



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)

二零零八年年度業績公告

財務摘要

	二零零八年 人民幣	二零零七年 人民幣	變化
銷售量(噸)	450 萬	410 萬	+10%
每噸毛利	114 元	464 元	-75%
收入	194 億	135 億	+44%
毛利	5.17 億	19.17 億	-73%
扣除購股權公平值前的除稅前溢利	1.14 億	16.10 億	-93%
本公司權益持有人應佔溢利	0.44 億	11.60 億	-96%
經營活動產生的淨現金流入	1.48 億	10.74 億	-86%
每股基本溢利	0.02 元	0.40 元	-95%
每股淨資產值	2.14 元	2.24 元	-4%
每股全年股息	6.5 港仙	11.7 港仙	-44%

* 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」)欣然宣布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八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 二零零八年 人民幣千元	經審核 二零零七年 人民幣千元
收入	3	19,388,183	13,498,555
銷售成本	4	(18,870,988)	(11,581,115)
毛利		517,195	1,917,440
其他收入	5	35,639	2,116
分銷成本	4	(80,319)	(46,689)
行政費用	4	(281,942)	(373,452)
其他費用	4	(10,228)	(5,324)
其他(虧損)/收益—淨額	6	(1,364)	12,730
經營溢利		178,981	1,506,821
財務收入	7	24,249	12,118
財務成本	7	(91,627)	(68,810)
財務成本—淨額		(67,378)	(56,692)
應佔聯營公司溢利		1,998	225
除所得稅前溢利		113,601	1,450,354
所得稅費用	8	(70,643)	(256,617)
年度溢利		42,958	1,193,737
應佔：			
本公司權益持有人		44,032	1,159,657
少數股東權益		(1,074)	34,080
		42,958	1,193,737
年內本公司權益持有人應佔溢利的每股溢利(每股人民幣元)			
—基本	9	人民幣0.02元	人民幣0.40元
—攤薄	9	人民幣0.02元	人民幣0.40元
股息	10	167,088	319,225

綜合資產負債表
於十二月三十一日

	附註	經審核 二零零八年 人民幣千元	經審核 二零零七年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,286,788	6,405,538
租賃土地及土地使用權		74,790	76,441
投資物業		18,400	19,328
無形資產		7,667	—
聯營公司投資		10,120	8,122
應收貸款		130,000	—
可供出售財務資產		188,100	—
遞延所得稅資產		7,461	3,194
		<u>8,723,326</u>	<u>6,512,623</u>
流動資產			
存貨		1,567,437	1,836,997
應收貿易賬款	11	1,733,991	488,825
其他流動資產		9,894	4,037
預付款項、按金及其他應收賬款		731,570	447,156
按公平值透過損益記帳的財務資產		140	146
應收關聯方款項		14,620	11,055
當期預繳所得稅		264,555	—
受限制銀行結餘		361,698	171,690
現金及現金等價物		728,826	689,591
		<u>5,412,731</u>	<u>3,649,497</u>
總資產		<u><u>14,136,057</u></u>	<u><u>10,162,120</u></u>
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		1,144,963	1,144,182
留存收益		2,618,902	2,907,100
		<u>6,265,229</u>	<u>6,548,690</u>
少數股東權益		<u>224,711</u>	<u>147,414</u>
權益合計		<u><u>6,489,940</u></u>	<u><u>6,696,104</u></u>

綜合資產負債表(續)

於十二月三十一日

	附註	經審核 二零零八年 人民幣千元	經審核 二零零七年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		489,230	765,000
其他長期應付款		847,934	—
遞延收入		62,756	—
應付關聯方款項		65,055	55,733
		<u>1,464,975</u>	<u>820,733</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	2,219,395	715,535
預提費用、預收客戶款項及其他流動負債		2,034,745	1,371,328
應付關聯方款項		207,013	8,571
其他長期應付款—流動部份		19,888	—
當期所得稅負債		—	88,382
借款		1,697,230	460,000
應付股息		2,871	1,467
		<u>6,181,142</u>	<u>2,645,283</u>
負債合計		<u>7,646,117</u>	<u>3,466,016</u>
權益及負債合計		<u>14,136,057</u>	<u>10,162,120</u>
流動(負債)／資產淨額		<u>(768,411)</u>	<u>1,004,214</u>
總資產減流動負債		<u>7,954,915</u>	<u>7,516,837</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。

