

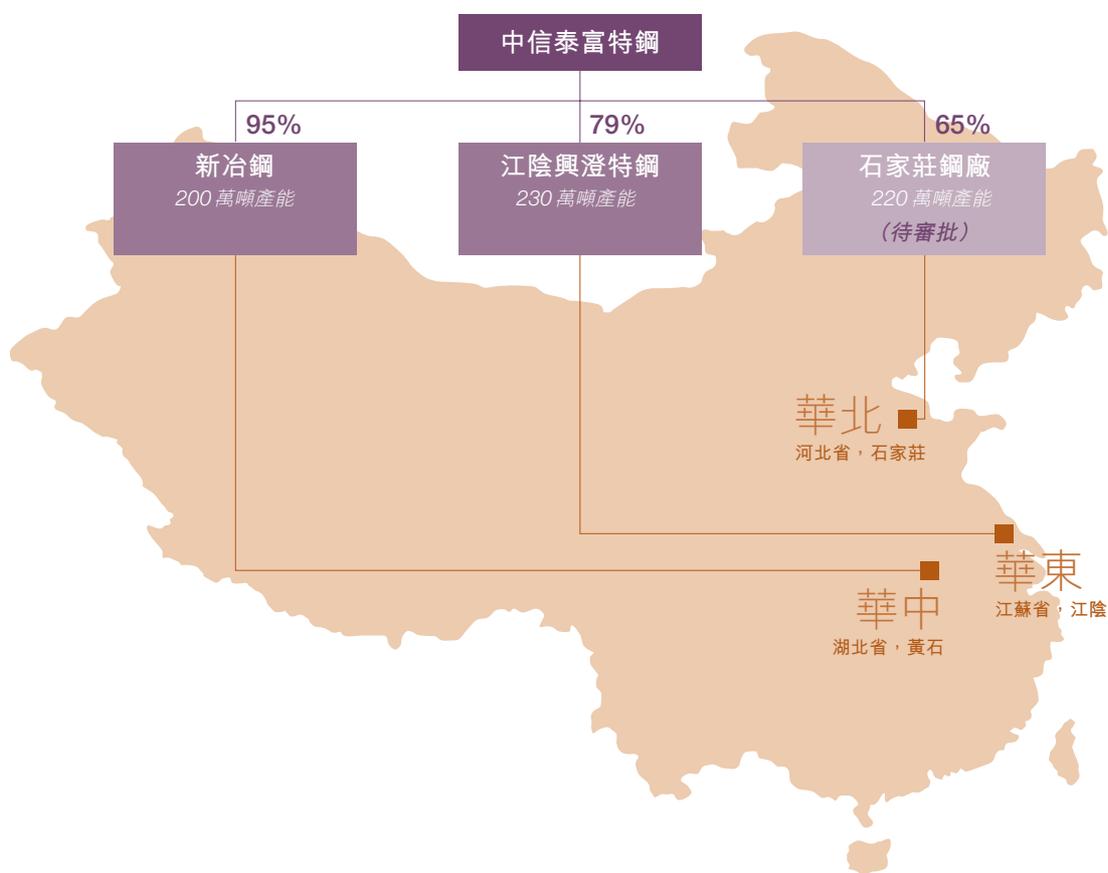


江陰興澄特鋼的
煉鋼爐

中信泰富特鋼板塊擁有年四百萬噸的生產能力，在中國特鋼行業佔領先地位。主要產品為軸承鋼，齒輪鋼及無縫管坯鋼等。市場覆蓋中國東部、中部及北部。

特鋼

以港幣百萬元計算	2005	2004
營業額	12,160	7,177
溢利貢獻	808	438
佔總溢利貢獻比例	20%	11%
淨資產	5,781	4,840
資本開支	2,063	3,417



中信泰富之特鋼業務建基於我們十多年來運營及管理江陰興澄特鋼的經驗之上。在過去的兩年中，集團把握商機，收購了新冶鋼95%的權益，並簽署了收購石家莊鋼廠65%權益之協議。目前中信泰富已在中國特鋼行業佔領先地位並起著

主導作用。二零零五年，集團特鋼產量達三百六十萬噸，其中包括年內加入集團之新冶鋼生產的一百七十萬噸。由於市場對我們的產品持續和穩固的需求，總產量較二零零四年增長了9.7%。各廠的產量均已接近其設計產能。

中信泰富特鋼的主要產品

(包括江陰興澄特鋼及新冶鋼)

產品分類	2005年市場份額	產量(萬噸)	
		2005	2004*
合金管坯鋼	69%	55.4	28.5
合金彈簧鋼	58%	31.6	28.3
齒輪鋼	29%	43.0	51.8
軸承鋼	21%	38.3	41.9

*注：二零零四年中信泰富未持有新冶鋼權益

產品所銷往的行業

行業	2005年銷量	
	(萬噸)	占總數百分比
汽車零部件製造	142.3	40%
工業機械製造	62.2	18%
發電設備	36.2	10%
石油及石化	22.0	6%
建築	15.6	4%
金屬製品	12.3	3%
鐵路	4.7	1%
造船	4.4	1%
出口	36.6	10%
其他	25.7	7%

江陰興澄特鋼：位於江蘇省，年生產能力為二百三十萬噸主要生產用於軸承、齒輪、彈簧及高壓管之高級特殊用鋼，在中國佔領先地位。產品主要供應汽車零部件、發電設備、工業機械製造、石油以及石化等行業。多項產品均獲得世界著名用戶的認證書，如瑞典SKF、德國FAG及美國Caterpillar。江陰興澄特鋼濱臨長江，擁有兩個五萬噸級的碼頭，在原材料及成品的運輸方面既方便又能節省成本。

江陰興澄特鋼二零零五年特鋼產量達一百八十八萬噸，與二零零四年相比增加了7%。出口則增加38%，達二十五萬噸。

江陰興澄特鋼的管理層多年來一直重視提高生產效率，同時更注重提高產品質量及檔次。這兩者均為其保持市場領先地位之關鍵。二零零五年公

司高端產品的比例由二零零四年的10%上升到30%。江陰興澄特鋼現正與日本住友金屬小倉公司合作生產高檔次的特殊鋼，主要用於生產採用進口鋼材的汽車零部件。目前此生產線的建設進展順利，預期將於二零零七年投產。

