

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

中国忠旺控股有限公司*

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01333)

截至二零一三年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

本集團財務摘要

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	14,306,751	13,497,170
毛利	3,841,051	3,259,588
除稅前利潤	2,555,166	2,342,451
權益持有人應佔利潤	2,126,625	1,806,783
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.39	0.33
攤薄(人民幣元)	0.39	0.33
擬派每股末期股息(人民幣元)	0.10	—
銀行結餘及現金(附註2)	10,885,509	9,555,292
資產淨值	19,638,892	17,507,983
資產總值	40,353,143	33,649,698

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一三年及二零一二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 + 質押銀行存款。

全年業績

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度(「回顧年」)之經審核綜合業績，連同截至二零一二年十二月三十一日止年度(「二零一二年」)比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	3	14,306,751	13,497,170
銷售成本		(10,465,700)	(10,237,582)
毛利		3,841,051	3,259,588
投資收入		132,178	177,056
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額	4	328,864	203,076
銷售及分銷成本		(147,033)	(132,025)
行政及其他經營開支		(1,040,200)	(792,589)
應佔聯營公司利潤		3,796	3,803
財務成本	5(a)	(563,490)	(376,458)
除稅前利潤	5	2,555,166	2,342,451
所得稅開支	6	(428,541)	(535,668)
年內本公司權益持有人應佔利潤		2,126,625	1,806,783
其他全面收益			
日後可能重新分類至損益中的項目：			
— 換算至呈列貨幣產生的滙兌差額		(6,651)	285
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		2,119,974	1,807,068
每股盈利			
基本(人民幣元)	7	0.39	0.33
攤薄(人民幣元)	7	0.39	0.33

綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,272,504	6,239,194
預付租金		4,827,695	4,257,015
聯營公司權益		56,807	53,011
購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	9	12,441,056	8,494,889
質押銀行存款		1,532,000	1,597,500
遞延稅項資產		31,220	32,724
		<u>26,161,282</u>	<u>20,674,333</u>
流動資產			
存貨		3,736,578	3,988,488
應收賬款及應收票據	10	660,844	784,856
其他應收款項、按金及預付款項		273,906	155,247
稅項資產		64,279	—
預付租金		102,745	88,982
質押銀行存款		36,454	67,648
現金及現金等價物		9,317,055	7,890,144
		<u>14,191,861</u>	<u>12,975,365</u>
流動負債			
應付賬款	11	1,482,195	3,271,204
應付票據	12	2,291,520	63,000
其他應付款項及應計費用		828,962	820,028
應交稅費		—	106,290
融資債券		3,200,000	1,200,000
銀行及其他貸款		4,308,500	5,288,172
		<u>12,111,177</u>	<u>10,748,694</u>
流動資產淨值		<u>2,080,684</u>	<u>2,226,671</u>
總資產減流動負債		<u>28,241,966</u>	<u>22,901,004</u>
非流動負債			
銀行及其他貸款		4,891,643	1,079,300
融資債券		3,500,000	4,200,000
遞延稅項負債		211,431	113,721
		<u>8,603,074</u>	<u>5,393,021</u>
資產淨額		<u>19,638,892</u>	<u>17,507,983</u>
資本及儲備			
股本		474,675	474,675
儲備		19,164,217	17,033,308
權益總額		<u>19,638,892</u>	<u>17,507,983</u>

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

1 一般事項

本公司為開曼群島註冊成立的上市有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的直接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 已採納的新訂及經修訂的準則

(a) 本集團已採納的新訂及經修訂的準則

國際會計準則委員會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則，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：

— 《國際會計準則》第1號的修訂，財務報表列報 — 其他綜合收益項目列報

該修訂規定，實體需將未來符合若干條件時重新分類為損益的其他綜合收益項目與永不會重新分類為損益的其他綜合收益項目分開列報。本集團已對該等財務報表中其他綜合收益項目的列報方式作出相應修改。

— 《國際財務報告準則》第10號，綜合財務報表

《國際財務報告準則》第10號取代《國際會計準則》第27號，綜合及個別財務報表內有關編製綜合財務報表之要求及常務解釋委員會發佈的第12號合併 — 特殊目的實體的規定，引入單一控制權模式，以釐定應否對被投資方予以合併處理，主要視乎有關實體是否有權控制被投資方、能否借參與被投資方業務而承擔風險或有權獲取浮動回報，以及能否運用其權力以影響該等回報金額。

由於採納《國際財務報告準則》第10號，本集團已修訂有關釐定其是否有權控制被投資方之會計政策。採納是項準則不會改變本集團就於二零一三年一月一日參與其他實體業務所達致之任何有關控制權方面之結論。

— 《國際財務報告準則》第12號，於其他實體權益之披露

《國際財務報告準則》第12號列明於附屬公司、合營安排、聯營公司及非合併結構性實體權益的披露要求整合成一項單一準則，其披露要求總體上較以往各準則更為詳盡。

— 《國際財務報告準則》第13號，公允價值計量

《國際財務報告準則》第13號引入一項單一公允價值計量指引，取代個別國際財務報告準則的現有指引。《國際財務報告準則》第13號亦載有有關金融工具及非金融工具的公允價值計量之全面性披露要求。採納《國際財務報告準則》第13號並無對本集團資產及負債的公允價值計量造成任何重大影響。

