

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\***

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：581)

**二零一一年年度業績公告**

**財務摘要**

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一一年	二零一零年	
銷售量(噸)	956萬	863萬	+10.8%
收入(人民幣)	386億	301億	+28.2%
毛利(人民幣)	26.02億	20.55億	+26.6%
每噸毛利(人民幣)	272元	239元	+13.8%
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)	32.94億	27.14億	+21.4%
扣除所得稅、財務淨成本、折舊及攤銷前溢利 (EBITDA)率	8.5%	9.0%	不適用
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT) <sup>2</sup> (人民幣)	23.98億	18.20億	+31.8%
扣除所得稅及財務淨成本前溢利(EBIT)率	6.2%	6.0%	不適用
除所得稅前溢利(人民幣)	19.32億	16.13億	+19.8%
年度溢利(人民幣)	14.18億	11.85億	+19.7%
本公司權益持有者應佔溢利(人民幣)	12.42億	10.63億	+16.8%
每股基本收益(人民幣)	0.42元	0.36元	+16.7%
每股全年股息	10.0港仙	10.7港仙	-6.5%
權益回報率 <sup>3</sup>	14.7%	13.9%	不適用
加權平均稅率	24.27%	25.35%	不適用
	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一零年	變化
總資產(人民幣)	229.3億	207.4億	+10.6%
每股淨資產值(豁除非控制性權益) (人民幣)	3.03元	2.75元	+10.2%

\* 僅供識別

面對動盪的二零一一年下半年，中國東方集團控股有限公司（「本公司」）的資產負債表依然具有彈力及本公司有足夠現金及未使用的信貸額度，作為支持日常營運及支付未來資本性開支、擴張及發展計劃。

截至二零一一年年底，本公司及其附屬公司（「本集團」）有人民幣9.65億元的現金及現金等價物。在此之上，另外有人民幣8.91億元是用作擔保各財務機構給予的貿易融資及銀行貸款額度。再者本集團有超過人民幣38億元的銀行承兌匯票，及可在支付貼現利息後轉作現金。本集團還有約人民幣46億元的未使用銀行信貸額度。

- <sup>1</sup> 本公司對EBITDA的定義為扣除財務淨成本、無形資產攤銷、租賃土地及土地使用權攤銷、所得稅費用、折舊、非經常發生的項目及購股權支出前之年度溢利。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，非經常發生的項目包括人民幣1.084億元作為存貨價值減值至可變現淨值、人民幣1.613億元作為物業、廠房及設備減值撥備以及人民幣0.491億元作為經營租賃的應收款項的損失。
- <sup>2</sup> 本公司對EBIT的定義為扣除財務淨成本、所得稅費用、非經常發生的項目及購股權支出前之年度溢利。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，非經常發生的項目包括人民幣1.084億元作為存貨價值減值至可變現淨值、人民幣1.613億元作為物業、廠房及設備減值撥備以及人民幣0.491億元作為經營租賃的應收款項的損失。
- <sup>3</sup> 權益回報率是以本公司權益持有者應佔溢利除以年初及年末的歸屬於本公司權益持有者的平均數計算。

本公司董事局(「董事局」)欣然宣佈，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同比較數字如下：

## 合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	3	38,596,633	30,135,718
銷售成本	4	(35,995,031)	(28,080,858)
毛利		2,601,602	2,054,860
其他收入	5	26,718	63,783
分銷成本	4	(98,338)	(65,673)
行政費用	4	(390,321)	(301,407)
其他費用	4	(35,643)	(25,076)
其他(虧損)/收益—淨額	6	(80,444)	25,409
經營溢利		2,023,574	1,751,896
財務收入	7	96,898	57,049
財務成本	7	(190,800)	(195,655)
應佔聯營公司溢利		2,140	191
除所得稅前溢利		1,931,812	1,613,481
所得稅費用	8	(514,023)	(428,030)
年度溢利		1,417,789	1,185,451
溢利歸屬於：			
本公司權益持有者		1,241,893	1,062,838
非控制性權益		175,896	122,613
		1,417,789	1,185,451
年內本公司權益持有者應佔溢利的每股收益 (每股人民幣元)			
—每股基本收益	9	人民幣 0.42 元	人民幣 0.36 元
—每股稀釋收益	9	人民幣 0.42 元	人民幣 0.36 元
		人民幣千元	人民幣千元
股息	10	241,351	266,750

## 合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度溢利		1,417,789	1,185,451
其他綜合收益：			
可供出售金融資產的公允價值收益／(虧損)		6,804	(8,453)
年度綜合收益合計		<u>1,424,593</u>	<u>1,176,998</u>
歸屬於：			
本公司權益持有者		1,248,697	1,054,385
非控制性權益		175,896	122,613
		<u>1,424,593</u>	<u>1,176,998</u>

# 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地及土地使用權		137,128	116,949
物業、廠房及設備	11	8,395,398	7,946,548
投資物業		15,984	16,789
無形資產		8,530	36
聯營公司投資		12,697	10,557
可供出售金融資產		167,976	116,172
預付款項、按金及其他應收賬款	12	539,647	264,663
應收貸款	13	300,000	—
遞延所得稅資產		192,694	102,018
<b>非流動資產合計</b>		<b>9,770,054</b>	<b>8,573,732</b>
<b>流動資產</b>			
發展中物業	14	368,857	246,700
存貨	15	4,615,903	4,085,745
應收貿易賬款	16	396,181	76,882
其他流動資產		10,378	10,594
預付款項、按金及其他應收賬款	12	1,995,653	897,972
按公允價值計量且其變動計入損益表的金融資產		—	131
應收關聯方款項		65,831	999,590
應收貸款	13	20,000	20,000
應收票據 – 銀行承兌匯票	16	3,830,658	3,447,559
受限制銀行結餘	17	891,396	159,945
現金及現金等價物	17	965,082	2,223,245
<b>流動資產合計</b>		<b>13,159,939</b>	<b>12,168,363</b>
<b>總資產</b>		<b>22,929,993</b>	<b>20,742,095</b>
<b>權益</b>			
<b>歸屬於本公司權益持有者</b>			
普通股		311,715	311,715
股本溢價		2,190,291	2,190,291
其他儲備		1,370,287	1,278,429
留存收益		4,991,327	4,289,327
		8,863,620	8,069,762
<b>非控制性權益</b>		<b>647,730</b>	<b>450,012</b>
<b>權益合計</b>		<b>9,511,350</b>	<b>8,519,774</b>

## 合併資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	18	5,360,962	5,791,030
其他長期應付款		133,517	344,836
遞延收入		38,020	27,010
應付關聯方款項		17,304	—
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債合計</b>		<b>5,549,803</b>	<b>6,162,876</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	19	2,106,100	1,682,730
預提費用、預收客戶款項及其它流動負債	20	3,087,962	3,037,452
應付關聯方款項		101,147	267,436
當期所得稅負債		193,072	179,033
其他長期應付款—流動部份		223,546	209,150
借款	18	2,152,422	680,249
應付股息		4,591	3,395
		<hr/>	<hr/>
<b>流動負債合計</b>		<b>7,868,840</b>	<b>6,059,445</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總負債</b>		<b>13,418,643</b>	<b>12,222,321</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>權益及負債合計</b>		<b>22,929,993</b>	<b>20,742,095</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產淨額</b>		<b>5,291,099</b>	<b>6,108,918</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>15,061,153</b>	<b>14,682,650</b>
		<hr/>	<hr/>

