

---

## 業 務

---

### 概覽

根據安泰科，按截至二零一零年九月三十日的鋁材設計年產能計，我們是中國這一全球增長最快的主要鋁材市場上第五大的鋁產品製造商。於最後可行日期，我們擁有兩個生產基地，即鄒平生產基地及魏橋生產基地，設計年總生產能力約為916,000噸鋁產品。另外，濱州生產基地於二零一零年九月開始試產，其鋁產品的設計年總產能預計約為310,000噸，並於最後可行日期，可向我們提供的鋁產品的設計年總產能約為219,000噸。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的鋁產品的設計年產能以按年計的加權平均基準計算分別為約301,513噸、601,085噸、738,973噸及916,000噸，而於同期使用率分別約為103.1%、102.6%及98.3%及110.3%。

### 我們的產品

我們的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。我們於二零零六年開始利用我們自行生產的電解鋁（乃透過電解還原過程以氧化鋁及碳陽極製成）製造鋁產品。有關我們的鋁產品生產流程，詳見「業務－生產流程」。我們於截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年九月三十日止九個月分別銷售了約276,712噸、610,057噸、731,043噸及747,027噸鋁產品。我們來自鋁產品的收入佔來自我們持續經營業務收入的比率於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度為100%，而於截至二零一零年九月三十日止九個月為約95.1%。液態鋁合金為我們的主要產品，其銷售額分別佔截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年九月三十日止九個月來自我們鋁產品收入的約64.8%、56.5%、61.5%及84.1%。與鋁合金錠相比，液態鋁合金不僅讓我們避免產生龐大鑄造及其他相關成本，還能幫助我們的客戶避免熔煉或重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本以及免除相關設備、勞動力及儲存成本。我們所有的鋁合金錠均使用我們自行生產的液態鋁合金來製造。鋁母線是電解鋁塊。

我們的設施戰略性的總部位於山東省鄒平縣，為中國主要的鋁產品生產基地之一，當地有多家下游鋁型材產品製造商。我們還通過發達的交通運輸網絡與下游鋁型材產品的其他主要產區，如河南省、遼寧省及江蘇省及位於山東省、山西省及河南省主要的氧化鋁產區及煤炭資源產區相連。

## 業 務

下表載列所示期間我們的各類鋁產品的銷售額、收入、平均售價及各產品佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度												截至九月三十日止九個月							
	二零零七年				二零零八年				二零零九年				二零零九年				二零一零年			
	金額				金額				金額				金額				金額			
	數量	(人民幣	(人民幣	百分比	數量	(人民幣	(人民幣	百分比	數量	(人民幣	(人民幣	百分比	數量	(人民幣	(人民幣	百分比	數量	(人民幣	(人民幣	百分比
(噸)	百萬元)	元/噸)		(噸)	百萬元)	元/噸)		(噸)	百萬元)	元/噸)		(噸)	百萬元)	元/噸)		(噸)	百萬元)	元/噸)		
液態鋁合金.....	184,436	2,920.2	15,833	64.8%	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	310,891	3,591.1	11,551	58.0%	633,018	8,439.8	13,333	84.1% <sup>(1)</sup>
鋁合金錠.....	92,276	1,588.1	17,210	35.2%	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	225,273	2,550.2	11,320	41.3%	109,573	1,525.8	13,925	15.2%
鋁母線.....	-	-	-	-	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	3,408	40.9	12,010	0.7%	4,436	66.8	15,057	0.7%
合計.....	276,712	4,508.3	16,292	100.0%	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	539,572	6,182.2	11,458	100.0%	747,027	10,032.4	13,430	100.0%

- (1) 於截至二零一零年九月三十日止九個月，液態鋁合金產品的收入佔我們的收入總額的比率大幅增加，乃主要由於強勁的市場需求導致我們的液態鋁合金產品的銷量大幅上升，超出我們的產量增長。

### 我們的表現

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的鋁產品銷量顯著增長。我們的鋁產品銷量由二零零七年的約276,712噸上升約120.5%至二零零八年的約610,057噸。隨着二零零八年下半年全球經濟轉弱，中國鋁產量及消耗量的增長率有所下降，鋁產品價格於二零零八年及二零零九年經歷了大幅波動。因此，我們的毛利由二零零七年的約人民幣1,390,400,000元顯著減少至二零零八年的約人民幣533,500,000元及二零零九年的約人民幣899,300,000元，而我們的純利則由二零零七年的約人民幣903,900,000元，顯著減少至二零零八年的約人民幣283,600,000元及二零零九年的約人民幣577,100,000元。為應付全球經濟放緩，我們密切監察市場及根據市況議定煤及原材料的採購價，降低生產過程的用電量，加強存貨管理及質量控制，優化生產工藝，並透過成立覆蓋華東及華南的新銷售及營銷團隊鞏固我們的市場地位。儘管我們來自持續經營業務的收入由二零零八年的約人民幣8,772,200,000元減少至二零零九年的約人民幣8,668,400,000元，我們二零零九年的經營業績已較我們二零零八年的經營業績改善。我們出售的鋁產品單位成本由二零零八年約每噸人民幣13,505元減至二零零九年約每噸人民幣10,627元，而我們鋁產品的銷量由二零零八年約610,057噸增加約19.8%至二零零九年約731,043噸。我們來自持續經營業務的純利由二零零八年約人民幣283,600,000元增長約103.5%至二零零九年約人民幣577,100,000元。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們鋁產品的單位成本約為每噸人民幣8,256元，而同期我們鋁產品的銷量約為747,027噸。我們於截至二零一零年九月三十日止九個月錄得來自持續經營業務的純利約人民幣2,965,400,000元，而於截至二零零九年九月三十日止九個月則錄得純利約人民幣212,000,000元。

## 業 務

我們的收入由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣6,182,200,000元增加約70.6%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣10,546,500,000元，主要是由於我們鋁產品的銷量和平均售價上升。此外，我們於二零一零年開始向高新鋁電銷售蒸汽及於截至二零一零年九月三十日止九個月取得收入約人民幣514,100,000元，亦為收入增加的原因之一。由於我們產能和產量增加，故我們的鋁產品銷量由截至二零零九年九月三十日止九個月的約539,572噸增長約38.4%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約747,027噸。我們的鋁產品平均售價由截至二零零九年九月三十日止九個月的約每噸人民幣11,458元增長約17.2%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約每噸人民幣13,430元。因此，(i)受惠於中國經濟復甦提振市場需求，我們的銷售量及平均售價均上升從而令收入大幅增加；(ii)因每千瓦時電力成本及氧化鋁單位成本大幅下降致使鋁產品的單位銷售成本下跌，我們來自持續經營業務的純利由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣212,000,000元增至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣2,965,400,000元。倘上述因素有任何變化，我們的純利可能不會以此速度增長甚或無增長。見題為「我們的業務及經營業績取決於鋁產品的市價，其受若干不為我們所控制的因素的影響。」及「我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，我們的營運將會中斷，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。」的風險因素。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們出售的鋁產品單位成本約為每噸人民幣8,256元。

下表載列於所示期間我們銷售鋁產品的單位成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
我們銷售鋁產品的 單位成本 (人民幣／噸)...	11,268	13,505	10,627	10,807	8,256

### 我們的客戶

我們的所有鋁產品均售予主要位於山東省內以及東北、華南、華東及華北及中國其他地區等國內客戶。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的客戶包括將我們的鋁合金產品加工為鋁型材產品的下游鋁型材產品製造商，及將我們的鋁產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。我們通過自身的銷售及營銷團隊銷售產品。我們所有的液態鋁合金客戶均位處在鄒平縣，靠近我們的製造基地。我們的五大客戶分別佔我們二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的持續經營業務收入的約63.1%、66.1%、58.0%及74.1%。我們的最大客戶則分別佔我們二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的持續經營業務收入的約43.9%、24.1%、20.0%及41.5%。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的五大客戶中，位於鄒平縣的客戶都是下游鋁型材產品製造商，而位於鄒平縣以外的客戶都是貿易商。於最後可行日期，我們有48位客戶。

## 業 務

### 採購氧化鋁

氧化鋁是我們銷貨成本中的一個主要組成部份，分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月所購買原材料總額約63.2%、69.1%、73.4%及61.6%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年和截至二零一零年九月三十日止九個月，我們採購氧化鋁的總成本分別為約人民幣1,374,700,000元、人民幣2,996,000,000元、人民幣2,382,300,000元及人民幣2,272,700,000元，而於同期我們所支付的平均採購價分別約為每噸人民幣2,379元、每噸人民幣2,495元、每噸人民幣1,712元及每噸人民幣1,590元。根據安泰科的資料，於二零零七年、二零零八年及二零零九年和截至二零一零年九月三十日止九個月，中國的氧化鋁的平均現貨價分別約為每噸人民幣3,148元、每噸人民幣2,885元、每噸人民幣2,000元及每噸人民幣2,326元。

### 電力供應

電力亦為我們生產鋁產品的一項主要成本。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的電力成本約人民幣2,374,100,000元，佔期內銷售成本約36.5%。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們自創業集團及高新鋁電採購電力。為進一步確保穩定的電力供應，我們的熱電廠於二零零七年一月開始為我們供電。截至最後可行日期，我們電廠的總裝機容量為1,080兆瓦。此外，自二零一零年一月一日起我們開始向高新鋁電出售我們熱電廠產生的蒸汽。於截至二零一零年九月三十日止九個月，銷售蒸汽的收入約為人民幣514,100,000元，佔我們同期的持續經營業務收入約4.9%。

### 已終止經營業務

此外，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月我們有已終止經營業務。於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，據此，創業集團由二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間以鋁電的名義經營其氧化鋁業務。此外，我們旗下的山東宏橋經營染織業務及旗下海洋化工經營苛性鈉生產業務。為專注鋁材生產業務，我們於二零一零年初出售染織業務及苛性鈉生產業務。該等已終止經營業務於二零零七年及二零零八年和截至二零一零年九月三十日止九個月的溢利分別約為人民幣425,400,000元、人民幣約145,300,000元及人民幣31,500,000元，二零零九年則為淨虧損約人民幣9,400,000元。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月溢利下跌及二零零九年的淨虧損乃主要由於氧化鋁代理業務於二零零七年至二零零九年的管理費減少，並因代理協議屆滿導致於截至二零一零年九月三十日止九個月並無收取任何該等管理費。

### 我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢乃我們成功的關鍵要素，並協助我們繼續提高我們的市場份額及把握鋁市場未來的增長機會：

#### 在規模及技術方面已於中國鋁行業確立市場地位，並具有優良的往績運營記錄

根據安泰科的資料，就截至二零一零年九月三十日的鋁設計產能而言，我們是中國第五大的鋁產品製造商。於最後可行日期，我們在山東省鄒平縣擁有兩個生產基地，即鄒平生產基地及魏橋生產基地，設計年總產能約為916,000噸鋁產品。此外，我們現正建設濱州生產基地第一期和第二期

---

## 業 務

---

期，設計年總產能約610,000噸鋁產品。我們於二零一零年九月底開始濱州生產基地第一期的試產，其於最後可行日期，鋁產品的設計年總產能為219,000噸。我們預期於二零一一年三月及二零一一年七月分別全部完成濱州生產基地第一期及濱州生產基地第二期的建設，屆時我們的鋁設計年總產能將分別提升至約1,226,000噸及1,526,000噸。

我們在生產中還採用了最新技術。例如，我們的熔煉爐大部分採用先進的大電流技術，工作電流強度為320千安培。根據安泰科的資料，於二零一零年九月三十日，中國總熔煉能力中只有約34.1%乃配備320千安培或以上工作電流強度。我們相信我們先進的製造技術及設備有助於我們生產出高質量及高附加值的鋁合金產品。

我們相信可以充分利用我們在中國鋁市場的地位。

### 處於有利位置以抓緊中國鋁產品市場的增長潛力

我們的生產設施及目標客戶均位於中國這個全世界增長最快的主要鋁產品市場。根據安泰科，由於廣泛應用於建築、電力、運輸及耐用消費品，加上持續的城市化和中國政府在二零零八年實施的經濟刺激政策，二零零五年至二零零九年中國的鋁消耗量以18.0%的複合年增長率增長。儘管二零零八年下半年爆發全球經濟危機，根據安泰科資料，與二零零八年相比，二零零九年中國的鋁消耗量依然以8.7%的速度增長，而同期的全球鋁消耗量則下降7.8%。我們相信，由於中國的城市化進程持續、中國汽車工業的可持續及快速增長及中國高速鐵路系統的快速發展，中國的鋁產品需求量從中長期來看將繼續穩定增長。

此外，我們相信中國的行業政策對我們有利。中國政府的行業政策一直鼓勵中國的鋁行業整合成為一個由大型、污染較輕及能源效益較高的生產商組成的行業，這為國內大型鋁產品製造商（包括本公司）相對於其他小規模製造商確立了更大的競爭優勢。此外，國家發改委於二零零七年十月發表了「鋁行業准入條件」，根據該文件，中國政府將會對新建鋁項目的生產規模、技術及資本有更嚴格規定。請參閱「監管概要」。

### 具有競爭力的成本結構及確保電力供應

我們相信我們擁有一個具競爭力的成本結構。我們還通過提高生產效率加強生產過程中的成本控制。於二零零九年我們所出售的鋁產品的平均成本為每噸約人民幣10,627元，而根據安泰科，二零零九年中國的行業平均水平為每噸約人民幣11,375元。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們所出售的鋁產品平均成本進一步下跌至人民幣8,256元。我們在生產過程中還進行研發活動，主要專注於提高我們的製造技術及優化我們的生產設備，使我們能夠提高生產效率。

此外，大規模生產還使我們在與原材料供應商接洽時具有更強的議價能力，從而取得有利的價格及條款。

---

## 業 務

---

電力成本是所有鋁產品生產商生產成本的主要組成部份。為確保充足及穩定的電力供應，我們於二零零七年一月開始運營我們自己的熱電廠。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的電廠合共供應的電力，佔我們同期總耗電量的約57.4%。

### 我們生產設施的戰略位置

我們的設施戰略性的總部位於山東省鄒平縣，為中國主要的鋁產品生產基地之一，當地亦有多家下游鋁產品製造商。我們所有的液態鋁合金客戶均位於鄒平縣。液態鋁合金的銷售額分別佔我們二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月銷售鋁產品的收入約64.8%、56.5%、61.5%及84.1%。

我們位於山東省的生產設施透過高度發達的交通網絡，包括公路、鐵路及河流體系連接下游鋁產品的主要產區（如河南省、遼寧省及江蘇省）以及山東省、山西省及河南省的主要氧化鋁產區及煤炭資源產地。因此我們能夠迅速及以較低成本將產品發運至客戶處及從供應商處接收原材料。

我們相信我們生產設施的戰略位置加上我們於該地區的領先市場地位在接觸客戶及取得原材料供應方面賦予我們競爭優勢。

### 專注於液態鋁合金生產及銷售

液態鋁合金的銷售分別佔我們二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月鋁產品收入的約64.8%、56.5%、61.5%及84.1%。以銷售量及收入計液態鋁合金為我們最暢銷的產品，需求量巨大。通過專注液態鋁合金（而非鋁合金錠），我們可以避免產生龐大鑄造製造成本及相關電力、勞動力、存儲及其他相關成本。此外，通過採購液態鋁合金，我們的客戶還可節省熔煉鋁合金錠供進一步加工的電力以及相關勞動力及存儲成本。

此外，我們所有的液態鋁合金客戶均位於山東省鄒平縣，靠近我們的生產基地。由於液態鋁合金乃按照客戶的採購訂單生產，而所有液態鋁合金的客戶均靠近我們的生產基地，故我們能夠在生產液態鋁合金後較短時期內，隨即將液態鋁合金直接從我們的冶煉廠運送至客戶的製造工場，從而毋須儲存液態鋁合金，並降低運輸成本。此外，由於我們是鄒平縣最大的液態鋁合金生產商，我們相信我們在吸引及挽留鄒平縣當地客戶方面具有獨一無二的競爭優勢。

