



中国铁建
中國鐵建股份有限公司
China Railway Construction Corporation Limited
(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1186)

2007年度業績公告

摘要

- 總營業額為人民幣1,719.974億元，比上年同期人民幣1,536.090億元增長了12.0%；
- 本年度利潤為人民幣23.059億元，比上年同期人民幣15.020億元增長了53.5%；
- 本公司權益持有人應佔利潤為人民幣23.008億元，比上年同期人民幣12.130億元增長了89.7%；
- 基本每股盈利為人民幣0.2876元，比上年同期人民幣0.1516元增長了89.7%；
- 總資產為人民幣1,568.778億元，比上年同期人民幣1,245.497億元增長了26.0%；
- 權益總額為人民幣52.738億元，比上年同期人民幣36.878億元增長了43.0%；
- 新簽合同額累計達人民幣2,869.990億元，同比增長35.3%，其中海外新簽合同額達人民幣901.135億元。

公司資料

公司中文名稱	中國鐵建股份有限公司
公司英文名稱	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORPORATION LIMITED
公司註冊登記日期	2007年11月5日
公司註冊地址及總部	中國 北京海淀區 復興路40號東院
香港主要營業地點	香港 九龍尖沙咀 漆咸道南39號 鐵路大廈23樓
公司法定代表人	李國瑞
聯席公司秘書	李廷柱 羅振飈
公司信息諮詢部門	董事會辦公室
公司信息諮詢電話	(86) 10 5188 6158
公司網址	www.crcc.cn
股票上市地點	香港聯合交易所有限公司 上海證券交易所
股票名稱	中國鐵建(China Rail Cons)
證券代碼	601186 (上海) 1186 (香港)

中國鐵建股份有限公司(下稱「本公司」)董事會欣然宣布本公司及其附屬公司(下統稱「本集團」)截至2007年12月31日止財政年度經審核之全年經營業績。

主營業務

本集團業務涵蓋工程承包、勘察設計及諮詢、工業製造、房地產開發、資本運營及物流，打造了包括科研、規劃、勘察、設計、施工、監理、運營、工業製造等在內的全面完整的工程承包行業產業鏈和業內最完善的資質體系，在高原鐵路、高速鐵路、高速公路、橋樑、隧道和城市軌道交通工程設計及建設領域確立了行業領導地位。

業績

於2007年，本集團總營業額為人民幣1,719.974億元，比上年同期人民幣1,536.090億元增長了12.0%；本公司權益持有人應佔利潤為人民幣23.008億元，比上年同期人民幣12.130億元增長了89.7%；本公司權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.2876元，比上年同期人民幣0.1516元增長了89.7%。

合併利潤表

截至2007年12月31日止年度

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
收入	171,997,410	153,608,974
銷售成本	(160,598,330)	(144,012,964)
毛利	11,399,080	9,596,010
其他淨收入及收益	612,945	185,868
銷售及營銷開支	(696,113)	(893,106)
行政開支	(6,736,186)	(6,002,090)
其他開支	(210,599)	(448,343)
經營利潤	4,369,127	2,438,339
財務收入	652,160	546,587
融資成本	(1,272,223)	(909,326)

應佔以下公司／實體利潤及虧損：		
共同控制實體	14,624	25,535
聯營公司	24,010	(2,888)
	<hr/>	<hr/>
稅前利潤	3,787,698	2,098,247
稅項	(1,481,766)	(596,289)
	<hr/>	<hr/>
本年度利潤	2,305,932	1,501,958
	<hr/>	<hr/>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,300,770	1,212,950
少數股東	5,162	289,008
	<hr/>	<hr/>
	2,305,932	1,501,958
	<hr/>	<hr/>
分派	4,684,989	305,142
	<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔每股盈利：		
基本	28.76仙	15.16仙
	<hr/>	<hr/>
攤薄	不適用	不適用
	<hr/>	<hr/>

合併資產負債表

2007年12月31日

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	15,997,957	14,166,142
預付土地租賃款項	4,695,513	1,441,246
無形資產	1,132,542	338,850
於共同控制實體的權益	71,814	68,381
於聯營公司的權益	256,971	365,735
持至到期投資	18,358	19,133
可供出售投資	872,418	537,811
遞延稅項資產	3,140,236	3,928,131
應收貿易款項及應收票據	1,033,832	1,570,812
預付款項、按金及其他應收款項	81,750	60,785
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	27,301,391	22,497,026

流動資產

土地租賃預付款項	101,901	28,823
存貨	8,026,889	5,994,469
發展中物業	3,510,042	1,584,627
已竣工待售物業	352,398	296,404
工程承包合同	35,928,314	28,054,058
應收貿易款項及應收票據	30,265,003	22,430,313
預付款項、按金及其他應收款項	23,543,418	21,524,630
持至到期投資	25,000	305,038
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	125,131	65,227
已抵押存款	1,298,142	808,265
現金及現金等價物	26,190,152	20,960,846

129,366,390 102,052,700

持作出售的非流動資產 210,000 —

流動資產總額

129,576,390 102,052,700

資產總額

156,877,781 124,549,726

流動負債

應付貿易款項及應付票據	44,676,793	37,512,875
工程承包合同	17,391,764	14,408,867
其他應付款項及應計項目	53,199,850	38,048,543
計息銀行及其他借款	20,766,407	12,514,681
補充養老金補貼及提早退休福利撥備	1,077,140	1,080,490
應付稅項	1,021,936	374,979
撥備	7,610	—

流動負債總額

138,141,500 103,940,435

流動負債淨額

(8,565,110) (1,887,735)

資產總額減流動負債

18,736,281 20,609,291

非流動負債

應付貿易款項及應付票據	741,228	737,824
其他應付款項及應計項目	382,401	275,230
計息銀行及其他借款	5,196,736	4,725,715
補充養老金補貼及提早退休福利撥備	6,668,470	10,169,760
遞延稅項負債	194,994	636,080
其他長期負債	100,922	168,843
遞延收入	177,692	196,071
撥備	—	11,999

非流動負債總額

13,462,443 16,921,522

資產淨額

5,273,838 3,687,769

本公司權益持有人應佔權益

所有者權益	—	2,637,393
已發行股本	8,000,000	—
儲備	(2,942,040)	—

5,057,960 2,637,393

少數股東權益

215,878 1,050,376

權益總額

5,273,838 3,687,769

合併權益變動表

截至2007年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔									
	所有者權益	已發行股本	資本儲備	可供出售		匯兌		總額	少數股東權益	權益總額
				投資重新	保留利潤	波動儲備				
				估值儲備						
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2006年1月1日	1,774,339	—	—	—	—	—	1,774,339	828,213	2,602,552	
注資	—	—	—	—	—	—	—	48,560	48,560	
分派	(305,142)	—	—	—	—	—	(305,142)	—	(305,142)	
已付子公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(160,159)	(160,159)	
本公司權益持有人與若干子公司 少數股東之間的交易 (附註(a))	(44,754)	—	—	—	—	—	(44,754)	44,754	—	
年度利潤	1,212,950	—	—	—	—	—	1,212,950	289,008	1,501,958	

於2006年12月31日及2007年1月1日	2,637,393	—	—	—	—	—	2,637,393	1,050,376	3,687,769
注資	—	—	—	—	—	—	—	86,198	86,198
分派	(701,455)	—	—	—	—	—	(701,455)	—	(701,455)
其他分派	(2,252,651)	—	—	—	—	—	(2,252,651)	—	(2,252,651)
已付子公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(257,085)	(257,085)
可供出售投資的公允價值變動	—	—	—	269,628	—	—	269,628	—	269,628
可供出售投資的公允價值變動 引起的遞延稅項負債	—	—	—	(31,688)	—	—	(31,688)	—	(31,688)
收購少數股東權益 (附註(b))	(1,937,993)	—	—	—	—	—	(1,937,993)	(717,672)	(2,655,665)
根據重組作出的分派：									
(i) 物業、廠房及設備	(1,111,263)	—	—	—	—	—	(1,111,263)	—	(1,111,263)
(ii) 預付土地租賃款項	(229,087)	—	—	—	—	—	(229,087)	—	(229,087)
(iii) 為補充養老金補貼撥備	2,880,020	—	—	—	—	—	2,880,020	—	2,880,020
(iv) 為補充養老金補貼撥備 產生的遞延稅項資產	(846,670)	—	—	—	—	—	(846,670)	—	(846,670)
(v) 特殊分派 (附註(d))	(2,423,883)	—	—	—	—	—	(2,423,883)	—	(2,423,883)
預付土地租賃款項注資 (附註(e))	3,074,967	—	—	—	—	—	3,074,967	—	3,074,967
現金注資	2,400,000	—	—	—	—	—	2,400,000	—	2,400,000
重組重估盈餘產生的 遞延稅項資產	1,002,420	—	—	—	—	—	1,002,420	48,883	1,051,303
年度利潤	2,008,655	—	—	—	292,115	—	2,300,770	5,162	2,305,932
重組後資本化 (附註(c))	(4,500,453)	8,000,000	(3,499,547)	—	—	—	—	—	—
匯兌調整	—	—	—	—	—	27,452	27,452	16	27,468
於2007年12月31日	—	8,000,000	(3,499,547)	237,940	292,115	27,452	5,057,960	215,878	5,273,838

附註：

- (a) 根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製的財務報表，本公司若干子公司於2006年1月1日的資產淨額狀況為負數，致使這些子公司的少數股東應佔權益減至零。然而，根據他們按中華人民共和國境內企業所適用的企業會計準則和財務條例(相關條例準則是指「中國」或中國內地範圍內，就本財務報表而言，不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣)(中國原企業會計準則)所編製的法定財務報表，上述子公司於2006年1月1日的資產淨額狀況則為正數，而且根據他們的法定財務報表所載，於2006年年初，這些子公司已向他們各自的股東(包括少數股東)派付股息。為列報本財務報表，上述已於2006年年初派付予少數股東的股息已列賬為本公司權益持有人及上述子公司少數股東之間的交易。

