

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份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)

(股份編號：1800)

**截至二零一零年十二月三十一日止**  
**年度業績公告**

**財務摘要**

於二零一零年，本集團的收入達人民幣2,727.34億元，較二零零九年的人民幣2,269.20億元增加人民幣458.14億元或20.2%。

二零一零年度的利潤為人民幣99.01億元，較二零零九年的人民幣80.04億元增加人民幣18.97億元或23.7%。

於二零一零年，本公司權益持有人應佔利潤達人民幣98.63億元，較二零零九年的人民幣72.00億元增加人民幣26.63億元或37.0%。

於二零一零年，每股盈利為人民幣0.67元，而二零零九年則為人民幣0.49元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團持有在執行未完成合同金額達人民幣5,121.03億元，較二零零九年的人民幣4,260.27億元增長20.2%。

董事會建議派發二零一零年度末期股息約人民幣23.72億元，或每股人民幣0.16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》編製的截至二零二零年十二月三十一日止年度經審計的合併業績。

## 合併利潤表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
收入	272,734	226,920
銷售成本	(249,261)	(205,215)
<b>毛利</b>	<b>23,473</b>	21,705
其他收入	1,824	2,119
其他收益淨額	527	299
銷售及營銷費用	(570)	(491)
管理費用	(10,115)	(9,673)
其他費用	(1,014)	(1,435)
<b>營業利潤</b>	<b>14,125</b>	12,524
利息收入	708	660
財務費用淨額	(2,496)	(2,973)
應佔共同控制實體利潤	38	55
應佔聯營企業利潤	78	48
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>12,453</b>	10,314
所得稅費用	(2,552)	(2,310)
<b>本年度利潤</b>	<b>9,901</b>	8,004
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	9,863	7,200
— 非控制性權益	38	804
	<b>9,901</b>	8,004
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	<b>0.67</b>	0.49
— 攤薄	<b>0.67</b>	0.49
<b>股息</b>	<b>2,372</b>	1,720

## 合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
本年度利潤	<u>9,901</u>	<u>8,004</u>
其他綜合(費用)／收益		
可供出售的金融資產的公允價值(虧損)／收益， 扣除遞延稅項		
— 年度(虧損)／收益	(2,219)	7,661
— 減：公允價值重估儲備撥入利潤表	(287)	(16)
現金流量套期儲備撥入利潤表，扣除遞延稅項	—	(11)
匯兌差額	<u>(39)</u>	<u>97</u>
本年度其他綜合(費用)／收益，扣除稅項	<u>(2,545)</u>	<u>7,731</u>
本年度綜合收益總額	<u><u>7,356</u></u>	<u><u>15,735</u></u>
下列人士應佔綜合收益		
— 本公司權益持有人	7,249	14,913
— 非控制性權益	<u>107</u>	<u>822</u>
	<u><u>7,356</u></u>	<u><u>15,735</u></u>

## 合併資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 (重列) 人民幣百萬元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	52,438	47,351
租賃預付款項	4,583	3,689
投資物業	370	332
無形資產	15,906	10,075
於共同控制實體的投資	857	758
於聯營企業的投資	2,826	2,650
可供出售金融資產	15,402	17,650
遞延所得稅資產	2,221	1,944
貿易及其他應收款	22,176	15,142
	<u>116,779</u>	<u>99,591</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	21,473	18,835
貿易及其他應收款	86,424	69,158
應收客戶合同工程款項	43,458	41,843
衍生金融工具	48	36
其他按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	67	80
限制性存款	719	698
現金及現金等物價	38,826	33,817
	<u>191,015</u>	<u>164,467</u>
<b>總資產</b>	<u><u>307,794</u></u>	<u><u>264,058</u></u>

## 合併資產負債表(續)

於二零一零年十二月三十一日

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 (重列) 人民幣百萬元
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	14,825	14,825
股本溢價	13,853	13,853
其他儲備	29,092	24,216
擬派末期股息	2,372	1,720
	<u>60,142</u>	<u>54,614</u>
非控制性權益	10,938	11,615
	<u>71,080</u>	<u>66,229</u>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	38,569	34,694
遞延收入	554	405
遞延所得稅負債	2,362	3,420
提前退休及補充福利責任	2,184	2,460
貿易及其他應付款項	1,929	1,166
	<u>45,598</u>	<u>42,145</u>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	131,625	105,017
應付客戶合同工程款項	14,204	12,567
流動所得稅負債	2,091	1,678
借款	42,760	36,043
衍生金融工具	71	77
提前退休及補充福利責任	214	197
撥備	151	105
	<u>191,116</u>	<u>155,684</u>
負債總額	<u>236,714</u>	<u>197,829</u>
權益及負債總額	<u>307,794</u>	<u>264,058</u>
淨流動(負債)/資產	<u>(101)</u>	<u>8,783</u>
總資產減流動負債	<u>116,678</u>	<u>108,374</u>

## 合併權益變動表

截至二零一零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		
二零零九年一月一日結餘	14,825	13,853	1,194	11,299	41,171	10,998	52,169	
<b>綜合收益</b>								
本年度利潤	-	-	-	7,200	7,200	804	8,004	
<b>其他綜合收益</b>								
可供出售金融資產公允價值變動， 扣除遞延稅項	-	-	7,659	-	7,659	2	7,661	
轉撥至利潤表的公允價值重估儲備， 扣除遞延稅項	-	-	(16)	-	(16)	-	(16)	
轉撥至利潤表的現金流量套期儲備， 扣除遞延稅項	-	-	(5)	-	(5)	(6)	(11)	
匯兌差額	-	-	75	-	75	22	97	
<b>其他綜合收益總額</b>	-	-	7,713	-	7,713	18	7,731	
<b>綜合收益總額</b>	-	-	7,713	7,200	14,913	822	15,735	
二零零八年末期股息	-	-	-	(1,453)	(1,453)	-	(1,453)	
宣派予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	(145)	(145)	
非控制性權益的注資	-	-	-	-	-	60	60	
因收購若干子公司股本權益而與 非控制性權益進行的交易	-	-	(12)	(5)	(17)	(120)	(137)	
撥入法定盈餘公積金	-	-	178	(178)	-	-	-	
安全生產儲備撥備	-	-	298	(298)	-	-	-	
二零零九年十二月三十一日結餘	14,825	13,853	9,371	16,565	54,614	11,615	66,229	

## 合併權益變動表(續)

截至二零一零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
	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		
二零一零年一月一日結餘	14,825	13,853	9,371	16,565	54,614	11,615	66,229
綜合收益							
本年度利潤	-	-	-	9,863	9,863	38	9,901
其他綜合收益							
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)
轉撥至利潤表的公允價值重估儲備， 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)	9,863	7,249	107	7,356
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	-	-	(1)	-	(1)	(770)	(771)
撥入法定盈餘公積金	-	-	269	(269)	-	-	-
安全生產儲備撥備	-	-	184	(184)	-	-	-
二零一零年十二月三十一日結餘	14,825	13,853	7,209	24,255	60,142	10,938	71,080

