

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部分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。



中國秦發集團有限公司
CHINA QINF A GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：866)

截至二零零九年六月三十日止
六個月之中期業績

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
營業額	1,244,923	2,323,283
毛利	81,162	394,126
本公司權益持有人應佔溢利	10,891	207,114
每股盈利	人民幣0.01元	人民幣0.28元
	截至六月三十日止六個月	
貿易量	二零零九年	二零零八年
	千噸	千噸
煤炭貿易	1,550	3,896
鐵礦石貿易	1,142	—
煤炭平均售價	人民幣468元	人民幣577元

本集團業績的詳情載於下文。載有其他資料之截至二零零九年六月三十日止六個月的中期報告將寄發予股東，並將於適當時候在本公司及聯交所網站可供查閱。

中國秦發集團有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零八年同期之比較數字如下：

綜合全面收入表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		1,244,923	2,323,283
銷售成本		<u>(1,163,761)</u>	<u>(1,929,157)</u>
毛利		81,162	394,126
其他收入		13,262	4,211
分銷開支		(38,620)	(87,930)
行政開支		(20,978)	(27,339)
其他開支		<u>(2,821)</u>	<u>(356)</u>
經營溢利		<u>32,005</u>	<u>282,712</u>
財務收入		8,767	14,203
財務成本		<u>(20,074)</u>	<u>(30,408)</u>
財務成本淨額	5(a)	<u>(11,307)</u>	<u>(16,205)</u>
除所得稅前溢利		20,698	266,507
所得稅開支	6	<u>(9,807)</u>	<u>(59,393)</u>
期內溢利		<u>10,891</u>	<u>207,114</u>

綜合全面收入表(續)

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
其他全面收入			
海外業務產生之外幣換算差額		810	(19,564)
可供出售金融資產的公允值變動淨額		—	19,543
		<hr/>	<hr/>
期內其他全面收入		810	(21)
		<hr/>	<hr/>
期內全面收入總額		11,701	207,093
		<hr/>	<hr/>
應佔溢利：			
本公司權益持有人		10,891	207,114
		<hr/>	<hr/>
期內溢利		10,891	207,114
		<hr/>	<hr/>
應佔全面收入總額：			
本公司權益持有人		11,701	207,093
		<hr/>	<hr/>
期內全面收入總額		11,701	207,093
		<hr/>	<hr/>
每股盈利			
每股基本盈利(人民幣元)	7(a)	0.01	0.28
		<hr/>	<hr/>
每股攤薄盈利(人民幣元)	7(b)	0.01	不適用
		<hr/>	<hr/>

綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,007,781	927,683
租賃預付款項		6,123	6,193
遞延稅項資產		10,251	11,411
		<u>1,024,155</u>	<u>945,287</u>
流動資產			
存貨	9	223,746	77,713
應收貿易賬款及其他應收款項	10	491,035	375,558
已抵押存款		326,572	485,425
現金及現金等價物		112,014	201,499
		<u>1,153,367</u>	<u>1,140,195</u>
流動負債			
計息借貸	12	(1,125,530)	(907,266)
應付貿易賬款及其他應付款項	11	(185,714)	(123,995)
應付所得稅		(83,778)	(57,658)
		<u>(1,395,022)</u>	<u>(1,088,919)</u>
流動(負債)／資產淨額		<u>(241,655)</u>	<u>51,276</u>
資產總值減流動負債		782,500	996,563
非流動負債			
計息借貸	12	(123,773)	(261,608)
資產淨值		<u>658,727</u>	<u>734,955</u>
本公司權益持有人應佔權益總額		<u>658,727</u>	<u>734,955</u>

未經審核中期財務報表附註

1. 公司背景及呈列基準

1.1 重組及呈列基準

中國秦發集團有限公司(「本公司」)於二零零八年三月四日根據開曼群島公司法(二零零七年修訂本)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。

根據本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)為優化本集團的架構以籌備本公司股份(「股份」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的全球發售(定義見招股章程)而進行之重組(「重組」)(該重組已於二零零九年六月十二日完成),本公司成為現時組成本集團的各附屬公司的控股公司。有關重組之詳情載於本公司於二零零九年六月十九日刊發的招股章程(「招股章程」)內。股份由二零零九年七月三日起在聯交所主板上市。

由於所有參與重組之實體均於一組最終權益持有人的共同控制下,本集團因受共同控制下之實體重組而被視為持續經營實體。本中期財務資料乃按照本集團現行架構於所呈列的最早期期初開始已存在的基準而編製。因此,本集團截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月之綜合業績包括本公司及其附屬公司由二零零八年一月一日起或,若較晚,由彼等各自成立日期起之業績,猶如本集團現行架構於所呈列的兩個時期一直存在。本集團於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日之綜合財務狀況表乃按照猶如本集團現行架構於各日期已存在而編製。集團內所有重大的交易及結餘均於綜合時被抵銷。

