

主席致股東報告



各位股東：

我很高興向大家報告中信泰富二零零九年全年的股東應佔溢利為港幣五十九億五千萬元，這一業績是公司在經營環境極其複雜和極為困難的情況下取得的。

隨著全球主要市場從二零零八年開始的金融危機中逐漸復蘇，我們整體的業務經營環境在二零零九年有了穩步改善。儘管面臨市場挑戰，公司的特鋼業務二零零九年仍保持盈利。澳大利亞鐵礦項目的建設正在全力推進。我們在中國大陸的房地產開發也進展良好，已推出的項目均得到市場的好評。

中信泰富的資產負債穩健。截至二零零九年底，公司的銀行存款及可用承諾信貸額達港幣三百六十億元，可滿足我們的計劃投資。鐵礦和房地產開發等許多項目以及中信泰富本身的長期融資安排均已落實到位。我清楚由於公司增加在特鋼、鐵礦和房地產方面的投資，我們的淨負債佔總資本的42%的比率較理想值偏高。但要看到的是，未來許多房地產項目的竣工出售以及鐵礦項目投產後將帶來的現金貢獻自然會降低此負債率。

中信泰富二零零九年的股東權益回報率為11%。我的目標是要讓此回報率未來逐年提升。

我們知道股東們都希望有穩定的股息收入。因此，在考慮了公司的投資需求和借貸償還等因素後，董事會建議派發末期股息每股港幣0.25元，全年派息總額為每股港幣0.40元。

公司的業務及未來的發展策略

二零零九年無疑是充滿挑戰的一年，因此我對中信泰富所取得的成績感到很自豪，這歸功於我們員工的辛勤工作和不懈努力。在不斷開發新產品、開拓新市場的同時，業務的經營更加有效，單位成本也進一步得以降低。簡單地說就是我們擁有精通業務和不斷追求上進的員工。

特鋼

在二零零九年特別是年初市場需求相對疲弱的情況下，我們的管理人員致力於調整產品結構以滿足不斷變化的市場需求。所以，全年特鋼產品的銷量與二零零八年相比稍有上升，並且鋼廠均錄得營業利潤。目前我們的特鋼產品種類有兩千多，都是按照客戶需求來生產，這也是我們鋼廠的一大特點。未來新的板材生產綫投產後，產品種類將進一步擴大。

大家已知道我們正就石家莊鋼廠65%權益的出售事宜進行磋商。石鋼位於市中心，基於城市規劃和環保原因必須搬遷到城外。我們認為政府比企業更能有效地處理搬遷事宜。從繼續為客戶提供服務出發，我們將著重發展另兩家特鋼廠。同時，也將致力開發新產品，不斷提高產品的整體質量和技術含量。這些是我們在競爭中保持成功和在國內特鋼領域保持領先地位的關鍵。

鐵礦開採

我們的礦山建成後將是澳大利亞最大的磁鐵礦。我初次到項目現場時，其龐大的規模令我驚嘆不已。目前為四十五萬千瓦發電站供應燃料的燃氣管道已鋪設完畢，發電站的預調試工作正在準備中。港口建設基本完工，首兩台磨機已在港口卸載並準備安裝。項目現有將近三千名工人，建設高峰期時將會增加至四千五百名。

另外，我們通過引進有經驗的人才進一步加強了管理團隊。中信建設的五位在管理大型國際工程項目方面擁有豐富經驗的高級管理人員已被調到珀斯。其中，華東一博士被任命為中信泰富礦業主席，他將與首席執行官Barry Fitzgerald 緊密合作。現在，這支優秀的團隊一方面在集中精力建設鐵礦，另一方面也在為將來的運營作充分準備。

任何大型項目的開發都會遇到各種情況及需要解決大大小小的問題，我們也不例外。這個項目有世界上規模最大的礦山設備和設施，因此，豐富的知識和經驗及充分的技術力量都是必不可少的。同時，我們還需要管理諸多承建的承包商。雖然目前整體項目進展良好，在為二零一零年底第一條生產綫的投產做充分的準備，但我們仍有許多的工作要做，同時也要面臨許多的挑戰和困難的選擇。

