

## 財政回顧

本財政回顧所載列之若干損益賬項目、資產負債表項目及現金流量項目從營運角度彙編而成，因此，各項業務業績的呈報方式，可能與財務報表的呈報方式不同。

### 二零一零年摘要

二零一零年股東應佔淨溢利為港幣八十九億一千五百萬元，而二零零九年則為港幣五十九億五千萬元。特鋼業務憑藉其在市場的領導地位以及強勁的市場需求而錄得強勁增長。溢利上升亦受惠於出售非核心資產，主要包括出售北方聯合電力、香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)、澳門電訊有限公司(「澳門電訊」)、國泰航空股份及其他上市股份的權益所得的港幣三十億零八百萬元收益。

為了清楚反映集團的營運業務現況，業務分類已作調整，把出售資產收益與業務營運表現分開，並把有關收益重新分類為出售資產。

根據專業估值師意見，投資物業重估價值亦錄得增長。

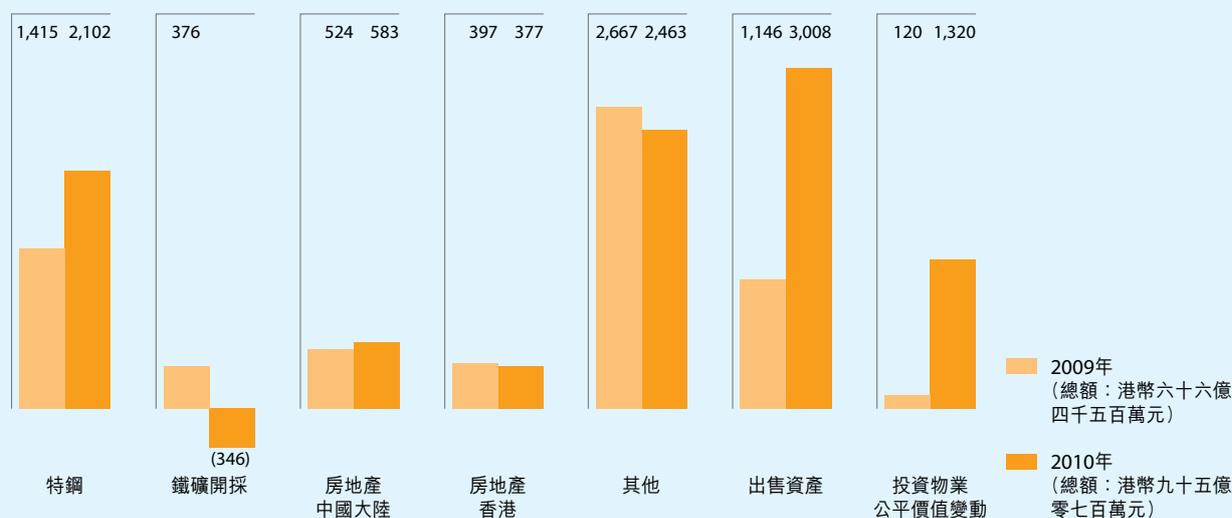
### 業務表現

以港幣百萬元計算	溢利貢獻		於12月31日之資產		資產回報率	
	2010年	2009年	2010年	2009年	2010年	2009年
特鋼*	2,102	1,415	48,351	38,710	5%	4%
鐵礦開採†	(346)	376	53,397	36,026	(1%)	1%
房地產						
中國大陸	583	524	37,455	29,728	2%	2%
香港	377	397	12,215	11,093	3%	4%
能源	1,045	886	7,840	6,868	14%	12%
隧道	502	437	1,963	1,928	26%	23%
大昌行	775	402	14,717	11,460	6%	4%
中信國際電訊	248	196	3,060	2,532	9%	8%
其他	(107)	746	5,624	9,237	(1%)	7%
小計	<b>5,179</b>	<b>5,379</b>	<b>184,622</b>	<b>147,582</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>
出售資產	3,008	1,146	-	-	-	-
投資物業公平價值變動	1,320	120	-	-	-	-
總額	<b>9,507</b>	<b>6,645</b>	<b>184,622</b>	<b>147,582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 在二零一零年，特鋼應佔資產包括用於鋼廠擴建但不產生收入的資產為港幣六十五億元(二零零九年：港幣六十八億元)。在二零一零年，中信泰富出售了石家莊鋼鐵廠的權益，因此資產減少港幣十八億元。

