

財務信息

下文對本公司業務、財務狀況及經營業績的討論與分析乃根據載於「附件一—會計師報告」的截至2004年、2005年和2006年12月31日止各個年度及截至2006年和2007年6月30日止六個月以及於該等日期的財務報表（包括其有關附註）及本招股書別處所載的其他財務信息作出，並應與之一併閱讀。本公司財務報表乃根據國際財務報告準則編製，而可能與其他司法轄區（包括美國）所普遍接受的會計原則存在重大差異。

以下討論載有前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定性因素。本公司提請閣下注意本公司的業務及財務表現會受重大風險和不確定性因素所影響，包括但不限於本招股書中「風險因素」一節所包含的因素。本公司未來的業績可能會與前瞻性陳述中所預測的情況存在重大差異。

呈列基準

作為重組的一部分，本公司於2007年9月12日在中國成立為一家股份有限責任公司。本公司成立前，業務包括基建建設、勘察設計與諮詢服務、工程設備和零部件製造、房地產開發及其他業務；該等業務當時由中鐵工擁有或控制的多家公司經營。根據重組，除保留業務外，中鐵工將所有於2006年12月31日控制或持有的業務轉讓予本公司。作為是項轉讓的代價，本公司於2007年9月12日發行12,800,000,000股每股面值人民幣1.00元的內資股予中鐵工。該等向中鐵工發行的股份為本公司於該日的全部註冊股本。

重組後及於A股發售完成前，中鐵工控制及全資擁有本公司。本公司的合併財務報表及經營數據以及載於本招股書的有關討論與分析乃按持續基準編製，猶如重組已於2004年1月1日完成，而根據重組應轉讓予本公司的中鐵工的經營及業務已於當日轉讓予本公司。由於中鐵工重組前控制及擁有所有轉讓予本公司的業務，且重組後繼續控制及擁有本公司，故控股股東並無改變，因此中鐵工的經營及業務轉讓予本公司乃以作為共同控制下的業務合併編製本公司財務報表為目的而處理，而該基準與股權集合法相似。因此，根據重組轉讓予本公司的資產及負債乃按歷史賬面值呈列。

本招股書所列的本公司合併經營業績、現金流量及財務狀況，無意作為本公司假設自2004年1月1日起一直以目前組織架構經營業務的實際合併經營業績、現金流量及財務狀況的指標。

概覽

本公司是中國和亞洲最大的綜合型建設集團，按工程總承包收入計，2005年及2006年分別位列全球第四及第三建設工程承包商，是財富全球500強企業。本公司提供全套建設相關服務，包括基建建設、勘察設計與諮詢服務及工程設備和零部件製造，可向客戶提供綜合的一站式解決方案，且在參與大型複雜項目時具有競爭優勢。自20世紀50年代以來，本公司在中國鐵路建設行業一直佔有市場主導地位。本公司在橋樑、隧道、電氣化鐵路設計和建設以及道岔、橋樑鋼結構研發和製造

財務信息

等領域居中國領先地位，在這些業務中所提供的產品和服務達到國際先進水平。此外，本公司還利用在基建建設行業的穩固平台拓展至房地產開發及礦產資源開發等其他行業。本公司在中國每個省、市及自治區均有業務，也在國際上地位日顯，自 20 世紀 70 年代以來，本公司已在全球逾 55 個國家和地區承建超過 230 個建設項目。於截至 2006 年 12 月 31 日止年度和截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，本公司的總收入分別約為人民幣 1,536 億元和人民幣 725 億元；同期，本公司的權益持有人應佔利潤分別為人民幣 20.46 億元和人民幣 6.43 億元。

本公司的經營分為以下四大業務，而本公司的財務信息已據此呈列。本公司的四大業務是：

- 基建建設業務（包括鐵路建設、公路建設、市政工程及其他建設）；
- 勘察設計與諮詢服務業務；
- 工程設備和零部件製造業務；及
- 房地產開發業務。

本公司亦從事多項其他業務，包括鐵路及公路投資及經營項目、礦產資源開發、原材料買賣及若干其他配套業務。該等其他業務的財務信息呈列於「其他業務」項下。

影響經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績和財務狀況一直並將繼續受到多項因素影響，包括如下各項：

於中國鐵路及其他交通基建的投資水平

本公司主要在中國的交通基建業經營。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，僅有關鐵路及公路的基礎設施建設項目便分別約佔本公司總收入的 40.0% 及 27.4%。本公司業務以往大大受惠於中國政府在交通基建的投資，包括鐵路、公路、橋樑、隧道及其他項目的建設及改造工程。中國在鐵路及道路建設方面的總投資從 2004 年至 2005 年增加 24.3%，從 2005 年至 2006 年增加 23.4%，而本公司的總收入增長率於同期分別為 28.3% 及 37.8%。為進一步推動經濟發展，中國政府已在 2006 年至 2010 年五年的十一五規劃中，計劃對國內的鐵路作出進取的投資及擴張，投放總額約人民幣 1.25 萬億元用於發展全國鐵路網和購買相關設備，另外計劃於 2006 年至 2010 年期間投放總額人民幣 3.8 萬億元用於公路及水道等交通基建項目。本公司預期，中國政府不斷增加投資於鐵路相關建設項目及其他交通基建建設，將於未來數年為本公司帶來可觀商機。然而，如中國政府決定放慢對中國交通基建項

財務信息

目開支的增長，或會對本公司的營業額及盈利能力造成不利影響。請參閱「風險因素－與本公司業務及所經營行業有關的風險－本公司業務很大程度上視乎中國政府投放於交通及其他基建的開支」。

本公司基建建設服務及產品的定價

基礎設施建設項目選擇承包商通常採用競標程序進行，據此，本公司必須計算預期的成本並向潛在客戶提交標書。除預測的成本代價、目標利潤率及競爭情況外，本公司對項目定價的能力極受限於政府定價的監督和控制。有關交通基建項目的參考價通常由相關中國政府部門（包括鐵道部及交通部）公佈，以決定一個項目可能收取的最高金額。本公司就基建建設服務獲得有利價格的能力取決於相關監管機構為應付成本上升及技術規格升級而採取的行動及上調參考價格。參考價的任何下調或不能調高參考價以抵銷原材料、勞工或其他成本的上漲，尤其是項目的技術規格增加，可能降低本公司的利潤並對本公司的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。例如，雖然高速客運專線的成本高於技術要求相對較低的鐵路線，但鐵道部不允許高速鐵路的建設價格比普通鐵路有較大提價。部分基於此項原因，本公司鐵路建設的毛利率由截至2004年12月31日止年度的8.6%下降至截至2006年12月31日止年度的7.3%。由於鐵道部同時為本公司的最大客戶及主要監管機構，此重要性使鐵道部就本公司所承建項目的合同價值及其他方面具有很強的議價能力。本公司相信，繼續放寬監管及開放行業給更多參與者將最終令價格進一步由市場決定，使本公司可更連貫的取得較高利潤。然而，本公司無法保證此進程最後確可使本公司得到更有利的定價，或因該進程導致的更大競爭不會對本公司的收入產生負面影響。

原材料及消耗品成本

原材料及消耗品成本構成本公司總銷售成本的主要部分。本公司購買的原材料及消耗品，主要為鋼材、水泥、沙和木材，截至2004年、2005年和2006年12月31日止年度和截至2007年6月30日止六個月分別為人民幣423.07億元、人民幣567.01億元、人民幣820.60億元及人民幣429.41億元，分別佔本公司的總銷售成本、銷售及營銷開支及行政開支49.0%、51.5%、54.5%和60.0%。該等原材料及消耗品多屬商品，其供應量及價格具波動性，有時波動幅度甚高，視乎本地及全球市場情況而定。近年來，本公司經歷了一些主要原材料及消耗品（尤其是鋼材和水泥）在價格上的大幅波動。本公司一般不會利用任何對沖交易來保障本公司免受原材料及消耗品價格波動的影響。

本公司大部分項目需時12個月或以上才會完工。因此，主要原材料及消耗品於簽署合同時的價格未必能反映本公司於進行項目期間最終支付的價格。本公司大部分合同均屬固定價格合同，據此，本公司承諾以固定金額提供完成項目所需的所有資源。根據該等合同，本公司轉嫁原材料及消耗品購買價上漲部分的能力可能有限，但包含具體價格調整條款的合同則作別論。本公司的鐵路建設合同通常包括價格調整條款，允許本公司收回一部分由於原材料價格上漲而產生的額外成本。然而，本公司的公路建設合同及市政工程建设合同通常不會讓本公司收回原材料及消耗品價格上漲的部分。

財務信息

根據設有有限或並無價格調整條款的合同，本公司最少須承擔一部分主要原材料購買價上漲，這可能影響本公司的利潤率和盈利能力。

僱員補償及福利

本公司的經營業務屬勞動密集型，熟練勞工的成本構成本公司整體開支的很大一部分。截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度以及截至2007年6月30日止六個月，僱員補償及福利（包括所有與生產相關及涉及銷售、營銷及行政活動的僱員開支）分別約為人民幣86.85億元、人民幣103.92億元、人民幣116.76億元及人民幣63.37億元，分別佔該等期間本公司的總銷售成本、銷售及營銷開支及行政開支的10.1%、9.4%、7.8%及8.9%。近年，由於業務增加，本公司的僱員補償及福利開支有所上升。該等增加主要因薪金上升所致。然而，本公司已優化了管理結構，因此僱員補償及福利所佔收入的百分比由截至2004年12月31日止年度的10.0%下降至截至2006年12月31日止年度的7.6%。本公司因執行個別合同而產生的實際僱員補償及福利，可能因多個本公司未能控制的原因而與相關議定合同價格的假設有重大差異。該等原因包括項目範圍擴大、無法預見的建設狀況以及因當地天氣而造成的延遲或客戶未能取得必要的環境及其他批文。未能預期的僱員補償及福利增加，可能會對本公司的利潤率造成不利影響，從而削弱本公司的盈利能力或令項目出現虧損。

分包

於截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度以及截至2007年6月30日止六個月，分包成本（主要來自本公司的基建建設業務）分別為人民幣150.91億元、人民幣179.48億元、人民幣239.18億元及人民幣102.97億元，分別佔本公司的銷售成本、銷售及營銷開支及行政開支約17.5%、16.3%、15.9%及14.4%。本公司主要使用分包商為本公司的部分建設項目提供額外人力資源。本公司使用多家分包商但並無義務須就本公司的建設項目使用任何一家或多家分包商。由於本公司已與該等分包商建立長期關係，因此他們的收費通常令本公司在利用其進行的項目上取得更高的毛利率。本公司計劃繼續使用分包商為本公司發展業務方面提供所需的額外生產能力。

稅項

本公司於2004年、2005年、2006年以及截至2007年6月30日止六個月的實際稅率分別為27.7%、38.7%、19.1%及31.8%。本公司的大部分子公司須繳納中國企業所得稅。根據相關中國所得稅法律和法規，一般法定中國企業所得稅率為應課稅收入的33%。然而，中國國家及地方稅項法律和法規訂有多種適用於不同企業的稅務優惠。本公司若干子公司或業務現時享有於往績記錄期間不同期間所授予的稅務豁免或所得稅優惠稅率，介乎15.0%至16.5%，因而於截至2004年、2005年及2006年12月31日止三個年度以及截至2007年6月30日止六個月分別節省人民幣1.11億元、人民幣9,000萬元、人民幣3.56億元及人民幣2,500萬元。這些子公司享有稅務優惠，主要是由於它們是從事技術開發或參與由政府支持的項目（如中國西部的青藏鐵路和開發項目）的公司。這些稅務

財務信息

優惠按個別情況於不同期間授予本公司不同的子公司，而在本公司上市後可能會或可能不會繼續享有。如本公司若干子公司、聯營公司及共同控制實體現時享有的稅務優惠被終止或被修訂，將會對本公司的經營業績及財務狀況造成負面影響。

2007年3月16日，全國人民代表大會批准了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），將於2008年1月1日開始實施。根據新企業所得稅法，境內企業及外資企業的企業所得稅將統一按25%計算。然而，獲相關稅務機構授予現時享有優惠稅率的企業將有一個過渡期。繳納企業所得稅率低於25%的企業將可繼續按該較低企業所得稅率繳稅，於實施新企業所得稅法後五年內逐步過渡到新企業所得稅率。現時在固定期限內享有稅務豁免或減免標準所得稅稅率的企業可繼續享有該優惠直至期滿為止。

季節性

本公司業務受季節性影響，尤以基建建設業務為然。本公司每年7月至12月期間錄得的收入相對高於1月至6月期間所錄得者。本公司將所受的季節性影響歸究於華北地區1、2月寒冷天氣及華南地區3、4月多雨天氣，以及每年1月或2月春節（春節期間本公司的項目及建設均因假期停工）對本公司建設業務的影響。

主要會計政策及估計

本公司已確定若干對編製本公司財務報表屬重要的會計政策。本公司的主要會計政策對瞭解本公司的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本招股書附件一會計師報告的附註3。本公司部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關收入確認、成本或支出分配及負債撥備等會計項目的複雜判斷。上述各個項目均須由管理層根據日後期間可能會改變的信息及財務數據作出的判斷而釐定。本公司相信，以下主要會計政策涉及編製本公司財務報表時所用的最重要估計及判斷。根據過往數據及實際業績，本公司就下列主要會計政策所做估計屬相當準確。該等估計並無重大變動，並將僅會合理地調整，以計及市場發展或變動。

收入確認

本公司提供各類商品和服務，收入確認政策則因應不同類別的商品或服務而改變。收入乃在經濟利益很可能流入本集團和足以可靠計量收入時確認。本公司的收入確認政策估計乃經評估客戶的信譽及本公司根據過往收回同類項目的貿易應收款項及應收票據經驗作出的合理判斷所得出。以下特定的收入確認條件亦須於確認收入前達成。

來自建設合同的收入按照完工百分比法確認。倘定額建設合同的結果能可靠地估計，其收入及成本乃參考於結算日的合同活動完工進度作出確認。完工進度乃按迄今已完成工程所產生的合同成本佔估計合同總成本的比例計算，惟上述計算不代表完工進度者則除外。合同工程、索償及獎金付款的變動按與客戶協定的款項入賬。

財務信息

若成本加值建設合同的結果能可靠估計，則成本加值合同收入乃參考期內所產生的可收回成本加所賺取的收費（以按迄今產生的成本佔估計合同總成本的比例計算值）確認。

倘建設合同的結果不能可靠估計，則合同收入將按所產生並以可能收回的合同成本為限予以確認，而合同成本則於產生的期間確認為支出。

倘合同的成本總額很可能超逾合同收入總額，則須即時確認預期虧損為開支。

當建設工程合同涉及多項資產，而建設每項資產已分別提交其建議書（已就每項資產個別議價），且每項資產的成本和收入均可獨立區分，則每項資產的建設工程均被視為一份獨立合同。倘一組合合同須同時或按次序連續進行並按單一組合形式商訂，而各項合同的關係非常密切，以致構成為一項具有整體邊際利潤的單項工程，則該組合同將被視為單一的建設合同。

設計合同及諮詢合同的收入同樣可按照類似建設合同的完工百分比法確認。

提供服務的收入，於提供服務及與該交易相關的經濟利益很可能將會流入該實體時確認。

於日常業務過程中出售物業的收入僅於符合下列所有標準時方可確認：

- 物業所有權的重大風險及回報已轉讓予買家；
- 並無保留參與一般與該物業所有權有關的持續管理，亦無保留有關物業的實際控制權；
- 收入金額能可靠地計量；
- 與交易有關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 交易所產生或將產生的成本能可靠地計量。

