

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

# 中国忠旺控股有限公司\*

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01333)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績

## 本集團財務摘要

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	10,305,694	10,521,948
毛利	2,222,297	4,276,380
除稅前利潤	1,528,025	3,477,133
股東應佔溢利	1,105,027	2,595,867
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.20	0.48
攤薄(人民幣元)	0.20	0.48
現金淨額(附註2)	4,323,511	10,200,918
資產淨值	15,677,529	15,573,606
資產總值	27,774,599	24,639,885

附註：

1. 每股盈利乃根據截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年本公司股東應佔溢利，以及當年加權平均股份數目計算。
2. 現金淨額 = 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款) + 短期存款 - 銀行借款 - 融資債券。

## 全年業績

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，連同截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	3	10,305,694	10,521,948
銷售成本		<u>(8,083,397)</u>	<u>(6,245,568)</u>
毛利		2,222,297	4,276,380
投資收入	5	145,712	64,807
其他收入、其他收益及虧損	6	18,394	(13,457)
銷售及分銷成本		(116,851)	(137,020)
行政及其他經營開支		(278,015)	(181,043)
應佔聯營公司利潤		208	—
物業、廠房及設備的減值損失		—	(170,000)
財務成本	7	<u>(463,720)</u>	<u>(362,534)</u>
除稅前利潤		1,528,025	3,477,133
所得稅開支	8	<u>(422,998)</u>	<u>(881,266)</u>
年內本公司權益持有人應佔利潤	9	1,105,027	2,595,867
其他全面收益轉換呈報貨幣產生之滙兌差額		<u>1,797</u>	<u>—</u>
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		<u><u>1,106,824</u></u>	<u><u>2,595,867</u></u>
		人民幣	人民幣
每股盈利			
基本	11	<u><u>0.20</u></u>	<u><u>0.48</u></u>
攤薄	11	<u><u>0.20</u></u>	<u><u>0.48</u></u>

# 綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,729,631	4,912,337
預付租金		1,685,257	150,591
聯營公司權益		49,208	—
購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金		4,645,603	174,066
遞延稅項資產		35,417	42,500
		<u>12,145,116</u>	<u>5,279,494</u>
流動資產			
存貨		2,480,047	937,970
應收賬款	12	499,976	738,805
其他應收款項、按金及預付款項		32,051	404,204
預付租金		34,982	3,319
質押銀行存款		728,916	12,721
短期存款		1,731,285	—
銀行結餘及現金		10,122,226	17,263,372
		<u>15,629,483</u>	<u>19,360,391</u>
流動負債			
應付賬款	13	2,706,173	113,269
應付票據	13	826,200	1,100,200
其他應付款項及應計費用		733,768	601,015
應付關聯方款項		209	—
稅項負債		250,720	139,341
銀行貸款		4,020,000	2,132,454
		<u>8,537,070</u>	<u>4,086,279</u>
流動資產淨值		<u>7,092,413</u>	<u>15,274,112</u>
資產總值減流動負債		<u>19,237,529</u>	<u>20,553,606</u>
資本及儲備			
股本		474,675	474,675
儲備		15,202,854	15,098,931
		<u>15,677,529</u>	<u>15,573,606</u>
非流動負債			
銀行貸款		1,110,000	3,730,000
融資債券		2,400,000	1,200,000
遞延稅項負債		50,000	50,000
		<u>3,560,000</u>	<u>4,980,000</u>
		<u>19,237,529</u>	<u>20,553,606</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

## 1. 一般事項

本公司為開曼群島註冊成立的上市有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的有限公司 Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」）。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司是投資控股公司，提供公司管理服務。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）計值。人民幣為本公司的功能貨幣。

## 2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

本年度，本集團已採用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會的國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈於本集團二零一一年財政年度結束強制生效的多項新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

本年度採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本年度及過往年度的財務表現及財務狀況及／或此等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

本集團並無採納下列已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

國際會計準則第1號（修訂本）	其他全面收入項目之呈列 <sup>1</sup>
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號（經修訂2011）	僱員福利 <sup>3</sup>
國際會計準則第27號（經修訂2011）	獨立財務報表 <sup>3</sup>
國際會計準則第28號（經修訂2011）	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>3</sup>
國際會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第1號（修訂本）	政府貸款 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓金融資產 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－抵銷金融資產及金融負債 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性之披露 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第11號	合營安排 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 <sup>3</sup>

1 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

### 國際財務報告準則第1號（修訂本）其他全面收入項目的呈列

國際財務報告準則第1號（修訂本）保留選擇權，於單一報表或兩個獨立但連續兩個報表呈列損益及其他全面收入。然而，然而，國際財務報告準則第1號（修訂本）規定須於其他全面收入部分作出額外披露，將其他全面收入項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益之項目；及(b)日後在符合特定條件時可重新分類至損益之項目。其他全面收入項目之所得稅須按相同基準分配。

## 2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第1號(修訂本)於本集團二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。於日後會計期間應用該等修訂時，其他全面收入項目之呈列將作出相應修改。

本公司董事預計採用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

## 3. 收益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	9,648,341	9,997,194
— 建築用途	657,353	524,754
	<u>10,305,694</u>	<u>10,521,948</u>