1.2 編製基準

本中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定,以及包括根據由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本財務資料已於二零零九年八月二十七日獲授權刊發。

本中期財務資料乃根據本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表中所採納的相同會計政策而編製,惟下文所述的會計政策變更除外。

本中期財務資料乃按照本集團可繼續在未來十二個月以持續經營的基準而編製。於二零零九年六月三十日,本集團之流動負債超逾流動資產人民幣241,655,000元。根據本集團能繼續得到銀行融資之預期能力及以股份全球發售之預計所得款項淨額為其持續經營提供資金,本公司董事以持續經營基準編製本財務資料。

本中期財務資料載有綜合財務報表及選定之說明附註。附註包括了自截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表以來,對了解本集團財務狀況及表現屬於重要之事項及交易之說明。綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製整份財務報表所需之所有資料。

本中期財務資料雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按香港會計師公會頒佈之香港審閱聘任準則第2410號「實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱。

中期財務資料所載截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務資料為先前已滙報之資料，並不構成本集團該財政年度之法定財務報表，但源自載於招股章程內的有關財務報表。

2. 主要會計政策

除下文所述外，本集團於該等簡明綜合中期財務報表應用的會計政策與其於二零零八年十二月三十一日及截至該日止年度綜合財務報表所應用者相同。

2.1 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈了一項新訂國際財務報告準則、多項國際財務報告準則的修訂以及新詮釋。這些準則、修訂及詮釋均在本集團及本公司的當前會計期間首次生效。其中，以下是與本集團的財務報表有關之會計準則變動：

- 國際財務報告準則第8號「營運分部」
- 國際會計準則第1號(二零零七年修訂)「財務報表的列報」
- 國際財務報告準則之改進(二零零八年)
- 國際會計準則第23號(二零零七年修訂)「借貸費用」

由於國際財務報告準則第23號的修訂及國際財務報告準則之改進(二零零八年)與本集團已採用的會計政策相符，因此並未對本集團的財務報表構成重大影響。以下是上述其他會計準則之變動對中期財務報表的影響：

- 於二零零九年一月一日，根據內部提供予本集團主要營運決策人行政總裁(「行政總裁」)的資料，本公司決定及呈列營運分部。會計政策的該變動乃由於採納國際財務報告準則第8號「營運分部」所致。先前營運分部乃根據國際會計準則第14號「分部報告」釐定及呈報。有關分部營運披露的新會計政策呈列如下。

可資比較分部資料已根據國際財務報告準則第8號的過渡規定重新呈報。由於會計政策變動僅影響呈報及披露方面，因此，並未影響每股盈利。

營運分部是本集團賺取收入及產生費用的商業活動的組成部分，包括與本集團其他部分的任何交易有關的收入及開支。營運分部的經營業績由行政總裁定期審閱以對分部作資源分配及評估其表現作出決定，並可獲提供個別財務資料。

呈報予行政總裁的分部業績包括直接可歸於個別分部以及可以合理地分配的項目。未分配項目主要包括公司資產及總公司開支，以及所得稅資產及負債。

分部資本開支為期內收購物業、廠房及製備以及除商譽之外的無形資產所產生的成本總額。

- 本集團採納經修訂的國際會計準則第1號「財務報表的列報」(二零零七年)，於二零零九年一月一日生效。因此，本集團將全部持有人的權益變動在綜合權益變動表內列報，然而，非持有人的權益變動於綜合全面收入表內列報。該列報已於二零零九年六月三十日及截至該日止六個月的簡明中期財務報表內採用。該列報的變動於呈報期間對已報告的損溢、收支總額或淨資產並無任何影響。

2.2 新增交易及事件的會計政策

以股份形式付款

向僱員所授出購股權之公允值乃確認為僱員成本，並於權益之股本儲備作出相應增加。公允值按授出日期當日採用二項式點陣模型計算，並計及所授出購股權的條款及條件。倘僱員須在無條件享有購股權前符合歸屬條件，則購股權之估計公允值總額乃經考慮購股權將予歸屬之可能性後於歸屬期內攤分入賬。

預期將予歸屬之購股權數目於歸屬期內會經審閱。除非原僱員開支合資格確認為資產，否則對過往年度已確認累計公允值所作出之任何調整，均在審閱年度的損溢表扣除／入賬，並對股本儲備作出相應調整。於歸屬日期，本集團會對確認為開支之數額作出調整，以反映所歸屬購股權之實際數目(並對股本儲備作出相應調整)，惟倘僅因未能達成與股份市價有關之歸屬條件而遭沒收之購股權者則除外。權益數額乃於股本儲備中確認，直至購股權獲行使(屆時會轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(屆時會直接撥入保留溢利)為止。

