

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份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。



CHIHO ENVIRONMENTAL GROUP LIMITED

齊合環保集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：976)

截至二零一七年六月三十日止六個月的 未經審核中期業績公告

摘要

- 本集團於二零一七年上半年的收益、毛利及期內溢利均錄得大幅增長，主要歸因於去年年底本集團完成收購全球領先的混合金屬回收商巨擘順爾茨集團，而其財務表現於本期間全面入賬。
- 本集團於二零一七年上半年錄得收益8,802百萬港元，與二零一六年同期錄得1,513百萬港元相比，增加7,289百萬港元或約4.8倍。
- 本集團於二零一七年上半年錄得毛利1,045百萬港元，較二零一六年同期增加979百萬港元或約14.8倍。
- 本集團於二零一七年上半年錄得期內溢利214百萬港元，從二零一六年同期的期內虧損172百萬港元扭虧為盈。
- 本集團於中期期間售出超過2,424,000噸混合廢金屬，較二零一六年同期的234,000噸增加約9.4倍。
- 董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付中期股息(二零一六年：無)。

主席報告

本人謹代表齊合環保集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)，提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。

本集團於二零一七年首六個月的收入，較去年同期大幅增加約4.8倍，並實現扭虧為盈。本集團於去年年底完成收購德國混合金屬回收商巨擘順爾茨控股有限公司(「順爾茨控股」，連同其附屬公司統稱為「順爾茨集團」)的全部股本，自二零一七年起合併財務報表。順爾茨集團與本集團大中華地區主要營運基地的亮麗表現，加上大宗商品市場的逐步復甦，使本集團於回顧期內取得超預期的業績。

本集團戰略是全球佈局，並建立垂直整合的可持續發展業務模式。這是為了確保本集團在行業的更大參與同時減少對單一市場的依賴，並尋求各地域分部之間協同效應的最大化。目前，本集團是全球唯一一家主要營運基地遍佈亞、歐及中北美三大洲的上市再生金屬企業。本集團的目標是成為全球再生金屬及環保行業的領導者。收購順爾茨集團乃我們邁向實現此目標的重要一步。

成立於一八七二年，順爾茨集團以歐洲為基地，業務覆蓋歐洲、北美洲及中美洲，是全球最大的混合金屬再生商之一，且擁有先進的報廢汽車處理能力。經過百餘年的錘煉，順爾茨集團已研發出多項先進技術，使其躋身全球少數可處理及循環再造多類物料的公司之列。

二零一七年中期業績

截至二零一七年六月三十日止六個月，營業收入為8,802百萬港元(二零一六年：1,513百萬港元)，同比大幅增加約4.8倍。經調整經營利潤和期內溢利分別為433百萬港元和214百萬港元，從二零一六年同期的經調整經營虧損和期內虧損分別為141百萬港元和172百萬港元扭虧為盈。

區域業績

歐洲及美洲

於二零一七年上半年，順爾茨集團在歐洲及美洲的表現令人滿意。本集團對順爾茨集團的財政實施的優化措施包括去槓桿、資產負債表重組及改善流動性等均取得成果，有助提高了其處理量。加上大宗商品價格自二零一六年底復甦，令其收入及盈利均比去年同期大幅改善。

於二零一七年上半年，歐洲及美洲錄得之收入為6,521百萬港元，經調整經營利潤為232百萬港元。

順爾茨集團擁有出色的業務經理一直支撐著運營，這些在行業累積了豐富專業知識和經驗的員工，是本集團重要的資產，本集團將採取進一步的重組措施，加強順爾茨集團的管理及組織效率。

此外，兩大區域板塊之間的協同也逐漸體現，包括香港平台擔任順爾茨集團的代理角色，促進更多出口及第三方貿易業務。

大中華

於二零一七年上半年，大中華地區的收入較去年同期相比增加 50.7% 至 2,281 百萬港元，並錄得經調整經營利潤 130 百萬港元，從去年同期的經調整經營虧損 54 百萬港元扭虧為盈。大中華地區亮麗的半年業績，主要歸因於中國國內有色金屬市場行情上漲，帶動銷售價格的上升，以及經營策略的調整及內部管理的提升。

為配合香港環境保護署對加工和出口電子廢物的法規和《2016年促進循環再造及妥善處置(電氣設備及電子設備)(修訂)條例》，本集團位於元朗的廠房已投資超過1.2億港元，包括購入不同的處理線，全面提升處理電子廢料、廢棄電子電機設備及廢棄電纜的工序。預期於今年內安裝測試完畢並開始投產。

前景

再生資源行業不僅是為謀利，也是為了地球生態乃至全人類和我們的後裔謀福祉。隨著全球人口的增長，對環境及資源的影響增加。更多的回收有助減低我們對環境的破壞，減少對開採自然資源、化石燃料和不可再生資源的依賴。

綜觀中華人民共和國（「中國」）市場，再生資源在經濟建設、國防建設和社會發展中發揮著重要作用。中國是資源相對不足的發展中國家，因此提高自然資源再生利用的效率最有利於持續發展。

基於保護環境的初衷，中國政府推出固體廢物進口管理制度改革實施方案，以進一步規範市場，我們預期市場將逐漸減少非法經營活動，非法進口固體廢物將減少，促進國內固體廢物加工及再生產業在更規範的範圍內發展，使本集團等大型合規企業的競爭力加強。

