



業務回顧

特鋼

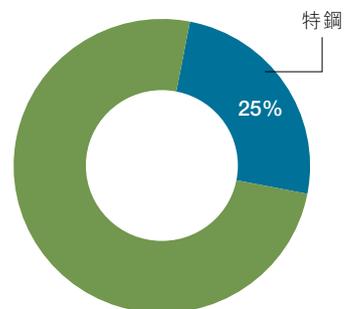


- 二零零八年特鋼產量達六百三十萬噸
- 二零零八年的高端產品佔總產量的40%
- 在建的一條板材生產線和兩條無縫鋼管生產線將於二零零九年建成投產
- 在建的新焦炭廠將於二零零九年下半年建成投產
- 減排節能設施均達標

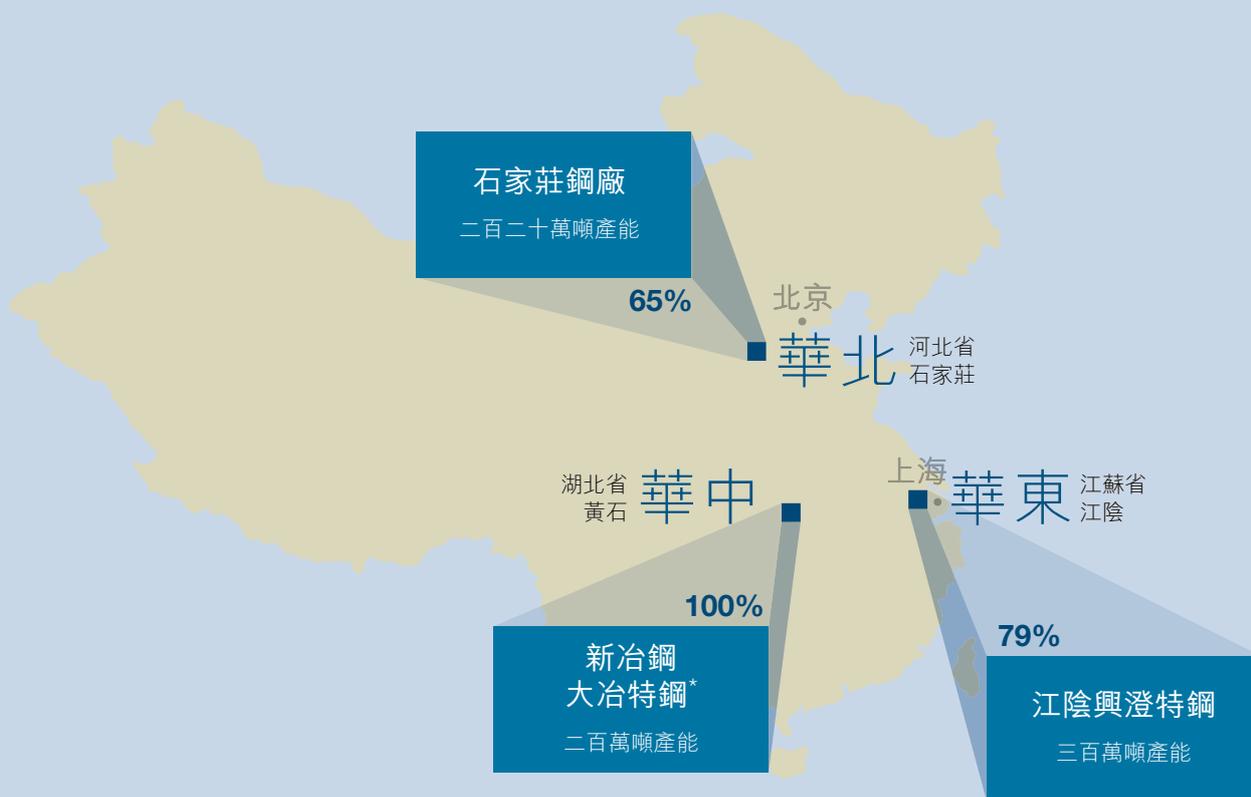


港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	22,758	18,501	23%
溢利貢獻	1,617	2,242	(28)%
分類資產	28,848	21,489	34%
分類負債	5,751	5,381	7%
對集團之現金貢獻	194	2,196	(91)%
資本開支	8,381	1,442	481%

分類資產



中信泰富特鋼



* 中信泰富持有大冶特鋼58%的股權

概覽

中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商，年產能力超過七百萬噸。集團的三家鋼廠包括江陰興澄特鋼、新冶鋼及石家莊鋼廠，均有著優越的地理位置，可理想的覆蓋中國華東、華中及華北地區的主要特鋼市場。集團的主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼和無縫鋼管等，廣泛應用於汽車零部件製造、機械製造、石油及石化、交通、能源、鐵路及船舶等領域。

二零零八年營運情況

二零零八年，中信泰富特鋼旗下的三家鋼廠所生產的鋼材產量為六百三十萬噸。銷量與產量基本上一致。與二零零七年相比分別下降了4%和3%。零八年上半年市場對特鋼產品的需求強勁。可是，全球金融危機所導致的經濟放緩使市場對鋼材的需求急劇下降，因而造成了二零零八年下半年鋼材價格下跌。此情況在第四季度尤為突出。

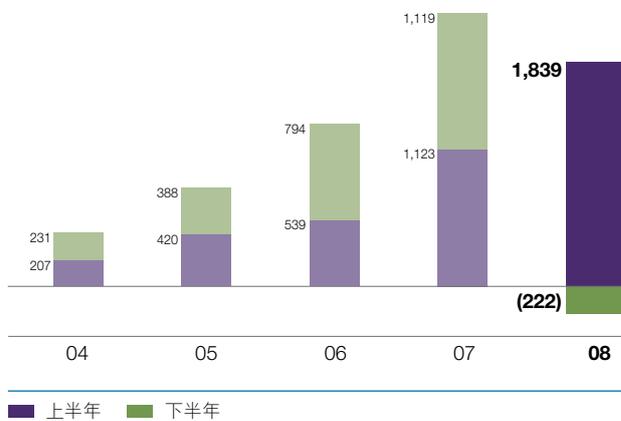
中信泰富特鋼二零零八年的溢利貢獻較二零零七年相比下降了28%。其主要原因是在下半年的困難經營環境下，三家鋼廠面對產品價格大幅下滑的同時，還在消化先前高價購進的原材料。另外，年底庫存撥備為港幣五億一千三百萬元，亦是造成溢利貢獻下降的原因。

特鋼生產過程

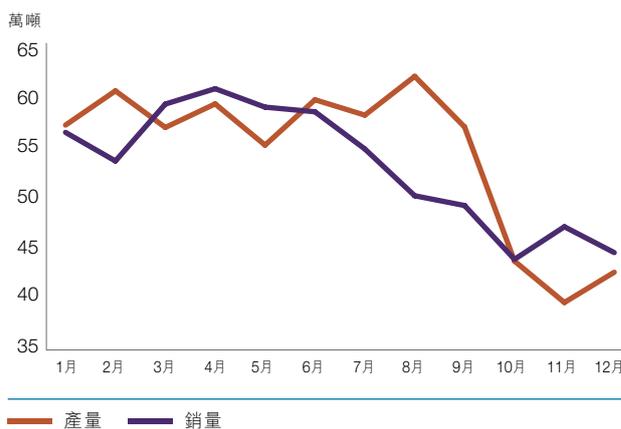
集團旗下的三家鋼廠採用長流程及短流程兩種不同的工藝流程生產特鋼。長流程採用鐵礦石和焦炭作為主要原料；短流程則採用廢鋼、生鐵或鐵水作為主要原料。兩種流程冶煉出的鋼水再加入合金等元素，經過LF精煉爐、RH或VD真空爐，連鑄機及連軋機等生產過程，按客戶的要求加工成各種規格的产品。鋼廠以確保質量及降低產品成本為原則，可靈活選擇需要的工藝流程。

溢利貢獻

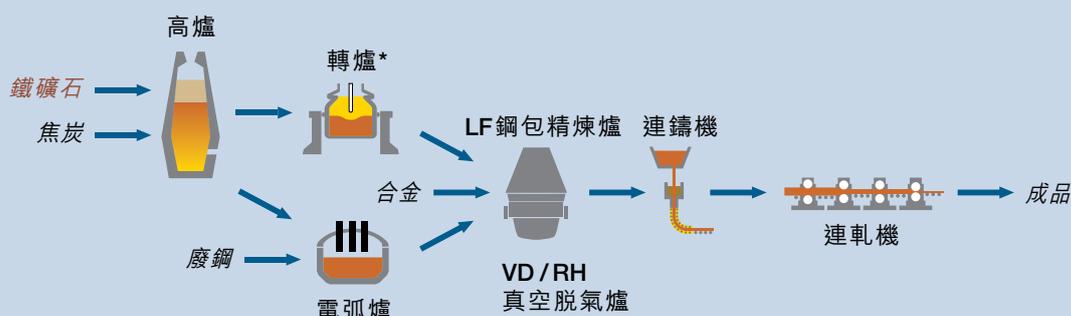
港幣百萬元



二零零八年月產量和銷量表



特鋼生產過程



* 新冶鋼不採用轉爐

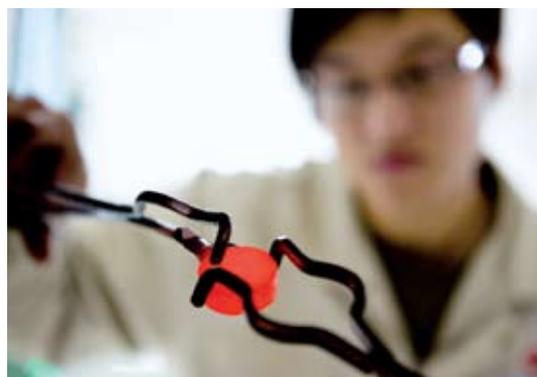
產品

特鋼是指有抗熱、耐腐蝕及抗疲勞等特殊性能的鋼。從外型來分類，特鋼可分為棒材、板材、帶材、管材和線材等。中信泰富特鋼大約90%的產品為棒材，均是根據客戶的具體要求來進行生產的。這些棒材再由零部件生產商加工生產成齒輪、軸承及彈簧等產品。在去年七百萬噸的特鋼產能中，有四十萬噸（大約6%）的產品是無縫鋼管，主要用於石油、石化及機械製造等行業。