3. 估計

編製中期財務資料需要管理層作出對會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的判斷、估計及假設。實際結果可能有異於該等估計。

編製該等簡明綜合中期財務報表時，由管理層對本集團在會計政策的應用及主要不明確數據的估計所作出的重要判斷與於二零零八年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表所作出者相同。

4. 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

本集團有煤炭銷售、鐵礦石銷售及航運運輸三個可報告分部，此為本集團之策略業務單位。各策略業務單位提供不同的產品及服務，並由於彼等所需的技術及市場營銷策略不同而分開管理。行政總裁每月審閱各策略業務單位之內部管理報告。

於按業務分部基準呈列資料時，分部營業額、除所得稅前溢利、資產及負債乃依據煤炭銷售、鐵礦石銷售及航運運輸呈列。

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟遞延稅項資產及其他公司資產除外。分部負債包括各分部活動應佔的應付貿易賬款及其他應付款項以及分部直接管理的計息借貸。

收入及支出乃經參考該等分部產生之銷售額及支出分配予可報告分部。

截至六月三十日止六個月	煤炭銷售		鐵礦石銷售		航運運輸		總計	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
外部客戶營業額	726,061	2,247,219	503,428	–	15,434	76,064	1,244,923	2,323,283
分部間營業額	–	–	–	–	42,779	34,205	42,779	34,205
可報告分部營業額	726,061	2,247,219	503,428	–	58,213	110,269	1,287,702	2,357,488
可報告分部除所得稅前溢利	21,656	251,665	33,506	–	(20,589)	33,573	34,573	285,238
可報告分部資產								
於二零零九年六月三十日/ 二零零八年十二月三十一日	1,921,839	1,521,885	75,047	–	862,576	957,546	2,859,462	2,479,431
可報告分部負債								
於二零零九年六月三十日/ 二零零八年十二月三十一日	(1,113,893)	(853,931)	(58,188)	–	(971,270)	(843,382)	(2,143,351)	(1,697,313)

(b) 可報告分部的營業額、損溢、資產及負債對賬

營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
可報告分部營業額	1,287,702	2,357,488
分部間營業額之對銷	(42,779)	(34,205)
綜合營業額	<u>1,244,923</u>	<u>2,323,283</u>

溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
可報告分部除所得稅前溢利	34,573	285,238
分部間(溢利)/虧損之對銷	(1,547)	842
未分配開支	(1,021)	(3,368)
財務成本淨額	(11,307)	(16,205)
綜合除所得稅前溢利	<u>20,698</u>	<u>266,507</u>

資產

	於二零零九年	於二零零八年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
可報告分部資產	2,859,462	2,479,431
分部間應收款及存貨之對銷	(710,991)	(405,554)
遞延稅項資產	10,251	11,411
未分配資產	18,800	194
綜合資產總額	<u>2,177,522</u>	<u>2,085,482</u>

負債

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
可報告分部負債	2,143,351	1,697,313
分部間應付款之對銷	(708,334)	(404,444)
即期稅項負債	83,778	57,658
綜合負債總額	<u>1,518,795</u>	<u>1,350,527</u>

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

(a) 財務成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利息收入	(8,178)	(5,133)
匯兌收益淨額	(589)	(9,070)
財務收入	<u>(8,767)</u>	<u>(14,203)</u>
借貸利息	16,826	31,779
減：物業、廠房及設備中已資本化利息	(437)	(6,404)
銀行費用	<u>16,389</u>	<u>25,375</u>
財務成本	<u>3,685</u>	<u>5,033</u>
財務成本淨額	<u>20,074</u>	<u>30,408</u>
財務成本淨額	<u>11,307</u>	<u>16,205</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
物業的經營租賃費用	1,932	1,396
物業、廠房及設備折舊	34,780	11,295
租賃預付款項攤銷	70	70

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
— 中國所得稅	5,863	58,267
— 香港利得稅	2,784	—
遞延稅項	1,160	1,126
	<u>9,807</u>	<u>59,393</u>

根據開曼群島的所得稅規則及規例，本公司獲豁免於開曼群島的所得稅。其次，若干位於除中國外的海外司法權區的附屬公司(除下文所述外)，毋須繳納其司法權區的任何所得稅。

截至二零零九年六月三十日止六個月，中國所得稅撥備以估計之年度實際稅率25%(二零零八年：25%)計提撥備。截至二零零九年六月三十日止六個月，香港利得稅則以估計之年度實際稅率16.5%(二零零八年：無)計提撥備。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零九年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利人民幣10,891,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣207,114,000元)及750,000,000股已發行及可發行股份(二零零八年：750,000,000股)計算，此等股份包括於二零零九年六月三十日發行之1,000,000股股份及根據資本化發行而將予發行之749,000,000股股份(載於附註15(a))，猶如股份於整個期間為已發行股份而釐定。

