CITIC PACIFIC
中信泰富

二零零七年
財務摘要報告

本二零零七年度財務摘要報告摘錄自中信泰富有限公司的二零零七年度年報，其內容僅為該年報的資料及詳情的摘要。股東可致函本公司的股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司免費索取二零零七年度年報的印刷本。

1 財務概要
2 主要業務
3 主席致股東報告
6 業務回顧
30 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
58 綜合損益賬
59 綜合資產負債表
財務摘要報表附註
60 1 一般資料
60 2 主要會計政策
61 3 董事酬金
62 4 固定資產
64 5 儲備
66 財務摘要報告的獨立核數師陳述
67 詞彙定義
68 公司資料

財務概要

以港幣百萬元計算	**2007**	2006
股東應佔溢利	**10,843**	8,272
主要業務對公司之溢利貢獻		
特鋼	**2,242**	1,333
物業	**731**	2,035
基礎建設	**2,327**	4,201
上市附屬公司		
中信1616	**2,085**	191
大昌行	**3,041**	297
投資物業公平價值變動	***1,217***	*1,077*
所有業務之現金貢獻	**14,550**	15,941
資金運用	**88,447**	64,803
股東資金	**59,793**	46,510
淨負債	**20,609**	14,614
現金及未提用之承諾性貸款	**26,589**	18,371
以港幣元計算		
每股盈利	**4.91**	3.77
每股股息		
普通	**1.20**	1.10
特別	**0.20**	0.60
員工數目	**24,319**	23,822

請參閱第67頁之詞彙定義

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

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二十億噸磁鐵礦的開採權，並擁有另四十億噸的開採認購權。這二十億噸鐵礦項目將形成年產鐵礦石二千七百六十萬噸的生產能力，產品將供應給中國大陸特別是中信泰富的特鋼生產廠。

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。

主席致股東報告

本人欣然報告二零零七年中信泰富全年溢利首次突破一百億大關，達到港幣一百零八億四千三百萬元。這是繼二零零六年歷史記錄之後再創新高。與二零零六年之港幣八十二億七千二百萬元相比，集團溢利增長為31%，每股溢利達到港幣4.91元。董事會建議派發末期普通股息每股港幣0.80元。連同中期已派發的普通股息0.40元及特別股息0.20元，全年每股派息總額為港幣1.40元。

集團於年內繼續致力於發展特鋼生產、鐵礦石開採及物業發展三大核心業務的整體經營策略，加大了投資力度。同時，亦繼續減持非核心業務，包括分拆中信1616及大昌行上市，使集團之業務結構更加清晰，有利於突顯主業，體現公司的真實價值。

集團的各項業務發展態勢良好，現向各位股東簡報如下，詳細情況請參見「業務回顧」。

特鋼生產

近年來，中信泰富特鋼業務發展迅速，已成為集團經常性盈利增長的主要動力。二零零七年，來自中信特鋼生產的盈利貢獻為港幣二十二億四千二百萬元，較二零零六年增加68%。

江陰興澄特鋼年內全面建成投產的新生產線，其設備及工藝不僅是國內、也是世界上同類生產線中最先進的，可生產高質量、高效能的特鋼產品，經營效益將有所提高。

湖北新冶鋼及大冶特鋼繼續保持良好的發展勢頭，盈利有所增加。新增建的90萬噸焦炭廠於年內建成投產，當年即產生效益。建設中的460鋼管生產線進展順利，建成後將成為新冶鋼盈利增長的新亮點。

石家莊鋼廠於二零零六年下半年正式加盟中信泰富之後，已迅速納入中信特鋼體系。年內石鋼的生產效益得到提高，盈利較以往大幅增長。石鋼位居華北，未來將與位於華東地區的江陰特鋼及華中地區的新冶鋼／大冶特鋼互相配合，優勢互補，形成一個特鋼產品能夠幅蓋全國主要工業地區的“鐵三角”。

中信特鋼通過其三個生產基地將繼續增加投資力度，優化生產品種，擴大現有生產能力，進一步提高中信特鋼在中國乃至世界特鋼領域的領先地位。

最近，集團收購了一家位於山東省的煤礦項目30%的股權。該煤礦建成後年產量可達六百萬噸，主要提供生產焦炭用的高質量原煤。近年來，市場對於鐵礦石、焦炭等鋼鐵生產所需主要原材料之需求甚殷，導致供應緊張，價格上升。集團從確保重要原材料來源着手，先後投資了鐵礦、焦煤礦及焦炭生產等項目。可以預見，待中信澳洲鐵礦項目在未來兩年建成之後，鐵礦、焦炭等主要鋼鐵生產原料供應將有了保障，大大提高中信特鋼的成本競爭能力，整體優勢得以體現。這對於集團大力發展特鋼業務的策略具有重要的戰略意義。

鐵礦石開發

中信泰富於西澳洲皮爾巴拉區的磁鐵礦項目進展良好。經進一步探明礦藏儲備後，我們於該礦區取得了另外十億噸鐵礦石的開採權，使目前中信泰富已獲得的開採權總量增至二十億噸。按照設計，一個具備世界先進技術水平，年產量可達二千七百六十萬噸的大型磁鐵礦工程正在有序地進行。估計二零零九年至二零一零年可以投產。

該鐵礦建成後將不僅為中信泰富旗下各鋼廠，亦將為中國其它鋼鐵企業提供長期穩定的生產原料。中信泰富仍持有該礦區另外四十億噸鐵礦之開採期權。

為配合鐵礦建成後的運輸工作，中信泰富最近定購了十二艘115,000載重噸散裝貨船。該等寬體船隻為特殊設計，將來由澳洲抵達中國海域後無需卸船轉運，可以直接駛入長江，將鐵礦運達我江陰鋼廠的自備碼頭，進而提高運輸效率并降低運輸成本。另外，集團也正在長江流域物色一個鐵礦石集散中心，積極做好建立鐵礦物流系統的準備工作。

物業發展

在中國內地的房地產開發是集團的核心業務之一。雖然近期中央政府為遏止房地產市場過熱、房價上升過快等問題而採取了一系列宏觀調控措施，我們認為，從長遠觀點來看，隨着中國經濟持續高速的發展，市場對於高質量的物業需求仍將保持旺盛。因此，我們對市場的發展前景保持樂觀，將繼續尋求機會，擴充在內地的土地儲備。

上海陸家嘴新金融區項目第一期二十六萬平方米的工程將包括兩棟各十萬平方米的地標性辦公大樓，以及一家頂級酒店及服務公寓等建築。整個樓群將建立在一個大型商業平台之上。工程還將包括地下行車通道、大型停車場等其它設施。預計一期發展可於二零一零年完工。該項目二期、三期的建設準備工作也在積極進行。目前上海市場對于高檔辦公及商用物業之需求仍然強勁，該項目發展已獲得了不少國際、國內大型機構的關注，并表示了強烈的租購興趣。

位於上海青浦區的大型住宅和商業綜合發展項目正在順利進行。零七年底前推出的近一萬平方米預售單位已迅速售罄。青浦項目位於江蘇、浙江及上海的交匯處，交通方便，居住環境良好，相信未來增值潛力較大。該項目還包括興建一家五星級酒店，並將由知名國際酒店集團負責管理。

位於江蘇揚州市中心的住宅項目也取得了良好進展，於零七年第四季度推出的第一期265個預售單位廣受市場歡迎，已接近全部售出。

上海老西門一期住宅單位除少數單位外，已基本全部銷售完畢。

海南省萬寧市的大型綜合開發項目進展順利，一期開發將包括四間酒店及基礎配套設施工程等。這些酒店均將交由國際知名的酒店集團管理。建築工程已於近期先後啟動。國際一流的高爾夫球場、俱樂部等輔助設施之興建工程也已經全面展開。中信泰富的理念是將該項目發展成為一個不僅僅是為了休閒旅遊，而且是適合人們長期居住的社區。隨著人民生活水平的不斷提高，市場對

於環境優良、設計新穎、建造質量高的物業需求將不斷提高。中信泰富於海南的開發項目將迎合這些需求，因此潛力無窮。

集團於上海及香港的出租物業繼續保持較高的出租率，整體租金收入增幅理想。

香港愉景灣第十三期（「尚堤」）已基本售完。第十四期地基工程已經完成，主體工程亦在啟動中。

其他業務

集團旗下的航空、發電、過海隧道等業務於二零零七年均錄得良好業績。受益於載客量增長迅速，國泰航空全年盈利較去年同期大幅提高近72%，達70.23億港元，創歷史新高。江蘇利港電廠四期兩台60萬千瓦的機組已於近期投入商業運轉，連同現有的其它機組，利港電廠之總裝機容量達到380萬千瓦，是全國最大的火力發電廠之一。香港東、西海底隧道運作順利，總體收益及現金流均較去年有所增長。

中信1616及大昌行全年業績表現理想，盈利增長令人滿意。分拆之後，兩間上市公司分別擁有了自己的資本市場平台，融資能力得以提高，有利於各自的長遠發展。

展望未來

經過多年的努力，中信泰富以鋼鐵生產、鐵礦開發、內地物業發展為核心的三大業務已經日漸成熟，其中鋼鐵生產的市場領先地位不斷提高，預計其盈利貢獻在一兩年內仍將是集團經常性收入的主要來源之一。而澳洲鐵礦建成之後，將成為集團盈利的另一個增長點。我們確信，集團目前在以上海為中心的長江三角州地區及海南省的物業開發項目均為高質量地塊，極具增值潛力。雖然近期因次按等問題導致周邊市場的不穩定因素有所增加，我們認為，中國經濟在較長一段時間內將可繼續保持穩定發展。中信泰富會把握時機，發揮自身優勢，不斷擴大和發展集團主營業務的盈利基礎，為股東創造更好的回報。

本人借此機會，僅代表全體董事衷心感謝中信泰富全體同仁為公司發展所作出的辛勤努力和寶貴貢獻，並感謝所有股東、往來銀行及各界人仕對中信泰富的一貫支持與幫助。

榮智健

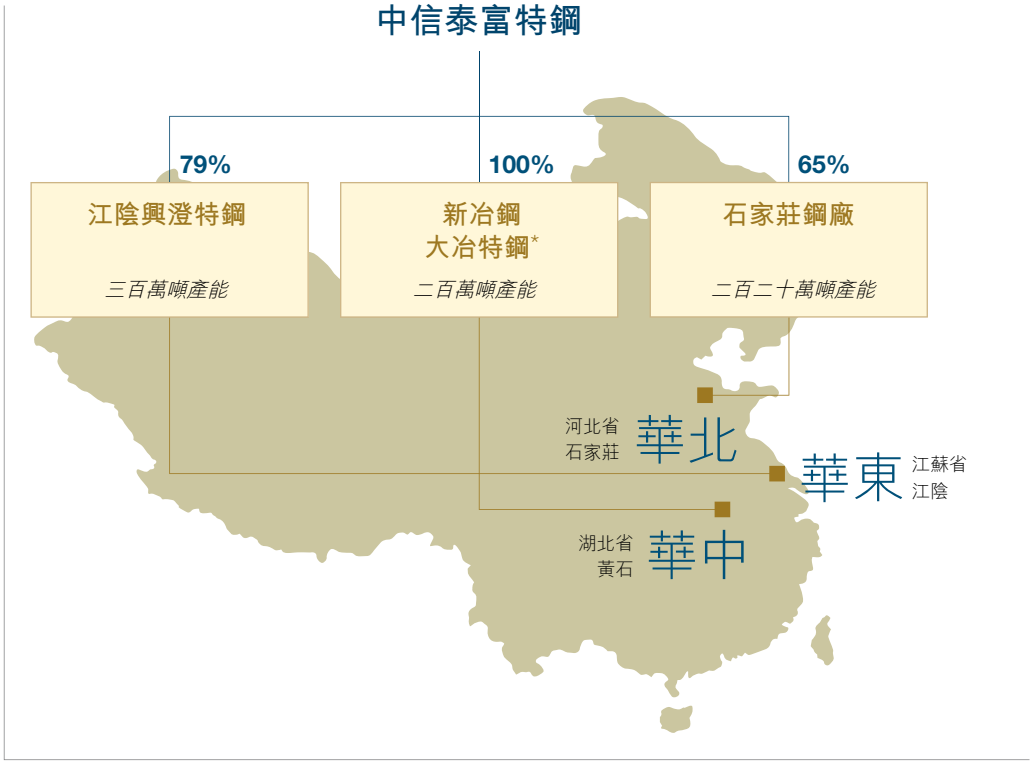
主席

香港，二零零八年三月十七日

特鋼

- *中國最大的特鋼生產商*
- *年生產能力超過七百萬噸*
- *主要產品為軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼及無縫鋼管等*
- *產品主要銷往汽車零部件、機械製造及發電等高增長行業*

港幣百萬元	**2007**	2006
營業額	**18,501**	15,278
溢利貢獻	**2,242**	1,333
佔總溢利貢獻比例	**22%**	17%
淨資產	**12,617**	9,129
資本開支	**1,442**	3,674



** 中信泰富持有大冶特鋼58%的股權*

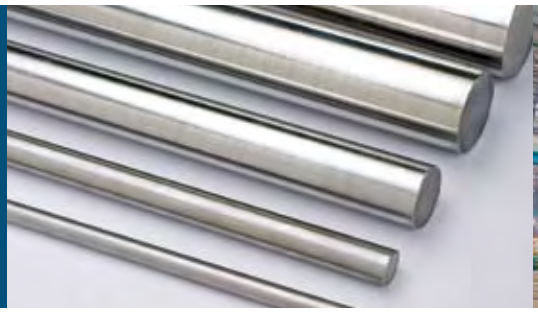
中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商。截至二零零七年底，集團的三家鋼廠：江陰興澄特鋼、新冶鋼及石家莊鋼廠的年總生產能力超過了七百萬噸。其產品主要用於汽車零部件、機械製造、石油及石油化工等行業, 用來生產軸承、齒輪、彈簧及無縫鋼管等。三家鋼廠的優越地理位置可理想地覆蓋中國華東、華中及華北地區的主要特鋼市場。