2. 編製基準

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」)編製。綜合財務報表已依據歷史成本法編製，並就若干按公平值透過損益記帳的財務資產和財務負債(包括衍生工具)的重估作出修訂。

編製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。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動負債比流動資產多約人民幣7.68億元。董事局認為，考慮中國政府對鋼鐵業之宏觀調控振興計劃，二零零九年經營現金流將會比二零零八年較好。於二零零八年十二月三十一日，本集團約有人民幣8.12億元銀行融資額度尚未提取，且本集團正與主要銀行協商爭取額外銀行融資額度或更新短期銀行借貸。截至財務報告審批日，本集團已取得一間主要銀行同意書為本集團提供額外銀行融資額度達人民幣7.5億元，短期借貸約人民幣1.8億元已續借，並將於二零零九年十二月三十一日後期滿。基於上述考慮，董事局認為本綜合財務報告乃以持續經營為基礎編製。

(a) 於二零零八年生效之準則的修改和詮釋

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂) 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號	對香港會計準則第39號—金融工具：確認和計量及 香港財務報告準則第7號—金融工具：披露的修訂 香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易
---	--

該等準則的修改和詮釋對本集團的財務報表並無重大影響。

(b) 於二零零八年生效但無關的準則詮釋

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號

服務特許權安排
香港會計準則第19號—界定福利資產限制、最低資金要求
及兩者之互動關係

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十二月三十一日止年度入帳的銷售額如下：

	二零零八年 人民幣千元	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	3,990,747	896,776
— 帶鋼及帶鋼類產品	8,574,492	7,441,792
— H型鋼產品	5,672,508	4,330,279
— 鍍鋅板	708,746	682,118
— 冷軋板	612,100	158,044
— 其他	14,633	22,844
	<hr/>	<hr/>
	19,573,226	13,531,853
減：銷售稅項	(185,043)	(33,298)
	<hr/>	<hr/>
	19,388,183	13,498,555

(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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
員工福利開支	340,299	433,720
存貨成本	17,353,385	10,342,384
租賃土地及土地使用權攤銷	1,651	1,651
物業、廠房及設備折舊	570,936	438,566
無形資產攤銷	—	3,806
物業、廠房及設備減值回撥	—	(16,980)
投資物業折舊	928	1,100
有關土地使用權的經營租賃租金	9,178	3,631
存貨減值儲備撥備／(撥回)	45,511	(1,879)
核數師酬金	5,800	6,200
	<u>340,299</u>	<u>433,720</u>

5. 其他收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 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	11	2
因投資物業所產生的租金收入	1,775	1,924
經營租賃收入	31,300	—
其他	2,553	190
	<u>35,639</u>	<u>2,116</u>

6. 其他(損失)／收益－淨額

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
其他(損失)／收益－淨額		
出售原材料及副產品	20,439	32,639
處置無形資產的收入	—	6,325
出售物業、廠房及設備的損失	(276)	(6,196)
匯兌損失，淨額	(17,297)	(19,187)
清算附屬公司虧損	—	(9,605)
慈善捐贈	(5,114)	—
其他	884	8,754
	<u>(1,364)</u>	<u>12,730</u>

7. 財務收入及成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
利息費用		
— 借款	(61,822)	(68,287)
— 應付關聯方款項	—	(523)
— 應收票據貼現	(463)	—
— 融資租賃負債	(30,101)	—
借款匯兌淨收益	759	—
財務成本	<u>(91,627)</u>	<u>(68,810)</u>
銀行存款的利息收入	15,519	12,118
應收貸款收入	8,730	—
財務收入	<u>24,249</u>	<u>12,118</u>
財務成本，淨額	<u><u>(67,378)</u></u>	<u><u>(56,692)</u></u>

