



CHALCO

中国铝业股份有限公司

ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED

股份代號：2600 (香港)

ACH (美國)

601600 (中國)

二零零八年度報告

中國鋁業股份有限公司 2008 年 度 報 告



目 錄

	2	公司簡介
	5	公司資料
	8	財務摘要
14		董事、監事及高級管理人員和員工
25		股本結構、變動及主要股東持股情況
	35	董事長報告
45		管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析
	53	董事會報告
	64	監事會報告
70		企業管治報告及內部控制報告
	85	重要事項
	91	關連交易
	102	獨立核數師報告
	104	合併資產負債表
	107	資產負債表
	110	合併損益表
112		合併股東權益變動表
	114	合併現金流量表
117		合併財務報表附註
	252	補充資料

公司簡介

中國鋁業股份有限公司(簡稱「中國鋁業」或「本公司」)是在中華人民共和國(中國)註冊成立的股份有限公司；其股票分別在紐約證券交易所、香港聯合交易所有限公司及上海證券交易所掛牌上市。

本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)經營的業務主要包括鋁土礦勘探和開採；氧化鋁、原鋁和鋁加工產品的生產、銷售及研究。本集團的主要產品有：氧化鋁、原鋁、鋁加工、鎂和碳素製品等。

本集團是中國最大的氧化鋁、原鋁和鋁加工生產商，也是全球第三大氧化鋁生產商和第四大原鋁生產商。

本集團的競爭力主要表現在：

在中國氧化鋁、原鋁及鋁加工市場佔據領先的戰略性地位；擁有充足且可靠穩定的鋁土礦資源及提煉技術；擁有完善的產業鏈，能夠較好地抵抗市場風險。

本集團主要包括以下分公司、附屬公司及聯營公司：

分公司：

- 山東分公司(主要生產氧化鋁／原鋁產品)；
- 河南分公司(主要生產氧化鋁／原鋁產品)；
- 貴州分公司(主要生產氧化鋁／原鋁產品)；
- 山西分公司(主要生產氧化鋁產品)；
- 廣西分公司(主要生產氧化鋁／原鋁產品)；
- 中州分公司(主要生產氧化鋁產品)；
- 青海分公司(主要生產原鋁產品)；
- 蘭州分公司(主要生產原鋁產品)；

公司簡介 (續)

- 連城分公司(主要生產原鋁產品)；
- 重慶分公司(主要生產氧化鋁產品，建設中)；
- 西北鋁加工分公司(主要生產鋁加工產品)；
- 鄭州研究院(主要進行研發服務)。
- 遵義鋁業股份有限公司(「遵義鋁業」)(主要生產原鋁產品)；
- 山東華宇鋁電有限公司(「山東華宇」)(主要生產原鋁產品)；
- 甘肅華鷺鋁業有限公司(「甘肅華鷺」)(主要生產原鋁產品)；

附屬公司：

- 山西華澤鋁電有限公司(「山西華澤」)(主要生產原鋁產品)；
- 山西華聖鋁業有限公司(「山西華聖」)(主要生產原鋁產品)；
- 撫順鋁業有限公司(「撫順鋁業」)(主要生產原鋁產品)；
- 包頭鋁業有限公司(「包頭鋁業」)(主要生產原鋁產品)；
- 焦作萬方鋁業股份有限公司(「焦作萬方」)(主要生產原鋁產品)；
- 中鋁青島輕金屬有限公司(「青島輕金屬」)(主要生產再生鋁產品)；
- 中鋁西南鋁冷連軋板帶有限公司(「中鋁西南鋁冷連軋」)(主要生產鋁加工產品；建設中)；

公司簡介 (續)

- 中鋁瑞閩鋁板帶有限公司(「中鋁瑞閩」)(主要生產鋁加工產品)；
- 中鋁河南鋁業有限公司(「河南鋁業」)(主要生產鋁加工產品)；
- 華西鋁業有限責任公司(「華西鋁業」)(主要生產鋁加工產品)；
- 中鋁西南鋁板帶有限公司(「中鋁西南鋁板帶」)(主要生產鋁加工產品)；
- 中鋁礦業有限公司(「中鋁礦業」)(主要開採鋁土礦)；
- 中鋁國際貿易有限公司(「中鋁國貿」)(主要從事氧化鋁和原鋁產品的貿易)；
- 中國鋁業香港有限公司(「中鋁香港」)(主要進行海外項目開發)；
- 中國鋁業遵義氧化鋁有限公司(「遵義氧化鋁」)(主要生產氧化鋁產品；建設中)；
- 中鋁南海合金有限公司(「南海合金」)(主要生產鋁加工產品；建設中)；
- 山西華泰碳素有限責任公司(山西碳素)(主要生產碳素產品)；
- 撫順氟化鹽有限公司(「撫順氟化鹽」)(主要生產氟化鹽產品；建設中)；
- 山西龍門鋁業有限公司(「龍門鋁業」)(主要生產原鋁產品)；
- 中鋁太嶽礦業有限公司(「太嶽礦業」)(主要開採鋁土礦；建設中)。

合營企業：

- 廣西華銀鋁業有限公司(「廣西華銀」)(主要生產氧化鋁產品)，本公司持有其33%的股份。



公司資料

- | | |
|-----------|---------------------------------------|
| 1. 公司法定名稱 | 中國鋁業股份有限公司 |
| 公司中文名稱縮寫 | 中國鋁業 |
| 公司英文名稱 | ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED |
| 公司英文名稱縮寫 | CHALCO |
- | | |
|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| 2. 公司首次註冊登記日期 | 2001年9月10日 |
| 公司註冊地址 | 中國北京海淀區西直門北大街62號(100082) |
| 公司辦公地址 | 中國北京海淀區西直門北大街62號(100082) |
| 香港主要營業地點 | 香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓31樓3103室 |
| 公司國際互聯網網址 | http://www.chalco.com.cn |
| 公司電子信箱 | IR_FAQ@chalco.com.cn |
- | | |
|------------|----------------------------------------------------------------|
| 3. 公司法定代表人 | 肖亞慶 |
| 公司(董事會)秘書 | 劉強 |
| 電話 | 8610 8229 8103 |
| 傳真 | 8610 8229 8158 |
| 電子信箱 | IR_FAQ@chalco.com.cn |
| 聯繫地址 | 中國北京海淀區西直門北大街62號(100082) |
| 公司證券事務代表 | 張青 |
| 電話 | 8610 8229 8150 |
| 傳真 | 8610 8229 8158 |
| 電子信箱 | IR_FAQ@chalco.com.cn |
| 聯繫地址 | 中國北京海淀區西直門北大街62號(100082) |
| 公司信息諮詢部門 | 董事會秘書室 |
| 公司信息諮詢電話 | 8610 8229 8150/8156/8157 |

公司資料 (續)

- | | |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4. 股份過戶登記處 | H股：
香港證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號合和中心
17樓1712-1716號舖
A股：
中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市陸家嘴東路166號中國保險大廈三層
美國托存證券
The Bank of New York Corporate Trust Office
101 Barclay Street New York
New York 10286 USA |
| 5. 股票上市地點 | 香港聯合交易所有限公司
上海證券交易所
美國紐約證券交易所 |
| 股票名稱 | 中國鋁業 (CHALCO) |
| 證券代碼 | 2600 (香港)
601600 (中國)
ACH (美國) |
| 6. 主要往來銀行 | 中國建設銀行
中國工商銀行 |
| 7. 企業法人營業執照註冊號 | 100000000035734 |
| 稅務登記號碼 | 110108710928831 |
| 組織機構代碼 | 71092883-1 |

公司資料 (續)

8. 獨立核數師
- 羅兵咸永道會計師事務所(香港)
香港中環太子大廈22樓
普華永道中天會計師事務所有限公司(中國)
中國上海湖濱路202號普華永道中心11樓
郵政編號：200021
9. 法律顧問
- 有關香港法律：
貝克•麥堅時律師事務所
香港中環夏慤道10號和記大廈14樓
- 有關美國法律：
貝克•麥堅時律師事務所
香港中環夏慤道10號和記大廈14樓
- 有關中國法律：
海問律師事務所
中華人民共和國北京市朝陽區
東三環北路2號南銀大廈21層
10. 公司信息備置地點
- 公司董事會秘書室

財務摘要

1. 按香港財務報告準則編製的財務摘要 (附註(a))

	截至12月31日止年度				
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元
合併損益表					
營業收入 (附註(b))	76,725,941	85,198,835	64,826,615	37,826,486	32,959,343
銷售成本	(70,073,660)	(64,936,133)	(43,930,699)	(25,542,555)	(22,095,880)
毛利	6,652,281	20,262,702	20,895,916	12,283,931	10,863,463
銷售費用	(1,562,409)	(1,355,534)	(1,027,875)	(720,497)	(647,532)
管理費用	(3,462,472)	(3,042,363)	(2,466,192)	(1,489,537)	(1,220,902)
研究及開發成本	(177,507)	(229,803)	(116,389)	(113,381)	(132,635)
其他收益·淨額	372,771	158,913	382,261	120,720	47,656
營業利潤	1,822,664	15,793,915	17,667,721	10,081,236	8,910,050
財務費用·淨額	(1,709,566)	(1,040,171)	(637,236)	(366,908)	(109,948)

財務摘要 (續)

1. 按香港財務報告準則編製的財務摘要 (附註(a)) (續)

	截至12月31日止年度				
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元
除財務費用後 經營利潤	113,098	14,753,744	17,030,485	9,714,328	8,800,102
應佔合營企業 盈利／(虧損)	1,672	(3,381)	(11,419)	372	(3,953)
應佔聯營企業盈利	10,045	241,945	105,177	26,947	—
除所得稅收益／ (費用)前利潤	124,815	14,992,308	17,124,243	9,741,647	8,796,149
所得稅收益／(費用)	33,557	(2,869,210)	(4,410,674)	(2,495,213)	(2,161,086)
本年利潤	158,372	12,123,098	12,713,569	7,246,434	6,635,063
歸屬於：					
本公司權益 持有人	9,228	10,753,042	11,841,681	7,022,422	6,391,523
少數股東損益	149,144	1,370,056	871,888	224,012	243,540
應佔盈利合計	158,372	12,123,098	12,713,569	7,246,434	6,635,063
股利	703,273	4,131,749	2,190,177	2,364,673	1,944,778

財務摘要 (續)

1. 按香港財務報告準則編製的財務摘要 (附註(a)) (續)

以下是本集團五個年度的合併總資產及總負債概要：

	於12月31日				
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元
總資產	135,527,519	105,848,068	81,941,754	59,009,879	49,558,069
總負債	75,330,697	41,354,861	32,675,192	24,804,985	20,752,191
淨資產	60,196,822	64,493,207	49,266,562	34,204,894	28,805,878

附註： (a) 2006年度的財務摘要並未對本集團於2008年進行的同一控制收購進行合併財務報表重述；2004及2005年度的財務摘要並未對本集團進行的同一控制收購進行合併財務報表重述。

(b) 2004及2005年之收益及有關銷售成本總額分類為「其他收益及收入淨值」。它們於2006、2007及2008年損益表內分別列示為營業收入及銷售成本。

財務摘要 (續)

2. 按中國企業會計準則(2006)編製的財務摘要

本報告期主要財務數據

項目	2008年 人民幣千元
營業利潤	257,124
利潤總額	124,815
歸屬於上市公司股東的淨利潤	9,228
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	(126,120)
經營活動產生的現金流量淨額	5,003,681

非經常性損益項目

非經常性損益項目	2008年 人民幣千元
非流動資產處置損失	(59,142)
補貼收入	97,431
持有交易性金融資產／負債產生的 公允價值變動損失	(21,450)
處置交易性金融資產／負債產生的投資收益	288,778
委託貸款投資收益	2,470
其他營業外收支淨額	(174,409)
單獨進行減值測試的應收賬款減值準備轉回	43,270
上述非經常性損益的所得稅影響數	(52,932)
同一控制下企業合併產生的業務期初 至合併日的當期淨利潤	18,541
合計	142,557

財務摘要 (續)

2. 按中國企業會計準則(2006)編製的財務摘要 (續)

報告期末公司前兩年主要會計數據和財務指標

主要會計數據	2008年	2007年	本年比
	人民幣千元	人民幣千元	上年增／(減) (%)
營業收入	76,725,941	85,198,835	(9.94)
利潤總額	124,815	14,992,308	(99.17)
歸屬於上市公司股東的淨利潤	9,228	10,753,042	(99.91)
歸屬於上市公司股東的扣除 非經常性損益的淨(虧損)／利潤	(126,120)	10,072,094	(101.25)
基本每股收益(人民幣元)	0.00068	0.8406	(99.92)
稀釋每股收益(人民幣元)	0.00068	0.8406	(99.92)
扣除非經常性損益後的基本每股 (虧損)／收益(人民幣元)	(0.00933)	0.7874	(101.18)
全面攤薄淨資產收益率(%)	0.02	17.72	減少17.7 個百分點
加權平均淨資產收益率(%)	0.02	19.72	減少19.7 個百分點
扣除非經常性損益後全面攤薄 淨資產收益率(%)	(0.23)	16.60	減少16.83 個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率(%)	(0.22)	18.47	減少18.69 個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	5,003,681	12,122,672	(58.72)
每股經營活動產生的現金流量淨額(人民幣元)	0.37	0.90	(58.89)
總資產	135,527,519	105,848,068	28.04
歸屬於上市公司股東所有者權益(或股東權益)	54,998,482	60,688,063	(9.38)
歸屬於上市公司股東的每股淨資產(人民幣元)	4.07	4.49	(9.35)

財務摘要 (續)

3. 按香港財務報告準則及中國企業會計準則(2006)編製的財務資料的分析

項目	截至12月31日止年度 歸屬於本公司 權益持有人利潤		於12月31日 本公司權益 持有人應佔權益	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
按中國企業會計準則 (2006)	9,228	10,753,042	54,998,482	60,688,063
按香港財務報告準則	9,228	10,753,042	54,998,482	60,688,063

董事、監事及高級管理人員和員工

1. 董事、監事、高級管理人員情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	報告期內	領取報酬、津貼
					從公司領取的 報酬總額 (人民幣萬元) (稅前)	
肖亞慶#	董事長、CEO	男	50	2007.5.18	108.1	否
羅建川	執行董事、總裁	男	46	2007.5.18	90.7	否
陳基華	執行董事、副總裁、CFO	男	41	2007.5.18	66.0	否
劉祥民	執行董事、副總裁	男	47	2007.5.18	66.0	否
石春貴	非執行董事	男	68	2007.5.18	15.0	否
康義	獨立非執行董事	男	68	2007.5.18	21.4	否
張卓元	獨立非執行董事	男	75	2007.5.18	21.4	否
王夢奎	獨立非執行董事	男	71	2008.5.9	14.2	否
朱德淼	獨立非執行董事	男	45	2008.5.9	14.3	否
潘耀堅*	獨立非執行董事	男	50	2007.5.18	8.4	否
敖宏	監事會主席	男	48	2007.5.18	—	是
袁力	監事	男	51	2007.5.18	53.38	否
張佔魁	監事	男	51	2007.5.18	—	是
丁海燕	副總裁	男	51	2007.5.18	66.0	否
蔣英剛	副總裁	男	46	2007.5.18	65.35	否
劉強	董事會秘書	女	45	2007.5.18	48.85	否

* 於2008年5月9日辭任

於2009年3月27日辭任董事長，即時生效，同日辭任首席執行官、執行董事和換屆提名委員會主任委員，於2009年5月26日召開的公司2008年度周年股東大會結束後生效。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

董事、監事、高級管理人員主要工作經歷：

董事

執行董事

肖亞慶先生，50歲，在報告期內為公司董事長、首席執行官、董事會換屆提名委員會主任委員，同時擔任中國鋁業公司(以下稱中鋁公司)總經理，自2004年起任職於本公司。他於2009年3月27日辭任公司董事長，即時生效；3月27日辭任公司首席執行官、執行董事和換屆提名委員會主任委員，於2009年5月26日召開的公司2008年度周年股東大會後生效。肖先生1982年畢業於中南工業大學壓力加工專業，持有中南大學工學博士學位，教授級高級工程師。他長期在金屬材料研究、生產及企業管理、資本運營等方面的工作中，做出了

卓越成就，具有豐富的實踐經驗和出色的管理能力。他先後任職於東北輕合金加工廠工程師、處長、副總工程師、總工程師，東北輕合金有限責任公司總經理，西南鋁加工廠廠長，西南鋁業(集團)有限責任公司董事長、總經理及中鋁公司副總經理。

羅建川先生，46歲，公司執行董事、總裁，董事會發展規劃委員會主任委員，自2001年起任職於本公司。羅先生1985年畢業於昆明理工大學採礦專業，持有中南大學工學博士學位，高級工程師。他長期從事有色金屬貿易和企業管理工作，在有色金屬貿易和企業運營管理方面具有豐富的專業經驗和較強的管理能力。羅先生曾任中國有色金屬工業總公司鉛鋅局工程師，海口南新實業公司經理，金鵬礦業開發公司總經理助理，北京鑫泉技貿公司副總經理、總經理，中國有色金屬工業貿易集團公司總經理助理，中國銅鉛鋅集團公司貿易部副主任，中鋁國際貿易有限公司總經理，公司營銷部總經理、公司副總裁、高級副總裁。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

陳基華先生，41歲，任本公司執行董事、副總裁兼財務總監。陳先生自2001年起任職於本公司，持有中央財政金融大學碩士學位。他長期從事企業財務及金融方面的管理工作，具有豐富的專業經驗。陳先生曾擔任中國誠信證券評估有限公司國際融資部執行經理，紅牛維他命飲料有限公司財務總監，沙特阿拉伯ALJ(中國)有限公司中國區財務總監，吉通網絡通信股份有限公司財務總監，中鋁公司總經理助理及本公司財務部總經理。

劉祥民先生，47歲，公司執行董事、副總裁。自2001年起任職於本公司。劉先生1982年畢業於中南工業大學有色冶金專業，持有中南大學工學博士學位，教授級高級工程師。他長期從事有色金屬冶金研究和企業管理工作，具有豐富的專業經驗。他曾擔任中州鋁廠氧化鋁分廠副廠長、廠長，中州鋁廠副廠長，本公司中州分公司總經理。

非執行董事

石春貴先生，68歲，公司非執行董事，自2005年起任職於本公司。石先生於1964年畢業於東北財經大學會計專業，高級經濟師，在財務、政府及企業管理方面具有豐富經驗。曾先後任河北省秦皇島市商業局長，河北省秦皇島市政府常務副市長。中國建設銀行河北省分行行長，中國建設銀行北京市分行行長，中國建設銀行總行副行長，中國信達資產管理公司副總裁。石先生目前還是信達證券股份有限公司獨立董事。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

獨立非執行董事

康義先生，68歲，公司獨立非執行董事、董事會薪酬委員會主任委員。康先生於2004年起任本公司的獨立非執行董事；同時擔任中國有色金屬工業協會會長。康先生1965年畢業於中南礦冶學院有色金屬冶金專業，是教授級高級工程師。他長期從事企業管理和政府工作，經驗豐富，曾任青銅峽鋁廠廠長，寧夏回族自治區經委主任，中國有色金屬工業總公司副總經理，國家有色金屬工業局副局長、江西銅業股份有限公司獨立非執行董事。康先生目前還是全國政協委員，中國科協委員，中國有色金屬學會理事長，金堆城鋁業股份有限公司和寶雞鈦業股份有限公司獨立非執行董事。

張卓元先生，75歲，公司獨立非執行董事，於2007年起任職於本公司。張先生畢業於中南財經學院經濟系，在政治經濟學、價格學、市場學等方面具有豐富的專業造詣，曾先後擔任中國社會科學院財貿經濟研究所所長、研究員、《財貿經濟》主編、博士生導師；中國社會科學院工業經濟研究所所長、研究員、博士生導師；中國社會科學院經濟研究所所長、研究員、博士生導師、《經濟研究》主編。張先生還是第九屆、十屆全國政協委員，中國價格學(協)會、中國城市經濟學會、中國城市發展研究會副會長，中國成本研究會會長，孫冶方經濟科學基金會理事長。張先生現任中國社會科學院學部委員、經濟研究所研究員及江南證券有限責任公司的獨立董事。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

王夢奎先生，71歲，公司獨立非執行董事，於2008年起任職於本公司。王先生畢業於北京大學經濟學系，是經濟學家，現任北京大學教授、博士生導師。王先生長期從事經濟理論和經濟政策的研究，出版有許多經濟學和其他方面的著作，在經濟理論與實踐中具有廣泛的經驗，曾先後擔任中共中央書記處研究室經濟組副組長、研究員，國家計委專職委員、國家計委經濟研究中心常務副主任，國務院研究室副主任、主任，國務院發展研究中心主任。王先生還是第十屆全國人大常委會委員、財經委員會副主任。王先生目前還是中國發展研究基金會理事長及全國社會保障基金理事會理事。

朱德淼先生，45歲，公司獨立非執行董事，董事會審核委員會主任委員，於2008年起任職於本公司。朱先生目前是橡樹資本(香港)有限公司董事總經理。朱先生畢業於芝加哥大學商學院獲授工商管理碩士學位，中國財政部財政科學研究所獲授經濟學碩士學位、河北地質學院獲授經濟學學士學位；是中國早期註冊會計師之一。朱先生在財務、審計、資本運作等方面具有豐富的專業經驗。朱先生曾先後任職於中國財政部，FMC公司投資分析部，並曾擔任瑞士信貸第一波士頓股本資本市場部及投資銀行部中國業務主管，摩根大通集團董事總經理、亞太區執行委員會委員兼大中華地區營運委員會主席。朱先生目前還是WSP控股有限公司獨立董事。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

監事

敖宏先生，48歲，現任中鋁公司副總經理。敖先生畢業於昆明理工大學冶金專業，持有中南大學碩士學位，是教授級高級工程師。他在有色金屬研究、企業管理、公司管治及內部控制方面具有豐富經驗，曾先後擔任北京有色金屬研究總院工程師、高級工程師、辦公室主任、副院長，有研半導體材料股份有限公司(有研矽股)董事長，國瑞電子材料有限責任公司董事長，北京國晶輝紅外光學科技有限公司董事長，國偉銀光防腐材料公司董事長及香港國晶微電子控股有限公司董事長。

袁力先生，51歲，為本公司員工選舉產生的監事，現任本公司企業文化部總經理，自2001年起受聘於本公司，是工程師，具有豐富的行政管理經驗。他曾擔任中國有色金屬工業總公司辦公廳經理、辦公室副主任調研處處長，國家有色金屬工業局秘書處處長、助理巡視員及中鋁公司政工部副主任、黨群工作部主任。

張佔魁先生，51歲，現任中鋁公司財務部副主任，是經濟管理研究生，高級會計師。他在企業財務會計、資金管理及審計方面擁有豐富經驗，曾先後擔任中國有色金屬設計研究總院財務處處長、審計處處長，北京恩菲科技產業集團副總經理，中國銅鉛鋅集團公司財務部會計處處長、財務部副主任，本公司上市辦資產財務負責人、財務部資金處處長，本公司財務部綜合處經理。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

其他高級管理人員

丁海燕先生，51歲，公司副總裁，自2001年起任職於本公司。丁先生1982年畢業於北京經濟學院勞動經濟專業，持有經濟學碩士學位，高級經濟師。丁先生在勞動、工資、保險及企業併購、資本運作方面擁有豐富經驗，曾先後擔任中國有色金屬工業總公司人事部勞動工資處處長、勞動保險局副局長，國家有色金屬工業局企事業改革司副司長，中鋁公司資產經營部主任、上市辦公室副主任、中鋁公司總經理助理，曾任本公司執行董事及董事會秘書。

蔣英剛先生，46歲，公司副總裁，在報告期內兼任本公司青海分公司總經理。蔣先生1983年畢業於中南工業大學有色冶金專業，獲有色冶金工程碩士學位，教授級高級工程師。他長期在生產企業從事生產運

營和企業管理工作，專業經驗豐富，曾先後擔任青海鋁廠企管處副處長、處長，青海鋁廠電解鋁廠廠長，青海鋁業有限公司副經理、經理，本公司青海分公司總經理。

劉強女士，45歲，公司董事會秘書，自2001年起任職於本公司。劉女士1989年畢業於北京第二外國語學院英國文學專業，獲得文學碩士學位，副譯審。劉女士曾在北京對外經濟貿易大學進修金融、財務和工商管理課程和在香港接受金融和財務培訓，在香港東方鑫源有限公司財務部工作；先後任中國有色金屬進出口總公司澳大利亞公司財務部業務經理。她在有色金屬進出口和鋁市場分析方面具有豐富的專業經驗，曾任中國有色金屬進出口總公司鋁業務處業務經理，中國有色金屬貿易集團和中國五金礦產進出口總公司鋁行業市場高級分析師，中鋁國際貿易有限公司進出口部副經理。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

2. 在本公司股東單位任職情況

姓名	股東單位名稱	擔任的職務	任期起始日期	是否領取報酬津貼
肖亞慶	中鋁公司	總經理	2004.4	否
敖 宏	中鋁公司	副總經理	2005.10	是
張佔魁	中鋁公司	財務部副主任	2006.3	是

在其他單位任職情況

姓名	其他單位名稱	擔任的職務	任期起始日期	是否領取報酬津貼
石春貴	信達證券股份有限公司	獨立董事	2007.8	否
康 義	金堆城鋁業股份有限公司 (A股上市公司)	獨立董事	2007.9	是
	寶雞鈦業股份有限公司 (A股上市公司)	獨立董事	2008.9	是
張卓元	江南證券有限責任公司	獨立董事	2002.10	是
朱德淼	橡樹資本(香港) 有限公司	董事總經理	2006.1	是
	WSP控股有限公司	獨立董事	2007.1	是

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

3. 董事、監事、高級管理人員報酬的決策程序和決策依據及報酬情況

公司專業部門根據市場水平和公司薪酬策略，提出公司董事、監事、高管人員薪酬方案，提交公司薪酬委員會審議。高管人員薪酬提交公司董事會審定，董事及監事人員薪酬提交公司董事會審議、股東會審定。

公司根據發展戰略、企業文化及薪酬策略，參考市場可比企業(規模、行業、性質等)同等崗位的薪酬水平，結合外部專業諮詢機構的意見和建議，掛鉤公司經營業績及個人績效考核結果，決定公司董事、監事、高管人員薪酬。

2008年度，公司董事、監事、高級管理人員及董事會秘書的報酬總計為人民幣659.08萬元(含獨立董事車馬費)，其中除酌情花紅部分人民幣154.15萬元，不在當期發放外，其餘均在當期兌現。

4. 公司董事、監事、高級管理人員報告期內變動情況

姓名	擔任的職務	變動原因
王夢奎	獨立非執行董事	於二零零八年五月九日股東大會獲委任
朱德淼	獨立非執行董事	於二零零八年五月九日股東大會獲委任
潘耀堅	獨立非執行董事	於二零零八年五月九日辭任

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

5. 董事長辭任及建議董事變更

公司董事長肖亞慶先生於2009年3月27日辭去公司董事長，並即刻生效；於2009年3月27日辭去首席執行官、執行董事及董事會換屆提名委員會主任委員職務，於2009年5月26日召開的公司2008年度股東周年大會選舉產生新執行董事後生效。公司董事會向肖先生對中國鋁業作出的貢獻表示衷心感謝。經本公司控股股東中鋁公司提名，經公司第三屆董事會通過，熊維平先生為公司第三屆董事會執行董事候選人，並將提交擬於2009年5月26日召開的公司2008年度股東周年大會選舉通過。熊維平先生簡歷如下：

熊維平先生，52歲，公司第三屆董事會執行董事候選人，同時擔任中鋁公司總經理。熊先生畢業於中南工業大學礦物工程專業，獲工程博士學位，並在北京大學光

華管理學院完成經濟學博士後研究工作。熊先生擁有經濟、企業管理和金屬礦業等方面的學術成果和豐富的實踐經驗，兼任北京大學光華管理學院教授、博士生導師，是享受國務院政府特殊津貼的專家，被原國家人事部批准為「國家有突出貢獻的中青年專家」。他曾先後擔任共青團湖南省委書記，全國青聯常委、湖南省青聯主席，中南工業大學常務副校長兼工商管理學院院長、教授、博士生導師，中國銅鉛鋅集團公司副總經理，中鋁公司副總經理，中國鋁業執行董事、高級副總裁、總裁，中國港中旅集團公司(香港中旅(集團)有限公司)副董事長、總經理。

熊維平先生根據香港上市規則第13.51(2)條須予以披露的簡歷詳情及資料將載列於本公司擬向本公司股東寄發的2008年度股東周年大會通知內。

上述建議更換本公司董事一事生效後，本公司將另行公告。

董事、監事及高級管理人員和員工 (續)

6. 公司員工情況

截止報告期末，公司在職員工為107,887人，員工的結構如下：

專業構成情況

類別	人數
管理人員	11,286
銷售人員	731
生產人員	95,153
其他	717
合計	107,887

教育程度情況

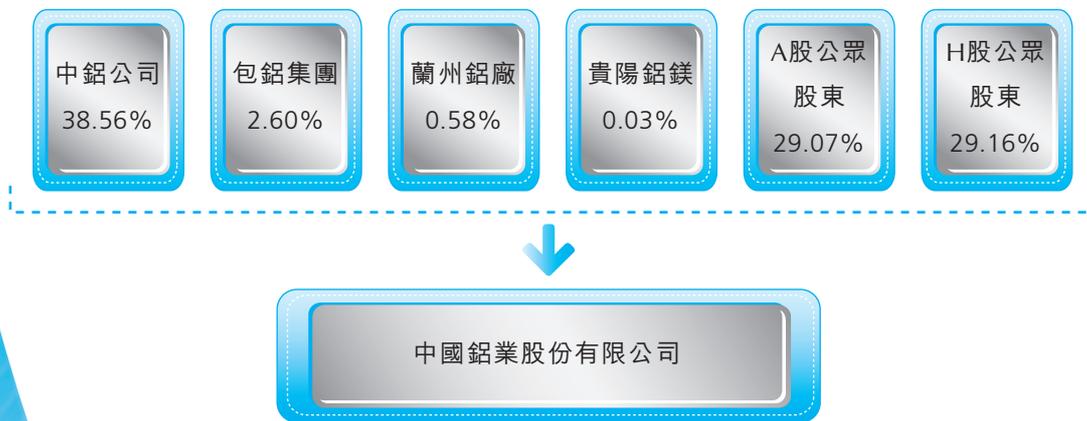
類別	人數
研究生	629
本科生	10,675
專科生	18,865
中專生及以下	77,718
合計	107,887

股本結構、變動及主要股東持股情況

1. 股本結構

本集團最大的股東是中鋁公司，直接持有本公司38.56%的股權。並連同其附屬公司持有本公司合共41.82%股權。

中國鋁業股權結構圖



股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

於2008年12月31日，本公司之股本結構如下：

	於2008年12月31日	
	股份數目 (百萬股)	佔已發行 股本比例 (%)
A股限售股東		
中鋁公司	5,214.41	38.56
包頭鋁業(集團)有限責任公司(附註1)	351.22	2.60
蘭州鋁廠(附註1)	79.47	0.58
貴陽鋁鎂設計研究院(附註1)	4.12	0.03
A股非限售股東	3,931.30	29.07
H股股東	3,943.97	29.16
合計	13,524.49	100

附註1：中鋁公司的附屬公司。中鋁公司的附屬公司還包括山西鋁廠，其持有714萬股A股無限售條件股份，佔股本的0.05%。

根據本公司可獲的公開資料及就本公司董事所知，於本報告發行前的最後可行日期，即2009年3月27日，本公司的股本結構中維持足夠的公眾持股量並符合香港上市規則的規定。

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

2. 股本變動及股東情況

股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		發行新股	本次變動後	
	數量	比例 (%)		數量	比例 (%)
一. 有限售條件股份					
1. 國家持股	6,866,707,049	50.77	不適用	5,214,407,195	38.56
2. 國有法人持股	1,283,194,886	9.49	不適用	434,809,850	3.21
有限售條件 股份合計	8,149,901,935	60.26	不適用	5,649,217,045	41.77
二. 無限售條件流通股份					
1. 人民幣普通股	1,430,619,989	10.58	不適用	3,931,304,879	29.07
2. 境外上市的 外資股	3,943,965,968	29.16	不適用	3,943,965,968	29.16
無限售條件 流通股份合計	5,374,585,957	39.74	不適用	7,875,270,847	58.23
三. 股份總數	13,524,487,892	100	不適用	13,524,487,892	100

股份變動的批准情況

無

股份變動的過戶情況

無

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

3. 證券發行與上市情況

(1) 前三年歷次證券發行情況

單位：股 幣種：人民幣

股票及其衍生 證券的種類	發行日期	發行價格	發行數量	上市日期	獲准上市 交易數量	交易終止 日期
H股配售	2006年5月9日	港幣7.25	644,100,000*	2006年5月19日	644,100,000	不適用
人民幣普通股 (A股首次 上市發行)	2007年4月24日	人民幣6.60	1,236,731,739	2007年4月30日	1,148,077,357	不適用
人民幣普通股 (吸收合併 包頭鋁業增發)	2007年12月28日	人民幣20.49	637,880,000	2008年1月4日	282,542,632	不適用

* 此次配售的股份包含本公司之母公司，中鋁公司出售轉換成H股的存量股份44,100,000股國家股。

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

(2) 公司股份總數及結構的變動情況

本報告期內公司已發行股份數額為13,524,487,892股，在本報告期內未發生增減；但由於有2,500,684,890股有限售條件股份於2008年5月6日解禁，因此公司股份結構發生了變化。

4. 持股5%或以上主要股東

主要股東

據董事所知，於2008年12月31日，除本公司董事、監事及行政總裁以外，如下人士在本公司的股份或相關股份中擁有根據香港《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須予披露，或記錄於本公司根據香港《證券及期貨條例》第336條規定而備存的登記冊內，或以其他方式知會本公司及香港交易所的權益或淡倉。

主要股東名稱	股份類別	持有股份數目	身份	佔有關已發行	
				類別股本之百分比	佔已發行股本總數之百分比
中鋁公司	A股	5,656,357,299 (L) (附註1)	實益擁有人及 控制的公司權益	59.04%(L)	41.82%(L)
中國信達資產管理公司	A股	900,559,074 (L)	實益擁有人	9.40%(L)	6.65%(L)
中國建設銀行	A股	709,773,136 (L)	實益擁有人	7.41%(L)	5.25%(L)
國家開發銀行	A股	554,940,780 (L)	實益擁有人	5.79%(L)	4.10%(L)
鄧普頓基金管理有限公司	H股	479,874,475 (L)	投資經理	12.17%(L)	3.55%(L)
Barclays PLC	H股	249,799,316 (L)	控制的公司權益	6.33%(L)	1.85%(L)
		27,614,000 (S) (附註2)		0.70%(S)	0.20%(S)

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

主要股東名稱	股份類別	持有股份數目	身份	佔有關已發行	
				類別股本 之百分比	佔已發行股本 總數之百分比
匯豐控股有限公司	H股	247,833,475 (L)	控制的公司權益	6.28%(L)	1.83%(L)
		253,569,239 (S)		6.42%(S)	1.87%(S)
		(附註3)			
JPMorgan Chase & Co	H股	240,191,029 (L)	實益擁有人、 投資經理及 託管公司/ 核准借出代理人	6.09%(L)	1.78%(L)
		(包括： 79,464,900(P))		(包括： 2.01%(P))	(包括： 0.59%(P))
		59,220,381 (S)		1.50%(S)	0.44%(S)
		(附註4)			

- (L) 字母「L」代表長倉。
 (S) 字母「S」代表短倉。
 (P) 字母「P」代表借出的權益。

附註：

- 此等權益包括中鋁公司直接於5,214,407,195股A股擁有權益，以及中鋁公司控制的多家附屬公司合共擁有的441,950,104股A股權益，其中包括包頭鋁業(集團)有限責任公司持有的351,217,795股A股、蘭州鋁廠持有的79,472,482股A股、貴陽鋁鎂設計研究院持有的4,119,573股A股以及山西鋁廠持有的7,140,254股A股。
- 此等權益由Barclays PLC所控制的多家公司直接持有。