優良的業績

二零零七年，中信泰富特鋼所生產的鋼材產量為六百五十萬噸，與二零零六年相比增長了9%。各廠均接近滿負荷生產。此增長主要來自於中國大陸及海外市場對集團產品的強勁需求以及江陰興澄特鋼二零零七年六月全面投產的一條新生產線所帶來的收益。

海外市場對產品的強勁需求及其較高的產品價格使集團的出口較去年增長了52%，達一百一十萬噸。

中信泰富特鋼二零零七年之溢利較二零零六年上升了68%。增長的主要原因為總產量的增加、產品結構的優化、以及產品在海外市場上較高的價格所帶來的出口產品的增加。此外，集團於二零零六年下半年收購的石家莊鋼廠表現優秀，亦是集團溢利增長的原因之一。另外，集團在改善產品結構，更好的協調原材料採購，及擴大產品銷售方面所做出的努力亦是集團取得優異成績的因素。



特鋼產品

特鋼是指有抗熱性、耐腐蝕性及抗疲勞性等特殊性能的鋼。按外形來分，特鋼可分為棒材、板帶材、管材及線材。中信泰富特鋼約90%的產品為棒材，並根據客戶的具體要求來進行生產。因此，很少有庫存。這些棒材再由零部件生產商加工生產成齒輪、軸承及彈簧等產品。

中信泰富特鋼的主要產品

產品分類	2007年市場份額	銷量（萬噸） 2007	2006*
齒輪鋼	40%	**83.1**	74.6
軸承鋼	35%	**78.9**	59.4
合金彈簧鋼	35%	**46.3**	39.7
其他合金鋼	27%	**183.5**	158.8
碳結鋼	19%	**147.1**	159.5

* *包括石家莊鋼廠全年的產量，中信泰富自二零零六年七月起擁有石家莊鋼廠的權益。*

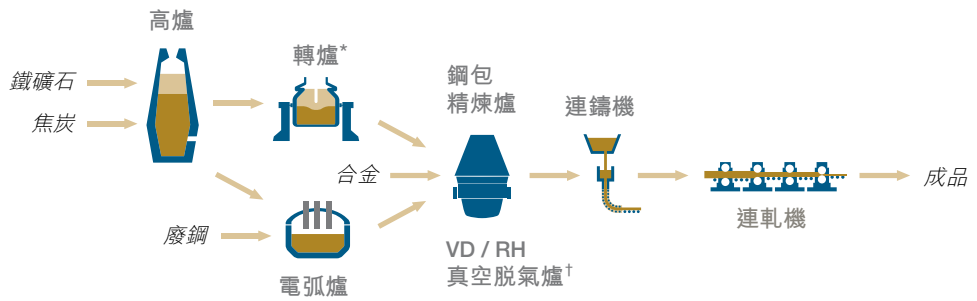
資料來源為中國特鋼企業協會的統計資料，只包括註冊的企業。

集團產品所銷往的行業

銷往行業	2007年銷量（萬噸）	百分比
汽車零部件	259.9	40%
工業製造	131.9	20%
金屬產品	107.6	17%
發電	38.4	6%
其他	55.5	9%
石油及石化	35	5%
鐵路	14	2%
造船	9.4	1%
總計	651.7	100%

這些工業，特別是汽車工業的快速發展持續推動了對特鋼產品的強勁需求。豐田、通用、本田、大眾和沃爾沃等均有使用集團所生產的產品。

特鋼生產過程



* 新冶鋼不使用轉爐

† 石家莊鋼廠不使用VD/RH真空脫氣爐

特鋼生產過程

集團三家鋼廠的生產工藝包括高爐、轉爐或電弧爐、鋼包精煉爐和VD/RH真空脫氣爐。隨後再經過連鑄及連軋過程後製成成品。

原材料

特鋼生產所使用的主要原材料包括鐵礦石、廢鋼、焦碳、煤及合金等。

主要原材料使用量

	2007年（萬噸）	佔總價值的百分比
鐵礦石	919.7	39%
廢鋼	186.3	21%
焦炭	221.8	13%
煤	204.7	7%
合金	20	17%

於二零零七年，原材料價格大幅上漲。由於現貨市場價格不斷上漲及持高不下的船運費，鐵礦石的價格漲幅尤為明顯。中信泰富特鋼集團所需鐵礦石的55%來自於海外。其中從澳洲進口的數量為最大，佔總進口量的33%。其餘的來自於巴西，印度及俄羅斯。二零零七年所用的九百二十萬噸的鐵礦石中，約25%是按長期合同採購，其餘的是從現貨市場採購的。

確保穩定的鐵礦來源是鋼廠管理層的首要任務。此需求將可在二零一一年集團澳洲的鐵礦項目全面投產後基本得以滿足。

為了降低鐵礦運輸的總成本，中信泰富訂購了十二艘十一萬五千載重噸的散貨船。第一艘將於二零一零年交貨。經特殊設計，這些貨輪可直接駛入長江到達江陰興澄特鋼。該鋼廠的現有碼頭正在擴建中，將來可停靠這些散貨船。

特鋼產品的價格

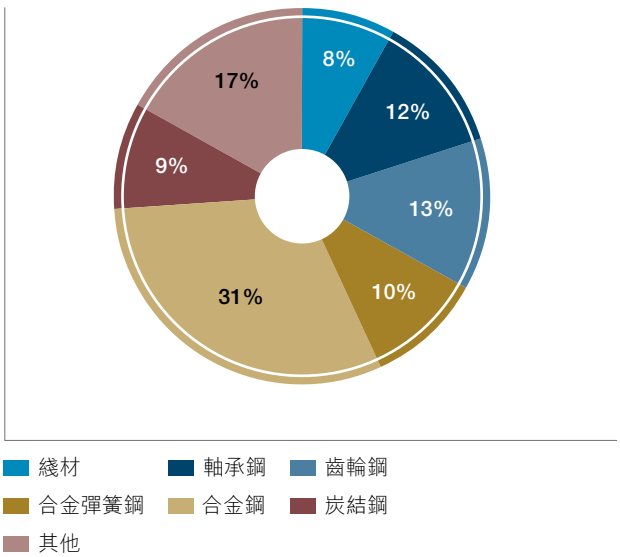
二零零七年，集團三家鋼廠的產品價格都有明顯的上升。平均產品售價較二零零六年上漲了大約17%。市場對集團產品的強勁需求及高企的原材料價格均是特鋼產品價格上升的主要原因。在原材料成本上漲的情況下，特鋼製造商通常能將增加的成本轉介給客戶。二零零七年，隨著原材料價格的上漲，特鋼產品的價格都進行了定期的調整。二零零八年的首兩個月亦是如此。

中信泰富特鋼未來所面臨的挑戰將是如何更有效的運作、進一步優化產品結構及提高產品的質量。與二零零六年的25%相比，集團二零零七年的高端產品比例為36%。

江陰興澄特鋼

江陰興澄特鋼位於中國東部的江蘇省，在中國特鋼生產佔領先地位。其新的一條與日本住友金屬小倉合作的生產線已建成投產，使其年總生產能力為三百萬噸。此生產線現已生產用於高檔汽車零部件用鋼，並且是中國首家及唯一的一家可生產用於工業製造業的600毫米直徑的大圓管坯鋼。 鋼廠其他的高端產品主用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管坯鋼等。江陰興澄特鋼瀕臨長江，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。鋼廠的碼頭目前正在擴建，以便在二零一零年停靠集團從澳洲運送鐵礦石的十一萬五千載重噸的散貨船。

江陰興澄特鋼的產品



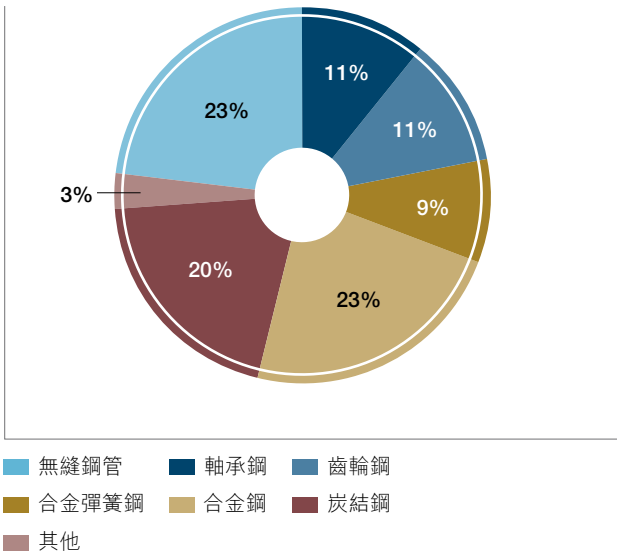
江陰興澄特鋼二零零七年鋼材產量達二百七十萬噸，與二零零六年相比增長了19%。出口上升了61%達四十九萬噸。鋼廠多項產品均獲得世界知名用戶如SKF、FAG和Caterpillar的認證。

新冶鋼

截至二零零七年底，新冶鋼年產能力為二百萬噸，其中包括中國A股市場上市的大冶特鋼（中信泰富佔其58%的權益）。新冶鋼的產品包括軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、合金鋼、碳結鋼和無縫鋼管等。主要應用於汽車、石油、石化、電力及工業製造等行業。

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。未來集團的散裝貨輪將從澳洲西部將鐵礦石運到長江，然後再裝上較小的貨船運往新冶鋼的碼頭。這將會降低中轉運輸成本。目前，由於北侖港及上海港裝運能力已超負荷，導致不時發生貨期延誤。

新冶鋼的產品



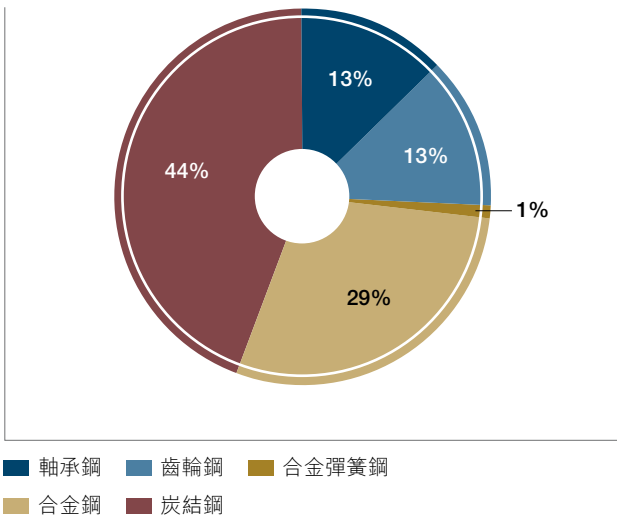
新冶鋼二零零七年鋼材產量為一百九十萬噸，較二零零六年增長了9%。同年，產品出口量達二十七萬七千噸，佔總銷量的15%，較二零零六年增長了52%。市場對其主導產品之一的無縫鋼管需求持續強勁，為鋼廠帶來良好的收益。該產品目前佔新冶鋼產品總量的23%，其產量將會繼續增加。

石家莊鋼廠（石鋼）

石鋼位於河北省石家莊市，不僅坐享北京和天津周邊地區的交通運輸網路，同時也得益於煤炭資源豐富的山西省。石鋼始建於一九五七年，現擁有年產超過二百多萬噸的特鋼生產能力。

石鋼的主要產品包括軸承鋼、齒輪鋼、合金鋼及彈簧鋼。主要銷往汽車零部件和工業製造等行業。

石鋼的產品



石鋼自二零零六年下半年加盟中信泰富特鋼集團後，通過在產品結構與質量上的改善，業績有了明顯的提高。

石鋼二零零七年的鋼材總產量為二百萬噸，較二零零六年增長了2%。 出口佔總產量的17%。

中信泰富特鋼的成功

江陰興澄特鋼的軸承鋼、高壓管坯鋼及彈簧鋼，以及新冶鋼的無縫鋼管和高合金棒材加上石鋼供應給汽車零部件加工上的高質量合金結構鋼，為中信泰富特鋼在國內的特鋼行業中提供了最多元化的特鋼產品種類。

中信泰富特鋼的產品在特鋼行業中能夠保持其領先地位，主要是由於管理層著重打造品牌、提高產品質量，有效控制成本和改善運營效率。公司多項產品均獲得世界知名用戶如瑞典的SKF，德國的FAG和Schaeffler，日本的NSK、KOYO和NTN及美國的Delphi和Caterpillar的認證。江陰興澄特鋼、新冶鋼和石鋼都是中國特鋼行業公認的優質品牌。

