



湖南有色

Hunan Nonferrous Metal Corporation Limited*

湖南有色金屬股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2626)

截至二零零八年十二月三十一日止的年度業績公佈

湖南有色金屬股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之董事會(「董事會」)欣然公佈截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審計業績。

綜合收益賬

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	3	15,588,436	21,493,689
銷售成本		(14,003,659)	(19,412,091)
毛利		1,584,777	2,081,598
其他收入及收益	3	379,289	358,132
銷售及分銷成本		(356,567)	(311,318)
行政開支		(1,282,889)	(970,601)
其他開支，淨額		(407,118)	(27,829)
融資成本		(441,226)	(343,731)
應佔聯營公司溢利及虧損		46	(70,689)
除稅前溢利／(虧損)		(523,688)	715,562
所得稅開支	5	(132,664)	(239,362)
年度溢利／(虧損)		(656,352)	476,200
下列應佔：			
母公司股本持有人	7	(739,517)	314,896
少數股東權益		83,165	161,304
		(656,352)	(476,200)
擬派末期股息－每股普通股人民幣0元(二零零七年：人民幣0.034元)	6	—	124,714

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
母公司普通股持有人應佔每股盈利			
／（虧損）			
基本		(20.16 分)	8.91 分
攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,679,366	5,308,740
預付土地租金		949,104	958,770
無形資產		818,501	855,541
其他資產		669,901	—
商譽		79,547	77,927
於聯營公司之權益		125,546	164,972
可供出售投資		207,996	1,188,841
遞延稅項資產		111,304	156,596
非流動資產總值		9,641,265	8,711,387
流動資產			
存貨		3,559,925	4,198,518
應收貿易賬款	8	602,795	601,310
應收票據		301,568	725,423
預付款項、按金及其他應收賬款		853,278	665,867
可收回稅項		24,644	6,972
抵押存款		63,478	53,063
現金及現金等值項目		3,233,187	3,635,708
流動資產總值		8,638,875	9,886,861
流動負債			
應付貿易賬款	9	686,180	847,519
應付票據		236,786	209,780
其他應付賬款及應計款項		1,263,307	1,493,470
計息銀行及其他借貸		4,945,372	4,571,225
應付稅項		67,351	291,088
應付股息		64,304	63,161
總流動負債		7,263,300	7,476,243
流動資產淨值		1,375,575	2,410,618
總資產減流動負債		11,016,840	11,122,005

附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借貸	3,632,370	1,856,935
其他負債	409,550	392,810
有關採礦權的應付賬款	—	304,277
政府撥款	174,242	150,196
遞延稅項負債	199,700	379,371
非流動負債總額	<u>4,415,862</u>	<u>3,083,589</u>
資產淨值	<u>6,600,978</u>	<u>8,038,416</u>
權益		
母公司股本持有人應佔權益		
已發行股本	3,668,058	3,668,058
儲備	850,432	1,971,514
擬派末期股息	—	124,714
	4,518,490	5,764,286
少數股東權益	2,082,488	2,274,130
權益總額	<u>6,600,978</u>	<u>8,038,416</u>

附註：

1. 編製基準

該等財務報表已根據國際財務報告準則（國際財務報告準則），其中包括國際會計準則議會批准之準則及詮釋以及國際會計準則委員會認可且仍然生效的國際會計準則及常設詮釋委員會的詮釋，以及香港公司條例（「公司條例」）的披露規定。該等財務報表已根據歷史成本基準編製，但按公平值計量的可供出售財務資產及其他財務資產除外。除另有所指，此等財務報表以人民幣呈列，所有金額折算為千元近似值。

2. 分類資料

(a) 業務分類

下表載列按本集團業務分類而呈列截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的收入、溢利以及若干資產、負債及開支的資料：

截至二零零八年十二月三十一日止年度	硬質合金，以 及鎢鉬鉍鈮 及其他化合物				公司及其他	抵銷	綜合
	有色金屬礦區	有色金屬冶煉	及其他	公司及其他			
	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
分類收入：							
向外界客戶銷售	2,020,347	8,148,533	5,566,520	—	—	15,735,400	
分類間銷售	435,358	580	8,969	—	(444,907)	—	
減：銷售稅及附加費	(34,125)	(56,976)	(55,863)	—	—	(146,964)	
合計	2,421,580	8,092,137	5,519,626	—	(444,907)	15,588,436	
分類業績	(355,941)	218,070	397,649	(434,711)	—	(174,933)	
股息收入及出售可供出售 投資收益						92,425	
融資成本						(441,226)	
應佔聯營公司溢利及虧損	—	—	84	(38)	—	46	
除稅前虧損						(523,688)	
所得稅開支						(132,664)	
年內虧損						<u>(656,352)</u>	
資產及負債：							
分類資產	5,600,248	4,968,544	5,899,735	1,342,123	—	17,810,650	
於聯營公司的權益	—	—	—	125,546	—	125,546	
未分配資產						<u>343,944</u>	
總資產						<u>18,280,140</u>	
分類負債	1,065,921	722,125	1,039,472	6,851	—	2,834,369	
未分配負債						<u>8,844,793</u>	
總負債						<u>11,679,162</u>	
其他分類資料：							
折舊及攤銷	150,524	135,186	272,032	944	—	558,686	
存貨減值	43,363	71,749	17,684	—	—	132,796	
應收貿易及其他應收賬 款減值撥備撥回淨額	(245)	(11,791)	(1,158)	33,549	—	20,355	
可供出售投資減值撥備	—	—	—	86,842	—	86,842	
商譽減值	212,152	—	—	—	—	212,152	
資本開支	1,402,212	591,247	652,970	1,555	—	<u>2,647,984</u>	

