

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

(根據開曼群島法例成立的有限公司)

(股份代號：1378)

截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年業績

業績摘要

- 收入較去年上升約22.7%，達到約人民幣36,085,800,000元
- 毛利較去年增加約14.2%，達到約人民幣9,296,468,000元
- 公司股東應佔淨利潤較去年減少約5.0%，達到約人民幣5,313,632,000元
- 每股基本盈利較去年減少約6.3%，錄得約人民幣0.89元
- 建議派發末期股息每股28.0港仙

中國宏橋集團有限公司(「本公司」或「中國宏橋」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度全年綜合業績。

綜合損益及其他全面收益表

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
收入	2	36,085,800	29,404,462
銷售成本		(26,789,332)	(21,261,660)
毛利		9,296,468	8,142,802
其他收入及盈虧	3	631,490	988,158
分銷及銷售開支		(94,520)	(60,128)
行政開支		(610,884)	(440,171)
財務費用	4	(1,797,847)	(1,359,200)
其他開支		(79,940)	(55,662)
衍生工具公允價值變動		(17,034)	163,596
除稅前溢利	5	7,327,733	7,379,395
所得稅開支	6	(2,026,366)	(1,792,946)
年度溢利		<u>5,301,367</u>	<u>5,586,449</u>
其他全面收入			
其後可能重新分類至損益之項目： 換算海外業務之匯兌差額		40,681	(22,689)
年度全面收入總額		<u>5,342,048</u>	<u>5,563,760</u>
以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人		5,313,632	5,592,675
非控制性權益		(12,265)	(6,226)
		<u>5,301,367</u>	<u>5,586,449</u>
以下人士應佔年度全面收入總額：			
本公司擁有人		5,338,041	5,579,062
非控制性權益		4,007	(15,302)
		<u>5,342,048</u>	<u>5,563,760</u>
每股盈利			
基本(人民幣元)	7	<u>0.89</u>	<u>0.95</u>
攤薄(人民幣元)		<u>0.88</u>	<u>0.91</u>

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		54,852,855	39,996,661
預付租賃款項－非即期部分		1,459,378	1,138,979
遞延所得稅資產		96,490	134,164
收購物業、廠房及設備已付按金		2,139,174	2,040,102
商譽		80,418	—
		<u>58,628,315</u>	<u>43,309,906</u>
流動資產			
預付租賃款項－即期部分		31,255	25,160
存貨		11,165,403	10,136,223
貿易應收賬款	9	335,664	160,935
應收票據		2,466,183	2,048,498
預付款項及其他應收款項		2,222,888	1,465,168
受限制銀行存款	10	829,789	1,670,576
銀行結餘及現金	10	7,676,335	6,362,070
		<u>24,727,517</u>	<u>21,868,630</u>
流動負債			
貿易應付賬款	11	2,427,058	1,995,649
其他應付款項		7,960,575	5,344,024
應付股息		1	—
應付所得稅		294,954	353,104
銀行借款－須於一年內償還		7,663,730	9,565,774
其他借款－須於一年內償還		160,000	95,000
短期票據		7,000,000	4,000,000
中期票據－須於一年內償還		1,500,000	—
交易性金融負債		—	5,278
可轉換債券－負債部分		797,443	—
可轉換債券－衍生工具部分		84,588	—
		<u>27,888,349</u>	<u>21,358,829</u>
流動(負債)資產淨值		<u>(3,160,832)</u>	<u>509,801</u>
總資產減流動負債		<u>55,467,483</u>	<u>43,819,707</u>

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	403,152	386,206
股份溢價及儲備	31,686,472	26,288,167
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	32,089,624	26,674,373
非控制性權益	344,390	208,172
	<hr/>	<hr/>
權益總額	32,434,014	26,882,545
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
銀行借款－須於一年後償還	11,820,722	9,655,059
其他借款－須於一年後償還	75,000	235,000
中期票據	6,742,686	6,189,548
遞延所得稅負債	148,460	40,000
可轉換債券－負債部分	–	750,001
可轉換債券－衍生工具部分	–	67,554
擔保票據	4,246,601	–
	<hr/>	<hr/>
	23,033,469	16,937,162
	<hr/>	<hr/>
	55,467,483	43,819,707
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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. 編製基準

於編制綜合財務報表，本公司之董事已就截至二零一四年十二月三十一日約人民幣3,160,832,000元之流動淨負債作出細心考慮。考慮到本集團並無於短期銀行借款到期時重續遇到困難，本公司董事認為，於可見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。因此，截至二零一四年十二月三十一日止之綜合財務報表乃根據持續經營基準編製。

2. 收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售鋁產品。

經營分部以有關本集團組成部份的內部報告基準識別，而有關組成部份乃由本公司執行董事、本集團首席營運決策者定期審閱，以將資源分配至分部及評估其表現。就分配資源及評估其表現向本公司執行董事呈報的資料僅包括按產品劃分的收入分析和蒸汽供應收入，並不包括各條產品線的利潤或蒸汽供應的利潤，且執行董事審閱根據中國相關會計法規整體呈報的本集團毛利，其與根據國際財務報告準則呈報的毛利並無任何重大差異。經釐定本集團僅有單一可報告經營分部，即製造及銷售鋁產品。因此，除實體範圍內披露外並無呈列分部資料。

