



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

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號: 581)

二零零七年年度業績公告

財務摘要	二零零七年 人民幣	二零零六年 人民幣	變動
銷售量 (噸)	410萬	370萬	+10%
每噸毛利	464元	380元	+22%
收入	135億	98億	+38%
毛利	19.17億	14.24億	+35%
扣除購股權公平值前的除稅前溢利	16.10億	12.50億	+29%
本公司權益持有人應佔溢利	11.60億	10.33億	+12%
經營活動產生的淨現金流入	10.74億	2.40億	+348%
每股基本溢利	0.40元	0.36元	+11%
每股淨資產值	2.24元	1.89元	+19%
每股全年股息	11.7港仙	5.6港仙	+109%

* 僅供識別

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」）截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同上年度的比較數字。此年度業績已由本公司的審核委員會審閱：

綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	經審核 二零零七年 人民幣千元	經審核 二零零六年 人民幣千元
收入	3	13,498,555	9,782,116
銷售成本	4	(11,581,115)	(8,357,880)
毛利		1,917,440	1,424,236
其他收入	5	2,116	4,149
分銷成本	4	(46,689)	(13,084)
行政費用	4	(373,452)	(170,443)
其他費用	4	(5,324)	(10,620)
其他收益－淨額	6	12,730	31,439
經營溢利		1,506,821	1,265,677
財務收入	7	12,118	18,930
財務成本	7	(68,810)	(50,387)
財務成本－淨額		(56,692)	(31,457)
應佔聯營公司溢利／（虧損）		225	(984)
除所得稅前溢利		1,450,354	1,233,236
所得稅費用	8	(256,617)	(210,886)
年度溢利		1,193,737	1,022,350
應佔：			
本公司權益持有人		1,159,657	1,032,754
少數股東權益		34,080	(10,404)
		1,193,737	1,022,350
年內本公司權益持有人應佔溢利的每股溢利			
－基本	9	人民幣0.40元	人民幣0.36元
－攤薄	9	人民幣0.40元	人民幣0.36元
股息	10	319,225	161,879

綜合資產負債表

於十二月三十一日

	附註	經審核 二零零七年 人民幣千元	經審核 二零零六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,405,538	4,675,308
租賃土地及土地使用權		76,441	78,092
投資物業		19,328	20,428
無形資產		-	18,289
聯營公司投資		8,122	7,897
遞延所得稅資產		3,194	-
		<u>6,512,623</u>	<u>4,800,014</u>
流動資產			
存貨		1,836,997	1,407,898
應收貿易賬款	11	488,825	998,828
其他流動資產		4,037	2,591
預付款項、按金及其他應收賬款		447,156	481,734
按公平值透過損益記賬的財務資產		146	135
應收關聯方款項		11,055	-
受限制銀行結餘		171,690	95,262
現金及現金等價物		689,591	434,905
		<u>3,649,497</u>	<u>3,421,353</u>
總資產		<u>10,162,120</u>	<u>8,221,367</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
普通股		311,444	309,340
股份溢價		2,185,964	2,151,035
其他儲備		1,144,182	984,296
留存收益		2,907,100	2,034,456
		<u>6,548,690</u>	<u>5,479,127</u>
少數股東權益		<u>147,414</u>	<u>122,322</u>
權益合計		<u>6,696,104</u>	<u>5,601,449</u>

綜合資產負債表 (續)

於十二月三十一日

	附注	經審核 二零零七年 人民幣千元	經審核 二零零六年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		765,000	360,770
遞延所得稅負債		-	290
應付關聯方款項		55,733	55,529
		<u>820,733</u>	<u>416,589</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	715,535	516,368
預提費用、預收客戶款項及其它流動負債		1,371,328	998,236
應付關聯方款項		8,571	56,674
當期所得稅負債		88,382	58,225
借款		460,000	573,230
應付股息		1,467	596
		<u>2,645,283</u>	<u>2,203,329</u>
負債合計		<u>3,466,016</u>	<u>2,619,918</u>
權益及負債合計		<u>10,162,120</u>	<u>8,221,367</u>
流動資產淨額		<u>1,004,214</u>	<u>1,218,024</u>
總資產減流動負債		<u>7,516,837</u>	<u>6,018,038</u>

綜合財務報表附註

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。

全球發售完成之後，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以下統稱為本集團。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。

除另有指明外，本綜合財務報表以人民幣千元呈列。本綜合財務報表已經由董事局於二零零八年三月二十七日批准刊發。

2. 編制基準

本集團的綜合財務報表乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編制。綜合財務報表已依據歷史成本法編制，並就按公平值透過損益記賬的財務資產（包括衍生工具）的重估作出修訂。

