

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分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)

(股份代碼：02006)

截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核合併中期業績公告

財務摘要

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 (人民幣千元)	截至二零一零年 六月三十日止 六個月(重述)* (人民幣千元)	增加／(減少) (%)
收入	5,931,189	5,090,835	16.5
營業利潤	418,365	457,019	(8.5)
本公司股東應佔利潤	165,221	188,163	(12.2)
每股盈利(人民幣分)	2.97	3.38	(12.1)

* 本集團於二零一一年二月十六日完成對錦江投資和錦江旅遊的收購(「收購」)。本公司與錦江投資及錦江旅遊在本次收購前後均屬於錦江國際控制下的公司。因此該收購應被視為同一控制下的企業合併，適用於香港會計師公會頒布的會計指引第5號《同一控制合併之合併會計》。交易完成日，錦江投資和錦江旅遊的財務報表項目皆計入本集團截至二零一一年六月三十日止未經審核簡明合併中期財務報表，猶如該等合併在錦江投資和錦江旅遊首度受控於錦江國際當日已經發生。二零一零年十二月三十一日和截至二零一零年六月三十日止六個月的比較數以該會計處理方式進行重述。

業績摘要

董事會欣然公佈本集團未經審核的合併中期業績。此中期業績已經由本公司審核委員會檢閱。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約人民幣5,931,189,000元，較去年同期增加16.5%，本集團營業利潤約人民幣418,365,000元，較去年同期減少8.5%。本公司股東

應佔利潤約人民幣165,221,000元，較去年同期減少12.2%。每股盈利為人民幣2.97分，減少約12.1%。

基於香港財務報告準則編製之合併財務資訊摘要

未經審核簡明合併中期利潤表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重述)
收入	4	5,931,189	5,090,835
銷售成本	5	(4,944,077)	(4,139,960)
毛利		987,112	950,875
其他收入		163,750	175,203
銷售及營銷費用	5	(254,242)	(258,670)
管理費用	5	(439,409)	(393,798)
其他費用		(38,783)	(16,591)
其他損失		(63)	—
營業利潤		418,365	457,019
融資成本		(49,160)	(42,627)
分享聯營公司經營成果		87,551	88,072
所得稅前利潤		456,756	502,464
所得稅費用	6	(76,338)	(85,214)
本期利潤		380,418	417,250
以下各方應佔：			
本公司股東		165,221	188,163
非控制性權益		215,197	229,087
		380,418	417,250
本期本公司股東應佔利潤的每股盈利(每股人民幣分)			
— 基本及攤薄	7	2.97	3.38
股息	8	—	—

未經審核簡明合併中期綜合收益表(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重述)
本期利潤	380,418	417,250
其他綜合收益：		
可供出售財務資產公允值變動 — 總額	(113,677)	(1,432,271)
可供出售財務資產公允值變動轉出 — 總額	(2,973)	(20,006)
可供出售財務資產公允值變動及變動轉出 — 稅項	29,160	363,650
外幣折算差額	(3,632)	—
其他綜合總收益	(91,122)	(1,088,627)
本期總綜合收益	289,296	(671,377)
以下各方應佔：		
本公司股東	118,734	(379,115)
非控制性權益	170,562	(292,262)
	289,296	(671,377)

未經審核簡明合併中期資產負債表

於二零一一年六月三十日

		於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,875,551	7,933,118
投資物業		193,764	196,288
土地使用權		1,206,964	1,205,477
無形資產		907,229	806,580
聯營公司投資		608,958	681,537
可供出售財務資產		2,490,794	2,627,704
遞延所得稅資產		185,535	175,121
應收賬款及其他應收款	9	31,360	32,642
受限制現金		18,509	—
		<u>13,518,664</u>	<u>13,658,467</u>
流動資產			
交易性財務資產		117	—
可供出售財務資產		68,776	83,748
存貨		145,893	142,077
應收賬款及其他應收款	9	1,171,229	1,499,958
受限制現金		434,760	313,577
現金及現金等價物		2,779,360	2,747,102
		<u>4,600,135</u>	<u>4,786,462</u>
資產總計		<u><u>18,118,799</u></u>	<u><u>18,444,929</u></u>

未經審核簡明合併中期資產負債表(續)

於二零一一年六月三十日

	附註	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	1	5,566,000	4,565,000
儲備			
— 擬派股利	8	—	122,452
— 其他		1,488,672	3,151,478
		7,054,672	7,838,930
非控制性權益		4,122,136	4,153,312
權益總值		11,176,808	11,992,242
負債			
非流動負債			
借款		1,641,845	1,627,020
遞延所得稅負債		570,911	623,752
應付賬款及其他應付款	10	28,442	8,030
其他非流動負債		52,050	52,390
		2,293,248	2,311,192
流動負債			
應付賬款及其他應付款	10	3,752,903	3,482,814
應付股利		122,452	—
應付所得稅		92,114	106,244
借款		681,274	552,437
		4,648,743	4,141,495
負債總計		6,941,991	6,452,687
權益及負債總計		18,118,799	18,444,929
流動(負債)／資產淨值		(48,608)	644,967
資產總值減流動負債		13,470,056	14,303,434

未經審核簡明合併中期財務資訊摘要附註

1 組織、重組和主要業務

本公司(前稱上海新亞(集團)有限公司)於一九九五年六月十六日成立為國有獨資公司，並一直由上海市國有資產監督管理委員會(「上海國資委」)或其前身直接管理和控制。根據二零零三年六月進行的企業重組，上海國資委指定本公司歸入成為錦江國際的(母公司及最終控股公司)全資附屬公司；而錦江國際也是由上海國資委直接管理和控制的於中華人民共和國(「中國」或「中國大陸」)註冊成立的國有獨資公司。

於二零零三年至二零零六年，本集團同錦江國際及其下屬其他附屬公司(本集團除外)，以及上海國資委所管理和控制的其他國有企業進行了一系列的企業重組(「重組」)。通過該重組，本集團自上述公司取得了若干從事酒店相關業務的附屬公司、共同控制實體和聯營公司的權益；並把若干從事非持續業務的附屬公司、共同控制實體和聯營公司的權益劃轉予錦江國際。

二零零六年一月十一日，本公司改用現有名稱，並根據中國公司法，把其於二零零五年九月三十日的實收資本及儲備人民幣3,300,000,000元轉換為人民幣3,300,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，變更為股份有限公司。

於二零零六年十二月十五日及二零零六年十二月二十日，本公司通過在香港公開發售和國際配售，共新發行1,265,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，並在聯交所主板上市(「上市」)。由此，本公司股本增至人民幣4,565,000,000元。

於二零一一年二月十六日，本公司向錦江國際發行每股面值1元的普通股1,001,000,000股，作為收購錦江投資及錦江旅遊的部分對價(附註1(c))。由此，本公司股本增至人民幣5,566,000,000元。

本公司註冊地址為中華人民共和國上海市楊新東路24號316至318室。

在收購完成之後，本集團之在中國大陸及美利堅合眾國(「美國」)酒店投資和運營以及相關業務(「酒店相關業務」)擴展至包括在中國大陸汽車運營與物流相關業務(「汽車運營與物流相關業務」)以及旅遊中介及相關業務(「旅遊中介相關業務」)。

本公司董事會於二零一一年八月三十日批准未經審核簡明合併中期財務資訊刊發。

重要事項

(a) 收購IHR集團

於二零一零年三月十八日，本集團之共同控制實體Hotel Acquisition Company, LLC(「HAC」)完成了對IHR集團的收購。本集團透過HAC間接持有IHR集團的50%股權，IHR集團成為本集團共同控制實體。

