



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

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：581)

截至二零零八年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變化
	未經審核綜合		
	二零零八年 人民幣	二零零七年 人民幣	
銷售量(噸)	254 萬	219 萬	16%
每噸毛利	532 元	496 元	7%
收入	116.5 億	66.5 億	75%
毛利	13.51 億	10.89 億	24%
除所得稅前溢利	11.71 億	9.37 億	25%
本公司權益持有人應佔溢利	8.35 億	7.69 億	9%
經營活動產生的淨現金流入／(流出)	3.05 億	(0.04) 億	不適用
每股基本溢利	0.29 元	0.26 元	12%
每股中期股息	6.5 港仙	5.5 港仙	18%
	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日	
每股淨資產值(不計少數股東權益)	2.47 元	2.24 元	10%

* 僅供識別

中國東方集團控股有限公司(「本公司」)董事局欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月未經審核綜合簡明業績連同同期的比較數字。截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合簡明中期財務資料已由本公司的審核委員會審閱。本公司核數師已根據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」對本集團截至二零零八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。

綜合簡明中期收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
收入	3	11,649,520	6,648,045
銷售成本		<u>(10,298,601)</u>	<u>(5,558,614)</u>
毛利		1,350,919	1,089,431
其他收入		6,553	1,040
分銷成本		(44,231)	(27,890)
行政費用		(120,980)	(85,727)
其他費用		(5,391)	(3,401)
其他虧損－淨額		<u>(6,431)</u>	<u>(10,773)</u>
經營溢利	4	1,180,439	962,680
財務收入		7,594	5,293
財務成本		(17,588)	(30,664)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		<u>818</u>	<u>(625)</u>
除所得稅前溢利		1,171,263	936,684
所得稅費用	5	<u>(305,008)</u>	<u>(148,472)</u>
期內溢利		<u><u>866,255</u></u>	<u><u>788,212</u></u>
應佔：			
本公司權益持有人		835,440	768,881
少數股東權益		<u>30,815</u>	<u>19,331</u>
		<u><u>866,255</u></u>	<u><u>788,212</u></u>
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	6	<u><u>0.29</u></u>	<u><u>0.26</u></u>
－攤薄	6	<u><u>不適用</u></u>	<u><u>0.26</u></u>
股息	7	<u><u>167,088</u></u>	<u><u>154,864</u></u>

綜合簡明中期資產負債表

	附註	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	7,255,977	6,405,538
租賃土地及土地使用權	8	75,615	76,441
投資物業	8	18,804	19,328
無形資產	8	7,667	—
聯營公司投資		8,940	8,122
應收貸款		130,000	—
遞延所得稅資產		13,035	3,194
非流動資產合計		7,510,038	6,512,623
流動資產			
存貨		3,335,189	1,836,997
應收貿易賬款	9	1,133,508	488,825
其他流動資產		8,089	4,037
預付款項、按金及其他應收賬款		562,529	447,156
按公平價值計量且其變動計入損益表的金融資產		154	146
應收關聯方款項		22,141	11,055
受限制銀行結餘		476,141	171,690
現金及現金等價物		645,205	689,591
流動資產合計		6,182,956	3,649,497
總資產		13,692,994	10,162,120
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
普通股		311,669	311,444
股份溢價		2,189,695	2,185,964
其他儲備		1,144,182	1,144,182
留存收益		3,578,183	2,907,100
		7,223,729	6,548,690
少數股東權益		248,846	147,414
權益合計		7,472,575	6,696,104

	附註	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		745,000	765,000
遞延收入		80,000	—
應付關聯方款項		65,055	55,733
其他長期應付款項		130,000	—
非流動負債合計		1,020,055	820,733
流動負債			
應付貿易賬款	10	2,231,292	715,535
預提費用、預收客戶款項及其他流動負債		1,697,930	1,371,328
應付關聯方款項		42,224	8,571
當期所得稅負債		267,062	88,382
借款		959,666	460,000
應付股息		2,190	1,467
流動負債合計		5,200,364	2,645,283
負債合計		6,220,419	3,466,016
權益及負債合計		13,692,994	10,162,120
流動資產淨額		982,592	1,004,214
總資產減流動負債		8,492,630	7,516,837