編制符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

(a) 於二零零七年已生效的準則、對準則的修訂及詮釋

香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港會計準則第1號	財務報表的呈報－資本披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第8號	香港財務報告準則的範圍第2號基於股份的支持
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
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

(b) 於二零零七年生效但與本集團營運無關的準則詮釋

以下對已公佈準則的詮釋必須在二零零七年一月一日或之後開始的會計期間採納，但與本集團的營運無關：

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29「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法」
----------------------------	---------------------------------

(c) 仍未生效而本集團亦無須提早採納的準則、修訂及現有準則的詮釋：

以下為已公佈的準則、修訂及對現有準則的詮釋，而本集團須於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第23號（修訂本）	借貸成本（於二零零九年一月一日起生效）
-----------------	---------------------

香港財務報告準則第8號	經營分部（於二零零九年一月一日起生效）
-------------	---------------------

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）
-----------------------------	---

(d) 尚未生效且與本集團營運無關的對現有準則的詮釋

以下為已公佈對現有準則的詮釋，本集團必須於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採用，但與本集團的營運無關：

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（於二零零八年一月一日起生效）
-----------------------------	------------------------

香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠度支援計畫（於二零零八年七月一日起生效）
-----------------------------	--------------------------

香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號	香港會計準則第19號界定福利資產限額、最低資金要求及兩者之互動關係（於二零零八年一月一日起生效）
-----------------------------	--

3. 銷售額及分部資料

(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十二月三十一日止年度入賬的銷售額如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售額：		
銷售總額減折扣及退貨		
— 鋼坯	896,776	2,752,589
— 帶鋼及帶鋼類產品	7,441,792	5,723,391
— H型鋼產品	4,330,279	728,933
— 鍍鋅板	682,118	381,209
— 冷軋板	158,044	160,332
— 其他	22,844	35,662
	<u>13,531,853</u>	<u>9,782,116</u>
減：稅項	<u>(33,298)</u>	<u>—</u>
	<u><u>13,498,555</u></u>	<u><u>9,782,116</u></u>

(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（被視認為具有相似風險及回報的一個業務分部），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。

4. 按性質呈列的開支

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
員工福利開支	433,720	243,483
存貨成本	10,342,384	7,318,352
租賃土地及土地使用權攤銷	1,651	1,477
物業、廠房及設備折舊	438,566	326,691
無形資產攤銷	3,806	3,582
物業、廠房及設備(回撥)／減值	(16,980)	41,859
投資物業折舊	1,100	1,112
有關土地使用權的經營租賃租金	3,631	4,503
撥回應收呆賬減值準備	-	(600)
存貨撥備回撥	(1,879)	(10,754)
核數師酬金	6,200	3,300
	<u>6,200</u>	<u>3,300</u>

5. 其他收入

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
按公平值透過損益記錄的財務資產的股息收入	2	1,061
因投資物業所產生的租金收入	1,924	1,261
其他	190	1,827
	<u>190</u>	<u>1,827</u>
總計	<u>2,116</u>	<u>4,149</u>

6. 其他收益－淨額

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
其他收益－淨額		
出售原材料及副產品	32,639	37,423
處置無形資產的收入	6,325	85
出售物業、廠房及設備的損失	(6,196)	(7,329)
匯兌損失，淨額	(19,187)	(2,979)
清算附屬公司虧損	(9,605)	-
其他	8,754	4,239
	<u>8,754</u>	<u>4,239</u>
總計	<u>12,730</u>	<u>31,439</u>

7. 財務收入及成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息費用		
— 借款	(68,287)	(48,615)
— 應付關聯方款項	(523)	(1,633)
— 應收票據貼現	—	(139)
財務成本	<u>(68,810)</u>	<u>(50,387)</u>
財務收入		
— 銀行存款的利息收入	<u>12,118</u>	<u>18,930</u>
財務成本，淨額	<u>(56,692)</u>	<u>(31,457)</u>

8. 所得稅費用

(a) 所得稅費用包括：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
當期所得稅		
— 中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）	260,101	208,269
遞延所得稅	<u>(3,484)</u>	<u>2,617</u>
	<u>256,617</u>	<u>210,886</u>

本公司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，故獲豁免繳付百慕達所得稅。

本公司直接持有的附屬公司根據國際商業公司法第291章在英屬維爾京群島註冊成立為有限責任公司，故獲豁免繳付英屬維爾京群島所得稅。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備（二零零六年：無）。