中信泰富特鋼三家鋼廠的優越地理位置覆蓋中國三個主要特鋼市場，為客戶提供方便有效的售後服務。

同時，中信泰富特鋼也致力於技術研發從而不斷地優化產品的結構與質量。

放眼未來

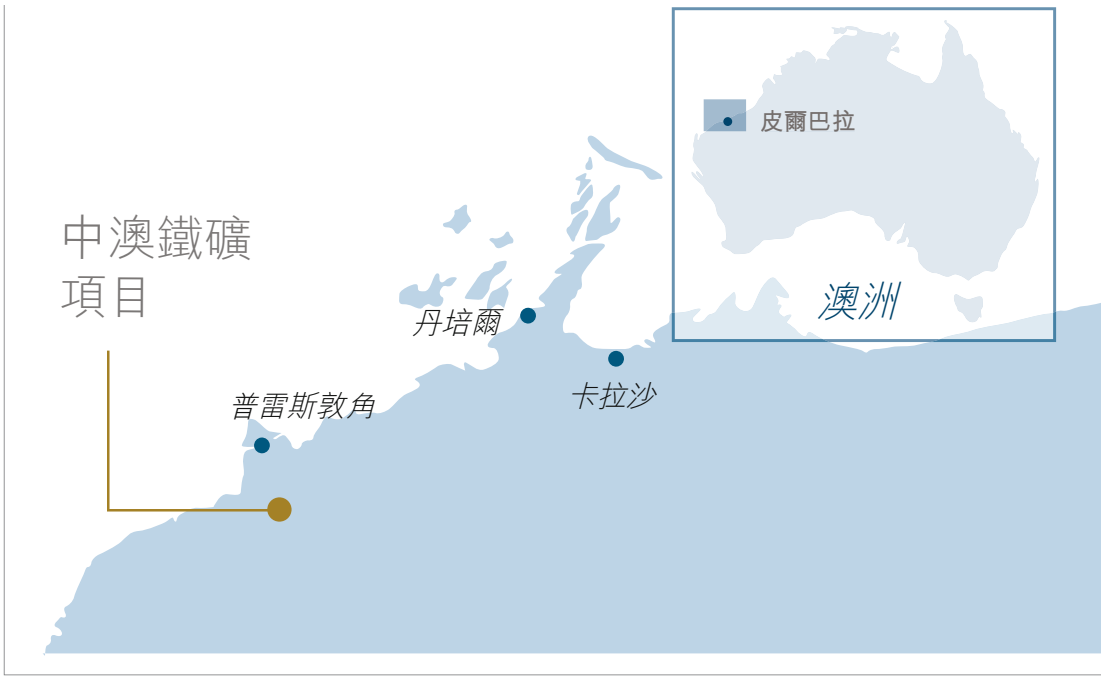
基於中國國內市場以及國際市場客戶對特鋼產品的強勁需求，二零零七年中國特鋼材的總產量達六千萬噸，與二零零六年相比增長了23%。隨著中國經濟的持續增長，市場對特鋼的需求無疑亦將愈來愈大。

中信泰富特鋼將不斷保持其在特鋼產品中的領先地位。同時集團還將不斷尋求商機發展其他有市場潛力的產品。

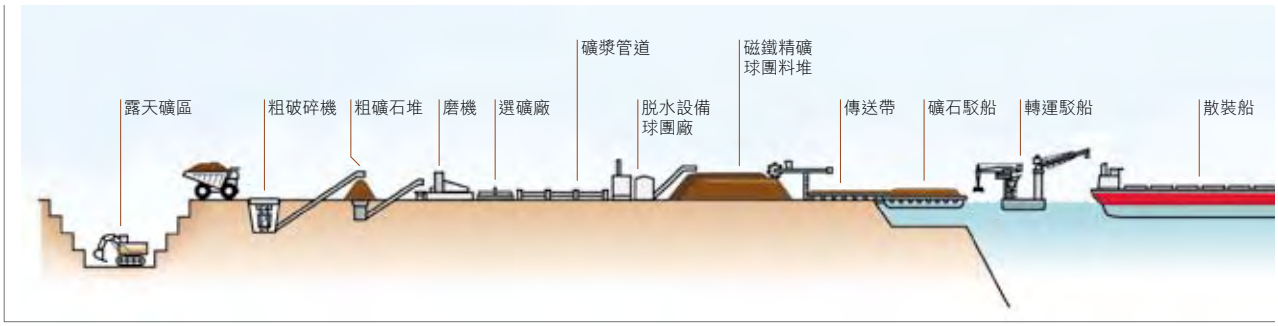
鐵礦石開採

- 磁鐵礦的儲量為二十億噸，每年可生產二千七百六十萬噸精礦和/或球團
- 為澳洲目前最大的已規劃開發的磁鐵礦項目，也是首家在採礦後進行大規模下游加工的企業
- 項目計劃於二零零九/二零一零年開始為中信泰富的特鋼廠提供穩定的鐵礦砂來源
- 潛在年產量可達七千多萬噸

港幣百萬元	**2007**	2006
淨資產	**7,067**	1,852
資本開支	**4,808**	1,754



中澳鐵礦項目—開採磁鐵礦和為出口加工



中澳鐵礦項目

中信泰富之中澳鐵礦項目將會是世界級的大規模磁鐵礦開採和加工項目。該項目坐落於西澳皮爾巴拉地區，距離卡拉沙西南一百公里並靠近普雷斯敦角。已探明的磁鐵礦儲量超過二十億噸，每年可生產二千七百六十萬噸精礦及/或球團，開採期大約為二十五年。產品將出口給中信泰富在中國大陸的三家特鋼廠及其他的中國鋼鐵生產廠家。

除了目前已探明的現存儲量，另四十億噸的儲量如獲證實，中信泰富還有權購買最多四十億噸的開採權。因此，潛在的年產量可達七千萬噸以上。

鐵礦加工的新規模

這個投資四十二億美元的中澳鐵礦項目是目前澳州已規劃開發的規模最大的磁鐵礦項目。項目由中信泰富在澳洲的全資子公司中信泰富礦業公司管理。該項目的運作具有很高的技術要求並需要進行大量的加工及基礎設施方面的支持。

加工工藝的基礎設施將包括粗碎機、磨機、選礦廠和球團廠。基礎設施支援將包括一個新港口及港口設施、一條25公里的礦漿管道、一個產品料堆、一座450兆瓦的燃氣發電站和一個51千兆立升的海水淡化廠。

中信泰富礦業公司將自營採礦工作並已購置了包括液壓挖掘機和柴油–電動礦車等一些世界上最大的採礦工藝設備。

新建的碼頭將包括駁船轉運設施，可將產品裝載上船出口到中國大陸。

中澳鐵礦項目最初估計之資本投資為二十五億美元。而最新的資本投資款額的估算可能達三十五億美元左右。投資額的增加是由於以下各種原因所造成：精礦生產規模擴大了15%（原計劃年產量為二千四百萬噸，現增加至二千七百六十萬噸）；因礦體特徵而須進行的規格調整；來自影響整個行業界的成本壓力和全球礦業尤其是在澳洲的通脹因素；美元兌換澳元及兌換人民幣的貶值；還有在中國進行採購時所出現的成本壓力及通脹等因素。自從項目在2006年第二季度開始以來，全球的鐵礦石（粉礦）價格從每干噸度61.7美仙增加至每干噸度132.7美仙，增幅率高達115%，遠遠超過資本投資的增長幅度。由於當前高漲的鐵礦價格，我們相信對於項目商業效益將會有進一步的正面影響。中信泰富旗下的鋼廠也會受益於穩定的礦石供應。

時間表

二零零三	十月	環評批准（批給過去提議的公司）
二零零六	三月	中信泰富購置首期採礦權
	五月	中信泰富礦業成立
	六月	外商投資審查委員會批准投資
	十一月	勘探鑽孔工作開始
	十二月	獲聯邦政府授予重大項目稱號
二零零七	一月	與冶金科工集團公司簽訂礦山建設承包合同
	八月	冶金科工集團公司認購了鐵礦20%的股權
	十二月	為生產進行大量礦樣檢測
二零零八至二零一零		地質勘探鑽孔開始
		有關的環境計劃獲批
		州政府協議法案修改
		施工開始
		向中國運輸第一船鐵礦產品

二零零七年所取得的進展

二零零七年中信泰富簽署了另一個協議，使其採礦權從十億噸增加到二十億噸。

二零零七年八月，中澳鐵礦與其主要設計採購和施工承包商中國冶金科工集團公司（'MCC'）簽署了一份出售和購買股權協議，冶金科工集團公司將收購該項目20%的權益，（需經中國及澳洲政府的審批）。同時中澳鐵礦與MCC簽署的項目施工合同亦從原來的十億噸增加到目前的二十億噸。

為加速取得採礦和環評方面所需的關鍵性政府審批，中澳鐵礦在與西澳州政府協商方面取得了進展。

二零零七年十一月，中信泰富礦業和中澳鐵礦項目正式在澳洲推廣。

散裝礦樣的開採於二零零七年十二月在皮爾巴拉礦區展開，採剝量為七百萬噸。我們將在這些礦樣中找出具有代表性的樣品，以確認早期使用岩心鑽礦樣的測試工作。這些檢驗結果將用來為加工工藝設備的設計確定技術參數。

項目加工工藝的主要設計工作已在澳洲和中國同時開展，同時資源發展及採礦規劃亦在進行中。六條磨機生產線中的第一條及破碎機已在洛陽中信重型機械公司開始製造。選礦廠的設備也由在鞍山的中冶北方設計院進行設計。

交付週期較長的設備，包括天然氣渦輪機和天然氣管道線的訂單已下，並且確定了負責天然氣管道、電廠及海水淡化廠的主要施工承包商。

於二零零七年，中信泰富礦業還收購了馬迪畜牧站。礦區和加工工藝的基礎設施將設在此牧站的位置上。獲得該牧站的所有權將為進入這塊領地打開了方便之門，並且對需要執行的環境改善計劃提供了有利的條件。

展望未來

目前項目還有待西澳政府的審批，為了使第一個選礦廠的第一條磨機線能在二零零九年/二零一零年投產，計劃將於二零零八年開始施工。剩下的幾條磨機生產線將從二零一零年開始陸續投入使用。海水淡化廠的設計及採購正在進行中，其中一些交付週期長的設備已下了訂單。預計在二零零九年海水淡化廠就可開始供水。

為進一步確定礦山的礦體情況，更多的地勘鑽探工作亦將展開。

預計項目的建設期將會為二千五百人提供就業機會，而在整個二十五年的採礦期間，項目將為六百人提供就業機會。

中信泰富礦業計劃在二零零八年與中心採礦承包公司(Central Mining and Contracting)簽訂一份合資協定，中心採礦承包公司是一家位於皮爾巴拉地區的原住民礦業承包商，目前正為本項目提供各種礦山工作服務。此合資企業將會通過提供就業、培訓和商業機會來確保當地原住民的權益。

為中信泰富創造戰略價值

中澳鐵礦項目以及中信泰富最近訂購的十二艘鐵礦運輸船，將可為確保中信泰富集團在中國大陸的特鋼廠提供穩定的原材料供應並滿足運輸需要。

磁鐵礦是鐵礦中的一種主要鐵礦砂，是地球自然形成的礦物質中最具磁性的物質。磁鐵的特性使其易於提煉成用於鋼鐵製造業的精礦。在加工轉化的過程中，磁鐵所產生的二氧化碳比其他種類的鐵礦加工少得多，在當今環保意識日益加強的年代，對磁鐵礦的需求量亦將會隨之增長。

中澳鐵礦項目生產的產品適合特鋼生產，因為其客戶需要的產品是具有低含量的磷和氧化鋁。

中信泰富礦業公司已成立一支初具雛形的專業團隊。在此基礎上，中信泰富將會考慮收購其它鐵礦項目，或拓展公司的鐵礦/礦業資源的範疇。

物業

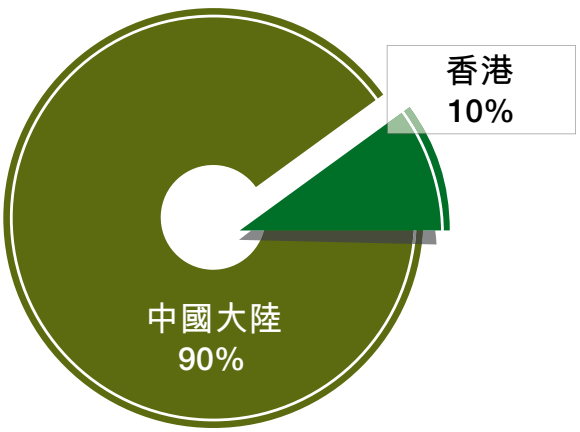
- *重點發展中國大陸的房地產項目*
- *聘用中國大陸及香港具豐富經驗的專業隊伍負責管理項目各領域範疇*
- *注重開發中型及大型的綜合開發項目*

港幣百萬元	**2007**	2006
營業額	**1,321**	8,320
溢利貢獻	**731**	2,035
佔總溢利貢獻比例	**7%**	25%
淨資產	**26,367**	20,299
資本開支	**4,525**	2,873

