

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告的內容概不負責，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之有限公司)

(股份代號：976)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的 經審核全年業績公告

摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益高於9,800,000,000港元(二零一零年：5,900,000,000港元)，較二零一零年上升65.5%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為452,600,000港元(二零一零年：569,900,000港元)，跌幅為20.6%。
- 本集團錄得152,100,000港元本公司擁有人應佔純利(二零一零年：352,800,000港元)，較二零一零年下跌56.9%。
- 本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的純利率為1.2%(二零一零年：5.9%)。
- 本公司擁有人應佔每股基本盈利為0.15港元(二零一零年：0.41港元)。
- 我們於年內售出超過843,400噸(二零一零年：518,600噸)混合廢金屬，較二零一零年增長62.6%。
- 董事會建議宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股3.7港仙(二零一零年：9港仙)。

- 於二零一二年一月，Sims 成為持有本公司 16% 股權之戰略投資者。Sims 被授予購股權以進一步認購本公司現有已發行股本之 2%。於二零一二年三月一日，Sims 已完成認購本公司部分可換股債券附帶可分拆認股權證，假設上述權利獲悉數行使，預期 Sims 持有本公司不超過約 20% 之全面攤薄已發行股本。董事會深信，憑藉 SMM 之全球市場及客戶網絡、於金屬及電子回收行業之先進技術及解決方案以及其雄厚之全球資源（於全球約有 260 間回收工廠），與 SMM 之策略協作建議將有助本集團顯著提升價值及專業地位，並將大幅增強本集團現有狀況以進行進一步之拓展。本集團亦認為令 SMM 成為本集團之主要少數股東，乃對本集團競爭力及成就之高度認許，並將顯著提高本集團於金屬回收行業之整體聲譽及策略發展。

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」），欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

本集團於二零一一年財政年度錄得本公司擁有人應佔純利由先前年度的 352,800,000 港元跌至 152,100,000 港元。儘管純利下跌，本集團的加工產品需求持續強勁，因此於二零一一年錄得的銷售額大幅增加。

純利下跌的主要原因是因二零一一年最後一個季度的全球商品價格大幅下跌及按「市值計算」基準的存貨撥備以及本集團所持金融工具的重估所致。商品價格下跌對本集團的毛利率構成負面影響，尤其是於二零一一年最後一個季度，並導致按「市值計算」會計準則為基準的存貨撥備及於二零一一年年底需對本集團所持金融工具作出下調重估。此外，商品價格下跌亦為上海合資公司作出負數貢獻的主要原因。

於二零一一年，本集團繼續其拓展計劃，方式為完成收購元朗工業邨一幅工業用地以提高其於香港的加工能力及與烟台管委會訂立投資協議以於中國烟台市開發區建立新加工設施。該兩項投資將使得本集團可多元化其廢料處理種類並可在中國建立廣泛的覆蓋地區。

於二零一一年十二月，本公司透過其全資附屬公司將其於齊合天地(香港)再生金屬有限公司(本公司於香港的合資公司)的股權由55%增加至70%，因我們可見在香港市場的巨大潛力以及該合資企業將利用收購元朗一幅工業用地以在香港建立一個更多元化的加工平台。

於二零一一年，本集團繼續透過其完善的海外採購網絡，將重點投放於認可的廢金屬來源爭取及獲得原材料供應。

於財政年度內，我們亦披露於北京和天津的兩項其他潛在合資機會。根據最新資料，由於經對潛在合資進行詳盡的內部可行性研究後我們並不相信合資可行，故北京合資最終並未實現。到目前為止就天津合資而言，由於主要業務原則的差異，與對方的合作期短並最終終止。儘管如此，我們正繼續在類似地區開拓其他可能的機會。

展望未來，中國政府鼓勵增加進口有色金屬廢料以補償中國現時面臨之短缺，我們仍致力於進一步拓展我們的加工能力，並於同時提高我們的盈利能力及股本回報。我們將重點放在現有設施，包括台州、寧波、上海、香港(連同合資企業)及烟台。我們將繼續留意於未來年度的任何潛在機遇。

