

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 ENVIRONMENTAL GROUP LIMITED

齊合環保集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：976)

**截至二零一九年六月三十日止六個月的
未經審核中期業績公告**

摘要

- ❖ 相比二零一八年同期，本集團於二零一九年上半年的表現下滑，蓋因中國政府禁止第七類廢料進口的政策變動，導致本集團將於中國的拆解業務轉移至南亞／東南亞，暫時拖累本集團表現，以及歐洲及美國汽車行業放緩所致。
- ❖ 本集團於中期期間售出合計超過251萬噸再生產品，收益為87億30萬港元，分別減少8.9%及21.4%。
- ❖ 經營開支總額下降20.5%至5億5,380萬港元，蓋因於搬遷生產基地的過程中實施嚴格成本控制措施。
- ❖ 本集團錄得財務成本淨額9,420萬港元，下降56.0%，蓋因借款總額由二零一八年十二月三十一日的37億8,760萬港元下降至二零一九年六月三十日的35億7,180萬港元。
- ❖ 於二零一九年上半年本公司股東應佔溢利為200萬港元，而去年同期為3億3,160萬港元。
- ❖ 董事會不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息（二零一八年：無）。

中期業績

齊合環保集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其子公司(「本集團」及「我們」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一八年同期之比較數字如下。

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 百萬港元 (未經審核)	二零一八年 百萬港元 (未經審核)
收益	3	8,700.3	11,062.2
銷售成本		(8,184.7)	(10,057.0)
毛利		515.6	1,005.2
其他收入		75.0	48.3
其他(虧損)/收益淨額	4	(1.2)	141.5
金融資產減值撥回淨額		20.9	40.7
分銷及銷售開支		(25.1)	(26.5)
行政開支		(528.7)	(670.3)
		56.5	538.9
財務收入		12.8	16.8
財務成本		(107.0)	(231.1)
財務成本淨額		(94.2)	(214.3)
應佔聯營公司除稅後虧損		-	(0.5)
應佔合營企業除稅後溢利		38.0	62.4
除所得稅前溢利		0.3	386.5
所得稅抵免/(開支)	5	0.8	(55.3)
期內溢利	6	1.1	331.2
以下各方應佔溢利/(虧損)：			
本公司股東		2.0	331.6
非控股權益		(0.9)	(0.4)
		1.1	331.2
本公司股東應佔期內每股盈利 (以每股港元列示)			
每股基本盈利	8	0.001	0.21
每股攤薄盈利	8	0.001	0.21

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	百萬港元	百萬港元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	<u>1.1</u>	<u>331.2</u>
其他全面虧損		
可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	(34.0)	(123.8)
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益之		
金融資產之公平值變動	-	(0.2)
重新計量僱員結束服務後之福利責任	<u>(0.9)</u>	<u>-</u>
期內其他全面虧損	<u>(34.9)</u>	<u>(124.0)</u>
期內全面(虧損)／收益總額	<u>(33.8)</u>	<u>207.2</u>
以下各方應佔期內全面(虧損)／收益總額：		
本公司股東	(32.5)	207.9
非控股權益	<u>(1.3)</u>	<u>(0.7)</u>
	<u>(33.8)</u>	<u>207.2</u>

簡明綜合資產負債表

		於二零一九年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 百萬元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,979.9	3,603.5
租賃土地及土地使用權	11	-	387.9
使用權資產	11	1,065.8	-
投資物業		11.3	3.2
無形資產		1,153.1	1,183.9
使用權益法入賬之投資		632.4	613.2
按公平值計入損益之金融資產		0.8	0.8
按公平值計入其他全面收益之 金融資產		110.0	111.0
其他非流動資產		8.8	5.8
遞延所得稅資產		179.2	148.7
		<u>6,141.3</u>	<u>6,058.0</u>
流動資產			
存貨		1,653.6	2,105.7
貿易、票據及其他應收款項	9	2,004.0	1,882.1
固定回報投資		218.0	211.3
應收關聯方款項		81.3	68.2
衍生金融工具		23.7	36.1
可退回稅項		14.7	15.4
已抵押銀行存款		292.5	313.6
現金及現金等值項目		536.7	697.1
		<u>4,824.5</u>	<u>5,329.5</u>
分類為持作出售的資產		<u>1.0</u>	-
資產總值		<u><u>10,966.8</u></u>	<u><u>11,387.5</u></u>

		於二零一九年 六月三十日 百萬港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元 (經審核)
股本及負債			
本公司股東應佔權益			
股本		16.1	16.1
其他儲備		6,685.7	6,720.2
累計虧損		(1,559.0)	(1,561.0)
		<u>5,142.8</u>	<u>5,175.3</u>
非控股權益		(17.7)	(29.4)
總權益		<u>5,125.1</u>	<u>5,145.9</u>
非流動負債			
借款		299.7	2,429.1
租賃負債	11	465.1	–
退休福利責任		22.3	23.4
其他應付款項	10	105.7	110.7
遞延所得稅負債		378.2	380.4
		<u>1,271.0</u>	<u>2,943.6</u>
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	10	1,591.2	1,732.2
即期所得稅負債		102.1	120.5
借款		2,613.2	1,358.5
租賃負債	11	193.8	–
應付關聯方款項		62.7	66.3
衍生金融工具		7.7	20.5
		<u>4,570.7</u>	<u>3,298.0</u>
負債總值		<u>5,841.7</u>	<u>6,241.6</u>
權益總額及負債		<u>10,966.8</u>	<u>11,387.5</u>

附註：

1. 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號（「香港會計準則第34號」）「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

於二零一八年同期的比較數字，若干有關銷售及分銷開支已重新分類至銷售成本，以符合本期間的呈報。

2. 會計政策

採用的會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表（如該等年度綜合財務報表所述）的會計政策一致，惟使用適用於預期年度總盈利的稅率估算所得稅以及採納截至二零一九年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則的修訂除外。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂或經修訂準則於本報告期間適用，及本集團已因採納香港財務報告準則第16號租賃而改變其會計政策及作出調整。

