

財務信息

閣下閱讀以下討論與分析時，請一併閱讀本招股說明書「附錄一—會計師報告」所載的本公司綜合財務報表及其附註，以及本招股說明書內其他部分所載的其他財務信息和經營數據。本公司的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載有若干反映本公司目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃本公司按本身的經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的觀點，以及本公司認為於該等情況下合適的其他因素而作出的假設及分析而發表。然而，實際結果及發展將視乎多項風險及不明朗因素而定。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

除非文義另有所指，否則財務數據包括母公司保留的若干與本公司的主營業務有歷史關聯的業務的資產、負債及經營業績，原因為該等業務不能與主營業務清晰劃分且歷史上與本公司主營業務處於共同的管理及控制之下。雖然該保留業務未被轉讓予本公司，但董事認為歷史財務信息應反映本公司的一切主營業務在往績期間的經營業績。

除非另有所指，否則所有財務數據（不論以主要呈報基準或按分部呈列）均以抵銷集團公司內分部間及其他公司間交易後的情況呈列。

與本公司四大業務板塊各自的分類營業額及分類營業成本明細相關的財務數據是從本公司的管理賬目得出，並未經審計。

概覽

本公司是以工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發為主業的多專業、跨行業、跨國經營的特大型企業集團。

本公司是全球最大的工程承包公司之一。按 2008 年收入計算，本公司位列「《財富》世界 500 強」。按 2007 年收入計算，本公司 2008 年在中國企業聯合會和中國企業家協會評選的「中國企業 500 強」中排名第 32 位；同年，根據 2007 年工程承包業務收入計算，本公司在美國《工程新聞紀錄》（ENR）公佈的「225 家全球最大承包商」中排名第 12 位。

在繼續鞏固和加強發展傳統工程承包業務的同時，本公司亦借助自身的技術優勢、資本優勢、規模優勢積極拓展業務領域。迄今為止，我們成功地開展了資源開發、裝備製造及房地產開發等其他業務，構建了關聯互補、協同效應顯著的業務板塊佈局。

作為跨國經營的特大型企業集團，本公司自上世紀八十年代初以來即積極拓展海外業務。尤

財務信息

其是中國加入世貿組織之後，本公司更是加快了拓展海外工程承包業務和資源開發業務的速度。迄今為止，本公司已在全球許多國家和地區經營有關業務。

本公司的經營分為以下四個核心業務板塊，而本公司的財務信息亦據此呈列。本公司的四大業務板塊是：

- **工程承包業務：**工程承包是本公司的傳統和核心業務，也是目前本公司收入總額最高的業務。根據 ENR，按照 2007 年營業收入計算，本公司是全球最大的冶金工程承包商。除冶金工程外，本公司也從事房屋建築、交通基礎設施工程以及礦山、環保、電力、化工、輕工及電子等其他工程領域的承包業務，提供科研、規劃、勘察、諮詢、設計、採購、施工、安裝、維檢、監理及相關技術服務等工程承包服務項目。
- **資源開發業務：**本公司按照「以金屬礦產品為主，以國內稀缺資源為主、以境外資源開發為主」的業務定位，從事礦產資源的開發、開採與加工及多晶硅生產。本公司是從事境外資源開發的主要中國企業之一，擁有許多資源開發項目的採礦權，生產鐵礦石、銅、鎳、鋅、鉛等多種金屬礦產資源。此外，本公司在境內遼寧、內蒙古、四川、湖南等地區也進行鐵礦石、鉛、鋅、鈮等金屬資源的開發，並具備鋅、鉛、銅等金屬的冶煉加工能力。
- **裝備製造業務：**本公司裝備製造業務的產品主要包括冶金設備、鋼結構及其他金屬製品，業務範圍包括裝備製造產品的研發、設計、製造、安裝、調試、檢修及相關服務。除了提供產品和服務以滿足工程承包業務的需要之外，本公司還向包括寶鋼、鞍本鋼等中國主要大中型鋼鐵聯合企業提供相關設備及零部件，並遠銷日本、德國等海外市場。本公司是中國鋼結構生產規模最大的企業，在鋼結構的研究、設計、製造、安裝等方面處於中國領先地位。
- **房地產開發業務：**本公司是獲國資委批准以房地產開發為主業的中央企業之一。本公司的房地產開發業務包括住宅和商用物業的開發、銷售及一級土地開發等。截至最後可行日期，開發的項目覆蓋包括北京、上海、天津、重慶、南京等多個城市，在這些城市中，本公司的「中冶置業」品牌已享有良好聲譽和較高的知名度。

本公司亦從事其他業務，主要包括進出口及提供諮詢服務。

財務信息

呈列基準

本公司在母公司進行重組後，於2008年12月1日在中國成立為股份有限公司。母公司由國資委全資擁有。於本公司成立前，本公司的業務均由母公司全資擁有或控股的公司經營。

根據重組，本公司向母公司發行128.7億股每股面值人民幣1.00元的普通內資股，佔總股本的99.0%，交換所有附屬公司、資產和負債及轉讓給本公司的母公司主要營運業務。此外，寶鋼出資人民幣194,463,000元，折為本公司股份共1.30億股，佔總股本的1.0%。

就重組而言，保留業務主要包括：(i)和本公司主營業務無關的若干經營資產和負債，主要包括從事紙業與紙漿製造與銷售的公司，及某些社會和社區設備，包括醫院、學校和酒店；以及(ii)某些歷史上和本公司主營業務相關聯的若干經營資產和負債，主要包括從事輔助工程建設相關服務的公司和部門。請參閱「歷史及重組－保留業務」及「與母公司集團的關係及關連交易－保留業務」。

有關保留業務的若干歷史財務信息詳情，請參閱本招股說明書「附錄一－會計師報告」附註2。

由於母公司和寶鋼均為國資委所有並控制的國有企業，故重組被視為一項共同控制交易下的業務重組，並且相關歷史財務信息以類似於股權集合的方式編製。因此，轉讓予本公司的資產及負債均按歷史賬面值呈列。除轉讓予本公司的業務外，「附錄一－會計師報告」所呈列及本文討論的歷史財務信息還包括若干保留業務的資產、負債及經營業績，原因為該等業務不能與本公司主營業務清晰劃分且歷史上與本公司主營業務處於共同的管理及控制之下。

財務信息所呈列的本公司綜合業績及財務狀況，乃假設本公司的現行架構於整個往績期間一直存在，並假設於所呈列最早期間的開始日期或國資委開始控制有關業務的首日(以較後者為準)，母公司已將該等過往和本公司主營業務相關聯的保留業務的資產及負債轉讓予本公司。保留業務中和本公司主營業務在過往相關聯的資產和負債在會計處理上被視作為重組生效日向母公司的分配。請參閱本招股說明書「附錄一－會計師報告」附註2。

影響經營業績的因素

本公司的經營業績及按期間的財務業績比較一直並將繼續受多個因素影響。其中包括以下各項：

中國乃至全球的宏觀經濟走勢及宏觀經濟政策和措施

由於本公司收入的絕大部分來自於中國，本公司的各項業務經營均受到中國宏觀經濟環境的影響。中國經濟的發展和其他經濟趨勢及因素會對本公司的業務產生直接的影響，包括對本公司的服務和產品的需求，本公司所需原材料的供應和價格，以及本公司的其他成本。此外，為了維護中

財務信息

國經濟的平穩增長，中國政府也不時調節其貨幣、財務、財政或產業政策等，或實施其他宏觀經濟調控措施。此等經濟政策和措施的調整或實施也會直接或間接地影響本公司的經營業績和財務狀況。中國宏觀經濟走勢及國家針對宏觀經濟而採取各項調控政策均可能影響到本公司採購、生產、銷售及其他業務環節，進而導致本公司的經營業績產生波動。

近年來，中國經濟增長迅速，國內生產總值連續多年均保持8%以上的增長速度，固定資產投資也不斷增加。總體經濟發展導致了對本公司服務和產品需求的增加。得益於此，本公司的收入和利潤在2006年及2007年期間有較大幅度的增長。

在全球經濟一體化的進程下，中國的宏觀環境與全球政治、經濟、政策等變化息息相關。受全球經濟增速放緩、消費需求減弱以及國內房地產投資增速下滑等因素的影響，2008年下半年以來，中國經濟形勢較為嚴峻。而此宏觀經濟的變化已對並有可能繼續對本公司的業務和經營造成不利的影響，包括對本公司的服務和產品的需求下降、定價壓力增加以及本公司某些客戶可能會無法按計劃開展他們的工程承包項目或無法按時或全數支付結欠本公司的款項。

為了促進中國經濟發展，中國政府已實施並將繼續實施各種貨幣、財務、財政或其他經濟措施以擴大基礎設施項目的投資，增加信貸市場的流動性並促進就業。這些或其他措施的成功與否以及本公司在多大程度上得益於該等措施將對本公司的經營業績和財務狀況產生重大的影響。

中國對鋼鐵及其他與本公司業務關聯行業的政策

本公司工程承包、資源開發、裝備製造和房地產開發業務均顯著地受到國家相關行業政策的影響。近年來，中國政府對鋼鐵產業的產業調控、針對鋼鐵產業、有色金屬行業和裝備製造業的調整振興規劃，以及對資源開發和房地產市場的行業政策已經或可能繼續對中國鋼鐵及其他和本公司業務相關聯的行業的投資和增長產生重大的影響，為本公司帶來新的機遇與挑戰。有關近期中國政府對鋼鐵及其他和本公司業務相關聯行業的某些主要政策，請參閱「行業概覽」。這在很大程度上會影響對本公司的服務和產品的需求，並影響本公司的財務狀況和經營業績。此外，針對中國政府的相關行業政策的變化和調整，本公司也必須不斷地調整其業務重點和戰略佈局。如果本公司不能及時地作出適應中國政府行業政策的調整，或是調整的業務或佈局沒能達到預期的效果，本公司的財務狀況和經營業績就可能受到重大不利的影響。

對本公司服務與產品的需求和價格

本公司的財務狀況和經營業績均受到對本公司服務和產品的需求和價格的影響。對本公司服務和產品的需求取決於本公司所經營行業(包括工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發行業)以及本公司所服務的行業(例如鋼鐵、房屋建築、市政設施及其他基礎設施建設行業)的經濟活動

財務信息

和增長水平。整體經濟條件、政府投資政策和投資計劃、融資及市場狀況以及消費者的信心都可能對這些行業的發展和其他市場因素產生影響，從而影響對本公司服務和產品的需求和價格。此外，本公司工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發業務領域的競爭的加劇，也會導致對本公司服務和產品定價的壓力，從而可能對本公司的財務狀況和經營業績產生不利的影響。

原材料成本

原材料成本構成本公司銷售成本總額的重要部分。本公司的業務需要各類原材料，包括鋼材、水泥、砂石料、其他建築材料和礦石、燃料等。該等原材料的供應及價格視乎本地及全球市況而定。下表顯示所示期間中國鋼材和水泥的平均價格：

	2006年				2007年				2008年				2009年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
熱軋鋼板 (3 毫米) (人民幣/噸)	3,436	4,260	4,024	3,925	4,199	4,236	4,159	4,560	5,136	5,749	5,496	3,716	3,832	3,567
鋼筋 (25 毫米) (人民幣/噸)	2,929	3,196	3,013	3,034	3,234	3,445	3,736	4,224	4,660	5,427	5,211	3,751	3,647	3,510
冷軋鋼板 (1 毫米) (人民幣/噸)	4,640	5,261	4,886	4,782	5,032	5,029	4,936	5,260	6,075	6,934	6,780	4,499	4,499	4,378
鋼板 (20 毫米) (人民幣/噸)	3,120	3,980	3,716	3,653	3,998	4,174	4,453	4,795	5,453	6,411	6,134	3,825	3,674	3,373

資料來源：彭博

	2006年				2007年				2008年				2009年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
水泥 (人民幣/噸)	288	288	290	298	293	297	313	329	314	337	383	376	369	365

資料來源：數字水泥網（中國水泥協會官方網站）

本公司的原材料購買價受價格波動影響。簽署大型工程承包合同後，本公司大部分項目需時一年或以上才能完成。因此，主要原材料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須支付的價格。本公司轉嫁原材料購買價格上漲的能力，可能因本公司某些合同對總體價格或單位價格的相關約定而受到限制。根據此類合同，本公司可能須承擔主要原材料（主要為鋼材）購買價格上漲的一部分。本公司簽訂此類合同後所產生的實際開支，可能因多個原因而與本公司投標時所作的開支假設有重大差異，包括原材料及其他投入成本突然上漲。該等變化及建築行業的一般既有風險可能令本公司的實際利潤有別於原先估計，並可能削弱本公司的盈利能力或令項目出現虧損。請參閱「風險因素－與本公司業務及所經營行業有關的風險－無法準確估計本公司合同的整體風險或成本，將會導致該等合同成本超支、盈利下降，甚至出現虧損」。

財務信息

分包

本公司主要在工程承包業務中根據項目的不同情況，有可能將部分工程分包給分包商和其他方，因而分包成本也是本公司工程承包業務銷售成本的重要組成部分。本公司在大部分工程承包項目中擔任EPC總承包商。本公司可能不時委聘獨立第三方分包商就本公司工程的相關部分提供服務。此外，如本公司因人力短缺而需要額外勞動力，或為了加快施工進度，本公司可需要內部分包勞務服務、聘用短期臨時工人或委聘獨立第三方分包商。分包產生的成本取決於分包所需的原材料、部件、人工和其他成本以及我們的談判能力等因素。本公司與分包商訂立的合同中，一般會反映總合同的條款及條件。就分包項目的施工安全問題由分包商及本公司共同承擔責任。本公司根據過往合作經驗和表現等因素選擇獨立分包商。本公司計劃繼續聘用分包商，提供本公司業務發展所需的額外生產能力。如果本公司不能有效地控制分包成本和相關風險，本公司的盈利水平可能會下降。

稅項

根據相關中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，一般法定中國企業所得稅率已從應課稅收入的33%降至25%。中國國家及地方稅務法例訂有多種適用於不同企業的稅務優惠。本公司若干附屬公司現時享有西部大開發優惠政策，沿海開發區、經濟特區、高新技術企業稅收優惠而豁免繳稅或按所得稅優惠稅率徵稅。請參閱「一綜合經營業績一經營業績節選組成部分的敘述一所得稅費用」。本公司若干附屬公司、聯營公司及共同控制實體現時享有的多種稅務優惠以及適用於本公司業務的其他稅項如資源稅、房地產開發稅等可能會隨着國家稅收政策的變動而變動，從而對本公司的經營業績及財務狀況造成影響。

此外，本公司亦須於本公司經營業務的若干境外國家及地區支付各種稅項。於往績期間，本公司海外業務產生的收入已顯著增長，並可能會因預期未來幾年海外業務產生的利潤增加導致本公司與海外業務相關的稅項開支增加。

利率與匯率的影響

本公司業務經營及資本性支出的很大一部分資金來自短期及長期借款。請參閱「一債務」。本公司的借款須支付利息。本公司的財務費用根據利息總額，減除在建工程及開發中物業的資本化利息、加上（或減去）借款匯兌虧損（或收益），並加上銀行承兌匯票貼現支出後入賬。因此，利率波動及本公司總借款數額將對本公司的財務費用造成影響。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的財務費用分別為人民幣10.30億元、人民幣13.17億元、人民幣30.05億元、人民幣12.61億元及人民幣11.73億元。

本公司大部分業務於中國進行，而本公司的功能貨幣為人民幣。於往績期間，本公司的營業額及銷售成本絕大部分以人民幣計值。然而，本公司於海外經營部分工程承包、資源開發及房地產

財務信息

開發業務，並且已經並預計繼續對海外採礦和其他項目進行重大股權和其他投資。此外，截至 2009 年 6 月 30 日，本公司有相等於人民幣 49.78 億元的外幣借款。我們以外匯計值的資產和負債預計會隨着我們海外業務的進一步擴張，尤其是承擔更多的海外工程承包項目和海外資源開發業務的擴張而增長。因此，本公司受外匯波動的風險所影響。人民幣匯率的變化可能對本公司的財務狀況和經營業績有重大影響。請參閱「風險因素－有關中國的風險－本公司承受外匯波動的風險。」

商業週期因素

本公司業務受特定行業的商業週期因素影響，尤以本公司的工程承包業務為然。本公司在 7 月至 12 月期間錄得的收入通常高於 1 月至 6 月。本公司將這種週期性因素歸因於自然環境及其他外在因素，如冬季（一般是 1 月至 3 月）對本公司於中國北方地區的施工建設業務產生的影響。此外中國春節等假期對人力資源產生的影響，而且本公司工程承包業務的客戶一般較少在 1 月至 3 月進行工程建設的商業習慣的影響。

重要會計政策及估計

本公司對經營業績及財務狀況的討論與分析，乃根據本公司依照國際財務報告準則編製的綜合財務信息而作出。本公司的經營業績及財務狀況容易受編製財務信息所用的會計方法、假設及估計所影響。本公司作出的假設及估計是基於過往經驗及本公司目前認為合理的多項其他假設，該等假設構成對不易從其他來源獲得明確結論的問題作出判斷的基準。本公司的管理層會持續對這些估計進行評估。由於事實、情況及條件的變化或所用的假設不同，實際結果可能有別於估計。

本公司管理層於審閱本公司財務信息時，已考慮以下因素：

- 重要會計政策的取捨；及
- 影響該等重要會計政策應用的判斷及其他不確定因素。

在審閱本公司綜合財務信息時，將需考慮的因素包括重要會計政策的取捨、影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素與報告結果是否易受條件及假設變化的影響。本公司的主要會計政策詳載於本招股說明書「附錄一－會計師報告」附註 3。本公司相信，下列重要會計政策涉及編製本公司綜合財務信息時所用最重要的判斷及估計。

收入確認

收入包括本公司日常業務過程中就建設合同及出售產品及服務而已收或應收對價的公允價值。所示收入已扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及抵銷本公司內部銷售。

財務信息

本公司於收入金額能可靠計算，日後可能有經濟利益流入實體，且已符合下述本公司各業務之特定條件時確認收入。與銷售相關之所有或有項目解決後，收入金額方視為能可靠計算。本公司按過往業績作出估計，並考慮客戶種類、交易種類及各項安排的細節。

建設合同和服務合同相關的收入（包括EPC工程總承包合同）

如果合同的結果能夠可靠地估計，建造合同和服務合同相關的收入採用完工百分比法確認，並主要依據截至資產負債表日已產生的合同成本佔各合同預計總成本的比例計算。如果合同的結果不能可靠地估計，則只有在發生的合同成本將來很可能得到補償的情況下才能確認收入，並且合同成本應在其發生的當期確認為費用。

合同工程的變動、索賠及獎金以可能帶來收入且其數額可靠計算為限計入合同收入。

如果出現可能改變原有的收入、成本或完工進度估計的情況，則會修訂估計。該等修訂可能導致估計的收入或成本增加或減少，並於管理層知悉會導致修訂的情況的期間內在綜合利潤表中反映。

採礦的收入

採礦的收入在商品的風險和回報已轉移給客戶，即商品已被客戶接受及相關應收款項的可收回性能合理保障當日予以確認。

銷售物業的收入

銷售物業的收入在與物業相關的風險和回報轉移給客戶時確認，即當相關物業已經完工並已按銷售協議交付予買家，且相關應收款項的可收回性能合理保障時。在收入確認日期前收取的按金和分期付款額在綜合資產負債表中均包括在流動負債內。

提供其他服務

提供其他服務（其中包括技術開發、設計、諮詢及監理）的收入，於提供該等服務及該交易相關的經濟利益可能會流入該實體時確認。

產品銷售

產品銷售於向客戶轉移產品擁有權的重大風險及回報並於客戶接受產品，且有合理保證可收回有關應收款項時確認。

財務信息

租金、利息及股息收入

樓宇於經營租賃項下的租金收入按租賃期以直線法確認。

利息收入利用實際利率法按時間比例基準確認。倘應收款項出現減值，本公司會將其賬面值減至可收回金額（即估計的未來現金流量按該工具的原實際利率折現值），並繼續將該折現計算並確認為利息收入。已減值貸款的利息收入利用原實際利率確認。

股息收入在確定收取款項的權利時確認。

建設合同

每一合同的收入均按完工百分比法（須由本公司管理層作出估計）確認。預計虧損一經確定，即會就有關合同作全數撥備。由於建設及工程的業務性質，開展合同工程的日期與工程完成的日期通常屬於不同的會計期間。

於合同進行時，本公司覆核及修訂各合同預算案中的合同收入及合同成本（包括材料成本）的估計。本公司管理層定期覆核合同的進度及合同的相應成本。如果出現可能改變原有的收入、成本或完工進度估計的情況，則會修訂估計。該等修訂可能導致估計的收入或成本增加或減少，並於管理層知悉會導致修訂的情況的期間內在綜合利潤表中反映。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

本公司的管理層就其物業、廠房及設備釐定剩餘價值及可使用年期及相關的折舊費用。該估計是以對性質及功能類似的廠房及設備過往的實際剩餘價值及可使用年期經驗為基準，並考慮可能因技術革新及競爭對手就嚴峻的行業週期而採取的行動出現重大改變。當剩餘價值或可使用年期少於先前估計，管理層將增加折舊費用，或核銷或撇減已廢棄或已出售且在技術上已過時的或非戰略性的資產。

資產減值

在各資產負債表日，本公司同時參考內部與外部數據以評估資產是否出現任何減值跡象。若存在該等跡象，則須估計相關資產的可收回金額以及確認減值損失，將資產的賬面金額減至可收回金額。因此如果資產可收回金額有重大變化，則會對未來業績有所影響。

當期稅項及遞延稅項

本公司須繳納多個司法管轄區的所得稅。釐定各司法管轄區的所得稅撥備時需要作出判斷。

財務信息

在日常業務過程中，許多交易及計算所涉及的最終稅項未能明確釐定。倘該等事件的最終稅務結果與初始記錄的金額不同，該等差額將影響作出有關釐定期間的當期及遞延所得稅資產及負債。

倘管理層認為未來很有可能出現應課稅利益，並可以其用作抵銷暫時差異或稅項虧損，便會確認與該暫時差異及稅項虧損有關的遞延稅項資產。當預期的金額有別於原先所估計，則該等差異將會影響於估計改變的期間內遞延稅項資產及稅項的確認。

衍生工具及其他金融工具的公允價值

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。本公司利用判斷選取多種方法，並主要根據每個資產負債表日當時的市場條件作出假設。

退休金責任

退休金責任的現值取決於多項按精算基準計算的因素，而該等因素採用多個假設予以釐定。釐定退休金的淨成本（收入）的假設包括貼現率，該等假設的任何變動均將影響退休金責任的賬面值。

本公司在每期期末釐定適當的貼現率。此適當的貼現率乃為釐定預期需要清償退休金責任的估計未來現金流出量的現值所用的利率。在釐定適當的貼現率時，本公司會考慮到期日與有關退休金負債相當的政府債券的利率。

