

財務資料

概覽

本公司是亞洲及中國領先的專注於交通運輸領域的工業鋁型材產品製造商，並具備強大的研究及開發能力。根據中國有色金屬工業協會的統計，按照二零零七年的產量計算，本公司是中國最大鋁型材產品製造商。根據CRU的資料，按照二零零七年的產能計算，本公司是全球第三大的鋁型材產品製造商，亦是亞洲及中國最大的鋁型材產品製造商。⁽¹⁾本公司生產多種鋁型材產品，用途廣泛，大致上可分為兩大類，即工業鋁型材產品和建築鋁型材產品。

本公司董事相信，由於本公司的產品質量、產能、良好的聲譽、客戶至上的服務及在目標市場的龐大銷售網絡，使得本公司身處有利位置，並可藉此增強本公司的市場地位。

於往績期間，本公司的收益分別為人民幣6,075,200,000元、人民幣7,521,300,000元及人民幣11,264,400,000元，同期淨利潤分別為人民幣551,400,000元、人民幣852,200,000元及人民幣1,910,400,000元。

呈列基準

本公司是一家在開曼群島註冊的控股公司，通過其主要子公司遼寧忠旺在中國經營其絕大部分業務。於本文件「附錄一—會計師報告」所載財務資料論述的期間內，本公司全部收益均來自本公司鋁型材產品的銷售。

影響本公司經營業績的因素

本公司的經營業績及財務狀況一直以來並且將會繼續受到多項因素影響，當中包括下文所載列者。

近期經濟衰退，中國的經濟增長及鋁型材的需求量

本公司絕大部分收益都是來自中國境內銷售。根據CRU的資料，中國是全球最大的鋁型材產品消費國，其鋁型材消耗量自二零零一年起一直快速增長。於二零零七年，中國消耗約5,100,000公噸鋁型材產品，複合年增長率約20%，相比於二零零一年則約為1,700,000公噸。對本公司鋁型材產品的需求尤其容易受中國的運輸、機器與設備及建築行業是否興旺所影響。中國經濟增長，尤其在本公司營運的地方，對本公司經營的各個範疇均有著實際的直接影響，包括本公司產品的需求量、原材料的供應與價格，以及煤電成本與本公司其他經營開支。

⁽¹⁾ 有關全球主要鋁型材產品製造商的資料，請參閱「行業概覽—主要的全球鋁型材生產商」一節「二零零七年世界十大主要鋁型材生產商」一表。

財務資料

為應付全球經濟放緩及市場波動（如「— 全球金融市場最近面臨重大衰退及波動，對全球經濟構成不利後果，可能因此對本公司的業務經營構成不利影響」所述），中國政府已調低利率，並宣佈大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，當中包括投資人民幣4.0萬億元於（其中包括）中國機場、高速公路、鐵路、電網及其他基礎建設的發展。此等方案導致本公司於交通運輸業的客戶（例如鐵道部的主要供應商及主要導電軌製造商）增加彼等於二零零九年向本公司的預期採購量。本公司工業鋁型材產品平均每月銷量由二零零八年約16,790公噸增加至二零零九年首三個月約21,774公噸。於二零零九年本公司的產品組合進化至較大部分為工業鋁型材產品。本公司工業鋁型材產品的銷量貢獻由截至二零零八年十二月三十一日止年度約46.8%增加至截至二零零九年二月二十八日止兩個月約59.2%，而本公司工業鋁型材產品的毛利貢獻則由截至二零零八年十二月三十一日止年度約79.9%增加至截至二零零九年二月二十八日止兩個月約88.2%。然而，該等政府措施的成效仍未能完全確定。此外，本公司董事相信，近期全球經濟衰退及激烈的市場競爭導致本公司建築鋁型材產品的平均每月銷量下降，由二零零八年首十個月約20,394噸減少至最後兩個月約12,715公噸。雖然本公司建築鋁型材產品產生的收益於二零零八年增加，於二零零八年首十個月的收益增加被二零零八年最後兩個月的本公司建築鋁型材產品平均每月銷量及平均售價的下跌抵銷。於二零零九年首三個月，本公司建築鋁型材產品的平均每月銷量約為13,845公噸，對比二零零八年最後兩個月為12,715公噸。本公司產品組合轉變為以市場需求及毛利率相對較高的工業鋁型材產品佔較大部分，預期將減輕全球經濟放緩對本公司建築業務分部的負面影響。經濟狀況惡化持續的時間難以測計，本公司經營的市場及業務可能受到影響，該等發展可能繼續長期對本公司構成風險，包括對客戶的銷售可能放緩、銀行借貸的利息開支及費用增加，或本公司目前可用的銀行融資額度減少。倘若此經濟衰退持續，本公司的業務、財務狀況及經營業績均可能受不利影響。請亦參閱「風險因素— 有關在中國營商的風險— 中國經濟、政治及社會狀況的變動可能對本公司的財政狀況及經營業績造成不利影響」。

產品組合

本公司生產多種鋁型材產品，用途廣泛，大致上可分為兩大類，即工業鋁型材產品和建築鋁型材產品。由於不同產品在不同市場的需求及相應售價存在差異，故本公司產品組合（集合不同規格的鋁型材產品）會對毛利率構成影響。為滿足市場需求及客戶所

財務資料

需，本公司適時改變產品組合，這對本公司的整體毛利率可能造成影響。本公司擬繼續根據市場狀況管理及改良產品組合，以維持及提升毛利率。

銷量

本公司的經營業績直接受銷量的影響，而銷量則主要由市場對本公司鋁型材產品的需求及本公司滿足該需求的能力而定。本公司各產品分部的銷量於二零零六年、二零零七年及二零零八年均出現增長，主要由於本公司的品牌及優質產品的知名度日益增強，導致客戶對本公司產品的需求增加（尤其是工業鋁型材產品）。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司分別售出約266,479公噸、307,398公噸及430,857公噸鋁型材產品。憑藉於最後實際可行日期的指定產能超過535,000公噸，我們相信本公司已準備就緒，迎接市場對本公司產品需求的持續增加。

本公司產品的定價

競爭及需求嚴重影響本公司產品的定價。雖然中國的鋁型材行業非常分散，價格競爭亦十分激烈，但中國大多數鋁型材產品製造商均以小規模方式經營，生產設計簡單的低檔鋁型材產品。中國僅約15家鋁型材產品製造商的年產能達到100,000公噸以上。本公司的鋁型材產品由於一直保持高品質，故售價一般高於中國同業競爭對手所銷售的產品。本公司以「成本加成法」在鋁錠當時市價之上加上本公司的加工費向客戶出售產品。於往績期間，本公司的工業鋁型材產品每公噸的平均售價分別為人民幣28,640元、人民幣30,232元及人民幣30,895元。同期，本公司的建築鋁型材產品每公噸的平均售價分別為人民幣21,232元、人民幣21,998元及人民幣21,971元。於二零零八年，(i)本公司工業鋁型材產品的每公噸平均售價增加，主要由於在相同期間，本公司收取更高的加工費用所致，而主要原材料鋁錠的每公噸平均購入價則有所下降；及(ii)本公司建築鋁型材產品的每公噸平均售價輕微下跌，主要由於同期的鋁錠每公噸平均購買價減少所致。截至二零零九年二月二十八日，本公司工業鋁型材產品的每公噸平均售價為人民幣30,074元，而本公司建築鋁型材產品的每公噸平均售價為人民幣19,688元。

原材料成本

生產過程中使用的原材料價格波動影響本公司的銷售成本，並可對本公司的經營業績造成不利影響。本公司生產鋁型材產品採用的主要原材料為鋁錠，而鋁錠的價格一般受該商品的供求影響。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司的鋁錠採購額分別約為人民幣4,054,000,000元、人民幣4,810,300,000元及人民幣6,750,700,000元，分別佔本公司總銷售成本的81.6%、81.4%及82.7%。同期，本公司採購鋁錠的每公噸平均價格分別約為人民幣17,200元、人民幣17,518元及人民幣15,274元。

財務資料

本公司一般根據收到供應商付運當月的前一個月於上海期貨交易所的即時市價，向供應商採購鋁錠。鋁錠的價格隨時間波動，本公司採購鋁錠即時的市價可能與本公司出售產品即時的鋁錠市價不一樣。然而，本公司在一般情況下可通過調高本公司產品的價格，在其後訂單中將鋁錠的成本上漲轉嫁予客戶。

擴充產能及設施

近年來，本公司通過安裝新的生產設施，重新設計及改良本公司的現有生產線，大幅擴張產能並提升生產效率。本公司截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的年產能分別約為391,986公噸、505,386公噸及535,311公噸。於最後實際可行日期，本公司的年產能達到超過535,000公噸。由於本公司有能力生產大部分本公司的競爭者不能生產的大型、大截面的高精密鋁型材產品，我們相信，本公司近年致力提高產能，已鞏固了本公司在市場上的地位，並加強了本公司在市場上的競爭力。然而，若本公司在現時產能的基礎上增加產量時遇到困難，則可能對本公司的業務及經營業績產生重大不利影響。

主要收益表組成部分

收益

本公司全部收益均來自鋁型材產品的銷售。本公司的鋁型材產品大致可分為兩大類，即工業鋁型材產品和建築鋁型材產品。

下表載列本公司於所示年度按產品分類的收益及銷量：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
收益 (人民幣百萬元)						
工業鋁型材產品	1,613.6	26.6%	2,787.5	37.1%	6,224.9	55.3%
建築鋁型材產品	4,461.6	73.4%	4,733.7	62.9%	5,039.6	44.7%
總計	6,075.2	100.0%	7,521.3	100.0%	11,264.4	100.0%
銷量 (公噸)						
工業鋁型材產品	56,342.5	21.1%	92,204.1	30.0%	201,483.6	46.8%
建築鋁型材產品	210,136.6	78.9%	215,194.2	70.0%	229,373.3	53.2%
總計	266,479.1	100.0%	307,398.3	100.0%	430,856.9	100.0%