採納此等準則及新會計政策的影響於下文附註11披露。其他準則對本集團的會計政策並無造成任何影響，且不要求追溯調整。

3. 分部資料

本集團收益主要指期內銷售再生金屬及物料之已收或應收款項，扣除銷售相關稅項。本集團於轉讓該等貨物的時間點產生收益。

於本中期期間，本集團的首席營運決策者（「首席營運決策者」）根據分部溢利／（虧損）的計量評估經營分部的表現。此計量基礎不包括非經營收益／（虧損）的影響，例如按公平值計入損益之金融資產的公平值變動收益／（虧損）。計量亦不包括中央成本，例如本集團主要管理層的薪酬及其他中央行政開支。財務收入、財務成本、所得稅開支及該等未分配收入及開支並不包括在本集團的首席營運決策者所審閱的各個經營分部的業績中。

總分部資產不包括中央管理的遞延所得稅資產、固定回報投資、可退回稅項、衍生金融工具以及現金及現金等值項目。有關分部負債的資料並不披露，由於該等資料並非定期向首席營運決策者報告。

業務及可呈報分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部間銷售按當前市價收費。

下表分別呈列有關本集團截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月可呈報分部的收益及分部溢利的資料：

	截至六個月止									
	二零一九年六月三十日					二零一八年六月三十日				
	亞洲 百萬港元	歐洲 百萬港元	北美洲 百萬港元	未分配 百萬港元	總計 百萬港元	亞洲 百萬港元	歐洲 百萬港元	北美洲 百萬港元	未分配 百萬港元	總計 百萬港元
收益										
分部收益總額	1,094.2	6,911.7	843.5	-	8,849.4	1,920.4	7,916.1	1,346.5	-	11,183.0
分部間銷售	-	(116.4)	(32.7)	-	(149.1)	-	(81.7)	(39.1)	-	(120.8)
外部銷售	1,094.2	6,795.3	810.8	-	8,700.3	1,920.4	7,834.4	1,307.4	-	11,062.2
分部(虧損)/溢利	(71.5)	178.6	12.0	(24.6)	94.5	187.8	283.9	19.5	109.6	600.8
財務收入					12.8					16.8
財務成本					(107.0)					(231.1)
除所得稅前溢利					0.3					386.5
所得稅抵免/(開支)					0.8					(55.3)
期內溢利					1.1					331.2
折舊及攤銷開支	(32.3)	(153.2)	(20.3)	(10.6)	(216.4)	(35.8)	(127.9)	(31.2)	(13.9)	(208.8)
衍生金融工具之 公平值(虧損)/收益	-	-	-	(2.0)	(2.0)	-	-	-	29.8	29.8
出售物業、廠房及 設備、投資物業及 無形資產之收益	-	-	-	0.2	0.2	-	-	-	12.8	12.8
出售分類為持作出售 資產之收益	-	-	-	-	-	-	-	-	109.5	109.5
出售按公平值計入損益之 金融資產之收益	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3	14.3

分部資產

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日分部資產與資產總值的對賬如下：

	二零一九年六月三十日				二零一八年十二月三十一日			
	亞洲 百萬港元	歐洲 百萬港元	北美洲 百萬港元	總計 百萬港元	亞洲 百萬港元	歐洲 百萬港元	北美洲 百萬港元	總計 百萬港元
分部資產	<u>2,203.3</u>	<u>6,742.6</u>	<u>1,048.6</u>	<u>9,994.5</u>	<u>2,712.6</u>	<u>6,563.5</u>	<u>1,002.8</u>	<u>10,278.9</u>
遞延所得稅資產				179.2				148.7
固定回報投資				218.0				211.3
可退回稅項				14.7				15.4
衍生金融工具				23.7				36.1
現金及現金等值項目				<u>536.7</u>				<u>697.1</u>
資產總值				<u>10,966.8</u>				<u>11,387.5</u>

4. 其他(虧損)/收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
衍生金融工具之公平值(虧損)/收益淨額	(2.0)	29.8
匯兌收益/(虧損)淨額	0.7	(7.6)
出售分類為持作出售資產之收益(附註)	-	109.5
出售物業、廠房及設備、投資物業及無形資產之收益	0.2	12.8
出售按公平值計入損益之金融資產之收益	-	14.3
其他	<u>(0.1)</u>	<u>(17.3)</u>
	<u>(1.2)</u>	<u>141.5</u>

附註：

截至二零一八年六月三十日止六個月，位於中國山東省且賬面值約人民幣3,200萬元(相等於3,830萬港元)的土地使用權(分類為持作出售的資產)已移交予地方政府，且與地方政府多次磋商後收取酌情賠償人民幣1億2,410萬元(相等於1億5,260萬港元)。

5. 所得稅抵免／開支

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零一八年：16.5%）計提撥備。

根據中國企業所得稅（「企業所得稅」）法及相關企業所得稅實施條例，中國企業所得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率25%（二零一八年：25%）計提撥備。

德國及美國所得稅乃根據期內估計應課稅溢利分別按稅率30%（二零一八年：30%）及26%（二零一八年：26%）計提撥備。

海外溢利之稅項乃根據期內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家之現行稅率計算。所得稅開支乃根據管理層對期內預期的加權平均年度所得稅稅率的估計確認。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
即期所得稅開支／（抵免）：		
德國	24.3	79.3
中國企業所得稅	0.2	0.2
香港利得稅	-	(2.4)
美國	-	3.4
其他司法權區	5.3	5.7
	<u>29.8</u>	<u>86.2</u>
遞延所得稅抵免	<u>(30.6)</u>	<u>(30.9)</u>
所得稅（抵免）／開支	<u><u>(0.8)</u></u>	<u><u>55.3</u></u>

6. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
扣除／(計入)下列各項後達致之期內溢利：		
在製品及製成品存貨之變動	219.0	553.9
所用原料及消耗品	6,680.0	8,931.8
動用存貨撥備淨額	(11.1)	(4.0)
僱員福利開支	586.0	633.9
折舊及攤銷開支	216.4	208.8
法律及專業開支	19.9	48.1
	<u>219.0</u>	<u>553.9</u>