綜合簡明中期財務資料的選取附註

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。

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二零零八年八月十八日獲准刊發。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

此截至二零零八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」編製。此綜合簡明中期財務資料應與截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表(乃按照香港財務報告準則編製)一併閱覽。

2.2 會計政策

除下述者外，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二零零七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二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表，已由董事局於二零零八年三月二十七日批准。

- 作為出租人之經營租賃

當資產根據經營租賃出租，資產根據其性質包括在資產負債表內。

經營租賃之租賃收入用直線法在租賃期內確認。

- 商譽

收購附屬公司或與少數股東交易的商譽包括在無形資產內。單獨確認的商譽每年進行減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不可被轉回。出售一間實體所獲收益或虧損亦包括與被出售實體有關的商譽帳面值。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是對預期可從產生商譽的收購中得益的現金產生單位或現金產生單位的組別而作出。

下列新訂詮釋必須於二零零八年一月一日開始的財政年度首次採用：

- 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」(於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效)。由於本集團已採用與香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號一致的原則，故此項詮釋對綜合簡明中期財務資料並無重大影響。

下列新訂詮釋必須於二零零八年一月一日開始的財政年度首次採用，但目前與本集團無關：

- 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」
- 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－界定福利資產之限制、最低資金要求及兩者之互動關係」

下列新訂準則、對準則的修訂及詮釋已頒佈，但仍未於二零零八年一月一日開始的財政年度生效及並無提早採納：

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」，自二零零九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8號取代了香港會計準則第14號「分部報告」，並要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。本集團將自二零零九年一月一日起採用香港財務報告準則第8號。預期影響正待詳細評估，惟或會增加報告分部的數量。
- 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」，自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團將自二零零九年一月一日起採用香港會計準則第23號(修訂本)。管理層現時正評估香港會計準則第23號(修訂本)的影響，由於本集團已採用與現行香港會計準則第23號相符的合格資產借貸成本資本化準則，故其預期對本集團賬目並無重大影響。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「基於股份的支付」，自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團將自二零零九年一月一日起採用香港財務報告準則第2號(修訂本)，但預期將不會對本集團賬目產生影響。
- 香港財務報告準則第3號(修訂本)「業務合併」，及連帶對香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「聯營公司投資」及香港會計準則第31號「合營企業權益」的修訂本，以未來適用法於收購日期為二零零九年七月一日或其後開始的首個年度報告期或其後期間的業務合併生效。本集團將自二零一零年一月一日起採用該等準則。管理層現正評估有關收購會計、合併及聯營公司的新規定對本集團的影響。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」，自二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效。管理層正評估因該準則規定而引起的所需修訂的披露的影響。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈報」，及連帶對香港會計準則第1號「財務報表之呈報」的修訂本，自二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效。此項修訂規定倘若可沽售金融工具及若干金融工具形成實體之義務，使其僅在清盤時按比例向另一方交付其享有部分淨資產，則要分類為權益。由於本集團並無任何可沽售工具，該等準則與本集團無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」，由二零零八年七月一日或其後開始的年度期間生效。由於本集團旗下公司並無經營任何客戶忠誠度計劃，香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號與本集團的經營無關。

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。截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月入賬的銷售額如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零零七年 人民幣千元
銷售額：		
銷售總額減折扣及退貨		
— 鋼坯	2,025,270	284,141
— 帶鋼及帶鋼類產品	5,663,820	3,878,161
— H型鋼產品	3,308,699	2,103,336
— 鍍鋅板	365,535	341,708
— 冷軋板	357,789	28,650
— 其他	11,156	12,049
	<u>11,732,269</u>	<u>6,648,045</u>
減：稅項	(82,749)	—
	<u>11,649,520</u>	<u>6,648,045</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。

4. 經營溢利

於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，下列項目扣除自經營溢利：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損	(273)	(4,273)
租賃土地及土地使用權攤銷(附註8)	(826)	(826)
物業、廠房及設備折舊(附註8)	(261,185)	(216,428)
無形資產攤銷(附註8)	—	(2,242)
投資物業折舊(附註8)	(524)	(550)
匯兌虧損，淨額	(12,923)	(7,408)

5. 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
當期所得稅 – 中國企業所得稅	314,849	149,404
遞延稅項	(9,841)	(932)
	<u>305,008</u>	<u>148,472</u>

