

概要

本概要旨在為閣下提供本招股說明書所載資料的概覽。由於本文為概覽，因此並未包含可能對閣下而言屬重要的一切資料。在決定投資香港公開發售股份前，閣下務須細閱整本招股說明書。

任何投資均有風險。有關投資H股的若干特殊風險載於「風險因素」。閣下在決定投資H股前，應細閱該節。

業務概覽

本公司為全球的特大型綜合建設集團之一。2007年，按總收入計算，本公司在《財富》雜誌世界500強公司中排名第384位。同年，按2006年工程承包業務總收入計算，本公司在《工程新聞紀錄》雜誌評出的全球225家最大承包商中名列第六位；本公司也在中國企業聯合會及中國企業家協會按總收入評選的「中國企業500強」中，排名第15位。

本公司的業務分為四大板塊，即：(i)工程承包業務；(ii)勘察設計及諮詢業務；(iii)工業製造業務；和(iv)其他業務，包括與本公司主營業務相關的房地產開發及物流業務。此外，本公司的收入也來自資本運營業務，其中涉及對若干BT、BOT及BOO項目的投資。

工程承包業務

本公司的工程承包業務主要集中於基礎設施建設，構成本公司的核心主營業務，且幾乎覆蓋了工程承包的所有領域，包括：鐵路、公路、城市軌道交通、水利及水電、機場、港口、工業與民用建築及市政工程等。本公司是中國最大的鐵路建設承包商之一，曾參與中國在1949年以後建設的幾乎所有鐵路線，而獨立修建的鐵路里程約34,000公里，佔1949年來全國新建鐵路的大部分。本公司為中國最大的公路工程承包商，以建設高速公路為主，並同時建設作為公路項目組成部分的橋樑和隧道，並且本公司已建設逾100條高速公路及公路，總長達約22,600公里。以收入計，本公司也是領先國內市場的橋樑和隧道工程建設承包商，並已完成多項達到國際水平的橋樑、隧道和地下工程。本公司還是中國城市軌道交通建設市場的先行者，在中國所有已有或在建城市軌道交通的城市中，參與了城市軌道交通項目的勘察、設計和建設。截至2007年11月30日，本公司的工程承包服務遍及中國的31個省市、自治區和香港、澳門以及全球60多個國家和地區。本公司國內工程承包業務的最大客戶主要是由中央和地方政府設立和管理的工程建設項目公司等商業機構。本公司海外工程承包業務的最大客戶主要是政府機構和半官方機構。本公司曾完成287項海外工程，現時在27個不同國家和地區為137項海外工程提供工程承包服務。本公司完成的主要海外工程包括香港西鐵、尼日利亞鐵路大修、澳門立法會大樓、澳門威尼斯人賭場東翼裙樓及坦贊鐵路。截至最後可行日期，本公司正在進行的重大海外工程包括阿爾及利亞東西高速公路工程、尼日利亞拉各斯至卡諾鐵路現代化項目、沙特南北鐵路CTW200標段、以色列Camel隧道及土耳其安卡拉至伊斯坦布爾鐵路改造項目。儘管本公司於往績期間只有少部分收入來自海外工程，分別僅佔截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度及截至2007年11月30日止十一個月本公司工程承包業務總收入的1.6%、2.0%、

概要

2.3%及3.4%，但基於截至2007年11月30日止十一個月的新簽合同額和未完成合同額金額龐大，分別佔同期工程承包業務新簽合同額及未完成合同額合計的39.8%及40.0%，本公司預期，本公司海外建築工程業務的收入未來數年將會增加，並會構成工程承包業務總收入的重要部分。

勘察設計及諮詢業務

以收入計，本公司是國內基礎設施建設勘察設計及諮詢服務的領航者。本公司主要開展鐵路、橋樑、隧道、城市軌道交通、高速公路、市政工程、工業及民用建築、機場及港口等基礎設施建設的勘察設計及諮詢業務。截至2007年11月30日，本公司為117項國家級或省級重點建設項目提供了勘察設計及諮詢服務。本公司為中國已開工在建的17條客運專線中的12條提供了勘察設計服務。本公司在勘察設計及諮詢方面業務實力雄厚，中國僅有的四家大型鐵路勘察設計院中的兩家為本公司的子公司，另外兩家分別為鐵道部和國內另外一家公司所有。截至2007年11月30日，本公司擁有國家頒發的61項涉及工程勘察設計及諮詢服務資質證書，並通過本公司的勘察設計院協助鐵道部制訂了40多項中國現有的鐵路工程標準。本公司在山區鐵路、高原凍土鐵路、沙漠鐵路、電氣化鐵路、客運專線、水下工程、特長隧道、無線列車指揮調度系統、大型互通式立交工程等方面的成套勘察設計技術達到國內領先、世界先進水平。自1982年至今，本公司先後榮獲超過430項勘察設計及諮詢工作的獎項。本公司的勘察設計及諮詢業務覆蓋全中國，並遍及海外多個國家及地區。本公司勘察設計及諮詢業務的主要客戶包括政府機關及由中央和地方政府設立和管理的工程建設項目公司等機構。以2006年設計服務的收入計算，本公司於2007年獲《工程新聞紀錄》雜誌排名為全球150家最大設計企業中的第69位。

工業製造業務

以年產量計，本公司是世界第二大的大型養路機械生產製造商。截至最後可行日期，本公司也是中國乃至亞洲最大的大型養路機械研發、生產、銷售和保養及維修公司，佔國內大型養路機械市場份額逾80%。

本公司參與近年來中國大型養路機械產業的發展，通過自身強大的技術研發能力，在從國外引進製造大型養路機械先進技術的基礎上，僅用了不到兩年的時間就完成了自主國產化的目標。本公司的尖端養路機械產品使中國的軌道維護工作促進了從人工向自動化的升級轉變，並使中國鐵路網的多次鐵路大提速工程得以成功實現。此外，本公司也積極進入中國新興的高速鐵路軌道系統產品

