

# 財政回顧

## 概述

### 歸屬於普通股股東淨利潤

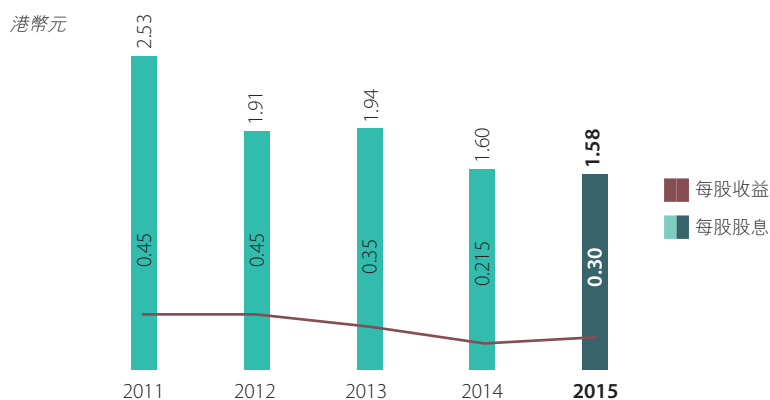
於二零一五年，本集團實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣418億，較上年增加20億，上升5%。其中金融業務實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣528億，較上年增加115億，上升28%，除實現轉讓中信證券3.16%股權以及中信證券增發導致中信股份股權被動稀釋而確認的收益外，銀行業務因計提撥備增加，淨利潤較上年增長放緩。信託、保險、證券等業務淨利潤實現了不同幅度的增長。

非金融業務中，房地產業實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣41億，較上年減少6億，下降12%，主要是投資性房地產公允價值重估收益下降和房地產項目結算減少的影響。工程承包業實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣26億，業績較上年保持增長。製造業受市場需求持續不足的影響，實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣25億，下降15%。資源能源業增虧港幣42億，下降33%，主要是2015年全球石油價格於低位徘徊，商品價格疲弱、貿易量下滑對進出口商品業務構成負面影響，中信資源計提數項資產減值，導致業績出現較大滑落。

### 每股收益及股息

二零一五年每股收益按歸屬於普通股股東淨利潤為港幣1.58元，較二零一四年的港幣1.60元下降1.3%。於二零一五年十二月三十一日已發行股份為29,090,262,630股。

於股東週年大會之上將建議向普通股股東派發末期股息每股港幣0.20元。加上二零一五年十月所派發的中期股息每股港幣0.10元，普通股股息總額為每股0.30元(2014年為每股港幣0.215元)，這相當於派發現金合共港幣8,727百萬元。



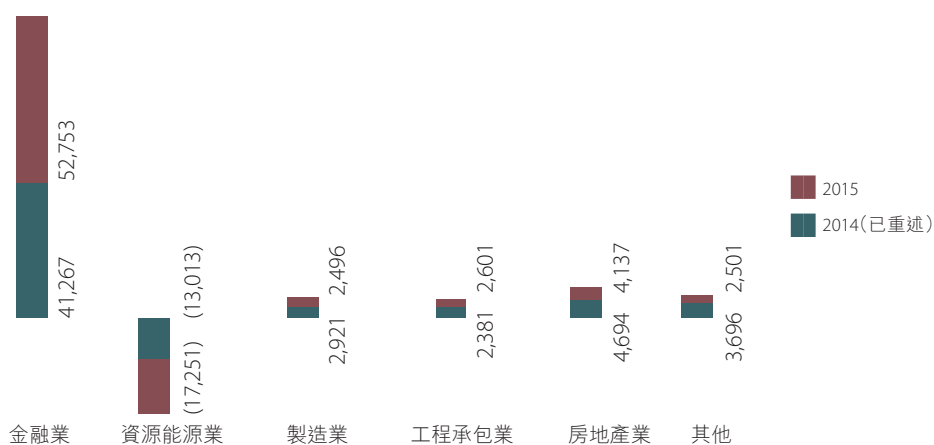
## 按版塊劃分之溢利貢獻及業務資產

港幣百萬元	溢利貢獻		於12月31日之 業務資產		業務資產 回報率(註)	
	2015年	2014年 (已重述)	2015年	2014年 (已重述)	2015年	2014年 (已重述)
金融業	70,183	59,016	6,211,176	5,322,510	1%	1%
資源能源業	(18,318)	(13,613)	141,693	147,903	(13%)	(9%)
製造業	2,624	3,354	97,208	108,501	3%	3%
工程承包業	2,601	2,384	42,245	44,020	6%	5%
房地產業	4,292	5,107	232,809	215,095	2%	2%
其他	3,600	4,534	113,738	97,373	3%	5%
經營業務合計	64,982	60,782	6,838,869	5,935,402		
運營管理	(5,072)	(2,504)				
分部間抵銷	783	1,522				
歸屬於非控制性權益及 永久資本證券持有人淨利潤	18,881	19,966				
歸屬於普通股股東淨利潤	41,812	39,834				

