

特鋼及鐵礦石開採

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



特鋼

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

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

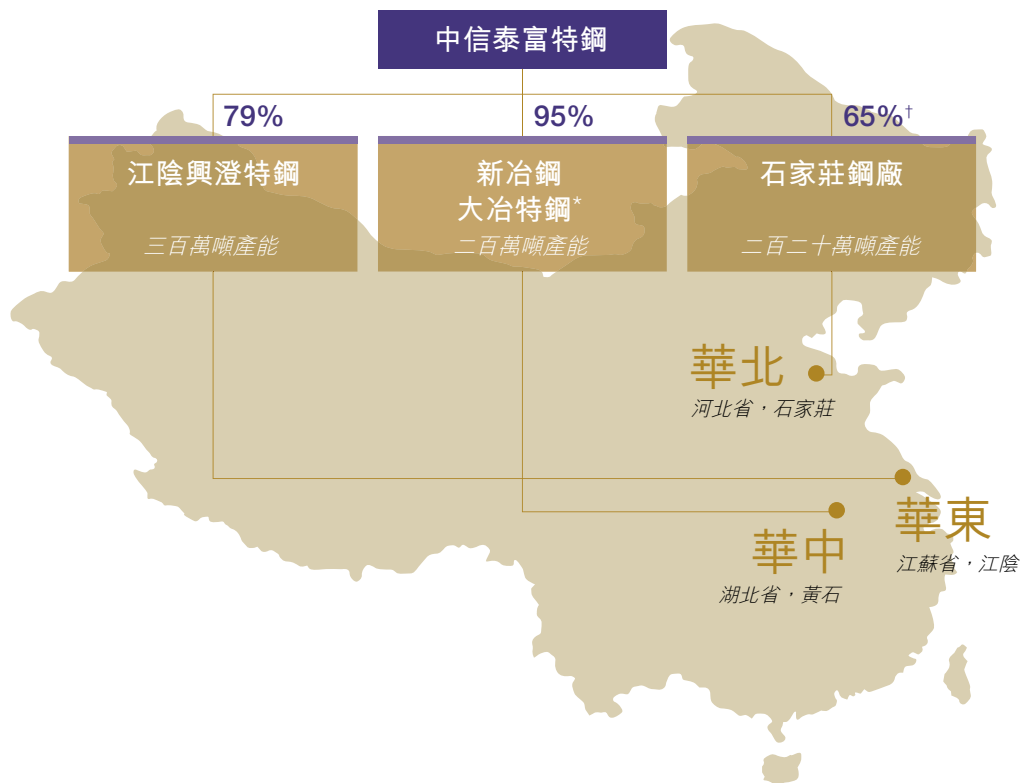
二零零六年，中信泰富特鋼銷量達五百九十萬噸，較二零零五年增長了60%。此增幅主要來自於七月加盟集團的石家莊鋼廠。集團產品出口較去年增

長了98%，達七十二萬五千九百六十二噸。如不計石家莊鋼廠的貢獻，銷量及出口分別增長了6.5%及33%。各廠的產量均已接近設計產能。

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



江陰興澄特鋼的轉爐



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

中信泰富特鋼的主要產品*

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

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

產品所銷往的行業

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

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

中信泰富特鋼能在富於挑戰性的市場中取得成功之關鍵，在於其管理層在創立產品品牌及保障高質量的產品上做出了不懈努力。江陰興澄特鋼及新冶鋼是中國特鋼市場中兩個知名的品牌，其多項產品均獲得世界知名用戶的認證書，如瑞典的SKF、德國的FAG及美國的Caterpillar等。知名的品牌及可靠的產品質量是市場對中信泰富特鋼產品保持持續的

需求之關鍵所在。江陰興澄與日本住友金屬小倉合作興建的一條新生產線將於二零零七年年中竣工，此生產線將主要生產汽車零部件所需的高質量特鋼，用來替代目前靠進口的類似產品。因此，整體產品質量將得到進一步的提高。

