

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表明，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之任何損失承擔任何責任。



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

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：581)

截至二零一八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
	二零一八年	二零一七年	
銷售量(噸)			
— 自行生產的鋼鐵產品	567 萬	616 萬	(7.9%)
— 鋼鐵產品貿易	4 萬	5 萬	(20.0%)
	571 萬	621 萬	(8.1%)
收入(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	192.5 億元	174.6 億元	10.3%
— 銷售房地產	0.8 億元	9.0 億元	(90.9%)
— 其他	21.4 億元	18.8 億元	13.8%
	214.7 億元	202.4 億元	6.1%
毛利/(毛虧)(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	38.26 億元	27.10 億元	41.2%
— 銷售房地產	0.23 億元	1.29 億元	(82.2%)
— 其他	1.17 億元	0.00 億元	不適用
	39.66 億元	28.39 億元	39.7%
每噸毛利(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	675 元	440 元	53.4%
扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)¹(人民幣)	44.28 億元	30.92 億元	43.2%
扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)¹率	20.6%	15.3%	不適用
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT)²(人民幣)	39.46 億元	25.32 億元	55.8%
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT)²率	18.4%	12.5%	不適用

* 僅供識別

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一八年	二零一七年	
除所得稅前溢利(人民幣)	39.14 億元	25.27 億元	54.9%
期內溢利(人民幣)	30.18 億元	18.92 億元	59.5%
期內本公司權益持有者應佔溢利(人民幣)	29.59 億元	18.73 億元	58.0%
每股基本收益(人民幣)	0.81 元	0.55 元	47.3%
每股中期股息(港幣)	0.19 元	0.13 元	46.2%
權益回報率 ³	19.6%	18.2%	不適用
	於		
	二零一八年	二零一七年	
	六月三十日	十二月三十一日	變化
總資產(人民幣)	262.1 億元	244.1 億元	7.4%
每股資產淨值(豁除非控制性權益)(人民幣)	4.36 元	3.94 元	10.7%
債項與資本比率 ⁴	11.6%	16.9%	不適用

¹ 中國東方集團控股有限公司(「本公司」)對EBITDA的定義為扣除財務淨成本、所得稅費用、無形資產攤銷、租賃土地及土地使用權攤銷、折舊及非經常性項目前之期間溢利。於期內，沒有非經常性項目的調整包括在計算內。

² 本公司對EBIT的定義為扣除財務淨成本、所得稅費用及非經常性項目前之期間溢利。於期內，沒有非經常性項目的調整包括在計算內。

³ 權益回報率是以本公司權益持有者應佔溢利除以該期間期初及期末的歸屬於本公司權益持有者的權益之結餘的平均數計算。

⁴ 債項與資本比率是根據債項總額除以總資本計算。債項總額包括流動及非流動借款、其他長期應付賬款及關聯方貸款。總資本包括非流動借款、其他長期應付賬款非流動部份、關聯方貸款非流動部份及歸屬於本公司權益持有者的權益。

本公司董事局(「董事局」或「董事(們)」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月未經審核簡明合併中期業績連同二零一七年同期的比較數字。本公司核數師，羅兵咸永道會計師事務所已按照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」對本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料進行了審閱。

中期簡明合併綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
		未經審核	
收入	4	21,468,688	20,240,501
銷售成本		<u>(17,502,604)</u>	<u>(17,401,603)</u>
毛利		3,966,084	2,838,898
分銷成本		(38,594)	(60,037)
行政費用		(333,614)	(348,242)
金融資產減值撥回，淨額		123,027	—
其他費用		(12,019)	(24,689)
其他收入		18,499	7,907
其他收益－淨額		<u>227,948</u>	<u>115,781</u>
經營溢利	6	3,951,331	2,529,618
財務收入	7	18,056	48,975
財務成本	7	(49,597)	(53,347)
應佔聯營公司及一間合營企業業績		<u>(5,719)</u>	<u>2,016</u>
除所得稅前溢利		3,914,071	2,527,262
所得稅費用	8	<u>(896,121)</u>	<u>(635,080)</u>
期內溢利		<u><u>3,017,950</u></u>	<u><u>1,892,182</u></u>
其他綜合收益：			
其後或重分類至損益表的項目			
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益			
之金融資產的公允價值收益		937	—
可供出售金融資產的公允價值虧損		—	(4,126)
於出售可供出售金融資產時將先前計入			
儲備的公允價值收益轉至收益表		—	(131)
期內綜合收益合計		<u><u>3,018,887</u></u>	<u><u>1,887,925</u></u>

中期簡明合併綜合收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
未經審核			
期內溢利歸屬於：			
— 本公司權益持有者		2,958,934	1,872,710
— 非控制性權益		<u>59,016</u>	<u>19,472</u>
		<u>3,017,950</u>	<u>1,892,182</u>
綜合收益總額歸屬於：			
— 本公司權益持有者		2,959,871	1,868,453
— 非控制性權益		<u>59,016</u>	<u>19,472</u>
		<u>3,018,887</u>	<u>1,887,925</u>
期內本公司權益持有者應佔溢利的每股收益			
<i>(每股人民幣元)</i>			
— 基本	9	<u>人民幣 0.81 元</u>	<u>人民幣 0.55 元</u>
— 稀釋	9	<u>人民幣 0.81 元</u>	<u>人民幣 0.55 元</u>

中期簡明合併資產負債表

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權	11	184,406	187,311
物業、廠房及設備	11	8,097,856	8,160,582
投資物業	11	218,488	238,920
無形資產	11	88,429	94,132
於聯營公司及一間合營企業之投資		152,202	157,921
可供出售金融資產		—	432,111
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 之金融資產		389,486	—
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產	16	259,068	—
遞延所得稅資產		160,882	179,339
非流動資產合計		9,550,817	9,450,316
流動資產			
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 之金融資產		48,183	—
發展中及持作出售物業	12	245,539	282,019
存貨	13	2,933,635	3,069,897
應收貿易賬款	14	876,392	693,932
預付款項、按金及其他應收賬款	15	1,627,332	1,422,590
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產	16	4,452,267	2,766,237
應收關聯方款項		161,535	173,951
預付當期所得稅		16,617	80,101
應收票據—銀行承兌匯票	17	4,221,618	3,282,570
衍生金融工具		13,135	209
受限制銀行結餘		366,084	417,151
現金及現金等價物		1,691,996	2,766,396
流動資產合計		16,654,333	14,955,053
總資產		26,205,150	24,405,369
權益			
歸屬於本公司權益持有者的權益			
股本		380,628	364,762
股份溢價		3,532,234	2,820,785
其他儲備		1,270,008	1,744,091
留存收益		11,056,311	8,982,541
		16,239,181	13,912,179
非控制性權益		296,807	192,589
權益合計		16,535,988	14,104,768

中期簡明合併資產負債表 (續)

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
負債			
非流動負債			
借款		100,000	235,500
遞延收入		95,111	111,664
遞延所得稅負債		35,864	38,805
非流動負債合計		230,975	385,969
流動負債			
應付貿易賬款	18	3,725,213	3,517,538
預提費用及其他流動負債		1,566,156	3,301,480
合約負債		1,644,421	—
應付關聯方款項		44,793	73,251
當期所得稅負債		658,268	916,449
衍生金融工具		482	9,036
其他長期應付賬款—流動部份		197,878	206,540
借款		1,575,942	1,890,206
應付股息		25,034	132
流動負債合計		9,438,187	9,914,632
總負債		9,669,162	10,300,601
權益及負債合計		26,205,150	24,405,369

中期簡明合併現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
	未經審核	
經營活動產生的現金淨額	1,906,353	983,085
投資活動所耗的現金淨額	(1,922,752)	(78,789)
融資活動所耗的現金淨額	(1,063,690)	(487,344)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,080,089)	416,952
外幣匯率變動的影響	5,689	(14,823)
期初現金及現金等價物	2,766,396	1,290,199
期末現金及現金等價物	1,691,996	1,692,328

簡明合併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經完成一項集團重組後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。本公司的註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司股份自二零零四年三月二日已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。本集團主要從事製造及銷售鋼鐵產品、鋼鐵產品及鐵礦石貿易以及房地產業務。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。本集團主要於中國從事房地產業務。

除另有指明外，本簡明合併中期財務資料以人民幣千元呈列。本簡明合併中期財務資料於二零一八年八月二十九日已獲董事局批准刊發。

2. 編製基準

本截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料乃按照香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。除採納在附註3中披露的新訂及已修訂準則外，本簡明合併中期財務資料應與截至二零一七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(「香港財務報告準則」)編製)一併閱覽。

3. 主要會計政策

除下文所述外，所採納的會計政策乃與截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的一致，此等會計政策載述於該等年度財務報表。

(a) 本集團已採納的新訂及已修訂準則

若干新訂或已修訂準則於本報告期間適用，故本集團必須相應地更改其會計政策。採納下列準則之影響列載如下：

- (i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」，及
- (ii) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合約產生的收入」。

除對沖會計的若干方面外，採納香港財務報告準則第9號一般沒有重列比較資料。本集團在採納香港財務報告準則第9號時採用修正追溯法。因此，因新減值規則引起的重分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日之資產負債表中反映，但於二零一八年一月一日之期初資產負債表中確認。