財務資料

銷售成本

本公司的銷售成本包括以下直接生產成本：

- 購買主要原材料；
- 折舊成本；
- 其他製造及包裝物料；
- 水電費；
- 與生產有關的勞動成本；
- 存貨變動（即截至各個年結日的開始及終結時存貨結餘的差額）；及
- 其他生產成本。

下表載列本公司於所示年度以人民幣計值的銷售成本主要組成部分及其佔總銷售成本的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
購買主要原材料.....	4,097,054	82.5	4,852,568	82.2	6,784,237	83.1
折舊成本.....	244,426	4.9	246,316	4.2	303,668	3.7
其他製造及包裝物料.....	243,482	4.9	309,990	5.2	424,486	5.2
水電費.....	147,908	3.0	142,578	2.4	220,800	2.7
勞動成本.....	40,378	0.8	49,318	0.8	60,791	0.8
存貨變動.....	127,401	2.6	236,216	4.0	300,827	3.7
其他生產成本.....	65,030	1.3	69,569	1.2	67,325	0.8
總計.....	<u>4,965,679</u>	<u>100.0</u>	<u>5,906,555</u>	<u>100.0</u>	<u>8,162,134</u>	<u>100.0</u>

毛利

於往績期間，本公司的毛利（相等於收益減銷售成本）分別約為人民幣1,109,500,000元、人民幣1,614,700,000元及人民幣3,102,300,000元，而同期的毛利率（相等於毛利除以收益）分別約為18.3%、21.5%及27.5%。於往績期間的毛利及毛利率上升，主要由於產品組合變動、本公司產品的平均售價有所提高及同期實現規模經濟效益所致。

財務資料

下表載列本公司於所示年度按產品分類的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
工業鋁型材產品.....	508,410	31.5	1,006,248	36.1	2,478,646	39.8
建築鋁型材產品.....	601,136	13.5	608,463	12.9	623,649	12.4
總計.....	<u>1,109,546</u>	<u>18.3</u>	<u>1,614,711</u>	<u>21.5</u>	<u>3,102,295</u>	<u>27.5</u>

投資收入

本公司的投資收入主要包括銀行存款利息及持作買賣投資的股息收入。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司的銀行存款總額（包括質押銀行存款）分別為人民幣3,251,300,000元、人民幣3,959,700,000元及人民幣5,492,600,000元。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、出售廢料及耗材的收益、租金收入、出售租賃土地的收益、持作買賣投資的公允價值變動產生的收益以及其他。政府補貼主要指自中國遼陽財政局收取的有關本公司技術研究及市場開發所用開支的補貼。本公司已獲得政府的補助，以肯定本公司於對遼寧本地經濟建立基礎建設的貢獻、就生產科技及程序作出的貢獻及補貼本公司的業務發展開支。該等補助以酌情基礎派發、一次性及非重覆派發。目前本公司財務報表並無反映未履行的政府補貼條款或附屬條件。本公司的租金收入主要包括出租本公司位於中國大連市的物業所產生的收入，直至本公司於二零零八年四月出售該等物業為止。於往績期間，本公司來自投資物業的租金收入總額大幅上升，主要由於入住率及租金上升所致。

銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括向第三方運輸服務供應商支付的運輸成本、營銷人員成本及營銷開支。於往績期間，銷售及分銷成本分別佔本公司總收益約1.9%、1.6%及1.5%。本公司董事認為，銷售及分銷成本佔本公司總收益的百分比整體上有所減少，主要由於該等期間實現規模經濟效益所致。

財務資料

於往績期間，銷售及分銷成本的最大組成部分為營銷開支，包括本公司在業內雜誌、技術刊物、電視網絡及機場廣告板上刊登和發佈廣告，以及定期在中國參加各種行業展銷會及研討會。

行政及其他經營開支

本公司的行政及其他經營開支主要包括行政人員的薪金、各種僱員福利供款、行政人員的補貼、住房和社會保險、辦公設備折舊、交際開支及與行政有關的雜項開支。於往績期間，行政及其他經營開支分別佔本公司總收益約1.3%、1.1%及1.0%。

財務成本

財務成本包括銀行貸款的利息付款、應付票據及短期融資券。於往績期間，財務成本分別佔本公司總收益約3.4%、3.9%及2.5%。

稅項

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的實際稅率分別約為28.3%、27.4%及27.7%。

中國所得稅

本公司的實際稅率波動的主要原因在於往績期間的稅務調整所致。本公司的中國子公司的適用稅率見於本文件「附錄一—會計師報告」附註11。中國稅法最近作出修改，已於二零零八年一月一日生效。有關新修訂的中國稅法詳情，見「風險因素—有關在中國營商的風險—近期有關中國稅法的變動已調低了適用於本公司業務的稅率，倘若本公司目前享有的稅務優惠日後出現變動，或中國稅法出現任何其他變動，則可能對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。」

開曼群島利得稅

由於本公司在往績期間並無來自或源於開曼群島的應課稅收入，故此毋須繳納開曼群島利得稅。

香港利得稅

由於本公司在往績期間並無來自或源於香港的應課稅收入，故此毋須繳納香港利得稅。

關鍵會計政策、估計及判斷

如下文所載的會計政策所述，本節呈列的財務資料乃按照歷史成本法編製，惟若干財務工具乃按公允價值計量。

財務資料乃依據符合由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則的下列會計政策編製。該等政策已於整個往績期間內貫徹應用。此外，財務資料包括香港上市規則及公司條例規定的適用披露。

財務資料

本公司的報告財務表現及財務狀況受編製財務報表時採用的有關會計政策、假設及估計影響。於呈報本公司財務表現及狀況時，本公司的董事須根據彼等之經驗、對業內其他公司的認識及其他彼等認為合理的假設而作出判斷。本公司的董事相信，以下主要會計政策涉及編製本公司財務報表時所採用最重要的判斷及估計。該判斷及估計於往績期間並無重大變動，並只會為說明市場的發展或未來變動而作出合理調整。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公允價值計算，即於日常業務過程中所出售的商品及提供的服務扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。本公司按「成本加成法」向客戶收費，因此本公司鋁型材產品的售價乃根據加工費外加(i)對主要國內客戶附加訂貨日期在上海期貨交易所的鋁錠加權平均現貨月價，(ii)對鐵道部的四名國有客戶（即其主要供應商）及其他國內客戶附加前一個月在中國期貨交易所買賣鋁錠的每月加權平均價，或(iii)對國際客戶附加訂貨日期在倫敦金屬交易所的鋁合金錠三個月中間價而釐定。本公司的加工費按照產品設計的複雜程度、產品的精密程度、合同大小、與客戶間的交易紀錄及關係，以及整體市場狀況與需求而有所不同。

銷售貨品產生的收益於交收商品及擁有權由本公司或通過本公司的分銷商轉移至客戶後（即客戶收取並接受該商品的日期）方予確認。本公司於分銷商將貨物交付予客戶時確認收益。於往績期間，本公司的客戶及分銷商並無退回任何銷售貨品。

出租物業的租金收入乃按直線基準於有關租約期間確認。

金融資產（不包括通過損益按公允價值列帳的金融資產）的利息收入乃按時間基準參考未償還本金額及按適用實際利率計算，該利率為將金融資產於預計可用年期所收取的估計未來現金流量精確地折算至該資產的帳面淨值的利率。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項與遞延稅項的總和。

現時應付稅項根據年度應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於綜合收益表所呈報的利潤，原因在於應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅及扣減的項目。本公司就現行稅項承擔的負債乃採用於結算日已實施或實質上實施的稅率計算。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括作生產或供應貨物或服務或作行政用途使用而持有的樓宇，但在建工程除外）乃按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損（如有）列帳。

折舊乃使用直線法，於物業、廠房及設備（在建工程除外）項目的估計可使用年期內撇銷其扣除估計剩餘價值後的成本而計提撥備。可使用年期以本公司的類似資產的經驗為基礎估計，並計及預期的技術變動。本公司按年檢討資產折舊方法，並於適當時候調整資產折舊法、估計可使用年期、剩餘價值及折舊率。

在建工程指為生產或自用而正在建造過程中的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列帳。在建工程於完成及可供擬定用途時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可投入作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售時或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認該資產時產生的任何收益或虧損（以該項目的出售所得款項淨額與帳面值的差額計算）乃計入該項目取消確認時的年度的綜合收益表內。

呆壞帳撥備

本公司基於授信紀錄、應收款項帳齡、過往撇銷經驗及當時市況評估能否收回貿易及其他應收款項，以估計和判斷有關撥備。本公司於每個結算日審閱貿易及其他應收款項，以釐定是否須作出額外撥備或回撥。

於往績期間，關於應收帳款的呆壞帳撥備分別為人民幣1,500,000元、人民幣600,000元及人民幣47,000元。應收帳款的呆壞帳撥備在往後期間持續減少，主要由於本公司與擁有未付款或過期帳單的客戶頻密聯絡，從而能更快地從客戶收取付款及要求並無與本公司建立長期合作關係的客戶於交收本公司商品時以現金付款所致。

財務資料

存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者的較低者入帳。成本按加權平均成本法計算。

存貨成本包括原材料成本及其他生產雜項開支。存貨的可變現淨值指於日常業務過程中的估值售價。以上估計乃參考現時市況及銷售同類性質商品的過往經驗而釐定，並於各結算日重新評估。