中信泰富特鋼的主要產品

產品	2008 市場份額	銷售量(萬噸)		
		2008	2007	變化率
齒輪鋼	44%	86.3	83.1	4%
合金彈簧鋼	40%	44.7	46.3	(3)%
軸承鋼	40%	76.9	78.9	(3)%
其他合金鋼	26%	174.1	183.5	(5)%
碳結鋼	19%	126.5	147.1	(14)%
無縫鋼管	7%	38.0	43.6	(13)%

資料統計來自中國特殊鋼企業協會，僅包括登記在冊企業。



二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，產量達二百五十萬噸。較二零零七年增加了8%。

客戶

集團產品所銷往的行業

行業	2008 銷量(萬噸)	佔總銷量 百分比	變化率
汽車零部件	266.2	42%	2%
機械製造	139.7	22%	6%
金屬製品	82.8	13%	(23)%
發電	41.5	7%	8%
石油及石化	38.1	6%	9%
鐵路	15.6	2%	12%
造船	10.0	2%	7%
其他	39.0	6%	(31)%
總計	632.9	100%	(3)%



中國大陸的前五名客戶

公司	行業	銷售量(萬噸)
江蘇振達鋼管	機械製造	13.2
攀鋼集團成都鋼鐵金堂分公司	機械製造	8.0
揚州誠德鋼管	發電	7.9
東風汽車	汽車零部件	7.8
江西洪都鋼廠(大洪人管業)	機械製造	7.7

集團的許多客戶都是汽車、機械製造及石油和石化等行業用戶的合約供應商或關聯企業。終端用戶包括豐田、通用、本田、大眾、沃爾沃、Caterpillar 和SKF等。

產品市場及銷售

特鋼生產的其中一個優勢是其生產是按照客戶訂單來安排的。因此，一般來說成品的庫存量較低。二零零八年，集團鋼廠大約70%的生產訂單來自長期戰略合作客戶。產品交貨期一般在一到三個月內，大多數在兩個月以內。

鋼廠根據市場情況靈活調整產品價格。

二零零八年，國內銷售佔總銷售量的84%。出口達九十九萬噸，佔16%。相比二零零七年下降了11%。

集團的產品主要出口到以下國家和地區

國家或地區	銷售量(萬噸)	佔總銷量百分比	相比2007變化率
韓國	21.7	22%	(34)%
東南亞	22.7	23%	21%
歐洲	15.8	16%	(20)%
南美	10.9	11%	61%
美國	7.1	7%	15%
中東	6.0	6%	(32)%
其他	14.5	15%	(15)%
總計	98.7	100%	(11)%

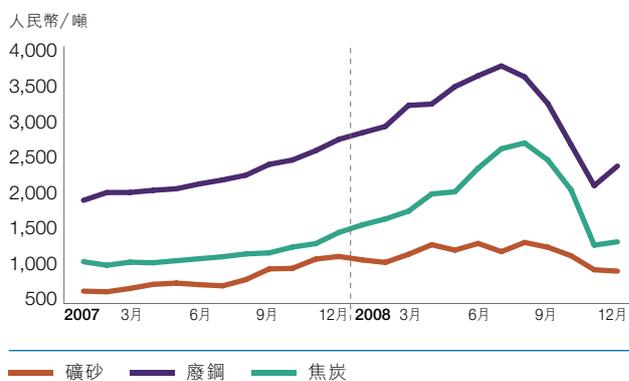
所需原材料

特鋼生產所需的主要原材料包括鐵礦石、廢鋼、焦炭、煤和合金。

主要原材料

種類	2008 用量(萬噸)	佔原材料成本 百分比	佔生產總成本 百分比
鐵礦石	887.8	34%	30%
廢鋼	179.3	19%	17%
焦炭	169.2	12%	10%
煤	354.4	13%	11%
合金	23.8	14%	13%
合計	1,614.5	92%	81%

主要原材料價格



鐵礦石來源

國家	佔百分比
中國	42%
澳洲	26%
巴西	14%
印度	10%
其他	8%

主要原材料的價格在二零零八年的前七個月大幅度上漲。但從八月份開始由於需求疲軟，原材料價格開始迅速下跌。

二零零八年，集團的鐵礦石用量為八百九十萬噸。其中大約33%來自於長期合同，而二零零七年則是25%。其餘的鐵礦是從現貨市場採購的。海外主要鐵礦石供應商為Vale、Hamersley和BHP。另外，Fortescue也於二零零八年成為新的供應商。

展望二零零九年，隨著鐵礦合同價和現貨市場價之間差距的不斷縮小，集團鋼廠的生產成本開始與國內主要大鋼鐵廠趨向一致。這是因為大鋼廠一般能以較低的長協價購取大部份所需的鐵礦。集團於澳洲的鐵礦項目全面投產後，將可解決部份需求。



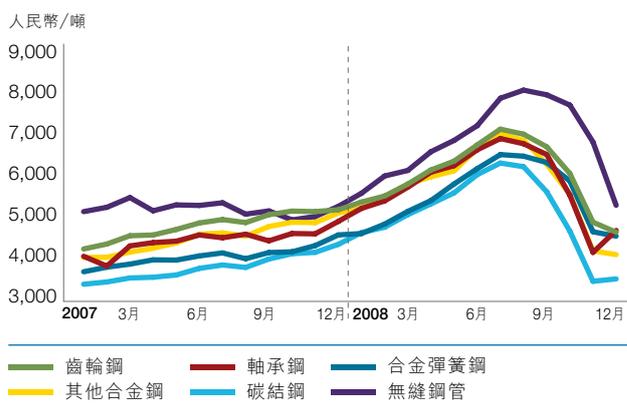
為降低鐵礦運輸成本，中信泰富訂購了十二艘載貨量達十一萬五千載重噸的散裝貨輪。第一艘將於二零一零年交付使用。這些經特殊設計的貨輪可直接駛入長江到達江陰興澄特鋼。該鋼廠的現有碼頭正在擴建中，將來可停靠這些散裝貨輪。

焦炭是特鋼生產過程中另外一項重要的原材料。集團旗下現有兩座焦化廠，年產能力共為一百九十萬噸。集團於二零零八年投資建設的新焦化廠將於二零零九年下半年開始投產，年產能力可達九十萬噸。加上現有的兩座焦化廠，生產的焦炭能滿足三家鋼廠的需求。

產品價格

特鋼產品的訂價主要取決於兩個因素：市場需求及原材料成本。二零零八年前三個季度，由於市場需求強勁以及原材料價格快速上漲，集團旗下三個鋼廠的特鋼產品價格亦大幅攀升。可是，從第四季度開始，市場需求驟降以及原材料價格下跌，導致特鋼價格大幅下滑。

主要產品價格



環境保護

多年以來，集團各鋼廠通過推行節約能源和減少排放，致力於改善生態環境。具體措施如下：

- 推行並通過了ISO14001環境管理體系
- 通過了國家職業安全健康管理體系認證
- 推進資源綜合利用，例如煤氣回收、餘熱餘壓利用、污水處理及循環用水等
- 增加節能減排設施的投資



主要污染物	環保措施	效果
工業粉塵	布袋除塵和電除塵	達到國家各項環保要求
污水	冷卻用水循環利用，少量廢水經污水處理站處理後外排	
廢渣	回收循環利用	
噪音	噪音大的設備均採用隔音罩，而且廠區遠離生活區	
SO ₂ 氣體	採用濕法脫硫裝置處理	



展望二零零九年及未來

二零零八年，全國特鋼產量較二零零七年下降0.4%，佔全國鋼材生產總量10%。在發達工業國家，特鋼生產佔總鋼材生產量約15–20%。因此長遠來看，隨著中國的不斷發展，其對特鋼的需求將會越來越大。

展望二零零九年，中國的鋼鐵行業會面對國內外對鋼鐵需求減弱的雙重挑戰。去年十一月中央政府出臺的四萬億元人民幣的振興經濟方案應能使鋼鐵行業受益。但鋼鐵行業供需不平衡的狀態仍會存在，尤其是在零九年上半年會更突出。下半年此狀況會有所好轉。

同樣地，特鋼行業中低端產品產能過剩問題已經開始顯現。但同時，國內部份高端產品仍依賴進口。產品價格在二零零九年，特別是上半年仍會於低價運行，下半年有望好轉。長遠來看，汽車、機械、鐵路及能源等行業將會繼續成為支持特鋼需求的動力。

未來計劃

作為中國最大的特鋼企業，中信泰富特鋼將繼續受惠於規模經濟效益和在特鋼行業的領先地位。這使我們更具優勢來把握中國市場長遠發展所帶來的機遇。集團將會繼續在以下幾個方面開展工作：