截至二零零七年十二月三十一日止年度	硬質合金，以					綜合
	有色金屬礦區	有色金屬冶煉	及鎢鉬鉭鈮及其他化合物	公司及其他	抵銷	
	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
分類收入：						
向外界客戶銷售	2,514,209	13,632,000	5,507,880	—	—	21,654,089
分類間銷售	673,662	1,137	6,031	—	(680,830)	—
減：銷售稅及附加費	(31,514)	(95,053)	(33,833)	—	—	(160,400)
合計	3,156,357	13,538,084	5,480,078	—	(680,830)	21,493,689
分類業績	146,074	608,064	353,615	(51,879)	—	1,055,874
股息收入及出售可供出售 投資收益						74,108
融資成本						(343,731)
應佔聯營公司溢利及虧損	—	122	(22,527)	(48,284)	—	(70,689)
除稅前溢利						715,562
所得稅開支						(239,362)
年內純利						476,200
資產及負債：						
分類資產	4,522,553	5,336,347	5,028,206	2,193,761	—	17,080,867
於聯營公司的權益	—	11,528	74,983	78,461	—	164,972
未分配資產						1,352,409
總資產						18,598,248
分類負債	1,330,473	1,021,976	987,057	121,707	—	3,461,213
未分配負債						7,098,619
總負債						10,559,832
其他分類資料：						
折舊及攤銷	142,607	140,795	219,002	526	—	502,930
存貨減值	25,224	176,369	(1,344)	—	—	200,249
應收貿易及其他應收賬 款減值撥備淨額	(4,721)	10,561	(4,404)	—	—	1,436
資本開支	758,386	486,482	457,548	2,769	—	1,705,185

(b) 地區分類

下表載列按本集團地區分類而呈列截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的收入以及若干資產及開支的資料：

截至二零零八年十二月三十一日止年度	中國大陸	其他	其他	抵銷	綜合
	人民幣千元	亞洲國家 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分類收入：					
向外界客戶銷售	13,491,627	1,152,795	1,090,978	—	15,735,400
分類間銷售	444,907	—	—	(444,907)	—
減：銷售稅及附加費	(146,964)	—	—	—	(146,964)
	<u>13,789,570</u>	<u>1,152,795</u>	<u>1,090,978</u>	<u>(444,907)</u>	<u>15,588,436</u>
於二零零八年十二月三十一日					
其他分類資料：					
分類資產	16,816,547	—	994,103	—	17,810,650
於聯營公司之權益	125,546	—	—	—	125,546
未分配資產					343,944
					<u>18,280,140</u>
資本開支	<u>2,182,604</u>	<u>—</u>	<u>465,380</u>	<u>—</u>	<u>2,647,984</u>
截至二零零七年十二月三十一日止年度	中國大陸	其他	其他	抵銷	綜合
	人民幣千元	亞洲國家 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分類收入：					
向外界客戶銷售	17,811,707	2,653,186	1,189,196	—	21,654,089
分類間銷售	680,830	—	—	(680,830)	—
減：銷售稅及附加費	(160,400)	—	—	—	(160,400)
	<u>18,332,137</u>	<u>2,653,186</u>	<u>1,189,196</u>	<u>(680,830)</u>	<u>21,493,689</u>
於二零零七年十二月三十一日					
其他分類資料：					
分類資產	16,258,332	—	822,535	—	17,080,867
於聯營公司之權益	164,972	—	—	—	164,972
未分配資產					1,352,409
					<u>18,598,248</u>
資本開支	<u>1,296,914</u>	<u>—</u>	<u>408,271</u>	<u>—</u>	<u>1,705,185</u>

3. 收入、其他收入及收益

收入（亦為本集團之營業額）指經扣除折扣及退貨後的出售貨品的發票淨值。

本集團收入、其他收入及收益分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入：		
銷售貨品	15,735,400	21,654,089
減：銷售稅及附加費	(146,964)	(160,400)
	<u>15,588,436</u>	<u>21,493,689</u>
其他收入及收益：		
利息收入	62,530	72,647
股息收入	10,247	11,222
出售廢料溢利	7,451	53,769
總租金收入	3,361	2,945
出售可供出售投資收益	82,178	62,886
出售物業、廠房及設備項目收益	—	12,022
確認政府撥款	70,068	23,865
提供服務	6,639	8,345
高於業務合併成本	—	995
出售一間附屬公司收益	—	2,197
出售聯營公司收益	9,421	—
收購少數股東權益收益	—	8,951
已變現及未變現衍生財務工具收益淨額	61,994	74,326
補償收入	58,111	—
其他	7,289	23,962
	<u>379,289</u>	<u>358,132</u>

4. 除稅前溢利/損失

本集團的除稅前溢利/(虧損)已扣除/(計入)下列各項:

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
出售存貨成本	14,003,659	19,412,091
員工成本（包括董事及監事酬金）：		
工資、薪酬及花紅	1,002,456	905,436
股份增值權	(14,427)	12,840
定額供款退休計劃的供款	170,054	158,967
補充退休金津貼及的成本：		
補充退休金津貼及提早退休福利的成本：		
— 當期服務成本	2,804	2,881
— 利息成本	17,826	17,343
	<u>20,630</u>	<u>20,224</u>
福利及其他開支	237,080	245,367
	<u>1,415,793</u>	<u>1,342,834</u>
核數師酬金	12,540	11,801
折舊	494,453	428,573
預付土地租金攤銷	19,732	19,321
無形資產攤銷		
採礦權	38,286	50,838
專有技術及其他	6,215	4,198
	<u>44,501</u>	<u>55,036</u>
根據有關土地經營租約的最低租金：		
向有色集團租賃土地	15,070	14,930
向其他人士租賃土地	1,335	4,726
	<u>16,405</u>	<u>19,656</u>
存貨減值	132,796	200,249
匯兌虧損／（收益）淨額	238,013	(30,533)
研究及開發成本	96,565	91,943
捐贈	15,515	7,565
其他開支，淨額：		
出售物業、廠房及設備項目虧損	34,588	—
應收貿易及其他應收賬款減值撥備，淨額	20,355	1,436
可供出售投資減值撥備	86,842	—
商譽減值	212,152	—
雪災／洪水虧損	24,788	7,131
出售設施虧損	1,180	4,820
物業、廠房及設備租金	12,765	12,592
出售附屬公司虧損	84	—
其他	14,364	1,850
	<u>407,118</u>	<u>27,829</u>

5. 所得稅開支

本集團須就組成本集團之公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，由企業個別繳納所得稅。

中國企業所得稅已按組成本集團的公司根據中國公認會計準則編製的法定賬目（經就所得稅目的之毋須課稅或不可扣減的收入及開支項目而作調整）所呈報的應課稅收入按25%（二零零七年：33%）稅率作出撥備，但本集團的下列附屬公司除外：

- (i) 深圳市金洲精工科技股份有限公司符合高新技術企業資格，按優惠中國企業所得稅稅率15%繳稅。
- (ii) 自貢硬質合金有限責任公司位於中國西部，根據中國稅務規例可享受15%中國企業所得稅優惠稅率。
- (iii) 株州冶煉集團有限責任公司（「株冶」）符合高新技術企業資格，按優惠中國企業所得稅稅率15%繳稅。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期	77,331	312,618
遞延	55,333	(73,256)
年度稅項支銷總額	<u>132,664</u>	<u>239,362</u>

6. 股息

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股：無 （二零零七年：人民幣0.034元）	—	124,714

7. 母公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據下列計算：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
盈利		
母公司股本持有人應佔年度純利	(739,517)	314,896
	股份數目	
	千股	千股
股份		
於年內已發行股份加權平均數	3,668,058	3,533,863

由於年內概無存在攤薄事件，故並無披露每股攤薄盈利。

8. 應收貿易賬款

本集團一般為交易記錄良好的客戶提供一個月的信貸期，否則須以現金進行結算。

於結算日，應收貿易賬款根據各售貨發票日計算的賬齡如下：

	本集團	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	587,207	600,122
1年以上至2年內	19,426	7,736
2年以上至3年內	6,397	6,022
3年以上	27,333	22,623
	640,363	636,503
減：減值撥備	(37,568)	(35,193)
	602,795	601,310

未過期亦未減值的應收賬款與近期並無欠債紀錄的多個不同客戶有關。

過期但並未減值的應收賬款與本集團往績紀錄良好的獨立客戶有關。根據以往經驗，因該等結欠的信貸質素並無顯著改變，且認為仍可全數收回，故董事認為無需就該結欠計提減值撥備。本集團亦未就該等結欠持有任何抵押或採取其他信貸增強措施。

二零零八年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款包括應收聯營公司貿易結餘人民幣 64,015,000 元（二零零七年：人民幣 844,000 元）。應收聯營公司結餘均為無抵押及免息，且須根據給予本集團主要客戶的一般信貸條款償還。

9. 應付貿易賬款

於結算日，應付貿易賬款根據各售貨發票日計算的賬齡如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
1年內	670,197	826,997
1年以上但2年內	3,437	8,912
2年以上但3年內	3,436	6,034
3年以上	9,110	5,576
	<hr/>	<hr/>
	686,180	847,519
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

應付有色集團集團款項共人民幣48,392,000元（二零零七年：人民幣49,132,000元）已計入本集團的應付貿易賬款，款項為無抵押、免息並須在信貸期限內償還。

10. 股本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
已註冊、發行及繳足：		
—每股面值人民幣1.00元之內資股	2,035,330	2,035,330
—每股面值人民幣1.00元之H股	1,632,728	1,632,728
	<hr/>	<hr/>
	3,668,058	3,668,058
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

11. 承擔

本集團於結算日有下列資本承擔：

	本集團	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
就下列項目已訂約但未撥備的承擔：		
—收購／綜合物業、廠房及設備	434,254	697,881
	<u>434,254</u>	<u>697,881</u>
就下列項目已授權但未訂約的承擔：		
—收購／綜合物業、廠房及設備	1,160,060	2,618,218
	<u>1,160,060</u>	<u>2,618,218</u>

核數師修訂意見

審計報告中的修訂意見複述如下:-

“我們認為，該等財務報表已根據國際財務報告準則真實而公允地反映貴公司和貴集團於二零零八年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的虧損和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

我們在不作出保留意見下，謹請閣下垂注財務報表附註45，當中顯示貴集團於二零零八年十二月三十一日對澳洲三個合資項目投資了合計人民幣5.27億元、該等項目的持續發展及正常營運存在重大不確定性，而截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表並無就本集團上述投資的賬面值計提撥備。”

財務報表附註45複述如下:

“於二零零七年，本集團與Compass Resources Limited（「CMR」，其股份在澳洲證券交易所上市）組建三個非公司制合營項目（即基本金屬氧化物合營項目、基本金屬硫化物合營項目及地區勘探合營項目），共同開發澳洲CMR礦場的基本金屬氧化物及硫化物資源。本集團與CMR各佔三個合營項目50%權益。基本金屬氧化物合營項目目前正在試產並在調整若干生產設計問題，以達致所需表現標準，而基本金屬硫化物合營項目已基本完成勘探，現正進行建設相關廠房的可行性研究。地區勘探合營項目旨在鑒定CMR礦場內的新礦區以勘探礦物資源而建立，而新礦區的勘探活動因相關市場下滑而自二零零八年底起暫停。

於二零零八年十二月三十一日，本集團投資於上述合營項目的資產如下：

	附註	於二零零八年 人民幣千元	於二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	350,980	407,554
勘探及評估資產	17	127,317	-
預付款項	26	49,079	-
		527,376	407,554

CMR自二零零八年七月起未能履行承諾，支付本身應付合營項目營運開支的資金。此外，於澳大利亞上市的CMR股份自二零零九年一月起已暫停買賣，而CMR自二零零九年二月起處於自願接管。上述事項對合營項目的開發及運營有重大疑慮，進而亦影響本集團對合資項目的投資。

基於上述有關CMR事務的進展，本公司董事已考慮及採取多項措施，以為確保恢復上述合營項目的正常運營。然而，截至批准本財務報表之日，仍在考慮的多項措施最終結果目前仍不確定，故對確定截至二零零八年十二月三十一日本集團於上述合資項目之投資總額人民幣527,376,000元的可收回金額產生重大不確定性。因此，本公司董事未能合理肯定該等項目會

否按原先計劃進行。然而，本公司董事認為，倘考慮中的多項措施獲接納、採用並按計劃實施，則該等項目投資額的賬面值應可收回。因此，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表並無就本集團於三個合營項目之投資的賬面值計提撥備。”

業績及股息

於二零零八年，本集團實現營業額人民幣15,588百萬元，與二零零七年相比下降27.5%；母公司股本持有人錄得虧損為人民幣740百萬元，與二零零七年相比下降334.9%。集團每股基本虧損為人民幣20.16分。

董事會不建議派付截至 2008 年 12 月 31 日止 12 個月之任何股息(2007 年：每股股息為人民幣 0.034 元)。

業務回顧

二零零八年是國內外經濟形勢異常複雜、快速多變的一年。面對金融危機、冰雪自然災害、電力供應偏緊、出口退稅政策調整、人民幣升值、產品價格大幅下跌等諸多困難與挑戰，本集團上下團結一心，奮力拼搏，渡過了極不平凡的一年，但集團目前仍將面臨較大的經營壓力。

- 二零零八年報告期內，本集團實現硬質合金產量 7,301 噸，與二零零七年相比下降 5.73%；鋅產品產量 432,918 噸，同比下降 3.37%；銻產品產量 25,870 噸，同比下降 8.28%，鉛產品產量 90,865 噸，同比下降 3.73%。
- 二零零八年報告期內，澳大利亞堪帕斯氧化礦項目於 2008 年 9 月試車投產，生產出第一批純度為 99.95%陰極銅產品，目前已累計生產 900 多噸。
- 二零零八年報告期內，本集團進一步整合省內資源，與地質勘探單位合作籌建了錫田礦業公司，勘探開發茶陵錫田 5.5 萬餘噸錫鎢多金屬資源，年內已展開鑽探、槽探和壟上礦段普查工作。
- 二零零八年報告期內，本集團深化銀企合作關係，資本運營穩步推進。本集團與多家銀行簽訂戰略合作協議，開展全方位合作，獲得了高額度人民幣綜合授信安排。同時，爭取到了多筆銀行貸款利率下浮，最高幅度達 10%，降低了單位融資成本。
- 科技創新取得重點突破，培育了一批高新技術企業。二零零八年內，申請專利近 40 餘項，開發新產品十餘項。下屬多家企業被列入“湖南省第二批高新技術企業”名單。
- 完善內部控制制度，進一步規範集團管理。二零零八年報告期內，共完成 12 個募集資金使用項目專項審計調查，做好效能監察，促進集團管理規範化與風險防範。

- 紮實開展安全環保，節能減排收效良好。本集團通過強化考核與安全監督、淘汰落後設備，加快技術更新步伐，強化基礎管理，節能減排工作取得良好成效，為實現 2010 年節能減排的目標奠定了基礎。
- 在業務快速發展的同時，重視人才培養，積極履行社會責任，引進高素質人才，努力提高集團的管理水準。

產品市場回顧

在全球金融危機的不斷衝擊下，有色金屬市場在 2008 年上、下半年經歷了重大落差，因此極大影響了國內外市場的消費需求和有色金屬產品的價格，直接損及有色金屬行業的整體盈利能力。本集團主要產品的價格在 2008 年底幾乎跌回了 2005 年的均價，預計 2009 年仍將維持在低位運行。

（以下資料均引述安泰科的網站：www.metalchina.com，有關商品的中國價格含增值稅。）

鎢市場

鎢市場自 2005 年出現 50 多年來的高點後，市場呈現出下降趨勢。2008 年由於需求疲軟，再加上金融危機加劇，國內外鎢價格在 9 月底急劇下跌。2008 年國內鎢精礦在 4 月份價格最高，為人民幣 9.8-10 萬元/噸；12 月底，價格跌至 3 年 9 個月以來的低點為人民幣 5.6-5.8 萬元/噸。2008 年國內鎢精礦平均價格為人民幣 8.1-8.3 萬元/噸，較 2007 年同比下跌 16%。

