（上接D45版）

2011年本公司房地产在手项目共165个，计划总投资约人民币2,790.90亿元，项目规划建筑面积4,728.46万平方米，其中商品房开发项目包括普通住宅、高档公寓、别墅、办公楼/写字楼、商业营业用房共97个，计划总投资人民币1,798.45亿元，总建筑面积2,664.95万平方米；保障性住房项目50个，计划总投资人民币508.72亿元，总建筑面积2,063.70万平方米，主要产品为廉租住房、经济适用房、棚户区改造和农村危房改造；土地一级开发项目18个，计划总投资人民币483.73亿元，总占地面积为4,577.56平方米。

本公司将坚持规模化、资本运作规范化、市场层次化、消费群体多样化的方针，在产品战略规划上努力实现集商品房开发、保障性住房开发、土地一级开发为一体，积极进行多层次、高水平房地产开发。保持保障性住房开发力度，通过其有效推动本公司房地产板块的全面发展；审慎提高商品房开发力度，使商业地产成为公司房地产板块新的利润增长点，为公司房地产业务进一步做强做优奠定坚实的基础；探索新的开发模式与市场领域，在侧重优势领域发展的基础上，将逐步建立起房地产板块业务结构的动态调整与优化机制，不断提升对外部市场变化的应变能力，提升板块竞争力。本公司将坚持经营品牌统一、经营区域集中的策略，致力于不断提升房地产开发水平，从而促进公司房地产业务的整体发展。

2、科研投入及科技成果

2011年，根据公司长期发展规划的具体要求，本公司积极建立长效稳定的科技投入机制，强化科技投入保障措施，确保科技投入质量，在着力保障集团层面科研经费投入的同时积极争取国家和省部级科研经费的支持。2011年，本公司科技投入为人民币20.29亿元，占当年营业额比重为0.88%。公司自主创新能力得到显著提高并取得了丰硕的成果，具体情况如下：

①科技平台建设

2011年，本公司获批建设国家工程技术研究中心1个，获得国家认定企业技术中心2个；新建中冶工程技术中心12个；获批建设省部级工程技术研究中心5个；获得省级政府认定企业技术中心2个。截至2011年底，本公司共建有国家级科技创新平台9个，建有中冶工程技术中心42个，建有省部级科技创新平台52个。

②科研项目

2011年，本公司组织完成了54项国家重点科研项目申报立项工作，其中获批国家“863”计划项目和“十二五”科技支撑计划项目7项。获批财政部2011年科研项目及奖励项目10项；获批国家发改委科研项目2项；获批国家环保部科研项目1项。

③知识产权

2011年，本公司获得国家专利优秀奖1项。新申请专利2,886件，其中发明专利1,003件；新获授权专利2,166件，其中发明专利484件。截至2011年底，本公司累计有效专利5,984件，其中有效发明专利964件。

④科技奖励与成果鉴定

在国家科技奖及冶金科技奖方面，2011年度，本公司共获得国家科技进步奖二等奖2项；中国钢铁工业协会、中国金属学会冶金科技奖8项，其中一等奖1项、二等奖2项、三等奖5项。在集团科技奖励方面，在集团层面共评出科学技术奖72项，其中特等奖3项，一等奖8项，二等奖20项，三等奖41项；评出专利技术奖41项，其中金奖10项，银奖31项；评出优秀论文113篇，其中一等奖17篇，二等奖32篇，三等奖64篇。在科技成果鉴定方面，2011年本公司共鉴定科技成果176项，其中国际领先5项，国际先进32项。在标准编制方面，2011年本公司共主编和参编国家标准45项，行业标准4项。

⑤成果产业化

2011年，本公司共获得2009~2010年度国家级工法31项，位居各中央建筑企业前列。其中，国家一级工法9项，占国家一级工法总数的6%；国家二级工法15项，占国家二级工法总数的4%；升级版国家工法7项，占升级版国家工法总数的7%。获得“全国建筑业绿色示范工程”5项；批准2011年度中冶建筑新技术应用示范工程10项。

5.2 管理层讨论与分析概要

本公司管理层结合2011年经审计的财务报告，对报告期内本公司的财务状况、盈利能力、现金流量和资本性支出进行了讨论和分析。本章讨论和分析的财务数据，除非特别说明，均指报告期合并报告的财务数据和信息。

本章部分内容可能含有前瞻性描述，该类前瞻性描述包含了部分不确定事项，可能与本公司的最终经营结果不一致。投资者阅读本章内容时，应同时参考本年度报告“财务会计报告”中的相关财务报告及其附注的内容。

