
概要

本概要旨在為閣下提供本招股說明書所載信息的概覽。由於本文為概要，因此並未包含可能對閣下而言屬重要的一切信息。在決定投資本公司的H股前，閣下務須細閱整本招股說明書。

任何投資均有風險。有關投資本公司的H股的若干特殊風險載於「風險因素」一節。閣下在決定投資本公司的H股前，應細閱該節。

概覽

本公司是以技術創新及其產業化為核心競爭力，以強大的冶金建設實力為依託，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建設公司之一。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，本公司於2008年在中國企業聯合會、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年工程總承包收入，在美國《工程新聞紀錄》雜誌公佈的「225家全球最大承包商」中排名第12位。

本公司是中國經營歷史最久的冶金工程承包商，也是中國專業設計和建設能力最強的冶金工程承包商。本公司是中國冶金工業建設領域的主導力量，曾作為主要承建方參與了寶鋼、鞍本鋼、武鋼等幾乎所有中國大中型鋼鐵聯合企業主要生產設施的規劃、設計或建設。同時，本公司在中國有色金屬冶金工程領域也處於領先地位，擁有中國最大的有色金屬冶金設計院之一——中國有色工程有限公司，曾為中國許多大中型有色金屬資源類企業提供了規劃、設計或建設等服務。此外，通過在冶金工程領域的多年經驗，本公司積累了貫穿冶金工程各個環節的核心技術優勢與強大的設計施工能力，使本公司亦能夠開拓房屋建築、交通基礎設施和其他非冶金工程承包項目。

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。具體而言：

- 本公司是從事境外資源開發的大型中國企業之一，擁有許多資源開發項目的採礦權益，開發鐵礦石、銅、鎳和其他金屬礦產資源。本公司具備鋅、鉛、銅的冶煉加工能力。此外，本公司還從事多晶硅生產。
- 本公司是中國大型冶金設備製造企業之一，能夠生產具有自主知識產權的核心冶金設備並進行設備成套。除了為工程承包業務提供產品和服務滿足工程承包業務的需要外，本

概要

公司還直接向包括寶鋼、鞍本鋼等主要中國大中型鋼鐵聯合企業提供相關設備和零部件。同時，據中國鋼結構協會資料，按 2008 年總產量噸計算，本公司是中國最大的鋼結構製造商。本公司在鋼結構的研發、設計、製造和安裝方面處於中國領先地位，本公司相當數量的製造和安裝技術已經達到國際水平。

- 本公司是國資委批准的以房地產開發為主業的央企之一。本公司房地產開發業務的營業範圍包括北京、上海、天津、重慶、南京等多個城市，本公司的房地產開發品牌「中冶置業」已享有良好的聲譽與較高的知名度。

本公司亦從事若干其他業務，主要包括進出口及諮詢服務。

作為跨國經營的特大型企業，本公司自上世紀八十年代初以來即積極拓展海外業務。尤其是中國加入世貿組織之後，本公司更是在全球許多國家和地區加快了拓展海外工程承包業務和資源開發業務的速度。

本公司業務主要包括以下四大業務板塊：

- 工程承包，提供冶金及非冶金項目的工程承包及其他相關承包服務；
- 資源開發，包括開發、開採及加工礦產資源，以及生產多晶硅；
- 裝備製造，主要包括開發與製造冶金設備、鋼結構和其他金屬產品；及
- 房地產開發，包括開發和銷售住宅和商用物業以及一級土地開發。

概 要

下表列示所示期間本公司四大業務板塊各分部營業額及其在本公司營業總額（扣除分部間抵銷前）中所佔比重：

	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)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)
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)	
營業總額.....	91,706		125,056		157,899		74,114		74,866	

下表列示於所示期間本公司四大業務板塊各分部業績及其在本公司營業利潤總額（扣除分部間抵銷及未分配成本前）中所佔比重：

	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	
	分部業績	佔總額%	分部業績	佔總額%	分部業績	佔總額%	分部業績	佔總額%	分部業績	佔總額%
	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元) (未經審計)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)
分部業績										
工程承包.....	3,573	79.1	6,426	75.9	5,511	83.5	3,159	77.7	3,398	80.4
資源開發.....	151	3.3	674	8.0	240	3.6	424	10.4	236	5.6
裝備製造.....	716	15.9	817	9.6	562	8.5	394	9.7	267	6.3
房地產開發....	48	1.1	471	5.6	271	4.1	78	1.9	227	5.4
其他.....	29	0.6	80	0.9	17	0.3	10	0.2	100	2.4
小計.....	4,517	100.0	8,468	100.0	6,601	100.0	4,065	100.0	4,228	100.0
分部間抵銷....	—		—		(116)		(54)		(36)	
未分配成本....	(107)		(113)		(125)		(53)		(31)	
營業利潤總額....	4,410		8,355		6,360		3,958		4,161	