本集團相信，可以在環境保護與再生資源行業發展之間尋求更好的平衡。我們將順勢而為，研究在東盟國家或其它鄰近國家進行廢金屬初步加工後出口到中國，以滿足中國對廢金屬資源的需求；另一方面，亦研究對台州工廠進行升級，從事深加工業務。再生資源行業在歐洲及美洲發展成熟，尤其在處理技術及回收體系的建立方面，順爾茨集團正是佼佼者。本集團冀望把歐洲及美洲的此等能力及經驗，有效地應用於中國市場。

據悉英國脫歐將於未來至少兩三年間為歐洲帶來挑戰，但本集團在英國沒有重大投資。本集團主要在德國和鄰近的歐盟成員國家有相當規模之投資及經營，為鋼鐵重工業生產提供原材料，故相信根基仍屬穩固。按照目前的世界經濟發展趨勢，我們相信，本集團在歐洲之現有業務將可繼續復甦及維持合理回報。

同時，由本集團透過順爾茨集團擁有的北美洲黑色及有色金屬加工商及經紀商巨擘 Liberty Iron & Metal Holding, Inc.（「Liberty」）進行之本集團於北美及中美洲的業務亦平穩發展。此乃由於美國政府鼓勵本地生產，以及 Liberty 的品牌效應。

作為全球唯一一家主要營運基地遍佈亞、歐及中北美三大洲的再生金屬企業，我們將繼續充分發揮我們全球營運佈局，順爾茨集團及 Liberty 的品牌效應、採購網絡和頂尖技術的優勢，為本集團帶來更大協同作用。

總括而言，本集團在二零一七年上半年取得令人振奮的開始，我們感到欣慰但不會鬆懈。順爾茨集團的業務現已重新步入正軌。我們將繼續對管理核心業務實施嚴謹之財務政策，以及對所有投資活動採取審慎之資本管理，使本集團既實現其增長策略，同時持續改善其現金流與債務狀況。

展望二零一七年下半年，本集團將秉持上述投資管理原則，對業務前景維持審慎樂觀。本人深信，本公司戰略的穩步實施有利於增加股東價值，期待與各位股東於未來分享更多豐碩成果。

我們非常重視本集團不同區域板塊之間的文化融合。我們的目標是成為一家跨國的多元文化公司，與此同時，我們非常重視地方智慧，我們稱之為「全球本土化」。

最後，本人謹向董事會同仁及本集團全球所有員工之忠誠努力、專業精神與寶貴貢獻致以衷心謝意，亦向客戶、供應商及其他合作夥伴一如既往對本集團的信任和信心致以衷心的感謝！

中期業績

董事會欣然呈列本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一六年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
收益	3	8,801,545	1,513,398
銷售成本		<u>(7,757,022)</u>	<u>(1,447,793)</u>
毛利		1,044,523	65,605
其他收入		50,106	10,447
其他收益／(虧損)淨額	4	51,519	(100,457)
分銷及銷售開支		(275,863)	(6,023)
行政開支		<u>(489,798)</u>	<u>(110,777)</u>
		380,487	(141,205)
財務收入		23,238	9,932
財務成本		<u>(185,528)</u>	<u>(40,760)</u>
財務成本淨額		(162,290)	(30,828)
應佔聯營公司(虧損)／溢利		(33)	314
應佔合資企業溢利		<u>52,861</u>	<u>—</u>
除所得稅前溢利／(虧損)		271,025	(171,719)
所得稅開支	5	<u>(57,033)</u>	<u>(423)</u>
期內溢利／(虧損)	6	<u><u>213,992</u></u>	<u><u>(172,142)</u></u>
以下各方應佔溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		197,940	(170,498)
非控股權益		<u>16,052</u>	<u>(1,644)</u>
		<u><u>213,992</u></u>	<u><u>(172,142)</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) (以每股港元列示)			
每股基本盈利／(虧損)		<u><u>0.122</u></u>	<u><u>(0.106)</u></u>
每股攤薄盈利／(虧損)		<u><u>0.122</u></u>	<u><u>(0.106)</u></u>

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元 (未經審核)	二零一六年 千港元 (未經審核)
附註		
期內溢利／(虧損)	213,992	(172,142)
其他全面收入／(虧損)		
其後可能被重新分類至損益的項目：		
貨幣匯兌差額	271,435	(17,400)
期內其他全面收入／(虧損)	271,435	(17,400)
期內全面收入／(虧損)總額	<u>485,427</u>	<u>(189,542)</u>
以下各方應佔期內全面收入／(虧損)總額：		
本公司擁有人	466,655	(188,797)
非控股權益	<u>18,772</u>	<u>(745)</u>
	<u>485,427</u>	<u>(189,542)</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	於二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,142,497	3,002,859
租賃土地及土地使用權		536,441	529,330
投資物業		81,588	81,754
無形資產		1,298,651	1,211,412
採用權益法列賬之投資		502,250	425,937
其他非流動資產		89,319	70,943
遞延所得稅資產		197,059	149,568
		<u>5,847,805</u>	<u>5,471,803</u>
流動資產			
存貨		2,616,903	1,808,758
貿易及其他應收款項	9	2,403,101	1,752,379
固定回報投資		327,649	316,800
按公平值計入損益之金融資產		10,368	—
應收關聯方款項		304,034	262,336
衍生金融工具		10,484	7,928
可收回稅項		9,979	11,345
已抵押銀行存款		419,194	422,732
現金及現金等值項目		409,843	1,656,701
		<u>6,511,555</u>	<u>6,238,979</u>
分類為持作出售的資產		<u>143,579</u>	<u>161,234</u>
資產總值		<u><u>12,502,939</u></u>	<u><u>11,872,016</u></u>

