

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。

# 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)

### 截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績公告

#### 本集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	7,892,402	7,947,535
毛利	2,541,467	2,243,604
毛利率	32.2%	28.2%
除稅前利潤	1,813,723	1,527,199
權益持有人應佔利潤	1,498,059	1,270,617
每股盈利(附註)		
基本(人民幣元)	0.21	0.19
攤薄(人民幣元)	0.21	0.19
每股中期股息(人民幣元)	0.09	0.06
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨值	25,377,115	24,328,592
資產總值	59,251,070	53,769,415

附註：每股盈利乃根據截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止各六個月期間本公司權益持有人應佔利潤以及各期普通股、可轉換優先股和購股權加權平均股份數目計算。

\* 僅供識別

## 中期業績

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」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「回顧期」)之未經審核綜合中期業績，連同截至二零一四年六月三十日止六個月之比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>7,892,402</b>	7,947,535
銷售成本		<b>(5,350,935)</b>	(5,703,931)
毛利		<b>2,541,467</b>	2,243,604
投資收入		<b>148,786</b>	64,178
其他收入／(開支)及其他收益淨額	5	<b>143,678</b>	106,792
銷售及分銷成本		<b>(64,315)</b>	(71,605)
行政及其他經營開支		<b>(675,681)</b>	(572,104)
應佔聯營公司利潤		<b>1,132</b>	1,974
財務成本	6(a)	<b>(281,344)</b>	(245,640)
除稅前利潤	6	<b>1,813,723</b>	1,527,199
所得稅開支	7	<b>(315,664)</b>	(256,582)
期內本公司權益持有人應佔利潤		<b>1,498,059</b>	1,270,617
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		<b>(1,958)</b>	14,406
— 現金流量套期：套期儲備淨變動		<b>(3,201)</b>	(1,225)
期內本公司權益持有人應佔全面收益總額		<b>1,492,900</b>	1,283,798
每股盈利			
基本(人民幣元)	8	<b>0.21</b>	0.19
攤薄(人民幣元)	8	<b>0.21</b>	0.19

# 綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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		25,388,923	19,124,175
預付租金	10	5,746,541	5,115,292
聯營公司權益		61,626	60,494
購買物業、廠房及設備及 預付租金的按金	11	6,129,320	9,263,325
質押銀行存款	15	940,307	460,000
可供出售金融資產	16	—	701,160
遞延稅項資產		77,857	40,556
		<u>38,344,574</u>	<u>34,765,002</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	3,059,370	3,192,409
應收賬款及應收票據	13	1,813,788	818,100
其他應收款項、按金及預付款項	14	5,178,349	2,508,968
可供出售金融資產	16	701,264	1,602,382
預付租金	10	124,578	111,753
質押銀行存款	15	2,492,466	1,181,400
短期存款	17	34,050	126,059
現金及現金等價物	17	7,502,631	9,463,342
		<u>20,906,496</u>	<u>19,004,413</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	18	1,011,324	753,862
應付票據	19	3,504,300	1,539,430
其他應付款項及應計費用		3,950,104	2,814,329
應交稅費		187,355	89,779
融資債券		1,000,000	3,000,000
銀行及其他貸款		10,945,662	8,898,417
衍生金融工具		3,795	13,710
		<u>20,602,540</u>	<u>17,109,527</u>
流動資產淨額		<u>303,956</u>	<u>1,894,886</u>
總資產減流動負債		<u>38,648,530</u>	<u>36,659,888</u>

# 綜合財務狀況表(續)

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行及其他貸款		9,903,576	10,287,816
融資債券		2,900,000	1,700,000
遞延稅項負債		467,839	343,480
		<u>13,271,415</u>	<u>12,331,296</u>
資產淨額		<u>25,377,115</u>	<u>24,328,592</u>
資本及儲備			
股本		605,397	605,397
儲備		24,771,718	23,723,195
權益總額		<u>25,377,115</u>	<u>24,328,592</u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	2,122,765	4,786,257
投資活動所用現金淨額	(3,981,369)	(3,729,451)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(102,107)	3,657,290
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,960,711)	4,714,096
期初現金及現金等價物	9,463,342	9,317,055
期末現金及現金等價物	7,502,631	14,031,151

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月期間

## 1 公司資料

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 編製基準

本簡明綜合中期財務報表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披露規定而編製。本簡明綜合中期財務報表於二零一五年八月二十日獲授權刊發。本簡明綜合中期財務報表未經審核。

除預計將於二零一五年度財務報表內反映之會計政策變更外，本簡明綜合中期財務報表所採納的會計政策與二零一四年度財務報表相同。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號的簡明綜合中期財務報表時，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、收入和開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本簡明綜合中期財務報表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二零一四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。

雖然本簡明綜合中期財務報表所載有關截至二零一四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。截至二零一四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。核數師已在其二零一五年三月十七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已頒佈下列經修訂《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。

— 《國際財務報告準則》之年度改進(二零一零年至二零一二年週期)

— 《國際財務報告準則》之年度改進(二零一一年至二零一三年週期)

上述修訂對本集團本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。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。