工程承包

工程承包是本公司的傳統和核心業務，也是目前本公司各業務分部中收入最高的業務。

概要

根據《工程新聞紀錄》，基於 2007 年營業收入計算，本公司是全球最大的冶金工程承包商。本公司擁有 3 家地質勘察院，9 家冶金工程設計院和 13 家冶金工程施工建設企業。本公司擁有在中國冶金工程行業領先的勘察、諮詢、設計、施工能力，能夠為鋼鐵聯合企業「全生命週期」提供勘察、諮詢、設計、建設、技改、維檢等全方位服務。

除冶金工程外，本公司也提供房屋建築、交通基礎設施以及涉及礦山、環保、電力、化工、輕工及電子等多個產業的其他非冶金工程承包服務，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。

本公司工程承包業務主要採用 EPC 總承包的模式，同時還採用設計—採購承包、設計—施工承包、採購—施工承包、項目管理承包等模式。此外，本公司已經並將繼續利用本公司在工程承包業務中積累的資本運營能力，以 BT、BOT 和其他項目運營模式，提高工程承包營運效率和業務表現。

在鞏固發展國內業務的同時，本公司還積極拓展海外業務。根據商務部的統計，本公司是中國最大的海外工程承包商之一，按照中國企業對外工程承包業務新簽合同額和已完成項目收入計算，本公司於 2008 年分別排名第 14 和 21 位。本公司曾向印度、日本、巴西、南非、澳大利亞、新加坡和加拿大等許多國家和地區提供工程承包服務。

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司承建或參建的項目已獲得魯班獎 42 項；國家優質工程獎 34 項；中國詹天佑土木工程大獎 2 項；全國優秀工程設計獎 110 項、全國優秀工程勘察獎 20 項以及 34 項國家科技進步獎。於 2006 年至 2008 年期間，本公司獲得 196 項省級科技進步獎；獲認可 18 項國家級工法及 88 項省級工法的開發；並主編或參編 327 項國家技術標準。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司工程承包業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣 1,280.41 億元和人民幣 55.11 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 80.1% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 83.5%。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司工程承包業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣 654.75 億元和人民幣 33.98 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 86.4% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 80.4%。

截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，本公司工程承包業務的未完成合同額分別為人民幣 829.23 億元、人民幣 1,482.22 億元、人民幣 1,700.60 億元及人民幣 1,801.88 億元。截至 2006 年、2007 年和 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司工

概要

程承包業務新簽合同總額分別為人民幣 975.18 億元、人民幣 1,818.98 億元、人民幣 1,723.48 億元及人民幣 797.36 億元。

資源開發

本公司資源開發業務包括礦產資源的開發、開採與加工，以及多晶硅生產。本公司堅持「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。

本公司是從事境外資源開發的大型中國企業之一。在中國政府鼓勵大型中國企業「走出去」的政策背景下，本公司在阿富汗、巴基斯坦、巴布亞新畿內亞、澳大利亞、阿根廷等國家和地區投資於金屬資源的採礦與加工業務。截至最後可行日期，本公司擁有許多境外資源開發項目的採礦權益，開發鐵礦石、銅、鎳、鋅、鉛、鈷、金等多種金屬礦產資源。

除境外業務外，本公司在境內也進行資源開發，在遼寧、內蒙古、四川、湖南開發鐵礦石、鉛、鋅、鈮，並具備鋅、鉛、銅的冶煉加工能力。此外，本公司還從事多晶硅生產。

本公司資源開發業務通過獨立或與業務夥伴合作，採納了多種投資或運營模式，包括直接投資於探礦權和採礦權、收購境外礦業公司、簽訂租賃經營。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司資源開發業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣 95.38 億元和人民幣 2.40 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 6.0% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 3.6%。截至 2009 年 6 月 30 日止六個月，本公司資源開發業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣 30.61 億元和人民幣 2.36 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 4.0% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 5.6%。

裝備製造

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、檢修及若干相關服務。裝備製造業務是冶金工程工藝技術和施工技術優勢的延伸，也彰顯出本公司核心技術產業化的成果。

本公司通過多年冶金工程承包的經驗，研發了多項冶金工程技術，能夠生產具有自主知識產權的核心冶金設備，包括軋機、酸洗連軋機、大型電爐、大型圓坯連鑄機、帶鋼處理線設備和配套設備，並具備較強的設備成套能力，是中國冶金設備國產化的主力軍。本公司裝備製造業務的客戶