概要

市場，並成為中國僅有的兩家獲得鐵道部高速鐵路道岔生產廠家資格的企業之一。本公司成功開發生產了一系列中國高速鐵路專用的零部件，例如高速鐵路道岔和鋼軌扣件。本公司工業製造業務的主要客戶包括大型企業，例如鐵路局、工程局、地方鐵路公司、地鐵公司和擁有鐵路專用線的礦業公司等。

其他業務

除了前述的業務，本公司也積極開發與工程承包和設計業務相關並具有發展潛力的各項業務，包括房地產開發和物流業務等。本公司還經營資本運營業務。儘管於往績期間，本公司的房地產開發、物流和資本運營業務在收入和利潤方面對本公司整體業務貢獻不大，但本公司仍相信，配合和利用本公司以往豐富牢固的專業知識，這些新業務不僅有助於本公司的主營業務，而且因其相較於本公司其他業務，利潤率可能更高，故日後還會成為本公司的重要業務。

房地產開發業務作為本公司重要的利潤增長點，已成為本公司的業務發展重點。本公司計劃整合資源，並運用各種方法增加資金和土地儲備，促進房地產開發業務。本公司以開發民用住宅為主，商舖、寫字樓等商用房產為輔，主要用於向公眾出售；本公司主要在經濟較發達城市進行房地產開發，以北京等直轄市和省會城市為主。截至 2007 年 12 月 31 日，本公司處於不同開發階段的房地產開發項目共有 21 個，總佔地面積約達 230 萬平方米，預期總建築面積約 540 萬平方米，待售總建築面積約 490 萬平方米。截至 2007 年 12 月 31 日，本公司主要房地產開發項目預計將在未來三至四年內竣工。本公司的子公司中鐵房地產集團有限公司亦成功建立品牌「中鐵地產」，於 2007 年名列北京地產類十大影響力品牌之一。本公司物流業務包括鐵路物資的運輸、施工裝備與物資的存儲和施工物資的貿易。本公司擴張營業規模和發展戰略合作夥伴，提升了現代化物流業務和貿易業務的競爭能力。於 2006 年，本公司專門從事於物流業務的子公司中鐵物資集團有限公司是中國最大的鐵路工程物流服務商，更是全球第二大的鐵路物資供應商，同時在中國 50 家最具競爭力的供應商中排名第 20 位。本公司資本運營業務涉及於若干 BT、BOT 及 BOO 項目的投資，該等項目通常按客戶要求建造，並由承包商提供全部或部分融資安排。本公司相信，國內以 BT、BOT、BOO 及 PPP 方式完成的基礎設施建設項目將會不斷增加，因此，本公司也計劃積極增加參與與本公司工程承包業務有關的 BT、BOO、BOT 或 PPP 項目，並提升相關營運能力，擴展資本運營業務。

重大成就

本公司在與基礎設施建設的施工、設計相關的技術領域居領先地位。近幾年，本公司取得了下列重大成就，例如：

- 本公司承擔了青藏鐵路一期和二期的全部勘察設計工程，單獨完成了青藏鐵路兩期工程的71.1%，或約1,406公里的路段，包括青藏鐵路二期海拔4,900米以上全部工程和海拔4,600米以上的絕大部分重難點工程，以及穿越唐古拉山和崑崙山脈的鐵路路段，並成功地解決了青藏高原多年凍土、高寒缺氧、生態脆弱三大難題。青藏鐵路線於2006年完工。
- 作為目前國內唯一擁有磁懸浮高精度軌道樑制架技術自主知識產權的公司，本公司參與建設了世界首條商用高速磁懸浮營運線—最高時速達432公里的上海磁浮列車示範營運線。
- 本公司參與修建了秦瀋鐵路客運專線，包括最高試驗時速達321公里的試驗段。該項目已於2002年完成。
- 本公司設計並於2006年建成了當時亞洲最長的隧道—烏鞘嶺隧道。
- 本公司參與了亞洲最長的輸氣管道的建設—西氣東輸項目，並於2004年年底完成了黃河鄭州段的頂管輸氣管道工程。
- 本公司目前正在利用盾構修建長江上長度最長、盾構直徑最大的隧道—南京長江隧道。
- 本公司承擔了即將開工建設的京滬高速鐵路的大部分勘察設計任務。同時，截至最後可行日期，本公司就京滬高速鐵路兩個標段單獨獲得工程承包合同價值為人民幣337億元。此外，本公司通過與中國水利水電建設集團公司組成聯合體，就該項目另一標段獲得工程承包合同價值人民幣143億元，本公司在全部工程承包合同價值中預計佔人民幣52億元以上。因此，本公司預計就京滬高速鐵路獲得工程承包合同價值逾人民幣389億元，或超過全部工程承包合同價值的46.5%。於獲得本項目合同的四家公司中，以合同價值計算，本公司獲得該項目的最大部分。
- 於2006年，本公司完成了的橋樑和隧道建設分別超過1,038.5公里和1,076.0公里。

截至2004年、2005年和2006年12月31日止年度和截至2007年11月30日止十一個月，本公司新簽合同額分別約為人民幣1,445.398億元、人民幣1,930.442億元、人民幣2,023.414億元和人民幣2,329.287億元。截至2004年、2005年和2006年12月31日止年度和截至2006年和2007年11

概要

月 30 日止十一個月，本公司的總收入分別為人民幣 861.875 億元、人民幣 1,107.947 億元、人民幣 1,536.090 億元、人民幣 1,382.837 億元和人民幣 1,466.670 億元，淨利潤則分別為人民幣 1.926 億元、人民幣 5.259 億元、人民幣 15.020 億元、人民幣 12.334 億元和人民幣 20.055 億元。