新冶鋼：中信泰富於二零零四年十月收購了新冶鋼95%的權益。又通過新冶鋼及中信泰富(中國)投資有限公司持有深圳證券交易所上市之大冶特鋼56.6%的權益。新冶鋼於二零零五年首次向中信泰富特鋼業務提供溢利貢獻。其二零零五年產量達一百七十萬噸，與二零零四年相比增加了13%。該廠設計產能為二百萬噸。

新冶鋼是中國最早的鋼廠，其悠久的歷史可追溯至一九零八年。鋼廠位於長江之濱，擁有三個五千噸的碼頭，方便原材料及成品的運輸。

其主要產品如高合金鋼、工具模具鋼及無縫鋼管等廣泛應用於石油、石化及工業機械製造等行業。新冶鋼亦為神州六號載人航太飛船提供原材料。

於二零零六年一月，大冶特鋼的股東批准了一份股權分置改革方案，即新冶鋼承諾賦予大冶流通股股東一項認沽權利：以每股人民幣3.8元的價格將股份出售給新冶鋼。實行大冶股權分置改革方案符合中國證券市場的發展，而大冶非流通股份將可在深圳證券交易所自由轉讓。可提高中信泰富所持有的大冶權益的價值。

石家莊鋼廠：於二零零五年十一月，中信泰富簽署了一份收購石家莊鋼廠65%權益之協議。此收購須待有關政府部門審批。石家莊鋼廠位於中國北部的河北省，具有二百二十萬噸的生產能力。其主要產品為軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼及管坯鋼，大多供應汽車零部件生產商及石油工業。

由於供應過剩，二零零五年普通鋼材價格在下半年持續下跌。但對特鋼尤其是對其中高質量品種的需求仍保持強勁。儘管產品之平均價格也有所下調，但幅度遠遠小於普鋼價格的跌幅。其中，高質量產品之價格保持相對穩定。由於原材料價格在高位徘徊，加之一些低端產品的供過於求，

利潤率受到擠壓。對此「過熱現象」我們早已有所準備。在過去的幾年中，集團一直致力於技術創新及不斷提高產品質量及檔次，這是我們能保持領先地位的關鍵所在。中國之鋼鐵產業發展政策新導向鼓勵通過重組、兼併及收購規模小、耗能高、效率低的鋼廠來促進發展大型的、高效益的企業。這將有利於像中信泰富這樣有經濟規模、技術專長、現代化技術及不斷改進產品質量之企業。

中國二零零五年鋼鐵總產量為三億四千萬噸，而特鋼只佔其中的9-10%。這與工業化國家平均15%-20%比例相比非常低。中國經濟的持續增長，尤其是汽車、發電設備、石油，石化及工業機械製造工業的持續增長，無疑對特鋼之需求將愈來愈大。

中信泰富未來的主要任務就是要繼續對三家特鋼企業進行整合，從而不斷地提高生產效率、管理水平及產品質量，鞏固集團在特鋼市場上的領先地位。集團在原材料採購、市場覆蓋及產品調整上所取得之協同效益已初見成效。為進一步深化整合，我們正著手成立一中信泰富特鋼控股公司來統一管理三家企業。這將使中信泰富在中國特鋼行業佔據主導地位，市場將覆蓋中國東部、中部及北部。



中信泰富廣場是上海甲級寫字樓，圖片為其商業裙樓

中信泰富在中國大陸和香港發展、管理及擁有大型住宅及商業項目。集團的標誌性建築包括上海的中信泰富廣場、老西門新苑及香港的中信大廈。集團在中國大陸擁有大量優質土地儲備供未來作重點發展。

物業

以港幣百萬元計算	2005	2004
營業額	1,409	768
溢利貢獻	1,106	559
佔總溢利貢獻比例	28%	15%
淨資產	21,766	18,557
資本開支	2,526	1,291

中信泰富在中國大陸和香港發展及投資大型住宅及商用物業。集團經驗豐富的專業物業隊伍除物業投資機會外，亦負責工程建築的監督及建成後的物業管理。

在過去的兩年中，中信泰富通過收購上海及長江三角洲地區主要二線城市的土地以致力增加在中

國大陸的物業投資。截至二零零六年二月底，集團共擁有一百一十萬平方米的土地，可供未來數年發展的樓面面積約一百六十萬平方米。另外，集團亦是海南省一未經開發土地的一級開發商。

中國大陸物業

	用途	擁有權	概約 地盤面積 (平方米)	概約 樓面面積 (平方米)	預計 建成日期
投資物業					
上海中信泰富廣場	商業	80%	14,500	109,000	已落成
上海華山公寓	服務式住宅	100%	8,800	35,000	已落成
發展項目					
上海老西門新苑	住宅	100%	68,300	266,000	預計第一期 於2006年 二季度完成
上海青浦區發展項目	住宅、酒店 及商業	100%	442,000	250,000	2008 至 2011
上海陸家嘴新金融區項目 (第一、二及三期*)	商業、酒店 及住宅	49%	251,400	847,000	2009 至 2014
浙江省·寧波商業項目	商業	99%	39,500	98,000	2008
江蘇省·揚州	住宅及 商業	100%	328,600	437,000	2008 至 2010

*已簽訂框架協議

樓面面積 = 建築面積

上海

陸家嘴新金融區項目：於二零零五年八月及二零零六年一月，中信泰富與中國船舶工業集團公司組建了合資公司，其中中信泰富佔49%的權益。合資公司擁有發展位於浦東陸家嘴新金融區的兩幅共二十一萬六千四百平方米的相連土地。此地塊前身為船廠，北臨黃浦江南岸及位於東方明珠電視塔以東。預計第一期(佔地面積三萬五千一百平方米)及第二期(佔地面積十八萬一千三百平方米)將分別於二零零九年及二零一四年竣工。建成後整個項目將包括總樓面面積為五十五萬八千平方米的商用、住宅、酒店及甲級寫字樓。於一月，中信泰富亦與中國船舶工業集團公司簽署了框架協議組成另一合資公司以發展毗鄰的三萬五千平方米土地，其總樓面面積約二十九萬平方米。