## 合併現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
<b>經營活動現金流量</b>		
經營所產生的現金	17,797	19,563
已付利息	(2,867)	(2,547)
已付所得稅	(2,289)	(2,417)
<b>經營活動所產生現金淨額</b>	<b>12,641</b>	<b>14,599</b>
<b>投資活動現金流量</b>		
購置物業、廠房及設備	(8,402)	(13,673)
租賃預付款項增加	(1,062)	(596)
購買無形資產	(4,939)	(3,915)
購買投資物業	(1)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	822	364
出售租賃預付款項所得款項	132	38
出售無形資產所得款項	1	-
出售投資物業所得款項	7	10
向共同控制實體增加投資	(74)	(37)
向聯營企業增加投資	(42)	(104)
向子公司增加投資	(771)	(137)
收購子公司	(678)	-
購買可供出售金融資產	(1,666)	(791)
購買其他按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(64)	(24)
出售其他短期投資所得款項	-	735
出售共同控制實體所得款項	5	35
出售聯營企業所得款項	113	344
出售子公司股權所得款項	-	55
出售可供出售金融資產所得款項	548	110
出售持有至到期日金融資產所得款項	-	2
出售其他按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	72	31
已收利息	294	293
已收股息	329	370
<b>投資活動所使用的現金淨額</b>	<b>(15,376)</b>	<b>(16,890)</b>
<b>籌資活動現金流量</b>		
借款所得款項	55,543	77,583
償還借款	(45,953)	(66,223)
非控制性權益的注資	111	60
派付予本公司股東的股息	(1,720)	(1,453)
派付予子公司的非控制性權益的股息	(125)	(145)
<b>籌資活動所產生的現金淨額</b>	<b>7,856</b>	<b>9,822</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>5,121</b>	<b>7,531</b>
年初現金及現金等價物	33,817	26,278
現金及現金等價物的匯兌(虧損)/收益	(112)	8
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>38,826</b>	<b>33,817</b>

## 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(「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。

董事會已於二零一一年三月九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負債(包括衍生工具)以及為現金流量套期而持有的衍生工具按公允價值列賬，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) 必須於二零一零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及詮釋

下列修訂及詮釋必須於二零一零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2號(修訂本) 「以股份為基礎的支付 — 國際財務報告準則第2號及 國際財務報告準則第3號(經修訂)的範圍」	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」 (及對國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」、 國際會計準則第28號「於聯營企業的投資」及 國際會計準則第31號「於合營企業的權益」的其後修訂)	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第5號(修訂本) 「持有待售的非流動資產及終止經營」 (及對國際財務報告準則第1號「首次採納」的其後修訂)	二零零九年七月一日
國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號(修訂本)「合資格套期項目」	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會第17號「向擁有人分派非現金資產」	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第2號(修訂本) 「集團以現金結算的以股份為基礎的支付交易」	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第5號(修訂本) 「有關持有待售非流動資產(或處置組)或 終止經營規定的披露」	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第8號(修訂本)「經營分部」	二零一零年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列」	二零一零年一月一日
國際會計準則第7號(修訂本)「現金流量表」	二零一零年一月一日
國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」	二零一零年一月一日
國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」	二零一零年一月一日
國際會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認和計量」	二零一零年一月一日

除下文所述對現有準則的修訂外，本年度採納以上修訂及詮釋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。

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (a) 必須於二零一零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及詮釋(續)

- 國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及對國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」、國際會計準則第28號「於聯營企業的投資」及國際會計準則第31號「於合營企業的權益」的其後修訂，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

此項經修訂準則繼續對業務合併應用購買法，惟較諸國際財務報告準則第3號有些重大變動。例如，收購業務的所有付款必須按收購日期的公允價值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在利潤表重新計量。對非控制性權益的計量根據個別收購基準有不同選擇方案，可選擇按公允價值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量被收購方的非控制性權益。所有收購相關成本予以費用化。

此項經修訂準則已應用於二零一零年八月九日對Friede Goldman United, Ltd. (「F&G」) 100%股本權益的收購。

由於本集團已採納國際財務報告準則第3號(經修訂)，故須同時採納國際會計準則第27號(經修訂)「合併及獨立財務報表」。國際會計準則第27號(經修訂)要求若控制權並無變動，則與非控制性權益進行的所有交易的影響必須於權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。該項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法。任何於該實體的餘下權益按公允價值重新計量，並在利潤表中確認收益或損失。本集團於過往對與非控制性權益進行的所有交易採用「經濟實體模式」，故採納此等修訂不會對本集團的合併財務報表造成任何重大影響；

- 國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」。該修訂澄清了一般用於計量在業務合併中購入而並無活躍市場的無形資產估值技術的描述。此外，於業務合併中購入的無形資產或僅可連同一份關聯合約、可辨認資產或負債一起才能分割。在此情況下，無形資產應連同相關項目一同確認，并與商譽分開。此項修訂已應用於二零一零年八月九日對F&G 100%股本權益的收購；

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (a) 必須於二零一零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及詮釋(續)

- 國際財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算的以股份為基礎的支付交易」。除採納國際財務報告詮釋委員會第8號「國際財務報告準則第2號的範圍」及國際財務報告詮釋委員會第11號「國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易」外，該修訂擴闊了國際財務報告詮釋委員會第11號的指引，對子公司的供應商／僱員從母公司收取與集團實體的權益工具價格掛鈎的現金付款，定出該子公司獨立財務報表的會計處理方法。母公司(並非該實體)有責任交付現金。該修訂表明該實體須將其與供應商／僱員進行的交易以權益結算，並確認相應的權益增加為母公司的出資。子公司必須依據第19至21段，就不符合非市場歸屬條件而產生的任何變動，其後重新計量交易成本。這與在集團合併財務報表中計量作為現金結算的交易不同。二零一零年之前並無進行以股份為基礎的支付交易。此項修訂已應用於本公司於二零一零年八月八日授出的股票增值權；
- 國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」。該修訂取消了有關土地租賃分類的特定指引，藉此消除與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地應採用國際會計準則第17號的一般原則分類為融資或經營租賃。於修訂之前，預期於租賃期屆滿時業權不會轉移至本集團的土地權益分類為「租賃預付款項」項下的經營租賃，並於租賃期內攤銷。

根據此修訂的生效日期及過渡性條文，國際會計準則第17號(修訂本)已於二零一零年一月一日開始的年度期間追溯應用。本集團已按初始訂立租賃時現有資料對於二零一零年一月一日尚未屆滿之租賃土地及土地使用權的分類進行重估，並追溯確認香港的租賃土地為融資租賃。重估後，本集團將於二零一零年十二月三十一日的總賬面值為人民幣25,000,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣27,000,000元)的租賃土地由經營租賃重新分類為融資租賃，而該土地入賬列作物業、廠房及設備，並自土地權益可供預期使用時起在資產可使用年期及租賃期兩者的較短期內折舊；及

- 國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」。此修訂澄清了為減值測試目的，商譽應被分配的最大現金產生單元(或單元組)，為國際財務報告準則第8號「經營分部」第5段定義的經營分部(即在匯總類似經濟特質的經營分部之前)。使用總計經營分部以釐定其現金產生單元的實體必須分開總計。本集團自二零一零年一月一日起採納此項修訂。此項修訂不會對本集團的合併財務報表造成任何重大影響。

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (b) 必須於二零一零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

- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納國際財務報告準則」－「首次採納者的額外豁免」
- 國際財務報告詮釋委員會第9號「重估嵌入式衍生工具」
- 國際財務報告詮釋委員會第16號「境外經營淨投資套期」
- 國際財務報告詮釋委員會第18號「客戶轉讓資產」

#### (c) 尚未生效但被本集團提早採納的對現有準則的修訂

- 國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」(自二零一一年一月一日起生效)。本集團提早採納此修訂並簡化了與政府相關實體的關聯方交易及結餘的披露。

#### (d) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋

於下列日期  
或之後開始的  
會計期間生效

國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」 －「配股的分類」	二零一零年二月一日
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」	二零一零年七月一日
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」	二零一零年七月一日
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」	二零一一年一月一日
國際財務報告準則第9號「金融工具」	二零一三年一月一日

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (d) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋(續)

本集團將於二零一一年一月一日或以後期間應用以上準則、修訂及詮釋。除下文所述準則外，其他修訂及詮釋均與本集團營運無關。

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」。該準則乃有關金融資產的分類及計量。國際財務報告準則第9號載有單一模式，此模式只有兩個分類組別：攤銷成本及公允價值。要符合攤銷成本會計法，工具須符合兩個標準：(1)業務模式的目標為持有金融資產以收取現金流；及(2)所有合同現金流僅指本金及該本金利息。所有其他工具必須按公允價值計量。分類在首次確認時即釐定。