### 管理團隊經驗豐富，具備重要行業知識

本公司由經驗豐富及穩定之管理團隊領導，尤其我們的執行董事兼行政總裁張波先生。張波先生具有超過12年的管理經驗，近年負責監督本集團整體運作、營銷及宣傳。我們的高級管理層於生產及銷售我們的高質量鋁產品具有良好往績記錄。例如，二零零八年下半年爆發全球經濟危機，中國鋁產量及消耗量的增長率於二零零八年及二零零九年有所下降，以及鋁產品價格經歷了大幅波動。對此，我們的管理團隊實施了一系列危機管理措施，力求削減成本、優化生產流程及鞏固

---

## 業 務

---

我們的市場地位。因此，雖然二零零九年行業面臨全球性的產量及消耗量縮減，但我們鋁產品的銷量亦由二零零八年的約610,057噸增長約19.8%至二零零九年的約731,043噸。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們鋁產品的銷售量為約747,027噸。

我們的董事相信我們經驗豐富及有責任心的管理團隊能夠快速制定及實施應對市場變動的策略。

### 我們的策略

我們致力進一步鞏固我們於中國鋁業已建立的市場地位。我們旨在使我們的業務取得可持續增長並保持競爭力。為此，我們打算專注於以下策略。

#### 擴大產能以增加市場份額

我們打算繼續擴大產能以增加鋁市場的份額。我們現正在山東省濱州市建設一個製造鋁合金產品的濱州生產基地第一期，鋁設計年總產能約310,000噸，由政通運營。該項目部份完成後我們於二零一零年九月底在我們的濱州生產基地第一期試產，並預期將於二零一一年三月全部完成該興建項目，預計我們的鋁設計年總產能將提升至約1,226,000噸。我們亦於二零一零年十二月開始興建濱州生產基地第二期，預期設計年總產能約為300,000噸鋁合金產品。我們預期將於二零一一年七月完成濱州生產基地第二期的建設。再者，我們計劃於二零一一年下半年開始興建濱州生產基地第三期，並於二零一二年上半年完成該興建項目。另外，我們亦將收購有增長潛力的信譽鋁產品製造商，以提高產能。於最後可行日期，我們尚未物色到任何收購目標。

#### 擴展至高附加值鋁型材產品下游市場

我們旨在透過我們自行製造的鋁合金產品而成為中國高附加值鋁型材產品的領先生產商。我們計劃逐步達成此目標。我們已成為鋁產品的領先生產商，我們相信此舉將使我們擁有所需的市場聲譽、財務狀況及技術以進一步擴展至高附加值鋁型材產品的下游市場。我們計劃於我們認為市況對我們有利時，在濱州生產基地第一期、濱州生產基地第二期及濱州生產基地第三期開發高附加值鋁型材產品產能。然而，我們仍未落實我們擬開發的高附加值鋁型材產品的時間表及特定產品。我們相信，藉提供高附加值鋁型材產品，我們將能夠提供多元化的產品組合，提高市場競爭力。此外，由於高端及先進鋁型材產品（例如鋁平軋產品及鋁擠壓產品）的利潤率一般較我們現有鋁產品的利潤率為高，我們將可透過開發高附加值鋁型材產品改善我們的整體利潤率。

---

## 業 務

---

### 加強產品研發能力

我們將致力於運用研發力量改進製造技術、提高產品質量及降低成本。我們計劃透過給予研發活動更多資源、增聘包括工程師在內的研發人員及購買先進機器及設備等，以加強我們的實力。此外，我們計劃通過我們的研發活動擴闊產品組合及改善生產工序。

我們現正發展研發中心，並擬聘請更多研發人員以發展新產品如高附加值鋁型材產品，以及為我們的實驗室採購先進設備以提升我們的生產技術，提高產品質量及降低生產成本。於二零一零年四月開始籌備該中心並預計於二零一一年五月投入使用。我們計劃發展自動整合工作安全監控系統。我們亦計劃與研究所及學術機構建立合作夥伴關係，以增加我們的產品組合。

### 進一步改善成本結構，實現額外成本削減

我們尋求通過以下三項措施改善成本結構及實現額外成本削減：

- (1) 投資、改善及升級我們的生產設施、技術及生產流程以提高生產效率，以實現電力及原材料、維修費用及勞動力成本的削減；
- (2) 通過提高我們熱電廠的利用率和生產效率，以提高發電能力及自有熱電廠所發電量佔我們總消耗電量的百分比，及添置新發電能力從而進一步削減我們鋁產品的平均生產成本；及
- (3) 繼續通過我們不斷擴大的業務規模以取得大量折扣，從而削減原材料成本。

### 加強我們的市場及銷售活動

我們計劃在市場及銷售方面投入更多資源。在鞏固我們於鄒平縣的市場主導地位的同時，我們還尋求提高我們在中國其他主要下游鋁加工基地較為集中地區（尤其是東北、華南、華東及華北）的市場滲透。為進一步鞏固我們的市場地位，我們計劃拓展銷售及分銷網絡以及開發我們新產品的市場，包括設立新銷售辦事處、為我們的銷售及營銷人員提供培訓計劃、出席會議、展覽會及博覽會、於中國及海外宣傳我們的產品、發展銷售及營銷網站、改善我們的銷售及營銷人員的售後服務和薪酬。我們相信我們作為高質量鋁合金製造商的聲譽有助於我們吸引新的並保留現有的鋁產品客戶。我們相信該策略的成功實施亦將有助於擴大我們的客戶基礎。



## 業 務

### 我們的產品

鋁產品廣泛應用於各行各業，如建築、電力、運輸及耐用消費品等。鋁乃化學元素硼族里一個銀色及具有延展性的成員，乃地殼里蘊藏量僅次於氧及硅的第三大元素。鋁以其因鈍化現象而具有的抗腐蝕性、低密度、低張力及易於與各種化學元素如銅、鋅、錳、硅及鎂等形成在機械屬性方面有極大提升的合金而成為用途最廣泛的有色金屬。

我們根據三條主要產品線組織及管理我們的業務：液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。我們的液態鋁合金及鋁合金錠根據中國政府頒佈的國家質量標準被標籤為6063合金及356Z.1合金，而我們的鋁母線被標籤為A199.70A鋁。請參閱「一 質量控制」。由於6063合金為熱塑性、抗蝕及易於加工，因而被廣泛用於工業及民用建造，以及熱電傳導材料。而356Z.1合金有優越物理及機械特性以及輕身及抗蝕，因而被用於生產汽車輪轂。我們的鋁母線主要用於鋁熔煉爐的部件。

我們來自鋁產品的收入佔我們持續經營業務收入比率於二零零七年、二零零八年及二零零九年為100%而於截至二零一零年九月三十日止九個月為95.1%。下表載列所示期間我們的各類鋁產品的銷售量、收入、平均售價及佔總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度												截至九月三十日止九個月							
	二零零七年				二零零八年				二零零九年				二零零九年				二零一零年			
	金額		數量		金額		數量		金額		數量		金額		數量		金額		數量	
數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	百分比	
液態鋁合金.....	184,436	2,920.2	15,833	64.8%	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	310,891	3,591.1	11,551	58.0%	633,018	8,439.8	13,333	84.1% <sup>(1)</sup>
鋁合金錠.....	92,276	1,588.1	17,210	35.2%	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	225,273	2,550.2	11,320	41.3%	109,573	1,525.8	13,925	15.2%
鋁母線.....	-	-	-	-	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	3,408	40.9	12,010	0.7%	4,436	66.8	15,057	0.7%
合計.....	276,712	4,508.3	16,292	100.0%	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	539,572	6,182.2	11,458	100.0%	747,027	10,032.4	13,430	100.0%

- (1) 於截至二零一零年九月三十日止九個月，液態鋁合金產品的收入佔我們的收入總額的比率大幅增加，乃主要由於強勁的市場需求導致我們的液態鋁合金產品的銷量大幅上升，超出我們的產量增長。

此外，於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們來自出售蒸汽的收入約為人民幣514,100,000元，約佔我們同期的持續經營業務收入的4.9%。

## 業 務

### 液態鋁合金



液態鋁合金是我們的主要產品，分別佔二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月我們銷售鋁產品所產生收入的約64.8%、56.5%、61.5%及84.1%。液態鋁合金為紅黃色高溫液體，其中主導金屬為鋁，其餘成分為鐵、銅、鋅、錳、硅、鎂及其他化學元素。液態鋁合金乃製造鋁產品的重要材料。我們以自行生產的電解鋁來生產液態鋁合金。

發運過程中液態鋁合金須儲存於特制的容器內，保持750℃至900℃的溫度。我們的液態鋁合金客戶均位於鄒平縣，靠近我們的生產基地。我們聘請第三方付運服務供應商將液態鋁合金發運至我們的客戶，客戶然後將液態鋁合金直接注入模具生產各類下游鋁產品。詳見「一 產品付運」。

根據安泰科，約有30%至40%的中國鋁生產商向彼等的客戶提供液態鋁合金，液態鋁合金作為中間產品以進一步加工為鋁製品。根據安泰科，於二零一零年九月三十日，鄒平縣有兩家液態鋁合金供應商，包括我們。根據安泰科，於二零一零年九月三十日，作為鄒平縣的最大鋁合金供應商，我們佔鄒平縣原鋁年產量約86.7%。然而，我們的液態鋁合金客戶亦可讓其他當地液態鋁合金供應商為其營運供應液態鋁合金。此外，我們有熔煉及重新加熱產能的液態鋁合金客戶亦可使用鋁合金錠替代液態鋁合金。然而，鑒於液態鋁合金的各種益處，我們於鄒平縣的客戶一般偏好使用液態鋁合金，我們的董事認為儘管我們有液態鋁合金的替代品可供其客戶使用，該等替代品將不會對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

---

## 業 務

---

液態鋁合金的需求受限於若干因素。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的經營業績可能於不同期間出現波動」、「風險因素－與我們業務有關的風險－於二零零八年開始的環球金融危機對環球經濟（包括鋁業）構成負面影響。如經濟衰退持續，可能會對我們的業務、流動資金、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響」及「風險因素－與我們業務有關的風險－若鋁產品的終端用戶市場出現萎縮或未能如我們預期般增長，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」。

### 鋁合金錠



## 業 務

鋁合金錠的銷售分別佔二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月我們鋁產品所產生收入的約35.2%、43.5%、37.5%及15.2%。液態鋁合金將以鑄造、澆鑄及冷卻方式進一步加工為鋁合金錠。我們使用自行製造的液態鋁合金生產鋁合金錠。

### 鋁母線



鋁母線乃電解鋁塊。我們於二零零六年開始生產鋁母線，惟我們於二零零七年及二零零八年生產鋁母線僅作自用。我們於二零零九年開始銷售鋁母線。鋁母線的銷售佔二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月我們鋁產品所產生收入約1.0%及0.7%。於二零零九年，我們所有鋁母線均售予創業集團，用於我們二零一零年自創業集團收購的生產線上熔煉爐的部件。見「歷史及重組－業務發展里程碑」。

二零一零年，我們亦向一家獨立第三方銷售鋁母線。除向該獨立第三方客戶及創業集團銷售外，我們概無向任何其他客戶銷售鋁母線，而我們全部鋁母線乃用作興建我們濱州生產基地生產線。我們無意擴展鋁母線的生產，並計劃日後生產鋁母線供自用。

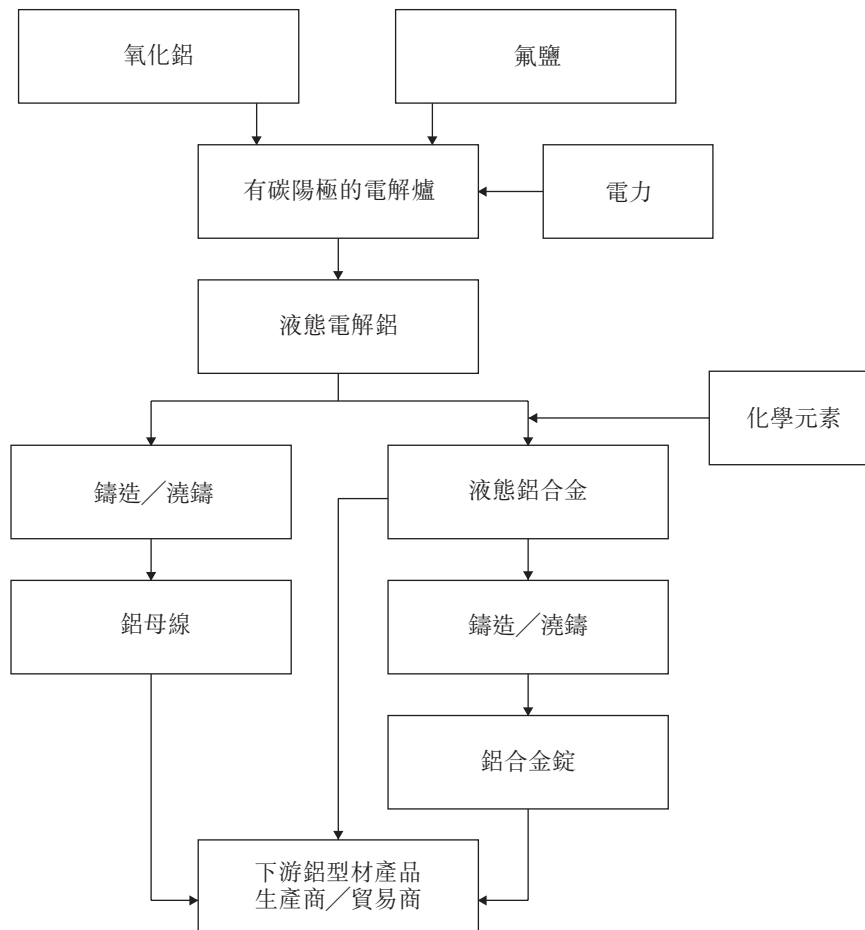
## 業 務

### 生產流程

現代化的鋁生產設施通常於鋁熔煉爐中採用預焙電解法，因其具有節能及環保效益。詳見「行業概覽－概覽」。投產以來，我們一直使用預焙陽極電解槽線生產液態鋁。在生產液態電解鋁的過程中，生產過程中產生的廢氣，通過專門的淨化系統進行淨化及回收，以將廢氣的排放減少至環保部門規定的可接受的水平。

液態電解鋁由氧化鋁和碳陽極通過電解還原作用的電解過程製成。低壓高強度電流流經熔煉爐，在950℃至970℃溫度下形成液態電解鋁。根據客戶的不同需求，液態電解鋁被注入模具當中生產鋁母線，或與多種化學元素結合形成各類液態鋁合金。液態鋁合金再被注入模具製造鋁合金錠。

我們鋁合金產品的生產流程如下圖所示：



## 業 務

### 我們的生產設施

我們已就設計年產能約156,000噸電解鋁產品及約760,000噸鋁型材產品取得有關政府機關的批准。截至最後可行日期，我們共運營兩個生產基地鄒平生產基地及魏橋生產基地，設計年總產能約為916,000噸鋁產品。另外，濱州生產基地於二零一零年九月開始試產，其鋁產品的設計年總產能預計約為310,000噸，並於最後可行日期，可向我們提供的鋁產品的設計年總產能約為219,000噸。

