,263	757,043

30. 出售附屬公司

二零一零年一月，錦江旅遊集團出售其於華特國際旅行社及華特導遊服務的全部股權。華特國際旅行社及華特導遊服務於出售日期的資產淨值如下：

人民幣千元

已出售資產淨值

物業、廠房及設備	57
無形資產	9
其他應收款	270
存貨	21
應收賬款及其他應收款	3,332
現金及現金等價物	6,160
應付賬款及其他應付款	(1,719)
預收賬款	(2,792)
應付所得稅	(19)
	<u>5,319</u>
非控制性權益	(3,203)
出售收益	<u>521</u>
總現金代價	<u><u>2,637</u></u>
出售時產生的現金流出淨額：	
現金代價	2,637
已出售現金及現金等價物	<u>(6,160)</u>
	<u><u>(3,523)</u></u>

31. 經營租賃

錦江旅遊集團作為承租人

截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
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
				(未經審核)

本年／期間根據經營租賃支付辦公室的
最低租金

<u>4,810</u>	<u>3,364</u>	<u>5,170</u>	<u>2,449</u>	<u>2,641</u>
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

於各申報期間結束時，錦江旅遊集團未來根據不可撤銷經營租賃承諾支付的最低租金到期日如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
一年以內	3,345	2,394	2,628	4,000
第二年至第五年(包括首尾兩年)	1,895	1,169	879	1,958
五年以上	1,662	1,889	1,600	1,473
	<u>6,902</u>	<u>5,452</u>	<u>5,107</u>	<u>7,431</u>

於各申報期間結束時，錦江旅遊根據不可撤銷經營租約承諾支付未來最低租金如下：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
一年以內	1,358	739	794	1,162
第二年至第五年(包括首尾兩年)	458	280	62	62
	<u>1,816</u>	<u>1,019</u>	<u>856</u>	<u>1,224</u>

經營租金指錦江旅遊集團須就錦江旅遊集團辦公室應付的租金。租約於訂立時磋商的租期介乎一至十二年。

錦江旅遊集團作為出租人

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
本年／期間賺取的物業租金收入	<u>15,534</u>	<u>15,817</u>	<u>15,316</u>	<u>7,518</u>	<u>7,380</u>

全部所持物業於出租時向租戶承諾的租期為1至5年。

於各申報期間結束時，錦江旅遊集團及錦江旅遊與租戶訂立以下未來最低租金：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
一年以內	8,103	7,723	7,362	10,040
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,781	1,776	2,658	4,420
五年以上	—	5	—	—
	<u>10,884</u>	<u>9,504</u>	<u>10,020</u>	<u>14,460</u>

32. 退休福利計劃

錦江旅遊集團的僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃成員。附屬公司須按僱員薪金成本若干百分比向退休福利計劃作出供款。錦江旅遊集團的退休福利計劃唯一責任是根據該計劃作出指定供款。

錦江旅遊集團於有關期間各年／期的退休福利計劃供款數額於附註11披露。

33. 關聯方交易

錦江旅遊的最終控制方為中國政府，錦江旅遊集團經營所在經濟環境，目前主要由中國政府控制、共同控制或具有重大影響力的企業（「政府相關機構」）所主導。此外，錦江旅遊集團隸屬錦江國際的公司集團，而錦江國際由中國政府控制。

除與錦江國際及同系附屬公司及下文披露的其他關聯方交易外，錦江旅遊集團也和其他政府相關機構進行業務往來。董事認為，就該集團與其進行的業務而言，該等政府相關機構為獨立第三方。

(a) 錦江旅遊關聯方

錦江旅遊董事視以下實體為錦江旅遊集團的關聯方：

關聯方名稱	與錦江旅遊的關係
錦江國際	最終控股公司
錦江國際酒店	同系附屬公司
上海錦江汽車服務有限公司（「錦江汽車服務」）	同系附屬公司
上海錦佳汽車貿易有限公司（「錦佳汽車貿易」）	同系附屬公司
上海和平飯店有限公司（「上海和平飯店」）	同系附屬公司
上海錦江國際酒店（集團）股份有限公司 新錦江大酒店（「上海新錦江大酒店」）	同系附屬公司

關聯方名稱	與錦江旅遊的關係
上海錦江國際JTB會展有限公司(「JTB國際會展」)	錦江國際的共同控制實體
上海錦江國際HRG商務旅行有限公司(「HRG商務旅行」)	錦江國際的聯營公司
匯通百達網絡科技(上海)有限公司(「匯通百達網絡科技」)	錦江國際附屬公司的共同控制實體
錦江國際其他附屬公司	同系附屬公司
董事及其他高級管理層	董事及主要管理層

(b) 關聯方交易

錦江旅遊集團於有關期間進行以下關聯方交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向以下各方提供旅遊及相關服務：					
— 同系附屬公司	766	82	73	—	124
— 錦江國際的共同控制實體	—	1,256	1,243	—	61
— 錦江旅遊集團的聯營公司	308	357	956	304	461
	<u>1,074</u>	<u>1,695</u>	<u>2,272</u>	<u>304</u>	<u>646</u>
由以下各方提供的旅遊及相關服務：					
— 同系附屬公司	6,636	4,784	3,504	1,566	2,749
— 錦江旅遊集團的聯營公司	15,991	12,325	7,436	589	4,243
	<u>22,627</u>	<u>17,109</u>	<u>10,940</u>	<u>2,155</u>	<u>6,992</u>
由以下關聯方提供的物業管理服務：					
— 錦江旅遊集團的聯營公司	1,076	809	893	405	405

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向以下各方購買物業、廠房及設備：					
— 同系附屬公司	4,240	1,733	—	—	370
向以下關聯方銷售汽車牌照：					
— 錦江旅遊集團的聯營公司	1,200	—	—	—	—
由以下各方提供物業管理服務：					
— 錦江國際的聯營公司	—	448	652	230	883
— 錦江國際的共同控制實體	—	119	141	68	272
— 同系附屬公司的共同控制實體	—	741	824	394	647
	—	1,308	1,617	692	1,802
向以下各方出租：					
— 錦江國際的聯營公司	—	1,287	1,114	653	461
— 錦江國際的共同控制實體	—	328	387	—	649
— 同系附屬公司的共同控制實體	—	1,529	1,689	927	972
	—	3,144	3,190	1,580	2,082
由以下各方出租：					
— 錦江國際	—	687	685	43	343
— 同系附屬公司	1,365	769	2,414	1,494	1,482
— 錦江旅遊集團的聯營公司	—	—	—	—	42
	1,365	1,456	3,099	1,537	1,867

- (c) 向一家附屬公司提供的貸款為無抵押，二零零七年及二零零八年十二月三十一日的年利率為6.3%，二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的年利率為5.4%。此乃三年期貸款，截至二零一零年六月三十日為止，將於二零一二年十月二十六日到期。

除上文所披露交易外，錦江旅遊集團也和屬於政府相關機構的銀行訂立了若干交易，包括存款存放。該集團的銀行存款大部分均存於政府相關機構。

鑒於該集團的業務性質為旅遊業及相關業務，董事認為，除上文披露者外，調查對手方的身份並不實際可行，因此，調查該等交易是否與其他政府相關機構進行亦不實際可行。

(d) 主要管理人員酬金

於有關期間，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
薪金及其他福利	2,134	2,037	2,250	697	704
退休員工福利	381	563	305	86	146
	<u>2,515</u>	<u>2,600</u>	<u>2,555</u>	<u>783</u>	<u>850</u>

II. 其後財務資料

概無就二零一零年六月三十日以後任何期間編製錦江旅遊及其附屬公司的任何經審核財務報表。

德勤華永會計師事務所有限公司
香港執業會計師

二零一零年九月三十日

以下列示經擴大集團未經審核備考合併資產負債表、未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表，該等報表乃按下述附註基礎編製，以說明收購事項的影響，就未經審核備考合併資產負債表而言，猶如收購事項已於二零一零年六月三十日已經進行，就未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表而言，猶如收購事項已於二零零九年一月一日已經進行。

