

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2019年6月30日止六個月**  
**中期業績公告**

**財務摘要**

	截至6月30日止六個月		變化
	2019年	2018年	
<b>銷售量(噸)</b>			
— 自行生產的鋼鐵產品	<b>460萬</b>	567萬	(18.9%)
— 鋼鐵產品貿易	<b>4萬</b>	4萬	—
	<b>464萬</b>	571萬	(18.7%)
<b>收入(人民幣)</b>			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	<b>157.2億元</b>	192.5億元	(18.4%)
— 銷售房地產	<b>0.5億元</b>	0.8億元	(43.3%)
— 其他	<b>52.8億元</b>	21.4億元	146.7%
	<b>210.5億元</b>	214.7億元	(1.9%)
<b>毛利(人民幣)</b>			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	<b>21.15億元</b>	38.26億元	(44.7%)
— 銷售房地產	<b>0.08億元</b>	0.23億元	(65.2%)
— 其他	<b>2.30億元</b>	1.17億元	96.6%
	<b>23.53億元</b>	39.66億元	(40.7%)
<b>每噸毛利(人民幣)</b>			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	<b>460元</b>	675元	(31.9%)

\* 僅供識別

	截至6月30日止六個月		變化
	2019年	2018年	
扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利(EBITDA) <sup>1</sup> (人民幣)	28.14億元	44.28億元	(36.4%)
扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利(EBITDA) <sup>1</sup> 率	13.4%	20.6%	不適用
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT) <sup>2</sup> (人民幣)	22.13億元	39.46億元	(43.9%)
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT) <sup>2</sup> 率	10.5%	18.4%	不適用
除所得稅前溢利(人民幣)	21.46億元	39.14億元	(45.2%)
期內溢利(人民幣)	16.88億元	30.18億元	(44.1%)
期內本公司權益持有者應佔溢利(人民幣)	16.66億元	29.59億元	(43.7%)
每股基本收益(人民幣)	0.45元	0.81元	(44.4%)
每股中期股息(港幣)	0.10元	0.19元	(47.4%)
每股特別股息(港幣)	0.05元	–	不適用
權益回報率 <sup>3</sup>	9.3%	19.6%	不適用
	於		
	2019年	2018年	
	6月30日	12月31日	變化
總資產(人民幣)	324.1億元	296.1億元	9.5%
每股資產淨值(豁除非控制性權益)(人民幣)	4.96元	4.68元	6.0%
債項與資本比率 <sup>4</sup>	19.9%	15.9%	不適用

- <sup>1</sup> 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。
- <sup>2</sup> 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。
- <sup>3</sup> 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。
- <sup>4</sup> 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及關聯方貸款。總資本包括非流動借款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2019年6月30日止六個月未經審核簡明合併中期業績連同2018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2019年6月30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6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
		未經審核	
收入	4	21,050,676	21,468,688
銷售成本		(18,697,567)	(17,502,604)
毛利		2,353,109	3,966,084
分銷成本		(34,437)	(38,594)
行政費用		(297,976)	(333,614)
金融資產減值(撥備)/撥回，淨額		(4,017)	123,027
其他費用		(16,540)	(12,019)
其他收入	6	118,597	18,499
其他收益—淨額	6	85,767	227,948
經營溢利	6	2,204,503	3,951,331
財務收入	7	29,147	18,056
財務成本	7	(95,582)	(49,597)
應佔聯營公司及一間合營企業業績		8,214	(5,719)
除所得稅前溢利		2,146,282	3,914,071
所得稅費用	8	(458,684)	(896,121)
期內溢利		1,687,598	3,017,950
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		2,358	937
期內綜合收益合計		1,689,956	3,018,887

中期簡明合併綜合收益表(續)

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	
期內溢利歸屬於：		
— 本公司權益持有者	1,666,210	2,958,934
— 非控制性權益	21,388	59,016
	<u>1,687,598</u>	<u>3,017,950</u>
綜合收益總額歸屬於：		
— 本公司權益持有者	1,668,568	2,959,871
— 非控制性權益	21,388	59,016
	<u>1,689,956</u>	<u>3,018,887</u>
期內本公司權益持有者應佔溢利的每股收益 (每股人民幣元)		
— 基本	9 <u>人民幣0.45元</u>	<u>人民幣0.81元</u>
— 稀釋	9 <u>人民幣0.45元</u>	<u>人民幣0.81元</u>

## 中期簡明合併資產負債表

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地及土地使用權	11	178,594	181,499
物業、廠房及設備	11	8,021,099	7,559,747
使用權資產	3(a)	82,681	–
投資物業	11	151,743	187,184
無形資產	11	1,021,727	129,647
於聯營公司及一間合營企業之投資		130,072	121,858
按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益之金融資產		415,928	487,376
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產	16	–	243,120
預付款項、按金及其他應收賬款	15	1,076,206	729,364
應收貸款	17	950,000	720,000
遞延所得稅資產		319,392	270,989
<b>非流動資產合計</b>		<b>12,347,442</b>	<b>10,630,784</b>
<b>流動資產</b>			
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之金融資產		13,861	–
持作出售物業	12	132,607	168,790
存貨	13	3,763,308	3,107,511
應收貿易賬款	14	878,750	661,951
預付款項、按金及其他應收賬款	15	1,775,985	1,439,935
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產	16	5,410,760	6,567,243
應收關聯方款項		125,860	185,906
預付當期所得稅		21,211	29,176
應收貸款	17	134,328	40,328
應收票據—銀行承兌匯票	18	1,529,761	1,364,128
衍生金融工具		1,176	2,157
受限制銀行結餘		364,876	527,542
現金及現金等價物		3,717,192	2,845,229
結構性銀行存款	19	2,190,000	2,037,900
<b>流動資產合計</b>		<b>20,059,675</b>	<b>18,977,796</b>
<b>總資產</b>		<b>32,407,117</b>	<b>29,608,580</b>

中期簡明合併資產負債表(續)

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>權益</b>			
歸屬於本公司權益持有者的權益			
股本		380,628	380,628
股份溢價		3,532,234	3,532,234
其他儲備		1,430,462	1,473,735
留存收益		13,113,029	12,020,989
		<u>18,456,353</u>	<u>17,407,586</u>
非控制性權益		299,141	273,962
		<u>18,755,494</u>	<u>17,681,548</u>
<b>負債</b>			
非流動負債			
借款		751,352	162,000
租賃負債	3(a)	83,649	—
遞延收入		161,035	120,136
遞延所得稅負債		36,530	21,283
		<u>1,032,566</u>	<u>303,419</u>
非流動負債合計		<u>1,032,566</u>	<u>303,419</u>
流動負債			
應付貿易賬款	20	4,641,610	4,157,453
預提費用及其他流動負債		2,044,718	2,087,437
合約負債		1,589,464	1,629,944
應付關聯方款項		55,827	59,118
當期所得稅負債		464,912	1,070,382
租賃負債	3(a)	3,709	—
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融負債		165,962	—
衍生金融工具		22,886	15,778
借款		3,025,075	2,603,357
應付股息		604,894	144
		<u>12,619,057</u>	<u>11,623,613</u>
流動負債合計		<u>12,619,057</u>	<u>11,623,613</u>
總負債		<u>13,651,623</u>	<u>11,927,032</u>
權益及負債合計		<u>32,407,117</u>	<u>29,608,580</u>

## 中期簡明合併現金流量表

截至6月30日止六個月  
 2019年                      2018年  
 人民幣千元    人民幣千元  
 未經審核

經營活動(所耗)／產生的現金淨額	(311,201)	1,906,353
投資活動產生／(所耗)的現金淨額	170,501	(1,922,752)
融資活動產生／(所耗)的現金淨額	<u>1,011,056</u>	<u>(1,063,690)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	870,356	(1,080,089)
外幣匯率變動的影響	1,607	5,689
期初現金及現金等價物	<u>2,845,229</u>	<u>2,766,396</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>3,717,192</u></u>	<u><u>1,691,996</u></u>

## 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2003年11月3日經完成一項集團重組後根據百慕達1981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2004年3月2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。本集團亦從事主要在中國的物業發展業務。

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2019年8月29日已獲董事局批准刊發。

### 2. 編製基準

本截至2019年6月30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2018年12月31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2018年12月31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。該等準則對本集團並無重大財務影響，惟香港財務報告準則第16號除外：

- 香港財務報告準則第16號「租賃」
- 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」
- 香港財務報告準則第9號(修訂)「具有負補償的提前預付款功能」
- 香港會計準則第28號(修訂)「於聯營公司及合營企業之長期權益」
- 香港會計準則第19號(修訂)「計劃修訂、削減或結算」



本集團於中國內地租用多塊土地。租賃合約通常訂立固定期限，惟可能涵蓋下文所述延期選擇權。租賃期按個別基準磋商，且包含各種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何條款，惟租賃資產不得用作借款的擔保。

直至2018財政年度，經營租賃項下作出的付款於租賃期內按直線法自損益扣除。

自2019年1月1日起，租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每項租賃付款乃分配至負債及財務成本。財務成本於租賃期內自損益扣除，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賃期(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為基礎進行計量。租賃負債包括固定付款(包括實質固定付款)的淨現值。

租賃付款使用本集團的增量借貸利率予以折現，即本集團以類似條款及條件在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。

使用權資產的成本計量包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款。

與短期租賃及低價值資產租賃有關的付款按直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為十二個月或以下的租賃。本集團於截至2019年6月30日止六個月內並無租賃任何低價值資產。

本集團的土地租賃包含延期選擇權。該等條款乃用於就管理合約令經營靈活性最大化。所持有的大部分延期選擇權僅可由本集團行使，而不得由有關出租人行使。於截至2019年6月30日止六個月內，概無行使任何延期選擇權。

