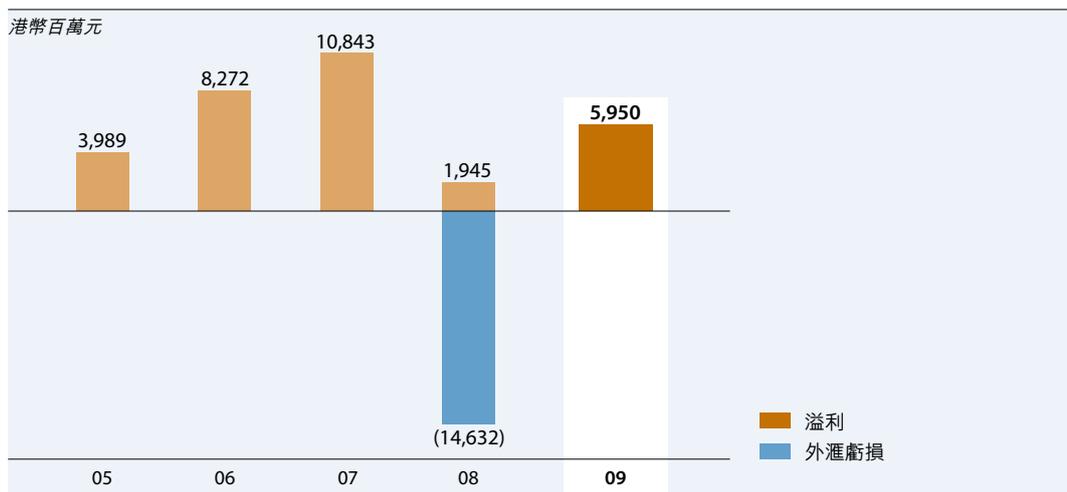


財政回顧

二零零九年財政年度之股東應佔淨溢利為港幣五十九億五千萬元，比二零零八年港幣一百二十六億八千七百萬元的淨虧損(其中稅後外匯虧損淨額為港幣一百四十六億三千二百萬元)有很大改善。

