



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)

截至二零零九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		
	未經審核綜合		
	二零零九年	二零零八年	變化
	人民幣	人民幣	
銷售量(噸)	319萬	254萬	26%
每噸毛利	235元	532元	(56%)
收入	91.7億	116.5億	(21%)
毛利	7.54億	13.51億	(44%)
除所得稅前溢利	5.40億	11.71億	(54%)
本公司權益持有人應佔溢利	3.58億	8.35億	(57%)
經營活動產生的淨現金(流出)／流入	(0.09)億	3.05億	不適用
每股基本溢利	0.12元	0.29元	(59%)
每股中期股息	—	6.5港仙	不適用
	二零零九年	二零零八年	
	六月三十日	十二月三十一日	
每股淨資產值(不計少數股東權益)	2.26元	2.14元	6%

* 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」)截至二零零九年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期業績連同同期的比較數字。截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合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，羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會(「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」對本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料進行了審閱。

簡明綜合中期全面收入報表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入	3	9,174,977	11,649,520
銷售成本		(8,420,775)	(10,298,601)
毛利		754,202	1,350,919
其他收入		21,780	6,553
分銷成本		(17,661)	(44,231)
行政費用		(130,954)	(120,980)
其他費用		(9,716)	(5,391)
其他虧損－淨額		(20,548)	(6,431)
經營溢利	4	597,103	1,180,439
財務收入		17,349	7,594
財務成本		(72,411)	(17,588)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(2,207)	818
除所得稅前溢利		539,834	1,171,263
所得稅開支	5	(145,463)	(305,008)
期內溢利		<u>394,371</u>	<u>866,255</u>
其他全面收入		—	—
期內全面收入合計		<u>394,371</u>	<u>866,255</u>
應佔期內溢利：			
— 本公司權益持有人		358,231	835,440
— 少數股東權益		36,140	30,815
		<u>394,371</u>	<u>866,255</u>
應佔全面收入合計：			
— 本公司權益持有人		358,231	835,440
— 少數股東權益		36,140	30,815
		<u>394,371</u>	<u>866,255</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>0.12</u>	<u>0.29</u>
— 攤薄	6	<u>0.12</u>	<u>0.29</u>
股息	7	<u>—</u>	<u>167,088</u>

簡明綜合中期資產負債表

		未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	8,826,655	8,286,788
租賃土地及土地使用權	8	73,965	74,790
投資物業	8	17,998	18,400
無形資產	8	7,667	7,667
聯營公司權益		7,913	10,120
應收貸款		130,000	130,000
可供出售財務資產		188,100	188,100
遞延所得稅資產		13,570	7,461
非流動資產合計		9,265,868	8,723,326
流動資產			
存貨		1,805,247	1,567,437
應收貿易賬款	9	1,572,801	1,733,991
其他流動資產		16,162	9,894
預付款項、按金及其它應收賬款		524,872	731,570
按公平值計量且其變動計入損益表的金融資產		142	140
應收關聯方款項		10,142	14,620
當期預繳所得稅		135,048	264,555
受限制銀行結餘		436,526	361,698
現金及現金等價物		621,625	728,826
流動資產合計		5,122,565	5,412,731
總資產		14,388,433	14,136,057
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
普通股		311,669	311,669
股份溢價		2,189,695	2,189,695
其他儲備		1,155,716	1,144,963
留存收益		2,977,133	2,618,902
		6,634,213	6,265,229
少數股東權益		260,851	224,711
權益合計		6,895,064	6,489,940

		未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
借款		285,000	489,230
其他長期應付款		789,626	847,934
遞延收入		46,756	62,756
應付關聯方款項		65,055	65,055
		<hr/>	<hr/>
非流動負債合計		1,186,437	1,464,975
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
應付貿易賬款	10	1,769,527	2,219,395
預提費用、預收客戶款項及其他流動負債		2,143,099	2,034,745
應付關聯方款項		212,865	207,013
其他長期應付款 – 流動部份		82,987	19,888
借款		2,095,595	1,697,230
應付股息		2,859	2,871
		<hr/>	<hr/>
流動負債合計		6,306,932	6,181,142
		<hr/>	<hr/>
負債合計		7,493,369	7,646,117
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益及負債合計		14,388,433	14,136,057
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動負債淨額		(1,184,367)	(768,411)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
總資產減流動負債		8,081,501	7,954,915
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合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。