6. 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。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	835,440	768,881
已發行普通股的加權平均數(千股)	2,929,174	2,905,566
每股基本溢利(每股人民幣元)	<u>0.29</u>	<u>0.26</u>

攤薄

由於本公司於二零零八年六月三十日並無可攤薄的潛在普通股，故未呈列每股攤薄溢利(二零零七年六月三十日：每股人民幣0.26元)。

7. 股息

- (a) 於二零零七年八月三十日舉行的會議上，董事局建議分派截至二零零七年十二月三十一日止年度中期股息共計1.5994億港元(約人民幣1.5486億元)，即每股普通股0.055港元。上述中期股息已於截至二零零七年十二月三十一日止年度內派發。
- (b) 於二零零八年三月二十七日舉行的會議上，董事局建議分派截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息共計1.8161億港元(約人民幣1.6436億元)，即每股普通股0.062港元。二零零八年五月十五日舉行的股東周年大會已經批准董事局的股息建議。上述末期股息已於截至二零零八年六月三十日止六個月期間派發。
- (c) 於二零零八年八月十八日舉行的會議上，董事局建議分派截至二零零八年六月三十日止六個月中期股息共計1.9014億港元(約人民幣1.6709億元)，即每股普通股0.065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，但會在截至二零零八年十二月三十一日止年度留存收益中撥賬呈列。

8. 資本開支

	物業、廠房 及設備	租賃土地及 土地使用權	投資物業 未經審核	無形資產
截至二零零八年六月三十日止六個月				
於二零零八年一月一日的期初帳面值	6,405,538	76,441	19,328	—
添置	1,111,897	—	—	7,667
處置	(273)	—	—	—
折舊及攤銷(附註4)	(261,185)	(826)	(524)	—
	<u>7,255,977</u>	<u>75,615</u>	<u>18,804</u>	<u>7,667</u>
於二零零八年六月三十日的期終帳面值				
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帳面值	4,675,308	78,092	20,428	18,289
添置	656,955	—	—	—
處置	(4,343)	—	—	—
折舊及攤銷(附註4)	(216,428)	(826)	(550)	(2,242)
	<u>5,111,492</u>	<u>77,266</u>	<u>19,878</u>	<u>16,047</u>
於二零零七年六月三十日的期終帳面值				

9. 應收貿易賬款

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	338,276	117,378
應收票據(a)	795,232	371,447
	<u>1,133,508</u>	<u>488,825</u>

(a) 於二零零八年六月三十日，銀行承兌匯票與商業承兌匯票分別約為人民幣7.38億元及人民幣0.57億元(二零零七年十二月三十一日：分別為人民幣3.71億元及零元)。

於二零零八年六月三十日，為開具應付票據及信用證而抵押的應收票據分別約為人民幣0.90億元及人民幣3.90億元。(二零零七年十二月三十一日：分別為人民幣0.92億元及人民幣0.66億元)(附註10)。

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款的帳面值近似於其公平價值。

本集團執行的產品銷售信貸政策，通常為于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于客戶。

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	714,085	431,248
4-6個月	419,423	57,577
	<u>1,133,508</u>	<u>488,825</u>

於二零零八年六月三十日，應收賬款約人民幣3.06億元由客戶開具的信用證作抵押(二零零七年十二月三十一日：約為人民幣0.90億元)。

10. 應付貿易賬款

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	1,699,292	545,335
應付票據(a)	532,000	170,200
	<u>2,231,292</u>	<u>715,535</u>

- (a) 於二零零八年六月三十日，應付票據指銀行承兌匯票，其中人民幣0.90億元以若干應收票據作為抵押(附註9)，人民幣4.10億元以金額約人民幣1.63億元的受限制銀行結餘作為抵押，人民幣0.32億元以金額分別約為人民幣0.27億元及人民幣0.10億元的存貨及受限制銀行結餘作為抵押。

於二零零七年十二月三十一日，應付票據指銀行承兌匯票，其中人民幣0.91億元以若干應收票據(附註9)作為抵押，另有人民幣0.792億元以金額分別為約人民幣0.57億元及0.33億元的存貨及受限制銀行結餘作為抵押。