- (b) 若干子公司的少數股東權益由僱員通過職工持股會持有。於截至2007年12月31日止年度內，本集團與各職工持股會訂立購買協議及補充購買協議以收購少數股東權益。根據購買協議及補充購買協議，雙方同意少數股東權益和由此產生的風險及回報(包括有關子公司的利潤／(虧損))應自2006年12月31日起轉至本集團。收購少數股東權益乃以實體概念法入賬，已付代價與收購資產淨值的賬面值的差額記錄在權益內。收購已於截至2007年12月31日止年度內完成。
- (c) 誠如財務報表附註2所進一步描述，本公司已編製合併財務報表，猶如本公司及其現行公司架構於各呈列日期及年度一直存續。本公司於2007年11月5日註冊成立後，轉讓予本公司的核心業務(定義見該財務報表附註1)之資產和負債過往賬面淨值連同下文附註(e)中的若干土地租賃預付款項已轉換為本公司價值人民幣80億元的股本(相等於80億股每股面值人民幣1.00元的股份價值)，所有當時已有儲備均作撇銷，因此產生的差額則於資本儲備中處理。個別類別的儲備(包括本公司註冊成立前的保留利潤)並未予以單獨披露，因所有該等儲備(不包括於2007年1月1日至2007年11月5日期間本公司權益持有人應佔之利潤額)已根據中國鐵道建築總公司(「中鐵建總公司」)，本公司之最終控股公司，一家在中國境內的國有企業)集團重組(「重組」)資本化並入本集團之資本儲備。根據重組，本公司已成為本集團的控股公司。重組的詳情載於財務報表附註1。
- (d) 依據中國財政部(「財政部」)關於印發《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》(自2002年8月27日起生效)的通知，並根據重組，本公司於註冊成立日之後須向中鐵建總公司作出派付，派付金額應相等於本公司權益持有人應佔利潤的金額，根據財政部於2006年發佈的企業會計準則及其他相關規定(合稱為「新中國會計準則」)編製的經審計合併財務報表釐定，為2006年12月31日(重組日)至2007年11月30日期間由中鐵建總公司作出相關必要調整(附註10)後向本集團注入的核心業務而產生。
- (e) 本公司於2007年11月5日註冊成立後，以每股人民幣1.00元的價格向中鐵建總公司發行80億股，以抵換總額約為人民幣30.750億元的若干預付土地租賃款項。
- (f) 本公司H股公開上市後，根據有關中國法規及本公司的章程，本公司可用於分派的保留利潤將為根據新中國會計準則釐定的金額與根據國際財務報告準則釐定的金額二者的較低者。

合併現金流量表

截至2007年12月31日止年度

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量		
稅前利潤	3,787,698	2,098,247
調整：		
融資成本	1,272,223	909,326
匯兌差額淨額	91,957	58,491
財務收入	(652,160)	(546,587)
應佔共同控制實體利潤	(14,624)	(25,535)
應佔聯營公司利潤及虧損	(24,010)	2,888
折舊	3,405,608	2,364,172
預付土地租賃款項攤銷	45,041	25,857
無形資產攤銷	23,190	16,461
物業、廠房及設備減值	4,785	91,265
預付土地租賃款項減值	—	15,294
無形資產減值	508	—
可供出售投資減值	4,035	951
應收貿易款項及		
應收票據減值／減值撥回	(24,067)	79,016
其他應收款項減值／(減值撥回)	(20,944)	42,614
撇銷存貨至可變現淨值	202	22,834
已竣工待售物業撥備	—	4,716
工程承包合同可預見虧損撥備	154,123	133,162
出售物業、廠房及設備虧損淨額	697	28,307
以公允價值計量且其變動計入		
損益的金融資產公允值收益淨額	(99,458)	(51,384)
出售可供出售投資收益	(17,513)	(6,127)
出售子公司收益	(315,791)	—
確認遞延收入	(17,379)	(7,078)
	3,816,423	3,158,643

存貨增加	(2,032,622)	(1,451,400)
已竣工待售物業及發展中物業增加	(1,872,783)	(766,280)
工程承包合同減少／(增加)	(4,992,496)	551,242
應收貿易款項及應收票據增加	(7,099,287)	(6,616,183)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(3,308,747)	(2,820,184)
應付貿易款項及應付票據增加	8,364,666	7,557,207
其他應付款項及應計項目增加	13,769,968	5,243,864
撥備增加／(減少)	(4,389)	3,971
補充養老金補貼及提早退休福利撥備減少	(624,620)	(364,470)
其他長期負債減少	(67,921)	(34,349)
	<hr/>	<hr/>
經營活動產生的現金	9,735,890	6,560,308
已繳所得稅	(315,055)	(223,359)
	<hr/>	<hr/>
經營活動產生的現金流入淨額	9,420,835	6,336,949
	<hr/>	<hr/>

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
投資活動產生的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(8,831,969)	(5,260,338)
預付土地租賃款項增加	(590,433)	(112,238)
無形資產增加	(767,957)	(209,005)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,114,529	970,699
出售預付土地租賃款項所得款項	69,629	27,635
出售無形資產所得款項	10,719	1,405
向共同控制實體注資	(4,000)	(4,900)
向聯營公司注資	(89,781)	(29,298)
購買持至到期投資	—	(14,214)
購買可供出售投資	(90,175)	(85,272)
購買以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	(9,372)	(20,857)
購買少數股東權益	(2,425,092)	—
出售子公司所得款項	117,228	—
出售聯營公司所得款項	11,536	1,268
出售持至到期投資所得款項	157,310	54,555
出售可供出售投資所得款項	33,058	12,400
出售以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產所得款項	48,925	105,991
出售聯營公司所得預付款項	300,000	—
已收股息	171,695	26,552
與最終控股公司的結餘增加淨額	(1,118,023)	(346,285)
已抵押存款	(489,877)	(336,766)
於取得時原到期日為三個月或以上的 無抵押定期存款	(414,450)	(112,376)
已收利息	613,887	522,046
	<hr/>	<hr/>
投資活動產生的現金流出淨額	(12,182,613)	(4,808,998)

融資活動產生的現金流量

最終控股公司的注資	2,400,000	—
新增銀行借款及其他借款	27,017,301	16,427,031
償還銀行借款及其他借款	(17,920,171)	(12,206,865)
向本公司權益持有人所作分派	(701,455)	(305,142)
向本公司權益持有人所作特別分派	(1,400,000)	—
已派付少數股東的股息	(257,085)	(160,159)
已付利息	(1,507,588)	(1,082,857)

融資活動產生的現金流入淨額

7,631,002 2,672,008

現金及現金等價物增加淨額

4,869,224 4,199,959

年初現金及現金等價物

18,373,635 14,224,588

匯率變動影響淨額

(54,368) (50,912)

年末現金及現金等價物

23,188,491 **18,373,635**

財務報表附註

2007年12月31日

1. 集團重組及公司信息

根據中鐵建總公司為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)及上海證券交易所上市而進行的重組，本公司於2007年11月5日在中國註冊成立為股份有限公司。

考慮到本公司於2007年11月5日註冊成立後，中鐵建總公司向本公司轉讓核心業務(定義見下文)及注入總額約為人民幣30.750億元的若干預付土地租賃款項，本公司向中鐵建總公司發行80億股普通股。發行給中鐵建總公司的普通股每股面值為人民幣1.00元，並為本公司註冊成立後的全部已註冊及已發行股本。中鐵建總公司為本公司的最終控股公司。

本公司的註冊地址為中國北京市海淀區復興路40號東院。

本公司註冊成立之前，工程承包業務、勘察設計及諮詢業務、製造業務及其他業務(統稱「前身業務」)均由中鐵建總公司所擁有或控制的多家公司經營。根據重組，核心業務於本公司註冊成立後轉讓給本公司。

核心業務

就重組而言，中鐵建總公司向本公司轉讓其主要經營及業務(「核心業務」)，包括：

- (a) 與工程承包業務有關的所有核心資產和負債；
- (b) 與勘察設計及諮詢業務有關的所有核心資產和負債；
- (c) 與大型養路機械及鐵路軌道零部件製造業務有關的所有核心資產和負債；
- (d) 其他業務，包括若干房地產開發及物流業務；
- (e) 與向本公司轉讓的業務、資產及負債有關的合同權利及責任；
- (f) 與向本公司轉讓的業務有關的僱員；
- (g) 與向本公司轉讓的業務有關的資質、許可證及批覆；及
- (h) 與向本公司轉讓的業務有關的業務及財務記錄、賬簿及數據及技術數據及專業技術。

保留業務

就重組而言，下列資產和負債（「保留業務」）並無於本公司註冊成立之後轉讓給本公司，而由中鐵建總公司保留：

- (a) 過往與前身業務相關的若干經營性資產和負債，包括並無完整業權及所有權證書的若干樓宇及預付土地租賃款項，以及構成前身業務的退休人員補充退休福利；
- (b) 與本集團業務並非屬戰略性互補的若干公司的股本權益；
- (c) 若干從事建設—營運—移交（「BOT」）項目（「保留BOT項目」）公司的股本權益；及
- (d) 醫院、幼兒園等輔助設施。

2. 呈報及編製基準

- (a) 誠如財務報表附註1所述，於本公司註冊成立之前，所有核心業務均由中鐵建總公司控制及擁有。本公司於2007年11月5日註冊成立後，所有核心業務已轉讓給本公司。由於核心業務的最終控股股東並無任何變動，重組已入賬列作共同控制下的業務重組，並按類似股權聯合法的方式編製。因此，於編製本集團合併財務報表時已經將轉讓予本公司的核心業務資產及負債在中鐵建總公司歷史賬面金額中呈列，猶如本公司及現行公司架構於各呈列日期及年度一直存在。

本財務報表包括過往與前身業務相關的保留業務的經營業績及財務狀況（見下文附註2(b)），但不包括與本集團業務並非屬戰略性互補者（見下文附註2(c)）及從事保留BOT項目的公司的相關資料（見下文附註2(d)）。這些保留業務雖未被轉讓給本公司，但本公司董事（「董事」）認為，本集團過往財務信息應反映本集團所有經營業務的成本，並涵蓋構成本集團過往業務及經營部分的一切相關業務活動，故與前身業務相關的保留業務已根據本公司與中鐵建總公司就重組訂立的協議（「重組協議」）所載詳情載入本財務報表之中。

於評估重組前的本財務報表是否公允地反映本集團的過往業務時，各董事已將(其中包括)以下各項納入考慮：

- (i) 保留業務是否涉及非類似的業務；
- (ii) 保留業務於重組前後是否以自主方式經營；及
- (iii) 保留業務是否只有僅屬附帶性質的共用設施及成本。

由於本公司於2007年11月5日才成立，故本公司於2006年12月31日的資產負債表無可比數字。

- (b) 過往與前身業務相關的若干經營性資產和負債包括並無完整業權及所有權證書的若干樓宇及預付土地租賃款項，退休人員的補充退休福利以及相關遞延稅項資產，均為重組前的前身業務構成部分。以下各表反映載入合併財務報表的有關經營性資產和負債的合併財務狀況及合併經營業績所受到的影響：

- (i) 對合併財務狀況的影響

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
樓宇	—	1,147,610
預付土地租賃款項	—	232,787
為補充養老金補貼作出的撥備	—	(2,880,020)
為補充養老金補貼作出的撥備 而產生的遞延稅項資產	—	846,670
	<hr/>	<hr/>
淨資產減少	—	(652,953)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(ii) 對合併經營業績的影響

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
樓宇折舊	36,347	48,462
預付土地租賃款項攤銷	3,700	4,934
僱員補償成本	—	101,520
為補充養老金補貼作出的撥備 而產生的遞延稅項資產	—	28,298
本年度純利減少	<u>40,047</u>	<u>183,214</u>

根據重組，上述過往與前身業務相關的經營性資產和負債通過分派由中鐵建總公司保留在中鐵建總公司。因此，本公司於2007年11月5日註冊成立時這些經營性資產和負債沒有注入本公司。