退休金責任的其他主要假設部分是基於現時的市況。

財務信息

綜合經營業績

下表載列所示期間與本公司綜合利潤表中的若干收入及費用項目相關的數據：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
營業額	91,706	100.0	125,056	100.0	157,899	100.0	74,114	100.0	74,866	100.0
銷售成本	(82,103)	(89.5)	(112,085)	(89.6)	(145,595)	(92.2)	(67,153)	(90.6)	(67,847)	(90.6)
毛利	9,603	10.5	12,971	10.4	12,304	7.8	6,961	9.4	7,019	9.4
銷售及營銷費用	(530)	(0.6)	(709)	(0.6)	(928)	(0.6)	(365)	(0.5)	(385)	(0.5)
管理費用	(5,072)	(5.5)	(5,786)	(4.6)	(6,559)	(4.2)	(3,080)	(4.2)	(2,984)	(4.0)
其他收入	347	0.4	587	0.5	1,064	0.7	327	0.4	490	0.7
其他收益—淨值	126	0.1	1,390	1.1	564	0.4	132	0.2	71	0.1
其他費用	(64)	(0.1)	(98)	(0.1)	(85)	(0.1)	(17)	(0.0)	(50)	(0.1)
營業利潤	4,410	4.8	8,355	6.7	6,360	4.0	3,958	5.3	4,161	5.6
財務收入	452	0.5	382	0.3	548	0.3	236	0.3	229	0.3
財務費用	(1,030)	(1.1)	(1,317)	(1.1)	(3,005)	(1.9)	(1,261)	(1.7)	(1,173)	(1.6)
應佔聯營公司利潤	26	0.0	70	0.1	120	0.1	52	0.1	40	0.1
除所得稅前利潤	3,858	4.2	7,490	6.0	4,023	2.5	2,985	4.0	3,257	4.4
所得稅費用	(651)	(0.7)	(1,698)	(1.4)	(840)	(0.5)	(605)	(0.8)	(684)	(0.9)
年度/期間利潤	3,207	3.5	5,792	4.6	3,183	2.0	2,380	3.2	2,573	3.4
下列人士應佔：										
本公司權益										
持有人	1,920	2.1	3,855	3.1	3,200	2.0	2,056	2.8	2,137	2.9
非控制性權益	1,287	1.4	1,937	1.5	(17)	(0.0)	324	0.4	436	0.6

經營業績節選組成部分的敘述

營業額

本公司的所有營業額主要來自工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發業務。

本公司大部分收入來自工程承包業務，此分部在往績期間一直是本公司的最大收入來源。本公司工程承包業務的營業額包括過往若干與本公司工程承包業務相關的保留業務於本公司成立前產生的營業額。請參閱「—呈列基準」。本公司根據上文「—重要會計政策及估計—收入確認—建設

財務信息

合同和服務合同相關的收入（包括 EPC 工程總承包合同）」所載的原則和方法確認工程承包業務的收入。

本公司資源開發業務的收入主要包括精鋅、電解銅等冶煉產品和多晶硅的銷售收入，以及粗銅及鐵精粉等礦產品的銷售收入。

本公司裝備製造業務的收入主要包括冶金設備的製造銷售收入、鋼結構製造銷售收入及建築材料等產品銷售收入。該收入亦包括過往若干與本公司裝備製造業務相關的保留業務於本公司成立前產生的營業額。請參閱「一呈列基準」。

本公司房地產開發業務的收入主要包括住宅物業（包括保障性住房）和商用物業等房地產開發項目銷售收入和一級土地開發帶來的收入。

下表列載所示期間本公司業務在扣除分部間抵銷前的營業額及其佔本公司扣除分部間抵銷前總營業額的比重：

	截至 12 月 31 日止年度						截至 6 月 30 日止六個月			
	2006 年		2007 年		2008 年		2008 年		2009 年	
	營業額	佔總額 %	營業額	佔總額 %	營業額	佔總額 %	營業額	佔總額 %	營業額	佔總額 %
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
分部營業額										
工程承包	75,186	81.7	97,856	77.7	128,041	80.1	59,894	79.8	65,475	86.4
資源開發	9,114	9.9	13,338	10.6	9,538	6.0	5,406	7.2	3,061	4.0
裝備製造	5,374	5.8	8,531	6.8	15,649	9.8	7,584	10.1	4,375	5.8
房地產開發	731	0.8	3,888	3.1	4,199	2.6	1,057	1.4	1,831	2.4
其他	1,659	1.8	2,317	1.8	2,400	1.5	1,123	1.5	1,083	1.4
小計	92,064	100.0	125,930	100.0	159,827	100.0	75,064	100.0	75,825	100.0
分部間抵銷	(358)		(874)		(1,928)		(950)		(959)	
總營業額	91,706		125,056		157,899		74,114		74,866	

於 2006 年、2007 年及 2008 年，本公司年度總營業額持續增長。本公司截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的總營業額，較 2008 年同期亦有所增長。在鞏固和發展傳統工程承包業務的同時，本公司亦借助自身的技術優勢、資本優勢、規模優勢積極拓展業務領域。迄今為止，我們成功地開展資源開發、裝備製造及房地產開發等業務、構建關聯互補、潛在協同效應顯著的業務板塊佈局。近年來，得益於中國經濟快速發展的宏觀環境為本公司提供的商機，本公司積極發展工程承包業務及裝備製造業務；同時也致力於業務結構的逐漸完善，迅速擴展其資源開發和房地產開發業務。

從 2006 年到 2007 年，工程承包業務穩定增長，但隨着其他業務板塊的快速增長，其營業額佔營業額（扣除分部間抵銷前）的比重從 2006 年的 81.7% 下降至 2007 年的 77.7%。2008 年，本公司資源開發業務和房地產業務受到宏觀經濟形勢的負面影響，導致這兩個業務分部的營業額減少或營

財務信息

業額增長減緩，在營業額（扣除分部間抵銷前）的比重分別由2007年的10.6%和3.1%下降至2008年的6.0%和2.6%。截至2009年6月30日止六個月，本公司裝備製造業務營業額減少，這是由於未併入中冶恒通冷軋技術有限公司的財務業績，儘管有經濟復蘇的跡象，但較截至2008年6月30日止六個月，本公司資源開發業務和裝備製造業務分部受宏觀經濟環境普遍低迷的負面影響，因而導致這兩個業務分部的營業額減少，其佔本公司總營業額的比例亦分別由截至2008年6月30日止六個月的7.2%和10.1%減少至截至2009年6月30日止六個月的4.0%和5.8%。本公司認為，業務結構的調整和優化是本公司的重要業務發展戰略。本公司計劃逐步提升資源開發、保障性住房開發等新業務佔本公司總營業額的比重，積極發展非冶金工程承包業務，進一步加強多元化創收能力和抵抗市場及其他風險的能力。

銷售成本

銷售成本主要包括材料成本（原材料及產成品、在製品的消耗、購買設備及耗用的消耗品）、分包成本、僱員福利支出及其他成本。

本公司以綜合基準呈列的銷售成本經抵銷分部間交易後列示。因此，只有向外部供貨商購買商品或服務產生的銷售成本方可作為成本計入本公司的綜合經營業績。

下表顯示本公司於所示期間的銷售成本細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
材料成本	39,756	48.4	51,761	46.2	65,770	45.2	29,154	43.4	24,685	36.4
分包成本	27,959	34.1	43,198	38.5	59,180	40.6	29,187	43.5	34,387	50.7
僱員福利開支	5,189	6.3	6,170	5.5	7,156	4.9	3,015	4.5	2,906	4.3
其他	9,199	11.2	10,956	9.8	13,489	9.3	5,797	8.6	5,869	8.7
總計	82,103	100.0	112,085	100.0	145,595	100.0	67,153	100.0	67,847	100.0

材料成本（原材料及產成品、在製品的消耗、購買設備及耗用的消耗品成本）為本公司銷售成本的主要構成部分。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的原材料成本分別為人民幣397.56億元、人民幣517.61億元、人民幣657.70億元、人民幣291.54億元及人民幣246.85億元，分別佔總銷售成本的48.4%、46.2%、45.2%、43.4%及36.4%。本公司工程承包業務所用的原材料主要包括鋼、木材、水泥、火工品、防水材料、土工材料及添加劑。本公司資源開發業務所用原材料及其他消耗品主要包括電力、燃料、爆炸品、水、化學品及礦產品。本公司裝備製造業務所用原材料主要包括鋼、廢鐵、合金材料例如鉛鐵、生鐵及微量鉻，以及造型材料例如樹脂、鉻鐵沙、焊接線及其他焊接材料。本公司房地產開

財務信息

發業務所用的原材料主要包括鋼筋、水泥、樓宇裝修材料、美化環境材料及設備材料。2006年至2008年期間，材料成本的增加主要是因營業額的增長及材料價格上漲所致。截至2009年6月30日止六個月，原材料成本較2008年6月30日止六個月有所下降，主要是因本公司原材料購買價格普遍下降所致。

於往績期間，分包成本是本公司銷售成本的重要構成部分。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司分包成本分別為人民幣279.59億元、人民幣431.98億元、人民幣591.80億元、人民幣291.87億元及人民幣343.87億元，分別佔本公司總銷售成本的34.1%、38.5%、40.6%、43.5%及50.7%。分包成本的產生，主要是因為本公司為了滿足工程進度的要求，委聘獨立第三方在工程承包項目中提供主要是勞務服務和勞務密集型項目的分包服務，以及其他主要是一些大型、低附加值設備的採購服務。本公司的分包成本主要產生自工程承包業務。因此，2006年至2008年期間，以及與截至2008年6月30日止六個月相比，2009年6月30日止六個月分包成本上升，主要是由於在往績期間本公司工程承包業務的增長。

於往績期間，僱員福利支出也構成本公司銷售成本的一個重要組成部分。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月的僱員福利支出分別為人民幣51.89億元、人民幣61.70億元、人民幣71.56億元、人民幣30.15億元及人民幣29.06億元，分別佔總銷售成本的6.3%、5.5%、4.9%、4.5%及4.3%。僱員福利支出主要包括工資、薪金及補貼、勞動保護費、養老保險金、醫療保險費、失業保險費、工傷保險費、住房公積金、教育培訓經費、工會經費等。

於往績期間，本公司銷售成本中其他成本主要包括營業稅金和其他交易稅項、經營租賃租金和燃料及供暖支出，以及物業、廠房及設備折舊等。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月的其他成本分別為人民幣91.99億元、人民幣109.56億元、人民幣134.89億元、人民幣57.97億元及人民幣58.69億元，分別佔總銷售成本的11.2%、9.8%、9.3%、8.6%及8.7%。

財務信息

銷售及營銷費用

下表載列本公司於所示期間的銷售及營銷費用細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
僱員福利開支	147	27.7	191	26.9	251	27.0	98	26.8	119	30.9
運輸成本	108	20.4	157	22.1	174	18.8	85	23.3	64	16.6
辦公室費用	74	14.0	87	12.3	168	18.1	66	18.1	70	18.2
廣告費用	61	11.5	82	11.6	121	13.0	40	11.0	50	13.0
差旅費	36	6.8	52	7.3	72	7.8	31	8.5	36	9.4
專業及技術諮詢費 . .	14	2.6	79	11.1	37	4.0	6	1.6	12	3.1
其他	90	17.0	61	8.6	105	11.3	39	10.7	34	8.8
總計	530	100.0	709	100.0	928	100.0	365	100.0	385	100.0

本公司的銷售及營銷費用主要包括僱員福利開支、運輸成本及辦公室費用。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的銷售及營銷費用分別為人民幣5.30億元、人民幣7.09億元、人民幣9.28億元、人民幣3.65億元及人民幣3.85億元。從2006年至2008年以及截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月相比，本公司的銷售及營銷費用以32.3%及5.5%的年複合增長率增長。該增長的一個重要原因是公司為發展業務而加大了營銷費用投入，尤其是僱員福利開支、辦公室費用及廣告費用。

管理費用

下表載列本公司於所示期間的管理費用細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
僱員福利開支	2,200	43.4	2,430	41.9	2,468	37.6	1,440	46.8	1,291	43.3
辦公室費用	554	10.9	648	11.2	765	11.7	330	10.7	351	11.8
物業、廠房及設備 折舊	274	5.4	281	4.9	386	5.9	194	6.3	184	6.2
維修及保養	256	5.0	306	5.3	226	3.4	84	2.7	57	1.9
差旅費	250	4.9	294	5.1	261	4.0	114	3.7	102	3.4
其他	1,538	30.3	1,827	31.6	2,453	37.4	918	29.8	999	33.5
總計	5,072	100.0	5,786	100.0	6,559	100.0	3,080	100.0	2,984	100.0

本公司的管理費用主要包括行政員工的僱員福利開支、辦公室費用與物業、廠房及設備的折舊及差旅費。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的管理費用分別為人民幣50.72億元、人民幣57.86億元、人民幣65.59億元、人

財務信息

人民幣30.80億元及人民幣29.84億元。從2006年至2008年，該等開支以13.7%的年複合增長率增長，其主要原因為本公司業務增長及本公司對研發投資的增加。與截至2008年6月30日止六個月相比，該等開支在截至2009年6月30日止六個月減少3.1%，主要是由於僱員福利開支的降低。

其他收入

下表載列本公司於所示期間的其他收入細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
可供出售金融資產的 股息收入.....	25	7.2	57	9.7	32	3.0	6	1.8	8	1.6
按公允價值計量且其 變動計入損益的金融 資產的股息收入 ..	52	15.0	96	16.4	1	0.1	—	—	—	—
免除負債收入	4	1.2	22	3.7	177	16.6	13	4.0	12	2.4
保險補償	2	0.6	6	1.0	4	0.4	1	0.3	1	0.2
租金收入	150	43.2	203	34.6	307	28.9	104	31.8	107	21.8
政府補貼	87	25.1	163	27.8	493	46.3	184	56.3	332	67.8
其他	27	7.8	40	6.8	50	4.7	19	5.8	30	6.1
總計	347	100.0	587	100.0	1,064	100.0	327	100.0	490	100.0

本公司的其他收入主要來自租金收入、政府補貼、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入。其他收入亦包括免除負債收入，主要與本公司某些應付款項有關。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的其他收入分別為人民幣3.47億元、人民幣5.87億元、人民幣10.64億元、人民幣3.27億元及人民幣4.90億元。其中，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入由2006年的人民幣5,200萬元減少至2008年的人民幣100萬元以及截至2008年6月30日止六個月及截至2009年6月30日止六個月的人民幣0百萬元。租金收入由2006年的人民幣1.50億元增至2008年的人民幣3.07億元以及由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.04億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.07億元。政府補貼由2006年的人民幣8,700萬元增至2008年的人民幣4.93億元以及由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.84億元增至截至2009年6月30日止六個月的人民幣3.32億元。

財務信息

其他收益－淨值

下表載列本公司於所示期間的其他收益－淨值細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
按公允價值計量且其 變動計入損益的金 融資產：										
一公允價值變動收益...	84	66.7	11	0.8	—	—	—	—	—	—
匯兌淨損失.....	(51)	(40.5)	(40)	(2.9)	(142)	(25.2)	(32)	(24.2)	(47)	(66.2)
處置聯營公司(損失)/ 收益.....	—	—	(2)	(0.1)	13	2.3	—	—	—	—
處置附屬公司收益.....	—	—	317	22.8	42	7.4	3	2.3	—	—
本公司應佔所收購的 可識別淨資產公允 價值超出收購成本 的金額.....	13	10.3	29	2.1	—	—	—	—	110	154.9
出售物業、廠房及 設備收益.....	4	3.2	190	13.7	75	13.3	46	34.8	37	52.1
按公允價值計量 且其變動計入損益 的金融資產處置收益...	32	25.4	432	31.1	5	0.9	8	6.1	—	—
可供出售金融資 產處置收益/(損失)...	29	23.0	311	22.4	528	93.6	120	90.9	(21)	(29.6)
持有至到期日 金融資產處置收益.....	—	—	—	—	11	2.0	8	6.1	—	—
可供出售金融資產 減值損失.....	(2)	(1.6)	—	—	(2)	(0.4)	(2)	(1.5)	—	—
其他.....	17	13.5	142	10.2	34	6.0	(19)	(14.4)	(8)	(11.3)
總計.....	126	100.0	1,390	100.0	564	100.0	132	100.0	71	100.0

本公司的其他收益－淨值主要來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益、匯兌虧損、出售物業、廠房及設備的收益，金融資產處置收益等。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的其他收益－淨值分別為人民幣1.26億元、人民幣13.90億元、人民幣5.64億元、人民幣1.32億元及人民幣7,100萬元。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益分別為人民幣8,400萬元、人民幣1,100萬元、人民幣0百萬元、人民幣0百萬元及人民幣0百萬元。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的匯兌淨損失分別為人民幣5,100萬元、人民幣4,000萬元、人民幣1.42億元、人民幣3,200萬元及人民幣4,700萬元。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司由處置附屬公司收益分別為人民幣0元、人民幣3.17億元、人民幣4,200萬元、人民幣300萬元及人民幣0元。2007年處置附屬公司收益主要源於該年度本公司出售新奧西郡項目公司所得收益。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年6月30日止六個月，本公司處置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、可供出售金融資產及持有至到期日金融資產處

財務信息

置收益總額分別為人民幣 6,100 萬元、人民幣 7.43 億元、人民幣 5.44 億元及人民幣 1.36 億元。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司在處置可供出售金融資產時招致損失人民幣 2,100 萬元，主要是由於在處置可供出售金融資產時其市場價格波動所致。2007 年和 2008 年金融資產處置收益較大的主要源於出售持有的若干股票和投資基金所得收益。

其他費用

本公司的其他費用主要包括生產場地及辦公場所的租金。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司的其他費用分別為人民幣 6,400 萬元、人民幣 9,800 萬元、人民幣 8,500 萬元、人民幣 1,700 萬元及人民幣 5,000 萬元。

財務收入

下表載列本公司於所示期間的財務收入細分：

	截至 12 月 31 日止年度						截至 6 月 30 日止六個月			
	2006 年		2007 年		2008 年		2008 年		2009 年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
銀行存款的利息										
收入	282	62.4	362	94.8	391	71.4	169	71.6	166	72.5
持有至到期日金融										
資產的利息收入 ..	3	0.7	3	0.8	4	0.7	2	0.8	1	0.4
給予關聯方貸款的										
利息收入	5	1.1	15	3.9	65	11.9	6	2.5	37	16.2
債務重組收入	162	35.8	2	0.5	88	16.1	59	25.0	25	10.9
總計	452	100.0	382	100.0	548	100.0	236	100.0	229	100.0

本公司的財務收入主要包括銀行存款的利息收入、持有至到期日金融資產的利息收入、給予關聯方貸款的利息收入和債務重組收入。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司的財務收入分別為人民幣 4.52 億元、人民幣 3.82 億元、人民幣 5.48 億元、人民幣 2.36 億元及人民幣 2.29 億元。

財務信息

財務費用

下表載列本公司於所示期間的財務費用細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
利息費用：										
銀行借款.....	1,077	104.6	1,410	107.1	2,792	93.0	1,368	108.5	1,397	119.1
其他借款.....	51	5.0	179	13.6	547	18.2	204	16.2	314	26.8
減：在建工程資本化										
金額.....	(9)	(0.9)	(30)	(2.3)	(116)	(3.9)	(52)	(4.1)	(76)	(6.5)
減：開發中物業										
資本化金額.....	(237)	(23.0)	(459)	(34.9)	(501)	(16.7)	(346)	(27.4)	(515)	(43.9)
借款的匯兌淨損失／										
(收入).....	5	0.5	(7)	(0.5)	(4)	(0.1)	2	0.2	(6)	(0.5)
銀行承兌匯票貼現										
支出.....	143	13.9	224	17.0	287	9.6	85	6.7	59	5.0
總計.....	1,030	100.0	1,317	100.0	3,005	100.0	1,261	100.0	1,173	100.0

本公司的財務費用主要包括銀行借款的利息費用、借款的匯兌淨損失／(收入)及銀行承兌匯票貼現支出，減除在建工程資本化金額和開發中物業資本化金額。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司的財務費用分別為人民幣10.30億元、人民幣13.17億元、人民幣30.05億元、人民幣12.61億元及人民幣11.73億元。2006年至2008年期間，財務費用的增長主要原因是銀行借款的增加和借款利率的上升。截至2009年6月30日止六個月，本公司財務費用較截至2008年6月30日止六個月有所減少，主要是因銀行借款利率下降和在建工程及開發中物業資本化利息增加所致。截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的人民幣銀行借款加權平均實際年利率分別為5.02%、6.22%、6.26%及5.29%；其他人民幣借款加權平均實際年利率分別為3.97%、5.49%、7.49%及7.79%。

應佔聯營公司利潤

本公司應佔聯營公司利潤，乃按本公司於該等聯營公司的股本權益計算的應佔聯營公司利潤，減應佔聯營公司的虧損。聯營公司乃附屬公司以外的實體，而本公司一般擁有其不少於20%股本投票權的長期權益，並可對其施加重大影響。於聯營公司的投資採用權益會計法入賬，並於初始時按成本確認。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司應佔聯營公司利潤分別為人民幣2,600萬元、人民幣7,000萬元、人民幣1.20億元、人民幣5,200萬元及人民幣4,000萬元。

所得稅費用

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司錄得所得稅分別為人民幣6.51億元、人民幣16.98億元、人民幣8.40億元、人民幣6.05

財務信息

億元及人民幣6.84億元。本公司實際稅率分別為16.9%、22.7%、20.9%、20.3%及21.0%。2007年的實際稅率相對於2006年有較大的上升主要是部分附屬公司享受的稅收優惠到期的緣故。自2008年起，普遍適用於中國企業的企業所得稅率從33%降至25%，這是導致本公司實際稅率在相關期間有所下降的一個重要原因。

本公司若干附屬公司現時享有豁免繳納所得稅或按所得稅優惠稅率徵稅（該等稅收優惠適用於高科技業務和參與中國政府西部開發計劃的業務）。

下表載列本公司若干享有稅務優惠的附屬公司於所示期間的企業所得稅率：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
中冶賽迪工程技術股份有限公司	15%	15%	15%	15%
中冶陝壓重工設備有限公司	15%	15%	15%	25%
中冶南方工程技術有限公司	15%	15%	15%	15%
中冶京誠工程技術有限公司	0%	7.5%	7.5%	7.5%
中冶北方工程技術有限公司	0%	15%	15%	15%
中冶長天國際工程有限責任公司	15%	15%	15%	15%
中冶華天工程技術有限公司	33%	33%	15%	15%
中冶焦耐工程技術有限公司	0%	15%	15%	15%
中冶連鑄技術工程股份有限公司	15%	15%	15%	15%
中冶集團武漢冶建技術研究有限公司	0%	0%	15%	15%
北京中冶設備研究設計總院有限公司	0%	0%	0%	25%
西安電爐研究所有限公司	0%	0%	0%	25%
中冶建設高新工程技術有限責任公司	15%	15%	25%	25%
中國有色工程有限公司	15%	15%	25%	25%
中國恩菲工程技術有限公司	0%	0%	0%	7.5%
中冶交通工程技術有限公司	0%	0%	0%	7.5%
中冶建築研究總院有限公司	0%	0%	0%	15%
中冶建工有限公司	33%	15%	15%	15%
中冶大地工程諮詢有限公司	0%	0%	25%	25%