本集團在採納香港財務報告準則第15號時採用修正追溯法，即採納的累計影響(如有)將於二零一八年一月一日之留存收益中確認，而比較資料將不予重列。

下表列載單獨項目已確認的調整。

	二零一七年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元	香港財務 報告準則 第9號 人民幣千元	香港財務 報告準則 第15號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產				
可供出售金融資產	432,111	(432,111)	—	—
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融資產	—	14,605	—	14,605
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 之金融資產	—	417,506	—	417,506
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
流動負債				
預提費用及其他流動負債	3,301,480	—	(1,496,839)	1,804,641
合約負債	—	—	1,496,839	1,496,839
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對截至二零一八年六月三十日止六個月的綜合收益表沒有影響。

(b) 下列已頒佈但於二零一八年一月一日起開始的財政年度尚未生效，且未獲提前採納的新準則及準則的修訂：

		於下列日期起或之後 開始的年度期間生效
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號	所得稅處理的不確定性	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二一年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業之間 出售或注入資產	待定

本集團已開始評估與本集團經營有關的新訂或已修訂準則的影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒佈。其將導致差不多所有租賃在承租人的資產負債表內被確認，因經營與融資租賃的劃分已被刪除。根據該新準則，資產(該租賃項目的使用權)與支付租金的金融負債被確認。唯一例外者為短期和低價值租賃。對出租人的會計處理將不會有重大改變。

準則將主要影響本集團的經營租賃的會計政策。於二零一八年六月三十日，本集團有關不可撤銷經營租賃項下的應付未來最低租賃租金約人民幣1.344億元，其中1年內為人民幣910萬元，1年以上、5年以內為人民幣3,160萬元及5年以上為人民幣9,370萬元。香港財務報告準則第16號對於租賃及所有非流動租賃提供新會計處理，包括未來經營租賃承擔，必須以資產(使用權)及金融負債(支付責任)的形式確認。少於12個月的短期租賃及低價值資產的租賃獲豁免報告責任。新準則將因此導致簡明合併資產負債表內的資產及金融負債增加。經營支出在相同情況下將減少，而折舊、攤銷及利息支出將增加。預期此等租賃承擔的若干部份將需於簡明合併資產負債表中確認為使用權資產及租賃負債。

準則強制性於二零一九年一月一日或之後開始的財政年度採納。

沒有其他尚未生效的準則預期在現在或將來的報告期間及任何可預見的將來交易對本集團有重大影響。

4. 銷售額

本集團主要從事製造及銷售鋼鐵產品、鋼鐵產品及鐵礦石貿易以及房地產業務。截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月已確認的銷售額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
銷售額：		
—H型鋼產品	6,557,260	4,869,667
—帶鋼及帶鋼類產品	6,147,231	6,177,850
—螺紋鋼	4,464,755	3,102,441
—鐵礦石	1,098,170	1,209,975
—鋼板樁	910,978	820,060
—鋼坯	663,036	2,034,032
—冷軋板及鍍鋅板	655,936	650,025
—房地產	82,258	901,437
—其他	889,064	475,014
	<u>21,468,688</u>	<u>20,240,501</u>

5. 分部資料

首席決策人已獲確認為包括所有執行董事及最高管理層的管理委員會。首席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。

根據該等報告，首席決策人從商業角度考慮業務。從商業角度，首席決策人評估鋼鐵及房地產分部的表現。

(i) 鋼鐵－製造及銷售鋼鐵產品、鋼鐵產品及鐵礦石貿易；及

(ii) 房地產－開發及銷售物業。

首席決策人根據計量收入及經營溢利評估經營分部表現。該計量與截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表一致。

於期內報告分部提供予首席決策人的分部資料呈列如下：

	截至二零一八年六月三十日止六個月		
	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元
收入	<u>21,386,430</u>	<u>82,258</u>	<u>21,468,688</u>
分部業績：			
經營溢利	3,927,241	24,090	3,951,331
財務(成本)／收入－淨額	(33,458)	1,917	(31,541)
應佔聯營公司及一間合營企業業績	(5,719)	—	<u>(5,719)</u>
除所得稅前溢利			3,914,071
所得稅費用			<u>(896,121)</u>
期內溢利			<u><u>3,017,950</u></u>
其他損益項目			
折舊及攤銷	<u>481,358</u>	<u>765</u>	<u>482,123</u>
資本開支	<u>472,741</u>	<u>6</u>	<u>472,747</u>

	截至二零一七年六月三十日止六個月		
	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元
收入	19,339,064	901,437	20,240,501
分部業績：			
經營溢利	2,417,425	112,193	2,529,618
財務(成本)／收入－淨額	(4,498)	126	(4,372)
應佔聯營公司業績	2,016	—	2,016
除所得稅前溢利			2,527,262
所得稅費用			(635,080)
期內溢利			<u>1,892,182</u>
其他損益項目			
折舊及攤銷	<u>559,966</u>	<u>788</u>	<u>560,754</u>
資本開支	<u>518,786</u>	<u>19</u>	<u>518,805</u>

分部資產乃分部用於其經營活動的經營資產。分部資產是扣除資產負債表中直接抵銷呈報的相關撥備後釐定。分部資產主要包括租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業、無形資產、於聯營公司及一間合營企業之投資、發展中及持作出售物業、存貨、應收貿易賬款、預付款項、按金及其他應收賬款、應收關聯方款項、應收票據、受限制銀行結餘及現金及現金等價物。

分部負債乃分部的經營活動所導致的經營負債。分部負債主要包括其他長期應付賬款、遞延收入、應付關聯方款項、應付貿易賬款、合約負債及預提費用及其他流動負債。

於二零一八年六月三十日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元 未經審核	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>20,243,297</u>	<u>715,645</u>	<u>(93,430)</u>	<u>20,865,512</u>
報告分部的分部資產				20,865,512
未分配：				
遞延所得稅資產				160,882
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 之金融資產				437,669
衍生金融工具				13,135
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產				4,711,335
預付當期所得稅				<u>16,617</u>
資產負債表內的總資產				<u><u>26,205,150</u></u>
分部負債	<u>7,077,923</u>	<u>289,079</u>	<u>(93,430)</u>	<u>7,273,572</u>
報告分部的分部負債				7,273,572
未分配：				
當期所得稅負債				658,268
流動借款				1,575,942
非流動借款				100,000
衍生金融工具				482
應付股息				25,034
遞延所得稅負債				<u>35,864</u>
資產負債表內的總負債				<u><u>9,669,162</u></u>

於二零一七年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元 經審核	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>20,261,026</u>	<u>776,629</u>	<u>(90,283)</u>	<u>20,947,372</u>
報告分部的分部資產				20,947,372
未分配：				
可供出售金融資產				432,111
遞延所得稅資產				179,339
衍生金融工具				209
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產				2,766,237
預付當期所得稅				<u>80,101</u>
資產負債表內的總資產				<u><u>24,405,369</u></u>
分部負債	<u>6,936,633</u>	<u>364,123</u>	<u>(90,283)</u>	<u>7,210,473</u>
報告分部的分部負債				7,210,473
未分配：				
當期所得稅負債				916,449
流動借款				1,890,206
非流動借款				235,500
衍生金融工具				9,036
應付股息				132
遞延所得稅負債				<u>38,805</u>
資產負債表內的總負債				<u><u>10,300,601</u></u>

6. 經營溢利

以下項目已於本集團的經營溢利中增加／(扣減)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
物業、廠房及設備折舊 (附註 11)	(467,442)	(552,528)
租賃費	(170,271)	(142,383)
預付款項、按金及其他應收賬款減值撥回／(撥備) (附註 15)	149,107	(37,777)
應收貸款減值之撥回	2,209	–
無形資產攤銷 (附註 11)	(5,777)	(5,082)
租賃土地及土地使用權攤銷 (附註 11)	(2,905)	(2,890)
應收貿易賬款減值撥備 (附註 14)	(13,684)	(2,445)
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產減值撥備	(14,605)	–
投資物業折舊 (附註 11)	(5,999)	(254)
其他收益－淨額	227,948	115,781
－政府補貼	113,043	92,813
－按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產之投資收益／(虧損)	96,719	(2,804)
－出售物業、廠房及設備之收益	2,308	2,586
－出售可供出售金融資產之虧損	–	(506)
－出售投資物業之收益	2,989	–
－其他	12,889	23,692
	12,889	23,692

7. 財務收入及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
利息費用	(43,300)	(41,175)
融資租賃負債	(4,255)	(21,628)
借款的匯兌淨(虧損)／收益	(3,212)	6,002
財務成本總額	(50,767)	(56,801)
減：合資格資產資本化金額	1,170	3,454
財務成本	(49,597)	(53,347)
財務收入	18,056	48,975
財務成本－淨額	(31,541)	(4,372)

截至二零一八年六月三十日止六個月，於呈列與建造物業、廠房及設備及發展中物業融資相關的貸款之平均借款成本時採用的資本化比率為3.60% (二零一七年：3.60%)。

8. 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	879,217	628,756
— 新加坡利得稅	1,388	2,090
	<u>880,605</u>	<u>630,846</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅	15,516	4,234
	<u>15,516</u>	<u>4,234</u>
	<u>896,121</u>	<u>635,080</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。

