

Interim Report
中期報告
2007



CHINA ORIENTAL GROUP COMPANY LIMITED
中國東方集團控股有限公司*

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(Stock Code: 581)

(股份代號: 581)

*For identification purposes only
僅供識別

財務摘要

	截至六月三十日止六個月 未經審核綜合		
	二零零七年	二零零六年	增長／ (下跌) 百分比
銷售量(千噸)			
鋼坯	113	853	(86.8%)
帶鋼及帶鋼類產品	1,373	1,010	35.9%
H型鋼產品	633	不適用	不適用
平均每噸銷售價(不含增值稅)(人民幣元)			
鋼坯	2,519	2,331	8.1%
帶鋼及帶鋼類產品	2,825	2,552	10.7%
H型鋼產品	3,325	不適用	不適用
收入(人民幣百萬元)	6,648	4,774	39.3%
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣百萬元)	769	585	31.5%
每股基本溢利(人民幣元)	0.26	0.20	30%

中國東方集團控股有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明中期業績，連同同期之比較數字。截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明中期財務資料已由本公司之審核委員會審閱。本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照由香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」對截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明中期財務資料進行審閱。

綜合簡明中期資產負債表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	於	
		二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	5,111,492	4,675,308
租賃土地及土地使用權	5	77,266	78,092
投資物業	5	19,878	20,428
無形資產	5	16,047	18,289
聯營公司權益		7,272	7,897
遞延所得稅資產		643	—
		5,232,598	4,800,014
流動資產			
存貨		1,011,191	1,407,898
應收貿易賬款	6	2,371,943	998,828
其他流動資產		11,305	2,591
預付款項、按金及其他應收賬款	7	228,924	481,734
應收關聯方款項	20(c)	1,160	—
按公允價值計量且其變動 計入損益表的金融資產		138	135
受限制銀行結餘		79,127	95,262
現金及現金等價物		369,821	434,905
		4,073,609	3,421,353
總資產		9,306,207	8,221,367
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
普通股	8	309,630	309,340
股份溢價	8	2,155,859	2,151,035
其他儲備	9	984,296	984,296
留存收益		2,671,188	2,034,456
		6,120,973	5,479,127
少數股東權益		138,035	122,322
權益合計		6,259,008	5,601,449

綜合簡明中期資產負債表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	於	
		二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
負債			
非流動負債			
借款	12	625,000	360,770
遞延所得稅負債		—	290
應付關聯方款項	20(c)	55,733	55,529
		680,733	416,589
流動負債			
應付貿易賬款	10	423,042	516,368
預提費用、預收客戶款項及其他流動負債	11	1,218,379	998,236
應付關聯方款項	20(c)	17,698	56,674
所得稅負債		106,293	58,225
借款	12	600,000	573,230
應付股息		1,054	596
		2,366,466	2,203,329
負債合計		3,047,199	2,619,918
權益及負債合計		9,306,207	8,221,367
流動資產淨額		1,707,143	1,218,024
總資產減流動負債		6,939,741	6,018,038

第7至29頁的附註為本綜合簡明中期財務資料的整體部份。

綜合簡明中期收益表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
收入	4	6,648,045	4,773,687
銷售成本		(5,558,614)	(3,976,717)
毛利		1,089,431	796,970
其他收入		1,040	1,219
分銷成本		(27,890)	(5,208)
行政費用		(85,727)	(87,840)
其他費用		(3,401)	(3,089)
其他(虧損)/收益－淨額		(10,773)	10,999
經營溢利	13	962,680	713,051
財務收入		5,293	12,767
財務成本		(30,664)	(23,169)
財務成本－淨額		(25,371)	(10,402)
應佔聯營公司虧損		(625)	(2,368)
除所得稅前溢利		936,684	700,281
所得稅開支	14	(148,472)	(110,759)
期內溢利		788,212	589,522
應佔：			
本公司權益持有人		768,881	584,665
少數股東權益		19,331	4,857
		788,212	589,522
期內本公司權益持有人應佔溢利的每股溢利(以每股人民幣元為單位)			
－基本	15	0.26	0.20
－攤薄	15	0.26	0.20
股息	16	154,864	29,730

第7至29頁的附註為本綜合簡明中期財務資料的整體部份。

綜合簡明中期權益變動表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	本公司權益持有人應佔				少數	
		股本	其他儲備	留存收益	總計	股東權益	權益合計
於二零零六年							
一月一日的結餘		2,460,375	735,325	1,397,752	4,593,452	138,643	4,732,095
期內溢利		—	—	584,665	584,665	4,857	589,522
僱員購股權計劃：							
— 僱員服務的價值	9	—	16,745	—	16,745	—	16,745
二零零五年股息		—	—	(136,044)	(136,044)	(3,581)	(139,625)
		—	16,745	448,621	465,366	1,276	466,642
於二零零六年六月三十日							
的結餘(未經審核)		2,460,375	752,070	1,846,373	5,058,818	139,919	5,198,737
於二零零七年							
一月一日的結餘		2,460,375	984,296	2,034,456	5,479,127	122,322	5,601,449
期內溢利		—	—	768,881	768,881	19,331	788,212
僱員購股權計劃：							
— 行使購股權所得	8	5,114	—	—	5,114	—	5,114
收購少數股東權益		—	—	—	—	704	704
二零零六年股息	16	—	—	(132,149)	(132,149)	(4,322)	(136,471)
		5,114	—	636,732	641,846	15,713	657,559
於二零零七年六月三十日							
的結餘(未經審核)		2,465,489	984,296	2,671,188	6,120,973	138,035	6,259,008

第7至29頁的附註為本綜合簡明中期財務資料的整體部份。

綜合簡明中期現金流量表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
經營活動所耗的現金淨額	17	(4,001)	(123,082)
投資活動所耗的現金淨額		(217,698)	(348,179)
融資活動產生的現金淨額		164,023	5,850
現金及現金等價物減少淨額		(57,676)	(465,411)
於一月一日的現金及現金等價物		434,905	709,870
匯兌現金虧損		(7,408)	(2,188)
於六月三十日的現金及現金等價物		369,821	242,271

第7至29頁的附註為本綜合簡明中期財務資料的整體部份。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

1. 一般資料

中國東方集團控股有限公司(「本公司」)於二零零三年十一月三日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，並因而完成一項集團重組(「重組」)。

本公司的註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

於全球售股完成後，本公司股份於二零零四年三月二日在香港聯合交易所有限公司上市。

本公司及其附屬公司於下文中合稱本集團。本集團主要從事生產及銷售鋼鐵產品。本集團在中華人民共和國(「中國」)河北省及廣東省設有生產廠房，並主要針對位於中國的客戶進行銷售。

本綜合簡明中期財務資料於二零零七年八月三十日獲准刊發。

2. 編制基準及會計政策

2.1 編制基準

此截至二零零七年六月三十日止六個月的綜合簡明中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編制。此綜合簡明中期財務資料應與截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱覽。

2.2 會計政策

編制本綜合簡明中期財務資料所採納的會計政策乃與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採納者一致，此等會計政策載述於截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表，已由董事局於二零零七年四月三日批准。