出售商品的收入於交付貨物及移交所有權時確認。

在建合同工程

本公司根據項目的複雜性、項目擁有人或客戶的財政實力和管理層在該等情況下認為合理的其他假設，估計在建合同工程的價值。在建合同工程主要適用於基建建設業務。本公司計算在建合同工程的價值時，會將已完成項目的工程成本價，加按已完成進度計算的工程完工時的部分預期利潤，再減進度款項及撥備。本公司會在預見某一項目的在建合同工程將產生虧損時對虧損作出撥備，並自成本價中扣除有關撥備。撥備直接於利潤表扣除。倘迄今所產生的合同成本加已確認利潤減已確認虧損超逾進度款，多出的數額於資產負債表列作應收客戶合同工程款項。倘合同進度款超逾迄今

財務信息

所產生的合同成本加已確認利潤減已確認虧損，則多出的數額於資產負債表列作應付客戶合同工程款項。於進行有關工作前已收取的款項計入資產負債表，列作已收墊款。就所進行工程開發賬單但客戶尚未支付的款項乃列作資產負債表中的貿易及其他應收款項。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備均以歷史成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列示。

折舊乃採用直線法計算，按以下估計可使用年期將各資產的成本減至其剩餘價值：

• 樓宇	15 至 50 年
• 基建建設設備	8 至 15 年
• 運輸設備	5 至 12 年
• 製造設備	8 至 18 年
• 測試設備及工具	5 至 10 年
• 其他物業、廠房及設備	5 至 10 年

估計可使用年期乃根據資產的使用及技術水平和預計技術革新的評估計算。

在建工程指為生產或本集團自用而在建的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程在竣工及可作擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產在其可開始作擬定用途時按其他物業資產的基準計提折舊。

遞延稅項

遞延稅項乃按資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所採用相應稅基之間的差額確認，並以資產負債表負債法入賬。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認。而遞延稅項資產乃於可能出現可扣減暫時差額可抵銷應課稅利潤時確認。若於一項交易中，因商譽或於初步確認（業務合併除外）其他資產及負債而引致的暫時差額既不影響應課稅利潤亦不影響會計利潤，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於子公司及聯營公司的投資及於合資企業的權益而引致的應課稅暫時差額而確認，惟若本公司可於暫時差額撥回及暫時差額有可能未必於可見將來撥回的情況除外。

遞延稅項資產的賬面值於各結算日複查，並在不可能再有應課稅利潤足以收回全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項乃按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計算。遞延稅項於損益賬中扣除或計入損益賬，惟倘遞延稅項直接在權益中扣除或計入權益的（在此情況下遞延稅項亦會於權益中處理）除外。

財務信息

選定利潤表項目概述

收入

下表載列本公司各業務分部於所示期間的收入金額及百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2004年		2005年		2006年		2006年		2007年	
	估總額 收入	百分比(%)	估總額 收入	百分比(%)	估總額 收入	百分比(%)	估總額 收入	百分比(%)	估總額 收入	百分比(%)
	(人民幣百萬元，百分比除外)						(未經審計) (人民幣百萬元，百分比除外)			
基建建設	77,249	87.8	99,204	87.9	140,399	89.6	54,423	88.6	67,637	88.0
勘察設計與諮詢服務	2,780	3.2	3,480	3.1	4,124	2.6	1,565	2.6	1,507	2.0
工程設備和零部件製造	3,024	3.4	3,814	3.4	4,095	2.6	1,955	3.2	2,222	2.9
房地產開發	863	1.0	1,622	1.4	1,879	1.2	932	1.5	1,408	1.8
其他業務	4,018	4.6	4,747	4.2	6,278	4.0	2,544	4.1	4,043	5.3
小計	87,934	100.0	112,867	100.0	156,775	100.0	61,419	100.0	76,817	100.0
分部間扣除	(1,105)		(1,444)		(3,207)		(1,045)		(4,328)	
總計	86,829		111,423		153,568		60,374		72,489	

基建建設業務。 提供基建建設服務一直是本公司收入的最大單項來源，分別佔本公司截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度各年以及截至2007年6月30日止六個月收入約87.8%、87.9%、89.6%及88.0%。本公司預期基建建設業務的收入於可見將來將繼續佔本公司收入的絕大部分。本公司的基建建設業務收入主要來自鐵路、公路及高速公路、橋樑、隧道建設，以及市政工程。

勘察設計與諮詢服務業務。 本公司的勘察設計與諮詢服務業務的收入主要來自就基礎設施建設項目提供全範圍的勘察設計與諮詢服務、研發、可行性研究及監理服務（包括綜合一站式解決方案以及鐵路電氣化、橋樑、隧道及機械設計方面的專項服務）。

工程設備和零部件製造業務。 本公司的工程設備和零部件製造業務的收入主要來自設計、研發、製造和銷售道岔及其他鐵路相關設備和材料、鋼梁鋼結構和工程機械。

房地產開發業務。 本公司房地產開發業務的收入主要來自在中國開發、銷售和管理多類型以中等及中高等收入的購買者為目標的住房物業和商用物業。

其他業務。 本公司其他業務的收入現時主要來自與第三方買賣貨品（尤其是原材料）、物業管理及提供物流服務等其他業務。

財務信息

銷售成本

本公司的銷售成本主要包括原材料及消耗品、分包成本、設備使用成本（包括維護、租金及燃料成本）、僱員補償及福利以及折舊及攤銷。原材料及消耗品成本為本公司銷售成本的最大構成部分，於截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度各年以及截至2007年6月30日止六個月分別佔本公司同期總銷售成本均超過50%。

下表載列本公司各業務分部於所示期間的銷售成本金額及百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2004年		2005年		2006年		2006年		2007年	
	銷售成本	佔總額的 百分比(%)	銷售成本	佔總額的 百分比(%)	銷售成本	佔總額的 百分比(%)	銷售成本	佔總額的 百分比(%)	銷售成本	佔總額的 百分比(%)
	(人民幣百萬元，百分比除外)						(未經審計) (人民幣百萬元， 百分比除外)			
基建建設	72,090	89.4	92,851	89.6	131,685	91.1	50,906	90.6	63,707	89.4
勘察設計與諮詢服務	1,787	2.2	2,243	2.2	2,699	1.9	973	1.7	961	1.3
工程設備和零部件製造	2,405	3.0	3,091	3.0	3,274	2.3	1,622	2.9	1,965	2.8
房地產開發	684	0.8	1,093	1.1	1,131	0.8	526	0.9	961	1.3
其他業務	3,705	4.6	4,330	4.1	5,731	3.9	2,150	3.9	3,652	5.2
小計	80,671	100.0	103,608	100.0	144,520	100.0	56,177	100.0	71,246	100.0
分部間扣除	(1,049)		(1,377)		(2,873)		(926)		(4,294)	
總計	79,622		102,231		141,647		55,251		66,952	

其他收入

本公司的其他收入主要包括收購或出售資產所得的收入以及從補充本公司產生收入的主要業務的雜項經營（如銷售材料）所得的利潤。

銷售及營銷開支

本公司的銷售及營銷開支主要包括僱員補償及福利、分銷和運輸成本及廣告成本。

行政開支

本公司的行政開支主要包括僱員補償及福利、貿易及其他應收款項減值以及與行政有關的本公司資產的折舊和攤銷。

財務信息

利息收入

本公司的利息收入主要包括現金及現金等價物的利息收入。

利息開支

本公司的利息開支主要包括銀行借款利息及其他利息開支。

所得稅開支

本公司的所得稅開支主要包括本公司及本公司的子公司根據中國（其次為海外）相關所得稅規則及法規應繳的所得稅。

少數股東權益

少數股東權益指外部股東於本公司的子公司（非本公司全資擁有）的業績及淨資產中的權益。本公司的許多子公司過往乃由職工持股會部分持有。作為重組的一部分，過往曾由職工持股會持有的本集團旗下各實體的所有該等股本權益均已轉讓予本公司。重組後，本公司仍會有少數子公司不會由本公司全資擁有。

經營業績

下表載列本公司摘錄自本招股書附件一會計師報告於所示期間的選定利潤表及其他財務信息。本節及本招股書附件一會計師報告所載的財務信息乃遵照國際財務報告準則編製，並按猶如目前的集團架構於所示期間一直存在的方式呈列。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			(未經審計) (人民幣百萬元)	
收入	86,829	111,423	153,568	60,374	72,489
銷售成本	(79,622)	(102,231)	(141,647)	(55,251)	(66,952)
毛利	7,207	9,192	11,921	5,123	5,537
其他收入	286	317	581	132	536
銷售及營銷開支	(416)	(635)	(731)	(322)	(389)
行政開支	(6,232)	(7,255)	(8,089)	(3,714)	(4,245)
出售子公司權益的（虧損）收益	(24)	(178)	363	—	90
利息收入	258	352	647	312	448
利息開支	(546)	(943)	(1,253)	(598)	(795)
應佔共同控制實體的利潤 （虧損）	29	(104)	(50)	(31)	(16)
應佔聯營公司的利潤（虧損）	2	4	(2)	(4)	8
除稅前利潤	564	750	3,387	898	1,174
所得稅開支	(156)	(290)	(648)	(195)	(373)
年內／期內利潤	408	460	2,739	703	801

財務信息

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			(未經審計) (人民幣百萬元)	
下列人士應佔：					
本公司權益持有人	463	171	2,046	483	643
少數股東權益	(55)	289	693	220	158
	<u>408</u>	<u>460</u>	<u>2,739</u>	<u>703</u>	<u>801</u>
EBITDA⁽¹⁾	<u>2,920</u>	<u>3,684</u>	<u>6,129</u>	<u>2,330</u>	<u>2,810</u>

(1) 下表載列 EBITDA 與國際財務報告準則中與其最直接可資比較的衡量單位 (財政年度利潤) 的全面量化對賬及 EBITDA 利潤率的計算結果。EBITDA 並非根據國際財務報告準則計算。然而，用以計算 EBITDA 的金額來自合併利潤表數據所載金額。本公司在本招股書列示 EBITDA 資料，是由於本公司認為 EBITDA 有助本公司衡量經營表現，並對償債及借款能力及以內部資金應付資本性支出的能力提供一個全盤指標，可補充現金流量數據的不足。然而，EBITDA 不可獨立考量，不應視為等同淨收入或經營收入，亦不應視為本公司根據國際財務報告準則釐定的經營表現或其他合併業務或現金流量數據各項的指標，且不應視為等同於現金流量的流動性計算指標。EBITDA 並無計入可能需要本公司保留及撥付資金作償債或資本性支出以外用途的業務的任何功能或法定要求。有意的投資者應注意，本招股書呈列的 EBITDA 計算方法未必能與其他公司所採用名稱類似的計算方法比較，原因是計算成分有所差異。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			(未經審計) (人民幣百萬元)	
年內／期內利潤	408	460	2,739	703	801
加／(減)：					
所得稅開支	156	290	648	195	373
出售子公司權益的虧損 (收益)	24	178	(363)	—	(90)
利息收入	(258)	(352)	(647)	(312)	(448)
利息開支	546	943	1,253	598	795
應佔共同控制實體的 (利潤) 虧損 ..	(29)	104	50	31	16
應佔聯營公司的 (利潤) 虧損	(2)	(4)	2	4	(8)
折舊及攤銷	<u>2,075</u>	<u>2,065</u>	<u>2,447</u>	<u>1,111</u>	<u>1,371</u>
EBITDA	2,920	3,684	6,129	2,330	2,810
EBITDA 利潤率	3.4%	3.3%	4.0%	3.9%	3.9%

財務信息

截至2007年6月30日止六個月與截至2006年6月30日止六個月的比較

概覽

下表載列本公司業務於所示期間應佔的收入、毛利及經營利潤。

業務	收入		毛利		毛利率		經營利潤 ⁽¹⁾		經營利潤率	
	截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月	
	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年
	(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)	
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基礎建設	54,423	67,637	3,517	3,930	6.5	5.8	607	715	1.1	1.1
佔總額的百分比(%)...	88.6	88.0	67.1	70.6			45.7	57.2		
勘察設計與諮詢服務....	1,565	1,507	592	546	37.8	36.2	115	67	7.3	4.4
佔總額的百分比(%)...	2.6	2.0	11.3	9.8			8.7	5.4		
工程設備和零部件製造..	1,955	2,222	333	257	17.0	11.6	168	67	8.6	3.0
佔總額的百分比(%)...	3.2	2.9	6.4	4.6			12.6	5.4		
房地產開發.....	932	1,408	406	447	43.6	31.7	257	285	27.6	20.2
佔總額的百分比(%)...	1.5	1.8	7.7	8.0			19.3	22.8		
其他業務	2,544	4,043	394	391	15.5	9.7	182	116	7.2	2.9
佔總額的百分比(%)...	4.1	5.3	7.5	7.0			13.7	9.2		
小計	61,419	76,817	5,242	5,571			1,329	1,250		
調整 ⁽²⁾	(1,045)	(4,328)	(119)	(34)			(110)	189		
總計	60,374	72,489	5,123	5,537	8.5	7.6	1,219	1,439	2.0	2.0

(1) 就個別業務分部而言，本欄提供的數字均為分部業績。經營利潤總額指計入未分配收入（開支）淨額和扣除分部間交易及已分配融資收入（開支）淨額而作出調整後的分部業績總額。

(2) 有關收入及毛利的調整包括分部間交易抵銷。有關經營利潤的調整載於上文附註1。

截至2007年6月30日止六個月，收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣603.74億元增加20.1%至人民幣724.89億元。增加人民幣121.15億元主要由於基礎建設業務的收入上升了24.3%，即人民幣132.14億元所致。工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務和其他業務亦分別增加13.7%、51.1%和58.9%，但勘察設計與諮詢服務業務輕微下跌3.7%，主要由於本公司於截至2006年12月29日出售其中一間全資子公司鐵道第三勘察設計院（「三院」）70%的權益所致，三院主要從事勘察設計與諮詢服務業務，因此，該公司於2007年的業績不再綜合在本公司的賬目內。

截至2007年6月30日止六個月，銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣552.51億元增加21.2%至人民幣669.52億元。增加人民幣117.01億元主要由於本公司於截至2007年6月30日止六個月因業務增長所涉的原材料及消耗品成本、分包成本、設備使用及其他成本增加，引致基礎建設業務的銷售成本增加25.1%，即人民幣128.01億元所致。本公司的工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務及其他業務的銷售成本亦分別增加21.1%、82.7%及69.9%，但勘察設計與諮詢服務業務輕微下跌1.2%，部分抵銷了上述業務收入上升的影響。

財務信息

截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，毛利由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 51.23 億元增加 8.1% 至人民幣 55.37 億元。截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，毛利率由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 8.5% 下跌至 7.6%，主要由於本公司各個業務分部的毛利率均下跌所致。

截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，經營利潤由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 12.19 億元增加 18.0% 至人民幣 14.39 億元。該項增加主要由於未分配收入淨額上升、內部銷售引致的分部間抵銷的減少以及房地產開發業務與其他業務的分部業績上升所致。而本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務及工程設備和零部件製造業務的分部業績均下跌，部分抵銷了房地產開發業務與其他業務的經營利潤上升的影響。

