

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，本公司是中國最大的鋁型材產品製造商。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，以及亞洲和中國最大的鋁型材產品製造商。⁽¹⁾在二零零七年及二零零八年，本公司生產的鋁型材產品分別超過303,000公噸及419,000公噸。於最後實際可行日期，本公司的設計產能超過535,000公噸。下表列出於往績期間，本公司按產能及產量的明細：

	截至十二月三十一日止年度及截至該日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
產能 (公噸).....	391,986.0	505,386.0	535,311.0
產量 (公噸).....	243,712.3	303,313.6	419,466.0

本公司的主要業務是生產及銷售符合客戶嚴謹規格及質量標準的優質鋁型材產品。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。

本公司的工業鋁型材產品：本公司生產光身、大型、大截面的高精密鋁型材產品，主要用作火車貨運、客運車廂、城市軌道交通（地下鐵路及輕軌）、輕型貨車、汽車、飛機、船舶及電力傳輸設備等終端產品的零件與部件。本公司的工業鋁型材產品按照客戶的規格和質量標準度身訂造。

本公司的建築鋁型材產品：本公司的建築鋁型材產品主要用於組裝樓宇建築採用的門窗框、幕牆系統及室內裝修材料。本公司重點生產經過複雜表面處理的高檔建築鋁型材產品，適用於高檔樓宇及建築物，並可根據表面處理的方法細分，包括拋光、陽極氧化、電泳噴塗、粉末與木紋塗層及PVDF塗層處理，全部均須經過多重表面處理步驟。

(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。

本公司的總部設於中國遼寧省遼陽市，生產設施位於遼寧省，選址極具策略優勢，鄰近鋁錠、煤炭及電力的主要生產區，這些因素均為生產本公司產品的主要原材料及能源。本公司通過建立新的擠壓生產線，不斷擴大其產能。於最後實際可行日期，本公司有64台鋁擠壓機，包括一台125MN油壓雙動鋁擠壓機，這是中國目前最大型的鋁擠壓機，亦是全球最先進的擠壓機之一，使本公司可生產大截面的高精度鋁型材產品。本公司的機器及設備主要從日本、德國、意大利、瑞士及西班牙的製造商購入，使本公司所生產的產品得以符合客戶的規格以及國際和中國國家標準。本公司位於遼陽的生產設施自一九九七年及二零零三年起分別獲發ISO 9002及ISO 9001品質管理體系認證，同時自二零零三年起獲發ISO 14001環境管理體系認證。

本公司在中國各地擁有不同類型的國內及海外客戶，包括鐵路、城市軌道交通導電軌、汽車、造船及航空等行業的大型運輸客戶、工業設備與機器生產商、房地產發展商、建築材料批發商以及建築公司。本公司已與多個和本公司有四年或以上的業務往來的終端用戶市場客戶建立了長期合作關係。

例如，自二零零四年開始，鐵道部已指定本公司為製造其火車貨運及客運車廂的少數合資格供應商之一。自此以後，本公司與四家國有企業簽訂了框架協議，而該四家國有企業均為鐵道部的主要供應商，分別為齊齊哈爾軌道交通裝備有限責任公司、中國南車集團株洲車輛廠、中國南車集團北京二七車輛廠及包頭北方創業股份有限公司。本公司亦向導電軌製造商提供工業鋁型材產品，用於城市軌道交通（地下鐵路及輕軌）。例如，本公司已與中國主要導電軌製造商簽訂了框架協議，包括常州軌道車輛牽引傳動工程技術研究中心、寶雞德康城市鐵道專用器材有限公司、陝西叢林鋁材有限公司及西安英強電力工程材料有限公司。這些每年訂立的框架合同的具有法律約束力，並一般載列：(i)估計購買數量；(ii)各個產品類型的定價方法；(iii)各個產品類型的質量規格及技術標準；(iv)運送的付運地點；(v)運輸方式及運費付款條款；(vi)接納或拒絕運送檢查方法及準則（包括時間限制）；(vii)結算及付款條款；以及(viii)上述各份合同的生效及簽訂日期。然而，框架合同並無訂明確實的購買金額；而此等框架合同提供估計購買數量及定價方法，據此，售價將參照鋁錠的市價加預先釐定的加工費用而釐定。本公司於汽車業的主要客戶包括汽車零部件製造商，例如卡斯卡特（廈門）叉車

屬具有限公司及凌雲工業股份有限公司。本公司其他主要客戶包括中國一家大型飛機生產商的子公司西安飛豹空港設備有限責任公司、中鐵電氣化局集團寶雞器材有限公司（一家鐵路接觸網絡供應商）；以及澳洲一家主要船舶製造商。

本公司利用自身的直接銷售及營銷團隊和分銷商網絡來營銷及銷售本公司的產品。本公司的銷售及營銷團隊向多個終端用戶市場的客戶（例如鐵路及建築公司）直接銷售及推廣本公司的產品，並參與建設項目的投標。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，直接銷售分別佔本公司收益的60.1%、68.1%及87.1%，而通過分銷商的銷售則分別佔收益的39.9%、31.9%及12.9%。截至二零零八年十二月三十一日，本公司的銷售及營銷團隊由196名人員組成，其中176名僱員專注於中國內地市場，20名僱員則專注於出口銷售，而全國銷售網絡包括中國17家分銷商。此外，本公司的四名國際分銷商主要覆蓋北美洲、歐洲及澳洲的海外市場。

本公司的「忠旺」牌建築鋁型材產品於二零零四年分別獲國家質檢總局及國家工商總局商標局頒發「中國名牌產品」及「中國馳名商標」，並在二零零六年獲中國有色金屬工業協會頒發「有色金屬產品實物質量金盃獎」。除以上獎項外，本公司產品更獲得著名的國內及國際組織多方證書鑑定，反映本公司產品質量優異及品牌受認可。本公司於二零零三年獲國家質檢總局頒發「產品質量免檢證書」。此外，本公司是東亞地區唯一獲QUALICOAT（一家國際認可的質量標籤組織，致力於維持及提高建築用鋁及其合金的上漆塗飾及塗層的質素）許可證，授權使用其「QUALICOAT」標誌以標示本公司的產品具備高質素塗層，而本公司所供應的用於造船的鋁型材產品亦獲得全球具領導地位的船級社之一Det Norske Veritas認證。此外，本公司是美國金屬服務中心協會會員中唯一的中國製造商，而該協會的會員組成了北美洲單一最大的金屬買家集團。此會員資格為本公司提供關於全球鋁業的市場趨勢的資料並為本公司形成較中國其他競爭對手所具備的競爭優勢。通過參與多個由美國金屬服務中心協會組織，只限其會員參與的協商會議，本公司能向其他會員推廣本公司的產品及品牌，並進一步發展本公司於北美的業務。此外，通過嚴格的資格測試程序（包括本公司經營的主要領域，例如管理、生產、綜合物流、服務、環境、健康及安全、不合規、修正及預防行動，以及僱員培訓）後，本公司最近已成為阿爾斯通控股公司（一家為鐵路交通運輸業生產設備的全球主要製造商）的認可供應商。本公司自二零零八年十二月起已展開與阿爾斯通控股公司的業務。由於產品質量及品牌聲譽本公司獲選為相關的授權項目供應商，本公司產品先後獲中國多個大型國家建設項目選用，如北京首都國際機場三號航站樓、二零零八年北京奧運會場館及二零一零年上海世界博覽會。

業 務

本公司已設立了一個研發中心，主要負責產品設計及品質控制，以確保本公司的產品達到不同客戶要求的規格及品質標準。此外，本公司與多家領先的研究機構及一流大學，例如西安重型機械研究所、中國一航第一飛機設計研究院及中國東北大學通力合作，研發本公司產品及改善本公司的生產技術。本公司亦向島津（香港）有限公司及 Carl Zeiss, Inc. 購買設備及儀器，以供研發中心使用。此外，本公司內部的模具設計中心使本公司得以按照客戶指定的規格及外觀設計度身訂造的模具。截至最後實際可行日期，本公司於中國擁有176項外觀設計專利，詳情載於本招股書附錄六「本集團的知識產權」一節。

下表列出於所示年度，本公司按產品類別劃分的收益及毛利率：

	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		
	收益		毛利率	收益		毛利率	收益		毛利率
	人民幣 百萬元	%	%	人民幣 百萬元	%	%	人民幣 百萬元	%	%
工業鋁型材									
產品	1,613.6	26.6	31.5	2,787.5	37.1	36.1	6,224.9	55.3	39.8
建築鋁型材									
產品	4,461.6	73.4	13.5	4,733.7	62.9	12.9	5,039.6	44.7	12.4
合計	<u>6,075.2</u>	<u>100.0</u>	18.3	<u>7,521.3</u>	<u>100.0</u>	21.5	<u>11,264.4</u>	<u>100.0</u>	27.5

近年，本公司的收益及盈利均錄得大幅增長。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，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，而二零零六年至二零零八年間的複合年增長率約36.2%。本公司於同期的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，而二零零六年至二零零八年間的複合年增長率約86.1%。於往績期間，本公司收益及淨利潤增加主要由於本公司鋁型材產品（尤其是利潤較高的工業鋁型材產品）的銷量增加所致。本公司鋁型材產品的銷量由二零零六年約266,479公噸分別增加至二零零七年的307,398公噸及二零零八年的430,857公噸，主要由於本公司品牌聲譽提升及產品品質良好導致對本公司產品的需求上升。

鑑於本公司的業務策略為增加於工業市場的滲透率（來自工業市場的客戶需求不斷增加，且該市場的毛利較建築市場高），於往績期間，本公司工業鋁型材產品的銷售大幅增加，並分別佔本公司收益的26.6%、37.1%及55.3%，而本公司建築鋁型材產品的銷售則分別佔本公司收益的73.4%、62.9%及44.7%。

本公司的競爭優勢

本公司相信，截至目前為止，本公司賴以成功的主要因素是基於下列各種競爭優勢，而這些優勢將使本公司得以持續擴大市場佔有率及在鋁型材市場中取得預期的未來增長。

在業內穩佔市場領導地位

按照產量計算，本公司是中國最大的鋁型材產品製造商，二零零七年及二零零八年分別出產超過303,000公噸及419,000公噸鋁型材產品。本公司在二零零七年的年產能約為505,000公噸，按照產能計算是全球第三大兼亞洲及中國最大的鋁型材產品製造商。憑藉本公司擁有的市場領導地位（主要建基於經濟規模效益及先進的設備及技術），本公司董事相信本公司自身正處於優勢，可受惠於中國鋁型材產品市場的任何持續增長。尤其是，本公司專注於為中國交通運輸業供應工業鋁型材產品，使本公司受惠於該等行業的快速增長，而且預期該等行業的增長在可見的未來將會繼續。此外，本公司相信，本公司相對其他國內競爭對手所具備的較大規模和較強勁的議價能力，使本公司能夠在鋁型材行業有選擇性地尋找具有吸引力的商機。

高質量的工業產品，尤其專注於交通運輸業

本公司的高質量工業產品及受廣泛認可的品牌均使本公司在鋁型材行業發揮競爭優勢，這尤其見於在比許多其他使用鋁型材產品的行業需要更高的產品質量及耐用性的交通運輸業。本公司的品牌在國際及國內市場均享負盛名，全因本公司的產品質量優良及具附加價值，能夠充分滿足及符合客戶指定的規格及嚴謹標準。本公司的「忠旺」牌分別獲國家質檢總局及國家工商總局頒發「中國名牌產品」及「中國馳名商標」。本公司的「忠旺」牌已在世界知識產權組織註冊，並獲全球共16個國家承認。此外，本公司獲得著名國際組織頒授多項認證及證書鑑定，反映本公司產品質量優異及為受認可的知名品牌。例如，本公司是東亞地區獲QUALICOAT發出許可證的唯一生產商，授權使用其「QUALICOAT」質量標誌以展示本公司產品具備高質素塗層，而本公司所供應的用於造船的鋁型材產品亦獲得全球具領導地位的船級社之一挪威船級社認證。此外，本公司是美國金屬服務中心協會會員中唯一的中國製造商，該協會的會員組成了北美洲單一最大的金屬買家集團。此會員資格為本公司提供關於全球鋁業的市場趨勢的資料並為本公司形成較中國其他競爭對手所具備的競爭優勢。通過參與多個由美國金屬服務中心協會組織，只限其會員參與的協商會議，本公司能夠向其他會員推廣本公司的產品及品牌，並進一步發展本公司於北美的業務。此外，通過嚴格的資格測試程序（包括本公司經營的主要範疇，例如管理、生產、綜合物流、服務、環境、健康及安全、不合規、修正及預防行動，以及僱員培訓）後，本公司最近已成為阿爾斯通控股公司（一家為鐵路交通運輸業生產設備的主要全球製造商）的認可供應商。