#### 4 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。

於二零一五年六月三十日，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 二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
工業	7,430,747	7,537,823	2,484,125	2,206,635
建築	433,002	401,393	29,045	28,742
其他	28,653	8,319	28,297	8,227
總計	<u>7,892,402</u>	<u>7,947,535</u>	<u>2,541,467</u>	<u>2,243,604</u>
投資收入和其他收入／(開支)及 其他收益淨額			292,464	170,970
銷售及分銷成本			(64,315)	(71,605)
行政及其他經營開支			(675,681)	(572,104)
應佔聯營公司利潤			1,132	1,974
財務成本			(281,344)	(245,640)
除稅前利潤			<u>1,813,723</u>	<u>1,527,199</u>
所得稅開支			(315,664)	(256,582)
本期利潤			<u>1,498,059</u>	<u>1,270,617</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。

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國（「中國」）	6,825,171	6,747,021
美國	770,836	1,130,964
德國	99,219	21,232
英國	44,689	15,406
其他	152,487	32,912
	<u>7,892,402</u>	<u>7,947,535</u>

## 5 其他收入／(開支)及其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補貼(註)	87,527	124,296
銷售設備收入	80,168	147,980
租金收入	75	85
<b>其他開支</b>		
銷售設備成本	(68,159)	(131,154)
<b>其他收益淨額</b>		
議價收購收益	46,688	—
出售廢料、易耗品及模具的收益	9,425	5,749
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益	(10,483)	521
滙兌損失	(1,563)	(40,685)
	<u>143,678</u>	<u>106,792</u>

註：有關款項主要指從遼陽市、大慶市和天津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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	423,528	227,716
— 融資債券	101,527	148,022
其他貸款利息	30,140	—
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	(289,760)	(130,098)
	<u>265,435</u>	<u>245,640</u>
利率掉期：現金流量套期，從權益中重分類	15,909	—
	<u>281,344</u>	<u>245,640</u>
<b>(b) 員工成本</b>		
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	491,646	370,402
— 退休福利計劃供款	28,023	18,226
— 按股權結算以股份支付的支出	1,680	3,189
	<u>521,349</u>	<u>391,817</u>

\* 借貸利息按照年平均利率4.46%計息資本化(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：4.50%)。



## 6 除稅前利潤(續)

截至六月三十日止六個月  
二零一五年 二零一四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

### (c) 其他項目

預付租金攤銷	62,322	56,479
物業、廠房及設備折舊	244,775	236,601
轉回應收賬款減值損失	—	(8,529)
辦公室的經營租賃費用	24,286	18,977
研究及開發成本	244,701	240,102
存貨成本	5,350,935	5,703,931

## 7 所得稅開支

截至六月三十日止六個月  
二零一五年 二零一四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

當期稅項 — 中國所得稅		
本期所得稅	249,554	198,860
上年度多提所得稅	(49)	(9)
對集團間利息收入的預扣稅	10,467	2,409
	<u>259,972</u>	<u>201,260</u>
遞延稅項	55,692	55,322
所得稅開支總計	<u>315,664</u>	<u>256,582</u>

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。

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。

## 8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一五年及二零一四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  
二零一五年 二零一四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

本公司權益持有人應佔利潤	<u>1,498,059</u>	<u>1,270,617</u>
--------------	------------------	------------------

## 8 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千股 (未經審核)	二零一四年 千股 (未經審核)
<b>股份數目</b>		
普通股加權平均股數	5,449,472	5,420,645
可轉換優先股加權平均股數	1,619,126	1,368,706
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	7,068,598	6,789,351
具攤薄潛力之普通股的影響：		
— 本公司發行的購股權	51	4,538
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	7,068,649	6,793,889
<b>每股盈利</b>		
基本(人民幣元)	0.21	0.19
攤薄(人民幣元)	0.21	0.19

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月各期間，由於若干購股權具反攤薄作用，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

## 9 股息

(i) 中期應付本公司股東和可轉換優先股持有者的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
於報告期末後宣派的中期股息 — 每股普通股及可轉換優先股 港幣0.11元(約相等於人民幣0.09元)(二零一四年：港幣0.08元)	641,320	449,014

該等中期股息尚未在本報告期末確認為負債。

(ii) 屬於上一財政年度應付本公司股東和可轉換優先股持有者，並於隨後的中期內核准及支付的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
屬於上一財政年度，並於隨後的中期內核准及支付之末期股息 — 每股普通股及可轉換優先股港幣0.08元 (約相等於人民幣0.06元)(二零一四年：港幣0.13元)	446,057	729,723

## 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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	<u>5,871,119</u>	<u>5,227,045</u>
就報告目的而分析：		
非流動資產	5,746,541	5,115,292
流動資產	<u>124,578</u>	<u>111,753</u>
	<u>5,871,119</u>	<u>5,227,045</u>

## 11 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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)	6,071,780	8,932,875
購買預付租金的按金	<u>57,540</u>	<u>330,450</u>
	<u>6,129,320</u>	<u>9,263,325</u>

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4,543,970,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣7,301,248,000元)。

## 12 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,971,222	2,319,109
在製品	616,469	580,733
製成品	<u>471,679</u>	<u>292,567</u>
	<u>3,059,370</u>	<u>3,192,409</u>

### 13 應收賬款及應收票據

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及應收票據	<u>1,813,788</u>	<u>818,100</u>

截至二零一五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(截至二零一四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(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：180日)的信貸期。於各報告期末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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	1,286,412	653,307
91日至180日	219,064	69,870
超過180日	308,312	94,923
	<u>1,813,788</u>	<u>818,100</u>

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期間的信貸質素有否任何變動。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，由於客戶數目龐大且不相關，故信貸風險並不集中。董事亦認為，除減值準備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一五年六月三十日，應收賬款約人民幣402,329,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣144,707,000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

