1 財務概要
2 主要業務
3 主席致股東報告
6 業務回顧
28 財政回顧
40 十年統計
41 公司管治
47 董事會報告
財務摘要報表
56 綜合損益賬
57 綜合資產負債表
財務摘要報表附註
58 1 一般資料
58 2 主要會計政策
59 3 董事酬金
60 4 固定資產
62 5 儲備
64 獨立核數師就財務摘要報告的聲明
65 詞彙定義
66 公司資料

財務概要

以港幣百萬元計算	**2006**	2005
股東應佔溢利	**8,272**	3,989
主要業務對公司之溢利貢獻		
特鋼製造	**1,333**	808
物業	**2,035**	1,106
航空	**3,288**	1,058
發電	**268**	368
基礎設施	**469**	413
銷售及分銷	**275**	232
信息業	**367**	(31)
投資物業公平價值變動	***1,077***	*755*
所有業務之現金貢獻	**15,468**	4,488
資金運用	**64,803**	60,321
股東資金	**46,510**	39,103
淨負債	**14,614**	18,639
現金及未提用之承諾性貸款	**18,371**	11,065
以港幣元計算		
每股盈利	**3.77**	1.82
每股股息		
普通	**1.10**	1.10
特別	**0.60**	–
員工數目	**23,822**	19,174

詞彙定義請參閱第65頁

主要業務

中信泰富在中國包括大陸及香港的業務方面有著豐富的經驗。隨著中國經濟的快速發展，中信泰富的業務重點亦日趨側重於中國大陸。集團的主要業務為特鋼製造及其生產所需之原材料鐵礦石的開採和在中國大陸開發物業。

特鋼及鐵礦石開採

特鋼：通過管理運作在中國大陸的三家鋼廠，中信泰富特鋼擁有年產超過七百萬噸的生產能力，在中國特鋼領域佔領先地位，產品為軸承鋼及齒輪鋼等。產品市場覆蓋中國華東、華中及華北地區。

江陰興澄特鋼主要生產用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管之高級特殊用鋼，在中國佔領先地位。其最新一條與日本住友金屬小倉合作的生產線，有著最先進的技術。

新冶鋼位於華中地區，其悠久的歷史可追溯回一九零八年。新冶鋼主導產品之一的無縫鋼管，市場需求持續強勁，為鋼廠帶來良好的收益。

石家莊鋼廠於二零零六年加盟中信泰富特鋼集團。建於一九五七年，目前是一具有二百二十萬噸的特鋼生產廠。其產品主要供應予汽車零部件生產商。

鐵礦石開採：中信泰富在西澳洲的皮爾巴拉地區擁有一個十億噸磁鐵礦的開採權，並擁有另五十億噸的開採認購權。這十億噸鐵礦項目將形成年產鐵礦石一千兩百萬噸的生產能力，產品將供應給中國大陸特別是中信泰富的特鋼集團。

物業

中信泰富的物業隊伍在建設及管理中型和大型住宅、商用樓宇項目方面擁有豐富的經驗，其中包括上海的中信泰富廣場和老西門新苑及香港的中信大廈。

在過去的幾年中，集團積極在中國大陸投資物業開發。到目前為止，中信泰富在上海、長江三角洲地區的主要二綫城市及海南島均擁有大量的優質土地儲備，可供發展的樓面面積超過三百萬平方米。

主席致股東報告

本人欣然報告二零零六年中信泰富取得了可喜的業績，集團之淨溢利為港幣八十二億七千二百萬元，創下了歷史新高。與二零零五年相比，淨溢利增長達107%，每股盈利為港幣3.77元。鑑於集團良好的業績、充足的財務資源，同時亦考慮到日後業務擴展之需，董事會建議派發末期普通股息每股港幣0.80元，另外派發末期特別股息每股港幣0.30元。連同中期已派發的普通股息港幣0.30元及特別股息港幣0.30元，全年每股派息總額為港幣1.70元。

本年度集團各項業務發展態勢良好，特別是來自三大核心業務的盈利貢獻尤為突出。特鋼製造業務板塊之溢利錄得可觀增長，較二零零五年上升65%。受惠於出售又一城項目，物業租售溢利貢獻較去年同期增長84%。另按照會計準則要求，二零零六年集團投資物業公平價值重估之調帳收益約為港幣10.8億元。集團之航空、發電、隧道、環保等各項基建業務之經常性收益均錄得增長，並為集團提供了穩定的經常性現金流。年內完成的航空業重組更為中信泰富股東實現了滿意的投資回報，所套現的大額資金亦進一步加強了集團投資新項目的財務實力。

特鋼製造

二零零六年中信泰富特鋼業務表現出色，集團數年前所採取的自建擴產與收購兼併共舉的發展策略得到成功實施。短短幾年，中信泰富旗下特鋼產能已超過七百萬噸，所生產的軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼及合金鋼等多項產品，無論從產量或質量均在國內居領先地位。如今，特鋼板塊已發展成為集團盈利增長的亮點，預計在可見未來仍可保持其快速發展的勢頭。

年內，江陰興澄特鋼與日本住友金屬小倉合作興建的新生產線已接近完成，煉鋼部份已經投產，並已錄得盈利。軋鋼部份也將於零七年全面投產。該生產線具有國內外同類生產設施最先進的技術及工藝水平，為將來生產出高質量、高效能的特鋼產品創造了條件。

集團於二零零四年和二零零五年收購的湖北新冶鋼(95%)及大冶特鋼(56.6%)經過一年多的管理整合，業務蒸蒸日上，效益得到大幅提高。新增建的90萬噸焦炭廠將於零七年建成投產，屆時將不僅能夠滿足新冶鋼/大冶特鋼的內部需求，並可提供焦炭產品給其它姐妹公司，藉以節減成本，提高集團整體投資效益。

二零零六年七月，石家莊鋼廠正式加盟中信泰富。至此，中信泰富已擁有位於中國華東(江陰興澄特鋼)、華中(新冶鋼/大冶特鋼)及華北(石鋼集團)地區的三個特鋼生產基地，形成「三足鼎立」。生產基地所處之地理位置佈局合理，不僅各基地本身是地處需求旺盛的工業中心，並可憑藉其周邊成熟的交通樞紐將產品銷售幅射全國。同時亦便於集團鋼鐵企業之間的產品優勢互補，統一或優化企業的採購、運輸、銷售等功能。

二零零六年集團旗下之特鋼銷量達到五百九十萬噸，較二零零五年增長60%。過去一年來，雖然原材料價格持高不下，集團特鋼整體利潤率仍能保持在一個良好的水平。中信泰富對其特鋼業務的發展前景樂觀，上述三個生產基地將在新的一年裡加強相互支持，體現協同效應，更加鞏固提升其在中國特鋼行業的領先地位。

鐵礦石開採

如前報告，中信泰富於二零零六年三月成功取得了位處西澳洲西皮爾巴拉區的磁鐵礦項目，包括在該礦區取得了十億噸開採權及可能多達五十億噸的開採期權。有關第一期十億噸儲量之開採項目已於六月份獲得澳洲政府的相關批准。一期項目建成後其年產礦能力可達一千二百萬噸。目前各項前期設計規劃工作正在緊張有序地進行，並已與中冶集團簽定了工程承包協議。礦區的建設包括開採、選礦廠、球團廠、海水淡化廠、發電廠、運輸設施等已經開始啟動，力爭在二零零九年開始出產並提供礦產品。

與一個匯集中國、澳洲和國際礦業經驗的管理及技術團隊已經建立，並將逐步擴大加強。有關該項目的融資框架也已經簽約落實，獲銀行承諾向股東及項目公司提供長期項目融資貸款，支持項目的興建。此項目投產後，將能夠為集團本身的特鋼企業提供長期穩定的鐵礦來源。

物業

國內的房地產開發將是集團業務發展的重點。我們認為，隨着中國經濟的高速發展和人民生活水平的不斷提高，市場對於高質量的商業或住宅物業之需求將繼續保持強勁，從長遠觀點看，中國房地產市場的基本因素將會維持正面。中信泰富看好中國物業發展的前景和潛力，將會繼續加大投資力度，積極擴充土地儲備，為集團物業的可持續發展大計奠定基礎。

中信泰富在內地的開發項目主要集中在以上海市為中心的長江三角州地區，以及集團位於海南省沿海城市萬寧的大型開發項目。

上海陸家嘴金融區項目是集團未來幾年將開發興建的重點項目之一。第一期之設計方案已定，主要將包括一家頂級酒店及兩棟地標性辦公大樓。政府的設計方案審批正進行中，地基工程即將展開。相關的各項前期準備工作正在緊鑼密鼓地進行。

寧波「中信泰富廣場」的興建工程進展順利，地基工程已告完成。集團位於上海青浦、江蘇楊州、無錫、江陰等地的開發項目已經先後啟動，這些開發項目將在未來數年陸續建成，預計將為集團提供理想的回報。

集團位於海南萬寧「神州半島」的大型綜合開發項目進展順利。建築面積約二百五十萬平方米的整體開發規劃已獲得政府批准。相關的基礎建設工程已經展開。第一期包括四家高級酒店和配套工程的設計及商務談判工作已全面展開，預計不久將可破土動工。國際一流的高爾夫球場等設施之興建工作也將隨後展開。

位於上海的投資物業「中信泰富廣場」及「華山公寓」繼續維持極高的出租率，回報理想。集團最近完成收購了中信泰富廣場原兩家少數股東的權益，現已全資擁有該項上海著名物業。

二零零六年香港的房地產市場持續暢旺，物業租金特別是高檔物業的租金繼續上升。集團投資物業之新租客或續約租客需按現時市價交付租金。因此，集團出租物業之整體回報將有所提高。愉景灣第十三期「尚堤」於年底前已全部完工，至今近半數單位已經售出並交樓，剩餘單位將在零七年陸續出售。項目公司已向政府部門提交了有關下一期開發的規劃申請，有待進一步商討落實。中信泰富旗下位於九龍灣、元朗等地的物業項目具備重建潛值，集團正積極研究，並與政府商討相關審批事宜。相信此等物業重建後應可提升價值，為集團帶來更佳回報。

航空

二零零六年下半年完成的航空重組為公司帶來盈利二十餘億港元，為股東創造了滿意的回報。同時，公司在交易中收得現金超過五十億港元，使公司的財務狀況進一步得以改善。重組後，中信泰富仍然持有國泰集團17.5%的股權，維持其作為國泰主要股東之一的地位。

香港空運貨站的業績表現良好，該公司盈利已連續數年保持增長。

發電

利港電廠三期兩台60萬千瓦的發電機組已於第四季度先後通過調試，並正式獲得有關批准進入商業運轉。同為兩台60萬千瓦機組的利港四期興建工程也進展順利，預計於二零零七年可全面完工投產。屆時，作為集團發電業務的旗艦，利港電廠的總裝機容量將達到380萬千瓦，成為全國最大的火力發電廠之一。

年底前，鄭州三期兩台20萬千瓦的興建工程也已告通過測試，進入商業運轉。可以預見，二零零七年集團發電業務的盈利貢獻可望有較大幅度的增長。中信泰富將會繼續尋求新的投資機會，擴大其發電業務。

基礎設施

環保、水務、隧道等項目在二零零六年也有良好表現。中信泰富這些基礎設施項目可為集團提供穩定的收益及現金貢獻。

銷售及分銷

大昌行和慎昌的貿易分銷業務表現良好。二零零六年香港汽車銷售市場佔有率略有提高，在國內的汽車分銷網絡也得以優化加強。資生堂合資公司的利潤貢獻繼去年之後再創新高，錄得較大的增幅。

展望未來

展望未來，我們對集團的發展前景滿懷信心。中國經濟持續高速、健康的發展，為我們創造了極好的投資機會及經營環境。中信泰富將一如繼往，發揮特長，把握商機，更加專注以鋼鐵生產、礦業開發、內地物業發展及基建項目為主的核心業務，為股東爭取更高的回報。

在此，本人謹代表全體董事衷心感謝中信泰富全體員工多年來為集團發展所作出的不懈努力，並感謝我們的股東、往來銀行及各界人士對我們的一貫支持。

本人也借此機會歡迎常振明先生於二零零六年八月重返本公司董事會擔任董事。由於受命擔任中國建設銀行行長，常振明先生曾於二零零五年六月辭任本公司執行董事，常先生於二零零六年已調回中信集團總公司擔任集團副董事長兼總經理。他的重新加盟必為中信泰富集團作出重要貢獻。阮紀堂先生於二零零七年一月辭任公司副董事總經理，以專職擔任分拆上市後的1616電信公司行政總裁，本人謹對阮先生為公司所作的寶貴貢獻深表感謝。

榮智健

主席

香港，二零零七年三月十五日

特鋼及鐵礦石開採

中信泰富特鋼擁有年產超過七百萬噸的生產能力，在中國特鋼領域佔領先地位。主要生產用於製造軸承、齒輪及無縫鋼管之特殊用鋼。為確保集團特鋼業務有一穩定的鐵礦石來源，中信泰富將在西澳洲開採鐵礦石。

特鋼

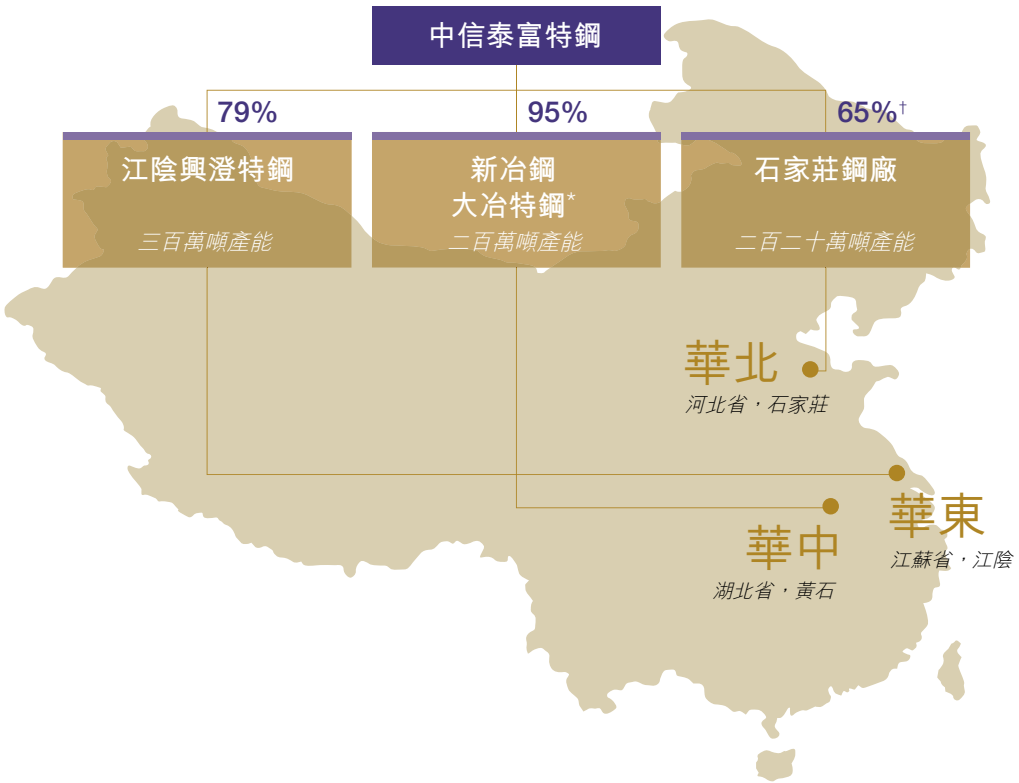
港幣百萬元	**2006**	2005
營業額	**15,278**	12,160
溢利貢獻	**1,333**	808
佔總溢利貢獻比例	**17%**	20%
淨資產	**9,129**	5,781
資本開支	**3,674**	2,063

中信泰富特鋼二零零六年之溢利較二零零五年上升了65%。增長的主要原因為石家莊鋼廠下半年之首次盈利貢獻，以及集團產品出口的強勁增長和產量的增加。另外產品結構上的改善，原材料採購及產品銷售推廣方面的進一步協調所產生的協同效應亦都是溢利上升的原因。

二零零六年，中信泰富特鋼銷量達五百九十萬噸，較二零零五年增長了60%。此增幅主要來自於七月加盟集團的石家莊鋼廠。集團產品出口較去年增長了98%，達七十二萬五千九百六十二噸。如不計石家莊鋼廠的貢獻，銷量及出口分別增長了6.5%及33%。各廠的產量均已接近設計產能。

中信泰富特鋼擁有年產超過七百萬噸的特鋼生產能力，是中國生產軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼及管坯鋼的最大特鋼生產企業。集團的三家鋼廠：江陰興澄特鋼、新冶鋼及石家莊鋼廠優越的地理位置可理想地覆蓋中國華東、華中及華北地區的市場。