青浦項目：截至二零零六年一月底，中信泰富已取得位於上海西部的青浦區四十四萬二千平方米之土地，用來發展低密度的住宅及商業大廈，總樓面面積約二十五萬平方米。項目之整體規劃設計正在進行中，預計第一期地盤發展工程將於二零零六年下半年開始施工。

老西門新苑住宅項目位於上海黃浦區，毗鄰西藏南路及建國東路，與正在興建中的上海地鐵八號線近在咫尺。此項目建成後將有樓面面積約二十六萬六千平方米，包括住宅、多層式商業連商舖裙樓及地下停車場。項目第一期將於二零零六年二季度竣工。截至二零零六年二月底，總數六百六十九個可銷售住宅單位中，已售出四百七十三個。

中信泰富擁有80%股權的中信泰富廣場，乃位於上海南京西路之商場及甲級寫字樓。租金收入穩步上升，出租率達98%。中信泰富全資擁有的高級服務式住宅華山公寓，出租率達95%，租金收入穩定。

其他地區

在**浙江省寧波市**，集團正興建一包括寫字樓及商場的商業項目，總樓面面積約九萬八千平方米。現處於設計階段，預計地基工程將於二零零六年下半年展開。

在**江蘇省揚州市**，中信泰富擁有一塊三十二萬八千六百平方米之土地用作商業及住宅項目發展，將可提供之樓面面積達四十三萬七千平方米。項目之規劃設計工作正在進行中，預計於二零零六年下半年度開始施工。

在**海南省**，中信泰富與萬寧市政府於二零零五年九月簽署了框架協議，在海南島神州半島合作發展一個達世界級水平的渡假區。項目規劃面積為三十八平方公里，其中可發展之土地面積為十六平方公里。項目為未經開發土地，擁有四個向南海灣及約八公里長的風景海岸線。作為一級開發商，中信泰富將負責整幅土地的規劃，建立基礎設施的建設以及吸引投資者及發展商來共同參與項目發展。

香港物業

	用途	擁有權	概約樓面面積 (平方米)
投資物業			
中信大廈	商業	40%	52,000
大昌行商業中心	商業	100%	36,000
偉倫中心	工業	100%	37,000
百匯中心	工業	100%	32,000
裕林工業中心	工業	100%	30,000
其他	各類	100%	51,000
發展項目			
愉景灣	住宅區	50%	281,000
包括尚堤(第十三期)			50,000

於二零零六年一季度中信泰富出售了又一城50%之權益及通州街發展項目。於二零零五年，集團亦出售了兩幅位於新界的土地，獲得顯著利潤。收益將用於發展中國大陸的物業項目，同時亦加強了集團的財政狀況。

中信泰富擁有愉景灣項目50%之權益。此項目是中信泰富聯同香港興業國際集團合作發展的一個大型住宅項目。自一九七三年項目開始至今，愉景灣已由一休閒渡假點發展成為一個完善、自給自足、華洋集處的住宅社區，其規劃建基於發展成一無私家車的綠色社區，並配套教育及各類設施，以滿足愉景灣居民需求。愉景灣位於大嶼山的東北海岸，擁有偌大的空間，康樂及休閒設施包括私人沙灘，中央公園、觀景漫步區、高爾夫球場及遊艇會。

位於愉景灣北部的二白灣發展樓面總面積達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)可提供之樓面面積為五萬平方米。目前工程進度良好，預計將於二零零六年第一季度獲發入伙紙。該期已於二零零六年三月開始銷售並反應理想。截至三月中，五百三十個單位中，已售出一百四十二個。

中信泰富擁有40%股權的中信大廈，為本公司之總部所在，是香港中區海濱標誌建築之一。樓面面積為五萬二千平方米包括寫字樓、商舖及餐廳，並設有行人天橋連接金鐘地鐵站。中信大廈目前的出租率達99%。租金方面二零零五年較二零零四年度有所增長。



位於中國江蘇省的
利港電廠

中信泰富的電力隊伍有著在中國大陸從事
電廠運營管理超過十五年的豐富經驗。參與
尋找投資機會，督尋電廠興建工程，以及
電廠的日常經營管理等各個環節的工作。

發電

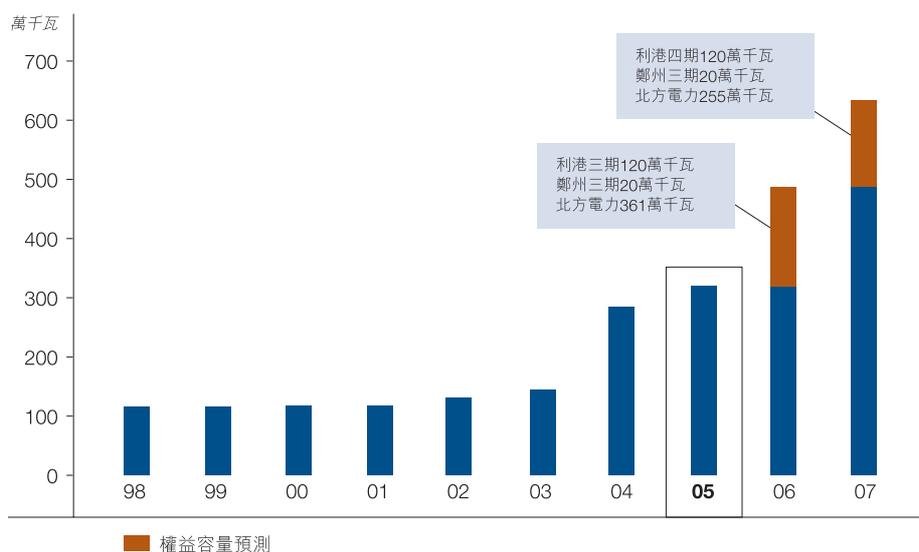
以港幣百萬元計算	2005	2004
溢利貢獻	368	439
佔總溢利貢獻比例	9%	12%
淨資產	5,652	4,393
資本開支	1,518	2,739