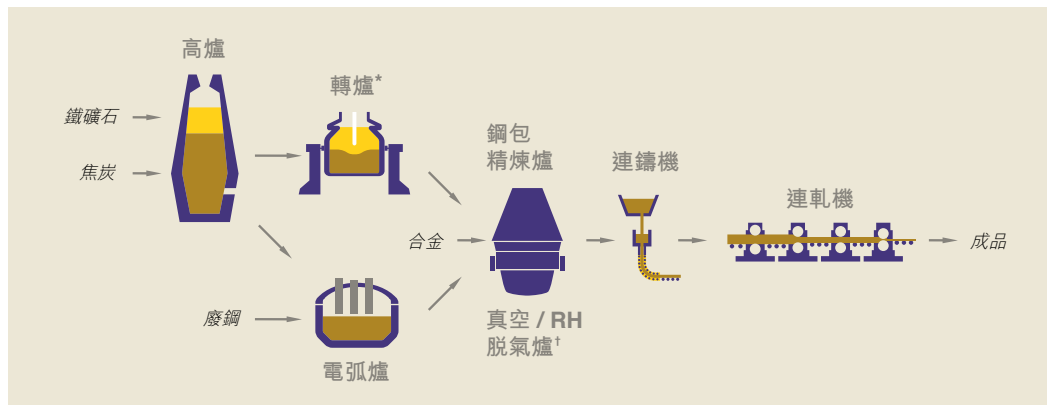
另外，中信泰富特鋼的發展亦得益於管理層對市場需求的準確評估及預測。其中一個最好的例子是集團銷往增長快速的鐵路行業的產品銷量在年內增長了236%。集團的三家鋼廠在產品銷售及推廣方面的互相協調，亦至關重要。

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

二零零六年的主要原材料價格持高不下。中信泰富特鋼所用的廢鋼主要購自中國本地市場，而鐵礦則大部分從世界主要三家鐵礦石生產廠商：澳洲的BHP Billiton、Rio Tinto及巴西的CVRD採購進口，

少量鐵礦亦從印度及本地市場採購。雖然澳洲及巴西的主要鐵礦出口商將運往亞洲市場的鐵礦離岸價格提升了19.5%，但由於中國本地供應有所增加及海運成本下降，整體鐵礦採購成本未有大幅上升。其它原材料包括廢鋼、焦炭及合金之價格略有下調。綜合上述原因加之中信泰富特鋼直接進口鐵礦石的比例有所提高，旗下三家鋼廠二零零六年的原材料價格較二零零五年有所降低。

特鋼生產過程



* 新冶鋼不使用轉爐

† 石鋼不使用RH真空脫氣爐

主要原材料使用量

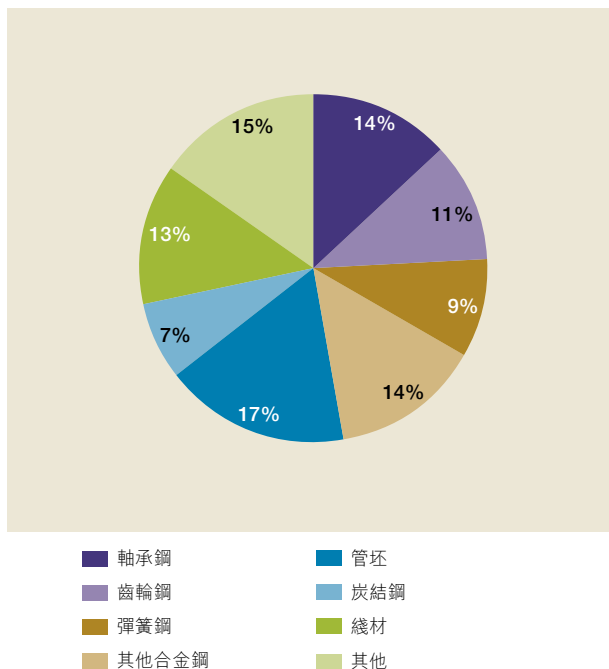
	2006年 (萬噸)	佔總數百分比
鐵礦石	824.8	57%
廢鋼	189.6	13%
焦炭	196.1	14%
煤	211.1	15%
合金	20.4	1%

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

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

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

江陰興澄特鋼的產品

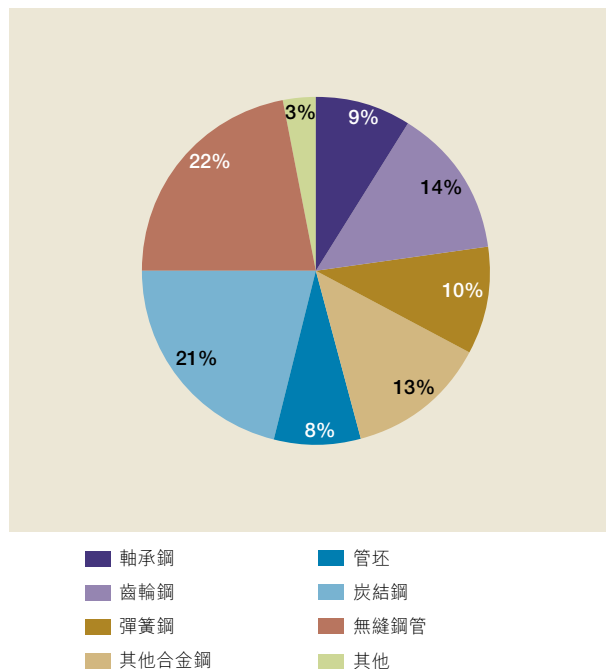


新冶鋼：新冶鋼生產能力為二百萬噸，其中包括在中國A股市場上市的大冶特鋼(中信泰富佔其56.6%的權益)。其主要產品為軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、合結鋼、碳結鋼和無縫鋼管等，應用於汽車、石油、石化、電力及工業製造等領域。