於釐定租賃期時，管理層會考慮行使延期選擇權的經濟動機的所有相關事實及情況。延期選擇權僅會在合理肯定租約將會延長時計入租賃期。

本集團自2019年1月1日起已採納香港財務報告準則第16號「租賃」，惟按該準則的簡化過渡方法所允許，並未重列2018年報告期間之比較資料。因此，因新租賃準則所引起的重新分類及調整於2019年1月1日的年初資產負債表確認。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團已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。以剩餘租賃付款的現值計量該等負債，並採用承租人截至2019年1月1日於租賃資產所在的各個國家或區域的增量借貸利率進行折現。於2019年1月1日適用於租賃負債的加權平均折現率為4.82%。

	人民幣千元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	131,888
減：按直線法確認為開支的短期租賃	<u>(9,437)</u>
	<u>122,451</u>
於初始應用日期採用承租人的增量借貸利率進行折現， 於2019年1月1日確認的租賃負債	<u>85,324</u>
其中包括：	
流動租賃負債	3,622
非流動租賃負債	<u>81,702</u>
	<u>85,324</u>

使用權資產乃按相當於租賃負債的金額計量，並經由於2019年1月1日在資產負債表確認之租賃有關的任何預付租金費用的款項進行調整。於初始應用日期，概無虧損性租賃合約需要對使用權資產進行調整。

已確認的使用權資產與以下類別資產有關：

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2019年 1月1日 人民幣千元 未經審核
租賃土地及土地使用權	<u>82,681</u>	<u>85,324</u>

於2019年1月1日，會計政策變動影響下列資產負債表的項目：

使用權資產 — 增加約人民幣85,324,000元

租賃負債(流動部分) — 增加約人民幣3,622,000元

租賃負債(非流動部分) — 增加約人民幣81,702,000元

於2019年1月1日的留存收益並無受到任何影響。

(i) 對分部披露資料及溢利的影響

截至2019年6月30日止六個月的分部溢利減少而於2019年6月30日的分部資產及分部負債均因會計政策變動而有所增加。以下分部受政策變動的影響：

	分部溢利	分部資產	分部負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
鋼鐵	<u>(606)</u>	<u>82,883</u>	<u>83,489</u>

(ii) 已應用的可行權宜方法

於首次採納香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下該準則所允許的可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一折現率；
- 依賴先前關於租賃是否虧損的評估；
- 對於2019年1月1日剩餘租期少於十二個月的經營租賃的會計處理為短期租賃；
- 在首次應用日期排除以初始直接成本計量使用權資產；及
- 當合約包含延長租約的選擇時，以事後分析結果確定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否屬於或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港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。

(b) 尚未採納的新準則及詮釋

以下是與本集團相關但於2019年1月1日起的財政年度尚未生效及本集團尚未提前採納的新準則及對準則的修訂及詮釋：

		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的出售或注入資產	有待釐定
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂)	重大性的定義	2020年1月1日
香港財務報告準則 第3號(修訂)	業務的定義	2020年1月1日
經修訂概念框架	經修訂之財務報告概念框架	2020年1月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2021年1月1日

本集團現正在評估新準則、新詮釋以及對準則及詮釋的修訂的全面影響。

#### 4. 收入

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2019年及2018年6月30日止六個月已確認的銷售額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
銷售額：		
— H型鋼產品	6,140,899	6,557,260
— 帶鋼及帶鋼類產品	4,847,080	6,147,231
— 鐵礦石	4,295,453	1,098,170
— 螺紋鋼	2,287,859	4,464,755
— 鋼板樁	1,586,527	910,978
— 冷軋板及鍍鋅板	612,864	655,936
— 鋼坯	384,800	663,036
— 房地產	46,603	82,258
— 其他	848,591	889,064
	<u>21,050,676</u>	<u>21,468,688</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2018年12月31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2019年6月30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>21,004,073</u>	<u>46,603</u>	<u>21,050,676</u>
分部業績：			
經營溢利	2,201,447	3,056	2,204,503
財務(成本)／收入－淨額	(69,700)	3,265	(66,435)
應佔聯營公司及一間合營企業業績	8,214	-	<u>8,214</u>
除所得稅前溢利			2,146,282
所得稅費用			<u>(458,684)</u>
期內溢利			<u><u>1,687,598</u></u>
其他損益項目			
折舊及攤銷	<u>600,622</u>	<u>684</u>	<u>601,306</u>
資本開支	<u>1,971,836</u>	<u>42</u>	<u>1,971,878</u>
	截至2018年6月30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>

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、使用權資產、投資物業、無形資產、於聯營公司及一間合營企業之投資、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、應收貸款、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。分部負債主要包括租賃負債、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2019年6月30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	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
	未經審核			
分部資產	<u>23,577,456</u>	<u>543,158</u>	<u>(85,825)</u>	<u>24,034,789</u>
報告分部的分部資產				24,034,789
未分配：				
遞延所得稅資產				319,392
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之金融資產				429,789
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產				5,410,760
衍生金融工具				1,176
結構性銀行存款				2,190,000
預付當期所得稅				<u>21,211</u>
資產負債表內的總資產				<u>32,407,117</u>
分部負債	<u>8,420,256</u>	<u>245,581</u>	<u>(85,825)</u>	<u>8,580,012</u>
報告分部的分部負債				8,580,012
未分配：				
當期所得稅負債				464,912
流動借款				3,025,075
非流動借款				751,352
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融負債				165,962
衍生金融工具				22,886
應付股息				604,894
遞延所得稅負債				<u>36,530</u>
資產負債表內的總負債				<u>13,651,623</u>

於2018年12月31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	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
			經審核	
<b>分部資產</b>	<u>19,263,674</u>	<u>784,124</u>	<u>(77,179)</u>	<u>19,970,619</u>
報告分部的分部資產				19,970,619
未分配：				
遞延所得稅資產				270,989
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之金融資產				487,376
衍生金融工具				2,157
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產				6,810,363
結構性銀行存款				2,037,900
預付當期所得稅				<u>29,176</u>
資產負債表內的總資產				<u><u>29,608,580</u></u>
<b>分部負債</b>	<u>7,775,971</u>	<u>355,296</u>	<u>(77,179)</u>	<u>8,054,088</u>
報告分部的分部負債				8,054,088
未分配：				
當期所得稅負債				1,070,382
流動借款				2,603,357
非流動借款				162,000
衍生金融工具				15,778
應付股息				144
遞延所得稅負債				<u>21,283</u>
資產負債表內的總負債				<u><u>11,927,032</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6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
物業、廠房及設備折舊(附註11)	(585,457)	(467,442)
使用權資產折舊	(2,643)	–
無形資產攤銷(附註11)	(5,857)	(5,777)
租賃土地及土地使用權攤銷(附註11)	(2,905)	(2,905)
投資物業折舊(附註11)	(4,444)	(5,999)
應收貿易賬款減值撥備	(2,700)	(13,684)
預付款項、按金及其他應收賬款減值(撥備)／撥回	(1,317)	149,107
應收貸款減值之撥回	–	2,209
其他收入		
— 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產之股息收入	65,845	6,319
— 應收貸款之利息收入	42,582	–
— 投資物業之租金收入	5,804	8,663
— 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產之利息收入	4,366	2,162
其他收益—淨額		
— 政府補貼	45,945	113,043
— 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	101,527	96,719
— 按公允價值計量且其變動計入損益表之 金融資產之公允價值收益／(虧損)	83,745	(1,730)
— 衍生金融工具之投資(虧損)／收益	(127,179)	1,471
— 衍生金融工具之公允價值(虧損)／收益	(21,458)	12,654
— 出售物業、廠房及設備之收益	1,956	2,308
— 出售投資物業之(虧損)／收益	(4,206)	2,989

## 7. 財務收入及成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
利息費用	(95,805)	(43,300)
租賃負債	(2,034)	(4,255)
借款的匯兌淨虧損	(2,172)	(3,212)
財務成本總額	(100,011)	(50,767)
減：合資格資產資本化金額	4,429	1,170
財務成本	(95,582)	(49,597)
財務收入	29,147	18,056
財務成本—淨額	(66,435)	(31,541)



截至2019年6月30日止六個月，於呈列與建造物業、廠房及設備融資相關的貸款之平均借款成本時採用的資本化比率為4.99% (2018年：3.60%)。

## 8. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	483,217	879,217
— 新加坡利得稅	8,623	1,388
	<u>491,840</u>	<u>880,605</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅	(33,156)	15,516
	<u>458,684</u>	<u>896,121</u>

本集團除稅前溢利的稅項與使用加權平均適用稅率以24.68% (2018年：24.71%) 計算，截至2019年及2018年6月30日止六個月合併實體各自溢利的理論金額分別如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
除稅前溢利	<u>2,146,282</u>	<u>3,914,071</u>
按法定稅率計算之稅項	529,655	966,997
— 一間於特定地區成立之附屬公司之稅項豁免	(62,484)	(61,926)
未確認遞延所得稅資產之暫時性差異及稅項虧損	22,072	23,723
動用過往未確認之稅項虧損及暫時性差異	(17,372)	(56,379)
集團內部股息收入及利息收入之預扣稅	32,145	42,372
毋需課稅收入之影響	(42,600)	(21,414)
環保設備之額外扣稅	(5,002)	—
不可扣減費用之影響	2,270	2,748
	<u>458,684</u>	<u>896,121</u>

## 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6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
本公司權益持有者應佔溢利	1,666,210	2,958,934
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,722,569	3,646,738
每股基本收益(每股人民幣元)	<u>0.45</u>	<u>0.81</u>

### 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2019年及2018年6月30日，本集團沒有任何可稀釋的潛在普通股。

## 10. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 未經審核	2018年 人民幣千元 未經審核
中期，已付(a)	-	613,395
末期，建議及已批准(b)	-	574,170
中期，建議(c)	<u>504,429</u>	<u>-</u>

(a) 於2018年8月29日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2018年6月30日止六個月派發中期股息7.073億港元(約人民幣6.134億元)(即每股普通股0.19港元)。建議的股息於截至2018年12月31日止年度內支付。

(b) 於2019年3月28日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2018年12月31日止年度派發末期股息4.052億港元(約人民幣3.485億元)(即每股普通股0.11港元)及特別股息2.625億港元(約人民幣2.257億元)(即每股普通股0.07港元)。建議的股息已於2019年6月3日本公司舉行的股東週年大會上經本公司的股東通過。