國際財務報告準則第9號規定所有權益投資須按公允價值計量。然而，實體可於首次確認時做出不可撤回的選擇，於其他綜合收益中確認非交易性權益投資的所有公允價值變動。公允價值盈虧其後不得轉回至損益；因此不存在減值。此準則亦規定須於損益中確認來自該等投資的股息。

國際財務報告準則禁止在公允價值與攤銷成本之間重新分類，除非在實體業務模式改變的罕有情況下。所有重新分類以未來適用法入賬。賬面值與公允價值因重分類而產生的任何差額，在損益中以單獨項目確認。為確保完全透明性，此準則規定須對任何重新分類作出額外披露。

國際財務報告準則第9號繼續允許實體在首次確認時，可指定資產按公允價值計量且其變動計入損益，此舉大大減少了會計錯配。以按公允價值計量且其變動計入損益的指定是不可撤回的。

國際財務報告準則第9號取消了允許無報價權益及無報價權益的衍生工具可按成本計量的豁免。該等投資須以按公允價值計量且其變動計入損益入帳。國際財務報告準則第9號就成本何時可成為公允價值的適當估計提供了指引。根據國際會計準則第39號計量的原賬面值與公允價值(國際財務報告準則第9號)之間的任何差額應於包含首次應用日期的報告期的期初留存收益中確認。

本集團正具體評估預期影響，並將由二零一三年一月一日起應用此修訂。

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (d) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋(續)

下列修訂及對現有準則的詮釋是國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)於二零一零年五月頒佈的第三次年度修訂項目(二零一零年)的一部分。

	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」-「採納年度的會計政策變更」	二零一一年一月一日
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」	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
國際財務報告詮釋委員會第13號(修訂本)「顧客忠誠度計劃」	二零一一年一月一日

本集團將由二零一一年一月一日起應用上述對國際財務報告準則的修訂項目。除下列所述對現有準則的修訂及詮釋外，其他修訂及詮釋均與本集團營運無關。

- 國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」。此修訂澄清，對於因收購日期在應用國際財務報告準則第3號(經修訂)前的業務合併而產生的或有對價，實體須應用國際財務報告準則第3號(非國際財務報告準則第7號、國際會計準則第32號或國際會計準則第39號)。此修訂亦澄清，只有目前擁有所有權工具(賦予其持有人於清盤時按比例分佔實體的淨資產的權利)的實體，可選擇按公允價值或非控制性權益應佔被收購方可辨認淨資產的比例來計量非控制性權益。此外，國際財務報告準則第3號(經修訂)澄清，國際財務報告準則第3號(經修訂)的應用指引適用於組成業務合併一部分的所有未屆滿以股份為基礎的支付獎勵，無論購買方是否有責任取代有關獎勵。本集團將由二零一一年一月一日起對所有業務合併以未來適用法應用國際財務報告準則第3號(經修訂)；
- 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」。此修訂澄清，實體不僅可在「認定成本」於過渡至國際財務報告準則日期前計量時，亦可在「認定成本」於首個國際財務報告準則的報告期間計量時應用「認定成本」的豁免。本集團將可利用此豁免令重估金額作為認定成本，而國際財務報告準則與中國企業會計準則的差異可予消除。本集團正具體評估預期影響，並將由二零一一年一月一日起應用此修訂；

## 2. 主要會計政策摘要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (d) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修訂及對現有準則的詮釋(續)

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」。該修訂澄清金融工具的7項披露規定，尤其注重描述性披露及信貸風險披露。本集團將由二零一一年一月一日起以未來適用法應用該修訂；
- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列」。該修訂確認實體可於權益變動表或附註內按項目呈列對其他綜合收益組成的分析。本集團現時於權益變動表按項目呈列對其他綜合收益組成的分析並將由二零一一年一月一日起貫徹應用國際會計準則第1號(修訂本)；
- 國際會計準則第27號(修訂本)「合併及獨立財務報表」。該修訂澄清因國際會計準則第27號而對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號及國際會計準則第31號作出的修訂須以未來適用法應用。本集團將由二零一一年一月一日起以未來適用法應用國際會計準則第27號(修訂本)；及
- 國際會計準則第34號(修訂本)「中期財務報告」。該修訂通過提供須予披露事件或交易的案例來澄清「重大事件及交易」的定義。該修訂更加強調了國際會計準則第34號中涉及重大事件及交易(包括公允價值計量的變動)的披露原則，並需要更新自最近期年度報告以來的有關資料。本集團將由二零一一年一月一日起以未來適用法應用國際會計準則第34號(修訂本)。

#### (e) 尚未於二零一零年一月一日開始的財政年度生效且與本集團無關的修訂及對現有準則的詮釋

- 國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」－「配股的分類」(由二零一零年二月一日起生效)
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)「國際財務報告準則第7號比較披露對首次採納者有限豁免」(由二零一零年七月一日起生效)
- 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」(由二零一零年七月一日起生效)
- 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」(由二零一一年一月一日起生效)
- 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」(由二零一一年一月一日起生效)
- 國際財務報告詮釋委員會第13號(修訂本)「顧客忠誠度計劃」(由二零一一年一月一日起生效)
- 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」(由二零一一年一月一日起生效)

### 3. 分部資料

管理層已根據經由總裁辦公會審閱用以作出戰略決策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，且其條款由上述經營分部相互協議。

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、應收款項及經營現金，惟不包括遞延稅項、投資及衍生金融工具。

分部負債包括經營負債，惟不包括稅項及借款等項目。

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。

### 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	總計 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	<u>212,079</u>	<u>11,065</u>	<u>25,555</u>	<u>17,145</u>	<u>6,890</u>	<u>-</u>	<u>272,734</u>
分部業績 未拆分收入	9,058	1,770	3,780	(955)	343	-	13,996
							<u>129</u>
營業利潤							14,125
利息收入							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							12,453
所得稅費用							(2,552)
本年度利潤							<u>9,901</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	總計 人民幣 百萬元
其他分部項目							
折舊	2,840	142	947	1,265	54	-	5,248
攤銷	92	12	10	82	7	-	203
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 (撥回)/撥備	(485)	62	(18)	39	(2)	-	(404)

### 3. 分部資料(續)

截至二零零九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	總計 人民幣 百萬元
分部業務總收入	165,563	8,874	24,506	27,070	5,471	(4,564)	226,920
分部間收入	(701)	(254)	(2,953)	(551)	(105)	4,564	-
收入	<u>164,862</u>	<u>8,620</u>	<u>21,553</u>	<u>26,519</u>	<u>5,366</u>	<u>-</u>	<u>226,920</u>
分部業績 未拆分成本	6,839	1,273	2,925	1,441	193	-	<u>12,671</u> (147)
營業利潤							12,524
利息收入							660
財務費用淨額							(2,973)
應佔共同控制實體利潤							55
應佔聯營企業利潤							<u>48</u>
除所得稅前利潤							10,314
所得稅費用							<u>(2,310)</u>
本年度利潤							<u>8,004</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	總計 人民幣 百萬元
其他分部項目							
折舊	2,327	123	825	1,076	65	-	4,416
攤銷	56	11	3	49	9	-	128
存貨(撇減的撥回)／撇減	(2)	-	-	13	-	-	11
建造合同可預見虧損撥備	227	1	2	66	-	-	296
貿易及其他應收款減值 撥備／(撥回)	<u>502</u>	<u>67</u>	<u>32</u>	<u>16</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>614</u>

### 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>180,383</u>	<u>9,696</u>	<u>34,367</u>	<u>46,758</u>	<u>3,581</u>	<u>(3,839)</u>	270,946
於共同控制實體的投資							857
於聯營企業的投資							2,826
未拆分資產							<u>33,165</u>
<b>總資產</b>							<u><b>307,794</b></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>86,186</u>
<b>總負債</b>							<u><b>236,714</b></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>