(b) 與錦江酒店股份交易

根據本公司與本公司附屬公司，於中國大陸上海證券交易所掛牌上市的錦江酒店股份分別於二零零九年八月二十八日及二零零九年九月二十九日訂立的重組協議及補充協議(合稱「交易」)，本公司同意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%股權以及上海錦江達華賓館有限公司99%股權，本公司附屬公司上海錦江飯店有限公司將向錦江酒店股份轉讓上海錦江達華賓館有限公司的1%股權(合稱「置出資產」)；同時，本公司將向錦江酒店股份收購武漢錦江國際大酒店有限公司50%股權、上海錦江德爾互動有限公司50%股權、上海錦江湯臣大酒店有限公司50%股權、錦江國際酒店管理有限公司99%股權、上海錦江國際管理專修學院全部權益、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、上海揚子江大酒店有限公司40%股權、溫州王朝大酒店有限公司15%股權、錦江酒店股份分公司新城飯店和新亞大酒店的全部資產負債，並向錦江酒店股份附屬公司上海閔行飯店有限公司收購錦江國際酒店管理有限公司的1%股權(合稱「置入資產」)。

於二零一零年五月十二日，中國證券監督管理委員會(簡稱「中國證監會」)核准通過了本次交易。截至二零一零年五月三十一日止，本次重組予以交割。

(c) 通過發行新內資股收購錦江投資及錦江旅遊

錦江國際與本公司於二零一零年八月十三日簽署股權轉讓協議，本公司將獲得(i)錦江投資212,586,460股股份(佔錦江投資總股本約38.54%)；(ii)錦江旅遊66,556,270股股份(佔錦江旅遊總股本約50.21%)。

上述收購的總代價約為人民幣2,694,020,000元，本公司以下列方式支付：(i)向錦江國際支付約人民幣772,909,000元的現金代價；(ii)以每股代價股份2.2港元(「港元」)的價格，向錦江國際發行與配發1,001,000,000股新內資股。鑒於收購前本公司和錦江旅遊分別持有錦江投資總註冊股本約2.22%和0.15%，故此，錦江投資及錦江旅遊於交割後分別成為本公司擁有40.91%及50.21%的附屬公司。

收購完成日為二零一一年二月十六日。

本公司與錦江投資及錦江旅遊在本次收購前後均屬於錦江國際控制下的公司。因此該收購應被視為同一控制下的企業合併，適用於香港會計師公會頒布的會計指引第5號《同一控制合併之合併會計》。交易完成日，錦江投資和錦江旅遊的財務資訊項目皆計入本集團截至二零一一年六月三十日止未經審核簡明合併中期財務資訊，猶如該等合併在錦江投資和錦江旅遊首度受控於錦江國際當日已經發生。二零一零年十二月三十一日和截至二零一零年六月三十日止六個月的比較數以該會計處理方式進行重述。

2 編製基準

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核簡明合併中期財務資訊，已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則34「中期財務報告」編製。未經審核簡明合併中期財務資訊應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務資訊一併閱讀，而該報表乃按照香港會計師公會頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

3 重大會計政策概要

編製本簡明合併財務資料所採用之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務資訊所採用的會計政策(見有關的年度財務資訊)一致，惟以下所述者除外。

下列為於二零一一年一月一日開始的財政年度首次必須採納之新準則及準則修訂本。

- 香港會計準則34「中期財務報告」的修改，在二零一一年一月一日或之後開始的年度期間起生效。此修改強調香港會計準則34中的現有披露原則，並進一步就如何應用此等原則提供指引。更強調有關重大事件和交易的披露原則。額外披露涵蓋公允價值計量變動的披露(如重大)，以及需要更新自最近期年報以來的相關資料。會計政策的變動導致額外披露。
- 香港會計準則24(修訂)「關聯方披露」，在二零一一年一月或之後開始的年度期間起生效。此修改介紹香港會計準則24有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項如下披露規定所取代：
 - 政府名稱與它們關係的性質；
 - 任何個別重大交易的性質和數額；及
 - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清和簡化了關聯方的定義。

自二零零九年一月一日起的財務年度起，本集團已提早採納政府相關主體豁免。此修訂澄清和簡化了關聯方的定義，並不會對本集團和本公司的財務報告產生重大影響。

下列為於二零一一年一月一日開始的財政年度首次必須採納但對本集團財務資訊無重大影響的新準則修訂及詮釋。

- 香港會計準則32「配股的分類」的修改，由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間起生效。目前不適用於本集團，因為本集團並無任何配股。
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告14「最低資金規定的預付款的修改」，由二零一一年一月一日或之後開始的年度期間起生效。此修改目前與本集團無關，因為本集團並無最低資金規定。
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 解釋公告19「以權益工具取代金融負債」，由二零一零年七月一日或之後開始的年度期間起生效。此修改目前不適用於本集團，因為本集團目前並無以權益工具取代金融負債。
- 香港會計師公會在二零一零年五月公佈了第三個對香港財務報告準則(二零一零年)的年度改進計劃，除了香港會計準則34「中期財務報告」的修改(披露見附註3)，以及澄清容許在附註中按項目呈報其他綜合收益組成的分析，其他的改進目前均不適用於本集團。所有改進在二零一一年財政年度生效。

下列是已發出但在二零一一年一月一日開始的財務年度仍未生效的新準則和對現有準則的修改，而本集團並無提早採納。

- 香港財務報告準則9「金融工具」針對財務資產和財務負債的分類、計量和取消確認。該準則不需在二零一三年一月一日前應用，但可提早採納。如採納，此準則將尤其影響本集團對可供出售財務資產的會計入賬，因為香港財務報告準則9只容許非為交易目的所持有權益工具在其他綜合收益中確認公允價值

利得和虧損。例如可供出售債務投資的公允價值利得和虧損，因此將需要直接在損益中確認。在本報告期，本集團在其他綜合收益中確認利得人民幣87,490,000元。

由於新規定只影響指定為以公允價值計量且其變動計入損益的財務負債，加上本集團並無任何此等負債，因此對本集團財務負債的入賬並無影響。取消確認原則轉移自香港會計準則39「金融工具：確認及計量」，且並無變動。

- 香港會計準則12(修改)「遞延稅項：相關資產的收回」引入了按公允價值入賬的投資性房地產所產生的遞延稅項資產或負債的計量原則的例外情況。香港會計準則12規定主體必須計量與資產／負責相關的遞延稅項，視乎主體是否預期可透過使用或出售收回該資產的賬面值。此項修改引入了一項可推翻的假設，即按公允價值入賬的投資性房地產可透過出售而全數收回。此項修改適用於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間起追溯應用，並容許提早採納。
- 香港財務報告準則7(修改)「披露 — 財務資產的轉讓」引入了財務資產轉讓的新披露規定。須按資產類別披露已轉讓至另一方但仍保留在主體資產負債表內的財務資產的性質、賬面值，以及風險與回報的描述。已轉讓資產的損益和該等資產的任何保留權益必須提供。此外，必須提供其他披露讓使用者瞭解任何相關負債的金額，以及財務資產與相關負債之間的關係。此披露必須按持續參與的類型呈報。例如，仍保留的風險承擔可按金融工具(例如擔保、購買或沽出期權)的類型，或按轉讓的類型(例如計入應收款項的保理安排、證券化或證券借貸的因素)呈報。此項修改適用於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間起應用，並容許提早採納。
- 香港財務報告準則10取代了在香港會計準則27「合併及獨立財務資訊」及香港(常設解釋委員會) — 12「合併 — 特殊目的主體」中所有有關控制權和合併的指引。香港會計準則27現更改名稱為「獨立財務資訊」，而其繼續為一項僅處理獨立財務資訊的準則。有關獨立財務資訊的現有指引並無更改。此項修改適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起應用，並容許提早採納。

