

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHIHO-TIANDE GROUP LIMITED

齊合天地集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：976)

截至二零一零年六月三十日止六個月的 經審核中期業績公告

摘要

- 於二零一零年七月十二日成功在香港聯合交易所有限公司主板上市
- 二零一零年上半年收益已超出二零零九年全年收益4.5%
- 二零一零年上半年收益較二零零九年上半年增長261.8%，達至2,440,000,000港元
- 二零一零年上半年毛利為276,200,000港元，相當於整體毛利率為11.3%
- 本集團錄得156,900,000港元純利(已計及一次性上市費用21,000,000港元)，純利率為6.4%，而二零零九年上半年錄得的虧損淨額為16,300,000港元(不計及撥回存貨撥備)
- 二零一零年上半年的純利超出我們載於上市章程的預測溢利
- 本集團於期內售出超過230,000噸混合廢金屬，較二零零九年同期增長132.3%

主席報告

本人謹代表齊合天地集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)，欣然提呈於本公司在二零一零年七月十二日於香港聯合交易所有限公司主板成功上市後，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月(「期內」)的經審核中期業績。鑑於天然礦物資源有限且全球需求持續上升，多份行業報告均指出，由於未來天然礦物資源將會出現供不應求的情況，故廢金屬再生被視為滿足未來需求及解決環境問題的主要方法。為充份把握上述市場良機，本集團透過其完善的海外採購網絡，將重點投放於從認可的廢金屬來源爭取及獲得原材料供應。我們相信，我們現有的策略可令本集團於快速擴張的廢金屬回收業務中奠下鞏固基石，以成為業內領先的營運商，同時確立我們作為中國領先廢金屬再生商的地位。

業務回顧

隨著中國的市場情況持續改善及相對穩定的定價環境逐漸恢復，相比二零零九年，本集團於期內錄得強勁的收益增長，並顯示超卓的整體盈利能力。期內，本集團的收益由二零零九年同期的675,600,000港元增至2,440,000,000港元，較去年同期增長2.6倍，亦超過二零零九年的全年收益4.5%。相比二零零九年上半年錄得的虧損淨額16,300,000港元(不計及因存貨以可變現淨值而非成本列值而於二零零八年十二月三十一日作出存貨撥備308,600,000港元(「存貨撥備」)而所撥回的存貨撥備304,300,000港元)，本集團錄得156,900,000港元的純利(已計及一次性上市費用21,000,000港元)，純利率為6.4%。由於在二零零九年上半年撥回存貨撥備，該期間的股東應佔溢利為212,500,000港元，而本期間記錄則為156,900,000港元，跌幅為26.2%。

純利為156,900,000港元，較載於我們的上市章程的152,000,000港元預測綜合溢利多出3.2%。

自從全球金屬價格於二零零八年第四季急速下跌後，本集團再生金屬產品的市場價格於二零零九年上半年一直維持在較低水平，導致出現整體毛損55,300,000港元(不計及存貨撥備撥回)。隨著全球金屬價格於二零零九年下半年起大幅回升，本集團於二零一零年上半年錄得強勁的整體毛利及純利，分別為276,200,000港元及156,900,000港元。

由於全球金屬價格的波動情況已見放緩及相對穩定的定價環境逐漸恢復，自二零零九年下半年起，本集團透過其完善的海外採購網絡增加採購量以應付加工所需。期內，本集團合共售出旗下三個業務分部的加工產品超過230,000噸，而二零零九年同期則僅超過99,000噸，增幅達132.3%。

儘管若干主要金屬的價格(包括廢銅及廢鋼的價格)於二零零九年上半年大幅回升，但價格仍未達到金融危機前的水平。雖然價格波動逐漸趨緩，但其依然存在，尤以本年五月及六月的情況更為嚴重，惟本集團的整體毛利率仍達11.3%，較二零零九年全年整體毛利率(不計及存貨撥備撥回)10.5%為高。此主要是由於本集團有能力積極識別及區分可進一步加工的廢金屬以盡量提升該等材料的可變現價值。於本報告期間，本集團貫徹其一貫做法，根據自身的加工能力，買入混合廢金屬並出售其再生產品，以減低價格波動對本集團整體表現的短期影響。