主要業務經營活動的利潤

基建建設

本節所呈列的本公司基建建設業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2006 年	2007 年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入	54,423	67,637
鐵路	23,309	31,293
公路	16,732	18,547
市政工程	14,382	17,797
銷售成本	(50,906)	(63,707)
鐵路	(21,598)	(29,261)
公路	(15,938)	(17,788)
市政工程	(13,370)	(16,658)
毛利	3,517	3,930
其他收入	47	142
銷售及營銷開支	(14)	(47)
行政開支	(2,931)	(3,362)
已分配融資收入（開支）淨額	(12)	52
分部業績	607	715
折舊及攤銷	1,017	1,259

收入。截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，本公司的基建建設業務的收入由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 544.23 億元增加 24.3% 至人民幣 676.37 億元。該項增加主要是由於對本公司的服務需求增加（從鐵路建設、公路建設和市政工程建設的收入均取得增長可看出），令本公司承擔的項目總值得以上升。

- 截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，鐵路建設的收入由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 233.09 億元增加 34.3% 至人民幣 312.93 億元，主要原因是截至 2005 年及 2006 年 12 月 31

財務信息

日止年度開始進行的多項大規模鐵路建設項目確認的收入所佔比例增加。該等項目包括武廣客運專線、鄭西客運專線、太中銀貨運專線和福廈客運專線。

- 截至2007年6月30日止六個月，公路建設的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣167.32億元增加10.8%至人民幣185.47億元，主要原因是截至2005年及2006年12月31日止年度開始進行的若干高速公路項目確認的收入所佔比例增加。該等項目包括位於雲南省的富硯高速公路、德商高速公路以及兩條位於廣西的高速公路。
- 截至2007年6月30日止六個月，市政工程建設的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣143.82億元增加23.7%至人民幣177.97億元，主要原因是由於中國多個主要城市建設城市軌道交通確認的收入所佔比例增加。該等城市軌道交通包括北京、深圳和瀋陽的地鐵以及重慶和大連的輕軌鐵路。

銷售成本。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣509.06億元增加25.1%至人民幣637.07億元。該項增加主要由於鐵路建設、公路建設和市政工程建設的銷售成本均有增加所致。截至2007年6月30日止六個月，鐵路建設的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣215.98億元增加35.5%至人民幣292.61億元。截至2007年6月30日止六個月，公路建設的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣159.38億元增加11.6%至人民幣177.88億元。截至2007年6月30日止六個月，市政工程的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣133.70億元增加24.6%至人民幣166.58億元。該等增加主要由於原材料及消耗品成本、分包成本和設備使用增加以及業務增長引致的其他成本增加所致。

毛利。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的毛利為人民幣39.30億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣35.17億元增加人民幣4.13億元，或11.7%。然而，截至2007年6月30日止六個月，本公司基建建設業務的毛利率由截至2006年6月30日止六個月的6.5%下跌至5.8%，主要由於增加建設成本相對較高的高速客運專線，而有關鐵路專線的合同價格卻沒有相應上升所致。

其他收入。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的其他收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣4,700萬元增加至人民幣1.42億元。

銷售及營銷開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的銷售及營銷開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1,400萬元增加235.7%至人民幣4,700萬元。該項增加乃由於本公司業務增長及成本相應增加所致。

行政開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的行政開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣29.31億元增加14.7%至人民幣33.62億元。該項增加乃由於本公司業務增長及成本相應增加所致。

財務信息

分部業績。由於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，本公司的基建建設業務的分部業績由截至2006年6月30日止六個月的人民幣6.07億元增加17.8%至人民幣7.15億元。

勘察設計與諮詢服務業務

本節所呈列的本公司勘察設計與諮詢服務業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司勘察設計與諮詢服務業務於所示期間的主要損益信息。

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入	1,565	1,507
銷售成本	(973)	(961)
毛利	592	546
其他收入	3	2
銷售及營銷開支	(112)	(76)
行政開支	(368)	(405)
已分配融資開支淨額	—	—
分部業績	115	67
折舊及攤銷	39	46

收入。截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣15.65億元減少3.7%至人民幣15.07億元。該項減少主要由於本公司於截至2006年12月29日出售三院的70%權益所致，故該實體於2007年的業績不再綜合在本公司賬目內。

銷售成本。截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣9.73億元減少1.2%至人民幣9.61億元。該項減少主要由於僱員補償及福利的增加部分抵銷了出售三院的70%權益所致。

毛利。由於本公司的銷售成本減少部分抵銷了收入減少，截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的毛利為人民幣5.46億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣5.92億元減少人民幣4,600萬元，或7.8%。截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的毛利率由截至2006年6月30日止六個月的37.8%輕微下降至36.2%。

其他收入。截至2006年6月30日止六個月和2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的其他收入仍相對穩定，分別為人民幣300萬元和人民幣200萬元。

銷售及營銷開支。截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的銷售及營銷開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.12億元減少32.1%至人民幣7,600萬元。該項減少主要由於出售三院的70%權益所致。

財務信息

行政開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的行政開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣3.68億元增加10.1%至人民幣4.05億元。該項增加主要由於本公司行政員工的平均薪酬上升，令僱員補償及福利增加所致。

分部業績。 由於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，本公司的勘察設計與諮詢服務業務的分部業績由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.15億元下降41.7%至人民幣6,700萬元。

工程設備和零部件製造業務

本節所呈列的本公司工程設備和零部件製造業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司工程設備和零部件製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入	1,955	2,222
銷售成本	(1,622)	(1,965)
毛利	333	257
其他收入	2	1
銷售及營銷開支	(28)	(33)
行政開支	(138)	(157)
已分配融資開支淨額	(1)	(1)
分部業績	168	67
折舊及攤銷	48	49

收入。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣19.55億元增加13.7%至人民幣22.22億元。該項增加主要由於道岔銷售額的減少部分抵銷了橋樑鋼結構銷售額的增加所致。

銷售成本。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣16.22億元增加21.1%至人民幣19.65億元。該項增加主要由於原材料和消耗品成本上漲，尤其是橋樑鋼結構生產增加令相關的原材料及消耗品成本上漲所致。

毛利。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的毛利為人民幣2.57億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣3.33億元減少人民幣7,600萬元，或22.8%。截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的毛利率由截至2006年6月30日止六個月的17.0%下降至11.6%。毛利和毛利率下降主要由於產品組合由較高利潤的道岔轉向較低利潤的橋樑鋼結構所致。該等產品的訂單一般為臨時性質，因此產品組合會不時變動。本公司相信產品組合的轉變並非現時的一個趨勢。

財務信息

其他收入。 截至2006年6月30日止六個月和截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的其他收入仍相對穩定，分別為人民幣200萬元和人民幣100萬元。

銷售及營銷開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的銷售及營銷開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣2,800萬元增加17.9%至人民幣3,300萬元。該項增加主要由於分銷成本隨著產量增加而上升所致。

行政開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的行政開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.38億元增加13.8%至人民幣1.57億元。該項增加大體與收入增長一致。

分部業績。 由於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，本公司的工程設備和零部件製造業務的分部業績由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.68億元下降60.1%至人民幣6,700萬元。

房地產開發業務

本節所呈列的本公司房地產開發業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司房地產開發業務於所示期間的主要損益信息。

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入	932	1,408
銷售成本	(526)	(961)
毛利	406	447
其他收入	1	1
銷售及營銷開支	(150)	(155)
行政開支	—	(8)
已分配融資開支淨額	—	—
分部業績	257	285
折舊及攤銷	—	—

收入。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣9.32億元增加51.1%至人民幣14.08億元。該項增加主要由於貴陽和石家莊的大型住宅房地產開發項目開始銷售以及中國的房地產價格普遍上升所致。

銷售成本。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣5.26億元增加82.7%至人民幣9.61億元。該項增加主要由於本公司的大型房地產開發項目的建築成本增加以及向第三方購下石家莊的住宅項目所致。

財務信息

毛利。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的毛利為人民幣4.47億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣4.06億元增加人民幣4,100萬元，或10.1%。然而，截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的毛利率由截至2006年6月30日止六個月的43.6%下降至31.7%，主要由於(i)貴陽的住宅房地產開發項目（相對中國其他主要城市的住宅房地產項目的邊際利潤率為低）；及(ii)石家莊的住宅項目（非本公司開發，而是於開始銷售前向第三方購入）佔截至2007年6月30日止六個月收入的大部分。銷售向其他發展商購入的房地產雖然相對較快，但一般較銷售本公司自行開發的房地產的回報為低。

其他收入。 截至2006年6月30日止六個月和截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的其他收入仍相對穩定，均為人民幣100萬元。

銷售及營銷開支。 截至2006年6月30日止六個月和截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的銷售及營銷開支仍相對穩定，分別為人民幣1.50億元和人民幣1.55億元。

行政開支。 截至2006年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的行政開支數額實屬微不足道。截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的行政開支為人民幣800萬元。

分部業績。 由於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，本公司的房地產開發業務的分部業績由截至2006年6月30日止六個月的人民幣2.57億元上升10.9%至人民幣2.85億元。

其他業務

本節所呈列的其他業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列其他業務於所示期間的主要損益信息。

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入	2,544	4,043
銷售成本	(2,150)	(3,652)
毛利	394	391
其他收入	1	33
銷售及營銷開支	(18)	(78)
行政開支	(194)	(229)
已分配融資開支淨額	(1)	(1)
分部業績	182	116
折舊及攤銷	7	17

財務信息

收入。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣25.44億元增加58.9%至人民幣40.43億元。該項增加主要由於對本公司的服務需求增加和中國基礎建設行業的增長導致本公司的原材料銷售及貿易增加，以及本公司的金融服務業務的收入增加所致。

銷售成本。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的銷售成本由截至2006年6月30日止六個月的人民幣21.50億元增加69.9%至人民幣36.52億元。該項增加主要由於本公司的原材料銷售及貿易增加所致。

毛利。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的毛利為人民幣3.91億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣3.94億元減少人民幣300萬元，或0.8%。由於中國修改稅務法規，由2007年開始限制退還增值稅，因此截至2007年6月30日止六個月，本公司其他業務的毛利率由截至2006年6月30日止六個月的15.5%下降至9.7%。

其他收入。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的其他收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣100萬元增加至人民幣3,300萬元。

銷售及營銷開支。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的銷售及營銷開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1,800萬元增加333.3%至人民幣7,800萬元。

行政開支。 截至2007年6月30日止六個月，其他業務的行政開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.94億元增加18.0%至人民幣2.29億元。該項增加主要是收入增長所致。

分部業績。 由於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，其他業務的分部業績由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.82億元下降36.3%至人民幣1.16億元。

以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。

出售子公司權益的收益。 截至2007年6月30日止六個月的人民幣9,000萬元收益主要由於中鐵二局集團有限公司以市價溢價配售新股，此項配售被視為出售本公司的權益。

利息收入。 截至2007年6月30日止六個月，本公司利息收入由截至2006年6月30日止六個月的人民幣3.12億元增加43.6%至人民幣4.48億元。該項增加主要由於銀行結餘增加以及保留應收款項增加令估算利息增加所致。

利息開支。 截至2007年6月30日止六個月，本公司利息開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣5.98億元增加32.9%至人民幣7.95億元。該項增加主要由於為本公司的鐵路及公路投資及經營項目而籌措資金的銀行借款增加，導致應付利息增加，以及中國利率上升所致。

應佔共同控制實體的虧損。 截至2007年6月30日止六個月，本公司應佔共同控制實體的虧損由截至2006年6月30日止六個月的人民幣3,100萬元減少48.4%至人民幣1,600萬元。

應佔聯營公司的利潤（虧損）。 截至2007年6月30日止六個月，本公司應佔聯營公司的利潤（虧損）由截至2006年6月30日止六個月的人民幣400萬元虧損增加至人民幣800萬元利潤。

財務信息

除稅前利潤。 基於上述原因，截至2007年6月30日止六個月，本公司除稅前利潤由截至2006年6月30日止六個月的人民幣8.98億元增加30.7%至人民幣11.74億元。

所得稅開支。 截至2007年6月30日止六個月，所得稅開支由截至2006年6月30日止六個月的人民幣1.95億元增加91.3%至人民幣3.73億元。該項增加主要由於本公司扣除所得稅前利潤增加所致。截至2007年6月30日止六個月，本公司實際稅率由截至2006年6月30日止六個月的21.7%增加至31.8%。該項增加主要由於一次性確認遞延稅項資產減少。遞延稅項資產減少是由於自2008年1月1日起，稅率根據新稅務法例下調所致。

期內利潤。 截至2007年6月30日止六個月，本公司的期內利潤由截至2006年6月30日止六個月的人民幣7.03億元增加13.9%至人民幣8.01億元。

少數股東權益。 少數股東權益由截至2006年6月30日止六個月的人民幣2.20億元減少28.2%至人民幣1.58億元，主要由於收購本公司子公司的少數股東權益所致。

權益持有人應佔利潤。 基於上述原因，截至2007年6月30日止六個月的權益持有人應佔利潤為人民幣6.43億元，較截至2006年6月30日止六個月的人民幣4.83億元增加人民幣1.60億元或33.1%。截至2007年6月30日止六個月權益持有人應佔利潤的利潤率為0.9%，截至2006年6月30日止六個月則為0.8%。

財務信息

截至 2006 年 12 月 31 日止年度與截至 2005 年 12 月 31 日止年度的比較

概覽

下表載列本公司業務於所示期間應佔的收入、毛利及經營利潤。

業務	收入		毛利		毛利率		經營利潤 ⁽¹⁾		經營利潤率 ⁽¹⁾	
	截至 12 月 31 日止年度		截至 12 月 31 日止年度		截至 12 月 31 日止年度		截至 12 月 31 日止年度		截至 12 月 31 日止年度	
	2005 年	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年	2006 年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基建建設	99,204	140,399	6,353	8,714	6.4	6.2	566	2,227	0.6	1.6
佔總額的百分比(%) ...	87.9	89.6	68.6	71.1			36.3	61.3		
勘察設計與諮詢服務....	3,480	4,124	1,237	1,425	35.5	34.6	132	351	3.8	8.5
佔總額的百分比(%) ...	3.1	2.6	13.4	11.6			8.5	9.7		
工程設備和零部件製造 ..	3,814	4,095	723	821	19.0	20.0	432	445	11.3	10.9
佔總額的百分比(%) ...	3.4	2.6	7.8	6.7			27.7	12.3		
房地產開發.....	1,622	1,879	529	748	32.6	39.8	344	426	21.2	22.7
佔總額的百分比(%) ...	1.4	1.2	5.7	6.1			22.0	11.7		
其他業務	4,747	6,278	417	547	8.8	8.7	87	181	1.8	2.9
佔總額的百分比(%) ...	4.2	4.0	4.5	4.5			5.5	5.0		
小計	112,867	156,775	9,259	12,255			1,561	3,630		
調整 ⁽²⁾	(1,444)	(3,207)	(67)	(334)			58	52		
總計	111,423	153,568	9,192	11,921	8.2	7.8	1,619	3,682	1.5	2.4

(1) 就個別業務分部而言，本欄提供的數字均為分部業績。經營利潤總額指計及未分配收入（開支）淨額和扣除分部間交易及已分配融資開支淨額而作出調整後的分部業績總額。

(2) 有關收入及毛利的調整包括分部間交易對銷。有關經營利潤的調整載於上文附註 1。

截至 2006 年 12 月 31 日止年度，收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 1,114.23 億元增加 37.8% 至人民幣 1,535.68 億元。增加人民幣 421.45 億元主要由於本公司的基建建設業務的收入增加人民幣 411.95 億元所致。本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務、工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務及其他業務分別增加 41.5%、18.5%、7.4%、15.8% 及 32.3%。