中信泰富在中國大陸從事電廠的建設及運營管理有著超過十五年的豐富經驗。截至二零零五年底，中信泰富之權益裝機容量為三百一十九萬千瓦。

於二零零五年，中信泰富參與投資之電廠總發電量較二零零四年相比增長7%，達七百八十億千瓦時，此增長主要來自於二零零五年底投產的北

方電力的新增機組。同期，作為燃煤發電廠主要原材料的煤炭之價格，與上一年相比在不同的電廠中上漲了約10%至33%，而於五月實施的電價上調有限，遠不足以抵銷煤炭價格上漲所造成的不利影響。這兩項均是導致集團發電業務利潤貢獻下降之因素。

中信泰富參與的電廠權益裝機容量



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)	擁有權 %	機組形式	使用小時	發電量			供熱量		
						2005 (m kWh)	2004 (m kWh)	變化率 %	2005 (kJ)	2004 (kJ)	變化率 %
利港	江蘇	140	65	燃煤	6,078	8,510	9,524	-11	-	-	-
邯峰	河北	132	15	燃煤	6,478	8,552	8,662	-1	-	-	-
淮北	安徽	60	12.5	燃煤	6,118	3,671	3,849	-5	-	-	-
開封	河南	12.5	50	燃煤	5,368	671	704	-5	-	-	-
北方電力	內蒙古	679	20	燃煤	6,940	47,091	40,259	17	39,417	37,651	5
鄭州	河南	60	50	熱電聯產	5,707	3,424	3,441	0	5,230	5,331	-2
呼和浩特	內蒙古	40	35	熱電聯產	7,227	2,891	2,889	0	2,129	1,730	23
吉林	吉林	20	60	熱電聯產	7,300	1,460	1,379	6	1,611	1,150	40
威海	山東	3.6	49	熱電聯產	4,472	161	123	31	3,323	2,573	29
晨鳴	山東	2.4	49	熱電聯產	8,083	194	207	-6	3,434	3,349	3

展望二零零六年，由於煤炭產量的增加及交通運輸的改善，煤炭供應的緊張狀況將得到緩解。但是，由於新裝機組的增加，大多數電廠之利用率與二零零四年的高峰相比已呈現下降趨勢。集團今年及未來之主要任務將是繼續努力通過長期供應合同以保證煤炭供應，同時進一步提高電廠的運行效率。

同時，利港電廠三期(2x60萬千瓦)及四期(2x60萬千瓦)的建設正按計劃進行，預計分別在二零零六年及二零零七年底投入商業運行。鄭州電廠三期(2x20萬千瓦)的建設正順利進行，兩台機組

預計於二零零六年底及二零零七年上半年分別投入商業運行。另外，北方電力亦計劃於未來兩年增加新機組。這些項目完成後，中信泰富之權益裝機容量將達到六百三十四萬千瓦。預期發電業務之表現將有所改善。

中國經濟的持續發展，必將帶動用電需求的不斷增加，故中信泰富對發電業務之前景充滿信心。雖然短期內在機組利用率、煤炭市場開放與電價管制不協調等方面有著不定因素，但無疑中國需要大量的電力，對具有高效運營經驗的中信泰富來說，發電是一具有吸引力的業務。



利港電廠發電機組



國泰航空之空中巴士
A340-600型客機

通過在香港兩家主要航空公司的董事局及管理委員會委派代表，中信泰富積極參與香港的航空業。

航空

	地點	擁有權
國泰航空	香港	25.4%
港龍航空	香港	28.5%
香港空運貨站	香港	10%
中國國際貨運	北京	25%

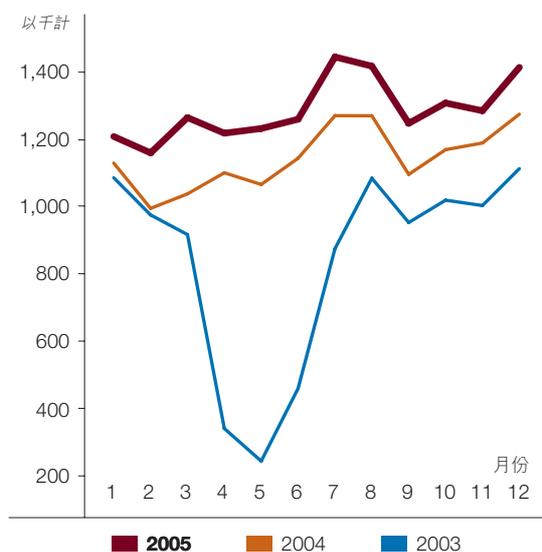
以港幣百萬元計算	2005	2004
國泰航空	825	1,097
港龍航空	86	186
香港空運貨站	103	90
中國國際貨運	44	25
溢利貢獻	1,058	1,398
佔總溢利貢獻比例	27%	37%
淨資產	12,397	11,747
資本開支	0	518

國泰航空(www.cathayair.com)是一間立基於香港的國際客運及貨運航空公司，為乘客提供飛往全球九十二個目的地之最佳服務。中信泰富

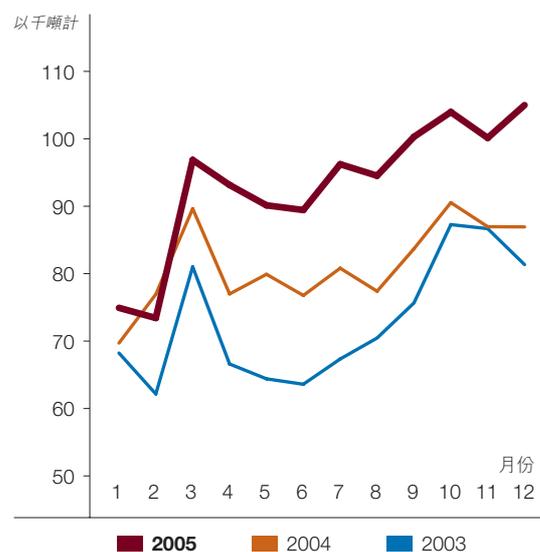
從一九九一年成為國泰航空之第二大股東以來，透過在該公司董事局、管理及其他委員會之委派代表，積極參與國泰航空的各項管理工作。