本未經審核備考財務資料的編製僅為說明用途，因其假設性質使然，其未必真實反映假如收購事項於二零一零年六月三十日或二零零九年一月一日（如適用）或任何未來日期已經完成時，經擴大集團的財務狀況、業績及現金流量。

於二零一零年六月三十日未經審核備考合併資產負債表

	備考調整				經擴大集團 未經審核備考 合併資產 負債表 人民幣千元
	於二零一零年 六月三十日 本集團未經 審核合併 資產負債表 人民幣千元 附註1	於二零一零年 六月三十日 錦江投資集團 經審核合 併資產負債表 人民幣千元 附註3	於二零一零年 六月三十日 錦江旅遊集團 經審核合併 資產負債表 人民幣千元 附註4	其他 備考調整 人民幣千元 附註5	
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	6,606,818	1,103,432	69,172	—	7,779,422
投資物業	4,808	23,292	170,711	—	198,811
土地使用權	1,099,479	127,898	110	—	1,227,487
無形資產	471,882	263,093	35	—	735,010
聯營公司投資	287,003	223,762	62,751	(26,636)	(f) 546,880
可供出售金融資產	1,796,892	208,168	688,303	(132,541)	(b) 2,560,822
遞延所得稅資產	51,353	2,063	2,500	—	55,916
應收賬款及其他應收款	10,660	27,271	4,355	—	42,286
	<u>10,328,895</u>	<u>1,978,979</u>	<u>997,937</u>	<u>(159,177)</u>	<u>13,146,634</u>
流動資產					
可供出售金融資產	84,886	16,555	—	—	101,441
存貨	70,828	54,792	2,739	—	128,359
應收賬款及其他應收款	531,137	415,739	203,013	(11,299)	(d)(g) 1,138,590
受限制現金	228,835	9,874	4,635	—	243,344
現金及現金等價物	1,395,864	774,787	375,845	(772,909)	(a) 1,773,587
	<u>2,311,550</u>	<u>1,271,747</u>	<u>586,232</u>	<u>(784,208)</u>	<u>3,385,321</u>
資產總計	<u>12,640,445</u>	<u>3,250,726</u>	<u>1,584,169</u>	<u>(943,385)</u>	<u>16,531,955</u>

	備考調整				經擴大集團 未經審核備考 合併資產 負債表 人民幣千元
	於二零一零年 六月三十日 本集團未經 審核合併 資產負債表 人民幣千元 附註1	於二零一零年 六月三十日 錦江投資集團 經審核合 併資產負債表 人民幣千元 附註3	於二零一零年 六月三十日 錦江旅遊集團 經審核合併 資產負債表 人民幣千元 附註4	其他 備考調整 人民幣千元 附註5	
權益					
本公司股東應佔資本及儲備					
股本	4,565,000	551,610	132,556	316,834	(a)(b)(c) 5,566,000
儲備	<u>1,885,868</u>	<u>1,374,927</u>	<u>845,326</u>	<u>(2,832,173)</u>	(a)(b)(c)(e) <u>1,273,948</u>
	6,450,868	1,926,537	977,882	(2,515,339)	6,839,948
非控制性權益	<u>2,133,159</u>	<u>180,782</u>	<u>4,876</u>	<u>1,597,967</u>	(b)(c)(f) <u>3,916,784</u>
權益總值	<u>8,584,027</u>	<u>2,107,319</u>	<u>982,758</u>	<u>(917,372)</u>	<u>10,756,732</u>
負債					
非流動負債					
借款	1,531,376	—	—	—	1,531,376
遞延所得稅負債	445,368	23,834	147,490	(24,714)	(b) 591,978
應付賬款及其他應付款	11,707	—	—	—	11,707
其他非流動負債	<u>—</u>	<u>49,149</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>49,149</u>
	<u>1,988,451</u>	<u>72,983</u>	<u>147,490</u>	<u>(24,714)</u>	<u>2,184,210</u>
流動負債					
應付賬款及其他應付款	1,427,310	824,447	421,245	2,681	(e)(g) 2,675,683
應付股息	91,300	187,352	26,511	(3,980)	(d) 301,183
應付所得稅	56,703	27,982	6,165	—	90,850
借款	<u>492,654</u>	<u>30,643</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>523,297</u>
	<u>2,067,967</u>	<u>1,070,424</u>	<u>453,921</u>	<u>(1,299)</u>	<u>3,591,013</u>
負債總計	<u>4,056,418</u>	<u>1,143,407</u>	<u>601,411</u>	<u>(26,013)</u>	<u>5,775,223</u>
權益及負債總計	<u>12,640,445</u>	<u>3,250,726</u>	<u>1,584,169</u>	<u>(943,385)</u>	<u>16,531,955</u>
流動資產淨值	<u>243,583</u>	<u>201,323</u>	<u>132,311</u>	<u>(782,909)</u>	<u>(205,692)</u>
資產總值減流動負債	<u>10,572,478</u>	<u>2,180,302</u>	<u>1,130,248</u>	<u>(942,086)</u>	<u>12,940,942</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核備考合併利潤表

	備考調整				附註5	經擴大集團 未經審核備考 合併利潤表 人民幣千元
	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度本集團 經審核 合併利潤表 人民幣千元 附註2	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 錦江投資集團 經審核 合併利潤表 人民幣千元 附註3	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 錦江旅遊集團 經審核 合併利潤表 人民幣千元 附註4	其他 備考調整 人民幣千元		
營業額	3,320,723	2,542,985	1,599,917	(17,782)	(m)	7,445,843
銷售成本	(2,518,113)	(1,992,838)	(1,438,958)	17,782	(m)	(5,932,127)
毛利	802,610	550,147	160,959	—		1,513,716
其他收入	344,359	109,209	36,307	(8,824)	(j)(k)(l)	481,051
銷售及營銷費用	(140,920)	(200,115)	(94,591)	—		(435,626)
管理費用	(640,080)	(169,882)	(61,315)	(2,869)	(e)	(874,146)
其他費用	(24,952)	(284)	(235)	—		(25,471)
營業利潤	341,017	289,075	41,125	(11,693)		659,524
融資成本	(35,074)	(1,322)	—	—		(36,396)
分享聯營公司經營成果	65,376	74,789	5,450	(3,867)	(f)	141,748
所得稅前利潤	371,319	362,542	46,575	(15,560)		764,876
所得稅費用	(86,618)	(47,700)	(7,216)	574	(o)	(140,960)
本年利潤	284,701	314,842	39,359	(14,986)		623,916
應佔：						
本公司股東	118,869	274,142	38,983	(192,424)	(e)(h)(i)(j)(k)(l)(o)	239,570
非控制性權益	165,832	40,700	376	177,438	(f)(h)(i)	384,346
	284,701	314,842	39,359	(14,986)		623,916

截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核備考合併現金流量表

	截至		備考調整		其他備考調整	經擴大集團 未經審核備考 合併現金流量表 人民幣千元 附註5
	二零零九年 十二月三十一日 止年度本集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註2	二零零九年 十二月三十一日 止年度 錦江投資集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註3	二零零九年 十二月三十一日 止年度 錦江旅遊集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註4	二零零九年 十二月三十一日 止年度		
經營業務的現金流量：						
經營業務所得現金	704,103	458,541	15,816	(10,000)	(e)	1,168,460
已付利息	(35,884)	—	—	—		(35,884)
已付所得稅	(107,482)	(46,883)	(9,635)	574	(o)	(163,426)
經營業務所得現金淨額	560,737	411,658	6,181	(9,426)		969,150
投資活動的現金流量：						
處置物業、廠房及設備所得款項	18,707	71,013	282	—		90,002
出售聯營公司投資所得款項	193,762	—	—	—		193,762
出售上海九龍賓館有限公司(「九龍賓館」)所得款項	15,431	—	—	—		15,431
處置除九龍賓館以外可供出售金融資產所得款項	107,028	29,197	18,887	(9,018)	(k)(l)	146,094
處置附屬公司所得款項	—	9,419	—	—		9,419
購置物業、廠房及設備	(866,088)	(327,113)	(5,726)	—		(1,198,927)
購買土地使用權	(21,631)	—	—	—		(21,631)
購買無形資產	(3,669)	(81,510)	(98)	—		(85,277)
購入可供出售金融資產	(196,243)	—	(20,000)	—		(216,243)
已預付關聯方貸款	(1,720)	—	—	—		(1,720)
已收關聯方償還貸款	43,630	4,230	—	—		47,860
已收利息	9,357	11,183	4,181	—		24,721
已收股息	157,452	111,598	13,417	(4,665)	(j)(k)	277,802
增加聯營公司投資	(716)	—	—	—		(716)
購買附屬公司，扣除購入的現金	(96,157)	—	—	—		(96,157)
購買錦江投資及錦江旅遊	—	—	—	(772,909)	(a)	(772,909)
購買共同控制實體，扣除購入的現金	(5,687)	—	—	—		(5,687)
投資活動所用現金淨額	(646,544)	(171,983)	10,943	(786,592)		(1,594,176)