註：業務之溢利貢獻除以平均業務資產。

## 分版塊歸屬於普通股股東淨利潤／(損失)

港幣百萬元



## 金融業

二零一五年金融業實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣528億，繼續保持增長。剔除轉讓中信證券3.16%股權以及中信證券增發實現的中信股份股權被動稀釋收益後，本集團各項金融業務均保持增長，仍是本集團淨利潤的主要來源。其中銀行業務生息資產規模持續擴張帶動淨利息收入持續上升；銀行卡手續費、代理手續費及理財服務手續費等項目增長較快帶動非息淨收入上升36.6%。但受計提客戶貸款減值增加等因素影響，淨利潤增速有所放緩。信託業務在權益類投資收益帶動下，淨利潤較上年實現穩定增長。證券業務仍然保持行業領先優勢，業績較上年實現大幅增長。

## 資源能源業

二零一五年資源能源業經歷了十分艱難和具競爭性的經營環境，全年虧損港幣173億，增虧港幣42億。其中：公司對中澳鐵礦項目價值進行評估，計提減值準備港幣約125億(稅後)，主要是預期鐵礦石未來價格下跌。

由於市場供應持續過剩導致布倫特原油價格從2014年下半年開始下滑並在2015年維持低位運行，令本集團原油業務面臨嚴峻考驗；此外，進出口商品業務受主要經濟體放緩、競爭加劇及2014年下半年流失主要客戶等因素影響，貿易量明顯下滑。加上錳、電解鋁等金屬產品及煤的售價下跌等因素，中信資源營運業績表現欠佳。另外，年內計提數項資產減值使中信資源業績出現較大滑落。

儘管面臨如此嚴峻的經營環境，本集團依然在資源能源業務領域取得多項工作成果，包括：中澳鐵礦第三和第四條生產線已於二零一五年第四季度開始生產精礦粉，第五和第六條生產線的施工建設按計劃推進，預計將於二零一六年上半年開始調試，屆時六條生產線的建設工作將全面完成；哈薩克斯坦Karazhanbas油田的勘探和生產權順利續期；三個油田石油產量均有所提升；印尼Seram區塊有重大天然氣發現，為本集團資源能源業務著眼更長遠的發展提供了提升空間。

## 製造業

二零一五年製造業實現歸屬於普通股股東淨利潤25億，業績有所下滑。其中鉛車輪業務銷量繼續保持增長勢頭，帶動淨利潤穩步上升；特鋼業務受鋼材產品價格下降和需求持續疲軟影響和資產減值損失，淨利潤有所下降，但在中國鋼鐵企業中盈利仍排名第一；重型機械業務受礦山、建材和煤礦等行業機械產品需求下降影響，淨利潤出現大幅下滑。

## 工程承包業

二零一五年工程承包業務實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣26億，經營業績保持增長。儘管二零一五年安哥拉KK等項目進入工程收尾期，新開工項目尚處於籌備階段，但安哥拉RED等項目利潤率較上年提升帶動了利潤的增長。

## 房地產業

二零一五年，實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣41億，較上年減少6億，主要是受到本年投資性房地產公允價值重估收益下降以及房地產項目結算減少的影響。我們的投資物業於二零一五年十二月三十一日的出租率大約為95%，與往年持平。

## 其他

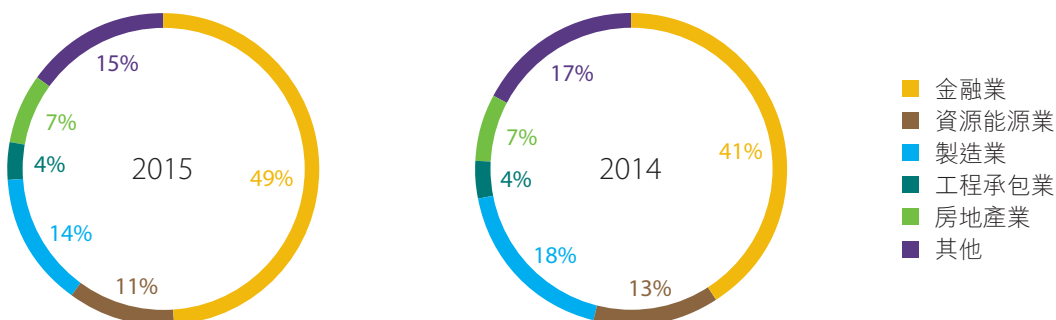
二零一五年其他業務實現歸屬於普通股股東淨利潤港幣25億，淨利潤貢獻主要來自隧道、高速公路等基礎設施業務、電訊服務業務及大昌行等。2015年4月24日本集團取得新加坡交易所主板上市公司中信環境技術控制權；集團高速公路業務保持穩定，隧道業務和電訊服務業務較上年均保持增長；但是受中國新車價格下跌以及商用車銷量下降的影響，大昌行淨利潤出現下滑。

