

財務資料

下文有關我們的財務狀況及經營業績的討論，應與本文件附錄一所載我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及截至該等日期止三個年度及截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月的經審核財務報表及相關附注一併閱讀。我們已根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製財務報表。

此外，納入本文件的綜合財務報表及財務資料反映了我們分別於二零一零年一月四日、二零一零年一月一日及二零零九年十二月三十一日所出售的若干已終止經營業務，即染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務。有關該等已終止經營業務的資料乃於我們的綜合全面收入表內，在持續經營業務的溢利之後、我們的溢利及全面收入總額之前分行單獨呈列。

以下討論與分析包含若干反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現時情況及預期未來發展的經驗及見解作出的假設和分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素。然而，實際結果及發展受多項風險及不明朗因素影響。可能導致或引致該等差異的因素包括本文件「風險因素」一節所論述的因素。

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223,433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%、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及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

財務資料

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鉅額鑄造及其他相關成本，還能幫助我們的客戶避免熔煉及重新加熱鋁合金錠作進一步加工以及免除相關設備、勞動力及存儲成本。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、遼寧省及江蘇省以及位於山東省、山西省及河南省主要的氧化鋁產區及煤炭資源產區相連。

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			
	收入		平均售價		收入		平均售價		收入		平均售價		收入		平均售價		收入		平均售價	
數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 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% ⁽¹⁾
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。

我們的主要成本項目

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，及自二零一零年一月我們僅向高新鋁電採購氧化鋁。另外，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們向創業集團採購電力，及於二零零八年、二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們亦向高新鋁電採購電力。自二零一零年一月，高新鋁電成為我們的獨家電力供應商。於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們透過多家獨立第三方煤炭供應商競標的方式採購煤炭，惟我們於二零零九年按當時現行市價向創業集團採購價格總額約為人民幣442,100,000元的煤炭（佔我們於二零零九年採購的煤炭數額約50.9%）除外。此乃主要由於我們於二零零九年主要自現貨市場採購煤炭導致我們所獲得的煤炭供應並不足夠我們於該期間自行發電，因此我們需要向我們的關連方創業集團採購煤炭，創業集團因其自有熱電廠長期營運並與其煤炭供應商建立長期合作關係而擁有穩定充裕的煤炭供應，而我們所採購的煤炭全部用於發電。自此，藉由與我們其中一些煤炭供應商訂立一年期的煤炭供應協議，本集團能夠採購足夠煤炭以供發電之用。見「業務－採購－原材料－採購氧化鋁」、「業務－電力供應－電力供應商」及「業務－電力供應－我們的熱電廠－採購煤」。

財務資料

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，創業集團以鋁電的名義經營其氧化鋁業務。此協議已於二零零九年十二月三十一日到期。於二零零九年十二月，創業集團向高新鋁電出售其氧化鋁生產設施。自創業集團向高新鋁電出售其氧化鋁生產設施以來，創業集團與本集團均並無購買任何氧化鋁生產設施或參與氧化鋁生產或赤泥生產。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（包括赤泥），我們的聲譽或會因此受損。見「業務－氧化鋁生產的環境影響－高新鋁電的氧化鋁生產業務的環境保護」。

下表載列於所示期間我們採購氧化鋁的平均價格、平均電力採購價及平均煤炭消耗成本及氧化鋁、電力及煤炭的中國市場價或基準價格：

	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
氧化鋁				
我們的平均採購價（人民幣／噸）.....	2,379	2,495	1,712	1,590 ⁽¹⁾
中國現貨氧化鋁平均市價 （人民幣／噸）.....	3,148	2,885	2,000	2,326
電力				
我們的平均電力採購價 （人民幣／千瓦時） ⁽²⁾	0.385	0.403 ⁽³⁾	0.442 ⁽³⁾	0.291 ⁽⁴⁾
山東省基準價 ⁽⁵⁾ （人民幣／千瓦時）.....	0.303	0.311 ⁽⁶⁾	0.318	0.318
煤炭				
我們的平均煤炭消耗成本 ⁽⁷⁾ （人民幣／噸）.....	415	661 ⁽⁸⁾	500	578
平均發熱量為5,000大卡的 秦皇島煤炭價格 ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	359	543	445	544

- (1) 高新鋁電自二零一零年一月起成為我們的唯一氧化鋁供應商。本集團並無任何其他有關氧化鋁供應的安排。於二零一一年一月，我們收到四名主要氧化鋁供應商（兩名位於山東省、一名位於北京及一名位於河南省）的回應，表示彼等願意給予我們若干價格折扣。然而，由於該等供應商與我們的生產基地的距離較高新鋁電與我們的生產基地的距離為遠，董事認為該等供應商所提供的價格折扣少於高新鋁電所提供者。
- (2) 本公司董事已確認，由高新鋁電向我們提供的電力價格由高新鋁電與本公司按公平原則磋商後釐定。
- (3) 二零零八年及二零零九年平均電價亦包括由高新鋁電修建電力網絡的攤銷建築成本。我們的董事已確認，客戶承擔於網外電力市場修建電力網絡的建築成本乃市場慣例。見「業務－電力供應－電力供應商」。
- (4) 我們截至二零一零年九月三十日止九個月的平均電力採購價格低於二零零八年及二零零九年的價格，乃主要由於修建連接我們的設施與高新鋁電的發電機的電力網絡的建築成本已於二零零九年末悉數攤銷，而截至二零一零年九月三十日止九個月我們向高新鋁電採購電力的價格低於我們於二零零八年及二零零九年向創業集團採購電力的價格。
- (5) 山東省基準電價由山東省政府制定，即電力供應商能夠向國有電網出售電力的基本價格。向國有電網出售的實際電力價格須考慮所運用的技術、煤炭質量、供應商經營規模及其他因素後，根據基準電價作進一步調整。
- (6) 此乃平均基準電價，而基準電價自二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日為每千瓦時人民幣0.303元及自二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日為人民幣0.318元。
- (7) 本集團平均煤炭消耗成本包括中國境內的運輸成本。
- (8) 本集團於二零零八年平均煤炭消耗成本明顯高於平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格，其主要原因為本集團於二零零八年消耗的大部份煤炭平均發熱量超過5,000大卡。
- (9) 根據安泰科的資料，秦皇島煤炭價格為中國山東省及其他地區的煤炭市場最經常引用的基準價格，且包括煤炭運送到秦皇島港（全球最大煤炭付運港）的運輸成本。董事認為，使用平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格計算我們的平均煤炭消耗成本最為恰當。
- (10) 資料來源：www.cctd.com.cn（中國煤炭市場網）。

財務資料

下表載列於所示期間，假設於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們在中國以平均現貨價採購氧化鋁，以及截至二零一零年九月三十日止九個月我們以山東省的基準價格採購電力（高於我們採購氧化鋁及電力的平均價格），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
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止九個月
(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
氧化鋁差額 ⁽¹⁾	(298.0)	(350.9)	(300.5)	(789.1)
電力差額 ⁽²⁾	-	-	-	(89.6)
來自持續經營業務的經調整純利				
(扣除少數股東權益前) ⁽³⁾	605.9	(67.3)	276.6	2,086.7

(1) 氧化鋁差額 = 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)

(2) 電力差額 = 於相關期間電力的實際採購量 × (本集團於相關期間的電力的加權平均實際採購價 - 於相關期間山東省的基準價格) × (1 - 於相關期間的法定稅率)

(3) 由於在截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的平均煤炭消耗成本高於平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格，故毋須就煤炭價格變動對我們的財務業績作出調整。

本公司認為對上述情況之分析屬準確合理。

我們的表現

於截至二零零九年十二月三十一日止三年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

財務資料

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。

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

財務資料

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

電力亦為生產我們的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年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年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年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。見「業務－已終止經營業務」。

呈列基準

於重組前，製造及銷售鋁產品及其他業務由山東宏橋及其附屬公司進行。根據重組，(1)本公司由宏橋控股註冊成立，(2)宏橋投資及宏橋香港亦被註冊成立並成為本公司附屬公司，及(3)保恒俐及創業集團分別轉讓彼等於山東宏橋98%及2%股權予宏橋香港，代價為人民幣3,193,921,000元及人民幣65,182,000元。因此，於二零一零年三月本公司成為山東宏橋及其附屬公司的控股公司。重組後形成並由本公司及其附屬公司組成的本集團被視為持續實體。

財務資料

我們的綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表於編製時已假設於整段截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月本公司已成為山東宏橋的控股公司。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及二零一零年九月三十日的綜合財務報表呈列現時組成本集團的各公司於各有關日期的資產及負債，猶如本公司各有關日期一直為山東宏橋的控股公司。

影響我們經營業績的主要因素

已經並預期將繼續影響我們財務狀況及經營業績的多項因素包括以下：

- 鋁產品的需求及價格；
- 近年來我們產能的擴充；
- 原材料價格；
- 電力和煤炭價格；及
- 中國的經營環境。

鋁產品的需求及價格

我們絕大部份的收入均來源於銷售鋁產品。因此，我們的經營業績受鋁產品的需求及價格的直接影響。鋁產品價格過往一直因受到全球礦產量、焙燒及冶煉產量、全球及中國經濟狀況及行業需求等市場力量影響而波動。近年，鋁價有顯著變動。請參閱「行業概覽－價格－過往價格概覽」。此等變動乃受建築、電子、運輸及耐用消費品的鋁產品的最終用量而波動。例如，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們每噸鋁產品的平均售價分別為約人民幣16,292元、人民幣14,379元及人民幣11,858元。二零零八年下半年開始的全球金融危機波及中國經濟放緩，導致二零零八年及二零零九年我們產品的平均售價下跌。因此，我們持續經營業務的毛利率由二零零七年的30.8%分別減少至二零零八年的6.1%及二零零九年的10.4%。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每噸人民幣11,458元增加至二零一零年九月三十日止九個月的每噸人民幣13,430元，此乃主要由於中國經濟復甦所致。儘管中國經濟自此已逐漸復甦，然而中國經濟於日後出現任何下滑可能會導致鋁材需求的減少，進而令我們鋁產品的需求及價格降低，並對我們的業務、財政狀況及經營業績產生不利影響。我們持續經營業務的毛利率由二零零九年的約10.4%增至截至二零一零年九月三十日止九個月的約38.3%，而我們持續經營業務的純利率由二零零九年的約6.7%大幅增至截至二零一零年九月三十日止九個月的約28.1%。我們於二零一零年九月三十日止九個月的毛利率及純利率相比二零零九年有大幅增長，乃主要由於我們的鋁產品的平均售價上升，及我們的鋁產品的單位成本於截至二零一零年九月三十日止九個月下跌所致。特別是，由於我們的大部份收入來自銷售液態鋁合金產品，因此液態鋁合金產品的需求及售價對本公司之財務狀況及經營業績構成重大影響。

財務資料

下表載列所示期間與我們的鋁產品銷售有關的歷史經營數據節選：

	截至九月三十日				
	截至十二月三十一日止年度			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
銷量(噸)	276,712	610,057	731,043	539,572	747,027
平均售價(每噸人民幣元)	16,292	14,379	11,858	11,458	13,430
收入(人民幣百萬元)	4,508.3	8,772.2	8,668.4	6,182.2	10,032.4

下表載列我們的收入及毛利在不同情況下(假設所有其他因素維持不變)於所列期間的減幅/增幅：

我們的鋁產品的平均 售價的減幅/增幅	二零零七年的		二零零八年的		二零零九年的		截至二零一零年 九月三十日止九個月 的減幅/增幅	
	減幅/增幅		減幅/增幅		減幅/增幅		減幅/增幅	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
1.0%	45.1	45.1	87.7	87.7	86.7	86.7	100.3	100.3
5.0%	225.4	225.4	438.6	438.6	433.4	433.4	501.6	501.6
10.0%	450.8	450.8	877.2	877.2	866.9	866.9	1,003.2	1,003.2

我們產能的擴充

我們的產能於近年來得到顯著擴充。下表載列分別截至二零零七年、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有關我們的加權平均設計年產能及我們於同期的產量的資料：

	截至九月三十日			
	截至十二月三十一日止年度			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) ⁽¹⁾	301,513	601,085	738,973	916,000
產量(噸)	310,805	616,972	726,192	757,678
使用率 ⁽²⁾	103.1%	102.6%	98.3%	110.3% ⁽³⁾