本公司的附屬公司根據國際商業公司法第291章在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立為有限責任公司，獲豁免繳付英屬維爾京群島所得稅。

由於在動用累計稅項虧損後，於香港進行貿易或註冊成立的本公司及附屬公司於截至二零一八年六月三十日止六個月期間並無應課稅溢利，故並沒有計提香港利得稅（二零一七年：無）。董事認為，本公司及附屬公司於未來動用累計稅項虧損之可能性不大，故並無確認遞延稅項資產。

中國東方新加坡有限公司（「中國東方新加坡」）已獲得自二零一一年四月一日起生效的兩年零九個月的「環球貿易計劃」地位，並繼續獲得自二零一四年一月一日起生效五年。根據中國東方新加坡達到新加坡國際企業發展局發出的函件內所列的若干條款及條件，合資格的交易之收入將按特許企業稅率10%徵稅。

中國企業所得稅費用乃根據管理層對預期整個財政年度之加權平均全年收入稅率所作之最佳估計確認，於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，本集團在中國註冊成立的公司，除中津融資租賃有限公司（「中津融資」）外之標準稅率維持不變為25%。

中津融資，作為合資格的融資租賃行業企業，成立於經濟特區。中津融資於二零一七年一月十日獲得當地稅務機關批准，有權自二零一七年一月一日起生效四年全額豁免所得稅。因此，於截至二零一八年六月三十日止期間的所得稅稅率為零（二零一七年：零）。

本集團除稅前溢利的稅項與使用加權平均適用稅率以23.12% (二零一七年：23.27%) 計算，截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月合併實體各自溢利的理論金額分別如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
除稅前溢利	3,914,071	2,527,262
按法定稅率計算之稅項	905,071	588,180
動用過往未確認之稅項虧損	(56,379)	(12,517)
未確認遞延所得稅資產之暫時性差異及稅項虧損	23,723	29,314
代扣代繳集團內股息收入及利息收入之所得稅	42,372	291
不可扣減費用之影響	2,748	29,812
毋需課稅收入之影響	(21,414)	-
	896,121	635,080

9. 每股收益

基本

每股基本收益乃根據本公司權益持有者應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數而計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
本公司權益持有者應佔溢利	2,958,934	1,872,710
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,646,738	3,414,554
每股基本收益(每股人民幣元)	0.81	0.55

稀釋

每股稀釋收益乃假設所有可稀釋的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均數作出調整而計算。

於二零一八年六月三十日，本公司沒有任何可稀釋的潛在普通股。

於二零一七年六月三十日，本公司僅有一類可稀釋的潛在普通股：購股權。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
本公司權益持有者應佔溢利	<u>2,958,934</u>	<u>1,872,710</u>
用於計算每股基本收益的已發行普通股加權平均數(千股)	<u>3,646,738</u>	<u>3,414,554</u>
購股權調整(千股)	<u>—</u>	<u>24</u>
計算每股稀釋收益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)	<u>3,646,738</u>	<u>3,414,578</u>
每股稀釋收益(每股人民幣元)	<u><u>0.81</u></u>	<u><u>0.55</u></u>

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
中期，建議(a)	<u>615,341</u>	<u>390,625</u>
末期，已付(b)	<u><u>982,992</u></u>	<u><u>458,422</u></u>

- (a) 於二零一八年八月二十九日舉行的會議上，董事局建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派發中期股息 7.073 億港元(約人民幣 6.153 億元)(即每股普通股 0.19 港元)。

於二零一七年八月二十二日舉行的會議上，董事局建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派發中期股息 4.578 億港元(約人民幣 3.906 億元)(即每股普通股 0.13 港元)。

- (b) 於二零一八年三月二十八日舉行的會議上，董事局建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派發末期股息 8.189 億港元(約人民幣 6.553 億元)(即每股普通股 0.22 港元)及特別股息 4.095 億港元(約人民幣 3.277 億元)(即每股普通股 0.11 港元)。此建議派發的股息於二零一八年六月一日本公司舉行的股東週年大會上經本公司的股東通過及已於截至二零一八年六月三十日止六個月期間內支付。

於二零一七年三月三十一日舉行的會議上，董事局建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派發末期股息 1.759 億港元(約人民幣 1.528 億元)(即每股普通股 0.05 港元)及特別股息 3.518 億港元(約人民幣 3.056 億元)(即每股普通股 0.10 港元)。此建議派發的股息於二零一七年五月三十一日本公司舉行的股東週年大會上經本公司的股東通過及已於截至二零一七年六月三十日止六個月期間內支付。

11. 資本開支

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	租賃土地及 土地使用權 人民幣千元	投資物業 人民幣千元 未經審核	無形資產 人民幣千元
截至二零一八年六月三十日止六個月				
於二零一八年一月一日的期初賬面值	8,160,582	187,311	238,920	94,132
添置	467,204	–	5,469	74
處置	(62,488)	–	(19,902)	–
折舊及攤銷 (附註6)	(467,442)	(2,905)	(5,999)	(5,777)
於二零一八年六月三十日的期末賬面值	<u>8,097,856</u>	<u>184,406</u>	<u>218,488</u>	<u>88,429</u>
截至二零一七年六月三十日止六個月				
於二零一七年一月一日的期初賬面值	8,038,406	193,123	6,549	94,370
添置	518,411	–	–	394
轉出至投資物業	(2,821)	–	2,821	–
處置	(4,218)	–	–	–
折舊及攤銷 (附註6)	(552,528)	(2,890)	(254)	(5,082)
於二零一七年六月三十日的期末賬面值	<u>7,997,250</u>	<u>190,233</u>	<u>9,116</u>	<u>89,682</u>

12. 發展中及持作出售物業

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
發展中物業包括：		
– 建築成本	24,494	4,615
– 土地使用權	5,078	5,078
已完成的持作出售物業	29,572	9,693
	<u>215,967</u>	<u>272,326</u>
	<u>245,539</u>	<u>282,019</u>

13. 存貨

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
原材料及在途材料	1,686,087	1,606,787
在製品	656,561	726,916
製成品	621,069	771,926
減：減值撥備	(30,082)	(35,732)
存貨－淨額	<u>2,933,635</u>	<u>3,069,897</u>

於二零一八年六月三十日，賬面淨值人民幣5,700萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣7,400萬元)的存貨已為本集團之應付票據(附註18)作抵押。

14. 應收貿易賬款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款	930,428	734,284
減：應收貿易賬款的減值撥備	(54,036)	(40,352)
應收貿易賬款－淨額	<u>876,392</u>	<u>693,932</u>

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團的應收貿易賬款之賬面值近似其公允價值。

本集團採納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向客戶交付貨物。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月內	773,416	561,494
4至6個月	31,862	74,352
7至12個月	64,774	39,111
1年以上	60,376	59,327
	<u>930,428</u>	<u>734,284</u>

於二零一八年六月三十日，以客戶開具的信用證作抵押的應收貿易賬款為約人民幣1,900萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1.16億元)。

15. 預付款項、按金及其他應收賬款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
購買物業、廠房及設備的預付款項	234,235	234,235
減：減值撥備	(234,235)	(234,235)
	<u> </u>	<u> </u>
購買物業、廠房及設備的預付款項－淨額	<u> </u>	<u> </u>
流動		
購買存貨預付款項	1,225,636	966,826
	<u> </u>	<u> </u>
其他應收賬款	460,030	643,591
減：減值撥備	(288,444)	(437,551)
	<u> </u>	<u> </u>
其他應收賬款－淨額	<u>171,586</u>	<u>206,040</u>
	<u> </u>	<u> </u>
按金	61,584	139,144
預付稅款	156,425	101,309
預付費用	12,101	9,271
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>1,627,332</u>	<u>1,422,590</u>
	<u> </u>	<u> </u>
	<u><u>1,627,332</u></u>	<u><u>1,422,590</u></u>

16. 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
股權投資	238,989	—
債權投資	20,079	—
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>259,068</u>	<u> </u>
流動		
貨幣市場基金	3,378,756	1,299,193
金融投資產品	575,900	1,433,801
基金投資	267,529	—
債券市場基金	230,082	33,243
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>4,452,267</u>	<u>2,766,237</u>
	<u> </u>	<u> </u>
	<u><u>4,711,335</u></u>	<u><u>2,766,237</u></u>

17. 應收票據－銀行承兌匯票

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收票據－銀行承兌匯票	<u>4,221,618</u>	<u>3,282,570</u>

於二零一八年六月三十日，人民幣1.50億元的應收票據(二零一七年十二月三十一日：人民幣1.20億元)為開具應付票據(附註18)而抵押。

應收票據到期日為六個月內，其結算由銀行擔保。應收票據透過支付貼現利息可轉換為現金及現金等價物及有關應收票據的信貸風險被視為較低。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，應收票據的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月內	1,985,335	2,714,652
4至6個月	2,181,745	543,318
7至12個月	<u>54,538</u>	<u>24,600</u>
	<u>4,221,618</u>	<u>3,282,570</u>