截至 2006 年 12 月 31 日止年度，銷售成本由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 1,022.31 億元增加 38.6% 至人民幣 1,416.47 億元。增加人民幣 394.16 億元主要由於本公司於截至 2006 年 12 月 31 日止年度因業務增長所涉的原材料及消耗品成本、分包成本、僱員補償及福利及其他成本增加以及承接較高技術規格的項目，引致基建建設業務的銷售成本增加人民幣 388.34 億元所致。本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務、工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務及其他業務的銷售成本分別增加 41.8%、20.3%、5.9%、3.5% 及 32.4%。

財務信息

截至 2006 年 12 月 31 日止年度，毛利由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 91.92 億元增加 29.7% 至人民幣 119.21 億元。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，毛利率由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的 8.2% 下跌至 7.8%，主要由於本公司基建建設業務的毛利率下跌及較低利潤率的基建建設業務貢獻佔本公司總收入的百分比增加所致。本公司勘察設計與諮詢服務業務和其他業務的毛利率有輕微下跌。本公司工程設備和零部件製造業務和房地產開發業務的利潤率上升，部分抵銷了上述下跌的影響。

截至 2006 年 12 月 31 日止年度，經營利潤由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 16.19 億元增加 127.4% 至人民幣 36.82 億元。該項增加主要由於來自本公司四個主要業務分部（尤其是本公司基建建設業務）的分部業績均取得增加所致。

來自主要業務經營活動的利潤

基建建設

本節所呈列的本公司基建建設業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2005 年	2006 年
	(人民幣百萬元)	
收入	99,204	140,399
鐵路	37,891	61,373
公路	33,131	42,051
市政工程	28,182	36,975
銷售成本	(92,851)	(131,685)
鐵路	(34,427)	(56,875)
公路	(31,204)	(39,537)
市政工程	(27,220)	(35,273)
毛利	6,353	8,714
其他收入	165	184
銷售及營銷開支	(69)	(22)
行政開支	(5,855)	(6,612)
已分配融資開支淨額	(28)	(37)
分部業績	566	2,227
折舊及攤銷	1,866	2,209

收入。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司的基建建設業務的收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 992.04 億元增加 41.5% 至人民幣 1,403.99 億元。該項增加主要由於鐵路建設、公路建設及市政工程施工的收入均取得增長所致。

- 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，鐵路建設的收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 378.91 億元增加 62.0% 至人民幣 613.73 億元，主要原因是於截至 2004 年及 2005 年 12 月 31

財務信息

日止年度開始動工的多項大型鐵路建設項目確認的收入所佔比例增加。該等項目包括數條高速客運專線，如京津城際軌道交通、武廣客運專線、鄭西客運專線、石太客運專線和溫福客運專線，預期分別於2008年、2010年、2009年、2009年和2009年竣工。本公司所承建項目價值的增加主要是由於隨著十一五規劃開展，鐵道部對鐵路項目的總開支由截至2005年12月31日止年度的約人民幣1,000億元增至截至2006年12月31日止年度的約人民幣2,000億元。

- 截至2006年12月31日止年度，公路建設的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣331.31億元增加26.9%至人民幣420.51億元，主要由於高速公路投資規模加大和因本公司部分子公司獲得高速公路項目的特級及一級資質而使本公司競標高速公路建設項目的能力提高。
- 截至2006年12月31日止年度，市政工程建設的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣281.82億元增加31.2%至人民幣369.75億元，主要由於中國多個主要城市的城市軌道交通建設確認的收入所佔比例增加和北京多個奧運相關項目開工，以及國內城市化加快的整體影響所致。該等城市軌道交通包括廣州地鐵3號線（已於2006年竣工）和4號線（已於2007年竣工）、深圳地鐵1號線（將於2008年竣工）、2號線（將於2009年竣工）和3號線（將於2008年竣工）及南京地鐵2號線（將於2011年竣工），而該等奧運相關項目包括北京地鐵4號線（將於2009年竣工）、5號線（已於2007年竣工）和10號線（將於2008年竣工）及2008年北京地鐵奧運支線（將於2008年竣工）。

銷售成本。 截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的銷售成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣928.51億元增加41.8%至人民幣1,316.85億元。該項增加主要由於鐵路建設、公路建設和市政工程建設的銷售成本均有增加所致。截至2006年12月31日止年度，鐵路建設的銷售成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣344.27億元增加65.2%至人民幣568.75億元。截至2006年12月31日止年度，公路建設的銷售成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣312.04億元增加26.7%至人民幣395.37億元。截至2006年12月31日止年度，市政工程的銷售成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣272.20億元增加29.6%至人民幣352.73億元。該等增加主要由於截至2006年12月31日止年度的原材料及消耗品成本、僱員補償及福利、分包及與業務增長有關的其他成本增加以及承接較高技術規格的項目所致。

毛利。 截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的毛利為人民幣87.14億元，較截至2005年12月31日止年度的人民幣63.53億元增加人民幣23.61億元，或37.2%。然而，截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的毛利率由截至2005年12月31日止年度的6.4%輕微下跌至6.2%，這主要由於與建設高速客運專線更高技術規格有關的設備使用成本增加以及與更高技術規格有關的原材料成本增加，而有關專線的合同價格卻沒有相應上升所致。

財務信息

其他收入。 截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的其他收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣1.65億元增加至人民幣1.84億元。

銷售及營銷開支。 截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的銷售及營銷開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣6,900萬元減少68.1%至人民幣2,200萬元。該項減少主要由於2006年重點對大型基礎設施建設項目進行投標及市場推廣活動所致。

行政開支。 截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的行政開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣58.55億元增加12.9%至人民幣66.12億元。截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的行政開支佔收入的百分比由截至2005年12月31日止年度的5.9%下跌至4.7%，主要由於本公司致力控制成本和規模經濟所致。

分部業績。 由於上述原因，截至2006年12月31日止年度，本公司基建建設業務的分部業績由截至2005年12月31日止年度的人民幣5.66億元增加293.5%至人民幣22.27億元。

勘察設計與諮詢服務業務

本節所呈列的勘察設計與諮詢服務業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入(開支)淨額。

下表載列勘察設計與諮詢服務業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2005年	2006年
	(人民幣百萬元)	
收入	3,480	4,124
銷售成本	(2,243)	(2,699)
毛利	1,237	1,425
其他收入	7	11
銷售及營銷開支	(303)	(282)
行政開支	(808)	(802)
已分配融資開支淨額	(1)	(1)
分部業績	132	351
折舊及攤銷	128	131

收入。 截至2006年12月31日止年度，本公司勘察設計與諮詢服務業務的收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣34.80億元增加18.5%至人民幣41.24億元。該項增加主要由於截至2006年12月31日止年度的鐵路和城市軌道交通建設項目數量增加，對本公司勘察設計與諮詢服務需求相應增加所致。

銷售成本。 截至2006年12月31日止年度，本公司勘察設計與諮詢服務業務的銷售成本由截至2005年12月31日止年度的人民幣22.43億元增加20.3%至人民幣26.99億元。該項增加主要由於僱員補償及福利增加所致。

財務信息

毛利。 截至2006年12月31日止年度，本公司勘察設計與諮詢服務業務的毛利為人民幣14.25億元，較截至2005年12月31日止年度的人民幣12.37億元增加人民幣1.88億元，或15.2%。截至2006年12月31日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的毛利率由截至2005年12月31日止年度的35.5%降至34.6%，原因是銷售成本增幅超過收入增幅。

其他收入。 截至2006年12月31日止年度，本公司勘察設計與諮詢服務業務的其他收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣700萬元增加至人民幣1,100萬元。

銷售及營銷開支。 截至2006年12月31日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的銷售及營銷開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣3.03億元減少6.9%至人民幣2.82億元。該項減少主要由於規模經濟所致。

行政開支。 截至2006年12月31日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的行政開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣8.08億元減少0.7%至人民幣8.02億元。截至2006年12月31日止年度，本公司勘察設計與諮詢服務業務的行政開支佔收入的百分比由截至2005年12月31日止年度的23.2%下跌至19.4%，原因是規模經濟和本公司致力精簡管理層。

分部業績。 由於上述原因，截至2006年12月31日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的分部業績由截至2005年12月31日止年度的人民幣1.32億元增加165.9%至人民幣3.51億元。

工程設備和零部件製造業務

本節所呈列的工程設備和零部件製造業務財務的信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列工程設備和零部件製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2005年	2006年
	(人民幣百萬元)	
收入	3,814	4,095
銷售成本	(3,091)	(3,274)
毛利	723	821
其他收入	12	(6)
銷售及營銷開支	(61)	(65)
行政開支	(240)	(303)
已分配融資開支淨額	(2)	(2)
分部業績	432	445
折舊及攤銷	58	91

收入。 截至2006年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的收入由截至2005

財務信息

年 12 月 31 日止年度的人民幣 38.14 億元增加 7.4% 至人民幣 40.95 億元。該項增加主要由於本公司大部分產品的銷售額上升所致，但部分被橋樑鋼結構銷售額的減少所抵銷。

銷售成本。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的銷售成本由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 30.91 億元增加 5.9% 至人民幣 32.74 億元。該項增加主要由於工程設備和零部件製造業務的產品銷售按年比錄得增長所致。

毛利。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，由於收入增加部分被銷售成本的增加所抵銷，工程設備和零部件製造業務的毛利為人民幣 8.21 億元，較截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 7.23 億元增加人民幣 9,800 萬元，或 13.6%。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的毛利率由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的 19.0% 增加至 20.0%。

其他收入。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的其他收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 1,200 萬元減少至虧損人民幣 600 萬元。

銷售及營銷開支。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的銷售及營銷開支由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 6,100 萬元增加 6.6% 至人民幣 6,500 萬元。該項增加主要由於分銷成本隨著產量的提高而增加所致。

行政開支。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的行政開支由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 2.40 億元增加 26.3% 至人民幣 3.03 億元。該項增加主要由於僱員補償及福利增加所致，而這部分歸因於平均薪酬的增加。

分部業績。 由於上述原因，截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的分部業績由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4.32 億元增加 3.0% 至人民幣 4.45 億元。

房地產開發業務

本節所呈列的本公司房地產開發業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

財務信息

下表載列本公司房地產開發業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2005 年	2006 年
	(人民幣百萬元)	
收入	1,622	1,879
銷售成本	(1,093)	(1,131)
毛利	529	748
其他收入	—	—
銷售及營銷開支	(184)	(321)
行政開支	(1)	(1)
已分配融資開支淨額	—	—
分部業績	344	426
折舊及攤銷	—	—

收入。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 16.22 億元增加 15.8% 至人民幣 18.79 億元。該項增加主要由於位於深圳及珠江三角洲區域的其他地區的大型房地產開發項目於截至 2006 年 12 月 31 日止年度開始發售、更加專注高檔房地產開發項目及位於中國的物業價值普遍上升所致。

銷售成本。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的銷售成本由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 10.93 億元增加 3.5% 至人民幣 11.31 億元。該項增加主要由於 2006 年大型房地產開發項目的建設成本增加所致。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，銷售成本佔收入的百分比由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的 67.4% 下降至 60.2%。該項減少主要由於更加專注高檔房地產開發項目所致。

毛利。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，由於收入增加部分被銷售成本的增加所抵銷，本公司房地產開發業務的毛利為人民幣 7.48 億元，較截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 5.29 億元增加人民幣 2.19 億元，或 41.4%。截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的毛利率由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的 32.6% 增加至 39.8%，主要由於更加專注高檔房地產開發項目所致。

其他收入。 截至 2005 年 12 月 31 日及 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的其他收入均為微不足道。

銷售及營銷開支。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的銷售及營銷開支由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 1.84 億元增加至人民幣 3.21 億元，主要由於推出大型房地產項目導致廣告成本增加所致。

行政開支。 截至 2005 年及 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的行政開支仍相對穩定且金額為微不足道。

分部業績。 由於上述原因，截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的分部業績由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 3.44 億元增加 23.8% 至人民幣 4.26 億元。

財務信息

其他業務

本節所呈列的本公司其他業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入(開支)淨額。

下表載列本公司其他業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2005 年	2006 年
	(人民幣百萬元)	
收入	4,747	6,278
銷售成本	(4,330)	(5,731)
毛利	417	547
其他收入	—	—
銷售及營銷開支	(18)	(41)
行政開支	(312)	(324)
已分配融資開支淨額	—	(1)
分部業績	87	181
折舊及攤銷	13	16

收入。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的收入由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 47.47 億元增加 32.3% 至人民幣 62.78 億元。該項增加主要由於本公司貿易活動地域範圍擴大導致原材料銷售及貿易增加以及來自物業管理服務的收入增加所致。

銷售成本。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的銷售成本由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 43.30 億元增加 32.4% 至人民幣 57.31 億元。該項增加主要由於本公司採購的原材料及消耗品隨著本公司貿易活動的增加而增加及原材料的價格波動所致。

毛利。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的毛利為人民幣 5.47 億元，較截至 2005 年 12 月 31 日止年度的毛利人民幣 4.17 億元增加人民幣 1.30 億元。

其他收入。 截至 2005 年 12 月 31 日及 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的其他收入均為微不足道。

銷售及營銷開支。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的銷售及營銷開支由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 1,800 萬元增加 127.8% 至人民幣 4,100 萬元。

行政開支。 截至 2006 年 12 月 31 日止年度，其他業務的行政開支由截至 2005 年 12 月 31 日止年度的人民幣 3.12 億元增加 3.8% 至人民幣 3.24 億元。

分部業績。 由於上述原因，截至 2005 年 12 月 31 日止年度其他業務的分部業績為人民幣 8,700 萬元，而截至 2006 年 12 月 31 日止年度則為人民幣 1.81 億元。

財務信息

以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。

出售子公司權益的（虧損）收益。 截至2005年12月31日止年度，本公司出售子公司權益錄得虧損人民幣1.78億元，而截至2006年12月31日止年度則錄得收益人民幣3.63億元。截至2005年12月31日止年度虧損人民幣1.78億元，主要由於中鐵二局集團有限公司向與其股權分置改革方案有關的現有股東分派紅股所致。該次紅股分派被視為出售本公司權益。截至2005年12月31日止年度的人民幣3.63億元收益，主要來自於2006年出售本公司其中一間全資子公司（主要從事勘察設計與諮詢服務業務）的70%權益以及出售本公司其中一間主要從事房地產開發業務的子公司。

利息收入。 截至2006年12月31日止年度，本公司利息收入由截至2005年12月31日止年度的人民幣3.52億元增加83.8%至人民幣6.47億元。該項增加主要由於銀行結餘增加以及本公司從中收取利息的應收貸款增加所致。

利息開支。 截至2006年12月31日止年度，本公司的利息開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣9.43億元增加32.9%至人民幣12.53億元。該項增加主要由於支持本公司基建建設業務增長的營運資本需求增加所致。

應佔共同控制實體的虧損。 截至2006年12月31日止年度，本公司應佔共同控制實體的虧損由截至2005年12月31日止年度的人民幣1.04億元減少至人民幣5,000萬元。

應佔聯營公司的利潤（虧損）。 截至2006年12月31日止年度，本公司應佔聯營公司的利潤（虧損）由截至2005年12月31日止年度的利潤人民幣400萬元減少至虧損人民幣200萬元。

除稅前利潤。 由於上述原因，截至2006年12月31日止年度，本公司除稅前利潤由截至2005年12月31日止年度的人民幣7.50億元增加351.6%至人民幣33.87億元。