先進的技術、研發及模具設計生產能力

本公司的技術、研發及模具設計生產能力使本公司能夠在中國鋁型材行業穩居前列。本公司設立的研發中心注重改良本公司的生產技術、度身訂造產品設計、測試鋁合金的特性、功能及成分，以及豐富本公司的產品系列。此外，本公司內部的模具設計中心使本公司得以按照客戶的規格生產度身訂造的模具，而品質檢驗小組則負責監控本公司各階段的生產，並確保產品品質一致以符合客戶要求。因此，本公司一直能夠符合客戶的嚴格技術規格及質量標準，同時降低生產成本。此外，本公司與多名客戶及多家研究及學術機構緊密合作，開發新的外觀、模具設計、鋁型材產品以及相關製造技術。此外，本公司已獲邀參與一項由中國政府贊助的航空技術項目（旨在生產大型機身的飛機）的研發，向此項目供應鋁型材產品作測試用途。截至最後實際可行日期，本公司於中國擁有176個外觀設計的專利，詳情載於本招股書附錄四「本集團的知識產權」一節。另外，本公司現正擴展本公司的模具設計設施的規模，使本公司能夠為大截面及高精度鋁型材產品設計及生產定製的模具。本公司相信，通過持續致力研發，為客戶提供創新技術及高附加值產品，定能進一步增加本公司的市場份額。

領先的產能及先進的設備

根據中國有色金屬工業協會的資料，以產量計算，本公司於二零零四年至二零零七年期間連續四年成為中國最大的鋁型材產品製造商。截至最後實際可行日期，本公司的指定產能超過535,000公噸。本公司的領先產能使本公司能向多元化的客戶群提供類型廣泛的鋁型材產品，而本公司特別把重點放在交通運輸業。本公司設計的生產流程（包括先進的生產設備）旨在生產一貫優質的高附加值產品，同時使單位生產成本保持較低水平，以及生產回報。本公司能夠按客戶指定要求定制鋁型材產品，同時提供多種產品以滿足本公司客戶的需要與質量標準。本公司採用技術先進的生產設備及機器，其中大部分是從日本、德國、意大利、瑞士及西班牙進口。本公司於二零零七年完成安裝125MN油壓雙動鋁擠壓機，這是中國目前最大型的同類機器，使本公司可以生產大型高質量的高附加值鋁型材產品。本公司相信，憑藉本公司的產能，以及注重不斷提供新產品，使本公司能夠提升銷量及加強市場地位。

多元化及穩定的客戶群

本公司在中國各地擁有不同類型的國內及海外客戶，包括鐵路、城市軌道交通導電軌、汽車、造船及航空等行業的大型交通運輸業客戶、工業設備及機器製造商、房地產發展商、建築物料批發商及建築公司。本公司已與多個終端用戶市場和與本公司有四年或以上的業務往來的客戶建立了長期合作關係。例如，自二零零四年開始，鐵道

部已指定本公司為製造其火車貨運及客運車廂的少數合資格供應商之一。自此以後，本公司與四家國有企業簽訂框架協議，而該四家國有企業均為鐵道部的主要供應商。除上述鐵路客戶外，本公司於往績期間亦增加了對主要導電軌生產商的銷售，以供用於城市軌道交通（地下鐵路及輕軌），例如西安英強電力工程材料有限公司及常州軌道車輛牽引傳動工程技術研究中心。本公司亦已與多家汽車零件製造商簽訂供應合同，例如卡斯卡特（廈門）叉車屬具有限公司及長春國富車廂製造有限公司。本公司的其他重點客戶包括中國一家大型飛機生產商的子公司西安飛豹空港設備有限責任公司、中鐵電氣化局集團寶雞接觸網器材有限公司（一家鐵路接觸網絡供應商）；以及澳洲一家主要船舶製造商。

具備豐富行業專業知識的資深管理團隊

本公司由經驗豐富及盡忠職守的管理團隊領導，特別是本集團創始人兼總裁兼本公司董事長劉先生。本公司的高級管理團隊具有豐富的技術知識及經驗，並且透徹瞭解鋁型材行業。高級管理團隊由在鋁型材營運及生產方面具備豐富經驗的專家所組成，包括劉先生及本集團總工程師周密先生。劉先生擁有逾十六年的業內經驗，一直負責提供公司策略方向及監督本公司近年來的顯著增長。周先生在鋁行業擁有逾三十年的技術開發經驗，當中十二年專注於鋁型材的技術開發，並於本公司的工業鋁型材產品開發發揮著重要作用，對本公司產品系列的多樣性作出了重要的貢獻。高級管理層的其他成員平均亦擁有十五年的鋁型材業務的經驗，在改良及推廣鋁型材產品方面擁有卓著的往績。本公司董事相信，本公司經驗豐富及熱誠盡責的管理團隊可提升本公司對市場轉變的迅速反應及推行應對策略的能力。

本公司的策略

本公司致力於鞏固其於中國鋁型材行業的領導地位，成為全球首屈一指的鋁型材產品製造商，並繼續努力推動本公司業務的持續增長，確保本公司能夠維持競爭力。為達到此目標，本公司計劃注重下列策略：

擴展產能以增加本公司在工業市場上的滲透率，尤其專注於交通運輸業

本公司將擴大工業鋁型材產品的生產規模及專注於加大對交通運輸業（包括鐵路、城市軌道交通導電軌、汽車、造船及航空等行業）的營銷力度，以繼續增加於工業市場的滲透率。

本公司現正安裝額外的生產線，使本公司能夠於交通運輸業製造不同種類的工業鋁型材產品及提升產品系列的多樣性，以覆蓋到更廣泛的客戶群。二零一一年前，本公司預期將產能增加至約800,000公噸，並促使使用率與本公司目前的水平一致。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司就此擴展計劃分別斥資約人民幣20,600,000元及人民幣31,100,000元。此外，本公司可挑選信譽良好，且具備潛力協助增加本公司產能及於工業市場及交通運輸業市場的滲透率的鋁型材產品製造商進行收購。然而，本公司尚未物色到該等收購的對象。

拓展至工業鋁型材產品的下游行業，特別把重點放在交通運輸業

本公司計劃為工業市場的現有客戶（尤其是交通運輸業的客戶）開發及製造更多高附加值產品，藉此拓展至工業鋁型材產品的下游行業。本公司現正開發高附加值的型材產品，例如鐵路貨運及客運車廂、城市鐵路車廂、重型車廂，以及經淬火工藝處理的高強度高品質合金產品等，全部產品均可直接由客戶組裝及用作生產鐵路貨運、城市導電軌及汽車而毋須作進一步加工。此外，本公司計劃為航空業及造船業客戶開發高附加值的產品。本公司目前正興建額外設施及計劃安裝新設備以生產下游高附加值產品，有關工程及安裝預期將於二零一一年完成。截至最後實際可行日期，本公司已完成了約90%的新設施建設工程。此外，本公司與中國相關政府部門訂立了若干安排，據此，本公司向其支付適用土地轉讓費用，並從其獲取土地使用權證，以受讓用作上述設施的土地。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司就此項擴展計劃分別斥資約人民幣16,700,000元及人民幣29,900,000元。供應高附加值產品將增加本公司的利潤並加強市場競爭力。本公司董事相信，由於本公司已符合現有客戶對品質的嚴格要求，並已成為該等客戶的首選供應商，故現有客戶極可能從本公司購買上述高附加值的型材產品。

進一步強化研發能力

本公司一向極為注重產品質量以及外觀和模具的設計能力，計劃藉此進一步提高本公司在中國鋁型材生產製造商中的領導地位。本公司將繼續把重點放在研發領域，旨在改善生產技術、提高產品質量及減低成本。本公司亦計劃繼續利用本公司的專業生產知識及與多家研究及學術機構的合作以提升產品系列的多樣性，從而為客戶供應種類更廣泛的鋁型材產品。此外，本公司計劃擴展旗下的模具設計團隊及研發力度，與本公司的主要客戶合作生產定製的鋁型材產品，以確保本公司的產品能夠符合客戶對產品質量的標準及要求。本公司還計劃繼續投資研發，並致力吸引更多具備業內知識的專業人士加入本公司。此外，本公司計劃從國內及國際組織就品質保證認證取得更多認可及延續資格。

本公司的產品

本公司生產多種鋁型材產品，大致上可分為兩類：工業鋁型材產品及建築鋁型材產品。目前，本公司能夠按客戶指定要求定制鋁型材產品。

本公司的工業鋁型材產品：本公司主要生產用作終端產品的工業零件及部件的光身、大型、大截面的高精密鋁型材，如火車貨運及客運車廂、城市軌道交通（地下鐵路及輕軌）、船舶、輕型貨車、汽車、飛機及電力傳輸設備。本公司全部工業鋁型材產品都是按照客戶指定的規格度身訂造。本公司按照終端用戶市場（如鐵路、造船、飛機及其他市場等）對這一組別產品的銷售進行了區分。



本公司的建築鋁型材產品：本公司主要生產經過複雜表面處理的高檔建築鋁型材產品，適用於高檔樓宇及建築物，可細分為拋光、陽極氧化、電泳噴塗、粉末與木紋塗層及PVDF塗層處理產品，全部均須經過多重表面處理步驟。本公司的建築鋁型材產品主要用於組裝樓宇建築採用的幕牆系統、門框、窗框及室內裝修材料。本公司根據所採用表面處理的類型，對這一組別產品的銷售進行了區分。下表列出於所示年度，本公司按產品組別劃分的銷量：

	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	
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%

為應對全球經濟放緩及市場動蕩（誠如「風險因素－有關本公司業務的風險－全球金融市場最近面臨重大衰退及波動，對全球經濟產生負面影響，因此可能對本公司的業務經營構成不利影響」一節所述），中國政府已調低了利率及公佈大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，在國內的（當中包括）機場、高速公路、鐵路、電網及其他基礎建設發展項目投資人民幣4萬億元，促使本公司交通運輸業客戶（例如鐵道部的主要供應商及主要導電軌製造商）於二零零九年增加向本公司提出的計劃採購量。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。

然而，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公噸減少至該年最後兩個月約12,715公噸。雖然本公司建築鋁型材產品所產生的收益於二零零八年增加，但於二零零八年首十個月的收益增加卻被本公司建築鋁型材產品平均每月銷量及平均售價均於二零零八年最後兩個月的下跌所抵銷。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均相對較高的工業鋁型材產品佔較大部分，本公司預期這將可減輕全球經濟放緩對本公司建築業務分部的負面影響。

本公司的產品曾獲得中國政府及中國和海外著名組織所頒授的多個獎項、嘉許及認證。截至最後實際可行日期，有關本公司獲得的獎項、嘉許及認證詳情，載於下文「主要獎項、認證及會員資格」一節。

生產設施、工序及技術

根據中國有色金屬工業協會的資料，以產量計算，本公司於二零零四年至二零零七年期間連續四年成為中國最大的鋁型材產品製造商。本公司認為，本公司的產能居全國第一，加上累積了十分豐富的生產技術，以及配備先進的生產設施，均使本公司得以在市場上維持競爭優勢。

近年來，本公司大力擴充生產設施，並在位於中國遼陽的綜合生產中心注重興建生產設施。例如，本公司的31.5MN鋁擠壓機及75MN鋁擠壓機均於二零零六年開始投產。於二零零七年，本公司添置了一台125MN油壓雙動鋁擠壓機，使本公司可生產大型、

大截面的高精密鋁型材產品，而本公司的55MN鋁擠壓機亦於同年開始投產。於二零零八年，本公司為生產設施添置了一組熔煉和鑄造機器、一台20MN鋁擠壓機及一台27.5MN鋁擠壓機。下表載列於往績期間本公司的產能、產量及使用率明細：

	截至十二月三十一日止年度及截至該日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
產能(公噸).....	391,986.0	505,386.0	535,311.0
產量(公噸).....	243,712.3	303,313.6	419,466.0
使用率(%)(1).....	68.0 ⁽²⁾	67.6 ⁽²⁾	80.6