- (c) 與本集團業務並非屬戰略性互補的若干公司的股本權益及配套設施(包括醫院和幼兒園)的財務信息，並未載入本財務報表內，原因為這些公司有不同及獨立的管理人員，保存獨立的會計記錄，猶如其自主經營，並從事與核心業務並不類似的業務及經營。
- (d) 從事保留BOT項目的若干公司股本權益的財務信息並未載入本財務報表內，原因為董事認為保留BOT項目不適合載入本集團的財務信息，並因中鐵建總公司轉讓其於該等項目的股本權益須經簽約方的政府部門批准，及須遵守合營夥伴在各自的特許經營協議中的優先購買權的規定。
- (e) 本財務報表乃根據國際財務報告準則編製，包括國際會計準則委員會批准的準則及詮釋，以及國際會計準則委員會批准的國際會計準則(「國際會計準則」)及常務詮釋委員會詮釋以歷史成本作為基準編製，惟若干金融資產乃按公允值計量。此外，除另有指明者外，本財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有數值已舍入至最近的千位數。
- (f) 本集團於2007年12月31日的淨流動負債為人民幣85.650億元(2006年：人民幣18.880億元)。本集團的流動資金主要依賴其業務維持足夠現金流量以應付到期應付負債的能力，以及本集團取得外來資金撥付其承擔日後資本開支的能力。董事已對本集團2008年1月1日至2009年3月31日期間的現金流量預測進行詳細檢討。根據現有可獲取的資料，董事認為本集團具有應付到期債務及持續滿足財務需求的能力。

3.1 已頒布但尚未生效的國際財務報告準則的影響

本集團並無於本財務報表中應用下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第2號	股份支付－行權條件及註銷
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際會計準則第1號(經修訂)	呈報財務報表
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
國際會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報表
國際會計準則第32號及 國際會計準則第1號(修訂)	國際會計準則第32號－金融工具之修訂： 呈報及國際會計準則第1號呈報財務報表 －可認沽金融工具及清盤所產生之責任
國際財務報告準則第8號	經營分部
國際財務報告準則詮釋委員會－ 詮釋第11號	國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
國際財務報告準則詮釋委員會－ 詮釋第13號	客戶忠誠獎勵計劃
國際財務報告準則詮釋委員會－ 詮釋第14號	國際會計準則第19號－對界定利益資產之限制、 最低資金規定及其相互作用

國際財務報告準則第2號之修訂適用於自2009年1月1日或之後開始的年度期間。該準則將「行權條件」嚴格限定為包括明示或暗示要求提供服務的條件。其他任何情況均為非行權條件，該等條件應在釐定所授予股本工具之公允價值時予以考慮。當非行權條件在實體或對方的控制下未能得到滿足，相應獎勵計劃不能行使，則該等情形須入賬作為注銷。本集團並未參與任何附帶非行權條件的以股份為基礎之付款計劃，因此，預期此項修訂不會對本集團的財務報表產生影響。

國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)適用於自2009年7月1日或之後開始的年度期間。該經修訂準則引入業務合併會計處理的若干更改，該等變化將影響已確認的商譽數額、收購事項發生期間所呈報的業績及未來所呈報的業績。國際會計準則第27號(經修訂)規定將子公司所有權權益變動列作股權交易。因此，該變動對商譽並無影響，亦不會產生收益或虧損。此外，該經修訂準則改變了子公司所產生的虧損以及對子公司喪失控制權的會計處理方法。國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)中所引起的變動須予追溯應用並將影響日後進行的收購及與少數股東進行的交易。

國際會計準則第1號(經修訂)適用於自2009年1月1日或之後開始的年度期間。該經修訂準則區分所有人及非所有人的權益變動。權益變動表將僅載列與所有者進行交易之詳情，而全部非所有者權益變動均以單行呈列。此外，該經修訂準則引入利潤表，呈列所有確認為損益的收入及開支項目，及所有其他已確認收入及開支項目(不論以單一報表或兩份相關報表呈列)。本集團仍在評估是否採用一份或兩份報表。

國際會計準則第23號(經修訂)適用於自2009年1月1日或之後開始的年度期間。該經修訂準則要求將與購置、建設或生產合資格資產相關的借貸成本應予以資本化。合資格資產指需要經過相當長一段時期方可實現其原計劃用途或出售的資產。本集團已將合資格資產應佔借貸成本資本化，因此我們預計採納國際會計準則第23號(經修訂)對本集團的合併財務報表並無影響。

國際會計準則第32號及國際會計準則第1號修訂適用於自2009年1月1日或之後開始的年度期間。國際會計準則第32號之修訂要求在符合若干基準的情況下，將若干可認沽金融工具及因清盤產生之責任分類為權益。國際會計準則第1號之修訂要求披露有關分類為權益之可認沽工具之若干資料。本集團預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生影響。

國際財務報告準則第8號適用於自2009年1月1日或之後開始之年度期間。此準則要求披露有關本集團各經營分部的資料，並取代確定本集團主要(業務)及次要(地域)呈報分部的要求。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第11號適用於自2007年3月1日或之後開始的年度期間。該詮釋規定，僱員所獲授公司權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使該等工具乃由公司向其他人士購買或由股東提供。

國際財務報告準則詮釋委員會 — 詮釋第13號適用於自2008年7月1日之後開始之年度。該詮釋規定在銷售交易過程中授予客戶的忠誠度獎勵將入賬列為銷售交易的獨立組成部分，因而已收代價的部分公允價值將分配至忠誠度獎勵並在獎勵兌現的期間予以遞延。因目前並無該等計劃存在，本集團預計該詮釋對本集團的財務報表並無影響。

國際財務報告準則詮釋委員會 — 詮釋第14號適用於自2008年1月1日或之後開始之年度。該詮釋為如何根據香港會計準則第19號「僱員福利」評估可確認為資產的界定福利計劃中的盈餘金額上限提供了指引。本集團預計該詮釋對本集團的財務報表並無影響，因為目前所有界定福利計劃均為赤字。

本集團現正評估開始採納以上新訂及經修訂國際財務報告準則的影響。截至本財務報表日期，本公司認為此等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團的經營業績及財政狀況鮮會產生重大影響。

4. 分部資料

分部資料乃：(i)按主要分部報告形式－業務分部；及(ii)按次要分部報告形式－地區分部兩種分類形式呈列。

本集團的經營業務乃依照業務的經營性質及其提供的產品與服務進行分立組織及管理。本集團各業務分部均代表一個策略業務單位，該單位提供的服務及產品承擔的風險及所得回報與其他業務分部不同。業務分部詳情概述如下：

- (i) 工程承包業務分部致力於鐵路、公路、橋樑、隧道、城市軌道交通、機場及港口、水利及水電設施、房地產及市政項目等基礎設施建設；
- (ii) 勘察設計及諮詢業務分部致力於為鐵路、公路、城市軌道交通、橋樑、隧道、市政與電力項目、高層建築、機場及港口建設項目提供勘察設計及諮詢服務、以及技術與設備研究及開發服務；
- (iii) 製造業務分部致力於設計、研究與開發、生產與銷售大型養路機械以及製造鐵路建設部件；及
- (iv) 其他業務分部主要包括房地產開發及物流業務。

某分部稅前利潤指收入減該分部直接應佔的開支，加相關分部的企業收入減可能合理分攤至該分部的開支，而不論有關收入或開支產生自外部交易或與本集團其他分部進行的交易。

分部資產及負債主要由該分部直接應佔或可合理分配至該分部的經營資產及負債構成。

釐定本集團地區分部時，乃根據客戶所在地歸屬收入及根據資產所在地歸屬資產至有關分部。

分部之間按當時適用的市場價格並參考向第三方銷售的銷售價進行銷售及轉讓。

(a) 業務分部

下表呈列本集團各業務分部於截至2007年12月31日及2006年12月31日止年度內的收入、利潤以及若干資產、負債及開支資料：

截至2007年12月31日止年度

	工程承包 業務 人民幣千元	勘察設計及 諮詢業務 人民幣千元	工業製造 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入						
銷售予外部客戶	162,635,137	3,496,833	1,380,832	4,484,608	—	171,997,410
分部間銷售	296,904	212,221	475,119	892,095	(1,876,339)	—
總計	<u>162,932,041</u>	<u>3,709,054</u>	<u>1,855,951</u>	<u>5,376,703</u>	<u>(1,876,339)</u>	<u>171,997,410</u>
分部業績	<u>3,624,330</u>	<u>299,586</u>	<u>124,773</u>	<u>320,438</u>	<u>—</u>	<u>4,369,127</u>
財務收入	467,429	110,678	3,067	70,986	—	652,160
融資成本	(1,189,742)	(19,887)	(22,425)	(40,169)	—	(1,272,223)
應佔以下各項利潤和虧損：						
共同控制實體	14,624	—	—	—	—	14,624
聯營公司	23,354	656	—	—	—	24,010
稅前利潤						3,787,698
稅項						(1,481,766)
年內利潤						<u>2,305,932</u>

	工程承包 業務 人民幣千元	勘察設計及 諮詢業務 人民幣千元	工業製造 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
資產和負債						
分部資產	140,140,366	5,075,559	3,111,765	8,781,551	(3,910,481)	153,198,760
於共同控制實體權益	71,814	—	—	—	—	71,814
於聯營公司權益	252,126	4,845	—	—	—	256,971
持作出售的非流動資產	210,000	—	—	—	—	210,000
未分配資產						3,140,236
總資產						<u>156,877,781</u>
分部負債	140,064,942	4,382,448	2,325,131	7,524,973	(3,910,481)	150,387,013
未分配負債						1,216,930
總負債						<u>151,603,943</u>
其他分部資料						
折舊和攤銷	3,244,212	130,242	85,092	14,293	—	3,473,839
資本開支	10,842,997	525,017	844,576	184,409	—	12,396,999
撇銷存貨至可實現淨值	202	—	—	—	—	202
工程承包合同可預見虧損撥備	154,123	—	—	—	—	154,123
於合併利潤表確認/ (撥回) 減值虧損	(58,103)	1,101	(1,273)	22,592	—	(35,683)

截至2006年12月31日止年度

	工程承包 業務 人民幣千元	勘察設計及 諮詢業務 人民幣千元	工業製造 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入						
銷售予外部客戶	146,266,180	3,310,938	1,321,748	2,710,108	—	153,608,974
分部間銷售	93,471	37,584	33,487	843,770	(1,008,312)	—
總計	<u>146,359,651</u>	<u>3,348,522</u>	<u>1,355,235</u>	<u>3,553,878</u>	<u>(1,008,312)</u>	<u>153,608,974</u>
分部業績	<u>2,093,430</u>	<u>80,690</u>	<u>16,642</u>	<u>247,577</u>	<u>—</u>	<u>2,438,339</u>
財務收入	489,982	48,996	1,701	5,908	—	546,587
融資成本	(877,631)	(3,882)	(10,521)	(17,292)	—	(909,326)
應佔以下各項利潤和虧損						
共同控制實體	25,535	—	—	—	—	25,535
聯營公司	(3,172)	284	—	—	—	(2,888)
稅前利潤						2,098,247
稅項						(596,289)
年內利潤						<u>1,501,958</u>