本公司若干費用（包括根據稅務機關政策於確認時不可扣除的有關建造合同的若干成本）為納稅時不可列支的費用。截至2006年、2007年、2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司錄得不可列支的費用分別為人民幣1.52億元、人民幣1.53億元、人民幣9,900萬元、人民幣4,200萬元及人民幣5,900萬元。此種費用在2006年至2008年期間以及截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月相比產生波動主要是由於計提的壞賬撥備、工程合同預計損失及其他原因發生變化的緣故。此外，本公司若干收入（包括從被投資企業取得的投資收益和國債投資的利息收入）無須繳稅。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及

財務信息

截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司無須繳稅收入的稅負分別為人民幣 1.74 億元、人民幣 1.99 億元、人民幣 5,200 萬元、人民幣 3,700 萬元及人民幣 4,800 萬元。

非控制性權益應佔利潤／（虧損）

非控制性權益應佔利潤／（虧損）指並非由本公司擁有的外部股東於本公司的附屬公司（非本公司全資擁有）的經營業績中的權益。截至 2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度及截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司的非控制性權益應佔利潤分別為人民幣 12.87 億元、人民幣 19.37 億元、人民幣 3.24 億元及人民幣 4.36 億元。於 2008 年，本公司的非控制性權益應佔虧損為人民幣 1,700 萬元，主要是由於葫蘆島有色金屬集團有限公司虧損導致。

截至 2009 年 6 月 30 日止六個月與截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的比較

本公司的經營業績概覽

下表載列所示期間本公司業務的營業額、毛利、毛利率、分部業績及分部業績利潤率：

	營業額		毛利		毛利率		分部業績 ⁽¹⁾		分部業績利潤率 ⁽²⁾	
	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	
	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
	(未經審計)		(未經審計)				(未經審計)			
工程承包	59,894	65,475	5,303	5,630	8.9	8.6	3,159	3,398	5.3	5.2
資源開發	5,406	3,061	754	445	13.9	14.5	424	236	7.8	7.7
裝備製造	7,584	4,375	707	519	9.3	11.9	394	267	5.2	6.1
房地產開發	1,057	1,831	139	323	13.2	17.6	78	227	7.4	12.4
其他	1,123	1,083	112	138	10.0	12.7	10	100	0.9	9.2
小計	75,064	75,825	7,015	7,055	9.3	9.3	4,065	4,228	5.4	5.6
分部間抵銷	(950)	(959)	(54)	(36)	—	—	(54)	(36)	—	—
未分配成本	—	—	—	—	—	—	(53)	(31)	—	—
總計	74,114	74,866	6,961	7,019	9.4	9.4	3,958	4,161	5.3	5.6

(1) 分部業績總額減分部間抵銷及未分配成本的總額相等於營業利潤總額。

(2) 分部業績利潤率指分部業績佔分部營業額的百分比。

營業額。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司分部間抵銷後的總營業額由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 741.14 億元增長 1.0% 至人民幣 748.66 億元。該增長主要是由於本公司工程承包業務和房地產開發業務的營業額上升所致，但部分被資源開發業務和裝備製造業務的營業額下降所抵銷。

銷售成本。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司分部間抵銷後的銷售成本由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 671.53 億元增長 1.0% 至人民幣 678.47 億元。

財務信息

毛利。 由於前述原因，截至2009年6月30日止六個月，本公司的毛利由截至2008年6月30日止六個月的人民幣69.61億元增長0.8%至人民幣70.19億元。

銷售及營銷費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的銷售及營銷費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.65億元增長5.5%至人民幣3.85億元。

管理費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣30.80億元下降3.1%至人民幣29.84億元。

其他收入。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的其他收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.27億元增長至人民幣4.90億元。其他收入的增長主要是由於政府補貼增加所致。

其他收益－淨值。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的其他收益－淨值由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.32億元下降至人民幣7,100萬元。

其他費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的其他費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1,700萬元增長至人民幣5,000萬元。

營業利潤。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的營業利潤（指毛利、其他收益－淨值與其他收入的總和減去銷售及營銷費用、管理費用及其他費用）由截至2008年6月30日止六個月的人民幣39.58億元增長人民幣2.03億元或5.1%至人民幣41.61億元。與此同時，截至2009年6月30日止六個月，本公司的營業利潤率（指營業利潤佔收入百分比）由截至2008年6月30日止六個月的5.3%增長至5.6%。

財務收入。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的財務收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣2.36億元下降3.0%至人民幣2.29億元。

財務費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的財務費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣12.61億元下降7.0%至人民幣11.73億元。該下降主要是由於銀行借款利率下降和在建工程及開發中物業的資本化利息增加所致。

應佔聯營公司利潤。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的應佔聯營公司利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣5,200萬元下降人民幣1,200萬元或23.1%至人民幣4,000萬元。該下降主要是由於本公司的聯營公司利潤下降所致。

所得稅費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司的所得稅費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣6.05億元增長13.1%至人民幣6.84億元。該增長主要是由於除所得稅前利潤增加所致。

期間利潤。 由於前述原因，本公司的期內利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣23.80億元增長人民幣1.93億元或8.1%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣25.73億元。

非控制性權益應佔利潤。 截至2009年6月30日止六個月，本公司非控制性權益應佔利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.24億元增長34.6%至人民幣4.36億元，該增長主要是由於葫蘆島有色金屬集團有限公司的虧損減少，導致該附屬公司非控制性權益應佔損失減少所致。

財務信息

本公司權益持有人應佔利潤。由於前述原因，截至2008年6月30日止六個月及截至2009年6月30日止六個月的本公司權益持有人應佔利潤分別為人民幣20.56億元及人民幣21.37億元。

討論本公司的經營業績分部

工程承包

本公司工程承包業務的主要分部業績資料如下：

	截至6月30日止六個月			
	2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	59,894	100.0	65,475	100.0
冶金工程.....	41,866	69.9	42,861	65.5
房屋建築.....	10,302	17.2	13,375	20.4
交通基礎設施.....	1,617	2.7	2,431	3.7
其他.....	6,109	10.2	6,808	10.4
分部間營業額.....	(633)	(1.1)	(805)	(1.2)
外部銷售的營業額.....	59,261	98.9	64,670	98.8
銷售成本.....	(54,591)	(91.1)	(59,845)	(91.4)
冶金工程.....	(37,894)	(63.3)	(38,935)	(59.5)
房屋建築.....	(9,683)	(16.2)	(12,505)	(19.1)
交通基礎設施.....	(1,491)	(2.5)	(2,267)	(3.5)
其他.....	(5,523)	(9.2)	(6,138)	(9.4)
毛利.....	5,303	8.9	5,630	8.6
銷售及營銷費用.....	(197)	(0.3)	(226)	(0.3)
管理費用.....	(2,285)	(3.8)	(2,282)	(3.5)
其他收入及收益／(費用) ⁽¹⁾	338	0.6	276	0.4
分部業績	3,159	5.3	3,398	5.2

(1) 其他收入及收益／(費用)指其他收入加上其他收益－淨值，減去其他費用。

分部營業額。 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前的工程承包業務營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣598.94億元增長9.3%或人民幣55.81億元至人民幣654.75億元。該增長主要是由於本公司房屋建築、冶金工程承包、交通基礎設施及其他項目的營業額增加所致。

- **冶金工程。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前的冶金工程承包項目產生的收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣418.66億元增長2.4%至人民幣428.61億元。該增長主要是由於本公司在截至2009年6月30日止六個月完成的冶金工程承包工程量有所增加所致。
- **房屋建築。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前的房屋建築項目產生的收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣103.02億元增長29.8%至人民

財務信息

幣133.75億元。該增長主要是由於本公司承接的房屋建築工程量有所增加，尤其是會議展覽中心的建築工程。

- **交通基礎設施。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前的交通基礎設施項目產生的收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣16.17億元增長50.3%至人民幣24.31億元。該增長主要是由於道路、市內輕軌、機場和火車站的建築工程量有所增加所致。
- **其他項目。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前的其他項目產生的收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣61.09億元增長11.4%至人民幣68.08億元。該增長主要是由於本公司在有關各行業（包括環境保護和新能源項目）的工程承包項目有所增加所致。

截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務所產生的分部間營業額分別為人民幣6.33億元及人民幣8.05億元，主要由本公司工程承包業務向本公司房地產開發業務提供房屋建築服務產生。

因此，截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的外部銷售營業額分別為人民幣592.61億元及人民幣646.70億元。

銷售成本。 截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣545.91億元增長9.6%至人民幣598.45億元。該增長主要是由於本公司於該分部的業務增長所致。

- **冶金工程。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司冶金工程承包項目產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣378.94億元增長2.7%至人民幣389.35億元。
- **房屋建築。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司房屋建築項目產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣96.83億元增長29.1%至人民幣125.05億元。
- **交通基礎設施。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司交通基礎設施項目產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣14.91億元增長52.0%至人民幣22.67億元。
- **其他項目。** 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他項目產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣55.23億元增長11.1%至人民幣61.38億元。

毛利。 截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務產生的毛利由截至2008年6月30日止六個月的人民幣53.03億元增長人民幣3.27億元或6.2%至人民幣56.30億元。截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的毛利率由截至2008年6月30日止六個月的8.9%下降至8.6%。該下降主要是由於本公司冶金工程承包毛利率減少所致，儘管整體經濟出現復蘇跡象，但仍

財務信息

受全球金融危機和經濟下滑的不利影響。此外，該毛利率下降原因也包括本公司房屋建築、交通基礎設施及其他毛利率較低的項目的收入增加。

銷售及營銷費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務產生的銷售及營銷費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.97億元增長14.7%至人民幣2.26億元。該增加主要是由於本公司於該分部的業務增長所致。

管理費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務產生的管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣22.85億元下跌0.1%至人民幣22.82億元。截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的管理費用佔該業務分部收入的百分比由截至2008年6月30日止六個月的3.8%下跌至3.5%。

其他收入及收益／（費用）。 截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的收入及收益／（費用）由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.38億元下降至人民幣2.76億元。

分部業績。 由於前述原因，截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的分部業績由截至2008年6月30日止六個月的人民幣31.59億元增長人民幣2.39億元或7.6%至人民幣33.98億元。與此同時，截至2009年6月30日止六個月，本公司工程承包業務的分部業績利潤率由截至2008年6月30日止六個月的5.3%下降至5.2%。

財務信息

資源開發

本公司資源開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至 6 月 30 日止六個月			
	2008 年		2009 年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額	5,406	100.0	3,061	100.0
冶煉加工	4,799	88.8	2,652	86.6
冶煉	3,971	73.5	2,196	71.7
多晶硅生產	828	15.3	456	14.9
採礦	607	11.2	409	13.4
銅產品	437	8.1	362	11.8
其他	170	3.1	47	1.5
分部間營業額	(131)	(2.4)	—	—
外部銷售營業額	5,275	97.6	3,061	100.0
銷售成本	(4,652)	(86.1)	(2,616)	(85.5)
冶煉加工	(4,261)	(78.8)	(2,340)	(76.4)
冶煉	(4,063)	(75.2)	(1,987)	(64.9)
多晶硅生產	(198)	(3.7)	(353)	(11.5)
採礦	(391)	(7.2)	(276)	(9.0)
銅產品	(303)	(5.6)	(240)	(7.8)
其他	(88)	(1.6)	(36)	(1.2)
毛利	754	13.9	445	14.5
銷售及營銷費用	(60)	(1.1)	(38)	(1.2)
管理費用	(359)	(6.6)	(280)	(9.1)
其他收入及收益／(費用)	89	1.6	109	3.6
分部業績	424	7.8	236	7.7

與截至 2008 年 6 月 30 日止六個月相比，本公司資源開發業務在截至 2009 年 6 月 30 日止六個月的毛利和分部業績減少，主要是由於本公司產品價格的波動。主要由於全球金融危機和經濟下滑，本公司冶煉加工業務各類產品的價格在 2008 年年底顯著下跌。雖然本公司冶煉加工業務的產品價格在截至 2009 年 6 月 30 日止六個月有所上升，其價格仍低於截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的價格。

分部營業額。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務在分部間抵銷前的營業額由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 54.06 億元減少 43.4% 至人民幣 30.61 億元。該跌幅主要由於本公司冶煉加工業務的產品價格較低。

截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務產生的分部間營業額分別為人民幣 1.31 億元及人民幣 0 元。截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的分部間營業額主要產生自葫蘆島有色金屬集團有限公司向中冶恒通冷軋技術有限公司供應鋅及其他產品以作為本公司裝備製造業務的原材料。

財務信息

因此，截至 2008 年及 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的分部間營業額的外部銷售營業額分別為人民幣 52.75 億元及人民幣 30.61 億元。

銷售成本。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務產生的銷售成本由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 46.52 億元減少 43.8% 至人民幣 26.16 億元。該減少主要由於原材料價格下跌以及本公司在採購方面實施成本控制措施。

毛利。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的毛利由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 7.54 億元減少 41.0% 至人民幣 4.45 億元，主要是由於本公司資源開發產品的價格下降。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的毛利率由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 13.9% 增長至 14.5%，主要是由於本公司冶煉業務的毛利率因原材料價格下跌以及本公司在採購方面實施成本控制措施而上升。本公司多晶硅生產業務的毛利率由於多晶硅價格下跌而降低，抵銷了冶煉業務毛利率上升的部分影響。

銷售及營銷費用。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務產生的銷售及營銷費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 6,000 萬元減少 36.7% 至人民幣 3,800 萬元，主要是由於本公司致力控制成本。

管理費用。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務產生的管理費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.59 億元減少 22.0% 至人民幣 2.80 億元，主要是由於本公司致力控制成本。

其他收入及收益／（費用）。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的其他收入及收益／（費用）由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 8,900 萬元增加至人民幣 1.09 億元，主要是由於政府補貼增加。

分部業績。 由於前述原因，截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的分部業績由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 4.24 億元減少 44.3% 至人民幣 2.36 億元。同時，截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的分部業績利潤率由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 7.8% 下跌至 7.7%。

財務信息

裝備製造

本公司裝備製造業務的主要分部業績資料如下：

	截至 6 月 30 日止六個月			
	2008 年		2009 年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	7,584	100.0	4,375	100.0
冶金設備.....	3,170	41.8	2,528	57.8
鋼結構.....	1,409	18.6	1,450	33.1
其他.....	3,005	39.6	397	9.1
分部間營業額.....	(147)	(1.9)	(30)	(0.7)
外部銷售營業額.....	7,437	98.1	4,345	99.3
銷售成本.....	(6,877)	(90.7)	(3,856)	(88.1)
冶金設備.....	(2,687)	(35.4)	(2,180)	(49.8)
鋼結構.....	(1,276)	(16.8)	(1,321)	(30.2)
其他.....	(2,914)	(38.4)	(355)	(8.1)
毛利.....	707	9.3	519	11.9
銷售及營銷費用.....	(61)	(0.8)	(64)	(1.5)
管理費用.....	(285)	(3.8)	(280)	(6.4)
其他收入及收益／(費用).....	33	0.4	92	2.1
分部業績.....	394	5.2	267	6.1

分部營業額。 截至2009年6月30日止六個月，本公司扣除分部間抵銷前裝備製造業務的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣75.84億元減少42.3%至人民幣43.75億元。該減少主要是由於自2008年12月1日，中冶恒通冷軋技術有限公司根據重組由母公司保留而其自該日起的財務業績未被併入所致。因此，雖然截至2008年6月30日止六個月中冶恒通冷軋技術有限公司作出可觀的營業額貢獻，但其營業額並不計入本公司裝備製造業務截至2009年6月30日止六個月的分部營業額。本公司裝備製造業務營業額的減少部分亦是由於全球經濟危機和經濟下滑及鋼價下跌所致。雖然經濟出現復蘇跡象，但全球金融危機和經濟下滑普遍對冶金裝備製造行業產生不利影響，特別對本公司冶金裝備產品的價格及銷量造成負面影響。鋼價下跌亦對本公司鋼結構產品的價格造成負面影響。

截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司裝備製造業務產生的分部間營業額分別為人民幣1.47億元及人民幣3,000萬元。本公司裝備製造業務的分部間營業額主要包括本公司的裝備製造業務向本公司的工程承包業務銷售設備所得收入。

因此，截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司裝備製造業務的外部銷售營業額分別為人民幣74.37億元及人民幣43.45億元。

銷售成本。 截至2009年6月30日止六個月，本公司裝備製造業務產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣68.77億元減少43.9%至人民幣38.56億元。截至2009年6月30日止

財務信息

六個月，本公司裝備製造業務的銷售成本較截至 2008 年 6 月 30 日止六個月大幅減少，主要是由於自 2008 年 12 月 1 日起未併入中冶恒通冷軋技術有限公司的財務業績，其次是由於全球危機導致原材料價格下跌所致。

毛利。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務的毛利為人民幣 5.19 億元，較截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 7.07 億元減少 26.6%。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務的毛利率由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 9.3% 增加至 11.9%，主要是由於自 2008 年 12 月 1 日中冶恒通冷軋技術有限公司從本公司分離所致。中冶恒通冷軋技術有限公司在截至 2008 年 6 月 30 日止六個月，對本公司裝備製造業務作出可觀的營業額貢獻，但毛利率較低。

銷售及營銷費用。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務產生的銷售及營銷費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 6,100 萬元增加 4.9% 至人民幣 6,400 萬元。

管理費用。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務產生的管理費用由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 2.85 億元減少 1.8% 至人民幣 2.80 億元。

其他收入及收益／（費用）。 截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務的其他收入及收益／（費用）由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3,300 萬元增加至人民幣 9,200 萬元。

分部業績。 由於前述原因，截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務的分部業績由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.94 億元減少 32.2% 至人民幣 2.67 億元。同時，截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司裝備製造業務的分部業績利潤率由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的 5.2% 增加至 6.1%。

財務信息

房地產開發

本公司房地產開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至 6 月 30 日止六個月			
	2008 年		2009 年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	1,057	100.0	1,831	100.0
商業.....	544	51.5	515	28.1
住宅.....	159	15.0	130	7.1
保障性住房.....	320	30.3	648	35.4
一級土地開發.....	—	—	482	26.3
其他.....	34	3.2	56	3.1
分部間營業額.....	—	—	—	—
外部銷售營業額.....	1,057	100.0	1,831	100.0
銷售成本.....	(918)	(86.8)	(1,508)	(82.4)
商業.....	(453)	(42.9)	(290)	(15.8)
住宅.....	(134)	(12.7)	(116)	(6.3)
保障性住房.....	(314)	(29.7)	(614)	(33.5)
一級土地開發.....	—	—	(459)	(25.1)
其他.....	(17)	(1.6)	(29)	(1.6)
毛利.....	139	13.2	323	17.6
銷售及營銷費用.....	(21)	(2.0)	(32)	(1.7)
管理費用.....	(40)	(3.8)	(86)	(4.7)
其他收入及收益／(費用).....	—	—	22	1.2
分部業績.....	78	7.4	227	12.4

分部營業額。 截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務在分部間抵銷前產生人民幣18.31億元的營業額，較截至2008年6月30日止六個月的人民幣10.57億元增長73.2%。該增長主要是由於一級土地開發及保障性住房項目數目增加，而有關營業額可於截至2009年6月30日止六個月確認。

銷售成本。 截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣9.18億元增加64.3%至人民幣15.08億元。

毛利。 截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務的毛利由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.39億元增長132.4%至人民幣3.23億元。截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務的毛利率由截至2008年6月30日止六個月的13.2%增長至17.6%，主要是由於高端房地產開發項目貢獻的分部營業額百分比增加，部分被本公司毛利率較低的一級土地開發項目及保障性住房項目抵銷。

銷售及營銷費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務產生的銷售及營銷費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣2,100萬元增長52.4%至人民幣3,200萬元。

財務信息

管理費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務產生的管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣4,000萬元增加至人民幣8,600萬元，其主要原因是本公司房地產開發業務增長。

其他收入及收益／（費用）。 截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務的其他收入及收益／（費用）分別為人民幣0百萬元及人民幣2,200萬元。

分部業績。 由於上述原因，截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務的分部業績由截至2008年6月30日止六個月的人民幣7,800萬元增加191.0%至人民幣2.27億元。同時，截至2009年6月30日止六個月，本公司房地產開發業務的分部業績利潤率由截至2008年6月30日止六個月的7.4%增長至12.4%。

其他業務

本公司其他業務的主要分部業績資料如下：

	截至6月30日止六個月			
	2008年		2009年	
	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	1,123	100.0	1,083	100.0
分部間營業額.....	(39)	(3.5)	(124)	(11.4)
外部銷售營業額.....	1,084	96.5	959	88.6
銷售成本.....	(1,011)	(90.0)	(945)	(87.3)
毛利.....	112	10.0	138	12.7
銷售及營銷費用.....	(26)	(2.3)	(25)	(2.3)
管理費用.....	(58)	(5.2)	(25)	(2.3)
其他收入及收益／（費用）.....	(18)	(1.6)	12	1.1
分部業績.....	10	0.9	100	9.2

分部營業額。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務在分部間抵銷前的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣11.23億元減少3.6%至人民幣10.83億元。

截至2008年及2009年6月30日止六個月，其他業務產生的分部間營業額分別為人民幣3,900萬元及人民幣1.24億元。分部間營業額的大幅增加主要是由於為本公司資源開發分部提供進出口服務。

因此，截至2008年及2009年6月30日止六個月，本公司其他業務的外部銷售營業額分別為人民幣10.84億元及人民幣9.59億元。

銷售成本。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務產生的銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣10.11億元下降6.5%至人民幣9.45億元。

毛利。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務的毛利由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.12億元增長23.2%至人民幣1.38億元。同時，截至2009年6月30日止六個月，其他業務的毛利率由截至2008年6月30日止六個月的10.0%增長至12.7%。

財務信息

銷售及營銷費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務產生的銷售及營銷費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣2,600萬元下降3.8%至人民幣2,500萬元。

管理費用。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務產生的管理費用由截至2008年6月30日止六個月的人民幣5,800萬元下降56.9%至人民幣2,500萬元。

其他收入及收益／（費用）。 截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務的其他收入及收益／（費用）與截至2008年6月30日止六個月的淨虧損人民幣1,800萬元相比，為人民幣1,200萬元。

分部業績。 由於上述原因，截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務的分部業績由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1,000萬元增長900.0%至人民幣1.00億元。同時，截至2009年6月30日止六個月，本公司其他業務的分部業績利潤率由截至2008年6月30日止六個月的0.9%增長至9.2%。