產品開發、市場推廣及銷售

集團將密切關注國家出臺的振興經濟規劃，從中尋找新的市場機會。例如：包括優質棒材、無縫鋼管及鐵路用鋼、風力發電、海洋工程和機械加工等。

二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，而二零零七年則是36%。在低檔產品供應過剩的市場環境中，提高產品的質量是成功的關鍵。



目前，集團的一小部份的產品通過代理商銷售，而大部份產品是由鋼廠直接銷售予客戶。未來，我們將儘量減少依賴代理商，會把產品直接賣給用戶。此外，我們已與一汽、東風、Caterpillar和SKF等企業建立了戰略合作夥伴關係。

協同效益

中信泰富特鋼集團成立以來，三家鋼廠通過整合已取得明顯的效益，我們將繼續這方面的工作。在原材料採購上，我們採取集中採購模式降低成本。此外，集團統一與寧波北侖港等港口洽談原材料的裝卸從而減低裝卸費用。管理層亦將通過銷售區域的合理劃分，減少運輸時間和降低運輸成本。

擴展計劃

為了進一步穩固我們在特鋼行業於國內及國際的領先地位，集團將擴展產品種類。這包括板材以及向下游行業進行產品加工延伸，如無縫鋼管等。

江陰興澄鋼廠正在建一條年產能力達一百二十萬噸的板材生產線，預期將於二零零九年下半年完成。其主要產品包括造船板材、海洋工程用鋼、石油管線鋼和壓力容器用特鋼等，廣泛應用於造船、海洋工程、石油、石化和機械製造等行業。

近年來國內中厚板市場的增長速度快，特別是對高檔產品的需求十分強勁。一些高檔的管線鋼、造船板、海洋工程用鋼和機械專用中厚板仍然依賴進口。因此，新的板材生產線屆時將能迎合中國對這些產品的需求。

另外，新冶鋼亦正在興建兩條年產能力共達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線。計劃在二零零九年第三季度投產。其主要產品廣泛應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。

江陰興澄特鋼

www.jyxc.com

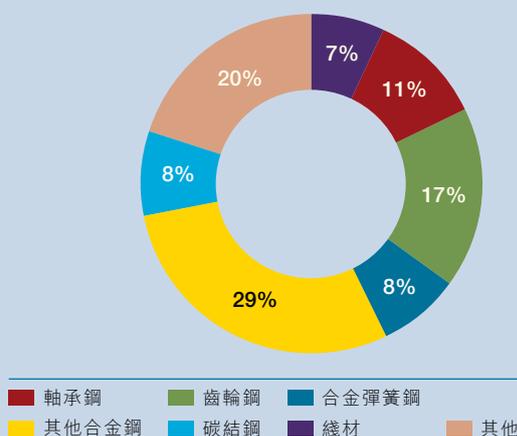
江陰興澄特鋼位於中國東部的江蘇省，在中國特鋼生產中佔領先地位。其年生產能力為三百萬噸，其中包括一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。此生產線二零零七年建成投產，現已生產用於高檔汽車零部件用鋼，是中國首家及唯一的一家可生產用於機械製造業的800毫米直徑的大圓管坯鋼。其他高端產品主要用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管坯鋼等。

目前該廠正在新建一條年產能力為一百二十萬噸的特鋼板材生產線。該生產線將於二零零九年下半年建成。

江陰興澄特鋼瀕臨長江，擁有兩個五萬噸級的碼頭，可方便及有效地運輸原材料及成品。鋼廠的碼頭目前正在擴建，以便停靠集團訂購的十一萬五千載重噸的散裝貨輪。

二零零八年，江陰興澄特鋼共生產及銷售鋼材分別為二百九十萬噸和二百八十萬噸，較二零零七年增長了6%和5%。主要原因是增加了一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。出口量為四十六萬噸，比上年下降6%。鋼廠多項產品均獲得世界知名用戶如豐田、SKF、FAG和Caterpillar的認證。

江陰興澄特鋼的產品



新冶鋼

www.xinyegang.com

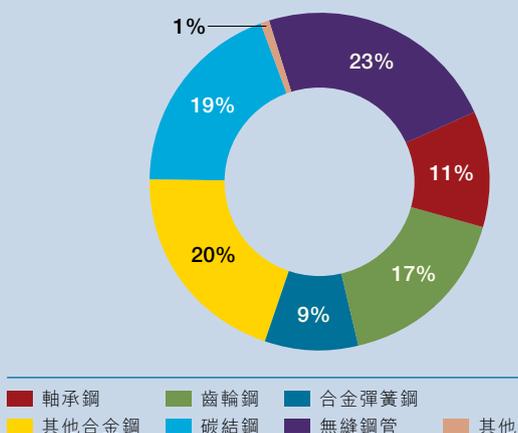
截至二零零八年年底，新冶鋼年產能力為二百萬噸，其中包括在中國A股市場上市的大冶特鋼(中信泰富之全資附屬公司佔其58%的權益)。新冶鋼的產品包括軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、碳結鋼和無縫鋼管等，主要應用於汽車、石化、電力及機械製造等行業。

目前，新冶鋼正在建設兩條年產能力達六十三萬噸的中厚壁鋼管生產線，預計於二零零九年第三季度建成投產。其產品主要應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。新生產線聯合新冶鋼現有的無縫鋼管生產線，將進一步滿足客戶的需求。

新冶鋼是中國最早的鋼廠，起源於一九零八年。鋼廠位於湖北省黃石市，瀕臨長江，擁有三個五千噸級的碼頭，有著交通運輸上的優勢。未來集團的散裝貨輪將從不同地方將鐵礦石運到長江，然後再裝上較小的貨船運往新冶鋼的碼頭。這將會降低中轉運輸成本。

新冶鋼二零零八年鋼材產量和銷售量為一百七十萬噸，較二零零七年下降了約8%。產品出口量達二十五萬三千噸，佔總銷售量的15%，比上年下降9%。

新冶鋼的產品



石家莊鋼廠 (石鋼)

