



重慶長安民生物流股份有限公司 CMA Logistics Co., Ltd.*

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號: 8217)



二零零六年中期業績報告

* 僅供識別

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）的特色

創業板乃為帶有高投資風險的公司提供一個上市的市場。尤其在創業板上市的公司無須有過往溢利記錄，亦毋須預測未來溢利。此外，在創業板上市的公司可因其新興性質及該等公司經營業務的行業或國家而帶有風險。有意投資的人士應瞭解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其它特色表示創業板較適合專業及其它老練投資者。

由於創業板上市公司新興的性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

創業板所發佈的數據的主要方法為在聯交所為創業板而設的互聯網網頁刊登。上市公司毋須在憲報指定報章刊登付款公佈披露數據。因此，有意投資的人士應注意彼等能閱覽創業板網頁，以便取得創業板上市發行人的最新資料。

香港聯合交易所有限公司對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本報告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

重慶長安民生物流股份有限公司各董事願對本報告共同及個別承擔全部責任。本報告乃遵照聯交所《創業板證券上市規則》（「創業板上市規則」）的規定而提供有關本公司的資料。各董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信：(1)本報告所載數據在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導成份；(2)並無遺漏任何事實致使本報告所載任何內容產生誤導；及(3)本報告內表達的一切意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，並以公平合理的基準和假設為依據。

摘要

- 於截至2006年6月30日止6個月期間，本集團之營業額約為人民幣568,974千元，較2005年同期增加約43.2%。
- 於截至2006年6月30日止6個月期間，本公司股東應佔盈利約為人民幣30,534千元，較2005年同期增加約16.3%。
- 於截至2006年6月30日止6個月期間，每股基本盈利為人民幣0.21元（2005年同期：人民幣0.23元）。

半年度業績（未經審計）

重慶長安民生物流股份有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其子公司（以下合稱「本集團」）截至2006年6月30日止6個月期間之未經審計之綜合業績：

簡明綜合損益表

		截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
		2006年	2005年	2006年	2005年
		(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額	3	568,974	397,293	274,396	211,134
銷售成本		(514,148)	(348,441)	(244,685)	(184,947)
毛利		54,826	48,852	29,711	26,187
其他收入		2,051	423	1,282	270
分銷成本		(11,389)	(8,362)	(6,606)	(5,177)
行政開支		(10,779)	(10,983)	(5,130)	(4,197)
經營盈利		34,709	29,930	19,257	17,083
融資成本	4	(971)	(869)	(490)	(409)
除稅前盈利	5	33,738	29,061	18,767	16,674
稅項	6	(3,204)	(2,798)	(1,561)	(1,554)
股東應佔盈利		30,534	26,263	17,206	15,120
股息	7	—	13,448	—	13,448
每股基本和攤薄盈利	8	人民幣0.21元	人民幣0.23元	人民幣0.11元	人民幣0.13元

簡明綜合資產負債表

		2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
不動產、廠房和設備	9	97,616	84,555
土地租賃	10	58,832	50,673
無形資產		2,484	2,730
對聯營公司的投資	12	3,100	3,100
遞延稅項資產		300	501
		<hr/>	<hr/>
非流動資產合計		162,332	141,559
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
貿易應收款	13	73,218	22,655
預付及其他應收款		30,512	12,430
應收關聯方	14	287,392	250,055
現金及現金等價物		181,686	40,425
		<hr/>	<hr/>
流動資產合計		572,808	325,565
		<hr/>	<hr/>
資產合計		735,140	467,124
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益			
公司股東應佔股本及儲備			
股本	15	162,064	112,064
儲備	16	90,051	9,756
保留盈餘	16		
— 擬派股息		0	17,827
— 其他		51,017	20,483
		<hr/>	<hr/>
		<hr/>	<hr/>
少數股東權益	11	0	50
		<hr/>	<hr/>
權益合計		303,132	160,180
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

		2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
	附註		
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款	17	317,371	223,279
應付關聯方	18	80,669	39,468
應付股利		30,538	40,727
應付所得稅		3,430	3,470
		<hr/>	<hr/>
流動負債合計		432,008	306,944
		<hr/>	<hr/>
總負債		432,008	306,944
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
負債及權益合計		735,140	467,124
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
淨流動資產		140,800	18,621
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
總資產減流動負債		303,132	160,180
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				合計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	少數 股東權益 人民幣千元	
於2005年1月1日結餘	112,064	(1,379)	36,418	—	147,103
股份發行費用	—	(1,993)	—	—	(1,993)
本期盈利	—	—	26,263	—	26,263
股息	—	—	(28,016)	—	(28,016)
撥入儲備	—	5,362	(5,362)	—	—
於2005年6月30日結餘 (未經審計)	<u>112,064</u>	<u>1,990</u>	<u>29,303</u>	<u>—</u>	<u>143,357</u>
於2006年1月1日結餘	112,064	9,756	38,310	50	160,180
上市募集資金	50,000	91,879	—	—	141,879
股份發行費用	—	(11,584)	—	—	(11,584)
本期盈利	—	—	30,534	—	30,534
股息	—	—	(17,827)	—	(17,827)
收購少數股東權益	—	—	—	(50)	(50)
於2006年6月30日結餘 (未經審計)	<u>162,064</u>	<u>90,051</u>	<u>51,017</u>	<u>—</u>	<u>303,132</u>

簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動之現金流量		
經營產生之現金	58,879	24,747
支付利息	(971)	(869)
支付所得稅	(3,043)	(634)
	<u>54,865</u>	<u>23,244</u>
經營產生之現金淨額	<u>54,865</u>	<u>23,244</u>
投資活動之現金流量		
購買不動產、廠房和設備及 無形資產	(21,289)	(11,424)
土地租賃的增加	(8,673)	(6,488)
處置不動產、廠房和設備之 現金收入	7	—
支付收購子公司款項	—	(1,000)
支付收購少數股東權益款項	(50)	—
收取利息	2,051	423
投資活動使用之現金淨額	<u>(27,954)</u>	<u>(18,489)</u>
理財活動之現金流量		
借入短期銀行貸款	—	25,000
償還長期銀行貸款	—	(16,560)
發行股份收到的現金	153,950	—
支付股份發行費用	(11,584)	(1,993)
支付股息	(28,016)	(737)
	<u>114,350</u>	<u>5,710</u>
理財活動產生之現金淨額	<u>114,350</u>	<u>5,710</u>
現金及現金等價物之增加	<u>141,261</u>	<u>10,465</u>
現金及現金等價物之期初餘額	<u>40,425</u>	<u>33,329</u>
現金及現金等價物之期末餘額	<u>181,686</u>	<u>43,794</u>

附註：

1. 呈報基準

本公司原名「重慶長安民生物流有限責任公司」，是一家於2001年8月27日在中國境內成立的有限責任公司。於2002年，本公司變更為一家中外合資企業。於2004年12月31日，本公司改制為一家股份有限公司，並更名為重慶長安民生物流股份有限公司。

本公司的H股股票於2006年2月23日在聯交所創業板掛牌上市。

本集團編製本簡明綜合財務報表乃根據《香港會計準則》第34號[中期財務報告]。

2. 主要會計政策

本集團編製本未經審核簡明綜合財務報表時採用的是香港財務報告準則。所採用的會計政策與編製本集團截至2005年12月31日止年度的綜合財務報表的會計政策一致。

3. 營業額

本集團之主要業務為提供整車運輸服務，汽車原材料及零部件供應鏈管理服務和非汽車商品的運輸服務。於截至2006年6月30日止6個月期間已確認收入如下：

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年	2005年	2006年	2005年
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
整車運輸	357,703	272,669	168,180	137,185
汽車原材料及 零部件的 供應鏈管理 (附註(a))	203,505	117,887	101,950	69,472
非汽車商品運輸	7,766	6,737	4,266	4,477
總計	<u>568,974</u>	<u>397,293</u>	<u>274,396</u>	<u>211,134</u>

附註：

- (a) 於2002年，本集團與其中一個主要客戶簽署了一份有效期為2002年1月1日至2004年12月31日的汽車零部件配送服務合同。根據該合同，本集團於截至2004年12月31日止年度確讓了與該服務相關的收入約人民幣7,050,000元。於2005年，本集團與該客戶簽署了另一份有效期為2004年1月1日至2005年6月30日的新合同。根據該新合同的條款，本集團於截至2005年6月30日止6個月期間額外確認了在2004年提供的配送服務相關的收入約人民幣10,002,000元作為相應服務之成本增加部分的補償。該等事項已在本公司2005年的年度報告中披露。

本集團只有一項業務，即提供整車運輸服務、汽車原材料及零部件供應鏈管理服務和非汽車商品的運輸服務。本公司董事認為其業務分部即其分部資料的主要申報形式。本集團所有銷售及經營盈利均來自中國境內，且其資產亦在中國境內，而中國被視為一個風險與回報相同的地區，故沒有披露地區分佈資料。

4. 融資成本

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元
利息支出	—	648	—	271
匯兌損失	924	—	461	—
其他	47	221	29	138
合計	<u>971</u>	<u>869</u>	<u>490</u>	<u>409</u>

5. 除稅前盈利

截至2006年6月30日止6個月期間，除稅前盈利已扣除以下項目：

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元
折舊	5,478	4,624	2,938	2,370
員工福利費用	<u>26,641</u>	<u>17,929</u>	<u>16,610</u>	<u>10,584</u>

6. 所得稅開支

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元
當期中國 所得稅費用	3,003	3,127	1,722	1,741
遞延稅項	<u>201</u>	<u>(329)</u>	<u>(161)</u>	<u>(187)</u>
合計	<u>3,204</u>	<u>2,798</u>	<u>1,561</u>	<u>1,554</u>

