

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部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。



首長國際企業有限公司

SHOUGANG CONCORD INTERNATIONAL ENTERPRISES COMPANY LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：697)

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

財務摘要

- 綜合營業額為港幣10,445百萬元，較去年同期上升50%。
- 股東應佔溢利為港幣214百萬元。
- 本集團EBITDA為港幣958百萬元，較去年同期下跌5%。
- 每股基本盈利為港幣2.6仙。

中期業績

首長國際企業有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績。該等中期業績已經本公司審核委員會及核數師審閱。

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 港幣千元 (未經審核)
營業額	3	10,445,482	6,947,936
銷售成本		<u>(10,046,725)</u>	<u>(6,351,175)</u>
盈利總額		398,757	596,761
其他收入		28,769	48,988
其他收益及虧損		(13,926)	(3,376)
衍生金融工具之公平值變動	4	117,672	144,060
分銷費用		(80,270)	(94,330)
行政支出		(246,017)	(239,562)
融資成本		(281,081)	(225,989)
佔聯營公司業績		<u>274,738</u>	<u>219,569</u>
除稅前溢利		198,642	446,121
所得稅(支出)抵免	5	<u>(32,030)</u>	<u>1,440</u>
期間溢利	6	<u>166,612</u>	<u>447,561</u>
其他全面收益(開支)			
換算產生之匯兌差額		71,483	49,592
可供出售投資之公平值虧損		(77,994)	(58,517)
視作出售一間聯營公司部分權益時解除 佔聯營公司之其他全面收益		(20)	-
換算產生之匯兌差額		69,799	38,988
可供出售投資之公平值虧損		<u>(57,072)</u>	<u>(28,442)</u>
期間之其他全面收益		<u>6,196</u>	<u>1,621</u>
期間之全面收益總額		<u>172,808</u>	<u>449,182</u>

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 港幣千元 (未經審核)
應佔期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		214,123	434,449
非控股權益		(47,511)	13,112
		<u>166,612</u>	<u>447,561</u>
應佔全面收益及開支總額：			
本公司擁有人		203,243	424,609
非控股權益		(30,435)	24,573
		<u>172,808</u>	<u>449,182</u>
每股盈利	8		
—基本		<u>港幣2.62仙</u>	<u>港幣5.31仙</u>
—攤薄		<u>港幣2.61仙</u>	<u>港幣5.28仙</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	港幣千元 (未經審核)	港幣千元 (經審核)
非流動資產		
投資物業	34,602	34,234
物業、廠房及設備	12,071,215	12,096,114
預付租賃款項	357,472	357,078
採礦資產	180,820	179,593
商譽	168,015	168,015
佔聯營公司之權益	6,888,956	6,742,974
可供出售投資	186,325	261,931
遞延稅項資產	49,694	46,827
其他金融資產	415,943	367,942
收購物業、廠房及設備之按金	99,930	178,396
	<u>20,452,972</u>	<u>20,433,104</u>
流動資產		
存貨	3,731,909	3,491,190
應收賬款及票據	9 1,421,633	1,622,373
應收關連公司賬款	10 1,118,026	749,972
預付款項、按金及其他應收款項	1,179,900	1,006,681
預付租賃款項	7,774	7,680
借予關連公司之款項	10 34,177	108,044
借予聯營公司之款項	51,533	17,756
借予一間附屬公司一名非控股 股東之款項	3,526	3,526
借予一名股東之最終控股公司之款項	11 1,131	1,887
其他金融資產	274,194	202,195
受限制銀行存款	322,032	281,486
已抵押存款	84,276	—
銀行結餘及現金	1,810,873	1,702,696
	<u>10,040,984</u>	<u>9,195,486</u>

