



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



2010 年報

致力輕量化發展 創享綠色未來

我們的理念：專注服務於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，以國際領先的研發及製造能力，持續提升行業領導地位，打造成為全球首屈一指的高端鋁加工產品研發製造商。



中国忠旺控股有限公司

二零一零年年報

目錄

- 2 公司資料
- 4 公司簡介
- 6 財務摘要
- 10 主席報告
- 16 業務回顧及展望
- 18 管理層討論與分析
- 36 董事及高級管理人員簡歷
- 40 董事會報告
- 52 企業管治報告
- 61 獨立核數師報告
- 63 綜合財務報表
- 69 綜合財務報表附註
- 110 五年財務概要



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
遼陽銀行文聖支行
遼陽市宏偉區農村信用合作社聯合社營業部
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

香港營業地點

香港花園道1號中銀大廈56層

公司網址

www.zhongwang.com

公司資料

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

博達浩華財經傳訊(集團)有限公司
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室

暫停辦理股東登記日期

本公司的股東登記冊將由二零一一年五月五日(星期四)至二零一一年五月十二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。董事會建議宣派末期普通股息每股港幣0.23元(折合人民幣0.19元)。

為確認本公司股東符合獲派截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息及有權出席二零一一年五月十二日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票，所有股份轉讓連同有關股票及轉讓表格必須最遲於二零一一年五月四日下午4時半前送交股份過戶登記處，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號舖。

股東週年大會

二零一零年股東週年大會將於二零一一年五月十二日舉行。二零一零年股東週年大會通告已載於連同本年報(「年報」)一並寄發予股東的通函內。

公司簡介

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領域輕量化發展的鋁型材研發製造商¹。本集團總部設於中國遼寧省，專注於提供符合嚴謹規格要求及質量標準的高品質工業鋁型材產品。

本集團成立於一九九三年，經過十七年的專注與努力，截至二零一零年十二月三十一日擁有73條全球領先的鋁型材生產線，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。本集團建有全球行業領先的鋁合金傾動熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計及製造中心。本集團二零一零年末鋁型材產品產能為64萬噸。產品開發、熔鑄、模具、擠壓等各個環節的領先技術及密切配合，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，產品廣泛應用於交通運輸(包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業)、機械設備以及電力工程等領域。



附註：

1. 有關全球鋁型材產品製造商的排名及相關資料，引自二零一零年三月波士頓諮詢公司編製的報告。

公司簡介



本集團生產多種鋁型材產品，用途廣泛，分為工業鋁型材產品和建築鋁型材產品兩大類。然而，為保持較高的產品毛利，本集團業務已向高附加值工業鋁型材產品轉型，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，以降低能源消耗、實現低碳排放為方向的輕量化發展，積極提升工業鋁型材行業領先優勢，拓展高附加值鋁加工產業鏈，為成為全球首屈一指的高品質鋁加工產品研發製造商而不懈努力！

輕量化中國動力，創享美好新未來！

欲知更多本集團資料，請瀏覽 www.zhongwang.com。

財務摘要

	二零一零年 人民幣千元 (經審核)	二零零九年 人民幣千元 (經審核)
收益	10,521,948	13,852,708
毛利	4,276,380	5,290,075
經營利潤(附註1)	3,477,133	4,753,663
上市開支	—	36,558
除稅前利潤	3,477,133	4,717,105
股東應佔溢利	2,595,867	3,528,815
每股盈利		
基本(人民幣元)(附註2)	0.48	0.72
攤薄(人民幣元)	0.48	0.71
擬派每股普通股息(人民幣元)	0.19	0.17
擬派每股特別股息(人民幣元)	—	0.06
擬派每股總股息(人民幣元)	0.19	0.23
現金淨額(附註3)	10,200,918	6,056,240
資產淨值	15,573,606	14,175,773
資產總值	24,639,885	24,423,450

	二零一零年 (經審核)	二零零九年 (經審核)
流動比率(附註4)	4.74	2.73
存貨週轉天數(附註5)	53	41
應收賬款週轉天數(附註6)	54	38
應付賬款週轉天數(附註7)	64	71
毛利率	40.6%	38.2%
資產負債率(附註8)	36.8%	42.0%
產品構成 — 按收益		
工業鋁型材	95.0%	83.0%
建築鋁型材	5.0%	17.0%
產品構成 — 按毛利		
工業鋁型材	99.6%	94.9%
建築鋁型材	0.4%	5.1%

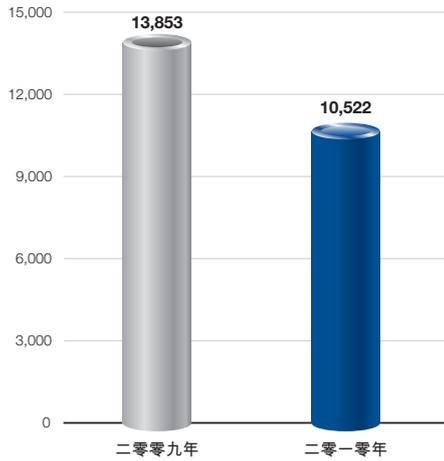
附註：

- 經營利潤為扣除上市開支及所得稅前利潤。
- 截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，基本每股盈利乃根據截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年本公司股東應佔溢利，以及當年加權平均股份數目計算。
- 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款)減銀行借款及融資債券。
- 流動比率=流動資產/流動負債
- 存貨週轉天數=365*((年初存貨餘額+年末存貨餘額)/2)/當年銷售成本
- 應收賬款週轉天數=365*((年初應收賬款餘額+年末應收賬款餘額)/2)/當年銷售收入
- 應付賬款週轉天數=365*((年初應付賬款餘額+年末應付賬款餘額+年初應付票據餘額+年末應付票據餘額)/2)/當年銷售成本
- 資產負債率=負債總值/資產總值*100%

財務摘要

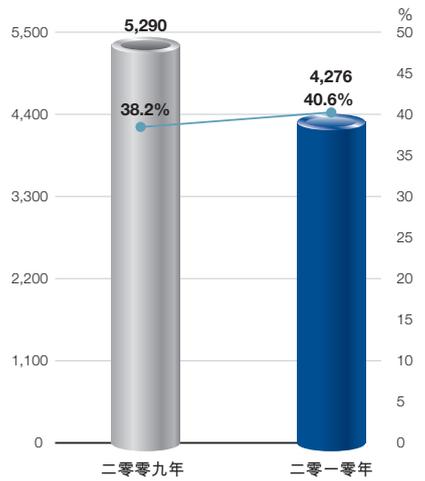
收益

(人民幣百萬元)



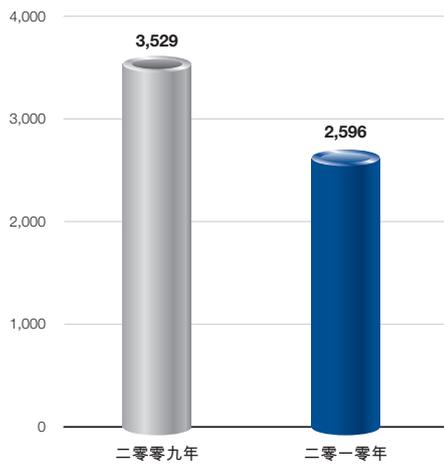
毛利 / 毛利率

(人民幣百萬元)



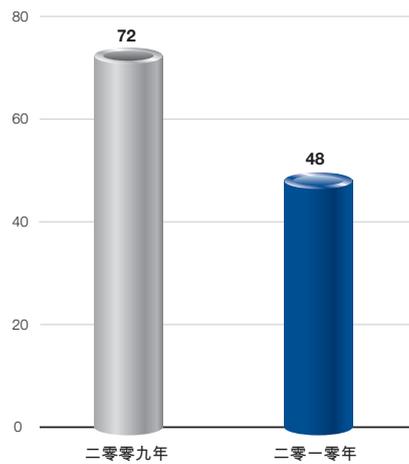
股東應佔溢利

(人民幣百萬元)

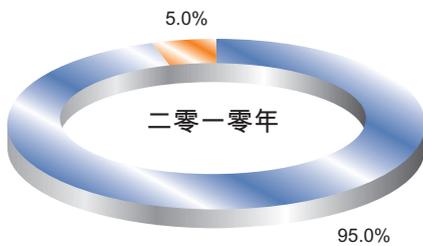


每股盈利 (基本)

(人民幣分)

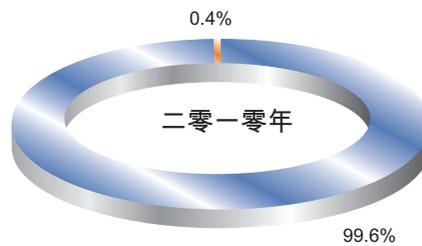


產品構成 — 按收益



■ 工業鋁型材
■ 建築鋁型材

產品構成 — 按毛利



■ 工業鋁型材
■ 建築鋁型材





全球行業領先的 研發及製造中心

本集團目前擁有73條全球領先的生產線，其中125MN油壓雙動擠壓機是目前中國乃至全球最大、最先進的擠壓機之一。本集團建有全球行業領先的鋁合金傾動熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計及製造中心。

主席報告



尊敬的各位股東：

本人謹此代表中國忠旺控股有限公司董事（「董事」）會（「董事會」）提呈本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績報告，請各位股東省覽。

二零一零年對本集團來說是發展中伴隨挑戰的一年。在過去一年中，本集團繼續積極推進高附加值工業鋁型材的戰略轉型，該類產品對於本集團的當期毛利貢獻已達99.6%；面對美國市場反傾銷反補貼調查對於出口業務的不利影響，本集團在有序推出高附加值鋁工業成品的同時，進一步加快了中國本土市場的拓展步伐，多家知名的中國本土企業成為本集團主要客戶。同時，集團完善了高附加值鋁加工市場的產業發展戰略，在持續提升本集團工業鋁型材綜合競爭優勢的同時，正在研究及規劃拓展高附加值鋁壓延材產品的可行性及執行方案，為本集團的長遠發展打下了堅實的基礎。

業績表現

回顧年內，本集團因推進工業鋁型材產品戰略轉型而降低建築鋁型材產品銷售佔比以及下半年出口銷售減少，導致收益及股東應佔溢利分別減少24.0%及26.4%至人民幣10,521,948,000元（二零零九年：人民幣

主席報告

13,852,708,000元)及人民幣2,595,867,000元(二零零九年：人民幣3,528,815,000元)，每股基本盈利為人民幣0.48元(二零零九年：人民幣0.72元)。為回饋股東支持，董事會建議宣派末期股息每股人民幣0.19元，合共為人民幣1,038,347,000元，派息比率為40%。

戰略轉型

本集團於二零一零年繼續執行向工業鋁型材領域轉型的戰略，致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域以降低能源消耗、實現低碳排放為目標的輕量化發展；低毛利的建築鋁型材收入佔比及貢獻因此大幅減少。同時，配合大截面高端產品的開發，本集團按計劃優化產能，以大型設備為主的產能擴充已在逐步實施之中。目前我們除了擁有全球最先進的125MN油壓雙動擠壓機外，還建立了全球領先的鋁合金熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計製造中心，令本集團的產品研發及模具開發能力均處於國際領先的水平。多方面的技術提升使本集團可以全面滿足全球對各式高端工業鋁型材產品與日俱增的需求。