本公司為設立於重慶市經濟技術開發區的外商投資股份有限公司，現行企業所得稅稅率為15%。本公司的南京分公司企業所得稅稅率為24%，地方所得稅稅率為0%，合計為24%。定州分公司、青島分公司企業所得稅稅率為30%，地方所得稅稅率為0%，合計為30%。根據重慶市經濟技術開發區國家稅務局於2003年5月27日發佈的渝國稅經函[2003] 27號，本公司(包括分公司)於2003年至2004年免徵企業所得稅，2005年至2007年減半徵收企業所得稅。截至2006年6月30日止6個月期間，本公司(除定州分公司、青島分公司和南京分公司)的所得稅稅率為7.5%(2005年同期：7.5%)，南京分公司所得稅稅率為12%(2005年同期：12%)，定州分公司、青島分公司所得稅稅率為15%(2005年同期：15%)。由於本公司的子公司重慶長安民生港城物流有限公司(「重慶港城」)於截至2006年6月30日止6個月期間處於累計稅務虧損狀態，故沒有計提所得稅。

由於本集團於截至2006年6月30日止6個月期間無產生或來自於香港的應課稅收入，故沒有計提香港所得稅(2005年同期：無)。

按本集團稅前利潤計算的實際所得稅稅率與適用所得稅稅率計算的調節如下：

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元	2006年 (未經審計) 人民幣千元	2005年 (未經審計) 人民幣千元
稅前利潤	<u>33,738</u>	<u>29,061</u>	<u>18,767</u>	<u>16,674</u>
按33%法定稅率計算之所得稅	11,134	9,590	6,193	5,502
企業所得稅減免	(8,331)	(7,138)	(4,696)	(4,068)
計算應納所得稅時不得扣除之費用	<u>401</u>	<u>346</u>	<u>64</u>	<u>120</u>
所得稅費用	<u>3,204</u>	<u>2,798</u>	<u>1,561</u>	<u>1,554</u>

截至2006年6月30日止6個月期間實際所得稅率為9.50%(2005年同期：9.63%)。

7. 股息

董事會建議不派發截至2006年6月30日止6個月期間之中期股息。

於2005年9月15日，本公司股東大會批准派發期間為2005年1月1日至2005年4月30日止的股息約人民幣13,448千元。有關詳情，請參閱本公司於2006年2月16日刊發的招股章程（「招股章程」）。

8. 每股盈利

每股基本盈利系按本公司股東應佔本集團盈利除以於截至2006年6月30日止6個月期間已發行股份之加權平均數計算。

	截至6月30日止6個月期間		截至6月30日止3個月期間	
	2006年	2005年	2006年	2005年
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本公司股東 應佔本集團 之盈利	<u>30,534</u>	<u>26,263</u>	<u>17,206</u>	<u>15,120</u>
已發行股份之 加權平均股數 (千股)	<u>145,397</u>	<u>112,064</u>	<u>162,064</u>	<u>112,064</u>
每股基本盈利 (每股人民幣元)	<u>0.21</u>	<u>0.23</u>	<u>0.11</u>	<u>0.13</u>

每股攤薄盈利與每股基本盈利相等是因為不存在造成攤薄的潛在金融工具。

9. 添置不動產、廠房及設備

於本報告期，本集團之不動產、廠房及設備原值增長變動情況如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元	於本報告 期內 增減變動 人民幣千元
不動產、廠房及設備項目			
1. 樓宇	89,606	66,036	23,570
2. 機器設備	3,475	3,092	383
3. 辦公設備	6,806	6,902	(96)
4. 運輸工具	20,451	17,416	3,035
5. 在建工程	972	9,874	(8,902)
	<u>121,310</u>	<u>103,320</u>	<u>17,990</u>
合計	<u>121,310</u>	<u>103,320</u>	<u>17,990</u>

10. 土地租賃

於報告期內，本集團動用約人民幣8,673,000元(2005年度：人民幣6,551,000元)支付了土地使用權租賃款。

11. 對子公司投資及收購少數股東權益

本公司為了進一步發展子公司重慶港城的汽車物流業務，於2006年6月9日，本公司出資人民幣50,000元收購重慶長安三產實業有限公司(「長安三產」)持有重慶港城1%的股權。收購該等股權後，本公司持有重慶港城100%股權，其註冊資本仍為人民幣5,000,000元。

12. 對聯營公司投資

於2006年6月30日，本公司持有武漢長安民富通物流有限公司(「武漢民富通」)31%的股權。武漢民富通註冊資本為1,000萬元人民幣，主要業務為整車倉儲服務、貨運代理和物流策劃與諮詢服務。

13. 貿易應收款

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
應收帳款(附註(a))	25,333	18,606
應收票據(附註(b))	47,885	4,049
	<u>73,218</u>	<u>22,655</u>

附註：

- (a) 本集團給予客戶之帳期為由到收訖至90天不等。於2006年6月30日之應收帳款帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
0到90天	15,664	12,139
91到180天	2,423	3,071
181天到365天	4,620	2,341
1年以上	2,702	1,111
	<u>25,409</u>	<u>18,662</u>
減：應收帳款減值準備	(76)	(56)
	<u>25,333</u>	<u>18,606</u>

- (b) 於2006年6月30日之應收票據帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
0到180天	<u>47,885</u>	<u>4,049</u>