7. 股息

本公司於本中期期間及過往中期期間均無派付或建議派付任何股息，自截至二零一九年及二零一八年六月三十日止期間的報告期末起亦無建議派付任何股息。

8. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司股東應佔期內溢利除以已發行普通股加權平均數目計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
溢利		
本公司股東應佔期內溢利	<u>2.0</u>	<u>331.6</u>
股份數目		
已發行普通股加權平均數目(千股)	<u>1,605,153</u>	<u>1,605,153</u>
每股基本盈利(以港元列示)	<u>0.001</u>	<u>0.21</u>

(b) 攤薄

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止中期期間本集團並無已發行潛在攤薄股份。

9. 貿易、票據及其他應收款項

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元
貿易應收款項	1,555.0	1,426.4
減：虧損撥備	(47.0)	(62.8)
貿易應收款項淨額	1,508.0	1,363.6
票據應收款項	11.4	3.9
按金及預付款項	180.3	189.9
購買原料之已付按金	34.5	40.5
可退回增值稅	118.2	160.6
其他應收款項(附註)	151.6	123.6
	2,004.0	1,882.1

附註：於二零一九年六月三十日，結餘包括來自中國政府當局應收款項6,520萬港元(二零一八年：6,550萬港元)。

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元
0至90日	1,400.8	1,323.5
91至180日	96.3	45.7
超過180日	57.9	57.2
	1,555.0	1,426.4

10. 貿易、票據及其他應付款項

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元
貿易應付款項	1,004.6	1,042.9
合約負債	14.5	25.4
其他應付稅項	76.4	70.9
應計薪金及僱員福利	123.3	159.3
索償及或然事項撥備	18.9	20.5
應計專業開支	13.6	28.9
資產報廢責任	83.5	84.8
其他應付款項及應計費用 (附註)	362.1	410.2
	1,696.9	1,842.9
減：非流動部分		
資產報廢責任	(83.5)	(84.8)
其他應付款項	(22.2)	(25.9)
	1,591.2	1,732.2

附註：結餘包括於二零一六年就收購順爾茨集團及其債務重組計劃相關的應付或然代價。

貿易應付款項根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬港元
0至90日	942.3	1,007.9
91至180日	35.4	14.9
超過180日	26.9	20.1
	1,004.6	1,042.9

11. 會計政策之變更

本附註說明採納香港財務報告準則第16號對本集團簡明綜合財務資料之影響，且亦披露自二零一九年一月一日起應用的新會計政策（附註11(c)）（倘其與過往期間所應用者不同）。

本集團自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號，惟按該準則特定過渡條文所允許，並無重列二零一八年同期比較資料，因此，新訂租賃規定產生的重新分類及調整於二零一九年一月一日的期初資產負債表中確認。

(a) 採納香港財務報告準則第16號時確認的調整

採納香港財務報告準則第16號時，本集團就先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按餘下租賃款項的現值計量，並於二零一九年一月一日（首次應用日期）使用介乎0.2%至5.7%的利率貼現。

就先前分類為「融資租賃」的租賃，本集團將緊接過渡前該等租賃資產及租賃負債的賬面值確認為使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日（首次應用日期）的賬面值。香港財務報告準則第16號的計量原則僅於該日期後適用。

下表顯示於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔及融資租賃責任與於二零一九年一月一日確認的租賃負債的對賬：

	於二零一九年 一月一日 百萬港元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	<u>181.4</u>
使用承租人於首次應用日期的增量借款利率貼現	140.2
於二零一八年十二月三十一日確認的融資租賃責任	438.8
減：按直線法確認為開支的短期租賃及低價值租賃	(18.9)
加：延長及終止選擇權的不同處理方法導致的調整	<u>12.7</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>572.8</u></u>
其中：	
流動租賃負債	165.2
非流動租賃負債	<u>407.6</u>
	<u><u>572.8</u></u>

相關使用權資產按相等於租賃負債的金額計量，並經於二零一八年十二月三十一日在資產負債表中所確認與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額調整。於首次應用日期並無對使用權資產產生調整的虧損性租賃合約。

有關以下資產類型的已確認使用權資產：

	於二零一九年 六月三十日 百萬港元	於二零一九年 一月一日 百萬港元
土地及土地使用權	381.7	387.9
物業、廠房及設備	683.7	573.6
無形資產	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>
	<u><u>1,065.8</u></u>	<u><u>961.9</u></u>

(b) 應用的實際權宜方法

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已應用以下獲準則許可的實際權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用同一貼現率；
- 依賴先前對租賃是否有虧損性的評估；
- 於二零一九年一月一日剩餘租賃期限不足12個月的經營租賃作為短期租賃入賬處理；
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產；及
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租期。

本集團亦選擇對合約於首次應用日期是否或有否包括租賃不作重新評估。反之，過渡日期前訂立的合約，本集團依賴其應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。

(c) 自二零一九年一月一日起後應用的會計政策

本集團租賃各類土地及土地使用權、無形資產、物業、廠房及設備。租賃合約通常訂有二至六年的固定期限，惟可擁有延期選擇權。租賃條款按個別基準進行磋商，包含多種不同的條款及條件。租賃協議不構成任何契諾，惟所租賃資產不得用作借款的擔保。

直至二零一八年財政年度，租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據經營租賃作出的付款（扣除自出租人收取的任何優惠後），於租賃期內以直線法於損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃確認為使用權資產，並在所租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及融資成本。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率的可變租賃付款；
- 剩餘價值擔保下的承租人預期應付款項；
- 採購權的行使價格（倘承租人合理地確定行使該項選擇權）；及
- 支付終止租賃的罰款（倘租賃條款反映承租人行使該項選擇權終止租約）。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似條款及條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去已收的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產的租賃相關的支付以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低價值資產主要包括資訊科技設備及小型辦公家具。

(d) 釐定租賃期限時的關鍵判斷

於釐定租賃期限時，管理層考慮導致行使延期選擇權或不行使終止選擇權經濟動機的所有事實及情況。延期選擇權（或非終止選擇權後期間）僅於可合理肯定有關租賃將予延長（或非終止）的情況下納入租賃期限。倘發生重大事件或情況出現重大變動而影響有關評估，且於承租人的控制範圍內，則須檢討該評估。

