



# 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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈

## 財務摘要

	二零零七年 百萬港元	二零零六年 百萬港元	變動
營業額	10,505	12,829	-18%
本公司權益持有人應佔利潤	846	865	-2%
每股盈利			
- 基本	0.453 港元	0.505 港元	-10%
- 攤薄	0.451 港元	0.500 港元	-10%
每股股息			
中期 - 已派	0.5 港仙	-	
末期 - 擬派	2.5 港仙	-	

總資產增加 20%至 97.24 億港元。

本公司權益持有人應佔權益增加 49%至 63.08 億港元。

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」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合業績與二零零六年之比較數字。載列於本公佈以下的財務資料並不構成集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之法定財務報表，但該等資料乃摘錄自該財務報表。該等財務資料已由本公司之審核委員會審閱，並經本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所表示同意。

## 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>營業額</b>	3	10,504,622	12,829,280
銷售成本		(9,569,107)	(11,390,423)
<b>毛利</b>		935,515	1,438,857
銷售費用		(88,167)	(104,664)
行政費用		(175,396)	(153,191)
氧化鋁採購權減值準備沖回/(減值準備)	4	257,622	(877,613)
銷售合同履約準備沖回		-	288,395
可換股債券公允值虧損		(182,032)	-
其他收入	5	90,534	26,919
其他溢利/(虧損)淨額	6	164,149	(83,881)
<b>營運利潤</b>	7	1,002,225	534,822
財務成本淨額	8	(63,909)	(29,150)
應佔聯營公司利潤減虧損		34,259	29,870
<b>所得稅前利潤</b>		972,575	535,542
所得稅(支出)/進帳	9	(110,761)	343,066
<b>年度利潤</b>		861,814	878,608
<b>應佔：</b>			
本公司權益持有人		845,658	865,320
少數股東權益		16,156	13,288
		861,814	878,608
<b>股息</b>	10		
中期 - 已派		10,057	-
末期 - 擬派		51,468	-
		61,525	-
<b>每股盈利</b>	11		
基本		HK\$0.453	HK\$0.505
攤薄		HK\$0.451	HK\$0.500

## 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		522,688	538,892
投資物業		9,820	9,590
土地使用權		15,252	16,053
在建工程		13,933	4,576
於聯營公司之權益		87,242	47,885
氧化鋁採購權		2,745,755	2,622,149
長期應收款		32,100	-
可供出售金融財產		476,084	450,933
遞延所得稅項資產		15,401	19,915
		<u>3,918,275</u>	<u>3,709,993</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		897,057	598,579
貿易應收款及應收票據	12	1,344,290	937,890
預付款、按金及其他應收款		620,639	163,406
應收直接控股公司及同系附屬公司款		2,489	7,779
衍生金融工具		20,146	818
已抵押銀行存款		41,145	38,209
現金及現金等價物		2,880,370	2,668,075
		<u>5,806,136</u>	<u>4,414,756</u>
<b>總資產</b>		<u>9,724,411</u>	<u>8,124,749</u>
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	13	102,936	85,722
儲備	15	6,205,156	4,139,659
		<u>6,308,092</u>	<u>4,225,381</u>
<b>少數股東權益</b>		<u>251,828</u>	<u>220,206</u>
<b>總權益</b>		<u>6,559,920</u>	<u>4,445,587</u>

## 綜合資產負債表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		25,064	25,824
衍生金融工具		11,563	7,968
遞延所得稅負債		140,159	163,572
銀行貸款		475,799	-
可換股債券		-	980,137
		<u>652,585</u>	<u>1,177,501</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款及應付票據	16	828,612	642,318
應計費用、預收款項及其他應付款		440,977	365,387
以貼現票據獲得之銀行墊款		478,260	295,699
應付最終控股公司、中間控股公司、同系附屬公司 及聯營公司款		8,679	1,506
衍生金融工具		5,612	58,853
所得稅負債		30,938	65,728
銀行貸款		718,828	1,072,170
		<u>2,511,906</u>	<u>2,501,661</u>
<b>總負債</b>		<u>3,164,491</u>	<u>3,679,162</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>9,724,411</u>	<u>8,124,749</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>3,294,230</u>	<u>1,913,095</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>7,212,505</u>	<u>5,623,088</u>

## 附註

### 1. 編製基準

本公司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、可出售金融財產、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，亦需要管理層在應用本公司會計政策時行使其判斷。

### 2. 採納新/經修訂的會計準則、修訂及詮釋

本集團首度採納以下於本集團二零零七年一月一日開始之財政年度生效的由香港會計師公會頒佈之新準則、現行準則之修訂及詮釋。採納新準則、現行準則之修訂及詮釋對現時或先前會計期間業績及財務狀況之編製及呈報方式並無構成重大影響，故無須作出前期調整。

