



# 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

二零一三年中期報告



\* 僅供識別





**中國忠旺控股有限公司是全球第二大、  
亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商。**

因為輕，鋁合金促使：

- 速度更快
- 飛得更遠
- 更環保
- 能源的獲得更輕鬆
- 明天更美好



## 目錄

- 02 公司資料
- 04 公司簡介
- 05 財務摘要
- 07 主席報告
- 11 管理層討論與分析
- 26 權益披露
- 31 企業管治及其他資料
- 34 簡明綜合中期財務資料
- 39 未經審核中期財務報告附註

即將推出之嶄新深加工產品



## 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  
中國農業銀行股份有限公司

## 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](http://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

## 投資者及傳媒關係顧問

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

# 公司簡介

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」)是全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商<sup>1</sup>。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，並為之提供高質量的鋁加工產品。本集團獲頒發鐵路、船舶等行業多項全球認證資質，客戶遍及全球各主要市場。

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綫(包括6條在建75MN及以上大型鋁型材擠壓機生產綫)，年產能逾90萬噸。此外，本集團還訂購了2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二零一三年六月順利通過了相關政府部門的安全竣工驗收審核，正式投入生產。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，開始分批招標建設階段，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！

欲了解本集團更多資料，請瀏覽本集團網址：[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)。

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。

# 財務摘要

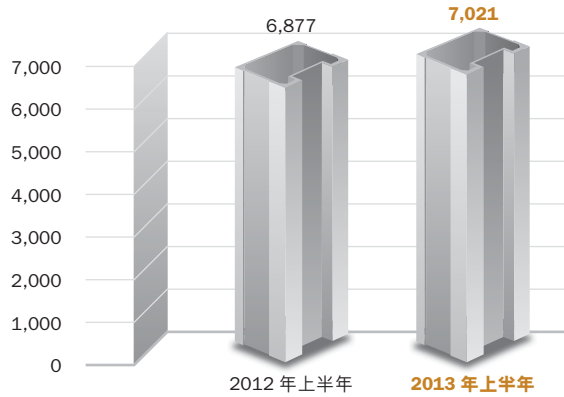
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	<b>7,021,397</b>	6,876,847
毛利	<b>1,968,664</b>	1,606,937
毛利率	<b>28.0%</b>	23.4%
除稅前利潤	<b>1,419,686</b>	1,387,665
權益持有人應佔利潤	<b>1,071,769</b>	1,037,054
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	<b>0.20</b>	0.19
攤薄(人民幣元)	<b>0.20</b>	0.19
	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨額	<b>18,586,579</b>	17,507,983
總資產	<b>39,220,858</b>	33,649,698
資產負債率(附註2)	<b>52.6%</b>	48.0%

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日止各六個月期間本公司普通權益持有人應佔利潤以及各期加權平均股份數目計算。
- 資產負債率 = 總負債 / 總資產 \* 100%。

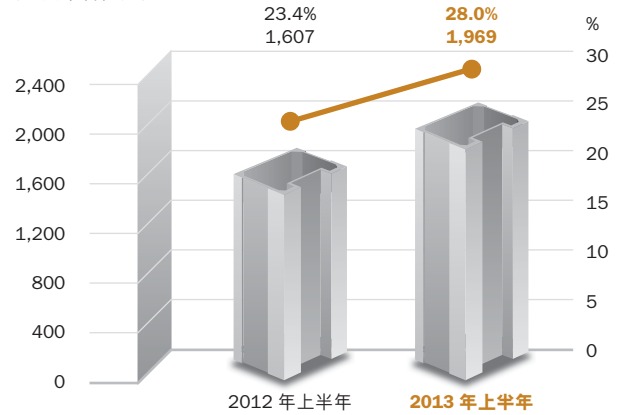
## 收益

(人民幣百萬元)



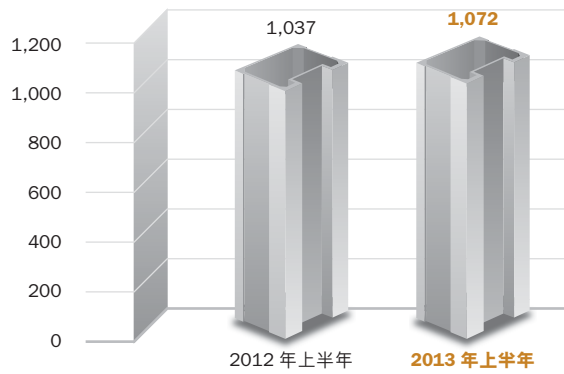
## 毛利／毛利率

(人民幣百萬元)



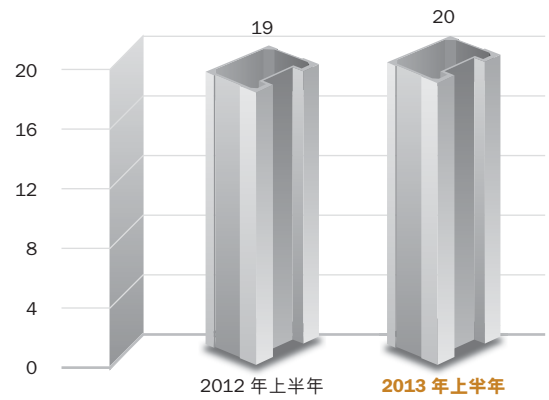
## 權益持有人應佔利潤

(人民幣百萬元)



## 每股盈利 (基本)

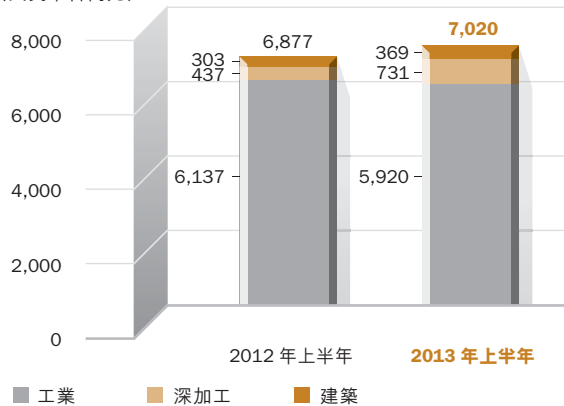
(人民幣分)



## 收益構成

— 鋁型材業務／按產品種類

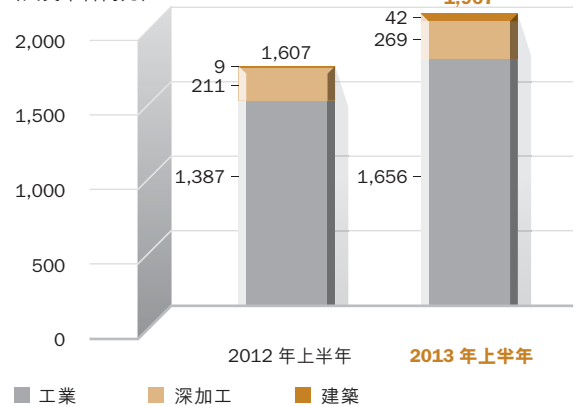
(人民幣百萬元)



## 毛利構成

— 鋁型材業務／按產品種類

(人民幣百萬元)





# 主席報告

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二零一三年六月三十日止六個月(「回顧期」)之未經審核中期業績報告，請各位股東省覽。

## 直面挑戰 奮發向前

二零一三年上半年，世界經濟復蘇的過程仍然緩慢，中國經濟成長速度亦因國家著力調整經濟結構而出現放緩。面對複雜多變的經營環境，本集團自二零一零年起便已順應境內外市場變化和自身發展的要求，在「中國市場為主、海外市場為輔」的經營佈局下，執行三大核心業務策略，夯實主營業務工業鋁型材基礎，同時擴展產業價值鏈至高技術、高附加值的工業鋁型材深加工產品，以及穩步推進鋁壓延材業務，增強抵禦逆境的能力。

儘管經營環境充滿挑戰，但憑著具前瞻性的發展策略，本集團成功提升了今年上半年的經營和盈利能力。

## 業績表現 — 經營和盈利能力上升

回顧期內，本集團在產能擴充、技術升級、產品開發及海內外客戶拓展方面取得良好進展，令主營業務工業鋁型材產品實現穩定增長，新業務深加工產品拓展成果顯著：

- 回顧期內收益及權益持有人應佔利潤分別約為人民幣70.2億元(二零一二年同期：約人民幣68.8億元)及人民幣10.7億元(二零一二年同期：約人民幣10.4億元)，按年分別上升2.1%和3.3%；
- 毛利按年增長22.5%至約人民幣19.7億元(二零一二年同期：約人民幣16.1億元)，毛利率按年提升了4.6個百分點至28.0%；
- 鋁型材產品銷量按年上升10.5%至約31.6萬噸；
- 高附加值的工業鋁型材深加工產品帶動出口業務，出口銷售量按年顯著增加119.3%至約3.0萬噸(二零一二年同期：約1.4萬噸)；出口銷售額同比大幅增長54.3%至約人民幣8.5億元(二零一二年同期：約人民幣5.5億元)；
- 中國市場是本集團的主要收入來源，回顧期內銷售額錄得約人民幣61.7億元(二零一二年同期：約人民幣63.3億元)，佔總銷售額的87.9%；
- 於二零一三年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總值約人民幣123.9億元，充裕的資金為集團推進鋁壓延材項目等重點戰略性項目創造了良好條件。

