



興發鋁業控股有限公司
XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(香港交易所股份代號: 98)

2017
中期報告



目錄

	頁次
公司資料	2
引言	4
未經審核綜合財務報表	
綜合損益表	5
綜合損益及其他全面收益表	6
綜合財務狀況表	7
綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	10
未經審核中期財務報告附註	11
獨立審閱報告	25
管理層討論及分析	27
其他資料	35

公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

劉立斌(主席)
羅蘇(榮譽主席)
羅日明(行政總裁)
廖玉慶(總經理)
戴鋒(財務總監)
羅用冠
王志華

非執行董事

陸超英

獨立非執行董事

陳默
何君堯
林英鴻
梁世斌

劉立斌之替任董事

黃兆麒(投資總監)

董事委員會

審核委員會

林英鴻(主席)
陳默
何君堯
陸超英

薪酬委員會

何君堯(主席)
陳默
林英鴻
羅蘇
劉立斌

提名委員會

羅蘇(主席)
陳默
何君堯
林英鴻
劉立斌

公司秘書

黃兆麒

授權代表

劉立斌
戴鋒
黃兆麒(劉立斌之替任代表)
林英鴻(戴鋒之替任代表)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及 中國主要營業地點

中國廣東省
佛山市
三水區
中心科技工業園
D區5號

香港主要營業地點

香港
九龍
尖沙咀
東部麼地道62號
永安廣場
6樓605室

主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
中國建設銀行股份有限公司

法律顧問

香港法律：

梁寶儀劉正豪律師行

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

核數師

畢馬威會計師事務所
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

股份過戶登記處

開曼群島股份過戶登記總處

SMP Partners (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, P.O. Box 1586
George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心22樓

網址

www.xingfa.com

股份代號

00098.HK

引言

興發鋁業控股有限公司(「**本公司**」或「**興發鋁業**」)董事會(「**董事**」或「**董事會**」)欣然公佈下文所載之本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零一七年六月三十日止六個月(「**一七年上半年**」)根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製之未經審核綜合業績，連同下文所載之於二零一六年同期(「**一六年上半年**」)之比較數字及有關說明附註。綜合業績未經審核，惟已由董事會審核委員會及本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所審閱。



綜合損益表截至二零一七年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
營業額	3	3,053,421	2,288,985
銷售成本		(2,614,927)	(1,922,170)
毛利		438,494	366,815
其他收益淨額		21,615	19,013
分銷成本		(91,891)	(58,695)
行政開支		(154,033)	(110,244)
經營溢利		214,185	216,889
財務成本	5(a)	(60,124)	(59,346)
分佔一間聯營公司溢利		2,042	1,396
除稅前溢利	5	156,103	158,939
所得稅	6	(13,686)	(23,544)
本公司權益股東應佔期間溢利		142,417	135,395
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	7	0.34	0.32

第11至24頁之附註為本中期財務報告的一部份。應付本公司權益股東股息之詳情載於附註15。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月—未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
期間溢利	<u>142,417</u>	<u>135,395</u>
期間其他全面收益：		
換算中華人民共和國(「中國」)以外業務之 財務報表之匯兌差額 (其後可能重新分類至損益)	<u>(342)</u>	<u>(161)</u>
本公司權益股東應佔期間全面收益總額	<u>142,075</u>	<u>135,234</u>

第11至24頁之附註為本中期財務報告的一部份。



綜合財務狀況表於二零一七年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,816,823	1,794,185
預付租金		290,943	294,461
於一間聯營公司之權益		9,306	9,515
遞延稅項資產		54,276	42,562
		2,171,348	2,140,723
流動資產			
存貨	9	1,308,239	963,458
交易及其他應收款項	10	1,687,298	1,582,028
已抵押存款	11	247,484	212,815
現金及現金等價物	12	672,425	443,431
		3,915,446	3,201,732
流動負債			
交易及其他應付款項	13	1,976,173	1,772,676
貸款及借貸	14	1,763,013	1,384,150
即期稅項		23,846	27,514
		3,763,032	3,184,340
流動資產淨額		152,414	17,392
總資產減流動負債		2,323,762	2,158,115

		於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
貸款及借貸	14	452,005	419,252
遞延稅項負債		1,618	3,096
遞延收入		40,144	47,847
		493,767	470,195
資產淨值		1,829,995	1,687,920
股本及儲備			
股本		3,731	3,731
儲備		1,826,264	1,684,189
權益總額		1,829,995	1,687,920

