

本二零零八年度財務摘要報告摘錄自
中信泰富有限公司的二零零八年度年
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
取二零零八年度年報的印刷本。



CITIC PACIFIC
中信泰富

實力為本

二零零八年財務摘要報告

目錄

1	財務概要
2	中信泰富以實力為本
4	主席致股東報告
6	業務回顧
6	特鋼
18	鐵礦開採
28	物業
40	其他業務
44	財政回顧
52	財務風險管理
62	十年統計
63	公司管治
71	董事會報告
	財務摘要報表
82	綜合損益賬
83	綜合資產負債表
	財務摘要報表附註
84	1 一般資料
84	2 主要會計政策
85	3 董事酬金
86	4 固定資產
88	5 儲備
90	6 結算日後事項
90	7 比較數字
91	財務摘要報告的獨立核數師陳述
92	詞彙定義
93	公司資料

財務概要

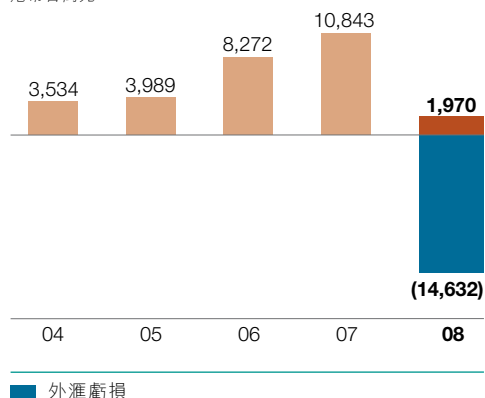
除另有指明，否則以港幣百萬元計算	2008	2007	增加 / (減少) %
股東除稅後應佔(虧損) / 溢利	(12,662)	10,843	(217)
– 不包括槓桿式外滙合約，除稅後	1,970	10,821	(82)
– 槓桿式外滙合約(虧損) / 收益，除稅後	(14,632)	22	(66,609)
主要業務對公司之溢利貢獻			
特鋼	1,617	2,242	(28)
鐵礦開採	(123)	–	N/A
物業			
– 中國大陸	523	197	165
– 香港	490	534	(8)
發電	(1,198)	494	(343)
其他	1,527	3,655	(58)
所有業務之現金貢獻	8,194	13,201	(38)
淨負債	38,938	20,609	89
現金及未提用之承諾性貸款	36,801	26,589	38
已發行股份總數(百萬)	3,646	2,212	65
股東資金	49,971	59,793	(16)
每股股東資金(港幣元)	13.70	27.03	(49)
每股股息(港幣元)			
普通	0.30	1.20	
特別	–	0.20	

比率

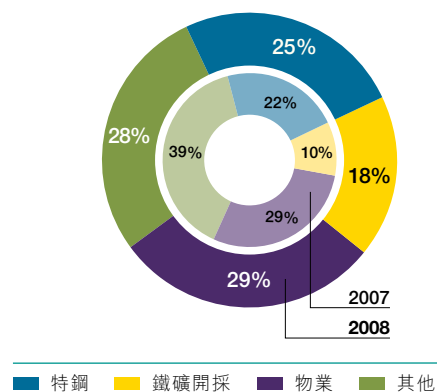
總負債佔總資本	64%	36%
淨負債佔總資本	44%	26%
利息倍數	(13)x	50x

股東應佔溢利

港幣百萬元



集團分類資產



中信泰富以實力為本

中信泰富在中國包括大陸及香港的業務運作方面擁有豐富的經驗。近年來，集團充份利用中國大陸持續增長所帶來的機遇，日益重視在大陸的業務發展。

我們的主要業務包括特鋼製造、鐵礦開採和在中國大陸開發房地產。

我們的主要業務



特鋼

- 佔分類資產比例的**25%**
- 在中國大陸有三家鋼廠
- 年產能超過**700萬**噸

中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商。特鋼產品廣泛用於包括汽車零部件、機械製造、運輸、能源、鐵路及船運等領域。主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼和無縫鋼管等。

詳細資訊請查看第 **6** 頁



鐵礦開採

- 佔分類資產比例的**18%**
- 擁有**20億**噸世界級磁鐵礦儲量
- 鐵精礦和球團的年出口量將超過**2,700萬**噸
- 潛在年產量可達**7,000萬**噸

中澳鐵礦項目是澳洲進展最快的磁鐵礦項目。預計將於二零一零年下半年開始投產。屆時，將為中信泰富特鋼及大陸其他鋼鐵生產企業提供穩定的、高質量的鐵礦石。

詳細資訊請查看第 18 頁



物業

- 佔分類資產比例的**29%**
- 擁有**490萬**平方米的樓面面積供未來開發
- 開發物業種類多元化

中信泰富在中國大陸注重開發大中型地產項目，主要包括上海、長江三角洲的主要城市以及海南島。

詳細資訊請查看第 28 頁

主席致股東報告

二零零八年業績概覽

中信泰富二零零八年全年稅後股東應佔淨虧損為港幣一百二十六億六千二百萬元。而去年則錄得溢利港幣一百零八億四千三百萬元。外匯合同所導致的變現及市場公允值的稅後虧損為港幣一百四十六億三千二百萬元，對集團的溢利造成了嚴重影響。剔除該項虧損，集團則錄得稅後溢利港幣十九億七千萬元。

董事會建議不派發末期股息，因此全年每股派息為中期股息的港幣0.3元。另外將不派給董事們二零零八年全年的花紅。

健康的財政

集團的資本結構經中信集團加強後，財政上得到了保障。截至二零零八年十二月三十一日股東資金達港幣五百億元。集團資產負債穩健，債務到期結構與未來業務的現金流匹配良好。集團有良好的現金狀況並且大多數項目的融資安排已經到位。但由於在未來幾年需要償還將要到期的債務，集團仍有融資的需要。考慮到目前的市場情況這項工作會儘快展開。

堅實的核心業務

令我感到欣慰的是即使在最困難的幾個月裡，公司的管理人員始終不懈地專注業務運營。但是，不良的經濟環境無疑影響了集團全年的業績。

特鋼業務走過了不尋常的一年。上半年的盈利創歷史新高。但市場對鋼鐵的需求及其價格在下半年，特別是第四季度出現了明顯的下滑。另外，由於庫存價值的大幅度下降，我們需為其做撥備。集團二零零九年仍需面對挑戰。

我們對業務的管理以長遠發展為目標，近幾年來我們在提高產品質量、開發新產品、新市場以及提高運營效率等方面所做出的改進將會繼續在整體效益上得到體現。三家鋼鐵廠目前在市場營銷，原材料採購和技術研發上的協調管理已更加完善。同時生產的高附加值產品的比例也不斷上升。

作為中國最大的特鋼生產企業，以及我們在各類產品上領先的市場份額，集團的優勢非常明顯。集團的規模效應和市場地位將有助我們持續獲益。

集團位於西澳的鐵礦開發項目在二零零八年內取得了顯著的進展。管轄項目的州政府協議法案修改案在十二月獲得通過。這不僅使我們能出口鐵精礦及球團，也使整個項目計劃得以全面實施。另外公司亦於二零零九年一月簽署了一份為期七年的燃氣採購合同。目前我們在柏斯、北京及施工現場的工作人員超過一千一百人。並且七成五以上的資本開支均已得到確認。此項目是澳大利亞進展最快的大型磁鐵礦項目。九成的採礦設備已運達施工現場。其他籌備工作亦進展順利，各類設備及部件均在世界各地的廠家進行生產。項目預計於二零一零年開始投產。

儘管目前全球礦產品價格處於低迷狀態，並且市場對原材料的需求亦較疲弱。但從長遠來看，我們對鐵礦市場的前景依然樂觀。

集團在中國大陸的房地產項目進展良好。上海陸家嘴新金融區的雙子辦公大廈按計劃將於二零一零年竣工。儘管二零零八年的房地產市場有所惡化，我們在青浦、揚州和江陰的住宅項目仍有預售成交。寧波中信泰富廣場也按計劃將於二零零九年下半年完成。海南項目的基建、兩家酒店及住宅的施工亦進展順利。

我們將密切關注房地產市場，並根據情況靈活地調整開發進度。長遠而言，我們堅信市場對高質量的住宅和辦公樓的需求將繼續推動中國大陸房地產市場。集團堅實的財務實力以及在中國房地產開發上的豐富經驗不僅使我們能夠經得起短期市場波動的考驗，也將是集團在未來不斷取得成功的關鍵所在。

其他業務

集團的發電業務經歷了困難的一年，煤炭價格的高漲是電廠虧損的主要原因。二零零九年煤價的下調對發電是有利的，但發電機組的運行小時還待看整體中國的經濟發展。預計今年的電力業務比去年應有所改進。國泰航空的業績受到因燃油對沖合約造成的未變現市值虧損及下半年需求的普遍下降的雙重影響。航空業在二零零九年的形勢不容樂觀。但長遠看，國泰航空除與港龍航空的協同效應將持續得到體現外，還可以通過與中國國際航空的緊密合作關係中獲益。香港的東西海底隧道運營順利，盈利有所提升，並持續提供現金流。

中信1616和大昌行兩家上市公司在經營環境嚴峻的一年中均獲得了盈利增長。這些業務為集團提供穩定的現金流。

展望未來

二零零八年已成為過去，我們將全力著眼未來。二零零九年的經營環境是嚴峻的，並會影響到全年的業績。但是我們會更有效率地運作從而減輕不良市場環境所造成的影響。

中國的經濟形勢與世界經濟環境相比讓我們感到欣慰。我們有充分的資源與潛力以把握好由此帶來的市場機遇。

我在此謹代表全體董事衷心感謝集團全體同仁在這段不尋常的時期所作出的奉獻及給予的支持。

榮智健

主席

香港，二零零九年三月二十五日



業務回顧

特鋼

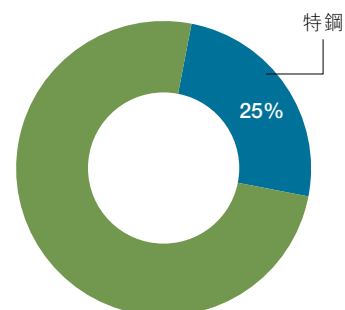


- 二零零八年特鋼產量達六百三十萬噸
- 二零零八年的高端產品佔總產量的40%
- 在建的一條板材生產線和兩條無縫鋼管生產線將於二零零九年建成投產
- 在建的新焦炭廠將於二零零九年下半年建成投產
- 減排節能設施均達標

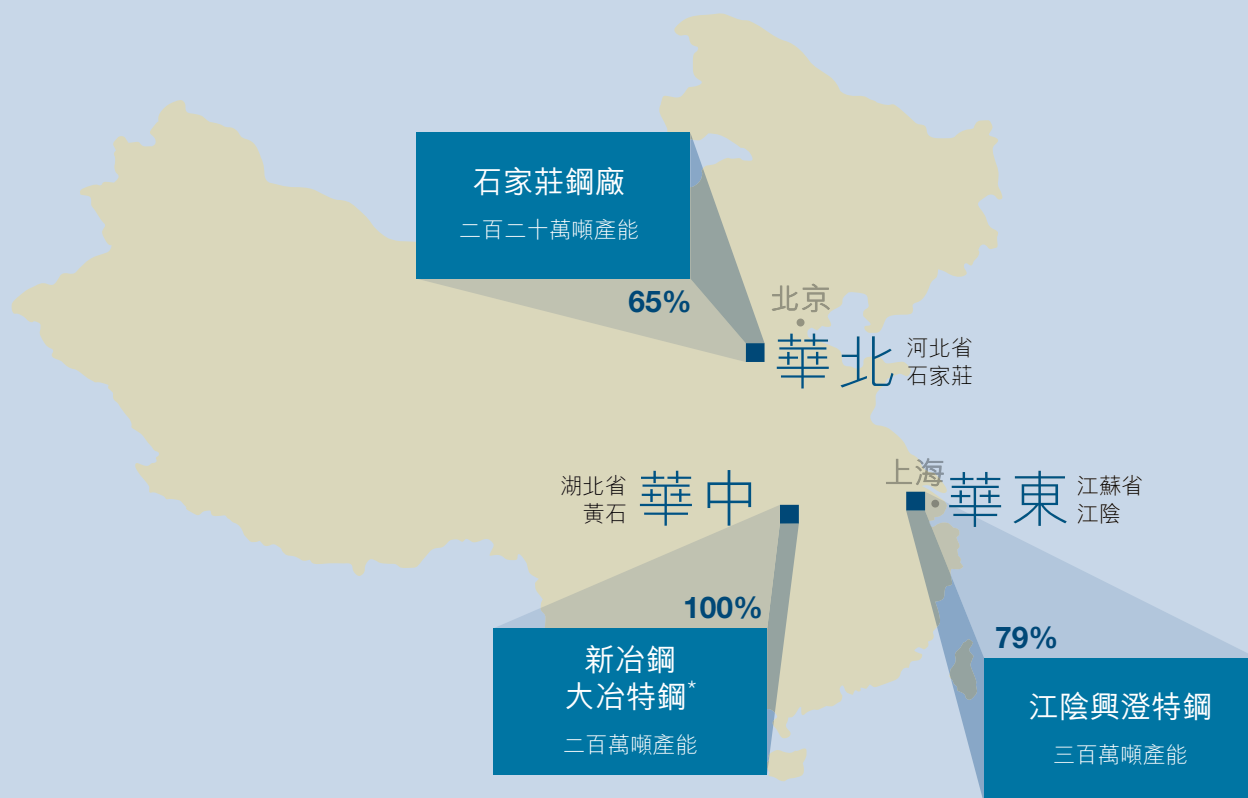


港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	22,758	18,501	23%
溢利貢獻	1,617	2,242	(28)%
分類資產	28,848	21,489	34%
分類負債	5,751	5,381	7%
對集團之現金貢獻	194	2,196	(91)%
資本開支	8,381	1,442	481%

分類資產



中信泰富特鋼



* 中信泰富持有大冶特鋼58%的股權

概覽

中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商，年產能力超過七百萬噸。集團的三家鋼廠包括江陰興澄特鋼、新冶鋼及石家莊鋼廠，均有著優越的地理位置，可理想的覆蓋中國華東、華中及華北地區的主要特鋼市場。集團的主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼和無縫鋼管等，廣泛應用於汽車零部件製造、機械製造、石油及石化、交通、能源、鐵路及船舶等領域。

二零零八年營運情況

二零零八年，中信泰富特鋼旗下的三家鋼廠所生產的鋼材產量為六百三十萬噸。銷量與產量基本上一致。與二零零七年相比分別下降了4%和3%。零八年上半年市場對特鋼產品的需求強勁。可是，全球金融危機所導致的經濟放緩使市場對鋼材的需求急劇下降，因而造成了二零零八年下半年鋼材價格下跌。此情況在第四季度尤為突出。

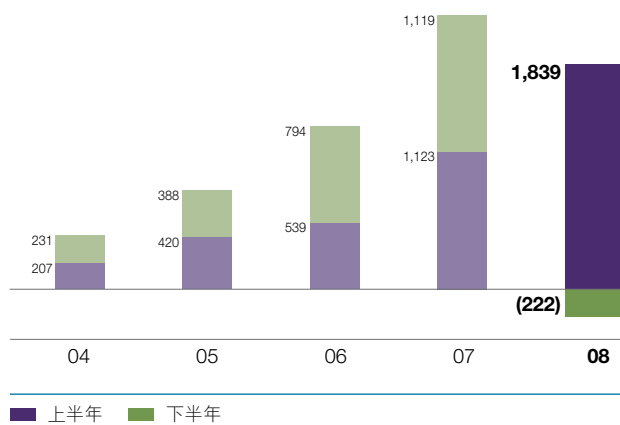
中信泰富特鋼二零零八年的溢利貢獻較二零零七年相比下降了28%。其主要原因是在下半年的困難經營環境下，三家鋼廠面對產品價格大幅下滑的同時，還在消化先前高價購進的原材料。另外，年底庫存撥備為港幣五億一千三百萬元，亦是造成溢利貢獻下降的原因。

特鋼生產過程

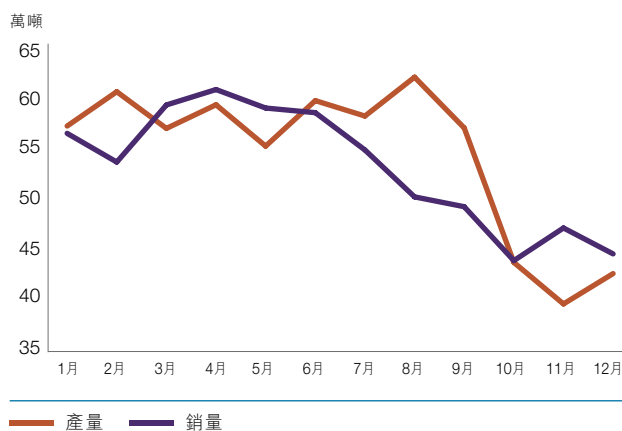
集團旗下的三家鋼廠採用長流程及短流程兩種不同的工藝流程生產特鋼。長流程採用鐵礦石和焦炭作為主要原料；短流程則採用廢鋼、生鐵或鐵水作為主要原料。兩種流程冶煉出的鋼水再加入合金等元素，經過LF精煉爐、RH或VD真空爐，連鑄機及連軋機等生產過程，按客戶的要求加工成各種規格的产品。鋼廠以確保質量及降低產品成本為原則，可靈活選擇需要的工藝流程。

溢利貢獻

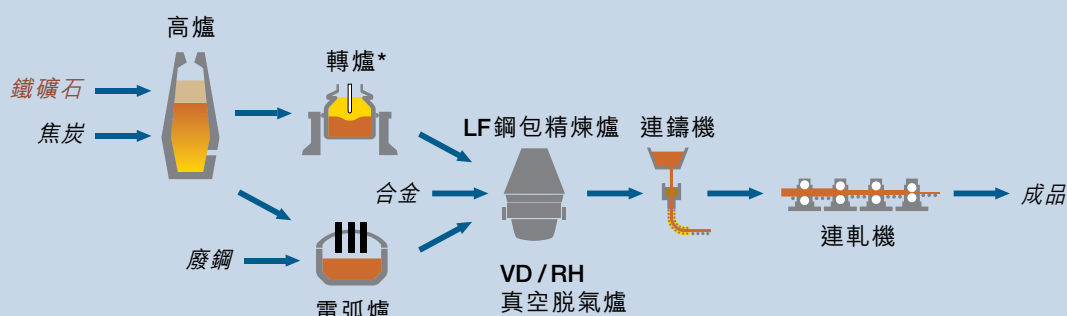
港幣百萬元



二零零八年月產量和銷量表



特鋼生產過程



* 新冶鋼不採用轉爐

產品

特鋼是指有抗熱、耐腐蝕及抗疲勞等特殊性能的鋼。從外型來分類，特鋼可分為棒材、板材、帶材、管材和線材等。中信泰富特鋼大約90%的產品為棒材，均是根據客戶的具體要求來進行生產的。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。在去年七百萬噸的特鋼產能中，有四十萬噸（大約6%）的產品是無縫鋼管，主要用於石油、石化及機械製造等行業。