2008 年歐洲 APT 市場成交稀疏，國際 APT 平均價格為 247.18-251.6 美元/噸度，最高價格 255-257 美元/噸度，最低價格 210-230 美元/噸度。國內 APT 平均價格為人民幣 12.78-13.03 萬元/噸，最高價格為人民幣 15-15.5 萬元/噸，最低價格為人民幣 8.6-8.8 萬元/噸。

2008 年，國內鎢供應遭遇了冰雪災害和開採秩序整治等，鎢價格受供應影響明顯。據中國海關統計資料顯示，2008 年國內鎢精礦產量 84,470 噸，相比 2007 年增長 5.01%。2008 年中國鎢品出口量為 23,789.6 噸鎢，同比減少 8.89%；同期進口量為 5,917.6 噸鎢，較 2007 年同期增長 8.23%。淨出口量為 17,872 噸鎢，同比減少 13.42%。全年出口額為 82,746 萬美元，較去年同比減少 10.66%。由於鎢出口的減少，價格目前仍在人民幣 5~6 萬元/噸，預計 2009 年價格將會在約人民幣 6 萬元/噸以下的低位波動。

鉛市場

2008 年是基本有色金屬市場價格大跌的一年，精鉛市場也不例外，倫鉛現貨價格大幅下降 61%，國內精鉛市場報價下跌幅度也高達 47%。

2008 年倫鉛走勢總體表現低迷，1-3 月強勁反彈了一段時間，之後持續下跌，可謂一瀉千里。2008 年三月倫鉛年均價 2,096 美元/噸，同比下跌 19%，上半年均價為 2699 美元/噸，下半年均價為 1,582 美元/噸。國內精鉛 2008 年的總體價格走勢與倫鉛基本一致，總體情況較好於國外。但價格在下半年也大幅下跌，11 月價格跌破人民幣 1 萬元/噸，12 月仍維持在人民幣 8,500~9,500 元/噸，全年價格相比 2007 年下跌 22.3%。

根據國際鉛鋅研究小組的資料顯示，全球 2008 年精鉛產量 854 萬噸，同比增長 5.8%，供應過剩量 1.9 萬噸。中國全年精鉛產量 320.6 萬噸，同比增長 16.28%。預計 2009 年全球供應仍然過剩。

鋅市場

2008 年國內外鋅價繼續深度下跌。基本面轉為供大於求，是價格進入調整的根本原因和源動力，而美國次級債危機演變為全球性的金融風暴是價格深度下挫的催化劑。受此影響，全球消費疲軟之勢越來越嚴重，進入下半年後，供應也因為行情的持續低迷而開始有所減少，但總體仍然表現為過剩。

整個 2008 年的國際鋅價都處於下降通道中，LME 三個月期鋅年均價 1,909 美元/噸，同比下跌 41%；LME 現貨月年均價 1,890 美元/噸，同比下跌 41.7%。總體來看，鋅是六個基本金屬中表現最疲弱的品種之一。2008 年國內鋅價，從 10 月開始，觸及冶煉企業的成本價，隨後價格不斷下降，最低到人民幣 9,000 元/噸，2008 年國內年均價為人民幣 1.6 萬元/噸，同比下降 43%。

根據國際鉛鋅研究小組的資料顯示，2008 年全球精鋅產量 1,182 萬噸，同比增長 3.6%，全球供應過剩量 17 萬噸；中國全年精鋅產量 391.3 萬噸，同比增長 4.5%。據中國海關統計資料，2008 年中國精鋅進口 18.3 萬噸，同比增長 22.7%，同期出口精鋅 7.1 萬噸，同比下降 74.1%，淨進口量 11.2 萬噸。預計 2009 年全球精鋅供應仍然過剩。

銻市場

2008 年銻市場跌宕起伏，儘管全球經濟形勢低迷，銻市場均價仍創下了 6,076 美元/噸的歷史新高，但是經濟形勢的低迷給市場帶來了巨大的壓力，4 季度開始，銻價不斷下滑。

2008 年全球銻價格 1-10 月都保持在較高位運行，主要由於中國年初冰災影響到全球銻品的供應，10 月下旬，受金融危機的衝擊，銻品價格開始迅速回落，由年內最高價 6,575~6,700 美元/噸，下跌至 4,000 美元/噸。國內價格也隨國際價格走勢變化，2008 年第四季度價格下降至人民幣 2.3~2.5 萬元/噸，從英國《金屬通報 MB》的成交情況來看，目前仍沒有太多成交量，主要是因為以石化產品為原料的塑膠加工企業需求減少。預計 2009 年銻品價格會維持在人

民幣 3 萬元／噸以下的低位。

根據中國有色金屬工業協會統計的資料顯示，2008 年中國精銻產量為 18.36 萬噸，同比增長 20.11%。根據中國海關統計資料，全年出口銻品 6.3 萬噸，同比增長 0.22%，進口銻品 2.13 萬噸，同比減少 9.84%。

業務前景展望

二零零九年，世界經濟發展仍面臨很大困難。本集團將堅定信心，積極應對危機，堅持科學發展觀，以資本運營為紐帶，以控制資源為基礎，以打造一體化的精深加工產業鏈為產業發展重點，通過對內加強各成員單位重點技術改造專案，狠抓達產達標工作，對外穩妥有序地推進在建的投資專案建設，力爭投資項目儘早投產，實現效益，同時確保有效控制投資風險。