第11至24頁之附註為本中期財務報告的一部份。



綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月—未經審核
(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							總計
	股本 人民幣千元	股份 溢價 人民幣千元	資本 儲備 人民幣千元	其他 儲備 人民幣千元	法定 儲備 人民幣千元	匯兌 儲備 人民幣千元	保留 盈利 人民幣千元	
於二零一六年一月一日之結餘	3,731	179,568	6,200	209,822	167,024	(3,481)	856,982	1,419,846
截至二零一六年六月三十日 止六個月之權益變動：								
期間溢利	-	-	-	-	-	-	135,395	135,395
其他全面收益	-	-	-	-	-	(161)	-	(161)
全面收益總額	-	-	-	-	-	(161)	135,395	135,234
有關過往年度已獲批准之股息 (附註15)	-	-	-	-	-	-	(31,895)	(31,895)
於二零一六年六月三十日及 二零一六年七月一日之結餘	3,731	179,568	6,200	209,822	167,024	(3,642)	960,482	1,523,185
截至二零一六年十二月三十一日 止六個月之權益變動：								
期間溢利	-	-	-	-	-	-	163,081	163,081
其他全面收益	-	-	-	-	-	1,654	-	1,654
全面收益總額	-	-	-	-	-	1,654	163,081	164,735
轉撥至儲備	-	-	-	-	38,676	-	(38,676)	-
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日之結餘	3,731	179,568	6,200	209,822	205,700	(1,988)	1,084,887	1,687,920
截至二零一七年六月三十日 止六個月之權益變動：								
期間溢利	-	-	-	-	-	-	142,417	142,417
其他全面收益	-	-	-	-	-	(342)	-	(342)
全面收益總額	-	-	-	-	-	(342)	142,417	142,075
於二零一七年六月三十日之結餘	3,731	179,568	6,200	209,822	205,700	(2,330)	1,227,304	1,829,995

第11至24頁之附註為本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月—未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動			
業務所得現金		100,634	450,415
已付所得稅		(30,546)	(31,844)
經營活動所得現金淨額		70,088	418,571
投資活動			
購置物業、廠房及設備之付款		(159,710)	(94,326)
購買財富管理產品之付款		-	(7,000)
已抵押存款付款		(188,402)	(229,989)
於已抵押存款到期後已收所得款項		153,733	225,600
投資活動產生之其他現金流量		3,359	3,711
投資活動所用現金淨額		(191,020)	(102,004)
融資活動			
已付利息		(58,740)	(62,674)
來自貸款及借貸之所得款項		1,041,700	969,969
償還貸款及借貸		(630,084)	(1,211,378)
已付本公司權益股東股息		-	(31,895)
融資活動產生之其他現金流量		-	(6,770)
融資活動所得／(所用)現金淨額		352,876	(342,748)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		231,944	(26,181)
於一月一日的現金及現金等價物	12	443,431	416,012
匯率變動之影響		(2,950)	170
於六月三十日的現金及現金等價物	12	672,425	390,001

第11至24頁之附註為本中期財務報告的一部份。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示)

1 編製基準

中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定(包括符合國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告之規定)編製。中期財務報告已於二零一七年八月三十一日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零一六年度財務報表所採納之相同之會計政策編製，惟預期將於二零一七年度財務報表中反映之會計政策變動除外。有關任何會計政策變動之詳情載於附註2。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定之中期財務報告時，須作出可影響會計政策應用及本年度截至目前為止之資產及負債、收入及支出之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定說明附註。該等附註包括對了解興發鋁業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)自二零一六年度財務報表以來之財務狀況及業績之變動屬重大之事件及交易作出之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製之完整財務報表所需之一切資料。

中期財務報告乃未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第2410號由實體之獨立核數師進行中期財務資料審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第25至第26頁。

中期財務報告所載作為比較資料之截至二零一六年十二月三十一日止財政年度有關之財務資料並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至二零一六年十二月三十一日止年度之法定財務報表於本公司註冊辦事處可供索閱。本公司核數師已就該等財務報表出具核數師報告。該核數師報告為無保留意見之核數師報告；且其中不包括核數師在不對其報告作出保留意見之情況下以強調方式提述須予注意之任何事宜。

2 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂本，該等修訂本於本集團本會計期間首次生效。該等發展對本集團就本中期財務資料如何編製或呈列於目前或過往期間的業績及財務狀況概無產生重大影響。