概要

範圍廣泛，除了提供產品和服務於工程承包業務的需要外，還直接向包括寶鋼、鞍本鋼等主要中國大中型鋼鐵聯合企業提供設備和零部件，並遠銷日本和德國等海外市場。

本公司在鋼結構的研發、設計、製造和安裝方面處於中國領先地位，同時是全國最大的鋼結構製造企業。2008年，本公司鋼結構產量約達200萬噸，根據中國鋼結構協會的統計數據，佔全國鋼結構總產量的10%左右。

截至2008年12月31日止年度，本公司裝備製造業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣156.49億元和人民幣5.62億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的9.8%和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的8.5%。截至2009年6月30日止六個月，本公司裝備製造業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣43.75億元和人民幣2.67億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的5.8%和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的6.3%。

房地產開發

本公司的房地產開發業務主要包括住宅和商業房地產的開發、銷售及一級土地開發。本公司在此業務分部的發展反映本公司全面的建設產業鏈和強大的資本管理能力。通過利用在工程承包方面的強大技術實力及具有巨大協同效應潛力的多元化業務板塊，本公司近期已為房地產開發業務制訂「城市開發」的業務模式。根據該模式，本公司利用自有房地產開發業務平台（例如中冶置業有限責任公司），與中國不同地方政府建立戰略性合作關係，從而增大了本公司參與城市綜合開發的機會，包括規劃、拆遷、土地平整、基礎設施建設和公用事業工程。除一級土地開發外，本公司亦參加了一系列房地產開發和建造項目，包括保障性住房、商品住宅物業及商業物業的開發，作為本公司城市開發業務的一部分。

截至最後可行日期，本公司開發的項目覆蓋包括北京、上海、天津、重慶、南京等多個不同城市。在這些城市中，本公司的房地產開發品牌「中冶置業」已享有良好的聲譽和較高的知名度。

本公司的住宅物業主要包括商品住房和保障性住房。2008年1月，本公司與國家開發銀行簽訂《廉租房業務合作協議》。根據該協議，本公司有權根據一些融資條件獲得每年不低於人民幣100億元授信額度，專項用於城市廉租房項目及相關配套設施的開發建設。此外，2009年1月，本公司與四家國內大型銀行簽訂了《保障性住房信貸合作協議》，據此，中國農業銀行已承諾根據一些融資條件提供每年不低於人民幣100億元授信額度，而中國銀行、中國建設銀行及交通銀行已承諾各自根據一些融資條件合計共向本公司提供最多共人民幣250億元授信額度，支持本公司發展保障性住房。

截至2009年6月30日，本公司擁有44個正在開發或持作日後開發的項目，總佔地面積約為320萬平方米。

概要

截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司房地產開發業務的分部營業額和分部業績分別達人民幣 41.99 億元和人民幣 2.71 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 2.6% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 4.1%。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營業額和分部業績分別達人民幣 18.31 億元和人民幣 2.27 億元，分別佔本公司扣除分部間抵銷前的收入總額的 2.4% 和本公司扣除分部間抵銷及未分配成本前的營業利潤總額的 5.4%。

上述業務緊緊圍繞冶金工程承包的核心技術實力展開，以設計施工能力為基礎，逐步拓展到相關的業務領域，發揮協同效應，提升本公司核心競爭力，改善本公司應對監管、經濟以及行業風險的能力。

除上述工程承包、資源開發、裝備製造、房地產開發四大主營業務之外，本公司還從事若干其他業務，主要包括進出口貿易和諮詢服務。

競爭優勢

本公司認為，本公司的主要競爭優勢如下：

- 本公司是全球最大的工程建設公司之一，是中國市場份額最大、專業化經營歷史最久、專業設計能力最強的冶金工程承包商，在中國鋼鐵和有色金屬冶金工程建設領域具有領導地位；同時，本公司也是中國最大的海外冶金工程承包商，在全球工程承包領域具備較強的競爭力與巨大的發展潛力。
- 本公司借助在冶金工程承包領域積累的經驗和強大技術實力，積極發展非冶金工程承包業務；本公司工程承包業務的龐大覆蓋面，增強了本公司管理工程承包業務相關風險的能力。
- 本公司在環境保護、節能減排等方面的研發成果，有助於本公司保持行業領先地位，把握新興業務機遇，增強持續發展能力。
- 本公司以關聯技術為核心，將業務逐步擴展到與工程承包領域相關聯的若干領域，已經構築起了具有規模經濟效應且關聯互補的多業務板塊協同發展的格局。
- 本公司在境內外多個開發金屬礦產資源的資源開發項目擁有不同採礦權益，並具備全面的礦產資源開發和加工產業鏈。依託技術優勢、國家鼓勵「走出去」政策及本公司多年來積累的市場開拓能力，本公司具備在境內外獲得並開發大型優質礦產資源的競爭優勢。