		二零一一年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
流動負債			
應付賬款及票據	12	3,419,254	2,966,135
其他應付款項及應付債項		1,490,852	1,802,613
應付稅項		228,242	218,457
欠關連公司之款項	10	546,451	1,056,185
欠一名股東之最終控股公司之款項	11	2,432,552	1,172,981
銀行借款—一年內到期		8,538,895	8,845,339
其他金融負債		2,328	—
來自一名股東之最終控股公司之貸款		299,181	968,868
		<u>16,957,755</u>	<u>17,030,578</u>
流動負債淨額		<u>(6,916,771)</u>	<u>(7,835,092)</u>
總資產減流動負債		<u>13,536,201</u>	<u>12,598,012</u>
非流動負債			
銀行借款—一年後到期		2,043,312	1,888,612
遞延稅項負債		10,523	12,139
來自一名股東之最終控股公司之貸款		686,251	—
		<u>2,740,086</u>	<u>1,900,751</u>
		<u>10,796,115</u>	<u>10,697,261</u>
股本及儲備			
股本		1,635,076	1,635,076
股份溢價及儲備		8,063,336	7,932,018
本公司擁有人應佔權益		9,698,412	9,567,094
非控股權益		1,097,703	1,130,167
		<u>10,796,115</u>	<u>10,697,261</u>

附註：

1. 編製基準

本簡明綜合財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於二零一一年六月三十日之流動負債淨額約為港幣6,916,771,000元，其中流動負債約港幣8,538,895,000元歸屬於一年內到期之銀行借款。經計及本集團之財務資源(包括本集團之未動用銀行信貸、本集團於銀行信貸到期後之重續能力、本公司主要股東之最終控股公司首鋼總公司之財務支持及本集團持有於必要時可出售之有價證券)，本公司董事認為本集團具有充裕營運資金，足以應付自報告期結束時起計最少未來十二個月到期之財務責任，因此，本簡明綜合財務報告乃以持續經營基準編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本慣例編製，惟若干物業及金融工具於適當情況按公平值計算。

編製截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報告所採用之會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年財務報告所遵循者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用多項由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並於二零一一年一月一日開始之財政年度生效之新訂或經修訂香港財務報告準則(「新訂香港財務報告準則」)。於本中期期間應用該等新訂香港財務報告準則對本簡明綜合財務報告及／或其中所載的披露並無產生重大影響。

本集團是一間與政府相關的企業。於截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年綜合財務報告，本集團已提前採納規定的政府相關企業的披露的部分豁免。於本中期期間，本集團首次應用香港會計準則第24號所載(二零零九年經修訂)關連人士的修訂定義。此舉並無對本簡明綜合財務報告所載披露資料造成重大影響。

本集團並未提前應用下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。下列新訂或經修訂準則為截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報告獲授權刊發日後已頒佈惟未生效。

香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ¹
香港會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報告 ²
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報告 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²

¹ 於二零一二年七月一日或其後開始之年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效。

香港會計師公會於二零一一年六月頒佈五項有關合併，聯合安排及資料披露之新訂或經修訂準則，並於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效。該等準則可提早應用，惟所有五項新訂或經修訂準則須於同一時間提早應用。本公司董事預期本集團將於二零一三年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表應用該等新訂或經修訂準則。本公司董事現正評估採納該等新訂或經修訂準則對其財務報告造成的影響。

3. 分部資料

本集團的經營分部乃根據向本公司董事會(作為主要營運決策人)就資源分配及評估表現所呈報資料釐定如下：

鋼材製造	— 製造及銷售鋼材產品；
航運業務	— 船舶租賃及浮式吊機租賃；
鋼材及鐵礦石貿易	— 買賣鋼材產品及鐵礦石；
礦物開採	— 開採、加工及銷售鐵礦石；及
其他	— 管理服務業務。

以下為於回顧期間本集團按經營分部劃分之收益及業績作出之分析：

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	鋼材製造 港幣千元	航運業務 港幣千元	鋼材及 鐵礦石貿易 港幣千元	礦物開採 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
營業額						
外界銷售	7,305,940	57,329	2,413,345	667,122	1,746	10,445,482
分部間銷售	7,389	-	-	430,641	-	438,030
分部營業額	7,313,329	57,329	2,413,345	1,097,763	1,746	10,883,512
對銷	(7,389)	-	-	(430,641)	-	(438,030)
本集團營業額	<u>7,305,940</u>	<u>57,329</u>	<u>2,413,345</u>	<u>667,122</u>	<u>1,746</u>	<u>10,445,482</u>
分部間銷售乃按現行市場價格計算。						
分部溢利(虧損)	<u>33,215</u>	<u>(16,555)</u>	<u>213,584</u>	<u>6,329</u>	<u>(3,578)</u>	232,995
利息收入						12,627
中央行政成本						(38,265)
融資成本						(281,081)
衍生金融工具之 公平值變動虧損						(2,328)
攤薄佔一間聯營公司權益 之虧損						(44)
佔聯營公司業績						<u>274,738</u>
除稅前溢利						<u>198,642</u>