市場機遇與挑戰

中國是全球鋁型材消耗量最大及增長最快的國家，近五年來中國市場以約24%的強勁年增長率成為全球市場增長最為主要的推動力，當中交通運輸、機械設備及電力工程等行業對高端工業鋁型材的需求正處上升軌道中，市場發展機遇龐大。中國以至世界各國致力降低能源消耗、實現低碳排放的環保政策促進了交通運輸、機械設備及電力工程等領域對於工業鋁型材的應用範圍進一步擴大，部份細分市場有了明顯的增長。二零一零年，全球第二大鋁型材消耗國美國開始對中國出口美國的部分鋁型材產品進行反傾銷及反補貼調查，令中國鋁型材行業的出口發展蒙上陰霾，整體出口下滑。我們客觀面對部份出口市場政策的暫時變化，並積極穩健的推進本集團既定的產業發展戰略。一方面加大開拓中國本土市場的力度，另一方面擴充產業鏈條，積極推出高附加值鋁加工成品，尋求新的業務增長點。

高附加值鋁壓延材業務

鋁壓延材產品主要包括板材、帶材及箔材等，其中尤以鋁中厚板、電子電極箔、印刷版基等產品市場增長迅速，產品毛利率高，發展前景廣闊。

由於本集團在生產高端大截面的工業鋁型材方面所擁有的綜合優勢，多年來本集團累積了穩固的客戶群，其中大部份工業鋁型材客戶通常對於鋁壓延材產品亦有較大的需求，這為本集團進軍鋁壓延材領域提供了有利的市場基礎。高附加值的鋁壓延材主要應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域。作為本集團計劃拓展的新產品領域，進軍鋁壓延材業務不僅可以進一步發揮本集團在鋁合金熔鑄及產品研發等方面的領先優勢，更可以充分利用本集團在相關下游應用領域的客戶和市場資源，與現有產品和市場發揮協同效應，有助形成新的利潤增長點。為尋求在最有利於本項目發展的地區建設廠房，本集團已考察中國境內多個地區，擬定於在遼寧省遼陽市建設高附加值鋁壓材項目。



主席報告

未來展望

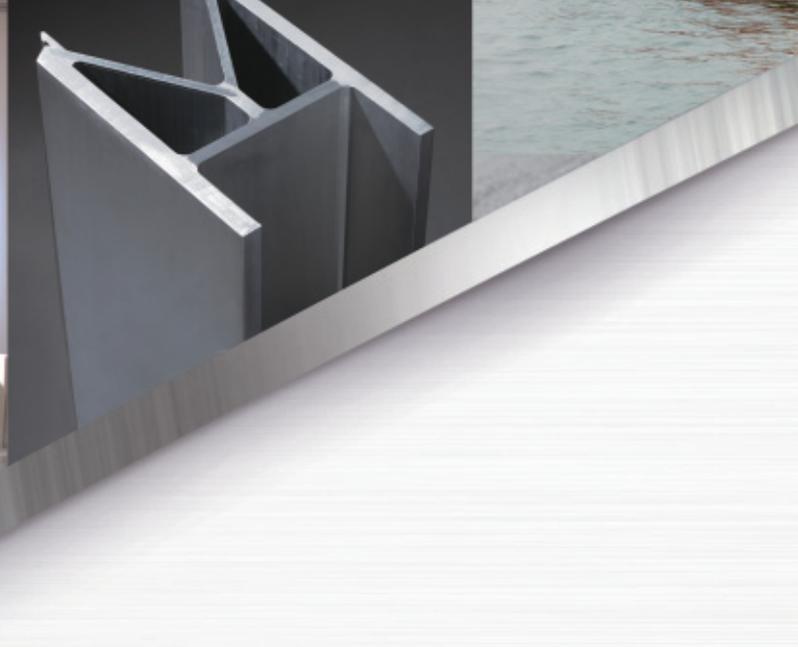
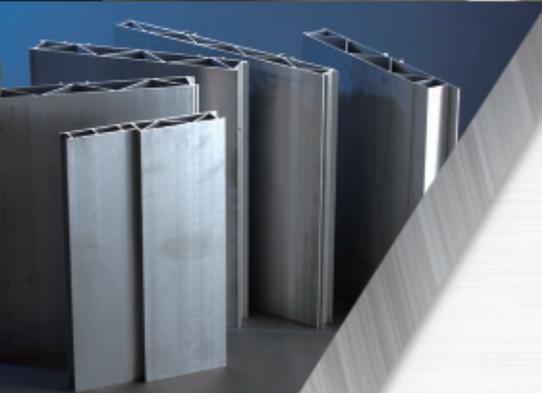
伴隨着中國及全球各個領域大力推進的以節能降耗、低碳環保為趨勢的輕量化發展，我們看到，鋁加工產品正越來越廣泛的應用到各個行業及領域，我們對此充滿信心和期待，中國鋁加工業面臨著龐大的發展空間。誠然，在延續數年的高增長後，本集團二零一零年業績因出口市場政策及法規的變化而出現下滑，我們需要相應的時間來改善暫時所受的影響。但我和我的全體同事對於本集團的產業發展戰略更加充滿信心，在完成業務調整及開展新的業務後，本集團的發展將會踏上一個更高的台階，為股東創造更大的回報！

本集團的持續發展完全有賴於各界同仁的努力與支持，在此，我謹代表董事會對關注及支持本集團的廣大股東及投資者表示衷心的感謝，並特別對全體同事過去一年付出的努力致以深深的謝意！我和我的全體同事們將為把中國忠旺打造成為全球首屈一指的高端鋁加工產品研發製造商而秉志前行！

謝謝各位！

劉忠田
主席

香港，二零一一年三月十日



應用領域廣泛的

高端工業鋁型材產品

本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品廣泛運用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業以及機械設備和電力工程等領域。



業務回顧及展望

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、船舶等交通運輸和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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團擁有73台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動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產品的生產能力。

面對充滿挑戰的市場環境，本集團在董事會的領導下，因勢調整策略。對內積極加強內部管理，加大產品研發力度，均衡資金成本結構；對外鞏固客戶的長期合作關係，並積極擴大市場推廣力度，為今後的經營發展奠定了良好的基礎。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣10,521,948,000元及人民幣2,595,867,000元，比二零零九年同期分別減少24.0%及26.4%；每股盈利為人民幣0.48元，比二零零九年同期減少33.3%。

未來展望

中國鋁型材行業經過多年的市場化發展，現時的技術水平、研發能力及產品質量在全球已具備了綜合性的競爭優勢。隨著未來交通運輸、機械設備及電力工程等領域以降低能源消耗、實現低碳排放為目標的輕量化發展，工業鋁型材市場的應用領域正在不斷擴大，本集團面向的市場發展潛力巨大。

業務回顧及展望

繼往開來，本集團將繼續強化我們在鋁型材行業的核心競爭優勢及市場領導地位，並進一步開拓與現有業務有協同效應的鋁壓延材新業務，為本集團的發展注入新的增長點，致力於成為全球領先的高端鋁加工產品研發製造商。本集團將通過以下四大發展策略推動業務持續增長：

- (一) 優化產能：本集團不斷提高高附加值工業鋁型材的產能，新的大型擠壓機將相繼完成安裝及投產，以加強大截面工業鋁型材產品的生產能力。
- (二) 增強研發能力：本集團將繼續增強鋁合金熔鑄技術開發能力，提升開發高端產品的能力；此外，本集團將同時拓展工業鋁型材產品深加工技術，以生產不同類型的鋁加工產品及半成品，擴大產品種類。
- (三) 加強市場開拓：中國是鋁型材及鋁合金產品的最大消耗國，對高端產品的需求日益增加，本集團將會重新調配資源，提升本集團在中國交通運輸、機械設備及電力工程等主要領域的市場份額。此外，本集團將加大其他國家和地區市場的拓展力度，建立多元化的收入來源。
- (四) 開發高附加值鋁壓延材產品：本集團計劃充份利用現有在鋁型材行業的技術優勢及客戶資源，拓展具備協同效應的高附加值鋁壓延材業務。高附加值的鋁壓延材主要包括鋁中厚板、高端鋁箔、高端鋁帶等，主要應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域，進軍此業務不僅可以進一步發揮本集團在鋁合金熔鑄及產品研發等方面的領先優勢，更可以充分利用本集團在相關下游應用領域的客戶和市場資源，與現有業務發揮協同效應。

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工業鋁型材的研發與生產，同時積極開拓新市場及研發新產品，拓展高附加值鋁加工產業鏈，創造新的利潤增長點，為股東帶來理想的回報。

管理層討論與分析

一、概覽

本集團是亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商。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要求。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣10,521,948,000元及人民幣2,595,867,000元，比二零零九年同期分別減少24.0%及26.4%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股盈利為人民幣0.48元，與二零零九年同期相比減少33.3%。

本集團將會集中資源，以中國市場為發展基地及增長點，以工業鋁型材及其他鋁加工產品為核心，積極開拓新的市場，建立多元化的收入來源。

二、市場環境分析

二零一零年宏觀經濟回顧

二零一零年全球經濟繼續在走出國際金融危機衝擊的路上前行，各國經濟繼續了持續轉好的勢態，美國推出了量化寬鬆貨幣政策，期望進一步加快走出危機的步伐，二零一零年的中國繼續鞏固和擴大了應對國際金融危機衝擊的成果。在應對國際金融危機的非常規刺激政策逐步退出的同時，二零一零年中國經濟仍然保持良好的發展態勢。產業結構的調整和轉型正在進行，通脹的壓力繼續積聚，政府對於抑制高房價和高通脹的舉措不斷推出，整體經濟存在多種因素並存的複雜局面。



管理層討論與分析

根據中國國家統計局的初步測算，二零一零年中國的國內生產總值達到人民幣397,983億元，按可比價格計算，比上年增長10.3%，增速比上年提高1.1個百分點。二零一零年全年規模以上工業增加值比上年增長15.7%，增速比上年加快4.7個百分點。其中，重工業增長16.5%，輕工業增長13.6%。二零一零年一至十一月份，全國規模以上工業企業實現利潤人民幣38,828億元，同比增長49.4%。

鋁加工行業情況

二零一零年中國鋁型材行業概況

面對複雜的國際經濟與金融格局，中國政府在二零一零年進一步加大了宏觀調控的力度，擴大內需、轉變經濟增長方式、升級產業結構成為中國應對經濟危機的根本途徑。在此背景下，中國國內的基建投資規模進一步擴大，城鎮化進程加速，特別是交通運輸、新能源等行業的建設力度的加大，促進了鋁型材產品在建築及工業領域裏的應用，二零一零年中國鋁型材行業無論在產能還是在產量方面均獲得大幅增長。

二零一零年，建築鋁型材的競爭激烈程度進一步升級，建築型材門檻較低導致的競爭者快速增長以及產品同質化問題日趨嚴重，將普通建築鋁型材的利潤空間不斷壓縮。與此同時節能鋁型材門窗逐漸成為發展的趨勢，中國的節能減排政策為節能門窗帶來新的業務機會。

二零一零年，工業鋁型材發展勢態良好，鋁型材替代鋼鐵及其他工業材料的趨勢繼續、行業規模不斷擴大。一方面，高端工業鋁型材的用途不斷被開發拓展，除在軌道交通、汽車製造等領域的發展外，有關應用更擴展至電子、電器與新能源工業等行業的市場。另一方面，鋁擠壓產業下游深加工製品延伸的趨勢開始顯現，鋁型材企業開始為交通、機電、機械、電子等眾多下游領域提供鋁型材加工成型的成品或半成品，既可以提高附加值，又可實現鋁擠壓工業的持續發展。

鋁錠價格走勢

鋁錠為本集團的主要生產原料以及銷售成本組成。二零一零年，鋁錠價格總體波動幅度較二零零八和二零零九年更加平穩。國內鋁錠年平均價格從二零零九年的每噸人民幣13,620元上升至二零一零年的每噸人民幣15,791元，增幅為15.9%。就月度價格變動趨勢來看，二零一零年上半年下跌，繼而在下半年反彈，上海期貨交易所的鋁當月價格由二零一零年一月的每噸人民幣16,791元下降至六月的每噸人民幣14,592元，在年中觸底後逐月上升至十二月的每噸人民幣16,006元。

