



# 主席報告

本集團二零零五年的經審核綜合銷售額為91.83億元人民幣，較二零零四年增長0.7%；二零零五年的經審核本公司權益持有人應佔溢利為8.47億元人民幣，較二零零四年下跌28.3%；二零零五年的經審核每股基本盈利為0.29元人民幣，較二零零四年下跌32.6%。

## 業務回顧

二零零五年中國整體鋼鐵市場出現較大變化，主要反映在自二零零五年五月份起，整體鋼鐵市場價格相比二零零五年第一季度的較高價位，有較顯著的回落。主要原因為中國政府於二零零五年四月至五月份，推出一些如取消鋼坯出口退稅及針對房地產業過熱等的一些宏觀調控政策；而另一方面，整體鋼鐵市場亦出現產能過剩的情況。受制於上述的市場因素，本集團鋼坯和帶鋼及帶鋼類產品二零零五年下半年的平均每噸(不含增值稅)銷售價，亦較二零零五年上半年下跌約13-23%。

二零零五年本集團出售約145.8萬噸鋼坯、約184.8萬噸帶鋼及帶鋼類產品和約3.1萬噸冷軋板(二零零四年：鋼坯約200.6萬噸和帶鋼及帶鋼類產品約137.9萬噸)，帶鋼及帶鋼類產品銷量佔本集團總銷量的55.3%(二零零四年：40.7%)，顯示集團的產品結構進一步優化。二零零五年本集團鋼坯和帶鋼及帶鋼類產品的平均每噸(不含增值稅)銷售價分別為人民幣2,491元及人民幣2,917元，較二零零四年的每噸人民幣2,599元及人民幣2,808元，分別下跌4.2%及上升3.9%。

二零零五年本集團鋼坯和帶鋼及帶鋼類產品的平均每噸銷售成本分別為人民幣2,264元及人民幣2,436元，較二零零四年的每噸人民幣2,270元及人民幣2,341元，分別下跌0.3%及上升4.1%。



二零零五年每噸鋼坯和帶鋼及帶鋼類產品的毛利分別為人民幣227元及人民幣481元(二零零四年分別為人民幣329元及人民幣467元)。二零零五年的毛利較二零零四年下跌6.6%至人民幣12.24億元(二零零四年：人民幣13.11億元)。

#### 公司及管理層取得的榮譽

本集團的附屬公司河北津西鋼鐵股份有限公司(「津西鋼鐵」)於二零零五年一月獲中國企業聯合會及中國企業家協會列為中國「最具成長性企業」。於二零零五年八月獲中國資信評估學會及中國質量標準研究中心列為「2005年度中國企業信用、信譽AAA級單位」。

另外，本公司的董事局主席兼首席執行官韓敬遠先生，於二零零五年一月獲中國企業聯合會及中國企業家協會選為「2004年度中國最受關注企業家」。

#### 人力資源及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用員工5,224人(二零零四年十二月三十一日：4,617人)，另有臨時工人1,906人(二零零四年十二月三十一日：1,792人)。二零零五年度，本集團職工成本約人民幣1.69億元(二零零四年度：人民幣1.46億元)，增長15.6%。成本包括基本薪金及福利，僱員福利包括酌情發放的花紅、醫療保險計劃、養老金計劃、失業保險計劃及生育保險計劃等。本集團的薪酬政策是將僱員的收入與生產力及／或銷量掛鉤，並視乎彼等符合集團品質控制及成本控制目標的程度而定。為改善本集團的生產力及進一步提高職工的質素，本集團對管理層人員及生產工人提供持續教育及培訓課程。



### 生產能力

本集團年生產力如下：

	二零零五年 十二月三十一日 噸	二零零四年 十二月三十一日 噸
鋼坯	4,000,000	3,500,000
帶鋼	800,000	800,000
中寬帶	1,000,000	1,000,000
冷軋板	250,000 — 400,000	—

### H型鋼軋鋼生產線

整項工程預計將於二零零六年六月正式投產。預計年生產能力為100萬噸H型鋼。

### 投資佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「佛山津西」）

佛山津西已於二零零五年五月份試生產，二零零五年十二月三十一日冷軋板的年生產能力（因應所生產的產品規格而定）約為250,000噸至400,000噸；鍍鋅板的年生產能力（因應所生產的產品規格而定）約為150,000噸至180,000噸。