(b) 每股攤薄盈利

根據首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，本集團1名執行董事及25名僱員於二零零九年六月十二日獲授予權利，可按每股2.52港元的認購價認購8,400,000股股份。於二零零九年六月三十日，首次公開發售前購股權計劃並無對本公司每股盈利產生任何攤薄影響。

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，並無行使任何購股權。

於二零零八年六月三十日，並無潛在攤薄已發行普通股。

8. 物業、廠房及設備

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
成本		
於一月一日	1,004,341	595,831
添置	120,120	456,703
出售	(5,581)	(1,946)
匯兌差額	(380)	(46,247)
	<u>1,118,500</u>	<u>1,004,341</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>1,118,500</u>	<u>1,004,341</u>
累計折舊		
於一月一日	(76,658)	(42,645)
期內／年內支出	(34,780)	(37,758)
出售撥回	675	1,292
匯兌差額	44	2,453
	<u>(110,719)</u>	<u>(76,658)</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>(110,719)</u>	<u>(76,658)</u>
賬面值		
於六月三十日／十二月三十一日	<u>1,007,781</u>	<u>927,683</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月，添置主要為本集團的船隻的其後建造及更新成本人民幣119,064,000元。

9. 存貨

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
製成品	212,869	57,450
在途貨物	—	8,022
燃料	10,877	12,241
	<u>223,746</u>	<u>77,713</u>

就該等存貨於二零零九年六月三十日的可變現淨值低於其賬面值作出撥備人民幣10,807,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣30,984,000元)。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款及應收票據	265,442	200,643
押金及預付款	164,221	134,141
其他非貿易應收賬款	61,372	40,774
	<u>491,035</u>	<u>375,558</u>

於二零零九年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據包括已向銀行貼現的銀行承兌票據人民幣19,768,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣4,900,000元）。

本集團向客戶授出零至三十天不等的信貸期，視乎客戶與本集團的關係、其信用以及付款記錄而定。

本集團的應收貿易賬款及應收票據（已扣除呆壞賬減值）的賬齡分析如下：—

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	247,554	157,816
一個月以上但不超過三個月	3,838	33,173
三個月以上但不超過六個月	14,050	9,654
	<u>265,442</u>	<u>200,643</u>

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款及應付票據	147,647	24,885
應付股息	–	45,704
其他應付稅項	1,634	32,917
預收款項	19,445	1,452
股東貸款應計利息	–	7,333
應計港口服務費及其他開支	12,787	7,776
其他雜項應付款項	4,201	3,928
	<u>185,714</u>	<u>123,995</u>

本集團供應商授予本集團的信貸期由零至三十日不等。本集團的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	136,930	23,414
一個月以上但不超過三個月	2,073	1,159
三個月以上但不超過六個月	1,220	312
六個月以上但不超過一年	7,424	–
	<u>147,647</u>	<u>24,885</u>

12. 計息借貸

		於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
即期			
有抵押銀行貸款及銀行墊款	(i)	953,770	769,482
無抵押銀行貸款		105,784	—
貼現應收票據下的銀行墊款	(ii)	19,768	4,900
一名關連方其他借貸		—	51,817
非即期有抵押銀行貸款的即期部分	(iii)	46,208	81,067
		<u>1,125,530</u>	<u>907,266</u>
非即期			
有抵押銀行貸款	(iii)	<u>123,773</u>	<u>261,608</u>
		<u>1,249,303</u>	<u>1,168,874</u>

- (i) 於二零零九年六月三十日，即期銀行貸款及銀行墊款按介乎0.98%至5.31%（二零零八年十二月三十一日：1.75%至6.77%）的年利率計息。即期有抵押銀行貸款及銀行墊款乃以如下資產作為抵押及由關聯方擔保：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	409,906	327,034
存貨	1,833	22,323
應收貿易賬款及應收票據	—	59,214
已抵押存款	326,572	485,425

於二零零九年六月三十日，本集團已抵押存款所擔保的未動用銀行信貸為人民幣83,304,000元。

於二零零九年六月三十日，由關聯方擔保的未動用銀行信貸為人民幣1,245,131,000元。

- (ii) 本集團已貼現銀行承兌具追索權的票據已入賬列為已抵押銀行墊款。於結算日，本集團「應收貿易賬款及應收票據」及「貼現應收票據下的銀行墊款」包括已貼現應收票據及同等金額的相關所得款項。
- (iii) 於二零零九年六月三十日，非即期有抵押銀行貸款已以人民幣298,094,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣569,807,000元）的若干固定資產予以抵押並由關連方擔保。