江陰興澄特鋼的轉爐



** 中信泰富持有大冶特鋼56.6%的股權*
† 此增資後最終持股比例有待中國政府審批

中信泰富特鋼的主要產品*

產品分類	2006市場份額	產量(萬噸) 2006	2005
合金管坯鋼	77%	**57.5**	55.7
合金彈簧鋼	59%	**38.5**	32.6
齒輪鋼	42%	**71.6**	56.0
軸承鋼	31%	**60.4**	41.0

** 包括石鋼的全年產量。中信泰富自二零零六年七月起擁有石家莊鋼廠的權益*
數據由中國特殊鋼企業協會提供，只包括已登記之企業

產品所銷往的行業

行業	2006年銷量（萬噸）	佔總數百分比
汽車零部件製造	215.9	37%
工業機械製造	137.2	23%
金屬製品	103.0	17%
發電設備	44.0	8%
石油及石化	36.9	6%
其他	23.7	4%
鐵路	18.5	3%
造船	8.0	1%
建築	6.7	1%
合計	593.9	100%

二零零六年，中國特鋼產品的平均價格較二零零五年有所下跌，主要是由於低檔次產品的產能過剩。而高檔次產品的價格則保持平穩。此趨勢亦反映在中信泰富特鋼的產品價格上。

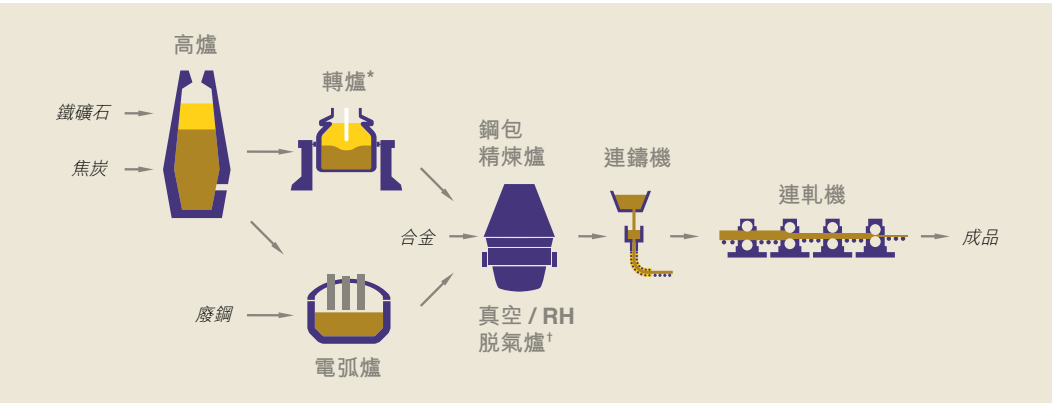
中信泰富特鋼能在富於挑戰性的市場中取得成功之關鍵，在於其管理層在創立產品品牌及保障高質量的產品上做出了不懈努力。江陰興澄特鋼及新冶鋼是中國特鋼市場中兩個知名的品牌，其多項產品均獲得世界知名用戶的認證書，如瑞典的SKF、德國的FAG及美國的Caterpillar等。知名的品牌及可靠的產品質量是市場對中信泰富特鋼產品保持持續的需求之關鍵所在。江陰興澄與日本住友金屬小倉合作興建的一條新生產線將於二零零七年年中竣工，此生產線將主要生產汽車零部件所需的高質量特鋼，用來替代目前靠進口的類似產品。因此，整體產品質量將得到進一步的提高。

另外，中信泰富特鋼的發展亦得益於管理層對市場需求的準確評估及預測。其中一個最好的例子是集團銷往增長快速的鐵路行業的產品銷量在年內增長了236%。集團的三家鋼廠在產品銷售及推廣方面上的互相協調，亦至關重要。

在特鋼生產過程中，基本原材料如鐵礦、焦炭、廢鋼、及合金元素等需經過包括高爐，轉爐或電弧煉鋼爐，鋼包精煉爐及真空脫氣爐的工藝過程，再經過集團三家鋼廠均採用之高效連鑄及連軋過程後製成成品。

二零零六年的主要原材料價格持高不下。中信泰富特鋼所用的廢鋼主要購自中國本地市場，而鐵礦則大部分從世界主要三家鐵礦石生產廠商：澳洲的BHP Billiton、Rio Tinto及巴西的CVRD採購進口，少量鐵礦亦從印度及本地市場採購。雖然澳洲及巴西的主要鐵礦出口商將運往亞洲市場的鐵礦離岸價格提升了19.5%，但由於中國本地供應有所增加及海運成本下降，整體鐵礦採購成本未有大幅上升。其它原材料包括廢鋼、焦炭及合金之價格略有下調。綜合上述原因加之中信泰富特鋼直接進口鐵礦石的比例有所提高，旗下三家鋼廠二零零六年的原材料價格較二零零五年有所降低。

特鋼生產過程



** 新冶鋼不使用轉爐*
† 石鋼不使用RH真空脫氣爐

主要原材料使用量

	2006年（萬噸）	佔總數百分比
鐵礦石	824.8	57%
廢鋼	189.6	13%
焦炭	196.1	14%
煤	211.1	15%
合金	20.4	1%

江陰興澄特鋼：年生產能力為三百萬噸，主要生產用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管之高級特殊用鋼，在中國佔領先地位。江陰興澄特鋼位處江蘇省，濱臨長江，擁有兩個五萬噸級的碼頭，可方便及有效地運輸原材料及成品。

江陰興澄特鋼具有先進的現代化生產工藝。其最新一條與日本住友金屬小倉合作的生產線，配備了最先進的設備並採用了尖端的生產工藝。其高端產品將主要定位於用以替代目前進口的汽車零配件用鋼。該生產線目前已部分投產，並將於二零零七年年中全部完成。

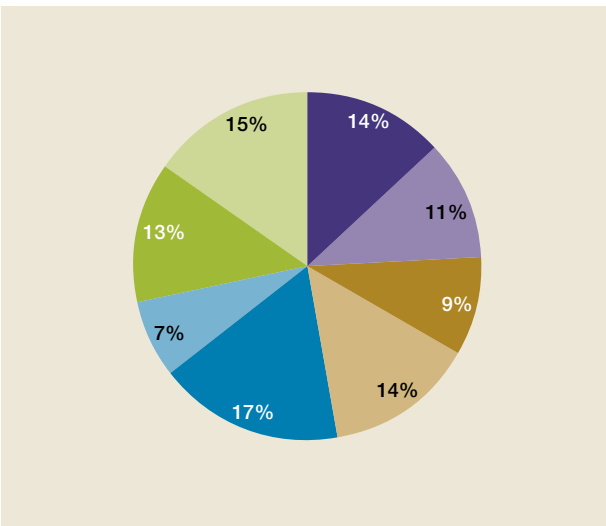
江陰興澄特鋼二零零六年總產品銷量達二百二十萬噸，與二零零五年相比增加了17%。出口上升了22%，達三十萬四千八百一十二噸。公司多項產品均獲得世界知名用戶如SKF，FAG和Caterpillar的認證。

新冶鋼：新冶鋼生產能力為二百萬噸，其中包括在中國A股市場上市的大冶特鋼（中信泰富佔其56.6%的權益）。其主要產品為軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、合結鋼、碳結鋼和無縫鋼管等，應用於汽車、石油、石化、電力及工業製造等領域。

新冶鋼是中國最早的鋼廠，起源於一九零八年。鋼廠位於湖北省黃石市，瀕臨長江，擁有三個五千噸級的碼頭，有著交通運輸上的優勢。

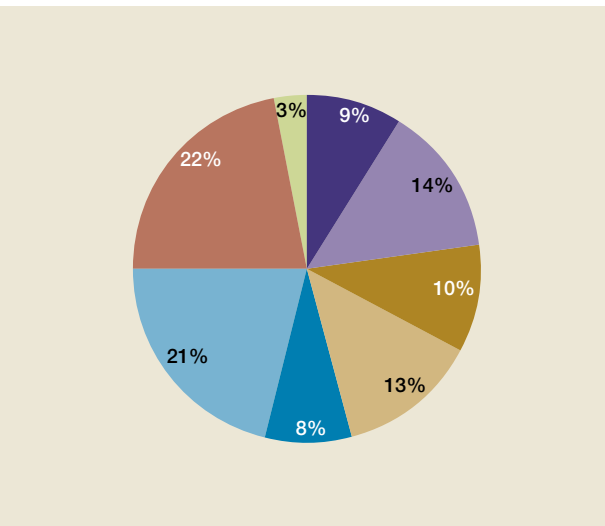
二零零六年新冶鋼的特鋼產品銷量為一百七十萬噸，較二零零五年下降了4%。下降的主要原因是部分設備進行了為期約兩個月的常規維修。二零零六年新冶鋼產品出口達十八萬一千零三十六噸，較二零零五年增長了57%。市場對其主導產品之一的無縫鋼管需求持續強勁，為鋼廠帶來良好的收益。該產品目前佔新冶鋼產品總量的22%，其產量將會繼續增加。

江陰興澄特鋼的產品



軸承鋼　管坯
齒輪鋼　炭結鋼
彈簧鋼　綫材
其他合金鋼　其他

新冶鋼的產品

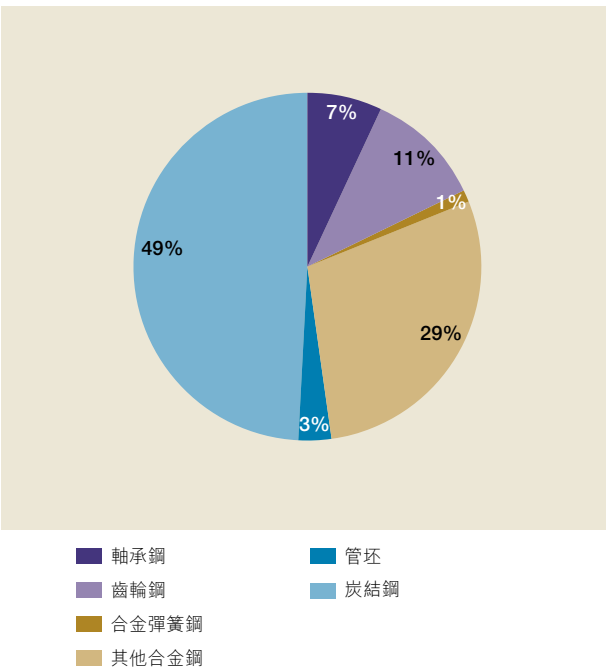


軸承鋼　管坯
齒輪鋼　炭結鋼
彈簧鋼　無縫鋼管
其他合金鋼　其他

石家莊鋼廠(「石鋼」)：位於河北省石家莊市，坐享北京和天津周邊地區發達的交通運輸網路。石鋼始建於一九五七年，目前具有年產超過二百萬噸的特鋼生產能力。其主要產品為軸承鋼、齒輪鋼、合結鋼、碳結鋼和管坯鋼，主要供應予汽車零部件生產商及石油工業。

石鋼自二零零六年七月加盟中信泰富特鋼集團後，通過產品質量、產品直銷及市場營銷方面的改善，業績有明顯的提高。新投產的連軋生產綫將進一步提高其產品質量。中央政府有關發展環渤海灣經濟圈的計劃必將促進該地區的工業發展，而位居優越地理位置的石鋼將可更好地利用此機會進一步發展。二零零六年石鋼產品總銷量達到二百萬噸，較二零零五年增長11%，盈利水平較去年同期增長了177%。

石家莊鋼廠的產品



放眼未來，由於得到來自國內及國際用戶的需求支持，中國特鋼市場增長穩定，供需基本保持平衡。國際用戶的需求亦直接反應在二零零六年中信泰富特鋼出口的大幅增長上。二零零六年中國鋼鐵總產量為四億六千六百萬噸，而特鋼只佔了其中約10%。這與工業化國家平均15–20%的比例相比還有很大的差距。由於特鋼的需求主要來自增長快速的汽車、造船、工業製造、電力及鐵路等行業，隨著中國經濟的持續發展，特別是這些行業的快速發展，對特鋼之需求無疑亦將愈來愈大。

在過去的一年中，中信泰富在中信泰富特鋼集團的建設上做了大量的工作，進一步整合旗下三家鋼廠的運作，提高管理水平、提升產品質量及拓寬市場份額。集團在原材料採購以及市場營銷方面亦已取得良好進展。

中信泰富特鋼未來的目標是進一步提高產品及服務質量，力爭成為具有全球競爭力的特鋼企業。同時集團還將尋求發展下游產品的機遇，以實現縱向整合。集團管理層深信中信泰富特鋼將繼續保持其在中國特鋼行業中的領先地位。

鐵礦石開採

港幣百萬元	**2006**	2005
淨資產	**1,852**	–
資本開支	**1,754**	–

中信泰富之三家特鋼廠目前每年需用大約八百萬噸的鐵礦石。為確保集團特鋼業務有一穩定的鐵礦石來源，中信泰富從一家澳大利亞公司收購了一個十億噸磁鐵礦的全部開採權，並擁有另五十億噸的開採及認購權。此鐵礦資源位於西澳洲北部靠近大鵬河口的皮爾巴拉地區，距沿海的普雷司頓角二十五公里。

開採權結構

	第一期	第二期	第三至六期
資產	十億噸鐵礦開採權	十億噸鐵礦開採權	四十億噸鐵礦認購權，取決於是否進行第二期。
進展	已探明並獲澳洲政府批准	資源有待探明。鑽探及評估將於二零零七年六月完成	資源有待探明
代價	已付	一旦探明資源即付	一旦探明資源並行使認購權後即付
收購價	兩億一千五百萬美元	兩億美元 — 未付（將根據澳大利亞消費價格指數調整）	八億美元 — 未付（將根據澳大利亞消費價格指數調整）
計劃產能	年產一千兩百萬噸	年產一千兩百萬噸	每十億噸儲量年產一千兩百萬噸
生產目標	2009年 / 2010年	2010年 / 2011年	–

第一期(普雷司頓角鐵礦項目)十億噸鐵礦資源之開採權已於二零零六年六月獲澳大利亞政府批准，並於同年十二月被澳大利亞政府列入「主要項目支持計劃」。這是此項目開發進展的一個重要里程碑並將對項目的進展有重大幫助。

為證實第二期十億噸之鐵礦資源，集團正在進行進一步的鑽探及試驗工作，計劃於二零零七年六月完成。該資源量一旦被證實，中信泰富將須支付兩億美元以獲其開採權。

中信泰富計劃將出售第一、二期之部分權益予同為中國鐵礦石主要用戶的合作夥伴。與未來合作夥伴的談判目前正在進行中並有望於二零零七年年中結束。中信泰富將負責管理此項目。按照目前的計劃，第一期的第一批產品預計二零零九年運出，全面生產將於於二零一零年開始。

項目公司 — 中信泰富礦業管理公司已於二零零六年五月在澳大利亞註冊成立。公司已聘請了一經驗豐富的首席執行官及其他資深人員。並在中國的北京及澳大利亞的柏斯設立辦事處，兩地相互密切配合。

磁鐵礦為磁鐵礦物形態之鐵礦石。其含鐵量低，需進一步加工成精礦粉或球團，以用作煉鋼所需之原材料。普雷司頓角項目之磁鐵礦與精礦粉／球團的轉化比率約為3.4:1。由此可得，在預計二十五年的開採年限內，平均年產量可達一千兩百萬噸。

此鐵礦石雖需加工，但因礦層接近地表及礦體變化小，所以仍有其優勢。另外，項目區臨近一天然氣供應管道，距規劃中的港口也只有二十五公里。因此無需建設鐵路及鐵路卸載設施，從而將降低成本。精礦粉的運輸將由一礦漿管道所代替。此項目還將受益於中國所擁有的世界領先之磁鐵礦加工技術。

於二零零七年一月，中信泰富與中國冶金科工集團公司簽署了一項金額為十一億美元的工程承包合同。中冶集團將負責項目的基礎設施建設工程，其中包括設計、建設及安裝初破碎機、選礦廠、球團廠、物料輸送系統、營地及其它輔助性基礎設施。同時還包括部分礦山設備的採購。其他基礎設施，例如專用電廠及海水淡化廠的建設工作將另行商談。總部設在北京的中冶集團擁有在中國、巴西、伊朗及委內瑞拉等國家建設類似之大型項目的豐富經驗和技術。該集團已在澳大利亞設立了辦公機構。

該鐵礦石開採項目的成功將為中信泰富的特鋼業務帶來可觀的經濟效益。它不僅可以確保這一重要原材料的穩定來源，同時亦可為整個集團的收益提供保障。

位於西澳洲皮爾巴拉地區普雷司頓角鐵礦項目的鑽探工作

物業

憑藉在建設及管理物業方面的豐富經驗，中信泰富在中國大陸積極開發物業並擁有大量的優質土地儲備。

老西門新苑

港幣百萬元	**2006**	2005
營業額	**8,320**	1,409
溢利貢獻	**2,035**	1,106
佔總溢利貢獻比例	**25%**	28%
淨資產	**20,299**	21,766
資本開支	**2,873**	2,526