14. 應收關聯方

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
提供服務產生之餘額(附註(a))	281,794	243,054
服務質量保證金餘額	<u>5,598</u>	<u>7,001</u>
	<u>287,392</u>	<u>250,055</u>

附註：

- (a) 本集團給予關聯方之帳期為由貨到收訖至90天不等。於2006年6月30日因提供服務產生之應收關聯方款項的帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
0到90天	275,428	238,422
91到180天	4,755	4,047
181天到365天	1,848	327
1年以上	<u>619</u>	<u>989</u>
	<u>282,650</u>	<u>243,785</u>
減：應收關聯方款項減值準備	(856)	(731)
合計	<u>281,794</u>	<u>243,054</u>

15. 股本

變動情況如下：

(未經審計)
人民幣千元

於2006年及2005年1月1日	112,064
公眾投資者注資(附註(a))	50,000
於2006年6月30日	162,064

附註：

- (a) 本公司的5,500萬股每股面值人民幣1元的H股股票於2006年2月23日在香港聯交所創業板掛牌上市，其中，本公司配售了5,000萬股新股，長安汽車(集團)有限責任公司(「長安公司」)及長安三產減持了500萬股，因此本公司股本於截止2006年6月30日止的6個月期間實際增加了人民幣50,000,000元。

16. 儲備

	資本公積	法定盈餘 公積金	法定 公益金	股票 發行費用	保留盈餘	合計
	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
於2005年1月1日	—	—	—	(1,379)	36,418	35,039
本年盈利	—	—	—	—	57,861	57,861
股票發行費用	—	—	—	(3,370)	—	(3,370)
股息	—	—	—	—	(41,464)	(41,464)
撥入儲備	—	9,670	4,835	—	(14,505)	—
於2005年12月31日 (經審計)	—	9,670	4,835	(4,749)	38,310	48,066
本期盈利	—	—	—	—	13,328	13,328
上市募集資金	75,546	—	—	16,333	—	91,879
股票發行費用	—	—	—	(11,584)	—	(11,584)
於2006年3月31日 (未經審計)	75,546	9,670	4,835	—	51,638	141,689
本期盈利	—	—	—	—	17,206	17,206
股息	—	—	—	—	(17,827)	(17,827)
於2006年6月30日 (未經審計)	75,546	9,670	4,835	—	51,017	141,068

17. 貿易及其他應付款

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
應付帳款(附註(a))	219,641	161,572
預收帳款	5,175	—
應付票據	48,500	20,000
其它應付款	42,293	38,699
其它税金	1,762	2,208
預提費用	—	800
	<u>317,371</u>	<u>223,279</u>

附註：

(a) 於2006年6月30日之應付帳款帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
0到90天	215,805	156,412
91到180天	2,399	4,278
181天到365天	600	448
1年以上	837	434
	<u>219,641</u>	<u>161,572</u>

18. 應付關聯方

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
0到90天	79,702	39,060
91到180天	457	41
181天到365天	134	367
1年以上	376	—
	<u>80,669</u>	<u>39,468</u>

19. 承諾事項

(a) 不動產、廠房和設備之資本性承諾

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
已批准但未定約		
— 建造ERP系統	—	5,210
— 建造配送中心	4,228	23,720
— 南京長安福特配送中心設施	1,316	—
	<u>5,544</u>	<u>28,930</u>
已訂約但未撥備		
— 建造配送中心	4,850	5,562
	<u>4,850</u>	<u>5,562</u>

(b) 經營租賃承諾

不可撤消的辦公室和配送中心經營租賃之未來最低租金開支列示如下：

	2006年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2005年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
1年內	2,150	2,244
第2年至第5年內	183	826
	<u>2,333</u>	<u>3,070</u>

20. 或有負債

於2006年6月30日，本集團無重大或有負債。

21. 資產抵押

於2006年6月30日，本集團資產概無用作擔任任何債項之抵押（2005年12月31日：無）。

22. 匯率風險

本公司發行H股所募集的資金為港幣，並按中國外匯管理當局的規定以港幣存放於銀行，故將會有一定的匯率風險，除此以外，於截至2006年6月30日止6個月期間，本集團大部份交易以人民幣結算，本集團並無重大匯率風險。

管理層討論及分析

業務回顧

總攬

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團錄得營業額約人民幣568,974千元，較去年同期增加了約43.2%。營業額的增加乃因本公司客戶的汽車產銷量增加所引起的物流服務需求上升所致。截至2006年6月30日止6個月期間，有關整車運輸、汽車原材料及零部件供應鏈管理所獲得的收入，分別佔本集團營業額約62.9%和35.8%（截至2005年6月30日止6個月期間：分別約為68.6%和29.7%）。營業額的分析詳情載於本報告「簡明綜合損益表」附註3。