主席報告

二零一九年上半年，中美貿易戰所帶來的負面影響逐步浮現。中國是全球最大的汽車市場。隨著中美貿易戰的持續和貿易壁壘的常態化，消費者對經濟的不確定性直接反應到消費行為上，尤其是家庭的重大開支，例如汽車。全球的經濟是相連接的。雖然中國是汽車生產大國，但很多零部件來自歐洲，日本和北美。同時，中國也從各國進口汽車。中國經濟放緩將對歐美的工業活動產生負面影響，汽車工業是歐洲的支柱工業產業。歐洲工業活動放緩將導致鋼鐵和其他金屬需求減少，間接影響當地廢鋼需求，從而影響到齊合環保的金屬回收業務。

二零一九年一月一日開始，受中國的《進口廢物管理目錄》調整影響，齊合下屬的台州公司原有的進口廢電機、廢線纜等廢五金類固廢拆解業務已根據集團的戰略安排逐步轉移到東南亞等一帶一路相關國家。台州公司也為電機拆解業務的轉移提供了有力的人員和技術支持。台州公司目前在調整業務，除了擴大原有的再生鋁錠業務，和黃銅棒生產，也將重點放到中國國內的廢金屬回收市場。但是台州公司的短期陣痛不可避免。

在今年的上半年，集團分別在印度和馬來西亞與印度最大的鋁鋅壓鑄合金製造商 Century Metal Recycling Group (「**CMR**」) 和馬來西亞領先的黑色廢金屬貿易商興合集團 (「**Heng Hup Group**」) 合作成立合資企業，從事廢舊馬達及其他廢舊混合金屬的拆解業務。成立合資企業不但將為雙方帶來利益，同時也為齊合開拓新的東南亞和南亞市場提供了契機。

回顧

傳統上，中國是廢金屬進口大國，並擁有完整的下游產業鏈如冶煉廠、鋼廠、鑄造廠等來消化回收的金屬。但是在中國固體廢物政策調整影響下，這些進口物料大幅度減少，導致部分鋼廠、銅冶煉廠等增加對礦石的進口，同時也導致了原來進口的廢金屬回收料流向其他國家如東南亞和印度、巴基斯坦等南亞國家。產業轉移已是必然趨勢。

回顧二零一九上半年，本集團總體收入及利潤均比去年同比下降。其中，歐洲及北美地區業務受中美貿易戰和中國固體廢物政策影響，期內銷售量下降7.5%，以致營收減少16.3%。

亞洲地區方面，受《進口廢物管理目錄》調整影響，混合金屬回收料無法進口中國，亞洲業務（主要包括大中華地區）主要以拆解中國國內現有混合金屬回收料庫存、金屬回收料深加工、廢舊電子拆解處理和國際金屬貿易為主，由於期內銷售量下降35.6%，以致營收減少43.0%。齊合的南亞和東南亞業務正在逐步投產階段，未對上半年業績提供多大貢獻。

展望

歐洲在治理全球氣候變暖的問題上一直是世界的領跑者。歐洲的碳排放稅這幾年已經翻了幾倍，迫使歐洲的鋼鐵企業加大轉型，淘汰老舊的高爐並增加電爐從而帶動廢鋼的需求。歐盟區新的主席也表示了她將推行新政策，獎勵環保項目，增加碳排放稅，以求於2050年達到歐盟區碳排放中立的目標。對於歐洲的廢金屬需要，排除美國對中國和歐洲的貿易戰因素在外，廢金屬的使用率將因為環保要求進一步提升。

台州公司目前主要發展廢銅、廢鋁熔煉深加工業務和國內廢舊金屬回收及拆解業務。黃銅棒加工項目已投入生產並開始銷售；鋁錠加工生產項目已通過了環保驗收並取得了排污許可證，已合規投入運行；國內廢鋼業務也已經開始運行。

齊合在東南亞的發展正在按計劃推進。馬來西亞的生產已經於2季度開始了，印度租賃的廠房也將在本年9月底竣工，預計將在年底前投產。轉移至東南亞和南亞有個很重要的經濟考慮。一般廢馬達的含銅量約10%，剩餘主要是廢鋼。將廢馬達運到這些沿航道國家，產出的廢鋼可以在當地消化，再將拆出的廢銅出口到中國。由於運輸的重量減少，將能一定程度上降低物流成本。另外，隨著中國人口的老齡化和人工成本的上升，中國在像拆解行業這類勞動密集型產業已經逐漸喪失競爭力，產業的轉移也是考慮人力成本的優化。

其他方面，齊合也計劃在中國國內設立廢舊金屬回收網點，建設國內廢舊金屬回收渠道。長期以來，中國的鋼鐵生產工藝主要傾向於利用鐵礦石和焦煤煉鋼，即所謂的長流程。銅冶煉方面也主要是依賴進口的銅精粉。隨著國內環保政策的逐步收緊，諸項環保要求如冶煉後的礦渣填埋、冶煉排放等將日趨嚴格。這將導致鋼廠逐漸增加高爐的用廢率及投了新的電爐。故中國的回收金屬產業將是未來最大的藍海。

業務轉型肯定也會經歷一定的過渡期和挑戰，不過從長遠發展來看，隨著國家相關政策進一步明確和國內市場的逐步完善，例如目前中國許多城市正在試行廢物分類以及中國報廢機動車（「報廢機動車」）回收管理辦法的修訂，台州公司在規模、合規、管理、營運、技術、經驗等方面的優勢，加上齊合在歐美的經驗和網絡，將可以得到有效發揮。