中信泰富在近幾年致力增加在中國大陸的物業發展。集團的物業隊伍在建設及管理中型和大型住宅、商用樓宇及酒店項目方面擁有豐富的經驗。中信泰富在上海、長江三角洲地區的主要二綫城市及海南島均擁有大量的優質土地儲備。

截至二零零七年二月底，集團擁有約七百八十萬平方米的土地，可供未來數年發展的樓面面積約三百三十萬平方米。除作為項目發展商之外，中信泰富亦為海南島一地塊的一級開發商。

中國大陸物業

	用途	擁有權	概約地盤面積（平方米）	概約樓面面積（平方米）	預計建成日期
投資物業					
上海中信泰富廣場	商業	100%	14,500	109,000	已落成
上海華山公寓	服務式住宅	100%	8,800	35,000	已落成
上海老西門新苑，第一期商場部份	商舖	100%	32,900	16,000（包含地下一層）	已落成
發展項目					
上海老西門新苑	住宅	100%			
第一期			32,900	41,000*	已落成
第二期			35,300	137,000	2011
上海青浦區發展項目	住宅、酒店及商業	100%	617,500	438,000	2008至2011
上海陸家嘴金融區項目	商業、酒店及住宅	49%	251,400	847,000	2010至2015
浙江省，寧波江東區	商業	99.3%	39,500	98,000	2008至2009
江蘇省，揚州	住宅及商業	100%	328,600	437,000	2008至2010
江蘇省，江陰	住宅及商業	56%	87,200	140,000	2009至2010
江蘇省，無錫濱湖區	住宅及商業	70%	2,110,300	240,000（第一期）	2008年起分期落成
海南省萬寧神州半島	酒店，商舖及住宅	80%–99.9%	4,280,400	919,000	2008年起分期落成
上海虹口地鐵十號線四川北路站項目	商業	90%	13,300	53,000	2010

** 在售*
樓面面積 = 建築面積，即總可建地上面積

上海

上海陸家嘴金融區項目：位處黃浦江南岸，是浦東最後一片大型優質的地塊。項目建成後將包括商業、住宅、酒店及甲級寫字樓。

中信泰富與中國船舶工業集團公司組建了合資公司來共同發展此項目。中信泰富佔此合資公司49%的權益，並負責項目管理。

此地塊前身為船廠，面積約二十五萬一千四百平方米，項目建成後總樓面面積約八十四萬七千平方米。項目將分期發展，第一期(約二十六萬平方米)將有兩座地標性寫字樓、一家酒店及一座服務式公寓。其設計工作及地基工程的準備工作在進行中。大樓的設計方案有待政府審批，第一期的地基工程將可於二零零七年第三季開工。

青浦住宅項目：截至二零零七年二月底，中信泰富已取得位於上海西部青浦區共六十一萬七千五百平方米的土地。此地塊將發展成總樓面面積約四十三萬八千平方米的低密度住宅及商用物業。整個項目的總體規劃設計已於二零零六年十月通過審批。第一期(約一萬零一百平方米)的地基工程已完成，上蓋工程將於二零零七年第二季度展開。

老西門新苑住宅項目位於上海黃浦區，毗鄰西藏南路及建國東路，與正在興建中的上海地鐵八號線近在咫尺。第一期(樓面面積約十二萬七千平方米)已於二零零六年六月落成。截至二零零七年二月底，68%的住宅單位已售出。第二期將於動遷完成後展開。

項目建成後，將提供約二十六萬四千平方米的樓面面積，包括住宅、多層式商業連商舖裙樓及地下停車場。

地鐵十號線四川北路站項目，位於虹口區正在興建中的四川北路站之上。項目佔地約一萬三千三百平方米，將發展為約共五萬三千平方米的寫字樓及商場裙樓。

於二零零七年一月，中信泰富與上海申通地鐵資產經營管理有限公司共同合作取得了該土地。項目的設計將充份利用四川北路站帶來人流的優勢。初步設計正在進行中，預計項目將於二零一零年竣工，以配合十號線的啓用。

上海陸家嘴金融區項目

中信泰富全資擁有的**中信泰富廣場**，乃位於上海南京西路的甲級寫字樓。租金收入穩步上升，出租率為100%。

中信泰富全資擁有的高級服務式住宅**華山公寓**，其出租率達86%，租金收入穩定。

其他城市

在**浙江省寧波市**，中信泰富正興建一包括寫字樓及商舖的商業項目，總樓面面積約九萬八千平方米。上蓋建築工程已於二零零七年三月展開，預計項目將於二零零八年至二零零九年竣工。

在**江蘇省揚州市**，中信泰富擁有一塊面積為三十二萬八千六百平方米的住宅及商業用地，可發展之樓面面積為四十三萬七千平方米。第一期（約九萬八千平方米）的上蓋建築工程將於二零零七年第二季度展開。

在**江蘇省江陰市**，中信泰富與無錫國聯集團正共同發展位於市中心東面原為江陰興澄鋼廠老廠的土地，這一面積約八萬七千平方米的地塊將發展成一住宅及商業物業，樓面面積約共十四萬平方米。設計工作正在進行中，施工預計於二零零七年下半年開始。

在**江蘇省無錫市**，中信泰富與無錫國聯集團組建合資公司，共同發展濱湖區的一住宅及商業項目。項目佔地約二百一十一萬平方米，面臨風景秀麗的太湖，距市中心只有十五至二十分鐘車程。項目將分期發展，第一期（為二十四萬平方米）工程預計於二零零七年下半年展開，地盤平整工程正在進行中。

位於**海南省萬寧市，神州半島**的渡假區項目進展順利。項目規劃面積為三十八平方公里，擁有四個向南的海灣及八公里長的風景海岸線，其中約十六平方公里可發展為世界級水平的渡假區。作為海南省政府興建的連接海南島東岸至海口市及三亞市高速鐵路線的一部分，萬寧市將新建一個鐵路站，距神州半島渡假區僅五至六公里。該鐵路線二零一零年竣工後將大大改善神州半島渡假區與海口及三亞兩個國際機場的交通聯繫。

中信泰富作為一級開發商，將負責此項目的整體規劃、設計及基礎設施的建設。此項目三十八平方公里的總體規劃及十五平方公里的控制性詳細規劃已獲政府批准。

截至二零零七年二月底，中信泰富已就此項目取得四點二八平方公里的土地。第一期包括酒店、商舖及高爾夫球場的設計工作正在進行中，預計工程將於二零零七年下半年展開。

香港物業

	用途	擁有權	概約樓面面積（平方米）
投資物業			
中信大廈	商業	40%	52,000
大昌行商業中心	商業	100%	36,000
偉倫中心	工業	100%	37,000
百滙中心	工業	100%	32,000
裕林工業中心	工業	100%	30,000
其他	各類	100%	50,000
發展項目			
愉景灣	住宅區	50%	261,000
包括尚堤（第十三期）			50,000

香港

中信泰富擁有**愉景灣項目**50%之權益。此項目是中信泰富聯同香港興業國際集團合作發展的一個大型住宅項目。自一九七三年項目開始至今，愉景灣已發展成為一個完善、自給自足、華洋雜處的住宅社區。愉景灣位於大嶼山的東北海岸及毗鄰迪士尼主題公園，擁有偌大的空間。康樂及休閒設施包括私人沙灘、中央公園、觀景走廊、高爾夫球場及遊艇會。

位於愉景灣北部的二白灣發展樓面面積約二十一萬七千平方米，其中約九萬一千平方米已開發成海澄湖畔一期（第十一期）及海澄湖畔二期（第十二期）。而尚堤（第十三期）於二零零六年四月獲發入伙紙，提供樓面面積為五萬平方米。於二零零六年三月開始銷售，截至二零零七年二月底，五百三十個單位中，已售出二百三十九個。

位處愉景灣北部的一個酒店發展計劃已在進行中，可提供樓面面積為二萬五千平方米，預計工程將於二零零七年第二季展開。

中信泰富擁有40%股權的**中信大廈**，為本公司之總部所在，是香港中區海濱標誌建築之一。樓面面積為五萬二千二百平方米包括寫字樓、商舖及餐廳。目前大廈出租率為91%，租金在二零零六年亦有明顯的增幅。

二零零六年，中信泰富之其它投資物業的租金回報在蓬勃發展的香港經濟帶動下有所提高。

航空

	地點	擁有權
國泰航空	香港	17.5%
香港空運貨站	香港	10%
中國國際貨運	北京	25%

港幣百萬元	**2006**	2005
國泰航空	**941**	911
香港空運貨站	**112**	103
中國國際貨運	**(1)**	44
航空業重組	**2,236**	–
溢利貢獻	**3,288**	1,058
佔總溢利貢獻比例	**41%**	27%
淨資產	**9,843**	12,397

國泰航空(www.cathaypacific.com)是一間立基於香港的國際客運及貨運航空公司，為乘客提供飛往全球一百零四個目的地之最佳服務。國泰航空與其子公司港龍航空及香港華民航空一共擁有一百四十九架飛機，為全球超過一百二十個目的地提供服務。

二零零六年九月，國航、中航興業、國泰航空、中信泰富及太古公司完成期待已久的香港航空業重組。重組後港龍航空成為國泰航空的全資附屬公司。中信泰富則在重組後的更大的國泰航空集團中佔有17.5%的股權。這次重組產生了世界最強大的航空集團之一，並加強了香港及北京作為亞太地區的兩個航空樞紐的地位。同時，重組亦為國泰航空的乘客提供了進入全球增長最快的中國內地市場的途徑，從而亦增強了國泰在全球市場的競爭力。

國泰航空於二零零六在載客人數及貨運量上均創紀錄，載客人數較二零零五年上升了8%，達一千六百七十萬人次。貨運量上升了7%，達一百二十萬噸。

香港空運貨站(www.hactl.com)經營全球最大的航空貨運中心 — 超級一號貨站。二零零六年全年處理貨物量較二零零五年增長5.3%，達二百六十萬噸，創下歷年來最高記錄。

超級一號貨站有潛力每年可處理三百五十萬噸貨運量。

中國國際貨運航空，中信泰富佔此合資公司25%之權益。其業務包括中國國際航空國際及國內貨運及其相關的地勤業務。二零零六年貨運總量達八十一萬七千一百七十八噸，較二零零五年增長15%。至二零零六年底為止，公司擁有九架貨機，並同時使用中國國際航空的一百九十六架客機之貨倉來運輸貨物。

發電

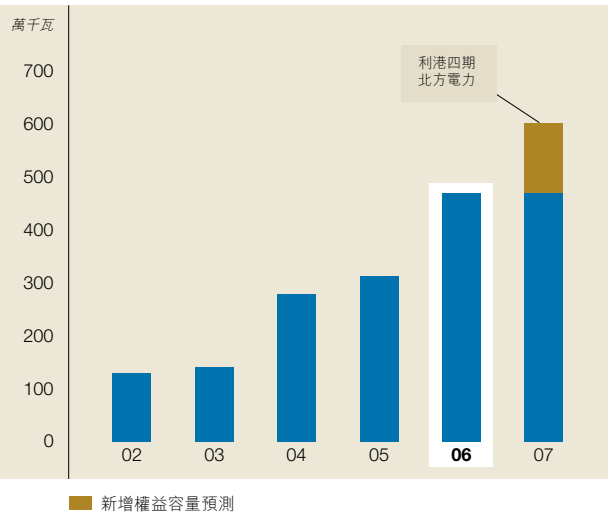
港幣百萬元	**2006**	2005
溢利貢獻	**268**	368
佔總溢利貢獻比例	**3%**	9%
淨資產	**6,244**	5,652

於二零零六年，中信泰富擁有之總權益裝機容量為四百八十萬千瓦，較二零零五年增長50%。新增容量主要來自於年底投產的**利港電廠三期**（兩台六十萬千瓦）及**鄭州電廠三期**（兩台二十萬千瓦）。

於二零零六年，中信泰富參與投資之電力項目總發電量較二零零五年相比增長了10.5%，達八百四十億千瓦時。此增長主要來自於北方電力之新增機組。由於中國大部分地區同期均有新增容量，導致大多數電廠的利用率都有所下降。即便如此，集團大多數電廠的利用率仍高於設計水平。

二零零六年的煤炭價格與上一年相比漲價幅度較溫和。二零零六年七月上旬的電價上調為發電商帶來部分緩解。另外，集團電廠之管理層加大了採購高質量煤炭的力度，從而降低了大部份電廠的標煤價格。因此，旗下電廠的表現及盈利較去年有所改善。

中信泰富參與的電廠權益裝機容量



業績中較低的盈利貢獻是由於集團於二零零六年下半年出售吉林電廠而產生的資產減值損失，以及北方電力一A股附屬公司之股權分置改革方案所帶來的會計虧損。

利港電廠四期兩台六十萬千瓦機組的建設正按計劃進行，預計將於二零零七年下半年竣工。

二零零七年底，中信泰富之總權益發電量將達到六百一十六萬一千千瓦。

集團電力管理專業隊伍將繼續努力工作，確保煤炭的穩定供應並進一步提高電廠的運行效率。

中信泰富所屬電廠經營資料統計

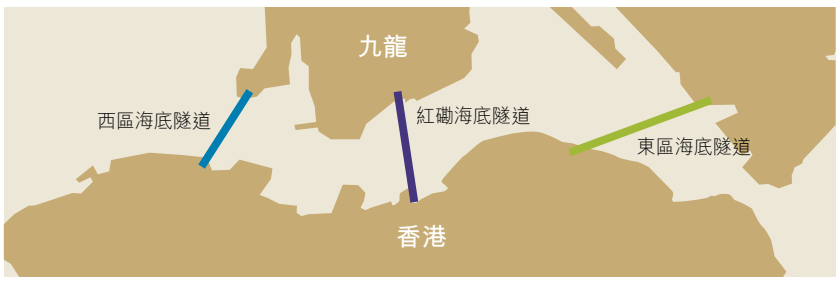
						發電量			供熱量		
電廠	所在地(省)	裝機容量 (萬千瓦)	擁有權 %	機組形式	使用小時	2006 (m kWh)	2005 (m kWh)	變化率 %	2006 (kGJ)	2005 (kGJ)	變化率 %
利港	江蘇			燃煤							
一及二期		144*	65		5,600	8,064	8,510	-5	–	–	–
三期		120	71.4			於2006年末開始運營					
邯峰	河北	132	15	燃煤	6,009	7,931	8,552	-7	–	–	–
淮北	安徽	60	12.5	燃煤	5,044	3,026	3,671	-18	–	–	–
開封	河南	12.5	50	燃煤	4,761	595	671	-11	–	–	–
北方電力	內蒙古	998.75	20	燃煤	6,490	57,834	47,091	23	43,268	39,417	10
鄭州	河南			熱電聯產							
一及二期		60	50		5,546	3,328	3,424	-3	5,082	5,230	-3
三期		40	50			於2006年末開始運營					
呼和浩特	內蒙古	40	35	熱電聯產	6,853	2,741	2,891	-5	2,078	2,129	-2
威海	山東	3.6	49	熱電聯產	4,317	155	161	-4	3,592	3,323	28
晨鳴	山東	2.4	49	熱電聯產	7,608	183	194	-6	3,275	3,434	-5

** 自二零零六年七月起利港二期發電機組容量增加四萬千瓦*

基礎設施

	地點	擁有權	專營權至
東區海底隧道	香港		
公路		71%	2016
鐵路		50%	2008
西區海底隧道	香港	35%	2023
四個環境保護項目	香港	20 – 50%	–
老港填埋場四期	上海	30%	–

港幣百萬元	**2006**	2005
溢利貢獻	**469**	413
佔總溢利貢獻比例	**6%**	10%
淨資產	**2,533**	2,351



東區海底隧道（www.easternharbourtunnel.com.hk）與二零零五年相比，東隧平均日交通流量下降4.5%至六萬一千零十架次。

西區海底隧道（www.westernharbourtunnel.com）是連接港島、中國大陸及赤鱲角機場的三號幹線的主要路段。與二零零五年相比，二零零六年平均日交通流量增長7.7%，達四萬四千三百七十三架次。

中信泰富持有紅磡海底隧道管理公司35%的股權，根據合同，該公司為香港政府管理紅磡海底隧道。

環境保護

中信泰富在香港擁有權益的四個環境保護項目包括一個化學廢料處理中心、兩個總設計容量為每日四千噸的廢物轉運站，及一個設計容積達四千三百萬立方米的堆填區。二零零六年共處理廢料三百一十萬噸。