以下新訂準則、對準則的修訂及詮釋必須於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度採用。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編制基準及會計政策 (續)

2.2 會計政策 (續)

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」已於自二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。香港會計準則第1號「對資本披露的修訂」已於自二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第7號及修訂後的香港會計準則第1號，新增了金融工具的披露規定。本集團已評估香港財務報告準則第7號及經修訂香港會計準則第1號的影響，認為新增的披露規定主要是市場風險的敏感度分析，以及經修訂香港會計準則第1號所要求的資本披露。香港財務報告準則第7號及經修訂香港會計準則第1號所要求的全部披露事項，將於截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表中披露。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號「應用香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告項下的重列法」，自二零零六年三月一日或以後開始的年度期間生效。此詮釋與本集團的業務無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號「香港財務報告準則第2號(基於股份的支付)的範圍」，自二零零六年五月一日或之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8號規定，凡涉及發行權益工具的交易一當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公允價值一必須確定其是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍內。此詮釋對本集團的綜合簡明中期財務資料無重大影響。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號「重新評估勘入式衍生工具」，自二零零六年六月一日或之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9號規定，實體須於首次成為合約一方時，評估是否需要將勘入式衍生工具從主要合約分開並入賬列作衍生工具。除非合約的條款出現變動，導致須對合約原本所需的現金流量作出重大修訂而需要進行重估，否則不得於其後的時間進行重估。由於本集團已按照香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號貫徹的原則對勘入式衍生工具是否應分開進行評估，故此項詮釋對重新評估勘入式衍生工具沒有重大影響；及

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

2. 編制基準及會計政策 (續)

2.2 會計政策 (續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號「中期財務報告及減值」，自二零零六年十一月一日或之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10號規定，於中期期間就有關商譽、股本工具投資及按成本列賬的財務資產投資而確認的減值虧損不得於其後的結算日撥回。此詮釋不會對本集團的綜合簡明中期財務資料產生任何重大影響。

下列已頒佈但於二零零七年仍未生效的新訂準則和詮釋並無提早採納：

- 香港財務報告準則第8號「業務分部」(自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效)。該項準則取代香港會計準則第14號分部呈報，據此，有關分部乃按風險及收益分析確認及呈報。有關專案乃按外部呈報方式所用的會計政策呈報。根據香港財務報告準則第8號，分部乃一間實體的組成部份，由該實體的一位主要營運決策者定期審核。有關專案乃根據內部呈報方式進行呈報。管理層目前正在評估香港財務報告準則第8號對本集團業務的影響。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」，自二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。該項詮釋說明如何將以股份支付的款項應用於涉及實體本身的股本工具的若干以股份支付的款項及涉及實體母公司的股本工具的安排。本集團將從二零零八年一月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許權安排」，自二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。此詮釋與本集團的業務無關。
- 香港會計準則第23號(修訂)「借款費用」，自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。修訂後的香港會計準則第23號刪除了借款費用可以即時確認為費用的選項，對於直接因購買、建設或生產符合條件的資產所產生的借款費用，要求實體作資本化處理，將其確認為此類資產的成本。修訂後的香港會計準則第23號僅適用於按成本計量的符合條件的資產，而不包括常規製造或者以其他方式大批量重複生產的存貨。管理層正在評估修訂後的香港會計準則第23號對本集團的經營影響。本集團將自二零零九年一月一日起採用修訂後的香港會計準則第23號。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 本集團的主要附屬公司

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日的主要附屬公司如下：

名稱	註冊成立 地點及日期	法定實體類別	本集團應佔 權益百分比	已發行及 繳足股本	法定股本	主要業務
Gold Genesis Development Limited (「Gold Genesis」)	英屬維爾京群島 (「英屬維 爾京群島」) 二零零三年 二月二十一日	有限責任公司	100% (直接持有)	1美元	50,000美元	投資控股
Good Lucky Enterprises Limited (「Good Lucky」)	英屬維爾京群島 二零零三年 二月二十一日	有限責任公司	100% (直接持有)	1美元	50,000美元	投資控股
First Glory Services Limited (「First Glory」)	英屬維爾京群島 二零零三年 十月十六日	有限責任公司	100% (直接持有)	2美元	50,000美元	投資控股
Accordpower Investments Limited (「Accordpower」)	英屬維爾京群島 二零零四年 十一月三十日	有限責任公司	100% (直接持有)	2美元	50,000美元	投資控股
Fullhero Investments Limited (「Fullhero」)	英屬維爾京群島 二零零五年 五月三日	有限責任公司	100% (直接持有)	2美元	50,000美元	投資控股
河北津西鋼鐵股份 有限公司 (「津西鋼鐵」)	中國 一九九九年 十二月二十四日	股份有限責任 公司	97.6% (間接持有)	人民幣 228,635,573元	人民幣 228,635,573元	生產及銷 售鋼鐵產品
佛山津西金蘭冷軋板 有限公司 (「佛山津西」)	中國 二零零三年 十二月二十六日	有限責任公司	60% (間接持有)	29,800,000美元	29,800,000美元	生產及銷售 鋼鐵產品
唐山津興爐料 有限公司 (「津興爐料」)(i)	中國 二零零五年 八月二日	有限責任公司	100% (間接持有)	人民幣 5,000,000元	人民幣 5,000,000元	生產及銷售 石灰產品
東方英豐租賃 有限公司 (「深洲租賃」)	中國 二零零五年 九月二十三日	有限責任公司	100% (間接持有)	65,000,000美元	65,000,000美元	租賃及融資 租賃
唐山津西礦業 有限公司 (「津西礦業」)(ii)	中國 二零零四年 十二月二十日	有限責任公司	100% (間接持有)	人民幣 2,000,000元	人民幣 2,000,000元	管理採礦權

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

3. 本集團的主要附屬公司 (續)

- (i) 津西鋼鐵與付瑞雲女士於二零零六年十二月二十三日訂立一份協議，以收購付瑞雲女士所持有津興爐料的38%權益。總代價為人民幣890萬元，以現金方式支付。二零零七年一月有關交易完成後，津興爐料成為津西鋼鐵的一間全資附屬公司。

二零零七年六月，津興爐料撤銷登記，此後不再是本集團的附屬公司。其資產、負債及業務由津西鋼鐵接管。

- (ii) 津西鋼鐵與王樹軍先生於二零零六年九月五日訂立一份股權收購協議，以收購王樹軍先生所持有津西礦業普通股中的2%股權。總代價為人民幣4萬元，以現金方式支付。此後，津西礦業成為津西鋼鐵的一間全資附屬公司。

4. 銷售額和分部資料

(a) 銷售額

本集團主要從事生產及銷售鋼鐵產品。截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月入賬的銷售額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
銷售額：		
銷售總額減折扣及退貨		
— 鋼坯	284,141	1,987,305
— 帶鋼及帶鋼類產品	3,878,161	2,577,932
— H型鋼產品	2,103,336	—
— 冷軋板	28,650	132,610
— 鍍鋅板	341,708	64,047
— 其他	12,049	11,793
	6,648,045	4,773,687