## 工業鋁型材 — 鞏固既有優勢 提升規模效益

工業鋁型材向來是本集團的核心業務，不僅為本集團提供持續的現金流，而且為鋁壓延材項目的開展提供資金、技術和客戶等方面的基礎支持。為迎合中國市場對大截面高端工業鋁型材不斷增長的需求，本集團繼續執行產能擴充計劃。自二零一一年起，本集團引進18台75MN及以上的大噸位擠壓機，提升大截面工業鋁型材的產品質量及生產效率，其中10台已經於二零一二年底完成安裝調試並投入生產。

回顧期內，本集團又完成其中另外2台大型擠壓機的安裝及調試，並投入生產。截至二零一三年六月三十日止，本集團擁有87條擠壓生產綫，年產能逾90萬噸。現時本集團有21台75MN及以上的擠壓機(其中6台正在進行安裝調試)，當中4台更是目前全球最先進的125MN擠壓機。此外本集團已訂購了2台225MN單動臥式鋁擠壓機，預計設備將於二零一四年開始陸續交付。該等超大型擠壓機的投產將進一步加強本集團在高端工業鋁型材生產方面的核心競爭力。

## 深加工業務 — 延伸產業鏈 豐富產品組合

本集團矢志成為高端鋁合金產品研發製造商。通過延伸產業鏈，我們增加了高附加值產品的收入和銷售量比重。回顧期內，工業鋁型材深加工產品的銷量按年顯著增加130.9%至約2.6萬噸(二零一二年同期：約1.1萬噸)，銷售額同比增長67.2%至約人民幣7.3億元(二零一二年同期：約人民幣4.4億元)。與此同時，本集團還加大了深加工產品品種的開發力度。回顧期內，本集團研發中心與深加工中心的技術團隊通力合作，開發出全鋁合金消防車、半掛車、高鐵車廂等技術含量高的深加工產品，以捕捉交通運輸產業輕量化發展帶來的機遇。

工業鋁型材深加工產品技術壁壘高、市場應用前景廣闊，加之不受國外雙反等政策的限制，有利於本集團拓展海外市場。隨著產品組合更趨多元化，工業鋁型材深加工業務將成為本集團未來的重要盈利增長點之一。

## 高精鋁壓延材 — 長綫增長引擎

鋁壓延材是航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、飲料罐、包裝等領域的重要材料，市場應用前景廣闊。回顧期內，本集團有序推進高精鋁壓延材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。

本集團的鋁壓延材生產基地設於天津武清區汽車零部件產業園，廠房的前期基礎建設工作正進行得如火如荼。該區集中了機械設備、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。

人才招聘方面，本集團正加緊從海外招聘曾效力於世界領先鋁加工企業的工程師和管理人員加入團隊，而從德、美等國訂購的鋁壓延材生產設備將於本年底開始分階段運抵交付。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

作為全球領先的鋁加工企業，本集團在產品技術自主研發方面，不斷尋求突破。回顧期內，動車組用鋁合金擠壓型材技術和Φ582mm-7XXX硬質鋁合金圓鑄錠加工技術獲得了中國有色金屬工業科學技術獎。此外，針對航空航天領域對鋁型材的規格、特性及質量的嚴格要求，本集團啟動了「7075航空擠壓棒材」的研發項目並取得積極成果，標誌著本集團在航空等領域的高端鋁加工產品的生產技術水平方面邁上新的台階。

此外，我們還與國內多所知名學術機構和企業進行產學研合作，其中包括中國科學院瀋陽金屬研究所、中國重型機械研究院、中航第一飛機設計研究院、中國船舶重工集團公司第七零一研究所、東北大學、北京科技大學、瀋陽航空航天大學等，共同探索鋁合金產品的未來應用，並同時為培養專業技術人員和提高中國鋁加工產業的技術水平提供支持。

## 踐行社會責任

本集團在竭力增強企業盈利能力及提升股東投資回報的同時，一直注重恪盡企業社會責任，關注環境保護，實行清潔生產。回顧期內，本集團對熔鑄廠均質爐進行了『柴油改天然氣』的工程。天然氣燃燒熱值高，燃燒物無污染，使用安全便捷，不僅能夠提高能源利用率，而且有利改善生態環境。本公司還簽署了香港特別行政區環保署的『減碳約章』，成為『碳審計•綠色機構』，承諾在工作間實施一系列節能減排措施。在未來，我們將一如既往地推進綠色運營理念、秉承環境保護意識，支持和推動企業的節能減排工作。

## 高端鋁加工前景光明

鋁以質輕、節能、散熱性和導電性上佳、可循環使用等優點，推動了交通運輸、機械設備、消費品包裝以及電力設備產業走向高附加值和高技術。「十二五」(2011-2015)規劃期間，國家明確提出多項綱領，為中國鋁產品市場增添動力：《工業轉型升級計劃(2011-2015年)》加大對高端製造業的指導與支持；《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》鼓勵了高性能鋁合金材料的廣泛應用，這些綱領政策為本集團各項業務帶來繼續增長的機遇。

波士頓諮詢公司的報告指出，預期中國工業鋁型材消耗量將由二零一一年約365萬噸上升至二零二零年的約946萬噸，年複合增長率高達9–13%，同時產品向高端工業應用領域延伸。另外《鋁工業「十二五」發展專項規則》明確提出高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由二零一零年的8%提高至二零一五年的20%，這對一直以高端產品為定位的中國忠旺控股有限公司來說非常有利。

鋁壓延材的市場潛力更為可觀，波士頓諮詢公司的報告預期中國鋁壓延材消耗量將由二零一一年約760萬噸增加至二零二零年的近1,600萬噸，年複合增長率約為8–9%，高於全球平均水平。目前，中國高端鋁壓延材產品的比例僅佔中國總消耗量的12%，遠低於全球33%的平均水平。隨著中國經濟的發展及城鎮化水平的提高，中國市場對包括汽車、船舶及飛機用鋁合金板、列車車體鋁材、鋁罐用寬薄帶、藥品包裝鋁箔在內的高端鋁壓延材產品的需求也在進一步增長，但由於國內相關技術與產能的匱乏，目前這些產品在很大程度上依賴進口來滿足需求，本集團計劃生產的鋁壓延材產品正好扭轉了國內高端鋁壓延材產品供應稀缺的局面。

## 展望

整體而言，本集團核心業務表現良好並貢獻穩定的現金流，加上廣泛的客戶基礎和技術優勢、穩健的資產負債狀況，本集團具備可持續增長之優厚條件。二零一三年下半年，整體中國經濟或許有下行壓力，但多個產業「十二五」規劃的持續推行，中國城鎮化建設的深入發展，以及鋁加工產品用途不斷擴展，都是對鋁加工產品需求繼續增長的有力支撐。我們對下半年的業務展望維持審慎樂觀。

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，二零一三年八月二十八日



# 管理層討論與分析

## 一、業務回顧

回顧期內，中國經濟面臨諸多挑戰，一方面外需不振、出口萎縮，另一方面不少行業產能過剩、效益低下，加大了中國經濟下行的壓力。在此嚴峻的形勢之下，本集團堅定地執行董事會所制定的運營目標和發展戰略，堅持以「中國市場為主、海外市場為輔」的經營佈局，在加強管理、控制成本的同時，以增量帶動結構優化，以創新促進產品升級，於回顧期內取得較為理想的運營成績。

回顧期內，本集團實現總收益約人民幣7,021,397,000元，較二零一二年同期的約人民幣6,876,847,000元增長2.1%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一二年同期的約人民幣1,037,054,000元上升3.3%至回顧期內的約人民幣1,071,769,000元，每股盈利亦由二零一二年同期的約人民幣0.19元上升3.3%至回顧期內的約人民幣0.20元。本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一二年同期的286,110噸增加10.5%至回顧期內的316,014噸，其中深加工產品的銷量更是由二零一二年同期的11,372噸大幅上升130.9%至回顧期內的26,260噸。回顧期內雖然由於鋁錠價格下降等原因導致本集團鋁型材產品的平均售價下滑，但本集團通過提高生產效率、加強成本控制、優化產品組合等措施，使得鋁型材業務的產品整體毛利率由二零一二年同期的23.4%上升至回顧期內的28.0%。