於二零一五年六月三十日，本集團其他應收款、按金及預付款項包括待抵扣進項稅額約人民幣2,192,718,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,492,382,000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。

### 15 質押銀行存款

本集團將質押銀行存款作為本集團發行票據及信用證相關的押金以及本集團銀行貸款的抵押。質押銀行存款於相關應付款項及銀行貸款獲清償後解除抵押。

## 16 可供出售金融資產

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
理財產品，按公允價值計量(註)	<u>701,264</u>	<u>2,303,542</u>
就報告目的而分析：		
非流動資產	—	701,160
流動資產	<u>701,264</u>	<u>1,602,382</u>
	<u>701,264</u>	<u>2,303,542</u>

註：於二零一五年六月三十日，本集團持有的理財產品均為保本，其預計年收益率為6.05%（二零一四年十二月三十一日：3.80%至6.05%）。

於二零一五年六月三十日，本集團的賬面價值約人民幣701,264,000元可供出售金融資產（二零一四年十二月三十一日：人民幣1,495,388,000元）已用於為本集團銀行貸款提供抵押。

## 17 短期存款和現金及現金等價物

短期存款是指本集團持有的原定到期日為三個月以上但不超過一年的銀行定期存款。

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內到期的銀行存款。於二零一五年六月三十日，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內到期定期存款為人民幣150,000,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣138,004,000元）。

## 18 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末的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	889,061	133,729
91日至180日	115,318	241,784
181日至1年	<u>6,945</u>	<u>378,349</u>
	<u>1,011,324</u>	<u>753,862</u>

## 19 應付票據

於二零一五年六月三十日，所有應付票據須於180日（二零一四年十二月三十一日：180日）內償還且以人民幣計值。

於二零一五年六月三十日，應付票據人民幣1,000,000,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣592,430,000元）以賬面總值人民幣100,005,000元的銀行存款抵押（二零一四年十二月三十一日：人民幣192,430,000元）。

## 20 承擔

### (a) 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	<u>15,417,727</u>	<u>15,850,342</u>

### (b) 經營租賃承擔

本集團作為承租人

於各報告期期末，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金付款如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	47,306	42,031
一年後但五年內	<u>50,947</u>	<u>52,913</u>
	<u>98,253</u>	<u>94,944</u>

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。

# 管理層討論與分析

## 一、業務回顧

據國家統計局公佈，二零一五年上半年，中國經濟部分回暖，按可比價格計算，國內生產總值實現了7%的中高速增長，增速緩中趨穩。政府推進各項體制改革與制度創新，引導產業升級從量變達到質變。本集團於回顧期內的发展亦配合整體經濟的步伐，以穩定增速、提升品質為前提，堅持貫徹以「中國市場為主、海外市場為輔」的主要策略，有效整合資源，在優化產品結構、精細業務板塊、推進市場開拓等方面取得成效，順利完成二零一五年上半年的經營目標。

回顧期內，本集團實現總收益約人民幣7,892,402,000元，與二零一四年同期約人民幣7,947,535,000元基本持平，本公司權益持有人應佔利潤由二零一四年同期約人民幣1,270,617,000元上升17.9%至回顧期內約人民幣1,498,059,000元，每股盈利亦同比上升13.2%至約人民幣0.21元。

回顧期內，本集團鋁擠壓業務實現銷售收益約人民幣7,863,749,000元，與二零一四年同期約人民幣7,939,216,000元基本持平，鋁擠壓產品銷量為344,523噸，較二零一四年同期的368,239噸下降6.4%，這主要是由於回顧期內本集團在主要擠壓生產線均處於滿負荷運營狀態的情況下，將營運重點放在保障高毛利產品的生產與銷售上，導致產量略有下滑所致。回顧期內，本集團由於產品結構的優化調整，回顧期內本集團鋁擠壓業務的整體毛利率進一步提升至32.0%（二零一四年同期：28.2%）。

回顧期內，本集團的工業鋁擠壓產品銷量約288,395噸，較二零一四年同期的306,696噸下降6.0%，實現銷售收入約人民幣6,632,800,000元，與二零一四年同期的約人民幣6,544,187,000元基本持平，平均售價每噸人民幣22,999元，較二零一四年同期的平均售價每噸人民幣21,338元上升7.8%，毛利率則較二零一四年同期的28.2%提升4.9個百分點至33.1%。深加工產品銷量約28,866噸，較二零一四年同期的36,547噸下降21.0%，主要是由於回顧期內鋁制托盤發貨量的減少所致，銷售收入也相應同比減少19.7%至約人民幣797,947,000元，平均售價每噸人民幣27,643元，與二零一四年同期的平均售價每噸人民幣27,188元基本持平，毛利率為36.5%（二零一四年同期：36.1%）。

目前，本集團的深加工產品雖仍以工業用鋁製托盤為主，但本集團已成功研製了包括半掛車、油罐車、消防車、高寒高鐵車廂、建築模板等在內的多種高端鋁合金深加工應用，並為之進行了配套資金投入與產能建設。本集團於回顧期內收購的遼寧忠旺特種車輛製造有限公司（「特種車輛廠」），目前已取得生產銷售多個全鋁商用車的相關牌照。特種車輛廠位於遼陽，正在建設單班年產能4,000輛車的兩條生產線，預計今年底開始投產。此外，去年組建的產品與工藝設計團隊也屢創佳績，為多家交通用鋁客戶研製開發了全新的鋁制部件或整車車身，其中為華晨客車設計、製造的嶄新全鋁新能源公交車目前正在進行樣車路試，完成後有望進入商業生產。

