



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



中期報告 2010

* 僅供識別



中国忠旺控股有限公司

2010中期報告

目 錄

公司資料	2
公司簡介	4
財務摘要	5
主席報告	7
管理層討論與分析	9
權益披露	22
企業管治及其他資料	28
簡明綜合中期財務資料	32
簡明綜合財務報表附註	37



公司資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代號

01333

執行董事

劉忠田先生(董事長)

路長青先生

陳 岩先生

鍾 宏女士

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

盧華基先生

審核委員會

王振華先生(主席)

文獻軍先生

史克通先生

薪酬委員會

文獻軍先生(主席)

劉忠田先生

史克通先生

公司治理委員會

盧華基先生(主席)

文獻軍先生

史克通先生

策略及發展委員會

劉忠田先生(主席)

路長青先生

文獻軍先生

聯席公司秘書

張立基先生

路長青先生

授權代表

張立基先生

路長青先生

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

恒生銀行有限公司

渣打銀行(香港)有限公司

遼陽市商業銀行文聖支行

遼陽市宏偉區農村信用合作聯社營業部

東方匯理銀行

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國

遼寧省

遼陽市

文聖路299號

郵編：111003

公司資料

香港營業地點

香港中環
歷山大廈20樓

公司網址

www.zhongwang.com

投資者關係

電子郵件：ir@zhongwang.com

合規顧問

申銀萬國融資(香港)有限公司
香港中環
花園道3號
花旗銀行廣場
花旗銀行大廈28樓

法律顧問

關於香港法律

富而德律師事務所
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場二期11樓

關於中國法律

通商律師事務所
中國北京朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓
郵編：100022

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號
太古廣場一期35樓

開曼群島之股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

香港之股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716舖

投資者及傳媒關係顧問

博達國際(財經)公關傳訊集團
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室



公司簡介

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)連同其附屬子公司(「本集團」)，是中國乃至全球領先的工業鋁型材生產企業，自二零零二年公司制定工業鋁型材發展戰略以來，經成功轉型，工業鋁型材產品已佔整體銷售收入的96.5%，毛利貢獻達99.7%。按照截至二零零九年十二月三十一日止年度的產能計算，本集團是目前全球第三大、亞洲及中國最大的致力於交通運輸、機械設備及電力工程等高附加值鋁型材產品的研發製造商。在工業鋁型材銷售方面，本集團是全球第二大，亞洲及中國最大的產品製造商。¹

本集團成立於一九九三年，經過十七年的專注與努力，於二零一零年六月三十日運營73條全球領先的鋁型材擠壓生產線，其中125MN油壓雙動擠壓機更是中國乃至於世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。²除擠壓設備外，本集團還擁有全國領先的熔鑄設備和強大的模具設計加工能力。²產品開發、熔鑄、模具、擠壓等各個環節的密切配合，是本集團競爭優勢的重要來源和突出特色。

本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材產品，產品廣泛應用於交通運輸、機械設備及電力工程等領域。其中，工業鋁型材在交通運輸領域主要用作鐵路貨車及客車、城市軌道交通(地下鐵路及輕軌)、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業。本集團已與多家來自不同行業的客戶建立了長期的合作關係。為保持較高的產品毛利，本集團不斷拓展高附加值工業鋁型材產品市場，以持續提升高端工業鋁型材業務份額，逐漸減少建築鋁型材產品生產。

本集團將繼續致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，特別是以降低能源消耗，低碳減排為方向的輕量化發展，全面提升綜合既有領先優勢，為成為全球首屈一指的工業鋁型材研發製造商而不懈努力！

欲知更多本集團資料，請瀏覽www.zhongwang.com。

¹ 有關全球鋁型材產品製造商的排名及相關資料，引用波士頓諮詢公司報告。

² 有關設備資料的介紹，摘錄自波士頓諮詢公司的報告。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
收益	6,472,258	6,328,588
毛利	3,073,645	2,512,184
毛利率	47.5%	39.7%
經營溢利(附註1)	2,784,784	2,249,769
上市開支(附註2)	—	36,558
除稅前利潤	2,784,784	2,213,211
股東應佔溢利	2,092,476	1,624,826
每股盈利(附註3)		
基本(人民幣元)	0.39	0.37
攤薄(人民幣元)	0.39	0.37

	於二零一零年	於二零零九年
	六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金淨額(附註4)	7,586,939	6,056,240
淨資產	15,058,818	14,175,773
資產負債率(附註5)	42.8%	42.0%

附註：

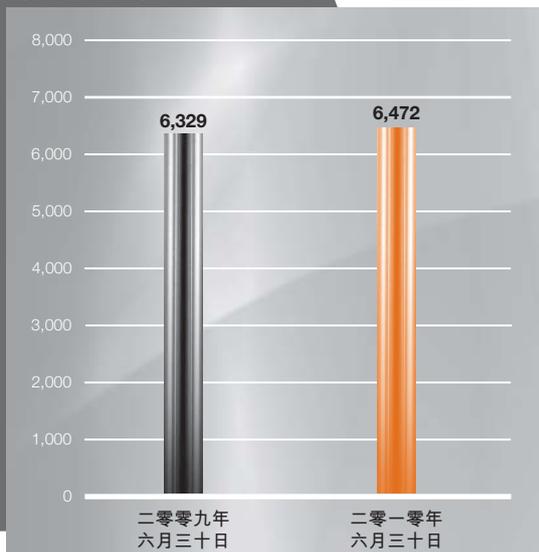
1. 經營溢利為扣除上市開支及所得稅前利潤。
2. 截至二零零九年六月三十日止六個月期間的上市開支指本公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)涉及的為數人民幣36,558,000元的一次性開支。二零一零年無此類開支。
3. 截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止各六個月期間，基本每股盈利乃根據截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止各期間本公司股東應佔溢利，以及各期加權平均股份數目計算。
4. 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款)減銀行借款及短期融資券。
5. 資產負債率=負債總值/資產總值*100%。



財務摘要

收益

(人民幣百萬元)



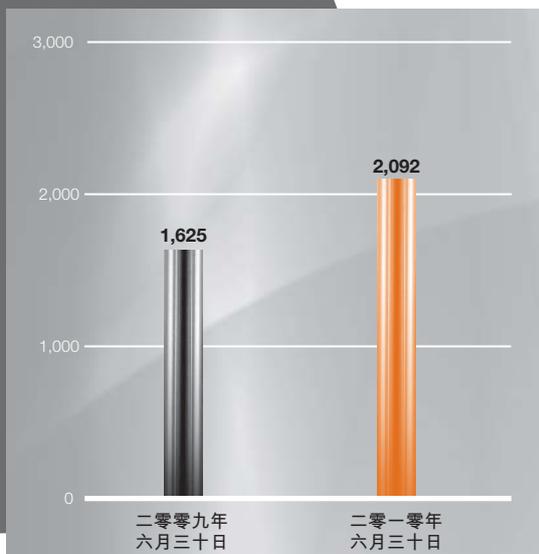
毛利 / 毛利率

(人民幣百萬元)



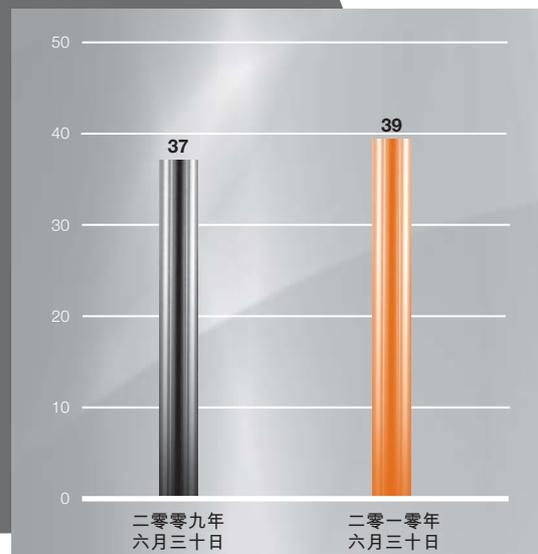
股東應佔溢利

(人民幣百萬元)