由於主要營運決策者並無提供分部資產及負債以及相關其他分部的個別資料，故並無呈列該等資料。

本集團的收入乃指銷售鋁產品及供應蒸汽的已收及應收款項。

本集團的收入分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
來自銷售貨品的收入		
鋁產品		
— 液態鋁合金	31,009,199	23,527,351
— 鋁合金錠	2,759,627	4,951,186
— 鋁合金加工產品	2,173,397	727,512
— 鋁母線	8,054	21,572
供應蒸汽的收入	135,523	176,841
	36,085,800	29,404,462

本集團的主要外部收入均源於本集團各經營實體所在地中國的客戶。

佔本集團總收入10%以上的來自客戶收入如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶 A	11,339,747	11,502,777
客戶 B	5,361,775	3,428,511

3. 其他收入及盈虧

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息收入	66,481	72,181
銷售原材料的收入	51,597	47,813
廢料收入	266,170	146,960
銷售碳陽極塊渣的收入	317,525	296,833
外匯(虧損)收益，淨額	(107,530)	311,078
處置物業、廠房及設備的(虧損)收益	(7,967)	2,651
交易性投資之投資虧損	(2,431)	—
交易性金融負債公允價值變動收益(損失)	5,278	(4,194)
出售銀行發行的公司財富管理產品的收益	—	63,397
其他	42,367	51,439
	631,490	988,158

4. 財務費用

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行借款的利息開支		
— 須於五年內全數償還	1,004,459	1,040,087
可轉換債券的利息開支	107,395	81,083
其他借款的利息開支		
— 須於五年內全數償還	18,828	17,577
短期票據的利息開支	333,339	129,562
中期票據的利息開支	510,290	315,839
擔保票據的利息	128,014	—
	2,102,325	1,584,148
減：在建工程項下資本化的金額	(304,478)	(224,948)
	1,797,847	1,359,200

年內資本化之借款成本乃於合資格資產開支應用7.44%(二零一三年：5.17%)的資本化年利率計算得出。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
員工成本：		
董事及行政總裁酬金	5,177	5,410
其他員工成本：		
— 工資及薪金	2,004,704	1,511,582
— 退休福利計劃供款	85,971	48,700
總員工成本	<u>2,095,852</u>	<u>1,565,692</u>
物業、廠房及設備折舊	<u>3,112,911</u>	<u>2,063,192</u>

6. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
該支出包括：		
即期稅項		
中國內地企業所得稅	1,922,668	1,796,893
香港利得稅	15,530	106,485
過往年度撥備不足		
中國企業所得稅	19,553	—
香港利得稅	2,900	—
遞延稅項支出(抵免)		
本年度	65,715	(110,432)
因稅率的改變	—	—
	<u>2,026,366</u>	<u>1,792,946</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的所得稅稅率為25%。

此外，企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「中國居民企業」的合資格股息收益繳納所得稅。否則，該等股息須按稅收公約或國內法律繳納5%至10%的預提稅。就中國附屬公司於本年度產生的未分派溢利確認股息稅金額人民幣68,042,000元(二零一三年：人民幣40,000,000元)。

香港利得稅按年度估計應課稅溢利的16.5%計算。

本公司及其於英屬處女群島及印尼註冊成立的附屬公司自其註冊成立起並無應課稅溢利。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下數據：

盈利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利就每股基本盈利的盈利	5,313,632	5,592,675
可轉換債券的負債部分的實際利息的影響	107,395	81,083
可轉換債券嵌入式衍生工具部分已確認收益的影響	17,034	(163,596)
就每股攤薄盈利的盈利	<u>5,438,061</u>	<u>5,510,162</u>

股份加權平均數

	二零一四年 千股	二零一三年 千股
就每股基本盈利的普通股數目	5,974,189	5,885,000
兌換可轉換債券的影響	189,987	178,826
就每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>6,164,176</u>	<u>6,063,826</u>

8. 股息

於年內確認為派發的股息：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
二零一三年末期股息－每股27港仙	1,261,229	—
二零一二年末期股息－每股26港仙	—	1,217,944
	<u>1,261,229</u>	<u>1,217,944</u>

本報告期後，有關截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息1,725,046,000港元(相當於約人民幣1,360,837,000元)(根據於二零一四年十二月三十一日6,160,880,000股股份，按每股28港仙計算)已由本公司董事提呈及須待於應屆股東週年大會上獲股東批准。

於本年度，有關截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息1,588,950,000港元(相當於約人民幣1,261,229,000元)(根據於二零一三年十二月三十一日5,885,000,000股股份，按每股27港仙計算)(二零一三年：有關截至二零一二年十二月三十一日止年度按每股26港仙計算之末期股息1,530,100,000港元(相當於約人民幣1,217,944,000元))已向本公司擁有人宣派。

