



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

致力輕量化發展
創享綠色未來

二零一二年年報



* 僅供識別



目錄

02	公司資料
04	公司簡介
06	財務摘要
08	核心業務
10	資質榮譽
14	主席報告
20	管理層討論與分析
40	董事及高級管理人員簡歷
43	董事會報告
53	企業管治報告
61	企業社會責任報告
69	獨立核數師報告
70	綜合財務報表
77	綜合財務報表附註
120	五年財務概要

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代號

01333

執行董事

劉忠田先生(董事長)

路長青先生

陳 岩先生

鍾 宏女士

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

盧華基先生

審核委員會

王振華先生(主席)

文獻軍先生

史克通先生

提名與薪酬委員會

文獻軍先生(主席)

劉忠田先生

史克通先生

公司治理委員會

盧華基先生(主席)

文獻軍先生

史克通先生

策略及發展委員會

劉忠田先生(主席)

路長青先生

文獻軍先生

聯席公司秘書

張立基先生

路長青先生

授權代表

張立基先生

路長青先生

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

恒生銀行有限公司

渣打銀行(香港)有限公司

中國銀行股份有限公司

中國農業銀行

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國遼寧省遼陽市

文聖路299號

郵編：111003

中國北京

建國門外大街1號

國貿大廈42層

郵編：100004

香港營業地點

香港

金鐘花園道1號

中銀大廈56樓

公司網址

www.zhongwang.com

法律顧問

關於香港法律

美富律師事務所
香港中環皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈33樓

關於中國法律

通商律師事務所
中國北京朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓
郵編：100022

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環遮打道10號
太子大廈8樓

開曼群島之股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

香港之股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716舖

投資者關係顧問

博達浩華國際財經傳訊集團
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室

傳媒關係顧問

亞洲公關有限公司
香港中環干諾道中13-14號
歐陸貿易中心5樓

暫停辦理股東登記日期

為確認本公司股東有權出席將於二零一三年五月十五日舉行的股東周年大會並於會上投票，本公司的股東登記冊將於二零一三年五月九日(星期四)至二零一三年五月十五日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。所有股份轉讓連同有關股票及轉讓表格必須最遲於二零一三年五月八日下午4時半前送交香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

股東周年大會

股東周年大會將於二零一三年五月十五日舉行。股東周年大會通告已載於連同本年報一併寄發予股東的通函內。

中國忠旺控股有限公司(「本公司」，連同其附屬子公司，統稱「本集團」)是全球領先的工業鋁型材研發製造商。二零零九年五月八日，本公司成功在香港聯合交易所有限公司主板掛牌上市(股票代碼01333)。本集團主要致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的輕量化發展，並為之提供高品質的鋁加工產品。本集團獲頒發鐵路、船舶等行業多項全球認證資質，境內外擁有超過1,000家穩定客戶群，遍及全球各主要市場，是目前全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商¹。

本集團成立於一九九三年，總部位於中國遼寧省。經過二十年的專業化發展，本集團目前擁有93條國際先進的鋁型材擠壓生產線(包括8條在建75MN及以上大型鋁型材擠壓機生產線)，年產能逾90萬噸。此外，本集團還訂購了兩台全球最大最先進的225MN超大型擠壓機，預計兩年後逐步投產。此舉將進一步鞏固本集團在高精密、大截面工業鋁型材生產方面的領先優勢。同時，本集團還建有與產業鏈緊密相連的全球領先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，並於二零一二年被中國政府授予「國家認定企業技術中心」的資質。本集團集「合金熔鑄、模具設計、領先設備及產品研發」四位一體的綜合配套優勢，彰顯出本集團於行業中獨特的核心競爭力。

此外，本集團新建成的深加工中心於二零一二年底完成設備安裝調試，陸續投入生產。此舉將提升本集團的深加工產品產能，為本集團向高毛利下游產品的進一步延伸打下堅實的基礎。

本集團的高附加值鋁壓延材項目正按計劃穩步推進。目前該項目已經完成前期設備訂購和土地購置計劃，進入分批招標建設階段，預計於二零一五年設計產能180萬噸的第一期項目將投入生產，屆時本集團將初步實現進軍高端鋁壓延材業務的目標，使其與本集團已有的工業鋁型材業務、深加工業務一起，成為本集團相輔相成、協同發展的三大核心業務。公司預期二零一八年完成第二期項目投資，從而落實整體300萬噸年設計產能。

本集團將繼續致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域以降低能源消耗、實現低碳排放為方向的輕量化發展，積極提升於工業鋁型材行業的領先優勢，拓展高端鋁壓延材業務，發展鋁產品深加工技術，為成為全球首屈一指的綜合性高端鋁產品研發製造商而不懈努力！

¹ 有關全球鋁型材產品製造商的排名及相關資料，引自二零一二年八月波士頓諮詢公司編製的報告。



欲瞭解本集團更多資料，請瀏覽本集團網址：www.zhongwang.com.



財務摘要

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	13,497,170	10,305,694
毛利	3,259,588	2,222,297
除稅前利潤	2,342,451	1,528,025
權益持有人應佔利潤	1,806,783	1,105,027
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.33	0.20
攤薄(人民幣元)	0.33	0.20
銀行結餘及現金(附註2)	9,555,292	12,582,427
資產淨值	17,507,983	15,677,529
資產總值	33,649,698	27,774,599

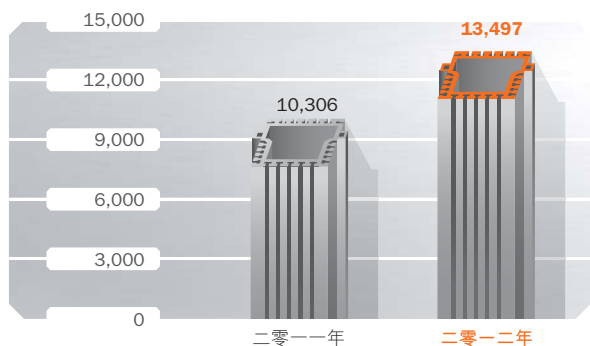
	二零一二年	二零一一年
流動比率(附註3)	1.21	1.83
存貨週轉天數(附註4)	115	77
應收賬款週轉天數(附註5)	17	22
應付賬款週轉天數(附註6)	122	107
毛利率	24.2%	21.6%
資產負債率(附註7)	48.0%	43.6%
收益構成 — 按產品種類		
工業板塊	90.3%	93.6%
建築板塊	5.6%	6.4%
其他	4.1%	—
毛利構成 — 按產品種類		
工業板塊	98.9%	97.2%
建築板塊	0.9%	2.8%
其他	0.2%	—

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年本公司權益持有人應佔利潤，以及當年加權平均股份數目計算。
- 銀行結餘及現金 = 現金及現金等價物 + 短期存款 + 質押銀行存款
- 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
- 存貨週轉天數 = $365 * ((\text{年初存貨餘額} + \text{年末存貨餘額}) / 2) / \text{當年銷售成本}$
- 應收賬款週轉天數 = $365 * ((\text{年初應收賬款及應收票據餘額} + \text{年末應收賬款及應收票據餘額}) / 2) / \text{當年銷售收入}$
- 應付賬款週轉天數 = $365 * ((\text{年初應付賬款餘額} + \text{年末應付賬款餘額} + \text{年初應付票據餘額} + \text{年末應付票據餘額}) / 2) / \text{當年銷售成本}$
- 資產負債率 = 負債總值 / 資產總值 * 100%

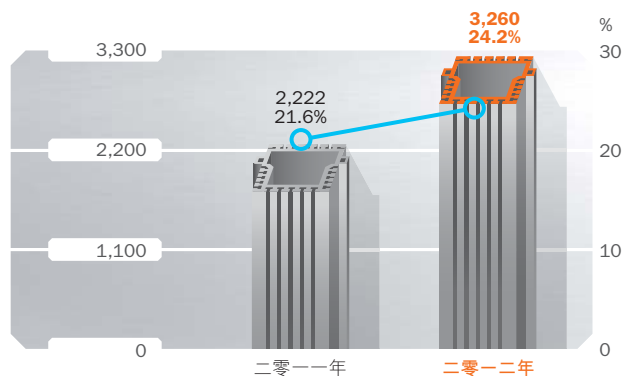
收益

(人民幣百萬元)



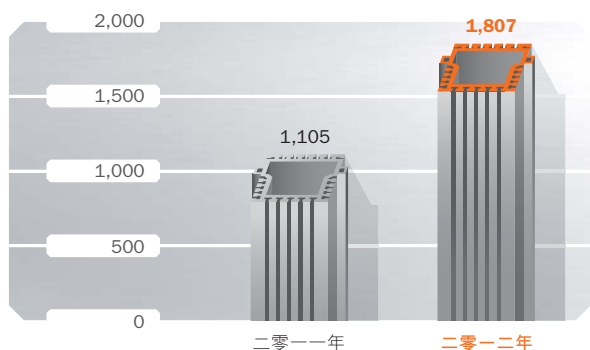
毛利／毛利率

(人民幣百萬元)



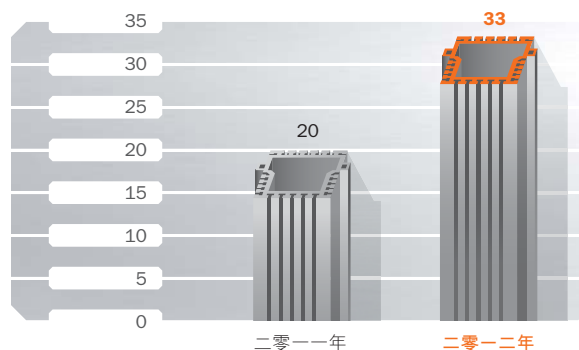
權益持有人應佔利潤

(人民幣百萬元)



每股盈利 (基本)

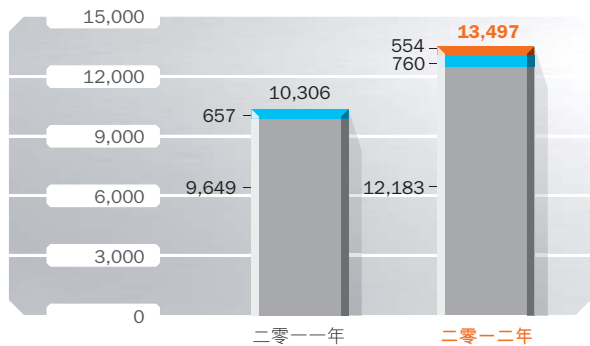
(人民幣分)



收益構成

— 按產品種類

(人民幣百萬元)

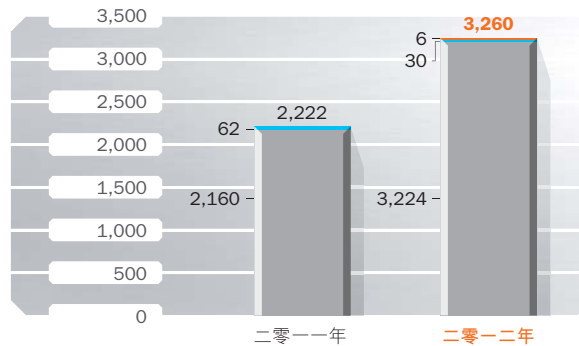


■ 工業板塊 ■ 建築板塊 ■ 其他

毛利構成

— 按產品種類

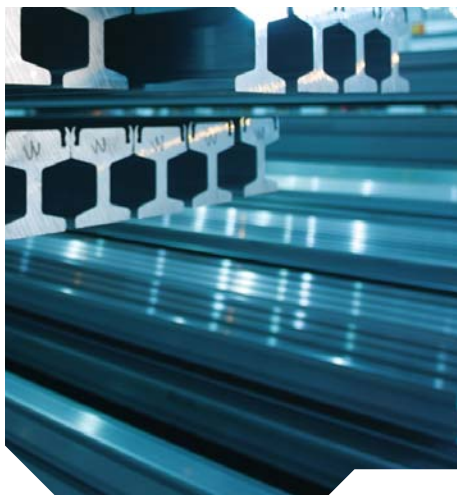
(人民幣百萬元)



■ 工業板塊 ■ 建築板塊 ■ 其他

核心業務





工業鋁型材

輕量化動力 環保減排首選

作為亞洲及中國最大、全球第二大工業鋁型材研發製造商，本集團持續優化高端大截面的工業鋁型材產能，截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有93條國際先進的鋁型材擠壓生產線（包括8條在建75MN及以上大型鋁型材擠壓機生產線），年產能逾90萬噸。



工業鋁型材深加工

高增值服務 深加工成品「鋁」創佳績

工業鋁型材深加工中心已於二零一二年年底完成建設並陸續投入生產，其中從歐洲引進用於軌道車輛鋁合金車體製造的焊接設備可以高效精準地完成軌道車輛鋁合金車體的組裝工作。預計二零一三年本集團深加工產品將更趨多樣化，進一步推動本集團盈利增長。



鋁壓延材

高門檻 富潛力的增長動力來源

本集團將於二零一一年至二零一四年間，分四期共斥資約295億港元，購買鋁壓延材生產設備，踏出進軍發展高端、高附加值產品的重要一步。項目總規劃產能高達300萬噸，將成為本集團新的利潤增長點。

資質榮譽



榮譽

八月

6 榮獲每日經濟新聞頒發「第三屆中國企業環保清馨獎」

7 2011年報取得了LACP（美國傳媒專業聯盟）舉辦的「上市公司年報視覺大獎」銅獎

九月

8 獲中國有色金屬加工工業協會頒發「中國工業鋁擠壓材十強企業」首位

十一月

9 獲選為「國家認定企業技術中心」企業，成為遼寧省鋁合金加工行業唯一一家獲此國家級殊榮的企業

十二月

獲科技部、國務院國資委和中華全國總工會選為「國家級創新型試點企業」

10 獲中國鋁業網選為「中國鋁加工民企百強」



國際認證

一月

- 1 通過汽車產業ISO/TS16949認證，滿足了汽車產業對其供應商訂下的全球統一品質標準，為進軍汽車產業邁出關鍵性的一步

八月

- 2 連續第三年通過國際鐵路行業標準(IRIS)認證

九月

- 3 通過IQNet認證監督審核，並取得ISO14001:2004標準，標誌著集團在製造鋁合金型材方面達到了國際環境管理體系的標準

- 4 通過IQNet認證監督審核，並取得ISO9001:2008標準，標誌著集團在製造鋁合金型材方面達到了品質管制體系的標準

十二月

- 5 連續第二年獲頒歐洲軌道車輛焊接認證EN15085，具備將大型焊接產品出口至歐盟國家的條件



因為輕 所以更節能

鋁輕巧，應用到汽車製造上可降低車身重量，
從而降低燃油消耗，減少溫室氣體排放，
是理想的「綠色」材料。



「本集團繼續貫徹三大核心業務的佈局，朝著高技術、高附加值的方向發展，在鞏固現有主營業務工業鋁型材的基礎上，拓展有助擴大出口的工業鋁型材深加工業務，以及有序推進與工業鋁型材業務相輔相成的鋁壓延材業務，推動本集團未來可持續的發展。」



劉忠田
主席

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國忠旺控股有限公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度(「回顧年」)之全年業績報告，請各位股東省覽。

展現堅韌 — 穩中求進

二零一二年中國經濟雖然受到歐債危機和美國經濟復蘇乏力等因素的拖累而令整體增速放緩，但中國仍是全球最具活力的經濟體之一，中國市場對鋁材產品的需求，特別是對高端工業鋁型材產品的需求仍穩步上升。本集團於二零一二年全力開拓中國市場，通過加強產品開發能力、提升生產技術、優化產能及加大市場開發力度等措施展現堅韌的執行力，穩中求進，回顧年內經營業績顯著回升。本集團繼續貫徹三大核心業務的佈局，朝著高技術、高附加值的方向發展，在鞏固現有主營業務工業鋁型材的基礎上，拓展有助擴大出口的工業鋁型材深加工業務，以及有序推進與工業鋁型材業務相輔相成的鋁壓延材業務，推動本集團未來可持續的發展。

業績表現 — 顯著回升

本集團自二零一零年下半年以來實施「中國市場為主，海外市場為輔」的市場策略，二零一二年成功在中國扎下牢固的根基，為大型企業訂製高精密工業鋁型材產品，積極搶佔中國高端市場份額，成果逐步展現：

- ▶ 本集團回顧年的收益及權益持有人應佔利潤分別按年增長31.0%及63.5%至約人民幣135.0億元及18.1億元(二零一一年：約人民幣103.1億元及11.1億元)；
- ▶ 鋁型材產品銷量按年上升25.6%至555,670噸，超額完成回顧年500,000噸的銷售目標；
- ▶ 來自中國市場的銷售額按年上升25.7%至約人民幣123.7億元，佔總銷售額的91.6%，中國市場已成為本集團的主要收入來源；
- ▶ 工業鋁型材深加工業務助推本集團拓展出口美國市場，回顧年內，本集團出口銷售收入較去年顯著增長141.6%至約人民幣11.3億元(二零一一年：約人民幣4.7億元)，出口銷售比例上升至8.4%(二零一一年：4.5%)；
- ▶ 本集團持續裝備升級，藉以優化產品結構，本集團於回顧年內完成6台75MN及以上大型擠壓機安裝調試，正式投入生產；另有8台大型擠壓機也進入到最後的調試階段，預計將於二零一三年年中正式投入生產。屆時本集團有逾20台75MN及以上的大噸位擠壓機，當中4台更是目前全球最先進的125MN擠壓機。

工業鋁型材 — 裝備升級引領業界

工業鋁型材是本集團持續發展的基石，其規模效益、技術積累、客戶基礎和穩定的現金流為本集團開拓鋁壓延材項目提供了有力的支持。有見於高端大截面工業鋁型材產品在中國市場的各種應用逐漸增加，本集團決定自二零一一年起引進18台75MN及以上的大噸位擠壓機，其中10台已於二零一二年底完成安裝調試，正式投入生產，使本集團運營

的鋁型材生產綫增加至85條，年產能逾90萬噸。待剩餘的8條大型擠壓機生產綫正式投產後，本集團的生產綫總數將達到93條，年產能超過100萬噸。以裝備實力及技術水準而言，本集團一直走在全球鋁加工行業的最前沿。為了進一步強化高端工業鋁型材的產能，提升本集團長遠的競爭力，本集團於回顧年內訂購了兩台全球最大最先進的225MN單動臥式鋁擠壓機，預計設備將於二零一四年開始交付。

鋁合金熔鑄技術及模具開發是本集團的核心競爭優勢之一，本集團自設傾動熔鑄生產綫，規模屬全國領先之列。為配合新增的大型擠壓裝備，本集團在回顧年內對現有熔鑄設備進行了升級改造並添置了更多高精模具設備，以滿足鋁型材模具及相應加工工件的需用量新增的生產需求。

深加工業務 — 重啓海外市場之門

工業鋁型材深加工產品附加值高，並且不受一些國家反傾銷及反補貼政策的限制，有助本集團拓展海外市場。因此，自二零一一年起本集團積極開發深加工產品業務，包括成立一支專門的深加工技術團隊，把工業鋁型材產品進一步加工成為成品或半成品出售。

回顧年內新建成的工業鋁型材深加工中心已於二零一二年年底完成建設並陸續投入生產，其中從歐洲引進用於軌道車輛鋁合金車體製造的焊接設備已完成安裝，可以高效精準地完成軌道車輛鋁合金車體的組裝工作。本集團預計二零一三年深加工產品將更趨多樣化，預期銷售量將會進一步上升。

高精鋁壓延材 — 未來增長動力之泉

本集團按計劃推動鋁壓延材業務，計劃生產包括中厚板在內的鋁板帶及鋁箔產品。鋁壓延材廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、飲料罐、包裝等領域，終端客戶群與工業鋁型材的客戶大有共通之處。

鋁壓延材的生產基地設於天津武清區，二零一二年下半年，天津生產基地破土動工，展開了鋁壓延材項目的前期基礎建設。天津毗鄰首都，不僅是連接華北、東北、華東的交通樞紐，還擁有北方最大的人工港，是從太平洋彼岸到歐亞內陸的主要通道和歐亞大陸橋的主要出海口，其地理位置具顯著優勢。武清區更是集中了機械設備、汽車零部件及新材料製造業生產商，有助本集團與下游客戶建立更緊密的銷售紐帶。本集團正加緊從海外招聘鋁加工行業內研發及技術人才，以加快鋁壓延材技術儲備及研發步伐。本集團從德國和美國等國家訂購的主要生產設備預計於二零一三年底開始分階段運抵交付。未來兩年，本集團將全力開展項目第一期的建設工作，目標是於二零一五年完成年產能180萬噸的生產建設並投入運行，於二零一八年落實整體300萬噸的年產能。

憑藉本集團在鋁加工行業的技術優勢、人才儲備、客戶資源及資金實力，本集團對此項業務的未來發展充滿信心。

技術創新 — 屢獲殊榮

作為全球領先的鋁加工企業，本集團積極自主研發高增值創新工業鋁型材產品，提升量身訂造鋁型材產品的能力，全方位滿足客戶的技術要求。本集團於二零一二年榮獲國家發展和改革委員會等五部委頒發「國家認定企業技術中

心」，是遼寧省唯一獲得此國家級技術創新榮譽的鋁加工企業，並獲國家科學技術部等三部門認定為「國家級創新型試點企業」。二零一二年本集團還以排名第一的身份榮膺中國有色金屬加工工業協會評定的「中國工業鋁擠壓材十強企業」。

中國鋁加工業前景廣闊

鋁以質輕、節能、散熱性和導電性上佳、可循環使用等優點，愈來愈受交通運輸、機械設備、消費品包裝以及電力設備等行業重視。國家持續推動產業升級，包括鼓勵開發汽車及船舶用鋁合金板、列車車體（包括運煤車、油罐車等）鋁材、集裝箱用鋁合金材、鋁罐用寬薄帶、太陽能用鋁板、藥品包裝用鋁箔等，帶動鋁壓延材需求大幅上升。全球汽車工業走向輕量化低耗能，四門兩蓋用鋁可減輕車身重量及減少燃油消耗，加上中國加快城鎮化發展將帶動鐵路運輸用鋁需求，均可見鋁取代鋼及銅已成趨勢。

目前中國是全球最大的鋁型材生產國及消耗國，根據波士頓諮詢報告，二零一一年中國鋁型材產能約1,752萬噸，佔全球約2,823萬噸總產能的六成以上；實際消耗量約1,043萬噸，亦佔全球約1,753萬噸總消耗量的約六成左右，其中工業鋁型材消耗量約365萬噸，其餘為建築鋁型材。預期中國工業鋁型材使用量將以9–13%年複合增長率上升至二零二零年的約946萬噸，同時產品向高端工業應用領域延伸。

本集團積極開發的鋁壓延材項目，市場潛力更為可觀。波士頓諮詢報告預期中國鋁壓延材市場消耗量將由二零一一年佔全球鋁壓延材約1,855萬噸總消耗量的四成左右，即約760萬噸，大幅上升至二零二零年近1,600萬噸，約佔全球鋁壓延材約3,166萬噸總消耗量的一半以上，年複合增長率約為8–9%，增長率高於全球平均水平²。

展望未來，我們將繼續瞄準中國市場，持續擴充高端工業鋁型材產能及開發深加工產品，提升集團的盈利水平；與此同時，本集團持續有序推進鋁壓延材項目，構建長綫增長引擎。三大業務共同使用上游原材料資源、鋁合金熔鑄技術、產品開發技術及下游客戶基礎，形成資源共享、優勢互補的業務模式，為本集團健康、持久的發展奠定良好的基礎。

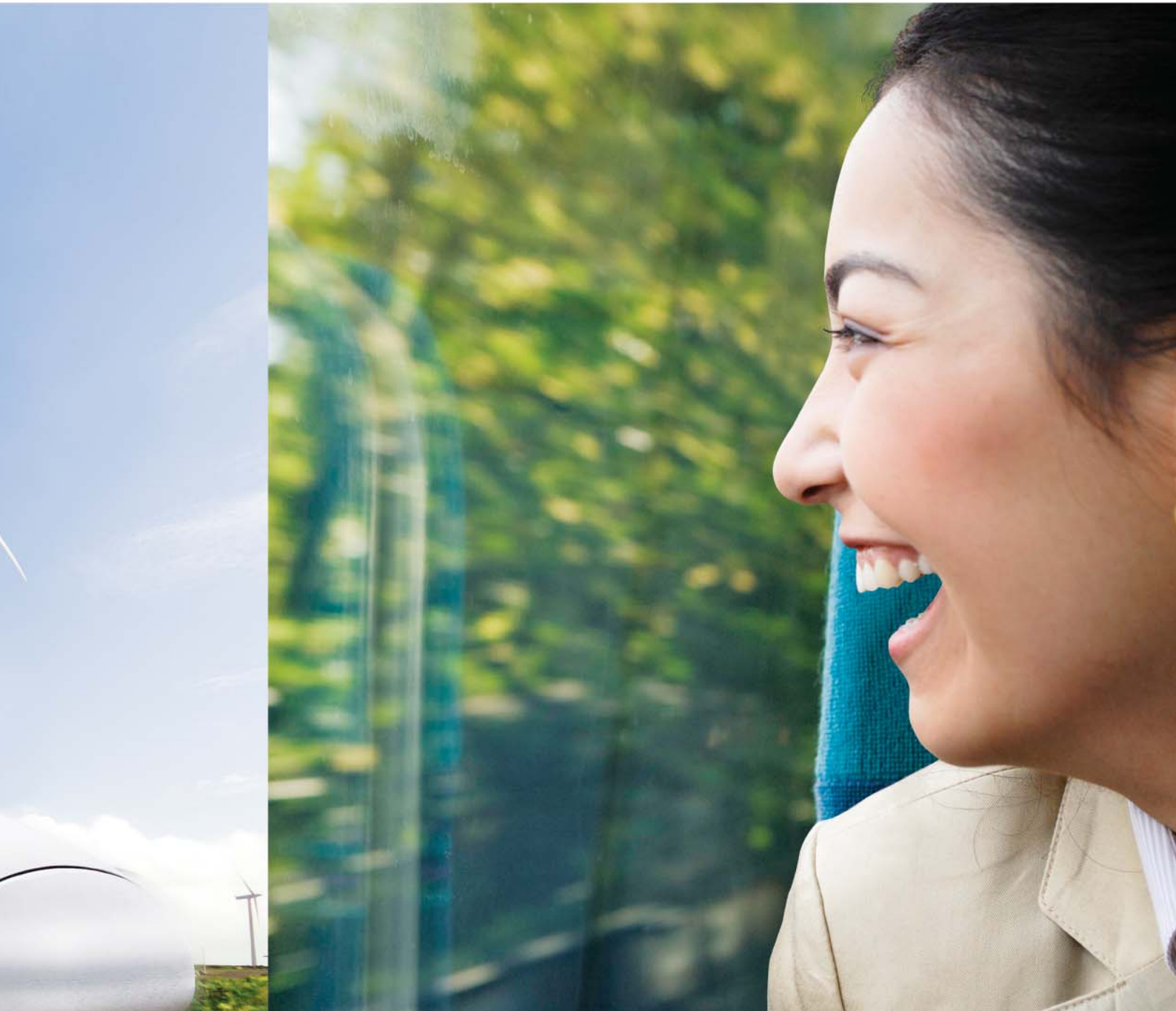
最後，本人謹代表董事會，對我們的股東、客戶及業務夥伴的長期支持致以衷心感謝。本人亦向董事會成員及全體員工所作出的努力和貢獻表示謝意。本集團將堅定落實三大核心業務發展策略，提升經營業績，為股東創造可持續的增長及理想的回報。