中信泰富在上海市老港生活垃圾衛生填埋場四期工程合約中擁有權益，二零零六年共處理生活垃圾一百八十萬噸。

銷售及分銷

	地點	擁有權
大昌行	香港	100%
慎昌	香港	100%

以港幣百萬元計算	**2006**	2005
營業額	**13,222**	10,984
溢利貢獻	**275**	232
佔總溢利貢獻比例	**3%**	6%
淨資產	**4,012**	3,636

汽車貿易

大昌行(www.dch.com.hk)以分銷汽車、消費品及糧油食品為主。其主要業務分佈於香港及中國大陸，同時也在日本、新加坡及加拿大發展業務。

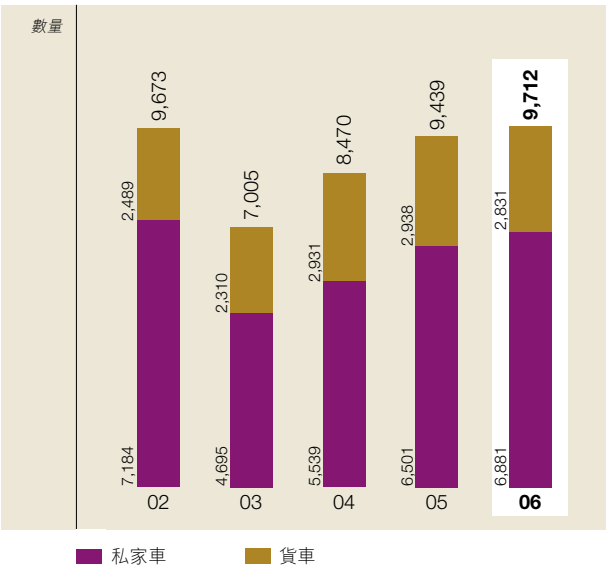
以港幣百萬元計算	**2006**	2005
營業額	**7,738**	5,559
溢利貢獻	**199**	146

香港汽車業務

二零零六年，大昌行在香港市場的佔有率為30%，是香港最大的汽車分銷商之一。大昌行代理多種汽車品牌：

汽車類別	品牌
私家車	極品、奧迪、賓利、本田、日產、歐寶、紳寶、福士
貨車	五十鈴、猛獅、日產、UD大實力

大昌行在香港的汽車銷量



儘管香港汽車市場二零零六年的整體銷量較去年下降了2%，但大昌行於同期的市場佔有率則上升了1.2個百分點。

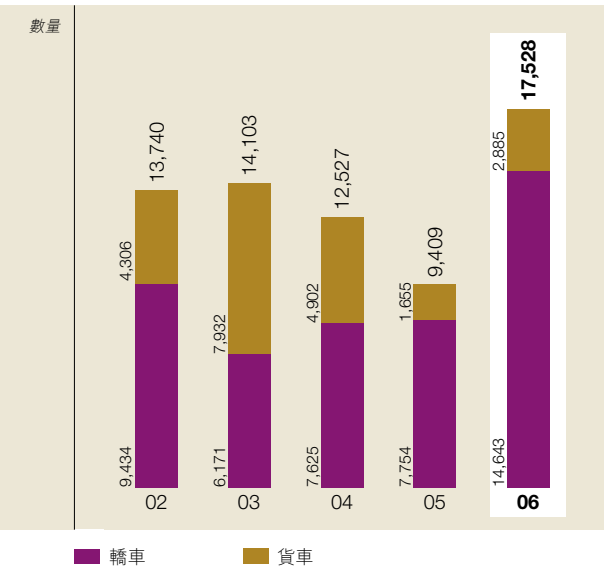
除汽車銷售外，大昌行亦經營售後維修服務及檢驗中心，零件銷售及分銷，汽車租賃及二手車買賣，車隊管理，以及機場地勤支援等服務。而位於九龍灣的大昌行汽車服務中心是香港規模最大的汽車服務中心。

中國大陸汽車業務

在中國大陸，大昌行通過其內地合作夥伴分銷進口及國產汽車。與香港有別的是，大部份汽車代理商均沒有獨家專營權。

汽車類別	品牌(大昌行與合作伙伴)	
轎車	進口：	賓利、日產、歐寶、雷諾
	本地生產：	北京現代、東風本田、東風日產、一汽豐田、東風悅達起亞、一汽奧迪、一汽馬自達、廣州本田、海馬汽車、上海通用
貨車	進口：	五十鈴、依維柯、猛獅
	本地生產：	南京依維柯、慶鈴

大昌行於中國大陸之汽車銷量



二零零六年，中國汽車市場較去年增長了25%，銷售數量超過七百萬輛。其中，轎車銷售數量超過五百萬輛，較去年上升30%。得益於銷售網絡的發展及五十鈴貨車進口業務的回復，二零零六年大昌行在中國的汽車銷量較上年增長了86%。同時，大昌行亦成功地取得了六家汽車經銷店的經營權，使其在中國的汽車經銷店總數增加到二十四間。其中：梅賽德斯奔馳、一汽奧迪、一汽馬自達及東風本田為新品牌。

中國的汽車市場正快速發展，大昌行將致力於在中國汽車市場的長期發展。就短期而言，中國汽車市場的競爭及挑戰性將更強。大昌行將以其完善的銷售網絡及五十多年的專業經驗，為迎接未來的市場變化和挑戰作好充份準備。

汽車以外之貿易

以港幣百萬元計算	**2006**	2005
營業額	**5,484**	5,425
盈利貢獻	**76**	86

汽車以外之貿易業務包括大昌行及慎昌。大昌行在香港、澳門及中國大陸分銷的消費品及糧油食品種類繁多，產品包括凍肉、大米、食油、中國食品、化妝品、家用電器及視聽器材。

慎昌專為零售及餐飲市場分銷品牌快流消費品，當中包括食品、飲料、家居用品及保健產品。慎昌在香港的代理品牌有寶礦力水特、阿華田、樂家杏仁糖、百得阿姨、亨氏；而在中國大陸的主要代理品牌有費列羅、品客、美國惠氏藥廠、樂家杏仁糖、皇冠伏特加、健力士、百利甜酒。慎昌亦致力提供第三方倉儲物流服務，主要客戶包括7-Eleven、喜力、必勝客、永利賭場及渡假村、沃爾瑪、聯合利華和李錦記等。

香港及澳門：大昌行通過其多元化之產品組合來分散經營風險。於二零零六年，正當食品貿易業務受到各種偶發的動物疫症影響時，資生堂大昌行化妝品業務憑藉著本地消費力復甦及其成功的銷售網絡之拓展，使銷售及利潤均錄得新高。

慎昌在二零零六年的表現亦令人滿意。其物流服務部門先後獲得由香港貿易發展局頒發的「2006年香港物流獎」及由國際物流協會頒發的「2006年區域最佳第三方物流公司獎」。在澳門市場，慎昌成為永利賭場及渡假村的最大物流服務供應商，而其服務的酒店及賭場客戶數目正不斷增加。

中國大陸：二零零六年，大昌行與慎昌在從以往單一的分銷業務轉向價值鏈上的其他業務環節發展方面取得了顯著成果。慎昌與日本大塚在中國大陸南方的一個合資項目已於二零零六年七月正式投產，該項目負責製造銷往中國及海外市場的寶礦力水特。同期，位於新會的一家食油倉庫及加工廠亦開始營運。物流業務方面，於二零零六年底，慎昌於新會建立的保稅及非保稅倉、再包裝、清理報關和貨物配送等服務亦已完全投入運作，為廠商及第三方物流客戶提供了一站式完全的供應鏈管理方案。目前，珠江三角洲仍是大昌行和慎昌的主要發展地區，但未來將通過聯系其位於上海和北京的成熟營運單位，把業務網絡擴展至覆蓋全中國。

信息業

	地點	擁有權
中信1616	香港	100%
CPCNet	香港	100%
中信國安	北京	50%
澳門電訊	澳門	20%

以港幣百萬元計算	**2006**	2005
營業額	**1,731**	1,219
溢利貢獻	**367**	(31)
佔總溢利貢獻比例	**5%**	(1)%
淨資產	**2,557**	2,218

中信1616(www.citic1616.com)在亞洲電訊樞紐交換服務市場佔據領先地位。現為約五十多個國家和地區的二百四十個國際電訊及移動電話運營商提供服務。進出中國大陸的業務流量佔77%以上。於二零零七年一月，公司遞交了在香港股票交易市場上市的申請，並於三月獲得批准。

中信泰富擁有**澳門電訊**20%的權益，該公司是澳門特別行政區之首選電訊供應商，為其市民提供固網、移動電話和互聯網接入等服務。

中信國安之主營業務是持有在深圳證券交易所A股市場上市的中信國安信息產業股份有限公司「國安信息」41.6%的股權。國安信息的業務包括在中國大陸十八個城市及一個省內運營用戶數量超過六百萬的有線電視網絡。國安信息業務還包括系統集成服務、軟件開發、酒店管理、鹽湖資源綜合開發利用及物業開發。

CPCNet Hong Kong(www.cpcnet.com)是一家為大中華區之商業客戶提供互聯網服務的運營商。

財政回顧

緒言

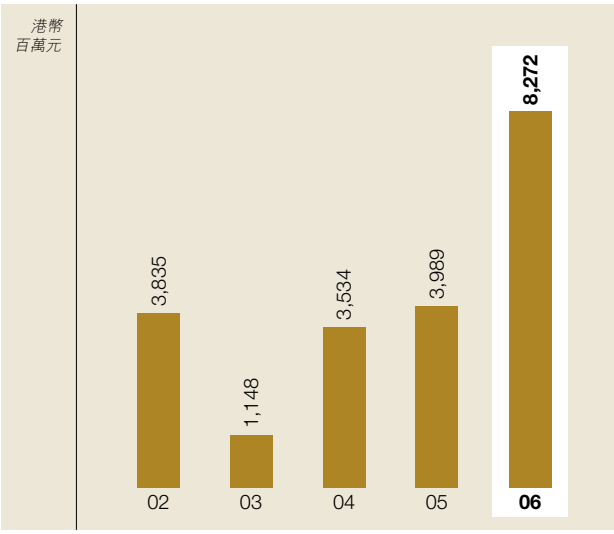
中信泰富之二零零六年年報，包括主席致股東報告、年度賬目及按會計準則、法例及香港聯合交易所規定之其他資料。編製本財政回顧，旨在透過討論各項業務之溢利貢獻及本公司之整體財政狀況，協助讀者瞭解所提供之法定資料。

會計基準

中信泰富乃根據香港會計師公會頒佈而普遍被採用之香港會計準則編製財務報表，並已與國際財務報告準則一致。

股東應佔溢利

二零零六年十二月三十一日之股東應佔淨溢利為港幣八十二億七千二百萬元，較二零零五年之港幣三十九億八千九百萬元增加107%。溢利增加之原因詳見下文。



業務分類溢利貢獻

各主要營業單位於二零零六年之溢利貢獻(附註)，與二零零五年比較如下：

港幣百萬元	**2006**	實際 2005	變動 2006 – 2005
特鋼製造	**1,333**	808	525
物業	**2,035**	1,106	929
航空	**3,288**	1,058	2,230
發電	**268**	368	(100)
基礎設施	**469**	413	56
銷售及分銷	**275**	232	43
信息業	**367**	(31)	398
投資物業公平價值變動	***1,077***	*755*	*322*

附註：請參閱第65頁之詞彙定義。

二零零六年之溢利貢獻與上年之比較：

- 特鋼製造：特鋼製造之營業額由二零零五年之港幣一百二十億元增加至二零零六年之港幣一百五十億元。溢利貢獻大幅增加是由於江陰鋼廠及新冶鋼廠表現持續良好，及包括於二零零五年十一月收購大冶特殊鋼廠後之溢利貢獻所致。年內收購之石家莊鋼廠亦貢獻了港幣一億一千九百萬元。

- 物業：扣除兩年之投資物業重估盈餘後，溢利貢獻增長為84%，主要來自出售又一城50%權益及於二零零六年完成上海老西門新苑及愉景灣尚堤後確認之溢利。於二零零五年亦包括出售新界洪水橋地皮所得之溢利。扣除出售又一城之因素後，租金收入亦錄得良好增長。

- 航空：儘管國泰航空今年的淨溢利增長24%，但由於年內航空業務重組，以致集團持有國泰航空的股權由25.4%減至17.5%，及出售所有港龍航空之28.5%權益，令二零零六年之經常性溢利貢獻與二零零五年相若。另外，航空業務重組也錄得港幣二十二億元之溢利。

- 發電：扣除吉林發電廠之減值虧損港幣一億五千二百萬元及北方聯合電力集團其下內地上市公司之股權分置改革方案帶來的港幣五千六百萬元虧損，於二零零六年溢利貢獻增長29%。

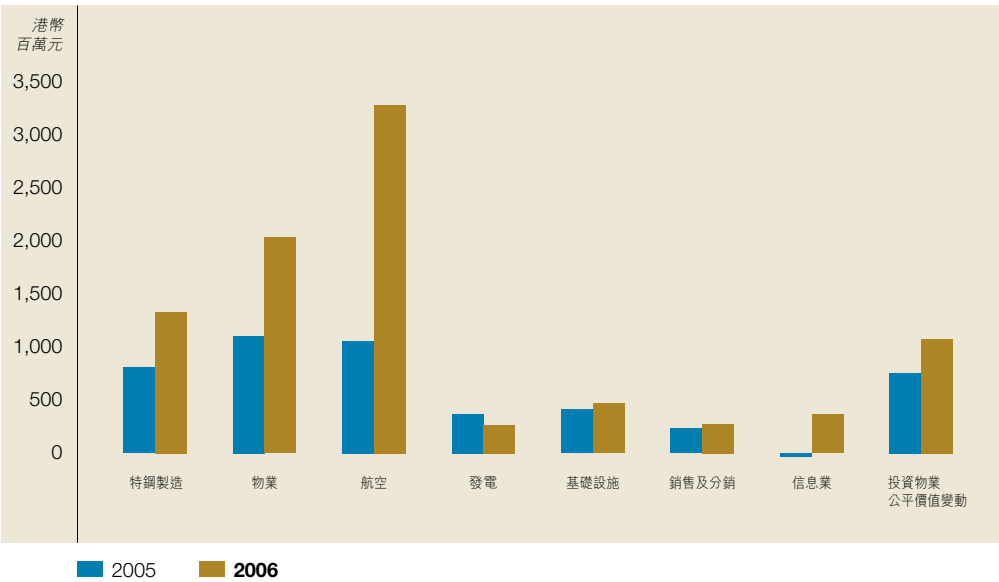
- 基礎設施：兩條行車隧道之溢利貢獻均有所增加。東區海底隧道之收費自二零零五年五月起開始增加。

• 銷售及分銷：於二零零六年，營業額增長20%達致港幣一百三十億元，溢利貢獻增加19%。香港及內地汽車業務之溢利貢獻均有所改善。年內非汽車業務之表現受具挑戰性之市場及項目發展成本所影響。

• 信息業：於二零零六年中信電訊1616業務溢利增長93%，但此增長被集團其他發展中業務之成本所抵銷。澳門電訊之業績相對穩定。中信國安信息配股帶來約港幣一億七千萬元之利潤。於二零零五年，中信國安信息股權分置改革方案帶來約港幣一億九千萬元之虧損。

• 投資物業公平價值變動：投資物業公平價值的增加乃由於重估反映當前市況。

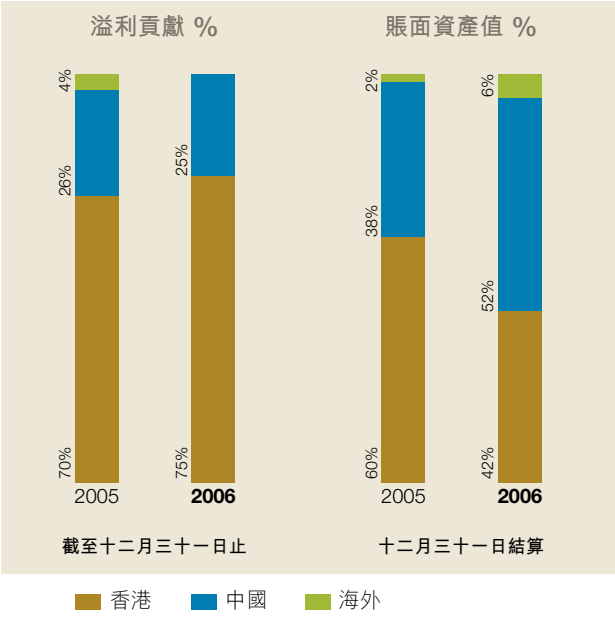
溢利貢獻



年報載有按業務分類之營業額，以及來自綜合業務之未扣除財務支出淨額及稅前溢利資料、所佔共同控制實體與聯營公司之業績。

地區分佈

來自香港、中國以及海外之溢利貢獻及資產，乃根據每項業務之基地所在位置劃分。



利息支出

本集團扣除資本化金額之利息支出由港幣五億九千六百萬元減少至港幣五億九千萬元，主要由於內地房地產項目相關的加權借貸金額增加而引致利息資本化增加。二零零六年加權平均借貸成本為5.2%，上年則為4.3%。