在《關於進一步做好金融服務支持重點產業調整振興和抑制部分行業產能過剩》(中國政府於二零零九年十二月二十二日頒佈)生效前，本集團設計年總產能為約156,000噸電解鋁的產能已獲批准。見「行業概覽－競爭環境」，尤其，(i)於二零零一年六月十八日，濱州市計劃委員會及對外經濟貿易委員會共同批准了我們的年產能30,000噸電解鋁；(ii)於二零零一年七月二十日，濱州市經濟貿易委員會批准了我們的年產能26,000噸電解鋁項目；及(iii)於二零零五年一月十日，山東省發改委確認，我們的年產能100,000噸電解鋁已全部通過由國務院於二零零四年發起的全國固定資產投資審查，並批准其建設。此外，於二零零六年八月二十三日，濱州市發改委確認，我們的年總產能156,000噸電解鋁已全部通過上述全國固定資產投資審查，並批准了我們的所有電解鋁生產線投運。誠如我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據當時適用的中國法律，政府主管機構已批准了我們所有的電解鋁生產線。縱橫律師事務所進一步告知，本集團已就該等生產線的環境保護及土地使用權正式取得所需批准，而該等生產線已遵從有關行業政策及中國法律及法規。

我們的魏橋生產基地位於鄒平縣魏橋鎮，於二零零六年九月開始營運。於最後可行日期，我們的魏橋生產基地的設計年總產能約為256,000噸鋁產品。我們的鄒平生產基地位於鄒平縣鄒平經濟開發區，於二零零七年七月開始營運。於最後可行日期，我們的鄒平生產基地設計年總產能約為660,000噸鋁產品。我們所有的生產設施均位於山東省鄒平縣。我們的主要設備包括240千安培的熔煉爐及320千安培的熔煉爐、混合爐、澆鑄機及連鑄連軋機。

於二零零六年九月，我們自創業集團收購位於我們的魏橋生產基地鋁設計年產能合共約156,000噸的鋁材生產設施，代價為約人民幣839,200,000元；於二零零七年四月，收購位於我們的魏橋生產基地鋁設計年產能約合共約100,000噸的鋁產品生產設施，代價為約人民幣499,900,000元；及於二零一零年一月，收購位於我們的鄒平生產基地鋁設計年產能合共約160,000噸的鋁材生產設施，代價為約人民幣1,189,700,000元。我們於二零一零年一月收購的生產線配備工作電流強度為320千安培的熔煉爐，可生產液態鋁合金及鋁合金錠。有關我們的產能發展詳情，請見「歷史及重組－業務發展里程碑」。

## 業 務

下表載列我們的生產設施的詳情：

生產線 <sup>1</sup>	產品	已批准產能	地點	政府批覆／登記日期	施工日期 <sup>2</sup>	投產日期
1號線	液態鋁合金、 鋁合金錠及鋁母線	60,000噸	魏橋生產基地	二零零二年三月 <sup>3</sup>	—	二零零六年九月
2號線	液態鋁合金、 鋁合金錠及鋁母線	40,000噸	魏橋生產基地	二零零一年七月 <sup>3</sup>	—	二零零六年九月
3號線	液態鋁合金、 鋁合金錠及鋁母線	30,000噸	魏橋生產基地	二零零一年六月 <sup>3</sup>	—	二零零六年九月
4號線	液態鋁合金、 鋁合金錠及鋁母線	26,000噸	魏橋生產基地	二零零一年七月 <sup>3</sup>	—	二零零六年九月
5號線	液態鋁合金 及鋁合金錠	100,000噸	魏橋生產基地	二零零六年十二月 <sup>4</sup>	—	二零零七年四月
6號線	液態鋁合金 及鋁合金錠	200,000噸	鄒平生產基地	二零零六年十二月 <sup>4</sup>	二零零七年一月	二零零七年七月
7號線	液態鋁合金 及鋁合金錠	20,000噸	鄒平生產基地	二零零六年十二月 <sup>4</sup>	—	二零一零年一月
8號線	液態鋁合金 及鋁合金錠	300,000噸	鄒平生產基地	二零零七年七月 <sup>4</sup>	二零零七年八月	二零零八年五月
9號線	液態鋁合金 及鋁合金錠	140,000噸	鄒平生產基地	二零零八年七月 <sup>4</sup>	—	二零一零年一月
10號線 <sup>5</sup>	液態鋁合金 及鋁合金錠	310,000噸	濱州生產基地 第一期	二零零九年二月 及二零零九年十二月 <sup>4</sup>	—	—
11號線 <sup>6</sup>	液態鋁合金 及鋁合金錠	300,000噸	濱州生產基地 第二期	二零一零年十二月 <sup>4</sup>	二零一零年十二月	—

附註：

- (1) 1至4號生產線乃根據政府批准運作，處理156,000噸電解鋁產品。5至9號生產線乃根據於有關政府機關的備案運作，處理760,000噸鋁型材產品。
- (2) 1至4號生產線於二零零六年九月購入。5號生產線於二零零七年四月購入。7及9號生產線於二零一零年一月購入。10號生產線為政通名下營運，乃於二零一零年三月由鋁電收購。有關詳情請參閱本文件「歷史及重組」一節。
- (3) 該等日期乃獲授相關政府批准的日期。
- (4) 該等日期乃完成向相關政府備案登記的日期。
- (5) 濱州生產基地第一期已批准設計年總產能約為310,000噸鋁產品。10號生產線於二零一零年九月底開始試產，並於最後可行日期，可向我們提供的鋁產品的設計年總產能約為219,000噸。我們預期於二零一一年三月全面完成興建濱州生產基地第一期。
- (6) 於最後可行日期，濱州生產基地第二期未有任何產能可向我們提供。

## 業 務

我們已為760,000噸產能的低附加值粗加工鋁型材產品（如鋁合金板及鋁管）購買鋁加工設施。然而，為抓住鄒平縣鋁產業集群基地快速發展的契機，尤其是我們客戶的低附加值鋁型材產品的產能，董事決定將本集團定位為主要的鋁合金產品供應商及避免與我們的客戶發生直接競爭符合本集團的最大利益。我們相信該粗加工鋁型材產品產能亦使我們能夠隨時改變我們的產品組合，以應對市場的轉變及管理我們的市場風險。此外，我們計劃於我們認為市況對我們有利時，在濱州生產基地透過由我們自行製造的鋁合金產品開發高附加值鋁型材產品，如鋁箔、鋁帶及鋁擠壓產品。

下表所列為我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月的加權平均設計年產能及我們於同期的產量及使用率的有關情況：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	加權平均設計年產能（噸） <sup>(1)</sup> . . . . .	301,513	601,085	738,973
產量（噸） . . . . .	310,805	616,972	726,192	757,678
使用率 <sup>(2)</sup> . . . . .	103.1%	102.6%	98.3%	110.3% <sup>(3)</sup>

(1) 各期加權平均設計年產能是指(i)一年中各投產設備的設計年產能乘以實際投產月份數之和(ii)再除以12。

(2) 使用率按相關年度的產量除以當期加權平均設計年產能計算。

(3) 此乃預測的年度使用率。

下表載列於所示期間自外部供應商採購的電量及我們的熱電廠所產生的電量：

我們的附屬公司政通現正於山東省濱州市建設生產鋁合金產品的濱州生產基地第一期，累計設計年產能31萬噸。該項目部份完成後我們於二零一零年九月底開始試產，其鋁產品的設計年總產能約為310,000噸，並於最後可行日期，可向我們提供的鋁產品的設計年總產能約為219,000噸。預期於二零一一年三月全部完成該項目的建設，預期屆時設計年產能增至約1,226,000噸。我們的濱州生產基地第一期的資本開支預算總額為約人民幣4,200,000,000元。於二零一零年九月三十日，濱州生產基地第一期的物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣653,200,000元，而相關資本承擔約為人民幣3,297,200,000元。我們的董事確認，濱州生產基地第一期的資本開支將由我們經營業務所得現金及所得款項支持。我們將安排設備供應商向我們提供必須的技術支援與培訓。此外，我們於二零一零年十二月開始興建我們的濱州生產基地第二期。我們的濱州生產基地第二期的計劃產能約為300,000噸鋁合金產品。濱州生產基地第二期的開支預算約為人民幣3,900,000,000元。我們預期我們的濱州生產基地第二期於二零一一年六月開始投產，於二零一一年七月全部完成該建造項目。我們的濱州生產基地第三期的計劃產能約為300,000噸鋁合金產品。我們預期於二零



## 業 務

一一年下半年開始興建濱州生產基地第三期，並於二零一二年上半年完成該興建項目。濱州生產基地第三期的開支預算約為人民幣3,900,000,000元。我們並未就濱州生產基地第三期向有關監管機關申請批准或辦理備案手續。見「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們可能無法對我們增長進行有效管理或無法完成我們預計的擴建項目。」濱州生產基地第三期的生產技術及產品將與第一期及第二期大致相同。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，我們已就現有及在建的生產設施（包括我們的濱州生產基地第一期的試產）取得所有必要的批准和許可並完成存檔手續。

### 電力供應

電費亦為我們生產的一項主要成本。熔煉鋁要求大量及持續的電力供應。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的電力成本分別約為人民幣1,159,400,000元、人民幣3,381,800,000元、人民幣3,870,900,000元及人民幣2,374,100,000元，佔我們同期銷售成本的約37.2%、41.0%、49.8%及36.5%。因此，電力供應及其成本乃我們生產的主要考慮因素。為進一步確保穩定的電力供應，我們於二零零五年開始興建我們自己的熱電廠並由二零零七年一月起向我們供電。熱電廠位於我們在鄒平生產基地附近，所發電能並不上網，而只供我們使用。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的熱電廠自行發電較之從外部供應商採購電力成本要低。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的熱電廠供應電量分別佔我們總耗電量約22.7%、33.5%、30.1%及57.4%。

下表載列於所示期間自外部供應商採購的電量及我們的熱電廠所供應的電量：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年 (千瓦時)	二零零八年 (千瓦時)	二零零九年 (千瓦時)	二零零九年 (千瓦時)	二零一零年 (千瓦時)
外部 .....	3,335,976,884	5,872,027,939	7,263,594,077	5,676,017,393	4,283,473,242
內部 .....	977,421,518	2,962,361,425	3,134,830,375	2,166,239,652	5,759,894,077
合計 .....	<u>4,313,398,402</u>	<u>8,834,389,364</u>	<u>10,398,424,452</u>	<u>7,842,257,045</u>	<u>10,043,367,319</u>

## 業 務

### 電力供應商

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們從兩家當地電力供應商：創業集團及高新鋁電購電。高新鋁電自二零一零年一月起成為我們的獨家電力供應商。下表所列為所示期間我們向供應商採購電力的金額。

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣百萬元)			
創業集團.....	936.4	1,681.0	1,280.8	-
高新鋁電.....	-	688.2	1,929.8	1,243.9
合計 .....	936.4	2,369.2	3,210.6	1,243.9

我們於二零零六年六月與創業集團簽訂長期電力供應協議，該協議年期為四年並於二零零九年十二月三十一日被我們終止。根據該協議，基準電價為每千瓦時人民幣0.45元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每千瓦時人民幣0.38元）及參考市價波動作出調整。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們自創業集團採購電力的金額合共分別人民幣約936,400,000元、人民幣1,681,000,000元及人民幣1,280,800,000元。

我們於二零零八年六月與高新鋁電簽訂一份電力供應協議，高新鋁電於二零零八年七月開始向我們供應網外電力。於最後可行日期，高新鋁電的裝機發電能力為1,280兆瓦。根據該電力供應協議，基準電價為每千瓦時人民幣0.34元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每千瓦時人民幣0.29元）— 基於發熱量為每千克5,000大卡的煤的基準價格每噸人民幣700元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每噸約人民幣598元）計算，倘煤價格波動超過20%，可經磋商作出調整。此電力供應協議無固定期限及一直維持有效，除非任何一方發出90日事先書面通知的前提下終止。根據該電力供應協議，高新鋁電負責建設電網將我們的生產設施連接有關發電機。建設費用由我們承擔，並予攤銷及計入我們於二零零八年六月至二零零九年十二月實際支付予高新鋁電的電價內，並於二零零九年十二月三十一日悉數償還。我們將該建設成本確認為於二零零八年及二零零九年銷售成本內電力採購價的一部分。

於二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們自高新鋁電採購電力的金額合共分別約人民幣688,200,000元、人民幣1,929,800,000元及人民幣1,243,900,000元。我們一般於我們自高新鋁電獲得電力前悉數支付款項。我們每月分期向高新鋁電支付預付款項，而高新鋁電會於每月月底根據我們的實際採購額，向我們發出發票以向我們結算電力採購價。該等預付款項各筆金額乃按照該等預付款項所涉及的期間內預計耗電量而釐定。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們有時以已背書的銀行票據向高新鋁電作出預付款項。於二零零八年六月二十日，我們與高新鋁電訂立一項協議，據此我們同意

## 業 務

負責高新鋁電就貼現該等已背書的銀行票據而產生的財務成本。此項協議已於二零零九年十二月三十一日屆滿。高新鋁電亦向位於其進行業務的鄒平縣的化學公司及居民供應電力。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，由於高新鋁電獲有關中國政府機關准許生產及供應電力，因此高新鋁電向本集團供電符合適用的中國法律及法規。

高新鋁電正進行擴建，以增加600兆瓦的裝機能力。因此，我們董事認為高新鋁電能夠向我們長期提供穩定、充足及低成本的電力。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。」我們的董事確認，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們並無遭到任何供應商中斷電力供應。

然而，我們並無就供電另作任何安排。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的發電站能夠提供佔我們總耗電量約57.4%的電力。此外，我們的董事認為，儘管向第三者供應商購電或會較高新鋁電向我們供電昂貴，然而我們可以從電網內外的第三者供應商購電。特別是，於二零一零年六月二十九日，我們與國有電網鄒平電力訂立諒解備忘以保障我們的電力供應，據此，鄒平電力同意，我們可要求在我們發出14日事先書面通知後，其向我們供應一定的電量。電價乃基於政府規定的當時的網內價格釐定，或會高於高新鋁電向我們供電的電價。然而，估計電費增加的成本為不切實際，此乃由於該替代供電將僅按臨時基準取得，而該等其他供應的條款及條件將視乎（其中包括）所需電量等因素而定，因此在該等緊急情況（如有）發生前未能確定。誠如鄒平電力與我們之間的協定，該諒解備忘並無法律約束力。我們不能向閣下保證鄒平電力將完全承擔該諒解備忘項下的責任。倘我們無法以合理商業價格或條款適時另覓替代電力供應商，或完全未能另覓到替代電力供應商，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響」。

除創業集團外，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，概無任何我們的董事（或就董事所知擁有我們任何一家附屬公司或其聯繫人士已發行股本5%以上權益的任何人士）於我們的電力供應商當中擁有任何權益。

### 我們的熱電廠

#### 發電

我們的熱電廠乃由中國電力工程顧問集團中南電力設計院（中國主要的電力設計院）設計。我們的電廠分兩個階段建設，每個階段安裝4台發電機組。第一階段建設始於二零零五年十月，第一階段已於二零零七年一月起向我們的設施供電。第二階段建設始於二零零六年九月，而於二零一零年二月，第二階段最後一台發電機組開始向我們供電。我們的熱電廠亦於二零一零年十月向濱

## 業 務

州生產基地第一期提供電力。於最後可行日期，我們的熱電廠總裝機發電能力為1,080兆瓦。

理論上，電廠最大使用小時為每年8,760小時。電廠使用率指一年平均使用小時除以8,760小時。本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均使用小時分別約為3,635小時、5,379小時及4,009小時，而使用率於同期則為約41.5%、61.4%及45.8%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的熱電廠的折算為年的平均使用小時約為7,846小時，而使用率於同期為約89.6%。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，以我們的發電廠自行發電的成本分別約為人民幣283,000,000元、人民幣1,085,400,000元、人民幣917,400,000元及人民幣1,131,000,000元。

