

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中国铝业股份有限公司

ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED*

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2600)

2009年度業績公告 2010年第一季度盈利預告

中國鋁業股份有限公司(下稱「本公司」)董事會宣佈本公司及其附屬公司(下統稱「本集團」)截至2009年12月31日止財政年度經審核之全年業績。

主營業務

本集團是中華人民共和國(「中國」)最大的氧化鋁、原鋁和鋁加工生產商。本集團主要業務為氧化鋁、原鋁及鋁加工產品的生產及銷售等。本集團的經營範圍為鋁礦資源的開發及鋁礦產品、碳素製品及相關有色金屬產品的生產、加工、銷售。本集團也從事鋁產品的貿易業務。

業績

截至2009年12月31日止年度，本集團實現營業收入人民幣703億元，同比減少8.42%；本公司權益持有人應佔虧損為人民幣46.43億元，本公司權益持有人應佔每股虧損為人民幣0.3433元。

合併綜合收益表

截至二零零九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	截至12月31日止年度	
		2009年	2008年
營業收入	3	70,268,005	76,728,147
銷售成本		(69,079,446)	(70,960,668)
毛利		1,188,559	5,767,479
銷售費用		(1,264,920)	(1,562,841)
管理費用		(2,956,506)	(2,507,011)
研究及開發費用		(177,756)	(177,507)
物業、廠房及設備減值損失		(623,791)	(1,334)
其他收入		151,142	100,781
其他收益，淨額		403,836	212,840
營業(虧損)／利潤		(3,279,436)	1,832,407
財務收益		125,139	193,091
財務費用		(2,262,964)	(1,902,758)
應佔合營企業(虧損)／利潤		(50,392)	1,672
應佔聯營企業利潤		77,056	10,045
除所得稅費用前(虧損)／利潤		(5,390,597)	134,457
所得稅收益	4	711,003	34,172
本年(虧損)／利潤		(4,679,594)	168,629

		截至12月31日止年度	
<i>附註</i>		2009年	2008年
其他綜合(虧損)／收益，稅後淨額：			
可供出售金融資產公允價值變動		(1,374)	(9,774)
外幣報表折算差異		<u>115,427</u>	<u>(180,400)</u>
本年其他綜合收益／(虧損)合計，稅後淨額		<u>114,053</u>	<u>(190,174)</u>
本年綜合虧損合計		<u>(4,565,541)</u>	<u>(21,545)</u>
本年(虧損)／利潤歸屬於：			
本公司權益持有人		(4,642,894)	19,485
少數股東權益		<u>(36,700)</u>	<u>149,144</u>
		<u>(4,679,594)</u>	<u>168,629</u>
本年綜合(虧損)／收益歸屬於：			
本公司權益持有人		(4,528,309)	(166,906)
少數股東權益		<u>(37,232)</u>	<u>145,361</u>
		<u>(4,565,541)</u>	<u>(21,545)</u>
歸屬於本公司權益持有人(虧損)／利潤的 基本及稀釋每股(虧損)／收益 (以每股人民幣元計)			
	5	<u>(人民幣0.3433元)</u>	<u>人民幣0.0014元</u>
股利	6	<u>—</u>	<u>703,273</u>

合併資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2008年 1月1日
資產				
非流動資產				
無形資產		3,049,475	2,988,069	2,688,853
物業、廠房及設備		89,661,081	85,989,026	69,291,439
土地使用權及租賃土地		1,943,547	1,730,550	1,460,681
合營企業投資		685,459	701,850	636,296
聯營企業投資		197,070	104,809	553,920
可供出售金融資產		56,313	38,214	39,613
遞延所得稅資產		1,647,240	717,536	577,227
其他非流動資產		401,127	785,103	346,496
		<u>97,641,312</u>	<u>93,055,157</u>	<u>75,594,525</u>
流動資產				
存貨		20,423,227	19,909,999	15,399,101
應收賬款及應收票據	7	3,203,082	2,052,069	3,738,225
其他流動資產		4,848,744	4,239,684	2,130,077
以公允價值計量且變動計入 損益的金融資產		64	57,864	8,103
受限資金		365,409	242,753	133,540
定期存款		91,941	70,703	96,054
現金及現金等價物		7,401,410	15,983,923	8,826,847
		<u>36,333,877</u>	<u>42,556,995</u>	<u>30,331,947</u>
資產合計		<u>133,975,189</u>	<u>135,612,152</u>	<u>105,926,472</u>

	附註	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2008年 1月1日
權益				
本公司權益持有人應佔權益				
股本		13,524,488	13,524,488	13,524,488
儲備		<u>36,876,250</u>	<u>41,458,602</u>	<u>47,137,926</u>
		50,400,738	54,983,090	60,662,414
少數股東權益		<u>5,180,419</u>	<u>5,198,340</u>	<u>3,805,144</u>
權益合計		<u>55,581,157</u>	<u>60,181,430</u>	<u>64,467,558</u>
負債				
非流動負債				
借款		37,804,482	36,042,552	17,459,597
遞延所得稅負債		34,535	53,768	172,460
其他非流動負債		<u>525,154</u>	<u>712,304</u>	<u>180,555</u>
		<u>38,364,171</u>	<u>36,808,624</u>	<u>17,812,612</u>

	附註	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2008年 1月1日
流動負債				
以公允價值計量且變動計入 損益的金融負債		47,855	114,047	—
其他應付款及預提費用		7,927,988	11,366,892	7,255,340
借款		25,819,757	22,290,215	11,346,548
應付賬款及應付票據	8	6,172,443	4,825,447	4,533,998
當期所得稅負債		61,818	25,497	510,416
		<u>40,029,861</u>	<u>38,622,098</u>	<u>23,646,302</u>
負債合計		<u>78,394,032</u>	<u>75,430,722</u>	<u>41,458,914</u>
權益及負債合計		<u>133,975,189</u>	<u>135,612,152</u>	<u>105,926,472</u>
流動(負債)/資產淨值	1	<u>(3,695,984)</u>	<u>3,934,897</u>	<u>6,685,645</u>
總資產減流動負債		<u>93,945,328</u>	<u>96,990,054</u>	<u>82,280,170</u>