財務政策及風險管理

一般政策

中信泰富致力於嚴謹的財務管理，以及維持高透明度的政策。本集團之融資及現金管理運作均集中在總公司層次進行，藉以加強集團之風險管理、監控以及財務資源之有效運用。

中信泰富致力透過銀行及資本市場分散其集資途徑。融資安排均盡可能配合業務特點及現金流量情況。在可能及合適之情況下安排有限或無追索權之項目融資。

外匯風險

中信泰富之業務主要集中在香港及中國兩地，因此，集團需承受港幣、美元及人民幣匯率波動之風險。當有關資產或現金收益之幣種為非港幣，中信泰富透過同幣種融資或利用外匯合約等安排，務求將貨幣風險降至最低。由於中國之金融市場有所局限，加上監管限制（特別是由於現時人民幣未能自由兌換，因此人民幣外匯掉期市場目前尚未成熟及效率不高），故上述目標未必能時常達致。此外，「註冊資本」（一般規定不得少於有關中國內地項目之總投資額25%）必須以美元投入。由於本集團正不斷擴充其於中國內地的投資，因此中信泰富之人民幣淨資產將不斷增加。在二零零六年十二月三十一日，本集團約52%之總資產（約港幣三百五十億元）（二零零五年：港幣二百三十億元，或38%）位於中國內地。

利率風險

為穩定利息開支，本集團致力維持適當之固定息率及浮動息率借貸。集團在考慮整體市場趨勢、集團之現金流量以及利息倍數比率等因素後決定利率對沖比率。

衍生工具之應用

本集團以不同形式之金融工具（包括衍生工具）調控利率及匯率波動之風險，衍生工具僅用作對沖利率及匯率風險，嚴禁進行投機買賣。交易對手之信貸風險亦會審慎分析。一般而言，本公司只與信貸評級達投資評級之金融機構交易，而本集團為了控制信貸風險，亦會考慮交易對手向本集團提供之信貸額。

現金流量

由於本集團之大部份債項由控股公司安排(除項目融資或受規例所限之安排外，如人民幣借貸)。故各項業務為本公司帶來的現金流量淨額，乃衡量本公司償還債務能力之重要指標。二零零六年各業務之現金流量與二零零五年比較如下：

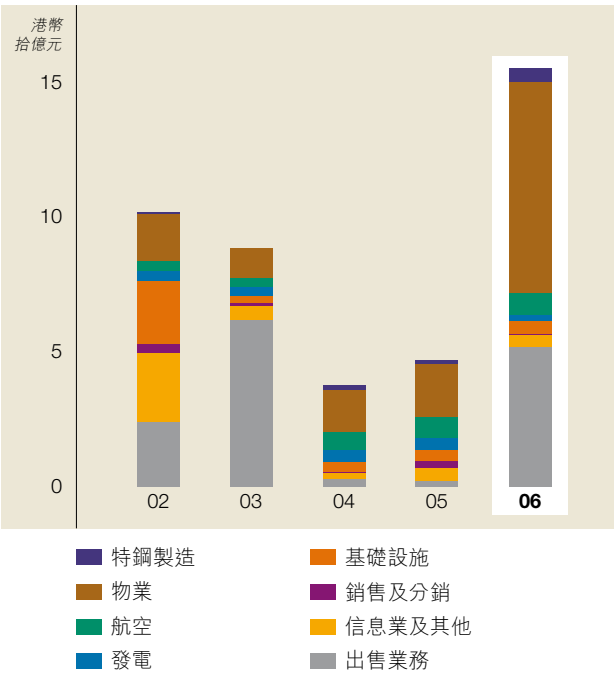
港幣百萬元	**2006**	2005
特鋼製造	**500**	143
物業	**7,821**	1,996
航空	**5,975**	767
發電	**213**	449
基礎設施	**476**	407
銷售及分銷	**57**	256
信息業	**347**	413
其他	**79**	57
合計	**15,468**	4,488

截至二零零六年十二月三十一日，本集團之現金流量十分強勁。特殊鋼鐵業務分派過去幾年未分配利潤，有較高的現金流量貢獻。物業方面經常性租務收益和物業銷售繼續提供強勁現金流量。另外，出售又一城50%權益也帶來港幣六十一億元的現金貢獻。航空方面現金流量穩定；航空業務重組帶來港幣五十二億元現金收入。發電項目現金流量貢獻減少是由於利港發電廠二零零五年末期股息預留作利港工程第四期之再投資。基礎設施亦因隧道業務之強勁表現而貢獻更高現金流量。銷售及分銷把營運現金收入重新投資在中國內地之新項目，因此現金流量貢獻減少。

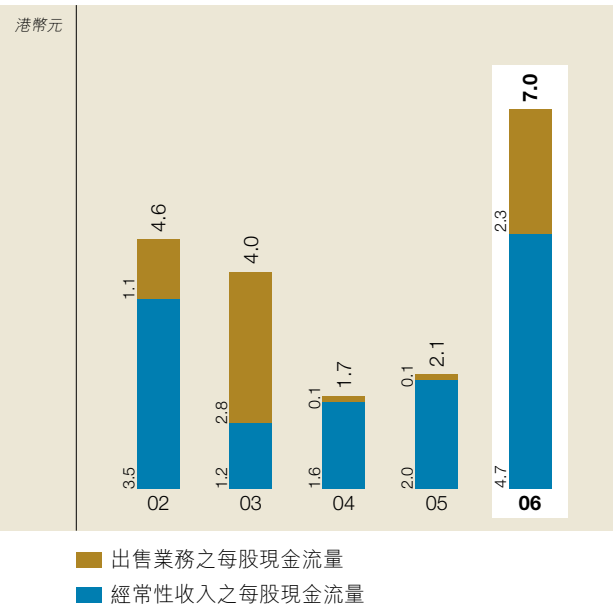
綜合現金流量概覽

港幣百萬元	**2006**	2005
現金淨額來自/(投資於)		
綜合業務	**4,302**	2,063
共同控制實體	**220**	(59)
聯營公司	**1,132**	1,504
其他財務資產	**11**	1
出售業務權益及有價證券	**12,313**	481
資本開支及於新業務之投資	**(9,451)**	(5,971)
稅項	**(315)**	(227)
已支付利息淨額	**(751)**	(601)
	7,461	(2,809)
已支付股息	**(3,072)**	(2,412)
借貸(減少)/增加	**(3,376)**	5,330
回購股份	**(35)**	–
已行使購股權	**87**	16
	(6,396)	2,934
現金及等同現金之增加	**1,065**	125

業務之現金流量



每股現金流量



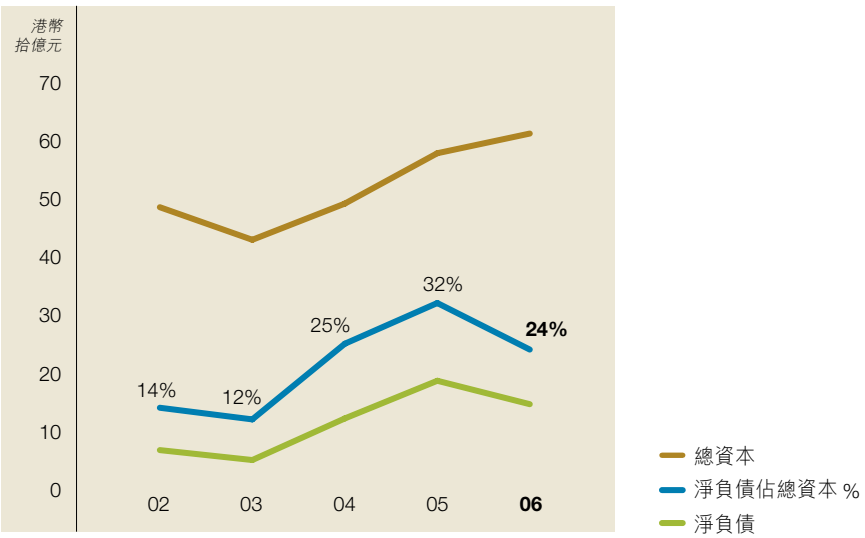
集團債項及流動資金

本集團於二零零六年十二月三十一日之財務狀況相對於二零零五年十二月三十一日者概述如下：

港幣百萬元	**2006**	2005
總負債	**18,293**	21,218
現金及銀行存款	**3,679**	2,579
淨負債	**14,614**	18,639

槓桿比率

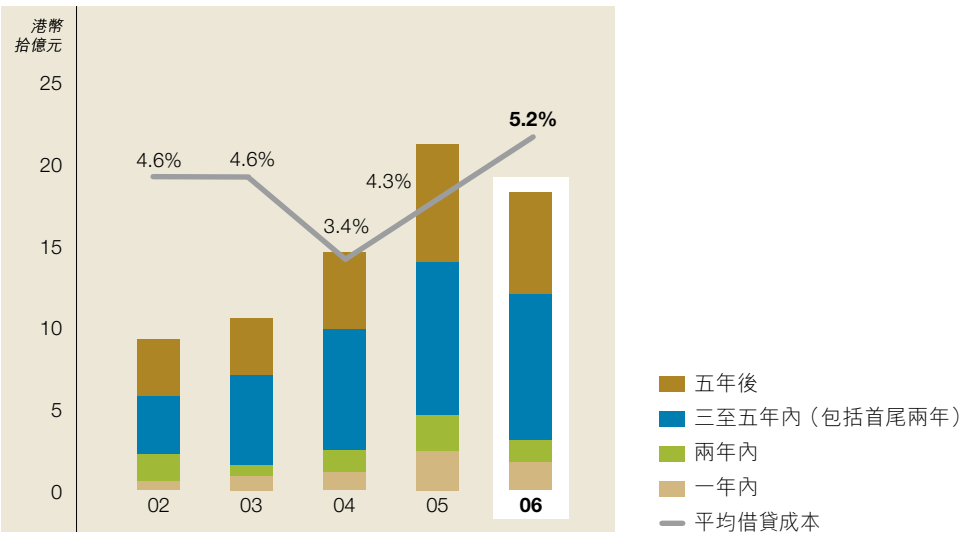
於二零零六年十二月三十一日，淨負債佔總資本為24%，而二零零五年則為32%。



總負債

總負債主要因現金流量強勁而減少。於二零零六年十二月三十一日，將於二零零七年底到期之借貸為港幣十七億元，佔總負債9%。另一方面，本集團於該日之現金及銀行存款為港幣三十七億元。

截至二零零六年十二月三十一日，本集團平均借貸成本約5.2%，去年則為4.3%。有關集團之平均借貸成本，請參考『利率風險』。



未償還負債之到期結構

本集團積極管理及延展集團之債務到期結構，以確保本集團每年到期之債務不會超出當年預期之現金流量及本集團在該年度為有關債務進行再融資之能力。

港幣百萬元	2007	2008	2009	2010	2011	2012 及以後	合計	百分率
母公司	27	8	624	3,052	3,510[1]	6,294[2]	13,515	74%
附屬公司	1,662	1,351	958	249	558	0	4,778	26%
到期債務總額	1,689	1,359	1,582	3,301	4,068	6,294	18,293	100%

1. 包括專為特定目的而成立之全資附屬公司所發行總值四億五千萬美元之二零一一年到期全球債券。

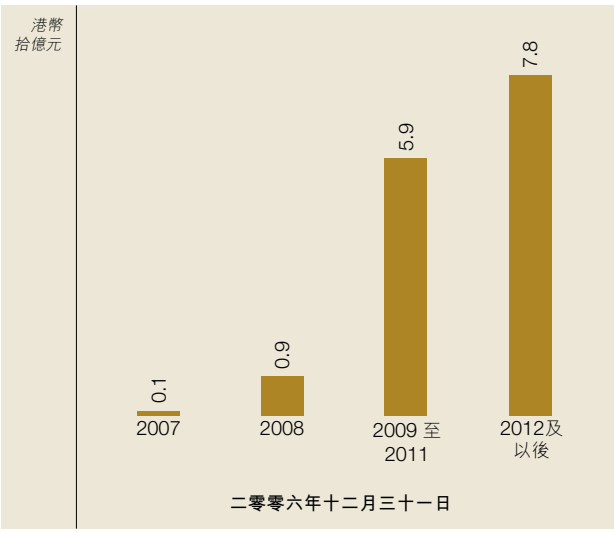
2. 包括專為特定目的而成立之全資附屬公司所發行總值八十一億日圓之二零三五年到期浮息票據。

備用融資來源

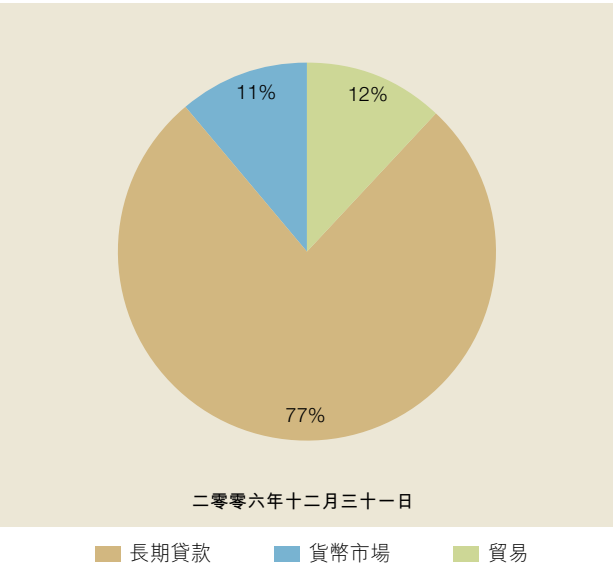
於二零零六年十二月三十一日，除現金及存款結餘港幣三十七億元外，本集團尚未提用之備用信貸合共港幣一百六十八億元，其中港幣一百四十七億元為獲承諾之長期貸款，港幣二十一億元為貨幣市場信貸額。此外，貿易信貸額為港幣二十二億元。於二零零六年十二月三十一日之融資來源概述如下：

港幣百萬元	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額
獲承諾信貸			
長期貸款	28,020	13,328	14,692
全球債券	3,510	3,510	0
私人配售	406	406	0
獲承諾總額	31,936	17,244	14,692
非承諾信貸			
貨幣市場及短期信貸	3,134	1,027	2,107
貿易信貸	2,766	591	2,175

按到期年份分類之未提用的承諾備用信貸額（合共港幣一百四十七億元）



按種類分類之未提用的備用信貸額（合共港幣一百九十億元）



除上文所述之信貸外，本公司亦與中國多家主要銀行訂立合作協議。根據此等協議，銀行授予本公司一般信貸額以支持本集團的資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據中國的銀行法規對個別項目的審批。於二零零六年十二月三十一日，此等安排項下之備用信貸額合共約人民幣六百六十億元，其中人民幣三百億元已分配予鐵礦石開採、特鋼製造、海南地產項目以及中國內地其他多個項目。

借貸承諾

為了管理集團借貸結構以及債項方面之規定，中信泰富已制訂一套標準借貸承諾。一般而言，財務承諾僅限於三方面：資本淨值最低保證、借貸總額佔資本淨值之最高比率以及抵押資產佔集團總資產之上限。本集團符合所有借貸承諾。

	承諾限額	實際 2006
最低綜合資本淨值：		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣490億元
槓桿比率：		
綜合借貸/綜合資本淨值	≤ 1.5	0.37
資產抵押：		
抵押資產/綜合資產總值	≤ 30%	1%

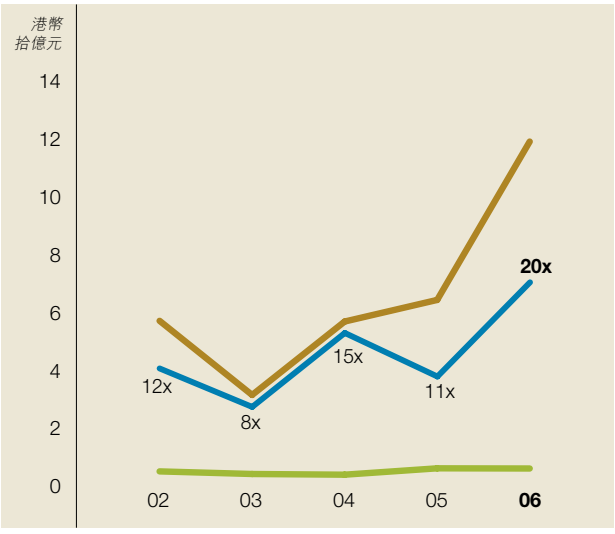
以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