近期發展

2008年2月，公司中標利比亞沿海鐵路和利比亞南北鐵路兩個項目，合同總金額約26億美元。利比亞沿海鐵路從胡姆斯至西爾特段，是貫穿利比亞境內東西向的鐵路幹線，主要服務於胡姆斯和西爾特之間的貨物和旅客運輸。利比亞南北鐵路從黑舍至塞卜哈，主要用於從南部塞卜哈區域向北部沿海城市米蘇拉塔運輸鐵礦石以及南北間的旅客運輸。這兩個項目預計將在 2008 年 6 月份開工，並將於四年內完成。

競爭優勢

- ▶ 本公司經營歷史悠久、專業資質完善、經驗豐富，是中國乃至全球專注於基礎設施建設最具實力、最具規模的特大型綜合建設集團之一，能夠充分利用國內外市場機遇，具有持續發展的潛力。
- ▶ 本公司擁有多項業務的核心關鍵技術和自主的技術創新能力，以及先進的設備，使本公司拓展核心業務具備了堅實基礎。
- ▶ 本公司從事海外建築承包工程歷史悠久、成就斐然，是中國目前成長最快、在建規模最大的海外基礎設施工程承包商。
- ▶ 本公司在大型建築工程勘察設計及諮詢方面擁有雄厚的專業能力，成績卓越，是目前中國基礎設施建設勘察設計諮詢行業的領航者。
- ▶ 本公司利用在資金、勘察設計和施工技術與能力等方面的優勢，在全國多個大中城市進行房地產開發；「中鐵地產」已成為在市場上具有較高影響力的品牌。
- ▶ 本公司是亞洲第一、世界第二的鐵路大型養路機械製造商；高速鐵路軌道系統產品技術領先，區位優勢明顯，市場前景廣闊。
- ▶ 本公司是中國最大的鐵路工程物流服務商和全球第二大鐵路物資供應商，物流網絡發達，物流業務發展潛力巨大。
- ▶ 本公司擁有具備豐富行業經驗的管理團隊和實力雄厚的專業人員隊伍，建立了「中國鐵建」品牌的廣泛認知度，能夠有效地維護企業文化，調整戰略，保障本公司的持續成長。

本公司的業務戰略

- ▶ 強化核心主營業務的市場領導地位，增加本公司在中國建築行業的市場份額。
- ▶ 擴大海外業務，實現海外市場持續、更大發展。
- ▶ 優化產業結構，擴展高回報的業務板塊。
- ▶ 加大科技創新力度，核心競爭力進一步加強。
- ▶ 推行精益生產和管理創新戰略，提升管理水平和效率，削減成本，提高公司效益。
- ▶ 建設卓越文化，進一步提升「中國鐵建」的品牌知名度和美譽度。

歷史合併財務信息及經營數據節選

歷史合併財務信息節選

下表呈列本公司於往績期間的歷史合併財務信息節選。截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度與截至2006年及2007年11月30日止十一個月的合併利潤表資料、分部財務信息和現金流量資料及其他財務信息節選概要，以及截至2004年、2005年及2006年12月31日和2007年11月30日的合併資產負債表資料節選概要，均摘錄自本招股說明書「附錄一—會計師報告」所載的合併財務信息，並應與該等信息一併閱讀。

於重組前，本公司的業務由中鐵建總公司全資擁有或控制的公司經營。中鐵建總公司是全資國有企業，並由國資委管轄。於本公司的A股及H股上市前，中鐵建總公司是本公司唯一的發起人。由於中鐵建總公司控制根據重組轉讓予本公司的業務及相關資產，並在重組後繼續控制本公司，故本公司編製歷史合併財務信息時，以類似權益合併法的方式合併受到共同控制的業務。因此，轉讓予本公司的資產及負債已按歷史賬面值入賬。此外，下文所呈列截至2006年12月31日止三個年度間各年與截至2006年及2007年11月30日止十一個月期間各期間的歷史合併財務信息，也反映了過往與中鐵建總公司於重組時保留的前身業務相關的若干業務及資產的財務狀況及經營業績。就重組而言，保留業務包括：(i)過往與前身業務有關的若干樓宇及預付土地租金，而該等樓宇及租金的業權及所有權證存在瑕疵；(ii)離退休人士的補充退休福利；(iii)若干並非與本公司業務戰略互補的公司的股本權益；(iv)若干保留BOT項目公司的股本權益；及(v)醫院和幼兒園等輔助業務。儘管中鐵建總公司所保留的若干該等業務及資產並無轉讓予本公司，但根據股份公司與中鐵建總公司簽訂的重組協議所載詳情，該等業務及資產仍被計入歷史合併財務信息，原因是該等業務及資產曾是前身業務的資產、負債及權益的組成部分或過往與前身業務的資產、負債及權益相關。因此，本節所載的財務

概要

信息不一定能反映假若本公司在下列所示期間內，作為一家個別及單獨的實體經營所能取得的經營業績、財務狀況及現金流量。由中鐵建總公司保留且過往與前身業務相關的若干資產及負債的歷史財務信息節選，見本招股說明書附錄一會計師報告的附註 2。