9. 貿易應收賬款

本集團一般給予有貿易紀錄的貿易客戶平均90天的信貸期，否則會要求以現金進行交易。

按發貨日期(接近於確認收益的各日期)呈列的貿易應收賬款(扣除呆賬撥備)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
0-90日	<u>335,664</u>	<u>160,935</u>
	<u>335,664</u>	<u>160,935</u>

10. 受限制銀行存款及銀行結餘

受限制銀行存款指本集團質押予銀行的銀行存款，用來擔保信用證及應付票據。

於二零一四年十二月三十一日，受限制銀行存款的市場年利率介乎0.35%至3.85%(二零一三年：0.35%至3.3%)。

於二零一四年十二月三十一日，銀行結餘按每年0.10%至1.25%(二零一三年：0.10%至2.15%)的市場年利率計息。

二零一四年十二月三十一日的銀行結餘及現金主要按不可在國際市場自由兌換的貨幣人民幣計值。

11. 貿易應付賬款

於有關報告日期根據發票日期呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0-180日	<u>2,413,892</u>	<u>1,956,151</u>
181-365日	<u>6,160</u>	<u>33,049</u>
1-2年	<u>5,248</u>	<u>5,721</u>
超過2年	<u>1,758</u>	<u>728</u>
	<u>2,427,058</u>	<u>1,995,649</u>

主席報告

本人謹代表中國宏橋董事會，欣然提呈本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度（「年內」或「回顧期內」）的年度綜合業績。

蓄勢待發 繼往開來

年內，美國經濟持續向好帶動全球經濟呈現復蘇的態勢。受惠於市場需求增加及行業整合進程的加速，中國鋁行業已於年內逐漸走出困境，步入供需平衡的良性發展軌道。

印度尼西亞共和國（「印尼」）於二零一四年一月十二日起全面禁止包括鋁矾土在內的65種原礦石出口，令大部分中國鋁產品生產商的原材料成本有所上漲。同時，年內鋁價的低位波動將有助加速淘汰中國市場落後產能，從而推動整個中國鋁行業的轉型升級。

借助鋁市場回暖的有利形勢，本集團透過積極深化穩健的發展戰略，取得了令業界矚目的成績。回顧期內，本集團繼續拓寬融資渠道，優化財務結構；積極開拓海外原材料供應渠道，以確保鋁矾土供應長期充足穩定；壯大於中國山東省鋁產業集群規模，實現了生產經營規模的跨越式發展；加速推動「鋁電網一體化」和「上下游一體化」的產業模式，進一步加強了本集團產業鏈的優化及升級。

業績表現

回顧期內，本集團繼續穩步擴充生產規模，鞏固自身優勢，在多個方面取得了突破性進展。截至二零一四年十二月三十一日，通過自建及收購方式本集團擁有鋁產品總設計年產能約為402.6萬噸(二零一三年十二月三十一日：約295.6萬噸)，較二零一三年同期設計產能增長約36.2%，本集團生產規模進一步擴大。

回顧期內，本集團的收入約為人民幣36,085,800,000元，同比增加約22.7%；毛利約為人民幣9,296,468,000元，同比增加約14.2%；公司股東應佔淨利潤約為人民幣5,313,632,000元，同比減少約5.0%；每股基本盈利約為人民幣0.89元(二零一三年：約人民幣0.95元)。董事會建議派發二零一四年年度末期股息每股28.0港仙(二零一三年：每股27.0港仙)。

前景廣闊 中國鋁行業迎來發展契機

回顧期內，由於全球經濟形勢趨於好轉推升鋁產品需求，以及鋁矾土供應緊張，鋁價自第一季度末起觸底反彈，並於第三季度觸及全年高點。儘管鋁價在第四季度受外圍市場影響而產生波動，但隨著鋁產品的需求持續增長，鋁行業整合加速推行，鋁價有望重返穩固向上攀升的勢態。

中國政府於年內共關停鋁冶煉產能約335萬噸(數據來源：安泰科)，數據遠超過中華人民共和國工業和信息化部公佈的二零一四年淘汰約48萬噸落後鋁冶煉產能的目標。

同時，眾多國內鋁生產商將中國河南省及山東省等地的落後產能透過產能置換的形式，逐步向中國西北地區轉移。儘管新疆及內蒙古等地的新增產能仍在不斷釋放，但由於這一過程伴隨著落後產能的關停，國內鋁產品產能的實際淨增長量已較往年開始回落。在鋁行業整合不斷加速的形勢下，鋁業市場有望繼續朝着可持續的健康發展軌道邁進。

在下游產業方面，中國政府「一帶一路」戰略構想的實施將有力推進中國以及沿線國家的基礎設施建設，為中國鋁行業帶來了潛力巨大的商業契機。此外，隨著全球汽車輕量化發展的趨勢，汽車用鋁量有望在未來持續提升，成為鋁行業發展的另一個增長亮點。城市交通建設、電子產業、機械製造業、軍工產業以及保障房建設等產業也將有助於中國鋁產品的消費需求保持穩定增長。