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)

	鋼材製造 港幣千元	航運業務 港幣千元	鋼材及 鐵礦石貿易 港幣千元	礦物開採 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
營業額						
外界銷售	4,409,742	115,451	1,465,439	955,973	1,331	6,947,936
分部間銷售	<u>71,385</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>268,801</u>	<u>-</u>	<u>340,186</u>
分部營業額	4,481,127	115,451	1,465,439	1,224,774	1,331	7,288,122
對銷	<u>(71,385)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(268,801)</u>	<u>-</u>	<u>(340,186)</u>
本集團營業額	<u>4,409,742</u>	<u>115,451</u>	<u>1,465,439</u>	<u>955,973</u>	<u>1,331</u>	<u>6,947,936</u>

分部間銷售乃按現行市場價格計算。

分部溢利(虧損)	<u>55,940</u>	<u>35,067</u>	<u>302,937</u>	<u>99,400</u>	<u>(7,936)</u>	485,408
利息收入						10,649
中央行政成本						(38,896)
融資成本						(225,989)
衍生金融工具之 公平值變動虧損						(2,940)
攤薄佔一間聯營公司權益 之虧損						(1,680)
佔聯營公司業績						<u>219,569</u>
除稅前溢利						<u>446,121</u>

分部溢利(虧損)指在並無分配利息收入、中央行政成本、融資成本、利息掉期合約及遠期外幣合約及可認購一間澳洲上市公司股份之購股權的公平值變動(虧損)收益，攤薄佔一間聯營公司權益之虧損及佔聯營公司業績之情況下，各分部所產生之溢利(虧損)。本集團以此分類方法向董事匯報，並藉此作資源分配及表現評核。

4. 衍生金融工具之公平值變動

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，衍生金融工具之公平值變動增加港幣117,672,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：港幣144,060,000元)。有關增加主要由於預期鐵礦石市價上升導致購買鐵礦石之商品遠期合約之公平值變動所致。

5. 所得稅支出(抵免)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 港幣千元 (未經審核)
本期稅項:		
香港	428	15,484
中國企業所得稅	1,959	1,635
	<u>2,387</u>	<u>17,119</u>
以往期間之撥備不足—中國(附註)	<u>31,713</u>	<u>—</u>
	<u>34,100</u>	<u>17,119</u>
遞延稅項:		
本期間	(2,070)	(18,559)
所得稅支出(抵免)	<u>32,030</u>	<u>(1,440)</u>

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起中國附屬公司之稅率為25%。企業所得稅法規定，於企業所得稅法頒佈日期前成立並根據有效法例或規例享有較低優惠稅率之該等附屬公司，自二零零八年一月一日起可享有五年稅務過渡期，故25%稅率將僅適用於免稅期及稅務寬減完結後之若干附屬公司。

所得稅支出乃根據本集團之附屬公司所適用之所得稅稅率及彼等之估計應課稅溢利確認。截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，香港利得稅按估計應課稅溢利之16.5%計算。

附註：中國企業所得稅撥備不足是由於其中一間中國附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月期間獲國家稅務總局知會其截至二零零八年十二月三十一日止年度根據企業所得稅法享有之稅務優惠不獲寬減所引致。

