



# 五礦資源有限公司

## MINMETALS RESOURCES LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)  
(股份代號：1208)

### 截至二零零六年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

摘要	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元	變化
營業額	12,829	3,333	+285%
本公司股東應佔溢利	865	182	+376%
每股溢利			
— 基本	0.505港元	0.209港元	+142%
— 攤薄	0.500港元	0.209港元	+139%

五礦資源有限公司（「本公司」或「五礦資源」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「集團」或「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及二零零五年之比較數字。

#### 綜合損益表

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	3	12,829,280	3,332,765
銷售成本		(11,390,423)	(3,028,661)
毛利		1,438,857	304,104
銷售費用		(104,664)	(63,136)
行政費用		(153,191)	(70,445)
確認負商譽		8,518	80,873
氧化鋁採購權減值準備		(877,613)	—
銷售合約履約準備沖回		288,395	—
其他收入淨額	4	26,919	98,772
其他虧損淨額	5	(92,399)	(133,243)
營運溢利	6	534,822	216,925
財務成本淨額	7	(29,150)	(14,358)
應佔聯營公司溢利減虧損		29,870	25,046
所得稅前溢利		535,542	227,613
所得稅進帳／（支出）	8	343,066	(24,532)
本年溢利		878,608	203,081

可分為：			
本公司股東		865,320	181,746
少數股東權益		13,288	21,335
		<u>878,608</u>	<u>203,081</u>
本公司股東應佔每股溢利	9		
— 基本		0.505港元	0.209港元
— 攤薄		0.500港元	0.209港元
股息	10	—	—
綜合資產負債表			
	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		538,892	504,190
投資物業		9,590	14,730
土地使用權		16,053	11,992
在建工程		4,576	5,415
於聯營公司之權益		47,885	85,116
氧化鋁採購權		2,622,149	3,601,301
長期應收款項		—	4,808
可出售金融財產		450,933	313,663
遞延所得稅項資產		19,915	23,849
		<u>3,709,993</u>	<u>4,565,064</u>
流動資產			
存貨		598,579	943,797
貿易應收款及應收票據	11	937,890	502,170
預付款項、按金及其他應收款		163,406	43,639
應收同系附屬公司及直接控股公司款		7,779	182,925
氧化鋁採購權		—	293,160
金融衍生工具		818	6,009
已抵押銀行存款		38,209	49,659
現金及現金等價物		2,668,075	938,086
		<u>4,414,756</u>	<u>2,959,445</u>
總資產		<u>8,124,749</u>	<u>7,524,509</u>
屬於本公司股東之股本及儲備			
股本		85,722	85,722
儲備		4,139,659	2,995,301
		<u>4,225,381</u>	<u>3,081,023</u>
少數股東權益		220,206	203,019
總權益		<u>4,445,587</u>	<u>3,284,042</u>

<b>非流動負債</b>			
遞延收入		25,824	27,138
銷售合約履約準備		—	24,859
金融衍生工具		7,968	14,970
遞延所得稅負債		163,572	688,438
銀行貸款		—	617,477
可換股債券		980,137	—
		<b>1,177,501</b>	<b>1,372,882</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款及應付票據	12	642,318	475,628
應計費用、預收款項及其他應付款		365,387	531,979
以貼現票據獲得之銀行墊款		295,699	55,779
應付最終控股公司、直接控股公司、同系附屬公司及聯營公司款		1,506	6,890
銷售合約履約準備		—	1,033,799
金融衍生工具		58,853	165,931
所得稅負債		65,728	63,738
銀行貸款		1,072,170	533,841
		<b>2,501,661</b>	<b>2,867,585</b>
<b>總負債</b>		<b>3,679,162</b>	<b>4,240,467</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>8,124,749</b>	<b>7,524,509</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>1,913,095</b>	<b>91,860</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,623,088</b>	<b>4,656,924</b>

附註：

1. 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。該綜合財務報表乃依照歷史成本模式編製，並就樓宇重估、可出售金融資產、以公允值釐定損益的金融資產及負債（包括衍生工具）及投資物業作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要若干關鍵的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策中行使其判斷。

2. 採納新的會計準則、對現有準則的修訂及詮釋

(a) 於二零零六年本集團採納以下於二零零六年生效並與本集團營運有關的對現有準則的修訂及詮釋。

香港會計準則第21號（經修訂）	對國外經營之投資淨額
香港會計準則第39號（經修訂）	預測內部交易之現金流量對沖會計處理方法
香港會計準則第39號（經修訂）	選擇以公允值入帳
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（經修訂）	財務擔保合約
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