(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) 此乃按年計使用率。

財務資料

我們相信，產能於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月的增長鞏固了我們的市場地位並提高了我們的市場競爭力。根據安泰科，於二零一零年九月三十日，我們的設計年總產能為916,000噸鋁產品，故按設計產能計我們在中國鋁材製造商中排名第五。我們有意於未來繼續擴充產能。我們正在興建我們的濱州生產基地第一期及第二期，預期於二零一一年下半年展開濱州生產基地第三期的建築工程。該等項目竣工後，我們的設計年總產能將增加910,000噸鋁產品。有關我們擴充計劃的更多詳情，請參閱「業務－我們的生產設施」。

原材料價格

購買原材料是我們銷售成本的主要部份，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總銷售成本約69.7%、52.7%、41.8%及56.7%，故此，我們的業務、財政狀況及經營業績受原材料價格波動影響。

我們生產所使用的主要原材料是氧化鋁。我們從創業集團採購全部氧化鋁，於二零零七年、二零零八年及二零零九年的採購總額為約人民幣1,374,700,000元、人民幣2,996,000,000元及人民幣2,382,300,000元，佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年的鋁產品銷售成本分別約44.1%、36.4%及30.7%。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。我們的董事認為，高新鋁電及其聯繫人士為創業集團的獨立第三方。我們與高新鋁電訂立一份三年期的氧化鋁供應協議，訂明每年氧化鋁的基準價乃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，只要我們符合若干條件，高新鋁電同意給予我們價格折扣（須通過協商釐定）。請參閱「業務－採購－原料－氧化鋁供應」。高新鋁電自二零一零年一月一日起成為我們唯一的氧化鋁供應商。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們所購買的氧化鋁合共約人民幣2,272,700,000元，佔我們於該期間的銷售成本約34.9%。如氧化鋁價格上漲而我們未能透過提高鋁產品售價抵銷價格升幅，則會損害我們的毛利率。

下表載列我們採購氧化鋁的金額在不同情況下（假設所有其他因素維持不變）於所列期間的增幅：

	於 二零零七年 採購 氧化鋁的增幅 (人民幣百萬元)	於 二零零八年 採購 氧化鋁的增幅 (人民幣百萬元)	於 二零零九年 採購 氧化鋁的增幅 (人民幣百萬元)	截至 二零一零年 九月三十日 九個月採購 氧化鋁的增幅 (人民幣百萬元)
1.0%	13.7	30.0	23.8	22.7
5.0%	68.7	149.8	119.1	113.6
10.0%	137.5	299.6	238.2	227.3

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，創業集團以生產成本價向我們出售氧化鋁，而截至二零一零年九月三十日止九個月，高新鋁電以其向其他獨立第三方供應氧化鋁的銷售價折扣向我們出售氧化鋁。由於創業集團及高新鋁電有關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
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止九個月
	(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，鋁土礦價格於二零零七年至二零零八年上升，並於二零零八年至二零零九年下跌。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年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年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成本於二零零七年、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。

財務資料

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 ⁽¹⁾	(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。

根據安泰科的資料，中國氧化鋁的平均現貨價由二零零九年的每噸人民幣2,000元增至截至二零一零年九月三十日止九個月的每噸人民幣2,326元，乃主要由於中國氧化鋁的強勁市場需求所致。另一方面，我們採購氧化鋁的平均採購價由二零零九年的每噸人民幣1,712元下跌至截至二零一零年九月三十日止九個月的每噸人民幣1,590元。我們的董事相信，於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的氧化鋁平均採購價下跌主要是根據我們與高新鋁電的氧化鋁供應協議，我們可向高新鋁電大量採購氧化鋁以及我們與高新鋁電協商折扣的能力。此外，根據安泰科的資料，鋁土礦（生產氧化鋁的主要材料）的平均市價因受環球金融危機影響，而由二零零八年末至二零零九年初大幅下跌，並由二零零九年初起窄幅波動。然而，創業集團使用於二零零八年採購的鋁土礦存貨以於二零零九年初生產氧化鋁，故我們的董事認為創業集團於二零零九年的平均鋁土礦成本因此較高新鋁電於截至二零一零年九月三十日止九個月的平均鋁土礦成本為高。此外，我們於截至二零一零年九月三十日止九個月自高新鋁電採購1,429,405噸氧化鋁，而我們於二零零九年整年自創業集團採購1,391,506噸氧化鋁，故我們的董事相信此舉會協助高新鋁電提升其氧化鋁生產設施的使用率。因此，我們的董事相信高新鋁電於截至二零一零年九月三十日止九個月的氧化鋁生產成本較創業集團於二零零九年的氧化鋁生產成本人民幣1,712元為低。

財務資料

電力和煤炭價格

我們的鋁產品生產需要大量穩定的電力供應。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約37.2%、41.0%、49.8%及36.5%。

於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們所消耗電量大部份購自外來電力供應商。我們預期繼續購入大量電力。因此，電價直接影響我們的電費成本，並因而對我們的利潤率及經營業績產生直接影響。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，我們向外部供應商購電金額合共分別約人民幣936,400,000元、人民幣2,369,200,000元、人民幣3,210,600,000元及人民幣1,243,900,000元。

為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。於最後可行日期，我們的熱電廠總容量為1,080兆瓦。在我們於二零零七年、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生產總耗電量之中，分別約有22.7%、33.5%、30.1%及57.4%的電量乃由我們的熱電廠所提供。我們發電廠所發電力的成本一般比採購自外部供應商的電力成本低。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，我們自產的電力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。

煤炭價格直接影響我們的發電成本。中國煤炭價格於二零零八年相比二零零七年大幅上漲乃主要由於中國經濟增長帶動了煤炭的強勁需求。煤炭價格於二零零八年下半年明顯下跌乃歸因於全球經濟衰退，惟自此逐漸企穩。煤炭價格於日後出現任何大幅增長將會提高我們的發電成本，並對我們的利潤率及經營業績產生重大不利影響。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，我們採購煤炭合共分別約為人民幣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。

下表載列我們從外部供應商採購電力的金額在不同情況下（假設所有其他因素維持不變）於所列期間的增幅：

	於 二零零七年 從外部 供應商採購 電力的增幅 (人民幣百萬元)	於 二零零八年 從外部 供應商採購 電力的增幅 (人民幣百萬元)	於 二零零九年 從外部 供應商採購 電力的增幅 (人民幣百萬元)	截至 二零一零年 九月三十日 止九個月從外部 供應商採購 電力的增幅 (人民幣百萬元)
1.0%	9.4	23.7	32.1	12.4
5.0%	46.8	118.5	160.5	62.2
10.0%	93.6	236.9	321.1	124.4

財務資料

中國的經營環境

我們的收入主要來源於在中國銷售鋁產品。中國的經濟增長會直接對我們經營的各個方面產生實際影響，包括尤其是我們產品的需求水平、我們可獲得的原材料數量及價格、煤電成本及其他經營開支。中國經濟受二零零八年下半年全球經濟衰退影響放緩，導致二零零九年第一季中國鋁價大幅下降。與二零零七年相比，我們於二零零八年及二零零九年的毛利率大幅下降。儘管中國經濟逐漸復甦及預期鋁材的需求會增加，中國經營環境的任何逆轉可能會對我們的經營業績有重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－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。」

主要會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。我們的主要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註3。我們的部份會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各種情況下，釐定該等項目要求管理層基於在未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)情況及假設有所轉變對所報告業績的影響程度。我們認為，以下載列的會計政策涉及編製我們的財務報表時最重要的估計及判斷。

收入確認

收入乃按一般業務過程中已售貨品及服務之已收或應收代價公平值，於扣除折扣後計算。

銷售貨品之收入於交付貨品及所有權轉移時確認。

服務收入當提供服務時確認。

當符合以上收入確認標準前收到客戶的按金，該按金將列於綜合財務狀況表內流動負債項下。

財務資產之利息收入經參考未收回本金及適用實際利率以時間基準累計，有關利率是指可將財務資產於預計年期之估計未來現金收入準確貼現至初步確認時該資產賬面淨值之利率。

持作出售之非流動資產

倘非流動資產及出售組合之賬面值將主要透過銷售交易而非持續使用而收回，則該等資產分類為持作出售。於出售機會相當高以及有關資產（或出售組合）於現行狀況可供即時銷售之情況下，方視為符合此條件。

分類為持作出售之非流動資產（及出售組合）按資產或（出售組合）先前之賬面金額及公平值減銷售成本（以較低者為準）計量。

財務資料

存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本值包括直接原料及（如適用）直接勞工成本及使存貨達至目前地點及現狀產生之間接費用。原材料（煤及氧化鋁除外）的成本使用先進先出法計算，而煤、氧化鋁及其他存貨的成本使用加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減直至完成的所有估計成本及營銷、銷售及分銷所需成本。

有形資產及無形資產減值

於各報告期末，我們均會審閱有形及無形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損或之前確認之減值是否不再存在或已減少。倘存在任何該等跡象，將估計資產之可收回款額，以釐定減值虧損（如有）之程度。倘不能估計個別資產之可收回金額，我們將估計該資產所屬單位之可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流將使用稅前貼現率貼現至其現值，而稅前貼現率為反映目前市場對金錢時間值之評估及未來現金流估計並無調整對資產之風險。

倘估計資產（或現金產生單位）之可收回款額低於其賬面值時，則該資產之賬面值（或現金產生單位）將會減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則該資產（或現金產生單位）之賬面值會增至重新估計之可收回款額，惟增加後之賬面值不得超過如並無於以往年度就該資產（或現金產生單位）確認減值虧損而原應釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時於損益確認。

物業、廠房及設備

包括為生產、供應貨品或服務或行政目的而持有之樓宇在內的物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備（在建工程除外）項目之折舊按直線法於其估計可使用年期內撇銷成本（經扣除估計餘值）。

在建工程包括在建中用作生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減去任何已確認減值虧損列賬。在建工程於落成及可供使用時分類為物業、廠房及設備之適當類別。此等資產之折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期繼續使用該資產不會產生任何日後經濟利益時終止確認。終止確認資產產生之任何損益（按該項目之出售所得款項淨額及賬面值間之差額計算）於終止確認該項目之期間計入損益賬。

財務資料

我們經營業績的主要構成的概況

持續經營業務

收入

我們的收入主要來自銷售鋁產品，佔我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年的收入的全部和我們於截至二零一零年九月三十日止九個月的收入的95.1%。下表載列所示期間我們的液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線的銷量、收入、平均售價及各產品佔總收入的百分比：

	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				
	收入	平均售價	佔收入的		收入	平均售價	佔收入的		收入	平均售價	佔收入的		收入	平均售價	佔收入的					
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)					
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% ⁽¹⁾
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，於二零一零年一月一日，我們開始向高新鋁電出售由我們熱電廠所生產的蒸汽。於截至二零一零年九月三十日止九個月，銷售蒸汽收入約為人民幣514,100,000元，或佔期內我們收入的4.9%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括購買原材料、電力成本、折舊及攤銷以及勞工成本。下表所列為所示期間我們的銷售成本及其所佔百分比明細：

	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	
	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	估銷售	
總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	總成本的	
人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	
購買原材料	2,173,570	69.7%	4,338,846	52.7%	3,244,183	41.8%	2,620,012	44.9%	3,688,924	56.7%
電力	1,159,381	37.2%	3,381,817	41.0%	3,870,932	49.8%	3,000,652	51.5%	2,374,089	36.5%
折舊	134,636	4.3%	270,250	3.3%	313,159	4.0%	226,556	3.9%	325,610	5.0%
工資	70,407	2.3%	147,598	1.8%	135,057	1.7%	91,278	1.6%	180,045	2.8%
修理及包裝費	22,905	0.7%	39,534	0.5%	27,368	0.4%	19,509	0.3%	38,936	0.6%
存貨變動	(427,235)	(13.7%)	15,844	0.2%	195,628	2.5%	(79,915)	(1.4%)	(315,950)	(4.9%)
其他	(15,785)	(0.5%)	44,817	0.5%	(17,229)	(0.2%)	(46,883)	(0.8%)	212,089	3.3%
合計	3,117,879	100%	8,238,706	100%	7,769,098	100%	5,831,209	100.0%	6,503,743	100.0%

財務資料

我們鋁產品生產過程中用到各種不同原材料，主要包括氧化鋁、碳陽極、氟化鹽及多種其他金屬及材料。購買原材料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成本約69.7%、52.7%、41.8%及56.7%。購買原材料佔我們銷售成本的百分比由二零零七年至二零零九年有所下降，乃主要由於二零零八年下半年開始的全球經濟衰退導致原材料價格下跌。截至二零一零年九月三十日止九個月，採購原材料佔銷售成本的百分比比較二零零九年同期增加，主要由於(i)生產一噸鋁產品的平均電力成本（對我們的銷售成本為重要因素）下跌，及(ii)碳陽極市價增加所致。