鞏固基石 保障集團長遠發展

回顧期內，本集團不僅在擴充產業集群規模方面獲得進展，於海外的原材料供應布局更成為保障集團長遠穩健發展的堅固基石。

年內，本集團海外業務取得顯著進展，本集團於印尼成立的合資氧化鋁生產公司，第一期設計年產能為100萬噸的氧化鋁生產廠將於二零一五年年底建成投產，屆時將進一步提升氧化鋁自給率；此外，本集團在澳大利亞聯邦、印度共和國及馬來西亞聯邦等地開拓了鋁矾土供應渠道，保證了本集團於未來數年內將繼續以穩定的價格和貨源獲得鋁矾土供應；同時，本集團將繼續推進非洲幾內亞鋁矾土礦項目，本集團在保障原材料穩定供應方面優勢得到進一步鞏固。

隨著海外原材料供應渠道的日趨穩定，本集團已在逐步消化原有的鋁矾土庫存。憑藉本集團在海外的精心布局，穩定的原材料供應極大降低了原材料價格大幅波動及供需波動所導致的潛在風險，為本集團長遠穩健發展奠定了穩固的基石。

年內，本集團成功進行了數次企業融資活動，先後發行了本金額分別為400,000,000美元及300,000,000美元的優先票據，並以先舊後新方式向公眾股東配售共275,880,000股股份，進一步優化了本集團的財務結構。

此外，本公司連續兩年被《福布斯亞洲》雜誌評為亞太區最佳上市企業50強，亦獲選納入恒生高股息率指數；二零一四年十月二十八日，山東省人民政府辦公廳發佈《山東有色金屬產業轉型升級實施方案》，明確提出重點支持本公司全資子公司山東魏橋鋁電有限公司發展成為具有完整鋁產業鏈的大型企業集團，顯示本集團獲得資本市場和當地政府的雙重肯定與支持。

追求不懈 再創輝煌

回顧二零一四年的鋁行業市場，鋁價的企穩成為中國鋁行業擺脫長期疲軟的積極信號，而新的國家發展戰略「一帶一路」的提出更為中國鋁生產商創造了新的發展機遇。對於中國鋁行業的前景，本集團保持著審慎樂觀的態度。

展望未來，本集團將依托優勢，進一步鞏固「鋁電網一體化」和「上下游一體化」的產業模式，加快推進產業集群發展，提升成本優勢與規模效應，鞏固本集團於中國鋁行業的領先地位。同時，本集團將繼續提升科技研發和技術的投入，力爭在發展清潔生產和循環經濟等方面尋求進步與突破，全面引領中國鋁行業發展的先進方向。作為具備突出成本優勢和獨特產業集群發展模式的優勢企業，本集團將在鋁行業整合升級的進程中持續受益。董事會對於自身的未來發展亦充滿信心。

面對機遇與挑戰並存的市場環境，本集團將堅持自身的核心競爭力，密切關注政策導向，努力把握市場機遇，積極應對未來挑戰，保持穩健的前進步伐，為股東創造豐厚回報和長遠價值。

致謝

本集團得以再創佳績，有賴於集團管理層卓越高效的領導，全體員工的辛勞奉獻，以及所有股東、投資者和商業夥伴的信任和支持，本人謹此代表董事會表示衷心的致謝。

張士平

董事會主席

二零一五年三月二十七日

管理層討論與分析

行業回顧

年內，全球經濟持續復蘇令鋁產品的消費保持了較快的增長，而眾多國外鋁生產商於年內維持減產，推動全球鋁業市場進一步向供需平衡靠攏。國內外鋁價自第一季度末開始上行，並於第三季度創下年內高點，在一定程度上反映了全球鋁產業復蘇的勢頭。雖然鋁價於第四季度逐步受到壓制，但其全年走勢仍顯示出明顯的反彈趨勢。二零一四年十二月底，倫敦金屬交易所三個月期鋁價格約為每噸1,859美元，上海期貨交易所三個月期鋁價格約為每噸13,060元人民幣(含增值稅)。

從國內市場來看，中國政府淘汰落後產能的力度已明顯加強。儘管國內鋁產品產能西進的步伐仍在持續，但鋁產品產量的整體增速已趨於放緩，國內鋁行業市場供需不平衡的現狀有望獲得緩解。可以預見的是，未來幾年中國政府仍將繼續通過宏觀政策調控的實施，推動中國鋁行業的整合升級。

另一方面，隨著中國政府「一帶一路」戰略布局的全面展開，進一步確認了基礎設施建設在這一戰略規劃中的重要性。中國鋁行業有望借助這一國家規劃的重要平臺釋放產能，開拓市場新機遇。此外，汽車輕量化的趨勢為鋁材應用帶來廣闊前景，配合城市交通建設、電子產業等下游消費產業的發展，有助於消費市場對於鋁產品的需求實現持續性的強勁增長。

據安泰科統計：二零一四年全球原鋁產量約為5,400萬噸，較二零一三年增加約6.3%；全球原鋁消耗量於二零一四年達到約5,486萬噸，較二零一三年增加約7.6%。中國市場方面，國內二零一四年原鋁產量約為2,820萬噸，較二零一三年增加約12.4%；二零一四年中國原鋁消耗量約為2,805萬噸，較二零一三年增加約12.2%。