在香港財務報告準則10下有關控制權的修訂定義，集中於在控股權存在前需要同時有的權力和可變的回報。權力指目前有能力指導足以重大影響回報的活動。回報必須屬可變動並可為正數、負數或同時為正數和負數。權力依據現有事實和環境釐定並須持續評估。至於擬為短暫性質的控股權的事實，不會消除在投資方控股權下任何被投資方的綜合規定。擁有投票權或合同權利可能是權力的證據，或將兩者結合或會產生投資者權力。此權力不需予以行使。香港財務報告準則10包括有關「實質上」控制、參加和保護性權利以及代理與委託人的關係的指引。

- 香港財務報告準則11更改了定義以減低合營安排的類別至兩大類 — 即共同經營和合營企業。在香港會計準則31「合營權益」中有關共同控制資產的分類，已合併至共同經營，這是因為此兩類安排一般會導致相同的會計結果。此項修改適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起應用，並容許提早採納。

共同經營為一項合營安排，令安排的參與方有權獲得資產的直接權利和負債的直接責任。共同經營者將根據其對共同經營的參與，確認其權益(即根據其直接權利和責任)，而非根據其在合營安排下的參與權益而定。

相反地，一項合營企業讓參與方取得安排下淨資產或結果的權利。合營者不享有合營企業個別資產的權利或個別負債的責任。相反，合營者分享淨資產，並分享合營企業執行活動的結果(利潤或虧損)作

為回報。合營企業按香港會計準則28「聯營投資」使用權益法入賬。主體不能再將合營企業的權益使用比例合併法入賬。

由於本集團於二零一一年二月十六日併購了錦江投資和錦江旅遊，除如下所示錦江投資會計政策外，本集團未採納其他重大的新會計政策。

無形資產

錦江投資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，按成本減任何其後累計減值虧損入賬。

4 營業額和分部資料

董事會為本集團主要營運決策人。董事會通過審閱集團內部報告，以評估經營分部績效和分配資源。管理層根據這些報告作為劃分經營分部的基礎。

隨著IHR集團酒店管理業務在中國大陸的擴張，原「海外酒店」分部更名為「IHR集團」分部。

在與錦江酒店股份的重組完成後，錦江投資和錦江旅遊已成為本公司的附屬公司，董事會將汽車運營與物流業務與旅遊中介業務分別作為一個獨立的經營分部進行績效評估。

董事會依照以下七個主要經營分部來評估經營績效：

- (1) 星級酒店：擁有、經營和管理星級酒店；
- (2) 經濟型酒店：經營自有的經濟型酒店，以及特許經營其他方名下的經濟型酒店；
- (3) 食品和餐廳：經營快餐店或高檔次餐廳、月餅生產以及相關投資；
- (4) IHR集團(原為「海外酒店」)：由IHR集團經營全資酒店，酒店管理服務和其他相關業務；
- (5) 汽車運營與物流：經營出租車營運業務，汽車銷售，冷鏈物流業務，貨運代理業務及其他相關業務；
- (6) 旅遊中介：經營旅行中介以及相關業務；及
- (7) 其他營運：本集團內公司間融資服務和培訓與教育。

董事會依據當期利潤來評估各經營分部的績效。

(a) 營業額

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的收入，即營業額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重述)
星級酒店	1,172,078	1,203,123
— 房間出租收入	541,604	613,015
— 餐飲銷售	432,600	393,863
— 提供配套服務	60,176	60,334
— 出租收入	78,661	77,432
— 酒店供應品銷售	23,287	28,641
— 星級酒店管理收入	35,750	29,838
經濟型酒店	882,289	737,791
食品和餐廳	109,586	95,288
IHR集團	1,382,101	699,788
— 房間出租收入	83,804	50,245
— 餐飲銷售	44,722	26,739
— 提供配套服務	3,647	2,011
— 出租收入	759	492
— 酒店管理收入	84,791	51,271
— 其他管理物業收入(i)	1,164,378	569,030
汽車運營與物流	1,570,559	1,497,843
— 出租車營運	667,478	601,160
— 汽車銷售	250,608	283,001
— 冷鏈物流	48,987	38,630
— 貨運代理	594,069	564,068
— 其他	9,417	10,984
旅遊中介	797,720	840,797
— 旅遊中介	775,300	818,827
— 其他	22,420	21,970
其他營運	16,856	16,205
	5,931,189	5,090,835

(i) IHR集團其他管理物業收入和其他管理物業成本包含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。所報銷的金額將分別記錄為收入和成本，不影響營業利潤。

本集團的收入主要來自於零售，沒有收入來源於交易額佔本集團收益百分之十及以上的單一外部客戶。

(b) 分部信息

截至二零一一年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	經濟型 星級酒店 人民幣千元	經濟型 酒店 人民幣千元	食品 和 餐廳 人民幣千元	IHR集團 人民幣千元	汽車運營 與物流 人民幣千元	旅遊中介 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	本集團 人民幣千元
對外銷售 (附註4(a))	1,172,078	882,289	109,586	1,382,101	1,570,559	797,720	16,856	5,931,189
包括：其他管理物業收入	—	—	—	1,164,378	—	—	—	1,164,378
分部間銷售	1,529	298	—	—	1,209	167	45,870	49,073
分部銷售毛總額	<u>1,173,607</u>	<u>882,587</u>	<u>109,586</u>	<u>1,382,101</u>	<u>1,571,768</u>	<u>797,887</u>	<u>62,726</u>	<u>5,980,262</u>
本期利潤	<u>7,268</u>	<u>87,594</u>	<u>66,678</u>	<u>(7,463)</u>	<u>168,490</u>	<u>10,256</u>	<u>47,595</u>	<u>380,418</u>
其他收入	13,572	8,744	44,427	1,012	29,284	3,279	63,432	163,750
包括：利息收入	821	2,140	467	1,012	5,117	2,021	745	12,323
物業、廠房及設備折舊	(182,312)	(139,870)	(5,520)	(19,603)	(136,619)	(3,237)	(679)	(487,840)
投資物業折舊及攤銷	(78)	—	—	—	(303)	(2,143)	—	(2,524)
土地使用權攤銷	(14,121)	(2,815)	(51)	—	(988)	(14)	(147)	(18,136)
無形資產攤銷	(1,342)	(3,568)	(249)	(10,763)	(8)	(259)	(3,398)	(19,587)
存貨減值計提 (附註5)	(98)	—	—	—	—	—	—	(98)
應收賬款及其他應收款壞 賬準備 (計提) / 撥回 (附註5)	(440)	—	—	281	(2,341)	14	—	(2,486)
融資成本	(22,532)	—	59	(22,565)	(4,390)	268	—	(49,160)
應佔聯營公司經營成果	2,303	—	28,189	12,542	45,760	(1,247)	4	87,551
所得稅費用 (附註6)	(547)	(27,837)	123	(376)	(36,040)	(3,479)	(8,182)	(76,338)
資本開支	<u>95,492</u>	<u>189,228</u>	<u>8,509</u>	<u>86,022</u>	<u>247,134</u>	<u>2,885</u>	<u>207</u>	<u>629,477</u>