每股盈利 (基本)

(人民幣分)



主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國忠旺控股有限公司董事(「董事」)會(「董事會」)，欣然提呈本集團截至二零二零年六月三十日止六個月期間的中期業績報告。

中國是全球鋁型材消費量最大以及增長最快的國家。近五年來中國市場保持了約24%的強勁年增長，成為全球市場發展最為主要的動力。在中國國內市場，隨着低碳環保經濟的推廣以及大交通運輸領域的輕量化發展，工業鋁型材在整個鋁型材行業中的應用佔比以及在各主要下游應用領域均保持了持續的快速增長。

作為目前全球第二大、亞洲及中國最大的致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域高附加值工業鋁型材產品的研發製造商(以銷量計)，本集團於回顧期內業務持續穩步發展。為了把握龐大的市場機遇，本集團在二零二零年上半年繼續致力於以交通運輸、機械設備及電力工程等領域為方向，積極拓展境內外市場。此外，本集團繼續擴充產能及拓展高附加值產品市場，使得本集團的工業鋁型材產品銷量及淨利潤均錄得理想增長。回顧期內本集團的收益約達人民幣6,472,258,000元，較二零零九年同期增長2.3%(二零零九年：人民幣6,328,588,000元)，期內股東應佔溢利上升28.8%至約人民幣2,092,476,000元(二零零九年：人民幣1,624,826,000元)。

隨着125MN油壓雙動擠壓機、合金熔鑄及模具開發等領先的大型設施逐步投入運作，本集團進一步提升了高端工業鋁型材之佔比，令總體毛利率上升至47.5%的水平(二零零九年：39.7%)。



主席報告

工業鋁型材擁有輕質、耐磨、抗腐蝕及低碳環保等諸多優越性，契合交通運輸業、電力工程業和機械製造業向著輕量化、低碳化發展的重要趨勢。未來，本集團將繼續擴大高附加值工業鋁型材產能，包括安裝新生產線和收購聲譽良好的工業鋁材製造企業，以及發展具備協同效應的高端鋁加工產品。二零一零年二月九日，本公司全資子公司遼寧忠旺集團有限公司與獨立第三方訂立收購框架協議，以收購中國最大的高精度硬質工業鋁型材專業生產企業之一的青海國鑫鋁業股份有限公司100%股權（關於建議收購的進展情況，請參見本公司於二零一零年二月九日、四月二十九日以及七月二十八日的相關公告）。倘若建議收購能夠順利於二零一零年完成，本集團預期將增加產能12萬噸，同時通過安裝額外的生產線，本集團預計可提前一年完成將產能擴充至80萬噸的目標，這將大力推動本集團業務的持續增長，提升本集團的持續競爭力，進一步鞏固本集團於工業鋁型材市場的全球領先地位。

中國鋁型材行業經過多年市場化的競爭與發展，在全球已具備了綜合性的競爭優勢，中國已成為全球鋁型材產業發展最為主要的推動力。

本集團將繼續增強研發能力，合金熔鑄及模具製作能力，增加下游高附加值產品的深加工設備，從而擴大於工業鋁型材市場的滲透率。與此同時，我們亦將積極關注具有協同效應的高端鋁加工產品，持續提升本集團之綜合競爭力。

本集團的業績有賴於全體員工及關心支持集團人士的不懈努力，本人謹借此機會衷心感謝各位同仁對本集團作出的貢獻，並對各位股東、投資者及客戶給予本集團的信任及支持致以誠摯的謝意。本集團將繼續努力，並以卓越的業績表現，回饋廣大股東、客戶及各位同仁的全力支持。

劉忠田

主席

香港，二零一零年八月十日

管理層討論與分析

財務回顧

本集團是亞洲及中國領先的工業鋁型材產品研發製造商。本集團的主要業務是研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品。本集團產品主要側重於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，能夠符合客戶嚴格的質量和規格標準以及對材質的需求。

本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，即是根據鋁錠現行市價另加本集團的加工費來確定售價，當中已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係，以及整體市場狀況和需求。鋁錠為生產鋁型材產品的主要原材料，而且本集團一般情況下能將鋁錠價格的波動風險轉移給客戶。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣64.7億元及人民幣20.9億元，比二零零九年同期分別增長2.3%及28.8%。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每股盈利為人民幣0.39元，與二零零九年同期相比增長5.4%。

下文是截至二零一零年六月三十日止六個月期間以及二零零九年同期的財務業績的比較。

收益

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月期間，按產品類別劃分的收益、銷量及平均單價分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一零年			二零零九年		
	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價
	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣
	千元	噸	元／噸	千元	噸	元／噸
工業鋁型材產品	6,245,099	174,056	35,880	4,709,554	159,478	29,531
建築鋁型材產品	227,159	12,131	18,725	1,619,034	86,041	18,817
合計	6,472,258	186,187	34,762	6,328,588	245,519	25,776



管理層討論與分析

收益由二零零九年同期的約人民幣6,328,588,000元增加約2.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的約人民幣6,472,258,000元。

收益增加主要是由於本集團工業鋁型材產品銷售量的上升以及平均售價的增加所致。在銷售量方面，由於交通運輸、機械設備及電力工程的工業鋁型材產品的市場需求持續上升，本集團工業鋁型材產品的銷售量取得了較大增長。另一方面，本集團二零一零年繼續拓展高附加值的工業鋁型材產品，並且不斷提升產品質量、技術水平以滿足國內外客戶的高品質要求。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團產品的平均加工費比去年同期上升42.8%，平均售價比去年同期上升34.9%，而鋁錠平均採購價格則比去年同期增長24.3%。

二零一零年，本集團繼續致力於工業鋁型材產品市場的拓展。本集團一直以增加在毛利較高且極富發展前景的工業鋁型材市場佔有率為重要的戰略目標之一，在這一戰略目標的指導下，本集團二零一零年上半年工業鋁型材產品的銷售收入大幅增加，佔本集團收入的96.5%，而本集團建築鋁型材產品的銷售收入則進一步減少，僅佔本集團收入的3.5%。本集團工業鋁型材產品產生的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣4,709,554,000元大幅增加32.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣6,245,099,000元。本集團建築鋁型材產品產生的收益則由截至二零零九年同期的人民幣1,619,034,000元減少86.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣227,159,000元。

本集團產品的總銷量由二零零九年同期的245,519噸減少至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的186,187噸，而平均售價由二零零九年同期的每噸人民幣25,776元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣34,762元。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零零九年同期的159,478噸增加至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的174,056噸。而本集團建築鋁型材產品的銷量由二零零九年同期的86,041噸減少至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的12,131噸。本集團工業鋁型材產品的平均售價由二零零九年同期的每噸人民幣29,531元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣35,880元，而建築鋁型材產品的平均售價則由二零零九年同期的每噸人民幣18,817元減少至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣18,725元。本集團工業鋁型材產品售價上升，主要是由於對旗下產品收取的加工費及鋁錠價格的增長所致。而本集團建築鋁型材產品售價與去年同期基本持平，主要是由於對旗下產品收取的加工費下降與鋁錠價格增長相抵所致。

管理層討論與分析

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團海外銷售收入約為人民幣3,822,692,000元，佔本集團總收入的59.1%。本集團海外客戶主要位於美國及澳洲等地區。此外，本集團部分出口銷售的收益可能受本集團分銷產品的國家或地區修訂法律法規政策的不利影響。根據工業鋁型材產品市場之需求，本集團將進一步提升上述地區不受上述政策影響的高附加值產品之比例及進一步開發中國本土市場和其他海外市場如澳洲、歐盟等地區，以減少該等潛在政策之不利影響。

銷售成本由二零零九年同期的人民幣3,816,404,000元減少10.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣3,398,613,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零零九年同期的人民幣2,444,543,000元增加30.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣3,180,553,000元，而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由二零零九年同期的人民幣1,371,861,000元減少84.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣218,060,000元。本集團的銷售成本減少主要是由於本期間總產量較去年同期下降所致。鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。