中信泰富特鋼的主要產品

產品	2008 市場份額	銷售量（萬噸）		
		2008	2007	變化率
齒輪鋼	44%	86.3	83.1	4%
合金彈簧鋼	40%	44.7	46.3	(3)%
軸承鋼	40%	76.9	78.9	(3)%
其他合金鋼	26%	174.1	183.5	(5)%
碳結鋼	19%	126.5	147.1	(14)%
無縫鋼管	7%	38.0	43.6	(13)%

資料統計來自中國特殊鋼企業協會，僅包括登記在冊企業。



二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，產量達二百五十萬噸。較二零零七年增加了8%。

客戶

集團產品所銷往的行業

行業	2008 銷量（萬噸）	佔總銷量 百分比	變化率
汽車零部件	266.2	42%	2%
機械製造	139.7	22%	6%
金屬製品	82.8	13%	(23)%
發電	41.5	7%	8%
石油及石化	38.1	6%	9%
鐵路	15.6	2%	12%
造船	10.0	2%	7%
其他	39.0	6%	(31)%
總計	632.9	100%	(3)%



中國大陸的前五名客戶

公司	行業	銷售量(萬噸)
江蘇振達鋼管	機械製造	13.2
攀鋼集團成都鋼鐵金堂分公司	機械製造	8.0
揚州誠德鋼管	發電	7.9
東風汽車	汽車零部件	7.8
江西洪都鋼廠(大洪人管業)	機械製造	7.7

集團的許多客戶都是汽車、機械製造及石油和石化等行業用戶的合約供應商或關聯企業。終端用戶包括豐田、通用、本田、大眾、沃爾沃、Caterpillar和SKF等。

產品市場及銷售

特鋼生產的其中一個優勢是其生產是按照客戶訂單來安排的。因此，一般來說成品的庫存量較低。二零零八年，集團鋼廠大約70%的生產訂單來自長期戰略合作客戶。產品交貨期一般在一到三個月內，大多數在兩個月以內。

鋼廠根據市場情況靈活調整產品價格。

二零零八年，國內銷售佔總銷售量的84%。出口達九十九萬噸，佔16%。相比二零零七年下降了11%。

集團的產品主要出口到以下國家和地區

國家或地區	銷售量(萬噸)	佔總銷量百分比	相比2007變化率
韓國	21.7	22%	(34)%
東南亞	22.7	23%	21%
歐洲	15.8	16%	(20)%
南美	10.9	11%	61%
美國	7.1	7%	15%
中東	6.0	6%	(32)%
其他	14.5	15%	(15)%
總計	98.7	100%	(11)%

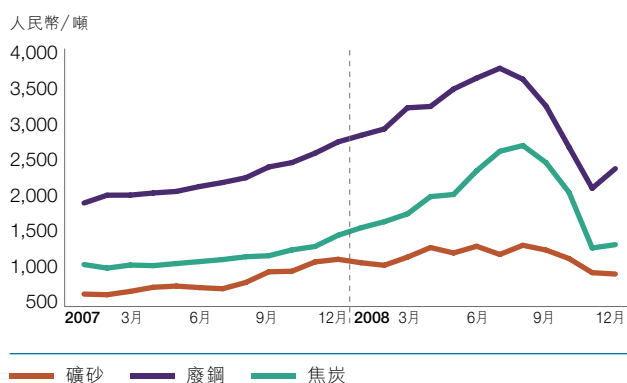
所需原材料

特鋼生產所需的主要原材料包括鐵礦石、廢鋼、焦炭、煤和合金。

主要原材料

種類	2008 用量(萬噸)	佔原材料成本 百分比	佔生產總成本 百分比
鐵礦石	887.8	34%	30%
廢鋼	179.3	19%	17%
焦炭	169.2	12%	10%
煤	354.4	13%	11%
合金	23.8	14%	13%
合計	1,614.5	92%	81%

主要原材料價格



鐵礦石來源

國家	佔百分比
中國	42%
澳洲	26%
巴西	14%
印度	10%
其他	8%

主要原材料的價格在二零零八年的前七個月大幅度上漲。但從八月份開始由於需求疲軟，原材料價格開始迅速下跌。

二零零八年，集團的鐵礦石用量為八百九十萬噸。其中大約33%來自於長期合同，而二零零七年則是25%。其餘的鐵礦是從現貨市場採購的。海外主要鐵礦石供應商為Vale、Hamersley和BHP。另外，Fortescue也於二零零八年成為新的供應商。

展望二零零九年，隨著鐵礦合同價和現貨市場價之間差距的不斷縮小，集團鋼廠的生產成本開始與國內主要大鋼鐵廠趨向一致。這是因為大鋼廠一般能以較低的長協價購取大部份所需的鐵礦。集團於澳洲的鐵礦項目全面投產後，將可解決部份需求。



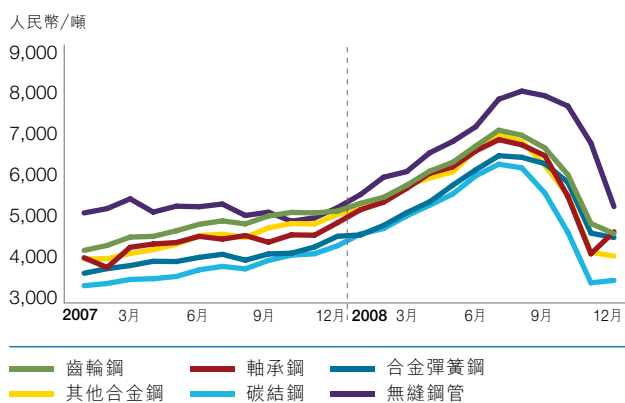
為降低鐵礦運輸成本，中信泰富訂購了十二艘載貨量達十一萬五千載重噸的散裝貨輪。第一艘將於二零一零年交付使用。這些經特殊設計的貨輪可直接駛入長江到達江陰興澄特鋼。該鋼廠的現有碼頭正在擴建中，將來可停靠這些散裝貨輪。

焦炭是特鋼生產過程中另外一項重要的原材料。集團旗下現有兩座焦化廠，年產能力共為一百九十萬噸。集團於二零零八年投資建設的新焦化廠將於二零零九年下半年開始投產，年產能力可達九十萬噸。加上現有的兩座焦化廠，生產的焦炭能滿足三家鋼廠的需求。

產品價格

特鋼產品的訂價主要取決於兩個因素：市場需求及原材料成本。二零零八年前三個季度，由於市場需求強勁以及原材料價格快速上漲，集團旗下三個鋼廠的特鋼產品價格亦大幅攀升。可是，從第四季度開始，市場需求驟降以及原材料價格下跌，導致特鋼價格大幅下滑。

主要產品價格



環境保護

多年以來，集團各鋼廠通過推行節約能源和減少排放，致力於改善生態環境。具體措施如下：

- 推行並通過了ISO14001環境管理體系
- 通過了國家職業安全健康管理體系認證
- 推進資源綜合利用，例如煤氣回收、餘熱餘壓利用、污水處理及循環用水等
- 增加節能減排設施的投資



主要污染物	環保措施	效果
工業粉塵	布袋除塵和電除塵	達到國家各項環保要求
污水	冷卻用水循環利用，少量廢水經污水處理站處理後外排	
廢渣	回收循環利用	
噪音	噪音大的設備均採用隔音罩，而且廠區遠離生活區	
SO ₂ 氣體	採用濕法脫硫裝置處理	



展望二零零九年及未來

二零零八年，全國特鋼產量較二零零七年下降0.4%，佔全國鋼材生產總量10%。在發達工業國家，特鋼生產佔總鋼材生產量約15–20%。因此長遠來看，隨著中國的不斷發展，其對特鋼的需求將會越來越大。

展望二零零九年，中國的鋼鐵行業會面對國內外對鋼鐵需求減弱的雙重挑戰。去年十一月中央政府出臺的四萬億元人民幣的振興經濟方案應能使鋼鐵行業受益。但鋼鐵行業供需不平衡的狀態仍會存在，尤其是在零九年上半年會更突出。下半年此狀況會有所好轉。

同樣地，特鋼行業中低端產品產能過剩問題已經開始顯現。但同時，國內部份高端產品仍依賴進口。產品價格在二零零九年，特別是上半年仍會於低價運行，下半年有望好轉。長遠來看，汽車、機械、鐵路及能源等行業將會繼續成為支持特鋼需求的動力。

未來計劃

作為中國最大的特鋼企業，中信泰富特鋼將繼續受惠於規模經濟效益和在特鋼行業的領先地位。這使我們更具優勢來把握中國市場長遠發展所帶來的機遇。集團將會繼續在以下幾個方面開展工作：

產品開發、市場推廣及銷售

集團將密切關注國家出臺的振興經濟規劃，從中尋找新的市場機會。例如：包括優質棒材、無縫鋼管及鐵路用鋼、風力發電、海洋工程和機械加工等。

二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，而二零零七年則是36%。在低檔產品供應過剩的市場環境中，提高產品的質量是成功的關鍵。



目前，集團的一小部份的產品通過代理商銷售，而大部份產品是由鋼廠直接銷售予客戶。未來，我們將儘量減少依賴代理商，會把產品直接賣給用戶。此外，我們已與一汽、東風、Caterpillar和SKF等企業建立了戰略合作夥伴關係。

協同效益

中信泰富特鋼集團成立以來，三家鋼廠通過整合已取得明顯的效益，我們將繼續這方面的工作。在原材料採購上，我們採取集中採購模式降低成本。此外，集團統一與寧波北侖港等港口洽談原材料的裝卸從而減低裝卸費用。管理層亦將通過銷售區域的合理劃分，減少運輸時間和降低運輸成本。

擴展計劃

為了進一步穩固我們在特鋼行業於國內及國際的領先地位，集團將擴展產品種類。這包括板材以及向下游行業進行產品加工延伸，如無縫鋼管等。

江陰興澄鋼廠正在建一條年產能力達一百二十萬噸的板材生產線，預期將於二零零九年下半年完成。其主要產品包括造船板材、海洋工程用鋼、石油管線鋼和壓力容器用特鋼等，廣泛應用於造船、海洋工程、石油、石化和機械製造等行業。

近年來國內中厚板市場的增長速度快，特別是對高檔產品的需求十分強勁。一些高檔的管線鋼、造船板、海洋工程用鋼和機械專用中厚板仍然依賴進口。因此，新的板材生產線屆時將能迎合中國對這些產品的需求。

另外，新冶鋼亦正在興建兩條年產能力共達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線。計劃在二零零九年第三季度投產。其主要產品廣泛應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。

江陰興澄特鋼

www.jyxc.com

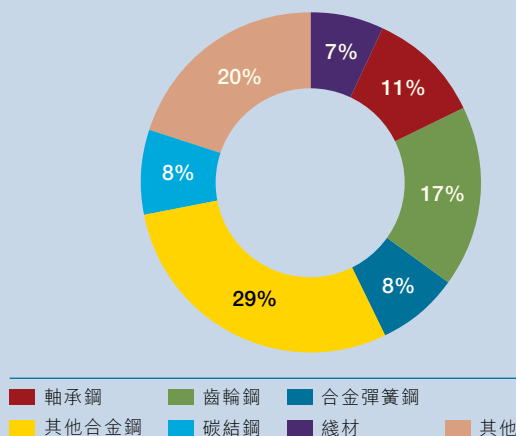
江陰興澄特鋼位於中國東部的江蘇省，在中國特鋼生產中佔領先地位。其年生產能力為三百萬噸，其中包括一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。此生產線二零零七年建成投產，現已生產用於高檔汽車零部件用鋼，是中國首家及唯一的一家可生產用於機械製造業的800毫米直徑的大圓管坯鋼。其他高端產品主要用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管坯鋼等。

目前該廠正在新建一條年產能力為一百二十萬噸的特鋼板材生產線。該生產線將於二零零九年下半年建成。

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，以便停靠集團訂購的十一萬五千載重噸的散裝貨輪。

二零零八年，江陰興澄特鋼共生產及銷售鋼材分別為二百九十萬噸和二百八十萬噸，較二零零七年增長了6%和5%。主要原因是增加了一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。出口量為四十六萬噸，比上年下降6%。鋼廠多項產品均獲得世界知名用戶如豐田、SKF、FAG和Caterpillar的認證。

江陰興澄特鋼的產品



新冶鋼

www.xinyegang.com

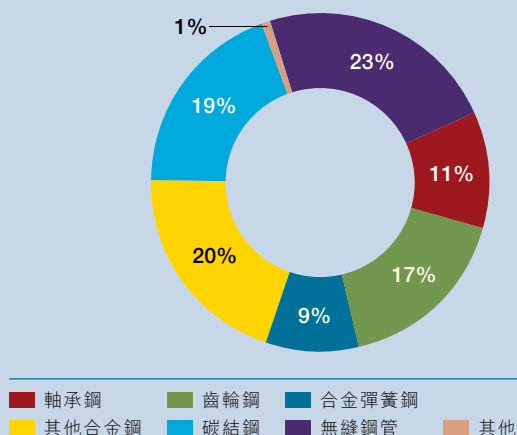
截至二零零八年年底，新冶鋼年產能力為二百萬噸，其中包括在中國A股市場上市的大冶特鋼(中信泰富之全資附屬公司佔其58%的權益)。新冶鋼的產品包括軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、碳結鋼和無縫鋼管等，主要應用於汽車、石化、電力及機械製造等行業。

目前，新冶鋼正在建設兩條年產能力達六十三萬噸的中厚壁鋼管生產線，預計於二零零九年第三季度建成投產。其產品主要應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。新生產線聯合新冶鋼現有的無縫鋼管生產線，將進一步滿足客戶的需求。

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不同地方將鐵礦石運到長江，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。

新冶鋼二零零八年鋼材產量和銷售量為一百七十萬噸，較二零零七年下降了約8%。產品出口量達二十五萬三千噸，佔總銷售量的15%，比上年下降9%。

新冶鋼的產品



石家莊鋼廠（石鋼）

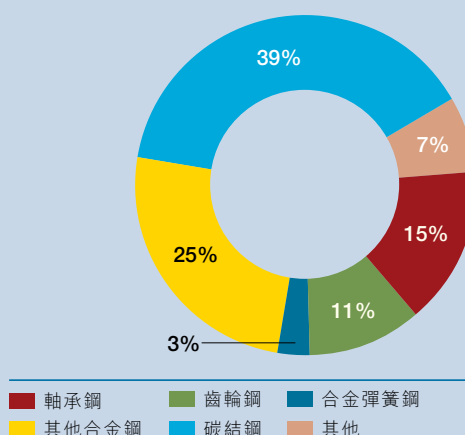
www.csngs.com

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絡，同時也得益於煤炭資源豐富的山西。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、齒輪鋼及合金鋼，主要銷往汽車零部件和機械製造等行業。

石鋼二零零八年鋼材產量為一百七十萬噸，銷量為一百八十萬噸。出口佔總銷量的15%，比去年下降19%。

石鋼的產品





MT 6300AC **DT010**



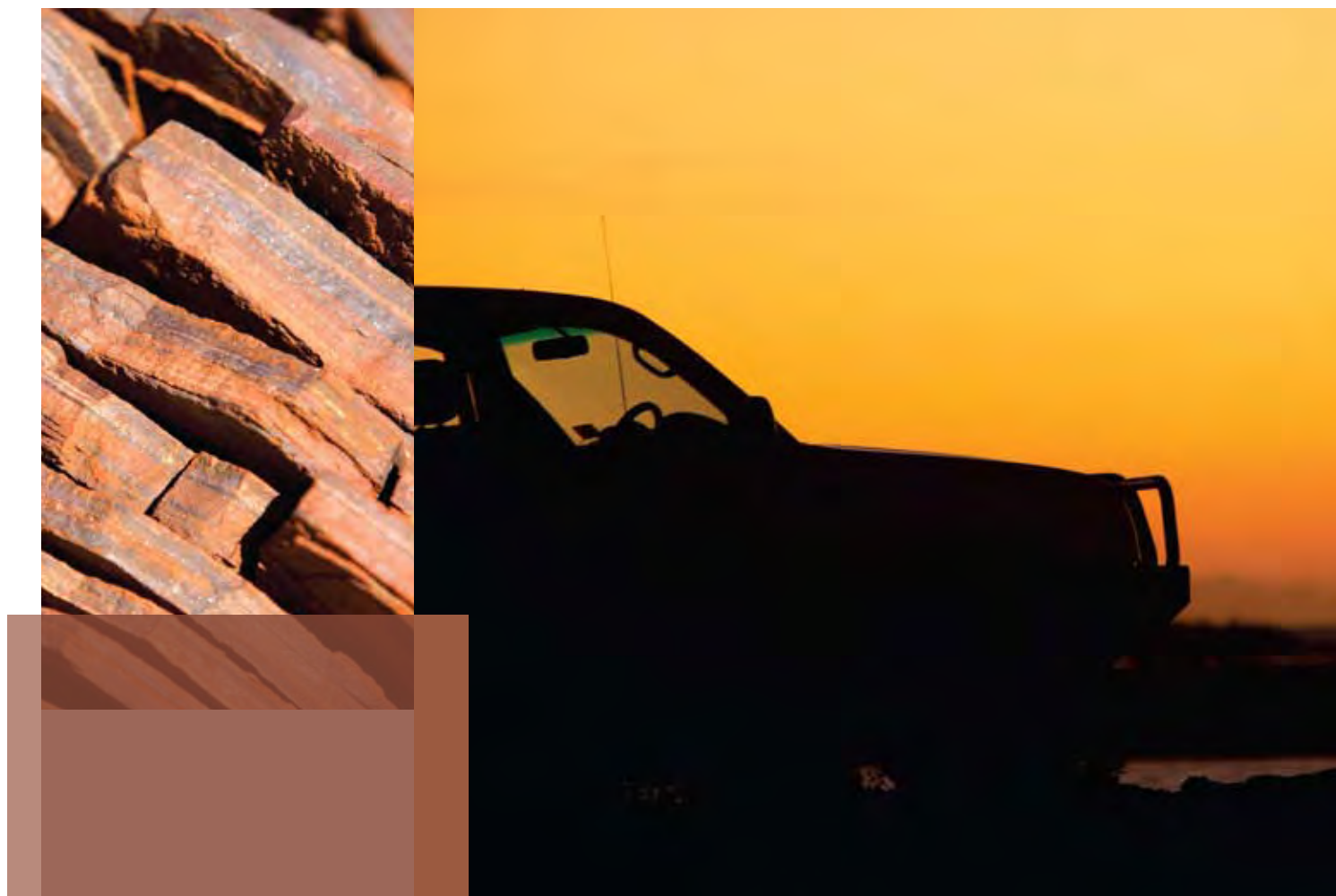
CATERPILLAR
MINING

業務回顧

鐵礦開採

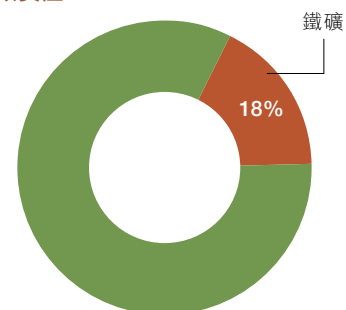


- 《州政府協議法案》修改案的通過使我們的鐵礦項目不僅能出口球團也可出口鐵精礦
- 與三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》
- 簽訂了主要的天然氣供應合約
- 搬移了超過一千八百萬噸的礦料
- 75%以上的資本開支均已得到確認