	附註	於二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		16,051	16,197
其他儲備		6,689,290	6,485,848
累計虧損		(2,187,040)	(2,384,834)
		<u>4,518,301</u>	<u>4,117,211</u>
非控股權益		(13,978)	(32,750)
		<u>4,504,323</u>	<u>4,084,461</u>
非流動負債			
借款		2,020,679	1,930,123
衍生金融工具		–	11,944
退休福利責任		26,365	24,086
其他應付款項		307,000	279,485
遞延所得稅負債		491,259	447,246
		<u>2,845,303</u>	<u>2,692,884</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	2,041,785	1,503,501
流動所得稅負債		95,103	113,091
借款		2,847,815	3,104,205
應付關聯方款項		151,322	354,311
衍生金融工具		17,288	19,563
		<u>5,153,313</u>	<u>5,094,671</u>
負債總值		<u>7,998,616</u>	<u>7,787,555</u>
權益總額及負債		<u>12,502,939</u>	<u>11,872,016</u>

附註：

1. 編製基準

截至二零一七年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號（「香港會計準則第34號」）「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

採用的會計政策與截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表（如該等年度財務報表所述）的會計政策一致，惟採用預期總年度收益適用的稅率估計所得稅以及採納截至二零一七年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則的修訂外。

於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂本對本集團並無重大影響。

3. 分部資料

本集團收益指期內廢金屬銷售的已收金額或應收款項（扣除銷售相關稅項）。

與上一年度綜合財務報表的業務及可呈報分部基準存在差異。

於二零一六年十二月完成收購再生金屬回收商巨擘德國順爾茨控股有限公司（「順爾茨控股」，連同其附屬公司統稱為「順爾茨集團」）的全部股本前，固有集團原本主要在大中華地區從事金屬回收，包括將混合廢金屬再生成廢銅、廢鋼、廢鋁、廢鐵及其他廢金屬、鑄造業務及批發業務。於過去截至二零一六年六月三十日止六個月的中期內，本集團的首席營運決策者（「首席營運決策者」）根據不同業務活動及不同產品的毛利／（虧損）審閱內部報告，以評估表現及分配本集團的資源。

收購順爾茨集團後，本集團已將金屬再生業務從大中華地區擴展至全球（包括歐洲及美洲）。本集團的主要業務活動為金屬再生，而鑄造及批發業務對本集團相對無關重要。自二零一七年起，管理層按地域組織、審視本集團的財務表現及分配資源，因此，業務及可呈報分部乃按固有集團（「大中華」地區）及順爾茨集團（歐洲及美洲，統稱為「非大中華」地區）的主要營運來劃分。

於本中期期間，本集團的首席營運決策者根據經調整經營利潤／（虧損）的計量評估經營分部的表現。此計量基礎不包括非經營收益／（虧損）的影響，例如於收購一間附屬公司之議價購買收益、按公平值計入損益之金融資產的公平值變動收益／（虧損）及出售物業、廠房及設備以及投資物業之收益／（虧損）。計量亦不包括中央成本，例如本集團主要管理層的薪酬及其他中央行政開支。財務收入、財務成本、所得稅開支及該等未分配收入及開支並不包括在本集團的首席營運決策者所審閱的各個經營分部的業績中。

截至二零一六年六月三十日止六個月及於二零一六年十二月三十一日的比較分部資料已經重列，以與本期間分部資料披露的呈列一致。

資本開支指添置無形資產、物業、廠房及設備以及租賃土地及土地使用權。

總分部資產不包括中央管理的遞延所得稅資產、固定回報投資、可收回稅項、按公平值計入損益之金融資產、衍生金融工具以及現金及現金等值項目。有關分部負債的資料並不披露，由於該等資料並非定期向首席營運決策者報告。

業務及可呈報分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部銷售按當前市價收費。

下表分別載列有關本集團截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月可呈報分部的收益及經調整經營溢利／(虧損)的資料。

	截至六月三十日止六個月							
	二零一七年			總計 千港元	二零一六年			總計 千港元 (經重列)
	大中華地區 千港元	非大中華地區 千港元	未分配 千港元		大中華地區 千港元 (經重列)	非大中華地區 千港元 (經重列)	未分配 千港元 (經重列)	
收益								
外部銷售	2,280,981	6,520,564	-	8,801,545	1,513,398	-	-	1,513,398
分部銷售	-	359,240	-	359,240	-	-	-	-
分部收益總額	2,280,981	6,879,804	-	9,160,785	1,513,398	-	-	1,513,398
經調整經營溢利／(虧損)	130,307	231,978	71,030	433,315	(54,133)	-	(86,758)	(140,891)
財務收入				23,238				9,932
財務成本				(185,528)				(40,760)
除所得稅前溢利／(虧損)				271,025				(171,719)
所得稅開支				(57,033)				(423)
期內溢利／(虧損)				213,992				(172,142)
折舊及攤銷開支	(37,783)	(146,511)	-	(184,294)	(27,558)	-	-	(27,558)
按公平值計入損益之金融資產股息收入	-	-	13	13	-	-	8,468	8,468
按公平值計入損益之金融資產								
公平值虧損	-	-	(1,384)	(1,384)	-	-	(88,581)	(88,581)
議價購買收益	-	-	-	-	-	-	88,940	88,940
未分配外匯虧損	-	-	-	-	-	-	(70,608)	(70,608)
出售物業、廠房及設備以及投資物業 之(虧損)／收益	(276)	(2,603)	47,929	45,050	(162)	-	-	(162)