毛利及毛利率

本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，當中加工費已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係，以及整體市場狀況和需求。

本集團的毛利由二零零九年同期的人民幣2,512,184,000元增加22.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣3,073,645,000元。整體毛利率由二零零九年同期的39.7%提高至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的47.5%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零零九年同期的48.1%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的49.1%，主要是由於本集團二零一零年繼續拓展高附加值的工業鋁型材產品，並且不斷提升產品質量、技術水平，加強本集團的市場競爭力，從而提高本集團工業鋁型材產品的平均售價。

建築鋁型材產品的毛利率由二零零九年同期的15.3%減少至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的4.0%，主要是由於建築鋁型材市場面臨更加激烈的競爭從而導致平均加工費有所下降，正因如此，本集團在數年前便開始將戰略重心轉向工業鋁型材產品的研發、生產和銷售，使得建築鋁型材產品在本集團所佔比重日益下降。

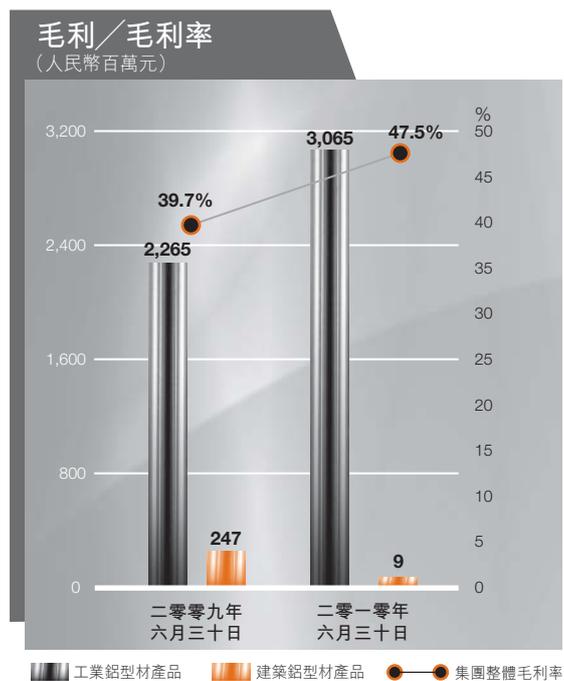


管理層討論與分析

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月期間，按產品類別劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一零年			二零零九年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利率 %
工業鋁型材產品	3,064,546	99.7	49.1	2,265,011	90.2	48.1
建築鋁型材產品	9,099	0.3	4.0	247,173	9.8	15.3
合計	3,073,645	100.0	47.5	2,512,184	100.0	39.7

毛利明細分析如下：



管理層討論與分析

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損由二零零九年同期的人民幣21,174,000元減少50.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣10,437,000元，主要由於(i) 本集團截至二零一零年六月三十日止六個月期間所產生的匯兌損失為人民幣22,647,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月期間的匯兌收益為人民幣10,147,000元)；及(ii) 政府補貼由二零零九年同期的人民幣9,240,000元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣31,774,000元。本集團各期間獲得的政府研發補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定，並酌情派發。本集團本期間的匯兌損失主要是由於本集團的外幣存款受人民幣匯率持續走高的影響所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員的工資及薪金以及運輸成本等，由二零零九年同期的人民幣62,060,000元增加18.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣73,653,000元，此項增加主要由於本期間廣告宣傳費用較去年同期有所增加。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括購股權費用、工資及薪金，辦公設備折舊以及其他費用由二零零九年同期的人民幣73,635,000元增加17.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣86,148,000元。此項增加主要是由於本集團擴大營運規模，使得工資及薪金、辦公設備折舊費用等經營開支有所增加。

上市開支

上市開支指與上市相關的專業費用及其他支出。其中，股權交易的交易費用約人民幣274,229,000元與發行新股直接相關，列作權益減少。其餘費用約人民幣36,558,000元於發生時確認為支出。於二零一零年期間無此類開支。

財務成本

本集團的財務成本由二零零九年同期的人民幣172,314,000元減少4.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣163,981,000元。此項減少主要由於本期內借貸資金的平均貸款利率較去年同期有所下降所致。截至二零零九年六月三十日止六個月期間及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，銀行貸款分別按平均年利率6.3%及4.7%計息。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零零九年同期的人民幣2,213,211,000元增加25.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣2,784,784,000元，主要由於本「財務回顧」章節中描述的以上因素所致。



管理層討論與分析

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零零九年同期的人民幣588,385,000元增加17.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣692,308,000元，此項增加主要由於除稅前利潤增加所致。本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月期間及截至二零一零年六月三十日止六個月期間的實際稅率分別為26.6%及24.9%。截至二零零九年六月三十日止六個月期間的實際稅率高於遼寧忠旺的適用稅率25%，是由於該期間本集團就一家中國子公司累計利潤產生的暫時差額作出遞延稅項撥備所致。而於截至二零一零年六月三十日止六個月期間本公司已通過股份溢價派發股息，故本期並無就該子公司的未分配利潤作出遞延稅項撥備。

股東應佔溢利

本公司之股東應佔溢利由二零零九年同期的人民幣1,624,826,000元大幅上升28.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣2,092,476,000元。本集團的淨利率由二零零九年同期的25.7%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的32.3%。此項上升主要由於本「財務回顧」章節中描述的以上因素所致。

中期股息

董事建議不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月期間的中期股息。

現金流量

以下為本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月期間及截至二零零九年六月三十日止六個月期間的現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
經營業務所得現金淨額	1,105,124	1,401,003
投資活動所得現金淨額	1,747,451	92,396
融資活動(所用)所得現金淨額	(379,382)	6,128,718

管理層討論與分析

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團來自經營活動的所得現金淨額約為人民幣1,105,124,000元，主要反映：

	人民幣千元
經營活動的所得現金	3,136,505
貿易應收款項、其他應收及預付款項及存貨增加	(1,341,406)
應付款項及其他負債增加	336,553
已繳所得稅	(1,026,528)
總計	1,105,124

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團來自投資活動的所得現金淨額約為人民幣1,747,451,000元，主要反映：

	人民幣千元
應收貸款的增加	(200,000)
收回應收貸款(附註1)	2,500,000
購買物業、廠房和設備	(473,108)
其他	(79,441)
總計	1,747,451

附註1：有關詳情，請見二零零九年之年報及於二零一零年四月二十日及二零一零年四月二十九日之公告。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團融資活動的所用現金淨額約為人民幣379,382,000元，主要反映：

	人民幣千元
新籌集的銀行借貸	5,510,000
償還銀行借貸	(4,567,506)
已付利息	(94,030)
已付股息	(1,227,846)
總計	(379,382)



管理層討論與分析

流動資產淨額

隨着本集團的資本架構的完善及現金流量增加，本集團於二零一零年六月三十日的流動資產淨額為約人民幣16,076,836,000元（二零零九年十二月三十一日：約人民幣12,433,428,000元）。

流動資金

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣16,182,757,000元及人民幣13,709,564,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣32,842,000元及人民幣63,082,000元。

借貸

於二零一零年六月三十日，本集團的短期融資券及銀行貸款總額約為人民幣8,595,818,000元，較二零零九年十二月三十一日之總額約人民幣7,653,324,000元增加約人民幣942,494,000元。本集團二零零九年同期銀行貸款大部分為1年內到期，而二零一零年銀行貸款大部分為2-3年內到期，這是由於本集團在二零一零年優化了借貸組合所致。

本集團以業務經營所產生的現金流和首次公開招股所得款項償還大部分債項。本集團於二零一零年六月三十日的資產負債比率約42.8%，於二零零九年十二月三十一日的資產負債比率約為42.0%，該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

於二零一零年六月三十日，本集團約97.9%的借款以人民幣結算。本集團的借貸包括定息及浮息借貸。

資產抵押

除質押銀行存款外，於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押之租賃土地、樓宇及機器賬面值約人民幣534,885,000元的資產，作為本集團所獲銀行信貸的抵押。於二零一零年六月三十日，本集團並無任何用作信貸的抵押資產。

或然負債

截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止各期間，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論與分析