在長倉的H股總權益中，360,000股H股由Barclays Global Investors (Deutschland) AG持有，23,363,316股H股由Barclays Global Investors Ltd.持有，194,406,000股H股由Barclays Global Fund Advisors持有，及31,670,000股H股由Barclays Global Investors, N.A.持有。

短倉的H股由Barclays Global Investors, N.A.直接持有。

- 此等權益由匯豐控股有限公司所控制的多家公司直接持有。

在長倉的H股總權益中，233,568,000股H股由香港上海匯豐銀行有限公司持有，13,521,725股H股由HSBC Financial Products (France)持有，及743,750股H股由Hang Seng Bank Trustee International Limited持有。

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

在短倉的H股總權益中，253,568,739股H股由香港上海滙豐銀行有限公司持有，及500股H股由HSBC Bank plc持有。

4. 此等權益由JPMorgan Chase & Co.所控制的多家公司直接持有。

於H股之長倉包括以實益擁有人身份持有的86,256,129股H股，以投資經理身份持有的74,470,000股H股及以託管公司/核准借出代理人身份持有的79,464,900股H股。在長倉的H股總權益中，24,300,000股H股由JF Asset Management (Singapore) Limited持有，12,055,000股H股由Bear, Stearns International Limited持有，18,648,784股H股由J.P. Morgan Securities Ltd.持有，55,552,345股H股由J.P. Morgan Whitefriars Inc.持有，20,812,000股H股由China International Fund Management Ltd持有，28,876,000股H股由JF Asset Management Limited持有，482,000股H股由J.P. Morgan Investment Management Inc.持有，及79,464,900股H股由JP Morgan Chase Bank, N.A.持有。

在長倉的H股總權益中，17,077,405股H股以衍生工具持有。

於H股之短倉乃以實益擁有人身份持有。在短倉的H股總權益中，12,055,000股H股由Bear, Stearns International Limited持有，10,396,000股H股由J.P. Morgan Structured Products B.V.持有，17,336,586股H股由J.P. Morgan Securities Ltd.持有，及19,432,795股H股由J.P. Morgan Whitefriars Inc.持有。

在H股的全部短倉中，28,128,795股H股以衍生工具持有。

除上文所披露者外，據董事所知，於2008年12月31日，並無任何其他人士在本公司股份或相關股份(視情況而定)中擁有根據香港《證券及期貨條例》第XV部第2和第3分部的規定須向本公司及香港交易所披露並記錄於根據香港《證券及期貨條例》第336條規定而備存的登記冊的權益或短倉，或為本公司的主要股東。

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

5. 股東數量和持股情況

單位：股東數

報告期末股東總數 697,960

6. 前十名有限售條件A股股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	有限售條件 A股股東名稱	限售原因	持有的有限售 條件A股數量	限售條件 到期日	限售條件
1	中鋁公司	發行A股換股	5,214,407,195	2011年1月4日	自2007年4月30日起三年內 不轉讓，2007年底吸收 包頭鋁業後，限售時間延遲 到2011年1月4日
2	包頭鋁業(集團) 有限責任公司	新增A股換股吸併 包頭鋁業	351,217,795	2011年1月4日	自2008年1月4日起三年內 不轉讓
3	蘭州鋁廠	發行A股換股吸併	79,472,482	2011年1月4日	自2007年4月30日起三年內 不轉讓，2007年底吸收 包頭鋁業後，限售時間延遲 到2011年1月4日
4	貴陽鋁鎂設計 研究院	新增A股換股吸併 包頭鋁業	4,119,573	2011年1月4日	自2008年1月4日起三年內 不轉讓

股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

7. 前十名無限售流通股股東情況

1	香港中央結算(代理人)有限公司	3,930,409,761
2	中國信達資產管理公司	900,559,074
3	中國建設銀行股份有限公司	709,773,136
4	國家開發銀行	554,940,780
5	廣西投資集團有限公司(「廣西投資」)	111,878,102
6	貴州省物資開發投資公司	79,200,000
7	中國工商銀行－上證50交易型 開放式指數證券投資基金	26,840,031
8	UBS AG	19,461,485
9	中國銀行－嘉實滬深300指數 證券投資基金	12,969,536
10	國際金融－渣打 －Citigroup Global Markets Limited	10,414,891

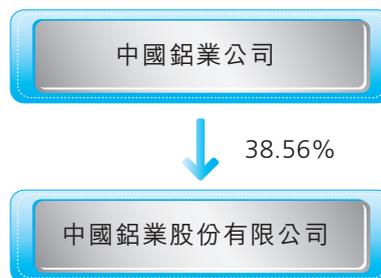
股本結構、變動及主要股東持股情況 (續)

8. 控股股東情況

(1) 法人控股股東情況

控股股東名稱：	中鋁公司
法人代表：	熊維平
註冊資本：	人民幣154.32億元
成立日期：	2001年2月21日
主要經營業務或管理活動：	鋁土礦採選，鋁冶煉、加工及貿易；稀有稀土金屬礦採選，稀有稀土金屬冶煉、加工及貿易；銅及其他有色金屬採選、冶煉、加工及貿易；相關工程技術服務。

(2) 公司與控股股東之間的直接股權及控制關係的方框圖



董事長報告



尊敬的各位股東：

本人欣然提呈本集團截至2008年12月31日之財政年度報告，敬請各位股東省覽；並謹此代表本公司董事會和全體員工向各位股東對本公司的關心和支持表示衷心的感謝。

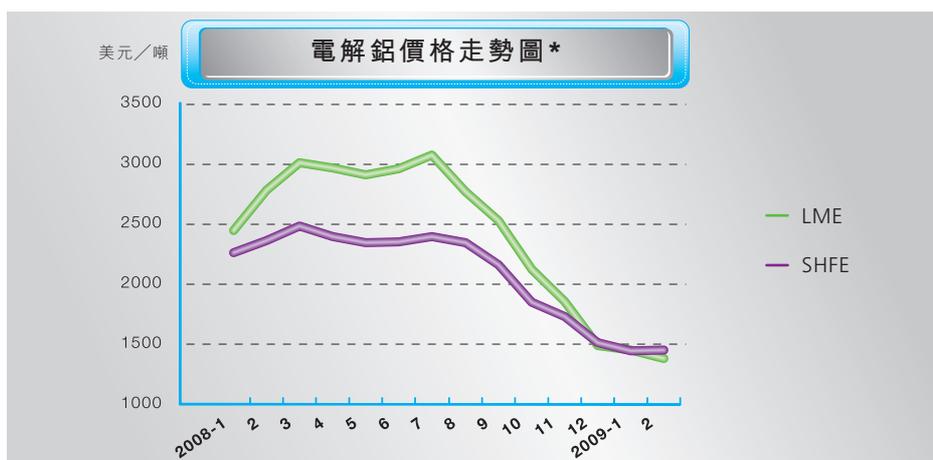
產品市場回顧

鋁的供需和價格與全球及中國宏觀經濟變化的關聯度非常高。全球與中國經濟的變化對鋁市場產生顯著影響。

董事長報告 (續)

原鋁市場

2008年，國際和國內原鋁價格大幅波動。9月份前，受美國次級債危機、西方國家經濟放緩及中國和南非等地原鋁限電減產等各因素影響，倫敦金屬交易所(以下稱LME)鋁現貨價格最高上漲至3,260美元/噸，最低下跌至2,370美元/噸；上海期貨交易所(以下稱SHFE)鋁現貨價格最高上漲至人民幣21,600元/噸，最低下跌至人民幣18,040元/噸。10月份以來，國際金融危機深化並蔓延，鋁價連續大幅下跌，LME鋁現貨價格最低跌至1,471美元/噸；SHFE鋁現貨價格最低跌至人民幣10,050元/噸。2008年LME鋁現貨平均價格為2,573美元/噸，同比下降2.5%；SHFE鋁現貨平均價格為人民幣17,345元/噸，同比下降11.4%。



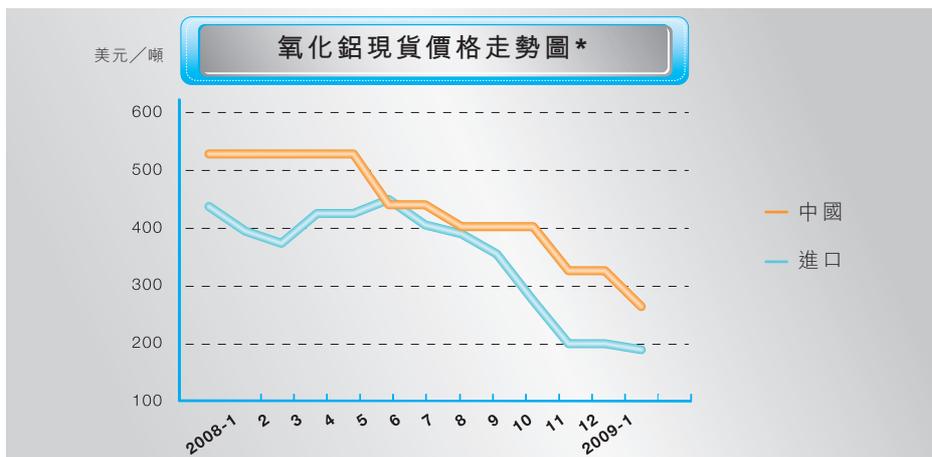
* 資料來源：CRU、安泰科、LME、SHFE

董事長報告 (續)

2008年，全球原鋁產量約3,996萬噸，同比增長4.7%；全球原鋁消費量約3,813萬噸，同比增長0.8%。2008年以來，特別是第四季度以來，國際金融危機對實體經濟的影響不斷加深，房地產、汽車等重點鋁消費行業陷入負增長，全球鋁消費持續低迷，庫存大幅升高。由於鋁價的急速下跌和消費的減弱，包括中國在內的鋁生產商陸續減產，到2008年12月底，全球鋁生產商減少的產能約佔全球總產能的13.5%，其中中國減少的產能約佔中國總產能的24.1%。2008年中國原鋁產量約1,318萬噸，同比增長4.9%；中國原鋁消費量約1,250萬噸，同比增長0.5%。

氧化鋁市場

2008年，國際和國內氧化鋁現貨價格逐步回落。國際市場現貨氧化鋁到達中國口岸價格最高達450美元／噸左右；受氧化鋁產能增長速度較快、鋁生產商減產和需求急劇減少等影響，氧化鋁價格最低跌至約200美元／噸。國內氧化鋁現貨價格最高達人民幣4,500元／噸；最低跌至人民幣1,850元／噸，目前價格為人民幣1,900元／噸左右。



* 資料來源：CRU、安泰科、中國海關、中國鋁業

董事長報告 (續)

2008年，全球氧化鋁產量約7,918萬噸，同比增長6.2%；消費量約7,807萬噸，同比增長4.5%。受鋁減產的影響，從第四季度開始，全球的氧化鋁生產商開始減產，截至2008年12月底，包括中國在內的全球鋁企業減少氧化鋁產能約佔全球總產能的9.8%，其中中國減少產能約佔中國總產能的24.4%。2008年，中國氧化鋁產品產量約2,278萬噸，同比增長17.1%；氧化鋁需求量約2,670萬噸，同比增長2.7%；2008年中國進口氧化鋁約458萬噸，同比減少12.4%。

業務回顧

2008年，國內發生的雨雪冰凍和地震災害，使本集團遭受了重大損失；國際金融危機的衝擊、原燃材料價格大幅上漲及產品價格連續大幅下跌，使本集團生產經營遇到了前所未有的困難和挑戰。本集團採取了科學有效的應對措施，加強管理、節能降耗、挖潛增效、控制成本和費用、保障供應、強化銷售、控制投資，使本集團生產經營平穩運行。

董事長報告 (續)

1. 生產平穩運行。本集團積極應對國內自然災害和國際金融危機帶來的挑戰。面對嚴重自然災害，本集團迅速啟動應急預案，提前完成了災後恢復重建工作。面對急劇惡化的市場形勢，果斷調整經營策略，採取以盈利為目標的彈性生產方案。2008年本集團實現氧化鋁產量902萬噸，同比減少5.8%；化學品氧化鋁產量104萬噸，同比增長1.5%；原鋁產品產量325萬噸，同比增長16.1%；鋁加工產品產量35.3萬噸，同比增長341.3%。
2. 加強財務管理，控制成本和費用，保證現金流穩定；利用低成本融資方式，優化債務結構。本集團及時在財務管理方面提高了風險控制能力。加強經濟活動分析，強化預算和現金流預警機制；同時，努力降低物料和能源消耗，嚴格控制成本和費用，節約開支，強化庫存管理。

2008年5月22日，本公司獲得中國銀行間市場交易商協會批准，在中國境內發行本金總額不超過100億元人民幣的中期票據，分次發行，有效期截至2010年5月20日。本公司於2008年6月成功平價發行了總額人民幣50億元、每單位票面值人民幣100元、年利率5.30%的三年期2008年第一期中期票據；公司亦於2008年10月成功平價發行了總額人民幣50億元、每單位票面值人民幣100元、年利率4.58%的五年期2008年第二期中期票據；以上募集資金主要用於補充本集團流動資金和置換銀行借款。

董事長報告 (續)

2008年2月和7月，本公司在國內分別成功平價發行了總額為人民幣20億元和30億元的短期融資券。該短期融資券每單位面值為人民幣100元，票面利率分別為4.99%和4.83%，期限為一年。

3. 完善產業鏈，提高抗風險能力。本公司完成了五家鋁加工企業和一家電解鋁企業的收購。2008年5月12日，本公司以人民幣41.75億元的價格，競購中鋁公司和中色科技股份有限公司（「中色科技」）（與中鋁公司合稱「轉讓方」）在北京產權交易所掛牌交易的隴興鋁業100%的股權、中鋁西南鋁冷連軋100%的股權、河南鋁業84.02%的股權、中鋁瑞閩75%的股權、中鋁西南鋁板帶60%的股權以及華西鋁業56.86%的股權。2008年5月21日，三方簽訂了轉讓協議，2008年5月30日完成了全部的轉讓手續。併購鋁加工資產，使本公司進一步完善了產業鏈，規避行業週期風險，增強綜合競爭力；併購電解鋁資產，使本公司減少了與控股股東之間的關連交易，降低了同業競爭。
4. 繼續積極推進海外項目。2008年5月9日，本公司的子公司中國鋁業香港有限公司與馬來西亞礦業國際控股有限公司(MMC)和沙特阿拉伯王國本拉登集團(SBG)簽署了「合資安排」，根據合資安排，合資公司在沙特阿拉伯傑贊經濟城開發和運營年產約100萬噸的電解鋁廠及自備電廠（自備電廠建設規模預計為1860MW／年），分三期建設。目前預計項目總投資約45億美元。本公司擬持有40%的股權，是該項目的最大股東。目前公司正在編製可研報告。

董事長報告 (續)

2007年，本公司與澳大利亞昆士蘭州政府正式簽署了奧魯昆項目的開發協議，本公司與土著人簽署了土地租賃協議，完成了奧魯昆項目的相關法律文件，昆士蘭州政府向本公司頒發了奧魯昆鋁土礦的礦產開發證。目前公司正在編製可研報告。

5. 繼續加強資源保障。本集團全力以赴加快礦山建設，加大礦石採購和生產力度，提高供礦安全可靠程度及資源綜合利用水平。2008年自採礦比例較上年同期提高了約11個百分點；獲取鋁土礦礦業權20個，鋁土礦資源1.2億噸；新增自採鋁土礦能力346萬噸。
6. 大力加強節能減排。本集團制定了循環經濟的發展目標和保障措施，努力創建資源節約型企業。以改進工藝流程、優化產品結構為重點，利用新工藝、新技術加快綜合節能技術改造。2008年本集團累計節能61.2萬噸標煤；投資人民幣4.9億元用於13個廢水處理項目，基本實現工業廢水零排放。
7. 積極推進科技進步。本集團自主研發及產業化推廣應用進展良好，部分關鍵技術獲得突破。自主開發的新型鋁土礦選礦技術、高效節能氧化鋁生產新技術和新型結構鋁電解新技術，將有效緩解資源短缺和能源問題；開發成功的三度尋優技術等可有效提高電流效率、提高產量和設備壽命，降低能耗。推廣應用鋁生產等一批新技術，對提高產量及質量、降本增效、節能減排有明顯效果。

董事長報告 (續)

8. 進一步加強基礎管理。在生產運行方面，優化生產組織方案，把降本指標落實到生產經營的每一個環節；落實應急預案，充分挖掘潛力，努力實現了生產平穩運行。

在營銷管理方面，密切關注和分析市場變化，優化供銷資源，密切客戶關係，提高產銷率。

在投資管理方面，對在建項目進行壓縮及分類管理，加大了過程控制力度，分清了投資責任，控制了投資風險。

9. 落實企業社會責任。本集團健康安全環境管理體系運行有效。本集團支持企業所在地區的經濟和社會建設。本集團在雨雪冰凍災害和地震災害發生後積極參與抗災搶險，向受災地區捐贈大量的款項和機器設備；派出大型機械、運輸車輛和救援人員。
10. 企業文化逐步滲透到基層。以責任、誠信、卓越為核心價值觀的企業文化體系正在本集團逐步形成。

財務業績

於2008年度，本集團實現營業收入人民幣767.26億元，同比減少9.94%；本公司權益持有人應佔盈利為人民幣0.092億元，同比減少99.91%。本公司權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.00068元，同比降低99.92%。

董事長報告 (續)

股息

本公司已派發截至2008年6月30日止之中期股息為每股人民幣0.052元(含稅)，合計人民幣7.03億元，董事會不建議派發截至2008年12月31日止之末期股息。前三年派發股息情況如下：

	2008年	2007年	2006年
當年應派發的			
股息合計：人民幣億元	7.03	26.50	36.72
佔本公司權益持有人			
應佔盈利比例：(%)	7,641.30	24.64	30.33

業務前景展望

2009年，全球經濟增長放緩，鋁需求明顯下滑，鋁價依然在低位運行。本集團生產經營面臨巨大的困難和挑戰。

2009年，本集團將緊緊圍繞公司戰略，堅定不移地推進降本增效、結構調整、資源獲取和科技創新，主要工作如下：

1. 強化生產組織，按照效益最大化原則組織彈性生產，確保生產經營穩定；進一步發揮產業鏈的整體優勢，從產業鏈的聯動中降低成本。
2. 強化財務控制能力，全方位加強預算管理和資金的集中管理；優化債務結構，降低融資和資金成本；保持安全的現金儲備。

董事長報告 (續)

3. 大力推進集團資源戰略，加大資源的獲取力度。
4. 實施集中採購與企業靈活採購結合，降低庫存及採購成本。
5. 優化營銷策略，進一步發揮營銷集中管理的優勢，鞏固市場份額，提高資金周轉率，實現產銷平衡。
6. 壓縮投資規模，優化投資結構。
7. 大力推進集團科技戰略，圍繞降本增效、節能減排和技術儲備，以實現經濟效益最大化為前提，加快科技項目的研發進度，推進成熟技術的產業化；同時有選擇地開展科技攻關和應用基礎研究，保障公司可持續發展。
8. 進一步加強內控體系建設，完善內部監督機制。
9. 重視人才戰略，提高全體員工技能和綜合素質。

在2009年，我們將盡最大的努力完成我們的目標，回報股東。

羅建川
執行董事

中國·北京
2009年3月27日

註： 公司董事長肖亞慶先生已於2009年3月27日辭去公司董事長職務。董事長報告、董事會報告由公司董事會授權公司執行董事羅建川先生簽署。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本期年度報告及其他章節中本集團的財務報表及其附註。

業務板塊

本集團主要從事於氧化鋁提煉、原鋁電解以及鋁加工生產。我們的經營業務由下列業務板塊組成：

氧化鋁板塊：包括開採併購買鋁土礦和其他原材料，將鋁土礦生產為氧化鋁，並將氧化鋁銷售給本集團內部的電解鋁廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產和銷售化學品氧化鋁（包括：氫氧化鋁和氧化鋁化工產品）和鎂。

原鋁板塊：包括採購氧化鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將氧化鋁進行電解以生產為原鋁，銷售給集團內部的鋁加工廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產、銷售碳素產品和鋁合金產品。

鋁加工板塊：包括採購原鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將原鋁進一步加工為鋁加工產品並銷售；鋁加工產品包括鑄造材、板帶材、箔材、擠壓材、鍛材、粉材和壓鑄產品等七大類。

其他主要包括總部及集團其他有關鋁業務的研究及開發活動。

本集團在2008年5月30日收購隴興鋁業、中鋁西南鋁冷連軋、河南鋁業、中鋁瑞閩、中鋁西南鋁板帶及華西鋁業。收購後，集團的業務以及資產構成已經發生了重大變化。根據鋁加工業務的特性以及香港財務報告準則分部報告的要求，本集團於2008年開始將鋁加工板塊予以單獨披露，並相對應對2007年比較數字披露進行了重分類。

營運業績

本集團2008年應佔權益持有人盈利為人民幣0.092億元，比上年同期的人民幣107.53億元降幅較大，主要原因是2008年年初國內發生的雨雪冰凍和地震災害，使本集團遭受了重大損失；國際金融危機的衝擊、原燃料價格大幅上漲及產品價格連續大幅下跌，使本集團生產經營遇到了前所未有的困難和挑戰。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

營業收入

本集團的營業收入2008年為人民幣767.26億元，比上年同期的人民幣851.99億元減少人民幣84.73億元，下降幅度為9.94%，主要由於產品價格下降所致。(具體參見後面的板塊業績分析)

銷售成本

本集團銷售總成本2008年為人民幣700.74億元，比上年同期的人民幣649.36億元增加人民幣51.38億元，上升幅度為7.91%，主要由於原輔材料價格上漲以及受到雨雪冰凍、地震災害影響使得成本同比有所上升。同時，本集團採取有效措施實施彈性生產方案，在一定程度上降低成本上升帶來的不利影響。

目前，公司繼續採取積極措施降低原燃材料及礦石的採購成本，同時壓縮費用支出及人工成本，並進一步依靠科技研發，降低消耗，增加效益。

銷售費用、管理費用

本集團2008年的銷售費用為人民幣15.62億元，比上年同期的人民幣13.56億元增加人民幣2.06億元，增幅15.19%，主要由於運輸及裝卸費用增加人民幣1.81億元；包裝、倉儲費及港口雜費增加人民幣0.23億元。

本集團2008年的管理費用為人民幣34.62億元，比上年同期的人民幣30.42億元增加人民幣4.20億元，增幅13.81%，主要由於本集團根據市場變化對存貨計提了減值準備，同比增加存貨減值損失人民幣8.91億元，剔除此因素影響，本集團管理費用同比降低約人民幣4.71億元。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

於2008年12月31日，本集團對所持有的存貨進行了減值測試，綜合考慮本集團內氧化鋁企業與電解鋁企業之間的產銷對接方案，並結合財務預算相關情況，根據存貨周轉期、公司持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素，按照會計準則要求計算了2008年應計提的存貨跌價準備金額。經詳細測試，本集團2008年計提存貨跌價準備人民幣9.16億元，影響管理費用中的存貨減值損失同比增加人民幣8.91億元。於2008年度，其他資產經評估未發生重大減值損失。

公允價值計量

本集團嚴格按照會計準則對公允價值確定的要求，制訂出公允價值確認、計量和披露的程序，並對公允價值的計量和披露的真實性承擔責任。目前公司的可供出售金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和負債(包括衍生工具)以公允價值計量。

本集團利用上海期貨交易所和倫敦金屬交易所之大部分期貨和期權合約以規避原鋁價格之波動。

於2008年12月31日，本集團持有以公允價值計量的原鋁期貨合約計入交易性金融資產的金額為人民幣0.58億元，較2007年末的人民幣0.08億元，增加人民幣0.50億元，計入公允價值變動收益。

於2008年12月31日，本集團持有按公允價值計量的原鋁期權合約計入交易性金融負債的金額約為人民幣1.14億元。期權合約的公允價值變動計入當期損益的損失淨額約為人民幣0.72億元。

上述期貨和期權合約，2008年已實現的收益金額為人民幣2.89億元，比上年同期的人民幣0.92億元，增加人民幣1.97億元。

受上述因素影響，本集團2008年的營業利潤為人民幣18.23億元，與上年同期的人民幣157.94億元相比下降幅度較大。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

財務費用，淨額

本集團2008年的財務費用淨額為人民幣17.10億元，比上年同期的人民幣10.40億元增加人民幣6.70億元，上升幅度為64.42%。主要由於本集團增加銀行貸款、發行公司債券以及利率上升影響利息支出同比增加人民幣6.39億元；同時，由於外幣匯率波動使得本集團發生匯兌損失同比增加人民幣0.26億元。

所得稅

本集團2008年所得稅收益為人民幣0.34億元，與上年同期的所得稅費用人民幣28.69億元相比，下降人民幣29.03億元。主要由於本集團盈利大幅下降使得所得稅費用同比下降人民幣36.75億元；包括國產設備投資抵免減少在內的其他事項使得所得稅費用同比上升人民幣7.72億元。

板塊經營業績討論

氧化鋁板塊

分部收入

本集團氧化鋁板塊的產品銷售收入2008年為人民幣309.42億元，比上年同期的人民幣351.30億元下降人民幣41.88億元，下降幅度為11.92%。

氧化鋁板塊的對外交易收入2008年為人民幣145.11億元，比上年同期的人民幣194.35億元下降人民幣49.24億元，下降幅度為25.34%。

氧化鋁板塊的內部銷售收入2008年為人民幣164.31億元，比上年同期的人民幣156.95億元上升人民幣7.36億元，同比略有上升。

本集團的氧化鋁外部銷售量2008年為426.44萬噸（含貿易銷售量113.48萬噸），比上年同期的554.51萬噸（含貿易銷售量127.00萬噸）減少128.07萬噸。主要是由於自用量增加以及本集團減產、限產導致銷售量減少所致。氧化鋁外部銷售量的減少使得銷售收入減少人民幣37.37億元。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

2008年本集團氧化鋁的外部銷售平均價格為人民幣2,710元／噸(不含增值稅，以下同)，比上年同期的人民幣2,918元／噸，下降人民幣208元／噸，下降幅度為7.13%。外部銷售平均價格下降使銷售額減少人民幣8.87億元。

分部業績

由於上述因素，本集團氧化鋁板塊的盈利2008年為人民幣15.82億元，比上年同期的人民幣78.91億元下降人民幣63.09億元，下降幅度為79.95%。

原鋁板塊

分部收入

本集團原鋁板塊的產品銷售收入2008年為人民幣515.87億元，比上年同期的人民幣541.77億元下降人民幣25.90億元，下降幅度為4.78%，主要是銷售價格受國際金融危機影響降低幅度較大，另外由於本集團於年初遭受雪災，電力供應短缺，從而產銷量受到較大影響。

原鋁板塊的對外交易收入2008年為人民幣484.29億元，比上年同期的人民幣518.35億元降低人民幣34.06億元，下降幅度為6.57%。

原鋁板塊的內部銷售收入2008年為人民幣31.59億元，比上年同期的人民幣23.42億元增加人民幣8.17億元，增加幅度為34.88%。

本集團的原鋁外部銷售量2008年為310.13萬噸，比上年同期的297.21萬噸增加12.92萬噸。主要是由於本集團於2008年報表合併範圍變化從而增加銷售量所致。原鋁外部銷售量的增加使得銷售收入增加人民幣21.58億元。剔除該因素影響，本集團原鋁銷售收入受市場需求減少以及限產、減產影響，同比有所下降。

2008年受原鋁市場價格的影響，本集團原鋁產品的外部銷售平均價格為人民幣14,742元／噸，比上年同期的人民幣16,706元／噸，下降了人民幣1,964元／噸，下降幅度為11.76%。外部銷售價格下降使銷售額減少人民幣60.91億元。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

分部業績

本集團原鋁板塊的盈利2008年為人民幣4.84億元，比上年同期的人民幣78.10億元下降人民幣73.26億元，下降幅度為93.80%。

鋁加工板塊

分部收入

本集團鋁加工板塊的產品銷售收入2008年為人民幣109.00億元。

分部業績

本集團鋁加工板塊2008年虧損人民幣3.14億元，主要是受到國際金融危機影響，鋁加工產品的消費量下降，訂單不足所致。

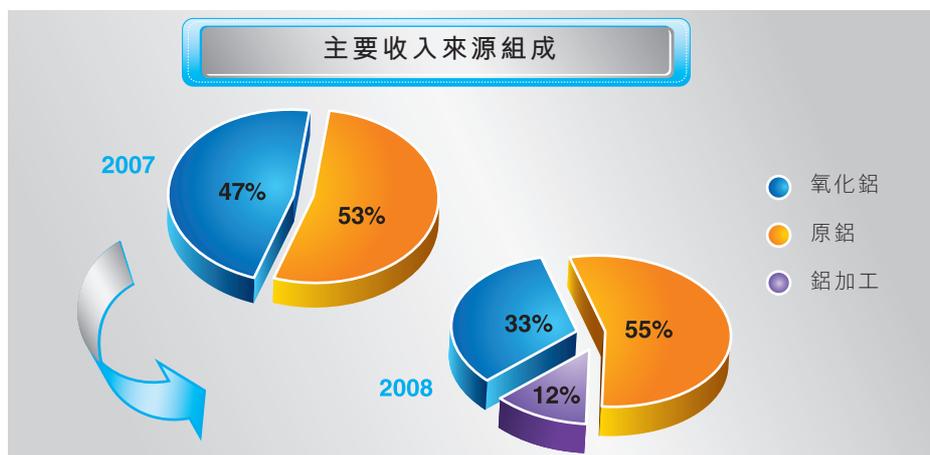
資產負債結構

流動資產及負債

於2008年12月31日，本集團的流動資產為人民幣424.87億元，比2007年年末的人民幣302.75億元增加人民幣122.12億元。

於2008年12月31日，本集團銀行存款及現金為人民幣162.96億元，比2007年末的人民幣90.55億元增加人民幣72.41億元。

於2008年12月31日，本集團存貨淨額為人民幣198.76億元，比2007年末的人民幣153.70億元增加人民幣45.06億元，主要由於儲備存貨和商品存貨的增加所致。



註：由於本集團於2008年5月30日完成了對鋁加工企業的收購，使得本集團在經營方面的業務板塊從2007年的氧化鋁、原鋁兩大板塊轉變為2008年的氧化鋁、原鋁和鋁加工三大板塊。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

於2008年12月31日，本集團流動負債為人民幣384.51億元，比2007年末的人民幣235.42億元，增加人民幣149.09億元，其中，短期借款(包含一年內到期的長期借款)及短期融資券增加人民幣109.43億元；其他應付款及預提費用增加人民幣39.90億元。

於2008年12月31日本集團流動比率為1.10，比2007年末的1.29降低了0.19，速動比率為0.59，比2007年末的0.63降低0.04。

非流動負債

於2008年12月31日，本集團的非流動負債為人民幣368.80億元，比2007年末的人民幣178.13億元，增加人民幣190.67億元，其中：長期借款(不含一年內到期部分)增加人民幣86.90億元；應付債券增加人民幣99.83億元，主要是本集團在2008年6月和10月分別發行了人民幣50億元的中期票據，主要用於補充本集團流動資金及置換銀行借款。

於2008年12月31日，本集團的資產負債率為55.58%，與2007年末的39.07%相比，上升16.51個百分點。

資本支出、資本承擔及投資承諾

本集團2008年完成項目資本性支出人民幣197.08億元，主要用於：廣西氧化鋁三期工程、河灣發電自備電廠工程、貴州氧化鋁挖潛擴建及環境治理工程、重慶80萬噸氧化鋁、遵義鋁業電解鋁環保節能改造項目、遵義80萬噸氧化鋁項目及包頭鋁業電解槽技改項目。截至2008年12月31日止，本集團的項目資本承擔為人民幣404.09億元，其中已簽約但未撥備部分為人民幣102.78億元，已批准但未簽約部分為人民幣301.31億元。

於2008年12月31日，本集團的對外投資承諾事項為人民幣3.95億元，主要是合資建設遵義氧化鋁項目。由於本集團新建及技改項目的投入和對外投資購併，使得本集團氧化鋁和原鋁的產能與產量不斷提高。

管理層對財務狀況和 經營業績的討論及分析 (續)

現金及現金等價物

於2008年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣159.82億元，其中包括港幣、美元、歐元及澳元外幣存款，折合人民幣分別為：0.46億元、1.91億元，0.10億元及2.18億元。

經營活動產生的現金流

由經營活動產生的淨現金2008年為人民幣24.54億元，比上年同期的人民幣106.53億元減少人民幣81.99億元，下降幅度為76.96%，主要由於本集團盈利降低所致。

投資活動產生的現金流

由投資活動產生的現金淨流出2008年為人民幣222.04億元，比上年同期的人民幣85.63億元增加人民幣136.41億元，增幅較大。其主要原因是本集團資本性支出的增加以及收購五家鋁加工企業、一家電解鋁企業所致。

籌資活動產生的現金流

籌資活動的淨現金流入2008年為人民幣269.37億元，比上年同期的淨流出人民幣39.54億元，增加人民幣流入人民幣308.91億元。其中，本集團於2008年新增銀行借款使得現金流入同比增加人民幣201.39億元；發行中期票據及短期債券使得現金流入同比增加人民幣99.84億元。

非經常性損益〔按中國企業會計準則(2006)計算〕

本集團2008年發生的非經常性項目形成收益人民幣1.43億元，其中，處置非流動性資產發生損失人民幣0.59億元，取得補貼收入人民幣0.97億元，持有交易性金融資產和負債發生的投資損失為人民幣0.21億元，處置交易性金融資產和負債取得的投資收益為人民幣2.89億元，對外委託貸款取得的收益為人民幣0.02億元，其他營業外收支淨額虧損為人民幣1.74億元，單獨進行減值測試的應收賬款減值準備轉回人民幣0.43億元，前述非經常性損益項目的所得稅費用人民幣0.53億元，同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨利潤為人民幣0.19億元。

董事會報告

董事會提呈截至2008年12月31日止年度之董事會報告及經審核之財務報表。

主營業務

本集團是中國最大的氧化鋁、原鋁和鋁加工生產商。本集團主要從事氧化鋁、原鋁和鋁加工的生產、銷售及相關研究活動。

財務摘要

本集團截至2008年12月31日止期間之年度業績載於第110至111頁的合併損益表。本集團五年期的財務摘要於第8至10頁呈列。

股息

本公司已派發截至2008年6月30日止之中期股息為每股人民幣0.052元(含稅)，合計人民幣7.03億元，董事會不建議派發截至2008年12月31日止之末期股息。前三年派發股息情況如下：

	2008年	2007年	2006年
當年應派發的			
股息合計：(人民幣億元)	7.03	26.50	36.72
佔本公司權益持有人			
應佔盈利比例：(%)	7,641.30	24.64	30.33

股本

本公司的股本資料詳列於合併財務報表附註18。

董事會報告 (續)



儲備

本集團及本公司於本年內之儲備變動情況分別載於第112至113頁的合併股東權益變動表和合併財務報表附註18。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備變動情況詳載於合併財務報表附註7。

可供分配儲備

根據本公司公司章程第184條，如按中國會計準則編製之財務報表與按香港公認會計準則編製之報表出現差異時，相關期間的可供分配儲備以兩者中較低者為基準。本公司於2008年12月31日之可供分配儲備(未扣減2008年末期股息)，按上述原則計算約為人民幣224.88億元。

募集資金之使用

報告期內，本公司無募集資金或前期募集資金使用到本期的情況。

董事會報告 (續)