(1) 使用率乃根據年內產量除以產能開始及終止運作的平均數計算。

(2) 截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各個年度，本公司已於各個相應年度結束時完成安裝數條新的生產線（包括本公司的125MN油壓雙動鋁擠壓機），該產能提升已包括在該年申報的產能內，惟實際上於該年度的大部分時間新安裝的生產線均尚未展開商業生產。故此，二零零六年及二零零七年的使用率均遠低於二零零八年的使用率。此外，於二零零六年產量減少主要由於本公司計劃減少製造建築鋁型材產品（從而反映本公司滲入工業市場）。

本公司備有各式各樣的鋁擠壓機，擠壓強度介乎5MN至125MN不等。本公司的生產線可生產大截面的鋁型材產品（對角線可長達1米）。



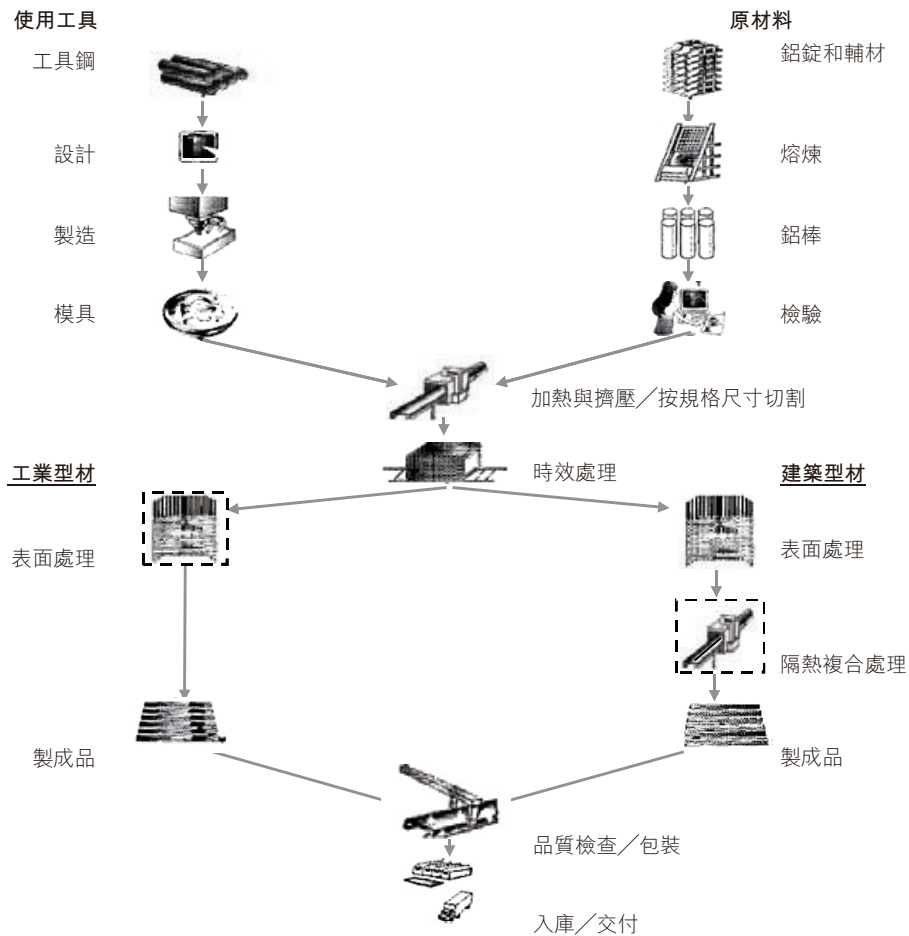


截至最後實際可行日期，本公司生產設施的設計規格如下：

生產設備	數目	產能 (概約)
熔煉和鑄造生產線	10	600,000年噸
模具設計和生產機器	62	每年100,000套
鋁擠壓機	64	535,000年噸
爐焊和時效處理系統	28	508,700年噸
陽極氧化和電泳噴塗線	8	160,000年噸
立式聚酯粉末噴塗線	7	135,000年噸
臥式粉末噴塗線	2	15,000年噸
木紋噴塗線	3	5,000年噸
PVDF噴塗線	2	20,000年噸
隔熱複合生產線	5	50,000年噸
拋光機	2	10,000年噸
噴砂機	5	28,800年噸

本公司主要從日本、德國、意大利、瑞士及西班牙進口技術先進的設備及機器，更持續將本公司的設備升級，以提升生產效率。此外，本公司的內部模具設計團隊負責不同的外觀及模具設計，使本公司能夠依照客戶提出的規格及技術標準生產定製的產品。

以下生產流程圖列出本公司製造工業及建築鋁型材產品的主要步驟。



 可選步驟

熔煉和鑄造

鋁錠與其他輔助材料（如硅和鎂等）熔煉成為鋁合金棒，然後按照終端產品規定的尺寸將鋁合金棒切割成不同大小的產品。

本公司採用高精密及節能的鋁合金熔煉和鑄造生產線，使本公司能夠生產大小及合金成分不同的鋁合金棒，以便製造本公司產品。

模具設計和製造

本公司的模具設計和生產線包括設計、機電處理和加熱處理系統。本公司的模具通常採用鋼或鋼合金製成，直徑可達1,250毫米。

加熱和擠壓

備用的鋁合金棒加熱至攝氏450度至520度不等，並利用指定模具擠壓後，製成各種鋁型材產品。

時效處理

光身型材產品之後會放入一個熔爐進行加熱處理，以增加其硬度及機械強度，強化產品的結構。

本公司設有完善的時效處理系統，其中包括均熱爐組、一組乾式立式淬火設施和時效退火爐。

表面處理

表面處理的工序將光身的鋁型材半成品加上塗層，以提高其表面抗削、抗裂、抗磨損、抗腐蝕及抗沖擊的性能，同時改善產品的外觀。本公司的產品可按照客戶的具體要求採用不同的表面塗層。本公司目前提供五種表面處理的方式，分別是拋光、陽極氧化、電泳噴塗、粉末與木紋塗層及PVDF塗層處理。

拋光：拋光的工序是將光身的鋁型材經過機器拋光處理，然後進行陽極氧化。這種處理方式通常用作生產用於內部裝飾的建築鋁型材。

陽極氧化：經時效處理後，光身的鋁型材產品進行陽極氧化，這簡單的工序在光身的鋁型材產品表面形成氧化鋁的保護層。氧化鋁是一種堅硬、耐用、防風化的物質，能夠保護內層的金屬。附有氧化鋁塗層的鋁型材產品的硬度會增加，並可免受大氣腐蝕及氧化的影響。

電泳噴塗：電泳噴塗的工序是將陽極氧化的鋁型材以電解方式加上水溶性丙烯酸漆。水溶性丙烯酸塗層令鋁型材的表面極之光滑和容易清理，而且保護表面免受酸性及鹼性腐蝕。

粉末與木紋塗層：粉末塗層的工序是將純聚酯粉漆應用在光身鋁型材上，方法是將粉末塗料直接噴塗在光身的鋁型材表面。粉末塗層增加鋁型材的抗氧化及抗老化能力。木紋塗層的工序是將木紋圖案以高溫烙印在鋁型材上，從而令本公司產品加添上裝飾的效果。

PVDF塗層：PVDF塗層技術是將防化薄膜塗層應用在光身的鋁型材上，從而加強其抗腐蝕、防風化及抗磨損的性能，一般應用於生產本公司的高性能建築鋁型材產品。

隔熱複合處理

所有鋁型材經過拋光、陽極氧化、電泳噴塗、粉末與木紋塗層或PVDF塗層處理後，均可以進行隔熱複合處理。此工序有助保護鋁型材免受聲音及極端溫度的影響。

測試和品質檢查

在生產工序中的不同階段中，本公司會採取測試及品質監控措施。本公司設於研發中心實驗室的團隊會進行物理與化學檢測以檢驗原材料，而本公司的品質監控團隊則進行測試及檢驗以監督在製品及製成品的品質，以及確保這些產品能夠符合本公司的質量標準。本公司產品一般需要通過三重品質監控，包括車間自行檢測，生產過程中的內部檢測，以及由本公司的全職品質監控檢查人員進行的特別檢測。全職品質監控檢查人員負責測試本公司的產品，並剔除不能達到本公司品質標準的產品。同時，本公司設有內部品質審查制度，由高級生產經理參與審批過程。未能通過品質監控測試的產品均會報廢並循環再造。

包裝

本公司的光身鋁型材產品於完成時效處理後會包裝存倉，而本公司需要表面處理的鋁型材則在完成表面處理步驟後進行包裝存倉。

本公司的客戶

本公司向來自不同行業的龐大及多元化的客戶群出售鋁型材產品，其中包括交通運輸業的製造商，如鐵路、城市軌道交通（地下鐵路及輕軌）、輕型貨車、船舶、飛機及汽車的製造商，以及房地產發展商、建築材料的批發商及工業設備及機器的製造商。

自二零零四年開始，鐵道部已指定本公司為製造其火車貨運及客運火車車廂的少數合資格供應商之一。自此以後，本公司與四家國有企業簽訂框架協議，而該四家國有企業均為鐵道部的主要供應商，分別為齊齊哈爾軌道交通裝備有限責任公司、中國南車集團株洲車輛廠、中國南車集團北京二七車輛廠及包頭北方創業股份有限公司。於往績期間，本公司對該四家國有企業的銷量分別達人民幣678,400,000元、人民幣1,564,900,000元及人民幣1,831,500,000元，分別佔本公司銷量約11.2%、20.8%及16.3%。雖然全球經濟正值衰退，根據近期與該四家國有企業簽訂的框架協議，預期二零零九年本公司對該等公司的估計銷量較二零零八年本公司對該等公司的實際銷量將有所增加。本公司亦向導電軌製造商提供工業鋁型材產品，用於城市軌道交通（地下鐵路及輕軌）。

例如，本公司已與中國主要導電軌製造商簽訂框架合同，包括寶雞德康城市鐵道專用器材有限公司、陝西叢林鋁材有限公司、西安英強電力工程材料有限公司及常州軌道車輛牽引傳動工程技術研究中心。這些每年訂立的框架合同具有法律約束力，並一般

載列：(i)估計購買數量；(ii)各個產品類型的定價方法；(iii)各個產品類型的質量規格及技術標準；(iv)運送的付運地點；(v)運輸方式及運費付款條款；(vi)接納或拒絕運送檢查方法及準則（包括時間限制）；(vii)結算及付款條款；以及(viii)上述各份合同的生效及簽訂日期。然而，框架合同並無訂明確實的購買金額；而此等框架合同提供估計購買數量及定價方法，據此，售價將參照鋁錠的市價加預先釐定的加工費用而釐定。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，本公司向寶雞德康城市鐵道專用器材有限公司的銷售分別佔本公司銷售約0.6%及4.7%，而本公司向陝西叢林鋁材有限公司的銷售則分別佔本公司銷售約0.5%及3.9%。同期，本公司向西安英強電力工程材料有限公司的銷售分別佔本公司銷售約0.6%及4.4%；而本公司向常州軌道車輛牽引傳動工程技術研究中心的銷售分別佔本公司銷售約0.5%及4.3%。根據近期訂立的框架協議，於二零零九年，本公司對常州軌道車輛牽引傳動工程技術研究中心、寶雞德康城市鐵道專用器材有限公司、陝西叢林鋁材有限公司及西安英強電力工程材料有限公司的估計銷量預期較二零零八年本公司對該等公司的實際銷量將有所增加。本公司相信，二零零九年的預期需求將上升，主要由於中國政府推出了大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，當中包括鐵路、高速公路、機場、電網及其他基礎建設發展項目投資人民幣4萬億元，使本公司的交通運輸業客戶（例如鐵道部的主要供應商及主要導電軌製造商）於二零零九年向本公司所提出的採購量增加。

本公司於汽車業的主要客戶包括汽車零件製造商，例如卡斯卡特（廈門）叉車屬具有限公司及凌雲工業股份有限公司。本公司其他主要客戶包括中國一家大型飛機生產商的子公司西安飛豹空港設備有限責任公司、中鐵電氣化局集團寶雞器材有限公司（一家鐵路接觸網絡供應商）；以及澳洲一家主要船舶製造商。