綜合資本淨值為股東資金加收購及發展獲得之商譽，而該等商譽已從儲備或損益賬中扣除。

綜合借貸指所有綜合借款加或然負債（涉及前述綜合借款除外）。

利息倍數

截至二零零六年十二月三十一日，不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利除以利息支出為20倍，而二零零五年則為11倍，原因為不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利增加85%，而利息支出減少1%。



- 不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利
- 不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利佔利息支出(x = 倍)
- 利息支出

信貸評級

目前集團之長期信貸評級為穆迪投資給予的Ba1和標準普爾給予的BB+，兩個評級的信貸前景均為穩定。集團最新投資主要集中於公司具備豐富經驗之範疇，預計能為集團未來數年的溢利和現金流量帶來重大貢獻，集團信貸結構也會跟隨改善。本公司目標乃擴充業務之餘，遵守公司財務紀律。

前瞻聲明

本年報載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

前瞻聲明涉及固有風險及不明朗因素。敬請注意：多項因素均可令實際業績有別於任何前瞻聲明所預測或暗示之業績；在若干情況下，更可能存在重大差異。

十年統計

年終(港幣百萬元)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	**2006**
股東資金	39,827	41,426	37,580	40,650	40,781	41,742	37,848	36,921	39,103	**46,510**
每股(港幣元)	18.72	19.47	17.67	18.51	18.62	19.07	17.29	16.84	17.83	**21.18**
負債										
負債	23,302	22,075	18,563	15,709	14,639	9,267	10,528	14,580	21,218	**18,293**
銀行存款	710	900	8,044	5,201	4,631	2,545	5,511	2,417	2,579	**3,679**
淨負債佔總資本	36%	34%	22%	21%	20%	14%	12%	25%	32%	**24%**
利息倍數(倍)	6	4	4	5	6	12	8	15	11	**20**
資金運用	63,129	63,501	56,143	56,359	55,420	51,009	48,376	51,501	60,321	**64,803**
物業、機器及設備	4,642	5,085	5,157	6,530	7,782	5,601	5,696	7,344	10,063	**10,593**
投資物業	3,534	5,299	5,374	5,531	5,357	8,493	7,923	8,115	8,645	**9,604**
發展中物業	1,225	227	240	246	460	586	679	1,672	1,849	**2,712**
租賃土地	1,055	1,135	1,123	1,102	1,076	1,094	1,194	1,596	1,618	**1,712**
共同控制實體	859	831	1,396	2,019	2,365	3,582	4,085	7,852	10,583	**15,051**
聯營公司	38,682	38,732	20,859	23,497	22,704	22,183	22,584	21,439	23,300	**16,506**
其他財務資產	11,170	11,548	14,511	9,264	8,070	7,092	1,027	1,121	929	**2,819**
市值	65,520	35,530	62,230	60,720	37,993	31,514	43,332	48,444	47,038	**58,952**
股東總數	8,642	14,987	13,506	9,808	11,044	12,260	12,198	11,554	11,262	**10,433**
員工	11,800	11,871	10,490	11,354	11,733	11,643	12,174	15,915	19,174	**23,822**
年度(港幣百萬元)										
除稅後淨溢利										
除稅後淨溢利	7,195	2,622	2,729	3,283	2,084	3,835	1,148	3,534	3,989	**8,272**
每股(港幣元)	3.37	1.23	1.28	1.49	0.95	1.75	0.52	1.61	1.82	**3.77**
主要業務的溢利貢獻										
特鋼製造	2	18	22	29	95	126	178	438	808	**1,333**
物業	1,581	264	734	414	625	886	355	559	1,106	**2,035**
航空	702	(11)	659	1,475	324	1,263	421	1,398	1,058	**3,288**
發電	170	230	440	314	281	245	229	439	368	**268**
基礎設施	1,099	1,382	1,292	1,320	1,362	1,238	635	329	413	**469**
銷售及分銷	360	330	230	226	119	227	264	284	232	**275**
信息業	322	65	51	92	277	521	230	133	(31)	**367**
消費信用	84	167	–	–	–	–	–	–	–	**–**
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	–	(587)	181	755	**1,077**
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	5,706	4,739	4,763	5,238	3,921	5,691	3,126	5,666	6,412	**11,882**
每股股息(港幣元)										
普通	0.70	0.70	0.75	0.85	0.80	1.00	1.00	1.10	1.10	**1.10**
特別	0.30	–	2.00	–	–	1.00	–	–	–	**0.6**
倍數(倍)	2.7	1.8	1.7	1.8	1.2	1.8	0.5	1.5	1.7	**3.4**

附註：

往年數字已經重列以反映集團已採納香港財務報告準則，惟採納於二零零二年經修訂之香港會計準則第12號「所得稅」後未有作出相應調整之二零零一年度及以前之數字則除外。

公司管治

公司管治操守

中信泰富致力在公司管治方面達致卓越水平及奉行第一等級之商業操守。董事會相信良好的公司管治操守日益重要，以維持及增加投資者信心。由於公司管治要求不斷改變，因此董事會須檢討公司管治操守，以確保符合有關人士的預期、遵守法律及奉行專業準則，同時反映最新的本地及國際發展。董事會將不斷致力達致高質素的公司管治。

於二零零六年間，中信泰富已遵守香港聯合交易所證券上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」(「該守則」)內所有守則條文。中信泰富亦已採納守則內所有原則，而應用方式則在本公司管治報告之如下章節詳加論述。

董事證券交易

集團已採納上市規則附錄十所載之「上市公司董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)。在向所有董事作出具體查詢後，彼等於二零零六年內均已完全遵守上述守則所規定之標準。

董事會

董事會現由十一名執行董事及七名非執行董事組成。根據聯交所之界定，在該七名非執行董事中，四名具有獨立身份(董事之個人資料載於二零零六年年報)。獨立非執行董事及非執行董事分別約佔董事會人數四分之一及三分之一。

根據本公司之組織章程細則，所有董事必須每三年至少輪值告退一次。每屆股東週年大會上必須有三分之一的董事退任，彼等須先獲得股東投票支持方可膺選連任。

董事會決定集團的整體策略，亦會監察及控制營運及財政表現，以期達致集團的策略性目標。集團業務的日常管理委派予執行董事或負責各個部門之高級職員。集團定期檢討按上述方式委派的職責及權力，確保其仍然合理適用。而董事會則負責涉及集團整體策略性政策、財務及股東之事務，包括財務報表、股息政策、會計政策上之重大變更、重要合約及主要投資。所有董事會成員均可單獨及獨立與集團之高層管理人員交涉，以履行職責。彼等亦可隨時全面審閱有關集團的資料，以了解集團的經營方式、業務活動及發展。如有需要，董事可向外尋求獨立專業意見，相關費用由集團承擔。

董事會定期召開會議，以檢討集團及旗下營業單位之財政及營運表現，以及通過未來之發展策略。二零零六年召開了四次董事會會議。在二零零六年，每位董事在董事會會議、審核委員會會議及薪酬委員會會議之個別出席率詳情如下：

	出席率/會議次數		
董事	董事會	審核委員會	薪酬委員會
執行董事			
榮智健先生 — 主席	4/4		
范鴻齡先生 — 董事總經理	4/4		
李松興先生	4/4		
榮明杰先生	4/4		
張立憲先生	4/4		
莫偉龍先生	4/4		
李士林先生	2/4		
劉基輔先生	4/4		
周志賢先生 （二零零六年四月一日獲委任）	3/3		
羅銘韜先生 （二零零六年四月一日獲委任）	3/3		
王安德先生 （二零零六年四月一日獲委任）	3/3		
阮紀堂先生 （二零零七年一月八日辭任）	4/4		
姚進榮先生 （二零零六年四月一日辭任）	0/1		
獨立非執行董事			
何厚浠先生	3/4		
韓武敦先生 （審核委員會主席）	3/4	4/4	2/2
陸鍾漢先生	4/4	4/4	
何厚鏘先生 （薪酬委員會主席）	4/4		2/2
非執行董事			
張偉立先生	4/4	3/4	2/2
德馬雷先生 （其中兩次會議由德馬雷先生之替任董事出席）	4/4		
常振明先生 （二零零六年八月二十一日獲委任）	0/1		

為了有效地執行董事會所採納之策略及計劃，由執行董事及高層管理人員組成之常務委員會每月召開一次會議，以檢討集團的業務表現、協調整體資源，以及作出財務及營運上的決策。

主席及行政總裁

本集團委任榮智健先生為主席，范鴻齡先生為董事總經理(即上市規則附錄十四所述之行政總裁)。主席及董事總經理的職責有清楚劃分。主席的角色主要為董事局肩負領導之責，及確保其有效履行職責；而董事總經理則負責集團業務的日常管理。彼等各自之角色及職責已書面列載，並獲得董事會通過及採納。

非執行董事

現時有七名非執行董事，其中四名具有獨立身份。按照本公司之組織章程細則第104(A)條，每名董事(包括非執行董事)每三年最少輪值告退一次。換言之，董事之特定任期不得超過三年。

董事薪酬

薪酬委員會於二零零三年八月成立，具有明確的職權範圍並對董事會負責。職權範圍可於本集團網頁(www.citicpacific.com)瀏覽。委員會的主要職責是行使董事會權力，負責釐定及檢討個別執行董事及高層管理人員之薪酬方案，包括薪金、花紅、實物福利以及彼等參與任何購股權與其他計劃的條款，並以類似公司的薪金水平、供職時間、董事及高層管理人員之職責、集團其他部門的僱用條件以及對績效薪酬的期望等作為考慮因素，以致管理激勵機制符合股東的利益。

在二零零六年，薪酬委員會檢討薪酬政策及審批所有執行董事及高層管理人員之薪酬及花紅，並無執行董事參與有關其本身薪酬的討論。成員包括：

何厚鏘先生—主席
韓武敦先生
張偉立先生

委員會於二零零六年舉行了兩次會議。所有薪酬委員會成員均為非執行董事，具有獨立身份者佔大多數(包括主席在內)。

董事會每位成員每年可獲港幣十五萬元之袍金。董事在審核委員會及薪酬委員會每年可分別獲得港幣十萬元及港幣五萬元之額外袍金。

董事提名

本集團現時並無提名委員會。

獲提名為董事之人選為富有經驗及才幹之人士。年內，周志賢先生、羅銘韜先生及王安德先生獲委任為新董事乃由全體董事會批核。他們已於彼等委任後之第一次股東週年大會上由股東投票膺選連任。常振明先生於二零零六年八月二十一日由董事會委任為董事，並須於即將舉行之股東週年大會上獲得股東投票方可膺選連任。

核數師費用

羅兵咸永道會計師事務所自一九八九年開始獲股東每年委任為中信泰富之外界核數師。年內，羅兵咸永道會計師事務所就其對本公司及本公司附屬公司進行之法定審核服務費用約為港幣九百萬元(二零零五年：港幣八百萬元)，此外，其他服務費用約為港幣三百萬元(二零零五年：港幣一百萬元)。而法定審核以外服務主要包括特殊核查、稅務遵行及中期檢討。至於由其他核數師為附屬公司進行審核工作之核數費用則約為港幣九百萬元(二零零五年：港幣八百萬元)。

審核委員會

董事會於一九九五年設立審核委員會。審核委員會具有明確的職權範圍並對董事會負責。職權範圍可於本集團網頁(www.citicpacific.com)瀏覽。審核委員會協助董事會履行職責，確保內部監控及法規遵行制度行之有效，並達致其對外財務報告的目標。委員會所有成員均為非執行董事，具有獨立身份者佔大多數(包括主席在內)。成員包括：

韓武敦先生—主席
陸鍾漢先生
張偉立先生

審核委員會成員具有不同行業之豐富經驗，而委員會主席亦具備專業會計資格及相關經驗。委員會每年與高級管理人員及核數師(包括內部及外界核數師)召開四次會議。

在二零零六年，審核委員會檢討外界核數師之預計核數酬金；與外界核數師審議其獨立性、核數之性質及範圍；在向董事會提呈中期及全年財務報表之前先審閱該等報表，特別是審閱具判斷性之內容；檢討內部審核計劃、結果及管理層之回覆；以及檢討本集團對於「企業管治常規守則」內守則條文之恪守程度。因此，他們建議董事會接納二零零六年的中期及全年報告。

內部監控

董事會有責任維持一個適當之內部監控系統，並檢討其運作效果。

內部監控系統旨在提高營運成效與效率，確保資產不會被擅用及未經授權處理，維持恰當的會計紀錄及真實公平的財務報告，並同時遵守相關的法律及規定。它會就是否存在重大錯誤陳述或損失，作出合理但非絕對的確定，並會管理而非消除與其業務活動有關的風險。

董事會於年內為集團內部監控系統之成效進行檢討，涵蓋所有重要的監控及風險管理職能。該檢討乃根據「企業管治常規守則」之要求而於每年進行。不同營業單位及附屬公司之負責管理人員均須參照「交易委託倡導組織委員會」(coso)內部監控框架之五項要素進行評估。檢討結果已歸納，並經由本集團內部稽核部向審核委員會及董事會提交報告。

此外，本集團內部稽核部對集團內部監控系統之運作成效進行定期及獨立檢討，而審核委員會則每季度審閱集團內部稽核部對集團內部監控系統運作的檢討結果及意見，並向董事會作出匯報。

內部稽核

集團內部稽核部不時對集團內各營業單位及附屬公司進行有系統之獨立檢討工作，藉以支持管理層，而對個別營業單位及附屬公司檢討之頻率則在評估牽涉之風險後釐定。審核委員會每年批核內部稽核計劃。集團內部稽核部可在不受限制之情況下審查業務運作之每個環節，且可在彼認為有需要時直接聯絡各階層管理人員，包括主席或審核委員會主席。集團內部稽核部定期根據經批准之內部稽核計劃向審核委員會提交報告供其審閱。集團內部稽核部匯報之關注事項會由管理層逐季進行監察，直至採取合適的改善措施為止。

守則

本集團訂立「紀律守則」，為員工界定操守標準及確定本集團之平等僱用政策，以確保業務上奉行最高之操守標準。本集團定期安排有關該「紀律守則」之訓練課程予所有員工，而每年審核委員會亦收到實施有關守則及「紀律守則」需予修訂之報告。

於二零零六年間，集團已遵守香港聯合交易所證券上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」。

本集團已響應「香港僱主聯合會」所制定之良好僱用行為指引，以便提高良好及負責任之僱用標準。

須予公佈之交易及關連交易

於二零零六年內，中信泰富已透過報章公佈若干項「須予公佈之交易」及「關連交易」，有關詳情可於本集團網頁(www.citicpacific.com)瀏覽。

與股東溝通

本公司之股東週年大會(「週年大會」)是與股東溝通的主要渠道之一。股東可藉此機會提問有關本公司之業績。於週年大會上，個別決議案因應個別重要問題而提出。

本公司之組織章程細則載有股東在股東大會上就決議案要求以投票方式表決之權利及程序。該等要求投票權利及程序之詳情，均列於相關股東大會之所有公告上，並會在股東大會進行期間作出解釋。投票選舉一經進行，投票結果會在股東大會下一個工作天刋登於報章，並登載於聯交所及本公司網頁。

公平披露及投資者關係

中信泰富致力向所有希望獲得本公司資料之人士發放有關本集團之重要資料。本公司在透過香港聯交所發表公佈時，該等資料亦會發放予記者及投資分析員(倘知悉其電郵地址或圖文傳真號碼)，並會登載於本公司網頁供股東瀏覽。

中信泰富明白本身有責任向持有合法權益之人士交代其業務狀況及回應彼等之提問。本公司定期接待及拜訪投資者，藉以闡釋本集團之業務。二零零六年，中信泰富管理層在本公司辦公室、發佈會以及在美國、歐洲、中國、日本及新加坡舉行的路演中，接待超過二百三十位投資者及投資分析員。此外，公眾人士及個別股東所提出之問題，本公司均儘快解答。在任何情況下本公司均採取審慎態度確保不會披露任何影響股價之資料。

有關中信泰富之資料可登入本集團網頁查閱，包括各項業務之簡介及中信泰富於過去八年之年報。

財務報告

董事會明白本身有責任編制真實而公平的賬目，並根據香港會計師公會公佈而普遍被採用之香港會計準則。董事致力確保在財務報告中對本集團的業績、狀況及前景作出平衡、清晰及易於理解的評估。因此，本公司選擇合適之會計政策並貫徹採用，所作判斷及估計均屬審慎及合理。香港所採用之會計準則一向大致遵從國際會計標準。本公司採用於年內生效之最新或經修訂之會計準則，並無對本集團之會計政策產生重大變更，而對於二零零六年十二月三十一日止年度發表之業績報告亦無顯著影響。