## 簡明合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所耗的現金淨額	(62,547)	(1,718,222)
投資活動所耗的現金淨額	(1,175,815)	(455,241)
融資活動產生的現金淨額	15,118	3,880,088
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,223,244)	1,706,625
年初現金及現金等價物	2,223,245	644,030
外幣匯率變動的影響	(34,919)	(127,410)
	<hr/>	<hr/>
年終現金及現金等價物	<u>965,082</u>	<u>2,223,245</u>

# 合併財務報表附註

## 1. 一般資料

中國東方集團控股有限公司(「本公司」)於二零零三年十一月三日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，並因而完成一項集團重組(「重組」)。

本公司的註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

於全球發售完成後，本公司股份於二零零四年三月二日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。本集團主要從事生產及銷售鋼鐵產品。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。

## 2. 編製基準

本集團的合併財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告及準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表已依據歷史成本法編製，並就若干可供出售金融資產、按公允價值計量且其變動計入損益表的金融資產和金融負債的重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的合併財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

(a) 須在二零一一年一月一日開始的財政年度首次採納的新訂和已修改的準則和解釋，但目前與本集團無關(雖然其可影響未來的交易和事項的會計記賬)

- 香港會計準則第32號(修改)，「配股的分類」。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告第19號，「以權益工具取代金融負債」。
- 香港財務報告準則第1號的修訂，「香港財務報告準則第7號比較披露，對首次採用者有某些豁免」。
- 香港會計準則第24號(修訂)，「關連方披露」。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告第14號的修改，「最低資金規定的預付款」。
- 香港會計師公會在二零一零年五月頒佈的第三個年度改進(二零一零年)。



(b) 已公佈但於二零一一年一月一日開始的財政年度未生效及無提早採納的新訂和已修改的準則

本集團對該等新訂和已修改的準則的影響評估載列如下。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。香港財務報告準則第9號在二零零九年十一月和二零一零年十月發佈。此準則為取代香港會計準則第39號有關分類和計量金融工具。香港財務報告準則第9號規定金融資產必須分類為兩個計量類別：按公允價值計量和按攤銷成本計量。此釐定必須在初次確認時作出。分類視乎主體管理其金融工具的經營模式，以及工具的合同現金流量特點。對於金融負債，此準則保留了香港財務報告準則第39號的大部分規定。主要改變為，如對金融負債採用公允價值法，除非會造成會計錯配否則歸屬於主體本身負債信貸風險的公允價值變動部分在其他綜合收益中而非利潤表中確認。本集團仍未評估香港財務報告準則第9號的全面影響，並有意在其生效日期起採納香港財務報告準則第9號，目前適用於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間。
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司的合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估時控制權的釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則第10號的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第10號。
- 香港財務報告準則第12號「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外工具。本集團仍未評估香港財務報告準則第12號的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第12號。
- 香港財務報告準則第13號「公允價值計量」目的為透過提供一個公允價值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此規定並不延伸至公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍未評估香港財務報告準則第13號的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則第13號。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港（國際財務報告解釋委員會）－解釋公告而預期會對本集團有重大影響。

### 3. 銷售額及分部資料

#### (a) 銷售額

本集團主要從事生產及銷售鋼鐵產品。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止各年度的銷售額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售額：		
銷售總額減折扣及退貨		
— 帶鋼及帶鋼類產品	14,246,276	12,392,818
— H型鋼產品	13,768,307	9,105,151
— 鋼坯	6,191,858	6,607,863
— 冷軋板及鍍鋅板	2,311,437	2,047,781
— 螺紋鋼	1,964,813	—
— 其他	213,279	—
	<u>38,695,970</u>	<u>30,153,613</u>
減：銷售稅項	(99,337)	(17,895)
	<u><u>38,596,633</u></u>	<u><u>30,135,718</u></u>

#### (b) 分部資料

本公司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執行委員會，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，決策人從業務角度考慮業務。從業務角度，決策人評估鋼鐵及房地產表現。

(i) 鋼鐵—製造及銷售鋼鐵產品；及

(ii) 房地產—開發及銷售物業。

決策人根據計量收入及經營溢利評估經營分部表現。該計量與年度財務報表一致。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，房地產分部物業仍處於發展中及無銷售確認，本集團的所有收入及主要經營利潤均來自鋼鐵分部。

分部資產乃分部用於其經營活動的經營資產。分部資產扣除以資產負債表中直接抵銷呈報的相關津貼後釐定。分部資產主要包括租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業、無形資產、聯營公司投資、存貨、應收貿易賬款、應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、其他流動資產、應收關聯方款項、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。

於二零一一年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>總資產</b>	21,720,916	528,407	22,249,323
總資產包括：			
聯營公司投資	12,697	-	12,697
報告分部的分部資產			22,249,323
未分配：			
遞延所得稅資產			192,694
可供出售金融資產			167,976
應收貸款			320,000
資產負債表內的總資產			<u>22,929,993</u>
	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>總負債</b>	5,395,652	311,944	5,707,596
報告分部的分部負債			5,707,596
未分配：			
當期所得稅負債			193,072
流動借款			2,152,422
非流動借款			
應付股息			5,360,962
			4,591
資產負債表內的總負債			<u>13,418,643</u>

#### 4. 按性質呈列的開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
員工福利開支	782,087	592,253
製成品及在製品的存貨變動	(229,620)	(2,860)
所用原材料	32,619,567	25,124,376
能源	1,763,708	1,550,434
租賃土地及土地使用權攤銷	3,405	1,797
物業、廠房及設備折舊 (附註 11)	892,093	892,035
無形資產攤銷	18	13
投資物業折舊	805	806
有關土地使用權的經營租賃費用	3,267	9,890
應收賬款減值撥備 (附註 16)	3,607	—
存貨價值減值至可變現淨值 (附註 15)	108,439	—
核數師酬金	4,900	5,600
租金費用	244,000	65,500
其他	323,057	233,170
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>36,519,333</b>	<b>28,473,014</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