† 鐵礦開採應佔資產包括在建船舶資產港幣四十億元。

港幣百萬元



**特鋼** 二零一零年之溢利貢獻為港幣二十一億零二百萬元，較二零零九年的港幣十四億一千五百萬元上升49%。年內，鋼材產品銷量約六百六十萬噸，與二零零九年相若。然而，特鋼產品價格平均上升18%，原因為年內原材料價格上漲。公司於三月中出售石家莊鋼鐵廠，其業績計算到出售日期為止，出售所得之收益為港幣四千九百萬元。在二零一零年，石家莊鋼鐵廠在扣除上述收益後的溢利貢獻為港幣三百萬元（二零零九年：港幣一億七千二百萬元）。

**鐵礦開採** 澳洲鐵礦仍在建設中。年內錄得虧損為港幣三億四千六百萬元，主要原因為投產時間延誤，導致須要為天然氣輸送合同與投產計劃間的錯配作出會計撥備所致。損益賬其餘項目涉及澳元與美元之間的滙兌收益、遞延稅項及剩餘設備的減值損失。

**中國大陸房地產** 淨溢利貢獻由二零零九年的港幣五億二千四百萬元上升至二零一零年的港幣五億八千三百萬元。於二零一零年底，公司之投資物業中信泰富廣場、華山公寓以及寧波商業物業的平均出租率為85%。由於出售了上海青浦、無錫和揚州的住宅項目，以及寧波兩棟辦公樓中的其中一座，房地產銷售的溢利貢獻因而上升。

**香港房地產** 二零一零年租賃部分之溢利為港幣三億六千萬元，較二零零九年的港幣三億六千三百萬元略為下降，主要是由於出售了中信電信大廈(前稱為百滙中心)部分樓層以及一些投資物業的出租率較低所致。房地產銷售的溢利貢獻主要來自聯營公司香港興業出售其持有的愉景灣房地產。

以港幣百萬元計算	2010	2009
中國大陸		
銷售	338	207
租賃	352	334
發展中房地產	(107)	(17)
香港		
銷售	17	34
租賃	360	363

**能源** 二零一零年能源業務錄得溢利貢獻為港幣十億四千五百萬元，而二零零九年則為港幣八億八千六百萬萬元。二零一零年發電業務之溢利貢獻為港幣五億三千二百萬元，而二零零九年則為港幣七億四千八百萬元。雖然發電量增加，但是煤價上漲，導致溢利能力下跌。相反，山東的煤礦的溢利能力因持續增產及煤價上漲而上升。

以港幣百萬元計算	2010	2009
發電	532	748
煤	513	138
總額	1,045	886

**隧道** 二零一零年隧道業務錄得溢利貢獻為港幣五億零二百萬元，而二零零九年則為港幣四億三千七百萬元，主要由於香港經濟改善，加上西區海底隧道收費由二零一零年八月一日起上升所致。東區海底隧道及西區海底隧道之每日平均車流量對比二零零九年分別上升7%及11%。