股東應佔溢利



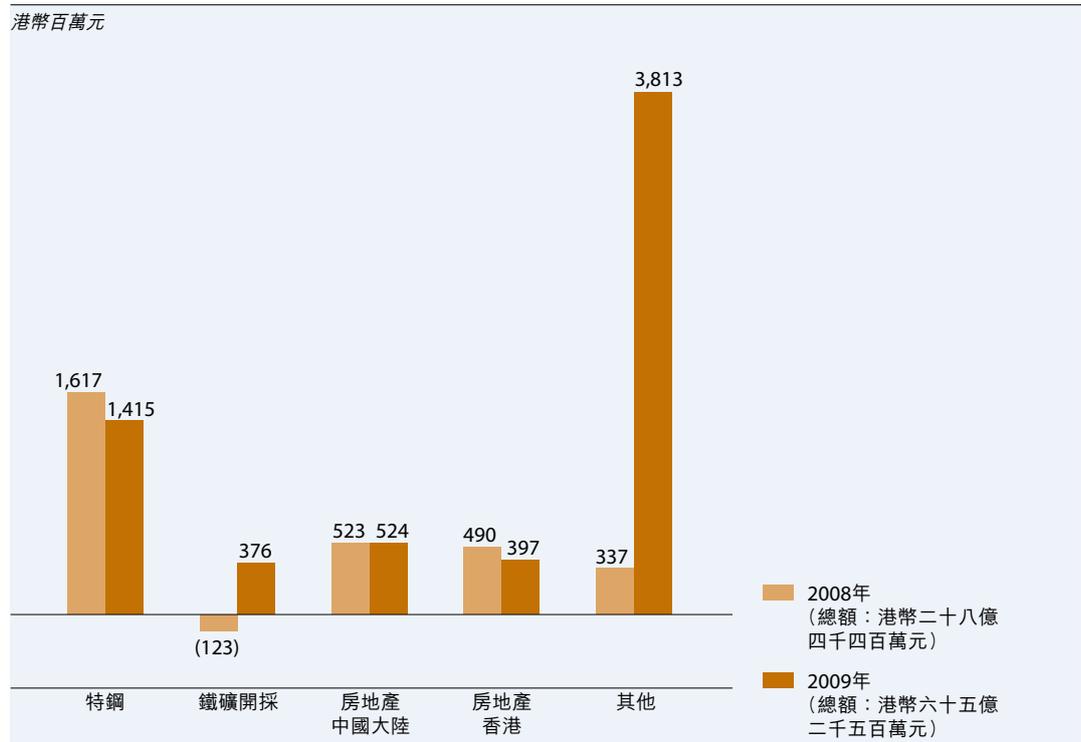
業務表現

業務溢利貢獻

以港幣百萬元計算	2009			2008		
	2009年 溢利貢獻	於2009年 12月31日 之資產	資產 回報率	2008年 溢利貢獻	於2008年 12月31日 之資產	資產 回報率
特鋼	1,415	38,710*	4%	1,617	32,500	5%
鐵礦開採	376	36,026	1% [†]	(123)	24,187	(1%)
房地產						
中國大陸	524	29,728	2%	523	25,973	2%
香港	397	11,093	4%	490	11,121	4%
小計	2,712	115,557	3%	2,507	93,781	3%
能源	886	6,868	12%	(1,090)	7,765	(14%)
隧道	437	1,928	23%	443	1,883	24%
大昌行	402	11,460	4%	320	11,163	3%
中信1616	196	2,532	8%	181	2,402	8%
其他	746	9,237	7%	(1,136)	13,201	(9%)
出售資產	1,146	-	不適用	1,619	-	不適用
總額	6,525	147,582	5%	2,844	130,195	2%

* 包括二零零九年用於鋼廠擴建並仍在施工中的資產港幣六十八億一千九百萬元(二零零八年：港幣四十六億七千萬元)。

[†] 鐵礦在二零零九年尚未投產。鐵礦開採業務的溢利貢獻來自於出售過剩之澳元的收益。



特鋼 二零零九年的溢利貢獻為港幣十四億一千五百萬元，二零零八年則為港幣十六億一千七百萬元。受惠於經濟復甦和財政刺激措施，二零零九年的特鋼市場有所復甦，銷售量亦穩步上升。管理層不斷致力發展更高利潤產品組合及降低原材料成本的做法相當有利。他們也將會繼續強調這一重點。