經重述的截至二零一零年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	星級酒店 人民幣千元	經濟型 酒店 人民幣千元	食品和 餐廳 人民幣千元	IHR集團 人民幣千元	汽車運營 與物流 人民幣千元	旅遊中介 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	本集團 人民幣千元
對外銷售(附註4(a))	1,203,123	737,791	95,288	699,788	1,497,843	840,797	16,205	5,090,835
包括：其他管理物業收入	—	—	—	569,030	—	—	—	569,030
分部間銷售	5,024	1,309	172	—	4,021	—	35,661	46,187
分部銷售毛總額	<u>1,208,147</u>	<u>739,100</u>	<u>95,460</u>	<u>699,788</u>	<u>1,501,864</u>	<u>840,797</u>	<u>51,866</u>	<u>5,137,022</u>
本期利潤	<u>37,063</u>	<u>76,952</u>	<u>72,752</u>	<u>(19,748)</u>	<u>165,176</u>	<u>28,008</u>	<u>57,047</u>	<u>417,250</u>
其他收入	9,500	6,944	40,846	21	17,378	6,505	94,009	175,203
包括：利息收入	606	1,909	553	21	4,343	1,959	1,675	11,066
物業、廠房及設備折舊	(159,897)	(115,709)	(4,677)	(9,833)	(124,338)	(3,193)	(537)	(418,184)
投資物業折舊及攤銷	(78)	—	—	—	(303)	(2,143)	—	(2,524)
土地使用權攤銷	(14,121)	(2,703)	(51)	—	(1,254)	(14)	(147)	(18,290)
無形資產攤銷	(1,687)	(510)	(34)	(5,301)	(8)	(29)	(3,954)	(11,523)
存貨沖減(附註5)	1	—	—	—	—	—	—	1
應收賬款及其他應收款壞 賬準備撥回／(計提) (附註5)	352	—	—	—	(942)	—	—	(590)
可供出售財務資產 減值計提(附註5)	—	—	—	—	—	—	(11,000)	(11,000)
融資成本	(16,292)	(6,040)	146	(17,229)	(2,739)	(473)	—	(42,627)
應佔聯營公司經營成果	2,690	—	39,414	(782)	46,616	1,371	(1,237)	88,072
所得稅費用(附註6)	(21,969)	(24,691)	(14)	(1,460)	(27,536)	(7,874)	(1,670)	(85,214)
資本開支	<u>197,714</u>	<u>126,943</u>	<u>1,413</u>	<u>1,035,221</u>	<u>314,527</u>	<u>1,816</u>	<u>489</u>	<u>1,678,123</u>

於二零一一年六月三十日的分部資產如下：

	星級酒店 人民幣千元	經濟型酒店 人民幣千元	食品和餐廳 人民幣千元	IHR集團 人民幣千元	汽車運營			本集團 人民幣千元
					與物流 人民幣千元	旅遊中介 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	
分部資產	5,705,136	3,587,644	177,437	1,444,135	2,982,600	1,357,857	2,255,032	17,509,841
聯營公司投資	57,133	—	164,574	48,762	297,191	38,076	3,222	608,958
資產總值	<u>5,762,269</u>	<u>3,587,644</u>	<u>342,011</u>	<u>1,492,897</u>	<u>3,279,791</u>	<u>1,395,933</u>	<u>2,258,254</u>	<u>18,118,799</u>

經重述的於二零一零年十二月三十一日的分部資產如下：

	星級酒店 人民幣千元	經濟型酒店 人民幣千元	食品和餐廳 人民幣千元	IHR集團 人民幣千元	汽車運營			本集團 人民幣千元
					與物流 人民幣千元	旅遊中介 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	
分部資產	5,978,266	3,545,193	180,374	1,322,599	2,881,971	1,437,828	2,417,161	17,763,392
聯營公司投資	46,360	—	213,719	44,446	334,685	38,970	3,357	681,537
資產總值	<u>6,024,626</u>	<u>3,545,193</u>	<u>394,093</u>	<u>1,367,045</u>	<u>3,216,656</u>	<u>1,476,798</u>	<u>2,420,518</u>	<u>18,444,929</u>

分部之間的銷售是按公允交易原則進行。向董事會報告的外部收入與未經審核簡明合併中期利潤表中收入的計量方法一致。

未分配成本主要包括企業費用，列入「其他營運」分部。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權、無形資產、可供出售財務資產、遞延所得稅資產、存貨、交易性財務資產，其他流動資產、應收賬款及其他應收款、受限制現金和現金及現金等價物，亦包括收購有關各分部的附屬公司所產生的已確認商譽。

資本開支包括購入物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權和無形資產。截至二零一零年六月三十日止的六個月的資本開支也包括因收購共同控制實體導致的增加。

5 按性質分類的費用

計入銷售成本、銷售及營銷費用和管理費用的費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重述)
僱員福利費用	1,067,069	990,694
其他管理物業成本(附註4(a))	1,164,378	569,030
出售存貨成本	1,337,107	1,351,088
交通費	552,169	535,253
物業、廠房及設備折舊	487,840	418,184
能源及物料消耗	344,721	291,252
營業稅、房產稅及其他稅費附加	188,108	165,718
經營租賃 — 土地和建築物	166,597	135,570
維修和維護	61,686	66,829
洗滌費	27,247	25,086
通訊費	19,980	13,746
無形資產攤銷	19,587	11,523
土地使用權攤銷	18,136	18,290
旅行社佣金	13,659	16,833
廣告費	12,421	16,748
開辦費	12,370	24,345
交際應酬費	11,210	12,985
核數師酬金	3,958	2,845
投資物業折舊及攤銷	2,524	2,524
應收賬款及其他應收款減值準備計提	2,486	590
存貨沖減／(撥回)	98	(1)
收購IHR集團交易費用	—	11,757
可供出售財務資產減值準備計提	—	11,000
其他	124,377	100,539
	<u>5,637,728</u>	<u>4,792,428</u>

6 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重述)
中國大陸即期企業所得稅(「企業所得稅」)	110,057	110,370
中國大陸遞延所得稅	(34,095)	(26,616)
美國即期企業所得稅	376	1,460
	<u>76,338</u>	<u>85,214</u>

除下文所述外，中國大陸企業所得稅準備是按照截至二零一一年六月三十日止六個月本集團在中國大陸營運的各附屬公司根據《中華人民共和國企業所得稅法》和實施細則釐定的應課稅收入，按法定所得稅稅率25%(截至二零一零年六月三十日止六個月：25%)計提。

本公司、錦江酒店股份、上海錦江國際旅館投資有限公司、錦江國際酒店管理有限公司、上海新亞大家樂餐飲有限公司、上海錦花旅館有限公司、上海錦江湯臣大酒店有限公司、錦江投資、錦海捷亞國際貨運公司、上海振東汽車服務有限公司及上海金茂錦江汽車服務有限公司，均在上海市浦東新區註冊，截至二零一一年六月三十日止六個月優惠所得稅稅率為24%(截至二零一零年六月三十日止六個月：22%)。

截至二零一一年六月三十日止六個月，香港所得稅根據本集團在香港註冊成立的附屬公司的估計應課稅利潤，按稅率16.5%(截至二零一零年六月三十日止六個月：16.5%)計提準備。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團在香港註冊成立的附屬公司並無應課稅利潤，故未有香港利得稅。

截至二零一一年六月三十日止六個月，美國所得稅根據本集團在美國註冊成立的附屬公司和共同控制實體的估計應課稅利潤，按稅率35%計提所得稅(截至二零一零年六月三十日止六個月：35%)。