每股基本盈利為0.21港元，較二零零九年同期的0.28港元下跌25.0%。不計及撥回存貨撥備，每股基本盈利較二零零九年同期記錄每股基本虧損的0.02港元大幅增長至0.21港元。

本集團的採購網絡

按中國環境保護部批准的進口總量計算，本集團為將混合廢金屬進口作回收、循環再用及加工用途之最大進口商。本集團的絕大部分混合廢金屬均是進口所得，且於多年來已建立強大的國際採購網絡，遍及歐洲、北美、大洋洲及亞洲。憑藉本身的行業經驗，本集團大部分供應商網絡乃自行建立及發展。因著我們秉持良好的營商守則，我們與供應商有多年良好的業務關係。

企業及業務發展

我們相信，二零一零年是本集團發展史上的一個重要里程碑。本公司於二零一零年七月十二日在香港聯合交易所有限公司主板上市乃為主要里程碑，令本集團進一步建立其於廢金屬再生行業的地位，亦為我們奠下邁進下一發展階段的基石。誠如本公司的售股章程所載，我們計劃將首次公開發售所得之款項用於增購額外原材料、透過合資企業及／或併購進一步擴大採購網絡及提升能力、提升現有寧波廠房的加工及生產能力，並展望在中國其他城市建立新生產廠房，以及用作一般營運資金。我們正積極配合上述計劃行事。

我們積極尋找潛在合併及收購機會，但至今尚未發現任何目標以達成交易。就基本增長而言，有關將寧波加工工廠年加工產能由現時的80,000噸擴充至200,000噸的磋商進展理想，最終安排可望於未來數月落實。

社會責任

就環保方面而言，我們把重點放在確保旗下所有加工設施均能符合當地及國家的環保標準。根據浙江省環境保護廳的公告，本集團取得浙江省進口廢五金電器、廢電線電纜及廢電機指定加工單位中的最高考核分數。本集團的生產流程不會耗用大量水電，故產生的廢料極少。本集團認為，其已採取足夠環境保護措施及監控，以減少生產工序產生的空氣、水、固體及噪音污染。

前景

鑑於有令人鼓舞的跡象顯示全球經濟正逐步復甦，加上中國政府不斷支持回收行業的發展，我們相信中國廢金屬再生行業將會繼續增長，並於可見未來成為中國金屬資源供應鏈的重要來源及部分。

我們亦深信建立可持續發展及對環境負責任的業務至為重要，而金屬再生行業正位處最前線，於確保未來以可持續發展及對環境負責任的方法生產及供應黑色及有色金屬方面扮演重要角色。金屬再生對環境保護及保存珍貴天然資源，包括於原生金屬生產過程中大量使用的能源方面有著重大貢獻。基於上述的重要信念，我們擬於未來數月大幅增加採購及加工量以滿足於中國對廢舊原材料的正在急速上升的需求。我們深信我們有能力立足於正快速增長的行業以可持續發展及對環境負責任的方式為股東帶來良好的回報。

中期業績

經審核中期業績已經由本公司審核委員會審閱及批准。

綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)
收益	3	2,444,432	675,569
銷售成本	4	<u>(2,168,186)</u>	<u>(426,571)</u>
毛利		276,246	248,998
其他收入		5,336	3,664
其他收益及虧損		6,471	71,608
分銷成本		(1,711)	(407)
行政開支		(18,838)	(12,496)
其他開支		(24,471)	(1,255)
財務成本	5	<u>(17,772)</u>	<u>(17,463)</u>
除稅前溢利	6	225,261	292,649
所得稅開支	7	<u>(68,372)</u>	<u>(80,140)</u>
期內溢利		<u>156,889</u>	<u>212,509</u>
其他全面收入			
換算成呈報貨幣產生的匯兌差額		<u>5,654</u>	<u>2,625</u>
期內全面收入總額		<u>162,543</u>	<u>215,134</u>
		港元	港元
每股盈利			
—基本	9	<u>0.21</u>	<u>0.28</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

