

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國交通建設股份有限公司
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1800)

截至二零一一年十二月三十一日止
年度業績公告

財務概要

於二零一一年，本集團的收入達人民幣2,942.81億元，較二零一零年的人民幣2,727.34億元增加人民幣215.47億元或7.9%。

二零一一年度的營業利潤為人民幣162.18億元，較二零一零年的人民幣137.53億元增加人民幣24.65億元或17.9%。

二零一一年度的利潤為人民幣119.83億元，較二零一零年的人民幣96.38億元增加人民幣23.45億元或24.3%。

於二零一一年，本公司權益持有人應佔利潤達人民幣117.67億元，較二零一零年的人民幣95.99億元增加人民幣21.68億元或22.6%。

於二零一一年，每股盈利為人民幣0.79元，而二零一零則為人民幣0.65元。

二零一一年新簽訂合同價值為人民幣4,578.48億元，較二零一零年的人民幣4,117.38億元增長11.2%。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團持有在執行未完成合同金額達人民幣6,019.12億元，而二零一零年則為人民幣5,121.03億元。

中國交通建設股份有限公司(本公司)董事會(董事會)欣然公佈本公司及其子公司(合稱本集團)根據《國際財務報告準則》編制的截至二零一一年十二月三十一日止年度經審計的合併業績。

合併資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	於十二月三十一日		於二零一零年
	二零一一年	二零一零年	一月一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	55,148	52,973	48,152
租賃預付款項	8,108	7,380	6,552
投資物業	435	387	350
無形資產	23,902	15,906	10,075
於共同控制實體的投資	948	857	758
於聯營企業的投資	3,145	2,830	2,654
可供出售金融資產	12,846	15,452	17,700
遞延所得稅資產	2,024	1,602	1,216
貿易及其他應收款	28,940	22,176	15,142
	<u>135,496</u>	<u>119,563</u>	<u>102,599</u>
流動資產			
存貨	22,603	21,528	18,920
貿易及其他應收款	100,266	86,424	69,158
應收客戶合同工程款項	54,261	43,458	41,843
衍生金融工具	62	48	36
其他按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	49	67	80
限制性存款	922	719	698
現金及現金等價物	45,121	38,826	33,817
	<u>223,284</u>	<u>191,070</u>	<u>164,552</u>
總資產	<u><u>358,780</u></u>	<u><u>310,633</u></u>	<u><u>267,151</u></u>

合併資產負債表(續)

於二零一一年十二月三十一日

	於十二月三十一日		於二零一零年
	二零一一年	二零一零年	一月一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14,825	14,825	14,825
股本溢價	13,853	13,853	13,853
其他儲備	38,626	31,940	27,319
擬派末期股息	2,902	2,372	1,720
	<u>70,206</u>	<u>62,990</u>	<u>57,717</u>
非控制性權益	10,739	10,931	11,607
總權益	<u>80,945</u>	<u>73,921</u>	<u>69,324</u>
負債			
非流動負債			
借款	51,756	38,569	34,694
遞延收入	642	554	405
遞延所得稅負債	2,343	2,360	3,418
提前退休及補充福利責任	2,028	2,184	2,460
貿易及其他應付款	2,097	1,929	1,166
	<u>58,866</u>	<u>45,596</u>	<u>42,143</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	146,777	131,625	105,017
應付客戶合同工程款項	14,741	14,204	12,567
流動所得稅負債	2,634	2,091	1,678
借款	54,289	42,760	36,043
衍生金融工具	58	71	77
提前退休及補充福利責任	330	214	197
撥備	140	151	105
	<u>218,969</u>	<u>191,116</u>	<u>155,684</u>
總負債	<u>277,835</u>	<u>236,712</u>	<u>197,827</u>
權益及負債總額	<u>358,780</u>	<u>310,633</u>	<u>267,151</u>
淨流動資產/(負債)	<u>4,315</u>	<u>(46)</u>	<u>8,868</u>
總資產減流動負債	<u>139,811</u>	<u>119,517</u>	<u>111,467</u>

合併利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 (經重列) 人民幣百萬元
收入	294,281	272,734
銷售成本	(266,374)	(249,487)
毛利	27,907	23,247
其他收入	1,877	1,824
其他收益淨額	637	466
銷售及營銷費用	(624)	(570)
管理費用	(12,933)	(10,199)
其他費用	(646)	(1,015)
營業利潤	16,218	13,753
財務收入	1,993	708
財務費用淨額	(3,355)	(2,496)
應佔共同控制實體利潤	75	38
應佔聯營企業利潤	98	78
除所得稅前利潤	15,029	12,081
所得稅費用	(3,046)	(2,443)
本年度利潤	11,983	9,638
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	11,767	9,599
— 非控制性權益	216	39
	11,983	9,638
本公司權益持有人應佔利潤每股盈利 (以人民幣元列示)		
— 基本	0.79	0.65
— 攤薄	0.79	0.65
股息	2,902	2,372

合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 (經重列) 人民幣百萬元
本年度利潤	<u>11,983</u>	<u>9,638</u>
其他綜合費用		
可供出售金融資產的公允價值虧損，扣除遞延稅項		
— 年度虧損	(2,201)	(2,219)
— 因出售可供出售金融資產而轉回公允價值重估儲備	(27)	(287)
匯兌差額	<u>(67)</u>	<u>(39)</u>
本年度其他綜合費用，扣除稅項	<u>(2,295)</u>	<u>(2,545)</u>
本年度綜合收益總額	<u>9,688</u>	<u>7,093</u>
下列人士應佔綜合收益總額：		
— 本公司權益持有人	9,541	6,985
— 非控制性權益	<u>147</u>	<u>108</u>
	<u>9,688</u>	<u>7,093</u>

合併權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔						非控制性 權益	權益合計 人民幣 百萬元
	股本	股本 溢價	其他 儲備	留存 收益	合計			
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元		
二零一零年一月一日結餘，如前呈報 採納國際財務報告準則第1號 (修訂本)的調整	14,825	13,853	9,371	16,565	54,614	11,615	66,229	
	-	-	5,303	(2,200)	3,103	(8)	3,095	
二零一零年一月一日結餘，經重列	14,825	13,853	14,674	14,365	57,717	11,607	69,324	
綜合收益								
本年利潤	-	-	-	9,599	9,599	39	9,638	
其他綜合(費用)/收益								
可供出售金融資產公允價值變動， 扣除遞延稅項	-	-	(2,301)	-	(2,301)	82	(2,219)	
因出售可供出售金融資產而轉回公允價值 重估儲備，扣除遞延稅項	-	-	(286)	-	(286)	(1)	(287)	
匯兌差額	-	-	(27)	-	(27)	(12)	(39)	
其他綜合(費用)/收益總額	-	-	(2,614)	-	(2,614)	69	(2,545)	
綜合(費用)/收益總額	-	-	(2,614)	9,599	6,985	108	7,093	
二零零九年末期股息	-	-	-	(1,720)	(1,720)	-	(1,720)	
宣派予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	(125)	(125)	
非控制性權益的注資	-	-	-	-	-	111	111	
因收購若干子公司的股本權益而 與非控制性權益進行的交易	-	-	9	(1)	8	(770)	(762)	
撥入法定盈餘公積金	-	-	269	(269)	-	-	-	
撥備	-	-	184	(184)	-	-	-	
二零一零年十二月三十一日結餘	14,825	13,853	12,522	21,790	62,990	10,931	73,921	

合併權益變動表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔				合計 人民幣 百萬元	非控制性 權益 人民幣 百萬元	權益合計 人民幣 百萬元
	股本	股本 溢價	其他 儲備	留存 收益			
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元			
二零一一年一月一日結餘，如前呈報 採納國際財務報告準則第1號 (修訂本)的調整	14,825	13,853	7,209	24,255	60,142	10,938	71,080
	-	-	5,313	(2,465)	2,848	(7)	2,841
二零一一年一月一日結餘，經重列	14,825	13,853	12,522	21,790	62,990	10,931	73,921
綜合收益							
本年利潤	-	-	-	11,767	11,767	216	11,983
其他綜合費用							
可供出售金融資產公允價值變動， 扣除遞延稅項	-	-	(2,161)	-	(2,161)	(40)	(2,201)
因出售可供出售金融資產而轉回公允價值 重估儲備，扣除遞延稅項	-	-	(27)	-	(27)	-	(27)
匯兌差額	-	-	(38)	-	(38)	(29)	(67)
其他綜合費用總額	-	-	(2,226)	-	(2,226)	(69)	(2,295)
綜合(費用)/收益總額	-	-	(2,226)	11,767	9,541	147	9,688
二零一零年末期股息	-	-	-	(2,372)	(2,372)	-	(2,372)
宣派予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	(185)	(185)
非控制性權益的注資	-	-	-	-	-	119	119
中交集團現金注資	-	-	46	-	46	-	46
因收購若干子公司的股本權益而 與非控制性權益進行的交易	-	-	3	(2)	1	(273)	(272)
撥入法定盈餘公積金	-	-	426	(426)	-	-	-
撥備	-	-	184	(184)	-	-	-
二零一一年十二月三十一日結餘	14,825	13,853	10,955	30,573	70,206	10,739	80,945

合併現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
經營活動現金流量		
經營所產生的現金	4,323	17,797
已付所得稅	(2,604)	(2,289)
經營活動所產生現金淨額	<u>1,719</u>	<u>15,508</u>
投資活動現金流量		
購置物業、廠房及設備	(7,117)	(8,402)
租賃預付款項增加	(957)	(1,062)
購買無形資產	(8,034)	(4,939)
購買投資物業	-	(1)
出售物業、廠房及設備所得款項	563	822
出售租賃預付款項所得款項	259	132
出售無形資產所得款項	415	1
出售投資物業所得款項	7	7
向共同控制實體增加投資	(229)	(72)
向聯營企業增加投資	(353)	(42)
向子公司增加投資	(351)	(771)
收購子公司	(23)	(678)
購買可供出售金融資產	(119)	(1,668)
購買其他按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(30)	(64)
出售共同控制實體所得款項	147	5
出售聯營企業所得款項	142	113
出售子公司股權所得款項	208	-
出售可供出售金融資產所得款項	221	548
出售其他按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產所得款項	35	72
已收利息	504	294
已收股息	326	329
投資活動所使用現金淨額	<u>(14,386)</u>	<u>(15,376)</u>
籌資活動現金流量		
借款所得款項	74,633	55,543
償還借款	(49,128)	(45,953)
已付利息	(4,016)	(2,867)
非控制性權益的注資	119	111
派付予本公司股東的股息	(2,372)	(1,720)
派付予子公司的非控制性權益的股息	(139)	(125)
中交集團現金注資	46	-
籌資活動所產生現金淨額	<u>19,143</u>	<u>4,989</u>
現金及現金等價物增加淨額	6,476	5,121
年初現金及現金等價物	38,826	33,817
現金及現金等價物的匯兌虧損	(181)	(112)
年末現金及現金等價物	<u>45,121</u>	<u>38,826</u>

