

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分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。

**WINSWAY**<sup>®</sup>

**WINSWAY COKING COAL HOLDINGS LIMITED**

**永暉焦煤股份有限公司**

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1733)

## 截至二零一一年六月三十日止六個月期間 中期業績公告

### 財務摘要

- 本集團二零一一年上半年的營業額為6,705百萬港元，較二零一零年同期增加1,811百萬港元(或37.00%)。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月的溢利為811百萬港元，較二零一零年同期增加209百萬港元(或34.72%)。
- 攤薄每股盈利為0.212港元。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息為每股0.053港元。

永暉焦煤股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」、「永暉」或「我們」)截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一零年同期的比較數字。

董事會批准截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息為每股0.053港元。

## 綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月 — 未經審核  
(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	4	6,704,643	4,894,215
銷售成本		<u>(5,286,271)</u>	<u>(3,817,401)</u>
<b>毛利</b>		<b>1,418,372</b>	1,076,814
其他收益		29,462	14,564
分銷成本		(101,398)	(143,919)
行政開支		(212,696)	(130,428)
其他經營開支淨額		<u>(1,118)</u>	<u>(11,041)</u>
<b>營運活動所得溢利</b>		<b>1,132,622</b>	805,990
融資收入		123,327	8,849
融資成本		<u>(183,902)</u>	<u>(85,268)</u>
融資成本淨額		<u>(60,575)</u>	<u>(76,419)</u>
應佔共同控制實體虧損		<u>(15,542)</u>	—
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,056,505</b>	729,571
所得稅	5	<u>(245,128)</u>	<u>(127,409)</u>
<b>期內溢利</b>		<b>811,377</b>	602,162
下列人士應佔：			
本公司權益股東		814,182	602,181
非控股權益		<u>(2,805)</u>	<u>(19)</u>
<b>期內溢利</b>		<b>811,377</b>	602,162
<b>每股盈利 (港元)</b>	6		
— 基本		0.215	0.274
— 攤薄		<u>0.212</u>	<u>0.263</u>

## 綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
期內溢利	811,377	602,162
期內其他全面收入：		
換算產生的匯兌差額(扣除所得稅)	<u>42,615</u>	<u>2,187</u>
期內全面收入總額	<u>853,992</u>	<u>604,349</u>
下列人士應佔：		
本公司權益股東	855,235	604,368
非控股權益	<u>(1,243)</u>	<u>(19)</u>
期內全面收入總額	<u>853,992</u>	<u>604,349</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日 — 未經審核

(以港元列示)

	附註	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備，淨額		645,783	473,927
在建工程		461,181	281,879
預付租金		280,195	204,784
無形資產		229	237
於共同控制實體的權益		363,378	362,956
其他股本證券投資		270,571	89,054
其他非流動資產		459,841	—
遞延稅項資產		46,849	48,262
<b>非流動資產總值</b>		<b>2,528,027</b>	<b>1,461,099</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,844,600	1,972,557
貿易及其他應收款項	7	3,674,855	2,450,881
受限制銀行存款		598,385	344,062
現金及現金等價物		5,763,157	2,894,421
<b>流動資產總值</b>		<b>12,880,997</b>	<b>7,661,921</b>
<b>流動負債</b>			
有抵押銀行及其他貸款		572,423	1,010,109
貿易及其他應付款項	8	3,533,426	1,317,368
應付所得稅		130,191	90,708
<b>流動負債總額</b>		<b>4,236,040</b>	<b>2,418,185</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>8,644,957</b>	<b>5,243,736</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>11,172,984</b>	<b>6,704,835</b>

		於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動負債</b>			
有抵押銀行及其他貸款		63,823	62,577
遞延收入		111,369	97,389
計息借款	9	3,796,737	—
<b>非流動負債總額</b>		<u>3,971,929</u>	<u>159,966</u>
<b>資產淨值</b>		<u>7,201,055</u>	<u>6,544,869</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		5,022,288	5,014,339
儲備		2,100,563	1,454,489
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u>7,122,851</u>	<u>6,468,828</u>
<b>非控股權益</b>		<u>78,204</u>	<u>76,041</u>
<b>權益總額</b>		<u>7,201,055</u>	<u>6,544,869</u>

附註：

## 1. 公司資料及集團重組

本公司於二零零七年九月十七日在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）根據英屬維爾京群島商業公司法（二零零四年）註冊成立為有限公司。註冊成立時，本公司名為「China Bestway Resources Holdings Limited」。此後，本公司名稱分別於二零零八年一月二十八日及二零零九年七月二十九日變更為「China Bestway Resources Holdings Limited」及「永暉焦煤股份有限公司」。本公司及其附屬公司主要從事焦煤的加工及買賣以及投資控股一家從事煤礦開發的共同控制實體。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板公開上市，本公司於二零一零年八月九日完成集團重組（「重組」），以精簡集團架構。根據重組，本公司成為本集團現時旗下各成員公司的控股公司。重組詳情載於日期為二零一零年九月二十七日的本公司招股書內。本公司股份已於二零一零年十月十一日於香港聯交所上市。

## 2. 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文編製，並符合國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的《國際會計準則》（《國際會計準則》）第34號「中期財務報告」。本中期財務報告於二零一一年八月二十二日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採納的會計政策，與二零一零年度財務報表所採納者相同，惟預計將於二零一一年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策變動的詳情載於附註3。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