6. 期間溢利

期間溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 港幣千元 (未經審核)
採礦資產攤銷,計入銷售成本	1,826	434
物業、廠房及設備之折舊	<u>424,972</u>	<u>341,751</u>
總折舊及攤銷	426,798	342,185
銀行借款利息開支	255,701	242,807
其他借款利息開支	<u>23,335</u>	<u>21,295</u>
總借款成本	279,036	264,102
加：無追溯權的貼現應收款項保理成本	30,715	2,165
減：已資本化金額(附註1)	<u>(28,670)</u>	<u>(40,278)</u>
總融資成本	281,081	225,989
應收賬款減值撥備撥回淨額(附註2)	(234)	(5,642)
應收關連公司賬款減值撥備撥回淨額(附註2)	(75)	-
存貨(撥回)撥備	(7,382)	13,806
銀行存款利息收入	(12,627)	(10,649)
出售物業、廠房及設備之虧損(收益)(附註2)	1,276	(2)
預付租賃款項攤銷	4,153	3,744
攤薄佔一間聯營公司權益之虧損(附註2)	44	1,680
匯兌虧損淨額(附註2)	<u>12,915</u>	<u>7,340</u>

附註：

- 截至二零一一年六月三十日止六個月期間已資本化之借款成本乃來自一般借款總額並以合資格資產之開支按資本化比率4.34厘(截至二零一零年六月三十日止六個月：4.42厘)年利率計算。
- 金額已計入其他收益及虧損。

7. 股息

於本中期期間，截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股港幣1仙(二零一零年：無)已派付予本公司擁有人。於本中期期間共派付之末期股息總額約為港幣81,754,000元(二零一零年：無)。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，並無宣派或擬派付任何股息。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
於計算每股基本盈利時所用之盈利(本公司擁有人期內應佔溢利)	214,123	434,449
潛在攤薄普通股之影響： 根據攤薄每股盈利而對應佔 聯營公司之溢利作出調整	(469)	(2,357)
於計算每股攤薄盈利時所用之盈利	<u>213,654</u>	<u>432,092</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(經審核)
股份數目		
於計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	8,175,381,214	8,175,381,214
購股權之潛在攤薄普通股之影響	<u>9,135,577</u>	<u>5,095,768</u>
於計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	<u>8,184,516,791</u>	<u>8,180,476,982</u>

9. 應收賬款及票據

就大部分客戶(特別是鋼材製造業務)而言，本集團要求交付前支付若干按金或以銀行票據結償。除若干合作關係穩健之客戶獲延長還款期至60日外，本集團一般給予客戶之信貸期不超過30日。

應收賬款及票據(扣除減值撥備)於報告期結束時根據發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零一一年	二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(經審核)
0至60日	1,256,384	1,514,457
61至90日	14,468	10,127
91至180日	75,377	64,368
181至365日	<u>75,404</u>	<u>33,421</u>
	<u>1,421,633</u>	<u>1,622,373</u>

10. 借予(欠)關連公司之款項

借予(欠)關連公司之款項指借予(欠)本公司一名股東之最終控股公司首鋼總公司之附屬公司(統稱「首鋼集團」)之款項。應收/應付關連公司賬款乃無抵押、免息及須於60日內償還。應收/應付關連公司之非貿易賬款乃無抵押、免息及須應要求償還。

於報告期結束時，根據發票日期呈列應收關連公司賬款及扣除減值撥備後之有關結餘之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
0至60日	1,070,621	734,527
61至90日	2,711	1,198
91至180日	16,162	1,104
181至365日	28,532	7,601
一至兩年	-	5,542
	1,118,026	749,972

欠關連公司之款項包括應付關連公司款項港幣251,214,000元(二零一零年：港幣760,045,000元)，有關結餘於報告期結束時根據發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
0至90日	106,694	694,076
91至180日	83,205	8,276
181至365日	38,986	836
一至兩年	5,179	18,541
兩年以上	17,150	38,316
	251,214	760,045

11. 借予(欠)一名股東之最終控股公司之款項

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，借予一名股東之最終控股公司之款項屬非貿易性質，且為無抵押、免息及須應要求償還。