— 《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

該修訂就金融資產和金融負債的抵銷提出新的披露要求。該等新披露涵蓋所有根據《國際會計準則》第32號，金融工具：列報和其他可執行的總淨額結算安排或包含類似金融工具和交易的類似協議（不論該金融工具是否已根據《國際會計準則》第32號作出抵銷）互抵並確認的金融工具。

採用該等修訂對本集團的財務報表並無重大影響。因為在此次財務報告期間本集團並未抵銷金融工具，也未訂立按照《國際財務報告準則》第7號的要求需要披露的總淨額結算安排或類似協議。

新訂及經修訂《國際財務報告準則》的應用並未對當前或以往會計期間本集團的經營成果及財務狀況產生重大影響。

本集團於當前會計期間尚未採用任何新的準則或仍未生效的解釋。

本公司董事預期其他新訂及經修訂準則、條款或解釋將不會對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

2 已採納的新訂及經修訂的準則(續)

(b) 截至二零一三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二零一三年十二月三十一日止年度尚未生效的多項修訂及一項新準則，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

國際會計準則第32號的修訂，*金融工具*：

列報 — 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。

3 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	13,377,531	12,183,074
— 建築用途	917,750	760,362
其他	11,470	553,734
	<u>14,306,751</u>	<u>13,497,170</u>

3 收益及分部報告(續)

(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。

(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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
工業	13,377,531	12,183,074	3,736,023	3,224,248
建築	917,750	760,362	93,680	30,019
其他	11,470	553,734	11,348	5,321
總計	<u>14,306,751</u>	<u>13,497,170</u>	<u>3,841,051</u>	<u>3,259,588</u>
投資收入和其他收入／ (開支)及其他收益／ (虧損)淨額			461,042	380,132
銷售及分銷成本			(147,033)	(132,025)
行政及其他經營開支			(1,040,200)	(792,589)
應佔聯營公司利潤			3,796	3,803
財務成本			(563,490)	(376,458)
除稅前利潤			<u>2,555,166</u>	<u>2,342,451</u>
所得稅開支			(428,541)	(535,668)
年內利潤			<u>2,126,625</u>	<u>1,806,783</u>

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。

3 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
工業	9,979,131	9,159,170
建築	320,645	353,357
鋁壓延材	13,350,456	8,802,555
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,894,806	1,732,196
— 預付租金	59,700	60,774
— 聯營公司權益	56,807	53,011
— 遞延稅項資產	31,220	32,724
— 存貨	3,436,684	3,745,372
— 其他應收款項、按金及預付款項	273,906	155,247
— 稅項資產	64,279	—
— 質押銀行存款	1,568,454	1,665,148
— 現金及現金等價物	9,317,055	7,890,144
總資產	<u>40,353,143</u>	<u>33,649,698</u>

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、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、稅項資產、質押銀行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、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。

3 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 其他分部資料

截至二零一三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	731,955	—	412,810	291,091	1,435,856
預付租金增加	585,551	—	103,750	—	689,301
物業、廠房及設備折舊	212,767	55,258	—	128,317	396,342
預付租金攤銷	73,761	—	30,023	1,074	104,858
應收賬款減值虧損轉回	77	973	—	—	1,050
應收賬款減值虧損	—	325	—	—	325
出售物業、廠房及 設備的收益	—	—	—	327	327

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

3 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iv) 地區分部

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	12,590,155	12,368,759
美國	1,688,487	1,123,198
其他	28,109	5,213
	<u>14,306,751</u>	<u>13,497,170</u>

在上述銷售額中，其中約人民幣1,664,336,000元(二零一二年：人民幣1,104,112,000元)歸類為於截至二零一三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。

(v) 主要客戶資料

相關年度客戶收益佔總銷售超過10%的如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
客戶A*	1,664,336	註
客戶B*	1,481,413	註
客戶C*	註	1,532,740

註：相關的收益並不超過本集團總收益的10%。

* 工業分部收益。

4 其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	246,460	211,736
銷售設備收入	420,590	—
出售廢料、易耗品及模具的收入	11,589	22,850
租金收入	150	150
	<u>678,789</u>	<u>234,736</u>
其他開支		
銷售設備成本	(357,358)	—
	<u>(357,358)</u>	<u>—</u>
其他收益／(虧損)淨額		
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	327	(10,237)
外匯收益／(虧損)	7,106	(21,423)
	<u>7,433</u>	<u>(31,660)</u>
總計	<u><u>328,864</u></u>	<u><u>203,076</u></u>

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。

5 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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	430,274	359,749
— 融資債券	334,844	186,966
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	(201,628)	(170,257)
	<u>563,490</u>	<u>376,458</u>

* 借款利息按照年均利率4.55%計息資本化(二零一二年：5.16%)。

5 除稅前利潤(續)

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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	493,909	288,441
— 退休福利計劃供款	29,759	20,920
— 按股權結算以股份支付的支出	10,935	23,386
	<u>534,603</u>	<u>332,747</u>
(c) 其他項目		
預付租金攤銷	104,858	74,217
物業、廠房及設備折舊	396,342	380,607
確認應收賬款減值損失	325	—
轉回應收賬款減值損失	(1,050)	(908)
辦公室的經營租賃費用	25,284	9,877
核數師酬金	4,800	4,800
研究及開發成本	427,723	398,944
存貨成本	10,465,700	10,237,582