採納該等對現有準則的修訂及詮釋於二零零六年十二月三十一日止年度對本集團沒有重大影響。

(b) 以下準則、現有準則的修訂及詮釋須於二零零六年一月一日或以後開始的會計年度實行但與本集團營運無關。

香港會計準則第19號（經修訂）	精算盈虧、集體界定福利計劃及披露
香港財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第6號	礦產資源開採及評估
香港財務報告準則第6號（經修訂）	礦產資源開採及評估
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第5號	對拆卸、復原及環境復修基金權益的權利
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第6號	參與特殊市場— 電器及電子設備廢料產生的負債

- (c) 以下已公佈的準則及對現有準則的詮釋須於二零零六年三月一日或以後開始的會計年度或往後期間實行。本集團已開始考慮其潛在影響。根據初步評估，本集團相信採納該等準則及對現有準則的詮釋（如適用）並不會令本集團的會計政策產生重大改變。本集團的截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報表並沒有提早採納該等準則及對現有準則的詮釋（如適用）。

香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第7號	應用香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中的 財務報告」下的重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第12號	服務專利權安排

### 3. 分部資料

#### (a) 主要呈報形式－按業務分類

於二零零六年十二月三十一日，本集團業務包括下列主要業務板塊：

貿易業務	:	氧化鋁及其他有色金屬貿易
鋁加工業務	:	生產及銷售鋁箔及鋁型材
銅加工及套管業務	:	生產及銷售銅杆及套管
港口物流服務及其他 工業項目	:	(i) 港口物流服務包括報關、裝卸及包裝氧化鋁，以及於中華人民共和國（「中國」）連雲港港口收發氧化鋁。  (ii) 其他工業項目包括生產及銷售鋁罐、電解銅及粗銅。

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	貿易業務 千港元	鋁加工 業務 千港元	銅加工及 套管業務 千港元	港口物 流 服務及 其他工 業 項目 千港元	企業及 其他 千港元	板塊間 交易抵銷 千港元	合計 千港元
<b>營業額</b>							
銷售氧化鋁及其他 有色金屬	9,286,422	—	—	—	—	(208,405)	9,078,017
生產鋁箔及鋁型材	—	1,519,701	—	—	—	(3,148)	1,516,553
生產銅杆及套管	—	—	2,233,407	—	—	—	2,233,407
物流代理費收入	—	—	—	6,479	—	(5,176)	1,303
	<b>9,286,422</b>	<b>1,519,701</b>	<b>2,233,407</b>	<b>6,479</b>	<b>—</b>	<b>(216,729)</b>	<b>12,829,280</b>
<b>業績</b>							
板塊業績	489,073	51,325	28,952	3,494	(38,015)	(7)	534,822
財務成本淨額	—	—	—	—	—	—	(29,150)
應佔聯營公司 溢利減虧損	—	—	8,636	21,234	—	—	29,870
所得稅進帳	—	—	—	—	—	—	343,066
本年溢利	—	—	—	—	—	—	878,608
少數股東權益	—	—	—	—	—	—	(13,288)
本公司股東應佔溢利							<b>865,320</b>

	貿易業務 千港元	鋁加工 業務 千港元	銅加工及 套管業務 千港元	港口物流 服務及 其他工業 項目 千港元	企業及 其他 千港元	板塊間 交易抵銷 千港元	合計 千港元
<b>營業額</b>							
銷售氧化鋁及其他 有色金屬	2,086,494	—	—	—	—	(35,683)	2,050,811
生產鋁箔及鋁型材	—	1,252,890	—	—	—	(2,982)	1,249,908
生產套管	—	—	30,213	—	—	—	30,213
物流代理費收入	—	—	—	3,322	—	(1,489)	1,833
	<u>2,086,494</u>	<u>1,252,890</u>	<u>30,213</u>	<u>3,322</u>	<u>—</u>	<u>(40,154)</u>	<u>3,332,765</u>
<b>業績</b>							
板塊業績	39,490	37,793	13,050	765	125,819	8	216,925
財務成本淨額							(14,358)
應佔聯營公司 溢利減虧損	—	—	13,791	11,255	—	—	25,046
所得稅支出							(24,532)
本年溢利							203,081
少數股東權益							(21,335)
本公司股東應佔溢利							<u>181,746</u>

(b) 次要呈報形式－按地區分類

本集團之業務主要在中國大陸、澳洲及香港，其餘營業額來自其他地區。

	二零零六年		二零零五年	
	營業額 千港元	盈利貢獻 千港元	營業額 千港元	盈利貢獻 千港元
中國大陸	12,541,206	1,350,043	3,004,071	256,266
澳洲	11,969	872	9,662	1,767
香港	10,546	615	8,180	1,024
其他	1,475,778	97,408	496,236	49,585
板塊間交易抵銷	(1,210,219)	(10,081)	(185,384)	(4,538)
合計	<u>12,829,280</u>	<u>1,438,857</u>	<u>3,332,765</u>	<u>304,104</u>