香港會計準則第 1 號(修訂)	財務報表之呈報: 資本披露
香港財務報告準則第 7 號	金融工具: 披露
香港財務報告準則詮釋第 7 號	採用根據香港會計準則第 29 號「惡性通脹經濟財務報告」之重列處理法
香港財務報告準則詮釋第 8 號	香港會計準則第 2 號之範圍
香港財務報告準則詮釋第 9 號	嵌入式衍生工具之重估
香港財務報告準則詮釋第 10 號	中期財務報告及減值

本集團並沒有提早採納以下已頒佈但於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度尚未正式生效之新準則、現行準則之修訂及詮釋。本集團現正就此等新準則、現行準則之修訂及詮釋對本集團業績及財務狀況的影響進行評估。

香港會計準則第 1 號(經修訂)	財務報表之呈報 <sup>1</sup>
香港會計準則第 23 號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 8 號	經營分部 <sup>1</sup>
香港財務報告準則詮釋第 11 號	香港財務報告準則第 2 號-集團及庫存股份交易 <sup>2</sup>
香港財務報告準則詮釋第 12 號	股務經營權安排 <sup>3</sup>
香港財務報告準則詮釋第 13 號	客戶忠誠度計劃 <sup>4</sup>
香港財務報告準則詮釋第 14 號	香港會計準則第 19 號 - 界定利益資產的限制，最低資金要求和兩者的互相關係 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間生效

### 3. 分部資料

#### 按業務分類

於二零零七年十二月三十一日，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、銅線及套管
港口物流服務及其他工業項目	:	港口物流服務包括報關、裝卸及包裝氧化鋁，以及於中國連雲港港口收發氧化鋁；及其他工業項目包括生產及銷售鋁罐及電解銅

	截至二零零七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
對外銷售	5,373,038	1,936,377	3,194,165	1,042	-	-	10,504,622
板塊間銷售	423,678	1,291	-	4,135	-	(429,104)	-
<b>營業額</b>	<b>5,796,716</b>	<b>1,937,668</b>	<b>3,194,165</b>	<b>5,177</b>	<b>-</b>	<b>(429,104)</b>	<b>10,504,622</b>
<b>各板塊業績</b>	<b>1,065,984</b>	<b>58,840</b>	<b>69,009</b>	<b>(2,729)</b>	<b>(6,847)</b>	<b>-</b>	<b>1,184,257</b>
可換股債券公允 值虧損							(182,032)
財務成本淨額							(63,909)
應佔聯營公司利 潤減虧損							34,259
所得稅支出							(110,761)
年度利潤							861,814
少數股東權益							(16,156)
本公司權益持有 人應佔利潤							<b>845,658</b>

### 3. 分部資料 (續)

#### 按業務分類 (續)

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
對外銷售	9,078,017	1,516,553	2,233,407	1,303	-	-	12,829,280
板塊間銷售	208,405	3,148	-	5,176	-	(216,729)	-
營業額	9,286,422	1,519,701	2,233,407	6,479	-	(216,729)	12,829,280
各板塊業績	489,073	51,325	28,952	3,494	(38,015)	(7)	534,822
財務成本淨額							(29,150)
應佔聯營公司利潤							
減虧損							29,870
所得稅進帳							343,066
年度利潤							878,608
少數股東權益							(13,288)
本公司權益持有人 應佔利潤							865,320

#### 按地區分類

本集團之業務主要在中國大陸，小部份營業額來自其他地區。

	二零零七年		二零零六年	
	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	9,986,888	944,079	12,541,206	1,350,043
其他	946,838	(4,430)	1,498,293	98,895
板塊間交易抵銷	(429,104)	(4,134)	(1,210,219)	(10,081)
合計	10,504,622	935,515	12,829,280	1,438,857

#### 4. 氧化鋁採購權減值準備沖回

因應市場預測的轉變及氧化鋁價格之反彈，本集團聘請了獨立專業評估師於二零零七年六月三十日對氧化鋁採購權進行評估。根據有關評估結果，本公司董事決定於二零零七年上半年沖回氧化鋁採購權減值準備 257,622,000 港元。

鑒於氧化鋁價格自上一次評估後並沒有出現重大變動，且市場狀況及預測於可見將來亦沒有重大轉變，本公司董事認為二零零七年下半年不需要調整氧化鋁採購權之減值準備。

#### 5. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
政府補助及再投資於國內附屬公司之退稅優惠	70,945	873
銷售副產品及其他服務收入	6,702	5,250
應收款減值準備沖回	4,767	10,115
- 貿易及其他應收款	3,640	6,223
- 應收聯營公司款	1,127	3,892
遞延收入攤銷	2,450	2,315
房產稅及罰款準備沖回	2,037	-
來自投資物業之租金收入	268	268
因客戶取消合約而獲得的賠償	-	5,943
在建工程減值準備沖回	-	209
其他	3,365	1,946
	<u>90,534</u>	<u>26,919</u>