	工程承包 業務 人民幣千元	勘察設計及 諮詢業務 人民幣千元	工業製造 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
資產和負債						
分部資產	111,349,488	4,648,315	1,607,408	3,422,391	(840,123)	120,187,479
於共同控制實體權益	68,381	—	—	—	—	68,381
於聯營公司權益	360,999	4,736	—	—	—	365,735
未分配資產						3,928,131
總資產						<u>124,549,726</u>
分部負債	111,265,105	4,865,853	1,347,416	3,212,647	(840,123)	119,850,898
未分配負債						1,011,059
總負債						<u>120,861,957</u>
其他分部資料						
折舊和攤銷	2,255,513	70,128	16,245	64,604	—	2,406,490
資本開支	6,157,022	210,907	21,142	187,222	—	6,576,293
撇銷存貨至可實現淨值	18,494	—	—	4,340	—	22,834
工程承包合同可預見虧損撥備	133,162	—	—	—	—	133,162
已竣工待售物業撥備	—	—	—	4,716	—	4,716
於合併利潤表確認減值虧損	212,151	10,489	4,099	2,401	—	229,140

(b) 地區分部

下表呈列本集團各地區分部於截至2007年12月31日及2006年12月31日止年度內的收入以及若干資產及開支資料：

截至2007年12月31日止年度

	中國內地 人民幣千元	中國內地 以外地區 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入				
銷售予外部客戶	<u>165,638,236</u>	<u>6,359,174</u>	<u>—</u>	<u>171,997,410</u>
其他分部資料				
分部資產	141,078,835	12,658,710	—	153,737,545
未分配資產				<u>3,140,236</u>
總資產				<u>156,877,781</u>
資本開支	<u>11,658,632</u>	<u>711,367</u>	<u>—</u>	<u>12,396,999</u>

截至2006年12月31日止年度

	中國內地 人民幣千元	中國內地 以外地區 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入				
銷售予外部客戶	<u>150,092,402</u>	<u>3,516,572</u>	<u>—</u>	<u>153,608,974</u>
其他分部資料				
分部資產	115,623,195	4,998,400	—	120,621,595
未分配資產				<u>3,928,131</u>
總資產				<u>124,549,726</u>
資本開支	<u>6,221,278</u>	<u>355,015</u>	<u>—</u>	<u>6,576,293</u>

5. 收入及其他淨收入及收益

收入(即本集團的營業額)指：(1)工程承包合同的合同收入的適當比例，扣除營業稅及政府附加稅；(2)已售貨品的發票價值，扣除增值稅及政府附加稅，並經撥備退貨及商業折扣；及(3)已提供其他服務的價值。

本集團的收入及其他淨收入及收益的分析如下：

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
收入：		
工程承包合同	162,635,137	146,266,180
提供勘察設計及諮詢服務	3,496,833	3,310,938
製造、銷售、維修及保養大型養路機械	1,380,832	1,321,748
其他 (附註(a))	4,484,608	2,710,108
	<u>171,997,410</u>	<u>153,608,974</u>
其他淨收入及收益：		
政府補助：		
— 確認遞延收入	17,379	7,078
— 其他 (附註(b))	27,901	5,550
處置子公司所得收益	315,791	—
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的 公允價值收益淨額	99,458	51,384
處置可供出售投資所得收益	17,513	6,127
其他 (附註(c))	134,903	115,729
	<u>612,945</u>	<u>185,868</u>

附註：

(a) 其他收入主要指出售物業和提供物流服務所得的收入。

(b) 其他政府補助主要指董事認為可向滿足若干要求的其他合資格實體提供的增值稅退稅。

(c) 其他主要指股票、罰金收入及其他各項收益。

6. 經營利潤

本集團的經營利潤經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
已提供服務的成本	155,685,619	140,715,514
已售貨物成本	4,912,711	3,297,450
總銷售成本	<u>160,598,330</u>	<u>144,012,964</u>
物業、廠房及設備折舊 (附註(a))	3,405,608	2,364,172
預付土地租賃款項攤銷	45,041	25,857
無形資產攤銷	23,190	16,461
總折舊及攤銷	<u>3,473,839</u>	<u>2,406,490</u>
物業、廠房及設備減值	4,785	91,265
預付土地租賃款項減值	—	15,294
無形資產減值	508	—
可供出售投資減值	4,035	951
應收貿易款項及應收票據減值／(減值撥回)	(24,067)	79,016
其他應收款項減值／(減值撥回)	(20,944)	42,614
總減值／(減值撥回) 淨額	<u>(35,683)</u>	<u>229,140</u>

僱員報酬成本(包括董事及監事薪酬)	11,056,661	9,672,939
研發支出	284,862	148,331
撇銷存貨至可實現淨值	202	22,834
已竣工待售物業撥備	—	4,716
工程承包合同可預見虧損撥備	154,123	133,162
審計師酬金	31,536	3,067
經營租賃最低租賃付款	30,315	21,351
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產的公允價值收益淨額	(99,458)	(51,384)
出售可供出售投資的收益	(17,513)	(6,127)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	697	28,307
匯兌差額淨額	91,957	58,491

附註：

- (a) 折舊約人民幣2,896,142,000元(2006年：人民幣1,854,436,000元)計入本年度合併利潤表賬上的銷售成本。

7. 財務收入及融資成本

本集團於本年度的財務收入共計人民幣652,160,000元(2006年：人民幣546,587,000元) 主要指銀行利息收入。

本集團的融資成本如下：

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他貸款的利息	1,281,968	1,030,558
須於五年後償還的銀行貸款的利息	143,748	32,501
融資租賃的利息	6,047	657
已貼現票據的利息	20,779	551
公司債券的利息	64,762	—
	<hr/>	<hr/>
利息總計	1,517,304	1,064,267
減：撥作資本的利息		
— 在建工程	(23,317)	(11,420)
— 工程承包合同	(42,986)	(134,675)
— 發展中物業	(108,626)	(3,234)
— 無形資產	(70,152)	(5,612)
	<hr/>	<hr/>
	1,272,223	909,326
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

在本年度內，撥作資本的借貸成本按合資格資產的支出採用下列年資本化率計算：

	2007年	2006年
資本化率	4.9%至8.9%	3.6%至8.1%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8. 稅項

根據相關中國企業所得稅法及有關法規，除了本公司的子公司、共同控制實體及聯營公司主要因為參與技術開發或參與青藏鐵路等政府支持項目以及中國西部的開發項目，而可享有免稅或按優惠稅率15%至16.5%繳稅等若干優惠待遇之外，本集團內實體在本年度內，均須按33% (2006年：33%) 的稅率繳納企業所得稅。

於2007年3月16日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議期間，中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)獲得通過並於2008年1月1日生效。新企業所得稅法引入廣泛的變化，包括但不限於統一內資企業與外資企業的所得稅率，令所得稅率由33%減少至25%。該變動的影響反映在於2007年12月31日的遞延所得稅計算中。

香港利得稅已於本年度內對香港產生的估計應課稅利潤按17.5% (2006年：17.5%) 的稅率計提撥備。

其他地方(包括澳門及尼日利亞)應課稅利潤的稅項按本集團內相關公司經營所在領域/國家現行的稅率，根據其現有法例、詮釋及慣例計算。

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國內地	923,270	286,022
— 香港	2,027	746
— 其他	36,715	18,102
遞延所得稅	519,754	291,419
年內所得稅支出	<u>1,481,766</u>	<u>596,289</u>

於本年度內，根據中國內地法定所得稅率計算的適用於稅前利潤的所得稅開支與按本集團的實際所得稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
稅前利潤	<u>3,787,698</u>	<u>2,098,247</u>
按法定所得稅率33%計算	1,249,940	692,422
對特定省份或地點的較低所得稅率	(224,038)	(58,334)
共同控制實體及聯營公司應佔利潤及虧損的稅務影響	739	(8,497)
無須課稅的收入	(121,164)	(234,909)
不可扣稅的開支	54,501	137,372
已動用稅項虧損	(16,778)	(10,863)
當地所購機械的所得稅福利	(94,345)	(13,455)
未確認稅項虧損	78,324	92,553
有關過往年度即期稅的調整	(45,602)	—
由於所得稅率下降對期初遞延所得稅的影響	600,189	—
年內所得稅支出	<u>1,481,766</u>	<u>596,289</u>

共同控制實體應佔稅項達人民幣531,000元(2006年：人民幣6,597,000元)，記入本年度內的合併利潤表賬上「共同控制實體應佔利潤及虧損」。

聯營公司應佔稅項達人民幣464,000元(2006年：人民幣593,000元)，記入本年度內合併利潤表賬上「應佔聯營公司利潤及虧損」。

9. 本公司權益持有人應佔利潤

於截至2007年12月31日止年度，本公司權益持有人應佔合併利潤包括已於本公司財務報表中處理的虧損人民幣61,990,000元。

10. 分派

本年度內分派載列如下：

	本集團	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
與保留BOT項目有關的分派 (附註(a))	701,455	305,142
根據重組就下列各項作出的分派：		
(i) 物業、廠房及設備 (附註(b))	1,111,263	—
(ii) 預付土地租賃款項 (附註(b))	229,087	—
(iii) 補充養老金補貼撥備 (附註(b))	(2,880,020)	—
(iv) 為補充養老金補貼撥備產生 的遞延稅項資產 (附註(b))	846,670	—
(v) 特殊分派 (附註(c))	2,423,883	—
其他分派 (附註(d))	2,252,651	—
	<u>4,684,989</u>	<u>305,142</u>

附註：

- (a) 本年度內的分派，主要指本集團代表從事保留BOT項目的若干公司作出的付款，該等付款已根據本財務報表附註1所載的重組劃出或視為分派。
- (b) 過往與前身業務相關的若干經營性資產和負債包括並無完整業權及所有權證書的若干樓宇及預付土地租賃款項、退休人員的補充退休福利，以及相關的遞延稅項資產均為重組前的前身業務部分。過往與前身業務相關的經營性資產和負債透過向中鐵建總公司分派而由中鐵建總公司保留，且未於本公司在2007年11月5日註冊成立後注入本公司。
- (c) 依照財政部關於印發《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》的通知（已於2002年8月27日生效）及根據重組，本公司註冊成立後須向中鐵建總公司作出派付，金額相當於本公司權益持有人應佔利潤，此乃根據按新中國會計準則編製的經審計合併財務報表釐定，在相關必要調整生效後，於2006年12月31日（重組日期）至2007年11月30日期間由中鐵建總公司向本集團注入的核心業務產生。
- (d) 本年度內，其他分派指包括在預付款項、按金及其他應收款項中的最終控股公司應付款項，該等款項已劃出及視作分派（2006年：無）。

由於該資料就本財務報表而言並無意義，故並未呈列分派比率及享有分派的股份數目。

重組後，未來派付股息將由本公司董事會釐定。派付股息將取決於(其中包括)本公司的未來盈利、資本要求及財務狀況及整體業務環境。作為控股股東，中鐵建總公司將能夠影響本公司的股息政策。