4. 其他收入淨額

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
應收款減值準備沖回	10,115	75,093
— 貿易及其他應收款	6,223	59,814
— 應收聯營公司款	3,892	15,279
因客戶取消合約而獲得的賠償	5,943	—
銷售副產品及其他服務收入	5,250	1,946
遞延收入攤銷	2,315	1,691
政府補貼收入	873	866
投資物業租金收入	268	565
物業、機器及設備及在建工程減值準備沖回	209	2,407
對第三者擔保準備沖回	—	6,857
貿易及其他應付款沖回	—	5,831
其他	1,946	3,516
	<u>26,919</u>	<u>98,772</u>

5. 其他虧損淨額	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元															
金融衍生工具之(虧損)/收益	(135,530)	(133,726)															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">- 鋁遠期合約</td> <td style="text-align: right;">(153,568)</td> <td style="text-align: right;">(126,521)</td> </tr> <tr> <td>- 鋁期權</td> <td style="text-align: right;">10,613</td> <td style="text-align: right;">(7,210)</td> </tr> <tr> <td>- 銅期貨合約</td> <td style="text-align: right;">4,840</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>- 外匯遠期合約</td> <td style="text-align: right;">2,585</td> <td style="text-align: right;">(1,787)</td> </tr> <tr> <td>- 利率掉期合</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">1,792</td> </tr> </table>	- 鋁遠期合約	(153,568)	(126,521)	- 鋁期權	10,613	(7,210)	- 銅期貨合約	4,840	-	- 外匯遠期合約	2,585	(1,787)	- 利率掉期合	-	1,792		
- 鋁遠期合約	(153,568)	(126,521)															
- 鋁期權	10,613	(7,210)															
- 銅期貨合約	4,840	-															
- 外匯遠期合約	2,585	(1,787)															
- 利率掉期合	-	1,792															
出售可出售金融資產的收益	31,956	-															
匯兌收益淨額	11,425	1,003															
出售物業、機器及設備收益	146	36															
投資物業公允值收益/(虧損)	60	(556)															
出售投資物業虧損	(456)	-															
	<b>(92,399)</b>	<b>(133,243)</b>															
<b>6. 營運溢利</b>																	
營運溢利已扣除/(計入)下列各項:																	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元															
核數師酬金	2,382	1,800															
折舊	58,448	43,439															
攤銷																	
- 土地使用權	1,716	1,150															
- 氧化鋁採購權	394,699	208,339															
存貨減值準備	75,119	572															
銷售合約履約準備實現	(770,263)	(277,482)															
員工支出(包括董事酬金及於年內授出購股權的 以股份為基礎付款)	109,322	75,617															
物業經營租賃租金	4,123	2,550															
	<b>(73,692)</b>	<b>(26,555)</b>															
<b>7. 財務成本淨額</b>																	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元															
財務成本																	
- 須於五年內償還之銀行貸款利息	(92,619)	(26,555)															
- 須於五年內償還之可換股債券利息	(4,034)	-															
- 利率掉期收益	22,961	-															
	<b>(73,692)</b>	<b>(26,555)</b>															
財務收入																	
- 短期銀行存款利息收入	44,542	12,197															
財務成本淨額	<b>(29,150)</b>	<b>(14,358)</b>															
<b>8. 所得稅進帳/(支出)</b>																	
本集團年內並無源自香港的估計應課稅溢利，因此沒有計提香港利得稅準備(二零零五年：無)。源自其他司法權區本年之估計應課稅溢利而產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。																	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元															
本期稅項進帳/(支出)																	
香港利得稅	512	-															
中國企業所得稅	(177,212)	(24,398)															
海外所得稅	(3,961)	(1,241)															
	<b>(180,661)</b>	<b>(25,639)</b>															
遞延所得稅進帳	523,727	1,107															
所得稅進帳/(支出)	<b>343,066</b>	<b>(24,532)</b>															

## 9. 每股溢利

### (a) 基本

每股基本溢利乃根據本公司股東應佔溢利865,320,000港元（二零零五年：181,746,000港元）及於年內已發行之普通股1,714,440,521股（二零零五年：871,231,555股普通股）之加權平均數計算。

### (b) 攤薄

每股攤薄溢利乃根據假設所有潛在具攤薄性普通股作兌換而調整的普通股加權平均數計算。本公司有兩類潛在具攤薄性普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設被兌換為普通股，淨溢利則調整至免除利息支出。購股權方面，會採取計算以釐定若以隸屬於購股權的股份認購權之貨幣價值按公允值價格（本公司股票之全年平均市場價格）購買股份可購買到的股份數目。以上計算所得的股份數目會與假設購股權被行使而發行的股份數目作比較。