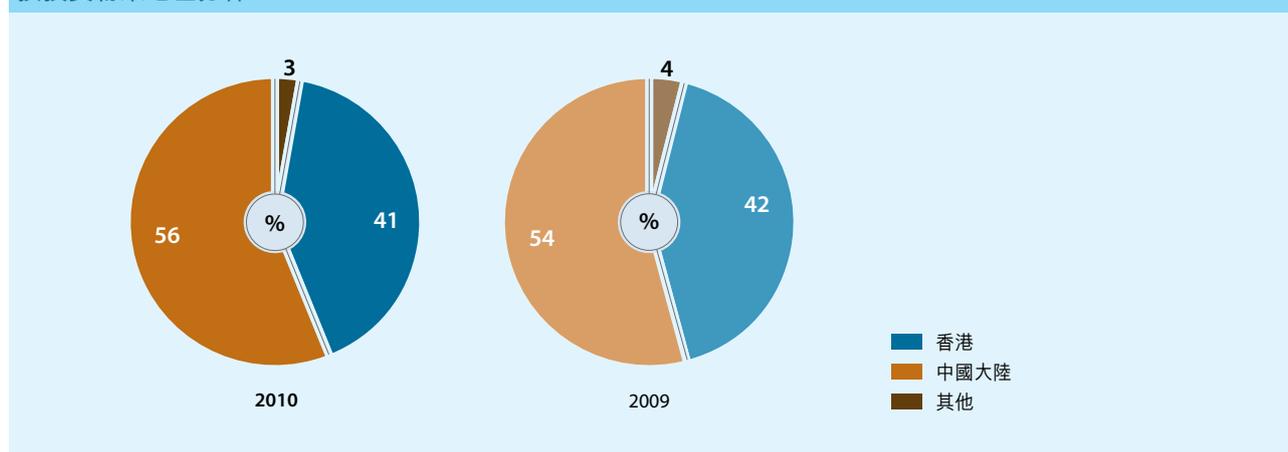
**大昌行** 二零一零年大昌行為中信泰富貢獻溢利為港幣七億七千五百萬元，而二零零九年則為港幣四億零二百萬元。溢利增長主要受中國大陸汽車業務強勁推動，以及大昌行出售資生堂專營權所應佔的港幣三億三千一百萬元收益所致。隨著中國大陸快速消費產品銷量上升，集團的食品及消費品業務表現得以改善。物流部門的盈利能力增長，原因為在香港和中國大陸的新增物流設施投入使用以及為客戶提供更多增值服務；然而，由於新設施營運前的開支較高，部份抵銷了上述業績。

**中信國際電訊** 二零一零年中信國際電訊為中信泰富貢獻溢利為港幣二億四千八百萬元，而二零零九年則為港幣一億九千六百萬元。這主要是由於公司在出售澳門電訊權益給中信國際電訊之後，其持有的中信國際電訊股份由52.6%上升至60.6%所致。

## 投資物業公平價值變動

二零一零年投資物業之公平價值變動為港幣十三億二千萬元，而二零零九年則為港幣一億二千萬元。主要由於經濟條件強勁，帶動中國大陸及香港的投資物業重估價值上升。上升的其他原因主要由於寧波市泰富廣場其中一座重新分類為投資物業。有關物業過往分類為待售房地產。

按投資物業地區分佈



## 出售資產

出售資產的溢利貢獻為港幣三十億零八百萬元，而二零零九年則為港幣十一億四千六百萬元。收益來自出售北方聯合電力20%權益、香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)10%權益、澳門電訊有限公司(「澳門電訊」)20%權益、國泰航空股份及其他上市股份。

以港幣百萬元計算	2010	2009
來自出售之貢獻		
香港空運貨站	416	-
澳門電訊	433	-
北方聯合電力	914	-
國泰航空	1,202	996
出售其他上市股份	22	73
其他	21	77
<b>總額</b>	<b>3,008</b>	<b>1,146</b>