謝謝各位！

劉忠田
主席

香港，二零一三年三月八日

² 有關鋁型材產能與消耗量及鋁壓延材消耗量的數據，引自二零一二年八月波士頓諮詢公司編製的報告。



因為輕 所以跑得更快

鋁合金集質輕、強度高及耐腐蝕等優點於一身，加上鋁本身易於加工成形，能擠壓出複雜的形狀，令鋁成為世上最廣泛使用的金屬。由火車至風力發電的風車葉片，鋁型材可見於各行各業。



管理層討論與分析



平時呷一口汽水，人們已在不知不覺中享受鋁的好處。本集團積極開展的鋁壓延材業務，當中的鋁帶產品正是用以生產製造鋁罐的原材料。

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根據客戶對產品材質及加工工藝嚴格的品質要求和規格標準，研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品及深加工產品。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。

回顧年內，本集團實現總收益約人民幣13,497,170,000元，較二零一一年的約人民幣10,305,694,000元增長31.0%；其中鋁型材產品銷量555,670噸，實現收益約人民幣12,943,436,000元，均較前一年增長25.6%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一一年的約人民幣1,105,027,000元上升63.5%至回顧年內的約人民幣1,806,783,000元，每股盈利達人民幣0.33元(二零一一年：人民幣0.20元)。

二零一二年世界經濟起伏不定、中國經濟增速整體下降，而本集團之所以能在此背景下取得不俗成績，主要得益於本集團在董事會的領導下及時調整了短期營運目標和中長期發展戰略，以及本集團全體員工團結一心為實現這些目標和發展戰略而付出的辛勤努力。

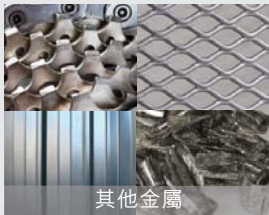
本集團於二零一二年繼續加大投入，優化設備組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能。截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有85台在產擠壓機，其中55MN及以上的大型擠壓機達14台，包括3台125MN擠壓機及3台90MN擠壓機，總產能逾90萬噸。此外，另有8台大型擠壓機正在進行最後的安裝調試，一旦完成安裝調試並正式投入生產，本集團高精密、大截面工業鋁型材的產能將進一步得到擴充，總體產能亦將突破100萬噸。另外，本集團於二零一二年五月還宣佈訂購2台225MN超大型擠壓機，以提升本集團在超大截面工業鋁型材方面的核心競爭力，滿足國內外客戶對此類產品的需求。該等設備按計劃將於兩年內陸續交付。

本集團於回顧年內大幅提高了研發的投入，加強研發的整體水平並獲多項成果。本集團不僅參與了包括國家重點新產品計劃和國家高技術研究發展計劃(「863計劃」)在內的國家級科技項目，還承擔了多項省市級科研項目。本集團研發中心於二零一二年被授予「國家級企業技術中心」的資質。

與此同時，本集團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力量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。

本集團還添置了先進的龍門自動焊機、IGM總組成自動焊機、高速龍門加工中心、數控加工中心、型材拉彎成型機及滾彎機等深加工設備，以加強本集團的深加工能力。新建成的深加工中心於二零一二年底完成安裝調試，陸續投入生產，此舉將提升本集團的深加工產品產能，為本集團向高毛利下游產品的進一步延伸打下堅實的基礎。

鋁合金棒熔鑄生產線 — 由鋁錠至鋁合金棒



本集團擁有業內領先的鋁合金熔鑄設備，自設以天然氣發動的傾動熔爐。本集團能按客戶所需量身訂製指定合金配方的鋁合金棒，這些先進的設備及技術積累是研發製造高端工業鋁型材的先決條件。

此外，本集團的高附加值鋁壓延材項目也正按計劃穩步推進。本集團於二零一二年三月透過拍賣成功投得位於中國天津市的相關土地使用權，用作興建製造鋁壓延材的新設施。目前該項目已經完成前期土地平整工程，進入分批招標建設階段，預計於二零一五年基本完成第一期180萬噸年設計產能的設備安裝並投入生產，屆時本集團將初步實現進軍高端鋁壓延材業務的目標，使其與本集團已有的工業鋁型材業務、深加工業務一起，成為本集團相輔相成、協同發展的三大核心業務。

二、行業分析

二零一二年宏觀經濟回顧

二零一二年全球經濟未能完全走出歐債危機的陰影，一系列救援措施和經濟改革政策雖然穩定了整體形勢，但未根本釐清解救危機的辦法，歐元區經濟仍低迷不振。略呈復蘇跡象的美國亦受國內大選及財政懸崖等拖累，未能給市場帶來真正的信心，但新興市場國家基本避免了硬著陸的風險，特別是中國經濟在外部環境偏緊的情況下，仍然緩中企穩、穩中有進，繼續沿著政府制定的穩增長、調結構之政策目標健步前行。

根據中國國家統計局發佈的經濟數據顯示，經初步核算，中國二零一二年的國內生產總值達到約人民幣519,322億元，按可比價格計算，比上年增長7.8%。全國規模以上工業增加值按可比價格計算比上年增長10.0%，其中重工業增加值比上年增長9.9%，輕工業增長10.1%。全國規模以上工業企業實現利潤約人民幣55,578億元，同比增長5.3%。雖然各項指標均較上年有所回落，但總體增長仍遠高於世界平均水平，顯示中國經濟持續發展的強勁生命力。

二零一二年中國鋁擠壓行業概況

二零一二年中國經濟增速的減緩，特別是中國政府加強對房地產行業的調控等政策，無疑對快速成長的中國鋁擠壓行業帶來一定的壓力。全球經濟的疲軟以及歐美等發達國家對中國部分鋁材產品採取的貿易保護措施也加大了中國鋁擠壓企業開拓海外市場的難度。然而由於鋁材產品應用範圍日益廣泛，在國民經濟中發揮的作用也愈加重要，形成了中國龐大的市場規模，有效地緩解了宏觀經濟中部分負面因素給整個鋁擠壓行業帶來的壓力，中國鋁擠壓行業於二零一二年仍然實現了較快的增長。根據中國有色金屬加工工業協會的預測，二零一二年中國鋁擠壓產品產量約為1,400萬噸，較二零一一年增長15.0%，其增速遠高於中國整體經濟7.8%的增速。中國鋁擠壓產品的實際消耗量略低於產量，但增長幅度應與產量增長幅度大致持平，相較二零一一年約1,043萬噸的實際消耗量³，二零一二年的實際消耗量預計為約1,200萬噸左右。

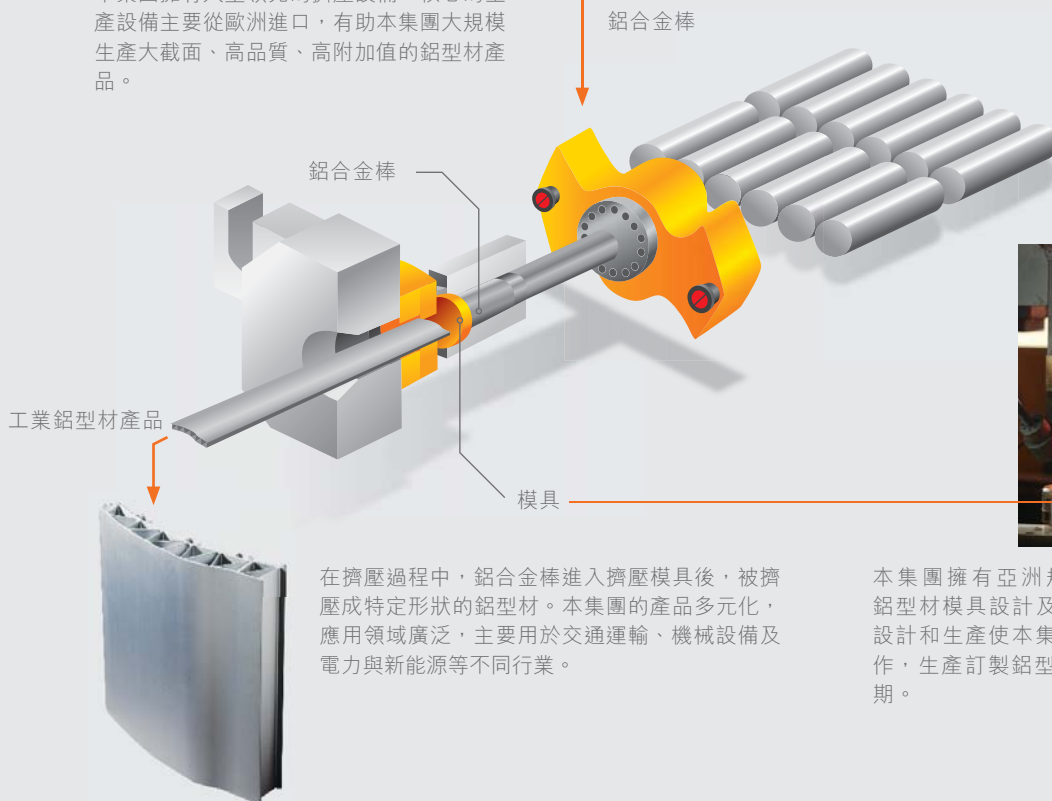
總體來講，中國目前的鋁擠壓設備、模具製造裝備、相關基本技術與工藝以及質量檢測等方面，已經達到全球中上水平，但在熔鑄、產品研發、高端精密擠壓以及深加工方面還與世界先進水平存在一定的差距。另外，中國鋁擠壓行業還存在企業數量多、產能與產量集中度低、同質化生產較嚴重等問題。這些問題與差距的存在，既是中國鋁擠壓行業面臨的挑戰，也給中國鋁擠壓行業的進一步成長帶來更多機遇。

³ 數據引自二零一二年八月波士頓諮詢公司編製的報告。

工業鋁型材生產示意圖 — 由鋁合金棒至型材



本集團擁有大型領先的擠壓設備，核心的生產設備主要從歐洲進口，有助本集團大規模生產大截面、高品質、高附加值的鋁型材產品。



在擠壓過程中，鋁合金棒進入擠壓模具後，被擠壓成特定形狀的鋁型材。本集團的產品多元化，應用領域廣泛，主要用於交通運輸、機械設備及電力與新能源等不同行業。

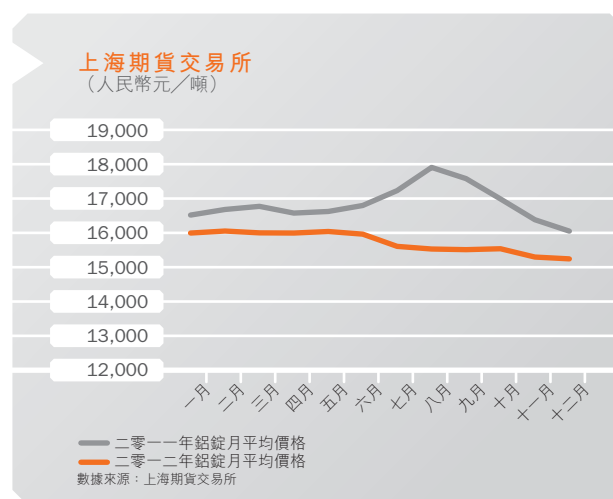
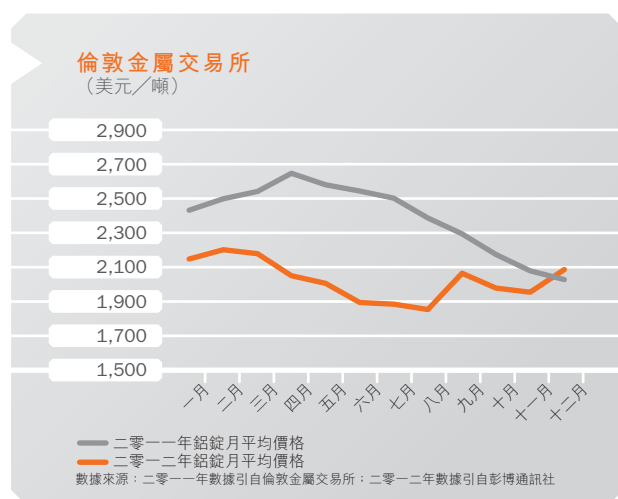
本集團擁有亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計及製造中心，內部模具設計和生產使本集團能夠與關鍵客戶合作，生產訂製鋁型材產品並縮短生產週期。



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。全球經濟的低迷導致二零一二年全球鋁錠價格一直在較低水平徘徊，年中月平均價格更是降至每噸1,900美元以下，雖然下半年後期略有回調，但缺乏有力支撐，全年平均價格與二零一一年十二月份的平均價格相仿，為每噸2,023美元，較二零一一年每噸2,398美元的平均價格下降15.6%。

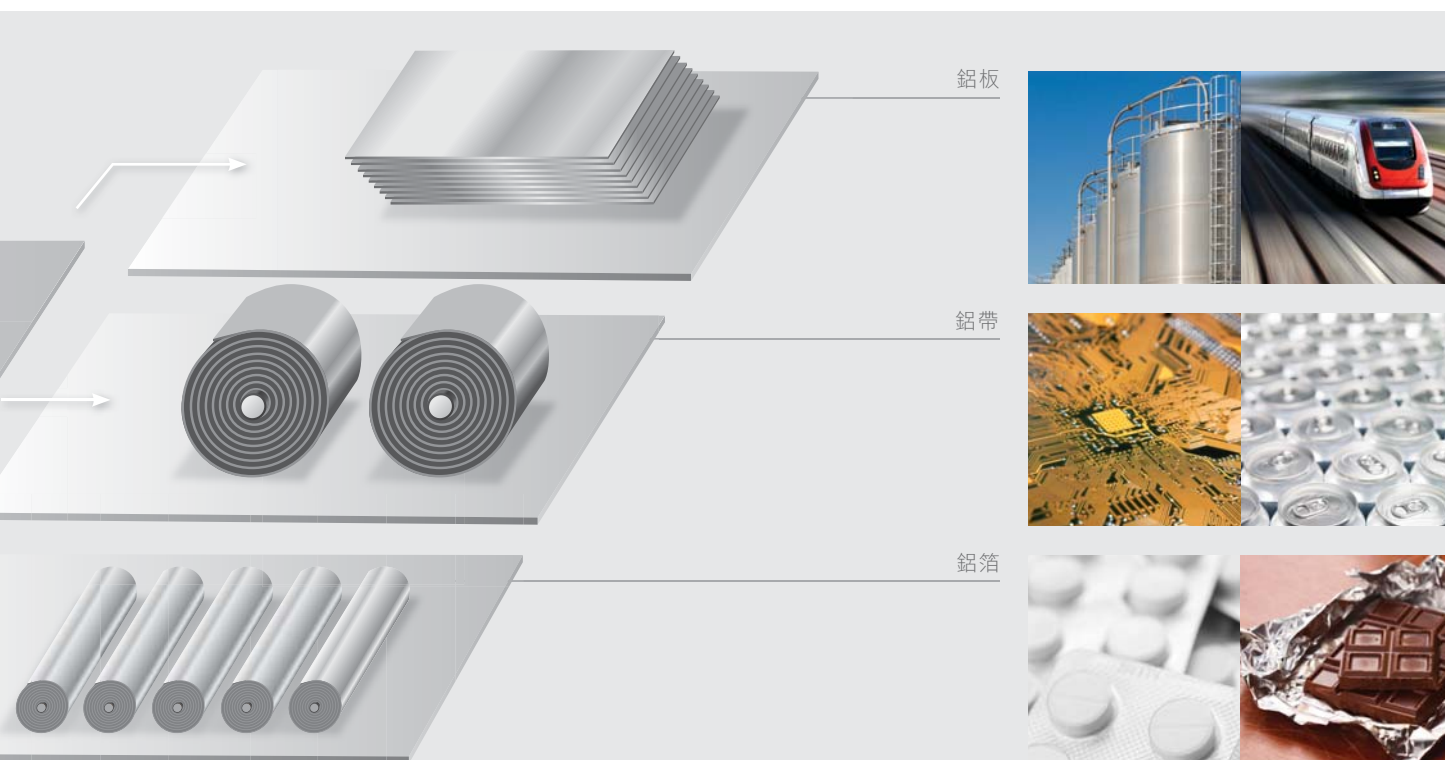
在電解鋁產能過剩及經濟增速減緩雙重因素的影響之下，中國國內鋁錠價格從年初的每噸16,000元人民幣左右下滑至年末的每噸15,169元人民幣，全年平均價格為每噸15,705元人民幣，較二零一一年每噸16,833元人民幣的年平均價格下降6.7%，降幅低於國際鋁錠價格的變動。



三、未來展望

雖然中國經濟增速的放緩以及全球經濟的持續疲軟會在短期內對中國鋁加工材產品市場產生一定影響，但本集團非常看好中國鋁加工行業的發展前景。鋁合金產品以其質輕强度高、耐腐蝕抗氧化、導電導熱、易加工及可循環回收等諸多優異性能而成為中國政府積極穩妥推進新型城鎮化、調整產業結構、實現可持續性發展等戰略目標的優選工業材料，廣泛應用於交通運輸、機電設備、國防、電力工程、能源、建築及室內裝修等多個國民經濟領域，尤其是在國家節能減排和交通運輸輕量化發展中具有舉足輕重的作用，對其他金屬的取代效應亦日漸顯著，前景十分廣闊。

根據波士頓諮詢公司的報告，二零一一年至二零一五年期間，中國工業鋁擠壓材市場需求將以每年13%的速度增長，於二零一五年達到約604萬噸；中國鋁壓延材市場需求將以每年9%的速度增長，於二零一五年達到約1,085萬噸。此後五年至二零二零年，工業鋁擠壓材市場和鋁壓延材市場仍將分別以每年9%和8%的速度繼續增長，分別達到約946萬噸和約1,599萬噸的規模。



鋁板

鋁帶

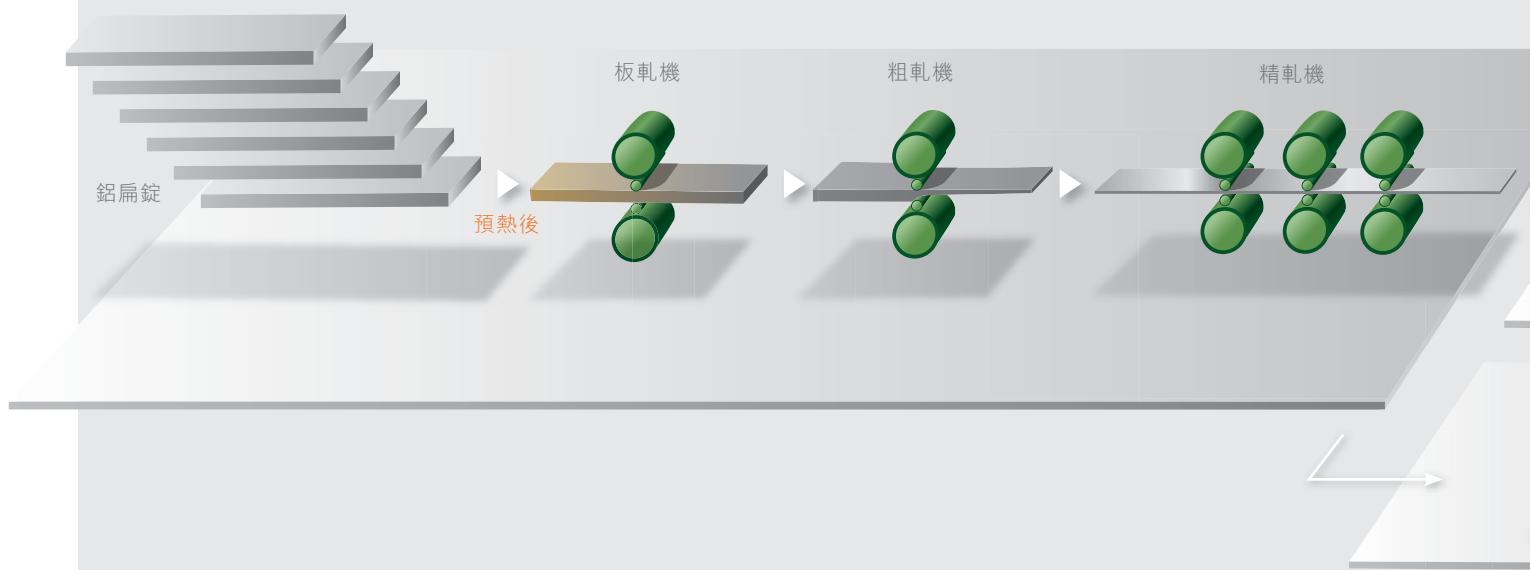
鋁箔

中國鋁加工行業的未來發展不僅僅依靠規模的增長，中國政府更是有意識地引導行業向高端發展，國家於過去一兩年內集中出台的一系列發展規劃如《鋁工業「十二五」發展專項規劃》、《有色金屬工業「十二五」發展規劃》、《國家產業結構調整指導目錄(2011年)》、《新材料產業「十二五」發展規劃》、《高端裝備製造業「十二五」規劃》以及《節能與新能源汽車產業發展規劃》等，均強調大力發展高精產品工程和精深加工的策略，支持高性能鋁合金材料的廣泛應用。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，提供了一個很好的發展機遇。

綜合上述因素，本集團管理層制定了以下主要發展策略：

1. 加大研發力度，提升本集團核心競爭力：在大幅增加研發經費投入的同時，加強與國內各行業領先研究機構和高等院校之間的科研合作，從生產工藝至新產品研發等各個方面全面提升本集團的綜合實力；
2. 繼續落實本集團的產能優化與擴充計劃：於二零一三年完成18台75MN及以上大型擠壓機設備擴充計劃中剩餘8台設備的安裝與調試，於二零一四年年底之前完成2台225MN超大型擠壓機的安裝與調試，從而保障本集團在高精密、大截面工業鋁型材生產設備方面的絕對領先優勢；
3. 大力發展深加工業務：依托新落成的深加工中心先進的生產設施及本集團研發中心的強大實力，加大深加工產品品種的開發與市場拓展，提高本集團深加工產品銷售在整體銷售中的佔比，進一步提升集團整體盈利水平；

鋁壓延材生產示意圖



4. 繼續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：本集團位於天津的高附加值鋁壓延材項目已經進入穩步實施階段，項目的廠房及配套設施建設正按計劃分階段進行，預計二零一五年設計產能180萬噸的第一期項目將完成設備安裝並投入生產，屆時鋁壓延材業務將成為本集團重要的收入來源及利潤增長點；
5. 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，將會幫助本集團形成資源共享、優勢互補的三大核心業務，即工業鋁型材、深加工產品及高附加值鋁壓延材業務，從而進一步延伸本集團的產業鏈，拓寬本集團的業務範圍，創造多元化盈利渠道，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

本集團回顧年的收益約為人民幣13,497,170,000元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度（「二零一一年度」）上升31.0%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,806,783,000元，較二零一一年度上升63.5%，於回顧年的每股盈利為人民幣0.33元（二零一一年度：人民幣0.20元）。

下文是本集團於回顧年及二零一一年度的財務業績的比較。

收益

於回顧年，本集團總收益約為人民幣13,497,170,000元（二零一一年度：約人民幣10,305,694,000元），增長31.0%。本集團主要收益為鋁型材銷售收益，銷售金額約為人民幣12,943,436,000元，佔本集團總收益的95.9%（二零一一年度：100.0%），而其他收益主要來自貿易業務，於回顧年度的收益約為人民幣553,734,000元，佔本集團總收益的4.1%（二零一一年度：無）。

以下為本集團於回顧年及二零一一年度，按鋁型材業務分佈劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一二年					二零一一年				
	收益	銷量	平均單價		收益	銷量	平均單價			
人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元/噸	人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元/噸	
鋁型材業務										
工業板塊	12,183,074	94.1%	515,018	92.7%	23,656	9,648,341	93.6%	409,304	92.5%	23,573
建築板塊	760,362	5.9%	40,652	7.3%	18,704	657,353	6.4%	33,202	7.5%	19,799
合計	12,943,436	100.0%	555,670	100.0%	23,293	10,305,694	100.0%	442,506	100.0%	23,289

本集團鋁型材業務的收益由二零一一年度的約人民幣10,305,694,000元增加25.6%至回顧年內的約人民幣12,943,436,000元。本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一一年度的442,506噸增加25.6%至回顧年內的555,670噸，本集團鋁型材業務收益及銷量的增加主要是由於本集團工業板塊產品銷量增加所致。回顧年內，本集團鋁型材產品的平均售價每噸人民幣23,293元，與二零一一年度的平均售價每噸人民幣23,289元基本持平。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一二年					二零一一年				
	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
工業板塊										
工業鋁型材產品	11,222,812	92.1%	487,133	94.6%	23,038	9,375,530	97.2%	402,428	98.3%	23,297
深加工產品	960,262	7.9%	27,885	5.4%	34,437	272,811	2.8%	6,876	1.7%	39,676
合計	12,183,074	100.0%	515,018	100.0%	23,656	9,648,341	100.0%	409,304	100.0%	23,573