派付予香港股東的現金股息將以港元支付。

本公司註冊成立後，根據中國公司法及本公司的組織章程，按新中國會計準則編製的法定財務報表中所呈報的稅後淨利潤，只有在作出以下準備後方可分派為股息：

- (i) 彌補過往年度累計的虧損(如有)。
- (ii) 將稅後利潤至少10%分配至法定公積金，直至該資金合共佔本公司註冊資本的50%為止。為了計算轉入儲備的金額，稅後利潤金額須根據新中國會計準則釐定。轉入該儲備必須在分派任何股息給股東之前作出。

法定公積金可用於抵銷過往年度的虧損(如有)，而部分法定公積金可資本化為本公司的股本，前提是該儲備在資本化後的金額不得少於本公司註冊股本的25%。

- (iii) 若股東批准，分配至任意公積金。

上述儲備不能用於設立目的以外的其他用途，而且不能用作分派現金股息。

本公司H股上市後，根據本公司的組織章程，本公司就分派股息而言的稅後淨利潤將視為以下兩者的較低者：(i)按照新中國會計準則釐定的淨利潤；與(ii)按照國際財務報告準則釐定的淨利潤。

本公司於2007年11月5日註冊成立前，無須向上述儲備金劃撥利潤。

11. 本公司權益持有人應佔每股盈利

本年度內，每股基本盈利額的計算乃根據本公司權益持有人應佔利潤人民幣2,300,770,000元(2006年：人民幣1,212,950,000元)及已發行普通股數目(假設本公司於2007年11月5日註冊成立後已發行的80億股普通股在截至2007年12月31日止年度及截至2006年12月31日止年度內均為已發行)。

由於本公司在本年度內並無任何可能攤薄的普通股，故並無呈報每股攤薄盈利額(2006年：無)。

12. 按國際財務報告準則及中國會計準則編制的財務資料差異分析

項目	截至12月31日止年度		於12月31日	
	淨利潤		淨資產	
	2007年	2006年	2007年	2006年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
根據中國會計準則編制	3,148,566	1,497,590	5,273,838	2,845,135
按國際財務報告準則調整：				
應付福利費	(1,189,090)	4,862	—	1,189,090
有關上述應付福利費的				
遞延所得稅	346,456	(494)	—	(346,456)
	<u>2,305,932</u>	<u>1,501,958</u>	<u>5,273,838</u>	<u>3,687,769</u>
根據國際財務報告準則編制	<u>2,305,932</u>	<u>1,501,958</u>	<u>5,273,838</u>	<u>3,687,769</u>

股息

根據國家有關規定和中鐵建總公司與本公司的重組協議，本公司須向中鐵建總公司分派2007年1月1日至本公司於2007年11月5日(本公司成立日)期間權益持有人應佔淨利潤(成立前分派股息)。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」)。本公司計算成立前分派及特別股息所採用的淨利潤總額乃按中國會計準則所編制截至2007年11月30日止11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，並已於本公司完成A股上市之前向中鐵建總公司付款。本公司已使用公司內部資金支付成立前分派及特別股息。

按本公司上市時招股書中所承諾，本公司自2007年12月1日至2007年12月31日的利潤歸股票發行後的新老股東共享。由於截至2007年12月31日只有一個月的時間，且本公司的A股及H股發行是在2008年3月，故本公司於本年度不另外分派2007年12月1日至2007年12月31日之利潤。此部分的利潤將與2008年年度利潤按本公司有關的股息政策及有關規定一並發放，由本公司所有股東共享。

業務概覽

本集團為全球的特大型綜合建設集團之一，業務覆蓋面廣泛，涵蓋了工程承包、勘察設計及諮詢、工業製造、房地產開發、資本運營和物流等領域，從而成功打造了一個完整的建築業產業服務體系。同時，本集團充分利用不同業務間的設施和資源，有效實現不同業務間的協同效應，向客戶提供全方位的綜合服務，特別是在運作超大型及複雜項目時具有明顯優勢，並已取得了輝煌的業績。公司業務範圍遍及除台灣以外的全國31個省、自治區、直轄市，香港、澳門特別行政區以及世界60餘個國家和地區。

2007年度，本公司以計劃整體重組上市和構建六大創效業務板塊為主線，對外開拓市場，對內加強管理，較好地完成了年初制定的生產經營目標，經營工作呈現新的格局。

本公司在2007年度業務保持平穩高速發展。全年總營業額達人民幣1,719.974億元，比上年同期人民幣1,536.090億元增長了12.0%；權益持有人應佔利潤人民幣23.008億元，同比增長89.7%；每股盈利人民幣0.2876元。全年新簽合同額累計達人民幣2,869.990億元，同比增長35.3%；其中海外新簽合同額達人民幣901.135億元，高居中國對外工程承包企業首位。

憑藉卓越的業績表現，公司2007年再次入選「世界500強企業」，排名第384位，並在「全球225家最大承包商」和「中國企業500強」分別位列第6位和第15位。

公司業務回顧

工程承包

本公司在鐵路工程、公路工程、橋樑和隧道建設、城市軌道交通建設等領域長期位居市場前列。2007年度，本公司工程承包板塊分部間抵銷前收入和營業利潤分別達到人民幣1,629.320億元和人民幣36.243億元，比2006年度同比增長11.3%和73.1%。

公司在鐵路公路行業繼續保持領先地位，全年共完成鐵路正線鋪軌1,276公里，修建公路1,933公里。本公司承擔的京津城際鐵路已於2007年完成了線路建設，目前正處在試運行階段。

此外，公司的施工能力有質的提升，施工難度與技術含量均達到世界一流水平，特別體現在高速鐵路施工技術和面對一些地質複雜的長大隧道，以及技術複雜的橋樑建設上，例如公司施工的南京長江隧道、廣深港鐵路獅子洋隧道、墩高179.5米的滬蓉西龍潭河大橋及武漢天興州長江大橋等。2007年全年，公司完成的橋樑達956.411公里，隧道達1,099.628公里；完成和在建的長10公里以上的隧道有18座。

勘察設計及諮詢

本公司作為中國基礎設施建設勘察設計及諮詢行業的領航者，擁有雄厚的勘察設計諮詢實力，旗下擁有五家最高資質等級的大型工程設計研究院，是鐵路基建行業勘察設計及諮詢服務市場的龍頭企業。2007年度，本公司勘察設計及諮詢板塊分部間抵銷前收入和營業利潤分別為人民幣37.091億元和人民幣2.996億元，比2006年度同比增長10.8%和271.3%。

2007年度，作為高速鐵路設計主力的本公司第一設計院、第四設計院負責所有跨江越洋隧道的設計，其中第四設計院設計了萬州長江二橋和宜昌長江大橋。通過承攬海外重大工程的設計任務，公司轉變了設計理念、提升了技術更新手段，也加深了與施工單位的融合。本公司旗下第五設計院已取得甲級資質，開始承攬部分鐵路設計任務；北京中鐵建電氣化設計院有限公司也已組建。

工業製造

本公司是中國鐵路大型養路機械產銷量最大、自主研發和製造能力最強的鐵路養路機械製造商，位居亞洲第一、世界第二。本公司工業製造板塊2007年度實現分部間抵銷前收入和營業利潤分別為人民幣18.560億元和人民幣1.248億元，比2006年度同比增長36.9%和649.7%。

公司下屬昆明中鐵大型養路機械集團有限公司繼續保持鐵路市場約80%的份額，在行業內處於絕對優勢地位。中鐵軌道集團第一組250公里道岔成功達標，高速道岔生產能力已經形成，高強度扣件合作生產已完成談判，混凝土製品、接觸網支柱等生產線已建成，可望成為新的利潤增長點。

房地產、物流及其他

本公司同時開展房地產開發、物流和資本運營業務，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，「中鐵地產」也已經成為中國市場頗具影響力的品牌。2007年度，本公司上述業務合計實現分部間抵銷前收入和營業利潤分別為人民幣53.767億元和人民幣3.204億元，比2006年度同比增長51.3%和29.4%。

其中物流業務方面，本公司於2007年度共獲得鐵道部管物資55個項目的招標代理權，總價值人民幣600億元以上，加上自身開拓油品、火工品等市場，已呈加速度發展之勢。

房地產開發雖然起步較晚，但發展較快，目前處於不同階段的開發項目有21個，總佔地面積228萬平方米，待銷售面積491萬平方米。

通過完整的產業鏈和規模優勢，本公司可以抵禦經營風險，保障持續發展，同時，可以有效實現不同業務間的協同效應，向客戶提供全方位的綜合服務，在超大型、技術複雜型項目運作時更具有明顯優勢。

海外業務

2007年度，本公司在海外市場形成了較大的經營規模，海外工程承攬共76項，金額總計人民幣901.135億元，再創歷史新高。這些海外工程項目不僅數量眾多，而且規模龐大，特別在非洲，本公司具有較為明顯的競爭優勢。

2007年度，本公司負責施工的阿爾及利亞高速公路項目進展順利；負責施工的阿爾及利亞鐵路、以色列紅線輕軌和阿布賈城鐵項目又有新的突破；既有負責施工的尼日利亞財政大樓、達邁高速公路、拉各斯大橋等項目也均進展良好。

科技創新

本公司2007年度共有117項科技成果通過省部級鑒定和評審，其中52項達到國際領先水平，獲詹天佑土木工程大獎5項，國家科技進步獎2項，省部級49項，申請專利43項。

2007年度，本公司下屬昆明中鐵大型養路機械集團有限公司首台國產化三枕連續式搗固穩定車成功下線，獲國家實用型專利14項，被認定為國家級高新技術企業。

管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析

(一) 概覽

截至2007年12月31日止年度，本集團的營業額為人民幣1,719.974億元，比上年同期人民幣1,536.090億元增長了12.0%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣23.008億元，同比增長89.7%。本集團的基本每股盈利為人民幣0.2876元。

下文是截至2007年及2006年12月31日止年度財務業績。

營運業績

截至2007年12月31日止年度，本集團的稅前利潤為人民幣37.877億元，比上年同期人民幣20.982億元增長了80.5%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣23.008億元，同比增長89.7%。本集團的基本每股盈利為人民幣0.2876元。

收入

截至2007年12月31日止年度，本集團的營業額為人民幣1,719.974億元，比上年同期人民幣1,536.090億元增長了12.0%。上升的主要原因是工程承包收入的增加。

截至2007年12月31日止年度，本集團的總收入經抵銷分部間銷售後由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,536.090億元增加12.0%至人民幣1,719.974億元。該增幅主要是由於本集團的工程承包業務收入增加人民幣163.690億元，勘察設計及諮詢業務增加人民幣1.859億元，工業製造業務收入增加人民幣0.591億元，及其他業務收入增加人民幣17.745億元所致。