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
本公司股東應佔溢利	865,320	181,746
加：可換股債券利息	4,034	—
用以計算每股攤薄溢利之溢利	869,354	181,746
	股份數目	股份數目
已發行普通股加權平均數	1,714,440,521	871,231,555
假設可換股債券被兌換的調整	23,416,462	—
用以計算每股攤薄溢利的普通股加權平均數	1,737,856,983	871,231,555
每股攤薄溢利	0.500港元	0.209港元

由於本公司之購股權行使價較本公司股份於二零零六及零五年內之市場平均價高，購股權之影響為反攤影響。

## 10. 股息

於截至二零零六年十二月三十一日止年度並無派付中期股息，且董事會不建議派付末期股息（二零零五年：無）。

## 11. 貿易應收款及應收票據

大部份貿易業務的銷售乃按收取客戶款項後始作付運的條款進行，其餘金額則以信用證支付。其他業務分部的銷售則以30至90天帳期進行。貿易應收款之帳齡分析如下：

	二零零六年		二零零五年	
	千港元	%	千港元	%
貿易應收款				
少於6個月	275,199	81	232,554	77
6個月—1年	2,583	1	4,770	2
1年以上	63,094	18	63,994	21
	340,876	100	301,318	100
減：應收款減值準備	(65,144)		(70,938)	
貿易應收款淨額	275,732		230,380	
應收票據（註）	662,158		271,790	
	937,890		502,170	

註：應收票據於6個月內到期，其中約554,968,000港元（二零零五年：271,790,000港元）已貼現予銀行或已背書予供應商。

12. 貿易應付款及應付票據  
貿易應付款之帳齡分析如下：

	二零零六年		二零零五年	
	千港元	%	千港元	%
貿易應付款				
少於6個月	245,173	95	196,264	100
6個月—1年	4,134	2	25	—
1年—2年	7,767	3	26	—
2年以上	102	—	111	—
	<b>257,176</b>	<b>100</b>	196,426	<b>100</b>
以背書票據償付之應付帳款	259,269		216,011	
應付票據	125,873		63,191	
	<b>642,318</b>		<b>475,628</b>	

13. 比較數字  
若干比較數字已重新分類，以便更公允地呈列本集團之業務。

## 管理層討論及分析

### 總覽

二零零六年為五礦資源自二零零五年十月收購母公司氧化鋁及鋁業務後的首個完整曆年，注入業務於年內發揮重要貢獻，成為集團業務增長的主要動力。

計入注入業務帶來的貢獻後，集團的營業額及淨利潤均較往年大幅上升。營業額由二零零五年的3,332,800,000港元增加285%至二零零六年的12,829,300,000港元。本集團股東應佔溢利由二零零五年的181,700,000港元增加376%至二零零六年的865,300,000港元。每股基本溢利二零零六年為0.505港元，二零零五年為0.209港元。

### 財務回顧

#### 營業額

資產及業務的注入為集團年內的增長增添了動力。如下表所示，各業務板塊的營業額於二零零六年均見可觀增長。

	二零零六年	二零零五年	增加	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
貿易業務	9,286.4	2,086.5	7,199.9	345%
鋁加工業務	1,519.7	1,252.9	266.8	21%
銅加工及套管業務	2,233.4	30.2	2,203.2	7,295%
港口物流服務及其他工業項目	6.5	3.3	3.2	97%
板塊間交易抵銷	(216.7)	(40.1)		
總計	<b>12,829.3</b>	<b>3,332.8</b>	9,496.5	285%

受惠於二零零五年十月注入業務帶來的全年貢獻，貿易業務繼續成為本集團最重要的收入來源。貿易業務的營業額於年內增加了345%，升幅基本與氧化鋁貿易量的升幅375%接近。氧化鋁貿易量由二零零五年的約406,000噸增加至二零零六年的1,927,000噸。

另一快速增長的業務板塊為銅加工及套管業務。自二零零六年四月開始，此業務板塊的營業額包含了集團按比例合併一家從事銅杆生產的共同控制實體的營業額。集團之前持有該實體25%權益，二零零六年三月增購11%後持有該實體36%權益。



## 毛利

年內，毛利增加1,134,800,000港元或373%，增幅百分比比營業額增幅更大。由於貿易業務（本集團最主要的溢利來源）的比重及貢獻增加，集團整體毛利率由二零零五年的9.1%提升至二零零六年的11.2%。

## 銷售費用

集團的銷售費用主要包括港口費用如裝卸、儲存及包裝氧化鋁、檢查費、運輸費及僱員成本。銷售費用由二零零五年的63,100,000港元增加至二零零六年的104,700,000港元，主要由於氧化鋁貿易量增加而相應增加的港口費用及檢查費所致。然而，受惠於規模效益，銷售費用相對集團營業額的比率由二零零五年的1.9%減少至二零零六年的0.8%。

