

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)

截至二零一四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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	15,971,218	14,306,751
毛利	4,467,169	3,841,051
除稅前利潤	2,970,328	2,555,166
權益持有人應佔利潤	2,477,020	2,126,625
每股盈利(人民幣元)(附註1)	0.36	0.39
每股末期股息(人民幣元)	0.06	0.10
每股全年股息(人民幣元)	0.13	0.10
銀行結餘及現金(附註2)	11,230,801	10,885,509
資產淨值	24,328,592	19,638,892
資產總值	53,769,415	40,353,143

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一四年及二零一三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各年普通股、可轉換優先股和購股權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。

股息

董事會建議宣派截至二零一四年十二月三十一日止財政年度末期股息每股港幣0.08元(相當於約人民幣0.06元)。待股東於二零一五年五月十五日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會上批准之後，末期股息將於二零一五年六月十八日(星期四)派發予於二零一五年五月二十六日(星期二)名列於本公司股東登記冊內的本公司普通股及可轉換優先股持有人。

若宣派末期股息的建議獲股東批准，加上回顧年內已派發之中期股息每股港幣0.08元(相當於約人民幣0.06元)，本公司回顧年的總派息比率達約36.2%。

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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度(「回顧年」)之經審核綜合業績，連同截至二零一三年十二月三十一日止年度(「二零一三年度」)比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	3	15,971,218	14,306,751
銷售成本		(11,504,049)	(10,465,700)
毛利		4,467,169	3,841,051
投資收入		171,923	132,178
其他收入／(開支)及其他收益	4	238,358	328,864
銷售及分銷成本		(155,733)	(147,033)
行政及其他經營開支		(1,261,089)	(1,040,200)
應佔聯營公司利潤		3,687	3,796
財務成本	5(a)	(493,987)	(563,490)
除稅前利潤	5	2,970,328	2,555,166
所得稅開支	6	(493,308)	(428,541)
年內本公司權益持有人應佔利潤		2,477,020	2,126,625
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		24	(6,651)
— 現金流量套期：套期儲備變動淨額		(1,213)	—
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		2,475,831	2,119,974
每股盈利			
基本(人民幣元)	7	0.36	0.39
攤薄(人民幣元)	7	0.36	0.39

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		19,124,175	7,272,504
預付租金		5,115,292	4,827,695
聯營公司權益		60,494	56,807
購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	9	9,263,325	12,441,056
質押銀行存款		460,000	1,532,000
可供出售金融資產	10	701,160	—
遞延稅項資產		40,556	31,220
		<u>34,765,002</u>	<u>26,161,282</u>
流動資產			
存貨		3,192,409	3,736,578
應收賬款及應收票據	11	818,100	660,844
其他應收款項、按金及預付款項	12	2,508,968	273,906
可供出售金融資產	10	1,602,382	—
稅項資產		—	64,279
預付租金		111,753	102,745
質押銀行存款		1,181,400	36,454
短期存款		126,059	—
現金及現金等價物		9,463,342	9,317,055
		<u>19,004,413</u>	<u>14,191,861</u>
流動負債			
應付賬款	13	753,862	1,482,195
應付票據	14	1,539,430	2,291,520
其他應付款項及應計費用	15	2,814,329	828,962
應交稅費		89,779	—
融資債券		3,000,000	3,200,000
銀行及其他貸款		8,898,417	4,308,500
衍生金融工具		13,710	—
		<u>17,109,527</u>	<u>12,111,177</u>
流動資產淨值		<u>1,894,886</u>	<u>2,080,684</u>
總資產減流動負債		<u>36,659,888</u>	<u>28,241,966</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款		10,287,816	4,891,643
融資債券		1,700,000	3,500,000
遞延稅項負債		343,480	211,431
		<u>12,331,296</u>	<u>8,603,074</u>
資產淨額		<u>24,328,592</u>	<u>19,638,892</u>
資本及儲備			
股本		605,397	474,675
儲備		23,723,195	19,164,217
權益總額		<u>24,328,592</u>	<u>19,638,892</u>

綜合財務報表附註

截至二零一四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一家公眾有限公司，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經修訂國際財務報告準則及一項新詮釋，並於本集團的本會計期間首次生效。其中，下列變動與本集團的綜合財務報表有關：

- 《國際會計準則》第32號的修訂，金融資產和金融負債的抵消
- 《國際會計準則》第36號的修訂，關於非金融資產可收回金額的披露
- 《國際會計準則》第39號的修訂，衍生工具之更替和套期會計法之延續
- 《國際財務報告解釋公告》第21號，徵費

上述變動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並未應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

(b) 截至二零一四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，國際會計準則委員會已頒佈但尚未在截至二零一四年十二月三十一日止年度生效的多項修訂及新準則，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
會計期間生效

《國際財務報告準則》第15號，來自客戶合約的收入
《國際財務報告準則》第9號，金融工具

二零一七年一月一日
二零一八年一月一日

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。

此外，根據新香港公司條例第358條，該條例(第622章)第9部分「賬目及審計」的相關規定自本公司於二零一四年三月三日之後的首個財政年度(即本公司自二零一五年一月一日起之財政年度)開始生效。本集團正評估在首次應用第9部分規定期間公司條例之變動對綜合財務報表之預期影響。截至目前，本集團認為有關影響不大可能重大，主要僅會影響綜合財務報表之信息呈列和披露。

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	14,869,571	13,377,531
— 建築用途	1,045,134	917,750
其他	56,513	11,470
	<u>15,971,218</u>	<u>14,306,751</u>

(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擠壓產品和鋁壓延產品）。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號確定的業務分部如下：

- 工業市場的鋁擠壓產品（「工業」）；
- 建築市場的鋁擠壓產品（「建築」）；及
- 鋁壓延產品。

(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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
工業	14,869,571	13,377,531	4,325,380	3,736,023
建築	1,045,134	917,750	85,452	93,680
其他	56,513	11,470	56,337	11,348
總計	<u>15,971,218</u>	<u>14,306,751</u>	<u>4,467,169</u>	<u>3,841,051</u>
投資收入和其他收入／ （開支）及其他收益			410,281	461,042
銷售及分銷成本			(155,733)	(147,033)
行政及其他經營開支			(1,261,089)	(1,040,200)
應佔聯營公司利潤			3,687	3,796
財務成本			(493,987)	(563,490)
除稅前利潤			<u>2,970,328</u>	<u>2,555,166</u>
所得稅開支			(493,308)	(428,541)
年內利潤			<u>2,477,020</u>	<u>2,126,625</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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
工業	12,945,541	9,979,131
建築	246,477	320,645
鋁壓延產品	19,734,800	13,350,456
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,801,527	1,894,806
— 預付租金	58,626	59,700
— 可供出售金融資產	2,303,542	—
— 聯營公司權益	60,494	56,807
— 遞延稅項資產	40,556	31,220
— 存貨	2,838,083	3,436,684
— 其他應收款項、按金及預付款項	2,508,968	273,906
— 稅項資產	—	64,279
— 質押銀行存款	1,641,400	1,568,454
— 短期存款	126,059	—
— 現金及現金等價物	9,463,342	9,317,055
總資產	<u>53,769,415</u>	<u>40,353,143</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、可供出售金融資產、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、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、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、衍生金融工具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