於截至2006年6月30日止6個月期間，國內汽車市場競爭依然激烈，產銷量呈現前高後低的態勢。於報告期內，本集團的毛利率約為9.6%（2005年同期：12.3%）。本集團不斷提高汽車物流服務質量，滿足客戶因控制物流成本而不斷提出的要求。於2006年第二季度本公司的運輸勞務的採購價格有所下降，從而使本集團於今年第二季度的毛利率水平達到約10.8%，較今年第一季度毛利率約8.5%上升。本集團截至2006年6月30日止6個月期間之股東應佔盈利約為人民幣30,534千元，比去年同期上升約16.3%（包括截至2005年6月30日止6個月期間，本公司之股東應佔盈利中包括約10,002千元額外確認的配送收入，參見「簡明綜合損益表」附註3）。

銷售及市場推廣

本集團的主要業務為向汽車生產廠商提供汽車物流服務。於2006年6月30日止的6個月期間，我們新增客戶超過30家，本集團的客戶總數增加到超過550家。我們繼續加強同現有客戶的關係，鞏固客戶基礎。

物流技術之運用

循環取貨(Milk Run)技術

本公司是中國西部第一家引進Milk Run配送方式的物流公司。循環取貨(Milk Run)技術是鞏固客戶基礎和爭取本身是零部件供應商的新客戶的重要手段。於2006年6月30日，本集團循環取貨(Milk Run)的客戶數為8家(於2005年12月31日：無)；於截至2006年6月30日止6個月期間，本集團採用循環取貨技術而獲得的物流服務收入約為人民幣4,000千元(2005年同期：無)。

模塊化生產(MP)技術

該等技術的運用，提高了整車裝配線的生產效率，縮短了車輛的製造週期及降低了總裝的成本。本公司已開始了輪胎功能模塊的生產組裝及銷售工作，詳情如下：

模塊名稱	截至2006年6月30日 止6個月期間之		截至2005年6月30日 止6個月期間之	
	業務量	收入 (人民幣千元)	業務量	收入 (人民幣千元)
輪胎	90萬條	1,270	62萬條	1,000

財務回顧

流動資金及財政資源

本集團維持良好之財務狀況。於本期間內，本集團之資金主要來自日常業務所得之資金及發行H股募集資金。

於2006年6月30日，本集團之現金及銀行存款結餘合共約為人民幣181,686千元(2005年12月31日：約人民幣40,425千元)。發行H股募集資金額約為人民幣153,950千元(2005年12月31日：無)。

於2006年6月30日，本集團之資產總值約為人民幣735,140千元(2005年12月31日：約人民幣467,124千元)，資金來源流動負債約人民幣432,008千元(2005年12月31日：約人民幣306,944千元)，股東權益約人民幣303,132千元(2005年12月31日：約人民幣160,130千元)。

資本架構

於本報告期間，本公司配售5,500萬股H股(其中，長安公司及長安三產減持500萬股)，發行價格每股2.70港元。於2006年6月30日，本公司總股數為162,064,000股，其中內資股為65,600,320股，非H股外資股為41,463,680股，H股為55,000,000股。

資本負債及流動資金比率

於2006年6月30日，本集團之資本負債比率，即總負債與總資產比率為0.59(2005年6月30日：0.66)。於2006年6月30日，本集團之流動資金比率，即流動資產與流動負債比率為1.33(2005年6月30日：1.06)，反映本集團財政資源充裕。

匯率波動風險

本公司於2006年2月發行H股所募集資金結餘部分均以港元存於銀行。人民幣升值將會引起匯兌損失。截至2006年6月30日止6個月期間，由於人民幣升值引起的匯兌損失為人民幣924千元。

員工及薪酬政策

於2006年6月30日，本集團僱用2,102名員工（2005年12月31日：1,899名員工），員工之薪金由公司根據本公司董事會和薪籌委員會批准的薪酬體系並依照國家有關政策確定，員工的收入水平與公司的經濟效益相聯繫，員工福利包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及住房公積金。

結算日後事項

2006年6月30日至本報告截止日，未發生對本公司及附屬公司有重大影響事件。

展望

上半年公司的各項指標取得了可喜的成績，下半年公司將繼續按照「專業管理、特色經營、求實創新」的工作思路，發揮自身汽車物流專業技術知識方面的優勢，不斷提高公司的經營質量，保持公司的持續穩定增長。本公司將根據長安福特馬自達汽車有限公司（「長安福特」）南京工廠等客戶不斷提出的要求，抓緊落實推進為該等客戶提供物流服務設施的建設。

繼續強化各項管理工作，進一步降低成本，有效利用資源，從經營、市場推廣、服務質量、物流技術、人員等各個環節強化「管理出效益」的理念，在全公司鼓勵並提倡「勤儉辦企業」的精神，進一步提高公司的競爭力。