港幣百萬元	2008	2007	變化率
分類資產	20,976	9,780	114%
分類負債	6,074	702	765%
資本開支			
採礦	8,479	4,808	76%
航運	1,531	2,036	(25)%

分類資產





概覽

中信泰富的中澳鐵礦項目位於西澳洲皮爾巴拉地區，該項目擁有毗鄰港口設施的大型礦產資源基地和加工設施，其優越的地理位置為其進入臨近的亞洲市場提供了優勢。

中信泰富擁有二十億噸的資源開採權，預計開採期大約為二十五年。此外，集團有權購買另外四十億噸的開採權，將鐵礦年產量提升至七千萬噸。

目前該項目交貨週期長的設備部件已經訂購並在製造中，主要基礎設施也在施工中。此項目是目前澳洲進展最快的磁鐵礦開發項目。投產後將為中國主要鋼廠，包括中信泰富旗下鋼廠，供應長期穩定的優質原材料。

中澳鐵礦項目由中信泰富旗下子公司中信泰富礦業管理。中信泰富礦業總部設於珀斯，也在北京設有代表處。此項目將開採磁鐵礦，預計於二零一零年下半年投產。鐵礦石將被加工成鐵精礦和球團，全面投產後年出口產量可達二千七百萬噸以上。

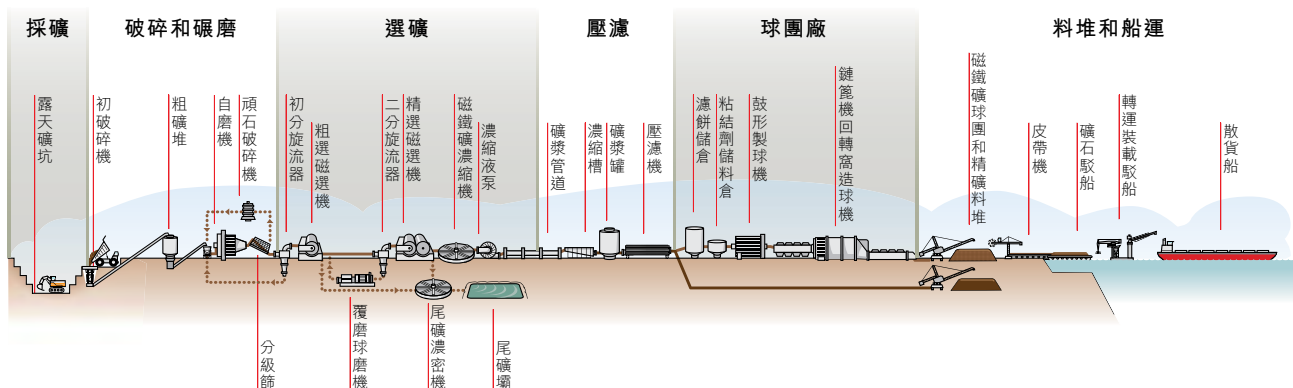


中澳鐵礦項目正式投產後每年的開採量將超過一億四千萬噸礦石，其中約八千萬噸將用於加工，是世界規模最大的鐵礦之一。此項目的專用基礎設施包括精礦選礦廠、球團廠、五十一千兆立升的海水淡化廠、新的港口設施以及四十五萬千瓦的發電站。

此項目也將受益於中國在磁鐵礦加工方面所擁有的世界領先技術。中國冶金科工集團將購入項目20%的權益，並作為主要承包商負責項目的詳細設計、施工、調試、加工設施建設和物料處理等。

此項目的一項重要之處是其將中國磁鐵礦開採，加工技術及專業技能引進澳洲，連同中信泰富礦業澳洲團隊及其合作夥伴的經驗，將為澳洲奠定一個世界級的磁鐵礦工業基礎。

中澳鐵礦項目—開採磁鐵礦和為出口加工



產品

中澳鐵礦項目預期產品的質量規格非常高(含鐵量極高、雜質甚少)。這是特鋼生產企業對鐵礦產品的關鍵要求，特別是那些因其成品特性而對容差要求極為嚴格的廠家。因此，這些產品有望得到廣大市場包括傳統鋼廠、特鋼廠的青睞。

礦產資源估算

Joffre資源總量

類別	百萬噸	磁鐵含量
已探明	193	22.38%
已證實	1,209	22.74%
已推斷	911	24.15%
總量	2,314	23.26%

註：「礦產資源」預測基於二零零七年十二月的資料分析。模型於二零零八年二月發出。

「礦產資源」指具有經濟意義的富集礦或礦藏，根據其產出形式、質量和數量可以預見該資源具有最終經濟開採價值的合理前景。礦產資源按照地質勘探置信度的順序可以細分為已推斷的、已證實的和已探明的各類。「Joffre」是Brockman組的成員，是本項目的主要礦體。



二零零八年項目進展

中澳鐵礦項目在二零零八年取得了顯著成果。

審批

於二零零八年五月，在初期範圍有限的项目方案基礎上，政府批出了項目動工的認可。同年十二月，西澳議會通過了項目賴以運作的《州政府協議法案》修改案，使項目除了能出口球團亦能出口鐵精礦。

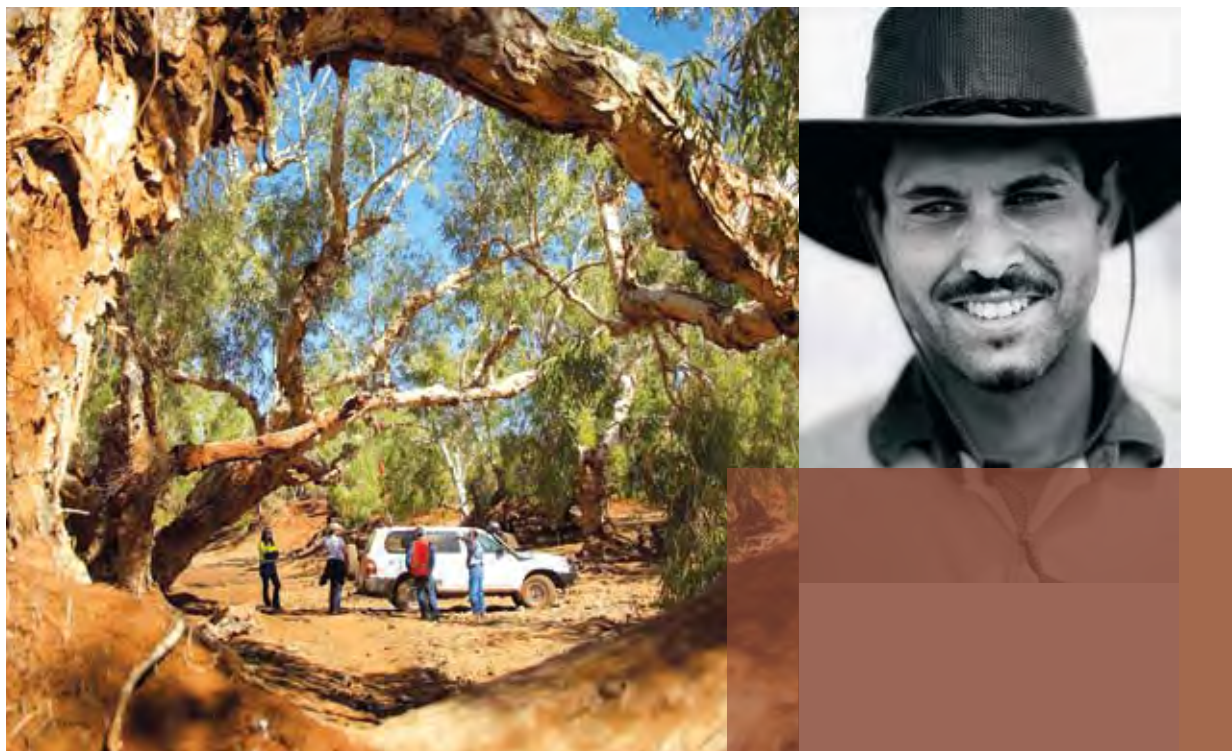
中澳鐵礦已與普雷斯敦海角地區的三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》。這一協議為項目確立了原住民產權和確定了土地保有權，並通過教育、培訓和提供就業機會等方式惠及原住民。

燃氣供應

中澳鐵礦簽訂了一份重要的天然氣供應合約，為整個項目的進展實現了一個重大的里程碑。這份供氣合同使中澳鐵礦項目成為西澳新的天然氣供應系統中的創始用戶。根據合約，自二零一一年下半年開始，Apache和Santos將通過Reindeer海上氣田為項目供應為期七年的天然氣。

施工

選礦廠和發電站的大量土方工程已經竣工，土木工程已經開始。為進出港口設施所在地提供臨時通道的堤道正在施工中。連接礦山和普雷斯敦海角港口的一條長達二十五公里的服務通廊也開始了初期土方工程。



工人住宿營地的安裝工作正在進行。二零零九年四月將有九百個新房間可投入使用，使營房數量增加至超過三千個，從而可滿足預計的員工人數之需。

棧橋結構和轉運設施的詳細設計和施工合同已經授出。中信泰富礦業也已授出了海水淡化廠流程、機械和電氣設備的詳細設計和供應合同。主要的物流合約授給了中國外運。中國外運將與澳洲Toll公司共同管理該項目在世界各地的運輸和物流需求。

礦山開發

於二零零八年八月，項目從礦坑中採集了大量的鐵礦石礦樣，並針對加工廠設計的改進和優化進行了成功的測試。迄今為止所得的測試結果證實，礦石適用於工藝加工的自磨工段。二零零九年上半年將繼續進行測試，檢測礦石在其它工藝流程中的性能。

目前，超過90%的採礦機械已運達現場。這些機械是同類設備中規模最大的，將有助提高工作效率，在項目施工中發揮重大作用。同時，為礦山投入運作前的準備工作亦已開展，於二零零八年採剝了逾一千八百萬噸物料。

人員

截至二零零八年底，中信泰富礦業在西澳和中國共有超過五百三十名員工，並在項目工地有超過五百名合約工人。在競爭激烈的勞工市場中，我們在招聘方面做出了努力並取得顯著成果：在二零零八年間，平均每天就有一人加入我們公司。公司還於零八年四月份獲得認可，成為註冊培訓機構。

安全

在項目施工階段，現場人員數量將劇增，安全是我們所要面對的一大挑戰。二零零八年，在公司業務範圍內開展了一系列的工業安全活動，特別是在有關溝通、承包商管理、車輛安全等事項上。同時公司還進行了一次健康和標準審核，以確保目標、行動和行為相符，防範損傷隱患。此外，颶風應對預備工作也是年內的另外一個重點。

環境和遺產

中信泰富礦業的遺產小組在管理項目區域內的動土許可方面有效地履行了澳洲原住民產權和文化遺產法規下的有關職責義務。遺產小組開展了全面廣泛的考古和民族標記地址調查，諮詢三個原住民索權部落，以確保對遺產區進行審慎管理，並準備有關審批，從而令施工得以如期進行。

環境專家小組對項目所有環境方面的遵守規定情況進行監督，包括定期檢查現場和建立監督程式。通過諮詢，政府機構已建立起全面的環境管理計劃，確保妥善處理敏感課題及領域。

中信泰富礦業近期已完成了為約二千五百公頃土地轉為西澳自然資源保護區的有關手續，這將有助於保護地球生態系統。



溫室氣體排放

中澳鐵礦項目將需要使用大量的能源，故在項目計劃和設計階段納入了溫室氣體減排策略。其中包括建設一個效率高、碳排放量低的綜合循環發電站，這一發電站同開放循環發電站相比，碳排放量可減少40%。考慮到項目的巨大能源消耗，澳洲正考慮引入碳污染減排計劃(CPRS)，將對項目產生重大影響。

於二零零八年中信泰富礦業對磁鐵礦的生命週期進行了評估。結果顯示，磁鐵礦在整個價值鏈上能極大地減少溫室氣體淨排放量。磁鐵礦產品含鐵量高、雜質少、在煉鋼過程中產生熱量，因此從整體上來說較之傳統的赤鐵礦粉礦減少碳排放量。

根據建議中的碳污染減排計劃，儘管項目從全球煉鋼價值鏈角度來看淨排放量是減低了，但仍將因其在澳洲排放活動有所提升而受罰。中信泰富礦業目前正在尋求政府對磁鐵採礦和加工業的支持，爭取進入易受碳匯貿易影響的排放密集產業之列，並獲得補償，從而確保項目不會過度受到影響，仍能以具有競爭力、低本高效和自覺減少碳排放的方式運作。

項目開發時間表



社區

中信泰富礦業與西澳政府、業界和社區的利益相關者(尤其是皮爾巴拉地區的利益相關者)建立了良好的關係。融入當地社區對項目的成功是不可或缺的；在與各利益相關者協商之後，建立起參與社區活動的框架，並辨識出與社區建立夥伴關係的初期契機。

項目投產

在與項目關鍵合作方共同審核了總體項目進度後，投產時間已調整至二零一零年下半年。

六條磨機線和球團廠的建造工程將分階段進行，以降低高峰期的人員配備，並控制相關成本。

中澳鐵礦項目的資本開支約為三十八億五千萬美元，其中包括三十五億美元的資本成本和三億五千萬美元的投資前期開支。項目75%的資本開支已得到確認。中信泰富礦業在評估運營需求時在對關鍵基礎建設施工時可產生的規模經濟效應進行了識別，為項目創優增值，並幫助提升往後階段的生產能力。

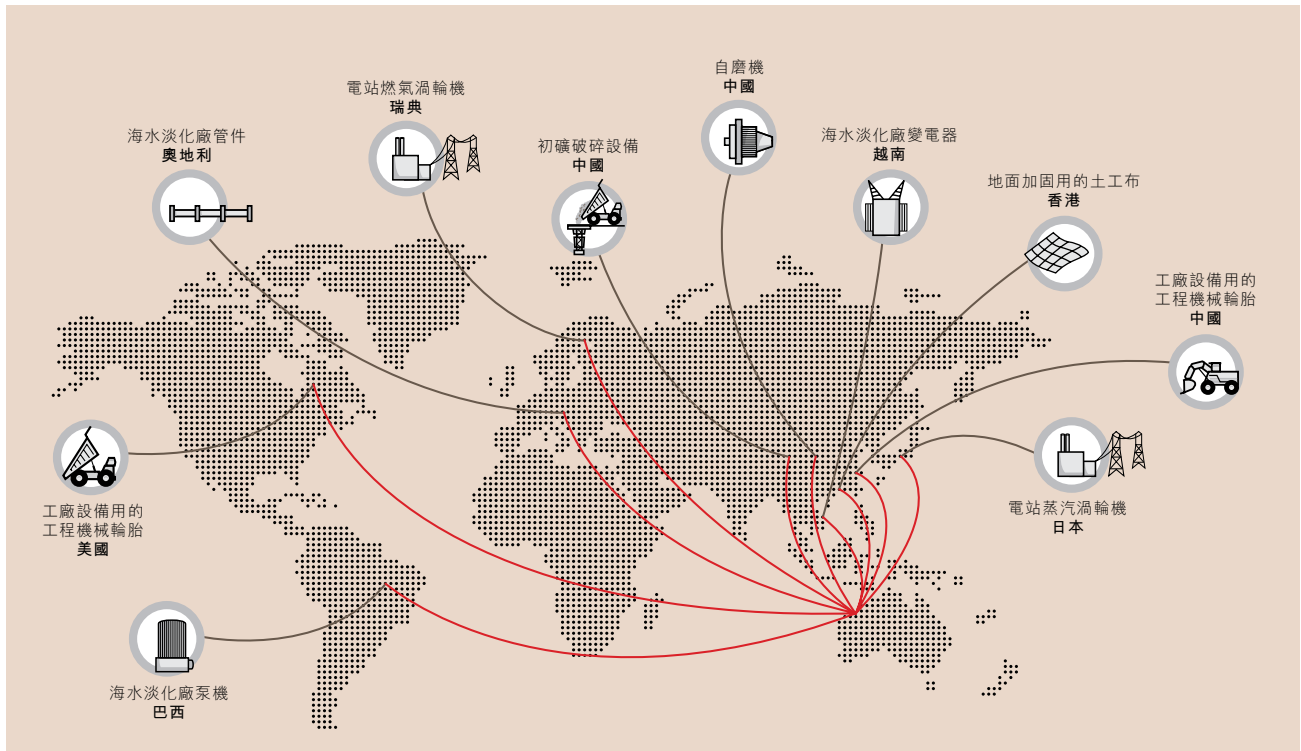
展望未來

儘管全球商品價格處於低迷狀態，而且市場對原材料的需求亦較疲軟，但中信泰富對鐵礦市場依然持樂觀態度。

在短期內，市場對鐵礦石的需求將有較大的波動。但中國的五千八百六十億美元振興經濟方案中有大部分將投放在基礎建設上，我們的項目也可能從中受惠。

此振興經濟方案要想恢復出口和施工放緩所帶來的負面影響還需要時間，然而從長遠來看，有跡象顯示，目前的全球信貸危機最終將導致供應短缺，致使需求重新增加。其原因包括產業整合以及由此帶來的供應緊縮和限制；新項目可用資本有限；中國的成本結構與長期以來的歷史數位相比高踞不下，並保持緩慢但持續上漲的勢頭。

我們已制定了業務策略，推動在中信泰富礦業建立積極改進的企業文化，旨在不斷提高資源生產能力，為股東增加企業價值，並為顧客增加產品價值。該策略力求最有效地利用新的技術和研究成果，籍以提高業務效率。



二零零九年，隨著項目活動增加和大批施工人員相繼抵達工地，中信泰富礦業將積極參與社區活動，融入當地社區。

二零零九年項目活動

由於《州政府協議法案》修正案已獲通過，中信泰富礦業已遞交了一份全面的項目發展規劃，使施工能按計劃開展。中信泰富礦業還將與政府密切合作，並根據二零零三年授予本項目的環境審批檔《原住民遺產法案》下的有關許可文件，最終確定落實環境管理計劃。一直以來政府在處理審批方面對主要項目均予以大力支持。因此，中信泰富礦業極有信心許可的審批事宜將不會阻礙施工的進展。

中澳鐵礦項目的關鍵設備部件正在世界各地製造，並將在二零零九年上半年開始陸續交付。隨著這些設備部件運抵工地，今年的工作活動將大量增加。

預計施工高峰期的工作人員數目將超過四千人。尚未授出的主要施工合約將於二零零九年上半年悉數授出；破碎設施和選礦廠的土建工程也將開始。在通往海角區域港口設施所在地的臨時堤道完工以後，將有利主要土方工程得以開展。隨後，將開始進行海水淡化廠和其他設施的土木施工。此外，永久堤道和港口設施的施工即將開始，從而使設備的模組化部件能夠於今年稍後時間直接運抵工地。



業務回顧

物業



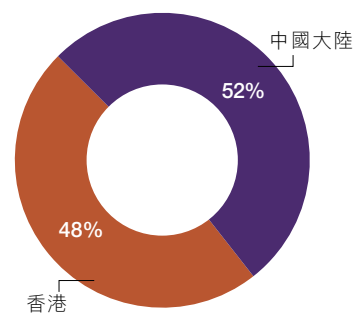
- 上海陸家嘴新金融區項目的雙子辦公樓將如期於二零一零年竣工
- 寧波中信泰富廣場將於二零零九年下半年竣工
- 海南項目的基建、兩家酒店及住宅的施工進展順利
- 青浦、揚州及江陰的住宅項目均錄得預售成交