### 3. 會計政策變更

#### (a) 變更呈列貨幣

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團已將編製財務報表之呈列貨幣由人民幣（「人民幣」）變更為港元（「港元」）。董事會認為，是項變更將使本集團在財務報表中更為適當地呈列本集團之交易。有鑒於此，本集團變更呈列貨幣已按國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及差錯」追溯應用，於截至二零一零年六月三十日止六個月的比較數字（載於本公司日期為二零一零年九月二十七日的招股書）亦相應重列，以反映呈列貨幣已變更為港元。

變更呈列貨幣對本集團於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的財務狀況、或本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的業績及現金流並無重大影響。

#### (b) 國際財務報告準則修訂本及新訂詮釋

國際會計準則委員會頒佈多項國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）修訂本及一項新訂詮釋，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動乃與本集團的財務報表有關：

- 經修訂國際會計準則第24號，關聯方披露
- 國際財務報告準則（二零一零年）之改進

該等變化主要關於澄清幾項適用於本集團財務報表的披露要求，對本中期財務報告的內容並無重大影響。

本集團於當前會計期間並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

#### 4. 營業額

本集團主要從事焦煤加工及買賣等業務。

營業額指已售貨品的銷售價值，扣除增值稅及其他銷售稅項，且已扣除任何交易折扣。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
精焦煤	3,044,160	1,871,787
原焦煤	426,705	356,283
硬煤	2,450,283	2,652,000
焦炭	379,816	—
煤泥、中煤及煤矸石	386,695	8,758
其他	16,984	5,387
	<u>6,704,643</u>	<u>4,894,215</u>

## 5. 綜合收益表內的所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
<b>即期稅項</b>		
期內撥備	242,059	136,192
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	3,069	(8,783)
	<u>245,128</u>	<u>127,409</u>

根據英屬維爾京群島法規及規例，本集團毋需繳納任何英屬維爾京群島所得稅。

由於本集團於期內並無任何應課稅溢利須交納香港利得稅，故並無作出香港利得稅撥備。

現行的中華人民共和國（「中國」）所得稅按應課稅溢利（根據中國相關所得稅規則及規例計算）的25%（二零一零年：25%）的法定稅率撥備。

海外附屬公司的稅項以相關國家適用的適當現行稅率計提。

## 6. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利乃基於本公司權益股東應佔溢利814,182,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：565,252,000港元）及截至二零一一年六月三十日止六個月期間已發行普通股的加權平均數3,789,488,575股（二零一零年：2,060,606,060股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃基於本公司權益股東應佔溢利814,182,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：587,664,000港元)及截至二零一一年六月三十日止六個月期間已發行普通股的加權平均數3,837,920,399股(二零一零年：2,235,643,827股)計算。

7. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項		1,541,384	800,904
應收票據		504,807	283,670
應收進口代理商款項		422,471	380,264
應收關連方款項		2,150	1,222
向供應商墊款		411,050	432,561
向出口代理商墊款	(i)	242,465	—
與向一名鐵礦石供應商 付款有關的其他應收款項		310,558	—
向第三方提供貸款		—	311,328
按金及其他應收款項		239,970	240,932
		<u>3,674,855</u>	<u>2,450,881</u>

- (i) 本集團於期內通過出口代理商向海外客戶出售精煤。於二零一一年六月三十日，該結餘指因本集團海外附屬公司向出口代理商採購精煤而向出口代理商支付的墊款。該結餘預計將於貨物交付予客戶後結清。

所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支。

貿易賬款的信貸期一般為90日內。應收票據一般於發行日期起計90日至180日內到期。

於二零一一年六月三十日，本集團已抵押貿易應收款項及應收票據384,737,000港元(二零一零年十二月三十一日：575,549,644港元)作本集團借貸的抵押物。

於二零一一年六月三十日，由於相關貿易應收款項及票據已向銀行作出無追溯貼現，本集團貿易應收款項及應收票據1,163,327,000港元(二零一零年十二月三十一日：791,301,472港元)於綜合財務狀況表中取消確認。

**(a) 賬齡分析**

計入貿易應收款項及應收進口代理商款項之貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
即期	<u>1,963,855</u>	<u>1,181,168</u>

**(b) 貿易及其他應收款項減值**

截至二零一一年六月三十日止六個月，並無就貿易及其他應收款項計提減值虧損撥備。

並無逾期及減值的應收款項與近期無拖欠紀錄的客戶有關。

## 8. 貿易及其他應付款項

	附註	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項及應付票據		2,525,147	748,313
應付進口代理商款項		423,329	362,258
出口代理商墊款	(i)	213,860	—
客戶墊款		112,176	33,167
有關建設工程的應付款項		86,697	12,770
購置設備應付款項		3,057	12,817
衍生金融工具		871	—
其他		168,289	148,043
		<u>3,533,426</u>	<u>1,317,368</u>

- (i) 如附註7(i)所披露，本集團已通過出口代理商向海外客戶出售精煤。於二零一一年六月三十日，該結餘指本集團中國附屬公司從出口代理商收到的墊款。該結餘預計將於貨物交付予客戶時結清。