非募集資金之使用

報告期內，非募集資金項目情況：

- (1) 廣西氧化鋁三期工程項目：項目總投資人民幣44.3億元，截至2008年底，本公司投資共人民幣39.4億元；項目已於2008年7月建成投產，形成88萬噸氧化鋁產能。
- (2) 重慶氧化鋁項目：項目建設投資人民幣49.7億元，截至2008年底，本公司共投資人民幣24.7億元；預計2010年形成氧化鋁產能80萬噸。
- (3) 遵義氧化鋁項目：項目建設投資人民幣44.1億元，截至2008年底完成投資人民幣22.3億元；預計2010年形成氧化鋁產能80萬噸。
- (4) 西南鋁冷連軋項目：項目建設投資人民幣16.4億元，截至2008年底完成投資人民幣10.5億元；預計2010年形成鋁加工產能25萬噸。
- (5) 中鋁瑞閩高精鋁板帶項目：項目建設投資人民幣28.7億元，截至2008年底完成投資人民幣7億元；預計2010年形成鋁加工產能25萬噸。
- (6) 遵義鋁業電解鋁項目：項目建設投資人民幣15.1億元，截至2008年底完成投資人民幣12.4億元；項目已於2008年8月基本建成，形成12.5萬噸電解鋁產能。
- (7) 包頭鋁業電解鋁環境治理及產能置換項目：項目建設投資人民幣15.9億元，截至2008年底完成投資人民幣15億元；項目已於2008年底建成，形成15萬噸電解鋁產能。
- (8) 撫順鋁業電解鋁改造項目：項目建設投資人民幣25.2億元，截至2008年底完成投資人民幣11.8億元；項目已於2008年底建成部分，形成10萬噸電解鋁產能。

委託存款及逾期定期存款

於2008年12月31日，本集團並無在中國境內的金融機構存放委託存款，也沒有定期存款已經到期而又未能取回的情況(2007年：無)。

優先認股權

根據本公司的公司章程及中國的法律，本公司並無有關優先購股權規定使本公司需按持股比例向現有股東呈請發售新股。

捐款

本集團於本年內之捐款合計約人民幣2,669萬元(2007年：約人民幣2,730萬元)。

訴訟與或有負債

(a) 未決訴訟

截至2008年12月31日本公司下屬附屬公司撫順鋁業因第三方被其貸款銀行起訴而被作為連帶責任人遭到訴訟。銀行要求其清償總金額為人民幣1.71億元的銀行貸款。撫順鋁業是本公司於2006年自第三方所收購。

本公司董事在得到獨立法律意見後，認為上述收購的交易是基於公平原則完成收購且對價接近被收購資產價值，因此於2008年12月31日無須計提任何的準備。

(b) 或有負債

於2008年12月31日，本集團未有重大或有負債。

董事會報告 (續)

董事、監事及高級管理人員

本年度董事與監事如下：

執行董事

肖亞慶#	於2007年5月18日獲委任(連任)
羅建川	於2007年5月18日獲委任(連任)
陳基華	於2007年5月18日獲委任(連任)
劉祥民	於2007年5月18日獲委任(連任)

非執行董事

石春貴	於2007年5月18日獲委任(連任)
-----	--------------------

獨立非執行董事

康 義	於2007年5月18日獲委任(連任)
張卓元	於2007年5月18日獲委任(連任)
王夢奎	於2008年5月9日獲委任
朱德淼	於2008年5月9日獲委任
潘耀堅	於2008年5月9日辭任

監事

敖 宏	於2007年5月18日獲委任(連任)
袁 力	於2007年5月18日獲委任(連任)
張佔魁	於2007年5月18日獲委任(連任)

於2009年3月27日辭任董事長，即時生效，同日辭任首席執行官、執行董事和換屆提名委員會主任委員，於2009年5月26日召開的公司2008年度周年股東大會結束後生效。

各董事、監事及高級管理人員之簡歷載於第15至20頁。

董事會報告 (續)

公司獨立非執行董事潘耀堅先生於2008年3月17日辭去公司獨立非執行董事職務並於2008年5月9日舉行之股東周年大會結束後生效。經公司第三屆董事會換屆提名委員會提名，並經公司第三屆董事會第四次會議通過後，王夢奎先生和朱德淼先生作為公司第三屆董事會獨立非執行董事候選人，已於2008年5月9日召開的公司2007年度股東周年大會上獲通過。

公司董事長肖亞慶先生於2009年3月27日辭去董事長職務並即時生效，於2009年3月27日辭去公司執行董事、首席執行官、董事會換屆提名委員會主任委員職務，並將於2009年5月26日召開的公司2008年度股東周年大會選舉產生新董事後生效。經中鋁公司提名，並經公司第三屆董事會換屆提名委員會推薦，公司董事會提名熊維平先生為公司第三屆董事會執行董事候選人，待於2009年5月26日召開的公司2008年度股東周年大會上批准。

董事、監事任期之服務合約及酬金

根據本公司之公司章程第104及145條，所有董事及監事任期均為三年，任期屆滿後可經選舉續任。各董事及監事均與本公司訂立為期三年的服務合約。董事或監事均無與本公司訂有僱主不可

於一年內免付補償(法定補償除外)而終止之服務合約。董事及監事之酬金及本公司五位最高薪酬人士之詳情載於本年報中合併財務報表附註27。截至2008年12月31日止年度本公司並無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

董事、最高行政人員及監事所擁有的本公司及其相聯法團股份權益

截至2008年12月31日止之年度內，本公司各董事、最高行政人員、監事或其各自的聯繫人概無在本公司或任何相聯法團(定義見香港《證券及期貨條例》)之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據香港《證券及期貨條例》第XV部第7和第8部份須知會本公司及香港交易所；或(b)根據香港《證券及期貨條例》第352條規定須記錄於本公司保存的登記冊；(c)根據香港《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港交易所的任何權益或短倉。



於截至2008年12月31日止之年度內，本公司並無授予本公司各董事、最高行政人員、監事、高級管理人員或其配偶及18歲以下子女任何認購本公司或任何相聯法團(定義見香港《證券及期貨條例》)之股份、相關股份或債券之權利。

董事及監事所擁有的合約權益

本公司或其附屬公司概無訂立任何令本公司董事或監事於截至2008年12月31日止年度內直接或間接享有重大權益的重要合約。

董事會日常工作情況

2008年度董事會日常工作情況載於第71至78頁。

僱員、退休金計劃及公益基金

於2008年12月31日，本集團僱員人數為107,887人。僱員的薪酬包括工資、獎金和補貼。僱員還獲得醫療、住房、保育和教育、退休金等福利及其他各種福利待遇。

董事會報告 (續)

根據適用的中國法規，本集團目前參與由各省市政府組織的一系列退休金計劃。據此，本集團各生產廠必須按其僱員的工資、獎金和各種津貼比例向該等養老基金供款。根據生產廠所在地區的不同和工廠僱員平均年齡的差異，各廠的出資佔員工薪酬的比例為20%左右。截至2008年12月31日止年度，本集團並未向其員工支付退休福利。

回購、出售和贖回本公司之股份

本公司於2008年並無贖回其任何股份。本公司及其附屬公司於2008年度亦無購買或出售其任何股份。

本公司於2008年10月29日召開董事會會議，並於2008年12月29日召開2008年第三次臨時股東大會、2008年第一次A股類別股東大會及2008年第一次H股類別股東大會通過如下決議：給予公司董事會在不超過公司於該等決議案獲股東大會通過時已發行H股面值總額10%的限額內，回購公司H股股份的常規一般性授權（包括但不限於決定回購股份的時間、數量、價格，開立境外股票

賬戶並辦理相應外匯變更登記手續，通知債權人並進行公告，向中國證券監督管理委員會備案，註銷回購股份，修訂公司章程並辦理變更登記手續以及簽署及辦理其他與回購股份相關的文件及事宜)。授權有效期自議案獲股東大會通過之日起至公司2009年召開的股東周年大會結束時止。

管理合約

本年內並無有關本公司全部或主要部份業務的管理或行政合約。

主要客戶與供貨商

本集團截至2008年12月31日止，氧化鋁最大及五大客戶分別佔本集團氧化鋁總銷售額之3.36%及12.75%。本年度該等主要客戶均為國內的電解鋁廠。

本集團截至2008年12月31日止，原鋁最大及五大客戶分別佔本集團原鋁總銷售額之3.02%及8.85%。

董事會報告 (續)

本集團氧化鋁板塊的最大及五大供貨商所提供之原料(包括鋁土礦)分別佔本集團氧化鋁板塊原料總成本之5.14%及10.70%。

本集團原鋁板塊的最大及五大供貨商所提供之原料分別佔本集團原鋁板塊原料總成本之4.69%及15.58%。

於2008年度任何時間，本公司之董事或其各自聯繫人士(定義見香港上市規則)或據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的本公司現有股東，概無擁有本集團五大氧化鋁或原鋁供貨商或客戶的任何權益。

企業管治常規守則

截至2008年12月31日止年度，本公司均有遵守香港上市規則附錄14之「企業管治常規守則」(「企業管治守則」)之守則條文及上海證券交易所《內控指引》要求。

公司章程、審核委員會的職權範圍、監事會的職權範圍及董事和特定僱員有關證券交易的行為守則組成本公司企業管治常規守則的參考依據。董事會已審閱其企業管治文件，並認為該等文件已包含香港上市規則附錄14所載的「企業管治守則」的準則及守則條文及上海證券交易所《內控指引》要求。

風險因素

1. 本公司參考國際及國內市場和產品的供需變化為氧化鋁和原鋁定價。本公司可能不能控制各種因素。氧化鋁和原鋁的國際市場價格均有較大波動，可能會對本公司的業務、財務狀況及運營業績造成不良影響。
2. 本公司的業務需要進行持續經營及管理，未能有效經營及管理可能會對本公司的運營業績造成不良影響。

董事會報告 (續)



3. 在氧化鋁、原鋁和鋁加工生產過程中，本公司十分依賴鋁土礦、煤等原燃材料以及大量不間斷供電。本公司近年來大幅提高了產能，生產中對以上原燃材料的需求亦相應大幅增加。假如原燃材料、能源供應及價格變化不能滿足本公司生產的需求，本公司的財務狀況及營運業績將受到實質性影響。
4. 本公司在營運期間可能經歷重大意外，並可能導致財產上的損害及個人傷亡。重大的工業意外及自然災害可能會中斷部份業務，或令財產或環境遭受損害、營運支出增加或營業額減少。本公司的保險投保可能不足以或不能完全彌補有關意外或意外引致的後果。倘不能全數承保，則所造成的虧損可能對本公司的運營業績造成不良影響。

董事會報告 (續)

審核委員會

有關審核委員會權力及職責的書面條款乃根據及參考香港會計師公會「成立審核委員會指引」及美國證券交易委員會第10A-3規則而編製和採用。

本公司截至2008年12月31日止年度之合併財務報表已經由本公司的審核委員會審閱。

核數師

本財務報表已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師於2008年股東周年大會任滿告退，但表示願意應聘連任。

本公司在過往五個財政年度中從未更換過核數師。

承董事會命
羅建川
執行董事

中國•北京
2009年3月27日

監事會報告

尊敬的各位股東：

本人代表中國鋁業股份有限公司第三屆監事會，向股東周年大會報告本屆監事會過去一年開展的工作。

公司第三屆監事會成員三人，分別是敖宏、張佔魁、袁力，其中敖宏為監事會主席，敖宏、張佔魁為本屆監事會之股東代表監事，袁力為監事會職工代表監事。本屆監事會監事均為續任監事。

本年度內，監事會根據《公司法》和《公司章程》所賦予的職責，按照中國證監會有關規定的要求，本著對全體股東認真負責的態度，列席了四次董事會會議，參加了歷次股東大會，廣泛聽取了公司生產、經營、投資、財務等方面的工作報告，參與了公司重大決策過程。在公司運作、董事、經理層履行職責情況、公司財務等方面行使了監督職能。

1. 監事會會議情況

本年度內共召開了五次監事會會議，如下：

2008年3月17日召開了第三屆監事會第四次會議，出席會議的監事3名，符合《公司法》及《公司章程》規定。會議審議通過了公司2007年度業績報告、2007年度利潤分配方案及2007年度監事會報告等。

2008年4月22日召開了第三屆監事會第五次會議，出席會議的監事3名，符合《公司法》及《公司章程》規定。會議審議通過了《中國鋁業股份有限公司2008年第一季度報告》。

2008年7月30日召開了第三屆監事會第六次會議，出席會議的監事3名，符合《公司法》及《公司章程》規定。會議審議通過了《中國鋁業股份有限公司關於防止資金佔用問題反彈、推進公司治理專項工作自查階段報告》和《中國鋁業股份有限公司關於公司治理專項活動整改情況報告》等議案。

監事會報告 (續)

2008年8月29日召開了第三屆監事會第七次會議，出席會議(包括委託代理人出席)的監事3名，符合《公司法》及《公司章程》規定。會議審議通過了《中國鋁業股份有限公司2008年半年度報告》。

2008年10月24日以書面方式審議了第三屆監事會第八次會議議案，審議議案的監事3名，符合《公司法》及《公司章程》規定。會議通過了《中國鋁業股份有限公司2008年第三季度報告》。

2. 監事會主要角色

本屆監事會緊緊圍繞著如何適應本公司的發展變化，如何提高本公司運作的透明度和規範化程度，如何樹立本公司在資本市場上的誠信形象，尤其是如何採取切實有效的措施保護投資者特別是中小投資者的利益，進一步完善公司治理等問題開展工作、履行職責。

本屆監事會負責監督董事會、高級管理層及其成員；防止其濫用職權、侵犯股東、本公司及本公司員工的合法權益。

2008年，本屆監事會主要開展以下工作：

(I) 檢查股東大會決議執行情況

本屆監事會成員列席了本公司股東大會、董事會的每次會議，對本公司董事會提交股東大會審議的各項報告和提案內容無異議；對董事會、董事、高級管理人員執行股東大會決議情況進行了監督檢查。監事會認為公司的董事及管理人員未有違法、違規、違反公司章程及損害公司股東利益的行為。

監事會報告 (續)

(II) 檢查公司依法運作情況

監事會在日常工作中，對本公司經營管理的合法性、合規性進行檢查監督，對本公司董事和高級管理人員的工作進行了監督。監事會認為：本公司運作正常、規範，遵守了各項法律、法規和規章。本公司董事會成員及高級管理人員本著對股東負責的精神，盡職勤勉，忠於職守，較圓滿地完成了股東賦予的使命。

(III) 檢查公司日常經營活動情況

監事會對本公司經營活動進行監督。監事會認為本公司已經建立了較為完整、合理、有效的內部控制制度。本公司在內部工作流程的制定和執行上取得了很大的進步，有效地控制了企業的各项經營風險。本公司的各項工作均依照國家的法律、法規及公司章程和工作流程進行。

(IV) 檢查公司的財務情況

本年度內，公司監事會認真審核了各期財務報告，監督檢查公司貫徹執行有關財經政策、法規情況以及公司資產、財務收支和關聯交易情況。認為公司實現的經營業績是真實的，費用支出是合理的，各項關聯交易是公平的。一年來本公司的重大事項已按照有關規定進行了信息披露，公司的信息編製和披露工作嚴格遵守了真實性、及時性、準確性、完整性和公平性的原則。本公司財務報告真實反映了公司的財務狀況和經營成果，監事會同意國際會計師羅兵咸永道會計師事務所及國內普華永道中天會計師事務所出具的本公司財務審計報告。

監事會報告 (續)

(V) 檢查募集資金的使用情況

報告期內，公司無募集資金使用情況發生。

(VI) 檢查公司收購、出售資產情況

監事會認為報告期內，本公司收購資產交易價格公平合理，未發現內幕交易及損害股東權益或造成公司資產流失的行為。至今為止建設及購併的項目均按照批准的內容和進度實施，部分項目已經給本公司帶來收益和利潤貢獻。報告期內，公司沒有出售重大資產的行為。

(VII) 檢查公司關聯交易情況

報告期內，公司關聯交易訂立程序符合上市規則的規定，關聯交易信息披露及時充分，關聯交易合同履行體現了公正、公平的原則，沒有損害股東或公司權益的行為。

(VIII) 檢查公司治理專項活動

根據中國證監會《關於開展加強上市公司治理專項活動有關事項的通知》以及北京證監局和上海證券交易所的具體部署，公司於2007年5月啟動了加強公司治理專項活動。歷經自查、公眾評議、現場檢查、整改提高等工作後，2007年12月，公司董事會審議通過了《中國鋁業股份有限公司關於加強公司治理專項活動的整改報告》，並在2007年12月上海證券交易所網站予以公告；2008年7月，公司董事會審議通過了《中國鋁業股份有限公司關於公司治理專項活動整改情況說明》，並在2008年8

監事會報告 (續)

月上海證券交易所網站予以公告。監事會對有關報告進行了審議，認為，此次跨年度的公司治理專項活動，使公司增加了對完善公司治理結構、依法規範運作重要性的認識。

(IX) 檢查防止資金佔用問題反彈和推進公司治理專項工作

為切實貫徹落實中國證監會和北京證監局《關於開展防止資金佔用問題反彈和推進公司治理專項工作通知》的精神，公司對防止資金佔用問題反彈和推進公司治理專項工作進行了檢查，主要包括內控制度是否健全、有效及公司資金佔用情況兩項內容。

公司監事會認為公司對照《公司法》及相關法規要求，對《公司章程》進行不斷的完善，並且嚴格按照《公司章程》條款進行公司管理和治理。公司建立了符合國際、國內資本市場監管機構要求的有效的內部控制體系。目前公司不存在大股東及附屬企業非經營性佔用公司資金的情況，亦不存在大股東通過「期間佔用期末返還」、高價向上市公司出售資產套取資金等變相佔用上市公司資金、其他類型的非經營性資金佔用。

監事會報告 (續)

(X) 列席董事會審核委員會會議，了解公司內控工作情況

報告期內，監事會列席參加了公司全部四次審核委員會會議，會議上監事會聽取了公司內部控制工作執行及檢查情況，充分發揮了指導監督作用。監事會認為，公司建立了完善的內部控制制度並有效執行，公司內部控制檢查監督部門亦認真負責地履行了內部控制的日常檢查監督工作。

2008年，是公司經歷市場波動最大、面臨困難最多的一年，也是公司勇於攻堅克難、搶抓機遇，繼續保持平穩發展的一年。2009年，公司將面臨著來自各方面的巨大挑戰。為了維護本公司及股東合法利益，監事會將一如既往地履行好工作職責，加強監督，讓中國鋁業在激烈的競爭中不斷做優做強。

承監事會命
敖宏
監事會主席

中國·北京
2009年3月27日

企業管治及內部控制報告

企業管治規則

本公司董事會已審閱其企業管治文件及內部控制指引，董事會認為，本公司已符合香港上市規則附錄14之「企業管治守則」之守則條文和上海證券交易所上市公司內部控制指引。

董事認為，公司章程、審核委員會的職權範圍、監事會的職權範圍及董事和特定僱員有關證券交易的行為守則組成本公司企業管治常規守則的參考依據。已包含香港上市規則附錄14所載的「企業管治守則」的準則及守則條文和上海交易所上市公司內部控制指引。在以下範疇，本公司內部企業管治文件的標準較「企業管治守則」和上海交易所上市公司內部控制指引更為嚴格：

1. 除獨立審核委員會、薪酬委員會及換屆提名委員會外，本公司還成立規劃發展委員會及信息披露委員會。

2. 獨立審核委員會所有成員均為獨立非執行董事，其中朱德淼先生為委員會主任委員，還是本公司董事會委任的財務專家，他擁有相關的專業資格、有關會計和或有關財務管理的專業知識。

董事、監事及有關僱員的證券交易

董事會就本公司董事、監事及有關員工的證券交易制定書面指引，其條款比香港上市規則附錄10的標準守則和上海證券交易所上市規則所列的標準更為嚴格。本公司作個別查詢後，所有董事、監事及有關僱員已確認，彼等均符合該書面指引所要求的標準。

企業管治及內部控制報告 (續)

董事會

於報告期內，本公司第三屆董事會由9名董事組成，其中：4名執行董事為肖亞慶先生、羅建川先生、陳基華先生和劉祥民先生，1名非執行董事為石春貴先生，4名獨立非執行董事現時為康義先生、張卓元先生、王夢奎先生和朱德淼先生。肖亞慶先生為董事長及首席執行官。因肖亞慶先生於2009年3月27日辭去本公司董事長職務，董事會推舉由羅建川先生代為簽署2008年業績報告中的「董事長報告」及「董事會報告」等文件，並代為主持新董事長產生之前的董事會會議和股東大會會議。此外，本公司董事會批准提名熊維平先生為第三屆董事會執行董事候選人，待於2009年5月26日召開的2008年度股東周年大會批准。董事會確認已根據香港上市規則第3.13條收到每名獨立非執行董就其獨立性而作出的年度確認函，經審慎諮詢後，認為康義先生、張卓元先生、王夢奎先生和朱德淼先生均具備獨立性，為獨立人士。

根據本公司之公司章程第104及145條，所有董事（包括獨立非執行董事）及監事任期均為三年，任期屆滿後可經選舉續任。

董事會的每位董事均以股東的利益為前提，依照董事須履行的責任和按照所有相關法律及規則，盡自己最大的努力履行其職責。董事會的職責包括：決定公司的經營計劃及投資方案；制定公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；擬定公司的資本運營等方案及執行股東大會的決議等。

董事長確保了董事履行應盡的職責及維持董事會有效地運作，確保及時就所有重要的適當事項與董事們進行討論。董事長與非執行董事進行了單獨交談，充分了解了他們對公司運營及董事會工作的想法及意見。

公司董事會秘書室全方位為董事服務，及時向董事提供充分的信息，使董事們及時了解公司的情況；採取適當的方式保持與股東之間的有效聯繫，確保股東意見傳達到董事會。

企業管治及內部控制報告 (續)

公司已按照上市規則要求委任足夠數目的獨立非執行董事，以及委任具備適當專業資格，如具備會計或有關財務管理專長的獨立非執行董事。公司4位獨立非執行董事具有獨立性。他們分別來自金融專業、經濟專業及資源和金屬專業，並具

有豐富的專業經驗；為公司的穩定經營及發展忠誠地提供專業意見；並為保障本公司和股東的利益進行監察和協調。

獨立非執行董事參加董事會的出席情況：

獨立非執行董事姓名	本年應參加董事會			
	定期會議次數	親自出席 (次)	委託出席 (次)	缺席 (次)
康 義	4	4	0	0
張卓元	4	4	0	0
王夢奎	2	2	0	0
朱德森	2	2	0	0
潘耀堅*	2	2	0	0

* 於2008年5月9日辭任

企業管治及內部控制報告 (續)

報告期內，公司獨立非執行董事未對公司本年度的董事會提呈的建議決議案及其他非董事會議案事項提出異議。

除本公司的工作關係外，董事、監事或其他高級管理人員之間概無財務、商業及家庭關係，彼此之間亦無其他重大關係。

除各自訂立的服務合約外，概無董事或監事於本公司或其任何子公司在2008年間訂立的重大合約中，直接或間接持有私人重大權益。

2008年，本公司舉行了4次董事會定期會議，平均出席率為100%，其中：肖亞慶先生、羅建川先生、陳基華先生、劉祥民先生、石春貴先生、朱德淼先生、康義先生、張卓元先生、王夢奎先生和潘耀堅先生(於2008年5月9日辭任)參加應出席董事會會議的出席率均為100%(含委託出席)。並以書面議案的方式形成了7次董事會臨時會議書面決議。每次定期會議均有專門的記錄員記錄會議情況，會議通過的所有事項都形成決議，並按照有關法律及規則記錄並存盤。董事會2008年度的工作主要包括：

- 審議年度經營計劃及預算；

- 審議年度及中期業績報告；
- 審議年度利潤分配方案和股息分配方案；
- 審議重大投資及購併項目；
- 審議債券發行及股票回購項目；
- 審議公司董事、監事及高級管理層薪酬方案等。

2008年，每次董事會定期會議召開情況如下：

- (1) 公司於2008年3月17日召開第三屆董事會第四次會議，審議並通過了包括公司2007年度業績報告、2007年度利潤分配方案、股息分配方案、公司2008年度生產計劃及財務計劃、2008年度資產支出計劃及融資方案、公司2007年度董事、監事、高級管理人員酬金，以及公司第三屆董事會董事候選人、競購六家企業股權、修改公司章程等在內的共17項議案。決議公告刊登在中國證券報、上海證券報及指定網站，披露日期是2008年3月18日。

企業管治及內部控制報告 (續)

- (2) 公司於2008年4月22日召開第三屆董事會第五次會議，審議並通過了2008年第一季度報告等共2項議案。決議公告刊登在中國證券報、上海證券報及指定網站，披露日期是2008年4月23日。
- (3) 公司於2008年8月29日召開第三屆董事會第六次會議，審議並通過了包括公司2008年中期業績報告、2008年中期股息分配方案、調整持續關聯交易上限、及批准新增持續關連交易、發行債券、增加本公司業務範圍及相應修改公司章程等在內的共5項議案。決議公告刊登在中國證券報、證券時報及指定網站，披露日期是2008年8月30日。
- (4) 公司於2008年10月29日召開第三屆董事會第七次會議，審議並通過了提請本公司股東大會給予董事會回購H股股份一般性授權等2項議案。決議公告刊登在中國證券報及指定網站，披露日期是2008年10月30日。

董事會對股東大會決議的執行情況：

本報告期內，本公司董事會全體成員遵照有關法律、法規及公司章程的規定，認真執行股東大會的決議，完成了股東大會交付的各項事項。

本公司的半年度及年度董事會會議主要內容安排基本在上一年度確定，確保了全體董事有機會提出商討事項列入董事會會議議程；每次董事會定期會議均確保提前14天發出通知，並提前10天將董事會議案提供於董事，使他們有足夠的時間審閱各項議案。

公司董事會非常注重外在環境的變化對公司發展策略的影響。2008年，公司面對自然災害和全球金融風暴對市場的影響，及時調整公司發展策略，採取應急措施，減少公司的盈利損失。

2008年度公司董事酬金總計為人民幣425.50萬元。包括：基本薪金、績效薪金、激勵薪金、酌情花紅；其中獨立非執行董事只領取袍金，不領取其他報酬。

企業管治及內部控制報告 (續)

本年度董事的酬金情況見第14頁。

截至2008年12月31日止，本公司未根據股票增值權方案而授予股票增值權。

審核委員會

董事會下設立審核委員會，該委員會的主要職責是對本公司內部控制進行審查，包括對本公司財務報告進行審查，審核獨立審計師的聘用，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序和管理政策。

該委員會現時由本公司的四名獨立非執行董事朱德淼先生、康義先生、張卓元先生、王夢奎先生組成，其中由朱德淼先生擔任主任委員。

該委員會每年召開不少於兩次審核委員會會議，共同審閱本公司採用的會計準則、內控制度及相關財務事宜，以及本集團的關聯交易，以確保公司財務報表及其他相關數據的完整性、公平性和準確性。2008年，審核委員會召開了4次會議，按目前4名成員計算的平均出席率為94%，其中：朱德淼先生、張卓元和王夢奎先生均全部出席；另外，潘耀堅先生(於2008年5月9日辭任)出席了在任時的2次會議。

2008年度該委員會主要審核了下列事項：

- 審議公司年度、中期及季度財務報告；
- 聽取了《公司2007年度內部控制評估報告》，並出具了相關的意見；
- 審議公司2007年度風險評估報告，以及經修訂的2007年《風險評估框架》；
- 審議《2007年審核委員會工作報告》；
- 聽取了《2007年公司反舞弊工作報告》；
- 聽取會計師事務所關於審計工作的總結報告，審核下年度續聘會計師事務所的議案。

企業管治及內部控制報告 (續)

審核委員會每次會議均有專門的記錄員記錄會議情況，會後由各委員在會議紀要上簽名確認。會議通過的所有事項都按照有關規則記錄並存盤。審核委員會每位成員認真履行職責，站在公正、獨立的立場對公司的內部控制、生產運營、管理等提出了建議性的意見。

公司建立了審核委員會工作規程，認真履行對年報審計工作的監督職責。在外部審計師進場前，審核委員會關注了公司財務狀況，並與外部審計師協商確定了本年度財務報告審計工作的時間安排；在外部審計師審計過程中，審核委員會與其保持持續溝通，並督促其按時完成相關審計工作；在外部審計師出具初步審計意見後，審核委員會再次審閱了公司財務報告並最終形成書面決議，同意將審計後的財務報告提交本公司董事會審核，同時通過了向董事會提交關於2008年度公司續聘會計師事務所的議案。

薪酬委員會和換屆提名委員會

董事會下設薪酬委員會和換屆提名委員會。

薪酬委員會，由四名獨立非執行董事獨立董事朱德淼先生、康義先生、張卓元先生和王夢奎先生組成，康義先生任主任。於2008年6月10日，執行董事陳基華先生不再擔任公司第三屆董事會薪酬委員會委員。薪酬委員會的職責是：

1. 審議、討論公司董事、監事及高管成員的薪酬政策；
2. 審議公司執行委員會成員的經營業績指標和績效考核管理辦法；
3. 審議、討論公司執行委員會成員及其他高層管理人員的薪酬獎勵政策；
4. 其他重大薪酬事項的建議。

企業管治及內部控制報告 (續)

換屆提名委員會，由二名執行董事和三名獨立非執行董事組成。肖亞慶先生、羅建川先生、張卓元先生、康義先生為公司第三屆董事會換屆提名委員會委員，肖亞慶先生任主任委員。潘耀堅先生於2008年5月9日因辭去公司獨立董事，不再擔任第三屆董事會換屆提名委員會委員。換屆提名委員會的職責是：

1. 討論、推薦公司董事會獨立董事人選；
2. 討論、推薦董事會成員或其他人士出任專業委員會成員的人選；
3. 制定執委會成員及其他高層管理人員的任命管理程序和換屆選舉方案；
4. 提出執行委員會成員及其他高層管理人員換屆的任免建議；
5. 其他重大人事任免的建議。

肖亞慶先生2009年3月27日提出辭任換屆提名委員會委員、主任委員職務，於公司2009年5月26日召開的公司2008年度股東周年大會選舉產生新董事後生效。

2008年，薪酬委員會和換屆提名委員會召開了3次會議，平均出席率為100%。2008年薪酬委員會和換屆提名委員會會議召開情況如下：

- 2008年3月17日，召開了公司第三屆董事會薪酬委員會第二次會議，委員會審議了公司董事、監事及其他高級管理人員2007年度任意性獎金、2008年度薪酬標準，以及接續購買2008-2009年度責任險等議案，並形成了相關決議。
- 2008年3月17日召開了公司第三屆董事會換屆提名委員會第三次會議，委員會成員均出席了會議。會議主要審議並通過了提名王夢奎先生和朱德淼先生為公司第三屆董事會獨立董事候選人，並提交公司第三屆董事會第四次會議審議。

企業管治及內部控制報告 (續)

- 2008年6月10日召開了第三屆董事會換屆提名委員會第四次會議，會議以書面傳簽形式審議了公司第三屆董事會薪酬委員會和審核委員會調整議案，並形成了相關決議包括：增補王夢奎先生、朱德淼先生為薪酬委員會委員，陳基華先生不再擔任薪酬委員會委員，提請董事會審定。調整後的薪酬委員會由康義先生、王夢奎先生、朱德淼先生、張卓元先生組成，康義先生擔任主任委員。增補朱德淼先生、王夢奎先生為審核委員會委員，朱德淼先生擔任主任委員，提請董事會審定。調整後的審核委員會由朱德淼先生、王夢奎先生、康義先生、張卓元先生組成。

每次會議均有專門的記錄員記錄會議情況，會議通過的所有事項都按照有關法律及規則記錄並存盤。

新董事產生的程序為：董事由換屆提名委員會提名推舉董事候選人，提交董事會確認後，再提交股東大會通過。

規劃發展委員會

董事會同時還下設規劃發展委員會。委員會成員由執行董事羅建川先生、劉祥民先生，副總裁丁海燕先生等組成，羅建川先生任主任委員。規劃發展委員會的職責包括對本公司發展、財務預算、投資、業務運營以及年度投資回報的策略計劃進行審議和評估。委員會工作分別按照議事規則有序進行。

監事會

本公司第三屆監事會由3名成員組成，其中有1名監事代表本公司的員工並由員工選舉產生。監事會負責對董事會及其成員以及高級管理層進行監督，防止其濫用職權，侵犯股東、本公司及本公司員工的合法權益。2008年監事會召開4次會議，對公司財務狀況、本公司依法運作情況和高級管理人員盡職情況進行審查，並遵守誠信原則，積極展開各項工作。

企業管治及內部控制報告 (續)

信息披露和信息披露委員會

本公司十分注重信息披露的真實性、時效性、公平性、公開性。有關對外的信息披露數據(包括年度及中期業績)，均需通過由首席執行官擔任主任的公司信息披露委員會審核。其中披露的財務報表及相關內容，財務總監必須確保按照適用之會計準則及有關法則要求真實、公平地反映本公司的業績和財務狀況。

股東大會

股東大會是公司的最高權力機構。它為公司董事會和公司股東直接溝通並建立良好的關係提供機會。因此，本公司高度重視該會議。2008年公司共召開了4次股東大會及1次A股類別股東會議、1次H股類別股東會議，分別是：

2008年5月9日召開的公司2007年度股東周年大會；

2008年5月9日召開的公司2008年第一次臨時股東大會；

2008年10月28日召開的公司2008年第二次臨時股東大會；

2008年12月29日召開的公司2008年第三次臨時股東大會；

2008年12月29日召開的公司第一次A股類別股東會議；

2008年12月29日召開的公司第一次H股類別股東會議。

前述會議均在北京市西直門北大街62號本公司的會議室召開。會議主要審議通過如下事項：

- 2007年度董事會報告、監事會報告及綜合財務報告；
- 2007年度利潤分配方案和期末股息分配方案；
- 2008年度公司董事、監事酬金方案；
- 2008年度中期股息分配方案；
- 收購五家鋁加工廠和一家原鋁製造廠的關聯交易；
- 增補獨立董事；
- 調整持續關聯交易上限及新增持續關聯交易；
- 回購H股股份一般性授權；及
- 發行短期融資券及長期債券。

企業管治及內部控制報告 (續)

全部會議議案以平均98.53%的贊成率獲得通過。

在股東大會上，會議由主席或委託人主持，並解釋會議表決程序等有關事項，股東就每項議案進行審議及表決；會議亦同時通知各董事，部份董事亦列席股東會會議；會議也通知審核委員會薪酬委員會及提名換屆委員會成員列席會議。

2008年公司股東大會召開情況如下：

(1) 公司於2008年5月9日召開2007年度股東周年大會，審議並通過了關於公司2007年度董事會報告、監事會報告、經審計的2007年財務報告、公司2007年度末期利潤分配方案、股息派發方案、補選公司第三屆董事會董事以及發行短期融資券等共13項議案。決議公告刊登在中國證券報、上海證券報及指定網站，披露日期是2008年5月12日。

(2) 公司於2008年5月9日召開2008年第一次臨時股東大會，審議並通過了購買中鋁公司五家鋁加工廠和一家原鋁廠等1項議案。決議公告刊登在中國證券報、上海證券報及指定網站，披露日期是2008年5月12日。

(3) 公司於2008年10月28日召開2008年第二次臨時股東大會，審議通過了關於公司2008年中期股息分配方案、發行公司債券及修改公司章程(調整公司經營範圍)等3項議案。決議公告刊登在中國證券報、證券時報及指定網站，披露日期是2008年10月29日。

(4) 公司於2008年12月29日召開2008年第三次臨時股東大會，審議通過了關於公司新增持續關連交易及調整持續關聯交易年度上限及授予董事會回購本公司H股股份一般性授權等5項議案。決議公告刊登在中國證券報、證券時報及指定網站，披露日期是2008年12月30日。

企業管治及內部控制報告 (續)