回顧期內，本集團繼續擴充大截面工業鋁型材產能。2台新增大型擠壓機（分別為75MN和90MN）完成了安裝與調試，正式投產，這使得本集團已投產的75MN及以上大型擠壓機數目達到15台之多，居同行業之首。本集團另有6台大型擠壓機仍在安裝與調試之中，加上於二零一二年上半年訂購的2台全世界最大、最先進的225MN擠壓機，本集團75MN及以上大型擠壓機的總數高達23台，若全部投產，本集團的總產能將超過100萬噸，這將進一步鞏固本集團在大型或超大型高精度工業鋁型材產品生產方面的絕對領先優勢。

此外，本集團新建成的深加工中心於二零一三年六月順利通過了相關政府部門的安全竣工驗收審核，正式投入生產。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。

回顧期內，本集團繼續加大研發投入，爭取以科技創新促進產品升級，提升企業競爭力。回顧期內，本集團的動車組用鋁合金擠壓型材技術和中582mm-7XXX硬質鋁合金圓鑄錠加工技術獲得了中國有色金屬工業科學技術獎。此外，本集團的研發團隊還成功開發出全鋁合金倉欄式及廂式半掛車、全鋁合金消防車、全鋁合金垃圾車、高鐵車廂體等深加工產品，不僅反映出本集團強大的產品研發實力，亦為本集團深加工業務的未來發展提供了多元化產品方案。

本集團位於天津的高附加值鋁壓延材項目也正按計劃穩步推進。目前一期工程已基本完成土地平整施工，正在進行部分廠房的樁基工程和鋼結構施工以及其他如排水、路基等配套設施的建設。該項目總設計產能為300萬噸，計劃分兩期進行。第一期設計產能為180萬噸，預計於二零一五年完成建設並投入生產，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、未來展望

鋁合金產品以其質輕強度高、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。

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戰略，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，本集團管理層將繼續堅定地執行以下主要發展策略：

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6台設備的安裝與調試，於二零一五年年底之前完成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：依託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；
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：按期保質地進行本集團天津高附加值鋁壓延材項目第一期180萬噸年設計產能的廠房及配套設施建設，於二零一五年完成基礎設施建設和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，即工業鋁型材業務、深加工產品業務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。

### 三、財務回顧

本集團回顧期內的收益約為人民幣7,021,397,000元，較二零一二年同期上升2.1%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,071,769,000元，較二零一二年同期上升3.3%，於回顧期內的每股盈利約為人民幣0.20元（二零一二年同期：約人民幣0.19元）。

下文是本集團於回顧期及二零一二年同期的財務業績的比較。

#### 收益

於回顧期內，本集團總收益約為人民幣7,021,397,000元（二零一二年同期：約人民幣6,876,847,000元），增長2.1%。本集團主要收益為鋁型材業務的銷售收益，銷售金額約為人民幣7,019,662,000元。

## 管理層討論與分析

以下為本集團於回顧期內及二零一二年同期鋁型材業務按板塊劃分的收益、銷量及平均單價分析：

	截至六月三十日止六個月									
	二零一三年					二零一二年				
	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價
人民幣千元		噸		人民幣元/噸	人民幣千元		噸		人民幣元/噸	
鋁型材業務										
工業板塊	6,650,203	94.7%	295,007	93.4%	22,543	6,573,939	95.6%	270,066	94.4%	24,342
建築板塊	369,459	5.3%	21,007	6.6%	17,587	302,908	4.4%	16,044	5.6%	18,880
合計	7,019,662	100.0%	316,014	100.0%	22,213	6,876,847	100.0%	286,110	100.0%	24,036

本集團鋁型材業務的收益由二零一二年同期的約人民幣6,876,847,000元增加2.1%至回顧期內的約人民幣7,019,662,000元。本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一二年同期的286,110噸增加10.5%至回顧期內的316,014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加強市場開拓力度，使得鋁型材產品銷量增加所致。回顧期內，本集團鋁型材產品的平均售價為每噸人民幣22,213元，相比二零一二年同期的平均售價每噸人民幣24,036元下降7.6%，主要由於回顧期內鋁型材產品的主要原材料鋁錠的價格下降所致。

	截至六月三十日止六個月									
	二零一三年					二零一二年				
	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價
人民幣千元		噸		人民幣元/噸	人民幣千元		噸		人民幣元/噸	
工業板塊										
工業鋁型材產品	5,919,612	89.0%	268,747	91.1%	22,027	6,137,001	93.4%	258,694	95.8%	23,723
深加工產品	730,591	11.0%	26,260	8.9%	27,821	436,938	6.6%	11,372	4.2%	38,422
合計	6,650,203	100.0%	295,007	100.0%	22,543	6,573,939	100.0%	270,066	100.0%	24,342

本集團工業板塊的收益由二零一二年同期的約人民幣6,573,939,000元增加1.2%至回顧期內的約人民幣6,650,203,000元。本集團工業板塊的總銷量由二零一二年同期的270,066噸增加9.2%至回顧期內的295,007噸，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。回顧期內，本集團工業板塊產品的平均售價為每噸人民幣22,543元，與二零一二年同期的平均售價每噸人民幣24,342元相比下降7.4%，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。



本集團工業鋁型材產品產生的收益由二零一二年同期的約人民幣6,137,001,000元下降3.5%至回顧期內的約人民幣5,919,612,000元，主要是由於本集團回顧期內的工業鋁型材產品平均售價下降所致。本集團工業鋁型材產品的平均售價由二零一二年同期的每噸人民幣23,723元下降7.1%至回顧期內的每噸人民幣22,027元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一二年同期的258,694噸增加3.9%至回顧期內的268,747噸。

深加工產品為本集團大力發展的一個重要利潤增長點，本集團深加工產品的銷量由二零一二年同期的11,372噸增加130.9%至回顧期內的26,260噸，導致本集團深加工產品產生的收益由二零一二年同期的約人民幣436,938,000元增加67.2%至回顧期內的約人民幣730,591,000元。本集團深加工產品的平均售價由二零一二年同期的每噸人民幣38,422元下降27.6%至回顧期內的每噸人民幣27,821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及回顧期內鋁錠價格下降所致。

本集團建築板塊產生的收益由二零一二年同期的約人民幣302,908,000元增加22.0%至回顧期內的約人民幣369,459,000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二零一二年同期的16,044噸增加30.9%至回顧期內的21,007噸。本集團建築板塊產品的平均售價由二零一二年同期的每噸人民幣18,880元下降6.8%至回顧期內的每噸人民幣17,587元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國。回顧期內，本集團海外銷售收益約為人民幣850,130,000元(二零一二年同期：約人民幣550,857,000元)，佔本集團總收益的12.1%(二零一二年同期：8.0%)。

## 管理層討論與分析

以下為本集團於回顧期內及二零一二年同期按地域劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一二年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
中國	<b>6,171,267</b>	<b>87.9%</b>	6,325,990	92.0%
美國	<b>840,224</b>	<b>12.0%</b>	548,756	8.0%
其他	<b>9,906</b>	<b>0.1%</b>	2,101	—
合計	<b>7,021,397</b>	<b>100.0%</b>	6,876,847	100.0%

回顧期內本集團的國內收益由二零一二年同期的約人民幣6,325,990,000元下降2.4%至回顧期內的約人民幣6,171,267,000元。海外市場收益由二零一二年同期的約人民幣550,857,000元上升54.3%至回顧期內的約人民幣850,130,000元，其中對美國的出口收益由二零一二年同期的約人民幣548,756,000元大幅上升53.1%至回顧期內的約人民幣840,224,000元。本集團目前銷售到美國的產品主要是深加工產品。針對美國市場對深加工產品不斷增長的需求，本集團積極擴大深加工產品的生產規模，大力開拓美國市場，導致回顧期內對美國的出口銷售大幅增長。

#### 銷售成本

本集團銷售成本由二零一二年同期的約人民幣5,269,910,000元下降4.1%至回顧期內的約人民幣5,052,733,000元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降及本集團加強成本控制所致。

本集團工業板塊的銷售成本由二零一二年同期的約人民幣4,976,385,000元下降5.0%至回顧期內的約人民幣4,725,201,000元。本集團工業板塊產品單位成本由二零一二年同期的每噸人民幣18,427元下降13.1%至回顧期內的每噸人民幣16,017元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降以及本集團加強成本控制所致。