2008年與2007年的比較

本公司的經營業績概覽

下表載列所示期間本公司業務的營業額、毛利、毛利率、分部業績及分部業績利潤率：

	營業額		毛利		毛利率		分部業績 ⁽¹⁾		分部業績利潤率 ⁽²⁾	
	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	
	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
工程承包	97,856	128,041	9,944	10,026	10.2	7.8	6,426	5,511	6.6	4.3
資源開發	13,338	9,538	1,283	565	9.6	5.9	674	240	5.1	2.5
裝備製造	8,531	15,649	1,249	1,130	14.6	7.2	817	562	9.6	3.6
房地產開發	3,888	4,199	319	501	8.2	11.9	471	271	12.1	6.5
其他	2,317	2,400	176	198	7.6	8.3	80	17	3.5	0.7
小計	125,930	159,827	12,971	12,420	10.3	7.8	8,468	6,601	6.7	4.1
分部間抵銷	(874)	(1,928)	—	(116)	—	—	—	(116)	—	—
未分配成本	—	—	—	—	—	—	(113)	(125)	—	—
總計	125,056	157,899	12,971	12,304	10.4	7.8	8,355	6,360	6.7	4.0

(1) 分部業績減分部間抵銷及未分配成本的總額相等於營業利潤總額。

(2) 分部業績利潤率指分部業績佔分部營業額的百分比。

營業額。 於2008年，本公司的總營業額經分部間抵銷後由2007年的人民幣1,250.56億元增長26.3%至人民幣1,578.99億元。該增長主要是由於工程承包、裝備製造和房地產開發業務的營業額的增加，並被本公司資源開發業務的營業額的減少而部分抵銷所致。

銷售成本。 於2008年，本公司經分部間抵銷後的銷售成本由2007年的人民幣1,120.85億元

財務信息

增長 29.9% 至人民幣 1,455.95 億元。該增幅略高於本公司同期的總收入的增幅，主要是由於工程承包業務的原材料成本和分包成本以及本公司裝備製造業務的原材料成本增幅較大。

毛利。 由於上述原因，本公司 2008 年的毛利由 2007 年的人民幣 129.71 億元減少 5.1% 至人民幣 123.04 億元。本公司的毛利率從 2007 年的 10.4% 降低至 2008 年的 7.8%，主要是由於銷售成本的增幅高於同期營業額的增幅。

銷售及營銷費用。 本公司 2008 年的銷售及營銷費用由 2007 年的人民幣 7.09 億元增長 30.9% 至人民幣 9.28 億元。銷售及營銷費用的增長主要是由於本公司業務增長而加大銷售及市場營銷費用投入引起的增長。

管理費用。 於 2008 年，本公司的管理費用由 2007 年的人民幣 57.86 億元增加 13.4% 至人民幣 65.59 億元。管理費用的增加主要是由於業務增長。

其他收入。 於 2008 年，本公司的其他收入由 2007 年的人民幣 5.87 億元增長 81.3% 至人民幣 10.64 億元。其他收入的增長主要是由於政府補貼的增加。

其他收益－淨值。 於 2008 年，本公司的其他收益－淨值由 2007 年的人民幣 13.90 億元減少 59.4% 至人民幣 5.64 億元。本公司於 2008 年的其他收益－淨值較低，主要是由於本公司 2007 年處置附屬公司股權以及金融資產所得收益較多。

其他費用。 於 2008 年，本公司的其他費用由 2007 年的人民幣 9,800 萬元減少 13.3% 至人民幣 8,500 萬元。

營業利潤。 於 2008 年，本公司的營業利潤（指毛利、其他收益－淨值與其他收入的總和減去銷售及營銷費用、管理費用及其他費用）由 2007 年的人民幣 83.55 億元減少人民幣 19.95 億元或 23.9% 至人民幣 63.60 億元。與此同時，本公司的營業利潤率（指營業利潤佔營業額的百分比）由 2007 年的 6.7% 減少至 2008 年的 4.0%。

財務收入。 於 2008 年，本公司的財務收入由 2007 年的人民幣 3.82 億元增長 43.5% 至人民幣 5.48 億元。該增長主要是由於本公司銀行存款增加所形成的利息收入增加。

財務費用。 於 2008 年，本公司的財務費用由 2007 年的人民幣 13.17 億元增長 128.2% 至人民幣 30.05 億元，主要是由於本公司業務增長較快，以及加大了對資源開發、裝備製造、其他業務等板塊的投資力度等原因，導致資金需求上升而引起借款大幅度增長和同期貸款利率上升的緣故。

應佔聯營公司利潤。 於 2008 年，本公司應佔聯營公司利潤由 2007 年的人民幣 7,000 萬元增長人民幣 5,000 萬元或 71.4% 至人民幣 1.2 億元。該增長主要是由於聯營公司投資收益增加的原因。

所得稅費用。 於 2008 年，本公司的稅項開支由 2007 年的人民幣 16.98 億元減少 50.5% 至人民幣 8.40 億元，主要是由於所得稅前利潤的下降和有效稅率下降共同作用的結果。

年度利潤。 由於上述原因，本公司 2008 年的利潤由 2007 年的人民幣 57.92 億元減少人民幣 26.09 億元或 45.0% 至人民幣 31.83 億元。

財務信息

非控制性權益應佔利潤／（虧損）。於2008年，本公司非控制性權益應佔利潤由2007年的人民幣19.37億元減少至人民幣1,700萬元的虧損，主要由於葫蘆島有色金屬集團有限公司虧損導致該附屬公司非控制性權益應佔利潤為虧損，以及其他相關附屬公司非控制性權益應佔利潤總額因本公司收購職工股導致非控制性權益數量減少而降低。

本公司權益持有人應佔利潤。由於前述原因，於2007年及2008年，本公司權益持有人應佔利潤分別為人民幣38.55億元和人民幣32億元。

按分部討論本公司的經營業績

工程承包業務

本公司工程承包業務的主要分部業績資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	97,856	100.0	128,041	100.0
冶金工程.....	66,322	67.8	86,731	67.7
房屋建築.....	19,067	19.5	23,668	18.5
交通基礎設施.....	4,766	4.9	3,703	2.9
其他.....	7,701	7.9	13,939	10.9
分部間營業額.....	(518)	(0.5)	(1,265)	(1.0)
外部銷售營業額.....	97,338	99.5	126,776	99.0
銷售成本.....	(87,912)	(89.8)	(118,015)	(92.2)
冶金工程.....	(58,320)	(59.6)	(79,887)	(62.4)
房屋建築.....	(18,009)	(18.4)	(21,953)	(17.1)
交通基礎設施.....	(4,667)	(4.8)	(3,507)	(2.7)
其他.....	(6,916)	(7.1)	(12,668)	(9.9)
毛利.....	9,944	10.2	10,026	7.8
銷售及營銷費用.....	(390)	(0.4)	(512)	(0.4)
管理費用.....	(4,499)	(4.6)	(5,014)	(3.9)
其他收入及收益／（費用） ⁽¹⁾	1,371	1.4	1,011	0.8
分部業績.....	6,426	6.6	5,511	4.3

(1) 其他收入及收益／（費用）指其他收入加上其他收益－淨值及減去其他費用。

分部營業額。本公司2008年工程承包業務在分部間抵銷前的分部營業額由2007年的人民幣978.56億元增長30.8%或人民幣301.85億元至人民幣1,280.41億元。該增幅主要由於冶金工程、房屋建築及其他工程營業額的增加。

- 冶金工程。本公司2008年冶金工程業務在分部間抵銷前的收入由2007年的人民幣663.22億元增長30.8%至人民幣867.31億元，主要由於2008年上半年中國鋼鐵行業投

財務信息

資增長導致本公司 2008 年完成的冶金工程項目增加。於 2008 年下半年，全球金融危機及經濟普遍低迷導致中國鋼鐵業的規劃投資總額全面減少，尤其對該期間本公司冶金工程業務及新簽合同額造成不利影響。請參閱「業務－新簽合同額」。

- **房屋建築。** 本公司 2008 年房屋建築工程業務在分部間抵銷前的收入由 2007 年的人民幣 190.67 億元增長 24.1% 至人民幣 236.68 億元，主要由於本公司承建的體育場館、會展中心的工程數量增加。
- **交通基礎設施。** 本公司 2008 年交通基礎設施工程業務在分部間抵銷前的收入由 2007 年的人民幣 47.66 億元減少 22.3% 至人民幣 37.03 億元。本公司在 2008 年承辦幾項大型交通基礎設施工程項目，這些大型項目一般的施工前準備工作及建築計劃日程需時較長、合同總收入跨年度確認，導致本公司交通基礎設施工程項目於 2008 年度產生的收入減少。
- **其他工程。** 本公司 2008 年其他工程業務在分部間抵銷前的收入由 2007 年的人民幣 77.01 億元增長 81.0% 至人民幣 139.39 億元，主要由於本公司的工程承包項目於 2008 年增加，因此進一步拓展電力、化工、環保等領域的業務。

本公司 2007 年及 2008 年的工程承包業務的分部間營業額分別為人民幣 5.18 億元及人民幣 12.65 億元，主要來自本公司工程承包業務為本公司房地產開發業務提供房屋建築服務。

因此，本公司 2007 年及 2008 年工程承包業務的外部銷售收入分別為人民幣 973.38 億元及人民幣 1,267.76 億元。

銷售成本。 工程承包業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 879.12 億元增長 34.2% 至 2008 年的人民幣 1,180.15 億元，主要由於業務增長以及 2008 年上半年鋼材、水泥等原材料價格大幅上升。

- **冶金工程。** 本公司 2008 年冶金工程業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 583.20 億元增長 37.0% 至人民幣 798.87 億元。
- **房屋建築。** 本公司 2008 年房屋建築工程業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 180.09 億元增長 21.9% 至人民幣 219.53 億元。
- **交通基礎設施。** 本公司 2008 年交通基礎設施工程業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 46.67 億元減少 24.9% 至人民幣 35.07 億元。
- **其他工程。** 本公司 2008 年其他工程業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 69.16 億元增長 83.2% 至人民幣 126.68 億元。

毛利。 本公司 2008 年工程承包業務的毛利由 2007 年的人民幣 99.44 億元增長人民幣 8,200 萬元或 0.8% 至人民幣 100.26 億元。本公司 2008 年工程承包業務的毛利率由 2007 年的 10.2% 降低至

財務信息

7.8%。毛利率的降低主要是由於 2008 年上半年鋼材及水泥價格已經或開始大幅上升，但由於本公司在 2008 年面對定價壓力，故無法因應鋼材及水泥的價格升幅而調高合同價。

銷售及營銷費用。 本公司 2008 年工程承包業務的銷售及營銷費用由 2007 年的人民幣 3.90 億元增長 31.3% 至人民幣 5.12 億元。銷售及營銷費用上升主要是由於業務增加。

管理費用。 本公司 2008 年工程承包業務的管理費用由 2007 年的人民幣 44.99 億元增加 11.4% 至人民幣 50.14 億元。管理費用上升是由於業務增加。本公司工程承包業務的管理費用佔該業務的分部營業額百分比由 2007 年的 4.6% 下降至 2008 年的 3.9%。

其他收入及收益／（費用）。 本公司 2008 年工程承包業務的其他收入及收益／（費用）由 2007 年的人民幣 13.71 億元減少 26.3% 至人民幣 10.11 億元。

分部業績。 由於前述原因，本公司 2008 年工程承包業務的分部業績由 2007 年的人民幣 64.26 億元減少人民幣 9.15 億元或 14.2% 至人民幣 55.11 億元。同時，本公司 2008 年工程承包業務的分部業績利潤率由 2007 年的 6.6% 減少至 4.3%。

資源開發業務

本公司資源開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2007 年		2008 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	13,338	100.0	9,538	100.0
冶煉加工.....	11,657	87.4	8,138	85.3
冶煉.....	10,835	81.2	6,622	69.4
多晶硅生產.....	822	6.2	1,516	15.9
採礦.....	1,681	12.6	1,400	14.7
銅產品.....	1,315	9.9	992	10.4
其他.....	366	2.7	408	4.3
分部間營業額.....	(63)	(0.5)	(260)	(2.7)
外部銷售營業額.....	13,275	99.5	9,278	97.3
銷售成本.....	(12,055)	(90.4)	(8,973)	(94.1)
冶煉加工.....	(10,828)	(81.2)	(7,965)	(83.5)
冶煉.....	(10,621)	(79.6)	(7,551)	(79.2)
多晶硅生產.....	(207)	(1.6)	(414)	(4.3)
採礦.....	(1,227)	(9.2)	(1,008)	(10.6)
銅產品.....	(929)	(7.0)	(776)	(8.1)
其他.....	(298)	(2.2)	(232)	(2.4)
毛利.....	1,283	9.6	565	5.9

財務信息

	截至 12 月 31 日止年度			
	2007 年		2008 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
銷售及營銷費用	(77)	(0.6)	(111)	(1.2)
管理費用	(564)	(4.2)	(600)	(6.3)
其他收入及收益／(費用)	32	0.2	386	4.0
分部業績	674	5.1	240	2.5

造成本公司資源開發業務 2008 年毛利、毛利率和分部業績較大幅度降低的原因主要是由於本公司附屬公司葫蘆島有色金屬集團有限公司所主要從事的鋅、銅等金屬的冶煉業務波動較大。主要由於全球經濟下滑，葫蘆島有色金屬集團有限公司生產所用多種金屬原材料價格於 2008 年發生很大變化。葫蘆島有色金屬集團有限公司在 2008 年年初採購原材料導致其原材料成本升高，而其鋅、銅等金屬產品的價格大幅下降，葫蘆島有色金屬集團有限公司主要產成品鋅錠的價格 2008 年年初和年末相比下跌了近一半。高成本採購的原材料和產品價格的下降導致其有色金屬冶煉業務產生虧損。如不計及除葫蘆島有色金屬集團有限公司的財務業績，本公司資源開發業務 2008 年的營業額相比 2007 年增長 16.5%，以及由於本公司資源開發業務的多晶硅產品毛利率較高的緣故，分部毛利率在 2008 年約為 51.2%，高於 2007 年的 42.7%。

分部營業額。 本公司 2008 年資源開發業務在分部間抵銷前的分部營業額由 2007 年的人民幣 133.38 億元減少 28.5% 至人民幣 95.38 億元。該跌幅主要由於葫蘆島有色金屬集團有限公司有色金屬產品售價下降。

本公司 2007 年及 2008 年資源開發業務產生的分部間營業額分別為人民幣 6,300 萬元及人民幣 2.60 億元，主要是由於葫蘆島有色金屬集團有限公司向中冶恒通冷軋技術有限公司供應鋅等產品用作裝備製造原材料所致。

因此，本公司 2007 年及 2008 年資源開發業務的外部銷售分部營業總額分別為人民幣 132.75 億元及人民幣 92.78 億元。

銷售成本。 本公司 2008 年資源開發業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 120.55 億元減少 25.6% 至人民幣 89.73 億元。

毛利。 主要受葫蘆島有色金屬集團有限公司的財務業績影響，本公司 2008 年資源開發業務的毛利由 2007 年的人民幣 12.83 億元減少 56.0% 至人民幣 5.65 億元。於 2008 年，本公司資源開發業務的毛利率由 2007 年的 9.6% 減少至 5.9%，主要原因是該附屬公司毛利率大幅下降。

銷售及營銷費用。 本公司 2008 年資源開發業務的銷售及營銷費用由 2007 年的人民幣 7,700 萬元增加 44.2% 至人民幣 1.11 億元。

財務信息

管理費用。本公司2008年資源開發業務的管理費用由2007年的人民幣5.64億元增加6.4%至人民幣6.00億元。

其他收入及收益／（費用）。本公司2008年資源開發業務的其他收入及收益／（費用）由2007年的人民幣3,200萬元增加至人民幣3.86億元，主要是由於政府補貼增加。

分部業績。由於上述原因，本公司資源開發業務的分部業績由2007年的人民幣6.74億元減少64.4%至2008年的人民幣2.40億元。同時，本公司2008年資源開發業務的分部業績利潤率由2007年的5.1%減少至2.5%。

裝備製造業務

本公司裝備製造業務的主要分部業績資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	8,531	100.0	15,649	100.0
冶金設備.....	4,945	58.0	6,308	40.3
鋼結構.....	2,153	25.2	2,803	17.9
其他.....	1,433	16.8	6,538	41.8
分部間營業額.....	(225)	(2.6)	(265)	(1.7)
外部銷售營業額.....	8,306	97.4	15,384	98.3
銷售成本.....	(7,282)	(85.4)	(14,519)	(92.8)
冶金設備.....	(3,949)	(46.3)	(5,314)	(34.0)
鋼結構.....	(1,958)	(23.0)	(2,522)	(16.1)
其他.....	(1,375)	(16.1)	(6,683)	(42.7)
毛利.....	1,249	14.6	1,130	7.2
銷售及營銷費用.....	(97)	(1.1)	(151)	(1.0)
管理費用.....	(438)	(5.1)	(511)	(3.3)
其他收入及收益／（費用）.....	103	1.2	94	0.6
分部業績.....	817	9.6	562	3.6

分部營業額。本公司2008年裝備製造業務在分部間抵銷前的分部營業額由2007年的人民幣85.31億元增長83.4%至人民幣156.49億元。該增幅主要是由於中冶恒通冷軋技術有限公司計入各個期間的營業額的月數出現變動所致。該公司成立於2007年10月，但自2008年12月1日本公司成立之日起卻作為母公司保留的資產而未納入本公司。其結果是中冶恒通冷軋技術有限公司在2007年僅有不到三個月共人民幣7.37億元的收入貢獻，佔本公司2007年裝備製造業務在分部間抵銷前的營業額約8.6%，而在2008年的首11個月則有共人民幣48.53億元的收入貢獻，佔本公司2008年裝備製造業務在分部間抵銷前的營業額約31.0%。

本公司2007年及2008年的裝備製造業務產生的分部間營業額分別為人民幣2.25億元及人民幣

財務信息

2.65 億元。本公司的裝備製造業務的分部間營業額主要包括本公司的裝備製造業務向工程承包業務銷售設備。

因此，本公司 2007 年及 2008 年裝備製造業務的外部銷售營業額分別為人民幣 83.06 億元及人民幣 153.84 億元。

銷售成本。 本公司 2008 年裝備製造業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 72.82 億元增加 99.4% 至人民幣 145.19 億元。本公司 2008 年的裝備製造業務的銷售成本較 2007 年大幅上漲，主要由於本公司產品結構調整、鋼鐵原材料和燃料等價格上漲，以及中冶恒通冷軋技術有限公司的銷售成本增加。

毛利。 本公司 2008 年裝備製造業務的毛利為人民幣 11.30 億元，較 2007 年的人民幣 12.49 億元減少 9.5%。於 2008 年，裝備製造業務的毛利率由 2007 年的 14.6% 下降至 7.2%，主要由於中冶恒通冷軋技術有限公司的毛利率較低以及原材料價格上漲。

銷售及營銷費用。 本公司 2008 年裝備製造業務的銷售及營銷費用由 2007 年的人民幣 9,700 萬元增加 55.7% 至人民幣 1.51 億元。

管理費用。 本公司 2008 年裝備製造業務的管理費用由 2007 年的人民幣 4.38 億元增加 16.7% 至人民幣 5.11 億元。

其他收入及收益／（費用）。 本公司 2008 年裝備製造業務的其他收入及收益／（費用）由 2007 年的人民幣 1.03 億元減少 8.7% 至人民幣 9,400 萬元。

分部業績。 由於上述原因，本公司 2008 年裝備製造業務的分部業績由 2007 年的人民幣 8.17 億元減少 31.2% 至人民幣 5.62 億元。同時，本公司 2008 年裝備製造業務的分部業績利潤率由 2007 年的 9.6% 減少至 3.6%。

財務信息

房地產開發業務

本公司房地產開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2007 年		2008 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	3,888	100.0	4,199	100.0
商業.....	5	0.1	2,110	50.3
住宅.....	810	20.8	618	14.7
保障性住房.....	—	—	484	11.5
一級土地開發.....	2,924	75.2	859	20.5
其他.....	149	3.8	128	3.0
分部間營業額.....	—	—	—	—
外部銷售營業額.....	3,888	100.0	4,199	100.0
銷售成本.....	(3,569)	(91.8)	(3,698)	(88.1)
商業.....	(3)	(0.1)	(1,843)	(43.9)
住宅.....	(730)	(18.8)	(547)	(13.0)
保障性住房.....	—	—	(469)	(11.2)
一級土地開發.....	(2,735)	(70.3)	(768)	(18.3)
其他.....	(101)	(2.6)	(71)	(1.7)
毛利.....	319	8.2	501	11.9
銷售及營銷費用.....	(95)	(2.4)	(90)	(2.1)
管理費用.....	(121)	(3.1)	(178)	(4.2)
其他收入及收益／(費用).....	368	9.5	38	0.9
分部業績.....	471	12.1	271	6.5

分部營業額。 本公司 2008 年房地產開發業務在分部間抵銷前產生人民幣 41.99 億元的營業額，較 2007 年的人民幣 38.88 億元增長 8.0%。營業額增加主要是其銷售可以在 2008 年度確認收入的商業項目的增加，並被本公司一級土地開發項目營業額的減少部分抵銷。

銷售成本。 本公司 2008 年房地產開發業務的銷售成本由 2007 年的人民幣 35.69 億元增加 3.6% 至人民幣 36.98 億元。

毛利。 本公司 2008 年房地產開發業務的毛利由 2007 年的人民幣 3.19 億元增長 57.1% 至人民幣 5.01 億元。由於一級土地開發項目的分部營業額比重下降及售價較高的商業項目的分部營業額比重增加，毛利率由 2007 年的 8.2% 上升至 2008 年的 11.9%。

銷售及營銷費用。 本公司 2008 年房地產開發業務的銷售及營銷費用由 2007 年的人民幣 9,500 萬元減少 5.3% 至人民幣 9,000 萬元。

管理費用。 本公司 2008 年房地產開發業務的管理費用由 2007 年的人民幣 1.21 億元增加 47.1% 至人民幣 1.78 億元，其主要原因是房地產開發業務的發展。

財務信息

其他收入及收益／（費用）。本公司2008年房地產開發業務的其他收入及收益／（費用）由2007年的人民幣3.68億元大幅下降至人民幣3,800萬元，其主要原因是由於本公司於2007年出售新奧西郡項目公司股權獲取重大收益所致。

分部業績。由於上述原因，本公司2008年房地產開發業務的分部業績由2007年的人民幣4.71億元減少42.5%至人民幣2.71億元。同時，本公司2008年房地產開發業務的分部業績利潤率由2007年的12.1%減少至6.5%。

其他業務

本公司其他業務的主要分部業績資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2007年		2008年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	2,317	100.0	2,400	100.0
分部間營業額.....	(68)	(2.9)	(138)	(5.8)
外部銷售營業額.....	2,249	97.1	2,262	94.3
銷售成本.....	(2,141)	(92.4)	(2,202)	(91.8)
毛利.....	176	7.6	198	8.3
銷售及營銷費用.....	(50)	(2.2)	(64)	(2.7)
管理費用.....	(51)	(2.2)	(131)	(5.5)
其他收入及收益／（費用）.....	5	0.2	14	0.6
分部業績.....	80	3.5	17	0.7