附註：

1. 編製基礎

本財務報表是按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製的財務報表。如附註2(a)所述，此財務報表為本集團首份按照國際財務報告準則編製的財務報表。

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)以重估法以及部分物業、廠房及設備以及子公司投資以認定成本為記賬基礎外，均以歷史成本法為記賬基礎。

於2009年12月31日，本集團的流動負債超過流動資產約人民幣3,696百萬元(2008年：淨流動資產人民幣3,935百萬元)。本公司董事會綜合考慮本集團可利用的資金來源如下：

- 本集團2010年經營活動預期的淨現金流入；
- 於2009年12月31日未使用的銀行授信約為人民幣38,767百萬元；
- 計劃於2010年完成不超過人民幣100億元的新增A股私募發行；及
- 鑒於本集團的信用歷史，來自於銀行及其他金融機構的其他可利用的資金來源。

此外，本集團將繼續從短期、中期和長期角度來優化融資戰略，並抓住現有資本市場的低利率機會，以較低的融資成本發行中長期債券。

基於以上考慮，本公司董事會認為本集團擁有充足的可用財政儲備滿足營運資本的要求及到期償還債務的義務。因此，本集團截止2009年12月31日止年度的合併財務報表基於持續經營的基礎編製。

遵循國際財務報告準則編製財務報表需要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。

2. 會計政策及披露的變化

(a) 財務報告準則的變化

截至2008年12月31日止年度及以前期間，本集團財務報表是按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製的。自2009年起，本集團按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編制合併財務報表。

根據國際財務報告準則第1號，「首次採納國際財務報告準則」，本集團首次採用國際財務報告準則的報告日為2009年12月31日。本集團以香港財務報告準則為其以前採納的會計準則來評估國際財務報告準則允許的並被本集團採納的適用的轉換豁免。本集團採納了國際會計準則委員會頒佈的於2009年12月31日生效並與本集團業務相關的所有準則、修訂及解釋。此外，本集團提前採納了若干其他準則、修訂及解釋，包括「對子公司、合營企業及聯營企業投資的成本」(對國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號的修訂)(於2008年頒佈)及國際會計準則第24號「關聯方披露」(於2009年修改)。

本集團採納了下列的會計政策，除特別注明外，此會計政策在本財務報表中披露的所有期間以及2008年1月1日(即本集團的國際財務報告準則轉換日)的期初國際財務報告準則下的資產負債表中一貫且追溯執行。

本公司採納了兩個國際財務報告準則第1號下的豁免關於對子公司的投資成本及部份物業、廠房及設備的成本的豁免。管理層選擇將轉換日香港財務報告準則下的對子公司投資及部份物業廠房及設備的帳面價值作為轉換為國際財務報告準則當日的認定成本。於2008年1月1日，香港財務報告準則下的本公司對子公司投資的帳面價值及本集團部份物業、廠房及設備的帳面價值分別為人民幣7,099百萬元及人民幣69,291百萬元。除此等豁免外，本集團未採用國際財務報告準則第1號下的其他任何豁免。

根據國際財務報告準則第1號，從香港財務報告準則轉至國際財務報告準則，本集團基於香港財務報告準則的於2008年1月1日(國際財務報告準則轉換日)或於2008年12月31日及截至2008年12月31日止年度的股東權益變動表及綜合收益表均未發生任何變化。

(b) 仍未生效並且本集團未提早採納的與本集團有關的已公佈的準則、修訂及對現有準則的解釋

以下為已公佈的準則及對現有準則的修訂，並且本集團必須在2010年1月1日開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

		開始或其後開始生效 的會計期間
國際財務報告準則第3號(經修訂)	「企業合併」	2009年7月1日
國際財務報告準則第9號	「金融工具」	2013年1月1日
國際會計準則第27號(經修訂)	「合併及單獨財務報表」	2009年7月1日
財務報告解釋委員會-解釋第19號(修訂本)	「金融負債與權益性工具的區別」	2010年7月1日
國際會計準則委員會於2009年4月 公佈的年度改進項目：		
國際會計準則第1號(修訂本)	「財務報表的列報」	2010年1月1日
國際會計準則第38號(修訂本)	「無形資產」	2009年7月1日
國際財務報告準則第5號(修訂本)	「持作出售的非流動資產 (或處置組)的計量」	2010年1月1日
財務報告解釋委員會-解釋第17號(修訂本)	「向擁有人分配非現金資產」	2009年7月1日

本集團已開始對上述經修訂的準則、修訂及解釋將對本集團財務報表產生的相關影響進行評估。本集團尚未能闡明本集團會計政策和財務報告的列報是否會產生實質變化。

3. 分部資料

截至2009年12月31日止年度

	總部及其他				板塊	合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	營運板塊	內部抵銷	
營業收入合計	20,151,210	49,097,890	9,019,175	3,663,494	(11,663,764)	70,268,005
板塊間交易收入	(8,948,421)	(2,715,343)	—	—	11,663,764	—
對外交易收入	11,202,789	46,382,547	9,019,175	3,663,494	—	70,268,005
板塊(虧損)/盈利	(2,448,517)	85,898	(611,782)	(191,180)	(113,855)	(3,279,436)
未分配：						
財務收入						125,139
財務費用						(2,262,964)
應佔合營						
企業的虧損						(50,392)
應佔聯營						
企業的利潤						77,056
除所得稅						
費用前虧損						(5,390,597)
所得稅收益						711,003
本年虧損						<u><u>(4,679,594)</u></u>