概要

- 本公司具備較強的核心技術快速產業化能力，裝備製造業務的發展潛力巨大；此外，本公司在鋼結構的研究、設計、製造和安裝方面均處於中國領先地位。
- 本公司擁有國內領先的技術研發能力，尤其是與業務相關的專業技術。
- 本公司擁有豐富的國內外運營經驗，與主要客戶保持了長期的合作關係，與國內外政府部門保持了良好的溝通。
- 本公司擁有追求卓越的企業文化並建立了在全球工程承包行業知名的「MCC」品牌，此外，還具備經驗豐富的企業管理團隊和優秀的行業專家和技術人員隊伍。

業務戰略

本公司的主要業務戰略如下：

- 把握國內冶金行業發展的機遇，鞏固和加強本公司在冶金工程承包市場的領導地位。
- 擴大本公司非冶金工程承包業務的比重，以進一步得益於中國迅速發展的基礎設施建設市場。
- 在謹慎控制風險的基礎上發展多種承包服務模式，加強本公司一站式服務能力。
- 繼續提升技術創新能力，發揮迅速技術產業化的綜合優勢，進一步提高本公司核心競爭力。
- 繼續發展及投資本公司戰略性互補的業務並增強本公司的風險管理能力。
- 以金屬礦產品和國內稀缺資源及海外資源開發為主，增強公司在國內外的資源開發能力，加速壯大公司資源開發業務的規模。
- 進一步改善及實施房地產開發業務的「城市開發」業務模式。
- 加快海外市場開發步伐，繼續有選擇地發掘新的海外發展機會，實現海外市場持續更大發展。
- 提高管理水平和運營效率，降低成本，提高公司資本運營能力及盈利能力。
- 繼續建設企業文化，吸引優秀人才，全面實施本公司國際品牌戰略，進一步提升「MCC」品牌知名度。

概 要

歷史綜合財務信息節選

歷史綜合財務信息節選

下表呈列本公司於所示期間的歷史綜合財務信息節選。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日止六個月的綜合利潤表和現金流量信息以及分部財務信息節選概要，以及截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合資產負債表信息節選概要，均摘錄自本招股說明書附錄一會計師報告所載的綜合財務信息，並應與該等信息一併閱讀。有關綜合財務信息按國際財務報告準則編製。

	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)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)
綜合利潤表信息節選										
營業額	91,706	100.0	125,056	100.0	157,899	100.0	74,114	100.0	74,866	100.0
營業成本	(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
營業費用	(530)	(0.6)	(709)	(0.6)	(928)	(0.6)	(365)	(0.5)	(385)	(0.5)
行政開支	(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
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)
年內／期內利潤	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

	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)			
綜合資產負債表信息節選				
資產				
非流動資產	19,657	31,813	39,975	45,270
流動資產	70,986	108,910	130,549	139,413
資產總值	90,643	140,723	170,524	184,683
權益及負債				
權益總值	2,254	6,475	7,655	8,505
本公司權益持有人應佔權益	(1,754)	2,598	2,014	2,449
非控制性權益	4,008	3,877	5,641	6,056
非流動負債	13,705	15,002	26,262	37,838
流動負債	74,684	119,246	136,607	138,340
權益及負債總值	90,643	140,723	170,524	184,683

概 要

	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)				
綜合現金流量信息節選					
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／(動用) 的					
現金淨額	3,224	6,842	5,596	(3,174)	(2,237)
投資活動動用的現金淨額	(5,043)	(16,005)	(17,014)	(5,255)	(8,866)
融資活動產生的現金淨額	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

	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)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)
	(未經審計)									
分部財務信息										
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)	
營業額總計	91,706		125,056		157,899		74,114		74,866	

	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	
	分部業績	佔總額 %	分部業績	佔總額 %	分部業績	佔總額 %	分部業績	佔總額 %	分部業績	佔總額 %
	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)	(人民幣 百萬元)	(百分比)
	(未經審計)									
分部業績										
工程承包	3,573	79.1	6,426	75.9	5,511	83.5	3,159	77.7	3,398	80.4
資源開發	151	3.3	674	8.0	240	3.6	424	10.4	236	5.6
裝備製造	716	15.9	817	9.6	562	8.5	394	9.7	267	6.3
房地產開發	48	1.1	471	5.6	271	4.1	78	1.9	227	5.4
其他	29	0.6	80	0.9	17	0.3	10	0.2	100	2.4
小計	4,517	100.0	8,468	100.0	6,601	100.0	4,065	100.0	4,228	100.0
分部間抵銷	—		—		(116)		(54)		(36)	
未分配成本	(107)		(113)		(125)		(53)		(31)	
營業利潤總計	4,410		8,355		6,360		3,958		4,161	