管理層討論與分析

倫敦金屬交易所的鋁錠年平均價格從二零零九年的每噸1,674美元上升至二零一零年的每噸2,173美元，增幅為29.8%。

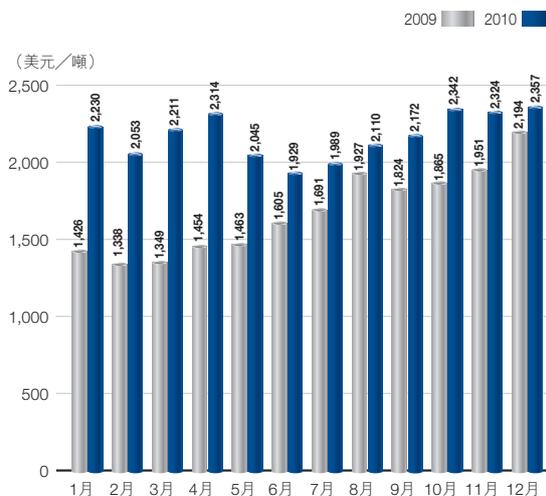
2010年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
倫敦金屬交易所 (美元/噸) (附註1)	2,230	2,053	2,211	2,314	2,045	1,929	1,989	2,110	2,172	2,342	2,324	2,357
上海期貨交易所 (人民幣元/噸) (附註2)	16,791	16,496	16,477	16,343	15,824	14,592	14,615	15,089	15,278	15,703	16,275	16,006

2009年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
倫敦金屬交易所 (美元/噸) (附註3)	1,426	1,338	1,349	1,454	1,463	1,605	1,691	1,927	1,824	1,865	1,951	2,194
上海期貨交易所 (人民幣元/噸) (附註2)	11,464	11,970	12,095	13,433	12,946	13,100	13,558	14,552	14,985	14,884	14,969	15,486

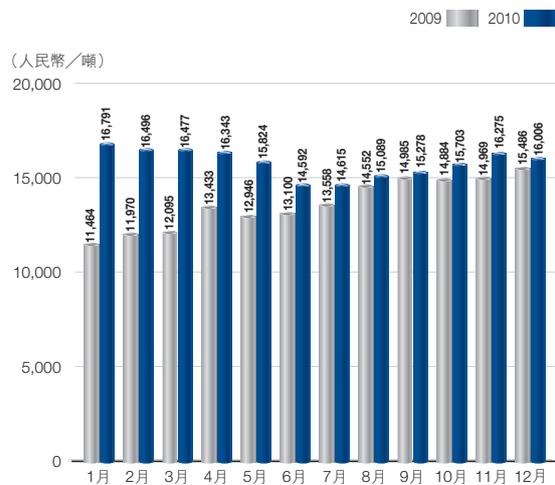
附註：

- 資料來源：彭博通訊社。
- 資料來源：上海期貨交易所。此平均數指所示月度上海期貨交易所鋁錠當月參考價加權平均價(包含增值稅)。
- 資料來源：二零一零年三月波士頓諮詢公司報告。

倫敦金屬交易所



上海期貨交易所



管理層討論與分析

反傾銷和反補貼

本集團來自出口銷售的收益會因產品分銷國家或地區的相關政策、法律及法規的修訂或變動而受到不利影響。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開始展開有關調查。美國商務部分別於二零一零年八月三十一日及二零一零年十月二十八日公佈了反補貼初裁和反傾銷稅初裁結果。根據初裁結果，包括本集團在內的大多數中國鋁型材生產企業將面臨高達137.65%的反補貼關稅以及33.18%的反傾銷稅。按照程序，終裁結果需在美國國際貿易委員會做出相同認定後由美國商務部對外發佈。預計終裁結果將於二零一一年三月底發佈。

美國作為本集團鋁型材產品的主要出口國家，截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年十二月三十一日止年度對美出口的銷售分別佔本集團總銷售收益的40.8%及29.1%。如果美國商務部最終裁定對中國出口的部分鋁型材產品徵高額反傾銷及反補貼關稅，將對本集團的對美出口產生不利影響，本集團向美國出口銷售的政策與戰略亦會因此而改變。本集團將繼續密切關注該調查的進展情況。

本集團另一主要出口國家為澳大利亞。截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團對澳大利亞出口的銷售額分別為人民幣440,274,000元及人民幣1,572,467,000元，分別佔本集團同期的總銷售收益的3.1%與14.9%。澳大利亞亦於二零零九年六月對原產於中國的鋁擠壓材展開了反補貼與反傾銷調查並於二零一零年十月二十八日發佈反補貼和反傾銷終裁結果，除部分企業獲得單獨稅率的裁定外，包括本集團在內的其他中國鋁型材生產企業對澳大利亞出口的部分產品的反補貼幅度和反傾銷幅度分別被裁定為18.4%和25.7%，在一定程度上亦對本集團對澳大利亞出口帶來不利影響。

本集團業已加大對其他國家及地區市場的拓展力度，積極擴大中國本土市場及其他海外市場之份額，以減低本集團出口產品的部分目標國家或地區的相關反傾銷及反補貼帶來的不利影響。

三、業務動向

產能擴充

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的產能為640,000噸，相對二零零九年十二月三十一日的600,000噸，增長了6.7%，於二零一一年本集團將按計劃繼續擴充產能。

管理層討論與分析

截至二零一零年十二月三十一日止，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。

收購活動進展

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」）訂立收購青海國鑫鋁業股份有限公司（「目標公司」）的框架協議。但鑒於本公司無法就建議收購與賣方達成一致意見，故此本公司終止就建議收購與目標公司及賣方進行磋商。同時，本公司將繼續衡量未來之潛在投資機會，從而提升本公司整體的競爭優勢。

市場及業務情況

二零一零年度本集團工業鋁型材的出口總量達到122,368噸，相對二零零九年度的173,832噸，下降了29.6%。本集團來自出口銷售的收益受產品分銷國家或地區修訂政策、法律及法規的不利影響。

在國內市場方面，本集團鞏固客戶的長期合作關係，繼續發展同現有客戶的業務。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團共有452名研發及質量控制人員。研發及質量控制人員佔本集團總人數的15.2%。本集團與多個領先的研發和學術機構合作提升公司的技術水平，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能力，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。二零一零年度本集團的研發支出約佔銷售收入的0.3%。



管理層討論與分析



二零一零年度本集團獲得的政府補助約為人民幣46,490,000元，有關款項主要指從遼陽市財政局及遼陽市地方政府收到的補貼，用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

四、財務回顧

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收益為人民幣10,521,948,000元，相比二零零九年下降24.0%。本公司股東應佔溢利約為人民幣2,595,867,000元，比二零零九年下降達26.4%。於二零一零年的每股盈利為人民幣0.48元，與二零零九年相比下降33.3%。

下文是截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

收益

以下為本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，按產品分佈劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度									
	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			
人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元／噸	人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元／噸	
工業鋁型材產品	9,997,194	95.0%	318,970	91.8%	31,342	11,502,286	83.0%	370,833	74.3%	31,017
建築鋁型材產品	524,754	5.0%	28,488	8.2%	18,420	2,350,422	17.0%	128,386	25.7%	18,307
合計	10,521,948	100.0%	347,458	100.0%	30,283	13,852,708	100.0%	499,219	100.0%	27,749

管理層討論與分析

本集團收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣13,852,708,000元下降24.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣10,521,948,000元。本集團工業鋁型材的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣11,502,286,000元下降13.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣9,997,194,000元。本集團建築鋁型材產品產生的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,350,422,000元下降77.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣524,754,000元。本集團收益減少主要由於兩個方面的原因。一方面，本集團加大了由建築鋁型材向工業鋁型材轉型的力度，致力於加強附加值較高的工業鋁型材產品的研發、生產以及市場開發，建築鋁型材產品銷售下降明顯；另一方面，本集團在二零一零年下半年的鋁型材出口銷售受到美國政府有關反傾銷和反補貼調查的不利影響而有所下降。

在產品結構方面，本集團將產品重心繼續保持在工業鋁型材領域。本集團工業鋁型材產品的銷量佔比由二零零九年的74.3%大幅上升至二零一零年的91.8%，收益佔比更是由二零零九年的83.0%上升至二零一零年的95.0%。而建築鋁型材的銷量和收益分別由二零零九年的25.7%和17.0%下降至二零一零年的8.2%和5.0%。

本集團產品的總銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的499,219噸減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的347,458噸。本集團工業鋁型材的銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的370,833噸減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的318,970噸；本集團建築鋁型材的銷量由截至二零零九年十二月三十一日止年度的128,386噸減少至截至二零一零年十二月三十一日止年度的28,488噸。

本集團產品的平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣27,749元上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣30,283元。工業鋁型材產品的平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,017元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,342元，同時建築鋁型材產品的平均售價由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣18,307元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣18,420元。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團產品的平均售價比前一年同期上升9.1%，主要由於鋁錠平均採購價格比前一年同期增長16.5%以及平均加工費比前一年同期上升3.8%。在工業鋁型材產品部分，本集團收取的平均加工費比前一年同期下降8.3%，但鋁錠平均採購價格比前一年同期增長，從而使平均售價上升。在建築鋁型材產品部分，本集團收取的平均加工費比前一年同期下降27.7%，而鋁錠平均採購價格比前一年同期增長，從而使平均售價保持平穩。

管理層討論與分析

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、澳大利亞等國家及地區。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團海外銷售收益約為人民幣4,675,982,000元(二零零九年同期為人民幣6,099,577,000元)，佔本集團總收益的44.4%(二零零九年：44.0%)。

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	5,845,966	55.6	7,753,131	56.0
美國	3,066,528	29.1	5,657,877	40.8
澳大利亞	1,572,467	14.9	440,274	3.1
其他	36,987	0.4	1,426	0.1
合計	10,521,948	100.0	13,852,708	100.0

由於受到美國有關反傾銷及反補貼調查的不確定性影響，本集團二零一零年下半年對美國的出口銷售有所下降。截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團對美國的出口銷售與前一年同期相比有所減少，本集團對美國的銷售收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣5,657,877,000元下降45.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣3,066,528,000元。與此同時，本集團積極拓展其他海外地區市場，以減低分銷產品的國家或地區修訂法律政策的不利影響。另外，國內市場一直以來都是本集團最重要的也是最重視的市場，本集團有計劃進一步加強國內市場、產品和客戶的開發。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣8,562,633,000元下降27.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣6,245,568,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣6,482,424,000元減少11.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣5,737,571,000元；而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,080,209,000元減少75.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣507,997,000元。本集團的銷售成本減少主要是由於二零一零年總產量較前一年同期下降所致。鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣5,290,075,000元下降19.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣4,276,380,000元。

管理層討論與分析

整體毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的38.2%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.6%。整體毛利率的增長是主要受益於本集團向工業鋁型材產品的成功轉型，工業鋁型材的銷量佔比由二零零九年的74.3%大幅上升至二零一零年的91.8%。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的工業鋁型材產品的毛利率為42.6%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的工業鋁型材產品的毛利率為43.6%。工業鋁型材毛利率的下降主要是由於鋁錠平均採購價格上升以及國內銷售工業鋁型材產品的平均加工費下降所致。