截至二零一四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	鋁壓延產品 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	2,562,876	—	9,739,501	33,290	12,335,667
預付租金增加	408,965	—	—	—	408,965
購買物業、廠房及設備及 預付租金的按金增加	392,723	—	2,870,385	—	3,263,108
物業、廠房及設備折舊	285,744	55,258	—	142,153	483,155
預付租金攤銷	80,227	—	31,059	1,074	112,360
應收賬款減值虧損轉回	—	9,436	—	—	9,436
出售物業、廠房及設備的收益	—	—	—	736	736

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	鋁壓延產品 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
購買物業、廠房及設備及 預付租金的按金增加	565,449	—	4,061,364	—	4,626,813
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

(iv) 地區分部

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	13,793,620	12,590,155
美國	1,864,181	1,688,487
德國	109,393	3,913
其他	204,024	24,196
	<u>15,971,218</u>	<u>14,306,751</u>

在上述銷售額中，其中約人民幣1,848,782,000元(二零一三年：人民幣1,664,336,000元)歸類為於截至二零一四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。

3 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A*	1,848,782	1,664,336
客戶B*	1,626,298	1,481,413

* 工業分部收益。

4 其他收入/(開支)及其他收益

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	179,251	246,460
銷售設備收入	173,911	420,590
租金收入	160	150
	<u>353,322</u>	<u>667,200</u>
其他開支		
銷售設備成本	<u>(153,342)</u>	<u>(357,358)</u>
其他收益		
出售廢料、易耗品及模具的收益	16,363	11,589
出售物業、廠房及設備的收益	736	327
滙兌收益	21,279	7,106
	<u>38,378</u>	<u>19,022</u>
	<u>238,358</u>	<u>328,864</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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	531,688	430,274
— 融資債券	245,073	334,844
其他貸款利息	11,386	—
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	<u>(306,657)</u>	<u>(201,628)</u>
	481,490	563,490
利率掉期：現金流量套期，從權益中重分類	<u>12,497</u>	<u>—</u>
總財務成本	<u><u>493,987</u></u>	<u><u>563,490</u></u>
* 借款利息按照年均利率4.19%計息資本化(二零一三年：4.55%)。		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	732,512	493,909
— 退休福利計劃供款	43,036	29,759
— 按股權結算以股份支付的支出	<u>5,514</u>	<u>10,935</u>
	<u><u>781,062</u></u>	<u><u>534,603</u></u>
(c) 其他項目		
預付租金攤銷	112,360	104,858
物業、廠房及設備折舊	483,155	396,342
確認應收賬款減值損失	—	325
轉回應收賬款減值損失	(9,436)	(1,050)
辦公室的經營租賃費用	45,884	25,284
核數師酬金		
— 審計服務	4,800	4,800
— 其他服務	200	—
研究及開發成本	507,689	427,723
存貨成本	<u><u>11,504,049</u></u>	<u><u>10,465,700</u></u>

6 所得稅開支

綜合全面收益表內的所得稅開支為：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
當期稅項 — 中國所得稅		
本年所得稅(註)	357,792	321,238
上年度少提所得稅	9	—
對集團間利息收入的預扣稅	12,794	8,089
	<u>370,595</u>	<u>329,327</u>
遞延稅項	122,713	99,214
所得稅開支總計	<u>493,308</u>	<u>428,541</u>

註：

1. 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%-40%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。
2. 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二零一四年及二零一三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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤	<u>2,477,020</u>	<u>2,126,625</u>
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
股份數目		
普通股加權平均股數	5,435,176	5,406,306
可轉換優先股加權平均數	1,494,946	—
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	6,930,122	5,406,306
具攤薄潛力的普通股的影響：		
— 本公司發行的購股權	4,484	9,088
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<u>6,934,606</u>	<u>5,415,394</u>
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.36	0.39
攤薄(人民幣元)	<u>0.36</u>	<u>0.39</u>

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，由於若干購股權具有反攤薄作用，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

(i) 應付本公司股東和可轉換優先股持有者的股息：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已宣派及支付的中期股息—每股普通股及可轉換優先股港幣0.08元 (相當於約人民幣0.06元)(二零一三年：無)	448,148	—
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 港幣0.08元(相當於約人民幣0.06元)(二零一三年：港幣0.13元)	448,715	723,715

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。

(ii) 屬於上一財政年度應付予本公司股東，並於本年度核准及支付的股息：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
屬於上一財政年度，並於本年度核准及支付末期股息 —每股普通股及可轉換優先股港幣0.13元 (相當於約人民幣0.10元)(二零一三年：無)	729,723	—

9 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的按金(註)	8,932,875	12,194,701
購買預付租金的按金	330,450	246,355
	9,263,325	12,441,056

註：購買物業、廠房及設備的按金包括支付予三名鋁壓延產品生產設備供應商的按金，約人民幣7,301,248,000元(二零一三年：人民幣10,993,638,000元)。

10 可供出售金融資產

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融資產，按公允價值計量(註)	2,303,542	—
就報告目的而分析：		
流動資產	1,602,382	—
非流動資產	701,160	—
	2,303,542	—

註：於二零一四年十二月三十一日，本集團持有的金融產品的預計年化收益率為3.80%至6.05%(二零一三年：無)。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的賬面價值約人民幣1,495,388,000元可供出售金融資產(二零一三年：無)已用於為本集團借款提供抵押。

11 應收賬款及應收票據

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	818,100	670,280
減：減值準備	—	(9,436)
	<u>818,100</u>	<u>660,844</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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0日至90日	653,307	536,742
91日至180日	69,870	25,663
超過180日	94,923	98,439
	<u>818,100</u>	<u>660,844</u>