應付一名股東之最終控股公司之賬款乃無抵押、免息及須於60日內償還。應付一名股東之最終控股公司之非貿易款項為無抵押、免息及須應要求償還。

欠一名股東之最終控股公司之款項包括應付一名股東之最終控股公司之賬款金額港幣2,331,989,000元(二零一零年：港幣1,074,108,000元)。有關結餘於報告期結束時根據發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
0至90日	515,686	1,074,108
91至180日	1,316,902	-
181至365日	499,401	-
	<u>2,331,989</u>	<u>1,074,108</u>

12. 應付賬款及票據

應付賬款及票據於報告期結束時根據發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
0至90日	2,953,355	2,456,267
91至180日	352,880	447,981
181至365日	71,292	57,217
一至兩年	39,121	1,551
兩年以上	2,606	3,119
	<u>3,419,254</u>	<u>2,966,135</u>

中期股息

董事會不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(二零一零年：無)。

管理層論述與分析

公司縱覽

我們是一家擁有眾多上游資源的內地寬厚鋼板生產企業。主營業務鋼材製造分部包括了兩家在中國河北省秦皇島市營運的寬厚鋼板生產企業。目前，我們的業務主要分為四大板塊：鋼材製造、礦物開採、鋼材及鐵礦石貿易和航運。除了與澳大利亞上市的鐵礦生產商Mount Gibson Iron Limited(「Mt. Gibson」)簽訂長期鐵礦石承購協議，我們還成立了秦皇島首秦龍匯礦業有限公司(「首秦龍匯」)來開發秦皇島市當地的鐵礦石資源來提高在上游供給鏈的投資。現時我們持有香港上市的中國硬焦煤生產商首鋼福山資源集團有限公司(「福山」)約27.2%(二零一一年六月三十日：24.4%)的權益。此外，我們還通過成立鋼材深加工中心將業務拓展至下游產業鏈。此一體化策略對集團寬厚鋼板生產線提供了長足的優勢。

業績縱覽

今年以來中國鋼鐵產量保持強勁，按年度計算達7億噸，鋼價高企而最終用戶的需求看來不弱。然而，原材料價格在高位徘徊令鋼廠對此難展歡顏。我們判斷居高原材料成本和低迷的鋼廠利潤之間的不平衡是階段性的現象。隨著投資依然強勁增長，社會住房及更新的需要，將對鋼材的需求保持穩定上揚，行業目前正處於黎明前的黑暗。縱然成本壓力依然嚴峻，我們的鋼材製造分部主力提供優質厚板予重型機械領域的客戶，有助於推動銷售單價以至營業額。礦物開採分部的強勁盈利貢獻亦彌補了整體業績。

集團二零一一年首六個月之股東應佔溢利淨額達港幣214百萬元，去年同期為港幣434百萬元；集團本年上半年錄得綜合營業額港幣10,445百萬元，較去年同期上升50%。每股基本盈利為港幣2.6仙。

財務回顧

截至二零一一年六月三十日止與截至二零一零年六月三十日止六個月之比較

營業額及銷售成本

集團於本回顧期間錄得營業額為港幣10,445百萬元，對比去年同期上升50%。營業額攀升除了來自鋼材製造分部銷量及平均售價的上升，鋼材及鐵礦石貿易的營業額也大幅向上。

本期的銷售成本為港幣10,047百萬元，形成本期綜合毛利港幣399百萬元，對比去年同期則為毛利港幣597百萬元。

EBITDA及核心營業利潤

於本回顧期間，集團扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)達港幣958百萬元，而上年同期則為港幣1,005百萬元。

稅後淨利包含重要的非現金及非重複性支出如下列示：

港幣百萬元	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 (未經審核)
股東應佔溢利	214	434
調整：非現金項目		
Mt. Gibson鐵礦石承購協議公平值(盈利)	(120)	(147)
員工認股權費用	10	16
核心營業利潤	<u>104</u>	<u>303</u>