	備考調整			其他備考調整 人民幣千元	附註5	經擴大集團 未經審核備考 合併現金流量表 人民幣千元
	截至	截至二零零九年	截至二零零九年			
	二零零九年	十二月三十一日	十二月三十一日			
	十二月三十一日	止年度	止年度			
	止年度本集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註2	錦江投資集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註3	錦江旅遊集團 經審核 合併現金流量表 人民幣千元 附註4			
融資活動的現金流量：						
非控制性權益出資額	2,450	—	—	—	2,450	
從銀行借款所得款項	997,960	—	—	—	997,960	
償還銀行借款	(587,090)	(30,000)	—	—	(617,090)	
已付非控制性權益股息	(124,959)	(57,945)	(528)	(102,791)	(286,223)	
關聯方提供資金增加	8,135	—	—	—	8,135	
向本公司股東支付股息	(95,865)	(165,952)	(10,605)	176,557	(95,865)	
已付利息	—	(1,322)	—	—	(1,322)	
收購附屬公司非控制性權益	—	(54,120)	(77)	8,560	(45,637)	
出售非控制性權益所得款項	—	—	—	458	458	
抵押借款保證金	(299,306)	—	—	—	(299,306)	
融資活動所用現金淨額	(98,675)	(309,339)	(11,210)	82,784	(336,440)	
現金及現金等價物減少	(184,482)	(69,664)	5,914	(713,234)	(961,466)	
年初現金及現金等價物	1,644,962	743,640	338,418	—	2,727,020	
現金及現金等價物匯兌虧損	(99)	—	—	—	(99)	
年末現金及現金等價物	1,460,381	673,976	344,332	(713,234)	1,765,455	

未經審核備考資料附註：

1. 該等結餘摘錄自經參考本通函附錄一所綜合的二零一零年六月三十日本集團未經審核簡明合併中期財務報表，並無作出任何調整。
2. 該等數額摘錄自經參考本通函附錄一所綜合的截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團經審核合併財務報表，並無作出任何調整。
3. 該等數額來自本通函附錄二甲所載錦江投資集團會計師報告內的財務資料。

儘管錦江國際及其聯屬公司持有錦江投資不足一半股權，因而持有不足一半投票權，然而據董事考慮以下各項後得出結論，彼等認為，錦江國際擁有錦江投資的實際控制權，該等事項包括：(i)除錦江國際及其聯屬公司持有的權益外，股權結構分散；(ii)本集團須收購的錦江投資額外權益，以便取得監管財務及營運政策的權利；(iii)能在股東大會及董事會會議展現實際控制權；及(iv)錦江國際提名的董事在其制訂營運及財務政策及其決策上的參與程度。因此，董事得出結論，認為錦江投資及本集團受到錦江國際共同控制，據此假設本公司將在收購事項後繼續能對錦江投資行使實際控制權，因而在收購事項後把錦江投資併入。

本集團將對錦江投資集團財務狀況、業績及現金流量的合併應用合併會計法，猶如合併於本集團及錦江投資集團受到錦江國際共同控制當日已經發生。

4. 該等數額來自本通函附錄二乙所載錦江旅遊集團會計師報告內的財務資料。

本集團將對錦江旅遊集團財務狀況、業績及現金流量的合併應用合併會計法，猶如合併於本集團及錦江旅遊集團受到錦江國際共同控制當日已經發生。

5. 其他備考調整反映以下各項：

(i) 於合併資產負債表(人民幣千元)

參照下述附註	a	b	c	d	e	f	g	總計
可供出售金融資產	—	(132,541)	—	—	—	—	—	(132,541)
聯營公司投資	—	—	—	—	—	(26,636)	—	(26,636)
應收賬款及其他應收款	—	—	—	(3,980)	—	—	(7,319)	(11,299)
現金及現金等價物	(772,909)	—	—	—	—	—	—	(772,909)
股本	1,001,000	(551,610)	(132,556)	—	—	—	—	316,834
儲備	920,111	(2,775,154)	(967,130)	—	(10,000)	—	—	(2,832,173)
非控制性權益	—	1,137,716	486,887	—	—	(26,636)	—	1,597,967
遞延所得稅負債	—	(24,714)	—	—	—	—	—	(24,714)
應付賬款及其他應付款	—	—	—	—	10,000	—	(7,319)	2,681
應付股息	—	—	—	(3,980)	—	—	—	(3,980)

(ii) 於合併利潤表(人民幣千元)

參照下述附註	e	f	h	i	j	k	l	m	o	總計
營業額	—	—	—	—	—	—	—	(17,782)	—	(17,782)
銷售成本	—	—	—	—	—	—	—	17,782	—	17,782
其他收入	—	—	—	—	(3,980)	(4,490)	(354)	—	—	(8,824)
管理費用	(2,869)	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,869)
分享聯營公司經營成果	—	(3,867)	—	—	—	—	—	—	—	(3,867)
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	—	—	574	574
應佔本年利潤：										
本公司股東	(2,869)	—	(161,895)	(19,410)	(3,980)	(4,490)	(354)	—	574	(192,424)
非控制性權益	—	(3,867)	161,895	19,410	—	—	—	—	—	177,438

(iii) 於合併現金流量表(人民幣千元)

參照下述附註	a	e	j	k	l	n	o	總計
經營業務的現金流量	—	(10,000)	—	—	—	—	—	(10,000)
已付所得稅	—	—	—	—	—	—	574	574
處置除九龍賓館以外可供出售金融 資產所得款項	—	—	—	(8,560)	(458)	—	—	(9,018)
已收股息	—	—	(3,980)	(685)	—	—	—	(4,665)
購買錦江投資及錦江旅遊	(772,909)	—	—	—	—	—	—	(772,909)
已付非控制性權益股息	—	—	—	685	—	(103,476)	—	(102,791)
已付本公司股東股息	—	—	3,980	—	—	172,577	—	176,557
自非控制性權益收購附屬公司股權	—	—	—	8,560	—	—	—	8,560
處置非控制性權益所得款項	—	—	—	—	458	—	—	458

- a. 錦江投資及錦江旅遊股權收購以向錦江國際發行約1,001百萬股內資股及支付現金約人民幣772.9百萬元代價償付。就本備考資料而言，每股內資股的公允值假設為2.20港元(按匯率1.00港元兌人民幣0.87236元計算，即每股內資股人民幣1.919192元)，此乃根據截至股份轉讓協議簽署日期前最後交易日二零一零年七月三十日止(包括該日)12個月的交易日，本公司H股在聯交所所報收市價釐定。在這個基礎上，內資股將增加股本約人民幣1,001.0百萬元，而相關股本溢價約為人民幣920.1百萬元。
- b. 二零一零年六月三十日對錦江投資的投資與錦江投資集團股本、非控制性權益儲備及盈餘滾存，以及合併儲備金對銷。對銷本集團及錦江旅遊集團在收購事項前持有的錦江投資股權(按公允值入賬為可供出售金融資產)，連同遞延所得稅負債及可供出售金融資產於扣除稅項後的公允值變動產生的相關儲備。