合併財務報表附註

1. 一般信息

作為中國交通建設集團有限公司(「中交集團」)為籌備中國交通建設股份有限公司(「本公司」) H股股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市而進行的集團重組的一部分，本公司於二零零六年十月八日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國成立為股份有限公司。本公司於二零零六年十二月完成其全球首次公開發行，其註冊地址為中國北京市西城區德勝門外大街85號。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事基建建設、基建設計、疏浚、裝備製造及其他業務。

除非另有說明，此等合併財務報表乃以人民幣列示。

董事會已於二零一二年三月二十六日批准刊發此等合併財務報表。

2. 主要會計政策摘要

下文載有編製該等合併財務報表時所採用的主要會計政策。除非另有說明，該等政策已於所有呈報年度貫徹採用。

2.1 編製基準

本集團合併財務報表乃遵照國際財務報告準則編製。除可供出售金融資產、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融債按公允價值列賬，合併財務報表按歷史成本編製。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須使用若干重要會計估計，也需要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂

下列修訂必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納：

	於下列日期或之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」	二零一零年七月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本) 「首次採納國際財務報告準則」— 「以重估基準作為認定成本」	二零一一年一月一日
國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」	二零一一年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列」	二零一一年一月一日
國際會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」	二零一一年一月一日
國際會計準則第27號(修訂本)「合併及獨立財務報表」	二零一一年一月一日
國際會計準則第34號(修訂本)「中期財務報告」	二零一一年一月一日

除下文所述對現有準則的修訂外，本年度採納以上修訂對合併財務報表並無產生任何重大影響，對本集團主要會計政策亦無產生任何重大變動。

- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納國際財務報告準則」—「以重估基準作為認定成本」。國際財務報告準則第1號(修訂本)允許首次採納者採用以事件驅動的公允價值作為資產及負債的認定成本。即使該事件發生在國際財務報告準則過度日之後但於首份國際財務報告準則財務報表報出之前，當該等重新計量發生在過度日之後，但在首份國際財務報告準則財務報表期間之內，則對事件驅動公允價值的任何後續調整於權益確認。

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂(續)

於本公司登記設立日二零零六年十月八日，本公司前身注入本公司的資產及負債的歷史成本計量。國際財務報告準則第1號(修訂本)允許過往應用國際財務報告準則第1號的呈報實體在有限的期間內追溯應用本修訂。因此，本集團已選擇於二零一一年十二月三十一日止年度應用本修訂。前述資產負債以重估值(即於集團重組過程中轉撥至本公司之資產成本)作為認定成本，自國際財務報告準則過渡日起進行追溯調整。

採納國際財務報告準則第1號(修訂本)作出的調整如下：

合併資產負債表：

	於二零一一年十二月三十一日		
	採納國際 財務報告 準則第1號 (修訂本)		
	調整前結餘 人民幣百萬元	的調整 人民幣百萬元	調整後結餘 人民幣百萬元
物業、廠房及設備	54,716	432	55,148
租賃預付款項	5,391	2,717	8,108
投資物業	420	15	435
於聯營企業的投資	3,141	4	3,145
可供出售金融資產	12,796	50	12,846
遞延所得稅資產	2,588	(564)	2,024
存貨	22,584	19	22,603
其他資產	254,471	-	254,471
總資產	356,107	2,673	358,780
本公司權益持有人應佔資本及儲備	67,524	2,682	70,206
非控制性權益	10,746	(7)	10,739
總權益	78,270	2,675	80,945
遞延所得稅負債	2,345	(2)	2,343
其他負債	275,492	-	275,492
總負債	277,837	(2)	277,835

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂(續)

	於二零一零年十二月三十一日		
	採納國際 財務報告 準則第1號 (修訂本)		
	調整前結餘 人民幣百萬元	的調整 人民幣百萬元	調整後結餘 人民幣百萬元
物業、廠房及設備	52,438	535	52,973
租賃預付款項	4,583	2,797	7,380
投資物業	370	17	387
於聯營企業的投資	2,826	4	2,830
可供出售金融資產	15,402	50	15,452
遞延所得稅資產	2,221	(619)	1,602
存貨	21,473	55	21,528
其他資產	208,481	—	208,481
總資產	307,794	2,839	310,633
本公司權益持有人應佔資本及儲備	60,142	2,848	62,990
非控制性權益	10,938	(7)	10,931
總權益	71,080	2,841	73,921
遞延所得稅負債	2,362	(2)	2,360
其他負債	234,352	—	234,352
總負債	236,714	(2)	236,712

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂(續)

	於二零一零年一月一日		
	採納國際 財務報告 準則第1號		
	結餘 (如前呈報) 人民幣百萬元	(修訂本) 的調整 人民幣百萬元	結餘 (經重列) 人民幣百萬元
物業、廠房及設備	47,351	801	48,152
租賃預付款項	3,689	2,863	6,552
投資物業	332	18	350
於聯營企業的投資	2,650	4	2,654
可供出售金融資產	17,650	50	17,700
遞延所得稅資產	1,944	(728)	1,216
存貨	18,835	85	18,920
其他資產	171,607	—	171,607
總資產	264,058	3,093	267,151
本公司權益持有人應佔資本及儲備	54,614	3,103	57,717
非控制權益	11,615	(8)	11,607
總權益	66,229	3,095	69,324
遞延所得稅負債	3,420	(2)	3,418
其他負債	194,409	—	194,409
總負債	197,829	(2)	197,827

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂(續)

合併利潤表：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度		
	調整前金額	採納國際 財務報告 準則第1號 (修訂本) 的調整	調整後金額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銷售成本	(266,233)	(141)	(266,374)
管理費用	(12,853)	(80)	(12,933)
除所得稅前利潤	15,250	(221)	15,029
所得稅費用	(3,101)	55	(3,046)
本年利潤	<u>12,149</u>	<u>(166)</u>	<u>11,983</u>
本公司權益持有人應佔利潤	<u>11,933</u>	<u>(166)</u>	<u>11,767</u>
本公司權益持有人應佔利潤 每股盈利(以人民幣元列示)			
— 基本	<u>0.80</u>	<u>(0.01)</u>	<u>0.79</u>
— 攤薄	<u>0.80</u>	<u>(0.01)</u>	<u>0.79</u>

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團相關的對準則的修訂(續)

	截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	金額 (如前呈報) 人民幣百萬元	採納國際 財務報告 準則第1號 (修訂本) 的調整 人民幣百萬元	金額 (經重列) 人民幣百萬元
銷售成本	(249,261)	(226)	(249,487)
其他收益淨額	527	(61)	466
管理費用	(10,115)	(84)	(10,199)
其他費用	(1,014)	(1)	(1,015)
除所得稅前利潤	12,453	(372)	12,081
所得稅費用	(2,552)	109	(2,443)
本年利潤	<u>9,901</u>	<u>(263)</u>	<u>9,638</u>
本公司權益持有人應佔利潤	<u>9,863</u>	<u>(264)</u>	<u>9,599</u>
本公司權益持有人應佔利潤 每股盈利(以人民幣元列示)			
— 基本	<u>0.67</u>	<u>(0.02)</u>	<u>0.65</u>
— 攤薄	<u>0.67</u>	<u>(0.02)</u>	<u>0.65</u>

- 國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」。本集團於過往年度提早採納此修訂並簡化了與政府相關實體的關聯交易及結餘的披露。本集團於二零一一年延續上述作法；

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 必須於二零一一年一月一日開始的財政年度採納且與本集團無關的修訂及詮釋

- 國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」－「配股的分類」
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「國際財務報告準則第7號比較披露對於首次採納者的有限豁免」
- 國際財務報告詮釋委員會第19號「以權益工具清償金融負債」
- 國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)「最低資金規定的付款」
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納國際財務報告準則」－「採納年度的會計政策變更」
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納國際財務報告準則」－「對受費率管制規限的經營使用認定成本」
- 國際財務報告詮釋委員會第13號(修訂本)「顧客忠誠度計劃」

(c) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及對現有準則的修訂

於下列日期或之後開始的
會計期間生效

國際財務報告準則第7號(修訂本) 「披露－金融資產的轉讓」	二零一一年七月一日
國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列」－ 「其他綜合收益」	二零一二年七月一日
國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具－ 披露－抵消金融資產及金融負債」	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號「合併財務報表」	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號「合營安排」	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號「於其他實體之權益之披露」	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號「公允價值計量」	二零一三年一月一日
國際會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號(經修訂)「獨立財務報表」	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號(經修訂)「聯營企業及合營企業」	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號「金融工具」	二零一五年一月一日

本集團將於二零一二年一月一日或之後期間採用上述準則及修訂。本集團對此等新訂及經修訂準則的影響評估如下：

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效及本集團並無提早採納的準則及對現有準則之修訂(續)