新簽及未完工合同

本公司2007年度新簽合同額達人民幣2,869.990億元；截至2007年12月31日，未完工合同額達人民幣3,234.285億元。

本公司2006及2007年度承攬合同及未完成合同的主要信息如下：

1. 承攬合同

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
工程承包業務*	198,203.7	265,650.5
勘察設計及諮詢業務	3,073.3	3,657.8
工業製造業務	1,064.4	6,321.5
其他業務	9,856.1	11,369.2
總計	<u>212,197.4</u>	<u>286,999.0</u>

* 2007年工程承包業務中，其中海外承攬人民幣901.135億元，國內人民幣1,755.370億元。

2. 未完成合同

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
工程承包業務*	198,374.9	312,079.8
勘察設計及諮詢業務	2,476.8	2,523.9
工業製造業務	1,602.2	6,311.5
其他業務	2,168.3	2,513.4
總計	<u>204,622.2</u>	<u>323,428.5</u>

* 2007年工程承包業務中未完成合同中海外未完成人民幣1,167.817億元，國內人民幣1,952.981億元。

銷售成本

截至2007年12月31日止年度，本集團的銷售成本經抵銷分部間銷售後由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,440.130億元增加11.5%至人民幣1,605.983億元。該增幅大致上與本集團同期的總收入增幅一致，主要是由於材料成本上升所致。

毛利

由於上述原因，截至2007年12月31日止年度，本集團的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣95.960億元增加18.8%至人民幣113.991億元。本集團截至2007年12月31日止年度的毛利率亦由截至2006年12月31日止年度的6.2%上升至6.6%。毛利率上升主要是由於本集團業務規模擴大以致得益於規模效益及致力控制成本所致。

財務收入

本集團的財務收入主要包括銀行利息收入。於截至2007年12月31日止年度，本集團的財務收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣5.466億元增加19.3%至人民幣6.522億元。該增幅主要是由於本集團截至2007年12月31日止年度的銀行存款總額增加及利率上調所致。

融資成本

本集團的融資成本包括銀行借款、其他借款、融資租賃及折現票據的利息融資支出，減在建工程和工程承包合同的資本化利息。於截至2007年12月31日止年度，本集團的融資成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣9.093億元增加39.9%至人民幣12.722億元，主要是由於銀行及其他借款的利息增加人民幣4.530億元，但部分因房地產開發業務所資本化的利息開支增加人民幣1.054億元所抵銷。

應佔共同控制實體及聯營公司利潤

截至2007年12月31日止年度，應佔共同控制實體及聯營公司利潤由截至2006年12月31日止年度的人民幣0.226億元增加人民幣0.160億元或70.8%至人民幣0.386億元。

所得稅開支

截至2007年12月31日止年度，本集團的所得稅開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣5.963億元增加148.5%至人民幣14.818億元，主要原因在於新通過的中國企業所得稅法規定所得稅稅率自2008年1月1日起由33%降至25%，導致遞延稅項資產淨額人民幣6.002億元自本集團截至2007年12月31日止年度的利潤表中撇銷。此外，截至2007年12月31日止年度的所得稅開支增加，其原因為本集團年度內的經營業績有所增長。

少數股東權益

於截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團的少數股東應佔利潤分別為人民幣2.890億元及人民幣0.052億元，金額大幅減少是因為作為重組的一部分，本集團於2007年收購了先前由職工持股會等少數股東所持有的本集團中部分實體的股本權益。

(二) 按分部討論本集團的經營業績

下表載列所示年度本集團2006年及2007年的收入、毛利、毛利率、營業利潤及營業利潤率：

	收入		毛利		毛利率		經營利潤		經營利潤率	
	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	
	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
工程承包業務	146,359.7	162,932.0	8,213.4	9,625.4	5.6	5.9	2,093.4	3,624.3	1.4	2.2
勘察設計及諮詢業務	3,348.5	3,709.1	634.9	803.7	19.0	21.7	80.7	299.6	2.4	8.1
工業製造業務	1,355.2	1,856.0	224.5	303.7	16.6	16.4	16.6	124.8	1.2	6.7
其他業務	3,553.9	5,376.7	523.2	666.3	14.7	12.4	247.6	320.4	7.0	6.0
小計	154,617.3	173,873.7	9,596.0	11,399.1	6.2	6.6	2,438.3	4,369.1	1.6	2.5
分部間抵銷	(1,008.3)	(1,876.3)	—	—	—	—	—	—	—	—
總計	153,609.0	171,997.4	9,596.0	11,399.1	6.2	6.6	2,438.3	4,369.1	1.6	2.5

1. 工程承包業務

本集團工程承包業務在抵銷分部間銷售前的主要損益信息如下：

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
分部收入	146,359.7	162,932.0
鐵路	61,496.9	73,951.2
公路	56,925.4	54,864.5
城市軌道交通	4,823.8	5,179.2
水利及水電設施	4,958.2	6,004.9
其他	18,155.4	22,932.2
銷售成本	(138,146.2)	(153,306.7)
鐵路	(57,626.5)	(69,200.5)
公路	(54,384.2)	(52,038.4)
城市軌道交通	(4,457.9)	(4,825.6)
水利及水電設施	(4,697.1)	(5,574.5)
其他	(16,980.5)	(21,667.7)
毛利	8,213.4	9,625.4
銷售及營銷開支	(709.1)	(492.6)
行政開支及其他	(5,410.9)	(5,508.5)
分部業績	2,093.4	3,624.3
折舊及攤銷	2,255.5	3,244.2

分部收入。截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務在抵銷分部間銷售前的分部收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,463.597億元增加11.3%至人民幣1,629.320億元。該增幅主要由於鐵路工程承包產生的收入增加所致。

本集團截至2006年及2007年12月31日止年度的工程承包業務產生的分部間銷售分別為人民幣0.935億元及人民幣2.969億元，主要來自向本集團房地產開發業務提供建設服務。

因此，本集團截至2006年12月31日止年度及截至2007年12月31日止年度經抵銷工程承包業務分部間銷售後的外部銷售總收入分別為人民幣1,462.662億元及人民幣1,626.351億元。

銷售成本。截至2007年12月31日止年度，工程承包業務在抵銷分部間銷售前的銷售成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,381.462億元增加11.0%至人民幣1,533.067億元，主要是由於鐵路工程承包產生的銷售成本增加部分被公路工程承包的銷售成本減少抵銷所致。

毛利。截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣82.134億元增加人民幣14.119億元或17.2%至人民幣96.254億元。然而，本集團截至2007年12月31日止年度工程承包業務的毛利率由截至2006年12月31日止年度的5.6%上升至5.9%，主要是由於本集團加強成本控制及改善項目管理所致。毛利率上升的部分原因是本集團改變產品組合，借此，本集團於截至2007年12月31日止年度較2006年同期承建更多利潤率較高的項目，例如鐵路工程承包項目等。

銷售及營銷開支。截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務的銷售及營銷開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣7.091億元減少30.5%或人民幣2.165億元至人民幣4.926億元，主要是由於本集團致力控制成本所致。

行政開支及其他。截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務的行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣54.109億元增加1.8%至人民幣55.085億元。行政開支增加主要是由於本集團業務增長及成本相應上升所致。

分部業績。截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務的經營利潤總額由截至2006年12月31日止年度的人民幣20.934億元增加人民幣15.309億元至人民幣36.243億元。

截至2007年12月31日止年度，本集團工程承包業務的經營利潤率由截至2006年12月31日止年度的1.4%增加至2.2%，主要由於本集團的業務規模擴大形成規模效益以及成功控制成本所致。

2. 勘察設計及諮詢業務

本集團勘察設計及諮詢業務在抵銷分部間銷售前的主要損益信息如下：

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
分部收入	3,348.5	3,709.1
銷售成本	(2,713.6)	(2,905.3)
毛利	634.9	803.7
銷售及營銷開支	(116.8)	(84.0)
行政開支及其他	(437.5)	(420.2)
分部業績	80.7	299.6
折舊及攤銷	70.1	130.2

分部收入。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務在抵銷分部間銷售前的分部收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣33.485億元上升10.8%至人民幣37.091億元，主要由於本集團勘察設計及諮詢業務規模的擴大所致。

本集團截至2006年及2007年12月31日止年度的勘察設計及諮詢業務產生的分部間銷售收入分別為人民幣0.376億元及人民幣2.122億元。分部間銷售增加主要由於本集團致力整合不同分部的業務所致。本集團的勘察設計及諮詢業務的分部間銷售包括提供給工程承包項目的基礎設施建設工程勘察設計服務。

因此，本集團截至2006年12月31日止年度及截至2007年12月31日止年度勘察設計及諮詢業務的外部銷售總收入經抵銷分部間銷售後為人民幣33.109億元及人民幣34.968億元。

銷售成本。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務在抵銷分部間銷售前的銷售成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣27.136億元增加7.1%至人民幣29.053億元，主要由於勘察設計及諮詢業務規模擴大所致。

毛利。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣6.349億元增加人民幣1.688億元或26.6%至人民幣8.037億元。截至2007年12月31日止年度，勘察設計及諮詢業務的毛利率由截至2006年12月31日止年度的19.0%上升至21.7%。毛利率上升主要由於在截至2007年12月31日止年度本集團從城市軌道交通市場獲得收入的比率增加，而其毛利率比其他項目較高所致。

銷售及營銷開支。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務的銷售及營銷開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣1.168億元下降28.1%或人民幣0.328億元至人民幣0.840億元，主要是由於本集團致力控制成本所致。

行政開支及其他。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務的行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣4.375億元略微下降3.9%至人民幣4.202億元。行政開支及其他開支的降低增加主要是由於本公司控制成本所致。

分部業績。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務的經營利潤由截至2006年12月31日止年度的人民幣0.807億元增加至人民幣2.996億元。截至2007年12月31日止年度，本集團勘察設計及諮詢業務的經營利潤率由截至2006年12月31日止年度的2.4%增加至8.1%。

3. 工業製造業務

本集團工業製造業務在抵銷分部間銷售前的主要損益信息如下：

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
分部收入	1,355.2	1,856.0
銷售成本	(1,130.7)	(1,552.2)
毛利	224.5	303.7
銷售及營銷開支	(17.7)	(17.1)
行政開支及其他	(190.2)	(161.8)
分部業績	16.6	124.8
折舊及攤銷	16.2	85.1

分部收入。截至2007年12月31日止年度，工業製造業務在抵銷分部間銷售前的分部收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣13.552億元增加36.9%至人民幣18.560億元，大幅增加主要是由於大型養路機械設備和鐵路軌道系統零部件銷售增加所致。

銷售成本。本集團工業製造業務在抵銷分部間銷售前的銷售成本由人民幣11.307億元增加人民幣4.215億元至人民幣15.522億元，主要由於本集團工業製造業務規模擴大所致。

毛利。截至2007年12月31日止年度，本集團工業製造業務的毛利為人民幣3.037億元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣2.245億元增加人民幣0.792億元或35.3%。截至2007年12月31日止年度，工業製造業務的毛利率由截至2006年12月31日止年度的16.6%下降至16.4%，是由於本集團材料成本的增加所致。

銷售及營銷開支。截至2007年12月31日止年度，本集團工業製造業務的銷售及營銷開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣0.177億元下降3.4%至人民幣0.171億元，主要由於本集團致力控制成本所致。