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團約有2,488名全職僱員，負責管理、行政及生產銷售等工作。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣85,434,000元，其中購股權費用為人民幣18,415,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：約人民幣81,407,000元，其中購股權費用為人民幣28,353,000元)。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於僱員平均薪金、福利開支及中國法律規定的社會保障供款金額上升所致。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。

首次公開招股所得款項淨額的應用

二零零九年五月八日，本公司成功在聯交所主板上市，首次公開招股所得款項淨額(包括行使超額配股權，經扣除相關開支)約為95億港元(相當於人民幣83.6億元)。本公司已按照本公司於二零零九年四月二十四日刊發的招股書(「招股書」)「所得款項用途」一節所述相符的方式使用所得款項淨額，當中累計約人民幣21.0億元，用作為本集團的工業鋁型材產品增設生產線和購買製造設備及設施，以擴大本集團的產能及加強本集團的競爭力，另累計約有人民幣12.0億元用償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。

研發

本集團共有432名研發及質量控制人員，並有多名國際鋁行業專家加盟。研發及質量控制人員佔本集團總人數的17.4%。本集團已與多個領先的研發和學術機構合作以提升本集團的生產技術，本集團擁有強大的新材料的研發能力，並注重於合金成分的研究和開發，擁有強大的模具設計及生產中心，能按客戶對鋁型材標準及精度的生產要求提供合適的產品。於二零一零年六月三十日止，本集團共擁有214項外觀設計專利。截至二零一零年六月三十日止六個月期間本集團的研發費支出約人民幣6,407,000元，約佔本集團銷售收入的0.1%。

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匯風險、利率變動風險以及鋁錠價格變動風險等。



管理層討論與分析

外匯風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外經銷商或海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零一零年六月三十日，本集團的收入約40.9%以人民幣結算，另約59.1%以美元結算。本集團約97.9%的借款以人民幣結算，其餘借款以美元結算。

二零零五年七月，中國政府推行有管理浮動匯率制度，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。外幣匯率波動會減少本集團以外幣計值的任何合約銷售收入及增多以外幣計值的借款，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匯風險。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借款。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一零年六月三十日，本集團借款中約人民幣64.6億元為定息借款，而二零零九年十二月三十一日則為人民幣4.7億元。

鋁錠價格變動風險

本集團的生產原料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於截至二零一零年六月三十日和二零零九年六月三十日止六個月期間分別佔本集團銷售成本的86.1%和87.1%。一般而言，本集團按「成本加成法」對產品進行定價，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。

管理層討論與分析

反傾銷及反補貼

本集團來自出口銷售的收益可能受產品分銷國家或地區修訂政策、法律及法規的不利影響。二零一零年四月，美國商務部及美國國際貿易委員會根據其反傾銷及反補貼規例對中國出口美國的部分鋁型材產品展開有關調查。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，美國為本集團出口鋁型材產品的主要國家。本集團有關向美國出口銷售的政策和戰略可能因稍後公佈的有關初步調查結果而改變。此外，為減低受美國當局有關調查帶來的不利影響，本集團已經調整戰略進一步提高向美國出口銷售不在其反傾銷範圍內的高端工業鋁型材產品佔比，並積極拓展擴大在中國的本土市場及其他海外市場如澳洲、歐盟等地區之市場份額。

投資策略

本集團正衡量不同潛在投資機會，冀藉著投資於收購新產品、有能力之公司及／或市場以補足及擴充現有業務。目前，本集團將繼續尋求具吸引力之投資，從而提升股東價值。



管理層討論與分析

業務回顧

本集團的總部設於中國遼寧省遼陽市，生產設施位於遼寧省，選址具策略優勢，鄰近鋁錠、煤炭及電力的主要生產區，這些均為生產本集團產品的主要原材料及能源。本集團專注於生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材產品，主要用作鐵路貨車及客車、城市軌道交通(地下鐵路及輕軌)、汽車、船舶等交通運輸、機械設備及電力工程等終端產品的零件與部件。本集團的工業鋁型材產品是按照客戶的規格和質量標準度身訂造。

截至二零一零年六月三十日止，本集團有73台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動鋁擠壓機是中國乃至世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。這些先進設備提升了本集團工業鋁型材尤其是大截面工業鋁型材產品的生產能力。

在市場方面，本集團繼續發展同現有客戶的業務，同時積極拓展新的客戶以及新的業務領域。

本年度工業鋁型材市場需求不斷增加，本集團於工業鋁型材市場的滲透率得到進一步提高，對提升本集團業績產生重大貢獻。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣64.7億元及人民幣20.9億元，比二零零九年同期分別增長2.3%及28.8%。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每股盈利為人民幣0.39元，與二零零九年同期相比增長5.4%。

管理層討論與分析

展望

本集團將持續提升在中國工業鋁型材行業的領導地位，致力成為全球首屈一指具有強大研發能力的工業鋁型材研發製造商。就產能而言，中國的總產能約佔全球鋁型材產能的57%，中國已成為全球鋁型材產品的加工重心；就消耗量而言，全球工業鋁型材在過去幾年增長平穩，強勁增長的中國已成為全球市場增長的主要動力。隨着中國企業的技術水平提高與全球產業轉移，以及中國市場需求的增長，中國已經成為全球鋁型材產品的生產和消耗重心。

未來，為抓住市場機遇及應對快速發展的挑戰，本集團將繼續著重通過以下三項策略推動我們業務的持續增長：

- 一、以工業鋁型材為核心，側重高附加值產品，持續提升於工業鋁型材市場佔有率：本集團將繼續以交通運輸、機械設備及電力工程等領域為核心方向，通過不斷擴充產能，持續提升公司產品於中國及全球的市場份額。在工業鋁型材生產的兩大核心要素——合金熔鑄技術和模具設計製造方面，充分發揮既有領先優勢，配合龐大產能及生產線組合優勢，全面提升產品核心競爭力；
- 二、拓展工業鋁型材深加工領域及具協同效應的高端鋁加工產品：本集團將積極拓展工業鋁型材產品的精加工、深加工領域及具協同效應的其他高端鋁加工產品，並通過為客戶提供更方便使用的終端產品獲取增值收益；以及延伸鋁加工產業鏈；
- 三、充分借助巨大的行業發展空間優勢，加大新產品及市場應用推廣：充分發揮工業鋁型材在交通運輸領域、機械設備及電力工程等輕量化及低碳環保方面的材料本身優勢，加大新型產品研發力度，拓展市場應用範圍，在產品創新、市場應用等方面擴大領先優勢。

除此以外，選擇性的收購鋁型材製造商是本集團發展戰略之一。本集團積極物色商機，收購具備潛力的工業鋁型材產品製造商，以增加本集團產能，提升本集團的競爭力。於二零一零年二月九日，本公司全資子公司遼寧忠旺集團有限公司（「遼寧忠旺」）與獨立第三方（「賣方」）訂立框架協議（「框架協議」），以收購青海國鑫鋁業股份有限公司（「青海國鑫」或「目標公司」）100%股權，倘若該建議收購能夠在二零一零年完成，本集團預期將增加產能12萬噸，同時本集團預計通過安裝額外的生產線，二零一零年可額外增加產能8萬噸。



權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定本公司須備存的名冊所記錄或根據上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另須通知本公司及聯交所，於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,000,000,000	73.99
路長青	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	2,200,000	0.04
陳 岩	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	2,200,000	0.04
鍾 宏	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	2,200,000	0.04
勾喜輝	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	1,700,000	0.03

(1) Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」）是該等股份的法定及實益持有人。ZIGL的所有已發行股本由劉先生法定及實益擁有。就 ZIGL 向 Olympus Alloy Holdings L.P.（「Olympus Alloy」）發行本金額為100,000,000美元的可轉換債券（「泰山投資可轉換債券」）而言，根據 ZIGL 為 Olympus Alloy 發出的股份抵押契約（「契約」，經修訂或不時另行修改）及本公司上市發售價為7.0港元，ZIGL 已抵押138,794,642股現有股份予 Olympus Alloy，Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人的代理而持有該等數額的股份。