電力成本乃我們銷售成本的第二大組成部份，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成本約37.2%、41.0%、49.8%及36.5%。電力成本包括向外部供應商採購電力的費用和自身熱電廠生產電力的成本。

物業、廠房及設備的折舊分別佔二零零七年、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成本約4.3%、3.3%、4.0%及5.0%。勞工成本包括薪金、福利及其他與直接參與我們生產過程的員工相關的開支。由於生產過程機械化程度較高，勞工成本僅佔我們銷售成本的一小部份。

存貨變動指每年的年初及年末的存貨餘額的差額。

下表載列所示期間我們出售一噸鋁產品的氧化鋁平均採購成本與電力平均成本：

	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 (人民幣元)	二零零八年 (人民幣元)	二零零九年 (人民幣元)	二零零九年 (人民幣元)	二零一零年 (人民幣元)
氧化鋁 ¹	4,968	4,911	3,259	3,403	3,042
電力 ²	4,190	5,543	5,295	5,561	3,178

附註：

1. 氧化鋁單位成本相等於所示期間氧化鋁總採購成本除以我們於該期間出售的鋁產品總額。
2. 電力單位成本相等於所示期間從外部供應商採購電力的總成本與我們熱電廠內部生產電力的成本（兩者分配至我們出售鋁產品的成本中）除以我們於該期間出售的鋁產品總額。

我們銷售每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於截至二零一零年九月三十日止九個月較截至二零零九年九月三十日止九個月為低，主要由於我們的氧化鋁平均採購成本下降。根據安泰科，氧化鋁現貨市價於截至二零一零年九月三十日止九個月上升。就此而言，請留意雖然氧化鋁現貨市價上升，但我們每噸鋁產品所需的氧化鋁採購成本卻下降。

財務資料

根據安泰科，雖然氧化鋁的主要原材料鋁土礦的價格於截至二零一零年九月三十日止九個月稍為反彈，但仍處於相對低水平。因此，及經過與高新鋁電磋商，考慮到我們對氧化鋁的大量採購、承諾年期、支付人民幣400,000,000元按金以及在該安排下高新鋁電節省的成本及開支，雖然同期氧化鋁的現貨市價上升，但我們就高新鋁電供應的氧化鋁所支付的採購價於同期下降至每噸人民幣1,590元。

每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於二零零八年至二零零九年劇跌，理由是全球經濟放緩引起鋁土礦（生產氧化鋁的主要原材料）價格下跌，氧化鋁的採購價因此而下調。銷售每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於二零零七年至二零零八年保持相對穩定。

銷售每噸鋁產品的電力單位成本於二零零八年至二零零九年保持相對穩定。銷售每噸鋁產品的電力單位成本於二零零七年至二零零八年大幅增加，主要由於(i)從創業集團及高新鋁電採購的電價較高，及(ii)於全球經濟放緩前二零零八年的煤價較高，導致我們生產電力的平均成本增加。

我們銷售每噸鋁產品的電力單位成本於截至二零一零年九月三十日止九個月較截至二零零九年九月三十日止九個月大幅減少，主要由於(i)從高新鋁電採購的電價下跌，理由是截至二零零九年九月三十日止九個月的採購價亦包括將我們的設施與高新鋁電的發電機連接的電力網絡的已攤銷建築成本（於二零零九年年末已全面攤銷）；(ii)我們的熱電廠生產的電力單位成本下跌，主要由於熱電廠使用率增加；及(iii)我們的熱電廠生產電力的比例增加，熱電廠生產電力的單位成本遠低於從高新鋁電採購的電力單位成本。

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

我們銷售鋁產品的單位成本由截至二零零九年九月三十日止九個月的每噸人民幣10,807元下跌至截至二零一零年九月三十日止九個月的每噸人民幣8,256元，乃由於銷售成本的增幅百分比比較我們的鋁產品銷量的增幅百分比為低，而銷售成本的增幅百分比比較低主要由於每千瓦時電費成本及氧化鋁單位成本大幅減少，但部份被碳陽極單位成本增加所抵銷。我們銷售鋁產品的單位成本由二零零八年的每噸人民幣13,505元下跌至二零零九年的每噸人民幣10,627元，乃由於我們的銷售成本下降而我們的鋁產品銷量增加；我們的銷售成本下降乃主要由於採購原材料減少以及電力單位成本下跌所致。我們銷售鋁產品的單位成本由二零零七年的每噸人民幣11,268元增至二零零八年的每噸人民幣13,505元，乃由於我們的銷售成本的增幅百分比比率大於鋁產品銷量的增幅，銷售成本的增加主要源於電力單位成本增加，但部份被氧化鋁單位成本下跌所抵銷。

財務資料

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧主要包括銷售廢料（主要包括碳陽極塊渣）的淨收益、銷售材料（主要包括剩餘煤炭）的淨收益、外匯收益、利息收益及其他受益（包括沒收的定金）以及供應商的違約罰金。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括運輸費用。分銷及銷售開支亦包括我們銷售及營銷人員的薪金及福利。

行政開支

行政開支主要包括行政及管理人員的薪金及福利、租賃費用、辦公室開支、印花稅及商業稅及其他開支。

財務費用

我們的財務費用包括銀行借款的利息支出以及我們自客戶收取的票據在貼現時支付的利息。

其他開支

其他開支主要包括所產生的專業服務開支。

所得稅

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持續經營業務的實際稅率分別約為33.4%、25.9%、25.4%及25.0%。我們實際稅率的波動源於新企業所得稅法，該法規定自二零零八年一月一日起將企業所得稅稅率從33%降至25%。適用於我們中國附屬公司的稅率載於本文件「附錄一—會計師報告」附註11。

我們無須繳納開曼群島利得稅，因為於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月我們並無來自開曼群島的應課稅收入。我們無須繳納香港利得稅，因為於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月我們並無來自香港的應課稅收入。

我們的董事確認，根據鄒平縣國家稅務局及鄒平縣地方稅務局於二零一零年十月十五日就鉛電發出的確認函、鄒平縣國家稅務局及鄒平縣地方稅務局於二零一零年十月十五日就山東宏橋發出的確認函及經濟開發區的濱州國家稅務局及濱州地方稅務局經濟開發區辦公室於二零一零年十月十八日就政通發出的確認函，我們已根據各司法權區的相關稅務法例及規例作出所有必需的稅項存檔，繳付所有尚未繳付的稅項負債，以及並無與稅務機關發生或可能發生任何糾紛。

財務資料

已終止經營業務

來自己終止經營業務的年度溢利

除鋁產品生產外，我們過去還經營染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務，但已分別於二零一零年一月四日、二零一零年一月一日和二零零九年十二月三十一日終止。染織業務於二零零八年一月停止經營，而苛性鈉生產業務僅於二零零九年開始經營。根據創業集團與鋁電於二零零六年五月二十五日簽署的代理協議，對於二零零七年、二零零八年及二零零九年向第三方銷售的氧化鋁，創業集團同意向鋁電支付管理費，管理費費率分別為每噸人民幣400元、人民幣200元和人民幣100元。該等各方當時相信協議有效期內的預計銷量增長將抵銷管理費費率下降。代理費收入已扣除由於代理協議產生的服務權利的銷售稅和攤銷。二零零七年、二零零八年及二零零九年的攤銷均為人民幣111,900,000元。請參閱「業務－已終止經營業務」。

有關該等已終止經營業務的資料乃於我們的綜合全面收入表內，在持續經營業務的溢利之後、我們的溢利及全面收入總額之前分行單獨呈列。已終止經營業務的溢利（虧損）指上述三項已終止經營業務的溢利（虧損）。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我們來自己終止經營業務的溢利分別約為人民幣425,400,000元、145,300,000元及人民幣31,500,000元，於二零零九年，我們來自己終止經營業務虧損約人民幣9,400,000元。

財務資料

綜合經營業績

下表所列為摘錄自我們綜合全面收益表的與所示期間若干收入及開支項目有關的資料：

綜合全面收益表

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
持續經營業務					
收入	4,508,281	8,772,162	8,668,428	6,182,196	10,546,533
銷售成本	(3,117,879)	(8,238,706)	(7,769,098)	(5,831,209)	(6,503,743)
毛利	1,390,402	533,456	899,330	350,987	4,042,790
其他收入、收益及虧損	75,306	178,649	97,216	94,763	153,059
分銷及銷售開支	(10,911)	(52,849)	(40,961)	(31,788)	(15,994)
行政開支	(42,070)	(83,734)	(92,335)	(62,470)	(75,552)
財務費用	(55,970)	(193,018)	(89,243)	(65,388)	(130,797)
其他開支	—	—	—	—	(19,693)
除稅前溢利	1,356,757	382,504	774,007	286,104	3,953,813
所得稅抵免	(452,855)	(98,921)	(196,924)	(74,134)	(988,378)
來自持續經營業務的 年度／期內溢利	903,902	283,583	577,083	211,970	2,965,435
已終止經營業務					
來自已終止經營業務的 年度／期內溢利(虧損)	425,398	145,291	(9,441)	(28,682)	31,515
	<u>1,329,300</u>	<u>428,874</u>	<u>567,642</u>	<u>183,288</u>	<u>2,996,950</u>
以下人士應佔溢利及 全面收入總額					
本公司擁有人	1,302,714	420,297	556,289	179,622	2,972,457
少數股東權益	26,586	8,577	11,353	3,666	24,493
	<u>1,329,300</u>	<u>428,874</u>	<u>567,642</u>	<u>183,288</u>	<u>2,996,950</u>
每股收益，人民幣					
來自持續經營 及已終止經營業務					
基本	<u>0.26</u>	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>0.04</u>	<u>0.59</u>
來自持續經營業務					
基本	<u>0.18</u>	<u>0.06</u>	<u>0.11</u>	<u>0.04</u>	<u>0.59</u>
來自已終止經營業務					
基本	<u>0.08</u>	<u>0.02</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

下表所列为所示期間我們持續經營業務的業績的若干項目佔收入的百分比概述：

	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
	%	%	%	%	%
持續業務					
收入	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
成本	(69.2)	(93.9)	(89.6)	(94.3)	(61.7)
毛利	30.8	6.1	10.4	5.7	38.3
其他收入及盈虧	1.7	2.0	1.1	1.5	1.5
分銷及銷售成本	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.2)
行政開支	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.0)	(0.7)
財務費用	(1.2)	(2.2)	(1.0)	(1.1)	(1.2)
其他開支	-	-	-	-	(0.2)
除稅前溢利	30.1	4.3	8.9	4.6	37.5
所得稅（開支）	(10.0)	(1.1)	(2.3)	(1.2)	(9.4)
來自持續經營業務的年度/ 期內溢利	20.1	3.2	6.6	3.4	28.1

截至二零一零年九月三十日止九個月與截至二零零九年九月三十日止九個月的比較

收入

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。由於中國經濟復甦使致市場需求增加，從而令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，與鋁產品市價的一般升幅一致，此乃因中國經濟復甦帶動鋁產品需求增加所致。此外，我們於截至二零一零年九月三十日止九個月開始向高新鋁電銷售蒸汽及取得收入約人民幣514,100,000元，亦為收入增加的原因之一。本集團根據現貨市價釐定我們鋁產品的銷售價，而現貨市價主要受中國鋁產品的供求情況影響。截至二零一零年九月三十日止九個月，鋁產品現貨市價上升乃由於中國經濟復甦令鋁產品需求增加，並與同期氧化鋁現貨市價趨勢一致。