經營業績

下表載列本公司於所示年度的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收益	6,075,225	7,521,266	11,264,429
銷售成本	<u>(4,965,679)</u>	<u>(5,906,555)</u>	<u>(8,162,134)</u>
毛利	1,109,546	1,614,711	3,102,295
投資收入	51,619	42,062	74,107
其他收入	9,256	13,455	32,999
銷售及分銷成本	(115,725)	(122,442)	(169,921)
行政及其他經營開支	(77,547)	(84,851)	(108,946)
財務成本	<u>(208,598)</u>	<u>(289,585)</u>	<u>(286,573)</u>
除稅前利潤	768,551	1,173,350	2,643,961
稅項	<u>(217,125)</u>	<u>(321,192)</u>	<u>(733,523)</u>
年度利潤	<u>551,426</u>	<u>852,158</u>	<u>1,910,438</u>
股息			
— 一年內確認為分派	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,000,000</u>
— 擬派	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,000,000</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	<u>0.14</u>	<u>0.21</u>	<u>0.48</u>

財務資料

二零零八年與二零零七年的比較

收益

收益由二零零七年的人民幣7,521,300,000元增加49.8%至二零零八年的人民幣11,264,400,000元。收益增加主要由於本公司用於交通運輸業的工業鋁型材產品（尤其是加工費較高的火車貨運及城市鐵路）的市場需求上升，導致本公司向客戶收取的加工費增加，從而使本公司工業鋁型材產品的銷量及平均售價大幅增加所致。本公司工業鋁型材產品產生的收益由二零零七年的人民幣2,787,500,000元大幅增加123.3%至二零零八年的人民幣6,224,900,000元。本公司建築鋁型材產品產生的收益由二零零七年的人民幣4,733,700,000元增加6.5%至二零零八年的5,039,600,000元。本公司的總銷量由二零零七年的307,398.3公噸增加至二零零八年的430,856.9公噸，而本公司於二零零七年的平均售價為每公噸人民幣24,467.5元，相對二零零八年則為每公噸人民幣26,144.3元。本公司工業鋁型材產品的平均售價由二零零七年的每公噸人民幣30,232元增加至二零零八年的每公噸人民幣30,895元，而建築鋁型材產品的平均售價則由二零零七年的每公噸人民幣21,998元輕微下跌至二零零八年的每公噸人民幣21,971元。本公司工業鋁型材產品平均售價上升，主要由於本公司對旗下產品收取的加工費增加所致。

銷售成本

銷售成本由二零零七年的人民幣5,906,600,000元增加38.2%至二零零八年的人民幣8,162,100,000元，主要由於銷量增加所致。銷售成本增幅低於收益的升幅，主要由於本公司產品的年內平均售價升幅高於單位成本升幅所致。本公司工業鋁型材產品的銷售成本由二零零七年的人民幣1,781,300,000元大幅增加110.3%至二零零八年的人民幣3,746,200,000元，而本公司建築鋁型材產品的銷售成本則由二零零七年的人民幣4,125,300,000元增加7.0%至二零零八年的人民幣4,415,900,000元。

毛利

毛利由二零零七年的人民幣1,614,700,000元增加92.1%至二零零八年的人民幣3,102,300,000元。整體毛利率由二零零七年的21.5%提高至二零零八年的27.5%。本公司工業鋁型材產品的毛利率由二零零七年的36.1%上升至二零零八年的39.8%，主要由於本公司若干大型鋁擠壓機於二零零八年展開生產，令本公司能生產大截面的高精度鋁型材產品，加強本公司的市場競爭力、提升對本公司工業鋁型材產品（尤其是用於交通運輸業的產品）的市場需求，從而增加本公司工業鋁型材產品的平均售價。建築鋁型材產品的毛利率由二零零七年的12.9%微跌至二零零八年的12.4%。

投資收入

投資收入由二零零七年的人民幣42,100,000元增加76.2%至二零零八年的人民幣74,100,000元。此項增加主要由於年內本公司平均質押銀行存款及銀行結餘增加，以及質押銀行存款平均利率增加所致。

財務資料

其他收入

其他收入由二零零七年的人民幣13,500,000元大幅增加145.3%至二零零八年的人民幣33,000,000元，主要由於(i)政府補貼由二零零七年的人民幣3,200,000元增加至二零零八年的12,700,000元，及(ii)宏程塑料於中國使用本公司「忠旺」商標權利的收入人民幣19,800,000元。本公司各年獲得的政府補貼總額由有中國部門全權釐定，並以酌情基準派發。過去，於往績期間開始前及於往績期間，宏程塑料及遼寧忠旺乃由控股股東集團擁有，而遼寧忠旺及宏程均對「忠旺」品牌於中國的發展貢獻良多。因此，於二零零八年前，遼寧忠旺並無就使用「忠旺」商標向宏程塑料收取商標費。根據遼寧忠旺及宏程塑料於二零零八年三月訂立的協議，本公司於二零零八年向宏程塑料收取其使用「忠旺」商標的費用。有關宏程塑料使用本公司商標的詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係及持續關連交易－與控股股東的關係－I. 有關控股股東的資料－4. 宏程塑料」一節。此項增加部分被以下項目抵銷：(i)於二零零七年銷售租賃土地產生出售租賃土地收益人民幣7,400,000元，相對二零零八年則無此等收益，(ii)於二零零八年三月銷售若干租賃物業令租金收入由二零零七年的人民幣1,200,000元減少至二零零八年的人民幣100,000元，以及(iii)豁免一項應付帳目產生收益人民幣1,200,000元，該帳目為本公司所欠已解散、破產或重置的若干供應商的款項，而本公司未能聯絡或將該款項支付予合適的對象，而本公司於二零零八年並無該等收益。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零零七年的人民幣122,400,000元增加38.8%至二零零八年的人民幣169,900,000元。此項增加主要由於本公司增加推廣活動及因平均每年薪酬由二零零七年的人民幣64,464元提高至二零零八年的人民幣72,876元，導致銷售人員薪金上升，以致營銷開支上升所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零零七年的人民幣84,900,000元增加28.4%至二零零八年的人民幣108,900,000元。此項增加主要由於支付董事、高級管理層及行政人員的薪金由二零零七年的人民幣500,000元增加至二零零八年的人民幣7,500,000元，主要由於本公司致力挽留管理層、本公司董事及高級管理層為管理迅速增長的業務而產生的額外職責及工作量及於二零零八年委任新董事，加上外匯虧損、其他應收款項的呆壞帳撥備及就銀行貸款及短期融資券向銀行支付的費用上升所致，部分被僱員福利開支、出售固定資產虧損及折舊款項減少所抵銷。本公司外匯虧損增加，主要由於若干對海外客戶的銷售以美元、歐元、澳元及英鎊結算。由於本公司一般向客戶提供90日的平均授信期，倘若結算時的匯率與收益確認時本公司所採用的匯率不同，本公司將蒙受外匯虧損。於往績期間，以人民幣以外的貨幣結算的銷售分別佔本公司總收益的7.2%、5.3%及3.3%。

財務資料

財務成本

財務成本由二零零七年的人民幣289,600,000元微跌1.0%至二零零八年的人民幣286,600,000元。此輕微下跌主要由於在二零零七年十一月終止超出實際採購金額的票據融資活動，導致與應付票據款項減少有關的利息開支減少所致，部分被本公司就銀行貸款及短期融資券支付的利息增加所抵銷。

除稅前利潤

除稅前利潤由二零零七年的人民幣1,173,400,000元大幅增加125.3%至二零零八年的人民幣2,644,000,000元，主要由於收益大幅增加及其他上述因素所致。

稅項

本公司的所得稅開支由二零零七年的人民幣321,200,000元大幅增加128.4%至二零零八年的人民幣733,500,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。本公司於二零零七年及二零零八年的實際稅率分別為27.4%及27.7%。

年度利潤

年度利潤由二零零七年的人民幣852,200,000元大幅上升124.2%至人民幣1,910,400,000元。此項上升主要由於銷售收益增加所致。本公司的淨利率由二零零七年的11.3%上升至二零零八年的17.0%。

二零零七年與二零零六年的比較

收益

收益由二零零六年的人民幣6,075,200,000元上升23.8%至二零零七年的人民幣7,521,300,000元。收益增加主要由於本公司產品的銷量和平均售價增加，以及市場需求上升（尤其是本公司的工業鋁型材產品）所致。本公司的工業鋁型材產品產生的收益大幅增加72.7%，由二零零六年的人民幣1,613,600,000元增加至二零零七年的人民幣2,787,500,000元。本公司建築鋁型材產品產生的收益增加6.1%，由二零零六年的人民幣4,461,600,000元增加至二零零七年的人民幣4,733,700,000元，主要反映本公司建築鋁型材產品銷量有所增加。本公司產品的總銷量由二零零六年的266,479.1公噸增加至二零零七年的307,398.3公噸，主要反映本公司因鋁型材產品的產能上升導致產生有所增加。而本公司產品的平均售價於二零零七年為每公噸人民幣24,467.5元，相對於二零零六年則為每公噸人民幣22,798.1元，主要反映購買鋁錠的成本及加工費增加。本公司的工業鋁型材產品平均售價由二零零六年的每公噸人民幣28,640元增加至二零零七年的每公噸人民幣30,232元，而本公司建築鋁型材產品的平均售價則由二零零六年的每公噸人民幣21,232元增加至二零零七年的每公噸人民幣21,998元。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零零六年的人民幣4,965,700,000元上升18.9%至二零零七年的人民幣5,906,600,000元，主要由於銷量增加及鋁錠每件成本上升所致，反映於上海期貨交易所及倫敦金屬交易所買賣的商品價格有所上升。銷售成本增加幅度低於收益增加幅度，主要由於實現經濟規模及本公司工業鋁型材產品的平均售價升幅高於單位成本升幅所致。本公司工業鋁型材產品的銷售成本與本公司收益的增長一致，由二零零六年的人民幣1,105,200,000元大幅上升61.2%至二零零七年的人民幣1,781,300,000元，而本公司建築鋁型材產品的銷售成本則由二零零六年的人民幣3,860,400,000元上升6.9%至二零零七年的人民幣4,125,300,000元。