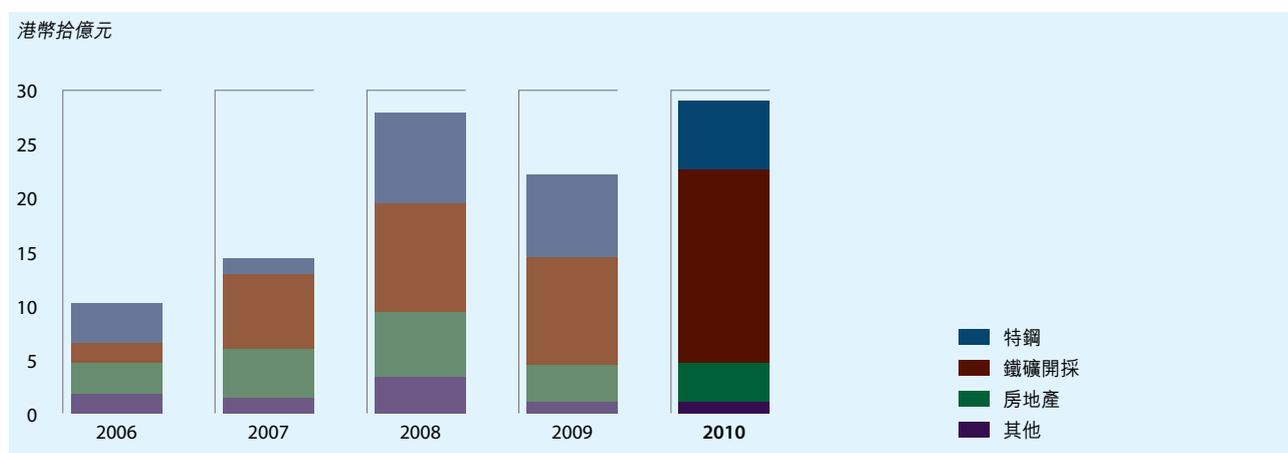
## 現金流入

二零一零年綜合現金流入合共為港幣一百六十四億二千九百萬元，而二零零九年則為港幣一百八十九億七千二百萬元。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、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	2010	2009
來自業務營業之現金流入/(流出)		
特鋼	2,083	1,370
鐵礦開採	(64)	55
房地產		
中國大陸	5,381	3,339
香港	221	281
能源	-	32
隧道	550	521
大昌行	(146)	1,200
中信國際電訊	341	402
其他	(350)	27
	8,016	7,227
其他現金流入		
出售業務	4,043	9,700
聯營公司及共同控制實體之股息	548	299
出售其他上市股份及其他財務資產	2,803	599
出售固定資產及投資物業	237	282
其他	782	865
	8,413	11,745
<b>總額</b>	<b>16,429</b>	<b>18,972</b>

## 資本開支

鐵礦投資佔過去三年的總資本開支的最大份額，亦持續佔二零一零年的資本開支之最大部份。公司亦持續在特鋼業務及中國大陸房地產業務作出資本投資。



以港幣百萬元計算	2010	2009
特鋼	6,271	7,611
鐵礦開採	17,909	10,033
房地產		
中國大陸	3,602	3,362
香港	-	19
小計	27,782	21,025
其他	1,094	1,079
總額	28,876	22,104

以上圖表之資本開支包括收購固定資產、發展房地產、收購業務以及支付鐵礦開採權和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共佔中信泰富二零一零年總資本開支的96%。