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	270,946	150,528
於共同控制實體的投資	857	-
於聯營企業的投資	2,826	-
未拆分：		
遞延所得稅資產／負債	2,221	2,362
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	15,402	-
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	<u>15,427</u>	<u>333</u>
<b>總計</b>	<u><b>307,794</b></u>	<u><b>236,714</b></u>

### 3. 分部資料(續)

於二零零九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>139,847</u>	<u>6,360</u>	<u>30,052</u>	<u>51,664</u>	<u>3,642</u>	<u>(3,593)</u>	227,972
於共同控制實體的投資							758
於聯營企業的投資							2,650
未拆分資產							<u>32,678</u>
<b>總資產</b>							<u>264,058</u>
分部負債	<u>97,893</u>	<u>2,643</u>	<u>14,889</u>	<u>7,740</u>	<u>2,054</u>	<u>(3,593)</u>	121,626
未拆分負債							<u>76,203</u>
<b>總負債</b>							<u>197,829</u>
資本性支出	<u>9,982</u>	<u>253</u>	<u>4,199</u>	<u>4,781</u>	<u>140</u>	<u>-</u>	<u>19,355</u>

於二零零九年十二月三十一日，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	227,972	121,626
於共同控制實體的投資	758	-
於聯營企業的投資	2,650	-
未拆分：		
遞延所得稅資產／負債	1,944	3,420
流動所得稅負債	-	1,678
即期借款	-	36,043
非即期借款	-	34,694
可供出售金融資產	17,650	-
其他按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	80	-
衍生金融工具	36	77
現金及其他總部資產／總部負債	<u>12,968</u>	<u>291</u>
<b>總計</b>	<u>264,058</u>	<u>197,829</u>

### 3. 分部資料(續)

來自外界客戶的收入按照中國大陸及其他地區呈列如下：

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
中國(香港和澳門除外)	245,583	204,962
其他地區	27,151	21,958
	<u>272,734</u>	<u>226,920</u>

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

### 4. 按性質劃分開支

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
所用原材料及消耗品	99,051	89,906
分包成本	72,468	59,806
僱員福利開支	20,043	15,504
租金	19,438	12,495
營業稅及其他交易稅項	7,379	5,944
燃料	5,860	4,328
運輸成本	5,826	3,630
物業、廠房及設備及投資物業折舊	5,248	4,416
商品銷售成本	2,086	2,106
差旅費	1,886	1,431
研究及開發成本	1,575	1,737
維修及保養費	1,530	1,620
水電費	1,130	787
建造合同可預見虧損撥備	544	296
保險	503	382
租賃預付款項攤銷	93	87
無形資產攤銷	110	41
存款撇減	76	11
審計師酬金	38	38
廣告費	56	39
貿易及其他應收款減值(撥回)/撥備	(404)	614
其他費用	15,410	10,161
	<u>259,946</u>	<u>215,379</u>

銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用總額

## 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%(二零零九年：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%(二零零九年：25%)的法定所得稅率計提撥備，但本公司獲豁免繳稅或享有7.5%至22%(二零零九年：7.5%至20%)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。

於合併利潤表列賬的所得稅費用金額為：

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	2,582	2,162
— 其他	121	286
	<u>2,703</u>	<u>2,448</u>
遞延所得稅	(151)	(138)
	<u>2,552</u>	<u>2,310</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的加權平均數計算。

	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣百萬元)	<u>9,863</u>	<u>7,200</u>
已發行普通股加權平均數(百萬股)	<u>14,825</u>	<u>14,825</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.67</u>	<u>0.49</u>

### (b) 攤薄

截至二零一零年及二零零九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

	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
擬派末期股息每股普通股人民幣0.16元 (二零零九年：人民幣0.116元)	<u>2,372</u>	<u>1,720</u>

在二零一一年三月九日舉行的董事會會議上，董事建議派發末期股息每股普通股人民幣0.16元，總計約人民幣23.72億元。有關股息將於二零一一年三月二十五日的特別股東大會上由股東批准。該擬派股息尚不會在財務報表中列為應付股息，但在截止二零一一年十二月三十一日止年度將視作留存收益的分派。

## 業務表現

二零一零年本集團收入為人民幣2,727.34億元，與上年同期相比增長20.2%。新簽合同額為人民幣4,117.38億元，與上年同期相比增長14.3%。截至二零一零年十二月三十一日，持有在執行未完成合同金額為人民幣5,121.03億元，與上年同期相比增長20.2%。

### 1. 基建建設業務

二零一零年本集團完成基建建設業務營業收入為人民幣2,129.62億元，與上年同期相比增長28.6%。新簽基建建設合同額為人民幣3,341.09億元，與上年同期相比增長16.4%。截至二零一零年十二月三十一日，基建建設業務在執行未完成合同金額為人民幣4,325.00億元，與上年同期相比增長20.9%。

二零一零年，公司根據市場變化，積極調整經營策略，發揮多元業務組合效應，抓住西部大開發戰略中帶來的市場機遇，港口建設、公路建設、鐵路建設和投資業務在市場開拓方面均再創佳績，有力地推動基建建設業務的新簽合同額繼續保持快速增長。

#### (1) 港口建設

二零一零年本集團於中國大陸港口建設新簽合同額為人民幣504.62億元，同比增長21.3%。

進入二零一零年，中國水運建設市場自金融危機之後開始出現區域熱點新跡象，以港口建設為主的水運建設新開工項目較上年同期有所增加。市場特點表現為：一是以煤炭、礦石、石油等資源型為主的散貨碼頭的市場需求有進一步擴大的趨勢；二是水運建設市場的格局進一步豐富，二、三線城市港口開發熱情逐漸高漲，北方部分區域(東北、華北地區)較南方地區的項目增加較快；三是隨著海西經濟和東盟經濟一體化的建設，福建沿海、北部灣地區市場機會較多。

#### (2) 道路與橋樑建設

二零一零年本集團於中國大陸道路與橋樑建設新簽合同額為人民幣1,044.20億元，同比增長12.0%。

二零一零年上半年，道路與橋樑建設新開工項目有所減少，對公司市場開拓形成一定的挑戰。資金投向進一步向中國西部地區傾斜，西部地區投資額和增速均超過東、中部地區。為適應市場變化，公司一方面努力鞏固傳統市場區域市場份額，另一方面積極向西部地區市場挺進。下半年，本集團在新疆、重慶等地區接連獲得公路建設項目，推動道路建設類項目的新簽合同額較二零零九年不跌反升，取得可喜成績。同時，大型橋樑建設市場在經歷過二零零九年的開工高峰期後，同類項目新開工數額較二零零九年有所減少。

### **(3) 鐵路建設**

二零一零年本集團於中國大陸鐵路建設新簽合同額為人民幣650.86億元，同比增長35.5%。

二零一零年鐵路建設市場招投標活躍，公司積極調配資源、突出重點、整合力量，當年新簽合同額超過百億的子公司不斷增加，本集團鐵路新簽合同額同比大幅提高。在大力開拓鐵路市場的同時，狠抓項目生產監控，嚴格按照鐵道部管理要求，將鐵路施工安全、品質、工期、效益、環保和創新融為一體，大力推行標準化管理，積極採用架子隊模式，確保項目平穩運行。

### **(4) 投資業務(BOT/BOO及BT項目等)**

二零一零年本集團於中國大陸投資業務新簽合同額為人民幣228.34億元，同比增長38.9%。

二零一零年，公司對正在實施的40個主要投資項目進行了全面的檢查和評估。檢查與評估結果顯示，中交股份所實施的投資項目，在實現投資經濟效益，改善資產結構，拉動主營業務發展等方面取得了可喜的成績，達到了預期目的。

### **(5) 海外業務**

二零一零年本集團基建建設業務中海外工程業務新簽合同額91.27億美元(折合人民幣約623.23億元)，同比增長1.2%。其中，水工建設類項目約佔52.3%，道路與橋樑建設類項目約佔30.7%，城市基礎工程、房屋建築及其它項目約佔17.0%。