(c) 於2019年8月29日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2019年6月30日止六個月派發中期股息3.723億港元(約人民幣3.363億元)，即每股普通股0.10港元及特別股息1.861億港元(約人民幣1.681億元)，即每股普通股0.05港元。

## 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	無形資產 人民幣千元
未經審核				
截至2019年6月30日止六個月				
於2019年1月1日的期初賬面值	7,559,747	181,499	187,184	129,647
添置(a)	1,073,941	-	-	897,937
處置	(26,916)	-	(30,997)	-
出售一間附屬公司	(216)	-	-	-
折舊及攤銷(附註6)	(585,457)	(2,905)	(4,444)	(5,857)
於2019年6月30日的期末賬面值	<u>8,021,099</u>	<u>178,594</u>	<u>151,743</u>	<u>1,021,727</u>
截至2018年6月30日止六個月				
於2018年1月1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2018年6月30日的期末賬面值	<u>8,097,856</u>	<u>184,406</u>	<u>218,488</u>	<u>88,429</u>

(a) 於截至2019年6月30日止六個月添置的無形資產主要指收購鋼鐵產能，以輔助本集團設備大型化。

## 12. 持作出售物業

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
已完成的持作出售物業	<u>132,607</u>	<u>168,790</u>

## 13. 存貨

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
原材料及在途材料	2,523,399	1,938,802
在製品	856,114	653,016
製成品	415,109	547,665
減：減值撥備	(31,314)	(31,972)
存貨—淨額	<u>3,763,308</u>	<u>3,107,511</u>

於2019年6月30日，概無存貨(2018年12月31日：賬面淨值人民幣3,400萬元)已為本集團之應付票據(附註20)及銀行借款作抵押。

#### 14. 應收貿易賬款

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款	939,289	719,790
減：應收貿易賬款的減值撥備	<u>(60,539)</u>	<u>(57,839)</u>
應收貿易賬款—淨額	<u><b>878,750</b></u>	<u><b>661,951</b></u>

於2019年6月30日及2018年12月31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2019年6月30日及2018年12月31日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
3個月內	758,972	585,975
4至6個月	48,039	50,772
7至12個月	60,475	19,237
1年以上	<u>71,803</u>	<u>63,806</u>
	<u><b>939,289</b></u>	<u><b>719,790</b></u>

於2019年6月30日，以第三方客戶開具的信用證作抵押的應收貿易賬款為約人民幣3.88億元(2018年12月31日：人民幣1.17億元)。

## 15. 預付款項、按金及其他應收賬款

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>非流動</b>		
購買物業、廠房及設備的預付款項	1,261,411	922,796
減：減值撥備	(234,235)	(234,235)
購買物業、廠房及設備的預付款項—淨額	<u>1,027,176</u>	<u>688,561</u>
應收租賃款項	<u>49,030</u>	<u>40,803</u>
	<u>1,076,206</u>	<u>729,364</u>
<b>流動</b>		
購買存貨的預付款項	<u>1,219,258</u>	<u>949,849</u>
其他應收賬款	381,598	379,729
減：減值撥備	(204,833)	(203,516)
其他應收賬款—淨額	<u>176,765</u>	<u>176,213</u>
按金	199,385	161,279
預付稅款	158,493	139,285
預付費用	17,226	9,610
應收租賃款項	4,858	3,699
	<u>1,775,985</u>	<u>1,439,935</u>
	<u>2,852,191</u>	<u>2,169,299</u>

## 16. 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>非流動</b>		
股權投資	—	243,120
<b>流動</b>		
貨幣市場基金	2,394,058	4,863,936
金融投資產品	1,030,648	1,211,991
上市債券投資	752,503	—
投資基金	676,761	208,028
上市股權	317,330	52,737
債券市場基金	236,960	230,551
國債逆回購	2,500	—
	<u>5,410,760</u>	<u>6,567,243</u>
	<u>5,410,760</u>	<u>6,810,363</u>

## 17. 應收貸款

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>非流動</b>		
應收長期貸款(a)	<u>950,000</u>	<u>720,000</u>
<b>流動</b>		
應收短期貸款(b)	179,119	85,119
減：減值撥備(c)	<u>(44,791)</u>	<u>(44,791)</u>
	<u>134,328</u>	<u>40,328</u>
應收貸款總額，扣除撥備	<u><u>1,084,328</u></u>	<u><u>760,328</u></u>

本集團向第三方提供貸款。貸款詳情載列如下：

- (a) 於2019年6月30日，人民幣9.50億元的應收長期貸款包括單項金額介乎人民幣5,000萬元至人民幣3.00億元的各項貸款。人民幣9.00億元的應收貸款由借款人或借款人的擔保人持有的上市公司的股票作抵押，其中人民幣3.00億元的應收貸款由本集團的一名關連方，江蘇神通閩門股份有限公司的股票作抵押，而餘下的人民幣5,000萬元則由土地使用權作為抵押，按年利率介乎8.0%至16.0%計息及還款期介乎1至2年。

於2018年12月31日，人民幣7.20億元的應收長期貸款包括單項金額介乎人民幣2,000萬元至人民幣3.00億元的各項貸款。人民幣7.00億元及人民幣2,000萬元的應收貸款分別由借款人或借款人的擔保人持有的上市及非上市公司的股票作為抵押，按年利率介乎8.0%至9.0%計息及還款期為2年。

- (b) 於2019年6月30日，人民幣1.79億元(2018年12月31日：人民幣8,500萬元)的應收貸款包括剩餘還款期為1年內及單項金額介乎人民幣500萬元至人民幣7,400萬元(2018年12月31日：人民幣500萬元至人民幣4,000萬元)的各項貸款。貸款由借款人或借款人的擔保人或其他方的若干物業、廠房及設備、土地使用權及股權作為抵押，按年利率介乎12.0%至24.0%(2018年12月31日：12.0%至24.0%)計息。

- (c) 於2019年6月30日，鑒於借款人面臨重大財政困難及已違反還款計劃，且強制執行按揭權利收回應收貸款存在重大不明朗因素，故已就應收貸款作出人民幣4,500萬元(2018年12月31日：人民幣4,500萬元)的撥備。

因折現影響不重大，應收貸款於結算日的公允價值近似其賬面值。

## 18. 應收票據 — 銀行承兌匯票

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
應收票據 — 銀行承兌匯票	<u>1,529,761</u>	<u>1,364,128</u>

於2019年6月30日，人民幣6,000萬元的應收票據(2018年12月31日：人民幣6,600萬元)為開具應付票據(附註20)作抵押。

於2019年6月30日，概無應收票據(2018年12月31日：人民幣8,000萬元)為本集團的借款作抵押。

應收票據到期日為一年內，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2019年6月30日及2018年12月31日，應收票據的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
3個月內	1,006,252	1,024,523
4至6個月	513,409	339,605
7至12個月	10,100	-
	<u>1,529,761</u>	<u>1,364,128</u>

## 19. 結構性銀行存款

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產	1,100,000	1,000,000
按攤銷成本計量之金融資產	<u>1,090,000</u>	<u>1,037,900</u>
	<u>2,190,000</u>	<u>2,037,900</u>

於2019年6月30日，結構性銀行存款指本集團在中國大陸多家銀行所存放的固定1年期以內之金融工具。結構性銀行存款為保本，其中人民幣10.900億元(2018年12月31日：人民幣10.379億元)由於其利息與上海銀行同業拆放利率掛鉤而記錄為按攤銷成本計量之金融資產及人民幣11.000億元(2018年12月31日：人民幣10.000億元)由於其利息與倫敦銀行同業拆借利率掛鉤而記錄為按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產。考慮到存款的保本性質或短期限，董事們認為結構性銀行存款乃持作現金管理用途。

於2019年6月30日，約人民幣15.00億元(2018年12月31日：人民幣10.00億元)的結構性銀行存款為開具本集團的應付票據(附註20)作抵押。

## 20. 應付貿易賬款

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
應付賬款	2,359,011	2,048,214
應付票據	2,282,599	2,109,239
	<u>4,641,610</u>	<u>4,157,453</u>

於2019年6月30日，所有應付票據均為銀行承兌匯票，由受限制銀行結餘約人民幣2.26億元、若干應收票據(附註18)及若干結構性銀行存款(附註19)作抵押。

於2018年12月31日，所有應付票據均為銀行承兌匯票，由受限制銀行結餘約人民幣3.98億元、若干應收票據(附註18)、若干結構性銀行存款(附註19)及若干存貨(附註13)作抵押。

於2019年6月30日及2018年12月31日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
3個月內	1,915,402	1,706,068
4至6個月	207,935	127,192
7至9個月	32,823	48,008
10至12個月	71,449	28,431
1年以上	131,402	138,515
	<u>2,359,011</u>	<u>2,048,214</u>

於2019年6月30日及2018年12月31日，應付票據的賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31日 人民幣千元 經審核
3個月內	1,044,897	1,543,739
4至6個月	237,702	465,500
7至9個月	1,000,000	100,000
	<u>2,282,599</u>	<u>2,109,239</u>

## 21. 資本承擔

	2019年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2018年 12月31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	1,193,392	1,824,782
— 已授權但未訂約	98,321	238,701
	<u>1,291,713</u>	<u>2,063,483</u>



## 管理層討論與分析

回顧2019年上半年，中國鋼鐵行業延續了去年第四季度的回調。即使國際市場(尤其中國與美國間)持續出現貿易磨擦，國內基礎設施建設及房地產開發投資等仍保持平穩正面，期內鋼材價格與去年同期相約，據中華人民共和國工業和資訊化部公佈，全國生鐵、粗鋼和鋼材產量分別為4.04億噸、4.92億噸及5.87億噸，同比分別增長7.9%、9.9%及11.4%。另一方面，因巴西潰壩及澳洲颶風事件，鐵礦石出現供應減少及價格急劇上升，普氏62%鐵礦石價格指數由年初約72的水平上升至2019年6月底時貼近120，因此，整體鋼鐵行業利潤出現回落。同時，在中國政府繼續推行「供給側改革」政策及加上多項環保政策包括冬季限產的實施的背景下，縱使整體鋼鐵行業利潤出現回落，仍能保持穩健的水平。