本簡明綜合中期財務資料於二零零九年八月二十八日獲准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2. 編制基準及會計政策

2.1 編制基準

此截至二零零九年六月三十日止六個月的簡明綜合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。此簡明綜合中期財務資料應與截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表(仍按照香港財務報告準則編制)一併閱覽。

2.2 會計政策

除下述者外，編制本簡明綜合中期財務資料所採納的會計政策乃與截至二零零八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二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表，已由董事局(「董事局」)於二零零九年四月三日批准。

中期所得稅稅率採用適用於預期全年總溢利之稅率計算。

以下新準則及對現有準則之修訂與本集團有關，須於二零零九年一月一日開始之財政年度強制採納：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」。該經修訂準則禁止於權益變動表內呈列收入及開支項目(即「非所有者權益變動」)，規定「非所有者權益變動」須與所有者權益變動分開呈列。所有「非所有者權益變動」須於業績報表中呈列。

實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中，或在兩份報表(綜合損益表及全面收入報表)中呈列。

本集團選擇在一份報表(全面收入報表)中呈列。本集團中期財務報表已經按此經修訂披露要求呈列。

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部呈報」。其規定遵從「管理方法」，即分部資料須按與內部報告所採用的相同基準呈報。

分部資料乃以與首席營運決策人提供之內部報告更為一致之方式呈報。首席營運決策人已獲確認為包括所有執行董事及最高管理層的執行委員會。

- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」。該修訂規定企業將收購、建造或生產合格資產(需要相當長時間才能達到可使用或可銷售狀態的資產)直接應佔借貸成本資本化，作為該項資產成本的一部份。借貸成本可即時確認為費用的選項已被取消。該修訂預期不會對本集團賬目產生任何重大影響，因本集團已採納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。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎之支付」。該經修訂準則涉及歸屬條件及註銷。該準則澄清歸屬條件僅為服務條件及表現條件。以股份為基礎之支付之其他特徵並非歸屬條件。因此，該等特徵須計入與僱員及其它提供類似服務之人士訂立之交易於授出當日之公平值內，亦即該等特徵不會對授出日期後預期歸屬之獎勵數目或其估值構成影響。所有註銷(不論由實體或其他人士作出)須按相同之會計處理方法。本集團已自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第2號(修訂本)，但其對本集團之財務報表並無重大影響。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」。該修訂增加了公平值計量的披露要求以及修訂了對流動性風險的披露要求。該修訂引入了對金融工具公平值計量披露的三個層次，並且要求對歸類於最低層次中的金融工具進行若干特量化披露。此等披露有助實體間公平值計量效果之比對。此外，該修訂闡明及強調現行流動性風險的披露要求，主要要求對衍生及非衍生金融負債進行單獨的流動性風險分析。其亦要求提供財務資產到期分析的資料以助瞭解流動性風險的性質及背景。本集團將在截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表增加相關的披露。

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。截至二零零九年及二零零八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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售額：		
銷售總額減折扣及退貨		
— 鋼坯	1,953,359	2,025,270
— 帶鋼及帶鋼類產品	3,592,960	5,663,820
— H型鋼產品	3,281,568	3,308,699
— 鍍鋅板	249,035	365,535
— 冷軋板	95,808	357,789
— 其他	7,358	11,156
	9,180,088	11,732,269
減：稅項	(5,111)	(82,749)
	9,174,977	11,649,520

(b) 分部資料

本公司首席營運決策人已獲確認為包括所有執行董事及最高管理層的執行委員會，決策人審閱本集團的內部報告以作評估業績表現及分配資源。

依據這些報告，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)，故決策人決定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)，故決策人決定並無呈報地區分部資料。