融資成本

本年中中期融資成本為港幣281百萬元，較去年同期上升約24%。受惠於低息環境，集團保持較高貸款比率。

佔聯營公司業績

期內，我們分別從福山及首長寶佳集團有限公司(「首長寶佳」)攤佔了港幣265百萬元及港幣9百萬元的淨利潤。

稅項

本年中中期稅項支出港幣32百萬元，主要是我們的子公司秦皇島首鋼板材有限公司(「秦皇島板材」)補提了以前年度稅務支出，去年同期為淨稅務收入港幣1百萬元。

業務回顧

各分部／公司對本集團的淨利潤／(虧損)貢獻概覽

港幣千元 分部／公司	實質權益	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
1. 鋼材製造			
首秦	76%	(146,197)	(33,226)
秦皇島板材	100%	(40,458)	(69,341)
小計		(186,655)	(102,567)
2. 礦物開採			
福山	24.4%	265,184	189,466
首秦龍匯	67.8%	(15,841)	54,453
小計		249,343	243,919
3. 鋼材及鐵礦石貿易			
貿易集團	100%	93,555	141,193
4. 航運業務			
首長航運集團	100%	(19,928)	35,832
5. 其他			
首長寶佳	35.7%	9,485	28,398
Mt. Gibson鐵礦石承購協議			
公平值盈利	100%	120,000	147,000
公司自身	100%	(51,677)	(59,326)
小計		77,808	116,072
合計		214,123	434,449

鋼材製造

本集團在此業務分部由秦皇島首秦金屬材料有限公司(「首秦」)及秦皇島板材經營。於本回顧期間，我們看到鋼材市場隨著需求強韌及售價高企稍為反彈，但被居高原材料成本纏繞。此核心業務在本回顧期間為集團錄得淨虧損港幣187百萬元，去年同期則為淨虧損港幣103百萬元。附表列示了兩廠在本年及去年上半年的產銷量如下：

千噸 截至六月三十日止六個月	鋼坯		寬厚板	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
(i) 產量				
首秦	1,280	1,137	855	504
秦皇島板材	-	-	334	334
小計	1,280	1,137	1,189	838
變化		+13%		+42%
(ii) 銷量				
首秦 [#]	326	553	849	505
秦皇島板材	-	-	319	304
小計	326	553	1,168	809
變化		-41%		+44%

[#] 鋼坯產銷之差主要是被首秦耗用以生產鋼板；而大部份首秦出售的鋼坯均供予秦皇島板材並在報表合併時抵銷

首秦

本集團實質持有首秦76%的權益(其中，52%由本集團直接持有，24%由秦皇島板材持有)，餘下20%及4%分別由韓國現代重工業株式會社及首鋼總公司所持有。

首秦所實現的為鐵、鋼、坯、材全流程一體化企業，擁有4300mm德國進口寬厚板軋機，其環保生產系統居國際領先水準，現以服務重型機械業、造船、基建及化工等行業為主。其年生產能力達360萬噸鋼坯及180萬噸高附加值寬厚板。本回顧期內，首秦在內部銷售對沖前錄得港幣6,766百萬元的營業額，相比去年同期上升44%。主要原因有二：

- (i) 寬厚板銷量上升68%，除稅平均售價為港幣6,034元(人民幣5,060元)，較去年同期上升約19%;但

- (ii) 隨著首秦耗用自產鋼坯增多，鋼坯銷量下降41%，除稅平均售價為港幣4,758元(人民幣3,990元)，較去年同期上升約15%。期內受中期檢修兩周的影響，導致產能未能完全發揮。

其下游加工中心，秦皇島首秦鋼材加工配送有限公司以船板預處理、重型機械加工製造、鋼結構等為主。此企業在期內錄得營業額港幣396百萬元，較上年同期增加1.4倍及本中期為淨虧損港幣7百萬元。

截至二零一一年六月三十日之六個月，首秦錄得毛利額為港幣193百萬元，對比去年毛利港幣212百萬元，為集團產生淨虧損港幣146百萬元。

秦皇島板材

秦皇島板材於截至二零一一年六月三十日之六個月錄得內部銷售對沖前營業額港幣2,137百萬元，較去年同期上升25%。輕微的銷量下降被除稅平均售價的提高抵消掉，除稅平均售價為港幣5,576元(人民幣4,676元)，較去年同期上升約17%。因此，本集團本期攤佔秦皇島板材的虧損為港幣40百萬元，去年同期為虧損港幣69百萬元。