分部資產

截至二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日止期間／年度分部資產與資產總值的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月			截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一七年		總計 千港元	二零一六年		總計 千港元
	大中華地區 千港元	非大中華地區 千港元		大中華地區 千港元	非大中華地區 千港元	
分部資產	3,559,921	7,977,636	11,537,557	2,706,914	7,022,760	9,729,674
分部資產			11,537,557			9,729,674
遞延所得稅資產			197,059			149,568
固定回報投資			327,649			316,800
按公平值計入損益之金融資產			10,368			-
可收回稅項			9,979			11,345
衍生金融工具			10,484			7,928
現金及現金等值項目			409,843			1,656,701
資產總值			12,502,939			11,872,016

4. 其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
公平值變動收益／(虧損)：		
— 衍生金融工具	17,663	(331)
— 按公平值計入損益之金融資產	(1,384)	(88,581)
— 可換股債券的嵌入式衍生工具部分	4	2,468
於收購一間附屬公司之議價購買收益	-	88,940
匯兌收益／(虧損)淨額	5,166	(107,023)
貿易及其他應收款項之減值撥備	(15,872)	(482)
貿易及其他應收款項之減值撥回	1,807	5,154
出售物業、廠房及設備以及投資物業之收益／(虧損)	45,050	(162)
其他	(915)	(440)
	51,519	(100,457)

5. 所得稅開支

香港利得稅乃根據本中期期間估計應課稅溢利，按稅率16.5%計算準備。由於香港附屬公司於上一期間並無應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

按照《中國企業所得稅法》(「企業所得稅」)及相關的企業所得稅法實施條例，於上一中期期間，中國企業所得稅之稅率為25%。

德國所得稅乃根據本中期期間估計應課稅溢利，按稅率約30%計算準備。

海外利潤之稅項乃分別根據年內估計應課稅溢利，按本集團經營所在的國家之現行稅率準備。所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度的預期估計加權平均年度所得稅稅率確認。

簡明綜合中期損益財務資料所扣除的稅項金額為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
即期所得稅：		
德國	54,905	—
中國企業所得稅	—	141
香港利得稅	58	—
其他司法權區	3,253	101
	<u>58,216</u>	<u>242</u>
遞延所得稅(抵免)／開支	<u>(1,183)</u>	<u>181</u>
所得稅開支	<u><u>57,033</u></u>	<u><u>423</u></u>

6. 期內溢利／(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
扣除／(計入)下列各項後達致之期內溢利／(虧損)：		
製成品存貨之變動	(490,903)	310,190
所用原料及消耗品	7,409,811	1,156,736
存貨撥備／(動用撥備)淨額	5,164	(76,167)
僱員福利開支	527,598	83,465
折舊及攤銷開支	184,294	27,558
法律及專業費用	66,255	35,566
	<u><u>66,255</u></u>	<u><u>35,566</u></u>

7. 股息

於本中期期間及過往中期期間概無派付、宣派或擬派付任何股息。本公司董事已決定截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月不會派付任何股息。

8. 每股盈利／(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司擁有人應佔本期間溢利／(虧損)除以已發行普通股加權平均數計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
本公司擁有人應佔本期間溢利／(虧損)	197,940	(170,498)
已發行普通股加權平均數	1,617,805,507	1,606,010,572
每股基本盈利／(虧損)(每股港元)	<u>0.122</u>	<u>(0.106)</u>

(b) 攤薄

由於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月並無發行潛在攤薄股份，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

9. 貿易及其他應收款項

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	千港元	千港元
貿易應收款項	2,082,592	1,475,173
減：減值撥備	(25,546)	(17,564)
貿易應收款項淨額	2,057,046	1,457,609
票據應收款項	—	1,217
其他應收款項	36,598	73,953
按金及預付款項	89,061	67,718
購買原料之已付按金	77,566	25,429
可退回增值稅	142,830	126,453
	<u>2,403,101</u>	<u>1,752,379</u>

在獲得管理層批准後，本集團一般根據個別客戶的信貸紀錄，向客戶授出介乎30至90日的信貸期。於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	千港元	千港元
0至90日	1,817,604	1,304,704
91至180日	229,557	33,658
超過180日	35,431	136,811
	<u>2,082,592</u>	<u>1,475,173</u>

10. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 六月三十日 千港元	二零一六年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項	1,465,350	919,923
其他應付稅項	83,961	37,012
應計薪金	94,645	111,661
申索及或然事項撥備	52,697	70,748
應計專業費用	23,767	50,718
資產報廢責任	75,273	71,660
其他應付款項及應計費用	553,092	521,264
	<u>2,348,785</u>	<u>1,782,986</u>
減：非流動部分 其他應付款項	<u>(307,000)</u>	<u>(279,485)</u>
	<u><u>2,041,785</u></u>	<u><u>1,503,501</u></u>