- c. 二零一零年六月三十日對錦江旅遊的投資與錦江旅遊集團股本、非控制性權益儲備及盈餘滾存，以及合併儲備金對銷。
- d. 二零一零年六月三十日錦江投資集團應付股息與本集團及錦江旅遊集團因在收購事項前持有錦江投資股權而應收股息對銷。
- e. 有關收購事項的估計交易成本為人民幣10.0百萬元。與發行內資股直接相關的應佔人民幣7.1百萬元，從儲備溢價賬中扣除，而餘下與收購事項直接相關的應佔成本人民幣2.9百萬元，於利潤表中扣除。
- f. 對銷錦江旅遊集團於錦江投資一家附屬公司持有的非控制性權益，連同對銷錦江旅遊集團對其分享的經營成果。
- g. 對銷本集團、錦江投資集團及錦江旅遊集團公司間結餘。
- h. 為錦江投資集團非控制性權益應佔利潤。
- i. 為錦江旅遊集團非控制性權益應佔利潤。
- j. 對銷因本集團及錦江旅遊集團在收購事項前持有錦江投資股權而收取截至二零零八年十二月三十一日止年度股息收入；及對銷於現金流量表中的相關已收股息。
- k. 對銷二零零九年本集團向錦江投資處置可供出售金融資產(在處置前後均由錦江投資集團控制)收益人民幣3.8百萬元(所得款項總額為人民幣8.6百萬元)，連同對銷本集團在該處置前自該等可供出售金融資產收取的股息收入人民幣0.7百萬元。
- l. 對銷錦江旅遊集團出售部分錦江投資股權收益人民幣0.4百萬元與所得款項人民幣0.5百萬元。
- m. 對銷本集團、錦江投資集團及錦江旅遊集團公司間交易。

- n. 對銷若收購事項於二零零九年一月一日完成，假設錦江投資集團及錦江旅遊集團已就錦江國際持有的錦江投資及錦江旅遊股權於二零零九年付予本集團的截至二零零八年十二月三十一日止年度股息人民幣69.1百萬元，連同錦江投資集團及錦江旅遊集團就截至二零零八年十二月三十一日止年度支付作為非控制性權益股息的餘下股息人民幣103.5百萬元的重新分類。
 - o. 就其他備考調整產生的即期所得稅影響作出調整。
6. 未經審核備考合併資產負債表未就本集團、錦江投資集團或錦江旅遊集團二零一零年六月三十日以後的任何經營業績或其他交易，作出任何調整；未經審核備考合併利潤表及未經審核備考合併現金流量表未就本集團、錦江投資集團或錦江旅遊集團二零零九年十二月三十一日以後的任何經營業績或其他交易，作出任何調整。本集團與德爾集團於二零一零年三月十八日完成共同收購IHR，適用香港財務報告準則3(修訂)。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團購買IHR時招致購買成本人民幣36.7百萬元，該項收購於二零一零年一月一日之後完成。由於香港財務報告準則3(修訂)並未於二零零九年提早實施，該購買成本已於截至二零零九年十二月三十一日止年度依據香港財務報告準則3資本化，但將於截至二零一零年十二月三十一日止年度採納香港財務報告準則3(修訂)時追溯確認為費用。截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核備考合併利潤表，並未反映採納香港財務報告準則3(修訂)而對截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團合併利潤表作出的追溯性重述。
7. 預期上述附註5(f)、5(g)、5(h)、5(i)、5(j)、5(m)、5(n)及5(o)所載備考調整將持續對經擴大集團的合併利潤表及現金流量表造成影響。

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)為載入本通函而編撰的報告全文。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

未經審核備考財務資料的會計師報告
致上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
列位董事

本會計師事務所謹此對上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司(「貴公司」)就寄發通函(「通函」)附錄三第311至第320頁所載標題為「經擴大集團未經審核備考財務資料」內的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)呈交報告，未經審核備考財務資料關乎建議收購上海錦江國際實業投資股份有限公司(「錦江投資」)38.54%股權及上海錦江國際旅遊股份有限公司(「錦江旅遊」)50.21%股權(「收購事項」)，當中涉及向錦江國際(集團)有限公司(「錦江國際」)發行新內資股而發出的二零一零年九月三十日。貴公司董事編製的未經審核備考財務資料僅供說明用途，以提供資料說明收購事項可能對貴公司及附屬公司(以下統稱為「貴集團」)有關財務資料所造成的影響。編製未經審核備考財務資料的基準載於本通函第311至第320頁。

貴公司董事與申報會計師各自的責任

貴公司董事須對根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」所編製的未經審核備考財務資料負上全部責任。

本會計師事務所的責任是按上市規則第4.29(7)條所規定對未經審核備考財務資料表達意見，並向閣下報告。對於本會計師事務所之前發出任何用以編製未經審核備考財務資料的財務資料的報告，除對於發出報告當日獲發報告的人士外，本會計師事務所概不負責。

意見基礎

本會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函申報準則第300號「於投資通函內備考財務資料的會計師報告」進行工作。本會計師事務所的工作主要包括比較 貴集團於二零一零年六月三十日的未經調整未經審核合併資產負債表、 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止年度未經調整經審核合併利潤表及合併現金流量表與 貴集團已刊發截至二零一零年六月三十日止六個月未經審核簡明合併中期財務報表及 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止年度經審核合併財務報表，以及考慮用以支持有關調整的憑證，以及就未經審核備考財務資料與 貴公司董事進行討論，並不涉及對任何相關財務資料進行獨立審查。

本會計師事務所已計劃及進行有關工作，以取得本會計師事務所認為必要的資料及解釋，以提供足夠證據合理確保 貴公司董事已按所列基準妥為編製未經審核備考財務資料，且該基準與 貴集團的會計政策貫徹一致，所作調整就根據上市規則第4.29(1)條披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

未經審核備考財務資料乃按照 貴公司董事所作判斷和假設編製，僅供闡釋之用，而基於其假定性質所限，故不能為日後發生的任何事件提供任何保證或指標，也未必可顯示：

- 貴集團於二零一零年六月三十日或往後任何日期的財務狀況；或
- 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止年度或往後任何期間的業績及現金流量。

意見

本會計師事務所認為：

- a) 貴公司董事已按所載基準妥為編製未經審核備考財務資料；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策相符；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言，所作調整乃屬恰當。

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零一零年九月三十日

1. 責任聲明

本通函所載資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事願就本通函所載資料共同和個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就其所深知和確信，本通函所載資料在各重大方面均為準確及完整，並不構成誤導或欺詐，且概無遺漏任何其他事實，致使當中所載任何陳述產生誤導。

2. 董事、監事及最高行政人員的權益

於最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政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第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或須載入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的權益登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司相聯法團錦江酒店股份的股份中的權益

姓名	持有錦江酒店股份股權		身份	佔錦江酒店
	權益性質	權益性質		股份總註冊資本概約百分比
俞敏亮先生	14,305	好倉	實益擁有人	0.0024%
楊衛民先生	497,339	好倉	實益擁有人	0.0824%
陳灝先生	497,399	好倉	實益擁有人	0.0825%
徐祖榮先生	700,020	好倉	實益擁有人	0.1160%

於最後實際可行日期，俞敏亮先生(執行董事)為錦江國際的董事長、沈懋興先生(非執行董事)為錦江國際副董事長兼總裁、錦江投資(錦江國際附屬公司)董事長及錦江國際香港(錦江國際附屬公司)董事長、陳文君女士(執行董事)為錦江國際高級副總裁、錦江投資(錦江國際附屬公司)董事、錦江國際香港(錦江國際附屬公司)董事及上

海錦江國際投資管理有限公司(錦江國際附屬公司)董事長。於最後實際可行日期，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文，錦江國際於本公司股份及相關股份的權益或淡倉須向本公司及聯交所披露。

除上文所披露外，據董事所深知，於最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員及彼等各自聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或須載入根據證券及期貨條例第352條須存置的權益登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