- (5) 公司於2008年12月29日召開公司2008年第一次A股類別股東會議，審議通過了關於授予董事會回購本公司H股股份一般性授權的議案。決議公告刊登在中國證券報、證券時報及指定網站，披露日期是2008年12月30日。
- (6) 公司於2008年12月29日召開公司2008年第一次H股類別股東會議，審議通過了關於授予董事會回購本公司H股股份一般性授權的議案。決議公告刊登在中國證券報、證券時報及指定網站，披露日期是2008年12月30日。

投資者關係

本公司設有專門的投資者關係部門，負責投資者關係事務；並且制定了《投資者關係管理辦法》，規範運作。本公司管理層通過路演、會議、個別會面和組織來公司訪問等方式，與投資者、分析師及媒體保持密切的溝通，不斷加深他們對公司的認知。2008年，公司專門安排高級管理層進行了兩次全球路演，拜訪投資者；組織投資者到公

司企業訪問3次；接待投資者來公司訪問達50多批；並儘量安排時間參加投資銀行組織的投資者會議達10次。除此以外，公司投資者關係部門也負責及時回復投資者的隨時詢問及郵件所提出的問題。

於2008年12月31日，本公司總市值為人民幣731億元（註：於2008年12月31日，公司的發行股數為13,524,487,892股。於當天A股收市價為人民幣6.15元，而H股收市價為港幣4.08元）。有關股東類別的詳情請見第26頁。

合資格會計師

根據香港交易所向本公司授予豁免毋須嚴格遵守上市規則第3.24條有關委任本公司合資格會計師的規定，本公司在2008年已安排王劍輝先生（特許公認會計師公會會員及中國註冊會計師協會的註冊會計師）協助陳基華先生履行香港上市規則下合資格會計師的職責。根據香港交易所《上市規則》最新的修訂，從2009年開始，本公司不再聘任合資格會計師。

企業管治及內部控制報告 (續)

公司管理及內部控制

本公司不定期召開由執委會主任主持、公司執委會成員出席的執行委員會會議和由公司高級管理層主持、包括總部各部門負責人參加的總裁辦公會議，就公司運營、投資項目實施和財務事宜進行討論和決策。本公司管理層，包括分公司、子公司及聯營公司經理和總部部門負責人，召開年度和年中工作會議，總結、部署年度和半年度的工作。會議有助於組織、協調、溝通和督促各項運營工作的開展和實施。

公司董事會和管理層非常重視內部控制制度的建立及完善。2008年，公司已按照中國財政部《企業內部控制基本規範》和《上海證券交易所上市公司內部控制指引》要求，完成了相關內控制度體系的建立健全和評估，並依照美國「薩班斯—奧克斯利」法案第404條關於公司內部控制方面的要求，進一步加以完善。

2008年董事會及由獨立董事組成的審核委員會對包括財務控制、運作監控、合規監控及風險管理等內部監控制度的效力進行了檢討。

公司建立了符合國際資本市場監管機構要求的有效的內部控制體系，管理層的內部控制有效性自我評估報告結論認為有效。

在2008年，公司繼續按照三地監管機構關於上市公司治理的規範性文件，在公司內控體系持續有效運行的同時，根據內外部環境的變化，對公司生產經營、財務管理、信息披露等內部控制，特別是與財務報告相關的內部控制進行了完善、優化、測試和評估。

一 按照中國財政部《企業內部控制基本規範》的要求，圍繞內部控制的目標，針對公司內外部經營環境的變化，對已建立的內控體系從內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通、內部監督五個方面進行梳理和優化，並進行必要的測試，確保體系設計和運行的持續有效。

企業管治及內部控制報告 (續)

- 2008年內，公司開展了「防止資金佔用問題反彈和深入推進公司治理」專項工作，通過公司自查，確認了對2007年存在缺陷的整改有效，並將工作情況和成果以《中國鋁業股份有限公司關於公司治理專項活動整改情況說明》報告的形式發佈在上海證券交易所網站上。

核數師酬金

羅兵咸永道會計師事務所和普華永道中天會計師事務所有限公司在上屆股東周年大會獲繼續委任為本公司獨立核數師，直至今屆股東周年大會為止。

截至2008年12月31日止年度，羅兵咸永道會計師事務所和普華永道中天會計師事務所有限公司由本公司取得酬金人民幣3,473萬元。其中本公司給予之作為提供審核及審核相關服務的酬金為人民幣2,823萬元；提供作為企業資源計劃項目實施諮詢服務的酬金為人民幣650萬元。

董事及核數師之確認

全體董事確認，彼等有責任編製截至2008年12月31日止年度之賬目。

有關核數師的申報責任，見核數師報告。

紐約證券交易所公司治理義務的遵守和豁免

紐約證券交易所已經根據其上市規則規定了一系列上市公司必須遵守的公司治理準則。然而，紐約證券交易所也明確的表示尊重外國發行公司「母國」的習慣而給予這些公司治理準則的豁免。給予豁免的條件之一即本公司必須在年度報告中摘要描述紐約證券交易所上市規則中公司治理規定與「母國」公司治理規範中的差異。

本公司已比較了目前慣常由包括本公司在內的中國公司採用的公司治理規範及紐約證券交易所所定的公司治理規則，如下：

企業管治及內部控制報告 (續)

超過半數的獨立董事

紐約證券交易所要求上市公司的董事會由超過半數的獨立董事所組成，但是在中國境內成立的公司並無此要求。本公司董事會包含四名獨立董事及五名非獨立董事。符合中國證券監管機構要求上市公司中獨立董事不少於三分之一的規定。

公司治理委員會

紐約證券交易所要求上市公司在董事會下成立一個全由獨立董事組成的公司治理委員會。公司治理委員會應與換屆委員會共同成立並備有章程。公司治理委員會有義務(i)向董事會提出公司治理的原則性建議；及(ii)監督董事會及管理層的運作情形。公司治理委員會也應接受每年一度的評估。

本公司如同一般中國企業，認為公司治理事項至關重要，宜由全體董事來負責，故未另設公司治理委員會。

重要事項

(1) 公司治理的情況

公司嚴格按照《公司法》、《證券法》、中國證監會相關規定及《上海證券交易所股票上市規則》（「上海交易所上市規則」）的要求，認真做好各項治理工作，與中國證監會有關文件的要求不存在差異。公司亦嚴格遵守香港《上市規則》有關公司治理的要求。

根據中國證監會《關於開展加強上市公司治理專項活動有關事項的通知》及北京證監局和上海證券交易所的具體部署，公司於2007年4月啟動了公司治理專項活動。歷經自查、公眾評議、現場檢查、整改提高等階段工作後，公司董事會於2007年12月以書面表決的方式審議通過了《中國鋁業股份有限公司關於公司治理專項活動整改情況報告》，並於2007年12月27日在上海證券交易所網站予以公告。

在2007年公司治理專項工作的基礎上，2008年公司為切實貫徹落實中國證監會和北京證監局《關於開展防止資金佔用問題反彈和推進公司治理專項工作通知》的精神，根據北京證監局要求對公司內控制度是否健全及其有效性和公司資金佔用情況進行了全面的自查自糾。董事會於2008年7月30日以書面議案的形式全票通過了《中國鋁業股份有限公司關於公司治理專項活動整改情況說明》，該報告全文於2007年8月2日在上海交易所網站上予以公告。

通過開展此次公司治理專項活動，公司加深了對完善公司治理結構、依法規範運作重要性的認識，明確了改進方向。今後，公司將繼續嚴格按照中國證監會、北京證監局、上海證券交易所等監管部門的要求，將本著規範運作，嚴格自律的態度，不斷完善公司各項治理制度，進一步提高

重要事項 (續)

公司治理水平，健全內部控制制度，以維護公司股東利益為目標，保持公司持續、穩定、健康發展，以良好的業績回報社會、回報股東。公司亦繼續嚴格遵守香港《上市規則》有關公司治理的要求。

公司從成立以來，相對於控股股東在業務、人員、資產、機構和財務方面已完全分開。公司具有獨立完整的業務及自主經營能力。

(2) 重要收購

(i) 於報告期內收購鋁加工廠及電解鋁廠之股權

本公司於2008年5月9日通過了2008年第一次臨時股東大會，批准採取公開競標的方式於北京產權交易所收購中鋁公司五家鋁加工廠及一家原鋁廠若干股權，並於2008年5月30日完成全部收購。收購公司詳情載列如下：

	本公司所佔股權 的百分比
鋁加工廠	
華西鋁業	56.86%
中鋁瑞閩	75%
中鋁西南鋁冷連軋(建設中)	100%
中鋁西南鋁板帶	60%
河南鋁業	84.02%
電解鋁廠	
隴興鋁業	100%

重要事項 (續)

下表顯示收購的每一家鋁加工廠的鋁加工產能：

鋁加工廠	年產能 (噸)
華西鋁業	16,000
中鋁瑞閩	120,000
中鋁西南鋁冷連軋(建設中)	250,000
中鋁西南鋁板帶	350,000
河南鋁業	355,000

收購的公司轉讓的總代價為人民幣41.80億元。

(3) 託管情況

本報告期公司無託管事項。

於2008年12月31日，本公司為本公司之子公司中鋁國貿開立的進口信用證人民幣22,351.5萬元提供擔保。

(4) 承包情況

本報告期公司無承包事項。

除上述事項外，本公司不存在對外擔保情況。

(5) 擔保情況

2004年，本公司與中國建設銀行山西鋁廠支行簽訂《保證合同》，本公司為本公司的控股子公司山西華澤人民幣117,000萬元借款提供連帶責任保證，保證期間至主合同項下的債務履行期限屆滿之日後兩年止。

(6) 委託理財情況

本報告期公司無委託理財事項。

重要事項 (續)

(7) 承諾事項履行情況

報告期內或持續到報告期內，公司或持股5%以上股東的承諾事項如下：

在A股發行時，本公司作出的承諾主要是關於中鋁公司避免同業競爭的承諾，包括：

1. 本公司計劃在市場條件成熟時以及對本公司有利情況下，向中鋁公司收購其鋁加工業務；在公司A股發行後一年內，收購中鋁公司的擬薄水鋁石業務；
2. 承諾將於2007年年底前收購連城鋁業的原鋁業務；
3. 在本公司A股發行後一年內解決與銅川鑫光的同業競爭問題；及
4. 在公司A股發行後擇機整合包頭鋁業的原鋁業務。

就前述承諾，目前本公司均在認真履行以期在承諾期限內完成承諾事項，公司已經向中鋁公司收購其鋁加工業務及收購連城鋁業原鋁業務，並整合了包頭鋁業的原鋁業務。

(8) 上市公司及其董事、監事、高級管理人員、公司股東、實際控制人處罰及整改情況

報告期內公司及其董事、監事、高級管理人員、公司股東、實際控制人均未受中國證監會的稽查、行政處罰、通報批評及證券交易所的公開譴責。

(9) 2009年第一季度盈利預警

2009年以來，公司仍面臨著非常艱難的經營環境。預期2009年第一季度公司將出現虧損。有關詳情將在公司2009年第一季度業績報告(未經審計，按中國企業會計準則(2006))中披露。

重要事項 (續)

於2006年9月18日，本公司與焦作萬方鋁業集團（「萬方集團」）簽訂股權收購協議，收購了焦作萬方29%的股權，收購對價為人民幣247,454千元。焦作萬方成立於1999年3月，於1999年9月在上海證券交易所上市，主營業務為鋁冶煉。

3. 持有非上市金融企業股權情況

所持對象 名稱	初始投資金額 (元)	持有數量 (股)	佔該公司		報告期所有者		會計核算科目	股份來源
			股權比例 (%)	期末賬面值 (元)	報告期損益 (元)	權益變動 (元)		
東興證券 股份有限公司	2,000,000	2,000,000	0.13	2,000,000	0	0	可供出售的金融資產	長期股權 投資
農銀匯理 基金管理 有限公司	30,000,000	30,000,000	15	25,257,646.03	-4,742,353.97	-4,742,353.97	長期股權投資	持股
合計	32,000,000	32,000,000	/	27,257,646.03	-4,742,353.97	-4,742,353.97	/	/

關連交易

本集團在報告期內進行的關連交易(定義見香港上市規則及上交所上市規則)需遵守及符合香港上市規則及上交所上市規則之有關要求。

持續關連交易

下表所載為持續關連交易年度限額以及集團2008年所發生之實際關連交易額，於截至2008年12月31日止年度，本公司發生的持續關連交易以合併計算如下：

交易	綜合代價	佔營業額百分比	2008年 年度上限額 (以人民幣 百萬元計)
	(截至2008年 12月31日 止年度) (以人民幣 百萬元計)	(截至2008年 12月31日 止年度)	
開支：			
與中鋁公司的交易			
1. 社會服務和生活後勤服務 中鋁公司向本集團提供社會福利 和生活後勤服務	723	0.94%	2,003
2. 互供產品和配套服務 中鋁公司向本集團提供 產品和配套服務	3,527	4.60%	4,200
3. 採購礦石 中鋁公司向本集團提供 鋁土礦和石灰石	427	0.56%	643

關連交易 (續)

交易	綜合代價	佔營業額百分比	2008年 年度上限額 (以人民幣 百萬元計)
	(截至2008年 12月31日 止年度) (以人民幣 百萬元計)	(截至2008年 12月31日 止年度)	
4. 工程設計、施工及監理服務 中鋁公司向本集團提供工程 設計、施工及監理服務	8,244	10.74%	11,000
5. 向中鋁公司支付的土地租金	884	1.15%	1,000
6. 向中鋁公司支付的房產租金	64	0.08%	100
與西南鋁業(「集團」)有限公司 (「西南鋁」)的交易			
7. 本集團採購鋁合金及鋁合金板	1,347	1.76%	4,600
與福建南平鋁業有限公司 (「南平鋁業」)的交易			
8. 本集團採購鋁板帶及鋁加工服務	90	0.12%	400
與廣西投資的交易			
9. 本集團採購氧化鋁	345	0.45%	815

關連交易 (續)

交易	綜合代價 (截至2008年 12月31日 止年度) (以人民幣 百萬元計)	佔營業額百分比 (截至2008年 12月31日 止年度)	2008年 年度上限額 (以人民幣 百萬元計)
收入：			
與中鋁公司的交易			
1. 本集團向中鋁公司提供 產品和配套服務	4,832	6.30%	7,600
與貴州省物資開發投資公司 (「貴州開發」)的交易			
2. 本集團向貴州開發銷售原鋁	100	0.13%	400
與廣西投資的交易			
3. 本集團銷售氧化鋁及原鋁	1,352	1.76%	1,490
與西南鋁的交易			
4. 本集團銷售原鋁、鋁合金及 加工後的鋁合金板(卷)	2,961	3.86%	9,000
與南平鋁業的交易			
5. 本集團銷售氧化鋁及鋁合金錠	286	0.37%	920
與山西關鋁股份有限公司(「關鋁」)的交易			
6. 本集團銷售氧化鋁及鋁合金錠	133	0.17%	210

關連交易 (續)

附註：

1. 本公司獨立非執行董事已審閱該等交易並確認：
 - (i) 交易由本集團在日常業務過程中進行；
 - (ii) 交易的條款對本公司的股東整體利益而言屬公平合理；
 - (iii) 交易以一般商務條款進行，或如果無法比較則以不遜於提供或給予獨立第三方的條款進行；及
 - (iv) 交易仍根據該等交易的相關協議條款進行。
2. 本公司的核數師已根據商定程序進行審閱該等交易，並向本公司董事提交闡述下列各項的信函：
 - (i) 交易已獲得本公司董事批准；
 - (ii) 所抽查的樣本的交易已根據本公司及其附屬公司的定價政策進行；
 - (iii) 所抽查的樣本的交易已根據該等交易之相關協議的條款進行；及
 - (iv) 交易不超過本公司先前公告披露的相關年度上限。

對本年度關連交易數據的說明

I. 持續關連交易

(1) 本集團向中鋁公司採購服務

根據日期為2001年11月5日的工程設計、施工和監理服務供應協議(該協議首次為期3年，於2004年6月30日到期，並於其後由兩份續約協議延長至2009年12月31日)，中鋁公司同意按國家指導價格及(若無國家指導價格時)按市價向本集團提供若干工程設計、施工及監理服務。該等服務主要由中鋁公司附屬公司包括中鋁國際工程有限責任公司提供。

關連交易 (續)

經獨立股東於2007年2月27日召開的臨時股東大會批准，上述協議交易項下的年度上限設定由2007年至2009年為每年人民幣3,970百萬元。由於近年來項目工程量的增加及承包方式的改變等原因，經獨立股東於2008年12月29日召開的臨時股東大會批准，協議項下持續關連交易於截至2008年及2009年12月31日止兩個年度各年的年度上限分別調整至人民幣11,000百萬元及人民幣12,200百萬元。具體詳情請參閱本公司於2008年11月10日發出之通函。

本報告期內，本集團與中鋁公司的實際交易金額請見第91至93頁的表格所列示。

中鋁公司為本公司的主要股東。根據香港上市規則為本公司的關連人士。

(2) 本集團與廣西投資(包括其附屬公司及聯繫人)的產品互供

本集團自2001年起即依據有關協議向廣西投資的附屬公司銷售氧化鋁及鋁錠，並於2008年5月起依據與廣西投資的聯繫人廣西華銀的協議向其採購氧化鋁。

經2007年2月27日召開的臨時股東會批准，向廣西投資附屬公司銷售氧化鋁及原鋁的持續關連交易於截至2009年12月31日止的三個年度的年度上限金額為每年人民幣450百萬元。由於本集團向廣西投資的銷售增加，在報告期內，本公司將截至2009年12月31日止的二個年度內向廣西投資銷售氧化鋁和原鋁產品的年度上限調整為每年人民幣1,490百萬元。本集團向廣西投資的聯繫人廣西華銀採購氧化鋁的交易於截至2009年12月31日止的二個年度內的年度上限分別訂為人民幣815百萬元及人民幣1,770百萬元。詳情請參閱本公司於2008年10月20日發出之公告。

關連交易 (續)

為規管本集團與廣西投資(包括其附屬公司及聯繫人)之間的持續關連交易，本公司與廣西投資於2008年10月20日訂立了產品互供框架協議，其有效期自簽署之日起至2009年12月31日止。依據該協議，本集團將繼續向廣西投資(包括其附屬公司及聯繫人)銷售氧化鋁及鋁錠，並向廣西投資(包括其附屬公司及聯繫人)採購氧化鋁。

本報告期內，本集團與廣西投資的實際交易金額請見第92及93頁的表格所列示。

廣西投資為本公司的發起人之一，根據香港上市規則，廣西投資、其附屬公司和聯繫人均為本公司的關連人士。

(3) 本集團與西南鋁的產品和服務互供

本公司自2001年成立以來一直與西南鋁(包括其附屬公司及聯繫人)保持業務關係，包括其向本集團購買產品及向本集團銷售產品和服務。自2008年5月30日本公司收購中鋁西南鋁板帶有限公司60%股權的交易(見第100頁)完成後，因西南鋁是中鋁西南鋁板帶有限公司的主要股東(持有其40%股權)，按香港上市規則屬本公司的關連人士，而其與本集團之間的已有交易亦因此成為關聯交易。

關連交易 (續)

為規管本集團與西南鋁(包括其附屬公司及聯繫人)之間的持續關連交易，本公司與西南鋁於2008年10月20日訂立了產品及服務互供框架協議，其有效期自2008年6月1日起至2009年12月31日止。經2008年12月29日舉行的臨時股東大會批准，本集團與西南鋁截至2009年12月31日止兩個年度的年度上限分別為人民幣9,000百萬元及人民幣7,000百萬元(本集團銷售收入)及人民幣4,600百萬元及人民幣4,000百萬元(本集團採購支出)。本集團與西南鋁的交易詳情，請參閱本公司於2008年11月10日發出之通函。

本報告期內，本集團與西南鋁的實際交易金額請見第92及93頁的表格所列示。

西南鋁作為中鋁西南鋁板帶有限公司的主要股東，依據香港上市規則，為本公司關連人士。

(4) 本集團與貴州開發的產品和服務互供

本集團與貴州開發之間的持續關連交易包括貴州開發代理本公司銷售鋁錠(「代理交易」)及貴州開發向本集團銷售原鋁(「銷售交易」)。

本報告期內，由於本集團與貴州開發之間的代理交易金額低於香港上市規則所規定的最低限額，因此毋須遵守香港上市規則項下的申報規定。

根據日期為2008年1月1日的現貨供應協議，貴州開發向中鋁凱林(本公司的間接非全資附屬公司)採購原鋁(2008年內最多可達24,000噸)，採購價格以市價計算，有效期至2008年12月31日。根據香港上市規則，截至2008年6月30日的交易價值低於最低限額。2008年7月1日後持續進行此項交易，估計其交易餘額高於豁免水平因而須遵守香港上市規則

關連交易 (續)

下的申報規定。本集團與貴州開發之間的銷售交易於截至2009年12月31日止的二個年度內的年度上限分別訂為人民幣400百萬元及人民幣450百萬元。詳情請參閱本公司於2008年10月20日發出之公告。

本報告期內，本集團與貴州開發之間銷售交易的實際金額請見第93頁的表格所列示。

貴州開發為本公司的發起人之一，根據香港上市規則，其為本公司的關連人士。

(5) 本集團與南平鋁業的產品和服務互供

自2008年5月30日本公司收購中鋁瑞閩75%股權的交易(見第100頁)完成後，南平鋁業因作為中鋁瑞閩的主要股東(持有其25%的股權)而成為本公司的關連人士，而其與本集團之間的交易亦成為關連交易。

根據本集團與南平鋁業(包括其附屬公司和聯繫人)之間簽訂的有關係列協議，南平鋁業向本集團採購氧化鋁、原鋁及鋁合金錠，而本公司附屬公司中鋁瑞閩向南平鋁業採購鋁板帶，同時向南平鋁業採購加工服務。上述所有交易均按正常商業條款進行，交易價格為市場價。本集團向南平鋁業銷售氧化鋁、原鋁及鋁合金錠的關連交易於截至2009年12月31日止的二個年度內的年度上限分別訂為人民幣920百萬元及人民幣1,030百萬元。中鋁瑞閩向南平鋁業採購鋁板帶及加工服務的交易於截至2009年12月31日止的二個年度內的年度上限分別訂為人民幣400百萬元及人民幣450百萬元。詳情請參閱本公司於2008年10月20日發出之公告。

關連交易 (續)

本報告期內，本集團與南平鋁業交易的實際金額請見第92頁的表格所列示。

南平鋁業作為本公司附屬公司中鋁瑞閩的主要股東，根據香港上市規則，為本公司的關連人士。

(6) 本集團與山西關鋁的產品和服務互供

根據日期為2006年8月22日的長期供應協議(自2007年1月1日起至2009年12月31日止，有效期為三年)及不時簽訂的現貨協議，關鋁向本集團採購氧化鋁及鋁合金錠。上述持續關連交易均按正常商業條款進行，一般均以現金支付，款到發貨。截至2009年12月31日止的二個年度內該等交易的年度上限分別訂為人民幣210百萬元及人民幣260百萬元。詳情請參閱本公司於2008年10月20日發出之公告。

本報告期內，本集團與關鋁交易的實際金額請見第93頁的表格所列示。

關鋁因持有本公司控股子公司山西華聖49%股權，根據香港上市規則，為本公司的關連人士。

除上述持續關連交易外，本公司的其他持續關連交易主要為本公司與中鋁公司的交易，該等交易均按相關協議正常履行。在本報告期內，沒有對其年度限額作任何調整。本集團與中鋁公司的實際交易金額，請參閱第91至93頁的表格所列示。

關連交易 (續)

II 關連交易

(1) 向中鋁公司及中色科技收購五間鋁加工廠及一間電解鋁廠

2008年5月12日，本公司以人民幣417,475.89萬元的價格，競購中鋁公司和中色科技在北京產權交易所掛牌交易的隴興鋁業100%的股權，中鋁西南鋁冷連軋100%的股權、河南鋁業84.02%的股權、中鋁瑞閩75%的股權、中鋁西南鋁板帶60%的股權以及華西鋁業56.86%的股權。2008年5月21日，三方簽訂了轉讓協議，2008年5月30日完成了全部的轉讓手續。中鋁公司為本公司的主要股東，根據香港上市規則，為本公司的關連人士。

(2) 委任華盛江泉新建電解鋁廠

根據日期為2008年7月30日的協議，本公司非全資附屬公司山東華宇鋁電有限責任公司（「山東華宇」）委聘華盛江泉集團有限公司（「華盛江泉」）在山東省臨沂市興建一間年產能為100,000噸的電解鋁廠，工期自2008年1月至2008年12月。該協議的代價為人民幣420.09百萬元（截止2008年12月31日，約支付了人民幣340.14百萬元），乃根據中國有色金屬工業協會擬定的有色金屬工程預算定額而釐定，並參考了山東省當地的情況予以調整。有關交易詳情請參閱本公司於2008年11月3日發出之公告。

華盛江泉為臨沂江泰鋁業有限公司的控股公司，而後者為本公司非全資附屬公司山東華宇的主要股東，依據香港上市規則，華盛江泉為本公司的關連人士。

關連交易 (續)

(3) 向平果鋁業收購資產

根據日期為2008年9月30日的資產收購協議，本公司同意收購而平果鋁業公司（「平果鋁業」）同意向本公司出售其若干資產。該等資產包括平果鋁業大部分（而非全部）資產，主要為一間合金廠及相關設備、平果鋁業建築公司擁有的權益、一支客運車隊及其他配套設施和設備。由平果鋁業保留的資產包括一間醫院、一間育兒中心、一間賓館及若干劃撥土地。收購代價乃根據獲本公司委任的獨立及合資格中國估值師對於平果鋁業截至2007年9月30日淨資產的估值而釐定，為人民幣9,639.27萬元，自協議生效日期起五日內以現金支付。目前該交易已完成。有關詳情請參閱本公司於2008年10月20日發出之公告。

平果鋁業為中鋁公司的全資附屬公司，依據香港上市規則，為本公司的關連人士。

(4) 報告期內，除合併財務報表附註中注明的公司與關聯方之間債務擔保關連交易中事項外不存在其他非經營性債權債務往來或擔保事項的情況。

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓
電話：(852) 2289 8888
傳真：(852) 2810 9888
www.pwchk.com

獨立核數師報告

致中國鋁業股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第104至251頁中國鋁業股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下合稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併損益表、合併股東權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等合併財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

獨立核數師報告 (續)



核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等合併財務報表作出意見並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及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利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零九年三月二十七日

合併資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
資產			
非流動資產			
無形資產	6	2,966,879	2,688,232
物業、廠房及設備	7	86,014,123	69,285,278
土地使用權	8	1,730,550	1,460,681
合營企業權益	10(a)	701,850	636,296
聯營企業權益	10(b)	104,809	553,920
可供出售金融資產	11	38,714	40,113
遞延所得稅資產	12	698,504	562,173
其他非流動資產	13	785,103	346,496
非流動資產合計		93,040,532	75,573,189
流動資產			
預繳當期所得稅		748,668	—
存貨，淨額	14	19,876,015	15,369,782
應收賬款，淨額	15	2,035,324	3,718,806
其他流動資產，淨額	16	3,473,531	2,123,623
以公允價值計量且變動計入損益的 金融資產		57,864	8,103
銀行存款及現金	17	16,295,585	9,054,565
流動資產合計		42,486,987	30,274,879
資產合計		135,527,519	105,848,068

合併資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
股東權益			
本公司權益持有人			
應佔股本及儲備			
股本	18(a)	13,524,488	13,524,488
儲備		18,985,988	23,151,365
未分配利潤			
提議股利	32	—	716,798
其他		22,488,006	23,295,412
		54,998,482	60,688,063
少數股東權益		5,198,340	3,805,144
股東權益合計		60,196,822	64,493,207
負債			
非流動負債			
借款	19	36,132,552	17,459,597
遞延所得稅負債	12	53,768	172,460
其他非流動負債	13	693,549	180,555
非流動負債合計		36,879,869	17,812,612

合併資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
流動負債			
應付賬款	20	4,761,940	4,486,141
其他應付款及預提費用	21	11,151,653	7,162,129
以公允價值計量且變動計入 損益的金融負債		114,047	—
應付股利		108,812	37,015
當期所得稅負債		24,161	510,416
借款	19	22,290,215	11,346,548
流動負債合計		38,450,828	23,542,249
負債合計		75,330,697	41,354,861
股東權益及負債合計		135,527,519	105,848,068
流動資產淨值		4,036,159	6,732,630
總資產減流動負債		97,076,691	82,305,819

第117頁至251頁的附註為合併財務報表的整體部份。

羅建川
董事

陳基華
董事

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年
資產			
非流動資產			
無形資產	6	2,796,273	2,676,724
物業、廠房及設備	7	55,229,897	45,679,629
土地使用權	8	386,878	241,122
子公司投資	9	10,629,464	7,099,198
合營企業投資	10(a)	718,398	654,516
聯營企業投資	10(b)	105,600	323,054
可供出售金融資產	11	7,000	7,000
遞延所得稅資產	12	350,336	273,870
其他非流動資產	13	254,764	85,654
非流動資產合計		70,478,610	57,040,767
流動資產			
預繳當期所得稅		615,907	—
存貨，淨額	14	11,705,718	9,654,909
應收賬款，淨額	15	4,478,281	2,661,544
其他流動資產，淨額	16	3,120,883	1,903,819
銀行存款及現金	17	7,030,857	5,121,705
流動資產合計		26,951,646	19,341,977
資產合計		97,430,256	76,382,744

資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年
股東權益			
股本及儲備			
股本	18(a)	13,524,488	13,524,488
儲備	18(b)	19,981,862	21,243,160
未分配利潤			
提議股利	32	—	716,798
其他		20,735,428	20,668,229
股東權益合計		54,241,778	56,152,675
負債			
非流動負債			
借款	19	24,723,465	7,274,037
遞延所得稅負債	12	—	147,144
其他非流動負債	13	178,730	148,297
非流動負債合計		24,902,195	7,569,478

資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年
流動負債			
應付賬款	20	2,638,718	2,829,364
其他應付款及預提費用	21	4,808,860	4,886,564
應付股利	32	—	19,415
當期所得稅負債		—	323,839
借款	19	10,838,705	4,601,409
流動負債合計		18,286,283	12,660,591
負債合計		43,188,478	20,230,069
股東權益及負債合計		97,430,256	76,382,744
流動資產淨值		8,665,363	6,681,386
總資產減流動負債		79,143,973	63,722,153

第117頁至251頁的附註為財務報表的整體部份。

羅建川
董事

陳基華
董事

合併損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
營業收入	23	76,725,941	85,198,835
銷售成本	23	(70,073,660)	(64,936,133)
毛利		6,652,281	20,262,702
銷售費用	24	(1,562,409)	(1,355,534)
管理費用	25	(3,462,472)	(3,042,363)
研究及開發成本		(177,507)	(229,803)
其他收益，淨額	23	372,771	158,913
營業利潤		1,822,664	15,793,915
利息收入		193,046	198,193
利息支出		(1,864,742)	(1,226,175)
匯兌損失，淨額		(37,870)	(12,189)
財務費用，淨額		(1,709,566)	(1,040,171)
除財務費用後經營利潤		113,098	14,753,744
應佔合營企業盈利／(虧損)	10(a)	1,672	(3,381)
應佔聯營企業盈利	10(b)	10,045	241,945
除所得稅收益／(費用)前利潤		124,815	14,992,308
所得稅收益／(費用)	29	33,557	(2,869,210)
本年利潤		158,372	12,123,098

合併損益表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
歸屬於：			
本公司權益持有人		9,228	10,753,042
少數股東損益		149,144	1,370,056
		158,372	12,123,098
歸屬於本公司權益持有人利潤			
基本每股收益 (以每股人民幣元計)	31	人民幣 0.00068 元	人民幣0.84元
股利		703,273	4,131,749

第117頁至251頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併股東權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

告
報
度
年
2008
司
公
限
有
份
股
業
鋁
國
中

	歸屬於本公司權益持有人							少數	股東
								股東權益	權益合計
								可供出售金融	
	股本	資本公積	法定 盈餘公積	任意 盈餘公積	外幣報表 折算差異	資產公允 價值準備	未分配利潤		
(附註18(a))	(附註18(b)(i))	(附註18 (b)(ii))							
於2007年1月1日，原報告金額	11,649,876	10,521,480	5,384,956	70,867	—	—	17,168,564	4,470,819	49,266,562
同一控制下企業合併(附註5)	—	2,248,660	63,814	656	—	—	(177,348)	888,237	3,024,019
於2007年1月1日，重述金額	11,649,876	12,770,140	5,448,770	71,523	—	—	16,991,216	5,359,056	52,290,581
截至2007年12月31日止年度									
權益變動									
可供出售金融資產公允價值變動									
—總額(附註11)	—	—	—	—	—	8,879	—	5,608	14,487
可供出售金融資產公允價值變動									
—税金(附註12)	—	—	—	—	—	(1,332)	—	(841)	(2,173)
聯營企業權益變動調整	—	168	—	—	—	—	—	—	168
外幣報表折算差異	—	—	—	—	10,047	—	—	—	10,047
直接計入權益的淨收入	—	168	—	—	10,047	7,547	—	4,767	22,529
2007年度利潤	—	—	—	—	—	—	10,753,042	1,370,056	12,123,098
本年確認的收入與費用合計	—	168	—	—	10,047	7,547	10,753,042	1,374,823	12,145,627
發行股票	1,874,612	7,852,275	—	—	—	—	—	—	9,726,887
發行股票費用	—	(179,000)	—	—	—	—	—	—	(179,000)
收購少數股東權益(附註5)	—	(3,028,896)	—	—	—	—	—	(2,472,094)	(5,500,990)
少數股東股本投入	—	—	—	—	—	—	—	10,094	10,094
利潤分配									
提取盈餘公積	—	—	1,083,388	—	—	—	(1,083,388)	—	—
對股東的分配	—	—	—	—	—	—	(3,533,257)	(466,735)	(3,999,992)
盈餘公積調整(附註18(b)(iii))	—	—	(813,074)	(71,523)	—	—	884,597	—	—
於2007年12月31日	13,524,488	17,414,687	5,719,084	—	10,047	7,547	24,012,210	3,805,144	64,493,207

合併股東權益變動表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	歸屬於本公司權益持有人							少數	股東
								股東權益	權益合計
	股本	資本公積	法定		任意	可供出售金融		未分配利潤	
盈餘公積			盈餘公積	外幣報表		資產公允			
	(附註18(a))	(附註18(b)(i))	(附註18(b)(ii))		折算差異	價值準備			
於2008年1月1日，原報告金額	13,524,488	15,039,593	5,719,084	—	10,047	7,547	23,643,388	3,072,622	61,016,769
同一控制下企業合併(附註5)	—	2,375,094	—	—	—	—	368,822	732,522	3,476,438
於2008年1月1日，重述金額	13,524,488	17,414,687	5,719,084	—	10,047	7,547	24,012,210	3,805,144	64,493,207
截至2008年12月31日止年度權益變動									
可供出售金融資產公允價值變動									
—總額(附註11)	—	—	—	—	—	(7,048)	—	(4,451)	(11,499)
可供出售金融資產公允價值變動									
—稅金(附註12)	—	—	—	—	—	1,057	—	668	1,725
專項應付款轉資本公積	—	98,000	—	—	—	—	—	—	98,000
外幣報表折算差異	—	—	—	—	(180,400)	—	—	—	(180,400)
直接計入權益的淨損失	—	98,000	—	—	(180,400)	(5,991)	—	(3,783)	(92,174)
2008年度利潤	—	—	—	—	—	—	9,228	149,144	158,372
本年確認的收入與費用合計	—	98,000	—	—	(180,400)	(5,991)	9,228	145,361	66,198
同一控制下企業合併(附註5)	—	(4,223,414)	—	—	—	—	—	(26,441)	(4,249,855)
沖減多提發行股票費用	—	28,000	—	—	—	—	—	—	28,000
收購子公司(附註9)	—	—	—	—	—	—	—	1,171,803	1,171,803
收購子公司少數股東股權(附註9)	—	—	—	—	—	—	—	2,958	2,958
處置子公司	—	—	—	—	—	—	—	(7,554)	(7,554)
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	555,443	555,443
其他	—	5,067	—	—	—	—	—	27,956	33,023
利潤分配									
提取盈餘公積	—	—	113,361	—	—	—	(113,361)	—	—
對股東的分配	—	—	—	—	—	—	(1,420,071)	(476,330)	(1,896,401)
於2008年12月31日	13,524,488	13,322,340	5,832,445	—	(170,353)	1,556	22,488,006	5,198,340	60,196,822