(b) 分部資料

由於本集團的銷售額及經營溢利超過90%來自銷售鋼鐵產品(被認為有類似風險及回報的同一個業務分部)，故並無呈報業務分部資料。

由於本集團的銷售額及經營溢利超過90%源於中國，而本集團超過90%經營資產亦在中國(被認為有類似風險及回報的同一個地區)，故並無呈報地區分部資料。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

5. 資本開支

	物業、廠房 及設備 (a)	租賃土地及 土地使用權	投資物業	無形資產－鐵礦 採礦許可證
未經審核				
截至二零零六年				
六月三十日止六個月				
於二零零六年一月一日				
的期初賬面值	4,236,071	79,569	20,911	9,547
添置	536,800	—	629	33,163
處置	(16,265)	—	—	(8,498)
折舊及攤銷(附註13)	(133,695)	(695)	(563)	(1,548)
於二零零六年六月三十日				
的期終賬面值	4,622,911	78,874	20,977	32,664
截至二零零七年				
六月三十日止六個月				
於二零零七年一月一日				
的期初賬面值	4,675,308	78,092	20,428	18,289
添置	656,955	—	—	—
處置	(4,343)	—	—	—
折舊及攤銷(附註13)	(216,428)	(826)	(550)	(2,242)
於二零零七年六月三十日				
的期終賬面值	5,111,492	77,266	19,878	16,047

(a) 截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團開始建造一條年生產能力為120萬噸的H型鋼生產線，詳情載於本公司二零零七年五月七日發佈的公告及二零零七年五月二十九日刊發的通函中。

於二零零七年六月三十日，上述H型鋼生產線的資本開支約為人民幣5.64億元，作為本集團的物業、廠房及設備入賬。

於二零零七年六月三十日，該專案向國家相關政府機構申請最終批准的程序仍在進行之中。本公司管理層認為申請最終批准的程序預計會在該H型鋼生產線正式投產之前順利完成。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

6. 應收貿易賬款

	於	
	二零零七年 六月 三十日 未經審核	二零零六年 十二月 三十一日 經審核
應收賬款	174,660	34,795
應收票據(a)	2,197,283	964,033
	2,371,943	998,828

(a) 於二零零七年六月三十日，應收票據均為銀行承兌匯票，其中為開具信用證而抵押的應收票據約人民幣4,100萬元。

於二零零六年十二月三十一日，為開具信用證、開具應付票據(附註10)、本集團流動借款(附註12)及為第三方開具信用證(附註19)而抵押應收票據分別約為人民幣1.35億元、人民幣1,000萬元、人民幣2,900萬元及人民幣5,100萬元。

於二零零七年六月三十日，以第三方開出信用證作抵押的應收賬款約為人民幣1.55億元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣2,800萬元)。

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款的賬面值接近其公允價值。

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零零七年 六月 三十日 未經審核	二零零六年 十二月 三十一日 經審核
3個月內	1,871,007	998,828
4-6個月	500,936	—
	2,371,943	998,828

本集團執行的產品銷售信貸政策，通常為於收取現金或到期日在六個月以內的銀行承兌匯票時方會發貨予客戶。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

7. 預付款項、按金及其他應收賬款

	於	
	二零零七年 六月 三十日 未經審核	二零零六年 十二月 三十一日 經審核
存貨預付款項	184,929	441,044
按金及其他應收賬款	43,995	40,690
	228,924	481,734

8. 股本

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股	股份溢價	總計
於二零零六年一月一日	2,905,000	309,340	2,151,035	2,460,375
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	2,905,000	309,340	2,151,035	2,460,375
於二零零六年十二月三十一日	2,905,000	309,340	2,151,035	2,460,375
僱員購股權計劃：				
— 行使購股權所得 (附註9 (b))	2,982	290	4,824	5,114
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	2,907,982	309,630	2,155,859	2,465,489

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，法定普通股總數為5,000,000,000股每股面值0.1港元的股份。

於二零零七年六月三十日，已發行及繳足普通股的數目為2,907,982,000股（二零零六年十二月三十一日：2,905,000,000股）。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

9. 其他儲備

	合併儲備 (a)	資本公積	法定儲備	購股權 (b)	總計
於二零零六年					
一月一日的結餘	(599)	17,194	718,730	—	735,325
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務的價值(b)	—	—	—	16,745	16,745
於二零零六年六月三十日 的結餘(未經審核)	(599)	17,194	718,730	16,745	752,070
溢利分配	—	—	230,276	—	230,276
其他	—	1,950	—	—	1,950
於二零零六年十二月 三十一日的結餘	(599)	19,144	949,006	16,745	984,296
於二零零七年六月 三十日的結餘 (未經審核)	(599)	19,144	949,006	16,745	984,296

(a) 合併儲備

本集團的合併儲備指已收購附屬公司股份的面值與根據重組為有關收購而發行的本公司股份面值的差額。

(b) 僱員購股權計劃

經董事局及股東會議批准後，本公司董事及僱員已於二零零六年六月三十日(「授出日期」)獲授予購股權，涉及合共24,200,000股股份。購股權可於授出日期起計十年期間內隨時予以行使，行使價為每股股份1.76港元。本集團並無以現金購回或結算購股權的法定或推定責任。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

9. 其他儲備 (續)

(b) 僱員購股權計劃 (續)

尚未行使的購股權數目及其相關加權平均行使價的變動如下：

	截至六月三十日止六個月 (未經審核)			
	二零零七年		二零零六年	
	每股股份的平均行使價 (港元)	購股權數目 (千份)	每股股份的平均行使價 (港元)	購股權數目 (千份)
於一月一日	1.76	24,200	—	—
已授出	—	—	1.76	24,200
已行使	1.76	(2,982)	—	—
於六月三十日	1.76	21,218	1.76	24,200

於二零零七年六月三十日，21,218,000份尚未行使的購股權中(二零零六年六月三十日：24,200,000份)，可行使的購股權有18,818,000份(二零零六年六月三十日：24,200,000份)。截至二零零七年六月三十日止六個月已行使的購股權共2,982,000股，每股發行價為1.76港元。行權時的相關加權平均股價為每股2.96港元。

受二零零七年四月十三日董事局決議所限，二零零七年四月十三日辭職的一位董事獲授的2,400,000份購股權現時不能行使，須待董事局進一步議決。

截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日的尚未行使購股權，將於二零一六年六月三十日屆滿。

採用二項式估值模式所釐定於授出日期已授出購股權的公允價值為1,626.7萬港元(約人民幣1,674.5萬元)。輸入該模式的主要參數為於授出日期的股價1.76港元，上述行使價、波幅43.0%、預計派息率3.68%及年度無風險利率4.84%。按照預計股價回報的標準偏差所計算的波幅，乃根據本公司及其他可資比較公司於過去五年的每日股價的統計數字分析計算。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

10. 應付貿易賬款

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
應付賬款	380,042	425,268
應付票據(a)	43,000	91,100
	423,042	516,368

- (a) 於二零零七年六月三十日，應付票據指向第三方開具的銀行承兌匯票。此應付票據連同向一間同系附屬公司開具金額為人民幣4,000萬元的應付票據，是以金額為人民幣7,100萬元的存貨及人民幣3,000萬元的受限制銀行結餘作抵押。此外，有約人民幣2,300萬元的應付票據還由津西鋼鐵出具擔保。