## 集團財務業績

### 收入

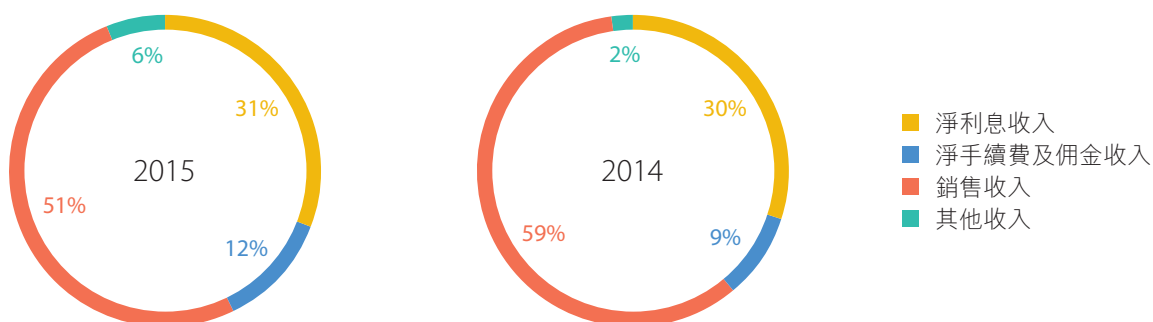
二零一五年中信股份實現收入港幣4,168億，較二零一四年增加147億，上升4%。金融業收入增加港幣405億，主要是轉讓中信證券3.16%股權實現收入港幣102億及中信證券增發實現被動稀釋收益港幣20億，同時生息資產規模持續擴張帶動銀行業務淨利息收入持續上漲，銀行卡手續費、代理手續費及理財服務手續費等項目增長較快帶動非息淨收入上漲；製造業中鋁車輪銷售額實現增長，但是受市場需求持續疲軟的影響，特鋼業務和重型機械業務收入下降抵銷了上述增長因素，製造業收入大幅減少港幣118億，下降16%；工程承包業在建項目臨近竣工，新項目尚處於開發階段，收入減少港幣25億，下降14%；資源能源業受進口商品業務貿易量下滑及原油等大宗商品價格持續下跌等因素影響，收入減少港幣61億，下降12%；房地產業本年項目結算減少，收入減少港幣24億，下降8%。

港幣百萬元	2015年	2014年 (已重述)	增加／(減少)	
			金額	%
金融業	205,378	164,849	40,529	25%
資源能源業	45,664	51,786	(6,122)	(12%)
製造業	60,077	71,845	(11,768)	(16%)
工程承包業	14,676	17,127	(2,451)	(14%)
房地產業	27,528	29,909	(2,381)	(8%)
其他	63,348	66,216	(2,868)	(4%)



### 按性質劃分

港幣百萬元	2015年	2014年	增加／(減少) 金額	%
淨利息收入	131,883	121,078	10,805	9%
淨手續費及佣金收入	48,899	37,620	11,279	30%
銷售收入	211,383	237,189	(25,806)	(11%)
— 銷售商品收入	171,247	196,652	(25,405)	(13%)
— 提供服務收入	27,254	25,796	1,458	6%
— 建造合同收入	12,882	14,741	(1,859)	(13%)
其他收入	24,648	6,237	18,411	295%



### 減值損失

二零一五年，本集團資產減值損失為港幣790億，較上年增加240億，上升44%。其中，中信銀行計提減值損失港幣499億，較上年增加200億，上升67%，主要為客戶貸款及墊款減值損失港幣437億。中澳鐵礦項目計提減值損失約港幣178億，主要由於預期鐵礦石未來價格下跌。

### 財務費用淨額

二零一五年財務支出為港幣110億，較上年基本持平。運營管理及非金融業子公司借款、債券餘額及平均債務成本均有所下降。

運營管理及非金融業子公司的財務收入為港幣28億，較上年上升24%，主要來自銀行存款利息收入。

### 資本化利息

二零一五年資本化利息主要由中澳鐵礦項目及房地產項目產生。資本化利息由二零一四年的港幣59億下降至二零一五年的56億。

### 稅項

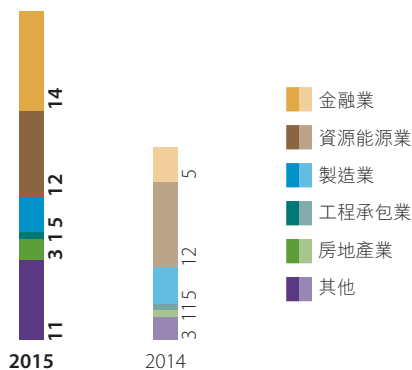
本集團二零一五年稅項為港幣206億，較上年增加港幣26億，與稅前利潤變化趨勢一致。