8. 所得稅費用

(a) 所得稅費用包括：

	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(「中國企業所得稅」)	74,910	260,101
遞延所得稅	(4,267)	(3,484)
	<u>70,643</u>	<u>256,617</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(除了一間香港附屬公司)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。

截至二零零八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(二零零七年：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。

自二零零八年一月一日起，凡在中國註冊成立的附屬公司須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」），計算並繳納企業所得稅。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%。獲豁免或減免之優惠政策須自二零零八年一月一日起生效，即使該等附屬公司仍處於累計稅項虧損狀況。

由二零零二年十二月二十五日起，河北津西鋼鐵股份有限公司（「津西鋼鐵」）獲批為外商投資股份有限公司。根據新企業所得稅法，截至二零零八年十二月三十一日止年度之適用稅率為25%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度之適用稅率則為15%，因為該公司自二零零三年一月一日起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%，且豁免繳納五年地方所得稅後，可繼續享有五年稅務寬減50%。

佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「津西金蘭」）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。經地方稅務局於二零零七年十二月十四日審批，津西金蘭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。於二零零八年十二月三十一日止年度，其適用稅率為零（二零零七年：零）。

東方英豐租賃有限公司（「英豐租賃」）符合服務性企業的資格，並於特別經濟區成立。經地方稅務局於二零零八年九月十四日審批，英豐租賃自二零零八年一月一日起，享有一年稅務豁免及其後兩年50%稅務寬減。因此，二零零八年有效稅率為零（二零零七年：零）。

- (b) 本集團除稅前溢利的稅項於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度合併實體的溢利因採用加權平均稅率22.39%（二零零七年：31.10%）計算的理論總額的差異分別如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>113,601</u>	<u>1,450,354</u>
按法定稅率計算的稅項	23,651	483,290
附屬公司稅項豁免的影響	(2,577)	(310,835)
概無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	8,251	375
使用先前未確認稅項虧損	(1,686)	(4,881)
評估遞延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	(499)	(35)
不可扣減開支的影響	<u>43,503</u>	<u>87,681</u>
	<u>70,643</u>	<u>256,617</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	44,032	1,159,657
已發行普通股的加權平均數(千股)	2,929,187	2,910,759
每股基本溢利(每股人民幣元)	<u>0.02</u>	<u>0.40</u>

攤薄

截至二零零八年十二月三十一日止，本公司沒有可攤薄的潛在普通股，因此，本公司每股攤薄溢利與基本溢利相若(二零零七年：每股人民幣0.4元)。

10. 股息

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中期，已派付(a, b)	167,088	154,864
末期，擬分派(c, d)	—	164,361
	<u>167,088</u>	<u>319,225</u>

- (a) 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。
- (b) 於二零零八年八月十八日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月中期股息1.9014億港元(約人民幣1.6709億元)，即每股普通股0.065港元。截至二零零八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。於二零零八年五月十五日舉行的股東周年大會已批准董事局的股息建議。截至二零零八年十二月三十一日止年度，前述末期股息已經派付。
- (d) 董事局不建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息。

11. 應收貿易賬款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收賬款	29,897	117,378
應收票據(a)	1,704,094	371,447
	<u>1,733,991</u>	<u>488,825</u>

(a) 於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，應收票據均為銀行承兌匯票，其中含有約：

(i) 為開具應付票據而抵押的應收票據為人民幣1,000萬元(二零零七年：人民幣9,200萬元)。

(ii) 為集團借款而抵押的應收票據為人民幣2.41億元(二零零七年：無)。

於二零零七年十二月三十一日，為開具信用證而抵押的應收票據為人民幣6,600萬元。

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，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。

於二零零八年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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月內	1,517,847	431,248
4至6個月	216,144	57,577
	<u>1,733,991</u>	<u>488,825</u>

於二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款約人民幣30萬元由第三方開具的信用證作抵押(二零零七年：約人民幣9,000萬元)。