本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零一二年同期的約人民幣4,750,349,000元下降10.2%至回顧期內的約人民幣4,263,723,000元。本集團工業鋁型材產品單位成本由二零一二年同期的每噸人民幣18,363元下降13.6%至回顧期內的每噸人民幣15,865元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降以及本集團加強成本控制所致。

本集團深加工產品的銷售成本由二零一二年同期的約人民幣226,036,000元上升104.2%至回顧期內的約人民幣461,478,000元，主要是由於本集團出口到美國的深加工產品數量大幅增加所致。本集團深加工產品單位成本由二零一二年同期的每噸人民幣19,877元下降11.6%至回顧期內的每噸人民幣17,573元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降以及本集團加強成本控制所致。

本集團建築板塊的銷售成本則由二零一二年同期的約人民幣293,525,000元上升11.6%至回顧期內的約人民幣327,486,000元，主要是由於本集團建築板塊的銷量增加所致。由於鋁錠價格下降以及本集團加強成本控制，本集團建築板塊單位成本由二零一二年同期的每噸人民幣18,295元下降14.8%至回顧期內的每噸人民幣15,589元。

## 毛利及毛利率

本集團毛利由二零一二年同期的約人民幣1,606,937,000元增加22.5%至回顧期內的約人民幣1,968,664,000元，主要是由於本集團回顧期內鋁型材產品銷量增加和毛利率上升所致。以下為本集團於回顧期內及二零一二年同期，按鋁型材業務板塊劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一三年			二零一二年		
	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	<b>1,925,002</b>	<b>97.9%</b>	<b>28.9%</b>	1,597,554	99.4%	24.3%
建築板塊	<b>41,973</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.4%</b>	9,383	0.6%	3.1%
合計	<b>1,966,975</b>	<b>100.0%</b>	<b>28.0%</b>	1,606,937	100.0%	23.4%

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二零一二年同期的約人民幣1,606,937,000元上升22.4%至回顧期內的約人民幣1,966,975,000元。本集團鋁型材業務的產品整體毛利率由二零一二年同期的23.4%上升至回顧期內的28.0%，主要是由於本集團銷售佔比較高的工業板塊的毛利率上升所致。

	截至六月三十日止六個月					
	二零一三年			二零一二年		
	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	<b>1,655,889</b>	<b>86.0%</b>	<b>28.0%</b>	1,386,652	86.8%	22.6%
深加工產品	<b>269,113</b>	<b>14.0%</b>	<b>36.8%</b>	210,902	13.2%	48.3%
合計	<b>1,925,002</b>	<b>100.0%</b>	<b>28.9%</b>	1,597,554	100.0%	24.3%

## 管理層討論與分析

本集團工業板塊的整體毛利由二零一二年同期的約人民幣1,597,554,000元增加20.5%至回顧期內的約人民幣1,925,002,000元，本集團工業板塊的整體毛利率由二零一二年同期的24.3%上升至回顧期內的28.9%，主要是由於本集團工業鋁型材產品毛利率上升所致。

本集團工業鋁型材產品的毛利由二零一二年同期的約人民幣1,386,652,000元增加19.4%至回顧期內的約人民幣1,655,889,000元，主要是由於工業鋁型材產品的毛利率上升與產品銷量增加所致。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一二年同期的22.6%上升至回顧期內的28.0%，主要是由於本集團加強成本控制及回顧期內鋁錠價格下降所致。

本集團深加工產品的毛利由二零一二年同期的約人民幣210,902,000元增加27.6%至回顧期內的約人民幣269,113,000元，主要是由於本集團出口至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二零一二年同期的48.3%下降至回顧期內的36.8%，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二零一二年同期的約人民幣9,383,000元增加347.3%至回顧期內的約人民幣41,973,000元，主要是由於建築板塊的毛利率上升以及銷量增加所致。本集團建築板塊的毛利率由二零一二年同期的3.1%上升至回顧期內的11.4%。主要是由於本集團加強成本控制及回顧期內鋁錠價格下降所致。

### 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。

銀行利息收入由二零一二年同期的約人民幣76,011,000元下降8.1%至回顧期內的約人民幣69,841,000元，此項下降主要是由於回顧期內本集團銀行存款中利率較高的定期存款及質押銀行存款佔比下降所致。

本集團於回顧期內投資於銀行之理財產品獲得短期投資收益約為人民幣1,445,000元(二零一二年同期：約人民幣1,263,000元)。



### 其他收入／開支及其他收益／虧損淨額

其他收入／開支及其他收益／虧損於回顧期內的淨收益約為人民幣134,539,000元，較二零一二年同期約人民幣88,291,000元的淨收益增加約人民幣46,248,000元。這一變化主要是由於：

- (i) 政府補貼由二零一二年的約人民幣96,672,000元增加約人民幣29,630,000元至回顧期內的約人民幣126,302,000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) 回顧期內銷售機械設備產生淨收入約人民幣12,432,000元。為了維護和拓展本集團在機械設備製造領域的客戶資源，充分挖掘本集團工業機械製造方面的優勢，本集團於回顧期內開展了機械設備的製造銷售業務，主要向客戶提供一些金屬加工相關的機械設備，而二零一二年同期沒有此項業務；
- (iii) 回顧期內本集團無處置物業、廠房及設備產生的損失及收益，而二零一二年同期處置物業、廠房及設備產生的損失約人民幣10,237,000元；及
- (iv) 回顧期內，滙兌損益、出售廢金屬、耗材及模具的收入等其他項目為淨損失約人民幣4,195,000元，而二零一二年同期為淨收益約人民幣1,856,000元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告費、運輸成本以及銷售人員薪酬等，由二零一二年的約人民幣57,437,000元增加17.1%至回顧期內的約人民幣67,231,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團廣告費由二零一二年的約人民幣36,712,000元增加18.4%至回顧期內的約人民幣43,482,000元；
- (ii) 本集團運輸成本由二零一二年的約人民幣9,570,000元增加21.1%至回顧期內的約人民幣11,593,000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運輸成本上升；及
- (iii) 其他銷售費用由二零一二年的約人民幣11,155,000元增加9.0%至回顧期內的約人民幣12,156,000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、購股權費用、工資、薪酬與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、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二零一二年同期的約人民幣164,068,000元增加172.6%至回顧期內的約人民幣447,294,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團於回顧期內計入行政及其他經營開支的研發費用由二零一二年同期的約人民幣33,624,000元增加至回顧期內的約人民幣169,120,000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，於回顧期內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡、乘用車及特種車輛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) 由於自二零一一年以來本集團陸續購買中國遼寧省和黑龍江省的土地使用權而產生的土地使用稅由二零一二年同期的約人民幣59,834,000元增加至回顧期內的約人民幣111,133,000元；
- (iii) 由於自二零一一年以來本集團陸續購買中國遼寧省、黑龍江省及天津市的土地使用權而產生的土地使用權攤銷由二零一二年同期的約人民幣21,194,000元增加至回顧期內的約人民幣47,536,000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二零一二年同期的約人民幣14,331,000元減少至回顧期內的約人民幣6,972,000元；及
- (v) 其他行政及經營相關費用由二零一二年同期的約人民幣35,085,000元增加至回顧期內的約人民幣112,533,000元。

### 應佔聯營公司利潤

本集團於回顧期內的應佔聯營公司利潤約為人民幣1,503,000元(二零一二年同期：約人民幣1,547,000元)，系對中鐵忠旺鋁業有限公司按權益法確認的應佔溢利。二零一一年十一月十八日，本公司全資附屬公司遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)與中國鐵路物資瀋陽有限公司成立合資公司中鐵忠旺鋁業有限公司。遼寧忠旺出資比例為49.0%。

## 財務成本

本集團的財務成本由二零一二年同期的約人民幣164,879,000元增加46.6%至回顧期內的約人民幣241,781,000元。主要由於回顧期內本集團的借貸及融資債券規模較二零一二年同期增加所致。

回顧期內，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貸利息費用約為人民幣105,644,000元（二零一二年同期：約人民幣51,618,000元），年均資本化率為4.72%（二零一二年同期：5.11%）。

於二零一二年同期及回顧期內，本集團貸款分別按平均年利率5.72%及5.04%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二零一二年同期的約人民幣1,387,665,000元增加2.3%至回顧期內的約人民幣1,419,686,000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二零一二年同期的約人民幣350,611,000元減少0.8%至回顧期內的約人民幣347,917,000元。本集團於回顧期內及二零一二年同期的實際稅率分別為24.5%及25.3%。

回顧期內，本集團實際稅率較二零一二年同期略低，主要是由於回顧期內的研發費用較二零一二年同期上升，而回顧期內研發費用的50%於二零一三年六月三十日計算所得稅開支時直接抵扣了回顧期內的應納稅所得額（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二零一二年同期的約人民幣1,037,054,000元上升3.3%至回顧期內的約人民幣1,071,769,000元。本集團於回顧期內的淨利率與二零一二年同期基本持平，約為15.3%。