毛利

毛利由二零零六年的人民幣1,109,500,000元上升45.5%至二零零七年的人民幣1,614,700,000元。整體毛利率由二零零六年的18.3%提高至二零零七年的21.5%。本公司工業鋁型材產品的毛利率由二零零六年的31.5%上升至二零零七年的36.1%，主要由於本公司工業鋁型材平均售價增加所致，而本公司建築鋁型材產品的毛利率則由二零零六年的13.5%下跌至二零零七年的12.9%。

投資收入

投資收入由二零零六年的人民幣51,600,000元減少18.4%至二零零七年的人民幣42,100,000元。此項減少主要由於期內應付票據款項減少導致質押銀行存款下降所致，但買賣交易的股息收入增加已將部分損失的影響抵銷。

其他收入

其他收入由二零零六年的人民幣9,300,000元上升45.2%至二零零七年的人民幣13,500,000元，主要由於(i)出售租賃土地的收益由二零零六年的人民幣零元增至二零零七年的人民幣7,400,000元，此乃轉讓遼陽市的土地使用權所致；(ii)租金收入由二零零六年的人民幣600,000元增加至二零零七年的人民幣1,200,000元；及(iii)獲豁免應付款項產生收益為數人民幣1,200,000元，即拖欠若干已解散、破產或搬遷至其他地方的供應商的款項，而本公司未能向合適的締約方分配及支付該等款項。因此，本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中將該等款項入帳為豁免應付款項。此項增加部分已由(i)政府補貼由二零零六年的人民幣5,400,000元減少至二零零七年的人民幣3,200,000元，原因是中國政府提供的補助金額減少；及(ii)由於本公司廢料及耗材的銷售減少導致有關項目的收益由二零零六年的人民幣1,100,000元下降至二零零七年的人民幣500,000元所抵銷。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零零六年的人民幣115,700,000元上升5.8%至二零零七年的人民幣122,400,000元。此項上升主要由於折舊及本公司加大營銷力度推廣本公司的產品產生的營銷開支增加，以及人手增加導致本公司的銷售人員薪金增加所致。

財務資料

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支由二零零六年的人民幣77,500,000元增加9.4%至二零零七年的人民幣84,900,000元。此項增加主要由於二零零七年出售固定資產產生的虧損增加人民幣5,600,000元，以及折舊、員工薪金、僱員福利開支及中國法律下規定的社會保障付款金額上升所致。

財務成本

財務成本由二零零六年的人民幣208,600,000元上升38.8%至二零零七年的人民幣289,600,000元。此項上升主要由於(i)未償還銀行借貸增加人民幣48,800,000元致使銀行借貸的利息開支增加；及(ii)短期融資券的利息開支由二零零六年的人民幣1,200,000元增加至二零零七年的人民幣50,900,000元，反映於二零零六年十二月發行的短期融資券人民幣668,500,000元，以及於二零零七年四月發行的額外債權證人民幣593,600,000元所產生的利息。此項增加部分由應付票據金額縮減相關的利息開支減少所抵銷所致。

除稅前利潤

除稅前利潤由二零零六年的人民幣768,600,000元上升52.7%至二零零七年的人民幣1,173,400,000元。此項上升主要由於收益增加及上述其他因素所致。

稅項

本公司的所得稅開支由二零零六年的人民幣217,100,000元增加48.0%至二零零七年的人民幣321,200,000元，主要由於除稅前利潤增加。二零零六年及二零零七年的實際稅率分別為28.3%及27.4%。

年度利潤

年度利潤由二零零六年的人民幣551,400,000元上升54.6%至二零零七年的人民幣852,200,000元。此項上升主要由於銷售收入增加所致。淨利率由二零零六年的9.1%上升至二零零七年的11.3%。

流動資金及資本資源

根據本公司現時及預期的營運水平，以及市場及行業的狀況，本公司相信，(●)所得款項、本公司的現金及銀行存款、經營所得的現金流量、本公司與銀行的關係和未來的融資，將可確保本公司在可見的將來滿足對營運資金、資本開支及其他資金的要求。然而，本公司應付營運資金需求、償還債務及為其他責任融資的能力，取決於本公司未來的經營表現及現金流量，這取決於當時的經濟狀況、本公司客戶的消費能力及其他因素而定，其中許多因素屬於本公司控制範圍以外。未來任何重大收購或擴充活動可能需要額外資金，而本公司不能保證將按可接受的條款取得所需資金，甚至可能無法獲得所需資金。

財務資料

一般而言，本公司有能力從經營產生足夠現金，以應付持續經營所需現金，並且為不斷擴充業務提供資金。本公司可能利用短期銀行借貸為經營提供資金，並會在資金狀況出現盈餘時立即償還銀行借貸。本公司未曾亦預期不會在財務責任到期時因還款而面對任何困難。本公司將利用〔●〕所得的部分款項，履行本公司有關未來擴充的資本承擔。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司的銀行結餘及現金分別為人民幣1,711,700,000元、人民幣2,833,500,000元及人民幣4,261,800,000元。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司的流動資產約為人民幣11,200,000元。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日，本公司的流動負債淨額分別約為人民幣260,900,000元及人民幣207,000,000元，主要由於由中國商業銀行所借取的短期借貸及應付票據組成的高額借貸所致。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司的流動資產淨額約為人民幣11,200,000元。截至該日，本公司的流動資產主要包括質押銀行存款人民幣1,230,800,000元、銀行結餘及現金人民幣4,261,800,000元、應收帳款人民幣523,900,000元、其他應收款項、按金及預付款項人民幣2,386,900,000元以及存貨人民幣1,058,800,000元。本公司的流動負債主要包括銀行借貸人民幣2,640,600,000元、應付票據人民幣2,351,200,000元、短期融資券人民幣2,000,000,000元及應付股息人民幣2,000,000,000元。

現金流量

本公司絕大部分的業務通過營運子公司遼寧忠旺而經營。本公司的營運子公司單獨賺取的現金流量或會與本公司綜合現金流量報表所呈報者有重大差異。

下表載列本公司於所示年度綜合現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務所得現金淨額	940,521	1,938,013	3,158,865
投資活動(所用)所得現金淨額	(994,194)	(117,734)	37,374
融資活動所得(所用)現金淨額	398,285	(698,408)	(1,767,965)
年初現金及現金等價物 ⁽¹⁾	1,367,060	1,711,672	2,833,543
年終現金及現金等價物 ⁽¹⁾	1,711,672	2,833,543	4,261,817

(1) 結餘指於往績期間各個年結日的銀行及現金結餘。

財務資料

經營業務所得現金淨額

本公司經營業務所得現金流入淨額主要來自銷售鋁型材而獲取的款項。本公司的經營業務所用現金流出主要用於原材料採購、支付水電費、銷售及分銷成本及職員薪酬。

本公司經營業務所得現金流入淨額指本公司的除稅前利潤，並已就非現金項目（例如折舊）及營運資金增減的影響（例如應收帳款及其他應收款項、應計費用及其他應付款項及所得稅付款增減）調整。

於二零零八年，本公司經營業務所得現金淨額為人民幣3,158,900,000元，主要由於除稅前利潤人民幣2,644,000,000元、應付票據上升人民幣1,455,000,000元、存貨減少人民幣250,200,000元、應收帳款減少人民幣162,700,000元及應付帳款增加人民幣1,000,000元所致，部分被其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣1,176,100,000元所抵銷。應付票據增加主要由於本公司增加採購原材料，反映銷量及產量增加。存貨減少主要由於在製品及製成品的存貨減少所致，原因是本公司於期內銷售產品的數量多於產量。應收帳款減少主要由於頻密跟進持有過期未付帳單的客戶導致本公司應收帳款的收款有所改善。應付帳款增加主要由於銷量增加所致。其他應收款項、按金及預付款項增加主要由於為確保取得原材料供應而向供應商支付的按金增加所致。

於二零零七年，本公司經營業務所得現金淨額為人民幣1,938,000,000元，主要由於除稅前利潤人民幣1,173,400,000元、應付票據增加人民幣306,900,000元、存貨減少人民幣236,200,000元，以及其他應付款項及應計費用增加人民幣52,000,000元，惟部分因應付關聯方款項減少人民幣93,600,000元及應收帳款增加人民幣48,600,000元而抵銷。應付票據增加主要由於本公司產量增加導致原材料採購量增加。存貨減少主要由於本公司於二零零七年銷售大幅上升及改善存貨管理，導致原材料、在製品及製成品的存貨減少所致。其他應付款項及應計費用上升主要由於增值稅增加。應付關聯方款項減少主要由於本公司償還若干應付關聯方的墊款。應收帳款增加主要由於本公司對客戶的銷售增加所致。

財務資料

於二零零六年，本公司經營業務所得現金淨額為人民幣940,500,000元，主要由於除稅前利潤人民幣768,600,000元、應付票據增加人民幣151,200,000元、存貨減少人民幣127,400,000元，以及應收帳款減少人民幣83,500,000元，部分由其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣451,500,000元及應付帳款減少人民幣77,000,000元所抵銷。應付票據增加主要由於本公司增加採購原材料所致。存貨減少主要由於本公司於二零零六年銷售產品的數量多於產量，導致製成品存貨減少所致。應收帳款減少主要由於現金銷售增加及頻密跟進尚有未付款及過期帳單的客戶，令本公司於二零零六年改善應收帳款的收款情況。其他應收款項、按金及預付款項增加主要由於為確保取得原材料供應而向供應商支付的按金增加所致。應付帳款減少主要由於本公司支付採購原材料的應付帳款。