1、风险因素

本公司的财务状况和经营业绩受国际、国内宏观经济、本公司所处行业的发展和调控措施以及我国财政和货币政策等多种因素的综合影响，主要风险因素如下：

①国际、国内宏观经济走势

本公司的各项业务经营受到国际、国内宏观经济环境的影响，国内外宏观经济走势可能影响到本公司采购、生产、销售等各业务环节，进而导致本公司的经营业绩产生波动。

本公司的业务收入主要在国内，尽管近年来我国处在经济高速增长时期，国内生产总值连续多年均保持8%以上的增长速度，但在不同的经济增长区间内，本公司的业务经营可能将有不同的表现。

②本公司业务所处行业政策及其国内外市场需求的变化

本公司工程承包、装备制造、资源开发和房地产开发业务均受到所处行业政策的影响。近年来国家针对钢铁行业的产业调控、针对钢铁产业和装备制造业的调整振兴规划以及对资源开发和房地产市场的行业政策，以及行业的周期性波动、行业上下游企业经营状况的变化等均在一定程度上引导着本公司未来的业务重点和战略布局，从而影响本公司的财务状况和经营业绩。

本公司所提供的工程承包服务可能由于行业政策变化而影响总体需求，冶金装备、资源开发产品、房地产开发等在一定程度上也受到相关市场需求变化的影响，进而对本公司的财务状况形成影响。

上述①、②两点是影响公司2012年的业绩的重要风险因素。

③国家的税收政策和汇率的变化

税收政策及汇率的变化将对本公司的经营业绩产生影响：

①税收政策变化的影响

国家税收政策的变化将通过影响本公司及下属各子公司税收负担而影响本公司财务状况。

本公司部分下属子公司目前享受的西部大开发税收优惠政策，沿海开发区、经济特区、高新技术企业税收优惠政策以及资源税、房地产开发税等可能随着国家税收政策的变化而发生变动，相关税收优惠政策的变化将可能影响本公司的财务表现。

②货币政策的影响

本公司部分业务收入来自海外市场，汇率的变动有可能带来本公司境外业务收入的汇率风险。

此外，随着我国利率市场化机制的不断完善，银行存款准备金率的调整、存贷款利率的变化等将对本公司的融资成本、利息收入产生影响。

④主要原材料价格的变动

本公司工程承包、资源开发、房地产开发业务需要使用钢材、木材、水泥、火工品、防水材料、土工材料、添加剂等原材料，本公司装备制造业务需使用钢材与电子零件等。受产量、市场状况、材料成本等因素影响，上述原材料的价格可能发生变化，导致本公司面临特定的原材料及消耗品价格波动的市场风险。

⑤工程分包支出

本公司在工程承包中根据项目的不同情况，有可能将非主体工程分包给分包商。工程分包一方面提高了本公司承接大型项目的能力以及履行合同的灵活性；另一方面，对分包商的管理及分包成本的控制能力，也会影响到本公司的项目盈利能力。

⑥子公司与重点项目的经营状况

公司的控股子公司中冶葫芦岛有色金属集团有限公司长期亏损，尽管本公司采取了一系列措施努力加以解决，但迄今为止，仍然没有根本性的改善，未来该子公司的经营状况或处理方案，将对公司的业绩产生较大的影响。瑞木镍红土矿项目、陕西富平新建镀钢轧辊制造及提高热加工生产能力项目等A股募投项目等均在进行或设备调试中，这些项目投产后的经营状况，西澳SINO铁矿EPC总承包项目的进展状况及最终核算结果，也将会在较大程度上影响公司的财务表现。

⑦经营管理水平的提升

经营管理水平对公司的业绩将产生重要的影响，本公司将努力进一步完善公司治理结构和企业管理架构，强化经营管理和内控制度，提高管理水平和效力，健全考核与激励机制，通过经营管理体制的创新激发本公司的活力和创造力。这些管理目标能否有效地实现，也将对公司的经营业绩改善产生较大的影响。

⑧收入分布的非均衡性

本公司的营业收入主要来源于工程承包业务。工程承包业务的收入由于受政府固定资产立项审批、节假日、北方“封冻期”等因素的影响，通常本公司每年下半年的业务收入会高于上半年，收入的分布存在非均衡性。

2、财务状况分析

①资产负债结构分析

截至2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的资产总额分别为332,030,962千元和288,220,724千元，以货币资金、应收账款、预付账款、存货、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产为主，其构成如下：