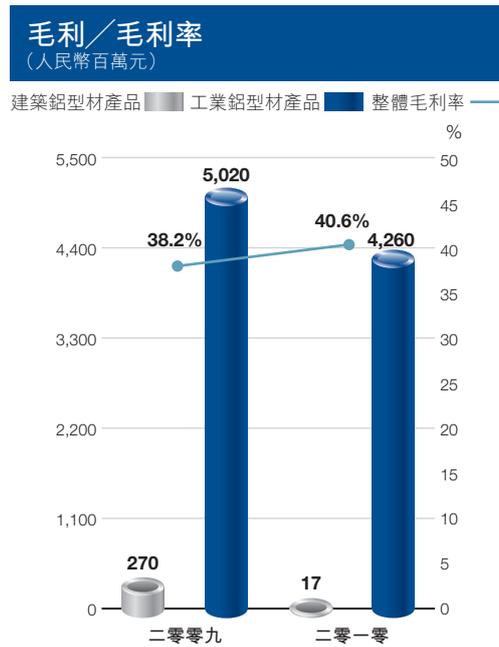
建築鋁型材產品的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.5%降低至截至二零一零年十二月三十一日止年度的3.2%，主要是由於建築鋁型材市場面臨更加激烈的競爭從而導致平均加工費有所下降，正因如此，本集團在數年前便開始將戰略重心轉向工業鋁型材產品的研發、生產和銷售，使得建築鋁型材產品在本集團所佔比重日益下降。

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品類別劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止十二個月					
	二零一零年			二零零九年		
	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %
工業鋁型材產品	4,259,623	99.6%	42.6%	5,019,862	94.9%	43.6%
建築鋁型材產品	16,757	0.4%	3.2%	270,213	5.1%	11.5%
合計	4,276,380	100.0%	40.6%	5,290,075	100.0%	38.2%

管理層討論與分析

毛利明細分析如下：



銀行利息收入

利息收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣48,060,000元上升34.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣64,807,000元，此項增加主要由於本集團銀行存款結餘的增加所致。



管理層討論與分析

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨虧損為約人民幣13,457,000元，於二零零九年同期的淨收益為約人民幣44,414,000元，這一變化主要是由於(i)本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度所產生的匯兌損失為人民幣63,001,000元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度所產生的匯兌收益為人民幣2,055,000元。本集團二零一零年錄得匯兌損失主要是由於外幣結算的銷售以及外幣存款受美元滙率持續走低的影响所致；及(ii)本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度無商標費使用費收入，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的商標費使用費收入為人民幣9,118,000元。根據遼寧忠旺與遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)所訂立的商標使用協議，遼寧忠旺向宏程塑料授出於中國使用忠旺商標的使用權，於截至二零一零年十二月三十一日止年度無商標費使用發生；及(iii)截至二零一零年十二月三十一日止年度的政府補貼為約人民幣46,490,000元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的政府補貼為約人民幣32,063,000元。本集團各年度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。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員工資及薪金以及運輸成本等，由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣130,887,000元略微增加4.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣137,020,000元，此項變化主要由於本集團於二零一零年廣告宣傳費較前一年有所增加所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括工資、薪金與福利開支、中介費、辦公設備折舊費用、購股權費用以及其他費用，由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣170,907,000元小幅增加5.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣181,043,000元。此項變化主要由於本集團擴大營運規模，使得工資薪金、辦公設備折舊等經營開支由截至二零零九年的人民幣120,632,000元增加約人民幣30,599,000元至截至二零一零年的人民幣151,231,000元，但有關影響部分為因按公允值計量首次公開招股前購股權非現金流出費用由二零零九年的約人民幣50,275,000元下跌約人民幣20,463,000元至二零一零年的約人民幣29,812,000元所抵銷。

管理層討論與分析

物業、廠房及設備的減值損失

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團主要用於建築鋁型材領域當中的噴塗業務經濟績效呈逐步萎縮之趨勢，故對噴塗業務相關設備進行了減值測試。基於持續使用噴塗業務相關設備預計獲得的預期未來淨現金之貼現值與該等設備賬面淨值進行比較計算減值金額。截至二零一零年十二月三十一日止年度，噴塗業務相關設備原值為約人民幣1,145,825,000元，減值前其賬面淨值約人民幣583,991,000元，本集團對其計提了約人民幣170,000,000元的減值損失，減值後其賬面淨值約人民幣413,991,000元。

上市開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的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。於二零一零年度無此類開支。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣327,092,000元增加10.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣362,534,000元。此項增加主要由於在二零一零年用於一般營運的銀行借貸及融資券以及平均貸款利率較前一年同期均有所增加所致。本集團於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十二月三十一日止年度，銀行貸款分別按平均年利率4.99%及5.42%計息。

稅前利潤

本集團的稅前利潤由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣4,717,105,000元減少26.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣3,477,133,000元，主要由於本「財務回顧」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截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,188,290,000元減少25.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣881,266,000元，主要由於稅前利潤減少所致。本集團於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十二月三十一日止年度的實際稅率分別為25.2%及25.3%。

股東應佔溢利

本集團之股東應佔溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,528,815,000元降低26.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,595,867,000元。本集團的淨利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的25.5%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的24.7%。此項下降主要由於本「財務回顧」章節中描述的以上因素所致。

管理層討論與分析

現金流量

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (人民幣千元)	二零零九年 (人民幣千元)
經營業務所得現金淨額	4,955,451	3,355,257
投資活動所得／(所用)現金淨額	777,218	(1,885,729)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(2,178,861)	7,978,219

流動資產淨額

隨著本集團的資本架構的完善及現金流量的增加，本集團於二零一零年十二月三十一日的流動資產淨額為約人民幣15,274,112,000元(二零零九年十二月三十一日：約為人民幣12,433,428,000元)。

流動資金

伴隨業務的良好發展，本集團的財務資源更加充裕。於二零一零年十二月三十一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17,263,372,000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12,721,000元及人民幣63,082,000元。

借貸

於二零一零年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣7,062,454,000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元減少約人民幣590,870,000元。主要是由於本集團於二零一零年九月及十一月償還了到期的兩批分別為人民幣1,000,000,000元的短期融資券，並於二零一零年十一月發行了人民幣1,200,000,000元的債券，年期為三年，該債券在銀行間債券市場發行，主承銷商為中國農業銀行，有關詳情已於本年報綜合財務報表附註28披露。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於流動負債項下顯示的金額為人民幣2,132,454,000元(二零零九年：人民幣2,626,000,000元)，於非流動負債項下顯示的金額為人民幣3,730,000,000元(二零零九年：人民幣3,027,324,000元)。有關詳情已於本年報綜合財務報表附註29披露。

管理層討論與分析

本集團以業務經營所產生的現金流償還大部分債項。本集團於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率約為36.8%，相比二零零九年十二月三十一日約為42.0%的資產負債比率下降了約5.2個百分點，資產負債結構進一步優化。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，除質押銀行存款外，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。於二零一零年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作獲取銀行借貸或發行融資債券的抵押資產。

或然負債

截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團有2,979名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣196,866,000元(當中購股權費用為人民幣29,812,000元)，相比二零零九年十二月三十一日的約人民幣185,885,000元(當中購股權費用為人民幣50,275,000元)增長了5.9%。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人數增加所致。此外，本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。

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95.0億港元(相當於人民幣83.6億元)。本公司已按照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25.6億元，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13.0億元用償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。

管理層討論與分析

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。

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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的收入約55.6%以人民幣結算，另約44.4%以美元結算。本集團約97.7%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銀行借款及融資債券。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。於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借款中無定息借款，而於二零零九年十二月三十一日，銀行定息借款約為人民幣4.7億元。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，實際利率為每年4.07%。而於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本集團發行兩批各為人民幣1,000,000,000元的融資債券，年期均為一年，實際利率為3.49%，已於二零一零年到期。

管理層討論與分析

鋁錠價格變動風險

本集團的生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於二零一零年和二零零九年分別佔本集團銷售成本的84.4%和85.3%。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。

其他風險之詳情載於第79頁至85頁財務報表附註4。





領先設備

權威認證

本集團125MN擠壓機，為全球最先進的油壓雙動擠壓機；本集團取得全球最具領導地位的船級社之挪威船級社的認證，亦獲得國際鐵路行業標準質量管理體系(IRIS)認證。

董事及高級管理人員簡歷

董事

董事會包括九名董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列有關本公司董事的若干資料：

姓名	年齡	集團內職位
執行董事		
劉忠田	47	董事長兼總裁
路長青	34	副總裁(資本營運及管理)
陳 岩	31	副總裁(內部審計)
鍾 宏	46	副總裁(生產)
勾喜輝	43	副總裁(生產及運營管理)
獨立非執行董事		
王振華	36	獨立非執行董事
文獻軍	48	獨立非執行董事
史克通	42	獨立非執行董事
盧華基	39	獨立非執行董事

執行董事

劉忠田先生(「劉先生」)，47歲，為董事長兼本集團創始人兼總裁，主要負責本集團整體策略規劃及業務管理。彼於鋁型材行業的業務管理及開發有十八年經驗。於一九九三年創辦本集團前，彼成立遼陽鋁製品廠、遼陽福田化工有限公司、遼寧程程塑料有限公司及遼寧宏程塑料型材有限公司。劉先生於二零零二年獲中國遼寧廣播電視大學頒發行政管理文憑。彼為一名經濟師及第十屆及第十一屆全國人大代表、中華全國工商業聯合會執行委員會成員及遼寧省工商業聯合會副會長。彼於一九九九年獲遼寧省人民政府頒授「遼寧省特等勞動模範」及中華全國總工會頒授「全國五•一勞動獎章」、於二零零零年獲中華人民共和國國務院評選為「全國勞動模範」及於二零零四年獲中國共產黨中央委員會、中華人民共和國國家發展和改革委員會、中華人民共和國人事部、國家工商總局及中華全國工商業聯合會評選為「中國特色社會主義事業建設者」。彼於二零零八年一月二十九日獲委任為董事，於二零零八年八月一日獲委任為本公司董事長。

董事及高級管理人員簡歷

路長青先生，34歲，為本集團執行董事、副總裁，主要負責本集團的策略規劃及資本營運及管理。彼於投資銀行及企業融資有十四年經驗。於二零零七年十一月加入本集團前，路先生於一九九七年至一九九九年擔任天同證券有限公司投資銀行部高級經理，於二零零零年至二零零三年擔任中國技術創新有限公司併購部總經理，於二零零三年至二零零七年間擔任香港聯交所主板上市公司中國滙源果汁集團有限公司的執行董事兼聯席公司秘書。路先生擁有經濟學士學位。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

陳岩先生，31歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團內部審核事宜。彼於鋁型材行業有十年經驗。自陳先生於二零零一年八月加入本集團後，彼曾擔任多個財務及營運管理職位。陳先生於二零零一年獲中國遼寧稅務高等專科學校頒發會計電算化文憑，並於二零零五年獲中華人民共和國財政部頒授中級會計師證書。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

鍾宏女士，46歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團生產管理，於鋁型材行業有十五年經驗。於加入本公司前，彼於一九九六年至二零零三年曾任職於遼寧撫順飛利鋁材有限公司。彼於二零零三年九月加入本集團。鍾女士於一九八七年獲中國遼寧廣播電視大學頒發化學工程文憑。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

勾喜輝先生，43歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責生產及運營管理。彼於鋁型材行業有二十一年經驗，於一九九六年加入本公司前，彼於一九九零年至一九九六年曾任職於長春起重機廠及遼寧省鞍山市海城華子嶼鋁材廠。勾先生於一九九零年獲中國哈爾濱電工學院頒授機械及製造學士學位。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

獨立非執行董事

王振華先生，36歲，為獨立非執行董事。彼於二零零六年十二月及二零零八年四月分別成立毅行顧問有限公司及正衡會計師事務所有限公司，自此以後一直為該兩家公司的董事。彼於二零零四年至二零零五年間，曾擔任香港上市公司修身堂控股有限公司的首席財務官、合資格會計師及公司秘書，自二零零五年起一直擔任香港及上海上市公司馬鞍山鋼鐵股份有限公司的獨立非執行董事及審核委員會主席。由一九九九年至二零零一年間，彼曾在畢馬威會計師事務所工作，及後於二零零一年至二零零四年間，在安永會計師事務所工作。彼於一九九六年獲香港理工大學頒授會計學學士學位，為香港執業會計師、香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