#### 5. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
投資物業所產生的租金收入	1,748	1,309
其他經營租賃之收入	18,790	56,825
其他	6,180	5,649
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>26,718</b>	<b>63,783</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6. 其他(虧損)/盈利－淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他(虧損)/盈利－淨額：		
出售原材料及副產品	119,624	82,716
政府資助	20,000	—
物業、廠房及設備減值撥備(附註11)	(161,270)	—
出售物業、廠房及設備的盈利/(損失)	5,362	(4,358)
出售附屬公司的盈利	3,780	—
經營租賃的應收款項的損失(附註12(a))	(49,104)	—
慈善捐款	(10,200)	(2,025)
可供出售金融資產減值撥備	—	(36,128)
匯兌損失	(11,189)	(16,795)
其他	2,553	1,999
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>(80,444)</b>	<b>25,409</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 7. 財務收入及成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息費用		
— 借款	(509,702)	(247,091)
— 應收票據貼現	(499)	(7,886)
— 融資租賃負債	(35,847)	(52,881)
借款的匯兌淨收益	319,780	97,624
	<hr/>	<hr/>
財務成本	(226,268)	(210,234)
減：合資格資產資本化金額	35,468	14,579
	<hr/>	<hr/>
財務成本總額	<b>(190,800)</b>	<b>(195,655)</b>
	<hr/>	<hr/>
銀行存款的利息收入	16,505	18,396
其他應收賬款的利息收入	59,755	34,145
應收貸款收入	20,638	4,508
	<hr/>	<hr/>
財務收入	<b>96,898</b>	<b>57,049</b>
	<hr/>	<hr/>
財務成本，淨額	<b>(93,902)</b>	<b>(138,606)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 8. 所得稅費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 所得稅費用包括：		
當期所得稅		
— 中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）	606,950	449,041
— 新加坡利得稅	4,906	—
	<u>611,856</u>	<u>449,041</u>
遞延所得稅	(97,833)	(21,011)
	<u>514,023</u>	<u>428,030</u>

本公司根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，故獲豁免繳付百慕達所得稅。

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

香港利得稅乃基於在香港註冊成立或買賣的附屬公司的法定溢利，根據香港稅務法律及條例，於調整若干不須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目後作出撥備（二零一一年及二零一零年：零）。

中國東方新加坡有限公司（「中國東方新加坡」）已獲得自二零一一年四月一日起生效的兩年九個月的「環球貿易計劃」（「環球貿易計劃」），根據中國東方新加坡達到新加坡國際企業發展局發出的函件內所列的若干條款及條件，合資格的交易之收入將被列為特許企業稅率10%。

中國企業所得稅乃基於在中國註冊成立的附屬公司的法定溢利，根據中國稅務法律及條例，於調整若干不須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。

由二零零八年一月一日起，凡在中國註冊成立的附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大會議批准的中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）及二零零七年十二月六日國務院批准的企業所得稅法實施細則（「實施細則」），計算並繳納企業所得稅。依照新企業所得稅法及實施細則，在中國註冊成立的附屬公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則下調為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則在二零零八年至二零一二年的五年內，逐步上調至25%。獲豁免或減免之優惠政策自二零零八年一月一日起生效，即使該等附屬公司仍處於累計稅項虧損狀況。

佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「津西金蘭」）符合外商投資生產性企業的資格，並於沿海經濟開發區成立。經地方稅務局於二零零七年十二月十四日審批，津西金蘭自二零零八年一月一日起，享有兩年稅務豁免及其後三年50%稅務寬減。於二零一一年十二月三十一日，其有效稅率為12.5%（二零一零年：12.5%）。

東方英豐租賃有限公司(「深圳租賃」)符合服務性企業的資格，並於特別經濟區成立。經地方稅務局於二零零八年九月十四日審批，深圳租賃自二零零八年一月一日起，享有一年稅務豁免及其後兩年50%稅務寬減。因此，於二零一一年十二月三十一日的有效稅率為24%(二零一零年：11%)。

除上述的實體外，本集團所有於中國註冊成立的其他附屬公司二零一一年的稅率為25%(二零一零年：25%)。

- (b) 本集團除稅前溢利的稅項於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度合併實體的溢利因採用加權平均稅率24.27%(二零一零年：25.35%)計算的理論總額的差異分別如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>1,931,812</b>	1,613,481
按法定稅率計算的稅項	468,856	408,946
附屬公司優惠稅率的影響	(203)	(5,507)
沒有確認遞延所得稅資產的稅項虧損	18,294	17,070
使用先前未確認稅項虧損	(4,634)	(8,286)
不可扣減費用的影響	31,710	15,807
	<b>514,023</b>	428,030

## 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年內已發行普通股的加權平均數而計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有者應佔溢利	1,241,893	1,062,838
已發行普通股的加權平均數(千股)	2,929,725	2,929,663
每股基本收益(每股人民幣元)	<b>0.42</b>	0.36

## 稀釋

每股稀釋收益乃在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股數計算。本公司僅有一類可稀釋的潛在普通股：購股權。就購股權而言，根據尚未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公允價值（釐定為本公司股份的平均年度市價）可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目乃與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有者應佔溢利	1,241,893	1,062,838
用於計算每股基本收益的已發行普通股加權平均數(千股)	2,929,725	2,929,663
購股權調整(千股)	25,024	7,052
計算每股稀釋收益時作為分母的已發行普通股 及潛在普通股加權平均數(千股)	2,954,749	2,936,715
每股稀釋收益(每股人民幣元)	0.42	0.36

## 10. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期，已派付(a)	241,351	—
末期，擬分派(b)	—	266,750

(a) 於二零一一年八月九日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息2.9297億港元（約人民幣2.4135億元），即每股普通股0.1港元。

(b) 於二零一一年三月十八日舉行的會議上，董事局建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息3.1348億港元（約人民幣2.6675億元），即每股普通股0.107港元。