分部營業額。本公司2008年其他業務在分部間抵銷前產生人民幣24.00億元的營業額，較2007年的人民幣23.17億元增加3.6%。

本公司2007年及2008年的其他業務產生的分部間營業額分別為人民幣6,800萬元及人民幣1.38億元。分部間營業額的大幅增加主要是由於來自本公司財務公司向其他業務分部提供貸款服務及向其他業務分部提供的進出口貿易服務的收入增加。

因此，本公司2007年及2008年其他業務的外部銷售營業額分別為人民幣22.49億元及人民幣22.62億元。

銷售成本。本公司2008年其他業務的銷售成本由2007年的人民幣21.41億元增加2.8%至人民幣22.02億元。

毛利。本公司2008年其他業務的毛利由2007年的人民幣1.76億元增加12.5%至人民幣1.98億元，同時，2008年其他業務的毛利率由2007年的7.6%增加至8.3%。

銷售及營銷費用。本公司2008年其他業務的銷售及營銷費用由2007年的人民幣5,000萬元增加28.0%至人民幣6,400萬元。

管理費用。本公司2008年其他業務的管理費用由2007年的人民幣5,100萬元增加156.9%至人民幣1.31億元。

財務信息

其他收入及收益／（費用）。本公司2008年其他業務的其他收入及收益／（費用）由2007年的人民幣500萬元增加180.0%至人民幣1,400萬元。

分部業績。由於上述原因，本公司2008年其他業務的分部業績由2007年的人民幣8,000萬元下降78.8%至人民幣1,700萬元。同時，本公司2008年其他業務的分部業績利潤率由2007年的3.5%下降至0.7%。

2007年與2006年的比較

本公司的經營業績概覽

下表載列所示期間本公司業務的營業額、毛利、毛利率、分部業績及分部業績利潤率：

	營業額		毛利		毛利率		分部業績 ⁽¹⁾		分部業績利潤率 ⁽²⁾	
	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	75,186	97,856	7,378	9,944	9.8	10.2	3,573	6,426	4.8	6.6
資源開發	9,114	13,338	832	1,283	9.1	9.6	151	674	1.7	5.1
裝備製造	5,374	8,531	1,163	1,249	21.6	14.6	716	817	13.3	9.6
房地產開發	731	3,888	145	319	19.8	8.2	48	471	6.6	12.1
其他	1,659	2,317	85	176	5.1	7.6	29	80	1.7	3.5
小計	92,064	125,930	9,603	12,971	10.4	10.3	4,517	8,468	4.9	6.7
分部間抵銷	(358)	(874)	—	—	—	—	—	—	—	—
未分配成本	—	—	—	—	—	—	(107)	(113)	—	—
總計	91,706	125,056	9,603	12,971	10.5	10.4	4,410	8,355	4.8	6.7

(1) 分部業績減分部間抵銷及未分配成本的總額相等於營業利潤總額。

(2) 分部業績利潤率指分部業績佔分部營業額的百分比。

營業額。於2007年，本公司的總營業額經分部間抵銷後由2006年的人民幣917.06億元增長36.4%至人民幣1,250.56億元。得益於中國經濟的快速發展為本公司提供的商機，以及本公司在資源開發業務和房地產開發業務領域的擴展，本公司的四個業務板塊的營業額均有較大幅度的增長。

銷售成本。於2007年，本公司經分部間抵銷後的銷售成本由2006年的人民幣821.03億元增加36.5%至人民幣1,120.85億元。該增幅與本公司同期的總營業額的增幅一致，並主要是由於因業務增長引致。

毛利。由於上述原因，本公司2007年的毛利由2006年的人民幣96.03億元增長35.1%至人民幣129.71億元。2006年及2007年的毛利率分別保持在10.5%及10.4%。

銷售及營銷費用。本公司2007年的銷售及營銷費用由2006年的人民幣5.30億元增長33.8%至人民幣7.09億元。銷售及營銷費用的增長主要是由於本公司業務較大增長加大了銷售及營銷投入所致。

管理費用。於2007年，本公司的管理費用由2006年的人民幣50.72億元增加14.1%至人民

財務信息

幣 57.86 億元。管理費用的增加主要是由於本公司業務增長較大需要相應增加行政投入所致。管理費用佔總營業額的百分比由 2006 年的 5.5% 下降至 2007 年的 4.6%。

其他收入。 於 2007 年，本公司的其他收入由 2006 年的人民幣 3.47 億元增長 69.2% 至人民幣 5.87 億元。其他收入的增長主要是由於政府補助及租金收入均有所增長。

其他收益－淨值。 於 2007 年，本公司的其他收益－淨值由 2006 年的人民幣 1.26 億元增長至人民幣 13.90 億元。主要是由於本公司出售新奧西郡項目公司的股權和若干金融資產獲取收益所致。

其他費用。 於 2007 年，本公司的其他費用由 2006 年的人民幣 6,400 萬元增長 53.1% 至人民幣 9,800 萬元。其他費用的增長主要是由於投資物業折舊的增加。

營業利潤。 於 2007 年，本公司的營業利潤（指毛利、其他收益－淨值與其他收入的總和減去銷售及營銷費用、管理費用及其他費用）由 2006 年的人民幣 44.10 億元增長人民幣 39.45 億元或 89.5% 至人民幣 83.55 億元。與此同時，本公司的營業利潤率亦由 2006 年的 4.8% 增加至 2007 年的 6.7%。

財務收入。 於 2007 年，本公司的財務收入由 2006 年的人民幣 4.52 億元減少 15.5% 至人民幣 3.82 億元。

財務費用。 於 2007 年，本公司的財務費用由 2006 年的人民幣 10.30 億元增加 27.9% 至人民幣 13.17 億元，主要是由於本公司整體業務增長較快，以及加大了對資源開發業務及裝備製造業務的投資力度，導致借款大幅度增長以及同期借款利率上升。

應佔聯營公司利潤。 於 2007 年，本公司應佔聯營公司利潤由 2006 年的人民幣 2,600 萬元增加人民幣 4,400 萬元或 169.2% 至人民幣 7,000 萬元，主要是由於本公司聯營公司的利潤增加。

所得稅費用。 於 2007 年，本公司的所得稅費用由 2006 年的人民幣 6.51 億元增加 160.8% 至人民幣 16.98 億元，主要是由於所得稅前利潤增加及本公司若干附屬公司所享受的稅收優惠到期的緣故。

年度利潤。 由於上述原因，本公司 2007 年的利潤由 2006 年的人民幣 32.07 億元增長 80.6% 或人民幣 25.85 億元至人民幣 57.92 億元。

非控制性權益應佔利潤。 於 2007 年，本公司非控制性權益應佔利潤由 2006 年的人民幣 12.87 億元增加 50.5% 至人民幣 19.37 億元，主要由於本公司非全資擁有的附屬公司的總體利潤的增長。

本公司權益持有人應佔利潤。 由於前述原因，本公司 2006 年及 2007 年的權益持有人應佔利潤分別為人民幣 19.20 億元和人民幣 38.55 億元。

財務信息

按分部討論本公司的經營業績

工程承包業務

本公司工程承包業務的主要分部業績資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2006 年		2007 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	75,186	100.0	97,856	100.0
冶金工程.....	53,382	71.0	66,322	67.8
房屋建築.....	14,703	19.6	19,067	19.5
交通基礎設施.....	2,675	3.6	4,766	4.9
其他.....	4,426	5.9	7,701	7.9
分部間營業額.....	(9)	(0.0)	(518)	(0.5)
外部銷售營業額.....	75,177	100.0	97,338	99.5
銷售成本.....	(67,808)	(90.2)	(87,912)	(89.8)
冶金工程.....	(47,163)	(62.7)	(58,320)	(59.6)
房屋建築.....	(14,049)	(18.7)	(18,009)	(18.4)
交通基礎設施.....	(2,553)	(3.4)	(4,667)	(4.8)
其他.....	(4,043)	(5.4)	(6,916)	(7.1)
毛利.....	7,378	9.8	9,944	10.2
銷售及營銷費用.....	(376)	(0.5)	(390)	(0.4)
管理費用.....	(3,812)	(5.1)	(4,499)	(4.6)
其他收入及收益／(費用) ⁽¹⁾	383	0.5	1,371	1.4
分部業績.....	3,573	4.8	6,426	6.6

(1) 其他收入及收益／(費用) 指其他收入加上其他收益－淨值，再減去其他費用。

分部營業額。 本公司2007年工程承包業務在分部間抵銷前的分部營業額由2006年的人民幣751.86億元增長30.2%或人民幣226.70億元至人民幣978.56億元。該增幅主要由於公司在繼續發展冶金工程承包業務的基礎上不斷拓展新業務，如房屋建築、交通基礎設施工程等。

- **冶金工程。** 本公司2007年冶金工程業務在分部間抵銷前的收入由2006年的人民幣533.82億元增長24.2%至人民幣663.22億元，主要由於2007年中國鋼鐵行業快速發展，對本公司工程承包服務的需求增加，因此冶金工程隨之增加。
- **房屋建築。** 本公司2007年房屋建築業務在分部間抵銷前的收入由2006年的人民幣147.03億元增長29.7%至人民幣190.67億元，主要由於本公司房屋建築方面的競爭能力日益增長，特別是體育場館、會展中心等場館工程承包服務的增長所致。
- **交通基礎設施。** 本公司2007年交通基礎設施工程業務在分部間抵銷前的收入由2006年的人民幣26.75億元增長78.2%至人民幣47.66億元，主要由於本公司注重大型交通基

財務信息

礎設施工程以及在該領域的市場競爭力的提高，承擔並完成了一系列重大交通基礎設施工程。

- **其他工程。** 本公司2007年的其他工程業務在分部間抵銷前的收入由2006年的人民幣44.26億元增長74.0%至人民幣77.01億元，主要由於本公司進一步拓展水泥、電力及其他工程等業務發展所致。

本公司2006年及2007年的工程承包業務產生的分部間營業額分別為人民幣900萬元及人民幣5.18億元，主要由本公司工程承包業務向本公司的房地產開發業務提供的工程服務產生的營業額組成。在此兩年中工程承包業務產生的分部間營業額增長顯著，其主要原因為本公司房地產開發業務大幅上升，提供施工服務附屬公司為該分部提供的施工服務相應增加。

因此，本公司2006年及2007年工程承包業務的外部銷售營業額分別為人民幣751.77億元及人民幣973.38億元。

銷售成本。 工程承包業務的銷售成本由2006年的人民幣678.08億元增長29.6%至2007年的人民幣879.12億元，與營業額增速基本保持一致。

- **冶金工程。** 本公司2007年冶金工程業務的銷售成本由2006年的人民幣471.63億元增長23.7%至人民幣583.20億元。
- **房屋建築。** 本公司2007年房屋建築業務的銷售成本由2006年的人民幣140.49億元增長28.2%至人民幣180.09億元。
- **交通基礎設施。** 本公司2007年交通基礎設施工程業務的銷售成本由2006年的人民幣25.53億元增長82.8%至人民幣46.67億元。
- **其他工程。** 本公司2007年的其他工程業務的銷售成本由2006年的人民幣40.43億元增長71.1%至人民幣69.16億元。

毛利。 本公司2007年工程承包業務的毛利由2006年的人民幣73.78億元增長人民幣25.66億元或34.8%至人民幣99.44億元。同時，本公司2007年工程承包業務的毛利率由2006年的9.8%增長至10.2%。

銷售及營銷費用。 本公司2007年工程承包業務的銷售及營銷費用由2006年的人民幣3.76億元增長3.7%至人民幣3.90億元。

管理費用。 本公司2007年工程承包業務的管理費用由2006年的人民幣38.12億元增加18.0%至人民幣44.99億元。管理費用上升主要是由於該分部業務較大增長需要加強研發、增加行政投入。本公司工程承包業務的管理費用佔該業務的分部營業額百分比由2006年的5.1%下降至2007年的4.6%。

其他收入及收益／（費用）。 本公司2007年工程承包業務的其他收入及收益／（費用）由2006年的人民幣3.83億元增加258.0%至人民幣13.71億元，主要原因為處置金融資產的收益增加。

財務信息

分部業績。由於上述原因，本公司2007年工程承包業務的分部業績由2006年的人民幣35.73億元增長人民幣28.53億元或79.8%至人民幣64.26億元。同時，本公司2007年工程承包業務的分部業績利潤率由2006年的4.8%增加至6.6%。

資源開發業務

本公司資源開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	9,114	100.0	13,338	100.0
冶煉加工.....	9,114	100.0	11,657	87.4
冶煉.....	8,897	97.6	10,835	81.2
多晶硅生產.....	217	2.4	822	6.2
採礦.....	—	—	1,681	12.6
銅產品.....	—	—	1,315	9.9
其他.....	—	—	366	2.7
分部間營業額.....	—	—	(63)	(0.5)
外部銷售營業額.....	9,114	100.0	13,275	99.5
銷售成本.....	(8,282)	(90.9)	(12,055)	(90.4)
冶煉加工.....	(8,282)	(90.9)	(10,828)	(81.2)
冶煉.....	(8,199)	(90.0)	(10,621)	(79.6)
多晶硅生產.....	(83)	(0.9)	(207)	(1.6)
採礦.....	—	—	(1,227)	(9.2)
銅產品.....	—	—	(929)	(7.0)
其他.....	—	—	(298)	(2.2)
毛利.....	832	9.1	1,283	9.6
銷售及營銷費用.....	(31)	(0.3)	(77)	(0.6)
管理費用.....	(673)	(7.4)	(564)	(4.2)
其他收入及收益／(費用).....	23	0.3	32	0.2
分部業績.....	151	1.7	674	5.1

分部營業額。本公司2007年資源開發業務在分部間抵銷前的營業額由2006年的人民幣91.14億元增長46.3%至人民幣133.38億元。該增幅主要是由於2007年本公司的有色金屬產品及多晶硅產品的價格及銷量上升。

本公司2006年及2007年資源開發業務的分部間營業額分別為人民幣零元及人民幣6,300萬元。2007年的銷售收入主要是本公司的資源開發業務向裝備製造業務銷售產品。

銷售成本。本公司2007年資源開發業務的銷售成本由2006年的人民幣82.82億元增加45.6%至人民幣120.55億元，該增幅主要是由於銷量有所上升，以及葫蘆島有色金屬集團有限公司原材料價格及生產成本亦有所上升所致。

財務信息

毛利。 本公司2007年資源開發業務的毛利由2006年的人民幣8.32億元增加54.2%至人民幣12.83億元。於2007年，資源開發業務的毛利率由2006年的9.1%上升至9.6%，主要是由於多晶硅產品的營業額及該產品毛利率上升的緣故。

銷售及營銷費用。 本公司2007年資源開發業務的銷售及營銷費用由2006年的人民幣3,100萬元增加148.4%至人民幣7,700萬元。

管理費用。 本公司2007年資源開發業務的管理費用由2006年的人民幣6.73億元下降16.2%至人民幣5.64億元。

其他收入及收益／（費用）。 本公司2007年資源開發業務的其他收入及收益／（費用）由2006年的人民幣2,300萬元增加39.1%至人民幣3,200萬元。

分部業績。 由於上述原因，本公司資源開發業務的分部業績由2006年的人民幣1.51億元增加346.4%至2007年的人民幣6.74億元。同時，本公司2007年資源開發業務的分部業績利潤率由2006年的1.7%增加至5.1%。

裝備製造業務

本公司裝備製造業務的主要分部業績資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的%)
分部營業額.....	5,374	100.0	8,531	100.0
冶金設備.....	3,047	56.7	4,945	58.0
鋼結構.....	1,759	32.7	2,153	25.2
其他.....	568	10.6	1,433	16.8
分部間營業額.....	(343)	(6.4)	(225)	(2.6)
外部銷售營業額.....	5,031	93.6	8,306	97.4
銷售成本.....	(4,211)	(78.4)	(7,282)	(85.4)
冶金設備.....	(2,229)	(41.5)	(3,949)	(46.3)
鋼結構.....	(1,517)	(28.2)	(1,958)	(23.0)
其他.....	(465)	(8.7)	(1,375)	(16.1)
毛利.....	1,163	21.6	1,249	14.6
銷售及營銷費用.....	(79)	(1.5)	(97)	(1.1)
管理費用.....	(358)	(6.7)	(438)	(5.1)
其他收入及收益／（費用）.....	(10)	(0.2)	103	1.2
分部業績.....	716	13.3	817	9.6

分部營業額。 本公司2007年裝備製造業務在分部間抵銷前的分部營業額由2006年的人民幣53.74億元增長58.7%至人民幣85.31億元。該增幅主要是由於本公司冶金設備及鋼結構銷量上升的緣故。

本公司2006年及2007年的裝備製造業務產生的分部間營業額分別為人民幣3.43億元及人民幣2.25億元。本公司的裝備製造業務的分部間營業額主要是本公司裝備製造業務向工程承包業務銷售設備所產生的。

財務信息

因此，本公司 2006 年及 2007 年裝備製造業務的外部銷售營業額分別為人民幣 50.31 億元及人民幣 83.06 億元。

銷售成本。 本公司 2007 年裝備製造業務的銷售成本由 2006 年的人民幣 42.11 億元增加 72.9% 至人民幣 72.82 億元，主要是由於裝備製造業務銷量上升及本公司裝備製造業務主要的原材料如鋼鐵等和燃料價格上漲的緣故。

毛利。 本公司 2007 年裝備製造業務的毛利為人民幣 12.49 億元，較 2006 年的人民幣 11.63 億元增加 7.4%。於 2007 年，裝備製造業務的毛利率由 2006 年的 21.6% 下降至 14.6%，主要是由於鋼鐵等原材料以及燃料價格顯著上漲的緣故。

銷售及營銷費用。 本公司 2007 年裝備製造業務的銷售及營銷費用由 2006 年的人民幣 7,900 萬元增加 22.8% 至人民幣 9,700 萬元。

管理費用。 本公司 2007 年裝備製造業務的管理費用由 2006 年的人民幣 3.58 億元增加 22.3% 至人民幣 4.38 億元。

其他收入及收益／（費用）。 本公司 2006 年裝備製造業務的其他收入及收益／（費用）出現人民幣 1,000 萬元的虧損。2007 年本公司裝備製造業務的其他收入及收益／（費用）為人民幣 1.03 億元，主要由於獲得政府補貼。

分部業績。 由於上述原因，本公司 2007 年裝備製造業務的分部業績由 2006 年的人民幣 7.16 億元增長 14.1% 至人民幣 8.17 億元。同時，本公司 2007 年裝備製造業務的分部業績利潤率由 2006 年的 13.3% 下降至 9.6%。

財務信息

房地產開發業務

本公司房地產開發業務的主要分部業績資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2006 年		2007 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	731	100.0	3,888	100.0
商業.....	—	—	5	0.1
住宅.....	590	80.7	810	20.8
保障性住房.....	—	—	—	—
一級土地開發.....	—	—	2,924	75.2
其他.....	141	19.3	149	3.8
分部間營業額.....	—	—	—	—
外部銷售營業額.....	731	100.0	3,888	100.0
銷售成本.....	(586)	(80.2)	(3,569)	(91.8)
商業.....	—	—	(3)	(0.1)
住宅.....	(475)	(65.0)	(730)	(18.8)
保障性住房.....	—	—	—	—
一級土地開發.....	—	—	(2,735)	(70.3)
其他.....	(111)	(15.2)	(101)	(2.6)
毛利.....	145	19.8	319	8.2
銷售及營銷費用.....	(20)	(2.7)	(95)	(2.4)
管理費用.....	(85)	(11.6)	(121)	(3.1)
其他收入及收益／(費用).....	8	1.1	368	9.5
分部業績.....	48	6.6	471	12.1

分部營業額。 本公司 2007 年房地產開發業務在分部間抵銷前產生人民幣 38.88 億元的營業額，較 2006 年的人民幣 7.31 億元增長 431.9%。營業額增加主要是由於本公司 2007 年營業額得以確認的房地產項目銷售價格上升以及南京中冶和熙一級土地開發項目帶來龐大營業額的原因。

銷售成本。 本公司 2007 年房地產開發業務的銷售成本由 2006 年的人民幣 5.86 億元增長 509.0% 至人民幣 35.69 億元。該增幅主要是由於南京中冶和熙一級土地開發項目帶來的巨大成本。

毛利。 本公司 2007 年房地產開發業務的毛利由 2006 年的人民幣 1.45 億元增長 120.0% 至人民幣 3.19 億元。本公司房地產開發業務的毛利率由 2006 年的 19.8% 下降至 2007 年的 8.2%，主要是由於一級土地開發項目發展引致產品結構變化。

銷售及營銷費用。 本公司 2007 年房地產開發業務的銷售及營銷費用由 2006 年的人民幣 2,000 萬元增加 375.0% 至人民幣 9,500 萬元，主要由於已完成項目銷售需要相應增加營銷投入。

財務信息

管理費用。 本公司 2007 年房地產開發業務的管理費用由 2006 年的人民幣 8,500 萬元增加 42.4% 至人民幣 1.21 億元，主要由於本公司業務顯著增長需要加大管理投入的原因。

其他收入及收益／（費用）。 本公司 2007 年房地產開發業務的其他收入及收益／（費用）由 2006 年的人民幣 800 萬元大幅增加至人民幣 3.68 億元，其主要原因是本公司出售新奧西郡項目公司股本權益獲得收益。

分部業績。 由於上述原因，本公司 2007 年房地產開發業務的分部業績由 2006 年的人民幣 4,800 萬元增長 881.3% 至人民幣 4.71 億元。同時，本公司 2007 年房地產開發業務的分部業績利潤率由 2006 年的 6.6% 增加至 12.1%。

其他業務

本公司其他業務的主要分部業績資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度			
	2006 年		2007 年	
	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)	(人民幣 百萬元)	(佔分部 營業額的 %)
分部營業額.....	1,659	100.0	2,317	100.0
分部間營業額.....	(6)	(0.4)	(68)	(2.9)
外部銷售營業額.....	1,653	99.6	2,249	97.1
銷售成本.....	(1,574)	(94.9)	(2,141)	(92.4)
毛利.....	85	5.1	176	7.6
銷售及營銷費用.....	(24)	(1.4)	(50)	(2.2)
管理費用.....	(37)	(2.2)	(51)	(2.2)
其他收入及收益／（費用）.....	5	0.3	5	0.2
分部業績.....	29	1.7	80	3.5

分部營業額。 本公司 2007 年其他業務在分部間抵銷前產生人民幣 23.17 億元的營業額，較 2006 年的人民幣 16.59 億元增長 39.7%。營業額增加主要是由於本公司旗下一家貿易附屬公司的國際國內貿易交易增加。

本公司 2006 年及 2007 年的其他業務產生的分部間營業額分別為人民幣 600 萬元及人民幣 6,800 萬元。此項營業額的增加主要是由於向其他業務分部提供的進出口貿易服務及來自本公司財務公司向其他業務分部提供貸款服務的收入增加。