貿易應付款項及應付票據以及應付進口代理商款項預期於一年內結清或按要求償還。該等應付款項的到期情況分析如下：

	附註	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
於一個月內到期或即期		967,438	888,147
於一個月後但三個月內到期		6,672	—
於三個月後但六個月內到期		207,833	222,424
於六個月後但十二個月內到期	(ii)	1,766,533	—
		<u>2,948,476</u>	<u>1,110,571</u>

- (ii) 本集團中國附屬公司就採購海外煤炭向供應商發出有效期為六至十二個月的信用証，該結餘主要指與此有關的應付款項。

## 9. 計息借貸

二零一一年四月八日，本公司發行本金總額500,000,000美元並於新加坡證券交易所有限公司上市的優先票據。該等優先票據的利息按年利率8.50%計算，在每半年期末支付，並將於二零一六年到期。

誠如本公司於二零一一年四月一日的發售備忘錄所述，優先票據由本集團根據中國法律成立／註冊成立的附屬公司及永暉焦煤(澳門離岸商業服務)有限公司以外的現有附屬公司(「附屬公司擔保人」)作擔保。此外，本公司已同意為優先票據持有人以各附屬公司擔保人的股本作質押，以擔保本公司的責任。

優先票據以攤銷成本列賬。預期將於一年內獲結算的優先票據的金額為零元。

## 10. 股息

### (i) 應付本公司權益股東的中期股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已於二零一一年八月二十二日 宣派並於中期後支付的中期股息 每股普通股5.3港仙(二零一零年：無)	<b>200,923</b>	—

報告期末的建議中期股息於截至報告期末尚未確認為負債。

### (ii) 於中期內批准及支付的應付本公司權益股東上一財政年度股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於隨後的中期期間批准及 支付的上一財政年度末期股息 每股普通股6.1港仙(截至二零一零年 六月三十日止六個月：無)	<b>231,223</b>	—

## 管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下討論與分析應與本集團的財務報表及其附註一併閱覽。本集團的財務報表乃按國際財務報告準則編製。

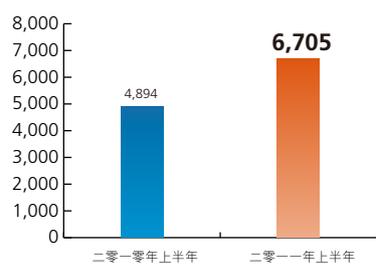
### I 概述

二零一一年上半年，本集團通過建設新的物流設施，提高加工能力，改善服務平台並致力於業務多元化，使本集團業務繼續大幅增長。上半年共有三處鐵路物流中心宣佈建成，包括分別位於策克及二連浩特的兩個跨境口岸及位於集寧的一個轉運中心。新鐵路物流中心的建成，將增強本集團的物流處理能力，亦能減少本集團的運輸成本。本集團的全球焦煤資源進口一體化物流平台正漸趨成熟。除鐵路物流中心外，本集團在集寧、龍口及營口新建的三個洗煤廠亦已竣工或即將建成，上述三個洗煤廠各有每年400萬噸的煤炭處理加工能力。此外，本集團在沿海港口建造海運煤接收設施，作為蒙古煤業務的補充。本集團通過向日本、韓國及台灣出口焦煤進一步擴大了客戶基礎。

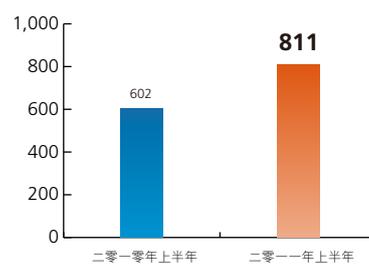
本集團亦在資本市場採取進一步舉措，於二零一一年四月發行本金總額5億美元、年息8.50%、於二零一六年到期並在新加坡證券交易所有限公司上市的優先票據（「優先票據」）。優先票據發行所得款項將為本集團提供充足的資金，用於購買鐵路車輛及其他運輸相關車輛，以及投資於鐵路相關基礎設施及上游資源。鐵路運輸能力是影響本集團物流服務的關鍵因素，未來購買鐵路車輛及其他運輸相關車輛後，本集團的鐵路運輸能力將得到進一步保障。投資上游資源將為本集團的資源採購提供保證，並使本集團坐享額外收益。

二零一一年上半年，我們的收益增長了37.00%，由去年同期的4,894百萬港元增至6,705百萬港元。二零一一年上半年，我們共售出385萬噸蒙古煤及146萬噸海運煤。此外，本集團亦售出19萬噸焦炭，總銷售量達5.5百萬噸。我們的純利增長了34.72%，由截至二零一零年六月三十日止六個月期間的602百萬港元增至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的811百萬港元。

總收益 (百萬港元)

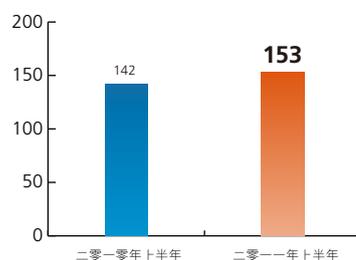


純利 (百萬港元)



按每噸基準，二零一一年上半年的單位純利為153港元，較二零一零年上半年的142港元增長7.75%。

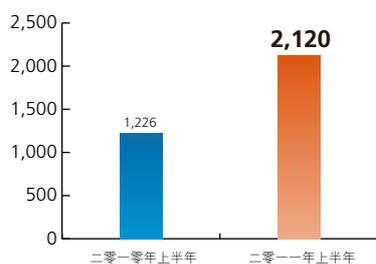
每噸純利 (港元)