歷史合併財務數據節選應與本招股說明書附錄一會計師報告所載的本公司合併財務信息和本招股說明書其他部分一併閱讀。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年 (經審計)	2005 年 (經審計)	2006 年 (經審計)	2006 年 (未經審計)	2007 年 (經審計)
	(人民幣百萬元)				
合併利潤表資料節選					
國際財務報告準則					
收入	86,187.5	110,794.7	153,609.0	138,283.7	146,677.0
銷售成本	(79,802.6)	(102,869.8)	(144,013.0)	(129,682.1)	(136,934.5)
毛利	6,384.9	7,924.9	9,596.0	8,601.5	9,732.5
其他淨收入及收益	125.2	202.8	185.9	133.1	549.7 ⁽¹⁾
銷售及營銷開支	(760.9)	(926.9)	(893.1)	(812.1)	(582.5)
行政開支	(4,661.2)	(5,251.7)	(6,002.1)	(5,458.5)	(5,529.9)
其他開支	(630.6)	(674.2)	(448.3)	(420.2)	(228.3)
經營利潤	457.4	1,274.9	2,438.3	2,043.9	3,941.6
財務收入	280.7	384.0	546.6	493.7	537.8
融資成本	(416.2)	(782.8)	(909.3)	(826.7)	(1,077.5)
應佔下列實體／公司利潤及虧損：					
共同控制實體	49.6	34.1	25.5	23.0	12.9
聯營公司	0.4	25.1	(2.9)	(0.9)	2.3
未計稅項前利潤	371.9	935.4	2,098.2	1,733.0	3,417.0
稅項	(179.3)	(409.5)	(596.3)	(499.7)	(1,411.6) ⁽²⁾
年內／期內利潤	192.6	525.9	1,502.0	1,233.4	2,005.5
下列各方應佔：					
本公司權益持有人	102.9	349.3	1,213.0	1,007.7	2,008.7
少數股東	89.7	176.5	289.0	225.7	(3.2)
分派	—	132.7	305.1	279.7	4,685.0

(1) 包括出售一家子公司的重大收益人民幣 3.158 億元。

(2) 包括由於所得稅稅率自 2008 年 1 月 1 日起按照《中華人民共和國企業所得稅法》由 33% 調低至 25%，公司撤銷遞延稅項資產淨額人民幣 6.002 億元，從而使截至 2007 年 11 月 30 日止十一個月的淨利潤減少人民幣 6.002 億元。

概要

	截至 12 月 31 日			截至 11 月 30 日
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)			
合併資產負債表資料節選				
國際財務報告準則				
資產				
非流動資產	18,132.8	19,425.1	22,497.0	25,902.5
流動資產	61,511.8	80,922.2	102,052.7	129,116.1
現金及現金等價物	13,600.6	16,699.4	20,960.8	25,769.4
其他流動資產	47,911.2	64,222.8	81,091.9	103,346.7
資產合計	79,644.6	100,347.3	124,549.7	155,018.6
權益及負債				
權益合計	2,223.0	2,602.6	3,687.8	4,935.0
本公司權益持有人應佔權益	1,603.9	1,774.3	2,637.4	4,726.6
少數股東應佔權益	619.1	828.2	1,050.4	208.4
非流動負債	14,013.8	15,941.0	16,921.5	14,477.3
流動負債	63,407.8	81,803.8	103,940.4	135,606.3
權益及負債合計	79,644.6	100,347.3	124,549.7	155,018.6

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)				
合併現金流量資料節選					
經營活動的現金流入淨額	2,843.5	4,576.7	6,336.9	4,246.4	6,026.6
投資活動的現金流出淨額	(3,008.4)	(4,731.8)	(4,809.0)	(2,925.9)	(9,732.7)
融資活動的現金流入淨額	873.2	2,721.7	2,672.0	3,387.0	9,001.8

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)				
分部財務信息					
經營收入					
工程承包業務	80,565.8	104,133.7	146,359.7	131,658.1	139,184.6
勘察設計及諮詢業務	2,345.6	2,909.3	3,348.5	2,995.8	2,748.7
工業製造業務	1,362.5	1,388.3	1,355.2	1,237.4	1,633.8
其他業務	2,217.2	2,872.5	3,553.9	3,152.8	4,625.0
抵銷	(303.6)	(509.0)	(1,008.3)	(760.4)	(1,525.2)
收入合計	86,187.5	110,794.7	153,609.0	138,283.7	146,667.0
毛利潤					
工程承包業務	5,185.6	6,453.6	8,213.4	7,353.0	8,290.6
勘察設計及諮詢業務	663.6	762.3	634.9	572.3	650.1
工業製造業務	235.9	275.3	224.5	206.3	252.3
其他業務	299.8	433.7	523.2	470.0	539.5
毛利潤合計	6,384.9	7,924.9	9,596.0	8,601.5	9,732.5

概要

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)				
毛利率					
工程承包業務	6.4%	6.2%	5.6%	5.6%	6.0%
勘察設計及諮詢業務	28.3%	26.2%	19.0%	19.1%	23.7%
工業製造業務	17.3%	19.8%	16.6%	16.7%	15.4%
其他業務	13.5%	15.1%	14.7%	14.9%	11.7%
平均毛利率	7.4%	7.2%	6.2%	6.2%	6.6%
經營利潤					
工程承包業務	1.6	822.7	2,093.4	1,731.8	3,421.3
勘察設計及諮詢業務	102.0	93.4	80.7	73.2	195.1
工業製造業務	76.0	146.4	16.6	12.9	82.0
其他業務	277.7	212.4	247.6	226.0	243.2
經營利潤合計	457.4	1,274.9	2,438.3	2,043.9	3,941.6
經營利潤率					
工程承包業務	0.0%	0.8%	1.4%	1.3%	2.5%
勘察設計及諮詢業務	4.3%	3.2%	2.4%	2.4%	7.1%
工業製造業務	5.6%	10.5%	1.2%	1.0%	5.0%
其他業務	12.5%	7.4%	7.0%	7.2%	5.3%
平均經營利潤率	0.5%	1.2%	1.6%	1.5%	2.7%
	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)				
資本開支					
工程承包業務	2,890.3	3,305.0	6,157.0	4,099.7	9,196.3
勘察設計及諮詢業務	265.9	130.5	210.9	200.3	447.9
工業製造業務	34.4	14.7	21.1	19.9	519.9
其他業務	102.6	91.3	187.2	93.2	164.4
資本開支合計	3,293.3	3,541.5	6,576.3	4,413.1	10,328.5

