



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：

我在上一封給大家的信裡談到全球經濟動盪並充滿不確定性，這種情況仍在持續。以原油為例，一月份的價格跌破每桶30美元，到六月反彈至50美元以上，此後又經歷了震盪再重回該水平。上半年，美國、歐洲和日本的經濟雖然有所增長，但步伐緩慢。英國意外脫歐使世界經濟的不確定性進一步增加，但到目前為止脫歐對英國以外地區，包括中國及其他亞洲國家的影響不大。另外，美國大選也是大家所密切關注的。

相對而言，中國的經濟發展仍然較為穩定，繼續向消費驅動的經濟模式轉型。今年上半年，我們抓住機遇擴展了消費業務，旗下的大昌行收購了利豐在中國及東南亞的消費品及醫療保健產品分銷業務。

今年三月，我們決定把國內住宅地產業務出售予中國海外，未來將更專注開發大型綜合項目。與該交易相關的稅費及其他費用已計入二零一六年上半年的損益表，而產生的利潤將在交易完成後計入下半年的報表。

中信股份今年上半年錄得歸屬於普通股股東淨利潤港幣二百零二億元，去年同期為港幣三百七十七億元。除上述提及的出售國內地產業務產生的費用外，淨利潤同比下降的其他原因還包括：去年上半年公司出售中信證券3%權益錄得收益，今年上半年中信股份持有的中信銀行權益被攤薄，以及期內中信證券利潤下降。此外，由於我們持有的大部分為國內資產，因此人民幣貶值導致淨利潤在按公司報表幣種港幣折算時有所減少。

六月份，公司把握有利時機，在資本市場上發行長期美元債券，融得十二億五千萬美元資金，進一步降低了公司的資金成本，優化了債務期限結構，增強了財務實力。截止到六月底，中信股份的現金及承諾備用信貸總額逾港幣二百一十八億元，使我們有充足的財務資源及靈活性來把握商業機遇。

董事會建議派發中期股息每股港幣0.10元。

公司業務

上半年，金融板塊實現淨利潤港幣二百一十九億元，去年同期為港幣三百三十三億元，期內中信銀行的盈利貢獻佔83%。我們持股16.7%的中信證券由於A股市場相對平淡，盈利大幅下降。信誠保險的保費收入實現增長，但投資收益有所下降，因此影響了其整體盈利表現。此外，中信信託上半年業績表現良好。

中信銀行的收入增長12%，但由於不良貸款減值撥備增加，導致淨利潤的增幅相對較小。近年來，中信銀行致力於增加非利息收入並取得成效，今年上半年非利息收入較去年同期增長超過20%。目前，中國的銀行正普遍面臨不良貸款上升的壓力。隨著中國經濟進入新常態，短期內銀行業的盈利和資本實力可能受到進一步侵蝕。當然，提升資產質量是個痛苦的漸進過程，但長遠來看，這將有助於構建一個更健康的銀行體系。中信銀行一直力爭在控制資產質量和防範風險方面做到行業最好。

非金融板塊中，資源能源業務繼續受到大宗商品價格疲軟的影響。位於西澳大利亞的磁鐵礦項目實現了關鍵里程碑。六條生產線的最後兩條已於五月底進入帶料調試。由於鐵礦石價格仍處於低位，中澳鐵礦和整個鐵礦行業都面臨挑戰。雖然實現全面達產還需要時間，但近期取得的進展是可喜的。我們將繼續致力於降低運營成本、提高生產率、提升規模效應，以實現可持續發展。同時，我們也會積極解決項目的一些法律糾紛，保護股東及各方的利益。

製造業方面，中信泰富特鋼在整體需求疲弱的市場環境下繼續領跑國內同行，上半年淨利潤較去年同期增長14%。特鋼能取得這樣的好成績，訣竅不外乎「管理」二字。例如，有效的採購策略使鋼廠的整體原材料成本遠低於市場的平均價格，毛利率因此有所提高。特鋼還加大了海外市場的營銷力度，出口量較去年同期上升17%。

中信戴卡得益於市場對其產品需求的迅速增長以及不斷加強的營銷力度，產品銷量在上半年繼續提升，其中鋁車輪的銷量增長17%。產品結構進一步優化，燃氣等生產成本有所下降，以及高自動化生產線所帶來的規模效應使整體利潤率得到提升，上半年淨利潤錄得48%的強勁增長。另外，為更好地滿足國內市場對鑄件產品不斷上升的需求，戴卡旗下的KSM成都生產基地預計將於二零一七年初竣工投產。