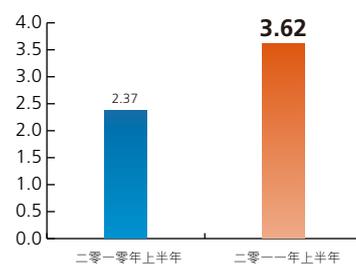
## II 蒙古煤採購

二零一一年上半年，我們共採購了362萬噸蒙古國原煤，較去年同期增加了52.74%。

蒙古煤採購金額 (百萬港元)



蒙古煤採購數量 (百萬噸)



## 主要蒙古煤供應商

供應商	說明	金額 (百萬港元)
朝運有限公司	煤炭	898
未披露蒙古國供應商	煤炭	415
MAK	煤炭	251
SouthGobi Sands	煤炭	155

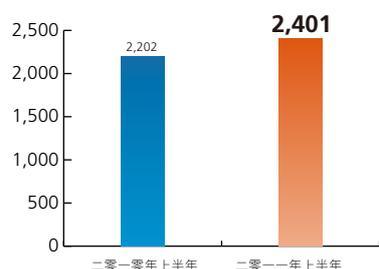
附註： 向朝運採購的煤炭由Tavan Tolgoi Corporation開採。  
截至二零一一年六月三十日止六個月，朝運亦提供總額為170百萬港元的運輸服務。  
我們的蒙古煤供應商群包括不少蒙古國內主要焦煤供應商。

中國海關統計數字顯示，二零一一年上半年我國從蒙古國進口的焦煤總量為789萬噸，而永暉的蒙古煤採購量達362萬噸，約佔46%的市場份額。隨著眾多礦業公司紛紛計劃於近期投產，永暉將一如既往為彼等提供服務，致力爭取更多蒙古國供應商，並矢志成為該等供應商的首選合作夥伴，將其產品輸送至中國的終端用戶市場。

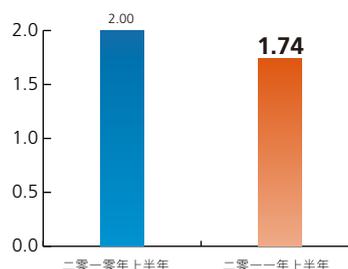
### III 海運煤採購

二零一一年上半年，由於澳大利亞發生大水災，我們的海運煤採購量降為約174萬噸，較二零一零年上半年減少13%。海運業務是對我們核心業務蒙古國煤業務的重要補充。作為將海運焦煤輸送到中國的最大進口商之一，永暉已與澳大利亞、俄羅斯、美國及加拿大等世界各國的主要知名焦煤供應商建立合作關係。

海運煤採購金額 (百萬港元)



海運煤採購數量 (百萬噸)



我們自五大海運煤供應商的採購金額為1,527百萬港元，佔二零一一年上半年海運煤採購總額的63.6%，而二零一零年同期前五大供應商佔比64.6%。

#### 前五大海運煤供應商

供應商	金額 (百萬港元)
一家國際焦煤供應商	506
一家國際焦煤供應商	353
Massey	314
Voex Resources	186
Mechel	168

## IV 基礎設施

基礎設施建設是我們業務模式的核心部分，我們的基礎設施擴建在二零一一年上半年取得具有里程碑意義的重大進展。

本公司二連浩特、策克、集寧三處鐵路物流中心宣佈建成。二連浩特物流中心由永暉和內蒙古呼鐵對外經濟技術合作集團有限責任公司共同出資興建，是集鐵路與公路運輸於一體的大型綜合性物流中心，其具備強大的換裝、儲運能力，預計二零一一年第三季度正式投入使用。該鐵路物流中心在開發煤炭進口業務之外，將用於經營蒙古鐵礦石產品的進口和換裝物流服務。該鐵路物流中心的建成能極大地增強二連火車站的能力、促進二連口岸過貨量的增長，並解決現有二連火車站大宗散裝貨物堆存能力不足的問題。

策克物流中心於二零一零年十月展開建設，於二零一一年五月四日投入試運行，已向海關申請鐵路海關監管場所建設。此鐵路物流中心位於酒鋼火車站東北方向，佔地約64公頃，設計裝車線為8條，年運量達1,000萬噸，預計投資約人民幣1.2億元。此鐵路物流中心截至二零一一年六月底已發運50列火車，運量共計約20萬噸。

集寧七蘇木物流中心鐵路專用線主體工程於二零一零年底已完成，並已於今年4月中旬至5月初進行了正式接軌施工，目前集寧七蘇木物流中心鐵路專用線已經具備了列車運行條件。

為配合本公司鐵路物流中心的啟用，拓寬洗煤廠煤源，永暉加速了位於集寧的洗煤廠的建設，並因此放緩了原定於二零一一年年底建成的烏拉特中旗第四期洗煤廠的建設計劃。根據本公司在各陸路口岸、鐵路中轉站以及港口的洗煤設施的總體佈局，截至本公告日期止，位於集寧和鮫魚圈港口的洗煤廠已建成投產，位於龍口港的洗煤廠已經基本完工。上述三個洗煤廠各有每年400萬噸的煤炭處理加工能力。