单位：千元

项目	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额（千元）	占总资产比重	金额（千元）	占总资产比重
流动资产：	239,684,265	72.19%	214,994,346	74.59%
货币资金	45,280,506	13.64%	41,453,012	14.38%
应收票据	11,230,492	3.38%	10,273,544	3.56%
应收账款	43,535,776	13.11%	37,333,415	12.95%
预付款项	19,875,281	5.99%	22,606,693	7.84%
其他应收款	10,316,857	3.11%	13,867,946	4.81%
存货	106,120,528	31.96%	88,901,091	30.84%
非流动资产：	92,346,697	27.81%	73,226,378	25.41%
可供出售金融资产	368,179	0.11%	867,246	0.30%
长期应收款	22,237,647	6.70%	10,271,833	3.56%
长期股权投资	3,090,752	0.93%	2,495,603	0.87%
投资性房地产	977,576	0.29%	811,647	0.28%
固定资产净额	26,227,417	7.90%	23,647,209	8.20%
在建工程	16,231,275	4.89%	13,295,740	4.61%
无形资产	19,698,411	5.93%	18,836,871	6.54%
商誉	514,401	0.15%	546,990	0.19%
递延所得税资产	2,592,329	0.78%	2,161,082	0.75%
资 产 总 计	332,030,962	100.00%	288,220,724	100.00%

作为拥有工程承包和房地产开发主业的综合企业集团，流动资产是本公司资产的主要组成部分。截至2011年12月31日及2010年12月31日，本公司流动资产占总资产的比重分别为72.19%和74.59%。流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等；非流动资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产、长期应收款等。

● 货币资金

本公司的货币资金由库存现金、银行存款及其他货币资金组成。根据本公司所从事业务的特点，本公司通常保持适度的货币资金存量，以维持生产经营需要。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的货币资金余额分别为45,280,506千元及41,453,012千元，占流动资产的比例分别为18.89%及19.28%。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司使用受限制的货币资金分别为2,560,067千元及2,151,119千元，占货币资金的比例分别为5.65%及5.19%，使用受限制的货币资金主要包括承兑汇票保证金及冻结存款等，较上年度增加19.01%，主要是由于期末承兑汇票保证金的增加。

● 应收账款

本公司的应收账款主要包括工程结算款、质量保证金、产品销售款、设计咨询及技术服务款等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司应收账款净额分别为43,535,776千元及37,333,415千元，占流动资产的比例分别为18.16%、17.36%，应收账款净额增加16.61%，应收账款增加的原因主要是工程承包业务结算周期及业务模式变化的影响，以及营业收入的增加带来应收账款的增加。本公司通过调整经营模式、强化对应收款项的管理和逾期款项的回收来降低逾期应收款项金额。

截至2011年12月31日，按照账面原值计算，本公司89.19%的应收账款账龄在2年以内（含2年），71.10%的应收账款账龄在1年以内（含1年），应收账款的账龄结构基本与本公司业务特点、经营模式、结算周期等匹配。

本公司通过不断加强应收账款的全过程管理来应对可能存在的坏账风险，并充分考虑应收账款的性质和可收回性，计提相应的坏账准备，以确保本公司的资产质量。截至2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的坏账准备余额分别为4,269,457千元及3,595,515千元，分别占应收账款原值的8.93%和8.78%。

● 预付款项

本公司的预付款项主要包括预付给原材料供应商的材料款、预付给分包商的工程款及设备款，以及从事房地产开发业务预付的土地出让款和建安工程款等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司预付款项余额分别为19,875,281千元及22,606,693千元，占流动资产的比重分别为8.29%及10.52%，预付款项余额减少12.08%，主要系房地产开发业务预付的土地出让款和建安工程款减少，以及预付购货款等减少所致。

截至2011年12月31日，按照账面原值计算，本公司约93.28%的预付款项账龄在2年以内（含2年），81.33%的预付款项账龄在1年以内（含1年）。

● 其他应收款

本公司的其他应收款主要包括履约保证金、投标保证金、项目合作保证金、备用金及预付投资款等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的其他应收款净额分别为10,316,857千元及13,867,946千元，占流动资产的比重分别为4.30%及6.45%，其他应收款减少约25.61%，主要是由于本公司交纳的各种保证金和押金等的部分收回及结转，以及部分预付股权投资款的结转。