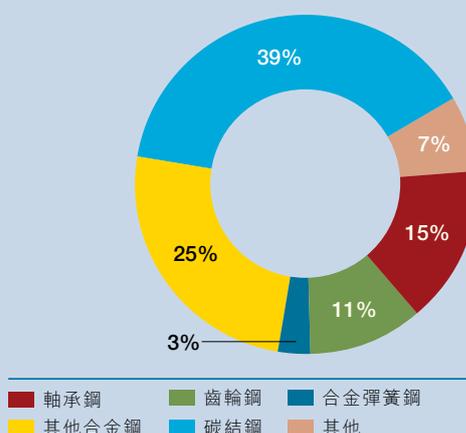
www.csngs.com

石鋼位於河北省石家莊市，不僅坐享北京和天津周邊地區的交通運輸網絡，同時也得益於煤炭資源豐富的山西。石鋼始建於一九五七年，現擁有年產超過二百多萬噸的特鋼生產能力。

石鋼的主要產品包括軸承鋼、齒輪鋼及合金鋼，主要銷往汽車零部件和機械製造等行業。

石鋼二零零八年鋼材產量為一百七十萬噸，銷量為一百八十萬噸。出口佔總銷量的15%，比去年下降19%。

石鋼的產品





MT 6300AC **DT010**



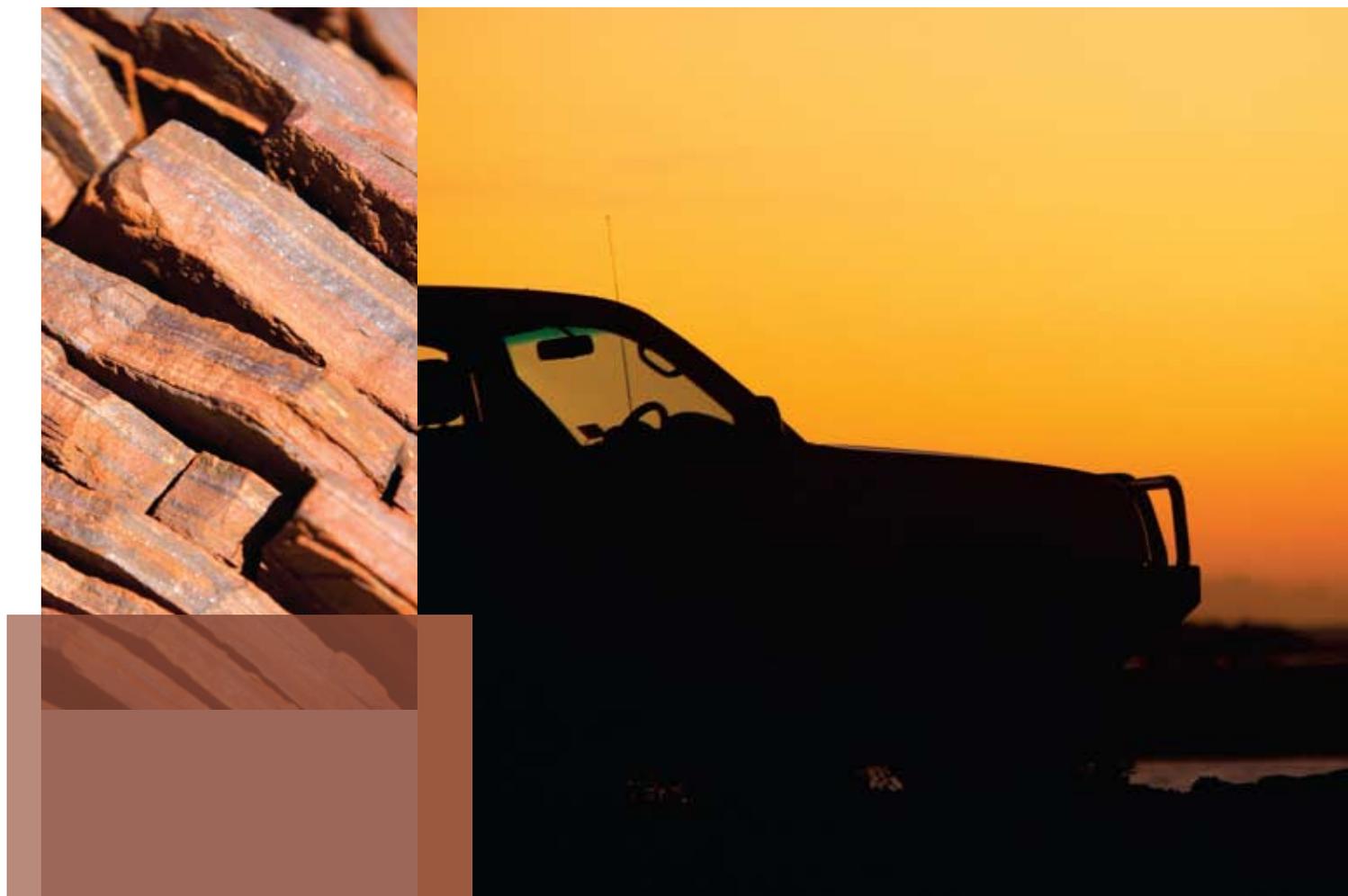
CATERPILLAR
MINING

業務回顧

鐵礦開採

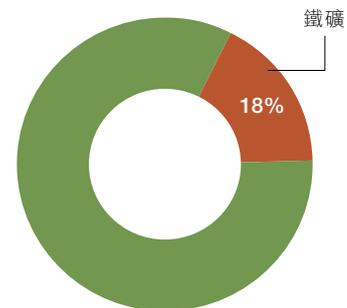


- 《州政府協議法案》修改案的通過使我們的鐵礦項目不僅能出口球團也可出口鐵精礦
- 與三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》
- 簽訂了主要的天然氣供應合約
- 搬移了超過一千八百萬噸的礦料
- 75%以上的資本開支均已得到確認



港幣百萬元	2008	2007	變化率
分類資產	20,976	9,780	114%
分類負債	6,074	702	765%
資本開支			
採礦	8,479	4,808	76%
航運	1,531	2,036	(25)%

分類資產





概覽

中信泰富的中澳鐵礦項目位於西澳洲皮爾巴拉地區，該項目擁有毗鄰港口設施的大型礦產資源基地和加工設施，其優越的地理位置為其進入臨近的亞洲市場提供了優勢。

中信泰富擁有二十億噸的資源開採權，預計開採期大約為二十五年。此外，集團有權購買另外四十億噸的開採權，將鐵礦年產量提升至七千萬噸。

目前該項目交貨週期長的設備部件已經訂購並在製造中，主要基礎設施也在施工中。此項目是目前澳洲進展最快的磁鐵礦開發項目。投產後將為中國主要鋼廠，包括中信泰富旗下鋼廠，供應長期穩定的優質原材料。

中澳鐵礦項目由中信泰富旗下子公司中信泰富礦業管理。中信泰富礦業總部設於珀斯，也在北京設有代表處。此項目將開採磁鐵礦，預計於二零一零年下半年投產。鐵礦石將被加工成鐵精礦和球團，全面投產後年出口產量可達二千七百萬噸以上。

產品

中澳鐵礦項目預期產品的質量規格非常高(含鐵量極高、雜質甚少)。這是特鋼生產企業對鐵礦產品的關鍵要求，特別是那些因其成品特性而對容差要求極為嚴格的廠家。因此，這些產品有望得到廣大市場包括傳統鋼廠、特鋼廠的青睞。

礦產資源估算

Joffre資源總量

類別	百萬噸	磁鐵含量
已探明	193	22.38%
已證實	1,209	22.74%
已推斷	911	24.15%
總量	2,314	23.26%

註：「礦產資源」預測基於二零零七年十二月的資料分析。模型於二零零八年二月發出。

「礦產資源」指具有經濟意義的富集礦或礦藏，根據其產出形式、質量和數量可以預見該資源具有最終經濟開採價值的合理前景。礦產資源按照地質勘探置信度的順序可以細分為已推斷的、已證實的和已探明的各類。「Joffre」是Brockman組的成員，是本項目的主要礦體。



二零零八年項目進展

中澳鐵礦項目在二零零八年取得了顯著成果。

審批

於二零零八年五月，在初期範圍有限的項目方案基礎上，政府批出了項目動工的認可。同年十二月，西澳議會通過了項目賴以運作的《州政府協議法案》修改案，使項目除了能出口球團亦能出口鐵精礦。

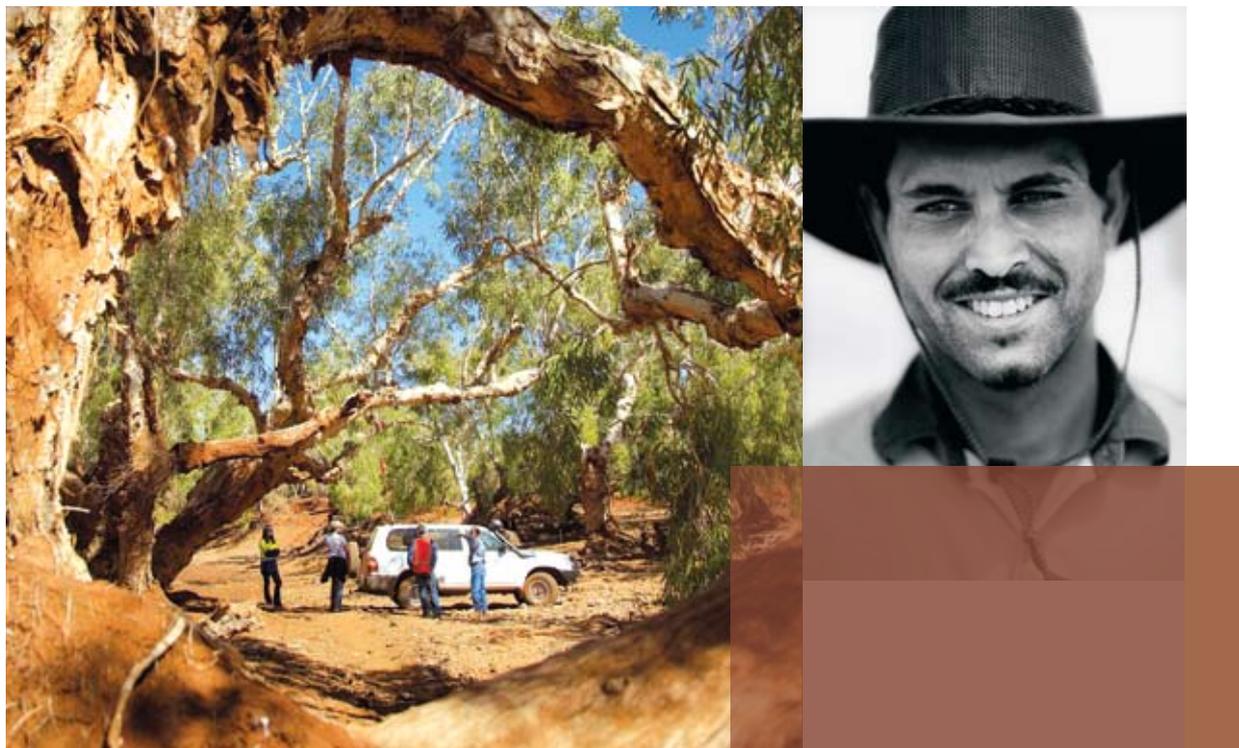
中澳鐵礦已與普雷斯敦海角地區的三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》。這一協議為項目確立了原住民產權和確定了土地保有權，並通過教育、培訓和提供就業機會等方式惠及原住民。

燃氣供應

中澳鐵礦簽訂了一份重要的天然氣供應合約，為整個項目的進展實現了一個重大的里程碑。這份供氣合同使中澳鐵礦項目成為西澳新的天然氣供應系統中的創始用戶。根據合約，自二零一一年下半年開始，Apache和Santos將通過Reindeer海上氣田為項目供應為期七年的天然氣。

施工

選礦廠和發電站的大量土方工程已經竣工，土木工程已經開始。為進出港口設施所在地提供臨時通道的堤道正在施工中。連接礦山和普雷斯敦海角港口的一條長達二十五公里的服務通廊也開始了初期土方工程。



工人住宿營地的安裝工作正在進行。二零零九年四月將有九百個新房間可投入使用，使營房數量增加至超過三千個，從而可滿足預計的員工人數之需。

棧橋結構和轉運設施的詳細設計和施工合同已經授出。中信泰富礦業也已授出了海水淡化廠流程、機械和電氣設備的詳細設計和供應合同。主要的物流合約授給了中國外運。中國外運將與澳洲Toll公司共同管理該項目在世界各地的運輸和物流需求。

礦山開發

於二零零八年八月，項目從礦坑中採集了大量的鐵礦石礦樣，並針對加工廠設計的改進和優化進行了成功的測試。迄今為止所得的測試結果證實，礦石適用於工藝加工的自磨工段。二零零九年上半年將繼續進行測試，檢測礦石在其它工藝流程中的性能。