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 千港元	二零一六年 十二月三十一日 千港元
0至90日	1,386,919	825,561
91至180日	54,534	23,127
超過180日	23,897	71,235
	<u>1,465,350</u>	<u>919,923</u>

管理層討論及分析

業務回顧及展望

繼渝商投資集團(香港)有限公司於二零一五年年底通過收購本公司62%權益，成為本公司最大單一股東後，我們於二零一六年十二月完成收購順爾茨控股有限公司(「順爾茨控股」，連同其附屬公司統稱為「順爾茨集團」)的全部股本，實現一重要的里程碑。順爾茨集團是全球最大的混合金屬再生商之一，且擁有先進的報廢汽車處理能力，並已研發出多項先進技術，使其躋身全球少數可處理及循環再造多類物料的公司之列。我們扮演行業先鋒角色以整合尚屬分散的循環再造業，同時鞏固及整合我們在全球的業務運營。

於二零一七年上半年，本集團的表現顯著改善，並錄得亮麗業績。主要的成功因素如下：

1. 經濟環境穩定，大宗商品價格波動較小，有助金屬再生行業從二零一六年第四季的低位逐步復甦。
2. 自二零一六年下半年起，本公司進行一系列重組程序及去槓桿化措施，以改善順爾茨集團的營運及財務表現。
3. 新收購業務與原有業務之間產生協同效應。

本集團的表現

本集團於二零一七年上半年的收益、毛利及期內溢利均錄得大幅增長，主要歸因於順爾茨集團的財務表現於本期間全面入賬，以及大中華區主要營運基地台州的良好表現。本集團於二零一七年上半年的收益約為8,802百萬港元，較二零一六年的約1,513百萬港元增加約4.8倍。期內，本集團的毛利約為1,045百萬港元，較二零一六年同期的毛利約66百萬港元增加約14.8倍。此外，毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的4.3%改善至二零一七年同期的11.9%。二零一七年上半年的營運表現改善，令本集團實現業績扭虧為盈並錄得期內溢利214百萬港元，二零一六年同期的期內虧損為172百萬港元。

本集團於二零一七年上半年合共售出超過2,424,000噸再生產品，與二零一六年同期售出的234,000噸相比，大幅增加9.4倍。期內，本集團秉承一貫做法，根據自身的處理能力，持續買入混合廢金屬並出售其再生產品。此外，本集團致力精簡及改善存貨週期，以減低價格波動對本集團整體表現的短期影響。

於二零一七年，本公司擁有人應佔每股基本盈利為0.122港元(二零一六年：每股基本虧損0.106港元)。

營運表現

繼二零一六年十二月完成收購順爾茨集團後，本集團已將金屬再生業務從大中華地區擴展至全球(包括歐洲及美洲)。管理層按地域組織、審視本集團的財務表現及分配資源，因此，業務及可呈報分部乃按原有業務(「大中華」地區)及新收購業務(「歐洲及美洲」地區)的主要營運基地來劃分。

歐洲及美洲

順爾茨集團的主要業務為混合廢金屬處理，並為此行業其中一家最大的以歐洲為基地的全球性公司連分支機構網絡。順爾茨集團成立於一八七二年，提供再生混合廢金屬的所有工序，配備集收集、集中、分類及處理於一體的一站式處理系統。順爾茨集團是黑色及有色金屬再生的處理及技術領導者之一。於二零一六年，順爾茨集團透過其於歐洲、北美及中美洲的業務活動售出約400萬噸再生黑色及有色金屬。順爾茨於20個國家擁有超過300個收集及處理場的國際網絡，重點地區為德國、奧地利、巴爾幹半島及包括墨西哥在內的美洲。充足的回收物料供應、原材料價格的走勢、高效率的物流以及高效率的處理流程都是對順爾茨集團業務模式具有重大影響的因素。本集團於美洲的業務主要通過順爾茨集團全資擁有的美利堅合眾國(「美國」)Liberty Iron & Metal Holding, Inc. (「Liberty」)來進行。

於收購順爾茨集團前數年，順爾茨集團嚴重過度借貸、管理欠佳，在本公司於二零一六年十二月收購前其股權價值為負數。經過本公司就其財務狀況進行一系列重組程序及去槓桿化措施後，其財務成本及與重組相關的法律及專業費用顯著減少。此外，本公司持續提供流動資金，增加了其營運資金及處理量。加上供應商及客戶對順爾茨集團恢復信心，使其業務重回正軌。因此，順爾茨集團的營運表現自二零一七年一月以來有所改善，收入增加並最終改善了順爾茨集團的盈利情況。

於本中期期間，順爾茨集團錄得6,521百萬港元的收益，對本集團的總收益貢獻約74.1%；期內，歸因於大宗商品價格逐漸復甦、各地電弧爐廠對歐美的廢鋼需求殷切、金屬貿易商在美國增加採購廢鋼等因素，既增加了其處理噸數，亦令其廢金屬產品的平均售價大幅增加。順爾茨集團於二零一七年上半年的經調整經營利潤為232百萬港元。