截至2009年12月31日止年度

	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	總部及其他 營運板塊	板塊 內部抵銷	合計
其他項目：						
土地使用權和						
土地租賃費攤銷	14,833	17,828	7,419	7,442	—	47,522
折舊和攤銷費用	2,575,059	2,662,595	341,062	137,089	—	5,715,805
處置物業、廠房 及設備的 (所得)／損失	(5,319)	20,503	—	12,160	—	27,344
計提物業、廠房及 設備的減值準備	128,775	335,432	159,584	—	—	623,791
計提存貨減值準備	18,172	1,451	14,133	—	—	33,756
計提應收款項的壞賬準備， 扣除壞賬收回	<u>10,862</u>	<u>1,039</u>	<u>603</u>	<u>175</u>	<u>—</u>	<u>12,679</u>
非流動資產增加：						
無形資產	71,580	33,309	383	22,125	—	127,397
土地使用權	250,091	10,579	—	—	—	260,670
物業、廠房及設備	<u>5,391,270</u>	<u>2,770,827</u>	<u>2,054,675</u>	<u>80,705</u>	<u>—</u>	<u>10,297,477</u>

截至2008年12月31日止年度

				總部及其他	板塊	合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	營運板塊	內部抵銷	
營業收入合計	31,240,269	51,625,853	10,899,660	2,552,354	(19,589,989)	76,728,147
板塊間交易收入	(16,431,379)	(3,158,610)	—	—	19,589,989	—
對外交易收入	<u>14,808,890</u>	<u>48,467,243</u>	<u>10,899,660</u>	<u>2,552,354</u>	<u>—</u>	<u>76,728,147</u>
板塊盈利 / (虧損)	1,472,491	515,763	(318,090)	(103,931)	266,174	1,832,407
未分配：						
財務收入						193,091
財務費用						(1,902,758)
應佔合營						
企業的利潤						1,672
應佔聯營						
企業的利潤						<u>10,045</u>
除所得稅						
費用前利潤						134,457
所得稅收益						<u>34,172</u>
本年利潤						<u><u>168,629</u></u>

截至2008年12月31日止年度

	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	總部及其他 營運板塊	板塊 內部抵銷	合計
其他項目：						
土地使用權和						
土地租賃費攤銷	23,453	16,390	6,658	—	—	46,501
折舊和攤銷費用	2,410,900	2,440,773	309,608	128,400	—	5,289,681
處置物業、廠房及						
設備的損失	45,750	11,859	1,525	16	—	59,150
計提物業、廠房及						
設備的減值準備	1,334	—	—	—	—	1,334
計提存貨減值準備	302,301	407,318	206,637	—	—	916,256
轉回應收款項的壞賬準備，						
扣除壞賬收回	(10,254)	(20,347)	(3,489)	—	—	(34,090)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
非流動資產增加：						
無形資產	249,965	38,885	130	63,183	—	352,163
土地使用權	150,611	147,113	24,600	—	—	322,324
物業、廠房及設備	<u>9,463,240</u>	<u>10,726,494</u>	<u>1,780,579</u>	<u>79,830</u>	<u> </u>	<u>22,050,143</u>

4. 所得稅收益

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
當期所得稅費用		
— 中國企業所得稅	237,690	272,758
遞延所得稅收益	(948,693)	(306,930)
	<u> </u>	<u> </u>
	(711,003)	(34,172)
	<u> </u>	<u> </u>

本集團就除稅前利潤的稅項，與採用綜合實體利潤適用的加權平均稅率而應產生之理論稅額的差額如下：

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
除所得稅費用前(虧損)／利潤	(5,390,597)	134,457
按標準稅率25%(2008年：25%) 計算的所得稅(收益)／費用	(1,347,649)	33,614
稅項影響：		
個別子公司及分公司的所得稅優惠差異	63,925	(11,897)
沒有確認遞延所得稅資產的虧損	294,464	99,489
利用以前年度未確認可抵扣損失及費用	—	(43,803)
設備投資抵免不確認／(確認)	220,205	(92,397)
加計扣除費用	(23,777)	(20,559)
非應納稅收入	(9,420)	(14,714)
不得扣除的成本、費用和損失	87,130	33,939
以前年度低估／(高估)	4,119	(17,844)
所得稅收益	(711,003)	(34,172)
加權平均實際稅率	13.19%	(25.41%)

本年內在應佔聯營企業的所得稅費用為人民幣27百萬元(2008年：人民幣5百萬元)。

加權平均實際稅率的降低主要是由於本年本集團之分子公司盈利能力變化及部分符合條件的國產設備投資抵免不確認所致。

5. 每股(虧損)／收益

(a) 基本每股收益

每股基本(虧損)／收益是根據本公司權益持有人應佔(虧損)／利潤除以該等期間內已發行股數的加權平均股數計算。

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔(虧損)／利潤 (人民幣元)	(4,642,894,000)	19,485,000
已發行股數的加權平均股數	<u>13,524,487,892</u>	<u>13,524,487,892</u>
每股基本(虧損)／收益(人民幣元)	<u>(0.3433)</u>	<u>0.0014</u>

(b) 稀釋每股收益

截至2009年及2008年12月31日止年度，本集團不存在具有稀釋性的潛在普通股，所以稀釋每股(虧損)／收益與基本每股(虧損)／收益一致。

6. 股利

2009年未支付股利。2008年支付股利為人民幣1,420百萬元，其中2008年相關的股利為人民幣703百萬元。本公司董事不建議分配截至2009年12月31日止年度末期股利。

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
無分配中期股利(2008年：每股人民幣0.052元)	—	703,273
無提議末期股利(2008年：無)	—	—
	<u>—</u>	<u>703,273</u>