我們看到兩廠在高成本環境下短期收益仍然疲弱，但對中長期展望保持正面。

礦物開採

焦煤生產及銷售

福山為集團擁有24.4%股權的聯營公司，是國內大型硬焦煤生產商，現經營山西省三個優質煤礦，年產量超過600萬噸。期內來自持續經營之綜合營業額為港幣3,899百萬元，股東應佔淨利潤為港幣1,131百萬元，較去年同期分別上升53%及35%；集團本期應佔溢利為港幣265百萬元。

受惠於鋼鐵產量上升，市場對優質焦煤需求保持強勁。基於中國焦煤市場供應趨緊，我們對其往後成績充滿信心，預料此上游業務可以為本集團提供良好盈利基礎。

鐵礦石生產及加工

集團擁有位於中國河北省秦皇島市青龍縣的首秦龍匯的68%實質權益。首秦龍匯現時擁有兩個磁鐵礦及其選礦及球團廠設施。原礦篩選後的鐵精粉是用於球團廠的原料(不足部份現時從市場購入)並加工成為最終產品—球團。

在本回顧期間，首秦龍匯為了改良礦山設計及營運而減產，影响了整體的產出，銷售約68萬噸球團，較去年同期下降23%，平均售價則上升15%。期內之營業額為港幣1,100百萬元，集團承擔淨虧損約為港幣16百萬元，去年同期集團應佔溢利為港幣54百萬元。

鐵礦石市場在新產能延遲及鋼材產量上升期間，在中短期仍然緊俏。我們相信在鋼材產能強勁帶動下，鐵礦石價格的下調空間有限，我們預計首秦龍匯在可見將來業績會有所改善。

鋼材及鐵礦石貿易(「貿易」)

我們的貿易業務由首長航運貿易有限公司及Shougang Concord Steel Holdings Limited及其附屬公司營運(「貿易集團」)，兩者均屬本集團全資子公司。截至二零一一年六月三十日之六個月錄得營業額港幣2,413百萬元，去年同期則為港幣1,465百萬元。貿易集團藉著執行與Mt. Gibson於二零零九年七月一日開始的長期鐵礦石承購協議，期內有約125萬噸鐵礦石的對外貿易量，較上年同期減少12%。本年首季澳洲暴雨及極潮濕的天氣淹浸了Mt. Gibson部分設施，導致出礦量下降。其他鋼材等產品的貿易仍錄得微利。由此產生在本期的淨利潤為港幣94百萬元，對比去年同期淨利潤為港幣141百萬元。貿易集團已於本年在內地強化其業務拓展並預備涵蓋不同原材料種類的銷售，本分部的業績預計仍保持理想。

航運業務

Shougang Concord Shipping Holdings Limited及其附屬公司(「首長航運集團」)於本回顧期間錄得淨虧損港幣20百萬元，對比去年同期淨利潤港幣36百萬元。此業務分部主要從事兩艘好望角型貨船期租服務。運費低企的環境除了因為新船付運外，國外需求增長放緩亦有影響。

其他業務

製造子午線輪胎之鋼簾線、銅與黃銅材料加工及貿易

首長寶佳為集團擁有35.7%股權的聯營公司，期內錄得淨利潤港幣27百萬元。期內集團應佔淨利潤為港幣9百萬元，去年同期應佔淨利潤為港幣28百萬元。

首長寶佳在鋼簾線市場的劇烈競爭下錄得較低利潤。在產能逐步擴展下，相信其往後成績將會有所改善。

流動資金，財政資源及融資活動

本集團致力透過銀行及資本市場分散其集資途徑。融資安排將盡可能配合業務特點及現金流量情況。

1. 財務負債

本集團於二零一一年六月三十日，對比二零一零年十二月三十一日的財務負債比率臚列如下：

港幣百萬元	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
總債項		
—來自銀行	10,582	10,734
—來自母公司	985	969
小計	11,567	11,703
現金及銀行存款	2,217	1,984
淨債項	9,350	9,719
總資本(股東權益及總債項)	21,265	21,270
財務負債比率		
—淨債項相對總資本	44.0%	45.7%
—淨債項相對總資產	30.7%	32.8%