- 全力推進資本運營，改善負債結構，降低資金成本，做好長期投資項目資金配套。
- 突出資源控制項目，發揮重點項目的帶動作用。境外，積極應對堪帕斯公司進入自動託管後可能對公司合作專案產生的影響，重點抓好氧化礦專案的工藝整改和達產達標達效工作。在境內，重點投資開發新田嶺鎢資源，茶陵錫田錫鎢多金屬資源等。
- 進一步抓好項目管理，加強海外項目監管，進一步提高投資決策和跨國經營水準。確保現有擬投產專案儘快投產見效，形成新的效益增長點，進一步加強風險意識，提升投資風險防範能力，不斷提高投資的效能。
- 在澳大利亞相關法律框架內，通過合法手段化解堪帕斯公司進入破產程式後對公司氧化礦合作項目產生的風險。
- 籌畫產業鏈整合工作。以現有骨幹上、下游企業為龍頭企業，整合集團資源，實現上、下游企業資源、管理、技術等資源分享，發揮一體化優勢。
- 進一步以科技創新為重點做好優化產業升級工作。通過技術創新提高產業附加值，培育新的經濟增長點，抵禦風險，度過金融危機。
- 進一步加強運行協調節能減排和安全環保工作。以節能減排為重點促進發展方式的轉變，積極履行社會責任。
- 穩步推進集團資訊平臺建設，推進管理創新，做好科學開發人力資源及加強管理團隊建設的工作。推進部門績效考核和崗位測評，提高員工素質，最大限度地調動員工的工作熱情，努力打造和諧而富有戰鬥力的管理和工作團隊。整合企業文化，構建和諧發展的湖南有色

金屬公司。

透過董事的共同努力以及我們的高級管理人員及員工，本人堅信本集團將繼續為我們的客戶提供好的產品及服務，共同度過全球金融危機。

管理層討論與分析

概述

截至二零零八年十二月三十一日止年度，未計所得稅利潤由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣716百萬元減少至虧損人民幣524百萬元，減少人民幣1,240百萬元或173.2%。母公司股本持有人錄得虧損為人民幣740百萬元，與截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣315百萬元相比，減少1,055百萬元，減少334.9%。

下文是截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較：

營業額

營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣21,494百萬元下降人民幣5,906百萬元或27.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣15,588百萬元，主要由於有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額下降人民幣494百萬元或19.6%，有色金屬冶煉板塊的營業額減少人民幣5,483百萬元或40.2%，硬質合金、鎢鉬鉭鈮及其化合物板塊的營業額增加人民幣59百萬元或1.1%所致。

我們的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,082百萬元減少23.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,585百萬元，而於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度毛利率均為10%。

有色金屬礦區板塊

以下載列我們有色金屬礦區產品的銷量及平均銷售價格資料：

二零零七年		二零零八年	
銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格
(噸)	(人民幣/噸)	(噸)	(人民幣/噸)

柿竹園

錫精礦	2,305	84,195	2,573	68,890
氧化鋁	990	190,887	1,064	162,412
黃沙坪分公司				
鋅精礦	3,638	19,779	2,073	8,056
鉛精礦	5,732	17,626	3,952	14,489
錫礦山				
錒產品	26,879	33,515	25,602	31,437
鋅產品	33,197	23,502	25,850	13,592

有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,514百萬元下降人民幣494百萬元或19.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,020百萬元。營業額減少主要由於有色金屬礦區產品平均銷售價格較二零零七年下降，及鋅精礦，鉛精礦，錒產品及鋅產品的銷售量較二零零七年減少所致。

我們的有色金屬礦區板塊，毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣456百萬元減少29.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣324百萬元，而毛利率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度的18%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的16%。由於我們的該板塊錒精礦、氧化鋁及鋅類產品的毛利下降，導致該板塊毛利率下降。

有色金屬冶煉板塊

以下載列我們有色金屬冶煉產品的銷量及平均銷售價格資料：

	二零零七年		二零零八年	
	銷量 (噸)	平均銷售 價格 (人民幣/噸)	銷量 (噸)	平均銷售 價格 (人民幣/噸)
鋅產品	405,077	24,784	409,913	13,634
鉛產品	104,801	18,764	90,696	14,726
貴金屬—銅	23	4,837,878	31	2,919,398
貴金屬—銀	281	3,090,528	125	2,856,939

有色金屬冶煉板塊除銷售稅及附加費前營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣13,632百萬元下降人民幣5,483百萬元或40.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,149百萬元。營業額減少主要是由於鋅產品平均銷售價格較二零零七年大幅下降，鉛產品及銀產品平均銷售價格及銷售量減少所致。

我們有色金屬冶煉板塊，毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣888百萬元減少49.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣448百萬元，而毛利率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度的7%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的6%。減少主要是由於我們的鋅產品及鉛產品的平均銷售價格下降所致。

硬質合金、鎢鉬鉭鈮及其化合物

以下載列我們硬質合金、鎢鉬鉭鈮及其化合物的銷量及平均銷售價格資料：

	二零零七年		二零零八年	
	銷量 (噸)	平均銷售 價格 (人民幣/噸)	銷量 (噸)	平均銷售 價格 (人民幣/噸)
硬質合金	11,166	306,927	10,648	319,610
鎢及化合物	4,989	213,975	8,817	169,991
鉬及化合物	748	508,417	621	505,386
鉭鈮及其化合物	544	397,243	501	455,594