## 集團現金流量

港幣百萬元	中信股份				中信銀行			
	2015年	2014年	增加/ (減少)	%	2015年	2014年	增加/ (減少)	%
經營活動產生的/(使用的)現金流量淨額	309	58,937	(58,628)	(99%)	(25,948)	43,100	(69,048)	(160%)
投資活動使用的現金流量淨額	(143,528)	(107,591)	35,937	33%	(177,540)	(60,939)	116,601	191%
其中：處置及贖回投資所得	887,424	564,404	323,020	57%	795,726	516,738	278,988	54%
購入投資所支付的現金	(1,021,956)	(653,689)	368,267	56%	(965,341)	(563,452)	401,889	71%
融資活動產生/(使用)的現金流量淨額	162,486	59,518	102,968	173%	192,080	56,028	136,052	243%
其中：取得借款及發行債務工具								
收到的現金	506,183	264,747	241,436	91%	387,284	123,463	263,821	214%
償還借款及債務工具支付的現金	(372,928)	(180,174)	192,754	107%	(190,918)	(50,161)	140,757	281%
支付借款及已發行債務								
工具利息支出	(26,874)	(19,286)	7,588	39%	(10,486)	(4,637)	5,849	126%
向公司股東分配股利	(7,890)	(22,741)	(14,851)	(65%)	-	(9,962)	(9,962)	(100%)
向非控制性權益及永久資本證券								
持有人分配股利和支付分紅	(3,206)	(7,121)	(3,915)	(55%)	(171)	(5,002)	(4,831)	(97%)
現金和現金等價物淨增加/(減少)	19,267	10,864	8,403	77%	(11,408)	38,189	(49,597)	(130%)
期初現金及現金等價物餘額	347,891	337,894	9,997	3%	289,496	253,924	35,572	14%
匯率變動的影響	(13,047)	(867)	(12,180)	(1,405%)	(7,893)	(2,617)	(5,276)	(202%)
期末現金及現金等價物餘額	354,111	347,891	6,220	2%	270,195	289,496	(19,301)	(7%)

## 業務資本開支

港幣十億元



港幣百萬元	2015年	2014年 (已重述)	增加／(減少)	
			金額	%
金融業	13,820	5,046	8,774	174%
資源能源業	12,059	12,257	(198)	(2%)
製造業	4,937	4,619	318	7%
工程承包業	508	541	(33)	(6%)
房地產業	3,013	642	2,371	370%
其他	11,367	3,540	7,827	221%
小計	45,704	26,645	19,059	72%
房地產開發	30,470	33,590	(3,120)	(9%)
合計	76,174	60,235	15,939	26%

## 資本承擔

於二零一五年十二月三十一日，本集團已訂約資本承擔約為港幣309億，資本承擔詳情載於財務報告附註46內。

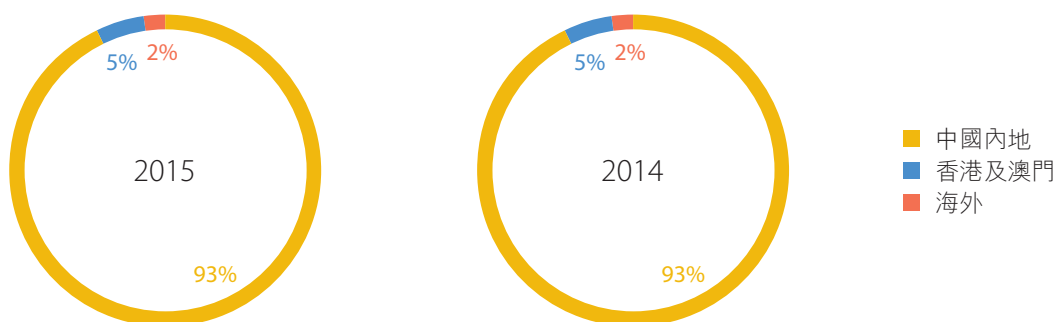
## 集團財務狀況

港幣百萬元	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增加／(減少)		財務 報表附註
			金額	%	
總資產	6,803,309	5,947,831	855,478	14%	
發放貸款及墊款	2,947,798	2,711,851	235,947	9%	25
應收款項類投資	1,331,281	834,652	496,629	60%	28
固定資產	183,740	179,303	4,437	2%	32
買入返售金融資產	165,391	172,100	(6,709)	(4%)	24
存貨	130,447	133,258	(2,811)	(2%)	23
總負債	6,140,140	5,372,324	767,816	14%	
吸收存款	3,766,848	3,586,508	180,340	5%	40
同業及其他金融機構存放款項	1,275,421	871,213	404,208	46%	36
已發行債務工具	449,772	273,126	176,646	65%	42
借款	147,221	218,993	(71,772)	(33%)	41
普通股股東權益及永久資本證券總額	492,902	431,960	60,942	14%	