7. 應收賬款及應收票據

於2009年12月31日，應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2008年 1月1日
一年以內	3,062,131	1,980,021	3,670,854
一至兩年	89,570	34,056	32,276
兩至三年	27,595	18,116	15,399
三年以上	447,148	441,738	457,528
	<u>3,626,444</u>	<u>2,473,931</u>	<u>4,176,057</u>
減：應收賬款壞賬準備	<u>(423,362)</u>	<u>(421,862)</u>	<u>(437,832)</u>
	<u><u>3,203,082</u></u>	<u><u>2,052,069</u></u>	<u><u>3,738,225</u></u>

8. 應付賬款及應付票據

於2009年12月31日，應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2008年 1月1日
一年以內	5,892,834	4,675,418	4,390,189
一至兩年	212,488	90,117	67,942
兩至三年	31,131	17,549	28,252
三年以上	35,990	42,363	47,615
	<u>6,172,443</u>	<u>4,825,447</u>	<u>4,533,998</u>

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。

原鋁市場

2009年初，由於國際金融危機的影響，全球經濟放緩，需求大幅減少，鋁價低位運行，倫敦金屬交易所（以下稱「LME」）鋁現貨價格最低下探到1,288美元／噸，國內上海期貨交易所（以下稱「SHFE」）鋁現貨價格最低下探到人民幣11,405元／噸。三月份以來，隨著各國刺激經濟政策的出台及中國對有色金屬的收儲，經濟探底回升，消費逐步恢復，鋁價震蕩上行。LME鋁現貨價格最高上漲至2,265美元／噸，SHFE鋁現貨價格最高上漲至人民幣16,850元／噸。2009年，LME鋁現貨平均價格為1,664美元／噸，同比下降35.3%；SHFE鋁現貨平均價格為人民幣13,617元／噸，同比下降21.5%。

2009年，全球原鋁產量約3,768萬噸，同比減少5.7%；全球原鋁消費量約3,428萬噸，同比減少10.1%。2009年中國原鋁產量約1,298萬噸，同比減少1.5%；中國原鋁消費量約1,380萬噸，同比增長10.4%。

隨著鋁需求逐漸回暖，特別是中國房地產、汽車等重點鋁消費行業的強勁反彈，閑置的鋁產能也隨之逐步重啟。到2009年12月底，包括中國在內的全球原鋁開工率達到82%，中國原鋁開工率達到83%。

氧化鋁市場

2009年，國際和國內氧化鋁現貨價格逐步震蕩回升。受鋁生產商減產和需求急劇減少等影響，氧化鋁離岸價格最低跌至約180美元／噸左右，國內氧化鋁現貨價格最低跌至人民幣1,800元／噸。自三季度以來，受經濟回升和電解鋁複產的帶動，國際市場現貨氧化鋁離岸價格最高達347美元／噸左右。目前國際市場現貨氧化鋁離岸價格為325美元／噸左右，國內氧化鋁現貨價格為人民幣2,900-3,000元／噸之間。

2009年，全球氧化鋁產量約7,266萬噸，同比減少8.1%；消費量約7,236萬噸，同比減少7.8%。中國氧化鋁產量約2,382萬噸，同比增長4.6%；氧化鋁需求量約2,643萬噸，同比減少1%；2009年進口氧化鋁約514萬噸，同比增長12.2%。受原鋁複產的影響，從第三季度開始，全球的氧化鋁生產商逐步複產，截至2009年12月底，包括中國在內的全球鋁企業氧化鋁開工率為81%，其中中國開工率為90%。

業務回顧

2009年，受國際金融危機衝擊，鋁需求大幅下滑，鋁價在較長時間內低價運行，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，通過「一保、二壓、三從緊」策略，加強管理、節能降耗、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。

1. 進一步加強基礎管理，生產平穩運行。面對急劇惡化的市場形勢，本集團果斷調整生產運行的經營策略，優化生產組織方案，採取以盈利為目標的彈性生產方案，執行應急預案，充分挖掘未運用潛力，努力實現了生產平穩運行。2009年本集團實現氧化鋁產量778萬噸，同比減少13.8%；化學品氧化鋁產量103萬噸，同比減少1%；原鋁產品產量344萬噸，較去年增長5.8%；鋁加工產品產量41.26萬噸，同比減少27.9%。
2. 嚴格控制成本，實施全過程的降本增效。把降本指標落實到生產經營的每一個環節和每一個崗位，充分挖掘潛力，持續改善技術經濟指標，努力降低物料和能源消耗，並嚴格控制成本和費用，消除浪費，節約開支。2009年本集團產品單位製造成本較上年均有所降低，氧化鋁單位製造成本同比降低了18%，電解鋁單位製造成本同比降低了17%。
3. 全面加強財務管理。以控制資金流為核心，發揮預算的導向功能，嚴格控制成本和費用，保證現金流穩定；嚴格控制有息負債規模，透過利率優化及低成本再融資方式，統籌安排貸款置換，優化債務結構，降低財務費用；加強經濟活動分析，強化預算和現金流預警機制和風險控制能力；同時，優化庫存管理和採購管理，降低採購成本。
4. 繼續加強資源保障。本集團著力加快礦山建設，加大鋁土礦採購和生產力度，提高鋁土礦供應安全程度及資源綜合利用水平。2009年，自採和合作礦比例較上年同期提高了約26.43個百分點，獲取鋁土礦礦業權11個，新增鋁土礦資源0.53億噸，新增自採鋁土礦能力151.5萬噸。