於二零零六年十二月三十一日，應付票據指銀行承兌匯票，其中人民幣3,210萬元以金額約人民幣1,000萬元的應收票據(附註6)、約人民幣2,000萬元的受限制銀行結餘及一間附屬公司發行約人民幣800萬元的銀行承兌匯票為抵押，另有人民幣5,900萬元以若干存貨(附註12)、金額約人民幣2,100萬元的受限制銀行結餘為抵押，並由津西鋼鐵出具擔保。

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
3個月內	388,187	478,916
4至6個月	27,273	30,703
7至9個月	2,177	2,795
10至12個月	2,022	219
1年以上	3,383	3,735
	423,042	516,368

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

11. 預提費用、預收客戶款項及其他流動負債

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
預提費用	17,752	9,356
預收客戶款項	552,555	387,518
應付增值稅	107,844	58,431
其他應付稅項	1,111	2,553
其他應付賬款(a)	539,117	540,378
	1,218,379	998,236

(a) 於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日的其他應付賬款分類如下：

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
應付退休金及其他應付社會福利	105,476	104,424
購買物業、廠房及設備應付賬款	252,170	278,549
客戶按金	109,041	91,671
應付薪金	19,907	19,972
員工按金	17,570	15,716
其他	34,953	30,046
	539,117	540,378

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 借款

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
非流動		
銀行借款，已抵押(i)	500,000	215,770
其他借款，無抵押(ii)	125,000	145,000
	625,000	360,770
流動		
銀行借款，已抵押(i)	480,000	573,230
銀行借款，無抵押	100,000	—
其他借款，無抵押(ii)	20,000	—
	600,000	573,230
總借款	1,225,000	934,000

- (i) 於二零零七年六月三十日，已抵押借款總額為人民幣9.8億元，其中為數人民幣8.3億元的已抵押借款以本集團賬面值分別約人民幣13.46億元的若干物業、廠房及設備和人民幣4,000萬元的若干租賃土地及土地使用權為抵押。

於二零零六年十二月三十一日，已抵押借款總額為人民幣7.89億元，其中為數人民幣6.3億元的已抵押借款以由第三方發行的面值約為人民幣2,900萬元若干銀行承兌匯票(附註6)、本集團賬面值分別約人民幣8.95億元的若干物業、廠房及設備、人民幣4,000萬元的若干租賃土地及土地使用權以及由一間附屬公司發行的面值約為人民幣700萬元的銀行承兌匯票為抵押。

於二零零六年十二月三十一日，總額為人民幣900萬元的已抵押借款以若干存貨為抵押並由津西鋼鐵擔保。作為本集團應付票據(附註10)及流動借款抵押品的存貨賬面淨值總額約人民幣6,900萬元。

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，除上文所述的已抵押借款外，總額為人民幣1.5億元的已抵押流動借款以賬面值分別約人民幣1.92億元、人民幣2,400萬元的若干物業、廠房及設備及若干租賃土地及土地使用權為抵押(二零零六年十二月三十一日：分別為人民幣1.93億元和人民幣2,500萬元)並由本公司及佛山金蘭鋁廠有限公司(「佛山金蘭」)(佛山津西的股東)根據下文所述的協定共同出具擔保。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 借款 (續)

(i) (續)

於二零零六年一月，本公司與佛山金蘭就人民幣1.5億元的銀行借款額度向佛山津西出具擔保。根據擔保合約，本公司與佛山金蘭須分別承擔60%及40%的擔保責任。

- (ii) 其他無抵押借款指當地縣政府的借款人民幣1.45億元，該筆借款將自二零零八年一月一日起每年償還人民幣2,000萬元。利息按銀行人民幣一年期定期存款利率計算。

借款的變動情況分析如下：

截至二零零六年六月三十日止六個月

二零零六年一月一日期初結餘	1,630,130
借款所得款項	326,000
借款償還款項	(1,112,900)
二零零六年六月三十日期末結餘(未經審核)	843,230

截至二零零七年六月三十日止六個月

二零零七年一月一日期初結餘	934,000
借款所得款項	754,230
借款償還款項	(463,230)
二零零七年六月三十日期末結餘(未經審核)	1,225,000

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，本集團的借款到期時限如下：

	銀行借款		其他借款	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
1年內	580,000	573,230	20,000	—
1至2年	—	—	20,000	20,000
2至5年	500,000	215,770	60,000	60,000
5年以上	—	—	45,000	65,000
	1,080,000	789,000	145,000	145,000

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

12. 借款 (續)

於結算日的實際利率如下：

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
銀行借款	5.75%-7.15%	5.58%-7.15%
其他借款	3.06%	2.52%

非流動銀行借款及其他借款的賬面值和公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
銀行借款	500,000	215,770	500,000	215,770
其他借款	145,000	145,000	125,192	123,476
	645,000	360,770	625,192	339,246

流動銀行借款的賬面值接近其公允價值。

借款的賬面值均以人民幣為單位。

13. 經營溢利

於截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月，下列項目已計入／(扣除)自經營溢利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
授予董事及僱員的購股權 (附註9(b))	—	(16,745)
出售物業、廠房及設備的虧損	(4,273)	(8,023)
出售無形資產的收益	—	500
租賃土地及土地使用權攤銷 (附註5)	(826)	(695)
物業、廠房及設備折舊 (附註5)	(216,428)	(133,695)
無形資產攤銷 (附註5)	(2,242)	(1,548)
投資物業折舊 (附註5)	(550)	(563)
匯兌虧損，淨額	(7,408)	(2,188)
應收賬款減值撥備	—	(990)

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

14. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	149,404	114,165
遞延稅項	(932)	(3,406)
	148,472	110,759

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准通過《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」）。根據新企業所得稅法，外商投資企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起由現行適用稅率下調（上調）至25%。董事認為，由於大部份遞延稅項資產將於截至二零零七年十二月三十一日止年度內收回，所以稅率變動不會對遞延稅項資產造成重大影響。

新企業所得稅法規定，關於確定應課稅利潤、稅收優惠及不追溯條文的具體辦法及規則，將由國務院適時頒佈。本公司將在國務院另行頒佈規則後評估其影響（如有），並在未來會計期間處理這種會計估計的變更。

15. 每股溢利

基本

每股基本溢利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數而計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
本公司權益持有人應佔溢利	768,881	584,665
已發行普通股的加權平均數（千股）	2,905,566	2,905,000
每股基本溢利（每股人民幣元）	0.26	0.20

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

15. 每股溢利 (續)

攤薄

每股攤薄溢利是在假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司僅有一類可攤薄的潛在普通股：購股權。就購股權而言，根據尚未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐訂按公允價值(厘定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目乃與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
本公司權益持有人應佔溢利	768,881	584,665
已發行普通股的加權平均數 (千股)	2,905,566	2,905,000
調整－購股權 (千股)	6,904	—
用於計算每股攤薄溢利的普通股加權平均數 (千股)	2,912,470	2,905,000
每股攤薄溢利 (每股人民幣元)	0.26	0.20