截至二零一四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(二零一三年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一三年：180日)的信貸期。

12 其他應收款項、按金及預付款項

於二零一四年十二月三十一日，本集團其他應收款項、按金及預付款項包括待抵扣增值稅約人民幣1,492,382,000元(二零一三年：人民幣82,782,000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或確認為開支。

13 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0日至90日	133,729	1,481,293
91日至180日	241,784	759
181日至1年	378,349	143
	<u>753,862</u>	<u>1,482,195</u>

14 應付票據

於二零一四年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一三年：180日)內償還且以人民幣計值。

於二零一四年十二月三十一日，應付票據人民幣592,430,000元(二零一三年：人民幣1,529,050,000元)以賬面總值人民幣192,430,000元的銀行存款抵押(二零一三年：人民幣35,160,000元)。

15 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及若干建築安裝工程承包商款項約人民幣2,318,904,000元(二零一三年：人民幣356,708,000元)。

16 資本承擔

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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>15,850,342</u>	<u>17,147,566</u>

管理層的討論與分析

一、業務回顧

在全球經濟脆弱復蘇、中國經濟開啓「新常態」模式而增速減緩的大環境下，本集團於回顧年內堅持貫徹「以中國市場為主、海外市場為輔」的主要策略，以技術創新改善產品結構，在產品升級、研發創新、市場開拓等方面喜獲成果，整體業績取得平穩發展，基本實現二零一四年經營目標。

回顧年內，本集團實現總收益約人民幣15,971,218,000元，較二零一三年度的約人民幣14,306,751,000元增長11.6%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一三年度的約人民幣2,126,625,000元上升16.5%至回顧年內的約人民幣2,477,020,000元。本集團鋁擠壓產品總銷量由二零一三年度的653,077噸增加14.0%至回顧年內的744,802噸。回顧年內，本集團繼續通過優化產品結構、提升生產效率、控制生產成本等措施，鞏固綜合盈利能力，令本集團鋁擠壓業務的整體毛利率由二零一三年度的26.8%略升至回顧年的27.7%。

工業鋁擠壓業務是本集團的核心業務之一，是目前最主要的收入來源。回顧年內，本集團的工業鋁擠壓產品實現銷量617,662噸，帶來銷售收入約人民幣13,142,032,000元。回顧年內，本集團工業鋁擠壓產品的毛利率為28.1%。本集團是目前全球擁有大型擠壓設備最多的鋁加工企業。除已經全部投產的21台75MN及以上的大型擠壓機(包括4台125MN擠壓機)之外，本集團還訂購了兩台225MN超大型擠壓機，按計劃將於二零一五年內相繼到廠安裝。大型擠壓機令大截面、複雜截面的產品得以一次成型，省却了焊接損耗，降低了單位成本，並令許多新的應用設計成為可能。配備如此數量眾多的先進大型擠壓機令本集團在高精密大截面、複雜截面的高端工業鋁擠壓產品生產方面擁有遠超同儕的產能與效率優勢，進一步提升了本集團在高端鋁擠壓產品方面的綜合競爭實力。

深加工產品的技術含量高，較工業鋁擠壓產品有更高的附加值，是本集團優化產品組合策略下重點開發的業務板塊之一。回顧年內，深加工產品實現銷量63,359噸，帶來銷售收入約人民幣1,727,539,000元，毛利率為36.3%。本集團目前深加工業務的主要產品是鋁製工業托盤，以供應海外市場為主。其他產品包括供應國內市場的軌道交通車廂大部件、電動公交車輛車體結構件等產品。回顧年內，本集團對深加工業務的廠房及設備都進行了必要的擴充，並專門組建了一支一流的產品與工藝設計團隊，針對客戶的輕量化需求提供從產品設計到生產服務的一體化解決方案。回顧年內，本集團的產品及工藝設計團隊為多個客戶提供了輕量化解決方案，部分樣品已送達客戶方進行測試及驗證，該類產品有望於二零一五年轉化為客戶訂單，進入商業化生產。

本集團正在建設中的高附加值鋁壓延材項目是本集團完善產業鏈佈局、提升自身綜合競爭力的另一重要舉措。該項目的投產，將填補國內在高端鋁板帶領域商業產能的空白，滿足中國對高端鋁板帶產品日益增長的需要，在為本集團創造新的收益的同時，也將增強本集團在鋁加工領域的綜合實力。在管理層的悉心規劃及有力執行之下，項目第一期已初具雛形。項目第一期位於天津武清區，計劃配置兩條生產線，其中第一條生產線的廠房建設已於回顧年內全部完成，正在進行設備安裝與調試，隨後將立即進行試生產。第一條生產線主要計劃生產鋁合金中厚板，可用作交通運輸板材(包括航空航天、船舶、商用車及軌道車輛用板材)及化工容器等領域。

回顧年內，本集團派往德國等地接受培訓的數批核心技術人員業已學成歸國，全球範圍的國際行業專家招聘工作也基本完成，為本集團的高附加值鋁壓延材項目提供了人才保障。與此同時，本集團還組建了一支經驗豐富、高度專業化的鋁板帶銷售團隊，目前已經積極投入下游市場的開發之中，正與現有及潛在客戶進行全面接洽，為第一條生產線的正式投產儲備客戶資源。

對研發的重視及投入是本集團取得上述成績的重要保障。回顧年內，本集團的研發費用合計約人民幣507,689,000元，共獲得20餘項授權專利、8項科技獎項，獲批7項國家級、省市級科技項目。卓越的研發實力不僅令本集團率先進駐新市場，更助力本集團推出多元化的高端產品，不斷優化產品結構。回顧年內，遼寧忠旺繼續作為「高新技術企業」，享有企業所得稅15%的優惠稅率。

二、行業分析

宏觀經濟回顧

回顧年內，全球仍有為數不少的國家受到金融危機後遺症的持續拖累，面對巨額債務及高失業率的威脅，環球經濟仍處於緩慢且脆弱的復蘇中。歐元區的結構性弊端對經濟活動造成壓力，抵消了英美經濟好轉及燃料價格下滑等利好因素對經濟的提振作用。而中國經濟受到外需疲軟、內需回落、房地產周期性調整等因素影響，增速回落。據國家統計局初步核算，回顧年國內生產總值約人民幣636,463億元，按可比價格計算，比二零一三年增長7.4%，但全年全國規模以上工業增加值按可比價格計算比上年增長8.3%，顯示工業企業繼續保持著健康發展。