二零一零年，公司穩紮穩打，堅定不移地實施「大海外」戰略，通過組織結構的調整和內部資源的整合，實現海外業務的持續穩健發展。經評估，目前在建項目約440個，項目總體執行情況良好，並取得了較好的收益。

### **(6) 其他工程**

二零一零年本集團於中國大陸其他項目類工程新簽合同額為人民幣289.84億元，同比增長15.7%。

## **2. 基建設計業務**

二零一零年本集團基建設計業務完成營業收入為人民幣112.64億元，與上年同期相比增長26.9%。基建設計業務新簽合同額為人民幣148.30億元，與上年同期相比增長25.0%。截至二零一零年十二月三十一日，基建設計業務在執行未完成合同金額為人民幣208.33億元，與上年同期相比增長72.5%。

二零一零年，基建設計業務新簽合同額增長較快，業務結構為：勘察設計類項目約佔54%，工程監理類項目約佔6%，工程類項目約佔37%。

## **3. 疏浚業務**

二零一零年本集團疏浚業務完成營業收入為人民幣281.13億元，與上年同期相比增長14.7%。疏浚業務新簽合同額為人民幣344.22億元，與上年同期相比增長16.0%。截至二零一零年十二月三十一日，疏浚業務在執行未完成合同金額為人民幣289.85億元，與上年同期相比增長21.3%。

二零一零年本集團完成疏浚工程量約為11.8億立方米，約佔中國沿海疏浚工程總量的80%。其中，基建及維護性疏浚約7.3億立方米，吹填造地疏浚約4.5億立方米。

按照公司「十一五」疏浚設備投資規劃，二零一零年，8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0.8億立方米。

據統計，「十一五」期間，本集團累計投入人民幣約104億元用於建造疏浚船舶43艘。截至二零一零年末按照標準工況條件計算，本集團每年自有疏浚能力超過5.84億立方米。

#### 4. 裝備製造業務

二零一零年本集團裝備製造業務完成營業收入為人民幣172.21億元，與上年同期相比減少36.4%；裝備製造業務新簽合同額為人民幣216.53億元，與上年同期相比減少21.1%。截至二零一零年十二月三十一日，裝備製造業務在執行未完成合同金額為人民幣273.66億元，與上年同期相比減少8.8%。

受二零零九年國際金融危機訂單不足的影響，二零一零年集裝箱港口機械產品收入大幅減少，由於固定成本較高、產能相對過剩，使得裝備製造業務效益大幅下滑。此外，來自裝備製造業務的收入主要產生自以歐元及美元計值為主的外幣合約，而與該等合約有關的銷售成本的絕大部分乃以人民幣發生。人民幣兌外幣升值，導致此等合約以人民幣計值的合約收入減少，因此對毛利率造成負面影響。

進入二零一零年，全球港口機械市場逐步復蘇，集裝箱起重機新增訂單與上年同期相比增長較快，但距離金融危機之前訂單水準仍有差距。為應對傳統市場訂單不足的巨大挑戰，上海振華重工(集團)股份有限公司(「振華重工」)實施產品結構多元化、地區市場多方位開發的策略，尤其是加強大型鋼結構和海上重工產品的市場開發力度，將傳統市場的不利影響降到最低。

#### 業務展望

二零一一年是中國「十二五」規劃的起始之年，也是公司努力奮鬥實現「第二次騰飛」的奠基之年。據預測，全球經濟將繼續溫和復蘇，中國出口將保持較快增長，固定資產投資增長動力依然強勁，公司的各主要業務市場發展機會與挑戰並存。

水運建設方面，中國將有序推進沿海港口建設，加快內河水運發展。繼續完善主要貨類運輸系統碼頭建設，合理把握集裝箱碼頭建設節奏，有序推進新港區開發建設。加強港口公共基礎設施建設，促進港口結構調整和資源整合，完善港口功能；落實國務院即將出台的關於加快長江等內河水運發展的意見，加快長江幹線航道系統治理，重點推進中游荊江河段航道治理工程和

南京以下12.5米深水航道建設工程；推進西江航運幹線擴能等工程；加快內河規模化、專業化港區建設，推進長江上游重慶、長江中游武漢的航運中心建設。

道路與橋樑建設方面，中國將繼續推進國家高速公路網、國家區域發展戰略確定的交通基礎設施、特大城市圈、大中城市群交通基礎設施以及省際「斷頭路」建設，加快重要運輸通道擴容改造，完善疏港高速公路。推進構建國家公路網，完善國家公路網規劃和省道網佈局規劃；以「五射六縱四橫」等15條路線為重點，組織開展國省幹線公路升級改造工程。

鐵路建設方面，中國將繼續優質高效推進大規模鐵路建設，據中國鐵路工作會議透露，二零一一年中國鐵路安排基本建設投資7,000億元，新線鋪軌7,935公里，複綫鋪軌6,211公里，今年我國高速鐵路運營總里程將突破1.3萬公里，初步形成覆蓋面更廣、效應更大的高鐵網路。

國際市場方面，亞太、南亞、非洲、拉美及巴爾幹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。因此，海外市場空間廣闊，發展機遇較多。

面對二零一一年國內、國際市場的機會與挑戰，公司將緊緊圍繞企業發展目標，創新思路，把握機遇，在市場競爭中求生存，在不斷變革中謀發展，著力在調整業務結構、轉變發展方式、提高經濟發展品質等方面下工夫。加快實施「大海外」戰略，拓展海外市場，全面提升海外業務的貢獻率。大力推進和實施公司「十二五」發展規劃，完成和超額完成各項工作目標任務，實現公司健康可持續發展。

## 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

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收入為人民幣2,727.34億元，與上年同期相比增長20.2%。本集團二零一零年的新簽合同額為人民幣4,117.38億元，與上年同期相比增長14.3%。於二零一零年十二月三十一日，本集團持有在執行未完成合同金額為人民幣5,121.03億元，較上年同期相比增長20.2%。

二零一零年的毛利為人民幣234.73億元，較二零零九年的人民幣217.05億元增加人民幣17.68億元或8.1%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的毛利分別較二零零九年增長21.6%、33.2%、15.6%及38.9%；而裝備製造業務的毛利則較二零零九年減少83.6%。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二零一零年的毛利率分別為7.0%、28.1%、15.0%、2.8%及9.3%，而二零零九年則為7.4%、26.8%、14.9%、10.8%及8.9%。

二零一零年的營業利潤為人民幣141.25億元，較二零零九年的人民幣125.24億元增加人民幣16.01億元或12.8%，主要因毛利增長所致。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的營業利潤分別較二零零九年增長32.4%、39.0%、29.2%及77.7%；而裝備製造業務的營業利潤則較二零零九年減少166.3%。

二零一零年，本公司權益持有人應佔利潤為人民幣98.63億元，較二零零九年的人民幣72.00億元增加人民幣26.63億元或37.0%。二零一零年，本集團的每股盈利為人民幣0.67元，而二零零九年為人民幣0.49元。

以下是截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

### 合併經營業績

#### 收入

二零一零年的收入為人民幣2,727.34億元，較二零零九年的人民幣2,269.20億元增加20.2%。收入增長的原因是基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的收入分別增加人民幣473.99億元、人民幣23.90億元、人民幣36.07億元及人民幣18.58億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別增長28.6%、26.9%、14.7%及34.0%。同時，裝備製造業務於二零一零年的收入較二零零九年減少人民幣98.49億元或36.4%，主要由於全球金融危機導致港口機械的需求減少所致。

## 銷售成本及毛利

二零一零年的銷售成本為人民幣2,492.61億元，較二零零九年的人民幣2,052.15億元增加21.5%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的銷售成本分別增加人民幣447.51億元、人民幣16.02億元、人民幣30.38億元及人民幣16.68億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別增長29.2%、24.7%、14.6%及33.5%。同時，裝備製造業務於二零一零年的銷售成本較二零零九年減少人民幣74.11億元或30.7%。