### 熱力供應

我們的電廠亦生產蒸汽（作為發電副產品）形式的熱力。作為有關代理協議（已於二零零九年十二月三十一日屆滿）的代理安排的一部分，我們無償向創業集團提供蒸汽供其用於氧化鋁生產。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們分別提供約121,647噸、603,817噸及2,104,252噸蒸汽予創業集團。見「—已終止經營業務—氧化鋁代理業務」。我們於二零一零年一月一日起開始向高新鋁電提供蒸汽用於氧化鋁生產，價格為每噸人民幣150元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每噸約人民幣132.7元）。價格乃經參考我們與高新鋁電訂立蒸汽供應協議當時的市價，以及按每噸蒸汽人民幣50元至人民幣70元的折扣而釐定。我們的董事確認我們向高新鋁電提供該等折扣，乃由於(i)高新鋁電靠近我們的發電站，因而節省我們的運輸成本；(ii)現時的蒸汽運輸系統為我們節省額外的建設成本；及(iii)蒸汽乃發電的副產品。因此我們銷售蒸汽，我們就能提高發電設備的使用率及降低發電成本。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們以約人民幣514,100,000元向高新鋁電供應約3,873,001噸蒸汽，佔我們同期的持續經營業務收入約4.9%。

### 採購煤

我們的熱電廠使用煤炭作為燃料來對水進行加熱。我們購買貧瘦煤供發電之用，該等貧瘦煤一般的平均發熱量為每公斤4,800大卡至5,300大卡，含硫率低於2.5%。

我們向多個煤炭供應商採購煤。我們負責採購煤的人員常駐於山西省、河北省及內蒙古等地區，他們就各自地區的煤炭生產、價格、運輸成本及存貨水平進行市場研究並向我們總部匯報有關資料。尤其是，煤價格在市場上出現任何實際或潛在大幅變動，我們的負責採購煤的人員將會收集相關的市場資訊後把資料發送總部，總部將會調整煤儲存量以避開價格風險。我們並無與煤炭供應商訂立任何長期煤炭供應協議。我們對煤炭供應商實施競投制度，確保供應價低和高質的煤。我們於每月中旬發出招標，訂明投標時間與地點以及煤的質量與數量。招標一般於每月十六日下午二時舉行，分三輪完成。我們挑選煤炭供應商時，除了考慮到投標價格外，亦會小心考慮投標者的信貸歷史及準時供應質量滿意的煤炭的能力。我們一般在煤炭供應商供應煤炭達某一最低

---

## 業 務

---

數量時才向該供應商支付採購價。一直以來，我們能夠在公開市場購得充足煤炭以應所需。我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月分別採購的煤的總金額分別約為人民幣224,300,000元、人民幣899,000,000元、人民幣869,100,000元及人民幣1,354,000,000元，包括在產生電力和蒸汽時所用的煤炭的成本。購煤成本分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的銷售成本的約7.2%、10.9%、11.2%及20.8%。

### 銷售及營銷

#### 銷售及營銷團隊

我們通過自身的銷售及營銷團隊銷售產品。截至二零一零年九月三十日，我們共僱用18名銷售及營銷人員。

我們銷售及營銷團隊總部位於山東省鄒平縣我們的生產基地內。總部負責對銷售及營銷活動進行全面管理，包括市場研發、客戶關係、實施銷售計劃及監督分支辦事處。由於我們的生產計劃是根據銷售情況制定，總辦事處還與我們的生產部門緊密合作，以確保及時生產及交付我們的鋁產品。

我們設立六個覆蓋東北、華南、華東及華北的客戶所在地區的銷售及營銷團隊。我們的銷售及營銷團隊負責於彼等所在的地區進行銷售及營銷活動。彼等負責物色業務及市場商機、參與建立業務網絡、加強與現有客戶的關係並發展與潛在客戶的關係、制定月度銷售計劃及向客戶收回應收款項。

#### 銷售及營銷

我們的銷售及營銷團隊直接向客戶銷售產品。我們通常透過拜訪客戶的辦公室接洽客戶或聯絡客戶。我們目前並非任何期貨交易所的成員。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們並無參與任何期貨交易。

我們的鋁產品銷售予我們位於東北、華南、華東及華北的客戶。液態鋁合金是我們最受歡迎的產品。我們所有的液態鋁合金及鋁母線客戶均位處鄒平縣，與我們的生產基地周圍相當接近。我們的鋁合金錠亦銷售予位於鄒平縣以外地區的客戶。

二零零八年下半年，全球經濟下滑，鋁行業的部份主要最終用戶行業（如建築、電力、運輸及耐用消費品）的需求急劇下降。因此，中國鋁產量及消耗量的增長率有所下降，以及鋁產品價格於二零零八年及二零零九年經歷了大幅波動。就此，我們密切監察煤及其他原材料的市場及議定採購價，從而降低生產過程的用電量，加強存貨管理及質量控制，優化生產工序，並透過成立覆蓋華東及華南的新銷售及營銷團隊鞏固我們的市場地位。詳見「財務資料－我們經營業績的主要成份的概況－持續經營業務－銷售成本」。

## 業 務

### 銷售合約條款

我們通常與客戶訂立框架銷售協議，其中訂明有關質量、定價、結算、付款及月度或年度計劃銷售量的條款。我們的客戶一般每月向我們下發採購訂單。考慮到訂貨量和我們相應月份的產能後，每月實際交貨量乃由客戶與我們磋商而定。我們銷售框架協議一般並無規定最低採購數額。銷售框架協議一般為期一年至三年。我們亦與客戶訂立個別銷售協議。

我們的產品質量符合中國政府頒發的國家質量標準。請參閱「- 質量控制」。我們一般會負責向客戶交付我們的產品，而鋁母線則由我們的客戶提取。此外，我們的銷售合約一般規定，凡產品離開我們的生產地點，該產品的擁有權則立即轉移到客戶。因此，我們並不負責於運送途中產生的損失風險。此外，倘有任何產品質量的糾紛，客戶必須於收取相關產品後三日內提出該事宜。我們於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月概無任何產品遭受退回。在中國（廣東省除外）銷售的產品價格，參照長江有色金屬現貨市場的平均價格釐定，在廣東省銷售的產品價格，以廣東省南儲有色金屬現貨市場的平均價格為基礎，但可能不時有溢價或折價。我們通常要求客戶於交貨前作出全額付款。我們的客戶可選擇以現金或以背書銀行票據付款。

就我們的液態鋁合金產品而言，我們的客戶一般在參考我們的液態鋁產品在前一週的平均價格後，每週向我們預付款項。然而，由於液態鋁合金價格波動，該等預付款項可能會少於我們付運液態鋁合金的價格總額。就鋁合金錠而言，我們的客戶一般在參考現行市價後作出預付款項。然而，為符合一般行業慣例，就付運需時數天或以上的客戶，實際價格通常參考付運日期，而非預付日期來釐定，而於預付日期的價格與付運日期的價格可能會出現價格差異，即預付款項可能會少於我們付運鋁合金錠的價格總額。因此，我們有貿易應收賬款。我們一般於90日內收取該等結餘。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及於二零一零年九月三十日，有關我們持續經營業務的總貿易應收賬款分別約為人民幣83,900,000元、人民幣34,600,000元、人民幣44,400,000元及人民幣6,500,000元，佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的持續經營業務的銷售總額約1.9%、0.4%、0.5%及0.1%。

### 我們的客戶

我們的所有鋁產品均售予主要位於山東省內以及東北、華南、華東及華北及中國其他地區的國內客戶。我們的五大客戶分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的持續經營業務收入約63.1%、66.1%、58.0%及74.1%。而我們的最大客戶則分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的持續經營業務收入約43.9%、24.1%、20.0%及41.5%。我們產品的銷量於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月分別為約276,712噸、610,057噸、731,043噸及747,027噸。

## 業 務

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的客戶包括將我們的鋁合金產品加工為鋁型材產品的下游製造商，及將我們的產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。我們對該兩批客戶並無採取不同的價格策略。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的五大客戶位於鄒平縣及山東省其他地區、北京、廣東省及江蘇省。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的五大客戶中，位於鄒平縣的客戶都是下游鋁型材產品製造商，而位於鄒平縣以外的客戶都是貿易商。於最後可行日期，我們有48位客戶。

由於我們所有的液態鋁合金客戶均位於鄒平縣內，因此於地理位置上高度集中。我們來自液態鋁合金收入分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月鋁產品收入約64.8%、56.5%、61.5%及84.1%。於最後可行日期，我們有12名液態鋁合金客戶。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們鋁產品收入的主要部份來自山東省鄒平縣的液態鋁合金銷售。」於最後可行日期，我們有40名鋁合金錠客戶，彼等位於山東省、北京、天津、河北省、江蘇省、廣東省、遼寧省及浙江省。該等客戶中，其中14名為貿易商，26名為下游鋁型材產品製造商。我們的部份客戶向我們採購液態鋁合金兼鋁合金錠。

我們的董事相信，我們並無依賴任何特定客戶。由於我們的產品是可於市場上隨時交易的商品，倘客戶未能履行其與我們所訂立的銷售協議項下的義務，我們相信可於市場上找到替代客戶。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－如任何主要客戶減少向我們採購產品，或未能付款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。」

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的董事（或據董事所知，擁有我們或我們的任何附屬公司或彼等各自的聯繫人士已發行股本5%以上的任何人士）概無於本公司五大客戶中擁有任何權益。

### 採購

我們自外部供應商採購電力和煤等原材料及能源。我們的前五大供應商（包括創業集團）分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月總採購的約61.5%、60.9%、73.3%及68.8%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，創業集團乃我們的最大供應商，分別佔我們同期採購成本的53.8%、46.1%及46.3%。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們僅向高新鋁電購買氧化鋁及電力。高新鋁電於截至二零一零年九月三十日止九個月為我們的最大供應商，佔該期間我們的總採購額的56.7%。

高新鋁電乃一家於二零零七年一月二十四日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並由山東鄒平運達投資經營有限公司全資擁有。山東鄒平運達投資經營有限公司的股東為山東鄒平經濟開發區機關工會委員會（或稱工會委員會）、山東鄒平開達房地產有限公司及鄒平經濟開發區物業管理有限公司，彼等持有山東鄒平運達投資經營有限公司分別約74.6%、10.4%及15.0%股權。工會委員會之管理委員會成員為山東鄒平經濟開發區的主要官員。高新鋁電確認，其高級管理層的任何成員或其唯一董事概無於中國政府擔任任何職務。高新鋁電為獨立第三方。

---

## 業 務

---

自高新鋁電成立以來，高新鋁電與我們或高新鋁電與創業集團在管理隊伍或董事上並無出現重疊。於出售氧化鋁生產業務予高新鋁電前，創業集團及我們在僱員上並無重疊，而在該出售後，高新鋁電與我們在僱員上並無出現重疊。

工會委員會確認，其成員超過300人，而其決策乃由山東鄒平經濟開發區管理委員會（或稱管理委員會）作出。管理委員會乃由鄒平縣人民政府設立的政府機關，負責鄒平經濟開發區的日常行政工作。除此之外，管理委員會成員概無參與濱州市或鄒平縣人民政府的運作。

根據濱州市人民政府於二零一零年十二月十日發出的確認函及鄒平縣於二零一零年十二月九日發出的確認函：

- (i) 管理委員會的高級管理成員並無於濱州市或鄒平縣人民政府任何部門擔任任何職務；及
- (ii) 濱州市及鄒平縣人民政府各自均可根據相關法例、法規於彼等的管轄範圍內獨立行使權力，且概不會受到管理委員會的任何影響。

根據高新鋁電的資料，其目前於印尼及印度有五家鋁土礦供應商。

我們的生產部門通常會根據下個月的生產需求向採購部門提供原材料需求月度計劃表。根據我們的生產需求及存貨政策，採購部門將會安排甄選供應商及採購原材料。

除於本文件披露者外，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的董事（或據董事所知，擁有我們或我們的任何附屬公司或彼等各自的聯繫人士已發行股本5%以上的任何人士）概無於我們五大供應商中擁有任何權益。





## 業 務

### 採購氧化鋁

氧化鋁是我們銷貨成本中的一個主要組成部份，分別佔我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月所購買原材料總額約63.2%、69.1%、73.4%及61.6%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，創業集團為我們的最大原材料供應商及唯一的氧化鋁供應商。我們的大多數供應商為原材料製造商，其他則為原材料貿易商。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－倘我們未能以符合質量標準及／或合理的商業價格獲取足夠數量的原材料，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。我們所有的供應商均位於中國。於二零一零年，高新鋁電成為我們最大供應商及唯一的氧化鋁供應商。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。」。於二零零七年、二零零八年及二零零九年和截至二零一零年九月三十日止九個月，我們採購氧化鋁的總成本分別為約人民幣1,374,700,000元、人民幣2,996,000,000元、人民幣2,382,300,000元及人民幣2,272,700,000元，而於同期我們所支付的平均採購價分別約為每噸人民幣2,379元、每噸人民幣2,495元、每噸人民幣1,712元及每噸人民幣1,590元。根據安泰科的資料，於二零零七年、二零零八年及二零零九年和截至二零一零年九月三十日止九個月，中國的氧化鋁的平均現貨價分別約為每噸人民幣3,148元、每噸人民幣2,885元、每噸人民幣2,000元及每噸人民幣2,326元。

### 自創業集團採購氧化鋁

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們僅向創業集團採購氧化鋁。於二零零六年五月，我們與創業集團訂立代理協議，據此，我們按創業集團生產成本向其採購氧化鋁。該協議於二零零九年十二月三十一日屆滿。於二零零七年、二零零八年及二零零九年我們自創業集團採購的氧化鋁總金額分別約為人民幣1,374,700,000元、人民幣2,996,000,000元及人民幣2,382,300,000元，而同期的平均採購價約每噸人民幣2,379元、每噸人民幣2,495元及每噸人民幣1,712元。根據安泰科的資料，中國氧化鋁於二零零七年、二零零八年及二零零九年同期的平均現貨價分別約每噸人民幣3,148元、每噸人民幣2,885元及每噸人民幣2,000元。我們的董事確認，考慮到氧化鋁採購訂單為長期且大量的性質，我們的氧化鋁成本一般與當前市價吻合。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們為創業集團的氧化鋁產品的最大客戶。創業集團氧化鋁產品的其他客戶為於中國超過二十個省份的鋁材及鋁合金生產商。請參閱「一已終止經營業務」。

### 自高新鋁電採購氧化鋁

於二零零九年十二月，創業集團出售其氧化鋁生產設施予獨立第三方高新鋁電。我們的董事相信，高新鋁電為創業集團的獨立第三方。於二零零九年十二月二十五日，我們與高新鋁電訂立一項氧化鋁供應協議，並於二零零九年十二月二十七日及二零一零年一月六日作出補充。該協議有效期由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止並可於屆滿時續期。根據氧化鋁供應協議，我們與高新鋁電協定，向本集團供應氧化鋁的基礎價格乃經參考有關年度一月初高新鋁電向其他獨立第三方供應氧化鋁的銷售價後釐定。此外，倘我們自行提貨（將大幅降低高新鋁電的包裝及分銷成本），而每年的採購量逾一百萬噸（將大幅降低高新鋁電的氧化鋁生產單位成本）及維持存放按金人民幣400,000,000元（為高新鋁電提供額外流動資金），高新鋁電便同意向我們