5. 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，特別是廣泛應用一批對提高產量及質量、降本增效、節能減排方面有明顯效果的新技術。在氧化鋁方面，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，有效緩解資源短缺和能源問題；在電解鋁方面，加大電解鋁新技術和新裝備推廣應用力度，通過推廣三度尋優技術和新型結構鋁電解新技術，有效提高電流效率、產量和設備壽命，降低能耗；在鋁加工方面，重點開展交通用鋁合金、優質制罐料、CTP版基、金屬複合材等新材料、新產品的開發，注重加強新產品產業化，為產品結構調整、市場份額擴大提供了有力的技術支撐。
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、加快淘汰落後工藝裝備、積極調整產業結構、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，2009年本公司累計節能145萬噸標煤。
7. 在投資管理方面，本集團重新評估重點項目市場競爭力。透過加強資本性支出的資金計劃分析，合理安排項目資金；透過加大過程控制力度，更有效控制了投資風險。
8. 本集團積極開展直購電合作和談判工作。截止2009年底，9家試點企業中已有5家企業，相當於共75.50萬噸電解產能落實了直購電政策，佔預期落實電解產能共224.57萬噸的33.62%。另外4家的談判正在有序推進。
9. 繼續積極推進海外項目。本集團在澳大利亞昆士蘭州的氧化鋁項目目前正在進行可研報告的編製。此外，本集團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)擬合資在沙特阿拉伯杰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，該項目的可研報告正在編製中。

股息

無

業務前景展望

2010年，全球經濟繼續復蘇，需求回升，但仍然存在一些不確定性因素，鋁價將振蕩上行。本集團將圍繞效益優先、存量優先、創新優先、資源優先，以創造競爭新優勢為重點，著手進行全方位深層次結構調整。繼續推進成本領先戰略、堅定不移地推進降本增效、加大資源獲取和科技創新力度，以確保實現扭虧為盈。為此，重點做好以下工作：

1. 強化生產組織，透過生產效益最大化組織生產，確保生產經營穩定；進一步發揮產業鏈的整體優勢，降低成本和經營風險。
2. 積極調整產業結構，優化存量、降本增效、節能降耗。統籌項目布局，用成本低、競爭力強的項目替代高成本產能；產業布局向資源、能源富集區和消費市場密集區域集中；產品方面，向高質量、高技術含量、高附加值、高市場競爭力轉變；生產方面，向安全、清潔、節約、低排放、可循環生產轉變；經營向低成本、高效率、高效益轉變；管理向精細化、集約型轉變；優化投資結構，降低投資成本。
3. 全方位加強預算管理和資金的集中管理，強化財務控制能力，提高預算管理和資金配置的質量和效率；著力實施成本領先戰略，努力降低生產成本；嚴格控制集團負債規模，進一步加強現金流預算管理，保持安全的現金儲備；強化資金報表分析，進一步優化債務結構和融資結構，降低資金成本，提高資金使用效率，防範信貸風險；加強對子公司債務風險的監測和管控，提升債務風險監測及預警方案，合理確定重點監測範圍和管控措施，防範債務風險。
4. 大力推進資源戰略，加快礦山建設，提高鋁土礦供應安全可靠程度；加快選礦工業應用進程，加強資源的合理配置，提高資源綜合利用水平；繼續推進海外開發項目。

5. 大力推進科技戰略，圍繞降本增效、節能減排和技術儲備，以優化結構、實現經濟效益最大化為前提，推進成熟技術的產業化，提高工藝裝備水平和產品質量；加快科技項目的研發進度，積極採用先進適用技術，降低資源和能源消耗，加快產業優化升級；同時有選擇地開展科技攻關和基礎研究，保障集團可持續發展。
6. 抓住原材料低價位的有利時機取得充裕的戰略儲備，將集中採購與企業靈活採購結合，降低庫存成本及採購成本。優化營銷策略，在「集中管理，授權經營」的管理體制下，創新市場營銷模式，加強市場分析和預測，提高市場把握能力和市場運作水平，建立健全市場預警機制，鞏固及擴大市場份額。
7. 優化投資結構。優化設計，嚴格控制項目概算，項目建設實行全過程監控，降低投資成本，確保取得預期效益。進一步推行投資項目問責制。
8. 加強內控體系建設，推進全面風險管理，提升內部監督機制，加強對重點領域的風險防控和內部審計。
9. 繼續積極推進直購電合作和談判工作。

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公告中本集團的財務資料及其附註。

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產品生產。本集團的經營業務由下列業務板塊組成：

氧化鋁板塊：包括開採、購買鋁土礦和其他原材料、輔助材料和燃料動力，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本集團外部的客戶。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）和金屬鎂。

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，並銷售給本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材並銷售；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。

其他板塊：主要包括總部及集團其他有關鋁業務的研究及開發活動。

營運業績

本集團2009年歸屬於權益持有人的淨虧損為人民幣46.43億元，與上年同期的淨利潤人民幣0.19億元相比大幅下降，主要原因是受全球金融危機和鋁產品市場處於行業周期低谷的不利影響，本集團主導產品的平均銷售價格與2008年全年平均價格相比大幅下跌，使得本集團的生產經營面臨著前所未有的壓力和挑戰。

營業收入

本集團2009年的營業收入為人民幣702.68億元，比上年同期的人民幣767.28億元減少了人民幣64.60億元，下降幅度為8.42%，主要由於氧化鋁和電解鋁的銷售價格雖然在2009年持續回升，但平均銷售價格仍比2008年大幅下降所致。（具體情況請參見後面的板塊業績分析）

銷售成本

本集團2009年的銷售總成本為人民幣690.79億元，比上年同期的人民幣709.61億元減少了人民幣18.82億元，下降幅度為2.65%，主要由於本集團主要產品單位銷售成本下降及銷量上升所致。

銷售費用、管理費用

本集團2009年的銷售費用為人民幣12.65億元，比上年同期的人民幣15.63億元降低了人民幣2.98億元，下降幅度為19.07%，主要是由於本集團自產氧化鋁的外銷量降低，同時本集團加強了物流管理，使得運輸費用、裝卸及包裝費用下降所致。