4. 經營溢利

於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月，下列項目計入／(扣除)自經營溢利：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的溢利／(虧損)	549	(273)
租賃土地及土地使用權攤銷(附註8)	(825)	(826)
物業、廠房及設備折舊(附註8)	(399,961)	(261,185)
集團內部轉移物業、廠房及設備的稅項	(25,613)	—
投資物業折舊(附註8)	(402)	(524)
匯兌虧損，淨額	(1,045)	(12,923)

5. 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅－中國企業所得稅	151,572	314,849
遞延所得稅	(6,109)	(9,841)

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	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	358,231	835,440
已發行普通股的加權平均數(千股)	2,929,200	2,929,174
每股基本溢利(每股人民幣元)	<u>0.12</u>	<u>0.29</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。

截至二零零九年六月三十日止，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，按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)於期內可購入的股份數目釐定。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。

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 未經審核 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	358,231
用於計算每股基本溢利的已發行 普通股加權平均數值(千股)	2,929,200
購股權調整(千股)	<u>1,461</u>
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)	2,930,661
每股攤薄溢利(每股人民幣)	<u>0.12</u>

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，故於截至二零零八年六月三十日止期間，每股攤薄溢利與每股基本溢利相同。

7. 股息

- 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。
- 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。上述中期股息已於二零零八年下半年度派發。

(c) 董事局不建議分派截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息。

(d) 董事局不建議分派截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息。

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	無形資產
	未經審核 人民幣千元			
截至二零零九年六月三十日止六個月				
於二零零九年一月一日的期初帳面值	8,286,788	74,790	18,400	7,667
添置	942,564	—	—	—
處置	(2,736)	—	—	—
折舊及攤銷 (附註4)	(399,961)	(825)	(402)	—
	<u>8,826,655</u>	<u>73,965</u>	<u>17,998</u>	<u>7,667</u>
於二零零九年六月三十日的期終帳面值				
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				

於二零零九年六月三十日，本集團正在申請或變更在用土地的土地使用權證，該土地使用權的賬面值為約人民幣1,200萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣1,200萬元)。

於二零零九年六月三十日，上述土地的物業、廠房及設備的賬面值為約人民幣14.60億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣9.33億元)。

9. 應收貿易賬款

	未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	128,172	29,897
應收票據—銀行承兌匯票(a)	1,444,629	1,704,094
	<u>1,572,801</u>	<u>1,733,991</u>

(a) 於二零零九年六月三十日，為開具信用證而抵押的應收票據為約人民幣400萬元。

於二零零八年十二月三十一日，為開具應付票據及為本集團借款而抵押的應收票據分別為約人民幣1,000萬元及人民幣2.41億元(附註10)。

於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款的帳面值近似於其公平值。

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。

於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	1,100,847	1,517,847
4-6個月	471,954	216,144
	<u>1,572,801</u>	<u>1,733,991</u>

於二零零九年六月三十日，應收賬款約人民幣7,200萬元由第三方開具的信用證作抵押(二零零八年十二月三十一日：約為人民幣30萬元)。

10. 應付貿易賬款

	未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	1,226,027	1,936,407
應付票據(a)	543,500	282,988
	<u>1,769,527</u>	<u>2,219,395</u>

(a) 於二零零九年六月三十日，應付票據指銀行承兌匯票及商業承兌匯票，金額分別為人民幣4.67億元及人民幣7,700萬元。其中人民幣4.17億元的銀行承兌匯票以金額約人民幣1.71億元的受限制銀行結餘作為抵押，而人民幣5,000萬元的銀行承兌匯票以金額分別為約人民幣6,400萬元的存貨和約人民幣1,900萬元的受限制銀行結餘作為抵押。