地點	投資項目／ (設備)名稱	竣工日期	產能／處理能力
策克	物流園區	建設過程中	配套設施
	鐵路裝車系統	二零一一年上半年	1,000萬噸
二連浩特	鐵路物流園區	建設過程中	1,000萬噸／年
滿洲里	物流園區	二零一二年	配套設施
	鐵路裝車系統	二零一二年	1,000萬噸／年
	滿洲里洗煤廠	二零一二年	300萬噸／年
甘其毛都	烏拉特中旗洗煤廠	二零一零年	煤炭洗選能力 600萬噸／年；
		二零一一年	煤泥加工能力 60萬噸／年
集寧	金泉物流園區	二零一二年	配套設施
	陸路口岸物流園區	建設過程中	配套設施
	集寧洗煤廠	二零一一年上半年	400萬噸／年
	集寧物流園區	建設過程中	
營口	鮫魚圈洗煤廠	二零一一年上半年	400萬噸／年
龍口	龍口洗煤廠	建設過程中	400萬噸／年
	龍口泊位	二零一二年	可停靠載重量 7至8萬噸船舶
琿春	琿春物流園區	二零一二年	一期300萬噸／年 洗煤廠及鐵路 物流園區
如皋	如皋洗煤廠	二零一二年	300萬噸／年
舟山	舟山洗煤廠	二零一二年	吞吐量2,400萬 噸／年，以及 煤炭洗選能力 400萬噸／年的 煤炭港口

## V 我們的客戶

我們繼續得到我們的客戶的強有力支持。二零一一年上半年，我們的客戶不僅包括一些中國最大的鋼廠及焦化廠（主要位於華北地區、沿海地區及華中地區），而且還包括日本及韓國一些信譽卓著的公司。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的五大客戶佔我們總銷售額的37.0%，而去年同期則為41.4%。以銷售額計，我們的前十大客戶如下：

### 永暉的前十大客戶

名稱	所在地區	金額 (百萬港元)
丸紅株式會社	日本	828
寶鋼	上海	470
沙鋼	江蘇	463
武鋼	湖北	446
唐山佳華	河北	271
現代制鐵株式會社	南韓	267
遷安九江焦化	湖北	243
柳鋼	廣西	239
包鋼	內蒙	168
呼和浩特清水河焦化	內蒙	127

## VI Peabody-Winsway合資公司

Peabody Energy Corporation與本集團成立的合資公司（「Peabody-Winsway合資公司」）在蒙古國持續進行勘探作業。在具備動力煤規格的煤炭資源中，我們已在該公司承租地BHN（許可證編號4520X）發現潛在焦煤資源儲量達380萬噸，我們將繼續擴大勘探工作範圍，尋找更多潛在焦煤資源。

Peabody-Winsway合資公司於二零一一年上半年的經營開支總額約為31.08百萬港元，其中15.54百萬港元由永暉承擔。

## VII 財務回顧

### a. 銷售

二零一一年上半年，我們的銷售收益較二零一零年上半年增長37.00%，達到到目前為止的歷史新高6,705百萬港元。這得益於我們在中國的客戶對焦煤的需求持續旺盛，以及我們從世界各地（尤其是從中蒙邊境到我們在中國東部沿海的主要客戶）採購及運輸煤炭的能力進一步增強。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>營業額</b>		
蒙古煤	3,857,560	2,236,828
海運煤	2,450,283	2,652,000
其他	396,800	5,387
總計	<u>6,704,643</u>	<u>4,894,215</u>

二零一一年上半年，由於澳大利亞爆發洪災，全球焦煤價格大幅上漲。因此，我們焦煤產品的平均售價由二零一零年上半年的每噸1,127港元提高5.32%，至二零一一年上半年的每噸1,187港元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸) (港元)	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸) (港元)
蒙古煤	3,852,016	1,001	2,330,722	960
海運煤	<u>1,461,995</u>	<u>1,676</u>	<u>2,007,233</u>	<u>1,321</u>
總計	<u>5,314,011</u>	<u>1,187</u>	<u>4,337,955</u>	<u>1,127</u>

b. 銷貨成本

隨著我們的銷售收益的增加，銷貨成本於二零一一年上半年增加至共5,286百萬港元。銷貨成本主要包括採購原煤成本、從中蒙邊境運輸蒙古煤至我們的洗煤廠的運輸成本及洗煤相關費用。

二零一一年上半年，我們採購了362萬噸蒙古國原煤及174萬噸海運煤。

由於受澳大利亞洪災影響，二零一一年上半年焦煤價格較二零一零年同期增加，原煤的平均採購價亦出現上漲。蒙古國原煤的平均採購價由二零一零年上半年的每噸518港元增加12.9%，至二零一一年上半年的每噸585港元。而海運煤的平均採購價由二零一零年上半年的每噸1,103港元增加25.0%，至二零一一年上半年的每噸1,379港元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	總採購量 (噸)	平均採購價 (每噸) (港元)	總採購量 (噸)	平均採購價 (每噸) (港元)
蒙古煤	3,622,786	585	2,366,763	518
海運煤	1,741,155	1,379	1,995,687	1,103
總計	5,363,941	843	4,362,450	786