1 誠如本文件「業務」一節「銷售合約條款」分段所披露，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。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣5,831,200,000元增加約11.5%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣6,503,700,000元，主要由於鋁產品銷量增加，但部份被氧化鋁及電力價格下跌所抵銷。銷售成本的增幅百分比比較我們的鋁產品銷量的增幅百分比為低，主要由於每千瓦時電費成本及氧化鋁單位成本大幅減少，但部份被碳陽極單位成本增加所抵銷。我們銷售的每噸鋁產品的平均電力成本由截至二零零九年九月三十日止九個月約人民幣5,561元減少42.9%至截至二零一零年九月三十日止九個月約人民幣3,178元，乃由於(i)因截至二零零九年九月三十日止九個月的電力購買價格亦包括連接我們的生產設施至高新鋁電的發電機的電網的已攤銷建設費用（於二零零九年末悉數攤銷），故自高新鋁電購買的電力價格下跌；(ii)主要因我們的熱電廠的使用率增加導致其發電的單位成本下降；及(iii)我們的熱電廠的發電比例增加，而其單位成本大幅低於自高新鋁電購買電力的單位成本。於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的氧化鋁平均採購價下跌至每噸人民幣1,590元，而截至二零零九年九月三十日止九個月則為每噸人民幣1,782元。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們截至二零一零年九月三十日止九個月的毛利大幅增至約人民幣4,042,800,000元，而截至二零零九年九月三十日止九個月則錄得毛利約人民幣351,000,000元。毛利大幅增加主要由於全球經濟自全球金融危機當中復甦過來，引致鋁產品的市場需求及市價增加所致。我們的毛利率由截至二零零九年九月三十日止九個月的約5.7%增至截至二零一零年九月三十日止九個月的約38.3%。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣94,800,000元增加約61.5%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣153,100,000元，此乃主要由於(i)我們鋁產品的產出增加，導致所產生的碳陽極塊渣數量增加，故銷售碳陽極塊渣的收入增加；及(ii)其他收入增加，其中主要包括我們的供應商及建築承包商因原材料及建築的質量缺陷所支付的罰款、我們的僱員因違反內部政策及規定而支付的罰款及出售我們熱電廠的煤灰與煤渣。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣31,800,000元減少約49.7%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣16,000,000元。分銷及銷售開支減少乃主要由於運輸成本由截至二零零九年九月三十日止九個月約人民幣31,300,000元下降至截至二零一零年九月三十日止九個月約人民幣15,800,000元所致，理由是(i)與截至二零零九年九月三十日止九個月相比，我們於截至二零一零年九月三十日止九個月銷售較大比重的液態鋁合金，而液態鋁合金的交付路途短，運輸成本較我們其他鋁產品為低；及(ii)與截至二零零九年九月三十日止九個月相比，我們於截至二零一零年九月三十日止九個月銷售較少量的鋁合金錠。截至二零零九年

財務資料

及二零一零年九月三十日止九個月，我們銷售的鋁產品平均運輸成本分別約每噸人民幣58元及每噸人民幣21元。

行政開支

行政開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣62,500,000元增加約20.9%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣75,600,000元，乃主要由於土地使用稅及物業稅增加。

財務費用

財務費用由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣65,400,000元增加約100.0%至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣130,800,000元。截至二零一零年九月三十日止九個月的財務費用較高，主要由於我們在截至二零一零年九月三十日止九個月新增的銀行貸款所致。

其他開支

截至二零一零年九月三十日止九個月，我們就專業服務產生其他開支約為人民幣19,700,000元，而於截至二零零九年九月三十日止九個月則為零。

所得稅

所得稅開支由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣74,100,000元大幅增至截至二零一零年九月三十日止九個月的約人民幣988,400,000元，乃主要由於我們的除稅前溢利增加所致。於截至二零零九年及二零一零年九月三十日止九個月適用於我們的實際所得稅率分別為25.9%及25.0%。

來自持續經營業務的期內溢利

由於(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期內溢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元大幅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。

來自已終止經營業務的期內溢利

截至二零一零年九月三十日止九個月來自已終止經營業務的溢利約為人民幣31,500,000元，而截至二零零九年九月三十日止九個月的虧損約為人民幣28,700,000元，其主要原因如下：

- (i) 染織業務。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們於出售染織業務獲得收益約為人民幣24,900,000元，而截至二零零九年九月三十日止九個月的虧損約為人民幣600,000元。

財務資料

- (ii) 苛性鈉生產業務。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們於出售苛性鈉生產業務獲得收益約為人民幣6,600,000元，而截至二零零九年九月三十日止九個月則虧損約人民幣15,100,000元，理由是我們的苛性鈉生產業務於二零零九年五月才開始營運。
- (iii) 氧化鋁代理業務。截至二零零九年九月三十日止九個月的虧損約為人民幣13,000,000元。我們於二零零九年底終止氧化鋁代理業務。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零零八年的約人民幣8,772,200,000元減少約1.2%至二零零九年的約人民幣8,668,400,000元，主要是由於我們鋁產品的平均售價降低，其部份由鋁產品銷量增加所抵銷。二零零八年下半年開始的全球經濟衰退及中國經濟放緩對鋁產品市價及我們產品售價產生不利影響，因此我們鋁產品的平均售價由二零零八年的約每噸人民幣14,379元減少17.5%至二零零九年的約每噸人民幣11,858元。二零零九年，由於下列因素，我們的銷量由二零零八年的約610,057噸增長19.8%至二零零九年的約731,043噸：(i)由於中國持續進行的城市化進程及中國經濟的復甦，鄒平縣本地客戶對鋁產品（尤其是液態鋁合金）的需求增加；及(ii)由於生產能力的擴張，我們的產量增加。

銷售成本

銷售成本由二零零八年的約人民幣8,238,700,000元減少約5.7%至二零零九年的約人民幣7,769,100,000元。我們的銷售成本下降乃主要由於採購原材料減少所致，但部份被電力成本增加所抵銷。我們採購原材料的金額由二零零八年的約人民幣4,338,800,000元減少約25.2%至二零零九年的約人民幣3,244,200,000元，乃主要由於氧化鋁及碳陽極的價格下跌，部份被我們氧化鋁及碳陽極的採購量增加所抵銷。由於全球經濟衰退導致鋁土礦價格下跌，創業集團氧化鋁生產成本下降，我們的氧化鋁平均採購格價由二零零八年的每噸人民幣2,495元下降至二零零九年的每噸人民幣1,712元。與二零零八年相比，我們碳陽極的價格在二零零九年顯著下降，乃主要由於全球經濟衰退導致碳陽極市價下跌所致。由於銷售量上升，我們的電力成本由二零零八年的約人民幣3,381,800,000元增加約14.5%至二零零九年的約人民幣3,870,900,000元。我們銷售的每噸鋁產品的平均電力成本由二零零八年約人民幣5,543元略降至二零零九年約人民幣5,295元。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零零八年的約人民幣533,500,000元增長約68.6%至二零零九年的約人民幣899,300,000元，主要因為我們的單位銷售成本下降所致。我們的毛利率由二零零八年的約6.1%增至二零零九年的約10.4%。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧由二零零八年的約人民幣178,600,000元減少約45.6%至二零零九年的約人民幣97,200,000元，此乃主要由於二零零九年銷售材料錄得淨虧損，而二零零八年銷售材料錄得淨收益以及二零零九年錄得外匯淨虧損，而二零零八年則錄得外匯淨收益。二零零九年因出售過多的

財務資料

煤而產生銷售材料導致淨虧損，理由是我們按當時市價出售該等煤，而當時市價較該批煤的採購成本低。我們於二零零九年的外匯虧損主要是由我們所購買美元的購買價與中國人民銀行所設定中間匯率間的差額所導致。我們自我們以美元計值的貸款中取得外匯收益，乃由於在二零零八年人民幣兌美元升值所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零零八年的約人民幣52,800,000元減少約22.3%至二零零九年的約人民幣41,000,000元。分銷及銷售開支減少主要由於全球經濟衰退令到燃料需求減少及價格下跌，導致了我們的單位運輸成本降低，由二零零八年的運輸成本約人民幣52,200,000元下降至二零零九年的約人民幣40,200,000元所致。於二零零八年及二零零九年，我們銷售的鋁產品的平均運輸成本分別約每噸人民幣86元及每噸人民幣55元。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比由二零零八年的約0.6%減少至二零零九年的約0.5%。

行政開支

我們的行政開支由二零零八年的約人民幣83,700,000元增加約10.3%至二零零九年的約人民幣92,300,000元，乃主要由於我們擴大業務致使員工薪酬及福利增加。因此，我們的行政開支佔收入的百分比由二零零八年的約1.0%增加至二零零九年的約1.1%。

財務費用

財務費用由二零零八年的約人民幣193,000,000元減少約53.8%至二零零九年的約人民幣89,200,000元。由於(i)在全球經濟衰退前，中國在二零零八年收緊信貸，客戶在二零零八年較二零零九年以票據形式付款的比例增加，使我們貼現應收票據而支付的貼現利息增加；(ii)二零零八年的銀行借款結餘較二零零九年高；及(iii)二零零八年的利率一般較二零零九年高，因此，二零零八年的財務費用較高。

所得稅

本公司的所得稅開支由二零零八年的約人民幣98,900,000元增長約99.1%至二零零九年的約人民幣196,900,000元，主要因為除稅前溢利增加。我們於二零零八年及二零零九年所適用的實際所得稅稅率分別為25.9%及25.4%。

來自持續經營業務的年度溢利

由於上述因素，我們來自持續經營業務的年度溢利由二零零八年的約人民幣283,600,000元增長約103.5%至二零零九年的約人民幣577,100,000元。

來自己終止經營業務的年度溢利

二零零九年來自己終止經營業務的虧損約為人民幣9,400,000元，而二零零八年的溢利則約為人民幣145,300,000元，其主要原因如下：

- (i) 染織業務。二零零九年的虧損約為人民幣900,000元，而二零零八年的虧損約為人民幣300,000元。
- (ii) 苛性鈉生產業務。我們的苛性鈉生產業務僅於二零零九年開始營運，年內虧損約為人民幣6,600,000元。

財務資料

- (iii) 氧化鋁代理業務。二零零九年的年度虧損約為人民幣1,900,000元，而二零零八年的溢利則約為人民幣145,600,000元，其主要原因是向第三方銷售的氧化鋁所收代理費由二零零八年每噸氧化鋁人民幣200元降低至二零零九每噸人民幣100元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零零七年的約人民幣4,508,300,000元增長約94.6%至二零零八年的約人民幣8,772,200,000元，乃主要由於銷量的增加（部份被鋁產品的平均售價的下降所抵銷）。由於我們的產能及產量於該等期間內增加，故我們鋁產品的銷量由二零零七年的約276,712噸增長約120.5%至二零零八年的約610,057噸。我們鋁產品的平均售價由二零零七年的約每噸人民幣16,292元減少約11.7%至二零零八年的約每噸人民幣14,379元，乃主要由於二零零八年下半年全球經濟衰退及中國經濟放緩，對鋁產品市價及我們的售價造成不利影響。

銷售成本

銷售成本由二零零七年的約人民幣3,117,900,000元增長約164.2%至二零零八年的約人民幣8,238,700,000元，乃主要由於公司銷量增加及電力成本及原材料價格增加所致。我們的電力成本由二零零七年的約人民幣1,159,400,000元增加約191.7%至二零零八年的約人民幣3,381,800,000元，乃主要由於每千瓦時的電力成本增加及總耗電量增加，部份被生產每噸鋁材的平均耗電量下跌所抵銷。我們每噸鋁產品的平均電力成本由二零零七年的約人民幣4,190元增至二零零八年的約人民幣5,543元，主要由於(i)自創業集團及高新鋁電購電的價格較高；及(ii)在全球經濟衰退前，因二零零八年的煤炭價格較高，導致我們自行發電的平均成本上升。我們採購原材料的金額由二零零七年的約人民幣2,173,600,000元增加約99.6%至二零零八年的約人民幣4,338,800,000元，主要由於氧化鋁的價格由二零零七年的每噸人民幣2,379元上升至二零零八年的每噸人民幣2,495元及碳陽極的價格上升以及我們氧化鋁及碳陽極的採購量上升所致。由於創業集團的生產成本增加，因此我們的氧化鋁平均採購價格於二零零八年上升。碳陽極於二零零八年的價格上升，主要由於在全球經濟衰退前市場價格較高所致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由二零零七年的約人民幣1,390,400,000元減少約61.6%至二零零八年的約人民幣533,500,000元。我們的毛利率由二零零七年的約30.8%減少至二零零八年的約6.1%。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧由二零零七年的約人民幣75,300,000元增加約137.2%至二零零八年的約人民幣178,600,000元，乃主要由於銷售廢料的淨收益、銷售材料的淨收益及外匯收益（由於在二零零七年及二零零八年人民幣兌美元升值以及我們以美元計值的貸款於二零零八年較二零零七年增加所致）增長所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零零七年的約人民幣10,900,000元增長約384.4%至二零零八年的約人民幣52,800,000元，主要歸因於銷量和平均每噸運輸成本的上升導致的運輸費用的增加。我們的

財務資料

運輸成本由二零零七年的約10,500,000元增加至二零零八年的約52,200,000元，主要是由於二零零八年的能源價格高企所致。於二零零七年及二零零八年，我們的平均運輸成本分別約每噸人民幣38元及每噸人民幣86元。分銷及銷售開支佔收入的百分比由二零零七年的約0.3%增加至二零零八年的約0.6%。