## 業 務

提供若干折扣，折扣額通過協商決定。有關折扣主要考慮供應氧化鋁給其他第三方的價格減去一特定數額，此數額包括包裝及運輸成本在內節省的金額及因應大量採購額折扣且為取得我們的長期採購承諾而提供的折扣，此折扣視乎我們的實際採購量和氧化鋁及鋁業的供求而定。我們的董事相信，倘我們未能符合氧化鋁供應協議所載價格折扣的條件，我們可與高新鋁電就價格條款重新協商。此外，倘氧化鋁市價波動達至或超出該年年基礎價格10%，及倘有關波動持續不少於兩個月，則框架協議內的氧化鋁價格應會作出相應調整。於緊接氧化鋁供應協議屆滿前一個月，倘高新鋁電與我們決定在屆滿後不延長氧化鋁供應協議，我們可選擇將按金人民幣400,000,000元抵銷氧化鋁採購價。倘抵銷後尚餘按金，我們有權以任何結欠高新鋁電的金額抵銷按金。此外，倘在抵銷我們結欠高新鋁電的金額後仍尚餘按金，則高新鋁電承諾於我們發出書面通知14日內向我們償還按金餘額。我們的董事相信，支付該按金乃符合行業慣例，而我們將可在氧化鋁供應協議屆滿或終止時收回該按金。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，高新鋁電已就其氧化鋁生產取得相關政府批覆。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由於供應氧化鋁屬高新鋁電的業務範圍之內，因此高新鋁電向本集團供應氧化鋁符合適用的中國法律及法規。於最後可行日期，縱橫律師事務所並不知悉有關規管氧化鋁生產的中國法律、法規有任何重大建議變動。

我們的董事確認此氧化鋁供應協議的條款乃經公平協商後訂立。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們以合共約人民幣2,272,700,000元自高新鋁電採購氧化鋁，平均採購價約每噸人民幣1,590元。根據安泰科的資料，同期氧化鋁平均現貨價約每噸人民幣2,326元。此外，高新鋁電亦於濱州生產基地第一期在二零一零年九月底試產時向其提供氧化鋁。我們一般在我們向高新鋁電提取氧化鋁前支付全數金額。我們一般會每月分期向高新鋁電支付預付款項，而高新鋁電會於每月月底根據我們的實際採購額，向我們發出發票以向我們結算氧化鋁採購價。該等預付款項各筆金額乃按照該等預付款項所涉及的期間內預計將耗用的氧化鋁數量而釐定。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們為高新鋁電的氧化鋁產品的最大客戶。我們的董事確認，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們並無遭到任何供應商中斷氧化鋁的供應。據高新鋁電所告知，其於二零零九年及二零一零年均取得盈利，而其於二零一零年十二月三十一日的資產淨值超過人民幣58億元。高新鋁電表示目前其與本集團訂立的氧化鋁定價安排對其業務而言在商業上可予以持續。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月，我們採購氧化鋁佔原材料總採購額的百分比分別約為63.2%、69.1%、73.4%及61.6%，並佔同期鋁產品總收入的百分比分別約為30.5%、34.2%、27.5%及22.7%。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，購買氧化鋁佔我們銷售成本約44.1%、36.4%、30.7%及34.9%。然而，由於創業集團及高新鋁電供應商氧化鋁的定價機制不同，我們過往的原材料成本及產品成本結構未必能夠反映我們未來的原材料成本及產品成本結構。因此，由於我們的過往表

## 業 務

現對我們的未來業務、財務狀況及經營業績未必具有指示作用，投資者可能難以評估我們的業務和前景。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－由於我們的業務歷史不長而我們的成本結構有變，故投資者可能難以評估我們的業務和前景。」

下表載列於所示期間我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年向創業集團及於截至二零一零年九月三十日止九個月向高新鋁電支付的氧化鋁平均採購價及根據安泰科資料中國現貨氧化鋁平均市價：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)
創業集團.....	2,379	2,495	1,712	-
高新鋁電.....	-	-	-	1,590
中國現貨氧化鋁平均市價.....	3,148	2,885	2,000	2,326

於二零零七年、二零零八年及二零零九年我們僅向創業集團採購氧化鋁，而我們自二零一零年一月起僅向高新鋁電採購氧化鋁。我們向創業集團採購氧化鋁的採購價由二零零七年的每噸人民幣2,379元增加至二零零八年的每噸人民幣2,495元，隨後跌至二零零九年的每噸人民幣1,712元，乃主要由於鋁土礦價格波動。根據安泰科的資料，鋁土礦價格由二零零七年上升至二零零八年的價格水平，並由二零零八年的價格水平下跌至二零零九年的價格水平。根據安泰科的資料，儘管鋁土礦於截至二零一零年九月三十日止九個月輕微回升，然而鋁土礦價格仍然維持在相當低的水平。鑒於上文所述，且基於我們與高新鋁電的協定，我們向高新鋁電採購氧化鋁的採購價於同期進一步下降至每噸人民幣1,590元。由於我們與創業集團及高新鋁電的上述安排，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們自創業集團及高新鋁電採購氧化鋁的平均採購價比中國現貨氧化鋁平均市價要低。倘我們於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月於中國以平均現貨市價採購氧化鋁，並假設所有其他因素（包括存貨變動）維持不變，我們採購氧化鋁的總額於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月將分別增加約人民幣444,800,000元、人民幣467,900,000元、人民幣400,700,000元及人民幣1,052,100,000元。

## 業 務

下表載列假設於所示期間我們於中國以平均現貨價採購氧化鋁，並假設所有其他因素（包括存貨變動）維持不變，對我們的純利造成的影響：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
來自持續經營業務的純利				
（扣除少數股東權益前）.....	903.9	283.6	577.1	2,965.4
差額 <sup>(1)</sup> .....	(298.0)	(350.9)	(300.5)	(789.1)
來自持續經營業務的經調整純利				
（扣除少數股東權益前）.....	605.9	(67.3)	276.6	2,176.3

(1) 差額 = 於相關期間氧化鋁的實際採購量 × (本集團於相關期間的氧化鋁的加權平均實際採購價 - 於相關期間中國的氧化鋁平均現貨市價) × (1 - 於相關期間的法定稅率)

本公司認為對上述情況之分析屬準確合理。

由於氧化鋁乃市場上可即時交易的商品，而根據安泰科的資料，目前氧化鋁在山東省及中國其他地區產能過剩，故我們並無就氧化鋁供應另作任何安排。特別是，根據安泰科的資料，中國於二零零九年的氧化鋁總年產能為約34,800,000噸，而總產量為約23,900,000噸。根據安泰科的資料，同期山東省的氧化鋁總年產能為約11,800,000噸，而總產量為約7,500,000噸。另外，根據安泰科的資料，中國進口的氧化鋁佔中國於二零零八年的國內氧化鋁供應的約15%。根據安泰科的資料，由於氧化鋁於國際市場的價格一般較國內市場的價格為低，因此氧化鋁於二零零九年的進口量增加。

我們的董事相信，倘高新鋁電未能供應本集團足夠的或完全不能供應氧化鋁，我們亦可在本地或海外及時從其他供應商採購得氧化鋁。然而，第三方供應商（高新鋁電除外）供應予本集團的氧化鋁價格或會大幅高於由高新鋁電供應予我們的氧化鋁格價。於二零一一年一月，我們收到四家主要的氧化鋁供應商（二家位於山東省、一家位於北京及一家位於河南省）的回覆，該等氧化鋁供應商均願意向我們供應氧化鋁。該等其他潛在供應商合計年產能為生產或供應約9,000,000噸氧化鋁，而彼等表示彼等能夠每月向我們供應約250,000噸氧化鋁，我們的董事相信該數量足以滿足我們的需求。此外，由於我們是中國一家信譽優良及對氧化鋁需求巨大的鋁生產商，彼等願意給予我們若干價格折扣。然而，由於該等供應商並不如高新鋁電般靠近我們的生產基地，董事相信該等供應商提供的價格折扣將小於高新鋁電提供的價格折扣。此外，該等承諾並非具法律約

## 業 務

束力，故我們不能向閣下保證該等供應商日後將會全面實踐承諾。我們不能向閣下保證我們將能夠以高新鋁電提供的相同價格水平或及時以商業上可接受的價格或條款覓得其他氧化鋁供應來源，或甚至可以覓得任何替代來源。倘我們未能做到，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，我們的營運將會中斷，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響」。

### 採購其他原材料

除氧化鋁及碳陽極外，我們的原材料一般通過供應商競價投標而採購。我們定期舉辦現場招標並對原材料供應商進行網上招標。碳陽極方面，我們與供應商磋商供應協議的條件及條款。於甄選供應商時，我們不僅參考投標價，同時還審慎考慮候選人的信用情況、原材料質量及我們生產部門的反饋意見。

我們與若干供應商訂立長期框架供應協議，以獲得穩定的原材料供應。該等長期框架協議一般的有效期為三年。根據該等供應協議，我們的供應商每月向我們提供一定數量的原材料。我們亦根據競標結果與我們的供應商訂立個別的供應協議。就供應碳陽極及氟化鹽而言，供應商須負責付運原材料至我們的倉庫及相關費用。倘原料質量未能達標，我們有權終止供應協議。我們通常要求供應商繳交質量保證金，倘供應商取消或不履行供應協議，質量保證金將被扣銷。對於長期框架供應協議，價格乃參照市價釐定。對於個別的供應協議，價格乃透過招標釐定。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日和二零一零年九月三十日，我們已收取的質量保證金分別為人民幣149,900,000元、人民幣166,800,000元、人民幣79,700,000元及人民幣62,000,000元，包括原材料供應商繳交的質量保證金及設備供應商繳交的質量保證金。

我們與創業集團全資擁有的鋁業科技訂立長期碳陽極供應協議。見「關連交易－非豁免持續關連交易」。我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月自鋁業科技採購的碳陽極分別約為人民幣23,800,000元、人民幣201,600,000元、人民幣162,800,000元及人民幣224,100,000元。

就碳陽極、氟化物及其他原材料而言，我們一般在檢查該等原材料的質量及正式收貨後支付全數金額。我們就這此原材料一般提供最多60日的信貸期。

### 存貨控制

我們於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日的存貨分別為約人民幣759,800,000元、人民幣744,000,000元、人民幣548,400,000元及人民幣864,300,000元。我們的生產及存貨計劃按銷量而制定。我們根據我們的實際年產能，與客戶訂立銷售合約，然後我們的銷售及營銷團隊制定生產計劃並將生產計劃送交生產部門，使生產部門可相應安排產品的存貨量。我們一般儲存足夠15日生產所需的原材料，以確保我們能持續運作。我們亦儲存足夠15日發電所需的煤炭，而於十一月至二月，我們一般儲存

## 業 務

足夠一個月所需的煤炭。我們會監察及控制原材料、在製品及製成品的存貨水平，以優化自身的營運。我們採用企業資源規劃系統，以確保對存貨進行高效及有效管理。該企業資源規劃系統記錄我們的存貨狀況，以便我們能夠隨時了解存貨水平及變化。我們設有存貨管理程序，可監管倉庫空間的規劃和分配以及原材料和製成品的存貨，以符合運付要求及時間表。我們亦每天對製成品進行存貨盤點，以確保及時更新存貨紀錄及無存貨損失。

由於我們的大多數存貨（包括氧化鋁、鋁產品及煤）均是可於市場上隨時交易的商品且生產週期短暫，故我們一般並無過時存貨。由於液態鋁合金乃按照客戶的採購訂單生產，而所有液態鋁合金的客戶均靠近我們的製造基地，故我們能夠在生產液態鋁合金後隨即將液態鋁合金直接從我們的冶煉廠運送至客戶的製造工場，從而毋須儲存液態鋁合金。我們的所有存貨均已購買火險和天災保險。我們於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月的平均存貨週轉天數分別為64日、33日、30日及30日。請參閱「財務資料－存貨、貿易應收賬款及貿易應付賬款」。

### 質量控制

我們深信產品質量是我們持續增長的關鍵。我們非常重視各級管理人員與員工共同參與及致力維持產品與服務質量的統一。

中國政府已就鋁產品的各項標籤發佈強制性國家質量標準。有關我們的鋁合金產品的標準載於中國政府發佈的GB/T 3190-2008號文件、GB/T 8733-2007號文件及GB/T 1196-2002號文件，其中訂明有關鋁合金不同化學成分的國家標準。根據該等標準，我們的鋁合金產品乃標籤為6063及356Z.1。

下表載列GB/T 3190-2008號文件所載6063鋁合金的組成成分：

	化學成分										其他		鋁
	硅	鐵	銅	錳	鎂	鉻	鎳	鋅	鋁	其他			
										單個	合計		
6063.....	0.2-0.6	0.35	0.10	0.10	0.45-0.9	0.10	-	0.10	-	0.05	0.15	餘量	

下表載列GB/T 8733-2007號文件所載356Z.1鋁合金的組成成分：

	化學成分									其他		鋁
	硅	鐵	銅	錳	鎂	鈹	鋅	錫	鉛	其他		
										單個	合計	
356Z.1....	6.5-7.5	0.45	0.2	0.35	0.3-0.5	0.10	0.2	0.01	0.05	0.05	0.15	餘量

---

## 業 務

---

鋁母線標準載於中國政府發佈的GB/T 1196 – 2002號文件，其中訂明以下範圍的國家標準，範圍包括：(1)原鋁質量；(2)將要進行的樣品測試，以檢測原鋁質量的純淨度；及(3)標籤、包裝、運輸與儲存。原鋁質量乃基於該文件訂明雜質含量而分為七個級別。我們的鋁母線等級為A199.70A，表示鋁母線雜質含量不多於0.3%。

我們注重製造工序的質量。為密切監控製造工序，我們成立了質量控制部門。於二零一零年九月三十日，我們僱用390名質量控制人員。於檢測方面，我們使用光譜儀及原子吸收光譜儀等儀器，分析我們產品的化學元素。為保證產品質量，我們還編製了一套有關標準生產程序的手冊及文件，並規定我們的僱員遵守該等標準生產程序。為符合客戶的高質量標準，我們在製造工序中的各個階段（包括來料、加工及出貨）實施質量保證程序。此外，我們為僱員開設定期質量控制培訓課程，以改進質量控制。我們均注重員工的技術及質量控制意識。山東宏橋的製造設施已於二零一零年四月取得ISO 9001認證。得益於我們全面及嚴格的質量控制體系，我們於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月並無任何銷售退貨。

### 研發

鄧文強先生領導我們的研發活動，彼負責本集團鋁產品的生產及研發。我們的研發活動專注於降低生產過程的用電量、優化生產技術及提升產品質量。我們通過聘用額外研發人員（包括工程師）及購入額外先進機器及設備，積極向我們研發團隊投放額外資源以提升我們的產能。我們現正發展研發中心，並擬聘請更多研發人員以發展新產品如高附加值鋁型材產品，以及為我們的實驗室採購先進設備以提升我們的生產技術，提高產品質量及降低生產成本。於二零一零年四月開始籌備該中心並預計於二零一一年五月投入使用。我們計劃發展自動整合工作安全監控系統。我們亦計劃與研究所及學術機構建立合作夥伴關係，以增加我們的產品組合。

### 產品付運

我們通常會為大部份產品安排付運予客戶。我們依賴第三方物流服務供應商付運我們的產品。

我們一般利用卡車及輪船付運鋁合金錠。我們與客戶訂立銷售協議後，交貨訂單將會隨即發放到銷售及營銷部門屬下的儲運處，而儲運處則會向第三方物流服務供應商發出招標邀請。中標者與我們訂立服務協議並向我們支付訂金後，將根據我們客戶的要求安排付運。在收到我們客戶的收據及服務供應商的發票後，我們將支付運輸費。根據有關服務協議，鋁合金錠的物流供應商一般須對產品運送過程中所產生的損失及損壞負責。