#### 6. 其他溢利/(虧損)淨額

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
匯兌收益淨額	124,680	11,425
衍生金融工具淨收益/(虧損)	35,528	(135,530)
- 鋁遠期合約	31,003	(153,568)
- 鋁期權	-	10,613
- 銅期貨合約	848	4,840
- 外匯遠期合約	3,677	2,585
投資物業公允值溢利	2,430	60
出售聯營公司收益	1,360	-
出售物業、機器及設備收益	51	146
出售可供出售金融財產收益	-	31,956
出售投資物業收益/(虧損)	100	(456)
確認負商譽	-	8,518
	<u>164,149</u>	<u>(83,881)</u>

## 7. 營運利潤

營運利潤已扣除/(計入)下列各項：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
核數師酬金	2,366	2,382
折舊	66,018	58,448
攤銷		
- 土地使用權	1,986	1,716
- 氧化鋁採購權	134,016	394,699
存貨(減值準備沖回)/減值準備	(5,284)	75,119
銷售合約履約準備實現	-	(770,263)
員工支出(包括董事酬金)	105,522	109,322
物業經營租賃租金	4,020	4,123

## 8. 財務成本淨額

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
財務成本		
- 須於五年內償還的銀行貸款之利息	(90,316)	(92,619)
- 須於五年內償還的可換股債券之利息	(46,980)	(4,034)
- 利率掉期公允值(虧損)/收益	(10,793)	22,961
	<u>(148,089)</u>	<u>(73,692)</u>
財務收入		
- 短期銀行存款利息收入	84,180	44,542
	<u>84,180</u>	<u>44,542</u>
財務成本淨額	<u>(63,909)</u>	<u>(29,150)</u>

## 9. 所得稅(支出)/進帳

本集團年內並無源自香港的估計應課稅利潤，因此沒有計提香港利得稅準備(二零零六年：無)。源自其他司法權區本年之估計應課稅利潤而產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本年所得稅(支出)/進帳		
香港利得稅	-	512
中國企業所得稅	(126,248)	(177,212)
海外所得稅	(1,619)	(3,961)
	<u>(127,867)</u>	<u>(180,661)</u>
遞延所得稅進帳	17,106	523,727
	<u>17,106</u>	<u>523,727</u>
所得稅(支出)/進帳	<u>(110,761)</u>	<u>343,066</u>

## 10. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已派中期股息每普通股 0.5 港仙 (二零零六年: 無)	10,057	-
擬派末期股息每普通股 2.5 港仙 (二零零六年: 無)	<u>51,468</u>	<u>-</u>
	<u>61,525</u>	<u>-</u>

董事會建議派發末期股息每普通股 2.5 港仙 (二零零六年: 無)，惟尚待股東於即將舉行之股東週年大會批准。根據於二零零七年十二月三十一日已發行普通股股數計算，二零零七年建議末期股息之金額約為 51,468,000 港元，此財務報表尚未包括此應付股息。

## 11. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔利潤 845,658,000 港元(二零零六年：865,320,000 港元)及於年內已發行之普通股加權平均數 1,865,763,775 股(二零零六年：1,714,440,521 股)計算。

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔利潤及就年內已授出且尚未行使的購股權及已發行之可換股債券之潛在攤薄普通股而作出調整的已發行普通股加權平均數計算。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，可換股債券假設若作出轉換之影響為反攤薄影響。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本公司權益持有人應佔利潤	845,658	865,320
加：可換股債券利息支出	-	4,034
用以計算每股攤薄盈利之利潤	<u>845,658</u>	<u>869,354</u>
	股數	股數
已發行普通股加權平均數	1,865,763,775	1,714,440,521
加：潛在攤薄普通股		
- 購股權	7,919,253	-
- 可換股債券	-	23,416,462
調整後的已發行普通股加權平均數	<u>1,873,683,028</u>	<u>1,737,856,983</u>
每股攤薄盈利	<u>0.451 港元</u>	<u>0.500 港元</u>

## 12. 貿易應收款及應收票據

本集團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。鋁、銅加工業務的銷售則一般以 30 至 90 天帳期進行。貿易應收款之帳齡分析如下：

	二零零七年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%
貿易應收款				
少於 6 個月	257,099	82	275,199	81
6 個月 - 1 年	3,769	1	2,583	1
1 年以上	54,857	17	63,094	18
	<u>315,725</u>	<u>100</u>	<u>340,876</u>	<u>100</u>
應收款減值準備	<u>(59,828)</u>		<u>(65,144)</u>	
貿易應收款淨額	255,897		275,732	
應收票據 (註)	<u>1,088,393</u>		<u>662,158</u>	
	<u>1,344,290</u>		<u>937,890</u>	

註：應收票據於 6 個月內到期，其中約 795,634,000 港元 (二零零六年: 554,968,000 港元) 已貼現予銀行或已背書予供應商。

## 13. 股本

	股份數目 千股	普通股 千港元
法定:		
於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日 每股 0.05 港元普通股	<u>6,000,000</u>	<u>300,000</u>
已發行及已繳足:		
於二零零六年一月一日及二零零六年十二月三十一日 每股 0.05 港元普通股	1,714,441	85,722
可換股債券轉換作普通股	341,880	17,094
行使購股權	<u>2,400</u>	<u>120</u>
於二零零七年十二月三十一日	<u>2,058,721</u>	<u>102,936</u>