佛山津西於二零零五年間，主要處於試生產及拓展市場初期，故截止二零零五年十二月三十一日止年度暫時對集團的銷售額貢獻不大。

### 股息政策

本公司擬計劃於上市後的期間分派不少於本集團20%的可分派溢利作為股息，惟派息的實際金額及佔溢利的百分比，董事局將按公司日後的實際營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事局認為有關的其他因素而酌情釐定。此外，根據相關的中國法律，津西鋼鐵的可分配溢利不得高於經分配法定公積金及法定公益金後按照中國公認會計準則釐定的純利。

### 資本結構

本集團於二零零五年十二月三十一日的現金及銀行結存(包括受限制銀行結餘)為人民幣17.25億元(二零零四年十二月三十一日：人民幣29.26億元)。

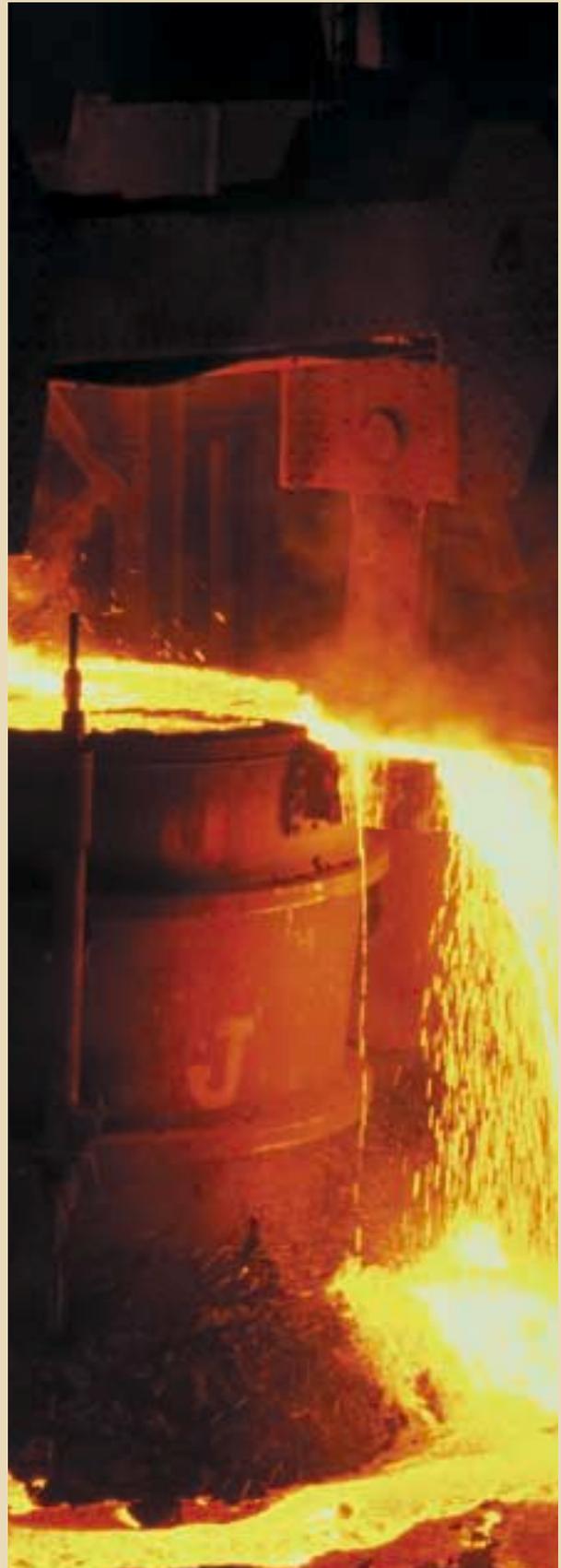
二零零五年末的流動比率為1.22(二零零四年十二月三十一日：1.69)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團一年期內償還的貸款及一年後償還的貸款分別為人民幣13.36億元及人民幣2.94億元(二零零四年十二月三十一日：分別為人民幣14.58億元及人民幣4.59億元)。