於往績期間，本公司的五大客戶合共分別佔本公司的銷售約16.4%、23.9%及22.5%，而這些客戶均不是本公司的關連人士。同期，本公司的單一最大客戶分別佔本公司的銷售約4.9%、5.8%及4.7%。於往績期間，本公司關連人士所佔的銷售比例分別約為0.2%、0.3%及0.004%。除「與控股股東的關係及持續關連交易」一節所披露者外，於往績期間，本公司所有客戶均為獨立第三方，而本公司的董事、彼等的聯繫人或任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本公司的五大客戶中擁有任何權益。於往績期間，本公司向海外客戶的銷售分別佔本公司總銷售約7.2%、5.3%及3.3%。本公司的海外客戶主要位於美國、澳洲、德國及加拿大。

本公司的主要客戶主要基於品質和供應是否可靠這兩大考慮因素而選擇本公司。本公司已與和本公司有四年或以上的業務往來的主要客戶建立了長期合作關係，並已投入大量資源及力度以達到質量標準及確立本公司成為客戶的首選供應商。例如，通過嚴格的資格測試程序（包括本公司經營的主要範疇，例如管理、生產、綜合物流、服務、環境、健康及安全、不合規、修正及預防行動，以及僱員培訓）後，本公司最近已成為阿爾斯通控股公司（一家為鐵路交通運輸業生產設備的主要全球製造商）的認可供應商。本公司自二零零八年十二月起已展開與阿爾斯通控股公司的業務。本公司與客戶訂立的銷售合同內容取決於客戶採購的數量及穩定性、信譽及雙方交易的歷史而定。隨著本公司擴充產能及增加分銷管道，若世界各地（尤其是在中國）對鋁型材產品的需求持續增加，本公司預期將建立更多客戶關係。

於二零零九年二月，本公司與北京北車物流發展有限責任公司（代表其母公司中國北車股份有限公司（「中國北車」））訂立戰略合作協議。於二零零九年三月，本公司與南車投資租賃有限公司（代表其母公司中國南車股份有限公司（「中國南車」））訂立戰略性合作協議。中國北車及中國南車均為中國專注於製造運輸設備及機器的主要國有企業。根據該等戰略合作協議（非約束性），中國北車及中國南車已表明有意從本公司購買工業鋁型材產品，惟產品必須符合其質量標準及規格，並須向其保證本公司的研發力度。本公司將以優惠價格向中國北車及中國南車出售產品。

本公司一般按「成本加成定價法」為本公司的產品定價，即是根據鋁錠現行市價另加本公司的加工費，當中已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係，以及整體市場狀況和需求。由於近期爆發全球金融危機，全球及國內原鋁價格自二零零八年九月起大幅下跌。有關詳情，請參閱本招股書「行業概覽－原鋁價格」一節。於二零零八年，在倫敦金屬交易所及上海期貨交易所買賣的鋁錠價格下跌導致同期向供應商購買鋁錠的平均購買價下跌。然而，雖然本公司從供應商採購鋁錠的平均採購價格下跌，本公司產品於二零零八年的平均售價仍有所上升，主要由於市場對本公司的工業鋁型材需求有所上升，而該等產品的加工費用一般高於本公司的建築鋁型材產品。有關詳情，請參閱本招股書「財務資料－影響本公司經營業績的因素－本公司產品的定價」一節。

本公司對國內及海外市場銷售採取不同的定價政策。對於本公司的國內客戶，本公司使用於上海期貨交易所（國內最大的期貨交易所之一）報價的商品交易價。對於國內的主要客戶（作為鐵道部主要供應商的四名國有客戶除外），本公司會根據收到客戶訂單時在上海期貨交易所進行交易的現行鋁錠加權平均現貨月價，加上本公司的加工費，來設定本公司產品的價格。對於其他國內客戶及作為鐵道部主要供應商的四名國有客戶，本公司會根據前一個月於上海期貨交易所買賣鋁錠的每月加權平均價格來定價。與業內慣例一致，本公司對國內客戶使用上海期貨交易所所報的不同加權平均價，但價格之間的差異甚微，而本公司的相應國內客戶一般亦要求根據彼等的喜好使用該等定價條款。對於本公司的海外客戶，本公司使用倫敦金屬交易所（一家國際認可的有色金屬市場交易所）的商品交易價。對於海外客戶，本公司會根據訂貨日期於倫敦金屬交易所買賣鋁錠的三個月平均現行價格，加上本公司的加工費、包裝及處理費以及運輸成本而計算價格。本公司對出口的產品採取離岸價格，而客戶須負責所有航運及保險費用。

本公司一般要求國內客戶於落實訂單時支付購貨價的30%，並於本公司交付貨物前支付其餘70%的款項。在中國境內的銷售一般以現金交易或通過銀行轉帳結算。本公司的海外客戶須於交付貨物後三個月內以銀行過戶方式付款，或以即期信用證方式付款。本公司會按購貨量、客戶信譽及雙方的交易歷史，按個別情況對客戶進行評估及提供信用期。本公司一般向客戶提供平均90日的信用期。

銷售、營銷和分銷

本公司現有的銷售和分銷網絡覆蓋全國，遍及中國各省，而四名國際分銷商則主要負責本公司在北美洲、歐洲及澳洲的海外市場。於往績期間，本公司所有國內分銷商均為獨立第三方。本公司利用自身的直銷和營銷團隊以及分銷商網絡來推廣及銷售產品。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，直銷分別佔本公司收益的60.1%、68.1%及87.1%，而通過分銷商進行的銷售分別佔本公司收益的39.9%、31.9%及12.9%。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司的銷售及營銷團隊共有196名人員，其中176名人員專責開拓中國國內市場，而20名人員則負責出口銷售。除了本公司向中國分銷商銷售外，本公司的銷售及營銷團隊也會直接向各名來自終端用戶市場（如鐵路及建築公司）的客戶銷售及推廣本公司的產品，並且參與建設項目的投標。本公司大部分的工業鋁型材產品均直接售予客戶。本公司相信，中國對鋁型材產品的需求正急速增加，因此本公司已在中國投放了銷售及營銷力度，並注重在中國市場建立本公司的聲

譽及客戶群。本公司計劃繼續加大對中國所投放的銷售力度，進一步鞏固本公司的領導地位，並注重發展工業鋁型材市場。對於本公司的海外市場，本公司設有由20名銷售人員組成的海外銷售部，該部門由本公司副總裁劉忠鎖先生領導。本公司的出口銷售團隊負責與國際客戶訂立新合同，並為交通運輸業的主要海外客戶提供服務。展望將來，本公司亦擬在出口營銷及銷售隊伍方面投放更多資源，建立國際分銷商網絡及提高在海外市場的市場佔有率。

除直銷外，本公司亦通過獨立分銷商在國內及國際市場出售產品。截至二零零八年十二月三十一日，本公司的國內分銷網絡覆蓋中國所有省份，包括17家國內分銷商，另有四名國際分銷商負責本公司的海外市場。本公司依據分銷商的業內經驗、分銷網絡、財務狀況、信用紀錄及其與本公司業務策略的配合程度來挑選分銷商。每名分銷商亦設有自身的銷售團隊，專注在某一地區營銷本公司的產品。根據合同安排，本公司的分銷商只能夠分銷本公司產品，而不可銷售與本公司直接競爭的其他製造商的任何產品。一般來說，本公司在每個指定地區設有一名分銷商，但本公司亦會取決於當地市場的規模及本公司在當地市場的滲透率，在同一地區直接向客戶進行銷售。本公司會對各個主要銷售地區委派銷售人員，協助本公司的分銷商向客戶提供服務、推廣本公司產品、監察彼等的分銷活動及協助彼等與新客戶建立關係。本公司每年與分銷商舉行會議，按照於每年年初訂下的銷售目標來檢討這些分銷商的資格，並對合資格的分銷商的年度分銷協議續期。本公司一般會向分銷商提供與直銷客戶相同的定價及結算條款。本公司通過退換缺陷產品向分銷商作出品質保證，惟前提是品質問題並非由分銷商自身的行為所導致。本公司一般利用旗下車隊向分銷商運送本公司的產品，分銷商則承擔運費，而運費附加於採購價。

本公司提供獎勵分紅計劃及未來購買折扣，分別獎勵達到年度銷售目標的銷售人員及分銷商。本公司銷售人員獲得的獎勵分紅金額與其銷售表現掛鉤。對於達到銷售目標至少50%的銷售人員，本公司會以遞增比率派發獎勵分紅。本公司會向達到年度銷售目標的分銷商提供未來購買折扣以示獎勵。該等折扣以分銷商每年的實際銷售對已達到銷售目標的比率範圍為準，按實際銷售的某個百分比計算。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司向達到年度銷售目標的分銷商提供總銷售約0.4%、0.3%及0.2%的折扣。該等分銷商分別佔本公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年分銷商總數約56.7%、53.3%及88.2%。本公司一般每年考核自設的銷售團隊及分銷商的銷售表現。

本公司在多份業內期刊、技術刊物、電視網絡及機場廣告板上宣傳本公司品牌及產品，以擴大本公司品牌的知名度和影響力。本公司亦定期在中國參加各種行業展銷會及研討會。

為拓展本公司的銷售網絡及建立本公司的品牌，本公司過去准許若干地區分銷商及客戶在其公司名稱內包含「忠旺」。本公司確認，於往績期間參與此安排的所有實體均為獨立第三方。這些地區分銷商亦獲准以本公司分公司的形式進行營銷及產品推廣活動。然而，這些分銷商及客戶各自的管理和業務運作均獨立於本公司。據本公司中國法律顧問通商律師事務所告知，該等實體將「忠旺」用於彼等的公司名稱實屬合法，且根據中國法律毋須事先獲得本公司的同意，因為該等實體已於遼寧以外的行政地區註冊彼等的公司名稱。然而，鑑於本公司的品牌名稱「忠旺」獲國家工商總局商標局認定為「中國馳名商標」，故此倘若本公司的權利及利益受侵害，或公眾可能被該等公司名稱欺騙或誤導，本公司有權向有關部門申請禁撤銷該等公司名稱。為保障本公司的品牌名稱及聲譽，本公司已於二零零六年終止與所有有關實體的安排。目前，本公司的分銷商不得以本公司分公司的名義經營業務，或在其名稱中加入「忠旺」二字。然而，本公司的部分客戶仍將「忠旺」包括於其公司名稱內。由於目前並無證據顯示本公司的權利及利益已被侵害，或該等客戶使用「忠旺」名稱欺騙或誤導公眾，因此根據本公司的中國法律顧問，本公司難以採取任何法律或行政行動以禁止該等客戶使用「忠旺」名稱。截至二零零八年十二月三十一日，本公司的分銷商概無將「忠旺」包括於彼等的公司名稱之中，而本集團則有十名客戶仍將「忠旺」包括於彼等的公司名稱之中。

原材料、能源及供應商

鋁錠是生產鋁型材產品的主要原材料。本公司向與本公司位於中國遼寧省的廠房相鄰近的鋁錠生產商採購該等原材料。多年來，本公司已與主要供應商建立及維持穩固的關係。為了以具競爭力的價格取得穩定及可靠的供應，本公司一般向鋁錠供應商支付按金。然而，本公司不會依賴任何單一鋁錠供應商。本公司一般與中國數名主要鋁錠供應商訂立一年期供應協議，而該等供應商每年各自會向本公司提供指定最低數量的鋁錠。本公司一般保存約45日的鋁錠供應。由於近期爆發的金融危機，全球及國內原鋁價格自二零零八年九月起大幅下跌。有關詳情，請參閱本招股書「行業概覽－原鋁價格」一節。於二零零八年，在倫敦金屬交易所及上海期貨交易所買賣的鋁錠價格下跌導致本公司於同期向供應商購買鋁錠的平均購買價下跌。然而，雖然本公司從供應商採購鋁錠的平均採購價格下跌，本公司產品於二零零八年的平均售價仍有所上升，主要由於市場對本公司的工業鋁型材需求有所上升，而該等產品的加工費用一般高於本公司的建築鋁型材產品。有關詳情，請參閱本招股書「財務資料－影響本公司經營業績的因素－本公司產品的定價」一節。

此外，本公司需要購買生產過程中使用的主要能源，包括電力、燃氣、汽油、柴油及煤炭。本公司按政府法定價格從區域電網購入電力，而本公司於遼陽的工廠設有變電站。本公司亦向中國第三方供應商購買燃氣、汽油、柴油及煤炭。本公司位於中國遼寧省的生產設施的選址，節省了本公司獲取主要原材料及能源的運輸成本。

