

主席致股東報告

中信泰富二零零五年之淨溢利為港幣三十九億八千九百萬元，較二零零四年增長13%。每股盈利為港幣1.82元。董事會建議維持派發末期股息每股港幣0.80元，全年每股派息為港幣1.10元。

本年度集團多項業務取得了較好的成績。其中特鋼製造業之溢利貢獻較二零零四年增長了84%。物業租售收益加之年內集團按照新會計準則而產生之投資物業公平價值收益使物業整體溢利貢獻大幅上升151%。香港東區海底隧道收費上調亦使基礎設施之溢利貢獻有所增長。雖面對燃油價格上漲等挑戰，國泰及港龍航空努力開拓市場，本年度載客人數及貨運量均創歷史新高。

特鋼製造

二零零五年，集團旗下之特鋼總產量達到三百六十萬噸，較二零零四年增長9.7%。其中出口三十六萬六千三百噸，比去年同期增長56%。由於市場對特鋼產品之需求保持強勁，江陰興澄特鋼及湖北新冶鋼之生產量均已接近其現有的設計能力。

中信泰富通過收購、兼併以及技改擴容等舉措，使集團之特鋼產銷能力得以快速擴展。江陰興澄特鋼與日本住友金屬小倉合作興建之新生產線項目正按計劃進行，預期於二零零七年可以正式投產。該生產線建成後技術上將達到世界先進水平，生產成品可用於替代目前國內市場仍需依賴進口之高檔特鋼產品。年初，集團完

成了收購湖北新冶鋼95%權益，並在年底完成了收購於深圳上市之大冶特鋼的交易，令集團於大冶的應佔總權益達至56.6%。大冶特鋼之股份改革方案亦於二零零六年一月獲得股東之批准，得以順利實施。

集團於二零零五年十一月再下一城，與河北省政府簽署協議，將石家莊鋼鐵有限責任公司收歸旗下，重組後集團將持有該公司65%股權。石鋼現有年生產能力為二百萬噸，產品主要供給汽車零部件製造及石油工業。此項收購尚待有關政府部門的批准。

由中信泰富控制的江陰興澄特鋼、湖北新冶鋼（包括大冶特鋼）及石家莊鋼廠合為一體，將成為中國最大規模的特鋼生產供應商之一，分別覆蓋經濟較為發達的華東、華中及華北地區。無論從生產規模、產品多元化及市場覆蓋率等各方面衡量，中信泰富在中國特鋼行業的領先地位已經形成。集團未來的主要任務是做好三個生產基地的整合工作，進一步改善經營管理水平，充份發揮協同效應，提高生產效率及產品質量。為達到上述目標，集團目前正在籌組中信泰富特鋼集團，實施組織建設、人員配對及資源整合等各方面的工作。

物業

過去近二十年來，隨着中國經濟的高速增長，人民的生活質素不斷提高。在可預見的未來，市場對於高質量物業將保持強勁的需求。有鑑於此，中信泰富在過去一年積極進取，加大了在中國大陸房地產市場投資的力度。目前，集團已擁有可發展之土地儲備近一百六十萬平方米。這些土地儲備主要集中在以上海為中心的長江三角洲一帶。另外，集團最近與海南省萬寧市政府簽訂協議，將作為一級開發商，在海南萬寧市沿海地塊牽頭開發一個大型綜合開發項目，可開發地塊面積達十六平方公里。這些戰略部署對於集團未來的發展極為重要，一方面我們不失時機地積累了不可多得的土地儲備，同時亦為集團未來數年的物業發展奠定了良好的基礎及資源保證。

集團於上海之老西門新苑住宅項目第一期建築工程已接近尾聲，預期將可於二零零六年第二季全面竣工。第一期可供銷售的單位已經售出超過70%，該項目在市場享有良好的口碑。

投資物業方面，上海的中信泰富廣場及華山公寓繼續保持極高的出租率，租金亦穩步上調。

集團近期公佈的上海浦東陸家嘴新金融區項目，相信將是上海中心地區最矚目的大型開發項目之一。項目土地面積達二十五萬一千平方米，建成之後將成為一個集高級商業、酒店及住宅的大型金融中心。另外，集團將在位於江蘇、浙江及上海市交通樞紐的上海青浦區開發一個低密度的大型綜合社區，土地面積達四十四萬二千平方米，項目將於短期內動工。