本集團於本會計期間並未應用任何尚未生效之新訂準則或詮釋。

3 分部報告

本集團按生產線管理其業務。按與向本集團最高執行管理人員作內部報告以進行資源分配及績效評估之資料一致之方式，本集團已呈列下列兩個可報告分部。

- 工業鋁型材：該分部製造及銷售純鋁型材，主要用作工業用途。
- 建築鋁型材：該分部製造及銷售經表面處理鋁型材，包括陽極氧化鋁型材、電泳塗裝鋁型材、粉末噴塗鋁型材及PVDF噴塗鋁型材。建築鋁型材廣泛用於建築裝修。

其他分部包括提供加工服務、製造及銷售鋁板、模具及零部件以及物業發展。

(a) 損益、資產及負債資料

根據國際財務報告準則第8號，中期財務報告所披露之分部資料已按與本集團最高執行管理人員以進行分部表現評估及分部間資源分配所用資料一致之方式編製。就此而言，本集團高級執行管理人員監察各個可報告分部應佔業績。

收益及開支乃參考該等分部所產生之銷售及該等分部所產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生之其他開支分配至可報告分部。然而，某一分部向另一分部提供之協助（包括共用資產及專業技術）並不予計量。



用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團高級執行管理人員獲提供有關分部收益及溢利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理人員報告。

就截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月之資源分配及分部表現評估而言，向本集團最高執行管理人員提供之有關本集團可報告分部之資料分別載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		其他分部		合計	
	截至							
	二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
可報告分部收益								
來自外界客戶之收益	706,410	337,907	2,283,126	1,923,577	63,885	27,501	3,053,421	2,289,985
可報告分部溢利								
毛利	82,666	48,476	320,797	305,336	35,031	13,003	438,494	366,815

(b) 可報告分部損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	438,494	366,815
其他收入淨額	21,615	19,013
分銷成本	(91,891)	(58,695)
行政開支	(154,033)	(110,244)
財務成本	(60,124)	(59,346)
分佔一間聯營公司溢利	2,042	1,396
除稅前綜合溢利	156,103	158,939

4 經營季節性

經參考二零一四年至二零一六年之歷史銷售記錄，本集團的經營業務於第一季度之銷售額較其他季度平均少40%，乃由於農曆新年假期期間對其產品的需求減少所致。

截至二零一七年六月三十日止十二個月，本集團錄得收益人民幣6,341,132,000元（截至二零一六年六月三十日止十二個月：人民幣5,067,150,000元）及毛利人民幣896,728,000元（截至二零一六年六月三十日止十二個月：人民幣823,112,000元）。

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／（計入）下列各項：

(a) 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行貸款之利息開支	52,472	52,078
已貼現票據之利息開支	7,652	7,210
融資租賃責任之財務費用	-	58
	60,124	59,346

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
折舊	132,370	113,889
預付租金攤銷	3,517	3,517
確認／（撥回）呆賬減值虧損（附註10）	12,885	(9,182)
經營租金支出	1,009	456
利息收入	2,786	3,711
研發成本	62,509	116,541
存貨成本(i)	2,614,927	1,922,170

- (i) 截至二零一七年六月三十日止六個月，存貨成本包括與折舊、攤銷、經營租賃費用及研發成本有關之人民幣163,714,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣178,441,000元），該金額亦已計入分別於上文披露之各自總金額內，及與員工成本有關之人民幣171,086,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣135,417,000元）。

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅	25,900	19,162
即期稅項－香港利得稅	978	195
遞延稅項	(13,192)	4,187
	13,686	23,544

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。
- (b) 截至二零一七年六月三十日止六個月之香港利得稅撥備乃應用估計每年實際稅率16.5%（截至二零一六年六月三十日止六個月：16.5%）計算。
- (c) 根據中國所得稅規則及規例，本集團之中國附屬公司須按以下稅率繳納中國企業所得稅：
- 佛山市興發房地產開發有限公司及佛山市興發商貿有限公司於截至二零一七年六月三十日止六個月須按25%（截至二零一六年六月三十日止六個月：25%）之稅率繳納中國企業所得稅。

- 廣東興發鋁業有限公司（「廣東興發」）、廣東興發鋁業（河南）有限公司（「興發河南」）及廣東興發鋁業（江西）有限公司（「興發江西」）獲評為「高新技術企業」並於截至二零一七年六月三十日止六個月享有15%（截至二零一六年六月三十日止六個月：15%）之優惠所得稅稅率。
 - 興發鋁業（成都）有限公司（「興發成都」）具備「西部大開發戰略之鼓勵產業」並自二零一六年至二零二零年享有優惠稅率15%。
- (d) 截至二零一七年六月三十日止六個月，廣東興發、興發河南及興發江西已自當地稅務機構獲得批准以要求對研發開支加計扣除。因此，截至二零一七年六月三十日止六個月之所得稅扣減人民幣7,701,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣3,616,000元）。研發開支之有關額外稅項扣減金額相等於過往年度實際產生金額之50%。