		於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備		139,946	135,284
預付租金		35,817	35,962
收購物業、機器及設備所付按金		2,158	4,150
		<u>177,921</u>	<u>175,396</u>
流動資產			
存貨		1,680,355	1,167,437
貿易及其他應收款項	10	238,214	188,826
應收票據	11	4,862	1,365
預付租金		865	858
應收關連方款項		488	371
衍生金融工具		—	1,072
已抵押銀行存款		266,236	241,440
受限制銀行存款		9,524	5,535
銀行結餘及現金		167,401	69,428
		<u>2,367,945</u>	<u>1,676,332</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	210,368	136,605
應付票據	13	130,481	114,126
應付關連方款項		376,006	93,205
衍生金融工具		2,731	1,603
應付稅項		37,795	44,119
銀行借貸		1,179,071	799,046
		<u>1,936,452</u>	<u>1,188,704</u>
流動資產淨值		<u>431,493</u>	<u>487,628</u>
資產總值減流動負債		<u>609,414</u>	<u>663,024</u>

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
股本及儲備		
股本	—	—
股份溢價及儲備	<u>580,641</u>	<u>418,098</u>
總權益	<u>580,641</u>	<u>418,098</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	28,773	21,218
應付關連方款項	<u>—</u>	<u>223,708</u>
	<u>28,773</u>	<u>244,926</u>
	<u>609,414</u>	<u>663,024</u>

附註：

1. 一般資料

本公司為根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。本公司股份自二零一零年七月十二日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1 – 1111, Cayman Islands，而其營業地點為中華人民共和國(「中國」)浙江省台州市路橋區峰江鎮台州金屬再生工業園區。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按下文會計政策所述以公平值計量外，該等綜合財務報表按歷史成本法編製。

該等綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，該等綜合財務報表已作出聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

3. 收益及分部資料

本集團收益指期內銷售廢金屬的已收及應收款項，扣除銷售相關稅項。

業務分部的劃分基準與首席營運決策者(「營運總裁」)定期審閱有關本集團業務結構以分配調資及評估分部表現的內部報告的基準一致。本公司執行董事擔任營運總裁角色，定期審閱關於各種業務活動及各類產品所得毛利的內部報告，評估本集團業績並分配資源。

本集團主要從事金屬再生業務，涉及將混合廢金屬回收分成廢銅、廢鋼、廢鋁、廢鐵及其他廢金屬，亦從事涉及生產及銷售鋁錠、銅桿及銅線等鑄造業務與涉及買賣其他廢金屬等批發業務。業務分部劃分為三類業務活動：

- (i) 金屬再生業務；
- (ii) 鑄造業務；及
- (iii) 批發業務。

分部收益及分部業績

以下為本集團按可呈報分部劃分的可呈報分部收益及分部業績分析。

截至二零一零年六月三十日止六個月

	金屬再生業務					鑄造業務	批發業務 其他		對銷 千港元	總計 千港元
	廢銅 千港元	廢鋼 千港元	廢鋁 千港元	廢鐵 千港元	其他 廢金屬 千港元	鋁錠 千港元	銅桿及 銅線 千港元	未加工 廢金屬 千港元		
收益										
外部銷售	1,526,585	449,808	20,858	114,672	12,096	152,123	119,643	48,647	—	2,444,432
分部間銷售	5,919	8,684	133,085	—	329	22,217	—	656,411	(826,645)	—
分部收益總額	<u>1,532,504</u>	<u>458,492</u>	<u>153,943</u>	<u>114,672</u>	<u>12,425</u>	<u>174,340</u>	<u>119,643</u>	<u>705,058</u>	<u>(826,645)</u>	<u>2,444,432</u>
分部溢利	<u>132,535</u>	<u>50,793</u>	<u>13,950</u>	<u>13,605</u>	<u>1,154</u>	<u>8,864</u>	<u>24,933</u>	<u>30,412</u>	—	276,246
其他收入										5,336
其他收益及虧損										6,471
分銷成本										(1,711)
行政開支										(18,838)
其他開支										(24,471)
財務成本										(17,772)
除稅前溢利										225,261
所得稅開支										(68,372)
期內溢利										<u>156,889</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	金屬再生業務					鑄造業務	批發業務		對銷	總計
	廢銅	廢銅	廢鋁	廢鐵	其他 廢金屬	鋁錠	銅桿及 銅線	未加工 廢金屬		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收益										
外部銷售	185,878	100,871	53,496	32,462	8,043	49,917	—	244,902	—	675,569
分部間銷售	113,147	61,402	32,563	19,760	4,896	30,385	—	149,077	(411,230)	—
分部收益總額	<u>299,025</u>	<u>162,273</u>	<u>86,059</u>	<u>52,222</u>	<u>12,939</u>	<u>80,302</u>	<u>—</u>	<u>393,979</u>	<u>(411,230)</u>	<u>675,569</u>
分部溢利	<u>130,780</u>	<u>55,878</u>	<u>11,666</u>	<u>9,937</u>	<u>21,847</u>	<u>6,477</u>	<u>—</u>	<u>12,413</u>	<u>—</u>	<u>248,998</u>
其他收入										3,664
其他收益及虧損										71,608
分銷成本										(407)
行政開支										(12,496)
其他開支										(1,255)
財務成本										(17,463)
除稅前溢利										292,649
所得稅開支										(80,140)
期內溢利										<u>212,509</u>