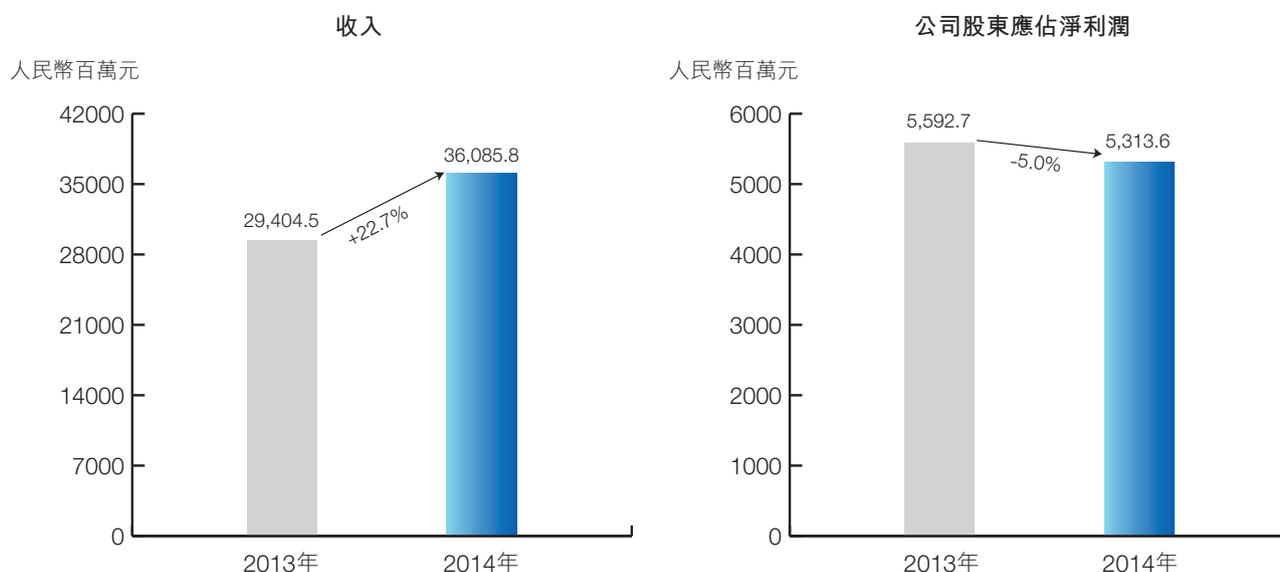
業務回顧

年內，本集團繼續穩步推進海外原材料供應布局，強化獨特的產業集群模式，進一步擴充鋁產品產能及拓展產業鏈，提升成本優勢和核心競爭力，鞏固本集團的行業領先地位。

截至二零一四年十二月三十一日，通過自建及收購方式，本集團鋁產品的總設計年產能達到約402.6萬噸(二零一三年十二月三十一日：約295.6萬噸)，同比增長約36.2%。

受下游市場需求增長帶動，二零一四年本集團鋁產品產量達到約315.8萬噸，同比增加約33.4%；鋁合金加工產品產量則達到了約18.8萬噸，同比增加約179.0%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的收入和公司股東應佔淨利潤，連同截至二零一三年十二月三十一日止年度比較數字如下：



截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣36,085,800,000元，同比增加約22.7%，主要是由於年內隨著本集團鋁產品產能的進一步增加，本集團鋁產品的產量及銷量增加。年內，本集團鋁產品及鋁合金加工產品銷量合計達到約3,129,302噸，較去年同期約2,385,550噸增加約

31.2%，而受中國鋁市場價格變動的影響，年內本集團銷售鋁產品的平均售價每噸約人民幣11,488元（不含增值稅），較二零一三年的平均售價每噸約人民幣12,252元（不含增值稅）下降約6.2%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，公司股東應佔淨利潤約為人民幣5,313,632,000元，同比減少約5.0%，主要是由於雖然年內本集團鋁產品銷量增加，但鋁產品平均售價同比下降、匯兌損失的產生以及部分費用的增加導致利潤減少。

下表分別列出截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，按產品種類劃分之收入比例：

以產品種類劃分之收入比例

產品	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	收入 人民幣千元	佔總收入比例 %	收入 人民幣千元	佔總收入比例 %
液態鋁合金	31,009,199	85.9	23,527,351	80.0
鋁合金錠	2,759,627	7.6	4,951,186	16.8
鋁母線	8,054	0.1	21,572	0.1
鋁合金加工產品	2,173,397	6.0	727,512	2.5
蒸汽	135,523	0.4	176,841	0.6
總計	36,085,800	100.0	29,404,462	100.0

產品收入方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團鋁產品收入約為人民幣35,950,277,000元，約佔總收入的99.6%。其中，鋁合金錠收入佔比下降而液態鋁合金的收入佔比上升，主要是因為本集團生產基地所處的鋁產業集群內的需求增加，從而液態鋁合金的銷量增加；蒸汽收入約為人民幣135,523,000元，約佔總收入的0.4%，蒸汽收入減少主要是因為本集團生產主要原材料過程中自用蒸汽增加，導致向第三方出售蒸汽減少。