於二零零九年六月三十日，非即期有抵押銀行貸款均按浮動利率計息，有關浮動利率按(i)倫敦銀行同業拆息加1%及(ii)中國人民銀行所報五年期長期借貸年利率下浮5%計算。

本集團的非即期銀行貸款按下列期限償還：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	46,208	81,067
一年以上但不超過兩年	46,255	82,948
兩年以上但不超過五年	67,243	167,857
五年以上	10,275	10,803
	123,773	261,608
	169,981	342,675

13. 資本、儲備及股息

(a) 股本

- (i) 於二零零八年一月一日及二零零八年十二月三十一日的股本指於各日期組成本集團的各公司的實繳資本(經對銷於附屬公司的投資)的總額。
- (ii) 本公司於二零零八年三月四日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元之股份。於二零零八年三月四日，一股股份配發及發行予初步認購方以換取現金面值。Codan Trust Company (Cayman) Limited於同日將該股份轉讓予徐吉華先生(「徐先生」)。於二零零九年六月十二日，徐先生將其持有的面值為0.10港元的一股轉讓予Fortune Pearl International Limited(「Fortune Pearl」)。
- (iii) 根據重組，於二零零九年六月十二日，999,999股股份入賬列為繳足，配發及發行予Fortune Pearl，以本公司收購秦發投資有限公司(「秦發投資」，本集團一間居間控股公司)全部股權為代價。

(b) 儲備

(i) 合併儲備

於二零零八年十二月三十一日之合併儲備指Perpetual Goodluck Limited、Liberal City Limited、香港秦發航運有限公司、香港秦發貿易有限公司(「秦發貿易」)、香港秦發國際貿易有限公司及Super Grace Enterprises Limited的實繳資本總額與作為重組的一部分，為交換上述六間公司全部股權而於二零零八年十月六日向Fortune Pearl發行的秦發投資的股本之間的差額。

於二零零九年六月三十日之合併儲備指本公司的附屬公司的實繳資本總額與作為重組的一部分，為交換本集團所有成員公司之全部股權而向Fortune Pearl轉讓及發行的本公司的股本之間的差額。

(ii) 以股份為基礎之酬金儲備

根據唯一股東於二零零九年六月十二日通過的書面決議案，本公司採納首次公開發售前購股權計劃，據此，本集團1名執行董事及25名僱員獲授予認購本公司股份的權利。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權悉數獲行使時可予發行的股份總數為8,400,000股，授出於二零零九年六月十二日，認購價為每股2.52港元。

每份根據首次公開發售前購股權計劃而授出的購股權歸屬期為一至三年(由股份於聯交所的上市日期二零零九年七月三日起計)及購股權可於十年期間內行使。本公司並無法定或推定責任，以現金購回或償付購股權。

截至二零零九年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使。

(c) 股息

中期已付權益持有人股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
於中期宣派及支付之中期股息	<u>88,152</u>	<u>-</u>

根據於二零零九年六月十一日舉行的董事會議上通過的書面決議案，秦發貿易向其當時的股東宣派特別中期股息100,000,000港元(相等於人民幣88,152,000元)。該股息已於二零零九年六月二十六日悉數派付。

14. 資本承擔

於二零零九年六月三十日，並未於中期財務報告計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於二零零九年 六月三十日	於二零零八年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已授權但未訂約	2,240	5,000
已訂約	<u>1,905</u>	<u>45,853</u>
	<u>4,145</u>	<u>50,853</u>

15. 結算日後事項

(a) 資本化發行

資本化發行(定義見招股章程)於完成全球發售後完成。

(b) 全球發售

於二零零九年七月三日，本公司根據全球發售(定義見招股章程)按每股2.52港元的價格發行250,000,000股每股面值0.10港元之股份。所得款項25,000,000港元(相等於人民幣22,042,000元)(指面值)計入本公司之股本內。其餘所得款項605,000,000港元(相等於人民幣533,429,000元)，在扣除發行開支之前，計入股份溢價賬內。

(c) 行使超額配股權

於二零零九年七月二十二日，國際配售的包銷商行使超額配股權(定義見招股章程)，以每股2.52港元的價格發行37,500,000股每股面值0.10港元之股份。所得款項3,750,000港元(相等於人民幣3,305,000元)(指面值)計入本公司之股本內。其餘所得款項90,750,000港元(相等於人民幣79,987,000元)，在扣除發行開支之前，計入股份溢價賬內。

(d) 收購一間附屬公司

於二零零九年八月十七日，本公司一間附屬公司大同解家莊晉發運銷有限公司(「大同晉發」)與(其中包括)山西瑞豐製藥集團有限公司(「山西瑞豐」)訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，山西瑞豐持有山西渾源瑞風煤業有限責任公司(「瑞風煤業」)87.88%的股權。根據股權轉讓協議，山西瑞豐同意以代價人民幣130,000,000元出售其於瑞風煤業的全部權益予大同晉發。