*c. 毛利*

二零一一年上半年的毛利由二零一零年上半年的1,077百萬港元增長31.66%，至二零一一年上半年的1,418百萬港元。毛利率穩定地保持在21%的水平。

*d. 行政開支*

行政開支由二零一零年上半年的130百萬港元增加至二零一一年上半年的213百萬港元。行政開支佔我們的收益的比例由二零一零年上半年的2.7%提高至二零一一年上半年的3.18%。這主要是由於我們在集寧、鮫魚圈及龍口的新建洗煤廠員工人數增加，以及我們的經營地區由兩個中蒙邊境口岸大幅擴充至全國的多個經營設施。

我們於二零一零年六月採納了一項首次公開發售前僱員購股權計劃，向董事及管理層授出共107,945,000份購股權。由此使二零一一年上半年產生了非現金會計費用共26百萬港元。

e. 融資成本淨額

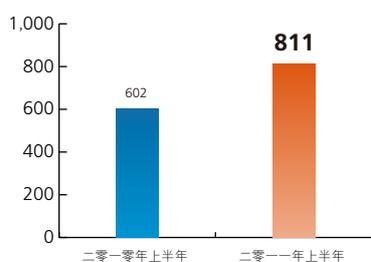
融資成本淨額由二零一零年上半年的76百萬港元減少至二零一一年上半年的61百萬港元。財務費用包括以現金支付的銀行貸款、貼現票據及優先票據的應計利息。二零一一年上半年，我們發行了票面利率為8.5%本金總額500百萬美元的優先票據，但由於期內人民幣升值，導致本集團海外附屬公司外匯收益增加了90百萬港元，抵銷了我們的利息開支的大幅增長，引致融資成本淨額減少。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
利息收入	(28,198)	(4,111)
外匯收益淨額	<u>(95,129)</u>	<u>(4,738)</u>
融資收入	<u>(123,327)</u>	<u>(8,849)</u>
五年內須償還的有抵押銀行及 其他貸款利息	55,132	19,725
貼現票據利息	37,158	20,090
可換股債券負債部分利息	—	22,412
可贖回可轉換優先股負債部分利息	—	23,041
優先票據利息	79,920	—
減：在建工程利息資本化	<u>(1,932)</u>	<u>—</u>
利息開支總額	<u>170,278</u>	<u>85,268</u>
銀行手續費	12,754	—
衍生金融工具公平值變動淨額	<u>870</u>	<u>—</u>
融資成本	<u>183,902</u>	<u>85,268</u>
融資成本淨額	<u><u>60,575</u></u>	<u><u>76,419</u></u>

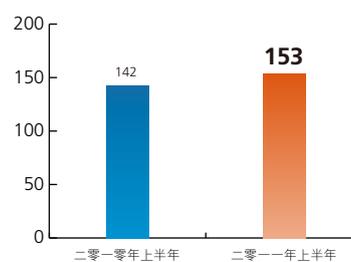
f. 純利及每股盈利

純利由二零一零年上半年的602百萬港元增加34.72%，至二零一一年上半年的811百萬港元。轉換為二零一一年上半年每噸純利為153港元，二零一零年上半年則為142港元。

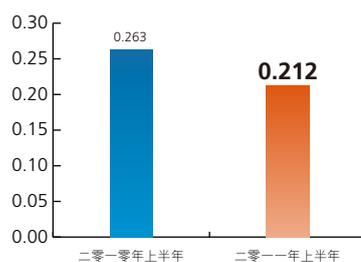
純利 (百萬港元)



每噸純利 (港元)



攤薄每股盈利 (港元)

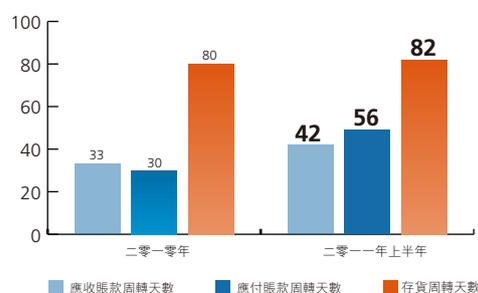


附註：截至二零一零年六月三十日止六個月的加權平均股份數目(攤薄)約為22.4億股，而截至二零一一年六月三十日止六個月的加權平均股份數目(攤薄)約為38.4億股。

### g. 營運資金

我們於二零一一年上半年的應收賬款周轉天數、應付賬款周轉天數及存貨周轉天數分別為42天、56天及82天。因此，我們在二零一一年上半年平均需要約68天或相當於1,169百萬港元的營運資金。相較二零一零年的數字，由於我們成功自我們的供應商獲得較長信貸期，我們對營運資金的需求較去年獲得緩解。由於「信貸緊縮」環境的影響，應收賬款周轉天數延長。然而我們的應收賬款概無出現減值。存貨周轉天數因我們的煤炭洗選能力增強而增加。隨著我們的業務不斷拓展，我們的管理層已為應付營運資金需求作好準備。此外，預計永暉強大的債務融資能力及良好的信用能夠充分保障公司未來的增長，並滿足營運資金的需求。