本集團工業板塊的收益由二零一一年度的約人民幣9,648,341,000元增加26.3%至回顧年內的約人民幣12,183,074,000元。本集團工業板塊的總銷量由二零一一年度的409,304噸增加25.8%至回顧年內的515,018噸，本集團工業板塊收益及銷量的增加主要是由於本集團工業鋁型材產品及深加工產品銷量均有所增加所致。回顧年內，本集團工業板塊產品的平均售價每噸人民幣23,656元，與二零一一年度的平均售價每噸人民幣23,573元相比略有增加，主要是由於回顧年內平均售價較高的深加工產品收益、銷量佔比較二零一一年度深加工產品收益、銷量佔比均有所上升所致。

本集團工業鋁型材產品產生的收益由二零一一年度的約人民幣9,375,530,000元增加19.7%至回顧年內的約人民幣11,222,812,000元，主要是由於本集團回顧年內的工業鋁型材產品銷量增加所致。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一一年度的402,428噸增加21.0%至回顧年內的487,133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所致。本集團工業鋁型材的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣23,297元下降1.1%至回顧年內的每噸人民幣23,038元，主要是由於回顧年內的工業鋁型材平均加工費上升幅度部分抵減了鋁錠價格下降幅度所致。

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，本集團充分利用現有的技術及產業鏈上下游市場與客戶資源，大力發展高毛利的深加工產品，新的深加工中心廠房已於二零一二年底建造完成，此舉將進一步提升本集團深加工產品的產能，使其成為本集團一個重要的利潤增長點。本集團深加工產品的銷量由二零一一年度的6,876噸增加305.5%至回顧年內的27,885噸，導致本集團深加工產品產生的收益亦由二零一一年度的約人民幣272,811,000元增加252.0%至回顧年內的約人民幣960,262,000元。而本集團深加工產品的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣39,676元下降13.2%至回顧年內的每噸人民幣34,437元，主要是由於本集團為了進一步拓展海外市場、鼓勵出口而給予當前深加工產品客戶一定程度價格優惠所致。

本集團建築板塊產生的收益由二零一一年度的約人民幣657,353,000元增加15.7%至回顧年內的約人民幣760,362,000元，主要是由於本集團建築板塊的銷量增加所致。本集團建築板塊的銷量由二零一一年度的33,202噸增加22.4%至回顧年內的40,652噸。本集團建築板塊產品的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣19,799元下降5.5%至回顧年內的每噸人民幣18,704元，主要是由於回顧年內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

除鋁型材業務產品的生產銷售外，本集團亦經營其他業務，主要向外部客戶提供鋁錠、鋁棒等金屬材料貿易服務。前述產品均採購自國內供貨商。本集團於回顧年內其他業務產生的收益約為人民幣553,734,000元。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國等國家及地區。回顧年內，本集團海外銷售收益約為人民幣1,128,411,000元(二零一一年度：約人民幣467,108,000元)，佔本集團總收益的8.4%(二零一一年度：4.5%)。

以下為本集團於回顧年內及二零一一年度按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	12,368,759	91.64%	9,838,586	95.47%
美國	1,123,198	8.32%	404,545	3.93%
其他	5,213	0.04%	62,563	0.60%
合計	13,497,170	100.00%	10,305,694	100.00%

本集團自二零一一年將市場重心轉回國內市場後，重點開拓國內客戶取得積極成效。本集團的國內收益由二零一一年的約人民幣9,838,586,000元大幅上升25.7%至回顧年內的約人民幣12,368,759,000元。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企業集團等。

本集團目前銷售到美國的產品主要是深加工產品。由於深加工產品銷售的增長，導致回顧年內對美國的出口銷售與二零一一年度相比大幅增加。本集團對美國的出口收益由二零一一年的約人民幣404,545,000元大幅上升177.6%至回顧年內的約人民幣1,123,198,000元，主要是由於本集團針對國際市場對深加工產品需求，不斷擴大深加工產品的生產規模所致。

銷售成本

本集團銷售成本由二零一一年的約人民幣8,083,397,000元上升26.6%至回顧年的約人民幣10,237,582,000元，主要是由於本集團回顧年內鋁型材產品銷量增加所致。

本集團工業板塊的銷售成本由二零一一年的約人民幣7,488,373,000元上升19.6%至回顧年內的約人民幣8,958,826,000元，主要是由於本集團工業鋁型材產品及深加工產品銷量上升所致。本集團工業板塊產品單位成本則由二零一一年的每噸人民幣18,295元下降4.9%至回顧年的每噸人民幣17,395元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零一一年度的約人民幣7,352,103,000元上升14.5%至回顧年內的約人民幣8,421,717,000元，主要是由於本集團工業鋁型材產品的銷量上升所致。本集團工業鋁型材產品單位成本則由二零一一年度的每噸人民幣18,269元下降5.4%至回顧年的每噸人民幣17,288元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團深加工產品的銷售成本由二零一一年度的約人民幣136,270,000元上升294.2%至回顧年內的約人民幣537,109,000元，主要是由於本集團出口到美國的深加工產品大幅增加所致。本集團深加工產品單位成本由二零一一年度的每噸人民幣19,818元下降2.8%至回顧年內的每噸人民幣19,262元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團建築板塊的銷售成本則由二零一一年度的約人民幣595,024,000元上升22.7%至回顧年內的約人民幣730,343,000元，主要是由於本集團建築板塊的銷量增加所致。本集團建築板塊單位成本與二零一一年度基本持平。

毛利及毛利率

本集團毛利由二零一一年度的約人民幣2,222,297,000元增加46.7%至回顧年內的約人民幣3,259,588,000元，主要是由於本集團回顧年內鋁型材產品銷量增加所致。以下為本集團於回顧年及二零一一年度，按鋁型材業務劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年			二零一一年		
	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率
鋁型材業務						
工業板塊	3,224,248	99.1%	26.5%	2,159,968	97.2%	22.4%
建築板塊	30,019	0.9%	3.9%	62,329	2.8%	9.5%
合計	3,254,267	100.0%	25.1%	2,222,297	100.0%	21.6%

本集團一般按「成本加成法」為本集團的鋁型材產品定價，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。

本集團鋁型材業務的產品毛利由二零一一年度的約人民幣2,222,297,000元上升46.4%至回顧年內的約人民幣3,254,267,000元。本集團鋁型材業務的產品整體毛利率由二零一一年度的21.6%上升至回顧年內的25.1%，主要是由於本集團重點開拓國內市場，銷售佔比較高的工業板塊的毛利率上升所致。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年			二零一一年		
	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率
工業板塊						
工業鋁型材產品	2,801,095	86.9%	25.0%	2,023,427	93.7%	21.6%
深加工產品	423,153	13.1%	44.1%	136,541	6.3%	50.0%
合計	3,224,248	100.0%	26.5%	2,159,968	100.0%	22.4%

本集團工業板塊的整體毛利由二零一一年度的約人民幣2,159,968,000元增加49.3%至回顧年內的約人民幣3,224,248,000元，本集團工業板塊的整體毛利率由二零一一年度的22.4%上升至回顧年內的26.5%，主要是由於本集團工業鋁型材產品毛利率上升以及毛利率較高的深加工產品銷售佔比上升所致。

本集團工業鋁型材產品的毛利由二零一一年度的約人民幣2,023,427,000元上升38.4%至回顧年內的約人民幣2,801,095,000元，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所致。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一一年度的21.6%上升至回顧年內的25.0%，主要是由於本集團不斷加大設備投入，優化設備及組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能，使得本集團工業鋁型材產品的平均加工費上升所致。

本集團深加工產品的毛利由二零一一年度的約人民幣136,541,000元上升209.9%至回顧年內的約人民幣423,153,000元，主要是由於本集團出口到美國的深加工產品的銷量上升所致。本集團深加工產品的毛利率由二零一一年度的50.0%下降至回顧年內的44.1%，主要是由於本集團為了進一步拓展海外市場、鼓勵出口而給予當前深加工產品客戶一定程度價格優惠所致。

本集團建築板塊的毛利由二零一一年度的約人民幣62,329,000元下降51.8%至回顧年內的約人民幣30,019,000元。本集團建築板塊的毛利率由二零一一年度的9.5%下降至回顧年內的3.9%，主要是由於回顧年內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

投資收入

本集團投資收入由銀行利息收入和短期投資收益組成。

銀行利息收入由二零一一年度的約人民幣119,887,000元上升46.0%至回顧年內的約人民幣175,087,000元，此項增加的主要原因是：

- (i) 本集團銀行存款中利率較高的協定存款佔比較大，使本集團於回顧年內的平均銀行存款利率達到0.96%，高於二零一一年度0.66%的平均銀行存款利率；
- (ii) 存款利率較高的定期存款所佔比重增加，本集團回顧年內的定期存款平均利率為3.5%，亦高於二零一一年度3.3%的定期存款平均利率。

本集團於回顧年內投資於銀行之理財產品獲得短期投資收益約為人民幣1,969,000元，而本集團二零一一年度投資於銀行之理財產品獲得短期投資收益約為人民幣25,825,000元。此項收益大幅減少主要是由於本集團資本性投入加大，減少了此類短期投資業務。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於回顧年內的淨收益約為人民幣203,076,000元，較二零一一年度約人民幣18,394,000元的淨收益增加約人民幣184,682,000元。這一變化主要是由於：

- (i) 政府補貼由二零一一年度的約人民幣24,925,000元增加約人民幣186,811,000元至回顧年內的約人民幣211,736,000元。本集團各期間獲得的用於支持業務發展和科技研究的政府補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定並派發；
- (ii) 回顧年內本集團處置物業、廠房及設備產生的損失約人民幣10,237,000元，主要為本集團於回顧年內報廢兩台機器設備產生的損失，而二零一一年度處置物業、廠房及設備則產生的收益約人民幣2,029,000元；及
- (iii) 滙兌損益、出售廢金屬、耗材及模具的收入等其他項目由二零一一年度的淨損失約人民幣8,560,000元扭轉為回顧年內的淨收益約人民幣1,577,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員薪酬以及運輸成本等，由二零一一年度的約人民幣116,851,000元增加13.0%至回顧年內的約人民幣132,025,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團運輸費用由二零一一年度的約人民幣9,387,000元增加115.9%至回顧年內的約人民幣20,265,000元，主要是由於本集團深加工產品海外銷售增加而導致相關海外運輸費用上升。相關海外運輸費用為將產品從集團生產工廠運輸到出口港口所產生的費用；
- (ii) 本集團銷售人員薪酬由二零一一年度的約人民幣15,127,000元增加40.9%至回顧年內的約人民幣21,313,000元，主要是由於本集團重點開拓國內市場導致銷售人員薪酬增加所致；
- (iii) 本集團廣告宣傳費由二零一一年度的約人民幣88,327,000元減少4.9%至回顧年內的約人民幣83,988,000元；及
- (iv) 其他銷售費用由二零一一年度的約人民幣4,010,000元增加61.1%至回顧年內的約人民幣6,459,000元。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括研發費用、土地使用稅、土地使用權攤銷、工資、薪酬與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、購股權費用、銀行手續費以及其他行政及經營相關費用。

行政及其他經營開支由二零一一年度的約人民幣278,015,000元增加185.1%至回顧年內的約人民幣792,589,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團回顧年內計入行政及其他經營開支的研發費用由二零一一年度的約人民幣17,737,000元增加至回顧年內的約人民幣398,944,000元；研發費用大幅增加主要是由於本集團為進一步拓展高附加值精深加工工業鋁型材產品，於回顧年內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡及乘用車等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究；

- (ii) 由於二零一一年度以來本集團陸續購買中國遼寧省和黑龍江省等地的土地使用權而產生的土地使用稅由二零一一年度的約人民幣65,138,000元增加至回顧年內的約人民幣163,265,000元；
- (iii) 由於二零一一年度以來本集團陸續購買中國遼寧省、黑龍江省及天津市等地的土地使用權而導致土地使用權攤銷由二零一一年度的約人民幣13,298,000元增加至回顧年內的約人民幣64,086,000元；
- (iv) 本集團確認的購股權以公允價值計算產生的非現金流出費用由二零一一年度的約人民幣33,764,000元減少至回顧年內的約人民幣23,386,000元；及
- (v) 其他行政及經營相關費用由二零一一年度的約人民幣148,078,000元減少至回顧年內的約人民幣142,908,000元。

應佔聯營公司利潤

本集團於回顧年內的應佔聯營公司利潤約為人民幣3,803,000元(二零一一年度：約人民幣208,000元)，係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%。

財務成本

本集團的財務成本由二零一一年度的約人民幣463,720,000元減少18.8%至回顧年內的約人民幣376,458,000元。

回顧年內，本集團的借款規模較二零一一年度有所增加，但是由於利息資本化而導致財務成本減少。

回顧年內，本集團可直接歸屬於購買物業、廠房及設備的按金發生的借款利息費用約為人民幣170,257,000元(二零一一年度：無)，年均資本化率為5.16%(二零一一年度：無)。

於二零一一年度及回顧年內，本集團銀行貸款分別按平均年利率6.19%及5.22%計息，融資債券均按年利率為4.07%至5.68%計算。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一一年度的約人民幣1,528,025,000元增加53.3%至回顧年內的約人民幣2,342,451,000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二零一一年度的約人民幣422,998,000元增加26.6%至回顧年內的約人民幣535,668,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。本集團於二零一一年度及回顧年內的實際稅率分別為27.7%及22.9%。

回顧年內，本集團實際稅率較二零一一年度略低，主要是由於回顧年內的研發費用較二零一一年度上升，而回顧年內研發費用的50%在年末計算所得稅開支時直接抵扣了本年度的應納稅所得額(按照中華人民共和國企業所得稅法規定，研發費用計入當期損益未形成無形資產的，允許再按其當年研發費用實際發生額的50%，直接抵扣當年的應納稅所得額)。

權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一一年度的約人民幣1,105,027,000元上升63.5%至回顧年內的約人民幣1,806,783,000元。本集團的淨利率由二零一一年度的10.7%上升至回顧年內13.4%。此項上升主要是由於本章節中描述的以上因素所致。

現金流量

以下為本集團於回顧年及二零一一年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	630,518	3,446,487
投資活動所用現金淨額	(6,629,842)	(9,579,649)
融資活動所得／(所用)現金淨額	3,767,242	(1,007,984)

流動資產淨額

本集團於二零一二年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣2,226,671,000元，較二零一一年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣7,092,413,000元下降68.6%，主要是由於本集團流動資產減少及流動負債增加所致：

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，本集團流動資產約為人民幣12,975,365,000元，比二零一一年十二月三十一日的約人民幣15,629,483,000元減少了約人民幣2,654,118,000元，主要是由於現金及現金等價物、質押銀行存款及短期存款等的減少；及
- (ii) 於二零一二年十二月三十一日，本集團流動負債約為人民幣10,748,694,000元，比二零一一年十二月三十一日的約人民幣8,537,070,000元增加了約人民幣2,211,624,000元，主要是由於短期銀行及其他貸款之增加和一年之內到期的融資債券由二零一一年十二月三十一日之長期負債轉往至二零一二年十二月三十一日之流動負債所致。

流動資金

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣7,890,144,000元及人民幣10,122,226,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣67,648,000元及人民幣728,916,000元。於二零一二年十二月三十一日，本集團無短期存款(二零一一年十二月三十一日：約人民幣1,731,285,000元)。

借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣11,767,472,000元，較二零一一年十二月三十一日之總額約人民幣7,530,000,000元增加約人民幣4,237,472,000元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額約為人民幣6,488,172,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,020,000,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額約為人民幣5,279,300,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,510,000,000元)。有關詳情已於本年報綜合財務報表附註26及27披露。

本集團於二零一二年十二月三十一日的資產負債比率約為48.0%，於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率約為43.6%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團尚有賬面值約人民幣972,400,000元的五套單動臥式鋁擠壓機成套設備用作融資安排的抵押資產。於二零一一年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作融資安排的抵押資產。

於二零一二年七月三十一日，本集團以人民幣800,000,000元向一家金融機構出售若干設備，並在之後五年內每年支付租金約人民幣183,612,000元將設備租回。本集團可選擇於二零一七年八月一日租賃期結束時以人民幣一元購回該等設備，即優惠購買選擇權。於二零一二年十二月三十一日，相關設備的總賬面值約為人民幣972,400,000元（二零一一年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，本集團有5,349名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一一年十二月三十一日的4,375名僱員增長22.3%。回顧年內，有關僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣332,747,000元（當中購股權費用約為人民幣23,386,000元），相比二零一一年度的約人民幣238,103,000元（當中購股權費用約為人民幣33,764,000元）增長了39.7%。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、發展深加工工業業務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。

研發

於二零一二年十二月三十一日，本集團共有689名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的12.9%。本集團已與多個領先的研發和學術機構合作以提升技術水準，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，同時擁有強大的模具設計及生產中心，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。

回顧年內，本集團加大了对研發的投入，研發費用由二零一一年度的約人民幣53,470,000元增加至回顧年內的約人民幣398,944,000元，研發支出約佔本集團銷售收入的比重由二零一一年度的約0.5%上升至回顧年的約3.0%。主要是由於本集團為進一步拓展高附加值精深加工工業鋁型材產品，於回顧年內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡及乘用車等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究。

資本承擔

本集團於二零一二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約為人民幣183億元，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，於二零一二年十二月三十一日已訂約的鋁壓延材生產設備的資本承擔約為人民幣168億元。

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幣風險、利率風險以及鋁錠價格變動風險等。

外幣風險

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。於二零一二年十二月三十一日，本集團的收入約91.6%以人民幣結算，另約8.4%以美元結算。本集團的借款約92.9%以人民幣結算，另約7.1%以美元結算。

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幣風險。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。於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行定息借款約為人民幣4.8億元(二零一一年十二月三十一日：無)。

於回顧年內，本集團分別發行了金額為人民幣2,000,000,000元與金額為人民幣1,000,000,000的融資債券，年期為三年，固定利率分別為每年4.93%和5.35%。

而於二零一零年及二零一一年，本集團分兩次發行了每筆金額為人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率分別為每年4.07%和5.68%。

鋁錠價格變動風險

本集團鋁型材業務的主要生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於回顧年內和二零一一年度分別佔本集團鋁型材產品銷售成本的88.4%和88.8%。一般而言，本集團按「成本加成法」對鋁型材產品進行定價，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，或全部抵消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。

其他風險之詳情載於第110頁至115頁財務報表附註30。



因為輕 所以更環保

鋁是製造海洋船舶的熱門材料。大型船舶及遊船的鍍鋁內牆，不但美觀而且易於清潔。服務超過 30 年的鋁材船舶，仍不會有金屬勞損的跡象。此外，鋁在海洋環境中能抗腐蝕，從而降低維修費。



董事及高級管理人員簡歷

董事

董事會包括九名董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列有關本公司董事的若干資料：

姓名	年齡	集團內職位
執行董事		
劉忠田	49	董事長兼總裁
路長青	36	副總裁(資本營運及管理)
陳 岩	33	副總裁(內部審計)
鍾 宏	48	副總裁(生產)
勾喜輝	45	副總裁(生產及運營管理)
獨立非執行董事		
王振華	38	獨立非執行董事
文獻軍	50	獨立非執行董事
史克通	44	獨立非執行董事
盧華基	41	獨立非執行董事

執行董事

劉忠田先生(「劉先生」)，49歲，為董事長兼本集團創始人兼總裁，主要負責本集團整體策略規劃及業務管理。彼亦兼任遼寧忠旺集團有限公司等三家附屬公司之董事。彼於鋁型材行業的業務管理及開發有二十年經驗。於一九九三年創辦本集團前，彼成立遼陽市鋁製品廠、遼陽福田化工有限公司及遼寧程程塑料有限公司。劉先生於二零零二年獲中國遼寧廣播電視大學頒發行政管理文憑。彼為一名經濟師及第十屆及第十一屆全國人大代表、中華全國工商業聯合會執行委員會成員及遼寧省工商業聯合會副會長。彼於一九九九年獲遼寧省人民政府頒授「遼寧省特等勞動模範」及中華全國總工會頒授「全國五一勞動獎章」、於二零零零年獲中華人民共和國國務院評選為「全國勞動模範」及於二零零四年獲中國共產黨中央委員會、中華人民共和國國家發展和改革委員會、中華人民共和國人事部、中華人民共和國國家工商行政管理總局及中華全國工商業聯合會評選為「中國特色社會主義事業建設者」。彼於二零零八年一月二十九日獲委任為董事，於二零零八年八月一日獲委任為本公司董事長。

路長青先生，36歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團的策略規劃及資本營運及管理。彼亦兼任遼寧忠旺集團有限公司及天津忠旺鋁業有限公司等十一家附屬公司之董事。彼於投資銀行及企業融資有十六年經驗。於二零零七年十一月加入本集團前，路先生於一九九七年至一九九九年擔任天同證券有限公司投資銀行部高級經理，於二零零零年至二零零三年擔任中國技術創新有限公司併購部總經理，於二零零三年至二零零七年間擔任香港聯交所主板上市公司中國滙源果汁集團有限公司的執行董事兼聯席公司秘書。路先生擁有經濟學士學位。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

陳岩先生，33歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團內部審核事宜。彼亦兼任遼寧忠旺集團有限公司及天津忠旺鋁業有限公司等十二家附屬公司之董事。彼於鋁型材行業有十二年經驗。自陳先生於二零零一年八月加入

本集團後，彼曾擔任多個財務及營運管理職位。陳先生於二零零一年獲中國遼寧稅務高等專科學校頒發會計電算化文憑，並於二零零五年獲中華人民共和國財政部頒授中級會計師證書。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

鍾宏女士，48歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團生產管理。彼亦兼任遼寧忠旺集團有限公司及盤錦忠旺鋁業有限公司等三家附屬公司之董事。彼於鋁型材行業有十七年經驗。於加入本公司前，彼於一九九六年至二零零三年曾任職於遼寧撫順飛利鋁材有限公司。彼於二零零三年九月加入本集團。鍾女士於一九八七年獲中國遼寧廣播電視大學頒發化學工程文憑。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

勾喜輝先生，45歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責生產及運營管理。彼亦兼任遼寧忠旺集團有限公司及天津忠旺鋁業有限公司等六家附屬公司之董事。彼於鋁型材行業有二十三年經驗，於一九九六年加入本公司前，彼於一九九零年至一九九六年曾任職於長春起重機廠及遼寧省鞍山市海城華子嶼鋁材廠。勾先生於一九九零年獲中國哈爾濱電工學院頒授機械及製造學士學位。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

獨立非執行董事

王振華先生，38歲，為獨立非執行董事。彼於二零零六年十二月及二零零八年四月分別成立毅行顧問有限公司及正衡會計師事務所有限公司，自此以後一直為該兩家公司的董事。彼於二零零五年八月至二零一一年八月擔任香港及上海上市公司馬鞍山鋼鐵股份有限公司的獨立非執行董事及審核委員會主席。由二零一一年八月起擔任馬鞍山鋼鐵股份有限公司監事。由一九九九年至二零零一年間，彼曾在畢馬威會計師事務所工作，及後於二零零一年至二零零四年間，在安永會計師事務所工作。彼於一九九六年獲香港理工大學頒授會計學學士學位，為香港執業會計師、香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

文獻軍先生，50歲，為獨立非執行董事。文先生自二零零八年四月起一直為中國有色金屬工業協會常委及副會長，於有色金屬行業有超過二十年經驗。彼於二零零九年擔任上海上市公司河南中孚實業股份有限公司獨立董事，並分別於二零一一年四月和五月起出任深圳上市公司寧夏東方鋁業股份有限公司和浙江棟樑新材股份有限公司的獨立董事。於二零零六年至二零零八年，文先生在中國有色金屬工業協會擔任鋁部主任及鋁分會副會長兼秘書長。彼由一九九八年至二零零零年間為中國國家有色金屬工業局工業管理司處長，由一九九零年至一九九二年間為中國有色金屬工業總公司技術局工程師，一九九六年至一九九八年間為投資及營運部副處長。於一九九二年至一九九六年，文先生為中國有色金屬技術開發交流中心副處長。彼由一九八四年至一九八七年間，曾於北京有色金屬研究總院擔任助理工程師。文先生於一九八四年獲中國中南大學(前稱中南礦冶學院)頒授金屬材料學學士學位，以及於一九九零年獲北京有色金屬研究總院頒授金屬材料學碩士學位。彼於二零零七年獲中國有色金屬工業協會頒授教授級高級工程師名銜。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

史克通先生，44歲，為獨立非執行董事。史先生為北京金誠同達律師事務所合夥人，自二零零一年起，史先生一直在金誠同達律師事務所北京總部從事專職律師工作，彼在此累積十二年執業中國企業公開發行股票並上市及再融資，以及就有關購並交易及企業重組的事宜向客戶提供法律服務的經驗。於加入金誠同達律師事務所前，彼於二零零零

董事及高級管理人員簡歷

年至二零零一年北京市京都律師事務所執業，以及於一九九四年至二零零零年於山東魯中律師事務所執業。史先生於一九九二年獲中國政法大學頒授經濟法學士學位。彼於二零零八年八月十二日獲委任為董事。

盧華基先生，41歲，為獨立非執行董事。盧先生具備二十年的審計、會計及財務經驗。盧先生現為信永中和(香港)會計師事務所有限公司的副管理合夥人。彼一直擔任新興光學集團控股有限公司、北方礦業股份有限公司(前稱「新萬泰控股有限公司」)及順泰控股集團有限公司(分別自一九九九年、二零零四年及二零一二年起，全部均為香港上市公司)的獨立非執行董事，並曾任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)的獨立非執行董事。盧先生於一九九三年獲香港大學頒授工商管理學士學位，並於二零零零年獲香港理工大學頒授專業會計碩士學位。盧先生現為香港執業會計師、香港會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員及英格蘭及韋爾斯特許會計師協會會員。憑藉他豐富的專業知識，盧先生亦獲邀出任天津市青聯港澳區特邀委員。彼於二零零九年二月十一日獲委任為董事。

高級管理層

姓名	性別	年齡	集團內職位
張立基	男	40	首席財務官及聯席公司秘書
周密	男	63	總工程師

張立基先生，40歲，為本公司的首席財務官及聯席公司秘書，主要負責本集團的財務與會計工作。彼於審計及會計行業擁有約十九年經驗。二零零八年六月至十二月，張先生曾擔任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。二零零五年至二零零八年間，彼亦任職中國瑞風銀河新能源控股有限公司(前稱「銀河半導體控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。於二零零五年前，彼曾於多家國際會計師事務所工作。張先生於一九九四年獲澳洲國立大學頒授商業學士學位，並於二零零六年獲澳洲迪肯大學頒授工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會會員及澳洲會計師公會會員。張先生於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的首席財務官及聯席公司秘書。