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

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

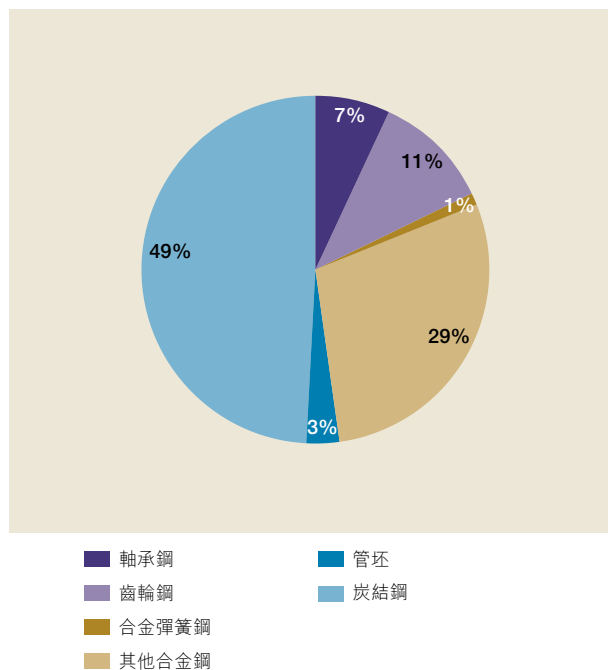
新冶鋼的產品



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

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

石家莊鋼廠的產品



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

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

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

鐵礦石開採

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

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

普雷司頓角



開採權結構

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

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

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

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

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

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

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

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

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



位於西澳洲皮爾巴拉地區普雷司頓角鐵礦項目的鑽探工作

物業

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

老西門新苑



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

中信泰富在近幾年致力增加在中國大陸的物業發展。集團的物業隊伍在建設及管理中型和大型住宅、商用樓宇及酒店項目方面擁有豐富的經驗。中信泰富在上海、長江三角洲地區的主要二線城市及海南島均擁有大量的優質土地儲備。

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

中國大陸物業

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

* 在售

樓面面積 = 建築面積，即總可建地上面積

上海

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

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

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

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

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

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

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

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



上海陸家嘴金融區項目

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

中信泰富全資擁有的高級服務式住宅華山公寓，其出租率達86%，租金收入穩定。

其他城市

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

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

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

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

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

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

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

香港物業

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

香港

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

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

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

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

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

航空

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

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

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

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

國泰航空於二零零六在載客人數及貨運量上均創紀錄，載客人數較二零零五年上升了8%，達一千

六百七十萬人次。貨運量上升了7%，達一百二十萬噸。

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

超級一號貨站有潛力每年可處理三百五十萬噸貨運量。

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

發電

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

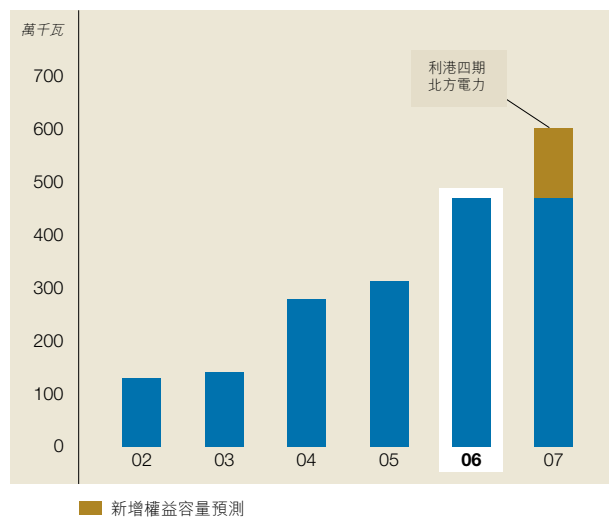
於二零零六年，中信泰富擁有之總權益裝機容量為四百八十萬千瓦，較二零零五年增長50%。新增容量主要來自於年底投產的利港電廠三期（兩台六十萬千瓦）及鄭州電廠三期（兩台二十萬千瓦）。

於二零零六年，中信泰富參與投資之電力項目總發電量較二零零五年相比增長了10.5%，達八百四十億千瓦時。此增長主要來自於北方電力之新增機組。由於中國大部分地區同期均有新增容量，導致