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「披露—金融資產轉讓」提升轉讓交易的呈報透明度，並提高財務報告使用者對金融資產轉移的風險以及這些風險對財務狀況的影響的認識，尤其是涉及金融資產證券化的風險。本集團將由二零一一年七月一日起以未來適用法採用該修訂；
- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列—其他綜合收益」。該修訂本要求企業基於其他綜合收益表中的科目未來是否可能轉至利潤表合併這些科目(重新分類調整)進行披露，但該修正案沒有具體說明哪些科目應當列示於其他綜合收益。本集團將由二零一三年七月一日起追溯調整法採用該修訂，且預計不會產生重大影響；
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債」。該修訂本對資產負債表內被抵消的金融工具，以及受總互抵協定或類似安排約束的金融工具(無論其是否被抵消)的定量資料有新的披露規定。本集團將由二零一三年一月一日起追溯調整法採用該修訂，且預計不會產生重大影響；
- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」。該準則的目的為替控制一個或以上其他實體的實體訂立呈列及編製合併財務報表的原則。該準則界定控制原則及確定控制作為合併基準，該準則載列如何採用控制準則界定投資者是否控制投資對象並因此合併投資對象。該準則亦載列合併財務報表編製的會計規定。本集團將由二零一三年一月一日起追溯調整法採用該修訂，且預計不會產生重大影響；
- 香港財務報告準則第11號「合營安排」對聯合安排有更實質的反映，集中針對合營安排的權利和義務而非其法定形式。合營安排分為兩大類：共同經營和合營企業。共同經營指其共同經營者有權獲得與安排有關的資產和債務，因此確認其資產、負債、收入和開支的權益。在合營企業中，合營經營者取得安排下淨資產的權利，因此使用權益法入賬。不再容許將合營企業的權益使用比例合併法入賬。本集團現時根據權益法計量合營企業。本集團將由二零一三年一月一日起追溯調整法採用該修訂，且預計不會產生任何影響；

2. 主要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效及本集團並無提早採納的準則及對現有準則之修訂(續)

- 香港財務報告準則第12號「於其他實體之權益之披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外工具。本集團將由二零一三年一月一日起開始採用該準則；
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」旨在加強公允價值的計量和披露的一致性和降低其複雜性，為公允價值提供一個清晰定義，並作為所有國際財務報告準則中有關公允價值計量和披露規定的單一來源。國際財務報告準則及美國公認會計原則之該等規定大致看齊，並無擴大公允價值會計之使用，但就當該準則已由國際財務報告準則或美國公認會計原則其他準則規定或准許使用時應如何應用準則提供指引。本集團由二零一三年一月一日起以未來適用法採用該規定，且尚未評估國際財務報告準則第13號之全面影響；
- 國際會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」。該修訂本取消了「走廊法」，並以融資淨額為基礎計算財務費用。本集團由二零一三年一月一日起以未來適用法採用該規定，且尚未評估國際財務報告準則第19號之全面影響；
- 國際會計準則第27號(經修訂)，「獨立財務報表」，國際會計準則第27號的控制原則已包括在新的國際財務報告準則第10號中，國際會計準則第27號只列示有關獨立財務報表的規定，本集團由二零一三年一月一日起追溯應用該規定，且預計不會產生重大影響；
- 國際財務報告準則第28號(經修訂)「聯營企業及合營企業」規定於國際財務報告準則第11號發佈後，合營公司及聯營公司以權益法入賬。本集團現時根據權益法計量合營公司及聯營公司。本集團將自二零一三年一月一日起追溯應用該等修訂且預期並無任何影響；及
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」乃有關述金融資產及金融負債之分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。該準則取代國際會計準則第39號中與金融工具之分類及計量相關部分。國際財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公允價值計量類別及按攤銷成本計量類別，於初步確認時作釐定。分類視乎實體管理其金融工具之業務模式及該工具之合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留國際會計準則第39號之大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公允價值列賬，則因實體本身信貸風險而產生之公允價值變動部分於其他綜合收益而非利潤表入賬，除非會導致會計錯配。本集團正詳細評估預期影響及將自其生效日期起採納此準則。

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(d) 於二零一一年一月一日開始的財政年度尚未生效，且與本集團無關的對現時準則及詮釋之修訂：

- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「嚴重惡性通貨膨脹和就首次採納者刪除固定日期」(自二零一一年七月一日起生效)
- 國際會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：相關資產的收回」(自二零一二年一月一日起生效)
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號「地表礦區生產階段的剝採成本」(自二零一三年一月一日起生效)

3. 分部資料

管理層已根據經由總裁辦公會審閱用以分配資源至分部並評估其表現的報告確認經營分部。

總裁辦公會從服務和產品等事宜考慮經營分部。管理層評估以下五個經營分部的表現：

- (1) 港口、道路、橋樑及鐵路基建建設(「建設分部」)；
- (2) 港口、道路及橋樑基建設計(「設計分部」)；
- (3) 疏浚(「疏浚分部」)；
- (4) 裝備製造(「裝備製造分部」)；及
- (5) 其他(「其他分部」)。

總裁辦公會根據營業利潤(不包括未拆分收入或成本)評估經營分部的表現。向總裁辦公會提供的其他資料是按與財務報表貫徹一致的方法計量。

分部間銷售的價格一般不低於成本，且其條款由上述業務分部相互協議。

職能單位的經營開支應分配給身為該單位所提供服務主要使用者的相關分部。不可撥予某特定分部的其他共享服務的經營開支及總部開支列入未拆分成本。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、租賃預付款項、無形資產、存貨、應收款項、應收客戶合同工程款項以及現金及現金等價物，惟不包括遞延稅項、投資及衍生金融工具。

分部負債主要包括應付款項及應付客戶合同工程款項，惟不包括稅項及借款等項目。

3. 分部資料(續)

資本性支出主要包括物業、廠房及設備、租賃預付款項、投資物業及無形資產的添置。

截至二零一一年十二月三十一日止年度分部資料如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏浚 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
分部業務總收入	227,068	15,008	32,321	20,166	6,665	(6,947)	294,281
分部間收入	(2,351)	(913)	(1,537)	(2,138)	(8)	6,947	-
收入	<u>224,717</u>	<u>14,095</u>	<u>30,784</u>	<u>18,028</u>	<u>6,657</u>	<u>-</u>	<u>294,281</u>
分部業績 未拆分成本	10,762	1,984	3,700	110	166	(201)	16,521 (303)
營業利潤							16,218
財務收入							1,993
財務費用淨額							(3,355)
應佔共同控制實體利潤							75
應佔聯營企業利潤							98
除所得稅前利潤							15,029
所得稅費用							(3,046)
本年度利潤							<u>11,983</u>

合併利潤表所包含的其他分部項目如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏浚 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
其他分部項目							
折舊	3,386	161	1,223	1,272	57	-	6,099
攤銷	238	24	23	103	5	-	393
存貨撇減	-	-	-	18	-	-	18
建造合同可預見 虧損撥備／(撥回)	209	-	(61)	145	-	-	293
貿易及其他應收款 減值撥備	187	75	54	111	-	-	427

3. 分部資料(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度分部資料如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏浚 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
分部業務總收入	212,962	11,264	28,113	17,221	7,329	(4,155)	272,734
分部間收入	(883)	(199)	(2,558)	(76)	(439)	4,155	-
收入	212,079	11,065	25,555	17,145	6,890	-	272,734
分部業績 未拆分收入	8,912	1,741	3,584	(956)	343	-	13,624
							129
營業利潤							13,753
財務收入							708
財務費用淨額							(2,496)
應佔共同控制實體利潤							38
應佔聯營企業利潤							78
除所得稅前利潤							12,081
所得稅費用							(2,443)
本年度利潤							9,638

合併利潤表所包含的其他分部項目如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏浚 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
其他分部項目							
折舊	2,931	146	1,091	1,264	55	-	5,487
攤銷	137	24	17	78	5	-	261
存貨(撇減的撥回)/撇減	(1)	-	-	77	-	-	76
建造合同可預見虧損撥備	220	-	218	106	-	-	544
貿易及其他應收款 減值撥備/(撥回)	(485)	62	(18)	39	(2)	-	(404)

3. 分部資料(續)

提供予總裁辦公會有關總資產及總負債的金額是按與財務報表貫徹一致的方法計量。該等資產及負債是按其相關聯的經營分部所呈列。

於二零一一年十二月三十一日的分部資產及負債及截至該日止年度的資本性支出如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏濬 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
分部資產	<u>222,339</u>	<u>13,471</u>	<u>41,744</u>	<u>46,219</u>	<u>3,590</u>	<u>(5,760)</u>	321,603
於共同控制實體的投資							948
於聯營企業的投資							3,145
未拆分資產							<u>33,084</u>
總資產							<u>358,780</u>
分部負債	<u>138,610</u>	<u>5,819</u>	<u>19,429</u>	<u>6,775</u>	<u>1,402</u>	<u>(5,582)</u>	166,453
未拆分負債							<u>111,382</u>
總負債							<u>277,835</u>
資本性支出	<u>13,967</u>	<u>293</u>	<u>2,832</u>	<u>896</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>18,019</u>

3. 分部資料(續)

於二零一一年十二月三十一日，分部資產及負債與集團實體資產及負債對賬如下：

	資產 人民幣百萬元	負債 人民幣百萬元
分部資產／負債	321,603	166,453
於共同控制實體的投資	948	-
於聯營企業的投資	3,145	-
未拆分：		
遞延所得稅資產／負債	2,024	2,343
流動所得稅負債	-	2,634
即期借款	-	54,289
非即期借款	-	51,756
可供出售金融資產	12,846	-
其他按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	49	-
衍生金融工具	62	58
現金及其他總部資產／總部負債	18,103	302
	<u>358,780</u>	<u>277,835</u>
總計	<u>358,780</u>	<u>277,835</u>

於二零一零年十二月三十一日的分部資產及負債及截至該日止年度的資本性支出如下：

	建設 人民幣 百萬元	設計 人民幣 百萬元	疏浚 人民幣 百萬元	裝備製造 人民幣 百萬元	其他 人民幣 百萬元	抵銷 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
分部資產	<u>182,516</u>	<u>10,137</u>	<u>35,188</u>	<u>46,760</u>	<u>3,588</u>	<u>(3,839)</u>	274,350
於共同控制實體的投資							857
於聯營企業的投資							2,830
未拆分資產							<u>32,596</u>
總資產							<u>310,633</u>
分部負債	<u>124,582</u>	<u>3,946</u>	<u>16,772</u>	<u>7,420</u>	<u>1,647</u>	<u>(3,839)</u>	150,528
未拆分負債							<u>86,184</u>
總負債							<u>236,712</u>
資本性支出	<u>11,682</u>	<u>250</u>	<u>3,052</u>	<u>2,216</u>	<u>49</u>	<u>-</u>	<u>17,249</u>

3. 分部資料(續)

於二零一零年十二月三十一日，分部資產及負債與集團實體資產及負債對賬如下：

	資產 人民幣百萬元	負債 人民幣百萬元
分部資產／負債	274,350	150,528
於共同控制實體的投資	857	—
於聯營企業的投資	2,830	—
未拆分：		
遞延所得稅資產／負債	1,602	2,360
流動所得稅負債	—	2,091
即期借款	—	42,760
非即期借款	—	38,569
可供出售金融資產	15,452	—
其他按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	67	—
衍生金融工具	48	71
現金及其他總部資產／總部負債	15,427	333
總計	310,633	236,712