此外，本集團於今年初聯合沈陽航空航天大學及中航沈飛民用飛機有限責任公司，創建了遼寧航空航天鋁合金研發聯合實驗室（「聯合實驗室」）。聯合實驗室將作為一個資源共用、優勢互補的平台，協助三方發揮所長，為國內航空航天事業共同開發高端鋁合金產品。回顧期內，本集團牽頭並主要負責起草了「鋁及鋁合金擠壓焊縫焊合性能檢驗方法」的國家標準，填補了業內空白。本集團國內運營主體遼寧忠旺集團有限公司亦繼續作為「高新技術企業」，享有企業所得稅15%的優惠稅率。回顧期內，本集團的整體研發費用約人民幣2.4億元，佔總收益3.1%，共完成開發六項新產品、獲得11項授權專利、四項市級科技獎項，並新承接了包括國家產業振興和技術改造專項在內的五項國家及省市級科研計劃項目。

回顧期內，本集團位於天津的高附加值鋁壓延材項目第一期的建設進入了攻堅階段。該項目第一期年設計產能為180萬噸，包括兩條生產線，其中第一條生產線的廠房建設及設備安裝已基本完成，正進行整條生產線的設備調試。回顧期內，本集團對第一條生產線的核心設備包括4500mm熱軋機及2350mm冷軋機先後進行了運行調試。4500mm熱軋機實現了空載試車，為負載試車奠定基礎；2350mm冷軋機則進行了負載調試，近期將進一步優化各系統功能。以目前的工程進度，鋁壓延材項目有望按計劃進入試生產階段，並於今年年底前實現投產。

## 二、未來展望

在眾多新材料不斷應用的今天，鋁合金因其合理的成本、成熟的工藝、豐富的供應量、質輕且可回收的特性，成為各國推動綠色發展的最佳選擇。而中國政府緊貼全球趨勢，從制定宏觀方針指引到推動行業政策執行，自上而下地夯實建設環境友好型社會基礎，為鋁合金在工業領域的持續推廣創造條件。

中國政府於二零一四年提出「一帶一路」戰略後，今年3月，國家發展和改革委員會（「發改委」）、外交部、商務部三部委聯合發佈了《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》，明確規劃了「一帶一路」的戰略佈局，以交通運輸、基建為突破口，實現沿線國家及地區之間的互聯互通。這意味著中國及沿線國家將相繼推出一系列以高鐵、城軌、公路建設為代表的陸路交通，以船舶、港口、集裝箱為代表的海上交通，及以工程機械、風電設備為代表的配套設施等建設項目，從而為本集團的廣泛應用於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的高端鋁合金產品帶來巨大的市場空間。

今年5月，國務院頒佈《中國製造2025》的通知，明確描繪了中國製造業未來十年發展的總綱領及路線圖，並以此為起點，帶領中國正式躋身世界製造業強國之列。《中國製造2025》提倡製造業的創新與研發、智能與工業、質量與品牌、綠色與製造的有效結合，提質增效地完成產業升級。這與「工業4.0」所體現的智能化生產的本質不謀而合，製造業的目光因此聚焦到了研發創新、智能製造等方面。鋁加工產業也應勢而動，在設備自動化、管理專業化、技術創新化、產品高端化等方面發力，攜手邁向鋁加工行業的「工業4.0」。此外，《中國製造2025》明確提出將推動高端裝備、新材料等重點領域的突破發展，其中包括航空航天裝備、海洋工程裝備及高技術船舶、先進軌道交通裝備、節能與新能源汽車、電力裝備、特種金屬功能材料等。而在上述領域中，正由鋁合金擔當著推動產業升級的使命，「以鋁代鋼、以鋁代銅」的趨勢日益顯著。順應著《中國製造2025》的政策指引，今年7月，工業和信息化部（「工信部」）著手編製有色金屬行業「十三五」發展規劃及《鋁工業發展指導意見》，鼓勵建立上下游產業聯盟，長遠來看將增加鋁合金產品在交通、航空、電力等方面的滲透率。



值得注意的是，中國政府對於新能源汽車的推廣力度逐年加大，為高品質的高端鋁加工產品打開了廣闊的市場。今年4月，財政部、工信部、科學技術部和發改委四部委共同發佈了《關於2016–2020年新能源汽車推廣應用財政支持政策的通知》，對消費者購買被納入國家新能源車目錄的新能源汽車繼續給予購車補貼。此次的補貼不但將範圍擴大至全國，還首次加入對新能源貨車的補貼。同時，提高補貼車型的續駛里程標準，並要求新能源汽車的生產企業加強關鍵零部件的質量保證，令車企在研發能力及產品質量上的升級勢在必行，政府推廣新能源汽車的決心有目共睹。公共交通用鋁的推廣力度也再下一城，繼去年政府七個部委聯合印發了《京津冀公交等公共服務領域新能源汽車推廣工作方案》，在京津冀地區推廣逾7,000輛新能源公交車後，今年5月，財政部、工信部及交通運輸部聯合發佈了《關於完善城市公交車成品油價格補助政策，加快新能源汽車推廣應用的通知》，宣佈從二零一五年起，逐年遞減對城市公交車成品油價格的補助，從而加快新能源公交車的規模應用，促進公交行業向節能減排升級轉型。預計二零一五年，在大氣污染治理的重點省市包括北京、上海等地，新能源公交車在新增及更換車輛中的佔比將達40%，二零一九年，該比例將達80%。鋁合金產品是提高新能源汽車環保效能的最佳替代材料，可用於車身、車架、零部件等，為每10%的車身減重帶來8%的燃料節省。上述政策的實行，將對交通運輸用鋁起到立竿見影的推動功效。