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	2,193,951	655,308
4至6個月	27,696	49,100
7至9個月	4,245	3,690
10至12個月	1,599	2,226
1年以上	3,801	5,211
	<u>2,231,292</u>	<u>715,535</u>

11. 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
購買物業、廠房和設備		
— 已訂約但未撥備	2,005,662	884,748
— 已授權但未訂約	77,404	276,472
	<u>2,083,066</u>	<u>1,161,220</u>

12. 或然事項

於二零零八年六月三十日，河北津西鋼鐵股份有限公司（「津西鋼鐵」）為第三方的若干銀行借款出具擔保，共約人民幣6,090萬元（二零零七年十二月三十一日：約人民幣3,090萬元）。

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。

13. 結算日後事項

根據於二零零八年八月四日簽訂之股權轉讓協議，津西鋼鐵向唐山寶泰鋼鐵集團鑫益鋼鐵有限公司之原股東（第三方）分別以代價人民幣2.37億元和人民幣2.95億元收購其持有之唐山寶泰鋼鐵集團鑫益鋼鐵有限公司71%股權和71%股東貸款。該收購資料之詳細信息已刊載於二零零八年八月十二日之公告。

於結算日後，津西鋼鐵被授予一項總額為人民幣12.49億元的銀行授信額度及借款，其中包括貿易授信人民幣4.49億元以及售後回租交易安排下的借款人民幣8億元。

管理層討論與分析

於二零零八年上半年度，本公司持續錄得驕人的理想業績。於回顧期內，本集團的銷售金額達到人民幣116.5億元，較去年同期增長75%，毛利為人民幣13.5億元，較去年同期增長24%，儘管期內原材料價格大幅上漲，本集團仍然成功將部份成本上漲壓力轉嫁給消費者，每噸鋼材銷售毛利為人民幣532元，較二零零七年同期的人民幣496元，每噸增長達人民幣36元或7%。於今年上半年本集團除所得稅前溢利及本公司權益持有人應佔溢利分別為人民幣11.70億元及人民幣8.35億元，較去年同期分別增長了25%及9%。

在整體發展方面，本公司在二零零八年上半年繼續穩健的成長。隨著新的中小型H型鋼配套設施的落成，本集團整體粗鋼年產能已達到600萬噸。於二零零八年二月本集團成功完成增持佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「津西金蘭」）股權至81.5%，並對其進行增資，合共注入人民幣1.16億元的新資金，並將人民幣6,400萬元的借款轉為資本。使原本因資金不足，未能達到設計生產規模的津西金蘭在獲得充裕資金發展業務和增加生產能力的同時，也加強了本集團在津西金蘭的管理控制能力。部份得益於本集團的支持，令津西金蘭成功轉虧為盈，並錄得人民幣約4,000萬元的稅前盈利。

於二零零八年五月，本集團正式成立河北津西型鋼有限公司（「津西型鋼」），用以運營新興建的兩條H型鋼生產線。中國東方佔津西型鋼的80%股權，其餘20%股權由本集團的逾3,700名員工投資及持股。有關由員工投資入股的安排，不僅將為本集團帶來合共額外人民幣2.4億元之營運資金，也提升了本集團員工的歸屬感。有關的中小型H型鋼生產線已於二零零八年八月開始生產。

於二零零八年五月，本集團宣佈投資興建每年產能為220萬噸的焦化廠，焦炭為生產鋼鐵的其中一種主要原材料。此項目除將可進一步降低生產成本外，並亦可保證焦炭的品質及供應，穩定鋼鐵生產計劃。該焦化項目現時正在興建之中，預計將於二零零九年中完成其首期110萬噸產能的建設並開始投產。

本集團為了進一步延伸上游控制能力、穩定原材料供應，決定加速整合現有鐵礦資源。於二零零八年六月，將持有的鐵礦資源經營管理權授與本公司執行董事沈曉玲先生合組的前附屬公司唐山津西礦業有限公司，從而對現有的鐵礦資源進行有效的控制及確保鐵礦石的供應。

