



# CITIC Limited

## 中國中信股份有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：00267)

### 董事長致股東的信

各位股東：

中信股份二零一七年上半年錄得歸屬於普通股股東的淨利潤為港幣三百二十三億元，同比上升60%。這主要由於房地產板塊的盈利顯著上升，國安俱樂部增資引入戰略投資者帶來約港幣二十七億元的收益，以及公司一項投資錄得重估收益。董事會建議派發中期股息每股港幣0.11元，較去年同期多派10%。

在這封信裡，我將首先回顧上半年公司主要業務的表現，然後着重談一下中澳鐵礦的近況。

### 業務表現

今年上半年，金融板塊的淨利潤為港幣二百一十三億元，同比下降3%。剔除人民幣平均匯率下跌產生的折算影響後，金融板塊淨利潤同比上升2%。中信銀行的利潤較二零一六年上半年略有上升。銀行收入結構的不斷優化，使非息淨收入佔比進一步提升至35%，抵消了一部分由於淨息差收窄所帶來的利息淨收入下降的影響。中信信託繼續跑贏同業，信誠人壽的淨利潤錄得大幅上升，中信證券的盈利則有所下降。

得益於中信泰富特鋼業務表現良好，製造業板塊的利潤同比增長9%。上半年，特鋼產品銷售價格上漲以及高端產品比重增加，使得特鋼業務的利潤同比上升33%。

資源能源板塊各業務中，中信金屬上半年淨利潤同比大幅上漲，主要由於其持股15%的秘魯Las Bambas銅礦自去年七月起正式開始商業運營。中信資源上半年的利潤有所增加，其中原油業務因油價上升而大幅改善。中澳鐵礦項目二零一六年下半

年進入商業運營後，相關的成本開始計入損益表，因此虧損同比增加，導致資源能源板塊整體錄得虧損。

二零一七年上半年房地產板塊的利潤有顯著提升。上海陸家嘴濱江金融城項目的兩棟甲級寫字樓竣工並分別交付予中國工商銀行和中國人壽實現收益。此外，我們持有的中國海外10%的權益也為公司的利潤作出貢獻。

今年七月，中信股份、中信資本、凱雷及麥當勞的戰略合作正式交割，新公司成為麥當勞在美國以外最大的特許經營商。作為新公司最大的股東，我們很高興能與各方合作，共同創新和發展麥當勞的業務，為中國消費者提供高品質的餐飲服務。更重要的是，麥當勞龐大的網絡和消費群體資源將有助於中信在消費領域的未來發展。

中信也在農業領域積極布局。目前，我們是中國最大的農作物種業公司隆平高科的最大股東。七月份我們還通過中信農業基金向陶氏益農提出收購其在巴西佔18%市場份額的玉米種子業務。

## 中澳鐵礦的近況

中澳鐵礦從投建至今已有十年。我們經過不懈努力，克服重重困難，從無到有，在西澳大利亞皮爾巴拉地區建起了一個全新的磁鐵礦加工基地，實現了從採礦、選礦到港口裝運的一體化運營，並從二零一三年底開始出口高品質的磁鐵精礦粉。

中澳鐵礦為澳洲帶來了顯著的社會和經濟效益。項目不僅建有大規模的露天礦坑、大型選礦廠，還有完善的配套設施，包括當地四十多年來的第一個新建港口。目前，中澳鐵礦聘用了一千五百多名員工和一千一百多名承包商人員，創造的直接和間接工作機會超過一萬個。

然而中澳鐵礦一路走來並非一帆風順，我們有成績，但也從不諱言遇到的困難和問題。在二零一三年致股東的信中，我就曾談過我們在實現投產的過程中面對的主要挑戰和從中吸取的經驗教訓，包括在海外新建如此大規模項目時遇到的勞工短缺、設備和建設成本飆升等問題。更不用說，我們還要面對熱衷興詞構訟的礦山業主。

這幾年來，中信與Mineralogy之間的法律糾紛受到了多方的關注。儘管有這些干擾，但我們的工作重心始終放在礦山的建設和生產運營上，不斷提高各個環節的效率和整體運營的可靠性。生產磁鐵精礦粉要經過複雜的選礦程序，成本比赤鐵礦這一傳統產業要高很多，因此在各個環節降本增效對中澳鐵礦尤為重要。為此我們制定並實施了一系列持續有效的措施，使得生產運營成本不斷下降。隨着這方面工作

的深入推進以及新措施的展開，我們有望進一步降低成本。我們的目標很明確，就是要為公司和股東創造長期價值。到目前為止，我們已取得了不錯的成績。中澳鐵礦去年出口了一千一百萬噸精礦粉，今年我們正在向實現一千五百萬噸這個目標穩步推進。

然而，中澳鐵礦項目的未來發展仍受到某些不可控因素的影響。

首先是鐵礦石價格。中澳鐵礦作為一個高成本的項目，其經濟效益更易受到礦價波動的影響。而長期低迷的礦價會使項目無法產生經濟效益。

另一個就是Mineralogy。當初我們認為Mineralogy會與我們合作，為項目提供支持。然而Mineralogy不但不合作，甚至採取敵對的態度，這給中澳鐵礦的未來造成了嚴重威脅。

作為磁鐵礦，中澳鐵礦在開採和選礦過程中會產生大量的廢石和尾礦，需要足夠的土地來堆放。為滿足項目生命期內對土地的需要，多年來我們一直在尋求Mineralogy的協助以獲得政府的相關批准。但Mineralogy一直拒絕合作。項目現有可使用的土地隨着產量的增加很快會被用完。因此，這一問題將極大地制約項目的運營和可持續發展。

另一個與Mineralogy之間需要解決的是中信是否要就生產出的精礦粉支付專利費B。如要的話，付多少。我們已就磁鐵礦開採權向Mineralogy支付了4.15億美元，並且每開採出一噸原礦我們都在向其支付專利費A。

今年六月，西澳高等法院就專利費B的訴訟進行了兩週的聆訊。雙方爭執的起源是在簽訂項目協議時，專利費B是基於當時的年度鐵礦石長協價來計算的，但長協價機制從二零一零年起已經不存在了。在此之前的幾十年裡，年度長協價是由鐵礦石主要生產商和鋼鐵廠通過談判，在綜合考慮了包括預期供求、投資需要和買賣雙方的合理回報等多個因素之後定的。自長協價取消以來，沒有可以取而代之的機制來計算專利費B。

中信認為任何由法院判定的專利費B都要公平合理，即專利費B的計算應建立在利潤分享的原則之上，這也是雙方談判時的初衷。

以上任何一個不可控因素都會威脅到中澳鐵礦的前景，在最壞的情況下我們甚至要被迫中止項目的運營。當然我們會盡一切所能避免這種情況的發生，但這一風險是確實存在的。

市場對有國企背景或國企控股的公司常常有些誤解，認為我們擁有無限資源而且不重視盈利，這是不對的。中資公司也是各有特點的。作為一家市場化的企業，中信有自己獨特的業務模式、明確的商業目標，也和其他企業一樣遵循市場原則、接受市場監督。

中信股份是一家上市公司，要對各方股東負責。我們的每個項目都要有良好的投資回報，中澳鐵礦也一樣。這意味着項目不僅要高效運營，最重要的是要帶來經濟效益。

## 結語

董事會對上半年的業績表示滿意，對公司的前景充滿信心。我們將不斷發展現有業務，拓展商機、把握方向、審視未來，繼續為股東創造價值。在此我衷心感謝公司全體員工的辛勤工作，感謝所有股東、資金方和董事會一直以來的大力支持。

常振明

董事長

香港，二零一七年八月二十九日