營運資金



### h. 物業、廠房及設備

截至二零一一年六月底，固定資產及在建工程合共為1,107百萬港元，較二零一零年十二月底增長46.43%。新增固定資產包括新建鐵路物流設施、邊境口岸設施、洗煤廠等。

i. 存貨

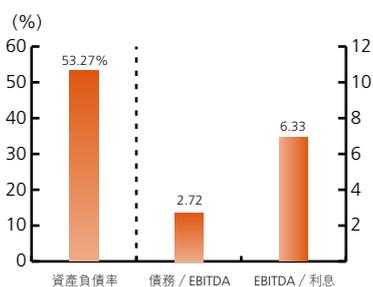
存貨水平因我們的業務的擴張而繼續增長。我們儲備了若干存貨，以供在營口和集寧新建的洗煤廠使用，該等洗煤廠將於二零一一年下半年開始全面營運。

	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
蒙古煤	1,994,426	1,654,800
海運煤	828,685	314,461
其他	21,489	3,296
	<u>2,844,600</u>	<u>1,972,557</u>

j. 債項及流動資金

截至二零一一年六月底，銀行及其他貸款總額為636百萬港元，較二零一零年十二月底下降40.73%。銀行貸款及其他貸款的年利率介乎於1.30%至7.98%，而二零一零年則介乎於1.42%至7.46%，這是由於我們身處利息上升環境以及我們於二零一一年上半年取得了一些長期融資所致。於二零一一年六月三十日，本集團的資產負債率為53.27%（於二零一零年十二月三十一日：28.26%），該比率是按本集團的總負債除以其總資產計算得出。

債項及流動資金



註：就債務／EBITDA而言，EBITDA按最近十二個月的數據計算。

k. 或然負債

本公司現有附屬公司(根據中國法律成立/註冊成立的附屬公司及永暉焦煤(澳門離岸商業服務)有限公司除外)為於二零一一年四月發行的優先票據提供擔保。

該項擔保將於本公司完全及最後付款並履行了優先票據下的所有義務後解除。

l. 資產抵押

於二零一一年六月三十日,金額為163,602,000港元(於二零一零年十二月三十一日:435,394,838港元)的銀行及其他貸款由賬面總值164,165,000港元(於二零一零年十二月三十一日:261,616,015港元)的銀行存款作抵押。

於二零一一年六月三十日,並無銀行及其他貸款由本集團的焦煤存貨作抵押(於二零一零年十二月三十一日,金額為219,964,410港元的銀行及其他貸款由本集團賬面總值為182,707,200港元的焦煤存貨作抵押)。

於二零一一年六月三十日,金額為384,737,000港元(於二零一零年十二月三十一日:533,567,004港元)的銀行及其他貸款由賬面總值384,737,000港元(於二零一零年十二月三十一日:575,549,644港元)的貿易應收款項及應收票據作抵押。

於二零一一年六月三十日,並無銀行及其他貸款由本集團的汽車作抵押(於二零一零年十二月三十一日,金額為1,888,175港元的銀行及其他貸款由本集團賬面總值為3,579,887港元的汽車作抵押)。

於二零一一年六月三十日,金額為24,084,000港元(於二零一零年十二月三十一日:23,614,000港元)的銀行及其他貸款由賬面總值55,763,000港元(於二零一零年十二月三十一日:55,245,106港元)的土地使用權作抵押。

*m. 經營現金流量*

我們於二零一一年上半年的經營現金流量由負轉正，達479百萬港元（於二零一零年上半年為負數62百萬港元），主要由於產生的純利增加及對營運資金實行謹慎管理。

*n. 資本開支*

我們於二零一一年上半年的資本開支為270百萬港元，較二零一零年上半年增長78%，這與我們的二零一一年上半年的資本開支計劃相符。

*o. 融資現金流量*

二零一一年上半年，永暉淨償還了447百萬港元的銀行貸款。我們亦通過發行優先票據籌集了3,788百萬港元（扣除所有發行費用）。

## **VIII 匯率波動風險**

二零一一年上半年，本集團超過60%的營業額以人民幣計值。本集團煤炭採購成本（佔二零一一年上半年總銷售成本的70%以上）以及部份經營開支以美元（「美元」）計值。在將人民幣換算或兌換為美元或港元的情況下，匯率波動會對本集團淨資產、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。匯率若發生任何不利變動，均可能導致本集團成本增加或銷售額下降，進而可能對本集團的經營業績造成重大影響。

## IX 中期股息

董事會已宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息每股0.053港元。釐定中期股息權利的紀錄日期為二零一一年九月九日，即本公司將向於二零一一年九月九日當天名列本公司股東名冊的股東支付中期股息。預計中期股息將於二零一一年九月二十日前後以港元支付。

### *暫停辦理股份過戶登記*

本公司將自二零一一年九月六日起至二零一一年九月九日止四日內暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票最遲必須於二零一一年九月五日下午四時三十分前一併送達本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記。

## X 人力資源

### *a. 僱員概況*

本集團力求建立以業績為導向的薪酬福利體系。本集團遵守中國勞動法及勞動合同法，與全體僱員簽訂正式勞動合同，並繳納所有強制性社會保險。此外，本集團亦為全體僱員購買額外商業保險。在香港，本集團根據香港有關法律及法規，為香港僱員參加強制公積金計劃。