鐵礦開採 澳洲鐵礦業務的基礎設施建設包括港口、發電廠的輸氣管以及第一台磨機的安裝均進展良好。二零零九年錄得溢利為港幣三億七千六百萬元，主要由於澳元在年內轉強，於出售過剩澳元而錄得該溢利增長。

中國大陸房地產 租賃與銷售淨溢利貢獻保持穩定，二零零九年為港幣五億二千四百萬元，而二零零八年則為港幣五億二千三百萬元。租賃業務表現相對較好，來自中信泰富廣場、華山公寓、老西門新苑商場和其他房地產的租金收益比去年同期上升21%，上升的主要原因是期內新簽租賃之租金有所提高，以及由於二零零九年消費者開銷的增加而使得零售租賃的收入有所上升。平均出租率由二零零八年的92%升至94%。住宅銷售強勁，收入主要來自於出售上海、無錫和揚州的房地產項目。期內，公司亦出售寧波的一個大型購物中心。

香港房地產 二零零九年租賃部分之溢利為港幣三億六千三百萬元，比二零零八年的港幣三億六千五百萬元略為下降，主要由於二零零九年商業租賃市場疲弱導致香港房地產業務的平均出租率由二零零八年的88%微降至二零零九年的86%。於二零零九年，由聯營公司香港興業出售其持有的愉景灣房地產產生的溢利貢獻為港幣三千四百萬元。

來自房地產業務的溢利貢獻

以港幣百萬元計算	2009	2008
中國大陸		
銷售	207	298
租賃	334	277
發展中房地產	(17)	(52)
香港		
銷售	34	125
租賃	363	365

能源 由於整體經濟在上半年相當疲弱，導致總發電量比去年同期下降2.5%，但發電業務在二零零九年仍錄得溢利為港幣八億八千六百萬元，而二零零八年則虧損為港幣十億九千萬元，主要由於二零零八年末電費上升以及供應商下調煤價。山東的煤礦繼續增產，為業務增強溢利貢獻。