於二零一二年一月，Sims Metal Management(「SMM」)(全球最大(按市場資本化)金屬回收商及本集團主要供應商之一)的香港附屬公司Sims Metal Management Dragon Holdings Limited(「Sims」)成為本公司首個戰略投資者(相關投資詳情載於本公司日期為二零一二年一月十七日的公告中)。由於Sims成為本公司的戰略投資者，我們已開始獲利於與Sims合作而逐漸增加我們的購買量的協同利益，而於同時，我們亦開始透過Sims向其在亞洲地區的客户銷售廢料。董事會深信，憑藉SMM之全球市場及客戶網絡、於金屬及電子回收行業之先進技術及解決方案以及其雄厚之全球資源(於全球約有260間回收工廠)，與SMM之策略協作將有助本集團顯著提升價值及專業地位，並將大幅增強本集團現有狀況以進行進一步之拓展。本集團亦認為令SMM成為本集團之主要少數股東，乃對本集團競爭力及成就之高度認許，並將顯著提高本集團於金屬回收行業之整體聲譽及策略發展。

全年業績

董事會欣然提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績連同比較數字。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	3	9,815,522	5,931,589
銷售成本	4	(9,362,935)	(5,361,645)
毛利		452,587	569,944
其他收入		22,345	11,548
其他收益及虧損		2,051	55,001
分銷及銷售開支		(31,303)	(12,805)
行政開支		(143,466)	(69,718)
其他開支		–	(24,849)
財務成本	5	(97,755)	(47,087)
除稅前溢利		204,459	482,034
所得稅開支	7	(88,208)	(129,478)
年內溢利	6	116,251	352,556
其他全面收入			
換算成呈報貨幣產生的匯兌差額		51,433	33,954
可供出售金融資產公平值虧損		(6,653)	–
年內全面收入總額		161,031	386,510
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		152,087	352,798
非控股權益		(35,836)	(242)
		116,251	352,556
以下各方應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人		195,930	386,455
非控股權益		(34,899)	55
		161,031	386,510
		港元	港元
每股盈利			
— 基本	9	0.15	0.41
— 攤薄		0.15	0.41

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		319,967	203,735
預付租金		185,968	36,435
可供出售投資		19,060	—
收購物業、廠房及設備所付按金		22,070	7,587
遞延稅項資產		23,594	—
		<u>570,659</u>	<u>247,757</u>
流動資產			
存貨		3,219,271	2,303,425
貿易及其他應收款項	10	813,397	411,647
應收票據	11	33,676	14,629
預付租金		5,244	890
衍生金融工具		37,021	—
可退回稅項		44,330	—
已抵押銀行存款		127,004	351,684
受限制銀行存款		71,158	—
銀行結餘及現金		392,762	251,335
		<u>4,743,863</u>	<u>3,333,610</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	519,552	188,237
應付票據	13	—	149,150
應付非控股權益款項		—	23,976
衍生金融工具		39,765	205
應付稅項		9,100	50,747
銀行借貸		2,651,697	1,496,672
		<u>3,220,114</u>	<u>1,908,987</u>
流動資產淨值		<u>1,523,749</u>	<u>1,424,623</u>
資產總值減流動負債		<u><u>2,094,408</u></u>	<u><u>1,672,380</u></u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
股本及儲備		
股本	10,419	10,000
股份溢價及儲備	<u>2,036,203</u>	<u>1,601,801</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>2,046,622</u>	<u>1,611,801</u>
非控股權益	<u>17,398</u>	<u>34,880</u>
總權益	<u>2,064,020</u>	<u>1,646,681</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>30,388</u>	<u>25,699</u>
	<u>2,094,408</u>	<u>1,672,380</u>

附註：

1. 一般資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立及註冊為獲豁免有限公司。本公司股份於二零一零年七月十二日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands 及其主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）浙江省台州市路橋區峰江鎮台州金屬再生工業園區。

本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。由於本公司在香港上市，為方便股東，綜合財務報表以港元（「港元」）呈列。

2. 主要會計政策

綜合財務報表按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表已作出香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

除若干金融工具按下文會計政策所述以公平值計量外，綜合財務報表按歷史成本法編製。歷史成本一般基於交換貨物時的代價公平值。

3. 收益及分部資料

本集團收益指年內銷售廢金屬之已收及應收款項，扣除銷售相關稅項。

業務及可呈報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毋須加工廢金屬等批發業務。本集團業務及可呈報分部按主要產品劃分為三類業務活動：