國泰航空

月載客人數



月載貨量



二零零五年國泰航空總載客人數為一千五百四十萬人，貨運量為一百一十萬噸，較二零零四年之高位分別上升了13%和15%，均又創歷史新高。此出色的業績主要得益於全球旅遊外出的需求增加。雖然營業額增長19%，達港幣五百零九億九百萬元，但持高不下的油價則使溢利下降了25%，至港幣三十二億九千八百萬元，仍值得我們關注。

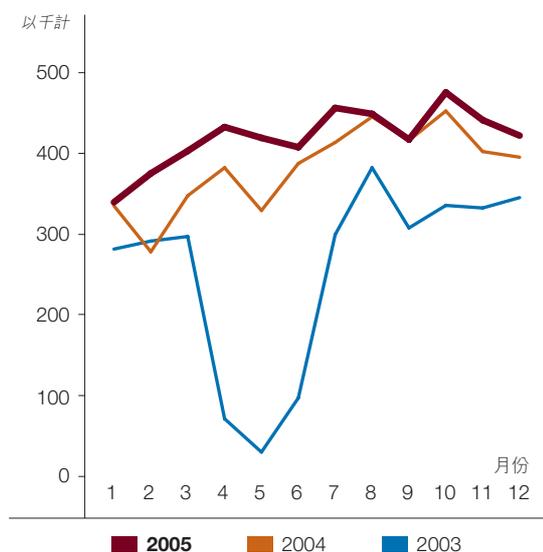
二零零五年，為滿足客運及貨運的需求，國泰航空擴充機隊，新增了七架客機及兩架貨機。同時國泰航空亦訂購十六架長途波音777-300ER客機，以及三架空中巴士A330-300客機用作為區域航線服務。這些飛機將於二零零七至二零一零年間交付使用。此舉充分顯示了國泰航空對未來航運業務發展及香港作為國際航空樞紐地位的信心。國泰航空毗鄰航運業務高速增長的中國大陸，

新增航運能力及航線網絡之擴展將是為往來中國大陸的乘客提供同一航空公司的便利服務之關鍵。於二零零四年底策略性購入中國國際航空10%股權後，國泰航空與此中國大陸旗艦航空公司在市場及銷售等多方面展開廣泛的合作。這將更有利於促進雙方之間的合作。

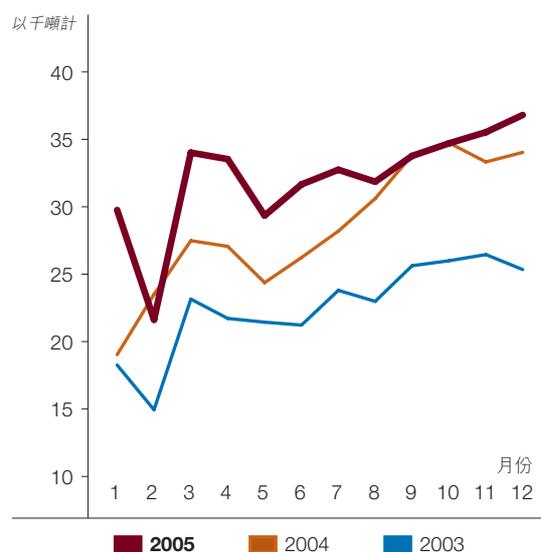
港龍航空(www.dragonair.com)經營往返亞洲三十個目的地的航班服務，其中二十二個目的地是中國大陸城市。二零零五年總載客人數及貨運量均創歷史新高，為五百萬人及三十八萬五千噸，較二零零四年分別上升了9.9%及12.5%。與二零零四年相比，雖然淨客貨運收入上升了18%，溢利則因持高的油價下跌53%，至港幣三億元。中國經濟的增長及人民生活水平的不斷提高，加之鼓勵內地來港旅遊的「個人遊」計劃的擴展，二零零五年往來中國大陸的客流量，特別是出國

港龍航空

月載客人數



月載貨量



的客流量增長強勁。為滿足遊客不斷增長的需求，港龍航空特別在夏季的幾個月裏增加了來往各地主要城市的航班班次。港龍航空亦進一步加強了與中國國際航空的合作，將其在中国大陸代碼共享航點數目已增加至七個城市，為乘客提供方便以及更多的選擇。貨運業務之強勁增長主要來自於往來中國大陸的貨運的強勁需求。年中，港龍航空亦開通了每週三次飛往紐約的貨運航線。

香港空運貨站(www.hactl.com.hk)經營全球最大的航空貨運中心—超級一號貨站。二零零五年全年共處理貨物量達二百四十萬噸，較二零零四年的高位增長7.5%，創下歷年來最高貨運記錄。這主要是得益於強勁的出口需求（尤其向中國

大陸、美國及歐洲市場）。超級一號貨站有潛力每年可處理三百五十萬噸的貨運量，將有充分的容量來支援香港和中國大陸未來空運貨量的高度增長。

中國國際貨運航空於二零零四年一月開始運營，中信泰富佔此合資公司25%之權益。其業務包括中國國際航空國際及國內之貨運及其相關的地勤業務。二零零五年貨運總量達七十萬八千一百六十噸，較二零零四年增長10%。截至二零零五年底為止，公司擁有六架貨機，並同時使用中國國際航空的一百六十七架客機之貨倉來運輸貨物。目前航線覆蓋七十三個國內及四十一個國際目的地。