## 業 務

在付運過程中，液態鋁合金須儲存於特製的容器內，以保持750℃至900℃的溫度。我們所有的液態鋁合金客戶均處在我們的生產設施附近。我們聘請獨立第三方濱州銀河為獨家服務供應商，負責付運液態鋁合金。我們透過於二零零七年六月的競價投標，在四家物流服務供應商中選擇濱州銀河為我們的獨家液態鋁合金付運服務供應商，此乃由於濱州銀河展示了他們在運送危險品方面擁有專業知識及穩健的財務狀況，並在其他投標者中向我們提供最低的價格。濱州銀河與我們訂有的服務協議將於二零一二年九月屆滿。根據該協議，濱州銀河於該協議期間為我們的獨家液態鋁合金付運服務供應商。而於該協議屆滿時，我們計劃透過招標選擇液態鋁合金付運服務供應商，而倘我們認為對本集團有利，我們可能在日後選擇聘請多於一個液態鋁合金付運服務供應商。根據濱州銀河與我們訂立的服務協議，相比其他液態鋁合金付運服務供應商，濱州銀河擁有可與我們訂立新協議的優先權。付運服務費按每月的付運數量及平均汽油價格計算，並於各月月底結算。濱州銀河符合運輸危險貨物的資格。用於運輸液態鋁合金的汽車裝備齊全並已取得所有必要許可證，並裝配警示燈。此外，所有該等汽車均裝有全球定位系統的衛星電腦導航系統，使我們可監控運送過程並確保安全運輸。當地交通部門指定運輸路線，且將在可能情況下劃定運輸液態鋁合金的專用車道。我們能夠在較短時間內將液態鋁合金從我們的冶煉廠直接發運至客戶生產線。濱州銀河僅須就因其自身過錯對我們的產品造成的損失及損壞負責。我們的董事確認，於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們並無遭到濱州銀河中斷其提供液態鋁合金的付運服務。我們並無就液態鋁合金的付運服務另作任何安排。然而，由於鄒平縣有其他液態鋁合金付運服務的供應商，故我們的董事認為，一旦濱州銀河未能向我們提供充足及滿意的液態鋁合金付運服務，我們將可從鄒平縣獲得其他付運服務。然而，我們不能向閣下保證我們將可以合理的條款適時另覓到其他液態鋁合金的付運服務供應商，或完全未能另覓到其他付運服務供應商。倘我們無法另覓其他付運服務供應商，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。見「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們依賴單一運輸公司向我們的客戶運送我們的液態鋁合金產品，並可能難以另覓其他運輸公司。」

我們的客戶自行向我們提取鋁母線。

### 知識產權

我們極其注重保護我們產品、工序及技術的知識產權。於最後可行日期，我們並無得知任何僱員違反彼等的合約責任，向第三方披露對我們的業務而言屬重大的知識產權。

於最後可行日期，我們亦擁有域名[www.hongqiaochina.com](http://www.hongqiaochina.com)、[www.hongqiao-china.com](http://www.hongqiao-china.com)、[www.hongqiaogroup.cn](http://www.hongqiaogroup.cn)及[www.hongqiaoxc.com](http://www.hongqiaoxc.com)。於最後可行日期，我們在香港已擁有7項鋁產品註冊商標。

我們的董事確認。於最後可行日期，我們的知識產權尚未遭受任何侵犯，導致我們的業務受到重大影響。請參閱「風險因素」。

---

## 業 務

---

### 競爭

中國鋁行業競爭極其激烈。根據安泰科的資料，截至二零一零年九月三十日，中國共有85家原鋁製造商，彼等的平均鋁設計年產量為251,000噸原鋁產品，包括純鋁產品及鋁合金產品。截至二零一零年九月三十日，中國僅有11家原鋁生產商的原鋁設計年產量達到或超過500,000噸原鋁產品，佔中國原鋁總產量的約42.1%。

以銷量及銷售收入計，液態鋁合金是我們最受歡迎的產品。由於液態鋁合金就運輸而言被界定為危險貨品，需要存儲於特制的容器當中以在運輸過程中保持必要的高溫，液態鋁合金的買家通常位於液態鋁合金生產設施附近。作為鄒平縣主要的鋁材供應商，根據安泰科資料，截至二零一零年九月三十日，我們的原鋁年產量佔鄒平縣總產量的86.7%。因此，我們的董事相信我們在鄒平縣擁有市場主導地位。

我們銷售鋁合金錠及鋁母線予我們位於東北、華南、華東及華北的客戶。我們與競爭對手之間的競爭主要圍繞產品的質量、定價、製造設施的位置、推出市場的時機及可用產能。

董事相信我們的競爭優勢（包括穩固的市場地位，我們把握中國快速增長的鋁產品市場機遇的能力，我們有競爭力的成本架構及確保電力供應、我們的戰略位置、我們對液態鋁合金產品的專注以及我們富有經驗的管理團隊等）使我們能夠在鋁製品行業保持有效的競爭力。

### 環保

我們須遵守中國國家環保法律及法規，並須接受當地環保部門的定期檢查，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、建設項目環境保護管理條例、中華人民共和國大氣污染防治法、中華人民共和國水污染防治法及排污費徵收使用管理條例。在開始建設我們的鋁材生產線和發電站前，我們須對鋁材生產線及發電站的建設對環境的影響進行評估，制定環境污染的預防及補救計劃，並取得環保部門就此評估的批准。建設完成後，我們需通過環保部門對我們環保設施的檢查。我們需向有關環保部門申請污染物排放註冊及污染物排放許可證，並支付過量排放費。根據相關部門發出的確認函，我們已遵守相關國家及地方環境保護法例及法規。

### 鋁生產

根據中國相關法律及法規，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暫停工程及要求相關企業採取措施改正不

---

## 業 務

---

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。

鋁生產須遵守多項環保法律及法規。例如，中國政府頒佈國家規例設定釋放至空氣及水的排污標準。國家環保執行機構亦頒佈不同污染物的排污費用明細表，一般根據排放物的數量遞增的增量提高收費，並以國家或地方監管機關設定的特定水平為上限。超逾特定水平的排放，中國有關政府機關可能頒令我們的設施補救造成環境破壞的情況，並在中國政府批准下，地方政府有權就未能遵守現有規例而頒令我們的設施關閉。

於生產鋁產品過程中，我們的工廠排放污水、空氣污染物及發出噪音。我們已為我們的生產設施安裝除塵設備，藉此減少工業廢料。此外，我們將生產過程中產生的廢鋁循環再用。我們通過採用新生產技術及新科技以及優化生產程序提高能源效益。此外，我們已安裝隔音裝置，以降低我們生產基地日常營運所製造噪音的影響。

### 熱電站

於發電過程中，發電廠排放污水、空氣污染物（如二氧化硫）及發出噪音。我們已於發電站安裝除塵及脫硫設備，以減少排放廢氣。我們亦已安裝污水處理及循環設備，以降低污水對環境所造成的影響。我們的發電站已取得所需許可證及符合地方政府設定的排放規定。此外，我們已安裝隔音裝置，以降低我們發電廠日常營運所製造噪音的影響。

### 我們的環境保護措施

我們已設立一個專責的環保部。環保部負責監督本集團全面的環境保護情況，例如為本集團制訂環境相關指引及政策，以確保能符合適用的環保法規及標準，監察中國相關環境法規及標準的最新發展以便確保本集團內部的環保指引及政策合時，定期視察本集團生產設施及污染物排放設施以便監控適用的環境法規及標準已獲遵守，申請環保批文及檢查本集團建設項目以及辦理其他所需存檔手續，當需要時與中國政府環保部門聯絡及就任何環境相關緊急事件制訂應變計劃以及處理該等緊急事件。

於二零一零年九月三十日，我們的環保部（乃於二零零七年八月成立）有九位環保人員，全部均已接受職業訓練大專教育，並主修環境科學、環境工程或環境檢測及處理。自環保部成立以來，紀登攀先生擔任環保部主管，在環保方面擁有約八年經驗，而我們的環保人員在環保方面擁有平

## 業 務

均四年以上經驗。除該等環保人員外，於二零一零年九月三十日，我們亦有700名生產人員負責操作、監察及保養我們的環保設施。

山東宏橋於二零一零年四月就我們的環境管理系統取得ISO14001認證，其列明廣泛的環保要求，例如僱員間的環保知識、污染控制及監察標準、污染物排放指引及污染防治系統。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們所支付的排放費分別約為人民幣4,000,000元、人民幣4,800,000元、人民幣4,800,000元及人民幣1,900,000元。

鄒平縣環境監察站就鋁電及山東宏橋的生產業務進行環境監察。鄒平縣環境監察站並非政府部門。然而，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據中國有關法律及規例，位於中國的環境監察站乃由有關環保主管部門成立及提供財務資助的公共機構，由有關部門直接監督，並歸屬有關部門以監察及檢測環境傷害及污染情況。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣環境監察站為具資格的實體，並獲正式授權進行有關環境監察。我們的董事已確認有關監察並非由我們委託。

下表根據由鄒平縣環境監察站所編製的監察報告，載列由我們排放的污染物的目前水平和國家標準訂明的水平。

	國家標準	鋁電			山東宏橋
		鋁合金 <sup>1</sup>	電解鋁 <sup>2</sup>	熱電站 <sup>3</sup>	鋁合金 <sup>4</sup>
廢氣排放					
塵 .....	200mg/m <sup>3</sup>	50mg/m <sup>3</sup>	52mg/m <sup>3</sup>	39mg/m <sup>3</sup>	56mg/m <sup>3</sup>
二氧化硫.....	850mg/m <sup>3</sup>	76mg/m <sup>3</sup>	83mg/m <sup>3</sup>	192mg/m <sup>3</sup>	80mg/m <sup>3</sup>
氟化物.....	6mg/m <sup>3</sup>	5.4mg/m <sup>3</sup>	4.57mg/m <sup>3</sup>	不適用	5.74mg/m <sup>3</sup>
氮氧化物.....	650mg/m <sup>3</sup>	不適用	不適用	404mg/m <sup>3</sup>	不適用
廢水排放					
酸鹼值.....	6~9	7.98	7.26	7.14	7.26
化學需氧量.....	150mg/l	42mg/l	48mg/l	40mg/l	48mg/l

1. 監察已於二零一零年十月十日進行。
2. 監察已於二零一零年十月十一日進行。
3. 監察已於二零一零年十月十日進行。
4. 監察已於二零一零年十月十一日進行。

## 業 務

據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，我們目前營運的鋁材生產線和發電站均已獲有關環保部門批准或備案，及於建設完工後，通過環保設施的檢查（我們尚未完成興建的濱州生產基地第一期除外）。本集團已取得鄒平縣環境保護局就鋁電及山東宏橋於二零一零年十月十八日發出的確認函以及濱州市環境保護局經濟開發區分支機構就政通於二零一零年十月十五日發出的確認函，當中確認：

- (i) 我們所有項目的建設及運營均已遵守環境保護法例及法規；
- (ii) 我們的污染物排放亦符合國家和地方所規定的相關排放標準；及
- (iii) 我們已遵守中國有關環境保護的法律法規，而在中國概無因違反有關環境保護的法律法規或規則而受到懲罰。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局及濱州市環境保護局經濟開發區分支機構為發出有關確認的主管機關。

### 氧化鋁生產的環境影響

氧化鋁生產過程中產生的固體廢物「赤泥」。每生產1噸氧化鋁一般會產生約0.8至1.5噸赤泥，而該比率須視乎於提煉過程中所使用的鋁土礦種類。赤泥乃初步於苛性鈉溶解鋁土礦後的固體殘渣，因此赤泥的碱性含量為高。赤泥為固體及氧化雜質混合物，包括氧化鐵、硅土、未經過濾的鋁殘渣及二氧化鈦。長期過度接觸赤泥所含化學成份或對人體健康有害。例如，過度接觸鹼或會導致人體酸鹼不平衡，而過度接觸氟化物化合物或會引致骨質疏鬆症或骨骼變形。赤泥一般儲存於儲蓄池或場地。基於中國目前的科技，要分解赤泥在技術上有一定難度。赤泥若無妥善處理，亦將會造成土壤及水污染。我們的董事確認，本集團的鋁產品生產過程中並無排放赤泥或其他類似污染物。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，儘管並無有關監管氧化鋁生產過程中產生的赤泥水平的國家或地方環境保護標準，但現時有若干監管儲存及棄置赤泥方法的規例及預防赤泥所產生的污染的措施，該等規例包括由國家環境保護總局頒佈的防治尾礦污染環境管理規定，主要訂明(i)製造尾礦的企業須制定預防尾礦污染的計劃案，並採取有效措施以防止尾礦所帶來的污染；(ii)有關企業須建設處理或儲存尾礦的設施，而尾礦須卸放於該等尾礦設施；及(iii)就儲存具危險性的尾礦的尾礦設施採取有效的防漏措施。

## 業 務

### 創業集團的氧化鋁生產業務的環境保護

創業集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年是我們的獨家氧化鋁供應商。於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，而該協議於二零零九年十二月三十一日屆滿。根據此協議，創業集團以鋁電的名義經營其氧化鋁業務。鋁電負責銷售氧化鋁、採購原材料、產生營運開支、以鋁電的名義並代創業集團就關於採購原材料及營運開支收取貿易應收賬款結算的款項及支付相關債項，並簽立一切有關氧化鋁生產業務的法律文件。創業集團持有相關氧化鋁生產業務的資產的業權及擁有權。於代理協議期間，鋁電乃創業集團的附屬公司。見「一已終止經營業務－氧化鋁代理業務」。

創業集團就興建氧化鋁生產線已於二零零六年十一月八日及二零零八年九月十七日取得中國環境保護部的環境影響評估批文，並於二零零八年二月二日及二零零九年九月一日取得中國環境保護部的完成檢驗批文。根據鄒平縣環境監察站於二零零八年一月二十二日、二零零九年一月十九日及二零一零年一月十一日發佈的環境監察報告，鄒平縣環境監察站於二零零七年一月十二日、二零零七年七月十七日、二零零八年一月五日、二零零八年七月十四日、二零零九年一月六日及二零零九年七月七日進行監察，而創業集團的氧化鋁生產設施鄰近地區的空气、土壤及水污染情況在國家標準所規定的水平之內。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據代理協議，我們毋須對赤泥（如有）所造成的污染負責，根據鄒平縣環境保護局於日期為二零一零年十一月十五日的確認函及濱州市環境保護局於日期為二零一零年十二月二日的確認函：

- (i) 於代理協議年期期間，本集團及創業集團並無涉及任何因創業集團的氧化鋁生產違反環境保護法例及法規而造成的污染；及
- (ii) 並無根據環境保護法例及法規而被施加罰金，而創業集團、本集團與鄒平縣環境保護局之間並無任何爭議。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據山東省環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二十七日的確認函，內容有關該等氧化鋁生產設施的營運（特別是儲存及處置赤泥）遵守環境保護法例及法規的情況：

- (i) 創業集團在其營運氧化鋁生產設施（包括處置及使用赤泥）期間，已根據相關環境保護法例及規例採取有效措施預防污染；
- (ii) 創業集團的氧化鋁生產並未引致任何環境問題，而創業集團就其氧化鋁生產並未違反任何相關環境保護法例、法規或任何環境保護局的規定而被施加懲罰，亦概無可導致被施加任何該等懲罰的情況；及
- (iii) 就創業集團的氧化鋁生產設施的興建及營運已完成所需程序，並根據中國環境保護法例及法規取得相關批文，及於過往一直並於確認函日期均已遵守中國環境保護法例及法規。

## 業 務

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局乃發出該等確認函的合資格政府部門。然而，並不保證鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局或山東省環境保護局發出的確認函不會被監督及指導該三局的較高權力機構根據中國法律及規例駁回。

### 高新鋁電的氧化鋁生產業務的環境保護

於二零零九年十二月，創業集團向獨立第三方高新鋁電出售其氧化鋁生產設施。高新鋁電自二零一零年起成為我們的獨家氧化鋁供應商。我們的董事確認我們並無參與高新鋁電的氧化鋁業務營運。據高新鋁電確認，我們乃其氧化鋁產品的主要客戶。見「一 採購－原材料－採購氧化鋁」。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據環境保護部於二零零六年十一月八日、二零零八年二月二日、二零零八年九月十七日及二零零九年九月一日就有關氧化鋁生產項目發出的批文、鄒平縣環境保護局所發出日期為二零一零年十一月二十九日的確認函及濱州市環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二日的確認函：