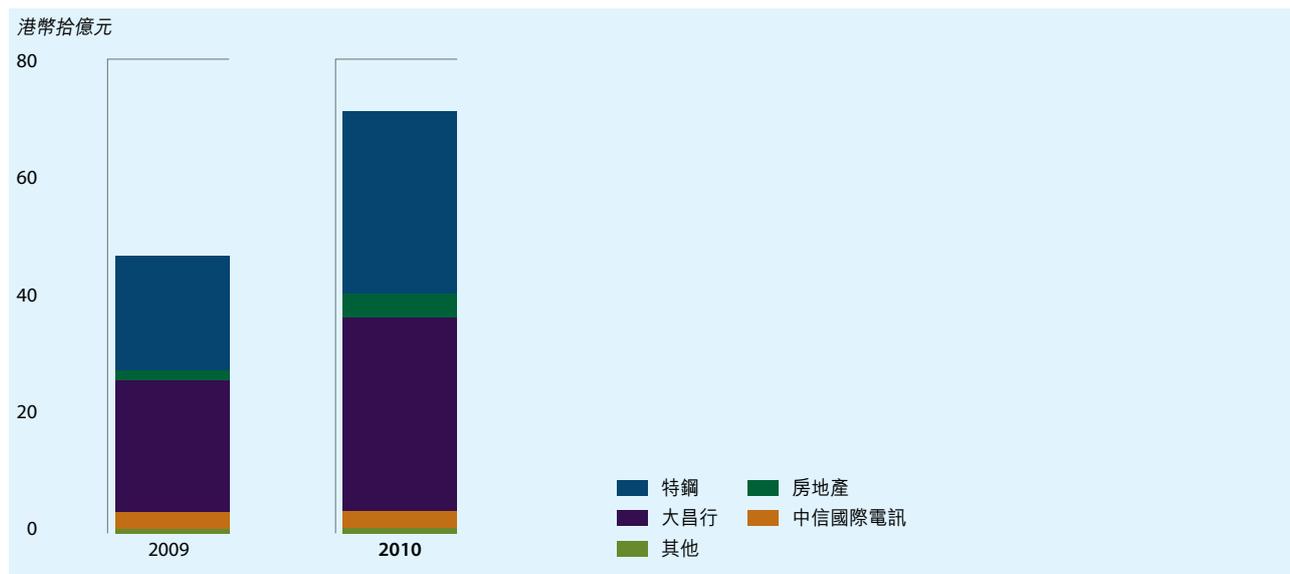
於二零一零年十二月三十一日，中信泰富及其各子公司的已簽約資本承擔約港幣一百三十八億四千八百萬元。

未來的資本開支將由集團的現金和銀行存款以及備用信貸融資。第62頁陳述集團於二零一零年十二月三十一日持有現金及銀行存款為港幣二百五十億元，備用信貸額則為港幣一百九十億元。

## 營業額

營業額由二零零九年的港幣四百六十四億零九百萬元增至二零一零年的港幣七百零六億一千四百萬元。二零一零年中信泰富綜合營業額主要由特鋼和大昌行構成。中信泰富營業額主要包括來自供應貨物之收費總發票值(如適用,經扣除政府稅項)(特鋼及大昌行)、電訊服務收費、向顧客提供服務(中信國際電訊)、出售物業所得總額、總物業租金(房地產)以及隧道收費(隧道)。

二零一零年特鋼營業額上升60%，而大昌行之營業額亦比去年上升46%。



以港幣百萬元計算	2010	2009
特鋼	30,478	19,079
鐵礦開採	27	27
房地產		
中國大陸	3,791	1,390
香港	258	257
小計	34,554	20,753
隧道	775	724
大昌行	32,211	22,131
中信國際電訊	2,966	2,716
其他	108	85
總額	70,614	46,409

## 利息支出

中信泰富記錄於損益賬之利息支出由二零零九年的港幣六億五千萬元增至二零一零年的港幣七億六千六百萬元。利息收入由二零零九年的港幣三億一千三百萬元增至港幣三億五千六百萬元，抵銷了年內的利息支出。