周密先生，63歲，為本集團總工程師，主要負責工業鋁型材產品的生產及研究與開發。彼於鋁行業的技術開發有超過三十年經驗，當中十五年專注於鋁型材的技術開發。加入本集團前，彼於 Reynolds Metals Company 的若干子公司及廠房工作，一九七八年至一九九六年期間擔任冶金師及質量保證經理，而一九九八年至二零零零年期間則擔任質量保證經理。一九九六年至一九九七年期間，周先生於渤海鋁業有限公司擔任質量保證經理。二零零零年至二零零五年期間，彼於美國鋁業公司的若干子公司及廠房擔任鑄造場經理及鑄造廠主管。周先生於一九七八年獲美國弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授材料工程學碩士學位。彼於二零零五年四月加入本集團。

聯席公司秘書

張立基先生為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本公司的首席財務官。彼之簡歷載於上文「高級管理層」一段。

路長青先生於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本集團的執行董事及副總裁。彼之簡歷載於上文「執行董事」一段。

董事會報告

董事會謹此呈報本年報連同本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度(「回顧年」)經審核綜合財務報表(「綜合財務報表」)。

主營業務

本公司於二零零八年一月二十九日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團主要通過其在中國的子公司經營絕大部分的業務。本集團主要生產及銷售高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品廣泛應用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業以及機械設備和電力工程等領域。與此同時，為進一步發揮公司現有產業優勢，公司將拓展高端鋁壓延材業務，並發展鋁產品深加工技術。

本集團回顧年內主營業務的分析，載於本年報第70頁的綜合全面收益表。

業績及分配

本集團回顧年內的業績載於本年報第70至第76頁綜合財務報表。

董事會建議不宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

五年財務概要

摘錄自本集團綜合財務報表的本集團過去五個財政年度的財務業績和資產及負債之概要，載於本年報第120頁。

物業、廠房及設備

回顧年內，本集團物業、廠房及設備的變動詳情，載於本年報第97頁綜合財務報表附註12。

銀行及其他貸款

有關銀行及其他貸款的詳情，載於本年報第104至105頁綜合財務報表附註26。

股本

本公司回顧年內的股本變動詳情，載於本年報第107至109頁綜合財務報表附註29。

儲備

本集團及本公司於回顧年內的儲備變動詳情，載於本年報第74頁綜合權益變動表及第107頁綜合財務報表附註29。

本公司可供分派儲備

根據開曼群島有關規則，於二零一二年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣8,263,698,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣8,261,409,000元)。

公眾持股量

按照本公司可獲取的公開資料，據董事所悉，本公司截至本年報日期一直維持香港聯交所（「聯交所」）批准及香港聯合交易所有限公司的證券上市規則（「上市規則」）允許的最低公眾持股量。

優先購買權

本公司組織章程細則或其註冊成立所在地開曼群島之適用法律並無載列有關優先購買權的條文。

董事

截至二零一二年十二月三十一日止年度內及截至本報告日期，本公司董事名單如下：

執行董事

劉忠田先生(董事長)
路長青先生
陳 岩先生
鍾 宏女士
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
盧華基先生

董事履歷

董事履歷載於本年報第40至42頁「董事及高級管理人員簡歷」。

董事服務合同

各執行董事與本公司已訂立服務合同，為期三年，惟執行董事或本公司可發出不少於三個月的書面通知終止服務合同。獨立非執行董事各自與本公司已簽署委任函件，為期三年。本公司每名董事的委任均須遵循組織章程細則內有關退任及輪席告退的條文。

遵照本公司組織章程細則，劉先生、路長青先生和陳岩先生將於應屆股東周年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

擬於應屆股東周年大會上膺選連任的董事，概無與本公司或其子公司訂立任何仍未屆滿，且不可在一年內終止而毋須賠償（法定賠償除外）之服務合同。

獨立非執行董事確認其獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各名獨立非執行董事（即王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生）各自發出的獨立確認。本公司治理委員會已妥為審閱上述各名董事的獨立確認。本公司相信，各名獨立非執行董事從各自委任日期起至二零一二年十二月三十一日期間一直屬獨立人士，截至本年報日期仍然如此。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須於名冊記錄的或根據上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另須通知本公司及聯交所，於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身分／權益性質	普通股份總數	持股權益概約百分比(%)
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
勾喜輝	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	5,000,000	0.09
路長青	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
陳 岩	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
鍾 宏	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
盧華基	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
史克通	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
王振華	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01

(1) Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」）是該等股份的法定及實益持有人。ZIGL的所有已發行股本由劉先生法定及實益擁有。劉先生亦為ZIGL的董事。

(2) 勾喜輝先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士、盧華基先生、史克通先生、文獻軍先生及王振華先生就該等股份持有購股權。

除以上披露外，於二零一二年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有任何權益或淡倉（包括各人根據證券及期貨條例被當作或被認為已擁有的權益及淡倉）為根據證券及期貨條例第XV部分第7及8分部將需要通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入當中所述名冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

董事購入股份或債券之權利

除下文「首次公開招股前購股權計劃」及「購股權計劃」所披露者外，於回顧年內任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。各董事或彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授權可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債券，亦無行使任何該等權利。

購買、出售或贖回上市證券

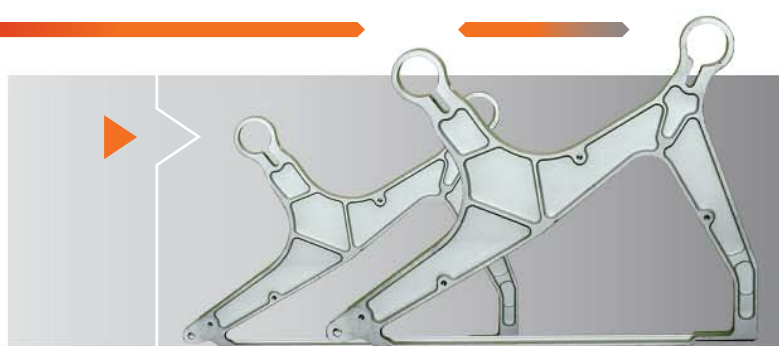
回顧年內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。



因為輕 所以飛得更高

鋁被譽為『帶翼』的金屬，
以鋁合金製成的飛機
可以承受重載和抵禦高空中的龐大氣壓。
除了機身骨架，以鋁合金製成的飛機內飾
有助減輕機身重量及達致省油，
減少碳排放且增加飛機負荷量。





董事於競爭業務之權益

回顧年內，本公司董事或控股股東(定義見上市規則)概無於與本集團業務競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

本公司已接獲劉先生的年度確認書，確認劉先生及其聯繫人已遵守本公司與劉先生於二零零九年四月十七日訂立的不競爭契約(「不競爭契約」)的條文。

本公司獨立非執行董事已按照劉先生及其聯繫人(定義見上市規則)提供的資料及確認審閱有關遵守不競爭契約的狀況，並信納劉先生及其聯繫人已妥為遵從不競爭契約。

關連交易及持續關連交易

回顧年內，本集團並無訂立任何根據上市規則構成不獲豁免之關連交易或不獲豁免之持續關連交易。

關聯方交易

回顧年內，本集團與根據適用會計準則所認定之「關聯方」訂立了某些交易，惟該等交易並非所認定之關聯交易且獲豁免遵守上市規則項下申報、公告及股東批准的規定。有關該等關聯方交易之詳情，載於本年報第116頁綜合財務報表附註33。

董事於重大合同之權益

除以上披露外，本公司或其任何子公司或同系子公司概無訂立本公司董事於其中有重大權益於年結或年內任何時間仍然生效之重大合同。

董事酬金

董事袍金須在股東大會上獲股東批准後，方告作實。其他酬金由提名及薪酬委員會參照董事職務、職責、本集團表現及業績後釐定。

退休計劃

本集團的合資格僱員獲提供退休福利。本集團成員公司於中國的合資格僱員為中國政府營辦國家監管退休福利計劃的成員。本集團須將工資成本特定百分比的金額撥供退休福利計劃，作為僱員的退休福利。本集團在退休福利計劃下的唯一責任是根據計劃作出特定的供款。本集團成員公司於香港的合資格僱員為強制性公積金計劃(「強積金計劃」)的成員，因此，本集團須就有關各合資格僱員月薪的指定比例向強積金計劃供款。

回顧年內，本集團向退休福利計劃及強積金計劃所作的供款分別為人民幣20,920,000元及人民幣60,000元。有關退休計劃的詳情，載於本年報第115頁綜合財務報表附註32。

管理合同

於回顧年內，本公司並無進行或簽署任何與本公司全部或重大部分業務之管理及行政有關之合同。

主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，就董事及本公司高級行政人員所知，下表列出本公司董事或高級管理人員以外人士於本公司股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉：

股東名稱	身分／權益性質	持股權益概約	
		普通股份總數	百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07

(1) ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。

除上文披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司董事及高級管理人員並不知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉。

以股份為基礎之獎勵計劃

(a) 首次公開招股前購股權計劃

於二零零八年四月十七日，本公司有條件地批准及採納首次公開招股前購股權計劃（「首次公開招股前購股權計劃」）。根據首次公開招股前購股權計劃，本集團4名董事及70名其他僱員（包括2名高級管理人員）獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股港幣2.00元。首次公開招股前購股權計劃涉及的股份總數為40,400,000股，相當於二零一二年十二月三十一日本公司已發行股本約0.75%。鑒於再無購股權可根據首次公開招股前購股權計劃授出，故此並無條文規定根據首次公開招股前購股權計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

授出首次公開招股前購股權旨在肯定本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。除於二零零八年十二月三十日向有關承授人授予其中一項購股權外，所有首次公開招股前購股權計劃項下的購股權已於二零零八年四月十七日授予相應的承授人。已授出首次公開招股前購股權的有效期（「首次公開招股前購股權年期」）至緊接本公司股份在聯交所主板開始買賣日期，即二零零九年五月八日（「上市日期」）五週年屆滿前一日為止。各份購股權均有歸屬期（載於首次公開招股前購股權計劃及相關授出文件），而承授人將有權分別在自上市日起至上市日一週年、二週年、三週年、四週年及五週年的前一日的各個歸屬期間，最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期間內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘首次公開招股前購股權年期繼續仍可行使。倘若（其中包括）承授人基於委聘終止之理由不再為首次公開招股前購股權計劃之參與者，其根據首次公開招股前購股權計劃獲授的購股權（以尚未行使者為限）將告失效。

於二零一二年十二月三十一日，首次公開招股前購股權計劃項下尚未行使的購股權詳情如下：

承授人姓名	授出日期	到期日	行使價 (港元)	於二零一二年	截至二零一二年	截至二零一二年	於二零一二年
				一月一日 尚未行使 購股權涉及的 相關股份數目	十二月三十一日止 十二個月內失效或 註銷購股權涉及 的相關股份數目	十二月三十一日止 十二個月內行使 購股權涉及的 相關股份數目	十二月三十一日 尚未行使購股權 涉及的相關 股份數目
董事							
路長青	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
陳 岩	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
鍾 宏	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
勾喜輝	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	1,700,000	—	—	1,700,000
本集團其他70名僱員 (包括2名高級管理人員)(其中1名高級管理人員於二零零八年十二月三十日獲授購股權)							
	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	32,100,000	—	—	32,100,000
總計				40,400,000	—	—	40,400,000

於本年報日期，本公司再無根據首次公開招股前購股權計劃額外授出購股權，而首次公開招股前購股權計劃項下的購股權並無予以行使、註銷或告失效。

(b) 購股權計劃

於二零零八年四月十七日，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，根據該計劃董事會可酌情邀請本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問參與可認購本公司普通股的購股權計劃。董事授出購股權時決定購股權的行使期限(「購股權年期」)，而有關年期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿十年屆滿。各項授出購股權的歸屬期載於購股權計劃及相關授出文件。各份購股權均有歸屬期(載於購股權計劃及相關授出文件)，而承授人將有權分別在授出日期一週年、二週年、三週年、四週年及五週年起一年的各年內最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘購股權年期繼續仍可行使。倘若(其中包括)承授人基於委聘終止之理由不再為購股權計劃之參與者，所有尚未行使的購股權將告失效。

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限不得超過本公司在香港聯交所上市後已發行股份的10%(本公司可在若干情況下更新此10%上限)或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司

採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

於二零一二年十二月三十一日，根據購股權計劃尚未行使的購股權詳情如下：

承授人姓名	授出日期	到期日	行使價 (港元)	截至二零一二年		於二零一二年	
				於二零一二年 一月一日尚未行使 購股權涉及的 相關股份數目	十二月三十一日止 十二個月內失效或 註銷購股權涉及 的相關股份數目	十二月三十一日止 十二個月內行使 購股權涉及 的相關股份數目	十二月三十一日 尚未行使購股權 涉及的相關 股份數目
董事							
路長青	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
陳 岩	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
鍾 宏	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
勾喜輝	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	3,300,000	—	—	3,300,000
盧華基	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
史克通	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
文獻軍	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
王振華	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
本集團其他51名							
僱員(包括兩名高級 管理人員)(附註)	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	33,800,000	(400,000)	—	33,400,000
總計				45,500,000	(400,000)	—	45,100,000

附註：兩名獲授本集團購股權的僱員於回顧年內辭職，因此，於二零一二年十二月三十一日，合共有49名獲授購股權且仍是購股權計劃項下的承授人的僱員(董事除外)。

除以上披露外，於回顧年內，概無根據購股權計劃授出任何購股權，亦無購股權根據購股權計劃而行使、註銷及失效。

上述首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃的進一步詳情，載於本年報第116至118頁綜合財務報表附註34及本公司於二零零九年四月二十四日發佈之招股書中「法定及一般資料 — 其他資料 — 首次公開招股前購股權計劃」及「法定及一般資料 — 其他資料 — 購股權計劃」章節。

慈善捐獻

回顧年內，本集團慈善捐獻為人民幣300,000元。

主要客戶及供貨商

於回顧年內，本集團主要客戶及供貨商佔本集團交易總額百分比的資料如下：

	佔本集團銷售 總額百分比
最大客戶	11.4%
五大客戶合計	47.1%

	佔本集團採購 總額百分比
最大供貨商	39.6%
五大供貨商合計	96.1%

本公司的董事、彼等的聯繫人或盡董事所悉任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本公司的五大客戶及五大供應商中擁有重大權益。

遵守企業管治常規守則

自二零零九年在聯交所上市以來，本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則（「舊守則」）所列的守則條文。二零一二年四月一日，舊守則若干修訂本生效（「新守則」，連同舊守則，統稱「管治守則」）。本公司已採納於本報告日期現行有效的管治守則。本公司定期檢討其企業管治慣例以確保持續遵守管治守則。

於回顧年內，除本年報第53至60頁企業管治報告所披露者外，本公司已符合管治守則所載全部守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司董事遵守進行證券交易的標準守則之詳情，載於本年報第53至60頁的企業管治報告內。

期後事項

有關其他詳情，謹請參閱本年報第119頁綜合財務報表附註35。

核數師

二零一二年六月二十八日，本公司股東於股東周年大會上通過一項普通決議案，委任畢馬威會計師事務所為本集團的新任核數師，以填補德勤·關黃陳方會計師行到期離任的空缺，任期直至本公司下屆股東周年大會結束時為止。畢馬威會計師事務所已審核本公司的綜合財務報表，並將於應屆股東周年大會上任滿告退，惟符合資格並願膺聘連任。

續聘畢馬威會計師事務所為本公司外聘核數師的決議案，將於本公司應屆股東周年大會上提呈供股東批准。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港
二零一三年三月八日

企業管治報告

企業管治常規

本公司一直致力維持及強化嚴謹的企業管治指引及程序。本公司的企業管治原則是推行有效的內部監控及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

自二零零九年在聯交所上市以來，本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「舊守則」)所列的守則條文。二零一二年四月一日，舊守則若干修訂本生效(「新守則」，連同舊守則，統稱「管治守則」)。本公司已採納於本報告日期現行有效的管治守則。本公司定期檢討其企業管治慣例以確保持續遵守管治守則。

於回顧年內，除本報告披露者外，本公司已符合管治守則所載全部守則條文。

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。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認整個回顧年內及直至本年報日期，彼等均遵守標準守則的規定。

董事會

董事會的職責

董事會的職責是達成公司目標，制訂發展戰略，定期檢討組織架構，監控業務活動及管理層表現，以達到保障及提升本公司及其股東利益之目標。本集團已授權管理層處理日常運營相關的事務。

回顧年內，董事會已(其中包括)審議及通過年度預算、管理業績及與年度預算對比的最新情況，連同管理層的業務報告，審閱及通過分別截至二零一二年三月三十一日及二零一二年九月三十日止期間的季度業績、截至二零一二年六月三十日止期間的中期業績以及截至二零一一年十二月三十一日止的年度業績，以及根據上市規則構成須予公布交易的若干交易，監督本集團的重要業務營運情況，評核本集團的內部監控及財務事宜。

董事會已定期審閱各董事於履行彼對本公司職責的貢獻，以及董事就此是否投入足夠時間。董事亦需及時知會董事會彼等於重要承擔方面的任何變動。

本公司已為所有董事安排合適保險，以應付因企業活動而起針對董事的法律訴訟。

董事會組成

董事會具備各方面適當的才能以及合宜的經驗，符合本公司業務之所需。董事會現時由九名董事組成，包括五名執行董事，以及四名獨立非執行董事。董事最新人員名單載於本公司網站及聯交所網站。有關該等董事之簡歷載於本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節。

回顧年內及截至本報告日期，本公司董事載列如下：

執行董事

劉先生 (董事長；策略及發展委員會主席；提名及薪酬委員會委員)
 路長青先生 (策略及發展委員會委員)
 陳 岩先生
 鍾 宏女士
 勾喜輝先生

獨立非執行董事

王振華先生 (審核委員會主席)
 文獻軍先生 (提名及薪酬委員會主席；審核委員會、公司治理委員會與策略及發展委員會委員)
 史克通先生 (審核委員會、公司治理委員會與提名及薪酬委員會委員)
 盧華基先生 (公司治理委員會主席)

董事長與行政總裁

根據管治守則的守則條文第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。董事長與行政總裁的職責應該清楚明確分開及書面訂明。

由於劉先生擔任本公司董事兼總裁(即行政總裁)兩個職務，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，可為本公司提供強有力和持續之領導，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及組成。

劉先生，作為董事長，負責確保全體董事獲恰當簡介董事會會議提出的事項，並及時獲得充足資訊。劉先生亦致力確保建立良好的企業管治常規及程序，所有董事均為董事會事務提供充足及積極的貢獻，以及董事會按本公司的利益行事。

在劉先生的領導之下，董事會有效工作及履行其責任，所有重大及合宜的事項均及時進行探討。董事獲鼓勵表達意見，而董事會的決定亦公平反映彼此間的共識。董事會內強調開誠布公及相互溝通瞭解的文化。此外，本公司亦採取適當的措施使股東及董事會之間能夠有效交流。

回顧年內，董事長於並無執行董事在場的情況下與獨立非執行董事進行了一次會商，探討及聽取有關董事會事務的獨立意見。

獨立非執行董事

獨立非執行董事於董事會擔當重要的角色，因為彼等能提出獨立的判斷、監察本公司的表現和給予積極及建設性的貢獻，對本公司的戰略及政策發展產生關鍵的作用。彼等亦獲鼓勵參加本公司的股東大會，以平衡地瞭解股東的意見。

回顧年內，董事會一直符合上市規則有關委任不少於董事會三分之一成員為獨立非執行董事，且其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的相關規定。

各獨立非執行董事已各自與本公司簽訂委任函，為期三年。本公司已收到四名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等各自的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事按照上市規則所載獨立性指引均為獨立人士，與本公司不存在可能對彼等作出獨立判斷造成重大干擾的任何關係。

董事委任、重選及罷免

提名及薪酬委員會負責制訂委任董事之程序，提名適當人選供股東於股東周年大會上批准，以填補因董事辭任而出現的空缺或委任額外董事。於選擇擬委任董事時，提名及薪酬委員會將考慮候選人的誠信、在相關行業的成就及經驗、專長、教育背景及是否有充裕時間擔任董事一職。

本公司概無委任非執行董事進入董事會。各獨立非執行董事的委任為期三年。當董事會提出決議案，於股東大會上選舉一名人士為獨立非執行董事時，董事會須向股東解釋，為何認定該人士具有獨立身份。獨立非執行董事服務最高長達9年，須另行以股東決議案批准，方符合資格再獲委任。本公司概無獨立非執行董事已服務超過9年。

根據本公司的組織章程細則，於每屆股東周年大會上，當時在任董事人數中最少三分之一須輪值告退，惟每名董事須至少每三年於股東周年大會輪值告退一次。董事有權不時及隨時委任任何人士填補董事會的臨時空缺或增加現有董事人數。

遵照本公司組織章程細則，劉先生、路長青先生和陳岩先生將於應屆股東周年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

董事委員會

董事會設有審核委員會、提名及薪酬委員會、公司治理委員會以及策略及發展委員會(統稱「董事委員會」)。董事委員會的組成備有具體書面職權範圍，明確訂出其權力及職務。董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下(在提出合理要求後)可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，即王振華先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生。彼等均非本公司前任或現任核數師成員。

審核委員會發揮主要代表的角色，監察本公司與外聘核數師的關係，主要負責檢討及監管本集團的財務申報過程、內部控制及審閱本公司的財務報表。審核委員會定期與本公司的外部核數師會面討論核數程序及會計事項。審核委員會每年最少須有兩次會議。回顧年內，審核委員會共召開五次會議，包括就德勤·關黃陳方會計師行於二零一二年六月二十八日舉行之股東周年大會結束之際退任後建議委任畢馬威會計師事務所為本集團新任核數師而召開的專門會議。審核委員會已審閱及與本公司高級管理層討論截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核全年業績、截至二零一二年三月三十一日及二零一二年九月三十日止期間的未經審核季度業績及截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並已審閱本集團的內部監控及財務申報事宜。

此外，審核委員會審閱本公司僱員可以在保密情況下提出對於財務申報、內部控制或其他事項可能涉及不當行為的安排，並確保設立恰當安排，公平獨立調查有關問題，並採取適當的跟進行動。

審核委員會的職權範圍於本公司網站及聯交所網站可供閱覽。

回顧年內，董事出席審核委員會會議的記錄如下：

審核委員會委員	出席率
王振華先生	5
文獻軍先生	5
史克通先生	5

提名及薪酬委員會

本公司於二零零九年已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會。為遵守管治守則，本公司於二零一一年十二月二十八日將薪酬委員會的職責擴充，包括提名的相關權力及職務，並將委員會的名稱改為提名及薪酬委員會。提名及薪酬委員會的成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。

提名及薪酬委員會負責提名相關職責，包括但不限於審閱董事會的架構、規模及組成，釐定董事的提名政策，建議適合的人選出任董事會董事職務，評估獨立非執行董事的獨立性，就董事會委任及再委任董事及董事繼任計劃提出建議。

提名及薪酬委員會亦負責薪酬相關職責，包括但不限於檢討及釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇，建立正式及透明程序以制定薪酬政策，評估執行董事的表現，批准執行董事服務合約的條款，以及確保概無董事或彼聯繫人士涉及釐定彼薪酬。

提名及薪酬委員會的職權範圍於本公司網站及聯交所網站可供閱覽。

提名及薪酬委員會須每年至少召開會議一次。回顧年內，提名及薪酬委員會召開了兩次會議，討論了董事的提名及薪酬並評估了相關政策。回顧年內，董事出席提名及薪酬委員會會議的記錄如下：

提名及薪酬委員會委員	出席率
文獻軍先生	2
劉先生	2
史克通先生	2

公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會(「公司治理委員會」)，成員包括本公司三名獨立非執行董事盧華基先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生。

公司治理委員會主要負責發展、審閱及監察本公司於企業管治事宜的政策及常規，並遵守管治守則及其他有關法律法規的規定。公司治理委員會亦負責審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展，並遵守適用於僱員及董事的行為守則。

公司治理委員會須每年至少召開會議四次。回顧年內，公司治理委員會召開了五次會議，董事出席公司治理委員會會議的記錄如下：

公司治理委員會委員	出席率
盧華基先生	5
文獻軍先生	5
史克通先生	5

策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會(「策略及發展委員會」)，成員包括劉先生(主席)、路長青先生及文獻軍先生。策略及發展委員會的主要職能為審閱及制定本集團的策略定位、發展計劃、市場發展及營運策略及重大項目、業務發展、資本開支及資本重組的策略。

策略及發展委員會須每年至少召開會議一次。回顧年內，策略及發展委員會召開了一次會議，董事出席策略及發展委員會會議的記錄如下：

策略及發展委員會委員	出席率
劉先生	1
路長青先生	1
文獻軍先生	1

董事會會議及股東大會

董事會定期召開會議，以討論本集團的整體策略以及營運及財務表現。於回顧年內，董事會根據本集團營運及業務發展的需要舉行了11次會議。此外，董事亦出席於二零一二年六月二十八日召開的股東周年大會(「二零一二年股東周年大會」)以瞭解股東的見解。該次大會為二零一二年內舉行的唯一一次股東大會。

各董事出席董事會會議及二零一二年股東周年大會的記錄如下：

董事會董事	董事會會議出席率	
	董事會	二零一二年 股東周年大會
執行董事		
劉先生	11	1
路長青先生	11	1
陳 岩先生	11	1
鍾 宏女士	11	1
勾喜輝先生	11	1
獨立非執行董事		
王振華先生	11	1
文獻軍先生	11	1
史克通先生	11	1
盧華基先生	11	1

本公司提前向董事發出合理的董事會會議通知，讓董事可以提呈建議事項加入會議議程。董事會會議程序均遵守本公司的組織章程細則及相關規則及條例。議程及相關文件已由聯席公司秘書編製及批閱，適時預先在董事會會議前向全體董事發出。董事會會議紀錄詳細記載於會上考慮的事項及有關決定。會議紀錄初稿由全體董事閱覽，以供彼等審閱，而定稿由聯席公司秘書保管，可供本公司董事查閱。