- (i) 已採取有效措施預防於氧化鋁生產過程中（包括赤泥處理）所產生的污染；及
- (ii) 有關自高新鋁電的氧化鋁業務中產生的赤泥的儲存及棄置符合有關環境法例及規例。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據山東省環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二十七日的確認函，內容有關該等氧化鋁生產設施的營運（特別是儲存及處置赤泥）遵守環境保護法例及法規的情況：

- (i) 高新鋁電在其營運氧化鋁生產設施（包括處置及使用赤泥）期間，已根據相關環境保護法例及規例採取有效措施預防污染；
- (ii) 高新鋁電的氧化鋁生產活動並未引致任何環境問題，而高新鋁電就其氧化鋁生產並未違反任何相關環境保護法例、法規或任何環境保護局的規定而被施加懲罰，亦概無可導致被施加任何該等懲罰的情況；及
- (iii) 就氧化鋁生產設施的興建及營運由創業集團轉讓予高新鋁電已完成所需程序，並根據中國環境保護法例及法規取得相關批文，及於過往一直並於確認函日期均已遵守中國環境保護法例及法規。

---

## 業 務

---

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局乃發出該等確認函的合資格政府部門。然而，並不保證鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局或山東省環境保護局發出的確認函不會被監督及指導三局的較高權力機構根據中國法律及規例駁回。

此外，倘若我們的唯一氧化鋁供應商高新鋁電無法對有害物質的使用加以控制或適當限制其排放或維持工作場所的安全，尤其是儲存及排放赤泥，則可能使高新鋁電須承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而高新鋁電的氧化鋁生產業務可能受到干擾、限制或甚至暫停。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大影響。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響」。再者，由於我們為高新鋁電氧化鋁產品的主要客戶，倘高新鋁電有任何環境保護問題，我們的聲譽或會因此受損。

### 環境保護措施

根據環境保護部於二零零八年二月二日及二零零九年九月一日發出的完成檢驗批文，創業集團已採取適當措施防治氧化鋁生產過程中產生的污染。例如，該等氧化鋁儲存設施已採取適當的防止滲漏及泛濫監控措施，並設置多個地下水觀察井。赤泥廢物在排放至赤泥儲存設施前，會先脫水及經過濾成為固體廢物，此舉可大大減低環境污染的風險。此外，於氧化鋁生產設施周圍設有400米防治區，而於赤泥儲存設施周圍設有500米防治區，故此在氧化鋁生產開始前，已重新安置這些防治區內的原居民。再者，該等批文確認適當的環境保護政策、措施以及應變計劃已獲實行。該等環境保護設施及系統已連同氧化鋁生產設施由創業集團轉讓予高新鋁電。

鄒平縣環境監察站就高新鋁電的生產業務進行環境監察。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣環境監察站為具資格的實體，並獲正式授權進行有關環境監察。



## 業 務

下表根據鄒平縣環境監察站所編製的監察報告，載列高新鋁電排放的污染物的水平及國家標準訂明的水平：

	國家標準 (mg/m <sup>3</sup> 或mg/l)	高新鋁電 (mg/m <sup>3</sup> 或mg/l)
廢氣排放		
塵 .....	200	44
二氧化硫 .....	850	30
廢水排放		
酸鹼值 .....	6-9	6.8
化學需氧量 .....	150	46
赤泥地下水觀察井		
水溫 .....	-	11.5
酸鹼值 .....	6.5-8.5	7.28
總硬度 .....	450	380
氨氮 .....	0.2	0.144
高錳酸鹽指數 .....	3.0	1.45
總溶解固體 .....	1,000	475
硫酸鹽 .....	250	92
氯化物 .....	250	45
氟化物 .....	1.0	0.57
硝酸鹽氮 .....	20	5.55
亞硝酸鹽氮 .....	0.02	-

附註：監察已於二零一零年十月二十六日進行。

### 安全工作

我們須遵守中國安全生產法律及法規，當中規定我們的營運必須遵守有關健康及安全措施的法律標準。由於我們的業務擴展及生產營運日趨複雜，我們定期審閱及確保我們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。在開始建設我們的鋁材生產線和發電站前，我們須對鋁材生產設施及發電站的安全生產進行評估，制定安全生產及意外事故預防計劃，並取得安全生產部門就此評估的批准。建設完成後，我們需通過安全生產部門對我們安全生產設施的檢查。我們需向我們的員工提供安全生產教育及培訓，以及符合國家及地方標準的工作安全設備。我們需教育及監督我們的員工，嚴格遵守安全生產條例及程序。根據相關部門發出的確認函，我們已遵守相關國家及地方安全生產的法律及法規。

---

## 業 務

---

自本集團成立以來，我們已為其業務營運採用及實施一系列職業健康及安全程序和措施。我們向全體僱員提供有關職業安全的指引，如安全生產措施及處理若干緊急情況的程序。我們的各管理層面亦每月舉行安全工作會議，以供不同營運部門交流有關安全工作的當前經驗和措施，檢討安全工作政策施行中發現的問題及改善我們的整體安全工作及意外預防。我們亦建立安全生產管理部門，負責在我們的設施內管理及實施職業健康和安全措施。我們的生產安全管理部門的所有員工均已參與由政府舉辦有關工作安全的培訓課程，並擁有由濱州市當地政府發出的必要的工作安全資格證明。此外，我們已在工作地點安裝安全及檢查設備，我們對所有設備及設施進行實時監控。另一方面，我們定期為特種作業員工及一般員工舉行安全工作培訓以提高其安全意識，並為我們的員工進行常規性職業健康檢查。

我們就安全工作及意外預防投入大量資源。於最後可行日期，我們於業務營運過程中並無涉及任何重傷亡的意外。

本集團於二零一零年十月十八日就山東宏橋及鋁電取得鄒平縣安全生產監督管理局的確認函，並於同日就政通取得濱州市安全生產監督管理局的確認函，當中確認山東宏橋、鋁電及政通已遵守有關工作安全的中國法律及法規並取得所需批准，而該三家附屬公司的設施乃由合資格承建商設計及興建。有關當局亦確認，截至二零一零年十月十八日：

- (i) 該等附屬公司已遵守中國國家及當地安全生產法例及法規；
- (ii) 該等附屬公司自彼等各自的註冊成立日期以來並無發生任何工業意外；
- (iii) 該等附屬公司並無就任何安全生產事宜而被有關當局罰款；
- (iv) 該等附屬公司並無與有關當局就安全生產相關事宜上有任何爭議；及
- (v) 該等附屬公司並無違反任何中國安全生產相關法例及法規，而導致被有關當局處以罰款。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣安全生產監督管理局及濱州市安全生產監督管理局乃主管機關可發出上述確認。

## 業 務

### 鋁業科技的意外事故

創業集團的附屬公司鋁業科技於二零零七年七月完成興建其鋁材鑄造及澆鑄設施，並於二零零七年八月開始試產。在二零零七年八月十九日該工廠發生爆炸，導致20人死亡55人受傷，有關鋁生產設施於意外中被毀。根據國家安全生產監管總局於二零零七年八月二十六日發出的初步通函，導致事故的其中一個主要間接原因為鋁電編製的生產設施設計出現瑕疵，並無具備設計規定的資格。然而，根據濱州市安全生產監督管理局進行跟進調查及對事故作出總結，於二零一零年四月九日發出的確認函：

- (i) 濱州市安全生產監督管理局確認鋁電生產設施的設計圖紙及資料由鋁業科技的技術人員修改；
- (ii) 濱州市安全生產監督管理局確認鋁電並不涉及鋁業科技的鋁生產設施設計，毋須對是次事故負責；
- (iii) 濱州市安全生產監督管理局對鋁業科技處以罰款人民幣2,000,000元禁止鋁業科技從事任何氧化鋁或鋁業務；
- (iv) 儘管濱州市安全生產監督管理局確認張先生並非直接對是次事故負責，但張先生當時為鋁業科技的執行董事兼法定代表，因此濱州市安全生產監督管理局仍對張先生處以罰款合共人民幣550,000元；及
- (v) 傷亡者及其家屬已獲賠償合共約人民幣9,000,000元，所有相關的索償亦已清算。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，濱州市安全生產監督管理局獲山東省政府正式授權就此次事故的起因及詳情進行調查並為可發出該確認函的主管機關，而根據該確認函，鋁電毋須對是次事故負責，本集團目前持有的所有鋁生產資產均符合所有中國相關工作安全法律及法例。此外，縱橫律師事務所告知相關政府機關（包括濱州市安全生產監督管理局）已完成有關二零零七年十二月事故的後續調查，並已得出結論以及作出決定，調查結果獲山東省人民政府於二零零八年二月接納，而確認函中所述的調查結果及罰金為最終決定。

發生事故時，儘管張先生為鋁業科技的法定代表，然而張先生確認彼並無參與鋁業科技的日常營運，彼亦無參與就鋁業科技修改鋁電使用的生產設施的設計圖紙及資料的決策。本公司確認，張先生於該事故發生之時為鋁業科技之董事，而除張先生外，概無其他董事於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月及於最後可行日期為鋁業科技的董事或高級管理層。見「風險因素－有關我們從事行業的風險－我們的業務涉及固有風險與職業危險，可能會損害本公司的聲譽，使我們面臨責任訴訟並招致重大成本開支。」

## 業 務

### 物業

於最後可行日期，我們在中國佔用六項物業以經營業務，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3,764,308平方米的七幅土地的土地使用權；(ii)總建築面積約為924,515平方米的253幢樓宇；及(iii)總計劃建築面積約為125,063平方米的12幢建設中的樓宇。我們已就所有土地和建成的房屋取得一切所需土地使用權及房屋所有權證。自二零零五年七月起，我們向創業集團租賃幾幅土地，而根據創業集團與我們訂立的土地使用權轉讓協議，於二零一零年一月，我們自創業集團收購該土地的土地使用權，我們的所有鋁材生產設施均位於該幅土地上。有關土地使用權的代價約人民幣50,100,000元，金額乃創業集團就該土地使用權的收購成本後釐定，並由我們於二零一零年一月向創業集團悉數支付。見「歷史及重組－業務發展里程碑」。我們相信，我們現有的物業將可滿足未來的需要，並符合我們的業務計劃。有關物業的進一步詳情，請參閱本文件附錄四所載的物業估值報告。

### 保險

我們已向中國的保險公司購買保險，為我們因火災、雷電、爆炸及飛機意外所引致的設備、設施、樓宇和相關裝修，汽車以及存貨損失提供保障。於最後可行日期，我們為中國的固定資產所購買的保險保障額約為人民幣6,850,000,000元。目前，我們並無購買業務中斷保險或有關保障產品付運的保險。我們的銷售合約一般規定，凡產品離開我們的生產地點，該產品的擁有權則立即轉移至客戶。因此，我們並不負責於運送途中產生的損失風險。此外，在為我們運送液態鋁合金產品時，倘因我們的付運服務供應商濱州銀河的過失而導致損失及損毀，則濱州銀河須就該等損失及損毀負責。鋁合金錠及鋁母線的物流服務供應商根據相關服務合約，一般就付運時對我們的產品所造成的損失及損毀負責。我們亦未就生產設施購買保險。自我們開業以來，我們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。

### 僱員

於二零一零年九月三十日，我們僱用11,234名僱員。下表載列於二零一零年九月三十日，本集團按職能劃分的僱員資料。

職能	僱員人數
鋁生產	8,494
發電站	1,461
供應	160
銷售、營銷及交付	170
質量控制	390
一般管理	559
合計	11,234

## 業 務

我們相信我們的管理政策、工作環境及給予僱員的發展機會和福利，對於建立融洽的僱員關係和保留僱員發揮積極作用。我們為僱員提供額外福利，如免費住宿、醫療、食物及交通。我們自成立以來，未曾發生任何罷工或重大勞資糾紛。

我們為員工提供培訓計劃，幫助其掌握工作所需的技能及知識。此項措施透過各種內部培訓課程來實施。於前四個月的實習期間，每位新員工均獲提供必要培訓計劃並由資深員工指導，幫助其掌握必需技能。

我們的員工薪酬福利包括薪金及各種津貼。此外，我們建立基於業績表現的獎勵制度，根據該制度，員工有可能獲得額外獎金。根據有關的勞動及社會福利法律及法規，我們須向每位非農村戶口員工支付每月的社會保險金，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。根據中國法規規定，我們參與相關地方政府機構設立的社保計劃。鄒平縣及濱州市的地方政府的社保部門分別對鋁電及山東宏橋有法定管轄權，其已就鋁電及山東宏橋分別於日期為二零一零年十月十八日的函件中確認：

- (i) 我們已在支付僱員社保費用方面遵守所有國家及地方法規，
- (ii) 我們並無遭受有關違反該等法規的懲處，及
- (iii) 社保部門與我們之間並無未解決的爭拗，亦無拖欠地方社保部門任何社保費用。

我們的董事確認，我們在所有重要方面均遵守中國的適用僱傭法律及法規，且於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月概無違反該等法律及法規。

根據有關中國法律及法規，我們須要為我們非農村戶口的僱員購買工傷保險。工傷保險的初步費率一般由當地社保機構根據有關行業的風險水平釐定，鄒平縣人力資源和社會保障局已書面確認，鋁電的適用工傷保險的初步費率為1%。初步費率可定期（介乎一至三年）調整。有關調整可容許費率較原來費率上升120%或150%，或下調80%或50%。由於鋁電在安全生產及防治職業疾病方面的紀錄良好，於二零零八年，鄒平縣人力資源和社會保障局將我們的工傷保險工傷保險費率下調至0.8%。於二零零八年及二零零九年，因上述下調而未足額支付的金額分別為人民幣90,460元及人民幣105,880元。誠如鄒平縣人力資源和社會保障局確認，該金額毋須支付。

此外，為於金融危機期間減低鄒平縣當地企業的財政負擔，鄒平縣人力資源和社會保障局同意我們延遲付清二零零八年及二零零九年延遲支付的為數總額約人民幣16,900,000元的若干社保付款。鄒平縣人力資源和社會保障局已要求我們於二零一零年十二月三十一日前支付該等金額。於最後可行日期，我們已以內部資源悉數償還有關金額。

我們的董事確認，有關折扣及延遲支付社保保費將不會影響本集團按相關規則規定的盈利規定。

## 業 務

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據中國社會保險法律及法規（包括中共中央、國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見、全國人民代表大會農業與農村委員會關於農村社會保障體系建設情況跟蹤檢查報告及國務院關於開展新型農村社會養老保險試點的指導意見），我們毋須就農村戶口員工作出社會保險金供款。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日和二零一零年九月三十日，我們有分別約3,811名、2,916名、3,012名及6,821名農村戶口員工，分別佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日和二零一零年九月三十日的員工總數的約48.7%、40.8%、40.8%及60.7%。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由於鄒平縣人力資源和社會保障局乃負責鄒平縣社保的政府機關，因此根據有關法例、政策及當地實際情況的理解，其有權就鋁電及山東宏橋的社保問題上作出規定及確認，而根據鄒平縣人力資源和社會保障局於二零一零年十月十八日發出的確認函件：

- (i) 山東宏橋及鋁電毋須就農村戶口員工作出社會保險金供款；
- (ii) 山東宏橋及鋁電已悉數支付社會保險金，並遵守所有適用的社會保險法規；
- (iii) 山東宏橋及鋁電毋須作出進一步供款；及
- (iv) 概無罰款施加予山東宏橋及鋁電。

此外，儘管濱州生產基地第一期於二零一零年九月底開始試產，但是政通並無聘請任何員工，而所有參與試產工作的人員乃鋁電的員工，作為一項暫時安排。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，由於濱州經濟開發區勞動及社會保障廳乃負責政通所在的濱州經濟區社保的政府機關，因此根據有關法例、政策及當地實際情況的理解，其有權就政通的社保問題上作出規定及確認，而根據濱州經濟開發區勞動及社會保障廳於二零一零年十月十八日及二零一零年十月二十五日發出的確認函，政通一直遵守有關勞動及社會保障規例及政策。