所得稅開支。 截至2006年12月31日止年度，所得稅開支由截至2005年12月31日止年度的人民幣2.90億元增加123.4%至人民幣6.48億元，主要由於本公司的除所得稅前利潤有所增加所致。然而，截至2006年12月31日止年度，適用於本公司的實際稅率由截至2005年12月31日止年度的38.7%降至19.1%。該項降幅主要由於本公司部分子公司於截至2006年12月31日止年度開始享有稅收優惠及投資政府債券的收入豁免納稅。以下子公司由截至2006年12月31日止年度開始享有稅收優惠：

- 由於中鐵大橋局集團有限公司為一家從事技術開發的實體，該公司於截至2006年12月31日止年度獲豁免納稅；
- 由於中鐵工程設計諮詢集團有限公司為一家從事技術開發的實體，該公司於截至2006年12月31日止年度享有稅收優惠，以15%的稅率繳納所得稅；
- 中鐵西北科學研究院有限公司於截至2006年12月31日止年度獲豁免納稅；及
- 由於中鐵人才交流諮詢有限責任公司為一家新成立的實體，該公司於截至2006年12月31日止年度獲豁免納稅。

財務信息

年度利潤。 截至2006年12月31日止年度，本公司的年度利潤由截至2005年12月31日止年度的人民幣4.60億元增加495.4%至人民幣27.39億元。

少數股東權益。 截至2006年12月31日止年度，少數股東權益由截至2005年12月31日止年度的人民幣2.89億元增加139.8%至人民幣6.93億元，主要由於大型子公司開展的業務增加所致，而本公司對其中少數公司擁有少數股東權益。該趨勢主要由於本公司專注更加大型、更加複雜的項目。

權益持有人應佔利潤。 由於上述原因，截至2006年12月31日止年度，權益持有人應佔利潤由截至2005年12月31日止年度的人民幣1.71億元增加人民幣18.75億元至人民幣20.46億元。截至2006年12月31日止年度，涉及權益持有人應佔利潤的利潤率為1.3%，而截至2005年12月31日止年度則為0.2%。

截至2005年12月31日止年度與截至2004年12月31日止年度的比較

概覽

下表載列本公司業務於所示期間應佔的收入、毛利及經營利潤。

業務	收入		毛利		毛利率		經營利潤 ⁽¹⁾		經營利潤率 ⁽¹⁾	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2004年	2005年	2004年	2005年	2004年	2005年	2004年	2005年	2004年	2005年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基建建設	77,249	99,204	5,159	6,353	6.7	6.4	157	566	0.2	0.6
佔總額的百分比(%) ...	87.8	87.9	71.0	68.6			19.6	36.3		
勘察設計與諮詢服務 ...	2,780	3,480	993	1,237	35.7	35.5	169	132	6.1	3.8
佔總額的百分比(%) ...	3.2	3.1	13.7	13.4			21.1	8.5		
工程設備和零部件製造 ..	3,024	3,814	619	723	20.5	19.0	379	432	12.5	11.3
佔總額的百分比(%) ...	3.4	3.4	8.5	7.8			47.4	27.7		
房地產開發	863	1,622	179	529	20.7	32.6	90	344	10.4	21.2
佔總額的百分比(%) ...	1.0	1.4	2.5	5.7			11.3	22.0		
其他業務	4,018	4,747	313	417	7.8	8.8	5	87	0.1	1.8
佔總額的百分比(%) ...	4.6	4.2	4.3	4.5			0.6	5.5		
小計	87,934	112,867	7,263	9,259			800	1,561		
調整 ⁽²⁾	(1,105)	(1,444)	(56)	(67)			45	58		
總計	86,829	111,423	7,207	9,192	8.3	8.2	845	1,619	1.0	1.5

(1) 就個別業務分部而言，本欄提供的數字均為分部業績。經營利潤總額指計入未分配收入（開支）淨額和扣除分部間交易及已分配融資開支淨額而作出調整後的分部業績總額。

(2) 有關收入及毛利的調整包括分部間交易抵銷。有關經營利潤的調整載於上文附註1。

截至2005年12月31日止年度，收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣868.29億元增加28.3%至人民幣1,114.23億元。該項人民幣245.94億元的增加主要由於本公司的基建建設業務的收入

財務信息

增加人民幣 219.55 億元所致。本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務、工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務及其他業務各自分別增加 28.4%、25.2%、26.1%、87.9% 及 18.1%。

截至 2005 年 12 月 31 日止年度，銷售成本由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 796.22 億元增加 28.4% 至人民幣 1,022.31 億元。增加人民幣 226.09 億元主要由於截至 2005 年 12 月 31 日止年度業務增長導致原材料及消耗品成本、分包成本、僱員補償及福利和其他成本增加，致使本公司基建建設業務的銷售成本增加人民幣 207.61 億元。本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務、工程設備和零部件製造業務、房地產開發業務及其他業務各自的銷售成本分別增加 28.8%、25.5%、28.5%、59.8% 和 16.9%。

截至 2005 年 12 月 31 日止年度，毛利由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 72.07 億元增加 27.5% 至人民幣 91.92 億元。毛利率由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的 8.3% 變成截至 2005 年 12 月 31 日止年度的 8.2%，相對平穩。

截至 2005 年 12 月 31 日止年度，經營利潤由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 8.45 億元增加 91.6% 至人民幣 16.19 億元。該項增加主要由於毛利增加及行政開支的增長因規模經濟及本公司致力精簡管理層架構及控制成本而放緩所致。

來自主要業務經營活動的利潤

基建建設

本節所呈列本公司基建建設業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入(開支)淨額。

財務信息

下表載列本公司基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004 年	2005 年
	(人民幣百萬元)	
收入	77,249	99,204
鐵路	28,291	37,891
公路	24,222	33,131
市政工程	24,736	28,182
銷售成本	(72,090)	(92,851)
鐵路	(25,856)	(34,427)
公路	(22,458)	(31,204)
市政工程	(23,776)	(27,220)
毛利	5,159	6,353
其他收入	145	165
銷售及營銷開支	(79)	(69)
行政開支	(5,050)	(5,855)
已分配融資開支淨額	(18)	(28)
分部業績	157	566
折舊及攤銷	1,874	1,866

收入。截至 2005 年 12 月 31 日止年度，基建建設業務的收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 772.49 億元增加 28.4% 至人民幣 992.04 億元。該項增加主要由於鐵路建設、公路建設及市政工程建設的收入均取得增長所致。

- 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，鐵路建設的收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 282.91 億元增加 33.9% 至人民幣 378.91 億元，主要原因是大量新項目開始動工，包括高速客運專線、鐵路改造項目、為了應付貨運需求持續增長（尤其是煤炭運輸）而迫切需要的數條新貨運鐵路以及大量增加的青藏鐵路建設項目的合同工程。
- 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，公路建設的收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 242.22 億元增加 36.8% 至人民幣 331.31 億元，主要原因是期內公路建設投資增加及本公司若干基建建設子公司開展公路建設業務，該等子公司以往的經營範圍僅限於鐵路建設。此外，由於本公司於 2004 年投放額外設備投資，使本公司於截至 2005 年 12 月 31 日止年度能夠開始進行公路路面建設工程，而以往本公司僅以建設路基為主。
- 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，市政工程建設的收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 247.36 億元增加 13.9% 至人民幣 281.82 億元，主要原因是中國數個主要城市進行城市軌道交通建設的收入得到確認。該等城市軌道交通包括瀋陽地鐵 1 號線（第 1 期）和 2 號線與重慶輕軌 1 號線（第 1 期）和 3 號線（第 1 期），預期分別於 2009 年、2010 年、2010 年和 2010 年竣工，以及重慶輕軌 2 號線，已於 2005 年竣工。

財務信息

銷售成本。 截至2005年12月31日止年度，本公司基建建設業務的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣720.90億元增加28.8%至人民幣928.51億元。該項增加主要由於鐵路建設、公路建設和市政工程建設的銷售成本均有增加所致。截至2005年12月31日止年度，鐵路建設的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣258.56億元增加33.1%至人民幣344.27億元。截至2005年12月31日止年度，公路建設的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣224.58億元增加38.9%至人民幣312.04億元。截至2005年12月31日止年度，市政工程的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣237.76億元增加14.5%至人民幣272.20億元。該等增加主要由於截至2005年12月31日止年度的原料及消耗品成本、僱員補償及福利、分包以及與業務增長有關的其他成本增加所致。

毛利。 截至2005年12月31日止年度，基建建設業務的毛利為人民幣63.53億元，較截至2004年12月31日止年度的人民幣51.59億元增加人民幣11.94億元，或23.1%。不過，截至2005年12月31日止年度，基建建設業務的毛利率由截至2004年12月31日止年度的6.7%輕微下跌至6.4%，這主要由於2005年上半年鋼鐵成本上漲（尤其是與公路建設和市政工程建設合同有關，因為這類合同一般不含補償原料價格上升方面的價格調整條款），而這部分為毛利率相對較高的公路路面建設增加所抵銷。

其他收入。 截至2005年12月31日止年度，本公司基建建設業務的其他收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣1.45億元增加13.8%至人民幣1.65億元。

銷售及營銷開支。 截至2005年12月31日止年度，本公司基建建設業務的銷售及營銷開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣7,900萬元減少12.7%至人民幣6,900萬元。該項減少主要由於規模經濟所致。

行政開支。 截至2005年12月31日止年度，本公司基建建設業務的行政開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣50.50億元增加15.9%至人民幣58.55億元。截至2005年12月31日止年度，基建建設業務的行政開支佔收入的百分比由截至2004年12月31日止年度的6.5%下跌至5.9%，主要由於本公司致力精簡管理層和控制成本所致。

分部業績。 由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，本公司基建建設業務的分部業績由截至2004年12月31日止年度的人民幣1.57億元增加260.5%至人民幣5.66億元。

勘察設計與諮詢服務業務

本節所呈列本公司勘察設計與諮詢服務業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

財務信息

下表載列本公司勘察設計與諮詢服務業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004 年	2005 年
	(人民幣百萬元)	
收入	2,780	3,480
銷售成本	(1,787)	(2,243)
毛利	993	1,237
其他收入	9	7
銷售及營銷開支	(201)	(303)
行政開支	(631)	(808)
已分配融資開支淨額	(1)	(1)
分部業績	169	132
折舊及攤銷	128	128

收入。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 27.80 億元增加 25.2% 至人民幣 34.80 億元。該項增加主要由於截至 2005 年 12 月 31 日止年度的鐵路建設和市政工程建设項目數量增加而相應帶動對本公司的勘察設計與諮詢服務的需求增加所致。

銷售成本。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的銷售成本由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 17.87 億元增加 25.5% 至人民幣 22.43 億元。該項增加主要由於僱員補償及福利和為提升本公司勘察能力而購買勘察設備所產生的成本增加所致。

毛利。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的毛利為人民幣 12.37 億元，較截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 9.93 億元增加人民幣 2.44 億元，或 24.6%。截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的毛利率由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的 35.7% 輕微下降至 35.5%，主要由於銷售成本增幅超過收入所致。

其他收入。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的其他收入由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 900 萬元減少 22.2% 至人民幣 700 萬元。

銷售及營銷開支。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的銷售及營銷開支由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 2.01 億元增加 50.7% 至人民幣 3.03 億元。該項增加主要由於本公司致力拓展新市場所致。

行政開支。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的行政開支由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 6.31 億元增加 28.1% 至人民幣 8.08 億元。該項增加主要由於與改善本公司勘察能力有關的僱員補償及福利增加所致。

財務信息

分部業績。由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，勘察設計與諮詢服務業務的分部業績由截至2004年12月31日止年度的人民幣1.69億元減少21.9%至人民幣1.32億元。

工程設備和零部件製造業務

本節所呈列本公司工程設備和零部件製造業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司工程設備和零部件製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2004年	2005年
	(人民幣百萬元)	
收入	3,024	3,814
銷售成本	(2,405)	(3,091)
毛利	619	723
其他收入	6	12
銷售及營銷開支	(45)	(61)
行政開支	(200)	(240)
已分配融資開支淨額	(1)	(2)
分部業績	379	432
折舊及攤銷	66	58

收入。截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣30.24億元增加26.1%至人民幣38.14億元。該項增加主要由於在截至2005年12月31日止年度在國內市場所推出的提速道岔這一新產品的銷售錄得收入所致。

銷售成本。截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣24.05億元增加28.5%至人民幣30.91億元。該項增加主要由於產品的製造隨本公司收入、僱員補償及福利、鋼價及研發費用的上漲而增加。

毛利。截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的毛利為人民幣7.23億元，較截至2004年12月31日止年度的人民幣6.19億元增加人民幣1.04億元，或16.8%。然而，截至2005年12月31日止年度，工程設備和零部件製造業務的毛利率由截至2004年12月31日止年度的20.5%減少至19.0%，主要由於研發和試驗新產品的相關成本增加及鋼價上升所致。

其他收入。截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的其他收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣600萬元增加至人民幣1,200萬元。

銷售及營銷開支。截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的銷售

財務信息

及營銷開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣4,500萬元增加35.6%至人民幣6,100萬元。該項增加主要由於本公司經營規模提升所致。

行政開支。 截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的行政開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣2.00億元增加20.0%至人民幣2.40億元。該項增加主要由於本公司經營規模提升所致。

分部業績。 由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，本公司工程設備和零部件製造業務的分部業績由截至2004年12月31日止年度的人民幣3.79億元增加14.0%至人民幣4.32億元。

房地產開發業務

本節所呈列本公司房地產開發業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列本公司房地產開發業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2004年	2005年
	(人民幣百萬元)	
收入	863	1,622
銷售成本	(684)	(1,093)
毛利	179	529
其他收入	—	—
銷售及營銷開支	(88)	(184)
行政開支	(1)	(1)
已分配融資開支淨額	—	—
分部業績	90	344
折舊及攤銷	—	—

收入。 截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣8.63億元增加87.9%至人民幣16.22億元。該項增加主要由於貴陽房地產開發項目開始發售、向高檔房地產開發項目轉型及中國房地產價值普遍上升所致。

銷售成本。 截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣6.84億元增加59.8%至人民幣10.93億元。該項增加主要由於成本隨本公司房地產開發項目增加而上升所致。

毛利。 截至2005年12月31日止年度，由於收入增加部分為銷售成本增加所抵銷，因此本公司房地產開發業務的毛利為人民幣5.29億元，較截至2004年12月31日止年度的人民幣1.79億元增加人民幣3.50億元，或195.5%。截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的毛利率由截至2004年12月31日止年度的20.7%增加至32.6%，主要由於中國房地產價值上升所致。

財務信息

其他收入。 截至2004年及2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的其他收入均為微不足道。

銷售及營銷開支。 截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的銷售及營銷開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣8,800萬元增加109.1%至人民幣1.84億元。該項增加主要由於與2005年推出的房地產項目相關的廣告成本增加所致。

行政開支。 截至2004年12月31日止年度及截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的行政開支乃微不足道並保持穩定。

分部業績。 由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，本公司房地產開發業務的分部業績由截至2004年12月31日止年度的人民幣9,000萬元增加282.2%至人民幣3.44億元。

其他業務

本節所呈列的其他業務的財務信息並未扣除分部間交易及未計入未分配收入（開支）淨額。

下表載列其他業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2004年	2005年
	(人民幣百萬元)	
收入	4,018	4,747
銷售成本	(3,705)	(4,330)
毛利	313	417
其他收入	—	—
銷售及營銷開支	(3)	(18)
行政開支	(305)	(312)
已分配融資開支淨額	—	—
分部業績	5	87
折舊及攤銷	7	13