## 總資產

總資產由二零一四年底的港幣59,478億增加至二零一五年底的港幣68,033億。總資產的增加主要由中信銀行應收款項類投資及發放貸款及墊款所帶動。

### 按照地區分部劃分



## 發放貸款及墊款

於二零一五年末，本集團發放貸款及墊款總額為港幣29,478億，較上年末增加港幣2,359億，上升9%。發放貸款及墊款佔總資產比重43%，較上年末下降3%。

港幣百萬元	2015年	2014年	增加／(減少)	
	12月31日	12月31日	金額	%
公司貸款	2,115,285	1,991,735	123,550	6%
貼現貸款	110,721	86,254	24,467	28%
個人貸款	798,078	702,963	95,115	14%
<b>發放貸款及墊款總額</b>	<b>3,024,084</b>	2,780,952	243,132	9%
發放貸款及墊款損失準備	(76,286)	(69,101)	7,185	10%
<b>發放貸款及墊款淨額</b>	<b>2,947,798</b>	2,711,851	235,947	9%



## 吸收存款

於二零一五年末，本集團下屬金融機構吸收存款總額為港幣37,668億，較上年末增加港幣1,803億，上升5%。吸收存款佔總負債比重61%，較上年末下降6%。

港幣百萬元	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增加／(減少)	
			金額	%
<b>公司存款</b>				
定期	1,727,112	1,729,747	(2,635)	(0.2%)
活期	1,393,564	1,205,007	188,557	16%
小計	3,120,676	2,934,754	185,922	6%
<b>個人存款</b>				
定期	432,611	464,578	(31,967)	(7%)
活期	213,561	187,176	26,385	14%
小計	646,172	651,754	(5,582)	(1%)
合計	3,766,848	3,586,508	180,340	5%

## 借款

港幣百萬元	2015年 12月31日	2014年 12月31日 (已重述)	增加／(減少)	
			金額	%
金融業	1,339	–	1,339	100%
資源能源業	42,562	42,798	(236)	(1%)
製造業	16,521	19,130	(2,609)	(14%)
工程承包業	1,282	2,142	(860)	(40%)
房地產業	85,618	75,875	9,743	13%
其他	37,672	32,493	5,179	16%
運營管理	12,586	85,754	(73,168)	(85%)
分部間抵銷	(50,359)	(39,199)	(11,160)	28%
合計	147,221	218,993	(71,772)	(33%)

## 已發行債務工具

港幣百萬元	2015年	2014年	增加／(減少)	
	12月31日	12月31日 (已重述)	金額	%
<b>金融業</b>	<b>345,120</b>	169,215	175,905	104%
<b>資源能源業</b>	<b>446</b>	–	446	100%
<b>製造業</b>	<b>5,033</b>	5,054	(21)	(0.4%)
<b>工程承包業</b>	–	–	–	–
<b>房地產業</b>	<b>4,750</b>	–	4,750	100%
<b>其他</b>	<b>5,283</b>	3,477	1,806	52%
運營管理	<b>89,804</b>	95,660	(5,856)	(6%)
分部間抵銷	<b>(664)</b>	(280)	(384)	137%
<b>合計</b>	<b>449,772</b>	273,126	176,646	65%

## 普通股股東權益及永久資本證券總額

普通股股東權益及永久資本證券總額由二零一四年十二月三十一日的港幣4,320億增加至二零一五年十二月三十一日的港幣4,929億，增加主要來自年內溢利、發行股份及其他綜合收益。

## 風險管理

中信股份根據發展戰略，已建立了覆蓋中信股份各業務板塊的風險管理體系，以識別、評估和管理業務活動中面對的各類風險。

中信股份以美國反舞弊性財務報告委員會發起組織(COSO)的關於風險管理和內部控制的核心理念為指導原則，依據五部委(中國財政部、中國證監會、審計署、銀監會、保監會)2008年頒佈的《企業內部控制基本規範》及相關配套指引、國家相關政策制度，開展風險管理體系建設的相關工作。

中信股份風險管理的架構是以公司治理結構為基礎的「四個層面」加「三道防線」：「四個層面」即(i)董事會，(ii)管理層和若干委員會，(iii)中信股份的風險管理職能部門，及(iv)成員單位；「三道防線」即(i)由中信股份的各層級業務經營部門組成的第一道防線，(ii)以中信股份的各層級風險管理職能部門組成的第二道防線，及(iii)由中信股份的各層級內部審計部門或專門審計崗組成的第三道防線。