7 每股盈利

每股基本盈利的計算方法為：將本公司股東應佔利潤除以期內已發行普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (重述)
本公司股東應佔利潤(人民幣千元)	165,221	188,163
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>5,566,000</u>	<u>5,566,000</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>2.97</u>	<u>3.38</u>

截至二零一一年和二零一零年六月三十日止六個月每股基本盈利是以截至二零一一年和二零一零年六月三十日止六個月本公司股東應佔利潤除以發行普通股股數5,566,000,000股計算獲得。於二零一一年二月十六日收購完成以後，已發行普通股股數視同因收購而發行之股數自本報表列示各期即已存在。

由於並無證券具有潛在攤薄作用，故此每股基本與攤薄盈利並無差別。

8 股息

二零一零年每股末期股息為每股人民幣2.2分(二零零九年每股末期股息：人民幣2.0分)，合共為人民幣122,452,000元(二零零九年末期股息：人民幣91,300,000元)，於二零一一年七月支付。董事會未建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月未派發中期股息)。

9 應收賬款及其他應收款

	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
應收賬款及其他應收款 — 流動部分		
應收賬款	461,670	448,425
減：應收賬款減值準備	(14,412)	(12,094)
應收賬款淨額	447,258	436,331
應收關聯方款項	98,961	416,128
預付關聯方	—	231,873
預付款和押金	325,134	312,936
應收股利	193,136	3,837
應收票據	11,267	12,608
其他	141,642	133,737
減：其他應收款減值準備	(14,809)	(14,850)
其他應收款淨額	755,331	1,096,269
	1,202,589	1,532,600
減：應收賬款及其他應收款之非流動部分	(31,360)	(32,642)
	1,171,229	1,499,958
應收賬款及其他應收款 — 非流動部分	31,360	32,642

於各結算日的應收賬款賬齡分析如下：

	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
三個月以內	399,369	382,024
三個月至一年	49,011	55,201
一年以上	13,290	11,200
	461,670	448,425

應收賬款及其他應收款的賬面價值與其公允值相若。

10 應付賬款及其他應付款

於
六月三十日 十二月三十一日
二零一一年 二零一零年
人民幣千元 人民幣千元
(重述)

應付賬款及其他應付款 — 流動部分

應付賬款	466,779	488,868
應付關聯方款項	840,836	657,447
客人預收賬款	654,640	600,630
應付工資和福利	363,921	502,423
購置物業、廠房和設備及無形資產應付款	322,802	396,614
應付非控制性權益股息	273,567	20,062
來自承租人及承建商之押金	219,885	193,953
預提費用	121,067	108,020
其他應交稅金	118,108	184,078
已收待付管理物業保險費	73,890	42,315
應付票據	20,427	12,406
其他	305,423	284,028
	3,781,345	3,490,844

減：應付賬款及其他應付款之非流動部分

(28,442) (8,030)

3,752,903 **3,482,814**

應付賬款及其他應付款 — 非流動部分

28,442 **8,030**

於各結算日的應付賬款賬齡分析如下：

於
六月三十日 十二月三十一日
二零一一年 二零一零年
人民幣千元 人民幣千元
(重述)

三個月以內	376,334	429,571
三個月至一年	55,357	57,389
一年以上	35,088	1,908
	466,779	488,868

應付帳款及其他應付款的賬面價值與其公允價值相若。

11 承擔

(a) 資本承擔

於二零一一年六月三十日已訂合同但尚未招致的資本開支如下：

	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
購置物業、廠房及設備	<u>246,614</u>	<u>169,670</u>

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷的經營租賃合同租用物業、辦公室和機器，並租出酒店場地。於截至二零一一年六月三十日止六個月在未經審核簡明合併中期利潤表已確認的租金收入及支付的經營租金費用，分別在附註4(a)及附註5中披露。

與不同承租人及出租人商定的租期介乎一年至二十年不等，並附有續約權、增價條款及分租限制。若干物業的租金收入及租賃付款，乃根據最低保證租金或按收入水平計算的租金兩者中孰高者計算，下文的承擔則採用最低保證租金計算。

未來根據不可撤銷經營租賃收取的最低總租金如下：

	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
一年以內	165,885	160,577
一年至五年	340,847	313,963
五年以上	679,909	772,485
	<u>1,186,641</u>	<u>1,247,025</u>

未來根據不可撤銷經營租賃支付的最低總租金如下：

	於 六月三十日 二零一一年 人民幣千元	於 十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元 (重述)
一年以內	312,027	310,053
一年至五年	1,191,213	1,117,306
五年以上	2,515,629	2,319,303
	<u>4,018,869</u>	<u>3,746,662</u>

(c) 出售成都錦和物業發展有限公司(「成都錦和」)股權事宜

於二零一一年六月三十日，本公司持有成都錦和30%股權，按權益法核算其賬面價值為零。

於二零一零年一月二十八日，本公司與一第三方(「收購方」)簽訂協議，約定本公司將向其出售所持成都錦和全部30%股權，出售價格約為人民幣17,760,000元。最終出售價格將基於成都錦和30%股權的資產評估結果同收購方進行進一步協商。截至二零一一年八月三十日止，最終出售價格尚未最終確定。

12 資產負債表日後事項

可供出售金融資產的重大變動

本集團持有之已上市權益投資的市價於資產負債表日後大幅減少，以二零一一年八月二十九日收盤價計算，本集團於二零一一年六月三十日持有的可供出售財務資產相應的公允值減少人民幣288,675,000元，本公司股東應佔權益相應減少人民幣108,975,000元。

13 重述

如附註1(c)所述，該收購應被視為同一控制下的企業合併，適用於香港會計師公會頒布的會計指引第5號《同一控制合併之合併會計》。交易完成日，錦江投資和錦江旅遊的財務資訊項目皆計入本集團截至二零一一年六月三十日止六個月止未經審核簡明合併中期財務資訊，猶如該等合併在錦江投資和錦江旅遊首度受控於錦江國際當日已經發生。截至二零一零年十二月三十一日和截至二零一零年六月三十日止六個月的比較數以該會計處理方式進行重述。

管理層討論與分析

業務回顧

報告期內，「後世博」效應給上海酒店市場帶來了挑戰，尤其是星級酒店市場競爭進一步加劇。本集團憑藉完善兼多元化的資產組合，優質的營運管理服務，通過市場分析、預算監控及有效的成本控制等措施積極應對。報告期內，本集團實現銷售收入約人民幣5,931,189,000元，較去年同期增加16.5%，本集團營業利潤約人民幣418,365,000元，較去年同期減少8.5%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣165,221,000元，較去年同期減少12.2%。

截至二零一一年六月三十日，本集團在中國境內所擁有或管理的已開業及籌建中的酒店共795家，客房數超過11.6萬間，遍及中國31個省、自治區和直轄市的170餘個城市，酒店客房規模繼續保持中國領先地位。本集團持有50%權益的IHR集團及其聯營公司，管理合共315家酒店，合共逾5.8萬間客房。

本公司與IHR集團成立合資酒店管理公司，報告期內已在中國境內開展酒店管理業務，目前已與包括上海中心J酒店、上海東錦江大酒店、北京長安大廈酒店、武漢錦江國際大酒店、成都青城山度假酒店等多家酒店簽約。

本公司與德爾集團合資設立上海錦江德爾股權投資管理有限公司，將在中國開展酒店資產和其他物業資產的管理業務，以期增強有關資產的流動性，實現保值增值。

此外，本公司還與IHR集團和德爾集團就人才培訓訂立了培訓計劃備忘錄，計劃三年內為本集團培訓100名酒店專業管理人才，截至本公告日期，首批25名管理人員已完成在美國為期六個月的培訓。