概要

其他財務信息節選

下表呈列除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與年內／期內利潤(以最直接可比的國際財務報告準則計算)的全量化對賬表，以及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率的計算方法。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止十一個月	
	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	2007 年
	(經審計)	(經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣百萬元)				
經營利潤	457.4	1,274.9	2,438.3	2,043.9	3,941.6
折舊及攤銷	1,760.1	1,974.0	2,406.5	2,206.3	2,984.9
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	2,217.5	3,249.0	4,844.8	4,250.2	6,926.5
收入	86,187.5	110,794.7	153,609.0	138,283.7	146,667.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率 ⁽¹⁾	2.6%	2.9%	3.2%	3.1%	4.7%

- (1) 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為計算本公司經營表現的方法，為年內／期內利潤加融資成本、應佔聯營公司及共同控制實體的虧損／(利潤)、所得稅開支、折舊及攤銷，然後減去財務收入，或經營利潤加折舊及攤銷。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以收入總額計算。本公司提供除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率，目的是為本公司的經營表現提供額外資料，而且由於證券分析員、投資者及其他有興趣各方於評估建設行業公司的表現時普遍使用除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，因此本公司管理層相信，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對投資者有用。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利並非國際財務報告準則的標準計量方法。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利不可獨立考慮，或被視為等同現金流量、年內／期內利潤或衡量表現的任何其他方法，或被視為衡量本公司經營表現、流動資金、盈利能力或自經營活動、投資活動或融資活動產生的現金流量的指標。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利並無計入稅項、利息開支或其他非經營現金開支。本公司相信，投資者在評估除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利時，應考慮(其中包括)除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的組成部分，例如營業額及經營開支，以及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利超出資本開支的款額。

歷史經營數據節選

下表載列所示期間本公司各分部的經營數據(經抵銷分部間銷售)節選：

未完成合同額

未完成合同額指本公司截至某日尚未完成的工程的估計合同價值。項目的合同價值代表假設按照合同的條款履行合同後，本公司根據合同的條款預計可收取的金額。下表載列所示期間本公司的工程承包業務、勘察設計及諮詢業務和工業製造業務中，未完成合同額的項目總值：

	截至 12 月 31 日			截至 11 月 30 日
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			
工程承包業務	61,047.0	139,531.2	198,374.9	292,662.0
國內	58,037.0	130,415.2	156,360.9	175,708.3
海外	3,010.0	9,116.0	42,014.0	116,953.7
勘察設計及諮詢業務	2,389.5	2,498.0	2,476.8	2,921.5
工業製造業務	3,608.4	2,503.4	1,602.2	6,554.0
總計	67,044.9	144,532.6	202,453.8	302,137.5

概要

新簽合同額

新簽合同額指本公司於特定期間訂立的合同總值。合同額則指本公司按合同條款履行合同後，預計可根據合同條款收取的金額。下表載列所示期間本公司工程承包業務、勘察設計及諮詢業務和工業製造業務所訂立新簽合同額的總值：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 11 月 30 日止 十一個月
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
	(人民幣百萬元)			
工程承包業務	140,336.1	189,156.4	198,203.7	223,659.6
國內	136,574.4	176,247.5	154,588.5	134,576.1
海外	3,761.7	12,908.9	43,615.1	89,083.6
勘察設計及諮詢業務	2,479.7	2,743.3	3,073.3	2,947.6
工業製造業務	1,724.1	1,144.6	1,064.4	6,321.5
總計	144,539.8	193,044.2	202,341.4	232,928.7

截至 2007 年 12 月 31 日止年度的利潤估計

下表的統計數字並未計入對 A 股發售的影響，並基於以下假設而計算：(i) 全球發售已完成，並在全球發售中新發行 1,706,000,000 股 H 股；(ii) 超額配售權未獲行使；及(iii) 全球發售完成後已發行及發行在外 9,706,000,000 股股份：

本公司權益持有人應佔合併利潤估計⁽¹⁾ 不少於人民幣 22.620 億元
 全面攤薄的備考每股盈利估計⁽²⁾ 不少於人民幣 0.233 元 (0.254 港元)

(1) 上述利潤估計根據載於附錄三的基準編製，其包括由於出售一家子公司而產生的重大收益人民幣 3.158 億元，以及由於所得稅稅率自 2008 年 1 月 1 日起按照《中華人民共和國企業所得稅法》由 33% 調低至 25%，公司撇銷截至 2007 年 11 月 30 日止十一個月的遞延稅項資產淨額人民幣 6.002 億元，從而使淨利潤減少人民幣 6.002 億元。

(2) 備考全面攤薄的備考每股盈利估計乃根據截至 2007 年 12 月 31 日止年度本公司權益持有人應佔合併利潤估計，並假設本公司自 2007 年 1 月 1 日已上市，且於全年內整段期間已發行及發行在外合共 9,706,000,000 股股份計算。這種計算並未計入可能根據 A 股發售而發行的股份，並假設超額配售權將不獲行使。

下表中的統計數字基於以下假設而計算：(i) A 股發售已完成，並在 A 股發售中新發行 2,450,000,000 股 A 股；(ii) 全球發售已完成，並在全球發售中新發行 1,706,000,000 股 H 股；(iii) 超額配售權未獲行使；及(iv) A 股發售及全球發售完成後已發行及發行在外 12,156,000,000 股股份：

本公司權益持有人應佔合併利潤估計⁽¹⁾ 不少於人民幣 22.620 億元
 全面攤薄的備考每股盈利估計⁽²⁾ 不少於人民幣 0.186 元 (0.203 港元)