中國企業所得稅乃基於在中國註冊成立的附屬公司的法定溢利，根據中國稅務法律及條例，於調整若干不須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。

本公司的間接附屬公司，河北津西鋼鐵股份有限公司（「津西鋼鐵」）的中國企業所得稅率為30%，地方所得稅率為3%。故此，其適用應課所得稅率合計為33%。

由二零零二年十二月二十五日起，津西鋼鐵獲批為外商投資股份公司。根據中國有關稅務法律及條例及一項由地方稅務局於二零零三年一月二十日發出並由二零零三年一月一日起生效的批文，津西鋼鐵獲豁免繳納兩年中國企業所得稅後，可繼續享有三年稅務寬減50%。

經地方稅務局於二零零四年七月二十二日審批，津西鋼鐵由二零零三年一月一日起獲豁免繳納五年地方所得稅後，可繼續享有五年稅務寬減50%。因此，津西鋼鐵截至二零零七年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%（二零零六年：15%）。

佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「佛山津西」）符合外商投資生產性企業的資格，並於沿海經濟開發區成立。因此，其適用企業所得稅率為24%，地方稅率為3%，而稅率合計為27%。於二零零七年十二月三十一日，佛山津西錄得累計稅項虧損，故其適用稅率為零（二零零六年：零）。

經地方稅務局於二零零七年十二月十四日審批，佛山津西自除結轉虧損後的首個累計盈利年度起，享有兩年稅務豁免及其後三年50%稅務寬減。

自二零零八年一月一日起，凡在中國註冊成立的附屬公司要按照二零零七年三月十六日全國人大批准的中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）及二零零七年十二月六日國務院批准的企業所得稅法實施細則（「實施細則」），計算繳納企業所得稅。依照新企業所得稅法及實施細則，在中國註冊成立的附屬公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則下調為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則在二零零八年至二零一二年的五年內，逐步上調至25%。

- (b) 本集團除稅前溢利的稅項分別與截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度合併實體的分別溢利因採用加權平均稅率31.10%（二零零六年：31.47%）計算的理論總額的差異如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,450,354</u>	<u>1,233,236</u>
按法定稅率計算的稅項	483,290	416,863
津西鋼鐵稅項豁免的影響	(310,835)	(251,861)
本公司不可扣減稅項虧損淨額的影響	32,858	18,318
概無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	375	25,977
使用先前未確認稅項虧損	(4,881)	(9)
評估延遞所得稅資產時稅率變動的影響	1,022	-
其他不須課稅收入的影響	(35)	-
不可扣減開支的影響	<u>54,823</u>	<u>1,598</u>
	<u>256,617</u>	<u>210,886</u>

9. 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年內已發行普通股的加權平均數而計算。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	1,159,657	1,032,754
已發行普通股的加權平均數 (千股)	2,910,759	2,905,000
每股基本溢利 (每股人民幣元)	<u>0.40</u>	<u>0.36</u>

攤薄

每股攤薄溢利乃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，厘定期內按公平值（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。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	1,159,657	1,032,754
用于計算每股基本溢利的已發行普通股加權平均數 (千股)	2,910,759	2,905,000
購股權調整 (千股)	13,051	—
計算每股攤薄溢利時作為分母的已發行普通股及 潛在普通股加權平均數 (千股)	2,923,810	2,905,000
每股攤薄溢利 (每股人民幣元)	<u>0.40</u>	<u>0.36</u>

10. 股息

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中期，已派付 (a, b)	154,864	29,730
末期，擬分派 (c, d)	164,361	132,149
	<u>319,225</u>	<u>161,879</u>

- (a) 於二零零六年八月三十日舉行的會議上，董事局建議派發中期股息2,905萬港元（約人民幣2,973萬元），即每股普通股0.01港元。
- (b) 於二零零七年八月三十日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度中期股息1.5994億港元（約人民幣1.5486億元），即每股0.055港元。截至二零零七年十二月三十一日止年度，前述中期股息已經派付。
- (c) 於二零零七年四月三日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度末期股息1.3363億港元（約人民幣1.3215億元），即每股普通股0.046港元。於二零零七年五月二十二日舉行的股東周年大會已批准董事局的股息建議。截至二零零七年十二月三十一日止年度，前述末期股息已經派付。
- (d) 於二零零八年三月二十七日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息1.8161億港元（約人民幣1.6436億元），即每股普通股0.062港元。建議的股息並未在財務報表中列為應付股息，但會在截至二零零八年十二月三十一日止年度留存收益中撥賬呈列。

11. 應收貿易賬款

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收賬款	117,378	34,795
應收票據(a)	371,447	964,033
	<u>488,825</u>	<u>998,828</u>