行政開支

我們的行政開支由二零零七年的約人民幣42,100,000元增長約98.8%至二零零八年的約人民幣83,700,000元。行政開支增長乃主要由於我們業務的擴展導致的租金費用、辦公室開支及員工工資及福利增加。行政開支佔收入的百分比由二零零七年的0.9%增加至二零零八年的1.0%。

財務費用

財務費用由二零零七年的約人民幣56,000,000元增長約244.6%至二零零八年的約人民幣193,000,000元。財務費用增長乃主要由於銀行借貸和貼現應收票據而支付的貼現利息的增加。由於銷量提高，二零零八年的應收票據相應增加。二零零八年隨着國家收緊信貸，與二零零七年相比，二零零八年客戶以票據形式付款的比例增加。此外，二零零八年的貼現率高於二零零七年，也導致了二零零八年財務費用的增加。

所得稅

所得稅開支由二零零七年的約人民幣452,900,000元減少約78.2%至二零零八年的約人民幣98,900,000元，主要因為除稅前利潤降低和二零零八年一月一日新企業所得稅法的實施令我們二零零八年的實際稅率降低。我們於二零零七年及二零零八年所適用的實際所得稅稅率分別約為33.4%及25.9%，與該等期間我們的附屬公司的適用中國企業所得稅稅率一致。

來自持續經營業務的年度溢利

由於上述因素，我們來自持續經營業務的年度溢利由二零零七年的約人民幣903,900,000元減少約68.6%至二零零八年的約人民幣283,600,000元。

來自己終止經營業務的年度溢利

來自己終止經營業務的年度溢利由二零零七年的約人民幣425,400,000元減少約65.8%至二零零八年的約人民幣145,300,000元，主要歸因於代理費收入的減少。

- (i) 染織業務。由於我們在二零零八年一月有效地停止了生產，二零零八年的虧損約為人民幣300,000元，而於二零零七年為虧損約人民幣33,400,000元。
- (ii) 氧化鋁代理業務。代理費由二零零七年的約人民幣900,300,000元減少約59.7%至二零零八年的約人民幣362,900,000元，其主要原因是代理費由二零零七年向第三方銷售的每噸氧化鋁約人民幣400元降低至二零零八年每噸人民幣200元。

財務資料

存貨、貿易應收賬款及貿易應付賬款

存貨

下表概述所示日期我們的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	243,690	213,842	142,290	303,422
在製品	411,122	387,153	396,032	560,418
製成品	105,020	142,993	10,038	469
	<u>759,832</u>	<u>743,988</u>	<u>548,360</u>	<u>864,309</u>

我們的存貨由二零零九年十二月三十一日的約人民幣548,400,000元增加約57.6%至二零一零年九月三十日的約人民幣864,300,000元，其主要原因為我們的生產能力和產出（特別是液態鋁合金生產）增加，導致在製品和原材料增加。

我們的存貨由二零零八年十二月三十一日的約人民幣744,000,000元減少約26.3%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣548,400,000元，其主要原因為中國經濟於二零零九年開始復甦，令到原材料價格下降及我們的客戶需求強勁，導致原材料及製成品減少。

我們的存貨由二零零七年十二月三十一日的約人民幣759,800,000元減少約2.1%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣744,000,000元，其主要原因為我們於二零零七年保留了額外的原材料存貨，以備二零零八年的生產擴張。

下表概述我們的存貨於所示日期的賬齡分析：

	於二零零七年十二月三十一日						
	0 - 30日	31 - 60日	61 - 90日	91 - 180日	181 - 365日	1年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	241,151	338	1,411	776	14	-	243,690
在製品	411,122	-	-	-	-	-	411,122
製成品	27,344	8,981	337	66,547	1,811	-	105,020
合計	<u>679,617</u>	<u>9,319</u>	<u>1,748</u>	<u>67,323</u>	<u>1,825</u>	<u>-</u>	<u>759,832</u>

財務資料

於二零零八年十二月三十一日							
	0-30日	31-60日	61-90日	91-180日	181-365日	1年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	203,378	5,084	420	1,470	2,464	1,026	213,842
在製品	387,153	-	-	-	-	-	387,153
製成品	32,506	12	-	-	47,808	62,667	142,993
合計	623,037	5,096	420	1,470	50,272	63,693	743,988

於二零零九年十二月三十一日							
	0-30日	31-60日	61-90日	91-180日	181-365日	1年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	134,911	201	3	6	4,163	3,006	142,290
在製品	396,032	-	-	-	-	-	396,032
製成品	8,227	-	-	-	-	1,811	10,038
合計	539,170	201	3	6	4,163	4,817	548,360

於二零一零年九月三十日							
	0-30日	31-60日	61-90日	91-180日	181-365日	1年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	287,021	10,858	452	503	1,273	3,315	303,422
在製品	560,418	-	-	-	-	-	560,418
製成品	469	-	-	-	-	-	469
合計	847,908	10,858	452	503	1,273	3,315	864,309

我們長期未動用的存貨主要包括氟化鎂、氟化鈣、冰晶石、焦炭及氟化鋁，只因該等材料主要於啟動鋁熔煉爐或生產線進行綜合檢修時予以動用。

貿易應收賬款

我們要求客戶於交付前預付全部款項。倘實際交付貨物價格總值超過客戶的預付款項，我們一般容許最多90日的信貸期。詳見「業務－銷售及營銷－銷售合約條款」。由於此項政策，於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們概無重大貿易應收賬款。於二零一零年九月三十日，我們的貿易應收賬款大幅下跌，此乃由於我們自客戶收回結欠餘額的情況大幅改善。

財務資料

下表概述我們的貿易應收賬款（經扣除呆賬撥備）於所示日期的賬齡分析（基於發票日期）（貿易應收賬款包括記錄於持作出售資產及創業集團氧化鋁生產業務應佔的資產內的貿易應收賬款，而以下的分析並不包括該等資料）：

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
0-90日	102,403	99.8	212,494	99.2	180,078	99.5	6,507	100.00
91-180日	185	0.2	-	0.0	920	0.5	-	-
1-2年	-	0.0	1,700	0.8	-	0.0	-	-
合計	<u>102,588</u>	<u>100.0</u>	<u>214,194</u>	<u>100.0</u>	<u>180,998</u>	<u>100.0</u>	<u>6,507</u>	<u>100.00</u>

截至二零一零年九月三十日，我們並無已逾期的貿易應收賬款。

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款由二零零九年十二月三十一日的約人民幣394,300,000元減少約5.9%至二零一零年九月三十日的約人民幣371,200,000元，主要由於我們減少使用具有追索權的已背書銀行票據以支付我們採購原材料的款項。

我們的貿易應付賬款由二零零八年十二月三十一日的約人民幣992,700,000元減少約60.3%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣394,300,000元，其主要原因是我們於二零零九年償付有關為我們生產線採購設備的若干貿易應付款項。

我們的貿易應付賬款由二零零七年十二月三十一日的約人民幣714,600,000元增長約38.9%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣992,700,000元，其主要原因為增加使用具追索權的已背書銀行票據以支付我們採購原材料的款項。

下表概述我們持續經營業務的貿易應付賬款於所示日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
0-180日	685,004	95.8	917,623	92.4	340,606	86.4	312,036	84.1
180-365日	26,856	3.8	52,290	5.3	11,782	3.0	27,210	7.3
1-2年	1,970	0.3	21,979	2.2	36,746	9.3	18,172	4.9
2年以上	793	0.1	842	0.1	5,212	1.3	13,787	3.7
合計	<u>714,623</u>	<u>100.0</u>	<u>992,734</u>	<u>100.0</u>	<u>394,346</u>	<u>100.0</u>	<u>371,205</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於二零零八年十二月三十一日，我們於一至兩年內到期的貿易應付賬款大幅增加，主要由於我們於二零零六年為我們的熱電廠採購若干設備，並於二零零七年為我們的生產線採購若干設備。我們按完成安裝及開始投產等多項條件逐次支付該等設備的款項。因此，於二零零八年十二月三十一日，該等設備的部份採購價於一至兩年內到期。於二零零九年十二月三十一日，我們於一至兩年內到期的貿易應付賬款進一步增加，主要由於我們在二零零八年就我們的熱電廠第二期建築工程採購所用的設備，直至該等設備於二零一零年投入生產時，採購設備的付款才到期。於二零一零年九月三十日，長期未償付的貿易應付賬款約人民幣13,800,000元已逾期兩年以上，該賬款主要與我們的熱電廠的若干設備有關。僅待該熱電廠就質量保證而言，運行特定的期間後，始須支付該賬款。

週轉天數

下表載列所示期間我們的貿易應收賬款、存貨及貿易應付賬款（不包括持作出售者）的週轉天數：

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	64	33	30	30
貿易應收賬款週轉天數 ⁽²⁾	6	2	2	1
貿易應付賬款週轉天數 ⁽³⁾	57	38	33	16

- (1) 某期間的存貨週轉天數乃按存貨的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以365日（一年）或273日（截至二零一零年九月三十日止九個月）計算得出。
- (2) 某期間的貿易應收賬款週轉天數乃按貿易應收賬款的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的收入再乘以365日（一年）或273日（截至二零一零年九月三十日止九個月）計算得出。
- (3) 某期間的貿易應付賬款週轉天數乃按貿易應付賬款的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以365日（一年）或273日（截至二零一零年九月三十日止九個月）計算得出。

我們的存貨週轉天數由二零零七年的64日減少至二零零八年的33日，主要來源於我們於二零零七年保留了額外的原材料存貨，以備生產擴張鞏固我們的存貨管理之用。我們的存貨週轉天數由二零零八年的33日進一步減少至二零零九年的30日，主要原因為全球經濟危機後原材料價格下降相應導致存貨於二零零九年的期初及期末結餘下降，以及客戶需求增加。截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的存貨週轉天數為30日。

財務資料

我們的貿易應收賬款週轉天數一般較低，原因是我們要於交付前須預付款項。倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，我們僅授給客戶不多於90日的信貸期。

我們的貿易應付賬款週轉天數由二零零七年的57日減少至二零零八年的38日，主要由於我們於二零零八年進行生產擴張，致使該年的銷售成本顯著增加，但我們使用具追索權的已背書銀行票據及就我們的生產線應付供應商的款項並沒有較大增加。我們的貿易應付賬款週轉天數於二零零九年進一步減少至33日，並於截至二零一零年九月三十日止九個月再減至16日，主要原因為我們於二零零九年償付有關為我們生產線採購設備的若干貿易應付賬款，導致我們於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日的貿易應付賬款大幅降低。

結算日後存貨運用及結算日後貿易應收賬款及貿易應付賬款的結算

下表載列有關結算日後存貨運用、貿易應收賬款及貿易應付賬款隨後結算的資料：

	於二零一零年 九月三十日	至二零一一年 一月三十一日的 結算日後 運用／結算
	(人民幣千元)	
存貨	864,309	846,245
貿易應收賬款	6,507	6,507
貿易應付賬款	371,205	316,862
應收票據	907,534	479,409

由於我們已收取的已背書銀行票據的到期日一般為六個月，因此於二零一一年一月三十一日，已結算已背書銀行票據（於二零一零年九月三十日為尚未償還）約人民幣479,400,000元。尚未償還的餘額將逐步於二零一一年三月底之前結算。

流動資金及資本資源

流動資金

我們主要以經營業務所得現金流量及長短期借貸為業務提供資金。我們的資金主要用途為資本開支、營運資金及償還短期及長期借貸。我們產品的需求或定價出現任何重大跌幅或可動用銀行貸款大幅減少，均可能對我們的流動資金構成不利影響。