- (i) 金屬再生業務（包括銷售廢銅、廢鋼、廢鋁、廢鐵及其他廢金屬）；
- (ii) 鑄造業務（包括銷售鋁錠及銅杆以及銅線）；及
- (iii) 批發業務。

分部收益及分部業績

以下為本集團按業務及可呈報分部劃分的分部收益及分部業績分析。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	金屬再生業務					鑄造業務		批發業務		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	其他 未加工 廢金屬 千港元	對銷 千港元	
收益										
外部銷售	5,711,958	1,882,559	252,272	346,142	67,421	312,468	716,803	525,899	-	9,815,522
分部間銷售	15,613	51,260	194,592	-	134	8,005	-	4,477,634	(4,747,238)	-
分部收益總額	<u>5,727,571</u>	<u>1,933,819</u>	<u>446,864</u>	<u>346,142</u>	<u>67,555</u>	<u>320,473</u>	<u>716,803</u>	<u>5,003,533</u>	<u>(4,747,238)</u>	<u>9,815,522</u>
分部溢利	<u>190,470</u>	<u>24,740</u>	<u>15,716</u>	<u>13,631</u>	<u>(2,298)</u>	<u>12,945</u>	<u>64,972</u>	<u>196,123</u>	<u>(63,712)</u>	<u>452,587</u>
其他收入										22,345
其他收益及虧損										2,051
分銷及銷售開支										(31,303)
行政開支										(143,466)
財務成本										(97,755)
除稅前溢利										204,459
所得稅開支										(88,208)
年內溢利										<u>116,251</u>
包括於分部溢利內的 存貨撇減	<u>(46,731)</u>	<u>(27,688)</u>	<u>(1,387)</u>	<u>(527)</u>	<u>(3,066)</u>	<u>-</u>	<u>(18,158)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(97,557)</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	金屬再生業務					鑄造業務		批發業務		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	鉛錠 千港元	銅桿及 銅線 千港元	其他 未加工 廢金屬 千港元	對銷 千港元	
收益										
外部銷售	3,576,085	1,025,843	46,085	235,334	37,168	311,592	523,714	175,768	-	5,931,589
分部間銷售	11,901	35,313	263,860	-	332	35,303	-	1,413,551	(1,760,260)	-
分部收益總額	<u>3,587,986</u>	<u>1,061,156</u>	<u>309,945</u>	<u>235,334</u>	<u>37,500</u>	<u>346,895</u>	<u>523,714</u>	<u>1,589,319</u>	<u>(1,760,260)</u>	<u>5,931,589</u>
分部溢利	<u>278,246</u>	<u>91,898</u>	<u>25,963</u>	<u>22,091</u>	<u>2,296</u>	<u>17,401</u>	<u>75,600</u>	<u>56,328</u>	<u>121</u>	<u>569,944</u>
其他收入										11,548
其他收益及虧損										55,001
分銷及銷售開支										(12,805)
行政開支										(69,718)
其他開支										(24,849)
財務成本										(47,087)
除稅前溢利										482,034
所得稅開支										(129,478)
年內溢利										<u>352,556</u>

業務及可呈報分部採納本集團會計政策。分部溢利指各分部產生的毛利，未分配其他收入、其他收益及虧損、分銷及銷售開支、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計量。

分部間銷售以現行市價扣除。

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團約95%（二零一零年：98%）的外界收入來自在中國（本集團主要經營實體的註冊國）成立的客戶。餘下影響甚微的收入按其地區資料作另行披露。本集團大部份非流動資產位於中國。

主要客戶的資料

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無個別客戶貢獻超過本集團收入10%。

4. 銷售成本

銷售成本包括以下存貨撇減：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
存貨撇減	<u>97,557</u>	<u>—</u>

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。於二零一一年十二月三十一日，由於商品市價較所持若干存貨的各自採購價為低，因此錄得撥備約97,557,000港元。於二零一零年十二月三十一日止年度，商品市場價格較所持存貨的各自採購價為高，因此毋須作出撥備。

5. 財務成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行收費	8,065	4,499
以下各項的利息：		
— 須於五年內償清的銀行借貸	89,177	36,632
— 應付關連方款項	—	1,596
— 應付票據	513	4,360
	<u>97,755</u>	<u>47,087</u>

6. 年內溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利，已扣除：		
董事酬金	14,625	2,963
其他員工成本	205,789	117,943
退休福利計劃供款，不包括董事之退休福利計劃供款 以股份付款，不包括董事以股份付款	3,009	1,873
	<u>11,377</u>	<u>1,689</u>
員工成本總額	<u>234,800</u>	<u>124,468</u>
確認為開支的存貨成本	9,362,935	5,361,645
上市開支，計入其他開支	—	24,624
物業、廠房及設備折舊	24,250	12,103
預付租金攤銷	909	867
核數師酬金	<u>2,650</u>	<u>4,000</u>

7. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項：		
香港	13,388	5,722
中國企業所得稅	93,454	118,495
其他司法權區	129	186
	<u>106,971</u>	<u>124,403</u>
於過往年度撥備不足：		
中國企業所得稅	142	594
遞延稅項	<u>(18,905)</u>	<u>4,481</u>
	<u>88,208</u>	<u>129,478</u>

中國

就兩個年度而言，本集團的中國附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

香港

所有香港附屬公司均須就各自估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

其他司法權區

於其他司法權區產生之稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

8. 股息

董事建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股3.7港仙(二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股9港仙)合共約38,549,000港元(二零一零年：90,000,000港元)，須待股東於股東大會上批准後，方可作實。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利：		
計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的年內溢利	<u>152,087</u>	<u>352,798</u>
股份數目：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數目	<u>1,035,912,789</u>	868,493,151
購股權的潛在普通股攤薄影響	<u>1,349,778</u>	<u>1,029,999</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數目	<u>1,037,262,567</u>	<u>869,523,150</u>

計算攤薄盈利並不假設行使本公司若干購股權，因為該等購股權的行使價高於二零一一年及二零一零年兩個年度的股份的平均市價。

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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款項：		
0至30日	207,462	110,310
31至60日	1,336	4,270
61至90日	36,332	10
91至180日	54,425	484
超過180日	3,011	596
	<u>302,566</u>	<u>115,670</u>
其他應收款項：		
按金及預付款項	99,388	73,054
購買原料之已付按金	186,063	124,415
應收租金	—	2,204
可退回增值稅	217,248	90,190
其他	8,132	6,114
	<u>510,831</u>	<u>295,977</u>
	<u>813,397</u>	<u>411,647</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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	617	3,034
31至60日	16,268	6,848
61至90日	15,369	1,889
91至180日	1,422	2,858
	<u>33,676</u>	<u>14,629</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的賬齡分析按發票日期呈列如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應付款項：		
0至30日	206,179	101,086
31至60日	129,432	325
61至90日	1,996	—
91至180日	3,091	1,933
超過180日	6,853	81
	<u>347,551</u>	<u>103,425</u>
其他應付款項：		
其他應付款項及應計費用	124,399	71,589
應付利息	14,989	5,335
預收客戶款項	32,613	7,888
	<u>172,001</u>	<u>84,812</u>
	<u>519,552</u>	<u>188,237</u>

13. 應付票據

本集團應付票據於各呈報期結算日的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	—	40,985
31至60日	—	23,614
61至90日	—	84,551
	<u>—</u>	<u>149,150</u>

管理層討論與分析

業務回顧及展望

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收益超逾9,800,000,000港元(二零一零年：5,900,000,000港元)，較先前年度上升65.5%。至於盈利能力方面，我們錄得本公司擁有人應佔純利減少至152,100,000港元(二零一零年：352,800,000港元)。儘管純利下跌，本集團的加工產品的需求持續強勁，因此於二零一一年的銷售額錄得大幅增加。

純利下跌的主要原因是二零一一年最後一個季度的全球商品價格大幅下跌及按「市值計算」基準的存貨撥備以及本集團所持金融工具的重估所致。商品價格下跌對本集團的毛利率構成負面影響，尤其是於二零一一年最後一個季度，並導致按「市值計算」會計準則為基準的存貨撥備及於二零一一年年底需對本集團所持金融工具作出下調重估。此外，商品價格下跌亦為上海合資公司作出負數貢獻的主要原因。

於二零一一年，本集團繼續其拓展計劃，方式為完成收購元朗工業邨一幅工業用地以提高其於香港的加工能力及與烟台管委會訂立投資協議以於中國烟台市開發區建立新加工設施。該兩項投資將使得本集團可多元化其廢料處理種類並可在中國建立廣泛的覆蓋地區。

本集團的加工產品需求持續強勁。於年內，我們旗下三個業務分部銷售逾843,400噸加工產品，較去年逾518,600噸增加62.6%。

於二零一一年最後一個季度，全球商品價格大幅下跌。因此，我們的毛利率受到消極影響，由二零一零年的9.6%跌至二零一一年的4.6%。我們繼續執行購買混合金屬廢料的慣例並根據我們的加工能力銷售其再生產品以便減輕其價格波動對我們整體表現的短期影響。