於二零零八年十二月三十一日，應付票據指銀行承兌匯票，其中人民幣1,000萬元的銀行承兌匯票以金額約人民幣1,000萬元的應收票據作為抵押(附註9)，人民幣2.03億元的銀行承兌匯票以金額約人民幣6,300萬元的受限制銀行結餘作為抵押，以及人民幣7,000萬元的銀行承兌匯票以金額分別為約人民幣3,600萬元的存貨和約人民幣6,400萬元的受限制銀行結餘作為抵押。

於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	1,279,009	1,596,939
4至6個月	385,019	586,530
7至9個月	65,108	22,951
10至12個月	30,325	2,473
1年以上	10,066	10,502
	<u>1,769,527</u>	<u>2,219,395</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 二零零九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
收購無形資產		
— 已訂約但未撥備	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
購買物業、廠房和設備		
— 已訂約但未撥備	1,956,218	2,088,203
— 已授權但未訂約	1,309,882	1,209,707
	<u>3,266,100</u>	<u>3,297,910</u>

12. 財務擔保合同

於二零零九年六月三十日，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1.41億元（二零零八年十二月三十一日：約人民幣6,100萬元）。該財務擔保合同的公平值並不重大。

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。

管理層討論與分析

二零零九年全球經濟繼續受到金融危機影響反覆波動。但在踏入第二季度，在各國政府的經濟刺激措施下，環球經濟出現回穩跡象。相對歐美工業發達國家，中國經濟受到金融風暴衝擊較小，加上中央政府推出一系列的刺激經濟措施，令國內經濟維持穩定發展。在國內工業環境改善，和存貨逐漸減少情況下，市場對各類原材料需求復甦。中國的鋼材價格也於第二季度由年初的低位，穩步上揚，令本集團上半年的業績扭轉了零八年下半年的頹勢，並錄得合理利潤。

於截至二零零九年六月三十日止的六個月期間，本集團的總銷量達到319萬噸，與去年同期的254萬噸增長約為26%，而同期收入為人民幣91.7億元。由於去年同期鋼鐵價格處於歷史高位，故二零零九年上半年收入與去年同比下調約為21%。

二零零九年上半年度本集團的每噸鋼鐵產品銷售毛利為人民幣235元，總體毛利為人民幣7.54億元，毛利率約為8%，由於去年同期，鋼鐵價格處於較高水準，相比之下，今年上半年毛利率有所下調。但若與去年下半年比較，則毛利率有明顯的改善。

本集團上半年的純利(公司權益持有人應佔溢利)達到人民幣3.58億元。雖然由於單位售價同比明顯下調，令純利相較去年同期有一定的差距，但與去年下半年度的虧損狀態相比已有明顯好轉，突顯本集團的應變能力。

面對產品價格大幅下滑和原材料成本受制於較高價購入的存貨，本集團採取了一系列果斷的節流措施，積極應對以提升盈利能力。本集團為應對市場的嚴峻挑戰，於去年底引進了嚴格的成本控制機制，包括通過加強專項審計，控制工程投資、產品生產；資金和採購成本。同時，本集團在回顧期內又整頓企業架構，精簡編制，以達到減員百分之十的目標。上述措施有效提升經營效率，有利集團重上盈利的軌道。

本集團附屬公司唐山市豐潤區正達鋼鐵有限公司(「正達鋼鐵」)於今年三月完成收購唐山市豐潤區恒豐鋼鐵有限公司(「恒豐鋼鐵」)的部份生產鋼鐵的機器、設備及廠房，並租用餘下的生產設備，由於所有生產設備年產能為100萬噸，使集團整體產能提升至700萬噸。

正達鋼鐵目前的產品以鋼坯為主。在今年市場開始回暖後，正達鋼鐵周邊的軋鐵工廠對粗鋼需求暢旺，令該設施錄得可觀的銷售。該條生產線於二零零九年上半年度已開始為本集團提供盈利貢獻。