加權平均借貸成本(包括資本化利息和利息支出)由二零零九年的3.7%升至二零一零年的3.8%，主要由香港和美國的持續低息環境所致。

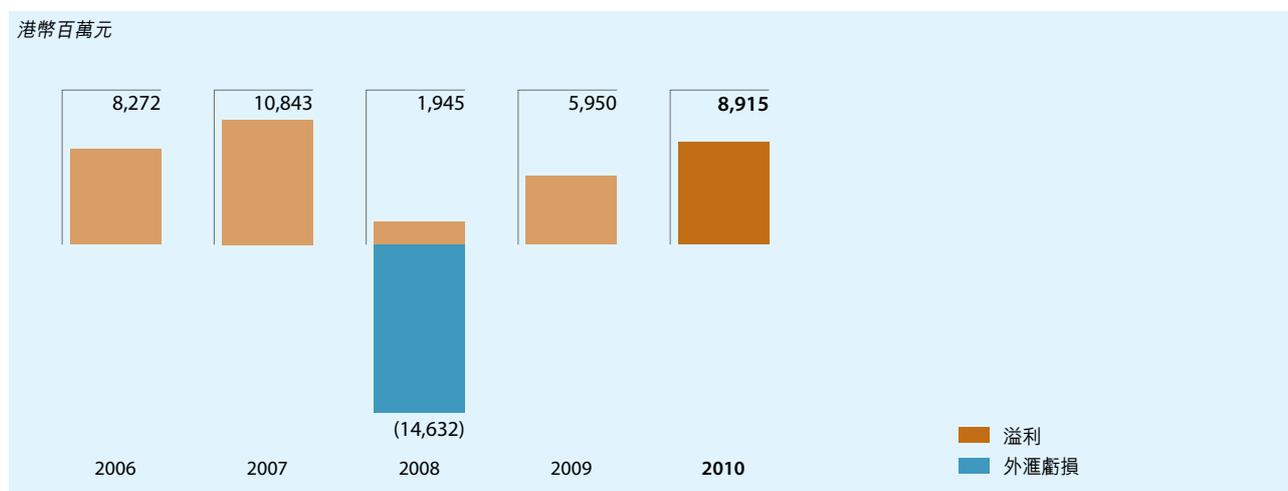
資本化利息為港幣二十三億三千五百萬元(二零零九年：港幣十八億一千六百萬元)，反映自澳洲鐵礦開採業務。

## 稅項

由於來自業務之溢利增加，以及因中信泰富集團在中國進行企業重組而產生的海外稅項，導致稅項由二零零九年的港幣七億七千九百萬元增至二零一零年的港幣十八億零二百萬元。

## 淨溢利

二零一零年之股東應佔淨溢利為港幣八十九億一千五百萬元，而二零零九年則為港幣五十九億五千萬元，創二零零七年以來新高，反映中信泰富的企業盈利能力已從二零零八年在外滙合約及金融海嘯的虧損中復原。

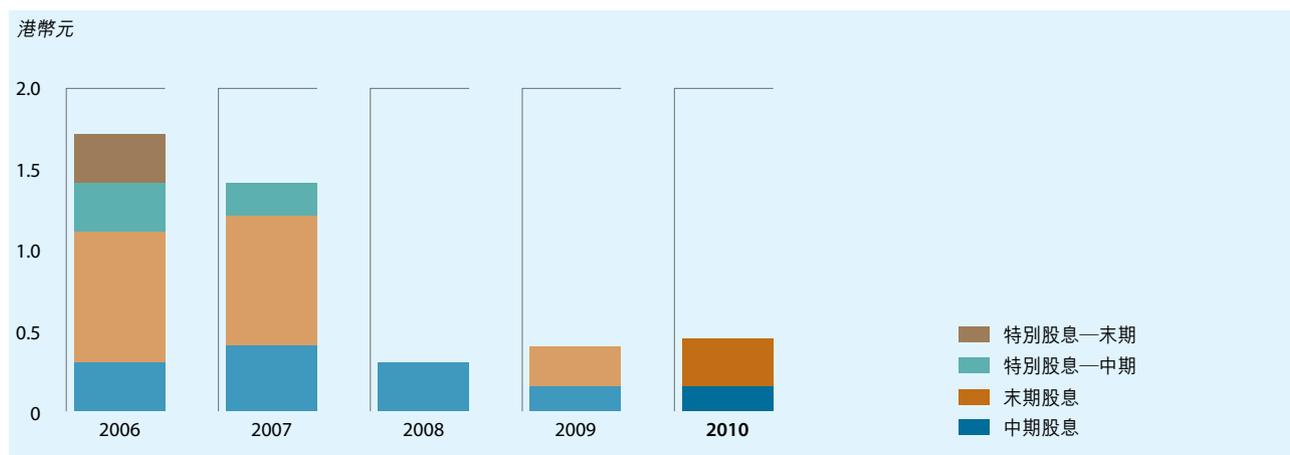


## 每股盈利

二零一零年每股盈利為港幣2.44元，較二零零九年的港幣1.63元上升50%。中信泰富在二零一零年並無發行任何新股，其已發行股份為3,648,688,160股。

## 每股股息

董事會建議派發末期股息每股港幣0.30元，加上二零一零年中期股息每股港幣0.15元，每股股息較去年多派港幣0.05元，這相當於總共派發現金港幣十六億四千二百萬元。有關末期股息之建議將提呈股東週年大會批准。