財務資料

下表載列於所示日期有關我們的流動資產及流動負債的若干數據：

	於十二月三十一日			於九月 三十日	於一月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	759,832	743,988	548,360	864,309	1,226,210
貿易應收賬款	83,910	34,555	44,416	6,507	2,462
應收票據	1,150,562	1,645,045	763,370	907,534	1,032,162
預付款項及其他應收賬款 ..	27,622	122,826	15,377	739,005	208,513
應收關連方款項	230,011	160,067	153,756	–	–
預付租賃款項 – 即期部份 .	229	229	–	1,813	3,015
可收回稅項	–	74,726	97,790	–	–
有限制銀行存款	193,311	195,615	760,646	–	82,650
銀行結餘及現金	128,335	117,949	443,133	1,279,320	3,201,841
	<u>2,573,812</u>	<u>3,095,000</u>	<u>2,826,848</u>	<u>3,798,488</u>	<u>5,756,853</u>
用於氧化鋁生產業務 的已訂約財務資產	1,377,480	1,237,382	1,029,762	–	–
分類為持作出售的資產 ...	–	–	1,613,854	–	–
	<u>3,951,292</u>	<u>4,332,382</u>	<u>5,470,464</u>	<u>3,798,488</u>	<u>5,756,853</u>
流動負債					
貿易應付賬款	714,623	992,734	394,346	371,205	1,126,897
應付票據	20,000	100,000	310,000	–	–
其他應付賬款	643,163	957,713	848,059	626,583	707,918
應付關連方款項	2,857,034	3,471,942	3,556,479	–	–
應付附屬公司款項	–	–	–	–	–
應付所得稅	36,609	–	–	545,619	216,322
銀行借貸 – 於一年內到期 .	567,155	869,970	929,173	300,000	472,480
	<u>4,838,584</u>	<u>6,392,359</u>	<u>6,038,057</u>	<u>1,843,407</u>	<u>2,523,617</u>
用於氧化鋁生產業務 的已訂約財務負債	2,085,006	1,488,847	1,105,843	–	–
分類為持作出售的資產 的相關負債	–	–	980,551	–	–
	<u>6,923,590</u>	<u>7,881,206</u>	<u>8,124,451</u>	<u>1,843,407</u>	<u>2,523,617</u>
流動（負債）資產淨額	<u>(2,972,298)</u>	<u>(3,548,824)</u>	<u>(2,653,987)</u>	<u>1,955,081</u>	<u>3,233,236</u>

財務資料

流動資產淨額

於二零一零年九月三十日，我們的流動資產淨額約為人民幣1,955,100,000元，包括流動資產約人民幣3,798,500,000元及流動負債約人民幣1,843,400,000元。我們的流動資產主要包括應收票據約人民幣907,500,000元、存貨約人民幣864,300,000元及銀行結餘及現金約人民幣1,279,300,000元。我們的流動負債主要包括於一年內到期的銀行借貸約人民幣300,000,000元、其他應付賬款約人民幣626,600,000元及貿易應付賬款約人民幣371,200,000元。氧化鋁生產業務應佔的財務資產與負債的更多詳情，見「一若干資產負債表項目一已訂約為氧化鋁生產業務的財務資產與負債」。於二零一一年一月三十一日（就我們的債務報表而言的最後可行日期），我們的淨流動資產為人民幣3,233,200,000元。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為約人民幣2,972,300,000元、人民幣3,548,800,000元及人民幣2,654,000,000元，主要由於我們利用應付關連方款項融資，供應商的信貸期來為我們的運營提供部份資金及利用短期銀行借貸來擴充業務。

現金流量

我們一般透過股東權益、內部產生的現金流量及銀行借貸提供營運資金。於二零一零年九月三十日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,279,300,000元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)			
經營活動所得現金淨額	1,143,360	1,116,715	1,923,575	2,499,483
投資活動所用現金淨額	(3,322,554)	(1,798,773)	(1,472,690)	(1,297,563)
融資活動所得(所用)的現金淨額	2,269,537	671,672	(39,889)	(451,545)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額 ..	90,343	(10,386)	410,996	750,375
年/期初的現金及現金等價物	37,992	128,335	117,949	528,945
年/期末的現金及現金等價物	128,335	117,949	528,945	1,279,320

經營活動所得現金淨額

截至二零一零年九月三十日止九個月，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣2,499,500,000元，反映此期間的純利約為人民幣2,997,000,000元及所得稅開支增加約人民幣988,400,000元，部份被應付賬款、已收按金及應計費用減少約人民幣1,387,900,000元及存貨增加約人民幣317,900,000元所抵銷。

財務資料

於二零零九年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,923,600,000元，反映年度純利約為人民幣567,600,000元，應收賬款、按金及預付款項減少約人民幣1,113,600,000元及存貨減少約人民幣128,200,000元，部份乃由應付賬款、已收按金及應計費用減少約人民幣518,400,000元所抵銷。

於二零零八年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,116,700,000元，反映年度純利約為人民幣428,900,000元，應付款項、已收按金及應計費用上升約人民幣565,000,000元，並被應收款項、按金及預付款項上升約人民幣385,800,000元及存貨增加約人民幣74,700,000元部份抵銷。

於二零零七年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,143,400,000元，反映年度純利約為人民幣1,329,300,000元，應付款項、已收按金及應計費用上升約人民幣1,818,400,000元，被應收款項、按金及預付款項上升約人民幣1,948,900,000元，存貨增加約人民幣427,200,000元部份抵銷。

投資活動所用現金淨額

於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，影響投資活動所用現金淨額的主要項目為有關購買物業、廠房及設備的資本開支。

截至二零一零年九月三十日止九個月，投資活動所用的現金淨額約為人民幣1,297,600,000元。該金額主要包括為購買物業、廠房及設備的所用現金約人民幣1,866,300,000元、購買物業、廠房及設備按金約人民幣485,800,000元及收購政通款項約人民幣176,000,000元，部份被受限制銀行存款增加約人民幣760,600,000元及來自出售海洋化工的已收現金款項約人民幣514,200,000元所抵銷。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,472,700,000元。該金額主要包括購買物業、廠房及設備所用現金約人民幣318,200,000元及購買物業、廠房及設備的按金約人民幣532,000,000元及為開立信用證及承兌匯票而增加的受限制銀行存款人民幣592,500,000元。

於二零零八年，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,798,800,000元該金額主要包括為鋁生產設施和自備電廠購買物業、廠房及設備的現金約人民幣1,224,100,000元及購買物業、廠房及設備的按金約人民幣581,000,000元。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額為約人民幣3,322,600,000元，該金額主要包括為鋁生產設施和自備電廠購買物業、廠房及設備所用的現金約人民幣2,185,600,000元及為鋁生產設施和電廠購買物業、廠房和設備的按金約人民幣993,800,000元。

融資活動所用現金淨額

我們於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月的融資活動包括貸款與借貸所得款項及還款。

截至二零一零年九月三十日止九個月，融資活動所用的現金淨額約為人民幣451,500,000元。該金額主要包括償還關連方款項約人民幣7,965,700,000元及償還銀行借款約人民幣1,093,500,000元。

財務資料

(部份被關連方代墊款約人民幣4,470,800,000元及新增銀行借款約人民幣4,261,000,000元所抵銷)。

於二零零九年，融資活動所用的現金淨額約為39,900,000元。該金額主要包括償還關連方款項約人民幣8,957,500,000元、償還銀行借款約人民幣1,084,400,000元及已付利息約人民幣126,600,000元(部份被關連方代墊款約人民幣8,872,100,000元及新增銀行借款約人民幣1,256,500,000元所抵銷)。

於二零零八年，融資活動所得的現金淨額約為人民幣671,700,000元。該金額主要包括關連方代墊款約人民幣5,829,100,000元及新增銀行借款約人民幣1,646,300,000元(部分被償還關連方款項約人民幣5,680,100,000元、償還銀行借款約人民幣901,100,000元及已付利息約人民幣222,500,000元所抵銷)。

於二零零七年，融資活動所得的現金淨額約為人民幣2,269,500,000元。該金額主要包括關連方代墊款約人民幣7,235,300,000元及新增銀行借款約人民幣1,309,800,000元(部份被償還關連方款項約人民幣5,667,500,000元、償還銀行借款約人民幣520,700,000元及已付利息約人民幣87,400,000元所抵銷)。

若干資產負債表項目

無形資產

無形資產乃指創業集團與鋁電訂立與氧化鋁代理業務有關的代理協議的價值(於我們取得鋁電控制權時確認)。無形資產可分為兩部份：(i)計入持續經營業務的無形資產，此乃與我們根據代理協議自創業集團按成本採購氧化鋁而導致我們鋁材生產的成本節省有關及(ii)計入已終止經營業務的無形資產，此乃與本集團根據代理協議收取管理費的權利有關，兩個部份均按直線基準於其估計可使用年期3.6年內予以攤銷。

	人民幣千元
成本	
於二零零七年一月一日及二零零七年、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	443,000
攤銷	
於二零零七年一月一日	72,116
年內支出	123,628
於二零零七年十二月三十一日	195,744
年內支出	123,628
於二零零八年十二月三十一日	319,372
年內支出	123,628
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日	443,000
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	247,256
於二零零八年十二月三十一日	123,628
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日	-

財務資料

計入持續經營業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的無形資產分別為約人民幣11,700,000元、人民幣11,700,000元及人民幣11,700,000元，此乃與我們根據代理協議自創業集團按成本採購氧化鋁而導致我們鋁材生產的成本節省有關，即氧化鋁的市價與創業集團按成本供應的氧化鋁的採購價的差額。計入已終止經營業務於同期的無形資產分別為約人民幣111,900,000元、人民幣111,900,000元及人民幣111,900,000元，此乃與本集團根據代理協議收取管理費的權利有關。

應收票據

我們的應收票據由二零零九年十二月三十一日的約人民幣763,400,000元增加約18.9%至二零一零年九月三十日的約人民幣907,500,000元，乃主要由於截至二零一零年九月三十日止九個月本公司增加鋁產品銷售所致。

我們的應收票據由二零零八年十二月三十一日的約人民幣1,645,000,000元減少約53.6%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣763,400,000元，乃主要由於中國鋁市場復甦及銀行信貸較寬鬆而導致我們在二零零九年減少從客戶處接受票據之數量。

我們的應收票據由二零零七年十二月三十一日的約人民幣1,150,600,000元增加約43.0%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣1,645,000,000元，乃主要由於二零零八年全球經濟衰退前中國銀行收緊信貸而導致我們增加從客戶處接受票據之數量。

用於氧化鋁生產業務的已訂約財務資產與負債

根據創業集團與鋁電於二零零六年五月二十五日簽署的代理協議，鋁電同意於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，代表創業集團經營氧化鋁業務（由創業集團所擁有）。見「業務－終止經營業務－氧化鋁代理業務」。

我們代表創業集團經營的氧化鋁生產業務的資產及負債並無在我們的綜合財務報表入賬，惟我們因氧化鋁代理業務作為創業集團的代表而訂約的若干財務工具除外。該等財務工具計入我們的綜合財務報表。於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，鋁電在其賬目及記錄中，就其作為氧化鋁生產業務的代理的交易入賬，而並無就與由創業集團購買、入賬及維持的物業、廠房及設備有關的交易入賬。根據國際會計準則第39(14)號，一家實體僅須在其成為金融資產合約條文的一方時，在財務狀況表內確認財務資產及負債。我們的董事認為，鋁電代表創業集團訂立有關氧化鋁生產業務銷售合約及採購合約符合國際會計準則第39(14)號的規定，因此，因該安排而引致的財務資產及負債在我們的綜合財務狀況表內確認。本集團申報會計師德勤•關黃陳方會計師行認同我們董事的意見。只要於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日存在財務資產或負債淨額，相應應付或應收創業集團的金額已於我們的綜合財務狀況表中入賬。本集團代表創業集團訂約的財務資產及負債於二零一零年九月三十日已全數結算。

財務資料

用於創業集團氧化鋁生產業務已訂約的財務工具載列如下：

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務資產				
貿易應收賬款.....	18,678	179,639	128,549	-
應收票據.....	1,142,051	826,515	678,259	-
其他應收款項.....	-	-	1,173	-
應收關連方的貿易應收賬.....	216,751	231,228	221,781	-
	<u>1,377,480</u>	<u>1,237,382</u>	<u>1,029,762</u>	<u>-</u>

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
財務負債				
貿易應付賬款.....	886,212	666,422	312,439	-
應付票據.....	80,000	200,000	340,000	-
其他應付款項.....	32,898	25,069	1,743	-
應付關連方的貿易應付賬款.....	1,083,896	562,506	402,661	-
銀行借貸.....	2,000	34,850	49,000	-
	<u>2,085,006</u>	<u>1,488,847</u>	<u>1,105,843</u>	<u>-</u>

應收／應付關聯方的金額

於二零零七年、二零零八年和二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們應收關聯方款項分別約為人民幣230,000,000元、約人民幣160,100,000元、約270,000,000元（包含持作出售資產）和零元，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應付關聯方款項分別約為人民幣2,857,000,000元、約人民幣3,471,900,000元、約人民幣3,646,800,000元（包含與持作出售資產有關的負債）及零元。

應收／應付關聯方金額主要為向關聯方支付的或收取自關聯方的預付款。所有應收關聯方款項以人民幣計值、無抵押、免息及於要求時償還。所有應付關聯方款項為無抵押、免息及於要求時償還，惟於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日應付創業集團的款項分別約人民幣354,600,000元、約人民幣946,500,000元及約人民幣393,200,000元乃由於我們透過具追索權的已背書銀行票據向創業集團付款，並按中國貼現票據銀行信貸的現行市場利率計息。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日應付關聯方款項增加，主要由於創業集團向我們提供墊款以支持擴展我們的業務。應收／應付關聯方的金額還包括有關貿易活動和交易而授予