業績回顧

銷售量

二零零九年上半年本集團總銷售量為3,194,000噸(二零零八年同期：2,539,000噸)，上升約26%。

本集團於有關期間銷售量如下：

	截至六月三十日止六個月				銷量變化
	二零零九年		二零零八年		
	銷量 (千噸)	比例 %	銷量 (千噸)	比例 %	
鋼坯	743	23.3%	460	18.1%	61.5%
帶鋼及帶鋼類產品	1,261	39.5%	1,285	50.6%	(1.9%)
H型鋼產品	1,103	34.5%	668	26.3%	65.1%
冷軋板及鍍鋅板	87	2.7%	126	5.0%	(31.0%)
合計	3,194	100.0%	2,539	100.0%	25.8%

上半年第一季度，由於受到金融危機影響，全球經濟放緩，令市場對鋼鐵需求下降，本集團二零零九年第一季度的整體產能平均利用率仍維持為90%以上，踏入第二季度市場回暖，各類產品的需求亦穩步上揚，產能利用率在第二季度基本達至滿負荷生產，而上半年的整體銷量亦較去年同期上升約26%。

銷售額

二零零九年上半年本集團總銷售額為人民幣91.7億元(二零零八年同期：人民幣116.5億元)，下跌約21%。

本集團於有關期間銷售額及不含增值稅之平均產品銷售單價如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零九年		二零零八年		變化	
	銷售額	平均銷售 單價	銷售額	平均銷售 單價	銷售額	平均銷售 單價
	(人民幣百萬元)	(人民幣元/噸)	(人民幣百萬元)	(人民幣元/噸)		
鋼坯	1,950	2,624	2,011	4,369	(3.0%)	(39.9%)
帶鋼及帶鋼類產品	3,593	2,850	5,663	4,407	(36.6%)	(35.3%)
H型鋼產品	3,281	2,974	3,242	4,856	1.2%	(38.8%)
冷軋板及鍍鋅板	344	3,952	723	5,735	(52.4%)	(31.1%)
其他	7	不適用	11	不適用	不適用	不適用
合計	9,175	2,870	11,650	4,584	(21.2%)	(37.4%)

由於上半年一至三月，鋼價一直在低位徘徊。雖至第二季價格緩慢回升，但本集團的銷售額較去年同期仍錄得下滑。

成本及毛利

二零零九年上半年的綜合毛利為人民幣7.54億元(二零零八年同期：人民幣13.51億元)，下降44%。毛利率約為8.2%(二零零八年同期：11.6%)。

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					
	二零零九年		毛利/ (毛虧)率	二零零八年		
每噸平均 成本單價 (人民幣元)	每噸毛利/ (損失) (人民幣元)	每噸平均 成本單價 (人民幣元)		每噸毛利 (人民幣元)	毛利率	
鋼坯	2,307	317	12.1%	3,920	449	10.3%
帶鋼及帶鋼類產品	2,542	308	10.8%	3,953	454	10.3%
H型鋼產品	2,845	129	4.3%	4,091	765	15.8%
冷軋板及鍍鋅板	4,125	(173)	(4.4%)	5,344	391	6.8%
合計	2,635	235	8.2%	4,052	532	11.6%

本集團今年上半年成本的降低主要得益於本集團的嚴格成本控制措施和主要原材料鐵粉及燃料焦炭價格的下調。

未來展望

在中國政府積極的刺激經濟政策帶動下，鋼鐵行業的下游產業獲得了比預期更早及更迅速的復甦；而房地產行業在建項目的增加和大型基建項目陸續啟動，也將進一步帶動鋼鐵需求的上升，這些因素使得我們對鋼鐵行業在下半年的前景感到樂觀。

本集團預計，在二零零九年下半年鋼材需求將會進一步擴大，而隨著各鋼鐵生產商產能的逐步恢復，鋼材價格不會出現大幅上升的情況，但仍將呈現波動上揚的態勢。

面對多變的市場環境，本集團將保持穩健的經營策略，和嚴格控制成本措施。在產品結構方面，我們將掌握建築及製造業復甦的機遇，增加毛利率較高的鋼坯產品的銷售比重。

本集團的第二大股東安賽樂米塔爾是全球最大的鋼鐵企業。安賽樂米塔爾在去年委派了若干高級管理人員加入本公司董事局，積極參與本集團的營運決策。本集團正探討與安賽樂米塔爾在國內進行業務合作的可行性。