截至2011年12月31日，按照账面原值计算，本公司约73.94%的其他应收款账龄在2年以内（含2年），59.18%的其他应收款账龄在1年以内（含1年）。本公司对存在坏账风险的其他应收款计提了相应的坏账准备。截至2011年12月31日及2010年12月31日，其他应收款坏账准备余额分别为1,092,109千元及886,759千元，占其他应收款原值比例分别为9.57%及6.01%。

● 存货

本公司的存货主要由已完工未结算工程施工、房地产开发成本、原材料、在产品、库存商品等构成，本公司的存货结构体现了本公司从事工程承包、房地产开发、装备制造等业务的特点。

截至2011年12月31日，本公司已完工未结算工程施工占存货原值总额的比重为31.23%，房地产开发成本及房地产开发产品占存货原值总额的比重为55.36%。本公司对存货计提了相应的跌价准备，截至2011年12月31日及2010年12月31日，本公司存货跌价准备分别为695,517千元及393,041千元，占存货原值的比例分别为0.65%及0.44%。

● 固定资产及在建工程

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司固定资产净额分别为26,227,417千元及23,647,209千元，占非流动资产的比例分别为28.40%及32.29%；本公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和运输设备等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司在建工程账面价值合计分别为16,231,275千元及13,295,740千元，占非流动资产的比例分别为17.58%及18.16%，在建工程余额增加约22.08%。本公司在建工程余额较大且增长较快，主要是本公司根据业务发展规划和产业结构调整战略的推进和实施，对资源开发和装备制造板块的投资。

● 无形资产

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的无形资产账面价值合计分别为19,698,411千元及18,836,871千元，占非流动资产的比重分别为21.33%及25.72%。本公司的无形资产主要为土地使用权、特许经营使用权、采矿权、专利和专有技术等。

2011年12月31日较2010年12月31日本公司无形资产账面值的增加主要是由于本公司2011年从事的污水处理和垃圾焚烧项目特许经营权、土地使用权和采矿权的增加所致。

● 可供出售金融资产

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司持有的可供出售金融资产为368,179千元及867,246千元，可供出售金融资产下降57.55%，下降的原因主要是本公司在2011年处置了部分股票。

本公司持有可供出售金融资产主要是向上下游相关企业进行的战略性投资。截至2011年12月31日，该项资产的金额较小，对本公司的资金安排影响较小。

本公司持有的可供出售金融资产、交易性金融资产等采用公允价值计量的资产总额较小，具体会计政策详见公司财务报告。

● 长期股权投资

本公司的长期股权投资包括合营公司股权投资、联营公司股权投资以及其他股权投资。2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的长期股权投资净额分别为3,090,752千元及2,495,603千元，占非流动资产的比例分别为3.35%及3.41%，长期股权投资的余额增加23.85%，增加的原因主要是本公司新增了部分对外长期股权投资以及合营、联营公司净资产的增加所致。

本公司通过计提长期股权投资减值准备，应对可能发生的投资损失。2011年12月31日及2010年12月31日，本公司长期股权投资减值准备余额分别为35,795千元及22,980千元，占长期股权投资账面原值的比例分别为1.14%及0.91%。

● 商誉

本公司的商誉主要来自对外收购过程中支付价款与应享有的收购对象净资产公允价值的差额。截至2011年12月31日，本公司商誉的账面价值为514,401千元，占非流动资产的比重为0.56%。

经测试，本公司在报告期内确认计提商誉的减值损失为42,160千元。

②负债结构分析

截至2011年12月31日，本公司的负债总额为273,856,160千元，具体负债构成如下：

单位：千元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	占负债总额比重	金额	占负债总额比重
流动负债合计	213,369,870	77.91%	174,165,430	74.21%
短期借款	51,509,905	18.81%	27,270,100	11.62%
应付票据	8,103,587	2.96%	7,820,729	3.33%
应付账款	53,205,896	19.43%	51,915,124	22.12%
预收款项	44,543,871	16.27%	41,725,767	17.78%
应交税费	6,322,358	2.31%	4,672,827	1.99%
其他应付款	11,316,548	4.13%	9,417,560	4.01%
一年内到期的非流动负债	17,467,516	6.38%	10,270,270	4.38%
非流动负债合计	60,486,290	22.09%	60,542,119	25.79%
长期借款	31,120,616	11.36%	34,492,773	14.70%
应付债券	21,364,299	7.80%	18,181,934	7.75%
长期应付款	230,118	0.08%	763,787	0.33%
预计负债	5,484,268	2.00%	5,666,945	2.41%
递延所得税负债	524,387	0.19%	544,886	0.23%
负债合计	273,856,160		234,707,549	