因此，本公司 2006 年及 2007 年其他業務的外部銷售營業額分別為人民幣 16.53 億元及人民幣 22.49 億元。

銷售成本。 本公司 2007 年其他業務的銷售成本由 2006 年的人民幣 15.74 億元增加 36.0% 至人民幣 21.41 億元。該增幅主要是由於本公司其他業務的營業額增長。

毛利。 本公司 2007 年其他業務的毛利由 2006 年的人民幣 8,500 萬元增長 107.1% 至人民幣 1.76 億元。本公司其他業務的毛利率由 2006 年的 5.1% 上升至 2007 年的 7.6%。

銷售及營銷費用。 本公司 2007 年其他業務的銷售及營銷費用由 2006 年的人民幣 2,400 萬元增加 108.3% 至人民幣 5,000 萬元。

財務信息

管理費用。 本公司2007年其他業務的管理費用由2006年的人民幣3,700萬元增加37.8%至人民幣5,100萬元。

其他收入及收益／(費用)。 本公司2007年其他業務的其他收入及收益／(費用)與2006年的金額相同，保持在人民幣500萬元。

分部業績。 由於上述原因，本公司2007年其他業務的分部業績由2006年的人民幣2,900萬元增長175.9%至人民幣8,000萬元。同時，本公司2007年其他業務的分部業績利潤率由2006年的1.7%增加至3.5%。

本公司業務的地理分析

本公司在中國以及全球其他國家和地區經營業務。下表載列所示期間本公司來自按本公司客戶的地理位置劃分的外部銷售的收入：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
中國業務	89,384	122,226	148,878	69,880	68,387
海外業務	2,322	2,830	9,021	4,234	6,479
總額	91,706	125,056	157,899	74,114	74,866

來自本公司海外業務的收入由2006年的人民幣23.22億元增加至2008年的人民幣90.21億元並由截至2008年6月30日止六個月的人民幣42.34億元增加至截至2009年6月30日止六個月的人民幣64.79億元，主要是因為參與的海外項目增加，如本公司2008年的西澳鐵礦石礦總承包、新加坡聖陶沙環球影城及其他大型項目。贏得的海外項目增多的原因是由於本公司經營海外業務的能力得到提升，以及本公司的品牌在海外市場的認受度有所提高。本公司其他國家業務的收入佔總收入的百分比由2006年的2.5%上升到2008年的5.7%，並由截至2008年6月30日止六個月的5.7%上升到截至2009年6月30日止六個月的8.7%。

流動性及資本資源

本公司的資金主要來自營運業務所產生的現金、各種短期及長期銀行借款及信貸額度、以及股東注資。本公司的流動資金需求主要涉及營運資金需求、購買物業、廠房及設備及償還本公司的債務。

一直以來，本公司主要靠經營業務提供的現金來滿足本公司營運資金及其他流動資金需求，而剩餘資金主要通過銀行借款籌措。除將A股發售及全球發售的所得款項用於本公司的營運外，本公司將繼續倚賴內部產生的現金流量及銀行借款。

本公司致力於改善公司業務的盈利能力，以增強本公司經營現金流量。本公司通過執行各種

財務信息

內部指引及機制密切監管(i)應付及應收賬款水平、(ii)存貨水平及(iii)本公司獲得外部融資的能力，該等內部指引及機制包括：

- 批准本公司審批監管收款及付款合同條款的程序；嚴格遵照合同條款；對應收賬款的收賬及應付賬款的支付的定期審核；應收賬款責任分配及呆賬撥備；
- 集中採購、全面預算管理、存貨管理，驗收和退貨制度，以監控本公司的原材料採購並加強存貨管理；及
- 增加可用的信貸額度。

本公司擬進一步改進本公司的應收賬款管理及存貨控制水平。本公司亦擬根據本公司的業務發展需求及現金流量狀況，維持審慎的資本性支出政策。根據本公司的政策，本公司各附屬公司的資本性支出計劃及任何超額的獨立資本性支出均須經本公司總部批准。

現金流量

下表載列所示期間本公司的現金流量變動情況：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月	
	2006 年	2007 年	2008 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
年初／期初的現金及現金等價物	13,007	18,517	24,281	24,281	26,094
經營活動產生／(所用)的現金淨值	3,224	6,842	5,596	(3,174)	(2,237)
投資活動動用的現金淨值	(5,043)	(16,005)	(17,014)	(5,255)	(8,866)
融資活動產生的現金淨值	7,336	15,049	13,549	8,563	12,001
現金及現金等價物增加淨額	5,517	5,886	2,131	134	898
現金及現金等價物匯兌虧損	(7)	(122)	(318)	(137)	(46)
年末／期末的現金及現金等價物	18,517	24,281	26,094	24,278	26,946

經營活動產生的現金流量

截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司經營活動所用的現金淨值為人民幣 22.37 億元，主要來自期內產生的利潤人民幣 25.73 億元，並就以下主要項目作出調整：(i) 主要由於本公司參與更多工程承包項目以致在建合同工程增加人民幣 52.77 億元；及(ii) 貿易及其他應付款項減少人民幣 16.36 億元，而部分被以下項目所抵銷：(i) 利息費用人民幣 11.79 億元；及(ii) 物業、廠房及設備折舊人民幣 7.68 億元。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司經營活動產生的現金淨值為人民幣 55.96 億元，主要來自期內產生的年度利潤人民幣 31.83 億元，並就以下主要項目作出調整：(i) 本公司參與的工程承包項目增加帶動購買的原材料及分包商的參與有所增加，以及其他項目(主要包括客戶墊款等)的增加，以致貿易及其他應付款項增加人民幣 171.05 億元；(ii) 利息費用人民幣 30.09 億元；及(iii) 物業、廠房

財務信息

及設備折舊人民幣 16.02 億元；而部分被以下項目所抵銷：(i)本公司參與的工程承包項目增加及須提交履約保證金及質量保證金的項目有所增加，以致貿易及其他應收款項增加人民幣 101.95 億元；及(ii)主要由於購買原材料及物業開發成本增加等原因以致存貨、開發中物業及已落成待售物業增加人民幣 69.22 億元。

截至 2007 年 12 月 31 日止年度，本公司經營活動產生的現金淨值為人民幣 68.42 億元，主要來自期內產生的年度利潤人民幣 57.92 億元，並就以下主要項目作出調整：(i)本公司參與的工程承包項目增加帶動購買的原材料及分包商的參與有所增加，以及其他項目(主要包括客戶墊款等)的增加，以致貿易及其他應付款項增加人民幣 200.67 億元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣 13.61 億元；及(iii)利息費用人民幣 13.24 億元；而部分被以下項目所抵銷：(i)本公司參與的工程承包項目增加及須提交履約保證金及質量保證金的項目有所增加，以致貿易及其他應收款項增加人民幣 179.81 億元；及(ii)主要由於購買原材料及物業開發成本增加等原因以致存貨、開發中物業及已落成待售物業增加人民幣 70.18 億元。

截至 2006 年 12 月 31 日止年度，本公司經營活動產生的現金淨值為人民幣 32.24 億元，主要來自期內產生的年度利潤人民幣 32.07 億元，並就以下主要項目作出調整：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣 56.19 億元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣 12.24 億元；及(iii)利息費用人民幣 10.25 億元；而部分被以下項目所抵銷：(i)本公司參與的工程承包項目增加及須提交履約保證金及質量保證金的項目有所增加，以致貿易及其他應收款項增加人民幣 38.80 億元；及(ii)主要因為購買原材料及物業開發成本增加等原因以致存貨、開發中物業及已落成待售物業增加人民幣 21.86 億元；及(iii)本公司工程承包業務擴充，以致在建合同工程增加人民幣 20.17 億元。

投資活動產生的現金流量

截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司投資活動動用的現金淨值為人民幣 88.66 億元。本公司投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備支付人民幣 38.51 億元；及(ii)預付投資款項人民幣 35.04 億元。本公司投資活動產生的現金流入主要包括(i)持有至到期日金融資產到期所得款項人民幣 2.40 億元；及(ii)收購附屬公司現金流入淨額人民幣 1.96 億元。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司投資活動動用的現金淨值為人民幣 170.14 億元。本公司投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備支付人民幣 80.92 億元；(ii)購買土地使用權和採礦權分別支付人民幣 24.13 億元和人民幣 32.07 億元；及(iii)與非控制性權益進行交易為人民幣 18.20 億元。本公司投資活動產生的現金流入額主要包括(i)出售可供出售金融資產所得款項人民幣 6.66 億元；及(ii)持有至到期日的金融資產於到期時所得款項人民幣 5.00 億元。

截至 2007 年 12 月 31 日止年度，本公司投資活動動用的現金淨值為人民幣 160.05 億元。本公司投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備支付人民幣 90.15 億元；(ii)購買土地使用

財務信息

權支付人民幣43.68億元；及(iii)收購附屬公司的人民幣12.81億元；本公司投資活動產生的現金流入額主要包括(i)出售可供出售金融資產所得款項人民幣4.57億元；(ii)出售附屬公司的現金流入淨額人民幣3.81億元；及(iii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.89億元。

截至2006年12月31日止年度，本公司投資活動動用的現金淨值為人民幣50.43億元。本公司投資活動的現金流出額主要包括(i)購買物業、廠房及設備支付人民幣33.76億元；(ii)收購附屬公司的人民幣14.10億元；及(iii)購買土地使用權支付人民幣7.50億元。本公司投資活動產生的現金流入額主要包括(i)與非控制性權益交易所得款項人民幣4.55億元；及(ii)出售於聯營公司的投資所得款項人民幣2.32億元。

融資活動產生的現金流量

截至2009年6月30日止六個月，本公司融資活動產生的現金淨值為人民幣120.01億元。本公司融資活動產生的現金流入額主要包括銀行及其他借款的現金人民幣470.99億元。本公司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323.74億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣19.54億元。

截至2008年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金淨值為人民幣135.49億元。本公司融資活動產生的現金流入額主要包括銀行及其他借款的現金人民幣556.07億元。本公司的現金流入額還包括財政部地震基金人民幣5,700萬元，作為本公司災後復元及重建工作的補貼，並按照相關財政部通告的規定作為國家出資額處理。本公司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370.22億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣32.87億元。

截至2007年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金淨值為人民幣150.49億元。本公司融資活動產生的現金流入額主要包括新增銀行及其他借款的現金人民幣389.73億元。本公司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221.42億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣18.13億元。

截至2006年12月31日止年度，本公司融資活動產生的現金淨值為人民幣73.36億元。本公司融資活動產生的現金流入額主要包括新增銀行及其他借款的現金人民幣193.41億元。本公司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114.57億元；及(ii)支付利息所用現金人民幣12.71億元。

資本性支出

本公司的資本性支出主要用於資源開發及深加工、生產設施建設和各類設備購置。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司的資本性支出分別約為人民幣71.55億元、人民幣170.56億元、人民幣149.50億元及人民幣52.67億元。

財務信息

下表載列本公司於所示期間的資本性支出：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
工程承包	3,442	5,346	7,496	962
資源開發	2,366	3,023	3,782	2,690
裝備製造	550	5,812	2,877	1,460
房地產開發	672	2,741	725	144
其他	125	134	70	11
總計	7,155	17,056	14,950	5,267

本公司目前對 2009 年資本性支出的估計為人民幣 185 億元。該等資本性支出金額的估計可能因多種原因與實際金額有所出入，其中包括市場條件及其他因素的變化。本公司超出目前計劃項目以外的任何業務擴展均可能導致產生額外債務或需要進行額外股本融資。本公司日後進一步獲取資金的能力受多種不確定因素影響，包括本公司未來經營業績、財務狀況與現金流量、中國和香港的經濟、政治及其他狀況，以及中國政府有關利率、外幣借款的政策。

本公司通過本公司的資本預算管理政策及投資管理政策對資本性支出進行管理。每年年終，本公司旗下各附屬公司需根據其業務需求擬備及向本公司總部報告來年資本性支出計劃，然後本公司將根據本公司整體發展策略對這些需求進行分析及排序。本公司總部向每家附屬公司就擬調整其資金預算計劃進行溝通。最終預算計劃須經董事會批准，並派發至附屬公司予以執行。本公司計劃動用本公司經營業務所產生的現金流量以及通過外部融資（包括A股發售、全球發售及銀行借款），為本公司的資本承擔提供資金。上市後，本公司也可能發行短期票據等債務證券。本公司也可能有選擇地與財力雄厚的公司成立合營企業，以籌集大型項目所需要的財務資源。

財務信息

資產和負債

下表載列本公司截至所示資產負債表日的資產和負債。

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
資產				
流動資產				
存貨	5,814	9,384	11,112	10,106
開發中物業	5,663	11,025	16,995	18,421
已落成待售物業	245	460	367	911
貿易及其他應收款項	28,467	50,785	56,783	60,446
應收客戶的合同工程款項	11,131	11,918	16,913	19,186
可供出售金融資產	73	55	12	7
持有至到期日金融資產	83	456	—	101
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	381	24	2	2
限制性存款	612	522	2,271	3,287
現金及現金等價物	18,517	24,281	26,094	26,946
	<u>70,986</u>	<u>108,910</u>	<u>130,549</u>	<u>139,413</u>
非流動資產				
物業、廠房及設備	11,942	20,203	21,486	25,317
土地使用權	2,019	3,235	5,767	5,925
採礦權	241	353	3,519	3,509
投資物業	498	392	343	323
無形資產	649	2,271	3,586	4,174
於聯營公司的投資	504	607	923	1,098
可供出售金融資產	1,127	2,310	900	1,091
持有至到期日金融資產	17	44	46	47
遞延所得稅資產	1,232	988	1,580	1,695
貿易及其他應收款項	1,358	1,321	1,734	1,984
其他非流動資產	70	89	91	107
	<u>19,657</u>	<u>31,813</u>	<u>39,975</u>	<u>45,270</u>
資產總值	<u>90,643</u>	<u>140,723</u>	<u>170,524</u>	<u>184,683</u>
負債				
流動負債				
貿易及其他應付款項	47,919	72,499	81,904	80,947
應付股息	—	34	256	2,131
預收客戶的合同工程款項	6,389	10,051	14,030	11,016
當期所得稅負債	606	1,002	791	754
借款	19,038	34,894	38,721	42,645
退休及其他補充福利責任	732	766	905	847
	<u>74,684</u>	<u>119,246</u>	<u>136,607</u>	<u>138,340</u>

財務信息

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
非流動負債				
借款	5,095	5,975	18,718	30,445
遞延收入	300	456	431	326
退休及其他補充福利責任	7,438	6,962	6,225	6,054
其他負債及費用撥備	46	22	26	34
貿易及其他應付款項	290	542	257	350
遞延所得稅負債	536	1,045	605	629
	13,705	15,002	26,262	37,838
負債總值	88,389	134,248	162,869	176,178
流動（負債）／資產淨額	(3,698)	(10,336)	(6,058)	1,073

營運資金

經計及本公司可動用的財務資源，包括內部產生的資金、未動用的信貸額度、A 股發售及全球發售的估計所得款項淨額，本公司董事認為本公司有充裕的營運資金，應付本公司現時所需及由本招股說明書刊發日期起計未來至少 12 個月的業務所需。

流動性比率

下表載列本公司截至所示資產負債表日的流動性比率：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
流動比率	0.95	0.91	0.96	1.01
速動比率	0.79	0.74	0.75	0.79

本公司截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的流動比率（即流動資產除以流動負債）分別為 0.95、0.91、0.96 及 1.01，速動比率（即流動資產減去存貨、開發中物業及已落成待售物業後，再除以流動負債）分別為 0.79、0.74、0.75 及 0.79，這些比率於往績期間內大致穩定。

淨流動負債／資產

本公司截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日淨流動負債分別為人民幣 36.98 億元、人民幣 103.36 億元及人民幣 60.58 億元，主要為推進戰略發展規劃的實施，向本公司的資源開發業務及裝備製造業務增加資本性支出。本公司主要通過業務營運產生的現金及短期銀行借款為資本性支出融資，導致本公司的淨流動負債狀況。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的淨流動資產為人民幣 10.73 億元，主要由於本公司貿易及其他應收款項增加。

儘管本公司於往績期間錄得淨流動負債，本公司預期能夠在可預見的將來清償到期債務。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司流動負債的最大項目是貿易及其他應付款項，其中有相當大的一部

財務信息

分是工程預收款。工程預收款一般會因為工程的進行和完成，而被確認為收入。因此，本公司預期一般不需要用其現金流量清償此類負債。本公司還打算適當增加本公司股本，並適當調整借款的期限結構，以進一步改善本公司營運資金狀況。

貨幣資金

下表載列本公司截至所示資產負債表日的貨幣資金：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
限制性存款.....	612	522	2,271	3,287
現金及現金等價物	18,517	24,281	26,094	26,946
總計	19,129	24,803	28,365	30,233

本公司的貨幣資金主要包括現金及現金等價物和限制性存款。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司貨幣資金總額分別為人民幣 191.29 億元、人民幣 248.03 億元、人民幣 283.65 億元及人民幣 302.33 億元，分別佔流動資產的 26.9%、22.8%、21.7% 及 21.7%。本公司通常保持適度的貨幣資金存量，以維持日常經營。

本公司截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的外匯資金分別為人民幣 8.45 億元、人民幣 25.47 億元、人民幣 24.42 億元及人民幣 27.82 億元，分別佔貨幣資金 4.4%、10.3%、8.6% 及 9.2%。隨着本公司海外業務的發展，本公司外匯資金在貨幣資金中所佔的比重將可能逐漸增加，外匯匯率波動對本公司匯兌損益及其他經營業績的影響也將逐漸增加，本公司將通過加強外匯資金管理，努力降低匯兌風險。

下表載列本公司截至所示資產負債表日以外幣計值的現金及現金等價物的人民幣金額：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
美元.....	792	1,890	844	1,538
其他.....	53	657	1,598	1,244
總計	845	2,547	2,442	2,782

本公司截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的限制性存款分別為人民幣 6.12 億元、人民幣 5.22 億元、人民幣 22.71 億元及人民幣 32.87 億元，佔貨幣資金總額的 3.2%、2.1%、8.0% 及 10.9%。本公司主要存放於指定銀行賬戶的限制性存款主要用作開具向本公司供應商發出的銀行承兌匯票。

財務信息

存貨

下表載列本公司截至所示資產負債表日的存貨項目：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
原材料	3,058	4,835	6,509	5,364
在製品	1,468	3,129	2,307	2,764
製成品	1,288	1,420	2,296	1,978
總計	5,814	9,384	11,112	10,106

本公司截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日的存貨結餘大幅增長，主要是本公司的工程承包業務增長導致裝備採購量增加及本公司的裝備製造業務增長導致原材料採購量增加所致。

下表載列本公司於所示期間的存貨的周轉日數：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
存貨的周轉日數 ⁽¹⁾	24	25	26	29

(1) 存貨的周轉日數是根據有關期間存貨的期初與期末結餘的算術平均數除以銷售成本後乘以 365 日（年度期間）或 182 日（六個月期間）計得。鑒於本公司業務特點，一年中上半年存貨的周轉日數通常較下本年存貨的周轉日數長。

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月期間，存貨的周轉日數分別為 24 日、25 日、26 日及 29 日。

開發中物業

下表載列本公司截至所示日期及期間開發中物業項目的若干信息：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
於期初	2,165	5,663	11,025	16,995
增加	1,442	5,509	7,537	2,925
可歸因於收購附屬公司	1,713	2,534	—	—
土地使用權轉入	808	3,671	1,648	355
轉出至已落成待售物業	(465)	(3,341)	(2,768)	(1,854)
可歸因於處置附屬公司	—	(3,011)	(447)	—
於期末	5,663	11,025	16,995	18,421

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的開發中物業由截至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 56.63 億元增加至人民幣 184.21 億元，主要是由於本公司南京、天津等地房地產開發新項目的建設投資。

財務信息

已落成待售物業

下表載列本公司截至所示資產負債表日已落成待售物業項目的若干信息：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
土地使用權	7	5	19	127
開發成本	227	441	331	753
財務費用資本化金額	11	14	17	31
總計	245	460	367	911

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的待售物業由截至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 2.45 億元增至人民幣 9.11 億元。

貿易及其他應收款項

截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司貿易應收款項淨值分別為人民幣 183.11 億元，人民幣 274.80 億元、人民幣 307.40 億元及人民幣 330.67 億元。其中，流動部分分別為人民幣 169.53 億元、人民幣 261.59 億元、人民幣 290.06 億元及人民幣 310.83 億元，分別佔截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日的流動資產的 23.9%、24.0%、22.2% 及 22.3%。本公司的貿易應收款項主要包括工程結算款、質量保證金等。從 2006 年至 2008 年期間，本公司貿易應收款項的年複合增長率為 29.6%，與同期營業額的年複合增長率 31.2% 相比較低，主要是由於本公司加強了貿易應收款項的催收力度，取得了良好的效果。

截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司應收票據金額分別為人民幣 33.75 億元、人民幣 62.42 億元、人民幣 52.05 億元及人民幣 51.87 億元。

下表載列貿易應收款項截至所示資產負債日的賬齡分析：

	截至 12 月 31 日						截至 6 月 30 日	
	2006 年		2007 年		2008 年		2009 年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
一年內	16,679	77.8	24,920	82.3	26,262	79.7	25,875	72.7
一至兩年	2,187	10.2	2,672	8.8	4,009	12.2	6,289	17.7
兩至三年	794	3.7	769	2.5	1,066	3.2	1,696	4.8
三至四年	703	3.3	458	1.5	466	1.4	487	1.4
四至五年	459	2.1	479	1.6	351	1.1	445	1.3
五年以上	614	2.9	969	3.2	785	2.4	804	2.3
貿易應收款項	21,436	100.0	30,267	100.0	32,939	100.0	35,596	100.0
減：減值撥備	(3,125)		(2,787)		(2,199)		(2,529)	
貿易應收款項淨值	18,311		27,480		30,740		33,067	

在往績期間，本公司約 80% 的貿易應收款項的賬齡在一年以內。本公司通過不斷加強貿易應收款項管理以降低減值風險。此外，本公司經充分考慮貿易應收款項的性質和可回收性後，對若干存在貿易應收款項計提了減值撥備，以確保本公司的資產質量。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12

財務信息

月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司計提貿易應收款項減值撥備分別為人民幣 31.25 億元、人民幣 27.87 億元、人民幣 21.99 億元及人民幣 25.29 億元，分別佔貿易應收款項的 14.6%、9.2%、6.7% 及 7.1%。

下表載列本公司於所示期間的貿易應收款項的周轉日數：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
貿易應收款項的周轉日數 ⁽¹⁾	79	75	73	83

(1) 貿易應收款項的周轉日數是根據有關期間貿易應收款項的期初與期末結餘的算術平均數除以營業額後乘以 365 日（年度期間）或 182 日（六個月期間）計得。鑒於本公司業務特點，一年中上半年貿易應收款項的周轉日數通常較下半年貿易應收款項的周轉日數長。