回顧年內，中國政府提出了「新常態」概念，並將其作為執政新理念的關鍵詞。「新常態」下的中國經濟增長將呈現以下特點：從高速增長轉為中高速增長、經濟結構不斷優化升級、從要素驅動及投資驅動轉向創新驅動。「新常態」正釋放出中國經濟發展堅持穩中求進的明確信息，也為包括高端鋁材在內的技術導向型行業奠定了穩固、可持續發展的利好環境。

中國鋁擠壓行業回顧

鋁材質輕、導電導熱性好、耐腐蝕、可回收、再利用能耗小，是理想的環保工業材料。隨著中國的城鎮化率持續提高、國民經濟結構及國民生活品質進一步提升，「以鋁代鋼、以鋁代銅」的趨勢在機械設備、電力工程、交通運輸等領域顯現，鋁材正日益成為國家實現可持續發展的重要推動力。國家統計局公佈的數據顯示，二零一四年全年中國鋁材產量達約4,846萬噸，同比增長22.3%。這一增速遠高於整體經濟的增速，反映中國鋁材行業仍是快速發展的朝陽行業。

鋁擠壓是中國鋁加工市場中佔比最大的板塊。根據北京安泰科信息開發有限公司的預測，中國鋁擠壓產品的全年消耗量從二零一三年的1,396萬噸增長9.2%至二零一四年的1,525萬噸。其中，工業鋁擠壓產品的消耗量從二零一三年的469萬噸上升約10.9%至二零一四年的520萬噸，在鋁擠壓市場中的佔比為34.1%。整體來看，中國鋁擠壓企業目前在核心設備、模具製造、基本技術與工藝以及質量檢測等方面，已達到全球中上水平。但由於起步較晚，國內企業的熔鑄、產品研發、高端精密擠壓以及深加工水平仍與世界領先企業存在差距。加上企業數量眾多、產能分散、產品同質化嚴重，都為行業發展帶來挑戰。

但規模巨大、潛力無窮的中國市場也為包括鋁擠壓在內的中國鋁加工行業提供了迎接挑戰、縮短差距、實現跨躍式發展的契機。近年來，國家推出多項政策，將鋁材的推廣應用從宣傳層面逐步落實到具體方案上，尤以交通運輸領域的推廣最為顯著。工業和信息化部（「工信部」）在回顧年初出台的修訂版《乘用車燃料消耗量限值》國家標準，明確規定到二零一五年及二零二零年，國產乘用車平均燃料消耗量每百公里分別降至6.9升及5.0升。北美等地區的經驗表明更多鋁部件的應用帶來的車輛輕量化是實現車輛更低油耗的最佳方案。宏觀上，中國的城鎮化率已超過50%並在不斷提升，商用及特種車輛在城鎮化推廣中擔當著重要作用。工信部、國家發展和改革委員會（「發改委」）及國家能源局等七部委聯合印發了《京津冀公交等公共服務領域新能源汽車推廣工作方案》，將在京津冀推廣20,222輛新能源汽車，其中包括逾7,000輛新能源公交車及2,700輛新能源出租車，以達到二零一五年底二氧化碳減排18.5萬噸的目標。交通運輸部在回顧年內，就貨運甩掛運輸推薦車型提出了更符合環保要求的規定。此外，二零一四年全國鐵路固定投資逾人民幣8,000億元，居史上第二高。而「一帶一路」規劃也已進入審議階段，預期即將正式出台。以上種種都驅動了鋁材在商用車、乘用車、客車、軌道交通等領域的發展。相關產品大多結構複雜、製造難度大，對工程人員及技術的要求高。不少鋁加工企業在轉型道路上提早部署，並率先取得關鍵突破。回顧年內，一些鋁加工企業推出的鋁製商用車與特種車逐漸實現小批量銷售，這將有助於向更多的下游客戶充分展示鋁製車輛較傳統車輛在提升運載經濟性以及節能減排方面的獨特優勢，推動鋁製車輛需求在中國市場的滾雪球式增長，進而促進中國鋁加工行業的快速成長。

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。

回顧年內，全球經濟持續低迷，但英美經濟的相對好轉，特別是北美地區輕型車輕量化的加速發展，帶動發達國家對鋁的需求回暖，加上中國之外的原鋁企業縮減產能，導致倫敦金屬交易所全年鋁錠價格整體企穩回升，月平均價格由年初的每噸約1,700美元升至年底的每噸約1,900美元，8月曾一度上升至每噸2,029美元。全年平均價格為每噸1,866美元，較二零一三年每噸1,846美元的平均價格小幅上升。隨著歐元區量化寬鬆貨幣政策的實施，歐元區對鋁產品的需求預期將小幅上升，而美國經濟的持續回暖，特別是北美某些全鋁輕型車於二零一五年正式開始商業化生產與銷售，將有可能進一步推動全球鋁需求量，不排除倫敦金屬交易所鋁錠價格於二零一五年重升至每噸2,000美元以上水平的可能。

中國國內的鋁錠價格在回顧年內經歷弱勢震蕩後整體回落，全年平均價格為每噸人民幣13,604元，較二零一三年每噸人民幣14,561元的平均價格下降6.6%。年初國內鋁錠價格持續了上一年的跌勢，由一月每噸約人民幣14,000元的平均價格進一步下滑，並於4月觸及月平均價格的低點，至每噸約人民幣12,800元。隨著中國經濟在第二季度開始略微回暖，配合政府陸續推出刺激鋁應用的政策，國內鋁錠價格在年中略有回升，並在9月與國際鋁價聯動沖高至每噸約人民幣14,500元，但在中國經濟整體減速以及原鋁產能嚴重過剩的雙重壓力作用下，中國鋁錠價格於回顧年底低收於每噸約人民幣13,500元。預期國內鋁錠價格於二零一五年將繼續在低位徘徊。

三、未來展望

鋁材在工業領域應用的優勢正被不斷地發掘，日趨成熟的生產技術將鋁合金產品帶到工業領域的各個方面，而其近乎100%的可回收性更是其他金屬所無法企及的。輕盈的鋁材是交通運輸輕量化的最佳方案；耐腐蝕的鋁材被製成不同形狀的儲藏容器；擁有卓越導電性能的鋁材是電力工程的理想材料。在國家大力提倡節能減排和可持續發展的背景下，鋁材正逐步替代傳統金屬，開啓材料升級的環保新世代。