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司合并报表的资产负债率分别为82.48%及81.43%，负债总额增加16.68%，主要是由于本公司借款增加所致。2011年12月31日及2010年12月31日，流动负债占负债总额的比例分别为77.91%及74.21%，非流动负债占负债总额的22.09%及25.79%。

● 短期借款

本公司短期借款主要由向商业银行等金融机构的信用借款、保证借款等组成。2011年12月31日及2010年12月31日，本公司短期借款余额分别为51,509,905千元及27,270,100千元，同比增加88.89%，增加的主要原因是本公司因业务需要新增了银行贷款。

2011年12月31日及2010年12月31日短期借款结构中，信用借款的金额和比重有所增加，担保借款的比重则有所下降。

● 应付账款与其他应付款

应付账款主要为本公司应付供应商及分包商款项、工程进度结算款等。其他应付款主要包括保证金、押金、租赁费等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司应付账款和其他应付款余额分别为53,205,896千元、11,316,548千元和51,915,124千元、9,417,560千元，占负债总额19.43%、4.13%及22.12%、4.01%。

应付账款的增加主要是应付分包工程款、应付劳务款和应付购货款的增加。

● 预收款项

预收款项主要为收到工程承包项目业主先期预付资金、项目备料款、已结算未完工及预收售楼款等。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司预收款项余额分别为44,543,871千元及41,725,767千元，占负债总额的16.27%及17.78%，是本公司负债的主要组成部分之一。2011年12月31日比2010年12月31日预收款项略有增加，主要原因是本公司工程承包项目预收款的增加及房地产开发项目预收销售款的增加。

● 长期借款和应付债券

本公司的长期借款主要由信用借款、保证借款、抵押借款等组成。2011年12月31日及2010年12月31日，本公司的长期借款余额为31,120,616千元及34,492,773千元，占负债总额的比重分别为11.36%及14.70%。2011年12月31日相比2010年12月31日，本公司长期借款相比负债规模较为平稳。

本公司于2008年发行了3,500,000千元面值的10年期债券，占2011年12月31日负债总额的比重为1.28%；于2010年发行两笔中期债券，分别是10,000,000千元面值的10年期债券和4,700,000千元面值的5年期债券，这两笔债券合计占2011年12月31日负债总额的比重为5.37%；于2011年7月发行了500,000千美元面值的5年期美元债券，占2011年12月31日负债总额的比重为1.15%。

本公司于2010年5月发行的4,000,000千元面值、2010年9月发行的10,000,000千元面值和2010年11月发行的的4,400,000千元面值的一年短期债券，已经分别于2011年5月、9月和11月到期并偿还。此外，本公司分别于2011年8月3日、8月30日、10月12日发行了面值4,000,000千元、面值3,000,000千元和面值10,000,000千元的一年期债券，这三笔债券总共占2011年12月31日负债总额的比重为6.21%。

● 预计负债

本公司的预计负债主要由离退休及内退人员福利费等构成。根据《企业会计准则第9号—职工薪酬》以及国务院国资委《关于中国冶金科工集团公司重组改制上市工作中离退休等“三类人员”相关费用有关问题的批复》（国资分配〔2008〕581号），本公司聘请独立评估师对离退休、内退离岗人员、遣属等三类人员等相关费用进行了精算评估，在中冶集团改制设立本公司的审计评估时点（2007年12月31日）将上述应付费用计入了本公司的预计负债，并在改制评估时点冲减了净资产。

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司预计负债构成如下：

单位：千元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比重	金额	比重
福利精算负债	5,404,804	88.36%	5,611,271	89.49%
未决诉讼	363	0.01%	53,400	0.85%
产品质量保证金	6,683	0.11%	1,743	0.03%
环境污染整治	35,729	0.58%	0	0.00%
对外担保	30,000	0.49%	0	0.00%
其他	6,689	0.11%	531	0.01%
重分类：一年内非流动负债	632,194	10.34%	603,679	9.62%
合 计	6,116,462	100.00%	6,270,624	100.00%

③偿债能力分析

根据本公司经审计财务报告计算的主要短期偿债能力及资本结构指标如下：

单位：千元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率（倍）	1.12	1.23
速动比率（倍）	0.63	0.72
资产负债率（母公司）	57.14%	51.23%
资产负债率（合并）	82.48%	81.43%
项 目	2011年度	2010年度
息税折旧摊销前利润	13,178,910	12,760,334
利息保障倍数	2.41	3.60