- (a) 於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，應收票據均為銀行承兌匯票，其中約含有：
- (i) 已為開具應付票據而抵押的應收票據為人民幣9,200萬元（二零零六年：人民幣1,000萬元）。
- (ii) 已為開具信用證而抵押的應收票據為人民幣6,600萬元（二零零六年：人民幣1.35億元）。

於二零零六年十二月三十一日，為第三方所開具信用證而抵押的應收票據為人民幣5,100萬元。

於二零零六年十二月三十一日，為本集團流動借款而抵押的應收票據為人民幣2,900萬元。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款與其公平值相若。

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。

於二零零七年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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月內	431,248	998,828
4至6個月	57,577	-
	<u>488,825</u>	<u>998,828</u>

於二零零七年十二月三十一日，應收貿易款約人民幣9,000萬元有第三方開具的信用証作抵押（二零零六年：約人民幣2,800萬元）。

於二零零七年十二月三十一日，已逾期但無減值的應收貿易賬款為人民幣2,700萬元（二零零六年：人民幣700萬元）。該等款項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶。董事認為逾期不超過三個月的應收貿易賬款並無減值。該等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月內	<u>26,855</u>	<u>6,812</u>

本集團之應收貿易賬款的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
人民幣	398,302	970,845
美元	90,523	27,983
	<u>488,825</u>	<u>998,828</u>

12. 應付貿易賬款

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應付賬款	545,335	425,268
應付票據(a)	170,200	91,100
	<u>715,535</u>	<u>516,368</u>

- (a) 於二零零七年十二月三十一日，應付票據為銀行承兌匯票，其中包括以若干應收票據為抵押的人民幣9,100萬元的銀行承兌匯票，以及以若干存貨、若干受限制銀行結餘為抵押的人民幣7,920萬元的銀行承兌匯票。

於二零零六年十二月三十一日，應付票據為銀行承兌匯票，其中包括以若干應收票據、若干受限制銀行結餘及由一間附屬公司開具之面值約為人民幣800萬元的銀行承兌匯票為抵押的人民幣3,210萬元的銀行承兌匯票以及以若干存貨、若干受限制銀行結餘為抵押並由津西鋼鐵出具擔保的人民幣5,900萬元的銀行承兌匯票。

於二零零七年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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
3個月內	655,308	478,916
4至6個月	49,100	30,703
7至9個月	3,690	2,795
10至12個月	2,226	219
超過一年	5,211	3,735
	<u>715,535</u>	<u>516,368</u>

13. 或然事項

本集團

為第三方出具擔保

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
為第三方的銀行借款出具擔保(i)	30,900	18,900
為第三方發出的信用證出具擔保(ii)	—	50,520
	<u>30,900</u>	<u>69,420</u>

(i) 於二零零七年十二月三十一日，津西鋼鐵為第三方的銀行貸款出具擔保，共約人民幣3,090萬元（二零零六年：約人民幣1,890萬元）。

(ii) 於截至二零零六年十二月三十一日止年度，有第三方作為代理人出具信用證，為津西鋼鐵進口物業、廠房及設備。因此，津西鋼鐵以應收票據人民幣5,100萬元作為抵押品進行擔保。

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。

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
為一間附屬公司的銀行借款出具擔保	<u>90,000</u>	<u>90,000</u>

於二零零六年一月，本公司與佛山金蘭鋁廠有限公司（「佛山金蘭」）就人民幣1.5億元的流動銀行借款額度向佛山津西共同出具擔保。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。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，根據上述協定，佛山津西的已抵押流動借款人民幣1.5億元乃由本公司及佛山金蘭共同出具擔保。

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。

14. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收購唐山津興爐料有限公司（「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
	<u>-</u>	<u>92,321</u>
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未撥備	884,748	6,599
— 已授權但未訂約	276,472	1,971,348
	<u>1,161,220</u>	<u>1,977,947</u>

(b) 經營租賃承擔

有關土地使用權及樓宇不可撤銷經營租賃的應付未來最低租賃租金總支出如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
1年內	9,440	5,723
1年以上，5年以內	26,394	17,086
5年以上	121,314	93,571
	<u>157,148</u>	<u>116,380</u>

15. 結算日後事項

除本綜合財務報表中已披露外，本集團有以下重大結算日後事項：

- (i) 於二零零八年三月二十六日，津西鋼鐵董事局建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息人民幣2.95億元。
- (ii) 津西鋼鐵與佛山金蘭及致威投資有限公司（「致威投資」）於二零零八年二月十八日訂立一份協議，以分別收購佛山金蘭及致威投資所持佛山津西的21.50%和13.21%股權。總代價分別為469萬美元（約相等於人民幣3,378萬元）和288萬美元（約相等於人民幣2,075萬元），以現金方式支付。