中國大陸房地產

公司在中國大陸的房地產開發項目亦進展順利。位於上海浦東陸家嘴金融區的兩座辦公樓即將建成，其中一整座已售予了一家公司用做其總部，另一座按合同也將在短期內售予另一家公司。我們在上海、無錫、揚州和江陰等城市的住宅項目的銷售均保持良好。目前公司開發的都是規模大地點好的項目。今後幾年中，我們仍有相當數量的土地需要發展，預期中國大陸房地產開發業務將為公司帶來更大的溢利貢獻。

有人擔心目前大陸房地產市場過熱。我們認為儘管房地產市場會有短期的波動，但從長遠來看，隨著人民生活水平的不斷提高以及在城市化進程的推動下，市場對高質量辦公樓和住宅的需求仍會很大。

發展策略

在與投資者和分析師的接觸中，我們常被問到兩個問題：“中信泰富的業務模式是什麼？”以及“公司的戰略發展方向是什麼？”，具體一點就是我們會不會只保留特鋼、鐵礦和大陸房地產這三項主營業務，而出售所有其他的業務？

我認為中信泰富現在以及將來都會是一家在若干行業擁有多元化業務的企業。這個模式很適合我們。但我要強調的是中信泰富不是一家組合資產的投資公司，而是一家經營實業的公司。公司在幾年前開始致力發展三大主營業務，更在過去的一年中加快了步伐。我們在分析某一業務時，要考慮到其市場定位、競爭力、發展前景以及中信泰富參與其經營管理的程度。基於這些原則，二零零九年我們出售了兩家電廠和國泰航空14.5%的股權，並且重組了中信資本，引入中國投資有限公司成為其40%的股東。另外在二零一零年二月，中信泰富同意將澳門電訊20%的股權售予子公司中信1616。

經過這些出售與重組，中信泰富在旗下大多數的資產上均是主要大股東。當然，在三大主營業務上我們是控股的。截至二零零九年底這些業務的資產佔公司總資產的比率已達67%。其他資產，除香港西區海底隧道之外，包括東區海底隧道、利港電廠以及大昌行和中信1616兩家上市子公司也都由中信泰富控股，並將繼續為我們提供穩定的溢利和現金流。

我們的發展策略很明確，未來的資本開支會繼續投放在發展特鋼、鐵礦開採，以及與之相關的上下游業務和大陸房地產上。無論是上游的原材料、輔助性的運輸及物流，還是下游產品的開發，未來公司所拓展的業務都可與主營業務，特別是特鋼和鐵礦實現協同效應，並可支持與提升主營業務的價值。

以特鋼為例，中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產企業。生產中所需的原材料例如鐵礦石、煤炭以及合金，目前大部分都是在現貨市場向第三方購買的，因此既無法保障供應，成本也會高于從自己的貨源採購。澳洲鐵礦投產後，其生產的鐵礦石可提供給我們的特鋼廠和其他的中國鋼鐵企業。我們之前在山東省投資的煤礦二零零八年底已經開始了小批量生產。其高質量的煤炭可用來煉鋼和發電。該煤礦全面投產後，年產量將達到六百萬噸，可為我們的特鋼廠和電廠供應煤炭。所以能否直接擁有原材料對公司特鋼業務的未來發展有著重要的意義。

為了將鐵礦石高效率地從澳洲運到特鋼廠，公司訂了十二條貨輪，將從二零一一年起陸續交付使用。位於江陰的碼頭亦已完成擴建，可以停泊從澳大利亞直航至長江的貨輪。因此，有效的運輸對業務的發展也很重要。

我們未來生產的鐵礦石不僅將提供給自己的特鋼廠，也將供應給其他中國鋼鐵企業。我們已與這些鋼廠簽訂了供應意向書。我們認為銷售鐵礦石和進行其他大宗商品貿易能使鐵礦業務的價值得到提升。

公司的管理和管治

二零零九年對世界主要經濟和大多數企業來說是艱難的一年。中信泰富也不例外。我們一方面要在困難的環境中經營，另一方面還要儘快從二零零八年公司的虧損陰影中復原。

本人零九年四月出任中信泰富主席。許多人曾問我成為中信集團子公司後對中信泰富來說意味著什麼？另外還有“公司未來將如何運作？”、“公司的文化和價值觀是否會改變？”、“中信泰富的目標是什麼？”等等。這些都是涉及到公司定位和未來發展的根本問題。在此我想將自己的想法與大家分享一下。