投資活動（所用）所得現金淨額

本公司的投資活動所得現金流入主要包括應收關聯方款項及利息收入。本公司的投資活動所用現金流出主要用於購買物業、機器及設備以及收購物業、機器及設備已付按金。

於二零零八年，本公司投資活動所得現金淨額為人民幣37,400,000元，主要由於出售物業、廠房及設備所得款項人民幣150,400,000元、出售租賃土地的所得款項人民幣50,200,000元、已收利息人民幣74,100,000元及出售投資物業的所得款項人民幣25,100,000元所致，惟部分因質押銀行存款增加人民幣104,600,000元及購買物業、廠房及設備所得款項人民幣142,200,000元所抵銷。

於二零零七年，本公司的投資活動所用現金淨額為人民幣117,700,000元，主要由於收購物業、廠房及設備已付按金人民幣356,900,000元，以及購買物業、廠房及設備人民幣354,800,000元，惟部分因質押銀行存款減少人民幣413,500,000元、應收關聯方款項增加人民幣128,700,000元，以及已收利息人民幣39,200,000元而抵銷。

於二零零六年，本公司的投資活動所用現金淨額為人民幣994,200,000元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣870,500,000元、收購物業、廠房及設備已付按金人民幣329,600,000元，以及應收關聯方款項增加人民幣140,400,000元，惟部分因質押銀行存款減少人民幣249,100,000元、出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣53,900,000元以及已收利息人民幣51,500,000元所抵銷。

財務資料

融資活動所得（所用）現金淨額

於二零零八年，融資活動所用現金淨額為人民幣1,768,000,000元，主要由於償還借貸人民幣4,730,000,000元、就本公司的重組向遼陽鋁製品廠支付人民幣2,026,900,000元、應付關聯方款項減少人民幣1,561,200,000元、償還短期融資券人民幣600,000,000元及已付利息人民幣230,900,000元所致，惟部分因新的借貸人民幣3,354,100,000元、售出短期融資券所得的人民幣2,000,000,000元及發行新股份所得的人民幣2,026,900,000元所抵銷。有關發行新股份的詳情請參閱載於本文件「附錄——會計師報告」的綜合財務資料附註30。

於二零零七年，融資活動所用現金淨額為人民幣698,400,000元，主要由於償還借貸人民幣5,137,500,000元、償還短期融資券人民幣700,000,000元以及已付利息人民幣258,100,000元，惟部分因新籌集的借貸人民幣4,798,000,000元及短期融資券籌措人民幣593,600,000元而抵銷。銀行借貸及短期融資券已根據各個該等融資安排的條款償還。

於二零零六年，本公司的融資活動所得現金淨額為人民幣398,300,000元，主要由於短期融資券籌措人民幣668,500,000元及新籌集的借貸人民幣9,724,300,000元，惟部分因償還借貸人民幣9,441,400,000元、應付關聯方款項減少人民幣344,500,000元及已付利息人民幣208,600,000元而抵銷。

營運資金

本公司希望有效管理現金流量及資本承擔，並確保本公司擁有充足資金以滿足現有及未來的現金需求。除經營所得之現金外，本公司亦與中國的商業銀行保持長期合作關係，並相信在有需要時，基於本公司過去還款及授信記錄，本公司於現有短期貸款到期時將能夠為貸款續貸。於評估本公司為現有短期貸款續貸的能力時，本公司亦考慮全球金融危機的不利影響，並已與有關銀行更新若干現有的短期貸款，當中部分涉及巨額貸款金額，二零零八年七月一日至二零零九年二月二十八日期間的總金額為人民幣1,327,300,000元。

財務資料

截至二零零九年二月二十八日，即就以下資料而言的最後實際可行日期，本公司未使用的銀行融資額度總共人民幣1,233,100,000元，其詳情載列如下：

放貸人	未使用 授信融資金額 (人民幣百萬元)	到期日
中國農業銀行，宏偉分行 ⁽¹⁾	528.0	二零零九年五月十九日
中國光大銀行，大連分行	8.0	二零零九年六月五日
吉林銀行股份有限公司	430.0	二零零九年六月二十六日
交通銀行，遼陽分行	213.0	二零零九年五月二十一日
招商銀行，大連分行， 星海子分行	35.0	二零零九年八月二十六日
大連市商業銀行，中山子分行	19.1	二零零九年十月二十九日
總數	1,233.1	

附註：

- (1) 截至二零零九年二月二十八日，中國農業銀行授予本公司的循環銀行融資額度總共人民幣1,700,000,000元，本公司已使用當中約人民幣1,172,000,000元作短期銀行貸款之用，餘下未使用的金額為人民幣528,000,000元。該銀行融資額度的有效期至二零零九年五月十九日。總金額人民幣184,700,000元將於二零零九年五月十九日前到期，而本公司計劃以經營活動產生的現金向中國農業銀行逐步償還上述款項。中國農業銀行已向本公司作出書面確認，本公司於二零零九年五月十九日前償還的款項將可由償還日期起計提取作下一年之用。倘若本公司如期於二零零九年五月十九日前向中國農業銀行償還人民幣184,700,000元，本公司將可提取該款項作支持本公司的業務經營之用，而該款項可由本文件的日期起計十二個月期間後償還。本公司亦計劃與有關銀行擴大現有的銀行融資額度。

其後，於二零零九年三月，本公司從中國工商銀行鞍山分行取得一年期循環銀行融資額度總共人民幣700,000,000元。

此外，本公司積極開拓其他集資途徑，例如於二零零六年十二月及二零零七年四月通過發行短期融資券分別籌集人民幣668,500,000元及人民幣593,600,000元，而本公司已全數償還上述所有金額。此外，本公司已於二零零八年七月及八月發行一年期的短期融資券，藉此交換現金代價總額人民幣2,000,000,000元。

財務資料

截至二零零九年二月二十八日，即本文件債務報表的最後實際可行日期，本公司的流動資產淨值約為人民幣507,000,000元，包括以下各項：

	截至 二零零九年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
存貨	1,127,712
應收帳款	620,985
其他應收款項、按金及預付款項	1,603,612
預付租賃	1,472
應收關聯方款項	3,200
持作買賣之投資	1,531
質押銀行存款	1,277,493
銀行結餘及現金	5,595,275
流動資產總值	10,231,280
流動負債	
應付帳款	67,593
應付票據	2,434,200
其他應付款項及應計費用	291,985
稅項負債	216,581
短期融資券	2,000,000
銀行貸款	2,713,936
應付股息	2,000,000
流動負債總值	9,724,295
流動資產淨值	506,985

附註：於二零零九年四月，本公司宣派二零零八年人民幣1,000,000,000元的末期股息，並將於〔●〕前向ZIGL支付該股息。因此，本公司的流動資產淨額狀況可能出現變動。

根據本公司於本文件刊發日期的現金流量及現金狀況，以及可動用銀行授信、預期從營運所得現金及預期從〔●〕所得款項，本公司董事認為本公司具有充足的營運資金應付本文件的日期起計最少未來十二個月的需要。

財務資料

存貨分析

於往績期間，本公司的存貨每年減少，主要是該期間銷售上升所致。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本公司存貨的平均周轉日數縮短，主要是由於(i)本公司於二零零五年開始試用本公司的新SAP存貨追蹤軟件並於往績期間持續改良，以改善存貨管理；以及(ii)本公司為客戶訂製的工業鋁型材產品銷售增加，而該等產品的存貨周轉日數相比本公司的建築鋁型材產品較短（因為本公司一般於為客戶定製的工業鋁型材產品製成後隨即以船運將其運送至本公司的客戶）所致。下表載列本公司於所示結算日的存貨結餘概要：

	十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	81,122	54,757	30,385
在製品	420,695	233,532	219,320
製成品	<u>1,093,994</u>	<u>1,071,306</u>	<u>809,063</u>
總計	<u><u>1,595,811</u></u>	<u><u>1,359,595</u></u>	<u><u>1,058,768</u></u>

本公司於二零零八年十二月三十一日的存貨結餘較二零零七年十二月三十一日少人民幣300,800,000元，於二零零七年十二月三十一日的存貨結餘較二零零六年十二月三十一日少人民幣236,200,000元，主要由於該等期間本公司的銷量增加所致。

就本公司在二零零八年十二月三十一日後使用的存貨而言，本公司於二零零九年二月二十八日已運用原材料、在製品及製成品分別約100%、100%及67.1%。就若干標準化的建築鋁型材產品而言，本公司一直只存放有限水平的成品存貨以滿足客戶需求。因此，截至二零零八年十二月三十一日存有的部分庫存並無於二零零九年二月二十八日前出售。於往績期間，概無客戶要求撤銷訂單或原材料出現缺陷。此外，於往績期間，本公司並無持有任何過期庫存。

財務資料

下表列出本公司於所示年度存貨的平均周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
存貨平均周轉期（日數） ⁽¹⁾	122	91	54

(1) 平均存貨相等於年初的存款與年終的存貨相加除以二。存貨平均周轉期（日）相等於平均存貨除以有關年度的銷售成本，就截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年乘以365日。

於往績期間存貨的平均周轉日數減少主要由於整體業績上升，以及本公司致力維持低存貨水平所致。

應收帳款及應付帳款

本公司的應收帳款指銷售產品的應收款項。本公司的應付帳款指向不同供應商採購生產所需材料及其他原材料的應付款項。

下表載列本公司於所示結算日的應收帳款細分。

	截至十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收帳款	646,946	686,913	523,952
減：呆壞帳撥備	<u>(8,264)</u>	<u>(219)</u>	<u>(47)</u>
	<u>638,682</u>	<u>686,694</u>	<u>523,905</u>