致威投資、津西鋼鐵及佛山金蘭於二零零八年二月二十日訂立一份注資協議，使佛山津西的股本增加2,535萬美元。

- (iii) 二零零八年一月十四日，Mittal Steel Holdings AG（「Mittal AG」）提出一項無條件強制性現金要約，以收購全部無利害關係之股份。另外還向購股權持有人提出一項相若的要約，以註銷所有尚未行使的購股權。

無條件強制性要約於二零零八年二月四日截止。要約人就(a)股份要約項下佔本公司總已發行股本約19.0%的557,372,740股股份；及(b)購股權要約項下佔要約生效時總未行使購股權約100%的89,700,000股購股權已獲有效接納。

在完成無條件強制性要約之後，於二零零七年十月二十六日獲授購股權的全體僱員已接受Mittal AG的無條件強制性要約，總代價為每股1.115港元。於二零零八年一月十四日所有89,700,000未行使購股權已註銷。

管理層討論與分析

二零零七年是中國東方集團控股有限公司（「中國東方」或「本公司」及其附屬公司「本集團」）成功邁進新紀元的一年。產能、銷售量、營業額及本公司權益持有人應佔溢利持續錄得全面增長，我們更成功引入世界最大鋼鐵綜合企業安賽樂米塔爾（ArcelorMittal S.A.）（「安賽樂米塔爾」）成為本集團策略合作夥伴兼主要股東。

本集團穩步發展於國際及國內均獲得認同。我們從超過600家上市民企中脫穎而出，於「二零零七年民營企業上市公司百強」評選中位列第10名，亦於「福布斯二零零七年中國頂尖企業榜」中名列第34位。

對股東而言，二零零七年也是豐收的一年。年內我們為股東帶來近2.6倍的資本回報（即本公司年內股份價格的上升連同年內分派股息的總和）。

股息

董事局建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度派發末期股息每股6.2港仙。本公司全年共分派股息每股11.7港仙（二零零六年：5.6港仙），較去年上升1.1倍。

業務回顧

業績

於回顧年度內，本集團之銷售額錄得強勁增長，並突破百億大關。除整體鋼鐵市場價格上揚之因素外，產品銷量也隨著產能的增加而上升。二零零七年的經審核綜合銷售額為人民幣134.99億元（二零零六年：人民幣97.82億元），較二零零六年增加38%。

雖然，年內原材料價格明顯上漲，透過持續優化產品結構的經營策略，令毛利率較高的H型鋼銷量佔總銷量比例持續上升，我們成功將主要成本上漲壓力轉嫁給消費者，本集團的全年毛利率仍然維持在與二零零六年相若的水平。回顧年度的毛利總額較二零零六年增加35%至人民幣19.17億元（二零零六年：人民幣14.24億元）。

二零零七年的經審核本集團權益持有人應佔溢利為人民幣11.60億元(二零零六年:人民幣10.33億元),較二零零六年上升12%。年度溢利增幅較銷售額增幅為低,主要是因為於二零零七年,公司為肯定員工對集團發展做出的貢獻,向合資格的僱員發放了共89,700,000股購股權,涉及非現金成本約人民幣1.60億元。倘若剔除該等非現金成本,本公司權益持有人應佔溢利為人民幣13.13億元,較去年增長25%。

二零零七年的經審核每股基本及攤薄溢利均為人民幣0.40元(二零零六年:人民幣0.36元),較去年上升11%。

於回顧年度內,本集團的綜合現金流量亦非常強勁。二零零七年,營運產生的淨現金流入為人民幣10.74億元(二零零六年:人民幣2.40億元),較二零零六年上升3.5倍,

銷售量

二零零七年本集團總銷售量為4,128,000噸(二零零六年:3,746,000噸),上升10%。

本集團於有關年度銷售量如下:

	二零零七年 銷量 (千噸)		二零零六年 銷量 (千噸)		銷量變化
鋼坯	299	7.2%	1,173	31.3%	(75%)
帶鋼及帶鋼類產品	2,451	59.4%	2,202	58.8%	11%
H型鋼	1,205	29.2%	250	6.7%	382%
冷軋板及鍍鋅板	173	4.2%	121	3.2%	43%
合計	<u>4,128</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,746</u>	<u>100.0%</u>	<u>10%</u>