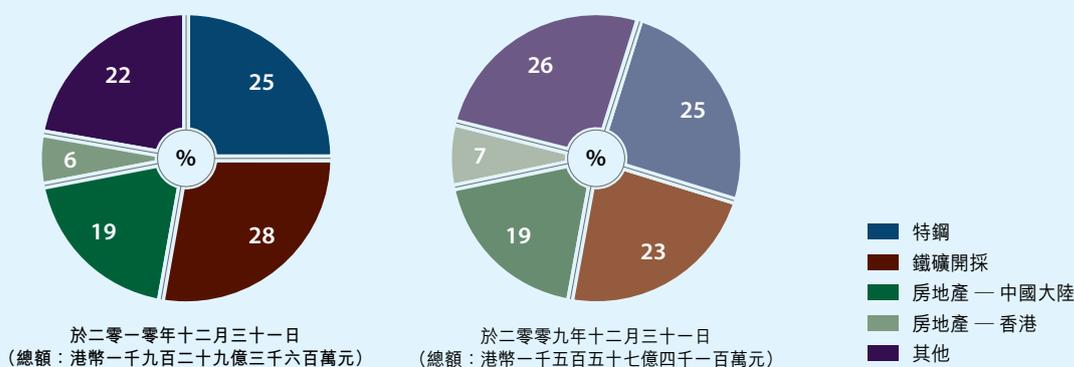


## 資產負債表項目

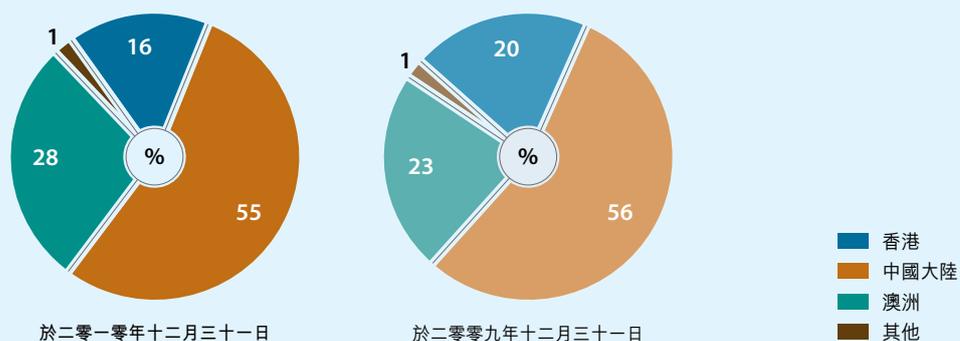
### 資產

總資產由港幣一千五百五十七億四千一百萬元增至二零一零年港幣一千九百二十九億三千六百萬元。資產增長主要受澳洲鐵礦的持續建設以及投放於鋼廠和中國大陸房地產業務的資本投資所帶動。其他資產隨著出售澳門電訊、香港空運貨站及北方聯合電力餘下的股權而繼續下降。核心業務在總資產的比例由二零零九年的67%上升至二零一零年十二月三十一日的72%。