可呈報分部採納的會計政策與本集團所採納者一致。分部溢利指各分部產生的溢利，未分配其他收入、其他收益及虧損、分銷成本、行政開支、其他開支、財務成本及所得稅開支，此乃向本公司執行董事報告以便分配資源及評估業績的措施。

分部間銷售以現行市場利率扣除。

分部資產及分部負債

由於本集團的分部資產及分部負債資料並未由營運總裁審閱以分配資源及評核表現或以其他方式定期呈交營運總裁，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。

地區資料

本集團截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月逾90%的外界收益來自在中國(本集團主要經營實體的註冊地)成立的客戶，而本集團大部分非流動資產位於中國。

主要客戶的資料

截至二零一零年六月三十日止六個月，概無個別客戶貢獻超過本集團收益10%(截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核):零)。

4. 銷售成本

銷售成本包括以下存貨撇減撥回：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
		(未經審核)
存貨撇減撥回	—	304,318

管理層於各呈報期結算日評估存貨成本是否超過存貨可變現淨值。管理層參考於各呈報期結算日相關市場的廢金屬買價及相關商品交易所的金屬報價估計存貨可變現淨值。於二零一零年六月三十日，由於商品市價較所持存貨的有關購買價為高，故並無錄得撥備。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得存貨撇減撥回。該部分存貨撇減是由於集團於二零零八年十二月三十一日所持有的若干存貨的市場價格相比於購買價格存在大幅下跌，而於二零零八年撥備的。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團所有存貨均以成本於綜合財務狀況表列賬。

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
		(未經審核)
以下各項的利息：		
— 須於五年內償清的銀行借貸	15,927	14,515
— 應付關連方款項	1,565	2,545
— 應付票據	280	403
	<u>17,772</u>	<u>17,463</u>

6. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事酬金	222	117
其他員工成本	45,637	25,466
退休福利計劃供款(不包括董事之 退休福利計劃供款)	638	474
員工成本總額	46,497	26,057
確認為開支的存貨成本	2,168,186	426,571
上市開支(計入其他開支)	20,980	—
物業、機器及設備折舊	5,590	3,777
預付租金攤銷	430	429
核數師酬金	3,000	—

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)
即期稅項：		
香港	3,941	1,199
中國企業所得稅	56,875	—
	60,816	1,199
過往期間撥備不足：		
中國企業所得稅	1	—
遞延稅項	7,555	78,941
	68,372	80,140

中國

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團中國附屬公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅(截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)：25%)。

香港

所有香港附屬公司均須就其各自估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

8. 股息

截至二零一零年六月三十日止六個月，概無派付或擬派任何股息(截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)：無)，或自呈報期結算日起並無擬派任何股息(二零零九年十二月三十一日：無)。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (未經審核)
計算每股基本盈利的期內溢利	<u>156,889</u>	<u>212,509</u>
計算每股基本盈利的普通股加權平均數目	<u>750,000,000</u>	<u>750,000,000</u>