## 14. 股本重組

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 125,374,000 港元及將本公司股份溢價帳削減 764,428,000 港元。

## 15. 儲備

於本集團二零零七年十二月三十一日之儲備內包括不可分派儲備(特別資本儲備)約 69,084,000 港元。

就以上附註 14 內提及的股本重組，本公司於提交法院的呈請內作出承諾(「承諾」)，只要任何於以上股本重組生效日已存在之本公司債務、負債或對本公司的索賠仍未清還，本公司將會將以下金額撥作特別儲備(「特別儲備」):

- (i) 所有於二零零六年十一月一日至二零零七年二月十三日(以上股本重組之生效日)期間算入本公司的留存溢利(如有);
- (ii) 與本公司於二零零六年十月三十一日若干於附屬公司、上市證券及物業之投資及貸款或應收款有關的任何超出計提準備後價值之回收或減值虧損之沖回; 及
- (iii) 相等於於二零零六年十月三十一日若干尚未歸屬的購股權之公允值變動金額。

特別儲備的進帳金額不可視為已實現利潤。就香港公司法第 79C 節而言，其應視為本公司的不可分派儲備。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，按承諾計入本公司之特別儲備金額約 69,084,000 港元。

## 16. 貿易應付款及應付票據

貿易應付款之帳齡分析如下：

	二零零七年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%
貿易應付款				
少於 6 個月	509,608	99	245,173	95
6 個月 - 1 年	969	1	4,134	2
1 - 2 年	625	-	7,767	3
2 年以上	37	-	102	-
	<u>511,239</u>	<u>100</u>	<u>257,176</u>	<u>100</u>
以背書票據償付之貿易應付款	317,373		259,269	
應付票據	-		125,873	
	<u>828,612</u>		<u>642,318</u>	

## 管理層討論及分析

### 總覽

二零零七年對本集團來說是多變的一年，困難與機會參半。憑藉集團董事、管理層及員工之通力合作，五礦資源順利渡過充滿挑戰的一年。年內，集團積極開拓進料加工業務，並加快推進上下游業務的投資，向構建更完整的供應鏈業務邁進了一步。

年內，集團營業額為 10,504,600,000 港元，公司權益持有人應佔利潤為 845,700,000 港元，分別比二零零六年下跌 18% 及 2%。雖然集團之營業額受國產氧化鋁供應急增影響較二零零六年有所下跌，但整體淨利潤仍基本維持二零零六年之水平。而事實上，若扣除可換股債券的公允值變動之非經常損失 182,000,000 港元，集團二零零七年之利潤實際較去年增加 19%。

### 財務回顧

#### 營業額

於二零零七年集團的加工業務取得理想增長，然而未能完全抵銷貿易業務之減少，集團總營業額較往年減少 18%。以下列出各業務板塊的營業額變動情況。

	二零零七年	二零零六年	增加/(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
貿易業務	5,796.7	9,286.4	(3,489.7)	(38)
鋁加工業務	1,937.6	1,519.7	417.9	27
銅加工及套管業務	3,194.2	2,233.4	960.8	43
港口物流服務及其他工業項目	5.2	6.5	(1.3)	(20)
板塊間交易抵銷	(429.1)	(216.7)		
總計	10,504.6	12,829.3	(2,324.7)	(18)

中國蓬勃的經濟增長令鋁及銅產品的需求快速增加，尤以運輸、電力傳輸、家電製造及機械裝備行業為甚。該等行業於二零零七年普遍取得雙位數增長，對本集團的產品有很大需求。於年內，本集團的鋁及銅加工業務營業額分別增加約 27% 及 43%。然而，貿易業務營業額則下降 38%，原因在於貿易量減少及氧化鋁價格下降。

## 毛利

於年內毛利減少 503,300,000 港元或 35%至 935,500,000 港元，主要由於貿易量由二零零六年之 1,927,000 噸減少至二零零七年之 1,128,000 噸以及整體毛利率之改變。

整體毛利率由二零零六年的 11.2%下降至二零零七年的 8.9%，原因主要在於: (i) 若干長期銷售合同於二零零六年完結，因而影響集團對氧化鋁價格下滑的調節能力; 及 (ii) 銅加工業務佔集團總營業額比重有所增加，惟其毛利率未及集團的其餘業務。

## 銷售費用

集團銷售費用減少 16%至 88,200,000 港元，大致跟隨營業額減少而變動。銷售費用與營業額比率為 0.8%，與往年相約。

## 行政費用

集團行政費用由二零零六年的 153,200,000 港元上升 15%至二零零七年的 175,400,000 港元，主要由於: (i) 年內進行若干投資項目產生額外之法律及其他專業費用支出; 及 (ii) 薪酬調整及若干中國附屬公司實行與表現掛鈎之獎勵政策令薪酬及相關開支有所增加。行政費用與營業額比率由二零零六年的 1.2%上升至二零零七年的 1.7%。