硬質合金、鎢鉬鉭鈮及其化合物板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5,508百萬元增加人民幣59百萬元或1.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5,567百萬元。營業額增加主要是由於鎢及化合物銷量增加所致。

硬質合金、鎢鉬鉭鈮及其化合物板塊，毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣737百萬元增加10.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣813百萬元，而毛利率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度的14%上升至二零零八年十二月三十一日止年度的15%。上升主要由於我們硬質合金產品的平均銷售價格上漲所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣358百萬元增加人民幣21百萬元或5.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣379百萬元。增加原因主要來自於政府資助增加。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣311百萬元增加人民幣46

百萬元或14.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣357百萬元。增加主要由於我們的人工費用及包裝費用增長所致。

行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣971百萬元增加人民幣312百萬元或32.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,283百萬元。增加主要由於匯兌損失增加269百萬元所致。

其他經營開支，淨額

其他經營開支淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣支出淨額28百萬元增加人民幣379百萬元或1353.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣支出淨額407百萬元。支出增加原因主要為：1) 本期對收購愛博礦業產生的商譽計提減值212百萬元；2) 本期對可供出售金融資產計提減值準備87百萬元；3) 本集團於本期處置固定資產產生損失35百萬元；4) 本期對堪帕斯可轉換債券計提減值準備34百萬元。

融資成本

融資成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣344百萬元上升人民幣97百萬元或28.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣441百萬元。增加原因主要是銀行貸款增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣239百萬元減少人民幣106百萬元或44.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣133百萬元。減少主要由於經營溢利減少所致。我們的實際稅率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的33.4%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的(25.3%)主要是由於截至二零零八年十二月三十一日止年度未確認的稅務虧損及不可抵扣支出的稅務影響。

少數股東權益

少數股東權益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣161百萬元減少人民幣78百萬元或48.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣83百萬元，主要由於本集團經營溢利減少所致。

母公司股本持有人應占純利

母公司股本持有人應占純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣315百萬元減少人民幣1,055百萬元或334.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損人民幣740百萬元，而純利/(虧損)率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度的1.5%減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的(4.7%)。減少主要由於本集團由盈利轉為虧損所致。

流動性及資金來源

截至二零零八年十二月三十一日止年度，主要資金來源是短期與長期貸款。本集團的資金主要用於經營活動、資本性支出、償還銀行貸款。截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣3,233百萬元。現金及現金等價物的貨幣單位主要是人民幣(人民幣約占80.23%，港幣約占10.30%，澳大利亞元約占8.37%，美元約占0.91%，歐元約占0.15%，日元0.04%)。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的短期及長期銀行及其它借款中，人民幣借款約占83.4%，美元借款約占16.1%，歐元借款約占0.5%。

集團資產抵押

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團帳面淨值人民幣2,075百萬元之資產用作若干銀行貸款之抵押，其中樓宇及礦山構築物、廠房、機器及設備帳面淨值1,757百萬元，預付土地租金帳面淨值318百萬元。截至2007年12月31日止本集團帳面淨值人民幣1,413百萬元之資產用作若干銀行貸款之抵押，其中樓宇及礦山構築物、廠房、機器及設備帳面淨值人民幣1,159百萬元，預付土地租金帳面淨值254百萬元。

負債對總資產比率

二零零八年十二月三十一日，本集團的負債對總資產比率由二零零七年的34.6%上升至二零零八年的46.9%。負債對總資產比率相等於負債總額除以資產總額，再乘以100%。由於計息銀行貸款及借款總金額的增長比例高於總資產的增長比例，故負債對總資產比率上升。

匯率波動風險

本集團主要於中國經營業務，少量產品銷往不同的國家。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前以人民幣收取銷售收入。本集團的外匯風險主要來自以外幣銷售產品及購買原料。本集團目前並無正式的對沖政策，亦無訂立外匯合約或衍生工具以對沖本集團的貨幣風險。

商品價格風險

由於本集團的有色金屬買賣價格按全球及本地價格計算，而此價格波動相當顯著，故本集團須承

受商品價格波動的風險。有色金屬（作為商品產品）的價格從長期看主要依賴市場的供求情況而定。本集團並無積極管理此風險，惟有限度地訂立商品期貨合約。

利率風險

本集團的利率風險主要與我們的短期及長期銀行及其它借款（於二零零八年十二月三十一日合共為人民幣8,578百萬元）有關。本集團的未償還債務以定息計算。倘現行利率上升，會導致我們的短期借貸續期時的利息成本增加。至目前為止，本集團並無訂立任何形式的利率協議或衍生工具以對沖利率變動。

或有負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團就下列各方獲批的銀行貸款而提供的銀行擔保如下：

	二零零七年度 人民幣千元	二零零八年度 人民幣千元
關聯方及第三方	89,003	7,019

雇員

於二零零八年十二月三十一日，本集團共有約23,500名全職雇員。按職能及部門劃分如下：

部門	雇員	占總人數 (百分比)
管理及行政	2,130	9.1%
工程技術人員	4,080	17.3%
生產人員	14,030	59.7%
維修及保養	1,830	7.8%
檢查	850	3.6%
銷售	580	2.5%
合計	23,500	100.00%