中信泰富有令人驕傲的歷史。我們有高素質和經驗豐富的專業管理人員，他們為達到更高的標準在做不斷的努力。鑒於中信集團是公司的大股東，在利用整體集團資源和尋求拓展機遇的同時，我們定會更加謹慎從而使少數股東的利益得到保障。

中信泰富的員工們工作勤勤懇懇。隨著公司系統和程序的更加清晰和決策機制的進一步規範，我們的業務將能更好地面對日益動蕩的市場環境。我們的員工有必要在已定的風險管理範圍內進一步發揮他們的創造力，從而能更好地進行管理和溝通。我期望中信泰富能成為公認的全球管理最好的公司之一。當然，要達到這一目標我們仍有許多工作要做。

在二零零九年八月致股東的信中，我曾向各位匯報了公司自二零零八年底以來，為加強企業管治和提高內部監控而實施的一系列措施和方案。

在此我很高興地告訴大家，公司的投資委員會、執行委員會和資產負債管理委員會均運作良好，我們的整體決策程序更加規範化和系統化。當然，在我們力爭取得最佳企業管治這一目標上，這些委員會只是一個方面，同樣重要的是長期的承諾以及不斷地識別和評估需要改進的地方。在此，我想講講我們在這些方面採取的一些步驟和措施。

二零零九年九月，我們聘請了一家顧問公司對中信泰富的財務部門進行了全面細緻的評估。這項工作不僅符合了香港聯交所對企業管治的要求，更重要的是，它讓我們更清楚地瞭解公司財務工作各項職責的充分性和適當性。共有113名資深員工接受了面談，顧問公司在調查後提供了非常詳細全面的報告。報告認為公司財務部門的員工均有適當的專業知識和技能並能較好地完成各自的本職工作。當然，報告中也指出了若干需要改進的方面，其中包括加強員工培訓以及公司總部與各業務和子公司之間的溝通。我們對評估結果相當重視，並已開始著手制訂相關方案。

我的工作目標之一就是要儘早地向大家公佈公司的財務業績。我們在流程和系統上均做了明顯的改進和進一步的提高，以便將來能更快地提供財務報告。經常閱讀公司年報的讀者會注意到二零零九年的全年業績公佈比上年提前了兩周。我們將向世界領先企業看齊致力於更及時地公佈詳盡的財務業績。

公司要有好的成績就必須有最優秀的員工，因為他們是公司最寶貴的資產。吸引高素質的人才對公司未來的發展至關重要。他們會帶來新觀點、新思維和新的活力。我們新的財務總監和司庫在上任後的短時間裏就已為公司帶來了新氣象。另外，新加入鐵礦管理團隊的經驗豐富的人員也使這支隊伍的實力得到進一步加強。

公司既需要忠誠和有才幹的員工，也需要強有力的領導。我曾在年度股東大會上表示會聘請新的董事總經理。在此我很高興地告訴大家，張極井先生已於二零零九年十一月被任命為中信泰富董事總經理。張先生在中信集團工作超過二十四年，有在國內以及在澳大利亞十六年的豐富工作經驗。我相信他是貫徹實施公司戰略的最佳人選。張先生將與我、董事會和管理團隊一起共同帶領中信泰富向前發展。

為達到現代化的管治水準，我們有必要調整董事會的結構，尤其是需要有更多的獨立董事加入董事會。這是我們下一步的工作之一。

在困難的經營環境下，我們做出了許多努力並取得了成績。這為公司未來的穩定發展奠定了堅實的基礎。我們還有更多的工作要做。我將和公司的管理層共同合作繼續推動公司的改革。市場競爭愈來愈強，宏觀環境也不會總對我們有利。我們面臨的挑戰是如何能盡最大能力持續發展，為股東創造好的回報。我相信如果我們能繼續識別並把握商機，中信泰富是有基礎和實力不斷取得成功的。基於二零一零年的良好開端，我本人謹慎樂觀地看好公司在新年，即中國虎年的發展。

最後，我要感謝董事會以及公司辛勤工作的全體員工。也感謝股東們和所有銀行對中信泰富繼續不斷的支持。



常振明

主席

香港，二零一零年三月十日