管理層討論與分析

業務回顧

於二零零九年七月三日,本集團所有股份在聯交所上市,標誌著一個重要的里程碑。董事相信,本公司成功於聯交所上市將為本集團的未來整體業務發展帶來巨大優勢。

誠如招股章程所披露,本集團主要從事煤炭經營業務,包括煤炭購銷、選煤、儲存、配煤、航運及運輸。截至二零零九年六月三十日止六個月內,本集團繼續專注於該等業務。本集團憑藉其於煤炭經營業務方面的經驗,於二零零八年十二月就鐵礦砂貿易業務訂立首份購銷合同。有關交易於截至二零零九年六月三十日止六個月進行及完成。

然而,自二零零八年九月起,環球金融市場、環球經濟及能源產品(包括煤炭產品)需求轉差。由於環球經濟萎縮及中國經濟增長放慢,二零零九年首季中國動力煤的需求及售價受到不利影響。在該等情況下,售價及本集團客戶的煤炭需求亦大幅下降。

於截至二零零九年六月三十日止六個月,本集團的煤炭貿易總量約為1,550,000噸,較二零零八年同期減少約60.2%。平均月煤炭售價於截至二零零九年六月三十日止六個月為介乎每噸人民幣400元至人民幣489元,遠遠低於二零零八年同期的售價介乎每噸人民幣503元至人民幣710元。

該顯著下降主要由於二零零九年首季度營商環境欠佳所致。自二零零九年四月份起,本集團的煤炭貿易量與截至二零零九年三月三十一日止三個月相比有所上升。本集團於二零零九年四月的煤炭貿易量約為274,000噸,較截至二零零九年三月三十一日止三個月的平均月煤炭貿易量約88,000噸大幅上升。本集團於二零零九年五月及二零零九年六月的煤炭貿易量分別約為435,000噸及約577,000噸。本集團煤炭平均售價由二零零九年一月的每噸約人民幣400元增加約22.3%至二零零九年六月的每噸約人民幣489元。本集團於二零零九年第二季度錄得純利,可彌補二零零九年第一季度的經營虧損。此外,本集團利用龐大的採購網絡及豐富的國際貿易經驗,自眾多海外供應商採購煤炭。截至二零零九年六月三十日止六個月,煤炭進口量增至煤炭總採購量的約74.8%,而二零零八年同期佔總煤炭採購量約12.0%。隨著全球經濟趨於穩定及中國經濟的持續增長,預期國際煤炭需求將增長,而國際煤炭價格預期亦將上漲。董事預期本集團於二零零九年下半年將加強中國國內煤炭貿易業務。

截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團亦從事鐵礦石貿易業務。憑藉本集團煤炭經營業務的經驗及國際採購網絡，董事認為，鐵礦石貿易業務可繼續發展，而不會產生大量資源承擔。截至二零零九年六月三十日止六個月，鐵礦石貿易之營業額約為人民幣503,400,000元。董事預期，該等業務活動於二零零九年下半年將繼續增加。

業務展望

由於國際經濟環境穩定及中國經濟持續增長，以及中國政府推出的人民幣4萬億元經濟刺激方案，董事相信，中國國內生產及消費水平將穩步增長。這些均將刺激電力及作為發電主要原材料的動力煤的需求。董事對本集團煤炭貿易業務將於二零零九年下半年改善持樂觀態度。根據目前手頭的訂單及近期業務趨勢，董事預計本集團二零零九年煤炭及鐵礦石貿易量預期將超過二零零八年。

本集團將通過採取以下措施繼續改善其業務模式，為預期的經濟復蘇及煤炭產品的需求增長作準備：

- (1) 珠海公用乾散貨煤碼頭－於取得有關中國政府機構的批准後，本集團正與多名業務夥伴討論成立一間項目公司，本集團將合共投資人民幣900,000,000元，持有項目公司的60%股權。餘下40%股權將由一間中國專業港口管理公司投資。
- (2) 第三座煤炭轉運站－本集團正於內蒙古積極尋求合適地點建設第三座煤炭轉運站。此外，本集團亦發掘大秦鐵路沿綫現有煤炭轉運站的收購機遇，以增強本集團於地區的煤炭處理能力。
- (3) 收購煤礦－由於煤炭價格較二零零八年的價位出現重大調整，中國煤礦投資額已達致長期投資的合理水平。

就此而言，於二零零九年八月十七日，本集團與獨立第三方訂立協議，以代價人民幣130,000,000元收購山西渾源瑞風煤業有限責任公司（「瑞風煤業」）的87.88%股權。收購尚未完成，須待有關中國政府機構的批准後方可作實。董事預期收購將於二零零九年九月底前完成。代價將以本集團內部產生的財務資源撥付。