業務目標與實際業務進度比較

招股章程所披露截至
2006年6月30止之業務目標

截至2006年6月30止
之實際業務進度

業務發展

- | | |
|-----------------------------|--|
| 1. 長安鈴木的商品車運輸業務(約50,000輛)。 | 本公司已為重慶長安鈴木汽車有限公司(「長安鈴木」)提供水陸聯運服務。由於長安鈴木水陸聯運量較小，而本公司所需之陸路運力供應緊張，為長安鈴木提供的商品車運輸業務量不足10,000輛。 |
| 2. 爭取長安汽車於南京長安紫金工廠的商品車運輸業務。 | 本公司已向紫金工廠提供整車運輸服務。 |
| 3. 擴大非汽車商品的物流業務。 | 本報告期間內，公司主要集中精力滿足汽車生產商客戶強勁的汽車物流服務之需求。 |
| 4. 鞏固並擴大現有客戶(特別是汽車製造商)的營業額。 | 本公司加強了同現有客戶的關係，這從汽車物流業務之營業額呈現增長之態勢中可見。 |

銷售及市場推廣

成立運輸公司。

公司管理層已將成立合資運輸公司的方案報送給了董事會批准。

服務設施

1. 為南京長安福特興建汽車零部件配送中心第一期，面積約為15,000平方米
由於長安福特南京工廠整車的出產日期計劃定於2007年下半年，本公司將大規模的資金投入押後。本公司制定了適合目前客戶建設進度的投資計劃。目前本公司按進度做了前期準備工作，如購置了84畝土地（相等於約56,000平方米）、建設了必要的辦公場地、開始前期規劃設計工作、以及尋找業務拓展戰略夥伴和業務實施戰略夥伴。
2. 購買30架運輸車輛或組成合營企業或收購運輸公司以增加車隊數目
一旦獲得本公司董事會批准，將成立運輸合營企業（詳見本表「銷售及市場推廣」部分），本公司管理或控制的車隊數將有所增加。

客戶

550名 551名

人力資源

2,335人 2,102人，公司加強了員工的素質教育，從而提高了員工的工作效率，致使本公司人力資源較預期為少。

上市募集資金投向使用情況

本公司於2006年2月23日在聯交所創業板掛牌上市，共配售5,500萬股H股（包括配售新股5,000萬股和長安公司及長安三產減持500萬股），每股發行價2.7港元。有關公司建議根據最低配售價每股2.30港元計算的所得款項淨額的用途，請參閱招股章程。

以下是由上市日起至二零零六年六月三十日止期間所得款項淨額的擬訂用途與實際用途的比較：

	招股章程 所載截至 2006年 6月30日止 所得款項 之用途 (千港元)	截至 2006年 6月30日 止耗用 所得款項 之實際款額 (人民幣千元) (附註(a))	擬定用途 和實際動用 所得款項之 差異 (人民幣千元)	差異原因	
長安福特於南京興建 地區配送中心第一期 及第二期(附註(b))	27,000	27,991	6,358	(21,633)	由於長安福特南京工廠整車的出產日期計劃押後至2007年下半年，本公司亦順應將用作興建南京長安福特汽車零部件配送中心第一期的資金投入押後。

		招股章程 所載截至 2006年 6月30日止 所得款項 之用途 (千港元)	截至 2006年 6月30日 止耗用 所得款項 之實際款額 (人民幣千元)	差異 (人民幣千元)	差異原因
		(附註(a))			
長安福特於重慶完成 配送中心第三期改善 工程及興建第四期 (附註(c))	26,000	26,954	11,847	(15,107)	由於重慶長安福特部分新品投放推遲，令本項目於本報告期間我們動用所得款項於這項目的實際金額較計劃為少。本公司繼續使用部份上市所得資金作為改善長安福特重慶配送中心第三期和興建第四期之用。
透過使用外間運輸 公司分包運輸服務	5,900	6,117	6,176	59	由於我們對外間運輸公司提供的分包運輸服務的需求提高，於截止至2006年6月30日的6個月期間，實際使用於分包運輸服務的金額稍為超過計劃部分。
合計	58,900	61,062	24,381	(36,681)	

附註(a)：2006年2月23日上市當日港幣對人民幣之匯率為1:1.0367。

附註(b)：為長安福特於南京興建地區配送中心第一期及第二期：包括公司於上市前購買84畝土地支付的首期及第二期付款人民幣5,670千元，以及上市後發生的修建辦公樓、設計勘測費等合計支出688千元。有關該幅土地詳情載於招股章程附錄7。

附註(c)：於上市前，本公司為興建長安福特於重慶的配送中心第四期購買所需土地使用權54畝支付人民幣約8,673千元。上市後，本公司為該項目支付設計勘測費及配套設備款人民幣約3,174千元。

根據招股章程披露，本公司董事擬將超過80%額外的配售所得款項淨額，用作提升及改善現有地區配送中心的設施，而餘下者將用作本集團的一般營運資金，由於本公司的H股是以最高配售價每股2.70港元配售，於本報告期間，本公司得以使用額外所得款項淨額中的人民幣6,176千元，用於重慶的其中一個配送中心和河北長安配送中心的擴充和設施建設等。

截至2006年6月30日止，本公司已使用所得款項淨額中的人民幣30,551千元，本公司所有餘款項存放於中國的中國民生銀行股份有限公司、招商銀行股份有限公司和中國建設銀行股份有限公司。