(1) 上述利潤估計根據載於附錄三的基準編製，其包括由於出售一家子公司而產生的重大收益人民幣 3.158 億元，以及由

概要

於所得稅稅率自2008年1月1日起按照《中華人民共和國企業所得稅法》由33%調低至25%，公司撇銷截至2007年11月30日止十一個月的遞延稅項資產淨額人民幣6.002億元，從而使淨利潤減少人民幣6.002億元。

- (2) 備考全面攤薄的備考每股盈利估計乃根據截至2007年12月31日止年度本公司權益持有人應佔合併利潤估計，並假設本公司自2007年1月1日已上市，且於全年內整段期間已發行及發行在外合共12,156,000,000股股份計算。這種計算計入了根據A股發售發行的2,450,000,000股A股，並假設超額配售權將不獲行使。

全球發售

本公司進行的全球發售包括：

- 本公司首次提呈170,600,000股H股或香港公開發售股份供香港公眾人士認購（本招股說明書內稱為香港公開發售）；和
- 本公司在國際發售中首次提呈1,535,400,000股H股或國際發售股份（本招股說明書內稱為國際發售），包括在下列情況下發售本公司H股：(i)根據1933年美國證券法（經修訂）第144A條或證券法於美國向合資格機構投資者發售，和(ii)根據證券法規例S於美國境外發售。自本公司簽署國際包銷協議之日起直至提交香港公開發售申請最後限期當日後30日內，聯席全球協調人（作為國際包銷商的代表）隨時有權按發售價向本公司額外購買最多255,900,000股H股，佔全球發售首次提呈發售股份總數的15%，全數用作國際發售的超額配售。

香港公開發售股份和國際發售股份（或合稱H股）數目可按「全球發售的架構」所述予以調整及重新分配。

發售統計數字

下表中的統計數字並未計入A股發售的影響，並基於以下假設而計算：(i)全球發售已完成，並在全球發售中新發行1,706,000,000股H股；(ii)超額配售權未獲行使；及(iii)全球發售完成後已發行及發行在外9,706,000,000股股份：

	根據發售價 每股H股9.93港元計算	根據發售價每股 H股10.70港元計算
本公司股份的市值 ⁽¹⁾	963.806億港元	1,038.542億港元
備考全面攤薄估計市盈率 ⁽²⁾	39.0倍	42.1倍
未經審計備考經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾	2.09港元（人民幣1.92元）	2.22港元（人民幣2.03元）

(1) 表內所有統計數字均基於超額配售權未獲行使的假設而計算。市值按全球發售完成後預期已發行及發行在外9,706,000,000股股份計算。

(2) 備考全面攤薄估計市盈率根據每股備考全面攤薄盈利估計分別按H股發售價每股9.93港元和10.70港元，並假設全球發售已於2007年1月1日完成，且於全年內整段期間已發行及發行在外合共9,706,000,000股股份計算。這種計算並未計入可能根據A股發售而發行的股份，並假設超額配售權將不獲行使。

概要

- (3) 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃在作出本招股說明書「附錄二－未經審計備考財務信息」所述的調整後計算。這種計算並未計入A股發售的影響。

下表中的統計數字基於以下假設而計算：(i) A股發售已完成，並在A股發售中新發行2,450,000,000股A股；(ii) 全球發售已完成，並在全球發售中新發行1,706,000,000股H股；(iii) 超額配售權未獲行使；及(iv) A股發售及全球發售完成後已發行及發行在外12,156,000,000股股份：

	根據發售價 每股H股 9.93 港元計算	根據發售價每股 H股 10.70 港元計算
本公司股份的市值 ⁽¹⁾	1,207.091 億港元	1,300.692 億港元
備考全面攤薄估計市盈率 ⁽²⁾	48.9 倍	52.7 倍
未經審計備考經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾	3.39 港元 (人民幣 3.11 元)	3.72 港元 (人民幣 3.41 元)

- (1) 表內所有統計數字均基於超額配售權未獲行使的假設而計算。市值按A股發售及全球發售完成後預期已發行及發行在外合共12,156,000,000股股份計算。
- (2) 備考全面攤薄估計市盈率乃根據每股備考全面攤薄盈利估計分別按H股每股發售價9.93港元和10.70港元，並假設A股發售和全球發售已於2007年1月1日完成，且於全年內整段期間已發行及發行在外合共12,156,000,000股股份計算。
- (3) 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃在作出本招股說明書「附錄二－未經審計備考財務信息」所述的調整後計算。這種計算乃基於以下假設：A股發售中新發行2,450,000,000股A股，以及A股發售約人民幣192億元（按A股發售價每股人民幣8.00元計算）及約人民幣217億元（按A股發售價每股人民幣9.08元計算）所得款項淨額（扣除估計的相關費用開支後）。

股息政策

於全球發售完成後，本公司股東將有權獲得本公司宣派的股息。本公司股息派付及金額的建議將由董事會酌情決定，並視乎本公司整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金需求、本公司股東的權益、稅項狀況、法定及監管限制以及本公司董事會視作有關的其他因素而定。任何股息分派亦須在股東大會上獲得本公司股東的批准後方可作實。

根據中國公司法及本公司的組織章程，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（如有）撥歸任意公積金。

當法定公積金達到並維持於本公司註冊資本的50%或以上時，無須再提撥款項至該法定公積金。本公司就上述提撥款項分派的利潤及股息僅可按根據中國會計準則或國際財務報告準則釐定的稅後利潤（以較低者為準）派付。

概要

本公司所有股東就以股票或現金形式作出的股息及分派均享有同等權利。就本公司 H 股持有人而言，現金股息款項（如有）將由本公司董事會以人民幣宣派並以港元支付。

於 2007 年 11 月 30 日，經本公司的唯一股東決議，本公司的全部股東將有權享有本公司從 2007 年 12 月 1 日起的所有可供分派利潤。然而，鑑於本公司 A 股發售和全球發售的時間可能存在差異，故本公司的唯一股東進一步決議：