## 現金流量

以下為本集團於回顧期內及二零一二年同期的現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>1,601,544</b>	127,372
投資活動所用現金淨額	<b>(1,514,453)</b>	(4,070,115)
融資活動所得現金淨額	<b>2,875,281</b>	2,958,369

## 流動資產淨額

本集團於二零一三年六月三十日的流動資產淨額約人民幣3,236,279,000元，較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元增加45.3%，主要表現在：

- (i) 於二零一三年六月三十日，本集團流動資產約為人民幣17,064,291,000元，較二零一二年十二月三十一日的約人民幣12,975,365,000元增加了約人民幣4,088,926,000元，主要是由於現金及現金等價物、其他應收款項、按金及預付款項的增加；及
- (ii) 於二零一三年六月三十日，本集團流動負債約為人民幣13,828,012,000元，比二零一二年十二月三十一日的約人民幣10,748,694,000元增加了約人民幣3,079,318,000元，主要是由於一年之內到期的融資債券由二零一二年十二月三十一日之非流動負債轉往至二零一三年六月三十日之流動負債所致。

## 流動資金

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣10,852,516,000元及人民幣7,890,144,000元，而在流動資產項下列示的質押銀行存款餘額分別約為人民幣3,139,000元及人民幣67,648,000元。

## 借貸

於二零一三年六月三十日，本集團的融資債券及貸款總額約為人民幣15,003,154,000元，較二零一二年十二月三十一日之總額約人民幣11,767,472,000元增加約人民幣3,235,682,000元。

於二零一三年六月三十日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣8,360,146,000元（二零一二年十二月三十一日：約人民幣6,488,172,000元），於非流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣6,643,008,000元（二零一二年十二月三十一日：約人民幣5,279,300,000元）。有關詳情已於未經審核中期財務報告附註19及附註20中披露。

本集團於二零一三年六月三十日的資產負債比率約為52.6%，於二零一二年十二月三十一日的資產負債比率約為48.0%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。



## 資產抵押

於二零一三年六月三十日，除質押銀行存款外，本集團尚有賬面總值約人民幣982,805,000元(二零一二年十二月三十一日：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。於二零一三年六月三十日，相關設備的總賬面值約為人民幣982,805,000元(二零一二年十二月三十一日：約人民幣972,400,000元)。

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未經審核中期財務報告附註9及附註19(b)中進行披露。

## 或然負債

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零一三年六月三十日，本集團有5,911名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一二年六月三十日的4,697名僱員增長25.8%。回顧期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣272,014,000元(當中購股權費用約為人民幣6,972,000元)，相比二零一二年同期的約人民幣155,151,000元(當中購股權費用約為人民幣14,331,000元)增長了75.3%。

本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於本集團因擴大產能、發展深加工產品及鋁壓延材項目而增加僱員人數所致。此外，僱員成本有所增加亦是由於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

於二零一三年六月三十日，本集團共有689名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的11.7%。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。

回顧期內，本集團加大了對研發的投入，研發費用由二零一二年同期的約人民幣33,624,000元增加至回顧期內的約人民幣169,120,000元，研發支出佔本集團銷售收入的比重由二零一二年同期的約0.5%上升至回顧期內的約2.4%。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，於回顧期內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡、乘用車及特種車輛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

本集團於二零一三年六月三十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189億元，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（約人民幣240億元）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，於二零一三年六月三十日已訂約的鋁壓延材生產設備的資本承擔約為人民幣156億元。

## 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。於二零一三年六月三十日，本集團的收入約87.9%以人民幣結算，另約12.1%以美元結算。本集團的借款約89.7%以人民幣結算，另約10.3%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。於回顧期內，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。於二零一三年六月三十日，本集團銀行定息借款約為人民幣608,935,000元(二零一二年十二月三十一日：約人民幣480,000,000元)。

於回顧期內，本集團分兩次發行了每筆金額為人民幣1,000,000,000元的一年期短期融資債券，固定利率分別為4.47%和4.58%。

於二零一二年，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元的融資債券，年期為三年，固定利率分別為每年4.93%和5.35%。

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期內和二零一二年同期分別佔本集團鋁型材產品銷售成本的85.1%和87.2%。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。於回顧期內，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。

# 權益披露

## 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

於二零一三年六月三十日，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條本公司須存置名冊所記錄的或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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」)另須通知本公司及香港聯合交易所有限公司(「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：

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(%)
劉忠田(「劉先生」)	受控制公司權益／好倉 <sup>(1)</sup>	4,004,200,000	74.07
勾喜輝	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	5,000,000	0.09
路長青	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
陳岩	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
鍾宏	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
盧華基	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
史克通	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
王振華	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	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，彼亦擔任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。

除以上披露者外，於二零一三年六月三十日，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已擁有或視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條須載入當中所述須存置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」兩節所披露者外，截至二零一三年六月三十日止六個月任何時間，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權益或債務證券，亦無行使任何該等權利。

## 董事於競爭業務之權益

截至二零一三年六月三十日止六個月內，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任何業務中擁有權益。

## 主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，就董事所知，下表列出於本公司的股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條本公司須存置名冊所記錄的權益或淡倉之人士（不包括本公司董事或主要行政人員）：

股東名稱	身分／權益性質	普通股份總數	持股權益概約 百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 <sup>(1)</sup>	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。

除以上披露者外，於二零一三年六月三十日，本公司董事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條本公司須存置名冊所記錄的權益或淡倉。

## 以股份為基礎之獎勵計劃

### (a) 首次公開招股前購股權計劃

二零零八年四月十七日，本公司已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名董事及其他70名僱員（包括2名高級管理層成員）獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股2.00港元。首次公開招股前購股權計劃涉及的股份總數為40,400,000股，相當於二零一三年六月三十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，故此並無條文規限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將授出購股權限額更新。

授出首次公開招股前購股權計劃旨在肯定本集團若干董事、高級管理層成員及僱員的貢獻。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」）之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期起至上市日期一周年、二周年、三周年、四周年及五周年之前一日的各個歸屬期間行使其購股權，最多認購購股權項下20%的本公司股份。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（其中情況包括）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。

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零一三年	於截至二零一三年	於截至二零一三年	於二零一三年
				一月一日	六月三十日止	六月三十日止	六月三十日
				未行使	六個月內失效或	六個月內行使	未行使購股權
				購股權所構成的	註銷購股權所構成	購股權所構成的	所構成的相關
				相關股份數目	的相關股份數目	相關股份數目	股份數目
<b>董事</b>							
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
<b>本集團其他</b>							
<b>70名僱員</b>							
(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)							
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
<b>合計</b>				<b>40,400,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>40,400,000</b>

於本報告日期，本公司再無根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權，亦無購股權根據首次公開招股前購股權計劃行使、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、高級管理層成員及顧問參與購股權計劃認購本公司普通股。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周年、二周年、三周年、四周年及五周年起一年的各年內行使其購股權，最多認購購股權項下20%的本公司股份。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(其中情況包括)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可授出的所有購股權而可發行的最多股份數目，不得超過本公司在上市時已發行股份的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。

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，根據購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零一三年	於截至二零一三年	於截至二零一三年	於二零一三年
				一月一日	六月三十日止	六月三十日止	六月三十日
				未行使	六個月內失效或	六個月內行使	未行使購股權
				購股權所構成的	註銷購股權所構成	購股權所構成的	所構成的相關
				相關股份數目	的相關股份數目	相關股份數目	股份數目
<b>董事</b>							
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
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
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
<b>其他49名僱員</b>							
<b>(包括本集團</b>							
<b>2名高級管理</b>							
人員)	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月三十一日	3.9	33,400,000	—	—	33,400,000
<b>合計</b>				<b>45,100,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45,100,000</b>

除以上披露者外，於截至二零一三年六月三十日止六個月內，本公司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行使、註銷或告失效。

上文提及首次公開招股前購股權計劃與購股權計劃的其他詳情，載於本中期報告第52至54頁未經審核中期財務報告附註24，以及於二零零九年四月二十四日刊發的本公司招股章程內「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」兩節內。

### 根據上市規則第13.18條作出的披露

除下文披露者外，截至二零一三年六月三十日，董事並無察覺到有任何情況會導致根據上市規則第13.18條的規定須作出披露的責任。

二零一三年一月十六日，本公司與一組銀行及金融機構(統稱「貸款方」)訂立一項關於向本公司提供本金金額200,000,000美元、為期三年的有期貸款融資(「融資」)的融資協議(「融資協議」)。截至二零一三年六月三十日，本公司根據融資協議尚未償還款項為200,000,000美元。