董事的培訓

本公司已定期向董事提供有關培訓課程資料，並要求董事每年至少參加8小時的培訓。回顧年內，董事參與持續專業發展計劃，本公司將收到的有關培訓紀錄呈列如下：

董事姓名	培訓範疇	培訓時數
劉先生	法規、會計	8
路長青先生	法規、會計、行業最新發展	24
陳 岩先生	法規、會計	8
鍾 宏女士	法規、會計	8
勾喜輝先生	法規、會計	8
王振華先生	法規、會計、稅務、作為獨立非執行董事的培訓	13.5
文獻軍先生	法規、會計、作為獨立非執行董事的培訓	26
史克通先生	法規、會計	47
盧華基先生	法規、會計、內部控制、企業管治、作為獨立非執行董事的培訓	30.5

公司秘書的培訓

本公司已定期向公司聯席秘書提供有關培訓課程資料。回顧年內，公司聯席秘書參與持續專業發展計劃，本公司將收到的有關培訓紀錄呈列如下：

公司秘書姓名	培訓範疇	培訓時數
張立基先生	法規、會計、行業最新發展	31.5
路長青先生	法規、會計、行業最新發展	24

資料的提供及獲取

為確保符合董事會會議程序及所有適用規則及規定，所有董事均可及時全面地瞭解所有相關資料，並可獲聯席公司秘書提供意見及服務。在向董事會提出要求後，所有董事均可就履行職務獲取獨立專業意見，費用由本公司承擔。各董事委員會主席亦定期於董事會會議上匯報委員會的建議及事務。外聘核數師出席二零一二年六月二十八日舉行的二零一二年股東周年大會，並將獲邀出席即將舉行的股東周年大會，以回答有關審核、編製核數師報告、核數師報告內容、會計政策，以及核數師獨立性的提問。

本公司組織章程文件在本公司網站及聯交所網站可供閱覽。回顧年內，本公司的組織章程文件並無變動。

高級管理層的薪酬

高級管理層的薪酬政策已由我們的提名及薪酬委員會提供建議、審閱及批准。名列於本回顧年年度報告「董事及高級管理人員簡歷」一節內的高級管理層之薪酬已於本年報第95頁綜合財務報表附註9內披露。

董事及核數師對財務報表的職責

本公司董事確認，彼等有責任在年報及中期報告的綜合財務報表中提供持平、清晰及淺明的評估。在編製回顧年的綜合財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務會計準則及作出審慎合理的判斷和估計，並按持續經營基準製備綜合財務報表。本公司獨立核數師有關彼等對回顧年的綜合財務報表呈報責任及意見的聲明載於本年報第69頁「獨立核數師報告」一節。

管理功能

本公司組織章程細則列明須由董事會決定的事務。本公司管理團隊定期舉行會議，與執行董事檢討及討論日常營運事宜、財務及經營表現以及監督和確保管理層妥善推行董事會制訂的方向及策略。高級管理層成員的職責載於本年報第40至42頁「董事及高級管理人員簡歷」一節內彼等各自的簡介。

高級管理層已向董事會提供充足的說明及資訊，讓董事會在批准財務及其他資料前能夠作出知情評估。高級管理層亦會按月提供最新資料，包括管理層賬目及管理方面最新資料，為本公司表現、狀況及前景豐富資料作出持平及可以掌握的評估，方便董事履行彼等的職務。

內部控制

董事會與高級管理層職責包括建立、實施和保持一個穩固有效的內部監控體系。本公司的內部監控為公司達到以下目標提供合理保證，並且促進實現公司的業務發展戰略：

- (i) 運營的有效性與效率；
- (ii) 財務報告的可靠性；及
- (iii) 遵守適用的法律法規。

董事會通過審核委員會已審閱本公司及其附屬公司有關財務、營運及遵守規則方面之內部監控制度，並已斟酌資源是否充足、員工的資歷與經驗、培訓計劃及本公司會計及財務申報職能的預算。董事會將定期檢討提升及強化程序，致力加強本集團之內部控制措施。

委任獨立核數師及其薪酬

本公司的獨立核數師為畢馬威會計師事務所。二零一二年六月二十八日，本公司股東於股東周年大會上通過一項普通決議案，委任畢馬威會計師事務所為本集團的新任核數師，以填補德勤·關黃陳方會計師行到期離任的空缺，任期直至本公司下屆股東周年大會結束時為止。

回顧年內，本公司就法定審核服務而應付畢馬威會計師事務所的薪酬為人民幣4,800,000元。

與股東溝通及投資者關係部

本公司秉承誠信原則，嚴格遵守和執行上市規則，真實、準確、完整、及時地披露按規定必須予以披露的信息，同時

亦主動、及時地披露所有可能對股東和其他利益相關者決策產生實質性影響的信息，並努力確保所有股東有平等的機會獲得信息，以及熟悉投票的詳細程序。故此，本公司已忠實履行了法定信息披露義務。

根據本公司的組織章程細則，本公司股東倘持有不少於本公司十分之一繳足資本，有權隨時藉書面要求董事會或本公司公司秘書召開股東特別大會，該大會須於收取該書面要求後兩個月內召開。股東可藉於股東大會舉行前7日內向本公司總辦事處或註冊辦事處送交通知，提名人士於股東大會上選舉為董事。本公司亦須確保其股東於股東大會上有權提問。根據開曼群島公司法或本公司的組織章程細則，並無條文准許股東於股東大會動議新的決議案。股東有意提出動議，可按照以上程序要求本公司召開股東大會。

董事會歡迎本公司股東提出書面查詢，可經由我們的投資者關係顧問(有關聯絡資料載於本公司網站)，或直接郵寄至本公司，地址為香港花園道1號中銀大廈56樓，註明董事會收。

本公司高級管理層竭力與投資界維持公開的對話渠道，以確保投資界人士對本公司及其業務與策略有透徹的瞭解。本公司已制定股東溝通政策，確保我們的股東與本公司能夠有效溝通。自本公司上市以來，一直強調投資者關係功能的重要性，並設立及發展高效的投資者關係部門(「投資者關係部」)。投資者關係部的主要職能是向全球投資者作出公平一致、具透明度的披露，維持適時的溝通。

未來在投資者關係上，本公司將積極舉辦投資者關係的相關活動，強化企業責任，務求使全球投資者對本公司的經營策略、財務表現及發展前景具備充分的認識及瞭解。

本公司於回顧年內主要的投資者關係活動概述如下：

與股東、投資者及分析員持續溝通

投資者關係部嚴格遵守本公司政策及相關法規，以公平、具透明度的態度，對待所有的股東、投資者及研究分析員。本公司與機構投資者和研究分析員舉行了多次會面及電話會議，以促進建設本公司與投資者雙向溝通的有效渠道。此外，本公司也通過電話或電子郵件，及時回應投資者的查詢。

媒體關係

本公司致力透過新聞稿、記者招待會及管理層專訪，與媒體建立更穩固、緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向社會大眾介紹我們的經營策略及財務表現。

生產現場實地參觀

投資者關係部多次安排投資者、研究分析員及媒體實地參觀本公司生產基地，使他們對本公司產品的生產情況有更清晰的瞭解。

展望未來，本公司將積極發展及維繫與投資者、分析員及媒體之間的緊密關係，以為股東增值為目標，做好投資者關係管理。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港
二零一三年三月八日

企業社會責任報告

多年來本集團始終將履行企業社會責任作為公司生產經營過程中不可分割的重要部分，本集團通過積極協調各利益相關方，致力於為客戶研發綠色產品，為員工提供發展機會，為社區創造和諧環境，從而實現企業與社會的可持續發展。

工作環境質素

在致力於實現企業效益穩步增長的同時，本集團始終堅持以人為本，切實保障員工工作環境，重視員工生產安全，不斷提高並完善員工福利待遇，把加快企業發展與實現員工自身價值融為一體。

保障職工切身利益 構建和諧工作環境

本集團著力為員工構建和諧的工作環境、完善的福利薪酬體系以及合理的職業生涯規劃，堅持公正、公平、擇優聘用的原則，不斷完善選人用人機制，依法制定規範的人才招聘、上崗培訓、崗位競聘等制度，為大量優秀員工提供晉升機會，有效引導員工職業生涯發展。

本集團嚴格執行國家社會保障法律法規，為所有員工提供養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險和住房公積金等各項社會保險福利。於回顧年內，本集團建立起了區域內最為完善的員工醫療保險保障制度，並獲得「遼寧省誠信示範企業」、「遼陽市2012-2013年度誠信示範企業」、「遼陽市城鎮基本醫療保險參保先進企業」等多項榮譽稱號。

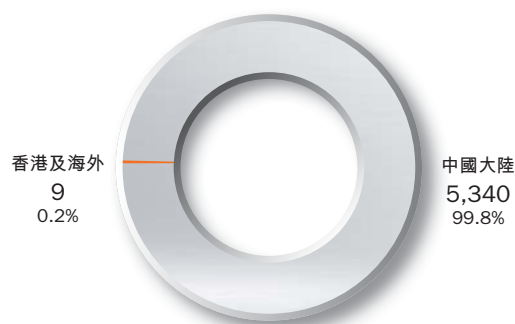
本集團積極為當地居民創造就業機會。截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有員工5,349人，回顧年內新增1,489名員工。員工來源於中國大陸、香港及海外，其中中國大陸員工數量佔比99.8%；香港及海外員工佔比0.2%；男員工4,493人，佔比84.0%；女員工856人，佔比16.0%。

回顧年內，本集團流失員工515人，流失比率為8.8%。

員工人數以性別區分



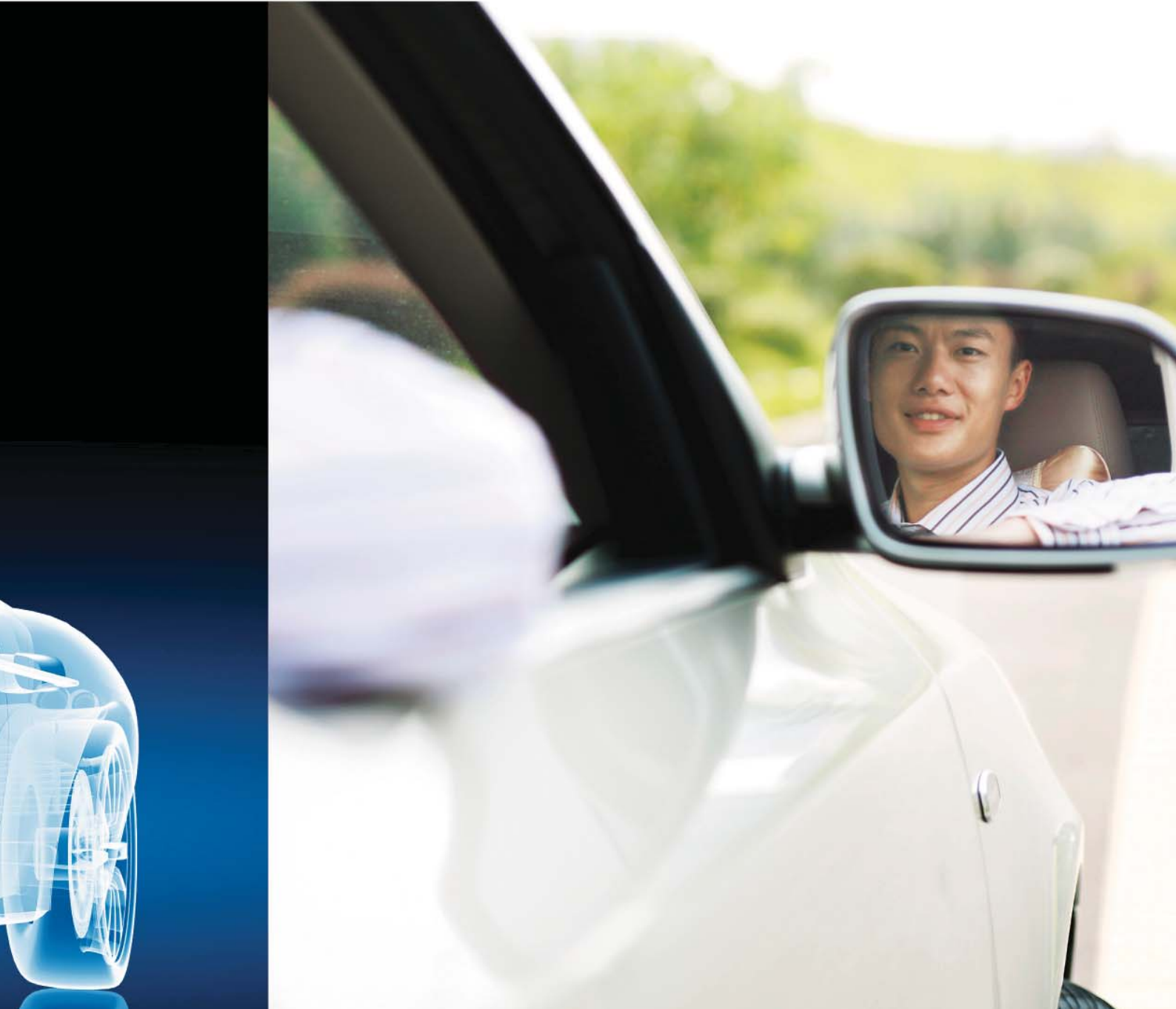
員工人數以地區區分



截至二零一二年十二月三十一日止

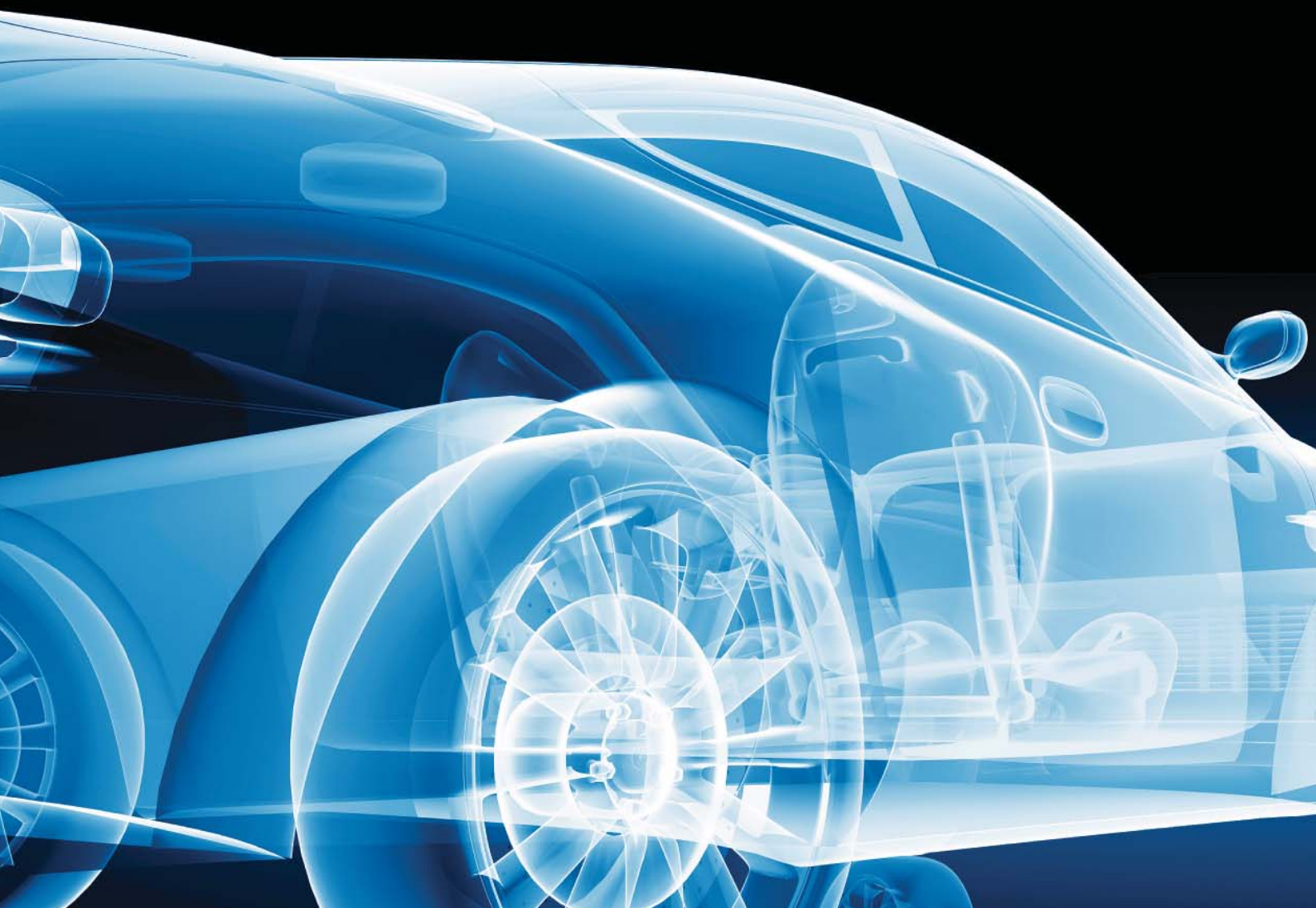


車身結構及零部件



因為輕 明天更美好

鋁合金製成的部件具有散熱性能佳、耐用及質輕等優勢，成為製造引擎和輪轂的主要材料。汽車製造廠正加緊把鋁合金應用在車身及車門上，以提高燃料效能及減少碳排放。



重視生產安全 履行社會責任

本集團始終堅持「安全第一，預防為主，綜合治理」的方針和「管理、裝備、培訓」並重的原則，把安全管理和安全監督作為生產工作的重中之重，通過制定安全生產知識體系，開展安全生產知識培訓、安全生產知識競賽等活動，提高員工的安全生產意識和事故應急能力。

回顧年內，本集團每月開展一次由各生產單位及相關部門參加的綜合大檢查活動；統一購置了近3,000件安全提示標識、標牌，對原先的設施進行統一更新；對廠區內個別存有安全隱患的設備、區域進行了集中整改，進一步夯實安全生產基礎；開展安全生產月、安全生產競賽活動，不斷提高員工的安全生產意識，為員工積累安全操作經驗。

回顧年內，本集團未發生重大傷亡事故，也無一起人員死亡事故。

回顧年內，本集團修訂完善了《安全生產責任制》、《職業病預防制度》、《吊車工安全操作規程》、《安全管理制度彙編》等 25項規章制度，全年累計組織108場安全生產培訓活動，涉及吊車工、電工、焊工、鉗工、鉚工等特種作業人員。

重視員工發展 提升全員素質

本集團以可持續發展為導向，以職業教育培訓為重點，大力提高員工生產協作能力、執行能力、創新能力和業務技能素質，公司圍繞工業鋁型材、工業鋁型材深加工、鋁壓延材三大業務架構，落實「人才強企」戰略。

回顧年內，本集團尤其重視特種作業人員的專業技能提升，力求建立一支高素質的學習型技術隊伍，積極為各特種作業人員進行技術理論和操作技能培訓；與當地政府部門聯手搭建「崗前培訓服務橋」，對上崗再就業人員進行培訓，提升其操作技能和業務素質；結合集團引進的多台大型鋁擠壓機的安裝及運行情況，對各級工作人員進行系統的專業知識培訓，切實提高本集團的生產能力；組織由法律專家主講的各類法律知識講座，進一步提高相關人員的法律意識。此外，本集團於回顧年內定期組織各工種技術人員進行技能考核競賽，旨在全面提高技術人員的理論知識與實操技術水平。

回顧年內，本集團嚴格執行各層級、各崗位員工持證上崗制度，先後分批組織17,200人次參加了培訓，覆蓋所有集團員工，其中，普通員工參加培訓5,202人，佔比97.3%；管理層參加培訓147人，佔比2.7%。

遵守勞工準則 維護僱員權益

本集團一貫重視和遵守中國政府已簽署的國際人權和勞工標準，堅決杜絕使用童工、強迫勞動、用工歧視和職業歧視。

在招聘錄用員工時，嚴格審核擬錄用人員的年齡信息，堅決杜絕招用任何形式的童工（年齡在16周歲以下的勞動者）。自本集團成立以來，未出現過招用童工的事件。

員工在入職後，都會與公司簽署勞動合同，對本職崗位、工作時間、工作保護、工作報酬等內容予以明確。公司尊重員工的就業自由，僱傭期間，堅決杜絕以收取押金、扣押證件等方式來限制員工的人身自由或強迫員工勞動。在員工離職時，公司不會以任何理由和手段限制其發展。自本集團成立以來，未發生強迫勞動事件。

此外，本集團堅決不因性別、年齡、種族、信仰等因素的差異而予以區別對待。自本集團成立以來，未發生用工歧視事件。

扶貧助學送溫暖 助員工渡難關

本集團長期開展以「扶真貧、真扶貧」為宗旨的扶貧幫困活動，在生活幫困、助學幫困、醫療幫困等各個方面構建扶貧幫困長效機制。回顧年內，為貫徹落實關愛職工、心繫群眾的思想理念，進一步完善職工管理體系，本集團成立了「愛心幫扶基金會」，為困難職工及其親屬提供經濟援助。目前，所獲首批善款已全部轉入「愛心幫扶基金會」，用作幫扶困難職工的資金來源。

在每年的歲末年初，本集團都會舉辦「扶貧幫困」大會，該活動迄今已開展了7個年頭，幫助很多員工解決了工作和生活困難。此外，本集團致力於完善對困難職工的幫扶工作，不斷創新扶貧幫困形式。回顧年內，本集團通過開展「一對一」幫扶活動，與困難職工加強溝通，及時了他們的生活情況；依托集團工會組織，調撥專項資金，為特困員工送去溫暖和關懷；開展「金秋助學」專項活動，為困難職工家庭提供子女就學資金，進一步將幫扶工作落在實處。



本集團召開2012年度「扶貧幫困」大會

環境保護

本集團屬於低耗能、低污染的清潔環保型企業，長期以來堅定不移地走新型工業化道路，通過積極研發新技術，改良生產設備，採用清潔能源等方式，實現經濟效益、社會效益和環境效益的和諧統一。

低能耗低污染 有效節約資源

本集團依靠自身技術優勢以及先進的設備，大力推進清潔能源的使用。天然氣是一種優質、高效、清潔的能源，在天然氣的燃燒產物中，粉塵、廢氣等污染物含量極低，產生的碳排放量遠低於標準煤，且不產生廢渣等固體污染物。本集團從二零一二年三月份開始已全部由天然氣代替高能耗、高污染的煤炭作為生產用燃料，並在生產廠區內安裝世界先進的多點式氣體檢測設備，保證清潔能源得以安全使用。

本集團嚴格遵循國家環保政策，對工業廢水進行全部回收處理。回顧年內，本集團工業用水量為269.28萬噸，廢水處理量為269.28萬噸，化學需氧量67.32噸，排放濃度25毫克／升。固體廢物包括一般固體廢物和危險廢物，一般固

體廢物全年產生量約為68噸，危險廢物委託有資質的機構進行處理，全年產生量約為46.5噸。集團的各項舉措大幅度減少了廢渣、廢氣、粉塵的排放，使得污染物總量逐年下降。

本集團加緊建設「東氣西輸」工程，其是本集團一項重點能源技改項目，輸氣管綫全長1,700多米，回顧年內加緊建設的一期項目已實現對熔鑄一廠輸送天然氣。「東氣西輸」工程在熔鑄一廠點火成功之後，又開始進行項目延伸工程，即通過「東氣西輸」工程燃氣主管綫向西再延伸，以實現本集團院內鍋爐房「改煤為氣」供熱供氣需求。「東氣西輸」工程的實施對加速本集團發展，優化能源結構，推進節能減排，改善環境質量起到重要推動作用。

此外，本集團所採用的設備主要來自德國、美國、意大利等地，均具備國際領先的環保水平。回顧年內，本集團將熱能進行回收並用於辦公區供暖，節省大量的燃料消耗和資金支出。

保護環境資源 探索綠色模式

鋁本身是一種環保材料，可以被無限次地回收再利用，自1888年以來，約75%的鋁至今仍在使用，大幅度降低了溫室氣體與固液廢棄物排放。正因為此，本集團所屬領域為國家「十二五」規劃重點扶持的領域。

事實上，鋁作為「綠金屬」可無限次回收再利用，廢鋁回收再生能耗僅相當於從鋁土礦開采到氧化鋁提取、原鋁電解直到鑄成鋁錠所需總能源的5%，同時可以節省10噸水和11噸固體材料，減少0.8噸二氧化碳和0.6噸二氧化硫排放。

目前，本集團已經進入高速發展的快車道，產能和產量不斷提升，對水資源的需求也呈增長趨勢，因此於回顧年度內加大對生產過程用水及水資源循環使用的管理力度。本集團生產過程用水主要包括鋁合金鑄棒鑄造、鋁型材擠壓淬火、噴塗等環節，徹底改變了過去「按需用水」的舊觀念，按相應生產標準規定對不同水質進行選擇，並建立了企業生活水循環系統、濁水循環系統和清水循環系統。每個循環系統都配備專用閘門和儀表，儀表的配備率 and 同檢率達到98%以上。本集團的生產用水採用自建水循環處理系統，即：地下水抽取水質自淨化處理，生產使用水返回冷却塔淨化處理，生產再使用，做到地下水汲取量與自然循環平衡，生產無污水排放。完整的水淨化循環處理系統完全滿足本集團生產用水需求，而且各項標準均符合環保部門的相關要求。

回顧年內，本集團為貫徹執行《環境保護法》、《清潔生產促進法》等中國有關法律法規，落實環保責任制，成立了節能減排工作領導小組，作為環境保護工作決策和議事的協調機構，制定環境保護措施和節能減排措施，狠抓能源消耗和污染排放的全過程管理。

本集團努力實現企業生產與生態環境的和諧發展，整體通過ISO14000環境管理體系認證，建立了花園式生態工廠。

本集團為環境保護做出的貢獻得到了社會的高度認可，於2012年榮獲第三屆中國企業環保清馨獎。

營運慣例

本集團在發展過程中，一直嚴格遵循國家法律法規，在與優質供應商進行長期、緊密合作的基礎上，以不斷創新的核心技術鑄就產品品質，並在嚴格的管理條款與第三方監督機制下營造廉潔營商環境。

嚴格監督管理制度 打造品質供應鏈

本集團一直致力於採購供應鏈建設，以利益共享、風險共擔、共同發展為原則，把打造世界一流的採購供應鏈體系作為供應商管理的終極目標。堅持與國內外有實力的供應商建立長期、穩定的戰略合作關係；堅持以戰略採購為主導，在平等、互利、雙贏基礎上，實現與供應商的共同發展。