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣142,417,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣135,395,000元）及於截至二零一七年六月三十日止六個月內已發行股份418,000,000股（截至二零一六年六月三十日止六個月：418,000,000股股份）計算。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，並無已發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 物業、廠房及設備

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備項目之總成本為人民幣155,164,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣94,326,000元）。



9 存貨

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
鋁型材生產		
原材料	432,313	274,478
在製品	121,082	82,074
製成品	451,771	352,628
	1,005,166	709,180
待售發展中物業	303,073	254,278
	1,308,239	963,458

截至二零一七年六月三十日止六個月，人民幣2,614,927,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,922,170,000元）已於損益內確認為銷售成本。

於二零一七年六月三十日，鋁型材人民幣100,000,000元已就有抵押銀行貸款作出抵押（二零一六年十二月三十一日：人民幣100,000,000元）（附註14）。

10 交易及其他應收款項

於報告期末，經扣除呆賬撥備之交易應收款項及應收票據（其計入交易及其他應收款項）按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	868,265	879,189
一至三個月	476,021	394,522
三至六個月	181,199	181,662
超過六個月	47,036	33,427
交易應收款項及應收票據（扣除呆賬撥備）(i)	1,572,521	1,488,800
其他應收款項（扣除呆賬撥備）	15,232	12,037
預付款項及按金	88,762	80,817
預售物業之預付稅項(ii)	10,783	374
	1,687,298	1,582,028

- (i) 交易應收款項及應收票據通常於發票日期後60日至90日內到期。

期內呆賬撥備包括具體及整體虧損部分。於二零一七年六月三十日，本集團之交易應收賬款人民幣45,750,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣32,885,000元）被個別釐定為出現減值。該等個別減值應收款項與有財政困難之客戶有關，而管理層評估該等應收款項預期將不可收回。因此，人民幣45,750,000元之指定呆賬撥備（二零一六年十二月三十一日：人民幣32,885,000元）已確認。

- (ii) 結餘包括有關預售物業之預付土地增值稅人民幣5,500,000元，預付增值稅人民幣4,700,000元及附加費人民幣500,000元。
- (iii) 於二零一七年六月三十日，賬面值為人民幣187,535,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣209,216,000元）之若干應收票據已抵押作為本集團之銀行貸款之抵押品（附註14）。

11 已抵押存款

已抵押存款主要指根據地方法律法規已抵押予銀行作為若干銀行融資(附註14)、應付票據(附註13)及其他存款之抵押品之銀行存款。

12 現金及現金等價物

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	672,425	443,431

13 交易及其他應付款項

於報告期末，交易應付款項及應付票據(其計入交易及其他應付款項)按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	460,189	496,569
一至三個月	398,465	653,090
三至六個月	224,446	145,557
超過六個月	282,784	26,230
交易應付款項及應付票據(i)	1,365,884	1,321,446
預收款項	132,021	112,791
預售物業之預收款項	188,069	11,490
應計工資及福利	96,496	135,220
其他應付款項	163,937	160,862
應付利息	7,126	5,742
遞延收入	22,640	25,125
	1,976,173	1,772,676

- (i) 於二零一七年六月三十日，應付票據由有抵押銀行存款人民幣239,700,000元作抵押(二零一六年十二月三十一日：人民幣206,900,000元)。

14 貸款及借貸

貸款及借貸應於下列時間償還：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	1,763,013	1,384,150
一年後但兩年內	447,005	402,651
兩年後但五年內	5,000	16,601
	452,005	419,252
總計	2,215,018	1,803,402

貸款及借貸以下列方式抵押：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行貸款	2,155,018	1,703,402
無抵押銀行貸款	60,000	100,000
	2,215,018	1,803,402



於報告期末，有抵押銀行貸款以本集團之以下資產作抵押：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產賬面值：		
物業、廠房及設備	478,486	483,163
預付租金	290,943	294,461
應收票據(附註10)	187,535	209,216
存貨(附註9)	100,000	100,000
已抵押存款(附註11)	2,500	1,062
	1,059,464	1,087,902

於二零一七年六月三十日，於本集團合共人民幣4,299,698,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,006,338,000元)之銀行信貸中，有人民幣2,776,877,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,310,959,000元)經已動用。

15 股息

(a) 應付中期期間之權益股東股息

董事不建議派付截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：零)。

(b) 於中期期間內批准及派付之上一個財政年度之應付權益股東股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於截至二零一七年六月三十日止 中期期間內批准及派付之 上一個財政年度之末期股息 (截至二零一六年六月三十日止 六個月：每股9港仙)	-	31,895