於二零一一年六月三十日，本集團有1,581名全職僱員（不包括652名勞務派遣員工）。僱員詳細分類如下：

職能	僱員人數
管理、行政及財務	317
一線生產	502
維護和生產支持	607
其他（工程、項目和採購）	116
銷售和市場推廣	39
總計	1,581

截至二零一一年六月三十日止六個月，僱員成本（包括以薪金及其他福利形式支付的董事薪酬）約為152百萬港元。

*b. 僱員教育背景概況*

學歷	僱員人數	百分比
研究生或以上	58	4%
本科	259	16%
專科	353	22%
中學或以下	911	58%
總計	1,581	100%

*c. 培訓概況*

培訓對本集團提高僱員的工作能力及管理技能至關重要。本集團於二零一一年上半年舉辦了多項內外部培訓課程，累計共1,788人次參與培訓，共計48,000培訓小時。

於二零一一年六月三十日，有3家新洗煤廠已竣公或即將建成。二零一一年上半年的新員工培訓包含了集團介紹、規章及紀律、安全及操作指導等內容，累計長達19,766小時，旨在為今後生產作好準備。

二零一一年上半年，本集團亦為部分高層管理人員安排了EMBA課程。

培訓課程	培訓小時	參訓人次
安全培訓	6,248	556
管理培訓	1,448	69
新員工培訓	19,766	745
專業技能培訓	20,538	418
總計	48,000	1,788

## XI 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，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。

### 場內股份購回計劃

在本公司於二零一一年五月十三日舉行的股東周年大會上，本公司股東以普通決議案的方式批准一項購回本公司股份的一般授權（「購回授權」），授權董事購回本公司不超過379,054,579股普通股。有關購回授權的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年四月四日的通函。

於二零一一年八月二十二日舉行的會議上，董事會授權（其中包括）本公司於購回授權到期前的任何時間，根據購回授權動用最多港幣2億元在市場上購回本公司普通股（「股份購回計劃」）。股份購回計劃將視市場情況由本公司管理層執行。股份購回計劃有效期至購回授權到期止，並受限於購回授權下可供購回股份數量。本公司根據股份購回計劃購回的任何股份均將予以註銷。本公司將利用可動用的現有現金儲備以及自由現金流以支付購回股份所需資金，但不會動用二零一零年首次公開發售及二零一一年四月發行優先票據所籌集的款項。

敬請股東及投資者注意，於本公告刊發日期，本公司並無根據購回授權購回任何股份，而本公司按股份購回計劃可能進行之任何股份購回，將由本公司管理層根據市況全權酌情處理。無法保證本公司購回股份之時間、數量或價格，亦無法保證本公司會否進行任何股份購回。故股東及投資者於買賣本公司股份時務須審慎行事。

倘本公司根據購回授權及股份購回計劃購回任何股份，本公司將遵守上市規則項下的相關申報規定。本公司亦將遵守本公司組織章程細則有關股份購回的所有相關規定、與優先票據相關的適用條款及條件、英屬維爾京群島的法律、所有適用之香港法例、上市規則的其他規定以及香港公司收購、合併及股份購回守則。

## XII 企業管治常規守則

本公司積極致力於維持高水平的企業管治，並視其為保證持續成功之關鍵要素。為此，本公司謹遵上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的守則條文及多項建議最佳常規。

### 守則條文

於二零一一年上半年間，本公司一直遵守企業管治守則之守則條文，惟企業管治守則守則條文第A.2.1條有關主席及行政總裁的角色不應由同一名人士出任之規定除外：

王興春先生擔任本公司主席兼行政總裁。董事會負責本集團的整體戰略規劃及本公司的業務管理。董事會認為，由同一人兼任主席及行政總裁之職務，有利於本集團的業務前景及管理。董事會（包括經驗豐富且能力卓越的人士）的運作可確保權力與職權之平衡。董事會現時包括五名執行董事（包括王先生）、三名非執行董事及四名獨立非執行董事，因此該組成方式的獨立性極強。

### 建議最佳常規

此外，本公司透過遵守企業管治守則所載的多項建議最佳常規（並不強制要求本公司遵守），積極致力於維持高水平的企業管治。尤其是：

獨立非執行董事佔董事會成員人數的三分之一（企業管治守則A.3.2）；本公司自上市時起已設立提名及企業管治委員會並維持其運作，並根據企業管治守則的建議書面訂明其職權範圍，並且該委員會是以獨立非執行董事佔大多數（企業管治守則A.4.4 及A.4.5）；在二零一一年上半年，董事會每季舉行一次會議，而董事會會議及相關董事會委員會會議，出席率皆為100%。非執行董事在會議上積極參與本公司的策略及政策制定（企業管治守則A.5.8）；及最後，自上年（二零一零年）檢討後，本公司委聘外部顧問協助董事會對本集團的內部控制系統作出年度檢討（企業管治守則C.2.3）。

### **XIII 本公司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上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢，所有董事均已確認，彼等於二零一一年上半年一直遵守標準守則所載之規定。

#### XIV 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績。

#### XV 在香港聯交所網站披露資料

本中期業績公告在本公司網站([www.winsway.com](http://www.winsway.com))及香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上刊登。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並在上述網站上刊登。

承董事會命  
永暉焦煤股份有限公司  
主席  
王興春

香港，二零一一年八月二十二日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為王興春先生、朱紅嬋女士、*Yasuhisa Yamamoto*先生、*Apolonius Struijk*先生及崔勇先生，本公司非執行董事為崔桂勇先生、劉青春先生及呂川先生，及獨立非執行董事為*James Downing*先生、吳育強先生、王文福先生及*George Jay Hambro*先生。