3. 董事及監事服務合約

董事或監事概無與經擴大集團任何成員公司訂立任何於一年內不會屆滿或經擴大集團任何成員公司不得於一年內終止而不須支付補償金(法定補償金除外)終止的服務合約。

4. 董事於競爭性業務中的權益

於最後實際可行日期，各董事或其各自的聯繫人概無於與本集團業務有競爭或相當可能有競爭的業務中擁有任何權益。

5. 於對經擴大集團重大的資產或合約或安排中的權益

除本公司二零一零年六月二十一日公告(有關錦江酒店股份以代價人民幣76,627,204.88元，向本公司或本公司附屬公司的董事、監事或最高行政人員等9名人士，收購錦江之星股權合共5.079%)所披露外，於最後實際可行日期，概無董事、監事、建議董事或建議監事於二零零九年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核賬目的結算日)以來，經擴大集團任何成員公司購置或處置或租用的任何資產，或建議由經擴大集團任何成員公司購置或處置或租用的任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

於最後實際可行日期，概無董事或監事於本通函日期仍然存續且對經擴大集團業務具有重要意義的任何合同或安排中擁有任何重要權益。

6. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，概無任何涉及經擴大後集團的任何成員的所有尚未了結或被威脅將提出的重要訴訟或索償要求。

7. 重大合同

下列是在緊接最後實際可行日期前兩年內，經擴大集團成員公司訂立的合同（並非在日常業務過程中訂立者）：

- (i) 本公司與上海綠地商業(集團)有限公司(「上海綠地」)及其各自的代理(上海錦江國際實業發展有限公司(「錦江實業發展」)及上海憶瑪企業策劃有限公司就本公司以人民幣29,941,000元出售上海九龍賓館有限公司(「九龍賓館」)9.45%股權予上海綠地於二零零八年十二月十八日訂立的上海市產權交易合同；
- (ii) 天亨中國有限公司(「天亨中國」)與上海錦江國際餐飲投資管理有限公司(「餐飲投資」)就天亨中國以人民幣12,272,028.26元出售上海新亞大家樂餐飲有限公司(「新亞大家樂」)25%股權予餐飲投資於二零零九年二月九日訂立的新亞大家樂股權轉讓協議；
- (iii) 上海吳涇冷藏有限公司(「吳涇冷藏」)與海通食品集團上海有限公司(「海通食品」)及其各自的代理錦江實業發展及上海古北產權經紀有限公司(「古北經紀」)就吳涇冷藏以人民幣14,000,000元出售上海日冷食品有限公司50%股權予海通食品訂立的二零零九年三月十一日上海市產權交易合同；
- (iv) 錦江酒店股份、亨瑞(上海)投資控股有限公司(「亨瑞投資」)與上海申凱投資有限公司(「申凱投資」)及其各自的代理(首一家公司代理為錦江實業發展，後兩家公司代理為古北經紀)於二零零九年三月二十六日訂立的上海市產權交易合同，內容有關由錦江酒店股份以人民幣119,820,000元的代價向亨瑞投資及申凱投資出售上海中亞飯店的35%及10%股權；

- (v) 錦江酒店股份與百勝(中國)投資有限公司(「百勝」)於二零零九年四月二十八日訂立的上海肯德基有限公司(「上海肯德基」)7%股權轉讓協議，內容有關錦江酒店股份以人民幣80,008,670元的代價向百勝出售上海肯德基7%股權；
- (vi) 錦江國際集團(香港)有限公司(「錦江國際香港」)與上海錦江國際酒店集團(香港)有限公司(「錦江酒店香港」)於二零零九年五月三十日訂立的股權轉讓協議，內容有關錦江國際香港以人民幣15,350,000元的現金代價向錦江酒店香港出售靜安麵包房控股有限公司(「靜安控股」)全部股權；
- (vii) 上海錦江汽車服務有限公司(「錦江汽車服務」)、上海浦東友誼汽車服務有限責任公司(「浦東友誼」)及上海浦東新區公共交通有限公司(「浦東公交」)就錦江汽車服務及浦東友誼以按上海錦江公共交通有限公司(「錦江公交」)二零零九年五月三十一日物業估值釐定的代價，將錦江公交全部股權出售予浦東公交而訂立的二零零九年五月三十一日錦江公交股權轉讓協議；
- 附註：* 本協議的出售事項與第(xxiv)段所述為同一出售事項。
- (viii) 錦江(北方)管理有限公司(「錦江北方」)與本公司於二零零九年六月二十三日訂立的轉讓協議，內容有關錦江北方以人民幣23,019,121元的代價向本公司於轉讓北京中船賓館部分營業設施所投入的在建改造工程；
- (ix) Capital Gathering, LLC與THI V Inca LLC等於二零零九年七月六日訂立的有限責任公司協議，內容包括於美國德拉威州成立HAC，出資總額不超過100,000,000美元；
- (x) 上海汽車工業(集團)總公司(「上汽工業」)與錦江汽車服務及其各自的代理(上海汽車資產經營有限公司及錦江實業發展)就上汽工業以人民幣36,042,728.48元出售上海錦江商旅汽車服務股份有限公司(「錦江商旅」)20%股權予錦江汽車服務訂立的二零零九年八月二十四日上海市產權交易合同；

- (xi) 本公司與錦江酒店股份於二零零九年八月二十八日及二零零九年九月二十九日分別訂立的資產置換及重組協議及補充重組協議，內容有關(a)本公司向錦江酒店股份轉讓錦江之星71.225%股權、上海錦江國際旅館投資有限公司80%股權及上海錦江達華賓館有限公司(「錦江達華」)99%股權；(b)上海錦江飯店有限公司(「上海錦江飯店」)向錦江酒店股份轉讓錦江達華1%股權；(c)本公司向錦江酒店股份收購上海錦江國際酒店發展股份有限公司新亞大酒店全部資產及負債、上海錦江國際酒店發展股份有限公司新城飯店全部資產及負債、上海錦江國際管理專修學院100%權益、錦江國際酒店管理有限公司(「錦江國際酒店管理」)99%股權、上海海侖賓館有限公司66.67%股權、上海建國賓館有限公司65%股權、上海錦江湯臣大酒店有限公司50%股權、武漢錦江國際大酒店有限公司50%股權、錦江德爾互動有限公司50%股權、上海揚子江大酒店有限公司40%股權及溫州王朝大酒店有限公司15%股權；及(d)本公司向閔行飯店有限公司收購錦江國際酒店管理1%股權；(a)及(b)分段所述交易的總代價為人民幣2,728,248,405.05元；(c)及(d)分段所述交易的總代價為人民幣3,071,036,635.59元；

附註： 分段(b)的出售事項與第(xii)段所述為同一出售事項，而分段(d)的出售事項與第(xiii)段所述為同一出售事項。

- (xii) 上海錦江飯店及錦江酒店股份先後於二零零九年八月二十八日訂立轉讓協議及於二零零九年九月二十九日訂立補充協議，內容有關上海錦江飯店按代價人民幣1,165,994.95元向錦江酒店股份出售錦江達華的1%股權；

附註： 上述協議及補充協議的出售事項與第(xi)段(b)分段所述為同一出售事項。

- (xiii) 閔行飯店有限公司及本公司先後於二零零九年八月二十八日訂立轉讓協議及於二零零九年九月二十九日訂立補充協議，內容有關閔行飯店有限公司按代價人民幣4,002,500元向本公司出售錦江國際酒店管理的1%股權；

附註： 上述協議及補充協議的出售事項與第(xi)段(d)分段所述為同一出售事項。

(xiv) 上海電氣汽車服務有限公司(「上海電氣」)與錦江汽車服務就(a)上海電氣以人民幣50,236,377元出售132部出租車牌照及112部出租車資產及其零件予錦江汽車服務；及(b)人民幣2,640,000元僱員安置補償費，訂立的二零零九年九月三日上海電氣部分資產轉讓協議；

附註： (a)分段所述出售事項與第(xv)段所述為同一出售事項。

(xv) 上海電氣與錦江汽車服務及其各自的代理(上海電氣集團資產經營有限公司及古北經紀)就上海電氣以人民幣50,236,377元出售上海電氣部分資產(包括132部出租車的無形資產及112部營運出租車固定資產)予錦江汽車服務訂立的二零零九年九月四日上海市產權交易合同；