在以上有利的宏觀環境下，本集團管理層將執行以下發展策略，牢牢把握積極政策為本集團帶來的發展機遇：

1. 繼續積極推進鋁壓延材項目，為本集團的長遠發展添動力：本集團鋁壓延材項目第一期第一條生產線已進入關鍵的設備調試階段，本集團已組建了最專業的技術團隊，全力以赴確保調試順利進行，並為緊隨其後的試生產做足準備。鋁壓延材項目的投產，將豐富本集團的產業鏈，深化業務間的協同效應，為本集團長遠發展提供堅實動力；
2. 全方位升級深加工業務，鞏固本集團整體盈利能力：增加高附加值產品比重是鋁加工行業升級轉型的發展走向，提升精深加工能力是關鍵。本集團將在已有的深加工產能基礎上逐步擴建產能的同時，進一步強化本集團在新產品新工藝方面的開發設計能力，力求為國內外客戶提供設計、製造、組裝、售後服務等全方位的產品解決方案，擴大深加工產品在本集團銷售中的佔比，鞏固整體盈利能力；
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下半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。

管理層堅信，通過執行以上發展策略，本集團將實現工業鋁擠壓、深加工及鋁壓延這三大核心業務的協同發展，憑藉優異的研發能力、領先的技術和一流的裝備，進一步鞏固自身優勢，實現可持續發展，為股東帶來理想的價值回報。

### 三、財務回顧

本集團於回顧期的收益約為人民幣7,892,402,000元，與二零一四年同期基本持平，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,498,059,000元，較二零一四年同期上升17.9%。

下文是本集團於回顧期及二零一四年同期的財務業績的比較。

#### 收益

於回顧期，本集團總收益約為人民幣7,892,402,000元，與二零一四年同期的約人民幣7,947,535,000元基本持平。於回顧期，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7,863,749,000元，其他收益主要為金屬貿易代理費收益以及本集團於二零一四年底成立的忠旺集團財務有限公司所開展的金融服務業務帶來的收益，金額約為人民幣28,653,000元。二零一四年同期鋁擠壓業務的銷售金額約為人民幣7,939,216,000元，其他收益主要為金屬貿易代理費收益，金額約為人民幣8,319,000元。

以下為本集團於回顧期及二零一四年同期，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。

截至六月三十日止六個月

	二零一五年					二零一四年					變動	
	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	銷量
	人民幣千元		噸		人民幣 元/噸	人民幣千元		噸		人民幣 元/噸	%	%
鋁擠壓業務												
工業板塊	7,430,747	94.5%	317,261	92.1%	23,422	7,537,823	94.9%	343,243	93.2%	21,961	-1.4%	-7.6%
工業鋁擠壓產品	6,632,800	84.4%	288,395	83.7%	22,999	6,544,187	82.4%	306,696	83.3%	21,338	1.4%	-6.0%
深加工產品	797,947	10.1%	28,866	8.4%	27,643	993,636	12.5%	36,547	9.9%	27,188	-19.7%	-21.0%
建築板塊	433,002	5.5%	27,262	7.9%	15,883	401,393	5.1%	24,996	6.8%	16,058	7.9%	9.1%
合計	<u>7,863,749</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,523</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,825</u>	<u>7,939,216</u>	<u>100.0%</u>	<u>368,239</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,560</u>	<u>-1.0%</u>	<u>-6.4%</u>

本集團鋁擠壓業務於回顧期的收益約為人民幣7,863,749,000元，與二零一四年同期基本持平。本集團鋁擠壓業務於回顧期的產品總銷量為344,523噸，較二零一四年同期下降6.4%，主要是由於回顧期內本集團在主要擠壓生產線均處於滿負荷運營狀態的情況下，將營運重點放在保障高毛利產品的生產與銷售上，導致產量略有下滑所致。本集團鋁擠壓產品於回顧期的平均售價為每噸人民幣22,825元，較二零一四年同期上升5.9%，主要是由於回顧期內銷售的鋁擠壓產品中單價較高的高端工業鋁擠壓產品佔比增加所致。

本集團工業板塊於回顧期的收益約為人民幣7,430,747,000元，與二零一四年同期基本持平。本集團工業板塊於回顧期的產品總銷量為317,261噸，較二零一四年同期下降7.6%。其中，本集團工業鋁擠壓產品於回顧期的收益約為人民幣6,632,800,000元，與二零一四年同期基本持平。本集團工業鋁擠壓產品於回顧期的銷量為288,395噸，較二零一四年同期下降6.0%。本集團工業鋁擠壓產品於回顧期的平均售價為每噸人民幣22,999元，較二零一四年同期上升7.8%，主要是由於回顧期內銷售的工業鋁擠壓產品中單價較高的高端工業鋁擠壓產品佔比增加所致。