於二零一二年三月二十三日舉行的會議上，董事局不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。



## 11. 物業、廠房及設備

	租賃物業				融資租賃		總計	
	樓宇	機器設備	辦公設備	汽車	裝修	在建工程		機器
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一零年一月一日								
成本	2,691,122	7,040,908	83,754	110,323	1,337	503,000	800,000	11,230,444
累計折舊	(434,844)	(1,869,679)	(29,164)	(52,708)	(965)	–	(127,832)	(2,515,192)
減值	(20,545)	(68,146)	(891)	(85)	–	–	–	(89,667)
賬面淨值	2,235,733	5,103,083	53,699	57,530	372	503,000	672,168	8,625,585
截至二零一零年十二月三十一日止年度								
年初賬面淨值	2,235,733	5,103,083	53,699	57,530	372	503,000	672,168	8,625,585
添置	99	7,468	2,807	10,055	–	330,041	–	350,470
在建工程轉入	53,089	203,150	9,170	11,073	–	(276,482)	–	–
處置	(536)	(27,881)	(217)	(3,417)	–	(113,300)	–	(145,351)
轉出至在建工程	(7,325)	–	–	–	–	7,325	–	–
折舊(附註4)	(125,580)	(644,067)	(13,441)	(18,616)	(55)	–	(90,276)	(892,035)
減值	–	7,879	–	–	–	–	–	7,879
年末賬面淨值	2,155,480	4,649,632	52,018	56,625	317	450,584	581,892	7,946,548
於二零一零年十二月三十一日								
成本	2,736,110	7,201,385	95,301	123,840	1,337	450,584	800,000	11,408,557
累計折舊	(560,085)	(2,491,486)	(42,392)	(67,130)	(1,020)	–	(218,108)	(3,380,221)
減值	(20,545)	(60,267)	(891)	(85)	–	–	–	(81,788)
賬面淨值	2,155,480	4,649,632	52,018	56,625	317	450,584	581,892	7,946,548
截至二零一一年十二月三十一日止年度								
年初賬面淨值	2,155,480	4,649,632	52,018	56,625	317	450,584	581,892	7,946,548
收購附屬公司	32,339	41,160	1,057	1,914	–	257	–	76,727
添置	2,369	33,277	3,244	10,869	–	1,411,704	–	1,461,463
在建工程轉入	62,192	252,741	1,123	7,845	–	(323,901)	–	–
處置	(1,089)	(5,690)	(90)	(5,524)	–	–	–	(12,393)
轉出至租賃土地及土地使用權	–	–	–	–	–	(23,584)	–	(23,584)
折舊(附註4)	(127,597)	(646,387)	(13,046)	(18,470)	(55)	–	(86,538)	(892,093)
減值(附註6)	–	–	–	–	–	(161,270)	–	(161,270)
年末賬面淨值	2,123,694	4,324,733	44,306	53,259	262	1,353,790	495,354	8,395,398
於二零一一年十二月三十一日								
成本	2,834,624	7,527,023	101,048	120,788	1,337	1,515,060	800,000	12,899,880
累計折舊	(690,385)	(3,142,023)	(55,851)	(67,444)	(1,075)	–	(304,646)	(4,261,424)
減值	(20,545)	(60,267)	(891)	(85)	–	(161,270)	–	(243,058)
賬面淨值	2,123,694	4,324,733	44,306	53,259	262	1,353,790	495,354	8,395,398

已於合併利潤表中扣除的折舊開支如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售成本	865,237	867,791
行政費用	26,856	24,244
	<u>892,093</u>	<u>892,035</u>

於二零一一年十二月三十一日，已為本集團的借款而抵押的樓宇及機器設備的賬面淨值為約人民幣4,100萬元(二零一零年：人民幣1.75億元)(附註18)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，借貸成本約人民幣3,500萬元(二零一零年：人民幣1,500萬元)已按平均資本化比率約6.38%(二零一零年：6.22%)計入物業、廠房及設備的成本。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司董事注意到有跡象顯示部份物業、廠房及設備，包括在建工程需計提減值。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團在鋼鐵分部內確認人民幣1.61億元的減值損失。這些在建工程主要指從事生產焦煤及中板工程，因為市場環境改變本集團決定不繼續建設及停止這些在建工程。

## 12. 預付款項、按金及其他應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
購買物業、廠房及設備的預付款項	436,818	264,663
經營租賃的應收款項(a)	102,829	—
	<u>539,647</u>	<u>264,663</u>
<b>流動</b>		
購買存貨的預付款項	1,076,465	665,415
按金及其他應收賬款(b)	907,876	253,862
經營租賃的應收款項，流動部份(a)	32,617	—
減：按金及其他應收賬款之減值撥備	(21,305)	(21,305)
	<u>1,995,653</u>	<u>897,972</u>
	<u>2,535,300</u>	<u>1,162,635</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團按金及其他應收賬款之賬面值近似其公允價值。

按金及其他應收賬款之減值撥備指就鐵礦的採礦權的若干預付款全數撥備人民幣2,100萬元。於二零一一年十二月三十一日，董事得出結論是獲取採礦權或收回預付款存在重大不明朗因素。

- (a) 根據二零一一年訂立的若干協議，河北津西鋼鐵集團股份有限公司（「津西鋼鐵」）支付代價約人民幣2.28億元作為支付取得唐山飛成礦業有限公司、遷西縣昕冶機械鑄造有限公司、遷西縣宏遠貿易有限公司、遷西縣富成貿易有限公司和遷西縣鑫成貿易有限公司（「五大公司」）的51%股權及遷西高家店鐵礦（「高家店鐵礦」）的採礦權。

於二零一一年一月，津西鋼鐵與第三方獨立人士魏先生訂立合作協議。根據合作協議，自二零一一年三月一日起至二零一七年二月二十八日止（「授予期間」），津西鋼鐵將五大公司、津西鋼鐵的前附屬公司唐山市津西礦業有限公司（「津西礦業」）的財務及經營決策的投票權及高家店鐵礦的採礦權授予魏先生。

於授予期間，魏先生獨家享有對五大公司、津西礦業及高家店鐵礦的採礦權所累積的溢利及淨資產。作為回報，魏先生於授予期間每年支付現金代價人民幣3,300萬元及按金人民幣1,000萬元（將用作於二零一七年抵銷最後付款）。

本公司董事認為，本集團出售其於五大公司的股權及高家店鐵礦的採礦權並交換向魏先生收取長期應收賬款，於二零一一年十二月三十一日按總現金代價現值確認為約人民幣1.79億元。上述付款與總現金代價現值的差額於合併利潤表的「其他（虧損）／盈利－淨額」確認。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已收取魏先生的第一筆付款人民幣3,300萬元及按金人民幣1,000萬元，並已抵銷經營租賃應收賬款的賬面值。

- (b) 根據二零一一年七月訂立的一項協議，唐山津西鋼鐵集團有限公司（「唐山津西集團」）轉讓遷西縣津西萬通球墨鑄管有限公司（「津西萬通」）的全部股權予遷西縣鑫鼎達商貿有限公司（「鑫鼎達」）（由獨立第三方（「張先生」擁有）。該轉讓於二零一一年七月二十九日完成，自彼時起津西萬通不再為本集團關聯方。

於二零一一年十二月三十一日向津西萬通提供的貸款合共為人民幣4.86億元。該等貸款由津西萬通的全部資產人民幣10.72億元作為抵押。該等貸款按每年6.56%計息及一年內償還。

### 13. 應收貸款

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
應收貸款 (i)	<u>300,000</u>	<u>—</u>
<b>流動</b>		
應收貸款 (ii)	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
應收貸款合計總額	<u><b>320,000</b></u>	<u><b>20,000</b></u>

(i) 人民幣3億元的應收貸款由若干物業、廠房及設備作為抵押，按年利率12%計息，並將於二零一四年七月全額收回。

(ii) 人民幣2,000萬元的應收貸款為無抵押，按年利率12%計息，並將於一年內全額收回。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貸款之賬面值近似其公允價值。

### 14. 發展中物業

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
發展中物業包括：		
— 建設成本	175,417	111,195
— 土地使用權	<u>193,440</u>	<u>135,505</u>
	<u><b>368,857</b></u>	<u><b>246,700</b></u>

發展中物業均位於中國。相關土地使用權租期為40至70年。

### 15. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料及在途材料	3,690,877	3,383,136
在製品	394,369	418,821
製成品	<u>530,657</u>	<u>283,788</u>
	<u><b>4,615,903</b></u>	<u><b>4,085,745</b></u>