## 4. 分部資料

本集團的執行董事為主要經營決策者，向其就資源分配及績效評估所呈報的資料著重於產品類別(如作建築用途或工業用途鋁型材產品)。各類產品擁有不同客戶群，且需要不同的生產技術。本集團根據國際財務報告準則第8號的業務分部如下：

- (a) 工業市場的鋁產品銷售(「工業」)；及
- (b) 建築市場的鋁產品銷售(「建築」)。

### 分部收益及業績

以下為本集團按業務分部劃分的收益及業績分析。

	分部收益		分部業績	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工業	9,648,341	9,997,194	2,159,968	4,259,623
建築	657,353	524,754	62,329	(153,243)
總計	10,305,694	10,521,948	2,222,297	4,106,380
投資收入及其他收入、 其他收益及虧損			164,106	51,350
銷售及分銷成本			(116,851)	(137,020)
中央企業支出			(278,015)	(181,043)
應佔一家聯營公司溢利			208	—
財務成本			(463,720)	(362,534)
除稅前利潤			1,528,025	3,477,133
所得稅開支			(422,998)	(881,266)
年內利潤			<u>1,105,027</u>	<u>2,595,867</u>

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

業務分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部利潤(虧損)指各分部賺取(產生)經就物業、廠房及設備的減值損失調整後的毛利。此項數據呈報予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估表現。

#### 4. 分部資料(續)

##### 分部資產

以下為本集團業務分部資產分析，有關資料亦呈報予主要經營決策者參閱：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工業	5,867,466	3,735,365
建築	593,232	677,343
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,608,665	1,458,719
— 預付租金	61,848	63,289
— 於聯營公司的權益	49,208	—
— 購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金	4,645,603	174,066
— 遞延稅項資產	35,417	42,500
— 存貨	2,298,682	808,306
— 其他應收款項、按金及預付款項	32,051	404,204
— 質押銀行存款	728,916	12,721
— 短期存款	1,731,285	—
— 銀行結餘及現金	10,122,226	17,263,372
資產總值	<u>27,774,599</u>	<u>24,639,885</u>

為監管分部表現及分部之間的資源分配：

除一般用於該兩個分部或公司營運的若干物業、廠房及設備、若干預付租金、購買物業、廠房及設備及預付租賃所付的按金、遞延稅項資產、計入存貨的原材料及若干在製品、其他應收款項、按金及預付款項、質押銀行存款、短期存款以及銀行結餘及現金外，所有資產均會分配至營運分部。

分部資產主要包括可分辨歸屬特定營運分部的若干機械、樓宇、在建工程、預付租金、存貨及應收賬款。

為生產用途而購買的原材料可由建築分部及工業分部共用。相關應付賬款及應付票據並未確認屬於特定營運分部。其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、稅項負債、融資債券及銀行貸款亦未能分配至相關分部。因此，概無呈報分部負債。

##### 地區分部

管理層按客戶地點劃分收益如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國	9,838,586	5,845,966
美國	404,545	3,066,528
澳大利亞	54,013	1,572,467
其他	8,550	36,987
	<u>10,305,694</u>	<u>10,521,948</u>

在上述銷售額中，其中約人民幣375,156,000元(二零一零年：人民幣3,022,686,000元)及人民幣53,738,000元(二零一零年：人民幣1,568,712,000元)分別歸類為於截至二零一一年十二月三十一日止年度的對美國及澳大利亞的銷售，乃售予中國若干客戶，而後者將貨品運送往以上有關國家的最終客戶。

本集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

## 5. 投資收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行利息收入	119,887	64,807
短期投資的利息收入	25,825	—
	<u>145,712</u>	<u>64,807</u>

## 6. 其他收入、其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
政府補貼(附註)	24,925	46,490
出售廢金屬、耗材及模具的收益	17,836	1,844
來自一家聯營公司租金收入	13	—
其他	—	1,252
	<u>42,774</u>	<u>49,586</u>
<b>其他收益及虧損</b>		
出售物業、廠房及設備的收益	2,029	—
外匯虧損	(26,409)	(63,001)
持作買賣投資的公允價值變動產生的虧損	—	(42)
	<u>(24,380)</u>	<u>(63,043)</u>
<b>總計</b>	<u>18,394</u>	<u>(13,457)</u>

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局及地方政府收取的補貼，作為對本集團為地方所做貢獻的獎勵，以及用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

## 7. 財務成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行貸款	372,280	298,322
— 融資債券	91,440	64,212
	<u>463,720</u>	<u>362,534</u>



## 8. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
包括中國企業所得稅之支出		
當期稅項	409,430	914,599
對集團間利息收入的預扣稅	5,088	9,167
往年不足撥備	1,397	—
遞延稅項支出(扣除)	7,083	(42,500)
	<u>422,998</u>	<u>881,266</u>

根據中國所得稅法(「新稅法」)及新稅法的實施條例，自二零零八年一月一日起，中國子公司按稅率25%繳納稅項。

由於本集團並無產生自香港的利潤，並無作出香港利得稅撥備。中國的預扣稅乃就收取／可收取中國子公司的利息收入而支付。

## 9. 年內利潤

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內利潤已扣除下列各項：		
核數師酬金	4,000	3,000
關於貿易應收賬款的呆壞賬撥備	457	9,612
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	200
確認為支出的存貨成本	8,083,397	6,245,568
物業、廠房及設備折舊	377,980	389,055
撥回預付租金	16,834	3,000
研究及開發成本	53,470	30,596
出售物業、廠房及設備的虧損	—	629
關於已租物業的經營租約租金	14,636	6,431
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及其他福利	190,814	158,400
退保福利計劃供款	13,525	8,654
僱員購股權福利	33,764	29,812
	<u>238,103</u>	<u>196,866</u>