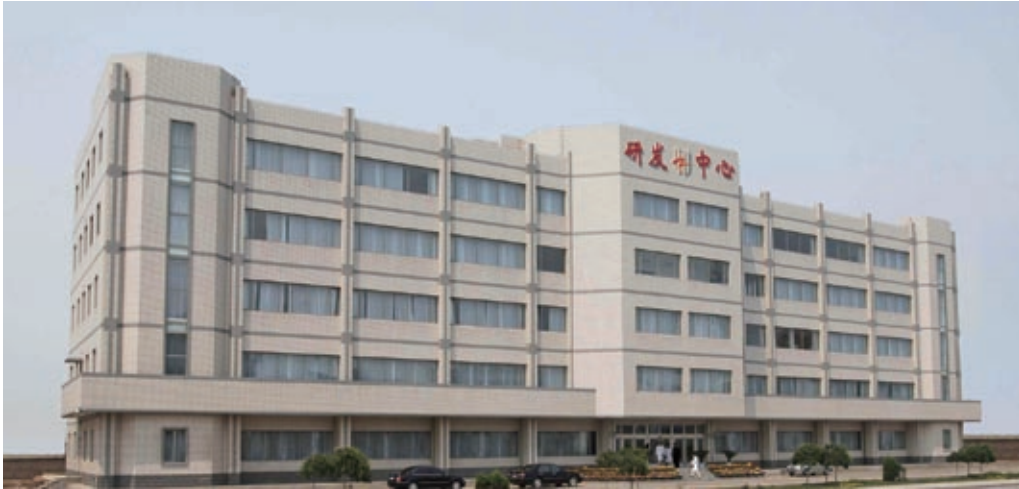
除鋁錠及能源外，本公司在製造產品時還利用其他原材料及化學品，如硫酸、粉末塗料、PVDF塗料、硅及鎂。這些原材料一般可從中國多名供應商購入。儘管這些其他原材料的價格會因市場供求轉變而出現波動，但本公司相信這些商品供應充足，並一般可從多個不同來源取得。本公司採購鋁錠、其他原材料、化學品及能源時，未曾遇上任何困難。在可預見的未來，由於供應充足，故本公司董事預期採購方面不會有任何困難。本公司的採購以人民幣結算，並獲供應商給予平均90日的賒帳期。

於往績期間，本公司五大供應商合共佔本公司總銷售成本分別約78.9%、80.2%及81.6%，全部均為本公司的主要原材料鋁錠的供應商。同期，本公司單一最大的供應商佔本公司總銷售成本分別約27.0%、31.4%及46.7%。本公司董事認為，由於鋁錠於中國為現成商品，且供應充足，而本公司已與中國多家鋁錠供應商建立了穩固的交易關係，因此本公司能從中國其他供應商購買及獲得足夠數量的鋁錠。於往績期間，本公司向關連人士購買若干原材料。上市後，本集團將繼續向關連人士購買塑膠薄膜（用作包裝物料）及粉末塗料（用於表面處理）。有關購買原材料的詳情，載於本招股書「與控股股東的關係及持續關連交易」一節。除「與控股股東的關係及持續關連交易—持續關連交易」一節所披露者外，本公司所有主要供應商均為獨立第三方。於往績期間，董事、彼等的聯繫人或任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本公司五大供應商中擁有任何權益。

研發及質量控制

為改善本公司的科技技術和生產工藝及提升本公司的營運效率，本公司已設立研發中心，當中的指定團隊會注重改善本公司的生產技術、提升本公司設計及製造模具的能力、測試鋁合金的特性、功能及成分，以及豐富本公司的產品系列。本公司的內部模具設計團隊負責設計定製的產品，使本公司能夠依照客戶提出的規格及質量標準生產定製的模具。本公司的研發團隊已為涉及高壓輸電及運輸設備業務的客戶研發新的生產技術及工藝，以生產若干高純度鋁合金棒及特定工業鋁型材產品。此外，本公司與

不同的研究及學術機構（包括西安重型機械研究所、中國一航第一飛機設計研究院及中國東北大學）通力合作，研發本公司的產品及改善本公司的製造技術。本公司亦向島津（香港）有限公司及Carl Zeiss, Inc.購買設備及儀器，以供研發中心使用。本公司其中一項研發項目為大斷面複雜截面鋁合金型材擠壓工程化技術研究項目，該項目已獲選並包括於國家科技支撐計劃的一部分——十一五國家科技支撐計劃先進鋁加工技術研究開發項目。此計劃旨在加強中國的科技發展。本集團此項研發項目的經費部份由中國政府國家專項經費贊助，而本公司須直接向科學技術部匯報進度。此外，本公司獲邀參與中國政府贊助的航空技術項目（旨在生產大型機身的飛機）的鋁型材產品的研發，並向此項目供應鋁型材產品作測試用途。此外，本公司現正擴展本公司的模具設計設施的規模，使本公司能更好的為大截面及高精度鋁型材產品設計及生產定製的模具（尤其是交通運輸業）。



本公司的質量控制團隊負責監督本公司生產過程中每個階段，確保產品質量保持一致，以符合本公司內部質量標準及政策，達到本公司客戶的嚴格要求。本公司位於遼陽的生產設施自一九九七年及二零零三年起分別獲發ISO 9002及ISO 9001品質管理體系認證，同時自二零零三年起獲發ISO 14001環境管理體系認證。ISO認證過程包括每年審核本公司的生產過程及質量管理系統，並且不定期進行檢查。本公司相信，ISO認證過程為本公司客戶提供有關本公司的生產過程所採用的品質控制的獨立確認。此外，本公司自二零零三年十二月起已符合國家質檢總局的要求，並獲得免檢證書，免除本公司產品接受中國政府品質檢驗。該等證書證明本公司的品質管理已達到國內及國際品質保證標準，以及本公司的產品具備卓越的品質。

隨着本公司的業務策略為進一步加強研發產能，本公司的研發開支於往績期間逐漸增加。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，本公司的研發開支總額分別約為人民幣4,300,000元、人民幣9,300,000元及人民幣17,000,000元。於往績期間，本公司的研發開支大幅增加，主要由於支付研發人員的工資、與物料及為進行研發項目所需的調查服務有關的成本、研發設備及機器折舊、與興建本公司的新污水處理系統有關的開支，以及本公司研發中心產生的水電費及行政開支均上升所致。通過本公司增加研發開支及保持這方面工作的力度，本公司已為鋁型材產品的外觀設計取得了新專利，並設計及生產了多個定製模具及新鋁型材產品，例如火車貨運及客運車箱、地下鐵路、船舶、電力傳輸設備及建築幕牆系統，這些產品全部符合本公司客戶的技術規格及質量標準。此外，本公司現正設計及開發含有碳纖維組合物料及其他新合金成分的鋁型材產品。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司共有253名研發人員，包括48名研究及產品開發人員，95名模具設計人員及110名品質控制人員，當中大部分人員於有關領域持有學士或更高程度的學位。

存貨管理

本公司會監察及控制原材料、在製品及製成品的存貨量，以優化自身的營運。為了協調交付要求及時間表，本公司設有存貨管理程序，以監管倉庫空間的規劃和分配，以及原材料及製成品的存貨。本公司的政策規定，本公司的銷售與營銷部門及原材料採購與存貨部門須互相緊密協調。本公司會密切監察日常生產情況，並於本公司的所有生產設施中保存適當的原材料及製成品的存貨量。本公司的原材料存貨主要為鋁錠，而本公司的政策是儲存至少45日的鋁錠供應量。由於本公司大部分產品屬定製性質，本公司的製成品存貨主要為按照客戶訂單待運的產品。對於若干標準化建築鋁型材產品，本公司會保存有限數目的製成品存貨來配合客戶的需求，而本公司會根據先入先出的原則，將該等標準化製成品送往客戶手中。

本公司進行存貨實物盤點以監察本公司的存貨，包括存貨量及存貨庫齡。本公司每月均會進行抽查，而每六個月則進行整體存貨盤點，以找出損毀或過時的存貨。根據本公司的政策，當發現損毀或過時存貨時，本公司會為存貨估值及過時虧損作出撥備。於二零零八年，本公司撇銷存貨約人民幣50,600,000元，主要由於近期本公司的主要原材料鋁錠的市價下跌，導致本公司部分標準化建築鋁型材產品的零售價低於其相關持倉費所致。

本公司在遼寧省設有倉庫，存放在產品及製成品。此外，本公司在若干獨家分銷商的倉庫以寄售方式存放本公司的製成品，而該等設施鄰近中國各地的銷售點。本公司已交付的產品存放於該等分銷商倉庫設施的個別倉庫中，使本公司能夠分辨售予分銷商的貨物與彼等以寄售方式存於倉庫設施的貨物。根據本公司的政策，本公司會派遣職員每月在該等地點進行存貨檢查，以檢驗存貨的每月變化，並每年作出全面檢查寄售產品。作為存貨管理系統不可或缺的一部分，該等寄售存貨檢查與本公司自身的倉庫存貨檢查同時進行。

運輸及運送系統

本公司依賴陸上及海上運輸將產品送達客戶及分銷商，或客戶及分銷商所指定的裝貨港，並將原材料運輸本公司的生產基地。本公司於遼寧省的生產基地自設內部運輸及運送基礎設施。本公司的運輸及運送基礎設施（主要為本公司超過200台汽車組成的車隊）能夠確保本公司的產品及原材料能夠及時付運，全年無間地滿足客戶的需要及生產需求。本公司所有汽車均裝有全球定位系統的衛星電腦導航系統，使本公司可監察及分配本公司的內部資源，並有效地執行付運時間表。本公司董事相信，通過運輸及運送基礎設施，使本公司可以節省成本並可及時向客戶提供可靠及高效的服務。截至二零零八年十二月三十一日，本公司的運輸部共有389名人員。本公司同時聘請獨立第三方服務供應商，負責將本公司的產品送達客戶及分銷商。

知識產權

由於本公司在很大程度上依賴客戶對本公司品牌的認知度，故知識產權對本公司的業務最為重要。

於最後實際可行日期，本公司已在中國、香港及海外註冊了17個商標、176項專利及三個網域名稱。本公司其中一個商標已於世界知識產權組織註冊，並獲全球16個國家承認。有關本公司已註冊的知識產權組合詳情，載於本招股書附錄六「本集團的知識產權」一節。

本公司積極地採取措施保護本公司的知識產權，並且推行一套內部知識產權管理規則。本公司的知識產權一律由本公司的法律部及負責新產品開發的人員管理，而有關商標及專利事宜均須嚴格遵守本公司內部知識產權管理規定所載的程序。然而，若本公司的知識產權遭侵犯或濫用，本公司的業務可能嚴重受損。截至最後實際可行日期，本公司未曾因知識產權被侵犯導致本公司的業務受到重大影響。

競爭

由於本公司身處行業需要較高的資金及技術知識水平，本公司相信，這對中國及全球的大型鋁型材產品生產行業構成重大的准入門檻。此外，製備模具及鋁合金棒的專業知識，以及擠壓工序中採用的技術均是製造高質量鋁型材產品中最重要的一環。因此，全球鋁型材行業的特色是由少數產能超過200,000公噸的大型製造商支配。本公司的產品需要在產品品質、品牌知名度、客戶服務及價格上進行競爭。本公司董事認為，本公司的競爭優勢及優勝之處包括強大品牌，可靠的產品質量，以及穩定且多元化的客戶群，使本公司能夠有效地在鋁型材行業進行競爭。

主要獎項、認證及會員資格

於最後實際可行日期，本公司獲授的主要獎項、認證及會員資格包括：

獎項／認證／會員資格	頒發機構	頒發日期	有效期
國家大型企業	中國國家六部委	一九九五年 五月	不適用
遼寧省名牌產品－ 「忠旺」牌鋁型材	中國遼寧省 經貿委	一九九九年 四月	二零零二年 四月 ⁽¹⁾
團體會員	中國有色金屬 工業協會	二零零一年 四月	不適用
重合同守信用企業	國家工商總局	二零零三年 一月	不適用
遼寧省馳名商標－ 「忠旺」牌商標	中國遼寧省 工商部	二零零三年 一月	不適用
會員	金屬服務中心 研究院	二零零三年 四月	不適用
團體會員	中國有色金屬 加工工業協會	二零零三年 八月	不適用