集團總部
中信大廈

中信泰富的物業分佈

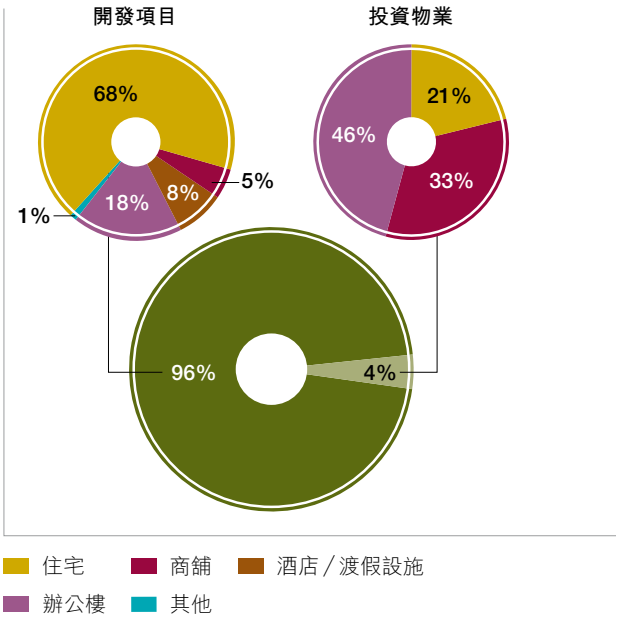
按樓面面積



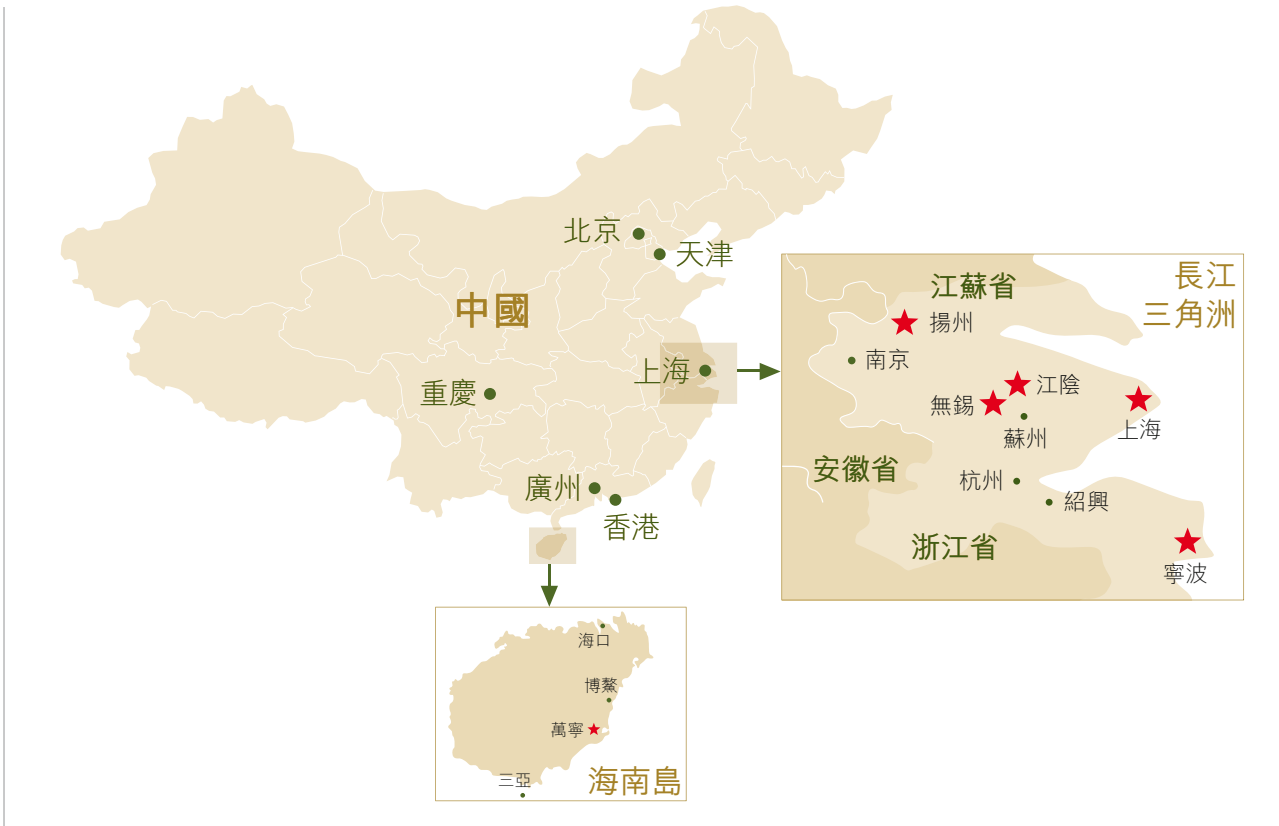
中國大陸

- 擁有四百二十萬平方米的樓面面積可供未來發展
- 發展策略以上海、長江三角洲地區的主要二幾城市，以及位於海南省萬寧市的「神州半島」為據點
- 積極擴充土地儲備

中國大陸物業



總樓面面積四百四十萬平方米



★ 集團擁有土地儲備的城市

開發項目

項目	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
*上海*老西門新苑	住宅及商舖	100%			
第一期			32,900	11,000（銷售中）	已落成
第二期			35,300	137,000	2014
*上海*青浦區發展項目	住宅、酒店及商舖	100%	665,900	485,000	2008至2011
*上海*陸家嘴新金融區項目	辦公樓、酒店、住宅及商舖	50%	251,400	847,000	2010至2015
*上海*虹口地鐵十號線四川北路站項目	辦公樓及商舖	90%	13,300	53,000	2010至2011
*上海*虹口海南路十號項目	辦公樓及商舖	100%	16,400	66,000	2010至2011
*浙江省，寧波*江東區	辦公樓及商舖	99%	39,500	98,000	2008至2009
江蘇省，揚州	住宅及商舖	100%	328,600	437,000	2008至2011
江蘇省，江陰	住宅及商舖	56%	91,300	178,000	2009至2010
*江蘇省，無錫*濱湖區	住宅及商舖	70%	2,110,300	243,000	2009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%	6,710,100	1,653,000	2009年起分期落成
總數			10,295,000	4,208,000	

樓面面積 = 建築面積，即總可建地上面積

上海

陸家嘴新金融區項目

50%權益

地盤面積：	251,400平方米
樓面面積：	847,000平方米
	第一期 — 263,000平方米
	其他分期 — 584,000平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2010年-2015年
現況：	第一期建築工程正在進行中

此地塊前身為船廠，位處黃浦江南岸，是浦東最後一片大型的優質地塊。由中信泰富與中國船舶工業集團公司合作開發。整個項目將分三期，包括甲級辦公樓、商舖、住宅及酒店。揉合黃浦江景觀、交通便捷及完善總體規劃的優點，建築群將成為黃浦江沿岸矚目的地標。

地盤平整工作已於二零零八年一月份完成。項目第一期的五星級酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理。上海作為中國的金融中心，特別是浦東的陸家嘴金融區，能吸引更多的金融機構進駐該地段作區域性總部。一些大型的國際金融機構已表示有興趣承租此項目各期的辦公大樓。

朱家角新城
—青浦住宅項目

100%權益

地盤面積：	665,900平方米
樓面面積：	485,000平方米
用途：	低密度住宅、商舖及酒店
預計建成日期：	2008年-2011年
現況：	約30,000平方米樓面面積的建築工程正在進行中
	於2007年9月預售的61個住宅單位已售罄
	455,000平方米樓面面積在規劃中

青浦區位於上海西部，位處浙江省、江蘇省及上海的交滙點，是上海市西部的重點開發部份。

此項目毗鄰兩個景色優美的湖畔，大淀湖及淀山湖，並將充分利用該區傳統文化及歷史的優點，來創造出獨特的生活環境。項目包括獨立洋房、雙拼洋房、聯排洋房、商舖及一座酒店。該酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理。此開發項目將成為朱家角的新中心地區。

老西門新苑

100%權益

第一期

地盤面積：	32,900平方米
樓面面積：	117,000平方米 （11,000平方米在銷售中）
用途：	住宅
住宅單位數目：	709個
建成日期：	2006年6月
現況：	截至2008年3月初已出售90%的單位

第二期

地盤面積：	35,300平方米
樓面面積：	137,000平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2014年
現況：	動遷正在進行中

項目位於上海黃浦區，毗鄰西藏南路及建國東路，這高級住宅發展項目與上海地鐵八號線老西門站近在咫尺。項目包括住宅、商舖及地下停車場。

地鐵十號線四川北路站項目

90%權益

地盤面積：	13,300平方米
樓面面積：	53,000平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2010年－2011年
現況：	設計正在進行中

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於二零零七年初取得該位於虹口區的土地。位處正在興建中的四川北路地鐵站之上，項目包括辦公樓及商場裙樓，將充份利用地鐵沿線帶來的人流優勢。

上海虹口海南路十號項目

100%權益

地盤面積：	16,400平方米
樓面面積：	66,000平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2010年－2011年
現況：	設計正在進行中

集團於二零零七年十二月取得該土地。位於四川北路站開發項目的東面，地塊將合併設計及開發成這繁榮地區上的地標項目。

浙江省

寧波市中信泰富廣場

99% 權益

地盤面積：	39,500平方米
樓面面積：	98,000平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2008年-2009年
現況：	上蓋工程正在進行中

此開發項目位於寧波市的江東區，為浙江省的首府以及經濟發展中心。地塊鄰近「寧波東部新城」，將來寧波的政治及經濟中心。中信泰富廣場將開發成為甲級辦公大樓及商場項目。

江蘇省

無錫市濱湖區住宅項目

70% 權益

地盤面積：	2,110,300平方米
樓面面積：	243,000平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	地基工程正在進行中

中信泰富與無錫國聯集團共同開發該無錫濱湖區的住宅及商業項目。此地塊前臨風景秀麗的太湖，距離市中心只有十五至二十分鐘車程。項目將分期開發成獨立洋房、聯排洋房、低層及中層住宅，整體設計將充份利用太湖的遼闊園林景觀及秀麗風景的優勢。

揚州市揚州住宅項目

100% 權益

地盤面積：	328,000平方米
樓面面積：	437,000平方米
	第一期 — 90,000平方米
	其他分期 — 347,000平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2008年-2011年
現況：	第一期建築工程正在進行中

位於市中心的西面，地塊將揉合揚州的歷史文化內涵及嶙舍環境而發展。項目將提供多樣化的住宅單位，包括高、中及低層住宅。項目廣受市場歡迎，於二零零七年九月展開預售的第一期住宅單位中，截至二零零八年三月初已成功出售逾九成九的單位（二百六十二個住宅單位）。

江陰市江陰項目

56% 權益

地盤面積：	91,300平方米
樓面面積：	178,000平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2009年－2010年
現況：	地基工程即將展開

江陰是江蘇省發展最快的城市之一。中信泰富與無錫國聯集團共同開發這位於市中心東面的江陰興澄鋼鐵廠舊址，將建成為住宅及商業物業。

海南省

萬寧市神州半島發展項目

80% – 99.9% 權益

地盤面積：	6,710,100平方米
樓面面積：	1,653,000平方米
用途：	綜合住宅、酒店商舖及休閒設施
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	建築工程正在進行中

中信泰富在神州半島開發一渡假式地產項目。地塊規劃面積達三十八平方公里，擁有四個向南的海灣及約八公里長的風景海岸線。其中約十六平方公里的土地將開發成一個達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，距離神州半島渡假區僅五至六公里。該鐵路線預期於二零一一年竣工，並將大大改善神州半島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，將負責項目的整體規劃、設計及基礎設施的建設。

截至三月初，中信泰富已取得六點七一平方公里的土地。現正在進行第一期的設計及建築工程，包括四家酒店、商舖及渡假設施。該四家酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理。

投資物業

項目	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
*上海*中信泰富廣場	辦公樓及商舖	100%	14,500	114,000	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	18,000	已落成
總數			56,200	167,000	

樓面面積 = 建築面積

上海

中信泰富廣場

100% 權益

地盤面積： 14,500平方米
樓面面積： 114,000平方米
用途： 辦公樓及商舖
建成日期： 2000年

南京西路為上海最繁忙的商業地段之一。中信泰富廣場是位於該地段的甲級辦公大樓，樓面面積維持全數租出，並提供穩步上升的租金收入。

華山公寓

100% 權益

地盤面積： 8,800平方米
樓面面積： 35,000平方米
用途： 服務式住宅
建成日期： 1998年

華山公寓為高級服務式住宅。於二零零八年三月初的出租率達百份之八十一，租金收入穩定。

老西門新苑 —商場部份

100% 權益

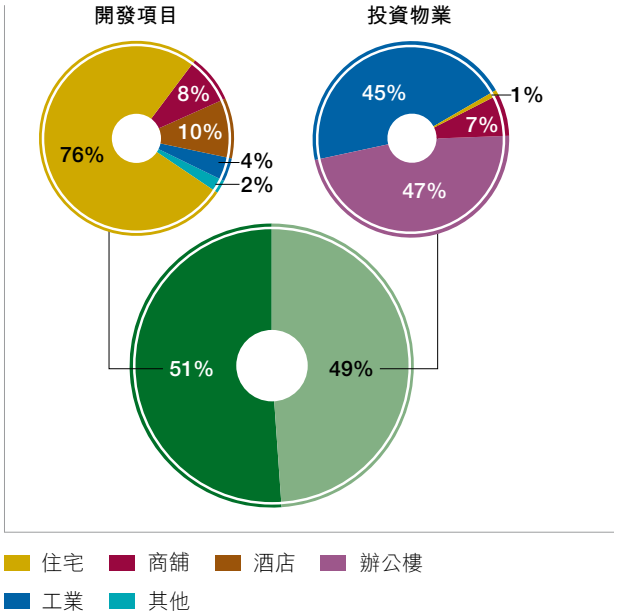
地盤面積： 32,900平方米
樓面面積： 18,000平方米
用途： 商舖
建成日期： 2006年

商舖全數租出。

香港

- 即將開發愉景灣二十三萬一千平方米的樓面面積
- 主要投資物業包括集團總部中信大廈，及大昌行商業中心

香港物業



總樓面面積四十七萬九千平方米

發展物業

愉景灣

中信泰富擁有愉景灣項目百份之五十的權益。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。

現在的二白灣發展位於愉景灣北部。其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，提供樓面面積五萬平方米。於二零零六年三月開始銷售，截至二零零八年三月初，五百三十個單位中，已售出五百一十八個。

開發位處愉景灣北部的酒店項目可提供二萬五千平方米的樓面面積，建築工程正在進行中，預期可於二零零九年下半年開業。

投資物業

物業	用途	擁有權	概約樓面面積（平方米）
中信大廈	辦公樓及商舖	40%	52,000
大昌行商業中心	辦公樓及商舖	100%	36,000
偉倫中心一期	工業	100%	37,000
百滙中心	工業	100%	32,000
裕林工業中心C座	工業	100%	30,000
其他	各類	100%	50,000
合計			237,000

樓面面積 = 建築面積

航空

	地點	擁有權
國泰航空	香港	17.5%
香港空運貨站	香港	10%

港幣百萬元	**2007**	2006
溢利貢獻	**1,263**	3,288
佔總溢利貢獻比例	**12%**	41%
淨資產	**10,616**	9,843