大中華

全球經濟前景於二零一七年上半年顯示適度復甦跡象，大宗商品價格及利率波動較小，而且由於美國聯邦儲備局可能不會按照市場預期的速度大幅加息，導致美元疲弱。此等因素為金屬再生行業提供一個穩定環境並從二零一六年第四季的谷底逐步回升。

全球金屬市場於過去六年有持續下滑趨勢，金屬價格自二零一六年上半年觸底後，於二零一六年第四季顯著反彈及自二零一七年上半年起穩步上漲，且波動較小。

因此，我們的廢金屬產品的平均售價大幅增加，令期內錄得收益2,281百萬港元，較二零一六年同期的1,513百萬港元顯著增加約51%或768百萬港元。金屬價格的穩定增長是改善盈利能力及營運表現的主要動力，因此於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得經調整經營利潤130百萬港元，從二零一六年同期的經調整經營虧損54百萬港元扭虧為盈。

中國國內對固體廢物進口的政策逐步趨嚴，將促進國內固廢回收體系的進一步發展和完善；同時，打擊進口廢物加工利用行業環境違法行為的專項行動正在進行。進口廢金屬的政策也在調整。這些對於充分守規的企業如本集團而言，是挑戰與機遇並存。

未來數月全球經濟及金屬市場方面的一些不明朗因素，可能會影響我們的業務，例如廢金屬的需求將受基建增長放緩、黑色金屬產能持續過剩，以及儘管許多中小型同行於過去數年由於市場週期性下行而關閉，行業競爭仍然激烈。管理層仍然認為，透過利用歐洲、北美洲與大中華之間的貿易所產生的協同效應，以及共享市場情報及知識，本集團於二零一七年的前景良好。

本集團的採購網絡

於二零一七年，本集團進一步強化與發展成熟的全球供應商的採購網絡，覆蓋歐洲、美洲、大洋洲、中東、東亞及東南亞。順爾茨集團的龐大採購網絡包括超過300個收集及處理場，主要位於歐洲(德國、波蘭、奧地利、捷克共和國、羅馬尼亞、巴爾幹半島)以及超過20個位於北美及中美洲的料場。獲得上游穩定的物料供應，以及共享歐洲、美洲及大中華地區的市場資訊，可獲得更高的物料成本透明度，從而提高我們與其他供應商的議價能力。對供應鏈有更好的控制，有助於提升本集團的盈利能力。

本集團的銷售

我們的再生金屬產品屬原材料性質並已具備市場，只要我們的售價與市場價格一致。客戶選擇我們的主要原因乃基於我們的良好信譽，及穩定供應高質素的再生金屬產品。

於二零一七年，我們的銷售乃出售予全球客戶，而於二零一六年，我們大部分的銷售乃出售予位於中國國內的客戶。

本集團的生產設施

在歐洲，我們擁有超過300個位於德國、捷克、丹麥、奧地利、羅馬尼亞、波蘭及巴爾幹半島的收集及處理場。我們於美國及墨西哥亦擁有超過20個料場。而在大中華地區，我們的主要生產設施位於香港、浙江台州及山東煙台。

企業及業務發展

本集團將為順爾茨集團制定長遠發展政策、整合歐美各子公司，力爭核心業務的內在增長，以提高銷售收入。同時，繼續優化順爾茨集團的財務狀況，進一步降低其債務及財務支出，並提高資金流動性，以逐步提高其處理量。此外，發揮歐洲、美洲與大中華地區之間的協同效應，通過香港平台，促進更多代理或第三方貿易業務。

中國內地方面，除了主要經營的金屬再生及鑄造業務外，本集團正研究進行業務轉型，從事處理廢馬達以外的其他深加工業務以使我們的業務多元化。

同時，本集團已對香港的廠房及設備進行高度自動化升級，生產設施預期於今年年底前投入運作，將大大提升本集團對電子廢件的處理能力。此外，香港為順爾茨集團提供一個完善的交易平台，有利於本集團進一步整合國內外的先進資源及技術。

本集團將投資位於中國唐山市的再生資源回收項目。如需更多資料，請參閱本公司日期為二零一七年三月三十一日、二零一七年四月十日及二零一七年四月二十七日的公告。

展望

本集團預期下半年全球經濟將繼續有序復甦，對金屬產品有穩定需求。全球地區增加採用更環保的電弧爐煉鋼，將保持對再生金屬的需求。預期大宗商品市場將穩步向上，對本集團再生產品售價有支持。針對兩大業務分部的特色，本集團將同時重視業務內在增長及產業鏈的併購機會。再生資源業務是對環境有裨益的事業，我們對未來充滿信心。

關鍵財務比率

下表載列於所示日期及期間的若干財務比率：

	於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 十二月三十一日
流通資金比率		
流動比率	1.26	1.22
速動比率	0.76	0.87
資產負債比率(%)	38.9	44.15
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
存貨周轉日數	52	111
應收賬周轉日數	37	7
應付賬周轉日數	28	9

流動資金及財務資源及資本架構

流動資產淨值包括現金及多項銀行結餘及已抵押銀行存款共829百萬港元(二零一六年十二月三十一日：2,079百萬港元)。此乃主要由於業務經營增加而增加營運資金。因此，流動比率由二零一六年十二月三十一日的1.22增加至二零一七年六月三十日的1.26，而速動比率由二零一六年十二月三十一日的0.87減少至二零一七年六月三十日的0.76。外部借款總額為約4,868百萬港元(二零一六年十二月三十一日：5,034百萬港元)。該等借款主要以歐羅、美元及人民幣計值。銀行借款約1,381百萬港元(二零一六年十二月三十一日：約638百萬港元)按固定利率計息。