16. 股息

- (a) 於二零零六年八月三十日舉行的會議上，董事局建議分派中期股息共計2,905萬港元(約人民幣2,973萬元)，即每股普通股0.01港元。
- (b) 於二零零七年四月三日舉行的會議上，董事局建議分派截至二零零六年十二月三十一日止年度末期股息共計1.3365億港元(約人民幣1.3215億元)，即每股普通股0.046港元。二零零七年五月二十二日舉行的股東周年大會批准董事局的股息建議。上述末期股息於截至二零零七年六月三十日止六個月內派發。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

16. 股息 (續)

- (c) 於二零零七年八月三十日舉行的會議上，董事局議決(其中包括)就有關宣派中期股息之決議案加入一項條件，即需獲得由證券及期貨事務監察委員會執行人員(「執行人員」)發出有關中期股息不會構成根據收購守則規則四的阻撓行動的裁定的前提下，本公司董事(除陳寧寧女士外)建議分派中期股息共計1.5994億港元(約人民幣1.5486億元)，即每股普通股0.055港元。上述擬分派股息並沒有在本綜合簡明中期財務資料中列為應付股息，但會在截至二零零七年十二月三十一日止年度留存收益中撥賬呈列。本公司董事(除陳寧寧女士外)建議中期股息將於二零零七年十月二十六日支付。本公司正根據收購守則規則四就有關擬派中期股息尋求執行人員裁定，並將於執行人員裁定後盡快發出公告，通知股東有關擬派股息之事宜。

17. 綜合簡明中期現金流量表附註

主要非現金交易

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團就購買物業、廠房及設備向供應商背書銀行承兌匯票約人民幣4.48億元(二零零六年六月三十日：約人民幣2.20億元)。

18. 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
收購津興爐料的少數股東權益	—	8,900
收購若干採礦企業的權益	—	83,421
	—	92,321
購買物業、廠房和設備		
已訂約但未撥備	1,244,616	6,599
已授權但未訂約	274,369	1,971,348
	1,518,985	1,977,947

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

19. 或然事項

於二零零七年六月三十日，津西鋼鐵為第三方的銀行貸款出具擔保，共約人民幣3,490萬元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣1,890萬元)。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，一第三方作為代理人為津西鋼鐵出具信用證，用於進口物業、廠房及設備，津西鋼鐵為此抵押應收票據人民幣5,100萬元(附註6)作為抵押品。此抵押於截至二零零七年六月三十日止六個月內解除。

本公司董事認為該償還責任將很可能不會造成經濟利益資源流出。

20. 關聯方交易

如一方有直接或間接能力控制另一方或對另一方在制定財務及營運決策時有重大影響力，則為關聯方。如它們受共同控制或受共同重大影響力，也為關聯方。

(a) 於截至二零零七年和二零零六年六月三十日止六個月，以下公司和人士為本集團的關聯方：

名稱	與本集團的關係
Wellbeing Holdings Limited	本公司的主要股東
Smart Triumph Corporation	本公司的主要股東
唐山遷西縣富勤工貿有限公司	控股股東為本公司董事韓敬遠先生
香港嘉鑫有限公司	控股股東為本公司董事陳寧寧女士
唐山市津西鋼鐵集團有限公司 (「唐山津西集團」)	津西鋼鐵股東，其法定代表為本公司董事韓敬遠先生
佛山金蘭	佛山津西的主要股東
遷西縣中興礦業有限公司 (「中興礦業」)	津西鋼鐵的聯營公司
佛山金蘭進出口有限公司 (「金蘭進出口」)	由佛山津西一名董事周偉傑先生的 家族成員控制
佛山金蘭有色金屬製品有限公司 (「金蘭有色金屬」)	佛山金蘭附屬公司
韓敬遠先生	本公司董事局主席兼首席職行官
周偉傑先生	佛山津西的董事
付瑞雲女士	津興爐料的股東

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 關聯方交易 (續)

(b) 除本綜合簡明中期財務材料中已披露者外，於截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月發生以下重大關聯方交易：

(i) 銷售

(I) 貨品銷售

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
金蘭進出口	7,576	—

(II) 電利銷售

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
金蘭有色金屬	1,562	—

(ii) 收取及償還貸款

(I) 與唐山津西集團的交易

於截至二零零六年六月三十日止六個月，唐山津西集團向佛山津西提供一筆人民幣3,000萬元的貸款。於截至二零零七年六月三十日止六個月，佛山津西已償還唐山津西集團部份貸款約人民幣2,300萬元。

此筆貸款為無抵押、按年利率5.85厘計息並須於一年內償還。於截至二零零七年六月三十日止六個月，已產生的利息費用約為人民幣50萬元。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 關聯方交易 (續)

(b) (續)

(ii) 收取及償還貸款 (續)

(III) 與佛山金蘭的交易

佛山金蘭與佛山津西和致威投資於二零零六年一月訂立協定。根據協定：

- (1) 佛山金蘭以(a)現金貸款人民幣100萬元；(b)代表佛山津西向一名第三方償還借款人民幣1,000萬元；(c)延遲收取約人民幣86萬元的利息的方式，向佛山津西提供一筆人民幣1,186萬元的貸款(約為150萬美元)，但以致威投資向佛山津西提供一筆225萬美元的貸款為條件。
- (2) 佛山金蘭已將現有應收佛山津西的款項人民幣4,467萬元指定為免息，但以致威投資額外向佛山津西提供另一筆903萬美元的貸款為條件。致威投資向佛山津西提供貸款前產生約人民幣44萬元的利息費用。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，佛山金蘭已代佛山津西支付若干費用約人民幣20萬元。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，佛山津西已代佛山金蘭支付若干費用約人民幣99萬元，此費用從佛山金蘭所提供的貸款內扣除。

所有上述佛山金蘭根據協定授出的貸款將為無抵押、免息及只會於五年後償還。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

20. 關聯方交易 (續)

- (c) 於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，因上述關聯方交易、代本集團支付款項以及期內／年內的股息分配及其他日常業務交易而產生以下的關聯方結餘。

	於	
	二零零七年 六月三十日 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 經審核
應收關聯方款項：		
— 金蘭進出口	1,160	—
應付關聯方款項		
非流動		
關聯方提供的借款：		
— 佛山金蘭 (附註20(b)(ii))	55,733	55,529
流動		
關聯方提供的借款：		
— 唐山津西集團 (附註20(b)(ii))	8,737	31,194
— 付瑞雲女士	—	16,783
	8,737	47,977
應付予以下實體的股息		
— 唐山津西集團	6,063	5,391
— 中興礦業	2,535	2,535
	8,598	7,926
其他：		
— 韓敬遠先生	363	771
	17,698	56,674

除附註20(b)(ii)所披露由佛山金蘭和唐山津西集團提供的貸款外，關聯方結餘均為無抵押、免息且無固定償還期。

綜合簡明中期財務資料的選取附註

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元為單位)