國家統計局數據顯示，中國的城鎮化率在二零一四年已達54.77%，並在持續提高。政府在基礎設施建設、集中採購等方面加大投入力度，帶動物流、建築等相關行業高速發展。鋁製貨運車輛相較傳統貨運車輛提高了載重能力，減少了燃油消耗與碳排放，不僅更符合環保標準，也提升了經濟效益，正逐漸受到中國市場的青睞，中國政府也加大了相關引導與支持。工信部於回顧年內發佈了《關於開展二零一四年工業強基示範應用工作的通知》，提出交通運輸用鋁示範應用，推廣鋁材在汽車行業特別是載重車上的應用。未來，鋁製專用車包括廂式貨車、保溫冷藏車、半掛廂式車、混凝土攪拌運輸車、環衛車等將越來越多地出現在物流運輸行業、建築工地及城市街道上。據統計，二零一三年中國專用車產量達205萬輛，其中鋁製專用車產量不足1,000輛，未來的替代及增長空間廣闊¹。乘用車方面，在最新的《乘用車燃料消耗量限值》國家標準指引下，乘用車輕量化勢在必行。根據達科環球的統計及預測，北美輕型車單車用鋁量已由二零零五年的306磅（約139公斤）增加至二零一二年的350磅（約159公斤），預計二零一五年及二零二五年將分別突破394磅（約179公斤）和547磅（約248公斤）。中國輕型車單車用鋁量與發達國家水準存在明顯差距，預計中國於二零二五年輕型車單車用鋁量最多增加至約156公斤。但差距的存在恰好給鋁加工企業創造了市場空間，並令及早佈局者從中獲益。

二零一四年底，發改委、財政部及工信部等多個部門聯合出台了《關鍵材料升級換代工程實施方案》，明確提出到二零一六年，推動包括高性能鋁合金鑽杆、油套管以及高品質鋁合金汽車板在內的20種左右重點新材料實現批量穩定生產和規模應用。突出支持的重點新材料將於二零二零年進一步擴展至50種以上，涉及與高端鋁合金產品緊密相關的航空航天、先進軌道交通、海洋工程、新能源汽車等多個領域。此外，電力工程市場也展現出積極的發展趨勢，並將在鼓勵政策推動下繼續保持增長勢頭，如回顧年內，國家能源局發佈了《關於進一步落實分散式光伏發電有關政策的通知》，明確表示將扶持分散式光伏發電項目投資，完成新增裝機規模目標。上述有利政策及市場需求的增長將極大地推動中國高端鋁合金加工行業在交通運輸、機械設備及電力工程領域的發展。中國忠旺作為業內的龍頭企業，更應牢牢把握由材料升級及新材料產業化所帶來的各種行業發展契機。為此，本集團管理層制定以下發展策略：

1. 繼續積極推進高附加值鋁壓延材項目，構建本集團長遠發展新動力：本集團的高附加值鋁壓延材項目的實施已進入攻堅階段，第一條生產線的設備完成安裝與調試後將立即開展試生產。本集團將調集一切可用資源，確保第一條生產線的順利投產。同時，本集團也將努力確保業已開始的第二條生產線的廠房與配套設施建設工作按期保質進行。該項目的投產將成為本集團未來發展的重要驅動力量；

1 數據來源：本公司於二零一四年四月編製的內部研究報告—「二零一四年中國專用車市場分析」；行業專家訪談等。

2. 穩步擴建深加工產能，豐富深加工產品種類，提高深加工業務比重：本集團看好深加工市場的巨大發展潛力，將針對下游市場發展情況穩步擴建深加工產能，並充分利用本集團的研發實力及客戶資源，不斷豐富深加工產品種類、改善經營方式，大力拓展下游應用市場，提高高附加值深加工產品在本集團整體銷售及利潤貢獻中的比重；
3. 繼續落實工業鋁擠壓及配套產能優化與擴充計劃，鞏固本集團在工業鋁擠壓方面的行業龍頭地位：已訂購的兩台225MN超大型擠壓機將於二零一五年分別抵廠開始安裝，力爭按期完成安裝與調試，進一步擴大本集團在高精密大截面工業鋁擠壓生產方面的絕對領先優勢；加快實施反向擠壓機設備訂購計劃，以盡早彌補本集團在反向擠壓方面的產能空白；加大對鋁合金熔鑄設備的投入，提高熔鑄生產水準與產能，以滿足本集團擴充後的鋁加工產能需求；及
4. 加強基礎研究，推動技術創新，提升綜合實力：本集團將繼續加大對自有研發團隊的資金與人才投入，並通過產、學、研的多方多元化合作，強化對鋁及鋁合金的基礎研究，大力推動技術與工藝的創新，加快產品與服務的產業化進度，提升本集團的綜合競爭實力。

本集團相信，這些發展策略的堅定實施將幫助本集團工業鋁擠壓業務、深加工業務及鋁壓延業務三大核心業務實現資源共用、優勢互補的協同發展，並進一步豐富本集團產品與業務種類，創造多元化盈利模式，實現可持續性發展，為股東帶來更高更持久的價值回報。

四、財務回顧

本集團回顧年的收益約為人民幣15,971,218,000元，較二零一三年度的收益上升11.6%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣2,477,020,000元，較二零一三年度上升16.5%，於回顧年的每股盈利為人民幣0.36元(二零一三年度：人民幣0.39元)。

下文是本集團於回顧年及二零一三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15,971,218,000元(二零一三年度：約人民幣14,306,751,000元)，增長了11.6%。本集團主要收益為鋁擠壓業務的銷售收益，銷售金額約為人民幣15,914,705,000元(二零一三年度：約人民幣14,295,281,000元)，佔本集團總收益的99.6%，其他收益主要為金屬貿易代理費收益，金額約為人民幣56,513,000元(二零一三年度：約人民幣11,470,000元)。

以下為本集團於回顧年及二零一三年度，將鋁擠壓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		二零一四年				二零一三年				變動	
	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	收益 %	銷量 %
鋁擠壓業務												
工業板塊	14,869,571	93.4%	681,021	91.4%	21,834	13,377,531	93.6%	600,681	92.0%	22,271	11.2%	13.4%
工業鋁擠壓產品	13,142,032	82.5%	617,662	82.9%	21,277	11,908,952	83.3%	547,380	83.8%	21,756	10.4%	12.8%
深加工產品	1,727,539	10.9%	63,359	8.5%	27,266	1,468,579	10.3%	53,301	8.2%	27,553	17.6%	18.9%
建築板塊	1,045,134	6.6%	63,781	8.6%	16,386	917,750	6.4%	52,396	8.0%	17,516	13.9%	21.7%
合計	15,914,705	100.0%	744,802	100.0%	21,368	14,295,281	100.0%	653,077	100.0%	21,889	11.3%	14.0%

