



YUE DA HOLDINGS LIMITED

悦達控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：629)

截至二零零七年六月三十日止六個月之中期業績公佈

中期業績

悦達控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及附屬公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核之綜合中期業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
收入	3	134,881	54,944
銷售成本		(54,533)	(621)
經營成本		(14,924)	(25,970)
毛利		65,424	28,353
其他收入		9,809	101
收購附屬公司額外權益之折讓		17,942	—
可換股債券嵌入衍生工具之公平值淨值虧損		(71,504)	—
行政開支		(18,336)	(7,359)
利息開支	4	(7,365)	(2,606)
除稅前利潤		(4,030)	18,489
所得稅開支	5	(53,752)	(3,714)
期間(虧損)利潤	6	(57,782)	14,775
下列人士應佔：			
— 母公司股權持有人		(51,649)	9,416
— 少數股東權益		(6,133)	5,359
		(57,782)	14,775
股息	7	—	—
每股(虧損)盈利	8		
— 基本		人民幣(20.6)分	人民幣4.7分
— 攤薄		不適用	人民幣4.6分

簡明綜合資產負債表
於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		103,970	64,955
收費公路基建設施		126,699	134,002
採礦權		942,710	953,114
探礦及評估資產		9,998	9,248
商譽		11,170	5,474
預付租賃款項		1,709	773
		<u>1,196,256</u>	<u>1,167,566</u>
流動資產			
預付租賃款項		206	97
存貨		11,833	7,858
應收賬款及其他應收款項	9	11,565	6,418
應收關聯公司款項		7,957	4,598
銀行結餘及現金		97,989	102,094
		<u>129,550</u>	<u>121,065</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	10	22,337	15,844
應付關聯公司款項		25,671	8,643
應付稅項		528	3,678
承兌票據		29,036	14,716
可換股債券—嵌入衍生工具		—	57,366
銀行借貸—一年內到期		—	18,750
		<u>77,572</u>	<u>118,997</u>
流動資產淨值		<u>51,978</u>	<u>2,068</u>
總資產減流動負債		<u>1,248,234</u>	<u>1,169,634</u>
資本及儲備			
股本		29,256	25,976
儲備		452,122	456,055

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
附註		
母公司股權持有人應佔權益	481,378	482,031
少數股東權益	<u>122,091</u>	<u>360,002</u>
權益總額	<u>603,469</u>	<u>842,033</u>
非流動負債		
承兌票據	91,275	57,236
可換股債券—負債部分	—	66,844
銀行借貸—一年後到期	342,231	56,250
遞延稅項負債	<u>211,259</u>	<u>147,271</u>
	<u>644,765</u>	<u>327,601</u>
	<u><u>1,248,234</u></u>	<u><u>1,169,634</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本法編製，惟若干金融工具以公平價值計算（如適用）。

簡明財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者一致（除下文所述者外）。

收購附屬公司額外權益

收購附屬公司額外權益產生的折讓指應佔附屬公司額外權益資產淨值的公平值超越收購成本的部分。

應佔附屬公司額外權益的相關資產與負債的公平值與賬面值的差異直接記入其他儲備借方款項。

於本中期報告期間，本集團已首次採用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈，並於本集團二零零七年一月一日開始之財政年度生效之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。採用該等新香港財務報告準則對本集團本期或過往會計期間之業績或財務狀況並無構成重大影響。因此，毋須為過往期間作出任何調整。

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	根據香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務優惠安排 ³

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間生效

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號就確認及計算服務優惠安排的責任及有關權利訂立了一般原則。本集團將由二零零八年一月一日開始採納該詮釋。本公司董事現仍未就採納該詮釋對本集團業績及財務狀況的影響作出合理估計。本公司董事預計，採納其他新準則、修訂或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分類資料

業務分類

為管理目的，本集團目前組織為以下兩個營運分類：

- 收費公路及橋梁管理及營運（「收費公路業務」）；及
- 提煉、勘探、開採及加工處理鋅及鉛（「採礦業務」）。

該等營運分類乃本集團報告其主要分類資料的基準，現載列如下：

截至二零零七年六月三十日止六個月（未經審核）

	收費公路業務 人民幣千元	採礦業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入			
對外銷售	<u>26,283</u>	<u>108,598</u>	<u>134,881</u>
分類業績	<u>8,770</u>	<u>45,232</u>	<u>54,002</u>
其他收入			9,809
收購附屬公司額外權益之折讓			17,942
可換股債券嵌入衍生工具之公平值淨值虧損			(71,504)
未分拆企業開支			(6,914)
利息開支			<u>(7,365)</u>
除稅前虧損			(4,030)
所得稅開支			<u>(53,752)</u>
期內虧損			<u>(57,782)</u>