(2) 首次公開招股前股權權益，有關詳情載於下文「首次公開招股前購股權計劃」一段及本公司招股書。

權益披露

(b) 於股份的淡倉

董事姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
劉先生	受控制公司權益／淡倉 ⁽¹⁾	138,794,642	2.57

- (1) ZIGL 為該等股份的合法實益擁有人。ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。根據 ZIGL 發出的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 有權將該等票據交換作 ZIGL 持有的現有股份。本公司上市之發售價為7.0港元，ZIGL 已抵押 138,794,642 股現有股份予 Olympus Alloy。Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人的代理而持有該等數額的股份。

除以上披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有任何權益或淡倉（包括各人根據證券及期貨條例被當作或被認為已擁有的權益及淡倉），為根據證券及期貨條例第XV部分第7及8分部將需要通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入當中所述名冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所。



權益披露

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，就本公司董事及主要行政人員所知，根據證券及期貨條例第336條第XV部分規定本公司須備存的權益名冊所記錄，以下人士(不包括本公司董事或主要行政人員)於股份及相關股份擁有權益或淡倉：

股東姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	4,000,000,000	73.99
ZIGL	實益擁有人／淡倉 ^{(1)及(2)}	138,794,642	2.57
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,000,000,000	73.99
劉先生	受控制公司權益／淡倉 ^{(1)及(2)}	138,794,642	2.57
劉太太	配偶權益／好倉 ⁽¹⁾	4,000,000,000	73.99
劉太太	配偶權益／淡倉 ^{(1)及(2)}	138,794,642	2.57

(1) ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。

(2) 根據 ZIGL 發出的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 有權將該等票據交換作 ZIGL 持有的現有股份。本公司上市發售價為 7.0 港元，Olympus Alloy 將有權向 ZIGL 獲取 138,794,642 股現有股份。

除上文披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須備存的權益登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事購入股份或債券之權利

除下文「首次公開招股前購股權計劃」及「購股權計劃」兩節所披露者外，截至二零一零年六月三十日止六個月期間任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。各董事或彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授權可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債券，亦無行使任何該等權利。

權益披露

董事於競爭業務之權益

截至二零一零年六月三十日止六個月期間內，本公司董事或管理層股東(定義見上市規則)概無於與本集團業務競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

以股份為基礎之獎勵計劃

(a) 首次公開招股前購股權計劃

根據於二零零八年四月十七日通過的董事會決議案，本公司有條件地批准及採納首次公開招股前購股權計劃(「首次公開招股前購股權計劃」)。根據首次公開招股前購股權計劃，本集團4名董事及70名其他僱員(含3名高級管理人員)獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股2.00港元。首次公開招股前購股權計劃涉及的股份總數為40,400,000股，相當於二零一零年六月三十日本公司已發行股本約0.75%。鑒於再無購股權可根據首次公開招股前購股權計劃授出，故此並無條文規定根據首次公開招股前購股權計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

授出首次公開招股前購股權旨在肯定本集團高級管理層若干成員及僱員的貢獻。除於二零零八年十二月三十日向有關承授人授予的一項購股權外，所有首次公開招股前購股權計劃項下的購股權已於二零零八年四月十七日授予相應的承授人。已授出首次公開招股前購股權的有效有效期至上市日期¹五週年屆滿前之日為止。各份購股權均有歸屬期(載於首次公開招股前購股權計劃)，而承授人將有權行使其購股權以認購最多達該期間內購股權有關的本公司股份總數的20%。倘若承授人基於終止委聘之理由不再為首次公開招股前購股權計劃之參與者，其根據首次公開招股前購股權計劃獲授的購股權(以尚未行使者為限)將告失效。

¹ 「上市日期」— 二零零九年五月八日，為本公司股份於聯交所主板開始買賣之日。



權益披露

於二零一零年六月三十日，首次公開招股前購股權計劃項下尚未行使的購股權詳情如下：

承授人姓名	授出日期	股權涉及的 股份數目	持股權益 概約百分比(%)
董事			
路長青	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04
陳 岩	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04
鍾 宏	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04
勾喜輝	二零零八年四月十七日	1,700,000	0.03
本集團70名其他僱員 (含3名高級管理人員)	二零零八年四月十七日 (其中一名高級管理人員 的購股權授出日期 為二零零八年 十二月三十日)	32,100,000	0.60
總計		40,400,000	0.75

於本報告日期，本公司再無根據首次公開招股前購股權計劃額外授出購股權，而首次公開招股前購股權計劃項下的購股權並無予以行使、註銷或告失效。

(b) 購股權計劃

於二零零八年四月十七日召開的股東週年大會上，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，根據該計劃董事會可酌情邀請本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問參與可認購本公司普通股的購股權計劃。董事授出購股權時決定購股權的行使期限，而有關行使期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿10年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員時，所有未行使購股權會失效。

權益披露

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限，不得超過本公司在上市後已發行股份的10%（本公司可在若干情況下更新此10%上限）或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間本公司並未根據購股權計劃授出任何購股權。

上述購股權計劃及首次公開招股前購股權計劃的進一步詳情，載於簡明綜合財務報表附註27及招股書「法定及一般資料—首次公開招股前購股權計劃」一節。



企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司一直致力維持及強化嚴謹的企業管治指引及程序。本公司的企業管治原則著重以董事會推行有效的內部監控以及提高透明度及向全體股東的問責性。

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「該守則」)所列的原則。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續遵守該守則。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，除下述披露者外，本公司已遵守該守則所列規定。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其有關董事證券交易的行為守則。本公司會定期提醒董事彼等於標準守則項下的責任。經本公司具體查詢，全體董事均已確認於截至二零一零年六月三十日止六個月期間內及截止本報告日期一直遵守標準守則的規定標準。

遵守企業管治常規守則

本公司自上市以來，經已遵守守則，惟偏離守則條文第A.2.1條例外。

根據守則條文第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。由於劉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，可為本公司提供強大而貫徹之領導，對本公司是最有利的。然而，董事會將根據相應情況不時檢討現行架構。

企業管治及其他資料

董事委員會

董事會設有審核委員會、薪酬委員會、公司治理委員會及策略及發展委員會(統稱「董事委員會」)。董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下(在提出合理要求後)可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

(a) 審核委員會

審核委員會(「審核委員會」)由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，即王振華先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生。彼等均非本公司前任或現任核數師成員。審核委員會已與本公司高級管理層一起審閱並討論截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績、截至二零一零年三月三十一日止三個月的未經審核財務業績及經營數據，以及分別有關截至二零一零年三月三十一日、六月三十日止各季度的摩斯倫審閱報告，並已審閱本集團的內部監控及財務申報事宜。

(b) 薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。

(c) 公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會(「公司治理委員會」)，成員包括本公司三名獨立非執行董事盧華基先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生，公司治理委員會已審閱摩斯倫審閱報告，並已檢討本集團的企業管治事務及有關遵例情況的內部監控事宜。

(d) 策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會(「策略及發展委員會」)，成員包括劉先生(主席)、路長青先生及文獻軍先生。



企業管治及其他資料

內部控制

董事會與高級管理層職責包括建立、實施和保持一個穩固有效的內部監控體系。本公司的內部監控為公司達到以下目標提供合理保證，並且促進實現公司的業務發展戰略：

- (i) 運營的有效性與效率；
- (ii) 財務報告的可靠性；及
- (iii) 遵守適用的法律法規。

在籌劃上市過程中，本公司已委任北京摩斯倫會計師事務所（「摩斯倫」）對本公司內部監控做出評估，摩斯倫亦對本公司如何進一步增強公司內部監控的有效性提出多項建議。相應地，本公司於上市前已經實施多項內部監控措施，並且改善了摩斯倫查明的不足。

上市後，本公司繼續委任摩斯倫：

- (i) 於直至二零一零年六月三十日期間每季全面評估本公司的銀行承兌匯票活動；及
- (ii) 於直至二零一零年六月三十日期間每季評估及測試本公司重大內部監控措施的有效性，包括新實施的內部監控機制及措施。