隧道 二零零九年隧道業務錄得溢利貢獻為港幣四億三千七百萬元，二零零八年則為港幣四億四千三百萬元。這主要由於香港經濟在上半年不景氣導致總流量減少。但流量從二零零九年下半年開始有所回升。

大昌行 二零零九年大昌行為中信泰富貢獻淨溢利為港幣四億零二百萬元，而二零零八年則為港幣三億二千萬元。溢利增長26%，主要來自於中國大陸汽車業務，受惠於中國對進口車輛的強勁需求以及因擴張經銷店網絡而帶來的銷售增長。二零零九年，貿易和食品部門的溢利與二零零八年相若，其中快速消費品的銷售增長被食用油銷量下降和全球食品價格下降所抵消。物流部門的業績有所改善，主要由於在香港和中國大陸的新增物流設施投入使用以及為客戶提供更多增值服務。

中信1616 二零零九年中信1616為中信泰富貢獻淨溢利為港幣一億九千六百萬元，而二零零八年則為港幣一億八千一百萬元。中信1616的表現有所改善，主要由於二零零八年十一月收購的潤迅通信和二零零九年七月收購的ComNet Communications (Singapore) Pte. Ltd. (之前為Macquarie Telecom Pte. Ltd.)等之新業務以及手機增值服務和虛擬專用網路收入增加所致。

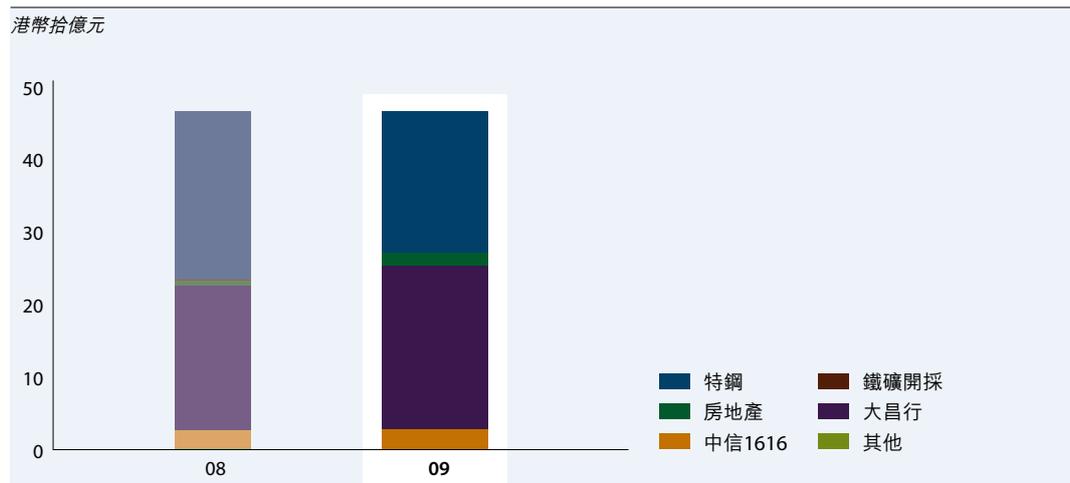
出售資產 出售國泰航空14.5%權益之交易已於二零零九年十一月完成，為中信泰富帶來一次性收益為港幣九億九千六百萬元。在期內，國泰航空亦貢獻淨收入為港幣一億六千八百萬元。出售上市股份所得的其他淨收入由去年的港幣十二億一千五百萬元減至二零零九年的港幣七千三百萬元。

營業額

二零零九年集團綜合營業額主要由特鋼和大昌行構成。

特鋼營業額比去年下降16%，而大昌行之營業額則比去年上升14%。由於政府的刺激方案，中國大陸經濟持續改善。

按業務分類



以港幣百萬元計算	2009	2008
特鋼	19,079	22,758
鐵礦開採	27	27
房地產		
中國大陸	1,390	544
香港	257	243
小計	20,753	23,572
能源	-	-
隧道	724	734
大昌行	22,131	19,496
中信1616	2,716	2,486
其他	85	132
總額	46,409	46,420