集團在財富剛公佈的二零一九年中國500強企業中上榜，顯示集團的實力雄厚，業務紮實。

最後，本人謹向董事會同仁及齊合全球所有員工之專業精神、實幹勤勉與互相砥礪致以衷心的感謝；向客戶及其他合作夥伴對本集團的支持與信任致以衷心的感謝！

秦永明

主席

香港，二零一九年八月二十八日

管理層討論及分析

財務回顧

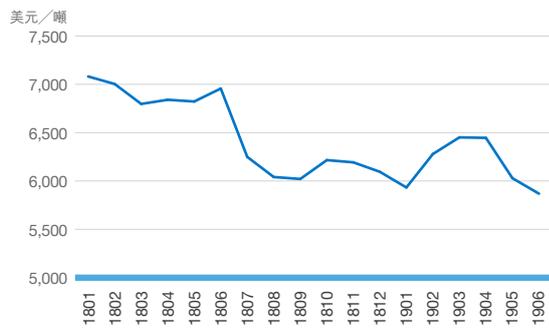
收益

於二零一九年上半年，宏觀經濟波動，對本集團造成不利影響。二零一九年上半年的收益為87億30萬港元，較二零一八年同期的110億6,220萬港元減少約21.4%。

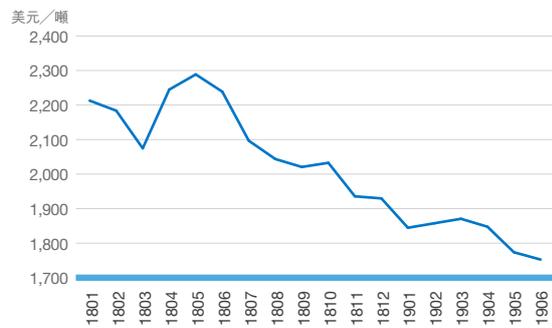
收益下降，乃主要由於歐洲工業活動放緩及中國《進口廢物管理目錄》調整導致再生金屬需求疲軟，加上再生金屬價格較二零一八年上半年大幅下跌所致。

	截至六月三十日止六個月				增加／ (減少) 百萬港元
	二零一九年		二零一八年		
	估分部收益 百萬港元	總額的百分比	估分部收益 百萬港元	總額的百分比	
亞洲	1,094.2	12.4%	1,920.4	17.2%	(826.2)
歐洲	6,911.7	78.1%	7,916.1	70.8%	(1,004.4)
北美洲	843.5	9.5%	1,346.5	12.0%	(503.0)
分部收益總額	8,849.4	100%	11,183.0	100.0%	(2,333.6)
分部間銷售	(149.1)		(120.8)		28.3
收益	<u>8,700.3</u>		<u>11,062.2</u>		<u>(2,361.9)</u>

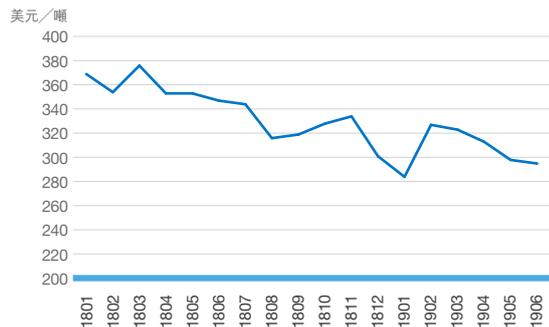
LME銅



LME鋁



LME廢鋼



德國BDSV (廢鋼)



毛利／毛利率

二零一九年上半年的毛利為5億1,560萬港元，下降48.7%，及毛利率為5.9%（二零一八年：9.1%）。毛利下降，乃主要由於中國對廢電機的進口限制導致本公司中國基地處理的噸位下降及能源和運輸成本較去年上漲所致。

除利息及稅項前溢利／溢利率

於二零一九年上半年的除利息及稅項前溢利為9,450萬港元，下降84.3%。期內除利息及稅項前溢利率為1.1%（二零一八年：5.4%）。

經營費用總額為5億5,380萬港元，減少20.5%。經營費用總額佔收益的百分比為6.4%，大致持平（二零一八年：6.3%）。

分銷及銷售開支微幅下跌5.3%至2,510萬港元，及佔收益的百分比為0.3%（二零一八年：0.2%）。

行政開支亦下降21.1%至5億2,870萬港元，乃因本集團於轉移生產基地的過程中實施嚴格的成本控制。行政開支佔收益的百分比為6.1%，與去年持平。

	截至六月三十日止六個月				增加/ (減少) 百萬港元
	二零一九年		二零一八年		
	百萬港元	佔收益的 百分比	百萬港元	佔收益的 百分比	
分銷及銷售開支	25.1	0.3%	26.5	0.2%	(1.4)
行政開支	528.7	6.1%	670.3	6.1%	(141.6)
總計	<u>553.8</u>	<u>6.4%</u>	<u>696.8</u>	<u>6.3%</u>	<u>(143.0)</u>

股東應佔溢利及每股盈利

於二零一九年上半年，本公司股東應佔溢利為200萬港元，而去年同期為3億3,160萬港元。淨溢利率為0.02%，而去年為3.0%。

稅項支出由去年中期報告期間的5,530萬港元減至二零一九年上半年的抵免80萬港元。

截至二零一九年六月三十日止六個月的每股基本盈利為0.001港元，而上一財政期間則為0.21港元，減少99.5%。

經營業務產生的現金流量分析

於二零一九年上半年本集團營運資金變動前經營業務產生的現金為1億8,190萬港元，下降66.9%，主要由於經營溢利減少所致。

於二零一九年上半年營運資金變動產生的經營所得現金流入為2億1,760萬港元，增加1億2,670萬港元，乃因我們在拆解業務轉移階段期間密切監察庫存水平，致使庫存結餘減少所致。

流動資金與財務資源

於二零一九年六月三十日，股東資金為51億4,280萬港元，較二零一八年十二月三十一日微幅下降0.6%。每股股東資金由3.22港元微跌至3.20港元。

本集團的財務資源保持穩健。於二零一九年六月三十日，本集團持有的現金、多項銀行結餘及已抵押銀行存款為8億2,920萬港元，較截至二零一八年十二月三十一日的10億1,070萬港元下降1億8,150萬港元。因此，流動比率由二零一八年十二月三十一日的1.62下降至二零一九年六月三十日的1.06。

外部借款總額為約35億7,180萬港元（二零一八年十二月三十一日：約37億8,760萬港元）。該等借款主要用於購買混合再生金屬和營運資金，並以歐元、美元及人民幣計值。借款約17億5,410萬港元（二零一八年十二月三十一日：約17億5,790萬港元）按固定利率計息。

本集團於二零一九年六月三十日的資產負債比率為32.6%（二零一八年十二月三十一日：33.3%）（根據借款總額除以資產總值計算）。

營運資金變動

截至二零一九年六月三十日的存貨為16億5,360萬港元，較截至二零一八年十二月三十一日的21億570萬港元有所減少。本財政年度上半年的存貨週轉日數為41天，較去年同期稍長3天，乃因本期銷售走軟所致。