本集團於二零一七年六月三十日的資產負債比率為38.9%(二零一六年十二月三十一日：42.4%)(根據外部借款總額除以資產總值計算)。

應收賬周轉日數和應付賬周轉日數分別由二零一六年同期的7日和9日增加至二零一七年期內的37日和28日。

存貨周轉日數由二零一六年同期的111日減少至二零一七年期內的52日。

資本承擔及或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團抵押賬面總值約4,018百萬港元的若干廠房及樓宇、土地使用權及銀行存款(二零一六年十二月三十一日：約3,446百萬港元)，以為借款作擔保。

於二零一七年六月三十日，我們就有關收購附屬公司、物業、廠房及設備及預付租金、添置在建工程及成立附屬公司已訂約但未於簡明綜合財務資料計提撥備的資本開支為456百萬港元(二零一六年十二月三十一日：130百萬港元)。

於本公告日期，除下文所披露者外，董事會概無知悉有任何重大或然負債。

本集團的或然負債包括被投資實體為受益人的非金融擔保為約9百萬港元(二零一六年十二月三十一日：約27百萬港元)。

Delco Participation B.V. (「**Delco**」) 作為原告於二零一五年十二月二十一日有關本公司作為被告索償57,827,000港元連同利息及成本向香港高等法院提交訴狀(高院案例2015年第3040號，「**HCA3040/2015**」)。該索償是聲稱未根據(其中包括) Delco Asia Company Limited (「**Delco Asia**」) 與本公司於二零一零年六月二十四日訂立的股東貸款轉讓及資本化條款支付Delco Asia向本公司子公司墊付貸款的部分款項有關。Delco稱其已根據其與Delco Asia於二零一一年十月三日的資產及負債轉讓協議收購Delco Asia的全部資產及應收款項。本公司於二零一六年一月四日發出有意質疑訴訟的通知。本公司於二零一六年九月二十三日提出抗辯，再於二零一六年十二月十三日在Delco將方安空先生(「**方先生**」) 加為法律程序的被告後提出經修訂抗辯。案件仍在進行中。

方先生(本公司前任董事)及HWH Holdings Limited (「**HWH**」) 各自向本公司承諾，根據方先生與HWH以本公司為受益人於二零一五年十二月十七日簽署的彌償函件的條款，彌償本公司因其中包括HCA 3040/2015產生的所有損失及使本公司不受到損失(按除稅後基準)。此外，HWH亦同意，把一筆總額為57,827,000港元的款項存放於託管賬戶以作為本公司有關(其中包括)HCA 3040/2015的任何責任的擔保。

而董事會因上文所載理由認為HCA 3040/2015並非重大申索，於文件中披露HCA3040/2015的詳情僅為保持完整。

Delco作為原告於二零一六年十一月十日以本公司作為第一被告；本公司全資擁有的齊合天地(香港)有限公司(「齊合天地香港」)作為第二被告；HWH作為第三被告；及方先生作為第四被告向香港高等法院提交訴狀(高院案例2016年第2939號,「HCA 2939/2016」)。據本公司及其子公司所知,Delco就指稱違反日期為二零一五年三月三日的承諾函的損害向本公司索償,內容關於二零一二年三月一日本公司發行及Delco認購可換股債券。Delco進一步向齊合天地香港索償1,000,000美元,其指稱由Delco Asia於二零零九年四月十六日或前後向齊合天地香港墊付。Delco進一步索償利息、費用及更多或其他濟助。本公司及齊合天地香港於二零一六年十二月二十三日發出有意質疑訴訟的通知。案件仍在進行中。

董事會因上文所載理由認為HCA 2939/2016並非重大申索,於文件中披露HCA 2939/2016的詳情僅為保持完整。

就本公司間接擁有51%的子公司上海齊合天地再生資源有限公司(「上海合營公司」)與上海民營科技實業發展公司有關若干住房及租賃合約的中國法律訴訟而言,本公司已於其日期為二零一二年十二月十四日、二零一四年一月十五日、二零一四年一月二十二日的公告及截至二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月的中期報告及截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的年報中作出披露。於二零一五年十二月十八日,上海合營公司向上海最高人民法院申請複審及尋求進一步法律救濟。於同日,上海最高人民法院接受再審申請。上海合營公司於二零一七年二月十六日接獲上海最高人民法院的裁決,指再審申請被駁回。法院的訴訟判決現已生效並執行完畢。

董事會認為法律訴訟不會對本集團的業務、營運或財務業績造成任何重大不利影響。

風險管理

在日常業務過程中,本集團面對的市場風險包括商品價格風險、外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險等。本集團的風險管理策略旨在減低該等風險對本集團財務表現的不利影響。

於二零一六年七月二十九日,董事會已採納有關買賣金屬期貨合約的政策之修訂版本(「經修訂政策」),且董事會相信其更適合本集團之現有經營狀況。詳情披露於本公司在同日刊發的公告,而經修訂政策全文於本公司網站(www.chihogroup.com)可供查閱。