衍生工具合約

二零零九年，集團重組了二零零八年底留存的槓桿式外匯合約組合，以確保衍生產品只能被用來對沖業務風險。(三份將於二零一零年一月及七月到期的人民幣槓桿式外匯合約除外。)這些合約均符合會計對沖條件。二零零九年集團錄得一次性稅前收益港幣二億八千三百萬元，主要得益於直至重組日重組以對沖澳洲鐵礦開採業務之槓桿式遠期合約之收益。

中信泰富於二零零九年十二月三十一日持有之衍生工具總金額為港幣四百九十一億四千八百萬元，而二零零八年十二月三十一日則為港幣七百四十七億九千四百萬元。

以港幣百萬元計算	名義金額		公平價值	
	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
遠期外匯合約	18,341	14,309	457	(910)
槓桿式外匯合約*	1,186	20,204	(108)	(3,178)
利率掉期	28,426	39,008	(1,581)	(4,541)
信貸違約掉期	-	78	-	-
交叉貨幣掉期	1,195	1,195	178	155
	49,148	74,794	(1,054)	(8,474)

* 槓桿式外匯合約之最高接收或名義金額。

三份澳元槓桿式遠期合約在二零零九年三月至五月期間被重組為一系列普通遠期合約。自此之後，集團並無簽訂新的澳元槓桿式遠期合約。連同二零零八年重組的合約，中信泰富於二零零九年十二月三十一日的澳元普通遠期合約名義金額為二十億澳元。這些合約均符合會計對沖條件。此等普通遠期合約用以對沖即期匯率變動，使衍生產品之公平市場價值的大部分變動記錄於儲備中。而主要來自澳元/美元之利率差異而產生的少量價值變動會記錄在損益賬上。

一份歐元雙幣槓桿式外匯合約於二零零九年一月被終止。現時集團已無持有歐元槓桿式外匯合約。集團仍有三份人民幣累計目標可贖回遠期合約用以對沖人民幣風險，其最大名義金額為人民幣九億四千三百萬元。其中兩份槓桿式外匯合約於二零一零年一月到期，另一份合約將在二零一零年七月到期。這些槓桿式遠期合約不符合會計對沖，其公平市場價值的盈利和虧損均將反映在損益表中。

利息支出

中信泰富記錄於損益賬之利息支出由港幣七億四千七百萬元減至二零零九年的港幣六億五千萬。由於集團在中國大陸之特鋼和在建中之房地產開發項目及澳洲鐵礦開採業務關係，資本化利息為港幣十八億一千六百萬元。

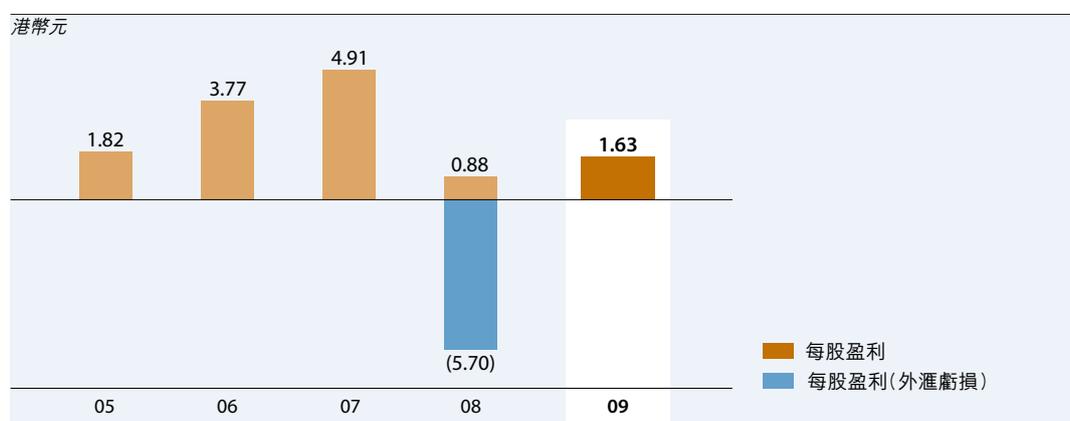
加權平均借貸成本(包括資本化利息和利息支出)由二零零八年的4.7%降至二零零九年的3.7%。主要由於香港和美國的持續低息環境所致。