## 氧化鋁採購權之重估

鑑於二零零六年第三季氧化鋁價格出現大幅下調，集團根據獨立評估報告於二零零六年對氧化鋁採購權作出減值準備 877,600,000 港元及沖回銷售合同履行準備 288,400,000 港元。

二零零七年上半年氧化鋁價格回升了不少並於窄幅徘徊。有見及此，另一次獨立評估於二零零七年六月三十日進行，據此集團沖回部分以上的氧化鋁採購權減值準備，金額為 257,600,000 港元。由於自此次評估後氧化鋁價格沒有出現重大變動，且對於可見將來之市場狀況及預測亦沒有重大轉變，本公司董事認為二零零七年下半年不需要調整氧化鋁採購權之減值準備。

## 可換股債券公允值虧損

於二零零七年上半年，集團就可換股債券公允值變動錄得虧損 182,000,000 港元。隨着現金結算選擇權的取消(詳情請參閱本公司及本公司全資附屬公司 First Harvest Limited 於二零零七年六月二十日刊登之聯合公告)，集團於二零零七年下半年在這方面已沒有錄得任何虧損。

## 其他收入

其他收入由二零零六年的 26,900,000 港元增加至二零零七年的 90,500,000 港元，主要由於一間國內附屬公司於年內獲得再投資退稅優惠所致。

## 其他溢利/(虧損)淨額

本集團二零零七年錄得其他溢利淨額 164,100,000 港元，二零零六年則為其他虧損淨額 83,900,000 港元。主要變動為人民幣(相對其他貨幣)於年內大幅升值而引致匯兌溢利增加 113,300,000 港元及鋁遠期合約公允值由二零零六年的淨虧損 153,600,000 港元轉為淨溢利 31,000,000 港元。

為對沖氧化鋁貿易的價格風險，集團會不時進行鋁遠期合約保值，藉以鎖定利潤。根據本集團的政策，該等衍生工具交易只容許作套期保值及風險管理之用，絕對嚴禁投機買賣。粗略而言，氧化鋁及原鋁價格於二零零五年至二零零六年主要呈上升走勢，而於二零零六年至二零零七年則主要呈下降走勢。因此，當集團於鋁遠期銷售合約持倉(藉以對沖實貨交易價格可能下跌之風險)，便會於二零零七年錄得溢利，二零零六年錄得虧損。

## 財務成本淨額

年內，集團財務成本淨額增加 34,800,000 港元至 63,900,000 港元。這主要由於利率掉期公允值虧損增加及可換股債券利息所致。

## 應佔聯營公司利潤減虧損

集團之聯營公司於二零零七年取得滿意業績。集團應佔聯營公司利潤由二零零六年的 29,900,000 港元增加至二零零七年的 34,300,000 港元。增長主要來自中金鎳業有限公司(「中金鎳業」)及青島美特容器有限公司(「青島美特」)。

中金鎳業(本集團持有 40%權益)主要從事鎳精礦貿易。鎳精礦貿易量及平均售價均有所上升，中金鎳業年內為本集團提供稅後利潤貢獻 30,800,000 港元，較往年增加 56%。

青島美特(本集團持有 20%權益)主要從事鋁罐生產及銷售，透過多項成本控制措施，於年內取得顯著的利潤增長。於二零零七年，來自青島美特的稅後利潤貢獻為 3,400,000 港元，較往年增加 188%。

## 業務回顧

以下為本集團本年度主要業務板塊之業績回顧。

### 貿易業務

二零零七年貿易業務佔本集團對外營業額 51% (二零零六年: 71%)，並提供營運利潤貢獻 1,066,000,000 港元(二零零六年: 489,100,000 港元)。年內，氧化鋁及鋁錠仍為主要的貿易產品，分別佔此業務板塊營業額的 74%及 26%。

對本集團的貿易業務來說，二零零七年是充滿挑戰的一年，國產氧化鋁供應大增及運費上升令進口氧化鋁的經營尤為困難。國內進口氧化鋁數量於二零零七年大幅減少。

相對於二零零六年的大幅波動，二零零七年氧化鋁市場價格的波幅大為收窄。於二零零六年上半年氧化鋁價格曾一度升至歷史高位約每噸人民幣 6,500 元，但又急速下挫至年末每噸約人民幣 2,500 元的低水平。二零零七年第一季，氧化鋁價格急速反彈並於約每噸人民幣 3,900 元的價格找到支持，第二季價格略為回軟，徘徊於每噸人民幣 3,600 元至 3,900 元之間，第三季價格則較為穩定，至二零零七年最後兩月氧化鋁價格再開始上升。二零零七年年年底氧化鋁市場價格上升至約每噸人民幣 4,200 元至 4,500 元。