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，從而提升利潤率及可持續性。與此同時，受鐵礦石價格上升，以及唐山市環保限產常規化及力度加強(本集團在2019年上半年期間面對更大程度之限產)，本集團已採取彈性的採購管理及生產管理，以減少相關挑戰對營運之影響。此外，由於下述的裝備大型化項目，本集團之若干生產設備需要調整剩餘折舊年限而於2019年上半年額外產生約人民幣1.83億元之折舊費用。在此等因素下，期內的生產成本上升及毛利下降，本集團的半年度業績亦較去年同期回落。於截至2019年6月30日止六個月錄得收入約人民幣211億元，較去年同期減少約1.9%。與去年同期相比，自行生產鋼鐵產品的平均銷售單價輕微上升約0.6%至每噸約人民幣3,416元，毛利則受上述因素影響減少約44.7%至約人民幣21.2億元，而本集團的期內溢利仍達到約人民幣16.9億元，較去年同期約人民幣30.2億元的溢利減少約44.1%。集團期內的扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利，從去年同期的約人民幣44.3億元減少至約人民幣28.1億元，每股基本收益達到每股人民幣0.45元(2018年同期：每股人民幣0.81元)。

於2019年8月，本集團榮獲《財富》(中文版)和怡安翰威特評為「2019年中國最佳董事會50強」之一。於2019年4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(「**津西鋼鐵**」)榮獲中華全國總工會授予「全國五一勞動獎狀」。

基於2019年上半年業績、預留資金作未來發展及下述的裝備大型化項目及支綫鐵路等資本開支需要，為與本公司股東們(「股東們」)分享本集團優秀業績的成果，董事局建議派發2019年中期股息每股普通股0.10港元及特別股息每股普通股0.05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、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2009年起一直位列全國領導位置，及一直參與起草國家的型鋼標準，並且與中冶建築研究總院有限公司落實於津西鋼鐵設立國家鋼結構工程技術研究中心裝配式鋼結構建築研究院。本集團自2018年已完成多項環保項目，包括燒結、煉鐵、煉鋼及軋鋼等全工序均符合超低排放標準，並已通過唐山市政府之驗收。為響應政府政策要求，本集團正推進裝備大型化計劃，興建若干新生產設備，包括兩座各約2,000立方米容積的新高爐及兩座各約150噸容積的新轉爐(「該等新設備」)以置換1,000立方米或以下容積的高爐及100噸或以下容積的轉爐(「裝備大型化項目」)。此外，本集團亦已積極進行建設用於本集團業務的材料及貨物運送的支綫鐵路(「支綫鐵路」)。該支綫鐵路將用作連接我們的設施與鐵路運輸樞紐系統及附近的港口，完成後將替代貨車運送原材料及產品，這將有助本集團以後推動節能及減排工作。經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1,000萬噸。於2019年上半年內，本集團銷售自行生產的H型鋼產品約178萬噸，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，本集團除發展傳統房地產項目外，亦致力推動綠色結構發展建築。本集團位於唐山市及蘇州的多個項目繼續銷售及交付，並錄得穩定的收入及溢利貢獻，這將有助本集團房地產業務的穩定發展。於2019年6月30日止六個月內，本集團錄得房地產業務收入及營運溢利分別約人民幣4,660萬元及人民幣310萬元。

於2019年上半年內，本集團鋼鐵產品及鐵礦石貿易帶來的收入和毛利分別為約人民幣44.5億元(2018年同期：約人民幣12.5億元)及約人民幣9,300萬元(2018年同期：毛虧約人民幣1,900萬元)。

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。自2017年開始，本集團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，在此本集團取得優秀業績之際，董事局希望藉此機會對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2019年6月30日止六個月，本集團總銷售量約為460萬噸(2018年同期：約567萬噸)，減少約18.9%。出口至海外國家貢獻的收入為人民幣1.45億元(2018年同期：人民幣2.42億元)，佔自行生產的鋼鐵產品之銷售收入約0.9%(2018年同期：1.3%)。

於期內銷售量明細如下：

	截至6月30日止六個月				銷售量變化 增加／ (減少)
	2019年 銷售量 (千噸)		2018年 銷售量 (千噸)		
H型鋼產品	1,779	38.7%	1,893	33.4%	(6.0%)
帶鋼及帶鋼類產品	1,505	32.7%	1,863	32.9%	(19.2%)
冷軋板及鍍鋅板	136	2.9%	143	2.5%	(4.9%)
鋼坯	112	2.4%	213	3.7%	(47.4%)
螺紋鋼	674	14.7%	1,360	24.0%	(50.4%)
鋼板樁	394	8.6%	199	3.5%	98.0%
合計	<u>4,600</u>	<u>100%</u>	<u>5,671</u>	<u>100%</u>	<u>(18.9%)</u>

## 收入

截至2019年6月30日止六個月的收入為人民幣157.16億元(2018年同期：人民幣192.52億元)，減少約18.4%。

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6月30日止六個月					
	2019年		2018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)		
	未經審核		未經審核			
H型鋼產品	6,086	3,421	6,552	3,460	(7.1%)	(1.1%)
帶鋼及帶鋼類產品	4,847	3,220	6,147	3,301	(21.1%)	(2.5%)
冷軋板及鍍鋅板	581	4,284	637	4,472	(8.8%)	(4.2%)
鋼坯	341	3,043	655	3,074	(47.9%)	(1.0%)
螺紋鋼	2,274	3,375	4,448	3,270	(48.9%)	3.2%
鋼板樁	1,587	4,023	813	4,078	95.2%	(1.3%)
合計/綜合	<u>15,716</u>	<u>3,416</u>	<u>19,252</u>	<u>3,395</u>	<u>(18.4%)</u>	<u>0.6%</u>

來自自行生產的鋼鐵產品的收入減少主要由於本集團產品的銷售量減少，但因截至2019年6月30日止六個月本集團產品的平均銷售單價由2018年同期的每噸人民幣3,395元上升0.6%至每噸人民幣3,416元而部份抵銷。本集團產品的平均銷售單價上升及銷售量減少主要是由於2019年上半年產品組合變動及各種限產政策下產量減少及於2018年6月出售天津市東方江天型鋼銷售有限公司所致。

## 銷售成本及毛利

截至2019年6月30日止六個月的毛利為約人民幣21.15億元(2018年同期：約人民幣38.26億元)，減少約44.7%。毛利率為13.5%(2018年同期：19.9%)。

於期內平均成本單價及每噸毛利如下：

	截至6月30日止六個月					
	2019年			2018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	2,866	555	16.2%	2,755	705	20.4%
帶鋼及帶鋼類產品	2,756	464	14.4%	2,530	771	23.4%
冷軋板及鍍鋅板	4,122	162	3.8%	4,416	56	1.3%
鋼坯	2,659	384	12.6%	2,832	242	7.9%
螺紋鋼	3,186	189	5.6%	2,597	673	20.6%
鋼板樁	3,422	601	14.9%	3,678	400	9.8%
綜合	<u>2,956</u>	<u>460</u>	<u>13.5%</u>	<u>2,720</u>	<u>675</u>	<u>19.9%</u>

截至2019年6月30日止六個月，本集團產品的每噸毛利由2018年同期人民幣675元下跌至人民幣460元，大幅減少31.9%。截至2019年6月30日止六個月，毛利率由2018年同期19.9%下降至13.5%。毛利率下降主要是因為截至2019年6月30日止六個月的本集團鋼鐵產品的平均成本單價上升(主要由於原材料的價格上升引致，尤以鐵礦石的影響較大)大於平均售價上升幅度，以及本集團鋼產品的銷售量減少所致。

## 房地產開發

截至2019年6月30日止六個月，本集團來自銷售持作出售物業的收入約人民幣4,700萬元，已交付物業的建築面積為6,464平方米。已交付物業的平均售價為每平方米約人民幣7,200元。

於2019年6月30日，本集團並無在建項目。

## 未來展望

展望2019年下半年，預期鋼材及鐵礦石價格將仍然波動，截至2019年8月中旬，鐵礦石價格已從2019年6月底之高位回落約24%，這將有助鋼鐵行業減輕成本。按中國國家發展和改革委員會發放的新聞信息，中國於2018年已累計完成壓減鋼鐵產能約1.45億噸，提前兩年基本完成《鋼鐵工業調整升級規劃(2016–2020年)》中於2016年至2020年鋼鐵粗鋼產能應淨減少1.0–1.5億噸的目標。此外，按中國國務院刊發的《關於鋼鐵行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》，預料2019年及以後鋼鐵行業供給側結構性改革的工作重點將要從化解過剩產能轉向至現有產能結構優化、佈局調整和兼併重組。另一方面，中國的環保限產政策逐漸常態化，於2019年4月，中華人民共和國生態環境部等五部委聯合印發《關於推進實施鋼鐵行業超低排放的意見》，明確於京津冀及周邊地區、長三角及汾渭平原(統稱「**重點區域**」)推動現有鋼鐵企業超低排放改造，力爭至2020年底前，於重點區域鋼鐵企業的超低排放改造取得約60%產能完成改造。與此同時，面對持續的中美貿易磨擦及經濟增速放緩的風險，國務院已於2019年1月提前下達本年人民幣1.39萬億元地方政府新增債務限額，這將有助推動基礎設施項目投資增長，為鋼鐵行業帶來穩定的需求，平衡國際貿易磨擦以至房地產及其他下遊行業對鋼鐵產品需求有可能轉弱的影響。綜合以上，縱然國際環境及經濟帶有不穩定及不明朗因素，預料下半年整體鋼鐵行業仍將維持審慎樂觀。