回顧年內，本集團通過鎖定優質、可靠的供應商，控制產品品質，並從合作年限、合作規模、履約記錄等方面對供應商進行分類、評級和備案。目前，本集團擁有數十家固定本土供應商，並定期對供應商的供貨業績進行評價，考核內容包括檢驗合格率、按時交付率、額外運費次數、生產中斷、接收反饋信息回復速度、供應商質量問題給我公司造成影響等，對規範採購行為起到了監督和保障作用，以此保證公平、公正、嚴格的供應商選擇流程。

本集團通過不斷規範公司董事、管理人員及員工行為，以公平、透明的採購管理方式保障供應商的合法權益，不斷加強並完善內部和外部管理的第三方監督力度及申訴體制。回顧年內，本集團並未發生因為貪污引起的法律訴訟。

科技創新鑄就品質 大力保護知識產權

本集團一直以科技創新作為產品競爭力的核心，於1998年組建企業技術中心，該中心配有總值逾1億元人民幣的國際先進科研設備和儀器，擁有6個專業研究室，22個分析實驗室，5個緊扣產業技術的創新團隊，並於二零一二年獲得「國家認定企業技術中心」資質。

回顧年內，本集團已售或已運送產品未發生因安全與健康理由而回收的事件，未接獲產品及服務投訴。

回顧年內，本集團承擔國家、省、市、區科技項目10項，其中包括國家認定企業技術中心資質，國家創新試點企業建設、國家重點新產品計劃和863計劃等4項國家級科技項目，以及2項省級科技項目、2項市區級科技項目；獲得中國有色金屬協會科學技術獎、省科學技術獎、省優秀新產品獎、省三級聯創講比項目獎、市科學技術獎共12項。此外，回顧年內，本集團以排名第一的優異成績榮膺「中國工業鋁擠壓材十強企業」。截至目前，本集團已獲得進入鐵路、汽車、船舶等行業在內的多項國際認證資質，包括挪威船級社認證、IRIS認證、EN15085認證、TS16949認證、阿爾斯通認證等，在行業內具有領先的技術水平和獨特的示範作用。

本集團自成立以來就十分重視知識產權保護工作，堅持以「科技為先導，創新為動力」的發展理念，走自主研究與聯合開發、「產、學、研、用」相結合的道路，現已形成產業鏈技術創新的配套體系，陸續承擔完成了國家工信部科技重大專項 — 2萬噸難變形擠壓機、國家科技支撐計劃 — 大斷面和複雜斷面鋁合金擠壓型材、國家火炬計劃 — 交通裝備用大斷面和複雜斷面鋁合金擠壓型材產業化建設及城軌及高速軌道客車鋁合金車體及部件產業化研究、863計劃 — 高品質寬幅鋁合金構件等國家級項目的研發任務，在鋁合金新材料、新技術、新工藝開發方面形成一批專有技術。

本集團視產品質量為企業生存立足之本，建立了完善的質量管理體系，不斷提高質量管理水平，提升產品質量。截止二零一二年十二月三十一日，本集團擁有專職質檢員262名，通過拉力測試、疲勞試驗、金屬探傷等質量檢測以確保產品安全，不斷提高產品品質。本集團建立產品質量信息定期披露制度，穩步提高質量保障能力，質量、測量、實驗室體系年年通過認證機構的監督審核。實現產品質量信息的收集、整理、傳遞、分析、反饋直至決策的管理系統，並制定了嚴格的產品回收程序。

本集團高度重視消費者權益保護工作。堅持個性化服務方針，開展售前、售中、售後全方位顧客服務工作，與客戶簽訂保密協議，嚴格保護客戶資料，回顧年內未發生因洩露消費者隱私和數據而遭到投訴的事件。

社區參與

本集團在不斷創造社會財富的同時，始終堅持奉獻愛心、回報社會的理念，積極投身公益事業，惠及更多需要幫助的社會群體。本集團一直積極投身公益事業，過去兩年來先後投入了累計約人民幣160萬元用於社會公益事業。本集團於回顧年內榮獲「首屆「遼寧慈善獎」最具愛心捐贈企業」獎。

真誠回饋社區 投身社區活動

本集團先後為當地教育局、中心小學以及大連醫科大學等進行資金捐助。據統計，在大連醫科大學開設的忠旺助學基金在2012年內累計幫助了30位家庭困難學子完成學業。

我們深明，作為一個負責任的企業公民履行社會責任有助於我們取得成功，亦是企業可長期持續發展的動力。本集團將把可持續發展的原則奉為圭臬，堅持回饋社會，為社會和諧及福祉出力。



本集團榮獲首屆遼寧慈善獎「最具愛心捐贈企業」稱號



本集團鼓勵員工捐血作為回饋社區的一種形式

獨立核數師報告



致中國忠旺控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核刊於第70頁至第119頁中國忠旺控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表和 貴公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而公允的綜合財務報表，並負責董事認為編製綜合財務報表所必需的有關內部監控，以確保有關財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見。我們僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實而公允的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而公允地反映貴公司和貴集團於二零一二年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一三年三月八日

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	4	13,497,170	10,305,694
銷售成本		(10,237,582)	(8,083,397)
毛利		3,259,588	2,222,297
投資收入	5	177,056	145,712
其他收入、其他收益及虧損	6	203,076	18,394
銷售及分銷成本		(132,025)	(116,851)
行政及其他經營開支		(792,589)	(278,015)
應佔聯營公司利潤	15	3,803	208
財務成本	7(a)	(376,458)	(463,720)
除稅前利潤	7	2,342,451	1,528,025
所得稅開支	8	(535,668)	(422,998)
年內本公司權益持有人應佔利潤	10	1,806,783	1,105,027
其他全面收益			
換算至呈列貨幣產生的滙兌差額		285	1,797
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		1,807,068	1,106,824
每股盈利			
基本(人民幣元)	11	0.33	0.20
攤薄(人民幣元)	11	0.33	0.20

第77頁至第119頁的附註屬本綜合財務報表的一部分。關於應付本公司權益持有人之股息詳情載於附註29(b)。

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	6,239,194	5,729,631
預付租金	13	4,257,015	1,685,257
聯營公司權益	15	53,011	49,208
購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	16	8,494,889	4,645,603
質押銀行存款	20	1,597,500	—
遞延稅項資產	28(b)	32,724	35,417
		20,674,333	12,145,116
流動資產			
存貨	17	3,988,488	2,480,047
應收賬款及應收票據	18	784,856	499,976
其他應收款項、按金及預付款項	19	155,247	32,051
預付租金	13	88,982	34,982
質押銀行存款	20	67,648	728,916
短期存款	21	—	1,731,285
現金及現金等價物	22	7,890,144	10,122,226
		12,975,365	15,629,483
流動負債			
應付賬款	23	3,271,204	2,706,173
應付票據	24	63,000	826,200
其他應付款項及應計費用	25	820,028	733,977
應交稅費	28(a)	106,290	250,720
融資債券	27	1,200,000	—
銀行及其他貸款	26(a)	5,288,172	4,020,000
		10,748,694	8,537,070
流動資產淨值		2,226,671	7,092,413
總資產減流動負債		22,901,004	19,237,529

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款	26(b)	1,079,300	1,110,000
融資債券	27	4,200,000	2,400,000
遞延稅項負債	28(b)	113,721	50,000
		5,393,021	3,560,000
資產淨額		17,507,983	15,677,529
資本及儲備			
股本	29(c)	474,675	474,675
儲備	29(d)	17,033,308	15,202,854
權益總額		17,507,983	15,677,529

董事會已於二零一三年三月八日批准和授權刊發。

路長青
董事

陳 岩
董事

第77頁至第119頁的附註屬本綜合財務報表的一部分。

財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的權益	14	8,844,121	8,841,641
流動資產			
其他應收款項、按金及預付款項	19	387	388
現金及現金等價物	22	10,981	18,960
		11,368	19,348
流動負債			
其他應付款項及應計費用	25	1,075	13,236
應付子公司款項		116,041	111,669
		117,116	124,905
流動負債淨值		(105,748)	(105,557)
資產淨額		8,738,373	8,736,084
資本及儲備			
股本	29(c)	474,675	474,675
儲備	29(a),29(d)	8,263,698	8,261,409
權益總額		8,738,373	8,736,084

董事會已於二零一三年三月八日批准和授權刊發。

路長青
董事

陳 岩
董事

第77頁至第119頁的附註屬本綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

附註	股本	股份溢價	特別儲備	其他儲備	盈餘儲備	企業 發展基金	購股權 儲備	滙兌儲備	留存利潤	總計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(附註29(d)(iv))	(附註29(d)(iii))	(附註29(d)(i))	(附註29(d)(ii))				
於二零一一年一月一日	474,675	10,076,363	(2,992,978)	635,898	1,039,274	1,039,274	80,087	—	5,221,013	15,573,606
二零一一年權益變動：										
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	1,105,027	1,105,027
年內其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	1,797	—	1,797
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	1,797	1,105,027	1,106,824
股份支付的確認	34(b)	—	—	—	—	—	33,764	—	—	33,764
股息	29(b)	—	(1,036,665)	—	—	—	—	—	—	(1,036,665)
轉撥至儲備		—	—	—	126,487	126,487	—	—	(252,974)	—
		(1,036,665)	—	—	126,487	126,487	33,764	—	(252,974)	(1,002,901)
於二零一一年十二月三十一日 及二零一二年一月一日	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,165,761	1,165,761	113,851	1,797	6,073,066	15,677,529
二零一二年權益變動：										
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	1,806,783	1,806,783
年內其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	285	—	285
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	285	1,806,783	1,807,068
股份支付的確認	34(b)	—	—	—	—	—	23,386	—	—	23,386
轉撥至儲備		—	—	—	166,918	166,918	—	—	(333,836)	—
		—	—	—	166,918	166,918	23,386	—	(333,836)	23,386
於二零一二年十二月三十一日	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,332,679	1,332,679	137,237	2,082	7,546,013	17,507,983

第77頁至第119頁的附註屬本綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		2,342,451	1,528,025
調整：			
財務成本		376,458	463,720
物業、廠房及設備折舊		380,607	377,980
購股權費用		23,386	33,764
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)		10,237	(2,029)
銀行利息收入		(175,087)	(119,887)
短期投資的利息收入		(1,969)	(25,825)
預付租金攤銷		74,217	16,834
應佔聯營公司利潤		(3,803)	(208)
減值準備(轉回)／計提		(908)	457
營運資本變動前的經營現金流量		3,025,589	2,272,831
存貨增加		(1,508,441)	(1,542,077)
應收賬款(增加)／減少		(283,972)	238,372
其他應收款項、按金及預付款項(增加)／減少		(124,790)	374,780
應付賬款增加		565,031	2,592,904
應付票據減少		(763,200)	(274,000)
其他應付款項及應計費用增加		333,985	88,213
經營活動所得現金		1,244,202	3,751,023
已繳所得稅	28(a)	(613,684)	(304,536)
經營活動所得現金淨額		630,518	3,446,487

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
投資活動			
提取／(存放)短期存款		1,731,285	(1,731,285)
存放質押存款		(936,232)	(716,195)
成立聯營公司時所作的注資		—	(49,000)
購買物業、廠房及設備及預付租金付款的支出		(7,604,722)	(7,229,738)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,176	3,484
收到銀行利息		176,682	117,260
購買短期投資		1,854,900	9,229,000
出售短期投資的所得款項		(1,854,900)	(9,229,000)
短期投資所收取的利息收入		1,969	25,825
投資活動所用現金淨額		(6,629,842)	(9,579,649)
融資活動			
新籌集的銀行借貸所得款項		4,296,309	2,301,000
償還銀行借貸付款		(3,058,837)	(3,033,454)
發行融資債券所得款項		3,000,000	1,200,000
已付利息		(470,230)	(438,865)
已付股息	29(b)	—	(1,036,665)
融資活動所得／(所用)現金淨額		3,767,242	(1,007,984)
現金及現金等價物減少淨額		(2,232,082)	(7,141,146)
於一月一日現金及現金等價物		10,122,226	17,263,372
於十二月三十一日現金及現金等價物		7,890,144	10,122,226

第77頁至第119頁的附註屬本綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1 公司資料

中國忠旺控股有限公司(「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, P.O. 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。

本公司及其附屬子公司(統稱「本集團」)主要從事鋁製品的生產和銷售。

2 主要會計政策

(a) 遵例聲明

本綜合財務報表按照所有適用的國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(此統稱包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及相關詮釋)以及香港公司條例的披露規定而編製。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市的使用披露條文。本集團所採納的主要會計政策概要載於下文。

國際會計準則委員會已頒佈若干於本集團及本公司當前會計期間首次生效或可供提前採納的新訂及經修訂國際財務報告準則。由首次採納該等修訂引致的任何會計政策變動資料(僅限於財務報表所反映且與本集團當前及過往會計期間有關者)載於附註2(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括了本集團及本集團於一家聯營公司的權益。

編製本財務報表的計量基準為歷史成本基準。

管理層需在編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表時作出會影響會計政策應用，以及資產、負債、收益及支出的報告金額的判斷、估計及假設。此等估計及相關假設是根據以往經驗和管理層於當時情況下視為合理的各種其他因素作出，其結果構成當管理層在無法依循其他途徑實時得知資產與負債的賬面值時作出判斷的基礎。實際結果可能有別於估計數額。

該等估計和相關假設被持續審閱。倘若會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，有關修訂便會在該期間內確認，倘若修訂對當期和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

有關管理層在應用國際財務報告準則時作出對該等綜合財務報表有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源載述於附註3。

2 主要會計政策(續)

(c) 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈多項國際財務報告準則修訂本，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列變動與本集團的財務報表有關：

— 《國際財務報告準則》第7號的修訂，金融工具：披露 — 轉讓金融工具

《國際財務報告準則》第7號修訂要求在財務報表內披露所有沒有終止確認的已轉讓金融資產，以及在報告日期繼續涉入的已轉讓資產，而不論有關轉讓交易進行的時間。不過，有關實體無須在採納有關修訂的首個年度披露比較期間的事項。本集團在以往或當前期間並無就金融資產進行重大轉讓，因此無須依照有關修訂在當前會計期間予以披露。

採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本會計期間及過往會計期間財務報表並無重大影響。

本集團於當前會計期間並未應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

本公司董事預期應用其它新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

(d) 附屬公司

附屬公司為本集團所控制的實體。若本集團有權規管一實體的財政及經營政策從而自其活動獲取利益，則本集團持有該實體的控制權。在評估控制權時，目前可行使的潛在投票權會考慮在內。

於附屬公司的投資從控制開始日起至控制終止日合併入綜合財務報表。集團內結餘及交易及集團內交易產生的未變現收益於編製綜合財務報表時全數抵銷。集團內交易導致的未變現虧損以相同於未變現收益的方法抵銷，但只限於無減值情況，方會進行。

於本公司財務狀況表內，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬(詳情載於附註2(h))，除非該投資被分類為持作出售的投資(或計入被分類為持作出售的投資的待處置組)。

(e) 於聯營公司的投資

聯營公司為本集團或者本公司可以對其管理發揮重大影響的實體，包括參與其財政及經營政策決策，但並非控制或聯合控制其管理。

於聯營公司的投資按權益法計入綜合財務報表，除非有關投資分類為持作出售的投資(或計入分類為持作出售的投資的待處置組)。根據權益法，投資初始按成本確認，並就本集團佔收購日被投資公司可識別淨資產公允價值超出投資成本的差額(如有)作出調整。其後，就本集團佔該被投資公司淨資產及與投資相關的任何減值虧損的收購後變動對投資作出調整(詳情載於附註2(h))。任何收購日超出成本的差額、本集團年內應佔收購後被投資公司稅後業績及任何減值虧損均於綜合收益表中確認，而本集團佔被投資公司於收購日後的其他稅後綜合收益的項目則確認於綜合全面收益表。

2 主要會計政策(續)

(e) 於聯營公司的投資(續)

當本集團應佔聯營公司的虧損額超出其於該聯營公司的權益時，本集團的權益會減少至零並終止確認進一步虧損，惟倘本集團須履行法定或推定義務，或代被投資公司作出付款則除外。就此而言，本集團的權益為以按權益法計算投資的賬面值，以及實質上構成本集團在聯營公司投資淨額一部分的長期權益為準。

本集團與其聯營公司間交易產生的未實現損益，均按本集團於被投資公司所佔的權益比率抵銷；但假如未實現虧損顯示已轉讓資產出現減值，則該等未實現虧損會立即在損益內確認。

於本公司財務狀況表內，於聯營公司的投資按成本減去減值虧損列賬(詳情載於附註2(h))，除非該有關投資被分類為持作出售的投資(或計入分類為持作出售的投資的待處置組)。

(f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及減值虧損列賬(詳情載於附註2(h))。

在建工程指在建物業、廠房及設備及待安裝的設備，初始按成本減減值虧損於財務狀況表確認(詳情載於附註2(h))。當資產基本可作擬定用途時，在建工程轉為物業、廠房及設備。

自行興建的物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、相關拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本，以及適當比例的間接生產成本及借貸成本(詳情載於附註2(t))。

停用或出售物業、廠房及設備項目產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與項目賬面值的差額釐定，於停用或出售當日於綜合全面收益表中確認。

折舊為採用直線法按預計經濟使用壽命撇銷物業、廠房及設備項目的成本並扣除其估計剩餘價值計算，詳情如下：

	預計經濟使用壽命
樓宇	20年
機器	10至15年
汽車	5年
傢俱、裝置及其他	5年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年限不同，則該項目的成本會按合理基準分配至各部分，而每部分須單獨折舊。資產的預計經濟使用壽命及剩餘價值均須每年審閱。在建工程在完工及可作擬定用途前，並不計提任何折舊。

2 主要會計政策(續)

(g) 經營租賃費用

倘若本集團以經營租賃使用資產，則根據租賃支付的款項於租賃期所涵蓋的會計期間內，以等額在收益表內扣除，除非有其他基準能更清晰地反映其租賃資產所產生的收益模式則除外。所收取的租金優惠在收益表中確認為租賃淨付款總額的組成部分。或然租金在其產生的會計期間內在收益表中扣除。

就收購從經營租賃持有的土地作出的付款按成本減累計攤銷及減值虧損列賬(詳情載於附註2(h))。攤銷按租賃期以直線法於收益表內扣除。

(h) 資產減值

(i) 於股本證券的投資及其他應收款項的減值

於股本證券的投資和按成本或攤銷成本入賬的其他即期及非即期應收款項於報告期末審閱，以釐定是否有減值的客觀證據。減值的客觀證據包括引起本集團注意到下列一項或多項虧損事項的可觀察數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如欠付或拖延償還利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境有重大改變以致對債務人造成不利影響；及
- 對股本工具的投資的公允價值出現重大或長期下跌至低於其成本值。

倘若有任何該等證據存在，則按下列方式釐定及確認減值虧損：

- 就於附屬公司及聯營公司的投資而言，減值虧損是按該投資的整體可收回數額與附註2(h)(ii)所載其賬面值計算。如果按附註2(h)(ii)用以釐定可收回數額的估計出現有利變化，有關減值虧損便會轉回。
- 就貿易及其他即期應收款項及其他以攤銷成本列賬的金融資產而言，倘貼現的影響屬重大，減值虧損以資產的賬面值與以金融資產原實際利率(即初步確認該等資產時所計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量現值的差額計量。如按攤銷成本列賬的金融資產具備類似風險特徵，例如類似逾期情況及並未單獨被評估為減值，則有關評估會集體進行。整體評估減值的金融資產的未來現金流量，乃根據與整個組別信貸風險特徵類似的資產的過往虧損經驗作出。
- 倘減值虧損金額在其後期間減少，且客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損會通過損益撥回。減值虧損的撥回不得導致資產的賬面值超過以往年度沒有確認減值虧損而應釐定的數額。

2 主要會計政策(續)

(h) 資產減值(續)

(i) 於股本證券的投資及其他應收款項的減值(續)

減值虧損直接抵銷相應資產(成本)，惟就被認為可收回性難以預料但可能性並不低的貿易及其他應收款的已確認減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損用撥備賬入賬。當本集團確認收回可能性很低，被視為無法收回的金額會直接在應收款中撇銷，而任何列入撥備賬與此債項有關的金額會被撥回。其後若收回之前已在撥備賬中計入的金額，則會在撥備賬中撥回。撥備賬內的其他變動及其後收回之前已直接撇銷的金額於收益表內確認。

(ii) 其他資產的減值

本集團於各報告期末審閱內部及外界資料，以識別下列資產有否出現減值跡象，或除商譽外，過往已確認的減值虧損不再存在或已減少：

- 物業、廠房及設備；及
- 預付租金款項。

倘有任何減值跡象，則會估計該項資產的可收回金額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額為其公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，會使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。該貼現率反映市場當時所評估的貨幣時間價值和該資產的獨有風險。倘個別資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產所產生的現金流入，則就獨立產生現金流入的最小資產組合(即現金產生單位)來釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過可收回金額時，減值虧損於損益確認。就現金產生單位確認的減值虧損，首先會按比例分配以減少分配至該現金產生單位(或該組現金產生單位)的任何商譽的賬面值，惟資產賬面值不會減至低於其本身的公允價值減去出售成本或使用價值(如能釐定)。

— 撥回減值虧損

倘用以釐定可收回金額的估計發生有利變化，則會將減值虧損撥回。

所撥回的減值虧損僅限於倘若並無於以往年度確認減值虧損而可釐定的資產賬面值。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度內計入收益表中。

2 主要會計政策(續)

(h) 資產減值(續)

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求，本集團須按國際會計準則第34號《中期財務報告》就本財務年度前六個月編製中期財務報告。於中期期間末，本集團採用了與財務年度末相同的減值測試、確認及撥回標準(詳情載於附註2(h)(i)及2(h)(ii))。

(i) 存貨

存貨按成本及可變現淨值之間較低者入賬。

成本以加權平均成本法計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運往現時位置及變成現狀所涉及的其他成本。

可變現淨值是以日常業務過程中的估計售價減去銷售所需的估計成本。

所出售存貨的賬面值在確認相關收益期間內確認為支出。存貨數額撇減至可變現淨值及所有存貨虧損均在撇減或虧損產生期間確認為支出。存貨的任何撇減撥回金額，均在撥回期間確認為支出的存貨金額之減少。

(j) 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款初始按公允價值確認，其後則根據實際利率法按攤銷成本減去呆賬減值撥備後所得數額入賬(詳情載於附註2(h))，惟倘若應收款為借予關聯人士且無任何固定償還年期的免息貸款，或貼現影響輕微者則除外。在該等情況下，應收款會按成本減呆賬減值撥備後所得數額入賬。

(k) 計息借貸

計息借貸初始按公允價值扣除應佔交易成本後確認。於初始確認後，計息借貸將按攤銷成本入賬，而最初確認金額與贖回價值之間的任何差額則根據實際利率法於借貸期內連同任何應付利息及費用於收益表中確認。

(l) 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款初始按公允價值確認，其後按攤銷成本入賬，但如貼現影響輕微者，則按成本入賬。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及短期且流動性極高的投資，該等投資可隨時變現為已知現金數額及無重大價值轉變的風險，並於購入後三個月內到期。

2 主要會計政策(續)

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃的供款

薪金、年終花紅、有薪年假、定額供款退休計劃的供款及非現金福利成本均在僱員提供有關服務的年度內計量。倘若付款或還款延遲並有重大影響，該等金額以其現值呈列。

(ii) 股份支付

已向僱員所授出的購股權公允價值確認為僱員成本，並於權益內購股權儲備中作相應增加。公允價值於授出日經計及授出購股權的條款及條件以二項式點陣模式計量。倘僱員於無條件享有購股權前須符合歸屬條件，購股權的估計總公允價值乃經計及購股權將歸屬的可能性後於按歸屬期內攤分入賬。

於歸屬期內，會對預期歸屬的購股權數量進行審閱。除非原先僱員開支符合資格被確認為資產，否則就此產生的對過往年度確認的累計公允價值的任何調整於回顧年度的收益表扣減／入賬，並對購股權儲備作相應調整。於歸屬日，已確認為開支的金額乃予以調整以反映已歸屬購股權的實際數量（及購股權儲備亦相應調整），惟因本公司股份的市場價格導致歸屬條件不能達成而要沒收則除外。權益金額於購股權儲備確認，直至購股權被行使（當其轉移至股份溢價時）或購股權到期（當其直接撥回至留存利潤時）。

(o) 所得稅

年內所得稅包括當期稅項及遞延稅項資產與負債的變動。當期稅項及遞延稅項資產及負債的變動均在損益確認，但以與業務合併或確認為其他全面收益或直接確認為權益項目相關者除外，在該情況下，有關稅項金額分別確認為其他全面收益或直接於權益確認。

當期稅項是按年內應課稅收益以報告期末已生效或實際上已生效的稅率計算的預期應付稅項，加以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣及應課稅暫時差異，即資產及負債就財務申報而言的賬面值與其稅基之間的差異而產生。遞延稅項資產亦由未動用稅務虧損及未動用稅項抵免而產生。

除了若干少數的例外情況外，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產（只限於有可能用來撇銷日後應課稅收益的資產）均予確認。可支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應課稅收益包括因撥回目前存在的應課稅暫時差異而產生的數額；但該等撥回的差異必須與同一稅務機關和同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可向後期或向前期結轉的期間內撥回。在決定目前存在的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未動用稅項虧損及抵免所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即倘差異是與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，以及預期在動用稅項虧損和抵免的期間內撥回，則計入該等差異。

2 主要會計政策(續)

(o) 所得稅(續)

確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況為源自不可扣稅的商譽的暫時差異、初步確認不影響會計或應課稅收益(惟並非業務合併的其中部分)的資產或負債，以及有關投資於附屬公司的暫時差異，惟以(就應課稅差異而言)本集團可控制撥回時間且於可見將來可能不會撥回差異，或(就可扣稅差異而言)除非有關差異可能將於日後撥回為限。

已確認的遞延稅項金額是按照資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，以報告期末已生效或實際上已生效的稅率計量。遞延稅項資產及負債均不貼現計算。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期末審閱，並調減至再無足夠應課稅收益以動用有關稅務利益為止。任何有關減幅於可能有足夠應課稅收益時予以撥回。

分配股息產生的額外所得稅待確認支付有關股息的負債時確認。

當期稅項結餘及遞延稅項結餘以及有關變動均以獨立呈列，不予抵銷。倘本公司或本集團具備合法權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且符合以下額外條件，則當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而遞延稅項資產則與遞延稅項負債抵銷：