16 承擔

(a) 於中期財務報告並無撥備之未履行資本承擔

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約		
— 為成都市之生產基地購買物業、 廠房及設備	7,784	4,268
— 為宜春市之生產基地購買物業、 廠房及設備	18,714	8,501
— 為佛山市三水區之生產基地購買 物業、廠房及設備	34,040	25,869
— 為沁陽市之生產基地購買物業、 廠房及設備	37,333	284
— 於佛山市南莊興建綜合商業及 住宅物業	235,776	209,689
	333,647	248,611
已授權但未訂約		
— 於佛山市南莊興建綜合商業及 住宅物業	—	86,033
總計	333,647	334,644



(b) 經營租約承擔

於二零一七年六月三十日，根據不可撤銷經營租約應付的未來最低租金總額如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,145	2,256
一年後但五年內	6,501	6,872
超過五年	6,715	7,433
	<hr/>	<hr/>
總計	15,361	16,561
	<hr/>	<hr/>

17 重大關連方交易

除本中期財務報告其他部份所披露之交易及結餘外，本集團已訂立下列重大關連方交易：

(a) 交易

截至二零一七年六月三十日止期間內，本集團已向若干執行董事實際擁有之廣東興發幕牆門窗有限公司（「興發幕牆」）銷售貨品人民幣81,533,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣69,518,000元）。

截至二零一七年六月三十日止期間內，本集團已向本集團之一間聯營公司江西省景興鋁模板制造有限公司（「江西景興」）銷售貨品人民幣42,928,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣31,691,000元）。

(b) 與關連方的結餘

於報告期末，本集團應收興發幕牆之結餘為人民幣30,844,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣30,562,000元）及應收江西景興之結餘為人民幣56,807,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣48,133,000元）。

於報告期末，本集團應付若干執行董事實際擁有之佛山立興塗料有限公司之結餘為人民幣31,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣31,000元）及應付廣西來賓銀海鋁材股份有限公司為人民幣375,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣207,000元）。

應收／應付關連方款項為無抵押、免息且無固定還款期。



獨立審閱報告



致興發鋁業控股有限公司董事會之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第5頁至第24頁的興發鋁業控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零一七年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、損益及其他全面收益表及權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定中期財務報告須按其相關條文及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*的規定予以編製。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，本報告別無任何其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號由實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無注意到任何事項，使我們相信於二零一七年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面並無按照《國際會計準則》第34號中期財務報告的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零一七年八月三十一日



管理層討論及分析

行業及業務回顧

興發鋁業是中國領先鋁型材製造商之一，主要從事製造及銷售用作建築及工業材料之鋁型材。目前，本集團乃中國最大的機車導電鋁型材供應商。過去三十年，本集團憑藉先進研發能力及對質量之重視，於中國及海外建立廣泛及穩定之銷售網絡。於一七年上半年，儘管中國市場經濟仍然疲軟，我們對透過增加銷量帶來的豐碩回報深感振奮。

財務回顧

營業額

於一七年上半年，營業額及銷量分別錄得約人民幣3,053,400,000元及168,700噸（一六年上半年：分別為人民幣2,289,000,000元及136,900噸）。於本期間內營業額增加乃主要由於銷量上升及鋁錠平均市價上升所致。銷量增長是受惠于我們成功地實施市場推廣策略及拓展銷售渠道。

於一七年上半年，建築鋁型材銷量增加約9%至約124,400噸（一六年上半年：114,000噸）。與此同時，工業鋁型材銷量於一七年上半年增加約93%至約44,300噸（一六年上半年：22,900噸）。

銷售成本

銷售成本自一六年上半年之約人民幣1,922,200,000元增加至一七年上半年之約人民幣2,614,900,000元，其與營業額增長一致。

毛利及毛利率

於一七年上半年，毛利率輕微降至14.4%（一六年上半年：16.0%），而銷售生產比率增加至96.6%（一六年上半年：94.7%）。

下表載列本集團鋁型材之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
整體	14.4%	16.0%
工業鋁型材	11.7%	14.3%
建築鋁型材	14.1%	15.9%

一七年上半年之毛利率較一六年上半年有所下降乃主要由於下列各項之綜合影響所致：1)本集團為維持我們產品的價格競爭力而逐漸降低加工費；及2)於二零一六年七月，因模具之估計預期使用年限變動導致一七年上半年錄得用於生產之模具折舊較一六年上半年增加人民幣23,000,000元。