作為本集團的外幣對沖策略的一部分,鑒於歐羅及人民幣兌美元及其他貨幣匯率波動,因此董事會將密切監察本集團的外幣借款,並考慮多個措施以減少外匯風險,例如訂立外匯遠期合約。

由於二零一七年利率相對較低，故本集團已訂立金額不重大的利率對沖合約或任何其他利率相關衍生金融工具。本集團繼續密切監察其所面對的相關利率風險，有需要時將會考慮對沖重大利率風險。

信貸風險方面，本集團所有金屬再生產品的銷售交易一直奉行貨到付現的貿易慣例，旨在減低本集團財務報表中的金融資產賬面值。此外，本集團亦將繼續密切監察應收賬情況，以減低潛在減值虧損。

至於流動資金風險方面，本集團將繼續透過利用銀行借款，在持續獲取資金與保持靈活程度之間維持平衡。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團共有5,451名僱員。此外，本集團透過當地承包商僱用約2,515名拆解及選料工人。過去並無經歷任何影響經營的罷工、停工或重大勞資糾紛，在招聘及挽留合資格僱員方面亦無遇到重大困難。我們與僱員一直維持良好的關係。

本集團的本中期期間員工成本總額為約528百萬港元。員工薪酬組合包括基本薪金、強制性公積金、保險及其他合適福利。本集團僱員的薪酬乃參考市場、個人表現及其各自對本集團貢獻而定。

董事酬金由本公司薪酬委員會推薦建議及須經董事會批准。其他酬金（包括酌情花紅）由董事會參考董事的職務、能力、名聲及表現釐定。

投資者關係及與股東的溝通

本集團認為，投資者關係對上市公司十分重要。董事會相信，與投資者保持良好的關係，並適時為投資者更新企業資訊及業務發展，將能提高本集團的透明度及加強企業管治。本公司首席投資總監兼投資發展部總經理吳健源先生得到董事會的支持，獲委派專責處理本集團的所有投資者關係相關事宜。

展望將來，本公司將繼續努力，讓投資者了解企業及業務發展情況，並講解本集團的實力及策略，藉以贏取投資者及整體市場的支持及認同。

二零一六年十二月三十一日以來的變動

除本公告所披露者外，本集團的財務狀況或於截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報內管理層討論及分析所披露的資料概無其他重大變動。

有關董事資料的變動

根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第13.51B(1)條，本公司二零一六年年報刊登後，董事根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及第(g)段須予披露的資料變動載列如下：

經驗(包括其他董事職務)

- (a) 涂建華先生，本公司執行董事，已辭任本公司董事會主席、提名委員會主席、執行委員會主席及戰略與投資委員會主席職位，自二零一七年七月十七日起生效。涂先生的年薪已調整為2,300,000港元，此乃經參考彼在本公司之職務及責任、其資歷、經驗、當前市況及本公司之薪酬政策而釐定。
- (b) 秦永明先生，本公司執行董事，已辭任本公司行政總裁，並獲調任為本公司董事會主席、執行委員會主席及戰略與投資委員會主席職位，並獲委任為本公司提名委員會主席，自二零一七年七月十七日起生效。秦先生的年薪已調整為2,800,000港元，此乃經參考彼在本公司之職務及責任、其資歷、經驗、當前市況及本公司之薪酬政策而釐定。
- (c) 朱向東先生，本公司執行董事，已辭任本公司副總裁兼首席營運官，並獲調任為本公司本公司行政總裁，自二零一七年七月十七日起生效。朱先生的年薪已調整為2,400,000港元，此乃經參考彼在本公司之職務及責任、其資歷、經驗、當前市況及本公司之薪酬政策而釐定。
- (d) 陸海林博士，本公司獨立非執行董事，已獲委任為香港資源控股有限公司(股份代號：2882)獨立非執行董事，自二零一七年五月三十一日起生效，彼於二零一七年成為香港獨立非執行董事協會會員。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司深知企業透明度及問責制之重要性，並致力於實現高標準企業管治。截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）及《企業管治報告》的所有適用的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易之標準守則

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之標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易之操守守則。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，於截至二零一七年六月三十日止六個月董事已遵守標準守則之條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司於聯交所購回14,586,000股普通股，合共代價65,565,000港元。最高和最低支付價分別為5.27港元及3.34港元。董事會進行購回以增加股東價值。

除上述披露者外，於二零一七年六月三十日止六個月內本公司及其任何附屬公司均無購買、售出或贖回任何本公司的上市證券。

中期股息

董事不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付中期股息。因此，本公司並無建議暫停辦理股東名冊登記。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）由全體合共三名獨立非執行董事陸海林博士（作為主席）、諸大建先生及錢麗萍女士組成。審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並且討論有關財務申報事宜及內部監控系統，包括審閱及通過本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績。

於聯交所及本公司網站刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.chihogroup.com)。本公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則所規定的全部資料，將於適當時間寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

致意

董事會謹此就本集團管理層及全體員工的努力及奉獻，以及就股東、業務聯繫人士、銀行、律師及核數師於期內的支持深表謝意。

承董事會命
齊合環保集團有限公司
秦永明
主席

香港，二零一七年八月二十八日

於本公告日期，董事會由以下人士組成：

執行董事：

涂建華、秦永明、朱向東

獨立非執行董事：

陸海林、諸大建、錢麗萍