中國大陸

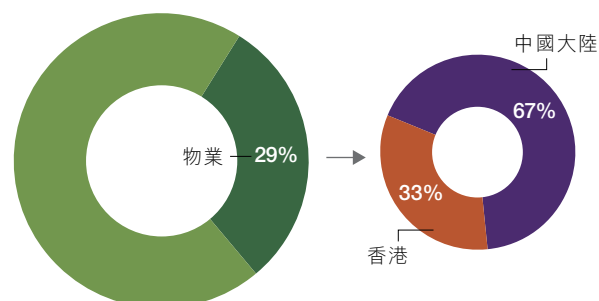


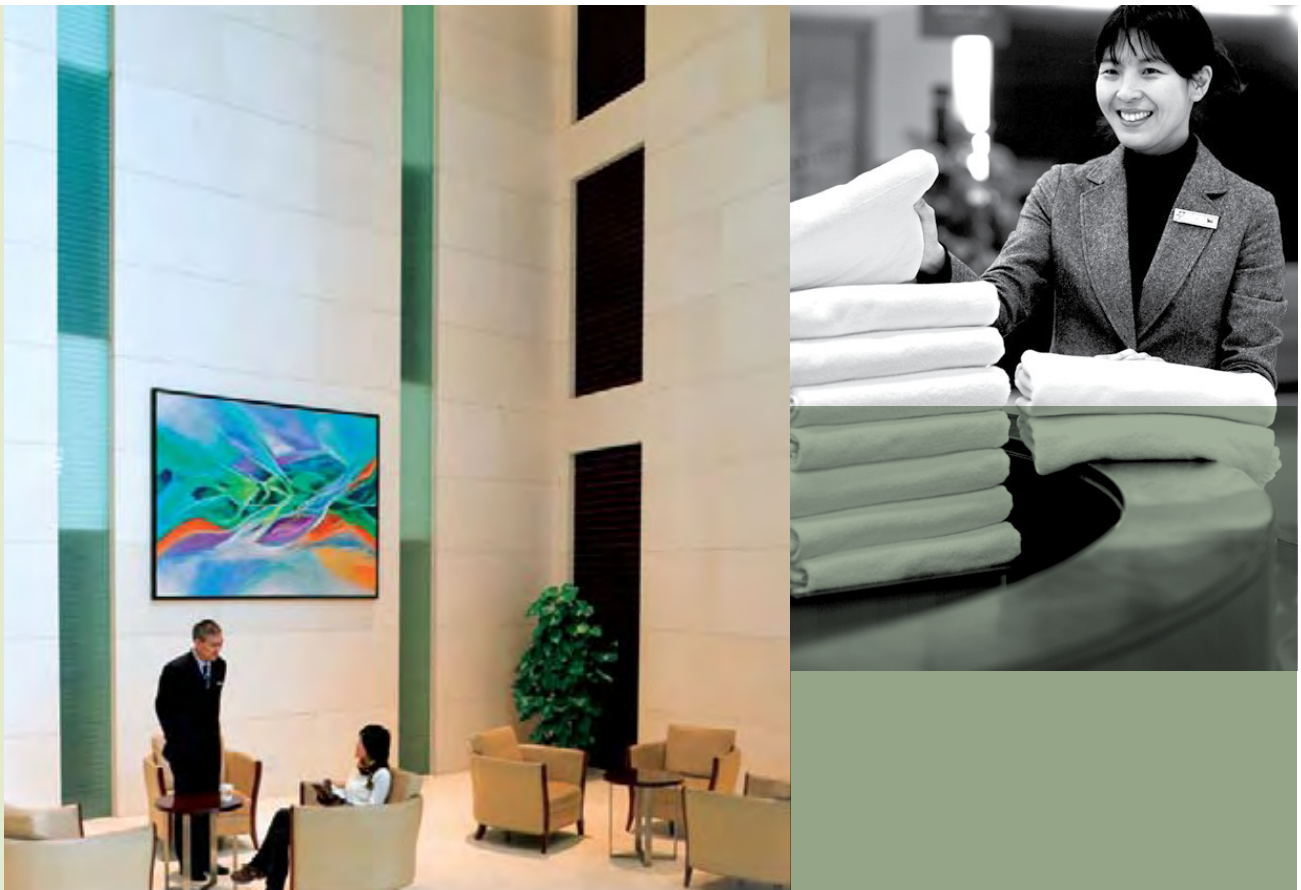
港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	787	1,321	(40)%
溢利貢獻			
中國大陸	523	197	165%
香港及其他	490	534	(8)%
分類資產	33,632	28,078	20%
分類負債	2,002	1,507	33%
對集團之現金貢獻	2,017	2,201	(8)%
資本開支	5,058	4,525	12%

物業溢利貢獻



分類資產

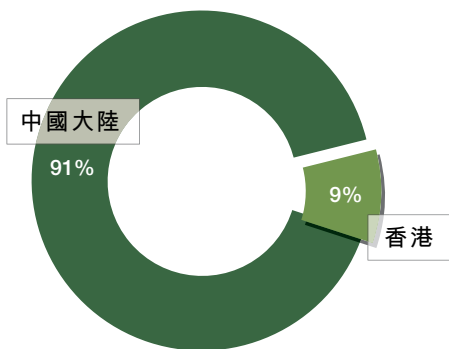




中信泰富的物業分佈

中國大陸對比香港

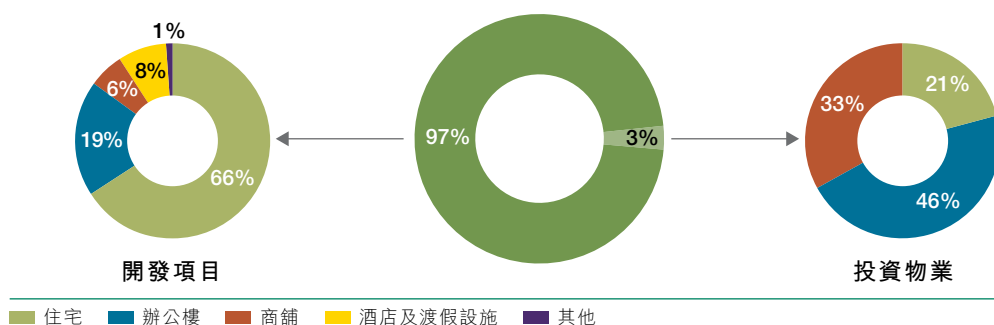
按樓面面積計算



中國大陸

- 中國大陸房地產是重點核心業務之一
- 擁有四百九十萬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城市，以及位於海南省萬寧市的「神州半島」為重點
- 加強在建項目的市場營銷力度；並審慎地在策略地區擴充土地儲備

按樓面面積計算



總樓面面積：五百萬平方米

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、商舖	100%			
第一期			32,900	9,000(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%	796,800	606,000	2009年起 分期落成
上海 陸家嘴新金融區項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	50%	249,400	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	2011後落成
上海 嘉定地鐵十一號線 嘉定新城站項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	100%	156,000	538,000	2012年起 分期落成
浙江省 寧波江東區	辦公樓及商舖	99.3%	39,500	98,000	2009
江蘇省 揚州 錦苑項目	住宅及商舖	100%	328,600	437,000	2009年起 分期落成
江蘇省 江陰	住宅及商舖	56%	91,300	178,000	2010至2011
江蘇省 無錫 濱湖區項目	住宅及商舖	70%	2,110,300	249,000	2010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	2010年起 分期落成
總數			10,579,900	4,871,000	

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：	249,400 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
	第一期雙子辦公樓將於二零一零年竣工
現況：	第一期建築工程正在進行中



此地塊是上海市中心黃浦江邊最後一片大型優質土地，前身為黃浦江南岸的上海船廠。由中信泰富與中國船舶工業集團公司合作開發，項目將包括甲級辦公樓、商舖、住宅及酒店。整個項目揉合黃浦江景觀及交通便捷的優點，按完善總體規劃分期開發，建築群將成為黃浦江沿岸陸家嘴金融區矚目的地標。

項目第一期包括兩座甲級辦公樓及一座將由國際知名的酒店管理公司經營管理的五星級酒店。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總部。一些企業已表示有興趣洽購辦公樓。

朱家角新城—青浦住宅項目

100% 權益

地盤面積：	796,800 平方米
樓面面積：	616,000 平方米
用途：	低密度住宅、商舖及酒店
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	約10,000 平方米樓面面積已落成
	約90,000 平方米樓面面積的建築工程正在進行中
	516,000 平方米樓面面積正在規劃和前期開發中



青浦區位於上海西部，位處浙江省、江蘇省及上海的交匯點，是上海市西部大門和重點開發區域。

此項目充分利用該區傳統文化及歷史的優點，毗鄰大淀湖及淀山湖兩個景色優美的湖畔，可為將來創造出獨特的生活環境，成為朱家角核心區域的一部份。設計包含獨立洋房、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。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售了二百個住宅單位（約29,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出一百一十六個單位(58%)，平均售價約每平方米一萬元人民幣。

上海 續

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(9,000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2009年2月，已出售91%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，這優質住宅項目發展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：	建築工程正在進行中



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。位於正在興建中的地鐵十號線四川北路站之上，項目包括辦公樓及商場裙樓，地鐵十號線將在二零一零年初營運，項目將充份利用地鐵沿線帶來的人流優勢和虹口區的地域優勢。

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：	2011年後落成
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，位於集團四川北路站開發項目的東側。地塊將合併設計及開發成這繁榮地區上的地標項目。

地鐵十一號線嘉定新城站項目

100% 權益

地盤面積：	156,000 平方米
樓面面積：	538,000 平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2012年起分期落成
現況：	設計正在進行中

嘉定區是上海的西北大門，鄰近江蘇省蘇州、昆山、太倉等多個經濟發達地區。作為上海最早期的衛星城市，嘉定以作為科技及汽車產業城而聞名。本發展項目位處連接上海市內核心地區的新地鐵十一號線嘉定新城站之上，幹線跨越嘉定、普陀、長寧、徐匯及浦東新區，並於二零零九年底開始分期落成。項目將分期發展成住宅、辦公樓、商舖及酒店。發展將融合地鐵線和其他公共交通換乘樞紐，及周邊居住綜合區、行政商務中心、體育休閒公園及科技研發區等的規劃。

浙江省

寧波市中信泰富廣場

99.3% 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：	2009年
現況：	上蓋工程已完成



此開發項目位於寧波市的江東區，為浙江省的經濟首府以及地區經濟發展中心。地塊鄰近「寧波東部新城」，將來寧波的政治及經濟中心。寧波中信泰富廣場將開發成為甲級辦公大樓及商場項目。現正籌備預租及預售工作。

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：	249,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2010年起分期落成
現況：	約160,000平方米樓面面積的建築工程 正在進行中並已達平頂階段

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、低層及中層住宅群，整體設計充份利用了優美的園林景緻、高爾夫球場景觀及太湖秀麗景色的優勢。

揚州市錦苑

100% 權益

地盤面積：	328,600 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：	2009年起分期落成
現況：	第一期即將落成；第二期建築工程 正在進行中



位於市中心的西部，地塊將揉合揚州的歷史文化內涵及毗鄰環境而發展。項目將包含高、中及低層住宅群，提供多樣化的住宅單位。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售六百六十七個住宅單位(約78,000平方米樓面面積)，截至二零零九年二月，已售出五百零一個單位(75%)，平均售價約每平方米五千八百元人民幣。

江蘇省 續

江陰市江陰住宅項目

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：	2010年－2011年
現況：	地基及上蓋建築工程正在進行中



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部的江陰興澄鋼鐵廠舊址，將建成為住宅及商業物業。

銷售進度

由二零零八年十二月起推售一百六十四個住宅單位（約26,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出九十五個(58%)，平均售價約每平方米七千八百元人民幣。

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：	2010年起分期落成
現況：	第一期(約200,000 平方米樓面面積)的設計及建築工程正在進行中



中信泰富在神州半島開發一休閒渡假式地產項目。地區規劃面積達三十八平方公里，擁有四個延續八公里長風景海岸線的向南海灣。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。作為連接海南島東岸至海口市及三亞市高速鐵路線的一部份，萬寧市將新建一個鐵路站，距離神州半島渡假區約六公里。該鐵路由海南省政府興建，預期於二零一一年竣工，屆時將大大改善神州半島與海口及三亞兩個國際航線區域樞紐的聯繫。

中信泰富同時作為本項目的一級開發商，將負責項目的整體規劃、設計及基礎設施的建設。

截至二零零九年二月，中信泰富已取得六點七一平方公里的土地。第一期的兩家酒店、公寓及基礎建設的建築工程進度良好。該兩家酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理，預計在二零一零年酒店開業及推售公寓。

投資物業

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)
上海 中信泰富廣場	辦公樓及商舖	100%	14,500	114,000
上海 華山公寓	服務式住宅	100%	8,800	35,000
上海 老西門新苑商場部份	商舖	100%	32,900	18,000
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



中信泰富廣場是位於南京西路的甲級辦公大樓，而南京西路為上海最繁華的商業地段之一。二零零九年二月的出租率為98%，能維持穩定的租金收入。

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發展項目。於二零零九年二月的出租率為75%。

老西門新苑 —— 商場部份

100% 權益

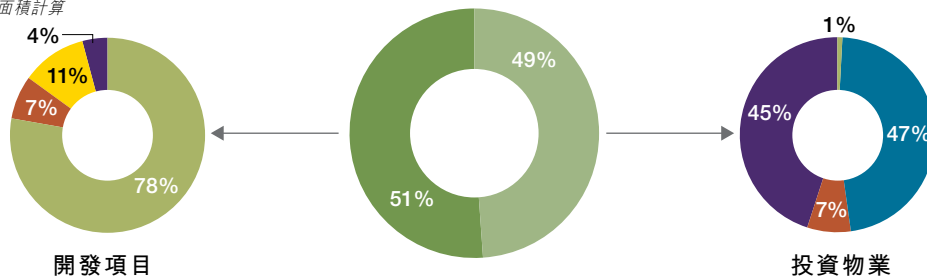
地盤面積：32,900 平方米
樓面面積：18,000 平方米
用途：商舖
建成日期：2006年

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

按樓面面積計算



住宅 辦公樓 商舖 酒店 工業

總樓面面積：四十七萬八千平方米

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
總數			237,000

樓面面積 = 建築面積





開發項目

愉景灣

中信泰富擁有愉景灣項目50%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，愉景灣已逐步發展成為一個完善、華洋滙集的住宅社區。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。

在發展中的二白灣位於愉景灣北部。其樓面面積約二十一萬八千平方米，其中約九萬一千平方米已開發成海澄湖畔一段(第十一期)及海澄湖畔二段(第十二期)，而樓面面積五萬平方米的尚堤(第十三期)，截至二零零九年二月已售出98%。

位處愉景灣北部樓面面積達二萬六千平方米的酒店項目，建築工程正在進行中。

發電

港幣百萬元	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(1,198)	494	(343)%
分類資產	5,857	6,409	(9)%
分類負債	6	32	(81)%

截至二零零八年底，中信泰富擁有之總權益發電裝機容量為六百二十五萬千瓦。年內，我們出售了開封電廠50%的權益。

二零零八年中信泰富參與投資之電廠總發電量為一千億千瓦時，較零七年增加5%。供熱量達四千一百零八萬吉焦，較上年約有2%的小幅下降。

二零零八年煤炭價格明顯上漲，集團所有電廠平均煤價與二零零七年相比上升了46%。因煤電聯動的電價政策沒有兌現，使得發電企業在承受因煤炭價格上漲所導致的發電成本上升時，形成政策性的行業虧損。在這樣的市場條件和政策環境下，集團的電廠也無可避免地錄得虧損。

中信泰富所屬電廠經營資料統計

電廠	所在地(省)	裝機容量 (萬千瓦)	股權	機組形式	使用小時	發電量			供熱量		
						2008 (m kWh)	2007 (m kWh)	變化率	2008 (kJ)	2007 (kJ)	變化率
利港	江蘇			燃煤							
一期及二期		144	65%		4,907	7,066	8,748	(19)%	不適用	不適用	不適用
三期及四期		246	71.4%		4,373	10,757	6,165	74%	不適用	不適用	不適用
邯峰	河北	132	15%	燃煤	5,284	6,947	7,427	(6)%	不適用	不適用	不適用
淮北國安	安徽	64	12.5%	燃煤	5,965	3,818	3,302	16%	不適用	不適用	不適用
開封*	河南	—	50%	燃煤	—	—	588	—	不適用	不適用	不適用
北方電力	內蒙古	1,305	20%	燃煤	4,856	63,088	62,137	2%	25,844	27,423	(6)%
鄭州	河南	100	50%	熱電聯產	5,682	5,682	4,874	17%	6,236	5,545	12%
呼和浩特	內蒙古	40	35%	熱電聯產	5,532	2,213	2,472	(10)%	2,896	2,273	27%
威海	山東	3.6	49%	熱電聯產	3,196	115	164	(30)%	3,383	3,694	(8)%
晨鳴	山東	2.4	49%	熱電聯產	3,033	73	154	(53)%	2,716	3,158	(14)%

* 已於2008年出售



於二零零八年，我們在減少污染排放上做了進一步的改善。集團各電廠現均已安裝了脫硫系統。

為確保穩定的煤炭來源，集團購買了一間位於山東省的煤礦30%的權益。該煤礦有六百萬噸的年生產能力，已於二零零八年十一月初步開產並且取得效益。

展望二零零九年，經營形勢不容樂觀，用電量需求減少是我們所要面對的挑戰。集團已採取各項應對措施，包括加強內部管理降低成本、保持機組高水準穩定運行以爭取更多發電量。同時，我們已將二零零九年度集團所屬發電企業的主要電煤需求量安排鎖定。

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	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(994)	1,263	(179)%
分類資產	7,982	10,689	(25)%
分類負債	—	—	—

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。聯合其子公司港龍航空及香港華民航空總共擁有一百六十二架飛機，航線達及全球三十七個國家的一百二十多個目的地。

與二零零七年港幣七十億零二千三百萬元的溢利相比，國泰航空於二零零八年錄得港幣八十五億五千八百萬元的虧損。虧損的主要原因為下半年客運和貨運的市場需求嚴重下降，及若干燃油對沖合約按市場公允值計算後所產生的港幣七十六億元的重大虧損。



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。二零零八年全年處理貨物量較二零零七年下滑4%，為二百五十萬噸。



基礎設施

	地點	擁有權	專營權至
東區海底隧道(公路)	香港	71%	2016年
西區海底隧道	香港	35%	2023年

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	523	490	7%
分類資產	2,464	2,470	—
分類負債	34	31	10%



東區海底隧道

www.easternharbourtunnel.com.hk

二零零八年平均日交通流量為六萬三千二百一十八架次，較二零零七年微降1%。



西區海底隧道

www.westernharbourtunnel.com

是連接港島、中國大陸及赤鱗角機場的三號幹線的主要路段。二零零八年平均日交通流量為四萬七千七百四十二架次，較二零零七年微降2%。

中信泰富持有紅磡海底隧道管理公司35%的股權。該公司為香港特區政府管理紅磡海底隧道。

上市子公司

大昌行

www.dch.com.hk

中信泰富持股 56.7%

證券編號：01828 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	320	417	(23)%
分類資產	9,462	6,831	39%
分類負債	2,816	2,185	29%