其他收益淨額

本集團於一七年上半年錄得其他收益淨額約人民幣21,600,000元（一六年上半年：人民幣19,000,000元）。

政府補貼指收取中國地方政府機構之各類獎勵及補助金。於一七年上半年，本集團已將政府補貼約人民幣17,800,000元（一六年上半年：人民幣10,200,000元）確認為其他收益。此外，由於於一七年上半年人民幣兌外幣升值，故就以外幣計值之應收款項而言，本集團錄得外匯虧損淨額約人民幣3,600,000元（一六年上半年：人民幣1,900,000元）。

反之，由於於一七年上半年已抵押存款平均餘額減少，利息收入減少至約人民幣2,800,000元（一六年上半年：人民幣3,700,000元）。此外，由於物業租賃自二零一七年六月起終止，導致租金收入減少至人民幣4,700,000元（一六年上半年：人民幣7,100,000元）。



分銷成本

於一七年上半年之分銷成本增加約57%至約人民幣91,900,000元（一六年上半年：人民幣58,700,000元），而本集團之分銷成本佔營業額之百分比上升至約3.0%（一六年上半年：2.6%）。有關增加乃主要由於有關預售發展中物業之佣金增加約人民幣21,600,000元所致。此外，由於銷量上升，運輸成本上升與一七年上半年之營業額增長一致。

行政開支

於一七年上半年錄得行政開支約人民幣154,000,000元，較一六年上半年增加約40%（一六年上半年：人民幣110,200,000元）。有關增加乃由於已逾期應收款項增加導致一七年上半年呆賬撥備增加人民幣12,900,000元（一六年上半年：撥回呆賬撥備人民幣9,200,000元）。本集團行政開支佔營業額之百分比亦輕微上升至一七年上半年之5.0%（一六年上半年：4.8%）。

財務成本

於一七年上半年財務成本保持持平並錄得約人民幣60,100,000元（一六年上半年：人民幣59,300,000元）。儘管於一七年上半年平均借貸金額上升7%，由於受益於平均借貸成本下跌8%，故財務成本於一七年上半年保持持平。

所得稅

於一七年上半年，所得稅減少約42%並錄得約人民幣13,700,000元（一六年上半年：人民幣23,500,000元）。該減少乃主要由於下列各項之合併影響所致：1)加計扣除研發開支增加約人民幣7,700,000元從而節省所得稅（一六年上半年：人民幣3,600,000元）；及2)自中國附屬公司之應收股息預扣稅開支減少約人民幣3,400,000元。

期間溢利及純利率

本集團於一七年上半年錄得期間溢利約人民幣142,400,000元，較一六年上半年增長約5%（一六年上半年：人民幣135,400,000元），而純利率則減少至一七年上半年之約4.7%（一六年上半年：5.9%）。

純利增長乃主要由於一七年上半年銷量及毛利增加所致。此外，加計扣除研發開支及與應收中國附屬公司股息之預扣稅開支減少有關的遞延稅項抵免產生之所得稅減少亦對溢利增長有所貢獻。然而，生產用模具折舊增加約人民幣23,000,000元導致毛利率輕微下降；預售發展中物業佣金約人民幣21,600,000元導致分銷費用增加；及呆賬撥備增加約人民幣12,900,000元導致行政開支增加已部分抵銷上述一七年上半年之純利增長。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日之流動及速動比率：

	於 二零一七年 六月三十日	於 二零一六年 十二月三十一日
流動比率（附註）	1.04	1.01
速動比率（附註）	0.69	0.70

附註：

流動比率以期／年終之流動資產總值除以流動負債總額計算。

速動比率以期／年終之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。



於二零一七年六月三十日之兩項比率與二零一六年十二月三十一日比較維持穩定。

負債比率

下表載列本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日之負債比率：

	於 二零一七年 六月三十日	於 二零一六年 十二月三十一日
負債比率(附註)	36.4%	33.8%

附註：

負債比率以貸款及借貸除以資產總值再乘以100%計算。

於二零一七年六月三十日，貸款及借貸增加導致負債比率較二零一六年十二月三十一日有所增加。

存貨周轉期

下表載列本集團於一七年上半年及一六年上半年之存貨周轉期：

	截至六月三十日止六個月 二零一七年	二零一六年
存貨周轉期(附註)	79	72

附註：

存貨周轉期以計提撥備前之期初及期終之存貨結餘平均數除以期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止各期間之存貨結餘為鋁型材分部，包括原材料、在製品及未售出製成品及待售開發中物業。