本集團深加工產品於回顧期的收益約為人民幣797,947,000元，較二零一四年同期下降19.7%，主要是由於回顧期內深加工產品的銷量有所減少所致。本集團深加工產品於回顧期的銷量為28,866噸，較二零一四年同期下降21.0%，主要是由於回顧期內鋁制託盤發貨量減少所致。本集團深加工產品於回顧期的平均售價為每噸人民幣27,643元，與二零一四年同期基本持平。

本集團建築板塊於回顧期的收益約為人民幣433,002,000元，較二零一四年同期上升7.9%，主要是由於回顧期內建築板塊產品的銷量上升所致。本集團建築板塊產品於回顧期的銷量為27,262噸，較二零一四年同期上升9.1%。本集團建築板塊於回顧期的產品平均售價為每噸人民幣15,883元，與二零一四年同期基本持平。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、德國、英國等國家和地區。回顧期內，本集團海外銷售收益約為人民幣1,067,231,000元(二零一四年同期：約人民幣1,200,514,000元)，佔本集團總收益的13.5%(二零一四年同期：15.1%)。

以下為本集團於回顧期及二零一四年同期按地域劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	6,825,171	86.5%	6,747,021	84.9%
美國	770,836	9.8%	1,130,964	14.2%
德國	99,219	1.2%	21,232	0.3%
英國	44,689	0.6%	15,406	0.2%
其他	152,487	1.9%	32,912	0.4%
合計	<u>7,892,402</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,947,535</u>	<u>100.0%</u>

本集團於回顧期的國內收益約為人民幣6,825,171,000元，與二零一四年同期基本持平，海外收益約為人民幣1,067,231,000元，較二零一四年同期減少11.1%。其中本集團於回顧期對美國的出口收益約為人民幣770,836,000元，較二零一四年同期減少31.8%。回顧期內出口美國的收益減少主要是由於本集團對美國出口的主要產品鋁制託盤的發貨量減少所致。本集團亦積極開拓除美國之外的其他海外市場，使得回顧期內對德國、英國等其他國家和地區的銷售大幅增長。

## 銷售成本

本集團於回顧期的銷售成本約為人民幣5,350,935,000元(二零一四年同期：約人民幣5,703,931,000元)，較二零一四年同期下降6.2%。本集團鋁擠壓業務於回顧期的銷售成本約為人民幣5,350,579,000元(二零一四年同期：約人民幣5,703,839,000元)，較二零一四年同期減少6.2%，主要是由於回顧期內鋁擠壓產品的銷量減少所致。本集團鋁擠壓業務於回顧期的單位產品成本為每噸人民幣15,530元，與二零一四年同期的每噸人民幣15,490元基本持平。

## 毛利及毛利率

本集團於回顧期的毛利約為人民幣2,541,467,000元，較二零一四年同期增加13.3%，主要是由於回顧期內本集團繼續優化產品結構，重點保障高毛利產品的生產與銷售所致。以下為本集團於回顧期及二零一四年同期，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：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
	毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率
	人民幣千元			人民幣千元		
鋁擠壓業務						
工業板塊	2,484,125	98.8%	33.4%	2,206,635	98.7%	29.3%
工業鋁擠壓產品	2,192,920	87.2%	33.1%	1,847,491	82.6%	28.2%
深加工產品	291,205	11.6%	36.5%	359,144	16.1%	36.1%
建築板塊	29,045	1.2%	6.7%	28,742	1.3%	7.2%
合計	<u>2,513,170</u>	<u>100.0%</u>	<u>32.0%</u>	<u>2,235,377</u>	<u>100.0%</u>	<u>28.2%</u>

本集團鋁擠壓業務於回顧期的產品毛利約為人民幣2,513,170,000元，較二零一四年同期上升12.4%。本集團鋁擠壓業務的產品整體毛利率由二零一四年同期的28.2%上升至回顧期內的32.0%，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期的整體毛利約為人民幣2,484,125,000元，較二零一四年同期上升12.6%。本集團工業板塊的整體毛利率由二零一四年同期的29.3%上升至回顧期內的33.4%。

其中，本集團工業鋁擠壓產品於回顧期的毛利約為人民幣2,192,920,000元，較二零一四年同期上升18.7%。本集團工業鋁擠壓產品的毛利率由二零一四年同期的28.2%上升至回顧期內的33.1%，主要是由於回顧期內本集團通過提高生產效率、優化產品組合，重點保障高毛利工業鋁擠壓產品的生產與銷售所致。

本集團深加工產品於回顧期的毛利約為人民幣291,205,000元，較二零一四年同期減少18.9%，主要是由於回顧期內本集團鋁制託盤發貨量減少所致。本集團深加工產品於回顧期的毛利率為36.5%，與二零一四年同期的36.1%基本持平。

本集團建築板塊於回顧期的毛利約為人民幣29,045,000元，與二零一四年同期基本持平，回顧期內本集團建築板塊的毛利率為6.7%，與二零一四年同期的7.2%基本持平。

## 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，由二零一四年同期的約人民幣64,178,000元增加至回顧期內的約人民幣148,786,000元。此項變化主要由以下原因所致：

- (i) 銀行利息收入由二零一四年同期的約人民幣62,628,000元增加至回顧期內的約人民幣89,424,000元；及
- (ii) 可供出售金融資產利息收入由二零一四年同期約人民幣1,550,000元增加至回顧期內的約人民幣59,362,000元。可供出售金融資產利息收入主要是本集團投資於理財產品獲得的收益。本集團除了將盈餘資金存入銀行做定期存款外，亦會從某些金融機構購買部分低風險及保本的理財產品，以幫助保存本集團的流動資金，並提升利息收入。