大昌行以分銷汽車、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。於二零零七年十月份上市前，大昌行是中信泰富的全資附屬公司。



中信1616

www.citic1616.com

中信泰富持股 52.6%

證券編號：01883 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	181	157	15%
分類資產	1,576	1,047	51%
分類負債	747	472	58%



中信1616是一家亞洲領先的電訊公司，為六十個多個國家的企業、個人客戶，以及超過三百五十家國際電訊運營商提供電信樞紐交換，企業解決方案及國際電話卡服務等。於二零零七年四月份上市前，中信1616是中信泰富的全資附屬公司。

財政回顧

集團業務表現

對集團而言，二零零八年是歷盡挑戰的一年。在上半年度，集團旗下業務持續展現強勢，但隨著全球金融危機爆發，累及中國經濟續見放緩，我們的核心業務也未能倖免地備受影響。業績表現最終遜於以前。

截至二零零八年十二月三十一日止年度之股東應佔淨虧損為港幣一百二十六億六千二百萬元，而二零零七年則為淨溢利港幣一百零八億四千三百萬元。已於另文載述之槓桿式外匯合約相關連的虧損(除稅後)為港幣一百四十六億三千二百萬元。撇除這等槓桿式外匯合約虧損所帶來的影響，集團的股東應佔淨溢利(除稅後)為港幣十九億七千萬，較二零零七年下跌82%，主要因二零零八年下半年度市場環境轉趨惡劣及二零零七年度來自分拆大昌行和中信1616上市所得的特殊收益所致。

綜合損益賬

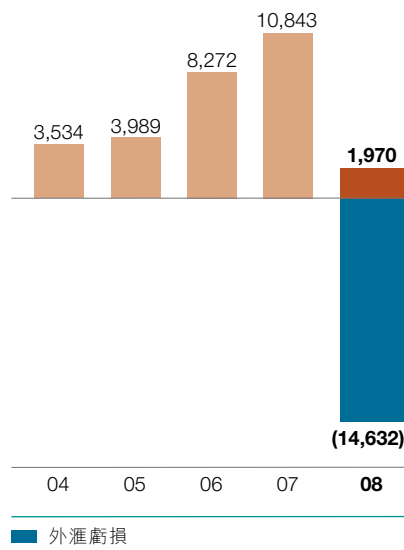
業務分類溢利貢獻¹

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	1,617	2,242
鐵礦開採	(123)	—
物業		
中國大陸	523	197
香港	490	534
發電	(1,198)	494
航空	(994)	1,263
基礎設施	523	490
大昌行	320	417
中信 1616	181	157
其他投資	1,530	111
投資物業公平價值變動	(33)	1,217
總額	2,836	7,122

¹ 業務之稅後溢利，並無分攤集團在利息、營運和商譽方面之開支。

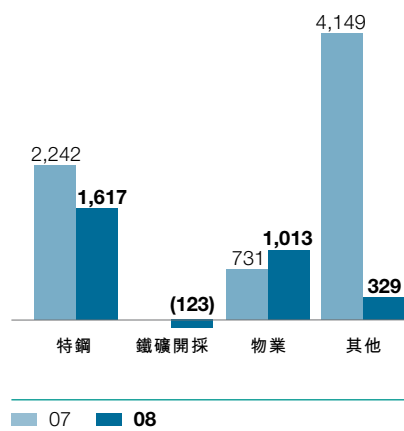
股東應佔溢利

港幣百萬元



按業務劃分之溢利

港幣百萬元



- **特鋼** 特鋼業務的淨收入由二零零七年的港幣二十二億四千二百萬元，下降至二零零八年的港幣十六億一千七百萬元，按年下跌28%。於二零零八年儘管總體營業額增加23%，但鋼材價格及需求在下半年度出現下跌，反映中國經濟受大環境所影響，而普遍出現放緩跡象。在二零零八年，由於需為存貨作出港幣七億零五百萬元的撥備，包括為共同控制實體作出港幣三億八千萬元的撥備。中信泰富應佔權益為港幣五億一千三百萬元。
- **鐵礦開採** 在二零零八年，隨著主要基礎建設興建工程持續進行，鐵礦開採業務錄得港幣一億二千三百萬元的虧損。虧損原因主要是未能因應會計政策下將營運費用資本化。

來自物業業務的溢利貢獻

以港幣百萬元計算	2008	2007
中國大陸		
銷售	298	(147)
租賃	277	219
於二零零七年稅率改變	-	177
發展中物業	(52)	(52)
香港		
銷售	125	256
租賃	365	278
總額	1,013	731

- **中國大陸物業** 中國大陸物業業務的淨溢利由二零零七年的港幣一億九千七百萬元，增加至二零零八年的五億二千三百萬元。租賃收入相對比較穩定，隨著長期租約的簽定，來自中信泰富廣場和其他零售物業的租金收益也有所提升，平均出租率達95%。上海老西門新苑和青浦區發展項目的銷售，反映二零零八年高檔物業市場顯著放緩，但整體業績表現仍因回撥於二零零七年就老西門新苑二期作出港幣二億五千三百萬元的減值虧損而見支持。

- **香港物業** 香港出租物業於二零零八年初受惠於強勁租賃勢頭的同時，金融業的動盪卻令商業物業市場承受不少壓力。可幸，集團早在二零零七年和二零零八年年初跟租戶定下長期租約，來自租賃部分的溢利由二零零七年的港幣二億七千八百萬元增長至二零零八年的港幣三億六千五百萬元。香港物業的平均出租率達93%。於二零零八年，物業銷售收益主要來自出售位於元朗汽車服務中心所得之港幣一億七千萬元。
- **發電** 年內，即使發電量較二零零七年上升5%至一千億千瓦時，但發電業務仍錄得港幣十一億九千八百萬元的虧損，而二零零七年則為溢利港幣四億九千四百萬元。主要由於二零零八年煤炭價格急速上漲，集團旗下所有電廠的煤價平均上升了46%，大大超出於二零零八年當局因應不同電廠，而所容許約4%至15%的上漲關稅調整之額度。在這等因素影響下，需於二零零八年為發電業務作出港幣四億四千九百萬元的淨減值虧損。
- **航空** 年內航空業務錄得港幣九億九千四百萬元的虧損，而去年則為利潤港幣十二億六千三百萬元。國泰航空在年內之營業額較二零零七年上升14.9%，載客量亦增加7.3%，是由於國泰航空在二零零八年上半年之表現強勁所致，但因為對沖燃油價格之衍生金融工具按會計政策並未界定為有效之對沖工具，需按市值入賬而錄得虧損。另一方面，航空業務隨集團出售中國國際貨運航空股權取得港幣四億零三百萬元的一次性收益而見支持。
- **基礎設施** 基礎設施的溢利由二零零七年港幣四億九千萬元增加至二零零八年港幣五億二千三百萬元。由於經濟轉差，加上西區海底隧道收費上調，與二零零七年比較，東區海底隧道和西區海底隧道的交通流量輕微下調(日均下降2%)，但每架次之收入的提升足以抵消相關跌幅。

- **大昌行** 集團於二零零八年來自大昌行的溢利為港幣三億二千萬元，而二零零七年則為港幣四億一千七百萬元。二零零八年，集團在大昌行之持股權約為57%，在二零零七年十月大昌行上市之前則為100%。跟集團其他業務的情況類同，大昌行業務於第四季度備受經濟環境影響，但年初的強勁表現令公司仍能於二零零八年錄得除稅後溢利增加至港幣五億八千二百萬元，二零零七年則為港幣五億二千二百萬元。與其他業務比較，汽車業務雖然受末季度銷售增長放緩及市場同業割價促銷的影響，但在香港和中國大陸依然創出不俗業績。
- **中信1616** 集團於二零零八年來自中信1616的溢利為港幣一億八千一百萬元，而二零零七年則為港幣一億五千七百萬元。二零零八年，集團在中信1616之持股權為53%，在二零零七年四月中信1616上市之前則為100%。二零零八年，中信1616的經營績效持續改善，除稅後溢利由港幣二億六千三百萬元增長至港幣三億三千二百萬元，主要由於公司核心業務如話音業務、短信服務及移動增值服務續見增長，以及在全年基礎上合併CPCNet業務所致。
- **其他投資** 二零零八年，其他投資的溢利為港幣十五億三千萬元，而二零零七年則為港幣一億一千一百萬元，主要來自出售上市股票之港幣十二億一千五百萬元的收益。

槓桿式遠期外匯合約損失

由於鐵礦開採業務的未來收入以美元計算，因此該業務採用美元為功能貨幣；不過，鐵礦開採業務之重大部分開發和營運費用以澳元計算，另小部分資本開支則需要承受人民幣、歐元、瑞典克朗和日圓的外匯風險。主要因為用以對沖澳洲鐵礦開採項目而簽訂的槓桿式外匯合約，於二零零八年引致一次性虧損港幣一百五十八億九千一百萬元。在二零零八年六月三十日，槓桿式外匯合約於當天之公平價值收益為港幣五千三百萬元，但在二零零八年，該等於二零零八年六月三十日前簽定之合約引致虧損港幣三億八千九百萬元。餘下港幣一百五十五億零二百萬元虧損來自在二零零八年下半年訂立的槓桿式外匯合約。由於為數達港幣十二億五千九百萬元的遞延稅款貸項已在鐵礦開採業務中確認，因此在二零零八年，除稅後之槓桿式外匯虧損為港幣一百四十六億三千二百萬元。

二零零八年十二月，最高接收金額為五十三億澳元的槓桿式遠期外匯合約，亦即超出項目所需澳元的數額，已以約務更替合約形式轉讓給中國中信集團公司。於二零零八年十二月三十一日，集團保留最高接收總金額為二十九億澳元的八份剩餘合約，用於管理未來鐵礦開採業務營運的澳元需要。部份剩餘合約已經重組為普通遠期合約。於二零零八年十二月三十一日，剩餘三份未重組合約的最高接收金額為二十億澳元，其中一份合約已於二零零九年三月進行重組，其餘合約將於二零零九年內重組。

此外，部份以人民幣和歐元為結算單位的槓桿式遠期外匯合約已於二零零八年終止。於二零零八年十二月三十一日，集團有三份人民幣累計目標可贖回遠期合約，其名義本金額共為人民幣五十三億元，用於管理鐵礦開採業務運營的人民幣外匯風險。目前集團沒有對歐元外匯風險進行對沖操作。

利息支出

集團扣除資本化金額後之利息支出由港幣三億零五百萬元增加至港幣七億四千七百萬元。由於集團在中國大陸的物業發展項目仍在興建階段及鐵礦開採業務關係，資本化利息由二零零七年港幣六億八千萬元增加至二零零八年港幣十億八千六百萬元。

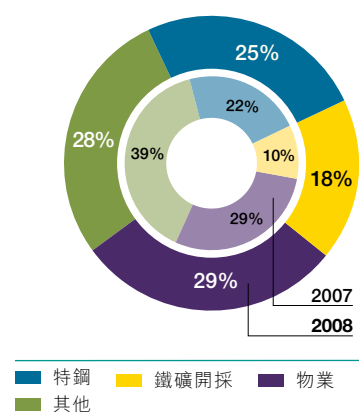
加權平均借貸成本由二零零七年的5.5%下降至二零零八年的4.7%。主要因為香港和美國減息，以及人民幣借貸息率下降所致。

集團分類資產²

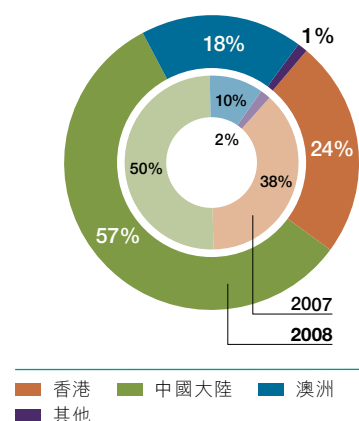
集團分類資產從原來的港幣九百七十五億六千四百萬元增至二零零八年的港幣一千一百七十四億九千三百萬元。資產增長主要由三項核心業務如特鋼、澳洲鐵礦開採及物業所帶動。這些業務在總資產中的比例從二零零七年61%增長到二零零八年的72%。而澳洲業務佔總資產中的比例由二零零七年10%大幅增長至二零零八年的18%，因為項目的基礎建設於二零零八年加快興建。

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	28,848	21,489
鐵礦開採	20,976	9,780
物業		
中國大陸	22,529	16,086
香港	11,103	11,992
發電	5,857	6,409
航空	7,982	10,689
基礎設施	2,464	2,470
大昌行	9,462	6,831
中信 1616	1,576	1,047
其他	6,696	10,771
總額	117,493	97,564

集團分類資產



按地區分佈劃分之集團分類資產



² 集團分類資產 = 分類資產 + 共同控制實體投資 + 聯營公司投資

股東資金

股東資金由二零零七年的港幣五百九十七億九千三百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的港幣四百九十九億七千一百萬元。股東資金因出現港幣一百二十六億六千二百萬元的虧損及支付二零零八年的中期股息及二零零七年的末期股息合共港幣二十四億一千五百萬元而減少，但通過向中國中信集團公司發行1,453,125,000股新股而增加港幣二十四億七千萬元。新的公司資本結構如下圖所示。股東資金的其他主要變化包括在出售金融資產時錄得港幣四十億九千五百萬元的損失，以及根據會計政策下之外匯及利率對沖乃按市值入賬而虧損港幣三十四億五千九百萬元。

	之後	之前
已發行股份	3,646,274,160	2,193,149,160
股東		
中國中信集團公司	57.6%	29.4%
榮智健	11.5%	19.1%
管理層	1.8%	3.2%
公眾人士	29.1%	48.3%
總額	100%	100%

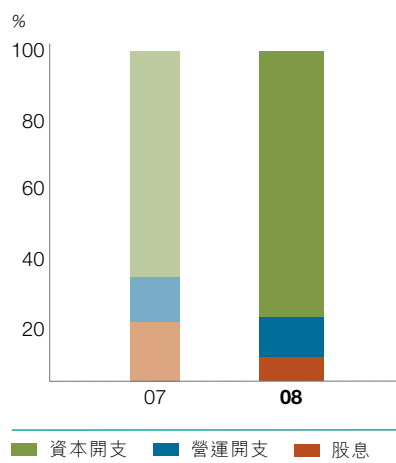
資本開支

集團的資本開支於過去五年持續增長，其中澳洲鐵礦開採在過去兩年佔有關增長之大部分。隨著相關建造工程於二零一一年接近完工，這部分將會下調。

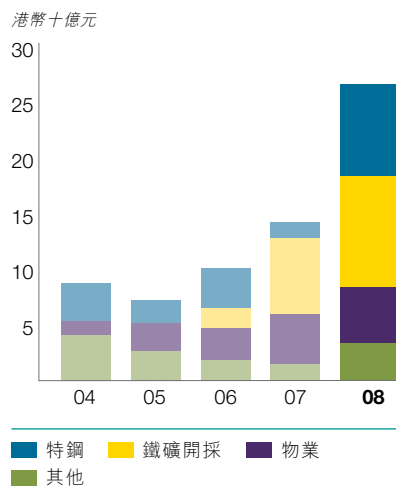
以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	8,381	1,442
鐵礦開採	10,010	6,844
物業		
中國大陸	5,049	4,159
香港	9	366
發電	581	—
航空	—	—
基礎設施	16	5
大昌行	515	323
中信 1616	116	62
其他	2,172	1,108
總額	26,849	14,309

集團一直秉持專注發展核心業務，持續投放於特鋼業務、澳洲鐵礦開採業務及物業業務的資金分別約港幣八十四億元、港幣一百億元、以及港幣五十一億元，分別佔資金總額的31%、37%和19%。

按性質分類之集團現金開支



按業務分類之資本開支



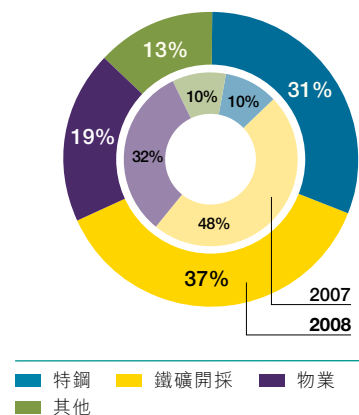
- 二零零八年，特鋼業務的資本開支主要集中在江陰鋼廠開設一條年產一百二十萬噸的特種板材開設之生產線。而新冶鋼兩條產量達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線也正在建設中。
- 鐵礦開採項目的主要資本開支繼續為基礎建設，年內建造工程的力度加大。二零零八年的發展里程包括為電廠地台進行土建工程，並開展建造兩個挖掘台的首個工程。此外，選礦廠的土建工程也在二零零八年開始了探鑽和爆破工作。整體資本開支中並包含港幣十五億元購買運輸鐵礦的散裝貨船的訂金支出。
- 在中國大陸，集團在上海、青浦、寧波、揚州和海南島的物業項目正處於建造階段。香港方面，愉景灣酒店項目的建造工程也在進行中。
- 其他投資項目的資本開支則有斥資收購山東新巨龍煤礦30%之權益，用以確保鋼廠和發電廠所需之原材料需求。

所有業務之現金貢獻³

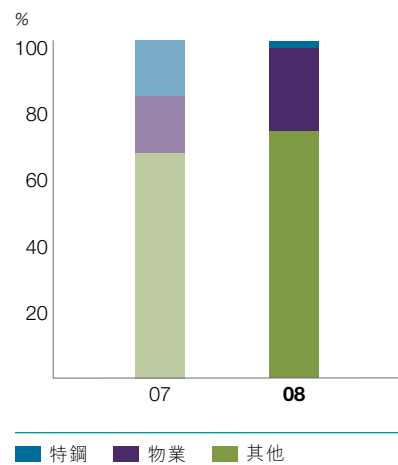
二零零八年，向本公司的流入合共為港幣八十一億九千四百萬元，而二零零七年則為港幣一百三十二億零一百萬元。

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	194	2,196
鐵礦開採	-	-
物業		
中國大陸	925	1,368
香港	1,092	833
發電	242	621
航空	1,428	508
基礎設施	510	990
大昌行	88	4,448
中信 1616	53	1,919
其他	3,662	318
總額	8,194	13,201

按分部分類之資本開支



按分部分類之現金流入



³ 請參閱第92頁之詞彙定義。

財務風險管理

一般政策

- 維持在總公司層次管理財務風險，並在適當時候授權個別業務單位進行融資，在可能的情況下安排有限或無追索權之項目融資
- 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

職責

本集團整套風險管理計劃，旨在盡可能減低滙率與利率波動以及各項商品價格波動對本集團財務表現的影響。

為處理因本集團槓桿式外匯合約（見本報告其他部份所述）所產生的虧損，管理層已採取多個具體步驟，加強中信泰富的風險管理政策及程序。董事會於二零零八年十月成立資產負債管理委員會（「ALCO」），專責監督相關的程序、並監察本集團各種風險。羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）已獲委聘為本集團財務風險管理政策及程序提供意見。

本集團的財務部負責維持及執行由ALCO推薦的集團財務風險管理政策及程序，有關政策及程序必須在董事會授權之約定框架內進行。

集團財務部在考慮利率、貨幣、信貸及流動資金風險下，對本集團的融資需求進行監管。這種整體財務風險管理方法，令在上述範圍的融資能夠更符合經濟原則及更見成效，提升集團的透明度。