港龍機隊



東區海底隧道—
香港三條過海隧道之一

東區海底隧道的投資是中國中信集團二十年前的早期業務。現在中信泰富是東區海底隧道的主要股東，西區海底隧道的股東並參與管理紅磡海底隧道。

基礎設施

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

以港幣百萬元計算	2005	2004
溢利貢獻	413	329
佔總溢利貢獻比例	10%	9%
淨資產	2,351	2,130
資本開支	225	61

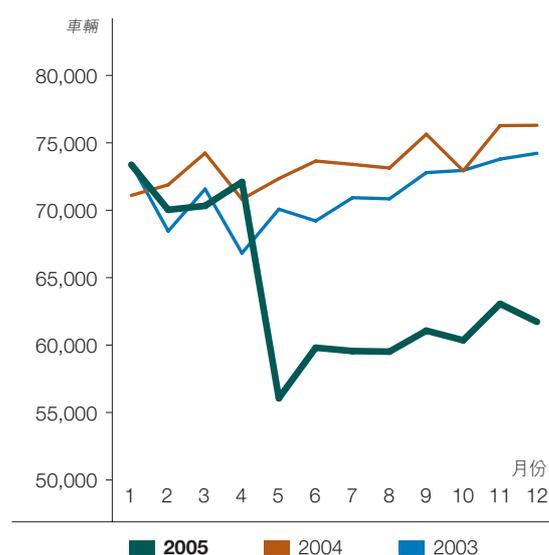
香港的隧道



東區海底隧道 (東隧)

(www.easternharbourtunnel.com.hk) 由於二零零五年五月調高隧道收費，東隧二零零五年平均日交通流量下降13%至六萬三千八百六十五架次。五月之平均日交通流量從四月的七萬二千零九十六架次下降到五萬六千零六十九架次，跌幅22%。隨後，平均日交通流量穩步回升到十一月的六萬三千零六十架次的高位。儘管交通流量有所下降，溢利較二零零四年相比仍上升33%。中信泰富是此隧道公路部分的控股股東，佔71%權益；在鐵路部份的權益則為50%。

東隧每日平均交通流量

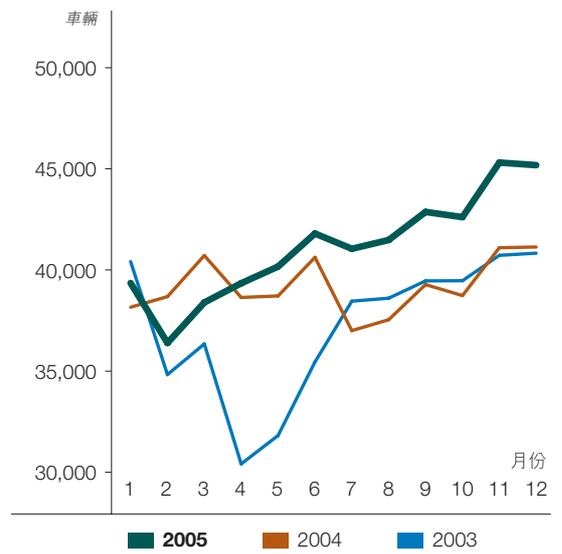


西區海底隧道(西隧)

(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。中信泰富擁有西隧35%的權益。隨著香港經濟的復蘇及國內遊客來港人數的增加，二零零五年西隧平均日交通流量增長5%，達四萬一千一百八十八架次。加之由於二零零四年七月隧道收費調高，二零零五年利潤較上一年相比有大幅度的增長。然而，西隧的交通增長受限於接駁道路網絡遲遲未能完成，特別是中環一灣仔繞道，以及香港政府所擁有之紅磡海底隧道收費水平偏低所造成的競爭。

中信泰富還持有管理紅磡海底隧道之公司35%的股權，該公司自一九九九年九月起一直為香港政府負責管理紅磡海底隧道。該管理合同將在二零零六年到期。

西隧每日平均交通流量



西區海底隧道入口

環境保護

中信泰富在香港擁有權益的四個環境保護項目：包括一個化學廢料處理中心、兩個總設計容量為每日四千噸的廢物轉運站，及一個設計容積達四千三百萬立方米之堆填區。上述設施於二零零五年共處理廢料四百萬噸，與上年相同。

在上海，中信泰富與 Veolia Environmental Services (前稱 Onyx) 及上海市政府成立之合資公司負責設計、建設、運營及維護上海市老港生活垃圾衛生填埋場四期工程之合約，為期二十年。該項目已於二零零五年十二月進入商業運行。



中信電訊1616辦公室

中信泰富以向客戶提供電訊增值服務為主，包括國際長途電話批發，虛擬專網及互聯網遊戲等相關電子商貿業務。

信息業

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

以港幣百萬元計算	2005	2004
營業額	1,219	1,449
溢利貢獻	(31)	133
佔總溢利貢獻比例	(1%)	3%
淨資產	2,218	2,525
資本開支	134	177

中信泰富信息業務包括國際長途電話批發，數據服務，全業務電訊運營商—澳門電訊，及其他提供增值服務的業務。

國際長途電話批發及數據業務

中信電訊1616(www.citic1616.com)在亞洲國際長途電話批發市場佔領先地位。現為八十多個國家超過二百個國際電訊及移動電話運營商提供服務。同時亦是短信及數據通信及外包服務業務之批發商。於二零零五年，1616共處理了大約三十一億七千二百萬分鐘的國際長途電話通話量，其中60%是進入中國大陸的流量。1616於中國大陸的主要客戶為：中國聯通、中國移動及中國電信。

CPCNet Hong Kong (www.cpcnet.com)是一家電訊網路商，專為大中華區之商業客戶提供互聯網服務。其「TrueConnect™」為大中華首個建立於多協定標籤交換式的IP-虛擬專網路。二零零五年CPCNet業務表現良好並在與多家一級運營商建立銷售伙伴關係以加快擴展客戶群等方面做出了努力。

澳門電訊

中信泰富由一九九一年起擁有澳門電訊(www.ctm.net)20%的權益，該公司為澳門特別行政區之首選電訊供應商，為其市民提供固網、移動電話及互聯網接入等服務。受益於澳門之經

濟增長，二零零五年澳門電訊盈利較二零零四年增長39%。截至二零零五年底，澳門電訊的移動電話市場佔有率達46%，互聯網客戶數量及國際長途電話流量分別增長15%及53%。

中信國安

中信國安之主營業務是持有在深圳證券交易所上市的中信國安信息產業股份有限公司「國安信息」50.3%的股權。國安信息之主要業務是在中國大陸經營有線電視網絡。至二零零五年底，國安信息在大陸十八個城市為約五百八十萬用戶提供服務。除有線電視網絡外，國安信息亦投資於系統集成及軟件開發。