財務資料

關聯方／獲關聯方授予的餘額。我們於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月與關聯方之間的大多數重大貿易活動和交易涉及創業集團和鋁業科技。我們與創業集團的交易主要包括我們向創業集團購買氧化鋁、電力和煤炭以及我們經營創業集團的氧化鋁業務。我們與鋁業科技的交易主要包括我們向鋁業科技購買碳陽極、生產設備和液態鋁以及向鋁業科技出售氟化鹽、零部件和碳陽極廢料。有關關聯方交易的詳細信息，見本文件「附錄一—會計師報告」中綜合財務資料附註36。我們已於二零一零年九月三十日清償應付關聯方的淨額。

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知我們，該等應付及應收關聯方的金額並不違反任何中國法律或法規，包括貸款通則。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，貸款通則僅適用於有固定年期的計息借貸，而我們與關聯方之間的該等應付及應收款項並非計息借貸，故並無被貸款通則所禁止或違反貸款通則。

預付款項及其他應收賬款

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付供應商款項	14,957	108,693	5,235	668,845
應收增值稅	-	-	-	65,664
其他應收賬款	12,665	14,133	10,142	4,496
	<u>27,622</u>	<u>122,826</u>	<u>15,377</u>	<u>739,005</u>

預付款項及其他應收賬款主要包括向供應商支付的預付款項、應收增值稅及其他應收賬款。我們的預付款項及其他應收賬款由二零零九年十二月三十一日人民幣15,400,000元增加至於二零一零年九月三十日的人民幣739,000,000元，主要由於向供應商支付的預付款項大幅增加。於二零一零年九月三十日，向供應商作出的預付款項合共為人民幣668,800,000元，包括我們根據我們與高新鋁電訂立的氧化鋁供應協議須持續向高新鋁電作出按金人民幣400,000,000元、就氧化鋁及電力向高新鋁電作出預付款項合共約人民幣222,700,000元及向其他供應商作出預付款項合共約人民幣46,100,000元，須於我們自高新鋁電提取氧化鋁或獲得電力前悉數支付款項。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及電量而釐定。由於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，預期我們對氧化鋁及電力的需求增加，我們於二零一零年九月向高新鋁電作出額外的預付款項以確保獲得氧化鋁及電力的額外供應。由於我們濱州生產基地第一期於二零一零年九月底才開始其試產，故二零一零年九月消耗的氧化鋁數量及耗電量遠低於相關的預付款項，於二零一零年九月三十日的供應商預付款項的餘額大幅增加。見「業務—採購—原材料—採購氧化鋁」。於二零一零

財務資料

年九月三十日的應收增值稅乃政通就其設備及材料而支付的增值稅。根據中國稅法，政通可以其開始營運後就其銷售額而須支付的未來增值稅沖銷該應收增值稅。

於二零一零年六月三十日，鋁電、創業集團及高新鋁電訂立三方協議，根據協議條款，鋁電將若干應付第三方的貿易應付賬款及應收創業集團的款項轉讓予高新鋁電。應付第三方（即鋁土礦的供應商）的貿易應付賬款合共約人民幣57,800,000元，而應收創業集團款項包括支付予鋁土礦供應商的預付款項約人民幣116,100,000元，該預付款項被鋁電列賬為根據與氧化鋁代理業務有關的安排而應收創業集團的款項。因此，高新鋁電收取淨額約人民幣58,300,000元作為我們採購氧化鋁的按金。於二零一零年六月三十日，鋁電取得相關債權人的有關上述轉讓的書面批准。由於此等貿易應付賬款及預付款項乃與氧化鋁代理業務有關，並由於相關氧化鋁生產業務乃為高新鋁電所收購，因此訂立該三方協議安排對訂約各方均有利，有關轉讓安排可令創業集團及本集團較現金償付可減低其本身的財務成本。此外，由於人民幣116,100,000元的預付款項已轉讓予高新鋁電，高新鋁電毋須支付任何現金就可自供應商取得鋁土礦，亦從而令高新鋁電減低財務成本。

受限制銀行存款

我們於二零一零年九月三十日的受限制銀行存款為人民幣零元，而二零零九年十二月三十一日則約人民幣760,600,000元，乃主要由於氧化鋁代理業務的已發行信用證的重要部份於此期間到期。此外，截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的應付票據減少，導致我們的受限制銀行存款進一步減少。

我們的受限制銀行存款由二零零八年十二月三十一日的約人民幣195,600,000元增加約288.9%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣760,600,000元，乃主要與我們發行信用證及銀行票據有關。

我們的受限制銀行存款仍然相對保持穩定，於二零零八年十二月三十一日約為人民幣195,600,000元，而於二零零七年十二月三十一日則約為人民幣193,300,000元。

其他應付款項

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他按金、				
應付款項及應計款項	181,506	225,130	134,848	117,955
客戶墊款	140,726	475,107	322,094	292,661
應計薪金及福利	32,295	39,482	18,821	24,214
其他應付稅項	288,636	217,994	372,296	191,753
	<u>643,163</u>	<u>957,713</u>	<u>848,059</u>	<u>626,583</u>

其他應付稅項主要包括增值稅及營業稅，我們於二零一零年九月三十日的其他應付稅項為數約人民幣191,800,000元，並已於二零一零年十二月悉數支付。

財務資料

我們的其他應付款項由二零零九年十二月三十一日的約人民幣848,100,000元減少約26.1%至二零一零年九月三十日的約人民幣626,600,000元，主要由於客戶墊款減少及其他應付稅項減少所致。

我們的其他應付款項由二零零八年十二月三十一日的約人民幣957,700,000元減少約11.4%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣848,100,000元，乃主要由於鋁材產品價格下降使客戶墊款減少所致。

我們的其他應付款項由二零零七年十二月三十一日的約人民幣643,200,000元增加約48.9%至二零零八年十二月三十一日的約人民幣957,700,000元，乃主要由於銷售增加使客戶墊款增加所致。

應付所得稅

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，我們的應付所得稅分別為約人民幣36,600,000元、零、零及人民幣545,600,000元。鋁電一般在每月月底之後隨即支付所得稅，而山東宏橋通常在每個季度末之後隨即支付所得稅。因此，倘我們於某期間內欠付稅項，我們可能於該期末有應付所得稅。我們於二零零七年十二月三十一日及二零一零年九月三十日的應付所得稅乃主要由於上述原因所致。此外，應付所得稅乃按稅務機關與我們協定的估計溢利計算。於二零零八年及二零零九年，我們高估我們的除稅前純利，故所支付的金額高於我們實際的所得稅負債。因此我們於二零零八年及二零零九年十二月三十一日並無任何應付所得稅。於截至二零一零年九月三十日止九個月期間，由於我們的除稅前純利由截至二零零九年九月三十日止九個月的約人民幣286,100,000元大幅增至約人民幣3,953,800,000元，我們低估除稅前純利，故所支付的金額低於我們實際的稅項負債。因此我們於二零一零年九月三十日有應付所得稅約人民幣545,600,000元。於最後可行日期我們已支付該等稅項。

資本開支、承擔及或然負債

資本開支

我們的資本開支包括有關物業、廠房及設備的開支。下表載列我們於二零零七年、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資本開支：

	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
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	3,265,843	1,908,170	1,089,144	2,412,552

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3,501,500,000元。我們預期二零一零年的資本開支總額為約人民幣10,219,900,000元，包括用於我們的濱州生產基地第一期約人民幣3,168,400,000元、就我們的濱州生產基地第二期約人民幣3,843,900,000元及濱州生產基地第三期約人民幣3,207,600,000元。

財務資料

資本承擔

下表載列我們於所示日期資本承擔的明細：

	於十二月三十一日			於九月 三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)			
收購物業、廠房及設備的資本開支				
— 已訂約，但未撥備	887,386	558,659	365,039	83,996
— 經批准，但未訂約	—	—	—	3,213,199
	<u>887,386</u>	<u>558,659</u>	<u>365,039</u>	<u>3,297,195</u>

我們的資本承擔由二零零九年十二月三十一日的人民幣365,000,000元大幅增至二零一零年九月三十日的人民幣3,297,200,000元，該資本承擔主要因我們濱州生產基地第一期而產生。此外，儘管我們已就濱州生產基地第一期訂立多項建築合約，由於若干該等建築合約並無訂明價格，有關資本承擔入賬為已批准但未訂約者。

或然負債

於二零一零年九月十五日，武漢鍋爐就鋁電與武漢鍋爐於二零零三年七月十一日訂立的鍋爐供應協議入稟山東省高級人民法院，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元的逾期違約金及相關訴訟開支。見「業務－法律訴訟」。於最後可行日期，此案件仍處於初步階段。本集團已就武漢鍋爐所提出的訴訟把餘下合約總額，包括質量按金總額人民幣52,300,000元全數計賬。本公司董事認為，武漢鍋爐提出的其他申索（包括損害賠償、罰款利息及訴訟成本）均無法律依據，而彼等擬就該等申索提出激烈抗辯。本公司董事認為因有關申索而導致本集團須作出超出人民幣52,300,000元的付款的可能性不大。因此，並無作出額外撥備。此外，於二零一一年一月十六日，本公司控股股東張先生已書面同意彌償鋁電因武漢鍋爐之索償而可能產生的任何損失。

於二零一零年十一月八日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就鋁電與武漢鍋爐於二零零六年二月十六日訂立的鍋爐供應協議向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，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。於二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就鋁電與武漢鍋爐於二零零六年五月二十四日訂立的鍋爐供應協議向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，尋求終止五月鍋爐供應協議、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

財務資料

個別地負責。見「業務 – 法律訴訟」。截至最後可行日期，此兩宗案件仍處於初步階段。由於鋁電代表創業集團訂立該等鍋爐供應協議，於二零一一年一月十六日，創業集團已書面同意，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。

於二零一一年一月三十一日，本集團就該等爭議產生或然負債約人民幣335,000,000元及相關訴訟開支。我們的控股股東已承諾，倘有關日期為二零零三年七月十一日的鍋爐供應協議的法律訴訟的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。此外，創業集團已承諾，倘有關日期為二零零六年二月十六日及二零零六年五月二十四日的鍋爐供應協議的法律訴訟的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。見「業務 – 法律訴訟」。

債項

借貸

於二零一一年一月三十一日（就本債務報表而言的最後可行日期），我們的借貸總額為人民幣4,433,500,000元，全部為銀行借貸。下表載列我們於所示日期的銀行借貸。

	於十二月三十一日			於九月	於一月
				三十日	三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)				
有抵押銀行貸款 ⁽¹⁾	346,700	97,500	22,000	17,000	89,480
無抵押銀行貸款.....	490,455	1,452,007	1,022,492	4,244,000	4,344,000
合計.....	<u>837,155</u>	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,261,000</u>	<u>4,433,480</u>

(1) 以應收票據、有限制銀行存款及預付款項作抵押。

下表載列我們於所示日期定息銀行借貸及浮息銀行借貸的資料。

	於十二月三十一日			於九月	於一月
				三十日	三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)				
定息借貸.....	487,155	354,938	233,890	1,400,000	1,472,480
浮息借貸.....	350,000	1,194,569	810,602	2,861,000	2,961,000
	<u>837,155</u>	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,261,000</u>	<u>4,433,480</u>

財務資料

下表載列我們於所示日期銀行借貸的到期情況的資料。

	於十二月三十一日			於九月 三十日	於一月 三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)				
應償還的銀行借貸：					
一年內	567,155	869,970	929,173	300,000	472,480
於第二年.....	60,000	414,032	115,319	–	307,000
於第三年.....	60,000	175,505	–	3,661,000	3,354,000
於第四年.....	60,000	60,000	–	–	300,000
於第五年.....	60,000	30,000	–	300,000	–
於第六年.....	30,000	–	–	–	–
	<u>837,155</u>	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,261,000</u>	<u>4,433,480</u>

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及截至二零一零年九月三十日止九個月的定息借貸分別按6.12%至8.40%、6.12%至8.39%、1.65%至8.22%和5.58%至5.73%的市場現行利率計息。浮息借貸按照中國人民銀行公佈的貸款利率計算。我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年九月三十日止九個月的加權平均年利率分別為7.38%、7.10%、4.88%及5.25%。我們的董事確認，於截至二零零九年十二月三十一日止三年及截至二零一零年九月三十日止九個月，本集團於償還銀行及其他借款時概無延遲或違約。