截至二零一九年六月三十日的存貨撥備為2,730萬港元，而截至二零一八年十二月三十一日的撥備則為3,880萬港元。

	於 二零一九年 六月三十日	於 二零一八年 十二月三十一日
存貨（百萬港元）	1,653.6	2,105.7
平均存貨佔收益百分比（年化）	9.5%	10.6%
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
週轉日數	41	38

淨貿易及票據應收款項由截至二零一八年十二月三十一日的13億6,750萬港元增加至截至二零一九年六月三十日的15億1,940萬港元。與去年同期相比，本財政年度上半年的應收賬款週轉日數從25天增加至30天。於二零一九年六月三十日的應收款項結餘增加，主要由於銷售時間接近期末。本集團對信貸風險實行嚴格管理。

	於 二零一九年 六月三十日	於 二零一八年 十二月三十一日
淨貿易及票據應收款項 (百萬港元)	1,519.4	1,367.5
平均應收款項佔收益百分比 (年化)	8.7%	6.4%
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
週轉日數	30	25

貿易及票據應付款項於截至二零一九年六月三十日為10億460萬港元，較於二零一八年十二月三十一日的10億4,290萬港元有所減少。截至二零一九年六月三十日止六個月的應付賬款週轉日數為23天，與去年相應財政期間的24天相若。

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
貿易及票據應付款項 (百萬港元)	1,004.6	1,042.9
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
週轉日數	23	24

財政政策

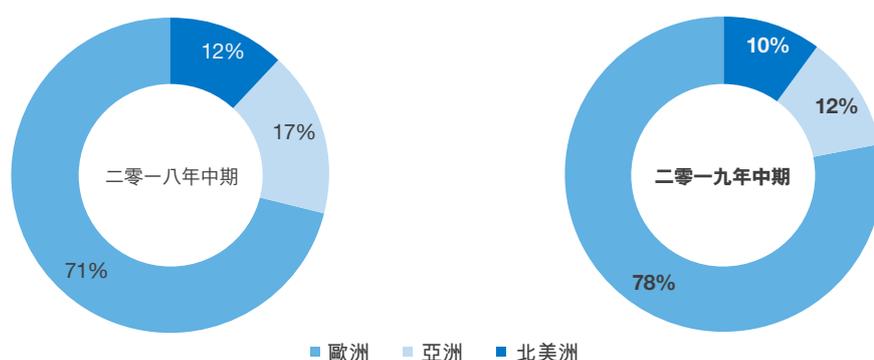
本集團的財政政策旨在紓緩本集團環球營運所造成的外幣匯率波動影響。本集團在適當時候主要以外匯遠期合約對沖日常業務過程中所產生外匯風險。本集團的政策是不參與投機性的衍生交易。

資本開支

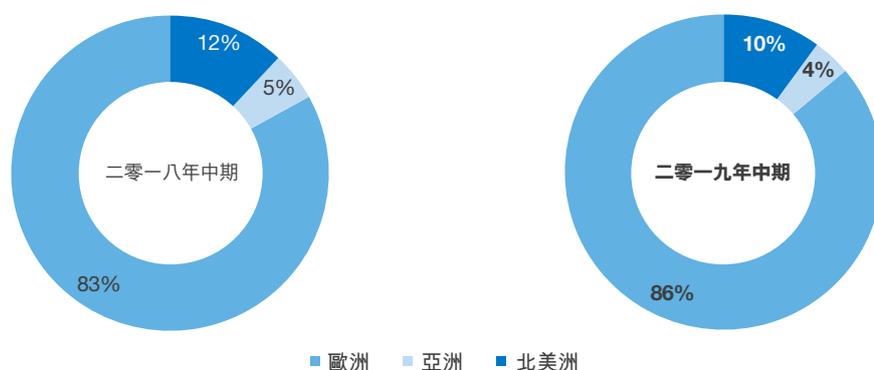
截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團投資2億8,540萬港元購置有形資產，包括機器及設備、租賃物業裝修、辦公室設備以提高生產效率（截至二零一八年六月三十日止六個月：2億4,720萬港元）。該等資本開支均以內部資源及租賃安排提供資金。