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。二零一零年，所用原材料及消耗品的成本為人民幣990.51億元，較二零零九年的人民幣899.06億元增長人民幣91.45億元或10.2%；此增長速度低於收入及總銷售成本的增長速度，主要原因是原材料及消耗品成本佔比較高的裝備製造業務有所下滑。二零一零年的分包成本為人民幣724.68億元，較二零零九年的人民幣598.06億元增加人民幣126.62億元或21.2%。二零一零年的僱員福利為人民幣200.43億元，較二零零九年的人民幣155.04億元增加人民幣45.39億元或29.3%，主要因人均成本增加所致。二零一零年的租金為人民幣194.38億元，較二零零九年的人民幣124.95億元增加人民幣69.43億元或55.6%，主要由於基建建設業務及疏浚業務的機器、船舶及設備的租金增加所致。

因此，二零一零年的毛利為人民幣234.73億元，較二零零九年的人民幣217.05億元增加人民幣17.68億元或8.1%。毛利率由二零零九年的9.6%減少至二零一零年的8.6%，主要由於裝備製造業務的毛利率降低所致。

## 營業利潤

二零一零年的營業利潤為人民幣141.25億元，較二零零九年的人民幣125.24億元增加人民幣16.01億元或12.8%。營業利潤增加主要由於毛利增加，及管理費用的增幅較低所致。二零一零年的管理費用為人民幣101.15億元，較二零零九年的人民幣96.73億元增加人民幣4.42億元或4.6%。管理費用的增幅較低主要因加強管理費用控制所致。

於二零一零年，基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的營業利潤分別增加人民幣22.19億元、人民幣4.97億元、人民幣8.55億元及人民幣1.50億元(全部為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)，分別增長32.4%、39.0%、29.2%及77.7%。二零一零年，裝備製造業務的營業利潤較二零零九年減少人民幣23.96億元(全部為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)，降幅為166.3%。

因此，二零一零年的營業利潤率由二零零九年的5.5%減少至5.2%，主要由於裝備製造業務的營業利潤率降低所致。

### **利息收入**

二零一零年的利息收入為人民幣7.08億元，較二零零九年的人民幣6.60億元增加人民幣4,800萬元。

### **財務費用淨額**

二零一零年的財務費用淨額為人民幣24.96億元，較二零零九年的人民幣29.73億元減少人民幣4.77億元或16.0%。財務費用減少主要由於人民幣兌外幣升值導致的借款的匯兌收益淨額增加所致。此外，財務費用減少亦由於本集團透過發行公司債券及中期票據(較銀行借款承擔較低利率)致力優化債務結構所致。

### **應佔共同控制實體利潤**

二零一零年的應佔共同控制實體利潤為人民幣3,800萬元，而二零零九年應佔共同控制實體利潤則為人民幣5,500萬元。

### **應佔聯營企業利潤**

二零一零年的應佔聯營企業利潤為人民幣7,800萬元，而二零零九年應佔聯營企業利潤則為人民幣4,800萬元。

### **除所得稅前利潤**

基於上述原因，二零一零年的除所得稅前利潤為人民幣124.53億元，較二零零九年的人民幣103.14億元增加人民幣21.39億元或20.7%。

### **所得稅費用**

二零一零年的所得稅費用為人民幣25.52億元，較二零零九年的人民幣23.10億元增加人民幣2.42億元或10.5%。本集團二零一零年的實際稅率從二零零九年的22.4%降低至20.5%，主要由於若干子公司於二零一零年開始享受稅務優惠所致。

### **非控制性權益**

二零一零年的非控制性權益為人民幣3,800萬元，較二零零九年的人民幣8.04億元減少人民幣7.66億元或95.3%，主要由於振華重工二零一零年的淨虧損所致。

## 本公司權益持有人應佔利潤

基於上述原因，二零一零年的本公司權益持有人應佔利潤為人民幣98.63億元，較二零零九年的人民幣72.00億元增加人民幣26.63億元或37.0%。

於二零一零年，本公司權益持有人應佔利潤的利潤率為3.6%，而二零零九年則為3.2%。

## 分部經營討論

下表載列本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度收入、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 <sup>(1)</sup>		毛利率	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣 百萬元)	二零零九年 (人民幣 百萬元)	二零一零年 (人民幣 百萬元)	二零零九年 (人民幣 百萬元)	二零一零年 (%)	二零零九年 (%)	二零一零年 (人民幣 百萬元)	二零零九年 (人民幣 百萬元)	二零一零年 (%)	二零零九年 (%)
基建建設	212,962	165,563	14,924	12,276	7.0	7.4	9,058	6,839	4.3	4.1
佔總額的百分比	76.9	71.5	63.6	56.6	-	-	64.7	54.0	-	-
基建設計	11,264	8,874	3,164	2,376	28.1	26.8	1,770	1,273	15.7	14.3
佔總額的百分比	4.1	3.8	13.5	10.9	-	-	12.6	10.0	-	-
疏浚	28,113	24,506	4,219	3,650	15.0	14.9	3,780	2,925	13.4	11.9
佔總額的百分比	10.2	10.6	18.0	16.8	-	-	27.0	23.1	-	-
裝備製造	17,221	27,070	477	2,915	2.8	10.8	(955)	1,441	(5.5)	5.3
佔總額的百分比	6.2	11.7	2.0	13.4	-	-	(6.8)	11.4	-	-
其他業務	7,329	5,471	678	488	9.3	8.9	343	193	4.7	3.5
佔總額的百分比	2.6	2.4	2.9	2.2	-	-	2.5	1.5	-	-
小計	276,889	231,484	23,462	21,705	-	-	13,996	12,671	-	-
分部間抵銷及未拆分收入/(成本)	(4,155)	(4,564)	11	-	-	-	129	(147)	-	-
總計	272,734	226,920	23,473	21,705	8.6	9.6	14,125	12,524	5.2	5.5

(1) 營業利潤總額即分部利潤總額減去分部間抵銷及未拆分成本。

## 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二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度主要損益資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
收入	212,962	165,563
銷售成本	<u>(198,038)</u>	<u>(153,287)</u>
毛利	14,924	12,276
銷售及營銷費用	(52)	(39)
管理費用	(6,410)	(5,697)
其他收入淨額	<u>596</u>	<u>299</u>
分部業績	<u>9,058</u>	<u>6,839</u>
折舊及攤銷	<u>2,932</u>	<u>2,383</u>

收入。基建建設業務於二零一零年的收入為人民幣2,129.62億元，較二零零九年的人民幣1,655.63億元增加人民幣473.99億元或28.6%。收入增加的主要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。於二零一零年，就基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣3,341.09億元，較二零零九年的人民幣2,870.50億元增加人民幣470.59億元或16.4%。於二零一零年或二零零九年，並無單一項目佔本集團的總收入超過5%。

**銷售成本及毛利。**基建建設業務於二零一零年的銷售成本為人民幣1,980.38億元，較二零零九年的人民幣1,532.87億元增加人民幣447.51億元或29.2%。銷售成本佔收入的百分比由二零零九年的92.6%略增至二零一零年的93.0%。

基建建設業務於二零一零年的毛利為人民幣149.24億元，較二零零九年的人民幣122.76億元增加人民幣26.48億元或21.6%。毛利率從二零零九年的7.4%減少至二零一零年的7.0%，主要由於數個大型鐵路項目合同價格調整的滯後影響所致。