收入。 截至2005年12月31日止年度，其他業務的收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣40.18億元增加18.1%至人民幣47.47億元。該項增加主要由於原材料買賣收入及物業管理服務收入增加所致。

銷售成本。 截至2005年12月31日止年度，其他業務的銷售成本由截至2004年12月31日止年度的人民幣37.05億元增加16.9%至人民幣43.30億元。該項增加主要由於貿易活動增加相應導致原材料採購增加及原材料價格上升（特別是鋼價）所致。

毛利。 截至2005年12月31日止年度，其他業務的毛利為人民幣4.17億元，較截至2004年12月31日止年度的人民幣3.13億元增加人民幣1.04億元，或33.2%。截至2004年12月31日止年度，其他業務的毛利率為7.8%，截至2005年12月31日止年度則為8.8%。

財務信息

其他收入。 截至2004年及2005年12月31日止年度，其他業務的其他收入均為微不足道。

銷售及營銷開支。 截至2005年12月31日止年度，其他業務的銷售及營銷開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣300萬元增加至人民幣1,800萬元。

行政開支。 截至2005年12月31日止年度，其他業務的行政開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣3.05億元增加2.3%至人民幣3.12億元。該項增加主要由於本公司僱員補償及福利增加所致。不過，截至2005年12月31日止年度，本公司其他業務的行政開支佔收入的百分比由截至2004年12月31日止年度的7.6%下跌至6.6%，反映出本公司努力控制成本。

分部業績。 由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，其他業務的分部業績由截至2004年12月31日止年度的人民幣500萬元增加至人民幣8,700萬元。

以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。

出售子公司權益的虧損。 截至2005年12月31日止年度，本公司出售子公司權益的虧損由截至2004年12月31日止年度的人民幣2,400萬元增加至人民幣1.78億元。截至2005年12月31日止年度虧損人民幣1.78億元，主要由於中鐵二局集團有限公司向與其股權分置改革方案有關的現有股東分派紅股所致。該次紅股分派被視為出售本公司權益。

利息收入。 截至2005年12月31日止年度，本公司利息收入由截至2004年12月31日止年度的人民幣2.58億元增加36.4%至人民幣3.52億元。該項增加主要由於銀行結餘增加所致。

利息開支。 截至2005年12月31日止年度，本公司的利息開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣5.46億元增加72.7%至人民幣9.43億元。該項增加主要由於支持本公司業務增長的營運資本需求增加令利息開支增加所致。

應佔共同控制實體的利潤（虧損）。 截至2005年12月31日止年度，本公司應佔共同控制實體的業績由截至2004年12月31日止年度的利潤人民幣2,900萬元減少至虧損人民幣1.04億元。

應佔聯營公司的利潤。 截至2005年12月31日止年度，本公司應佔聯營公司的利潤由截至2004年12月31日止年度的人民幣200萬元增加至人民幣400萬元。

除稅前利潤。 由於上述原因，截至2005年12月31日止年度，本公司的除稅前利潤由截至2004年12月31日止年度的人民幣5.64億元增加33.0%至人民幣7.50億元。

所得稅開支。 截至2005年12月31日止年度，所得稅開支由截至2004年12月31日止年度的人民幣1.56億元增加85.9%至人民幣2.90億元，主要由於本公司的除所得稅前利潤有所增加及不可扣稅稅項開支增加所致。因此，截至2005年12月31日止年度，適用於本公司的實際稅率由截至2004年12月31日止年度的27.7%增加至38.7%。

財務信息

年度利潤。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，本公司的年度利潤由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4.08 億元增加 12.7% 至人民幣 4.60 億元。

少數股東權益。 截至 2005 年 12 月 31 日止年度，少數股東權益由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的負權益人民幣 5,500 萬元增加至人民幣 2.89 億元。該項增加由於本公司擁有少數股東權益的子公司於截至 2005 年 12 月 31 日止年度獲利所致。

權益持有人應佔利潤。 由於上述原因，截至 2005 年 12 月 31 日止年度，權益持有人應佔利潤由截至 2004 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4.63 億元減少人民幣 2.92 億元或 63.1% 至人民幣 1.71 億元。截至 2005 年 12 月 31 日止年度，涉及權益持有人應佔利潤的利潤率為 0.2%，而截至 2004 年 12 月 31 日止年度則為 0.5%。

流動資金及資本資源

本公司的業務需要大量營運資金，以在收取客戶付款前購買原材料及消耗品以及進行工程、建設和其他項目工序。本公司一直主要以經營所得現金作為營運資金和應付其他資本需要，不足者主要以借款應付。

於往績記錄期間，本公司主要以營運收入、銀行借款和發行債務證券為經營業務提供資金。除 A 股發售和全球發售的所得款項為經營本公司業務提供資金外，本公司將繼續依賴內部產生的現金流量，並計劃於日後通過運用本公司的現有融資工具（如發行債券、短期證券、票據和其他可換股證券）和本公司取得銀行貸款的信譽為經營業務提供資金。本公司亦有意調整本集團的融資政策，並集中現金管理，藉以減低融資成本、縮短現金周轉期和更有效運用營運資金。

現金流量數據

下表呈列的現金流量數據選自本公司截至 2004 年、2005 年和 2006 年 12 月 31 日止年度及截至 2006 年和 2007 年 6 月 30 日止六個月的合併現金流量表。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			(未經審計) (人民幣百萬元)	
經營活動（所動用）所產生的現金淨額	(1,960)	4,133	8,400	(742)	(4,018)
投資活動所動用的現金淨額	(3,998)	(3,794)	(8,239)	(3,421)	(7,693)
融資活動所產生的現金淨額	6,032	3,265	13,441	7,036	1,591
現金及現金等價物增加（減少）淨額	74	3,604	13,602	2,873	(10,120)
年初／期初現金及現金等價物	12,441	12,515	16,119	16,119	29,721
年末／期末現金及現金等價物	12,515	16,119	29,721	18,992	19,601

財務信息

經營活動所產生的現金流量

截至2007年6月30日止六個月，經營活動所動用的現金淨額為人民幣40.18億元，較截至2006年6月30日止六個月經營活動所動用的現金淨額人民幣7.42億元增加人民幣32.76億元。該項增加主要由於應收客戶合同工程款項增加。營運資金變動前業務所產生的現金由人民幣27.36億元增加至人民幣32.73億元，主要由於截至2007年6月30日止六個月的利潤增加。截至2007年6月30日止六個月，營運資金變動主要由於應收客戶合同工程款項增加動用現金人民幣74.60億元及用以銷售的發展中物業增加動用現金人民幣21.29億元所致，而貿易及其他應付款項增加所產生現金人民幣63.01億元部分抵銷了上述兩項現金變動的影響。

2006年，經營活動所產生的現金淨額由2005年的人民幣41.33億元增加至人民幣84.00億元。增加人民幣42.67億元主要由於貿易及其他應付款項增加人民幣110.86億元，並部分為應收客戶合同工程款項增加人民幣25.26億元、貿易及其他應收款項增加人民幣48.47億元及存貨增加人民幣7.63億元所抵銷。

2005年，經營活動所產生的現金淨額為人民幣41.33億元，而2004年經營活動所動用的現金淨額為人民幣19.60億元。2005年狀況主要由於應付客戶合同工程款項增加人民幣6.28億元以及貿易及其他應付款項增加人民幣44.17億元所致。

投資活動所產生的現金流量

本公司於2004年、2005年和2006年投資活動所動用的現金淨額分別為人民幣39.98億元、人民幣37.94億元和人民幣82.39億元。截至2006年和2007年6月30日止六個月，本公司投資活動所動用的現金淨額分別為人民幣34.21億元和人民幣76.93億元。本公司的投資活動開支主要與購買物業、廠房及設備有關。

截至2007年6月30日止六個月，本公司投資活動所動用的現金淨額較截至2006年6月30日止六個月增加人民幣42.72億元，主要由於用於購買物業、廠房及設備的現金增加人民幣9.21億元、用於收購子公司額外權益的現金增加人民幣14.32億元以及投資於本公司擁有超過20%股本權益的聯營公司的現金增加人民幣10.99億元。

截至2006年12月31日止年度，本公司投資活動所動用的現金淨額較截至2005年12月31日止年度增加人民幣44.45億元，主要由於用於購買物業、廠房及設備的現金增加人民幣17.20億元、用於購買無形資產的現金增加人民幣13.49億元及出售子公司增加人民幣6.79億元，以及新增應收貸款增加人民幣7.69億元。

截至2005年12月31日止年度，本公司投資活動所動用的現金淨額較截至2004年12月31日止年度減少人民幣2.04億元，主要由於投資於共同控制實體的金額減少人民幣3.44億元以及限制現金增加金額減少人民幣2.51億元，而用於購買可供出售金融資產的現金增加人民幣4.28億元，部分抵銷了上述兩項減少的影響。

融資活動所產生的現金流量

截至2007年6月30日止六個月，本公司融資活動所產生的現金淨額為人民幣15.91億元，而截至2006年6月30日止六個月所產生的現金淨額則為人民幣70.36億元。現金淨額減少人民幣54.45億元主要由於截至2007年6月30日止六個月償還的借款較截至2006年6月30日止六個月增加人民幣

財務信息

100.22 億元，但截至 2007 年 6 月 30 日止六個月較截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的新造借款增加人民幣 38.70 億元，部分抵銷了償還新造借款增加的影響。

2006 年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣 134.41 億元，2005 年則為人民幣 32.65 億元。現金淨額增加人民幣 101.76 億元主要由於 2006 年的新造借款較 2005 年增加人民幣 203.61 億元所致。但 2006 年償還借款較 2005 年增加人民幣 91.39 億元，部分抵銷了新造借款增加的影響。

2005 年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣 32.65 億元，2004 年則為人民幣 60.32 億元。2005 年減少是由於新造借款減少及償還借款增加所致。

資本開支

本公司的資本開支主要包括購買設備和改造本公司生產設施的開支。下表列載本公司於所示期間按業務分類的資本開支（不包括收購子公司）。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月
	2004 年	2005 年	2006 年	(人民幣 百萬元)
	(人民幣百萬元)			
基建建設業務.....	3,252	2,866	4,671	2,559
勘察設計與諮詢服務業務.....	213	318	231	111
工程設備和零部件製造業務.....	60	149	83	100
房地產開發業務.....	—	—	—	5
其他.....	73	272	1,757	1,304
總計.....	3,598	3,605	6,742	4,079

下表列載本公司目前對所示期間資本開支（不包括收購子公司）估計的金額。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2007 年	2008 年
	(人民幣百萬元)	
基建建設業務.....	6,523	7,373
勘察設計與諮詢服務業務.....	313	372
工程設備和零部件製造業務.....	416	395
房地產開發業務.....	5	—
其他.....	2,530	2,914
總計.....	9,787	11,054

財務信息

基建建設業務的計劃資本開支將主要包括購買隧道掘進機等設備的開支。本公司工程設備和零部件製造業務的計劃資本開支將主要包括建設鋼箱樑橋及大型鋼樑鋼結構的新生產基地及大型道岔新生產線的開支。

於2007年6月30日，本公司已產生人民幣40.79億元的資本開支。本公司計劃主要動用A股發售及全球發售的所得款項和本公司經營業務產生的現金撥付2007年餘下部分和2008年的大部分資本開支。請參閱「未來計劃及所得款項用途」及「附件六—A股發售」。

上述開支的估計金額可能基於各種原因而與實際開支金額有所不同，這些原因包括市況轉變和其他因素。本公司在所列工程以外的產能擴充可能需要另外舉債或募集股本資金。本公司日後取得額外資金的能力受限於各項不明朗因素，包括本公司未來的經營業績、財務狀況和現金流量、中國和香港的經濟、政治和其他情況，以及中國政府對外匯借款採取的政策。

本公司的資本開支是根據本公司的資本預算管理系統計算。本公司計劃以經營業務，以及對外融資(包括A股發售、全球發售及銀行借款)所得現金流量為資本承擔提供資金。於本公司上市後，本公司可能發行債務證券，如短期票據。本公司亦可能有選擇性地與具強大財務實力的公司組成合營企業，以集合大型項目所需的財務資源。

營運資金

經計及本公司自全球發售所得款項淨額、所獲得的信貸額及經營現金流量，董事認為本公司具備充裕的營運資金供現時及本招股書日期起計至少12個月所需。

存貨分析

下表載列本公司於所示結算日的存貨組成部分。

	於12月31日			於2007年 6月30日 (人民幣 百萬元)
	2004年	2005年	2006年	
	(人民幣百萬元)			
原材料及消耗品	3,540	4,460	6,015	6,825
在製品	535	606	1,002	915
製成品	1,178	1,496	1,595	1,923
	<u>5,253</u>	<u>6,562</u>	<u>8,612</u>	<u>9,663</u>

本公司的存貨結餘於2004年、2005年及2006年以及截至2007年6月30日止六個月不斷增加。增加主要是由於本公司為配合基建建設業務及工程設備和零部件製造業務增長而增加購買原材料及消耗品以及原材料及消耗品的價格上漲所致。

財務信息

下表載列本公司於所示期間的存貨周轉期：

	於 12 月 31 日			於 2007 年 6 月 30 日
	2004 年	2005 年 (日數)	2006 年	
存貨周轉期	22	21	20	25

附註：

平均存貨等於期初存貨加上期末存貨，再除以二。平均存貨周轉期（按日數計）等於平均存貨除以相關期間的銷售成本，再乘以 365（就截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日止三個年度各年而言）或乘以 183（就截至 2007 年 6 月 30 日止六個月而言）。

截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日止三個年度，本公司的存貨周轉期穩步下降，原因是本公司對採購存貨及維持存貨水平有更嚴謹的控制。此外，愈來愈多本公司基建建設業務的客戶親自提供項目所用的主要原材料，亦令本公司的整體存貨水平及週期下降。為配合本公司通常於夏季各個月份及下半年整體業務量較高的情況，本公司於 6 月 30 日的存貨水平普遍高於在 12 月 31 日的水平。

在建合同工程

下表載列本公司於所示結算日應收（應付）客戶合同工程款項。

	於 12 月 31 日			於 2007 年 6 月 30 日
	2004 年	2005 年 (人民幣百萬元)	2006 年	
已產生合同成本加已確認利潤				
減已確認虧損	188,618	253,470	351,225	430,465
減：進度款	(183,847)	(246,628)	(340,348)	(410,963)
	<u>4,771</u>	<u>6,842</u>	<u>10,877</u>	<u>19,502</u>
為呈報目的分析				
應收合同客戶款項	8,635	13,087	20,099	27,203
應付合同客戶款項	(3,864)	(6,245)	(9,222)	(7,701)
	<u>4,771</u>	<u>6,842</u>	<u>10,877</u>	<u>19,502</u>

在建合同工程的年度增加主要是由於本公司的基建建設業務、勘察設計與諮詢服務業務及工程設備和零部件製造業務增長所致。

財務信息

貿易應收款項及應收票據

本公司的貿易應收款項及應收票據主要包含與履約保證金相關的應收款項。

下表載列本公司於所示期間的平均貿易應收款項及應收票據的周轉期。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月
	2004 年	2005 年	2006 年	(日數)
	(日數)			
平均貿易應收款項及應收票據周轉期	80	78	69	81