貿易量及平均售價下降導致本集團的氧化鋁貿易營業額有所下跌。以下為本集團二零零七年及二零零六年氧化鋁貿易銷售量、營業額及平均售價之比較。

氧化鋁貿易	二零零七年			二零零六年		
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
銷售量 (千噸)	543	585	1,128	1,042	885	1,927
營業額 (百萬港元)	1,874	2,080	3,954	4,553	3,071	7,624
平均銷售價*						
(港元/噸)	3,450	3,558	3,506	4,369	3,470	3,956
(美元/噸)	442	456	449	560	445	507
(人民幣元/噸)	3,380	3,486	3,435	4,529	3,598	4,102

\* 就表述而言，港元與人民幣之間的匯率於二零零七年乃按 1 港元兌人民幣 0.9796 元，於二零零六年乃按 1 港元兌人民幣 1.0367 元換算，美元與港元之間的匯率於二零零七年及於二零零六年均按 1 美元兌 7.80 港元換算。

借助於進口氧化鋁市場的競爭優勢，集團於二零零七年加強拓展進料加工業務。進料加工業務乃指集團將氧化鋁付運予鋁冶煉廠作加工生產鋁錠，然後再將鋁錠銷售予其客戶。二零零七年集團進料加工業務共生產 108,000 噸鋁錠，其中 24,600 噸供應給本集團的鋁加工業務自用，餘下 83,400 噸則作對外銷售。二零零七年對外銷售鋁錠營業額增加 10% 至 1,412,900,000 港元。

## 鋁加工業務

集團透過其持有 51% 權益的附屬公司華北鋁業有限公司(「華北鋁業」)從事鋁加工業務。此業務板塊佔集團對外營業額 18% (二零零六年: 12%)，並對集團提供營運利潤貢獻 58,800,000 港元(二零零六年: 51,300,000 港元)。

數年來的更新及提升生產設備於二零零七年為華北鋁業帶來成果，產能的提升令銷售拓展計劃可以成功實現。年內，華北鋁業更深入及全面的發展海外市場及逐步轉向生產高增值鋁箔，因而取得可觀增長，營業額及營運利潤分別增加 28% 及 15%，總銷售量亦創新高至約 77,000 噸，較往年增加 21%。

年內，華北鋁業致力調整營運架構、提升產品質量控制及採取更能切合客戶需求的營銷策略，尤其是在毛料卷材及雙零箔市場，贏得本土及海外客戶的廣泛認同。

為了後續發展，華北鋁業已開始於其位於中國河北省的現有廠址籌建新鋁箔廠房。總建造成本約人民幣 333,000,000 元 (相當於約 356,000,000 港元)，預期二零零八年年底將可進行試產。當項目完成，華北鋁業之鋁箔年產能將可增加 25,000 噸或約 3 成至 105,000 噸。

為了提升營商策略的靈活性及效率從而發展至更完善整合的供應鏈業務，集團於二零零七年六月宣佈計劃增持華北鋁業之權益，包括收購 16.31% 華北鋁業之股本權益及對其作出注資。計劃完成後集團於華北鋁業持有之權益將增至約 73%。

## 銅加工及套管業務

於二零零七年，此業務板塊佔集團對外營業額 30% (二零零六年: 17%)，並對集團提供營運利潤貢獻 69,000,000 港元(二零零六年: 29,000,000 港元)。

集團透過其持有 36% 權益的共同控制實體常州金源銅業有限公司(「常州金源」)從事銅加工業務。年內，常州金源為集團帶來營業額 3,167,400,000 港元(二零零六年: 2,201,500,000 港元)及營運利潤貢獻 64,900,000 港元(二零零六年: 24,000,000 港元)。二零零七年全年，即使在傳統淡季，銅杆及銅線的需求均持續高企。常州金源的銅杆及銅線分別增加 22% 及 73%，總銷量約 189,000 噸。銷量增長以及產量增加令單位生產成本下降，因而提高了常州金源的利潤。

集團透過其持有 51% 權益的附屬公司營口鑫源金屬套管有限公司(「營口鑫源」)從事可撓金屬套管業務。受市場劇烈競爭及價格下降影響，可撓金屬套管業務為集團提供的營運利潤貢獻從二零零六年的 5,000,000 港元減至二零零七年的 4,100,000 港元。

## 其他財務資料

### 財務資源及流動資金

本集團於二零零七年繼續維持強勁的財務及流動資金狀況，於年底之總資產及公司權益持有人應佔權益分別增加 19.7%及 49.3%至 9,724,400,000 港元及 6,308,100,000 港元。於二零零七年十二月三十一日流動比率為 2.3 倍(二零零六年: 1.8 倍)。

於二零零七年十二月三十一日，集團處於淨現金狀態，淨現金盈餘為 1,248,600,000 港元，由現金及銀行存款 2,921,500,000 港元減去總借款 1,672,900,000 港元(包括銀行貸款 1,194,600,000 港元及以貼現票據獲得的銀行墊款 478,300,000 港元)組成。故此，淨債務比率(即總貸款減現金及銀行存款再除以股東應佔權益)並不適用。