於二零一一年十二月三十一日，已為本集團應付票據及流動借款而抵押的存貨的賬面淨值為人民幣6,100萬元(二零一零年：人民幣8,900萬元)(附註19及18)。

已確認為開支的存貨成本為人民幣359.95億元(二零一零年：人民幣280.81億元)。

本集團就撇減存貨為可變現淨值於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認的虧損為人民幣1.08億元(二零一零年：零)(附註4)。該等金額已於利潤表的「銷售成本」內入賬。

## 16. 應收貿易賬款及應收票據

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	399,788	76,882
減：應收賬款的減值撥備	(3,607)	—
應收賬款—淨額	396,181	76,882
應收票據(a)	3,830,658	3,447,559
	<u>4,226,839</u>	<u>3,524,441</u>

(a) 於二零一一年十二月三十一日，應收票據均為銀行承兌匯票，其中含有為開具應付票據而抵押的應收票據為約人民幣1.47億元(二零一零年：人民幣0.55億元)(附註19)。

於二零一一年十二月三十一日，人民幣1,400萬元的應收票據已為本集團的借款而作出抵押(二零一零年：零)(附註18)。

應收票據的到期日在六個月以內，其結算由銀行擔保及信貸風險被視為較低。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，因到期日短，本集團的應收貿易賬款及票據的賬面值近似其公允價值。

本集團執行的產品銷售信貸政策，通常為於收取現金或到期日在六個月以內的銀行承兌匯票時向客戶交付貨物。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	2,293,212	3,167,223
4至6個月	1,900,654	357,218
7至12個月	36,580	—
	<u>4,230,446</u>	<u>3,524,441</u>

於二零一一年十二月三十一日，為第三方開具的信用證作抵押的應收貿易賬款為約人民幣4,000萬元(二零一零年：零)。

於二零一一年十二月三十一日，已逾期但無減值的應收貿易賬款為人民幣3.45億元(二零一零年：人民幣7,700萬元)。該等款項涉及多個最近沒有拖欠還款記錄的獨立客戶。董事認為逾期不超過三個月的應收貿易賬款並無需減值。該等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	<u>344,578</u>	<u>76,882</u>

本集團之應收貿易賬款及票據的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	3,992,912	3,523,412
美元	<u>237,534</u>	<u>1,029</u>
	<u>4,230,446</u>	<u>3,524,441</u>

#### 17. 現金及現金等價物以及受限制銀行結餘

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及現金等價物	965,082	2,223,245
受限制銀行結餘	<u>891,396</u>	<u>159,945</u>
	<u>1,856,478</u>	<u>2,383,190</u>

於二零一一年十二月三十一日，受限制銀行結餘包括下列各項：

- (a) 已為開具本集團應付票據而抵押的受限制銀行結餘約人民幣1.645億元(二零一零年：人民幣1.174億元)(附註19)。
- (b) 已為開具信用證而抵押的受限制銀行結餘約美元1,976萬元(相等於人民幣1.244億元)及人民幣170萬元(二零一零年：美元420萬元(相等於人民幣2,760萬元))。
- (c) 已為本集團流動借款而抵押的受限制銀行結餘約人民幣6.008億元(二零一零年：人民幣0.149億元)(附註18)。

現金及現金等價物以及受限制銀行結餘的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	1,420,848	1,336,132
美元	433,355	1,043,143
港元	2,275	3,915
	<u>1,856,478</u>	<u>2,383,190</u>

## 18. 借款

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
銀行借款－		
已抵押 (i)	–	38,000
無抵押	65,000	144,000
	<u>65,000</u>	<u>182,000</u>
其他借款－無抵押 (ii)	–	65,000
優先票據 (iii)	5,295,962	5,544,030
	<u>5,360,962</u>	<u>5,791,030</u>
<b>流動</b>		
銀行借款－		
已抵押 (i)	651,134	128,261
無抵押	1,436,288	551,988
	<u>2,087,422</u>	<u>680,249</u>
其他借款－無抵押 (ii)	65,000	–
	<u>2,152,422</u>	<u>680,249</u>
<b>總借款</b>	<u><u>7,513,384</u></u>	<u><u>6,471,279</u></u>

(i) 於二零一一年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣6.51億元中，為數人民幣0.38億元的已抵押借款以本集團若干物業、廠房及設備(附註11)為抵押。

於二零一一年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣6.51億元中，為數人民幣5.67億元的已抵押借款以本集團的若干受限制銀行結餘(附註17)為抵押。

於二零一一年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣6.51億元中，為數人民幣0.19億元的已抵押借款以本集團的若干存貨(附註15)為抵押。

於二零一一年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣6.51億元中，其中人民幣0.27億元的已抵押借款以本集團的若干受限制銀行結餘(附註17)及應收票據(附註16)為抵押。

於二零一零年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣1.66億元中，為數人民幣3,800萬元的已抵押借款以本集團的若干物業、廠房及設備(附註11)為抵押。

於二零一零年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣1.66億元中，為數人民幣900萬元的已抵押借款以本集團的若干受限制銀行結餘(附註17)為抵押。

於二零一零年十二月三十一日，已抵押借款總額人民幣1.66億元中，為數人民幣1,900萬元的已抵押借款以本集團若干存貨(附註15)為抵押。

於二零一零年十二月三十一日，除上文所披露的已抵押借款外，已抵押流動借款人民幣1.00億元以若干物業、廠房及設備(附註11)、若干租賃土地及土地使用權為抵押，並由佛山金蘭鋁廠有限公司(「佛山金蘭」)根據日期為二零零八年九月十二日之協議出具擔保。根據擔保合約，佛山金蘭就人民幣1.50億元的銀行借款額度為津西金蘭出具擔保。

- (ii) 其他無抵押借款指當地縣政府的借款人民幣6,500萬元，該筆借款無固定償還期。利息開支按銀行人民幣一年期定期存款利率計算。
- (iii) 於二零一零年八月十八日，本集團發行5.50億美元的優先票據，以年利率8%計息，每半年結息償還，以資助其潛在收購及投資、資本支出項目及營運資金需求。該等優先票據須於二零一五年八月十八日償還。

於二零一零年十一月十七日，本集團發行3.00億美元的優先票據，以年利率7%計息，每半年結息償還，以資助其償付尚未償還的短期債務。該等優先票據須於二零一七年十一月十七日償還。

於二零一零年八月十二日，Eastland International Trading Limited(「Eastland」，於英屬維爾京群島註冊成立並由本公司董事局主席兼首席執行官韓敬遠先生全資擁有的公司)透過Credit Suisse Group AG.在首期購買中認購2,100萬美元優先票據，隨後於二零一零年十月十五日出售1,000萬美元優先票據及於二零一一年七月八日轉讓650萬美元優先票據予Wellbeing Holdings Limited(「Wellbeing」)(韓敬遠先生持有63.15%股權)。因此，於二零一一年十二月三十一日，Eastland持有450萬美元優先票據。

於二零一一年七月十一日，Wellbeing從Eastland購入650萬美元優先票據。而於二零一一年九月二十二日及二零一一年十一月十五日，Wellbeing分別再購入200萬美元及600萬美元優先票據。因此，於二零一一年十二月三十一日，Wellbeing持有1,450萬美元優先票據。