外界核數師在有關財務報告之責任載於第64頁獨立核數師就財務摘要報告的聲明內。

董事會報告

董事會欣然將截至二零零六年十二月三十一日止年度之年報送呈各股東省覽。

主要業務

本公司之主要業務為持有其附屬公司，而其附屬公司與聯營公司之主要業務連同主要營運範圍載於第6至27頁之業務回顧內。

股息

董事會已宣派截至二零零六年十二月三十一日止年度之中期股息為每股港幣0.30元，特別股息則為每股港幣0.30元，該等股息已於二零零六年九月十五日派發。董事會建議於二零零七年五月十八日，向於二零零七年五月十六日營業時間結束時名列股東名冊上之股東派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.80元及特別股息每股港幣0.30元，惟須獲股東於即將舉行之股東週年大會上批准方可作實。

儲備

本年度撥入及撥自儲備之金額與詳情載於財務摘要報表賬目附註5。

捐款

本集團年內之捐款為港幣一千一百萬元。

固定資產

固定資產之變動情況載於財務摘要報表第60至61頁。

發行債務證券

於二零零一年六月一日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2001) Limited 根據二零零一年五月二十四日及二零零一年六月一日之購買協議，向投資者發行及出售共值四億五千萬美元之7.625%之保證票據(「保證票據」)，以便為本公司之債項進行再融資及籌集一般營運資金。該等保證票據於二零一一年到期，全部保證票據於本年底時仍未被註銷或贖回。

於二零零五年十月二十六日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日之認購協議，向投資者發行及出售共值八十一億日圓之浮息保證票據(「日圓票據」)，所得資金用途為一般營運資金，該等票據於二零三五年到期。日圓票據的本金及利息透過外滙掉期合約兑換為港幣，本公司實際收到相等於港幣四億元之資金。日圓票據持有人可於二零一五年十月二十八日行使一次性權利，按本金之81.29%連同應計利息將日圓票據出售予發行人。全部日圓票據於本年底時仍未被註銷或贖回。

除上述者外，本公司或其附屬公司概無發行任何債務證券。

董事

於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度內，本公司之在任董事如下：

榮智健先生
范鴻齡先生
李松興先生
榮明杰先生
張立憲先生
阮紀堂先生
莫偉龍先生
姚進榮先生，於二零零六年四月一日辭任
李士林先生
劉基輔先生
周志賢先生，二零零六年四月一日獲委任
羅銘韜先生，二零零六年四月一日獲委任
王安德先生，二零零六年四月一日獲委任
張偉立先生
何厚浠先生
韓武敦先生
陸鍾漢先生
何厚鏘先生
德馬雷先生
常振明先生，二零零六年八月二十一日獲委任
彼得．克萊特先生(德馬雷先生之替任董事)

阮紀堂先生由二零零七年一月八日起辭任董事。

根據本公司新組織章程細則第95條，常振明先生之任期至即將舉行之股東週年大會屆滿，並符合資格膺選連任。此外，根據本公司新組織章程細則第104(A)條，榮智健先生、李松興先生、莫偉龍先生、劉基輔先生、張偉立先生，以及何厚鏘先生於即將舉行之股東週年大會上輪值退任，惟各人均合符資格連任，並已表示願意膺選連任。

本公司確認已收到每位獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)新制訂的獨立性指引，就其個人獨立性作出的年度確認函；而本公司仍認為彼等董事屬獨立人士。

管理合約

本公司與中信(香港集團)有限公司(「中信香港」)於一九九一年四月十一日訂立管理協議；協議之效力可追溯至一九九零年三月一日。根據該協議，中信香港同意向本公司及其附屬公司提供管理服務，而管理費將根據成本基準按季下期付予中信香港。該管理協議可由任何一方給予兩個月之通知予以終止。由於榮智健先生、范鴻齡先生、莫偉龍先生及劉基輔先生均為中信香港之董事，彼等於該管理協議中擁有間接權益。該管理協議之副本將於二零零七年五月十六日舉行之股東週年大會上可供查閱。

董事於重大合約之權益

本公司任何董事現時或於年內任何時間，並無在本公司或其任何附屬公司所訂立之任何合約(對本公司業務而言屬於重大合約，並且在年終或年內任何時間仍然有效)中，直接或間接擁有任何重大權益。

購股權計劃

本公司於二零零零年五月三十一日採納中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「該計劃」)。

自採納該計劃後，本公司已授出三批購股權：

授出日期	購股權數目	行使價 港幣元
28.5.2002	11,550,000	18.20
1.11.2004	12,780,000	19.90
20.6.2006	15,930,000	22.10

所有已授出及獲接納之購股權，均可在授出購股權日期起計五年內全數或部分行使。本公司股份在緊接於二零零六年六月二十日授出前之收市價為港幣22.50元。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，所有在該計劃下授出之購股權概無被註銷或作廢。截至二零零六年十二月三十一日止年度購股權之變動歸納如下：

A. 本公司之董事

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	購股權數目 於06年1月1日之結存	於06年12月31日止年度內授出	於06年12月31日止年度內行使	於06年12月31日之結存	佔已發行股本百分率 %
榮智健	28.5.02	18.2	2,000,000	–	–	2,000,000	
	1.11.04	19.9	2,000,000	–	–	2,000,000	
	5.12.05	20.5	100,000,000 *(附註1)*	–	–	100,000,000	
	20.6.06	22.1	–	2,000,000	–	2,000,000	
						106,000,000	4.828
范鴻齡	20.6.06	22.1	–	1,600,000	1,600,000 *(附註2)*	–	–
李松興	28.5.02	18.2	1,000,000	–	–	1,000,000	
	1.11.04	19.9	1,000,000	–	–	1,000,000	
	20.6.06	22.1	–	1,200,000	–	1,200,000	
						3,200,000	0.146
榮明杰	28.5.02	18.2	300,000	–	–	300,000	
	1.11.04	19.9	500,000	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	–	600,000	–	600,000	
						1,400,000	0.064
張立憲	28.5.02	18.2	300,000	–	–	300,000	
	1.11.04	19.9	500,000	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	–	800,000	–	800,000	
						1,600,000	0.073
阮紀堂	28.5.02	18.2	500,000	–	–	500,000	
	1.11.04	19.9	500,000	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	–	500,000	–	500,000	
						1,500,000	0.068
莫偉龍	28.5.02	18.2	1,000,000	–	–	1,000,000	
	1.11.04	19.9	1,000,000	–	–	1,000,000	
	20.6.06	22.1	–	700,000	–	700,000	
						2,700,000	0.123
姚進榮	28.5.02	18.2	300,000	–	–	*(附註3)*	*(附註3)*
	1.11.04	19.9	500,000	–	–		
李士林	28.5.02	18.2	300,000	–	–	300,000	0.014
劉基輔	28.5.02	18.2	300,000	–	300,000 *(附註2)*	–	
	1.11.04	19.9	500,000	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	–	700,000	–	700,000	
						1,200,000	0.055

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	購股權數目 於06年1月1日之結存	於06年12月31日止年度內授出	於06年12月31日止年度內行使	於06年12月31日之結存	佔已發行股本百分率 %
周志賢	28.5.02	18.2	300,000 *(附註4)*	–	–	300,000	
	1.11.04	19.9	500,000 *(附註4)*	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	– *(附註4)*	800,000	–	800,000	
						1,600,000	0.073
羅銘韜	28.5.02	18.2	250,000 *(附註4)*	–	–	250,000	
	1.11.04	19.9	500,000 *(附註4)*	–	–	500,000	
	20.6.06	22.1	– *(附註4)*	800,000	–	800,000	
						1,550,000	0.071
王安德	1.11.04	19.9	200,000 *(附註4)*	–	–	200,000	
	20.6.06	22.1	– *(附註4)*	500,000	–	500,000	
						700,000	0.032

附註：

1. 此等購股權乃由本公司之主要股東中信香港授出，及可於二零零八年十二月五日至二零一零年十二月四日期間行使。

2. 本公司股份在緊接該等購股權行使日期前之加權平均收市價為港幣22.918元。

3. 該名董事已於二零零六年四月一日辭任董事職位。自二零零六年一月一日至二零零六年四月一日期間，該名董事並無行使任何購股權，而其持有之購股權已包括於隨後C項內。

4. 周志賢先生、羅銘韜先生及王安德先生於二零零六年四月一日獲委任為本公司之董事。故此，該等購股權乃截至二零零六年四月一日之結存。

B. 除董事以外，根據僱傭條例界定下按持續合約受聘之本公司僱員

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目 於06年1月1日之結存	於06年12月31日止年度內授出	於06年12月31日止年度內行使 *(附註5)*	於06年12月31日之結存
28.5.02	18.2	1,550,000	–	750,000	800,000
1.11.04	19.9	3,070,000	–	651,000	2,419,000
20.6.06	22.1	–	5,730,000	–	5,730,000

附註：

5. 本公司股份在緊接該等購股權行使日期前之加權平均收市價為港幣25.55元。

C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目 於06年1月1日之結存 *(附註6)*	於06年12月31日止年度內行使 *(附註7)*	於06年12月31日之結存
28.5.02	18.2	600,000	510,000	90,000
1.11.04	19.9	700,000	500,000	200,000

附註：

6. 該等購股權乃授予按持續合約受聘之前任僱員，而該等僱員隨後已退休。

7. 本公司股份在緊接該等購股權行使日期前之加權平均收市價為港幣22.78元。

董事之證券權益

在二零零六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予保存之登記名冊內記錄，董事於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份之權益如下：

1. 本公司之股份

董事姓名	股份數目 個人權益 (除非另外指明)	佔已發行股本百分率 %
榮智健	400,381,000 *(附註1)*	18.236
范鴻齡	48,000,000 *(附註2)*	2.186
李松興	500,000	0.023
張立憲	30,000	0.001
阮紀堂	33,000	0.002
莫偉龍	3,200,000 *(附註3)*	0.146
劉基輔	340,000	0.015
周志賢	236,000	0.011
羅銘韜	3,000	0.0001
王安德	50,000	0.002
陸鍾漢	1,550,000 *(附註4)*	0.071
德馬雷	5,075,000 *(附註5)*	0.231
彼得・克萊特(德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.002

附註：

1. 法團權益。

2. 3,000,000股股份乃法團權益及45,000,000股股份乃信託權益。

3. 信託權益。

4. 1,050,000股股份乃個人權益；500,000股股份之法團權益及500,000股股份之家族權益彼此重疊。

5. 5,000,000股股份乃法團權益及75,000股股份乃家族權益。

2. 本公司之購股權

本公司各董事持有之購股權權益(被界定為非上市之實貨交易股票衍生產品)於上文購股權計劃一節內予以詳盡披露。

3. 於相聯法團中信資本控股有限公司之購股權

		購股權數目				
董事姓名	授出日期	於06年1月1日之結存	於06年12月31日止年度內授出	於06年12月31日止年度內作廢/註銷/行使	於06年12月31日之結存	佔已發行股本百分率 %
李松興	2.3.05	15,000	–	–	25,000	0.089
	4.4.06	–	10,000			
張立憲	2.3.05	15,000	–	–	25,000	0.089
	4.4.06	–	10,000			
莫偉龍	2.3.05	15,000	–	–	25,000	0.089
	4.4.06	–	10,000			

除上文所披露者外，在二零零六年十二月三十一日，本公司各董事概無在本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有、或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定之任何權益或淡倉，又或擁有、被認為擁有或視作擁有必須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條須予保存之登記名冊內之任何權益，又或擁有、被認為擁有或視作擁有根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而必須通知本公司及聯交所之任何權益。

除上文所披露者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參予任何安排，以使本公司之董事藉取得本公司或任何其他機構之股份或債券而獲益。

主要股東

在二零零六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條須予保存之股份及淡倉登記名冊內記錄，主要股東(本公司董事或其各自相聯人士除外)在本公司股份之權益如下：

名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
中國中信集團公司(「中信北京」)	635,919,285	28.963
中信香港	635,919,285	28.963
Heedon Corporation	496,386,285	22.608
Honpville Corporation	310,988,221	14.164
Power Corporation of Canada	110,412,000	5.029
Gelco Enterprises Ltd.	110,412,000	5.029
Nordex Inc.	110,412,000	5.029
Paul G. Desmarais	110,412,000	5.029

中信香港透過下列全資附屬公司，間接成為本公司之主要股東：

中信香港之附屬公司名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
Affluence Limited	46,089,000	2.099
Winton Corp.	30,718,000	1.399
Westminster Investment Inc.	101,960,000	4.644
Jetway Corp.	20,462,000	0.932
Cordia Corporation	32,258,064	1.469
Honpville Corporation	310,988,221	14.164
Hainsworth Limited	83,444,000	3.801
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.455
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.129

Affluence Limited、Winton Corp.、Westminster Investment Inc.、Jetway Corp.、Cordia Corporation、Honpville Corporation、Hainsworth Limited、Southpoint Enterprises Inc.及Raymondford Company Limited分別實益持有本公司之股份。因此，Honpville Corporation亦為本公司之主要股東。

中信北京為中信香港之直接控股公司。中信香港為Heedon Corporation、Hainsworth Limited、Affluence Limited及Barnsley Investments Limited之直接控股公司。Heedon Corporation為Winton Corp.、Westminster Investment Inc.、Jetway Corp.、Kotron Company Ltd.及Honpville Corporation之直接控股公司；Kotron Company Ltd.為Cordia Corporation之直接控股公司。Affluence Limited為Man Yick Corporation之直接控股公司，而Man Yick Corporation則為Raymondford Company Limited之直接控股公司。Barnsley Investments Limited為Southpoint Enterprises Inc.之直接控股公司。因此，中信北京在本公司之權益，與中信香港在本公司之權益重疊。中信香港在本公司之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。Heedon Corporation在本公司之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。Affluence Limited在本公司之權益，與上述由其直接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。Man Yick Corporation在本公司之權益，與上述由其直接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。Barnsley Investments Limited在本公司之權益，與上述由其直接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。Kotron Company Ltd.在本公司之權益，與上述由其直接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊。

Power Corporation of Canada是一家由Gelco Enterprises Ltd.擁有54.18%的公司，而Gelco Enterprises Ltd.則由Nordex Inc.擁有94.95%，其餘下之權益則由Paul G. Desmarais先生擁有。Nordex Inc.乃由Paul G. Desmarais先生直接擁有68%及間接擁有32%的公司。因此，Power Corporation of Canada、Gelco Enterprises Ltd.、Nordex Inc.及Paul G. Desmarais先生在本公司之權益均彼此重疊。

股本

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司曾於聯交所購回本身之股份，藉以提高其每股盈利，詳情如下：

		每股作價		
年/月	購回股份數目	最高（港幣元）	最低（港幣元）	已付價格總額（港幣元）
二零零六年六月	1,627,000	22.00	21.50	35,402,100

該等購回股份在購回後隨即被註銷，因此本公司之已發行股本已相應減去該等購回股份之面值。於購回時所須支付之溢價已於保留溢利中扣除，而為數約港幣一百萬元，即相等於已註銷股份面值之款項已從保留溢利轉撥至資本贖回儲備。

除上文所披露者外，於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司之任何股份。而於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司亦無贖回其任何股份。

本公司於年內根據上述之購股權計劃已發行4,311,000股股份。

核數師

本年度之賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該會計師事務所將依章退任，惟彼等合符資格，並願意膺聘連任。

承董事會命

榮智健主席

香港，二零零七年三月十五日

綜合損益賬

截至二零零六年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	**2006**	2005
營業額	**47,049**	26,564
銷售成本	**(37,019)**	(21,226)
分銷及銷售費用	**(995)**	(824)
其他營運費用	**(2,845)**	(2,196)
投資物業公平價值之變動	**735**	520
綜合業務溢利	**6,925**	2,838
所佔業績		
共同控制實體	**1,033**	327
聯營公司	**1,882**	1,984
未計財務支出淨額及稅項前溢利	**9,840**	5,149
財務支出	**(640)**	(560)
財務收入	**159**	53
財務支出淨額	**(481)**	(507)
除稅前溢利	**9,359**	4,642
稅項	**(644)**	(345)
年內溢利	**8,715**	4,297
應佔溢利：		
本公司股東	**8,272**	3,989
少數股東權益	**443**	308
	8,715	4,297
股息	**(3,731)**	(2,412)
每股盈利按年內本公司股東應佔溢利（港幣元）		
基本	**3.77**	1.82
攤薄	**3.77**	1.82