附註： 本合同出售事項與第(xiv)段(a)分段所述為同一出售事項。

(xvi) 錦江國際與錦江酒店股份於二零零九年九月二十九日訂立的盈利預測補償協議，內容有關錦江國際同意向錦江酒店股份提供第(xi)段所指有關重組的現金補償；

(xvii) 上海棱光實業股份有限公司(「上海棱光」)與錦江汽車服務就(a)上海棱光以汽車於二零零九年七月三十一日估值釐定代價出售115部出租車及其零件及牌照予錦江汽車服務；及(b)人民幣2,300,000元僱員安置補償費；及(c)賠償營運收入人民幣1,150,000元，訂立的二零零九年九月二十九日上海棱光115部出租車及牌照轉讓協議。

附註： (a)分段所述出售事項與第(xxi)段(a)分段所述為同一出售事項。

(xviii) 北京崑崙飯店有限公司(「崑崙飯店」)與錦江汽車服務及其各自的代理(古北經紀及錦江實業發展)就崑崙飯店以人民幣18,021,364.24元出售錦江商旅的10%股權予錦江汽車服務訂立的二零零九年十月十日上海市產權交易合同；

- (xix) 本公司與西安飲食股份有限公司(「西安飲食」)就西安飲食以人民幣135,987,847.99元出售西安西京國際飯店有限公司(「西京飯店」)全部股權於二零零九年十月十六日訂立的西京飯店股權轉讓協議；
- (xx) 錦江香港、中國麵包投資有限公司(「中國麵包」)、中國烘焙集團有限公司(「中國烘焙」)、JJ烘焙控股有限公司(「JJ烘焙」)及靜安控股於二零零九年十一月三日訂立的靜安控股股東增資協議，內容有關(其中包括)中國麵包、中國烘焙及JJ烘焙分別以13,704,149港元、9,136,099港元及4,568,050港元的金額認購靜安麵包房125,075,316股A股、83,383,544股A股及41,691,772股B股，為靜安控股增資；
- (xxi) 上海稜光與錦江汽車服務及其各自的代理(上海產權集團有限公司及古北經紀)就上海稜光以人民幣44,296,800.00元出售上海稜光部分資產(包括115部出租車的無形資產及101部營運出租車固定資產)予錦江汽車服務訂立的二零零九年十一月六日上海市產權交易合同；
- 附註：* (a)分段所述出售事項與第(xvii)段(a)分段所述為同一出售事項。
- (xxii) 錦江投資與錦江汽車服務就上海錦江國際低溫物流發展有限公司(「錦江低溫物流」)分立及削減資本、錦江低溫物流黃浦分公司清盤及成立註冊資本人民幣25百萬元之上海尚海食品有限公司(「尚海食品」)等事宜，訂立的二零零九十一月二十五日上海錦江國際低溫物流發展有限公司分立協議；
- (xxiii) 上海國際信託有限公司與錦江旅遊就以人民幣20百萬元認購20,000,000份C級優先信託單位而訂立的二零零九年十二月二日浦發置業公司(「浦發置業」)股權投資集合資金信託計劃認購風險申明書；
- (xxiv) 浦東友誼、錦江汽車服務與浦東公交及其各自的代理(古北經紀為首兩家公司的代理，上海浦東產權經紀有限公司為第三家公司代理)就浦東友誼及錦江汽車服務以總代價人民幣15,739,618.36元出售錦江公交全部股權予浦東公交而訂立的二零零九年十二月八日上海市產權交易合同；

附註：本協議出售事項與第(vii)段所述為同一出售事項。

- (xxv) HAC、HAC Merger Sub, Inc.、HAC Merger Partnership, L.P.、IHR及Interstate Operating Company, L.P.於二零零九年十二月十八日訂立的協議及合併計劃，內容有關(a) HAC Merger Sub, Inc.併入IHR，而IHR為存續公司，並為HAC全資附屬公司；及(b) HAC Merger Partnership, L.P.併入Interstate Operating Company, L.P.，而Interstate Operating Company, L.P.為存續合夥。(a)及(b)分段所述交易的總代價為75.30百萬美元；
- (xxvi) 本公司以IHR及Interstate Operating Company, L.P.受益人於二零零九年十二月十八日發出的擔保，以擔保Hotel Acquisition Company, LLC、HAC Merger Sub, Inc.及HAC Merger Partnership, L.P.根據第(xxv)段所指的協議及合併計劃恰當及準時履行及兌現付款承擔，惟本公司責任以12.5百萬美元為限；
- (xxvii) 外交部駐外機構供應處南京外匯商品供應站、錦江旅遊、南京華特國際旅遊交流服務有限公司(統稱「轉讓方」)與孫華來先生就轉讓方以人民幣5,220,000元出售江蘇錦江華特國際旅行社有限公司80%股權予孫華來先生而訂立的二零零九年十二月二十八日國有產權轉讓合同；
- (xxviii) 本公司與上海三和房地產有限公司(「上海三和」)就本公司以人民幣17,760,000元出售成都錦和物業發展有限公司(「成都錦和」)的30%股權予上海三和於二零一零年一月二十八日訂立的股權轉讓協議；
- (xxix) 靜安控股(作為原投資者)、餐飲投資與靜安控股(作為增資的投資者)及其各自代理人(首兩家公司為錦江實業發展，第三家公司為古北經紀)就靜安控股以人民幣24,150,000元的金額將上海靜安麵包房有限公司的資本由1,000,000美元增至2,050,581美元於二零一零年二月二日訂立上海市產權交易(增資)合同；
- (xxx) 錦江香港有限公司與Interstate Europe S.A.R.L.於二零一零年四月一日訂立的有關州際(中國)酒店和度假村有限公司(「州際中國酒店」)股東協議，內容有關成立州際中國酒店；

(xxxix) 本公司與Thayer International Capital LLC於二零一零年四月一日訂立的中外合資經營上海錦江德爾股權投資管理有限公司(「上海錦江德爾」)的合資合同，內容有關成立上海錦江德爾；

(xxxix) 本公司與Thayer Lodging Group, Inc.以發起方式成立中國酒店產業基金而於二零一零年四月一日訂立的不具有法律約束力的備忘錄，內容有關建議共同成立中國酒店產業基金；

(xxxix) 本公司、IHR及Thayer Lodging Group, Inc.於二零一零年四月一日訂立的本公司中高級管理人員赴美培訓計劃備忘錄，內容有關備忘錄項下本公司中高級管理人員赴美培訓計劃；

(xxxix) 上海匯龍汽車出租有限公司(「匯龍出租」)與錦江汽車服務就(a)匯龍出租以人民幣15,735,700元出售40部出租車及其零件的固定資產及牌照予錦江汽車服務；及(b)人民幣1百萬元安置補償費而訂立的二零一零年四月八日資產轉讓協議；

附註： (a)分段所述出售事項與第(xxxix)段所述為同一出售事項。

(xxxix) 匯龍出租與錦江汽車服務及其各自的代理(上海紡織控股(集團)公司產權經紀部及古北經紀)就匯龍出租以人民幣15,735,700元出售匯龍出租若干資產(即40部出租車的無形資產及40部營運出租車固定資產)予錦江汽車服務而訂立的二零一零年四月二十九日上海市產權交易合同；

附註： 本合同出售事項與第(xxxix)段(a)分段所述為同一出售事項。

(xxxix) Mitsui & Co., (Asia Pacific) Pte. Ltd.(「Mitsui」)、錦江投資、錦江汽車服務與錦江低溫物流就(a)錦江投資向Mitsui出售錦江低溫物流38.33%股權；(b)錦江汽車服務向Mitsui出售錦江低溫物流5%股權；及(c)完成上述出售後錦江低溫物流註冊資本由人民幣75,000,000元增至人民幣83,338,235元而訂立的二零一零年五月二十四日的股權轉讓及增資協議。(a)和(b)分段所列交易的總代價為人民幣89,728,911元；