海外附屬公司及共同控制實體在根據各自公司董事會批准之政策下、並同時在符合ALCO整體策略規定之範圍內負責管理本身的流動資金、若干利率風險、若干外匯風險及特定商品價格風險。

本公司上市附屬公司大昌行集團、中信1616及大冶特種鋼在符合本集團政策之情況下管理本身財務及庫務事宜。

衍生工具政策

本公司使用衍生工具，協助管理利率及滙率風險。在可能的情況下，將衍生工具的收益及虧損，抵銷獲對沖的資產、負債或交易的虧損及收益，作會計對沖處理。

未到期之衍生工具交易的公平價值每月按主要金融機構的報價計算。本公司會定期監察該等衍生工具，測試涉及的對沖策略之效能。

ALCO檢討本集團政策與程序後，金融工具的應用現時只限於借貸、存款、利率掉期及最基本的外滙合約。如需應用內含期權的衍生工具及結構性工具，則事先必須向ALCO提出並須獲得批准。

本集團所採納的政策訂明，不會為達到投機目的而訂立任何交易、使用衍生工具或其他工具。

外滙風險

鑒於本集團的業務主要遍及香港、中國及澳洲，故須承擔涉及港幣、美元、人民幣及澳元的滙率之市場風險。此外，本公司亦要承受有關日圓(與大昌行的經營及資產有關)、歐元及瑞典克朗(購置設備)的滙率風險。

本集團會盡可能透過同幣種融資，盡力減低資產負債表的貨幣風險。本集團採納的政策訂明，倘若交易的價值或簽立時間會構成重大貨幣風險，在對沖工具的成本不遠超相關風險之前題下，本集團會就有關交易進行對沖。

本集團的外匯風險主要來自：

- i) 澳洲鐵礦開採業務的資本開支；
- ii) 幣種為人民幣之中國特鋼與房地產業務；及
- iii) 美元負債。

對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，本集團並無就綜合帳目中之外匯換算風險進行對沖，原因是其中涉及的風險屬非現金性質。

美元 本集團致力分散其融資來源，並透過美元借貸，為採用美元作功能貨幣、而盈利亦以美元計算之附屬公司配對其融資需求。於二零零八年十二月三十一日，本集團等值港幣八十五億美元的美元債務風險，已利用遠期合約及手頭現金作全面對沖轉為港幣。

人民幣 本集團於中國經營業務，為其帶來人民幣計值的資產風險，於二零零八年十二月三十一日，涉及金額約為港幣六百七十億元(二零零七年：港幣五百億元)。現時人民幣未能自由兌換，而「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的25%)必須以外幣支付。隨著本集團於中國的投資額日益增加，中信泰富承擔的人民幣風險亦有所上升。

至於澳洲採礦項目，若干須支付予主要承包商並以人民幣為單位的資本開支透過不交收人民幣累計目標可贖回遠期合約進行管理。上述合約之最大名義本金額為人民幣五十三億元。

澳元 澳洲採礦業務以美元為功能貨幣，原因是未來鐵礦業務的收入以美元計值。然而，採礦業務絕大部份的開發及營運開支以澳元計值。中信泰富透過運用美元/澳元遠期合約及槓桿式外匯合約管理上述貨幣風險。

本集團主要在二零零八年下半年訂立多個槓桿式澳元外匯合約，旨在把本集團在鐵礦開採項目所面對的貨幣風險減至最低。由於上述合約的槓桿特點，當澳元兌美元匯率大幅波動時，上述合約產生重大已變現虧損及公平價值虧損，而本集團須接收的澳元金額大幅增加，超出中信泰富對澳元的需求。在二零零八年十二月，中信泰富向中國中信集團公司轉讓最大接收金額為五十三億澳元的槓桿式外匯合約（即須接收的澳元超出集團所需之合約）。

於二零零八年十二月三十一日，中信泰富保留最大接收金額為二十九億澳元之剩餘合約，以便應付集團日後對澳元的需求。年內，中信泰富將部份上述剩餘合約重組為符合會計對沖條件的普通遠期合約，重組後的到期日符合業務需要。於二零零八年十二月三十一日，三張未重組合約尚餘最大接收金額為二十億澳元。其中一張在二零零九年三月已被重組為普通遠期合約，而餘下兩張則計劃在二零零九年內將之重組。

日圓 中信泰富在二零零五年發行日圓債券，以分散其融資來源。從經濟角度而言，上述債券貨幣風險已透過交叉貨幣掉期管理並轉換為港幣浮息付款，惟此方法不符合會計對沖的條件。此外，於二零零八年十二月三十一日，在中信泰富層面的日圓風險為六十四億三千四百萬日圓。

至於澳洲採礦項目方面，於二零零八年十二月三十一日，集團的日圓外匯風險淨值為十八億一千四百萬日圓，此等風險與機械採購的資本開支有關。部份風險已透過普通遠期合約對沖風險。

瑞典克朗 於二零零八年十二月三十一日，集團的瑞典克朗外匯風險為三億七千三百萬瑞典克朗，此風險與西門子為澳礦項目供應汽輪發電機有關。部份風險已透過普通遠期合約對沖。

歐元 於二零零八年十二月三十一日，集團的歐元風險為一億一百萬歐元，風險來自澳洲採礦項目的採購及設計服務合約。由於有關金額對集團營運而言並非重大，所以集團現時並無對沖此風險。

在集團的槓桿式外匯遠期合約在二零零八年出現虧損後，中信泰富批准使用的衍生工具只限於普通外匯遠期及利率掉期。

利率風險

本集團的利率風險主要來自借貸。以浮動利率計息之借貸令本集團承擔現金流量利率風險。按定息借入的借貸，則使集團承擔公平價值變動的利率風險。

本集團會考慮其整體附息的資產及負債組合，管理利率風險。淨需要會以定息借貸並利用利率掉期管理，利率掉期具有把浮息借貸轉為定息借貸之經濟效果。

本集團會定期檢討定息／浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會計入較高利率對本集團的溢利、利息倍數及現金流量週期的潛在影響。

於二零零八年十二月三十一日，本集團利率衍生合約組合的面值為港幣一百三十二億元。經對沖後，本集團76%的借貸以浮息計算。

本集團二零零八年整體加權借貸成本（包括收費及對沖成本）約為4.7%，二零零七年則為5.5%。

利率計算基準

於二零零八年十二月三十一日

美元



港元

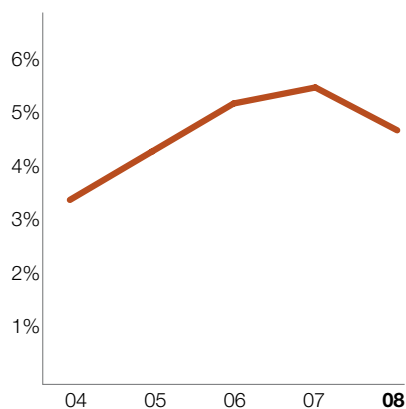


所有貨幣



■ 定息 ■ 浮息

借貸平均成本



信貸風險

為管理信貸對手風險，本集團會選擇信貸評級達投資級別或以上的國際金融機構進行交易。於二零零九年，ALCO建議將信貸評級提升至不低於標準普爾A-級別或穆迪A2級別。對於不具國際信貸評級的中資機構，本集團設定最高的存款上限不得高於集團向該機構借入的金額。存款需具流動性，付息並符合財務及業務需求。

集團財務部負責監察前述上限以及認可金融機構的名單。管理層預期，集團不需就該等對手不履約而承擔任何損失。

流動資金風險

本集團決定其資金來源及相關期限時，會顧及流動資金風險。集團會維持充足未提取的獲承諾備用信貸額、貨幣市場信貸額及現金存款，管理流動資金風險，避免於任何期間倚重單一資金來源，並避免在單一時間進行大額再融資活動。此外，本公司與中國的主要銀行訂立合作協議。申請人民幣貸款時，此等安排可大大縮短信貸審批程序。

管理層會監察本集團流動資金儲備(包括按預期現金流量計算未提取獲承諾之備用信貸額以及現金及等同現金)的滾動預測。此外，本集團流動資金管理程序涉及預測主要貨幣的現金流量，以及考慮應付有關現金流量需求所需的流動資產水平。另外，集團財務部也按內部資金需求監察負債比率及流動資金比率，並制定債務融資計劃。

集團債項及流動資金

於二零零八年十二月底，中信泰富與多間在香港、中國及國際的金融機構保持借貸關係。集團的政策為透過向銀行借款及開拓資本市場，從而分散融資來源。集團致力維持短期長期借貸兼備的組合，以管理到期日並盡量減低再融資風險。

本集團於二零零八年十二月三十一日之財務狀況相對於二零零七年十二月三十一日如下：

港幣百萬元	2008	2007
總負債	57,234	28,654
現金及銀行存款	18,296	8,045
淨負債	38,938	20,609

集團的總負債大幅上升，原因為集團在去年於中國之鋼鐵及物業業務的投資、採購船舶以及加速澳洲採礦業務興建之資本開支。

本公司向中國中信集團公司發行可換股債券並轉換為1,453,125,000股股份而收取港幣二十五億元淨額，出售上市公司股票獲取港幣三十四億元，出售中國國際貨運航空提供港幣九億一千七百萬元現金，本公司之現金水平得以加強。

融資改變

年內，中信泰富及附屬公司訂立或續訂合共港幣一百四十億元的雙邊融資。

為發展澳洲鐵礦開採項目，中信泰富已簽訂一項十三億美元、為期二十年的項目融資貸款。此外，集團並已安排一項十一億美元、為期二十年的企業貸款，擬在短期內轉換為項目融資貸款。於二零零八年十二月三十一日，為數七億九千二百萬美元之項目融資貸款已被提用。

本公司並完成一項船舶融資交易，為鐵礦運輸購買十二艘115,000載重噸海峽型乾散裝貨船提供三億八千萬美元、年期十二年(由交付貨船日期起計)的貸款。

備用融資來源

於二零零八年十二月三十一日，除現金及存款結餘港幣一百八十三億元外，本集團之備用貸款及備用貿易信貸額分別為港幣二百零三億元及港幣三十四億元。於二零零八年十二月三十一日之借貸融資來源概述如下：

港幣百萬元	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額	可用百分率
獲承諾信貸				
短期貸款*	4,290	3,198	1,092	25%
長期貸款	63,469	46,056	17,413	27%
全球債券(美元債券)	3,510	3,510	–	0%
私人配售(日圓債券)	529	529	–	0%
獲承諾總額	71,798	53,293	18,505	26%
非承諾信貸				
貨幣市場及短期信貸	5,645	3,833	1,812	32%
貿易信貸	4,536	1,163	3,373	74%

* 此乃用作支持鐵礦開採項目第二期資金需求之美元短期過渡性貸款。

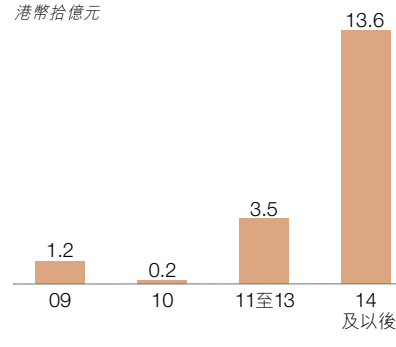
於二零零八年十二月三十一日，獲承諾信貸總額達港幣七百一十八億元，其中港幣一百八十五億元(26%)仍未提取。除上文所述之信貸外，本公司亦與中國多家主要銀行訂立合作協議。根據此等合作協議，中信泰富之中國項目可申請信貸融資，惟須符合中國銀行相關法規。

槓桿比率

於二零零八年十二月三十一日，淨負債佔總資本為44%，而二零零七年則為26%。

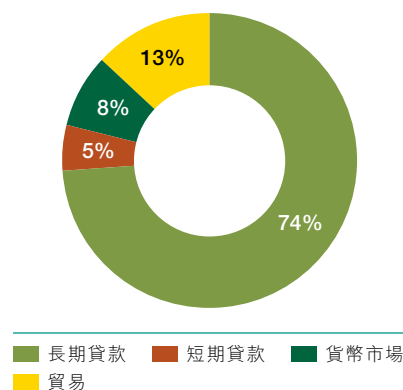
按到期年份分類的承諾備用信貸額 (合共港幣一百八十五億元)

二零零八年十二月三十一日
港幣拾億元



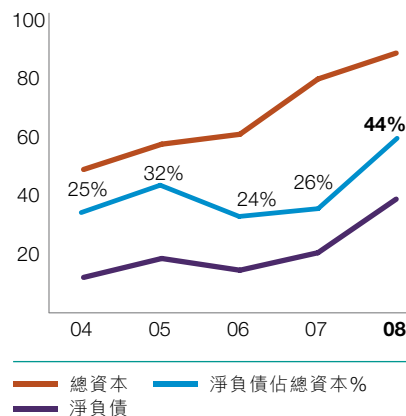
按種類分類的備用信貸額 (合共港幣二百三十七億元)

於二零零八年十二月三十一日



槓桿比率

港幣拾億元



未償還負債之到期結構

本集團著重籌措長期負債多於短期負債，並積極管理負債結構，以確保每年到期之負債不會超出當年預期之現金流量及本集團在該年度為有關負債進行再融資之能力。在二零零八年十二月三十一日，將於二零零九年年末到期之借貸為港幣九十四億元。本集團於該日之現金及銀行存款為港幣一百八十三億元。

本集團之平均貸款年期為5.6年(二零零七年：6.0年)。

港幣百萬元	2009	2010	2011	2012	2013	2014 及以後	合計	百分率
母公司	4,601	2,992	7,690 ¹	7,550	4,245	8,799 ²	35,877	63%
附屬公司	4,781	2,633	3,896	1,005	991	8,051	21,357	37%
到期負債總額	9,382	5,625	11,586	8,555	5,236	16,850	57,234	100%

1. 包括專為特定目的而成立之全資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。

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。中信泰富均定期監控上述三項數據，並符合以下借貸承諾。

	承諾限額	實際 2008
最低綜合資本淨值：		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣517億元
槓桿比率：		
綜合借貸／綜合資本淨值	≤ 1.5	1.11
資產抵押：		
抵押資產／綜合資產總值	≤ 30%	0.5%

以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

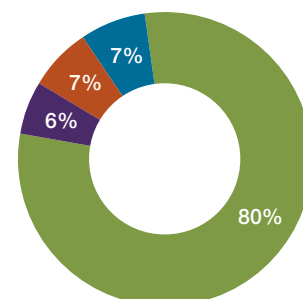
「綜合資本淨值」為股東資金、收購及發展獲得之商譽(該等商譽已從儲備或損益賬中扣除)，可換股債項及後償債項(包括永久債項)相加。

「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)。綜合借款包括來自承兌及滙票所產生的借款(在正常業務中購買貨品或服務所產生的借款除外)。

「資產抵押」容許若干例外事項，包括但不限於為收購或發展任何資產而提供的抵押品，而該抵押品乃用於支持收購或發展上述資產之融資或再融資。

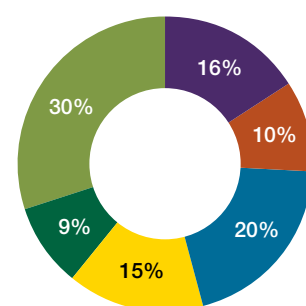
按種類分類之未償還負債

於二零零八年十二月三十一日



按到期年份分類之未償還負債

於二零零八年十二月三十一日



信貸評級

在二零零八年十一月，本公司衍生工具組合產生虧損，穆迪投資及標準普爾因此把本集團的長期信貸評級分別降為Ba2及BB。在二零零九年二月，繼中信泰富向中國中信集團公司發行可換股債券而有關債券轉換為股份後，穆迪投資及標準普爾把本集團信貸評級分別提升至Ba1及BB+。

本集團其中一個風險管理目標，乃維持穩定的信貸結構。縱使經濟環境並不明朗，然而集團的核心業務穩定，讓中信泰富不但符合集團對貸款銀行的承諾，並使中信泰富得以進行替代或進一步融資安排，支持集團未來的資金需要。

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)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	已重列 2007	2008
股東資金	37,580	40,650	40,781	41,742	37,848	36,921	39,103	46,510	59,793	49,971
每股(港幣元)	17.67	18.51	18.62	19.07	17.29	16.84	17.83	21.18	27.03	13.70
負債										
負債	18,563	15,709	14,639	9,267	10,528	14,580	21,218	18,293	28,654	57,234
銀行存款	8,044	5,201	4,631	2,545	5,511	2,417	2,579	3,679	8,045	18,296
淨負債佔總資本	22%	21%	20%	14%	12%	25%	32%	24%	26%	44%
利息倍數	4x	5x	6x	12x	8x	15x	11x	20x	50x	(13)x
資金運用	56,143	56,359	55,420	51,009	48,376	51,501	60,321	64,803	88,447	107,205
物業、機器及設備	3,556	4,983	6,293	4,174	4,335	6,066	8,871	9,491	12,154	23,028
投資物業	5,374	5,531	5,357	8,493	7,923	8,115	8,645	9,604	10,895	11,230
發展中物業	240	246	460	586	679	1,672	1,849	2,712	4,288	9,848
租賃土地	1,123	1,102	1,076	1,094	1,194	1,596	1,618	1,712	1,641	2,320
共同控制實體	1,396	2,019	2,365	3,582	4,085	7,852	10,413	14,922	17,446	21,140
聯營公司	20,859	23,497	22,704	22,183	22,584	21,439	23,239	16,416	17,941	15,084
其他財務資產	14,511	9,264	8,070	7,092	1,027	1,121	929	2,819	7,502	1,063
無形資產	1,601	1,547	1,842	1,697	1,619	1,785	1,795	3,581	4,602	8,979
市值	62,230	60,720	37,993	31,514	43,332	48,444	47,038	58,952	96,338	30,556
股東總數	13,506	9,808	11,044	12,260	12,198	11,554	11,262	10,433	8,571	8,712
員工	10,490	11,354	11,733	11,643	12,174	15,915	19,174	23,822	24,319	28,654
年度(港幣百萬元)										
除稅後淨溢利/(虧損)										
除稅後淨溢利/(虧損)	2,729	3,283	2,084	3,835	1,148	3,534	3,989	8,272	10,843	(12,662)
每股(港幣元)	1.28	1.49	0.95	1.75	0.52	1.61	1.82	3.77	4.91	(5.68)
主要業務的溢利貢獻										
特鋼	22	29	95	126	178	438	808	1,333	2,242	1,617
鐵礦開採	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)
物業										
中國大陸	-	-	-	103	112	125	154	308	197	523
香港	734	414	625	783	243	434	952	1,727	534	490
發電	440	314	281	245	229	439	368	268	494	(1,198)
航空	659	1,475	324	1,263	421	1,398	1,058	3,288	1,263	(994)
基礎設施	1,292	1,320	1,362	1,238	635	329	413	469	490	523
大昌行	230	221	105	234	253	284	233	297	417	320
中信 1616	-	39	129	252	116	120	122	191	157	181
其他投資	831	439	181	530	337	220	(117)	174	128	1,530
附屬公司上市所得淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	4,552*	-
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	(587)	181	755	1,077	1,217	(33)
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	4,763	5,238	3,921	5,691	3,126	5,666	6,412	11,882	15,160	(9,925)
每股股息(港幣元)										
普通	0.75	0.85	0.80	1.00	1.00	1.10	1.10	1.10	1.20	0.30
特別	2.00	-	-	1.00	-	-	-	0.60	0.20	-
倍數	1.7x	1.8x	1.2x	1.8x	0.5x	1.5x	1.7x	3.4x	4.1x	(18.9)x