來自外界客戶的收入按照中國大陸及其他地區呈列如下：

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
中國(香港和澳門除外)	262,130	245,583
其他地區	32,151	27,151
	294,281	272,734

其他地區主要包括安哥拉、赤道幾內亞、沙特阿拉伯、斯里蘭卡等位於非洲、中東及東南亞等國家及香港。

其他地區概無重大非流通資產。

4. 按性質劃分開支

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 (經重列) 人民幣百萬元
所用原材料及消耗品	102,081	99,051
分包成本	83,234	72,468
僱員福利開支	24,338	20,043
租金	18,327	19,438
營業稅及其他交易稅項	8,254	7,379
燃料	6,551	5,860
物業、廠房及設備及投資物業折舊	6,099	5,487
運輸成本	4,864	5,826
商品銷售成本	2,377	2,086
研究及開發成本	2,314	1,575
差旅費	2,210	1,886
維修及保養費	1,685	1,530
水電費	1,142	1,130
保險	502	503
貿易及其他應收款減值撥備／(撥回)	427	(404)
建造合同可預見虧損撥備	293	544
無形資產攤銷	211	110
租賃預付款項攤銷	182	151
存貨撇減	18	76
審計師酬金	38	38
其他費用	14,784	15,479
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用總額	279,931	260,256

5. 稅項

本集團若干成員公司須繳納香港利得稅，香港利得稅乃按截至本年度的估計應課稅利潤以稅率16.5%(二零一零年：16.5%)計提撥備。

本集團大多數成員公司須繳納中國企業所得稅，企業所得稅乃根據各成員公司於本年度按相關中國所得稅法規釐定的應課稅收入以25%(二零一零年：25%)的法定所得稅率計提撥備，但本公司獲豁免繳稅或享有12%至24%(二零一零年：7.5%至22%)優惠稅率的若干子公司除外。

本集團其他成員公司的稅項則按本年度估計應課稅利潤以該等公司經營所在國家的現行稅率計算。

5. 稅項(續)

於合併利潤表列賬的所得稅費用金額為：

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 (經重列) 人民幣百萬元
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	2,975	2,582
— 其他	172	121
	<u>3,147</u>	<u>2,703</u>
遞延所得稅	(101)	(260)
	<u>(101)</u>	<u>(260)</u>
所得稅費用	<u>3,046</u>	<u>2,443</u>

6. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤除以本年度已發行普通股數計算。

	二零一一年	二零一零年 (經重列)
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣百萬元)	<u>11,767</u>	<u>9,599</u>
已發行普通股數目(百萬股)	<u>14,825</u>	<u>14,825</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.79</u>	<u>0.65</u>

(b) 攤薄

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無發行在外具潛在攤薄效應的普通股，因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

7. 股息

	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
--	-----------------	-----------------

擬派末期股息每股普通股人民幣0.1794元
(二零一零年：人民幣0.16元)

2,902

2,372

於二零一一年三月二十五日，本公司股東於股東特別大會上批准二零一零年末期股息每普通股人民幣0.16元，總計人民幣23.72億元。

在二零一二年三月二十六日舉行的董事會會議上，董事建議向本次A股發行完成後的全體股東，即以已發行總股本16,174,735,425股為基數派發末期股息每股普通股人民幣0.1794元，總計約人民幣29.02億元。有關股息將於二零一二年六月六日的股東週年大會上由股東批准。該擬派股息尚不會在財務報表中列為應付股息，但在截至二零一二年十二月三十一日止年度將視作留存收益的分派。

8. 資產負債表日後事項

- (a) 本公司於二零一二年三月九日完成了A股普通股發行和於上海證券交易所的上市。本公司共計發行人民幣普通股A股1,349,735,425股，其中925,925,925股為向中國境內投資者公開發售，423,809,500股為以換股方式完成合併協議向路橋集團國際建設股份有限公司除本集團外的股東發行。路橋集團國際建設股份有限公司已完成其從上海證券交易所退市安排，其全部資產、負債等將轉移到由本公司成立的全資子公司。上述A股發行完成後，本公司的股本從人民幣14,825,000,000元增加至人民幣16,174,735,425元，其中A股股票11,747,235,425股，H股股票4,427,500,000股。
- (b) 於二零一二年三月二十六日，本公司董事會通過特別議案，授權公司在經中國證監會核准發行之日起24個月內，發行本金總額不超過120億元人民幣的公司債券，該債券將由中交集團提供擔保。此公司債券發行還需於二零一二年六月六日的股東週年大會上由股東批准通過。

業務概覽

2011年是「十二五」開局之年，公司圍繞「十二五」規劃目標和2011年經營計劃，以提高企業運營質量為主線，以主營業務發展為基礎，調整資產結構、業務結構和市場結構，大力實施「走出去」的「大海外」拓展戰略，主要經濟指標再創歷史新高。

2011年，本集團收入為人民幣2,942.81億元，同比增長7.9%；除所得稅前利潤總額為人民幣150.29億元，同比增長24.4%；新簽合同額為人民幣4,578.48億元，同比增長11.2%。截至2011年12月31日，持有在執行未完成合同金額為人民幣6,019.12億元，同比增長17.5%。

1. 基建建設業務

2011年，本集團基建建設業務新簽合同額為人民幣3,646.71億元，同比增長9.1%。按照工程業務及地區劃分，港口建設、公路與橋梁建設、BOT/BT投資類業務、海外工程業務、其他項目的新簽合同額分別是人民幣593.66億元、1,262.37億元、668.00億元、808.28億元及314.40億元，分別佔基建建設業務新簽合同額的16.3%、34.6%、18.3%、22.2%及8.6%。截至2011年12月31日，持有在執行未完成合同金額為人民幣5,120.00億元，同比增長18.4%。

(1) 港口建設

2011年，本集團於中國大陸港口基建新簽合同額為人民幣593.66億元，同比增長17.6%，佔基建建設業務的16.3%。

2011年，港口建設市場中的煤炭、石油、石化等專業化業主投資碼頭取代集裝箱港口的發展地位，得到較快發展。地區區域投資熱點集中，環渤海地區持續增長，黃三角和山東「藍色經濟區」市場需求呈現上升勢頭，南方地區在貿易形勢轉暖的情況下逐漸復蘇。此外，根據《國務院關於加快長江等內河水運發展的意見》的精神，中國加大內河投資力度，長江內河治理工作得到加快推進，高等級航道的建設推動了內河港口的規模化，進而拉動港口擴建工程項目的增加。

(2) 道路與橋梁建設

2011年，本集團於中國大陸道路與橋梁建設新簽合同額為人民幣1262.37億元，同比增長20.9%，佔基建建設業務的34.6%。

2011年，我國新增公路通車里程7.14萬公里，其中高速公路1.10萬公里。整個公路建設市場繼續延續前兩年的快速發展態勢，國家建設資金以及新項目轉向以西部省份為重點，中、東部省份的市場開始大幅萎縮。因此，公司積極向西部市場挺進，加強與地方政府的合作，把握西部大開發市場機會，在「高、新、特、難」項目施工領域繼續領跑，先後在新疆、重慶等地獲得多個重點公路建設項目。

(3) 鐵路建設

2011年，本集團於中國大陸鐵路建設沒有簽訂新的合同。

2011年，中國鐵路建設市場大幅調整。2011年8月10日，國務院常務會議決定對已經批准但尚未開工的鐵路建設項目重新組織系統的安全評估。據鐵道部統計，2011年中國完成鐵路基本建設投資人民幣4,610億元，同比減少34.8%，投資速度大幅放緩。同時，中國內地暫停審批新的鐵路建設項目，並對已受理的項目進行深入論證，合理確定項目的技術標準、建設方案。

(4) 投資業務(BOT/BOO及BT項目等)

2011年，本集團於中國大陸投資業務新簽合同額為人民幣668.00億元，同比增長192.5%，佔基建建設業務的18.3%。

公司投資業務經過五年的發展，投資結構不斷優化，投資業務發展思路更加清晰，運作方式更加成熟，風險的把控能力進一步增強。到「十二五」末，公司將形成投資產業的基本格局，優化本集團的產業布局。投資業務新簽合同額的快速增長，對公司主營業務發展起到拉動作用，將成為公司利潤新的增長點。

(5) 海外工程業務

2011年，本集團基建建設業務中海外工程業務新簽合同額119.36億美元(折合人民幣約為808.28億元)，同比增長29.7%，佔基建建設業務的22.2%。

2011年，海外工程經營業績再創歷史最好水平，經濟效益大步提高。按照積極構建「一體兩翼」的海外發展平台構想，「中國交建」作為「大海外」業務發展的中心品牌，2011年簽單數量大幅度增加，充分發揮了集團業務的整合優勢。「中國港灣」、「中國路橋」兩個品牌作為本集團「大海外」業務發展的兩翼，經營規模穩固發展，市場開拓取得新成績，首次進入委內瑞拉、圭亞那、巴哈馬、摩洛哥等國家。同時，經過充分準備，海外投資項目取得積極進展，牙買加南北高速特許經營權項目正在穩步推進中。在「走出去」過程中，公司組織管理水平不斷提升，風險防范和應急處理能力進一步增強，建立健全企業內部控制制度，加強海外在建項目的重點監控，加強項目風險評估與合規管理工作，為「大海外」做大做強奠定扎實基礎。

(6) 其他工程

2011年，本集團於中國大陸其他工程新簽合同額為人民幣314.40億元，同比增長8.5%，佔基建建設業務的8.6%。

2. 基建設計業務

2011年，本集團基建設計業務新簽合同額為人民幣229.43億元，同比增長54.7%。截至2011年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣319.70億元，同比增長53.5%。

2011年，基建設計業務的新簽合同額快速增長，增量主要來自綜合項目合同類大幅增加。同時，勘察設計項目亦穩步增加，簽訂了一批行業內有影響的大型項目。按照項目類型劃分，勘察設計類、工程監理類、綜合項目合同類、其他項目的新簽合同額分別佔比為41%、6%、51%、2%，而2010年同期，上述項目的新簽合同額分別佔比為54%、6%、36%、4%。