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，主要產品之收入、毛利和毛利率的分析：

產品	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
鋁產品	35,950,277	9,234,867	25.7	29,227,621	8,077,708	27.6
蒸汽	135,523	61,601	45.5	176,841	65,094	36.8
總計	<u>36,085,800</u>	<u>9,296,468</u>	<u>25.8</u>	<u>29,404,462</u>	<u>8,142,802</u>	<u>27.7</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團產品的整體毛利率約為25.8%，較去年同期的約27.7%下降約1.9個百分點，主要原因是本集團年內鋁產品銷售單價較去年同期下降，致使盈利空間收窄。本集團預期，隨著本集團自給電力比率及原材料自給率的逐步提高，將繼續對本集團整體毛利率帶來正面影響。

分銷及銷售開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團分銷及銷售開支約為人民幣94,520,000元，較去年同期之約人民幣60,128,000元增加約57.2%。主要由於本集團鋁產品的銷量增加，導致運輸費用相應增加。

行政開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團行政開支約為人民幣610,884,000元，較去年同期之約人民幣440,171,000元增加約38.8%。主要是由於一方面隨著本集團生產規模的擴大，相應的行政人員數目和薪酬增加；另一方面新建廠房，相應的房產稅及土地使用稅增加以及銀行手續費用增加。

其他開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團其他開支約為人民幣79,940,000元，較去年同期之約人民幣55,662,000元增加約43.6%，主要增加項目為本集團支付收購幾內亞鋁土礦的排他費用。

財務費用

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團財務費用約為人民幣1,797,847,000元，較去年同期之約人民幣1,359,200,000元增加約32.3%，主要是由於年內債務總額較去年同期增加及平均貸款利率有所上升，導致本集團支付的利息相應增加。

流動資金及資本資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣7,676,335,000元，相比二零一三年十二月三十一日的現金及現金等值物約人民幣6,362,070,000元增加約20.7%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動現金流出淨額約為人民幣10,316,274,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣2,108,172,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣9,522,336,000元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支約為人民幣11,001,973,000元，主要用於鋁產品的產能擴充、高端鋁加工設施、配套自備熱電設施及印尼氧化鋁生產基地的建設。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣22,672,553,000元，即有關購買物業、廠房及設備的資本開支，主要用於鋁產品的產能擴充、高端鋁加工設施、配套自備熱電設施、印尼氧化鋁生產基地的建設及於未來收購非洲幾內亞共和國一個鋁矾土礦項目。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的平均應收賬款周轉天數約為3天，較去年同期增加2天，主要是由於本集團鋁合金加工產品的銷售結算，給予新客戶一定的信貸期，隨著鋁合金加工產品的銷量增加，本集團的平均應收賬款周轉天數相應有所增加。但本集團大部份鋁產品於交付前需預收貨款，倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，本集團僅授給客戶不多於90天的信貸期，所以本集團應收賬款周轉天數仍處於較低水平。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉天數約為145天，比去年同期的約114天增加約31天，主要是由於為保證本集團原材料的供應，降低印尼禁止鋁矾土礦出口對本集團可能帶來的不利影響，本集團於二零一四年繼續加強對鋁矾土的儲備，致使年內鋁矾土平均庫存高於去年同期。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團無或然負債。

所得稅

本集團於二零一四年度的所得稅約為人民幣2,026,366,000元，較去年同期的約人民幣1,792,946,000元上升約13.0%，主要是由於本集團遞延稅項支出增加所致。

公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的公司股東應佔淨利潤約為人民幣5,313,632,000元，較去年同期的約人民幣5,592,675,000元減少約5.0%。

本公司二零一四年度的每股基本盈利約為人民幣0.89元(二零一三年：約人民幣0.95元)。

資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以確保本集團的短、中及長期資金供應和滿足流動資金管理需要。於二零一四年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣7,676,335,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣6,362,070,000元)，主要存於商業銀行。於二零一四年十二月三十一日，本集團的總負債約為人民幣50,921,818,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣38,295,991,000元)。資產負債比率(總負債除以資產總值)約為61.1%(二零一三年十二月三十一日：約58.8%)。

本集團通過維持適當的固定利率債務與可變利率債務組合以管理利息成本。於二零一四年十二月三十一日，本集團銀行借款的約24.9%為固定息率計算，餘下約75.1%為按浮動息率計算。

本集團以部分受限制銀行存款、應收票據、設備及預付租賃款項作為銀行借款的抵押品，為日常業務運營、項目建設提供部分資金。於二零一四年十二月三十一日，本集團有抵押銀行借款約為人民幣594,969,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣4,384,686,000元)。