18. 應付貿易賬款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付賬款	2,857,196	2,622,132
應付票據	<u>868,017</u>	<u>895,406</u>
	<u>3,725,213</u>	<u>3,517,538</u>

於二零一八年六月三十日，所有應付票據均為銀行承兌匯票，其中人民幣1.50億元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1.14億元)以若干應收票據(附註17)作抵押，人民幣6.73億元(二零一七年十二月三十一日：人民幣7.15億元)以受限制銀行結餘作抵押，人民幣4,500萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣5,000萬元)以若干存貨(附註13)及若干受限制銀行結餘作抵押，及並無(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,600萬元)以若干受限制銀行結餘及若干應收票據作抵押。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月內	2,439,322	1,809,522
4至6個月	178,031	456,050
7至9個月	73,554	100,450
10至12個月	12,541	75,793
1年以上	153,748	180,317
	<u>2,857,196</u>	<u>2,622,132</u>

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，應付票據的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月內	425,759	147,240
4至6個月	442,258	741,069
7至9個月	—	7,097
	<u>868,017</u>	<u>895,406</u>

19. 資本承擔

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未撥備	654,514	413,854
— 已授權但未訂約	182,750	269,334
	<u>837,264</u>	<u>683,188</u>
購買發展中物業	2,881	22,761
	<u>840,145</u>	<u>705,949</u>

管理層討論與分析

於截至二零一八年六月三十日止六個月，中國鋼鐵行業仍然是持續充滿機遇，行業延續了自二零一七年的復甦，並一直保持正面。在中國政府的「供給側改革」政策下，加上多項環保政策包括實施冬季限產的背景下，都已取得實際成果及鋼鐵行業的供求關係達到進一步的改善，鋼鐵行業的生產經營明顯好轉；縱觀雖然鋼材價格於期內比較波動及國際市場（尤其中國與美國之間）出現貿易磨擦，但國內基礎建設、房地產開發投資等仍能保持平穩正面，使鋼鐵行業的庫存和供求分別持續維持在較低水平和比較緊張的局面；這等因素都造成鋼鐵行業的結構性改革以及鋼鐵的平均價格較去年同期上升；與此同時，受惠於行業的結構性改革，原材料的價格上升相對平緩，因此，鋼鐵行業的整體毛利及淨利潤較去年同期得以顯著增長。

在此背景下，本集團繼續積極配合中國政府政策、持續進行效率提升及成本控制及推行環保設備提升等，從而加強利潤率及經營的可持續性。因此，本集團的中期業績亦較去年同期錄得非常重大的增長，於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得收入約人民幣215億元，較去年同期增加約6.1%。與去年同期相比，自行生產鋼鐵產品的平均銷售單價上升約19.8%至每噸人民幣3,395元，毛利上升約41.2%至約人民幣38.3億元，而本集團的期內溢利達到約人民幣30.2億元，較去年同期的人民幣18.9億元的溢利增加約59.5%。本集團期內的扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利也從去年同期的人民幣30.9億元進一步增加至人民幣44.3億元，每股基本收益達到每股人民幣0.81元（二零一七年同期：每股人民幣0.55元）。

於二零一八年二月，本集團之間接非全資擁有97.6%權益之附屬公司河北津西鋼鐵集團股份有限公司獲唐山市政府選為三家鋼鐵龍頭企業之一。此外，本公司獲恒生指數有限公司加入成為恒生綜合大中型股指數成份股，由二零一八年九月十日起生效。

基於二零一八年上半年經營業績和集團的未來發展需要，以及為與本公司股東們分享本集團優秀業績，董事局建議派發二零一八年中期股息每股0.19港元。

就鋼鐵業務而言，本集團持續投放大量資源並致力提高產品的競爭力及經濟效益，以及環境保護，這些努力包括改善生產設備以提高效能、開發多元化及高端產品、加大高附加值產品比例及投入多項項目以減低排放。本集團之型鋼產量自二零零九年一直位列全國領導位置，並且一直參與起草國家的型鋼標準。本集團自二零一六年開始投資鋼板樁及超大H型鋼產品軋制生產線升級項目，於二零一七年第四季末已開始投入試產，於二零一八年第三季正式投入正常生產，並已完成開發多個新規格之鋼板樁產品。此外，本集團亦同時開發出新的美標及印尼標產品，大幅增強了本集團的競爭力及盈利能力。同時，本集團亦通過與海外及全國企業進行對標分析，持續不斷優化產品質量及生產技術，多項關鍵技術指標保持在全國前列位置。此外，本集團亦繼續投放資源在其生產設施、能源回收管理控制及環保減排設備等，以減低在生產鋼鐵過程中的能源消耗及符合新的排放規定，同時增加本集團成本效益，亦進一步履行社會責任。

於二零一八年六月二十五日，本集團已訂立協議以人民幣1,000萬元出售天津市東方江天型鋼銷售有限公司（「東方江天」）之所有已發行股本予天津市江天型鋼有限公司及天津市天重江天重工有限公司（「該出售事項」），以變現在東方江天的利益，及重新分配其資源予其他的營運事務。隨著完成該出售事項後，透過歷年不斷優化生產效率，本集團的鋼材年產能仍保持在約為1,100萬噸。而於二零一八年上半年內，本集團共銷售自行生產的H型鋼產品約189萬噸，繼續穩佔中國H型鋼市場的領導者位置。

就房地產業務而言，本集團除發展傳統地產項目外，亦致力推動綠色結構發展建築。本集團位於唐山市的東湖灣項目、蘇州的新天地之商業和辦公室項目及美墅館項目於二零一八年上半年內繼續銷售及交付，並錄得穩定的收入及溢利貢獻，有助本集團房地產業務的穩定發展。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得房地產業務收入及經營溢利分別約人民幣8,200萬元及人民幣2,400萬元。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的鋼鐵產品及鐵礦石貿易帶來的收入和毛虧分別為約人民幣12.5億元（二零一七年同期：約人民幣14.1億元）及約人民幣1,900萬元（二零一七年同期：約人民幣3,600萬元）。

為使本集團業務多元化，本集團亦設立了東方晶源微電子科技(北京)有限公司及相關附屬公司，以開發半導體晶片設計及製造工序優化／設備的核心技術，本集團於二零一七年開始已獲得中國政府的資助，並將繼續探索這項目的發展潛力。

最後，在此本集團中期業績顯著增長之際，董事局希望藉此機會對本公司股東們一如既往的支持表示衷心感謝，也對全體員工的努力付出和貢獻表示感謝，本公司將持續不懈為股東們創造更大價值。

業務回顧

自行生產的鋼鐵產品之銷售分析

銷售量

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團總銷售量為567萬噸(二零一七年同期：616萬噸)，減少約7.9%。出口至海外國家貢獻的收入為人民幣2.42億元，佔自行生產的鋼鐵產品之銷售收入約1.3%。

於期內銷售量分類如下：

	截至六月三十日止六個月				銷售量 變化 增加／ (減少)
	二零一八年 銷售量 (千噸)		二零一七年 銷售量 (千噸)		
H型鋼產品	1,893	33.4%	1,697	27.6%	11.5%
帶鋼及帶鋼類產品	1,863	32.9%	2,259	36.7%	(17.5%)
冷軋板及鍍鋅板	143	2.5%	144	2.3%	(0.7%)
鋼坯	213	3.7%	784	12.7%	(72.8%)
螺紋鋼	1,360	24.0%	1,063	17.3%	27.9%
鋼板樁	199	3.5%	210	3.4%	(5.2%)
合計	<u>5,671</u>	<u>100%</u>	<u>6,157</u>	<u>100%</u>	<u>(7.9%)</u>

收入

截至二零一八年六月三十日止六個月的收入為人民幣192.52億元(二零一七年同期：人民幣174.59億元)，增加約10.3%。

於期內產品的收入明細及平均銷售單價(不含增值稅)如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年		二零一七年		變化	
	收入	平均銷售 單價	收入	平均銷售 單價	收入	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)	增加/(減少)	
H型鋼產品	6,552	3,460	4,810	2,834	36.2%	22.1%
帶鋼及帶鋼類產品	6,147	3,301	6,178	2,735	(0.5%)	20.7%
冷軋板及鍍鋅板	637	4,472	564	3,910	12.9%	14.4%
鋼坯	655	3,074	2,034	2,596	(67.8%)	18.4%
螺紋鋼	4,448	3,270	3,103	2,919	43.3%	12.0%
鋼板樁	813	4,078	770	3,658	5.6%	11.5%
合計/綜合	<u>19,252</u>	<u>3,395</u>	<u>17,459</u>	<u>2,835</u>	<u>10.3%</u>	<u>19.8%</u>

來自自行生產的鋼鐵產品的收入增加主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月本集團產品的平均銷售單價由二零一七年同期的每噸人民幣2,835元上升19.8%至每噸人民幣3,395元及但為本集團產品的銷售量減少而部份抵銷。本集團產品的平均銷售單價及銷售量減少主要是由於二零一八年上半年中國的鋼鐵行業在減低產能過剩的政策下供求關係改善及冬季限產政策下產量減少所致。

銷售成本及毛利

截至二零一八年六月三十日止六個月的毛利為人民幣38.26億元(二零一七年同期：人民幣27.10億元)，上升41.2%。毛利率為19.9%(二零一七年同期：15.5%)。

