

主席 報告





業務回顧

本集團二零零六年的經審核綜合銷售額為人民幣97.82億元，較二零零五年增長6.5%；二零零六年的經審核本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣10.33億元，較二零零五年上升22%；二零零六年的經審核每股基本溢利為人民幣0.36元，較二零零五年上升24.1%。

二零零六年本集團總銷售量為3,746,201噸（二零零五年：3,335,805噸），上升12.3%。二零零六年鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品、H型鋼產品、冷軋板及鍍鋅板分別佔總銷量的31.3%、58.8%、6.6%、1.2%和2.1%（二零零五年：分別佔43.7%、55.4%、不適用、0.9%和不適用）。顯示本集團的銷售產品結構獲進一步優化。

二零零六年本集團鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼產品的平均每噸（不含增值稅）銷售價分別為人民幣2,347元、人民幣2,600元和人民幣2,917元，較二零零五年的平均每噸人民幣2,491元、人民幣2,917元和不適用，分別下跌5.8%、10.9%和不適用。二零零七年二月份鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼產品的未經審計平均每噸（不含增值稅）銷售價分別為人民幣2,505元、人民幣2,750元和人民幣3,195元。

二零零六年鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼產品的平均每噸銷售成本分別為人民幣1,963元、人民幣2,155元和人民幣2,629元。較二零零五年的平均每噸人民幣2,264元、人民幣2,436元和不適用，分別下跌13.3%、11.5%和不適用。每噸銷售成本下跌的主要因為二零零六年鐵粉及焦炭的平均採購價較二零零五年下降所致。

二零零六年每噸鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼產品的毛利分別為人民幣384元、人民幣445元和人民幣288元（二零零五年：分別為人民幣227元、人民幣481元和不適用）。

由於二零零六年度總銷量的增加，鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品銷售價格跌幅相對較少，故二零零六年的毛利較二零零五年增加16.4%至約人民幣14.24億元（二零零五年：約人民幣12.24億元）。

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」）及本公司董事局主席兼首席執行官韓敬遠先生於二零零六年一月分別獲得中國企業文化促進會、中國工業設計協會、人民日報社市場報、中國質量與品牌雜誌評為「二零零五年度中國行業十大影響力品牌」和「中國品牌建設十大傑出企業家」的榮譽。

二零零六年五月份，於第六屆河北省「百強企業」排序中，津西位列二零零六年河北百強企業第12位。

二零零六年八月十九日，國家統計局公佈中國製造業500強排序，津西鋼鐵位列第168位。

二零零六年十一月，津西鋼鐵被中國產品質量協會評為「質量信譽AAA級單位」，同時被河北省質量協會評為「河北省用戶滿意企業」。

二零零六年十二月，國家商務部公佈了二零零五年至二零零六年度全國最大的500家外商投資企業排行榜，津西鋼鐵名列第87位，在河北省14家入圍企業中位列第2名。

韓敬遠先生，亦於二零零六年四月，榮獲由中國企業聯合會、中國企業家協會等單位所頒發的「第五屆全國優秀創業企業家」的榮譽稱號。

二零零六年八月十八日，韓敬遠先生被河北省企業家聯合會授予「河北省優秀民營企業家」榮譽稱號。

人力資源及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用員工6,052人（二零零五年十二月三十一日：5,224人），另有臨時工人2,150人（二零零五年十二月三十一日：1,906人）。二零零六年度，本集團職工成本約人民幣2.43億元（二零零五年度：約人民幣1.69億元），增長44.4%。職工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、生育保險計劃及購股權的公平值等。本集團的薪酬政策是將僱員的收入與生產力及／或銷量掛鈎，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。為向本集團內任何公司或任何所投資實體的董事及僱員提供獲得本公司所有人權益的機會，並鼓勵其致力為本公司及其股東的整体利益而提升本公司及其股份的價值，本公司已於二零零六年六月二十三日採納了購股權計劃。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。

主席報告

生產能力

本集團於下述日期的年生產力如下：

| | 二零零六年 十二月三十一日 (噸) | 二零零五年 十二月三十一日 (噸) |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 鋼坯 | 4,000,000 | 4,000,000 |
| 帶鋼 | 1,600,000 | 800,000 |
| 中寬帶 | 1,200,000 | 1,000,000 |
| H型鋼 | 1,000,000 | — |
| 冷軋板及鍍鋅板 | 250,000 — 400,000 | 250,000 — 400,000 |

H型鋼軋鋼線

H型鋼生產線分別已於二零零六年五月試產及於二零零六年八月末進入正常生產狀況。年生產能力為100萬噸H型鋼。

於二零零六年，本集團共生產了473,164噸H型鋼，銷售約249,911噸，另有約131,897噸於二零零六年八月份試生產期結束前生產的H型鋼，已按有關會計準則，將其相關的銷售收入及銷售成本轉入H型鋼的工程成本中。

二零零六年度的H型鋼出口銷售約佔上述銷售噸數及結轉工程成本的銷售噸數的9.5%。

投資佛山津西金蘭冷軋板有限公司(「佛山津西」)