(xxxvii) 錦江酒店股份與合共持有錦江之星8.775%股權的37名自然人於二零一零年六月二十一日訂立的股權轉讓協議，內容有關錦江酒店股份以人民幣132,380,527.50元的現金代價向該37名自然人收購錦江之星的8.775%股權；

(xxxviii) 上海錦江國際旅館投資有限公司(「上海錦江旅館投資」)、山西金廣投資有限公司(「金廣投資」)及山西金廣快捷酒店管理有限公司(「金廣快捷」)就上海錦江旅館投資按基於(a)金廣快捷截至二零一零年六月三十日止的價值、(b)減金廣快捷截至二零一零年六月三十日止的負債、及(c)加金廣快捷截至二零一零年六月三十日止的現金的70%而釐定的代價，通過增資或股權轉讓，收購金廣快捷合共70%股權，而訂立的二零一零年七月二十八日框架協議；

附註：本協議項下收購的與第(xli)段所述為同一收購。

(xxxix) 錦江投資與錦江國際及其各自的代理(古北經紀及錦江實業發展)就錦江投資以人民幣17,583,797.00元出售上海東錦江大酒店有限公司，股權1.87%予錦江國際而訂立的二零一零年八月十日上海市產權交易合同；

(xl) 股份轉讓協議；及

(xli) 上海錦江旅館投資、金廣投資及金廣快捷就上海錦江旅館投資，通過增資和股權轉讓，以代價合共人民幣134,104,300元收購金廣快捷合共70%的股權，而訂立的二零一零年九月十九日增資及股權轉讓協議。

附註：本協議項下收購的與第(xxxviii)段所述為同一收購。

8. 其他資料

(a) 康鳴先生為本公司聯席公司秘書之一。康先生為高級會計師。康先生持有上海財經大學經濟學碩士學位。彼曾任錦江酒店股份董事會秘書。根據本公司於二零零九年十二月十四日收到的聯交所之確認函，康先生已符合上市規則第8.17(3)條規

定對公司秘書的要求。本公司另一名聯席公司秘書為魏偉峰先生。魏先生目前為香港特許秘書公會副會長及該會轄下的會員委員會主席。魏先生為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的資深會員，以及香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會會員。魏先生持有香港理工大學的企業融資碩士學位、美國安德魯大學(Andrews University)工商管理碩士學位及英國華瑞漢普敦大學(University of Wolverhampton)法律(榮譽)學士學位。

- (b) 本公司的法定地址為中國上海市楊新東路24號316至318室。本公司中國主要營業地址為中國上海市延安東路100號聯誼大廈26樓(浦西)及中國上海市浦電路489號由由燕喬大廈13樓(浦東)。本公司的香港H股過戶登記處是香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716鋪。
- (c) 本通函中、英文本如有歧義，應以英文本為準。

9. 專業人士的資格及同意書

以下為於本通函中提供意見或建議的專業人士或專業顧問的資格：

名稱	資格
聯昌國際	一家可根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師

聯昌國際、羅兵咸永道會計師事務所及德勤•關黃陳方會計師行已分別發出同意書，同意本通函的刊發，以其現時各自的形式及涵義，轉載各自的函件及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

10. 專業人士權益

於最後實際可行日期，聯昌國際、羅兵咸永道會計師事務所及德勤•關黃陳方會計師行各自：

- (a) 概無於本集團任何成員公司的任何股權中擁有任何權益，亦無任何權利或選擇權（不論是否可依法強制執行）可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何股權。
- (b) 自二零零九年十二月三十一日（即本公司最近期刊發經審核財務報表的結算日）以來，經擴大集團任何成員公司收購或出售或租用的任何資產，或擬由經擴大集團任何成員公司收購或出售或租用的任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

11. 備查文件

下列文件副本由本通函日期起14日（不包括星期六）正常辦公時間內，可於香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈8樓查閱：

- (i) 公司章程；
- (ii) 本公司截至二零一零年六月三十日止六個月中期報告及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止三個財政年度年報；
- (iii) 股份轉讓協議；
- (iv) 本附錄「重大合約」一段所指的重大合約；
- (v) 獨立董事委員會致獨立股東二零一零年九月三十日的函件（其全文載於本通函第40頁至第41頁）；
- (vi) 二零一零年九月三十日的獨立財務顧問意見函件（其全文載於本通函第42頁至第78頁）；
- (vii) 本附錄「專業人士同意書」一段所指的同意書；
- (viii) 錦江投資集團會計師報告（其全文載於本通函附錄二甲）；
- (ix) 錦江旅遊集團會計師報告（其全文載於本通函附錄二乙）；

- (x) 經擴大集團未經審核備考財務資料報告(其全文載於本通函附錄三)；
- (xi) 本通函。

臨時股東會議通知



Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited*
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號: 02006)

茲通知上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一零年十一月十五日(星期一)上午九時於中華人民共和國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開臨時股東大會(「臨時股東大會」),以處理下列事宜,除本通知另有界定外,本通知所用辭彙與本公司向股東寄發日期為二零一零年九月三十日的通函(「通函」)所界定者具有相同涵義:

普通決議案

1. (a) 考慮及批准股權轉讓協議項下收購事項,詳情載於通函;
- (b) 考慮及批准授權董事會進行所有行動及事宜、簽署及簽立所有其他文件及採取董事會全權酌情認為對實施或關乎收購事項及所有其他附帶事宜屬必需、適當或權宜的步驟;
- (c) 考慮及批准授權董事會進一步授權任何執行董事行使上文第1(b)項決議案授予董事的授權,惟相關法例及法規另有訂明則除外;及
- (d) 該第1項決議案於本決議案及日期為二零一零年九月三十日的H股類別股東會議通知載列第1項決議案獲通過當日後十二個月有效。

特別決議案

2. (a) 待通過上述第1項決議案後,考慮及批准授權董事,在所有先決條件達成後,按每股2.2港元的價格向錦江國際配發及發行本公司1,001,000,000股新內資股(「特別授權」),作為償付收購事項的部分代價。特別授權乃在本公司股東授

* 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。

臨時股東會議通知

予董事的任何現有一般授權或在本決議案通過前可能不時授予董事的其他一般或特別授權之上另行授出，且概不會損害或撤回任何該等現有授權；及

(b) 該第2項決議案於本決議案及二零一零年九月三十日H股股東會議通知所載第2項決議案獲通過當日後十二個月有效。

3. 待通過上述第1項及第2項決議案後，考慮及批准對公司章程的擬議修訂，詳情載於通函。擬議的修訂將於本決議案獲通過及中國有關批文、註冊或備案程序完成後，方告生效。

公司章程以中文書寫，並無正式之英文譯本，因此任何英文翻譯本僅供參考，兩個文本如有歧義，概以中文本為準。

承董事會命
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
執行董事兼聯席公司秘書
康鳴

中國上海，二零一零年九月三十日

附註：

- (A) 為了舉行臨時股東大會，本公司將於二零一零年十月十六日(星期六)至二零一零年十一月十四日(星期日)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間轉讓本公司的股份將不獲登記。於二零一零年十一月十四日(星期日)辦公時間完結時名列於股東名冊的本公司股東，有權出席臨時股東大會，及於會上投票。

為了出席臨時股東大會，本公司H股持有人須於二零一零年十月十五日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶文件，連同有關股票送到本公司H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司。香港中央證券登記有限公司的地址如下：

香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716鋪

臨時股東會議通知

本公司內資股持有人最遲須於二零一零年十月十五日(星期五)下午四時三十分，將所有過戶文件，連同有關股票交回本公司的聯席公司秘書辦公室。本公司聯席公司秘書辦公室地址如下：

中華人民共和國

上海市

延安東路100號

聯誼大廈26樓

(郵編：200002)