截至2011年12月31日，本公司（母公司）资产负债率为57.14%，合并报表资产负债率为82.48%。

①资产流动性指标略有下降

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司流动比率分别为1.12及1.23，速动比率分别0.63及0.72，流动比率和速动比率略有下降。

②利息保障倍数有所下降

2011年度及2010年度，本公司的利息保障倍数为2.41及3.60，同比有所下降。

③预收款项较高的流动负债结构

2011年12月31日及2010年12月31日，本公司预收款项余额分别为44,543,871千元及41,725,767千元，占负债总额的16.27%及17.78%。预收款项主要为收到工程承包项目业主先期预付资金、项目备料款、已结算未完工、预收售楼款等。该部分预收款项与其他负债科目相比，在未来一般不会产生现金流出，不会造成本公司的流动性风险。

④融资渠道

本公司与境内外多家大型商业银行及政策性银行等金融机构保持着长期的业务关系，信用记录良好。本公司的银行授信度高，融资渠道基本畅通。

本公司还将采取如下措施不断提高短期偿付能力与财务结构的安全性：提高资金运营管理水平与运营效率，加速资金回收，保持资金结构的合理匹配；不断提高经营管理水平及持续推进降本增效；进一步拓展外部融资渠道，包括股权融资和长短期债权融资，以进一步优化资产负债结构，降低融资成本。

⑤资产周转能力分析

报告期内，由于本公司开展与政府合作的路桥施工、公铺设施建设以及保障性住房等项目，这些项目需要公司在项目施工的过程中进行垫资，应收款项、存货及负债增加较快，导致资产周转指标有所下降，主要资产周转能力指标如下：

项 目	2011年度	2010年度
总资产周转率（次/年）	0.74	0.80
应收账款周转率（次/年）	5.19	5.57
存货周转率（次/年）	2.07	2.42

①总资产周转率

2011年度及2010年度，本公司的总资产周转率分别为0.74及0.80次，在报告期内基本保持稳定，略有下降，主要原因是本公司在报告期内存货及应收账款增长较快，以及新建投资项目引起的非流动资产增加较多，而这些项目尚未投产形成产能，这种状况将会随着在建项目的投产和工程项目的资金回收而趋好。

②应收账款周转率

2011年度及2010年度，本公司的应收账款周转率分别为5.19及5.57次，该比率在报告期内有所下降，主要是由于业务转型带来的应收账款的增加及回款周期的延长。

③存货周转率

2011年度及2010年度，本公司的存货周转率分别为2.07及2.42次。该比率在报告期内有所下降，主要是由于本公司工程承包及房地产业务存货增加较多，相应降低了本公司总体存货周转率水平。

3、盈利情况分析

①概述

2011年本公司在巩固冶金工程承包领域优势地位的基础上，不断拓展房屋建筑、交通基础设施工程等非冶金工程承包市场，同时资源开发和装备制造等业务方面产能不断释放，2011年整体经营保持平稳发展。

本公司下属子公司中冶葫芦岛有色金属集团有限公司由于锌市场价格走低、加工费持续低迷等因素造成持续性亏损。此外，本公司房地产业务受外部各相关因素的影响，致使利润有所减少。2012年初，本公司在对2011年全年经营及财务状况进行初步测算的基础上，预计2011年度本公司归属于上市公司股东的净利润较2010年度下降20%~30%，并于2012年1月31日发布了提示性公告。

公司2011年实现营业总收入230,178,204千元，同比增长11.31%，其中主营业务收入增长率为10.88%。实现利润总额6,154,641千元，同比下降19.95%；实现归属母公司所有者的净利润4,243,424千元，同比下降20.25%。2011年及2010年本公司的毛利率分别为11.92%、13.03%，同比下降1.11个百分点。

本公司2011年主要经营指标如下：

项 目	2011年度	2010年度
营业总收入（千元）	230,178,204	206,791,816
毛利（千元）	27,434,276	26,940,282
毛利率	11.92%	13.03%
营业利润（千元）	5,322,737	7,008,261
营业利润率	2.31%	3.39%
利润总额（千元）	6,154,641	7,688,603
净利润（千元）	3,712,567	5,570,615
净利润率	1.61%	2.69%
归属于母公司所有者的净利润（千元）	4,243,424	5,320,779