本公司向錦江國際收購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%)的交易已於二零一一年二月十六日完成。此次交易將進一步擴大本集團規模，通過與錦江投資和錦江旅遊有效整合資源，發揮酒店旅遊產業的協同效應，並拓展新的商業模式。目前本集團正積極推進與錦江投資的汽車資源整合方案，以及開展與錦江旅遊的客源聯動方案。

星級酒店

星級酒店業務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。報告期內，星級酒店業務為本集團帶來約人民幣1,172,078,000元的收入，同比減少2.6%。

本集團位於上海之星級酒店表現如下：

	二零一一年一至六月		二零一零年一至六月	
	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	49	950	62	938
四星級	56	604	66	661
商務酒店	44	385	61	397

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、揚子江大酒店及和平飯店；
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；及
3. 商務酒店包含：金門飯店、新亞大酒店、新城飯店、南華亭酒店、新苑賓館、金沙江大酒店、白玉蘭賓館及商悅青年會大酒店。

本公司在北京、西安、武漢和昆明等地投資的酒店平均客房收入較去年同期均有提升。

截至二零一一年六月三十日，本集團在中國境內擁有及管理的星級酒店為113家，客房數3.4萬間，其中受第三方委託管理的酒店達到83家。

為推進本集團酒店產業的國際化戰略，進一步整合本集團酒店管理資源，本集團在報告期內啟動了錦江酒店管理中心建設計劃。通過引進國際經營理念和機制，建立協同、高效的酒店營運及管理體系，進一步推動產業的市場化、國際化發展。

報告期內，本公司已委任世界知名品牌諮詢公司為本集團高端酒店「J」品牌的品牌顧問。並已確定首家「J」品牌酒店 — 上海中心大廈酒店的室內設計公司。

首家掛牌「商悅」品牌的新型商務酒店正式營業後，其精簡、高效、有品質的有限服務品牌理念較快得到了市場認可。本集團計劃設立商悅酒店公司，獨立營運「商悅」品牌連鎖型商務酒店。

報告期內，本集團繼續完善營銷體系，並強化客戶關係管理，錦江貴賓計劃會員總數約18萬。本集團已與西班牙Sol Meliá酒店集團達成合作夥伴關係，雙方各選擇6家成員酒店列入對方電子商務網站訂房系統，並互派人員開展培訓。

在網絡營銷上，報告期內本集團致力於推進第三方分銷的中央化管理，自營星級酒店和大部分第三方委託管理的酒店實現了與第三方分銷渠道的統一管理。此外，國內主要第三方分銷商與本集團中央預定系統(JREZ)接口的開發也已完成，實現了預定直聯。本集團繼續推進JREZ建設，報告期內JREZ實現預訂約29.3萬房夜，預定量同比大幅上升。

經濟型酒店

本集團經濟型酒店業務主要包括自有及租賃直營錦江之星旅館、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882,289,000元的收入，同比增長19.6%，佔本集團營業額14.9%。首次和持續加盟費收入約為人民幣63,310,000元，同比增長15.1%。

報告期內，新增簽約錦江之星等經濟型連鎖酒店86家，其中直營酒店為6家，加盟酒店為80家。截至二零一一年六月三十日，已經簽約的經濟型連鎖酒店合計達到682家(其中：錦江之星592家，百時快捷67家，白玉蘭9家，金廣快捷14家)，客房總數8.2萬間；其中加盟酒店為476家，佔全部已經簽約酒店總數的69.8%。

報告期內，新增開業經濟型連鎖酒店68家，其中直營酒店為14家，加盟酒店為54家。截至二零一一年六月三十日，已經開業的經濟型連鎖酒店為485家，客房總數6.2萬間；其中加盟酒店為325家，佔全部已經開業酒店總數的67.0%。

截至二零一一年六月三十日，本集團旗下錦江之星等經濟型酒店已遍及中國31個省、自治區和直轄市的160多個城市；其中百時品牌連鎖店已遍及中國22個省、自治區和直轄市的42個城市。

報告期內，錦江之星會員人數增加了41萬人，會員總數超過200萬人；其中錦江之星交行聯名卡已發展到54萬張；企業客戶數量突破14,000家。同時，通過新呼叫中心的投入使用和強化網上訂房促銷，增強了預定功能，加大了對連鎖店的支持力度。

食品和餐廳

報告期內，本集團以及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。截至二零一一年六月三十日，上海肯德基門店總數已達278間，比二零一零年末淨增12間，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58間、20間和56間，以「錦廬」為品牌的特色餐廳目前為2間。

IHR集團

截止報告期末，IHR集團及其聯營公司，管理合共315家酒店。這些酒店分佈於美國36個州和哥倫比亞特區、中國、俄羅斯、印度、墨西哥、比利時、加拿大、愛爾蘭及英格蘭，合共逾5.8萬間客房。

報告期內，本集團應佔IHR集團營業收入為人民幣1,382,101,000元，同比增加97.5%，係由於本集團於二零一零年三月十八日起完成對IHR集團併購交易後，才將其比例合併入本集團合併範圍。不考慮該因素，IHR集團上半年營業收入同比增加約23.8%。隨著美國酒店市場的逐步復蘇，其自有酒店物業平均房價為123美元，平均出租率為73%，平均客房收入為90美元，平均客房收入同比增加12.8%。此外，IHR集團對其1.28億美元債務進行了重組，有效降低了其財務成本。

報告期內，IHR集團聘請Jim Abrahamson先生擔任總裁兼首席營運官。Jim Abrahamson先生曾在多家國際知名酒店集團擔任高級管理人員，對於酒店行業具有豐富的從業經驗。

汽車運營與物流

報告期內，汽車運營與物流業務營業收入約為人民幣1,570,559,000元，同比增加4.9%。

錦江汽車公司「錦江汽車服務中心」一期工程完成內部改造和設備安裝，並已投入運行；針對「後世博」經營特點，加大市場營銷，抓住春運、清明、「五一」黃金周等客流高峰商機，拓展創收渠道；參與第十四屆世界游泳錦標賽交通用車服務；加大電子商務營銷力度，在已開通網上租車的基礎上，網上汽銷汽修系統開通營運。

低溫物流公司在成功引入戰略投資者的基礎上，按計劃積極推進收購上海新天天大眾低溫物流公司33%股權；推進與上海水產集團的合作項目；加大內部挖潛，擴大冷庫資源；加大技術改造，完成吳淞常溫庫 — 變溫庫技改項目，提高了市場競爭力。

錦海捷亞國際貨運公司加大物流項目銷售和市場拓展力度，不斷研究、開發直客業務、特色業務和增值服務，進一步開發大件、展品和危險品運輸業務，提高市場佔有率；完善長江沿線集裝箱水路運輸網絡，新開通江西九江至韓國仁川的外貿直航航線；以重慶為代表的華中區域保稅物流業務發展迅速，北京、青島、蘇州、武漢、上海等保稅物流業務有序發展和推進，優化業務結構。

旅遊中介

報告期內，旅遊中介業務營業收入約為人民幣797,720,000元，同比減少5.1%。旅遊業務報告期內面臨較為嚴峻的挑戰：一是世博會後旅遊市場進入調整期，二是突發事件接連不斷，如二零一一年三月日本大地震及海嘯、核輻射等次生災害的發生，嚴重影響了出、入境旅遊市場。本公司及時調整經營策略，在積極拓展歐洲、美洲旅遊市場方面取得了較好的成效。