## 10. 股息

就截止二零一一年十二月三十一日止年度，報告期結束後未做出派息建議。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派及派付末期股息每股港幣0.23元(相當於每股人民幣0.19元)，合共為人民幣1,036,665,000元。股東於二零一一年五月十二日舉行的股東周年大會上批准有關股息從本公司股份溢價分派。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派及派付末期股息每股港幣0.19元(相當於每股人民幣0.17元)，以及特別股息每股港幣0.07元(相當於每股人民幣0.06元)，分別合共為人民幣897,273,000元及人民幣330,573,000元。股東於二零一零年六月三日舉行的股東周年大會上批准有關股息從本公司股份溢價分派。



本公司董事認為，有關分派符合本公司於二零零九年四月十五日採納的組織章程細則，當中訂明股息可由本公司已變現或未變現利潤、或從董事認為毋須保留的利潤儲備中宣派及派付。當經普通決議案賦權後，亦可從股份溢價賬宣派及派付股息，或就此根據開曼群島公司法可獲授權而可從其他基金或賬目宣派及派付股息，惟須受本公司組織章程大綱及細則條文規限，且緊隨分派或派付股息後，本公司須能夠支付於日常業務過程中支付到期的債項。

## 11. 每股盈利

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年本公司擁有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	二零一一年 千股	二零一零年 千股
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利所採用之股數	5,406,306	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
購股權	16,947	26,091
	<u>5,423,253</u>	<u>5,432,397</u>
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	<u>5,423,253</u>	<u>5,432,397</u>

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄盈利時，並無假設若干購股權獲行使，原因是該等購股權的行使價高於年內股份平均市價。

## 12. 應收賬款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	511,381	749,753
減：呆壞賬撥備	(11,405)	(10,948)
	<u>499,976</u>	<u>738,805</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團給予本地銷售客戶平均90日(二零一零年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一零年：180日)的信貸期。下列為於各報告期結算日應收賬款(按發票日期呈列扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	352,623	395,558
91至180日	85,646	332,323
超過180日	61,707	10,924
	<u>499,976</u>	<u>738,805</u>

### 13. 應付賬款及應付票據

#### 應付賬款

下列為應付賬款(按發票日期呈列)於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	2,145,825	108,937
91至180日	560,336	3,053
181日至1年	12	352
超過1年	—	927
	<u>2,706,173</u>	<u>113,269</u>

#### 應付票據

於二零一一年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一零年：180日)內償還。為數人民幣826,000,000元(二零一零年：人民幣1,100,000,000元)的應付票據為無抵押，由銀行以信貸融資的方式授出。

### 14. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
關於購入已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、 廠房及設備的資本開支	<u>20,058,215</u>	<u>586,795</u>

### 15. 報告期後事項

- (a) 二零一二年二月十日，本公司全資附屬公司大慶忠旺鋁業有限公司按總代價約人民幣363,080,000元經由拍賣途徑收購中國黑龍江省大慶市兩幅土地的土地使用權。該土地將用於興建用於製造鋁加工產品的新設施。
- (b) 二零一二年三月九日，本公司全資附屬公司天津忠旺鋁業有限公司按總代價約人民幣1,398,200,000元經由拍賣途徑收購中國天津市數幅土地的土地使用權。該土地將用於興建用於製造鋁壓延材的新設施。

# 管理層討論與分析

## 一、業務回顧

本集團總部位於中國遼寧省遼陽市，本集團目前的主要業務是研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品，滿足客戶對產品材質及加工工藝嚴格的品質要求和規格標準。本集團的產品主要側重於交通運輸、機械設備及電力工程等領域。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團擁有79台擠壓機，55MN以上的大型擠壓機有8台，其中於二零零九年初投產的125MN油壓雙動擠壓機是中國乃至世界最大最先進的鋁擠壓機之一。此外，本集團目前另有多台75MN以上的大型擠壓機(包括3台125MN擠壓機)正在製造與安裝過程中，預計二零一二年底將完成安裝並投產。屆時，本集團工業鋁型材的總體年產能將達100萬噸。同時，本集團還擁有與鋁加工生產緊密配套、世界一流的鋁合金傾動熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計製造中心。這些先進的設備與集團深厚的技術與研發人才儲備一起構成了本集團在鋁加工行業，特別是工業鋁型材生產方面的強大技術優勢，也是本集團在行業中保持領先競爭力的一個有力保障。

面對二零一一年複雜多變、充滿挑戰的市場環境，本集團在董事會的領導下，深度調研行業發展趨勢，積極調整集團短期營運目標及中長期發展戰略，加強內部管理，嚴格成本控制；加大產品研發力度，提升公司核心競爭力；在大力鞏固既有客戶的基礎上，將市場重心重新轉回國內，集中力量開拓新客戶、新市場，並取得顯著成效。