業 務

獎項／認證／會員資格	頒發機構	頒發日期	有效期
二零零二年中國十強 鋁型材企業	中國有色金屬 加工工業協會	二零零三年 八月	不適用
「忠旺」牌鋁合金 建築型材－產品質量 免檢證書	國家質檢總局	(i)二零零三年 十二月	(i)二零零三年 十二月至 二零零六年 十二月
		(ii)二零零六年 十二月	(ii)二零零六年 十二月至 二零零九年 十二月
中國馳名商標－ 「忠旺」牌商標	國家工商總局	二零零四年 二月	不適用
會員	美國柵欄協會	二零零四年 五月	不適用
「忠旺」牌鋁合金建築 型材－中國名牌產品 ⁽¹⁾	國家質檢總局	(i)二零零四年 九月	(i)二零零四年 九月至 二零零七年 九月
		(ii)二零零七年 九月	(ii)二零零七年 九月至 二零一零年 九月
會員	美國建築商協會	二零零五年	不適用
管理卓越獎	國際認證聯盟／ 中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零五年 九月	不適用
二零零六年中國 大型工業企業	中國國家統計局	二零零六年 八月	不適用

業 務

獎項／認證／會員資格	頒發機構	頒發日期	有效期
產品／服務品質 管制體系認證－ ISO9001：2000標準	國際認證聯盟／ 中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 八月	二零零六年 八月至 二零零九年 八月
環境管理體系認證－ ISO14001：2000標準	國際認證聯盟／ 中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 八月	二零零六年 八月至 二零零九年 八月
二零零五年中國最大 五百家企業集團之 列營業收入第365名	中國國家統計局 服務業調查中心／ 中國行業企業信息 發布中心	二零零六年 九月	不適用
許可證－授權使用 「QUALICOAT」質量標誌	QUALICOAT	二零零六年 九月	二零零九年 十二月
氟碳塗料鋁型材產品認證	中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 十一月	二零零六年 十一月至 二零零九年 十一月
反陰極陽極氧化塗鋁 型材產品認證	中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 十一月	二零零六年 十一月至 二零零九年 十一月
粉末塗鋁型材產品認證	中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 十一月	二零零六年 十一月至 二零零九年 十一月
隔熱鋁型材產品認證	中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 十一月	二零零六年 十一月至 二零零九年 十一月

業 務

獎項／認證／會員資格	頒發機構	頒發日期	有效期
電泳塗鋁型材產品認證	中國品質認證 中心方圓標誌 認證集團	二零零六年 十一月	二零零六年 十一月至 二零零九年 十一月
工業產品生產許可證	國家質檢總局	二零零七年 九月	二零零七年 九月至 二零一二年 九月
製造商許可證	Det Norske Veritas ⁽²⁾	二零零七年 九月	二零零七年 九月至 二零一一年 十二月
建設用於運輸應用項目的 大斷面複雜截面鋁合金 型材國家火炬計劃證書	科學技術部火炬 高科技產業 開發中心	二零零七年 十二月	不適用

(1) 本公司並無於二零零二年四月到期後向中國遼寧省經貿委申請及延續「遼寧名牌產品－「忠旺」牌鋁型材」認證，因為本公司當時正向國家質檢總局（負責中國國家質量、認證及鑒定的國家政府機關）申請「中國名牌產品」認可，而本公司其後於二零零四年九月取得該認可。

(2) 詳情請參閱「本公司的歷史及公司架構」一節的有關披露。

環保及安全法規

本公司須遵守中國國家環保法律及法規，並須定期接受當地環保部門的檢察。本公司相信，本公司的業務並無產生大量噪音、工業廢料或違反適用的中國環保標準及措施的其他有害廢料。本公司使用隔音室減少噪音污染，其內牆中填上隔音棉。本公司亦已為本公司的熔煉及鑄造生產線安裝若干除塵及去硫設備，藉此減少工業廢料。此外，本公司在切割鋁合金棒時產生的鋁碎屑及撇渣循環再用，並於熔煉過程中重用。然而，本公司業務產生大量污水。為符合環保機關頒佈的污水排放規定，本公司已設立污水處理廠，而本公司營運中產生的污水必須先經過本公司的污水處理廠處理，方可排放。本公司現正興建一個新的污水處理系統，預期將於二零零九年完工。該污水處理系統完工後，本公司運作時產生約70%的廢水將會於生產過程中循環再用。

本公司的建設項目及現有廠房均須遵守中國相關環境法律及法規（主要包括但不限於中華人民共和國環境保護法、中華人民共和國環境影響評價法及建設項目環境保護管理條例）。根據中國相關法例及法規，新建、改建及擴建所有鋁加工項目均須遵守環境影響評價制度對各方面的規定，而每個項目均須進行環境影響評價，有關評價報告必須呈交予相關環保機構以待批准。此外，如項目未經由相關環保機構審查及批准，不可開始生產活動。凡未能遵守該等法律及法規的企業，均可能導致有關環保機構向相關企業頒令終止工程及要求相關企業採取措施改正不合規的事宜。倘若相關企業並無完成該等改正措施及／或於調查及批准前已展開生產活動，責任方可能被罰款人民幣50,000元至人民幣200,000元不等。

遼寧忠旺若干建設項目（包括125MN油壓雙動鋁擠壓機的建設項目）未有遵守以上部分規定，此乃由於當地環境監管框架逐步建立與改善、適用環保法律及法規的詮釋及執行不明確，以及因此導致本公司遵守上述所指相關法律及法規規定的若干程序時出現經營違規行為。根據上文所載的中國相關環保法律及法規，遼寧忠旺可能因上述不合規情況而被最高罰款人民幣200,000元。

本公司已就各相關項目採取了下列修正措施：(i)告知相關環保機關有關本公司過去不遵守適用法律及法規的事宜；(ii)進行環境影響評價；(iii)向相關環保機關呈交環境影響評價報告以供審批；以及(iv)於相關環保機關進行最終審查後申請竣工驗收證書。有關本公司追溯提交的各份環境影響評價報告已獲得批准。此外，相關環保機構已就本公司所有建設項目發出竣工驗收文件。於二零零八年五月八日，遼寧忠旺收到遼陽市環境保護局（當局擁有酌情權決定是否因遼寧忠旺過往不遵守適用法律及法規的事宜而施加任何罰款）發出的確認函，當中確認(i)其將不會就遼寧忠旺過去任何不遵守規定的事宜採取任何法律行動或施加任何罰款或其他懲罰；以及(ii)遼寧忠旺未曾被中國環保機構施加任何懲罰或罰款。基於上述原因，本公司相信，本公司過往不遵守適用中國環保法律及法規的事宜將不會對本公司的未來業務構成任何不利影響，因此本公司並無就此作出任何撥備。

根據遼陽市環境監測站出具的報告，本公司已就其所有業務於過去三年排出或排放污染物遵守所有中國適用環保法律及法規。如上文所述，本公司已取得本公司於現有生產設施進行的現行業務所需的所有環保許可或批准。除上文披露的不合規情況外，本公司董事確認，本公司於往績期間一直遵守所有中國適用環保法律及法規。

本公司已獲得中國方圓標誌認證集團（中國國家認證許可監督管理委員會授權進行符合規定環境保護控制標準的認證活動的一家認證機構）發出的ISO 14001認證。此外，本公司已通過以下方法加強環境問題的內部監控制度：(i)設立部門專責本公司的環保合規事宜，包括為本公司新的建設項目執行法定程序，並持續監察本公司日常運作的環境情況，以及(ii)遵循ISO 14001標準的規定，保持環境保護控制標準。

本公司須遵守中國安全法律及法規，當中規定本公司業務必須遵守有關健康及安全措施的法律標準。由於本公司的業務擴展及生產營運的複雜性增加，本公司定期審閱及確保本公司所制定的職業健康及安全程序及措施已符合所有相關的法律標準。自本公司成立以來，本公司已為其經營業務採用及實施以下職業健康及安全程序和措施：

- (i) 向全體僱員提供有關職業安全的指引及提示，如安全生產措施及處理若干緊急情況的程序；
- (ii) 成立安全生產管理小組，負責在本公司的設施內管理及推行職業保健和安全慣例，並由全職安全生產經理督導；
- (iii) 定期檢查所有設備及設施，如升降機、重型起重機、壓力容器及管道與鍋爐，並向執業機械專業技師領取安全檢查證書；
- (iv) 定期向全體僱員提供有關培訓，以提高安全意識；以及
- (v) 為全體僱員購買若干商業安全保險及意外傷亡保險。

截至最後實際可行日期，本公司在經營業務期間未曾涉及任何導致死亡及嚴重受傷的意外。

物業

截至二零零九年二月二十八日，本公司在中國佔用131項物業以經營業務，這些物業分別用作生產設施、辦事處及其他營業地點。這些物業包括(i)總地盤面積約為720,741.0平方米的八幅土地的土地使用權；(ii)總建築面積約為260,562.9平方米的114幢樓宇；(iii)總計劃建築面積約為138,728.6平方米的八幢建設中的樓宇；以及(iv)建築面積約為162.0平方米的一項租賃物業。

本公司已就所有物業取得一切所需土地使用權及房屋所有權證。本公司相信，本公司現有的物業將可滿足未來的需要，並符合本公司的業務計劃。

有關本公司物業的進一步詳情，請參閱本招股書附錄四所載的物業估值報告。

保險

本公司已向中國的保險公司購買保險，為本公司的設備、設施、樓宇和相關裝修，以及汽車提供保障。這些保單會就火災、雷電、爆炸及飛機意外所引致的損失提供補償。於二零零八年十二月三十一日，本公司為中國的固定資產所購買的保險保障額約達人民幣2,221,000,000元。目前，本公司並無購買業務中斷保險或有關保障本公司產品出口的海上、航空及內陸運輸風險的保險。自本集團開業以來，本公司並未依據保單作出任何重大申索，且業務亦未曾經歷嚴重中斷。

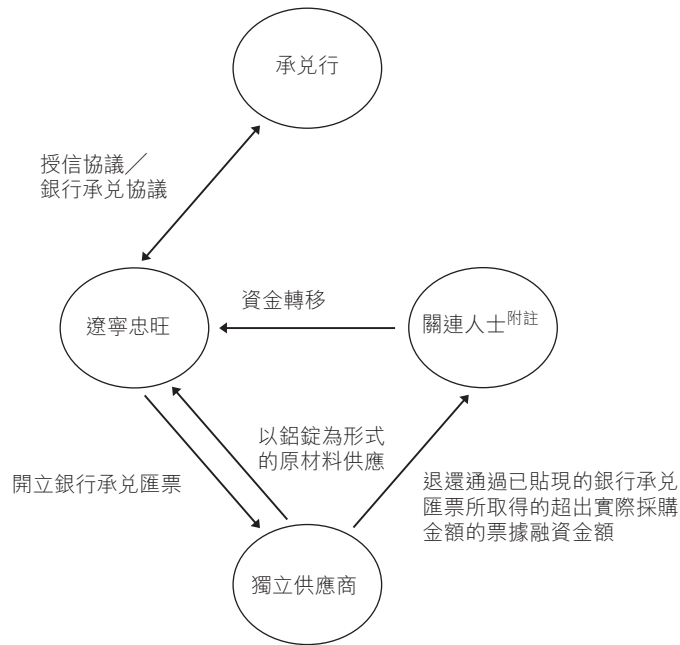
票據融資

背景

本公司已與國內約十二家省、市及全國性商業銀行訂立授信協議，據此，該等銀行（「承兌行」）同意按約定的額度授予一年期的授信。授信協議一般包括關於銀行授予的授信額度、餘帳期及授信類型（包括開立銀行承兌匯票）的條款，以及該等授信所需的擔保。在規定的授信額度內，本公司可向供應商開立銀行承兌匯票以支付採購款項。為開立該等銀行承兌匯票，本公司一般須與承兌行訂立銀行承兌協議，當中規定有關方面須出示採購合同以支持開立該等銀行承兌匯票。銀行承兌協議一般包括關於銀行承兌匯票的條款，包括付款條款及與所需承兌保證金有關的安排。根據該等協議，本公司一般須向承兌行支付金額不少於本公司須開立銀行承兌匯票面額的50%的前期保證金。相關承兌票據於三個月至六個月內到期，而本公司於票據到期日或之前須向承兌行支付銀行承兌匯票面額的餘額。在票據到期日前的任何時間，有關供應商（均為獨立第三方）可向國內銀行出示該等銀行承兌匯票（連同有關採購合同）進行貼現及取