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及成本、開發及增加高附加值產品、拓展市場份額、加強內部管理及優化內部資源運用和持續提升設備等以維持其競爭力，並爭取行業中前列的位置。

本集團於2019年5月底前已完成一個高爐大修項目，並已落實及推進裝備大型化項目及支綫鐵路項目，預期兩個項目於2020年年底前完成；另一方面，由於環保限產力度加強影響(2019年7月份燒結、高爐及轉爐需限產50%，2019年8月份燒結需限產20%)及多方面的裝備改造工作同時進行，預料2019年全年之產量或低於1,000萬噸。本集團目前保留較多現金及資源於集團內，以應付未來發展需要，並積極考慮多方面的可能性，包括橫向及縱向的企業併購以及建立新廠房等，以達致可持續的發展，本集團正努力就一發展項目進行前期工作，目前發展正面，期望能於本年下半年落實後公佈。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2004年上市以來，不斷擴展其業務規模並擴闊鋼鐵產品種類和業務組合。在過去15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310萬噸提升至現時約1,000萬噸。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型鋼產品在中國大陸保持著領先的地位。本集團將繼續朝著世界最大型的型鋼生產基地方向發展其業務，及探索在本行業實行上、下游伸延，以成為具有規模且帶有產品特色的企業。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2019年6月30日，本集團僱用長期員工約9,400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2019年6月30日，本集團的未使用銀行授信額度為約人民幣60億元(2018年12月31日：約人民幣47億元)。

於2019年6月30日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.6倍(2018年12月31日：1.6倍)及資產負債比率(總負債除以總資產)為42.1%(2018年12月31日：40.3%)。

於2019年6月30日，本集團的現金及現金等價物約人民幣37.17億元(2018年12月31日：約人民幣28.45億元)。

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2019年6月30日，本集團人民幣20.45億元的借款為固定利率，年利率介乎2.64%至6.00%及本集團人民幣17.31億元的借款為浮動利率，年利率介乎4.27%至8.00%。對本集團市場利率變化的風險是被認為屬有限的。本集團亦已訂定若干外幣及利率掉期合約以管理外幣匯率及利率波動的風險，於2019年6月30日，該等衍生工具之名義總額為約人民幣1.96億元(2018年12月31日：約人民幣1.96億元)。

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及關聯方貸款。本集團將其非流動借款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2019年6月30日，本集團的債項與資本比率為19.9%(2018年12月31日：15.9%)。

截至2019年6月30日止六個月，合併利息支出及資本化利息共約人民幣9,800萬元(2018年同期：約人民幣4,800萬元)。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22.6倍(2018年同期：83.0倍)。

### 資本承擔

於2019年6月30日，本集團的資本承擔約人民幣12.92億元(2018年12月31日：人民幣20.63億元)。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2019年6月30日，本集團並無或然負債(2018年12月31日：無)。

## 資產抵押

於2019年6月30日，本集團賬面淨值約人民幣2,500萬元(2018年12月31日：約人民幣5,300萬元)的租賃土地及土地使用權、約人民幣400萬元(2018年12月31日：約人民幣6.45億元)的物業、廠房及設備、零元(2018年12月31日：約人民幣3,400萬元)的存貨、約人民幣6,000萬元(2018年12月31日：約人民幣1.46億元)的應收票據、人民幣15.00億元(2018年12月31日：人民幣10.00億元)的結構性銀行存款及約人民幣3.65億元(2018年12月31日：約人民幣5.28億元)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及本集團之外幣借款均以美元計值及結算。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2019年6月30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2019年6月30日止六個月內鐵礦石價格顯著波動，為了降低鐵礦石價格波動對本集團的影響，本集團已訂立若干鐵礦石掉期合約。本集團採用鐵礦石衍生工具組合達到以上目的。

## 股息

董事局建議就截至2019年6月30日止六個月向在2019年9月18日(星期三)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3.723億港元(約人民幣3.363億元)(即每股普通股0.10港元)及特別股息1.861億港元(約人民幣1.681億元)(即每股普通股0.05港元)。中期及特別股息將於2019年10月10日(星期四)或前後派付。

董事局建議就截至2018年12月31日止年度派發末期股息4.052億港元(約人民幣3.485億元)(即每股普通股0.11港元)及特別股息2.625億港元(約人民幣2.257億元)(即每股普通股0.07港元)。此建議的股息已於2019年6月3日本公司舉行的股東週年大會上經本公司的股東通過並於2019年8月6日派付。

## 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

於2019年6月30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54.11億元，其中詳情載列如下：

### 貨幣市場基金

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
<b>嘉實基金管理有限公司</b>				
嘉實快錢貨幣市場基金	403,753	403,753	404,331	10,434
嘉實活期寶貨幣市場基金	15,159	15,159	15,159	611
嘉實增益寶貨幣市場基金	-	-	-	362
嘉實貨幣市場基金	72,527	72,527	72,618	3,856
<b>博時基金管理有限公司</b>				
博時合惠貨幣市場基金	212,727	212,727	212,742	2,680
博時現金寶貨幣市場基金	210	210	210	6,853
<b>中國民生銀行股份有限公司</b>				
民生加銀現金增利貨幣市場基金	-	-	-	-
華寶現金寶貨幣市場基金	-	-	-	207
民生加銀現金寶貨幣市場基金	-	-	-	22
南方現金增利基金	-	-	-	-
南方天天利貨幣市場基金	83	83	83	856
博時現金寶貨幣市場基金	-	-	-	-
嘉實貨幣市場基金	-	-	-	5
其他	-	-	-	21
<b>中國建設銀行股份有限公司</b>				
建信現金添利貨幣市場基金	-	-	-	4
易方達天天增利貨幣市場基金	5,078	5,078	5,081	62

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
<b>交通銀行股份有限公司</b>				
華寶現金寶貨幣市場基金	340	340	340	1,149
興全貨幣市場證券投資基金	114,010	114,010	114,010	1,677
廣發天天利貨幣市場基金	-	-	-	-
易方達財富快線貨幣市場基金	-	-	-	82
易方達天天理財貨幣市場基金	-	-	-	-
富國收益寶交易型貨幣市場基金	-	-	-	8
南方天天利貨幣市場基金	72,338	72,338	72,338	2,388
匯添富貨幣市場基金	-	-	-	4,423
農銀匯理貨幣市場證券投資基金	799	799	812	1,011
國投瑞銀錢多寶貨幣市場基金	-	-	-	118
工銀瑞信薪金貨幣市場基金	-	-	-	139
工銀瑞信貨幣市場基金	-	-	-	42
中融現金增利貨幣市場基金	-	-	-	-
<b>華夏基金管理有限公司</b>				
華夏天利貨幣市場基金	-	-	-	31
華夏沃利貨幣市場基金	-	-	-	75
華夏現金增利證券投資基金	-	-	-	633
華夏現金寶貨幣市場基金	-	-	-	324
華夏財富寶貨幣市場基金	-	-	-	2,187
華夏貨幣市場基金	-	-	-	981
<b>中融基金管理有限公司</b>				
中融現金增利貨幣市場基金	302,439	302,439	302,439	5,835
<b>南方基金管理股份有限公司</b>				
南方天天利貨幣市場基金	373,963	373,963	373,963	5,418
南方現金增利基金	90,520	90,520	90,621	1,830

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
興全基金管理有限公司				
興全貨幣市場證券投資基金	243,214	243,214	243,214	2,372
華寶基金管理有限公司				
華寶現金寶貨幣市場基金	131,917	131,917	132,022	3,426
匯添富基金管理有限公司				
匯添富貨幣市場基金	133,037	133,037	133,203	1,737
中國農業銀行股份有限公司				
農銀匯理貨幣市場證券投資基金	95,761	95,761	95,786	770
易方達基金管理有限公司				
易方達財富快線貨幣市場基金	15,317	15,317	15,330	214
海富通基金管理有限公司				
海富通添益貨幣市場基金	102,161	102,161	102,161	376
其他	7,595	7,595	7,595	442

## 貨幣市場基金的投資策略

### 嘉實基金管理有限公司

嘉實快綫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、國際市場利率水平及匯率等)，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、國際市場利率水平及匯率等)，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

博時合惠貨幣市場基金及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、盡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。

#### 中國民生銀行股份有限公司

民生加銀現金增利貨幣市場基金在充分控制基金資產風險、保持基金資產流動性的前提下，追求超越業績比較基準的投資回報，力爭實現基金資產的穩定增值。整體資產配置策略主要體現在：(1)根據宏觀經濟走勢、貨幣政策、短期資金市場狀況等因素對短期利率走勢進行綜合判斷；(2)根據前述判斷形成的利率預期動態調整基金投資組合的平均剩餘期限。

華寶現金寶貨幣市場基金的投資策略為(1)按照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及充分考慮相關品種的收益性、流動性及信用等級，確定組合配置；(3)利用現代金融分析方法和工具，優化組合配置效果及實現組合增值；(4)採用均衡分佈、滾動投資及優化期限配置等方法，加強流動性管理；及(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及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份，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。

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、盡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。

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、盡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。

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、國際市場利率水平及匯率等)，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。

## 中國建設銀行股份有限公司

建信現金添利貨幣市場基金是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、估值水準特徵，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。

易方達天天增利貨幣市場基金將對基金資產組合進行積極管理，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，綜合考慮各類投資品種的收益性、流動性和風險特徵，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括現金，期限在一年以內(含一年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及法律法規或中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

## 交通銀行股份有限公司

華寶現金寶貨幣市場基金的投資策略為(1)按照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及充分考慮相關品種的收益性、流動性及信用等級，確定組合配置；(3)利用現代金融分析方法和工具，優化組合配置效果及實現組合增值；(4)採用均衡分佈、滾動投資及優化期限配置等方法，加強流動性管理；及(5)即時監控各品種利率變動，捕捉無風險套利機會。