#### 按業務劃分



#### 按地區分佈劃分

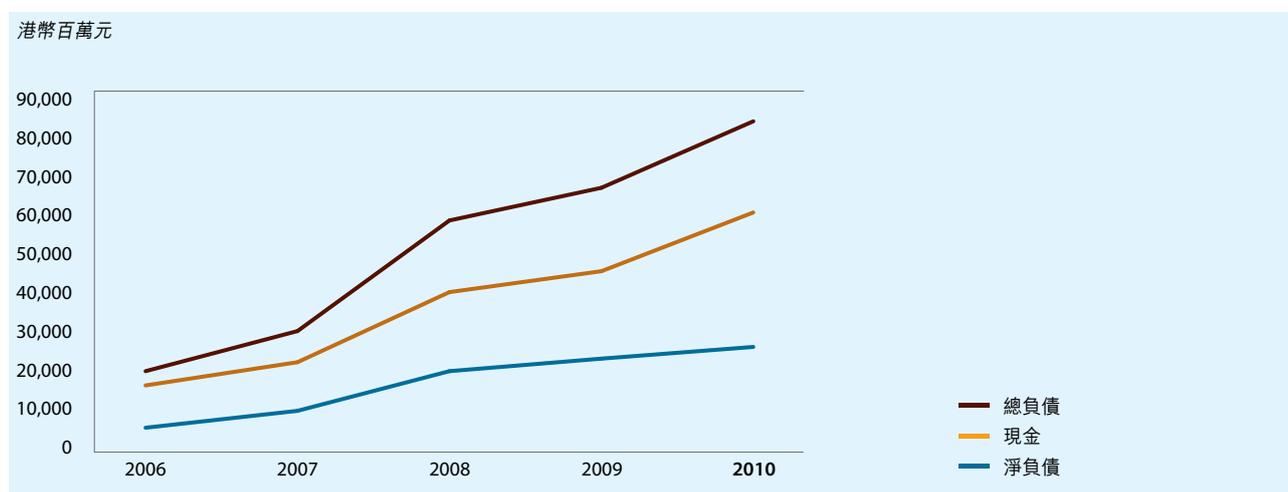


### 流動資產及負債

中信泰富流動資產為港幣五百四十三億四千萬元(二零零九年：港幣四百五十二億九千八百萬元)，其中港幣二百四十五億五千八百萬元為現金及存款。二零一零年流動負債為港幣四百三十一億二千九百萬元(二零零九年：港幣二百四十七億五千九百萬元)，其中港幣一百五十二億二千七百萬元為銀行貸款、貸款及透支。中信泰富在流動資金管理的策略載於第61頁。

## 淨負債

淨負債繼續與業務擴展計劃同步增長。中信泰富預計淨負債仍將增加，直至到投入特鋼業務和鐵礦開採業務的主要固定資產投入生產以及房地產項目完成。



## 股東資金

股東資金由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增至二零一零年十二月三十一日的港幣六百八十二億八千二百萬元。主要原因為二零一零年之溢利、出售資產及外幣換算對儲備作出之調整、利率及外匯合約導致的對沖儲備變動以及為其他金融資產的公平價值變動對儲備作出之調整。

## 衍生工具合約

中信泰富於二零一零年十二月三十一日持有之衍生工具總金額為港幣四百三十九億五千五百萬元，而二零零九年十二月三十一日則為港幣四百九十一億四千八百萬元。

以港幣百萬元計算	名義金額		公平價值	
	2010年12月31日	2009年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
遠期外匯合約	10,409	18,341	1,633	457
槓桿式外匯合約*	-	1,186	-	(108)
利率掉期	32,351	28,426	(2,539)	(1,581)
交叉貨幣掉期	1,195	1,195	235	178
	43,955	49,148	(671)	(1,054)

\* 槓桿式外匯合約之最高接收金額。

大部分衍生工具合同均符合會計對沖條件，因此衍生產品之公平市場價值的大部分變動均記錄於儲備中。在二零一零年，現金流對沖儲備錄得港幣五億一千三百萬元虧損，主要由於美國及香港息率進一步下跌，影響集團的利率掉期表現。現金流對沖儲備在二零零九年錄得港幣四十三億一千二百萬元收益，主要原因為澳元/美元匯率從二零零八年大幅反彈所致。