21. 結算日後事項

於二零零七年八月三十日舉行的會議上，董事局議決(其中包括)就有關宣派中期股息之決議案加入一項條件，即需獲得由證券及期貨事務監察委員會執行人員(「執行人員」)發出有關中期股息不會構成根據收購守則規則四的阻撓行動的裁定的前提下，本公司董事(除陳寧寧女士外)建議分派中期股息共計1.5994億港元(約人民幣1.5486億元)，即每股普通股0.055港元。上述擬分派股息並沒有在本綜合簡明中期財務資料中列為應付股息，但會在截至二零零七年十二月三十一日止年度留存收益中撥賬呈列。本公司董事(除陳寧寧女士外)建議中期股息將於二零零七年十月二十六日支付。本公司正根據收購守則規則四就有關擬派中期股息尋求執行人員裁定，並將於執行人員裁定後盡快發出公告，通知股東有關擬派股息之事宜。

22. 批准綜合簡明中期財務資料

本公司審核委員會和董事局分別於二零零七年八月二十九日和二零零七年八月三十日審閱和批准該綜合簡明中期財務資料。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致中國東方集團控股有限公司董事局

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第2至29頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國東方集團控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零零七年六月三十日的綜合簡明資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合簡明收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編制的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編制及列報這些中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對這些中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事局報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。雖然截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務資料亦一併呈列，惟我們並未對該等財務資料進行審閱。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編制。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零七年八月三十日



董事局欣然宣布，二零零七年上半年的未經審核本公司權益持有人應佔綜合溢利為人民幣7.69億元，較二零零六年同期增長31.5%

業務回顧

董事局欣然宣佈，本集團二零零七年上半年的未經審核綜合銷售額為人民幣66.48億元，較二零零六年同期增長39.3%；二零零七年上半年的未經審核本公司權益持有人應佔綜合溢利為人民幣7.69億元，較二零零六年同期的人民幣5.85億元上升31.5%。二零零七年上半年未經審核的每股基本溢利為人民幣0.26元，較二零零六年同期增加人民幣0.06元或增加30%。

二零零七年上半年本集團總銷售量為2,191,533噸(二零零六年同期：1,912,134噸)，上升14.6%。鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品、H型鋼、冷軋板及鍍鋅板分別佔總銷量的5.1%、62.6%、28.9%、0.3%和3.1%(二零零六年同期：分別佔44.6%、52.8%、不適用、1.9%和0.7%)。顯示本集團的銷售產品結構獲進一步優化。

二零零七年上半年鋼產量約為2,109,515噸(二零零六年同期：1,904,995噸)上升10.7%。

二零零七年上半年本集團鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼的平均每噸(不含增值稅)銷售價分別為人民幣2,519元、人民幣2,825元和人民幣3,325元，較二零零六年同期的平均每噸人民幣2,331元、人民幣2,552元和不適用，分別增長8.1%、10.7%和不適用。二零零七年七月份鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼的未經審核平均每噸(不含增值稅)銷售價分別為人民幣2,383元、人民幣2,951元和人民幣3,517元。

管理層討論與分析

二零零七年上半年鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼的平均每噸銷售成本分別為人民幣2,219元、人民幣2,395元和人民幣2,601元，較二零零六年同期的平均每噸人民幣1,957元、人民幣2,068元和不適用，分別增長13.4%、15.8%和不適用。每噸銷售成本增加的主要原因為鐵粉與焦炭的平均採購價格增長所致。

二零零七年上半年每噸鋼坯、帶鋼及帶鋼類產品和H型鋼的毛利分別為人民幣300元、人民幣430元和人民幣724元(二零零六年同期：分別為人民幣374元、人民幣484元和不適用)。

由於二零零七年上半年銷售毛利較高的H型鋼及整體銷量的增加，故二零零七年上半年的毛利較二零零六年同期增加36.7%至約人民幣10.89億元(二零零六年同期：約人民幣7.97億元)。

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」)在英國金屬通報的2006年全球鋼鐵企業粗鋼產量排名中，名列第69位。亦被市政府評為「2006年重點建設工作先進單位」。

韓敬遠先生(本公司的董事局主席兼首席執行官)被河北省冶金政研會評為「2006年河北省冶金十大年度人物」。亦被人民日報社市場報及中國國際品牌學會等機構評為「中國品牌建設十大傑出功勳人物」。

人力資源及薪酬政策

於二零零七年六月三十日，本集團僱用員工6,156人(二零零六年六月三十日：5,643人)，另有臨時工人2,042人(二零零六年六月三十日：2,232人)。二零零七年上半年，本集團職工成本約人民幣14,098.1萬元(二零零六年同期：約人民幣12,182.5萬元)，增長15.7%。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允價值等。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體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。

管理層討論與分析

生產能力

本集團於下述日期的年生產力如下：

	二零零七年 六月三十日 (噸)	二零零六年 十二月三十一日 (噸)
鋼坯	4,300,000	4,000,000
帶鋼	1,600,000	1,600,000
中寬帶	1,200,000	1,200,000
H型鋼	1,300,000	1,000,000
冷軋板及鍍鋅板	450,000	250,000 – 400,000

H型鋼軋鋼線

H型鋼生產線已於二零零六年八月末進入正常生產狀況。H型鋼年生產能力已突破130萬噸／年。

於二零零七年上半年，本集團共銷售了632,665噸H型鋼（二零零六年同期：不適用），其中H型鋼出口量約佔H型鋼銷量的18.5%。

投資佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「佛山津西」）

二零零七年上半年本集團分別銷售了冷軋板6,273噸及鍍鋅板66,835噸（二零零六年同期：分別為36,901噸和12,557噸）。另有約30,852噸於二零零七年上半年由部份軋機試生產結束前生產的冷軋板，已按相關會計準則，將其相關的銷售收入及銷售成本轉入物業、廠房及設備的成本中。

佛山津西的二零零七年上半年未經審核的虧損約為人民幣105.0萬元（二零零六年同期：虧損約人民幣1,864.6萬元）。

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。

股息政策

本公司上市後一直遵守招股書中所承諾分派不少於本集團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。但隨著公司由成長期逐步向成熟期的過渡，派息政策也定將逐步提高，以回報股東。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

本集團於二零零七年六月三十日的現金及銀行結存(包括受限制銀行結餘)為人民幣4.49億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣5.30億元)。

二零零七年六月三十日的流動比率為1.72(二零零六年十二月三十一日：1.55)。

於二零零七年六月三十日，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6.00億元及人民幣6.25億元(二零零六年十二月三十一日：分別約為人民幣5.73億元及人民幣3.61億元)。

二零零七年上半年綜合利息支出(包括資本化的利息)共人民幣3,066.4萬元(二零零六年同期：人民幣2,900.0萬元)。利息盈利倍數為31.5倍(二零零六年同期：24.9倍)。

於二零零七年六月三十日，本集團的總負債與總資產比率為32.7%(二零零六年十二月三十一日：31.9%)。

總括而言，本集團的財務狀況屬穩健水平。

資本性承擔

於二零零七年六月三十日，本集團的資本性承擔為人民幣15.19億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣20.70億元)，主要為年產量120萬噸的H型鋼軋鋼生產線和其他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／或銀行借款所融資。