目前，超過90%的採礦機械已運達現場。這些機械是同類設備中規模最大的，將有助提高工作效率，在項目施工中發揮重大作用。同時，為礦山投入運作前的準備工作亦已開展，於二零零八年採剝了逾一千八百萬噸物料。

人員

截至二零零八年底，中信泰富礦業在西澳和中國共有超過五百三十名員工，並在項目工地有超過五百名合約工人。在競爭激烈的勞工市場中，我們在招聘方面做出了努力並取得顯著成果：在二零零八年間，平均每天就有一人加入我們公司。公司還於零八年四月份獲得認可，成為註冊培訓機構。

安全

在項目施工階段，現場人員數量將劇增，安全是我們所要面對的一大挑戰。二零零八年，在公司業務範圍內開展了一系列的工業安全活動，特別是在有關溝通、承包商管理、車輛安全等事項上。同時公司還進行了一次健康和標準審核，以確保目標、行動和行為相符，防範損傷隱患。此外，颶風應對預備工作也是年內的另外一個重點。

環境和遺產

中信泰富礦業的遺產小組在管理項目區域內的動土許可方面有效地履行了澳洲原住民產權和文化遺產法規下的有關職責義務。遺產小組開展了全面廣泛的考古和民族標記地址調查，諮詢三個原住民索權部落，以確保對遺產區進行審慎管理，並準備有關審批，從而令施工得以如期進行。

環境專家小組對項目所有環境方面的遵守規定情況進行監督，包括定期檢查現場和建立監督程式。通過諮詢，政府機構已建立起全面的環境管理計劃，確保妥善處理敏感課題及領域。

中信泰富礦業近期已完成了為約二千五百公頃土地轉為西澳自然資源保護區的有關手續，這將有助於保護地球生態系統。



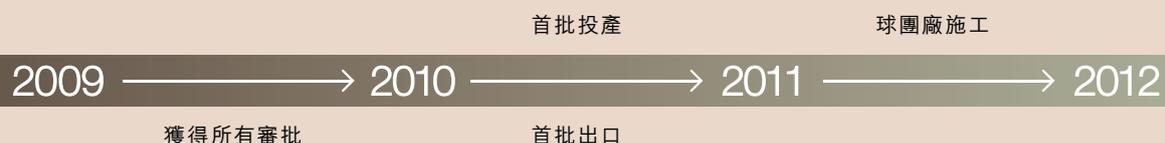
溫室氣體排放

中澳鐵礦項目將需要使用大量的能源，故在項目計劃和設計階段納入了溫室氣體減排策略。其中包括建設一個效率高、碳排放量低的綜合循環發電站，這一發電站同開放循環發電站相比，碳排放量可減少40%。考慮到項目的巨大能源消耗，澳洲正考慮引入碳污染減排計劃(CPRS)，將對項目產生重大影響。

於二零零八年中信泰富礦業對磁鐵礦的生命週期進行了評估。結果顯示，磁鐵礦在整個價值鏈上能極大地減少溫室氣體淨排放量。磁鐵礦產品含鐵量高、雜質少、在煉鋼過程中產生熱量，因此從整體上來說較之傳統的赤鐵礦粉礦減少碳排放量。

根據建議中的碳污染減排計劃，儘管項目從全球煉鋼價值鏈角度來看淨排放量是減低了，但仍將因其在澳洲排放活動有所提升而受罰。中信泰富礦業目前正在尋求政府對磁鐵採礦和加工業的支持，爭取進入易受碳匯貿易影響的排放密集產業之列，並獲得補償，從而確保項目不會過度受到影響，仍能以具有競爭力、低本高效和自覺減少碳排放的方式運作。

項目開發時間表

**社區**

中信泰富礦業與西澳政府、業界和社區的利益相關者(尤其是皮爾巴拉地區的利益相關者)建立了良好的關係。融入當地社區對項目的成功是不可或缺的；在與各利益相關者協商之後，建立起參與社區活動的框架，並辨識出與社區建立夥伴關係的初期契機。

項目投產

在與項目關鍵合作方共同審核了總體項目進度後，投產時間已調整至二零一零年下半年。

六條磨機線和球團廠的建造工程將分階段進行，以降低高峰期的人員配備，並控制相關成本。

中澳鐵礦項目的資本開支約為三十八億五千萬美元，其中包括三十五億美元的資本成本和三億五千萬美元的投資前期開支。項目75%的資本開支已得到確認。中信泰富礦業在評估運營需求時在對關鍵基礎建設施工時可產生的規模經濟效應進行了識別，為項目創優增值，並幫助提升往後階段的生產能力。

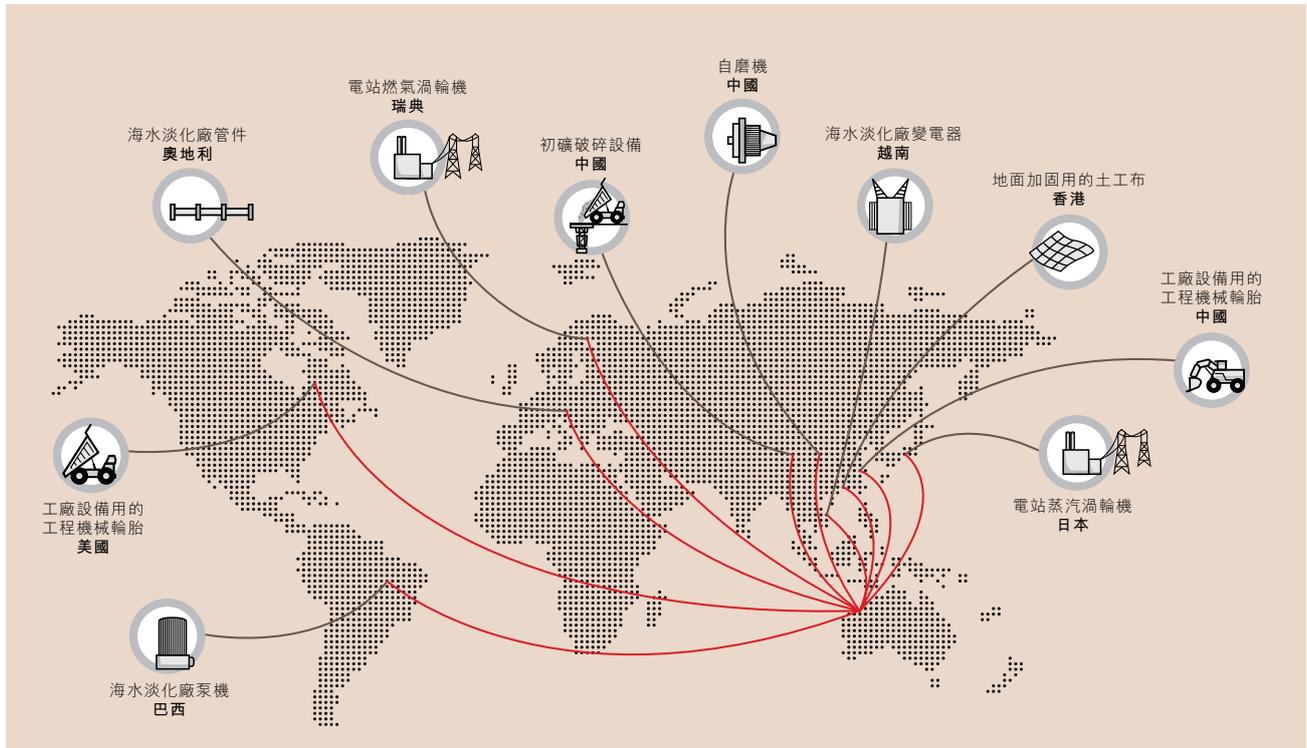
展望未來

儘管全球商品價格處於低迷狀態，而且市場對原材料的需求亦較疲軟，但中信泰富對鐵礦市場依然持樂觀態度。

在短期內，市場對鐵礦石的需求將有較大的波動。但中國的五千八百六十億美元振興經濟方案中有大部分將投放在基礎建設上，我們的項目也可能從中受惠。

此振興經濟方案要想恢復出口和施工放緩所帶來的負面影響還需要時間，然而從長遠來看，有跡象顯示，目前的全球信貸危機最終將導致供應短缺，致使需求重新增加。其原因包括產業整合以及由此帶來的供應緊縮和限制；新項目可用資本有限；中國的成本結構與長期以來的歷史數位相比高踞不下，並保持緩慢但持續上漲的勢頭。

我們已制定了業務策略，推動在中信泰富礦業建立積極改進的企業文化，旨在不斷提高資源生產能力，為股東增加企業價值，並為顧客增加產品價值。該策略力求最有效地利用新的技術和研究成果，籍以提高業務效率。



二零零九年，隨著項目活動增加和大批施工人員相繼抵達工地，中信泰富礦業將積極參與社區活動，融入當地社區。

二零零九年項目活動

由於《州政府協議法案》修正案已獲通過，中信泰富礦業已遞交了一份全面的項目發展規劃，使施工能按計劃開展。中信泰富礦業還將與政府密切合作，並根據二零零三年授予本項目的環境審批檔《原住民遺產法案》下的有關許可文件，最終確定落實環境管理計劃。一直以來政府在處理審批方面對主要項目均予以大力支持。因此，中信泰富礦業極有信心許可的審批事宜將不會阻礙施工的進展。