用於計算期內每股基本盈利的普通股加權平均數目已根據二零一零年七月資本化發行所發行的749,999,900股已發行股份作出調整，該資本化發行假設於二零零九年一月一日進行。

由於並無潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 貿易及其他應收款項

本集團一般給予貿易客戶30至90日的信貸期。在獲得管理層批准後，本集團可向信貸紀錄良好的貿易客戶授出更長的信貸期。於呈報期結算日，本集團貿易應收款項扣除呆賬撥備後的賬齡分析按發票日期呈列如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項：		
0至30日	34,689	45,805
31至60日	1,285	13,248
61至90日	64	1,161
91至180日	1,542	5,104
超過180日	<u>642</u>	<u>564</u>
	<u>38,222</u>	<u>65,882</u>
其他應收款項：		
按金及預付款項	38,675	51,852
購買原材料所付按金	117,528	51,774
應收租金	—	2,123
可退回增值稅	38,058	15,413
其他	<u>5,731</u>	<u>1,782</u>
	<u>199,992</u>	<u>122,944</u>
	<u>238,214</u>	<u>188,826</u>

11. 應收票據

於呈報期結算日，本集團的應收票據賬齡分析按發票日期呈報如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
0至30日	3,543	1,365
31至60日	344	—
61至90日	—	—
91至180日	860	—
超過180日	115	—
	<u>4,862</u>	<u>1,365</u>

12. 貿易及其他應付款項

貿易購買的平均信貸期為30至60日。

以下為本集團貿易應付款項於呈報期結算日按發票日期呈列的賬齡分析：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項：		
0至30日	69,618	64,630
31至60日	3,830	18,519
61至90日	1,245	8,780
91至180日	1,539	8,020
超過180日	179	1,679
	<u>76,411</u>	<u>101,628</u>
其他應付款項：		
其他應付款項及應計費用	55,047	23,512
應付利息	4,957	918
預收客戶款項	73,953	10,547
	<u>133,957</u>	<u>34,977</u>
	<u>210,368</u>	<u>136,605</u>

13. 應付票據

本集團應付票據於呈報期結算日的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
0至30日	54,382	8,510
31至60日	—	—
61至90日	37,642	22,752
91至180日	38,457	82,864
	<u>130,481</u>	<u>114,126</u>

管理層討論及分析

業務回顧及展望

期內，隨著中國廢金屬價格於二零零九年下半年起大幅回升，本集團錄得強勁的收益增長，而整體盈利能力亦令人鼓舞。本集團的收益由二零零九年同期的675,600,000港元增至2,440,000,000港元，較二零零九年同期增長2.6倍，同時亦超過二零零九年的全年收益。

下表載列已計及和未計及撥回存貨撥備的毛利或毛損：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	2,444,432	675,569
銷售成本	<u>(2,168,186)</u>	<u>(426,571)</u>
毛利	276,246	248,998
撥回存貨撥備	<u>—</u>	<u>(304,318)</u>
毛利／(毛損)(未計及撥回存貨撥備)	276,246	(55,320)
毛利率	11.3%	36.9%
毛利率／(毛損率)(未計及撥回存貨撥備)	11.3%	(8.2%)
溢利淨額	156,889	212,509
溢利／(虧損)淨額(未計及撥回存貨撥備)	156,889	(16,337)

自從全球金屬價格於二零零八年第四季急速下跌後，本集團再生金屬產品的市場價格於二零零九年上半年一直維持在較低水平，導致出現整體毛損55,300,000港元(不計及存貨撥備撥回)。隨著全球金屬價格於二零零九年下半年起大幅回升，本集團於二零一零年上半年錄得強勁的整體毛利，達276,200,000港元，並因而於期內錄得純利156,900,000港元。

雖然全球金屬價格的波動情況已見放緩，惟金屬價格仍未重回到金融危機前的水平。自二零零九年下半年以來，本集團透過其完善的海外採購網絡，成功增加採購量以應付加工所需。期內，本集團合共售出旗下三個業務分部的加工產品超過230,000噸，而二零零九年同期則僅超過99,000噸，增幅達132.3%。