集團的現金及銀行存款於二零零七年十二月三十一日為 2,921,500,000 港元，主要幣別為: 港元(21%)、人民幣(58%)及美元(20%)。

於期內，集團的總借款由 1,367,900,000 港元增加至 1,672,900,000 港元，主要由於以貼現票據獲得的銀行墊款增加所致。集團的銀行貸款沒有太大的季節性波動，於二零零七年十二月三十一日本集團的銀行貸款結構如下:

- (1) 47%為人民幣貸款，53%為美元貸款;
- (2) 56%為定息貸款，44%為浮息貸款;
- (3) 60%為一年內到期貸款，4%為一至兩年內到期貸款，12%為二至五年內到期貸款，24%為五年後到期貸款。

### 持有的重大投資項目

於二零零七年，本集團並沒有增購或出售其持有的澳華黃金有限公司(一家於澳洲作第一上市，於香港作第二上市的黃金礦業公司)股票。於二零零七年十二月三十一日，集團持有約 10,000,000 股澳華黃金有限公司股票，市值約 476,100,000 港元，較去年增值約 25,200,000 港元或 6%。該等證券投資於集團之合併資產負債表內列作可供出售金融財產，而其公允值變動則於權益中確認。

## 重大收購及出售

### (a) 收購華北鋁業股本權益及增資

於二零零七年六月，集團之全資附屬公司澤賢有限公司簽訂一份收購華北鋁業(一間於此收購前本集團持有 51%並從事鋁加工業務的附屬公司)16.31%股本權益之協議。收購代價約為人民幣 72,900,000 元(相當於約 75,100,000 港元)。於完成有關收購後，集團並將對華北鋁業作現金增資人民幣 98,800,000 元(相當於約 101,800,000 港元)以支持華北鋁業興建新廠房。

上述之收購(已於二零零八年一月中旬完成)令集團於華北鋁業之權益增至 67.31%，上述之增資(將於二零零八年較後時間完成)將進一步增加集團於華北鋁業之權益至約 73%。如需更詳盡資料，請參閱本公司於二零零七年六月二十五日之公告。

### (b) 投資於青海省投資集團有限公司(「青海投資」)

於二零零七年十月，本公司公佈本集團就投資青海投資 20%權益簽訂協議，集團出資總額約人民幣 680,300,000 元(相當於約 700,700,000 港元)。於二零零七年年底前已付訂金約 28,700,000 美元(相當於約 223,600,000 港元)。

青海投資為一家中外合資經營企業。其主要業務為投資於工業、能源、基礎建設及農業業務。其主要資產包括鋁冶煉廠、水力發電廠、煤炭資源及在建中之鋁加工廠。

本集團投資於青海投資是向建立鋁業務之完整供應鏈踏前一步，將有助本集團之氧化鋁銷售與青海投資之鋁冶煉業務建立長期穩定之供應關係。預期此項投資亦會為本集團於中國青海省的未來資源及業務發展機會開闢渠道。如需更詳盡資料，請參閱本公司於二零零七年十一月二日發出之通函。

### (c) 收購廣西華銀鋁業有限公司(「廣西華銀」)之權益

於二零零七年十一月，本公司公佈本集團就收購廣西華銀 33%權益簽訂協議，代價款約為人民幣 856,000,000 元(相當於約 890,200,000 港元)。此收購已於二零零七年十二月十八日之股東特別大會獲本公司之獨立股東通過，預計將於二零零八年上半年完成。

廣西華銀為一家於中國成立從事氧化鋁項目之公司，其成立目的為於中國廣西地區經營開發鋁土礦資源，並從事生產及銷售氧化鋁及相關產品。廣西華銀之計劃年產量為 160 萬噸氧化鋁。

集團於廣西華銀之投資預期將為其貿易業務增加穩定之氧化鋁貨源，並充分利用其現有的市場地位進一步縱向整合拓展至業務鏈之較上游環節—氧化鋁生產。如需更詳盡資料，請參閱本公司於二零零七年十一月二十六日發出之通函。

(d) 出售投資物業

於二零零七年三月，集團出售若干位於澳門帳面價值為 2,200,000 港元的投資物業，實現利潤 100,000 港元。

(e) 出售聯營公司權益

於二零零七年四月，集團出售其於聯營公司葫蘆島東方銅業有限公司持有的 30% 股本權益，並實現利潤 1,360,000 港元。由於集團已於以往年度作出全數準備，出售此項投資並沒有對集團的業績或財務狀況構成不良影響。

除上文所披露者外，本集團於二零零七年並沒有進行重大之收購或出售。

## 股本及可換股債券

年內，本公司就可換股債券的轉換發行 341,880,278 股普通股及就購股權的行使發行 2,400,000 股普通股。為此，本公司於二零零七年十二月三十一日的發行股本增加至約 102,936,000 港元。