國泰航空

www.cathaypacific.com

國泰航空是一間立基於香港的國際客運及貨運航空公司。截至二零零八年三月五日，國泰航空與其子公司港龍航空及香港華民航空營運一支共一百六十三架飛機的機隊，為乘客提供飛往全球三十七個國家內超過一百三十個目的地之服務。

香港航空業重組後使港龍航空成為國泰航空的全資附屬公司。重組一年多後，擴大了的國泰航空於二零零七年之溢利，較二零零六年增長了72%。同期載客人數及貨運量亦較二零零六年分別上升了29%及26%，達二千三百萬人和一百六十萬噸。

香港空運貨站

www.hactl.com

香港空運貨站經營全球最大的航空貨運中心—超級一號貨站。二零零七年全年處理貨物量較二零零六年增長2.7%，達二百六十萬噸。此新紀錄主要是由於出口量增加，特別是出口至歐洲及美國。

發電

港幣百萬元	**2007**	2006
溢利貢獻	**494**	268
佔總溢利貢獻比例	**5%**	3%
淨資產	**6,361**	6,244

截至二零零七年底，中信泰富擁有之總權益裝機容量為五百二十八萬千瓦，較二零零六年增長10%。新增容量主要來自於新投產的利港電廠四期(兩台六十萬千瓦)及北方電力之新增機組。

於二零零七年，中信泰富參與投資之電力項目總發電量較二零零六年相比增長15%，達九百六十億千瓦時。此增長主要來自於市場的用電需求增加。 為滿足此需求，中國大部分地區發電裝機容量都有所增加。中信泰富的發電增加來自利港，鄭州和北方電力的新增機組。

二零零七年的煤炭價格與二零零六年相比上升了15%。但是，國家標準電價並未有隨著煤價而上調，這為國內發電廠的效益帶來了壓力。然而，電力供應的強勁需求抵消了部分煤價的上漲，令集團電廠的盈利同去年相比有所增加。

二零零七年十二月，中信泰富訂購了五艘五萬七千載重噸的散裝貨輪，交貨期為二零一零年和二零一一年。這些貨輪將為利港發電廠運送煤炭。

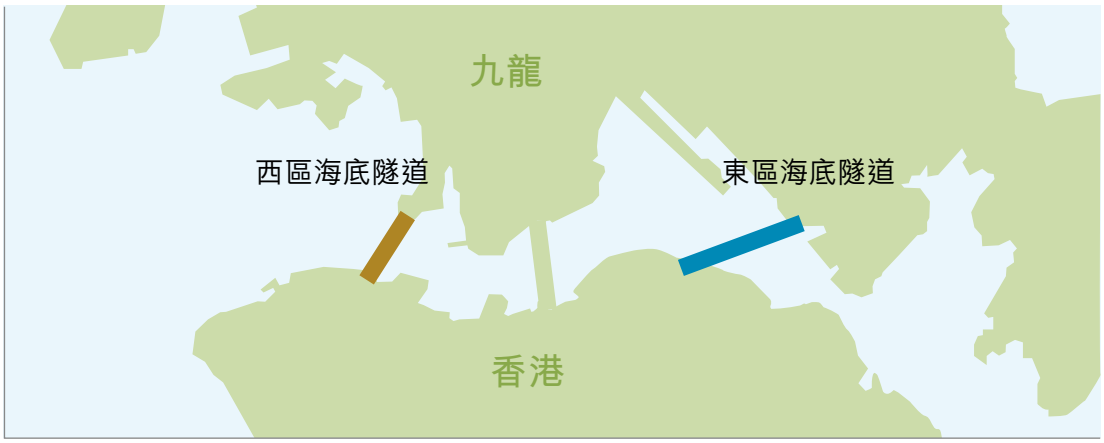
中信泰富所屬電廠經營資料統計

						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	2007 (m kWh)	2006 (m kWh)	變化率 %	2007 (kGJ)	2006 (kGJ)	變化率 %
利港	江蘇			燃煤							
一及二期		144	65		6,075	8,748	8,064	8	–	–	–
三期		126	71.4		5,029	6,165	–	–	–	–	–
邯峰	河北	132	15	燃煤	5,626	7,427	7,931	-6	–	–	–
淮北	安徽	62	12.5	燃煤	5,326	3,302	3,026	9	–	–	–
開封	河南	12.5	50	燃煤	4,700	588	595	-1	–	–	–
北方電力	內蒙古	1,253.3	20	燃煤	5,549	64,609	57,834	12	29,696	43,268	-31
鄭州	河南	100	50	熱電聯產	4,874	4,874	3,328	46	5,545	5,082	9
呼和浩特	內蒙古	40	35	熱電聯產	6,181	2,472	2,741	-10	2,273	2,078	-9
威海	山東	3.6	49	熱電聯產	4,558	164	155	6	3,694	3,592	3
晨鳴	山東	2.4	49	熱電聯產	5,304	154	183	-16	3,158	3,275	-4

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

港幣百萬元	**2007**	2006
溢利貢獻	**490**	469
佔總溢利貢獻比例	**5%**	6%
淨資產	**2,055**	2,533



東區海底隧道

www.easternharbourtunnel.com.hk

與二零零六年相比，東隧二零零七年平均日交通流量上升5%至六萬四千零五架次。

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。與二零零六年相比，二零零七年平均日交通流量增長10%，達四萬八千八百一十六架次。中信泰富並於二零零八年一月六日，調高車輛使用西區海底隧道之費用。

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。

上市子公司

大昌行

56.6% 權益

股份代號：1828（香港聯合交易所）

港幣百萬元	**2007**	2006
溢利貢獻	**3,041**	297
佔總溢利貢獻比例	**29%**	4%
淨資產	**2,399**	4,004

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。

中信1616

52.6% 權益

股份代號：1883（香港聯合交易所）

港幣百萬元	**2007**	2006
溢利貢獻	**2,085**	191
佔總溢利貢獻比例	**20%**	2%
淨資產	**740**	375

中信1616 *(www.citic1616.com)* 在亞洲電信樞紐交換服務市場佔據領先地位。現為超過五十個國家約二百六十家國際電信運營商提供服務。

財政回顧

緒言

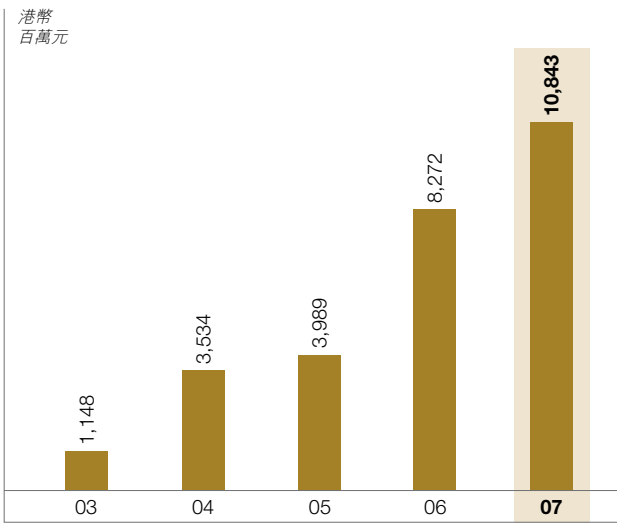
中信泰富之二零零七年年報，包括主席致股東報告、年度賬目及按會計準則、法例及香港聯合交易所規定之其他資料。編製本財政回顧，旨在透過討論各項業務之溢利貢獻及本公司之整體財政狀況，協助讀者瞭解所提供之法定資料。

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度之股東應佔淨溢利為港幣一百零八億四千三百萬元，較二零零六年之港幣八十二億七千二百萬元增加31%。溢利增加之原因詳見下文。



業務分類溢利貢獻

各主要營業單位於二零零七年之溢利貢獻(附註)，與二零零六年比較如下：

港幣百萬元	2007	實際 2006	變動 2007–2006
特鋼	**2,242**	1,333	909
物業	**731**	2,035	(1,304)
基礎建設	**2,327**	4,201	(1,874)
上市附屬公司			
中信1616	**2,085**	191	1,894
大昌行	**3,041**	297	2,744
投資物業公平價值變動	***1,217***	*1,077*	*140*

附註：請參閱第67頁之詞彙定義。

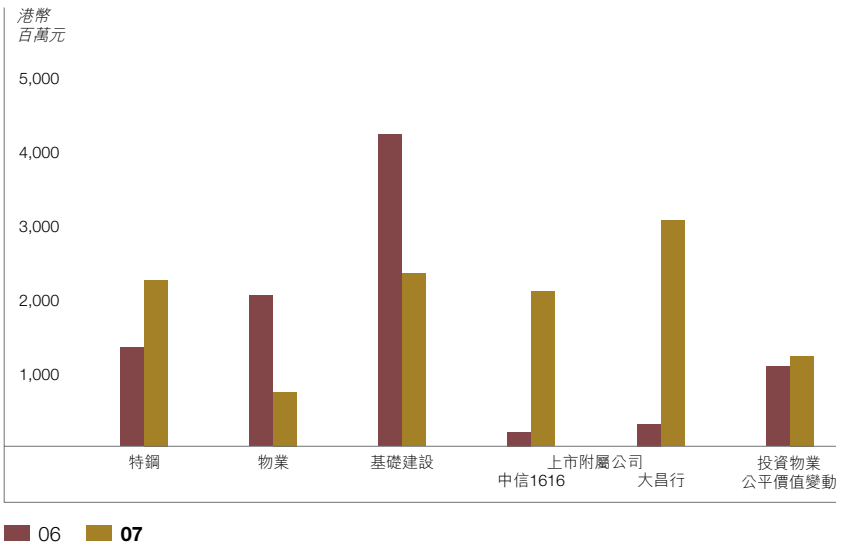
二零零七年之溢利貢獻與上年之比較：

- 特鋼：溢利貢獻增幅超逾60%，原因為江陰鋼廠、新冶鋼廠及大冶特殊鋼廠表現持續良好。由於中國多個工業均有所增長，形成對特鋼需求之殷切。於二零零六年下半年收購之石家莊鋼廠亦在二零零七年帶來良好之溢利貢獻。
- 物業：溢利貢獻減少近70%。二零零六年之溢利包括出售又一城50%權益。年內，中信大廈及上海中信泰富廣場之租金收入錄得良好增長。
- 基礎建設：國泰航空今年表現強勁，淨溢利增長達72%。雖然集團持有國泰航空之股權由25.4%減至17.5%，但來自國泰航空之溢利貢獻與去年國泰航空及港龍航空合併後溢利貢獻比較仍增加約30%。在二零零六年，航空業務重組亦錄得港幣二十二億元之溢利。

發電項目之溢利貢獻增幅超逾80%，主要原因為來自利港電廠及北方聯合電力集團之溢利貢獻增加。利港電廠三期首次全年營運，並為集團貢獻溢利。香港行車隧道在二零零七年亦持續為集團帶來穩定之溢利貢獻。

- 中信1616：於二零零七年分拆中信1616上市，為集團帶來港幣十九億元之溢利。中信1616之溢利與二零零六年比較增加38%。
- 大昌行：於二零零七年分拆大昌行上市，為集團帶來港幣二十六億元之溢利。大昌行在二零零七年之溢利增加約60%。
- 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香港及中國當前物業市場之強勁情況。

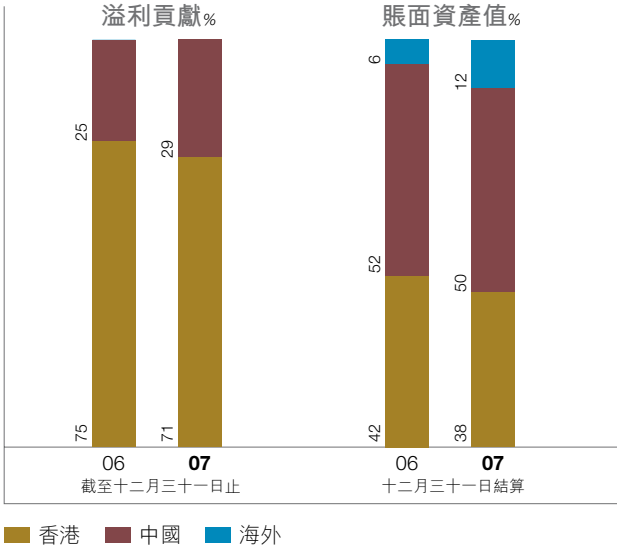
溢利貢獻



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後之利息支出由港幣五億九千萬元減少至港幣三億零五百萬元。由於中國內地多個發展中房地產項目及鐵礦石項目之關係，資本化利息由港幣三億二千三百萬元增加至港幣六億八千萬元。二零零七年加權平均借貸成本為5.5%，去年則為5.2%，主要原因為人民幣借貸息率上升。

財務政策及風險管理

一般政策

- 維持嚴謹的財務管理及高透明度的政策；
- 在總公司層次集中進行集團之融資及現金管理運作；
- 加強集團之風險管理、監控以及財務資源之有效運用；
- 致力透過銀行及資本市場分散集資途徑；
- 融資安排盡可能配合業務特點及現金流量情況；及
- 在可能及合適之情況下安排有限或無追索權之項目融資。

風險管理

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

外滙風險

中信泰富之業務主要集中在香港、中國及澳洲，因此，集團需承受港幣、美元、人民幣及澳元之滙率波動風險。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滙合約等安排，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)，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。在二零零七年十二月三十一日，本集團面對之人民幣風險淨額約為港幣四百六十億元(二零零六年：港幣三百億元)。