稅項

由於來自業務之溢利增加，二零零九年的稅項由港幣六億九千萬元增至港幣七億七千九百萬元。二零零八年，中澳鐵礦因槓桿式外匯合約導致的虧損而確認一筆為港幣十三億元的重大遞延稅項扣減。

每股盈利

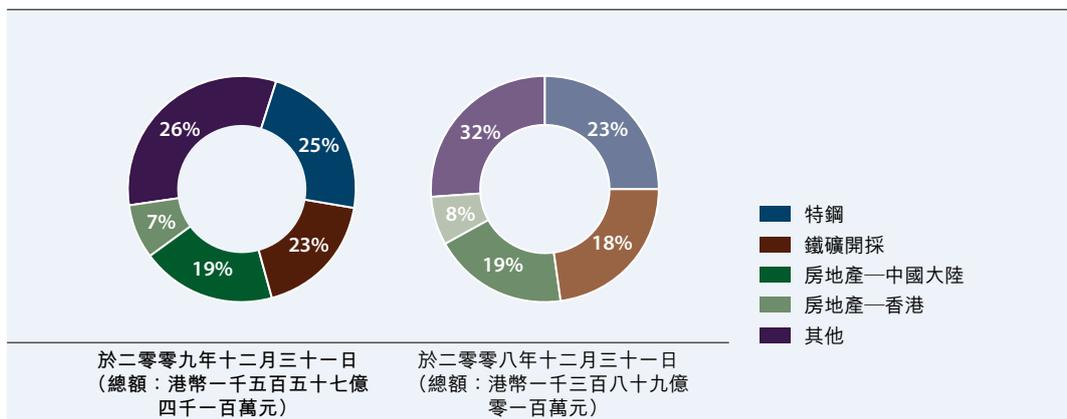
二零零九年每股盈利為港幣1.63元，而二零零八年每股虧損則為港幣5.70元。從二零零五年到二零零七年，每股盈利不斷提升，但二零零八年由於槓桿式外匯衍生金融工具錄得大幅虧損而令每股盈利大幅下降。二零零九年業績反映出整體經濟環境影響公司業務，並表示公司已從二零零八年的衍生產品虧損中恢復至正常的經營水平。



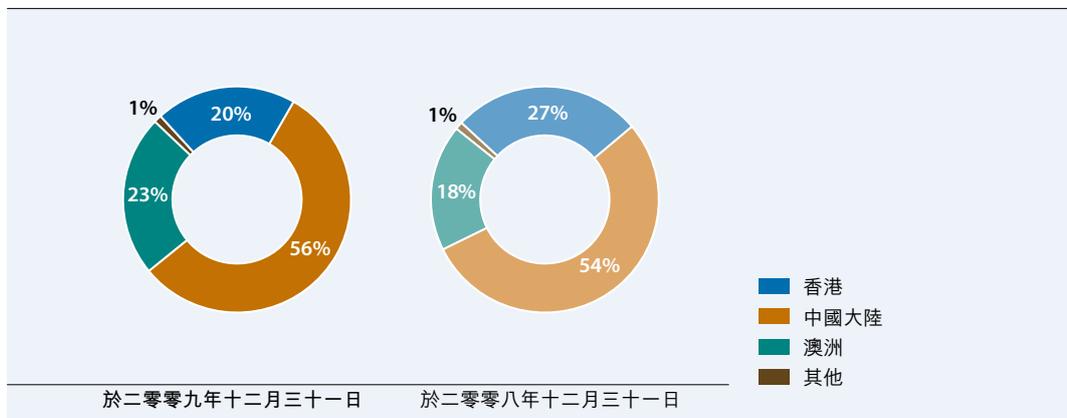
資產

總資產由港幣一千三百八十九億零一百萬元增至二零零九年的港幣一千五百五十七億四千一百萬元。資產增長由三項主要業務：澳洲鐵礦開採、特鋼和大陸房地產所帶動。隨著不斷出售非核心業務，例如國泰航空、一家電廠以及降低在中信資本中的股份，核心業務在總資產中的比例從二零零八年的60%上升至二零零九年的67%。