本公司的應收帳款由二零零六年十二月三十一日的人民幣638,700,000元增加至二零零七年十二月三十一日的人民幣686,700,000元，主要反映工業鋁型材產品的銷量增加。本公司的應收帳款截至二零零七年十二月三十一日的人民幣686,700,000元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣523,900,000元，主要由於本公司於該期間的收款行動改善所致。

財務資料

下表載列本公司於所示結算日的應收帳款（扣除呆壞帳撥備）的帳齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
1至90日	520,777	556,554	425,391
91至180日	63,849	115,275	92,818
181至365日	5,514	728	3,525
超過365日	48,542	14,137	2,171
	<u>638,682</u>	<u>686,694</u>	<u>523,905</u>

本公司的政策是向授信紀錄良好的客戶提供平均90日的授信期。於各結算日的應收帳款主要包括本公司銷售產品的應收款項。應收帳款並不會徵收利息。

於二零零九年二月二十八日，約人民幣275,800,000元，或於二零零八年十二月三十一日的應收帳款52.7%已獲償還。下表載列截至二零零九年二月二十八日下列各個帳齡類別應收帳款的其後結算資料：

	人民幣百萬元
1日至90日	213,293
91日至180日	58,760
181日至365日	1,618
超過365日	2,172
	<u>275,843</u>

在釐定減值虧損時，本公司每月會對帳齡分析作出定期審閱及對可收回款項進行個別檢討。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，並未過期或減值的應收帳款分別為人民幣520,800,000元、人民幣556,600,000元及人民幣425,400,000元。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司超過90日未收回的應收帳款分別為人民幣117,900,000元、人民幣130,100,000元及人民幣98,500,000元。於二零零七年十二月三十一日，91至180日未收回的應收帳款比截至二零零六年十二月三十一日未收回的金額有所增加，主要由於向經已與本公司發展長期合作關係的若干分銷商給予一次性的授信期延長。所有該等款項已於二零零八年三月前全數清還。相比截至二零零七年十二月三十一日，截至二零零八年十二月三十一日181至365日未收回的應收帳款增加，主要由於本公司若干分銷商業務中止，

財務資料

彼等過去獲准將「忠旺」包括於彼等的公司名稱之中，並以本公司分支的名義作為市場及產品推擴。詳情請參閱本文件「業務－銷售、營銷和分銷」一節。本公司已促使該等實體變更其名稱，因此，由於需時完成名稱改變程序，包括向有關政府機關及銀行登記，故此該等實體的業務運作暫時停止。由於該等實體在與銀行及政府部門完成名字變更程序及註冊前未能轉帳資金至彼等的銀行戶口，亦未能從銀行戶口提取款項，故此彼等須延遲償還本公司款項，導致截至二零零八年十二月三十一日181至365日未收回的應收帳款增加。該等實體已完成名字變更程序及與有關政府機關及銀行進行註冊，而有關未清還款項已於二零零九年一月二十一日清還。

根據有關客戶授信紀錄及財務狀況的個別分析，本公司估計超過90日未結算的若干應收帳款仍可收回。故此，於往績期間，本公司並無將該等未結算款項視為減值。於最後實際可行日期，近乎全部上述款項均已收回。

本公司客戶應付本公司的應收帳款出現清算違約，並已將若干款項撇銷為不可收回。本公司一般於債務人破產或無力償還後，而該過期款項不能以該債務人的物業償還，或當債務人長期違約，且有充足證據顯示本公司可收回該等應收帳款的可能性甚微時將過期的應收帳款確認為不可收回。於往績期間，經過多次收款嘗試及致力尋求還款後，本公司於二零零七年及二零零八年就若干應數帳款註銷分別約人民幣8,600,000元及人民幣200,000元為不可收回。詳情請參閱本文件「附錄一－會計師報告」綜合財務資料附註20。

自二零零七年起，本公司已設立指定團隊管理應收帳款，負責不時索取及審閱客戶的銀行戶口帳單及其他財務文件，以定期監察現有客戶的付款紀錄及財務狀況、親身與客戶會面以從客戶收取未支付的應收帳款及嚴格監管給予新客戶的授信期，從而加強本公司的授信監控政策。因此，本公司應收帳款的收款情況有所改善，此情況可從自該期間本公司應收帳款平均周轉日數減少反映。根據本公司的收款紀錄，本公司相信已對收回債項作出有效監控。

財務資料

下表載列本公司於所示年度的應收帳款及應付帳款平均周轉日數。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
應收帳款周轉（日數） ⁽¹⁾	41	32	20
應付帳款周轉（日數） ⁽²⁾	219	152	102

(1) 應付帳款周轉日數按應收帳款的年初及年終結餘平均數除以期內銷售額，就截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年乘以365日。

(2) 應付帳款周轉日數按應付帳款及應付票據的年初及年終結餘平均數除以期內銷售成本，就截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年乘以365日。本公司的應付票據可於180日內清還。本公司將應付票據包括於應付帳款周轉日數的計算之中。故此，本公司於往績期間的平均應付帳款周轉日數比本公司供應商提供的平均授信期（即90日）多。此外，於二零零六年，應付帳款周轉日數為超過200日，原因是本公司從超出實際採購金額的票據融資安排獲得若干款項，並將之用於為本公司的一般業務經營提供資金。詳情請參閱本文件「業務－票據融資」一節。

往績期間的平均應收帳款周轉日數減少，主要因為(i)本公司通過頻密聯絡尚有未付款的過期帳單的客戶，能夠更快捷地向客戶收取款項，以及要求以貨到付現的方式結算並未與本公司建立長期合作關係的客戶的銷售；及(ii)本公司增加直接向客戶銷售工業鋁型材產品，這些客戶一般比本公司建築鋁型材產品的客戶更快結算付款。

往績期間的平均應付帳款日數減少，主要因為隨著經營環境改善，本公司決定更快捷地向供應商及賣家付款，而本公司亦有充足的營運資金以清還應付供應商及賣家的款項。本公司的採購以人民幣結算，並且獲得供應商提供平均90日的授信期。於往績期間，本公司並無拖欠任何付款。

應付帳款主要包括貿易採購的未償還金額。貿易採購所採用的平均授信期為90日。

於二零零九年二月二十八日，約人民幣11,600,000元，或於二零零八年十二月三十一日的應付帳款46.8%已償還。

財務資料

債務

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，以及二零零九年二月二十八日，後者即本債務報表的最後實際可行日期，本公司的銀行及其他借貸如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 二月二十八日 人民幣千元
銀行貸款.....				
有抵押.....	1,259,990	1,669,990	1,274,990	1,246,990
無抵押 ⁽¹⁾	1,116,983	1,226,272	1,495,648	1,596,946
	2,376,973	2,896,262	2,770,638	2,843,936
短期融資券 ⁽²⁾	668,474	593,550	2,000,000	2,000,000
應付關連方非貿易款項 ⁽³⁾ ..	1,555,882	1,561,472	320	—
總計.....	<u>4,601,329</u>	<u>5,051,284</u>	<u>4,770,958</u>	<u>4,843,936</u>

(1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，以及二零零九年二月二十八日，即本債務報表的最後實際可行日期，由若干第三方擔保的無抵押銀行貸款未償還款項分別為人民幣100,000,000元、人民幣180,000,000元、人民幣1,330,000,000元及人民幣1,420,000,000元。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年二月二十八日，由若干獨立第三方擔保的無抵押銀行貸款未償還款項增加，主要由於若干過去由劉先生（本公司控股股東）擁有實益權益的關聯公司擔保以獲得的若干銀行貸款已於其後被取代，並由獨立第三方擔保人擔保，彼等概無就提供該等擔保收取任何利益。董事確認，截至二零零八年十二月三十一日，由若干獨立第三方擔保人擔保的無抵押銀行貸款未償還款項並無於最後實際可行日期解除。

該等第三方擔保人與本集團無關，亦非香港上市規則定義下的關連人士。此等第三方擔保人為(i)中輝國華實業（集團）有限公司（「中輝國華」）、(ii)錦化化工（集團）有限責任公司（「錦化化工」）及(iii)葫蘆島華天實業有限公司（「葫蘆島華天」）。該等實體的詳細資料如下：

中輝國華的兩名股東為北京宏世通達商貿集團（「宏世通達」）（一個法律實體）及王耀輝（一名自然人），分別持有中輝國華92%及8%的股權。宏世通達曾經為本公司的供應商。除此之外，中輝國華或其股東、控制人、董事或高級管理人員與控股股東、本公司、董事或高級管理層概無任何直接或間接控股或信託關係。

錦化化工及葫蘆島華天均為中國國有企業。彼等各自的唯一股東為葫蘆島市國有資產管理委員會。據錦化化工及葫蘆島華天於二零零八年十二月發出的確認信函，該等實體或彼等各自的股東、控制人、董事或高級管理人員與控股股東、本公司、董事或高級管理層概無任何直接或間接控股或信託關係。

由於在業務活動過程中彼等與本公司的控股股東劉先生建立的關係，故此該等第三方擔保人為本集團的無抵押借貸提供擔保。本公司的中國法律顧問通商律師事務所認為，該等第三方擔保人就遼寧忠旺的銀行貸款向遼寧忠旺提供擔保，與有關中國法律及法規並無抵觸，而有關擔保協議的內容均為合法及有效。

財務資料

- (2) 為達到本公司現有及未來的營運資金規定，本公司於二零零八年七月及八月通過中國多個銀團（當中中國農業銀行為首席包銷商）向若干全國銀行間機構投資者（為獨立第三方）發行為期一年的短期融資券，各值人民幣1,000,000,000元，固定利率分別為每年5.9%及6.1%。本公司計劃利用本公司的現金、銀行存款及經營所得現金流量償還該等短期融資券。
- (3) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的應付關聯方非貿易款項指來自及應付本集團關聯方的墊款。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的應付關聯方非貿易款項主要包括應付遼陽鋁製品廠（遼寧忠旺的前股東）約人民幣1,551,000,000元，該等金額已全數償還。於往績期間，本公司已從本集團的關聯方收取及向其提供墊款。詳情請參閱下文「應收／應付關聯方款項」一節。有關該等應收／應付關聯方非貿易款項的細分，請參閱載於本文件「附錄一—會計師報告」的綜合財務資料附註22。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度各年，銀行貸款分別平均按固定年利率6.65%、7.29%及7.30%計息。於往績期間，本公司所有銀行貸款按人民幣、美元及歐元列值。