年度內,本集團的銷售產品結構獲更進一步優化。毛利較高的H型鋼及帶鋼類產品銷量佔集團總銷量的88.6%(二零零六年:65.5%)。H型鋼銷量達1,205,000噸,較上年度大幅增加3.8倍。除了因H型鋼生產線於二零零六年下半年才正式投產外,華北地區的大型基建發展和城市擴張,亦導致對有關新型鋼材產品需求上升。同時,本集團有18.2萬噸H型鋼出口至海外市場,約佔該類型產品銷量的15%。

鋼坯銷售量下降是因為我們將自產的鋼坯作為原材料用於生產毛利較高的H型鋼及帶鋼類產品。

銷售金額

二零零七年本集團總銷售額為人民幣134.99億元（二零零六年：人民幣97.82億元），較二零零六年增長38%。

本集團於有關年度銷售額及不含增值稅之平均產品銷售單價如下：

人民幣	二零零七年		二零零六年		變化	
	銷售額 (百萬元)	平均銷售 單價 (元/噸)	銷售額 (百萬元)	平均銷售 單價 (元/噸)	銷售額	平均銷售 單價
鋼坯	897	2,999	2,753	2,347	(67%)	28%
帶鋼及帶鋼類產品	7,441	3,036	5,723	2,600	30%	17%
H型鋼	4,298	3,566	729	2,917	490%	22%
冷軋板及鍍鋅板	840	4,870	542	4,450	55%	9%
其他	23	-	35	-	(34%)	-
合計	<u>13,499</u>	<u>3,265</u>	<u>9,782</u>	<u>2,602</u>	<u>38%</u>	<u>25%</u>

於回顧年內，國際範圍內尤其是新興市場的基礎建設以及國內消費的增長，帶來旺盛的市場需求，國內的鋼鐵市場仍保持蓬勃的增長勢頭。供求關係的影響，加上原材料價格上漲，也帶來鋼鐵市場價格大幅度波動。

除價格上揚之因素外，產品銷量增加所帶來的營業額貢獻佔年內銷售總額增長幅度多於四分之一。

成本及毛利

二零零七年的經審核綜合毛利為人民幣19.17億元（二零零六年：人民幣14.24億元），較二零零六年增加35%。毛利率為14.2%（二零零六年：14.6%）。

本集團於有關年度每噸平均成本及毛利如下：

	二零零七年			二零零六年		
	平均成本		毛利率	平均成本		毛利率
	單價	每噸毛利		單價	每噸毛利	
(元/噸)	(元)		(元/噸)	(元)		
鋼坯	2,718	281	9.4%	1,963	384	16.4%
帶鋼及帶鋼類產品	2,632	404	13.3%	2,155	445	17.1%
H型鋼	2,898	668	18.7%	2,629	288	9.9%
冷軋板及鍍鋅板	4,672	198	4.1%	5,130	(680)	(15.3%)
合計	<u>2,801</u>	<u>464</u>	<u>14.2%</u>	<u>2,222</u>	<u>380</u>	<u>14.6%</u>

雖然，年內原材料價格明顯上漲，透過持續優化產品結構的經營策略，令毛利率較高的H型鋼銷量佔總銷量比例持續上升，我們成功將主要成本上漲壓力轉嫁給消費者，本集團的全年毛利率仍然維持在與往年相若的水平。每噸平均毛利則上升22%，由去年人民幣380元升至今年的人民幣464元。

單位成本上升的主要原因是由於二零零七年內各主要原材料如鐵礦石及焦炭等價格隨環球資源成本上漲所致，也導致部份鋼材產品如鋼坯及帶鋼類產品毛利率下降。

但是，同時包括H型鋼等新型高技術鋼材產品及佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「津西金蘭」）的冷軋板及鍍鋅板產品已逐漸取得規模效益，令每噸產品所分攤的固定成本降低，提升了本集團整體利潤及維持較高的毛利水平。本集團有小部份鋼材產品出口至海外市場，其利潤水平與內銷產品相若。

增持佛山津西金蘭冷軋板有限公司股權

本集團於二零零八年二月增持津西金蘭60%的股權至81.5%。津西金蘭之業務為購入帶鋼再加工成冷軋鋼板或鍍鋅鋼板。

收購完成後，津西金蘭註冊資本將由29,800,000美元（約等於人民幣246,446,000元）增加至55,152,400美元（約等於人民幣428,983,000元），由津西金蘭各合資股東按持股比例投入資金。此項收購及隨後增資已於二零零八年二月內完成，令津西金蘭獲得充裕資金發展業務、增加產能和加強本集團在津西金蘭管理控制。