本集團的目標是運用銀行借款以保持融資的持續性與靈活性之間的平衡。於二零一四年十二月三十一日，本集團約39.3%的銀行借款將於一年內到期。

於二零一四年十二月三十一日，本集團流動負債高於流動資產約人民幣3,160,832,000元。二零一五年，本集團將繼續開拓融資渠道，增加部分中長期借款，調整長短期債務結構。另外，本集團將適當控制資本開支水平，保持現有產能優勢，控制生產成本，提高盈利能力，增加自身的現金流水水平，保證本集團資金的流動性充足。考慮到本集團並無於短期銀行借款到期時重續遇到困難，董事會認為，於可見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行借款主要以人民幣、美元及港幣計價，其中人民幣借款佔總銀行借款的約44.2%，美元借款佔總銀行借款的約50.2%，港幣借款佔總銀行借款的約5.6%；現金及現金等值物主要以人民幣及美元持有，其中持有的人民幣現金及現金等值物約佔總額的90.3%、持有的美元現金及現金等值物約佔總額的9.6%。

僱員及酬金政策

於二零一四年十二月三十一日，本集團共有46,210名員工，較去年同期增加7,890名。人員的增加主要是回顧期內本集團生產產能擴充，為適應生產需要，本集團招收部分新員工，同時也增加了人員儲備。年內，本集團員工成本總額約為人民幣2,095,852,000元，約佔本集團收入的5.8%。本集團的員工薪酬福利包括薪金及各種津貼。

此外，本集團建立基於業績表現的獎勵制度，根據該制度，員工有可能獲得額外獎金。本集團為員工提供培訓計劃，幫助其掌握所需的工作技能及知識。

外匯風險

本集團的大部分收入以人民幣收取，大多數資本開支也採用人民幣方式，由於進口鋁矾土及生產設備、部分銀行結餘、銀行借款、可轉換債券及優先票據以外幣計價，本集團存在某些外匯風險。於二零一四年十二月三十一日，本集團以外幣計價的銀行結餘約為人民幣747,371,000元，以外幣計價的債務約為人民幣16,005,072,000元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團實現匯率損失約人民幣107,530,000元。

期後事項

於二零一五年三月五日，山東宏橋新型材料有限公司（「山東宏橋」）發行首批短期債券，本金金額為人民幣1,000,000,000元，到期日為二零一六年三月五日。債券以年利率5.72%計息。到期一次性還本付息。

於二零一五年三月二十三日，山東宏橋發行首批私募債券，本金金額為人民幣1,000,000,000元，到期日為二零一六年三月二十三日。債券以年利率6.80%計息。到期一次性還本付息。

補充資料

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就本公司董事所知，本公司在本公告刊發日期已維持香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所批准及聯交所證券上市規則（「上市規則」）所准許的公眾持股量。

優先購買權

本公司章程細則(「章程細則」)並無優先購買權條文，且並無就該等權利限制本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

董事會

於二零一四年十二月三十一日，本公司董事會由三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

董事會成員為：

執行董事

張士平先生(主席)

鄭淑良女士(副主席)

張波先生(行政總裁)

非執行董事

楊叢森先生

張敬雷先生

獨立非執行董事

邢建先生

陳英海先生

韓本文先生

張士平先生為鄭淑良女士的丈夫，張波先生的父親以及楊叢森先生的岳父。

董事的服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約，自彼等各自的委任日期為期三年，而董事或本公司可向另一方發出不少於一個月的書面通知終止合約。有關委任須遵守章程細則項下董事退任及輪席告退的規定。擬在應屆股東週年大會重選連任的董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立一年內公司不作賠償(法定賠償除外)則不可終止的未到期服務合約。

董事於合約的權益

概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度及直至本公告日期訂立並對本集團業務而言屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

董事薪酬

董事袍金須於股東大會上獲得股東批准。其他酬金須經本公司董事會參照董事職務、責任及表現後釐定。年內，概無董事放棄任何薪酬。

管理合約

年內及直至本公告日期概無簽訂或訂立有關本公司業務的全部或主要部分的管理及行政合約。

本公司董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文

被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉；或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的好倉

董事名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔已發行股份概約 股權百分比 (%)
張士平先生 ⁽¹⁾	於受控制法團的權益	5,000,000,000	81.16
鄭淑良女士 ⁽²⁾	配偶權益	5,000,000,000	81.16

附註：

(1) 張士平先生於本公司股份的權益乃透過其全資擁有投資公司宏橋控股持有。

(2) 鄭淑良女士為張士平先生之配偶，被視為於張士平先生所持有之本公司所有股份中擁有權益。

除上文所述者外，於二零一四年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等任何配偶或未滿十八歲子女於本公司或其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。於任何時候，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事或最高行政人員(包括彼等配偶及未滿十八歲子女)可獲得本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份或相關股份或債券的任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，就本公司董事及最高行政人員所知，以下人士及法團（本公司董事及最高行政人員以外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或直接或間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益如下：

股東名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔已發行股本之概約 股權百分比 (%)
張士平先生 ⁽¹⁾	於受控制法團的權益	5,000,000,000	81.16
鄭淑良女士 ⁽²⁾	配偶權益	5,000,000,000	81.16
Prosperity Eastern Limited ⁽³⁾	受托人	5,000,000,000	81.16
宏橋控股	實益擁有人	5,000,000,000	81.16