款。該等相關供應商將取得相等於銀行承兌匯票面額扣除貼現利息後的金額。於到期日，有關方面可能須向承兌行出示銀行承兌匯票以作結算。本公司董事已確認，本公司於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年的所有時間內均在承兌行存有所需的前期保證金，而於同期開立的銀行承兌匯票的所有餘款已於票據到期日或前支付予承兌行。

由於銀行承兌匯票貼現率一般低於短期銀行貸款的現行利率，故為了利用較低利率，本公司開立金額超過向有關供應商實際採購總額的銀行承兌匯票（「超出實際採購金額的票據融資」），為本公司業務經營獲取資金（但是該匯票須遵守承兌行規定的授信額度，並由本公司支付的前期保證金支持）。⁽¹⁾由於本公司開立的各份銀行承兌匯票的最高面值為人民幣10,000,000元，本公司向有關供應商開立多份銀行承兌匯票，當中(i)就實際採購應付有關供應商的金額而言，有關供應商將支付一項費用，以於到期日前貼現相應的銀行承兌匯票（如相關供應商選擇這樣做）；及(ii)就超出實際採購金額的票據融資而言，本公司將於到期日前支付一項費用以貼現相應的銀行承兌匯票，並將該項費用計入有關期間的財務報表的利息開支。以下流程表載列超出實際採購金額的票據融資的運作機制：



附註：程程塑料及宏程塑料，作為遼寧忠旺的中介機構及代表

(1) 於有關期間，本公司已估計向有關獨立供應商的最高採購金額，然後以超出本公司估計最高採購金額的金額與該等供應商訂立採購合約。基於有關供應商與本公司的長期關係，以及由於該等安排為彼等提供更高的現金流量及流動資金，故此彼等願意參與超出實際採購金額的票據融資安排。

於二零零五年一月至二零零七年十一月期間，本公司通過超出實際採購金額的票據融資為業務經營籌集了大部分資金，⁽¹⁾而所有涉及上述超出實際採購金額的票據融資的銀行承兌匯票已於二零零八年五月全數清還。

作為籌備上市的一部分，本公司中國法律顧問通商律師事務所告知本公司，本公司所進行的超出實際採購金額的票據融資並無遵守中華人民共和國票據法（尤其是第10條，該條文規定開立銀行承兌匯票須具有真實交易關係）及人民銀行頒佈的若干銀行業規定，包括票據管理實施辦法、支付結算辦法及人民銀行關於完善票據業務制度有關問題的通知。超出實際採購金額的票據融資亦未遵守與承兌行訂立的協議。自此，據本公司董事了解，超出實際採購金額的票據融資違反了中國相關法律及法規，董事亦清楚知悉過去就超出實際採購金額的票據融資進行的不合規行為的後果。本公司已於二零零七年十一月停止進行超出實際採購金額的票據融資，並已於二零零八年五月全數支付所有涉及超出實際採購金額的票據融資的銀行承兌匯票。

對本公司財務狀況的影響

於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司開立的與超出實際採購金額的票據融資有關的銀行承兌匯票總額分別約為人民幣5,179,600,000元、人民幣5,886,400,000元、人民幣2,847,000,000元及人民幣零元，而本公司向有關供應商實際採購的總額（包含增值稅）⁽²⁾分別約為人民幣2,675,700,000元、人民幣1,570,600,000元、人民幣1,741,700,000元及人民幣零元。故此，於同期，超出實際採購金額的票據融資金額（即該等已開立銀行承兌匯票總額與有關實際採購總額之間的差額）分別約人民幣2,503,900,000元、人民幣4,315,800,000元、人民幣1,105,300,000元及人民幣零元。於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司通過上述超出實際採購金額的票據融資從銀行獲得的業務經營資金估計分別約為人民幣626,000,000元、人民幣1,078,900,000元、人民幣276,300,000元及人

(1) 首份涉及超出實際採購金額的票據融資的授信協議於二零零四年十月訂立，而首份涉及超出實際採購金額的票據融資的銀行承兌匯票，則於二零零五年一月根據該授信協議開立。

(2) 本公司就增值稅及企業所得稅向中國相關稅務局呈報的採購金額（與本公司財務報表所載的金額相同），反映有效增值稅發票的實際採購金額。本公司的獨立稅務顧問德勤·關黃陳方會計師行告知本公司，就增值稅而言及根據中國相關法律及法規，有效的增值稅發票所載及指定的進項增值稅金額（已就採購貨品支付），可用作抵銷對銷售實施的銷項增值稅，惟訂立的採購合同須反映其金額超出本公司向有關供應商實際採購的金額。由於超出實際採購金額的票據融資安排的超出實際採購金額並非實際採購，而有關供應商並無開立採購增值稅發票，故此本公司並無任何進項增值稅可用作抵銷對銷售實施的銷項增值稅。因此，超出實際採購金額的票據融資安排的超出實際採購金額對本公司的增值稅進項補償並無影響。就企業所得稅而言，由於僅附有有效增值稅發票的實際採購會計入銷售成本，故此超出實際採購金額的票據融資安排的超出實際採購金額對本公司的企業所得稅責任並無影響。

人民幣零元。⁽³⁾截至二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，超出實際採購金額的票據融資的年終結餘分別約為人民幣1,697,100,000元、人民幣1,241,100,000元、人民幣528,000,000元及人民幣零元。

截至二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司未使用的銀行融資額度分別約為人民幣740,000,000元、人民幣1,100,000,000元、人民幣639,700,000元及人民幣1,389,400,000元。⁽⁴⁾截至二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本公司存有的銀行結餘、現金及質押銀行存款分別約人民幣3,155,800,000元、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。此外，於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，本公司已借入新的銀行貸款分別約人民幣3,494,200,000元、人民幣4,078,100,000元、人民幣2,501,800,000元及人民幣3,354,100,000元。於二零零六年十二月、二零零七年四月、二零零八年七月及二零零八年八月，本公司亦已發行本金總額人民幣3,300,000,000元的短期融資券。自於二零零八年五月全數清還涉及超出實際採購金額的票據融資安排的所有銀行承兌匯票後，基於本公司的營運收入、充足的授信融資額度、與國內商業銀行保持的長期關係以及本公司的融資能力（例如通過發行短期融資券），本公司已證明擁有充足的資金支持本公司逾11個月的業務營運。根據上文所述，董事認為，假設於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年沒有上述超出實際採購金額的票據融資，本公司仍會有充足資金以支持本公司於同期的業務營運。

經本公司董事計算後，倘通過貼現銀行承兌匯票而獲得的資金以適用於本集團的正常銀行借貸的當期利率（即於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年本集團銀行借貸的平均利率）計算，本集團於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年產生的額外財務成本（稅後）分別約為人民幣61,500,000元、人民幣73,500,000元、人民幣15,500,000元及人民幣5,600,000元。倘根據上述情況支付利息，並以同期應付已貼現的票據所產生的財務成本計算，經本公司董事計算後，本集團於同期的經調整淨利潤分別約為人民幣224,600,000元、人民幣477,900,000元、人民幣836,700,000元及人民幣1,904,800,000元。

涉及的遼寧忠旺董事

涉及超出實際採購金額票據融資安排的董事包括劉先生、陳福清女士、劉岩先生、李長海先生及李華先生。自二零零五年一月至二零零八年二月期間，遼寧忠旺的董事會僅包括上述五名成員。劉先生為遼寧忠旺的執行董事，而劉岩先生、李長海先生及

(3) 由於絕大部分由本公司開立的銀行承兌匯票於六個月內到期，而本公司一般將不少於該等銀行承兌匯票面額50%的金額存入承兌行，故此本公司每年通過超出實際採購金額的票據融資為業務經營所取得的資金估計為超出實際採購金額的票據融資金額的25%。

(4) 未使用的銀行融資總額是指有關期間本集團獲授的授信額度總額（包括承兌行根據授信協議提供的授信額度及其他銀行提供的授信額度）與已使用的銀行融資之間的差額。倘若本公司並無參與上述超出實際採購金額的票據融資安排，本公司於該期間可用的銀行融資額度可能有所不同。

李華先生均為遼寧忠旺的非執行董事，彼等並無參與本集團的日常管理。另一名董事陳福清女士自於二零零五年二月起已退席及辭任遼寧忠旺執行董事一職，並成為遼寧忠旺的非執行董事後，已不再參與本集團於往績期間的日常管理及經營。根據承兌行就開立銀行承兌匯票的規定，遼寧忠旺的董事（包括四名非執行董事）均有參與為考慮及批准超出實際採購金額的票據融資安排而召開的董事會會議。遼寧忠旺的各個董事就任何須由遼寧忠旺董事會考慮及決定的事宜均可投一票。

本公司及董事其後採取的行動

在籌備上市時，本公司已審閱遼寧忠旺董事會的成員名單，並考慮是否將需要在遼寧忠旺董事會加入非執行董事。為支持本公司的業務擴張及發展，及鑑於遼寧忠旺的非執行董事並無參與其日常管理及經營，所有四名遼寧忠旺的前非執行董事已於二零零八年二月二十八日辭任，並於同日由遼寧忠旺四名新執行董事取代，而該等董事為本公司的董事或高級管理人員。因此，遼寧忠旺涉及超出實際採購金額的票據融資的五名董事中，四人已自二零零八年二月二十八日起辭任董事一職，並已離開本集團。

本公司的董事會由十名董事組成，當中四人為獨立非執行董事。本公司各名董事均具備相關行業經驗或法律或財務背景。有關本公司董事的經驗及資歷，請參閱本招股書「董事、高級管理層及員工」一節。此外，本公司董事已接受有關（當中包括）超出實際採購金額的票據融資引致的法律含意、內部監控制度及公司治理等事宜的培訓。所有董事均已確認，彼等清楚明白其有義務及職責採取修正措施及預防超出實際採購金額的票據融資或其他不合規活動於未來再次發生。本公司執行董事亦已承諾，本集團不會於未來進行超出實際採購金額的票據融資或其他不合規的活動。本公司亦已針對此問題採取了一系列的應對及改善措施。

本公司中國法律顧問尋求法律意見

本公司已向中國法律顧問通商律師事務所尋求法律意見，以評估該等超出實際採購金額的票據融資對本公司、本公司董事及高級管理層可能帶來的法律影響。鑑於(i)該等超出實際採購金額的票據融資總額並無超過有關銀行所授予的總授信額度；(ii)於所有有關時間，本公司董事及高級管理層均為本公司的最佳利益而行事；(iii)本公司已及時及悉數支付所有應付承兌行的款項；以及(iv)涉及超出實際採購金額的票據融資的所有銀行承兌匯票已於二零零八年五月全數清還，本公司的中國法律顧問表示(1)由於有關銀行及第三方並無蒙受任何損失，故本公司將毋須就該等超出實際採購金額的票據融

資承擔任何民事申索責任；(2)本公司的董事及高級管理層各自將毋須承擔任何民事申索責任；以及(3)中國法律或法規以及人民銀行或中國銀行業監督管理委員會（「中國銀監會」）所頒布的相關規則均無就該超出實際採購金額的票據融資規定施加任何行政或刑事責任。尤其是根據中華人民共和國刑法第3條及中華人民共和國行政處罰法第4條所規定的「罪刑法定原則」及「處罰決定」原則，概無法律理據支持任何中國監管部門可就超出實際採購金額的票據融資對本公司、本公司的董事或高級管理層施加行政或刑事法律責任。以上法律意見與下文所載本公司向有關各方及政府部門取得的書面確認一致。

有關承兌行的確認

由於本公司與涉及票據融資的承兌行的部分協議規定，銀行承兌匯票應根據實際採購及交易開立，故此，本公司於二零零八年七月和八月及二零零九年一月與承兌行的分行行長及／或客戶關係經理會面，並於其後獲得該等銀行的書面確認：就本公司與彼等於二零零七年十二月前的業務活動而言，(i)本公司已就票據融資向彼等全數及準時付款；(ii)本公司並無對彼等作出欺詐行為；(iii)彼等亦無因本公司與彼等進行的業務活動而招致任何損失；以及(iv)彼等不會對本公司、本公司的董事及高級管理層採取任何法律行動。