## 財務風險

### 管治架構

中信股份設立資產負債管理委員會(The asset and liability management committee, 簡稱「ALCO」)，作為執行委員會的下屬委員會，根據庫務及財務風險管理的相關政策(簡稱「管理政策」)，監控集團的財務風險。中信股份有關部門負責ALCO決策的傳達和執行，監督管理政策的遵守情況並編製相關報告。各單位有責任在管理政策所限定的總體風險框架下及所有委托授權範圍內，對其財務風險狀況進行識別和有效管理，並及時向中信股份相應的部門匯報。

ALCO以年度預算作為基礎，審定中信股份的融資計劃及工具，管理公司的資金運用和現金流狀況，以及管理交易對手、利率、外匯、大宗商品、承擔及或有負債等風險，訂立對沖政策，審批使用新的風險管理工具。

### 資產負債管理

ALCO的主要職責之一為資產負債管理。中信股份不同業務的投資的資金來源包括長短期債務及權益，其中可選用的權益性融資工具包括普通股、優先股、永久證券等形式。中信股份利用不同的資金來源管理其資本結構，為其整體營運和發展籌集資金，並努力將資金類型與相關業務性質相匹配。

## 1. 債務

ALCO統一管理和定期監控中信股份及其主要下屬非金融子公司現有和預計的債務水平，以確保集團的債務規模、結構、成本在一個合理的水平。

於2015年12月31日，中信股份合併債務<sup>(1)</sup> 596,993百萬港幣，其中借款147,221百萬港幣，已發行債務工具<sup>(2)</sup> 449,772百萬港幣；其中，中信股份總部債務<sup>(3)</sup> 47,669百萬港幣，中信銀行債務<sup>(4)</sup> 345,121百萬港幣；此外，中信股份總部現金及銀行存款10,869百萬港幣，銀行及子公司提供的獲承諾備用信貸21,255百萬港幣。

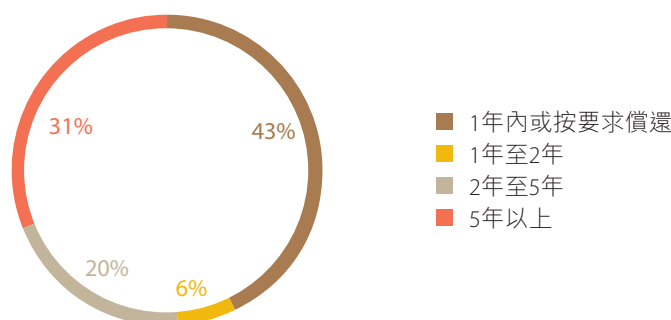
債務的具體信息如下：

截至2015年12月31日	港幣百萬元
中信股份合併債務	596,993
其中： 中信股份總部債務	47,669
中信銀行債務	345,121

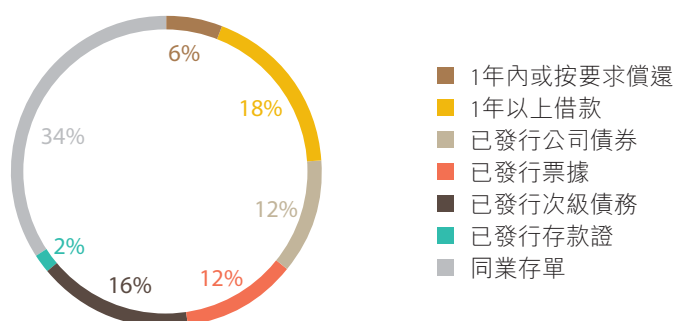
附註：

- (1) 中信股份合併債務指合併資產負債表中「借款」和「已發行債務工具」之和；
- (2) 已發行債務工具包含已發行公司債券、票據、次級債務、存款證和同業存單；
- (3) 中信股份總部債務指資產負債表中「短期借款」、「長期借款」和「已發行債務工具」之和；
- (4) 中信銀行債務指中信銀行合併口徑已發行債務憑證，包含債務證券、次級債務、存款證和同業存單。

### 於2015年12月31日，合併債務按到期年份劃分



### 於2015年12月31日，合併債務按種類劃分#



於2015年12月31日，中信股份債務對股東權益的比率如下：

港幣百萬元	合併	總部
債務	596,993	47,669
股東權益合計 <sup>(5)</sup>	663,169	403,444
債務對股東權益的比率	90%	12%

附註：

(5) 合併股東權益合計採用合併資產負債表中「股東權益合計」；總部股東權益合計採用資產負債表中「普通股股東權益及永久資本證券總額」。

## 2. 流動性風險管理

流動性風險管理旨在確保中信股份時刻具備充裕資金償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的其他資金需求。

中信股份流動性管理要求涉及定期對未來三年現金流的預測，並考慮流動資產水平及所需新增融資以滿足未來現金流的需求。

中信股份統一管理自身及其下屬主要非金融性子公司的流動性，提高資金使用效率，靈活利用境內和境外兩個市場，通過不同的融資工具，分散融資來源，籌集中長期低成本資金，以及維持短期及長期借貸兼備的組合，盡量降低再融資風險。