由於受到美國政府反傾銷及反補貼調查(「**雙反調查**」)結果的不利影響，本集團的出口銷售大幅減少，高毛利出口產品在整體銷售中的比重驟減，加之國內鋁型材產品毛利的降低，導致本集團的收益及本公司股東應佔溢利較去年同期分別減少至約人民幣10,305,694,000元(二零一零年：人民幣10,521,948,000元)及人民幣1,105,027,000元(二零一零年：人民幣2,595,867,000元)，降幅分別為2.1%及57.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股盈利為人民幣0.20元(二零一零年：人民幣0.48元)。但在持續有序的市場開拓、產能擴充及技術突破的推動下，自二零一一年第一季度以來，本集團逐步走出雙反調查等不利因素造成的業績低谷，淨利潤明顯呈現按季上升的趨勢。尤為突出的是，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團實現銷量442,506噸，較二零一零年同期增長27.4%。其中來自中國市場的銷量為431,021噸，銷售收入為人民幣9,838,586,000元，分別較去年同期上升91.5%與68.3%，佔整體銷量與銷售收入的比重分別為97.4%與95.5%，中國市場已經成為本集團最主要的收入來源。

此外，本集團於二零一一年針對外部市場環境的變化並基於對鋁加工行業未來發展趨勢的研究與判斷，充分利用現有的技術及產業鏈上下游市場與客戶資源，一方面大力發展高毛利的工業鋁型材深加工產品，新的深加工中心已經建造完成並將於二零一二年下半年投入生產，將進一步提升本集團的深加工產品產能，使其成為本集團一個重要的利潤增長點；另一方面果斷決定啟動與現有業務具有高度協同效應的高附加值鋁壓延材項目，於二零一一年十月公佈斥巨資訂購世界一流的進口設備以生產鋁壓延材產品。本集團還透過拍賣的方式先後於黑龍江省大慶市、遼寧省盤錦市、遼寧省遼陽市以及天津市等城市先後投得多幅工業用地，興建鋁材加工基地。工業鋁型材產品、深加工產品以及高附加值鋁壓延材產品將成為本集團三大互為補充並相互支持的核心業務。

## 二、行業分析

### 二零一一年宏觀經濟回顧

二零一一年全球經濟的增長降速明顯，發達國家的經濟復蘇充滿變數：經歷大地震衝擊的日本31年來首現全年貿易逆差，美國長期主權信用評級遭遇首次下調，歐洲主權債務危機升級，國際金融市場剛剛恢復的信心隨之出現較大波動，全球貿易的增速下滑。新興經濟體的經濟增速雖受發達國家經濟的影響而有所放緩，却仍然保持了良好的增長趨勢，其中以中國為首的亞洲發展中國家的經濟表現最好。二零一一年中國政府針對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行出現的新情況新問題，保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，繼續推動產業結構的調整和發展方式的轉變，使得國民經濟按照宏觀調控預期的方向平穩發展。

根據中國國家統計局發佈的經濟數據顯示，中國二零一一年的國內生產總值達到人民幣471,564億元，按可比價格計算，比上年增長9.2%。雖然增速較二零一零年的10.4%相比有所回落，却有效抑制了物價漲幅。二零一一年中國工業生產平穩較快增長，全年規模以上工業增加值按可比價格計算比上年增長13.9%，其中重工業增長14.3%，輕工業增長13.0%。二零一一年全國規模以上工業企業實現利潤人民幣54,544億元，同比增長25.4%。

### 二零一一年中國鋁擠壓行業概況

中國鋁擠壓工業開始於20世紀50年代，經過逾半個世紀的發展，目前中國已經是全球最大的鋁擠壓材生產國、出口國與消費國。

據統計，二零一一年全球鋁擠壓材產能預計達到2,638萬噸，較二零一零年全球鋁擠壓材2,399萬噸的產能增長近10%；其中預計中國鋁擠壓材產能從二零一零年的1,184萬噸增加至二零一一年的1,348萬噸，同比增長13.9%，佔全球總產能的比例從二零一零年的49.4%預計提高至二零一一年的51.1%。從實際產量來看，二零一一年全球鋁擠壓材產量預計超過2,016萬噸，較二零一零年全球鋁擠壓材1,874萬噸的產量增長7.6%；其中中國產量從二零一零年的1,030萬噸預計增長至二零一一年的1,163萬噸，同比增長12.9%，約佔全球產量的57.7%（二零一零年：55.0%）。



從實際消費來看，二零一一年全球鋁擠壓材消耗量初步估算為1,949萬噸，較二零一零年的1,830萬噸增長6.5%。二零一一年中國鋁擠壓材的消耗量約為1,080萬噸，相比二零一零年的970萬噸，增長11.3%，約佔全球消耗量的55.4%（二零一零年：53.0%）。從中國鋁擠壓市場的消費結構來看，二零一一年建築鋁型材的消耗量為718萬噸，佔總體消耗量的66.5%，同比增長9.7%（二零一零年：655萬噸）；工業型材的消耗量為362萬噸，佔總體消耗量的33.5%，同比增長14.9%（二零一零年：315萬噸）<sup>1</sup>。工業鋁型材消耗量的增幅明顯高於建築型材的增幅。

總體來講，中國目前的鋁擠壓設備、模具製造裝備、相關基本技術與工藝以及品質檢測等方面，已經達到全球中上水準，但在熔鑄、產品研發、高端精密擠壓以及深加工方面還與世界先進水準存在一定的差距。另外，中國鋁擠壓行業還存在企業數量多、產能與產量集中度低、同質化生產較嚴重等問題。這些問題與差距的存在，既是中國鋁擠壓行業面臨的挑戰，也給中國鋁擠壓行業的進一步成長帶來更多機遇。