本集團2009年的管理費用為人民幣29.57億元，比上年同期的人民幣25.07億元增加了人民幣4.50億元，上升幅度為17.95%，主要是由於本集團於2009年開始實施全方位深度結構調整，部分企業開始推行機構改革並實行了內部退養計劃，對應確認辭退及內退福利。

受上述因素影響，本集團2009年的營業利潤為虧損人民幣32.79億元，與上年同期的盈利人民幣18.32億元相比，營業利潤下降了人民幣51.11億元。

財務費用 — 淨額

本集團2009年的財務費用淨額為人民幣21.38億元，比上年同期的人民幣17.10億元增加了人民幣4.28億元，上升幅度為25.03%。主要是由於本集團銀行貸款規模有所擴大從而增加了利息支出，而2009年本集團實際利率水平的下降部份抵銷了財務費用的增長。

所得稅收益

本集團2009年的所得稅收益為人民幣7.11億元，與上年同期的所得稅收益人民幣0.34億元相比，所得稅收益增加了6.77億元。主要由於本集團確認了2009年度可抵扣虧損相應的遞延所得稅資產，該項遞延所得稅資產預計在可利用的未來期間能夠實現。

板塊經營業績討論

氧化鋁板塊

產品銷售額

2009年本集團氧化鋁板塊的產品銷售總額為人民幣201.51億元，比上年同期的人民幣312.40億元，下降了人民幣110.89億元，下降幅度為35.50%。

2009年氧化鋁板塊的內部交易收入為人民幣89.48億元，比上年同期的人民幣164.31億元下降了人民幣74.83億元，下降幅度為45.54%。

2009年氧化鋁板塊的對外交易收入為人民幣112.03億元，比上年同期的人民幣148.09億元下降了人民幣36.06億元，下降幅度為24.35%。

2009年本集團的氧化鋁外部銷售量為443.66萬噸(含貿易銷售量160.36萬噸)，比上年同期的426.44萬噸(含貿易銷售量113.48萬噸)增加了17.22萬噸，其中本集團自產氧化鋁的外部銷售量減少了29.66萬噸，本集團氧化鋁貿易量增加了46.88萬噸。氧化鋁外部銷售量的增加使得本板塊對外交易收入增加了人民幣4.67億元。

2009年本集團氧化鋁的外部銷售平均價格為人民幣1,939元／噸(不含增值稅，以下同)，比上年同期的外部銷售平均價格人民幣2,710元／噸，下降了人民幣771元／噸，下降幅度為28.45%。氧化鋁外部銷售價格的下降使得本板塊對外交易收入減少了人民幣34.21億元。

營運(虧損)/收益

由於上述因素，2009年本集團氧化鋁板塊的營運收益總額為虧損人民幣24.49億元，比上年同期的盈利人民幣14.72億元，下降了人民幣39.21億元，下降幅度較大。

原鋁板塊

產品銷售額

2009年本集團原鋁板塊的產品銷售總額為人民幣490.98億元，比上年同期的人民幣516.26億元下降了人民幣25.28億元，下降幅度為4.90%。

2009年原鋁板塊的內部交易收入為人民幣27.15億元，比上年同期的人民幣31.59億元，降低了人民幣4.44億元，降低幅度為14.06%。

2009年原鋁板塊的對外交易收入為人民幣463.83億元，比上年同期的人民幣484.67億元，降低了人民幣20.84億元，下降幅度為4.30%。

2009年本集團原鋁產品的外部銷售量為381.46萬噸，比上年同期的310.13萬噸，增加了71.33萬噸。外部銷售量的增加使得本板塊對外交易收入增加了人民幣105.15億元。

2009年本集團原鋁產品的外部銷售平均價格為人民幣11,835元／噸，比上年同期的外部銷售平均價格人民幣14,742元／噸，下降了人民幣2,907元／噸，下降幅度為19.72%。外部銷售價格的下降使得本板塊對外交易收入減少了人民幣110.89億元。

營運收益

2009年本集團原鋁板塊的營運收益總額為盈利人民幣0.86億元，比上年同期人民幣5.16億元，下降了人民幣4.3億元，下降幅度為83.33%。

鋁加工板塊

產品銷售額

2009年本集團鋁加工板塊的產品銷售總額為人民幣90.19億元，比上年同期的人民幣109億元，降低了人民幣18.81億元，下降幅度為17.26%。

營運虧損

2009年本集團鋁加工板塊的營運虧損總額為人民幣6.12億元，比上年同期的人民幣3.18億元，增加了人民幣2.94億元，增加幅度為92.45%。

資產負債結構

流動資產及負債

於2009年12月31日，本集團的流動資產為人民幣363.34億元，比2008年末的人民幣425.57億元，減少了人民幣62.23億元，主要是由於本集團為了減少資金佔用，控制負債規模，減少了貨幣資金儲備所致。

於2009年12月31日，本集團貨幣資金為人民幣78.59億元，比2008年末的人民幣162.97億元，減少了人民幣84.38億元。

於2009年12月31日，本集團存貨淨額為人民幣204.23億元，比2008年末的人民幣199.10億元，增加了人民幣5.13億元，其中原材料和在產品存貨較2008年末減少了人民幣4.37億元，庫存商品較2008年末增加了人民幣9.27億元，主要是由於原計提的存貨跌價準備隨產成品售出而下降，而且從2009年9月份開始本集團所屬的中鋁國際貿易有限公司（「中鋁國貿」）因轉變經營機制擴大了自營貿易規模並加大了市場運作力度所致。