董事及高級管理人員簡歷

文獻軍先生，48歲，為獨立非執行董事。文先生自二零零八年四月起一直為中國有色金屬工業協會常委及副會長，於有色金屬行業有超過二十年經驗。於二零零六年至二零零八年，文先生在中國有色金屬工業協會擔任鋁部主任及鋁分會副會長兼秘書長。彼由一九九八年至二零零零年間為中國國家有色金屬工業局工業管理司處長，由一九九零年至一九九二年間為中國有色金屬工業總公司技術局工程師，一九九六年至一九九八年間為投資及營運部副處長。於一九九二年至一九九六年，文先生為中國有色金屬技術開發交流中心副處長。彼由一九八四年至一九八七年間，曾於北京有色金屬研究總院擔任助理工程師。文先生於一九八四年獲中國中南大學(前稱中南礦冶學院)頒授金屬材料學學士學位，以及於一九九零年獲北京有色金屬研究總院頒授金屬材料學碩士學位。彼於二零零七年獲中國有色金屬工業協會頒授教授級高級工程師名銜。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

史克通先生，42歲，為獨立非執行董事。史先生為北京市金誠同達律師事務所合夥人，自二零零一年起，史先生一直在金誠同達律師事務所北京總部從事專職律師工作，彼在此累積十年執業中國企業公開發行股票並上市及再融資，以及就有關購併交易及企業重組的事宜向客戶提供法律服務的經驗。於加入金誠同達律師事務所前，彼於二零零零年至二零零一年北京市京都律師事務所執業，以及於一九九四年至二零零零年於山東魯中律師事務所執業。史先生於一九九二年獲中國政法大學頒授經濟法學士學位。彼於二零零八年八月十二日獲委任為董事。

盧華基先生，39歲，為獨立非執行董事。盧先生具備逾十八年的審計、會計及財務經驗。盧先生現為信永中和(香港)會計師事務所有限公司的合夥人。彼一直擔任新興光學集團控股有限公司及北方礦業股份有限公司(前稱「新萬泰控股有限公司」)(分別自一九九九年及二零零四年起，全部均為香港上市公司)的獨立非執行董事，並曾任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)的獨立非執行董事。盧先生於一九九三年獲香港大學頒授工商管理學士學位，並於二零零零年獲香港理工大學頒授專業會計碩士學位。盧先生現為香港執業會計師、香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員，英倫及威爾斯特許會計師公會會員及香港證券專業學會會員。彼於二零零九年二月十一日獲委任為董事。

董事及高級管理人員簡歷

高級管理層

姓名	性別	年齡	集團內職位
張立基	男	38	首席財務官及聯席公司秘書
周密	男	61	總工程師

張立基先生，38歲，為本公司的首席財務官及聯席公司秘書。彼於審計及會計行業擁有約十七年經驗。二零零八年六月至十二月，張先生曾擔任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。二零零五年至二零零八年間，彼亦任職中國瑞風銀河新能源控股有限公司(前稱「銀河半導體控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。於二零零五年前，彼曾於多家國際會計師事務所工作。張先生於一九九四年獲澳洲國立大學頒授商業學士學位，並於二零零六年獲澳洲迪肯大學頒授工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會會員及澳洲會計師公會會員。張先生於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的首席財務官及聯席公司秘書。

周密先生，61歲，為本集團總工程師，主要負責工業鋁型材產品的生產及研究與開發。彼於鋁行業的技術開發有超過三十年經驗，當中十三年專注於鋁型材的技術開發。加入本集團前，彼於 Reynolds Metals Company 的若干子公司及廠房工作，一九七八年至一九九六年期間擔任冶金師及質量保證經理，而一九九八年至二零零零年期間則擔任質量保證經理。一九九六年至一九九七年期間，周先生於渤海鋁業有限公司擔任質量保證經理。二零零零年至二零零五年期間，彼於美國鋁業公司的若干子公司及廠房擔任鑄造場經理及鑄造廠主管。周先生於一九七八年獲美國弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授材料工程學碩士學位。彼於二零零五年四月加入本集團。

聯席公司秘書

張立基為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本公司的首席財務官。彼之簡歷載於上文「高級管理層」一段。

路長青於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本集團的執行董事及副總裁。彼之簡歷載於上文「執行董事」一段。

董事會報告

董事會謹此呈報本年報連同本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主營業務

本公司於二零零八年一月二十九日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團主要通過其在中國的子公司經營絕大部分的業務。

本集團的主要業務是生產及銷售符合客戶嚴謹規格及質量標準的優質鋁型材產品，包括工業鋁型材產品和建築鋁型材產品兩個主要產品類別。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度主營業務的分析，載於財務報表第63頁的綜合收益表。

業績及分配

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第63至第68頁財務報表。

董事會建議宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度末期普通股息每股港幣0.23元(約相當於人民幣0.19元)，合共為人民幣1,038,347,000元，為本公司二零一零年的股東應佔溢利之40%。

首次公開招股所得款項的使用

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95.0億港元(約相當於人民幣83.6億元)。本公司已按照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，截至二零一零年十二月三十一日，當中累計約人民幣25.6億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，以擴大本公司的產能及加強本集團的競爭力，另累計約有人民幣13.0億元用作償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。

五年財務概要

摘錄自本集團經審核綜合財務報表的本集團過去五個財政年度的業績和資產及負債之概要，載於本年報第110頁。

董事會報告

物業、廠房及設備

年內，本集團物業、廠房及設備的變動詳情，載於本年報第96至97頁綜合財務報表附註16。

銀行貸款及其他借貸

有關銀行貸款及其他借貸的詳情，載於本年報第103至104頁綜合財務報表附註29。

股本

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的股本變動詳情，載於本年報第104至105頁綜合財務報表附註30。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情，載於本年報第66頁綜合權益變動表。

本公司可供分派儲備

根據開曼群島有關規則，於二零一零年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣10,028,258,000元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣11,277,918,000元)。

公眾持股量

按照本公司可獲取的公開資料，據董事所悉，本公司截至本年報日期一直維持聯交所批准及香港聯合交易所有限公司的證券上市規則(「上市規則」)允許的最低公眾持股量。

優先購買權

本公司組織章程或其註冊成立所在地開曼群島之適用法律並無載列有關優先購買權的條文。

董事

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司董事名單如下：

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

董事會報告

非執行董事

馬小偉先生(於二零一零年四月一日獲辭任)

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

董事履歷

董事履歷載於本年報第36至38頁「董事及高級管理人員簡歷」。

董事服務合同

各執行董事與本公司已訂立服務合同，自彼等各自的委任日期起生效，期限為三年，惟執行董事或本公司可發出不少於三個月的書面通知終止服務合同。獨立非執行董事各自與本公司已簽署委任函件，自彼等各自的委任日期起生效，為期三年。委任均須遵循組織章程內有關董事退任及輪席告退的條文。

遵照本公司組織章程，鍾宏女士、勾喜輝先生和史克通先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本公司或其子公司訂立任何仍未屆滿，且不可在一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)之服務合同。

獨立非執行董事確認其獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各名獨立非執行董事(即王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生)各自發出的獨立確認。本公司企業管治委員會已妥為審閱上述各名董事的獨立確認。本公司相信，各名獨立非執行董事從各自委任日期起至二零一零年十二月三十一日期間一直屬獨立人士，截至本年報日期仍然如此。

董事會報告

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，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條須於名冊記錄的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。關於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」），截至二零一零年十二月三十一日，13,421,557美元已轉讓予UBS AG London Branch，30,000,000美元已由ZIGL贖回。根據ZIGL為Olympus Alloy的利益而簽立的股份抵押契約（「契約」，經修訂或不時另行修改）及本公司上市的發售價為7.0港元，ZIGL已向Olympus Alloy抵押97,156,250股現有股份，Olympus Alloy作為泰山投資可轉換債券持有人（包括Olympus Alloy及UBS AG London Branch）的抵押代理而持有該等數額的股份。

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

(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⁾	97,156,250	1.8%

(1) 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。根據ZIGL發行的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy及UBS AG London Branch有權將該等債券轉換ZIGL持有的現有股份。根據本公司上市的發售價7.0港元，ZIGL已向Olympus Alloy抵押97,156,250股現有股份，Olympus Alloy作為泰山投資可轉換債券持有人（包括Olympus Alloy及UBS AG London Branch）的抵押代理而持有該等數額的股份。

董事會報告

除以上披露外，於二零一零年十二月三十一日，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。

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」所披露者外，截至二零一零年十二月三十一日止年度任何時間，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。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事於競爭業務之權益

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司董事或控股股東(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。

本公司已接獲劉先生的年度確認書，確認劉先生及其聯繫人已遵守本公司與劉先生於二零零九年四月十七日訂立的不競爭契約(「不競爭契約」)的條文。

本公司獨立非執行董事已按照劉先生及其聯繫人(定義見上市規則)提供的資料及確認審閱有關遵守不競爭契約的狀況，並信納劉先生及其聯繫人已妥為遵從不競爭契約。

持續關連交易

除下文披露者外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立任何須根據上市規則第14A.45條予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

董事會報告

本集團與若干關連人士(「關連人士」)(定義見上市規則第14A條)訂立的交易中，部分構成上市規則項下不獲豁免持續關連交易(「持續關連交易」)。有關該等持續關連交易，聯交所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第14A.47條的公告規定及上市規則第14A.48條的獨立股東批准規定(如適用)。該等持續關連交易的進一步詳情載於下文及招股書「與控股股東的關係及持續關連交易」一節。

程程塑料與本集團訂立的塑料薄膜供應協議

劉先生間接全資擁有遼寧忠旺與遼寧程程塑料有限公司(「程程塑料」)，故此程程塑料為本公司關連人士。程程塑料主要從事包裝用塑膠編織袋的產銷業務。於二零零九年四月十五日，遼寧忠旺與程程塑料訂立供應協議。根據該協議，程程塑料向遼寧忠旺供應塑料薄膜作包裝材料之用，自二零零九年一月一日開始，為期三年。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，以及截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向程程塑料採購塑料薄膜應付代價的年度上限分別為人民幣12,800,000元、人民幣15,200,000元及人民幣15,300,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，遼寧忠旺就採購塑料薄膜已付程程塑料的實際金額為人民幣4,813,000元。

宏程塑料與本集團訂立的商標使用協議

劉先生及其妻子王志杰(「劉太太」)分別間接持有遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)40%及60%的權益，故此宏程塑料為本公司關連人士。根據宏程塑料與遼寧忠旺於二零零九年四月十五日訂立的商標使用協議，遼寧忠旺同意向宏程塑料授出權利，按非獨家基礎使用商標使用協議所述的忠旺商標，(i)自二零零九年一月一日開始，為期三年；(ii)僅用於樓宇建築用途的塑料型材，及(iii)在中國使用。有關忠旺商標的一切推廣及保持活動將由本集團進行，而宏程塑料須每年向遼寧忠旺支付相等於其分攤的全數推廣及保持開支的金額，有關金額乃經參考宏程塑料該年度收入比較本集團及宏程塑料同年的綜合收益後釐定。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，以及截至二零一一年十二月三十一日止年度，宏程塑料向遼寧忠旺應付商標費的年度上限分別為人民幣21,800,000元、人民幣24,400,000元及人民幣26,800,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，宏程塑料並無向遼寧忠旺支付商標使用費。