### 鋁錠價格走勢

鋁錠為本集團的主要生產原料以及銷售成本組成。二零一一年國際鋁錠價格高開低走，四月份平均價格曾升至每噸2,662美元的高位，但其後受到歐債危機、日本地震及美國經濟復蘇乏力等不利因素的影響，一路下跌，十二月平均價格低至每噸2,021美元。儘管如此，二零一一年國際鋁錠年平均價格為每噸2,398美元，相比二零一零年每噸2,173美元的年平均價格，仍然上漲約10.4%。

國內鋁錠價格走勢與國際鋁錠價格走勢大致相似，亦呈現出先漲後跌趨勢，只是時間上略微滯後。上海期貨交易所的鋁錠月平均價格從二零一一年一月的每噸人民幣16,491元一路攀升至八月的每噸人民幣17,959元，漲幅為8.9%。此後國內鋁錠價格一路下滑，於十二月跌至每噸人民幣15,996元，跌幅為12.3%。二零一一年國內鋁錠年平均價格為每噸人民幣16,833元，較二零一零年每噸人民幣15,791元的年平均價格，上漲約6.6%。

## 三、未來展望

中國「第十一個五年規劃(2006–2010)」期間是中國有色金屬工業發展最快的時期，技術裝備、品種品質、節能減排等方面均取得顯著成績。隨著中國進入全面建設小康社會的關鍵時期，工業化、城鎮化、資訊化深入發展，內需進一步擴大，交通、能源、保障性住房、城鎮基礎設施和新農村建設等重大工程繼續實施，對包括鋁材產品在內的有色金屬產品的需求將持續增長。這將給有色金屬工業的發展帶來更大的市場空間，同時由於對產品品種與品質的要求更高、更嚴格，也使中國有色金屬工業的轉型與升級變得更為迫切。

<sup>1</sup> 相關數據引自尚輕時代金屬信息諮詢(北京)有限公司於二零一二年二月編製的研究報告。

中國政府分別於二零一一年十二月及二零一二年一月發佈了《有色金屬工業「十二五」(2011-2015)發展規劃》與《工業轉型升級規劃(2011-2015年)》兩個重要政策文件，加大了對高端製造業的指導與支持。特別是《有色金屬工業「十二五」(2011-2015)發展規劃》專門制定了一個針對鋁工業的子規劃——《鋁工業「十二五」(2011-2015)發展專項規則》，其中指出「十二五」期間鋁工業增加值年均增長要達到12%以上，開發新型鋁合金及加工工藝裝備，大力發展精深加工，高端鋁材品種和品質基本滿足戰略性新興產業等方面的需求。《鋁工業「十二五」(2011-2015)發展專項規則》明確提出高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由二零一零年的8%提高至二零一五年的20%，這對一直以技術進步和高端產品為自身定位的中國忠旺控股有限公司來說，是一個十分利好的消息。

本集團看好中國鋁加工市場的發展前景，認為中國工業鋁型材市場受宏觀經濟環境的影響，於二零一二年的增幅會略低於二零一一年14.9%的增長率，但仍會實現超過12%的增長，全年需求將超過400萬噸。與此同時，另一個重要的鋁材板塊——鋁壓延材板塊也將面臨重大的發展機遇。

鋁壓延材包括鋁板、鋁帶及鋁箔，廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝等領域。波士頓諮詢公司的報告指出，全球鋁延壓材總消耗量將從二零零九年約1,560萬噸，增加到二零二零年的2,800萬噸；預計中國市場的增長更高於全球平均水準，將從二零零九年約590萬噸增長至二零二零年的1,400萬噸，佔全球消耗量的一半。當中高端產品成長空間更大，目前全球高端產品的消耗佔總量的35%，中國的比例僅為12%，遠低於全球水準。目前中國高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需，市場有待開發。

綜合上述因素，本集團管理層制定了以下主要發展策略：

1. 鞏固現有主營業務——工業鋁型材業務在行業的領先優勢：

- a) 加大設備投入，優化設備組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能，爭取按時保質完成其他14台75MN以上大型擠壓機（包括3台125MN擠壓機）等設備的安裝與調試，使本集團的產能於二零一二年底達到100萬噸；
- b) 擴大深加工產品品種與生產規模，滿足國際與國內市場對深加工產品的需求，進一步提升集團整體盈利水準；
- c) 增強本集團在鋁合金熔鑄、高端產品開發和複雜模具設計與製造方面等的科研能力，為集團的未來發展提供技術保障；

2. 積極有效實施高附加值鋁壓延材項目，為本集團的長遠發展注入新的活力：本集團的高附加值鋁壓延材項目經過長時間的調研、籌畫與準備，已經進入真正實施階段。第一期年產能180萬噸項目的生產設備採購合同已經簽訂，並已通過土地招標投得相關生產用土地。本集團接下來的任務就是積極有效地開展項目前期的基礎建設與人才隊伍建設，保證項目如期、保質的實施。預期第一期年產能180萬噸項目將於二零一四年下半年起逐步投產。