②营业收入的分析

①营业收入的构成

本公司的主营业务包括工程承包、装备制造、资源开发、房地产开发及其他业务，营业收入情况及构成如下：

项目		2011年度	2010年度
工程承包	收入（千元）	177,409,198	155,350,288
	比例	77.08%	75.12%
装备制造	收入（千元）	13,838,159	10,376,072
	比例	6.01%	5.02%
资源开发	收入（千元）	12,486,153	10,765,355
	比例	5.42%	5.21%
房地产开发	收入（千元）	20,755,926	25,623,817
	比例	9.02%	12.39%
其他	收入（千元）	5,688,768	4,676,284
	比例	2.47%	2.26%
合计	收入（千元）	230,178,204	206,791,816
	比例	100.00%	100.00%

注：各业务板块的收入为分部对外交易收入。

从各业务板块收入构成情况看，2011年工程承包、装备制造业务收入总额占总收入的比重分别提高1.96个百分点、0.99个百分点，其中：工程承包业务主要是公司积极拓展工程承包市场，承揽多类型工程，促进板块收入的增长；装备制造业务主要是随着部分制造企业新建生产线的投产与逐步达产，提高了板块收入的贡献度。

②营业收入的增长

项 目	2011年		2010年	
	金额（千元）	增幅	金额（千元）	增幅
工程承包	177,409,198	14.20%	155,350,288	13.77%
装备制造	13,838,159	33.37%	10,376,072	13.63%
资源开发	12,486,153	15.98%	10,765,355	41.13%
房地产开发	20,755,926	-19.00%	25,623,817	171.47%
其他	5,688,768	21.65%	4,676,284	54.25%
小计	230,178,204	11.31%	206,791,816	24.74%

2011年本公司积极克服我国钢铁行业调整对冶金建设市场带来的不利影响，采取灵活的市场营销和项目经营模式，在市政、交通、城市基础设施等非冶金领域及海外市场开拓上取得良好成效，工程承包业务营业收入保持稳定增长，同比增幅14.20%；装备制造业部分制造企业新建生产线投产与逐步达产，营业收入同比增长33.37%；资源开发业务在多晶硅产能扩大的推动下，营业收入同比增长15.98%；房地产业务同比下降19.00%，主要是受宏观经济形势及政府宏观调控政策影响，商业地产和住宅商品房销售额下降较大。

本公司认为，在继续巩固冶金工程承包业务领域的领先地位、发挥冶金技术优势的基础上，业务结构的调整和优化是本公司的长期发展战略。本公司将逐步加大资源开发等业务在营业收入中的比重，积极发展海外冶金工程及非冶金工程承包业务，进一步优化主业结构，提高风险防范和综合竞争能力。

③营业收入的地域分布分析

加大海外市场营销力度、研判海外市场环境、提高海外收入比重是本公司重要的业务发展战略之一。为扎实推进海外市场开拓工作，本公司针对境外重点国家或区域、重点行业和客户，制定了较为详细的业务拓展计划。

营业收入		2011年	2010年
中国地区	收入（千元）	216,205,390	194,331,140
	比例	93.93%	93.97%
中国以外地区	收入（千元）	13,972,814	12,460,676
	比例	6.07%	6.03%
合计	收入（千元）	230,178,204	206,791,816
	比例	100.00%	100.00%

2011年及2010年度，本公司实现的境外营业收入分别为13,972,814千元及12,460,676千元，其中主要有西澳SINO铁矿项目等工程承包业务以及巴基斯坦山达克铜金矿的资源开发业务。

④主要业务分部盈利性分析

①工程承包业务

工程承包业务是本公司具有传统优势的核心业务，是目前本公司收入和利润的主要来源，该业务的收入、成本和毛利构成情况如下：

项 目	2011年度	2010年度
营业收入（千元）	177,409,198	155,350,288
营业成本（千元）	156,298,627	137,288,345
毛利（千元）	21,110,571	18,061,943
毛利率	11.90%	11.63%

注：营业收入、成本为分部间抵消后数据

从经营规模上看，报告期内本公司工程承包业务保持平稳增长，工程承包业务完成新签合同额227,949,654千元，同比增长4.34%，实现营业收入177,409,198千元，同比增长14.20%，主要是因本公司在把握境内外冶金工程市场的同时，积极提高房建、市政公共设施及交通基础设施等非冶金建设市场份额，非冶金工程业务规模的大幅提升，不仅弥补冶金工程收入下降的影响，同时很大程度地保证了该项业务经营规模的稳步提升。