興全貨幣市場證券投資基金在通過對貨幣市場短期金融工具的積極穩健投資，在風險和收益中尋找最優組合，在保持本金安全與資產充分流動性的前提下，追求穩定的現金收益。基金綜合運用類屬配置、目標久期控制、收益曲線、個券選擇及套利等多種投資策略進行投資。投資範圍包括現金、通知存款、1年以內(含1年)的銀行存款、剩餘期限在397天以內(含397天)的債券，期限在1年以內(含1年)的中央銀行票據、期限在1年以內(含1年)的債券回購、短期融資券以及中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。



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。

易方達財富快線貨幣市場基金利用定性分析和定量分析方法，通過對短期金融工具的積極投資，在有效控制投資風險和保持高流動性的基礎上，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。基金管理人根據市場情況和可投資品種的容量，在嚴謹深入的研究分析基礎上，綜合考量市場資金面走向、存款銀行的信用資質、信用債券的信用評級以及各類資產的收益率水準、流動性特徵等，確定各類資產的配置比例。基金將對回購利率與短期債券收益率、存款利率進行比較，並在對資金面進行綜合分析的基礎上，判斷利差套利空間，並確定槓桿操作策略。

易方達天天理財貨幣市場基金利用定性分析和定量分析方法，通過對短期金融工具的積極投資，在有效控制投資風險和保持高流動性的基礎上，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。其投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括現金，期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及相關法律法規或中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

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、盡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、盡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。

匯添富貨幣市場基金將結合宏觀分析和微觀分析制定投資策略，力求在滿足安全性及流動性需要的基礎上實現更高的收益率。以價值分析為基礎，宏觀與微觀、定性與定量相結合，通過專業的流動性管理為投資者實現資產的保值、增值。投資於相關法律法規及監管機構允許投資的金融工具，包括現金，期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

農銀匯理貨幣市場證券投資基金將遵循安全性和流動性優先的基本原則，通過對宏觀經濟、政策環境、市場狀況和資金供求的深入分析，科學預計未來利率走勢，合理設定投資組合的目標久期和資產配置比例。同時，綜合運用利率、久期、類屬、回購、流動性管理等多種投資策略，在保證安全性和流動性的基礎上，力爭獲得超越業績比較基準的投資回報。本基金投資對象是具有良好流動性的金融工具，包括(1)現金；(2)期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；(3)剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券；(4)中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

國投瑞銀錢多寶貨幣市場基金主要採用流動性管理策略、資產配置策略，並適當利用交易策略，進行積極的投資組合管理。基金主要投資於以下金融工具：現金，期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

工銀瑞信薪金貨幣市場基金將採取利率策略、信用策略、相對價值策略等積極投資策略，在嚴格控制風險的前提下，發掘和利用市場失衡提供的投資機會及實現組合增值。本基金主要投資於具有良好流動性的工具，包括現金；期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券及相關法律法規或中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

工銀瑞信貨幣市場基金力求在保持基金資產本金穩妥和良好流動性的前提下，獲得超過基金業績比較基準的穩定收益。本基金管理人遵循嚴謹、科學的投資流程，通過專業分工細分研究領域，立足長期基本因素分析，形成投資策略，優化組合，獲取可持續的穩定投資收益。本基金主要投資於以下金融工具，包括：(1)現金；(2)期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；(3)剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券；(4)中國證監會、中國人民銀行認可並允許貨幣市場基金投資的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

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。

### 華夏基金管理有限公司

華夏天利貨幣市場基金及華夏沃利貨幣市場基金根據對宏觀經濟運行狀況、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、估值水準特徵，決定基金資產在債券、銀行存款、貨幣市場基金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及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。

華夏現金寶貨幣市場基金及華夏財富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及發掘出具備相對價值的個券。

華夏貨幣市場基金結合貨幣市場利率的預測與現金需求安排，採取現金流管理策略進行貨幣市場工具投資，以便在保證基金資產的安全性和流動性的基礎上，獲得較高的收益。本基金投資於具有良好流動性貨幣市場工具，主要包括以下：現金，期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及相關法律法規或中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的金融工具。

#### 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，及在控制利率風險、盡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份，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。

### 興全基金管理有限公司

興全貨幣市場證券投資基金在通過對貨幣市場短期金融工具的積極穩健投資，在風險和收益中尋找最優組合，在保持本金安全與資產充分流動性的前提下，追求穩定的現金收益。基金綜合運用類屬配置、目標久期控制、收益曲線、個券選擇及套利等多種投資策略進行投資。投資範圍包括現金、通知存款、1年以內(含1年)的銀行存款、剩餘期限在397天以內(含397天)的債券，期限在1年以內(含1年)的中央銀行票據、期限在1年以內(含1年)的債券回購、短期融資券以及中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

### 華寶基金管理有限公司

華寶現金寶貨幣市場基金的投資策略為(1)按照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及充分考慮相關品種的收益性、流動性及信用等級，確定組合配置；(3)利用現代金融分析方法和工具，優化組合配置效果及實現組合增值；(4)採用均衡分佈、滾動投資及優化期限配置等方法，加強流動性管理；及(5)即時監控各品種利率變動，捕捉無風險套利機會。

### 匯添富基金管理有限公司

匯添富貨幣市場基金將結合宏觀分析和微觀分析制定投資策略，力求在滿足安全性及流動性需要的基礎上實現更高的收益率。以價值分析為基礎，宏觀與微觀、定性與定量相結合，通過專業的流動性管理為投資者實現資產的保值、增值。投資於相關法律法規及監管機構允許投資的金融工具，包括現金，期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單，剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券，以及中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

### 中國農業銀行股份有限公司

農銀匯理貨幣市場證券投資基金將遵循安全性和流動性優先的基本原則，通過對宏觀經濟、政策環境、市場狀況和資金供求的深入分析，科學預計未來利率走勢，合理設定投資組合的目標久期和資產配置比例。同時，綜合運用利率、久期、類屬、回購、流動性管理等多種投資策略，在保證安全性和流動性的基礎上，力爭獲得超越業績比較基準的投資回報。本基金投資對象是具有良好流動性的金融工具，包括(1)現金；(2)期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；(3)剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券；(4)中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

### 易方達基金管理有限公司

易方達財富快線貨幣市場基金利用定性分析和定量分析方法，通過對短期金融工具的積極投資，在有效控制投資風險和保持高流動性的基礎上，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。基金管理人根據市場情況和可投資品種的容量，在嚴謹深入的研究分析基礎上，綜合考量市場資金面走向、存款銀行的信用資質、信用債券的信用評級以及各類資產的收益率水準、流動性特徵等，確定各類資產的配置比例。基金將對回購利率與短期債券收益率、存款利率進行比較，並在對資金面進行綜合分析的基礎上，判斷利差套利空間，並確定槓桿操作策略。

### 海富通基金管理有限公司

海富通添益貨幣市場基金將審慎考慮各類資產的收益性、流動性及風險性特徵，力求將各類風險降到最低，在控制投資組合良好流動性的前提下為投資者獲取穩定的收益。主要投資的金融工具包括(1)現金；(2)期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；(3)剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、非金融企業債務融資工具、資產支援證券；(4)中國證監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。

## 金融投資產品

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
<b>中國民生銀行股份有限公司</b>				
非凡資產管理天溢金對公機構A款	-1	13,370	13,370	1,168
<b>中國建設銀行股份有限公司</b>				
乾元一天天盈開放式資產組合型				
人民幣理財產品	-1	1,000	1,000	-
乾元一周周利開放式資產組合型保本				
人民幣理財產品	-	-	-	98
乾元一日鑫月溢(按日)開放式資產組合型				
人民幣理財產品	-1	5,900	5,900	191
乾元一對公尊享(按日開放型)				
人民幣標準資產組合型非保本				
浮動收益型理財產品	-1	200,000	200,000	-
其他	-1	4,600	4,600	3
<b>中國農業銀行股份有限公司</b>				
中國農業銀行「本利豐天天利」開放式				
人民幣理財產品	-1	6,110	6,110	370
<b>招商銀行</b>				
粵財信託一京信4號特定資產收益權				
集合資金信託計劃	-	-	-	2,282
招商銀行日日盈理財計劃	-1	18,100	18,100	3
<b>交通銀行股份有限公司</b>				
蘊通財富·久久養老日盈理財產品	-1	127,028	127,028	933
<b>中信建投證券股份有限公司</b>				
14天國債逆回購—GC014	-	-	-	176
中信建投收益憑證「固收鑫·穩享」【2817號】-35天	-	-	-	73

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
<b>中金國際金融股份有限公司</b>				
中金鑫益資產管理計劃	58,990	60,000	60,000	-
中金鼎益10號單一資產管理計劃	400,000	400,000	406,040	-
<b>中航信託股份有限公司</b>				
中航信託·天啟556號天誠聚富 投資基金集合資金信託計劃	- <sup>1</sup>	170,000	170,000	873
其他	- <sup>1</sup>	18,500	18,500	992

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

非凡資產管理天溢金對公機構 A 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、投資目標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。

### 中國建設銀行股份有限公司(「中國建設銀行」)

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。

乾元一周周利開放式資產組合型保本人民幣理財產品投資於國債、金融債、央行票據、企業短期融資券、超短期融資券、中期票據、企業債、債券、私募債、債券逆回購、資金拆借、存放同業等債券和貨幣市場工具類資產，債權類資產，以及其他符合監管求的資產。



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%。

乾元一對公尊享(按日開放型)人民幣標準資產組合型非保本浮動收益型理財產品投資於境內市場的1.現金類資產：包括但不限於活期存款、定期存款、協定存款等；2.貨幣市場工具資產：包括但不限於質押式回購、買斷式回購、交易所協議式回購等；3.貨幣市場基金；4.公開發行且外部評級AA以上標準化固定收益類資產：包括同業存單、國債、中央銀行票據、金融債、企業債、公司債、中期票據、短期融資券、超短期融資券。各類資產的投資比例為：現金類資產10%-100%，貨幣市場工具0%-90%，貨幣市場基金0%-90%，標準化固定收益類資產0%-90%。中國建設銀行秉承價值投資的理念，通過資產組合管理實現本產品安全性、流動性與收益性的平衡。本產品基礎資產均經過中國建設銀行內部審批流程篩選和審批，達到可投資標準。