業務回顧

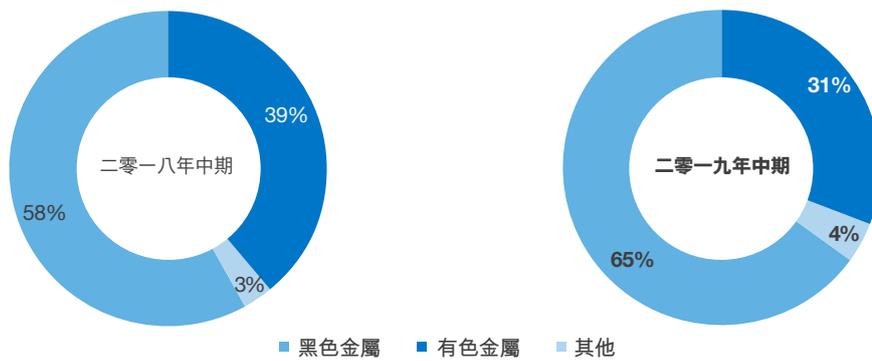
按地區劃分的收益



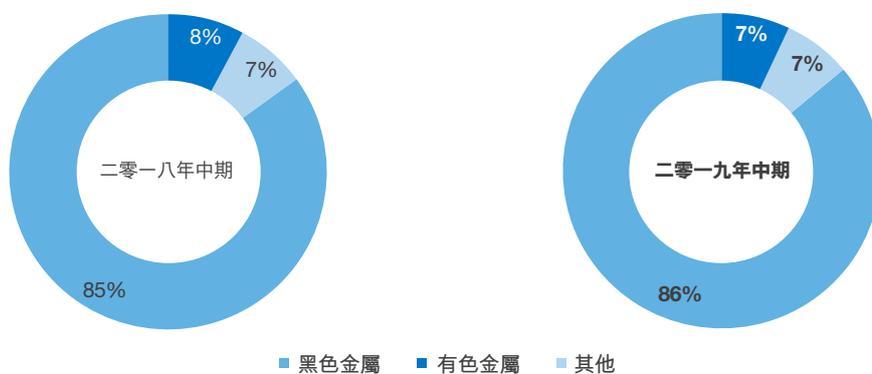
按地區劃分的銷售量



按產品劃分的收益



按產品劃分的銷售量



本集團的表現

於二零一九年上半年，本集團繼續於其經營多年的市場營運，同時向南亞及東南亞等新市場拓展。透過地域多元化，在減輕過度依賴單一市場的風險方面，我們處於有利位置。

本期間市況艱困，令本集團銷售受挫。本集團於二零一九年上半年合共售出超過251萬噸再生產品，與二零一八年上半年售出的275萬噸相比，減少8.9%。於二零一九年上半年，本集團秉承一貫做法，根據自身的處理能力，買入混合再生金屬並出售其再生產品。此外，本集團致力精簡及改善存貨週期，以減低價格波動對本集團整體表現的短期影響。

營運表現

歐洲

我們的歐洲分部提供回收混合再生金屬的所有工序，配備集收集、集中、分類及處理於一體的一站式服務。我們是全球黑色及有色金屬回收處理及技術領導者之一，我們擁有多項先進的再生金屬破碎和破碎後處理技術。

我們的再生金屬破碎服務（包括清潔、分類、剪切、破碎和壓塊打包）為所有客戶提供「一站式服務」和滿足任何金屬供應需求。在破碎後處理技術方面，我們能達到報廢機動車約97%的回收率，位居全球之冠（95%的回收率是歐盟指令的現有回收目標）。

於二零一九年上半年，歐洲分部的分部總銷售量為217萬噸，較二零一八年同期的228萬噸減少4.6%。分部收益為69億1,170萬港元，按現時匯率計算減少12.7%或按當地貨幣計算減少6.5%。歐洲汽車及機械工程行業疲弱，加上今年生效的中國對若干再生金屬的進口限制，導致需求受到嚴重影響。

歐洲的再生物料價格與去年同期相比下降約12%，而運輸承載量不足及通行費上漲導致銷運成本上升。因此，期內毛利僅為4億8,510萬港元，較去年同期減少26.2%（按現時匯率計算）或21.0%（按當地貨幣計算）。期內毛利率（於二零一八年採納香港財務報告準則第15號及於二零一九年採納香港財務報告準則第16號之後）由8.3%減少至本期間的7.0%。分部溢利為1億7,860萬港元，減少37.1%（按現時匯率計算）或32.6%（按當地貨幣計算）。

在歐洲，不斷上漲的碳稅正驅使冶金行業增加使用再生金屬以取代原礦石。由於環境保護的執法加強，在中國增加使用再生金屬以取代原礦石成了一個大趨勢。

本集團成功發掘其他銷售渠道，藉此減少中國新的進口限制造成的影響。此外，為符合中國對潔淨再生物料進口的規定，歐洲場地已增設額外的分揀程序。本集團亦不斷開拓非金屬類業務（如回收塑料及紙張），以分散及減輕再生金屬回收業務的挑戰。

北美洲

北美洲分部在由收集、分類、處理至物料買賣的所有有關工序中具備高度再生處理的專業知識，其採用最先進的破碎技術，且具有廣泛的破碎後處理技術供回收優化。北美也在開始廢馬達機械化破碎拆解和二手汽車零部件業務。

截至二零一九年六月三十日止六個月，北美洲銷售量為25萬噸，而二零一八年上半年為34萬噸。分部收益為8億4,350萬港元，減少37.4%（按現時匯率計算）或32.9%（按當地貨幣計算）。

毛利為6,090萬港元，與去年相比減少44.6%（按當地貨幣計算減少40.6%）。毛利率由二零一八年上半年的8.2%下跌至本期間的7.2%。分部溢利為1,200萬港元，減少38.5%（按現時匯率計算）或34.3%（按當地貨幣計算）。

北美洲再生物料市場的價格自年初起持續下滑，且由於出口市場放緩導致需求走軟，當地的鋼鐵工廠出現停運及去庫存狀況。我們積極管理存貨水平，達致較高週轉率，從而減少價格風險及維持穩定現金流，以應對艱困市況的不利影響。儘管市場擔心經濟放緩，但美國國內經濟依然強勁，失業率處於低位。我們的北美業務正在適應宏觀環境下的挑戰。

亞洲

我們位於亞洲的主要生產基地，包括香港元朗、浙江台州及山東煙台，並於二零一九年上半年擴展至馬來西亞。

於二零一九年上半年，亞洲分部的分部總銷售量及總收益較去年上半年分別由15萬噸減少約35.6%至9萬噸及由19億2,040萬港元減少43.0%至10億9,420萬港元。

亞洲業務錄得期內毛損為2,140萬港元，毛損率為2.0%，而去年則為毛利2億4,700萬港元及毛利率12.9%。亞洲分部由去年的溢利1億8,780萬港元轉為期內虧損7,150萬港元。

由於《進口廢物管理目錄》調整，中國禁止進口混合再生金屬。為應對有關調整，本集團現正將廢電機拆解業務從中國轉移至我們於南亞及東南亞的新場地，因此暫時拖累銷售量和集團整體毛利。再生物料價格下降，加上銷量暫時減少，影響期內毛利率並產生毛損。由於我們於南亞及東南亞的新生產設施即將全面投產，亞洲分部的表現有望逐漸重拾正軌。

資本承擔及或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團抵押賬面總值約43億4,250萬港元的若干廠房及樓宇、土地使用權、投資物業、存貨、貿易應收款項及銀行存款（二零一八年十二月三十一日：約45億4,240萬港元），為借款作擔保。

於二零一九年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備及添置在建工程的已訂約但未於簡明綜合財務資料計提撥備的資本開支為7,210萬港元（二零一八年十二月三十一日：1億1,660萬港元）。