从经营结构上看，报告期内本公司冶金工程承包业务在板块收入的比重总体呈下降趋势，从2010年的55.52%下降至2011年的47.99%，一方面近年来本公司受国内钢铁行业调整的影响，冶金工程市场需求不足，导致收入总量下降，另一方面近年来本公司加大了对房屋建筑、市政公用设施、交通基础设施及其他工程承包业务等非冶金工程承包业务的市场开拓力度，取得了一定成效。

从盈利能力上看，工程承包业务实现毛利21,110,571千元，同比增长16.88%，2011年及2010年本公司工程承包业务的毛利率分别为11.90%、11.63%，同比上升0.27个百分点。

②装备制造业务

本公司的装备制造业务主要包括冶金设备、钢结构及其他金属制品，该业务的收入、成本、毛利构成情况如下：

项 目	2011年度	2010年度
营业收入（千元）	13,838,159	10,376,072
营业成本（千元）	12,637,726	9,304,948
毛利（千元）	1,200,433	1,071,124
毛利率	8.67%	10.32%

注：营业收入、成本为分部间抵消后数据。

2011年度，本公司装备制造业务实现营业收入13,838,159千元，同比增长33.37%。

2011年度，本公司装备制造业务实现毛利1,200,433千元，同比增长12.07%。2011年度及2010年度，本公司装备制造业务的毛利率分别为8.67%及10.32%，毛利率有所降低，主要受行业经济形势、原材料价格上涨等因素影响。

③资源开发业务

本公司的资源开发业务包括矿山开采、冶炼及加工业务，从事矿山开采的主要有所属中冶集团铜锌有限公司等，从事冶炼业务的主要为所属中冶葫芦岛有色金属集团有限公司，从事加工业务的主要是所属多晶硅生产企业洛阳中硅高科技有限公司。报告期内，矿山业务的收入主要来自于巴基斯坦山达克铜金矿和杜达铅锌矿、内蒙古赤峰铁矿、朝阳金昌铁矿以及阿根廷铁矿等规模相对较小的资源开发项目。该业务的收入、成本、毛利构成情况如下：

项 目	2011年度	2010年度
营业收入（千元）	12,486,153	10,765,355
营业成本（千元）	10,925,871	9,056,858
毛利（千元）	1,560,282	1,708,497
毛利率	12.50%	15.87%

注：营业收入、成本为分部间抵消后数据。

2011年度，本公司资源开发业务实现营业收入12,486,153千元，同比增长15.98%，上升的主要原因是多晶硅销量增长所致。

本公司资源开发业务实现毛利1,560,282千元，同比下降8.68%，毛利率从2010年的15.87%下降到2011年的12.50%，主要是由于子公司中冶葫芦岛有色金属集团有限公司产品成本上升且销售价格在年度内呈现下行趋势，出现负毛利，以及销售部分以前年度库存的原材料（铜精矿）售价低于进价所致。

④房地产开发业务

本公司房地产开发业务主要包括商业地产、住宅商品房、保障性住房、土地一级开发以及相关物业管理业务。该业务的收入、成本和毛利构成情况如下：

项 目	2011年度	2010年度
营业收入（千元）	20,755,926	25,623,817
营业成本（千元）	17,467,224	19,741,390
毛利（千元）	3,288,702	5,882,427
毛利率	15.84%	22.96%

注：营业收入、成本为分部间抵消后数据。

2011年度，本公司房地产业务实现营业收入20,755,926千元，同比下降19.00%。

本公司房地产开发业务收入下降，主要是受宏观经济形势及政府宏观调控政策影响，商业地产和住宅商品房销售额下降较大。

2011年度本公司房地产业务实现毛利3,288,702千元，同比下降44.09%。2011年度及2010年度，本公司房地产开发业务的总体毛利率分别为15.84%和22.96%，公司毛利率下降的主要原因是由于毛利率较高的商业地产和住宅商品房业务规模占比有所下降。

⑤）主要供应商、客户情况

报告期内，本公司自前五大供应商的购货额占本公司营业成本的比例不超过10%。同期，本公司自前五大客户取得的营业收入占本公司总营业收入的比例不超过10%。

⑥）公司主要子公司、参股公司的经营情况及业绩分析

本公司部分子公司净利润对合并报表净利润的影响较为重大，主要情况如下表：

单位：千元

子公司名称	资产总计	所有者权益	净利润	营业总收入
中国有色工程有限公司	9,818,421	3,990,229	759,242	5,364,359
中国二十冶集团有限公司	23,442,436	2,794,832	604,186	21,929,525
中冶天工集团有限公司	12,590,896	1,971,755	518,967	16,198,027
上海宝冶集团有限公司	15,316,324	3,101