概要

截至 2009 年 12 月 31 日止年度的盈利預測

下表中的統計數字並未計入A股發售的影響，並基於以下假設而計算：(i)全球發售已完成，並在全球發售中新發行2,610,000,000股H股；(ii)超額配售權未獲行使；及(iii)全球發售完成後已發行及發行在外 15,610,000,000 股股份：

本公司權益持有人應佔綜合盈利預測 ⁽¹⁾	不少於人民幣 40.60 億元
未經審核備考每股盈利預測 ⁽²⁾	不少於人民幣 0.26 元 (0.30 港元)

(1) 上述盈利預測基於「附錄三－盈利預測」所載的基準和假設而編製。

(2) 未經審核備考每股盈利預測根據截至 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，並假設全球發售已於 2009 年 1 月 1 日完成，且於全年內已發行合共 15,610,000,000 股股份計算。

下表中的統計數字基於以下假設而計算：(i)A 股發售已完成，並在 A 股發售中新發行 3,500,000,000 股 A 股；(ii)全球發售已完成，並在全球發售中新發行 2,610,000,000 股 H 股；(iii)超額配售權未獲行使；及(iv)A 股發售及全球發售完成後已發行及發行在外 19,110,000,000 股股份：

本公司權益持有人應佔綜合盈利預測 ⁽¹⁾	不少於人民幣 40.60 億元
未經審核備考每股盈利預測 ⁽²⁾	不少於人民幣 0.21 元 (0.24 港元)

(1) 上述盈利預測基於「附錄三－盈利預測」所載的基準和假設而編製。

(2) 未經審核備考每股盈利預測根據截至 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，並假設全球發售及 A 股發售已於 2009 年 1 月 1 日完成，且於全年內已發行合共 19,110,000,000 股股份計算。

全球發售

全球發售包括：

- 本公司首次提呈 143,550,000 股 H 股或香港公開發售股份供香港公眾人士認購（本招股說明書內稱為香港公開發售）；及
- 本公司及售股股東在國際發售中首次提呈 2,727,450,000 股 H 股或國際發售股份（本招股說明書內稱為國際發售），包括在下列情況下發售本公司 H 股：(i)根據美國證券法《144A 規則》於美國向合資格機構投資者發售，及(ii)根據美國《證券法》《規例 S》於美國境外發售。自本公司簽署《國際包銷協議》之日起直至提交香港公開發售申請最後限期當日後 30 日內，全球協調人（作為國際包銷商的代表）隨時有權按發售價向本公司及售股股東額外購買最多 430,650,000 股 H 股，佔全球發售首次提呈發售股份總數的 15%，以（其中包括）用作國際發售的超額配售（如有）。

香港公開發售股份和國際發售股份（或合稱 H 股）數目可按「全球發售的架構」所述予以調整及重新分配。

概要

發售統計數字

下表中的統計數字並未計入A股發售的影響，並基於以下假設而計算：(i)全球發售已完成，並在全球發售中新發行2,610,000,000股H股；(ii)超額配售權未獲行使；及(iii)全球發售完成後已發行及發行在外 15,610,000,000 股股份：

	根據發售價 每股 H 股 6.16 港元計算	根據發售價 每股 H 股 6.81 港元計算
本公司股份的市值	961.58 億港元	1,063.04 億港元
備考估計市盈率 ⁽¹⁾	21 倍	23 倍
未經審計備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	0.87 港元 (人民幣 0.77 元)	0.98 港元 (人民幣 0.86 元)

(1) 備考估計市盈率根據每股備考盈利預測分別按 H 股發售價每股 6.16 港元和 6.81 港元，並假設全球發售已於 2009 年 1 月 1 日完成，且於全年內整段期間已發行合共 15,610,000,000 股股份計算。

(2) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃在作出本招股說明書「附錄二—未經審核備考財務資料」所述的調整後計算。

下表中的統計數字基於以下假設而計算：(i) A 股發售已完成，並在 A 股發售中新發行 3,500,000,000 股 A 股；(ii)全球發售已完成，並在全球發售中新發行 2,610,000,000 股 H 股；(iii)超額配售權未獲行使；及(iv) A 股發售及全球發售完成後已發行及發行在外 19,110,000,000 股股份：