中澳鐵礦項目的關鍵設備部件正在世界各地製造，並將在二零零九年上半年開始陸續交付。隨著這些設備部件運抵工地，今年的工作活動將大量增加。

預計施工高峰期的工作人員數目將超過四千人。尚未授出的主要施工合約將於二零零九年上半年悉數授出；破碎設施和選礦廠的土建工程也將開始。在通往海角區域港口設施所在地的臨時堤道完工以後，將有利主要土方工程得以開展。隨後，將開始進行海水淡化廠和其他設施的土木施工。此外，永久堤道和港口設施的施工即將開始，從而使設備的模組化部件能夠於今年稍後時間直接運抵工地。

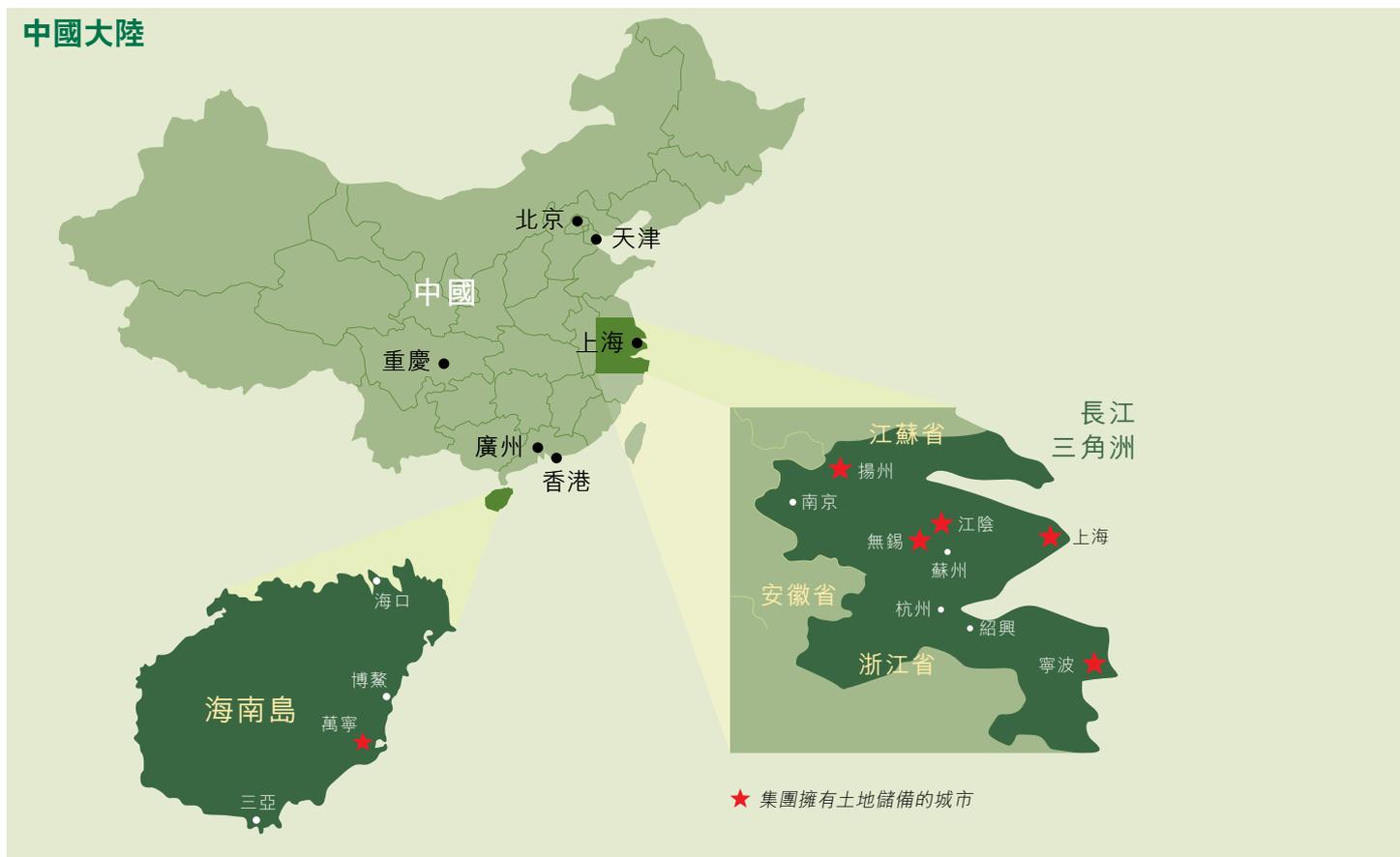


業務回顧

物業

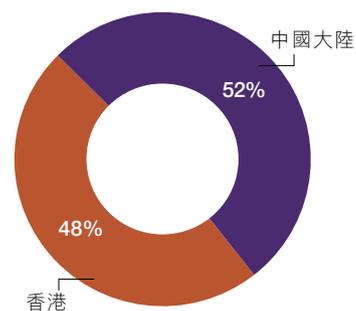


- 上海陸家嘴新金融區項目的雙子辦公樓將如期於二零一零年竣工
- 寧波中信泰富廣場將於二零零九年下半年竣工
- 海南項目的基建、兩家酒店及住宅的施工進展順利
- 青浦、揚州及江陰的住宅項目均錄得預售成交

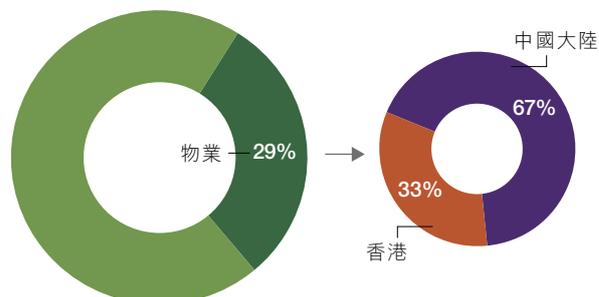


港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	787	1,321	(40)%
溢利貢獻			
中國大陸	523	197	165%
香港及其他	490	534	(8)%
分類資產	33,632	28,078	20%
分類負債	2,002	1,507	33%
對集團之現金貢獻	2,017	2,201	(8)%
資本開支	5,058	4,525	12%

物業溢利貢獻



分類資產

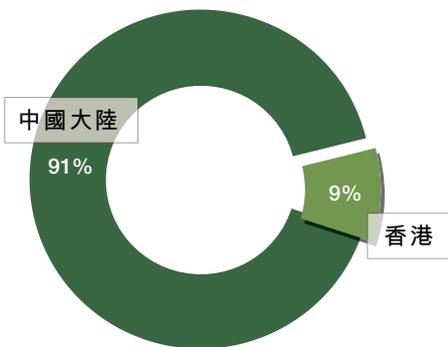




中信泰富的物業分佈

中國大陸對比香港

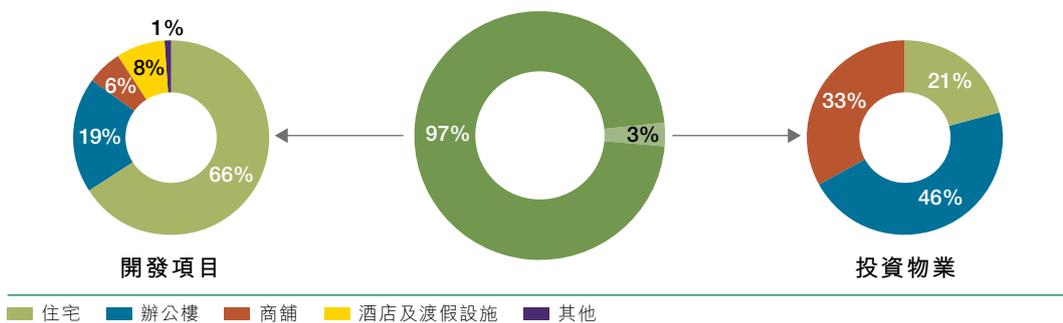
按樓面面積計算



中國大陸

- 中國大陸房地產是重點核心業務之一
- 擁有四百九十萬平方米的樓面面積可供未來發展
- 發展策略以上海、長江三角洲地區的主要城市，以及位於海南省萬寧市的「神州半島」為重點
- 加強在建項目的市場營銷力度；並審慎地在策略地區擴充土地儲備

按樓面面積計算



總樓面面積：五百萬平方米

開發項目

項目	用途	擁有權	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)	預計建成日期
上海 老西門新苑 第一期	住宅、商舖	100%	32,900	9,000(銷售中)	已落成
上海 老西門新苑 第二期			35,300	137,000	2014
上海 青浦區發展項目	住宅、酒店及商舖	100%	796,800	606,000	2009年起 分期落成
上海 陸家嘴新金融區項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	50%	249,400	847,000	2010至2015
上海 虹口地鐵十號線 四川北路站項目	辦公樓及商舖	90%	13,300	53,000	2010至2011
上海 虹口海南路十號項目	辦公樓及商舖	100%	16,400	66,000	2011後落成
上海 嘉定地鐵十一號線 嘉定新城站項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	100%	156,000	538,000	2012年起 分期落成
浙江省 寧波江東區	辦公樓及商舖	99.3%	39,500	98,000	2009
江蘇省 揚州 錦苑項目	住宅及商舖	100%	328,600	437,000	2009年起 分期落成
江蘇省 江陰	住宅及商舖	56%	91,300	178,000	2010至2011
江蘇省 無錫 濱湖區項目	住宅及商舖	70%	2,110,300	249,000	2010年起 分期落成
海南省 萬寧 神州半島	酒店、商舖及住宅	80% – 99.9%	6,710,100	1,653,000	2010年起 分期落成
總數			10,579,900	4,871,000	