財務信息概覽

營業額

本集團報告期內的財務信息與二零一零年同期比較如下：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 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	1,172.1	19.8%	1,203.1
經濟型酒店	882.3	14.9%	737.8	14.5%
食品和餐廳	109.6	1.8%	95.3	1.9%
IHR集團	1,382.1	23.3%	699.8	13.7%
汽車運營與物流	1,570.6	26.5%	1,497.8	29.4%
旅遊中介	797.7	13.4%	840.8	16.5%
其他營運	16.8	0.3%	16.2	0.3%
總計	<u>5,931.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,090.8</u>	<u>100.0%</u>

星級酒店

下表列載報告期內和二零一零年同期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：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 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	541.6	46.2%	613.0	51.0%
— 餐飲銷售	432.6	36.9%	393.9	32.7%
— 提供配套服務	60.2	5.1%	60.3	5.0%
— 出租收入	78.6	6.7%	77.4	6.4%
— 酒店供應品銷售	23.3	2.0%	28.7	2.4%
— 星級酒店管理	35.8	3.1%	29.8	2.5%
總計	<u>1,172.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,203.1</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541,604,000元，較二零一零年同期減少約11.6%，主要是由於「後世博」，星級酒店競爭壓力進一步加劇。目前形成行業供大於求的局面，商務及旅遊者數量下降。本市接待入境旅遊者人數中過夜人數同比減少約4.6%，直接影響星級酒店的房間出租收入。

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不斷上調，導致餐飲單價和宴會價格亦有所提高，雖然酒店入住率減少影響部分餐飲銷售收入，但婚宴用餐市場的表現良好，使得報告期內星級酒店餐飲銷售收入約為人民幣432,600,000元，較去年同期水平增長9.8%。

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60,176,000元，同比減少約為0.3%。

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。報告期內，出租收入約為人民幣78,661,000元，較二零一零年同期增加約人民幣1,229,000元，同比增加約為1.6%。

酒店供應品銷售

來自客用品及酒店物品的營業額較二零一零年同期減少約人民幣5,354,000元，同比減少約為18.7%，減少主要是由星級酒店業務量減少所致。

星級酒店管理

二零一一年上半年星級酒店管理業務對外銷售額為約人民幣35,750,000元，同比增加約為19.8%，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。隨著上海以外酒店管理項目增加，以及管理酒店經營業績穩步提升，致使管理費收入增加。

經濟型酒店

報告期內，經濟型酒店的營業額約為人民幣882,289,000元，同比增加約人民幣144,498,000元，同比增加約19.6%，主要是由於二零一一年新開的68間錦江之星及二零一零年新開84間錦江之星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約為人民幣63,310,000元，同比增加15.1%。

食品和餐廳

食品和餐廳營運收入來自新亞大家樂、靜安麵包房、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109,586,000元，較上年同期增加約人民幣14,298,000元，同比增加約為15.0%。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由於新亞大家樂、錦廬餐廳業務增加，以及隨著餐飲成本增加，調增部分餐飲價格所致。

IHR集團

報告期內，IHR集團業務收入約為人民幣1,382,101,000元，同比增加97.5%，其中其他管理物業收入約為人民幣1,164,378,000元。同比增加主要是由於本集團於二零一零年三月十八日起完成對IHR集團併購交易，將其業務納入本集團合併範圍所致。

汽車運營與物流

報告期內，汽車運營與物流收入約為人民幣1,570,559,000元，上年同期約為人民幣1,497,843,000元，同比增加約4.9%。主要是營運車輛收入同比增加11.0%以及低溫物流存儲收入增加26.8%所致。

旅遊中介

報告期內，旅遊中介收入約為人民幣797,720,000元，上年同期約為人民幣840,797,000元，同比減少約5.1%。主要是世博會後旅遊市場進入調整期，以及部分地區災害，影響了出、入境旅遊市場。

此外，本集團還從事其他境內業務，包括通過錦江國際財務提供財務服務，以及培訓學校。報告期內實現其他境內業務收入人民幣16,856,000元，同比增加約為4.0%。

銷售成本

報告期內，銷售成本約人民幣4,944,077,000元，同比增長約19.4%，主要是由於IHR集團於二零一零年三月十八日起納入合併範圍所致，新增銷售成本約人民幣594,373,000元，以及經濟型酒店業務拓展和連鎖店增加也導致相應的商品成本、能源、物料消耗等也相應增加，錦江投資的汽車營運業務由於油價上漲，購車優惠政策到期，也帶動了銷售成本增加。銷售成本來自IHR集團部分包括其他管理物業成本折合約人民幣1,164,378,000元，上年同期約人民幣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987,112,000元，和二零一零年同期比較增加約人民幣36,237,000元，或約3.8%。

其他收入

報告期內，其他收入約為人民幣163,750,000元(二零一零年同期：約人民幣175,203,000元)，同比減少6.5%。主要是由於上年同期錦江投資和錦江旅遊分別處置了可供出售財務資產分別為人民幣8,595,000元和人民幣11,411,000元，同時報告期內收到長江證券紅利約為人民幣

39,239,000元(二零一零年同期：約人民幣52,331,000元)，以及收到蘇州、無錫以及杭州肯德基股息收入約人民幣40,986,000元(二零一零年同期：約人民幣37,114,000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254,242,000元(二零一零年同期：約人民幣258,670,000元)，同比減少約1.7%。主要是由於星級酒店房間出租收入同比減少，導致相應佣金費用，以及有關廣告費用減少所致。

管理費用

報告期內，管理費用約為人民幣439,409,000元(二零一零年同期：約人民幣393,798,000元)，同比增加約11.6%，除了由於本集團於二零一零年三月十八日起完成對IHR集團併購交易將其業務納入本集團合併範圍而使得管理費用增加約人民幣約18,304,000元外，主要是人工成本的增加。

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38,783,000元(二零一零年同期：約人民幣16,591,000元)，同比增加約133.8%。主要是由於IHR集團處置無形資產(管理合同)所致。

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49,160,000元(二零一零年同期：約人民幣42,627,000元)，較上年同期增加約15.3%。主要是由於本集團於二零一零年三月十八日起完成對IHR集團併購交易將其業務納入本集團合併範圍，導致融資成本增加約人民幣6,533,000元，上海錦江國際酒店集團(美國)有限公司新增融資成本約人民幣4,417,000元及本公司新增融資成本約人民幣2,116,000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以及上海揚子江大酒店有限公司，以及錦江投資和錦江旅遊下屬聯營公司主要包含上海浦東國際機場貨運站有限公司、江蘇南京長途汽車客運總公司、上海東方航空國際旅遊運輸有限公司等公司。報告期內，應分享聯營公司經營業績約為人民幣87,551,000元(二零一零年同期：約人民幣88,072,000元)。其主

要是本期分享上海揚子江大酒店有限公司、上海肯德基有限公司經營業績分別較去年同期減少約人民幣2,052,000元及人民幣11,661,000元，但IHR集團持有聯營企業較去年同期增加約人民幣13,325,000元。

稅項

報告期內，實際稅率為約16.7%（二零一零年同期：約17.0%）。

淨利潤

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165,221,000元（二零一零年同期：約人民幣188,163,000元），減少約人民幣22,942,000元，或約12.2%。