然而，並不保證鄒平縣人力資源和社會保障局及濱州經濟開發區勞動及社會保障廳發出的確認函件不會被較高權力機構駁回，理由是較高權力機構根據中國法律及規例監督及指導鄒平縣人力資源和社會保障局及濱州經濟開發區勞動及社會保障廳。倘上述不利情況出現，我們或會被要求按較高費率支付勞工賠償保險。

## 業 務

### 已終止經營業務

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們有已終止經營業務。我們的已終止經營業務於二零零七年、二零零八年及截至二零一零年九月三十日止九個月的溢利分別約為人民幣425,400,000元、人民幣145,300,000元及人民幣31,500,000元，而於二零零九年則產生虧損淨額約人民幣9,400,000元。於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，據此，創業集團由二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間以鋁電的名義經營其自有氧化鋁業務。此外，我們旗下的山東宏橋經營染織業務及旗下海洋化工經營苛性鈉生產業務。為專注鋁材生產業務，我們於二零一零年初出售染織業務及苛性鈉生產業務。

### 氧化鋁代理業務

於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，而該協議已於二零零九年十二月三十一日屆滿。於代理協議期間，鋁電乃創業集團的附屬公司。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們僅向創業集團採購氧化鋁。於最後可行日期，創業集團乃一家由張先生直接及間接持有約33.72%股權的公司。此代理安排的主要條款包括：

- (i) 創業集團以鋁電的名義經營其氧化鋁業務，而鋁電負責銷售氧化鋁、採購原材料、產生營運開支、以鋁電的名義並代創業集團就關於採購原材料及營運開支收取貿易應收賬款結算的款項及支付相關債項，並簽立一切有關氧化鋁生產業務的法律文件；
- (ii) 創業集團持有相關氧化鋁生產業務的資產的業權及擁有權（該等資產乃注入鋁電，以作為創業集團就其註冊資本的部分注資，其後於二零零六年六月五日轉回予創業集團。見「歷史及重組－我們中國附屬公司的股權歷史－(3)鋁電」）並負責生產氧化鋁；
- (iii) 有關氧化鋁生產業務的負債、風險及業績全部歸創業集團所有，而氧化鋁生產業務的累計溢利由鋁電支付予創業集團；
- (iv) 所有有關氧化鋁生產業務的稅項由鋁電支付，並轉嫁予創業集團；
- (v) 創業集團就出售氧化鋁予第三方，向鋁電支付管理費，管理費費率於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度分別為每噸人民幣400元、人民幣200元及人民幣100元，金額乃假設氧化鋁於代理協議期內的銷售量增加至可抵銷管理費率下調而釐定；
- (vi) 鋁電有權於代理協議年期內按生產成本向創業集團購買氧化鋁；及
- (vii) 所有從事氧化鋁生產業務的僱員由創業集團聘用，而彼等的薪酬由鋁電以創業集團的名義支付，並其後轉嫁予創業集團。

於本集團獲得鋁電控制權時，獨立估值師仲量聯行西門有限公司對代理協議作為無形資產的估值為人民幣443,000,000元，該金額已由二零零六年六月至二零零九年十二月期間悉數攤銷。

## 業 務

下表載列於所示期間我們根據代理協議自創業集團收取的管理費率及管理費總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
管理費率（每噸人民幣元）.....	400	200	100
管理費總額（人民幣千元）.....	900,314	362,889	154,982

此外，作為代理協議的一部分，於二零零六年十二月二十日，鋁電與創業集團訂立蒸汽供應協議，據此鋁電無償向創業集團提供蒸汽供其用於氧化鋁生產。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們分別向創業集團供應約121,647噸、603,817噸及2,104,252噸蒸汽。

創業集團的氧化鋁生產設施位於鄒平經濟開發區，靠近我們的鄒平生產基地。該等氧化鋁生產設施與我們鋁材生產設施及其他設施分開。

在訂立氧化鋁代理協議前，鋁電當時的董事及高級管理層（即張先生及楊叢森先生）已考慮：

- (i) 代理協議的條款，包括收取管理費及創業集團承擔所有與氧化鋁生產業務有關的負債、風險及虧損；
- (ii) 基於創業集團的營運規模及財務狀況，創業集團履行其於代理協議項下的責任的能力及意願；及
- (iii) 氧化鋁生產業務的內部監控政策及合規機制，包括生產安全管理文件。

鋁電當時的董事及高級管理層認為：

- (i) 代理協議的條款屬合理並符合本集團的利益；
- (ii) 此氧化鋁代理協議不但能確保鋁電獲得穩定的氧化鋁供應，而且透過收取管理費可改善鋁電的盈利能力及財務靈活性以執行其發展計劃，故此在財務上對鋁電有利；及
- (iii) 創業集團將能夠並願意履行其於代理協議項下的責任。

創業集團確認，其訂立此項交易（乃對鋁電有利）的原因，乃鑑於鋁電當時乃其附屬公司及於山東宏橋於二零零六年六月九日收購鋁電後將成為其關連方。此外，創業集團亦可從其與鋁電就氧化鋁生產業務訂立的代理協議中獲得下列好處，包括：

- (i) 截至二零零九年十二月之前，鋁電向創業集團免費供應蒸汽以供氧化鋁生產之用；
- (ii) 鋁電根據氧化鋁代理安排而承擔的營運資金；



## 業 務

- (iii) 鋁電向創業集團採購大量氧化鋁使創業集團的氧化鋁生產設施能夠達到較高及較穩定的使用率，從而協助創業集團降低其銷售氧化鋁的單位價格，並減低因使用率不足而導致創業集團氧化鋁生產設備的潛在化學損耗；及
- (iv) 以鋁電的名義經營氧化鋁業務使創業集團專注於且提升其當時作為中國最大紡織公司之一的企業形象。

我們於二零零七年及二零零八年自此代理協議分別產生溢利約人民幣458,800,000元及人民幣145,600,000元，而於二零零九年則產生虧損約人民幣1,900,000元。於二零零九年錄得虧損約人民幣1,900,000元乃由於無形資產攤銷約人民幣111,900,000元乃不可扣除稅款。因此，於二零零九年，氧化鋁代理業務的所得稅高於其除稅前溢利。

於二零零九年十二月，創業集團向獨立第三方高新鋁電出售其氧化鋁設施。我們的董事相信，高新鋁電為創業集團的獨立第三方。高新鋁電主要從事發電及氧化鋁生產。我們的董事確認本集團及高新鋁電的管理團隊及僱員並無重疊。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力。倘高新鋁電無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。」誠如創業集團確認，其出售氧化鋁生產設施以集中其紡織業務。

根據高新鋁電與本集團訂立的氧化鋁供應協議，倘本集團自行提取大量氧化鋁，每年採購量超過1,000,000噸，及本集團支付按金約人民幣400,000,000元，則高新鋁電同意向本集團按折扣價提供氧化鋁。在此情況下，本集團採購氧化鋁的成本低於高新鋁電向第三方供應氧化鋁的價格。見「一採購－原材料－採購氧化鋁」。因此，董事認為，即使價格機制於二零一零年變更後，本集團仍具有競爭力的成本結構，故本集團將可維持其競爭優勢。

我們的董事確認，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，當氧化鋁生產業務由創業集團營運時，創業集團與我們在管理隊伍上重疊的是張先生、張波先生及楊叢森先生（彼等均為鋁電及創業集團的董事）。然而彼等均無直接參與創業集團的氧化鋁業務。

據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，創業集團及鋁電乃合法註冊成立及有效存續，及代理協議並無違反任何中國法律或法規，及乃合法有效。

除氧化鋁代理業務外，我們從未涉及任何氧化鋁生產。由於生產氧化鋁需要採用不同原材料、生產過程及設施，故我們的鋁生產設施不能用作生產氧化鋁。

---

## 業 務

---

### 染織業務

山東宏橋曾從事染織業務。於二零一零年一月四日，山東宏橋與創業集團訂立協議，據此創業集團以人民幣1,189,700,000元的價格向山東宏橋轉讓其鋁材生產的資產。根據該協議，山東宏橋支付的購買價包括現金人民幣1,154,300,000元及其染織業務的資產（估值為人民幣35,400,000元）。該款項由山東宏橋以我們經營產生的現金及我們當時所獲得的新銀行貸款於二零一零年三月悉數償還。詳見「歷史及重組」。據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，山東宏橋乃合法註冊成立及有效存續，及已取得從事染織業務的必要審批，及根據有關部門發出的確認函，山東宏橋在染織業務方面已遵守有關法律法規。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，該協議乃合法有效；因此，於染織業務轉讓予創業集團完成後，我們不再對因染織業務而導致的任何費用或虧損負責。

染織業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的虧損分別約為人民幣33,400,000元、人民幣300,000元及人民幣900,000元。由於我們出售山東宏橋染織業務獲得收益，因此我們於截至二零一零年九月三十日止九個月錄得處置收益約人民幣24,900,000元。

### 苛性鈉生產業務

海洋化工於二零零六年三月二日在中國成立為有限責任公司，並於二零一零年一月被本集團出售予山東慧濱棉紡漂染有限公司。請參閱「歷史及重組」。據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，海洋化工乃合法註冊成立及有效存續，及已取得從事其業務的必要審批，及根據有關部門發出的確認函，海洋化工在其業務方面已遵守有關法律法規。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由山東宏橋、慧濱漂染、海洋化工、保恒俐及創業集團訂立的日期為二零零九年十二月二十八日的股份轉讓框架協議乃合法有效；及根據此協議，自二零一零年一月一日起，我們不再對苛性鈉生產業務的任何費用或虧損負責。

海洋化工於二零零六年三月開始建設及自二零零九年五月起進行試產，主要從事生產及銷售苛性鈉。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，海洋化工向創業集團（作氧化鋁生產用途）及其他客戶供應苛性鈉。於二零零九年，我們來自海洋化工的虧損為約人民幣6,600,000元。由於我們出售苛性鈉生產業務獲得收益，因此我們於截至二零一零年九月三十日止九個月錄得收益約人民幣6,600,000元。

## 業 務

### 內部監控

為加強本集團的內部監控，本公司已聘請獨立內部監控顧問，以審閱我們中國附屬公司（包括山東宏橋、鋁電及政通）的內部監控。

內部監控顧問所作的審閱已指出多個方面需要作出改善，主要與實施額外政策及程序有關，該等政策及程序包括但不限於提名及選出董事會成員的政策、薪酬委員會及審核委員會章程及程序、披露政策及程序、修訂若干現有政策及程序（包括但不限於財務管理）以及進一步加強目前政策所載的程序。內部監控顧問已就所有審閱結果作出建議。就內部監控顧問提出政策／程序及執行監控方面的主要審閱結果已作出補救措施。

此外，為協助本集團遵守相關規則相關規定，本公司承諾：(i)其香港法律顧問、合規顧問或其他相關專業人士將於特定期間內，每年定期向本公司董事及高級管理層提供有關企業管治及上市規則規定（包括持續關連交易）的培訓；(ii)本公司將聘請獨立內部監控顧問以監控及檢討本集團於一段期間的內部監控系統；及(iii)本公司將成立專責小組，其成員由證券部、總務部及財政部的員工組成，以監控我們持續遵守相關規則的情況，包括但不限於監管披露、關連交易及本公司的財務報告的規定。

我們將於中期報告及年報中載述獨立內部監控顧問所作的審閱詳情、結果及本集團採取的措施。

### 法律訴訟

我們在日常業務過程中可能不時牽涉各種法律或行政訴訟。於最後可行日期，我們涉及以下重大訴訟：

1. 於二零零七年二月六日，鋁電與武漢鍋爐股份有限公司（或稱武漢鍋爐）訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供四台鍋爐，代價人民幣516,000,000元。於最後可行日期，武漢鍋爐僅交付一台鍋爐。於二零一零年六月二十八日，鋁電入稟濱州中級人民法院，向武漢鍋爐提出法律訴訟，基於武漢鍋爐違反相關鍋爐供應協議，尋求終止相關鍋爐供應協議、退回約人民幣49,900,000元的按金及相關訴訟開支。濱州中級人民法院尚未審理該案件。
2. 於二零零七年六月二十六日，鋁電與武漢鍋爐訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供四台鍋爐，代價人民幣516,000,000元。於最後可行日期，武漢鍋爐並無交付任何鍋爐。於二零一零年六月二十八日，鋁電入稟濱州中級人民法院，向武漢鍋爐提出法律訴訟，基於武漢鍋爐違反相關鍋爐供應協議，尋求終止相關鍋爐供應協議，退回約人民幣20,000,000元的按金及相關訴訟開支。濱州中級人民法院尚未審理該案件。

## 業 務

3. 於二零零三年七月十一日，鋁電與武漢鍋爐訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣424,000,000元。本鍋爐供應協議於二零零五年及二零零六年就其總價格、交付時間表及付款期限修訂了數次。由於雙方就詮釋總價格及質量按金的條款出現爭議，於二零一零年九月十五日，武漢鍋爐入稟山東高級人民法院，向鋁電提出法律訴訟，尋求退回約人民幣52,300,000元的貨款及質量按金、約人民幣83,500,000元的損害賠償、約人民幣57,500,000元的欠款逾期產生的違約金及相關訴訟開支。山東高級人民法院已於二零一零年十一月十八日進行一審判決，惟尚未作出最終判決。我們的控股股東已承諾，倘最終判決對鋁電不利，將彌償鋁電及本集團產生的任何損失。
4. 於二零零六年二月十六日，鋁電與武漢鍋爐訂立一份鍋爐供應協議（或二零零六年二月鍋爐供應協議），據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣104,000,000元。武漢鍋爐根據該協議向鋁電交付八台鍋爐。於二零零六年五月二十四日，鋁電與武漢鍋爐訂立一份鍋爐供應協議（或二零零六年五月鍋爐供應協議），據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣104,000,000元。武漢鍋爐根據該協議向鋁電交付六台鍋爐。訂購該等鍋爐，乃供我們代表創業集團進行氧化鋁生產時使用。見「一 已終止經營業務－氧化鋁代理業務」。於二零零九年十二月高新鋁電向創業集團收購相關氧化鋁生產設施。二零一零年三月二十三日，武漢鍋爐、高新鋁電與鋁電訂立一份轉讓協議，據此，武漢鍋爐同意鋁電在二零零六年二月鍋爐供應協議及二零零六年五月鍋爐供應協議項下的權利與責任轉移至高新鋁電。此外，根據該轉移協議，倘高新鋁電未能履行該等供應協議項下的責任，武漢鍋爐有權要求鋁電履行該等責任。

於二零一零年十一月八日，武漢鍋爐入稟山東高級人民法院，向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，就二零零六年二月鍋爐供應協議要求約人民幣51,500,000元的逾期違約金及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新鋁電與鋁電共同及個別地負責。由於雙方就詮釋有關二零零六年五月鍋爐供應協議的總價格及質量按金的條款出現爭議，於二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東高級人民法院，向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，尋求終止二零零六年五月鍋爐供應協議、支付人民幣32,700,000元的購買價格、約人民幣13,000,000元的損害賠償及約人民幣96,800,000元的逾期違約金及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新鋁電與鋁電共同及個別地負責。山東高級人民法院就兩宗個案於二零一一年一月十七日進行一審但未作判決。由於根據代理協議，鋁電代表創業集團訂立該等鍋爐供應協議，創業集團已承諾，倘最終判決對鋁電不利，將彌償鋁電及本集團產生的任何損失。

於最後可行日期，除上文所披露的訴訟外，本公司並無涉及可能預期將對本公司業務或經營業績產生重大不利影響的任何重大仲裁、訴訟或行政程序。本公司並不知悉針對本公司的任何未決或可能進行的仲裁、訴訟或行政程序。