本公司並無向建築服務及其他業務客戶授予標準統一的信貸期。此外，本公司建築服務的若干客戶在投標文件中列明所需信貸期。因而，在一定程度上信貸期會受到這些客戶需求的影響。故逐個考慮個人客戶的信貸期，並於工程承包及其他合同中載列（如適用）。對政府機構或信譽良好的大型企業等客戶，本公司通常准予較長的信貸期。

下表載列本公司截至所示資產負債表日的其他應收款項：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
支付予供應商的預付款項	8,365	18,528	21,393	18,387
押金	2,448	3,259	3,439	4,085
應收關聯方及第三方款項	1,433	1,916	2,512	2,795
職工墊款	277	218	367	682
預付投資款項	—	—	—	3,504
其他	916	810	632	548
	13,439	24,731	28,343	30,001
減：減值撥備	(1,925)	(105)	(566)	(638)
其他應收款項淨額	11,514	24,626	27,777	29,363

本公司的其他應收款項主要包括支付予供應商的預付款項、押金、應收關聯方及第三方款項以及職工墊款。支付予供應商的預付賬款主要為就購買存貨而支付予供應商的墊款及就分包工程支付予分包商的墊款。押金及其他應收款項主要為投標保證金、履約保證金及本公司業務所需的各種押金。本公司其他應收款項淨額自截至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 115.14 億元增加至截至 2007 年 12 月 31 日的人民幣 246.26 億元、截至 2008 年 12 月 31 日的人民幣 277.77 億元以及截至 2009 年 6 月 30 日的人民幣 293.63 億元，主要是因為預付款項、押金和應收關聯方及第三方款項的增加。

截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日，本公司支付予供應商的預付款項分別為人民幣 83.65 億元、人民幣 185.28 億元及人民幣 213.93 億元，分別佔流動資產的 11.8%、17.0% 及 16.4%。支付予供應商的預付款項增加，主要由於本公司於期內承辦的 EPC 項目增加，因而必須為 EPC 項目的採購項目預付更大筆款項，以及本公司的工程承包業務增長導致分包費用上升所致。截至 2009 年

財務信息

6月30日，本公司支付予供應商的預付款項為人民幣183.87億元。上述預付款項大多期限較短、流動性高，絕大部分賬齡在一年以內。本公司努力通過執行內部監控制度，包括完善的項目財務管理，藉此對預付款項進行有效管理。

截至2009年6月30日，本公司預付投資款項為人民幣35.04億元，主要由於本公司對兩家新成立房地產開發公司石家莊中冶基礎設施投資有限公司及石家莊中冶保障性住房投資公司的資本投入，本公司獲該兩家公司各45%的股本權益，本公司亦已支付就西澳Sino鐵礦石礦項目收購Sino Iron Holdings Pty Ltd.20%股本權益的部分款項。該等投資列作預付投資款項，因為兩家新成立公司的註冊成立及Sino Iron Holdings Pty Ltd.股本權益的轉讓於截至2009年6月30日並未完成。

在建合同工程

下表載列本公司截至所示資產負債表日的在建合同工程：

	截至12月31日			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
已產生的合同成本加已確認利潤減				
已確認虧損.....	138,539	166,295	251,351	279,018
減：按進度結算款項.....	(133,797)	(164,428)	(248,468)	(270,848)
在建合同工程.....	<u>4,742</u>	<u>1,867</u>	<u>2,883</u>	<u>8,170</u>
分為：				
應收客戶的合同工程款項.....	11,131	11,918	16,913	19,186
預收客戶的合同工程款項.....	(6,389)	(10,051)	(14,030)	(11,016)

截至2009年6月30日，本公司在建合同工程從截至2006年12月31日的人民幣47.42億元增加至人民幣81.70億元，主要是因為本公司參與更多工程承包項目。

可供出售金融資產

於往績期間，本公司於金融資產的投資包括可供出售金融資產、持有至到期日金融資產及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。根據本公司與投資工具相關的投資政策，本公司或其附屬公司的所有投資必須經獲授權審批有關投資的合適部門批准，而本公司的所有附屬公司不可投資於高風險業務或複雜的金融產品。鑒於本公司正加強對其金融資產投資的限制，故預期金融資產的總結餘佔資產總值的百分比將會下降。

財務信息

下表載列本公司截至所示資產負債表日的可供出售金融資產項目：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
上市證券				
股權證券－中國	566	1,720	301	498
非上市證券				
股權證券－中國	634	645	611	600
總計	1,200	2,365	912	1,098

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司的可供出售金融資產分別為人民幣 12.00 億元、人民幣 23.65 億元、人民幣 9.12 億元及人民幣 10.98 億元。這些變化主要由於本公司所持有可供出售金融資產市場價格的波動。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司的可供出售金融資產的流動部分分別為人民幣 7,300 萬元、人民幣 5,500 萬元、人民幣 1,200 萬元及人民幣 700 萬元。

持有至到期日金融資產

下表載列本公司截至所示資產負債表日的持有至到期日金融資產項目：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
持有至到期日金融資產	100	500	46	148

本公司的持有至到期日金融資產主要包括預期持有至到期日的國家債務工具及其他金融產品。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的持有至到期日金融資產由截至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 1.00 億元增加至人民幣 1.48 億元。2007 年 12 月 31 日至 2008 年 12 月 31 日持有至到期日金融資產減少主要是由於若干金融資產到期。2008 年 12 月 31 日至 2009 年 6 月 30 日持有至到期日金融資產增加主要是由於本公司於 2009 年購買若干金融工具。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司的持有至到期日金融資產的流動部分分別為人民幣 8,300 萬元、人民幣 4.56 億元、人民幣 0 百萬元及人民幣 1.01 億元。

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

本公司按公允價值計量且變動計入損益的金融資產主要包括持有作買賣用途的若干基金及股票。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產分別為人民幣 3.81 億元、人民幣 2,400 萬元、人民幣 200 萬元及人民幣 200 萬元。

財務信息

貿易及其他應付款項

下表載列本公司貿易應付款項截至所示資產負債表日的賬齡分析：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
一年內	21,281	33,233	33,382	32,716
一至兩年	3,006	4,005	4,843	7,957
兩至三年	928	828	1,075	1,826
三年以上	1,190	830	911	1,108
總計	26,405	38,896	40,211	43,607

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司貿易應付款項從截至 2006 年 12 月 31 日的人民幣 264.05 億元增加至人民幣 436.07 億元，主要是因為本公司經營規模的擴大及供應商授予本公司較長的信貸期。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司貿易及其他應付款項的流動部分分別為人民幣 479.19 億元、人民幣 724.99 億元、人民幣 819.04 億元及人民幣 809.47 億元。

下表載列本公司於所示期間的貿易應付款項的周轉日數：

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
貿易應付款項的周轉日數 ⁽¹⁾	104	106	99	112

(1) 貿易應付款項的周轉日數是根據有關期間貿易應付款項的期初和期末結餘的算術平均數除以營業成本後乘以 365 日（年度期間）或 182 日（六個月期間）計得。鑒於本公司業務特點，一年中上半年貿易應付款項的周轉日數通常較下半年貿易應付款項的周轉日數長。

下表載列本公司截至所示資產負債表日的其他應付款項：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
應計薪酬及相關開支	1,926	1,966	1,598	1,230
預提開支	390	485	454	428
預收賬款	14,691	23,758	29,047	24,786
應付押金	2,122	3,466	3,259	3,246
其他應付稅項	1,780	2,376	2,007	2,200
應付母公司款項	—	—	2,914	2,824
其他	895	2,094	2,671	2,976
總計	21,804	34,145	41,950	37,690

其他應付款項包括應計薪酬及相關開支、預提開支、預收賬款、應付押金、其他應付稅項、應付母公司款項及若干其他應付款項。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司其他應付款項分別為人民幣 218.04 億元、人民幣 341.45 億元、人民幣 419.50 億元及人民幣 376.90 億元。其他應付款項增加，主要是由於預收賬款和應付押金的增加。

財務信息

本公司的預收賬款主要由工程承包項目業主墊款、項目備料墊款等組成。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司預收賬款分別為人民幣146.91億元、人民幣237.58億元、人民幣290.47億元及人民幣247.86億元，分別佔本公司負債的16.6%、17.7%、17.8%及14.1%，預收賬款（佔本公司負債的一部分）減少主要是由於現有預收賬款結清及本公司根據新合同收取客戶的賬款減少，這些是本公司負債的主要組成部分。

2006年至2008年期間，本公司預收賬款的年複合增長率為40.6%。本公司預收賬款增速較快主要是由於該期間內本公司EPC工程增長所致。

當期所得稅負債

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的當期所得稅負債分別為人民幣6.06億元、人民幣10.02億元、人民幣7.91億元及人民幣7.54億元。

自2008年1月1日起，中國實施新的《中國企業所得稅法》，涉及本公司計稅基數、高新技術企業稅務優惠等方面。請參閱「一影響經營業績的因素—稅項」。

此外，本公司若干附屬公司現時享有中國西部大開發優惠政策，沿海開發區、經濟特區或高新技術企業稅收優惠而豁免繳稅或按所得稅優惠稅率徵稅。

退休及其他補充福利責任

下表載列本公司截至所示日期及期間的退休及其他補充福利責任：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
於期初	8,511	8,170	7,728	7,130
利息成本	274	277	321	108
付款	(655)	(732)	(709)	(320)
精算損失	39	—	122	(17)
過渡性負債	1	13	—	—
過往服務成本	—	—	(332)	—
於期末	8,170	7,728	7,130	6,901

截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的退休及其他補充福利責任分別為人民幣81.70億元、人民幣77.28億元、人民幣71.30億元及人民幣69.01億元；其中，截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日的流動部分分別為人民幣7.32億元、人民幣7.66億元、人民幣9.05億元及人民幣8.47億元。

本公司截至資產負債表日有關退休及其他補充福利責任由獨立合資格精算師—韜睿諮詢公司採用預測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。截至2006年、2007年及

財務信息

2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的該等責任撥備分別為人民幣81.70億元、人民幣77.28億元、人民幣71.30億元及人民幣69.01億元。更多詳情，請參閱本招股說明書「附錄一—會計師報告」附註28。

物業、廠房及設備

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司物業、廠房及設備分別為人民幣119.42億元、人民幣202.03億元、人民幣214.86億元及人民幣253.17億元，分別佔本公司非流動資產總額的60.8%、63.5%、53.7%及55.9%。

本公司物業、廠房及設備主要包括房屋、廠房及機器、運輸設備和在建工程。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司房屋分別佔物業、廠房及設備的41.3%、30.0%、30.3%及25.4%；廠房及機器分別佔32.3%、41.2%、29.3%及24.7%；運輸設備分別佔6.8%、4.5%、4.4%及3.7%。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司在建工程分別為人民幣19.96億元、人民幣44.71億元、人民幣72.85億元及人民幣112.70億元，分別佔本公司非流動資產的16.7%、22.1%、33.9%及44.5%。截至2009年6月30日，本公司的在建工程包括但不限於巴布亞新畿內亞的瑞木鎳紅土礦項目、營口中試基地項目、阿富汗的艾娜克銅礦項目、洛陽中硅的2,000噸多晶硅項目及WISDRI冷軋無取向硅鋼項目（I期）。

2006年至2008年期間，本公司物業、廠房及設備金額大幅增長，年複合增長率為34.1%；其中，在建工程年複合增長率為91.0%，房屋的年複合增長率為14.9%，廠房及機器的年複合增長率為27.9%。物業、廠房及設備在往績期間內增長較快的主要原因是本公司加快了工程設備採購、更新的力度，進一步提升工程技術整體水平，推動裝備製造業務和資源開發業務項目的加速完成。

土地使用權和採礦權

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的土地使用權分別為人民幣20.19億元、人民幣32.35億元、人民幣57.67億元及人民幣59.25億元，佔本公司非流動資產的10.3%、10.2%、14.4%及13.1%。截至相同的資產負債表日，本公司的採礦權分別為人民幣2.41億元、人民幣3.53億元、人民幣35.19億元及人民幣35.09億元，佔本公司非流動資產的1.2%、1.1%、8.8%及7.8%。

於往績期間，公司逐步加大對境內外採礦權益的收購力度，獲得了巴布亞新畿內亞瑞木鎳紅土礦的經營權。未來，隨着本公司阿富汗艾娜克銅礦、澳大利亞蘭博特角鐵礦石礦等項目的成功運作，本公司預計採礦權益的價值將進一步提升。

投資物業

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的投資物業賬面淨值為人民幣4.98億元、人民幣3.92億元、人民幣3.43億元及人民幣3.23億元，所有投資物業均位於中國境內，租賃期限在10年至40年之間。

財務信息

無形資產

本公司的無形資產主要為特許經營資產、商譽、專利和專利技術，以及電腦軟件。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的無形資產分別為人民幣6.49億元、人民幣22.71億元、人民幣35.86億元及人民幣41.74億元，分別佔本公司非流動資產的3.3%、7.1%、9.0%及9.2%。截至相同的資產負債表日，本公司特許經營資產分別佔本公司無形資產的2.5%、51.8%、69.0%及73.8%。特許經營資產增加主要由於本公司參與若干污水處理及公共道路項目。

商譽指於收購當日收購成本超出本公司應佔所收購附屬公司可識別淨資產公允價值的金額。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司商譽的賬面值分別為人民幣5.96億元、人民幣10.55億元、人民幣10.38億元及人民幣10.17億元，分別佔本公司無形資產的91.8%、46.5%、28.9%及24.4%。下表載列截至所示資產負債表日分配至若干重大現金產生單位（「現金產生單位」）的商譽的賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
北京廣源利房地產開發有限公司 ⁽¹⁾	171	171	171	171
中冶阿根廷希拉格蘭德礦業有限公司 ⁽²⁾	312	283	241	220
北京哈工大亞太空間置業有限公司 ⁽³⁾	—	318	318	318

(1) 可收回金額是根據使用價值計算而釐定，以某些類近的主要假設作為基礎。使用價值計算採用基於管理層核准的五年期財務預測的現金流量預測編製。五年期以外的現金流量採用預期增長率推算。現金產生單位預測期內的現金流量預測，是以預測期內的預期增長率及毛利率為基準。預測增長率是根據行業的預測增長率為基準。預測毛利率已根據過往表現及管理層所預期的市場發展而釐定。使用價值計算中所用的除稅前貼現率為7.5%。

截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司管理層認為商譽並沒有減值，還相信任何主要假設的任何合理變動不會導致現金產生單位的賬面值高於其可收回金額。

(2) 可收回金額是根據使用價值計算而釐定，以某些類近的主要假設作為基礎。使用價值計算採用基於管理層核准的五年期財務預測的現金流量預測及10%的除稅前貼現率編製。現金產生單位預測期內的現金流量預測，是以預測期內的預期增長率及毛利率為基準。預測增長率是以行業的預測增長率為基準。預測毛利率已根據過往表現及管理層所預期的市場發展而釐定。

分配予中冶阿根廷希拉格蘭德礦業有限公司的商譽的賬面值由截至2006年12月31日的人民幣3.12億元減少至截至2007年12月31日的人民幣2.83億元，再減少至截至2008年12月31日的人民幣2.41億元，截至2009年6月30日進一步減少至人民幣2.20億元，主要是由於人民幣的升值所致。

截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司管理層認為商譽並沒有減值，還相信任何主要假設的任何合理變動不會導致現金產生單位的賬面值高於其可收回金額。

(3) 由於本公司已訂立協議出售業務，故可收回金額是根據公允價值減去出售成本而釐定。公允價值減去出售成本是根據一項公平交易中具約束力的銷售協議所定價格作為基礎，並就出售有關資產所直接應佔的分段成本作出調整。

截至2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司管理層認為商譽並沒有減值，還相信任何主要假設的任何合理變動不會導致現金產生單位的賬面值高於其可收回金額。

截至相關的資產負債表日，獲分配本公司商譽的公司包括但不限於北京聖鵬房地產開發有限公司、MCC Finance Corporation Ltd. 及北京華成通房地產有限公司。

財務信息

經測試，本公司商譽在往績期間各報告期末均未發生減值跡象。於往績期間，本公司無形資產價值增速較快，主要由於有關本公司工程承包業務的特許經營資產增加。

對聯營公司的投資

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司對聯營公司的投資分別為人民幣5.04億元、人民幣6.07億元、人民幣9.23億元及人民幣10.98億元，分別佔本公司非流動資產的2.6%、1.9%、2.3%及2.4%。有關本公司對聯營公司的投資詳情，請參閱本招股說明書「附錄一—會計師報告」附註13。

遞延所得稅資產及負債

截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的遞延所得稅資產分別為人民幣12.32億元、人民幣9.88億元、人民幣15.80億元及人民幣16.95億元，本公司的遞延所得稅負債分別為人民幣5.36億元、人民幣10.45億元、人民幣6.05億元及人民幣6.29億元。有關本公司遞延所得稅資產及負債的詳情，請參閱本招股說明書「附錄一—會計師報告」附註30。

本公司截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日的遞延所得稅資產主要來源為退休及其他補充福利責任撥備和資產減值撥備之間的可抵扣暫時性差異；本公司截至2006年、2007年和2008年12月31日的遞延所得稅負債主要來源為可供出售金融資產公允價值變動和福利應付款之間的應納稅暫時性差異。預計這些差異會通過相關資產或負債的核銷或轉回而消失，使得遞延所得稅資產發生轉回。

資產減值撥備

本公司依據自身業務和資產狀況制定了資產減值撥備政策。本公司按照審慎原則，在往績期間截至相關資產負債表日對各類資產的減值撥備情況進行了核查，並提取了本公司認為適當的減值撥備。下表載列本公司截至所示資產負債表日的資產減值撥備：

	截至12月31日			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項	3,125	2,787	2,199	2,529
其他應收款項	1,925	105	566	638
存貨	75	205	728	178
投資物業	13	13	1	1
固定資產	77	65	32	32
可供出售金融資產	71	51	48	20
總計	5,286	3,226	3,574	3,398

應收賬款、其他應收款項、存貨的減值撥備構成本公司資產減值撥備的主要組成部分。截至2006年、2007年和2008年12月31日及2009年6月30日，該三個項目總額分別為人民幣51.25億元、人民幣30.97億元、人民幣34.93億元及人民幣33.45億元，分別佔本公司資產減值撥備的97.0%、96.0%、97.7%及98.4%。資產減值撥備變動的主要原因為資產餘額及價格變動，以及賬齡結構改變。2007年12月31日至2008年12月31日本公司存貨減值撥備的增加主要是葫蘆島有色金屬集團

財務信息

有限公司的存貨減值撥備增加。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的貿易應收款項及其他應收款項減值較 2008 年 12 月 31 日增加 14.5%，主要是由於本公司業務增長，使本公司的貿易應收款項及其他應收款項增加所致。

下表載列所示期間減值撥備對本公司利潤的影響：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
貿易及其他應收款項減值撥備	477	516	407	404
存貨減值 (轉回) / 撥備	(16)	131	644	(7)
投資物業減值撥備	10	—	—	—
物業、廠房及設備減值撥備	33	5	—	—
可供出售金融資產減值損失	2	—	2	—
總計	506	652	1,053	397

債務

借款

為計算本公司債務，本公司截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日及 7 月 31 日的借款如下：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日	截至 7 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 年
	(人民幣百萬元)				(未經審計)
非流動					
長期銀行借款	5,078	5,959	11,497	23,353	24,566
— 有抵押 ⁽¹⁾	4,867	4,560	5,780	7,493	8,190
— 無抵押	211	1,399	5,717	15,860	16,376
其他長期借款	17	16	7,221	7,092	7,092
— 有抵押 ⁽¹⁾	4	1	3,500	3,500	3,500
— 無抵押	13	15	221	92	92
— 債券	—	—	3,500	3,500	3,500
非流動借款總額	5,095	5,975	18,718	30,445	31,658
流動					
短期銀行借款	16,325	28,628	33,233	40,250	39,213
— 有抵押 ⁽¹⁾	6,314	9,318	11,598	13,684	13,138
— 無抵押	10,011	19,310	21,635	26,566	26,075
其他短期借款	1,925	4,815	3,507	750	749
— 有抵押 ⁽¹⁾	—	3,013	1	701	700
— 無抵押	—	1,802	6	49	49
— 債券	1,925	—	3,500	—	—
長期銀行借款中的流動部分	785	1,451	1,981	1,645	1,556
— 有抵押 ⁽¹⁾	785	1,251	1,404	1,302	1,273
— 無抵押	—	200	577	343	283

財務信息

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日	截至 7 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 年
	(人民幣百萬元)				
	(未經審計)				
其他長期借款中的流動部分					
— 有抵押 ⁽¹⁾	3	—	—	—	—
流動借款總額	19,038	34,894	38,721	42,645	41,518
借款總額	24,133	40,869	57,439	73,090	73,176

(1) 有抵押借款包括以本公司的物業、廠房及設備、土地使用權、開發中物業作為抵押以及若干關聯方提供保證作為擔保。

本公司短期借款主要由向商業銀行及其他金融機構的信用借款、擔保借款、抵押借款組成。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日及 7 月 31 日，本公司短期借款分別為人民幣 182.50 億元、人民幣 334.43 億元、人民幣 367.40 億元、人民幣 410.00 億元及人民幣 399.62 億元，分別佔本公司借款總額的 75.6%、81.8%、64.0%、56.1% 及 54.6%。截至相同資產負債表日，信用借款分別佔本公司短期借款的 65.4%、63.1%、68.4%、64.9% 及 65.4%、擔保借款及抵押借款總額分別佔本公司短期借款的 34.6%、36.9%、31.6%、35.1% 及 34.6%。

本公司的長期借款主要由信用借款、擔保借款、抵押借款組成。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司長期借款分別為人民幣 58.83 億元、人民幣 74.26 億元、人民幣 206.99 億元及人民幣 320.90 億元，分別佔負債總額的 6.7%、5.5%、12.7% 及 18.2%。截至 2009 年 7 月 31 日，本公司的長期借款為人民幣 332.14 億元。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司非流動借款總額分別為人民幣 50.95 億元、人民幣 59.75 億元、人民幣 187.18 億元及人民幣 304.45 億元，分別佔非流動負債的 37.2%、39.8%、71.3% 及 80.5%。截至 2009 年 7 月 31 日，本公司的非流動借款為人民幣 316.58 億元。

2006 年至 2008 年期間，本公司長期借款增長速度與非流動資產增速基本保持一致。2008 年 12 月 31 日至 2009 年 6 月 30 日，長期借款的增加主要是本公司為了匹配投資回收期相對較長的投資項目，而增加了長期負債產品。

2008 年，本公司附屬公司中冶置業有限責任公司從中海信託股份有限公司獲得人民幣 35 億元貸款，以為南京河西西南區項目籌措資金。由於若干項目相關特殊情況，無法將土地質押予銀行以獲得抵押貸款。因此，中冶置業有限責任公司從中海信託股份有限公司獲得貸款（利率較有抵押銀行貸款利率高）。本公司與中國各大商業銀行保持長期良好關係，為本公司取得較高信貸額度。中冶置業有限責任公司獲取該等貸款，皆因特定項目的相關特殊情況使然。因此，本公司認為，該等貸款並不能否定本公司用較低利率成本獲取銀行貸款的整體能力。