本集團鋁擠壓業務於回顧年的收益約為人民幣15,914,705,000元，較二零一三年度上升11.3%。本集團鋁擠壓業務於回顧年的產品總銷量為744,802噸，較二零一三年度上升14.0%。本集團鋁擠壓產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣21,368元，較二零一三年度下降2.4%，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」為本集團的鋁擠壓產品定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價。回顧年內，中國國內鋁錠平均含稅價格為每噸人民幣13,604元，比二零一三年度每噸人民幣14,561元的鋁錠平均含稅價格下降6.6%²。

本集團工業板塊於回顧年的收益約為人民幣14,869,571,000元，較二零一三年度上升11.2%。本集團工業板塊於回顧年的產品總銷量為681,021噸，較二零一三年度上升13.4%。

其中，本集團工業鋁擠壓產品於回顧年的收益約為人民幣13,142,032,000元，較二零一三年度上升10.4%，主要是由於本集團加強市場開拓力度及新建大型擠壓機的達產，使得本集團工業鋁擠壓產品的銷量由二零一三年度的547,380噸增加12.8%至回顧年內的617,662噸。本集團工業鋁擠壓產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣21,277元，較二零一三年度下降2.2%，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63,359噸，較二零一三年度上升18.9%，主要是由於本集團在繼續積極開拓海外市場的同時，加大了對國內深加工市場的開拓力度。本集團深加工產品於回顧年產生的收益增加至約人民幣1,727,539,000元，較二零一三年度上升17.6%。本集團深加工產品於回顧年的平均售價為每噸人民幣27,266元，與二零一三年度基本持平。

本集團建築板塊於回顧年產生的收益約為人民幣1,045,134,000元，較二零一三年度上升13.9%，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63,781噸，較二零一三年度上升21.7%，主要是由於回顧年內建築板塊產品需求增加，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16,386元，較二零一三年度下降6.5%，主要是由於回顧年內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

2 回顧年及二零一三年度的中國國內鋁錠平均含稅價格係根據上海期貨交易所網站相關數據計算得出。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、德國等國家和地區。回顧年內，本集團海外銷售收益約為人民幣2,177,598,000元(二零一三年度：約人民幣1,716,596,000元)，佔本集團總收益的13.6%(二零一三年度：12.0%)。

以下為本集團於回顧年內及二零一三年度按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
中國	13,793,620	86.37%	12,590,155	88.00%
美國	1,864,181	11.67%	1,688,487	11.80%
德國	109,393	0.68%	3,913	0.03%
其他	204,024	1.28%	24,196	0.17%
合計	<u>15,971,218</u>	<u>100.00%</u>	<u>14,306,751</u>	<u>100.00%</u>

本集團於回顧年的國內收益約為人民幣13,793,620,000元，較二零一三年度上升9.6%，海外收益約為人民幣2,177,598,000元，較二零一三年度上升26.9%。其中本集團於回顧年對美國的出口收益約為人民幣1,864,181,000元，較二零一三年度上升10.4%，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，導致回顧年內對美國的出口增長。同時，本集團於回顧年內亦積極開拓除美國外的其他海外市場，並使得回顧年內對德國等其他國家和地區的銷售大幅增長。

銷售成本

本集團於回顧年的銷售成本約為人民幣11,504,049,000元(二零一三年度：約人民幣10,465,700,000元)，較二零一三年度上升9.9%，主要由於本集團回顧年內鋁擠壓產品銷量上升所導致。本集團鋁擠壓業務於回顧年的銷售成本約為人民幣11,503,873,000元(二零一三年度：約人民幣10,465,578,000元)，較二零一三年度上升9.9%。本集團鋁擠壓產品於回顧年的單位產品成本較二零一三年度的每噸人民幣16,025元下降3.6%至每噸人民幣15,446元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

毛利及毛利率

本集團於回顧年的毛利約為人民幣4,467,169,000元，較二零一三年度增加16.3%，主要是由於本集團回顧年內鋁擠壓產品銷量增加所致。以下為本集團於回顧年及二零一三年度，將鋁擠壓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					
	二零一四年			二零一三年		
	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率 %	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率 %
鋁擠壓業務						
工業板塊	4,325,380	98.1%	29.1%	3,736,023	97.6%	27.9%
工業鋁擠壓產品	3,698,507	83.9%	28.1%	3,210,437	83.9%	27.0%
深加工產品	626,873	14.2%	36.3%	525,586	13.7%	35.8%
建築板塊	85,452	1.9%	8.2%	93,680	2.4%	10.2%
合計	4,410,832	100.0%	27.7%	3,829,703	100.0%	26.8%

本集團鋁擠壓業務於回顧年的產品毛利約為人民幣4,410,832,000元，較二零一三年度上升15.2%。本集團鋁擠壓業務的產品整體毛利率由二零一三年度的26.8%上升至回顧年內的27.7%，主要是由於鋁擠壓業務中佔比最大的工業鋁擠壓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4,325,380,000元，較二零一三年度上升15.8%。本集團工業板塊的整體毛利率由二零一三年度的27.9%上升至回顧年內的29.1%。

其中，本集團工業鋁擠壓產品於回顧年的毛利約為人民幣3,698,507,000元，較二零一三年度上升15.2%，主要是由於本集團工業鋁擠壓產品的銷量增加所致。本集團工業鋁擠壓產品的毛利率由二零一三年度的27.0%上升至回顧年內的28.1%，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團深加工產品於回顧年的毛利約為人民幣626,873,000元，較二零一三年度上升19.3%，主要是由於本集團深加工產品的銷量增加所致。回顧年內本集團深加工產品的毛利率為36.3%，與二零一三年度的35.8%基本持平。

本集團建築板塊於回顧年的毛利約為人民幣85,452,000元，較二零一三年度下降8.8%，本集團建築板塊的毛利率由二零一三年度的10.2%下降至回顧年內的8.2%，主要是由於市場競爭導致平均售價下降所致。

投資收入

投資收入主要包括銀行存款利息收入和可供出售金融資產利息收入，由二零一三年度的約人民幣132,178,000元增加30.1%至回顧年內的約人民幣171,923,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 銀行存款利息收入由二零一三年度的約人民幣131,119,000元減少至回顧年內的約人民幣120,474,000元，主要是由於存款利率較高的定期存款所佔比重減少所致；及
- (ii) 可供出售金融資產利息收入主要是本集團投資於銀行理財產品獲得的收益，由二零一三年度約人民幣1,059,000元增加至回顧年內的約人民幣51,449,000元，主要是由於回顧年內投資理財產品的佔比上升所致。