中信重工上半年的利潤較去年同期有較大下滑，主要是由於傳統客戶包括建材、礦山和煤炭等行業的需求持續減弱。重工正加快從單一重型裝備製造商轉型為綜合服務商的步伐，並已取得成效，今年上半年簽訂的新訂單中有近一半是工程成套服務合同。另外，中信重工新收購的唐山開誠專注研發生產特種機器人，主要應用於應急、救援、偵測、消防等多個領域，市場對開誠產品的需求正在大幅增加。

工程承包業務錄得淨利潤港幣十一億元，其中包括轉回的一部分阿爾及利亞項目資產減值。中信建設的大部分合同以美元簽訂，但委內瑞拉的項目合同中有一部分是以當地貨幣支付，因此玻利瓦爾幣的貶值在一定程度上影響了中信建設的盈利。上半年，中信建設新簽約四個主要項目，其中包括一個合同金額達9.36億美元的哈薩克斯坦公路改造項目。

把握消費經濟帶來的機遇

內地中產階層的崛起帶動物質型消費和服務型消費雙升，這表現在汽車購買、影視娛樂、醫療保健等各方面。中信一直緊貼中國消費市場，比如，在金融業務方面，我們為消費者提供零售銀行服務和度身定制的保險產品；非金融業務中，我們既有出版業務也有旅遊公司，另外我們還有一個有價值的平台就是大昌行。

大昌行是一家香港上市公司，擁有近七十年的歷史，分銷汽車及多種消費品，其業務以大中華地區為核心，輻射亞洲。目前中國內地業務的利潤貢獻雖然比例較小，但具備很好的增長潛力。上半年大昌行收購了利豐旗下的消費品與醫療保健產品業務，進一步加大了在消費領域的佈局。通過這項交易，大昌行可以在高速增長的亞洲醫療保健產品市場佔據一席之地，其所分銷的消費產品種類也將得以增加，涵蓋眾多食品、個人護理用品及醫療保健產品的知名品牌。

大數據時代

大家知道，我對綜合商業模式一直充滿信心，因為它能為企業帶來長足穩定的發展。對許多投資者，中信的吸引力來自於公司業務和中國經濟發展高度契合。那我們又該如何在大數據時代，更好地發揮中信平台的獨特優勢呢？

我是個圍棋愛好者，很榮幸今年再次當選為國際圍棋聯盟主席。圍棋流傳至今已有數千年，是一項戰略與戰術並行的博奕。二零一六年對所有圍棋愛好者來說都是特別的一年，人工智能AlphaGo擊敗了世界頂尖的棋手。在人們印象中，電腦擁有強大的運算能力，但真正令人吃驚的是如今人工智能洞察先機的能力和戰略佈局的意識。

AlphaGo把幾代人的設想化為現實，我認為它的成功主要有以下兩個原因：一是它歸納分析了無數棋局；二是它擁有谷歌平台的支援，兩者缺一不可。

在我看來，這和中信有相通之處。我們經營諸多業務，多年來服務大大小小的客戶，本身就積累了豐富的跨界商業數據。而中信這個平台給予旗下業務的孵化提供大力支持，就好比谷歌之於AlphaGo。不少投資者認為，中信只是不同公司的無機組合，看不明當中的價值。試想，如果企業裡面所有的行業數據都能更有效地連接起來，我們就可以更好地運籌帷幄，同時業務經營的效率也能得到更大的提升。未來的中信也就不僅是一個資本運作的平台和家喻戶曉的品牌，而是一個觸及中國經濟方方面面的商業生態圈。

為此，我們正在研究，希望能把其中的潛力挖掘出來，落到實處。

結語

企業的成功不是一蹴而就的，而是源於堅持不懈和高瞻遠矚。在激烈的市場競爭中，中信的管理層需要不斷迸發新的能量和新的想法，審時度勢，堅韌不拔，獲得勝利。

最後，我謹代表董事會，真誠地感謝公司全體同仁的投入與奉獻，也感謝各位股東對公司長遠發展的支持，以及對董事會和管理團隊的信心。公司上下將會繼續努力，為大家創造價值。

常振明

董事長

香港，二零一六年八月二十六日