按業務劃分

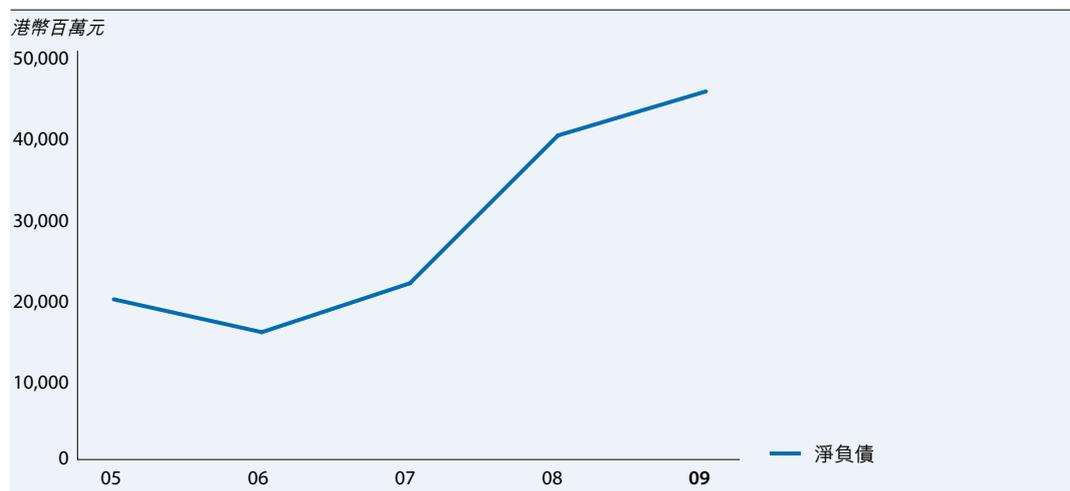


按地區分佈劃分



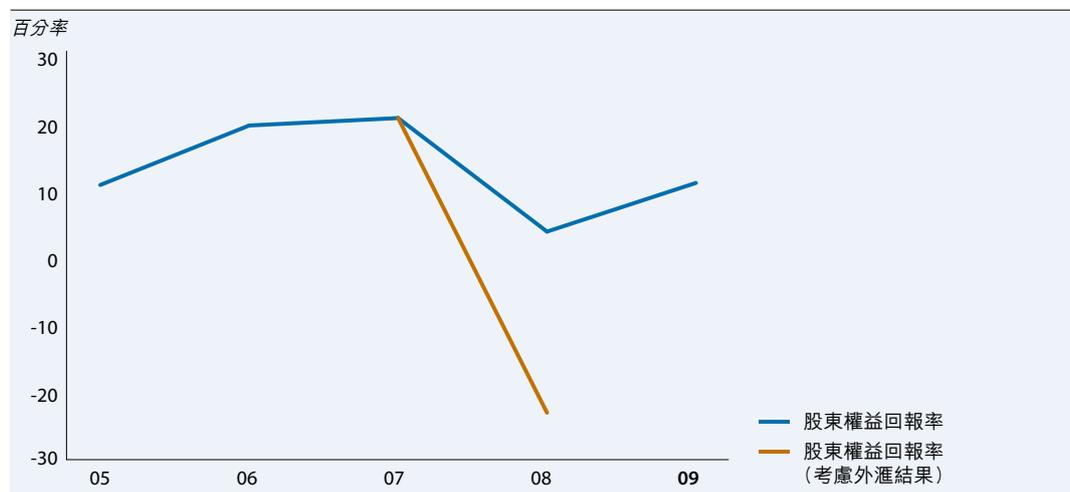
淨負債

淨負債與業務擴展計劃同步增長。中信泰富預計當特鋼、鐵礦開採業務和主要房地產項目的主要資本開支計劃於二零一一年完成以後，淨負債即會逐步減少。



股東權益回報率*

二零零九年的股東權益回報率為11%，恢復至槓桿式外匯合約虧損前的利益率。



* 股東權益回報率 = 股東應佔溢利 / 平均股東資金

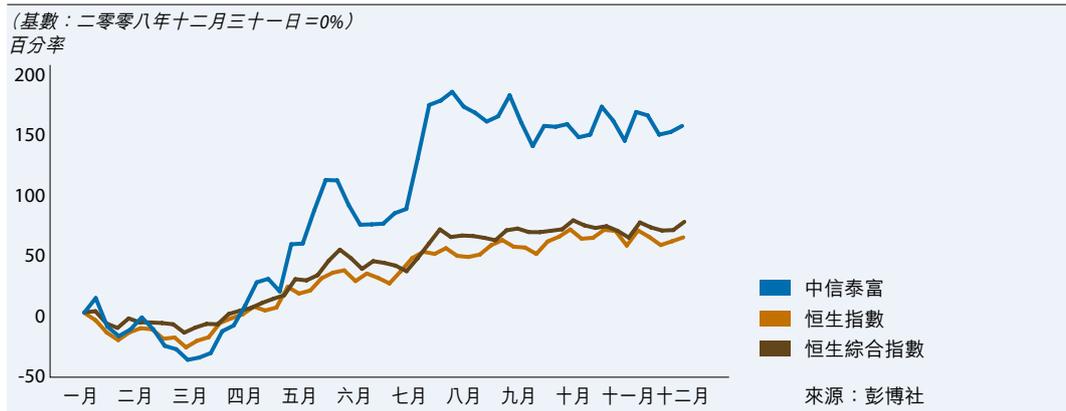
股東資金

股東資金由二零零八年十二月三十一日的港幣四百九十六億八千八百萬元增至二零零九年十二月三十一日的港幣六百零二億五千九百萬元，主要由於今年的溢利以及來自衍生金融工具市場公允價改變產生之收益。這些收益主要來自澳元兌美元之匯率及美元和港元利率的升值，以及反映於儲備中之大部分基本工具符合對沖會計入賬所致。

股價表現

由於經濟環境改善和股東信心增強，中信泰富的股價在二零零九年上升149%，對比期內恆生指數上升52%，而對比恆生綜合指數則上升66%。二零零九年公司股價最高為港幣23.70元，最低則為港幣7.18元。