於期內平均成本單價及每噸毛利如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一八年			二零一七年		
	平均成本 單價 (人民幣元)	每噸毛利 (人民幣元)	毛利率	平均成本 單價 (人民幣元)	每噸毛利 (人民幣元)	毛利率
H型鋼產品	2,755	705	20.4%	2,369	465	16.4%
帶鋼及帶鋼類產品	2,530	771	23.4%	2,277	458	16.7%
冷軋板及鍍鋅板	4,416	56	1.3%	3,860	50	1.3%
鋼坯	2,832	242	7.9%	2,308	288	11.1%
螺紋鋼	2,597	673	20.6%	2,397	522	17.9%
鋼板樁	3,678	400	9.8%	3,197	461	12.6%
綜合	<u>2,720</u>	<u>675</u>	<u>19.9%</u>	<u>2,395</u>	<u>440</u>	<u>15.5%</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團產品的每噸毛利由二零一七年同期人民幣440元上升至人民幣675元，大幅上升53.4%。截至二零一八年六月三十日止六個月，毛利率由二零一七年同期15.5%上升至19.9%。毛利率顯著上升主要是因為截至二零一八年六月三十日止六個月的本集團鋼鐵產品的平均銷售單價上升大於平均成本單價上升幅度但受銷售量減少影響而部份抵銷。

房地產開發

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團銷售持作出售物業收入約人民幣8,200萬元，已交付物業的建築面積為10,574平方米。已交付物業的平均售價為每平方米約人民幣7,800元。

於二零一八年六月三十日，本集團有下列在建項目，在建的建築面積約8,900平方米：

序號	城市	物業項目	項目階段	在建的 建築面積 (平方米)	預計竣工時間
1	唐山	東湖灣	三期	8,917	二零一八年十二月

上述項目預期將於二零一八年完成，並將為本集團帶來穩定收入及溢利。

未來展望

展望二零一八年下半年，鋼材價格將繼續波動，但鋼鐵行業仍將維持供求偏緊的情況，整體仍會平穩向好；按中華人民共和國國家發展和改革委員會（「發改委」）於二零一八年四月發佈的《2018年鋼鐵化解過剩產能工作要點》，中國中央人民政府（「中國政府」）將於二零一八年壓減鋼鐵產能約3,000萬噸，防範「地條鋼」復甦，嚴禁新增產能，嚴格規管產能置換，並且推進行業整合。此外，河北省政府亦印發了《河北省鋼鐵行業去產能工作方案(2018-2020)》，當中已定立河北省將分別於二零一八、二零一九及二零二零年壓減退出鋼鐵產能1,000萬噸以上、約1,000萬噸及約2,000萬噸，至二零二零年年底全省鋼鐵產能控制在2億噸以內。此外，多項不同級別的環保政策，包括由中國政府國務院（「國務院」）刊發的《打贏藍天保衛戰三年行動計劃的通知》及中華人民共和國生態環境部刊發的《京津冀及周邊地區2018-2019年秋冬季大氣污染綜合治理攻堅行動方案》徵求意見稿等，以至各地方政府種種環保政策，都致使達成更佳之環保排放標準及限制各種行業包括鋼鐵行業之產量，為中國鋼鐵行業持續帶來結構性改革；與此同時，國務院已公佈加快今年人民幣1.35萬億元地方政府專項債券發行和使用進度，這將有助於推動在建基礎設施項目投資增長，為鋼鐵行業帶來穩定的需求，減低國際貿易磨擦對中國經濟的影響。綜合以上，縱然國際環境及經濟是不穩定及不確定，預料整體鋼鐵行業仍將穩定向好。

在此背景下，本集團將繼續積極跟進中國政府政策，並計劃透過持續改善生產效率、開發及增加高附加值產品、縮減生產及營運成本、減低存貨、拓展市場份額、加強內部管理及優化內部資源運用、持續提升環保設備等以維持其競爭力，並爭取行業中前列的位置。

本集團已於二零一八年上半年展開多項對應唐山市政府《唐山市鋼鐵企業開展環保提升專項行動實施方案》的環保及生產設備改造，以超低排放標準為目標，本集團進行主要對應燒結、煉鐵以至廠區等的改造，以進一步提升環保排放標準。相關工程將在下半年仍繼續進行，以響應中國對環境保護之重視，提升集團的核心競爭力與及履行企業之社會責任。

目前本集團保留較多現金及資源，以應付未來發展需要，包括積極研究裝備整合、改造大型化、企業併購等，以達致可持續的發展。同時，本集團亦將不時評估在合適的情況下增加股息分派，以回饋股東們對本集團的支持。

本集團自二零零四年上市以來，不斷擴展其業務規模、擴闊鋼鐵產品種類和業務組合。在過去十四年間（自上市以來），本集團的整體鋼鐵年產能已由上市時的約310萬噸提升至現時的約1,100萬噸。鋼材產品種類包括：H型鋼、鋼板樁、帶鋼及帶鋼類產品、鋼坯、冷軋板及鍍鋅板和螺紋鋼，本集團不斷開發不同系列及規格的產品以迎合市場需要。此外，由本集團生產的H型鋼產品在中國保持著領先的地位。本集團的業務將繼續朝著世界最大型的型鋼生產基地方向發展，以及探索在本行業實行上、下游伸延。本集團將致力有效運用其現有的穩健財政狀況和高效的管理模式，推動本集團的持續發展，以實現股東價值最大化。

人力資源及薪酬政策

於二零一八年六月三十日，本集團僱用員工約9,600人及臨時工人約1,400人。員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允價值等。根據本集團的薪酬政策，僱員的整套福利與僱員的生產力及／或銷售業績掛鉤，與本集團質量控制及成本控制目標一致。

財務回顧

資金流動性及財務資源

本集團密切監察資金流動性及財務資源，以保持穩健的財政狀況。

於二零一八年六月三十日，本集團的未使用銀行授信額度為約人民幣51億元(二零一七年十二月三十一日：人民幣20億元)。

於二零一八年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.8倍(二零一七年十二月三十一日：1.5倍)及資產負債比率(總負債除以總資產)為36.9%(二零一七年十二月三十一日：42.2%)。

於二零一八年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約人民幣16.92億元(二零一七年十二月三十一日：人民幣27.66億元)。

考慮目前本集團所持有之現金及現金等價物及可用銀行授信額度後，相信本集團擁有充足的資金應付未來之業務運作及一般業務擴充和發展之資金需要。

資本結構

於二零一八年六月三十日，本集團人民幣8.62億元的借款為固定利率，年利率介乎3.01%至6.00%及本集團人民幣8.14億元的借款為浮動利率，年利率介乎3.03%至4.79%。對本集團市場利率變化的風險是被認為屬有限的。本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年十二月三十一日止年度並無使用任何衍生工具對沖其利率風險。

本集團根據債項與資本比率監察資本狀況。債項與資本比率為債項總額除以總資本，而債項總額包括流動及非流動借款、其他長期應付賬款及關聯方貸款。本集團將其非流動借款、其他長期應付賬款非流動部份、關聯方貸款的非流動部份及歸屬於本公司權益持有者的權益視為本集團的總資本。於二零一八年六月三十日，本集團的債項與資本比率為11.6%(二零一七年十二月三十一日：16.9%)。

截至二零一八年六月三十日止六個月，合併利息支出及資本化利息共人民幣4,800萬元(二零一七年同期：人民幣6,300萬元)。利息覆蓋率(扣除財務成本－淨額及所得稅前溢利除以總利息支出)為83.0倍(二零一七年同期：40.3倍)。

資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團的資本承擔約人民幣8.40億元(二零一七年十二月三十一日：人民幣7.06億元)。預計將由本集團自有資金及可用銀行授信額度作為資本承擔之融資。

擔保及或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團並無或然負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣5,400萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣5,400萬元)的租賃土地及土地使用權、人民幣8.00億元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣8.59億元)的物業、廠房及設備、約人民幣5,700萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣7,400萬元)的存貨、人民幣1.50億元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣3.07億元)的應收票據及約人民幣3.66億元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣4.17億元)的受限制銀行結餘，已為本集團發出的應付票據、銀行借款及開具信用證作抵押。

匯率風險

外匯風險指匯率變動對本集團財務狀況及營運業績構成之風險。本集團主要在中國大陸境內經營，大多數交易以人民幣計值及結算。本集團之外匯風險主要由於向海外供應商購入鐵礦石和相關產品以美元計值及結算。匯率波動受不同國家宏觀經濟表現以及貿易或資本動向帶來國家之間資金流動所影響。鑒於人民幣兌美元匯率持續波動，於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團已訂立若干外幣遠期合約，以減低人民幣兌美元匯率波動的影響。本集團亦已審核及重新調配其貨幣資產以減低人民幣兌美元匯率變動產生的影響。

鐵礦石掉期

鑒於截至二零一八年六月三十日止六個月鐵礦石價格持續波動，為降低鐵礦石掉期合約的潛在負面影響的風險，本集團已謹慎訂立鐵礦石掉期合約。

股息

董事局建議就截至二零一八年六月三十日止六個月向在二零一八年九月十八日(星期二)辦公時間結束時名列於本公司股東名冊上之本公司股東派發中期股息7.073億港元(約人民幣6.153億元)(即每股普通股0.19港元)。中期股息將於二零一八年十月十日(星期三)或前後派付。