其他收入／開支及其他收益

其他收入／開支及其他收益由二零一三年度約人民幣328,864,000元的淨收益減少27.5%至回顧年的淨收益約人民幣238,358,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 政府補貼由二零一三年度的約人民幣246,460,000元減少至回顧年內的約人民幣179,251,000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) 滙兌收益由二零一三年度的約人民幣7,106,000元增加至回顧年內的約人民幣21,279,000元，主要為回顧年內本集團新增外幣借款帶來的滙兌收益；
- (iii) 銷售機械設備產生的淨收入由二零一三年度的約人民幣63,232,000元減少至回顧年內的約人民幣20,569,000元。本集團自二零一三年起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；及
- (iv) 出售廢料、易耗品及模具的收益等其他項目由二零一三年度的淨收益約人民幣12,066,000元增加至回顧年內的約人民幣17,259,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、運輸成本及銷售人員薪酬等，由二零一三年度的約人民幣147,033,000元增加5.9%至回顧年內的約人民幣155,733,000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二零一三年度的約人民幣103,525,000元下降至回顧年內的約人民幣88,886,000元；
- (ii) 本集團運輸及出口費用由二零一三年度的約人民幣22,267,000元增加至回顧年內的約人民幣36,228,000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及出口費用上升；

- (iii) 本集團銷售人員薪酬由二零一三年度的約人民幣17,707,000元增加至回顧年內的約人民幣23,577,000元，主要是由於本集團為了進一步開拓市場而增加銷售員工所致；及
- (iv) 其他銷售費用由二零一三年度的約人民幣3,534,000元增加至回顧年內的約人民幣7,042,000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、銀行手續費、房租、中介服務費及辦公設備折舊費用等。

行政及其他經營開支由二零一三年度的約人民幣1,040,200,000元增加21.2%至回顧年內的約人民幣1,261,089,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團計入行政及其他經營開支的研發費用由二零一三年度的約人民幣427,723,000元增加至回顧年內的約人民幣507,689,000元。本集團的研發費用主要用於航空航天、軌道車輛、商用車、乘用車及專用車輛等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁擠壓結構件及成套技術的開發研究；
- (ii) 由於本集團購買中國遼寧省、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及土地使用稅由二零一三年度的約人民幣312,401,000元增加至回顧年內的約人民幣350,393,000元；
- (iii) 本集團計入行政及其他經營開支的工資、薪酬與福利開支由二零一三年度的約人民幣80,578,000元增加至回顧年內的約人民幣145,462,000元，主要是由於本集團擴大產能、發展深加工業務及鋁壓延材項目而增加的僱員以及平均工資有所上漲所致；
- (iv) 本集團計入行政及其他經營開支的銀行手續費由二零一三年度的約人民幣37,813,000元增加至回顧年內的約人民幣67,290,000元，主要是由於本集團於回顧年內借貸增加所致；及
- (v) 其他行政及經營相關費用(包括房租、中介服務費及辦公設備折舊費用等)由二零一三年度的約人民幣181,685,000元增加至回顧年內的約人民幣190,255,000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3,687,000元(二零一三年度：約人民幣3,796,000元)，係對本集團出資比例為49.0%的聯營公司中鐵忠旺鋁業有限公司按權益法確認的應佔溢利。

財務成本

本集團的財務成本由二零一三年度的約人民幣563,490,000元減少12.3%至回顧年內的約人民幣493,987,000元。主要是由於回顧年內本集團優化債務結構，平均借貸年利率降低所致。

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306,657,000元(二零一三年度：約人民幣201,628,000元)，年均資本化率為4.19%(二零一三年度：4.55%)。

於二零一三年度及回顧年內，本集團貸款分別按平均年利率4.96%及4.44%計息。回顧年內融資債券按年利率4.47%至7.50%計算(二零一三年度：按年利率4.47%至6.90%計算)。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一三年度的約人民幣2,555,166,000元增加16.2%至回顧年內的約人民幣2,970,328,000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二零一三年度的約人民幣428,541,000元增加15.1%至回顧年內的約人民幣493,308,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。本集團於二零一三年度及回顧年內的實際稅率分別為16.8%及16.6%。

權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一三年度的約人民幣2,126,625,000元上升16.5%至回顧年內的約人民幣2,477,020,000元。本集團的淨利率由二零一三年度的14.9%上升至回顧年內15.5%。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二零一三年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	1,787,956	3,784,848
投資活動所用現金淨額	(11,021,151)	(5,805,433)
融資活動所得現金淨額	9,379,482	3,447,496

流動資產淨額

本集團於二零一四年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣1,894,886,000元，較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元減少8.9%，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) 於二零一四年十二月三十一日，本集團流動資產約為人民幣19,004,413,000元，比二零一三年十二月三十一日的約人民幣14,191,861,000元增加了約人民幣4,812,552,000元，主要是由於可供出售金融資產以及質押銀行存款的增加，以及高附加值鋁壓延材項目相關設備進口的增值稅留抵金額增加所致；及

- (ii) 於二零一四年十二月三十一日，本集團流動負債約為人民幣17,109,527,000元，比二零一三年十二月三十一日的約人民幣12,111,177,000元增加了約人民幣4,998,350,000元，主要是由於回顧年內銀行及其他貸款與應付設備採購款及工程款增加所致。

流動資金

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣9,463,342,000元及人民幣9,317,055,000元，短期存款分別約為人民幣126,059,000元及人民幣零元，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1,181,400,000元及人民幣36,454,000元。

借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團的融資債券及貸款總額約為人民幣23,886,233,000元，較二零一三年十二月三十一日之總額約人民幣15,900,143,000元增加約人民幣7,986,090,000元。

於二零一四年十二月三十一日，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11,898,417,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣7,508,500,000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11,987,816,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣8,391,643,000元)。

本集團於二零一四年十二月三十一日的資產負債比率約為54.8%，於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率約為51.3%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，除質押銀行存款和抵押的可供出售金融資產外，本集團有賬面值約人民幣3,909,866,000元的機器設備用作融資安排的抵押資產(二零一三年十二月三十一日：約人民幣983,701,000元)。