截至二零零六年六月三十日止六個月（經審核）

	收費公路業務 人民幣千元	採礦業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入			
對外銷售	<u>52,861</u>	<u>2,083</u>	<u>54,944</u>
分類業績	<u>23,985</u>	<u>976</u>	<u>24,961</u>
其他收入			101
未分拆企業開支			(3,967)
利息開支			<u>(2,606)</u>
除稅前利潤			18,489
所得稅開支			<u>(3,714)</u>
期內利潤			<u>14,775</u>

本集團所有資產均位於中國。

4. 利息開支

截至六月三十日止六個月

二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
--------------------------	-------------------------

利息開支指下列各項利息：

— 須於五年內悉數償還的銀行借貸	2,115	—
— 須於五年內悉數償還的少數股東貸款	95	1,292
— 承兌票據	2,128	173
— 可換股債券	3,027	170
少數股東非流動貸款的名義利息開支	—	971
	<u>7,365</u>	<u>2,606</u>

5. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月

二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
--------------------------	-------------------------

中國所得稅	229	3,787
遞延稅項	(2,893)	(73)
	<u>(2,664)</u>	<u>3,714</u>
於二零零七年三月所實行稅率變動導致遞延稅項的增加	56,416	—
	<u>53,752</u>	<u>3,714</u>

由於本集團的收入並非源自香港或在香港產生，因此並無就香港利得稅撥備。

廊坊通達公路有限公司（「廊坊通達」）須按稅率15%繳納中國國家所得稅。此外，廊坊通達獲豁免繳納截至二零零二年十二月三十一日止五個年度的3%地方所得稅，其後五年則獲稅項減半優惠。寬免期的地方所得稅減免稅率為1.5%。因此，廊坊通達須於兩個期間按減免稅率16.5%繳納所得稅。

根據位於中國西部地區的企業所適用的相關法規，本集團於中國從事採礦業務的附屬公司可享有15%的優惠稅率，此外，該等在中國從事採礦業務的附屬公司可獲豁免繳納首個獲利年度起計兩年的中國國家所得稅，其後三年則可獲稅項減半優惠。於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止各六個月期間，本集團於中國從事採礦業務的附屬公司處於稅項豁免期，且無須繳稅。

根據第十屆全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，國內與外資企業的新企業所得稅稅率一律統一為25%，新稅率自二零零八年一月一日開始生效。本集團在中國可享有特定優惠的從事採礦業務的附屬公司，將於五年的過渡期內獲得稅務寬減（如適用）。管理層已評估該等稅法變動對本集團遞延稅項負債的影響，並已作出相應調整。

6. 期內(虧損)利潤

截至六月三十日止六個月
二零零七年
人民幣千元
(未經審核)

二零零六年
人民幣千元
(經審核)

期內(虧損)利潤已扣除(計入)：

採礦權攤銷	10,404	486
已售存貨成本	44,129	135
物業、廠房及設備折舊	14,828	15,037
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	15	(56)
預付租賃款項撥往收益表	46	1
滙兌收益	(9,403)	—
利息收入	(314)	(138)

7. 股息

本公司董事並不建議就兩個期間派付任何中期股息。

8. 每股(虧損)盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數字計算：

截至六月三十日止六個月
二零零七年
人民幣千元
(未經審核)

二零零六年
人民幣千元
(經審核)

(虧損)盈利

用以計算每股基本(虧損)盈利的本公司股權持有人
應佔期內(虧損)利潤

(51,649) 9,416

涉及具潛在攤薄效應普通股的影響：

可換股債券利息

170

用以計算每股攤薄盈利的盈利

9,586

千股

千股

股份數目

用以計算每股基本(虧損)盈利的普通股加權平均數

251,184 200,428

涉及具潛在攤薄效應普通股的影響：

購股權

8,214

可換股債券

2,127

用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

210,769

由於行使本公司購股權與兌換本公司可換股債券均將導致期內的每股虧損減少，故此並無呈列相關的每股攤薄虧損。

9. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括貿易應收賬款4,276,000人民幣(二零零六年十二月三十一日:1,040,000人民幣)。

本集團之信貸期政策給予貿易客戶平均30日之信貸期。

於結算日,貿易應收賬款之賬齡為0至30日。

10. 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項包括貿易應付賬款4,225,000人民幣(二零零六年十二月三十一日:2,792,000人民幣)。於結算日,貿易應付賬款之賬齡為0至30日。

管理層討論與分析

財務表現

期內,本集團的營業額為134,881,000人民幣,較去年同期之54,944,000人民幣增長約145%;經營毛利為65,424,000人民幣,較去年同期之28,353,000人民幣增長約131%。