綜合資產負債表

二零零六年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	**2006**	2005
非流動資產			
固定資產	4		
物業、機器及設備		**10,593**	10,063
投資物業		**9,604**	8,645
發展中物業		**2,712**	1,849
租賃土地		**1,712**	1,618
		24,621	22,175
共同控制實體		**15,051**	10,583
聯營公司		**16,506**	23,300
其他財務資產		**2,819**	929
無形資產		**2,986**	603
遞延稅項資產		**103**	158
衍生金融工具		**117**	168
		62,203	57,916
流動資產			
待售物業		**705**	1,055
存貨		**3,920**	3,427
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項		**6,153**	5,691
現金及銀行存款		**3,679**	2,579
		14,457	12,752
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支			
有抵押		**285**	183
無抵押		**1,404**	2,223
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項		**8,030**	6,628
稅項撥備		**319**	199
		10,038	9,233
流動資產淨額		**4,419**	3,519
資產總額減流動負債		**66,622**	61,435
非流動負債			
長期借款		**16,604**	18,812
遞延稅項負債		**1,954**	1,387
衍生金融工具		**55**	40
		18,613	20,239
資產淨額		**48,009**	41,196
權益			
股本		**878**	877
儲備	5	**43,217**	36,472
建議股息		**2,415**	1,754
本公司股東應佔權益		**46,510**	39,103
少數股東權益		**1,499**	2,093
權益總額		**48,009**	41,196

榮智健
董事

范鴻齡
董事

財務摘要報表附註

1 一般資料

本財務摘要報表由第56頁至第63頁並非本集團之法定財務報表，故所列載之資料不及整份年報所提供之資料齊備，不足以全面瞭解本集團之業績及財政狀況。

2 主要會計政策

編製準則

本財務摘要報表乃根據本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表(「該賬目」)而編製。

該賬目除已採納於截至二零零六年十二月三十一日止年度頒佈及生效之若干新訂及經修訂之香港財務報告準則外，與截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年賬目所採納者一致。

採納該等準則或經修訂準則並無對本集團之會計政策產生重大變動，亦無對所呈報截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績產生重大影響。

本集團並無提早採納由香港會計師公會頒佈之修訂、新訂準則及詮釋(截至二零零六年十二月三十一日止年度並未生效)，並對該等政策對未來會計期間將產生之影響進行評估。

3 董事酬金

截至二零零六年十二月三十一日止年度之每位董事酬金如下所示：

以港幣百萬元計算 董事姓名	袍金	薪金、津貼及實物利益	酌情花紅	退休福利	以股份為基礎的支付	**2006** 總計	2005 總計
榮智健#	0.15	3.21	40.00	0.01	7.84	**51.21**	28.96
范鴻齡#	0.15	3.00	34.00	0.01	6.27	**43.43**	24.94
李松興#	0.15	1.69	27.00	0.08	4.70	**33.62**	18.91
榮明杰#	0.15	0.84	5.00	0.04	2.35	**8.38**	2.53
張立憲#	0.15	1.38	10.00	0.06	3.14	**14.73**	7.23
莫偉龍#	0.15	2.00	5.00	0.01	2.74	**9.90**	6.15
李士林#	0.15	0.49	1.00	–	–	**1.64**	1.64
劉基輔#	0.15	0.55	7.00	0.07	2.74	**10.51**	5.65
周志賢#	0.11	1.07	6.00	0.05	3.14	**10.37**	–
羅銘韜#	0.11	0.98	6.00	0.05	3.14	**10.28**	–
王安德#	0.11	0.40	3.00	–	1.96	**5.47**	–
阮紀堂#	0.15	4.31	5.00	0.14	1.96	**11.56**	9.58
姚進榮#	0.04	0.16	–	–	–	**0.20**	2.29
張偉立	0.30	–	–	–	–	**0.30**	0.30
何厚浠	0.15	–	–	–	–	**0.15**	0.15
韓武敦	0.30	–	–	–	–	**0.30**	0.30
陸鍾漢	0.25	–	–	–	–	**0.25**	0.25
何厚鏘	0.20	–	–	–	–	**0.20**	0.20
德馬雷	0.15	–	–	–	–	**0.15**	0.15
常振明	0.06	–	1.00	–	–	**1.06**	0.43
	3.13	20.08	150.00	0.52	39.98	**213.71**	109.66

年內，本集團最高薪酬之五位人士皆為董事，其酬金亦已包括在上述分析內。

年內，本公司董事獲本公司根據中信泰富股份獎勵計劃二零零零授予10,200,000股購股權（二零零五年：無）。

年內，姚進榮先生辭任。

標註「#」之執行董事被視為本集團主要管理人員。

4 固定資產

集團

以港幣百萬元計算	物業、機器及設備 自用物業	行車隧道	機器	其他	小計	投資物業	發展中物業	租賃土地	總額
成本或估值									
二零零五年一月一日	2,363	1,992	3,869	2,773	10,997	8,115	1,725	1,802	22,639
兌換調整	16	–	83	18	117	(35)	18	13	113
添置									
透過收購附屬公司	491	–	1,095	3	1,589	–	271	30	1,890
其他	30	8	413	1,533	1,984	–	1,323	21	3,328
已撥充資本之租賃土地攤銷	–	–	–	–	–	–	27	–	27
出售									
透過出售附屬公司	–	–	–	(31)	(31)	–	(520)	–	(551)
其他	(10)	–	(42)	(210)	(262)	(3)	(56)	–	(321)
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	520	–	–	520
轉撥自/(至)其他資產	–	–	–	–	–	6	(910)	–	(904)
重新分類	276	–	(139)	(169)	(32)	42	(2)	(8)	–
二零零五年十二月三十一日	3,166	2,000	5,279	3,917	14,362	8,645	1,876	1,858	26,741
累積折舊、攤銷及減值									
二零零五年一月一日	519	714	1,004	1,416	3,653	–	53	206	3,912
兌換調整	2	–	24	6	32	–	–	–	32
本年度折舊及攤銷	69	94	347	264	774	–	27	34	835
因出售撥回									
透過出售附屬公司	–	–	–	(4)	(4)	–	–	–	(4)
其他	(5)	–	(21)	(130)	(156)	–	–	–	(156)
轉撥至待售物業	–	–	–	–	–	–	(53)	–	(53)
重新分類	1	–	(1)	–	–	–	–	–	–
二零零五年十二月三十一日	586	808	1,353	1,552	4,299	–	27	240	4,566
賬面淨值									
二零零五年十二月三十一日	2,580	1,192	3,926	2,365	10,063	8,645	1,849	1,618	22,175
以下列代表									
成本	3,166	2,000	5,279	3,917	14,362	–	1,876	1,858	18,096
估值	–	–	–	–	–	8,645	–	–	8,645
	3,166	2,000	5,279	3,917	14,362	8,645	1,876	1,858	26,741

4 固定資產*續*

集團*續*

以港幣百萬元計算	物業、機器及設備					投資物業	發展中物業	租賃土地	總額
	自用物業	行車隧道	機器	其他	小計				
成本或估值									
二零零六年一月一日	3,166	2,000	5,279	3,917	14,362	8,645	1,876	1,858	26,741
兌換調整	81	–	219	68	368	109	37	27	541
添置									
透過收購附屬公司	79	–	9	67	155	–	–	50	205
其他	323	–	586	774	1,683	18	1,849	61	3,611
已撥充資本之租賃土地攤銷	–	–	–	–	–	–	21	–	21
出售									
透過出售附屬公司	–	–	–	–	–	–	(165)	–	(165)
其他	(125)	–	(289)	(216)	(630)	(18)	(313)	–	(961)
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	735	–	–	735
轉撥至待售物業/存貨	–	–	–	(6)	(6)	–	(442)	–	(448)
完成後轉撥	736	–	818	(1,554)	–	115	(110)	(5)	–
二零零六年十二月三十一日	4,260	2,000	6,622	3,050	15,932	9,604	2,753	1,991	30,280
累積折舊、攤銷及減值									
二零零六年一月一日	586	808	1,353	1,552	4,299	–	27	240	4,566
兌換調整	22	–	86	9	117	–	1	2	120
本年度折舊及攤銷	159	90	520	265	1,034	–	28	37	1,099
收購附屬公司	11	–	2	6	19	–	–	–	19
因出售撥回									
其他	(6)	–	(105)	(135)	(246)	–	(15)	–	(261)
減值虧損	–	–	88	32	120	–	–	–	120
轉撥至其他資產	–	–	–	(4)	(4)	–	–	–	(4)
重新分類	(2)	–	2	–	–	–	–	–	–
二零零六年十二月三十一日	770	898	1,946	1,725	5,339	–	41	279	5,659
賬面淨值									
二零零六年十二月三十一日	3,490	1,102	4,676	1,325	10,593	9,604	2,712	1,712	24,621
以下列代表									
成本	4,260	2,000	6,622	3,050	15,932	–	2,753	1,991	20,676
估值	–	–	–	–	–	9,604	–	–	9,604
	4,260	2,000	6,622	3,050	15,932	9,604	2,753	1,991	30,280

5 儲備

集團

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本贖回儲備	商譽	投資重估儲備	滙率波動儲備	對沖儲備	普通儲備	保留溢利	總額
二零零五一月一日	24,848	19	(2,494)	168	(325)	(152)	244	13,698	36,006
所佔聯營公司儲備	–	–	–	(67)	–	350	–	–	283
所佔共同控制實體儲備	–	–	–	–	–	40	–	–	40
外幣換算差額	–	–	–	–	158	–	–	–	158
金融工具現金流量對沖之收益	–	–	–	–	–	163	–	–	163
其他財務資產公平價值之虧損	–	–	–	(17)	–	–	–	–	(17)
撥自溢利	–	–	–	–	–	–	57	(57)	–
根據購股權計劃發行股份	16	–	–	–	–	–	–	–	16
本公司股東應佔溢利	–	–	–	–	–	–	–	3,989	3,989
股息	–	–	–	–	–	–	–	(2,412)	(2,412)
二零零五年十二月三十一日	24,864	19	(2,494)	84	(167)	401	301	15,218	38,226
代表									
二零零五年十二月三十一日 已計入建議末期股息									36,472
建議二零零五年末期股息									1,754
									38,226
由下列公司保留之款項									
本公司及附屬公司	24,864	19	(2,494)	25	164	62	283	7,305	30,228
共同控制實體	–	–	–	–	–	3	15	996	1,014
聯營公司	–	–	–	59	(331)	336	3	6,917	6,984
	24,864	19	(2,494)	84	(167)	401	301	15,218	38,226

5 儲備*續*

集團*續*

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本贖回儲備	資本儲備	商譽	投資重估儲備	滙率波動儲備	對沖儲備	普通儲備	保留溢利	總額
二零零六年一月一日	**24,864**	**19**	**–**	**(2,494)**	**84**	**(167)**	**401**	**301**	**15,218**	**38,226**
所佔聯營公司儲備	**–**	**–**	**–**	**–**	**183**	**–**	**(129)**	**–**	**106**	**160**
所佔共同控制實體儲備	**–**	**–**	**17**	**–**	**–**	**–**	**(1)**	**1**	**–**	**17**
外幣換算差額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**870**	**–**	**–**	**–**	**870**
出售聯營公司所引致之儲備回撥	**–**	**–**	**–**	**–**	**(84)**	**103**	**(91)**	**–**	**–**	**(72)**
金融工具現金流量對沖之虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(50)**	**–**	**–**	**(50)**
其他財務資產公平價值之收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,064**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,064**
其他財務資產之減值虧損撥至損益賬	**–**	**–**	**–**	**–**	**103**	**–**	**–**	**–**	**–**	**103**
撥自溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**163**	**(163)**	**–**
根據購股權計劃發行股份	**92**	**–**	**(6)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**86**
本公司股東應佔溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**8,272**	**8,272**
股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(3,071)**	**(3,071)**
購回股份	**–**	**1**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(36)**	**(35)**
以股份為基礎的支付	**–**	**–**	**62**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**62**
二零零六年十二月三十一日	**24,956**	**20**	**73**	**(2,494)**	**1,350**	**806**	**130**	**465**	**20,326**	**45,632**
代表										
二零零六年十二月三十一日 已計入建議末期及特別股息										**43,217**
建議二零零六年末期及特別股息										**2,415**
										45,632
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	**24,956**	**20**	**56**	**(2,494)**	**1,192**	**1,034**	**12**	**446**	**9,392**	**34,614**
共同控制實體	**–**	**–**	**17**	**–**	**–**	**–**	**2**	**16**	**2,029**	**2,064**
聯營公司	**–**	**–**	**–**	**–**	**158**	**(228)**	**116**	**3**	**8,905**	**8,954**
	24,956	**20**	**73**	**(2,494)**	**1,350**	**806**	**130**	**465**	**20,326**	**45,632**

獨立核數師就財務摘要報告的聲明

獨立核數師就財務摘要報告

致中信泰富有限公司股東的聲明
(於香港註冊成立的有限公司)

本所已完成審閱第1至第63頁及封面及封底內外頁有關中信泰富有限公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務摘要報告。

董事及核數師各自的責任

根據香港《公司條例》，董事需負責編制符合香港《公司條例》第141CF(1)條規定的財務摘要報告。就編制財務摘要報告而言，香港《公司條例》第141CF(1)條規定上述之財務摘要報告必須選取自截至二零零六年十二月三十一日止年度的週年賬目和其有關之獨立核數師報告及董事會報告，及符合香港《公司(上市公司財務摘要報告)規例》第5條所指明的格式和資料詳情，並經董事會批准。

本核數師的責任是按照香港《公司(上市公司財務摘要報告)規例》第5條所載的規定，根據審查的結果，對財務摘要報告作出獨立意見，並僅向整體股東報告。本所亦需説明就截至二零零六年十二月三十一日止年度週年賬目而提交的獨立核數師報告是否有保留意見或經作修訂。除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

意見的基礎

本所已按照由香港會計師公會發出的香港核證聘用準則及參照實務説明710「財務摘要報告的核數師聲明」進行審查。審查包括檢查有關的憑證以引證財務摘要報告與截至二零零六年十二月三十一日止年度的週年賬目和其有關之獨立核數師報告及董事會報告相符，以及財務摘要報告已符合香港《公司(上市公司財務摘要報告)規例》第5條所載的規定，並進行本所認為符合情況需要的其他程序。本所相信我們的審查已為下列意見提供合理的基礎。

意見

基於上述情況，本所認為第1至第63頁及封面及封底內外頁的財務摘要報告：

a) 與中信泰富有限公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的週年賬目和其有關之獨立核數師報告及董事會報告符合一致；及

b) 符合香港《公司(上市公司財務摘要報告)規例》第5條的規定。

本所已審核中信泰富有限公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的週年賬目，並已於二零零七年三月十五日發出無保留意見或無修訂的獨立核數師報告。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零七年三月十五日

詞彙定義

詞語

資金運用	股東資金 + 總負債
所有業務之現金貢獻	中信泰富有限公司來自附屬公司、共同控制實體、聯營公司及其他投資，包括出售業務所得之現金流入
總負債	短期及長期貸款、票據及債券
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	股東資金 + 淨負債
EBITDA	不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利
溢利貢獻	業務之稅後溢利，並無分攤集團在利息、營運以及商譽方面之開支

比率

每股盈利 $= \dfrac{\text{股東應佔溢利}}{\text{年內已發行股份之加權平均股數(按日)}}$

每股股東資金 $= \dfrac{\text{股東資金}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$

槓桿比率 $= \dfrac{\text{淨負債}}{\text{總資本}}$

每股現金流量 $= \dfrac{\text{來自所有業務之現金貢獻}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$

利息倍數 $= \dfrac{\text{不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利}}{\text{利息支出}}$

公司資料

總辦事處及註冊辦事處

香港中環添美道一號中信大廈三十二樓
電話：2820 2111
圖文傳真：2877 2771

網址

www.citicpacific.com載有中信泰富的業務簡介、向股東發放的整份年報及財務摘要報告、公佈、新聞稿及其他資料。

證券編號

香港聯合交易所：0267
彭博資訊：267 HK
路透社：0267. HK
美國預託證券編號：CTPCY
CUSIP參考編號：17304K102

股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），亦可致電2980 1333，或圖文傳真至2810 8185。

投資者關係

投資者、股東及研究分析員可聯絡投資者關係部門，電話號碼為2820 2004，圖文傳真號碼為2522 5259，或按investor.relations@citicpacific.com發送電郵。

財務日程

暫停辦理過戶登記：	二零零七年五月十日至 二零零七年五月十六日
股東週年大會：	二零零七年五月十六日 上午十時三十分 香港法院道太古廣場第二期 港島香格里拉酒店五樓香島殿
派發末期及 特別股息：	二零零七年五月十八日

股東可隨時選擇收取財務摘要報告或年報的印刷本，或依賴在本公司網站上登載的該等文件。彼等亦可隨時選擇收取財務摘要報告以代替年報或收取年報以代替財務摘要報告。股東可致函本公司的股份過戶登記處登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓）更改就上述事項而作出的選擇。

倘股東已選擇依賴在本公司網站上登載的財務摘要報告或年報，但難以登入瀏覽該等文件，則彼等可即時要求本公司免費寄發該等文件的印刷本，請將有關要求逕寄本公司的股份過戶登記處。