- 就當期稅項資產及負債而言，本公司或本集團擬按淨額基準結算或同時變現資產及清付負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘與相同稅務機構就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同應課稅實體，而該等實體於各個預期清付或收回遞延稅項負債或資產的重大金額的日後期間，擬按淨額基準變現當期稅項資產及清付當期稅項負債或同時變現資產及清付負債。

(p) 撥備及或然負債

倘若本集團或本公司須就已發生的事件承擔法律或推定責任，且履行該責任時可能會導致經濟利益外流，並可作出可靠的估計，便會就該時間或金額不定的負債確認撥備。如果貨幣時間價值重大時，撥備則按預計履行責任所涉及開支的現值入賬。

倘若不可能出現經濟利益外流，或無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或然負債，除非經濟利益外流的可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否的潛在責任，亦會披露為或然負債，除非經濟利益外流的可能性極低則除外。

2 主要會計政策(續)

(q) 收益確認

收益按已收或應收代價的公允價值計量。收益只會於有關經濟利益有可能流入本集團並能可靠地計量該收益及成本(如適用)的情況下，方會按下列基準於損益確認：

(i) 貨品銷售

收益於貨品交付至客戶處所，即客戶接收貨品及有關風險及所有權回報時確認。收益不包括增值稅及其他銷售稅，並為扣除任何貿易折扣後所得者。

(ii) 經營租賃的租金收入

經營租賃的應收租金收入在租賃期所涵蓋期間內，以等額於損益確認，但如有其他基準能更清晰地反映使用的租賃資產所產生的收益模式則除外。授出的租賃獎勵在收益表中確認為應收淨租金總額的組成部分。或然租金於其賺得的會計期間內確認為收益。

(iii) 利息收入

利息收入採用實際利息法，於產生時確認入賬。

(iv) 政府補貼

倘可合理確定本集團能夠收取政府補貼，且符合政府補貼所附帶條件，則政府補貼將初步在財務狀況表中確認。補償本集團所產生開支的補貼於產生開支同一期間有系統地於損益確認為收益。補償本集團資產成本的補貼，在相關資產賬面值中扣除，其後於該資產的可使用年期內以減少折舊開支方式於損益中確認。

(r) 外幣換算

年內外幣交易按交易日的通行外幣匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的外幣匯率換算。滙兌盈虧於損益中確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債使用交易日的通行外匯匯率換算。以外幣計值並按公允價值列賬的非貨幣資產及負債乃使用交易當日釐定的外匯匯率換算。

境外經營活動的業績按交易日現行外匯匯率的近似匯率換算為人民幣。財務狀況表項目，按報告期末的收市外匯匯率換算為人民幣。所產生的滙兌差額於其他全面收益確認並於權益的滙兌儲備項下累計。

於出售海外業務時，於有關海外業務的滙兌差額的累計金額於確認出售損益時自權益重新分類為損益。

2 主要會計政策(續)

(s) 研發開支

研發活動的開支乃於其產生期間確認為開支。

(t) 借貸成本

購置、興建或生產某項資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作擬定用途或出售)直接應佔的借貸成本撥充為該項資產的部分成本。其他借貸成本於產生期間支銷。

當資產產生開支與產生借貸成本以及正進行籌備資產作擬定用途或出售的必要工作時，開始將借貸成本撥作未完成資產的成本部分。當籌備未完成資產作擬定用途或出售的必要工作絕大部分中斷或完成時，會暫停或終止將借貸成本撥作成本。

(u) 關聯人士

(a) 一名人士或該名人士的近親為本集團的關聯人士，如該名人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員成員。

(b) 實體如符合以下情況之一時，則為本集團的關聯方：

- (i) 該實體與本集團為同一集團成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關聯)；
- (ii) 實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團成員公司的聯營公司或合營企業)；
- (iii) 兩間實體均為相同第三方實體的合營公司；
- (iv) 實體為一第三實體的合營企業且另一實體為該第三實體的聯營公司；
- (v) 實體為本集團或者與本集團有關的實體的僱員終止受雇後福利計劃的受益人；
- (vi) 實體由(a)所界定人士控制或共同控制；及
- (vii) 由(a)(i)所界定人士對實體擁有重大影響或為該實體(或該實體母公司)的主要管理層成員。

個人的近親指該親屬成員在與公司交易時可能影響或被影響的家族成員。

(v) 分部資料

經營分部及綜合財務報表內呈列的各分部項目的金額是由定期提供予本集團最高行政管理人員以作資源分配，及對本集團的各項業務及地區分部進行業績評估的財務資料中識別出來的。

個別而言重大的經營分部不會就財務報告而予以滙總，除非該等分部擁有相若的經濟特性，且其產品及服務性質、生產流程性質、客戶類別、用以分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質均相若。倘個別而言並非屬重大的經營分部擁有大部分該等特徵，則可能會滙總。

3 會計判斷及估計

附註30和34包含了與金融工具和購股權公允價值相關的假設及風險因素的信息。估計不確定性的其他主要來源如下所示：

(a) 折舊

物業、廠房及設備經計及估計剩餘價值後按預計經濟使用壽命以直線法計提折舊。本集團定期審閱資產的預計經濟使用壽命及剩餘價值，以釐定於任何報告期內應計折舊開支。可使用年期乃基於本集團對於類似資產的過往經驗並計及預期的技術變動而作出。倘與過往估計存在重大變動，未來期間的折舊開支將予調整。

於二零一二年，本公司董事根據特定機器設備的當前使用狀態、歷史經驗和同行業慣例，重估特定機器設備的預計經濟使用壽命，並認為如下預計經濟使用壽命的變更將更符合本集團實情：

	預計經濟使用壽命
機器：	
鋁擠壓機、熔鑄爐及其他輔助機器設備	自10年變更為15年

本公司董事認定該重估為會計估計變更，該變更自二零一二年七月一日起生效。截至二零一二年十二月三十一日止年度，該會計估計變更導致受預計經濟使用壽命變更影響的機器設備的折舊費用減少約人民幣84,626,000元。

(b) 物業、廠房及設備的減值

界定物業、廠房及設備是否減值需估計其恰當可收回金額。可收回金額的計算要求本集團估計該等資產日後產生的現金流量以及貼現率以計算現值。當實際日後現金流量較預期為少，則可能產生重大減值虧損。本公司董事認為，截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度並無需要確認物業、廠房及設備減值損失。

(c) 應收款項的減值

倘有客觀證據(例如債務人可能破產或面臨重大財務困難)顯示本集團無法悉數收回根據發票原有條款到期的款項，則本集團會就應收賬款和其他應收款提取減值準備，並於損益確認減值虧損。管理層會判斷釐定債務人破產或面臨重大財務困難的可能性。

(d) 抵押借款

二零一二年七月三十一日，本集團以人民幣800,000,000元向一家金融機構出售若干設備，並在之後五年內每年支付租金約人民幣183,612,000元將設備租回。本集團可選擇於二零一七年八月一日租賃期結束時以人民幣一元購回該等設備，即優惠購買選擇權。於二零一二年十二月三十一日，相關設備的總賬面值約為人民幣972,400,000元。

3 會計判斷及估計(續)

(d) 抵押借款(續)

在《國際會計準則17》下，該等設備的租回合同中存在優惠購買選擇權會形成融資租賃。然而，考慮到如下因素：(1)優惠購買選擇權設定為象徵性價格人民幣1元；(2)由於該等設備與本集團的經營緊密相關，且於二零一七年八月一日租賃期結束時，資產的剩餘使用壽命約有十年，因此本集團基本確定會行使優惠購買選擇權，預先設定的優惠購買選擇權生效會導致該金融機構(即該等設備的法定所有人)於二零一七年八月一日將設備重新賣回給本集團。基於此，即使本集團沒有法定義務需要重新購回該等設備，由於優惠購買選擇權的存在導致本集團重新購回該等設備的事項基本確定。

因此，上述事項表明該合同實質上並沒有包含了國際會計準則17下的租賃，合同中的出售及租回交易緊密相關，如果不把系列交易作為一個整體考慮便無法理解整體的經濟效應，因此應該作為一項交易進行處理。該項合同的實質是用相關的資產抵押進行現金借貸，並在五年租賃期中分期還款。相關資產及抵押借款的信息於財務報表附註12及附註26(b)中進行披露。

4 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務是製造和銷售鋁產品。

收益為向客戶售出的鋁產品的價值以及其他收入。於年內，已確認的各主要收益類別金額如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	12,183,074	9,648,341
— 建築用途	760,362	657,353
其他	553,734	—
	13,497,170	10,305,694

(b) 分部報告

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列的資料著重於產品類別(如作建築用途或工業用途的鋁型材產品和鋁壓延材產品)。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：

- 工業市場的鋁產品(「工業」)；
- 建築市場的鋁產品(「建築」)；及
- 鋁壓延材。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於鋁壓延材分部於本集團重要性的日益增加，本集團改變內部組織結構，將鋁壓延材分部的財務信息單獨呈列予主要經營決策者參閱。截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於主要經營決策者未單獨就鋁壓延材分部進行資源分配或績效評估，鋁壓延材分部的財務信息包含於「未經分配資產」披露。由於二零一二年上述分部結構的變化，截至二零一一年十二月三十一日止年度的數據被重述以單獨反映鋁壓延材分部的財務信息。於二零一二年十二月三十一日，鋁壓延材分部尚未開始經營活動，且未有收入產生。

(i) 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工業	12,183,074	9,648,341	3,224,248	2,159,968
建築	760,362	657,353	30,019	62,329
其他	553,734	—	5,321	—
總計	13,497,170	10,305,694	3,259,588	2,222,297
投資收入及其他收入、其他 收益及虧損			380,132	164,106
銷售及分銷成本			(132,025)	(116,851)
行政及其他經營開支			(792,589)	(278,015)
應佔聯營公司利潤			3,803	208
財務成本			(376,458)	(463,720)
除稅前利潤			2,342,451	1,528,025
所得稅開支			(535,668)	(422,998)
年內利潤			1,806,783	1,105,027

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

分部利潤指各分部賺取的毛利。此項數據呈列予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估績效。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 分部資產

以下為本集團業務分部資產分析，有關資料亦呈列予主要經營決策者參閱：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工業	9,159,170	5,867,466
建築	353,357	593,232
鋁壓延材	8,802,555	4,255,992
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,732,196	1,608,665
— 預付租金	60,774	61,848
— 聯營公司權益	53,011	49,208
— 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	—	389,611
— 遞延稅項資產	32,724	35,417
— 存貨	3,745,372	2,298,682
— 其他應收款項、按金及預付款項	155,247	32,051
— 質押銀行存款	1,665,148	728,916
— 短期存款	—	1,731,285
— 現金及現金等價物	7,890,144	10,122,226
總資產	33,649,698	27,774,599

為監管分部業績及進行分部間的資源分配：

除一般用於所有分部或公司營運的若干物業、廠房及設備、若干預付租金、聯營公司權益、若干購買物業、廠房及設備及預付租金的按金、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、短期存款以及現金及現金等價物外，所有資產均會分配至業務分部。

分部資產主要包括可分辨歸屬於特定業務分部的若干物業、廠房及設備、預付租金、購買物業、廠房及設備及預付租金所付的按金、存貨和應收賬款及應收票據。

原材料及部分在製品可由所有分部共享。相關應付賬款及應付票據並未確認屬於特定業務分部。其他應付款項及應計費用、應交稅費、遞延稅項負債、融資債券、銀行及其他貸款亦未能分配至相關分部。因此，概無呈列分部負債。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 其他分部資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，分部利潤或分部資產的計量包括以下金額：

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	鋁壓延材 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	738,483	—	10,336	152,764	901,583
預付租金增加	1,250,741	—	1,449,234	—	2,699,975
物業、廠房及設備折舊	117,476	66,082	—	197,049	380,607
預付租金攤銷	53,820	—	19,323	1,074	74,217
應收賬款減值虧損轉回	162	746	—	—	908
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)	10,482	—	—	(245)	10,237

截至二零一一年十二月三十一日止年度，分部利潤或分部資產的計量包括以下金額：

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	鋁壓延材 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	877,980	—	—	318,749	1,196,729
預付租金增加	1,583,163	—	—	—	1,583,163
物業、廠房及設備折舊	134,885	75,747	—	167,348	377,980
預付租金攤銷	15,374	—	—	1,460	16,834
應收賬款減值虧損	—	457	—	—	457
出售物業、廠房及設備的收益	—	—	—	2,029	2,029

(iv) 地區分部

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	12,368,759	9,838,586
美國	1,123,198	404,545
其他	5,213	62,563
	13,497,170	10,305,694

在上述銷售額中，其中約人民幣1,104,112,000元(二零一一年：人民幣375,156,000元)歸類為於截至二零一二年十二月三十一日止年度的對美國的銷售，乃售予中國一家客戶，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。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(v) 主要客戶資料

相關年度客戶收益佔本集團總銷售超過10%的如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶A*	1,532,740	1,460,967
客戶B*	註	1,314,210
客戶C*	註	1,057,232
客戶D*	註	1,038,084

註： 相關的收益並不超過本集團總收益的10%。

* 工業分部收益。

5 投資收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行利息收入	175,087	119,887
短期投資的利息收入	1,969	25,825
	177,056	145,712

6 其他收入、其他收益及虧損

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	211,736	24,925
出售廢料、易耗品及模具的收入	22,850	17,836
租金收入	150	13
	234,736	42,774
其他收益及虧損		
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(10,237)	2,029
外匯虧損	(21,423)	(26,409)
	(31,660)	(24,380)
總計	203,076	18,394

註： 有關款項主要指從遼陽市、大慶市和盤錦市財政局及其他政府部門收取的補貼，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 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(a) 財務成本		
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行及其他貸款	359,749	372,280
— 融資債券	186,966	91,440
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	(170,257)	—
總財務成本	376,458	463,720

* 借款利息按照年均利率5.16%計息資本化(二零一一年：無)。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(b) 員工成本#		
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	288,441	190,814
— 退休福利計劃供款	20,920	13,525
— 按股權結算以股份支付的支出	23,386	33,764
	332,747	238,103

(c) 其他項目		
預付租金攤銷(附註13)#	74,217	16,834
物業、廠房及設備折舊(附註12)#	380,607	377,980
(轉回)／計提應收賬款減值損失(附註18(b))	(908)	457
辦公室的經營租賃費用	9,877	14,636
核數師酬金	4,800	4,000
研究及開發成本	398,944	53,470
存貨成本#	10,237,582	8,083,397

存貨成本包括員工成本、折舊及攤銷開支有關的成本約人民幣613,060,000元(二零一一年：人民幣527,525,000元)，上述金額亦計入另外在上文或附註7(b)披露的各類開支總額中。

8 所得稅開支

(a) 綜合全面收益表內的所得稅開支為：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
當期稅項 — 中國所得稅		
本年所得稅	466,549	409,430
以前年度(多提)/少提所得稅	(1,244)	1,397
對集團間利息收入的預扣稅	3,949	5,088
	469,254	415,915
遞延稅項(附註28(b))	66,414	7,083
所得稅開支總計	535,668	422,998

(b) 稅項支出與按適用稅率計算的會計利潤的對賬：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前利潤	2,342,451	1,528,025
按中國所得稅25%的稅率計算的稅項	585,613	382,006
稅率差異的稅務影響(註)	6,202	37,516
不可扣稅的支出的稅務影響	6,428	2,566
非應稅收益的稅務影響	(951)	(52)
研究及開發成本額外扣稅的稅務抵免	(49,868)	(6,684)
未計入遞延稅項的損失的稅務影響	8,428	20,581
使用以前年度未計入遞延稅項的損失的稅務影響	(8,786)	—
集團間利息收入的稅務影響	(10,154)	(14,332)
上年度(多提)/少提所得稅	(1,244)	1,397
實際稅項開支	535,668	422,998

註：除本公司及註冊在中國境外的本集團的附屬公司須根據其各自註冊地的法律及法規適用0%–16.5%不等的所得稅稅率外，中國境內的當期所得稅是根據中國境內相關所得稅法律及法規，按本集團應課稅收益的25%法定稅率計提。

9 董事及高管薪酬

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
董事薪酬		
薪金及其他福利	8,835	8,833
退休福利計劃供款	24	16
僱員購股權福利	5,653	7,845
	14,512	16,694

兩位高級管理人員的薪酬在下列範圍內：

	二零一二年 人數	二零一一年 人數
人民幣1,500,001元–人民幣2,000,000元	2	2

各董事截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的薪酬分析如下：

董事姓名	二零一二年				二零一一年			
	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	總計 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	股份支付 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：								
劉忠田先生	2,003	5	—	2,008	2,003	3	—	2,006
鍾宏女士	1,503	5	1,114	2,622	1,503	3	1,646	3,152
陳岩先生	1,503	5	1,114	2,622	1,503	3	1,646	3,152
路長青先生	1,523	4	1,114	2,641	1,521	4	1,646	3,171
勾喜輝先生	1,503	5	1,475	2,983	1,503	3	1,963	3,469
獨立非執行董事：								
王振華先生	200	—	209	409	200	—	236	436
文獻軍先生	200	—	209	409	200	—	236	436
史克通先生	200	—	209	409	200	—	236	436
盧華基先生	200	—	209	409	200	—	236	436
總計	8,835	24	5,653	14,512	8,833	16	7,845	16,694

註：該等金額指根據本公司購股權計劃授予董事的購股權的估計價值。該等購股權的價值是根據本集團列於附註2(n)(ii)股份支付交易的會計政策計量。有關此等福利的詳情，包括主要條款及授予的購股權數目，已於附註34披露。

9 董事及高管薪酬(續)

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士均為本集團董事，彼等的薪酬於上文披露。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無向任何董事支付薪酬以吸引其加入本集團或作為加入本集團後的獎勵或離職補償。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何薪酬。

10 本公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔綜合利潤包括虧損約人民幣21,097,000元(二零一一年：虧損人民幣763,948,000元)，已列於本公司的財務報表(詳情載於附註29(a))。

11 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤	1,806,783	1,105,027
	二零一二年 千股	二零一一年 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	5,406,306	5,406,306
具攤薄潛力的普通股的影響：		
— 本公司發行的購股權	12,837	16,947
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	5,419,143	5,423,253
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.33	0.20
攤薄(人民幣元)	0.33	0.20

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，由於若干購股權的行使價高於年內股份平均市價，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

12 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、 裝修及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零一一年一月一日	504,235	4,143,488	61,432	44,317	2,009,336	6,762,808
轉入／(轉出)	112,323	968,624	—	—	(1,080,947)	—
添置	—	46,616	25,020	3,637	1,121,456	1,196,729
處置	—	(24)	(11,797)	—	—	(11,821)
於二零一一年十二月三十一日	616,558	5,158,704	74,655	47,954	2,049,845	7,947,716
於二零一二年一月一日	616,558	5,158,704	74,655	47,954	2,049,845	7,947,716
轉入／(轉出)	217,108	1,144,833	—	—	(1,361,941)	—
添置	500	91,897	22,347	2,768	784,071	901,583
處置	—	—	(1,606)	—	(10,482)	(12,088)
於二零一二年十二月三十一日	834,166	6,395,434	95,396	50,722	1,461,493	8,837,211
累計折舊及減值						
於二零一一年一月一日	172,904	1,630,656	28,055	18,856	—	1,850,471
年內計提折舊	25,768	337,896	8,143	6,173	—	377,980
處置時轉回	—	(2)	(10,364)	—	—	(10,366)
於二零一一年十二月三十一日	198,672	1,968,550	25,834	25,029	—	2,218,085
於二零一二年一月一日	198,672	1,968,550	25,834	25,029	—	2,218,085
年內計提折舊	29,375	333,095	12,447	5,690	—	380,607
出售時轉回	—	—	(675)	—	—	(675)
於二零一二年十二月三十一日	228,047	2,301,645	37,606	30,719	—	2,598,017
賬面淨值						
於二零一二年十二月三十一日	606,119	4,093,789	57,790	20,003	1,461,493	6,239,194
於二零一一年十二月三十一日	417,886	3,190,154	48,821	22,925	2,049,845	5,729,631

於二零一二年十二月三十一日，本集團賬面價值約為人民幣972,400,000元(二零一一年：無)的若干機器用作本集團借貸的抵押(詳情載於附註3(d)和附註26(b))。

13 預付租金

預付租金包括根據經營租賃在中國持作自用的租賃土地權益如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
成本		
於一月一日	1,747,958	164,795
添置	2,699,975	1,583,163
於十二月三十一日	4,447,933	1,747,958
累計攤銷		
於一月一日	27,719	10,885
年內攤銷	74,217	16,834
於十二月三十一日	101,936	27,719
賬面淨值		
於十二月三十一日	4,345,997	1,720,239
就報告目的而分析：		
流動資產	88,982	34,982
非流動資產	4,257,015	1,685,257

14 於附屬公司的權益

	本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非上市股份，按成本	1,360,328	1,360,328
應收附屬公司款項*	7,483,793	7,481,313
	8,844,121	8,841,641

* 應收附屬公司款項為無抵押、免息且無固定還款期。

14 於附屬公司的權益(續)

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，本公司的子公司詳情載列如下，除另有註明外，所持股份類別為普通股。

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	公司 組織形式	營運地點	持有權益比例			已發行及 繳足股本/ 註冊資本	主要業務
				本集團 的實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有		
遼寧忠旺集團有限公司 (「遼寧忠旺」)	中國	外商獨資企業	中國	100%	—	100%	900,000,000美元	生產鋁產品
Zhongwang China Investment Limited	英屬處女群島	註冊成立	香港	100%	100%	—	2.00美元	投資控股
忠旺中國投資(香港) 有限公司	香港	註冊成立	香港	100%	—	100%	港幣2.00元	投資控股及 鋁產品貿易
北京忠旺國新投資 有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 300,000,000元	投資控股
北京忠旺華融投資 有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 100,000,000元	投資控股
北京忠旺信達投資 有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 200,000,000元	投資控股
遼寧忠旺鋁業股份 有限公司*	中國	股份有限公司	中國	100%	—	100%	人民幣 250,000,000元	投資控股及 製造鋁產品
大慶忠旺鋁業有限公司*	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 230,000,000元	製造鋁產品
營口忠旺鋁業有限公司*	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 200,000,000元	製造鋁產品
盤錦忠旺鋁業有限公司*	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 200,000,000元	製造鋁產品
天津忠旺鋁業有限公司*	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 200,000,000元	製造鋁產品
遼寧忠旺機械設備製造 有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 50,000,000元	製造 機器設備
遼寧忠旺進出口貿易 有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 100,000,000元	鋁棒、 鋁錠及其他 材料貿易
遼寧忠旺科技 有限公司*	中國	有限責任公司	中國	100%	—	100%	人民幣 5,000,000元	研究與開發

* 於二零一二年十二月三十一日，以上公司尚未開始經營活動。

15 聯營公司權益

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非上市股本，按成本	49,000	49,000
應佔利潤	4,011	208
	53,011	49,208

於二零一二年十二月三十一日，本集團於以下聯營公司擁有權益：

公司名稱	註冊成立 和營運地點	公司 組織形式	所有權權益比例		實繳 註冊資本	主要業務
			本集團的 實際權益	由子公司 持有		
中鐵忠旺鋁業 有限公司 (「中鐵忠旺」)	中國	有限責任公司	49%	49%	人民幣 100,000,000元	經營有色金屬及 其製品、金屬材料、 進出口貿易

根據中鐵忠旺的組織章程，本集團有權委任中鐵忠旺五名董事內的其中兩名董事，董事會的任何決定須在正式召開的會議上以簡單多數票作出，而每位董事將有一票投票權。因此，本集團可對中鐵忠旺行使重大影響。

以下載列有關本集團聯營公司的財務資料概要：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
總資產	409,184	100,693
負債總值	(300,998)	(268)
資產淨值	108,186	100,425
本集團應佔聯營公司的資產淨值	53,011	49,208
收益	2,240,123	87,612
年內利潤	7,761	425
本集團應佔聯營公司年內利潤	3,803	208

16 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的按金(註)	7,814,243	4,346,623
購買預付租金的按金	680,646	298,980
	8,494,889	4,645,603

註： 購買物業、廠房及設備的按金包括支付予三名鋁壓延材生產設備供應商的按金，約人民幣7,185,181,000元(二零一一年：人民幣4,255,992,000元)。

17 存貨

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	3,403,220	2,244,771
在製品	358,054	63,417
製成品	227,214	171,859
	3,988,488	2,480,047

18 應收賬款及應收票據

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	795,353	511,381
減：減值準備	(10,497)	(11,405)
	784,856	499,976

所有應收賬款及應收票據預期於一年內收回。

18 應收賬款及應收票據(續)**(a) 賬齡分析**

於各報告期結算日按發票日期呈列且扣除減值準備的應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0日至90日	426,296	352,623
91日至180日	220,714	85,646
超過180日	137,846	61,707
	784,856	499,976

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團給予國內銷售客戶平均90日(二零一一年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一一年：180日)的信貸期。有關本集團信貸政策的詳情載於附註30(a)。

(b) 應收賬款及應收票據的減值

應收賬款及應收票據的減值虧損計提撥備入賬，除非本集團認定收回該款項的可能性極低，則在此情況下減值虧損直接於應收賬款及應收票據中扣除(詳情載於附註2(h))。

年內減值準備變動如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	11,405	10,948
確認減值	—	457
減值虧損轉回	(908)	—
於十二月三十一日	10,497	11,405

於二零一二年十二月三十一日，本集團的應收賬款及應收票據約人民幣10,497,000元(二零一一年：人民幣11,592,000元)已個別釐定為減值。個別減值的應收款項乃與出現財政困難的客戶有關，而本集團管理層評估預期有關應收款不能全額收回。因此，已確認特定減值準備約人民幣10,497,000元(二零一一年：人民幣11,405,000元)。

於二零一二年十二月三十一日，應收三名(二零一一年：三名)位於中國的客戶的應收賬款約人民幣614,465,000元(二零一一年：人民幣422,315,000元)有信貸集中風險。除此項若干客戶的集中風險外，由於剩下客戶數目龐大且不相關，故信貸風險並不集中。

18 應收賬款及應收票據(續)

(c) 未減值的應收賬款和應收票據

已逾期但未減值的應收賬款和應收票據按發票日期呈列於各報告期結算日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
91日至180日	57,948	33,775
181日至365日	114,823	58,333
超過365日	23,212	3,374
	195,983	95,482