有關流動性風險管理的詳情請見財務報告附註47(b)。

## 3. 或有事項及承擔

中信股份於2015年12月31日的或有事項及承擔詳情請參見財務報告附註46。

## 4. 抵押借款

中信股份於2015年12月31日以現金及銀行存款、存貨和固定資產等作為抵押物的借款詳情請參見財務報告附註41(d)。

## 5. 信用評級

	標準普爾	穆迪
2015年12月31日	A- / 穩定	A3 / 穩定

2016年3月2日，受中國主權評級展望下調影響，穆迪將中信股份評級展望從穩定調整至負面。

## 庫務風險管理

庫務風險管理大致涵蓋下列中信股份業務承受的財務風險：

- 利率風險
- 外匯風險
- 金融產品交易對手風險
- 大宗商品風險
- 市場價格風險

中信股份通過使用合適的金融衍生工具等方式管理上述風險。中信股份在履行庫務風險管理職責之時會優先使用簡單、高成本效益及符合香港會計準則第39號的有效對沖工具。在可能的情況下，衍生工具的收益及虧損，將用以抵銷被對沖的資產、負債或交易的虧損及收益。

中信股份致力於建立全面、統一的庫務風險管理體系。中信股份的各成員單位在集團製定的總體庫務風險管理框架內，根據相應業務特點及監管要求，執行適用於自身的庫務風險管理策略、程序等，並定期及不定期上報相關庫務風險管理情況。

### 1. 利率風險

中信股份定期監控現時及預計的利率變化，集團的各運營實體推行其自身的涵蓋市場風險識別、計量、監測和控制環節的利率風險管理制度體系，結合市場情況對利率風險進行管理，將利率風險控制在合理的水平。

重定價風險和基準風險是中信股份金融子公司利率風險的主要來源。中信股份金融子公司遵循穩健的風險偏好原則，密切跟蹤外部宏觀形勢與內部業務結構變化，不斷優化存款期限結構，適時調整貸款重定價週期，主動進行利率敏感性缺口管理，在可承受的利率風險範圍內，實現利息淨收入和經濟價值穩步增長。

中信股份總部和非金融子公司的利率風險主要來自債務。以浮動利率計息的借貸使中信股份在現金流方面面臨利率風險，而按固定利率借入的借貸則使中信股份面臨公允價值利率風險。中信股份及其非金融子公司會根據自身資產負債情況和市場情況，對利率風險進行分析及敏感度測試，靈活選擇浮動利率與固定利率的融資方式，或選擇在合適的時機，運用利率掉期及其他由ALCO批准使用的衍生工具調控利率風險。

有關利率風險管理的詳情請見財務報告附註47(c)。

## 2. 外匯風險

中信股份的業務主要位於中國大陸、中國香港及澳洲，其功能貨幣分別為人民幣、港幣及美元。中信股份的各成員單位承受來自非自身的功能貨幣計價的金融資產負債缺口、未來商業交易以及海外營運淨投資的外匯風險。中信股份的合併財務報表以港幣為報告貨幣，對於功能貨幣並非港幣的成員單位，其合併賬目中的外匯換算風險並未使用衍生工具進行對沖，因為其中涉及的風險屬非現金性質。

中信股份主要通過外匯敞口分析來衡量外匯風險的大小，在合適的情況下將以外幣為單位的資產與相同幣種的對應負債匹配，或適當地運用遠期合約及交叉貨幣掉期來降低外匯風險。中信股份只會為已落實的承擔及很可能會進行的預期交易進行對沖。

有關外匯風險管理的詳情請見財務報告附註47(d)。

## 3. 金融產品交易對手風險

中信股份與眾多金融機構之間存在存款、拆借、金融投資產品和衍生金融工具等業務。為減低存放資金或金融工具收益無法回收的風險，中信股份的各成員單位通過內部授信流程，審批和調整認可的金融機構交易對手名單和信用額度，並定期上報。

## 4. 大宗商品風險

中信股份的部分業務涉及大宗商品的生產、採購和貿易，需承受鐵礦石、原油、天然氣及煤炭等大宗商品價格風險。

為了管理部分原材料供應短缺及價格波動的風險，中信股份已為若干需求物資訂立長期供應合約，或使用普通期貨或遠期合約進行對沖。中信股份認為，儘管各業務分類之間在一定程度上可以實現自然抵銷，但本集團仍持續檢討風險管理，確保業務策略可有效控制大宗商品風險。

## 5. 市場價格風險

中信股份持有合併資產負債表中分類為可供出售金融資產或按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資。為控制該等投資所產生的價格風險，集團積極監控價格變動，並通過適當的資產配置以分散相關的投資風險。