董事會報告

福田化工與本集團訂立的粉末塗料供應協議

劉先生及劉太太分別間接持有遼陽福田化工有限公司(「福田化工」)40%及60%的權益，故此福田化工為本公司的關連人士。於二零零九年四月十五日，遼寧忠旺與福田化工訂立供應協議。根據該協議，福田化工同意向本集團成員公司供應粉末塗料，代價是參考當時市場價格予以釐定。粉末塗料供應協議有效期為三年，自二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日止。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，以及截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向福田化工採購粉末塗料應付代價的建議年度上限分別為人民幣114,800,000元、人民幣120,800,000元及人民幣122,200,000元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團未向福田化工採購粉末塗料。

根據上市規則第14A.37條，本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易。本公司獨立非執行董事確認，該等持續關連交易是：

- (i) 於本集團一般及正常業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或不遜於獨立第三方可取得或提供的條款進行；及
- (iii) 根據有關交易的協議進行，交易條款公平合理且符合公司股東的整體利益。

本公司核數師已獲聘請根據香港會計師公會發出的香港審驗服務準則第3000號「審核及審閱歷史財務資料以外的審驗服務」，及參考香港會計師公會的執行指引第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」以匯報本集團持續關連交易。核數師已出具函件，總結本集團上述披露的持續關連交易並無違反上市規則第14A.38條。本公司已將有關核數師函件副本送呈聯交所。

除上述持續關連交易外，本集團亦於二零一零年同遼陽港隆化工有限公司有少量採購，劉先生間接持有該公司全部股權。該等購買的交易額不足人民幣200,000元，佔本集團年內銷售成本總額約0.003%。該交易構成持續關連交易，完全豁免遵守第14A.33條項下申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

董事會報告

董事於重大合同之權益

除以上披露外，本公司或其任何子公司或同系子公司概無訂立本公司董事於其中有重大權益於年結或年內任何時間仍然生效之重大合同。

董事酬金

董事袍金須在股東大會上獲股東批准後，方告作實。其他酬金由薪酬委員會參照董事職務、職責、本集團表現及業績後釐定。

退休計劃

本集團僱員為中國政府營辦國家監管退休福利計劃的成員。本集團須將工資成本特定百分比的金額撥供退休福利計劃，作為僱員的退休福利。本集團在退休福利計劃下的唯一責任是根據計劃作出特定的供款。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃所作的供款為人民幣8,654,000元。有關退休計劃的詳情，載於本年報第106頁綜合財務報表附註35。

管理合同

年內，本公司並無進行或簽署任何與本公司全部或重大部分業務之管理及行政有關之合同。

董事會報告

主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，就董事及本公司高級行政人員所知，下列人士（不包括本公司董事或高級管理人員）於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉：

股東名稱	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)&(2)}	97,156,250	1.8%
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)&(2)}	97,156,250	1.8%
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)&(2)}	97,156,250	1.8%

(1) ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。

(2) 根據 ZIGL 發行的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch 有權將該等債券轉換 ZIGL 持有的現有股份。根據本公司上市的發售價 7.0 港元，ZIGL 已向 Olympus Alloy 抵押 97,156,250 股現有股份，Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人（包括 Olympus Alloy 及 UBS AG London Branch）的抵押代理而持有該等數額的股份。

除上文披露者外，於二零一零年十二月三十一日，本公司董事及高級管理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 條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉。

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（包括 2 名高級管理人員）獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股港幣 2.00 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，相當於二零一零年十二月三十一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。

董事會報告

授出首次公開招股前購股權旨在肯定本集團高級管理層的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其中一項購股權外，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二零零九年五月八日（「上市日期」）五周年屆滿前之日為止。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。

於二零一零年十二月三十一日，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	購股權涉及的 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%
本集團其他70名僱員 (包括2名高級管理人員)	二零零八年四月十七日 (其中1名高級管理人員於二零零八年 十二月三十日獲授購股權)	32,100,000	0.60%
總計		40,400,000	0.75%

於本年報日期，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。

董事會報告

(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，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。

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香港聯交所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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司並未根據購股權計劃授出任何購股權。

上述首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃的進一步詳情，載於本年報第107至109頁綜合財務報表附註37及本公司招股書「法定及一般資料—首次公開招股前購股權計劃」一節。

慈善捐獻

年內，本集團慈善捐獻約為人民幣175萬元。

主要客戶及供貨商

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，本集團主要客戶及供貨商佔本集團交易總額百分比的資料如下：

	佔本集團銷售 總額百分比
最大客戶	28.7%
五大客戶合計	71.3%

董事會報告

	佔本集團採購 總額百分比
最大供貨商	38.5%
五大供貨商合計	92.4%

本公司的董事、彼等的聯繫人或盡董事所悉任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本公司的五大客戶中擁有重大權益。

遵守企業管治常規守則

截至二零一零年十二月三十一日止年度，連同本年報第52至60頁企業管治報告披露，本公司已遵從上市規則附錄14所載守則的所有守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司遵守進行證券交易的標準守則之詳情，載於本年報第52至60頁的企業管治報告內。

期後事項

本集團於二零一零年十二月三十一日後無重大期後事項。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已審核財務報表，而德勤將於應屆股東週年大會上任滿告退並合資格膺聘連任。

續聘德勤為本公司外聘核數師的決議案，將於本公司應屆股東週年大會上提呈供股東批准。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港
二零一一年三月十日

企業管治報告

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是推行有效的內部監控及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)所列的守則條文。本公司定期檢討其企業管治守則以確保持續遵守該守則。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，除下面另有披露外，本公司已遵守該守則所列的要求。

董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認截至二零一零年十二月三十一日止整個年度至本年報日期，彼等均遵守標準守則的規定。

董事會

董事會的職責

董事會的職責是達成公司目標，制訂發展戰略，定期檢討組織架構，監控業務活動及管理層表現，以達到保障及提升本公司及其股東利益之目標。本集團已授權管理層處理日常運營相關的事務。於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事會已(其中包括)審議及通過年度預算、管理業績及與年度預算對比的最新情況，連同管理層的業務報告，審閱及通過截至二零一零年六月三十日止期間的中期業績及截至二零一零年十二月三十一日止的年度業績，監督本集團的重要業務營運情況，評核本集團的內部監控及財務事宜。

董事會組成

董事會現時由九名董事組成，包括五名執行董事，以及四名獨立非執行董事。有關該等董事之姓名及簡歷載於本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節。

企業管治報告

董事長與行政總裁

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。

非執行董事與獨立非執行董事

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事會一直符合上市規則有關委任不少於三名獨立非執行董事的規定，其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事透過其獨立判斷於董事會扮演重要角色，其意見對董事會決策具有重大影響力。

各獨立非執行董事已各自與本公司簽訂委任函，為期三年，自彼等各自的委任日期起生效。本公司已收到四名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等各自的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事按照上市規則所載獨立性指引均為獨立人士，與本公司不存在可能對彼等作出獨立判斷造成重大干擾的任何關係。

本公司於二零零八年八月一日委任的非執行董事馬小偉先生，由於彼須承擔其他方面的業務，自二零一零年四月一日起，已辭任本公司非執行董事之職。馬小偉先生確認，與董事會並無爭議，而彼辭任一事並無涉及任何須提呈本公司股東注意的事宜。

董事委任、重選及罷免

本公司並未成立提名委員會。全體董事會成員負責制訂委任董事之程序，提名適當人選供股東於股東周年大會上批准，以填補因董事辭任而出現的空缺或委任額外董事。於選擇擬委任董事時，董事會將考慮候選人的誠信、在相關行業的成就及經驗、專長、教育背景及是否有充裕時間擔任董事一職。

企業管治報告

根據本公司的章程細則，於每屆股東週年大會上，當時在任董事人數中最少三分之一須輪值告退，惟每名董事須至少每三年於股東週年大會輪值告退一次。董事有權不時及隨時委任任何人士填補董事會的臨時空缺或增加現有董事人數。

遵照本公司組織章程，鍾宏女士、勾喜輝先生和史克通先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

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。

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，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。

審核委員會負責檢討及監管本集團的財務呈報過程、內部控制及審閱本公司的財務報表。審核委員會定期與本公司的外部核數師會面討論核數程序及會計事項。

審核委員會每年最少須有兩次會議。於二零一零年，審核委員會共召開兩次會議。審核委員會已審閱及與本公司高級管理層分別討論截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核全年業績、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及截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績，以及分別有關截至二零一零年三月三十一日及六月三十日止兩個季度的北京摩斯倫會計師事務所(「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。

二零一零年內的董事出席記錄詳情載列如下：

審核委員會委員	出席率
王振華先生	2/2
文獻軍先生	2/2
史克通先生	2/2

企業管治報告

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。

薪酬委員會之主要職責為評估董事及高級管理層的表現，以及就彼等的酬金組合作出建議，並評估退休計劃、表現評核制度以及花紅及佣金政策，且就上述各項作出建議。

薪酬委員會須每年至少召開會議一次。於二零一零年，薪酬委員會召開了兩次會議，討論了董事及其他員工的薪酬並評估了相關政策。二零一零年內的董事出席記錄詳情載列如下：

薪酬委員會委員	出席率
文獻軍先生	2/2
劉先生	2/2
史克通先生	2/2

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的審閱報告(「摩斯倫審閱報告」)，並已檢討本集團的公司治理事務及有關遵例情況的內部監控事宜。

公司治理委員會須每年至少召開會議四次。於二零一零年，公司治理委員會召開了四次會議。二零一零年內的董事出席記錄詳情載列如下：

公司治理委員會委員	出席率
盧華基先生	4/4
文獻軍先生	4/4
史克通先生	4/4

企業管治報告

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。

策略及發展委員會須每年至少召開會議一次。於二零一零年，策略及發展委員會召開了兩次會議。二零一零年內的董事出席記錄詳情載列如下：

策略及發展委員會委員	出席率
劉先生	2/2
路長青先生	2/2
文獻軍先生	2/2

董事會會議

董事會定期召開會議，以討論本集團的整體策略以及營運及財務表現。於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事會根據本集團營運及業務發展的需要舉行了七次會議。於截至二零一零年十二月三十一日止年度內的董事出席記錄詳情載列如下：

董事會董事	出席率
執行董事	
劉先生	7/7
路長青先生	7/7
陳 岩先生	7/7
鍾 宏女士	7/7
勾喜輝先生	7/7
獨立非執行董事	
王振華先生	7/7
文獻軍先生	7/7
史克通先生	7/7
盧華基先生	7/7

本公司向董事發出合理的董事會會議通告，而董事會會議程序均遵守公司組織章程細則及相關規則及條例。議程及相關文件已按時向全體董事發出。為確保符合董事會會議程序及所有適用規則及規定，所有董事均可及時全面地瞭解所有相關數據，並可獲聯席公司秘書提供意見及服務。在向董事會提出要求後，所有董事均可就履行職務獲取獨立專業意見，費用由本公司承擔。

企業管治報告

董事會會議記錄由聯席公司秘書保存，可供董事及本公司核數師查閱。

董事及核數師對財務報表的職責

本公司董事確認，彼等有責任在年報及中期報告的綜合財務報表中提供持平、清晰及淺明的評估。在編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務會計準則及作出審慎合理的判斷和估計，並以持續製備財務報表。

本公司獨立核數師有關彼等對截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表呈報責任及意見的聲明載於本年報第61至62頁「獨立核數師報告」一節。

管理功能

本公司組織章程細則列明須由董事會決定的事務。管理團隊定期舉行會議，與執行董事檢討及討論日常營運事宜、財務及經營表現以及監督和確保管理層妥善推行董事會制訂的方向及策略。

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，本公司已委任摩斯倫對本公司內部控制做出評估，摩斯倫亦對本公司如何進一步增強公司內部控制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控制措施，並且改善了摩斯倫查明的不足。

企業管治報告

上市後，本公司繼續委任摩斯倫至二零一零年六月三十日：

- (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控制措施包括新實施的內部控制機制及措施的有效性。

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」)內部控制機制及措施審閱，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。