期內本集團發生了兩項大的會計調整:一是本公司於二零零六年六月二十三日發行予飛龍控股有限公司的可轉股債券75,000,000港幣,由於本公司股票價格的上升以及其他因素的影響,經評估師評估,該可轉股債券的公平價值淨增加了71,504,000人民幣,根據香港會計準則的規定,此公平價值變動計入為當期損失;二是本公司礦權價值評估原來採用15%的所得稅率計算遞延稅項,由於中國於二零零七年三月十六日發佈了新的企業所得稅法,所得稅率將由二零零八年一月一日起逐步調整為25%,因此本公司對遞延稅款數字進行了會計調整,此項調整一次性增加了本公司的所得稅費用56,416,000人民幣。

由於上述會計調整因素的影響,導致本集團發生賬面淨損失57,782,000人民幣,其中本公司股權持有人應佔損失51,649,000人民幣,相當於每股基本損失0.206人民幣。而去年同期本公司股權持有人應佔盈利為9,416,000人民幣,每股基本盈利為4.7分人民幣。本公司董事(「董事」)認為,上述會計調整為一次性的賬務調整,且本公司發行的可轉股債券已於期內全部贖回及轉換,這些調整對本集團的正常生產及經營並無實質影響。

中期股息

董事會擬不派發期內之中期股息。

業務回顧

概述

本集團主要業務為金屬礦產的開採及洗選加工,同時經營一條收費公路業務。期內,礦產業務共實現營業收入108,598,000人民幣,實現營業利潤55,636,000人民幣,扣減礦權攤銷費用10,404,000人民幣後,礦業分部利潤為45,232,000人民幣。公路業務實現營業收入26,283,000人民幣,分部利潤為8,770,000人民幣。而在去年同期,本集團主要經營兩條收費公路,礦產業務則剛剛起步。

礦產業務

期內，礦產業務的營業收入為108,598,000人民幣，毛利為64,372人民幣，其毛利率約為59%。期內開採礦石270,524噸，單位開採成本約為每噸66人民幣，單位選礦成本約為每噸98人民幣。礦產業務加工的精礦數量為鋅精礦3,822金屬噸，鉛精礦1,437金屬噸，銀951千克，鐵精礦52,290噸，另外直接銷售氧化鋅礦3,240噸。期內精礦產品的平均銷售價格約為鋅精礦每金屬噸20,348人民幣，鉛精礦(含銀)每金屬噸14,398人民幣，鐵精礦每噸532人民幣。

期內，保山飛龍有色金屬有限責任公司(「保山飛龍」)及姚安縣飛龍礦業有限公司(「姚安飛龍」)都進行了選廠的擴能建設，其中姚安飛龍新建的日處理量600噸的選廠於二零零七年三月份投入生產，保山飛龍改建的日處理量500噸的選廠也於二零零七年四月份投入生產，並將逐步達到其設計生產能力。騰沖縣瑞土礦業有限責任公司(「騰沖瑞土」)則於二零零七年五月十日完成了對原來代其加工礦石的瑞龍選廠的全面收購，並投入力量對該選廠進行技改擴能，目前該方案仍在實施中，待其全部完成後將更加有利於騰沖瑞土的自主經營。騰沖瑞土新開拓的十號洞將於近期見礦，屆時將可大大地提高其礦石日產量。不過礦業生產中也遇到了一些困難，改造及收購專案的實施部分影響到了日常的生產過程，對期內產量造成了一定影響；此外，生產經營中也遇到了一些突發性的困難，比如騰沖礦山期內因村民安排問題一度影響了礦石的正常運輸；今年下半年又因降雨偏多，位於騰沖縣的其他礦山發生了重大的安全生產事故，致使當地政府部門下令所有當地礦山企業停產整頓了一個多月。這些因素對生產指標產生了一定影響，不過董事認為這些影響都是暫時性的，並不會對礦產業務的未來發展產生不利影響。

收費公路業務

106國道河北省文安路段(「文安路段」)位於河北省廊坊市，毗鄰北京，設有文安收費站。期內的年均日交通流量(「AADT」)為15,233架次，營業收入為27,666,000人民幣，較去年同期27,334,000人民幣上升約1%。車流量及收費收入比較穩定，預計未來公路收費業務仍將穩定發展。

文安路段已實行電腦輔助收費及監控系統，有效地保證了公路收費業務的經營素質。期內，文安路段之收費標準沒有作出調整。期內，文安路段進行了定期之維修及養護工程，以確保公路的質素，唯沒有進行任何大型之維修工程。

增持飛龍礦產專案股權

二零零七年六月二十八日，本公司完成了增持保山飛龍、姚安飛龍、普洱飛龍礦業有限責任公司三家附屬公司(「飛龍礦產專案」)股權的收購，收購對價250,000,000港幣，主要以一間香港持牌銀行提供的五年期貸款支付，此項收購錄得折價收益17,942,000人民幣。至此，除保山飛龍8.5%的股權仍為一位少數股東持有外，本集團已持有所屬四家礦業公司的全部股權，這四家公司所屬的五座礦山都在生產經營之中。