於二零零八年八月，本集團向唐山寶泰鋼鐵集團有限公司及一些個人以現金總代價人民幣5.32億元收購唐山寶泰鋼鐵集團鑫益鋼鐵有限公司（「鑫益鋼鐵」）之71%股本權益和71%的股東貸款。鑫益鋼鐵是一間當地有規模的鋼鐵生產商，擁有年產100萬噸鋼鐵產品的綜合生產設施，位置鄰近津西鋼鐵。本集團致力擴大鋼鐵產能，於收購後，本集團每年鋼鐵總產能將會達700萬噸。

鑫益鋼鐵現時粗鋼年產能為100萬噸，另有一條年產100萬噸的650毫米熱軋帶鋼生產線，並擁有收購一條年產100萬噸的當地中小型H型鋼生產線的選擇權，此生產線正在建設中，預期於二零零八年第四季度投產。如本集團收購該H型鋼生產線一旦落實，這將進一步增加本集團的產能及鞏固在國內H型鋼市場的領導地位。

在研發方面，中國東方陸續開發出新的歐標、日標及美標鋼材產品系列，且達到批量生產，進一步拓展了發達地區的市場份額。於二零零八年六月，本集團主要附屬公司河北津西鋼鐵股份有限公司（「津西鋼鐵」）與河北理工大學冶金與能源學院合作成立津西鋼鐵研究院，並將致力於產品研發、技術提升及人材培育三個主要範疇。同時，ArcelorMittal S.A.（「安賽樂米塔爾」）在先進鋼鐵產品生產及技術方面的支援勢將令中國東方在亞洲地區的競爭優勢更加明顯。

業務概覽

銷售量

二零零八年上半年本集團總銷售量為2,539,000噸(二零零七年同期：2,192,000噸)，上升16%。本集團於有關期間銷售量如下：

	二零零八年		截至六月三十日止六個月 二零零七年		變化銷量
	銷量 (千噸)	比例	銷量 (千噸)	比例	
鋼坯	460	18.1%	113	5.1%	307.1%
帶鋼及帶鋼類產品	1,285	50.6%	1,373	62.6%	(6.4%)
H型鋼	668	26.3%	633	28.9%	5.5%
冷軋板及鍍鋅板	126	5.0%	73	3.4%	72.6%
合計	2,539	100.0%	2,192	100.0%	15.8%

於回顧期內，由於鋼鐵產能的提升以及受惠於整體鋼材市場需求殷切，本集團的產品銷售量上升。在本集團多種產品中，鋼坯銷售量增幅最為顯著。這是由於本年初中小型H型鋼配套的鋼坯生產設施提前完成，因此令到本集團的對外銷售的鋼坯短暫增加，預期於中小型H型鋼生產線全面投產後，有關新增鋼鐵產能將絕大部分用於生產毛利較高的H型鋼產品。

銷售額

二零零八年上半年本集團總銷售額為人民幣116.5億元(二零零七年同期：人民幣66.5億元)，較二零零七年同期增長75%。本集團於有關期間銷售額及不含增值稅之產品平均銷售單價如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零八年		二零零七年		變化	
	銷售額 (人民幣百萬元)	平均銷售 單價 (人民幣元/噸)	銷售額 (人民幣百萬元)	平均銷售 單價 (人民幣元/噸)	銷售額	平均銷售 單價
鋼坯	2,011	4,369	284	2,519	608%	73%
帶鋼及帶鋼類產品	5,663	4,407	3,878	2,825	46%	56%
H型鋼	3,242	4,856	2,103	3,325	54%	46%
冷軋板及鍍鋅板	723	5,735	371	5,066	95%	13%
其他	11	不適用	12	不適用	(8%)	不適用
合計	11,650	4,584	6,648	3,028	75%	51%

於回顧期內，國內外鋼鐵市場仍保持強勁的需求，加上原材料價格大幅上漲，帶來本集團鋼鐵產品價格大幅上升約51%。同時本集團的產能提升帶動銷售增加，也帶來約24%的銷售金額增長。

海外銷售金額佔整體銷售金額的6.7%(二零零七年同期：7.6%)，其中，H型鋼的海外銷售佔整體海外銷售金額約72.6%(二零零七年同期：85.1%)。

成本及毛利

二零零八年上半年的綜合毛利為人民幣13.51億元(二零零七年同期：人民幣10.89億元)，較二零零七年同期增加24%。毛利率為11.6%(二零零七年同期：16.4%)。