附註：

1. 二零零七年數字已經重列，以反映集團已採納香港(國際財務報告詮釋委員會)——詮釋第12號「服務特許權安排」。

2. 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。

* 包括二零零七年分拆附屬公司大昌行及中信1616上市之溢利。

公司管治

(此節於二零零九年三月二十五日舉行以審批本公司二零零八年全年業績之董事會會議上已被接納，此節之資料並不反映於二零零九年四月八日之董事會變更。)

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。董事會相信優良的公司管治對維持及增加投資者信心極其重要。年內，本公司需面對本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，董事會在事件發生後已採取行動，改善財務風險管理職能及審核集團其他企業管治範疇。董事會將繼續檢討公司管治操守，以符合本地及國際最新標準。

於二零零八年間，中信泰富已遵守香港聯合交易所有限公司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。

董事證券交易

本公司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」）。所有董事在二零零八年內均已完全遵守上述守則所規定之標準。

董事會

張極井先生及居偉民先生獲委任為本公司董事後，董事會由十名執行董事及九名非執行董事組成。在該九名非執行董事中，四名具有獨立身份（董事之個人資料，連同各董事之間的關係載於二零零八年年報）。非執行董事佔董事會人數多於47%，而獨立非執行董事則佔21%。五名非執行董事並非獨立董事（按聯交所界定），原因為其中一位乃持有本公司超過1%權益之股東之主席，一位向本公司提供專業服務，另三位則為中國中信集團公司董事。

根據本公司之組織章程細則第104(A)條，所有董事（包括非執行董事）必須每三年至少輪值告退一次。

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，為達成集團的策略性目標制訂適合的風險管理政策。集團業務的日常管理委派予執行董事或負責各部門之高級職員。而董事會則專責處理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接觸，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務及營運表現，以及通過未來之發展策略。二零零八年內共召開四次定期董事會會議。由於出現本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，在年內共召開五次特別董事會會議。在二零零八年，每位董事在董事會會議之個別出席率詳情如下：

董事	出席率/ 董事會會議次數	
	定期	特別
執行董事		
榮智健先生 — 主席	4/4	5/5
范鴻齡先生 — 董事總經理	4/4	5/5
李松興先生	4/4	5/5
榮明杰先生	4/4	5/5
莫偉龍先生	4/4	5/5
李士林先生	1/4	0/5
劉基輔先生	4/4	3/5
羅銘韜先生	4/4	5/5
王安德先生	4/4	5/5
郭文亮先生 (於二零零八年四月一日獲委任)	3/3	5/5
張立憲先生 (於二零零八年十月二十日辭任)	3/3	2/2
周志賢先生 (於二零零八年十月二十日辭任)	3/3	2/2
獨立非執行董事		
何厚浹先生	4/4	5/5
韓武敦先生	3/4	4/5
陸鍾漢先生	4/4	5/5
何厚鏘先生	4/4	4/5
非執行董事		
張偉立先生	4/4	5/5
德馬雷先生 (其中兩次定期會議及三次 特別會議由其替任董事出席)	4/4	5/5
常振明先生	1/4	1/5

為了有效執行董事會所採納之策略及計劃，由選定之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，以檢討集團之業務表現、協調整體資源、以及作出財務及營運上的決策。

此外，由選定之執行董事組成之財務委員會會制訂或續訂財務及信貸融資安排，並可進行一些與本公司其他無抵押債務享有同等權益的財務及信貸交易。

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會肩負領導之責，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。

薪酬委員會

董事會於二零零三年八月成立薪酬委員會，其全部職權範圍可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_remun.html)瀏覽。

職責

薪酬委員會的主要職責，是行使董事會之權力以審批及檢討各執行董事及高層管理人員之薪酬，包括基本薪金、花紅、各項福利及所參與之股份獎勵計劃及其他計劃等政策，並考慮業內相若公司之薪金水平、集團內各董事及高層管理人員之時間貢獻與職責及聘用條件，依據表現而釐定報酬以激勵高質僱員，同時亦保障股東利益。

成員及出席率

成員	出席率/會議次數
獨立非執行董事	
何厚鏘先生—主席	2/2
韓武敦先生	2/2
非執行董事	
張偉立先生	2/2

已完成工作

薪酬委員會檢討適用於執行董事及高層管理人員之薪酬政策、並審批上述人士之薪酬及花紅。執行董事並無參與有關其本身薪酬的討論。

董事提名

董事會並無提名委員會。年內，郭文亮先生獲董事會委任為董事，並於委任後第一次股東週年大會上由股東投票膺選連任董事。張極井先生及居偉民先生獲董事會委任為非執行董事，由二零零九年四月一日生效。

審核委員會

董事會於一九九五年設立審核委員會。審核委員會之職權範圍可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_audit.html)瀏覽。

職責

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合適，並達致其對外財務報告的責任。

成員及出席率

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。審核委員會每年與集團財務董事及核數師(包括內部及外界核數師)定期召開四次會議。其他執行董事除非獲得邀請，否則不會出席會議。鑑於出現本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，審核委員會亦舉行五次特別會議。

成員	出席率/會議次數	
	定期	特別
獨立非執行董事		
韓武敦先生—主席	4/4	5/5
陸鍾漢先生	4/4	5/5
非執行董事		
張偉立先生	4/4	5/5

已完成工作

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；檢討內部稽核計劃、結果及管理層之回覆；以及檢討本集團對於該守則內守則條文之恪守程度。審核委員會建議董事會接納二零零八年的中期及全年報告。審核委員會對槓桿式外匯合約之訂立進行內部調查，並向董事會匯報調查之發現。審核委員會亦委任羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)除檢討本公司之財務風險管理以及在集團層面上之企業管理外，並提供改善本集團內部監控之建議。

根據由二零零九年一月一日起生效之已修訂守則條文，審核委員會對內部監控系統進行之年度檢討之監察功能將包括考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、人員之資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。審核委員會之職權範圍現正檢討中，並將適當地作出修訂。

資產負債管理委員會

在二零零八年十月，董事會成立須向董事會負責的資產負債管理委員會，以每月檢討本公司之財務狀況、並負責訂立財務風險管理政策。委員會成員包括集團財務董事（並擔任委員會主席）及本公司不同部門之行政人員。委員會曾舉行三次正式會議。雖然委員會尚在組織階段，但已經對獲准之交易種類及交易對手風險訂立政策，並已設置監管滙率風險、外滙風險及商品期貨價格風險之架構。

資產負債管理委員會之職權範圍如下：

- a) 定期檢討本公司整體、在本公司附屬公司／聯屬公司層面之資產及負債額；
- b) 在集團、附屬公司或營業單位層面為以下事項訂立風險上限：
 - i) 資產及負債不匹配；
 - ii) 交易對手；
 - iii) 貨幣；
 - iv) 利率；
 - v) 承諾及或然負債；
- c) 檢討及批准財務計劃；
- d) 批准使用新財務產品；及
- e) 訂立對沖政策。

專責處理本集團槓桿式外滙合約之委員會

在二零零八年十一月，董事會成立專責處理本集團槓桿式外滙合約之委員會。委員會獲授權聽取內外各方如何改善本集團內部管理及風險監控之推薦建議、監控本集團存續及未來之槓桿式外滙合約以及與相關合約對手磋商約務更替合約之條款。本公司非執行董事常振明先生（亦為中國中信集團公司之副董事長兼總經理）擔任委員會主席，其他成員包括集團財務董事、本公司之一位執行董事以及兩位非執行董事。

核數師費用

自一九八九年，羅兵咸永道開始擔任中信泰富之獨立核數師。負責本公司之核數合夥人每數年更換一次，以確保其獨立性；而現時之核數合夥人首次處理之賬目為二零零六年賬目。年內，羅兵咸永道進行之法定審核服務費用估計約為港幣一千五百萬元（二零零七年：港幣一千萬元），此外，其他服務費用約為港幣一千萬元（二零零七年：港幣二百萬元），主要包括特別審核、檢討財務之內部監控、評價就財務報表相關之內部監控、為槓桿式外滙合約及於二零零八年發行可換股債券而發出之公佈及通函所提供之約定審查程序和報告（約為港幣三百萬元）、審閱半年度財務報表及稅務遵行。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二千二百萬元（二零零七年：港幣一千六百萬元），而其他服務費用則約為港幣二千二百萬元（二零零七年：港幣三千一百萬元）。

內部監控

董事會對維持健全有效之內部監控系統負上整體責任。內部監控旨在為營運成效與效率提供合理但並非絕對之保證，確保資產安全，維持恰當的會計紀錄及可靠的財務資料，並同時遵守相關的法律及規定。此乃管理而非消除失敗的風險，從而達致本集團業務目標之過程。

年內，隨著重大外匯風險產生，董事會已採取行動改善財務風險管理職能、並審核本集團其他企業監管範疇。本集團一個持續目標為重組及加強財務及財務監控隊伍的資源，包括聘用經驗豐富的專業人士持續及有系統地識別、匯報及管理本集團財務活動、外匯、利率及其他財務風險。主要措施涵蓋以下範疇：

1. 已成立資產負債管理委員會，直接監視財務風險管理及有關內部監控範疇，並成立一個獨立委員會專責處理與槓桿式外匯合約有關之事宜；
2. 已委任羅兵咸永道負責檢討本集團財務風險管理以及在集團層面上之企業監控，並已指派集團內部稽核主管參與上述工作及提供協助；
3. 已委聘一位極具經驗之財務顧問監督多個內部監控改善計劃，包括執行羅兵咸永道之建議；
4. 已委任一位具有廣泛經驗之董事會成員出任集團財務董事；

5. 已推出足以確立及加強本集團企業監控、政策及程序之持續計劃，包括作為內部監控改善計劃一部份之庫務及財務風險管理政策。

除上述在年內進行之特別檢討外，董事會並根據上市規則附錄十四所載「企業管治常規守則」對本集團內部監控系統之成效進行檢討。該內部監控系統之年度檢討已就行政管理人員及集團內部稽核部所執行的工作作出檢閱，詳情載於下文。

主要附屬公司及營運業務單位之行政管理人員均須參照「交易委託倡導組織委員會」(COSO)內部監控框架，作自我評估彼等之重大監控及風險管理職能，連同自我評估的綜合結果，須每年向審核委員會及董事會提交報告。年內，概無因進行自我評估而出現必需提交董事會處理之重大例外事故。此等業務並已向董事會發出聲明函，內容除聲明彼等賬目乃根據本集團會計政策編製之外、並聲明彼等早前進行之內部監控仍然恰當。自我評估之過程將進一步加強，而集團內部稽核部將對管理層之評估進行定期檢測。

集團內部稽核部根據其每年工作計劃對選定之業務單位及職能進行獨立內部監控評估。在審核委員會會議上，審核委員會檢討集團內部稽核部所匯報之主要評估結果，在適當的情況下向董事會匯報上述檢討。

內部稽核

集團內部稽核部向審核委員會匯報，進行獨立內部稽核以確保本集團運作（包括其風險管理活動）之內部監控成效，從而協助董事會履行監督職能。年內進行之全年內部稽核計劃乃採用風險評估方法制訂及優先進行，集中對附屬公司之主要業務單位進行稽核。審核委員會每年檢討及批准內部稽核計劃，並據此進行個別內部稽核工作。根據內部稽核規章，集團內部稽核部可在不受限制之情況下取得資訊、進出物業以及接觸所有級別之管理層以執行內部稽核工作。在每個需要由管理層作出修正行動之稽核訪查完成後，集團內部稽核部將發出詳細報告，在審核委員會會議上向審核委員會提交簡報，供審核委員會檢討及討論。集團內部稽核部亦會對管理層建議採取之行動進行季度檢討，以決定完成程度。尚未完成的主要事項將在審核委員會會議上討論，直至事項完滿解決為止。

為了針對本集團之業務發展，以及對羅兵咸永道近期建議作出回應，集團內部稽核部正進行改革，將向審核委員會及董事會提供更廣泛、以風險為基礎之內部稽核服務。

守則

本集團訂立「紀律守則」，為所有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。本集團為所有員工舉辦「紀律守則」簡介會，而審核委員會每年均收到實施及遵守「紀律守則」之報告。

本集團已遵從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、關連交易、年報及中期報告

於二零零八年內，中信泰富就多個須予公佈之交易及關連交易已發出公佈及通函，有關公佈及通函可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce_index.php)瀏覽。

本公司年報及中期報告亦可於本公司網頁瀏覽。

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，個別重要事項以個別決議案提呈。

本公司之組織章程細則准許股東在股東大會上就決議案要求以股數投票方式表決，並載有按股數投票表決之程序。該等要求按股數投票表決及程序之詳情，均已列於所有相關股東大會之通函內，並在股東大會進行期間作出解釋。在二零零八年，所有股東大會均以股數投票表決進行，投票結果已在股東大會當日登載於聯交所及本公司的網頁。

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，該等資料亦會登載於本公司網頁以供瀏覽。

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選擇性地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十年之年報。

財務報告

董事會明白本身有責任根據香港財務報告準則編製能夠真實且公平反映年內本集團事務、其業績以及現金流量之賬目。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。本公司採用於年內生效之最新或經修訂之會計準則，並無導致本集團之會計政策產生重大變更，而對於二零零八年十二月三十一日止年度發表之業績報告亦無顯著影響，詳情披露於第84頁。

外界核數師在有關財務報告之責任載於第91頁財務摘要報告的獨立核數師陳述內。

董事會報告

董事會欣然將截至二零零八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透過持有附屬公司、聯營公司及合營企業以進行業務營運、聘用員工及進行融資活動。主要營運範圍載於第6至43頁之業務回顧內。

股息

董事會建議不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息。中期股息每股港幣0.30元已於二零零八年九月二十六日派發，相等於全年分派的股息總額為港幣六億五千八百萬元。

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86至87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匯掉期合約兌換為港幣，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。

發行可換股債券及新股

於二零零八年十一月十二日，本公司與中國中信集團公司（為本公司最大股東，於該協議日持有本公司約29%之已發行股份）訂立一份協議（「該協議」），就（其中包括）本公司發行本金總額為港幣一百一十六億二千五百萬元的可換股債券予中國中信集團公司，按初步轉換價每股股份港幣八元轉換為股份。由發行可換股債券時間起至可換股債券轉換為本公司股份日期（不包括該日）止，應付票面息率為每年2厘。

該協議已於二零零八年十二月十九日獲本公司股東批准。交易已於二零零八年十二月二十四日完成，而可換股債券亦已於當日發行及自動全數轉換為本公司股份。中國中信集團公司若干附屬公司合共獲配發及發行1,453,125,000股本公司股份，每股股份為港幣八元，因此中國中信集團公司成為本公司之控股股東，持有本公司約57.56%權益。中國中信集團公司向本公司支付現金港幣二十四億七千萬港元，即中國中信集團公司認購1,453,125,000股本公司股份的應付款項（即港幣一百一十六億二千五百萬元）與本集團就訂立若干澳元累計目標可贖回遠期合約以致本公司應支付予中國中信集團公司款項抵銷後的應付淨額。已收取之現金將用作本集團一般營運資金。

董事

於截至二零零八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，於二零零八年十月二十日辭任

莫偉龍先生

李士林先生

劉基輔先生

周志賢先生，於二零零八年十月二十日辭任

羅銘韜先生

王安德先生

郭文亮先生，二零零八年四月一日獲委任

張偉立先生

何厚浹先生

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）

由二零零九年四月一日起，張極井先生及居偉民先生獲委任為本公司非執行董事。

根據本公司新組織章程細則第95條，張極井先生及居偉民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，榮智健先生、李松興先生、羅銘韜先生、王安德先生、韓武敦先生及陸鍾漢先生於即將舉行之股東週年大會上輪值退任，惟各人均符合資格連任，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」）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。

（註：繼經審批之董事會報告後，於二零零九年四月八日，榮智健先生及范鴻齡先生辭任為董事；常振明先生獲委任為本公司主席及董事總經理。）

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二零零九年五月二十五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、其任何附屬公司、控股公司或控股公司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。

競爭權益

張極井先生為中信資源控股有限公司執行董事，中信資源控股有限公司於香港聯交所主板上市，為一間業務多元化的能源及天然資源投資控股公司，透過其附屬公司擁有電解鋁、煤、進出口商品、錳礦開採及加工和石油勘探、開發及生產的業務權益。其業務性質、範圍、規模、以及管理層之詳盡資料載於中信資源控股有限公司最新之年報。倘若中信資源控股有限公司與中信泰富有限公司之間進行交易，張先生將會放棄投票權。除已披露者外，張先生並無直接或間接擁有任何與本公司業務構成或可能構成競爭的權益。

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

所有根據該計劃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。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，所有在該計劃下授出之購股權概無被註銷，惟50,000股購股權被作廢。截至二零零八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	於08年1月 1日之結存	購股權數目		佔已發行 股本百分率
				於08年 12月31日 止年度內行使	於08年12月 31日之結存	
榮智健	05.12.05	20.50	100,000,000	—	—	0.055
	16.10.07	47.32	2,000,000	—	(附註1) 2,000,000	
李松興	01.11.04	19.90	1,000,000	—	1,000,000	0.093
	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	
榮明杰	01.11.04	19.90	500,000	—	500,000	0.052
	20.06.06	22.10	600,000	—	600,000	
	16.10.07	47.32	800,000	—	800,000	
					1,900,000	
莫偉龍	01.11.04	19.90	1,000,000	—	1,000,000	0.063
	20.06.06	22.10	700,000	—	700,000	
	16.10.07	47.32	600,000	—	600,000	
					2,300,000	
李士林	16.10.07	47.32	500,000	—	500,000	0.014
劉基輔	20.06.06	22.10	700,000	—	700,000	0.038
	16.10.07	47.32	700,000	—	700,000	
					1,400,000	
羅銘韜	01.11.04	19.90	334,000	—	334,000	0.053
	20.06.06	22.10	800,000	—	800,000	
	16.10.07	47.32	800,000	—	800,000	
					1,934,000	
王安德	20.06.06	22.10	500,000	150,000	350,000	0.032
	16.10.07	47.32	800,000	(附註2) —	800,000	
					1,150,000	
郭文亮	16.10.07	47.32	600,000	—	600,000	0.016
			(附註3)			
常振明	16.10.07	47.32	500,000	—	500,000	0.014
張立憲	01.11.04	19.90	350,000	—	不適用	不適用
	20.06.06	22.10	800,000	—	(附註4)	(附註4)
	16.10.07	47.32	800,000	—		
周志賢	01.11.04	19.90	500,000	—	不適用	不適用
	20.06.06	22.10	800,000	—	(附註4)	(附註4)
	16.10.07	47.32	800,000	—		

附註：

1. 此等購股權乃由本公司之主要股東中信香港授出，並已被放棄。
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35.4元。
3. 郭文亮先生於二零零八年四月一日起獲委任為本公司董事。因此所列數字為於二零零八年四月一日之結存。
4. 該等董事已於二零零八年十月二十日辭任。