3. 及時應對市場需求與變化，加大市場開拓力度與深度：繼續實施以國內市場為主、海外市場為輔的市場策略，在鞏固與現有客戶合作關係的同時，採取靈活多樣的方式大力開拓新客戶，提升工業鋁型材產品與深加工產品的市場份額並為高附加值鋁壓延材產品的未來市場銷售奠定良好基礎。

本集團相信，這些發展策略的有效實施，將會幫助集團形成資源共享、優勢互補的三大核心業務，即工業鋁型材、深加工以及高附加值鋁壓延材業務，從而進一步延伸集團的產業鏈，拓寬集團的業務範圍，創造多元化贏利管道，實現可持續性發展，為股東帶來更高更長遠的價值回報。

## 四、財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的收益為人民幣10,305,694,000元，相比二零一零年下降2.1%。本公司股東應佔溢利約為人民幣1,105,027,000元，比二零一零年下降57.4%。於二零一一年的每股盈利為人民幣0.20元。

下文是截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

### 收益

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品分佈劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一一年				二零一零年					
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/ 噸	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/ 噸
工業鋁型材產品	9,648,341	93.6%	409,304	92.5%	23,573	9,997,194	95.0%	318,970	91.8%	31,342
建築鋁型材產品	657,353	6.4%	33,202	7.5%	19,799	524,754	5.0%	28,488	8.2%	18,420
合計	<u>10,305,694</u>	<u>100.0%</u>	<u>442,506</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,289</u>	<u>10,521,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>347,458</u>	<u>100.0%</u>	<u>30,283</u>

本集團收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣10,521,948,000元下降2.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣10,305,694,000元。本集團收益減少主要是由於本集團的鋁型材銷售受到美國雙反調查的不利影響，導致截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團對美國的出口銷售與二零一零年相比大幅減少。與此同時，國內銷售工業鋁型材產品的平均售價有所下降亦是導致收益減少的原因。

本集團產品的總銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的347,458噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的442,506噸。本集團產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣30,283元下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,289元，同比下降23.1%；本集團產品的平均加工費比去年同期下降49.3%，而鋁錠平均採購價格則比去年同期增長8.8%。



本集團工業鋁型材產品產生的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣9,997,194,000元下降3.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣9,648,341,000元。本集團工業鋁型材產品的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的318,970噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的409,304噸，主要是由於本集團重點開拓國內市場，工業鋁型材產品國內銷量的上升，已經抵減了由於美國「雙反」調查而導致對美國出口銷售量下降的不利影響。工業鋁型材產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,342元下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,573元，本集團工業鋁型材產品平均售價下降，一方面是由於加工費較高的出口銷售的佔比的下降，另一方面是由於國內銷售工業鋁型材產品收取的平均加工費亦有所下降。

本集團建築鋁型材產品產生的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣524,754,000元上升25.3%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣657,353,000元。本集團建築鋁型材的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的28,488噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的33,202噸，本集團建築鋁型材產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣18,420元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣19,799元，本集團建築鋁型材產品平均售價較去年同期略有增長，主要是由於鋁錠價格增長而導致銷售價格亦有所提升。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、澳大利亞等國家及地區。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團海外銷售收益約為人民幣467,108,000元，(二零一零年同期為人民幣4,675,982,000元)，佔本集團總收益的4.5% (二零一零年：44.4%)。

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	<b>9,838,586</b>	<b>95.5%</b>	5,845,966	55.6%
美國	<b>404,545</b>	<b>3.9%</b>	3,066,528	29.1%
澳大利亞	<b>54,013</b>	<b>0.5%</b>	1,572,467	14.9%
其他	<b>8,550</b>	<b>0.1%</b>	36,987	0.4%
合計	<b><u>10,305,694</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>10,521,948</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

本集團的國內收益由二零一零年同期的約人民幣5,845,966,000元大幅上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣9,838,586,000元，主要是由於本集團積極擴大中國本土市場所致，本集團新開拓的客戶包括交通運輸、電力工程、機械設備等行業的大型國有企業等。

## 銷售成本

銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣6,245,568,000元上升29.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣8,083,397,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣5,737,571,000元上升30.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣7,488,373,000元；而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣507,997,000元上升17.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣595,024,000元。本集團的銷售成本上升主要是由於二零一一年總銷量及鋁錠價格較去年同期上升所致。鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。

## 毛利及毛利率

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品類別劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止十二個月						
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	
毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率	佔比	毛利率
人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	%	人民幣千元	%
工業鋁型材產品	<b>2,159,968</b>	<b>97.2%</b>	<b>22.4%</b>	4,259,623	99.6%	42.6%	
建築鋁型材產品	<b>62,329</b>	<b>2.8%</b>	<b>9.5%</b>	16,757	0.4%	3.2%	
合計	<b><u>2,222,297</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>21.6%</u></b>	<u>4,276,380</u>	<u>100.0%</u>	<u>40.6%</u>	

本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，當中加工費已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係以及整體市場狀況和需求。

本集團的毛利由二零一零年同期的約人民幣4,276,380,000元減少48.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,222,297,000元。整體毛利率由二零一零年同期的40.6%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的21.6%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一零年同期的42.6%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的22.4%，主要是由於毛利率較高的出口銷售的佔比的下降以及國內銷售工業鋁型材產品的平均加工費下降所致。

建築鋁型材產品的毛利率由二零一零年同期的3.2%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的9.5%，一方面是由於二零一零年末本集團對建築用生產設備計提了減值準備，因此截至二零一一年十二月三十一日止年度的折舊費用減少導致毛利率有所上升；另一方面是由於建築鋁型材產品的平均銷售價格有所上升。