二零零五年綜合利息支出共人民幣7,418.9萬元(二零零四年同期：人民幣6,427.0萬元)。利息盈利倍數為14.5倍(二零零四年：19.3倍)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的總負債與總資產比率為42.0%(二零零四年十二月三十一日：46.5%)。

總括而言，本集團的財務狀況屬穩健水平。



### 全球售股所得款項的用途情況

本公司於二零零四年三月份，通過全球售股及超額配股，以每股2.75港元共發行805,000,000股股份，扣除相關費用後的淨集資額約為21.07億港元。

截至由上市日至二零零五年十二月三十一日止期間，上市募集資金淨額按照招股章程中所列用途計劃的實施情況如下：

	人民幣百萬元
興建中寬度帶鋼軋鋼線	103.7
煤粉吹出技術	3.2
使用循環能源發電	9.5
興建H型鋼軋鋼生產線	1,005.7
建設一座530立方米高爐	133.2
建設兩座50噸轉爐	86.8
一般企業用途(包括營運資金、償還貸款及投資於佛山津西的註冊資本)	891.3
	2,233.4

於二零零五年十二月三十一日，本集團已將上市募集資金全部投入上述工程項目及一般企業用途方面。

### 資本性承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團的資本性承擔為人民幣2.56億元(二零零四年十二月三十一日：人民幣14.45億元)，主要為H型鋼軋鋼生產線及其他工程項目的資本性承擔。並將由集團自有資金及／或銀行貸款所融資。

### 擔保及或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團的或然負債約為人民幣2.77億元(二零零四年十二月三十一日：人民幣3.96億元)，主要為替本集團所委任的進口機器設備的代理人所開出的信用證作擔保。

### 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團賬面淨值人民幣6.35億元(二零零四年十二月三十一日：人民幣4.94億元)的土地使用權、物業及機器設備，已作為本集團獲授銀行貸款的抵押品。

於二零零五年十二月三十一日，已為本集團應付票據而抵押的存貨的賬面值約為人民幣3,200萬元(二零零四年：無)。

除於本年報中披露外，沒有其他資產為抵押資產。

### 匯率風險

本集團於二零零五年十二月三十一日的銀行存款結餘中，人民幣、美元及港元分別佔28.9%、71.0%及0.1%(二零零四年十二月三十一日：分別佔26.3%、73.3%及0.4%)。

由於本集團於二零零五年及二零零四年的大部份銷售、原材料採購及銀行借貸均以人民幣為主，因此本集團所承受的外匯風險相對較少。本集團因建造H型鋼軋鋼生產線而簽定的以歐元為結算貨幣的工程及設備合同，約為4,290萬歐元，本集團已於二零零五年內以遠期歐元外匯合同對沖部份歐元匯率風險。

**利率風險**

本集團部份貸款的利率為可變動的。利率上升的風險將增加新貸款及現有貸款的利息成本。本集團目前並無使用衍生工具，以對沖其利率風險。

**結算日後事項**

除已於本集團的本年報披露者外，自結算日後至本報告日期止期間，並無發生重大影響本集團的事情。

**前景展望**

展望二零零六年，整體鋼鐵市場供過於求的情況仍將繼續持續，但由於鋼鐵市場鋼材價格已於二零零五年下半年顯著回落，並基於中國政府於二零零六年不會再推出較為嚴厲的宏觀調控政策和中國經濟仍然平穩發展的預期下，估計鋼材價格將會小幅波動而不會出現大起大落。長遠而言，隨著中國經濟的持續發展，鋼鐵業的汰弱留強及中國政府淘汰鋼鐵業落後產能的政策，將進一步令中國鋼鐵業可持續健康發展。

原材料方面，國內鐵粉及焦炭供需大致平衡，價格預期只會有小幅調整，進口鐵粉價格則有上漲趨勢。

隨著H型鋼軋鋼生產線預期於二零零六年六月份正式生產及預計將於二零零六年增加50萬噸帶鋼的生產線後，本集團的產品結構將進一步獲得優化。

代表董事局

中國東方集團控股有限公司

董事局主席兼首席執行官

韓敬遠

香港，二零零六年三月三十日