第117頁至251頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
經營活動產生的現金流量			
除所得稅費用前利潤		124,815	14,992,308
應佔合營企業(盈利)/虧損		(1,672)	3,381
應佔聯營企業盈利		(10,045)	(241,945)
物業、廠房及設備折舊	7	5,269,853	4,821,208
出售物業、廠房及設備淨損失	28	59,189	167,953
物業、廠房及設備減值損失	28	1,334	13,249
無形資產攤銷	6	52,755	31,056
預付土地使用權費用化		46,501	47,677
長期待攤費用攤銷		87,806	76,028
出售投資損失/(收益)		324	(3,484)
已實現及未實現期貨及期權合約收益	23	(267,328)	(108,362)
利息收入		(193,046)	(198,193)
利息支出		1,864,742	1,226,175
其他		(4,986)	—
		7,030,242	20,827,051
營運資金的變動：			
存貨增加		(3,860,311)	(2,939,644)
應收賬款減少/(增加)		1,998,898	(556,751)
其他流動資產(增加)/減少		(1,303,371)	85,359
受限制的存款增加		(104,213)	(6,122)
其他非流動資產增加		(396,526)	(230,487)
應付賬款(減少)/增加		(66,125)	136,760
其他應付款及預提費用增加/(減少)		3,186,343	(1,166,223)
其他非流動負債(減少)/增加		(14,759)	27,475
		6,470,178	16,177,418
經營活動產生的現金流入			
利息收入		186,683	96,069
利息支付		(2,563,012)	(1,490,304)
支付中國企業所得稅		(1,639,415)	(4,130,577)
		2,454,434	10,652,606
經營活動產生的淨現金			

合併現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
投資活動產生的現金流量			
購買無形資產		(180,814)	(124,293)
購建物業、廠房及設備		(16,788,443)	(10,850,232)
購買土地使用權		(277,397)	(440,799)
出售物業、廠房及設備之所得款		23,225	165,302
處置聯營企業之所得款		—	790
收購子公司所得之現金及現金等價物	5	247,784	313,662
投資合營企業	10(a)	(63,882)	(63,883)
投資聯營企業	10(b)	(30,000)	—
收購少數股東權益		—	(564,865)
收購子公司		(4,858,396)	(140,000)
可供出售金融資產增加		—	(2,500)
短期現金投資減少		—	2,981,946
收到股利		33,067	52,004
預付投資款		(250,000)	—
利息收入		6,364	130,391
其他		(66,002)	(20,972)
投資活動所用的淨現金		(22,204,494)	(8,563,449)

合併現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2008年	2007年 經重述 (附註5)
籌資活動產生的現金流量			
發行股票，已扣除發行成本		—	(119,000)
發行短期債券，已扣除發行成本	19(d)	4,980,000	2,988,000
發行中期票據，已扣除發行成本	19(b)	9,970,000	—
發行長期債券，已扣除發行成本	19(b)	—	1,978,500
償還短期債券		(3,000,000)	(5,000,000)
新增短期借款		21,107,101	7,160,149
新增長期借款		11,294,303	5,101,948
股東借款		276,270	180,000
償還短期借款		(13,432,454)	(8,224,234)
償還長期借款		(2,616,640)	(3,929,976)
子公司向少數股東支付股息		(386,891)	(476,889)
少數股東之股本投入		184,800	10,094
支付股利		(1,439,486)	(3,528,563)
子公司向少數股東支付的投資返還款項		—	(94,128)
籌資活動產生的／(所用的)淨現金		26,937,003	(3,954,099)
現金及現金等價物淨增加／(減少)			
年初現金及現金等價物		8,824,971	10,691,925
現金及現金等價物匯兌損失		(29,785)	(2,012)
年末現金及現金等價物	17	15,982,129	8,824,971

第117頁至251頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

1. 一般資料

中國鋁業股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(子公司)(統稱「本集團」)主要從事鋁礦石開採、氧化鋁提煉及精煉。其主要產品包括氧化鋁、原鋁和鋁加工產品。

本公司是一家股份有限公司，於2001年9月10日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立。公司註冊地址是中國北京市海淀區西直門北大街62號。

本公司於2001年同時在香港聯合交易所有限公司和紐約證券交易所上市。本公司並且於2007年4月30日在上海證券交易所(「上交所」)A股上市。

本合併財務報表已經由董事會在2009年3月27日審核批准。

2. 重要會計政策摘要

編製本財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 財務報表的編製基礎

本財務報表是按照香港財務報告準則編製。本財務報表的編製除可供出售金融資產和以公允價值計量且變動計入損益的金融資產和負債(包括衍生工具)以重估法為記賬基礎外，均以歷史成本法為記賬基礎。

遵循香港財務報告準則編製財務報表需要管理層作出一些重大會計估計。同時，在本集團運用會計政策的過程中，需管理層運用自身判斷。此類應用了大量或複雜的判斷，或其假設和估計對財務報表具有重大影響的科目的披露見附註4。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(a) 財務報表的編製基礎 (續)

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及修訂

下述準則及修訂已經公佈並且與本集團經營相關。該等準則於本集團2009年1月1日或以後開始的會計期間生效，然而並未被本集團提早採納：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的列報」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。此項經修訂準則禁止在股東權益變動表中列報收入及支出項目(即「非擁有人的股東權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開列報。所有非擁有人的權益變動將需要在業績報表中列報，但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中，或在兩份報表(綜合收益表和全面收入報表)中列報。如實體重列或重新分類比較數字，除了按現時規定列報當期和前期期終的資產負債表外，還須列報前期期初的經重列資產負債表。本集團將於2009年1月1日開始正式使用香港會計準則第1號(經修訂)。綜合收益表和全面收入報表很有可能列報為業績報表。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借款費用」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。此項修訂要求實體將有關收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間才能以供使用或出售的資產)直接應佔的借款費用資本化，作為該資產的部份成本。將該等借款費用即時作費用支銷的選擇將被刪去。由於本集團現有會計政策已為建造物業、廠房及設備而融資借款的利息支出及其他成本資本化，因此採納香港會計準則第23號(經修訂)對本集團無影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(a) 財務報表的編製基礎 (續)

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及修訂 (續)

- 香港會計準則第27號(經修訂)「合併及個別財務報表」(自2009年7月1日或以後開始的會計期間生效)。此項經修訂準則規定，如控制權沒有改變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中列報，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在收益表中確認盈利或損失。本集團現有會計政策已將不導致子公司控制權喪失的非控制權益變動在權益中進行處理，因此採納香港會計準則第27號(經修訂)對本集團無影響。
- 香港會計準則第27號(修訂本)「對子公司、合營企業或聯營企業的投資成本」(自2009年7月1日或以後開始的會計期間生效)。此修訂本刪除了香港會計準則第27號成本方法的定義，並另規定在投資者的個別財務報表中列報股利為收入。本公司將於2010年1月1日開始在個別財務報表中採納香港會計準則第27號(修訂本)。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自2009年7月1日或以後開始的會計期間生效)。此項經修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但有些重大更改。例如，收購業務的所有款項必須按收購日期的公允價值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在綜合收益表重新計量。在非控制性權益被收購時，可選擇按公允價值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須費用化。本集團將在2009年12月31日之後生效的企業合併的財務報表中適用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號，此準則要求採用管理層方法，即分部資料須按照內部報告的相同基礎披露。本集團將於2009年1月1日採納香港財務報告準則第8號。管理層認為採納該新準則對本集團的財務報表無重大影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(a) 財務報表的編製基礎 (續)

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及修訂 (續)

- 香港註冊會計師公會於2008年10月發佈的對香港財務報告準則的改進
 - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的列報」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。此修訂本規定了若干而非所有的根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的要求分類為持有待售的金融資產和負債，分別劃分為流動資產及負債的例子。本集團將於2009年1月1日起採納香港會計準則第1號(修訂本)。預期不會對本集團的財務報表有任何重大影響。
 - 香港會計準則第19號(修訂本)「職工福利」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)
 - 短期和長期職工福利的區別將會根據該等福利是在僱員提供服務的未來12個月內或12個月之後結算來確定。
 - 香港會計準則第37號「準備，或有負債及或有資產」規定或有負債應予以披露，而不能確認。香港會計準則第19號已修訂以與其保持一致。

本集團將於2009年1月1日起採納香港會計準則第19號(修訂本)。預期不會對本集團財務報表產生重大影響。

- 香港會計準則第20號(修訂本)「政府補貼的會計處理及政府援助的披露」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。對低於市場利率的政府借款，其收益按香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」初步確認的賬面價值及按香港會計準則第20號確認的收到的所得款兩者之間的差異入賬。本集團將於2009年1月1日採納香港會計準則第20號(修訂本)。其影響管理層尚在評估當中。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(a) 財務報表的編製基礎 (續)

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及修訂 (續)

- 香港註冊會計師公會於2008年10月發佈的對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 香港會計準則第28號(修訂本)「對聯營公司的投資」(及後續修訂的香港會計準則第32號「金融工具：列報」和香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」)(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。對聯營企業的投資進行減值測試時，應將其作為一項單一的資產進行減值測試，且其減值損失不能分配至包括在該投資內的其他特定資產，如商譽。減值的轉回作為投資餘額的調整，且以聯營企業投資的可收回金額為限。本集團將於2009年1月1日採納香港會計準則第28號(修訂本)，應用於其聯營企業投資的減值測試及相關減值損失的處理。
 - 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。如公允價值減出售成本按照折現的現金流量計算，則必須作出相當於使用價值計算的披露。本集團將於2009年1月1日採納香港會計準則第36號(經修訂)，並提供減值測試所需的適用信息的披露。
 - 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效)。此修訂版刪除了「幾乎沒有」等文字描述，該用法可能導致比直線法更低的攤銷率的應用。鑒於目前本集團所有無形資產均採用直線法攤銷，該項修訂的實施將不會對本集團的運營產生影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(a) 財務報表的編製基礎 (續)

仍未生效而本集團亦無提早採納的準則及修訂 (續)

- 香港註冊會計師公會於2008年10月發佈的對香港財務報告準則的改進 (續)
 - 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持有待售的非流動資產及終止經營業務」(自2009年7月1日或以後開始的會計期間生效)。該修訂本規定如存在導致失去控制權的部分股權出售計劃，則子公司的所有資產和負債必須分類為持有待售；而如符合已終止經營業務的定義時，則須對該子公司進行披露。本集團將於2010年1月1日對所有的子公司部分股權出售導致失去控制權應用香港財務報告準則第5號(修訂本)。
 - 關於香港會計準則第8號「會計政策、會計估計的變更及差錯更正」、香港會計準則第10號「資產負債表日後事項」、香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港財務報告準則第7號，還有多項細微的修訂在上文中並未提及。這些修訂不大可能對本集團財務報表造成重大影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(b) 合併財務報表

合併財務報表包括本公司及其所有子公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(i) 子公司

子公司是指本公司能夠對其實施控制，即有權決定其財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益的被投資單位。在確定能否對被投資單位實施控制時，被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素亦同時予以考慮。

從取得子公司的實際控制權之日起，本集團開始將其予以合併；從喪失實際控制權之日起停止合併。集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。子公司的股東權益中及當期損益不屬於母公司所擁有的部份分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，在編製合併財務報表時，按照本公司的會計政策或會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(b) 合併財務報表 (續)

(i) 子公司 (續)

(a) 同一控制下的企業合併

對於收購前和收購後處於同一控制下的子公司的收購採用香港會計指南第5號「同一控制下的企業合併的會計處理」以合併賬務法處理。合併方支付的合併對價公允價值和合併方取得的淨資產賬面價值的差額，調整資本公積。以權益性證券作為合併對價的，則以合併方取得的淨資產賬面價值作為合併對價認定成本。為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益，但為企業合併發行權益性證券發生的手續費、佣金等，沖減權益性證券的溢價收入。

合併財務報表加入發生同一控制合併的合併實體或業務的財務報表，視同該合併實體或業務自最終控制方開始實施控制時一直是合併體系。合併實體或業務的資產淨值從控制方的角度以現有賬面值匯總。合併損益表包括由最早列報日期或合併實體或業務首次受同一控制的日期(孰為較短期間，而不論同一控制合併的日期)起，合併各實體或業務的業績。合併財務報表的比較金額的列報方式，視同該等實體或業務已於早前的資產負債表日或其首次受同一控制時(以期間較短者為準)已合併。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(b) 合併財務報表 (續)

(i) 子公司 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併

本集團向第三方收購子公司採用購買法進行處理。購買方的合併成本和購買方在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。編製合併財務報表時以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其個別財務報表進行調整。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。

為進行企業合併發生的直接相關費用計入企業合併成本，但為企業合併發行權益性證券發生的手續費、佣金等，沖減權益性證券的溢價收入。

在本公司之資產負債表內，對子公司之投資按成本值扣除減值損失準備(如有)後列示(附註2(ii))。子公司之投資收益由本公司按已收及應收股利入賬，僅限於被投資單位接受投資後產生的累積淨利潤的分配額，所獲得的分配利潤或現金股利超過上述數額的部分作為初始投資成本的收回。

(ii) 與少數股東交易

本集團將其與少數股東進行的交易視為與集團權益擁有者進行的交易。收購少數股東權益在編製合併財務報表時，因購買少數股權增加的長期股權投資成本，與按照新取得的股權比例計算確定應享有子公司自購買日開始持續計算的可辨認淨資產份額之間的差額，調整權益；如處置少數股東權益，所得款與相關應佔的少數股東權益的差額亦於權益中記賬。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(b) 合併財務報表 (續)

(iii) 合營企業和聯營企業

合營企業是指本集團與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指本集團對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對合營企業和聯營企業投資按照實際成本進行初始計量，並採用權益法進行後續計量。初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額包含在初始投資成本中；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資成本。

採用權益法核算時，本集團按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但本集團負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失和預計負債。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在持股比例不變的情況下，本集團按照持股比例計算應享有或承擔的部份直接計入相關權益項目。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照本集團應分得的部份，相應減少長期股權投資的賬面價值。本集團與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於本集團的部份，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。本集團與被投資單位發生的內部交易損失，屬於資產減值損失的，全額確認該損失，相應的未實現損益不予抵銷。

在本公司之資產負債表內，對合營企業和聯營企業之投資按成本和扣除減值損失準備(如有)後列示(附註2(ii))。合營企業和聯營企業之投資收益由本公司按已收回及應收股利入賬。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(c) 分部報告

業務分部是指本集團內可區分的、能夠提供單項或一組相關產品或勞務的重大組成部份，該組成部份承擔了不同於其他組成部份的風險和回報。地區分部是指本集團內可區分的、能夠在一個特定的經濟環境內提供產品或勞務的組成部份，該組成部份承擔了不同於在其他經濟環境內提供產品或勞務的組成部份的風險和回報。

本集團以業務分部為分部報告形式，分部間交易價格參照市場價格確定。

(d) 外幣折算

(i) 功能及列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。合併財務報表以人民幣列報，人民幣為本公司的功能及列報貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易發生當日的即期匯率將外幣金額折算為功能貨幣入賬。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為功能貨幣，所產生的折算差額除了為購建或生產符合資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額按資本化的原則處理外，直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，採用交易發生日的即期匯率折算。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(e) 無形資產

(i) 商譽

商譽為股權投資成本超過應享有的被投資單位於投資取得日可辨認淨資產的公允價值份額的差額。

企業合併形成的商譽在合併財務報表上計入「無形資產」。購買合營企業和聯營企業股權投資成本超過投資時應享有被投資單位可辨認淨資產的公允價值份額的差額，包含於長期股權投資的賬面價值中。於處置相關投資時，有關的處置損益核算包括與被處置投資有關的商譽。

企業合併形成的商譽至少每年進行減值測試。減值測試時，商譽的賬面價值根據企業合併的協同效應分攤至受益的現金產出單元或現金產出單元組合（各業務分部）。現金產出單元或現金產出單元組合的減值的會計政策見附註2(i)。期末商譽按成本減去累計減值損失後的淨額列示。

(ii) 礦權

礦權以實際成本進行初始計量，實際成本包括支付的採礦權價款、支付的探礦權價款、勘探及其他直接費用。根據礦權許可證規定的有效期限或自然資源的可開採年限孰短（不超過30年），採用直線法攤銷。

(iii) 電腦軟件

購買的電腦軟件牌照按購入及使該特定軟件達到可使用狀態時所產生的成本作資本化處理。此等成本按預計可使用年限(5年)攤銷。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(e) 無形資產 (續)

(iv) 定期複核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命和攤銷方法於每年年度終了進行複核並作適當調整。

(f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是指為生產商品、提供勞務或經營管理而持有的、使用期限在1年以上的有形資產。

物業、廠房及設備包括房屋及建築物、機器設備、運輸工具以及辦公設備等。購置或新建的物業、廠房及設備按取得時的成本進行初始計量。與物業、廠房及設備有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠地計量時，計入物業、廠房及設備成本；對於被替換的部份，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

物業、廠房及設備折舊採用直線法並按其入賬價值減去預計淨殘值後在預計使用壽命內計提。對計提了減值準備的物業、廠房及設備，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。

物業、廠房及設備的預計使用年限如下：

房屋及建築物	15-40年
機器設備	10-32年
運輸設備	6-12年
辦公及其他設備	5-10年

於每年年度終了，對物業、廠房及設備的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行複核並作適當調整。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(f) 物業、廠房及設備 (續)

當物業、廠房及設備被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該物業、廠房及設備。物業、廠房及設備出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入管理費用。

(g) 在建工程

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築費用、其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出以及在資產達到預定可使用狀態之前所發生的符合資本化條件的借款費用。在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入物業、廠房及設備。

(h) 研究與開發

根據內部研究開發項目支出的性質以及研發活動最終形成資產是否具有較大不確定性，分為研究階段支出和開發階段支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，確認為資產：

- (i) 完成該資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (ii) 管理層具有完成該資產並使用或出售的意圖；
- (iii) 能夠證明該資產將如何產生經濟利益；
- (iv) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該資產的開發，並有能力使用或出售該資產；及
- (v) 歸屬於該資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(h) 研究與開發 (續)

不滿足上述條件的開發階段的支出，於發生時計入當期損益。前期已計入損益的開發支出不在以後期間確認為資產。已資本化的開發階段的支出在適用時依據其性質包括在物業、廠房及設備或無形資產中。

(i) 非金融資產的減值

物業、廠房及設備、在建工程、使用壽命有限的無形資產及對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資等，於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入管理費用。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的現金產出單元確定現金產出單元的可收回金額。現金產出單元是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

在財務報表中單獨列示的商譽，無論是否存在減值跡象，至少每年進行減值測試。減值測試時，商譽的賬面價值分攤至預期從企業合併的協同效應中受益的現金產出單元或現金產出單元組合。測試結果表明包含分攤的商譽的現金產出單元或現金產出單元組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額先抵減分攤至該現金產出單元或現金產出單元組合的商譽的賬面價值，再根據現金產出單元或現金產出單元組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

除商譽外，已計提減值的非金融資產在每個報告日期均需就減值是否可以轉回進行評估。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(j) 金融資產

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款和應收款項及可供出售金融資產。金融資產的分類取決於本集團對金融資產的持有意圖和持有能力。

(i) 以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括：持有目的為短期內出售的金融資產及未被指定且不符合套期會計的衍生工具。該資產在資產負債表中以流動資產列示。

(ii) 貸款和應收款項

貸款和應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產，包括應收賬款、淨額、其他應收款及現金及現金等價物。此類資產包括在流動資產內列示，但到期日由資產負債表日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。

(iii) 可供出售金融資產

可供出售金融資產包括初始確認時即被指定為可供出售的非衍生金融資產及未劃分為其他類別的金融資產。自資產負債表日起12個月內將出售的可供出售金融資產在資產負債表中列示為流動資產。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(j) 金融資產 (續)

(iv) 確認和計量

以常規方式買賣金融資產按交易日會計進行確認和終止確認-交易日指本集團承諾買入或者賣出金融資產的日期。金融資產於本集團成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且變動計入損益的金融資產，初始成本以公允價值確認，取得時發生的相關交易費用直接計入當期損益。其他金融資產初始成本按公允價值加交易費用確認。當某項金融資產收取現金流量的合同權利已終止或與該金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬已轉移至轉入方的，終止確認該金融資產。

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產和可供出售金融資產按照公允價值進行後續計量。存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法和期權定價模型等。採用估值技術時，盡可能多使用市場參數，減少使用與本集團特定相關的參數。貸款和應收款項採用實際利率法以攤餘成本計量。

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值變動計入其他收益，淨額內。除減值損失外，可供出售的金融資產公允價值變動計入股東權益，待該金融資產終止確認時，原直接計入權益的公允價值變動累計額轉入其他收益，淨額。可供出售權益工具投資的現金股利，於被投資單位宣告發放股利時計入其他收入，淨額。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(j) 金融資產 (續)

(v) 金融資產減值

除以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產外，本集團於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

當劃分為可供出售金融資產的權益證券的公允價值發生較大幅度或非暫時性下降，原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失計入減值損失。可供出售權益工具投資發生的減值損失不得通過損益轉回。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資發生的減值損失，如果在以後期間價值得以恢復，也不予轉回。

應收賬款及其他應收款的減值測試見附註2(l)。

(k) 存貨

存貨包括原材料、在產品、產成品和備品備件等，按成本與可變現淨值孰低列示。

存貨取得時按實際成本入賬。原材料、在產品、產成品和備品備件發出時的成本按加權平均法核算。產成品和在產品成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按照適當比例分配的所有間接生產費用。

存貨跌價準備一般按單個存貨項目的成本高於其可變現淨值的差額計提並且於損益表中管理費用中確認。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去估計至完工將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(l) 應收賬款及其他應收款

貸款和應收款項包括應收賬款、其他應收款等。本集團對外銷售商品或提供勞務形成的應收賬款，按從購貨方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。貸款和應收款項採用實際利率法，以攤餘成本減去壞賬準備後的淨額列示。

當有客觀證據證明本集團將無法按應收款項的原有條款收回所有款項時，即就應收賬款及其他應收款計提壞賬準備。當債務人出現重大的經濟困難，債務人有可能進行破產或財務重組以及拖欠債務或逾期付款的，均被視為應收款項減值的跡象。準備金額為資產賬面值與按原實際利率折現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。資產的賬面值透過使用備抵賬戶抵減，而有關的損失數額則在損益表內的管理費用中確認。如一項應收款項無法收回，其會與應收款項內的備抵賬戶核銷。如果有客觀證據表明應收款項價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關或之前已核銷的款項其後收回，原確認的減值損失予以轉回，計入管理費用中。

(m) 現金及現金等價物

列示於現金流量表中的現金是指庫存現金及可隨時用於支付的存款，現金等價物是指持有的期限短(3個月或以下)、流動性強、易於轉換為已知金額現金及價值變動風險很小的投資。

就現金流量表而言，原到期日超過3個月的定期存款及其他現金投資並不包括在現金及現金等價物中。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(n) 借款

借款初始計量按公允價值扣除交易成本確認。借款其後按攤餘成本列示；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在損益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至資產負債表日後最少12個月，否則借款被分類為流動負債。

(o) 政府補助

政府補助在本集團能夠滿足其所附的條件以及存在合理保證該補助能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照實際收到的金額計量；對於按照固定的定額標準撥付的補助，按照應收的金額計量。

與資產相關的政府補助確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內平均分配，計入當期損益。

與收益相關的政府補助，用於補償本集團以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償本集團已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

(p) 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款初始計量按公允價值入賬，其後採用實際利率法按攤餘成本計量。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(q) 職工薪酬

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、養老保險、其他社會保險費及住房公積金、工會經費、職工教育經費及其他與獲得職工提供的服務相關的支出。本集團在職工提供服務的會計期間，將應付的職工薪酬確認為負債，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本和費用。

(i) 獎金計劃

當本集團因為職工已提供之服務而產生現有法律或推定性責任，而該責任金額能可靠估算時，則將獎金計劃之預計成本確認為負債入賬。

(ii) 養老保險

本集團主要按月向中國各省市政府所組織的各類設定供款養老保險計劃供款。各省市政府承擔這些計劃中所有現有和未來退休職工的退休福利責任。如果該機構無足夠資產支付所有的職工的現時或以前服務期間相關的養老保險，本集團無法定或推定義務作進一步供款。

(iii) 其他社會保險費及住房公積金

本集團按工資總額的一定比例且在不超過規定上限的基礎上提取其他社會保險費及住房公積金，並向社會保障機構繳納，相應的支出計入當期成本或費用。如果該機構無足夠資產支付所有的職工的現時或以前服務期間相關的其他社會保險費及住房公積金，本集團無法定或推定義務作進一步供款。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(r) 當期及遞延所得稅項

期間的所得稅費用包括集團的當期和遞延所得稅。合營企業和聯營企業所得稅的份額包含在「應佔合營企業／聯營企業盈利／(虧損)」中。所得稅費用在損益表中確認，除了相關的項目直接在權益表中確認的情況。在此種情況下，稅金也在權益表中確認。

當期所得稅費用根據本公司、本公司之子公司、合營企業及聯營企業經營並獲得應稅所得以所在的國家已經頒佈或已經實質頒佈的稅法計算。管理層定期評價適用稅法規定之情況下的納稅申報情況，並且基於應當支付稅務機關的金額計提所得稅費用。

遞延所得稅資產和負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損和稅款抵減，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

資產負債表日，有確鑿證據表明未來期間很可能獲得足夠的應納稅所得額用來抵扣可抵扣暫時性差異的，確認以前期間未確認的遞延所得稅資產。

對子公司、合營企業及聯營企業投資相關的暫時性差異產生的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，予以確認。但本公司及本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回的，不予確認。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(r) 當期及遞延所得稅項 (續)

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- (i) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- (ii) 本集團內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權力。

(s) 收入確認

收入的金額按照本集團在日常經營活動中銷售商品和提供勞務時，已收或應收合同或協議價款的公允價值確定。收入按扣除增值稅的淨額列示。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益能夠流入本集團，且本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團確認相關的收入。

(i) 銷售商品

在已將產品所有權上的主要風險和報酬轉移給購貨方，並且不再對該產品實施繼續管理和控制，與交易相關的經濟利益能夠流入本集團，相關的收入和成本能夠可靠計量時確認。

(ii) 利息收入

利息收入按照時間比例為基礎採用實際利率計算確定。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2. 重要會計政策摘要 (續)

(t) 租賃 (作為經營租賃的承租人)

如租賃擁有權的大部份風險和回報由出租人保留，分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項 (扣除自出租人收取之任何鼓勵金後) 於租賃期內以直線法計入損益。

(u) 借款費用

公司對與購買、建設或製造合格資產直接相關的，並在為完成或準備該項資產使其能夠達到預定使用狀態或出售目的的期間發生的借款費用進行資本化。可以資本化的借款費用是指在不支付合格資產之支出的情況下可避免的借款費用。該成本包括特定借款的實際借款費用或通過加權平均法並考慮到所有一般借款計算的所有實際借款費用。

其他借款費用均在費用發生時計入當期損益。

(v) 股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理

(a) 金融風險

本集團的經營活動使其面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量利率風險及商品價格風險）、信用風險和流動風險。本集團的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預見性，並採取措施儘量減少其對本集團的財務業績的潛在不利影響。

風險管理由集團財務部資金處按照董事會批准的政策執行。集團財務部資金處透過與集團營運單位的緊密合作，負責確定、評估和規避金融風險。

(i) 市場風險

- 外匯風險

外匯風險主要產生於較大金額的外幣存款、短期和長期外幣借款，包括美元、澳大利亞元、日元、歐元及港幣。相關敞口分別參見財務報表附註17及附註19。集團財務部資金處對國際外匯市場上不斷變化的匯率保持密切的關注，並且在增加外幣存款和籌集外幣借款時予以考慮。由於本幣為外幣的資產及負債所佔本集團的資產及負債比例很小，董事們認為本集團於2007年及2008年12月31日不存在重大外匯風險。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(i) 市場風險 (續)

- 現金流量利率風險

除銀行存款(附註17)外，本集團沒有重大的計息資產，所以本集團的收入及經營現金流量基本不受市場利率變化的影響。

大部份的銀行存款存放在中國的活期和定期銀行賬戶中。利率由中國人民銀行規定，集團財務部資金處定期密切關注該等利率的波動。由於該等存款平均利率相對較低，董事們認為本集團持有的此類資產於2007年及2008年12月31日並未面臨重大的利率風險。

本集團的利率風險主要來源於長期借款。浮動利率的借款使本集團面臨著現金流量利率風險。有關該等利率風險敞口請參見財務報表附註19的披露。本集團為支持一般性經營目的簽訂借款協定，以滿足包括資本性支出及營運資金需求。集團財務部資金處密切關注市場利率並且維持浮動利率借款和固定利率借款之間的平衡，以降低面臨的上述利率風險。

於2008年12月31日，在其他參數不變的情況下，如果利率提高／降低0.678%(2007年：0.062%)，稅後利潤將會分別減少／增加人民幣184百萬元(2007年：人民幣9百萬元)。上述披露的敏感性區間是基於管理層對各分析期的前一年相關利率的變動趨勢的觀察而確定，並且和向一直評估該風險的關鍵管理人員所報告的一致。與2007年相比的變動主要由於本年借款本金增加所致。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(i) 市場風險 (續)

- 商品價格風險

本集團利用一定數量期貨和期權合同以降低面臨的原鋁價格波動。

本集團利用在上海期貨交易所和倫敦金屬交易所交易的大部份期貨和歐式期權合同，以規避原鋁價格的波動。

此外，本集團於2008年簽訂部份亞式原鋁期權合同。於每個交割月份的名義原鋁數量共計25,000噸。截至2008年12月31日止年度，亞式期權的已實現收益及未實現虧損金額分別約為美元4.4百萬元(相當於人民幣30百萬元)及美元16.7百萬元(相當於人民幣114百萬元)。

於資產負債表日此類期貨和期權合同按市場價值確認並且相關未實現持有收益／損失已計入當年損益表(附註23)。本集團在此類期貨和期權合同中面臨的敞口已在資產負債表中列報。

於2008年12月31日，在其他參數不變的情況下，如果原鋁期貨價格上漲／下跌2%(2007年：1%)，稅後利潤將會增加／減少人民幣30百萬元(2007年：人民幣0.9百萬元)。上述披露的敏感性區間是基於管理層對各分析期的前三年相關商品價格的變動趨勢的觀察而確定，並且和一直評估該風險的關鍵管理人員所報告的一致。與2007年相比的變動主要由於2008年與2007年開倉數量重大差異所致。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(ii) 信用風險

信用風險是按照集團整體方式管理。信用風險來自銀行存款、其他應收款、來自客戶的信用風險，包括未償付的應收款項和已承諾交易。本公司也對某些子公司提供財務擔保。財務報表附註15、16、17及19中包含的應收款項賬面值及相應財務擔保金額代表了本集團在金融資產及財務擔保的最高信用敞口。

本集團的大部份銀行存款及現金存放於幾家大型國有銀行(附註33(c))。由於這些國有銀行擁有國家的大力支持，董事們認為該等資產不存在重大的信用風險。

關於應收賬款，銷售部基於財務狀況、歷史經驗及其他因素來評估客戶的信用品質。本集團定期評估客戶的信用品質並且認為在財務報表中已經計提了足額壞賬準備。管理層認為不存在由於對方違約帶來的進一步損失。本集團不持有任何作為質押的抵押品。

於2007年及2008年12月31日，本集團並無大於集團總收入10%的個別客戶，因此並無單一客戶會對本集團銷售收入構成重大信用集中度風險。

在評估子公司由於違約導致的任何潛在負債時，本公司每個年度通過查看其經營成果及資產負債比率評估子公司的流動風險。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(iii) 流動風險

審慎的流動風險管理指維持充足的現金和短期存款，透過已承諾信貸融資的足夠額度備有資金和有能力的結算市場持倉。由於基本業務的多變性質，集團財務部資金處致力透過已承諾的可用信用額度維持資金的靈活性。

於2008年12月31日，本集團擁有約人民幣70,668百萬元(2007年：人民幣59,965百萬元)可用信用額度。在獲准的可用信用額度中，於2008年12月31日已經使用人民幣41,238百萬元(2007年：人民幣22,291百萬元)。約人民幣46,988百萬元的可用信用額度將於2009年重新申請。董事們基於過去的經驗及良好的信譽確信該可用信用額度在期滿時可以獲得重新批准。

另外，於2008年12月31日，本集團通過其倫敦金屬交易所原鋁期貨代理商擁有信用額度美元117百萬元(等值人民幣800百萬元)(2007年：美元74百萬元(等值人民幣541百萬元))，其中已使用美元17百萬元(等值人民幣114百萬元)(2007年：零)。期貨代理商有權調整相關的信用額度。

管理層根據預期現金流量，監控集團的流動資金儲備的滾存預測。

下表顯示於資產負債表日至合同到期日的剩餘期間對本集團和本公司的長期金融負債和以公允價值計量且變動計入損益的金融負債進行了淨值基礎的到期分組分析。表中披露的金額為未折現的合同現金流量。除下述披露的金額外，所有其他金融負債，主要包括自資產負債表日起一年內到期的應付賬款、其他應付款、預提費用、短期借款及短期債券。由於折現的影響不重大，12月內到期的預計未來現金流與其賬面價值相約。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(iii) 流動風險 (續)

	集團				
	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2008年12月31日					
長期借款	2,949,730	3,412,099	13,259,118	7,498,252	27,119,199
中期票據	—	—	10,000,000	—	10,000,000
長期債券	—	—	—	2,000,000	2,000,000
應付借款利息	2,249,839	1,562,719	2,919,781	999,735	7,732,074
應付債券利息	828,700	584,000	1,222,000	360,000	2,994,700
以公允價值計量且 變動計入損益的 金融負債	119,055	—	—	—	119,055
	6,147,324	5,558,818	27,400,899	10,857,987	49,965,028
於2007年12月31日					
長期借款	2,477,022	2,919,427	5,806,759	6,753,728	17,956,936
長期債券	—	—	—	2,000,000	2,000,000
應付借款利息	1,261,007	892,758	1,853,131	665,433	4,672,329
應付債券利息	196,500	90,000	270,000	450,000	1,006,500
	3,934,529	3,902,185	7,929,890	9,869,161	25,635,765

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(a) 金融風險 (續)

(iii) 流動風險 (續)

	公司				
	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2008年12月31日					
長期借款	1,149,422	881,345	7,517,034	4,362,003	13,909,804
中期票據	—	—	10,000,000	—	10,000,000
長期債券	—	—	—	2,000,000	2,000,000
應付借款利息	1,055,210	859,119	1,743,643	559,689	4,217,661
應付債券利息	828,700	584,000	1,222,000	360,000	2,994,700
	3,033,332	2,324,464	20,482,677	7,281,692	33,122,165
於2007年12月31日					
長期借款	1,549,938	1,051,969	1,893,908	2,348,477	6,844,292
長期債券	—	—	—	2,000,000	2,000,000
應付借款利息	407,111	311,949	561,927	181,261	1,462,248
應付債券利息	196,500	90,000	270,000	450,000	1,006,500
	2,153,549	1,453,918	2,725,835	4,979,738	11,313,040

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(b) 公允價值估計

在活躍市場買賣的金融工具(例如買賣證券和可供出售證券)之公允價值根據資產負債表日的市場報價核算。本集團持有的金融資產的市場報價為當時買盤價。

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術確定。本集團利用多種方法，並根據每個資產負債表日當時的市場情況作出假設，例如預計現金流量折現的技術，用以確定金融工具的公允價值。