行政開支及其他。截至2007年12月31日止年度，本集團工業製造業務的行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣1.902億元下降14.9%至人民幣1.618億元。行政開支及其他的降低是由於本公司實行扁平化管理，降低了成本所致。

分部業績。由於上述原因，本集團工業製造業務的經營利潤由人民幣0.166億元大幅增加至人民幣1.248億元。截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團工業製造業務的經營利潤率分別為1.2%及6.7%。

4. 其他業務

本集團的其他業務主要包括房地產銷售及對客戶提供物流服務等。其他業務在抵銷分部間銷售前的主要損益情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
分部收入	3,553.9	5,376.7
分部間銷售	843.8	892.1
獨立第三方銷售收入	2,710.1	4,484.6
房地產開發	570.0	680.5
物流	2,424.6	3,704.3
其他	559.3	991.9
銷售成本	(3,030.7)	(4,710.4)
房地產開發	(411.7)	(508.2)
物流	(2,217.2)	(3,455.8)
其他	(401.8)	(746.4)
毛利	523.2	666.3
銷售及營銷開支	(49.5)	(102.5)
行政開支及其他	(226.1)	(243.4)
分部業績	247.6	320.4
房地產開發	75.0	15.9
物流及其他	172.6	304.6

分部收入。來自其他業務的分部收入主要包括房地產銷售及對客戶提供物流服務的收入。截至2007年12月31日止年度，該等業務在抵銷分部間銷售前的收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣35.539億元增加51.3%至人民幣53.767億元。

因此，截至2006年12月31日止年度及截至2007年12月31日止年度，本集團其他業務的外部銷售總收入經抵銷分部間銷售後分別為人民幣27.101億元及人民幣44.846億元。

銷售成本。截至2007年12月31日止年度，本集團其他業務在抵銷分部間銷售前的銷售成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣30.307億元增加55.4%至人民幣47.104億元。該增幅主要是房地產開發業務的成本增加人民幣0.965億元及物流及其他服務成本增加人民幣15.832億元，上述兩項增加乃由於業務規模擴大所致。

毛利。截至2007年12月31日止年度，本集團除工程承包、勘察設計及諮詢和工業製造業務以外的業務產生的毛利為人民幣6.663億元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣5.232億元增加人民幣1.431億元或27.4%。截至2007年12月31日止年度，本集團的其他業務毛利率由截至2006年12月31日止年度的14.7%下降至12.4%，主要是由於本集團其他業務中的其他業務毛利率下降所致。

銷售及營銷開支。截至2007年12月31日止年度，本集團其他業務的銷售及營銷開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣0.495億元增加至人民幣1.025億元。

行政開支及其他。截至2007年12月31日止年度，本集團其他業務的行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣2.261億元增加至人民幣2.434億元，主要是由於本集團業務擴大所致。

分部業績。由於上述原因，截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團其他業務(除工程承包、勘察設計及諮詢和工業製造以外的業務)的總經營利潤分別為人民幣2.476億元及人民幣3.204億元。然而，截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團分部的經營利潤率則分別為7.0%及6.0%。

截至2007年12月31日止年度，本集團房地產開發業務產生人民幣6.805億元的收入，較截至2006年12月31日止年度的人民幣5.700億元增加19.4%。收入大幅增加主要是由於房地產開發項目發售並交付的數量增加，加上中國房價普遍上升所致。

截至2007年12月31日止年度，本集團提供的物流及其他服務產生人民幣46.962億元的收入，較截至2006年12月31日止年度的人民幣29.838億元增加57.4%。該增幅主要是由於本集團的物流服務業務規模擴大所致。

(三) 流動資金及資本來源

1. 現金流量

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
年初的現金／現金等價物	14,224.6	18,373.6
經營活動產生的現金流入淨額	6,336.9	9,420.8
投資活動產生的現金流出淨額	(4,809.0)	(12,182.6)
融資活動產生的現金流入淨額	2,672.0	7,631.0
現金／現金等價物增加淨額	4,200.0	4,869.2
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(50.9)	(54.4)
年末的現金／現金等價物	<u>18,373.6</u>	<u>23,188.5</u>

2. 經營活動所產生的現金流量

截至2007年12月31日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣94.208億元，主要來自年內產生的稅前利潤人民幣37.877億元，並就以下主要項目作出編制現金流量表的調整：(i)固定資產折舊人民幣34.056億元；(ii)本集團參與的工程項目增加帶動購買的原材料及分包商的參與有所增加，以致應付貿易款項及應付票據增加人民幣83.647億元；及(iii)其他應付款項及應計項目(主要包括客戶墊款、應計薪金、工資與福利及其他應付稅項)增加人民幣137.700億元；而部分被以下項目所抵銷：(i)本集團業務增長導致應收貿易款項及應收票據增加人民幣70.993億元；(ii)本集團須提交履約保證金及保證金的項目有所增加，以致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣33.087億元；(iii)存貨增加人民幣20.326億元；(iv)已竣工待售物業及發展中物業增加人民幣18.728億元；及(v)本集團工程承包業務擴充，以致客戶合同工程款金額淨增加人民幣49.925億元。

截至2006年12月31日止年度，本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣63.369億元，主要來自年內產生的稅前利潤人民幣20.982億元，並就以下主要項目作出編制現金流量表的調整：(i)固定資產折舊人民幣23.642億元；(ii)本集團參與的工程項目增加帶動購買的原材料及分包商的參與有所增加，以致應付貿易款項及應付票據增加人民幣75.572億元；及(iii)其他應付款項及應計項目(主要包括客戶墊款、應計薪金、工資與福利及其他應付稅項)增加人民幣52.439億元；而部分被以下項目所抵銷：(i)本集團參與的工程項目增加，以致應收貿易款項及應收票據增加人民幣66.162億元；(ii)本集團須提交履約保證金及保證金的項目有所增加，以致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣28.202億元；及(iii)主要由於購買原材料等原因以致存貨增加人民幣14.514億元。

3. 投資活動產生的現金流量

截至2007年12月31日止年度，本集團投資活動的現金流出淨額為人民幣121.826億元。本集團投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備人民幣88.320億元；(ii)購買少數股東權益人民幣24.251億元；(iii)與最終控股公司的結餘增加人民幣11.180億元。本集團投資活動的現金流入額主要包括(i)出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣11.145億元；及(ii)已收股息人民幣1.717億元；(iii)出售子公司中鐵能源投資有限公司所得的現金及現金等價物流入淨額人民幣1.172億元。

截至2006年12月31日止年度，本集團投資活動的現金流出淨額為人民幣48.090億元。本集團投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備人民幣52.603億元；(ii)購買無形資產增加人民幣2.090億元。本集團投資活動的現金流入額主要包括(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1.060億元；(ii)出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣9.707億元；及(iii)出售可供出售及持有至到期日的投資的所得現金人民幣0.670億元。

4. 融資活動產生的現金流量淨額

截至2007年12月31日止年度，本集團融資活動的現金流入淨額為人民幣76.310億元。本集團融資活動的現金流入額主要包括新增銀行借款及其他借款的現金人民幣270.173億元。本集團融資活動的現金流出額主要包括(i)償還銀行借款及其他借款所用現金人民幣179.202億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣15.076億元。

截至2006年12月31日止年度，本集團融資活動的現金流入淨額為人民幣26.720億元。本集團融資活動的現金流入額主要包括新增銀行借款及其他借款的現金人民幣164.270億元。本集團融資活動的現金流出額主要包括(i)償還銀行借款及其他借款所用現金人民幣122.069億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣10.829億元。

5. 資本開支

本集團的資本開支主要用於工程承包項目工程施工、設施的擴充及技術升級以及設備的購置。此外，本集團的資本開支還用於提升本集團大型養路機械及軌道系統產品的產能。截至2006年及2007年12月31日止年度，本集團的資本開支分別為人民幣65.763億元及人民幣123.970億元。資本投入的增加主要是由於公司增大業務的需要。

下表載列本集團業務營運於截至2006年及2007年12月31日止年度資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
工程承包業務	6,157.0	10,843.0
勘察設計及諮詢業務	210.9	525.0
工業製造業務	21.1	844.6
其他業務	187.2	184.4
總計	<u>6,576.3</u>	<u>12,397.0</u>

截至2007年12月31日止，公司並未做出重大對外投資承諾事項。

6. 營運資金

(a) 在建工程承包合同

下表載列本集團截至所示資產負債表日的在建工程承包合同：

	於12月31日	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
已產生合同成本加已確認利潤減		
已確認虧損	356,352.7	522,645.7
減：已收及應收按進度結算款項	(342,707.5)	(504,109.2)
在建合同工程	<u>13,645.2</u>	<u>18,536.6</u>
來自：		
應收客戶合同工程款項	28,054.1	35,928.3
應付客戶合同工程款項	(14,408.9)	(17,391.8)
	<u>13,645.2</u>	<u>18,536.6</u>

本集團在建工程承包合同從2006年12月31日的人民幣136.452億元增長至2007年12月31日的人民幣185.366億元，主要是本集團經營規模擴大所致。

(b) 應收貿易款項及應付貿易款項

下表載列本集團於所示日期的應收貿易款項及應付貿易款項的周轉日數：

	於12月31日	
	2006年	2007年
應收貿易款項的周轉日數 ⁽¹⁾	49	59
應付貿易款項的周轉日數 ⁽²⁾	86	95

(1) 應收貿易款項的周轉日數是根據有關年度應收貿易款項(包括非即期和劃入流動資產部分)的期初與期末結餘的平均數除以營業額後乘以365日計得。

- (2) 應付貿易款項的周轉日數是根據有關年度應付貿易款項(包括非即期和劃入流動負債部分)的期初與期末結餘的平均數除以銷售成本後乘以365日計得。

下表載列應收貿易款項及應收票據截至所示資產負債表日的賬齡分析：

	於12月31日	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
一年內	19,774.2	27,528.2
一至兩年	2,767.7	2,376.2
兩至三年	928.4	909.6
三年以上	530.9	484.9
合計	<u>24,001.1</u>	<u>31,298.8</u>

於2007年12月31日，本集團的減值準備為人民幣6.173億元。本集團董事相信本集團已計提了足夠的減值準備。

下表載列應付貿易款項及應付票據截至所示資產負債表日的賬齡分析：

	於12月31日	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
一年內	33,353.2	42,010.7
一至兩年	3,026.3	1,893.7
兩至三年	1,362.8	933.8
三年以上	508.3	579.7
合計	<u>38,250.7</u>	<u>45,418.0</u>

於2007年12月31日，本集團應付貿易款項及應付票據從2006年12月31日的人人民幣382.507億元增加到人民幣454.180億元，主要是因為本集團經營規模的擴大及本集團良好的信貸標準令供貨商授予本集團較長的信貸期所致。

7. 保證金

於2006年和2007年12月31日，本集團的應收貿易款項中包括應收保證金分別計人民幣48.100億元及人民幣52.324億元。於2006年和2007年12月31日，本集團的應付貿易款項中包括應付保證金分別計人民幣7.378億元及人民幣6.578億元。