#### 中國農業銀行股份有限公司

中國農業銀行「本利豐天天利」開放式人民幣理財產品主要投資於銀行間和交易所市場債券、回購、拆借(包括國債、金融債、央行票據、較高信用等級的信用債、非公開定向債務融資工具、可轉債等)，貨幣市場基金、債券型基金、低風險類其他基金、低風險同業資金業務，非標準債權資產(包括收益權、委託類債權等)，資產管理人發行的證券，以及商業銀行或其他符合資質的機構發行的固定收益型產品。其中，投資於現金、回購、主權及準主權債以及中高等級信用債等高流動性資產的比例為60%-100%，貨幣市場基金、債券型基金、低風險類其他基金、低風險同業資金業務的投資品種佔比約10%-30%，非標準債權資產及其他投資品種佔比約為0%-10%，以上投資比例可在正負10%的區間內浮動。

## 招商銀行

粵財信託—京信4號特定資產收益權集合資金信託計劃(「京信4號」)為本集團於2018年12月21日投資於招商銀行發行的理財產品，投資為浮動收益率及期限為62天，於2019年2月21日到期。京信4號以房地產項目應收購買房地產的尾款收益權作為轉讓標的，出售收益權方於到期時回購。同時，該房地產公司以其於招商銀行之存款提供質押擔保。該等投資本金及利息已於到期日按年化收益率5.2%全額收回。

招商銀行日日盈理財計劃投資於銀行間和交易所市場發行的各類債券，以及資金拆借、逆回購、銀行存款、券商受益憑證、信託計劃、資產管理計劃等其他符合監管機構要求的金融資產。各類資產的投資比例為債券資產(20%–95%)，資金拆借及逆回購(0%–80%)，銀行存款(0%–50%)，券商受益憑證、信託計劃、定向資產管理計劃(0%–70%)及其他資產(0%–50%)。

## 交通銀行股份有限公司

蘊通財富·久久養老日盈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，並通過組合管理實現穩健收益。

## 中信建投證券股份有限公司(「中信建投證券」)

14天國債逆回購—GC014為本集團向中信建投證券購入質押式國債逆回購理財產品，帶有浮動收益率，期限為14天並於2019年1月4日到期，中信建投證券以其持有的國債作為抵押品，於年結後，該等投資本金及利息已於到期日按年化收益率5.15%全額收回。

中信建投收益憑證「固收鑫·穩享」【2817號】–35天為中信建投證券發行並帶有本金保障，產品期限為35天並於2019年2月1日到期，為浮動利率，於年結後，該等投資本金及利息已於到期日按年化收益率3.8%全額收回。

## 中金國際金融股份有限公司

中金鑫益資產管理計劃以穩定為目標，在嚴格控制風險和保證流動性安全的前提下，追求委託資產在委託期限內的持續、穩健增值。資產管理計劃將自上而下與自下而上的投資分析方法相結合，通過對宏觀經濟運行狀況、國家財政和貨幣政策、資本市場資金環境的分析，預測宏觀經濟的發展趨勢和利率政策的變化，並據此評價未來一段時間債券市場相對收益率和主要風險。在確定所管理資產整體流動性要求、投資品種流動性強弱程度和收益創造能力大小的基礎上，確定固定收益類資產久期、品種等的配置比例。在信用產品選取方面，堅持對投資的每隻債券進行事前評估、審慎決策、事後緊密跟蹤的原則，挑選風險可控下收益率較高的債券進行投資。

中金鼎益10號單一資產管理計劃以穩定收益為目標，在嚴格控制風險和保證流動性安全的前提下，追求委託資產在委託期限內的持續、穩健增值。本計劃為固定收益類單一資產管理計劃。委託資產投資範圍為：(1)固定收益類資產：交易所及銀行間市場掛牌交易的國債、地方政府一般債券、央票、政策性金融債、公司債(含非公開發行公司債)、企業債、中期票據、短期融資券、超短期融資券、資產支持證券(不含次級份額)、資產支援票據(不含次級份額)、非公開發行定向債務融資工具、可轉債、可交換債；債券正回購、債券逆回購；(2)現金類資產：現金、銀行存款、同業存單、貨幣市場基金等。本計劃的投資限制包括：1、債券主體或債項評級不低於AA+；短期融資券主體評級不低於AA+；超短融若無債項評級，主體評級不低於AA+；對於既無主體評級亦無債項評級的債券，除非事先徵得委託人書面同意，否則不得投資；2、同業存單發行人主體評級不得低於AA+；3、投資可轉換債券、可交換債券不得轉股；4、投資於可轉換債券、可交換債券的投資額合計不得超過前一日計劃資產淨值的20%；5、計劃資產總值不得超過計劃資產淨值的200%；6、本計劃不得直接投資於商業銀行信貸資產；7、相關法律法規、國家政策和合同約定限制從事的其他投資。

## 中航信託股份有限公司

中航信託·天啟556號天誠聚富投資基金集合資金信託計劃項下的信託財產投資，按照安全性、效益性、流動性原則進行多元化動態資產配置。投資範圍如下：銀行存款、同業拆借、債券逆回購、貨幣市場基金、債券基金、交易所及銀行間市場債券等及其他由受託人根據信託合同的約定所確定的產品。信託計劃財產不得直接投資於股票二級市場、QD II 產品以及高風險的金融衍生產品(包括但不限於股指期貨、股票期貨、股指期權、股票期權等);不得投資於不符合國家產業政策、投資政策和宏觀調控政策的項目。

### 上市債券投資

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日之 投資成本 (人民幣千元)	6月30日之 公允價值 (人民幣千元)	6月30日止 六個月已 變現的投資 收入/(虧損) (人民幣千元)
北京樂瑞資產管理有限公司				
樂瑞強債27號證券投資私募基金	3,347	354,000	356,274	-
上海久期投資有限公司				
久期津西純債1號私募證券投資基金	1,610	165,666	167,646	-
上海君犀投資管理有限公司				
君犀犀舟8號私募證券投資基金	2,191	220,500	223,782	-
其他	46	4,798	4,801	85

## 上市債券投資的投資策略

### 北京樂瑞資產管理有限公司

樂瑞強債27號證券投資私募基金採用固定收益類配置策略獲取穩定收益，並通過一定比例權益、衍生品資產配置增厚收益。以優質信用債等固定收益資產為底倉，通過穩定票息收益來積累安全墊收益；在此基礎上，開始實施「大類資產配置策略」，將組合資產進一步擴展到較高風險的權益、衍生品等類別資產，根據擬投資目標資產的風險收益比和市場行情變化，在範圍內動態調整投資比例，爭取實現帳戶的持續穩定盈利。樂瑞「大類資產配置策略」是自上而下的進行大類資產配置輪動，實現在承擔有限風險的前提下獲取較高投資回報的目標。該策略考慮宏觀經濟形勢、金融市場環境、市場結構變化以及可投資金融工具，以定量模型為支援，綜合分析市場利率走勢、市場資金供求、信用風險情況以及股票市場走勢，預測各類資產在長、中、短期內的風險收益特徵，精選風險收益比相對優質的大類資產，構建體現大類資產輪動特點導向的配置策略。按成本計算，本基金投資於固定收益類資產及現金類資產佔基金資產總值的比例合計不低於80%，及於權益類資產的比例不高於基金資產總值的20%。以主體或債項評級孰高為基準，不得投資於評級低於AA級的信用債券或低於A-1級的短期融資券。

### 上海久期投資有限公司

久期津西純債1號私募證券投資基金以債券類資產為主要投資標的，在不同的經濟週期中，從利率(久期)、信用、類固定收益三個維度進行資產配置，力爭獲得穿越經濟週期的穩健收益。風險控制和增厚收益方面，計算債券票息收入帶來的基礎收益，根據基礎收益水準設定嚴格的風險限額，以控制回撤風險。在風險限額內，通過調整持倉債券久期、挖掘被錯誤定價的信用債券、挖掘類固定收益資產的權益屬性等方式獲取基礎收益之上的超額收益。本基金限制包括1、不得將基金財產投資於中小企業私募債；2、企業債、公司債、可轉換債券、可分離交易債的債項或主體信用評級在AA級(含)以上；短期融資券的債項評級為A-1級且主體評級在A+級(含)以上；私募可交換債可不評級。

## 上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。本基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水準的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票(僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票)、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支援證券、銀行間市場發行及交易的資產支援票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款(包括定期存款、協定存款、結構性存款及其他銀行存款)、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。本基金的投資限制包括：1、不得投向未經金融機構(商業銀行、證券公司)託管或保管的基金；2、不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3、不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支援證券和資產支援票據的優先順序評級應為AAA級；4、本基金的基金資產總值占基金資產淨值的比例不得超過160%；5、不得參與認購證券交易所非公開發行股票；6、投資的信用債債項評級需在AA級(含)以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級(含)以上的，其主體評級應為AA級(含)以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

## 投資基金

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
<b>嘉興豐浚投資管理有限公司</b>				
豐合信豐浚聚金2號結構化私募投資基金	200,000	200,000	201,752	14,738
<b>上海秋晟資產管理有限公司</b>				
秋晟資產言蹊1號宏觀對沖私募基金	106,850	107,000	125,143	-
<b>九鼎華信(北京)投資基金管理有限公司</b>				
九鼎華信億觀2號私募證券投資基金	50,000	50,000	50,000	-
<b>深圳市恒泰融安投資管理有限公司</b>				
恒泰融安集投私募證券投資基金	210,000	210,000	209,790	-
<b>博時基金管理有限公司</b>				
博時新策略靈活配置混合型證券投資基金	26,600	30,000	30,071	-
<b>海富通基金管理有限公司</b>				
海富通安頤收益混合型證券投資基金	23,165	30,000	30,092	-
<b>華泰柏瑞基金管理有限公司</b>				
華泰柏瑞新利靈活配置混合型證券投資基金	29,112	30,000	29,913	-