董事局建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派發末期股息8.189億港元(約人民幣6.553億元)(即每股普通股0.22港元)及特別股息4.095億港元(約人民幣3.277億元)(即每股普通股0.11港元)。此建議派發的股息於二零一八年六月一日本公司舉行的股東週年大會上經本公司的股東通過及已於截至二零一八年六月三十日止六個月期間內支付。

訴訟

誠如本公司日期為二零一七年一月二十七日、二零一七年五月十九日及二零一七年五月二十九日之公告所披露，於二零一七年五月十九日，本公司接獲ArcelorMittal及ArcelorMittal Holdings AG為原告(統稱「該等原告」)入稟中國香港特別行政區高等法院原訟法庭(「該法庭」)向(i)本公司；(ii)韓敬遠先生；(iii)韓力先生；(iv)朱軍先生；(v)沈曉玲先生；(vi)朱浩先生；(vii)黃文宗先生；(viii)王天義先生；及(ix)王冰先生為被告(統稱「該等被告」)的一張原訴傳票(「該傳票」，訴訟編號二零一七年HCMP 1163)。該等被告(ii)-(ix)為董事們。根據該傳票，該等原告已向該法庭申請一項根據公司條例(香港法例第622章)第740條的命令要求該等被告披露及給予檢查若干有關於二零一七年一月二十七日完成配售本公司股份(「該配售」)的文件。

董事們(不包括Ondra OTRADOVEC先生)在此向本公司股東及投資者強調，該配售、恢復公眾持股量致使避免本公司之股份除牌及本公司的股份於二零一七年二月一日(星期三)上午九時正起恢復買賣是在本公司及其股東之整體最佳利益進行，而任何相反的指控都是毫無根據和憑空的。董事們(不包括Ondra OTRADOVEC先生)將強烈地抗辯就任何對董事們(不包括Ondra OTRADOVEC先生)基於行事不當及沒有為本公司及其股東之整體最佳利益行事的指控。

於二零一八年三月十四日，聆訊已於該法庭舉行及本公司正等待法官的判決。本公司將於適當時候另作公告以通知其股東及投資者任何重大進展。

按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

於二零一八年六月三十日，本集團持有的按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產約人民幣47.11億元，其中詳情載列如下：

貨幣市場基金

金融資產名稱	於二零一八年 六月三十日 持有之 單位數量 (千)	於二零一八年 六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	於二零一八年 六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	截至二零一八年 六月三十日 六個月 已變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
嘉實基金管理有限公司				
嘉實快錢貨幣市場基金	445,143	445,143	445,143	18,510
嘉實活期寶貨幣市場基金	297,150	297,150	297,150	8,985
嘉實增益寶貨幣市場基金	94	94	94	1,563
嘉實貨幣市場基金	247,438	247,438	247,438	2,404
博時基金管理有限公司				
博時合利貨幣市場基金	43,497	43,497	43,497	571
博時合惠貨幣市場基金	53,191	53,191	53,191	1,214
博時現金寶貨幣市場基金	293,865	293,865	293,865	1,991
博時外服貨幣市場基金	301,259	301,259	301,259	1,302
博時現金收益證券投資基金	—	—	—	1,475
其他	—	—	—	90
中國民生銀行股份有限公司				
廣發貨幣市場基金	101,016	101,016	101,016	1,064
民生加銀現金增利貨幣市場基金	100,831	100,831	100,831	1,062
華寶現金寶貨幣市場基金	83,990	83,990	83,990	885
民生加銀現金寶貨幣市場基金	55,251	55,251	55,251	582
南方現金增利基金	40,390	40,390	40,390	426
華夏現金寶貨幣市場基金	30,369	30,369	30,369	320
廣發天天利貨幣市場基金	15,186	15,186	15,186	160
南方收益寶貨幣市場基金	18,235	18,235	18,235	193
南方天天利貨幣市場基金	12,070	12,070	12,070	127
華夏現金增利證券投資基金	20,280	20,280	20,280	214
博時現金寶貨幣市場基金	5,067	5,067	5,067	53
交通銀行股份有限公司				
富國收益寶交易型貨幣市場基金	17,759	17,759	17,759	100
南方天天利貨幣市場基金	97,511	97,511	97,511	1,260
其他	85	85	85	85
華夏基金管理有限公司				
華夏財富寶貨幣市場基金	420,844	420,844	420,844	6,896
華夏現金增利證券投資基金	175,356	175,356	175,356	6,717
華夏現金寶貨幣市場基金	67,493	67,493	67,493	302
華夏收益寶貨幣市場基金	—	—	—	2,769
其他	—	—	—	1,214
中融基金管理有限公司				
中融現金增利貨幣市場基金	429,054	429,054	429,054	23,877
其他	—	—	—	1,183
南方基金管理股份有限公司				
南方天天利貨幣市場基金	6,332	6,332	6,332	32
其他	—	—	—	242

貨幣市場基金的投資策略

嘉實基金管理有限公司

嘉實快錢貨幣市場基金是跟蹤分析市場資金面及投資者交易行為變化，結合宏觀和微觀研究制定投資策略，謀求在滿足安全性、流動性需要的基礎上，實現較高的當期收益。

嘉實活期寶貨幣市場基金是根據宏觀經濟指標（主要包括：市場資金供求、利率水平和市場預期、通貨膨脹率、國內生產總值增長率、貨幣供應量、就業率水平、國際市場利率水平、匯率等），決定組合的平均剩餘期限（長／中／短）和比例分佈。本基金按各類資產的流動性特徵（主要包括：平均日交易量、交易場所、機構投資者持有情況、回購抵押數量等），決定組合中各類資產的投資比例。本基金根據各類資產的信用等級及擔保狀況，決定組合的風險級別。

嘉實增益寶貨幣市場基金是跟蹤分析市場資金面及投資者交易行為變化，結合宏觀和微觀研究制定投資策略，謀求在滿足安全性、流動性需要的基礎上，實現較高的當期收益。

嘉實貨幣市場基金是根據宏觀經濟指標（主要包括：利率水平、通貨膨脹率、國內生產總值增長率、貨幣供應量、就業率水平、國際市場利率水平、匯率等），決定債券組合的剩餘期限（長／中／短）和比例分佈。本基金按各類資產的流動性特徵（主要包括：平均日交易量、交易場所、機構投資者持有情況、回購抵押數量、分拆轉換進程），決定組合中各類資產的投資比例。本基金根據債券的信用等級及擔保狀況，決定組合的風險級別。

博時基金管理有限公司

博時合利貨幣市場基金、博時合惠貨幣市場基金、博時現金寶貨幣市場基金及博時外服貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低基金資產淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

博時現金收益證券投資基金採取：(1)主動式投資管理；(2)根據短期利率的變動和市場格局的變化，進行積極主動的、自上而下的資產配置和短、中、長期回購資產類屬配置；同時，根據定量和定性方法，在個別回購品種、債券品種和市場時機方面進行主動式選擇，從而達到基金資產收益最大化的目的；(3)在嚴格控制風險的前提下，力爭獲取超額收益。

中國民生銀行股份有限公司

廣發貨幣市場基金的投資策略以自上而下為主，兼顧自下而上的方式。其中，自上而下是指基金管理人通過定量與定性相結合的綜合分析，對利率尤其是短期利率的變化趨勢進行預測，在科學、合理的短期利率預測的基礎上決定本基金組合的期限結構和品種結構，構建穩健的投資組合。自下而上是指要重視具體投資物件的價值分析，同時針對市場分割及定價機制暫時失靈帶來的投資機會，進行相應的套利操作，增加投資收益。

民生加銀現金增利貨幣市場基金的投資將以保證資產的安全性和流動性為基本原則，力求在對國內外宏觀經濟走勢、貨幣財政政策變動等因素充分評估的基礎上，科學地預計未來利率走勢，擇優篩選並優化配置投資範圍內的各種金融工具，進行積極的投資組合管理。

華寶現金寶貨幣市場基金的投資策略為(1)研究宏觀經濟指標及利率變動趨勢，確定投資組合平均久期。(2)在滿足投資組合平均久期的條件下，充分考慮相關品種的收益性、流動性、信用等級，確定組合配置。(3)利用現代金融分析方法和工具，優化組合配置效果，實現組合增值。(4)採用均衡分佈、滾動投資、優化期限配置等方法，加強流動性管理。(5)即時監控各品種利率變動，捕捉無風險套利機會。

民生加銀現金寶貨幣市場基金的投資將以保證資產的安全性和流動性為基本原則，力求在對國內外宏觀經濟走勢、貨幣財政政策變動等因素充分評估的基礎上，科學地預計未來利率走勢，擇優篩選並優化配置投資範圍內的各種金融工具，進行積極的投資組合管理。