擔保及或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團的或然負債約為人民幣3,490萬元(二零零六年十二月三十一日：人民幣1,890萬元)，為向第三方的某些銀行借貸提供擔保；於二零零七年六月三十日，本集團沒有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出擔保(二零零六年十二月三十一日：人民幣5,100萬元)。

資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團賬面淨值約人民幣15.38億元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣10.88億元)的物業、廠房及設備，約人民幣0.64億元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣0.65億元)的土地使用權，約人民幣0.71億元的存貨(二零零六年十二月三十一日：約人民幣0.69億元)，約人民幣0.41億元的應收票據(二零零六年十二月三十一日：約人民幣1.74億元)及約人民幣0.79億元的受限制銀行結餘(二零零六年十二月三十一日：約人民幣0.95億元)，已作為本集團獲授銀行融資的抵押品。

管理層討論與分析

於二零零七年六月三十日，津西鋼鐵並沒有以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（二零零六年十二月三十一日：約人民幣0.51億元）。

匯率風險

本集團於二零零七年六月三十日的銀行存款結餘（包括受限制銀行結餘）中，人民幣、美元及港元分別佔64.6%、34.1%及1.3%（二零零六年十二月三十一日：分別佔75.9%、23.7%及0.4%）。

由於本集團於二零零七年上半年及二零零六年同期的大部份銷售、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。

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，自結算日後至二零零七年八月三十日（董事局批准綜合簡明中期財務資料的日期）止期間，並無發生重大影響本集團的事情。

回顧過去，展望未來

自中國東方上市以來，本集團在其現有管理團隊領導下已成功實現中國東方於其招股書及年報中所載的計劃，包括但不僅限於提升其產能及引入生產H型鋼材以改善中國東方的產品結構。

自二零零三年以來，不僅本集團的鋼鐵產能增加38.7%，由二零零三年的310萬噸增至二零零七年六月三十日的430萬噸，其營業額亦由二零零三年的約人民幣52.78億元增加約85%至二零零六年的約人民幣97.82億元。此外，本集團產品結構，通過於二零零四年五月開始生產中寬帶鋼，並於二零零六年八月開始生產H型鋼，使鋼坯佔總銷售量已由二零零四年上半年的73.4%，優化至二零零七年上半年的5.1%，大幅改善了本集團的盈利能力。

以營業額計，本集團於二零零六年八月國家統計局中國製造業500強排名位列第168位，在國家商務部公佈的二零零五／二零零六年度全國最大的500家外商投資企業排行榜中名列第87位（及在河北省14家入圍企業中位列第2名）。根據中國企業鋼鐵工業協會二零零七年上半年的中國大中型鋼鐵企業的財務及經營指標，津西鋼鐵的稅前利潤與銷售比率排名第三。

產能的持續擴大及產品結構的優化使本集團能夠為將來的發展及增長打下堅實基礎。

本集團的整體業務目標為實現可持續增長及讓股東獲得最大價值。為實現該目標，本集團的業務策略包括以下原則：

- 擴大產能以實現更大的經濟規模

本集團在2010年之前將通過擴張併購等方法使產量達到1,000萬噸以上。津西鋼鐵通過幾年的發展，特別是產品結構的改善，使企業的競爭力和盈利都有了大幅度提高，已基本具備了快速發展的內、外部環境，本集團將立足於優化津西鋼鐵的基礎，主動參與鋼鐵業整合，使集團在2010年通過擴張、併購的方式使鋼產能達到1,000萬噸以上。

- 打造世界一流中國最大H型鋼生產基地

本集團不但重視擴大產能提升企業盈利能力，更為重視提高以H型鋼為主導的產品結構優化，提高單位附加值為目標的產品調整，在2010年，集團以H型鋼為主體的產品將佔整個銷售收入的51%以上。無論是從產品的質量、品種還是產品的數量上將打造成為世界一流中國最大H型鋼生產基地。

- 掌握現有價值，共享發展成果

本集團在實施穩健的經營策略同時，將逐步提高股東派息率，隨著本集團的不斷發展壯大，津西鋼鐵已基本完成了產品結構上的根本轉變，並逐步由成長期步入成熟期，公司在今後時期將逐步提高分紅比例，使股東共享成長期後的果實。

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，國內鋼鐵價格仍受原材料價格高企等因素支撐。另一方面，整體鋼鐵業的鋼鐵供應量增加及中國政府取消鋼材的出口退稅、加徵出口關稅，則對鋼鐵價格的增長帶來制約作用，故此，預計未來的鋼材市場將可能以平穩為主。

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。

管理層討論與分析

焦炭方面，由於國家加大對小煤礦整治關閉力度、鋼鐵業產能增加、淘汰落後產能及鐵路運輸緊張等原因，焦炭價格亦可能將於高位運行。

回顧二零零七年上半年工作，本集團不但從產量、銷售、收入、特別是毛利潤上都有了較大提高，特別是以H型鋼為代表的產品結構改善，極大的提高了集團的盈利能力，下半年我們將在全體股東的支持下克服一切困難和阻力，使二零零七年工作有非常大的改善，為早日實現鋼產能跨越千萬噸，奠定堅實的基礎。

董事局藉此感謝本集團全體員工的努力和貢獻；此外，亦謹此對股東們的支持和信任，致以衷心感謝，並將繼續與股東們、員工們並肩攜手，掌握現有價值，共享發展成果。

董事於證券的權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條所存置的股東名冊所記錄，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則本公司及聯交所獲知會，本公司董事、主要行政人員及其聯繫人士於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券擁有以下權益及淡倉：

所持股份數目及於本公司的權益性質：

	公司權益	佔本公司 已發行 股本百分比	好／淡倉
韓敬遠先生	1,297,050,849 (附註1)	44.60%	好倉
陳寧寧女士	817,519,151 (附註2)	28.11%	好倉

附註：

- 於二零零七年六月三十日，韓敬遠先生實益擁有Wellbeing Holdings Limited（「Wellbeing Holdings」）已發行股本60.69%的權益，並以信託方式就本公司附屬公司若干僱員的利益持有Wellbeing Holdings已發行股本16.09%的權益。Wellbeing Holdings實益擁有本公司已發行股份1,243,269,124股或42.75%權益。彼於二零零七年六月三十日亦為實益擁有本公司已發行股份53,781,725股或1.85%權益的Chingford Holdings Limited全部已發行股本的實益擁有人。
- 於二零零七年六月三十日，陳寧寧女士實益擁有Pioneer Iron & Steel Group Company Limited已發行股本100%權益，而該公司則擁有Smart Triumph Corporation（「Smart Triumph」）已發行股本100%的權益。Smart Triumph擁有本公司已發行股份817,519,151股或28.11%權益。

除上文所披露者及下述「以股權結算的購股權計劃」部份外，於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條所存置的股東名冊所記錄，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則本公司及聯交所獲知會，本公司董事、主要行政人員及其聯繫人士概無於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券擁有任何權益及淡倉。