摩斯倫對本公司二零一零年一月一日至二零一零年三月三十一日期間（「第一季度」）及二零一零年四月一日至二零一零年六月三十日期間（「第二季度」）內部監控機制及措施的審閱（「摩斯倫審閱報告」），結果如下：

- (i) 摩斯倫對第一季度及第二季度發生的超額票據融資行為相關的內部控制（「開票規範控制」）的成效進行了審閱，未發現開票規範控制失效的情形或存在超額票據融資行為；及
- (ii) 摩斯倫也對第一季度及第二季度的開票規範控制以外的其他方面內部控制的成效進行了審閱，未發現存在重大失效的情形。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回股份

本公司於中期報告期內並無贖回任何股份。本公司或其任何子公司於中期報告期內亦無購買或出售任何本公司股份。

重大投資

於二零一零年二月九日，遼寧忠旺與賣方訂立框架協議，以收購中國最大的高精密硬質工業鋁型材專業生產企業之一的青海國鑫100%股權（「建議收購」）。如本公司於二零一零年四月二十九日發佈的公告所載，遼寧忠旺與賣方訂立一份補充協議，據此，將框架協議所議定的盡職調查期，由簽訂該補充協議日期起計延長三個月。於二零一零年七月二十八日，有關建議收購的盡職調查工作已經完成，遼寧忠旺與賣方訂立第二份補充協議，所有訂約方同意將建議收購的磋商期由第二份補充協議的訂立日期起計延長兩個月。關於建議收購的進一步進展情況，本公司將於適當時候發出公告。

子公司及聯營公司的重要買賣

中期報告期間，本集團並無子公司及聯營公司的重要買賣。

中期股息

董事不建議宣派截至二零一零年六月三十日止六個月期間的中期股息。



簡明綜合全面收益表

截至二零一零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	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
收益	3	6,472,258	6,328,588
銷售成本		(3,398,613)	(3,816,404)
毛利		3,073,645	2,512,184
利息收入		24,484	24,420
其他收入、其他收益及虧損	5	10,437	21,174
銷售及分銷成本		(73,653)	(62,060)
行政及其他經營開支		(86,148)	(73,635)
上市費用	6	—	(36,558)
財務成本	7	(163,981)	(172,314)
除稅前利潤		2,784,784	2,213,211
所得稅開支	8	(692,308)	(588,385)
期內利潤及期內本公司權益持有人應佔全面收益總額	9	2,092,476	1,624,826
每股盈利			
基本(人民幣元)	11	0.39	0.37
攤薄(人民幣元)	11	0.39	0.37

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,031,974	4,671,072
預付租金	12	152,256	63,718
購買物業、廠房及設備的按金		57,752	84,879
		5,241,982	4,819,669
流動資產			
存貨	13	1,582,345	862,365
應收賬款	14	2,635,511	2,348,973
其他應收款項、按金及預付款項	15	642,530	307,642
預付租金	12	3,306	1,472
應收關聯方款項		—	9,118
持作買賣投資		—	1,565
應收貸款		—	2,300,000
質押銀行存款	16	32,842	63,082
銀行結餘及現金	17	16,182,757	13,709,564
		21,079,291	19,603,781
流動負債			
應付賬款	18	168,108	367,379
應付票據	19	1,400,200	608,200
其他應付款項及應計費用		949,731	1,135,956
稅項負債		98,598	432,818
短期融資券	20	2,000,000	2,000,000
銀行貸款	21	385,818	2,626,000
		5,002,455	7,170,353



簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		16,076,836	12,433,428
資產總值減流動負債		21,318,818	17,253,097
資本及儲備			
股本	22	474,675	474,675
儲備		14,584,143	13,701,098
		15,058,818	14,175,773
非流動負債			
銀行貸款	21	6,210,000	3,027,324
遞延稅項負債		50,000	50,000
		6,260,000	3,077,324
		21,318,818	17,253,097

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

	本公司權益持有人應佔								
	實繳	股份溢價	特別儲備	其他儲備	盈餘儲備 (附註a)	企業	購股權 儲備	累積利潤	總計
	資本/股本					發展基金 (附註b)			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	350,877	3,036,400	(2,992,978)	129,049	420,669	420,669	—	1,840,390	3,205,076
年內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	3,528,815	3,528,815
資本化一家子公司的 累計利潤(附註c)	—	—	—	506,849	—	—	—	(506,849)	—
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	50,275	—	50,275
於二零零九年五月八日 發行股份(附註22)	123,242	8,503,698	—	—	—	—	—	—	8,626,940
於二零零九年六月三日 發行股份(附註22)	556	38,340	—	—	—	—	—	—	38,896
發行新股應佔交易成本	—	(274,229)	—	—	—	—	—	—	(274,229)
股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	—	(1,000,000)	(1,000,000)
撥款	—	—	—	—	356,981	356,981	—	(713,962)	—
於二零零九年 十二月三十一日 (經審核)	474,675	11,304,209	(2,992,978)	635,898	777,650	777,650	50,275	3,148,394	14,175,773
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	2,092,476	2,092,476
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	18,415	—	18,415
股息(附註10)	—	(1,227,846)	—	—	—	—	—	—	(1,227,846)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	474,675	10,076,363	(2,992,978)	635,898	777,650	777,650	68,690	5,240,870	15,058,818
於二零零九年一月一日	350,877	3,036,400	(2,992,978)	129,049	420,669	420,669	—	1,840,390	3,205,076
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	1,624,826	1,624,826
資本化一家子公司的 累計利潤(附註c)	—	—	—	506,849	—	—	—	(506,849)	—
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	28,353	—	28,353
於二零零九年五月八日 發行股份(附註22)	123,242	8,503,698	—	—	—	—	—	—	8,626,940
於二零零九年六月三日 發行股份(附註22)	556	38,340	—	—	—	—	—	—	38,896
發行新股應佔交易成本	—	(274,229)	—	—	—	—	—	—	(274,229)
股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	—	(1,000,000)	(1,000,000)
於二零零九年六月三十日 (經審核)	474,675	11,304,209	(2,992,978)	635,898	420,669	420,669	28,353	1,958,367	12,249,862

附註：

- 遼寧忠旺公司章程列明該公司可每年將年度利潤(按照中華人民共和國(「中國」)公認會計準則編製)的10%撥作盈餘儲備，直至結餘達其實繳股本的50%。盈餘儲備僅可用作彌補虧損、資本化為實繳股本及拓展該公司的生產及營運。
- 根據中國公司法，遼寧忠旺可從年度利潤(按照中國公認會計準則編製)撥款至企業發展基金，比率由相關子公司的董事釐定。企業發展基金可用作彌補虧損及資本化為實繳股本。盈餘儲備及企業發展基金均為股東權益的一部分，惟除清盤外不得作出分派。
- 根據二零零九年二月十八日股東大會通過的決議案，累積利潤約人民幣506,849,000元已資本化作遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日止年度的實繳股本。



簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
經營業務所得現金淨額	1,105,124	1,401,003
投資業務所得現金淨額	1,747,451	92,396
融資活動(所用)所得現金淨額	(379,382)	6,128,718
現金及現金等值項目增加淨額	2,473,193	7,622,117
期初之現金及現金等值項目	13,709,564	4,261,817
期末之現金及現金等值項目	16,182,757	11,883,934

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

1. 公司資料及簡明綜合財務報表編製基準

本公司註冊成立為一間獲豁免公司，並於二零零八年一月二十九日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例，經綜合及修訂）註冊為一間有限責任公司。本公司的最終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，郵編111003。

本公司的股份自二零零九年五月八日起於聯交所上市。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「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有關披露的規定而編製。

本簡明綜合財務報表並未包括須予披露的所有資料及事項，故應連同本集團截至二零零九年十二月三十一日止的年度財務報表一併閱讀。除另有指明者外，本簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）計值。人民幣為本公司的功能貨幣，且所有數值已四捨五入至最近的千位數。

本簡明綜合中期財務資料已經在二零一零年八月十日批准刊發，本簡明綜合財務資料未經審核。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 會計政策概要以及採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