## 投資收入

本集團投資收益由銀行利息收入和短期投資收益組成。

銀行利息收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣64,807,000元上升85.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣119,887,000元，此項增加主要由於平均銀行存款利率上升及存款利率較高的定期存款佔比增加所致。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的定期存款平均利率為3.3%（二零一零年：無），活期銀行存款平均利率為0.5%（二零一零年：0.36%）。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度投資於銀行之理財產品獲得收益人民幣25,825,000元，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度無此類短期投資收益。

## 其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨收益為約人民幣18,394,000元，於二零一零年同期的淨虧損為約人民幣13,457,000元。這一變化主要是由於(i)截至二零一一年十二月三十一日止年度的出口銷售大幅減少，因此本集團的滙兌損失由二零一零年同期的約人民幣63,001,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣26,409,000元。本集團的滙兌損失主要是由於外幣存款以及外幣結算之銷售受美元滙率持續走低的影响所致；(ii)政府補貼由二零一零年同期的約人民幣46,490,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣24,925,000元。本集團各期間獲得的政府研發補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定，並酌情派發；及(iii)出售廢金屬、耗材及模具的淨收益由二零一零年的約人民幣1,844,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣17,836,000元。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員工資及薪金以及運輸成本等，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣137,020,000元減少14.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣116,851,000元。此項變化主要由於(i)本集團出口銷售減少導致產品運輸成本由二零一零年同期的約人民幣20,220,000元減少53.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣9,387,000元。及(ii)廣告宣傳費由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣97,369,000元減少9.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣87,897,000元所致。

## 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括工資、薪金與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、購股權費用、銀行手續費、土地使用權攤銷以及其他行政及經營相關費用，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣181,043,000元增加53.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣278,015,000元。此項變化主要由於(i)本集團確認的購股權以公允值計算產生的非現金流支出費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣29,812,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣33,764,000元；(ii)茲提述本公司於二零一一年十一月八日發佈有

關收購位於遼寧省盤錦市的土地公告以及二零一二年二月十日發佈有關收購位於黑龍江省大慶市的土地公告，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度收購上述公告中提及的土地使用權而產生的土地使用稅約人民幣65,138,000元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度行政及其他經營開支中並無此類支出；及(iii)本集團因購買土地使用權導致截至二零一一年十二月三十一日止年度的土地使用權攤銷為約人民幣13,298,000元，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度行政及其他經營開支中無土地使用權攤銷。此外，本集團為擴大營運規模而增加僱員人數等導致工資等其他行政及經營開支由二零一零年同期的約人民幣151,231,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣165,815,000元。

### 應佔聯營公司利潤

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的應佔合資公司利潤為人民幣208,000元，系對中鐵忠旺鋁業有限公司按權益法確認的應佔溢利。二零一一年十一月十八日，本公司全資附屬公司遼寧忠旺集團有限公司（「遼寧忠旺」）與中國鐵路物資瀋陽有限公司成立合資公司中鐵忠旺鋁業有限公司。遼寧忠旺出資比例為49.0%。

### 物業、廠房及設備的減值損失

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，本集團對製造資產進行審閱，斷定主要生產建築鋁型材產品的部分機器出現減值，是因為年度有關產品的生產和銷售下跌所致。因此，確認約人民幣170,000,000元的減值損失。截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無就物業、廠房及設備確認減值損失。

### 財務成本

本集團的財務成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣362,534,000元增加27.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣463,720,000元。此項增加主要由於在二零一一年用於一般營運的銀行借貸及融資債券以及平均貸款利率較去年同期均有所增加所致。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年十二月三十一日止年度，銀行貸款分別按平均年利率5.42%及6.19%計息。

### 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣3,477,133,000元減少56.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣1,528,025,000元，主要由於本章節中描述的以上因素所致。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣881,266,000元減少52.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣422,998,000元，主要由於稅前利潤減少所致。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為25.3%及27.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率較去年同期略高，主要是由於本期間一家香港成立之全資子公司須就其向國內成立之全資子公司借款所賺取的利息收入繳納之預扣所得稅佔本集團所得稅之比例比去年同期略高所致。



## 股東應佔溢利

本公司之股東應佔溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,595,867,000元降低57.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,105,027,000元。本集團的淨利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的24.7%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的10.7%。此項下降主要由於本章節中描述的以上因素所致。

## 現金流量

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 (人民幣千元)	二零一零年 (人民幣千元)
經營業務所得現金淨額	3,446,487	4,955,451
投資活動(所用)／所得現金淨額	(9,579,649)	777,218
融資活動所用現金淨額	(1,007,984)	(2,178,861)

## 流動資產淨額

本集團於二零一一年十二月三十一日的流動資產淨額為約人民幣7,092,413,000元(二零一零年十二月三十一日：約為人民幣15,274,112,000元)。

## 流動資金

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣10,122,226,000元及人民幣17,263,372,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣728,916,000元及人民幣12,721,000元。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有的短期存款為人民幣1,731,285,000元(二零一零年：無)。