## 行政費用

集團的行政費用由二零零五年的70,400,000港元增加至二零零六年的153,200,000港元，同比增加82,800,000港元。增加原因主要在於：(i)氧化鋁貿易業務二零零六年行政費用增加42,200,000港元（二零零六年包括了十二個月的運作費用；二零零五年只包括少於三個月的運作費用）；(ii)二零零六年四月本公司授出購股權而產生的以股份作基礎付款21,600,000港元於二零零六年入帳；(iii)就本集團削減股本及提升公司管治工作而增加的法律及專業服務費用。

若以對集團營業額的比率來說，行政費用由二零零五年的2.1%減少至二零零六年的1.2%。

## 氧化鋁採購權及銷售合約履約準備評估

鑒於氧化鋁價格於二零零六年第三季出現下調，本集團於二零零六年九月三十日對氧化鋁採購權及銷售合約履約準備進行了重估。根據獨立的評估結果，氧化鋁採購權計提減值準備877,600,000港元，銷售合約履約準備沖回準備288,400,000港元，此兩調整令遞延所得稅負債於年內減少643,800,000港元。以上各項合計為本集團業績帶來約54,600,000港元的正數淨額影響。

## 其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零零五年的133,200,000港元減少40,800,000港元至二零零六年的92,400,000港元。減少主要由於出售可出售金融資產而帶來的收益所致。為局部鎖定因黃金價格飆升而產生的利潤，本集團於年內出售若干澳華黃金有限公司（一家從事黃金開採於澳洲上市並自二零零七年三月十六日於香港作第二上市的公司）的股份，實現稅後利潤32,000,000港元。

於年內，集團就金融衍生工具發生總淨額虧損135,500,000港元，在該總淨額虧損中，其中138,100,000港元的淨虧損乃來自鋁遠期合約、鋁期權及銅期貨合約，進行該等金融衍生工具交易旨在對沖本集團氧化鋁貿易業務及銅、鋁加工業務運作上的商品價格風險。雖然此等交易乃根據本集團的風險管理政策進行並只作為對沖風險之用，惟未符合有關會計準則對套期保值會計處理的要求餘下的2,600,000港元淨收益乃屬本集團外匯遠期合約及利率掉期合約中的非有效套期保值部分。

## 財務成本淨額

因應經營及資產規模的擴大，集團的財務成本淨額由二零零五年的14,400,000港元增加14,800,000港元至二零零六年的29,200,000港元。增加來自利息支出的增加47,100,000（已扣減利率掉期的淨收益），減去銀行存款利息收入的增加32,300,000港元。

年內集團藉利率掉期獲利23,000,000港元，在二零零六年的利率上升環境下，減輕了集團的利息負擔。

## 應佔聯營公司溢利減虧損

在集團的聯營公司中，常州金源銅業有限公司（「常州金源」）及中金鎳業有限公司（「中金鎳業」）提供了本年度的主要盈利貢獻。常州金源及中金鎳業於二零零六年分別為本集團帶來8,600,000港元及19,800,000港元的稅後利潤貢獻。

自二零零六年四月起，常州金源被介定為本集團的共同控制實體，不再視為聯營公司。本集團持有中金鎳業的40%權益，中金鎳業主要於澳洲從事採購礦物資源（特別是鎳及銅）並出口至中國。

### 所得稅進帳／（支出）

本集團於二零零六年錄得所得稅進帳343,100,000港元，二零零五年錄得所得稅支出24,500,000港元。本期所得稅由二零零五年的25,600,000港元增加155,100,000港元至二零零六年的180,700,000港元，主要由於貿易業務利潤增加。集團的遞延稅進帳由二零零五年的1,100,000港元增加522,600,000港元至二零零六年的523,700,000港元，主要由於年內氧化鋁採購權及銷售合約履約準備重估而沖回遞延稅負債643,800,000港元所致。

### 業務板塊分析

本集團業務主要分為四大板塊：(1)貿易業務；(2)鋁加工業務；(3)銅加工及套管業務；及(4)港口物流服務及其他工業項目。

#### 貿易業務

於回顧年度內，貿易業務佔本集團營業額71%（二零零五年：62%）及營運溢利91%（二零零五年：18%）。氧化鋁仍為本年的主要貿易產品，此業務板塊約82%營業額來自氧化鋁貿易。

二零零六年氧化鋁價格出現大幅上落。四、五月期間本集團的進口氧化鋁價格創出每噸約人民幣6,500元（或804美元）的歷史新高，但其後價格於下半年後期大幅回落，至年底時於每噸約人民幣2,500元（或309美元）水平徘徊。