董事會通過審核委員會審閱本公司及其附屬公司有關財務、營運及遵守規則方面之內部監控制度。董事會將定期檢討提升及強化過程，致力加強本集團之內部控制措施。

獨立核數師

本公司的獨立核數師乃德勤。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司就法定審核服務及非審核服務而應付德勤的薪酬載於下文：

核數師所提供的服務	薪酬 (人民幣百萬元)
審核年終報告	3.0
擬收購青海國鑫的盡職調查工作	1.2
總計	4.2

企業管治報告

與股東溝通及投資者關係部

本公司秉承誠信原則，嚴格遵守和執行上市規則，真實、準確、完整、及時地披露按規定必須予以披露的信息，同時亦主動、及時地披露所有可能對股東和其他利益相關者決策產生實質性影響的信息，並努力確保所有股東有平等的機會獲得信息，忠實履行了法定信息披露義務。

本公司高級管理層竭力與投資界維持公開的對話渠道，以確保他們對公司及其業務與策略有透徹的瞭解。

自本公司上市以來，一直強調投資者關係功能的重要性，並設立及發展高效的投資者關係部門（「投資者關係部」）。投資者關係部的主要職能是向全球投資者作出公平一致、具透明度的披露，維持適時的溝通。

未來在投資者關係上，本公司將積極舉辦投資者關係的相關活動，強化企業責任，務求使全球投資者對本公司的經營策略、財務表現及發展前景具備充分的認識及瞭解。

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度主要的投資者關係活動概述如下：

與股東，投資者及分析員持續溝通

投資者關係部嚴格遵守本公司政策及相關法規，以公平、具透明度的態度，對待所有的股東、投資者及研究分析員。本公司與機構投資者研究分析員舉行了多次會面及電話會議，以促進建設本公司與投資者雙向溝通的有效渠道。此外，本公司也通過電話或電子郵件，及時回應投資者的查詢。

媒體關係

本公司致力透過新聞稿、記者招待會及管理層專訪，與媒體建立更穩固、緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向社會大眾宣傳我們的經營策略及財務表現。

企業管治報告

生產現場實地參觀

投資者關係部多次安排投資者、研究分析員及媒體實地參觀本公司生產基地，使他們對本公司產品生產情況有更清晰的瞭解。

展望未來，本公司將積極發展及維護與投資者、分析員及媒體之間的緊密關係，以為股東增值為目標，做好投資者關係管理。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港

二零一一年三月十日

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中國忠旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股東

吾等已審核第63至第109頁所載中國忠旺控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據國際財務報告準則以及香港公司條例的披露要求編製真實而公允的綜合財務報表，並對其認為能使綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述的必要內部監控負責。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表發表意見，並根據吾等協定的委聘條款僅向閣下整體報告，而不作任何其他用途。吾等並不就本報告內容對任何其他人士承擔任何責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則規定吾等須遵守道德規範規劃及執行審核，合理確定綜合財務報表有否存在任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

審核涉及執行程式以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程式取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，核數師會考慮與該實體編製真實而公允呈報綜合財務報表相關的內部監控，制定適當的審核程式，但並非就 貴公司內部監控的成效發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策是否合適及所作出的會計估計是否合理，以及評估綜合財務報表的整體呈報方式。

吾等相信所獲得的審核憑證充足適當，可作為吾等審核意見的根據。

意見

吾等認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公允反映 貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年三月十日

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	6	10,521,948	13,852,708
銷售成本		(6,245,568)	(8,562,633)
毛利		4,276,380	5,290,075
銀行利息收入		64,807	48,060
其他收入、其他收益及虧損	8	(13,457)	44,414
銷售及分銷成本		(137,020)	(130,887)
行政及其他經營開支		(181,043)	(170,907)
物業、廠房及設備的減值損失	16	(170,000)	—
上市費用	9	—	(36,558)
財務成本	10	(362,534)	(327,092)
除稅前利潤		3,477,133	4,717,105
所得稅開支	11	(881,266)	(1,188,290)
年內利潤及年內本公司權益持有人 應佔全面收益總額	12	2,595,867	3,528,815
每股盈利		人民幣元	人民幣元
基本	15	0.48	0.72
攤薄	15	0.48	0.71

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	4,912,337	4,671,072
預付租金	17	150,591	63,718
購買物業、廠房及設備的按金		174,066	84,879
遞延稅項資產	31	42,500	—
		5,279,494	4,819,669
流動資產			
存貨	18	937,970	862,365
應收賬款	19	738,805	2,348,973
其他應收款項、按金及預付款項	20	404,204	307,642
預付租金	17	3,319	1,472
應收關聯方款項	21	—	9,118
持作買賣投資	22	—	1,565
應收貸款	23	—	2,300,000
質押銀行存款	24	12,721	63,082
銀行結餘及現金	25	17,263,372	13,709,564
		19,360,391	19,603,781
流動負債			
應付賬款	26	113,269	367,379
應付票據	27	1,100,200	608,200
其他應付款項及應計費用	26	601,015	1,135,956
稅項負債		139,341	432,818
融資債券	28	—	2,000,000
銀行貸款	29	2,132,454	2,626,000
		4,086,279	7,170,353
流動資產淨值		15,274,112	12,433,428
資產總值減流動負債		20,553,606	17,253,097

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	30	474,675	474,675
儲備		15,098,931	13,701,098
		15,573,606	14,175,773
非流動負債			
銀行貸款	29	3,730,000	3,027,324
融資債券	28	1,200,000	—
遞延稅項負債	31	50,000	50,000
		4,980,000	3,077,324
		20,553,606	17,253,097

第63至109頁的綜合財務報表獲董事會於二零一一年三月十日批准和授權刊發，並由以下代表簽署：

路長青
董事

陳岩
董事

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔								
	股本	股份溢價	特別儲備	其他儲備	盈餘儲備	企業		購股權	總計
						發展基金	儲備		
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	人民幣千元
			(附註d)	(附註c)	(附註a)	(附註b)			
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
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	3,528,815	3,528,815
資本化一家子公司的									
累積利潤(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30)	123,242	8,503,698	—	—	—	—	—	—	8,626,940
於二零零九年六月三日									
發行股份(附註30)	556	38,340	—	—	—	—	—	—	38,896
發行新股應佔交易成本	—	(274,229)	—	—	—	—	—	—	(274,229)
股息(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	(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	474,675	11,304,209	(2,992,978)	635,898	777,650	777,650	50,275	3,148,394	14,175,773
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	2,595,867	2,595,867
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	29,812	—	29,812
股息(附註14)	—	(1,227,846)	—	—	—	—	—	—	(1,227,846)
撥款	—	—	—	—	261,624	261,624	—	(523,248)	—
於二零一零年									
十二月三十一日	474,675	10,076,363	(2,992,978)	635,898	1,039,274	1,039,274	80,087	5,221,013	15,573,606

附註：

- (a) 遼寧忠旺集團有限公司(「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。
- (b) 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。
- (c) 其他儲備指遼寧忠旺資本化作為實繳股本的累積利潤。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。
- (d) 特別儲備來自一次二零零八年的企業重組，指(i)遼寧忠旺40%註冊資本，加上其他子公司的全部已發股本與本公司為收購而發行股份的面值的差額；及(ii)本集團一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營業務		
除稅前利潤	3,477,133	4,717,105
調整：		
利息開支	362,534	327,092
物業、廠房及設備折舊	389,055	329,704
物業、廠房及設備的減值損失	170,000	—
以股份支付的付款開支	29,812	50,275
出售物業、廠房及設備的虧損	629	7,722
利息收入	(64,807)	(48,060)
預付租金撥回	3,000	1,472
就應收賬款的呆壞賬撥備	9,612	1,289
就其他應收款項的呆壞賬撥備	200	4,143
持作買賣投資的公允價值變動	42	(134)
營運資金變動前的經營現金流量	4,377,210	5,390,608
存貨(增加)減少	(75,605)	196,403
應收賬款減少(增加)	1,600,556	(1,826,357)
其他應收款項、按金及預付款項(增加)減少	(96,762)	2,075,066
應收關聯方款項減少(增加)	9,118	(9,118)
持有買賣投資減少	1,523	—
應付賬款(減少)增加	(254,110)	342,559
應付票據增加(減少)	492,000	(1,743,000)
其他應付款項及應計費用增加(減少)	118,764	(114,985)
經營業務所得現金	6,172,694	4,311,176
已繳所得稅	(1,217,243)	(955,919)
經營業務所得現金淨額	4,955,451	3,355,257
投資活動		
應收貸款增加	(200,000)	(2,300,000)
應收貸款減少	2,500,000	—
購買物業、廠房及設備	(1,380,041)	(744,165)
購買物業、廠房及設備所付的按金	(172,680)	(84,879)
支付預付租金	(91,720)	—
應收關聯方款項減少	—	22,170
出售物業、廠房及設備所得款項	6,491	5,417
已收利息	64,807	48,060
質押銀行存款減少	50,361	1,167,668
投資活動所得(所用)現金淨額	777,218	(1,885,729)

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
融資活動		
新籌集的銀行借貸	6,280,000	11,631,610
償還銀行借貸	(6,070,870)	(8,748,924)
已籌集的融資債券	1,200,000	2,000,000
償還融資債券	(2,000,000)	(2,000,000)
已付利息	(360,145)	(295,754)
已付股息	(1,227,846)	(3,000,000)
發行新股份所得款項淨額	—	8,391,607
應付關聯方款項減少	—	(320)
融資活動(所用)所得現金淨額	(2,178,861)	7,978,219
現金及現金等價物增加淨額	3,553,808	9,447,747
年初現金及現金等價物	13,709,564	4,261,817
年終現金及現金等價物， 相等於銀行結餘及現金	17,263,372	13,709,564

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

1. 一般事項

本公司為開曼群島註冊成立的上市有限公司，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, PO 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。

本公司是投資控股公司，提供公司管理服務。其子公司的主要業務載於附註38。

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。

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

本年度，本集團已採用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會的國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈於二零一零年財政年度結束強制生效的多項新訂及經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

除下述者外，本年度採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團綜合財務報表並無重大影響。

國際會計準則第17號修訂租賃

作為二零零九年頒佈之國際財務報告準則之改進的一部分，國際會計準則第17號租賃有關租賃土地之分類已作出修訂。修訂國際會計準則第17號前，本集團須將租賃土地歸類為經營租賃，並於綜合財務狀況表內呈列為預付租賃款項，而國際會計準則第17號的修訂已取消有關規定。該修訂規定，不論已租賃資產的擁有權隨附的大部分風險及回報是否已轉移至承租人，租賃土地應根據國際會計準則第17號所載的一般原則分類。

按照國際會計準則第17號修訂所載的過渡性條文，本集團基於租約開始時存在的資料重新評估於二零一零年一月一日未屆滿租賃土地的分類。本公司董事認為，由於並無租賃土地合乎融資租約類別的資格，並無必要重新分類。採納國際會計準則第17號對本集團的綜合財務報表並無影響。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2. 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)

本集團並無採納下列已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則2010之改進 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	比較國際財務報告準則第7號首次採納者之披露之有限豁免 ²
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露內容—財務資產之轉讓 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
國際會計準則第24號(經修訂)	有關連人士披露 ⁶
國際會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ⁷
國際財務報告詮釋委員會第14號 (修訂本)	最低資金規定之預付款項 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷財務負債 ²

1 於二零二零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效。

2 於二零二零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

7 於二零二零年二月一日或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零零九年十一月頒佈)引進金融資產的分類及計量新規定。