附註：

平均貿易應收款項及應收票據相等於期初貿易應收款項及應收票據，另加期末貿易應收款項及應收票據，再除以二。平均貿易應收款項及應收票據周轉期（按日數計）相等於平均貿易應收款項及應收票據除以相關期間的營業額，再乘以365（就截至2004年、2005年及2006年12月31日止三個年度各年而言）或乘以183（就截至2007年6月30日止六個月而言）。

本公司一般給予客戶 60 至 180 日的信貸期。由於近日政府規管，規定建設業須準時付款，本公司一般得以準時收到付款。本公司亦密切監察貿易應收款項及應收票據逾期收款的情況，並於訂立合同過程的項目評估期間對客戶的信貸分析及付款條款設有嚴謹的標準。

以下為貿易應收款項及應收票據（扣除減值虧損）於報告日期的賬齡分析：

	於 12 月 31 日			於 2007 年 6 月 30 日
	2004 年	2005 年	2006 年	(人民幣 百萬元)
	(人民幣百萬元)			
六個月內	11,008	13,472	17,488	14,000
六個月至一年	6,540	8,294	9,112	12,426
一年至兩年	2,359	2,462	3,012	3,596
兩年至三年	678	859	1,098	936
三年以上	336	441	566	505
	20,921	25,528	31,276	31,463

於 2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日及 2007 年 6 月 30 日，計入貿易應收款項及應收票據的應收保留款項分別為人民幣 35.47 億元、人民幣 48.86 億元、人民幣 69.70 億元及人民幣 83.00 億元。應收保留款項為零利息及於個別建設合同保留期完結時（通常為超過一年）收回。

由於本公司的客戶主要為政府機構及具有良好信譽的大型企業，加上本公司加大收回未付應收款項的力度，故本公司董事認為，賬齡超過一年的貿易及其他應收款項結餘一般都可收回，並已就減值虧損作出充足撥備。

財務信息

貿易應收款項及應收票據和其他應收款項合共的累計減值虧損於下列所示期間的變動如下：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月
	2004 年	2005 年	2006 年	(人民幣 百萬元)
	(人民幣百萬元)			
年初／期初	719	873	1,054	1,279
本年度／期間已確認減值虧損	162	190	229	104
通過撤銷解除	(8)	(8)	(1)	(17)
通過出售子公司減少	—	(1)	(3)	—
年末／期末	873	1,054	1,279	1,366
下列各項應佔：				
貿易應收款項及應收票據	540	650	785	901
其他應收款項	333	404	494	465
	873	1,054	1,279	1,366

本公司就建設合同的可預期虧損作出撥備，以計入預期合同收入較預期合同成本為低的事件。倘預期合同收入或成本出現變動，本公司亦會就有關撥備作出相應調整。本公司對撥備的估計是根據建設合同的條款修訂或合同索償的變動及付款責任而作出。截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日止三個年度，撥備增幅與來自基建建設業務收入的增幅相符。

貿易應付款項及應付票據

本公司的貿易應付款項及應付票據主要包含本公司應付原料及機器設備供應商的金額。本公司與原料供應商訂立的供貨合同一般規定本公司於發貨前支付有關原料的款項。本公司貿易應付款項及應付票據的增加與本公司業務增長大體一致。

下表載列本公司於所示期間的平均貿易應付款項及應付票據的周轉日數：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月
	2004 年	2005 年	2006 年	(日數)
	(日數)			
平均貿易應付款項及應付票據周轉期	101	98	96	121

附註：

平均貿易應付款項及應付票據相等於期初貿易應付款項及應付票據，另加期末貿易應付款項及應付票據，再除以二。平均貿易應付款項及應付票據周轉期(按日數計)相等於平均貿易應付款項及應付票據除以相關期間的銷售成本，再乘以 365(就截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日止三個年度各年而言)或乘以 183(就截至 2007 年 6 月 30 日止六個月而言)。

本公司的供應商及承包商一般給予本公司 90 至 180 日的信貸期。由於近日政府規管，規定建設業須準時付款，並為了改善本公司的信譽，本公司準時向供應商及承包商付款。

財務信息

以下為貿易應付款項及應付票據於報告日期的賬齡分析：

	於 12 月 31 日			於 2007 年 6 月 30 日
	2004 年	2005 年	2006 年	
	(人民幣百萬元)			(人民幣 百萬元)
一年內	22,134	27,335	40,898	38,802
一年至兩年	1,614	2,116	2,230	3,811
兩年至三年	380	491	625	789
三年以上	298	286	397	665
	<u>24,426</u>	<u>30,228</u>	<u>44,150</u>	<u>44,067</u>

貿易及其他應付款項於各結算日的賬面值與其公平值相若。相當部分貿易及其他應付款項一年以上尚未償還，這是由於根據有關合同，應付供應商及承包商的保留款項僅須於指定時間（通常為一年）後償還，以及由於本公司與供應商及承包商的長期工作關係，可享有較佳的信貸條款所致。

保留款項

本公司於 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日及 2007 年 6 月 30 日的應收保留款項分別為人民幣 35.47 億元、人民幣 48.86 億元、人民幣 69.70 億元及人民幣 83.00 億元。

本公司於 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日及 2007 年 6 月 30 日的應付保留款項分別為人民幣 10.23 億元、人民幣 13.73 億元、人民幣 20.88 億元及人民幣 12.47 億元。本公司一般保管應收保留款項及應付保留款項三年。由於預期應收保留款項及應付保留款項會於本集團正常營運週期中清償，故就會計呈列而言，應收保留款項及應付保留款項被分類為流動資產及流動負債。而主要客戶及與本公司有長期關係的客戶，或合同保養期較長的大型項目及因工作或維修範圍變動而延長保養年期，則應收保留款項及相應的應付保留款項可延長至最多五年。應收保留款項不計利息，並可於相關建設合同的保留期末收回，而保留期通常為一年以上。

內部控制

本公司將繼續透過改善信貸期政策及客戶信用及還款能力的評估過程及標準，加強控制及管理貿易應收款項的收款情況。本公司計劃實施一套存貨管理模式，以改善存貨周轉期及在建合同工程的管理。

本公司將集中處理重大財務決策，並就本集團提供擔保的總額（尤其是對並非本集團成員公司的人士作出的擔保）設定嚴格限制。

財務信息

債務

借款

下表載列本公司於所示結算日的借款。

	於 12 月 31 日			於 2007 年 6 月 30 日	於 2007 年 9 月 30 日
	2004 年	2005 年	2006 年		
	(人民幣百萬元)			(人民幣 百萬元)	(未經審計) (人民幣 百萬元)
銀行貸款：					
有抵押	694	1,940	2,800	4,715	5,202
無抵押	13,792	16,715	27,564	29,178	33,323
	14,486	18,655	30,364	33,893	38,525
短期債券	—	—	3,772	2,651	2,670
其他短期貸款	86	143	53	601	908
	<u>14,572</u>	<u>18,798</u>	<u>34,189</u>	<u>37,145</u>	<u>42,103</u>
為呈報目的分析：					
非即期	3,669	3,568	5,100	7,362	7,966
即期	10,903	15,230	29,089	29,783	34,137
	<u>14,572</u>	<u>18,798</u>	<u>34,189</u>	<u>37,145</u>	<u>42,103</u>

截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日、截至 2007 年 6 月 30 日及於 2007 年 9 月 30 日，本公司的借款總額分別為人民幣 145.72 億元、人民幣 187.98 億元、人民幣 341.89 億元、人民幣 371.45 億元及人民幣 421.03 億元，而於上述期間的年利率介乎 2.6% 至 10.0% 之間。截至 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日、2007 年 6 月 30 日及 2007 年 9 月 30 日，自相關日期起計超過一年後到期的長期借款分別為人民幣 36.69 億元、人民幣 35.68 億元、人民幣 51.00 億元、人民幣 73.62 億元及人民幣 79.66 億元。

2007 年 9 月 30 日，現金及現金等價物人民幣 6.03 億元、貿易應收款項及應收票據人民幣 1.51 億元、發展中物業及用以銷售物業人民幣 11.22 億元、物業、廠房及設備人民幣 10.61 億元及土地使用權人民幣 4.31 億元已用以抵押授予本集團的銀行融資。

於 2007 年 9 月 30 日，本公司尚未動用的銀行融資為人民幣 332.78 億元，而已動用的銀行融資為人民幣 385.25 億元。

財務信息

本公司的固定利率及浮動利率銀行貸款及合同到期日（或重新定價日）分佈如下：

	於 12 月 31 日			於 2007 年
	2004 年	2005 年	2006 年	6 月 30 日
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)
應償還固定利率銀行貸款：				
按要求或一年內	70	70	78	62
超過一年，但不超過兩年	82	57	62	61
超過兩年，但不超過三年	67	57	62	61
超過三年，但不超過四年	67	57	62	146
超過四年，但不超過五年	67	57	148	39
超過五年	317	220	172	161
	670	518	584	530
	670	518	584	530
	於 12 月 31 日			於 2007 年
	2004 年	2005 年	2006 年	6 月 30 日
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)
應償還浮動利率銀行貸款：				
按要求或一年內	10,747	15,017	25,186	26,469
超過一年，但不超過兩年	979	1,178	1,420	2,703
超過兩年，但不超過三年	954	1,228	1,600	1,887
超過三年，但不超過四年	112	14	90	47
超過四年，但不超過五年	413	155	281	181
超過五年	611	545	1,203	2,076
	13,816	18,137	29,780	33,363
	13,816	18,137	29,780	33,363

本公司的借款主要以人民幣、美元及歐元計值。下表載列本公司於所示結算日按不同貨幣計值的借款賬面值。

	於 12 月 31 日			於 2007 年	於 2007 年
	2004 年	2005 年	2006 年	6 月 30 日	9 月 30 日
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)	(未經審計) (人民幣百萬元)
人民幣	13,815	18,032	33,387	36,279	41,028
美元	57	265	325	441	501
歐元	612	465	424	390	509
其他貨幣	88	36	53	35	65
借款總額	14,572	18,798	34,189	37,145	42,103
	14,572	18,798	34,189	37,145	42,103

銀行借款結餘增加是由於為往績記錄期間就合同展開的建設所需提供短期融資所致。於往績記錄期間，本公司的各個業務分部的業務量大大提升，收入由2004年的人民幣868.29億元增加至2006年的人民幣1,535.68億元，尤其是基建建設業務於項目展開前，本公司需要在收到客戶的付款前，就

財務信息

項目的履約保證金、購買原材料與設備及建設的付款提供資金。於2006年，承接技術規格升級的項目令購買該等項目的專門設備及原材料需要額外資金。本公司房地產開發業務以及參與鐵路及公路投資及運營項目的增長，亦令本公司需要大量資金以支付地價及建設成本，該等資金部份來自銀行借款。本公司的借款總額由2007年6月30日的人民幣371.45億元增至2007年9月30日的人民幣421.03億元，主要是為收購固定資產融資。

截至2004年、2005年及2006年12月31日，本公司的逾期銀行借款分別為人民幣700萬元、人民幣2,600萬元及人民幣2,600萬元。該等逾期狀況是由於本公司的數家子公司因經營效率欠佳並同時須增加社會福利開支而出現一次性短期現金短缺所致。這些子公司已獲本集團支持，而其現金流量狀況已獲改善。本公司預期這些情況將不會再次發生。本公司董事認為，該等逾期銀行借款的金額對本集團的財務狀況並無造成重大影響。於截至2007年6月30日止六個月，該等逾期狀況得以糾正。於最後實際可行日期，本公司並無拖欠任何銀行借款。

或有負債

就共同控制實體、聯營公司、物業買家及其他獨立第三方的利益而向銀行提供擔保，因而產生的或有負債如下：

	於12月31日			於2007年 6月30日	於2007年 9月30日
	2004年	2005年	2006年		
	(人民幣百萬元)			(人民幣 百萬元)	(未經審計) (人民幣 百萬元)
就共同控制實體及聯營公司已動用的 銀行融資而向銀行提供的擔保	—	—	900	4,100	5,100
就前共同控制實體已動用的銀行融資 而向銀行提供的擔保	—	—	800	600	600
就同系子公司已動用的銀行融資 而向銀行提供的擔保	—	—	8	—	—
就其他國有公司已動用的銀行融資而 向銀行提供的擔保	402	361	318	168	762
就物業買家已動用的銀行融資而向 銀行提供的擔保	1	1	172	164	256
就其他獨立第三方已動用的銀行融資而向 銀行提供的擔保	190	732	1,184	1,094	1,147
總計	<u>593</u>	<u>1,094</u>	<u>3,382</u>	<u>6,126</u>	<u>7,865</u>

本公司在日常業務過程中，就共同控制實體及聯營公司與物業買家動用的銀行融資向銀行提供擔保。於往績記錄期間向銀行提供的該等擔保增加，原因是本公司的共同控制實體及聯營公司營運上有財務需要。尤其是本公司於2006年12月31日為聯營公司雲南富硯高速公路有限公司為數人民幣41.00億元的貸款而提供人民幣7.50億元的擔保。雲南富硯高速公路有限公司是一家由本公司及地

財務信息

方政府機構持有的項目公司，而該地方政府機構不得為其他企業提供擔保。本公司為所開發物業的買家利益而向銀行提供的擔保金額也有增加，與本公司的物業銷售額升幅相符。

本公司還在與本公司並無擁有權益的獨立第三方進行的日常業務往來過程中，向該等第三方提供擔保。為該等獨立第三方（例如本公司的供應商）利益而提供的擔保有所增加，原因是對方在供應本公司或與本公司業務往來過程中有財務需要。為獨立第三方提供的擔保按正常商業條款提供且屬公平合理。

就共同控制實體及聯營公司、一家同系子公司、其他國有公司與物業買家動用銀行融資而向銀行提供的擔保，以及為其他獨立第三方利益而提供的擔保，將會或可以在日常業務過程中根據相關合同予以終止。本公司在作出該等擔保前有嚴格內部控制，例如規定須取得股東批准方可提供該等擔保。

本公司牽涉數項於日常業務過程中引起的訴訟。於管理層經考慮法律意見後能合理估計訴訟結果時，本公司乃就索賠中可能遭受的損失計提撥備。若未能合理預計訴訟結果或管理層認為損失的可能甚微，則概不對未決訴訟計提撥備。

	於 12 月 31 日			於 2007 年	於 2007 年
	2004 年	2005 年	2006 年	6 月 30 日	9 月 30 日
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)	(未經審計) (人民幣百萬元)
未決訴訟.....	220	220	220	220	220

算定賠償

就建設項目向本公司索償的任何算定賠償均已投保建設責任保險。本公司不時出現此類索償，通常乃由於本公司未能根據相關建設合同按時完成項目或按標準提供服務。本公司蒙受的任何算定賠償一般根據建設合同的條款，由違責一方支付，包括但不限於金錢賠償或延長有關項目的完成時間。於往績記錄期間，本公司的索賠或應付的算定賠償金額並不重大。

流動負債淨額

於 2004 年、2005 年及 2006 年 12 月 31 日，本公司的流動資產淨額分別為人民幣 23.04 億元、人民幣 12.18 億元及人民幣 4.23 億元。然而，於 2007 年 6 月 30 日，本公司的流動負債淨額為 22.74 億元。本公司於 2007 年 6 月 30 日的流動負債淨額狀況主要由於本公司於截至 2007 年 6 月 30 日止六個