根據融資協議的條款，倘若：(i)本公司主席兼控股股東劉先生(「大股東」)不再直接或間接擁有至少共30%本公司已發行股本的實益所有權；或(ii)大股東與本公司的任何成員公司及其子公司董事、高級管理層及核心技術人員不再直接或間接擁有至少共51%本公司已發行股本的實益所有權，貸款方可自行酌情及按照融資協議知會本公司後撤銷融資，並宣佈融資協議項下所有未償還貸款，連同應計利息及所有其他應計金額即時到期及應予支付。

# 企業管治及其他資料

## 企業管治常規

本公司一直堅持維護達致嚴謹企業管治的指引及程序。本公司的企業管治原則是推行有效的內部監控措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

本公司自其於二零零九年在聯交所上市以來，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起，舊守則的若干修訂（「新守則」，連同舊守則，統稱「管治守則」）生效。本公司已採納本報告日期現行的管治守則。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續遵守管治守則。

除下文披露者外，於截至二零一三年六月三十日止六個月，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

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，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有關彼等根據標準守則的責任。經本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認截至二零一三年六月三十日止六個月及截至本報告日期止，彼等一直遵守標準守則的規定。

## 遵守企業管治常規守則

### 董事長與行政總裁

管治守則守則條文第A.2.1條訂明，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任，且董事長與行政總裁的職責劃分應清楚界定，並以書面列出。

由於劉先生擔任本公司董事長兼總裁（即行政總裁）兩個職務，故本公司偏離此條文。劉先生為本集團的創辦人，於企業經營及整體管理方面擁有豐富經驗。考慮到本集團目前的發展階段，董事會認為，由一人兼任兩職，可為本公司提供強大而貫徹之領導，有利於實施及執行本集團的業務策略，最為契合本公司之利益。然而，董事會將根據當時情況不時檢討董事會架構及成員組合。

### 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。

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，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。

## 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。

### (a) 審核委員會

審核委員會由三人組成，均屬獨立非執行董事，其中一名成員擁有合適專業資格或會計或相關財務管理專門知識。三名成員為王振華先生(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。審核委員會已與本公司高級管理層一起審閱並討論截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核全年業績、截至二零一三年三月三十一日止三個月的未經審核財務業績及營運資料及截至二零一三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、風險管理及財務申報事宜。董事會採納的審核委員會職權範圍書已按照新守則的規定刊登於本公司及聯交所網站。

### (b) 提名及薪酬委員會

本公司於二零零九年根據上市規則附錄14的規定成立薪酬委員會。為符合管治守則，本公司於二零一一年十二月二十八日擴充薪酬委員會的職務，使其包括提名相關權力及任務，並將委員會名稱改為提名及薪酬委員會。提名及薪酬委員會成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。董事會採納的提名及薪酬委員會職權範圍書已按照新守則的規定刊登於本公司及聯交所網站。

### (c) 公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會，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。公司治理委員會已檢討本集團的公司治理事務及有關違例情況的內部監控事宜。

### (d) 策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會，成員包括劉先生(主席)、路長青先生及文獻軍先生。

## 內部監控

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審閱本集團有關財務、營運及遵守規則方面的內部監控制度。董事會將定期檢討相關改進及強化程序，致力加強本集團的內部監控措施。

## 購買、出售或贖回股份

本公司於中期報告期內並無贖回任何股份。本公司或其任何子公司於中期報告期內亦無購買或出售任何本公司股份。

## 子公司及聯營公司的重要買賣

中期報告期內，本集團並無子公司及聯營公司的重要買賣。

## 中期股息

董事建議不宣派截至二零一三年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一二年同期：無)。

## 董事簡歷更改

獨立非執行董事文獻軍先生(「文先生」)於二零一三年六月二十四日請求辭去浙江棟梁新材股份有限公司的獨立董事一職。文先生的辭職在新的獨立董事就任時生效。

文先生由二零一三年七月二十四日起獲委任為一家深圳證券交易所上市公司焦作萬方鋁業股份有限公司的獨立董事。

除以上披露者外，截至二零一三年六月三十日止六個月內以及截至本報告日期，根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段規定，全部董事須予披露且已經披露的信息並無更改。

## 與股東，投資者及分析員持續溝通

本公司已採納一項股東溝通政策，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的重要性，設立及發展了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。投資者關係部嚴格遵守本公司政策及相關法規，維持公平和透明開放的態度，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及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，迅速回應投資者的查詢。

## 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，向社會大眾陳述我們的經營策略及財務表現。

## 綜合全面收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>	4	<b>7,021,397</b>	6,876,847
銷售成本		<b>(5,052,733)</b>	(5,269,910)
<b>毛利</b>		<b>1,968,664</b>	1,606,937
投資收入		<b>71,286</b>	77,274
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額	5	<b>134,539</b>	88,291
銷售及分銷成本		<b>(67,231)</b>	(57,437)
行政及其他經營開支		<b>(447,294)</b>	(164,068)
應佔聯營公司利潤		<b>1,503</b>	1,547
財務成本	6(a)	<b>(241,781)</b>	(164,879)
<b>除稅前利潤</b>	6	<b>1,419,686</b>	1,387,665
所得稅開支	7	<b>(347,917)</b>	(350,611)
<b>期內本公司權益持有人應佔利潤</b>		<b>1,071,769</b>	1,037,054
<b>其他全面收益：</b>			
換算至呈列貨幣產生的滙兌差額		<b>(145)</b>	770
<b>期內本公司權益持有人應佔全面收益總額</b>		<b>1,071,624</b>	1,037,824
<b>每股盈利</b>			
基本(人民幣元)	8	<b>0.20</b>	0.19
攤薄(人民幣元)	8	<b>0.20</b>	0.19

第39頁至第54頁的附註為本中期財務報告的一部分。關於應付本公司權益持有人之股息詳情載於附註21(a)。



# 綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日

	附註	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	<b>6,343,326</b>	6,239,194
預付租金	10	<b>4,879,242</b>	4,257,015
聯營公司權益		<b>54,514</b>	53,011
購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金	11	<b>9,314,008</b>	8,494,889
質押銀行存款	15	<b>1,532,000</b>	1,597,500
遞延稅項資產		<b>33,477</b>	32,724
		<b>22,156,567</b>	20,674,333
<b>流動資產</b>			
存貨	12	<b>3,550,895</b>	3,988,488
應收賬款及應收票據	13	<b>1,182,660</b>	784,856
其他應收款項、按金及預付款項	14	<b>1,372,336</b>	155,247
預付租金	10	<b>102,745</b>	88,982
質押銀行存款	15	<b>3,139</b>	67,648
現金及現金等價物	16	<b>10,852,516</b>	7,890,144
		<b>17,064,291</b>	12,975,365
<b>流動負債</b>			
應付賬款	17	<b>3,953,354</b>	3,271,204
應付票據	18	<b>342,550</b>	63,000
其他應付款項及應計費用		<b>1,038,612</b>	820,028
應交稅費		<b>133,350</b>	106,290
融資債券	20	<b>4,400,000</b>	1,200,000
銀行及其他貸款	19	<b>3,960,146</b>	5,288,172
		<b>13,828,012</b>	10,748,694
<b>流動資產淨額</b>		<b>3,236,279</b>	2,226,671
<b>總資產減流動負債</b>		<b>25,392,846</b>	22,901,004

## 綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日

	附註	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他貸款	19	<b>3,643,008</b>	1,079,300
融資債券	20	<b>3,000,000</b>	4,200,000
遞延稅項負債		<b>163,259</b>	113,721
		<b>6,806,267</b>	5,393,021
<b>資產淨額</b>			
		<b>18,586,579</b>	17,507,983
<b>資本及儲備</b>			
股本	21(b)	<b>474,675</b>	474,675
儲備	21(c)	<b>18,111,904</b>	17,033,308
<b>權益總額</b>			
		<b>18,586,579</b>	17,507,983