**銷售及營銷費用。**基建建設業務於二零一零年的銷售及營銷費用為人民幣5,200萬元，較二零零九年的人民幣3,900萬元增加人民幣1,300萬元。

**管理費用。**基建建設業務於二零一零年的管理費用為人民幣64.10億元，較二零零九年的人民幣56.97億元增加人民幣7.13億元或12.5%。管理費用佔收入的百分比自二零零九年的3.4%減少至二零一零年的3.0%。

**其他收入淨額。**基建建設業務的其他收入淨額為人民幣5.96億元，而二零零九年為人民幣2.99億元。

**分部業績。**基於上述各項，基建建設業務於二零一零年的分部業績為人民幣90.58億元，較二零零九年的人民幣68.39億元增加人民幣22.19億元或32.4%。分部業績的利潤率從二零零九年的4.1%略增至二零一零年的4.3%。

### **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二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度主要損益資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
收入	11,264	8,874
銷售成本	<u>(8,100)</u>	<u>(6,498)</u>
毛利	3,164	2,376
銷售及營銷費用	(107)	(97)
管理費用	(1,329)	(1,073)
其他收入淨額	<u>42</u>	<u>67</u>
分部業績	<u>1,770</u>	<u>1,273</u>
折舊及攤銷	<u>154</u>	<u>134</u>

**收入。**基建設計業務於二零一零年的收入為人民幣112.64億元，較二零零九年的人民幣88.74億元增加人民幣23.90億元或26.9%。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及本集團海外客戶數目增加，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。於二零一零年，就基建設計業務所訂立的新簽合同價值為人民幣148.30億元，較二零零九年的人民幣118.62億元增加人民幣29.68億元或25.0%。

**銷售成本及毛利。**基建設計業務於二零一零年的銷售成本為人民幣81.00億元，較二零零九年的人民幣64.98億元增加人民幣16.02億元或24.7%。二零一零年的銷售成本佔收入的百分比為71.9%，而二零零九年為73.2%。

基建設計業務於二零一零年的毛利為人民幣31.64億元，較二零零九年的人民幣23.76億元增加人民幣7.88億元或33.2%。毛利率從二零零九年的26.8%上升至二零一零年的28.1%，主要原因為毛利率較高的設計合同增加。

**銷售及營銷費用。**基建設計業務於二零一零年的銷售及營銷費用為人民幣1.07億元，較二零零九年的人民幣9,700萬元增加人民幣1,000萬元。

**管理費用。**基建設計業務於二零一零年的管理費用為人民幣13.29億元，較二零零九年的人民幣10.73億元增加人民幣2.56億元或23.9%。管理費用佔收入的百分比自二零零九年的12.1%減少至二零一零年的11.8%。

**其他收入淨額。**基建設計業務於二零一零年的其他收入淨額為人民幣4,200萬元，較二零零九年的人民幣6,700萬元減少人民幣2,500萬元。

**分部業績。**基於上述各項，基建設計業務於二零一零年的分部業績為人民幣17.70億元，較二零零九年的人民幣12.73億元增加人民幣4.97億元或39.0%。分部業績的利潤率從二零零九年的14.3%上升至二零一零年的15.7%，原因為毛利率增加。

### 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二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度主要損益資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
收入	28,113	24,506
銷售成本	<u>(23,894)</u>	<u>(20,856)</u>
毛利	4,219	3,650
銷售及營銷費用	(37)	(23)
管理費用	(1,037)	(857)
其他收入淨額	<u>635</u>	<u>155</u>
分部業績	<u><u>3,780</u></u>	<u><u>2,925</u></u>
折舊及攤銷	<u>957</u>	<u>828</u>

**收入。**疏浚業務於二零一零年的收入為人民幣281.13億元，較二零零九年的人民幣245.06億元增加人民幣36.07億元或14.7%。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。於二零一零年，就疏浚業務所訂立的新簽合同價值為人民幣344.22億元，較二零零九年的人民幣296.77億元增加人民幣47.45億元或16.0%。

**銷售成本及毛利。**疏浚業務於二零一零年的銷售成本為人民幣238.94億元，較二零零九年的人民幣208.56億元增加人民幣30.38億元或14.6%。疏浚業務銷售成本佔收入的百分比於二零一零年為85.0%，而二零零九年為85.1%。

疏浚業務於二零一零年的毛利為人民幣42.19億元，較二零零九年的人民幣36.50億元增加人民幣5.69億元或15.6%。疏浚業務的毛利率從二零零九年的14.9%略增至二零一零年的15.0%。

**銷售及營銷費用。**疏浚業務於二零一零年的銷售及營銷費用為人民幣3,700萬元，較二零零九年的人民幣2,300萬元增加人民幣1,400萬元。

**管理費用。**疏浚業務於二零一零年的管理費用為人民幣10.37億元，較二零零九年的人民幣8.57億元增加人民幣1.80億元或21.0%。管理費用佔收入的百分比由二零零九年的3.5%略增至二零一零年的3.7%。

**其他收入淨額。**疏浚業務於二零一零年的其他收入淨額為人民幣6.35億元，較二零零九年的人民幣1.55億元增加人民幣4.80億元，主要原因是若干子公司於二零一零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，疏浚業務於二零一零年的分部業績為人民幣37.80億元，較二零零九年的人民幣29.25億元增加人民幣8.55億元或29.2%。分部業績的利潤率從二零零九年的11.9%上升至二零一零年的13.4%。

## 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二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度主要損益資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
收入	17,221	27,070
銷售成本	<u>(16,744)</u>	<u>(24,155)</u>
毛利	477	2,915
銷售及營銷費用	(107)	(111)
管理費用	(1,100)	(1,669)
其他(費用)／收入淨額	<u>(225)</u>	<u>306</u>
分部業績	<u>(955)</u>	<u>1,441</u>
折舊及攤銷	<u>1,347</u>	<u>1,125</u>

**收入。**裝備製造業務於二零一零年的收入為人民幣172.21億元，較二零零九年的人民幣270.70億元減少人民幣98.49億元或36.4%。收入減少的主要因為全球金融危機導致港口機械的需求減少。於二零一零年，就裝備製造業務所訂立的新簽合同價值為人民幣216.53億元。

**銷售成本及毛利。**裝備製造業務於二零一零年的銷售成本為人民幣167.44億元，較二零零九年的人民幣241.55億元減少人民幣74.11億元或30.7%。銷售成本佔收入的百分比由二零零九年的89.2%增加至二零一零年的97.2%。

裝備製造業務於二零一零年的毛利為人民幣4.77億元，較二零零九年的人民幣29.15億元減少人民幣24.38億元或83.6%。毛利率從二零零九年的10.8%下降至二零一零年的2.8%。毛利率下降主要因裝備製造業務的固定成本較高所致。此外，來自裝備製造業務的收入主要產生自以歐元及美元計值為主的外幣合約，而與該等合約有關的銷售成本的絕大部分乃以人民幣發生。人民幣兌外幣升值，導致此等合約以人民幣計值的合約收入減少，因此對毛利率造成負面影響。

**銷售及營銷費用。**裝備製造業務於二零一零年的銷售及營銷費用為人民幣1.07億元，較二零零九年的人民幣1.11億元減少人民幣400萬元。

**管理費用。**裝備製造業務於二零一零年的管理費用為人民幣11.00億元，較二零零九年的人民幣16.69億元減少人民幣5.69億元或34.1%。裝備製造業務管理費用佔收入的百分比自二零零九年的6.2%增加至二零一零年的6.4%。

**其他(費用)／收入淨額。**裝備製造業務於二零一零年的其他費用淨額為人民幣2.25億元，而二零零九年的其他收入淨額為人民幣3.06億元，主要由於經營活動的匯兌收益／虧損變動所致。

**分部業績。**基於上述各項，裝備製造業務於二零一零年的分部業績為虧損人民幣9.55億元，而二零零九年的營業利潤為人民幣14.41億元。

#### **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二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度收入、銷售成本及毛利資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
收入	7,329	5,471
銷售成本	<u>(6,651)</u>	<u>(4,983)</u>
毛利	<u>678</u>	<u>488</u>

收入。其他業務於二零一零年的收入為人民幣73.29億元，較二零零九年的人民幣54.71億元增加人民幣18.58億元或34.0%，主要因物流業務復甦所致。

銷售成本及毛利。其他業務於二零一零年的銷售成本為人民幣66.51億元，較二零零九年的人民幣49.83億元增加人民幣16.68億元或33.5%，主要由於物流業務的收入增加所致。銷售成本佔收入的百分比由二零零九年的91.1%減少至二零一零年的90.7%。