位於浙江省寧波市的商業開發項目已經展開，預計於二零零八年竣工。此外，我們在長江三角洲其他主要城市如揚州也已擁有大量的土地儲備，可供未來發展。

在二零零五年香港物業市場較為活躍，集團旗下的出租物業收入有所增加。愉景灣的發展項目進度良好，第十三期「尚堤」已接近完工，並已於三月份正式推出市場銷售，成績理想。年內集團擇機出售了兩幅位於新界的土地，並於二零零六年第一季度出售了又一城50%之權益及通州街住宅項目。這些交易不僅為集團提供了豐厚的收益，同時亦進一步強化了集團的財務狀況，將資源投放於日趨成熟及潛在回報率較高的內地市場。

航空

二零零五年持高不下的燃油價格對全球航空業的盈利帶來負面影響，這一情況目前仍未見好轉，值得我們關注。然而，受益於市場需求，國泰航空及港龍航空二零零五年之載客人數及貨運量均屢創歷史新高。為滿足營運需求，國泰航空已預訂了十九架新型飛機，將於二零零七年至二零一零年期間交付使用。港龍航空亦宣佈將增加貨物運載能力。兩家航空公司在降低運營成本方面不遺餘力，出色的管理水平已被證明是在困難的經營環境下仍能保持盈利的關鍵。

發電

由於集團二零零五年發電新增裝機容量有限，加之燃煤價格大幅上漲而電價上調幅度則受到限制，使集團發電業務之溢利受到一定的影響。另一方面，集團旗下之利港電廠三期(2x60萬千瓦)、四期(2x60萬千瓦)及鄭州電廠三期(2x20萬千瓦)的興建工作正在穩步進行。按計劃這些新機組將分別於二零零六年和二零零七年期間先後正式投產。屆時集團之權益裝機容量將增至633.6萬千瓦，來自發電業務的盈利貢獻可望有較大幅度的增長。

發電業務是集團的核心業務之一，從電廠的規劃設計到組織基建施工、設備安裝調試、乃至電廠建成後的專業管理，中信泰富多年來累積了豐富的經驗。而從宏觀的角度來看，中國的人均耗電量與世界其它發達國家相比仍處在一個相當低的水平。可以預見，隨著中國經濟的不斷發展，市場對用電的需求將持續增長。因此，雖然煤價上升或發電供求關係的短期變化可能會給市場帶來不明朗因素，但從長遠來看，我們對發電業務的前景仍充滿信心。

信息業

雖然市場競爭激烈，中信電訊1616及澳門電訊等仍取得了較好的業績。年內集團進一步加強了對旗下電子遊戲、電子商貿等電信增值服務項目的管理，這些努力已初見成效，業務發展呈現了較好的勢頭。

銷售及分銷

大昌行和慎昌的業務繼續穩步發展。二零零五年香港的汽車銷售表現良好。雖然國內汽車市場競爭激烈，但整體市場規模仍保持快速增長，這為大昌行日後的業務擴展提供了良機。貿易分銷業務方面，慎昌的表現尤為突出，銷售及利潤額均錄得增長。受惠於內地訪港遊客數量的增加，資生堂合資公司成績驕人，利潤獲得大幅增長，創歷史新高。

基礎設施

隨著香港經濟的復蘇，西區海底隧道的交通流量較二零零四年增長5%。而東區海底隧道的交通流量，在五月份調高隧道收費後曾出現短暫下降，但目前已穩定回升。基礎設施之溢利貢獻較二零零四年增長26%，並為集團提供了穩定的現金流。

展望未來

中國經濟的騰飛對香港、亞洲區乃至全球經濟之發展起到了積極的推動作用。展望二零零六年，我們認為香港及中國內地市場之整體投資及經營環境仍將保持良好，這將有助於集團擴展業務，提高盈利能力。今後，我們業務的重心將會繼續注重在中國大陸市場的發展，同時，集團將更加專注能夠直接參與管理並控制營運的核心業務，務求發揮特長、積極進取，把握商機，為股東爭取更高回報。

在此，本人謹代表所有董事，衷心感謝中信泰富全體員工為集團發展所作出的努力，以及我們的股東、往來銀行和各界人士對我們的一貫支持。期望與大家齊心協力迎來更佳的二零零六年。本人借此機會歡迎張立憲先生於二零零五年四月一日成為本公司之執行董事，周志賢先生、羅銘韜先生及王安德先生將於二零零六年四月一日加入成為本公司之執行董事，進一步加強公司之管理團隊。常振明先生及姚進榮先生分別於二零零五年六月及二零零六年四月辭任公司執行董事，本人謹對常先生和姚先生為公司所作的寶貴貢獻深表感謝。

榮智健

主席

香港，二零零六年三月二十二日