3. 疏浚業務

2011年，本集團疏浚業務新簽合同額為人民幣375.39億元，同比增長9.1%。截至2011年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣279.52億元，同比減少3.6%。

2011年，3條專業大型船舶相繼加入本集團疏浚船隊，按照標準工況條件下新增產能約0.3億立方米。截至2011年12月31日，本集團擁有的疏浚產能按照標準工況條件下約為6.85億立方米。

2011年，受制於銀根緊縮政策以及房地產調控政策，新開工項目相對較少，使得本集團新簽合同額增速放緩。而由於近幾年本集團持續進行資本開支購置大型疏浚船舶，產能每年穩步提高。

根據各沿海省市的海洋發展規劃，以及內河水運發展計劃，「十二五」期間疏浚市場在總體處在上升期。公司將在抓住市場機會的同時，合理整合集團內部生產資源，爭取將盈利水平穩定在合理區間。

4. 裝備製造業務

2011年，本集團裝備製造業務新簽合同額為人民幣266.68億元，同比增長23.2%。截至2011年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣278.10億元，同比增長1.6%。

2011年，上海振華重工(集團)股份有限公司(「振華重工」)新簽合同額持續增長。其中：全球港口機械市場逐步復蘇，訂單穩步增長；海工和鋼結構產品訂單大幅度增加，合同額貢獻比例已經由三年前的不到15%增加到接近40%，裝備製造業務產品多元化戰略取得實質性進展。

此外，公司自2010年8月成功收購Friede Goldman United, Ltd. (「F&G」)以來，F&G公司各項經營管理運行良好，行業龍頭地位得到鞏固，新簽訂單迅猛增長，盈利能力得到提高，F&G與振華重工的合作穩步推進。

5. 其他業務

2011年，本集團其他業務新簽合同額為人民幣60.27億元，同比減少10.4%。截至2011年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣21.80億元，同比減少9.9%。

業務展望

1. 宏觀環境與公司面臨的市場競爭趨勢

中國市場方面，「十二五」期間中國經濟發展總體處於工業化成長期，增長速度總體放緩，隨著區域結構優化、新興產業的興起，以及經濟結構戰略調整與發展方式的轉變，將對傳統交通基礎建設市場產生一定的影響。投資作為中國經濟增長的三駕馬車之一，2012年固定資產投資規模以及增長速度仍會適度延續，扣除物價因素、增速變小，各業務板塊競爭格局將適度加劇。同時，國家實施區域振興規劃，城市化建設全面推進，產業布局、固定資產投資進一步向中西部轉移，中西部交通基礎建設市場逐漸擴大，市場機會將會更多。

國際市場方面，亞太、南亞、非洲、拉美及巴爾干地區的新興市場將成為全球經濟增長的「引擎」，這些區域的固定資產投資將保持較高的增長速度。「十二五」時期，我國政府也將利用充足的外匯儲備，進一步加大對非洲、東南亞、中亞、南太平洋等國的援建力度，更多的政府框架項目將會實施，國際工程項目的類型也會更加豐富。西方國家為減緩經濟下滑，而加快更新交通基礎設施的計劃也為公司帶來更多的市場機會。因此，公司認為2012年海外工程建設市場空間依舊廣闊，發展機遇較多。

在上述宏觀市場背景下，本公司作為綜合實力領先全球的「世界500強企業」，在所從事的各業務板塊中均處於行業領導者的地位，因此無論是單項業務的市場競爭力，還是綜合實力，本公司均為全球領先企業。

2. 機遇和挑戰

受國內外經濟大環境影響，公司面臨的市場前景充滿變數，形勢復雜。但同時也應看到我國工業化、城鎮化、信息化、國際化深入發展，市場需求潛力巨大，傳統市場仍有發展空間，新興業務前景廣闊。發展中國家對基礎設施建設的需求更加迫切，並且支付能力有所增強。與其他競爭對手相比，公司有著更加均衡的業務結構和更加完整的產業鏈，形成了其他企業難以復制的競爭優勢。因此，我們面臨的形勢依然是挑戰與機遇並存，機遇大於挑戰。

3. 「十二五」發展戰略及業務計劃

本公司的業務發展總體目標為：建設成為具有國際競爭力的世界一流企業集團，具體而言，要發展成為全球領先的基礎設施建設一體化服務的承包商、海內外基礎設施建設投資商、城鎮綜合開發建設的開發及運營商，成為治理結構規範、經營機制靈活、科技領先、管理科學、員工熱愛、市場推崇、社會尊敬的世界一流企業。

本公司的業務發展計劃為：在業務發展中注重通過各業務板塊的協調發展，促進公司綜合競爭力的快速提升。針對本公司現有業務實際發展狀況及各業務板塊經營的不同特點和優勢，充分發揮各業務板塊之間的產業鏈優勢和協同優勢，實現合作共贏、相互促進。此外，本公司將積極把握國內經濟穩定、快速增長的良好形勢和國外市場新一輪發展良機，以盡快儘早實現本公司的總體發展目標。

具體目標有：

一是完善業務結構，實現可持續發展的道路。在鞏固「大交通」、「大土木」等公司基礎和重點產業的同時，逐步減少對基建建設業務的依賴，加大對於相關領域投資業務的投入，振興提升裝備製造業務，補充完善綜合物流貿易業務，研究探索戰略性新型業務。縱向調整主要對產業鏈進行梳理和整合，轉變增長方式，減少單純的施工業務，向集策劃、投資、EPC為一體的綜合化業務發展，向高科技、高附加值的業務領域發展，向區域化、綜合化發展，推動產業升級，並促進各業務間的協同與聯動，實現總體利益最大化。

二是全面有序的進軍海外市場，走國際化發展道路。本公司致力於成為具有國際競爭力的世界一流企業集團，並根據公司實際情況制定了具體的國際化發展戰略。本公司將在海外市場提高在路橋、港口、航道設計和建設市場的份額；鞏固港機製造行業的國際領先地位；大力開拓疏浚、大型橋梁、高速公路等建設市場；著力開拓海工裝備市場，擴大市場份額；積極參與區域綜合開發及人工島建設；並努力在鐵路、機場、隧道等專業領域取得突破。

三是合理布局、優化配置，走協調發展之路。本公司未來的業務布局將著眼於企業整體發展，以市場為導向，以各下屬企業的優勢資源為基礎，根據各類業務的細分市場規模和不同業務的特點，結合各自公司的業務專長和產能配備，形成「比較優勢突出，差異化顯著，專業分工與區域分工相結合」的業務布局和有機整體，按各業務、各子公司的優先級選擇進行定位及資源配置，加大戰略協同，實現整體利益的最大化。

新年度經營計劃

2012年本集團新簽合同額目標是人民幣4,600億元，挑戰目標是人民幣5,000億元；銷售收入目標是人民幣3,100億元，挑戰目標是人民幣3,300億元。

確定以上年度經濟指標，主要基於以下四方面考慮：一是實現公司「十二五」發展規劃目標的要求，「十二五」發展規劃明確了企業發展的中長期目標和年度節點目標；二是鞏固提升公司在世界500強中的排名，繼續爭取獲評為國務院國資委經營業績考核A級企業稱號；三是公司成長慣性的要求，要滿足公司日益擴大的產能，必須保持一定的發展規模和速度；四是通過對全年乃至未來幾年形勢的綜合判斷，主動調控發展節奏，適當把發展的速度降一些，保持一定的發展彈性，使企業發展更加穩健，進一步提高發展的質量和效益。

管理層的討論與分析

閣下應將本節連同本報告內本集團經審計合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀。

概覽

2011年，本集團的收入增長7.9%至人民幣2,942.81億元，其中來自中國境外地區的外界客戶收入於2011年達人民幣321.51億元(未包括裝備製造業務的海外客戶的銷售收入)，較上年同期相比增長18.4%。本集團2011年的新簽合同額為人民幣4,578.48億元，與上年同期相比增長11.2%。於2011年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣6,019.12億元，較2010年12月31日增長17.5%。

2011年的毛利為人民幣279.07億元，較2010年的人民幣232.47億元增加人民幣46.60億元或20.0%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及裝備製造業務的毛利分別較2010年增長22.5%、15.1%、12.2%及121.4%；而其他業務的毛利則較2010年減少4.4%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務、裝備製造業務及其他業務2011年的毛利率分別為8.0%、24.3%、14.1%、5.2%及9.7%，而2010年則為7.0%、28.1%、14.4%、2.8%及9.3%。

2011年的營業利潤為人民幣162.18億元，較2010年的人民幣137.53億元增加人民幣24.65億元或17.9%，主要因毛利增長所致。基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的營業利潤分別較2010年增長20.8%、14.0%及3.2%。裝備製造業務於2011年錄得營業利潤人民幣1.10億元，2010年則錄得營業虧損人民幣9.56億元。其他業務的營業利潤則較2010年減少51.6%。

2011年，本公司權益持有人應佔利潤為人民幣117.67億元，較2010年的人民幣95.99億元增加人民幣21.68億元或22.6%。2011年，本集團的每股盈利為人民幣0.79元，而2010年為人民幣0.65元。

以下是截至2011年及2010年12月31日止年度的財務業績的比較。

合併經營業績

收入

2011年的收入為人民幣2,942.81億元，較2010年的人民幣2,727.34億元增加7.9%。收入增長的原因是基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及裝備製造業務的收入分別增加人民幣141.06億元、人民幣37.44億元、人民幣42.08億元及人民幣29.45億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別增長6.6%、33.2%、15.0%及17.1%。同時，其他業務的收入較2010年減少人民幣6.64億元或9.1%。

銷售成本及毛利

2011年的銷售成本為人民幣2,663.74億元，較2010年的人民幣2,494.87億元增加人民幣168.87億元或6.8%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及裝備製造業務的銷售成本分別增加人民幣107.55億元、人民幣32.67億元、人民幣37.13億元及人民幣23.66億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別增長5.4%、40.3%、15.4%及14.1%。同時，其他業務於2011年的銷售成本較2010年減少人民幣6.34億元或9.5%。

銷售成本主要包括所用原材料及消耗品的成本、分包成本、僱員福利及租金。2011年，銷售成本的增長速度低於收入的增長速度，主要原因是所用原材料及消耗品的成本增速降低，以及租金成本減少(被分包成本及僱員福利的較快增長部份抵銷)。2011年，所用原材料及消耗品的成本、分包成本及僱員福利較2010年分別增長3.1%、14.9%及21.4%，而租金成本則較2010年減少5.7%。