財務信息

月償還貸款及經營活動並無產生現金淨額所致。本公司尚未及並無預期於本公司的債務到期時面臨任何困難。下表載列本公司於所示結算日的流動資產及流動負債。

	於 12 月 31 日			於 2007 年
	2004 年	2005 年	2006 年	6 月 30 日
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)
流動資產				
租賃預付款項	37	38	39	42
持作出售的物業	287	514	683	631
用以銷售的發展中物業	1,543	2,103	3,929	8,309
存貨	5,253	6,562	8,612	9,663
貿易及其他應收款項	35,056	41,352	52,233	53,397
應收客戶合同工程款項	8,635	13,087	20,099	27,203
持至到期日的金融資產	8	50	74	—
應收貸款	183	300	948	1,253
持作買賣的金融資產	226	155	10	98
受限制現金	836	1,071	1,523	2,588
現金及現金等價物	12,515	16,119	29,721	19,601
	64,579	81,351	117,871	122,785
持作出售的非流動資產	—	—	61	61
	64,579	81,351	117,932	122,846
流動負債				
貿易及其他應付款項	46,936	58,097	78,477	86,562
應付客戶合同工程款項	3,864	6,245	9,222	7,701
即期所得稅負債	142	211	387	677
借款	10,903	15,230	29,089	29,783
財務擔保合同	1	1	22	24
退休及其他補充福利責任	429	349	312	373
	62,275	80,133	117,509	125,120
流動資產(負債)淨額	2,304	1,218	423	(2,274)

關連方交易

就於本招股書附件一會計師報告附註 46 所載的關連方交易而言，本公司董事確認有關交易乃按正常商業條款及／或按不遜於獨立第三方所提供的條款進行，而有關條款被認為是公平合理及符合本公司股東的整體利益。

本公司計劃於上市前與關連方結算本公司的所有非貿易結餘，但不包括本公司因出售子公司權益（本公司與買家同意一項分期付款計劃）而收取的所得款項和本公司提供的保證金（可於保證期後收回）所涉及合共約人民幣 6,000 萬元的金額。受限於本公司須向第三方承擔的責任，這筆結餘在本公司上市前將不會結算。

市場風險

本公司面臨多種市場風險，包括於日常業務過程中的利率變動風險、匯兌風險及通脹風險。

財務信息

利率風險

由於本公司並無重大計息資產，故本公司的收入及經營現金流量大致不受市場利率變化的影響。

本公司所面臨的利率變動風險，主要是由於本公司的借款所致。本公司所面臨的利率變動風險，主要是由於本公司的借款所致。各種利率的借款使本公司面臨現金流量利率風險。固定利率借款使本公司面臨公平值利率風險。本公司的借款利率及償還期限披露於「附件一—會計師報告」附註37。

匯兌風險

本公司的功能貨幣為人民幣，而大部分交易均以人民幣結算。然而，本公司使用外幣結算海外業務所發出的發票，結算本公司向海外供應商購買的機器及設備以及若干支出。此外，本公司若干銀行借款以外幣計值，尤其是以美元及歐元計值。人民幣不可自由兌換為其他外幣，而人民幣兌換為外幣乃受中國政府頒佈的外匯管制的規則及法規所限制。2005年7月，中國政府實施管制下的浮動匯率制度，准許人民幣於受規管的範圍內按市場供求及於參考一籃子貨幣下浮動。同日，人民幣兌美元升值約2%。中國政府自此起已作出及可能於將來進一步作出匯率制度調整。當人民幣升值，相對人民幣而言以外幣計值的資產價值將會下跌。

匯兌波動或會對本公司造成不利影響，致使本公司以外幣計值的銷售所產生的收入減少以及本公司以外幣計值的借款增加。請參閱「風險因素—與本公司業務及所經營行業有關的風險—本公司面對外匯波動風險」。

有關本公司於2004年、2005年及2006年12月31日以及2007年6月30日，以外幣（主要為美元及歐元）計值的現金及銀行結餘及借款的詳情，請分別參閱「附件一—會計師報告」附註32、33及37。

通脹

近年，中國並無出現重大通脹，因此通脹於過往三年並無對本公司業務構成重大影響。根據中國統計局的數據，中國整體國內通脹率（按總消費者物價指數計算）於2004年、2005年及2006年分別約為3.9%、1.8%及1.5%。

按上市規則所作出的披露

本公司董事已確認，截至本招股書刊發日期，並無任何情況致使本公司須遵守香港上市規則第13.13條至第13.19條的規定，而使本公司須遵守有關上市規則的披露規定。

盈利預測

基於本招股書附件三所載的基準及假設，並包括基於現時本集團架構已於截至2007年12月31日止整個年度一直存在的假設，且在並無不可預見情況下，本公司預測截至2007年12月31日止年度，本公司權益持有人所佔的合併利潤將不少於人民幣24億元。

財務信息

根據上述盈利預測以加權平均基準計算，並假設(i)本公司截至2007年1月1日已經成立及已發行12,800,000,000股在外流通股份；(ii)根據全球發售將予發行的股份將於2007年12月7日發行；及(iii)超額配售權將不被行使，則加權預測每股盈利將相等於0.193港元，分別根據發售價每股股份5.03港元及5.78港元計算，加權平均市盈率分別為26.1倍及29.9倍。以備考全面攤薄基準計算，並假設全球發售已完成，以及於截至2007年12月31日止整個年度合共已發行16,126,000,000股在外流通股份（不計及可能因行使超額配售權而發行的任何股份），截至2007年12月31日止年度的備考全面攤薄預測每股盈利將為0.156港元，分別根據發售價每股股份5.03港元及5.78港元計算，全面攤薄市盈率分別約為32.2倍及37.1倍。以上計算概無考慮A股發售將發行的A股。

根據上述盈利預測以加權平均基準計算，並假設(i)本公司截至2007年1月1日已經成立及已發行12,800,000,000股在外流通股份；(ii)預期根據A股發售將予發行的4,675,000,000股A股將於2007年12月3日發行；(iii)根據全球發售將予發行的股份將於2007年12月7日發行；及(iv)超額配售權將不被行使，則加權預測每股盈利將相等於0.187港元，分別根據發售價每股股份5.03港元及5.78港元計算，加權平均市盈率分別為26.9倍及30.9倍。以備考全面攤薄基準計算，並假設A股發售及全球發售已完成，以及於截至2007年12月31日止整個年度合共已發行20,801,000,000股在外流通股份（不計及可能因行使超額配售權而發行的任何股份），截至2007年12月31日止年度的備考全面攤薄預測每股盈利將為0.120港元，分別根據發售價每股股份5.03港元及5.78港元計算，全面攤薄市盈率分別約為41.9倍及48.2倍。

股息政策

本公司可以現金或本公司認為合適的其他方式分派股息。凡涉及分派股息，須由本公司董事會製定計劃，並由其酌情決定及須經股東批准。於截至2004年、2005年及2006年12月31日止三個年度以及截至2007年6月30日止六個月，本公司概無向本公司股東派發任何股息。日後宣派或派付任何股息的決定及股息金額將視乎多項因素而定，包括本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、本公司子公司向本公司派付現金股息、未來前景及本公司董事認為重要的其他因素。

在任何情況下，本公司僅會在作出下述分配後方自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 將相當於根據中國會計準則釐定的本公司稅後利潤的10%撥歸法定公積金；及
- 將經過股東大會上股東批准的款項撥歸任意公積金（如有）。

財務信息

撥歸法定公積金的下限為根據中國會計準則釐定的本公司稅後利潤的 10%。當法定公積金達到並維持於或高於本公司註冊資本的 50% 時，無須再提撥款項至該法定基金。

根據中國法律，完成全球發售後，股息僅可以根據中國會計準則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤（以較低者為準）派付。在任一個年度未作分派的任何可供分派利潤將予以保留，並可用於往後年度的分派。

考慮到本公司現時的財政狀況，本公司目前有意在受上述限制所限及在並無出現可能減少可供分派利潤（不論因蒙受虧損或其他原因）的情況下，向本公司股東分派不少於本公司截至 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 12 月 31 日止年度可供分派利潤的 25%。

然而，本公司無法保證將有能力宣派有關金額的股息或於任何年度宣派任何金額。此外，宣派及／或派付股息可能受法定限制及／或本公司日後可能訂立的融資協議所限。

特別分派

根據財政部頒佈的《企業公司制改建有關國有資本管理與財務處理的暫行規定》，本公司須向中鐵工（即 A 股發售及全球發售前本公司的唯一股東）作出分派，金額相當於自 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 9 月 12 日止期間（即緊接本公司註冊成立之日（「相關利潤期間」）根據中國會計準則釐定所產生的利潤金額（「特別分派」）。就本公司的註冊成立而言，本公司根據 2006 年 12 月 31 日的淨資產估值向中鐵工發行 12,800,000,000 股股份。由於在本公司註冊成立時，並無 2006 年 12 月 31 日後的本公司資產估值，於就本公司註冊成立而釐定本公司向中鐵工發行的股份數目時，並無考慮由 2006 年 12 月 31 日至本公司註冊成立之日期間所獲得的利潤。因此，本公司須向中鐵工交還就本公司註冊成立之日的資產淨值高於最後估值日（即 2006 年 12 月 31 日）的資產淨值的盈餘。因此，特別分派即本公司須向中鐵工支付的有關超出金額。

本公司估計的特別分派金額為人民幣 22.60 億元。本公司的此項估算乃根據以下總和得出：(a) 截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，根據中國會計準則編製的經審計賬目所記錄的利潤淨額，及 (b) 截至 2007 年 9 月 30 日止三個月，根據中國會計準則編製的管理賬目所記錄的利潤淨額，減去 2007 年 9 月 13 日起至 2007 年 9 月 30 日止期間所產生利潤淨額的估計數字。本公司估計，由 2007 年 9 月 13 日至 2007 年 9 月 30 日止 18 天的利潤淨額乃根據截至 2007 年 9 月 30 日止三個月本公司的管理賬目所示的利潤淨額按比例計算。本公司有意對截至 2007 年 9 月 30 日止三個月的賬目進行特別審計，以釐定 2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 12 日期間的利潤淨額；是項利潤淨額連同截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的經審計利潤淨額將作為特別分派。本公司將就特別分派的金額作出公佈，並計劃以本公司內部財政資源向中鐵工支付特別分派，前提是完成特別審計後有足夠可供分派利潤以付清特別分派。

上述特別分派乃關於本公司組成前的一個期間，此分派乃為符合財政部發出的法規而作出。特

財務信息

別分派並非按「財務信息－股息政策」一節所載的本公司股息政策決定。全球發售中的 H 股購買者將無權參與特別分派。

可分派儲備

於 2007 年 6 月 30 日，因本公司尚未註冊成立所以本公司並無可分派儲備。

經調整有形資產淨值

以下未經審計備考經調整有形資產淨值以於 2007 年 6 月 30 日本公司權益持有人應佔經審計合併有形資產淨值（見於本招股書附件一所載會計師報告）為依據，並經作出下列調整：

	於 2007 年 6 月 30 日 本公司權益持有人 應佔經調整合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	估計全球發售 所得款項淨額 ⁽²⁾ (人民幣百萬元)	本公司權益持有 人應佔未經審計 備考經調整有形 資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	未經審計備 考經調整每 股有形資 產淨值 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ (人民幣) (港元)	
根據發售價每股 5.03 港元 . . .	4,288	15,318	19,606	1.2	1.3
根據發售價每股 5.78 港元 . . .	4,288	17,621	21,909	1.4	1.5

附註：

- 本公司權益持有人於 2007 年 6 月 30 日應佔經調整合併有形資產淨值，乃根據摘錄自本集團於 2007 年 6 月 30 日的會計師報告（全文載於本招股書附件一）所列本公司權益持有人應佔經審計資產淨值人民幣 79.30 億元計算（經扣除無形資產人民幣 31.81 億元、礦產資源開發資產人民幣 4,800 萬元及商譽人民幣 7.79 億元）而計算，並已就少數股東所佔該等資產人民幣 3.66 億元作出調整。
- 估計全球發售所得款項淨額分別按發售價每股 5.03 港元／5.78 港元計算，並經扣減本公司應付估計相關費用及開支，但無考慮行使超額配售權可發行的股份。倘超額配售權獲全面行使，全球發售估計所得款項淨額將會增加。估計所得款項淨額按 2007 年 11 月 16 日的人民銀行匯率 1.00 港元兌人民幣 0.9555 元折算為人民幣。
- 本公司的物業權益由西門估值，估值詳情載於本招股書附件四。根據西門進行的估值，本公司於 2007 年 9 月 30 日的物業權益約為人民幣 259.59 億元。2007 年 9 月 30 日的估值額與 2007 年 9 月 30 日本公司物業權益未經審計賬面淨值人民幣 206.51 億元相比，高出約人民幣 53.08 億元，但此差額將不會計入本公司截至 2007 年 12 月 31 日止年度的年報。倘物業按估值列值，約人民幣 9,800 萬元的額外折舊及攤銷將計入截至 2007 年 12 月 31 日止年度的數額內。

財務信息

4. 董事估計，向中鐵工（本公司於全球發售前的唯一股東）作出的特別分派將相等於 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 9 月 12 日（即緊隨本公司註冊成立前當日）期間按中國會計準則釐定所產生的利潤，將為約人民幣 22.60 億元。

未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計備考經調整每股有形資產淨值概無計及特別分派的影響。倘計及特別分派，則未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計備考經調整每股有形資產淨值將減少。

5. 未經審計備考每股有形資產淨值乃經前段所述調整及按於 2007 年 6 月 30 日已發行股份 16,126,000,000 股（緊隨全球發售完成後預計已發行股份數目，惟無計及任何可能因超額配售權獲行使而發行的股份及任何可能因 A 股發售而發行的股份）計算。倘超額配售權獲全面行使，經調整每股有形資產淨值將上升。於計算時，倘 A 股發售已生效，未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值將為人民幣 1.8 元或 1.9 港元（按每股 H 股發售價 5.03 港元及每股 A 股發售價人民幣 4.00 元計算）及人民幣 2.1 元或 2.2 港元（按每股 H 股發售價 5.78 港元及每股 A 股發售價人民幣 4.80 元計算）。此計算乃假設 A 股發售發行 4,675,000,000 股新 A 股及 A 股發售所得款項淨額（經扣減本公司應付估計相關費用及開支）約為人民幣 180 億元（按每股 A 股發售價人民幣 4.00 元計算）及約人民幣 220 億元（按每股 A 股發售價人民幣 4.80 元計算）。
6. 本公司的未經審計備考經調整每股有形資產淨值按 2007 年 11 月 16 日的人民銀行匯率人民幣 0.9555 元兌 1.00 港元折算為港元。

物業價值對賬

本集團物業權益詳情載於本招股書附件四。西門（遠東）有限公司已就本集團於 2007 年 9 月 30 日的物業權益進行估值。西門（遠東）有限公司發出的估值概要及估值證書載於本招股書附件四。

下表載列本集團於 2007 年 6 月 30 日經審計合併財務報表所載樓宇總金額與於 2007 年 9 月 30 日本集團物業權益的未經審計賬面淨值的對賬：

	<u>(人民幣百萬元)</u>
於 2007 年 6 月 30 日本集團物業權益的賬面淨值	17,238
增加	4,715
折舊	(289)
出售	<u>(1,013)</u>
於 2007 年 9 月 30 日的賬面淨值	20,651
於 2007 年 9 月 30 日的估值盈餘	<u>5,308</u>
按「附件四－物業估值」於 2007 年 9 月 30 日的估值	<u><u>25,959</u></u>

財務信息

無重大不利逆轉

本公司董事確認，自2007年6月30日（本招股書「附件一一會計師報告」所載本公司最近經審計合併財務業績日期）起本公司的財務或貿易狀況概無重大不利逆轉。