於二零一一年九月二十二日及二零一一年十一月三日，韓敬遠先生以其個人名義分別購入200萬美元及500萬美元優先票據。因此，於二零一一年十二月三十一日，韓敬遠先生以其個人名義持有700萬美元優先票據。



於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團的借款到期期限如下：

	銀行借款		其他借款及優先票據	
	於十二月三十一日			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1年內	2,087,422	680,249	65,000	—
1至2年	65,000	182,000	—	20,000
2至5年	—	—	3,421,795	3,623,745
5年以上	—	—	1,874,167	1,965,285
	<u>2,152,422</u>	<u>862,249</u>	<u>5,360,962</u>	<u>5,609,030</u>

於結算日的實際利率如下：

	人民幣	於十二月三十一日				
		二零一一年 港元	美元	人民幣	二零一零年 港元	美元
銀行借款	5.99-8.56%	2.18%	1.71-4.85%	4.86-12.00%	—	—
其他借款	3.50%	—	—	2.25%	—	—
優先票據	—	—	7.00-8.00%	—	—	7.00-8.00%

流動借款的賬面值近似其公允價值。

非流動銀行借款、其他借款及優先票據的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	於十二月三十一日			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借款	65,000	182,000	57,719	179,568
其他借款	—	65,000	—	59,721
優先票據	5,295,962	5,544,030	4,465,161	5,544,030
	<u>5,360,962</u>	<u>5,791,030</u>	<u>4,522,880</u>	<u>5,783,319</u>

因為折現影響不大，流動借款的公允價值近似於其賬面值。非流動銀行借款、其他借款的公允價值使用本集團於各結算以條款及特徵大致相同的金融機構的現行市場利率按現金流量法折現處理。優先票據的公允價值是按公開市場價格。

於二零一一年十二月三十一日，為數人民幣67.51億元及人民幣2.51億元借款之賬面值乃分別以美元及港元計值，剩餘部分乃以人民幣計值。

於二零一零年十二月三十一日，為數人民幣55.44億元借款之賬面值乃以美元計值，剩餘部分乃以人民幣計值。

本集團銀行借款承擔利率變動風險及合約重新定價日期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
6個月內	1,477,082	670,949
6至12個月	675,340	191,300
	<u>2,152,422</u>	<u>862,249</u>

#### 19. 應付貿易賬款

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付賬款	1,734,258	1,433,538
應付票據(a)	371,842	249,192
	<u>2,106,100</u>	<u>1,682,730</u>

- (a) 於二零一一年十二月三十一日，所有應付票據均為銀行承兌匯票，其中包括以若干應收票據(附註16)為抵押的人民幣1.47億元(二零一零年：人民幣0.45億元)的銀行承兌匯票，以若干受限制銀行結餘(附註17)為抵押的人民幣1.95億元(二零一零年：1.45億元)的銀行承兌匯票，及以若干存貨(附註15)及若干受限制銀行結餘(附註17)為抵押的人民幣3,000萬元(二零一零年：人民幣5,900萬元)的銀行承兌匯票。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	1,783,488	1,171,324
4至6個月	245,285	447,400
7至9個月	17,620	33,400
10至12個月	10,465	5,893
一年以上	49,242	24,713
	<u>2,106,100</u>	<u>1,682,730</u>

本集團之應付貿易賬款的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人民幣	1,982,992	1,487,562
美元	123,108	195,168
	<u>2,106,100</u>	<u>1,682,730</u>

## 20. 預提費用、預收客戶款項及其他流動負債

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預提費用	377,287	396,961
預收客戶款項	1,971,855	1,914,673
應付增值稅	116,876	84,739
其他應付稅項	41,725	13,546
其他應付賬款(a)	580,219	627,533
	<u>3,087,962</u>	<u>3,037,452</u>

(a) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的其他應付賬款分類如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付退休金及其他應付社會福利	55,048	57,785
購買物業、廠房及設備的應付賬款	161,235	268,155
客戶按金	186,677	175,116
員工按金	20,521	29,480
應付薪金	67,741	37,679
其他	88,997	59,318
	<u>580,219</u>	<u>627,533</u>

## 21. 財務擔保合約

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
為第三方的銀行借款出具擔保	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>

於二零一一年十二月三十一日，津西鋼鐵為第三方的銀行貸款出具擔保，共人民幣3,000萬元(二零一零年：人民幣3,000萬元)。該等財務擔保合約的公允價值並不重大。

董事認為該償還責任將不會造成經濟利益資源流出。

## 22. 承擔

### (a) 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
– 已訂約但未撥備	486,448	1,846,386
– 已授權但未訂約	18,998	131,977
	<u>505,446</u>	<u>1,978,363</u>

### (b) 經營租賃承擔

有關不可撤銷經營租賃項下的土地使用權、物業、廠房及設備的應付未來最低租賃租金總支出如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1年內	308,360	184,549
1年以上，5年以內	33,346	53,176
5年以上	162,053	170,383
	<u>503,759</u>	<u>408,108</u>

## 羅兵咸永道會計師事務所工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的初步業績公佈中所列財務數字與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

## 管理層討論與分析

於二零一一年全年，鋼鐵行業環境持續波動，上半年及下半年表現差距明顯。強勁的中國經濟增長令鋼材價格持續上升，雖然在三月份時輕微回軟，這趨勢在二零一一年上半年也能大致維持，步入下半年，鋼鐵需求明顯受到中國經濟放緩及歐元區危機影響，銷售價格因此也受到負面影響。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，鐵礦石及焦煤市場也是持續波動，鐵礦石價格全年處於高位，特別是於第三季度時，鐵礦石價格達到最高點，但於十一月時因受全球鋼材需求放緩所影響，其價格開始掉頭下跌。本集團管理層會密切留意市場變化，嚴格監控本集團的存貨量及在有需要時適時調整採購策略。

本集團亦持續投資以改善生產效率、淘汰低效率生產設備及改善能源效益。同時亦繼續實施多項措施以控制成本及改善員工的積極性。

本集團繼續領導中國的H型鋼市場。截至二零一一年十二月三十一日止的全年，本集團共售出335萬噸H型鋼產品。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度內銷售3,347,000噸H型鋼產品，本集團亦透過在研發的努力，銳意發展高附加值產品，主力集中於H型鋼。

本集團於河北省唐山市的「東湖灣」項目於二零一一年四月份符合預售條件，第一期的主體項目建設已在二零一一年年內完成及部份建成單位開始預售。

本集團持續調整關於向客戶收取承兌匯票的策略以增加銷售毛利及減低現金支出，應收票據到期日為六個月內，其結算由銀行擔保，應收票據的信貸風險被視為較低，本集團也利用外幣應付帳貿易融資來降低財務成本及賺取人民幣兌美元潛在升值利潤。