儘管若干主要金屬的價格(包括廢銅及廢鋼的價格)於二零零九年上半年時已大幅回升，但價格乃未達到金融風暴前的水平。雖然價格波動逐漸趨緩，但其依然存在，尤以本年五月及六月的情況更為嚴重。儘管如此，本集團的整體毛利率仍達11.3%，主要是由於本集團有能力透過加工原材料提升可變現價值。在本報告期間，本集團貫徹其一貫做法，根據自身的加工能力，買入混合廢金屬並出售其再生產品，以減低價格波動對本集團整體表現的短期影響。

於二零一零年七月十二日，本公司在香港聯合交易所有限公司主板成功上市，此主要里程碑標誌著本集團已準備就緒，開始進入下一發展階段。上市籌集所得的資金淨額約為581,500,000港元，其中約290,800,000港元將用於增購額外原材料、約189,000,000港元將用於擴大本公司的採購網絡及提升現有及全新加工設施的產能及50,000,000港元已於上市後用作償還股東貸款。

隨著本公司於二零一零年七月十二日上市後，管理層一直積極開拓商機，此舉符合本公司上市章程所載的方向。

至於寧波加工工廠，有關將年加工產能自目前的80,000噸擴充至200,000噸的磋商進展理想，最終安排可望於未來數月落實。

鑑於有跡象顯示全球經濟正緩步復甦，加上中國政府不斷支持回收行業的發展，本集團相信中國金屬再生行業將會繼續增長，並於未來成為金屬資源的重要來源。

此外，管理層亦相信，金屬再生行業於黑色及有色金屬生產及供應方面擔當重要角色，對環境保護及保存珍貴天然資源有重大貢獻，包括保存原生金屬生產過程大量使用的能源。有鑑於此，並根據本公司的擴充策略，本集團的目標是每月採購45,000至50,000噸混合廢金屬原料，以應付加工所需。預期上述採購量將會隨著本公司的不斷擴充而相應增加。管理層將繼續利用上述策略，致力為股東爭取理想回報。

財務回顧

收益

期內收益增加1,770,000,000港元或261.8%，由二零零九年同期的675,600,000港元增至本期間的2,440,000,000港元，主要是由於再生金屬產品及鑄造產品的銷量及平均售價均告上升所致。

銷售成本

銷售成本增加1,440,000,000港元(不計及撥回存貨撥備)或196.6%，由去年同期的730,900,000港元增至本期間的2,170,000,000港元。銷售成本(不計及撥回存貨撥備)的增幅與本集團收益的增幅一致，主要是由於銷量增加及本集團的原材料平均採購價上升所致。

毛利及毛利率

期內毛利為276,200,000港元，而於二零零九年首六個月則錄得毛損(不計及撥回存貨撥備)則為55,300,000港元。順應全球金屬價格回升(相對於存貨成本而言)，本集團於二零零九年撥回存貨撥備。於去年同期，本集團的毛損率(不計及撥回存貨撥備)為8.2%，而本期間則錄得毛利率11.3%。

與二零零九年的毛損率(不計及撥回存貨撥備)相比較，本期間的整體毛利率有所增加，主要是由於全球金屬價格自二零零九年下半年起整體回升及金屬價格波動情況持續改善所致。

分銷成本

由於銷量增加，本集團期內的分銷成本增加約1,300,000港元或325.0%，由去年同期的400,000港元增至本期間的1,700,000港元。分銷成本主要因本集團將鑄造產品直接送交客戶而產生。

行政開支

行政開支增加約6,300,000港元或50.4%，由去年同期的12,500,000港元增至本期間的18,800,000港元，額外開支主要來自期內所產生的專業及顧問費用。

其他收入

其他收入增加約1,600,000港元或43.2%，由二零零九年同期的3,700,000港元增至本期間的5,300,000港元，主要是由於期內利息收入增加所致。

其他收益及虧損

其他收益減少約65,100,000港元，由二零零九年同期的71,600,000港元減至本期間的6,500,000港元，主要是由於本公司於二零零九年下半年至二零一零年上半年期間大幅減少於商品衍生工具市場作持倉所致。