瑞風煤業擁有及經營中國山西省大同市渾源縣的一個煤礦，該煤礦距本集團位於中國山西省大同縣的現有煤炭轉運站約70公里。該煤礦擁有保有煤儲量超過59,000,000噸，將以不少於900,000噸的年產能經營。依靠本集團經營煤礦的專業知識，董事預期收購瑞風煤業將增強本集團煤炭供應鏈的一體化，及使本集團擁有穩定煤炭供應。

董事將繼續發掘其他煤礦收購機會。

- (4) 擴充船隊—本集團擁有四艘巴拿馬型貨船經營海外及中國內陸航線，作為供應鏈的組成部分運輸煤炭，及可租予獨立第三方以優化船隻利用率。

本集團的船隊僅可支持本集團煤炭及鐵礦石年貿易量的五分之一。鑒於與二零零八年上半年的歷史高位相比，航運行業處於低水平，董事相信，本集團有良好機會通過另外收購或建造一艘巴拿馬型貨船擴充其船隊。預期收購代價部分將以本集團內部產生的財務資源撥付，部分以債務融資撥付。

業績分析

收入及貿易量

收入 (以人民幣千元列示)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
煤炭貿易	726,061	2,247,219
鐵礦石貿易	503,428	—
航運	15,434	76,064

貿易量	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千噸	千噸
煤炭貿易	1,550	3,896
鐵礦石貿易	1,142	—

由於二零零八年下半年開始的全球金融動盪及二零零九年第一季度中國經濟增長放緩，本集團的煤炭貿易及航運運輸業務的營業額均下降。由於用電量下降以及中國火力發電的相應減少，煤炭貿易營業額與二零零八年同期相比下降約 67.7%，煤炭平均售價亦下降約 18.9%。截至二零零九年六月三十日止六個月，煤炭銷售價格及煤炭貿易量仍處於低位。截至二零零八年十二月三十一日止三個月、截至二零零九年三月三十一日止三個月及截至二零零九年六月三十日止三個月，煤炭平均銷售價格及煤炭貿易量載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度			截至	截至
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 三月三十一日 止三個月	二零零九年 六月三十日 止三個月
平均銷售價格(每噸人民幣元)	392	443	646	432	476
平均每月貿易量(千噸)	600	669	523	88	429

由於經濟放緩及航運運輸能力供應過剩，導致運費下降，航運運輸業務營業額下降約 79.7%。

毛利率及毛利

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的毛利由二零零八年同期約人民幣 394,100,000 元下降約人民幣 312,900,000 元至約人民幣 81,200,000 元，主要由於煤炭貿易量及售價顯著下降所致。

毛利率百分比

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本集團	6.5%	17.0%
分部：		
煤炭貿易	10.2%	15.9%
鐵礦石貿易	6.7%	—
航運	-32.4%	35.6%

本集團的整體毛利率與二零零八年同期比較，由約17.0%下降至約6.5%，主要由於：

- (1) 煤炭貿易業務毛利率下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的約10.2%，主要由於從煤炭貿易商購買增加而非直接自煤礦採購所致；及
- (2) 航運運輸業務毛利率降至截至二零零九年六月三十日止六個月約-32.4%，乃由於運載量及運費以及租金下降所致。

其他收入

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的其他收入約為人民幣13,300,000元，與二零零八年同期約人民幣4,200,000元比較增加約216.7%。有關增加主要由於政府的無條件補助增加，作為對本集團業務發展的鼓勵所致。

行政開支

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣21,000,000元，與二零零八年同期的約人民幣27,300,000元比較減少約23.1%。有關減少主要由於煤炭貿易量減少導致多項辦公室及行政以及業務促銷開支減少所致。

分銷開支

由於煤炭貿易量及租金大幅下降，分銷開支下降約56.1%至截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣38,600,000元。

股東應佔溢利

由於二零零九年首季整體經濟放緩，股東應佔溢利由截至二零零八年六月三十日止六個月的約人民幣207,100,000元下降約94.7%至截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣10,900,000元。溢利下降亦由於經濟放緩導致煤炭貿易量持續顯著下降所致。此外，本集團的銷售及市場推廣以及行政開支等若干經營成本無法根據煤炭貿易量下降相應進行調整。

如招股章程中披露，本集團截至二零零九年四月三十日止四個月錄得未經審核虧損，而於二零零八年同期則錄得未經審核溢利。儘管本集團截至二零零九年六月三十日止兩個月錄得純利，加上中國經濟表現及海外市場有所改善，本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的盈利能力仍遠低於二零零八年同期的盈利能力。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團採納嚴謹的財務管理政策並維持穩健的財務狀況。股份於二零零九年七月於聯交所上市，籌集所得款項淨額約660,000,000港元，本集團繼續主要通過內部產生的財務資源、銀行借貸及全球發售（定義見招股章程）所得款項淨額撥付其業務活動及一般運營資金。