以股權結算的購股權計劃

本公司為本集團內任何公司或任何本集團成員所投資實體的所有董事及任何僱員提供購股權計劃。購股權期間由本公司董事局（「董事局」）於作出要約時決定及知會各承授人，該時間不得遲於授予日期起計十年後屆滿。除董事局另有釐定外，已授予的購股權在其可全數或部份行使前，並無須持有的最短時間及／或最低表現目標。

行使價乃由本公司董事局全權酌情釐定，並不會低於以下三者中最高者：(a)本公司股份於授予日期的收市價；(b)股份於緊接授予日期前五個營業日的平均收市價；及(c)本公司股份的面值。

於本期間內尚未行使的購股權詳情如下：

	於2007/1/1 未行使的授予的 購股權數目	於本期間內 授予的 購股權數目	授予日	可行使期間	於本期間內 已行使的 購股權數目	於本期間內 注銷/失效的 購股權數目	於2007/6/30 未行使的 購股權數目	每股行使價 港元	緊接購股權 授予日前的 每股收市價 港元	緊接購股權 行使日前的 每股加權 平均收市價 港元
韓敬遠先生	2,800,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,800,000	1.76	1.74	—
陳寧寧女士	2,600,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,600,000	1.76	1.74	—
朱 軍先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
鄧志輝先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
劉 磊先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
沈曉玲先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
余統浩先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	2,400,000	—	—	1.76	1.74	2.98
高清舉先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
黃文宗先生	2,400,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	—	—	2,400,000	1.76	1.74	—
僱員	2,000,000	—	2006/6/30	2006/6/30至 2016/6/29	582,000	—	1,418,000	1.76	1.74	3.02

註1：所有以上董事的權益為個人所有及屬好倉。

註2：所有以上於二零零六年六月三十日授予的購股權可由承授人接納要約後即時行使。此購股權並無歸屬條款／期限。

註3：自鄧志輝先生於二零零七年四月十三日自董事局辭任後（如本公司於二零零七年四月十八日所公佈），董事局根據購股權計劃通過一項決議案，限制鄧志輝先生購股權的行使，以待董事局的進一步決定。

於二零零六年六月三十日授予的購股權公平值為16,266,974港元(約人民幣16,745,223元)，此公平值是以兩項點陣法的購股權定價模式所計算。本集團於上一期間將上述公平值列支費用處理。此定價模式輸入的數據為授予日期的股價1.76港元，行使價1.76港元，預期波幅43.0%，預期股息回報率3.68%，合約期限10年及無風險年利率4.84%。考慮到提早行使購股權的影響，已假設承授人將於本公司股價為行使價2倍時行使購股權(「該提早行使倍數」)。預期波幅乃根據本公司自二零零四年三月二日上市時起計股價的年度化標準差及其它可供比較的上市公司過往5年的股價計算。在考慮期滿前的期望存在期，本公司參考員工的流失率及提早行使倍數。員工流失率乃基於本公司董事及高層管理人員的歷史流失率。但由於本公司從二零零四年於香港聯交所上市，因此，歷史數據時期較短，故本公司不可只依賴員工的歷史流失率。故本公司決定使用該提早行使倍數作為決定期望存在期的另一選擇。

由於兩項點陣法的購股權定價模式需要輸入高度主觀的假設數據，包括股份價格的波幅，故改變主觀數據假設可能對公平值估計有重大影響。

董事認購股份或債券的權利

除上文所披露者外，於期內任何時間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女獲授可透過購買本公司或任何其它法人團體股份或債券而獲益的權利，或行使任何該等權利；而本公司或其任何控股公司、同系附屬公司及附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事、彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女可自任何其它法人團體購入該等權利。

主要股東

於二零零七年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條所存置的股東名冊所記錄，每名人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份擁有的權益或淡倉如下：

名稱	所持股份數目	佔本公司 已發行股 本百分比	好／淡倉
Wellbeing Holdings	1,243,269,124	42.75%	好倉
Pioneer Iron & Steel Group Company Limited	817,519,151	28.11% (附註1)	好倉
Smart Triumph	817,519,151	28.11% (附註1)	好倉

附註：

1. 於二零零七年六月三十日，陳寧寧女士實益擁有Pioneer Iron & Steel Group Company Limited已發行股本100%權益，而該公司則擁有Smart Triumph已發行股本100%的權益。Smart Triumph直接擁有本公司已發行股份817,519,151股或28.11%權益。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條所存置的股東名冊，概無人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

上市公司董事進行證券交易的標準守則

本公司於該期間已採納有關本公司董事進行證券交易的操守準則，該操守準則的條款不低於上市規則附錄10的標準守則(「標準守則」)所載的規定的標準。

本公司已向全體董事作出個別查詢，而全體董事已向本公司確認，彼等於該期間內已遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的操守準則。

審核委員會及獨立非執行董事

本公司已成立審核委員會，而審核委員會的規章乃符合上市規則的要求。

審核委員會就集團審核範圍內的事宜為本集團與本公司的核數師提供重要橋梁。審核委員會由本公司全部三名獨立非執行董事組成。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於該期間內本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，除由韓敬遠先生身兼本公司的董事局主席及首席執行官職務外，於該期間內本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則。

董事局相信無需區分本公司的董事局主席及首席執行官職務，因本公司主要營運的附屬公司的首席執行官／總經理職務已由其他人擔任，而本公司僅作為本集團的上市載體且並無實質性營運及業務。

根據本公司將來的營運及業務拓展情況，董事局將積極考慮物色合適人選在適當時候替代韓敬遠先生擔任本公司的首席執行官職務。

暫停辦理股份過戶登記

本公司現正尋求執行人員，在收購守則規則四內有關擬分派中期股息的裁定並將會在切實可行的時間內，在獲取執行人員的裁定後，發出公告通知股東關於擬分派中期股息的事宜，假設擬分派中期股息將會被派發，本公司將於二零零七年十月三日星期三至二零零七年十月五日星期五止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股票過戶登記手續，欲符合資格獲派發中期股息（在獲得證券及期貨監察委員會的批准的前提下），必須於二零零七年十月二日星期二下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

董事名單

於本報告日，本董事局的執行董事為韓敬遠先生、陳寧寧女士、朱軍先生、劉磊先生、沈曉玲先生及于建水先生；獨立非執行董事為余統浩先生、高清舉先生及黃文宗先生。

承董事局命
中國東方集團控股有限公司
韓敬遠
董事局主席兼首席執行官

香港
二零零七年八月三十日



CHINA ORIENTAL GROUP COMPANY LIMITED
中國東方集團控股有限公司*

HONG KONG OFFICE

Suites 901-2 & 10
9th Floor, Great Eagle Centre
23 Harbour Road
Wanchai, Hong Kong

香港辦事處

香港灣仔港灣道23號
鷹君中心9樓
901-2及10室

Tel 電話：(852) 2511 1369
Fax 傳真：(852) 2511 1301

BEIJING OFFICE

Suites 2901-3
29th Floor, Full Tower
9 Dongsanhuan Middle Road
Chaoyang District, Beijing, China

北京代表處

中國北京市朝陽區
東三環中路9號
富爾大廈29樓2901-3室

Tel 電話：(86) 10 8591 0207
Fax 傳真：(86) 10 8591 0205

*For identification purposes only
僅供識別