本集團與若干融資租賃機構訂立數份合同，合同約定，本集團向該等機構出售若干設備，並在之後按約定租金租回。本集團可選擇於相應租賃期結束時以象徵性價格購回該等設備，即優惠購買選擇權。

在《國際會計準則》第17號下，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；(2)由於該等設備與本集團的經營緊密相關，且於相應租賃期結束時，資產的剩餘使用壽命的範圍在十至十四年之間，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）於相應租賃期結束時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，上述事項表明該等合同實質上並未包含《國際會計準則》第17號下的租賃，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。該等合同的實質是用相關的資產抵押進行現金借貸，並在租賃期中分期還款。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一四年十二月三十一日，本集團有9,793名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一三年十二月三十一日的6,758名僱員增長44.9%。回顧年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣781,062,000元(當中購股權費用約為人民幣5,514,000元)，相比二零一三年度的約人民幣534,603,000元(當中購股權費用約為人民幣10,935,000元)增長了46.1%。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、發展深加工業務及高附加值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

回顧年內，本集團繼續加大對研發的投入，研發費用由二零一三年度的約人民幣427,723,000元增加至回顧年內的約人民幣507,689,000元，回顧年內研發支出佔本集團銷售收入的比重約為3.2%，與二零一三年度的水平相當。

在研發方面的持續投入幫助本集團建立起一支高水平的研發與技術隊伍。於二零一四年十二月三十一日，本集團共有885名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的9.0%。本集團不僅擁有強大的新材料、新工藝研發能力，擁有亞洲最大的模具設計及生產中心，於回顧年內還專門組建了一支一流的產品與工藝設計團隊，針對客戶日益增長的輕量化需求提供從產品設計到生產服務的一體化解決方案。此外，本集團已與多個領先的行業研究機構和科研院所開展合作，大力提升自身科研水平的同時，有效拓展了鋁產品的下游應用範圍。

資本承擔

本集團於二零一四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159億元，主要是用於本集團鋁壓延材生產設備的採購，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，於二零一四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129億元。

公開發售股份

於二零一三年十一月二十八日，本集團公佈公開發售（「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1,618,955,467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，本集團已將所得款項淨額悉數用作為本集團高附加值鋁壓延材項目資金。

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，本集團向海外客戶的銷售及外幣貸款會以外幣結算。

於回顧年內，本集團的收入約86.4%以人民幣結算，另約13.6%以外幣結算。於二零一四年十二月三十一日，本集團的借貸約64.3%以人民幣結算，另約35.7%以外幣結算。

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。於二零一四年十二月三十一日，本集團定息貸款約為人民幣6,028,451,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣304,845,000元）。

於回顧年內，本集團發行人民幣100,000,000元和人民幣1,100,000,000元的無抵押融資債券，年期分別為三年和六年，分別須於二零一七年一月十日 and 二零二零年十月二十二日償還，實際利率分別為每年7.50%和5.48%。

於二零一三年，本集團發行兩期人民幣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償還，實際利率分別為每年4.47%和4.58%，該兩筆融資債券已分別於其到期日完全清償。此外，本集團還發行了一期人民幣500,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一六年十月八日償還，實際利率為每年6.90%。

於二零一二年，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%。

於二零一一年，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%。該融資債券已於二零一四年五月十七日完全清償。

本集團與若干銀行交易對手簽訂了以港幣計價的利率掉期合約，用作對沖浮動利率銀行借款由借款日至還款日期間可能產生之利率風險。於二零一四年十二月三十一日，本集團持有名義合同金額為港幣1,486,248,000元(二零一三年：無)的利率掉期合約，該等合約被指定為現金流量套期工具，用以對沖浮息銀行貸款的固有利率風險。

該等掉期合約期限與相關貸款期限一致，掉期利率為固定，利率分別為年利率1.94%和3.40%(二零一三年：無)。於二零一四年十二月三十一日，本集團簽訂的利率掉期協議公允價值淨額約為人民幣13,710,000元(二零一三年：無)，該等數額被確認為衍生金融工具。

鋁錠價格變動風險

本集團鋁擠壓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二零一三年度分別佔本集團鋁擠壓產品銷售成本的84.3%和86.9%。一般而言，本集團按「成本加成法」對鋁擠壓產品進行定價，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「管治守則」。本公司已採納於本公佈日期現行有效的管治守則。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。

於回顧年內，除下文披露者外，本公司已符合管治守則所載全部守則條文。

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。由於劉忠田先生擔任本公司董事長兼總裁(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，可為本公司提供強而有力和持續之領導，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董事會架構及組成。

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，彼等已確認整個回顧年內，彼等均遵守標準守則的規定。

購買、出售或贖回上市證券

於二零一四年一月二十八日，本公司完成公開發售普通股及可轉換優先股，按於記錄日期(二零一四年一月七日(星期二))截至營業時間結束時合資格股東每持有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。公開發售於二零一三年十一月二十八日首次公佈。於完成時，已發行及配發2,703,583股新普通股及1,619,188,337股可轉換優先股，其中總數為1,618,955,467股可轉換優先股已發行及配發予本公司控股股東ZIGL。

除上文披露者外，回顧年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

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二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

股息

董事會建議宣派截至二零一四年十二月三十一日止財政年度末期股息每股港幣0.08元(相當於約人民幣0.06元)，合共約為人民幣448,715,000元(按本公佈日期之已發行普通股及可轉換優先股總數計算)。待股東於二零一五年五月十五日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會上批准之後，末期股息將於二零一五年六月十八日(星期四)派發予於二零一五年五月二十六日(星期二)名列於本公司股東登記冊內的本公司普通股及可轉換優先股持有人。

若宣派末期股息的建議獲股東批准，加上回顧年內已派發之中期股息每股港幣0.08元(相當於約人民幣0.06元)，本公司回顧年的總派息比率達約36.2%。

暫停辦理股東登記日期

為確認股東有權出席將於二零一五年五月十五日(星期五)舉行之本公司股東週年大會(「股東週年大會」)，本公司的股東登記冊將於二零一五年五月十一日(星期一)至二零一五年五月十五日(星期五)(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二零一四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二零一五年五月二十一日(星期四)至二零一五年五月二十六日(星期二)(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。

為符合資格出席股東週年大會以及有權收取末期股息，所有填妥股份轉讓表格連同有關股票必須分別最遲於二零一五年五月八日(星期五)及／或二零一五年五月二十日(星期三)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

本公司將於二零一五年五月十五日(星期五)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二零一四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，二零一五年三月十七日

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