除上述情況外，截至二零零九年二月二十八日，即釐定本公司債項的最後實際可行日期，本公司並無任何尚未償還的已發行或協議將予發行貸款資金、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債項、承兌負債（正常交易票據除外）或承兌債權、融資券、按揭、費用、財務租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

除本文件所披露者外，董事已確認自二零零八年十二月三十一日起，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

主要資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

於往績期間，作為本公司提升產能的擴展計劃的一部分，本公司興建及安裝新的生產設施及設備。故此，本公司於二零零六年的在建工程錄得大幅增加，並於二零零七年工程竣工及準備用作其擬定用途時重新分類及轉移至物業、廠房及設備項下的恰當類別。此外，於二零零七年，本公司因擴大產能而購買額外機器及設備，導致該期間的物業、廠房及設備大幅增加。

收購物業、廠房及設備的按金

誠如上述物業、廠房及設備的款項波動，本公司於二零零六年及二零零七年收購物業、廠房及設備的按金增加，用作購買及安裝機器及設備以提升本公司的產能。截至二零零七年十二月三十一日，收購物業、廠房及設備支付的按金主要包括就興建熔煉爐及其於二零零八年開始的安裝工程支付的款項。故此，已支付的按金人民幣

財務資料

222,100,000元於二零零八年重新分類為物業、廠房及設備項下的在建工程，導致同期收購物業、廠房及設備的按金金額大幅減少。興建熔煉爐的成本將於工程完成及準備作擬定用途後分類至物業、廠房及設備項下的合適類別。

應收／應付關聯方款項

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司應收關聯方款項分別共為人民幣150,600,000元、人民幣20,500,000元及人民幣22,200,000元，而應付關聯方款項分別共為人民幣1,649,400,000元、人民幣1,561,500,000元及人民幣300,000元。該等款項包括應收／應付本集團關聯方的貿易及非貿易款項。

應收／應付關聯方非貿易款項即向關聯方提供或從中獲得用作現金流用途的墊款。所有該等應收／應付關聯方非貿易墊款均為無抵押、免息及無固定還款期。於往績期間，應收／應付關聯方非貿易款項於年終結餘的波動主要反映償還遼陽鋁製品廠（遼寧忠旺的一名前股東）人民幣1,551,000,000元，以及於該等期間向本集團的關聯方（包括宏程塑料及程程塑料）提供或從中獲得用作短期現金流用途的非貿易墊款。為籌備〔●〕，本集團已進行重組以精簡本公司的公司架構。故此，遼陽鋁製品廠於二零零八年二月終止作為遼寧忠旺的股東，而本公司已償還應付遼陽鋁製品廠的所有未償還款項。該終止與「業務－票據融資」一節所述的超出實際採購金額的票據融資並無關係。本公司的重組詳情載於本文件「本公司的歷史及架構」一節。

應收／應付關聯方貿易款項即授予關聯方或其授予涉及貿易活動及交易的結餘。關聯方授予／獲授的貿易結餘一般授信期為90日，關聯方並無獲授／授予任何優惠授信期，（二零零六年應付鵬力模具的貿易款項除外）當中人民幣45,300,000元已於二零零六年十二月三十一日過期超過一年。涉及貿易活動的應收／應付關聯方款項詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係及持續關連交易」一節。

於往績期間，與宏程塑料及程程塑料有關的最高未支付結餘出現大幅波動。該等波動與「業務－票據融資」一節披露的超出實際採購金額的票據融資有關。於往績期間，與宏程塑料有關的最高未支付結餘分別為人民幣1,842,200,000元、人民幣540,000,000元及人民幣527,300,000元，而於相同期間，與程程塑料有關的最高未支付結餘分別為人民幣427,000,000元、人民幣636,200,000元及人民幣917,100,000元。除上述與宏程塑料及程程塑料有關的最高未支付結餘外，於往績期間，與劉先生、本公司的控股股東、以及其他關聯方（即CC Plastics、港隆化工、福田化工及中杰服飾有限公司）有關的所有其他最高未支付結餘均與超出實際採購金額的票據融資無關，而該等最高未支付結餘的波動，主要由於期內為短期現金流量而向該等關聯方提供的非貿易墊款所致。

財務資料

本公司董事確認所有未清還的應收／應付關聯方款項已於二零零九年一月全數清還。有關應收／應付關聯方款項的細分，請參閱載於本文件「附錄一—會計師報告」的綜合財務資料附註22。

其他應收款項、按金及預付款項

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，其他應收款項、按金及預付款項金額的波動主要由於(i)向供應商支付作保證鋁錠供應的按金因本公司產品的預期銷量增加（尤其是本公司預期的交通運輸業銷售增加）而分別增加至人民幣710,900,000元、人民幣721,100,000元及人民幣2,363,800,000元，及(ii)因取消若干由本公司製造的小型設備及機器的購買訂單而從若干設備及機器供應商取回的按金退款分別為人民幣281,000,000元、人民幣259,400,000元及人民幣零元。向供應商支付作確保鋁錠供應的按金金額由截至二零零八年十二月三十日的人民幣2,363,800,000元減少33.0%至截至二零零九年二月二十八日的人民幣1,589,000,000元。於二零零六年，本公司向多家設備及機器供應商訂購若干小型設備及機器，其後發現其並不符合本公司的生產需要。故此，根據本公司與有關供應商的相互協議，本公司已於二零零六年及二零零七年取消該等訂單，於二零零六年及二零零七年從有關供應商取回按金，並於其後重新訂購其他大型設備及機器。就資本開支而言，本公司設有政策以審閱及批准各個資本開支計劃。

應付票據

應付票據包括有關本公司於往績期間進行的實際採購及超出實際採購金額的票據融資活動而並未支付的責任金額。包括於經營業務的應付票據增加及減少所得的現金流量只與原材料採購有關，而本公司開立的銀行承兌匯票的總額及相關結算（與超出實際採購金額的票據融資有關）則包括於融資活動之中。詳情請參閱本文件「業務—票據融資」一節。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日，應付票據逐漸減少，主要由於與超出實際採購金額的票據融資有關的金額減少，其於二零零六年及二零零七年的每年平均固定貼現率分別為3.0%及5.5%。由於只有涉及超出實際採購金額的票據融資的應付票據附帶貼現率，而本公司於二零零七年十一月已終止該等超出實際採購金額的票據融資活動，故此二零零八年的應付票據並無貼現率。相比截至二零零七年十二月三十一日的金額，截至二零零八年十二月三十一日票據融資有所減少，主要由於該期間本公司大幅增加採購原材料所致。

質押銀行存款

由於本公司向有關銀行抵押約50%的應付票據未支付金額，連同上述的應付票據金額波動，故此截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日的質押銀行存款減少，原因是本公司於該等期間對超出實際採購金額的票據融資的依賴減少所致。同樣地，截至二零零八年十二月三十一日，本公司的質押銀行存款比截至二零零七年十二月三十一日多，原因是本公司須就應付票據水平增加而作出額外抵押。

財務資料

持作買賣的投資

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，持作買賣的投資款項波動反映本公司於若干共同基金的投資的公允市場價值變動。本公司持作買賣的投資的性質為合約開放式基金，其資產主要包括股本證券及債券，而其市值相等於其資產淨值。面值的估值乃根據基金每日所報的資產淨值，即以市價計值為基準。截至二零零八年十二月三十一日，本公司的回報率約為134%。於往績期間，本公司投資的市值分別約為人民幣3,900,000元、人民幣2,700,000元及人民幣1,400,000元。截至二零零九年二月二十八日，本公司投資的市值為人民幣1,500,000元。

銀行貸款

本公司於近年大幅提升本公司的產能。故此，本公司已大幅增加其銀行借貸金額以滿足往績期間營運資金的需要。有關本公司的債務詳情，請參閱上文「債務」一節。

資本開支

下表列出本公司於所示年度的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
樓宇	139	1,624	4,825
機器	85,603	137,962	29,724
汽車	10,283	43	2,163
傢俬、裝修及設備	2,269	889	3,335
在建工程 ⁽¹⁾	<u>1,018,599</u>	<u>937,338</u>	<u>460,380</u>
總計	<u>1,116,893</u>	<u>1,077,856</u>	<u>500,427</u>

(1) 截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，在建工程的資本開支乃用作提升本公司的產能。

財務資料

本公司截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的資本開支主要直接用於提升本公司的產能。本公司相信有充分的營運資金及銀行業務關係，以確保能夠為下文所列於二零零九年及二零一零年的估計資本開支分別為人民幣551,500,000元及人民幣1,103,000,000元提供資金。

資本承擔

下表為本公司截至所示日期根據合同及承擔作出日後付款的資本承擔：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於財務資料撥備的物業、			
機器及設備	564,059	297,976	197,144

本公司截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日資本承擔大幅減少，主要由於本公司於二零零六年為購買與擴大產能有關的物業、廠房及設備而支付大額資本開支所致，當中大部分已於二零零七年完工。董事確認，截至最後實際可行日期，本公司自二零零八年十二月三十一日以來的資本承擔並無重大改變。

財務資料

經營租約承擔

截至下列結算日，本公司根據不可撤銷經營租約日後的最低租金如下：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
作為承租人			
一年內.....	3,660	4,392	292
第二至第五年（包括首尾兩年）.....	12,811	8,418	253
	<u>16,471</u>	<u>12,810</u>	<u>545</u>