因此，2011年的毛利為人民幣279.07億元，較2010年的人民幣232.47億元增加人民幣46.60億元或20.0%。毛利率由2010年的8.5%增長至2011年的9.5%，主要由於基建建設業務的毛利率增長所致。

營業利潤

2011年的營業利潤為人民幣162.18億元，較2010年的人民幣137.53億元增加人民幣24.65億元或17.9%。營業利潤增加主要由於毛利增加所致。

於2011年，基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的營業利潤分別增加人民幣18.50億元、人民幣2.43億元及人民幣1.16億元(全部為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)，分別增長20.8%，14.0%及3.2%。2011年，裝備製造業務的營業業績增加人民幣10.66億元(為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)，2010年則錄得營業虧損。其他業務的營業利潤較2010年減少人民幣1.77億元或51.6%(為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)。

營業利潤率由2010年的5.0%增長至2011年的5.5%。

財務收入

2011年的財務收入為人民幣19.93億元，較2010年的人民幣7.08億元增加人民幣12.85億元，主要因伊拉克貸款的債務重組收益及銀行利息收入增加所致。

財務費用淨額

2011年的財務費用淨額為人民幣33.55億元，較2010年的人民幣24.96億元增加人民幣8.59億元或34.4%。財務費用增加主要由於借款數量增加及市場利率上升所致。

應佔共同控制實體利潤

2011年的應佔共同控制實體利潤為人民幣7,500萬元，而2010年則為人民幣3,800萬元。

應佔聯營企業利潤

2011年的應佔聯營企業利潤為人民幣9,800萬元，而2010年則為人民幣7,800萬元。

除所得稅前利潤

基於上述原因，2011年的除所得稅前利潤為人民幣150.29億元，較2010年的人民幣120.81億元增加人民幣29.48億元或24.4%。

所得稅費用

2011年的所得稅費用為人民幣30.46億元，較2010年的人民幣24.43億元增加人民幣6.03億元或24.7%。本集團2011年的實際稅率從2010年的20.2%微升至20.3%。

非控制性權益應佔利潤

2011年的非控制性權益應佔利潤為人民幣2.16億元，較2010年的人民幣3,900萬元增加人民幣1.77億元或453.8%，主要由於本公司的非全資子公司振華重工扭虧為盈所致。

本公司權益持有人應佔利潤

基於上述原因，2011年的本公司權益持有人應佔利潤為人民幣117.67元，較2010年的人民幣95.99億元增加人民幣21.68億元或22.6%。

於2011年，本公司權益持有人應佔利潤的利潤率為4.0%，而2010年則為3.5%。

分部經營討論

下表載列本集團於截至2011年及2010年12月31日止年度收入、毛利及營業利潤的分部分析。

業務	收入		毛利		毛利率		營業利潤／(虧損) ⁽¹⁾		毛利率	
	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	
	2011年 (人民幣 百萬元)	2010年 (人民幣 百萬元)	2011年 (人民幣 百萬元)	2010年 (人民幣 百萬元)	2011年 (%)	2010年 (%)	2011年 (人民幣 百萬元)	2010年 (人民幣 百萬元)	2011年 (%)	2010年 (%)
基建建設	227,068	212,962	18,215	14,864	8.0	7.0	10,762	8,912	4.7	4.2
佔總額的百分比	75.4	76.9	64.8	64.0	-	-	64.4	65.4	-	-
基建設計	15,008	11,264	3,641	3,164	24.3	28.1	1,984	1,741	13.2	15.5
佔總額的百分比	5.0	4.1	13.0	13.6	-	-	11.9	12.8	-	-
疏浚	32,321	28,113	4,548	4,053	14.1	14.4	3,700	3,584	11.4	12.7
佔總額的百分比	10.7	10.2	16.2	17.4	-	-	22.1	26.3	-	-
裝備製造	20,166	17,221	1,056	477	5.2	2.8	110	(956)	0.5	(5.6)
佔總額的百分比	6.7	6.2	3.8	2.1	-	-	0.7	(7.0)	-	-
其他業務	6,665	7,329	648	678	9.7	9.3	166	343	2.5	4.7
佔總額的百分比	2.2	2.6	2.2	2.9	-	-	0.9	2.5	-	-
小計	301,228	276,889	28,108	23,236	-	-	16,722	13,624	-	-
分部間抵銷及未拆分 (成本)／收入	(6,947)	(4,155)	(201)	11	-	-	(504)	129	-	-
總計	294,281	272,734	27,907	23,247	9.5	8.5	16,218	13,753	5.5	5.0

(1) 營業利潤總額即分部利潤總額減去未拆分成本或加上未拆分利潤。

基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列基建建設業務截至2011年及2010年12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
收入	227,068	212,962
銷售成本	<u>(208,853)</u>	<u>(198,098)</u>
毛利	18,215	14,864
銷售及營銷費用	(68)	(52)
管理費用	(8,079)	(6,466)
其他收入淨額	<u>694</u>	<u>566</u>
分部業績	<u>10,762</u>	<u>8,912</u>
折舊及攤銷	<u>3,624</u>	<u>3,068</u>

收入。基建建設業務於2011年的收入為人民幣2,270.68億元，較2010年的人民幣2,129.62億元增加人民幣141.06億元或6.6%。收入增加的主要原因為本集團國內及海外客戶增加基建開支從而帶動對本集團服務的需求進而使得本集團所承辦項目的總值增加。於2011年，就基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣3,646.71億元，較2010年的人民幣3,341.09億元增加人民幣305.62億元或9.1%。於2011年或2010年，並無單一項目佔本集團的總收入超過5%。

銷售成本及毛利。基建建設業務於2011年的銷售成本為人民幣2,088.53億元，較2010年的人民幣1,980.98億元增加人民幣107.55億元或5.4%。銷售成本佔收入的百分比由2010年的93.0%降至2011年的92.0%。

基建建設業務於2011年的毛利為人民幣182.15億元，較2010年的人民幣148.64億元增加人民幣33.51億元或22.5%。毛利率從2010年的7.0%增長至2011年的8.0%，主要原因為本集團的項目管理水平改善，以及基建建設業務結構優化，其海外項目、BOT及BT項目以及港口建設項目等具較高毛利率的項目所佔比重逐步加大。

銷售及營銷費用。基建建設業務於2011年的銷售及營銷費用為人民幣6,800萬元，較2010年的人民幣5,200萬元增加人民幣1,600萬元。

管理費用。基建建設業務於2011年的管理費用為人民幣80.79億元，較2010年的人民幣64.66億元增加人民幣16.13億元或24.9%，主要由於研發費用增加以及行政人員的人均成本增加所致。管理費用佔收入的百分比自2010年的3.0%增長至2011年的3.6%。

其他收入淨額。基建建設業務的其他收入淨額於2011年為人民幣6.94億元，而2010年為人民幣5.66億元。

分部業績。基於上述各項，基建建設業務於2011年的分部業績為人民幣107.62億元，較2010年的人民幣89.12億元增加人民幣18.50億元或20.8%。分部業績的利潤率從2010年的4.2%增長至2011年的4.7%。

基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列基建設計業務截至2011年及2010年12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
收入	15,008	11,264
銷售成本	<u>(11,367)</u>	<u>(8,100)</u>
毛利	3,641	3,164
銷售及營銷費用	(139)	(107)
管理費用	(1,567)	(1,346)
其他收入淨額	<u>49</u>	<u>30</u>
分部業績	<u>1,984</u>	<u>1,741</u>
折舊及攤銷	<u>185</u>	<u>170</u>

收入。基建設計業務於2011年的收入為人民幣150.08億元，較2010年的人民幣112.64億元增加人民幣37.44億元或33.2%。收入增加的主要原因為在本集團國內及海外客戶增加基建開支，以及對本集團有關複雜項目的專業設計技能及經驗的需求增加，此等因素均促使設計合同(包括綜合性合同)總值有所增長。於2011年，就基建設計業務所訂立的新簽合同價值為人民幣229.43億元，較2010年的人民幣148.30億元增加人民幣81.13億元或54.7%。

銷售成本及毛利。基建設計業務於2011年的銷售成本為人民幣113.67億元，較2010年的人民幣81.00億元增加人民幣32.67億元或40.3%。銷售成本佔收入的百分比由2010年的71.9%增長至2011年的75.7%。

基建設計業務於2011年的毛利為人民幣36.41億元，較2010年的人民幣31.64億元增加人民幣4.77億元或15.1%。毛利率從2010年的28.1%下跌至2011年的24.3%，主要原因為毛利率較低的綜合性合同所產生的收入比重增加。

銷售及營銷費用。基建設計業務於2011年的銷售及營銷費用為人民幣1.39億元，較2010年的人人民幣1.07億元增加人民幣3,200萬元。

管理費用。基建設計業務於2011年的管理費用為人民幣15.67億元，較2010年的人人民幣13.46億元增加人民幣2.21億元或16.4%。管理費用佔收入的百分比自2010年的11.9%減少至2011年的10.4%。

其他收入淨額。基建設計業務於2011年的其他收入淨額為人民幣4,900萬元，而2010年則為人民幣3,000萬元。

分部業績。基於上述各項，基建設計業務於2011年的分部業績為人民幣19.84億元，較2010年的人人民幣17.41億元增加人民幣2.43億元或14.0%。分部業績的利潤率從2010年的15.5%下降至2011年的13.2%。

疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列疏浚業務截至2011年及2010年12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
收入	32,321	28,113
銷售成本	(27,773)	(24,060)
毛利	4,548	4,053
銷售及營銷費用	(22)	(37)
管理費用	(1,260)	(1,047)
其他收入淨額	434	615
分部業績	3,700	3,584
折舊及攤銷	1,246	1,108

收入。疏浚業務於2011年的收入為人民幣323.21億元，較2010年的人民幣281.13億元增加人民幣42.08億元或15.0%。收入增加主要由於中國的港口發展活動及沿海吹填造地活動增加，導致對本集團疏浚服務的需求增加所致。於2011年，就疏浚業務所訂立的新簽合同價值為人民幣375.39億元，較2010年的人民幣344.22億元增加人民幣31.17億元或9.1%。