於二零零八年十二月三十一日，已逾期但無減值的應收貿易賬款為人民幣3,000萬元(二零零七年：人民幣2,700萬元)。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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月內	<u>29,618</u>	<u>26,855</u>

本集團之應收貿易賬款的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
人民幣	1,733,712	398,302
美元	279	90,523
	<u>1,733,991</u>	<u>488,825</u>

12. 應付貿易賬款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應付帳款	1,936,407	545,335
應付票據(a)	282,988	170,200
	<u>2,219,395</u>	<u>715,535</u>

(a) 於二零零八年十二月三十一日，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1,000萬元(二零零七年：人民幣9,100萬元)的銀行承兌匯票，以若干受限制銀行結餘為抵押的人民幣2.03億元(二零零七年：無)的銀行承兌匯票，及以若干存貨及若干受限制銀行結餘為抵押的人民幣7,000萬元(二零零七年：人民幣7,900萬元)的銀行承兌匯票。

於二零零八年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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月內	1,596,939	655,308
4至6個月	586,530	49,100
7至9個月	22,951	3,690
10至12個月	2,473	2,226
超過一年	10,502	5,211
	<u>2,219,395</u>	<u>715,535</u>

本集團之應付貿易賬款的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
人民幣	2,153,086	709,061
美元	66,309	6,474
	<u>2,219,395</u>	<u>715,535</u>

13. 財務擔保合約

本集團

為第三方出具擔保

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
為第三方的銀行借款出具擔保	<u>60,900</u>	<u>30,900</u>

於二零零八年十二月三十一日，津西鋼鐵為第三方的銀行借款出具擔保，共約人民幣6,090萬元(二零零七年：約人民幣3,090萬元)。該等財務擔保合約的公平值並不重大。

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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
為一間附屬公司的銀行借款出具擔保	<u>—</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津西金蘭共同出具擔保。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，有效期自二零零五年九月十四日至二零零八年九月十三日。

於二零零七年十二月三十一日，根據上述協議，津西金蘭的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。

14. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收購無形資產		
— 已訂約但未撥備	<u>2,000</u>	<u>—</u>
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未撥備	<u>2,088,203</u>	<u>884,748</u>
— 已授權但未訂約	<u>1,209,707</u>	<u>276,472</u>
	<u>3,297,910</u>	<u>1,161,220</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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	<u>77,458</u>	<u>9,440</u>
1年以上，5年以內	<u>28,144</u>	<u>26,394</u>
5年以上	<u>142,777</u>	<u>121,314</u>
	<u>248,379</u>	<u>157,148</u>

15. 結算日後事項

除本公告中已披露外，本集團有以下重大結算日後事項：

- (i) 根據於二零零八年八月四日簽訂之股權轉讓協議，津西鋼鐵分別以現金代價人民幣2.37億元和人民幣2.95億元，向唐山市豐潤區恒豐鋼鐵有限公司（「恒豐鋼鐵」）（原名「唐山寶泰集團鑫益鋼鐵股份有限公司」）之原第三方股東（「賣方」）購入賣方持有之恒豐鋼鐵71%股本權益和71%股東貸款（「該收購」）。該收購已於二零零八年八月十二日刊登的公告內詳述。據此，津西鋼鐵已支付代價人民幣4億元（「已支付的代價」）給賣方。

於二零零八年十二月三十日，津西鋼鐵與恒豐鋼鐵及賣方簽訂終止協議（「終止協議」）。根據終止協議，津西鋼鐵與賣方無條件地和不可撤銷地同意解除收購並簽訂終止協議終止收購。因此，津西鋼鐵和賣方不會繼續進行收購交易。賣方無條件地和不可撤銷地同意在終止協議簽訂生效後10日內將已支付的代價歸還津西鋼鐵，到期日為二零零九年一月九日。終止詳情已於二零零八年十二月三十一日刊登之公告內詳述。