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及二零一零年九月三十日的資本負債比率為24.0%、47.9%、-5.1%和50.2%。資本負債比率為借貸淨額除以總資本。借貸淨額包括計息銀行貸款減現金及現金等價物以及有限制現金。資本乃指權益總額。第三方向我們提供的所有擔保將解除或撤銷。

於二零零八年十二月三十一日我們的銀行貸款較於二零零七年十二月三十一日有所增加，乃主要由於我們向蘇格蘭皇家銀行領導的一個銀團借貸一筆130,000,000美元的三年期貸款，用於進口與我們的氧化鋁代理業務有關的鋁土礦。該貸款已於二零一零年四月悉數償還。

於二零一零年九月三十日，我們的銀行貸款人民幣3,761,000,000元由創業集團擔保。該等擔保已於二零一零年十一月解除。

我們於二零一零年九月三十日有以下未償還貸款，當中載有交叉違約條款：(i)來自中國工商銀行鄒平支行（或稱為中國工商銀行）的人民幣1,661,000,000元，(ii)來自交通銀行山東分行（或稱為交通銀行）的人民幣1,200,000,000元及(iii)來自中國建設銀行（或稱為建行）的人民幣200,000,000元。根據自中國工商銀行獲得的貸款（或稱為中國工商銀行貸款），倘本集團未能於到期日或加速到期時償還任何其他貸款，或倘本集團未能履行或違反任何其他貸款協議項下的任何責任，而影響或可能影響償還中國工商銀行貸款，則有關未能履行或違反將被視為違約，而中國工商銀行可能將中國工商銀行貸款視為到期，並要求本集團立即支付中國工商銀行貸款及利息，以及

財務資料

補償中國工商銀行可能因此而蒙受的任何損害。根據自交通銀行獲得的貸款（或稱為交通銀行貸款），倘本集團違反任何與交通銀行訂立的其他貸款協議項下的任何責任，則交通銀行可宣告尚未償還的交通銀行貸款到期，並要求本集團立即支付該尚未償還交通銀行貸款及利息。根據自建行獲得的貸款（或稱為建行貸款），倘本集團未能償還任何到期的銀行貸款（包括自建行獲得的借貸或任何其他銀行借貸），建行可宣告尚未償還的建行貸款到期，並要求本集團立即支付尚未償還的本金及利息。

於截至二零一零年九月三十日止九個月，我們已借用及提取銀行貸款約人民幣4,261,000,000元。我們分別於二零一零年三月、四月、五月及六月提取約人民幣1,961,000,000元、人民幣1,600,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣500,000,000元。該等貸款連同我們經營業務所得現金已用作償還關連方款項及資本開支用途。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

截至二零一零年九月三十日，我們的其他借貸合計為人民幣71,800,000元，即一筆10,500,000美元的貸款。於二零一零年三月十六日，宏橋香港就向創業集團收購其於山東宏橋的2%股權而向創業集團支付代價，代價由一家香港商業銀行於二零一零年三月九日向本公司提供的有限期貸款融資撥付。本公司已於二零一零年五月二十八日償還該銀行貸款。為償還來自該商業銀行的該貸款，本公司與Winning Shipping (HK) Company Limited（或稱Winning Shipping (HK)，獨立第三方）於二零一零年五月十五日訂立貸款協議。根據該貸款協議，Winning Shipping (HK)同意向本公司借出10,500,000美元，年期為兩年，而倘本公司於兩年內可償還該貸款，則該貸款將為免息。該貸款乃無抵押及無擔保。倘本公司未能於兩年內償還該貸款，則本公司須支付本金金額及利息，利息按年利率4厘計算。誠如我們的董事確認，Winning Shipping (HK)主要因本公司董事之一張波先生與Winning Shipping (HK)的主席有個人交情而向我們提供貸款。我們已提前於二零一零年十一月悉數償還該貸款。

於二零一一年一月三十一日，我們並無任何未提取的銀行貸款。我們的董事確認，我們的債項或或然事項自二零一零年九月三十日起並無重大變動。

另外於該日，本集團尚有因與供應商出現爭議而未償付或然負債約人民幣335,000,000元及相關訴訟開支。

除上述或本文件其他部分所披露者外，以及除集團內負債以外，於二零一一年一月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何未償還之已發行或同意將發行之借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

由二零零七年一月一日至最後可行日期，本集團並無任何拖欠貸款。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

營運資金

考慮到我們自經營活動產生的現金、〔●〕所得款項淨額以及來自我們未動用銀行及金融機構的信貸融資，我們相信，我們將擁有充裕的營運資金，以滿足由本文件日期起計12個月的業務所需。

財務資料

市場風險的量化及質化披露

我們在日常業務過程中面臨利率風險、商品價格風險及流動資金風險等市場風險。我們的風險管理策略旨在將該等風險對我們財務表現的不利影響降至最低。

利率風險

我們的公平值利率風險主要與須每年磋商的定息銀行借貸相關。我們的現金流利率風險主要與我們的受限制銀行存款、銀行結餘和現金及浮息銀行借貸相關。目前，我們未使用任何衍生產品合約為利率風險敞口進行對沖。但是，如有必要，我們的管理層將考慮對沖重大利率敞口。倘利率高／低27個基點而所有其他變數保持不變，我們的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溢利將分別減少／增加約人民幣52,000元、人民幣1,791,000元及人民幣1,805,000元，而我們二零零九年的溢利將增加／減少約人民幣1,023,000元。

商品價格風險

氧化鋁是我們產品的主要原材料，於截至二零零九年十二月三十一日止三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的總銷售成本逾30%。氧化鋁商品價格的波動對我們的盈利、現金流量及存貨的價值均有重大影響。此外，我們因鋁價波動而面對商品價格風險，主要由於我們在中國銷售鋁產品中產生收入。我們並無訂立任何衍生工具或期貨以對沖氧化鋁或鋁材價格的任何波動。因此，於特定期間氧化鋁及鋁材價格的波動對我們的收入及溢利有重大影響。

流動資金風險

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們有流動負債淨額，原因是我們利用應付關連人士款項作為融資以為其業務提供部份資金，及使用短期銀行借款進行業務擴張。我們負債的主要部份屬於短期，主要包括應付賬款、應付票據、應付關連人士款項及短期銀行借款，因而引致流動負債淨額狀況。我們的應收貿易賬款有限，原因為我們一般先向客戶收取預付款。於二零一零年九月三十日，我們有流動資產淨額約人民幣1,955,100,000元。

我們已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理我們的短、中及長期資金供應及照顧流動資金管理需要。我們監控及維持管理層認為對業務提供資金而言適當的現金及現金等價物水平及減輕現金流量波動的影響。我們依賴經營活動產生的現金作為流動資金的一大來源。除經營活動產生的現金外，我們的管理層負責取得銀行貸款資金，管理層亦監察銀行借款用途並確保我們遵守貸款契約。此外，我們已成立一支小組，於當前財政年度末檢討並預測我們於下一個財政年度各月的營運資金狀況，及於當月月末檢討並預測我們於下一個月的營運資金狀況。該預測將呈報予我們的管理團隊，從而商討及決定是否從外界籌集資金以滿足我們的營運資金需要。董事相信，根據管理層的營運資金預測，我們有充足的可得資金以履行於可見將來的財務責任，從而作為一間持續經營公司運作。

財務資料

信貸風險

我們的信貸風險主要源自貿易應收款項、應收票據、其他應收款、應收關聯方款項和銀行餘額和存款。於各報告期末，將導致由於交易對手無法履行某項義務而產生財務虧損的信貸風險的最大敞口將由於財務狀況合併報表載列的已確認財務資產的賬面金額而產生。

我們的信貸風險集中在貿易應收款項中，在二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日，我們最大的貿易應收款項分別達到人民幣22,600,000元、人民幣16,900,000元、人民幣29,900,000元及人民幣4,300,000元，分別佔我們全部貿易應收款項的22.0%、7.9%、16.5%和65%。我們前五大貿易應收款項分別達到人民幣63,800,000元、人民幣45,600,000元、人民幣56,200,000元及人民幣6,500,000元，分別佔我們全部貿易應收款項的62.2%、21.3%、31.1%和100.0%。

為降低我們的信貸風險，管理層已委任一支負責確定信貸限額、信貸審批和其他監督措施的小組，以確保採取跟進措施收回過期債款。此外，我們還在各報告期末審查每一筆債務的可收回金額，以就不可收回金額作出足夠的減值虧損撥備。在這方面，我們認為，我們的信貸風險已大幅度降低。

外匯風險

我們的所有收入均以人民幣收取，大多數資本開支也採用人民幣方式。由於存在某些以外幣為計價貨幣的銀行結餘和銀行借款，我們存在某些貨幣風險。倘美元兌人民幣的匯率高／低5%，而所有其他變數保持不變，則我們於二零零七年、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溢利分別減少／增加約人民幣3,000,000元、人民幣32,000,000元、人民幣26,600,000元及人民幣1,300,000元。我們並無使用任何財務工具以對沖任何外匯風險。但是，我們的管理層始終監控外匯敞口，並將在必要的情況下考慮對重大外匯敞口進行對沖。

根據相關規則的披露

我們的董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據相關規則作出披露的責任。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利估計

我們認為根據本文件附錄三所載的基準及假設，在並無出現不可預見的情況下，截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司股權持有人應佔綜合溢利預期不少於人民幣4,100,000,000元。董事乃根據我們截至二零一零年九月三十日止九個月的經審核綜合業績及本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個月的未經審核綜合業績編製溢利估計。

溢利估計乃按在各主要方面與本文件附錄一會計師報告所載我們現時採納的會計政策一致的基準呈列。

可供分派儲備

本公司於二零一零年二月九日註冊成立，自註冊成立日期以來並未進行任何業務。我們於二零一零年九月三十日並無錄得任何可供分派儲備。

財務資料

股息政策

宣派股息須待我們董事會酌情決定及獲股東批准後，方可作實。董事考慮我們的業務、盈利、財務狀況、現金需求及可動用現金、資本開支及未來發展所需，以及當時認為有關的其他因素後，或會於日後建議派付股息。任何股息的宣派及支付以及股息金額均要符合我們的組織章程文件及公司法的規定，包括取得股東批准。本公司日後宣派的任何股息未必反映過往的股息宣派，而且將由我們的董事全權決定。

日後派付的股息亦會取決於我們可否獲得來自其中國附屬公司的股息而定。中國法律規定，股息僅可按照中國會計原則計算的年度溢利派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在多方面存有差異。中國法律亦規定外資企業須將部份年度溢利劃撥為法定儲備，此儲備不可以現金股息作出分派。倘我們的附屬公司涉及債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司和聯營公司日後可能訂立的任何銀行授信融資限制契約或其他協議，同樣有可能令我們附屬公司的分派受到限制。目前概無任何放棄或同意放棄未來股息的安排。我們的董事確認我們擬於可預見的將來不分派有關中國附屬公司於二零零八年及二零零九年的未分派溢利。

我們將按每股股份基準以港元宣派任何股息，而本公司亦將以港元支付相關股息。

物業估值

本集團物業權益詳情載於本文件附錄四。仲量聯行西門有限公司已為本集團於二零一零年十二月三十一日的物業權益進行估值。仲量聯行西門有限公司發出的估值概要及估值證書已載於本文件附錄四。

下表載列包括土地使用權在內的有關物業權益的賬面淨值（載於我們於二零一零年九月三十日的經審核綜合財務報表）及本集團於二零一零年十二月三十一日物業權益的未經審核賬面淨值的估值對賬。

	人民幣千元
本集團於二零一零年九月三十日的物業權益賬面淨值	2,449,359 ⁽¹⁾
截至二零一零年十二月三十一日止三個月的變動	335,116
增添	358,377
折舊	(23,261)
出售	0
於二零一零年十二月三十一日的賬面淨值	2,784,475
於二零一零年十二月三十一日的估值盈餘	701,758
附錄四估值報告所載於二零一零年十二月三十一日的估值	3,486,233

(1) 此金額包括於二零一零年九月三十日的樓宇約人民幣2,083,800,000元、在建工程人民幣279,900,000元及預付租賃款項人民幣85,600,000元。

財務資料

無重大不利變動

經考慮鋁產品的需求及價格、本集團產能擴充、原材料價格、電價和煤炭價格以及中國營商環境，董事確認，自二零一零年九月三十日（即我們所編製最近期經審核綜合財務報表（載於本文件附錄一本集團會計師報告內）的日期）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，而自二零一零年九月三十日以來並無發生任何會影響本文件附錄一本集團會計師報告所載資料的重大事項。