- (i) 如本公司 H 股上市日期為於本公司 A 股上市日期後三個月內，則本公司股東（包括 A 股持有人、中鐵建總公司和 H 股持有人）將有權享有本公司從 2007 年 12 月 1 日至全球發售完成日期的可供分派利潤；
- (ii) 如本公司 H 股上市日期不在本公司 A 股上市日期後三個月內，則本公司將根據本公司股息政策及於本公司股東大會上獲批准的分派建議，向當時的 A 股持有人和中鐵建總公司派本公司從 2007 年 12 月 1 日起的可分派利潤。

經考慮本公司現時的財務狀況，本公司目前有意在受上述限制所規限及在並無出現可能減少可供分派利潤金額（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 年及 2009 年 12 月 31 日止年度可供分派利潤 25% 的股息。

成立前分派及特別股息

根據財政部頒佈並於 2002 年 8 月 27 日起生效的《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》（「暫行規定」）和中鐵建總公司與股份公司訂立的重組協議，股份公司須向中鐵建總公司（股份公司首次發售 A 股前的唯一股東）作出分派（「成立前分派」），分派金額相等於本公司自 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 11 月 5 日（股份公司註冊成立日）期間股東的應佔淨利潤。

此外，根據於 2007 年 11 月 30 日股東大會的決議案，本公司唯一股東中鐵建總公司決議向其本身（作為本公司唯一股東）作出一項特別分派，其金額相等於本公司自 2007 年 11 月 6 日（緊接本公司註冊成立日）至 2007 年 11 月 30 日期間的淨利潤（「特別股息」）。本公司作成立前分派及特別股息的淨利潤總額乃按中國會計準則所編製截至 2007 年 11 月 30 日止十一個月的經審計賬目（經相關必要調整後）釐定。成立前分派及特別股息總額合共人民幣 24.239 億元，並於本公司完成 A 股上市之前向中鐵建總公司付款。本公司擬使用公司內部資金支付成立前分派及特別股息。成立前分派及特別股息將於本公司 H 股在香港聯交所上市前結清。

H 股持有人不得分佔成立前分派或特別股息。中鐵建總公司為唯一有權分佔成立前分派及特別股息的股東。此外，任何於全球發售後可供分派予本公司股東的可供分派利潤，將不計入成立前分派及特別股息。

概要

成立前分派須根據財政部頒佈的法規支付予中鐵建總公司。本公司決定按本公司商業上的酌情權分派特別股息。閣下不應將成立前分派及特別股息視為本公司日後股息分派政策或措施的指標。

所得款項用途

假設首次公開發售價為每股H股10.32港元（即本招股說明書封面所載指示性發售價範圍的中間價），本公司預計，假設超額配售權未獲行使，在扣除本公司應付的包銷佣金和其他估計發售費用後，本公司將從全球發售中獲得約168.554億港元的所得款項淨額。如全面行使超額配售權，本公司估計，在扣除本公司應付的包銷佣金和本公司估計費用後，並按發售價每股H股10.32港元計算，本公司將因出售這些額外H股而獲得約25.646億港元的所得款項淨額。

本公司擬將全球發售所得款項按以下金額用作以下用途：

- 預計約有80%，或134.843億港元將主要用於購買設備，主要包括用於鐵路及輕軌基礎建設工程的設備，如液壓鑿岩台車、隧道掘進機、隧道挖掘裝載機、電氣化工程機械及鋪軌機。這些設備將主要用於尼日利亞鐵路項目、沙特阿拉伯項目第二期南北鐵路項目和以色列政府特許的特拉維夫紅線輕軌項目。其他設備包括用於公路建設工程的設備，如路面施工設備、搗固車及重型自卸汽車。這些設備將主要用於阿爾及利亞公路工程、東南亞和中東的其他潛在海外工程項目。本公司預計在未來兩至三年內完成設備採購。
- 預計約10%，或16.855億港元將主要用於在尼日利亞建設一家水泥廠。投資該水泥廠將完善本公司項目承包，促進本公司業務的快速發展，並可使本公司有能力獲取在尼日利亞的新合約，有助確保項目順利實施。預期這家水泥廠的建設期間約為兩年，且預期該工程項目在第三年將具備齊全的設施投產，預計日產量為2,500噸或年產量為100萬噸。
- 最多10%，或16.855億港元將用作本公司營運資金。

如全球發售所得款項淨額並無即時用作上述用途，本公司擬將該等所得款項以短期活期存款形式存放於離岸金融機構及／或投資於離岸貨幣市場工具。本公司H股發售所得款項將不會匯入中國或用於為任何中國項目或設施提供資金。如所得款項淨額超出本公司預期，則超出部分的90%和10%將分別用於購買設備及補充營運資金。

本公司不會將全球發售的任何所得款項用於資助根據外國資產管制局實施制裁或根據伊朗－利比亞制裁法案禁止美國公司從事的活動。

概要

有關 A 股發售所得款項用途的詳情，請參閱「附錄五－A 股發售」。

風險因素

本公司相信，本公司的業務營運涉及若干風險，其中很多在本公司的控制範圍之外。這些風險分別為：(i)有關本公司業務的風險；及(ii)有關本公司從事行業的風險；(iii)與中華人民共和國相關的風險。