於二零一一年，本集團透過其完善的海外採購網絡，繼續地將重點投放於可靠的廢金屬來源以獲得及保證原材料供應。於二零一二年一月，Sims成為本公司的首個戰略投資者。於Sims成為本公司的戰略投資者後不久，我們看見我們與Sims的購買量逐漸增加，而於同時，而我們亦開始透過Sims向其在亞洲地區的客戶銷售廢料。我們預期本集團與Sims之間的業務量於未來將進一步增加。

每股基本盈利為0.15港元(二零一零年：0.41港元)，較先前年度下跌63.4%。

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。本集團的絕大部份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，本集團大部份供應商網絡乃自行建立及發展。本集團憑藉優良的營運手法，與供應商建立了多年良好的業務關係。

企業及業務發展

鑑於收購元朗工業邨一幅工業用地及在中國烟台市開發區建立新加工設施，我們預期本集團的處理及生產能力將增加至逾 1,295,000 噸。

社會責任

儘管於二零一一年浙江省環境保護廳的估值基準改變，我們的台州設施仍然名列進口廢五金電器、廢電線電纜及廢電機指定加工單位中的前 15%。本集團的生產流程不會耗用大量水電，故產生的廢料極少。我們認為，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。

本集團於中國各主要城市興建設施時，均致力擴展我們的社會責任範圍，以推動環保再生行業的順利發展。

本承諾連同本地及國家環保標準現已延伸至我們的上海合資企業設施並將適用於我們於中國烟台市的新設施。

前景

鑒於有跡象顯示全球經濟正趨於穩定，加上中國政府支持回收行業的發展，我們相信中國金屬再生行業將會繼續增長，並於未來成為中國金屬資源供應鏈的重要來源及主要部分。

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，我們繼續增加採購量以配合中國對廢舊原材料急速上升的需求及本集團的擴展策略。

業務發展方面，我們將重點放在現有設施，包括台州、寧波、上海、香港（連同合資企業）及烟台。我們將繼續留意於未來年度的任何潛在機遇。

於二零一一年內，本公司與烟台管委會訂立投資協議，以於中國烟台市開發區開發及營運回收、加工及銷售進口混合廢金屬之綜合加工設施。該項目總投資為99,980,000美元。本公司亦透過一間間接全資附屬公司完成購買位於元朗工業邨一幅工業用地，代價為148,000,000港元。本集團擬將工業用地發展為一項能夠處理混合廢金屬以及電子產品回收的綜合處理設施。

本集團相信，憑藉SMM之全球市場及客戶網絡、於金屬及電子回收行業之先進技術及解決方案以及其雄厚之全球資源（於全球約有260間回收工廠），與SMM之策略協作將有助本集團顯著提升價值及專業地位，並將大幅增強本集團現有狀況以進行進一步之拓展。本集團亦認為令SMM成為本集團之主要少數股東，乃對本集團競爭力及成就之高度認許，並將顯著提高本集團於金屬回收行業之整體聲譽及策略發展。

詳盡比較損益概要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	9,815,522	5,931,589
銷售成本	(9,362,935)	(5,361,645)
毛利	452,587	569,944
毛利率	4.6%	9.6%
本公司擁有人應佔純利	152,087	352,798

由於二零一一年最後一個季度的全球商品價格下跌，毛利由二零一零年的569,900,000港元減少至二零一一年的452,600,000港元。

我們繼續增加我們的採購量以透過我們完善的海外採購網絡滿足加工需求。於年內，我們旗下三個業務分部銷售逾843,400噸加工產品（二零一零年：518,600噸），較二零一零年增加62.6%。

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，我們的目標是每月採購70,000至80,000噸廢金屬原料(21,000至24,000噸有色金屬及49,000至56,000噸黑色金屬)，以應付加工所需。預期上述採購量將會隨著本集團的不斷擴充而相應增加。管理層致力為股東爭取理想回報。

財務回顧

收益

收益增加3,900,000,000港元或65.5%，由二零一零年的5,900,000,000港元增至本年度的9,800,000,000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4,000,000,000港元或74.6%，由二零一零年的5,400,000,000港元(計及存貨撥備)增至本年度的9,400,000,000港元。增幅與收益的增幅一致，主要是由於銷量增加及原材料平均採購價上升所致。