銷售成本及毛利。疏浚業務於2011年的銷售成本為人民幣277.73億元，較2010年的人民幣240.60億元增加人民幣37.13億元或15.4%。疏浚業務銷售成本佔收入的百分比於2011年為85.9%，而2010年為85.6%。

疏浚業務於2011年的毛利為人民幣45.48億元，較2010年的人民幣40.53億元增加人民幣4.95億元或12.2%。疏浚業務的毛利率從2010年的14.4%略降至2011年的14.1%，主要由於個別項目的成本增加所致。

銷售及營銷費用。疏浚業務於2011年的銷售及營銷費用為人民幣2,200萬元，較2010年的人民幣3,700萬元減少人民幣1,500萬元。

管理費用。疏浚業務於2011年的管理費用為人民幣12.60億元，較2010年的人民幣10.47億元增加人民幣2.13億元或20.3%。管理費用佔收入的百分比由2010年的3.7%略增至2011年的3.9%。

其他收入淨額。疏浚業務於2011年的其他收入淨額為人民幣4.34億元，較2010年的人民幣6.15億元減少人民幣1.81億元，主要原因是個別子公司於2010年處置了部分可供出售金融資產並錄得收益。

分部業績。基於上述各項，疏浚業務於2011年的分部業績為人民幣37.00億元，較2010年的人民幣35.84億元增加人民幣1.16億元或3.2%。分部業績的利潤率從2010年的12.7%下跌至2011年的11.4%。

裝備製造業務

本節所呈列的裝備製造業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列裝備製造業務截至2011年及2010年12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
收入	20,166	17,221
銷售成本	<u>(19,110)</u>	<u>(16,744)</u>
毛利	1,056	477
銷售及營銷費用	(113)	(107)
管理費用	(1,397)	(1,100)
其他收入／(費用)淨額	<u>564</u>	<u>(226)</u>
分部業績	<u>110</u>	<u>(956)</u>
折舊及攤銷	<u>1,375</u>	<u>1,342</u>

收入。裝備製造業務於2011年的收入為人民幣201.66億元，較2010年的人民幣172.21億元增加人民幣29.45億元或17.1%。收入增加的主要原因為海上重工產品及船舶的需求增加，以及港口機械市場逐步復甦。於2011年，就裝備製造業務所訂立的新簽合同價值為人民幣266.68億元，較2010年的人民幣216.53億元增加人民幣50.15億元或23.2%。

銷售成本及毛利。裝備製造業務於2011年的銷售成本為人民幣191.10億元，較2010年的人民幣167.44億元增加人民幣23.66億元或14.1%。銷售成本佔收入的百分比由2010年的97.2%減少至2011年的94.8%。

裝備製造業務於2011年的毛利為人民幣10.56億元，較2010年的人民幣4.77億元增加人民幣5.79億元或121.4%。毛利率從2010年的2.8%上升至2011年的5.2%。毛利率上升主要原因是由於產量增加導致單位產品成本降低，以及F&G業務毛利率較高。

銷售及營銷費用。裝備製造業務於2011年的銷售及營銷費用為人民幣1.13億元，較2010年的人民幣1.07億元增加人民幣600萬元。

管理費用。裝備製造業務於2011年的管理費用為人民幣13.97億元，較2010年的人民幣11.00億元增加人民幣2.97億元或27.0%。2011年的裝備製造業務管理費用佔收入的百分比為6.9%，而2010年為6.4%，主要因研發費用增加所致。

其他收入／(費用)淨額。裝備製造業務於2011年的其他收入淨額為人民幣5.64億元，而2010年的其他費用淨額為人民幣2.26億元，主要由於出售設備及物業產生收益所致。

分部業績。基於上述各項，裝備製造業務於2011年的分部業績為利潤人民幣1.10億元，而2010年的營業虧損為人民幣9.56億元。

其他業務

本節所呈列的其他業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列其他業務截至2011年及2010年12月31日止年度收入、銷售成本及毛利資料。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
收入	6,665	7,329
銷售成本	<u>(6,017)</u>	<u>(6,651)</u>
毛利	<u>648</u>	<u>678</u>

收入。其他業務於2011年的收入為人民幣66.65億元，較2010年的人民幣73.29億元減少人民幣6.64億元或9.1%，主要因物流業務中貨運代理服務產生的收入減少所致。

銷售成本及毛利。其他業務於2011年的銷售成本為人民幣60.17億元，較2010年的人民幣66.51億元減少人民幣6.34億元或9.5%，亦主要由於貨運代理服務的收入減少所致。銷售成本佔收入的百分比由2010年的90.7%略減至2011年的90.3%。

其他業務於2011年的毛利為人民幣6.48億元，較2010年的人民幣6.78億元減少人民幣3,000萬元或4.4%。毛利率從2010年的9.3%上升至2011年的9.7%。

流動資金及資本資源

本集團業務需要大量營運資金，以在收取客戶付款前，為購置原材料及進行工程、建設及其他項目工作提供資金。本集團過往主要以經營活動所得現金滿足其營運資金及其他資本需求，而所需餘額則主要以借款籌集。於2011年12月31日，本集團擁有未動用信貸額度人民幣1,932.59億元。本集團自公開上市後已進入金融市場，從而可獲得額外的籌資靈活性。於2012年3月，本公司成功完成在中國國內資本市場的A股首次公開發售，並於上海證券交易所上市，從而為本集團提供另外一個融資平台。

現金流量數據

下表列示自本集團截至2011年及2010年12月31日止年度的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
經營活動所產生現金淨額	1,719	15,508
投資活動所使用現金淨額	(14,386)	(15,376)
籌資活動所產生現金淨額	19,143	4,989
現金及現金等價物增加淨額	6,476	5,121
期初的現金及現金等價物	38,826	33,817
現金及現金等價物的匯兌虧損	(181)	(112)
期末的現金及現金等價物	45,121	38,826

經營活動現金流量

於2011年，經營活動所產生現金淨額為人民幣17.19億元，而2010年為人民幣155.08億元，主要由於營運資金的變化所致，尤其是在建合同工程大幅增加。在建合同工程於2011年增加人民幣105.81億元，而2010年增加人民幣1.47億元。貿易及其他應付款與貿易及其他應收款於2011年增加人民幣150.30億元及人民幣196.62億元，而2010年的增幅為人民幣270.94億元及人民幣239.54億元。

投資活動現金流量

於2011年，投資活動所使用現金淨額為人民幣143.86億元，而2010年為人民幣153.76億元，減少人民幣9.90億元或6.4%，主要由於購置物業、廠房及設備減少(但被購置無形資產增加抵銷)所致。

於2011年，本集團購置物業、廠房及設備的金額為人民幣71.17億元，較2010年的人民幣84.02億元下降人民幣12.85億元，主要由於購置裝備製造業務的物業、廠房及設備減少所致。於2011年，本集團購置無形資產的金額為人民幣80.34億元，較2010年增加人民幣30.95億元，主要由於增加了對BOT項目的投資。

籌資活動現金流量

於2011年，籌資活動所產生現金淨額為人民幣191.43億元，較2010年的人民幣49.89億元增加人民幣141.54億元，主要由於借款所得款項增加人民幣190.90億元但由償還借款增加人民幣31.75億元抵銷所致。

資本性支出

本集團的資本性支出主要包括投資於BOT項目的支出；用於購置機器、設備及船舶以及建設廠房的支出。下表載列本集團截至2011年及2010年12月31日止年度按業務劃分的資本性支出。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
基建建設業務	13,967	11,682
— BOT項目	8,879	5,132
基建設計業務	293	250
疏浚業務	2,832	3,052
裝備製造業務	896	2,216
其他業務	31	49
總計	<u>18,019</u>	<u>17,249</u>

2011年的資本性支出為人民幣180.19億元，而2010年為人民幣172.49億元。增加人民幣7.70億元或4.5%，主要因為基建建設業務的資本性支出增加。

營運資金

貿易應收款及應收票據和貿易應付款及應付票據

下表載列本集團於截至2011年及2010年12月31日止年度的平均貿易應收款及應收票據和平均貿易應付款及應付票據的周轉期。

	截至12月31日止年度	
	2011年 (天數)	2010年 (天數)
平均貿易應收款及應收票據周轉期 ⁽¹⁾	61	57
平均貿易應付款及應付票據周轉期 ⁽²⁾	<u>119</u>	<u>101</u>

(1) 平均貿易應收款及應收票據等於年初貿易應收款及應收票據(扣除撥備)加年末貿易應收款及應收票據(扣除撥備)，再除以二。平均貿易應收款及應收票據周轉期(以天計算)等於平均貿易應收款及應收票據除以收入，再乘以365。

(2) 平均貿易應付款及應付票據等於年初貿易應付款及應付票據加年末貿易應付款及應付票據，再除以二。平均貿易應付款及應付票據周轉期(以天計算)等於平均貿易應付款及應付票據除以銷售成本，再乘以365。

下表載列貿易應收款及應收票據於2011年及2010年12月31日的賬齡分析。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
六個月以內	42,297	39,840
六個月至一年	5,126	5,122
一年至兩年	3,959	2,374
兩年至三年	912	1,051
三年以上	<u>1,050</u>	<u>919</u>
總計	<u>53,344</u>	<u>49,306</u>

本集團於截至2011年12月31日止年度與其客戶達成的信貸條款與截至2010年12月31日止年度者維持不變。管理層定期緊密監控本集團的逾期貿易應收款及應收票據的收回情況，並在適當時會就該等貿易應收款及應收票據作出減值撥備。於2011年12月31日，本集團的減值撥備為人民幣24.40億元，而於2010年12月31日則為人民幣21.17億元。

下表載列貿易應付款及應付票據於2011年及2010年12月31日的賬齡分析。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010 (人民幣百萬元)
一年以內	89,257	74,455
一年至兩年	5,118	3,159
兩年至三年	880	710
三年以上	430	246
總計	<u>95,685</u>	<u>78,570</u>

本集團於截至2011年12月31日止年度與其供應商達成的信貸條款與截至2010年12月31日止年度者維持不變。本集團或會因本集團客戶延遲結賬而延遲向供應商和分包商付款。不過，本集團一直並無因未按時根據本集團與供應商或分包商訂立的合同支付未清償餘額而產生任何重大糾紛。

質量保證金

下表載列質量保證金於2011年及2010年12月31日的公允價值。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
流動部份	10,412	7,344
非流動部份	15,755	12,006
總計	<u>26,167</u>	<u>19,350</u>