第39頁至第54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

# 綜合權益變動表

截至二零一三年六月三十日止六個月期間

	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21(c)iv)	(附註21(c)iii)	(附註21(c)i)	(附註21(c)ii)				
於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
截至二零一二年六月三十日止											
六個月期間權益變動：											
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	1,037,054	1,037,054
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	770	—	770
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	770	1,037,054	1,037,824
股份支付的確認	24(b)	—	—	—	—	—	—	14,331	—	—	14,331
於二零一二年六月三十日及 二零一二年七月一日(未經審核)		474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,165,761	1,165,761	128,182	2,567	7,110,120	16,729,684
截至二零一二年十二月三十一日止											
六個月期間權益變動：											
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	769,729	769,729
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	(485)	—	(485)
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	(485)	769,729	769,244
股份支付的確認	24(b)	—	—	—	—	—	—	9,055	—	—	9,055
轉撥至儲備		—	—	—	—	166,918	166,918	—	—	(333,836)	—
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
於二零一三年一月一日		<b>474,675</b>	<b>9,039,698</b>	<b>(2,992,978)</b>	<b>635,898</b>	<b>1,332,679</b>	<b>1,332,679</b>	<b>137,237</b>	<b>2,082</b>	<b>7,546,013</b>	<b>17,507,983</b>
截至二零一三年六月三十日止											
六個月期間權益變動：											
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	1,071,769	1,071,769
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	(145)	—	(145)
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	(145)	1,071,769	1,071,624
股份支付的確認	24(b)	—	—	—	—	—	—	6,972	—	—	6,972
於二零一三年六月三十日 (未經審核)		<b>474,675</b>	<b>9,039,698</b>	<b>(2,992,978)</b>	<b>635,898</b>	<b>1,332,679</b>	<b>1,332,679</b>	<b>144,209</b>	<b>1,937</b>	<b>8,617,782</b>	<b>18,586,579</b>

第39頁至第54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>1,601,544</b>	127,372
投資活動所用現金淨額	<b>(1,514,453)</b>	(4,070,115)
融資活動所得現金淨額	<b>2,875,281</b>	2,958,369
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>2,962,372</b>	(984,374)
期初現金及現金等價物	<b>7,890,144</b>	10,122,226
期末現金及現金等價物	<b>10,852,516</b>	9,137,852

第39頁至第54頁的附註為本中期財務報告的一部分。

# 未經審核中期財務報告附註

## 1 公司資料

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)為於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 編製基準

本中期財務報告是根據國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關披露的規定而編製。本中期財務報告於二零一三年八月二十八日獲授權刊發。本中期財務報告未經審核。

除預計將於二零一三年度財務報表內反映之會計政策變更外，本中期財務報告所採納的會計政策與二零一二年年度財務報表相同。有關會計政策變更的詳情載於附註3。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和若干選定的解釋附註。這些附註闡述了對瞭解自二零一二年年度財務報表刊發以來本集團的財務狀況及業績方面的變動確屬重要的若干事件和交易。本簡明綜合中期財務報表及其中所載附註並未載有按照國際財務報告準則的要求編製完整財務報表所需的一切資料。

雖然中期財務報告所載有關截至二零一二年十二月三十一日止財務年度的財務資料作為過往呈報資料並不構成本公司在該財務年度根據國際財務報告準則編製的年度財務報表，但這些財務資料均取自該等財務報表。截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表可於本公司的註冊地址索取。核數師已在其二零一三年三月八日的報告中對這些財務報表發表了無保留意見。

## 3 會計政策變更

國際會計準則委員會頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動乃與本集團的財務報表有關：

- 一 《國際會計準則》第1號的修訂，財務報表之呈列 一 其他全面收益項目之呈列

《國際會計準則》第1號的修訂要求將當符合特定條件時，其後可能會重新分類至損益之項目與其後永不重新分類至損益之項目分開呈列。

### 3 會計政策變更(續)

#### — 《國際財務報告準則》第10號，合併財務報表

《國際財務報告準則》第10號取代有關編製合併財務報表的《國際會計準則》第27號「合併財務報表及單獨財務報表」以及國際會計準則委員會常設解釋委員會解釋公告第12號「合併—特殊目的實體」之規定。《國際財務報告準則》第10號引入單一控制模式，以釐定被投資公司應否予以合併處理，主要視乎有關實體是否有權控制被投資公司、參與被投資公司業務所得可變動報酬的風險承擔或權利，以及運用權力影響該等回報金額的能力。

由於採納了《國際財務報告準則》第10號，本集團已修訂有關釐定是否有權控制被投資公司的會計政策。採用此項準則不會改變本集團就截至二零一三年一月一日為止參與其他實體業務所達致的任何有關控制權方面的結論。

#### — 《國際財務報告準則》第12號，披露於其他實體的權益

《國際財務報告準則》第12號為所有實體於附屬公司、合營安排、聯營公司及非合併結構性實體的權益引入單一披露規定。該準則的披露規定較以往的相關準則更加廣泛。由於該等披露規定只適用於完整財務報表，本集團並未因採用《國際財務報告準則》第12號在中期財務報表中作出進一步披露。

#### — 《國際財務報告準則》第13號，公平值計量

《國際財務報告準則》第13號取代個別《國際財務報告準則》的現有指引以提供公平值計量指引的單一來源。《國際財務報告準則》第13號包括有關金融工具及非金融工具的公平值計量的全面披露規定。中期財務報告之金融工具須特別遵守若干披露規定。採納《國際財務報告準則》第13號對本集團資產及負債之公平值計量並無任何重大影響。

#### — 《國際財務報告準則》之年度改進 — 二零零九年至二零一一年周期

此周期年度改進載有五項準則之修訂及對其他準則及詮釋之連帶修訂。其中，《國際會計準則》第34號已進行修訂，以釐清特定可報告分部之總資產僅須在定期向主要經營決策者提供有關金額及在該分部之總資產與去年之年度財務報表所披露之金額相比出現重大變動之情況下作出披露。該項修訂亦規定，倘定期向主要經營決策者提供分部負債之金額及有關金額與去年之年度財務報表相比出現重大變動，則須就分部負債作出披露。該修訂不會對本集團之分部披露產生任何影響，因為本集團無分部之資產及負債與去年之年度報表相比出現重大變動。

#### — 《國際財務報告準則》第7號的修訂，披露 — 抵銷金融資產及金融負債

該修訂就有關抵銷金融資產及金融負債引入了新的披露要求。所有根據《國際會計準則》第32號「金融工具：呈列」抵銷的已確認金融工具須作出該等新披露。該等披露亦適用於可執行的總淨額結算安排或類似協議的已確認金融工具，不論該等金融工具是否根據《國際會計準則》第32號抵銷。由於本集團概無抵銷金融工具，亦無訂立須根據《國際財務報告準則》第7號規定作出披露的總淨額結算安排或類似協議，採納該等修訂對本集團的中期財務報告無重大影響。

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或過往會計期間中期財務報告並無重大影響。

本集團於當前會計期間並未應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

本公司董事預期應用其他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。



## 4 分部報告

本集團的執行董事為主要經營決策者，向其呈報的用以分配資源及評估績效的資料著重於產品類別(如作建築用途或工業用途鋁型材產品和鋁壓延材產品)。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。

於二零一三年六月三十日，鋁壓延材分部尚未開始經營活動，且未有收益產生。

	分部收益		分部利潤	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
工業	<b>6,650,203</b>	6,573,939	<b>1,925,002</b>	1,597,554
建築	<b>369,459</b>	302,908	<b>41,973</b>	9,383
其他	<b>1,735</b>	—	<b>1,689</b>	—
總計	<b>7,021,397</b>	6,876,847	<b>1,968,664</b>	1,606,937
投資收入和其他收入／(開支)及其他 收益／(虧損)淨額			<b>205,825</b>	165,565
銷售及分銷成本			<b>(67,231)</b>	(57,437)
行政及其他經營開支			<b>(447,294)</b>	(164,068)
應佔聯營公司利潤			<b>1,503</b>	1,547
財務成本			<b>(241,781)</b>	(164,879)
除稅前利潤			<b>1,419,686</b>	1,387,665
所得稅開支			<b>(347,917)</b>	(350,611)
本期利潤			<b>1,071,769</b>	1,037,054

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

## 未經審核中期財務報告附註

**4 分部報告(續)**

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。

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)	<b>6,171,267</b>	6,325,990
美國	<b>840,224</b>	548,756
其他	<b>9,906</b>	2,101
	<b>7,021,397</b>	6,876,847

**5 其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額**

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補貼(註)	<b>126,302</b>	96,672
銷售設備	<b>79,804</b>	—
其他	<b>3,172</b>	1,248
<b>其他開支</b>		
銷售設備成本	<b>(67,372)</b>	—
<b>其他收益／(虧損)淨額</b>		
出售物業、廠房及設備的損失	—	(10,237)
外匯(虧損)／收益	<b>(5,984)</b>	910
其他	<b>(1,383)</b>	(302)
<b>總計</b>	<b>134,539</b>	88,291

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。

## 6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>(a) 財務成本</b>		
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行及其他貸款	<b>193,225</b>	156,354
— 融資債券	<b>154,200</b>	60,143
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	<b>(105,644)</b>	(51,618)
總財務成本	<b>241,781</b>	164,879
<b>(b) 員工成本</b>		
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及其他福利	<b>251,515</b>	131,669
— 退休福利計劃供款	<b>13,527</b>	9,151
— 按股權結算以股份支付的支出	<b>6,972</b>	14,331
	<b>272,014</b>	155,151
<b>(c) 其他項目</b>		
預付租金攤銷	<b>53,311</b>	25,562
物業、廠房及設備折舊	<b>193,702</b>	225,810
轉回應收賬款減值損失	<b>(510)</b>	(1,098)
辦公室的經營租賃費用	<b>9,993</b>	4,805
研究及開發成本	<b>169,120</b>	33,624
存貨成本	<b>5,120,105</b>	5,269,910