編製本簡明綜合財務資料所採用之會計政策與截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致，惟以下所述者除外。

(a) 於二零一零年生效但與本集團無關的準則、修訂和對現有準則的解釋

- 國際財務報告準則3(修訂)「業務合併」，以及國際會計準則27(修訂)「合併和單獨財務報表」、國際會計準則28「聯營投資」及國際會計準則31「合營中的權益」的相應修改，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。目前不適用本集團，但應用國際財務報告準則3(修訂)或會影響收購日期處於二零一零年一月一日或其後之業務合併之本集團會計處理。國際會計準則27(修訂)將影響本集團於子公司之擁有權益變動之會計處理。
- 國際財務報告解釋委員會一解釋公告17「向所有者分派非現金資產」，由二零零九年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 「首次採納者的額外豁免」(對國際財務報告準則1的修訂)，由二零一零年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 國際會計準則39(修訂)「合資格套期項目」由二零零九年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 國際財務報告準則2(修訂)「集團現金結算的以股份為基礎的支付交易」，由二零一零年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 國際會計準則委員會在二零零八年五月公佈了第一個對國際財務報告準則的年度改進計劃。涉及國際財務報告準則5「持有待售的非流動資產及終止經營」的改進由二零零九年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 國際會計準則委員會在二零零九年四月公佈了第二個對國際財務報告準則的年度改進計劃。所有改進由二零一零年財政年度起生效。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 會計政策概要以及採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(b) 下列是已發出但在二零一零年一月一日開始的財務年度仍未生效的新準則、新解釋和對現有準則的修訂和解釋，而本集團並無提早採納：

- 國際財務報告準則9「金融工具」針對金融工具的分類和計量，有可能影響本集團金融資產的會計處理。該準則不需在二零一三年一月一日前應用，但可提早採納。
- 國際會計準則24(修訂)「關聯方披露」取代在二零零三年發佈的國際會計準則24「關聯方披露」。此修訂的國際會計準則24規定必須在二零一一年一月一日起應用。容許提早採納整項準則或只提早採納與政府相關主體部份。
- 根據「配股的分類」(對國際會計準則32的修訂)，對於獲得固定外幣金額的配股，當前規定此等配股必須作為衍生負債入賬。此修改說明若該等配股按比例提供予主體中同一類別權益的全部所有者，則應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。此修改必須由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間起應用。容許提早採納。
- 國際財務報告解釋委員會 — 解釋公告14「最低資金規定的預付款」的修訂，更正了國際財務報告解釋委員會 — 解釋公告14「國際會計準則19 — 設定受益資產限額、最低資金規定及其相互關係」中非其解釋意向的的後果。在沒有此修改的情況下，主體不容許就未來服務的最低資金供款的自願性預付款，確認任何盈餘作為資產。在國際財務報告解釋委員會 — 解釋公告14發佈時，此情況並非預料之中，該修改將此問題修正。此修改由二零一一年一月一日或之後開始的年度期間起生效，容許提早採納。此修訂必須以追溯應用於所提呈的最早比較期間。
- 國際財務報告解釋委員會 — 解釋公告19「以權益工具消除金融負債」，澄清了當主體與其債權人重新商討其金融負債的條款，而債權人同意接納主體股份或其他權益工具以全部或部分消除該金融負債時的規定。此解釋適用於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間。容許提早採納。
- 「國際財務報告準則7對首次採納者的比較信息披露的有限度豁免」(對國際財務報告準則1的修訂)，為首次採納者提供了與國際財務報告準則7的修改中所列的相同過渡條款，涉及豁免呈列截至二零零九年十二月三十一日前對新公允價值披露規定的比較資料。此準則須於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間應用。容許提早採納。
- 國際會計準則委員會在二零一零年五月發出第三個對國際財務報告準則的年度改進計劃。所有改進在二零一一年財政年度生效。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 會計政策概要以及採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂或解釋對本集團綜合財務報表並無重大影響。

3. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
鋁產品銷售		
— 工業用途	6,245,099	4,709,554
— 建築用途	227,159	1,619,034
	6,472,258	6,328,588

4. 分部資料

本集團從二零零九年一月一日起採用國際財務報告準則第8號「業務分部」。國際財務報告準則第8號要求業務分部的確認須按照主要經營決策者日常用作資源分配及表現評估的本集團部門內部報告為基準。

由於本集團執行董事共同對本集團營運作出策略決定，故彼等為主要經營決策者。本集團主要從事鋁產品銷售，且本集團絕大部分可識別資產位於中國。向本集團管理層就資源分配及表現評估所呈報的數據著重於產品類別(如作工業用途及建築用途)。各類產品擁有不同客戶群，且需要不同的生產技術。因此，本集團根據國際財務報告準則第8號須呈報分部如下：

(a) 工業市場的鋁產品銷售(「工業」)；及

(b) 建築市場的鋁產品銷售(「建築」)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

4. 分部資料(續)

	收益		分部利潤	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
工業	6,245,099	4,709,554	3,064,546	2,265,011
建築	227,159	1,619,034	9,099	247,173
總計	6,472,258	6,328,588	3,073,645	2,512,184
利息及其他收入			34,921	45,594
中央企業支出			(159,801)	(172,253)
財務成本			(163,981)	(172,314)
除稅前利潤			2,784,784	2,213,211
所得稅開支			(692,308)	(588,385)
期間利潤			2,092,476	1,624,826

業務分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部利潤指各分部所賺取的毛利。分部利潤為就資源分配及分部表現評估向本集團管理層呈報的數據。

管理層根據各銷售交易的運送或交付文件，按客戶地點劃分收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
中國	2,649,566	4,945,636
美國	2,671,886	1,377,863
澳洲	1,136,059	3,663
其他	14,747	1,426
合計	6,472,258	6,328,588



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

5. 其他收入、其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
其他收入		
政府補貼(附註)	31,774	9,240
出售物業、廠房及設備的收益	—	937
其他	1,352	562
	33,126	10,739
其他收益及虧損		
外匯(虧損)收益	(22,647)	10,147
持作買賣投資的公允價值變動產生的(虧損)收益	(42)	288
	(22,689)	10,435
總計	10,437	21,174

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局收取的補貼，用作補貼本集團科技研究等開支。

6. 上市費用

該款項指與上市相關的專業費用及其他支出。根據國際會計準則第32號金融工具：呈列，倘股權交易的交易費用與發行新股直接相關，則入賬列作權益減少。其餘費用於發生時確認為支出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
須於五年內全數償還的借貸利息：		
銀行貸款	129,081	112,314
短期融資券	34,900	60,000
	163,981	172,314

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
包括中國企業所得稅之支出		
當期稅項	692,308	568,385
遞延稅項支出	—	20,000
	692,308	588,385

根據中國企業所得稅法(「新稅法」)及新稅法的實施條例，中國子公司自二零零八年一月一日開始按稅率 25% 繳納所得稅。

由於本集團的收入並非產自或源自香港，故此並無作出香港利得稅撥備。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

9. 期間利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
期間利潤已扣除下列各項：		
關於應收賬款的呆壞賬撥備	—	198
出售物業、廠房及設備的虧損	974	—
確認為支出的存貨成本	3,398,613	3,816,404
物業、廠房及設備折舊	190,896	161,753
外匯虧損淨額	22,647	—
預付租金攤銷	1,347	728
研究及開發成本	6,407	4,544
關於已租物業的經營租約租金	2,194	146
員工成本(包括董事薪酬)：		
薪金及其他福利	62,810	48,816
退休福利計劃供款	4,209	4,238
僱員購股權福利	18,415	28,353
	85,434	81,407

10. 股息

於二零零九年四月，本公司宣派股息每股人民幣0.25元，總額人民幣1,000,000,000元，於二零零九年四月派付予 ZIGL。

於二零一零年四月，本公司宣派二零零九年末期股息每股0.19港元，以及特別股息每股0.07港元，並於二零一零年六月三日召開的年度股東大會上由公司股東批准並於二零一零年六月派發。有關股息(末期股息合共為人民幣897,273,000元及末期特別股息合共為人民幣330,573,000元)已從本公司的股份溢價分派。