樓面面積 = 建築面積 · 即總可建地上面積

上海

陸家嘴新金融區項目

50% 權益

地盤面積：	249,400 平方米
樓面面積：	847,000 平方米 第一期 - 263,000 平方米 其他分期 - 584,000 平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2010年 - 2015年 第一期雙子辦公樓將於二零一零年竣工
現況：	第一期建築工程正在進行中



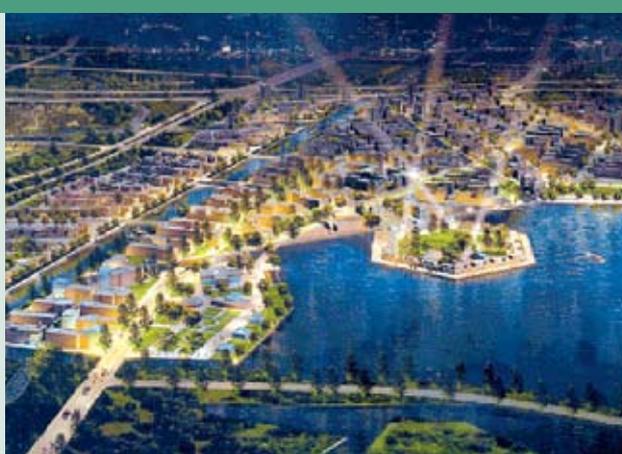
此地塊是上海市中心黃浦江邊最後一片大型優質土地，前身為黃浦江南岸的上海船廠。由中信泰富與中國船舶工業集團公司合作開發，項目將包括甲級辦公樓、商舖、住宅及酒店。整個項目揉合黃浦江景觀及交通便捷的優點，按完善總體規劃分期開發，建築群將成為黃浦江沿岸陸家嘴金融區矚目的地標。

項目第一期包括兩座甲級辦公樓及一座將由國際知名的酒店管理公司經營管理的五星級酒店。上海作為中國的金融中心，特別是浦東的陸家嘴金融區，能吸引更多的金融機構進駐該地段作區域總部。一些企業已表示有興趣洽購辦公樓。

朱家角新城—青浦住宅項目

100% 權益

地盤面積：	796,800 平方米
樓面面積：	616,000 平方米
用途：	低密度住宅、商舖及酒店
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	約10,000 平方米樓面面積已落成 約90,000 平方米樓面面積的建築工程正在進行中 516,000 平方米樓面面積正在規劃和前期開發中



青浦區位於上海西部，位處浙江省、江蘇省及上海的交匯點，是上海市西部大門和重點開發區域。

此項目充分利用該區傳統文化及歷史的優點，毗鄰大淀湖及淀山湖兩個景色優美的湖畔，可為將來創造出獨特的生活環境，成為朱家角核心區域的一部份。設計包含獨立洋房、雙拼洋房、聯排洋房、商舖及一座酒店，該酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售了二百個住宅單位（約29,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出一百一十六個單位(58%)，平均售價約每平方米一萬元人民幣。

上海 續

老西門新苑

100% 權益

第一期

地盤面積：	32,900 平方米
樓面面積：	117,000 平方米(9,000平方米在銷售中)
用途：	住宅
住宅單位數目：	709 個
建成日期：	2006年6月
現況：	截至2009年2月，已出售91%的單位

第二期

地盤面積：	35,300 平方米
樓面面積：	137,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2014年
現況：	動遷正在進行中

項目位於上海黃浦區，毗鄰西藏南路及建國東路，這優質住宅項目發展與上海地鐵八號線老西門站近在咫尺。項目包括住宅、商舖及地下停車場。

地鐵十號線四川北路站項目

90% 權益

地盤面積：	13,300 平方米
樓面面積：	53,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2010年 - 2011年
現況：	建築工程正在進行中



中信泰富與上海申通地鐵資產經營管理有限公司共同合作於二零零七年初取得該位於虹口區的土地。位於正在興建中的地鐵十號線四川北路站之上，項目包括辦公樓及商場裙樓，地鐵十號線將在二零一零年初營運，項目將充份利用地鐵沿線帶來的人流優勢和虹口區的地域優勢。

虹口海南路十號項目

100% 權益

地盤面積：	16,400 平方米
樓面面積：	66,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2011年後落成
現況：	設計正在進行中

集團於二零零七年十二月取得該土地，位於集團四川北路站開發項目的東側。地塊將合併設計及開發成這繁榮地區上的地標項目。

地鐵十一號線嘉定新城站項目

100% 權益

地盤面積：	156,000 平方米
樓面面積：	538,000 平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2012年起分期落成
現況：	設計正在進行中

嘉定區是上海的西北大門，鄰近江蘇省蘇州、昆山、太倉等多個經濟發達地區。作為上海最早期的衛星城市，嘉定以作為科技及汽車產業城而聞名。本發展項目位處連接上海市內核心地區的新地鐵十一號線嘉定新城站之上，幹線跨越嘉定、普陀、長寧、徐匯及浦東新區，並於二零零九年底開始分期落成。項目將分期發展成住宅、辦公樓、商舖及酒店。發展將融合地鐵線和其他公共交通換乘樞紐，及周邊居住綜合區、行政商務中心、體育休閒公園及科技研發區等的規劃。

浙江省

寧波市中信泰富廣場

99.3% 權益

地盤面積：	39,500 平方米
樓面面積：	98,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2009年
現況：	上蓋工程已完成



此開發項目位於寧波市的江東區，為浙江省的經濟首府以及地區經濟發展中心。地塊鄰近「寧波東部新城」，將來寧波的政治及經濟中心。寧波中信泰富廣場將開發成為甲級辦公大樓及商場項目。現正籌備預租及預售工作。

江蘇省

無錫市濱湖區住宅項目

70% 權益

地盤面積：	2,110,300 平方米
樓面面積：	249,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2010年起分期落成
現況：	約160,000平方米樓面面積的建築工程正在進行中並已達平頂階段

中信泰富與無錫國聯集團共同開發該無錫濱湖區的住宅及商業項目。此地塊前臨風景秀麗的太湖，距離市中心只有十五至二十分鐘車程。項目將分期開發成獨立洋房、聯排洋房、低層及中層住宅群，整體設計充分利用了優美的園林景緻、高爾夫球場景觀及太湖秀麗景色的優勢。

揚州市錦苑

100% 權益

地盤面積：	328,600 平方米
樓面面積：	437,000 平方米
	第一期 - 90,000 平方米
	其他分期 - 347,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	第一期即將落成；第二期建築工程正在進行中



位於市中心的西部，地塊將揉合揚州的歷史文化內涵及毗鄰環境而發展。項目將包含高、中及低層住宅群，提供多樣化的住宅單位。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售六百六十七個住宅單位(約78,000平方米樓面面積)，截至二零零九年二月，已售出五百零一個單位(75%)，平均售價約每平方米五千八百元人民幣。

江蘇省 續

江陰市江陰住宅項目

56% 權益

地盤面積：	91,300 平方米
樓面面積：	178,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2010年 - 2011年
現況：	地基及上蓋建築工程正在進行中



江陰是江蘇省發展最快的城市之一。中信泰富與無錫國聯集團共同開發這位於市中心東部的江陰興澄鋼鐵廠舊址，將建成為住宅及商業物業。

銷售進度

由二零零八年十二月起推售一百六十四個住宅單位（約26,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出九十五個(58%)，平均售價約每平方米七千八百元人民幣。

海南省

萬寧市神州半島發展項目

80% - 99.9% 權益

地盤面積：	6,710,100 平方米
樓面面積：	1,653,000 平方米
用途：	綜合住宅、酒店、商舖及休閒設施
預計建成日期：	2010年起分期落成
現況：	第一期(約200,000 平方米樓面面積)的設計及建築工程正在進行中



中信泰富在神州半島開發一休閒渡假式地產項目。地區規劃面積達三十八平方公里，擁有四個延續八公里長風景海岸線的向南海灣。其中約十六平方公里的土地將開發成一個達世界級水平的渡假區。作為連接海南島東岸至海口市及三亞市高速鐵路線的一部份，萬寧市將新建一個鐵路站，距離神州半島渡假區約六公里。該鐵路由海南省政府興建，預期於二零一一年竣工，屆時將大大改善神州半島與海口及三亞兩個國際航線區域樞紐的聯繫。

中信泰富同時作為本項目的一級開發商，將負責項目的整體規劃、設計及基礎設施的建設。

截至二零零九年二月，中信泰富已取得六點七一平方公里的土地。第一期的兩家酒店、公寓及基礎建設的建築工程進度良好。該兩家酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理，預計在二零一零年酒店開業及推售公寓。

投資物業

物業	用途	擁有權	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)
上海 中信泰富廣場	辦公樓及商舖	100%	14,500	114,000
上海 華山公寓	服務式住宅	100%	8,800	35,000
上海 老西門新苑商場部份	商舖	100%	32,900	18,000
總數			56,200	167,000

樓面面積 = 建築面積

上海

中信泰富廣場

100% 權益

地盤面積：	14,500 平方米
樓面面積：	114,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
建成日期：	2000年