6 所得稅開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
當期稅項 — 中國所得稅		
本年所得稅(註)	321,238	466,549
上年度多提所得稅	—	(1,244)
對集團間利息收入的預扣稅	8,089	3,949
	<u>329,327</u>	<u>469,254</u>
遞延稅項	99,214	66,414
所得稅開支總計	<u>428,541</u>	<u>535,668</u>

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。
- 二零一三年十一月十一日，遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)被遼寧省政府認定為高新技術企業。從二零一三年起至二零一五年止的三年內，遼寧忠旺可以按照15%的優惠稅率繳納所得稅。

7 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據二零一三年及二零一二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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤	<u>2,126,625</u>	<u>1,806,783</u>
	二零一三年 千股	二零一二年 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	<u>9,088</u>	<u>12,837</u>
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<u>5,415,394</u>	<u>5,419,143</u>
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.39	0.33
攤薄(人民幣元)	<u>0.39</u>	<u>0.33</u>

截至二零一三年及二零一二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。

8 股息

應付本公司股東和可轉換優先股持有者的股息：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於報告期末後建議分派的末期股息 — 每股普通股及 可轉換優先股0.13港元(約相等於人民幣0.10元) (二零一二年：無)	<u>723,715</u>	<u>—</u>

本年度建議之末期股息須於應屆股東週年大會上提呈本公司股東批准。於報告期末後建議分派的末期股息尚未在報告期末確認為負債。

9 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的按金(註)	12,194,701	7,814,243
購買預付租金的按金	246,355	680,646
	<u>12,441,056</u>	<u>8,494,889</u>

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10,993,638,000元(二零一二年：人民幣7,185,181,000元)。

10 應收賬款及應收票據

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	670,280	795,353
減：減值準備	(9,436)	(10,497)
	<u>660,844</u>	<u>784,856</u>

所有應收賬款及應收票據預期於一年內收回。

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0日至90日	536,742	426,296
91日至180日	25,663	220,714
超過180日	98,439	137,846
	<u>660,844</u>	<u>784,856</u>

截至二零一三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(二零一二年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一二年：180日)的信貸期。

11 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 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0日至90日	1,481,293	1,659,523
91日至180日	759	1,611,681
181日至1年	143	—
	<u>1,482,195</u>	<u>3,271,204</u>

12 應付票據

於二零一三年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一二年：180日)內償還且以人民幣計值。

於二零一三年十二月三十一日，應付票據人民幣1,529,050,000元(二零一二年：人民幣63,000,000元)以賬面總值人民幣35,160,000元的銀行存款抵押(二零一二年：人民幣63,000,000元)。

13 資本承擔

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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	<u>17,147,566</u>	<u>18,299,236</u>

14 報告期後非調整事項

根據本公司於二零一三年十一月二十八日的董事會會議上通過的一項普通決議案，批准本公司以每股港幣2.61元的價格(須於接納時悉數支付)按合資格股東於記錄日期每持有十股現有普通股獲發三股新普通股之基準公開發售普通股及／或非上市可轉換優先股(「公開發售」)。公開發售已於二零一四年一月二十八日完成，共發行2,703,583股新普通股和1,619,188,337股可轉換優先股，為本公司籌得款項淨額約為港幣4,225,400,000元(約人民幣3,322,009,000元)。本公司有意將公開發售所得款項淨額悉數用作為位於中國天津的高附加值鋁壓延材產品生產項目提供資金。

管理層的討論與分析

一、業務回顧

回顧年內，中國經濟增速進一步減緩，擴大國內有效需求存在不少制約因素，經濟面臨巨大的改革與轉型壓力。國際經濟環境更加錯綜複雜，發達國家的經濟復蘇持續乏力，美聯儲縮減量化寬鬆規模對外部失衡的新興市場國家造成更大影響。在此嚴峻的形勢之下，本集團堅定地執行董事會所制定發展戰略，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，圓滿實現了本集團董事會於二零一三年年初所制定的運營目標。

回顧年內，本集團實現總收益約人民幣14,306,751,000元，較二零一二年度的約人民幣13,497,170,000元增長6.0%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一二年度的約人民幣1,806,783,000元上升17.7%至回顧年內的約人民幣2,126,625,000元，每股盈利亦由二零一二年度的約人民幣0.33元上升17.7%至回顧年內的約人民幣0.39元。本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一二年度的555,670噸增加17.5%至回顧年內的653,077噸，其中深加工產品的銷量更是由二零一二年度的27,885噸大幅上升91.1%至回顧年內的53,301噸。回顧年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度的25.1%上升至回顧年內的26.8%。

回顧年內，本集團繼續擴充大截面工業鋁型材產能。8台新增大型擠壓機完成了安裝與調試，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21台之多，居同行業之首。此外，本集團於二零一二年上半年訂購了2台全世界最大、最先進的225MN擠壓機，預期將於二零一五年相繼投產，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。