8. 預付款、按金及其他應收款項

本集團預付款、按金及其他應收款項自2006年12月31日的人民幣215.854億元及截至2007年12月31日的人民幣236.252億元，主要是因為經營規模擴大導致向供貨商支付的預付款及向客戶支付的投標定金增加所致。

9. 補充養老金補貼及提早退休福利撥備

本集團於2007年1月1日之前對已退休的僱員計提並支付補充養老金補貼。根據中鐵建總公司與本公司就本集團的重組於2007年11月5日簽訂的協議，中鐵建總公司同意自2007年1月1日起承擔上述已退休僱員的補充養老金補貼債務。本集團已終止於2007年1月1日之後退休的僱員的補充養老金補貼計劃。

為精簡員工和提高效率，本集團曾經施行提早退休計劃，據此，本集團對提前退休的僱員發給生活費，直到其正式退休。該些僱員退休後將享受國家的退休計劃。本集團的提早退休計劃將不會在本公司H股在香港聯交所上市後繼續實施，因此，本公司H股在香港聯交所上市後本集團將不會再接受新的提早退休申請。

本集團於資產負債表日有關補充養老金補貼及提早退休福利的義務由香港獨立精算師—韜睿諮詢有限公司用計劃單位信用精算成本法計算，該精算師是美國精算師公會的會員。於2006年12月31日以及於2007年12月31日，本集團對該等義務的撥備分別為人民幣112.503億元以及人民幣77.456億元。

10. 其他應付款項及應計項目

其他應付款項及應計項目包括客戶墊款、應計薪金、工資與福利、其他應付稅項及其他應付款項。客戶墊款主要為就工程承包合同而收取的客戶墊款。應計薪金、工資與福利主要為薪金、獎金、補貼、住房基金、社會保險以及工會和教育基金的應計項目。其他應付稅項主要為應付營業稅和增值稅。其他應付款項主要為本集團應付分包商的應付款項、收取分包商的按金及履約保證金、購買機械及設備的應付款項，以及應付維修和保養開支。於2006年及2007年12月31日，本集團其他應付款項及應計項目分別為人民幣383.238億元及人民幣535.823億元。其他應付款項及應計項目增加，主要是由於本集團經營規模擴大促使客戶墊款增加。本集團收取客戶的墊款從2006年12月31日的人民幣220.232億元增加到截至2007年12月31日的人民幣326.249億元。

11. 債務

(a) 借款

於2006年及2007年12月31日，本集團計息借款的到期情況如下：

	於12月31日	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
一年內	12,514.7	20,766.4
第二年	1,595.0	1,451.0
第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	1,852.5	2,250.8
五年以上	1,278.2	1,495.0
總計	<u>17,240.4</u>	<u>25,963.1</u>

於2006年及2007年12月31日，本集團的資本負債比率分別為82.4%及83.1%。資本負債比率乃將計息銀行借款及其他借款總額除以計息銀行借款及其他借款與股東權益的總額計算得出。於2008年3月13日(本公司H股於香港聯交所上市的日期)前，中鐵建總公司以前提供予本集團的擔保已經全部被解除或撤銷。於2006年及2007年12月31日，本集團的若干計息銀行及其他借貸由本集團的若干資產作為抵押。

(b) 資本承擔

除經營租賃承擔外，本集團於所示日期的資本承擔如下：

	於12月31日	
	2006年	2007年
	(人民幣百萬元)	
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	824.5	2,254.2
無形資產	1,784.1	1,107.7
可供出售投資	117.4	35.0
	<u>2,726.0</u>	<u>3,397.0</u>
已授權但未訂約：		
無形資產	2.8	—
物業、廠房及設備	319.7	17.7
對聯營公司的注資	70.0	—
	<u>392.5</u>	<u>17.7</u>

12. 法律訴訟和其他訴訟

本集團在日常業務過程中涉及多項針對本集團或其子公司的法律訴訟和索償。根據本集團管理層的估計，於2007年12月31日就這些訴訟和索償所計的撥備約為人民幣0.076億元。

13. 外匯風險

本公司的絕大部分經營收入以人民幣結算，然而，本公司有部分工程承包業務是在海外進行的；隨著本公司海外業務的拓展，外匯資產可能會繼續增加。此外，本公司有些機械設備是由海外進口，因此本公司須不時以歐元或其他外幣付款。自外國借款人取得的貸款及貸款利息可能必須以美元或其他外幣支付。人民幣兌換外幣予償還外國貸款的外幣匯款以及本公司支付股息等均受到相關中國外匯法規的規範。因此，本公司承受外匯波動風險，而人民幣匯率的任何波動可能直接影響本公司的利潤。

於2005年7月21日，中國政府對人民幣匯率機制進行改革，自此人民幣與美元脫鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎。人民幣重新估值後，人民幣兌美元和港元匯率升值約7%。人民幣與美元脫鈎或會導致人民幣幣值波動或出現更大波幅。人民幣進一步升值可能使本公司的成本上升或經營收入下降。此外，本公司是次全球發售（「全球發售」）所募得資金尚未動用的部分存入中國境外的銀行賬戶，暫不匯回中國境內並兌換成人民幣資產。若人民幣對美元及港元匯率持續攀升，則將會使本公司產生匯兌損失。相反，人民幣貶值則可能對本公司以外幣計值的應付H股股息（如有）造成不利影響，並增加以外幣計價的進口設備和設施的成本。

14. 財務風險

本集團於日常業務過程中面對各種財務風險，包括公允價值及現金流量利率風險、外幣風險、信用風險、流動資金風險等。

15. 物業評估

根據本公司於全球發售由西門（遠東）有限公司對本公司的物業評估報告，於2007年12月31日本公司的物業估值為人民幣144.824億元，如該等物業有關估值列賬，合併利潤表將須額外扣除折舊額約為人民幣1.052億元。

(四) 海外業務

歷史的沉澱、長期的耕耘，以及設計施工一體化模式使本公司在海外市場具有獨特的優勢，海外新簽合同額增長迅猛，成為中國成長最快的對外工程承包企業。這些海外工程項目不僅數量眾多，而且規模龐大，本公司2007年度海外工程承攬共76項，金額總計人民幣901.135億元，再創歷史新高，特別在非洲，獨佔鰲頭。本公司負責施工的阿爾及利亞高速公路項目進展順利；負責施工的阿爾及利亞鐵路、以色列紅線輕軌和阿布賈城鐵項目又有新的突破；既有的負責施工的尼日利亞財政大樓、達邁高速公路、拉各斯大橋等項目進展良好。

股本結構

本公司於2007年11月5日由中鐵建總公司獨家發起設立，當完成設立時，中鐵建總公司為本公司的唯一股東，持有本公司當時已發行的80億股內資股。2008年3月10日及13日，本公司的A股及H股分別於上海證券交易所及香港聯交所上市。2008年3月31日，本公司全球發售的聯繫全球協調人部分行使超額配售權。

於完成A股發行、全球發行及行使部分超額配售權後的本公司的股本結構：

股東	性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比 ⁽²⁾ %
中鐵建總公司	A股*	7,811,245,500	63.31
A股公眾股東	A股	2,450,000,000	19.86
H股公眾股東	H股**	2,076,296,000	16.83
總計		<u>12,337,541,500</u>	<u>100.00</u>

* 限售期為36個月

** 含全國社保基金理事會

董事、最高行政人員及監事所擁有的本公司股份權益

截至2007年12月31日止之年度內，因本公司的股份仍未於香港聯交所上市，證券及期貨條例第XV部第7和第8及證券及期貨條例第352和上市公司董事進行證券交易的標準守則未適用於本公司，及本公司董事、最高行政人員及監事。

主要股東

於2007年12月31日，本公司尚未完成公開發行，中鐵建總公司為本公司的唯一股東，持有本公司全部已發行的80億股內資股。中鐵建總公司是一家國有企業，由國資委全資擁有。

僱員、退休金計劃

於2007年12月31日，本集團在崗僱員人數為180,986人。僱員的薪酬包括工資、績效獎金和津補貼。本公司的僱員亦享有養老、醫療、失業、工傷、生育保險及住房公積金和其他多種福利。

根據適用的中國法規，養老、失業保險等嚴格按照中國國家和省市的規定繳納保險費，基本養老保險全國一般按照個人8%，企業20%至23%的比例繳納保險費；失業保險一般按照個人1%，企業2%的比例繳納保險費；工傷保險根據行業性質的不同，費率介於員工工資的0.5%至1.5%之間，醫療、生育保險費的繳納比例依地方省市規定執行。

期後事項

1. 本公司於2008年2月中標利比亞沿海鐵路和利比亞南北鐵路兩個項目實施合同，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賽卜哈，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。這兩個項目預計將於2008年6月份開工，並預計將於四年內完成。
2. 為激勵及獎勵本公司的人員(包括本公司董事及高級管理層成員等)，本公司擬實施一項股份增值權計劃。2008年2月3日國資委原則同意本公司擬採用該股份增值權計劃。本公司擬定的股份增值權計劃須經國資委及本公司股東大會審議批准後實施。

企業管治常規守則

截至2007年12月31日止年度，本公司均有遵守香港上市規則附錄14之「企業管治常規守則」之守則條文。

公司章程、審計委員會的職權範圍、監事會的職權範圍及董事和特定僱員有關證券交易的行為守則組成本公司企業管治常規守則的參考依據。董事會已審閱其企業管治文件，並認為該等文件已包含香港上市規則附錄14所載的「企業管治常規守則」的大部分準則及守則條文。

董事會認為本公司已符合「企業管治常規守則」的守則條文。

董事、監事及有關僱員的證券交易

董事會就本公司董事、監事及有關員工的證券交易已採納香港上市規則附錄10的標準守則作為指引。本公司作個別查詢後，所有董事、監事及有關僱員(按香港上市規則附錄14的定義)已確認，彼等均符合指引所要求的標準。

審計委員會

有關審計委員會權力及職責的書面條款乃根據及參考香港會計師公會「成立審計委員會指引」而編制和採用。

本集團截至2007年12月31日止年度之財務報表已經由本公司的審計委員會審閱。

回購、出售和贖回本公司之股份

本公司於2007年並無贖回其任何股份。本公司及其子公司於2007年度亦無購買或出售本公司任何股份。

於香港聯交所網頁公佈年度報告資料

本公司2007年年度報告將在適當的時候於本公司網站<http://www.crcc.cn>及香港聯交所網站刊載。

承董事會命
中國鐵建股份有限公司
董事長
李國瑞

中國北京，2008年4月25日

於本公告日期，董事會成員包括：李國瑞先生(董事長、非執行董事)、丁原臣先生(副董事長、執行董事)、金普慶先生(總裁、執行董事)、霍金貴先生(非執行董事)、吳曉華先生(非執行董事)、李克成先生(獨立非執行董事)、趙廣傑先生(獨立非執行董事)、吳太石先生(獨立非執行董事)及魏偉峰先生(獨立非執行董事)。