於二零零六年一月，國安信息股東已通過批准公司股權改革方案。跟據此方案，每個國安信息流通股股份持有人將按每十股流通股份獲送3.2股非流通股份。此舉將使全部國安信息之股份成為深圳證券交易所上市之可轉讓的流通股。這樣，中信國安在國安信息所持有之權益將從現時的62%減至50.3%。

電子商貿

中信泰富與「中華全國體育總會」及「中國奧委會」之聯盟正集中研究開發新的業務模式。我們的互聯網遊戲業務正著重開發新遊戲以吸引更多的玩家。



大昌行在上海的汽車
展銷廳

通過大昌行及慎昌，集團為中港兩地居民提供汽車、消費品及食品、家庭用品及名牌產品的銷售及分銷服務。集團亦與品牌持有者合作，為其提供整套的物流管理服務。

銷售及分銷

	地點	擁有權
大昌行	香港	100%
慎昌	香港	100%
以港幣百萬元計算		
	2005	2004
營業額	10,984	12,078
溢利貢獻	232	284
佔總溢利貢獻比例	6%	7%
淨資產	3,636	3,708
資本開支	200	203

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。

近年，大昌行藉著其在銷售及分銷的優勢在珠江三角洲發展有協同效益的製造業及物流業。

汽車貿易

	2005	2004
以港幣百萬元計算		
營業額	5,559	6,730
溢利貢獻	146	148

香港汽車業務

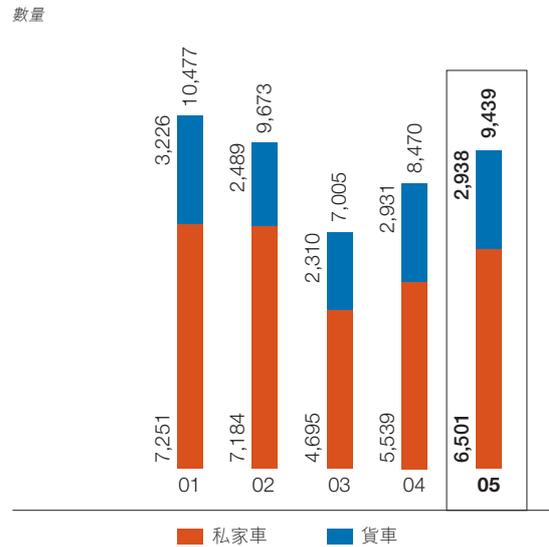
汽車類別	品牌	售出數量	
		2005	2004
私家車	極品、奧迪、賓利、本田、日產、歐寶、紳寶、福士	6,501	5,539
貨車	大富、五十鈴、猛獅、UD大實力	2,938	2,931

大昌行是香港最大的汽車分銷商之一。其二零零五年在香港市場佔有率為29%。大昌行代理多種汽車品牌。

香港汽車市場經過二零零四年的強勁復蘇後，二零零五年的銷量有所放緩。新車需求受高利率的影響，整體銷售較去年微降1%。大昌行的銷售量與整體市場相比表現良好，較去年增長了11%。私家車銷售量更錄得17%的增幅，而貨車銷量則維持其二零零四年的水平。因此，大昌行的市場佔有率較去年上升了三個百分點至29%。

除汽車銷售外，大昌行亦有大量與汽車相關的業務，如售後維修及檢測，零件銷售及分銷，汽車租賃及車隊管理，以及機場地勤支援等服務。而位於九龍灣的大昌行汽車服務中心更是香港業內規模最大的汽車服務中心。

大昌行香港汽車銷量



中國大陸汽車銷售

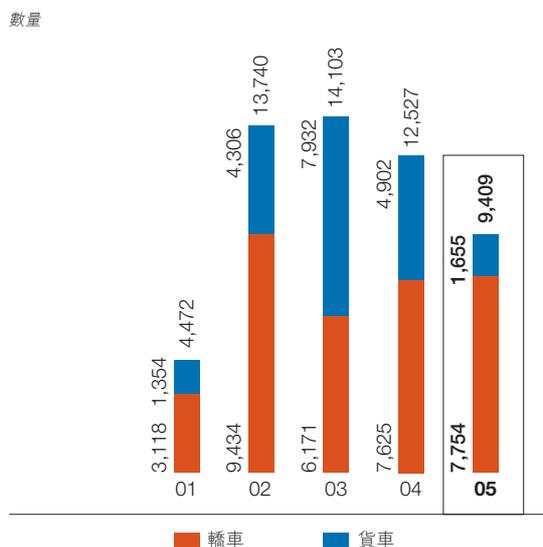
汽車類別	品牌(大昌行與合作伙伴)	售出數量	
		2005	2004
轎車	進口：賓利、本田、日產、歐寶、雷諾	618	3,574
	本地生產：北京現代、廣州本田、海南馬自達、東風日產、一汽豐田、上海通用	7,136	4,051
貨車	進口：五十鈴、依維柯、UD大實力、猛獅	515	3,404
	本地生產：慶鈴、東風日產柴、南京依維柯	1,140	1,498

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

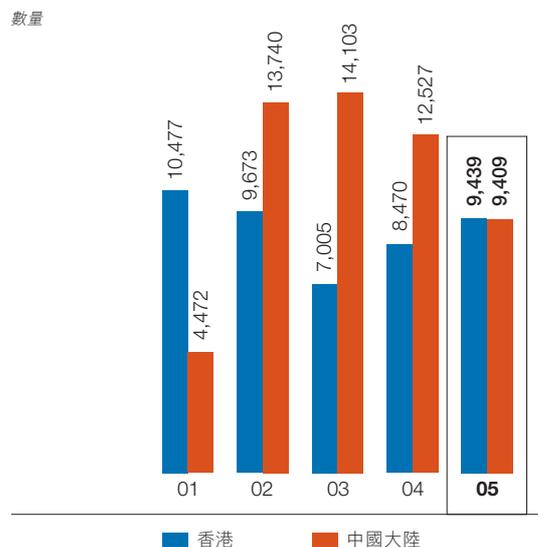
二零零五年，中國汽車市場整體環境有所改善，銷售數量高達五百七十萬輛，較上年增長了14%。其中經銷商之間激烈的減價戰使轎車銷售表現強勁。