企業管治

本公司於適當期間一直遵守聯交所創業板上市規則（「創業板上市規則」）附錄十五所載之企業管治常規守則之守則條文規定。

董事的證券交易

本公司已採納一套不遜於創業板上市規則第5.48條至5.67條規定的董事進行證券交易的行為守則（「守則」）。此外，本公司已向全體董事作出指定查詢，而本公司並不知悉任何董事概無遵守有關證券交易的買賣標準及守則。

董事會

本公司第一屆董事會包括十四名董事。董事會中有六名非執行董事，當中有三名獨立非執行董事，至少一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

董事長及總經理

本公司董事長為尹家緒先生，總經理為施朝春先生，他們獨立於彼此，分擔不同職務。董事長負責董事會的正常運作，而總經理負責監管本公司的日常業務。本公司《公司章程》中詳細說明了董事長和總經理各自的職權。

審核委員會

本公司已根據創業板上市規則第5.28條之規定及香港會計師公會編撰之「成立審核委員會指引」成立審核委員會，並遵照創業板上市規則第5.29條之規定書面列明其職權及職責。審核委員會主要負責審閱並監察本公司之財務匯報程序及內部控制制度。

審核委員會現由獨立非執行董事彭啟發先生(委員會主席)、王旭女士及張鐵沁先生組成。

截至本報告日，審核委員會已舉行了三次會議。

於2006年3月23日舉行的審核委員會會議審閱及討論本集團截至2005年12月31日止年度之業績、財務報表、主要會計政策及內部審計事項，並與核數師討論這些內容。

於2006年4月26日舉行的審核委員會會議對截至2006年3月31日止3個月的本集團未經審核季度業績報告進行了審閱，同意該報告的內容。

於2006年7月26日舉行的審核委員會會議對截至2006年6月30日止6個月的本集團未經審核中期業績報告進行了審閱，同意該報告的內容。

薪酬委員會

本公司已於2005年2月22日成立薪酬委員會，並書面列明其職權及職責。薪酬委員會主要負責包括就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構等向董事會提出建議。

薪酬委員會主席為尹家緒先生，其它成員為郭炳炎先生、王旭女士、彭啟發先生及張鐵沁先生。薪酬委員會大部分成員為公司的獨立非執行董事。

截至本報告日，薪籌委員會已舉行了兩次會議。

於2006年3月23日舉行的薪籌委員會會議上檢討了本公司截至2005年12月31止年度薪酬政策及架構。

於2006年7月26日舉行的薪籌委員會會議上檢討了本公司截至2006年6月30止6個月薪酬政策及架構。

提名委員會

本公司已於2005年2月22日成立提名委員會，並書面列明其職權及職責。提名委員會主要負責包括不斷檢討董事會的架構及組成，提高公司內的企業管治水平，以及對公司獨立董事的獨立性進行評核。

提名委員會主席劉敏儀女士，其它成員為吳小華先生、王旭女士、彭啟發先生、張鐵沁先生。提名委員會大部分成員為公司的獨立非執行董事。

截至本報告日，提名委員會已舉行了兩次會議。

於2006年3月23日舉行的提名委員會會議上審議通過了截至2005年12月31止提名委員會年度工作報告。

於2006年7月26日舉行的提名委員會會議上檢討了本公司截至2006年6月30止6個月董事會的架構及組成，並對公司獨立董事的獨立性進行了評核。

其它資料

董事及最高行政人員於本公司及相聯法團中的股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

於2006年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，概無擁有任何根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所記錄或根據創業板證券上市規則第5.46條所述依據董事證券交易的標準需通知本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東及管理層股東

於2006年6月30日，根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所記錄，以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司之股份及相關股份中擁有之權益如下：

股份之好倉

股東名稱	身份	股份數目	內資股 (含非H股 外資股) 百分比	H股 百分比	總註冊股本 百分比
長安汽車(集團)有限 責任公司	股份實益 擁有人	39,029,088	36.45%	—	24.08%
長安汽車(集團)有限 責任公司(附註1)	控制法團 之權益	796,512	0.74%	—	0.49%
民生實業(集團) 有限公司	股份實益 擁有人	25,774,720	24.07%	—	15.90%
民生實業(集團) 有限公司(附註2)	控制法團 之權益	7,844,480	7.33%	—	4.84%

股東名稱	身份	股份數目	內資股 (含非H股 外資股) 百分比	H股 百分比	總註冊股本 百分比
美集物流運輸有限公司	股份實益 擁有人	33,619,200	31.40%	—	20.74%
香港民生實業有限公司	股份實益 擁有人	7,844,480	7.33%	—	4.84%
First State Investments (Hong Kong) Limited	投資經理	5,673,000	—	10.31%	3.50%
First State (Hong Kong) LLC (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
First State Investments (Bermuda) Ltd (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
First State Investment Managers (Asia) Ltd (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Colonial First State Group Ltd (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Commonwealth Insurance Holdings Limited (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Colonial Holding Company (No.2) Pty Limited (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Colonial Holding Company Pty Limited (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%