其他開支

其他開支增加約23,200,000港元，主要是由於期內產生及累計的一次性上市開支所致。

財務成本

雖然二零零九年上半年及二零一零年上半年本集團的銀行借貸淨額有所增加，但整體財務成本仍然大致相若，主要是由於期內本集團的銀行借貸利率整體下降所致。

期內溢利及純利率

基於上述因素，期內純利減少55,600,000港元或26.2%，由去年同期的212,500,000港元減至本期間的156,900,000港元，主要是由於撥回存貨撥備304,300,000港元及期內減少於商品衍生工具市場作對沖持倉所致。

於按不計及撥回存貨撥備的基準比較期內及二零零九年同期的純利時，本集團將16,300,000港元淨虧損扭轉為期內156,900,000港元純利。

關鍵財務比率

下表載列於所示期間日期本公司的若干財務比率：

流動資金比率	於二零一零年	於二零零九年
	六月三十日	十二月三十一日
流動比率	1.22	1.41
速動比率	0.36	0.43
負債資產比率(%)	46.3	43.2

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
存貨周轉日數	120	329
應收賬周轉日數	4	11
應付賬周轉日數	8	22

流動資金及財務資源及資本架構

包括於流動資產淨值中的為現金及多項銀行存款共443,200,000港元(二零零九年十二月三十一日：316,400,000港元)。銀行借貸總額為1,180,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：799,000,000港元)，主要用於為向海外採購混合廢金屬提供資金。該等借貸主要以美元及人民幣計值。

本集團於二零一零年六月三十日的負債資產比率為46.3%(二零零九年十二月三十一日：43.2%)，主要由於期內銀行借貸增加。

就應收賬周轉日數及應付賬周轉日數而言，該兩項周轉日數分別由11日及22日(二零零九年六月三十日)減少至期內的4日及8日。

存貨周轉日數亦由329日(二零零九年六月三十日)減少至本期內的120日。由於目標為90日，管理層正努力進一步減少存貨周轉日數以達到該目標。

於二零一零年七月十二日上市後，本集團的流動資金狀況更趨穩健，此將為本集團根據其業務方向擴充作準備。

資本承擔及或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團抵押賬面總值約351,800,000港元的若干樓宇、土地使用權及銀行存款(二零零九年十二月三十一日：約328,600,000港元)，以為銀行借貸作擔保。

於二零一零年六月三十日，本集團有關收購物業、機器及設備但並無於綜合財務報表計提的資本承擔為2,400,000港元(二零零九年六月三十日：4,800,000港元)。

截至本公告日期，就董事會所知，概無任何重大或然負債。

風險管理

在日常業務過程中，本集團面對的市場風險包括商品價格風險、外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險等。本集團的風險管理策略旨在減低該等風險對本集團財務表現的不利影響。

成立定價委員會後，本集團新訂的正式對沖政策自二零一零年六月二十三日起生效，旨在提升本集團對商品價格波動的風險管理。

根據本集團的外幣對沖策略，本集團於二零零九年下半年購入美元遠期合約，主要用於減低美元與人民幣匯率波動的風險，同時受惠於有利的遠期合約匯率。在遠期合約匯率證實為有利的情況下，本集團將會繼續依循此對沖策略。

由於現行利率處於相對較低水平，故本集團並無訂立任何利率對沖合約或任何其他利率相關衍生金融工具。然而，本集團將繼續密切監察其所面對的相關利率風險，有需要時會考慮對沖重大利率風險。

信貸風險方面，本集團所有金屬再生產品的銷售交易一直奉行貨到付現的貿易慣例，旨在減低集團財務報表中的金融資產賬面值。此外，本集團亦將繼續密切監察鑄造業務的應收賬情況，以減低潛在減值虧損。

至於流動資金風險，本集團將繼續透過利用銀行借貸，在持續獲取資金與保持靈活程度之間維持平衡。隨著本集團於二零一零年七月十二日成功上市後，本集團的流動資金情況得以提升，而本集團將處於更有利位置，可以較以往更快的步伐推行業務發展計劃。

關連方交易

於二零一零年七月十二日，所有二零零九年及以前的關連方交易經已終止。根據上市章程所示的資本化發行，二零一零年六月三十日後，本集團已將應付關連方款項223,700,000港元撥充資本。除以上市所得款項50,000,000港元償還該等應付關連方款項外，本集團已於上市前或上市時償還應付關連方所有餘下款項。