董事建議不派付截至二零一零年六月三十日止六個月期間的中期股息。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

11. 每股盈利

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月各期間，每股基本盈利乃根據截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月各期間本公司權益持有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算。

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
計算每股基本盈利所採用之盈利	2,092,476	1,624,826
	二零一零年 六月三十日 千股	二零零九年 六月三十日 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	5,406,306	4,418,665
具攤薄潛力之普通股之影響：		
本公司發行之購股權	11,525	14,199
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	5,417,831	4,432,854
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.39	0.37
攤薄(人民幣元)	0.39	0.37



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

12. 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國根據中期租約持有的租賃土地	155,562	65,190
就報告而言分析：		
流動資產	3,306	1,472
非流動資產	152,256	63,718
	155,562	65,190

13. 存貨

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,234,579	506,383
在產品	31,621	251,698
產成品	316,145	104,284
	1,582,345	862,365

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

14. 應收賬款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	2,636,847	2,350,309
減：呆壞賬撥備	(1,336)	(1,336)
	2,635,511	2,348,973

本集團給予國內銷售平均90日的信貸期，給予海外銷售平均180日的信貸期，下列為各報告期結算日應收賬款(扣除呆壞賬撥備)的賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1日至90日	1,184,354	2,300,656
91日至180日	1,439,225	40,176
181日至365日	10,748	8,141
超過365日	1,184	—
	2,635,511	2,348,973

於釐定能否收回應收賬款時，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。除應收單個客戶的應收賬款約人民幣1,828,237,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣1,748,144,000元)外，本集團並無任何其他重大集中風險。董事亦認為，除呆賬撥備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一零年六月三十日，應收賬款人民幣2,589,554,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,300,656,000元)既未逾期亦無減值。有關客戶為若干著名企業，據悉過去未曾拖欠交易對方款項。

於二零一零年六月三十日，應收賬款約人民幣45,957,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣48,317,000元)已逾期但未撥備，原因是信貸質素未有重大變動，且認為有關款項仍可收回。本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

15. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應收款項、按金及預付款項	642,530	307,642

於二零一零年六月三十日，人民幣534,170,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣86,607,000元)的已付供貨商按金計入其他應收款項、按金及預付款項。

16. 質押銀行存款

截至二零一零年六月三十日止六個月期間及截至二零零九年十二月三十一日止年度，存款均按平均實際年利率1.98%計息。質押銀行存款於相關應付票據獲清償後解除抵押。

17. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月或更短的短期銀行存款。截至二零一零年六月三十日止六個月期間及截至二零零九年十二月三十一日止年度，存款均按平均年利率0.36%計息。

18. 應付賬款

下列為應付賬款於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	164,298	363,896
91日至180日	1,855	1,925
181日至1年	1,207	689
超過1年	748	869
	168,108	367,379

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

19. 應付票據

所有應付票據須於180日內還款且以人民幣計值。

20. 短期融資券

本集團於二零零九年發行兩批分別為人民幣1,000,000,000元的債券，年期為一年，截至二零一零年六月三十日止尚未到期，平均實際年利率為3.49%。

21. 銀行貸款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	385,818	2,626,000
多於一年但不超過兩年	1,450,000	636,564
多於兩年但不超過五年	4,760,000	2,390,760
銀行貸款總計	6,595,818	5,653,324
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(385,818)	(2,626,000)
	6,210,000	3,027,324
由獨立第三方擔保	385,818	386,564

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，銀行貸款分別按平均年利率5.0%及4.7%計息。



簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月期間

22. 股本

本公司

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股：			
法定			
註冊成立、二零零九年十二月三十一日及 二零二零年六月三十日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行			
二零零九年一月一日	4,000,000,000	400,000	350,877
二零零九年五月八日發行(附註a)	1,400,000,000	140,000	123,242
二零零九年六月三日發行(附註b)	6,306,400	631	556
二零零九年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675
二零二零年六月三十日	5,406,306,400	540,631	474,675

附註：

(a) 於二零零九年五月八日，本公司根據上市發行1,400,000,000股新股份。同日，本公司股份於聯交所上市。

(b) 二零零九年六月三日，聯席全球協調人行使部分超額配股權，本公司就此發行6,306,400股股份。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

23. 經營租約承擔

本集團作為承租人

於各報告期結算日，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,387	4,387
第二至第五年(包括首尾兩年)	2,925	4,753
	7,312	9,140

24. 資本承擔

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關於購入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	615,940	598,705



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

25. 資產抵押

除附註16披露的質押銀行存款外，於二零一零年六月三十日，本集團並無任何用作信貸的抵押資產。於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押之租賃土地、樓宇及機器賬面值約人民幣534,885,000元的資產，作為本集團所獲銀行信貸的抵押。已抵押資產的賬面值如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
為取得授予本集團的銀行貸款而抵押：		
租賃土地	—	6,939
樓宇	—	98,655
機器	—	429,291
	—	534,885

26. 關聯方交易

於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止各六個月期間，本集團與關連公司進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
向關連公司購買貨物		
遼陽福田化工有限公司(附註1)	—	22,316
遼寧程程塑料有限公司(附註1)	2,586	3,380
	2,586	25,696
向關連公司出售物業、廠房及設備(附註2)		
遼寧宏程塑料型材有限公司(附註1)	—	1,180
	—	1,180

附註：

- 該等公司為本集團的關連公司，由劉先生實益擁有。
- 出售物業、廠房及設備的代價相等於相關買賣日期的賬面淨值。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

27. 首次公開招股前購股權計劃

根據董事會於二零零九年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納首次公開招股前購股權計劃（「該計劃」），向承授人提供機會收購本公司的專屬權益，並確認本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。

首次公開招股前購股權須待下列條件達成後方可行使：

- (i) 上市委員會批准根據計劃授出的購股權獲行使後即將發行的本公司股份上市及買賣；及
- (ii) 本公司股份在聯交所開始買賣，並受限於下述歸屬條件。

上述首次公開招股前購股權已授出，有效期至上市日期五週年屆滿前當日（「首次公開招股前購股權期間」）。承授人有權於本公司股份開始於聯交所買賣至上市日期起連續四年內每年行使所持購股權認購不多於該期間購股權所涉本公司股份總數的20%（「歸屬股份」）。

倘購股權持有人並無悉數行使購股權認購歸屬股份（歸屬股份的未行使部分為「未行使的歸屬股份」），則持有人仍可於首次公開招股前購股權期間的餘下時間內繼續行使購股權認購未行使的歸屬股份。

根據該計劃，每股認購價為2港元。由於並無其他購股權可根據該計劃授出，故並無條文規定根據該計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

27. 首次公開招股前購股權計劃(續)

獲授首次公開招股前購股權的承授人概述如下：

類別	於二零零八年四月十七日授出及 於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日 尚未行使的購股權數目
董事	8,300,000
僱員	32,100,000
合計	40,400,000

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，於綜合全面收益表確認以股份支付的費用約為人民幣18,415,000元。而自上市日期至二零零九年六月三十日止期間，於綜合全面收益表確認以股份支付的費用約為人民幣28,353,000元。

授出的首次公開招股前購股權的公允價值為人民幣105,226,000元，由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司使用二項式期權定價模式計算。該模式之輸入參數如下：

二零零八年四月十七日的估計股價	4.7港元
行使價	2港元
預期波幅	58%
預期有效期	5.6年
無風險利率	2.2%
預期股息率	2.5%

預期波幅乃以可比較公司的普通股回報的歷史波幅釐定。

由於二項式期權定價模式涉及非常主觀的假設，包括股價波動，故主觀假設之變動對所估計之公允價值有重大影響。

28. 結算日後事項

於二零一零年七月二十八日，遼寧忠旺與賣方訂立第二份補充協議，基於建議收購的盡職調查工作已經完成，及建議收購的具體條款正在磋商，所有訂約方同意將建議收購的磋商期，由第二份補充協議的訂立日期起計延長兩個月。