本集團於有關期間每噸平均成本及毛利如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零八年			二零零七年		
	每噸平均 成本 (人民幣元)	每噸 毛利 (人民幣元)	毛利率	每噸平均 成本 (人民幣元)	每噸 毛利 (人民幣元)	毛利率
鋼坯	3,920	449	10.3%	2,219	300	11.9%
帶鋼及帶鋼類產品	3,953	454	10.3%	2,395	430	15.2%
H型鋼	4,091	765	15.8%	2,601	724	21.8%
冷軋板及鍍鋅板	5,344	391	6.8%	4,984	82	1.6%
合計	4,052	532	11.6%	2,532	496	16.4%

雖然，期內原材料價格大幅上漲，透過優化的產品結構、甄選經銷商的策略及靈活的定價方式，我們成功將部份成本上漲壓力轉嫁給消費者。在期內每噸鋼材銷售毛利為人民幣532元，較二零零七年同期的人民幣496元，每噸增長達人民幣36元或7%。

二零零八年上半年的毛利率受到原材料價格大幅上升的影響而下降，但本集團整體盈利並未受到影響，毛利金額更上升24%至人民幣13.51億元。同時，津西金蘭的營運管理進一步提升，其生產的冷軋板及鍍鋅板毛利及毛利率皆錄得持續改善。

人力資源及薪酬政策

於二零零八年六月三十日，本集團僱用員工約8,000人及臨時工人約2,700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。

股息政策

本公司計劃分派不少於本集團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。

財務回顧

資本結構

本集團於二零零八年六月三十日的現金及現金等價物為人民幣6.45億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣6.90億元)。扣除現金及現金等價物及相關的受限制銀行結餘後，本集團的銀行借貸淨額為人民幣8.79億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣5.35億元)，佔本集團扣除少數股東權益後綜合淨資產72.24億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣65.49億元)的12%(二零零七年十二月三十一日：8%)。

於二零零八年六月三十日，淨流動資產為人民幣9.83億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣10.04億元)。本集團於二零零八年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.2(二零零七年十二月三十一日：1.4)。本集團於二零零八年六月三十日的總負債與總資產比率為45%(二零零七年十二月三十一日：34%)。

本集團於二零零八年六月三十日的每股淨資產值為人民幣2.47元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2.24元)，較去年上升10%。

二零零八年上半年綜合借款利息支出共人民幣4,888.5萬元(二零零七年同期：人民幣3,066.4萬元)。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25.0倍(二零零七年同期：31.5倍)。

於結算日後，本集團被授予一項總額為人民幣12.49億元的銀行授信額度及借款，其中包括貿易授信人民幣4.49億元以及售後回租交易安排下的借款人民幣8億元。

本集團的財務狀況處於非常穩健的水準。

資本性承擔

於二零零八年六月三十日，本集團的資本性承擔為人民幣20.83億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣11.61億元)，主要為年產量220萬噸的焦化項目及年產量200萬噸的中小型H型鋼生產線和其它配套工程項目的資本性承擔。預計將由集團自有資金及貸款所融資。

擔保及或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團的或然負債為人民幣0.61億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣0.31億元)，為替第三方作銀行借貸擔保。

資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團帳面淨值人民幣13.94億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣13.96億元)的物業、廠房及設備、人民幣0.63億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣0.24億元)的土地使用權、人民幣4.89億元的存貨(二零零七年十二月三十一日：人民幣0.57億元)、人民幣4.80億元的應收票據(二零零七年十二月三十一日：人民幣1.58億元)及人民幣4.76億元的受限制銀行結餘(二零零七年十二月三十一日：人民幣1.72億元)，已作為本集團獲授銀行融資的抵押品。

匯率風險

本集團於二零零八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、港元及歐元分別佔87.14%、12.64%、0.22%及0.0005%(二零零七年十二月三十一日：分別佔82.17%、15.42%、2.41%及0.001%)。由於本集團於二零零八年上半年及二零零七年的大部份銷售、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