存貨周轉期增加，乃由於：1)待售發展中物業結餘增加；及2)本集團於二零一七年第二季度接獲較多銷售訂單，因此於一七年上半年末採購較多的原材料以備生產。

應收賬款記賬期

下表載列本集團於一七年上半年及一六年上半年之應收賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
應收賬款記賬期 (附註)	91	97

附註：

應收賬款記賬期以期初及期終之交易應收款項及應收票據結餘(扣除呆賬撥備)之平均數除以期內之營業額再乘以181日計算。

於一七年上半年，受益於本集團更好的應收賬款管理，應收賬款記賬週期減少。

應付賬款記賬期

下表載列本集團於一七年上半年及一六年上半年之應付賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
應付賬款記賬期 (附註)	93	110

附註：

應付賬款記賬期以於期初及期終之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

本集團採納更好之現金流量管理導致應付賬款記賬期提升至93日。



現金流量

下表概述本集團於一七年上半年及一六年上半年之現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動所得現金淨額	70.1	418.6
投資活動所用現金淨額	(191.0)	(102.0)
融資活動所得／(所用)現金淨額	352.9	(342.7)

本集團一般透過股東權益、內部產生之現金流量、銀行借貸及本集團之現金及現金等價物為業務提供資金。董事相信，長遠而言本集團之流動資金將來自營運及(如有需要)額外股本融資或銀行借貸。

資本開支

資本開支乃用作購入物業、廠房及設備及預付租金。於一七年上半年內，本集團之資本開支增加至約人民幣159,700,000元(一六年上半年：人民幣94,300,000元)，乃主要包括購入生產用模具約人民幣78,900,000元(一六年上半年：人民幣65,000,000元)及購入其他機器設備約人民幣80,800,000元(一六年上半年：人民幣29,300,000元)，以改善生產效率及提高產能。

貸款及借貸

於二零一七年六月三十日，本集團之貸款及借貸約為人民幣2,215,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,803,400,000元)。

銀行信貸額度

於二零一七年六月三十日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣4,299,700,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,006,300,000元)，其中約人民幣2,776,900,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,311,000,000元)已動用。

發展中物業

於二零一七年六月三十日，本集團之發展待售物業約為人民幣303,073,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣254,278,000元）。有關物業（即興發廣場項目）由本集團擁有100%權益，位於中國廣東省佛山市禪城區季華路以北及禪港路以西。該物業的發展處於建築末期階段及計劃於二零一八年下半年交付。該物業獲授之土地使用權為期40年，於二零五零年五月十九日屆滿，作商業服務、辦公及文娛用途。該物業包括一幅地盤面積約16,961.36平方米之土地。於竣工後，該發展項目之計劃總建築面積將約為123,716.39平方米。

人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團於中國聘用合共約6,344名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於一七年上半年，本集團之僱員薪酬總開支約為人民幣272,600,000元，佔本集團營業額約8.9%。本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現而制定，並會每年進行定期檢討。除根據強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或根據中國規則及規定為中國僱員參與國家管理之退休金計劃、住房公積金、醫療保險、失業保險及其他相關保險外，本集團亦會根據個別表現評估結果向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。

前景

加強資產負債管理、優化產品組合及提升營運效率將為本集團於二零一七年下半年之主要重點。



其他資料

中期股息

董事不建議派發一七年上半年之中期股息（一六年上半年：無）。

購股權計劃

本公司於二零零八年二月二十九日有條件採納一項購股權計劃（「**該計劃**」）。該計劃於二零零八年三月三十一日生效。該計劃旨在讓本集團向獲挑選參與者授出購股權作為彼等對本集團貢獻之鼓勵或獎勵。

該計劃之主要條款概述如下：

根據該計劃及本集團任何其他計劃將予授出之所有購股權獲行使而可予發行之本公司普通股（「**股份**」及各為一股「**股份**」）最高數目不得超過41,800,000股股份，即股份於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市日期已發行股份之10%，除非已取得本公司股東（「**股東**」）批准，而在該情況下，總數亦不得超過不時已發行股份之30%。

自採納該計劃起，概無購股權已授出、行使、註銷或失效。於二零一七年六月三十日，根據該計劃可供發行之股份總數為41,800,000股股份，相當於股份首次開始於聯交所上市日期已發行股份之10%。