## 投資基金的投資策略

### 嘉興豐浚投資管理有限公司

豐合信豐浚聚金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。

### 上海秋晟資產管理有限公司

秋晟資產言蹊1號宏觀對沖私募基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。投資策略方面，(i)期貨策略：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、產出水準以及主要中、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；(ii)股票策略：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。

### 九鼎華信(北京)投資基金管理有限公司

九鼎華信億觀2號私募證券投資基金在嚴格控制投資風險的前提下，力爭為基金投資者創造穩健的收益和回報。本基金的投資範圍為具有良好流動性的投資品種，包括國內依法發行上市的股票、新股申購、債券、權證、貨幣市場工具、銀行存款、銀行理財產品、券商資管產品、股指期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。投資策略包括(i)權益類資產投資策略——根據中國經濟社會的結構性變化和趨勢性規律，採取自上而下方式投資



國內依法發行上市的股票等；(ii)貨幣市場工具投資策略—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；(iii)其他策略—將根據市場變化和管理人的判斷，投資本基金投資範圍內約定的投資品種、投資工具等，力爭實現基金資產的穩步增值。

#### 深圳市恒泰融安投資管理有限公司

恒泰融安集投私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。本基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水準進行量化對沖策略，同時參與上交所含科創板在內的網下新股配售。在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票(包含新股申購)、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行及上市的存託憑證、證券交易所發行及上市的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支援證券、銀行間市場發行及交易的資產支援票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款(包括定期存款、協定存款、結構性存款及其他銀行存款)、同業存單、融資融券、轉融通證券出借交易(即本基金將其持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司)、股指期貨、商品期貨、國債期貨、證券交易所及期貨交易所上市的股票期權及商品期權、證券交易所上市的權證、上海黃金交易所上市的合約品種、公募基金、銀行理財產品。

#### 博時基金管理有限公司

博時新策略靈活配置混合型證券投資基金通過對多種投資策略的有機結合，在有效控制風險的前提下，力爭為基金持有人獲取長期持續穩定的投資回報。基金的投資目標是具有良好流動性的金融工具，包括國內依法發行上市的股票(包括中小板、創業板及其他經中國證監會核准上市的股票)、權證、股指期貨等權益類金融工具，以及債券等固定收益類金融工具及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具(須符合中國證監會的相關規定)。基金的投資組合比例為股票資產佔基金資產的0%-95%；中小企業私募債佔基金資產淨值的比例不高於20%。基金的股票投資以定性和定量分析為基礎，從基本面分析入手進行投資。

## 海富通基金管理有限公司

海富通安頤收益混合型證券投資基金堅持靈活的資產配置，在嚴格控制下跌風險的基礎上，積極把握股票市場的投資機會，確保資產的保值增值，實現戰勝絕對收益基準的目標，為投資者提供穩健的養老理財工具。本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國內依法發行上市的股票(包括中小板、創業板及其他經中國證監會核准上市的股票)、債券、銀行存款、貨幣市場工具、權證、股指期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具(須符合中國證監會相關規定)。本基金將綜合運用靈活而有紀律的資產配置策略、板塊配置及個股精選策略、收益管理及止損策略等，同時利用股指期貨等衍生產品，動態控制組合風險。基金的投資組合比例為股票投資佔基金資產的比例為0%-95%。

## 華泰柏瑞基金管理有限公司

華泰柏瑞新利靈活配置混合型證券投資基金在有效控制風險的前提下，追求基金資產的長期增值，前瞻性地把握不同時期股票市場、債券市場和銀行間市場的收益率，力爭在中長期為投資者創造高於業績比較基準的投資回報。本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國內依法發行的上市股票(包含中小板、創業板及其他經中國證監會核准上市的股票)、債券、資產支持證券、債券回購、銀行存款、貨幣市場工具、股指期貨、權證以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具(須符合中國證監會相關規定)。本基金為混合型基金，以獲取長期穩定收益為目標。當股票市場的整體估值水平嚴重地偏離了企業實際的盈利狀況和預期的成長率，出現明顯的價值高估，如果不及時調整將可能給基金份額持有人帶來潛在的資本損失時，本基金將進行大類資產配置調整，降低股票資產的比例，同時相應提高債券等其他資產的比例。本基金股票資產的投資比例佔基金資產的0%-95%。

## 上市股權

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
Chinacity EDU Fund I L.P.	約1,123萬股 <sup>1</sup>	110,828	90,502	-
中國旭陽集團有限公司	約8,758萬股 <sup>2</sup>	128,161	204,625	-
北京樂瑞資產管理有限公司 樂瑞強債27號證券投資私募基金	1,155	23,297	22,203	-
江蘇神通閥門股份有限公司	-	-	-	11,883

註：

1. 該投資以一特殊目的載體間接持有。
2. 由於中國旭陽集團有限公司於2019年2月1日進行資本化發行，故持有之股份數目由約2,480萬股增至約8,758萬股。

## 上市股權的投資策略

### *Chinacity EDU Fund I L.P.*

於截至2018年12月31日止年度內，本公司通過Chinacity EDU Fund I L.P.認購新東方在綫科技控股有限公司(「新東方在綫」)經擴大註冊股本約1.57%權益，現金代價為美元1,675萬元。於2019年6月30日，本公司通過Chinacity EDU Fund I L.P.持有新東方在綫註冊股本約1.20%權益。新東方在綫運營實體是2005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綫上教育平台新東方在綫。時至今日，新東方在綫已經從最初的純綫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綫上教育平台。新東方在綫於2019年3月28日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板(「主板」)上市，其股份編號為1797。

### 中國旭陽集團有限公司(「旭陽集團」)

於截至2018年12月31日止年度內，本公司認購旭陽集團約2,480萬股股份，即佔其經擴大註冊股本約2.58%，現金代價約為人民幣1.28億元。於2019年6月30日，本公司仍持有旭陽集團註冊股本約2.14%。旭陽集團成立於1995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。旭陽集團於2019年3月15日於主板上市，其股份編號為1907。

### 北京樂瑞資產管理有限公司

樂瑞強債27號證券投資私募基金採用固定收益類配置策略獲取穩定收益，並通過一定比例權益、衍生品資產配置增厚收益。以優質信用債等固定收益資產為底倉，通過穩定票息收益來積累安全墊收益；在此基礎上，開始實施「大類資產配置策略」，將組合資產進一步擴展到較高風險的權益、衍生品等類別資產，根據擬投資目標資產的風險收益比和市場行情變化，在範圍內動態調整投資比例，爭取實現帳戶的持續穩定盈利。樂瑞「大類資產配置策略」是自上而下的進行大類資產配置輪動，實現在承擔有限風險的前提下獲取較高投資回報的目標。該策略考慮宏觀經濟形勢、金融市場環境、市場結構變化以及可投資金融工具，以定量模型為支援，綜合分析市場利率走勢、市場資金供求、信用風險情況以及股票市場走勢，預測各類資產在長、中、短期內的風險收益特徵，精選風險收益比相對優質的大類資產，構建體現大類資產輪動特點導向的配置策略。按成本計算，本基金投資於固定收益類資產及現金類資產佔基金資產總值的比例合計不低於80%，及於權益類資產的比例不高於基金資產總值的20%。以主體或債項評級孰高為基準，不得投資於評級低於AA級的信用債券或低於A-1級的短期融資券。

### 江蘇神通閥門股份有限公司(「江蘇神通」)

於截至2018年12月31日止年度內，本集團收購若干數量江蘇神通的股份。於2018年12月31日，本集團持有江蘇神通約920萬股股份，即佔其已發行股本約1.89%，現金代價的歷史成本約人民幣5,390萬元。所有持有之股份已於截至2019年6月30日止六個月內出售。江蘇神通於深圳證券交易所上市(股份編號002438)，其專業從事新型特種閥門研究、開發、生產與銷售並為本集團閥門供應商之一。

## 債券市場基金

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日 持有之 單位數量 (千)	6月30日 之投資成本 (人民幣千元)	6月30日 之公允價值 (人民幣千元)	6月30日 止六個月 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)
奧氏資本管理集團有限公司*				
奧氏機構收益海外基金*	-1	198,569	205,094	2,609
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	31,866	1,389

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。

## 國債逆回購

金融資產名稱	於2019年	於2019年	於2019年	截至2019年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
	持有之	之投資成本	之公允價值	止六個月
	單位數量	(千)	(人民幣千元)	已變現的
				投資收入／
				(虧損)
				(人民幣千元)
上海君犀投資管理有限公司				
君犀犀舟8號私募證券投資基金	-1	2,500	2,500	-
— 國債逆回購				

註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

## 國債逆回購的投資策略

### 上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金—國債逆回購在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。本基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水準的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票（僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票）、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支援證券、銀行間市場發行及交易的資產支援票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款（包括定期存款、協定存款、結構性存款及其他銀行存款）、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。本基金的投資限制包括：1、不得投向未經金融機構（商業銀行、證券公司）託管或保管的基金；2、不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3、不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支援證券和資產支援票據的優先順序評級應為AAA級；4、本基金的基金資產總值占基金資產淨值的比例不得超過160%；5、不得參與認購證券交易所非公開發行股票；6、投資的信用債債項評級需在AA級（含）以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級（含）以上的，其主體評級應為AA級（含）以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

## 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2019年6月30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。董事們認為，截至2019年6月30日止六個月，本公司一直遵守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2018年1月成立，於截至2019年6月30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2019年6月30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2019年6月30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2019年6月30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2019年9月16日(星期一)至2019年9月18日(星期三)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及特別股息之本公司股東身份。享有建議的中期股息及特別股息之記錄日期為2019年9月18日(星期三)。為確保有權收取建議的中期股息及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於2019年9月13日(星期五)下午4時30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54樓)辦理股份過戶登記手續。

### 刊登截至2019年6月30日止六個月之中期業績公告及中期報告

截至2019年6月30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](http://www.chinaorientalgroup.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。截至2019年6月30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，2019年8月29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 Otravec先生，獨立非執行董事黃文宗先生、王天義先生及王冰先生。