首次公開發售(「首次公開發售」)

於二零一零年七月十二日，本公司在香港聯合交易所有限公司主板成功上市。扣除所有相關開支後，本公司自首次公開發售所得款項淨額總額約為581,500,000港元。

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團共有274名僱員。此外，本集團透過當地工頭僱用約3,400名拆解及選料工人。本集團過去並無經歷任何影響經營的罷工、停工或重大勞資糾紛，在招聘及挽留合資格僱員方面亦無遇到重大困難。本集團與僱員一直維持良好的關係。

如上市章程所示，本公司向36名僱員及本集團董事授出首次公開發售前購股權以認購股份。自首次公開發售後購股權計劃獲採納後，概無據此授出購股權。

投資者關係

本集團認為，投資者關係對上市公司十分重要。與投資者建立良好的關係，並適時為投資者更新公司資訊及業務發展，將能提高本集團的透明度及加強企業管治。在董事會的全力支持下，本公司執行董事顧李勇先生已獲委派專責處理本公司及本集團的所有投資者關係相關事宜。

展望將來，本公司將作出更大努力，讓投資者了解公司及業務發展情況，並向投資者講解本集團的實力及策略，藉以贏取投資者及整體市場的支持及認同。期內，本公司設立了投資者關係專欄，以便與投資者及其他有興趣人士即時交流資訊。

企業管治及其他資料

董事遵守標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。並已向全體董事作出具體查詢，彼等已確認遵守標準守則之規定。

遵守企業管治常規守則

自股份在聯交所上市以來，本公司一直遵守上市規則附錄14的企業管治守則及常規，惟以下偏離守則條文：

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁之職責須分開，並不應由同一人擔任。方安空先生同時擔任董事會主席兼本公司董事總經理。董事局認為目前架構既能促進本集團業務策略之運作，並且能提高有效之執行。

審核委員會

審核委員會成員包括陸海林博士、章敬東女士及李錫奎先生。該委員會與管理層已審閱本集團所採納的會計政策及慣例，並且討論有關內部監控及財務申報事宜，包括建議董事會作出批准前審閱截至二零一零年六月三十日止六個月的已經審核綜合中期業績。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會，成員包括方安空先生、陸海林博士、章敬東女士、李錫奎先生及Stephanus Maria van Ooijen先生。

提名委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立提名委員會，成員包括Stephanus Maria van Ooijen先生、陸海林博士、章敬東女士、李錫奎先生及方安空先生。

定價委員會

本公司已於二零一零年六月二十三日成立定價委員會，負責審閱及釐定本集團每日之現貨買入及賣出價，以及每日對沖形勢之要求，以提高對金屬商品價格變動及風險管理之效用。成員包括方安空先生、許加良先生、朱忠輝先生、甘軍先生、陳彤彤女士及周雲海先生。

監督委員會

本公司已於二零一零年六月二十三日成立監督委員會，負責嚴密監控全球發售所得款項淨額用途，確保該等款項於指定時間內應用，亦確保用作採購原材料以作生產之應用而非投機買賣。成員包括方安空先生、顧李勇先生、陳彤彤女士及周雲海先生。

中期股息

董事並不建議宣派截至二零一零年六月三十日止六個月中期股息。因此，本公司並無建議暫停辦理股東名冊登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司股份於二零一零年七月十二日在香港聯合交易所有限公司主板上市，因此截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司均無購買、出售或贖回本公司上市證券。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公佈載於本公司網站(www.chiho-tiande.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.com.hk)。截至二零一零年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則附錄16所規定的資料，將於適當時間寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

致意

董事會謹此就本集團管理層及全體員工的努力及奉獻，以及就股東、業務聯繫人士、銀行、律師、保薦人及核數師於期內對本集團的支持深表謝意。

承董事會命
方安空
主席

香港，二零一零年八月二十七日

於本公告之日，本公司董事會由以下人士組成：

執行董事： 方安空、Stephanus Maria van Ooijen及顧李勇
非執行董事： Ralph Sytze Ybema
獨立非執行董事： 陸海林、李錫奎及章敬東