業務展望

本公司致力於不斷提高現有礦場的生產能力，及加大礦區的勘探力度和採礦水準。收購選廠及提升保山飛龍及姚安飛龍產能的工作已在期內完成，這些新設施都能有效地提高現有礦區的生產能力。騰沖瑞土正按計劃進行新的礦洞的勘探建設工作，以提高騰沖礦點的採礦能力；新收購選廠的技術改造及擴大生產能力的工程正在進行之中，完成後可以較大地提高選廠的處理能力及回收率。

由於中國經濟的快速增長，中國將來對鉛及鋅的耗用量預計亦會增加，董事相信市場對鉛及鋅等金屬的需求殷切。金屬冶煉生產能力的不斷擴張，導致生產所需精礦原料迅速增加。鑒於鉛及鋅等金屬的價格持續處於高位，鉛鋅及鐵精礦的生產成本相對較低，精礦產品的毛利相對較高，董事相信礦產業務可為本集團帶來豐厚回報。本集團日後仍將繼續尋求儲量豐富、回報率高及價格適中的金屬礦場，以期擴大自身的投資組合，為股東帶來更好的回報。另一方面，收費公路業務的增長性較低，道路維修及養護成本也將隨著道路使用時間的延長而逐步增加，這些都會影響到收費公路業務的投資回報水準。

流動資金及財政資源

於二零零七年六月三十日，本集團之非流動資產為1,196,256,000人民幣，流動資產為129,550,000人民幣，其中銀行存款及現金97,989,000人民幣；流動負債總額為77,572,000人民幣，非流動負債總額為644,765,000人民幣；本集團之股東權益總額為481,378,000人民幣，少數股東權益為122,091,000人民幣。本集團之資產與負債比率（負債總值／資產總值）約為54%，這一比率較去年同期之31%為高。這主要是因為本集團於期內為收購項目及營運所需新增銀行借款285,000,000港幣，為贖回可轉股債券發行承兌票據69,330,000港幣。

於二零零七年六月三十日，本集團除了向中國工商銀行（亞洲）有限公司提供360,000,000港幣銀行貸款的抵押及擔保外，本公司未提供任何擔保及抵押，亦無其他重大或然負債。

本集團之貨幣資產、負債及本集團之交易均主要以港元、人民幣及美元計算，期內大部分交易以人民幣完成，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。受人民幣升值的影響，期內本集團錄得匯兌收益9,403,000人民幣。

僱員及薪酬政策

截至二零零七年六月三十日，本集團於中港兩地共聘用1,742名管理、行政、礦山及收費部員工，薪酬政策由管理層定期根據員工之表現、經驗及當時行業慣例作出檢討。本集團根據有關中國法規代其中國僱員作出社會保險供款，同時亦為香港員工作出保險及強積金計畫。期內，本集團為管理層以及不同職級的員工提供了相關的業務或技能培訓。期內，本集團於招聘員工方面並無經歷重大困難，亦無遭遇任何重大員工流失或糾紛。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

二零零七年一月五日，本公司購回本公司股本中每股面值0.10港元的普通股1,314,000股，每股平均價格約3.52港幣，合共支付總價4,620,840港幣，該等股份全部透過香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回。除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司期內概無購回、出售或贖回本公司之上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為，除董事會主席因公務原因未能親身出席股東周年大會外（但已委任本公司其中一位執行董事代為主持）（偏離守則條文E.1.2），本集團於期內已遵守聯交所之證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治常規守則》之所有守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經本公司查詢後，所有本公司董事已確認，彼等於期內一直遵守標準守則所載之規定準則。

審核委員會

董事會審核委員會現由獨立非執行董事蔡傳炳先生、梁美嫻女士及非執行董事祁廣亞先生組成，其職能包括檢討有關審核範疇內之事務，例如財務報表及內部監控等，以保障本公司股東之利益。期內，審核委員會已審閱本集團採納之會計原則和慣例及未經審核中期財務報告，並與管理層就審核、內部監控及財務彙報之事宜進行了討論。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，成員包括獨立非執行董事崔書明先生、蔡傳炳先生及執行董事董立勇先生，並以書面訂明其職權範圍。薪酬委員會定期召開會議，討論本公司薪酬政策及薪酬水準及執行董事的薪酬等相關事宜。

刊載中期報告

本公司的二零零七年中期報告將於適當時候在聯交所的網址 (www.hkex.com.hk) 及本公司的網址 (www.yueda.com.hk) 上公佈。

於本公佈發出當日，董事會包括下列成員：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
胡友林 董立勇 陳剛	劉曉光 祁廣亞	蔡傳炳 梁美嫻 崔書明 韓潤生

承董事會命
悅達控股有限公司
主席
胡友林

香港，二零零七年九月二十四日