國產氧化鋁的供應於二零零六年急劇增長，導致對進口氧化鋁需求有所下降及衝擊着氧化鋁進口商的市場份額。二零零六年中國的氧化鋁進口量輕微減少了1.5%至6,910,000噸。

市場競爭及低迷的市況於二零零六年年末前數月愈見加劇，最終導致本集團二零零六年下半年的氧化鋁銷售量及平均售價有所下調。雖則如此，由於集團二零零六年的銷售約有一半來自長期合同，故此在銷售市場上仍佔有優勢。

氧化鋁貿易	截至二零零六年 十二月三十一日止年度			
	上半年	下半年	全年	
銷售量 (千噸)	1,042	885	1,927	
營業額 (百萬港元)	4,553	3,071	7,624	
平均銷售價 (港元／噸)	4,369	3,470	3,956	
	(美元／噸)	560	445	507

集團年內亦有從事其他有色金屬的貿易業務，銷售約77,000噸鋁錠及約9,600噸銅精礦，約佔此業務板塊的18%營業額。

#### 鋁加工業務

鋁加工業務佔二零零六年集團營業額12%（二零零五年：38%）及營運溢利10%（二零零五年：17%）。

集團於年內透過不同措施，包括提高產成率及優化產品與銷售結構，從而保持在市場上的競爭優勢。鋁箔及鋁型材產品的銷售量於二零零六年創新高至63,282噸，比往年增加6%。銷售量的增加及鋁價上升令營業額錄得21%升幅。

#### 銅加工及套管業務

此業務板塊佔二零零六年集團營業額17%（二零零五年：1%）及營運溢利5%（二零零五年：6%）。

銅杆業務方面，本集團透過一家共同控制實體（於二零零六年十二月三十一日本集團持有其36%權益）進行銅杆生產業務，自二零零六年四月起，本集團按比例合併此共同控制實體業績。該實體二零零六年銅杆生產量約151,000噸。銅杆業務二零零六年面對著挑戰及機會，銅價猛漲令生產成本大幅增加，亦令企業流動資金變得緊絀，但這亦有助市場整合，將規模小、競爭力弱的經營者剔除。通過成本控制的加強，銅杆業務保持著合理的回報，年內為集團帶來了約24,000,000港元的經營溢利貢獻。

金屬套管業務方面，雖然新經營者加入帶來競爭，但銷售量仍取得26%增長，由二零零五年的1,550,000米增加至二零零六年的1,950,000米，為集團帶來了約5,000,000港元的經營溢利貢獻。

## 其他財務資料

### 財務資源及流動資金

二零零六年本集團繼續維持強勁的財務及流動資金狀況。年內，總資產增加600,200,000港元至8,124,700,000港元，總權益增加1,161,500,000港元至4,445,600,000港元。於二零零六年十二月三十一日流動比率為1.8倍，此乃按流動資產4,414,800,000港元及流動負債2,501,700,000港元計算。

於二零零六年十二月三十一日，集團持有現金及現金等價物及已抵押銀行存款2,706,300,000港元，若扣減銀行貸款1,072,200,000港元及可換股債券980,100,000港元後為淨現金654,000,000港元。淨債務比率（即總貸款扣減已抵押銀行存款和現金及現金等價物後，再除以屬於本公司權益持有人的股本及儲備）因此並不適用。

年內集團流動現金增加主要來自二零零六年十二月發行的可換股債券集資所得及經營業務的溢利。除保留作一般日常營運資金外，集團擬將款項用於將來收購與氧化鋁或鋁有關的業務及／或其他項目。

集團約45%及33%的現金及現金等價物分別為港元及人民幣存款，其餘主要為美元存款。

集團總銀行貸款減少7%至二零零六年十二月三十一日的1,072,200,000港元，其中53%為浮息貸款，47%為定息貸款。美元貸款約佔58%，人民幣貸款約佔42%。本集團於二零零六年十二月三十一日的所有銀行貸款的還款期均為一年以內。集團準備以長期貸款方式為數569,400,000港元的銀行貸款（於二零零七年六月到期償還現用作若干氧化鋁採購權的首期付款）作再融資。

### 持有的重大投資以及重大收購及出售項目

#### (a) 證券投資

如以上所載，本集團於年內出售部分其持有的澳華黃金有限公司股票並實現淨利潤約32,000,000港元。於二零零六年十二月三十一日，集團持有的餘下證券市值為450,900,000港元，年內升值了約125%。

#### (b) 增加於常州金源的權益

於二零零六年三月末，本集團於常州金源持有的權益由25%增至36%。收購該11%權益的代價為18,700,000港元，全數以內部資金支付。由於股東和董事會的架構改變，從二零零六年四月起，常州金源的分類由聯營公司轉為共同控制實體。