世界最大鋼鐵企業成策略股東

安賽樂米塔爾於二零零七年十一月向Smart Triumph Corporation及陳寧寧女士收購彼等持有本公司約28%股權，成為本公司的第二大股東。隨後，安賽樂米塔爾與本公司的控股股東（「控股股東」）訂立一項股東協議（「股東協議」）。根據股東協議，安賽樂米塔爾將在雙方同意的時期內，通過收購控股股東持有45%的股權，成為中國東方的大股東。

此外本集團與安賽樂米塔爾訂立了業務合作協議（「業務合作協議」）。根據業務合作協議，安賽樂米塔爾將與本集團分享科技、技術專長及知識以幫助本集團成為中國主要重型鋼材生產商。安賽樂米塔爾還將在鐵礦石和焦炭採購方面為本集團提供協助。

安賽樂米塔爾成為本公司的第二大股東及簽署股東協議和業務合作協議，充分反映這家跨國企業巨人對中國東方業務前景和國內鋼鐵市場的信心。我們非常高興可以引入世界最大的鋼鐵企業作為我們的策略合作夥伴兼主要股東。相信中國東方在安賽樂米塔爾的鋼鐵生產技術、環球原材料採購網路，以及管理專長的支持下可加快發展步伐，並加速實現成為中國最大的H型鋼生產基地的計畫。

前景展望

二零零八年鋼材市場預計將總體需求平穩，增幅降低，價格在高位波動。企業間差異化將更加明顯，利潤將向有資源保障、裝備先進、產品結構合理的企業轉移。

原材料方面，預期環球鐵礦石及焦炭供應仍然緊張，價格亦將繼續於高位運行。在安賽樂米塔爾的協助下，本集團主要原材料供應將得到保障，這對我們穩定現有生產和未來產能的提升十分有利。

本集團通過近年的策略發展，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。本集團將立足於優化津西鋼鐵的基礎，透過參與鋼鐵業整合，使集團通過內部擴張、外部併購的方式大幅增加鋼鐵產能。

同時企業將重點進行以提高H型鋼產能，提高單位附加值為目標的產品調整。本集團早前部署於在津西廠房擴建二條年產共120萬噸中小H型鋼生產線的計畫已獲得當局的批准。有關項目的前期籌建工作已經展開。預期該新生產線於二零零八年下半年完成投產時，本集團的H型鋼總產能將達到250萬噸。預計於二零零九年，集團以H型鋼為主體的產品將佔整體產品銷售收入的一半以上。

隨著津西金蘭增資擴股已完成，注入新的發展資金，原有產能得到充份發揮及進一步取得規模效益。我們預計津西金蘭的營運狀況將於年內轉虧為盈，並可錄得可觀業務增長。

國家把鋼鐵工業視為重點發展的行業，作為河北省的重要鋼鐵企業，本集團的業務發展一直得到有關當局的支持和鼓勵。安賽樂米塔爾成為我們的策略合作夥伴兼主要股東肯定加速集團規模的拓展和生產技術的躍升。

公司及管理層取得的榮譽

本集團于第四屆民營企業發展論壇暨民企上市公司百強評選中位列「二零零七年民營企業上市公司百強」第10名，亦於「福布斯二零零七年中國頂尖企業榜」中名列第34位。

本集團的主要附屬公司河北津西鋼鐵股份有限公司（「津西鋼鐵」）在英國金屬通報的二零零六年全球鋼鐵企業粗鋼產量排名進一步上升至第69位。根據二零零七年中國大中型鋼鐵企業的財務及經營指標，津西鋼鐵於一月至十一月份的稅前利潤排名為第15位，銷售比率排名則為第3位。

本集團之鋼鐵產品品牌「津西牌」被中國商標認證中心及中國著名商標評審委員會確認為「中國著名商標」。而本集團的重點發展產品「津西牌H型鋼」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H型鋼市場用戶滿意首選品牌」和「中國鋼鐵行業十大暢銷品牌」。亦被中國市場調查研究中心授予「品質性價比、用戶滿意度五星級品牌」、「中國鋼鐵產業十大著名品牌」和「全國鋼鐵市場十大用戶滿意產品」。

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「二零零六年河北省冶金十大年度人物」及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

於二零零七年十二月三十一日，本集團僱用員工約7,200人及臨時工人約2,600人。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、醫療保險計畫、養老金計畫、失業保險計畫、生育保險計畫及購股權的公平值等。根據本集團的薪酬政策，僱員的整套福利與生產力及／或銷量掛鉤，與集團品質控制及成本控制目標的程度一致。