2. 匯兌及利率風險

本公司按董事局指示下管理財務風險。庫務政策目的在管理集團外匯，利率及買賣對手的信貸風險。衍生金融工具只用作管理此等風險，並非用以投機活動。我們亦致力確保具有足夠財政資源以配合業務發展之用。

本集團業務主要集中在中港兩地。因此，我們需承擔港元、美元及人民幣匯率波動的風險。為了減低匯兌風險，非港元資產通常是以其資產或現金流的外幣作為借貸的基礎。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，集團約76%的營業額是以人民幣進行。我們並會使用固定及浮動息率借貸組合，使在利率變更下仍可穩定利息支出。集團亦有進行利率掉期以減低利率風險，在本報告期該等金融工具本金約為港幣195百萬元。

3. 融資活動

公司在期內取得三項新銀行貸款共港幣1,170百萬元(美元150百萬元)，年期為36至42個月不等。

重大收購與處置

在本回顧期內沒有任何重大收購與處置。參閱財務報告附註20「中期報告日後事項」。

資本結構

在本回顧期內沒有發行新股。參閱財務報告附註20「中期報告日後事項」。

公司的已發行股本為港幣16.35億元(已發行81.75億股普通股)。

僱員及酬金政策

本集團於二零一一年六月三十日合共有僱員約4,700名。

本集團的酬金政策是要確保僱員的整體酬金公平及具競爭力，從而推動及挽留現有僱員，同時亦吸引人才加入。酬金組合是根據本集團各自業務所在地的慣例設計。

香港僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及住院計劃。本集團在香港之所有附屬公司均為香港僱員提供退休金計劃，作為員工福利之部份。若干在中國僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及福利基金，作為員工福利之部份。

展望

國家十二五規劃的關鍵信息是，其工業化進程將繼續在未來五年成為最重要的議題。對於鋼鐵行業，我們將看到更多的併購活動，並限制產能擴張。居高不下的成本結構(特別是鐵礦石)和環保的目標均屬行業面臨的重大挑戰，但亦會被部份宏觀政策所平衡。

展望二零一一年下半年及以後，我們相信國內經濟將穩定增長，鋼鐵行業處於不平坦的復蘇路徑上。終端客戶行業的需求大致保持穩健，然而貨幣政策的走向將主導市場情緒和行業盈利能力。我們的重點有兩方面，既要擴大上游業務發展，亦會加強鋼材製造業務的利用率。我們擁有領先的業務結構，於整個鋼鐵製造價值鏈均有投資，並有信心這最終為我們的股東帶來甜美的果實。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內已遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「守則」)，惟有以下偏離：

- 根據守則第E.1.2條的第一部份守則條文，董事會主席應出席股東週年大會，並安排審核委員會、薪酬委員會及提名委員會(視何者適用而定)的主席，或在該等委員會的主席缺席時由另一名成員(或如該名成員未能出席，則其適當委任的代表)在股東週年大會上回答提問。

由於董事會主席另有要務在身，未能出席本公司於二零一一年五月十九日舉行的股東週年大會(「大會」)，本公司董事總經理以大會主席身份與其他董事會成員，連同審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席及大多數成員一併出席大會。本公司認為出席大會的董事會成員及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員，已有足夠能力及人數回答大會上的提問。

致謝

本人謹代表董事會對各客戶、供應商及股東一向以來給予本集團支持致以衷心謝意；同時，本人對集團之管理層及員工在期內之努力不懈及齊心協力深表感謝及讚賞。

承董事會命
董事總經理
李少峰

香港，二零一一年八月二十六日

於本公告日期，董事會由王青海先生(主席)、曹忠先生(副主席)、李少峰先生(董事總經理)、張文輝先生(副董事總經理)、陳舟平先生(副董事總經理)、葉德銓先生(非執行董事)、梁順生先生(非執行董事)、簡麗娟女士(獨立非執行董事)、黃鈞黔先生(獨立非執行董事)及梁繼昌先生(獨立非執行董事)組成。