有關本公司業務的風險

- 本公司合同的實際整體風險或成本可能會超過原本估值，導致成本超支，造成該等合同的收入減少、盈利下降甚至出現虧損。
- 本公司依賴第三方完成一些建設項目，如該等第三方不合規履行或不履行其義務，可能會造成不利影響。
- 本公司可能面臨客戶拖欠或不支付應付賬款和應收工程進度款項或不按時退回保證金。
- 本公司未完成合同額的收入預測可能減少，並且可能不會全部實現或轉成利潤。
- 本公司的工程承包業務涉及固有風險與職業危險。
- 本公司若干業務令本公司可能面臨責任索賠。
- 本公司的某些業務利潤偏低，而未來未必能夠繼續開拓高利潤的新業務。
- 本公司開發和運用新技術未必始終產生正面結果。
- 本公司的大型養路機械製造業務可能面臨與夥伴關係終止或競爭加劇的風險。
- 本公司的資本運營業務需要投入大量資金，投資項目的獲利可能不如預期。
- 本公司可能無法確保能持續並及時地按可接受的價格與品質獲得充足的原材料與能源供應。
- 本公司的業務和運營需要大量且持續的資金投入，本公司不能向閣下保證能夠及時以合理的方法取得足夠的融資。
- 本公司的負債水平及付息義務可能會限制本公司的融資能力。
- 本公司並不能保證從中國的稅務優惠中持續獲益。
- 本公司可能無法進一步擴展至更多中國以外的市場或於海外市場成功經營。
- 本公司的業務運營受到不良天氣、天災、不利的工作環境及恐怖襲擊或戰爭的影響。
- 本公司涉及若干訴訟與法律程序。對本公司不利的裁決可能對本公司財務狀況與業務經營產生不利影響，並令本公司須賠償損失。

概要

- 如果本公司無法對本公司的知識產權提供充分的保障，本公司的競爭力可能降低。
- 本公司高級管理人員與高級技術人員離職均可能影響本公司業務和經營業績。此外，如果本公司無法吸引與挽留優秀的員工，本公司的成長可能會受限。
- 本公司並未擁有本公司所佔用的部分物業的有效所有權或使用權。
- 由於本公司營運中的子公司數目眾多，且其營業範圍廣泛，本公司可能無法有效並及時監控和實施有關本公司營運的內部控制機制。
- 本公司將由控股股東中鐵建總公司控制，其利益可能有別於本公司其他股東。
- 作為獨立實體，本公司有限的經營歷史會影響本公司的經營效率及閣下評估本公司業務和增長前景的能力。
- 本公司的歷史股息並非意指本公司未來股息政策。
- 本公司未必能夠發現及防止職工或第三方的賄賂或其他不良行為。

有關本公司從事行業的風險

- 中國政府有可能減少對基礎設施建設的公共開支。
- 本公司面臨與訂立公共工程承包合同有關的風險。
- 本公司所經營建築行業競爭激烈，可能降低本公司的市場份額與利潤。
- 本公司房地產開發業務面臨宏觀調控政策影響與激烈競爭，並涉及眾多複雜程序。
- 本公司未必能覓得、取得或維持足夠數量、適合本公司房地產開發業務的土地。
- 如本公司未能遵守有關中國政府機關的法規與本公司受其規範環保、健康及安全的法律法規及質量管制標準，則可能須承擔法律責任。
- 監管機構的定期檢查、調查、詢問或審計可能引起罰款或其他懲罰或行動，對本公司的財務表現和聲譽造成不利影響，而且本公司可能無法取得或更新本公司持續經營所需的適當許可、證照和證書。

與中華人民共和國相關的風險

- 中國經濟、政治和社會狀況、政府政策的變動可能對本公司的財務狀況和經營業績造成影響。
- 外匯管制法規變動和人民幣匯率日後的變動可能影響本公司的財務狀況和經營業績，也可能影響本公司派付股息的能力。

概要

- 中國的法律制度仍在演進，閣下所能獲得的法律保障可能受固有不明朗因素限制。
- 可能難以對本公司或本公司居於中國的董事、監事或高級行政人員強制執行任何非中國法院的判決。
- H股持有人日後可能無法繼續享有股息和收入的預扣稅豁免權。
- 有可能會爆發影響廣泛的公眾健康問題。
- 股息的支付可能會受到中國法律的限制。

有關全球發售的風險

- 本公司已於H股發售前完成A股發售。A股市場與H股市場的特點有顯著不同。
- 本公司H股、A股或與本公司H股或A股相關的其他證券在公開市場上大量銷售或被視為大量銷售（包括任何未來的發售），或A股市價下跌，可能會對本公司H股當時的市價及對本公司的未來集資能力造成影響，並可能攤薄閣下的持股。
- H股過往並無公開市場，H股的流通量和市價在全球發售後可能出現波動。
- 全國社保基金理事會若於H股上市後出售H股或將內資股轉換為H股，可能導致市場上流通的H股數目增加，因此影響H股股價。
- 鑑於發售價高於本公司每股股份的有形賬面淨值，H股持有人將會受到即時攤薄。
- 股東權益可能因進行額外股本集資而受到攤薄。
- 本招股說明書所載的前瞻性資料可能會不準確。
- 本公司不能保證本招股說明書所載有關中國、中國經濟、中國基礎建設工程行業以及本公司從事的其他行業的事實、預測和其他統計數字的準確性。
- 本公司強烈提醒閣下不應依賴與本公司、本公司全球發售或本公司A股發售有關的報刊文章或其他媒體所載的任何資料或本公司所發佈有關本公司A股發售的資料。

本公司 A 股發售

本公司已於2008年2月15日宣佈A股發售。A股發售包括發售2,450,000,000股A股以供認購，不設超額配售機制。提呈發售的A股佔本公司於全球發售前股本總額的23.4%，或佔本公司於全球發售後（假設超額配售權未獲行使）股本總額的20.2%。本公司A股發售所得款項將不會用於本公司H股發售所得款項的相同用途或為相同項目提供資金。請參閱「未來計劃與所得款項用途」。本公司A股及H股在所有重大方面均具有同等地位，但「股本－股份等級」一節所述的例外情況除外。有關A股發售的更多詳情，請參閱「附錄五－A股發售」。