回顧年內，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。回顧年內，本集團有三個研發項目分別被納入國家863計劃、國家戰略性創新產品立項清單以及工業轉型升級強基工程，並有多項技術進步與創新獲得市級、省級及全國性獎項。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、高寒高鐵車廂廂體等深加工產品，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及部分廠房的樁基工程和鋼結構施工，正在進行設備基礎以及其他部分廠房的樁基工程與鋼結構施工和排水、路基等配套設施的建設，部分設備已經通關進口。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，預計於二零一五年開始陸續投入生產，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

中國鋁擠壓行業概況

回顧年內，在中國市場的推動下，全球鋁擠壓材年消耗量達到約2,245萬噸，較二零一二年的約2,083萬噸增長7.8%¹。中國鋁擠壓行業則繼續以高於中國經濟增長速度的步伐前行，顯示出中國鋁擠壓行業的欣欣向榮以及鋁擠壓材產品在中國經濟發展中所扮演的越來越重要的角色。根據北京安泰科信息開發有限公司的報告，中國鋁擠壓材年消耗量從二零一二年的約1,256萬噸增長11.2%至回顧年的約1,396萬噸，其中工業鋁擠壓材消耗量約469萬噸，較二零一二年的約417萬噸增長12.5%，建築鋁擠壓材消耗量的增速略低於工業鋁擠壓材，由二零一二年的約838萬噸上升10.6%至回顧年的約927萬噸。

雖然無論從規模還是發展速度上，中國鋁擠壓市場均領先於世界其他各主要鋁擠壓市場，但從市場結構以及產品應用來說，中國鋁擠壓行業仍然以生產低附加值的中低端產品為主，與歐美等發達地區鋁擠壓行業的發展水平有一定差距。根據北京安泰科信息開發有限公司的報告，回顧年內，中國建築鋁擠壓材消耗量約佔中國鋁擠壓材總消耗量的66%，而相對附加值較高的工業鋁擠壓材消耗量只佔中國鋁擠壓材總體消耗量34%左右。相比而言，在包括墨西哥在內的北美市場，回顧年內建築鋁擠壓材消耗量在鋁擠壓材總消耗量中的佔比預計為46%左右，工業鋁擠壓材消耗的佔比則預計為54%左右。這說明中國鋁擠壓行業在高附加值產品領域仍有很大的發展空間，特別是在以節能減排與輕量化發展為標誌的交通運輸領域，中國與歐美等發達市場的差距更大。回顧年內，北美市場所消耗的工業鋁擠壓材中，預計約有47%的鋁擠壓材應用於交通運輸領域，歐洲市場的比例約為45%，日本約為50%。中國市場雖然於近年來加大了在軌道交通領域對鋁擠壓材的應用，但在貨車與乘用車等領域，鋁合金產品的應用仍處於起步階段，在船舶與航空航天領域的應用則更是幾近空白。回顧年內，中國應用於交通運輸領域的鋁擠壓材只佔中國工業鋁擠壓材總消耗量約27%，遠低於歐美及日本等發達國家的應用水平。此外，未來中國在機械設備、電力工程與電子設備方面對包括鋁擠壓材在內的鋁合金產品的需求均將隨著中國經濟與社會生活水平的穩步提高而進一步擴大。這些差距與潛在需求的存在，為包括中國鋁擠壓工業在內的中國鋁加工行業提供了巨大的發展契機。

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。

國際鋁錠價格受到全球經濟復蘇乏力的影響，未能延續二零一二年下半年的弱勢反彈走向，於二零一三年呈現出整體回落的態勢，從二月份每噸2,053美元的月平均價格下滑至年末的每噸1,739美元，全年平均價格為每噸1,846美元，較二零一二年每噸2,023美元的平均價格下降8.7%。隨著歐元區逐步擺脫負增長以及美國經濟的進一步復蘇，發達國家對鋁金屬的需求將有所回暖，加之歐美等地區部分電解鋁廠商執行減產計劃的影響，預計國際鋁錠價格於二零一四年將停止下滑並小幅回升。

回顧年內中國國內鋁錠價格則繼續二零一二年的下滑趨勢，從年初每噸15,073元人民幣左右跌至年末的每噸14,257元人民幣，全年平均價格為每噸14,561元人民幣，較二零一二年每噸15,705元人民幣的平均價格下降7.3%。鋁錠價格的長期低迷已經迫使中國部分高能耗、技術落後企業減停產，國內鋁錠庫存水平已經降到近年來的

¹ 數據引自二零一四年三月北京安泰科信息開發有限公司編製的報告。

較低水平。中國政府旨在化解電解鋁等行業產能過剩的一系列措施，如二零一三年十二月出台並於二零一四年一月起實施的電解鋁企業用電實行階梯電價政策，將有助於進一步淘汰電解鋁行業的落後產能，在一定程度上平衡中國國內市場鋁錠的供需關係，從而穩定甚至提升鋁錠價格，但中國西部新建電解鋁產能的逐步釋放會對中國今後鋁錠價格的反彈起到抑制作用。

三、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。

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，均鼓勵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。此外，我國《鋁工業「十二五」發展專項規劃》明確提出高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由二零一零年的8%提高至二零一五年的20%。這對一直以技術進步和高端產品為自身定位的中國忠旺控股有限公司來說，提供了一個很好的發展機遇。