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08年1月1日 之結存	於08年12月31日 止年度內行使	於08年12月31日 之結存
二零零四年十一月一日	19.90	1,030,000	—	1,030,000
二零零六年六月二十日	22.10	2,239,000	193,000 (附註5)	2,046,000
二零零七年十月十六日	47.32	6,750,000	—	6,750,000

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36.62元。

C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目		
		於08年1月1日 之結存	於08年12月31日 止年度內行使	於08年12月31日 之結存
二零零四年十一月一日	19.90	1,050,000 (附註6)	—	1,050,000
二零零六年六月二十日	22.10	1,600,000 (附註6)	—	1,600,000
二零零七年十月十六日	47.32	1,650,000 (附註6及7)	—	1,600,000

附註：

6. 該等購股權乃授予前董事或按持續合約受聘之前僱員，而該等董事或僱員隨後已辭任或退休。

7. 年內，在1,650,000股購股權之中有50,000股購股權已被作廢。

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。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。在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，所有購股權已獲接納，概無任何購股權獲行使或被註銷，但涉及3,555,000股股份之購股權經已失效。在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，並無進一步授出購股權。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」)。

在二零零七年十月三日，大昌行集團根據首次公開發售前計劃授出可按行使價每股港幣5.88元認購大昌行集團18,000,000股股份之購股權。

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計六個月內不能行使，之後由授出日期起計五年內全數或部分行使。

年內，除了可認購600,000股股份之購股權失效之外，所有在首次公開發售前計劃下授出之購股權概無獲行使或被註銷。

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

在二零零八年十二月三十一日，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

	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	418,418,000 (附註1)	11.475
范鴻齡	50,640,000 (附註2)	1.389
李松興	1,000,000	0.027
榮明杰	300,000	0.008
莫偉龍	4,200,000 (附註3)	0.115
李士林	300,000	0.008
劉基輔	840,000	0.023
王安德	400,000	0.011
陸鍾漢	1,550,000 (附註4)	0.043
德馬雷	10,145,000 (附註5)	0.278
彼得•克萊特 (德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.001
中信1616集團有限公司		
莫偉龍	200,000 (附註3)	0.010
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
陸鍾漢	62,000 (附註7)	0.003
中信國安信息產業股份有限公司		
李士林	92,466	0.006

附註：

1. 法團權益

2. 5,640,000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股股份乃共同持有權益

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				佔已發行股本百分率
		於08年1月1日之結存	於08年12月31日止年度內授出	於08年12月31日止年度內作廢/註銷/行使	於08年12月31日之結存	
李松興	02.03.05	15,000	—	—	15,000	0.125
	04.04.06	10,000	—	—	10,000	
	11.12.07	10,000	—	—	10,000	
					35,000	
莫偉龍	02.03.05	15,000	—	—	15,000	0.125
	04.04.06	10,000	—	—	10,000	
	11.12.07	10,000	—	—	10,000	
					35,000	
常振明	11.12.07	125,000	—	—	125,000	0.446

除上文所披露者外，在二零零八年十二月三十一日，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，概無參予任何本公司、其任何附屬公司、其控股公司或其控股公司任何附屬公司在相關時間作任何安排及存續協議，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

在二零零八年十二月三十一日，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
中信集團	2,098,736,285	57.558
中信香港	747,486,203	20.500
Heedon Corporation	598,261,203	16.407
富機投資有限公司	450,416,694	12.353
新怡投資有限公司	450,416,694	12.353
天惠控股有限公司	450,416,694	12.353
Honpville Corporation	310,988,221	8.529

中信集團透過下列全資附屬公司間接持有本公司權益而成為本公司主要股東：

中信集團之附屬公司名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
中信香港	747,486,203	20.500
富機投資有限公司	450,416,694	12.353
新怡投資有限公司	450,416,694	12.353
天惠控股有限公司	450,416,694	12.353

中信香港透過下列全資附屬公司間接持有本公司權益而成為本公司主要股東：

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	1.264
Winton Corp.	30,718,000	0.842
Westminster Investment Inc.	101,960,000	2.796
Jetway Corp.	122,336,918	3.355
Cordia Corporation	32,258,064	0.885
Honpville Corporation	310,988,221	8.529
Hainsworth Limited	93,136,000	2.554
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.274
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.077

中信集團為中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司之控股公司。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，

- i) 中信集團在本公司之權益，與中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司在本公司之權益重疊；
- ii) 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；
- iii) 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；
- iv) Kotron Company Ltd.在本公司之權益，與Cordia Corporation在本公司之權益重疊；
- v) Affluence Limited在本公司之權益，與上述由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊；
- vi) Man Yick Corporation在本公司之權益，與Raymondford Company Limited在本公司之權益重疊；及
- vii) Barnsley Investments Limited在本公司之權益，與Southpoint Enterprises Inc.在本公司之權益重疊。

股本

於截至二零零八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		
		最高(港幣元)	最低(港幣元)	已付價格總額(港幣元)
二零零八年一月	15,484,000	37.90	32.25	545,205,150
二零零八年六月	2,837,000	30.40	28.50	83,689,450
二零零八年九月	1,000,000	25.55	24.90	25,236,050

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，而為數約港幣七百七十萬元，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，於截至二零零八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。而於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司亦無贖回其任何股份。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司因可換股債券進行換股而發行1,453,125,000股股份及根據購股權計劃發行343,000股股份，兩者已於上文載述。

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，惟彼等符合資格，並願意膺聘連任。

承董事會命

榮智健主席

香港，二零零九年三月二十五日

綜合損益賬

截至二零零八年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	2008	重列 2007
營業額	46,420	38,534
銷售成本	(38,367)	(30,880)
毛利	8,053	7,654
其他收入及收益淨額	2,131	4,870
分銷及銷售費用	(1,477)	(1,025)
其他營運費用	(3,028)	(3,733)
投資物業公平價值之變動	12	1,002
槓桿式外匯合約(虧損)/收益前綜合業務溢利	5,691	8,768
槓桿式外匯合約(虧損)/收益	(15,891)	22
綜合業務(虧損)/溢利	(10,200)	8,790
所佔業績		
共同控制實體	200	1,344
聯營公司	(1,736)	2,257
未計財務支出淨額及稅項前(虧損)/溢利	(11,736)	12,391
財務支出	(1,095)	(280)
財務收入	499	226
財務支出淨額	(596)	(54)
除稅前(虧損)/溢利	(12,332)	12,337
稅項	578	(770)
年內(虧損)/溢利	(11,754)	11,567
應佔(虧損)/溢利：		
本公司股東	(12,662)	10,843
少數股東權益	908	724
	(11,754)	11,567
股息	(658)	(3,097)
每股(虧損)/盈利按年內本公司股東應佔(虧損)/溢利(港幣元)		
基本	(5.68)	4.91
攤薄	(5.68)	4.90

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	2008	重列 2007
非流動資產			
固定資產	4		
物業、機器及設備		23,028	12,154
投資物業		11,230	10,895
發展中物業		9,848	4,288
租賃土地		2,320	1,641
		46,426	28,978
共同控制實體		21,140	17,446
聯營公司		15,084	17,941
其他財務資產		1,063	7,502
無形資產		8,979	4,602
遞延稅項資產		1,967	100
衍生金融工具		235	150
非流動訂金		8,709	5,723
		103,603	82,442
流動資產			
待售物業		733	440
其他待售資產		–	1,127
存貨		5,605	5,982
衍生金融工具		1,016	251
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項		9,931	8,041
現金及銀行存款		18,296	8,045
		35,581	23,886
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支			
有抵押		490	328
無抵押		8,892	3,326
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項		13,500	10,661
衍生金融工具		3,043	66
稅項撥備		274	590
待售負債		–	2
		26,199	14,973
流動資產淨額		9,382	8,913
資產總額減流動負債		112,985	91,355
非流動負債			
長期借款		47,852	25,000
遞延稅項負債		1,710	1,587
衍生金融工具		6,682	69
準備款項		734	–
		56,978	26,656
資產淨額		56,007	64,699
權益			
股本		1,458	885
儲備	5	48,513	57,138
建議股息		–	1,770
本公司股東應佔權益		49,971	59,793
少數股東權益		6,036	4,906
權益總額		56,007	64,699

李松興
董事

莫偉龍
董事

財務摘要報表附註

1 一般資料

本財務摘要報表由第82頁至第90頁並非本集團之法定財務報表，故所連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二零零八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二零零八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，與截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年賬目所採用之會計政策一致，當中有下列準則對全年賬目產生影響。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許權安排」

根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號，行車隧道屬於服務特許權安排範圍。因此，本集團須將東區海底隧道確認為無形資產而非固定資產下之物業、機器及設備，並追溯至二零零七年一月一日。於二零零七年一月一日之賬面值港幣十一億零二百萬元、以及於二零零七年十二月三十一日及二零零八年一月一日之賬面值港幣十億零四百萬元亦已分別重列。

採用上述詮釋並無對本集團之會計政策產生重大變動，而對於二零零八年十二月三十一日止年度發表之業績報告亦無影響。

由二零零八年一月一日開始，本集團營業額已改變呈列方式，即不再包括來自出售投資所得。因此，截至二零零七年十二月三十一日止年度包括在營業額及銷售成本內合共港幣六十一億二千四百萬元之營業額以及港幣十五億二千九百萬元之成本已分別據此重新分類。

年內，集團修訂特鋼業務之物業、機器及設備估計可使用年期。因此，在截至二零零八年十二月三十一日止年度，折舊開支減少約港幣二億六千四百萬元。

本集團並無提早採納香港會計師公會頒佈之修訂、新訂準則及詮釋(截至二零零八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

截至二零零八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	2008 總計	2007 總計
榮智健 [#]	0.15	3.68	–	0.01	3.84	66.99
范鴻齡 [#]	0.15	3.44	–	0.01	3.60	56.67
李松興 [#]	0.15	2.10	–	0.10	2.35	44.35
榮明杰 [#]	0.15	1.63	–	0.08	1.86	16.57
莫偉龍 [#]	0.15	2.06	–	0.01	2.22	11.93
李士林 [#]	0.15	0.56	–	–	0.71	5.55
劉基輔 [#]	0.15	0.65	–	0.01	0.81	13.21
羅銘韜 [#]	0.15	1.79	–	0.08	2.02	16.89
王安德 [#]	0.15	1.56	–	–	1.71	16.43
郭文亮 [#]	0.11	1.35	–	0.06	1.52	–
常振明	0.20	–	–	–	0.20	4.06
張偉立	0.45	–	–	–	0.45	0.30
何厚浹	0.20	–	–	–	0.20	0.15
韓武敦	0.65	–	–	–	0.65	0.30
陸鍾漢	0.40	–	–	–	0.40	0.25
何厚鏘	0.25	–	–	–	0.25	0.20
德馬雷	0.20	–	–	–	0.20	0.15
阮紀堂	–	–	–	–	–	0.10
張立憲	0.12	1.70	–	0.07	1.89	23.01
周志賢	0.12	1.53	–	0.06	1.71	16.96
	4.05	22.05	–	0.49	26.59	294.07

年內，本集團最高薪酬之五位人士並非董事。在二零零七年，本集團最高薪酬之五位人士皆為董事，其酬金已包括在上述分析內。

年內，概無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獲授予任何購股權（二零零七年：11,100,000股購股權）。

年內，郭文亮先生獲委任為董事。

年內，張立憲先生及周志賢先生辭任。

阮紀堂先生於二零零七年辭任。

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						發展中 物業	租賃土地	總額
以港幣百萬元計算	自用物業	機器	在建工程	其他	小計	投資物業			
成本或估值									
二零零八年一月一日，已重列	4,869	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204
兌換調整	193	425	49	28	695	364	233	56	1,348
添置	188	547	10,141	462	11,338	5	5,693	402	17,438
透過收購附屬公司	422	65	6	220	713	36	–	96	845
出售	(301)	(453)	(44)	(185)	(983)	(1)	(15)	(42)	(1,041)
投資物業公平價值變動	–	–	–	–	–	12	–	–	12
轉撥至待售物業	–	–	–	–	–	–	(367)	–	(367)
重新分類	12	5	(19)	1	(1)	–	(172)	173	–
轉撥至自用物業／租賃土地	101	–	–	–	101	(143)	–	42	–
完成後轉撥	74	1,268	(1,358)	16	–	62	(62)	–	–
二零零八年十二月三十一日	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	11,230	10,009	2,686	53,439
累積折舊、攤銷及減值									
二零零八年一月一日，已重列	977	2,647	90	1,783	5,497	–	411	318	6,226
兌換調整	59	167	5	16	247	–	4	4	255
本年度折舊及攤銷	164	456	–	320	940	–	–	44	984
於在建工程撥充資本之折舊	–	142	–	14	156	–	–	–	156
收購附屬公司	44	19	–	66	129	–	–	2	131
因出售撥回	(61)	(245)	(36)	(142)	(484)	–	(1)	(3)	(488)
減值虧損	1	1	–	–	2	–	–	–	2
減值虧損撥回	–	–	–	–	–	–	(253)	–	(253)
重新分類	(10)	46	(36)	(1)	(1)	–	–	1	–
二零零八年十二月三十一日	1,174	3,233	23	2,056	6,486	–	161	366	7,013
賬面淨值									
二零零八年十二月三十一日	4,384	6,282	11,236	1,126	23,028	11,230	9,848	2,320	46,426
以下列代表									
成本	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	–	10,009	2,686	42,209
估值	–	–	–	–	–	11,230	–	–	11,230
	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	11,230	10,009	2,686	53,439

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	重列總額
	自用物業	重列 行車隧道	機器	在建工程	其他	重列 小計				
成本或估值										
二零零七年一月一日， 如過往呈列	4,260	2,000	6,622	890	2,160	15,932	9,604	2,753	1,991	30,280
採納香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第12號	—	(2,000)	—	—	—	(2,000)	—	—	—	(2,000)
二零零七年一月一日，已重列	4,260	—	6,622	890	2,160	13,932	9,604	2,753	1,991	28,280
兌換調整	245	—	564	67	2	878	385	141	70	1,474
添置										
其他	172	—	657	2,528	137	3,494	—	1,851	358	5,703
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)	(1,001)	758	(23)	(69)	(22)	114	—
二零零七年十二月三十一日	4,869	—	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204
累積折舊、攤銷及減值										
二零零七年一月一日， 如過往呈列	770	898	1,946	71	1,654	5,339	—	41	279	5,659
採納香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第12號	—	(898)	—	—	—	(898)	—	—	—	(898)
二零零七年一月一日，已重列	770	—	1,946	71	1,654	4,441	—	41	279	4,761
兌換調整	56	—	206	6	15	283	—	3	4	290
本年度折舊及攤銷	170	—	564	—	290	1,024	—	21	42	1,087
出售附屬公司	—	—	(7)	—	(116)	(123)	—	—	—	(123)
因出售撥回	(16)	—	(89)	—	(114)	(219)	—	(7)	—	(226)
減值虧損	6	—	68	13	16	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	—	2,647	90	1,783	5,497	—	411	318	6,226
賬面淨值										
二零零七年十二月三十一日	3,892	—	5,011	2,394	857	12,154	10,895	4,288	1,641	28,978
以下列代表										
成本	4,869	—	7,658	2,484	2,640	17,651	—	4,699	1,959	24,309
估值	—	—	—	—	—	—	10,895	—	—	10,895
	4,869	—	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204

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 (附註)	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
二零零八年一月一日	25,415	21	240	(1,738)	4,756	3,016	185	765	26,248	58,908
所佔聯營公司儲備	-	-	1	-	(75)	71	(181)	-	(26)	(210)
所佔共同控制實體儲備	-	-	78	-	7	86	(23)	1	-	149
外幣換算差額	-	-	-	-	-	1,701	-	-	-	1,701
出售共同控制實體所引致之 儲備回撥	-	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
金融工具現金流量對沖之虧損	-	-	-	-	-	-	(3,459)	-	-	(3,459)
其他財務資產公平價值之收益	-	-	-	-	(453)	-	-	-	-	(453)
出售財務資產所引致之 公平價值回撥	-	-	-	-	(4,095)	-	-	-	-	(4,095)
財務資產虧損撥往損益賬	-	-	-	-	98	-	-	-	-	98
撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	220	(220)	-
根據購股權計劃發行股份	8	-	(1)	-	-	-	-	-	-	7
已發行股份溢價	11,044	-	641	-	-	-	-	-	-	11,685
本公司股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,662)	(12,662)
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,415)	(2,415)
購回股份	-	8	-	-	-	-	-	-	(656)	(648)
因一間附屬公司購股權失效回撥	-	-	(1)	-	-	-	-	-	1	-
二零零八年十二月三十一日	36,467	29	958	(1,738)	238	4,781	(3,478)	986	10,270	48,513
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	36,467	29	823	(1,738)	112	4,782	(3,390)	970	(2,703)	35,352
共同控制實體	-	-	103	-	16	132	(19)	16	3,573	3,821
聯營公司	-	-	32	-	110	(133)	(69)	-	9,400	9,340
	36,467	29	958	(1,738)	238	4,781	(3,478)	986	10,270	48,513

附註：商譽儲備乃二零零一年之前來自收購之商譽，並根據當時之會計準則在儲備反映，並非視為個別資產。

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

6 結算日後事項

在二零零九年一月六日，Sino Iron與Apache Northwest Pty Ltd及Santos Offshore Pty Limited訂立一項天然氣供應協議，據此，Apache及Santos將自二零一一年下半年起供應天然氣，為期七年。相關天然氣將來源Apache及Santos所開發之離岸Reindeer氣田，並沿岸輸往該項目之所在地附近。該合約附帶初始價，並會定期按照澳洲消費者價格指數變動作出調整。由第四年起，該價格與國際油價掛鉤。假設油價為每桶五十美元，估計該合約總值約十三億美元。天然氣供應協議於二零零九年三月五日成為無條件協議。

7 比較數字

比較數字已作出調整，以符合現行之呈報形式。

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90頁中信泰富有限公司截至二零零八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二零零八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二零零八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二零零八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90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二零零八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二零零八年十二月三十一日止年度的週年財務報表，並已於二零零九年三月二十五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，二零零九年三月二十五日

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、其他投資及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	$= \frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{年內已發行股份之加權平均股數(按日)}}$
每股股東資金	$= \frac{\text{股東資金}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$
槓桿比率	$= \frac{\text{淨負債}}{\text{總資本}}$
每股現金流量	$= \frac{\text{來自所有業務之現金貢獻}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$
利息倍數	$= \frac{\text{不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利}}{\text{利息支出}}$

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：+852 2820 2111 圖文傳真：+852 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：	00267
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 +852 2980 1333，或圖文傳真至 +852 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 +852 2820 2004，圖文傳真號碼為 +852 2522 5259，或按 investor.relations@citicpacific.com 發送電郵。

財務日程

股東週年大會：	二零零九年五月二十五日 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
---------	---

股東可選擇收取財務摘要報告或年報之中文、英文或中英文的印刷本，或以電子方式收取財務摘要報告或年報。股東可隨時以書面通知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），以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，本公司股份過戶登記處在接獲要求後，將即時向彼等免費寄發該等文件的印刷本。

中信泰富有限公司

香港中環添美道一號中信大廈三十二樓

電話 : +852 2820 2111 傳真 : +852 2877 2771

www.citicpacific.com

股份代號 : 00267