澳洲鐵礦石開採項目之功能幣種及未來現金流量均以美元為單位。預計項目基礎設施及完工前營運開支中有相當部分以非美元幣種結算。中信泰富通過訂立外滙遠期合約及結構性遠期合約對沖或減低外滙風險。於二零零七年十二月三十一日，預計非美元幣種支出當中港幣二十六億五千九百萬元(二零零六年：無)已透過外滙遠期合約進行對沖，另港幣八億八千二百萬元(二零零六年：無)則採用結構性遠期合約進行對沖。

負債管理方面，中信泰富以美元貸款提供鐵礦石開採項目及購置船舶所需資金，以便配對該等資產之未來現金流量。另外，集團通過訂立外滙遠期合約對沖其他美元債項及一項日圓債券之外滙風險。於二零零七年十二月三十一日，此等合約合共港幣五十八億五千三百萬元(二零零六年：港幣六十一億一千六百萬元)。

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後決定利率對沖比率。

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。以下為各業務之現金流量概覽：

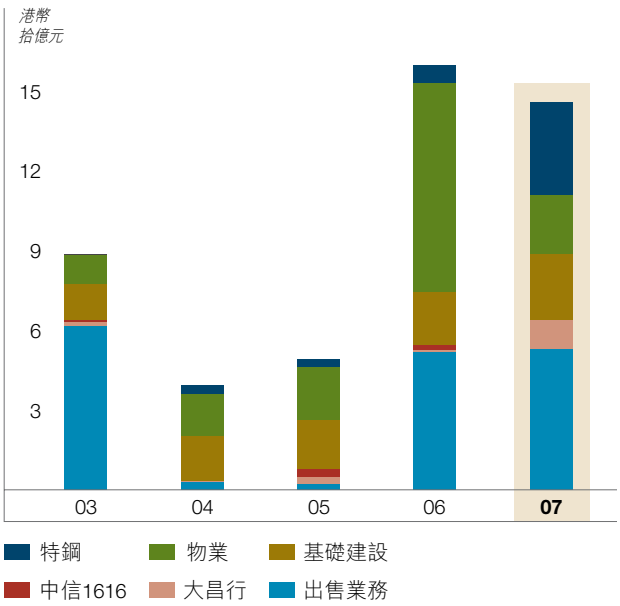
港幣百萬元	**2007**	2006
特鋼	**3,506**	687
物業	**2,201**	7,821
基礎建設		
航空	**508**	5,975
發電	**660**	499
基礎設施	**990**	476
其他	**241**	144
中信1616	**1,919**	222
大昌行	**4,448**	57
其他	**77**	60
合計	**14,550**	15,941

截至二零零七年十二月三十一日，本集團之現金流量非常強勁。特鋼業務透過派發股息分派過去數年未分配利潤，並把大部份未分配利潤進行再投資，以拓展特鋼業務。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；二零零六年的比較數字較高乃由於集團在年內出售又一城及位於通州街之地皮。基礎建設方面，航空及發電業務為集團提供穩定之現金流量。航空業務在二零零六年之比較數字較高，其原因為航空業務重組為集團提供了現金收入。基礎設施貢獻之現金流量上升，主要原因為年內西區海底隧道成功重組項目貸款，償還港幣五億六千萬元股東貸款予集團。年內，由於中信1616分拆上市，為集團帶來大量現金貢獻。大昌行分拆上市亦增加對集團所提供之現金貢獻。該等大量現金貢獻源自首次招股前股息及首次招股收入。

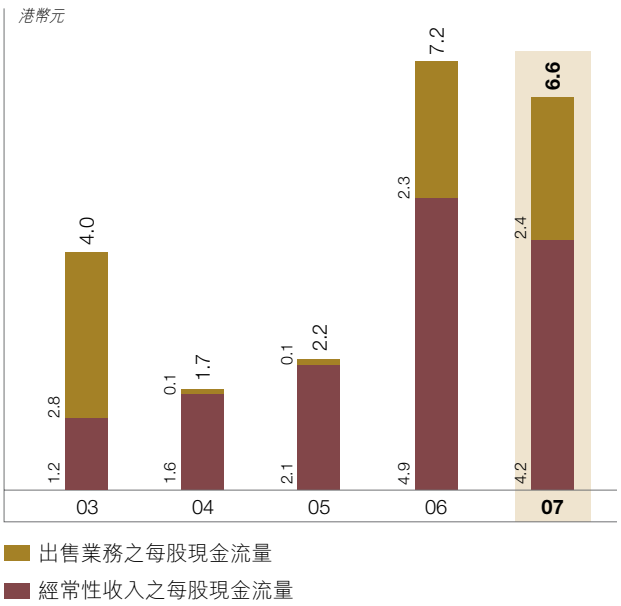
綜合現金流量概覽

港幣百萬元	**2007**	2006
現金淨額來自/(投資於)		
綜合業務	**4,803**	4,302
共同控制實體	**1,594**	220
聯營公司	**1,036**	1,132
其他財務資產	**86**	11
出售業務權益及有價證券	**6,807**	12,313
資本開支及於新業務之投資	**(15,557)**	(9,451)
稅項	**(459)**	(315)
已支付利息淨額	**(797)**	(751)
	(2,487)	7,461
已支付股息	**(3,756)**	(3,072)
借貸增加/(減少)	**10,049**	(3,376)
回購股份	**(110)**	(35)
已行使購股權	**430**	87
	6,613	(6,396)
現金及等同現金之增加	**4,126**	1,065

業務之現金流量



每股現金流量



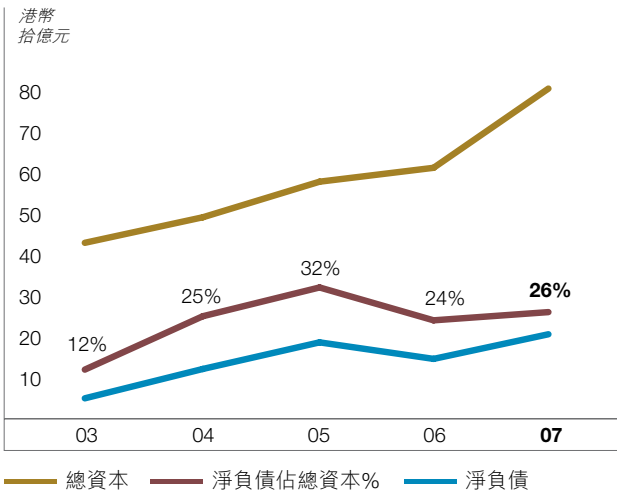
集團債項及流動資金

本集團於二零零七年十二月三十一日之財務狀況相對於二零零六年十二月三十一日概述如下：

港幣百萬元	**2007**	2006
總負債	**28,654**	18,293
現金及銀行存款	**8,045**	3,679
淨負債	**20,609**	14,614

槓桿比率

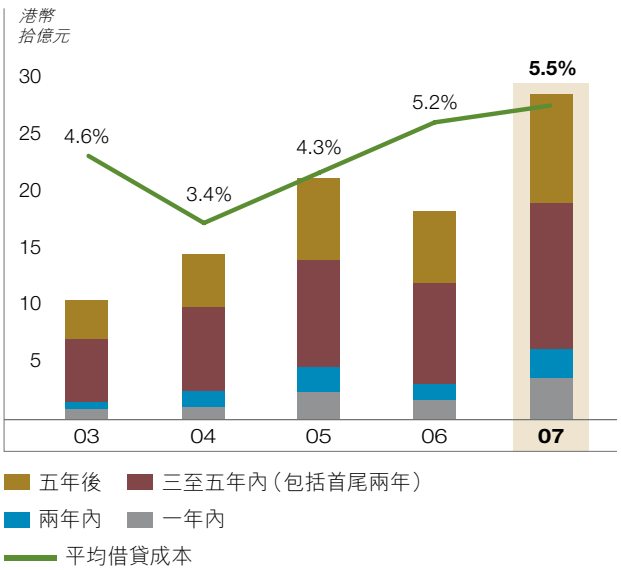
於二零零七年十二月三十一日，淨負債佔總資本為26%，而二零零六年則為24%。



總負債

總負債增加主要由於集團於二零零七年在核心業務的資本開支及新增項目投資了約港幣一百二十八億元。

截至二零零七年十二月三十一日，本集團平均借貸成本約為5.5%，去年則為5.2%。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。於二零零七年十二月三十一日，將於二零零八年年底到期之借貸為港幣三十七億元，佔總負債13%。另一方面，本集團於該日之現金及銀行存款為港幣八十億元。

港幣百萬元	2008	2009	2010	2011	2012	2013 及以後	合計	百分率
母公司	1,686[1]	570	2,890	4,461[2]	2,150	9,668[3]	21,425	75%
附屬公司	1,968	1,957	1,934	1,009	352	9	7,229	25%
到期債務總額	3,654	2,527	4,824	5,470	2,502	9,677	28,654	100%
百分率	13%	9%	17%	19%	9%	33%	100%	

1. *包括有關鐵礦石開採項目於二零零八年到期之二億一千六百萬美元短期過渡性貸款。*
2. *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。*
3. *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。*

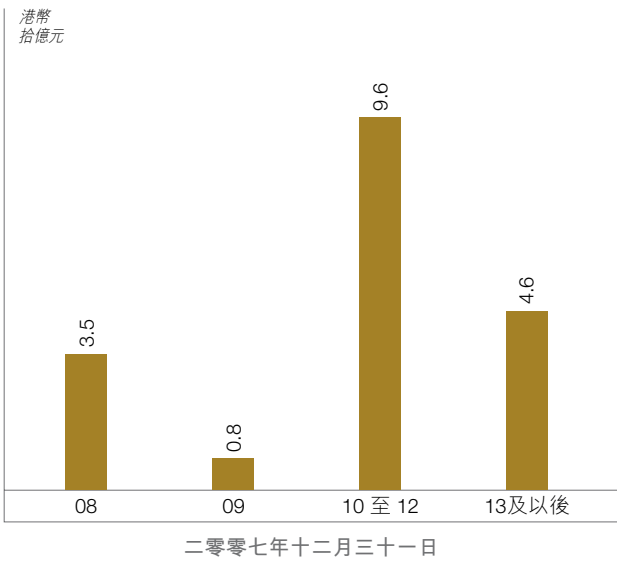
備用融資來源

於二零零七年十二月三十一日，除現金及存款結餘港幣八十億元外，本集團尚未提用之備用信貸合共港幣二百零五億元，其中港幣一百六十億元為獲承諾之長期貸款，港幣二十五億元為獲承諾之短期貸款，另港幣二十億元為貨幣市場信貸額。此外，備用貿易信貸額為港幣二十四億元。於二零零七年十二月三十一日之融資來源概述如下：

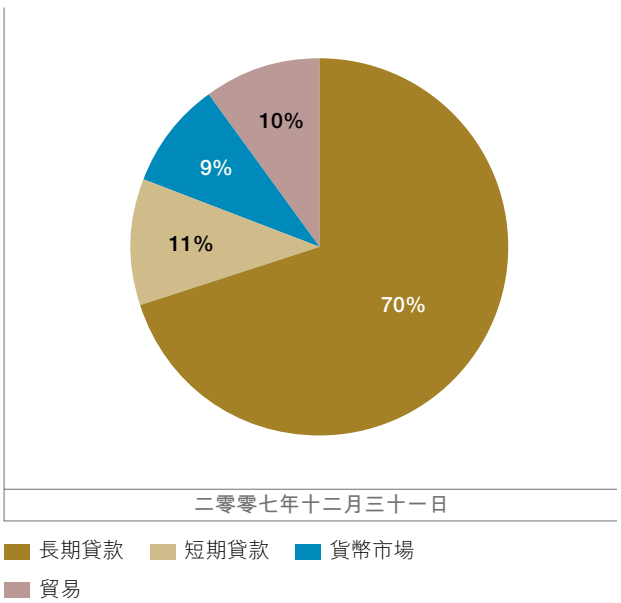
港幣百萬元	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額
獲承諾信貸			
短期貸款*	4,212	1,686	2,526
長期貸款	37,480	21,462	16,018
全球債券	3,510	3,510	0
私人配售	430	430	0
獲承諾總額	45,632	27,088	18,544
非承諾信貸			
貨幣市場及短期信貸	3,591	1,545	2,046
貿易信貸	3,810	1,426	2,384

* *此乃用作支持鐵礦石開採項目資金需求之美元短期過渡性貸款。*

按到期年份分類之未提用的承諾備用信貸額（合共港幣一百八十五億元）



按種類分類之未提用的備用信貸額（合共港幣二百二十九億元）



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要。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。於二零零七年十二月三十一日，此等安排項下之備用信貸額合共約人民幣六百四十六億元，其中人民幣三百億元已由銀行分配予不同項目，主要為鐵礦石開採、特鋼及發電項目。此等安排將進一步支援本集團於中國內地之擴展策略。

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 2007
最低綜合資本淨值：		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣615億元
槓桿比率：		
綜合借貸/綜合資本淨值	≤ 1.5	0.47
資產抵押：		
抵押資產/綜合資產總值	≤ 30%	0.3%

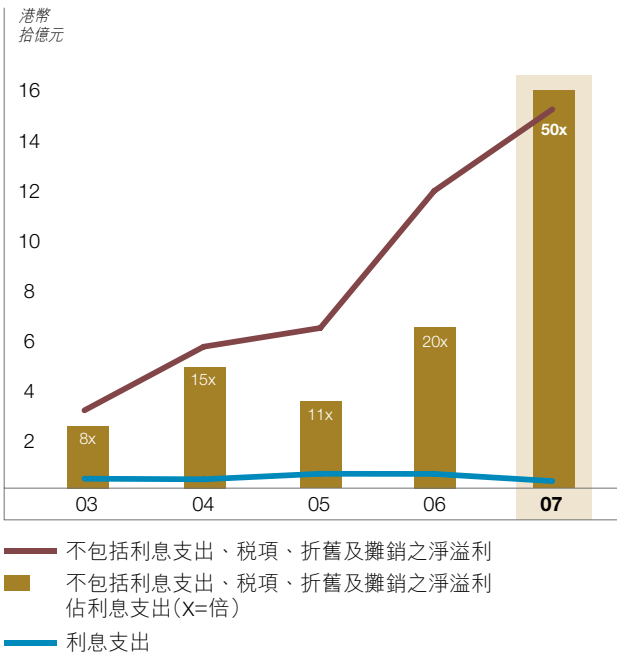
以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