## 其他收入／開支及其他收益淨額

其他收入／開支及其他收益由二零一四年同期的約人民幣106,792,000元的淨收益增加34.5%至回顧期內的淨收益約為人民幣143,678,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 政府補貼由二零一四年同期的約人民幣124,296,000元減少至回顧期內的約人民幣87,527,000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) 議價收購收益約人民幣46,688,000元，主要來自本集團於回顧期內收購特種車輛廠而形成的收益；
- (iii) 銷售機械設備產生淨收入由二零一四年同期的約人民幣16,826,000元減少至回顧期內的約人民幣12,009,000元；
- (iv) 滙兌損失由二零一四年同期的約人民幣40,685,000元減少至回顧期內的約人民幣1,563,000元，主要是由於回顧期內人民幣滙率波動幅度小於二零一四年同期所致；及
- (v) 其他項目於回顧期的淨損失約為人民幣983,000元(二零一四年同期：淨收益約人民幣6,355,000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，由二零一四年同期的約人民幣71,605,000元減少10.2%至回顧期內的約人民幣64,315,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團的廣告費宣傳費由二零一四年同期的約人民幣39,093,000元下降至回顧期內的約人民幣19,364,000元；
- (ii) 本集團運輸及出口費用由二零一四年同期的約人民幣13,246,000元增加至回顧期內的約人民幣26,656,000元，主要是由於回顧期內加大了如德國、英國等海外市場的開拓力度，從而導致了運輸及出口費用的增加；
- (iii) 本集團銷售人員薪酬由二零一四年同期的約人民幣17,232,000元減少至回顧期內的約人民幣15,469,000元，主要是由於回顧期內銷售人員獎金發放金額同比減少所致；及
- (iv) 其他銷售費用由二零一四年同期的約人民幣2,034,000元增加至回顧期內的約人民幣2,826,000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二零一四年同期的約人民幣572,104,000元增加18.1%至回顧期內的約人民幣675,681,000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二零一四年同期的約人民幣240,102,000元增加至回顧期內的約人民幣244,701,000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二零一四年同期的約人民幣180,037,000元減少至回顧期內的約人民幣170,993,000元；
- (iii) 本集團計入行政及其他經營開支的工資、薪酬與福利開支由二零一四年同期的約人民幣57,672,000元增加至回顧期內的約人民幣104,093,000元，主要是由於本集團業務範圍及規模擴大而導致僱員人數增加所致；
- (iv) 本集團計入行政及其他經營開支的銀行手續費開支由二零一四年同期的約人民幣28,612,000元增加至回顧期內的約人民幣58,443,000元，主要是由於本集團回顧期內借貸增加所致；及
- (v) 其他行政及經營相關開支(包括房租、中介服務費及辦公設備折舊費用等)由二零一四年同期的約人民幣65,681,000元增加至回顧期內的約人民幣97,451,000元。

## 應佔聯營公司利潤

本集團於回顧期的應佔聯營公司利潤約為人民幣1,132,000元(二零一四年同期：約人民幣1,974,000元)，系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二零一四年同期的約人民幣245,640,000元增加14.5%至回顧期內的約人民幣281,344,000元。主要是由於回顧期內本集團的融資債券及貸款規模較二零一四年同期增加所致。

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貸款利息費用約為人民幣289,760,000元(二零一四年同期：約人民幣130,098,000元)，年均資本化率為4.46%(二零一四年同期：4.50%)。

於二零一四年同期及回顧期內，本集團貸款分別按平均年利率4.84%及4.25%計息。回顧期內融資債券按年利率4.93%至7.50%計算(二零一四年同期：按年利率4.93%至7.50%計算)。

## 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一四年同期的約人民幣1,527,199,000元增加18.8%至回顧期內的約人民幣1,813,723,000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二零一四年同期的約人民幣256,582,000元增加23.0%至回顧期內的約人民幣315,664,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。

本集團於二零一四年同期及回顧期的實際稅率分別為16.8%及17.4%。

## 權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一四年同期的約人民幣1,270,617,000元上升17.9%至回顧期內的約人民幣1,498,059,000元。本集團的淨利率由二零一四年同期的16.0%上升至回顧期內19.0%。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期及二零一四年同期的現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	2,122,765	4,786,257
投資活動所用現金淨額	(3,981,369)	(3,729,451)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(102,107)	3,657,290

## 流動資產淨額

本集團於二零一五年六月三十日的流動資產淨額約人民幣303,956,000元，較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元減少84.0%，主要是由於流動資產增加幅度小於流動負債增加幅度所致：

- (i) 於二零一五年六月三十日，本集團流動資產約為人民幣20,906,496,000元，比二零一四年十二月三十一日的約人民幣19,004,413,000元增加了約人民幣1,902,083,000元，主要是由於其他應收款項、按金及預付款項及應收賬款及應收票據的增加；及
- (ii) 於二零一五年六月三十日，本集團流動負債約為人民幣20,602,540,000元，比二零一四年十二月三十一日的約人民幣17,109,527,000元增加了約人民幣3,493,013,000元，主要是由於其他應付款項及應計費用、應付票據增加所致。

## 流動資金

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣7,502,631,000元及人民幣9,463,342,000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2,492,466,000元及人民幣1,181,400,000元。