於2009年12月31日，本集團流動負債為人民幣400.30億元，比2008年末的人民幣386.22億元，增加了人民幣14.08億元。2009年本集團新增短期貸款人民幣88.05億元（含信託貸款人民幣50億元），贖回到期短期融資券人民幣51.52億元（含利息），同時，本集團充分利用低成本的票據融資，在2009年加大了應付票據的簽發，應付票據餘額較2008年末增加了人民幣13.12億元，另一方面本集團預收貨款較2008年末減少了人民幣26.86億元，主要是於2008年年底收到的鋁錠預收貨款人民幣27.7億元對應的合同在2009年執行完畢，加上本集團按進度支付應付工程款，導致其他應付款減少了人民幣7.59億元。

於2009年12月31日，本集團流動比率為0.91，比2008年末的1.10降低了0.19，速動比率為0.40，比2008年末的0.59降低了0.19。

非流動負債

於2009年12月31日，本集團的非流動負債為人民幣383.64億元，比2008年末的人民幣368.09億元，增加了人民幣15.55億元，主要是由於項目借款增加所致。

於2009年12月31日，本集團的資產負債率為58.51%，與2008年末的55.62%相比，上升了2.89個百分點，本集團的槓桿比率為58.29%，與2008年末的51.73%相比，上升了6.56個百分點。

衍生金融資產、負債的公允價值變動損益及處置收益

本集團嚴格按照會計準則對公允價值確定的要求，制訂與公允價值確認計量和披露相關的內部控制制度，並對公允價值的計量和披露的真實性承擔責任。本集團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。

於2009年12月31日，本集團的交易性金融資產餘額人民幣6.4萬元為尚未平倉的原鋁和鋅期貨合約，較2008年末的人民幣0.58億元，減少了人民幣0.58億元。

於2009年12月31日，交易性金融負債餘額人民幣0.48億元為尚未平倉的原鋁期貨合約；2008年12月31日的餘額人民幣1.14億元主要為本集團持有的原鋁亞式期權合約，該合約已於2009年初終止。

2009年上述期貨期權合約交易的公允價值變動損失和已實現的投資收益分別為人民幣0.34億元和人民幣4.56億元，與2008年的人民幣0.21億元和人民幣2.89億元相比，收益增加1.54億元。

存貨跌價準備

於2009年12月31日，本集團對所持有的存貨的可變現淨值進行了評估，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，考慮存貨周轉期、公司持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素，以產成品可供出售時的估計售價為基礎對存貨的可變現淨值進行了評估。經評估，2009年12月31日所持有的存貨應計提的存貨跌價準備為人民幣0.74億元，與2008年末的跌價準備9.84億元相比減少了人民幣9.1億元，主要是由於原計提跌價準備的存貨絕大部分已於2009年實現了銷售。

由於公司存貨流轉過程和生產流程具備的特點，原材料存貨和在產品存貨需經過一定的時期才能生產加工為產成品，因此，以產成品可供出售時的估計售價為基礎計算可變現淨值可以真實反映集團的財務狀況和經營成果，更加符合集團的生產經營情況。具體考慮的因素包括：集團的業務範圍從鋁土礦勘探、開採，到氧化鋁冶煉和原鋁冶煉，再到鋁合金生產及鋁產品深加工，形成了完整的產業鏈，存貨流轉過程和生產流程具備連續性和一體性，原材料存貨和在產品存貨通過連續加工才能形成產品實現銷售，這些方面決定了在計算跌價準備時應全盤考慮，也決定了使用銷售時點的估計售價來確定原材料存貨和在產品存貨可變現淨值的特點。綜合考慮存貨的性質、庫存量情況和存貨價格波動的一般趨勢，以生產經營預算為基礎，在取得已簽訂的銷售合同等可靠證據的基礎上，充分考慮持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用和相關稅費後的金額計算可變現淨值。對於產成品存貨，以銷售合同價格為基礎計算其可變現淨值；超過銷售合同數量的部分，以資產負債表日至報表披露日期間的實際售價及可供出售時的估計售價為基礎計算其可變現淨值。對於原材料存貨和在產品存貨，集團建立了跌價準備計算模型，根據集團的生產能力和生產周期、原材料和在產品與產能和產量的配比關係，來確定加工成產成品可供出售的時點，估計將要發生成本費用，以其生產加工成產成品可供出售時點的估計售價為基礎計算其可變現淨值。

長期資產減值準備

於2009年12月31日，本集團按照會計準則要求對存在減值跡象的長期資產的可變現淨值進行了評估，綜合考慮本集團實施全方位深度結構調整過程中對有關生產線和資產的處置方案及資產負債表日後事項的影響等因素，對於擬淘汰的落後產能和生產線按照資產可回收價值扣除處置費用後的金額確定可變現淨值；對於計劃重組處置的資產參考資產評估價值來確定其可變現淨值，對於仍處於運營中但目前盈利能力較差的生產線按照資產組或資產組組合的未來現金流現值來確定可變現淨值。經過評估，2009年應計提長期資產減值準備人民幣6.24億元，其中因關停小電解槽淘汰落後產能等而產生的固定資產減值為人民幣3.15億元，因實施環保節能項目需要被更新替代而產生的固定資產減值為人民幣0.6億元，因技術落後、使用不經濟等原因計劃報廢處置而產生的固定資產減值為人民幣0.89億元，因計劃重組處置而產生的在建工程減值為人民幣1.60億元。

資本支出、資本承擔及投資承諾

本集團2009年完成項目投資支出人民幣106.86億元，主要用於節能降耗、環境治理、礦山建設和科技研發等方面，其中包括：重慶分公司80萬噸氧化鋁項目、遵義氧化鋁80萬噸氧化鋁項目、撫順鋁業電解鋁改造項目、中鋁瑞閩高精鋁板帶工程、西北鋁分公司鋁箔項目、中鋁西南鋁冷連軋鋁加工在建工程等項目。