	根據發售價 每股 H 股 6.16 港元計算	根據發售價 每股 H 股 6.81 港元計算
本公司股份的市值	1,177.18 億港元	1,301.39 億港元
備考估計市盈率 ⁽¹⁾	26 倍	28 倍
未經審計備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	1.72 港元 (人民幣 1.52 元) ⁽³⁾	1.89 港元 (人民幣 1.67 元) ⁽⁴⁾

(1) 備考估計市盈率乃根據每股備考盈利預測分別按 H 股每股發售價 6.16 港元和 6.81 港元，並假設 A 股發售和全球發售已於 2009 年 1 月 1 日完成，且於全年內整段期間已發行合共 19,110,000,000 股股份計算。

(2) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃在作出本招股說明書「附錄二—未經審核備考財務資料」所述的調整後計算。

(3) 這種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（扣除估計的相關費用開支後）約人民幣 169.4 億元（按 A 股所訂發售價之下限每股人民幣 5.00 元計算）。

(4) 這種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（扣除估計的相關費用及開支後）約人民幣 183.8 億元（按 A 股所訂發售價之上限每股人民幣 5.42 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

概要

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（母公司與寶鋼）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」）所產生的可供分配利潤，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其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）次日起所產生的可供分配利潤。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》及上述股東大會決議，本公司已

概要

向母公司（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日從公司內部資金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。

所得款項用途

假設首次公開發售價為每股H股6.49港元（即本招股說明書封面所載指示性發售價範圍的中間價），本公司預計，假設超額配售權未獲行使，在扣除包銷佣金和其他估計費用後，本公司將從全球發售中獲得約159.88億港元的所得款項淨額。如全面行使超額配售權，本公司估計，在扣除包銷佣金和其他估計費用後，並按發售價每股H股6.49港元計算，本公司將因發售這些額外H股而獲得約24.63億港元的額外所得款項淨額。

根據本公司策略，本公司擬將全球發售所得款項按以下金額用作以下用途：

- 本公司計劃提高在海外工程承包、勘察設計業務的競爭優勢。本公司將繼續把握中國政府的「走出去」策略營造的良好機遇，開拓海外市場，在發展中國家及發達國家市場競爭。為實現此業務計劃，同時繼續發展新業務，本公司需要確保完成當前的海外工程項目。因此，本公司計劃使用本公司約45%的所得款項來投資海外建設工程項目，其中包括：印度 ESSAR Steel 的 2,200 立方米高爐項目、越南太原鋼鐵公司的二期擴展工程項目、澳大利亞 SINO 鐵礦建設工程項目，以及蒙古阿雷努爾鉬礦建設工程項目。這些所得款項中，部分將用於購買重要冶金及礦業建設設備，其餘部分則作為墊資，用於從相

概要

關項目所有人收取進度款項之前支付建設成本。本公司將根據實際進度及財務需要，將資金分配至該等工程項目。

- 本公司亦計劃增強其資源開發能力，以及拓展資源開發業務的規模。通過充分發揮本公司現有的優勢，本公司將專注於金屬礦產品、中國稀缺資源及海外資源開發。為實現該業務計劃，本公司將動用約33%的所得款項，用於資助本公司若干主要海外資源開發項目，包括阿富汗艾娜克銅礦項目，阿根廷希拉格蘭德鐵礦項目，以及巴基斯坦杜達鉛鋅礦項目。全球發售所得款項將用於支付採礦權以及該等礦產的建設工程。約等於11%的所得款項的額外金額預期用於潛在收購或投資於其他海外礦產資源。
- 憑藉銀行借款的支援以及其他集資渠道，過去數年，本公司海外業務大幅增長。本公司擬使用另外約11%的所得款項，以償還本公司若干現有銀行借款，並撥付本公司的營運資金。該等銀行借款的年利率介乎 3.51% 至 5.94%，將於 1 至 12 年間到期。

如全球發售所得款項淨額並無即時用作上述用途，本公司擬將該等所得款項以短期活期存款形式存放於離岸金融機構及／或投資於離岸貨幣市場工具。若全球發售所得款項淨額因發售價定於較高價範圍內及／或因超額配售權獲行使而超出本公司的估計，本公司擬將超出的金額撥付本公司的營運資金。若發售價定於較低價範圍內，全球發售所得款項的上述分配將會按比例減少，並根據海外工程承包項目及資源開發項目的重要性提供資金。本公司 H 股發售所得款項將用於海外業務用途，除非本公司獲得中國相關機關的所需批准，將該等所得款項匯返中國。