#### (c) 鋁矾土及氧化鋁合營企業

就本集團計劃於牙買加成立合營企業以發展鋁矾土礦及其相關氧化鋁提煉設施，前期可行性評估工作包括勘探鋁矾土礦的質量及儲存量現正進行中，預計二零零七年下半年將有初步評估結果。

### 發行可換股債券

於二零零六年十二月本集團發行本金額合共1,000,000,000港元於二零一一年十二月七日到期的零息擔保可換股債券，並籌得淨額款項約976,100,000港元。淨集資款項擬用作本公司將來收購與氧化鋁或鋁有關的業務如廣西華銀鋁業有限公司、Sherwin Alumina L.P.及／或其他項目。

### 資本開支及承擔

本集團二零零六年的資本開支約為29,700,000港元，主要用於擴充及提升鋁加工業務的生產設備。

於二零零六年十二月三十一日本集團就擴充生產設備及計劃收購本集團現有非全資附屬公司的額外股本權益之資本承擔約為180,200,000港元。

### 資產押記

於二零零六年十二月三十一日本集團的以下資產已抵押予若干銀行作為其對本集團提供的銀行額度的擔保：

- (a) 集團的全資附屬公司中礦氧化鋁有限公司（「中礦氧化鋁」）之全部股權及中礦氧化鋁之全部資產；

- (b) 本集團帳面淨值總額約382,700,000港元的物業、機器及設備、土地使用權以及存貨；及
- (c) 銀行存款約38,200,000港元。

#### 或然負債

於二零零六年十二月三十一日本集團於中國內地之若干物業因未付房產稅而可能產生潛在額外支出。由於該等支出金額（如有）未能可靠估計，本集團沒有作出撥備，該等支出預計不會大於1,500,000港元（二零零五年：1,400,000港元）。

#### 資產負債表日後事項

二零零七年一月本公司向香港特別行政區高等法院遞交一份尋求法院確認取消本公司特別資本儲備帳及削減本公司股份溢價帳用以抵銷本公司於二零零六年十月三十一日的累計虧損之呈請。於二零零七年二月十三日法院頒令確認取消本公司特別資本儲備帳約125,374,000港元及將本公司股份溢價帳由約3,503,362,000港元削減至約2,738,934,000港元。

#### 風險管理

本集團沒有且嚴禁利用衍生工具作投機用途。所有衍生工具只用作減低因營運業務而產生的風險。本集團面對的主要風險及相關對沖如下：

##### (a) 商品價格風險

本集團面對的主要商品價格風險主要包括與以下有關的價格波動：(i)貿易業務中的氧化鋁採購及銷售及(ii)鋁加工業務生產過程中使用的鋁錠。於二零零六年集團採用鋁遠期合約及期權對沖該等風險。年內無論任何情況下，本集團進行的衍生工具合約均不會超過實貨採購或銷售數量。於二零零六年十二月三十一日尚未平倉的合約如下：

結算期	鋁遠期 銷售合約 噸
二零零七年	33,330
二零零八年	7,500
總計	<u>40,830</u>

##### (b) 外幣匯兌風險

本集團的主要業務是以美元、人民幣及澳元進行。只要美元與港元的掛鈎繼續維持，集團並不預期會就美元／港元進行的交易承擔重大的匯兌風險。二零零六年，集團約82%的營業額是以人民幣進行。於二零零六年十二月三十一日本集團於國內附屬公司、聯營公司及共同控制實體的應佔淨資產值1,464,000,000港元乃按人民幣換算。人民幣與美元／港元之間的匯率波動會對本集團業績表現產生影響。澳元與美元／港元之間的匯率波動則會對一項直至二零二七年每年四十萬噸供貨量的長期採購合同項下的氧化鋁部分採購成本產生影響，集團已以外幣遠期合約對沖此部分澳元的匯兌風險。

##### (c) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行借貸。於二零零六年十二月三十一日本集團有53%銀行貸款（約569,400,000港元）是按浮動利率計息。為可以在利率變動的環境下仍能穩定集團的利息支出，集團已安排以利率掉期對沖有關風險，約涵蓋本集團浮息銀行貸款的94%。

#### 股息

於二零零六年十二月三十一日本公司仍處累計虧損，未有可供分派利潤以作派發之用。故此，董事會不建議派發本年度末期股息。

於二零零七年二月十三日香港特別行政區高等法院頒令確認本公司的股本削減，由取消本公司特別資本儲備帳及削減本公司股份溢價帳而產生的進帳額可用作抵銷本公司的累計虧損，此調整將會反映在本公司截至二零零七年十二月三十一日止的財務報表內。