南方現金增利基金資產配置的目標是充分滿足流動性的基礎上考慮穩定的投資收益。本基金的戰略資產配置部份，主要包括市場利率預期、基金組合平均剩餘期限水平等，由投資決策委員會根據宏觀經濟情況及未來資金面的判斷決定。本基金的戰術資產配置部分，主要包括交易市場和投資品種選擇、關鍵時期的時機選擇、回購套利、選擇價格低估的央行票據和短債等，將由基金經理根據當時的市場情況、市場環境變化、充分利用公司研究資源和金融工程技術調整資產配置比例，以期達到優化配置效果。

華夏現金寶貨幣市場基金根據宏觀經濟運行狀況、政策形勢、信用狀況、利率走勢、資金供求變化等的綜合判斷，並結合各類資產的流動性特徵、風險收益、估值水平特徵，決定基金資產在債券、銀行存款等各類資產的配置比例，並適時進行動態調整。在個券選擇上，基金將綜合運用收益率曲線分析、流動性分析、信用風險分析等方法來評估個券的投資價值，發掘出具備相對價值的個券。

廣發天天利貨幣市場基金在深入研究國內外的宏觀經濟走勢、貨幣政策變化趨勢、市場資金供求狀況的基礎上，分析和判斷利率走勢與收益率曲線變化趨勢，並綜合考慮各類投資品種的收益性、流動性和風險特徵，對基金資產組合進行積極管理。

南方收益寶貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，將投資組合的平均剩餘期限控制在120天以內，在控制利率風險、儘量降低基金淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

南方天天利貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低基金淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

華夏現金增利證券投資基金積極判斷短期利率變動，合理安排期限，細緻研究，謹慎操作，以實現本金的安全性、流動性和穩定超過基準的較高收益。(1)短期利率受到貨幣政策和短期資金供求等因素的影響，通過對其走勢和變動的積極判斷，能夠優化期限配置、類屬和品種配置，從而提高組合收益。(2)通過合理期限安排，保持組合較高的流動性，既能滿足投資者的流動性需求，又能避免組合規模的變化對投資策略實施的影響。(3)通過細緻研究和謹慎操作，運用多種靈活策略，能夠充分利用市場機會，不斷積累超額收益。

博時現金寶貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低基金資產淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

交通銀行股份有限公司

富國收益寶交易型貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，將投資組合的平均剩餘期限控制在120天以內，在控制利率風險、儘量降低基金淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。在投資管理過程中，基金管理人將基於“定性與定量相結合、保守與積極相結合”的原則，根據短期利率的變動和市場格局的變化，採用投資組合平均剩餘期限控制下的主動性投資策略。

南方天天利貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低基金淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

華夏基金管理有限公司

華夏財富寶貨幣市場基金、華夏現金寶貨幣市場基金及華夏收益寶貨幣市場基金根據宏觀經濟運行狀況、政策形勢、信用狀況、利率走勢、資金供求變化等的綜合判斷，並結合各類資產的流動性特徵、風險收益、估值水平特徵，決定基金資產在債券、銀行存款等各類資產的配置比例，並適時進行動態調整。在個券選擇上，基金將綜合運用收益率曲線分析、流動性分析、信用風險分析等方法來評估個券的投資價值，發掘出具備相對價值的個券。

華夏現金增利證券投資基金積極判斷短期利率變動，合理安排期限，細緻研究，謹慎操作，以實現本金的安全性、流動性和穩定超過基準的較高收益。(1)短期利率受到貨幣政策和短期資金供求等因素的影響，通過對其走勢和變動的積極判斷，能夠優化期限配置、類屬和品種配置，從而提高組合收益。(2)通過合理期限安排，保持組合較高的流動性，既能滿足投資者的流動性需求，又能避免組合規模的變化對投資策略實施的影響。(3)通過細緻研究和謹慎操作，運用多種靈活策略，能夠充分利用市場機會，不斷積累超額收益。

中融基金管理有限公司

中融現金增利貨幣市場基金根據宏觀經濟走勢、貨幣政策、短期資金市場狀況等因素對利率走勢進行綜合判斷，並根據利率預期動態調整基金投資組合的平均剩餘期限，力求在滿足安全性、流動性需要的基礎上實現更高的收益率。

南方基金管理股份有限公司

南方天天利貨幣市場基金採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低基金淨值波動風險並滿足流動性的前提下，提高基金收益。

金融投資產品

金融資產名稱	於二零一八年 六月三十日 持有之 單位數量 (千)	於二零一八年 六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	於二零一八年 六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	截至二零一八年 六月三十日 六個月 已變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
中國民生銀行股份有限公司				
非凡資產管理增增日上收益遞增 理財產品對公款	— ¹	84,000	84,000	4,353
中國建設銀行有限公司				
乾元—天天盈開放式資產組合型 人民幣理財產品	— ¹	2,000	2,000	45
乾元—日鑫月溢(按日)開放式資產 組合型人民幣理財產品	— ¹	3,400	3,400	9
其他	—	—	—	65
交通銀行股份有限公司				
蘊通財富·日增利人民幣理財產品	— ¹	486,500	486,500	2,743
其他	—	—	—	231

註：

1. 因此類金融資產的性質，在金融投資產品內的投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

金融投資產品的投資策略

中國民生銀行股份有限公司

非凡資產管理增增日上收益遞增理財產品對公款採用的投資策略以安全性及流動性優先，追求適度收益的投資策略，因此，產品主要投資銀行間債券市場流通債券、貨幣市場基金、債券基金、投資方向為債券的基金專戶或券商定向資產管理計劃、銀行存款、債券回購等，以滿足安全性和流動性要求，在此基礎上通過合理配置符合監管要求的債權類資產、權益類資產、其他資產或資產組合，進一步提高收益水平。

中國建設銀行有限公司

乾元一天天盈開放式資產組合型人民幣理財產品投資於銀行間債券市場的央行票據、債券、銀行票據、信託融資受益權等金融工具，從而使賬戶資金獲得高於存款收益。

乾元一日鑫月溢(按日)開放式資產組合型人民幣理財產品投資於股權類資產、債權類資產、債券和貨幣市場工具類資產及其他符合監管要求的資產組合。各類資產的投資比例為：股權類資產0%-70%、債權類資產0%-70%、債券和貨幣市場工具類資產30%-100%、其他符合監管要求的資產組合0%-70%。

交通銀行股份有限公司

蘊通財富·日增利人民幣理財產品採用安全性、流動性優先，兼顧收益率的投資策略，在資產配置中較大比例配置流動性高、投資級別高的債券、貨幣市場工具等資產，通過組合管理實現穩健收益。

基金投資

金融資產名稱	於二零一八年	於二零一八年	於二零一八年	截至二零一八年
	六月三十日 持有之 單位數量 (千)	六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	六月三十日 六個月 已變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
中信建投證券股份有限公司 豐合信豐浚聚金2號結構化私募 投資基金	200,000	200,000	200,000	—
中信證券股份有限公司 秋晟資產啟航3號私募投資基金	77,000	67,529	67,529	—

基金投資的投資策略

中信建投證券股份有限公司

禮合信豐浚聚金2號結構化私募投資基金主要通過投資信託計劃受益權及／或信託計劃，力爭實現基金資產的穩步增值。本基金將在深入研究國內外的宏觀經濟走勢、貨幣政策變化趨勢、市場資金供求狀況的基礎上，分析和判斷利率走勢並綜合考慮各類投資品種的收益性、流動性和風險特徵，對基金資產組合進行積極管理。

中信證券股份有限公司

秋晟資產啟航3號私募投資基金的策略是(1)在期貨上，通過時間、空間、波動率三個維度，分別對應於策略期限、策略盈利空間、期間波動率三方面的問題。首先，根據巨集觀經濟分析模型，考量貨幣、投資、融資、利率、通脹、財政、消費、工業運行、進出口貿易等方面的資料，進行長週期時間序列分析，建立不同經濟週期下各宏觀指標的協整模型，研判巨集觀經濟運行情況。其次，根據不同商品自身的行業固定資產投資、產出水平以及主要中、下游行業的產、銷、存情況對各類商品的供給、需求狀況進行評估，分析強弱性。同時，對期貨的基差、月間價差、合約成交量、持倉保證金變化等交易指標在交易層面上作出評價，最終構建套利、對沖交易模型。(2)在股票上，通過分析公司所處行業政策導向、行業集中度、行業競爭門檻、公司技術水準在行業中所處的位置、公司財務情況、公司產品市佔率、公司研發支出等多方面的因素，尋找具有產品價格話語權、成本競爭優勢或者具有較大發展潛力的股票標的。

債券市場基金

金融資產名稱	於二零一八年	於二零一八年	於二零一八年	截至二零一八年
	六月三十日 持有之 單位數量 (千)	六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	六月三十日 六個月 已變現的投資 收入／(虧損) (人民幣千元)

Och-Ziff Capital Management Group LLC

(奧氏資本管理集團有限公司*)

OZ Institutional Income Overseas Fund, L.P.