依據二零零九年一月十一日津西鋼鐵與賣方訂立的還款協議，賣方同意在二零零九年三月三十一日前歸還人民幣2億元，其餘人民幣2億元將在二零零九年十二月三十一日前歸還津西鋼鐵。此外，雙方已於二零零九年一月十日簽署無條件和不可撤銷的抵押合同，賣方以恒豐鋼鐵固定資產為歸還已支付的代價提供擔保。還款詳情已於二零零九年二月二十日刊登之公告內詳述。

根據二零零九年三月二十四日的資產收購協議，唐山市豐潤區正達鋼鐵有限公司（「正達鋼鐵」）收購恒豐鋼鐵主要從事生產鋼鐵的資產，其對價約為人民幣3.96億元。

津西鋼鐵、正達鋼鐵及恒豐鋼鐵於二零零九年三月簽訂三方協議（「三方協議」）。根據三方協議，正達鋼鐵可直接匯款支付部份收購資產的對價約人民幣2億元予津西鋼鐵，作為賣方償還津西鋼鐵已支付的代價的部分款項。資產收購和對價償還的詳情已於二零零九年三月二十五日刊登之公告內詳述。

- (ii) 於二零零九年一月，津西鋼鐵為第三方獲得人民幣8,000萬元的銀行信貸額作擔保。
- (iii) 根據股東大會及董事局的授權，本公司於二零零九年二月二十四日授出21,200,000份購股權予董事及員工，購股權每股股份行使價為1.39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。購股權可於下述期間行使：
 - (1) 可於二零零九年二月二十四日或之後行使獲授之購股權的最多50%；
 - (2) 可於二零一零年二月二十四日或之後行使獲授之購股權的另外75%；及
 - (3) 可於二零一一年二月二十四日或之後行使獲授之餘下全部購股權。

無論在上述任何情況下，行使期間均不可遲於二零一九年二月二十三日。

於二零零九年二月二十七日，所有董事及員工已接納購股權。

管理層討論與分析

二零零八年是全球經濟形勢急劇變化的一年。在金融風暴引發的經濟萎縮衝擊下，包括鋼鐵行業在內的各行各業都受到了不同程度的影響。

集團上半年度的業績仍維持較理想的增長，但踏入下半年，特別是第四季度，在環球經濟情況逆轉下各類商品需求呆滯，導致包括多種金屬在內的商品價格下滑。連同本集團在奧林匹克運動會前以高價購入大量原材料且該等原材料用於下半年生產和銷售，進一步大幅拉低本集團二零零八年度毛利率。

面對嚴峻的經營環境，中國東方集團控股有限公司（「中國東方」或「本公司」，連同其附屬公司合稱「本集團」）積極應對，根據市場變化適時調整生產進度和擴展計劃，並採取多項節省成本措施。但由於各項措施產生的效應需要時間完全地體現，二零零八年的業績比上年度有較大跌幅。

本集團在二零零八年下半年開始實施的一系列成本控制措施預計於二零零九年逐漸完全地產生其全部效益，令集團可維持其競爭優勢，在較動蕩的市場環境下，繼續鞏固其市場地位。

全球最大的鋼鐵企業安賽樂米塔爾於年度內成為本集團第二大股東，雙方維持緊密的合作關係。在回顧年度，安賽樂米塔爾積極參與本公司業務，並派出高層管理人員加入本公司董事會使公司的管治水平進一步與國際接軌；另一方面雙方亦進一步深化在原材料採購、技術提升，以至開拓海外市場等方面的合作。

股息

董事局建議截至二零零八年十二月三十一日止年度不派發末期股息。本公司全年共分派股息每股6.5港仙（二零零七年：11.7港仙），較去年下跌約44%。

業績回顧

於回顧年度內，本集團之銷售額為人民幣193.88億元(二零零七年：人民幣134.99億元)，較上年有44%的上升。銷售額上升主要是由於銷量由二零零七年度的約410萬噸上升至二零零八年度的450萬噸。同時，平均銷售價格上升幅度為31%，由二零零七年度的每噸人民幣3,265元上升至二零零八年度的每噸人民幣4,273元，也為銷售額的上升做出貢獻。