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

與安賽樂米塔爾的策略合作

於二零零八年二月，全球最大的鋼鐵綜合企業安賽樂米塔爾完成了無條件強制性現金收購，成為了本集團第二大股東，更加奠定了雙方的戰略合作關係。

於二零零八年四月，本公司與安賽樂米塔爾簽署了關於引進鋼板樁生產技術及持續提升H型鋼技術等世界一流先進鋼鐵生產科技的技術轉讓協議。同月，本公司再與安賽樂米塔爾簽訂了鐵礦石及焦炭的長期供應協議，並已於股東特別大會得到批准，有關協議已在執行當中。其他正在商討的合作還包括提供有效利用資源的生產技術、全球銷售網路支持、資金及專業管理方面的支援。

公司取得的榮譽

於二零零八年七月，國家商務部授予津西鋼鐵AAA①企業誠信綜合等級，有關評審是根據企業財務狀況、合同履行及債權債務狀況綜合評定。

於二零零八年七月，唐山市人民政府授予津西鋼鐵「唐山市支援四川抗震救災先進集體」榮譽稱號，以表彰公司及廣大員工履行社會責任，為地震災區貢獻一份力量。

前景展望

二零零八年下半年鋼材銷售價格及原材料成本已趨向穩定。隨著兩條中小型H型鋼生產線正式投產，本集團整體H型鋼年產能預期將達到350萬噸。本集團預期有關的大、中及小型H型鋼的多元化產品系列將更便於不同需求的終端客戶一站式採購，更加強化了「津西牌」H型鋼在市場的領先形象，以及鞏固本集團在中國H型鋼市場領導者的地位。

基於今年上半年國內天災頻生，引起了各界對基建設施與建築構造安全性的高度關注，鋼鐵需求隨著鋼結構建築廣泛認受而持續增長，本集團預計今年下半年及明年對本集團的鋼材產品需求仍有一定的增長。

中國作為全球最大及發展最快的鋼鐵市場之一，本公司與安賽樂米塔爾的結盟，不但可以使安賽樂米塔爾進一步擴展其在H型鋼的國際領先地位，本公司相信通過與安賽樂米塔爾的合作，以及本集團自身的良好基礎與優勢，採取縱向延伸的策略，整合上游原材料供應鏈，拓展下游多元化增值產品，中國東方絕對有能力發展成為中國市場上一間盈利能力最強及可持續發展的市場領導者。

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。

上市公司董事進行證券交易的標準守則

本公司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。

審核委員會和獨立非執行董事

本公司設有審核委員會，由全部三位獨立非執行董事，即余統浩先生、高清舉先生和黃文宗先生組成，其職責範疇是符合上市規則要求。

審核委員會已審閱未經審核之綜合簡明中期財務資料。本公司核數師之審閱工作是按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第 2410 號進行的。委員會曾於二零零八年八月十八日與管理層會面，共同審閱未經審核之綜合簡明中期財務資料及評核重大會計政策之選用。

遵守企業管治常規守則

董事認為，除下文披露者外，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。

根據守則條文第 A.2.1 條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。目前，韓敬遠先生擔任董事局主席和本集團行政總裁。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，因本公司主要及實際營運的附屬公司的首席執行官／總經理職務已由其他人士擔任，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。

根據本公司章程第 87(1) 條，於每屆股東周年大會上三分之一應屆董事須輪值告退（倘董事人數並非三分倍數則以最接近但不超過三分之一人數為準，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。但是，本公司已與所有董事訂定服務合同，年期由一年至三年不等。當服務合同年期屆滿時，董事局主席願意在應屆股東大會上重選連任。董事局考慮在未來修訂公司章程以符合條款要求。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年十月十六日(星期四)至二零零八年十月二十日(星期一)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零八年十月十五日(星期三)下午四時正前，送達本公司股份過戶登記處香港分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。二零零八年中期股息將於二零零八年十一月十二日(星期三)派發。

董事名單

於本公告之日，執行董事為韓敬遠先生、朱軍先生、劉磊先生、沈曉玲先生、于建水先生及朱浩先生，獨立非執行董事為余統浩先生、高清舉先生和黃文宗先生。

在聯交所網址披露中期資料

載有聯交所上市規則規定的所有有關資料的本集團的中期資料詳情將於適當時候寄發予本公司股東及在聯交所網址刊載。

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。

董事局亦在此對於廣大員工的慷慨解囊，踴躍捐款逾人民幣三百萬元救助四川地震災區的行為表示深度贊許。

承董事局命
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，二零零八年八月十八日