\* 借貸利息按照年平均利率4.72%計息資本化(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：5.11%)。

## 7 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項 — 中國所得稅		
本期所得稅	<b>295,868</b>	328,999
以前年度多提所得稅	—	(1,245)
對集團間利息收入的預扣稅	<b>3,264</b>	2,052
	<b>299,132</b>	329,806
遞延稅項	<b>48,785</b>	20,805
所得稅開支總計	<b>347,917</b>	350,611

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。

## 8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月各期間本公司權益持有人應佔本期利潤，以及以下股份數目計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤	<b>1,071,769</b>	1,037,054

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千股 (未經審核)	二零一二年 千股 (未經審核)
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	<b>5,406,306</b>	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
— 本公司發行的購股權	<b>10,989</b>	12,324
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<b>5,417,295</b>	5,418,630
<b>每股盈利</b>		
基本(人民幣元)	<b>0.20</b>	0.19
攤薄(人民幣元)	<b>0.20</b>	0.19

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月各期間，由於若干購股權的行使價高於期內股份平均市價，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

## 9 物業、廠房及設備

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團增置物業、廠房及設備的成本約為人民幣297,834,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：人民幣320,208,000元)。截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團並沒有處置物業、廠房及設備(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：處置物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣11,413,000元)，因此無處置損益(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：處置損失為人民幣10,237,000元)。

於二零一三年六月三十日，本集團賬面價值約為人民幣982,805,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣972,400,000元)的若干機器用作本集團借貸的抵押。(詳情載於附註19 (b))。

## 未經審核中期財務報告附註

**10 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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國根據租約持有的租賃土地	<b>4,981,987</b>	4,345,997
就報告目的而分析：		
— 流動資產	<b>102,745</b>	88,982
— 非流動資產	<b>4,879,242</b>	4,257,015
	<b>4,981,987</b>	4,345,997

**11 購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金**

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備的按金(註)	<b>9,314,008</b>	7,814,243
購買預付租賃的按金	—	680,646
	<b>9,314,008</b>	8,494,889

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8,376,278,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣7,185,181,000元)。

**12 存貨**

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	<b>2,818,499</b>	3,403,220
在製品	<b>396,060</b>	358,054
製成品	<b>336,336</b>	227,214
	<b>3,550,895</b>	3,988,488



### 13 應收賬款及應收票據

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及應收票據	<b>1,192,647</b>	795,353
減：減值準備	<b>(9,987)</b>	(10,497)
	<b>1,182,660</b>	784,856

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團給予國內銷售客戶平均90日(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：180日)的信貸期。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及應收票據賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	<b>582,185</b>	426,296
91日至180日	<b>452,799</b>	220,714
超過180日	<b>147,676</b>	137,846
	<b>1,182,660</b>	784,856

於釐定能否收回相應應收賬款時，本集團考慮應收賬款自首次獲授信貸期當日至報告日期之間的信貸質素有否任何變動。於二零一三年六月三十日，應收賬款包括對三名(二零一二年十二月三十一日：三名)位於中國的客戶的應收賬款約人民幣904,169,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣614,465,000元)。董事亦認為，除減值準備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一三年六月三十日，應收賬款約人民幣234,557,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣195,983,000元)已逾期，但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。

### 14 其他應收款項、按金及預付款項

於二零一三年六月三十日，其他應收款、按金及預付款項中包括對供應商的預付款項約人民幣1,081,960,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣96,735,000元)。

### 15 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。

## 未經審核中期財務報告附註

**16 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月及三個月以內的銀行存款。於二零一三年六月三十日，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以內的定期存款金額為人民幣零元(二零一二年十二月三十一日：人民幣50,811,000元)。

**17 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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	<b>1,384,138</b>	1,659,523
91日至180日	<b>1,353,135</b>	1,611,681
181日至1年	<b>1,216,081</b>	—
	<b>3,953,354</b>	3,271,204

**18 應付票據**

於二零一三年六月三十日，所有應付票據須於180日(二零一二年十二月三十一日：180日)內還款且以人民幣計值。

於二零一三年六月三十日，無應付票據(二零一二年十二月三十一日：人民幣63,000,000元)以銀行存款作抵押。

**19 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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
— 由關聯方擔保	—	1,500,000
— 無擔保及無抵押	<b>2,108,935</b>	932,556
	<b>2,108,935</b>	2,432,556
加：長期銀行及其他貸款的即期部分	<b>1,851,211</b>	2,855,616
	<b>3,960,146</b>	5,288,172

## 19 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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
— 由關聯方擔保	1,500,000	—
— 無擔保及無抵押	3,445,740	3,320,000
其他貸款：		
— 以物業、廠房及設備做抵押(註)	548,479	614,916
	5,494,219	3,934,916
減：長期銀行及其他貸款的即期部分	(1,851,211)	(2,855,616)
	3,643,008	1,079,300

註：於二零一三年六月三十日，本集團以若干物業、廠房及設備為抵押(詳情載於附註9)從一家金融機構取得長期貸款。於二零一三年六月三十日，用於抵押的物業、廠房及設備的總賬面值約為人民幣982,805,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣972,400,000元)。

所有非即期計息貸款均按攤銷成本入賬。本集團概無銀行及其他貸款須履行與金融機構訂立的借貸安排中所普遍存在的契諾。

## 20 融資債券

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團發行金額為人民幣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，本集團發行金額為人民幣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，本集團發行金額分別為人民幣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%。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間內，本集團發行兩期每筆金額為人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期均為一年，分別須於二零一四年三月十三日和二零一四年五月八日到期償還，實際利率分別為每年4.47%和4.58%。

## 21 股本、儲備及股息

### (a) 股息

董事建議不宣派截至二零一三年六月三十日止六個月期間的中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：無)。

### (b) 股本

	股份數目	股本	
		港幣千元	人民幣千元
每股面值港幣0.1元的普通股：			
法定：			
於二零一二年一月一日、			
二零一二年十二月三十一日及			
二零一三年六月三十日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行：			
於二零一二年一月一日、			
二零一二年十二月三十一日及			
二零一三年六月三十日	5,406,306,400	540,631	474,675

### (c) 儲備的性質及用途

#### (i) 盈餘儲備

遼寧忠旺集團有限公司(「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留存利潤。根據二零零九年二月十八日股東大會通過的決議案，留存利潤約人民幣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。

## 22 承擔

### (a) 資本承擔

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關於購入已訂約的物業、廠房及設備的資本承擔	<b>18,874,308</b>	18,299,236

### (b) 經營租賃承擔

於各報告期結算日，本集團於以下到期年期根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>19,194</b>	16,565
一年後但五年內	<b>20,035</b>	23,190
	<b>39,229</b>	39,755

經營租約租金指本集團佔用辦公場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金在平均三年期內固定不變。

## 23 關聯方交易

於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月各期間，本集團與關聯公司進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
向關聯公司購買貨物	—	4,031
自聯營公司的租金收入	75	75
獲得關聯公司擔保	1,500,000	1,500,000

## 24 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」）。

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。

## 24 股份支付(續)

### (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的，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該購股權，認購於該期間其名下購股權之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。

有關該計劃及購股權計劃詳情如下：

購股權類型	授予日	行使期	行使價 港幣	於授予日授出購 股權數目
該計劃	17/04/2008	08/05/2009 至07/05/2014	2.00元	40,400,000
其中：董事				8,300,000
僱員				32,100,000
購股權計劃	22/03/2011	22/03/2012 至21/03/2021	3.90元	45,700,000
其中：董事				11,700,000
僱員				34,000,000



## 24 股份支付(續)

### (b) 購股權計劃(續)

根據該計劃及購股權計劃授出購股權的公允價值，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。該模式之輸入參數如下：

	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，故主觀假設之變動對所估計之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。

下表載列截至二零一三年六月三十日止六個月期間承授人持有本公司購股權的變動：

購股權類型	於二零一三年					於二零一三年	
	一月一日尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	期內到期	六月三十日尚未行使	於期末 可予行使
該計劃	40,400,000	—	—	—	—	40,400,000	40,400,000
購股權計劃	45,100,000	—	—	—	—	45,100,000	18,040,000

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，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1,754,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：人民幣4,969,000元)和人民幣5,218,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月期間：人民幣9,362,000元)，確認為損益。