附註：

- (1) 張士平先生為宏橋控股全部已發行股本之法定及實益擁有人，被視為於宏橋控股所持有之本公司股份中擁有權益。
- (2) 鄭淑良女士為張士平先生之配偶，被視為於張士平先生所持有之所有本公司股份中擁有權益。
- (3) Prosperity Eastern Limited是以受托人身份代張士平先生持有該等股份。

除上文披露外，於二零一四年十二月三十一日，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本公告日期止任何時間內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，以使董事可借由收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益，而董事或任何彼等的配偶或18歲以下子女亦概無獲授予可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的權利，亦無於期內行使任何該項權利。

末期股息

董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股28.0港仙。擬派末期股息(需經股東於二零一四年度股東週年大會上批准)將於二零一五年六月二十六日支付予於二零一五年六月五日名列本公司股東登記冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年五月十三日(星期三)至二零一五年五月十九日(星期二)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席本公司二零一四年度股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一五年五月十二日(星期二)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續。香港中央證券登記有限公司之地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司將於二零一五年六月二日(星期二)至二零一五年六月五日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一五年六月一日(星期一)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續。香港中央證券登記有限公司之地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

審核委員會

本公司已根據最佳應用守則的規定，就審閱及監督本集團的財務匯報過程及內部控制的目的，成立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會會議已於二零一五年三月二十七日舉行，已審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會認為本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度全年財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

由於本公司股份已於二零一一年三月二十四日在聯交所上市，本公司及其任何子公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度內及截止本公告日期概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

可轉換債券

根據本公司於二零一二年三月二十一日刊發有關建議發行本金額為 150,000,000 美元於二零一七年到期的 6.5% 可轉換債券之公告，認購協議之所有先決條件已經達成（或豁免）及認購協議已於二零一二年四月十日完成。進一步詳情請參閱上述公告。

新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）已批准可轉換債券上市。可轉換債券已經自二零一二年四月十一日早上九時開始在新交所上市和交易。而新交所原則上批准可轉換債券上市不應視為可轉換債券有特別優越性。聯交所已批准換股股份上市及買賣。

本集團發行可轉換債募集資金已於二零一二年使用完畢，全部用於本集團鋁產品產能建設及自備熱電設施建設。

公司債券

於二零一三年九月十二日，本公司的子公司山東宏橋獲得國家發改委發出的發改財金[2013] 1654號《關於山東宏橋新型材料有限公司發行2013年公司債券核准的批覆》，批准山東宏橋在中華人民共和國發行不超過人民幣2,300,000,000元的公司債券。於二零一四年三月三日，山東宏橋完成七年期境內公司債券(首批)發行，最終發售規模為人民幣1,200,000,000元，票面利率為8.69%。於二零一四年八月二十一日，山東宏橋完成七年期境內公司債券(第二批)發行，最終發售規模為人民幣1,100,000,000元，最終票面利率為7.45%。詳情參見本公司於二零一三年九月十三日、二零一四年二月二十八日以及二零一四年八月二十一日之公告。

二零一四年六月優先票據

本公司於二零一四年六月二十六日發行本金總額400,000,000美元於二零一七年到期的7.625%優先票據，有關詳情載於日期為二零一四年六月十六日、二零一四年六月二十日及二零一四年六月三十日的本公司公告。

二零一四年九月股份配售

本公司於二零一四年九月十日完成向公眾股東配售275,880,000股股份，有關詳情載於日期為二零一四年九月五日及二零一四年九月十八日的本公司公告。

二零一四年十月優先票據

本公司於二零一四年十月二十七日發行本金總額300,000,000美元於二零一八年到期的6.875%優先票據，有關詳情載於日期為二零一四年十月二十七日、二零一四年十一月六日的本公司公告。

二零一四年十二月收購目標公司全部股權

於二零一四年十二月二十二日，本公司間接全資子公司濱州市政通新型鋁材有限公司收購濱州市濱北新材料有限公司全部股權，有關詳情載於日期為二零一四年十二月二十二日的本公司公告。

董事進行證券交易的守則

本公司採納與上市規則附錄十所載標準守則所訂標準同樣嚴謹的證券交易守則。

經特別向董事作出查詢後，本公司確認，各董事已確認截至二零一四年十二月三十一日止年度內及直至本公告日期整段期間已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於上市規則附錄14的企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則的強制性守則條文。

在聯交所及本公司網站刊登年度業績及年報

本業績公告在聯交所的網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.hongqiaochina.com 刊登。年報將於二零一五年四月十七日或之前寄送各股東及將於本公司及聯交所之網站上刊登。

致謝

本人藉此機會向本集團董事會成員及管理團隊，以及所有僱員、業務夥伴、客戶及股東表示衷心感謝。

承董事會命
中國宏橋集團有限公司
張士平
主席

中華人民共和國山東

二零一五年三月二十七日

於本公告刊發日期，本公司董事會包括八名董事，即執行董事張士平先生、鄭淑良女士、張波先生，非執行董事楊叢森先生、張敬雷先生，以及獨立非執行董事陳英海先生、邢建先生和韓本文先生。