本集團的雇員薪金組合包括工資、獎金及津貼。本集團已參與中國地方政府推行的社會保險

供款計畫。根據有關國家及地方勞動與社會福利法律和法規，本集團須為雇員每月支付社會保險費，包括養老保險、醫療保險、失業保險及住房公積金。根據現行適用的地方法規，本集團須就養老保險、醫療保險、失業保險及住房公積金供款的百分比分別為各雇員的基本月薪總額的20%、8%、2%及5至12%。

主要股東

據所有董事及監事所知，於二零零八年十二月三十一日，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉之人士或公司（本公司董事或監事除外），或被視為直接或間接擁有有權於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值之5%或以上權益之人士或公司（本公司董事或監事除外）如下：

名稱	所持股份數目	股份類別	佔所有股本概約百分比 (%)	佔 H 股概約百分比 (%)
湖南有色金屬控股集團有限公司	1,947,074,266(L)	內資股	53.08%(L)	
The Hamon Investment Group Pte Limited	81,922,000(L)	H 股		5.02(L)

*註:

- (L) - 好倉,
- (S) - 淡倉

除上文所披露及董事所知，於二零零八年十二月三十一日，概無其他人事（不包括董事、監事、本公司的最高行政人員或高管人員）于本公司的股份或相關股份（視乎情況而定）中擁有根據證券及期貨條例第XV部2及3分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及須為根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所記錄的權益及/或淡倉，或其為本公司的主要股東。

董事權益

董事及監事於合約之權益

概無董事或監事於本公司、其控股公司或任何附屬公司於年內所訂立對本集團業務具重大影響之任何合約中，直接或間接擁有重大利益。

董事及監事於股份之權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，概無董事、監事或彼等各自之聯繫人士於本公司或其相聯法

團（定義見證券及期貨條例第XV部分）之股本及相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉，或須登記入根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊之權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須以其他方式須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

董事及監事購入股份或債券之權利

於本年度任何時間，概無董事、監事或彼等各自之配偶或未成年子女獲授予可透過購入本公司之股份或債券而取得利益之權利，彼等亦並無行使任何該等權利；本公司、其控股公司或任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，以致本公司董事或監事可購入任何其他法人團體之上述權利。

股票增值權計劃（「股票增值權」）

於二零零六年九月二十五日舉行臨時股東大會，批准（其中包括）有關根據股票增值權方案（其詳情載於本公司日期為二零零六年三月二十一日的售股章程，「股票計劃」）初步授出股票增值權的建議，以吸引、挽留及激勵為本集團及為提高本集團盈利能力及價值而作出重大貢獻的高級行政人員及主要員工。

承授人及授予數量如下：

姓名	股份增值權數目	附註
何仁春	1,282,051	董事長兼執行董事
曹修運	1,025,641	副董事長兼非執行董事
李立	897,436	執行董事兼總經理
曾少雄	769,231	監事會主席
廖魯海	769,231	執行董事
陳志新	769,231	執行董事
吳龍雲	641,027	非執行董事
賀洪森	641,026	監事
張一憲	641,026	非執行董事
楊伯華	512,820	下屬子公司高級管理人員
傅少武	512,820	下屬子公司高級管理人員
楊玲益	512,820	下屬子公司高級管理人員
洪明洋	512,820	下屬子公司高級管理人員
朱崇洲	512,820	下屬分公司高級管理人員
合計：	10,000,000	

股票增值權首次授予的行使價格，按照緊隨本公司上市後滿 30 個交易日之後的首個交易日的收盤價和滿 30 個交易日後五個交易日平均收盤價的較高者確定。按此原則所確定的首次授予的行使價格為每股 2.8 港元。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內及截至本報告日期止，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

企業管治

本公司致力改進其企業管治，並提高對股東的透明度。董事會認為，於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「守則」）之守則條文。

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的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為其本身的董事進行證券交易的操守準則。經向本公司全體董事作出特定查詢後，董事確認於截至二零零八年十二月三十一日止期間已遵守標準守則所載的規定準則。

審核委員會

董事會成立審核委員會，該委員會的主要職責是對本公司財務報告及內部控制系統進行審查，審核獨立審計師的聘用，並向董事會提供推薦建議。批准審計及與審計相關的服務以及監督本公司內部的財務報告程式和管理政策。該委員會由本公司的二名獨立非執行董事陳維端先生和溫天納先生，以及一名非執行董事張一憲先生組成，並由陳維端先生擔任該委員會主席。因任期屆滿，自二零零九年三月起不再擔任我們的獨立非執行董事，由蔡文洲先生接任。審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於報告期內，本委員會已舉行了 2 次會議，所有委員會成員均有出席會議以檢討本公司於二零零八年的中期及年度業績。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股東週年大會將於二零零九年六月二十二日上午十時正假座中國湖南省長沙市勞動西路215號佳程酒店會議廳召開。本公司將於二零零九年五月二十二日至二零零九年六月二十二日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東名冊變更登記，為厘定有權出席股東周年大會並可於大會上投票，所有過戶檔連同有關股票須於二零零九年五月二十二日下午四時三十分前送抵本公司股份過戶登記處。

承董事會命
湖南有色金屬股份有限公司
何仁春
董事長

二零零九年四月二十六日，中國長沙

於本公告日期，本公司的董事會成員包括四名執行董事何仁春先生、李立先生、廖魯海先生及陳志新先生，四名非執行董事曹修運先生、吳龍雲先生、張一憲先生及鄒健先生以及五名獨立非執行董事古德生先生、康義先生、溫天納先生、蔡文洲先生及陳曉紅女士。

* 僅供識別