於二零零九年六月三十日，流動負債淨額約為人民幣241,700,000元（於二零零八年十二月三十一日流動資產淨值：約人民幣51,300,000元）。於二零零九年六月三十日，本集團現金及銀行結餘約為人民幣112,000,000元（於二零零八年十二月三十一日：約人民幣201,500,000元）。

於二零零九年六月三十日，本集團銀行及其他借貸總額約為人民幣1,249,300,000元（於二零零八年十二月三十一日：約人民幣1,168,900,000元），其中約人民幣1,125,500,000元於一年內償還並按市場年利率0.98%至5.31%計息。於二零零九年六月三十日，非即期有抵押銀行貸款均按浮動利率計息，有關浮動利率按(i)倫敦銀行同業拆息加1%及(ii)中國人民銀行所報五年期長期借貸年利率折現5%計算。

於二零零九年六月三十日，本集團現金及現金等價物（約人民幣2,200,000元及人民幣20,500,000元分別以港元及美元持有除外）均以人民幣持有，而本集團以人民幣、美元及港元進行之計息借貸分別約為人民幣436,100,000元、人民幣670,800,000元及人民幣142,400,000元。

本集團於二零零九年六月三十日的資產負債比率（按計息借貸除以資產總額計算）約為57.4%（於二零零八年十二月三十一日：約56.0%）。

匯率波動風險及有關對沖

本集團之現金及現金等價物主要以港元、人民幣及美元持有。本公司中國附屬公司之營運支出主要以人民幣列值，及該等附屬公司常以人民幣收取收益。董事認為本集團之匯率風險並不重大，並認為無須採用衍生工具進行對沖。

本集團的資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團以共計約人民幣1,036,400,000元（於二零零八年十二月三十一日：約人民幣1,463,800,000元）的物業、廠房及設備、存貨、貿易應收賬款及應收票據以及銀行存款等資產作為銀行向本集團授信的抵押。

全球發售

股份由二零零九年七月三日起在聯交所成功上市。全球發售（定義見招股章程）所得款項淨額約660,000,000港元。本集團將撥用該等款項淨額，透過實行招股章程所述未來計劃加強其競爭力。

僱員及薪酬

於二零零九年六月三十日，本集團僱用326名僱員。為鼓勵僱員，本集團已採用一套以表現為基礎之獎勵制度並定期對該制度進行檢討。除基本薪金外，本集團將向表現出眾的員工提供年終花紅。

本集團於中國註冊成立的成員公司亦須參與中國政府籌組的社會保險供款計劃。根據相關國家及地方勞動及社會福利法律及法規，本集團於中國註冊成立的成員公司須每月為僱員支付社會保險金，包括養老保險、醫療保險、失業保險及住房公積金。本集團於香港註冊成立的成員公司已根據適用的香港法例及規例參加強制性公積金計劃（倘適用）。

此外，本集團已於二零零九年六月採納首次公開發售前購股權計劃，以留任為本集團成功作出貢獻的員工。於二零零九年六月三十日，本集團1名執行董事及25名僱員已獲授本公司共計8,400,000股股份之購股權。董事相信，與市場準則及慣例相比較，本集團提供予員工的薪酬待遇具有競爭力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

審閱中期報告

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之中期報告並未經審核，惟已由本公司之董事會審核委員會以及核數師畢馬威會計師事務所審閱。

中期股息

董事不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零零八年：無)。

企業管治

- (a) 本公司之企業管治常規乃以上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「**企業管治守則**」)所列明之原則及守則條文(「**守則條文**」)為根本。由於股份僅由二零零九年七月三日起在聯交所上市，企業管治守則於截至二零零九年六月三十日止六個月並不適用於本公司。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保持續符合企業管治守則之規定。
- (b) 本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。由於股份僅由二零零九年七月三日起在聯交所上市，標準守則於截至二零零九年六月三十日止六個月並不適用於本公司。

刊發中期業績及中期報告

此中期業績公佈於本公司的網站(www.qinfagroup.com)及聯交所的網站(www.hkex.com.hk)發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄十六規定之所有資料的截至二零零九年六月三十日止六個月的中期報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

承董事會命
中國秦發集團有限公司
主席
徐吉華

廣州，二零零九年八月二十七日

於本公佈日期，董事會成員包括執行董事徐吉華先生、王劍飛女士、劉曉梅女士及翁立先生；以及獨立非執行董事陳文敬博士、黃國勝先生及劉錫源先生。