毛利及毛利率

年內毛利為452,600,000港元，而二零一零年的毛利則為569,900,000港元。去年，我們的毛利率為9.6%，而本年度則錄得毛利率4.6%。

總體毛利率減少主要由二零一一年最後一個季度的全球商品價格大幅下跌及按「市價計算」基準的相應存貨撥備導致。

分銷及銷售開支

由於銷量增加，本集團年內的分銷及銷售開支增加約18,500,000港元或144.5%，由二零一零年的12,800,000港元增至本年度的31,300,000港元。分銷成本增加主要因透過其於上海和香港合資設施增加銷售業務而產生。

行政開支

行政開支增加約73,700,000港元或105.8%，由二零一零年的69,700,000港元增至本年度的143,500,000港元，額外開支主要來自年內所產生的薪金及津貼及以股份為基礎的款項。

其他收入

其他收入增加約10,800,000港元或93.5%，由二零一零年的11,500,000港元增至本年度的22,300,000港元，主要是由於年內利息收入增加所致。

其他收益及虧損

其他收益減少約53,000,000港元，由二零一零年的55,000,000港元減至本年度的2,000,000港元，主要是由於金融工具下調重估所致。

其他開支

其他開支減少24,800,000港元，主要是由於去年產生的一次性上市開支所致。

財務成本

財務成本增加約50,700,000港元或107.6%，由二零一零年的47,100,000港元增至本年度的97,800,000港元，主要是由於年內新增的銀行借貸產生的利息開支增加所致。

年內溢利及純利率

基於上述因素，年內純利減少236,300,000港元或67.0%，由二零一零的352,600,000港元減少至本年度的116,300,000港元。

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

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
流動比率	1.47	1.75
速動比率	0.47	0.54
負債資產比率(%)	49.9	41.8

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
存貨周轉日數	108	118
應收賬周轉日數	8	6
應付賬周轉日數	9	7

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590,900,000港元(二零一零年：603,000,000港元)。銀行借貸總額為2,700,000,000港元(二零一零年：1,500,000,000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。

本集團於二零一一年十二月三十一日的負債資產比率為49.9%(二零一零年：41.8%)，主要由於年內銀行借貸淨值增加。

應收賬周轉日數及應付賬周轉日數分別由截至二零一零年十二月三十一日止年度的6日及7日增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的8日及9日。

存貨周轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度的118日減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的108日。

資本承擔及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，我們抵押賬面總值約295,500,000港元的若干樓宇、土地使用權、貿易應收款項及銀行存款(二零一零年：約491,500,000港元)，以為銀行借貸作擔保。

於二零一一年十二月三十一日，我們就有關收購物業、廠房及設備但並無於綜合財務報表計提的資本承擔為185,900,000港元(二零一零年：10,400,000港元)。

於本公告日期，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。我們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。

外幣風險管理方面，我們著重於以人民幣存款作抵押而增加美元借款，以利用有利的匯率。只要匯率合理，我們將繼續使用本對沖策略。

由於現行利率處於相對較低水平，故我們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，我們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，我們所有金屬再生產品的銷售交易一直奉行款到付貨的貿易慣例，旨在減低本集團財務報表中的金融資產賬面值。此外，我們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，我們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。

本公司透過首次公開發售籌集資金及所得款項用途

本公司於二零一零年於聯交所上市，透過公開發售所得款項扣減上市開支後合共約581,000,000港元。於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度內，已全部動用之所得款項淨額如下：

百萬港元

截至二零一零年十二月三十一日止年度

購買原材料	290.0
透過合資企業、合併或收購增強採購網絡及能力	19.9
拓展產能	54.3
償還股東貸款	50.0
一般營運資金	51.0

截至二零一一年十二月三十一日止年度

拓展產能－購入於元朗工業邨的一幅工業用地	115.8
----------------------	-------

合共 581

僱員

於二零一一年十二月三十一日，我們共有 703 名僱員。此外，我們透過當地工頭僱用約 4,300 名拆解及選料工人。我們過去並無經歷任何影響經營的罷工、停工或重大勞資糾紛。我們在招聘及挽留合資格僱員方面亦無遇到重大困難。我們與僱員一直維持良好的關係。