中信泰富廣場是位於南京西路的甲級辦公大樓，而南京西路為上海最繁華的商業地段之一。二零零九年二月的出租率為98%，能維持穩定的租金收入。

華山公寓

100% 權益

地盤面積：	8,800 平方米
樓面面積：	35,000 平方米
用途：	服務式住宅
建成日期：	1998年

華山公寓為高級服務式住宅發展項目。於二零零九年二月的出租率為75%。

老西門新苑 —— 商場部份

100% 權益

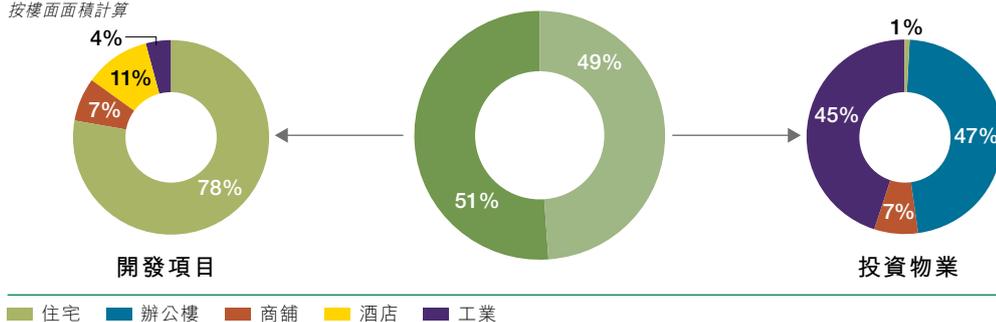
地盤面積：	32,900 平方米
樓面面積：	18,000 平方米
用途：	商舖
建成日期：	2006年

商舖全數租出。

香港

- 即將開發愉景灣二十三萬一千平方米的樓面面積
- 主要投資物業包括集團總部中信大廈及大昌行商業中心

按樓面面積計算



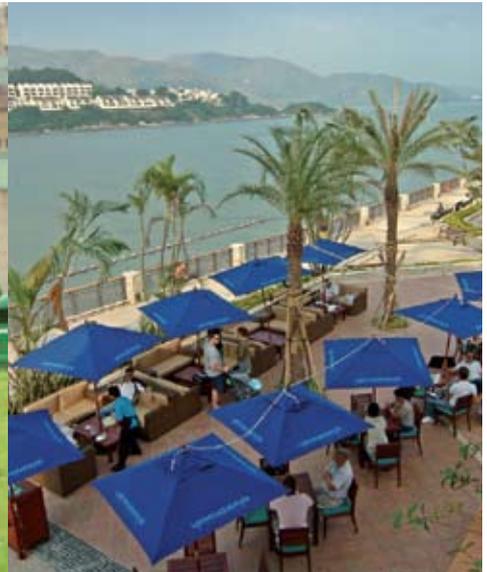
總樓面面積：四十七萬八千平方米

投資物業

物業	用途	擁有權	概約樓面面積 (平方米)
中信大廈	辦公樓及商舖	40%	52,000
大昌行商業中心	辦公樓及商舖	100%	36,000
偉倫中心一期	工業	100%	37,000
百滙中心	工業	100%	32,000
裕林工業中心C座	工業	100%	30,000
其他	各類	100%	50,000
總數			237,000

樓面面積 = 建築面積





開發項目

愉景灣

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

在發展中的二白灣位於愉景灣北部。其樓面面積約二十一萬八千平方米，其中約九萬一千平方米已開發成海澄湖畔一段(第十一期)及海澄湖畔二段(第十二期)，而樓面面積五萬平方米的尚堤(第十三期)，截至二零零九年二月已售出98%。

位處愉景灣北部樓面面積達二萬六千平方米的酒店項目，建築工程正在進行中。

發電

港幣百萬元	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(1,198)	494	(343)%
分類資產	5,857	6,409	(9)%
分類負債	6	32	(81)%

截至二零零八年底，中信泰富擁有之總權益發電裝機容量為六百二十五萬千瓦。年內，我們出售了開封電廠50%的權益。

二零零八年中信泰富參與投資之電廠總發電量為一千億千瓦時，較零七年增加5%。供熱量達四千一百零八萬吉焦，較上年約有2%的小幅下降。

二零零八年煤炭價格明顯上漲，集團所有電廠平均煤價與二零零七年相比上升了46%。因煤電聯動的電價政策沒有兌現，使得發電企業在承受因煤炭價格上漲所導致的發電成本上升時，形成政策性的行業虧損。在這樣的市場條件和政策環境下，集團的電廠也無可避免地錄得虧損。

中信泰富所屬電廠經營資料統計

電廠	所在地(省)	裝機容量 (萬千瓦)	股權	機組形式	使用小時	發電量			供熱量		
						2008 (m kWh)	2007 (m kWh)	變化率	2008 (kJ)	2007 (kJ)	變化率
利港	江蘇			燃煤							
一期及二期		144	65%		4,907	7,066	8,748	(19)%	不適用	不適用	不適用
三期及四期		246	71.4%		4,373	10,757	6,165	74%	不適用	不適用	不適用
邯峰	河北	132	15%	燃煤	5,284	6,947	7,427	(6)%	不適用	不適用	不適用
淮北國安	安徽	64	12.5%	燃煤	5,965	3,818	3,302	16%	不適用	不適用	不適用
開封*	河南	-	50%	燃煤	-	-	588	-	不適用	不適用	不適用
北方電力	內蒙古	1,305	20%	燃煤	4,856	63,088	62,137	2%	25,844	27,423	(6)%
鄭州	河南	100	50%	熱電聯產	5,682	5,682	4,874	17%	6,236	5,545	12%
呼和浩特	內蒙古	40	35%	熱電聯產	5,532	2,213	2,472	(10)%	2,896	2,273	27%
威海	山東	3.6	49%	熱電聯產	3,196	115	164	(30)%	3,383	3,694	(8)%
晨鳴	山東	2.4	49%	熱電聯產	3,033	73	154	(53)%	2,716	3,158	(14)%

* 已於2008年出售



於二零零八年，我們在減少污染排放上做了進一步的改善。集團各電廠現均已安裝了脫硫系統。

為確保穩定的煤炭來源，集團購買了一間位於山東省的煤礦30%的權益。該煤礦有六百萬噸的年生產能力，已於二零零八年十一月初步開產並且取得效益。

展望二零零九年，經營形勢不容樂觀，用電量需求減少是我們所要面對的挑戰。集團已採取各項應對措施，包括加強內部管理降低成本、保持機組高水準穩定運行以爭取更多發電量。同時，我們已將二零零九年度集團所屬發電企業的主要電煤需求安排鎖定。

航空

	地點	擁有權
國泰航空	香港	17.5%
香港空運貨站	香港	10%

港幣百萬元	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(994)	1,263	(179)%
分類資產	7,982	10,689	(25)%
分類負債	-	-	-

國泰航空

www.cathaypacific.com

國泰航空是一間立基於香港的國際客運及貨運航空公司。聯合其子公司港龍航空及香港華民航空總共擁有一百六十二架飛機，航線達及全球三十七個國家的一百二十多個目的地。

與二零零七年港幣七十億零二千三百萬元的溢利相比，國泰航空於二零零八年錄得港幣八十五億五千八百萬元的虧損。虧損的主要原因為下半年客運和貨運的市場需求嚴重下降，及若干燃油對沖合約按市場公允值計算後所產生的港幣七十六億元的重大虧損。



香港空運貨站

www.hactl.com

香港空運貨站經營全球最大的航空貨運中心——超級一號貨站。二零零八年全年處理貨物量較二零零七年下滑4%，為二百五十萬噸。



基礎設施

	地點	擁有權	專營權至
東區海底隧道(公路)	香港	71%	2016年
西區海底隧道	香港	35%	2023年

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	523	490	7%
分類資產	2,464	2,470	-
分類負債	34	31	10%



東區海底隧道

www.easternharbourtunnel.com.hk

二零零八年平均日交通流量為六萬三千二百一十八架次，較二零零七年微降1%。



西區海底隧道

www.westernharbourtunnel.com

是連接港島、中國大陸及赤鱗角機場的三號幹線的主要路段。二零零八年平均日交通流量為四萬七千七百四十二架次，較二零零七年微降2%。

中信泰富持有紅磡海底隧道管理公司35%的股權。該公司為香港特區政府管理紅磡海底隧道。

上市子公司

大昌行

www.dch.com.hk

中信泰富持股 56.7%

證券編號：01828 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	320	417	(23)%
分類資產	9,462	6,831	39%
分類負債	2,816	2,185	29%

大昌行以分銷汽車、消費品及糧油食品為主。其主要業務分佈於香港及中國大陸，同時也在日本、新加坡及加拿大發展業務。於二零零七年十月份上市前，大昌行是中信泰富的全資附屬公司。



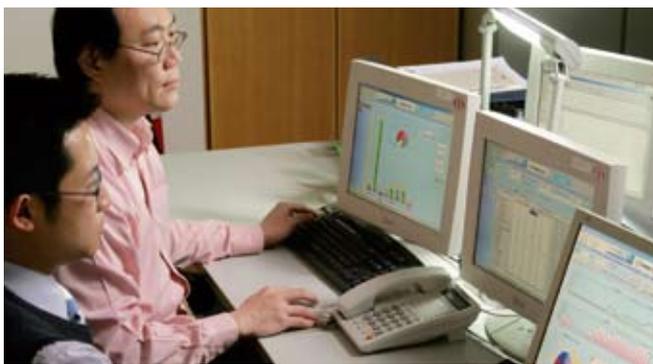
中信1616

www.citic1616.com

中信泰富持股 52.6%

證券編號：01883 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	181	157	15%
分類資產	1,576	1,047	51%
分類負債	747	472	58%



中信1616是一家亞洲領先的電訊公司，為六十個多個國家的企業、個人客戶，以及超過三百五十家國際電訊運營商提供電信樞紐交換，企業解決方案及國際電話卡服務等。於二零零七年四月份上市前，中信1616是中信泰富的全資附屬公司。