## 借貸

於二零一五年六月三十日，本集團的融資債券及貸款總額約為人民幣24,749,238,000元，較二零一四年十二月三十一日之總額約人民幣23,886,233,000元增加約人民幣863,005,000元。

於二零一五年六月三十日，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11,945,662,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣11,898,417,000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12,803,576,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣11,987,816,000元)。



本集團於二零一五年六月三十日的資產負債比率約為57.2%，於二零一四年十二月三十一日的資產負債比率約為54.8%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

## 資產抵押

於二零一五年六月三十日，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4,267,949,000元的機器設備用作融資安排的抵押資產(二零一四年十二月三十一日：約人民幣3,909,866,000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

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 僱員

於二零一五年六月三十日，本集團有12,062名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一四年六月三十日的8,171名僱員增長47.6%。回顧期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣521,349,000元(當中購股權費用約為人民幣1,680,000元)，相比二零一四年同期的約人民幣391,817,000元(當中購股權費用約為人民幣3,189,000元)增長了33.1%。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業務範圍及規模擴大而導致僱員人數增加所致。

## 研發

於回顧期內，本集團繼續加大對研發的投入，研發費用由二零一四年同期的約人民幣240,102,000元增加至回顧期內的約人民幣244,701,000元，回顧期內研發支出佔本集團銷售收入的比重約為3.1%，與二零一四年同期的水平相當。

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。於二零一五年六月三十日，本集團共有974名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的8.1%。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，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

本集團於二零一五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154億元，主要是用於本集團鋁壓延材項目的支出，計劃以本集團營運資金、商業銀行貸款及本集團可使用之其他融資渠道支付，於二零一五年六月三十日已訂約的用於鋁壓延材項目的資本承擔約為人民幣111億元。

## 回顧期後事項

於二零一五年七月二十四日，本集團與多間銀行訂立一項為期十年本金額最多為人民幣20,000,000,000元或等額之定期貸款融資協議（「融資」）。

由六間銀行組成之財團參與此項融資，中國工商銀行股份有限公司（「中國工商銀行」）遼寧省分行作為總牽頭行，中國銀行股份有限公司（「中國銀行」）遼寧省分行作為聯合牽頭行，中國農業銀行股份有限公司（「中國農業銀行」）天津市分行及中國進出口銀行作為副牽頭行。中國工商銀行天津武清支行作為代理行。中國工商銀行遼寧省分行及天津武清支行，中國銀行遼寧省分行，中國農業銀行天津市分行，中國進出口銀行，中國建設銀行股份有限公司天津市分行及交通銀行股份有限公司遼寧省分行作為貸款人。

融資所得款項將用於支持本集團高附加值鋁壓延材項目的發展。該項目的成功進行將完善本集團的產業鏈佈局、創設現有業務協同效應、並進一步提升本集團未來長期綜合競爭力。

## 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。

於回顧期，本集團的收入約86.5%以人民幣結算，另約13.5%以外幣結算。於二零一五年六月三十日，本集團的借貸約63.6%以人民幣結算，另約36.4%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。於二零一五年六月三十日，本集團定息貸款約為人民幣5,855,680,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣6,028,451,000元)。

於回顧期，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，須於二零一八年五月二十七日償還，實際利率為每年5.40%。

於二零一四年，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和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元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一五年六月二十五日償還，實際利率為每年4.93%。該筆融資債券已經於其到期日完全清償。此外，本集團還發行了一期人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一五年八月二十三日償還，實際利率為每年5.35%。

本集團在二零一四年與銀行交易對手簽訂了以港幣計價的名義合同金額合共約為港幣1,486,248,000元的兩筆利率掉期合約，該等合約被指定為現金流量套期工具，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。

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%，將於二零一六年到期。於二零一五年六月三十日，本集團簽訂的利率掉期協議公允價值淨額約為人民幣3,795,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣13,710,000元)，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期和二零一四年同期分別佔本集團鋁擠壓產品銷售成本的84.8%和83.9%。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，或全部抵銷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。

## **企業管治及其他資料**

### **企業管治常規**

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「管治守則」)中所有適用守則條文，惟下列條文除外。

管治守則的守則條文第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。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，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。

### **董事遵守標準守則**

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人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，彼等已確認截至二零一五年六月三十日止六個月，彼等一直遵守標準守則的規定。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 中期股息

董事會已向於二零一五年十月十六日(星期五)名列本公司股東名冊之本公司普通股及可轉換優先股持有人宣派截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣0.11元(相當於約人民幣0.09元)，合共約港幣777,546,000元(相當於約人民幣641,320,000元)。中期股息將於二零一五年十月三十日或前後派付。

## 暫停辦理股東登記日期

為確認有資格獲派中期股息之本公司股東，本公司的股東登記冊將於二零一五年十月十二日(星期一)至二零一五年十月十六日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。

為符合獲派中期股息之資格，所有經填妥轉讓表格連同相關股票最遲須於二零一五年十月九日(星期五)下午四時三十分前送交本公司香港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。

## 審閱財務報表

董事會之審核委員會已與本公司管理層一同審閱並討論本集團截至二零一五年六月三十日止六個月期間的未經審核綜合財務報告。

## 於聯交所及本公司網站刊發中期報告

本公司將於聯交所及本公司的網站([www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com))刊發本公司截至二零一五年六月三十日止六個月的中期報告，並將於適當時寄發予本公司股東。

## 致謝

本人謹代表董事會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，二零一五年八月二十日

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