(奧氏機構收益海外基金*)

—¹ 198,569 198,569 —

惠理基金管理香港有限公司

惠理大中華高收益債券基金

481 33,243 31,513 1,326

註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

債券市場基金的投資策略

奧氏資本管理集團有限公司

奧氏機構收益海外基金為 OZ Institutional Income Master Fund, Ltd. (統稱為「奧氏基金」) 的美國免稅及非美國投資者的聯接基金。奧氏基金通過結合嚴謹的基本面分析和積極的投資組合管理，力求跨越市場週期創造風險調整後回報。此外，就派息期次而言，該基金亦擬每季度派付包括現金股息、利息和其他類似現金流在內的全部或部份當期收益。奧氏基金的投資目標是不加槓桿地進行投資，並主要投資於以美元計價的優先有抵押貸款、或其中參與權益、優先有抵押票據、第二留置權貸款、無抵押貸款、信用證和投資級別以下債務人發行的債券，以及其他債務證券。各個行業或債務人類型的資本配置將根據市場機遇與其他因素而變化。

惠理基金管理香港有限公司

惠理大中華高收益債券基金旨在為投資者提供資本增值。此外，就分派類別而言，該基金亦擬每月派付相等於全部或絕大部份各分派類別應佔淨收入的股息。

惠理大中華高收益債券基金將廣泛投資於多元化的債務證券組合，於分配大中華地區的資產上並無固定期間、期限結構或行業比重。投資選擇將根據投資機遇的吸引力釐定。該基金旨在透過將其非現金資產不少於70%投資於(i)其主要業務(或大部份資產)位於或其大部份收入來自大中華地區的上市或非上市企業；及(ii)大中華地區由政府及/或政府相關實體所發行或全面擔保的債務證券組合，以達致其投資目標。該基金可投資的債務證券包括但不限於可轉換及不可轉換債務證券、固定及浮動利率債券及高收益債券。

股權投資

金融資產名稱	於二零一八年	於二零一八年	於二零一八年	截至二零一八年
	六月三十日 持有之 單位數量 (千)	六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	六月三十日 六個月 已變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
Chinacity EDU Fund I L.P.	— ¹	110,828	110,828	—
中國旭陽煤化工集團有限公司	約2,480萬股	128,161	128,161	—

註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

股權投資的投資策略

Chinacity EDU Fund I L.P.

於二零一八年六月三十日止期內，本公司通過Chinacity EDU Fund I L.P.認購新東方在線科技控股有限公司（「新東方在線」）經擴大後註冊股本約1.57%權益，現金代價為美元16.75百萬元。於二零一八年六月三十日，本公司通過Chinacity EDU Fund I L.P.持有新東方在線經擴大後註冊股本約1.57%權益。新東方在線運營實體是二零零五年成立的北京新東方迅程網路科技有限公司，推出的最早產品即是線上教育平台新東方在線。時至今日，新東方在線已經從最初的純線上海外考試準備服務供應商，發展成為集大學、K-12、學前和向機構客戶提供教育產品於一身的線上教育平台。新東方在線於二零一八年七月十七日遞交了於香港聯合交易所有限公司主板上市申請。

中國旭陽煤化工集團有限公司（「旭陽集團」）

於二零一八年六月三十日止期內，本公司認購旭陽集團約2,480萬股股份，即佔其經擴大後註冊股本約2.58%，現金代價約為人民幣128百萬元。於二零一八年六月三十日，本公司仍持有旭陽集團經擴大後註冊股本約2.58%股份。旭陽集團成立於一九九五年，擁有邢臺、定州、唐山、滄州四大化工園區，十多家煤化工子公司和合資公司，是一家以煤化工產品生產和國內外貿易為主業的大型企業集團，是中國焦炭和煤化工產業的龍頭企業，並為本集團焦炭主要供應商之一。

債權投資

金融資產名稱	於二零一八年	於二零一八年	於二零一八年	截至二零一八年
	六月三十日 持有之 單位數量 (千)	六月三十日 之投資成本 (人民幣千元)	六月三十日 之公允價值 (人民幣千元)	六月三十日 六個月 已變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
上海曼舍企業發展有限公司－債權投資款	— ¹	20,000	20,079	79

註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

債權投資的投資策略

上海曼舍企業發展有限公司（「上海曼舍」）－債權投資款

於二零一八年六月三十日止期間內，本公司之附屬公司天津安塞資產管理有限公司（「安塞資產管理」）訂立一項債權投資協議以投資人民幣2,000萬元於上海曼舍，年期為兩年並可展期1年，該投資之資金佔用費按年利率9%計算，於二零一八年十二月三十一日前，安塞資產管理有權以人民幣1,500萬元對價受讓范敏俊先生持有的上海曼舍的5%權益。上海曼舍的主營業務為經營高端公寓租賃，范敏俊先生為其主要及控制股東，該投資款由范敏俊先生及上海曼舍之全資子公司上海曼舍資產管理有限公司作出無限擔保。

投資策略及未來展望

本集團進行於按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產內的投資，前提是該等投資不會影響本集團的營運資金或本集團主要業務的日常運作，此等投資有利改善資金使用效益及為本集團暫時閒置的資金賺取投資回報，以防止過度風險為首要重點，本公司已就相關的投資進行控制及作出謹慎決策以保障本公司及其股東之整體利益為原則。另一方面，本公司自該等投資可產生相對銀行定期存款較高的回報，本公司可以保留在預計出現現金需求時贖回該等投資的靈活性。

受限於中國及環球的經濟、政治及社會環境任何不可預期的變化，本公司現時預期本集團將於合適時根據以上所述的投資策略繼續進行投資。目前預期，除非出現不可預見的情況，該等投資仍會繼續為本集團賺取額外回報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，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

本公司深知良好企業管治常規之重要性，相信企業管治常規對本集團發展至為關鍵，並可保障權益持有人之權益。董事認為，截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四載列之企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載之守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則之守則條文第 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，韓敬遠先生擔任本公司之董事局主席和首席執行官。董事局相信無需立即分離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。董事局將考慮分離本公司的董事局主席及首席執行官的職務以應付本集團未來的經營活動與業務發展。

根據企業管治守則之守則條文第 A.4.2 條，所有獲委任以填補臨時空缺的董事們，均應在獲委任後的首次股東大會上膺選連任，及每位董事（包括有指定任期者）均須最少每三年輪值告退一次。本公司之章程細則（「章程細則」）之細則第 86(2) 條規定，除其他事項外，董事們應有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補董事局臨時空缺或待股東於股東大會上授權後作為現有董事局新增成員。任何就此獲董事局委任之董事須任職至下屆本公司股東週年大會為止及應隨後有資格於該大

會上重選連任。鑑於章程細則，任何董事如上述獲委任應任職至下屆股東週年大會。是項規定構成偏離企業管治守則之守則條文第 A.4.2 條。鑒於填補臨時空缺與下一屆股東大會之間隔時間一般是太短時間內要求重選，因此，本公司採納於下一屆股東週年大會進行重選連任。本公司相信於股東週年大會上進行此普通業務過程符合本公司股東之最佳利益。

根據企業管治守則之守則條文第 A.6.7 條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會並對股東的意見有公正的瞭解。兩位獨立非執行董事及一位非執行董事因彼等在有關時間有其他事務及臨時航班問題而未能出席本公司於二零一八年六月一日舉行之股東週年大會。

根據企業管治守則之守則條文第 C.2.5 條及相關附註規定，本公司應設立內部審核功能，其普遍是對本集團的風險管理及內部監控系統是否足夠和有效作出分析及獨立評估。正當本公司之中國大陸內部審核功能已於二零一八年一月成立，於截至二零一八年六月三十日止六個月內的其他內部審核功能是與財務功能合併。於本期間內，本集團已就設立獨立內部審核部門的需要作出檢討。經計及本集團營運之規模及複雜程度，本公司認為現行組織架構及管理層緊密監察可為本集團提供足夠之內部監控及風險管理。董事局轄下之審核委員會及董事局定期檢討本集團內部監控系統及風險管理之成效。董事局將每年檢討是否需要設立獨立內部審核功能。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身有關董事買賣本公司證券之守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認彼等截至二零一八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司的審核委員會（「審核委員會」）包括三名獨立非執行董事，審核委員會主席為黃文宗先生以及審核委員會成員為王天義先生及王冰先生。

審核委員會已審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明合併財務資料，並已討論本集團內部監控事宜及所採納之會計原則及慣例。審核委員會認為，有關簡明合併財務資料乃按適用會計準則、上市規則及法定規定編製，並已於中期報告內作出充足披露。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一八年九月十四日(星期五)至二零一八年九月十八日(星期二)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權享有建議的中期股息之本公司股東身份。享有建議的中期股息之記錄日期為二零一八年九月十八日(星期二)。為確保有權收取建議的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一八年九月十三日(星期四)下午四時三十分前，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)辦理股份過戶登記手續。

刊登截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告

截至二零一八年六月三十日止六個月之本公司中期業績公告已刊載於本公司網站(www.chinaorientalgroup.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。截至二零一八年六月三十日止六個月之本公司中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並刊載於上述網站。

感謝

董事局藉此機會衷心感謝本集團全體僱員的辛勤工作及對本集團的奉獻，並感謝本集團股東對本公司的持續信任及支持。

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，二零一八年八月二十九日

於本公告日期，本公司董事局包括執行董事為韓敬遠先生、朱軍先生、沈曉玲先生、朱浩先生及韓力先生，非執行董事 *Ondra Otradovec* 先生，獨立非執行董事黃文宗先生、王天義先生及王冰先生。

* 僅供識別