於本公告日期，除下文所披露者外，董事會概無知悉有任何重大或然負債。

本集團的或然負債包括以被投資實體為受益人的非金融擔保，約為2,500萬港元（二零一八年十二月三十一日：2,740萬港元）。

Delco Participation B.V.（「**Delco**」）作為原告於二零一五年十二月二十一日以本公司及方安空先生（「**方先生**」）作為被告索償（連同利息及訴訟費用）約5,780萬港元向香港高等法院提交訴狀（高院案例二零一五年第3040號，「**HCA 3040/2015**」），並於二零一六年十二月五日提交修訂傳票。該索償聲稱未根據由（其中包括）Delco Asia Company Limited（「**Delco Asia**」）與本公司於二零一零年六月二十四日訂立的股東貸款轉讓條款支付Delco Asia向本公司的子公司墊付貸款的部分款項。案件仍在進行中。

方先生（本公司前任董事）及HWH Holdings Limited（「**HWH**」）各自向本公司承諾，根據方先生與HWH以本公司為受益人於二零一五年十二月十七日簽署的彌償函件的條款，彌償本公司因（其中包括）HCA 3040/2015產生的所有損失及使本公司免受損失（按除稅後基準）。因此，董事會認為HCA 3040/2015並非重大申索。

Delco作為原告於二零一六年十一月十日以本公司作為第一被告；本公司的全資子公司齊合天地（香港）有限公司（「齊合天地香港」）作為第二被告；HWH作為第三被告；及方先生作為第四被告向香港高等法院提交訴狀（高院案例二零一六年第2939號，「HCA 2939/2016」）。據本公司及其子公司所知，Delco就指稱違反日期為二零一五年三月三日的承諾函（內容關於二零一二年三月一日本公司發行及Delco認購可換股債券）的損害向本公司索償。Delco進一步向齊合天地香港索償100萬美元，其指稱由Delco Asia於二零零九年四月十六日或前後向齊合天地香港墊付該款項。Delco進一步索償利息、訴訟費用及更多或其他濟助。案件仍在進行中。

董事會因上文所載理由認為HCA 2939/2016並非重大申索，於本公告中披露HCA 2939/2016的詳情僅為保持完整。

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、外幣風險、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。

於二零一八年三月七日，本集團採納商品價格風險對沖政策，董事會認為其較適合現行營運狀況。有關商品價格風險對沖政策的詳情已發佈於本公司網站www.chihogroup.com。

作為本集團的外幣對沖策略的一部分，鑒於歐元、人民幣及其他有關貨幣兌美元匯率波動，因此董事會將密切監察本集團的外幣借款，並考慮多項措施以減少外幣風險。

信貸風險方面，本集團就其大多數再生產品銷售繼續奉行貨到付現的最佳慣例，旨在減低本集團財務報表中的金融資產賬面值。此外，本集團繼續密切監察貿易應收賬情況，以減低潛在減值虧損。

至於流動資金風險方面，本集團繼續透過利用銀行借款，在持續獲取資金與保持靈活程度之間維持平衡。

僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團共有3,609名僱員。此外，我們透過當地承包商僱用約149名工人以及辦公人員。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任何重大困難。我們與僱員一直維持良好的關係。

本集團的本中期期間員工成本總額為約5億8,600萬港元。員工薪酬組合包括基本薪金、強制性公積金、保險及其他合適福利。本集團僱員的薪酬乃參考市場標準、個人表現及其各自對本集團貢獻而定。

本公司董事（「董事」）酬金由本公司薪酬委員會推薦建議及須經董事會批准。其他酬金（包括酌情花紅）由董事會參考董事的職務、能力、名聲及表現釐定。

二零一八年十二月三十一日以來的變動

除本公告所披露者外，本集團的財務狀況或於截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報內「管理層討論及分析」一節所披露的資料概無其他重大變動。

有關董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司二零一八年年報刊登後，董事根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段須予披露的資料變動載列如下：

經驗（包括其他董事職務）

朱洪超先生，獨立非執行董事，獲委任為海通證券股份有限公司（股份代號：6837）獨立非執行董事，自二零一九年六月十八日起生效。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司深知企業透明度及問責制之重要性，並致力於實現高標準企業管治。截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）及《企業管治報告》的所有適用的守則條文，惟以下所述者除外：

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。秦永明先生現時擔任本公司主席（「主席」）及行政總裁（「行政總裁」）職務。董事會認為，由一人同時擔任主席及行政總裁，可為本公司提供強大而貫徹的領導，並有效地規劃及執行業務決定及策略。因此，董事認為在此情況下偏離守則第A.2.1條屬恰當。

根據企業管治守則的守則條文第A.5.5(2)條，當董事會建議選舉或重選獨立非執行董事（其將出任第七家（或以上）公司的董事）時，董事會應於相關股東通函內解釋有關人士何以仍能夠為董事會投入足夠時間，陸海林博士為超過七家上市公司（包括本公司）的獨立非執行董事，並於二零一九年五月三十一日舉行的本公司股東週年大會上獲重選為獨立非執行董事。提名委員會及董事會關注董事投入足夠時間履行其作為董事會成員職責的能力，而非所擔任董事職務的數量，因此，考慮到其先前於年內所舉行的全部董事會及其他委員會會議的出席情況後，彼等認為陸海林博士能夠為本公司事務投入足夠時間及精力。

本公司將不時審閱本集團企業管治架構之效率及考慮是否需要作出任何修改，包括區分主席及行政總裁之職務。

遵守上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認，於截至二零一九年六月三十日止六個月內彼等均一直遵守標準守則之規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月內本公司及其任何子公司均無購買、售出或贖回任何本公司的上市證券。

中期股息

董事不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息。

重大影響的事件

本公司及其任何子公司自二零一九年六月三十日起並無發生任何有重大影響的事件。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會（「審核委員會」）由全體三名獨立非執行董事陸海林博士（作為主席）、錢麗萍女士及朱洪超先生組成。審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並且討論財務申報事宜及內部監控系統，包括審閱及通過本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績。

於聯交所及本公司網站刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.chihogroup.com)。載有上市規則所規定的全部資料之本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告，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、銀行、律師及核數師於期內的支持深表謝意。

承董事會命
齊合環保集團有限公司
主席
秦永明

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，董事會由以下人士組成：

執行董事：
秦永明 (主席及行政總裁)
涂建華
黃煥霖 (首席財務官)

獨立非執行董事：
陸海林
錢麗萍
朱洪超