有關政府機關的確認及諮詢

於二零零八年七月及八月，本公司聯同中國法律顧問與人民銀行瀋陽分行（負責遼寧省、吉林省及黑龍江省業務的人民銀行九家分行之一）及中國銀監會遼寧分局（中國銀監會省級機構），就本公司的超出實際採購金額的票據融資活動舉行會議及進行諮詢。人民銀行負責起草中國票據法及其他相關法律和法規，而中國銀監會是負責監督商業銀行與彼等在中國業務的監管機構。據本公司的法律顧問所告知，人民銀行及中國銀監會是僅有的兩個獲授權可以決定企業是否違反中國法律及法規，或就超出實際採購金額的票據融資實施加任何責任的監管部門。由於遼寧忠旺於遼寧省註冊成立，人民銀行的瀋陽分行及中國銀監會遼寧分局均是本公司可就此事直接接觸及諮詢的兩個合適的機構。儘管該等超出實際採購金額的票據融資並無遵守上述披露的中國票據法及相關法規，但基於超出實際採購金額的票據融資並無對有關銀行或任何其他第三方造成任何損失，故此有關政府機關認為超出實際採購金額的票據融資構成「輕微違法行為」。根據中國行政處罰法第27(2)條規定：「違法行為輕微並及時糾正，沒有造成危害後果的，不予行政處罰」。因此，中國銀監會瀋陽分局於簽署日期為二零零九年二月十七日的信函及人民銀行瀋陽分行於簽署日期為二零零九年三月九日的信函均確認彼等不會對涉及超出實際採購金額的票據融資的相關各方施加任何行政處罰或採取任何懲罰性或其他措施。該等書面確認代表政府機關對超出實際採購金額的票據融資事宜須採取的行動所提出的意見及看法。截至編製本招股書的日期，本公司並無從該等機關收到任何有關對該等超出實際採購金額的票據融資的任何正式調查或查詢通知。

加強內部監控制度及公司治理措施

於二零零七年十二月，本公司聘用了獨立內部監控顧問北京摩斯倫會計師事務所（「摩斯倫」）評估本公司的整體內部監控制度。本公司特別要求摩斯倫評估本公司有關資本管理的內部監控政策及程序。有關摩斯倫進行的審閱的詳情，請參閱下文「業務－內部監控」一節。

摩斯倫於二零零八年一月開始審閱本公司的內部監控制度，包括開立、記錄及管理銀行承兌匯票的內部監控政策及程序。本公司在摩斯倫的協助下，制定及核准了一系列具體的內部指引及公司治理措施，以確保將來不會再發生同類事件及日後訂立的所有融資安排均恰當地獲得實際交易的支持，例如針對相關合同覆核各項融資交易；將開立及審批銀行承兌匯票的行政職責分開處理；為銀行承兌匯票活動編製摘要並每月向審核委員會匯報。

自二零零八年一月起，摩斯倫已就本公司開立、記錄及管理銀行承兌匯票的內部監控政策及程序進行審閱。在摩斯倫於二零零九年一月十八日及二零零九年三月十八日向本公司呈交的報告中，摩斯倫得出以下結論：(i)其並無發現本公司的內部監控措施對本公司於二零零八年一月一日至二零零九年二月二十八日期間所開立的銀行承兌匯票有任何營運無效之處；及(ii)其並無發現本公司於二零零八年一月一日至二零零九年二月二十八日期間開立涉及任何超出實際採購金額的票據融資活動的任何銀行承兌匯票。

本公司亦已採取額外措施以加強本公司的整體公司治理常規。有關詳情，請參閱下文「業務－內部監控」一節。

為確保本公司遵守所有適用法律及法規，本公司計劃於上市後至少十二個月繼續委聘摩斯倫以(i)每季定期核實本公司新實行的內部監控機制及措施；以及(ii)每季對本公司的銀行承兌匯票活動作出全面檢查及監察，並向本公司的審核委員會提供有關本公司的內部監控報告。本公司的審核委員會亦會將與合規事項有關的內部監控事宜提交本公司的公司治理委員會處理。

控股股東的彌償保證

本公司的控股股東已同意就銀行、監管機關或任何其他第三方因上述超出實際採購金額的票據融資引致的任何損失、責任及開支向本公司提供彌償保證。

內部監控

為了在本公司的營運及財務管理確立及維持高水準的內部監控，自二零零五年三月起，本公司採納了一套政策及程序，提高經營及財務管理的貫徹性和透明度，並執行內部核查及制衡機制。本公司亦繼續聘用摩斯倫評估本公司的內部監控，並對本公司應如何進一步改善內部監控制度的有效性提出推薦建議。負責監察本公司內部監控制度及實行經完善的內部監控措施的人員為張立基先生（本公司的首席財務官）及陳岩先生（執行董事）。有關彼等的經驗及資歷詳情，請參閱本招股書「董事、高級管理層及員工」一節。

自二零零七年十二月獲聘用後，摩斯倫的職責範圍包括在公司整體及業務流程層面上檢討本公司有關財務報告的內部監控，提出改善現有內部監控制度的建議，執行跟進調查程序及檢討本公司所採取的補救措施。摩斯倫亦已檢討某些公司治理措施，包括審核委員會的角色及內部審核職能的有效性，並對相關銷售、採購、存貨管理、固定資產及財務報告等主要業務流程加以審查。

此外，摩斯倫向本公司各業務單位的負責人作出了查詢，進行監控點穿行審查，並審閱了本公司的程序手冊。

經審閱後，摩斯倫在本公司內部監控制度的設計方面找出某些缺陷，例如對公司整體層面上的監控、流程層面上的監控及信息技術的一般監控。摩斯倫認為，如不糾正該等缺陷，將會對職責清楚劃分、治理問責性及透明度、及時的風險評估及本公司信息系統穩定運作構成影響。摩斯倫亦於二零零八年二月向本公司提出糾正這些監控缺陷的建議。自二零零八年三月起，本公司已根據摩斯倫的建議採取多項措施，並已糾正了摩斯倫在獨立評估後找出的所有缺陷。以下為摩斯倫的發現結果、建議的糾正措施及本公司糾正工作狀況的概要：

主要發現結果	糾正措施	糾正工作狀況
治理架構不足	<ul style="list-style-type: none">委任執行董事及非執行董事以改善本公司董事會的組成情況建立董事會小組委員會以處理財務呈報及內部監控、董事薪酬及公司治理的事宜委任聯席公司秘書協助處理法律及監管合規事宜	<ul style="list-style-type: none">於二零零八年八月完成審核委員會、策略及發展委員會以及薪酬委員會均已於二零零八年八月成立，而公司治理委員會已於二零零九年二月成立於二零零八年十二月完成

主要發現結果	糾正措施	糾正工作狀況
缺乏有效率的組織架構	<ul style="list-style-type: none"> 調整組織架構，使其符合本公司的公司發展及內部監控策略 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年八月完成
自我評估機制不足	<ul style="list-style-type: none"> 設立有系統的自我評估機制（包括制定支援現有內部審核職能以及取得外聘顧問協助的政策及程序），並每年進行自我評估（惟每季評估本公司對銀行承兌滙票活動的內部監控工作除外） 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年八月完成
缺乏一套與信息系統有關的中央政策	<ul style="list-style-type: none"> 調整信息系統組織架構，釐清及重新界定其作用及責任，並改善相關政策 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年八月完成
某些主要審閱或監控點缺乏正式授權批准（例如審閱每月銷售報告、現金預測報表及預算變動分析）	<ul style="list-style-type: none"> 設立正式書面授權批准流程及文件記錄政策 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年八月完成
缺乏有系統的風險評估流程	<ul style="list-style-type: none"> 建立正式的公司風險評估流程，並由本公司的內部審計部門統籌 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年十二月完成
於主要業務領域缺乏適時及全面的政策及程序（例如存貨管理、信息系統及業績評估系統）	<ul style="list-style-type: none"> 修訂、補充及完善主要業務領域的相應政策及程序 	<ul style="list-style-type: none"> 於二零零八年十二月完成

根據摩斯倫的獨立盡職審查、核實及測試，以及其分別在二零零九年一月十八日及三月十八日發出的內部監控跟進摘要報告及測試內部監控的摘要報告，摩斯倫認為本公司已於二零零八年十二月三十一日前妥為實行上述所有重大內部監控措施。此外，摩斯倫並無發現本公司內部監控措施於二零零九年一月一日至二零零九年二月二十八日期間有任何重大營運失效之處。該等報告亦已由本公司審核委員會及公司治理委員會審閱。

本公司承認在本集團的管理及內部監控程序內加入良好的公司治理這一元素的重要性，從而達到有效的問責性。本公司已於二零零八年八月成立審核委員會、薪酬委員會以及策略及發展委員會。自成立當日起，本公司的審核委員會已審閱本公司的會計政策、財務狀況及財務呈報程序，薪酬委員會已審閱應付本公司董事及其他高級管理層成員的薪酬（包括花紅及其他報酬），而策略及發展委員會已審閱本集團的發展計劃。

為監察本公司實施公司治理政策及程序的情況，本公司亦已成立(i)公司治理委員會，專責監察本集團的公司治理事宜，包括審閱對合規事宜的內部監控；以及(ii)內部審核部門，負責審核及評估本公司財政部門的活動及確保業務活動的準確性及完整性。本公司的公司治理委員會由三名成員組成，全部成員均為獨立非執行董事。自成立當日起，公司治理委員會已審閱本公司的公司治理政策。內部審核部門的主任將定期向審核委員會報告有關內部監控的事宜（包括融資安排），審核委員會則會向本公司董事報告其發現結果。公司治理委員會將就其對公司治理及法律合規事宜的發現結果向董事會匯報。此外，法律部門將會定期向公司治理委員會報告有關法律合規事宜。倘若本公司的公司治理委員會或審核委員會發現並向董事會報告公司治理／內部監控／法律合規事宜的缺陷，本公司將立刻採取適當行動以處理及／或糾正該缺陷。有關本公司董事委員會的職能及責任詳情，請參閱本招股書「董事、高級管理層及員工」一節。

本公司亦已聘用申銀萬國融資（香港）有限公司作為合規顧問，以協助本公司處理所有與香港上市規則有關的合規事宜及問題。本公司已採用並會於上市後繼續採用以下的額外措施：

- 委聘摩斯倫於上市後至少十二個月內每季全面評估本公司的銀行承兌滙票活動，直至本公司的獨立非執行董事另行決定為止；

- 委聘摩斯倫於上市後至少十二個月內每季評估及測試本公司重大內部監控措施的有效性，包括新實施的內部監控機制及措施，直至本公司的獨立非執行董事另行決定為止；
- 委聘摩斯倫於上市後最少十二個月內持續準備內部監控報告，以供本公司的審核委員會審閱。本公司的審核委員會亦會將有關合規問題的內部監控事宜提交公司治理委員會處理；及
- 於上市後，由本公司的審核委員會持續審閱本公司的內部監控制度。

本公司計劃繼續向全體相關員工提供有關風險管理的培訓，並於主要業務範圍實施新的政策及程序。該培訓將主要由本公司會計及內部審計部門的高級人員提供，包括張立基先生（本公司的首席財務官）及本公司的獨立內部監控顧問、法律顧問及合規顧問。本公司的高級管理層將制定培訓計劃，並持續對全體相關員工進行培訓，而本公司的獨立內部監控顧問、法律顧問及合規顧問將每季為本公司員工提供培訓。本公司的獨立內部監控顧問提供的培訓將主要專注於持續改善本公司的內部監控。法律顧問提供的培訓將主要專注於有關香港上市規則的合規事宜及問題。此外，獨立顧問提供的所有培訓將包括與風險意識及風險識別有關的議題。本公司計劃在上市後於中期及年度報告披露本公司的內部監控評估結果、摩斯倫的發現結果及建議，以及本公司所採取的相關糾正措施。

本公司的董事劉先生、陳岩先生、鍾宏女士、勾喜輝先生、文獻軍先生，均具備相關行業經驗，以及路先生、馬小偉先生、王振華先生、史克通先生及盧華基先生，均具有相關法律或財務背景，將根據董事委員會的報告，評估本公司內部監控制度是否足夠及有效。有關本公司董事及董事委員會成員的經驗及資歷，請參閱本招股書「董事、高級管理層及員工」一節。

法律訴訟

於最後實際可行日期，本公司並無涉及任何預期可能對本公司業務或經營業績造成重大不利影響的重大仲裁、訴訟或行政程序，且不知悉任何未完結或對本公司構成威脅的仲裁、訴訟或行政程序。本公司在日常業務過程中可能不時牽涉各種法律或行政訴訟。