大多數電廠的利用率都有所下降。即便如此，集團大多數電廠的利用率仍高於設計水平。

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

中信泰富參與的電廠權益裝機容量



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

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

二零零七年底，中信泰富之總權益發電量將達到六百一十六萬一千千瓦。

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

中信泰富所屬電廠經營資料統計

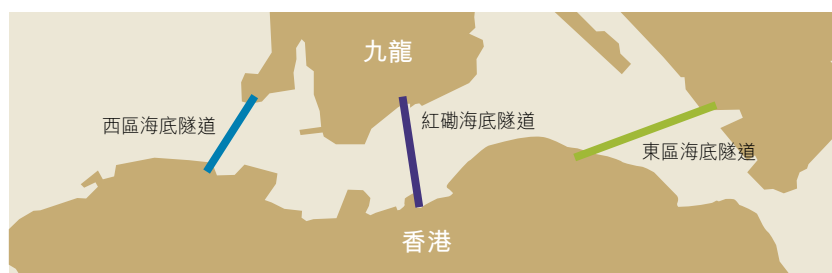
電廠	所在地(省)	裝機容量 (萬千瓦)	擁有權 %	機組形式	使用小時	發電量			供熱量		
						2006 (m kWh)	2005 (m kWh)	變化率 %	2006 (kJ)	2005 (kJ)	變化率 %
利港	江蘇			燃煤							
一及二期		144*	65		5,600	8,064	8,510	-5	-	-	-
三期		120	71.4			於2006年末開始運營					
邯峰	河北	132	15	燃煤	6,009	7,931	8,552	-7	-	-	-
淮北	安徽	60	12.5	燃煤	5,044	3,026	3,671	-18	-	-	-
開封	河南	12.5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

* 自二零零六年七月起利港二期發電機組容量增加四萬千瓦

基礎設施

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

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



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

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

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

環境保護

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

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

銷售及分銷

	地點	擁有權
大昌行	香港	100%
慎昌	香港	100%

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

汽車貿易

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

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

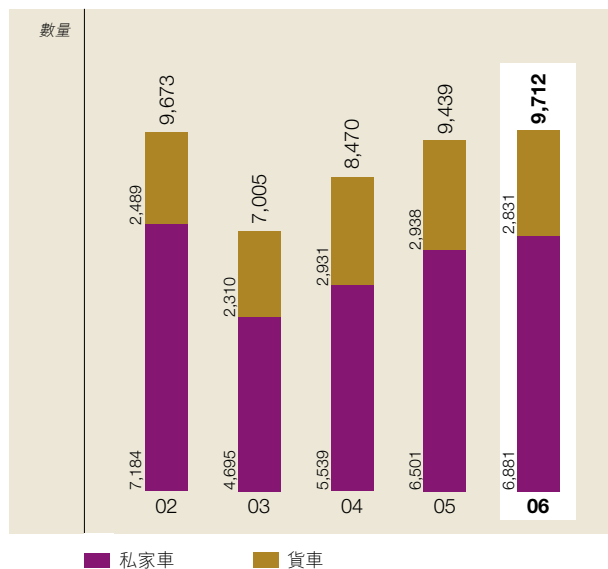
香港汽車業務

二零零六年，大昌行在香港市場的佔有率為30%，是香港最大的汽車分銷商之一。

大昌行代理多種汽車品牌：

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

大昌行在香港的汽車銷量



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

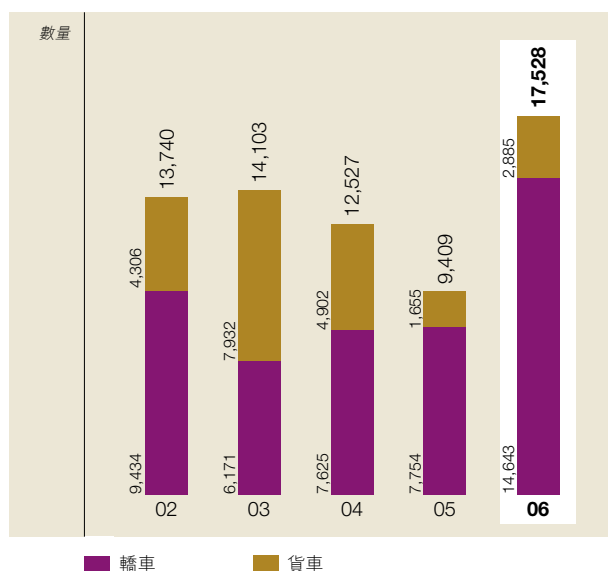
除汽車銷售外，大昌行亦經營售後維修服務及檢驗中心，零件銷售及分銷，汽車租賃及二手車買賣，車隊管理，以及機場地勤支援等服務。而位於九龍灣的大昌行汽車服務中心是香港規模最大的汽車服務中心。

中國大陸汽車業務

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

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

大昌行於中國大陸之汽車銷量



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

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

汽車以外之貿易

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

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

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

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

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

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

信息業

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

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

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

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

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

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