中國汽車市場於二零零五年的發展有了多個變化，亦是廢除進口車配額制度的第一年。同時，也實施了新的汽車行業管理制度。其中針對進口車批發分銷而言，每個品牌，將由其持有人授權單一批發商獨家經營。這對大昌行的進口車銷售造成了一定的影響。此外，新的進口要求亦延遲了五十鈴貨車的到貨期，致使大昌行二零零五年於中國的汽車銷量較去年下降25%。

大昌行銷往中國大陸之汽車銷量



大昌行之香港及中國大陸汽車銷量



為使此業務能有效的持續增長，大昌行在當地合作伙伴的協助下，加快了國產汽車經銷網絡的發展。並於二零零五年成功收購了五間經銷店，其中包括兩個新品牌：一汽豐田及上海通用。國產汽車的銷售亦因此而上升了49%。

大昌行汽車業務的未來發展方向仍以中國大陸為主。中國大陸現已是世界第三大的汽車市場，並將成為主要國際汽車品牌的全球性生產系統中所不可缺少的一部分。目前國際品牌的國產車主導中國大陸汽車市場。這些國際品牌大部分都已

在中國建立生產基地，部份更投資於長期科研設施。中國汽車(整車及底盤)二零零五年的出口總量已超過一百萬輛，較上年增長1.7倍，這證明了中國未來可成為汽車出口國的潛力。

展望未來，隨著中國按世貿規範進一步的開放，汽車市場亦將會更趨成熟，並將與全球主要市場同步。大昌行將繼續擴展在中國的銷售網絡、同時致力於改善管理系統及提高服務質量，為未來的業務發展及競爭作好準備。

汽車以外之貿易

以港幣百萬元計算	2005	2004
營業額	5,425	5,348
溢利貢獻	86	136

汽車以外之貿易業務包括大昌行及慎昌。大昌行在香港、澳門及中國大陸分銷消費品及糧油食品，包括凍肉、大米及穀物、食油、中國食品、化妝品、家用電器及視聽器材。慎昌(www.simshk.com)在香港、澳門及中國大陸專為零售及餐飲市場分銷品牌食品、飲料、家居用品及保健產品。慎昌在香港市場的主要品牌有寶礦力水特、阿華田、樂家杏仁糖、百得阿姨、亨氏；而在中國大陸市場的主要品牌有費列羅、品客、美國惠氏藥廠、悠哈、金寶湯、樂家杏仁糖、皇冠伏特加、健力士、百利甜酒。慎昌亦致力提供第三方倉儲物流服務，主要客戶包括7-Eleven、喜力、必勝客和利潔時。

香港及澳門：大昌行通過其多元化之產品組合來分散經營風險。資生堂大昌行化妝品業務就是一優秀的例子。隨著香港經濟的復甦及訪港大陸旅客人數的不斷增加，二零零五年此業務積極拓展其分銷網絡，使其錄得有史以來最佳盈利。化妝品業務的出色業績減低了集團食品貿易業務因疫症令各種肉類遭禁止進口所帶來的負面影響。於二零零五年大昌行亦抓住澳門經濟高速發展所帶來的商機，通過成立合資公司，於批發行業方面發展物流及食品分銷業務，並於酒店及賭場行業方面發展餐飲服務業務。

中國大陸：大昌行及慎昌以本身獨有的優勢及品牌來滿足不同市場之需求。同時，其跨境物流配送支援設施的整合亦已日趨完善。在二零零五年由分銷商顯著地轉型為一商業伙伴，與合作伙伴共同發展生產及物流業務。目前集團可通過對整條供應鏈每個環節的管理，為業務伙伴及客戶提供全面的服務。

而位於珠江三角洲西部的新會生產、加工及物流中心暨保稅倉的開業是一最佳例子。於二零零五年年底，慎昌與日本大冢(中國)投資有限公司在新會成立的合資企業現已投產，為中國及海外市场生產寶礦力水特。另外，食油倉庫及加工廠也計劃於二零零六上半年正式投產。同時，大昌行通過其在廣東省之有關生產及物流配套設施向國際家電品牌廠商提供一站式供應鏈管理服務。展望未來，大昌行及慎昌將繼續與各世界知名品牌合作，利用完善的物流網絡，在中國拓展製造及市場銷售業務。同時也會加強投入資源之力度，以鞏固大昌行及慎昌在珠江三角地區高速增長之供應鏈管理業務市場中的位置。

其他業務

中信資本市場

中信泰富持有中信資本市場（「中信資本」）(www.citiccapital.com)50%的股權。中信資本是一個成立於二零零二年、以大中華市場為中心的金融服務平臺，旨在借助中國中信集團在國內及海外的龐大資源、廣闊網絡及專業經驗的優勢，以捕捉日益增長的跨境投資和資本流動的商機。過去三年來，中信資本在股票及債務資本市場非常活躍，牽頭及參與了多項大宗交易。資產管理及私募投資基金業務表現尤為突出，所管理的資金規模及基金種類均有不凡表現。

為進一步把握中國大陸與香港資本市場融合過程中所產生的機遇，中信資本於二零零六年一月宣佈重組計劃，在取得相關審批之後，將和中信證

券合組合資公司，在香港經營業務。該合資企業將向中信資本收購其現有企業股權融資業務，包括企業財務、股票資本市場、證券經紀、部分證券研究業務，以及相關的後勤支持部門，並將與中信証券在國內的相關業務進行整合。未來，中信資本將專注發展其資產管理、私募投資基金、企業財務顧問，夾層貸款及結構性融資等業務。

同時宣佈的另一項戰略舉措是，在取得有關部門批准的基礎上，中信資本將收購中信信托35%的股權。中信信托為中國境內三大全國性信托投資公司之一。中信信托的業務平臺及優勢與中信資本之投資及資產管理為核心的業務模式有著很強的互補性。預期兩家一起將可為境內外投資者提供更優質的服務。