「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

截至二零零七年十二月三十一日，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50倍，而二零零六年則為20倍，原因為不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利增加27%，而利息支出則減少48%。



信貸評級

穆迪投資及標準普爾分別再次對本公司之長期信貸評級給予Ba1及BB+，兩個評級之信貸前景均為穩定。集團最新投資主要集中於公司具備豐富經驗之範疇，其中特鋼及位於中國之物業已開始為本集團帶來溢利及現金流量，預計鐵礦石開採項目將於未來數年開始為集團帶來貢獻，因此短期內集團信貸結構亦將改善。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)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	**2007**
股東資金	41,426	37,580	40,650	40,781	41,742	37,848	36,921	39,103	46,510	**59,793**
每股(港幣元)	19.47	17.67	18.51	18.62	19.07	17.29	16.84	17.83	21.18	**27.03**
負債										
負債	22,075	18,563	15,709	14,639	9,267	10,528	14,580	21,218	18,293	**28,654**
銀行存款	900	8,044	5,201	4,631	2,545	5,511	2,417	2,579	3,679	**8,045**
淨負債佔總資本	34%	22%	21%	20%	14%	12%	25%	32%	24%	**26%**
利息倍數(倍)	4	4	5	6	12	8	15	11	20	**50**
資金運用	63,501	56,143	56,359	55,420	51,009	48,376	51,501	60,321	64,803	**88,447**
物業、機器及設備	5,085	5,157	6,530	7,782	5,601	5,696	7,344	10,063	10,593	**13,158**
投資物業	5,299	5,374	5,531	5,357	8,493	7,923	8,115	8,645	9,604	**10,895**
發展中物業	227	240	246	460	586	679	1,672	1,849	2,712	**4,288**
租賃土地	1,135	1,123	1,102	1,076	1,094	1,194	1,596	1,618	1,712	**1,641**
共同控制實體	831	1,396	2,019	2,365	3,582	4,085	7,852	10,413	14,922	**17,446**
聯營公司	38,732	20,859	23,497	22,704	22,183	22,584	21,439	23,239	16,416	**17,941**
其他財務資產	11,548	14,511	9,264	8,070	7,092	1,027	1,121	929	2,819	**7,502**
市值	35,530	62,230	60,720	37,993	31,514	43,332	48,444	47,038	58,952	**96,338**
股東總數	14,987	13,506	9,808	11,044	12,260	12,198	11,554	11,262	10,433	**8,571**
員工	11,871	10,490	11,354	11,733	11,643	12,174	15,915	19,174	23,822	**24,319**
年度(港幣百萬元)										
除稅後淨溢利										
除稅後淨溢利	2,622	2,729	3,283	2,084	3,835	1,148	3,534	3,989	8,272	**10,843**
每股(港幣元)	1.23	1.28	1.49	0.95	1.75	0.52	1.61	1.82	3.77	**4.91**
主要業務的溢利貢獻										
特鋼	18	22	29	95	126	178	438	808	1,333	**2,242**
物業	264	734	414	625	886	355	559	1,106	2,035	**731**
基礎建設	1,666	2,442	3,162	2,115	3,015	1,399	2,179	1,686	4,201	**2,327**
上市附屬公司										
中信1616	–	–	39	129	252	116	120	122	191	**2,085**
大昌行	330	230	221	105	234	253	284	233	297	**3,041**
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	(587)	181	755	1,077	**1,217**
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	4,739	4,763	5,238	3,921	5,691	3,126	5,666	6,412	11,882	**15,135**
每股股息(港幣元)										
普通	0.70	0.75	0.85	0.80	1.00	1.00	1.10	1.10	1.10	**1.20**
特別	–	2.00	–	–	1.00	–	–	–	0.60	**0.20**
倍數(倍)	1.8	1.7	1.8	1.2	1.8	0.5	1.5	1.7	3.4	**4.1**

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。

於二零零七年間，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，彼等於二零零七年內均已完全遵守上述守則所規定之標準。

董事會

董事會現由十二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二零零七年年報)。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。二零零七年召開了四次董事會會議。在二零零七年，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	3/4		
張立憲先生	4/4		
莫偉龍先生	4/4		
李士林先生	3/4		
劉基輔先生	3/4		
周志賢先生	4/4		
羅銘韜先生	4/4		
王安德先生	4/4		
獨立非執行董事			
何厚浠先生	4/4		
韓武敦先生（審核委員會主席）	3/4	4/4	5/5
陸鍾漢先生	4/4	4/4	
何厚鏘先生（薪酬委員會主席）	4/4		5/5
非執行董事			
張偉立先生	4/4	4/4	5/5
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	0/4		

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。

在二零零七年，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

委員會於二零零七年舉行了五次會議。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，本集團並無委任新董事。於該年度後，經全體董事會批准，郭文亮先生獲委任為執行董事，由二零零八年四月一日生效。

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一千萬元(二零零六年：港幣九百萬元)，此外，其他服務費用約為港幣二百萬元(二零零六年：港幣三百萬元)。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一千六百萬元(二零零六年：港幣九百萬元)。

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。

在二零零七年，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二零零七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，並向董事會作出滙報。

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。集團內部稽核部滙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。

於二零零七年間，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

於二零零七年內，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當日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。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九年之年報。

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，而對於二零零七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66頁財務摘要報告的獨立核數師陳述內。

董事會報告

董事會欣然將截至二零零七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29頁之業務回顧內。

股息

董事會已宣派截至二零零七年十二月三十一日止年度之中期股息為每股港幣0.40元，特別股息則為每股港幣0.20元，該等股息已於二零零七年九月十八日派發。董事會建議於二零零八年五月十三日，向於二零零八年五月八日營業時間結束時名列股東名冊上之股東派發截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.80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七百萬元。

固定資產

固定資產之變動情況載於財務摘要報表第62至63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

於截至二零零七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
阮紀堂先生，於二零零七年一月八日辭任
榮明杰先生
張立憲先生
莫偉龍先生
李士林先生
劉基輔先生
周志賢先生
羅銘韜先生
王安德先生
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
彼得 • 克萊特先生（德馬雷先生之替任董事）

由二零零八年四月一日起，郭文亮先生將獲委任為本公司之董事。

根據本公司新組織章程細則第95條，郭文亮先生之任期至即將舉行之股東週年大會，並符合資格膺選連任。除此之外，根據本公司新組織章程細則第104(A)條，范鴻齡先生、榮明杰先生、張立憲先生、李士林先生、何厚浠先生及德馬雷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、張立憲先生、劉基輔先生及周志賢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二零零八年五月八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。

本公司所採納之購股權計劃

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，本公司已授出四批購股權：

授出日期	購股權數目	行使價 港幣元
二零零二年五月二十八日	11,550,000	18.20
二零零四年十一月一日	12,780,000	19.90
二零零六年六月二十日	15,930,000	22.10
二零零七年十月十六日	18,500,000	47.32

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二零零七年十月十六日授出購股權前之收市價為港幣47.65元。

於截至二零零七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。截至二零零七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07年1月1日之結存	於07年12月31日止年度內授出	於07年12月31日止年度內行使 *(附註2)*	於07年12月31日之結存	佔已發行股本百分率 %
榮智健	28.05.02	18.20	2,000,000	–	2,000,000	–	
	01.11.04	19.90	2,000,000	–	2,000,000	–	
	05.12.05	20.50	100,000,000 *(附註1)*	–	–	100,000,000	
	20.06.06	22.10	2,000,000	–	2,000,000	–	
	16.10.07	47.32	–	2,000,000	–	2,000,000	
						102,000,000	4.611
范鴻齡	16.10.07	47.32	–	1,600,000	1,600,000	–	–
李松興	28.05.02	18.20	1,000,000	–	1,000,000	–	
	01.11.04	19.90	1,000,000	–	–	1,000,000	
	20.06.06	22.10	1,200,000	–	–	1,200,000	
	16.10.07	47.32	–	1,200,000	–	1,200,000	
						3,400,000	0.154
榮明杰	28.05.02	18.20	300,000	–	300,000	–	
	01.11.04	19.90	500,000	–	–	500,000	
	20.06.06	22.10	600,000	–	–	600,000	
	16.10.07	47.32	–	800,000	–	800,000	
						1,900,000	0.086
張立憲	28.05.02	18.20	300,000	–	300,000	–	
	01.11.04	19.90	500,000	–	150,000	350,000	
	20.06.06	22.10	800,000	–	–	800,000	
	16.10.07	47.32	–	800,000	–	800,000	
						1,950,000	0.088
莫偉龍	28.05.02	18.20	1,000,000	–	1,000,000	–	
	01.11.04	19.90	1,000,000	–	–	1,000,000	
	20.06.06	22.10	700,000	–	–	700,000	
	16.10.07	47.32	–	600,000	–	600,000	
						2,300,000	0.104
李士林	28.05.02	18.20	300,000	–	300,000	–	
	16.10.07	47.32	–	500,000	–	500,000	
						500,000	0.023
劉基輔	01.11.04	19.90	500,000	–	500,000	–	
	20.06.06	22.10	700,000	–	–	700,000	
	16.10.07	47.32	–	700,000	–	700,000	
						1,400,000	0.063
周志賢	28.05.02	18.20	300,000	–	300,000	–	
	01.11.04	19.90	500,000	–	–	500,000	
	20.06.06	22.10	800,000	–	–	800,000	
	16.10.07	47.32	–	800,000	–	800,000	
						2,100,000	0.095
羅銘韜	28.05.02	18.20	250,000	–	250,000	–	
	01.11.04	19.90	500,000	–	166,000	334,000	
	20.06.06	22.10	800,000	–	–	800,000	
	16.10.07	47.32	–	800,000	–	800,000	
						1,934,000	0.087
王安德	01.11.04	19.90	200,000	–	200,000	–	
	20.06.06	22.10	500,000	–	–	500,000	
	16.10.07	47.32	–	800,000	–	800,000	
						1,300,000	0.059
常振明	16.10.07	47.32	–	500,000	–	500,000	0.023

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32.316元。

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07年1月1日之結存	於07年12月31日止年度內授出	於07年12月31日止年度內行使 *(附註3)*	於07年12月31日之結存
二零零二年五月二十八日	18.20	750,000	–	750,000	–
二零零四年十一月一日	19.90	1,919,000	–	889,000	1,030,000
二零零六年六月二十日	22.10	4,930,000	–	2,691,000	2,239,000
二零零七年十月十六日	47.32	–	7,400,000	–	7,400,000

附註：

3. 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33.961元。

C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目 於07年1月1日之結存 *(附註4)*	於07年12月31日止年度內行使 *(附註5)*	於07年12月31日之結存
二零零二年五月二十八日	18.20	640,000	640,000	–
二零零四年十一月一日	19.90	1,200,000	1,000,000	200,000
二零零六年六月二十日	22.10	1,300,000	1,300,000	–

附註：

4. 該等購股權乃授予按持續合約受聘之前僱員，而該等僱員隨後已退休，或已調往集團內其他公司，並包括授予一名前任董事之購股權。

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34.997元。

本公司附屬公司採納之購股權計劃

中信1616集團有限公司

中信1616集團有限公司(「中信1616」)於二零零七年五月十七日採納一項購股權計劃(「中信1616購股權計劃」)。

於二零零七年五月二十三日，中信1616根據中信1616購股權計劃授出可認購合共18,720,000股中信1616股份之購股權，相等於已發行股本約1%，行使價為每股港幣3.26元。中信1616股份在緊接授出購股權日期前之收市價為港幣3.14元。所有已授出及獲接納之購股權均可自授出日期起計五年內悉數或部分行使。在二零零七年四月三日(即中信1616在聯交所主板上市之日)至二零零七年十二月三十一日止期間內，所有購股權已獲接納，概無任何購股權獲行使、被註銷或失效。承授人為中信1616若干董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之僱員。概無購股權授予本公司董事、行政人員或主要股東。

大昌行集團有限公司

首次公開發售前購股權計劃

大昌行集團有限公司(「大昌行集團」)於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)。

自採納首次公開發售前計劃後，大昌行集團在其股份上市前已授出一批購股權：

授出日期	購股權數目	每股行使價 港幣元
二零零七年十月三日	18,000,000	5.88

所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，但在大昌行集團上市起六個月內不能行使，之後由授出日期起計五年內全數或部分行使。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，所有在首次公開發售前計劃下授出之購股權概無獲行使、被註銷或失效。承授人為大昌行集團若干董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之僱員。概無購股權授予本公司董事、行政人員或主要股東。

首次公開發售後購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後計劃」)。大昌行集團概無根據首次公開發售後計劃授出任何購股權。

董事之證券權益

在二零零七年十二月三十一日，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. 本公司及相聯法團之股份

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 %
中信泰富有限公司		
榮智健	406,381,000 *(附註1)*	18.371
范鴻齡	50,000,000 *(附註2)*	2.260
李松興	1,000,000	0.045
榮明杰	300,000	0.014
張立憲	480,000	0.022
莫偉龍	4,200,000 *(附註3)*	0.190
李士林	300,000	0.014
劉基輔	840,000	0.038
周志賢	536,000	0.024
王安德	250,000	0.011
陸鍾漢	1,550,000 *(附註4)*	0.070
德馬雷	10,145,000 *(附註5)*	0.459
彼得 • 克萊特(德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.002
中信1616集團有限公司		
莫偉龍	200,000 *(附註3)*	0.010
周志賢	26,750	0.001
大昌行集團有限公司		
李士林	12,000	0.001
劉基輔	33,600 *(附註6)*	0.002
周志賢	21,000	0.001
陸鍾漢	62,000 *(附註7)*	0.003