本集團看好中國鋁加工市場的長遠發展前景，對二零一四年中國工業鋁擠壓材市場維持審慎樂觀的預期。本集團認為受中國宏觀經濟減速以及中國政府穩增長、調結構、促改革等政策的影響，二零一四年中國鋁擠壓材行業的增速將有所減緩，總需求將達1,525萬噸左右，同比增長約9%，其中工業鋁擠壓材仍將保持較高的增長率，預期二零一四年中國工業鋁擠壓材的需求將達520萬噸左右，同比增長約11%。

本集團認為另一個面臨重大發展機遇的鋁加工板塊是鋁壓延材板塊。鋁壓延材包括鋁板、鋁帶及鋁箔，廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、電力電子、耐用品、包裝等領域。波士頓諮詢公司的報告指出，全球鋁壓延材總消耗量將在未來穩健增長，從二零一一年的約1,855萬噸增加至二零二零年的約3,166萬噸。其中，中國市場未來的增長速度將高於全球平均水平，從二零一一年的約760萬噸增長至二零二零年的約1,600萬噸，佔全球消耗量的一半，為全球鋁壓延材市場增長的主要驅動力。高端產品的成長空間更大。二零一一年全球高端產品的消耗佔總量的33%，中國的比例僅為12%，遠低於全球水平。目前中國高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需，市場潛力尚待開發。

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：在繼續加大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：於二零一五年年底之前完成2台225MN超大型擠壓機的安裝與調試並投產，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；加大對鋁合金熔鑄設施設備的投入，進一步擴大本集團鋁合金熔鑄產能，以滿足擴充後的擠壓產能；
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；
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陸續投入生產，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；及
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。

四、財務回顧

本集團回顧年的收益約為人民幣14,306,751,000元，較二零一二年度的收益上升6.0%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣2,126,625,000元，較二零一二年度上升17.7%，於回顧年的每股盈利為人民幣0.39元（二零一二年度：人民幣0.33元）。

下文是本集團於回顧年及二零一二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14,306,751,000元（二零一二年度：約人民幣13,497,170,000元），增長了6.0%。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14,295,281,000元，佔本集團總收益的99.9%，其他收益主要為金屬貿易代理費收益，金額約為人民幣11,470,000元。二零一二年度鋁型材業務的銷售金額約為人民幣12,943,436,000元，佔本集團總收益的95.9%，其他收益主要來自向外部客戶提供鋁錠、鋁棒等金屬材料的貿易業務，金額約為人民幣553,734,000元。

以下為本集團於回顧年及二零一二年度，將鋁型材業務按板塊及產品劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度											
	收益		二零一三年		平均單價 人民幣元		二零一二年		平均單價 人民幣元		變動	
			銷量	佔比			銷量	佔比			收益	銷量
人民幣千元	佔比	噸	佔比	／噸	人民幣千元	佔比	噸	佔比	／噸	%	%	
鋁型材業務												
工業板塊	13,377,531	93.6%	600,681	92.0%	22,271	12,183,074	94.1%	515,018	92.7%	23,656	9.8%	16.6%
工業鋁型材產品	11,908,952	83.3%	547,380	83.8%	21,756	11,222,812	86.7%	487,133	87.7%	23,038	6.1%	12.4%
深加工產品	1,468,579	10.3%	53,301	8.2%	27,553	960,262	7.4%	27,885	5.0%	34,437	52.9%	91.1%
建築板塊	917,750	6.4%	52,396	8.0%	17,516	760,362	5.9%	40,652	7.3%	18,704	20.7%	28.9%
合計	14,295,281	100.0%	653,077	100.0%	21,889	12,943,436	100.0%	555,670	100.0%	23,293	10.4%	17.5%

本集團鋁型材業務於回顧年的收益約為人民幣14,295,281,000元，較二零一二年度上升10.4%。本集團鋁型材業務於回顧年的產品總銷量為653,077噸，較二零一二年度上升17.5%。本集團鋁型材產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣21,889元，較二零一二年度下降6.0%，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。本集團一般按「成本加成法」為本集團的鋁型材產品定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價。

本集團工業板塊於回顧年的收益約為人民幣13,377,531,000元，較二零一二年度上升9.8%。本集團工業板塊於回顧年的產品總銷量為600,681噸，較二零一二年度上升16.6%。

其中，本集團工業鋁型材產品於回顧年的收益約為人民幣11,908,952,000元，較二零一二年度上升6.1%，主要是由於本集團加強市場開拓及產能擴充的力度，使得本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一二年度的487,133噸增加12.4%至回顧年內的547,380噸所致。本集團工業鋁型材產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣21,756元，較二零一二年度下降5.6%，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

深加工產品為本集團大力發展的一個重要利潤增長點，本集團深加工產品於回顧年的銷量為53,301噸，較二零一二年度上升91.1%，主要是由於本集團加大海外市場開拓力度，出口至美國的深加工產品銷量增加，從而導致本集團深加工產品於回顧年產生的收益增加至約人民幣1,468,579,000元，較二零一二年度上升52.9%。本集團深加工產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣27,553元，較二零一二年度下降20.0%，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年內鋁錠價格下降所致。