售股股東於全球發售中出售銷售 H 股的所得款項淨額（經扣除全球發售的包銷費用，並假設超額配售權未獲行使），估計約為 15.60 億港元（假設發售價為每股 H 股 6.16 港元）或約 17.24 億港元（假設發售價為每股 H 股 6.81 港元）。倘超額配售權獲悉數行使，則售股股東所得款項淨額估計約為 17.93 億港元（假設發售價為每股 H 股 6.16 港元）或約 19.83 億港元（假設發售價為每股 H 股 6.81 港元）。本公司不會收取任何有關所得款項。根據相關中國法律法規，售股股東須將其從全球發售中收取的所得款項淨額撥歸全國社保基金理事會。

本公司不會直接或間接動用全球發售的任何所得款項或准許任何人士或實體動用任何該等所得款項，用於資助使用款項時屬外國資產管理局或伊朗制裁法制裁對象的活動或業務，或受此制裁人士或實體，或受此制裁的國家或地區。

有關 A 股發售所得款項用途的詳情，請參閱「A 股發售」。

概要

風險因素

本公司認為，本公司的運營面臨一定的風險，其中一些風險是本公司所不能控制的。這些風險可以歸類為：(i)與本公司業務及所經營行業有關的風險；(ii)有關中國的風險；及(iii)有關全球發售的風險。

與本公司業務及所經營行業有關的風險

- 現時全球金融危機和經濟下滑可能會對本公司業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。
- 本公司業務容易受本公司所經營或服務的行業經濟下滑的影響。
- 中國政府對有關鋼鐵行業的政策變動可能會對本公司的業務和財務表現產生不利影響。
- 本公司主要資本性支出項目或不能按計劃完成、超出本公司原本的預算或日程，或不能達到本公司所預期的經濟成果或商業成效。
- 本公司的業務和運營需要大量且持續的資金投入。未能取得足夠的融資，可能會對本公司的業務、財務表現和增長前景有重大不利影響。
- 本公司的重大債務、利息償付責任和流動負債淨額狀況，可能會限制本公司就各項業務和擴張取得資金的能力。
- 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。
- 本公司面對執行 BT、BOT 及其他類似項目有關的風險。
- 本公司未完成合同額可能須作出無法預期的調整及被取消，因而可能並非本公司未來經營業績的明確指標。
- 本公司可能面臨客戶拖欠或不支付應收賬款、工程進度款項或不按時退回履約保證金或質量保證金。
- 本公司的業務涉及固有風險與職業危險，可能會損害本公司的聲譽，使本公司面臨責任訴訟並招致重大成本開支。
- 與本公司的合營夥伴以及其他業務夥伴的爭議可能對本公司的業務產生不利影響。
- 本公司受訴訟風險所影響。
- 本公司的業務視乎可否及時按可接受價格及質量獲得充足原材料供應，尤其鋼材和能源及用水的供應。
- 本公司的採礦業務須面對運營上的困難及其他風險。
- 探明、表明和推斷的資源或不能完全成為礦產儲量，本公司也許不能實現本公司的生產估計。
- 如本公司受到產能限制或未能開發或提供滿足本公司客戶不斷變化的需求的產品，則本公司的裝備製造業務的運營和未來增長可能會受到不利影響。

概要

- 本公司受制於與房地產開發業務相關的風險。
- 本公司可能未能取得或未能以合適的商業價格取得適合作業發展的地盤。
- 本公司房地產開發業務會受中國政府的多項法規所限制。
- 政府稅務政策的變更可能對本公司的業務和財務業績造成不利影響。
- 本公司的業務及運營在擴展至各業務及營運領域或地域市場時可能會遇上未能預期的困難。
- 本公司一部分業務量來源於國際運營，這些業務受到國外經濟和政治不確定因素和安全風險的影響。
- 本公司面臨與中國及外國政府實體和其他公共機構訂立合同的有關風險，而政府在基礎建設和其他項目上的開支可能對本公司的表現產生重大影響。
- 本公司倚賴分包商及其他第三方為本公司業務提供各項服務及產品。
- 無法聘用及挽留管理行政人員、技術人員和其他合資格的員工，可能會對本公司的業務及前景產生不利影響。
- 本公司的持續發展倚賴於本公司的研發能力，未必能時常產生正面的結果。
- 本公司或許不能為本公司的知識產權提供充分保護，因此可能降低本公司的競爭力。
- 本公司的業務運營或會受到不良天氣和氣候、天災、不利的工作環境及恐怖襲擊或戰爭的影響。
- 本公司進行的收購或戰略投資可能難以整合或管理，甚至不能成功整合或管理，並可能對本公司的經營業績和財務狀況產生負面影響。
- 本公司的部分業務利潤較少，本公司無法向閣下保證該等業務將來會獲得更高的利潤。
- 在本公司所運營的市場存在激烈的競爭，這些競爭可能會減少本公司的市場份額以及盈利能力。
- 如未能保持本公司建設、生產和其他業務活動的有效質量控制體系，可能對本公司的業務和運營產生重大不利影響。
- 本公司需遵守眾多有關規範環保、安全及健康的法律法規。對本公司來說，遵守該等法律法規可能十分繁重且成本高昂。
- 本公司經營需適當的許可證、執照和證書，缺少該等許可證、執照和證書可能嚴重阻礙本公司的業務和運營，並受制於監管機構的定期檢查、調查、詢問及審計。
- 本公司並未獲得本公司所佔用的若干物業的有效業權證書。