電話：(86 21) 6326 4000

傳真：(86 21) 6323 8221

- (B) 擬出席臨時股東大會的本公司股份持有人必須填妥回條，並最遲須於臨時股東大會日期前20日(即不遲於二零一零年十月二十六日(星期二))將回條交回本公司的聯席公司秘書辦公室。
- (C) 凡有權出席臨時股東大會及於會上投票的本公司各H股持有人均可書面委任一位或多位人士(不論該人士是否為股東)作為其代理人，代其出席臨時股東大會及於會上投票。
- (D) 股東須以書面形式委任代理人，由委任人簽署或由其以書面形式正式授權的受權人簽署。如股東為公司，則須加蓋公司印鑑或由其董事或由其以書面形式正式授權的受權人簽署。如該文據由委任人的受權人簽署，則授權該受權人簽署的授權書或其他授權文件必須經過公證簽署核證。
- (E) 就本公司H股持有人而言，代理人委任表格及(如代理人委任表格由持有代表委任人的授權書或其他授權文件的人士簽署)經公證人簽署的授權書或其他授權文件的認證副本，必須於臨時股東大會或其任何續會指定舉行時間24小時前交回本公司的H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。
- (F) 本公司各內資股持有人均有權以書面委任一位或多位人士(不論該人士是否為股東)作為其代理人，代其出席臨時股東大會及於會上投票。附註(C)至(E)亦適用於本公司內資股持有人，除了其代理人委任表格或其他授權文件必須於臨時股東大會或其任何續會舉行時間24小時前交回本公司聯席公司秘書辦公室(地址載於上文附註(B))，方為有效。
- (G) 如代理人代表股東出席臨時股東大會，該代理人應出示其身份證明文件及經股東或其法定代表或其正式授權的受權人簽署的委任表格，並註明文件簽發日期。如法人股東

臨時股東會議通知

委派其公司代表出席臨時股東大會，該代表必須出示其身份證明文件及該法人股東董事會或其他權力機構通過的決議案的公證副本。

- (H) 根據上市規則第13.39(4)條規定，股東大會上，股東所作的任何表決必須以投票方式進行。因此，臨時股東大會主席將按本公司的公司章程第8.18條，要求以投票方式表決本臨時股東會議通知上列載的所有議案。

以投票方式表決時，有兩票或者兩票以上的表決權的股東(包括股東代表人)，不必把所有表決權全部投贊成票或者反對票。

- (I) 預期臨時股東大會需時半天，參加臨時股東大會的股東的交通及食宿費用自理。

於本通知日期，執行董事為俞敏亮先生、陳文君女士、楊衛民先生、陳灝先生、徐祖榮先生、韓敏先生和康鳴先生，非執行董事為沈懋興先生，獨立非執行董事則為季崗先生、夏大慰先生、孫大建先生、芮明杰博士、楊孟華先生、屠啓宇博士、沈成相先生和李松坡先生。

- * 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。



Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited*
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：02006)

茲通知上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一零年十一月十五日(星期一)上午十時或緊隨本公司於同日較早時間舉行的臨時股東大會結束或休會時於中華人民共和國上海市張楊路777號上海錦江湯臣洲際大酒店湯臣堂召開H股類別股東會議(「H股類別股東會議」)，以處下列事宜，除本通告另有界定外，本通告所用辭彙與本公司向股東寄發日期為二零一零年九月三十日的通函(「通函」)所界定者具有相同涵義：

普通決議案

1. (a) 考慮及批准股權轉讓協議項下收購事項，詳情載於通函；
- (b) 考慮及批准授權董事會進行所有行動及事宜、簽署及簽立所有其他文件及採取董事會全權酌情認為對實施或關乎收購事項及所有其他附帶事宜屬必需、適當或權宜的步驟；
- (c) 考慮及批准授權董事會進一步授權任何執行董事行使上文第1(b)項決議案授予董事的授權，惟相關法例及法規另有訂明則除外；及
- (d) 該第1項決議案於本決議案及日期為二零一零年九月三十日的臨時股東會議通告載列第1項決議案獲通過當日後十二個月有效。

* 本公司以中文名稱及英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」根據香港法例第32章公司條例第XI部註冊為非香港公司。

H 股類別股東會議通知

特別決議案

2. (a) 待通過上述第1項決議案後，考慮及批准授權董事，在所有先決條件達成後，按每股2.2港元的價格向錦江國際配發及發行本公司1,001,000,000股新內資股（「特別授權」），作為償付收購事項的部分代價。特別授權乃在本公司股東授予董事的任何現有一般授權或在本決議案通過前可能不時授予董事的其他一般或特別授權之上另行授出，且概不會損害或撤回任何該等現有授權；及
- (b) 該第2項決議案於本決議案及二零一零年九月三十日臨時股東會議通知所載第2項決議案獲通過當日後十二個月有效。

承董事會命

上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司

執行董事兼聯席公司秘書

康鳴

中國上海，二零一零年九月三十日

附註：

- (A) 為了舉行H股類別股東會議，本公司將於二零一零年十月十六日(星期六)至二零一零年十一月十四日(星期日)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間轉讓本公司的股份將不獲登記。於二零一零年十一月十四日(星期日)辦公時間完結時名列於股東名冊的本公司股東，有權出席H股類別股東會議，及於會上投票。

為了出席H股類別股東會議，本公司H股持有人須於二零一零年十月十五日(星期五)下午四時三十分前，將所有過戶文件，連同有關股票送到本公司H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司。香港中央證券登記有限公司的地址如下：

香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716鋪

H 股類別股東會議通知

- (B) 擬出席H股類別股東會議的本公司H股持有人必須填妥回條，並最遲須於H股類別股東會議日期前20日(即不遲於二零一零年十月二十六日(星期二))將回條交回本公司的聯席公司秘書辦公室。

本公司聯席公司秘書辦公室地址如下：

中華人民共和國

上海市

延安東路100號

聯誼大廈26樓

(郵編：200002)

電話：(86 21) 6326 4000

傳真：(86 21) 6323 8221

- (C) 凡有權出席H股類別股東會議及於會上投票的本公司各H股持有人均可書面委任一位或多位人士(不論該人士是否為股東)作為其代理人，代其出席H股類別股東會議及於會上投票。
- (D) 股東須以書面形式委任代理人，由委任人簽署或由其以書面形式正式授權的受權人簽署。如股東為公司，則須加蓋公司印鑑或由其董事或由其以書面形式正式授權的受權人簽署。如該文據由委任人的受權人簽署，則授權該受權人簽署的授權書或其他授權文件必須經過公證簽署核證。
- (E) 就本公司H股持有人而言，代理人委任表格及(如代理人委任表格由持有代表委任人的授權書或其他授權文件的人士簽署)經公證人簽署的授權書或其他授權文件的認證副本，必須於H股類別股東會議或其任何續會指定舉行時間24小時前交回本公司的H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。
- (F) 如代理人代表股東出席H股類別股東會議，該代理人應出示其身份證明文件及經股東或其法定代表或其正式授權的受權人簽署的委任表格，並註明文件簽發日期。如法人股東委派其公司代表出席H股類別股東會議，該代表必須出示其身份證明文件及該法人股東董事會或其他權力機構通過的決議案的公證副本。

H 股類別股東會議通知

(G) 根據上市規則第13.39(4)條規定，股東大會上，股東所作的任何表決必須以投票方式進行。因此，H股類別股東會議主席將按本公司的公司章程第8.18條，要求以投票方式表決本H股類別股東會議通知上列載的所有議案。

以投票方式表決時，有兩票或者兩票以上的表決權的股東(包括股東代表人)，不必把所有表決權全部投贊成票或者反對票。

(H) 預期H股類別股東會議需時半天，參加H股類別股東會議的股東的交通及食宿費用自理。

於本通知日期，執行董事為俞敏亮先生、陳文君女士、楊衛民先生、陳灝先生、徐祖榮先生、韓敏先生和康鳴先生，非執行董事為沈懋興先生，獨立非執行董事則為季崗先生、夏大慰先生、孫大建先生、芮明杰博士、楊孟華先生、屠啓宇博士、沈成相先生和李松坡先生。

* 本公司根據香港法例第32章公司條例第XI部以其中文名稱和英文名稱「Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group) Company Limited」登記為一家非香港公司。