經營租約租金指本公司作為承租人為本公司佔用的場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金平均在三年期內固定不變。於二零零八年二月，本公司終止租賃若干位於中國北京的辦公室。因此，根據不可撤銷經營租約的日後最低租金於二零零八年大幅減少。

截至下列結算日，就本公司投資物業的租約而言，本公司與租戶訂約日後的最低租金如下：

	截至十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
作為出租人			
一年內.....	1,079	744	—
第二至第五年（包括首尾兩年）.....	1,053	309	—
	<u>2,132</u>	<u>1,053</u>	<u>—</u>

租約經磋商後為期一至三年不等，而有關租金在一至三年期內固定不變。

財務資料

市場風險的量化及質化資料披露

本公司的業務主要面對利率風險、外匯風險、鋁商品價格風險、授信風險及流動資金風險等財務及市場風險。市場風險以敏感度分析衡量。本公司於往績期間面對的市場風險或本公司管理和衡量有關風險的方式並無改變。各類財務及市場風險詳情如下。

利率風險管理

本公司的公允價值利率風險主要與銀行存款及定息借貸有關，而本公司的現金流量利率風險則主要與浮息借貸有關。本公司現時並無訂立任何利率掉期以對沖借貸利率變動的風險。然而，本公司管理層會監管利率風險，並於有需要時考慮對沖重大的利率風險。由於銀行存款的年期較短，故銀行存款的利率風險極微。

本公司的金融資產及金融負債所承受的利率風險如下：

利率敏感度

以下敏感度分析乃根據各結算日的浮息借貸利率風險以及訂明於財政年度開始時發生的變動而衡量，若為按浮息工具，則假設於報告期內息率不變。向公司內部的主要管理人員匯報利率風險時以升跌10個基點為基準，即管理層所評估利率的可能波幅。

假設利率上升／下跌10個基點而所有其他可變因素不變，則本公司於往績期間的利潤會分別減少／增加約人民幣3,300,000元、人民幣4,000,000元及人民幣5,500,000元，主要是本公司為銀行結餘承受風險所致。

外幣風險管理

本公司若干銀行存款、應收款項、應付款項及銀行借貸分別以美元、歐元及澳元計值，與本公司旗下實體的功能貨幣不同，使本公司承受外幣風險。本公司並無使用任何金融工具對沖貨幣風險。然而，本公司的管理層會一直監管外匯風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

鋁商品價格風險

鋁錠是本公司產品的主要原材料，鋁錠使用於往績期間佔本公司總銷售成本分別約84.6%、85.5%及86.5%。鋁市場價格的波動對本公司的盈利、現金流量及本公司存貨的價格有重大影響。然而，本公司並無任何對沖安排以降低本公司因鋁價波動而承受的風險。

財務資料

授信風險

除於二零零八年其他應收款項、按金及預付款項所包括向供應商支付人民幣1,513,800,000元的按金，以及截至二零零八年十二月三十一日存放於遼陽市一家當地銀行的若干銀行結餘人民幣3,707,500,000元的集中授信風險外，本公司並無高度集中的授信風險。收取按金人民幣1,513,800,000元（包括於其他應收款項、按金及預付款項）的供應商過去並無違約紀錄，並一直與本公司維持穩健的業務關係。此外，於二零零九年四月十七日，存放於遼陽市於該當地銀行的銀行結餘因派付股息人民幣2,000,000,000元而減少至人民幣2,000,000,000元。本公司綜合資產負債表內的有限制的銀行結餘、現金及現金等價物、應收帳款及其他應收款項的帳面金額相等於本公司就金融資產所承擔的授信風險上限。本公司已制定政策，確保僅向有恰當授信紀錄的客戶作出產品的除銷，並且會定期為客戶進行授信評估。應收帳款包括大量客戶，遍佈廣泛地域範圍。本公司以往收取應收帳款及其他應付款項的金額都在入帳的呆帳撥備範圍內，且本公司董事認為，財務報表內已為未能收回的應收帳款作出足夠的撥備。

流動資金風險

本公司的政策規定會定期監督本公司的流動資金需要，並且遵守貸款保證契約，確保本公司維持足夠現金儲備及可以獲得主要金融機構提供足夠的承諾融資，方便於到期時履行其財務責任。本公司一般確保可隨時調動足夠資金應付預期60日所需經營開支，包括用作償付財務責任，但並無計及本公司未能合理預測的極端情況下（如自然災害）引發的影響。

債務聲明

除上文「財務資料－債務」所披露者外，本公司於二零零九年二月二十八日（即釐定債務的最後實際可行日期）並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、債務證券或其他同類債務的借貸資本或銀行透支或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自二零零八年十二月三十一日以來，本公司債務及或有負債並無重大改變。

或有負債

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司為若干關連公司（劉先生於其中擁有實益權益）獲授的銀行授信，向銀行作出財務擔保。在相同日期，若擔保要求全數付款，須予償還的款項總金額分別為人民幣751,000,000元、人民幣544,000,000元及人民幣零元，全數已由關連公司動用。該等擔保已於二零零八年十一月及十二月解除。

財務資料

除上文所述者外，於二零零九年二月二十八日（即本文件刊發前本或有負債聲明的最後實際可行日期）辦公時間結束時，本公司並無任何重大或有負債或擔保。

截至二零零九年六月三十日止六個月的利潤預測

在並無不可預見的情況下，按本文件「附錄三一利潤預測」所載的基準和假設，本公司董事預測，撇除有關〔●〕的估計開支約人民幣[30,000,000]元，截至二零零九年六月三十日止六個月本公司股東應佔預測綜合利潤將不少於人民幣[1,380,000,000]元，而計及該估計開支後將不少於人民幣[1,350,000,000]元。

截至二零零九年六月三十日止六個月本公司股東應佔預測綜合利潤乃由董事根據本公司截至二零零九年二月二十八日止兩個月的未經審核管理帳目及本公司截至二零零九年六月三十日止餘下四個月的預測綜合業績而編製。編製利潤預測所依據的會計政策在各主要方面均與本文件「附錄一一會計師報告」附註3所載的本公司目前所採納者相符合。

鑒於本公司所屬行業的週期性質及「風險因素－有關本公司營運所在行業的風險」一節與「財務資料－影響本公司經營業績的因素」所述其他因素會導致任何較長期的預測存在各種不明朗因素，故董事僅編製截至二零零九年六月三十日止六個月的利潤預測。截至二零零九年六月三十日止六個月本公司股東應佔預測綜合利潤未必能作為二零零九年財政年度整年的任何指標，亦不應理解為其指引。本集團的業務及經營於過去一直，並將繼續受多項因素影響。該等因素的詳情請參閱「風險因素」及「財務資料－影響本公司經營業績的因素」兩節。

股息及股息政策

派付股息的建議由董事會酌情決定，而於〔●〕後，年內任何末期股息須待股東批准方可宣派。於二零零八年十月，本公司（就二零零七年間接應收遼寧忠旺的股息分派）宣派二零零七年人民幣2,000,000,000元的股息，並於二零零九年四月向ZIGL派付該數額。於二零零九年四月，本公司宣派二零零八年人民幣1,000,000,000元的末期股息，並將於〔●〕前向ZIGL派付該數額。為免生疑，〔●〕的持有人將無權獲得上述任何股息。董事考慮本公司的業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、資本開支及未來發展所需，以及當時認為有關的其他因素後，或會於日後建議派付股息。任何股息的宣派及支付以及股息金額均要符合本公司的組織章程文件及開曼群島公司法的規定，包括取得本公司股東批准。本公司日後宣派的股息未必反映過往的股息宣派，而且將由董事全權決定。

財務資料

董事現擬於〔●〕後每個財政年度向全體股東建議宣派金額不少於本公司股權持有人應佔可分派淨利潤25%的股息。

本公司將按每股股份基準以港元宣派股息，而本公司亦將以港元支付相關股息。董事相信，本公司上述股息政策不會對本集團的營運資金狀況產生不利影響。

日後派付的股息亦會取決於本公司可否獲得其中國子公司收取股息而定。中國法律規定，股息僅可按照中國會計原則計算的淨利潤派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在多方面存有差異。中國法律亦規定外資企業須將部分淨利潤劃撥為法定儲備，此儲備不可以現金股息作出分派。倘本公司的子公司涉及債務或虧損，或須遵守本公司或本公司子公司和聯營公司日後可能訂立的任何銀行授信融資限制契約、可換股債券文據或其他協議，同樣有可能令本公司子公司及聯營公司的分派能力受到限制。

可分派儲備

於二零零八年十二月三十一日，本集團有人民幣3,036,400港元股份溢價賬可供分派予本公司股東。

物業權益

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司評估本公司應佔物業權益於二零零九年二月二十八日的價值約為人民幣896,600,000元。有關函件全文、估值概要及估值證書載於本文件「附錄四－物業估值」。

物業權益包括部分土地的土地使用權及已完工樓宇與在建樓宇的結構的擁有權。

截至二零零八年十二月三十一日有關物業權益的帳面淨值與本文件「附錄四－物業估值」所列截至二零零九年二月二十八日公允價值的對帳如下：

	物業 人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日的帳面淨值.....	403,205
自二零零八年十二月三十一日至二零零九年二月二十八日期間的變動	
— 添置.....	5,165
— 折舊.....	(3,800)
二零零九年二月二十八日的帳面淨值.....	404,570
根據本文件附錄四所載截至二零零九年二月二十八日的估值.....	<u>896,600</u>
盈餘.....	<u><u>492,030</u></u>

財務資料

無重大不利變動

董事確認，自二零零八年十二月三十一日（即本公司所編製最近期經審核財務報表的結算日）以來，本公司的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。