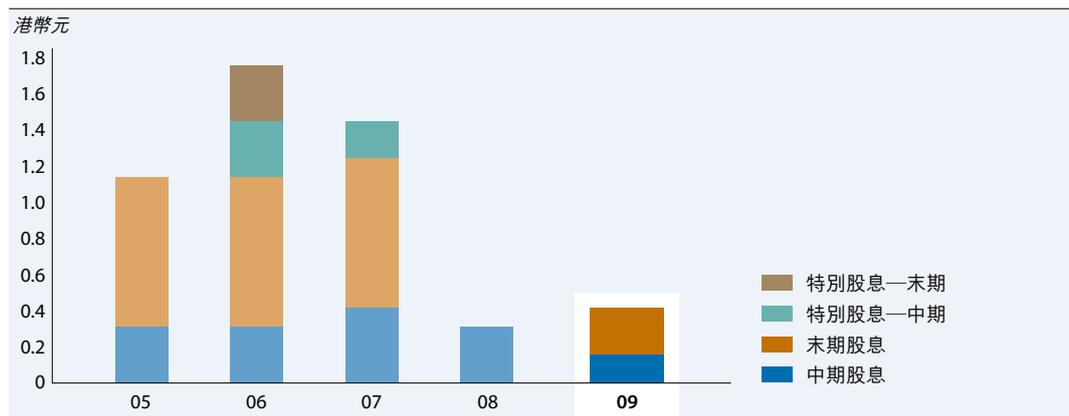
中信泰富對比恆生指數和恆生綜合指數



股息

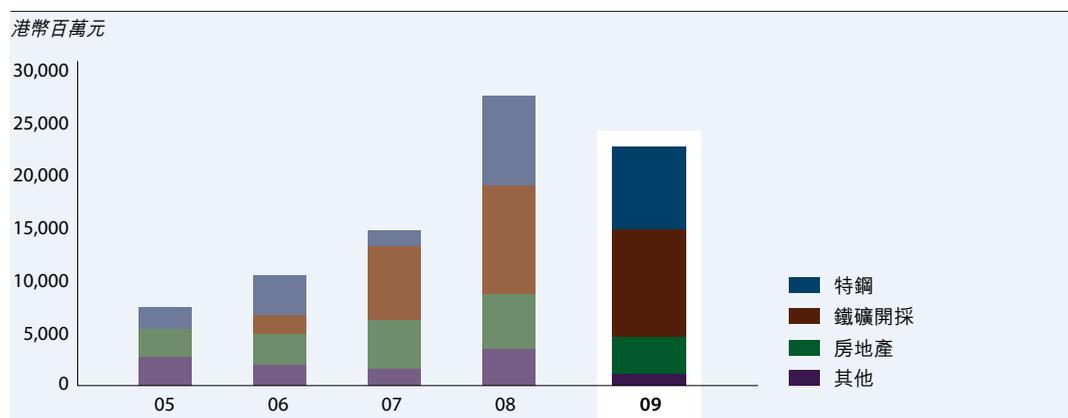
由於中信泰富恢復盈利，公司在二零零九年年中期股息港幣0.15元加上建議末期股息港幣0.25元。這相當於總共派發現金港幣十四億五千九百萬元。鑒於二零零八年錄得虧損，當年並無派發末期股息。

每股股息



資本開支

集團的資本開支於過去五年持續增長，其中澳洲鐵礦開採在過去三年佔有關增長之大部分。



以港幣百萬元計算	2009	2008
特鋼	7,611	8,381
鐵礦開採	10,033	10,010
房地產		
中國大陸	3,362	5,049
香港	19	9
小計	21,025	23,449
其他	1,079	3,400
總額	22,104	26,849

以上圖表之資本開支包括中信泰富收購或增加之固定資產、發展中房地產及收購業務和少數股東權益、固定資產之訂金支出、支付鐵礦開採權及包括資本化利息之相關開發成本。

中信泰富一直秉持專注開發主要業務，投放於特鋼業務、澳洲鐵礦開採業務及中國大陸房地產業務的資金分別約港幣七十六億元、港幣一百億元，以及港幣三十四億元，分別佔中信泰富二零零九年總資本開支的34%、45%和15%。

- 二零零九年，江陰興澄特鋼在建年產超過三百萬噸的特種板材生產線。新冶鋼兩條產量達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線已於二零零九年建成。
- 澳洲鐵礦開採項目繼續興建必要的基礎建設。二零零九年的主要成績包括在建設主要港口道路、輸氣管及製造第一台磨機方面所取得的進展。
- 集團在中國大陸的發展中房地產項目位於上海、無錫、江陰、揚州及海南島。香港方面，愉景灣發展項目的建造工程仍在進行中。(二零零九年年報第32頁至第45頁有相關陳述)

現金流入

二零零九年，綜合現金流入合共為港幣一百八十九億七千二百萬元，而二零零八年同期則為港幣一百二十八億八千六百萬元。現金流入主要代表來自營業活動之現金扣減已付稅項、聯營公司及共同控制實體之股息，以及出售業務、出售上市股份、出售固定資產和投資物業之收入。

以港幣百萬元計算	2009	2008
來自業務營業之現金流入		
特鋼	1,370	3,847
鐵礦開採	55	(36)
房地產		
中國大陸	3,339	721
香港	281	286
能源	32	-
隧道	521	513
大昌行	1,200	429
中信1616	402	400
其他	27	(116)
	7,227	6,044
其他現金流入		
聯營公司及共同控制實體之股息	299	824
出售業務	9,700	1,503
出售其他上市股份及其他財務資產	599	3,368
出售固定資產及投資物業	282	486
其他	865	661
	11,745	6,842
總額	18,972	12,886

二零零九年出售業務收入包括出售20%澳洲鐵礦之股權予中國冶金科工集團有限公司之訂金港幣二十一億三千萬元以及出售14.5%國泰航空之股權予中國國際航空和太古集團所收到的港幣七十三億四千七百萬元。