股東名稱	身份	股份數目	內資股 (含非H股 外資股) 百分比	H股 百分比	總註冊股本 百分比
Colonial Ltd (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Commonwealth Bank of Australia (附註3)	控制法團 之權益	5,673,000	—	10.31%	3.50%
Acru China+Absolute Return Fund Limited	對股份持有 保證權益	4,000,000	—	7.27%	2.47%
Acru Asset Management International Limited (附註4)	投資經理	4,000,000	—	7.27%	2.47%
Acru Asset Management Limited (附註5)	投資經理	4,000,000	—	7.27%	2.47%
Chan Lee Wang	投資經理	4,000,000	—	7.27%	2.47%
Lau Hing Sang	投資經理	4,000,000	—	7.27%	2.47%
Atlantis Investment Management Ltd (附註6)	投資經理	4,000,000	—	7.27%	2.47%
GE Asset Management Incorporated	投資經理	2,764,000	—	5.03%	1.71%

附註1：長安公司之持有98.92%權益的長安三產持有本公司0.49%的實益權益。

附註2：民生實業(集團)有限公司持有香港民生實業有限公司98.95%的權益。

附註3： Commonwealth Bank of Australia擁有Colonial Ltd 100%權益，Colonial Ltd擁有Colonial Holding Company Pty Ltd 100%權益，Colonial Holding Company Pty Ltd擁有Colonial Holding Company (No.2) Pty Limited 100%權益，Colonial Holding Company (No.2) Pty Limited擁有commonwealth Insurance Holdings Limited 100%權益，commonwealth Insurance Holdings Limited擁有The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd 100%權益，The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd擁有Colonial First State Group Ltd 100%權益，Colonial First State Group Ltd擁有First State Investment Managers (Asia) Ltd 100%權益，First State Investment Managers (Asia) Ltd擁有First State Investments (Bermuda) Ltd 100%權益，First State Investments (Bermuda) Ltd擁有First State (Hong Kong) LLC 100%權益，First State (Hong Kong) LLC擁有First State Investments (Hong Kong)Limited 100%權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部，Commonwealth Bank of Australia，Colonial Ltd，Colonial Holding Company Pty Ltd，Colonial Holding Company (No.2) Pty Limited，commonwealth Insurance Holdings Limited，The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd，Colonial First State Group Ltd，First State Investment Managers (Asia) Ltd，First State Investments (Bermuda) Ltd及First State (Hong Kong) LLC均被視為擁有First State Investments (Hong Kong) Limited所持有之5,673,000股股份之權益。

附註4： Acru China+Absolute Return Fund Limited及其董事慣於按照Acru Asset Management International Limited之指令行事，Chan Lee Wang、Lau Hing Sang兩人均為Acru Asset Management International Limited之控制人。

附註5： Chan Lee Wang、Lau Hing Sang兩人均為Acru Asset Management Limited之控制人。

附註6： Atlantis Investment Management Ltd於2006年7月3日買入本公司H股股票804,000股，其持有權益的股份數增加到4,804,000股，佔本公司已發行H股的8.73%，佔本公司已發行股份總數的2.96%。

於2006年6月30日，本公司之管理層股東於本公司之股份及相關股份中擁有之權益如下(管理層股東長安公司，民生實業(集團)有限公司(「民生實業」)、美集物流運輸有限公司(「美集物流」)和香港民生實業有限公司「香港民生」)之權益如前所述)：

股東名稱	身份	股份數目	非H股		H股 百分比	總註冊股本 百分比
			內資股 百分比	外資股 百分比		
重慶長安三產實業有限公司	股份實益擁有人	769,512	0.74%	—	—	0.49%

除以上披露外，於2006年6月30日，概無任何其它人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司之股份及相關股份中，擁有任何根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉。

競爭利益

本公司的股東美集物流、民生實業、香港民生和長安公司均與本公司簽訂了以本公司為受益人的不競爭承諾。詳情請參見招股章程。

除招股章程披露外，本公司之各董事和管理層股東概無擁有任何與本集團業務構成競爭之業務權益。

關聯交易

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團與關聯方就提供汽車物流服務而進行的持續關聯交易總額約為人民幣525,093千元，佔本集團於本報告期營業額約92.3%。

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團向關聯方就採購運輸勞務的持續關聯交易總額約為人民幣92,455千元，佔本集團於本報告期銷售成本約18.0%。

本公司的關聯交易的詳情請見招股章程。

合規顧問的權益

於2006年6月30日，本公司合規顧問英高財務顧問有限公司或其董事或僱員概無於本公司的證券中擁有任何權益，包括購股權或認購本公司證券之權利。

購入、贖回或出售本公司上市證券

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司及子公司概無贖回或購回或註銷本公司已發行的股份。

公眾持股量

於本報告期內，本公司一直符合創業板上市規則對公眾持股量的要求。

承董事會命
尹家緒
董事長

中國重慶，
2006年8月11日

於報告日期，本公司的董事包括：

執行董事：

尹家緒
黃章雲
盧曉鐘
施朝春
James H McAdam

非執行董事：

盧國紀
郭炳炎
張寶林
曹東平
吳小華
劉敏儀

獨立非執行董事：

王旭
彭啟發
張鐵沁

* 僅供鑒別