其他業務於二零一零年的毛利為人民幣6.78億元，較二零零九年的人民幣4.88億元增加人民幣1.90億元或38.9%。毛利率從二零零九年的8.9%上升至二零一零年的9.3%。

#### 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銀行借款籌集。於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有未動用信貸額度人民幣1,401.51億元。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。

## 現金流量數據

下表列示自本集團截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
經營活動所產生現金淨額	12,641	14,599
投資活動所使用現金淨額	(15,376)	(16,890)
籌資活動所產生現金淨額	7,856	9,822
現金及現金等價物增加淨額	5,121	7,531
年初的現金及現金等價物	33,817	26,278
現金及現金等價物的匯兌(虧損)/收益	(112)	8
年末的現金及現金等價物	38,826	33,817

### 經營活動現金流量

於二零一零年，經營活動所產生現金淨額為人民幣126.41億元，較二零零九年的經營活動所產生現金淨額人民幣145.99億元減少人民幣19.58億元或13.4%，主要由於營運資金的變化所致。貿易及其他應付款於二零一零年增加人民幣270.94億元，而二零零九年的增幅為人民幣183.53億元。貿易及其他應收款以及在建合同工程於二零一零年分別增加人民幣239.54億元及人民幣1.47億元，而二零零九年分別增加人民幣94.98億元及人民幣38.42億元。

### 投資活動現金流量

於二零一零年，投資活動所使用現金淨額為人民幣153.76億元，而二零零九年為人民幣168.90億元。

於二零一零年，本集團購置物業、廠房及設備的金額為人民幣84.02億元，較二零零九年的人民幣136.73億元下降人民幣52.71億元，主要由於振華重工的資本性支出減少，及本集團若干其他子公司的資本性支出減少所致。於二零一零年，本集團購置無形資產的金額為人民幣49.39億元，較二零零九年的人民幣39.15億元增加10.24億元，主要由於增加了對若干BOT項目的支出。於二零一零年購買可供出售金融資產的金額為人民幣16.66億元(主要包括部份子公司於二零一零年在中國內資股市場參與若干上市公司的配股及非公開配售)，而二零零九年為人民幣7.91億元。

## 籌資活動現金流量

於二零一零年，籌資活動所產生現金淨額為人民幣78.56億元，較二零零九年的人民幣98.22億元減少人民幣19.66億元，主要由於借款所得款項減少人民幣220.40億元及償還借款減少人民幣202.70億元的綜合影響所致。

## 資本性支出

本集團的資本性支出主要包括用於建設廠房、購置物業、船舶及設備以及投資於BOT項目的支出。下表載列本集團截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度按業務劃分的資本性支出。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
基建建設業務	11,682	9,982
— BOT項目	5,132	3,886
基建設計業務	250	253
疏浚業務	3,052	4,199
裝備製造業務	2,216	4,781
其他業務	49	140
總計	<u>17,249</u>	<u>19,355</u>

二零一零年的資本性支出為人民幣172.49億元，較二零零九年的人民幣193.55億元減少人民幣21.06億元或10.9%，主要原因為裝備製造業務及疏浚業務購置物業、廠房及設備的資本性支出減少。

## 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二零一零年及二零零九年十二月三十一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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (天數)	二零零九年 (天數)
平均貿易應收款及應收票據周轉期 <sup>(1)</sup>	57	57
平均貿易應付款及應付票據周轉期 <sup>(2)</sup>	<u>101</u>	<u>97</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二零一零年及二零零九年十二月三十一日的賬齡分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
六個月以內	39,840	32,464
六個月至一年	5,122	2,691
一年至兩年	2,374	2,695
兩年至三年	1,051	900
三年以上	919	1,325
總計	<u>49,306</u>	<u>40,075</u>

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度與其客戶達成的信貸條款與截至二零零九年十二月三十一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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的減值撥備為人民幣21.17億元，而於二零零九年十二月三十一日則為人民幣26.40億元。

下表載列貿易應付款及應付票據於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的賬齡分析。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
一年以內	74,455	55,620
一年至兩年	3,159	2,607
兩年至三年	710	451
三年以上	246	220
總計	<u>78,570</u>	<u>58,898</u>

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度與其供應商達成的信貸條款與截至二零零九年十二月三十一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二零一零年及二零零九年十二月三十一日的公允價值。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
流動部份	7,344	5,206
非流動部份	<u>12,006</u>	<u>6,867</u>
總計	<u>19,350</u>	<u>12,073</u>

## 債務

### 借款

下表載列於二零一零年及二零零九年十二月三十一日本集團借款總額的到期日。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
一年內	42,760	36,043
一年至兩年	6,561	8,379
兩年至五年	12,308	11,338
須於五年內悉數償還	61,629	55,760
五年以上	19,700	14,977
借款總額	81,329	70,737

本集團的借款主要以人民幣及美元計值，其次為歐元、港元及日圓。下表載列本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
人民幣	64,061	50,691
美元	15,706	16,415
歐元	153	2,881
日圓	541	524
港元	864	226
其他	4	—
借款總額	81,329	70,737

本集團的負債比率(以債務淨額除以總資本計算)於二零一零年十二月三十一日為37.4%，而於二零零九年十二月三十一日則為35.8%。

## 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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣百萬元)	二零零九年 (人民幣百萬元)
未決訴訟 <sup>(1)</sup>	510	555
尚未償還的貸款擔保 <sup>(2)</sup>	598	682
總計	<u>1,108</u>	<u>1,237</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蒙受損失機會甚微，則不會就未決訴訟作出撥備。

(2) 本集團就本集團若干共同控制實體、聯營企業以及若干第三方實體所借的多項外部借貸擔任擔保人。

## 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。

## 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。於二零一零年十二月三十一日，本集團借款中約人民幣445.19億元(二零零九年：人民幣408.51億元)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。於二零零五年七月，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%。於二零一零年十二月三十一日，人民幣兌美元匯率自二零零五年七月起已上升約20.0%。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。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團旗下若干子公司使用遠期外匯合約與內地及海外註冊銀行進行交易，以對沖其於主要以美元、歐元及日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二零一零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(「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二零一零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

截至二零一零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

董事會推薦派發現金末期股息每股人民幣0.16元(含稅)(共計約人民幣23.72億元，佔截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔本公司純利約25.1349%)，惟須待本公司股東於二零一一年三月二十五日舉行的特別股東大會上批准後始可作實。按本公司全部已發行股本涉及14,825,000,000股股份為基礎，末期股息將向二零一一年五月五日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付。

為確定合資格收取二零一零年現金股息的H股股東，本公司將於二零一一年五月一日至二零一一年五月五日期間(包括首尾兩日)暫停H股過戶登記，期間將不會辦理H股的過戶手續。H股持有人如擬收取二零一零年現金股息，必須將過戶文件連同有關股票，在不遲於二零一一年四月二十九日下午四時三十分交回H股過戶登記處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17M樓，方為有效。二零一零年現金股息估計將於二零一一年五月六日或前後派付。

## 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

本公司二零一零年股東週年大會將於二零一一年六月十日於中國北京舉行。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二零一零年十二月三十一日止年度的國際核數師及國內審計師。本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報告根據國際財務報告準則編制並經羅兵咸永道會計師事務所審計。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年五月十一日至二零一一年六月十日(包括首尾兩日)暫停股份過戶登記，期間不會辦理股份過戶手續。如欲參加本公司二零一零年度股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票，必須不遲於二零一一年五月九日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17M樓，方為有效。

## 刊發年度業績及年度報告

本公司截至二零一零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，將於二零一一年四月三十日以前寄發予股東，並於香港聯合交易所網站([www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk))及本公司網站([www.ccccltd.cn](http://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  
二零一一年三月九日

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