於回顧年度，由於前期購入的原材料和焦炭價格處於較高水準，導致本集團生產成本高企。另外，由於毛利率較高的帶鋼及帶鋼類產品的銷量較上年下跌16%；而毛利率相對較低的鋼坯銷量則較二零零七年增長2.4倍。因此，本集團的毛利由二零零七年的人民幣19.17億元下跌至二零零八年的人民幣5.17億元。二零零八年本集團每噸鋼鐵產品銷售毛利為人民幣114元，較二零零七年的人民幣464元，每噸下調達人民幣350元或75%。

二零零八年經審核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1.14億元及人民幣0.44億元，較去年分別減少了93%及96%。

於回顧年內，本集團經營活動產生的綜合淨現金流入是人民幣1.48億元(二零零七年：人民幣10.74億元)。

由於下半年市場需求的顯著放緩，本集團生產線全年的平均利用率約為90%。本集團在下半年採取了積極的應對措施以維持公司盈利能力。在生產成本方面，本集團致力減少生產過程中的損耗，並嚴格控制每一生產環節的費用。在第四季度，本集團為了有效降低固定成本，實行精簡機構政策，裁減約一千個非技術型基層崗位。

本集團整體粗鋼年產能於年度內已達到600萬噸。隨著新的H型鋼配套設施投產，H型鋼的產能達到220萬噸，進一步鞏固本集團作為中國其中一個最大的H型鋼生產基地的地位。此外本集團於年初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%，並對該企業進一步注資，使津西金蘭獲得充裕資金發展業務的同時，也加強了本集團在津西金蘭的管理控制能力。

因應市場的變化，津西金蘭在年度內調整了其生產設施，將其中一條生產線改為生產更具市場競爭力的超薄鋼板，供應較高端電子消費產品廠商。

在年度內，本集團為進一步控制成本和原材料的供應，在上半年公布了多項將產業鏈向上游延伸的計劃。其中包括：投資興建每年產能為220萬噸的焦化廠；本集團又於二零零八年八月，提出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（現稱為唐山市豐潤區恒豐鋼鐵有限公司）（「鑫益鋼鐵」或「恒豐鋼鐵」）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。

踏入二零零八年下半年，全球金融危機惡化，本集團基於審慎理財及加強風險管理考慮，已推遲焦化廠的發展計劃。此外，本集團亦中止了收購鑫益鋼鐵71%股本權益（包括71%股東貸款）的交易。鑫益鋼鐵股權出售方在二零零九年三月三十一日前已歸還本集團前期支付的代價中的人民幣2億元，而餘額人民幣2億元出售方將在二零零九年十二月三十一日前歸還本集團。

本集團於二零零九年三月二十四日，收購恒豐鋼鐵主要從事生產鋼鐵的資產，收購資產對價約為人民幣3.96億元。完成收購資產後，本集團的鋼鐵產能可達至每年約700萬噸的產能。

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，進行產品研發、技術提升及人材培育。

鞏固與安賽樂米塔爾策略合作

在年度內，安賽樂米塔爾成為中國東方第二大股東後，逐步落實與本集團的合作。作為全球最大的鋼鐵企業，安賽樂米塔爾一方面在原材料供應及引進技術方面為本集團提供支持；同時亦派員參與本集團的管理和決策，使本集團可以在生產效益及管治水平方面都可以進一步與國際接軌。

安賽樂米塔爾為目前世界H型鋼生產技術領導者而本公司是中國H型鋼主要生產商；兩者的合作有利於本集團鞏固其在國內H型鋼的領導地位，同時為其未來擴展海外市場奠定基礎。

在鐵礦石及焦炭長期供應協議下，本集團可確保生產所需之原材料的穩定供應，可有效減低原材料價格波動的風險。

於二零零八年十二月三十日，本集團任命在安賽樂米塔爾擔任高級管理職位的Muktesh Mukherjee先生為中國東方的執行董事，並且任命另外兩位安賽樂米塔爾的高級管理人員出任中國東方的非執行董事。他們加入董事局，標誌著中國東方與安賽樂米塔爾進一步加強合作；而他們在環球鋼鐵和金融市場的經驗將有利中國東方的業務發展。透過安賽樂米塔爾的環球業務經驗，有助擴大本集團的國際視野，提升企業發展能力。而新委任的三位董事均於國際鋼鐵業務發展方面擁有專業知識及豐富經驗，有助中國東方於國內外鋼鐵業務的培養及發展；將會進一步加強安賽樂米塔爾與本集團的聯繫。