附註：

1. 法團權益

2. 5,000,000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. 10,000,000股股份乃法團權益及145,000股股份乃家族權益

6. 家族權益

7. 20,000股股份乃法團權益及42,000股股份乃一致行動人士權益

2. 本公司之購股權

有關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)，詳見上文購股權計劃一節。

3. 於相聯法團中信資本控股有限公司之購股權

董事姓名	授出日期	購股權數目 於07年1月1日之結存	於07年12月31日止年度內授出	於07年12月31日止年度內作廢/註銷/行使	於07年12月31日之結存	佔已發行股本百分率 %
李松興	02.03.05	15,000	–	–	15,000	
	04.04.06	10,000	–	–	10,000	
	11.12.07	–	10,000	–	10,000	
					35,000	0.125
張立憲	02.03.05	15,000	–	–	15,000	
	04.04.06	10,000	–	–	10,000	
	11.12.07	–	10,000	–	10,000	
					35,000	0.125
莫偉龍	02.03.05	15,000	–	–	15,000	
	04.04.06	10,000	–	–	10,000	
	11.12.07	–	10,000	–	10,000	
					35,000	0.125
常振明	11.12.07	–	125,000	–	125,000	0.446

除上文所披露者外，在二零零七年十二月三十一日，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

在二零零七年十二月三十一日，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：

1. 股份的權益

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	28.747
中信香港	635,919,285	28.747
Heedon Corporation	496,386,285	22.439
Honpville Corporation	310,988,221	14.058
Power Corporation of Canada	156,220,000	7.062
Gelco Enterprises Ltd.	156,220,000	7.062
Nordex Inc.	156,220,000	7.062
Paul G. Desmarais	156,220,000	7.062

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	2.083
Winton Corp.	30,718,000	1.389
Westminster Investment Inc.	101,960,000	4.609
Jetway Corp.	20,462,000	0.925
Cordia Corporation	32,258,064	1.458
Honpville Corporation	310,988,221	14.058
Hainsworth Limited	83,444,000	3.772
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.452
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.128

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。

2. 股份的淡倉

名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率 %
中信北京	100,000,000	4.521
中信香港	100,000,000	4.521

此乃涉及中信香港授予本公司主席榮智健先生之購股權。

股本

於截至二零零七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：

年/月	購回股份數目	每股作價		已付價格總額(港幣元)
		最高(港幣元)	最低(港幣元)	
二零零七年十一月	2,813,000	39.35	38.25	109,397,400

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，而為數約港幣一百一十萬元，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，於截至二零零七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任何股份。而於截至二零零七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19,336,000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，二零零八年三月十七日

綜合損益賬

截至二零零七年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	**2007**	2006
營業額	**44,933**	47,049
銷售成本	**(32,409)**	(37,019)
分銷及銷售費用	**(1,025)**	(995)
其他營運費用	**(3,733)**	(2,845)
投資物業公平價值之變動	**1,002**	735
綜合業務溢利	**8,768**	6,925
所佔業績		
共同控制實體	**1,344**	1,033
聯營公司	**2,257**	1,882
未計財務支出淨額及稅項前溢利	**12,369**	9,840
財務支出	**(258)**	(640)
財務收入	**226**	159
財務支出淨額	**(32)**	(481)
除稅前溢利	**12,337**	9,359
稅項	**(770)**	(644)
年內溢利	**11,567**	8,715
應佔溢利：		
本公司股東	**10,843**	8,272
少數股東權益	**724**	443
	11,567	8,715
股息	**(3,097)**	(3,731)
每股盈利按年內本公司股東應佔溢利（港幣元）		
基本	**4.91**	3.77
攤薄	**4.90**	3.77

綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	**2007**	2006
非流動資產			
固定資產	4		
物業、機器及設備		**13,158**	10,593
投資物業		**10,895**	9,604
發展中物業		**4,288**	2,712
租賃土地		**1,641**	1,712
		29,982	24,621
共同控制實體		**17,446**	14,922
聯營公司		**17,941**	16,416
其他財務資產		**7,502**	2,819
無形資產		**4,105**	2,986
遞延稅項資產		**100**	103
衍生金融工具		**150**	117
非流動訂金		**5,723**	–
		82,949	61,984
流動資產			
待售物業		**440**	705
待售資產		**1,127**	–
存貨		**5,982**	3,920
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項		**8,292**	6,377
現金及銀行存款		**8,045**	3,679
		23,886	14,681
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支			
有抵押		**328**	285
無抵押		**3,326**	1,404
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項		**10,727**	8,035
待售負債		**2**	–
稅項撥備		**590**	319
		14,973	10,043
流動資產淨額		**8,913**	4,638
資產總額減流動負債		**91,862**	66,622
非流動負債			
長期借款		**25,000**	16,604
遞延稅項負債		**2,094**	1,954
衍生金融工具		**69**	55
		27,163	18,613
資產淨額		**64,699**	48,009
權益			
股本		**885**	878
儲備	5	**57,138**	43,217
建議股息		**1,770**	2,415
本公司股東應佔權益		**59,793**	46,510
少數股東權益		**4,906**	1,499
權益總額		**64,699**	48,009

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58頁至第65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二零零七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二零零七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，與截至二零零六年十二月三十一日止年度之全年賬目所採納者一致，當中有下列準則對全年賬目有披露性的影響。

- 香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」；及
- 香港會計準則第1號「財務報表的呈列(修訂)— 股本披露」

採納該等會計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，亦無對所呈報截至二零零七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(截至二零零七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

截至二零零七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	**2007** 總計	2006 總計
榮智健#	0.15	3.21	48.00	0.01	15.62	**66.99**	51.21
范鴻齡#	0.15	3.01	41.00	0.01	12.50	**56.67**	43.43
李松興#	0.15	1.75	33.00	0.08	9.37	**44.35**	33.62
榮明杰#	0.15	1.12	9.00	0.05	6.25	**16.57**	8.38
張立憲#	0.15	1.54	15.00	0.07	6.25	**23.01**	14.73
莫偉龍#	0.15	2.08	5.00	0.01	4.69	**11.93**	9.90
李士林#	0.15	0.49	1.00	–	3.91	**5.55**	1.64
劉基輔#	0.15	0.58	7.00	0.01	5.47	**13.21**	10.51
周志賢#	0.15	1.49	9.00	0.07	6.25	**16.96**	10.37
羅銘韜#	0.15	1.43	9.00	0.06	6.25	**16.89**	10.28
王安德#	0.15	1.03	9.00	–	6.25	**16.43**	5.47
常振明	0.15	–	–	–	3.91	**4.06**	1.06
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
阮紀堂	–	0.10	–	–	–	**0.10**	11.56
姚進榮	–	–	–	–	–	**–**	0.20
	3.15	17.83	186.00	0.37	86.72	**294.07**	213.71

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18,500,000股購股權（二零零六年：10,200,000股購股權）。

年內，阮紀堂先生辭任。

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

	物業、機器及設備								
以港幣百萬元計算	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

4 固定資產*續*

集團*續*

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									
二零零七年一月一日	4,260	2,000	6,622	3,050	15,932	9,604	2,753	1,991	30,280
兌換調整	245	–	564	69	878	385	141	70	1,474
添置									
其他	172	–	657	2,665	3,494	–	1,851	358	5,703
已撥充資本之租賃土地攤銷	–	–	–	–	–	–	39	–	39
出售									
透過出售附屬公司	–	–	(15)	(231)	(246)	–	–	–	(246)
其他	(29)	–	(132)	(186)	(347)	(27)	(24)	(238)	(636)
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	1,002	–	–	1,002
轉撥至待售資產	(37)	–	–	–	(37)	–	–	(336)	(373)
完成後轉撥	258	–	(38)	(243)	(23)	(69)	(22)	114	–
二零零七年十二月三十一日	4,869	2,000	7,658	5,124	19,651	10,895	4,738	1,959	37,243
累積折舊、攤銷及減值									
二零零七年一月一日	770	898	1,946	1,725	5,339	–	41	279	5,659
兌換調整	56	–	206	21	283	–	3	4	290
本年度折舊及攤銷	170	98	564	290	1,122	–	60	42	1,224
出售附屬公司	–	–	(7)	(116)	(123)	–	–	–	(123)
因出售撥回									
其他	(16)	–	(89)	(114)	(219)	–	(7)	–	(226)
減值虧損	6	–	68	29	103	–	353	–	456
轉撥至其他資產	(4)	–	(46)	38	(12)	–	–	(7)	(19)
重新分類	(5)	–	5	–	–	–	–	–	–
二零零七年十二月三十一日	977	996	2,647	1,873	6,493	–	450	318	7,261
賬面淨值									
二零零七年十二月三十一日	3,892	1,004	5,011	3,251	13,158	10,895	4,288	1,641	29,982
以下列代表									
成本	4,869	2,000	7,658	5,124	19,651	–	4,738	1,959	26,348
估值	–	–	–	–	–	10,895	–	–	10,895
	4,869	2,000	7,658	5,124	19,651	10,895	4,738	1,959	37,243

5 儲備

集團

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

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
二零零七年一月一日	**24,956**	**20**	**73**	**(2,494)**	**1,350**	**806**	**130**	**465**	**20,326**	**45,632**
所佔聯營公司儲備	**–**	**–**	**30**	**–**	**28**	**24**	**(5)**	**–**	**–**	**77**
所佔共同控制實體儲備	**–**	**–**	**6**	**–**	**9**	**46**	**3**	**1**	**–**	**65**
外幣換算差額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,168**	**–**	**–**	**–**	**2,168**
出售聯營公司所引致之儲備回撥	**–**	**–**	**6**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**6**
出售附屬公司權益	**–**	**–**	**(18)**	**756**	**–**	**(28)**	**–**	**–**	**(756)**	**(46)**
金融工具現金流量對沖之收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**57**	**–**	**–**	**57**
其他財務資產公平價值之收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**3,292**	**–**	**–**	**–**	**–**	**3,292**
撥自溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**77**	**–**	**–**	**299**	**(299)**	**77**
根據購股權計劃發行股份	**459**	**–**	**(36)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**423**
本公司股東應佔溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**10,843**	**10,843**
股息	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(3,756)**	**(3,756)**
購回股份	**–**	**1**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(110)**	**(109)**
以股份為基礎的支付	**–**	**–**	**179**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**179**
二零零七年十二月三十一日	**25,415**	**21**	**240**	**(1,738)**	**4,756**	**3,016**	**185**	**765**	**26,248**	**58,908**
代表										
二零零七年十二月三十一日已計入建議末期股息										**57,138**
建議二零零七年末期股息										**1,770**
										58,908
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	**25,415**	**21**	**181**	**(1,738)**	**4,561**	**3,174**	**69**	**745**	**11,713**	**44,141**
共同控制實體	**–**	**–**	**23**	**–**	**9**	**46**	**5**	**17**	**3,373**	**3,473**
聯營公司	**–**	**–**	**36**	**–**	**186**	**(204)**	**111**	**3**	**11,162**	**11,294**
	25,415	**21**	**240**	**(1,738)**	**4,756**	**3,016**	**185**	**765**	**26,248**	**58,908**

財務摘要報告的獨立核數師陳述

財務摘要報告的獨立核數師陳述

致中信泰富有限公司全體股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已查閱第1至第65頁中信泰富有限公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務摘要報告。

董事的責任

根據香港《公司條例》，董事須負責編製符合香港《公司條例》第141CF(1)條規定的財務摘要報告。就編製財務摘要報告而言，香港《公司條例》第141CF(1)條規定財務摘要報告必須依據截至二零零七年十二月三十一日止年度的週年財務報表和其相關的獨立核數師報告及董事會報告擬備，及符合香港《公司(上市公司的財務摘要報告)規例》第5條指明的格式並載有指明的資料及詳情，並經董事會批准。

核數師的責任

我們的責任是按照香港《公司(上市公司的財務摘要報告)規例》第5條所載的規定，根據我們的查閱，對財務摘要報告作出獨立意見，並僅向整體股東報告，我們亦須說明就截至二零零七年十二月三十一日止年度的週年財務報表發出的獨立核數師報告是否有所保留或以其他形式予以修改，除此之外本陳述別無其他目的。我們不會就本陳述的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港核證聘用準則及參照實務說明第710號「財務摘要報告的核數師陳述」進行查閱。我們的查閱工作包括查閱有關的憑證以引證財務摘要報告與截至二零零七年十二月三十一日止年度的週年財務報表和其相關的獨立核數師報告及董事會報告一致，以及財務摘要報告符合香港《公司(上市公司的財務摘要報告)規例》第5條所載的規定，並執行我們認為符合情況需要的其他程序。我們相信我們的查閱為下列意見提供合理的基礎。

意見

基於以上所述，我們認為第1至第65頁的財務摘要報告：

a) 與其所依據擬備的中信泰富有限公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的週年財務報表和其相關的獨立核數師報告及董事會報告一致；及

b) 符合香港《公司(上市公司的財務摘要報告)規例》第5條的規定。

我們已審核中信泰富有限公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的週年財務報表，並已於二零零八年三月十七日發出無保留意見或並無以其他形式予以修改的獨立核數師報告。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零八年三月十七日

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及已宣派股息
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卓佳登捷時有限公司(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：	二零零八年五月二日至 二零零八年五月八日
股東週年大會：	二零零八年五月八日 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
派發股息：	二零零八年五月十三日

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卓佳登捷時有限公司（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。