本集團在下半年將繼續落實其綜合一體化和提升營運效益的措施。於不久未來，本集團將持續進行垂直整合及提升設備的營運效能。本集團將按照國家產業政策整合中國鋼鐵工業，積極參與兼併重組，使其實現在二零一零年達至年產能1,000萬噸。同時，本集團繼續研究高增值下游產品（例如鋼板樁、鐵路路軌、特別型鋼），打造全國最大的型鋼生產基地目標。

人力資源及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團僱用員工12,800人及臨時工人640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，並視乎彼等符合本集團品質控制及成本控制目標的程度而定。

股息政策

根據本公司於二零零四年三月上市時的招股書所列載，上市後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應佔溢利的百分比，董事局將按公司的實際營運及盈利、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。此外，根據相關的中國法律，津西鋼鐵的可分派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

本集團於二零零九年六月三十日的現金及現金等價物為人民幣6.22億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣7.29億元)。扣除現金及現金等價物和相關受限制銀行結餘，本集團的借款淨額為人民幣15.79億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣12.57億元)，佔本集團扣除少數股東權益後綜合資產淨值66.34億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣62.65億元)的24%(二零零八年十二月三十一日：20%)。

於二零零九年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.81(二零零八年十二月三十一日：0.88)。於二零零九年六月三十日，本集團的總負債與總資產比率為52%(二零零八年十二月三十一日：54%)。

本集團於二零零九年六月三十日的每股淨資產值為人民幣2.26元(二零零八年十二月三十一日：人民幣2.14元)，較去年上升5.6%。

二零零九年上半年綜合利息支出(含資本化利息支出)共人民幣9,312萬元(二零零八年同期：人民幣4,889萬元)。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6.6倍(二零零八年同期：25.0倍)。

資本性承擔

於二零零九年六月三十日，本集團的資本性承擔為人民幣32.66億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣32.98億元)，主要為中厚板軋綫及焦化工程和其他配套工程項目的資本性承擔。預計將由本集團自有資金及銀行借款所融資。

財務擔保合同

於二零零九年六月三十日，本集團的財務擔保合同為人民幣1.41億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣0.61億元)，為替第三方作銀行借款作擔保。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團帳面淨值人民幣14.32億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣14.06億元)的物業、廠房及設備、人民幣0.62億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣0.62億元)的土地使用權、約人民幣5.06億元(二零零八年十二月三十一日：人民幣3.90億元)的存貨、約人民幣400萬元(二零零八年十二月三十一日：約人民幣2.51億元)的應收票據及約人民幣4.37億元(二零零八年十二月三十一日：約人民幣3.62億元)的受限制銀行結餘，已作為本集團獲銀行融資的抵押品。

匯率風險

本集團於二零零九年六月三十日的總銀行存款結餘(包括受限制銀行結餘)中，人民幣、美元、港元及歐元分別佔93.7%、6.2%、0.1%及0.002%(二零零八年十二月三十一日：分別佔93.8%、5.7%、0.2%及0.3%)。由於本集團於二零零九上半年及二零零八年的大部份銷售、原材料採購及銀行借款均以人民幣為主，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

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需要披露。

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，即高清舉先生、余統浩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簡明綜合中期財務資料。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。委員會曾於二零零九年八月二十七日與管理層會面，共同審閱未經審核簡明綜合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，主席與首席執行官的角色應有區分，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首席執行官。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。

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，捉緊經濟復甦所帶來的機遇，以使我們能獲得豐盛的成果。

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，二零零九年八月二十八日

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、朱浩先生及 *Mr. Muktesh Mukherjee*，非執行董事為 *Mr. Ondra Otradovec* 及 *Mr. Jean-Paul Georges Schuler*，獨立非執行董事為高清舉先生、余統浩先生和黃文宗先生。

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

* 僅供識別