債務

借款

下表載列於2011年及2010年12月31日本集團借款總額的到期日。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
一年內	54,289	42,760
一年至兩年	9,386	6,561
兩年至五年	19,273	12,308
須於五年內悉數償還	82,948	61,629
五年以上	23,097	19,700
借款總額	<u>106,045</u>	<u>81,329</u>

本集團的借款主要以人民幣及美元計值，其次為港元、日圓及歐元。下表載列本集團於2011年及2010年12月31日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
人民幣	87,417	64,061
美元	15,749	15,706
歐元	1,145	153
日圓	865	541
港元	785	864
其他	84	4
借款總額	<u>106,045</u>	<u>81,329</u>

本集團根據負債比率監控資本。該比率是以債務淨額除以總資本計算。債務淨額以合併資產負債表所列借款總額減現金及現金等價物計算，而總資本是以合併資產負債表所列權益總額加債務淨額計算。本集團的負債比率(以債務淨額除以總資本計算)於2011年12月31日為42.9%，而於2010年12月31日則為36.5%。

或有負債

本集團就日常業務過程中產生的法律索償承擔或有負債。

	於12月31日	
	2011年 (人民幣百萬元)	2010年 (人民幣百萬元)
未決訴訟 ⁽¹⁾	617	510
尚未償還的貸款擔保 ⁽²⁾	268	598
總計	<u>885</u>	<u>1,108</u>

(1) 本集團於日常業務過程中涉及多宗官司。於管理層在參考法律意見後可合理估計官司結果時，本集團已就其可能蒙受的損失作出撥備。如官司結果未能合理估計或管理層認為不可能耗用資源，則不會就上述未決訴訟作出撥備。如蒙受損失機會甚微或索賠金額對本集團而言甚少，則本集團不會於所披露或有負債中記錄任何未決訴訟。

(2) 本集團就本集團若干共同控制實體以及若干第三方實體所借的多項外部借貸擔任擔保人。於2011年12月31日，尚未償還的貸款擔保減少主要是由於本集團原為一共同控制實體的人民幣3.30億元尚未償還貸款提供貸款擔保，本集團於2011年收購該共同控制實體額外股權，使其成為本集團的一家子公司。

市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的利率變動風險及外匯風險。

宏觀經濟風險

本集團所從事的業務與宏觀經濟的運行發展密切相關，其中基建設計、基建建設及裝備製造業務尤為如此，其行業發展易受社會固定資產投資規模、城市化進程等宏觀經濟因素的影響。

近年來，中國國民經濟保持高速增長，全球經濟逐漸走出金融危機的陰影，處於持續回暖的過程中，但未來不能排除宏觀經濟出現週期性波動的可能。若全球宏觀經濟進入下行週期或者中國經濟增長速度顯著放緩，則本集團經營業績存在下滑的風險。

市場風險

本集團在80多個國家和地區開展業務，其中非洲、中東、南美洲、東南亞為本公司海外業務的重點市場。非洲、中東等部分地區由於各種原因，其政治及經濟狀況通常存在一定的不穩定因素。如果相關國家和地區的政治經濟局勢發生不利變化，或中國政府與相關國家和地區政府之間在外交和經濟關係方面發生摩擦或爭端，將給本集團在相關國家或地區的海外業務帶來一定的風險。

利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部份不受市場利率變動的影響。

本集團承受的利率變動風險主要源於其借款。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於2011年12月31日，本集團借款中約人民幣661.01億元（於2010年12月31日：人民幣445.19億元）為浮息借款。

外匯風險

本集團內大多數實體的功能貨幣為人民幣，而本集團大部份交易以人民幣結算。然而，本集團海外業務的發票、向海外供應商購買機械及設備的款項以及若干支出會以外幣結算。此外，本集團因若干建造合同產生以外幣計值的收入，且本集團的銀行借款有相當一部份以外幣計值，尤其以美元、歐元、港元及日圓居多。人民幣不可自由兌換為其他外幣，而將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。於2005年7月，中國政府推行有管理浮動匯率制度，允許人民幣於按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。同日，人民幣兌美元匯率上升約2%。於2011年12月31日，人民幣兌美元匯率自2005年7月起已上升約30.0%。中國政府於日後可能對匯率制度作出進一步調整。如人民幣升值，則以外幣計值的資產折算為人民幣時將會貶值。

外幣匯率波動會減少本集團以外幣計值的任何合約銷售收入及增加本集團以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。

於截至2011年及2010年12月31日止年度，本集團旗下若干子公司使用遠期外匯合約與內地及海外銀行進行交易，以對沖其於主要以美元、歐元、日圓及韓圓計值的個別交易中的外幣風險。

購買、出售或贖回證券

本公司或其任何子公司並無於截至二零一一年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司證券。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。本公司已與所有董事及監事作出具體諮詢。各董事及監事均確認已於截至二零一一年十二月三十一日止年度遵循守則規定。

遵守企業管治常規守則

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則的全部守則條文。

分派與股息

根據公司2011年第二次臨時股東大會關於公司2010年度利潤分配及A股發行前滾存利潤分配方案的決議，公司2010年度利潤分配後留存的以前年度累積滾存利潤及2011年1月1日至公司A股發行日新產生的可供分配利潤，由A股發行完成後的新老股東共享。

2011年度，按中國企業會計準則和國際財務報告準則孰低原則，2011年度合併報告歸屬於母公司股東淨利潤為人民幣1,160.13億元。董事會推薦按照前述歸屬於母公司股東淨利潤約25%的比例向本次A股發行完成後的全體股東分配股息，即以A股發行完成後已發行總股本16,174,735,425股為基數，向全體股東派發每股人民幣0.1794元的末期現金股息(含稅)，總計約人民幣29.02億元。

建議末期股息將需繳納相關稅項，以人民幣計值及宣派，H股股息以港元支付。有關適用匯率及適用稅率的進一步詳情將由本公司另行刊發公告進行披露。

預期上海證券交易所上市規則下日常關聯交易總金額

公司A股於2012年3月9日於上海證券交易所上市。根據上海證券交易所股票上市規則(《上海證券交易所上市規則》)，上市公司可以在披露上一年年度報告之前，按類別對本公司當年度將發生的日常關聯交易(如上海證券交易所上市規則所定義)總金額進行合理預計，根據預計結果提交董事會或者股東大會審議。

作為上海證券交易所上市公司，本公司依據上海證券交易所上市規則預計2012年年度關聯交易的總金額將不會超過人民幣37.40億元。本公司將會緊密監控各關聯交易。如任何關聯交易同時構成關連交易(如香港聯交所上市規則所定義)，且需遵守申報、公告或獨立股東批准(視情況適用)的規定，本公司將於各關連交易協定交易條款後立即採取行動符合上市規則的規定。

未來股東回報規劃及建議修訂《公司章程》

由於公司A股於2012年3月9日於上海證券交易所上市，為符合中國證監會關於提升上市公司對股東回報的要求，明確公司利潤分配制度、增強公司股利分配的透明度，公司建議為股東回報規劃制定原則：公司股東回報規劃在保證公司正常經營業務發展的前提下，堅持優先考慮採取現金方式分配股利，每年以現金形式分配的利潤不少於當年實現的可供分配利潤的10%。若公司增長快速，在考慮實際經營情況並在滿足現金股利分配比例的前提下，可提出並實施股票股利或者現金股利與股票股利相結合的股利分配方案。

由於2011-2013年是本公司實現跨越式發展目標的重要時期，本公司將在足額預留法定公積金、盈餘公積金以後，每年向股東現金分配股利不低於當年實現的可供分配利潤的10%。在確保足額現金股利分配的前提下，本公司可以另行增加股票股利分配。

根據中國證監會相關要求及上述股東回報規劃，董事會建議對《公司章程》作出若干修訂以反映相關要求及上述股東回報規劃。建議股東回報規劃及建議《公司章程》修訂須獲股東周年大會批准。有關建議股東回報規劃及建議《公司章程》修訂的進一步詳情，請參閱公司適當時候寄發的股東周年大會通函。

審計委員會

本公司董事會轄下的審計委員會成員包括劉章民、陸紅軍及鄒喬，由劉章民擔任主席。審計委員會已審閱本公司的年度業績。

股東週年大會

本公司二零一一年股東週年大會將於二零一二年六月六日於中國北京舉行。有關股東週年大會的進一步詳情，請參閱本公司將於適當時候寄發的股東週年大會通告。

審計師

羅兵咸永道會計師事務所及普華永道中天會計師事務所有限公司分別獲委任為本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的國際核數師及國內審計師。上述截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團全年業績公告(「公告」)的財務數字已經由本公司的國際核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此方面的工作並不構成根據國際會計師聯合會頒佈的《國際審計準則》、《國際審閱聘用準則》或《國際核證聘用準則》而進行的核證業務。因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對該公告作出任何保證。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於下列期限暫停股份過戶登記：

- (i) 為釐定股東出席股東週年大會及於會上投票之資格，將從二零一二年五月七日至二零一二年六月六日(包括首尾兩天)暫停股份過戶登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。所有過戶文件連同有關股票，必須不遲於二零一二年五月四日(星期五)下午四時半前交回香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，方為有效。於二零一二年六月六日營業開始時登記在股東名冊上的股東將有權出席股東周年大會。

(ii) 為釐定股東有權獲派建議末期股息之資格，將從二零一二年六月十二日至二零一二年六月十七日(包括首尾兩天)暫停股份過戶登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。所有過戶文件連同有關股票，必須不遲於二零一二年六月十一日(星期一)下午四時半前交回香港中央證券登記有限公司(地址與上文分段(i)所述相同)方為有效。於二零一二年六月十七日登記在股東名冊上的股東將有權獲派末期股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本業績公告將於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ccccltd.cn)刊載。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度報告(包括經審核財務報表)載有上市規則規定所有資料，將於二零一二年四月二十日以前寄發予股東，並於香港聯合交易所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ccccltd.cn)刊登。

承董事會命
中國交通建設股份有限公司
周紀昌
董事長

中國北京
二零一二年三月二十六日

於本公告日期，本公司董事為周紀昌、劉起濤、傅俊元、張長富、陸紅軍[#]、袁耀輝[#]、鄒喬[#]、劉章民[#]及梁創順[#]。

[#] 獨立非執行董事