二零零六年度本集團分別銷售了冷軋板44,814噸及鍍鋅板76,869噸(二零零五年：分別為30,578噸和不適用)。

二零零六年冷軋板及鍍鋅板平均每噸(不含增值稅)銷售價分別為人民幣3,578元和人民幣4,959元(二零零五年：分別為3,831元及不適用)。

二零零七年二月份未經審計的冷軋板及鍍鋅板平均每噸(不含增值稅)銷售價分別為人民幣3,807元和人民幣5,134元。

基於穩建謹慎的原則，本集團於本年度內就佛山津西的物業、廠房及設備，計提了約人民幣4,185.9萬元的資產減值準備。

由於佛山津西的產品市場利潤空間收窄、市場競爭激烈及生產等多方面因素影響下，在包括上述的資產減值準備後，佛山津西的二零零六年度經審計年度虧損約為人民幣9,125.2萬元(二零零五年：人民幣5,161.3萬元)。

隨著佛山津西年生產能力達15萬噸的鍍鋅線於二零零六年八月末正式投產，將有助進一步提高佛山津西的競爭力和優化其產品結構。佛山津西將繼續優化生產流程、改善生產效率、產品結構和積極拓展市場。

主席報告

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它因素而酌情釐定。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

本集團於二零零六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5.30億元(二零零五年十二月三十一日：人民幣17.25億元)。

二零零六年末的流動比率為1.55(二零零五年十二月三十一日：1.22)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團一年期內償還的借款及一年後償還的借款分別約為人民幣5.73億元及人民幣3.61億元(二零零五年十二月三十一日：分別約為人民幣13.36億元及人民幣2.94億元)。

二零零六年綜合利息支出共人民幣5,038.7萬元(二零零五年：人民幣7,418.9萬元)。利息盈利倍數為25.5倍(二零零五年：14.5倍)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總負債與總資產比率為31.9%(二零零五年十二月三十一日：42.0%)。

總括而言，本集團的財務狀況屬穩健水平。

資本性承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團的資本性承擔為人民幣20.70億元(二零零五年十二月三十一日：人民幣2.56億元)，主要為年產量120萬噸的H型鋼軋鋼生產線和其它配套工程項目的資本性承擔。暫時預計將由集團自有資金及／或銀行貸款所融資。

擔保及或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團的或然負債約為人民幣0.69億元(二零零五年十二月三十一日：人民幣2.77億元)，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

於二零零六年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣10.88億元(二零零五年十二月三十一日：約人民幣5.68億元)的物業、廠房及設備、約人民幣0.65億元(二零零五年十二月三十一日：約人民幣0.67億元)的土地使用權、約人民幣0.69億元的存貨(二零零五年十二月三十一日：約人民幣0.32億元)、約人民幣1.74億元的應收票據(二零零五年十二月三十一日：約人民幣0.67億元)及約人民幣0.95億元的受限制銀行結餘(二零零五年十二月三十一日：約人民幣10.16億元)，已作為本集團獲授銀行融資的抵押品。

主席報告

資產抵押 (續)

於二零零六年十二月三十一日，津西鋼鐵以約人民幣0.51億元的應收票據作為抵押品進行擔保，以使第三方作為代理人出具信用證為津西鋼鐵進口廠房及設備(二零零五年十二月三十一日：約人民幣2.48億元)。

匯率風險

本集團於二零零六年十二月三十一日的銀行存款結餘(包括受限制銀行結餘)中，人民幣、美元及港元分別佔75.9%、23.7%及0.4%(二零零五年十二月三十一日：分別佔28.9%、71.0%及0.1%)。

由於本集團於二零零六年及二零零五年的大部份銷售、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

本集團部份借款的利率為可變動的。利率向上的風險將增加新借款及現有借款的利息成本。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

除已於本集團的本報告披露者外，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

展望未來一年，利好的因素為中國經濟仍將持續增長、中國政府繼續淘汰落後鋼鐵產能，國內鋼

鐵價格仍受國外相對較強的鋼鐵價格和原材料價格上漲等因素支撐。另一方面，整體鋼鐵業的鋼鐵供應量增加及中國政府會否推出其他宏觀調控措施(例如，進一步調低出口退稅)，則會對鋼鐵價格的增長帶來制約作用。

面對市場競爭加劇的局面，本集團將繼續保持對市場的敏銳觸覺及優化產品結構和提高生產效率。隨著H型鋼軋鋼生產線和年產量達60萬噸帶鋼生產線於二零零六年八月末正常生產後，本集團的產品結構將進一步獲得優化。

原材料方面，由於鋼鐵業的產能增加，將增加中國對國內鐵粉及進口鐵粉的需求，故鐵粉價格預計將可能持續於高位運行。二零零七年三月上旬的本地鐵粉採購價(含增值稅)約為每噸人民幣780元。

焦炭方面，由於煤礦事故頻生、煤價上漲及鐵路運輸緊張等原因，焦炭價格亦將於高位運行。二零零七年三月上旬的焦炭採購價(含增值稅)約為每噸人民幣1,250元。

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，二零零七年四月三日