薪酬政策

我們根據僱員的表現、經驗及現有行業慣例釐定其薪酬，以挽留有能力的僱員。除按照行業慣例提供的一般福利外，本公司亦設有購股權計劃，目的是為包括本集團成員公司僱員在內的合資格人士提供激勵及獎勵，以答謝彼等對本集團長期取得成功所作出的貢獻。

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度期間，31,495,000 份購股權已根據首次公開發售後購股權計劃授出。

投資者關係及與股東的溝通

本公司管理層深信，有效及正確的投資者關係對創造股東價值、提高企業透明度及建立市場信心尤為重要。因此，本公司已採納嚴謹的內部監控系統，確保根據相關法例及規例的規定而披露的相關資料乃真確、準確、完整及適時，從而確保所有股東均可獲取相同的資訊。為達致有效溝通及提高本公司透明度，負責人持續透過訪問、演講、互聯網、電話及電郵等不同渠道經常聯絡股東、潛在投資者及市場參與者。

此外，我們於年內為基金經理及股票市場分析員安排了數次到我們設施的實地考察。透過該等實地考察，到訪者能更好的了解本集團的運作並有機會了解本集團的發展戰略。

我們將繼續建立溝通機會以增強投資者對本公司的了解及信心。

企業管治及其他資料

末期股息

董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止財政年度末期股息每股普通股3.7港仙，並須待即將召開之股東週年大會獲本公司股東批准後方可作實。

股東週年大會

股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零一二年五月二十四日（星期四）舉行。股東週年大會通告將按上市規則指定時間內及規定方式刊發並寄予本公司股東。

暫停股份登記

(i) 為釐定出席股東週年大會並於會上投票之權利

本公司股東名冊將於二零一二年五月二十二日（星期二）至二零一二年五月二十四日（星期四）（包括首尾兩日）暫停登記。於該期間不會辦理股份的過戶手續。為合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月二十一日（星期一）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

(ii) 為釐定獲派建議末期股息之權利

本公司股東名冊將於二零一二年五月三十日（星期三）暫停登記。於該期間不會辦理股份的過戶手續。除息日將為二零一二年五月二十八日（星期一）。為合資格獲派建議末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月二十九日（星期二）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

審核委員會

本公司審核委員會由全體合共三名獨立非執行董事組成。審核委員會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系統及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合業績。

企業管治常規守則

董事會已參考上市規則附錄十四企業管治常規守則(「守則」)所載原則採納企業管治政策並定期作出更新，以維持高水平的企業管治守則。

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度期間，本公司已遵守守則內的守則條文，惟以下偏離守則條文除外：

本公司主席及行政總裁的職責並無根據守則條文 A.2.1 所要求予以區分。

方安空先生(「方先生」)同時擔任本公司主席兼行政總裁。憑藉於混合廢金屬回收行業的豐富經驗，方先生負責本集團整體策略性規劃及業務管理。董事會認為由同一人出任主席兼行政總裁對本集團的業務前景及管理有利。由具豐富經驗及卓越能力人士組成的高級管理人員及董事會的運作可確保權力得以平衡。董事會目前由三名執行董事(包括方先生)、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有相當強烈的獨立成份。

遵守上市規則標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納一套操守守則(「證券守則」)，其準則不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)規定的準則要求。全體董事經已確認，於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度一直遵守證券守則內所載的準則要求。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度期間，本公司於聯交所購回20,000,000股普通股，合共代價83,945,621港元。董事會進行購回以增加股東價值。購回之詳情如下：

購回月份	購回普通股		每股所付最低價格 港元	代價總額 港元
	股份總數	每股所付最高價格 港元		
二零一一年八月	2,780,000	4.50	4.08	11,640,375
二零一一年九月	9,934,000	4.55	3.84	42,475,825
二零一一年十月	7,286,000	4.30	3.69	29,829,421
	<u>20,000,000</u>			<u>83,945,621</u>

除上述披露者外，於年內本公司及其任何附屬公司均無購買、售出或贖回任何本公司的上市證券。

於聯交所及本公司網站刊發全年業績及年報

本業績公告載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.chiho-tiande.com)。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則所規定的全部資料，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於過去年度取得的佳績感謝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、律師及核數師於年內的支持深表謝意。

承董事會命
齊合天地集團有限公司
主席
方安空

香港，二零一二年三月二十七日

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：

Michael Charles Lion

獨立非執行董事：

陸海林、
李錫奎及
章敬東