並無逾期及減值的應收款項與近期無拖欠記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的應收款項與眾多在本集團具有良好往績記錄的客戶有關。由於信貸質素並無重大變動，金額仍視作可予收回，故未作撥備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

19 其他應收款項、按金及預付款項

於二零一二年十二月三十一日，本集團其他應收款項、按金及預付款項包括對供應商的預付款項約人民幣96,735,000元(二零一一年：人民幣18,946,000元)。

所有其他應收款項、按金及預付款項均預期於一年內收回。

20 質押銀行存款

本集團將質押銀行存款作為發行票據及信用證相關的押金。質押銀行存款於相關應付款項獲清償後解除抵押。

21 短期存款

短期存款為本集團持有原定到期日超過三個月但不超過一年的銀行定期存款。

22 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括本集團及本公司持有的現金及原定到期日為三個月及三個月內到期的銀行存款。於二零一二年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物包括原定到期日為三個月及三個月內到期的定期存款約人民幣50,811,000元(二零一一年：人民幣800,000,000元)。

23 應付賬款

所有應付賬款預期於一年內被清償或須按要求償還。應付賬款按發票日期呈列於各報告期結算日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0日至90日	1,659,523	2,145,825
91日至180日	1,611,681	560,336
181日至1年	—	12
	3,271,204	2,706,173

24 應付票據

於二零一二年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一一年：180日)內償還且以人民幣計值。

於二零一二年十二月三十一日，應付票據人民幣63,000,000元(二零一一年：無)以賬面總值人民幣63,000,000元的銀行存款抵押(二零一一年：無)。

25 其他應付款項及應計費用

所有其他應付賬款及應計費用將於一年內償還或確認為收益或按要求償還。

本集團其他應付款項及應計費用包括應付若干生產機器設備供應商款項約人民幣232,962,000元(二零一一年：人民幣354,166,000元)。

26 銀行及其他貸款

(a) 本集團的短期銀行及其他貸款分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行貸款：		
— 由關聯方擔保	1,500,000	—
— 由第三方擔保	—	500,000
— 無擔保及無抵押	932,556	—
	2,432,556	500,000
加：長期銀行及其他貸款的即期部分	2,855,616	3,520,000
	5,288,172	4,020,000

26 銀行及其他貸款(續)

(b) 本集團的長期銀行及其他貸款分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行貸款：		
— 由第三方擔保	—	1,000,000
— 無擔保及無抵押	3,320,000	3,630,000
其他貸款：		
— 以物業、廠房及設備做抵押(註)	614,916	—
	3,934,916	4,630,000
減：長期銀行及其他貸款的即期部分	(2,855,616)	(3,520,000)
	1,079,300	1,110,000

註：於二零一二年十二月三十一日，本集團以若干物業、廠房及設備為抵押(詳情載於附註3(d)和附註12)從一家金融機構取得長期借款。於二零一二年十二月三十一日，用於抵押的物業、廠房及設備的總賬面值約為人民幣972,400,000元(二零一一年：無)。

長期銀行及其他貸款須於下列期間償還：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內或於要求時	2,855,616	3,520,000
一年後但在兩年內	747,037	840,000
兩年後但在五年內	332,263	270,000
	3,934,916	4,630,000

所有非即期計息借款均按攤銷成本入賬。於二零一二年十二月三十一日，概無非即期計息借款預期將於一年內清償。

本集團概無銀行貸款須履行於與金融機構訂立的借貸安排中所普遍存在的契諾。

有關本集團就流動資金風險的管理詳情載列於附註30(b)。

27 融資債券

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元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一三年十一月九日償還，實際利率為每年4.07%。融資債券由一名獨立第三方按每年費用約人民幣6,244,000元提供擔保。

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一四年五月十七日償還，實際利率為每年5.68%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣2,000,000,000元和人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期均為三年，分別須於二零一五年六月二十五日和二零一五年八月二十三日償還，實際利率分別為每年4.93%和5.35%。

28 綜合財務狀況表內的所得稅開支

(a) 綜合財務狀況表內當期稅項包括：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	250,720	139,341
本年度所得稅(附註8(a))	469,254	415,915
已繳所得稅	(613,684)	(304,536)
於十二月三十一日	106,290	250,720

(b) 已確認遞延稅項資產／負債：

(i) 於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／負債的組成部分及年內的變動如下：

本集團

	物業、廠房 及設備減值 人民幣千元	可於未來 期間抵扣 的稅項虧損 人民幣千元	會計折舊 超出可抵扣 折舊的差額 人民幣千元	資本化 借款成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	合計 人民幣千元
因下列各項產生的 遞延稅項資產／(負債)：						
於二零一一年一月一日	42,500	—	—	—	(50,000)	(7,500)
於損益計入	(7,083)	—	—	—	—	(7,083)
於二零一一年 十二月三十一日	35,417	—	—	—	(50,000)	(14,583)
於二零一二年一月一日	35,417	—	—	—	(50,000)	(14,583)
於損益(計入)／扣除	(9,198)	6,505	(21,157)	(42,564)	—	(66,414)
於二零一二年 十二月三十一日	26,219	6,505	(21,157)	(42,564)	(50,000)	(80,997)

(ii) 與綜合財務狀況表的核對

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	32,724	35,417
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	(113,721)	(50,000)
	(80,997)	(14,583)

28 綜合財務狀況表內的所得稅開支(續)

- (c) 於二零一二年十二月三十一日，本集團有估計未計入遞延稅項的虧損約人民幣80,892,000元(二零一一年：人民幣82,324,000元)，可用以抵銷未來利潤。由於未來利潤來源難以確定，並未確認遞延稅項資產。未計入遞延稅項的虧損約人民幣47,180,000元和人民幣33,712,000元將分別於二零一六年和二零一七年屆滿。
- (d) 根據中國相關法律法規要求，本公司附屬公司就由二零零八年一月一日起賺取的利潤所宣派股息要繳納預扣稅。就一家中國子公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內產生累積利潤的預扣稅帶來的暫時性差異，本公司已於綜合財務報表確認遞延稅項人民幣50,000,000元。
- (e) 綜合財務報表內概未就一家中國子公司為數約人民幣7,679,579,000元(二零一一年：人民幣6,344,279,000元)未分派利潤的暫時性差異確認遞延稅項，因為本公司控制該子公司的股息政策，且有關利潤在可見未來不會分派。於報告期結算日，本集團並無其他重大未確認遞延稅項。

29 股本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

本集團綜合權益的各組成部分於年初及年終結餘的對賬載於綜合權益變動表中。有關本公司的各權益組成部分於年初至年終的變動詳情如下：

本公司

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	474,675	10,076,363	80,087	(128,192)	10,502,933
二零一一年權益變動：					
年內虧損	—	—	—	(763,948)	(763,948)
股份支付的確認	—	—	33,764	—	33,764
股息(附註29(b))	—	(1,036,665)	—	—	(1,036,665)
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日	474,675	9,039,698	113,851	(892,140)	8,736,084
二零一二年權益變動：					
年內虧損	—	—	—	(21,097)	(21,097)
股份支付的確認	—	—	23,386	—	23,386
於二零一二年十二月三十一日	474,675	9,039,698	137,237	(913,237)	8,738,373

29 股本、儲備及股息(續)

(b) 股息

截至二零一二年及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)，合共為約人民幣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。

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。

(c) 股本

(i) 法定及已發行股本

	股份數目	股本	
		港幣千元	人民幣千元
每股面值0.10港元的普通股：			
法定：			
於二零一一年一月一日、			
二零一一年十二月三十一日及			
二零一二年十二月三十一日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行：			
於二零一一年一月一日、			
二零一一年十二月三十一日及			
二零一二年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675

(ii) 於報告期末尚未到期及尚未行使購股權及認股權證的條款

行使期	行使價	二零一二年 數目	二零一一年 數目
二零零九年五月八日至二零一四年五月七日	港幣2.00元	40,400,000	40,400,000
二零一二年三月二十二日至 二零一二年三月二十一日	港幣3.90元	45,100,000	45,500,000

每份購股權證賦予持有人認購本公司的一股普通股。該等購股權證的進一步詳情載於綜合財務報表附註34。

29 股本、儲備及股息(續)

(d) 儲備的性質及用途

(i) 盈餘儲備

遼寧忠旺公司章程列明該公司可每年將年度利潤(根據中國財政部頒佈的企業會計準則(「企業會計準則」)的規定編製)的10%撥作盈餘儲備，直至結餘達其實繳股本的50%。盈餘儲備僅可用作彌補虧損、資本化為實繳股本及拓展該公司的生產及營運。

(ii) 企業發展基金

根據中國公司法，遼寧忠旺可從年度利潤(根據企業會計準則的規定編製)撥款至企業發展基金，比率由相關子公司的董事釐定。企業發展基金可用作彌補虧損及資本化為實繳股本。盈餘儲備及企業發展基金均為股東權益的一部分，惟除清盤外不得作出分派。

(iii) 其他儲備

其他儲備主要指遼寧忠旺資本化作實繳股本的累積利潤。根據二零零九年二月十八日股東大會通過的決議案，累積利潤約人民幣506,849,000元及人民幣127,287,000元已分別資本化作遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度的實繳股本。

(iv) 特別儲備

特別儲備來自一次二零零八年的企業重組，指(i)遼寧忠旺40%註冊資本，加上其他子公司的全部已發股本與本公司為收購而發行股份的面值的差額；及(ii)本公司一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

(e) 資本管理

本集團管理資本的目標是確保本集團旗下實體能夠持續經營，達致債項與股本平衡，為股東帶來最大回報。本集團的資本結構包含債項(包括附註26及27分別所述銀行及其他貸款及融資債券)以及本公司權益擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及累積利潤)。

本集團董事會持續審閱資本結構，審閱時會考慮資本成本及各類股本的相關風險。本集團將透過發行新股份、派發股息、籌集新債項或償還現有債項以平衡其整體資本結構。本集團的整體策略由上年起維持不變。

30 財務風險管理及公允價值

本集團日常業務過程中面臨信貸、流動資金、利率及外幣風險。本集團所面對的該等風險及管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例載述於下文。

(a) 信貸風險

本集團因對手未能履行責任而承擔致本集團財務虧損的最大信貸風險，源自於綜合財務狀況表所述已確認金融資產的賬面值。

為降低信貸風險，本集團管理層委派專責小組負責釐定信貸限額、批准信貸，以及採取其他監控程序確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團於報告期結算日審閱各項獨立交易債項的可收回金額，確保就無法回收數額計提足夠的減值虧損。就此，本公司董事認為本集團的信貸風險顯著降低。

於報告期結算日，除於附註18(b)中披露的集中信貸風險外，本集團並無任何其他重大集中信貸風險。

本集團現金及現金等價物結存於香港及中國的銀行。由於對手方為有良好信貸評級或雄厚財務背景的銀行，流動資金的信貸風險有限。

本集團減值準備政策建基於未清償債務是否可收回的評估及估計以及其賬齡分析。僅就不大可能收回的應收款項作出特定撥備，並按以原定實際利率折讓預期將收到的估計未來現金流量與其賬面值的差額確認。倘本集團客戶的財政狀況惡化而損害彼等的付款能力，則可能須增加撥備。管理層密切留意對手方其後的結算情況。就此，本公司董事認為，信貸風險顯著下降。

30 財務風險管理及公允價值(續)

(b) 流動資金風險

管理層負責每日監控本集團的流動資金頭寸，而本公司董事則每月進行審閱。下表載列本集團非衍生金融負債根據協定償還條款的剩餘合約期限詳情，以本集團最早須支付日期劃分的金融負債未折讓現金流量為基準編製。具體來說，訂有應要求償還條文的銀行貸款計入最早時間範圍，而不論銀行行使其權利的可能性。其他非衍生金融負債的到期日乃基於已協定還款日期。下表包括利息及本金的現金流量。就浮息計算的利率流量而言，未折讓金額乃根據報告期結算日的利率計算得出。

	加權平均 實際利率 %	應要求或 少於90日 人民幣千元	合約未折現金流出				總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
			91日 至180日 人民幣千元	181日 至1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元		
於二零一二年 十二月三十一日								
無息	—	3,556,821	156,544	25,941	—	—	3,739,306	3,739,306
銀行及其他貸款	5.22	2,117,652	2,545,366	810,147	787,452	367,225	6,627,842	6,367,472
融資債券	4.98	—	73,216	1,276,399	1,420,260	3,152,100	5,921,975	5,400,000
		5,674,473	2,775,126	2,112,487	2,207,712	3,519,325	16,289,123	15,506,778
於二零一一年 十二月三十一日								
無息	—	4,039,955	175,100	6,919	—	—	4,221,974	4,221,974
銀行及其他貸款	6.19	2,235,004	1,561,428	343,555	874,726	278,324	5,293,037	5,130,000
融資債券	4.88	—	25,560	41,921	1,312,930	1,268,160	2,648,571	2,400,000
		6,274,959	1,762,088	392,395	2,187,656	1,546,484	12,163,582	11,751,974

訂有應要求償還條文的銀行貸款計入上述到期分析「應要求或少於90日」時間範圍內。於二零一二年十二月三十一日，該等銀行貸款的未貼現本金總額為人民幣1,870,000,000元(二零一一年：人民幣2,200,000,000元)。計及本集團的財務狀況，董事認為，銀行將不可能行使其酌情權要求即時還款，該等銀行貸款將按照貸款協議所訂定還款日期償還。於償還時，本金總額及利息現金流出將達約人民幣1,955,416,000元(二零一一年：人民幣2,419,848,000元)。

倘浮動利率變動與於報告日期結算日釐定的利率估計有差異，則上述非衍生金融負債中浮動利率工具載列的金額將會變動。

30 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 利率風險

(i) 利率概況

下表詳列本集團計息借貸於報告期末的利率概況：

	本集團			
	二零一二年		二零一一年	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
固定利率借貸：				
銀行及其他貸款	5.00–6.00	480,000	—	—
融資債券	4.07–5.68	5,400,000	4.07–5.68	2,400,000
		5,880,000		2,400,000
浮動利率借貸：				
銀行及其他貸款	4.20–7.38	5,887,472	5.49–7.98	5,130,000
借貸總額		11,767,472		7,530,000
固定利率借貸佔借貸 總額的百分比		50.0%		31.9%

(ii) 敏感性分析

以下敏感性分析乃根據報告期結算日非衍生金融工具的利率風險而釐定。關於浮息銀行借款，分析乃基於假設報告期結算日未結算銀行借款於整個年度均未有結算而編製。

浮息銀行借貸利率增加或減少50個基點(二零一一年：50個基點)，指管理層評估利率的合理可能變動。倘利率增加或減少上述基點數，而所有其他可變因素維持不變，則本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的除稅後利潤將減少或增加約人民幣22,078,000元(二零一一年：人民幣19,238,000元)。

上述敏感性分析預示於報告期計算日承擔因本集團所持有的按浮動利率計息的非衍生金融工具而產生的現金流量利率風險，對本集團除稅後利潤的影響乃按有關利率變動對利息開支的年化影響而估計。分析按與二零一一年相同之基準進行。

30 財務風險管理及公允價值(續)

(d) 外幣風險

(i) 承擔外幣風險

本集團有若干以外幣計值的應收賬款、銀行結餘及銀行貸款，故存在外幣風險。

本集團並無訂立任何遠期合約或衍生工具對沖外幣敞口。然而，本集團管理層會於需要時考慮對沖該等結餘。

下表詳述本集團及本公司於報告期結算日所承擔由以外幣計值的貨幣性資產及負債的賬面金額。為呈列報告，承擔風險金額採用年結日的即期利率換算為人民幣列示。換算海外業務的財務報表為本集團呈列貨幣所產生的差額不予計算。

本集團

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收賬款		
美元	498,553	325,850
歐元	2,755	1,019
銀行結餘及現金		
港幣	24,328	32,229
美元	61,373	351,209
歐元	—	319
澳大利亞元	—	219
銀行貸款		
美元	452,556	—

本公司

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行結餘及現金		
港幣	10,981	18,958
應收子公司款項		
港幣	7,483,793	7,481,313
應付子公司款項		
港幣	91,798	90,229

30 財務風險管理及公允價值(續)

(d) 外幣風險(續)

(ii) 敏感性分析

本集團實體主要有美元、港幣、澳元及歐元兌人民幣引致的風險。下表詳列本集團及本公司對人民幣兌相關外幣的匯率上下5%(二零一一年：5%)的敏感度。5%(二零一一年：5%)乃向關鍵管理人員內部彙報外幣風險時所使用的敏感度比率，是管理層所評估外幣匯率可能出現的變動。於報告期結算日，外幣風險的敏感度分析乃根據在財政年度開始時出現的變動釐定，有關變動於整個報告期間維持不變。敏感度分析只涵蓋未結算外幣計算的貨幣項目，於報告期結算日就外幣匯率5%(二零一一年：5%)的變動調整其換算。以下正數數值顯示人民幣兌相關外幣轉強5%(二零一一年：5%)帶來的稅後利潤的增加。以下負數數值顯示稅後利潤減少。人民幣兌相關外幣下跌5%(二零一一年：5%)將對稅後利潤同等及相反的影響。

本集團

	人民幣兌美元影響		人民幣兌港幣影響		人民幣兌澳元影響		人民幣兌歐元影響	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內稅後利潤減少	(4,026)	(25,390)	(912)	(1,209)	—	(8)	(103)	(50)

本公司

	人民幣兌美元影響		人民幣兌港幣影響		人民幣兌澳元影響		人民幣兌歐元影響	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內稅後利潤減少	—	—	(370,149)	(370,502)	—	—	—	—

管理層認為，由於年度結束時的風險並不反映年內的風險，故該敏感度分析並不充分反映內在外幣風險。

上表所示分析結果指對本集團各實體以有關功能貨幣計量的除稅後利潤及留存利潤的即時共同影響，並就呈列目的按報告期末通行匯率換算為人民幣。

敏感性分析假設外匯匯率變動已應用以重新計量本集團及本公司持有的使本集團及本公司於報告期末面臨外幣風險的該等金融工具。敏感性分析不包括換算海外業務的財務報表為本集團呈列貨幣所產生的差額。分析按與二零一一年所採用的相同基準進行。

30 財務風險管理及公允價值(續)

(e) 公允價值

以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的公允價值乃按已折讓現金使用分析為基準的公認定價模式釐定。董事認為，按攤銷成本計入綜合財務報表的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

31 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
關於購入已訂約的物業、廠房 及設備的資本承擔	18,299,236	20,058,215

(b) 經營租賃承擔

本集團作為承租人

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	16,565	8,911
一年後但五年內	23,190	1,745
	39,755	10,656

經營租約租金指本集團佔用場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金平均在三年期內固定不變。

32 退休福利計劃

本集團為香港所有合資格僱員實行一項強制性公積金計劃。計劃的資產與本集團的資產分開持有，由受托人控制有關資金。本集團每月向計劃供款港幣1,000元或有關工資成本的5%(以較低者為準)，而僱員亦同時供款。

在中國經營的附屬公司旗下僱員為中國政府實行的國家監管退休福利計劃成員。本集團須為退休福利計劃作出按工資成本特定百分比計算的供款，作為福利計劃資金。本集團關於退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出特定供款。

本集團於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年就退休福利計劃作出的供款金額已於附註7(b)披露。

33 關聯方交易

於年內，本集團已訂立下列關聯方交易。

(a) 主要管理人員薪酬

本公司董事認為，各董事均為本集團主要管理人員，彼等的薪酬已於附註9披露。

(b) 關聯方交易

於截止二零一二及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團訂立下列關聯方交易：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
向關聯公司購買貨物	8,234	6,100
自聯營公司的租金收入	150	13
獲得關聯公司擔保	1,500,000	—

(c) 與關聯方的結餘

綜合財務狀況表內因上述交易產生的未償還結餘如下：

	本集團	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付關聯方款項	32	209
應收關聯方款項	3	—

34 股份支付

(a) 首次公開招股前購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納首次公開招股前購股權計劃（「該計劃」），向承授人提供機會收購本公司的專屬權益，以確認本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。

首次公開招股前購股權須待下列條件達成後方可行使：

- (i) 上市委員會批准根據計劃授出的購股權獲行使後即將發行的本公司股份上市及買賣；及
- (ii) 本公司股份在聯交所開始買賣，並受限於下述歸屬條件。

該計劃已授出，有效期至上市日期五周年屆滿前當日（「首次公開招股前購股權期間」）。承授人有權於本公司股份開始於聯交所買賣至上市日期起連續四年內每年行使所持購股權認購不多於該期間購股權所涉本公司股份總數的20%（「歸屬股份」）。

34 股份支付(續)

(a) 首次公開招股前購股權計劃(續)

倘購股權持有人並無悉數行使購股權認購歸屬股份(歸屬股份的未行使部分為「未行使的歸屬股份」)，則持有人仍可於首次公開招股前購股權期間的餘下時間內繼續行使購股權認購未行使的歸屬股份。

根據該計劃，每股認購價為港幣2元。由於並無其他購股權可根據該計劃授出，故並無條文規定根據該計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

該計劃的詳情如下：

承授人	授予日	行使期	行使價 港幣	於授予日授出， 並於二零一一年 及二零一二年 十二月三十一日 尚未行使的 購股權數目
類別：	二零零八年四月十七日	二零零九年五月八日 至二零一四年五月七日	2.00元	
— 董事				8,300,000
— 僱員				32,100,000
				40,400,000

(b) 購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，向承授人(包括本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問)提供機會認購本公司的普通股份。董事授出購股權時決定購股權的行使期限，而有關行使期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿十年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員時，所有未行使購股權會失效。連續五個周年的授予日，承授人均應有權行使彼購股權，認購於該期間彼名下購股權的本公司股份總數最多20%。

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限，不得超過本公司股份在聯交所上市後已發行股份的10%(本公司可在若干情況下更新此10%上限)或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何十二個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其連絡人不得就此投票。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

34 股份支付(續)

(b) 購股權計劃(續)

購股權計劃的詳情如下：

承授人	授予日	行使期	行使價 港幣	於授予日 授出的 購股權數目	於二零一二年 各年度 十二月三十一日 已沒收	於二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
類別：	二零一一年 三月二十二日	二零一二年 三月二十二日 至二零一一年 三月三十一日	3.90元			
— 董事				11,700,000	—	11,700,000
— 僱員				34,000,000	(600,000)	33,400,000
				45,700,000	(600,000)	45,100,000

根據該計劃及購股權計劃授出的購股權的公允價值，由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司使用二項式期權定價模式計算。該模式的輸入參數如下：

	該計劃	購股權計劃
授予日的估計股價	港幣4.7元	港幣3.83元
行使價	港幣2元	港幣3.9元
預期波幅	58%	53%
預期有效期	5.6年	10年
無風險利率	2.2%	2.75%
預期股息率	2.5%	5.9%

預期波幅乃分別以可比較公司的普通股回報的歷史波幅釐定。由於二項式期權定價模式涉及非常主觀的假設，包括股價波動，故主觀假設的變動對所估計的公允價值有重大影響。

該計劃及購股權計劃項下購股權於授予日的公允價值分別約為人民幣105,226,000元和人民幣52,496,000元。

下表載列年內承授人持有本公司購股權的變動：

購股權類型	於 二零一二年 一月一日 尚未行使	年內沒收	於 二零一二年 十二月 三十一日		
			尚未行使	於十二月三十一日 可予行使	二零一二年 二零一一年
該計劃	40,400,000	—	40,400,000	32,320,000	24,240,000
購股權計劃	45,500,000	(400,000)	45,100,000	9,020,000	—
	85,900,000	(400,000)	85,500,000	41,340,000	24,240,000

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，有關該計劃及購股權計劃的股份支付開支分別約為人民幣7,600,000元(二零一一年：人民幣15,784,000元)及人民幣15,786,000元(二零一一年：人民幣17,980,000元)，確認為損益。

35 報告期後非調整事項

於二零一三年一月十六日，本公司與若干金融機構（「貸款人」）簽訂了一份融資協議。根據該融資協議，貸款人同意在協議所載條款及條件下，向本公司提供本金為200,000,000美元的三年期定期借款，本公司已於二零一三年二月八日取得該融資協議項下的200,000,000美元借款（等值約人民幣1,255,860,000元）。

36 直接及最終控股方

本公司董事認為，於二零一二年十二月三十一日，本集團的直接母公司與最終控股方分別為於英屬處女群島註冊成立的 Zhongwang International Group Limited 和劉忠田先生。

37 截至二零一二年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能造成的影響

截至刊發該等財務報表日期，國際會計準則委員會已頒佈以下截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未生效的多項修訂及五項新準則，其並未於該等財務報表內採納。其中可能與本集團相關者載列如下：

	於下列日期或之後開始至 會計期間生效
國際財務報告準則第10號，綜合財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號，合營安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號，其他實體權益披露	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號，獨立財務報表（二零一一年）	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號，投資聯營公司及合營公司（二零一一年）	二零一三年一月一日
經修訂國際會計準則第19號，僱員福利	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：	
披露 — 披露 — 抵銷金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
國際財務報告準則第9號，金融工具（二零一零年）	二零一五年一月一日
國際財務報告準則第9號的修訂，金融工具及國際財務報告準則 第7號的修訂，金融工具：披露 — 強制生效日期及過渡披露	二零一五年一月一日

本集團正在評估此等修訂於首次應用期間的預期影響。截至目前，本集團認為採用上述各項不大可能對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

五年財務概要

業績

	二零一二年 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	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收益	13,497,170	10,305,694	10,521,948	13,852,708	11,264,429
本公司權益持有人應佔年度利潤	1,806,783	1,105,027	2,595,867	3,528,815	1,910,438

資產及負債

	二零一二年 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	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
總資產	33,649,698	27,774,599	24,639,885	24,423,450	12,861,075
負債總值	16,141,715	12,097,070	9,066,279	10,247,677	9,655,999
本公司權益持有人應佔權益總值	17,507,983	15,677,529	15,573,606	14,175,773	3,205,076

註：本公司於二零零八年一月二十九日於開曼群島註冊成立，並於二零零八年八月八日集團重組後成為本集團的控股公司，有關重組詳情載於本公司所刊發日期為二零零九年四月二十四日的招股書（「招股書」）。

本集團截至二零零八年十二月三十一日年度的業績及於二零零八年十二月三十一日的資產及負債乃按綜合基準編製，猶如本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市時的本集團架構於所涉年度一直存在，有關資料摘錄自招股書。

本文件為中文譯本。如中、英文本有歧義，概以英文本為準。