於任何12個月期間授予每名合資格參與者之購股權（包括已行使及未行使購股權）獲行使而已發行及將予發行股份之最高數目，不得超過不時已發行股份之1%。

該計劃項下股份之認購價將為董事會可能於授出購股權時全權酌情釐定之有關價格，惟認購價不得低於下列之最高者：(i)於董事會批准授出購股權日期（必須為營業日（「**發售日期**」））股份於聯交所每日報價表所示之收市價；(ii)緊接發售日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所示之平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權可於緊隨被視為已根據該計劃獲授出及接納之營業日後開始（「開始日期」）至董事會可能全權酌情決定該購股權屆滿日期之期間（有關期間不得超過開始日期起計10年，惟須受該計劃所載之提早終止條文所規限）內隨時根據該計劃之條款全數或部分行使。

於接納授出購股權後，承授人須向本公司支付1.00港元作為授出之象徵式代價。

該計劃由二零零八年三月三十一日起計10年期間內有效及生效。

董事購買股份或債務證券之權利

於一七年上半年內任何時間概無授予任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女可透過購入本公司股份或債權證而獲益之權利，或由彼等行使任何該等權利；或由本公司或其任何附屬公司訂立任何安排致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得之資料及就其董事所知，於截至二零一七年六月三十日止六個月內，本公司一直維持上市規則所規定之足夠公眾持股量。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島（即本公司註冊成立之司法權區）法例並無有關優先購買權之規定，致使本公司必須按比例向現有股東發售新股份。



購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於一七年上半年購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益

於二零一七年六月三十日，董事及本公司主要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）之股份、相關股份及債權證中擁有登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置之登記冊之權益及淡倉，或根據上市規則附錄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」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

本公司/ 相聯法團名稱	董事姓名	身份	證券數目及類別	佔於二零一七年 六月三十日 同類證券持股量 百分比
本公司	羅蘇	實益擁有人	58,029,200股普通股	13.88%
本公司	羅日明	實益擁有人	51,813,700股普通股	12.40%
本公司	廖玉慶	實益擁有人	48,200,100股普通股	11.53%
本公司	羅用冠	實益擁有人	19,050,000股普通股	4.56%
		配偶之權益	1,719,000股普通股	0.41%

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等之權益之主要股東及其他人士

於二零一七年六月三十日，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊內：

好倉

實體名稱	身份	證券數目及類別	佔於二零一六年 六月三十日 同類證券持股 量百分比
香港廣新鋁業有限公司	實益擁有人	125,360,000股 普通股	29.99%
廣東省廣新控股集團 有限公司	受控制法團權益	125,360,000股 普通股	29.99%
廣東省人民政府國有資產 監督管理委員會	受控制法團權益	125,360,000股 普通股	29.99%

除上文及於上文「董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益」一段所披露者外，於二零一七年六月三十日，概無其他人士於本公司之股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊內。



企業管治

董事認為，除下文所述者外，本公司於一七年上半年一直遵守上市規則附錄14所載之《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）之全部守則條文。

根據企業管治守則之守則條文第A.1.1條，董事會須定期召開會議及須至少每年舉行四次董事會會議，大概每季舉行一次。於一七年上半年，董事會已舉行一次董事會全體會議。本公司已偏離此項守則條文，原因為董事會已透過董事之間之電郵交流及非正式會議討論本公司事宜及已透過傳閱書面決議案取得董事會同意。

企業管治守則之守則條文第A.2.7條規定，董事會主席須至少每年在並無執行董事出席情況下與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行會議。由於董事會主席劉立斌先生亦為執行董事，故本公司已偏離此條並不適用的守則條文。目前，主席可透過單對單或小組會議與非執行董事定期溝通，以了解其關注、討論相關事務及確保可獲得足夠及完備的資料。

董事進行證券交易的標準守則

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」）作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等於一七年上半年一直遵守標準守則所載規定標準。

本公司亦已採納就有關可能會擁有本公司未公佈內幕消息之僱員進行證券交易之程序，其條款並不較標準守則寬鬆。

公司職位變動

自二零一七年五月二十六日起，(i)陳勝光先生已辭任非執行董事及董事會審核委員會成員；及(ii)陸超英先生已獲委任為非執行董事及董事會審核委員會成員。

由審核委員會審閱

上市規則規定每名上市發行人須成立由最少三名成員（必須僅為非執行董事）組成的審核委員會，且其大部分成員須為獨立非執行董事，當中最少一名須具備適當專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。本公司設有向董事會負責的審核委員會，其主要職責包括審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控措施。

董事會轄下之審核委員會由本公司三名獨立非執行董事陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生（「林先生」）以及一名非執行董事陸超英先生組成。林先生（具備財務事宜之專業資格及經驗）擔任審核委員會主席。

董事會轄下之審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團一七年上半年之綜合業績。

代表董事會
興發鋁業控股有限公司
主席
劉立斌

佛山，二零一七年八月三十一日