營運情況

銷售量

二零零八年本集團總銷售量為4,534,000噸(二零零七年：4,128,000噸)，上升約10%。

本集團於有關年度銷售量如下：

	二零零八年		二零零七年		銷量變化
	銷量		銷量		
	(千噸)		(千噸)		
鋼坯	1,007	22.2%	299	7.2%	237%
帶鋼及帶鋼類產品	2,061	45.5%	2,451	59.4%	(16%)
H型鋼	1,225	27.0%	1,205	29.2%	2%
冷軋板及鍍鋅板	241	5.3%	173	4.2%	39%
合計	4,534	100.0%	4,128	100.0%	10%

本年度內，本集團毛利有較大跌幅，主要原因是毛利較高的帶鋼及帶鋼類產品銷量，較上年度減少16%，毛利較低的鋼坯產品，其銷量卻較上年度大幅增加約2.4倍。

銷售額

二零零八年本集團總銷售額為人民幣193.88億元(二零零七年：人民幣134.99億元)，增長約44%。

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	二零零八年		二零零七年		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	3,919	3,891	897	2,999	337%	30%
帶鋼及帶鋼類產品	8,574	4,159	7,441	3,036	15%	37%
H型鋼	5,562	4,538	4,298	3,566	29%	27%
冷軋板及鍍鋅板	1,319	5,489	840	4,870	57%	13%
其它	14	—	23	—	(39%)	—
合計	<u>19,388</u>	<u>4,273</u>	<u>13,499</u>	<u>3,265</u>	<u>44%</u>	<u>31%</u>

成本及毛利

二零零八年的經審核綜合毛利為人民幣5.17億元(二零零七年：人民幣19.17億元)，下降73%。毛利率約為2.7%(二零零七年：14.2%)。

本集團於有關年度每噸平均成本及毛利如下：

人民幣	二零零八年			二零零七年		
	平均成本 單價 (元/噸)	每噸毛利/ (損失) (元)	毛利率	平均成本 單價 (元/噸)	每噸毛利 (元)	毛利率
鋼坯	3,901	(10)	(0.3%)	2,718	281	9.4%
帶鋼及帶鋼類產品	4,060	99	2.4%	2,632	404	13.3%
H型鋼	4,286	252	5.6%	2,898	668	18.7%
冷軋板及鍍鋅板	5,440	49	0.9%	4,672	198	4.1%
合計	<u>4,159</u>	<u>114</u>	<u>2.7%</u>	<u>2,801</u>	<u>464</u>	<u>14.2%</u>

未來展望

國際金融危機引發的全球經濟不景氣已蔓延至亞洲地區。在中國，政府去年初實施的深化宏觀調控政策對地產市場造成一定的影響，而在經濟前景不明朗的情況下，私營機構的設施建設計劃大都放緩，因而影響到主要作為建築材料的H型鋼的需求。

本集團預計在二零零九年上半年，鋼鐵市場需求仍然疲弱，而鋼材價格仍會在低位徘徊。然而，焦炭和煤價在今年首季滑落，有助舒緩成本壓力，有關的利好因素將逐步於二零零九年反映出來。

此外，本集團在去年下半年開始實施的各項節約成本措施的效益亦會在今年顯現。這將有助本集團在嚴峻的經營環境下提升競爭力。

中國政府已公布投入四萬億人民幣推動內需的計劃，其中很大部分用於基礎建設，改善農村環境等方面，預期這些建築的逐步啟動將有利於刺激包括鋼材在內的建材需求。惟有關大型基建項目落實需時，預計有關的正面影響要在今年底或明年初逐步顯現。