應收及其他應收款的賬面值減去壞賬準備、銀行存款及現金、應付及其他應付款及預提費用、短期債券及短期借款被當作為此等款項公允價值。就披露目的而言，金融負債的公允價值根據未來合同現金流量按照本集團類似金融工具可得的現時市場利率折現估計。

(c) 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障本集團能持續營運，以為股東和其他權益持有人提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股利、發行新股或出售資產以減低債務。

與行業內其他公司一致，本集團利用負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸(包括合併資產負債表所列的借款、其他非流動負債、應付賬款、其他應付款及預提費用及以公允價值計量且變動計入損益的金融負債)減去銀行存款及現金。總資本計算為合併資產負債表所列股東權益加債務淨額減少數股東權益。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 金融及資金風險管理 (續)

(c) 資金風險管理 (續)

於2008年，受產品銷售價格對本集團盈利能力和經營淨現金流的不利影響，本集團增加了融資規模以保障經營所需資金流足，本集團將戰略調整為維持負債比率於30%至60%之間。於2007年及2008年12月31日，本集團的負債比率如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
總借貸	75,143,956	40,634,970
減：銀行存款及現金	(16,295,585)	(9,054,565)
債務淨額	58,848,371	31,580,405
總權益	60,196,822	64,493,207
加：債務淨額	58,848,371	31,580,405
減：少數股東權益	(5,198,340)	(3,805,144)
總資本	113,846,853	92,268,468
負債比率	51.69%	34.23%

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 重要會計估計和判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵假設進行持續的評價。

很可能對下一會計年度資產和負債的賬面價值出現重大影響的風險的重要會計估計和關鍵假設列示如下：

(a) 商譽的減值

本集團根據附註2(e)(i)中的會計政策每年進行測試以判斷商譽是否發生減值。現金產出單元的可收回金額需要根據使用價值計算確定。此類計算要求採用估計。因此可以合理的估計，根據現有經驗進行測試的結果可能與下一年度實際結果有所不同，因而可能導致對經評估的商譽減值的重大影響。

(b) 物業、廠房及設備的可使用年限

本集團的管理層估計其物業、廠房及設備可使用年限。此類估計以性質及功能相似的物業、廠房及設備在以往年度的實際可使用年限的歷史經驗為基準。可使用年限與以前估計的使用年限不同時，管理層會對折舊費用進行相應的調整，或者當報廢或出售技術落後或被棄置非關鍵設備時相應沖銷或沖減相應物業、廠房及設備。因此可以合理的估計，根據現有經驗進行測試的結果可能與下一年度實際結果有所不同，因而可能導致對物業、廠房及設備賬面價值的重大影響。

(c) 物業、廠房及設備的減值

本集團在任何減值跡象產生時對物業、廠房及設備進行測試以判斷其是否發生減值。根據附註2(i)，物業、廠房及設備的可收回金額低於其賬面價值的差額確認減值。於2008年12月31日，基於管理層進行的減值測試，沒有物業、廠房及設備減值。因此可以合理的估計，根據現有經驗進行測試的結果可能與下一年度實際結果有所不同，因而可能導致對物業、廠房及設備賬面價值的重大影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 重要會計估計和判斷 (續)

(d) 存貨減值

本集團的管理層根據附註2(k)中的會計政策對存貨的可變現淨值進行估計以判斷存貨是否存在跌價。針對不同的存貨類別，可變現淨值的計算需對存貨的售價、至完工時將要發生的成本、銷售費用和相關稅費使用會計估計。因此可以合理的估計，根據本集團現有經驗進行估計的結果可能與下一年度由於業務發展及外部環境等因素導致改變的實際結果有所不同，因而可能導致對經評估的存貨賬面價值的重大影響。

5. 企業合併及收購少數股東權益

企業合併

2008

於2008年5月30日，本公司從中國鋁業公司(「中鋁公司」)及中色科技股份有限公司(「中色科技」)(一家由中鋁公司控制的企業)以人民幣4,174,759千元現金作為收購對價收購以下六家企業。於2008年10月1日，本公司以人民幣96,393千元現金收購了平果鋁業公司的鋁合金(一種原鋁產品)業務(「平果鋁業鋁合金業務」)。另根據該等收購協定，該等收購自經協定的評估基準日至相關收購生效日止期間的盈利或虧損由被收購企業原股東享有或承擔。據此，本公司分別另需支付給原股東及從原股東收到人民幣5,740千元及人民幣27,037千元。該等企業(「2008年同一控制下被收購七家企業」)在中國註冊運營。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2008 (續)

被收購方名稱	主要業務	權益收購比例
蘭州連城隴興鋁業有限責任公司(「隴興鋁業」)	生產及銷售原鋁	100%
華西鋁業有限責任公司(「華西鋁業」)	生產及銷售鋁加工產品	56.86%
中鋁瑞閩鋁板帶有限公司(「中鋁瑞閩」)	生產及銷售鋁加工產品	75%
中鋁西南鋁冷連軋板帶有限公司 (「中鋁西南鋁冷連軋」)	生產及銷售鋁加工產品	100%
中鋁西南鋁板帶有限公司(「中鋁西南鋁板帶」)	生產及銷售鋁加工產品	60%
中鋁河南鋁業有限公司(「河南鋁業」)	生產及銷售鋁加工產品	84.02%
平果鋁業鋁合金業務	生產及銷售鋁合金棒	100%

由於收購前和收購後本公司與上述被收購七家企業均受中鋁公司控制，因此這些交易為同一控制下企業合併，本次披露的所有期間採用合併賬務法處理。

下表為合併資產負債表中上述同一控制下企業合併產生之影響的調節表。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2008 (續)

於2008年12月31日合併資產負債表：

	本集團 (2008年 同一控制下 企業合併前) 人民幣千元	2008年 同一控制下 被收購 七家企業 人民幣千元	合併調整 (註) 人民幣千元	合併 人民幣千元
對2008年同一控制下被 收購七家企業的投資	4,249,855	—	(4,249,855)	—
其他資產，淨額	56,946,250	3,250,572	—	60,196,822
淨資產	61,196,105	3,250,572	(4,249,855)	60,196,822
股本	13,524,488	2,543,067	(2,543,067)	13,524,488
資本公積	15,170,658	—	(1,848,318)	13,322,340
盈餘公積	5,832,445	37,515	(37,515)	5,832,445
外幣報表折算差異	(170,353)	—	—	(170,353)
可供出售金融資產 公允價值準備	1,556	—	—	1,556
未分配利潤	22,225,569	669,990	(407,553)	22,488,006
少數股東權益	4,611,742	—	586,598	5,198,340
合計	61,196,105	3,250,572	(4,249,855)	60,196,822

註：

上述調整表示本公司對2008年同一控制下被收購七家企業的投資抵銷。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2008 (續)

於2007年12月31日合併資產負債表：

	本集團 (2008年 同一控制下 企業合併前) 人民幣千元	2008年 同一控制下 被收購 七家企業 人民幣千元	合併調整 (註) 人民幣千元	合併 人民幣千元
淨資產	61,016,769	3,521,132	(44,694)	64,493,207
股本	13,524,488	3,531,947	(3,531,947)	13,524,488
資本公積	15,039,593	—	2,375,094	17,414,687
盈餘公積	5,719,084	32,869	(32,869)	5,719,084
外幣報表折算差額	10,047	—	—	10,047
可供出售金融資產公允 價值準備	7,547	—	—	7,547
未分配利潤	23,643,388	(50,481)	419,303	24,012,210
少數股東權益	3,072,622	6,797	725,725	3,805,144
合計	61,016,769	3,521,132	(44,694)	64,493,207

註：

上述調整表示：(i)本公司因收購2008年同一控制下被收購七家企業淨資產而增加的資本公積；及(ii)本集團及相關被收購企業之間存貨未實現毛利的抵銷。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2007

收購蘭州鋁業股份有限公司 (「蘭州鋁業」)

於2007年4月24日前，本公司持有蘭州鋁業28%的股權，該公司於上交所掛牌上市，主要從事製造及銷售原鋁製品。於2007年4月24日，本公司發行A股股票632百萬股用於與蘭州鋁業其他股東交換其持有的剩餘72%的股權。自收購生效日，蘭州鋁業成為本公司的全資子公司，並於2007年4月30日起正式退市。

自收購日期起至2007年12月31日期間內，所收購的業務向本集團貢獻與本集團抵銷前營業收入和利潤分別約為人民幣3,415百萬元和人民幣524百萬元。若收購在2007年1月1日已經發生，所收購的業務向本集團貢獻與本集團抵銷前未經審計營業收入和未經審計利潤分別約為人民幣4,510百萬元和人民幣672百萬元。

收購取得的淨資產及商譽的確認情況如下：

	人民幣千元
合併成本	
—收購成本的公允價值 (註(a))	4,324,319
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額 (註(b))	(2,400,060)
商譽 (註(c))	1,924,259

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2007 (續)

收購蘭州鋁業 (續)

註：

- (a) 收購對價的公允價值是通過參考2007年4月24日蘭州鋁業權益的公允價值及其應佔份額計算。
- (b) 收購產生之資產和負債的公允價值大約等同其賬面值，詳情如下：

	人民幣千元
銀行存款及現金	313,662
物業、廠房及設備(附註7)	5,739,957
土地使用權	78,150
可供出售金融資產(附註11)	5,000
存貨	823,792
應收款項及預付款項	766,983
其他流動資產	19,380
遞延所得稅資產(附註12)	15,477
其他非流動資產	1,513
應付款項及預提費用	(634,435)
借款	(3,169,662)
其他負債	(226,234)
少數股東權益	(400,165)
所購入可辨認淨資產	3,333,418
收購權益的份額	72%
取得的可辨認淨資產公允價值份額	2,400,060
購入子公司之現金及現金等價物	313,662

- (c) 此次合併產生的商譽反映了購入公司的優良業績以及收購後預計出現的顯著協同效應。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

企業合併 (續)

2007 (續)

收購包頭鋁業股份有限公司 (「包頭鋁業」)

於2007年12月28日，本公司購入包頭鋁業100%的股權。該公司於上交所掛牌上市，主要從事製造及銷售原鋁製品。本公司發行A股股票638百萬股，用於交換包頭鋁業所有股權。包頭鋁業於2007年12月26日起正式退市。自收購生效日，包頭鋁業成為本公司的全資子公司。

由於收購前和收購後本公司與包頭鋁業均受中鋁公司控制，因此此次交易為同一控制下企業合併。本公司採用合併賬務法處理。本集團已於2007年度財務報表中對當年及比較期的經營業績及權益變動相應的重述。

收購少數股東權益

收購中鋁瑞閩少數股東股權

於2007年4月2日，中鋁公司支付現金人民幣110,810千元收購了中鋁瑞閩少數股東25%的股權，應享有淨資產賬面價值的份額為人民幣111,660千元。由於中鋁瑞閩為前述本年同一控制下被收購的企業之一，因此該交易體現為該年度的收購少數股東股權。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 企業合併及收購少數股東權益 (續)

收購少數股東權益 (續)

收購山東鋁業股份有限公司 (「山東鋁業」) 少數股東股權

於2007年4月24日前，本公司持有山東鋁業71.43%的股權，該公司為上交所上市公司。於2007年4月24日，本公司發行A股股票605百萬股用於交換山東鋁業其他股東持有的剩餘28.57%的股權。收購完成後，山東鋁業成為本公司的全資子公司並且於2007年4月30日退市。

對於收購對價的公允價值是通過參考山東鋁業權益的公允價值及其應佔份額計算。實際支付的對價與取得的子公司相關份額的淨資產賬面價值的差異約人民幣3,058百萬元從權益中抵減。

收購蘭州鋁業河灣發電有限公司 (「河灣發電」) 少數股東股權

於本集團收購蘭州鋁業時，蘭州鋁業持有河灣發電51%的股權。於2007年11月23日，本公司收購了河灣發電剩餘的49%的股權。收購生效後，河灣發電成為本公司的全資子公司。

本次收購支付現金人民幣497百萬元，實際支付的對價與取得的子公司相關份額的淨資產賬面價值的差異約人民幣97百萬元從權益中抵減。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產

	集團			合計 人民幣千元
	商譽 人民幣千元	礦權 人民幣千元	電腦軟件 及其他 人民幣千元	
於2007年1月1日				
成本，原報告金額	406,686	444,423	6,680	857,789
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	—	—	7,606	7,606
成本，重述金額	406,686	444,423	14,286	865,395
累計攤銷，				
原報告金額	—	(141,199)	(445)	(141,644)
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	—	—	(2,258)	(2,258)
累計攤銷，重述金額	—	(141,199)	(2,703)	(143,902)
賬面淨值	406,686	303,224	11,583	721,493

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產 (續)

	集團			
	商譽 人民幣千元	礦權 人民幣千元	電腦軟件 及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2007年12月31日止年度				
年初賬面淨值	406,686	303,224	11,583	721,493
收購子公司 (附註5)	1,924,259	—	—	1,924,259
增加	—	29,547	43,989	73,536
攤銷費用	—	(24,700)	(6,356)	(31,056)
年末賬面淨值	2,330,945	308,071	49,216	2,688,232
於2007年12月31日				
成本，原報告金額	2,330,945	405,510	46,938	2,783,393
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	—	—	9,061	9,061
成本，重述金額	2,330,945	405,510	55,999	2,792,454
累計攤銷，				
原報告金額	—	(97,439)	(3,590)	(101,029)
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	—	—	(3,193)	(3,193)
累計攤銷， 重述金額	—	(97,439)	(6,783)	(104,222)
賬面淨值	2,330,945	308,071	49,216	2,688,232

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產 (續)

	集團			
	商譽 人民幣千元	礦權 人民幣千元	電腦軟件 及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2008年				
12月31日止年度				
年初賬面淨值	2,330,945	308,071	49,216	2,688,232
收購子公司	31,790	—	1,363	33,153
增加	—	228,763	69,486	298,249
攤銷費用	—	(25,058)	(27,697)	(52,755)
年末賬面淨值	2,362,735	511,776	92,368	2,966,879
於2008年12月31日				
成本	2,362,735	634,272	127,652	3,124,659
累計攤銷	—	(122,496)	(35,284)	(157,780)
賬面淨值	2,362,735	511,776	92,368	2,966,879

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產 (續)

	公司			
	商譽 人民幣千元	礦權 人民幣千元	電腦軟件 及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2007年1月1日				
成本	406,686	444,423	6,680	857,789
累計攤銷	—	(141,199)	(445)	(141,644)
賬面淨值	406,686	303,224	6,235	716,145
截至2007年				
12月31日止年度				
年初賬面淨值	406,686	303,224	6,235	716,145
子公司轉入分公司	1,924,259	—	—	1,924,259
增加	—	29,547	35,578	65,125
攤銷費用	—	(24,700)	(4,105)	(28,805)
年末賬面淨值	2,330,945	308,071	37,708	2,676,724
於2007年12月31日				
成本	2,330,945	405,510	41,101	2,777,556
累計攤銷	—	(97,439)	(3,393)	(100,832)
賬面淨值	2,330,945	308,071	37,708	2,676,724

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產 (續)

	公司			
	商譽 人民幣千元	礦權 人民幣千元	電腦軟件 及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2008年				
12月31日止年度				
年初賬面淨值	2,330,945	308,071	37,708	2,676,724
分公司轉入子公司	—	(40,078)	(219)	(40,297)
子公司轉入分公司	—	—	2,914	2,914
增加	—	128,652	66,179	194,831
攤銷費用	—	(14,389)	(23,510)	(37,899)
年末賬面淨值	2,330,945	382,256	83,072	2,796,273
於2008年12月31日				
成本	2,330,945	479,133	112,712	2,922,790
累計攤銷	—	(96,877)	(29,640)	(126,517)
賬面淨值	2,330,945	382,256	83,072	2,796,273

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 無形資產 (續)

商譽減值測試

本集團根據業務分部，將商譽分攤至本集團現金產出單元和現金產出單元組合。根據業務分部分攤的商譽金額如下：

	2008年		2007年	
	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元
青海分公司	—	217,267	—	217,267
廣西分公司	189,419	—	189,419	—
蘭州分公司	—	1,924,259	—	1,924,259
焦作愛依斯萬方電力 有限公司(「萬方電力」)	—	31,790	—	—
	189,419	2,173,316	189,419	2,141,526

現金產出單元和現金產出單元組合的可收回金額是依據使用價值法進行計算。該等計算依據管理層批准的五年期財務預算，採用現金流量預測方法計算。超過該五年期的現金流量估計增長率為2%，該增長率不超過各業務的長期平均增長率，且與行業報告所載的預測資料一致。管理層用於減值測試的重要假設包括預期產品售價、產品需求、產品成本及相關費用。管理層根據歷史經驗及對市場發展的預測確定這些重要假設。管理層採用能夠反映相關現金產出單元和現金產出單元組合的特定風險的稅前利率11%為折現率。上述假設用以分析業務分部內各現金產出單元和現金產出單元組合的可收回金額。

於2007年及2008年12月31日，本集團根據對上述商譽進行減值測試，並無減值發生。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備

	集團					
	房屋及 建築物	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
	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
於2007年1月1日						
成本，原報告金額	20,216,530	50,017,564	2,121,513	479,908	4,457,316	77,292,831
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	1,644,873	4,065,403	133,516	88,159	1,380,406	7,312,357
成本，重述金額	21,861,403	54,082,967	2,255,029	568,067	5,837,722	84,605,188
累計折舊及減值， 原報告金額	(5,833,264)	(19,220,223)	(1,029,490)	(169,502)	(16,876)	(26,269,355)
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	(292,526)	(865,252)	(57,397)	(42,223)	—	(1,257,398)
累計折舊及減值， 重述金額	(6,125,790)	(20,085,475)	(1,086,887)	(211,725)	(16,876)	(27,526,753)
賬面淨值	15,735,613	33,997,492	1,168,142	356,342	5,820,846	57,078,435

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

	集團					
	房屋及			辦公及		
	建築物	機器設備	運輸設備	其他設備	在建工程	合計
	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
截至2007年						
12月31日止年度						
年初賬面淨值	15,735,613	33,997,492	1,168,142	356,342	5,820,846	57,078,435
收購子公司增加 (附註5)	718,659	1,130,745	115,170	49	3,775,334	5,739,957
增加	32,684	97,928	93,638	20,158	11,390,190	11,634,598
結轉/重分類	2,425,425	4,777,551	625,346	119,087	(7,947,409)	—
折舊	(806,677)	(3,726,123)	(200,941)	(87,467)	—	(4,821,208)
減值損失(附註28)	(63)	(9,740)	(32)	(46)	(3,368)	(13,249)
處置	(134,445)	(192,826)	(4,674)	(1,310)	—	(333,255)
年末賬面淨值	17,971,196	36,075,027	1,796,649	406,813	13,035,593	69,285,278

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

	集團					
	房屋及 建築物	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
	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
於2007年12月31日						
成本，原報告金額	23,227,463	54,553,388	2,992,450	612,950	11,704,765	93,091,016
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	1,770,268	5,228,067	141,645	88,299	1,351,072	8,579,351
成本，重述金額	24,997,731	59,781,455	3,134,095	701,249	13,055,837	101,670,367
累計折舊及減值，						
原報告金額	(6,695,490)	(22,569,710)	(1,276,864)	(250,476)	(20,244)	(30,812,784)
2008年同一控制下 被收購七家企業 (附註5)	(331,045)	(1,136,718)	(60,582)	(43,960)	—	(1,572,305)
累計折舊及減值， 重述金額	(7,026,535)	(23,706,428)	(1,337,446)	(294,436)	(20,244)	(32,385,089)
賬面淨值	17,971,196	36,075,027	1,796,649	406,813	13,035,593	69,285,278

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

	集團					
	房屋及 建築物	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
	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
截至2008年						
12月31日止年度						
年初賬面淨值	17,971,196	36,075,027	1,796,649	406,813	13,035,593	69,285,278
收購子公司增加 (附註9)	709,384	1,989,700	22,548	23,492	60,058	2,805,182
增加	37,625	338,762	30,003	13,015	18,857,859	19,277,264
結轉/重分類	2,591,350	8,633,962	(25,279)	(95,687)	(11,104,346)	—
折舊	(886,088)	(4,106,954)	(213,087)	(63,724)	—	(5,269,853)
減值損失(附註28)	—	(1,334)	—	—	—	(1,334)
處置	(18,517)	(57,007)	(5,464)	(1,426)	—	(82,414)
年末賬面淨值	20,404,950	42,872,156	1,605,370	282,483	20,849,164	86,014,123
於2008年12月31日						
成本	28,549,306	71,095,600	3,046,370	578,339	20,869,408	124,139,023
累計折舊及減值	(8,144,356)	(28,223,444)	(1,441,000)	(295,856)	(20,244)	(38,124,900)
賬面淨值	20,404,950	42,872,156	1,605,370	282,483	20,849,164	86,014,123

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

	公司					
	房屋及 建築物	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
	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
於2007年1月1日						
成本	14,200,886	35,688,431	1,913,039	347,176	3,731,414	55,880,946
累計折舊及減值	(4,702,159)	(15,811,555)	(960,764)	(130,554)	(16,876)	(21,621,908)
賬面價值	9,498,727	19,876,876	952,275	216,622	3,714,538	34,259,038
截至2007年 12月31日止年度						
年初賬面淨值	9,498,727	19,876,876	952,275	216,622	3,714,538	34,259,038
增加	4,536	74,803	50,151	8,848	7,353,083	7,491,421
結轉/重分類	1,612,055	2,630,368	536,523	110,801	(4,889,747)	—
子公司轉入分公司 (附註9及10(b))	1,966,171	3,807,056	186,488	2,386	1,334,641	7,296,742
折舊	(523,120)	(2,418,857)	(163,175)	(55,843)	—	(3,160,995)
減值損失	—	—	—	—	(3,368)	(3,368)
處置	(59,536)	(141,901)	(1,424)	(348)	—	(203,209)
年末賬面淨值	12,498,833	23,828,345	1,560,838	282,466	7,509,147	45,679,629
於2007年12月31日						
成本	18,363,831	43,530,611	2,763,587	479,763	7,529,391	72,667,183
累計折舊及減值	(5,864,998)	(19,702,266)	(1,202,749)	(197,297)	(20,244)	(26,987,554)
賬面淨值	12,498,833	23,828,345	1,560,838	282,466	7,509,147	45,679,629

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

	公司					
	房屋及 建築物	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
	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
截至2008年						
12月31日止年度						
年初賬面淨值	12,498,833	23,828,345	1,560,838	282,466	7,509,147	45,679,629
增加	381	19,560	10,171	4,433	9,353,005	9,387,550
結轉/重分類	1,887,706	6,291,858	(50,539)	(52,134)	(8,076,891)	—
子公司轉入分公司 (附註9及10(b))	586,065	931,217	46,791	8,497	3,133,446	4,706,016
分公司轉入子公司 (附註9及10(b))	(75,628)	(62,041)	(75,699)	(5,191)	(644,590)	(863,149)
折舊	(642,371)	(2,765,330)	(168,404)	(43,672)	—	(3,619,777)
處置	(12,335)	(47,356)	(459)	(222)	—	(60,372)
年末賬面淨值	14,242,651	28,196,253	1,322,699	194,177	11,274,117	55,229,897
於2008年12月31日						
成本	20,990,377	50,731,886	2,595,764	414,899	11,294,361	86,027,287
累計折舊及減值	(6,747,726)	(22,535,633)	(1,273,065)	(220,722)	(20,244)	(30,797,390)
賬面淨值	14,242,651	28,196,253	1,322,699	194,177	11,274,117	55,229,897

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 物業、廠房及設備 (續)

註：

於2008年12月31日，本集團有淨值為人民幣900,230千元(2007年：人民幣1,429,039千元)的物業、廠房及設備用於借款抵押，參見附註22。

截至2008年12月31日止年度期間計入銷售成本、銷售費用、管理費用及存貨餘額的折舊費用分別為人民幣4,693,943千元、人民幣5,260千元、人民幣225,482千元及人民幣345,168千元(2007年：人民幣4,330,897千元、人民幣4,386千元、人民幣218,043千元及人民幣267,882千元)。

物業、廠房及設備的增加中包含了本年度本集團資本化的因建設物業、廠房及設備而發生的借款費用約為人民幣920,394千元(2007年：人民幣372,873千元)。借款費用的資本化率為年利率6.77%(2007年：5.68%)。

於2008年，在相關物業、廠房及設備處置收益或損失中考慮了減值損失人民幣10,490千元(2007年：人民幣113,058千元)。

8. 土地使用權

土地使用權明細如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
在香港以內持有：				
10至50年租約	95,157	103,532	—	—
在香港以外持有：				
10以內租約	16,285	42,036	16,285	42,036
10至50年租約	1,618,926	1,314,929	370,411	198,902
50年以上租約	182	184	182	184
	1,730,550	1,460,681	386,878	241,122

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資

	公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
投資，按成本：		
於中國上市的證券(註)	223,782	—
非上市證券	10,405,682	7,099,198
	10,629,464	7,099,198
上市證券的市場價值(註)	1,030,458	不適用

註：

2008年的上市證券指本公司對焦作萬方鋁業股份有限公司(「焦作萬方」)的投資。該公司是在中國上交所掛牌上市的A股公司。於2008年本公司確立對焦作萬方構成實際控制，自2008年1月1日起，焦作萬方及其子公司上海萬方鋁業經貿發展有限公司(「萬方經貿」)納入合併範圍。於2008年1月1日，其可辨認淨資產的公允價值與賬面價值大致相等。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

以下為於2008年12月31日主要子公司的名單：

(a) 同一控制下企業合併取得的子公司

名稱	註冊		註冊資本及 實收資本	業務性質及經營範圍	所佔股東權益	
	成立及 經營地點	法律性質			直接	間接
包頭鋁業有限公司 (註(i))	中國	有限責任公司	人民幣500,000,000元	鋁、鋁合金及其加工產品、碳素 製品等生產和銷售	100%	—
無錫新包鋁業有限公司 (註(ii))	中國	有限責任公司	人民幣2,000,000元	金屬材料、炭素製品、耐火及保 溫材料、化工產品等銷售	—	90%
隴興鋁業(註(iii))	中國	有限責任公司	人民幣988,880,000元	鋁錠、鋁製品、炭素製品的生產 及銷售；經營本企业自產產品 的出口業務	100%	—
上海暢樂工貿有限 責任公司(註(iv))	中國	有限責任公司	人民幣10,000,000元	有色金屬、金屬材料、機械設備 以及鋁冶煉等所需原材料等 的銷售	—	60%
中鋁瑞閩	中國	有限責任公司	人民幣416,244,027元	生產鋁、鎂及其合金加工產品， 對外貿易	75%	—
華西鋁業	中國	有限責任公司	人民幣604,360,000元	純鋁、鋁製品、機電產品及設備 的生產及銷售	56.86%	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(a) 同一控制下企業合併取得的子公司 (續)

名稱	註冊		註冊資本及		所佔股東權益	
	成立及 經營地點	法律性質	實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
中鋁西南鋁板帶	中國	有限責任公司	人民幣540,000,000元	金屬材料加工、銷售(不含稀貴金屬)，銷售普通機械設備	60%	—
中鋁西南鋁冷連軋	中國	有限責任公司	人民幣50,000,000元	鋁及鋁合金壓延加工，高精鋁板帶生產技術開發，貨物及技術進出口	100%	—
河南鋁業	中國	有限責任公司	人民幣932,460,000元	鋁及鋁合金板、帶、箔及型材產品的生產及銷售	84.02%	—

註：

- (i) 於2008年5月，包頭鋁業股份有限公司註銷，其淨資產注入新設成立的包頭鋁業有限公司，註冊資本變更為人民幣500,000千元。
- (ii) 包頭鋁業有限公司於2008年12月收回了對其子公司無錫新包鋁業有限公司的投資。無錫新包鋁業有限公司的註銷手續正在辦理過程中。
- (iii) 隴興鋁業的資產、負債於2008年11月30日注入新成立的連城分公司。隴興鋁業的註銷手續正在辦理過程中。
- (iv) 隴興鋁業之子公司上海暢樂工貿有限責任公司於2008年11月清算，註銷手續正在辦理過程中。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司

名稱	註冊		註冊資本及		所佔股東權益	
	成立及 經營地點	法律性質	實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
中鋁國際貿易有限公司 (「中鋁國貿」)	中國	有限責任公司	人民幣200,000,000元	進出口業務	90.50%	—
中鋁佛山貿易有限公司	中國	有限責任公司	人民幣10,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	89.60%
中鋁重慶銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣3,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.05%
中鋁國貿(北京)貨運 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣6,000,000元	運輸服務	—	88.69%
上海中鋁凱林鋁業 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣3,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	89.60%
中鋁青海西部國際貿易 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣15,000,000元	自營和代理各類商品及技術的 進出口業務	—	81.45%
中鋁山東國際貿易 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣10,000,000元	進出口業務	—	81.90%
中鋁河南國際貿易 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣3,000,000元	進出口業務	—	81.90%
瀋陽中鋁貿易有限公司	中國	有限責任公司	人民幣10,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

名稱	註冊成立及 經營地點		註冊資本及 實收資本		業務性質及經營範圍		所佔股東權益	
	法律性質	實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接			
中鋁武漢凱華鋁材銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%		
中鋁佛山鋁材銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,010,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%		
中鋁成都鋁材銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%		
上海中鋁凱華鋁材銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%		
中鋁凱華(北京)鋁材銷售有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	銷售有色金屬材料及礦產品	—	90.50%		
山西龍門鋁業有限公司	中國	有限責任公司	人民幣35,977,626元	原鋁的生產及銷售	55%	—		
山西華泰炭素有限公司	中國	有限責任公司	人民幣42,000,000元	炭素製品的生產及銷售	93.81%	4.53%		
山西鋁廠碳素廠	中國	有限責任公司	人民幣11,820,000元	鋁電解用預備陰陽極碳塊	72.57%	—		

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

名稱	註冊		註冊資本及		所佔股東權益	
	成立及 經營地點	法律性質	實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
山東齊嶺有色冶金工程 設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣9,900,000元	有色冶金工程設計、諮詢及 加工造價諮詢	100%	—
河南華慧有色工程設計 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	有色冶金工程設計及 加工造價諮詢	100%	—
淄博萬成工貿有限公司	中國	有限責任公司	人民幣13,830,000元	機電設備維修	100%	—
鄭州海賽高科技陶瓷 有限責任公司	中國	有限責任公司	人民幣5,000,000元	氧化鋁陶瓷製品的生產及銷售	80%	—
中鋁南海合金有限公司	中國	有限責任公司	人民幣100,000,000元	有色金屬加工及銷售	100%	—
山西華聖鋁業有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,000,000,000元	原鋁、鋁合金、炭素產品生產 和銷售	51%	—
山西華澤鋁電有限公司 (「山西華澤」)	中國	有限責任公司	人民幣1,500,000,000元	原鋁、陽極炭素生產銷售、 電力生產、供應等	60%	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

名稱	註冊 成立及 經營地點	法律性質	註冊資本及		所佔股東權益	
			實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
山東山鋁電子技術 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣20,000,000元	電子設備的生產和銷售	75%	—
蘭州鋁業建築安裝 有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,500,000元	提供建築服務	93.33%	—
河灣發電(註(i))	中國	有限責任公司	人民幣816,330,000元	火力發電、發電副產品的開發 和利用	不適用	—
撫順鋁業有限公司 (「撫順鋁業」)	中國	有限責任公司	人民幣500,000,000元	鋁冶煉、有色金屬製造及銷售	100%	—
撫順氟化鹽有限公司	中國	有限責任公司	人民幣30,000,000元	金屬結構製作、氟化鹽相關 技術開發	100%	—
遵義鋁業股份有限公司	中國	有限責任公司	人民幣260,000,000元	原鋁的生產及銷售	61.29%	—
中國鋁業遵義氧化鋁 有限公司 (「遵義氧化鋁」)	中國	有限責任公司	註冊資本 人民幣1,400,000,000元 實收資本 人民幣840,000,000元	氧化鋁的生產及銷售	67%	—
重慶黔北鋁銷售 有限公司(註(ii))	中國	有限責任公司	人民幣1,000,000元	銷售有色金屬原輔材料， 有色金屬、化工產品、 化工原料	—	不適用
山東華宇鋁電有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,627,696,671元	原鋁的生產及銷售	55%	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

名稱	註冊		註冊資本及		所佔股東權益	
	成立及 經營地點	法律性質	實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
甘肅華鷺鋁業有限公司	中國	有限責任公司	人民幣529,236,439元	原鋁的生產及銷售	51%	—
白銀瑞圓金屬有限公司	中國	有限責任公司	人民幣4,800,000元	輕有色金屬加工銷售	—	48.87%
中鋁太嶽礦業有限公司	中國	有限責任公司	註冊資本人民幣 60,000,000元 實收資本 人民幣20,600,000元	鋁土礦和鐵礦的收購和銷售	51%	—
中國鋁業香港有限公司	香港	有限責任公司	港幣849,940,471元	海外投資及氧化鋁進出口業務	100%	—
中國鋁業新加坡有限公司	新加坡共和國	有限責任公司	新加坡幣1元	投資	—	100%
中國鋁業澳大利亞控股有限公司	澳大利亞聯邦 (「澳大利亞」)	有限責任公司	澳大利亞元1元	投資	—	100%
中國鋁業澳大利亞有限公司	澳大利亞	有限責任公司	澳大利亞元2元	氧化鋁生產	—	100%
奧魯昆氧化鋁有限公司	澳大利亞	有限責任公司	澳大利亞元1元	鋁土礦的勘探和開發	—	100%
中鋁礦業有限公司(註(iii))	中國	有限責任公司	人民幣1,000,000,000元	鋁土礦、石灰石礦、鋁鎂礦及 相關有色金屬礦產品的生產、 收購、銷售等	100%	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

名稱	註冊 成立及 經營地點	法律性質	註冊資本及		所佔股東權益	
			實收資本	業務性質及經營範圍	直接	間接
汝州金華礦業 有限公司(註(iv))	中國	有限責任公司	人民幣6,000,000元	鋁鈦土開採、氯化鹽相關技術開發	—	51%
青島輕金屬有限責任公司 (「青島輕金屬」)(註(iii))	中國	有限責任公司	人民幣418,000,000元	鋁及鋁產品的加工及銷售， 廢舊有色金屬的進口、加工、 綜合利用	100%	—
青島華燁工貿有限公司	中國	有限責任公司	人民幣6,000,000元	鋁及鋁產品的加工及銷售， 廢舊有色金屬的進口、加工、 綜合利用	—	100%
焦作萬方	中國	股份有限公司	人民幣480,176,000元	鋁冶煉、有色金屬製造及銷售	29%	—
萬方經貿	中國	有限責任公司	人民幣10,000,000元	有色金屬、金屬材料、機械設備、 儀器儀錶、建材、鋁冶煉所需 原材料等的銷售	—	26.10%
萬方電力(註(v))	中國	有限責任公司	人民幣447,580,000元	運營維護維修自備發電廠，售電 開發和經營與電力有關的綜合利用	—	29%

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

9. 子公司投資 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併及其他方式取得的子公司 (續)

註：

- (i) 河灣發電的資產、負債於2008年1月1日注入本公司之蘭州分公司。河灣發電的法人資格已註銷。
- (ii) 重慶黔北鋁銷售有限公司於2008年6月註銷。
- (iii) 礦業分公司及青島再生鋁合金分公司的資產、負債分別於2008年1月1日及8月6日注入新成立的中鋁礦業有限公司及青島輕金屬。
- (iv) 本公司之子公司中鋁礦業有限公司於2008年5月收購汝州金華礦業有限公司51%的股權，收購成本為人民幣3,060千元，取得子公司支付的現金淨額為人民幣2,958千元。
- (v) 於2008年12月1日，焦作萬方收購其聯營企業萬方電力的剩餘股權使其成為焦作萬方的全資子公司。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資