截至二零一一年十二月三十一日止的十二個月，本集團錄得收入為人民幣385.97億元，較去年同期增加28.2%。在收入增加及成本控制得宜的情況下，本集團於二零一一年的經營溢利較去年同期錄得持續增長。於回顧期內，經營溢利及期內本公司權益持有者應佔溢利分別較去年同期增加15.5%及16.8%。

本集團自二零零八年引入全球最大的鋼鐵企業安賽樂米塔爾為策略股東後，雙方的緊密合作不斷深化。安賽樂米塔爾除委派資深行政人員加入本集團董事局，參與本集團業務發展決策外，並定期派遣技術及管理人員到我們的生產基地視察營運狀況和提供專業意見，在產品品質提升方面作緊密交流。

## 業務回顧

於二零一一年度內，本集團銷售的H型鋼產品、帶鋼及帶鋼類產品、鋼坯、冷軋板及鍍鋅板和螺紋鋼銷售量分別達334.7萬噸、362.7萬噸、163.3萬噸、47.7萬噸及47.1萬噸。

面對原材料成本上漲，本集團在二零一一年度內透過有效控制、壓縮成本及提升營運效率，使本集團的毛利率維持於6.7%的水平。

二零一一年經審核除所得稅前溢利及本公司權益持有者應佔溢利分別為人民幣19.32億元及人民幣12.42億元，較去年同期分別增長19.8%及16.8%。

位於中國河北省唐山市遷西縣的河北津西鋼鐵集團股份有限公司（「津西鋼鐵」）為本集團的主要生產基地，津西鋼鐵於二零一一年內持續投資提升生產效率及改善產品質素的工程，於二零一一年共銷售H型鋼1,440,000噸。

河北津西鋼鐵集團正達鋼鐵有限公司（「正達鋼鐵」）於二零一一年度內針對節能消耗及減排目標致力對生產設施進行提升。各專案於二零一一年下半年開始，這將有利正達鋼鐵於二零一二年提升營運效益。

佛山津西金蘭冷軋板有限公司（「津西金蘭」）於二零一一年度內積極控制成本，增加高附加值產品比例，加強與客戶溝通和及時掌握競爭對手的動態。津西金蘭全年整體銷售量達477,000噸。

「東湖灣」的專案於二零一一年度內已完成第一期主體項目工程建設。

於二零一一年度內，本集團積極開發新的業務板塊以拓闊收益來源，包括發展廢鐵回收業務，該新業務前期的政府批准手續大致上完成。另外，河北津西鋼鐵集團大方重工科技有限公司也於本年度內開發數項新專案而該新專案是專注供應用於鋼鐵行業的設備。

## 業績回顧

### 銷售量

二零一一年本集團總銷售量為9,555,000噸(二零一零年：8,628,000噸)，上升約10.8%。

本集團於有關年度銷售量如下：

	二零一一年		二零一零年		銷量變化
	銷量		銷量		
	(千噸)		(千噸)		
H型鋼產品	3,347	35.0%	2,595	30.1%	29.0%
帶鋼及帶鋼類產品	3,627	38.0%	3,580	41.5%	1.31%
鋼坯	1,633	17.1%	2,001	23.2%	(18.4%)
冷軋板及鍍鋅板	477	5.0%	452	5.2%	5.5%
螺紋鋼	471	4.9%	—	—	—
合計	<b>9,555</b>	<b>100%</b>	<b>8,628</b>	<b>100%</b>	<b>10.8%</b>

於二零一一年年度內，本集團的產能是1,100萬噸。

## 銷售額

二零一一年本集團總銷售額為人民幣385.97億元(二零一零年：人民幣301.36億元)，增長約28.2%。

本集團於有關年度銷售額及平均產品銷售單價(不含增值稅)如下：

	二零一一年		二零一零年		變化	
	銷售額 (人民幣 百萬元)	平均銷售 單價 (人民幣元/ 噸)	銷售額 (人民幣 百萬元)	平均銷售 單價 (人民幣元/ 噸)	銷售額	平均銷售 單價
H型鋼產品	13,733	4,103	9,100	3,507	50.9%	17.0%
帶鋼及帶鋼類產品	14,210	3,917	12,385	3,459	14.7%	13.2%
鋼坯	6,176	3,783	6,604	3,301	(6.5%)	14.6%
冷軋板及鍍鋅板	2,305	4,838	2,047	4,521	12.6%	7.0%
螺紋鋼	1,960	4,161	—	—	—	—
其他	213	—	—	—	—	—
合計/綜合	<b>38,597</b>	<b>4,039</b>	<b>30,136</b>	<b>3,493</b>	<b>28.2%</b>	<b>15.6%</b>

銷售額上升主要由於本集團產品的銷售量上升及平均銷售單價較二零一零年的每噸人民幣3,493元上升15.6%至每噸人民幣4,039元。本集團產品的銷售量及平均售價上升主因是二零一一年中國整體經濟狀況較二零一零年持續好轉，而帶動需求量上升所致。



## 銷售成本及毛利

二零一一年本集團的經審核綜合毛利為人民幣26.02億元(二零一零年：人民幣20.55億元)，上升26.6%。毛利率約為6.7%(二零一零年：6.8%)。

本集團於有關年度每噸平均成本，每噸毛利及毛利率如下：

	二零一一年			二零一零年		
	平均成本 單價 (人民幣元/噸)	每噸毛利 (人民幣元)	毛利率	平均成本 單價 (人民幣元/噸)	每噸毛利 (人民幣元)	毛利率
H型鋼產品	3,718	385	9.4%	3,242	265	7.5%
帶鋼及帶鋼類產品	3,684	233	5.9%	3,204	255	7.4%
鋼坯	3,669	114	3.0%	3,119	182	5.4%
冷軋板及鍍鋅板	4,659	179	3.7%	4,326	195	4.3%
螺紋鋼	3,952	209	5.0%	—	—	—
合計	<u>3,767</u>	<u>272</u>	<u>6.7%</u>	<u>3,254</u>	<u>239</u>	<u>6.8%</u>

二零一一年本集團產品每噸毛利為人民幣272元，比二零一零年的每噸毛利上升約13.8%。毛利率由二零一零年的6.8%下跌至二零一一年的6.7%。毛利率下跌原因是二零一一年下半年售價受需求疲弱所影響，導致原材料價格上升幅度大於售價的上升幅度。

## 財務回顧

### 資金流動性及財務資源

本集團密切監察流動資金及財政資源，以保持穩健的財政狀況。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的可用銀行授信額度為人民幣46億元(二零一零年：人民幣48億元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.7倍(二零一零年：2.0倍)及資產負債比率(總負債除以總資產)分別為58.5%(二零一零年：58.9%)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣9.65億元(二零一零年：人民幣22.23億元)。

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

### 資本結構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的大部份借款為固定利率且本集團對市場利率變化的風險為有限的。本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無使用衍生工具對沖其利率風險。

此外，於二零一一年十二月三十一日，本集團大部分的借款的還款期為非即期且超過三年。

本集團根據債項與權益比率監察資本狀況。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、融資租賃負債及關聯公司借款。本集團將其非流動借款、融資租賃負債及關聯公司借款的非流動部份及歸屬於本公司權益持有人的權益視為本集團的總資本。於二零一一年十二月三十一日，本集團的債項與資本比率為55.8%(二零一零年：51.2%)。