我們向來重視對管理層人員及生產工人提供持續教育及培訓課程，以改善本集團的生產力及進一步提高員工的質素，例如津西鋼鐵於二零零七年四月被唐山市政府有關部門評為「二零零六年度企業職工培訓先進單位」。

股息政策

本公司於上市後計畫分派不少於本集團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厘定。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厘定的純利。

財務回顧

資本結構

本集團於二零零七年十二月三十一日的自由現金及銀行結存為人民幣6.90億元（二零零六年：人民幣4.35億元）。扣除自由現金及銀行結存後，本集團的銀行借貸淨額為人民幣5.35億元（二零零六年：人民幣4.99億元），佔本集團扣除少數股東權益後綜合資產淨值65.49億元（二零零六年：人民幣54.79億元）的8%（二零零六年：9%）。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為1.4（二零零六年：1.6）。本集團的總負債與總資產比率為34%（二零零六年：32%）。

本集團於二零零七年十二月三十一日的經審核每股淨資產值為人民幣2.24元（二零零六年：人民幣1.89元），較去年上升19%。

二零零七年綜合利息支出共人民幣6,881.0萬元（二零零六年：人民幣5,038.7萬元）。利息盈利倍數（扣除利息支出前之稅前溢利除以利息支出）為22.1倍（二零零六年：25.5倍）。

本集團的財務狀況處於非常穩健的水準。

資本性承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資本性承擔為人民幣11.61億元（二零零六年：人民幣20.70億元），主要為年產量120萬噸的H型鋼生產線和其他配套工程項目的資本性承擔。預計將由集團自有資金及銀行貸款所融資。

擔保及或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團的或然負債為人民幣0.31億元（二零零六年十二月三十一日：人民幣0.19億元），為替第三方作銀行借貸擔保。於二零零七年十二月三十一日，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証作擔保（二零零六年十二月三十一日：人民幣0.50億元）。

資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團帳面淨值人民幣13.96億元（二零零六年：人民幣10.88億元）的物業、廠房及設備，人民幣0.24億元（二零零六年：人民幣0.65億元）的土地使用權，人民幣0.57億元（二零零六年：人民幣0.69億元）的存貨，約人民幣1.58億元（二零零六年：人民幣1.74億元）的應收票據及約人民幣1.72億元（二零零六年：人民幣0.95億元）的受限制銀行結餘，已作為本集團獲授銀行融資的抵押品。

於二零零六年十二月三十一日，津西鋼鐵以約面值人民幣0.51億元應收票據作為抵押品進行担保以使第三方為代理人出具信用証為津西鋼鐵進口設備和儀器。

匯率風險

本集團於二零零七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、港元和歐元分別佔82.2%、15.4%、2.4%及0.001%（二零零六年十二月三十一日：分別佔75.9%、23.7%、0.4%及0.001%）。由於本集團於二零零七年及二零零六年的大部份銷售、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低。

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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

在本年度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，除差異解釋如下，於本年度本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則。

韓敬遠先生身兼本公司的主席及首席執行官職務外，董事局相信無需區分本公司的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，而本公司僅作為上市集團的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，董事局最終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首席執行官職務。

根據本公司章程，惟擔任主席及／或董事總經理之董事毋須輪值告退，計算須告退董事人數時亦不予計算在內。董事局將考慮修改本公司章程以符合守則第A.4條之原則。

根據守則第A.1.3條，不少於14天通知應該提供給董事。於二零零七年，不少於4天通知期已發出。為此，董事局確保將有足夠通知期。

於二零零六年，河北津西鋼鐵股份有限公司為佛山金蘭冷軋板有限公司，同集團附屬公司，提供擔保；當時，其為本公司之聯繫人。提供擔保沒有及時向聯交所申報和構成違反上市規則。董事局已聘請獨立第三方為內控系統評估，該報告經審核委員會和董事局於二零零八年三月十九日批准。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年五月九日星期五至二零零八年五月十五日星期四止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股票過戶登記手續，於該期間所作的任何股份過戶均不會生效。欲符合資格獲派發擬付末期股息及於股東周年大會（將於二零零八年五月十五日星期四舉行）出席及投票的股東，必須於二零零八年五月八日星期四下午四時三十分前將所有過戶檔連同有關股票送交本公司的股票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。

感謝

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。

謹代表董事局
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，二零零八年三月二十七日

於本公告日期，本董事局的執行董事為韓敬遠先生、朱軍先生、劉磊先生、沈曉玲先生、于建水先生和朱浩先生和獨立非執行董事為高清舉先生、余統浩先生及黃文宗先生。

本公告亦於本公司網站(www.chinaorientalgroup.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。