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日及 7 月 31 日，本公司的人民幣計值銀行借款加權平均實際年利率分別為 5.0%、6.2%、6.3%、5.3% 及 5.3%；其他人民幣借款加權平均實際年利率分別為 4.0%、5.5%、7.5%、7.8% 及 7.8%。

財務信息

截至2006年、2007年及2008年12月31日、2009年6月30日及7月31日，本公司計息借款的到期情況如下：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年	2009年
	(人民幣百萬元)				(未經審計)
一年以內	19,038	34,894	38,721	42,645	41,518
一年至兩年	1,495	3,054	7,020	9,539	10,061
兩年至五年	2,973	1,901	7,048	14,100	14,477
五年以內全數償還	23,506	39,849	52,789	66,284	66,056
五年以上	627	1,020	4,650	6,806	7,120
總計	24,133	40,869	57,439	73,090	73,176

截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司的資本負債比率分別為91.5%、86.3%、88.2%及89.6%。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。截至本招股說明書刊發日期，母公司集團已解除或撤回曾經提供給本公司的一切擔保。本公司的中國法律顧問嘉源律師事務所已確認，根據中國法律法規，本公司的其他借款所包括的上述第三方貸款（不包括債券）屬合法及有效。

財務擔保

下表載列截至所示日期本公司及其附屬公司已提供的未解除財務擔保：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 7月31日
	2006年	2007年	2008年	2009年	2009年
	(人民幣百萬元)				(未經審計)
未解除擔保	2,135	2,681	2,534	1,958	1,946

下表概述截至2009年6月30日及7月31日本公司的未解除財務擔保：

擔保方	義務人	負債類型	擔保類型	截至2009年 6月30日的 擔保金額	截至2009年 7月31日的 擔保金額
				(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
中冶	中國有色礦業集團有限公司	共同責任	貸款擔保	813	813
中冶京唐建設有限公司	北京恒信豐商貿有限公司	共同責任	貸款擔保	400	400
中冶京唐建設有限公司	唐鋼灤縣司家營鐵礦有限責任公司	共同責任	貸款擔保	151	151
中冶京誠工程技術有限公司	中冶京誠（湘潭）重工設備有限公司	共同責任	貸款擔保	130	130

財務信息

擔保方	義務人	負債類型	擔保類型	截至 2009 年	截至 2009 年
				6 月 30 日的	7 月 31 日的
				擔保金額	擔保金額
				(人民幣	(人民幣
				百萬元)	百萬元)
中冶京唐建設有限公司	西安三角航空科技有限責任公司	共同責任	貸款擔保	125	125
中國二十冶建設有限公司	天津天鋼集團有限公司	共同責任	貸款擔保	90	90
中冶葫蘆島有色金屬集團有限公司	克州礦產資源開發有限公司	共同責任	貸款擔保	54	54
中冶	海誠國際公司	共同責任	貸款擔保	50	50
中冶京唐建設有限公司	唐山港陸焦化有限公司	共同責任	貸款擔保	50	50
中冶	中國水利電力對外公司	共同責任	貸款擔保	37	25
中冶葫蘆島有色金屬集團有限公司	錦州金城造紙股份有限公司	共同責任	貸款擔保	30	30
中國華北冶金建設有限公司	邯鄲鋼鐵集團有限責任公司	共同責任	貸款擔保	29	29

本公司或本公司若干附屬公司為該等財務擔保的擔保方。一般而言，本公司與各義務人（本公司擔保其義務）的關係分為以下三類：(i)義務人為本公司聯屬公司，如本公司為唐鋼灤縣司家營鐵礦有限責任公司（「司家營」）及中冶京誠（湘潭）重工設備有限公司（「中冶湘潭」）提供財務擔保；(ii)義務人在其他交易中另行為本公司提供擔保，如本公司為中國有色礦業集團有限公司提供財務擔保，而其則為本公司在另一交易中提供擔保；及(iii)義務人為本公司客戶，如本公司為邯鄲鋼鐵集團提供財務擔保。本公司訂立該等擔保關係，乃為促進各聯屬公司間的業務合作，在本公司授信額度之外獲取更多貸款，以及協助本公司客戶拓展業務。本公司認為，本公司截至2009年6月30日的未解除財務擔保總額為人民幣 19.58 億元，僅佔本公司總資產的 1.1%，故該等財務擔保對本公司業務並不構成任何重大風險。截至 2009 年 7 月 31 日，本公司的未解除財務擔保總額為人民幣 19.46 億元。

本公司的附屬公司中冶京唐建設有限公司（「京唐」）已為司家營提供人民幣 1.51 億元擔保。由於京唐持有司家營約 14% 的股本權益，故司家營是本公司非全資附屬公司的被投資公司。本公司為司家營提供的財務擔保主要用於促進本公司業務發展，其金額並不重大。本公司的關連人士唐鋼持有司家營約 32% 的股本權益。因此，司家營是本公司關連人士的聯繫人，而該等財務擔保構成持續關連交易。鑒於擔保金額僅為人民幣 1.51 億元，而根據《香港上市規則》按年計算的各項百分比

財務信息

率（盈利比率除外）均低於0.1%，故該等財務擔保符合《香港上市規則》第14A.33(3)條所規定的最低限額要求，獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

本公司的附屬公司中冶京誠工程技術有限公司（「中冶京誠」）已為中冶湘潭提供人民幣1.30億元擔保。由於中冶京誠持有中冶湘潭約51%的股本權益，因此中冶湘潭是本公司的非全資附屬公司的附屬公司。本公司為中冶湘潭提供的財務擔保主要用於促進本公司業務發展，涉及金額並不重大。湖南湘潭鋼鐵集團持有中冶湘潭約49%的股本權益，並為本公司附屬公司的主要股東，因此構成《香港上市規則》項下的本公司關連人士。因此，中冶湘潭是本公司關連人士的聯繫人，而該等財務擔保構成持續關連交易。鑒於擔保金額僅為人民幣1.30億元，而根據《香港上市規則》按年計算的各項百分比率（盈利比率除外）均低於0.1%，故該等財務擔保符合《香港上市規則》第14A.33(3)條所規定的最低限額要求，獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

根據中國的一般銀行貸款融資慣例，本公司與若干第三方訂立財務擔保，在各項獨立交易中亦為本公司提供擔保，作為解決本公司與該等第三方各自財務需求的手段，並符合銀行對須由信貸優良的第三方擔保方提供擔保的規定。本公司與該等第三方擔保方之間概無股權關係或其他類似經濟利益關係。

或有事項

下表載列本公司截至所示日期的或有負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2006年	2007年	2008年	6月30日	7月31日
				2009年	2009年
					(未經審計)
未決訴訟／仲裁	58	77	188	477	474
總計	58	77	188	477	474

本公司在日常業務過程中涉及多項針對本公司或其某一附屬公司的法律訴訟和索償。根據本公司管理層的最佳估計，截至2009年6月30日就法律訴訟和索償所計提的撥備約為人民幣1,600萬元。請參閱「業務－法律訴訟和合規。」

財務信息

承諾事項

資本承諾事項

本公司截至所示日期的資本承諾事項如下：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日	截至 7 月 31 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2009 年
	(人民幣百萬元)				(未經審計)
已訂約但未發生：					
物業、廠房及設備	12,873	11,406	35,468	35,734	34,946
土地使用權	—	55	—	388	—
採礦權	—	—	5,445	5,434	5,409
無形資產	—	3,190	1,736	1,312	1,252
總計	12,873	14,651	42,649	42,868	41,607

截至 2009 年 6 月 30 日本公司的重大資本承諾事項概述如下：

項目	預計總投資額	已投資額	資本承諾
	(人民幣百萬元)		
阿富汗艾娜克銅礦項目	29,859	805	29,054
巴布亞新畿內亞鎳鈷項目	10,300	4,301	5,999
廣西馬梧高速公路建設 BOT 項目	4,368	3,056	1,312
營口中試基地工程	2,736	2,492	244
冷軋無取向矽鋼一期工程	1,789	3	1,786
新 2000 噸超高純多晶硅集成新工藝高技術產業化項目 ..	1,100	130	970
無錫錫東垃圾焚燒發電項目	980	6	974
陝壓年產 2 萬噸鍛鋼軋軋製造及熱加工項目	967	654	313
中冶焦耐工程技術有限公司辦公樓項目	736	208	528
銅系統改造項目	604	284	320
科技產業園科研、中試基地	573	250	323
其他	1,605	559	1,046
總計	55,618	12,749	42,868

投資性承諾事項

本公司截至所示日期的投資性承諾事項如下：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
購買投資性項目的承諾	1,395	128	2,529	1,025

截至 2008 年 12 月 31 日，本公司內部批准了就西澳 Sino 鐵礦石項目以約 3.70 億美元收購 Sino Iron Holdings Pty Ltd. 的 20% 股本權益。有關該項目的更多信息，請參閱「業務－資源開發－資源開發項目－境外資源開發項目－澳大利亞西澳 Sino 鐵礦石礦。」

財務信息

經營租賃承諾事項

本公司根據經營租賃安排租賃若干樓宇。租賃條款一般規定本公司支付保證按金。根據不可撤銷經營租賃，本公司截至所示日期的日後最低經營租賃款項如下：

	截至 12 月 31 日			截至 6 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	(人民幣百萬元)			
一年內	14	24	4	6
第二年至第五年 (首尾兩年包括在內)	20	3	11	14
五年以上	28	27	27	26
總計	62	54	42	46

資產負債表外安排

除上述披露的財務擔保、或有負債及承諾外，截至 2009 年 6 月 30 日（即本招股說明書附錄一內會計師報告所載本公司最近期經審計綜合財務報表的編製日期），本公司並無任何重大的資產負債表外安排。

市場風險

本公司於日常業務過程中面對各種市場風險，包括利率及匯率的波動、信用風險、通脹風險及原材料成本的變動。本公司通過定期營運及財務活動管理上述及其他市場風險。

利率風險

本公司承受的利率風險主要來自其限制性存款、現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及借款。浮動利率的限制性存款、現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及借款令本公司承受現金流量利率風險。固定利率限制性存款、現金及現金等價物、貿易及其他應收款項及借款令本公司承受公允價值利率風險。截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司的固定利率限制性存款分別約為 0 元、人民幣 1.09 億元、人民幣 2.08 億元及人民幣 4.18 億元，本公司的固定利率現金及現金等價物分別約為人民幣 1.62 億元、人民幣 4.01 億元、人民幣 4.86 億元及人民幣 5.11 億元，及本公司的固定利率借款分別約為人民幣 210.45 億元、人民幣 324.45 億元、人民幣 209.04 億元及人民幣 297.85 億元。

為減輕利率波動的影響，本公司持續評估監察利率風險，並簽訂固定利率的借款安排。

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，如人民幣借款利率增加分別為 27、54、54 及 54 個基點，在管理層合理地認為於以上各資產負債表日所有其他可變因素維持不變的情況下，年度所得稅後利潤分別下降人民幣 400 萬元、人民幣 2,600 萬元、人民幣 8,200 萬元及人民幣 1.28 億元，主要由於銀行借款及關聯方借款需支付更高利息；權益的其他組成項目將不會發生改變。

截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，如美元借款利率增加 50 個基點，在管理層合理地認為於以上各資產負債表日所有其他可變因素維持不變的情況下，年度所得

財務信息

稅後利潤分別下降人民幣200萬元、人民幣100萬元、人民幣500萬元及人民幣1,300萬元，主要由於銀行借款及關聯方借款需支付更高利息，而權益的其他組成項目將不會發生改變。

外匯風險

本公司多數實體的功能貨幣為人民幣，大部分交易以人民幣結算。然而，本公司的海外業務及向海外供應商購買機器及設備亦會產生以外幣計價的交易。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣也須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。

本公司承受的外匯風險主要有關於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日主要以美元列示的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項及借款。

為減輕匯率波動的影響，本公司持續評估監控外匯風險。於往績期間，本公司管理層認為毋須利用任何對沖交易來防範集團所承受的外匯風險，因為扣除資產及負債所涉及的外匯風險承擔度並不重大。

截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，如人民幣兌美元上升5.0%，在管理層合理地認為於以上各日期所有其他可變因素維持不變的情形下，截至2006年及2007年12月31日止年度各年的除稅後利潤將分別減少約人民幣3,900萬元及人民幣1.11億元，截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月的除稅後利潤將分別增加約人民幣2.50億元及人民幣1.75億元，主要是由於以美元為計算單位的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項以及借款的換算所引致的外匯損益；權益的其他組成項目將不會發生改變。

信貸風險

現金及現金等價物、限制性存款、持有至到期日金融資產、貿易及其他應收款項（給予供應商的預付款及員工借用金除外）的賬面值，乃本公司就金融資產所承受的最大信用風險。

本公司絕大部分現金及現金等價物均存放於管理層認為屬於高信貸質量的中國大型金融機構。

本公司制訂相應政策以確保向具備良好信貸記錄的客戶提供服務及銷售產品，而本公司也會定期評估客戶的信貸狀況，在正常情況下，本公司並不要求貿易客戶提供擔保。於往績期間，並無單一客戶佔有超逾本公司總收入5%的情況。

通脹風險

根據國家統計局的信息，2006年、2007年及2008年中國消費物價指數的變動幅度分別為1.5%、4.8%及5.9%。倘若通脹繼續升溫，可能對本公司的業務造成重大及不利的影響。

財務信息

流動資金風險

本公司管理層對流動資金風險管理謹慎，本公司備有充裕現金，並透過充裕的承諾信貸額度獲得資金。本公司旨在有足額的承諾信貸額度，以保持資金的靈活性。本公司通過經營業務產生的資金以及銀行及其他借款來滿足營運資金需求。

一般而言，供應商不會給予本公司特定賒賬期。下表將本公司財務負債，按照相關的到期組別，根據資產負債表日至合同到期日的剩餘期間進行分析。下表所列金額為合同規定的未貼現的現金流量。12個月內到期的餘額因貼現影響不重大而等同其賬面值。

	少於一年	一年至兩年內	兩年至五年內	超過五年
	(人民幣百萬元)			
截至 2009 年 6 月 30 日				
借款	46,164	11,416	16,265	7,971
貿易及其他應付款項	52,731	108	27	215
總計	98,895	11,524	16,292	8,186

根據《香港上市規則》第 13.13 至 13.19 條作出的披露

本公司董事確認，截至最後可行日期，倘若 H 股於該日已在香港聯交所上市，於各種情況下均不會產生《香港上市規則》第 13.13 至 13.19 條的披露規定。

截至 2009 年 12 月 31 日止年度盈利預測

基於本招股說明書附錄三所載的基準及假設及並無發生不可預見的情況下，本公司預測，截至 2009 年 12 月 31 日止年度，本公司權益持有人應佔綜合盈利預測預期不會低於人民幣 40.60 億元。

根據上述盈利預測按備考基準計算，並假設(i)全球發售已告完成且於截至 2009 年 12 月 31 日止年度整年內合共有 15,610,000,000 股股份發行在外；及(ii)超額配售權將不獲行使，按備考基準計算截至 2009 年 12 月 31 日止年度的每股盈利預測為人民幣 0.26 元（0.30 港元），相當於市盈率約 21 倍及 23 倍（分別根據發售價每股 6.16 港元及 6.81 港元計算）。上述計算尚未計入將於 A 股發售發行的 A 股。

根據上述盈利預測按備考基準計算，並假設(i)A 股發售及全球發售已告完成且於截至 2009 年 12 月 31 日止年度整年內合共有 19,110,000,000 股股份發行在外；及(ii)超額配售權將不獲行使，按備考基準計算截至 2009 年 12 月 31 日止年度的每股盈利預測為人民幣 0.21 元（0.24 港元），相當於市盈率約 26 倍及 28 倍（分別根據發售價每股 6.16 港元及 6.81 港元計算）。

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

財務信息

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。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 2008 年 12 月 1 日，經本公司的股東（母公司及寶鋼）決議，本公司在全球發售前累計的可供分配利潤將會如下派發：

(i) 如全球發售的完成日期為於本公司 A 股發售日期（指 A 股招股說明書的刊發日期）後三個月內，則本公司股東（包括 A 股持有人和 H 股持有人）將有權享有本公司從 A 股發售前最近一期審計基準日（現為 2009 年 6 月 30 日）至全球發售完成日期（「相關期間」）的可供分配利潤，及：

- (a) 不會於全球發售之前或緊隨全球發售之後就相關期間累積的任何可供分配利潤宣派股息；及
- (b) 於全球發售完成後，A 股持有人和 H 股持有人將有權收取本公司根據本公司股息政策及本公司股東大會所批准分派建議而宣派的股息（包括就相關期間的任何股息）；及

(ii) 如全球發售的完成日期不在本公司 A 股發售日期後三個月內，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，向本公司股東分派本公司從 A 股發售前最近一期審計基準日（現為 2009 年 6 月 30 日）次日起的可供分配利潤。就此目的召開股東大會時，本公司的所有股東將有權在股東大會上批准相關分派建議。

成立前分派及特別股息

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》（「暫行規定」），（於 2002 年 8 月 27 日生效）及母公司與本公司訂立的重組協議及上述股東大會的決議，本公司已向

財務信息

母公司（即本公司控股股東）作出分派（「成立前分派」），金額相等於從 2007 年 12 月 31 日至 2008 年 12 月 1 日（即本公司註冊成立當日）期間股東應佔的淨利潤。

此外，根據上述股東大會的決議，本公司的股東（母公司與寶鋼）決議向其本身作出特別分紅，金額相等於本公司由 2008 年 12 月 2 日（緊隨本公司註冊成立當日）至 A 股發售前最近一期審計基準日（2009 年 6 月 30 日）期間的淨利潤（「特別股息」）。本公司用於成立前分派以及特別股息的淨利潤總計已按照根據中國會計準則編製的截至 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月經審計賬目，經進行相關的必要調整後而釐定。應支付予母公司的成立前分派約為人民幣 31.21 億元，而應支付予母公司及寶鋼的特別股息分別約為人民幣 21.10 億元及人民幣 2,100 萬元。本公司已於 2009 年 8 月 25 日使用公司內部財務資源支付成立前分派及特別股息。

H 股持有人將無權收取成立前分派或特別股息。此外，任何於全球發售後可分派予本公司股東的可供分配利潤，均不包括成立前分派與特別股息。

成立前分派須根據財政部頒佈的法規支付予母公司。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。

可分派儲備

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司並無任何可分派儲備。

財務信息

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司權益持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值報表，以供說明之用，乃根據下列附註編製，以說明全球發售所產生的影響，猶如全球發售已於2009年6月30日進行，但未計及A股發售的任何影響。編製本公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而由於其屬於假設性質，故未必能真實反映本公司的財務狀況（假如全球發售已於2009年6月30日或在任何未來日期完成）。

	截至2009年 6月30日		未經審核 備考經調整 有形資產淨值	每股未經審核 備考經調整 有形資產淨值	
	本公司權益持有人 應佔綜合 有形資產淨值	從全球發售 應收的估計 所得款項淨額		(人民幣)	(港元)
	(人民幣百萬元) (附註1)	(人民幣百萬元) (附註2)	(人民幣百萬元)	(附註3)	(附註3)
根據發售價每股					
H股 6.16 港元					
計算	(1,338)	13,364	12,026	0.77	0.87
根據發售價每股					
H股 6.81 港元					
計算	(1,338)	14,815	13,477	0.86	0.98

附註：

- 截至2009年6月30日，本公司權益持有人應佔綜合有形資產淨值，乃根據本公司權益持有人應佔綜合資產淨值約人民幣24.49億元計算，並就本公司無形資產約人民幣41.74億元及以非控制性權益方式所佔的本公司無形資產約人民幣3.87億元作出調整。本公司無形資產約人民幣41.74億元主要包括約人民幣30.82億元的特許經營資產，以及截至2009年6月30日的本公司權益持有人應佔綜合資產淨值，乃摘錄自本招股說明書附錄一所載的會計師報告。
- 全球發售估計所得款項淨額乃分別根據指示性發售價每股H股6.16港元及6.81港元計算（經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支），但未計及因行使超額配售權而可能發行的任何H股。就全球發售的估計所得款項淨額而言，人民幣已按照1.00港元兌人民幣0.8813元的匯率兌換為港元。
- 每股未經審核備考經調整有形資產淨值是作出上段所述調整後，假設全球發售已於2009年6月30日完成及15,610,000,000股股份發行在外為基準計算，但未計及因A股發售而可能發行的任何A股及行使超額配售權而可能發行的任何H股。倘若計及A股發售的影響，每股未經審核備考經調整有形資產淨值根據發售價每股H股6.16港元及每股A股人民幣5.00元計算應為人民幣1.52元或1.72港元，根據發售價每股H股6.81港元及每股A股人民幣5.42元計算應為人民幣1.67元或1.89港元。這項計算乃基於以下假設：A股發售中新發行3,500,000,000股A股，以及A股發售所得款項淨額（經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支）約為人民幣169.43億元（按A股發售價每股人民幣5.00元計算）及約人民幣183.80億元（按A股發售價每股人民幣5.42元計算）。每股未經審核備考經調整有形資產淨值按1.00港元兌人民幣0.8813元的匯率兌換為港元。
- 於2009年6月30日之本公司物業估值詳情載於本招股說明書「附錄四物業估值」內。此等物業的重估增值或減值，並未列入本公司截至2009年6月30日止六個月之綜合財務報表。本公司會計政策規定，其土地使用權、物業、廠房及設備和投資物業須按成本減累計折舊／攤銷及任何減值損失呈列，而非按重估金額呈列。倘此等物業按該等估值呈列，則應產生額外折舊／攤銷費用，每年約人民幣1.50億元。
- 本公司未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出任何調整以反映本公司於2009年6月30日後的任何經營業績或所進行的其他交易。

財務信息

物業估值對賬

本公司的物業權益詳情載於本招股說明書附錄四。仲量聯行西門有限公司已評估本公司物業權益截至2009年6月30日的價值。仲量聯行西門有限公司發出的估值概要及估值證書概要載於本招股說明書附錄四。

下表載列本公司截至2009年6月30日的經審計綜合財務報表內物業權益總額與本公司物業權益截至2009年6月30日的估值金額之間的對賬：

	<u>人民幣百萬元</u>
本公司物業權益截至2009年6月30日的賬面淨值.....	35,294.8
截至2009年6月30日的評估增值.....	7,310.3
截至2009年6月30日的估值（根據「附錄四－物業估值」）.....	<u>42,605.1</u>

並無重大不利變動

本公司董事確認已進行足夠的盡職審查，以確保自2009年6月30日（即本公司最近期經審計綜合財務業績的編製日期）至本招股說明書刊發日期，本公司的財務狀況或前景並無重大不利變動，自2009年6月30日以來亦無發生任何將對本招股說明書附錄一會計師報告的所示資料造成重大影響的事件。