本集團建築板塊於回顧年產生的收益約為人民幣917,750,000元，較二零一二年度上升20.7%，主要是由於本集團建築板塊的產品銷量增加所致。本集團建築板塊於回顧年的產品銷量為52,396噸，較二零一二年度上升28.9%，主要是由於回顧年內建築板塊產品需求增加，且毛利有所回升，因此本集團在保證滿足工業板塊需求的情況下，增加了建築板塊產品的產量從而導致銷量增加。本集團建築板塊於回顧年的產品平均售價為每噸人民幣17,516元，較二零一二年度下降6.4%，主要是由於回顧年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。回顧年內，本集團海外銷售收益約為人民幣1,716,596,000元(二零一二年度：約人民幣1,128,411,000元)，佔本集團總收益的12.0%(二零一二年度：8.4%)。

以下為本集團於回顧年內及二零一二年度按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一三年		二零一二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	12,590,155	88.00%	12,368,759	91.64%
美國	1,688,487	11.80%	1,123,198	8.32%
其他	28,109	0.20%	5,213	0.04%
合計	<u>14,306,751</u>	<u>100.00%</u>	<u>13,497,170</u>	<u>100.00%</u>

本集團於回顧年的國內收益約為人民幣12,590,155,000元，較二零一二年度上升1.8%，海外收益約為人民幣1,716,596,000元，較二零一二年度上升52.1%。其中本集團於回顧年對美國的出口收益約為人民幣1,688,487,000元，較二零一二年度上升50.3%，本集團目前銷售到美國的產品主要是工業鋁型材深加工產品。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，導致回顧年內對美國的出口大幅增長。

銷售成本

本集團於回顧年的銷售成本約為人民幣10,465,700,000元(二零一二年度：約人民幣10,237,582,000元)，較二零一二年度上升2.2%，主要由於本集團回顧年內鋁型材產品銷量上升所導致。本集團鋁型材業務於回顧年的銷售成本約為人民幣10,465,578,000元(二零一二年度：約人民幣9,689,169,000元)，較二零一二年度上升8.0%。本集團鋁型材業務於回顧年的單位產品成本較二零一二年度的每噸人民幣17,437元下降8.1%至每噸人民幣16,025元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降及加強成本控制所致。

毛利及毛利率

本集團於回顧年的毛利約為人民幣3,841,051,000元，較二零一二年度增加17.8%，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二零一二年度，將鋁型材業務按板塊及產品劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率
	人民幣千元		%	人民幣千元		%
鋁型材業務						
工業板塊	3,736,023	97.6%	27.9%	3,224,248	99.1%	26.5%
工業鋁型材產品	3,210,437	83.9%	27.0%	2,801,095	86.1%	25.0%
深加工產品	525,586	13.7%	35.8%	423,153	13.0%	44.1%
建築板塊	93,680	2.4%	10.2%	30,019	0.9%	3.9%
合計	<u>3,829,703</u>	<u>100.0%</u>	<u>26.8%</u>	<u>3,254,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>25.1%</u>

本集團鋁型材業務於回顧年的產品毛利約為人民幣3,829,703,000元，較二零一二年度上升17.7%。本集團鋁型材業務的產品整體毛利率由二零一二年度的25.1%上升至回顧年內的26.8%，主要是由於鋁型材業務中佔比最大的工業鋁型材產品的毛利率上升所致。

本集團工業板塊於回顧年的整體毛利約為人民幣3,736,023,000元，較二零一二年度上升15.9%。本集團工業板塊的整體毛利率由二零一二年度的26.5%上升至回顧年內的27.9%。

其中，本集團工業鋁型材產品於回顧年的毛利約為人民幣3,210,437,000元，較二零一二年度上升14.6%，主要是由於本集團工業鋁型材產品的銷量增加所致。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一二年度的25.0%上升至回顧年內的27.0%，主要是由於本集團加強成本控制及回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團深加工產品於回顧年的毛利約為人民幣525,586,000元，較二零一二年度上升24.2%。本集團深加工產品的毛利率由二零一二年度的44.1%下降至回顧年內的35.8%，主要是由於本集團為了進一步拓展海外市場、鼓勵出口而給予的深加工客戶一定程度的價格優惠所致。

本集團建築板塊於回顧年的毛利約為人民幣93,680,000元，較二零一二年度上升212.1%，本集團建築板塊的毛利率由二零一二年度的3.9%上升至回顧年內的10.2%，主要是由於回顧年內加強成本控制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。

銀行利息收入由二零一二年度的約人民幣175,087,000元下降25.1%至回顧年內的約人民幣131,119,000元，此項減少的原因主要是存款利率較高的定期存款所佔比重減少所致。

短期投資收益主要是本集團投資於銀行理財產品獲得的收益，由二零一二年度約人民幣1,969,000元下降46.2%至回顧年內的約人民幣1,059,000元。此項收益的減少主要是由於在回顧年內投資理財產品的期限短所致。

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／虧損於回顧年內的淨收益約為人民幣328,864,000元，較二零一二年度的約人民幣203,076,000元的淨收益增加約人民幣125,788,000元。這一變化主要是由於：