中國政府於二零零九年三月末發表了一份有關中國鋼鐵業未來發展詳細政策書。董事局注意到該政策書對本公司短期和長期影響，並為此商機，已要求管理層制定適當的宏觀性工作計劃和執行計劃書。

面對市場的挑戰，本集團將審慎經營，降低成本和控制資本性支出，維持充裕的現金流。

同時，本集團將繼續致力提升自身的競爭優勢，利用市場整合的機遇，鞏固其市場領先地位。

本集團亦將繼續深化與安賽樂米塔爾在企業管治、生產技術、原材料供應以至海外銷售方面的合作，以爭取全方面提升本集團的經營效益和管理水平。

公司及管理層取得的榮譽

本集團之熱軋H型鋼產品品牌「津西牌」被中國質量協會和省用戶委員會評為「河北省用戶滿意產品」。而本集團的主要附屬公司津西鋼鐵被中國企業聯合會及中國企業家協會評為2008年全國企業文化優秀成果獎。

韓敬遠先生(本公司的董事局主席兼首席執行官)被唐山市委市政府評為「唐山市科學發展優秀企業家」及於河北慈善評選中獲2006-2007年度河北省慈善家金質獎。

人力資源及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用員工約9,400人及臨時工人約640人。職工成本包括基本薪金及福利。職工成本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。自二零零八年七月份起，本集團推行工傷保險，按員工發工資的1.5%上繳社保部門，繳納總額約人民幣400萬元。根據本集團的薪酬政策，僱員的整套福利與生產力及／或銷售業績掛鉤，與本集團質量控制及成本控制目標的一致。

財務回顧

資本結構

本集團於二零零八年十二月三十一日的現金及現金等價物結存為人民幣7.29億元(二零零七年：人民幣6.90億元)。扣除現金及現金等價物和相關受限制銀行結存後，本集團的借款淨額為人民幣12.57億元(二零零七年：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值62.65億元(二零零七年：人民幣65.49億元)的20%(二零零七年：8%)。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.88倍(二零零七年：1.4倍)。於二零零八年十二月三十一日，本集團的總負債與總資產比率為54%(二零零七年：34%)。

本集團於二零零八年十二月三十一日的每股淨資產值為人民幣2.14元(二零零七年：人民幣2.24元)，較去年下跌4%。

二零零八年綜合利息支出(含資本化利息支出)共人民幣1.55億元(二零零七年：人民幣6,900萬元)。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1.3倍(二零零七年：22.1倍)。

資本性承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團的資本性承擔為人民幣33.00億元(二零零七年：人民幣11.61億元)，主要為中厚板軋及焦化工程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借款所融資。

擔保及或然負債

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

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣14.06億元(二零零七年：約人民幣13.96億元)的物業、廠房及設備，約人民幣0.62億元(二零零七年：約人民幣0.24億元)的土地使用權，約人民幣3.9億元(二零零七年：約人民幣0.57億元)的存貨，約人民幣2.51億元(二零零七年：約人民幣1.58億元)的應收票據及約人民幣3.62億元(二零零七年：約人民幣1.72億元)的受限制銀行結餘，已作為本集團獲授銀行融資的抵押品。

匯率風險

本集團於二零零八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93.8%、5.7%、0.2%及0.3%(二零零七年十二月三十一日：分別佔82.2%、15.4%、2.4%及0.001%)。由於本集團於二零零八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。於二零零八年，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。

審核委員會和審議財務報告

本公司審核委員會（「審核委員會」），由三名獨立非執行董事組成，已與管理層討論和審議截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會將於二零零九年五月十五日上午十時正假座香港灣仔港灣道 23 號鷹君中心 901-2 及 10 室舉行。股東週年大會通知將會稍後刊發和寄予給本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年四月二十九日（星期三）至二零零九年四月三十日（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。

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，二零零九年四月三日

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、朱浩先生和Mr. Muktesh Mukherjee，非執行董事為Mr. Ondra Otradovec和Mr. Jean-Paul Georges Schuler以及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。