自以上法院頒令日起，本公司已擁有容許派付股息的股本架構。然而，於此階段，本公司不保證將於日後宣派或派付股息。

### 人力資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘用2,420名僱員（不包括共同控制實體及聯營公司的僱員），其中香港16名，中國大陸2,392名及澳洲12名。二零零六年員工薪酬（包括董事酬金及於年內授出購股權的以股份為基礎付款）約為109,300,000港元。年內，本公司之董事及若干集團內的合資格僱員獲授予本公司的購股權以獎勵其過去及潛在可能對本集團作出的貢獻。

本集團之薪酬政策乃以市場慣例為基準，並透過與表現掛鉤獎賞鼓勵員工。此外，為配合業務發展需要，集團亦有按需要舉辦內部培訓、知識分享、技術交流活動予員工參與。

### 展望

縱使二零零六年國際及國內的氧化鋁現貨市場價格出現了較大的起伏，國內新增的氧化鋁產能將供需形勢由供不應求逐漸轉為供過於求，集團仍能發揮自身的優勢，完成了令人鼓舞的首個注資後全年業績。

展望二零零七年，氧化鋁貿易業務將面對較大挑戰。利好因素包括國內氧化鋁價格於二零零七年首數月出現從低位回升，為低迷的市場增添了信心；世界及中國經濟增長將繼續帶動鋁消耗的增加。利淡因素在於國內氧化鋁產能預計將繼續強勁增長，對進口氧化鋁的依賴會有所減少。基於產品價格存在不確定性因素，集團的長期銷售合同較以往大幅減少，國內氧化鋁市場的供求形勢變化及產品價格不明朗因素對來年貿易業務產生的影響將會較大。集團會在保持邊際利潤方面多做工作，努力繼續保持作為中國進口氧化鋁市場最大供應商的領先地位。

為加固及擴闊業務基礎，五礦資源發揮了資本平台角色，在去年底成功發行港幣十億元可換股債券，為未來的收購合并提供資金。集團會在年內，致力協商及推進落實本公司自母公司收購廣西華銀鋁業有限公司及美國SherwinAlumina L.P.的安排。同時將會加強提升現有鋁加工業務及其他工業投資的效益，亦會繼續致力推進產業鏈整合，研究縱向及橫向發展。鋁業務方面往上下游延伸至資源及冶煉行業，並利用集團對鋁相關業務的專門知識及經驗將業務拓展至其他有色金屬方面。目標發展成為一家具有資源、貿易、加工的有色金屬供應鏈業務的綜合企業集團。

由於業務將不斷的壯大，集團會繼續加強企業管治，進一步改善集團治理結構，提高透明度，強化內部管理，有效控制經營風險。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年五月十四日至二零零七年五月十七日（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。股東如欲出席將於二零零七年五月十七日舉行之股東週年大會，須於二零零七年五月十一日下午四時三十分前將過戶文件及有關股票送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，其地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓。

### 購回、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零零六年十二月三十一日止年度內既無購回、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 企業管治常規守則

於截至二零零六年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》（「《企業管治常規守則》」）所載的所有守則條文，惟下述之偏離者除外：

- (a) 根據企業管治常規守則之守則條文第A.4.2條，所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉，及每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。

為符合守則條文第A.4.2條之規定，本公司已於二零零六年五月十五日舉行之股東週年大會上通過一項特別決議案修訂本公司之組織章程細則致使 (i)所有為填補臨時空缺而被委任之董事須在下次股東大會上告退並有資格在會上膺選連任，及 (ii)每名董事須至少每三年輪流退任一次。

- (b) 根據企業管治常規守則之守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席股東週年大會。由於其它業務安排，董事會主席未能出席本公司於二零零六年五月十五日舉行之股東週年大會。

### **董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易的操守準則（「操守準則」），其條款不較上市規則附錄十所載之《上市公司發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）所規定的標準寬鬆。

經向本公司所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，於截至二零零六年十二月三十一日止年度內，就有關董事進行證券交易，彼等已遵守《標準守則》及操守準則內所規定的標準。

### **審核委員會**

本公司審核委員會成員包括三名獨立非執行董事劉鴻儒先生、陳維端先生及丁良輝先生及一名非執行董事宗慶生先生。陳維端先生為審核委員會之主席。該審核委員會之主要職責包括檢討和監察本集團之財務匯報程序及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

### **於聯交所網址登載年報資料**

就上市規則之規定有關須載於截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司年報內之一切資料，即將分別在聯交所網址及本公司網址([www.minmetalsresources.com](http://www.minmetalsresources.com))內登載。

承董事會命  
執行董事兼總經理  
徐惠中

香港，二零零七年四月十一日

於本公佈日期，本公司董事會由十一名董事組成，包括三名執行董事徐惠中先生、王立新先生及任鎖堂先生；五名非執行董事周中樞先生（主席）、沈翎女士、張壽連先生、李林虎先生及宗慶生先生；及三名獨立非執行董事劉鴻儒先生、陳維端先生及丁良輝先生。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」