- (i) 政府補貼由二零一二年度的約人民幣211,736,000元增加約人民幣34,724,000元至回顧年內的約人民幣246,460,000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；及
- (ii) 回顧年內銷售機械設備產生淨收入約人民幣63,232,000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，本集團於回顧年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，而二零一二年度沒有此項業務。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、運輸成本及銷售人員薪酬等，由二零一二年度的約人民幣132,025,000元增加11.4%至回顧年內的約人民幣147,033,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團廣告宣傳費由二零一二年度的約人民幣83,988,000元增加23.3%至回顧年內的約人民幣103,525,000元，主要是由於本集團為了進一步開拓市場而加大宣傳力度所致；
- (ii) 本集團運輸成本由二零一二年度的約人民幣20,265,000元增加6.1%至回顧年內的約人民幣21,508,000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度的約人民幣27,772,000元減少20.8%至回顧年內的約人民幣22,000,000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、辦公設備折舊費用及銀行手續費等。

行政及其他經營開支由二零一二年度的約人民幣792,589,000元增加31.2%至回顧年內的約人民幣1,040,200,000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二零一二年度的約人民幣398,944,000元增加至回顧年內的約人民幣427,723,000元。本集團的研發費用主要用於航空航天、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) 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產生的土地使用稅由二零一二年度的約人民幣163,265,000元增加至回顧年內的約人民幣219,093,000元；
- (iii) 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產生的土地使用權攤銷由二零一二年度的約人民幣64,086,000元增加至回顧年內的約人民幣93,308,000元；及
- (iv) 其他行政及經營相關費用(包括購股權費用、工資、薪酬與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、銀行手續費及業務招待費等)由二零一二年度的約人民幣166,294,000元增加至回顧年內的約人民幣300,076,000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3,796,000元(二零一二年：約人民幣3,803,000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度的約人民幣376,458,000元增加49.7%至回顧年內的約人民幣563,490,000元。主要是由於回顧年內本集團的融資債券及貸款規模較二零一二年增加所致。

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貸款利息費用約為人民幣201,628,000元(二零一二年：約人民幣170,257,000元)，年均資本化率為4.55%(二零一二年：5.16%)。

於二零一二年及回顧年內，本集團貸款分別按平均年利率5.22%及4.96%計息。回顧年內融資債券按年利率4.47%至6.90%計算(二零一二年：按年利率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度的約人民幣2,342,451,000元增加9.1%至回顧年內的約人民幣2,555,166,000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度的約人民幣535,668,000元減少20.0%至回顧年內的約人民幣428,541,000元，主要由於本集團中國境內主要運營實體遼寧忠旺於二零一三年十一月被認定為遼寧省二零一三年第二批高新技術企業。根據中國相關法律法規規定，遼寧忠旺有權享有高新技術企業享有的企業所得稅優惠待遇，為期三年，由二零一三年起至二零一五年為止。因此，遼寧忠旺的適用企業所得稅稅率由25%降至優惠稅率為15%，由二零一三年起至二零一五年為期三年。

本集團於二零一二年度及回顧年內的實際稅率分別為22.9%及16.8%。

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度的約人民幣1,806,783,000元上升17.7%至回顧年內的約人民幣2,126,625,000元。本集團的淨利率由二零一二年度的13.4%上升至回顧年內14.9%。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二零一二年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	3,784,848	630,518
投資活動所用現金淨額	(5,805,433)	(6,629,842)
融資活動所得現金淨額	3,447,496	3,767,242

流動資產淨額

本集團於二零一三年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣2,080,684,000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元下降6.6%，主要是由於本集團流動資產增加幅度小於流動負債增加幅度所致：

- (i) 於二零一三年十二月三十一日，本集團流動資產約為人民幣14,191,861,000元，比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1,216,496,000元，主要是由於現金及現金等價物的增加；及
- (ii) 於二零一三年十二月三十一日，本集團流動負債約為人民幣12,111,177,000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1,362,483,000元，主要是由於回顧年內新發行了一年之內到期的融資債券所致。

流動資金

於二零一三年十二月三十一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9,317,055,000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36,454,000元及人民幣67,648,000元。

借貸

於二零一三年十二月三十一日，本集團的融資債券及貸款總額約為人民幣15,900,143,000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4,132,671,000元。

於二零一三年十二月三十一日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣7,508,500,000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8,391,643,000元(二零一二年十二月三十一日：約人民幣5,279,300,000元)。

本集團於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率約為51.3%，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983,701,000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上述設備，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。於二零一三年十二月三十一日，相關設備的總賬面值約為人民幣983,701,000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。

或然負債

於二零一三年十二月三十一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

於二零一三年十二月三十一日，本集團有6,758名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一二年十二月三十一日的5,349名僱員增長26.3%。回顧年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣534,603,000元(當中購股權費用約為人民幣10,935,000元)，相比二零一二年的約人民幣332,747,000元(當中購股權費用約為人民幣23,386,000元)增長了60.7%。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

於二零一三年十二月三十一日，本集團共有670名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的9.9%。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，本集團繼續加大對研發的投入，研發費用由二零一二年的約人民幣398,944,000元增加至回顧年內的約人民幣427,723,000元，回顧年內研發支出佔本集團銷售收入的比重與二零一二年的水平相當，約為3.0%。本集團的研發投入主要用於航空航天、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

本集團於二零一三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171億元，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，於二零一三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130億元。