(a) 合營企業權益／投資

在合營企業的權益／投資變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初	636,296	575,794	654,516	590,633
追加投資	63,882	63,883	63,882	63,883
按權益法調整的 淨利潤／(損失)	1,672	(3,381)	—	—
年末	701,850	636,296	718,398	654,516

本集團的合營企業均未上市，如下：

名稱	註冊 成立及 經營地點			主要業務	註冊資本及 實收資本	所佔 股東權益
	經營地點	法律性質	主要業務			
山西晉信鋁業有限公司	中國	有限責任公司	生產及銷售原鋁	人民幣20,000,000元	50%	
廣西華銀鋁業有限公司	中國	有限責任公司	生產及銷售氧化鋁	人民幣2,122,815,000元	33%	

所有投資由本公司直接持有。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資 (續)

(a) 合營企業權益／投資 (續)

本集團在合營企業的應佔權益如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
資產：		
非流動資產	2,244,869	1,796,704
流動資產	743,740	604,335
	2,988,609	2,401,039
負債：		
非流動負債	(616,141)	(17,618)
流動負債	(1,670,618)	(1,747,125)
	(2,286,759)	(1,764,743)
資產淨值	701,850	636,296
收入	610,699	23,922
支出	(609,027)	(27,303)
淨利潤／(虧損)	1,672	(3,381)
合營企業按比例應佔的資本承諾	199,650	907,802

對於合營企業投資，本集團並未確認重大的或有負債。合營企業本身並無已確認重大的或有負債。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資 (續)

(b) 聯營企業權益／投資

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非上市證券	109,815	75,600	105,600	75,600
中國上市證券 (附註9)	—	247,454	—	247,454
應佔淨資產份額	(5,006)	230,866	—	—
	104,809	553,920	105,600	323,054
上市證券市場價值	不適用	6,242,625	不適用	6,242,625

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資 (續)

(b) 聯營企業權益／投資 (續)

在聯營企業的權益／投資變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初	553,920	1,273,707	323,054	1,091,492
追加投資	30,000	—	30,000	—
聯營企業轉變為 子公司	(461,075)	(933,755)	(247,454)	(768,438)
按權益法調整的 淨利潤	10,045	241,945	—	—
其他權益變動	—	168	—	—
宣告分派的 現金股利	(28,081)	(27,850)	—	—
聯營企業處置	—	(295)	—	—
年末	104,809	553,920	105,600	323,054

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資 (續)

(b) 聯營企業權益／投資 (續)

於2008年12月31日，本集團的聯營企業如下：

名稱	註冊		主要業務	註冊資本及 實收資本	所佔 股東權益
	成立及 經營地點	法律性質			
焦作煤業集團新鄉(趙固) 能源有限責任公司	中國	有限責任公司	生產煤製品	人民幣252,000,000元	30%
農銀匯理基金管理 有限公司(註(i))	中國	有限責任公司	投資	人民幣200,000,000元	15%
焦作市萬方實業 有限公司(註(ii))	中國	有限責任公司	銷售建築材料， 百貨等	人民幣10,000,000元	8.7%

註：

- (i) 本公司通過在農銀匯理基金管理有限公司董事會任命一名董事，對其構成重大影響。
- (ii) 焦作市萬方實業有限公司為本公司之子公司焦作萬方之聯營公司，焦作萬方直接持有其30%的股權。對其他公司的投資由本公司直接持有。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10. 合營企業及聯營企業權益／投資 (續)

(b) 聯營企業權益／投資 (續)

本集團在聯營企業的應佔權益如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
資產	539,437	1,282,265
負債	434,628	728,345
收入	66,016	1,815,736
盈利	10,045	241,945

11. 可供出售金融資產

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初	40,113	18,182	7,000	—
收購子公司	10,100	5,000	—	—
增加	—	2,500	—	2,000
從子公司轉入分公司	—	—	—	5,000
處置	—	(56)	—	—
公允價值變動	(11,499)	14,487	—	—
年末	38,714	40,113	7,000	7,000

可供出售金融資產均以人民幣為單位。除對中國太平洋保險(集團)股份有限公司的投資按該公司公允價值列示外，其他可供出售金融資產是在中國沒有市場價格的權益性證券。由於其公允價值不能可靠計量，因此均以成本入賬。此部份資產對本集團的合併財務報表無重大影響。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項

當有法定可執行權力將當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一稅務機關時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。抵銷的金額如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
遞延所得稅資產：				
— 超過12個月後收回的 遞延所得稅資產	389,961	361,920	215,740	167,401
— 在12個月內收回的 遞延所得稅資產	308,543	200,253	134,596	106,469
小計	698,504	562,173	350,336	273,870
遞延所得稅項負債：				
— 超過12個月後支銷的 遞延所得稅負債	48,363	160,183	—	138,164
— 在12個月內支銷的 遞延所得稅負債	5,405	12,277	—	8,980
小計	53,768	172,460	—	147,144
合計	644,736	389,713	350,336	126,726

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項 (續)

遞延所得稅項的總變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初	389,713	339,810	126,726	114,146
收購子公司	(49,654)	15,477	—	—
分公司轉入子公司	—	—	(23,957)	—
子公司轉入分公司	—	—	71,067	209,926
於權益中確認	1,725	(2,173)	—	—
於損益表確認 (附註29)	302,952	36,599	176,500	(197,346)
年末	644,736	389,713	350,336	126,726

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項 (續)

假設不考慮遞延稅項資產及負債金額在同一徵稅區內抵銷，年內遞延所得稅項資產及負債金額變動如下：

遞延所得稅項資產的變動：

	集團									
	應收款項		物業、廠房 及設備的 減值準備	尚未支付 的工資	購買國產 設備抵稅	可抵扣 虧損	未實現內部 毛利	沖回資產 評估增值	其他	合計
	壞賬準備	及存貨跌 價準備								
	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	人民幣千元	人民幣千元	
於2007年1月1日	68,978	51,682	289,725	37,499	—	36,889	—	52,107	536,880	
收購子公司 (附註5)	2,703	12,774	—	—	—	—	—	—	15,477	
於損益表確認	(6,388)	(42,297)	(217,678)	195,563	—	12,826	69,080	(1,290)	9,816	
於2007年12月31日	65,293	22,159	72,047	233,062	—	49,715	69,080	50,817	562,173	
收購子公司	4,146	1,352	—	—	—	—	—	—	5,498	
於損益表確認	160,348	(396)	(68,333)	47,235	211,845	(49,715)	(8,714)	2,542	294,812	
於2008年12月31日	229,787	23,115	3,714	280,297	211,845	—	60,366	53,359	862,483	

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項 (續)

遞延所得稅項資產的變動：(續)

	公司									
	應收款項									
	壞賬準備	物業、廠房	及存貨跌	及設備的	尚未支付	購買國產	可抵扣	未實現內部	沖回資產	合計
	價準備	減值準備	的工資	設備抵稅	虧損	毛利	評估增值	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2007年1月1日	29,171	29,105	233,030	—	—	—	—	15,800	307,106	
子公司轉入分公司	16,416	22,329	—	159,776	—	15,515	—	—	214,036	
於損益表確認	(3,298)	(31,745)	(204,171)	(14,340)	—	(5,471)	—	11,753	(247,272)	
於2007年12月31日	42,289	19,689	28,859	145,436	—	10,044	—	27,553	273,870	
子公司轉入分公司	8,117	—	2,189	—	—	—	60,761	—	71,067	
分公司轉入子公司	(322)	—	(1,621)	—	—	—	—	(22,014)	(23,957)	
於損益表確認	77,361	3,183	(28,390)	116,136	5,860	(10,044)	(395)	(430)	163,281	
於2008年12月31日	127,445	22,872	1,037	261,572	5,860	—	60,366	5,109	484,261	

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項 (續)

遞延所得稅負債的變動：

	集團					
	金融資產		物業、廠房 及設備折舊	無形資產 攤銷	資產評估 增值	合計
	利息資本化	公允價值 變動收益				
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	
於2007年1月1日	197,070	—	—	—	—	197,070
於權益中確認	—	2,173	—	—	—	2,173
於損益表確認	(49,926)	3,297	18,500	1,346	—	(26,783)
於2007年12月31日	147,144	5,470	18,500	1,346	—	172,460
收購子公司增加	—	—	—	—	55,152	55,152
於權益中確認	—	(1,725)	—	—	—	(1,725)
於損益表確認	(13,914)	(3,297)	9,498	674	(1,101)	(8,140)
於2008年12月31日	133,230	448	27,998	2,020	54,051	217,747

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12. 遞延所得稅項 (續)

遞延所得稅負債的變動：(續)

	公司		
	利息資本化 人民幣千元	物業、廠房 及設備折舊 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2007年1月1日	192,960	—	192,960
由子公司轉入分公司	4,110	—	4,110
於損益表確認	(49,926)	—	(49,926)
於2007年12月31日	147,144	—	147,144
於損益表確認	(13,914)	695	(13,219)
於2008年12月31日	133,230	695	133,925

未對可彌補虧損確認相關遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異為：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
到期部份				
2008年	不適用	—	不適用	—
2009年	—	—	—	—
2010年	—	—	—	—
2011年	16,270	16,270	—	—
2012年	279,094	279,094	—	—
2013年	397,956	不適用	2,903	不適用
合計	693,320	295,364	2,903	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

13. 其他非流動資產和負債

(a) 其他非流動資產

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
預付氧化鋁				
採購款(註)	432,525	—	—	—
預付煤款	196,000	232,000	196,000	—
其他	156,578	114,496	58,764	85,654
	785,103	346,496	254,764	85,654

(b) 其他非流動負債

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
預收氧化鋁款(註)	432,228	—	—	—
其他	261,321	180,555	178,730	148,297
	693,549	180,555	178,730	148,297

註：

係本公司之子公司中鋁國貿在長期合同下預收預付的氧化鋁款將在超過一年的期間交付貨物的金額部份。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

14. 存貨，淨額

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
原材料	7,426,426	5,403,013	5,346,750	4,475,127
在產品	5,322,238	4,522,779	3,432,332	2,761,466
產成品	7,088,859	4,636,755	2,668,470	1,886,248
備品備件	1,022,981	896,978	725,389	593,592
	20,860,504	15,459,525	12,172,941	9,716,433
減：存貨跌價準備	(984,489)	(89,743)	(467,223)	(61,524)
	19,876,015	15,369,782	11,705,718	9,654,909

存貨跌價準備變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	89,743	70,559	61,524	66,385
計提之存貨跌價準備	916,256	40,330	418,740	12,215
自子公司轉入分公司	—	—	1,361	2,594
自分公司轉入子公司	—	—	(655)	—
存貨銷售轉回	(21,510)	(6,169)	(13,747)	(6,169)
其他轉回	—	(14,977)	—	(13,501)
	984,489	89,743	467,223	61,524

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

15. 應收賬款，淨額

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
貿易應收款	1,213,875	1,167,035	361,482	704,129
減：壞賬準備	(267,454)	(281,379)	(249,122)	(263,690)
	946,421	885,656	112,360	440,439
貿易性應收關聯方款項	521,021	450,099	3,919,204	837,595
減：壞賬準備	(154,403)	(156,425)	(154,403)	(156,425)
	366,618	293,674	3,764,801	681,170
應收票據	1,313,039	1,179,330	3,877,161	1,121,609
	722,285	2,539,476	601,120	1,539,935
	2,035,324	3,718,806	4,478,281	2,661,544

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

15. 應收賬款，淨額 (續)

本集團之部分銷售是按預先付款或以付款交單方式進行。本集團對規模較大且關係悠久的長期合同客戶，在商討後可能提供展期至一年的信用期限。部份中鋁公司內部公司的信用政策是應要求付款。於2008年12月31日，貿易應收款賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	1,964,801	3,651,991	4,355,693	2,527,641
1至2年	33,173	31,792	21,330	35,379
2至3年	17,834	15,399	11,031	9,755
3年以上	441,373	457,428	493,752	508,884
	2,457,181	4,156,610	4,881,806	3,081,659

未過期且未減值應收賬款的信用品質是參考對方企業的歷史不良記錄進行評估。上述客戶無歷史不良記錄。

本集團一般對於逾期一年以內的貿易應收款不考慮計提壞賬準備。於2008年12月31日，本集團及本公司已過期但未計提壞賬準備之貿易應收款金額分別為人民幣29百萬元(2007年：人民幣42百萬元)及人民幣21百萬元(2007年：人民幣39百萬元)。上述金額均與近期沒有拖欠歷史的單獨客戶相關。此類貿易應收款賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	14,340	29,450	9,742	28,771
1至2年	1,596	3,150	1,222	3,102
2至3年	2,115	3,879	1,838	3,704
3年以上	11,207	5,977	8,031	3,546
	29,258	42,456	20,833	39,123

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

15. 應收賬款，淨額 (續)

於2008年12月31日，本集團及本公司大體上減值並且計提壞賬準備的貿易應收款金額分別為人民幣438百萬元(2007年：人民幣449百萬元)及人民幣414百萬元(2007年：人民幣420百萬元)。個別減值的應收款主要與陷入無法預期之經營困境情況的客戶有關。該應收款的一部份經評估認為可以預期被收回。該應收款的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
2至3年	11,478	9,025	3,982	1,584
3年以上	427,006	439,815	409,527	418,857
	438,484	448,840	413,509	420,441

應收賬款壞賬準備變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	437,804	467,102	420,115	387,449
計提之壞賬準備	5,533	10,303	766	3,310
自子公司轉入分公司	—	—	1,545	42,122
核銷之應收賬款	(13,674)	(12,268)	(13,725)	(9,564)
轉回	(7,806)	(27,333)	(5,176)	(3,202)
於12月31日	421,857	437,804	403,525	420,115

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

16. 其他流動資產，淨額

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
預付第三方款項	601,774	1,453,427	188,516	353,388
預付關聯方款項	835,181	90,212	107,680	83,090
預付款合計	1,436,955	1,543,639	296,196	436,478
合同履約保證金	548,592	52,427	7,690	6,280
員工備用金	38,617	40,912	18,563	19,516
未抵扣增值稅	756,551	138,438	125,131	30,067
應收出口退稅	62,385	43,565	—	2,012
應收股利	—	—	141,651	4,656
銷售材料應收款	68,507	84,531	57,761	82,578
銷售水電應收款	32,733	34,051	21,321	22,749
銷售備件應收款	18,728	22,803	16,113	22,503
投資項目保證金	255,054	5,054	255,054	5,054
其他	397,511	297,679	173,650	106,276
應收關聯方款項(註)	82,440	136,189	2,223,292	1,406,646
	2,261,118	855,649	3,040,226	1,708,337
減：壞賬準備	(224,542)	(275,665)	(215,539)	(240,996)
其他應收款合計	2,036,576	579,984	2,824,687	1,467,341
其他流動資產，淨額合計	3,473,531	2,123,623	3,120,883	1,903,819

註：

公司層面應收關聯方款項中包括對子公司的委託貸款人民幣665百萬元(2007年：人民幣270百萬元)。該款項將於一年內到期。截至2008年12月31日止年度年利率為5.51%至7.47%(2007年：5.51%至6.56%)。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

16. 其他流動資產，淨額 (續)

於2008年12月31日，其他應收款賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	1,928,039	471,164	1,866,701	1,386,436
1至2年	25,816	29,296	901,033	29,629
2至3年	11,472	20,878	8,262	14,419
3年以上	295,791	334,311	264,230	277,853
	2,261,118	855,649	3,040,226	1,708,337

未過期且未減值其他流動資產的信用品質是參考對方企業的歷史不良記錄進行評估。上述應收款項無歷史不良記錄。

本集團一般對於逾期的一年以內的其他應收款不考慮計提壞賬準備。於2008年12月31日，本集團及本公司已過期但未計提壞賬準備之其他應收款金額分別為人民幣53百萬元(2007年：人民幣85百萬元)及人民幣48百萬元(2007年：人民幣74百萬元)。此類為應要求付款合同。此類其他應收款賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	6,311	22,772	4,773	22,767
1至2年	8,557	22,423	8,555	15,321
2至3年	6,095	6,000	6,090	5,960
3年以上	31,607	33,617	28,530	30,293
	52,570	84,812	47,948	74,341

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

16. 其他流動資產，淨額 (續)

於2008年12月31日，本集團及本公司減值並且計提壞賬準備的其他應收款金額分別為人民幣251百萬元(2007年：人民幣279百萬元)及為人民幣223百萬元(2007年：人民幣241百萬元)。個別減值的應收款主要與陷入無法預期之困難經濟情況的原材料銷售及其他銷售有關的客戶。該應收款的一部份經評估認為可以預期被收回。該應收款的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
2至3年	2,630	4,606	1,551	3,146
3年以上	248,665	274,210	221,591	238,026
	251,295	278,816	223,142	241,172

其他應收款壞賬準備的變動分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	275,665	293,686	240,996	253,647
計提之壞賬準備	4,744	2,878	31,719	1,722
自子公司轉入分公司	—	—	—	728
核銷之其他應收款	(25,721)	(17,384)	(25,740)	(12,926)
轉回	(30,146)	(3,515)	(19,379)	(2,175)
自分公司轉入子公司	—	—	(12,057)	—
於12月31日	224,542	275,665	215,539	240,996

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

17. 銀行存款及現金

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
現金及現金等價物	15,982,129	8,824,971	7,030,857	5,121,705
短期現金投資 (註(a))	70,703	96,054	—	—
受到限制的存款 (註(b))	242,753	133,540	—	—
合計	16,295,585	9,054,565	7,030,857	5,121,705

註：

- (a) 本年內定期存款之實際年利率為7.60% (2007年：7.01%) 且平均到日期為365天 (2007年：365天)。
- (b) 受到限制的存款主要是信用保證金和承兌匯票保證金。
- (c) 重大的非現金交易

截至2008年12月31日止年度，重大的非現金交易為本公司的一個子公司的少數股東以價值為人民幣370,643千元的物業、廠房及設備注入該子公司的股本。

截至2007年12月31日止年度，重大的非現金交易為附註5中提及的以發行A股股份為支付對價的形式的收購。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

17. 銀行存款及現金 (續)

本集團及本公司之銀行存款及現金由以下貨幣構成：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
人民幣	15,830,194	8,733,697	7,027,974	5,118,042
美元	190,679	52,739	—	—
港幣	46,416	128,283	—	—
歐元	9,891	32,406	—	—
澳大利亞元	218,405	107,440	2,883	3,663
	16,295,585	9,054,565	7,030,857	5,121,705

18. 股本及儲備

(a) 股本

	集團及公司			
	2008年		2007年	
	股數	股本 人民幣千元	股數	股本 人民幣千元
年初	13,524,487,892	13,524,488	11,649,876,153	11,649,876
發行股份	—	—	1,874,611,739	1,874,612
年末	13,524,487,892	13,524,488	13,524,487,892	13,524,488

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

18. 股本及儲備 (續)

(a) 股本 (續)

於2007年及2008年12月31日，所有發行的股票均已註冊並繳足。以每股面值人民幣1元共13,524,487,892股（2007年：13,524,487,892股），包括9,580,521,924股A股和3,943,965,968股H股（2007年：9,580,521,924股A股和3,943,965,968股H股）。A股與H股之間享有同等權利。

於2007年4月24日，本公司發行1,237百萬股A股，用於交換蘭州鋁業72%的股權以及山東鋁業28.57%的股權。這些A股已於2007年4月30日在上交所上市。

於2007年12月28日，本公司發行638百萬股A股，用於交換包頭鋁業100%的股權。

已發行的A股中有3,931,304,879A股無限售股份（2007年：1,430,619,989股），其他A股股份只有在限售期之後方可自由流通。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

18. 股本及儲備 (續)

(b) 儲備

	公司			
	資本公積 (註(b)(i)) 人民幣千元	法定盈餘 公積 (註(b)(ii)) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2007年1月1日	10,009,225	4,778,015	15,058,886	29,846,126
發行股票	8,752,122	—	—	8,752,122
發行費用	(179,000)	—	—	(179,000)
自子公司轉入分公司	(3,058,271)	—	2,782,989	(275,282)
本年利潤	—	—	7,899,171	7,899,171
提取盈餘公積	—	1,083,388	(1,083,388)	—
對股東的分配	—	—	(3,414,950)	(3,414,950)
盈餘公積調整 (註(b)(ii))	—	(142,319)	142,319	—
於2007年12月31日	15,524,076	5,719,084	21,385,027	42,628,187
冲減多提股票				
發行費用	28,000	—	—	28,000
收購子公司	(1,378,451)	—	—	(1,378,451)
自子公司轉入分公司	(97,056)	—	139,806	42,750
專項應付款				
轉資本公積	88,000	—	—	88,000
本年利潤	—	—	641,072	641,072
提取盈餘公積	—	98,209	(98,209)	—
子公司註銷	—	—	87,803	87,803
對股東的分配	—	—	(1,420,071)	(1,420,071)
於2008年12月31日	14,164,569	5,817,293	20,735,428	40,717,290

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

18. 股本及儲備 (續)

(b) 儲備 (續)

(i) 資本公積

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
股本溢價	12,908,281	14,728,601	13,765,745	15,213,252
合併公積 (附註5)	—	2,375,094	—	—
其他	414,059	310,992	398,824	310,824
	13,322,340	17,414,687	14,164,569	15,524,076

資本公積僅可被用於增加股本。

合併公積於收購2008年同一控制下被收購七家企業之前產生(附註5)。其他儲備主要為國債基金撥入。財政部國債專項資金用於本公司所屬部份分公司的國家重點技術改造項目。根據財政部有關文件，這些資金作為項目國家資本金注入，由中鋁公司作為資本金出資人代表，待滿足所有增加股本金的條件後，本公司將把此部份資金轉增股本。在未滿足增加股本金的條件前，作為中鋁公司獨享的資本公積處理。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

18. 股本及儲備 (續)

(b) 儲備 (續)

(ii) 法定盈餘公積

根據《中華人民共和國公司法》、本公司章程及董事會的決議，本公司按中國會計準則下年度淨利潤的10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積累計額達到股本的50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積經批准後可用於彌補虧損，或者增加股本，惟增加股本後法定盈餘公積餘額不應低於註冊資本的25%以下。

本集團自2007年1月1日起採用中國財政部於2006年2月15日頒佈的企業會計準則（「新中國會計準則」）。根據新中國會計準則的規定，在首次執行新中國會計準則時需對以前年度的未分配利潤進行追溯調整。然而在新中國會計準則下不再包括合併基礎上列報的子公司的盈餘公積份額。因此，我們在2007年對盈餘公積及未分配利潤進行了額外的調整。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非流動：				
長期借款 (註(a))	24,169,469	15,479,914	12,760,382	5,294,354
中期票據及長期債券 (註(b))	11,963,083	1,979,683	11,963,083	1,979,683
	36,132,552	17,459,597	24,723,465	7,274,037
流動：				
長期借款 (一年內到期 部份) (註(a))	2,949,730	2,477,022	1,149,422	1,549,938
短期借款 (註(c))	14,188,202	5,818,055	4,537,000	—
短期債券 (註(d))	5,152,283	3,051,471	5,152,283	3,051,471
	22,290,215	11,346,548	10,838,705	4,601,409
總計	58,422,767	28,806,145	35,562,170	11,875,446

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款

		集團				公司			
		2008年		2007年		2008年		2007年	
		原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元
擔保借款									
— 抵押 (附註22)	人民幣	613,000	613,000	815,400	815,400	—	—	—	—
	日元	697,834	52,819	735,895	47,190	—	—	—	—
— 保證	人民幣	5,535,874	5,535,874	7,460,223	7,460,223	353,922	353,922	1,699,292	1,699,292
	美元	27,000	184,534	—	—	—	—	—	—
信用借款	人民幣	20,633,082	20,633,082	9,582,816	9,582,816	13,555,882	13,555,882	5,145,000	5,145,000
	美元	14,615	99,890	7,024	51,307	—	—	—	—
長期借款總計			27,119,199		17,956,936		13,909,804		6,844,292
減：一年內到期的長期借款									
— 抵押 (附註22)	人民幣	215,000	215,000	198,364	198,364	—	—	—	—
	日元	38,763	2,934	42,416	2,720	—	—	—	—
— 保證	人民幣	1,398,543	1,398,543	241,938	241,938	262,169	262,169	—	—
— 信用	人民幣	1,333,253	1,333,253	2,034,000	2,034,000	887,253	887,253	1,549,938	1,549,938
1年內到期部份的長期借款總計			2,949,730		2,477,022		1,149,422		1,549,938
長期借款總計 (非流動部份)			24,169,469		15,479,914		12,760,382		5,294,354
長期借款的預計公允價值總計			27,111,431		17,949,069		13,039,804		6,844,292

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款 (續)

於2008年12月31日，本集團及本公司的長期固定利率借款中分別為人民幣52百萬元(2007年：人民幣47百萬元)及零(2007年：零)。年利率為2.30%(2007年：0.30%至7.83%)。其餘長期借款為浮動利率借款，年利率為2.55%至8.51%(2007年：2.55%至7.83%)。

長期借款的公允價值(包括流動部份)是根據與本集團大致相同的債務特徵及到期日的適當實際市場利率折現其現金流量作出估計。於2007年及2008年12月31日的折現率分別為2.01%至8.51%及2.20%至7.83%。一年內到期借款之預計公允價值與其賬面值大致相等。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款 (續)

於2008年12月31日，保證借款包括：

擔保方	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
中鋁公司	2,902,228	2,640,058	250,000	300,000
山西漳澤電力股份 有限公司 (「漳澤電力」) (註(i))	780,000	780,000	—	—
包頭鋁業(集團) 有限責任公司 (「包鋁集團」) (註(ii))	250,000	250,000	—	—
洛陽市經濟投資 有限公司(註(iii))	115,738	122,153	—	—
洛陽龍泉鋁業 有限公司(註(iv))	57,000	57,000	—	—
伊川電力集團總公司 (「伊川電力」) (註(v))	76,380	76,380	—	—

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款 (續)

於2008年12月31日，保證借款包括：(續)

擔保方	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
蘭州鋁廠 (註(vi))	103,922	1,399,292	103,922	1,399,292
中色科技	48,340	48,340	—	—
河南輪胎集團有限公司	150,000	—	—	—
焦作市萬方集團 有限責任公司 (註(vii)) 及河南輪胎集團 有限責任公司	66,800	—	—	—
合計	4,550,408	5,373,223	353,922	1,699,292

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款 (續)

註：

- (i) 漳澤電力係本公司之子公司山西華澤之少數股東。
- (ii) 包鋁集團係中鋁公司之子公司，且為本公司股東之一。
- (iii) 洛陽市經濟投資有限公司係本公司之子公司河南鋁業之少數股東。
- (iv) 洛陽龍泉鋁業有限公司係本公司之子公司河南鋁業之少數股東。
- (v) 伊川電力係本公司之子公司河南鋁業之少數股東。
- (vi) 蘭州鋁廠係中鋁公司之子公司，且為本公司股東之一。
- (vii) 焦作市萬方集團有限責任公司係本公司之子公司焦作萬方之少數股東。

此外，於2008年12月31日，本公司為本公司之子公司借款提供保證人民幣1,170,000千元(2007年：人民幣2,087,000千元)。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(a) 長期借款 (續)

長期借款的還款期如下：

	集團				公司			
	銀行借款		其他借款		銀行借款		其他借款	
	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
1年以內	2,908,374	2,452,600	41,356	24,422	1,111,000	1,549,938	38,422	—
1至2年	3,393,820	2,905,974	18,279	13,453	866,000	1,051,969	15,345	—
2至5年	13,204,281	5,766,400	54,837	40,359	7,471,000	1,893,908	46,034	—
5年內全部可償還	19,506,475	11,124,974	114,472	78,234	9,448,000	4,495,815	99,801	—
5年以上	7,399,102	6,594,877	99,150	158,851	4,301,000	2,348,477	61,003	—
	26,905,577	17,719,851	213,622	237,085	13,749,000	6,844,292	160,804	—

(b) 中期票據及長期債券

於2007年6月，本公司以平價發行了面值總額人民幣20億元（每單位票面值為人民幣100元）之10年到期的長期債券作為資本性支出用途。其固定票面和實際年利率分別為4.50%和4.64%。

於2008年6月，本公司以平價發行了面值總額人民幣50億元（每單位票面面值為人民幣100元）之3年期中期票據作為營運資金用途及置換銀行借款。其固定票面及實際年利率分別為5.30%和5.62%。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(b) 中期票據及長期債券 (續)

於2008年10月，本公司以平價發行了面值總額人民幣50億元(每單位票面面值人民幣100元)之5年期中期票據作為營運資金用途及置換銀行借款。其固定票面及實際年利率分別為4.58%和4.92%。

於2008年12月31日，上述應付債券公允價值以未來現金流量按同等條件的企業債券年利率3.52%至3.90%(2007年：5.55%)折現計算為人民幣124.99億元(2007年：人民幣18.43億元)。

(c) 短期借款

	集團				公司				
	2008年		2007年		2008年		2007年		
	原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元	原幣千元	人民幣千元	
擔保借款									
— 抵押(附註22)	人民幣	260,000	260,000	22,615	22,615	—	—	—	—
— 保證	人民幣	1,591,000	1,591,000	2,005,000	2,005,000	—	—	—	—
信用借款									
	人民幣	12,274,043	12,274,043	3,704,640	3,704,640	4,537,000	4,537,000	—	—
	美元	9,241	63,159	11,746	85,800	—	—	—	—
合計		14,188,202		5,818,055		4,537,000		—	—

截至2008年及2007年12月31日止年度，本集團的短期借款全部為固定利率借款，年利率分別為4.49%至7.47%及5.02%至7.34%。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(c) 短期借款 (續)

於2008年12月31日，保證借款包括：

擔保方	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
包鋁集團	818,000	915,000	—	—
伊川電力	40,000	140,000	—	—
中鋁公司	633,000	850,000	—	—
蘭州寶川鋁業 有限公司(「蘭州 寶川鋁業」)(註)	—	50,000	—	—
中色科技	50,000	50,000	—	—
洛陽經濟投資有限公司	50,000	—	—	—
合計	1,591,000	2,005,000	—	—

註：

蘭州寶川鋁業係中鋁公司之子公司蘭州連城鋁業有限責任公司之子公司。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

19. 借款 (續)

(d) 短期債券

於2007年6月，本公司以平價發行了面值總額為人民幣30億元(每單位票面值為人民幣100元)之1年到期的短期債券作為營運資金用途。其固定票面及實際年利率分別為3.55%及3.95%。這些短期債券在2008年6月到期並已全部贖回。

於2008年2月，本公司以平價發行了面值總額人民幣20億元(每單位票面值為100元)之1年期短期債券作為營運資金用途。其固定票面及實際年利率分別為4.99%及5.40%。

於2008年7月，本公司以平價發行了面值總額人民幣30億元(每單位票面值均為100元)之1年期短期債券作為營運資金用途。其固定票面及實際年利率分別為4.83%及5.25%。

20. 應付賬款

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
貿易應付款	4,024,529	3,782,357	2,403,035	2,576,029
貿易性應付關聯方款項	319,401	312,724	202,683	216,835
	4,343,930	4,095,081	2,605,718	2,792,864
應付票據(註)	418,010	391,060	33,000	36,500
	4,761,940	4,486,141	2,638,718	2,829,364

註：

應付票據均為六個月內到期(2007年：六個月)。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

20. 應付賬款 (續)

貿易應付款和應付票據的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	4,631,664	4,343,436	2,558,748	2,756,047
1至2年	70,967	67,862	50,978	40,983
2至3年	17,474	28,012	10,876	13,188
3年以上	41,835	46,831	18,116	19,146
	4,761,940	4,486,141	2,638,718	2,829,364

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21. 其他應付款及預提費用

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應付工程款	3,042,479	2,020,352	1,975,576	1,666,543
預收客戶銷售定金	3,956,631	960,106	197,839	394,632
應付公共事業費	51,700	137,981	7,883	15,194
預提工資及獎金	42,830	527,733	6,913	149,471
職工福利費	71,444	100,686	43,298	40,290
養老保險	47,180	46,632	15,588	24,040
所得稅以外的 其他稅項 (註)	227,658	116,181	167,628	189,386
應付股權投資款	—	260,000	—	260,000
合同履約保證金	294,131	481,894	295,385	476,744
其他保證金及押金	203,314	212,016	115,298	160,150
應付利息	247,888	86,895	213,333	68,820
其他	336,762	452,893	126,707	243,872
	8,522,017	5,403,369	3,165,448	3,689,142
應付關聯方款項	2,629,636	1,758,760	1,643,412	1,197,422
	11,151,653	7,162,129	4,808,860	4,886,564

註：

所得稅以外的其他稅項主要包含應交增值稅、資源稅、城市維護建設稅及教育費附加。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

22. 抵押資產

如附註19所述，集團將不同的資產用於某些借款的抵押。抵押資產匯總如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
物業、廠房及設備	900,230	1,429,039	—	—
土地使用權	52,262	49,481	—	—
存貨	44,148	—	—	—
	996,640	1,478,520	—	—

註：

於2008年12月31日，中鋁瑞閩無以出口信用證收款權作為抵押的短期借款(2007年：人民幣2,615千元)。

於2008年12月31日，本集團以人民幣33百萬元的應收票據(2007年：人民幣110百萬元)質押給銀行，以開具部份應付票據。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告

本集團主要在中國從事氧化鋁、原鋁及鋁加工產品的生產和銷售。本年度確認的銷售如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
營業收入		
產品銷售－減除增值稅後淨額	73,675,820	81,719,663
其他收入(註)	3,050,121	3,479,172
營業收入合計	76,725,941	85,198,835
產品銷售相關的支出	(66,992,733)	(61,423,335)
其他收入相關的支出(註)	(3,080,927)	(3,512,798)
銷售成本合計	(70,073,660)	(64,936,133)
	6,652,281	20,262,702
其他收益，淨額		
政府補貼	100,781	47,067
已實現及未實現期貨和期權合約的收益，淨額	267,328	108,362
其他	4,662	3,484
	372,771	158,913
收入及收益，淨額	7,025,052	20,421,615

註：

其他收入主要為銷售殘餘材料及其他材料和煤炭的收入、提供電力、氣體、熱力和水的收入及提供運輸包裝服務、機械加工及其他服務的收入。其他收入相關的支出包括上述收入相關的成本。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部

本集團的主要業務均在中國，並分為三個主要板塊：

- 氧化鋁板塊－包括從事鋁土礦的開採及氧化鋁的提煉及銷售活動
- 原鋁板塊－包括從事原鋁產品的生產及銷售活動
- 鋁加工板塊－包括從事鋁加工產品的生產及銷售活動

其他主要包括總部及集團其他有關鋁業務的研究及開發活動。

板塊資產主要包括無形資產、物業、廠房及設備、存貨、應收款項及營運現金，且不包括不屬於某一板塊之資產。板塊負債主要指經營負債，而不包括不屬於某一板塊之負債。

資本性支出包括對物業、廠房及設備及無形資產的增加，其中包括因企業合併而產生之增加。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

	2008年					
	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	鋁加工 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入						
其中：對外交易						
收入	14,510,664	48,428,759	10,899,660	2,886,858	—	76,725,941
分部間交易						
收入	16,431,380	3,158,609	—	—	(19,589,989)	—
	30,942,044	51,587,368	10,899,660	2,886,858	(19,589,989)	76,725,941
分部費用	(29,359,960)	(51,103,295)	(11,213,743)	(2,850,564)	19,856,163	(74,671,399)
分部業績	1,582,084	484,073	(314,083)	36,294	266,174	2,054,542
加：不可分配						
收益及費用						(231,878)
財務費用，淨額						(1,709,566)
應佔合營企業的						
盈利／(虧損)	3,039	(1,367)	—	—	—	1,672
應佔聯營企業的						
盈利／(虧損)	—	15,051	—	(5,006)	—	10,045
除所得稅收益前盈利						124,815
所得稅收益						33,557
本年利潤						158,372