## 借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣7,530,000,000元，較二零一零年十二月三十一日之總額約人民幣7,062,454,000元增加約人民幣467,546,000元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣4,020,000,000元(二零一零年：人民幣2,132,454,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣3,510,000,000元(二零一零年：人民幣4,930,000,000元)。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率約為43.6%，於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率約為36.8%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作獲取銀行借貸或發行融資債券的抵押資產。

## 或然負債

截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團有4,375名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一零年十二月三十一日的2,979名僱員增長46.9%。年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣238,103,000元(當中購股權費用為人民幣33,764,000元)，相比二零一零年十二月三十一日的約人民幣196,866,000元(當中購股權費用為人民幣29,812,000元)增長了20.9%。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於本集團因擴大產能、發展深加工產品及鋁壓延材項目而增加僱員人數所致。此外，本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團共有502名研發及質量控制人員。佔本集團總人數的11.5%。本集團與多個領先的研發和學術機構合作以提升技術水平；擁有強大的新材料的研發能力，並注重於合金成分的研究和開發；擁有強大的模具設計及生產能力，能按客戶對鋁型材標準及精度的生產要求提供合適的產品。二零一一年度本集團的研發支出約佔銷售收入的0.5%。

## 重大投資與資本承擔

二零一一年十一月十八日，遼寧忠旺與中國鐵路物資沈陽有限公司成立合資公司中鐵忠旺鋁業有限公司。合資公司註冊資本為人民幣1億元，遼寧忠旺出資比例為49.0%。

本集團於二零一一年十二月三十一日已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、廠房及設備的資本開支為人民幣20,058,215,000元。主要是由於本集團於二零一一年十月十七日發佈主要交易公告，宣佈購買代價約38億美元(約240億人民幣)用於生產鋁壓延材產品的設備，計劃以本公司營運資金、商業銀行貸款及本公司可使用之其他融資渠道支付，於二零一一年十二月三十一日未於綜合財務報表撥備的資本開支約為人民幣197.6億元。

## 市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的外匯風險、利率變動風險以及鋁錠價格變動風險等。

## 外匯風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零一一年十二月三十一日，本集團的收入約95.5%以人民幣結算，另約4.5%以美元結算。本集團之所有借款以人民幣結算。

於二零一一年十月十七日，本集團發佈主要交易公告，購買代價約38億美元用於生產鋁壓延材的設備，有關代價會以美元結算分期支付。

二零零五年七月，中國政府推行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。外幣匯率波動會影響本集團以外幣計值的合約銷售收入及以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。

本集團的財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。本集團並未使用任何金融工具對沖外匯風險。然而，本集團管理層會一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本集團承受的利率變動風險主要來自於銀行借款及融資債券。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借款中無定息借款。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年5.68%。而於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年4.07%。

## 鋁錠價格變動風險

本集團的生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於二零一一年和二零一零年分別佔本集團銷售成本的88.8%和84.4%。一般而言，本集團按「成本加成法」對產品進行定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價，本集團的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本集團未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全部抵銷原材料價格上升的影響，因此可能會略微削弱本集團的盈利能力。本集團並未採取訂立鋁錠遠期合同等方式對鋁錠價格變動風險進行對沖。

## 反傾銷及反補貼

本集團來自出口銷售的收益會因產品分銷國家或地區的相關政策、法律及法規的修訂或變動而受到不利影響。二零一一年三月二十九日美國商務部做出對中國出口美國的部分鋁型材產品反傾銷及反補貼調查的最終裁定，決定對本集團出口美國的1、3、6系列鋁合金型材徵收33.28%的反傾銷關稅及374.15%的反補貼關稅。美國商務部於二零一一年五月二十日分別發佈反傾銷稅令及反補貼稅令，指示美國海關根據其終裁決定對本集團的相關產品徵收33.28%的反傾銷稅及374.15%的反補貼稅。美國的相關反傾銷及反補貼調查導致截至二零一一年十二月三十一日年度本集團對美國的出口銷售與二零一零年同期相比大幅減少。



## 企業管治常規

本公司已採納香港聯合交易所有限公司的證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)，作為本身規管企業管治常規的守則。董事會亦不時檢討及監察本公司的常規，以維持高水準的企業管治常規。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，除下面另有披露外，本公司已遵守企業管治守則所列的條文。

根據企業管治守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於劉忠田先生擔任本公司董事長兼總裁(即行政總裁)兩個職務，故本公司偏離此條文。劉先生為本集團之創辦人，於企業經營及整體管理方面擁有豐富經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任董事長與總裁，在實施及執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導，對本公司是最有利的。然而，董事會將根據相應情況不時檢討現行架構。

## 董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向董事做出具體查詢，全體董事已確認截至二零一一年十二月三十一日止整個年度，彼等均遵守標準守則的規定。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 審閱財務報表

本公司董事會的審核委員會已與管理層討論並審閱了本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

## 末期股息

董事會建議不宣派就截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息。

## 刊發末期業績

本公司將於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及本公司網站([www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com))上刊發本公佈。截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報包括上市規則附錄16所規定所有資料，將於適當時候寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上刊發。

## 致謝

董事謹此對不斷支持的各股東、客戶、業務夥伴及盡忠職守的全體員工致以衷心感謝。

承董事會命  
中國忠旺控股有限公司  
主席  
劉忠田

香港，二零一二年三月二十二日

於本公佈日期，董事會成員包括：

### 執行董事

劉忠田先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士及勾喜輝先生

### 獨立非執行董事

王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生

\* 僅供識別