二零一一年綜合利息支出(含資本化利息支出)共人民幣5.46億元(二零一零年：人民幣3.08億元)。利息盈利倍數(扣除利息支出前之稅前溢利除以利息支出)為3.7倍(二零一零年：5.7倍)。

## 資本性承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本性承諾為人民幣5.05億元(二零一零年：人民幣19.8億元)。預計將由本集團自有資金、發債資金所融資及可用銀行授信額度作為融資。

## 擔保及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團的或然負債為人民幣3,000萬元(二零一零年：人民幣3,000萬元)，為替第三方作銀行借貸擔保。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團賬面淨值人民幣0.41億元(二零一零年：人民幣1.75億元)的物業、廠房及設備、沒有抵押土地使用權(二零一零年：人民幣0.23億元)、約人民幣0.61億元(二零一零年：人民幣0.89億元)的存貨、約人民幣1.61億元(二零一零年：約人民幣0.55億元)的應收票據及約人民幣8.91億元(二零一零年：約人民幣1.60億元)的受限制銀行結餘，已作為本集團發行銀行承兌匯票及獲授銀行融資的抵押品。

## 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。本集團主要在中國境內經營，大多數交易均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的優先票據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。本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無利用任何衍生工具對沖外匯風險。

## 末期股息

董事局不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

## 結算日後事項

本公司於二零一二年三月七日公佈，津西鋼鐵與遷西縣匯銀工貿有限公司(「匯銀」)達成股權轉讓協議。就此，津西鋼鐵同意有條件向匯銀收購其持有的河北津西型鋼有限公司(「津西型鋼」)20%股權權益。於收購完成後，津西鋼鐵在津西型鋼的股權權益由80%增加至100%及津西型鋼成為津西鋼鐵全資擁有的附屬公司。

## 公司及管理層取得的榮譽

本集團於二零一一年榮獲「河北省百強民營企業」，並在二零一一年四月獲中國企業聯合會頒發「企業信用等級 AA 級信用企業度」殊榮。本公司董事長韓敬遠先生獲授「河北省優秀民營企業家」榮譽稱號及獲中國合作貿易企業協會頒發「2010 年度全國優秀誠信企業家」。

## 人力資源及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用員工約 13,000 及臨時工人約 2,000 人。職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。自二零零八年七月份起，本集團推行工傷保險並按員工發放工資的 1.5% 上繳社保部門。根據本集團的薪酬政策，僱員的整套福利與生產力及／或銷售業績掛鉤，與本集團質量控制及成本控制目標一致。

## 未來展望

我們預期隨著國家「十二·五」計劃的開展，開發中國的大西北和東北老工業基地的各項工程將有利拉動鋼材需求。另一方面，國家逐步發展新能源、高端工業機械裝備、低成本住房項目、符合歐盟三期標準的汽車、節能環保等行業將大大提升對鋼材的消耗。

二零一二年的經濟環境仍然複雜多變。在資源供應相對短缺情況下，各類原材料如鐵礦石、焦炭，以及煤炭價格，預計仍維持高位。本集團管理層會嚴緊監控庫存量及在適當時調整原材料採購策略。

另外，各種用來對本集團生產基地內各種設備（高爐、燒結廠等）約束耗能及減少排放的項目，將於 2012 年內／後開始或完成。這些設備的投產將有助顯著減低能耗，部份舒緩原材料及能源價格上升的壓力。除了有效控制能源成本外，這些設施可大幅減少生產過程中的污染物排放，有利改善廠區所在的鄰近社區環境。

國家為加快鋼鐵產業的整合，實施嚴格規管鋼鐵產能擴張及加快淘汰落後產能政策。

本集團將繼續尋求透過業務領域擴張的機遇，擴大業務平臺，和擴闊營業收入來源。

本集團自二零零四年上市以來，不斷壯大業務規模和擴闊產品種類和業務組合。在過去七年間（自上市以來），本集團的整體鋼材產能已由上市時的310萬噸提升至現時的1,100萬噸。產品種類由以生產鋼坯為主，延伸至全規格完整系列的鋼材產品包括：H型鋼產品、帶鋼及帶鋼類產品、鋼坯和冷軋板及鍍鋅板；其中由本集團生產的H型鋼更是處於全國領先地位。本集團的業務亦逐步邁向多元化，除了在本行業的產業鏈實行上、下游伸延外，亦開始向其他業務領域進行多元化擴展。本集團致力充份有效運用集團現有的穩健財政和高效的管理模式，推動本集團的持續發展，實現股東價值最大化。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於二零一一年十二月三十一日度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。

## **上市公司董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納有關本公司董事（「董事」）進行證券交易的操守準則，該操守準則的條款不遜於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載的規定的標準。

本公司已向全體董事作出個別查詢，而全體董事已向本公司確認，彼等於本年內已遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的操守準則。

## **審核委員會和獨立非執行董事**

本公司設有審核委員會（「審核委員會」），全部由三位獨立非執行董事，即余統浩先生、黃文宗先生及王天義先生組成，其書面職責範疇是符合上市規則要求。本公司審核委員會已與管理層討論和審議截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表。

## **遵守企業管治常規守則**

董事認為，除下文所披露外，於該期間內本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）。

根據企業管治守則條文第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。

## 股東週年大會

本公司應屆股東週年大會將於二零一二年五月二十四日(星期四)上午九時正假座香港灣仔港灣道二十三號鷹君中心九樓901-2及10室舉行。有關股東週年大會通知將按本公司組織章程細則及上市規則儘快刊發和寄予給本公司股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一二年五月二十二日(星期二)至二零一二年五月二十四日(星期四)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間不會辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席股東週年大會之股東身份。股東週年大會之記錄日期為二零一二年五月二十四日。為確保符合資格出席本公司即將舉行的股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月二十一日(星期一)下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(位於香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘滙中心二十六樓)辦理過戶登記手續。

## 刊發二零一一年的年度業績公告及年報

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度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))。本公司將於稍後向本公司股東(「股東」)寄發截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報，並及時於上述網站刊載。

## 感謝

有賴本集團員工和廣大股東對本集團的支持，本集團於二零一一年取得了良好的表現，藉此機會董事局衷心感謝本集團全體員工以及股東。在二零一二年，本集團將繼續保持穩健發展，與員工共同進步，與股東共享豐盛回報。

承董事局命  
中國東方集團控股有限公司\*  
韓敬遠  
董事局主席兼首席執行官

香港，二零一二年三月二十三日

於本公告日期，本董事局的執行董事為韓敬遠先生、朱軍先生、沈曉玲先生、朱浩先生、*Muktesh Mukherjee* 先生及韓力先生，非執行董事 *Ondra Otradovec* 先生、*Vijay Kumar Bhatnagar* 先生和劉磊先生以及獨立非執行董事為余統浩先生、黃文宗先生及王天義先生。