## 經濟環境及狀況

中信股份多元化業務遍及全球多個國家和地區，因此，中信股份的財務狀況、經營業績和業務前景在很大程度上受到國際、國內經濟發展以及政治和法律環境的影響。

中國經濟處於結構調整期，新的增長動力的形成涉及到政治、經濟、技術、文化、社會等方方面面的進一步改革。世界經濟復甦乏力，發達經濟體經濟增長仍較為疲軟，由於內部結構差異明顯，各區域發展狀況更趨分化；新興市場經濟增速持續放緩，由於自身潛在增長率 and 大宗商品價格下降，以及資金外流等影響，回升勢頭依然脆弱。如果不利經濟因素在中信股份經營業務之國家及地區出現，則有可能對中信股份的經營業績、財務狀況和盈利能力造成不利影響。

## 運營風險

中信股份金融業務涉及銀行、證券、信托、保險、資產管理等多個領域。信息技術在現代金融業已得到廣泛應用，傳統金融業務與創新業務均依賴於計算機系統、計算機網絡和信息管理軟件支持。信息技術系統不可靠或網絡技術不完善會造成交易系統效率低下、業務中斷、重要信息丟失等情況，將會影響金融機構聲譽和服務品質，甚至帶來經濟損失和法律糾紛。

中信股份在全球多個國家和地區開展資源能源、製造業、工程承包、房地產等多種業務，這些項目可能會繼續遇到各種經營困難。倘若部分困難超出中信股份的控制範圍，可能導致生產的延誤或增加生產的成本。這些運營風險包括政府延期償付、稅收政策惡化、勞資糾紛、意料之外技術故障、各類災害和突發事件、未預期的礦物、地質或採礦條件變化、污染及其他環境損害、與外國夥伴、客戶、分包商、供應商或本土居民或社群潛在的爭議等。該等風險會對中信股份相關業務造成損害和損失，從而給中信股份的經營業績、財務狀況和盈利能力造成不利影響。

## 信用風險

隨著大量新型的交易主體進入各個市場，商業模式不斷創新，新產品、新業務大量湧現，交易對手日益多元化，信用風險的廣度和複雜程度不斷加劇。經濟環境複雜多變，公司業務範圍廣泛，涉及的商業交易對手眾多，因此對市場發展和商業合作對象信用狀況需要保持密切關注。如果不能及時發現並防範此類風險，則有可能對中信股份的經營業績、財務狀況和盈利能力造成不利影響。



## 競爭市場

中信股份業務經營所在的市場面臨激烈競爭。如果未能在產品性能、服務質素、可靠程度或價格方面具備競爭力，或會對中信股份構成負面影響。

- 金融業務面對來自國內和國際商業銀行及其他金融機構的激烈競爭；
- 工程承包業務面臨來自全球同行業企業以及中國大型國有企業和民營公司的挑戰；
- 資源能源、製造業、房地產和其他行業業務在資源、技術、價格和服務方面也面臨嚴峻的競爭。

競爭加劇可能會導致中信股份產品價格降低、利潤率降低以及市場份額的損失。

## 其他外在風險及不明朗因素

### 地方、國家及國際法規的影響

中信股份在不同國家及地區面對當地的業務風險，該等風險可能對中信股份業務在有關市場的財務狀況、經營業績及發展前景造成重大影響。中信股份投資於全球多個國家及地區，目前及日後可能日益承受地方、國家或國際上各種政治、社會、法律、稅務、監管與環境規定不時轉變的影響。此外，政府制訂新的政策或措施，無論是財政、稅務、監管、環境或其他影響競爭力的變動，均可能導致額外或預計之外的運營開支和資本開支的增加，及對中信股份業務的整體投資回報帶來風險，並可能阻延或妨礙其商業運營而導致收入與利潤受到不利影響。

### 新會計準則的影響

香港會計師公會（「會計師公會」）不時頒佈新訂及經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。隨著會計準則持續發展，會計師公會日後可能再頒佈新訂及經修訂的香港財務報告準則，而中信股份可能需要採納新會計政策，對中信股份的財務狀況或經營業績或會造成重大影響。

### 天災或自然事件、恐怖主義行為及疾病

中信股份業務或受以下事件影響：地震、颱風、熱帶氣旋、惡劣天氣、恐怖主義行為或威嚇、高度傳染疾病爆發，而在當地、區域或全球程度上直接或間接減少主要貨品或服務供應或減少經濟活動。倘若發生任何上述災禍，中信股份的業務可能遭受破壞，並會對中信股份的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中信股份及子公司致力於不斷完善風險監控和管理機制，推進公司各層級的風險識別、評估工作；強化對重大項目和重點業務的風險評估和監控；開展交易對手信用風險管理；中信股份通過非現場監測和現場檢查等方式，全面掌握子公司經營情況、財務狀況和重大業務開展情況等，評估其可能產生的風險；針對薄弱環節和風險隱患進行風險報告，督促、落實風險管控，提升風險管理全面性和主動性。