資產押記

於二零一一年六月三十日，本集團以中國內地地區企業賬面淨值約人民幣26,014,000元的租入設備作為本集團賬面價值人民幣27,297,000元的融資租賃負債的押記品；IHR集團以賬面淨值約43,013,000美元（折合約人民幣278,363,000元）的各類資產作為其約42,891,000美元（折合約人民幣277,577,000元）銀行借款的押記品；錦海捷亞國際貨運公司以賬面價值約1,389,000美元（折合約人民幣8,989,000元）的應收賬款作為其約1,251,000美元（折合約人民幣8,097,000元）銀行借款的押記品，以約人民幣38,978,000元的銀行存款作為其6,023,000美元銀行借款的押記品。

負債率

負債率（即總借款除以總資產）由二零一零年十二月三十一日的約11.82%上升至二零一一年六月三十日的約12.82%。

企業負債及財務狀況

本集團中國地區企業於二零一一年六月三十日，銀行貸款總額為16,960,000美元，折合約人民幣109,758,000元，該筆貸款為擔保借款；向關聯方錦江國際委託貸款總金額為人民幣1,031,563,000元；節能項目融資租賃負債為27,296,000元。

本集團海外地區企業於二零一一年六月三十日，貸款總額為163,106,000美元（折合人民幣1,055,554,000元），其中：信用借款120,214,000美元（折合人民幣777,978,000元），擔保借款42,891,000美元（折合人民幣277,576,000元）。

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零一一年六月三十日之未償還借款分析如下：

(人民幣千元)	於二零一一年六月三十日 已訂約的未償還借款的到期日				總額
	一年內	第二年	第三年至 第五年	五年後	
企業銀行借款(人民幣)	2,750	—	—	—	2,750
企業銀行借款(美元)	527,191	132,020	582,299	—	1,241,510
向錦江國際借款	130,000*	901,563**	—	—	1,031,563
向錦江國際子公司借款	20,000	—	—	—	20,000
融資租賃負債	1,333	1,690	5,754	18,519	27,296
總額	<u>681,274</u>	<u>1,035,273</u>	<u>588,053</u>	<u>18,519</u>	<u>2,323,119</u>

註 * 此項借款為固定利率借款，利率為3.84%。

** 此項借款為固定利率借款，其中人民幣300,000,000元借款利率為3.84%，人民幣601,563,000元借款利率為4.62%。除此以外，其他借款均為浮動利率。

資金管理

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的本集團現金及現金等價物分別為約人民幣2,779,360,000元及約人民幣2,747,102,000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。

可供出售財務資產

本集團持有的可供出售財務資產包括：中航地產(000043.SZ)19,723,274股，以及本集團控股子公司持有的長江證券(000783.SZ)130,796,701股、交通銀行(601328.SH)47,430,887股、豫園商城(600655.SH)20,649,307股和浦發銀行(600000.SH)21,002,662股等。

人力資源

截至二零一一年六月三十日止，本集團共有僱員約25,000人，同比去年增加約18.5%。報告期內之僱員福利費用較二零一零年同期增長約人民幣76,375,000元或7.7%。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，包括酒店資產戰略重置，經濟型酒店擴張，經典酒店升級，分品牌經營戰略，以及完善酒店管理標準等，以鞏固市場領先地位。

本集團將發揮集團重組效應，加快核心產業發展，打造酒店、客運物流、旅遊產業鏈，努力提升本公司價值。本集團將發揮國際併購效應，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，並進一步推動本集團的國際佈局。

本集團將進一步完善本集團品牌體系，進一步推進品牌細分與創新，進一步完善本集團標準體系建設，提升錦江酒店品牌競爭力。

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、管理和文化六項創新；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旅遊行業的領先者。

中期股息

董事會不建議派發報告期內中期股息。董事會並不預期任何股東會同意放棄未來股息。

購買、贖回或出售上市證券

報告期內，本公司及其任何附屬公司並無購回、贖回或出售任何本公司之任何上市證券。

審核委員會

本公司已成立審核委員會。本公司審核委員會的主要職責包括檢討本公司的財務監控、內部監控和風險管理制度。審核委員會由三位獨立非執行董事組成，即夏大慰先生(主席)、孫大建先生及楊孟華先生。

審核委員會會議分別於二零一一年三月二十四日及二零一一年八月二十六日舉行，審議內容包括本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度合併財務報表與截至二零一一年六月三十日止未經審核簡明合併中期財務報表。審核委員會已審閱截至二零一一年六月三十日止未經審核簡明合併中期財務報表並同意本公司採納的會計處理方法。

董事及監事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事及監事進行證券交易的守則。各董事及監事獲委任時均獲發一份標準守則。本公司向全體董事及監事作出特定查詢後確認於報告期內，各董事及監事一直遵守標準守則所載有關董事及監事進行證券交易的規定。

遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「常規守則」)

董事會欣然確認，本集團於報告期內任何時候皆遵守常規守則內適用的守則條文。

中期報告

本公司將於適當時候向股東寄發及於聯交所網站及本公司網站(<http://www.jinjianghotels.com.cn>)登載報告期內之中期報告，當中載有上市規則附錄十六規定之所有資料。

定義與專業辭彙

「平均每天房價」	房間出租收入除以已佔用客房
「可供出租客房」	減去酒店內部長期佔用房後每家酒店可供出租的客房數量
「董事會」	本公司董事會
「經濟型旅館」	本集團持有重大酒店權益並由錦江之星管理，或由錦江之星批出加盟權的第三方所擁有的經濟型酒店，大部分以 錦江之星 和 烈 商標經營
「低溫物流公司」	上海錦江國際低溫物流發展有限公司

「商務酒店」	由本集團制訂的準則已經或預計會取得三星或二星評級的酒店， 由本集團持有酒店權益或歸第三方擁有而交由本集團管理
「本公司」	上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
「董事」	本公司董事
「本集團」	本公司及其附屬公司，或按文義所需，就本公司註冊成立日期之前的期間而言，指於本公司成立時，併入本公司並由本公司經營的實體或業務
「酒店權益」	本集團在本公司從事酒店營運的聯營公司、共同控制實體或附屬公司內持有的股權
「IHR」	Interstate Hotels & Resorts, Inc.
「IHR集團」	Interstate Hotels & Resorts, Inc.及其附屬公司
「錦海捷亞國際貨運公司」	錦海捷亞國際貨運有限公司
「錦江酒店股份」	上海錦江國際酒店發展股份有限公司
「錦江之星」	錦江之星旅館有限公司
「錦江國際」	錦江國際(集團)有限公司
「錦江國際財務」	錦江國際集團財務有限公司
「錦江投資」	上海錦江國際實業投資股份有限公司
「錦江旅遊」	上海錦江國際旅遊股份有限公司
「錦江汽車公司」	上海錦江汽車服務有限公司
「上市規則」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「入住率」	某一特定期間的已佔用客房除以可供出租客房

「內部長期佔用房」	六個月以上期間不能出租的客房
「報告期內」	截至二零一一年六月三十日止六個月
「平均客房收入」	每間可供出租客房的房間出租收入
「星級」	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
「星級劃分與評定手冊」	中國國家旅遊局出版的《旅遊飯店星級的劃分與評定》
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「監事」	本公司監事
「德爾」	Thayer Lodging Group, Inc.
「德爾集團」	德爾及其附屬公司
「客房總量」	每家酒店可供出租的酒店客房數量

承董事會命
上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
康鳴
執行董事兼聯席公司秘書

中國上海，二零一一年八月三十日

於本公告日期，執行董事為俞敏亮先生、陳文君女士、楊衛民先生、陳灝先生、韓敏先生及康鳴先生，非執行董事為沈懋興先生，獨立非執行董事為季崗先生、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。