截至2009年12月31日，本集團的固定資產投資資本承擔為人民幣344.11億元，其中已簽約未撥備部分為人民幣39.18億元，已批准但未簽約部分為人民幣304.93億元。

截至2009年12月31日，本集團的投資承諾事項為人民幣2.22億元，主要是對遵義氧化鋁和山西太岳的投資，分別為2.02億元和0.2億元。由於本集團新建及技改項目的投入和對外投資購並，將使得本集團氧化鋁和原鋁的產能與產量不斷提高。

現金及現金等價物

於2009年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣74.01億元，其中包括港幣、美元、歐元及澳元外幣存款，折合為人民幣分別為：0.47億元、1.04億元、0.02億元和1.65億元。

營運活動產生的現金流

2009年由營運活動產生的淨現金流出為人民幣7.06億元，比上年同期的流入人民幣50.24億元，減少了人民幣57.30億元，一方面是受金融危機影響，本集團主要產品於2009年度的平均銷售價格大幅下降使得來自於產品銷售的現金流入減少，另一方面於2008年年末本集團預收的鋁錠貨款人民幣27.7億元，按照協議在2009年完成交貨實現銷售。

投資活動產生的現金流

2009年由投資活動產生的淨現金流出為人民幣94.77億元，比上年同期的流出人民幣222.07億元，減少了人民幣127.30億元，降幅明顯，主要是本集團在2009年繼續採取有保有壓的投資政策，有效控制了投資支出水平所致。

融資活動產生的現金流

2009年由融資活動產生的淨現金流入為人民幣15.77億元，比上年同期的流入人民幣243.70億元，減少了流入人民幣227.93億元。主要是由於本集團大幅度壓縮投資規模，提高資金使用效率，降低融資需求，有效控制了貸款規模的擴大。

非經常性損益(按照中國企業會計準則有關規定計算)

本集團2009年發生的歸屬於本公司權益持有人的非經常性損益為收益人民幣3.96億元，其中，本集團持有交易性金融資產、交易性金融負債產生的公允價值變動損益，以及處置交易性金融資產、交易性金融負債和可供出售金融資產取得的投資收益為人民幣4.28億元；補貼收入為人民幣1.51億元；單獨進行減值測試的應收賬款壞賬準備轉回增加收益人民幣0.09億元；同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期收益為0.03億；其他營業外收支淨額為收入人民幣0.06億元；非流動性資產處置淨損失為人民幣0.27億元，上述非經常性收益對所得稅影響數為人民幣1.34億元，對少數股東權益的稅後影響金額為人民幣0.40億元。

僱員及退休金計劃

於2009年12月31日，本集團僱員人數為107,831人。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。

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、獎金和各種津貼的固定比例向該等計劃供款。根據生產廠所在地區的不同和工廠僱員平均年齡的差異，各廠的特定比例為20%左右。另外，本集團於2009年開始實施結構調整，部分企業開始推行機構改革並實行了內部退休計劃。

回購、出售和贖回本公司之股份

本公司於2009年並無贖回其任何股份。本公司及其附屬公司於2009年度亦無購買或出售其任何股份。

管理合約

本年內並無訂立或存續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

本公司截至2009年12月31日止，氧化鋁最大及五大客戶分別約佔本公司氧化鋁總銷售額之3.6%及13.26%。該等主要客戶均為國內的電解鋁廠。

本公司截至2009年12月31日止，原鋁最大及五大客戶分別約佔本公司總銷售額之6.46%及16.14%。該等主要客戶均為國內的鋁加工廠。

本公司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)分別約佔本公司氧化鋁板塊原料總成本之4.22%及10.17%。

本公司原鋁板塊的最大及五大供貨商所提供之原料分別約佔本公司原鋁板塊原料總成本之6.56%及22.07%。

於2009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2009年12月31日止年度，除就董事長和首席執行官的角色區分有所偏離外，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，並認為除有關董事長和首席執行官的角色區分的準則外，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. 氧化鋁和原鋁價格波動。由於本公司所在的鋁行業是周期性行業，價格受全球經濟的變化、鋁的供需狀況等因素影響，公司參考國際及國內市場和供需變化為氧化鋁和原鋁定價，本公司可能不能控制此等因素，國際市場的氧化鋁和原鋁價格如有較大波動，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. 鋁土礦、電力等原輔料供應。在氧化鋁、原鋁和鋁加工生產中，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，對以上原燃材料和電力的需求亦相應大幅增加。假如原燃材料、能源供應不能滿足本公司生產的需求、價格上漲超出預期，都將對本公司的財務狀況及營運業績產生重大影響。
3. 市場競爭。雖然本公司在行業中有著較深的影響力，但隨著國內鋁工業的快速發展，地方和民營企業已成為公司的競爭對手。本公司業務如未能有效持續經營及管理，可能會對本公司的運營業績造成不良影響，進而削弱公司的行業地位。

4. 安全隱患及不可抗力。本公司在營運期間可能經歷重大意外，並可能導致經濟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，或令經濟或環境遭受損害、營運支出增加或營業額減少。本公司的保險投保可能不能或不足以完全彌補有關意外或所引致的後果。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。

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2009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。

2010年第一季度盈利預告

目前預期本公司將於2010年第一季度錄得盈利。有關詳情將在本公司2010年第一季度業績報告(未經審計，按中國企業會計準則(2006)編製)中披露。

股東及有意投資者買賣本公司股份時務請審慎行事。

承董事會命
熊維平
董事長、首席執行官

中國•北京
2010年3月26日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事熊維平先生、羅建川先生、陳基華先生及劉祥民先生，非執行董事石春貴先生，獨立非執行董事康義先生、張卓元先生、王夢奎先生及朱德淼先生。

* 僅供識別