本集團所有可換股債券已於年內轉換作本公司的普通股，於二零零七年十二月三十一日沒有尚未作出轉換的可換股債券。

## 或然負債

本集團於二零零七年十二月三十一日沒有重大之或然負債（二零零六年：為數不多於 1,500,000 港元與尚未繳付之中國房產稅有關之潛在額外支出）。

## 資本開支及承擔

本集團於二零零七年之資本開支約為 24,300,000 港元，主要用於擴充及提升集團加工業務之生產設備。

於二零零七年十二月三十一日本集團之資本承擔包括：

- (1) 約 397,700,000 港元用作興建華北鋁業之新鋁箔廠房及拓建其他生產設備；
- (2) 約 1,566,600,000 用於收購華北鋁業、青海投資及廣西華銀之股本權益。

## 資產押記

於二零零七年十二月三十一日，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：

- (1) 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；
- (2) 本集團帳面淨值總額約400,000,000港元的物業、機器及設備及土地使用權；及
- (3) 銀行存款約41,100,000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。所有衍生工具之交易只用於減低因營運業務而產生的風險。以下為本集團之主要風險及相應之對沖情況，更詳盡資料將於本公司二零零七年年報內披露。

### (a) 商品價格風險

集團不時訂立鋁遠期合約以對沖氧化鋁貿易業務的商品價格風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團持有 13,000 噸之短倉鋁遠期合約。

### (b) 利率風險

為減少利率波動對營運之影響，集團為浮息銀行貸款安排了利率掉期，於二零零七年十二月三十一日利率掉期之理論本金總額為 534,000,000 港元。

### (c) 外幣匯兌風險

本集團於香港、中國大陸及澳洲營運，外幣匯兌風險主要來自人民幣、澳元及美元。基於港元與美元的掛鈎繼續維持，集團並不預期會就港元或美元進行的交易承擔重大的匯兌風險。然而，人民幣或澳元與港元之間的匯率波動會對本集團業績表現及資產值產生影響。於二零零七年十二月三十一日，本集團沒有尚未平倉之外幣遠期合約。

## 人力資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團共聘用約 2,400 名僱員(不包括共同控制實體及聯營公司的僱員)，其中香港 15 名，澳洲 12 名，其餘在中國大陸。二零零七年之員工薪酬總額(包括董事酬金)為 105,500,000 港元。

本集團視員工為企業成功之重要原素，於採納薪酬政策時會考慮市場及地方慣例，並會按個別表現及對集團之貢獻提供購股權、酌情花紅及其他獎賞予符合資格之員工。此外，集團亦會為各級員工提供培訓以提升員工之個人成長及職業技能發展。

## 展望

展望未來，五礦資源對完善鋁產業鏈及拓展其他有色金屬業務的前景充滿信心。我們將致力完善公司管治，增加透明度並繼續進一步推動公司提升營運效率和資產回報率。我們深信憑着一班經驗豐富的專業管理隊伍、不懈努力的員工及清晰的發展目標，五礦資源具備充份條件，以期達到為股東帶來合理回報，實現股東價值最大化。

我們一直堅持集團之戰略定位，即“以氧化鋁及鋁貿易為基礎，整合產業鏈，適時拓展至其他有色金屬及資源業務，使五礦資源成為中國五礦集團公司有色業務的海外平台”。

## 股息

本公司董事會決議通過建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股 2.5 港仙。如於二零零八年五月十四日舉行之股東周年大會上獲得通過，建議之末期股息將於二零零八年六月底或前後派付予於二零零八年五月十四日名列本公司股東名冊內的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年五月八日至二零零八年五月十四日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格獲派付建議之末期股息及有權出席將於二零零八年五月十四日舉行之股東週年大會並於會上投票，必須於二零零八年五月七日下午四時三十分前，將所有填妥之過戶表格連同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，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

## 企業管治

### 企業管治常規

本公司致力透過高質素的董事會、有效的內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。

於截至二零零七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，惟對守則條文第 E.1.2 條有關董事會主席應出席股東週年大會之偏離者除外。由於其它業務安排，董事會主席未能出席於二零零七年五月十七日舉行之本公司股東週年大會。董事會主席將盡力出席本公司日後舉行之所有股東週年大會。

### 董事的證券交易

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上市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。

經向所有本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零零七年十二月三十一日止年度內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。丁良輝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二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表。

### 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截至二零零七年十二月三十一日止年度內概無購回、出售或贖回任何本公司之上市證券。

## 公佈全年業績及年報

本全年業績公佈亦載於本公司網站 [www.minmetalsresources.com](http://www.minmetalsresources.com)。本公司之二零零七年年報將於適當時間寄發予股東，並將分別於香港交易及結算所有限公司網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司的網站登載。

承董事會命  
五礦資源有限公司  
執行董事兼總經理  
徐惠中

香港，二零零八年三月三十一日

於本公佈日期，本公司董事會由十名董事組成，包括兩名執行董事徐惠中先生及任鎖堂先生；五名非執行董事周中樞先生（主席）、沈翎女士、宗慶生先生、王立新先生及崔虎山先生；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。