概要

- 由於本公司的營運附屬公司數目眾多，且其業務範圍廣泛，本公司可能難以有效並及時監控與實施有關本公司業務經營的內部控制措施。
- 作為新近完成重組的公司，本公司在整合業務時面對挑戰，本公司不能向閣下保證，本公司將可成功推行業務整合計劃。
- 如本公司的母公司不能履行重組中對本公司的義務，可能會對本公司的業務和經營業績產生重大不利影響。
- 本公司的控股股東母公司可對本公司行使控制權，其利益未必能夠符合本公司其他股東的利益。
- 作為一家獨立實體，本公司有限的經營歷史可能會影響本公司的經營效率及閣下評估本公司業務和增長前景的能力。
- 作為一家控股公司，本公司倚賴本公司附屬公司的現金分派。若營運附屬公司可派發予本公司的股息減少，將會對本公司的現金流量造成不利影響。
- 本公司的歷史股息並非意指本公司未來的股息政策。

有關中國的風險

- 中國經濟、政治和社會狀況以及政府政策的變動，可能會對本公司的財務狀況和經營業績造成影響。
- 本公司承受外匯波動的風險。
- 中國政府控制外匯兌換可能限制本公司的外匯交易，包括H股股息的派付。
- 中國的法律制度仍在演進，並存在不確定因素，且本公司股東所能獲得的法律保障有限。
- 可能難以對本公司或本公司居於中國的董事、監事或高級行政人員強制執行任何非中國法院的判決。
- 本公司H股的境外個人持有人或須繳納中國所得稅，而本公司H股的境外企業持有人涉及的中國稅務責任存在不確定因素。
- 股息的支付可能會受到中國法律的限制。
- 中國有可能會爆發影響廣泛的公眾健康問題。

有關全球發售的風險

- 本公司預期於H股發售前完成A股發售。A股市場與H股市場的特點有顯著不同。
- 本公司H股、A股或與本公司H股或A股相關的其他證券日後在公開市場上大量銷售或被視為大量銷售（包括任何未來的發售），或本公司A股市價下跌，均可能會對本公司H股當時的市價及對公司的未來集資能力造成影響，並可能攤薄閣下的持股。

概要

- 本公司 H 股過往並無公開市場，H 股的流通和市價在全球發售後可能出現波動。
- 如果將內資股轉為 H 股，可能導致市場上流通的 H 股數目增加，因而影響 H 股股價。
- 鑒於發售價高於本公司每股股份的有形賬面淨值，購買全球發售中本公司 H 股的人士所佔的權益將會即時被攤薄。
- 股東權益可能因進行額外股本集資而受到攤薄。
- 本公司不能保證本招股說明書所載有關中國、中國經濟、中國工程承包行業以及本公司從事的其他行業的事實、預測或其他統計數字的完整性、準確性或公平性。
- 本公司強烈懇請閣下切勿倚賴報章或其他媒體有關本公司、本公司的全球發售或 A 股發售的報道所載的任何信息，或本公司就 A 股發售而發放的信息。

A 股發售

本公司於 2009 年 8 月 31 日宣佈將進行 A 股發售。A 股發售包括初步發售的 3,500,000,000 股可供認購 A 股，佔本公司緊隨全球發售及 A 股發售完成後已發行股份總額的 18.32%（假定並未行使超額配售權）。本招股說明書所載列的有關本公司 A 股發售的信息（包括但不限於 A 股發售的募集資金淨額，以及 A 股發售完成後本公司淨有形資產、股本及主要股東）乃假設本公司 A 股發售將初步發售 3,500,000,000 股可供認購的 A 股。本公司 A 股和 H 股在所有重大方面都具有同等地位，惟「股本」一節所載的例外情況除外。本公司的 A 股股息將以人民幣派付。本公司的 H 股及 A 股將不可互換。有關 A 股發售的詳情請參閱「A 股發售」一節。