期後事項

於二零一三年十一月二十八日，本公司公佈公開發售(「公開發售」)普通股及／或非上市有限制投票權不可贖回可轉換優先股(「可轉換優先股」)，按於記錄日期(二零一四年一月七日，星期二)截至營業時間結束合資格股東每持有10股現有普通股獲發3股新普通股之比例，以認購價每股2.61港元提呈認購普通股或可轉換優先股。本公司控股股東Zhongwang International Group Limited(「ZIGL」)為包銷商，佣金為零。

公開發售於二零一四年一月二十八日完成。於完成時，已發行2,703,583股新普通股及1,619,188,337股可轉換優先股，其中總數為1,618,955,468股可轉換優先股已發行及配發予ZIGL。公開發售所籌集的所得款項淨額約為港幣4,225,400,000元，本集團有意將所得款項淨額悉數用作為位於中國天津的高附加值鋁壓延材產品生產項目提供資金。

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。於二零一三年十二月三十一日，本集團的收入約88.0%以人民幣結算，另約12.0%以美元結算。本集團的借貸約88.5%以人民幣結算，另約11.5%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融資債券及貸款。浮息貸款使本集團面對現金流量利率風險。定息貸款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一三年十二月三十一日，本集團定息貸款約為人民幣304,845,000元（二零一二年十二月三十一日：約人民幣480,000,000元）。

於回顧年內，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，固定利率分別為每年4.47%和4.58%。本集團還發行了金額為人民幣500,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年6.90%。

於二零一二年，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%。

於二零一一年，本集團發行了金額為人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年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二零一二年度分別佔本集團鋁型材產品銷售成本的86.9%和88.4%。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。

企業管治常規

自二零零九年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市以來，本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）當時附錄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「企業管治守則」）。本公司已採納於本公佈日期現行有效的企業管治守則。本公司定時檢討其企業管治常規，確保持續遵行企業管治守則。

於回顧年內，除下文披露者外，本公司已符合企業管治守則所載的全部守則條文。

根據企業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。由於劉忠田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。

董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認整個截至二零一三年十二月三十一日止年度內，均一直遵守標準守則的規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一三年十一月二十八日，本公司宣佈透過於記錄日期合資格股東每持有10股現有普通股獲發3股新普通股之比例，公開發售普通股及可轉換優先股，認購價為每股普通股或每股可轉換優先股2.61港元。本公司控股股東ZIGL免收任何佣金擔任是次公開發售之包銷商。

就公開發售而言，本公司已於二零一三年十二月二十七日舉行股東特別大會，會上通過有關以下事項的特別決議案：(i)將本公司法定股本由800,000,000港元分為8,000,000,000股增至3,000,000,000港元分為30,000,000,000股股份；(ii)重新指定10,000,000,000股未發行股份為可轉換優先股；(iii)重新指定餘下20,000,000,000股已發行及未發行股份為普通股；及(iv)對組織章程大綱及細則作出相應修訂，以就可轉換優先股的權利及限制作出規定。

公開發售已於二零一四年一月二十八日完成。完成後，合共發行及配發2,703,583股新普通股及1,619,188,337股可轉換優先股，其中ZIGL獲發行及配發合共1,618,955,468股可轉換優先股。公開發售所得款項淨額約為4,225,400,000港元，本公司擬動用全數所得款項淨額發展於中國天津生產高附加值鋁壓延材產品之項目。

除上文披露者外，截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何子公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已與本公司管理層一同討論並審閱了本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

末期股息

董事會建議宣派截至二零一三年十二月三十一日止財政年度末期股息每股0.13港元(約相等於人民幣0.10元)。在股東於本公司在二零一四年五月十五日(星期四)舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，本公司將於二零一四年六月十八日(星期三)向於二零一四年五月二十三日(星期五)名列本公司股東登記冊的本公司普通股及可轉換優先股持有人派付末期股息。

暫停辦理股東登記日期

為確認股東有權出席將於二零一四年五月十五日(星期四)舉行的股東週年大會，本公司的股東登記冊將於二零一四年五月九日(星期五)至二零一四年五月十五日(星期四)(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。

待本公司股東批准派付截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息後，為確認本公司股東有權獲派末期股息，本公司的股東登記冊將於二零一四年五月二十一日(星期三)至二零一四年五月二十三日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間所有本公司股份轉讓將不會受理。

為有權出席股東週年大會並獲發末期股息，所有股份轉讓連同有關股票必須分別最遲於二零一四年五月八日(星期四)及／或二零一四年五月二十日(星期二)下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記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。

股東週年大會

本公司將於二零一四年五月十五日(星期四)舉行股東週年大會。股東週年大會通告將按照上市規則規定的方式適時刊發及寄發予本公司股東。

刊發全年業績

本公司將於聯交所及本公司的網站(www.zhongwang.com)刊發本公佈。載有上市規則附錄16規定所有資料的本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司的網站。

致謝

本人謹代表各董事對持續不斷支持我們的股東、客戶、業務夥伴以及恪盡職守的全體員工致以由衷謝意。

承董事會命
中國忠旺控股有限公司
董事長
劉忠田

香港，二零一四年三月二十七日

於本公佈日期，董事會成員包括：

執行董事

劉忠田先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士及勾喜輝先生

獨立非執行董事

王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生

* 僅供識別