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

其他在損益表列賬的分部項目如下：

	2008年					合計 人民幣千元
	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	鋁加工 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
折舊和攤銷費用	2,228,506	2,400,489	331,807	144,784	—	5,105,586
加：不可分配資產的 折舊和攤銷費用						227,542
計入損益的折舊和 攤銷費用總額						5,333,128
計提物業、廠房及 設備的減值損失	—	1,334	—	—	—	1,334
處置物業、廠房及 設備的淨損失	45,789	11,859	1,525	16	—	59,189
計提存貨跌價準備	252,759	477,684	185,813	—	—	916,256
轉回應收款項的 壞賬準備	(18,578)	(5,607)	(3,490)	—	—	(27,675)

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

於2008年12月31日的板塊資產及負債如下：

	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	鋁加工 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
其他資產	48,659,269	63,674,919	12,345,116	12,426,424	(6,762,607)	130,343,121
合營企業	701,403	447	—	—	—	701,850
聯營企業	—	—	—	104,809	—	104,809
不可分配資產						4,377,739
資產總額						135,527,519
分部負債	(6,801,213)	(12,702,017)	(1,905,614)	(956,614)	6,762,607	(15,602,851)
不可分配負債						(59,727,846)
負債總額						(75,330,697)
資本性支出	8,582,811	10,668,948	1,805,806	138,921	—	21,196,486
不可分配 資本性支出						1,217,362
資本性支出合計						22,413,848

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

	2007年					
	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	鋁加工 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入						
其中：對外交易						
收入	19,435,211	51,834,908	12,491,304	1,437,412	—	85,198,835
分部間交易						
收入	15,694,685	2,342,364	—	—	(18,037,049)	—
	35,129,896	54,177,272	12,491,304	1,437,412	(18,037,049)	85,198,835
分部費用	(27,238,667)	(46,366,919)	(12,359,024)	(1,458,006)	18,466,866	(68,955,750)
分部業績	7,891,229	7,810,353	132,280	(20,594)	429,817	16,243,085
加：不可分配						
收益及費用						(449,170)
財務費用，淨額						(1,040,171)
應佔合營						
企業的虧損	(2,165)	(1,216)	—	—	—	(3,381)
應佔聯營						
企業的盈利	—	241,945	—	—	—	241,945
除所得稅費						
用前盈利						14,992,308
所得稅費用						(2,869,210)
本年利潤						12,123,098

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

其他在損益表列賬的分部項目如下：

	2007年					
	氧化鋁 人民幣千元	原鋁 人民幣千元	鋁加工 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
折舊和攤銷費用	2,122,831	2,056,515	265,654	159,785	—	4,604,785
加：不可分配資產的 折舊和攤銷費用						55,625
計入損益的折舊和 攤銷費用總額						4,660,410
計提物業、廠房及 設備的減值損失	—	9,880	—	3,369	—	13,249
處置物業、廠房及 設備的淨損失	62,881	42,402	179	62,491	—	167,953
計提／(轉回)存貨 跌價準備	3,627	17,624	16,416	(12,314)	—	25,353
計提／(轉回)應收款 項的壞賬準備	1,279	(4,054)	(11,651)	(3,241)	—	(17,667)

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23. 營業收入、其他收益，淨額及分部報告 (續)

主要報告形式－業務分部 (續)

於2007年12月31日的板塊資產及負債如下：

	氧化鋁	原鋁	鋁加工	其他	抵銷	合計
	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
其他資產	37,987,759	45,137,809	10,534,783	8,159,828	(2,420,536)	99,399,643
合營企業	634,482	1,814	—	—	—	636,296
聯營企業	—	553,920	—	—	—	553,920
不可分配資產						5,258,209
資產總額						105,848,068
分部負債	(3,995,910)	(4,836,138)	(2,305,777)	(664,462)	2,420,536	(9,381,751)
不可分配負債						(31,973,110)
負債總額						(41,354,861)
資本性支出	4,634,932	12,651,715	1,203,204	493,746	—	18,983,597
不可分配						
資本性支出						497,954
資本性支出合計						19,481,551

次要報告形式－地區分部

本集團的業務經營活動及有關資產主要在中國境內，各地區的風險和報酬基本相同，無需披露地區分部信息。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

24. 銷售費用

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
運輸及裝卸費用	1,057,839	877,054
包裝費用	202,116	190,875
港口雜費	62,121	53,770
工資及福利費用	39,267	41,930
銷售佣金及其他手續費	17,546	23,001
倉儲費	27,412	24,489
市場及廣告費用	16,406	15,643
折舊－非生產性物業、廠房及設備	5,260	4,386
其他	134,442	124,386
	1,562,409	1,355,534

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

25. 管理費用

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
工資及福利費用	622,659	580,330
所得稅費用以外的其他稅項(註)	566,984	759,803
折舊 — 非生產性物業、廠房及設備	225,482	218,043
預付土地使用權費用化	41,468	46,056
差旅及業務招待費用	163,128	175,012
公用事業及辦公用品費用	90,559	99,491
排污費	26,025	33,437
修理及維修費用	76,019	106,136
保險費用	68,572	62,378
租金	201,754	168,049
前期開發費用	10,120	21,106
法律及專業費用	38,313	94,737
核數師酬金	39,351	45,634
處置物業、廠房及設備的淨損失	59,189	167,953
存貨跌價準備	916,256	25,353
其他	316,593	438,845
	3,462,472	3,042,363

註：

所得稅費用以外的其他稅項主要包含土地使用稅、房產稅及印花稅。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

26. 職工薪酬

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
工資及獎金	3,770,002	2,941,985
住房公積金	364,223	297,331
養老保險 (註(a))	761,817	585,227
職工福利及其他費用 (註(b))	800,769	787,702
	5,696,811	4,612,245

註：

(a) 本集團職工參加了多項由相關省市政府組織的退休福利計劃。在各有關年度，本集團每月須按照職工工資薪金的20% (2007年：20%) 支付設定供款。本集團對這些計劃所支付的設定供款於發生時計入費用，且不會因出現不領取供款的情況而減少供款。這些計劃由各有關政府經營，資產與本集團無關。

(b) 職工福利及其他費用包括職工福利費、工會經費、職工教育經費、失業保險費等。

職工薪酬包括附註27中應支付給董事、監事和高級管理人員的薪酬。

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬

(a) 董事及監事薪酬

年內本公司董事及監事的酬金總額如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
袍金	947	970
基本薪金、服務房屋津貼、其他津貼 和實物利益	2,606	2,972
酌情獎金	1,121	1,827
養老保險	115	114
	4,789	5,883

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

下表詳列每名董事及監事截至2008年12月31日止年度的薪酬：

董事及 監事名稱	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	養老保險 人民幣千元	合計 人民幣千元
董事：					
肖亞慶	—	684	374	23	1,081
羅建川	—	572	312	23	907
陳基華	—	468	169	23	660
劉祥民	—	468	169	23	660
石春貴	150	—	—	—	150
康義	214	—	—	—	214
潘耀堅 (於2008年5月 9日辭職)	84	—	—	—	84
張卓元	214	—	—	—	214
朱德淼 (於2008年5月 9日委任)	143	—	—	—	143
王夢奎 (於2008年5月 9日委任)	142	—	—	—	142
	947	2,192	1,024	92	4,255

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

下表詳列每名董事及監事截至2008年12月31日止年度的薪酬：(續)

董事及 監事名稱	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	養老保險 人民幣千元	合計 人民幣千元
監事：					
敖宏	—	—	—	—	—
袁力	—	414	97	23	534
張佔魁	—	—	—	—	—
	—	414	97	23	534
合計	947	2,606	1,121	115	4,789

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

下表詳列每名董事及監事截至2007年12月31日止年度的薪酬：

董事及 監事名稱	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	養老保險 人民幣千元	合計 人民幣千元
董事：					
肖亞慶	—	743	577	21	1,341
王澱佐(於2007年 5月18日辭職)	91	—	—	—	91
羅建川	—	622	480	21	1,123
陳基華	—	500	261	21	782
Joseph C. Muscari (於2007年5月 18日辭職)	58	—	—	—	58
Helmut Wieser (於2007年5月 18日委任並 於2007年9月 17日辭職)	51	—	—	—	51
劉祥民 (於2007年5月 18日委任)	—	500	261	21	782
石春貴	150	—	—	—	150
潘耀堅	229	—	—	—	229
康義	233	—	—	—	233
張程忠 (於2007年5月 18日辭職)	—	208	109	9	326

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

下表詳列每名董事及監事截至2007年12月31日止年度的薪酬：(續)

董事及 監事名稱	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	養老保險 人民幣千元	合計 人民幣千元
張卓元 (於2007年5月 18日委任)	158	—	—	—	158
	970	2,573	1,688	93	5,324
監事：					
敖宏	—	—	—	—	—
袁力	—	399	139	21	559
張佔魁	—	—	—	—	—
	—	399	139	21	559
合計	970	2,972	1,827	114	5,883

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

27. 董事、監事及高級管理人員薪酬 (續)

(a) 董事及監事薪酬 (續)

支付予董事及監事薪酬組別如下：

	人數	
	2008年	2007年
人民幣0元至人民幣1,000,000元	12	13
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	1	2

本年內，並未給予董事或監事任何購股權(2007年：無)。

本年內，並無任何薪酬付予董事或監事(包括五位最高薪酬人士)，以吸引其加入本公司或作為對其離職的賠償(2007年：無)。

本公司的董事及監事在各有關年度並無放棄任何薪酬。

(b) 五位最高薪酬人士

本年度本集團最高薪酬的五位人士包括4位(2007年：4位)董事，他們的薪酬在上文列報的分析中反映。本年度支付予其餘1位(2007年：1位)人士的薪酬如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
基本薪金、服務房屋津貼、其他津貼和實物利益	468	500
酌情獎金	169	261
養老保險	23	21
	660	782

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

28. 在合併損益表中列支的費用／(收入)

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
處置物業、廠房及設備的淨損失	59,189	167,953
計提物業、廠房及設備減值損失(附註7)	1,334	13,249
房屋及土地經營租賃	847,815	604,425
計提存貨跌價準備	916,256	25,353
轉回應收款項壞賬準備(附註15及16)	(27,675)	(17,667)
壞賬收回	(6,394)	(3,854)
停工損失(註)	370,216	—

註：

於2008年，本集團考慮到當前的市場環境，暫停了部分生產線。與此相關的折舊、不可分配製造費用及人工成本共計人民幣370,216千元(2007年：無)未計入存貨，直接計入銷售成本。

29. 所得稅(收益)／費用

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
當期所得稅	269,395	2,905,809
遞延所得稅(附註12)	(302,952)	(36,599)
	(33,557)	2,869,210

當期中國企業所得稅已根據當期的應稅利潤和適用稅率進行了預提。本公司的某些分公司及子公司因地處特別指定地區或城市，而享受特定期間的優惠稅率包括十年期15%優惠稅率，或從生產經營日起五年所得稅豁免等。此外，本集團也享受核准的以前年度國產設備抵免所得稅的優惠政策。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

29. 所得稅 (收益) / 費用 (續)

於2007年3月16日，全國人民代表大會通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)。新所得稅法自2008年1月1日起施行，本公司適用的企業所得稅率自2008年1月1日起從以前執行的33%調整為25%。對於以前年度本公司適用15%所得稅率之分公司及子公司，所得稅率將在五年之後逐漸提高至25%，同時位於西部地區的公司將繼續享受15%的所得稅率並於2011年所得稅率轉變為25%之前將不會有任何上調。

將列示於合併損益表的除所得稅 (收益) / 費用前利潤調節為所得稅 (收益) / 費用：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
除所得稅 (收益) / 費用前利潤	124,815	14,992,308
按25% (2007年：33%) 的標準稅率計算的所得稅費用	31,204	4,947,462
新所得稅法的頒佈對原已確認的遞延所得稅餘額的影響	—	(601)
個別分公司及子公司的所得稅優惠差異	(11,897)	(1,253,034)
沒有確認遞延所得稅資產的虧損	99,489	92,101
非應納稅收入	(31,603)	(319,094)
不得扣除的成本、費用和損失	33,294	262,464
設備投資抵免	(92,397)	(805,564)
以前年度所得稅匯算清繳調整	(17,844)	(54,070)
使用以前年度未確認可抵扣虧損和費用	(43,803)	(454)
所得稅 (收益) / 費用	(33,557)	2,869,210
平均實際稅率	(26.89%)	19.14%

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

29. 所得稅 (收益) / 費用 (續)

註：

本年內在合併損益表中的「應佔聯營企業盈利」項目應佔聯營企業的所得稅費用為人民幣5百萬元(2007年：人民幣109百萬元)。

本年內合營企業並無任何所得稅費用(2007年：無)。

平均實際稅率的降低主要是由於本年本公司及部分子公司應稅所得為負且部分子公司的設備投資抵免企業所得稅所致。

30. 歸屬於本公司權益持有人利潤

歸屬於本公司權益持有人在本公司財務報表中的應佔利潤為人民幣641百萬元(2007年：人民幣7,899百萬元)。

31. 每股收益

(a) 基本每股收益

2008及2007年度的每股基本盈利是分別根據本公司權益持有人應佔盈利人民幣9百萬元及人民幣10,753百萬元和於該等期間內已發行股數的加權平均股數即13,524百萬股及12,792百萬股計算。

(b) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於本公司普通股股東的合併利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

2008年度和2007年度，本公司不具有稀釋性的潛在普通股，所以稀釋每股收益與基本每股收益一致。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

32. 股利

根據本公司章程，本公司按香港財務報告準則編製的財務報表的當期淨利潤及其年初未分配利潤之和，與按中國會計準則及相關規定確定的當期淨利潤及其年初未分配利潤之和兩者中孰低的數額，扣除當期提取的法定盈餘公積金後的餘額，作為當年向股東分配利潤的最大限額。

2006年度特別股利每股人民幣0.013元，總計約人民幣168百萬元股利分配於2007年10月12日獲得股東大會批准並於2008年6月30日前全部支付。

本公司2007年度股利派發方案已於2008年5月9日的股東大會獲得批准。以2007年12月31日總股本13,524,487,892股為基數計算，扣除中期已派發現金股利外，每股派發現金股利人民幣0.053元，合計人民幣717百萬元，於2008年6月30日已完成上述現金股利派發。

本公司2008年中期股利派發方案已於2008年10月28日的臨時股東大會獲得批准。以2008年9月30日總股本13,524,487,892股為基數計算，每股派發現金股利人民幣0.052元(2007年中期：人民幣0.137元)，合計約人民幣703百萬元(2007年中期：人民幣1,765百萬元)，於2008年12月24日已完成上述現金股利派發。

董事會不建議派發截至2008年12月31日止期間之年度股利。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易

關聯方是指本公司有能力直接或間接對另一實體的財務或經營決策進行控制或共同控制，或施加重大影響的實體或本公司的董事或行政人員及其控股公司、合營企業和聯營企業。

除中鋁公司(亦為國有企業)所控制、共同控制或重大影響的實體外，直接或間接由中國政府控制的其他國有企業和其子公司也根據香港會計準則24「關聯方的披露」被定義為本集團的關聯方。

儘管中國政府的架構繼續進行改革，然而中國政府仍於中國境內擁有相當大部份的生產性資產。因此，本集團大部份的正常業務活動均與包括中鋁公司及其子公司(統稱「中鋁集團」)、其聯營企業及合營企業在內的，直接或間接與由中國政府擁有或控制的企業(「其他國有企業」)進行。

針對披露關聯方餘額及發生額之目的，本集團已經建立流程以在可能的範圍內判斷、識別客戶及供應商的所有者權益結構，以判斷是否為國有企業。然而，許多國有企業有多層法人結構並且隨時按轉讓及私有化行為令股權結構發生變化。然而，管理層認為所有重大關聯方餘額及發生額均已充分披露。

中鋁公司未公開財務報表供公眾使用。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(a) 與中鋁集團的關聯方餘額

(i) 應收中鋁集團款項

應收中鋁集團款項餘額如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
貿易應收款	319,623	249,682	262,954	214,805
預付及其他 應收款項	848,719	155,051	56,822	91,986
	1,168,342	404,733	319,776	306,791
減：壞賬準備	(171,360)	(203,723)	(171,360)	(203,723)
	996,982	201,010	148,416	103,068

中鋁集團的應收款項為無抵押、免利息及須按要求隨時償還。

(ii) 應付中鋁集團款項

應付中鋁集團款項餘額如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
貿易應付款	312,542	306,887	183,841	178,077
其他應付款	2,625,164	1,727,699	1,568,761	1,072,931
	2,937,706	2,034,586	1,752,602	1,251,008

中鋁集團的應付款項為無抵押、免利息及須按要求隨時償還。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(b) 與其他關聯方餘額

(i) 應收其他關聯方款項

應收其他關聯方的餘額如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
合營企業	42,322	17,631	17,631	17,631
聯營企業	—	100	—	100
子公司	—	—	5,882,020	1,984,482
其他	227,978	254,036	30,749	18,327
	270,300	271,767	5,930,400	2,020,540
減：壞賬準備	(34)	(16,954)	(34)	(16,954)
	270,266	254,813	5,930,366	2,003,586

應收其他關聯方款項為無抵押、免利息及須按要求隨時償還。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(b) 與其他關聯方餘額 (續)

(ii) 應付其他關聯方款項

應付其他關聯方的餘額如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
合營企業	332	1,898	332	366
聯營企業	1,580	12,020	—	12,020
子公司	—	—	92,326	138,880
其他	9,419	22,980	835	11,983
	11,331	36,898	93,493	163,249

應付其他關聯方款項為無抵押、免利息及須按要求隨時償還。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(c) 與其他國有企業的關聯方餘額

在資產負債表中，與其他國有企業的餘額如下表所示：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
流動資產				
應收賬款，淨值	38,172	87,292	20,911	54,586
其他流動資產，淨值	796,573	332,127	337,565	67,118
銀行存款	15,496,391	8,565,640	6,529,832	4,942,906
非流動負債				
長期銀行借款	23,721,674	15,258,843	12,599,579	5,180,062
流動負債				
應付賬款和其他負債	2,728,012	1,145,123	1,073,450	911,828
短期借款	14,148,202	5,753,055	4,537,000	—
一年內到期的 長期銀行借款	2,949,730	2,332,600	1,149,422	1,549,938

上述除銀行存款及借款外，上述所有其他國有企業的資產及負債餘額均未抵押、不需支付利息並且於一年內收回／應付。

銀行存款、長期借款及短期借款的條款分別於附註17及19中披露。

截至2008年12月31日止年度，自其他國有企業借入的長期借款及短期借款的利率分別為3.54%至8.51%及4.49%至7.47%(2007年：0.30%至7.83%及5.02%至7.34%)。

於2008年12月31日，金額為人民幣1,336百萬元(2007年：人民幣1,176百萬元)的借款由其他國有企業提供擔保。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(d) 與中鋁集團及其他關聯方的關聯方交易

除在合併財務報表中其他部份已披露的交易外，本集團於正常業務中的重大關聯交易如下：

	註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
材料和產成品銷售，包括：	(I)		
中鋁集團		2,703,461	2,533,702
合營企業		20,939	16,882
聯營企業		3,274	2,167,047
其他關聯方		5,736,264	8,120,244
		8,463,938	12,837,875
提供公共事業服務，包括：	(II)		
中鋁集團		580,042	439,766
聯營企業		5,461	3,659
其他關聯方		44	57
		585,547	443,482
提供的工程、建設和監理服務， 包括：	(III)		
中鋁集團		8,373,067	3,435,029
其他關聯方		22,585	24,342
		8,395,652	3,459,371

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(d) 與中鋁集團及其他關聯方的關聯方交易 (續)

	註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
主要材料和輔助材料採購，包括：	(IV)		
中鋁集團		1,804,594	2,051,360
合營企業		6,260	243,524
聯營企業		345,029	—
其他關聯方		3,113,918	5,037,148
		5,269,801	7,332,032
由中鋁集團提供的社會服務及 生活後勤服務	(V)	723,129	903,272
由其他關聯方提供的公共事業服務	(III)	4,010	1,514
向中鋁集團支付土地及房屋租賃費用	(VI)	948,396	728,743

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(d) 與中鋁集團及其他關聯方的關聯方交易 (續)

註：

- (I) 材料和產成品銷售包括銷售氧化鋁、原鋁及廢料。這些交易為集團的正常商業往來，並按相關簽訂的產品和服務互供總協議進行。價格政策總結如下：
 - (i) 採用中國政府制定的價格(「政府定價」)；
 - (ii) 如果沒有政府定價則採用政府指導價；
 - (iii) 如果既沒有政府定價又沒有政府指導價，則採用市場價(指與獨立第三方交易的價格)；及
 - (iv) 若以上均沒有的，則採用協議價格(指提供服務的合理成本價加不超過5%)。
- (II) 提供的公共事業服務包括提供電力、氣體、熱力和水，均按以上(I)(i)定價。
- (III) 提供的工程、建設和監理服務為就建設性項目以向本集團提供了工程、施工及監理服務。這些服務採用政府指導價(I)(ii)或當時的市場價(I)(iii)(包括投標方式的投標價)定價。
- (IV) 主要材料和輔助材料(包括鋁土礦、石灰石、碳、水泥、煤等)的價格政策均按以上(I)定價。
- (V) 中鋁集團提供的社會服務和生活後勤服務，其中包括公安保衛、消防、教育及培訓、學校和醫療衛生、文化體育、報刊雜誌、廣播和印刷、物業管理、環境和衛生、綠化、托兒所和幼稚園、療養院、餐館和辦公室、公共交通和退休管理和其他服務。這些服務遵從相關社會和生活後勤服務供應協議。其價格政策均按以上(I)定價。
- (VI) 本集團根據與中鋁集團簽訂的土地使用權租賃合同，按市場租賃費率為佔用中鋁集團作工業或商業用途的土地支付租賃費。另本集團根據與中鋁集團簽訂的房屋租賃合同，按市場租賃費率為佔用中鋁公司的房屋建築物支付租金。

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

33. 關聯方餘額及交易 (續)

(d) 與中鋁集團及其他關聯方的關聯方交易 (續)

註：(續)

(VII) 根據簽訂之商標使用許可合同，本集團在2001年7月1日至2011年6月30日10年內免費提供中鋁公司非獨家使用2項商標的權利。本集團將承擔在此期間內需維持此商標權有效而每年不超過人民幣1,000元的登記費用。按照合同條款，中鋁公司可以通過協商延長該等商標使用權利的有效期。

(VIII) 於2008年12月31日，本公司為下屬子公司開出信用證提供擔保，金額為人民幣223,515千元(2007年：人民幣312,162千元)。

(e) 與其他國有企業的重大關聯方交易

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
銷售商品	12,885,826	10,304,947
原材料採購	5,033,356	5,820,666
電力費用	14,966,469	12,800,946
購置物業、廠房及設備(包括工程服務及物資)	1,253,629	915,477
借入借款(包括短期及長期)	31,941,421	11,826,200
繳付利息支出	2,255,532	1,370,749

(f) 關鍵管理人員薪酬

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
基本薪金、服務房屋津貼、其他津貼和實物利益	3,130	3,413
酌情獎金	1,362	2,123
養老保險	130	123
	4,622	5,659

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

34. 或有事項

未決訴訟

於2008年12月31日，本公司之子公司撫順鋁業因第三方被其借款銀行起訴而被作為連帶責任人遭到訴訟，銀行要求其清償總金額為人民幣171百萬元(2007年：人民幣681百萬元)的銀行借款。

撫順鋁業係本公司自第三方收購取得。本公司董事認為上述收購的交易是基於公平原則完成且收購對價接近被收購資產價值，因此於2008年12月31日無需計提任何的準備(2007年：零)。

35. 承諾事項

(a) 物業、廠房及設備之資本性承諾事項

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
已簽約但未撥備	10,278,172	10,946,124	4,633,825	7,348,435
已批准但未簽約	30,131,209	25,473,768	21,300,222	9,998,984
	40,409,381	36,419,892	25,934,047	17,347,419

合併財務報表附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

35. 承諾事項 (續)

(b) 經營租賃承諾事項

根據已簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同，未來最低應支付租金匯總如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
一年以內	905,493	686,921	803,252	634,522
二年至五年內	3,621,972	2,747,684	3,220,685	2,538,092
超過五年	30,877,194	23,713,941	28,723,165	23,147,813
	35,404,659	27,148,546	32,747,102	26,320,427

(c) 對外投資承諾事項

本公司與貴州烏江水電開發有限責任公司於2006年4月17日簽訂合資協議，成立遵義氧化鋁，註冊資本為人民幣1,400,000千元。其中本公司需要出資人民幣938,000千元，持有其67%的股權。截至2008年12月31日止，本公司已向遵義氧化鋁出資人民幣562,800千元(2007年：人民幣387,600千元)，仍需承擔出資義務人民幣375,200千元(2007年：人民幣550,400千元)。

於2008年12月31日，本公司就子公司中鋁太嶽礦業有限公司追加注資而承諾人民幣20,000千元(2007年12月31日：人民幣20,000千元)。

36. 最終控股公司

董事們認為本公司之最終控股公司為在中國成立之中鋁公司。

補充資料

截至2007年及2008年12月31日止年度的合併財務報表已按香港財務報告準則編製。香港財務報告準則與美國公認會計原則可能在不同方面有重大差異。此等差異包括在此等財務報表中項目不同計量方法及美國公認會計原則須額外披露事項。

當編製香港財務報告準則與美國公認會計原則的差異摘要時，本公司董事需要做出一些估計和假設，這些估計和假設會影響報表中資產和負債的金額，或有資產和負債的披露及收益和費用的估計。在編製此等財務報表中的金額，已使用了會計估計，包括有形資產及無形資產的使用年限。實際結果可能與這些估計有差異。

香港財務報告準則與美國公認會計原則的重要差異對淨利潤的影響如下：

註	2008年 人民幣千元	2008年 美元千元	2007年 人民幣千元
按香港財務報告準則計算之本年利潤	158,372	23,172	12,123,098
美國公認會計原則之調整：			
經重估的物業、廠房及設備的額外折舊	(a) 269,999	39,505	269,999
不確認收購淨資產的淨公允價值			
高於成本的剩餘金額	(c) 11,103	1,625	21,921
採礦權的重估增值的額外攤銷	(d) 9,307	1,362	9,307
同一控制下企業合併	(g) (214,679)	(31,411)	(1,016,337)
商譽減值	(g) (6,690,223)	(978,876)	—
少數股東損益	(h) (149,144)	(21,822)	(1,370,056)
美國公認會計原則調整之			
所得稅影響	(i) (41,721)	(6,104)	(138,304)
按美國公認會計原則計算之			
淨(虧損)/利潤	(6,646,986)	(972,549)	9,899,628
按美國公認會計原則計算的			
基本及稀釋每股淨(虧損)/收益	人民幣(0.49)元	美元(0.07)元	人民幣0.79元

補充資料 (續)

香港財務報告準則與美國公認會計原則的重要差異對權益的影響如下：

	註	2008年 人民幣千元	2008年 美元千元	2007年 人民幣千元
香港財務報告準則計算之權益		60,196,822	8,807,658	64,493,205
美國公認會計原則之調整：				
經重估的物業、廠房及設備價值				
扣除相關折舊	(a)	(1,781,721)	(260,691)	(2,051,720)
商譽的攤銷	(b)	73,944	10,819	73,944
不確認收購淨資產的淨公允價值				
高於成本的剩餘金額	(c)	(191,926)	(28,081)	(203,029)
採礦權價值重估，扣除相關攤銷	(d)	(215,193)	(31,486)	(224,500)
收購成本公允價值差異	(e)	(789,739)	(115,550)	(789,739)
收購少數股東權益	(f)	1,955,426	286,107	1,955,426
同一控制下企業合併	(g)	12,799,089	1,872,690	8,372,437
商譽減值	(g)	(6,690,223)	(978,875)	—
少數股東權益	(h)	(5,198,340)	(760,592)	(3,805,144)
美國公認會計原則調整之				
所得稅影響	(i)	166,938	24,425	626,576
按美國公認會計原則計算之權益		60,325,077	8,826,424	68,447,456

註：

(a) 物業、廠房及設備之重估

根據香港財務報告準則，由中鋁公司轉入本集團之物業、廠房及設備，是按購買法反映在財務報表中。因此根據香港財務報告準則，本集團物業、廠房及設備是以公允價值記賬。由於此等物業、廠房及設備的轉入屬於受同一控制方之交易，因此根據美國公認會計原則，不能採納新成本基準記賬。當資產由母公司轉入其全資的子公司，子公司應按資產在母公司之賬面值記賬。

補充資料 (續)

註：(續)

(b) 商譽的攤銷

直到2004年12月31日，在香港財務報告準則下，用購買法計算得出的收購所產生的商譽被要求確認為無形資產記賬並根據其不高於20年的估計有效經濟年限作直線攤銷。在美國公認會計原則下，商譽的年度攤銷從2002年1月1日開始停止。但商譽須每年接受減值測試。如賬面值大於公允價值則需要減低至公允價值。根據在2005年1月1日生效的香港財務報告準則第3號，本集團停止了對商譽的攤銷並對商譽進行年度減值測試。所以除以往年度已確認與美國公認會計原則之差異外，不再存有新的差異。

(c) 不確認收購淨資產的淨公允價值高於成本的剩餘金額

收購淨資產的淨公允價值高於成本的剩餘金額指於企業合併時收購者應佔被收購者的淨可辨認資產、負債及或有負債的公允價值超過其收購成本的數額。在香港財務報告準則下，被收購者的可辨認資產、負債及或有負債的確認及計量被重新評估。於重新評估後，剩餘部份即時於損益表內被確認。在美國公認會計原則下，在重新評估後剩餘部份將會用於按非流動資產比例(有一些例外)減低其分配的公允價值。剩餘部份即時於損益表內被確認為非經常性收益。

(d) 採礦權之價值重估

按照重組安排及採礦權轉讓合同，本集團以人民幣285,341,000元的價格從中鋁公司購入八個鋁土礦及四個石灰石礦廠。按香港財務報告準則，採礦權是以收購價減去累計攤銷及累計減值損失列賬。採礦權之攤銷按估計可用的不多於30年期直線法計算。按美國公認會計原則，因該轉讓屬於受同一控制方之交易，因此本集團不能採納新成本基準記賬。

(e) 收購成本公允價值的確定

於2006年11月，本公司與蘭州鋁業簽訂了向其他股東收購剩餘股份的協議。於2007年4月24日，公司發行A股用於收購該等蘭州鋁業股份。這些A股於2007年4月30日在上交所上市流通。在香港財務報告準則下，這些收購成本的公允價值由交易日該等工具的估計公允價值確定。在美國公認會計原則下，此公允價值由簽訂並公佈的收購條款日前後一個合理期間確定。

因此，商譽的餘額及對權益的調整(參見下面的(f))在香港財務報告準則和美國公認會計原則下有所不同。

補充資料 (續)

註：(續)

(f) 收購少數股東權益

2007年之前，本公司擁有山東鋁業71.43%的股權。於2007年4月，本公司收購了該子公司剩餘的28.57%股權。與收購蘭州鋁業有關(參見上面的(e))，本公司獲得51%非直接擁有河灣發電股權。於2007年11月，本公司另購入河灣發電餘下49%股權。在香港財務報告準則下，此類收購不屬於企業合併，並且任何支付的對價與收購的淨資產的賬面價值的份額之間的差異應當確認為權益。在美國公認會計原則下，收購少數股東權益以購買法核算。

據此，商譽的餘額以及相應的權益的調整影響在香港財務報告準則下和美國公認會計原則下有所不同。

(g) 同一控制下的企業合併

於2007年7月，本公司與包頭鋁業簽定協定收購其全部股權。於2007年12月28日，本公司通過換股方式發行A股收購了包頭鋁業100%的股權。另外，於2008年5月30日，以現金從中鋁公司及中色科技收購了隴興鋁業、華西鋁業、中鋁瑞閩、中鋁西南鋁冷連軋、中鋁西南鋁板帶及河南鋁業的一些權益。另外，2008年10月1日，本公司以現金從平果鋁業公司收購了平果鋁業鋁合金業務。在香港財務報告準則下，由於中鋁公司被分別認定為對本公司、包頭鋁業及2008年同一控制下被收購七家企業擁有實際控制權，對於包頭鋁業及2008年同一控制下被收購七家企業的收購適用同一控制下的企業合併，採用合併賬務法進行會計處理。然而，在美國公認會計原則下，本公司並不被定義為受中鋁公司所控制。因此，該等收購不被認為同一控制下的企業合併並以購買法核算，並就收購包頭鋁業的交易以協議簽定日前後一個合理期間確定收購成本的公允價值且所有此等交易所收購的可辨認淨資產份額以收購生效日的公允價值確認。

據此，商譽的餘額以及相應的權益和利潤的影響在香港財務報告準則下和美國公認會計原則下有所不同。

2008年，管理層根據美國財務會計準則第142號採用兩步法對商譽進行年度減值測試。除收購包頭鋁業產生的商譽外，其他商譽所分配到的報告單元的公允價值均高於其分別的包含商譽的賬面價值。管理層判斷收購包頭鋁業產生的商譽存在減值。在用於確定商譽隱含公允價值的模型中採用的折現率為11%，並且該等計算依據管理層批准的五年期財務預算。超過該五年期的現金流量估計增長率為2%，該增長率不超過各業務的長期平均增長率，且與行業報告所載的預測資料一致。相關商譽減值金額約為人民幣66.90億元。減值原因主要為受到經濟形勢影響，包頭鋁業2008年的年度業績下滑，管理層認為收購包頭鋁業時初始預期出現的協同效應已受到影響。

補充資料 (續)

註：(續)

(h) 少數股東權益及損益

根據香港財務報告準則，少數股東權益及損益應分別列示為股東所有的全部權益和全部利潤的一部份。按美國公認會計原則，少數股東權益及損益並不構成權益的一部份且在淨利潤前單獨披露。

(i) 美國公認會計原則調整之所得稅影響

按美國公認會計原則，遞延所得稅項的產生是由於沖回物業、廠房及設備重估值、採礦權重估值、不確認收購淨資產的淨公允價值的成本上剩餘金額及同一控制下企業合併的影響。

(j) 其他披露：優惠稅率之影響

本公司位於中國西部的六家分公司及五家子公司獲准使用15%的優惠稅率計算中國企業所得稅。此授予在當地擁有合資格業務的六家分公司及五家子公司的優惠稅率，其適用期是由2001年1月1日到2010年12月31日的10年間。只要有關分公司及子公司在適用期內繼續在當地經營有關合資格的業務就可繼續享受此優惠。

本公司一家子公司於2003年10月在西寧經濟技術開發區登記註冊，根據《青海省實施西部大開發戰略若干政策措施》(青政[2003]35號)，自生產經營之日起，5年內免徵企業所得稅，期滿後減按15%的稅率徵收企業所得稅的規定。

在美國公認會計原則下，優惠稅率的整體金額及對每股收益的影響如下：

	2008年 人民幣千元	2008年 美元千元	2007年 人民幣千元
優惠稅率對整體金額之影響	14,621	2,139	954,681
基本每股收益的影響	人民幣0.0011元	美元0.0002元	人民幣0.08元

(k) 最近美國會計準則公佈

於2007年12月，美國財務會計準則委員會(FASB)公佈了財務會計準則第141號([SFAS 141R]) (2007年修訂版)「企業合併」。該準則為報告單位在財務報告中提供企業合併和其影響，而提供額外的指引以提高財務信息的相關性、披露的正確性和可比性。該準則預期將於2008年12月15日以後首個年報期間發生企業合併業務生效。

於2007年12月，FASB公佈了財務會計準則第160號([SFAS 160])「合併報表中非控制權益(ARB第51號的修訂)」，SFAS160對ARB第51號修訂在子公司中的非控制權益和停止對一子公司進行合併的會計處理及報告標準。該準則將於2008年12月15日以後出具年度報告和中期報告生效。