國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零二零年十月修訂)加入金融負債及終止確認的規定。

- 根據國際財務報告準則第9號，所有符合國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇之隨後已確認金融資產將按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於隨後會計期間末根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有，及僅為支付本金及未償還本金之利息而產生合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。於隨後會計期間末，所有其他債務投資及股本投資乃按公允價值計量。
- 關於金融負債重大的改變為關於指定為按公允價值計入損益的金融負債。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公允價值計入損益的金融負債而言，金融負債之信貸風險變動引起的金融負債的公允價值金額變動呈列於其他全面收入，除非於其他全面收入呈列該項金融負債信貸風險變動之影響將會導致或擴大損益之會計錯配。由金融負債之信貸風險引起的公允價值變動其後不會於損益重列。根據國際會計準則第39號的規定，指定為按公允價值計入損益之金融負債之所有公允價值變動金額均於損益中呈列。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 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)

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，准予提早應用。

基於對本集團於二零一零年十二月三十一日持有金融工具的分析，董事預期，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度綜合財務報表將採納的國際財務報告準則第9號，以及應用新準則將不會對呈報本集團金融資產及金融負債之金額有重大影響。

本公司董事預計採用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露內容。

正如下文會計政策所解釋，除若干金融工具乃按公允價值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本編製。歷史成本一般是基於換取資產的代價之公允價值。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包含本公司及本公司所控制實體(其子公司)的財務報表。如本公司有權管理某個實體的財務及經營政策以通過其業務獲益，即表示本公司對其有控制權。

所有集團內部交易、結餘、收入及開支已於綜合時全數撇銷。

收益確認

收益乃按照已收或應收代價的公允價值計算，即於日常業務過程中所出售的商品中扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。

銷售貨品的收益於貨品已送抵及所有權轉移時確認。

在符合上述收益確認標準前從買家收取的按金及分期款項，會計入綜合財務狀況表內之流動負債。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

收益確認(續)

金融資產的利息收入在經濟利益可望流入本集團以及收益金額能可靠計量時確認。金融資產之利息收入乃按未償還本金以時間比例基準，參考未結算本金及實際適用利率計算，實際利率指透過金融資產之預期可使用年期將估計未來現金收入實際折讓至該資產初始確認時賬面淨值之利率。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項與遞延稅項的總和。

目前應付稅項根據年度應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於綜合全面收益表所呈報的利潤，因為應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅及扣減的項目。本集團的當期稅項負債乃採用於報告期結算日已實施或實質上實施的稅率計算。

遞延稅項以綜合財務報表中的資產及負債賬面值與用以計算應課稅利潤的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般按所有可扣稅暫時差額於可能出現可利用可扣稅暫時差額的應課稅利潤時確認。尚在一項不影響應課稅利潤及會計利潤的交易中，因商譽或初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而產生暫時差額，則不會確認該等資產及負債。

於子公司之投資所引致之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，除本集團能夠控制暫時差額的回撥及暫時差額很大機會於可預見將來不會撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤以應用暫時差額裨益且預期將可見將來撥回時方始確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期結算日檢討及進行扣減，直至不再可能有足夠的應課稅利潤可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債按預期清付負債或變賣資產期間適用之稅率，按於報告期結算日已實施或大致實施之稅率(及稅法)計量。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項負債及資產之計量反映於報告期結算日本集團預計收回或清付其資產及負債賬面值之模式而引致之稅務後果。遞延稅項於損益確認，惟倘其與於其他全面收入或直接於權益確認之項目相關，則遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。

外幣

於編製各獨立集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易，根據交易當日的匯率以相應的功能貨幣(即該實體營運的主要經濟環境所使用的貨幣)列賬。於報告期結算日，以外幣計值的貨幣項目按該日的匯率換算。以外幣按公允價值計算的非貨幣項目則按釐定公允價值當日通行的匯率重新換算。以外幣按照歷史成本計算的非貨幣項目則不作換算。

結算及換算貨幣項目所產生的匯兌差額於其產生的期間確認盈虧。換算非貨幣項目所產生的匯兌差額按公允價值計入該期間的盈虧。

政府補貼

政府補貼須在合理確定本集團將符合附帶條件及將會收取時，方予確認。

用作補償支出或損失而已產生的應收取或為了給予本集團即時財務支援而日後並無相關成本的政府補貼在其應收取期間於損益內確認，於綜合全面收益表另行呈報作「其他收入」。

租賃

當租約條款將絕大部分所有權的風險及回報轉讓予承租人，租約歸類為融資租約。所有其他租約歸類為經營租約。

本集團作為承租人

經營租約付款在租賃期內按直線法確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃土地及樓宇

當租約包括土地及樓宇成分，本集團根據對每項成分擁有權附帶的絕大部分風險及回報評估是否已轉讓予本集團，以評估每項成分為屬於融資或經營租約。特別是，最低租金付款(包括任何一次過預付款項)乃按租約土地部分及樓宇成分於租約開始時之租約權益相對公平價值比例於土地及樓宇成分之間分配。

對於歸類為經營租約的租賃土地，樓宇成分歸類為融資租約，租賃土地權益作為經營租約入賬，呈列為綜合財務狀況表的「預付租金」，於租約期內按直線基準攤銷。

借貸成本

當需要相當時間達成擬定用途或出售，收購、興建或生產合資格資產直接應佔的借貸成本會計入有關資產的成本，直至其大致可作擬定用途使用或出售時為止。將待用於合資格資產的特定借貸作暫時投資而賺取的投資收入於可撥充資本的借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生時確認為當期損益。

退休福利成本

定額供款退休福利計劃的供款在僱員已提供服務而有權獲得該供款時支銷。倘本集團根據國家管理的退休福利計劃的責任與定額供款退休福利計劃相同，則就國家管理的退休福利計劃的供款按定額供款計劃供款入賬。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括作生產或供應貨物或服務或作行政用途而持有的樓宇，但在建工程除外)乃按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目乃按其估計可使用年期經扣減其剩餘價值後，按直線法撇銷其成本以確認折舊。於每個申報期間結束時，估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法將經審閱，有關估計變動的影響將於日後反映。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

供生產、供應或行政目的在建物業按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用及(關於符合條件資產)按照本集團會計政策撥充資本的借貸成本。該等物業於完成及可供擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可供擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢時產生的任何損益釐定為該資產出售所得款項與賬面值的差額，並確認為損益。

無形資產

研究與發展開支

研究活動的開支在產生的期間確認為開支。

僅在出現所有下列情況下，來自開發(或來自內部項目開發階段)的內部產生無形資產始予以確認：

- 完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性研究；
- 完成無形資產及使用或出售無形資產的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何帶來可能的未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於開發期間所需開支的能力。

內部產生無形資產的初始確認金額為無形資產於初步符合上述確認準則日期起產生的開支總和。倘並無內部產生無形資產可予確認，開發開支於其產生期間於損益內扣減。

初次確認後，內部產生的無形資產按成本減去累積攤銷及累積減值虧損(如有)入賬。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形資產減值虧損

於報告期結算日，本集團評估其資產的賬面值，釐定該資產是否有減值虧損的跡象。如有減值虧損跡象，則估算該資產的可收回金額，以釐定減值虧損之多寡(如有)。倘某項資產的估計可收回數額少於賬面值，則該項資產的賬面值減至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支。

倘於其後撥回減值虧損，則該項資產的賬面值增至其經修訂的估計可收回數額，惟增加後的賬面值不得超過該項資產於過往年度並無確認減值虧損而應有的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

金融工具

當某集團實體成為金融工具合同條文的訂約方時，金融資產及金融負債均於綜合財務狀況表中確認。

金融資產及金融負債首先按公允價值計算。收購或發行金融資產及金融負債(通過損益按公允價值列賬的金融資產及金融負債除外)直接應佔的交易成本乃於初次確認時加入金融資產或金融負債的公允價值或自金融資產或金融負債的公允價值中扣除(倘適用)。收購通過損益按公允價值列賬的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時確認為損益。

金融資產

本集團的金融資產分類為通過損益按公允價值列賬(「通過損益按公允價值列賬」)的金融資產或貸款及應收款項。所有金融資產的日常買賣按交易日期基準確認或終止確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例確立的時間內需要交付資產的金融資產買賣。

實際利息法

實際利息法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃於初始確認時按金融資產預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折現估計未來現金收入(包括所有已付或收取屬於整體實際利率一部分的費用、交易成本及其他溢價或折價)至賬面淨值的比率。

利息收入乃按實際利率基準確認，除了通過損益按公允價值列賬的金融資產，其利息收入計入淨收益或淨虧損。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

通過損益按公允價值列賬的金融資產

通過損益按公允價值列賬的金融資產指持作買賣的金融資產。

倘購入某一項金融資產的主要目的為在短期內出售或近期有賺取短期利潤的實際模式，則歸類為持作買賣的金融資產。

通過損益按公允價值列賬的金融資產按公允價值計算，公允價值因重新計量產生的變動在該變動發生的期間直接在損益賬確認。在損益賬確認的淨收益或虧損不包括金融資產所賺取的任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項均為並無在活躍市場報價的固定或可確定支付款項的非衍生金融資產。於初次確認後，貸款及應收款項(包括應收賬款、其他應收款項及可退回按金、應收關聯方款項、應收貸款、質押銀行存款及銀行結餘)均以實際利息法按攤銷成本，減去任何已識別的減值虧損(見以下關於金融資產減值虧損的會計政策)列賬。

金融資產的減值

於報告期結算日會評估金融資產(通過損益按公允價值列賬的金融資產除外)是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則視金融資產已減值。減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 應收款項的過期時間長；或
- 違反合約，例如拖欠或逾期支付利息及本金款項；或
- 借款人有可能陷於破產或財務重組。

倘應收賬款及其他應收款項被評估為不會個別地減值，則於其後按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括本集團過往收集付款的經驗以及拖欠應收款相關的國家或本地經濟狀況出現可觀察的變動。

按攤銷成本列值的金融資產，有客觀減值證據時，減值虧損會確認為損益，且按資產的賬面值與以原本實際利率折現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產的減值(續)

倘在往後期間減值虧損的數額減少，而該減少在客觀上可與減值虧損獲確認後發生的事件有關，則之前確認的減值虧損會通過損益撥回至當日資產的賬面值，惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

所有貸款及應收款項的賬面值直接按減值虧損扣減，惟應收賬款及其他應收款項除外，應收賬款及其他應收款項的賬面值則使用撥備賬目扣減。撥備賬目的賬面值變動在損益賬中確認。當某項應收賬款或其他應收款項視為不能收回，該款項會在撥備賬目撇銷。其後收回早前撇銷的數額會記入損益賬。

金融負債及權益工具

由某一集團實體發行的金融負債及權益工具會按照所訂立的合約安排實質內容以及金融負債與權益工具的定義進行分類。

權益工具指證明在扣除本集團所有負債後，本集團仍享有其資產的剩餘權益的任何合約。

實際利息法

實際利息法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息開支的方法。實際利率乃按金融負債的預計年期(或按較短期間(倘適用))完全折現估計未來現金付款的比率。

利息開支按實際利息基準確認。

金融負債

金融負債(包括應付賬款、應付票據、其他應付款項及應計費用、融資債券、長期融資券及銀行貸款)其後按照實際利息法以攤銷成本計量。

權益工具

由本公司實體發行的權益工具按已扣除直接發行成本的已收所得款項列賬。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

終止確認

當從資產收取現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓以及本集團已轉讓所持金融資產的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。

於終止確認整項金融資產時，該資產的賬面值與已收和應收代價總和的差額在損益賬中確認。

當有關合約所指定的債項已清償、取消或到期時，則會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額在損益賬中確認。

以股份支付的交易

權益結算以股份支付的交易

所獲服務之公允價值按授出日期所授出購股權之公允價值釐定，在歸屬期內以直線法列作支銷，而權益(購股權儲備)亦相應增加。

於報告期結算日，本集團修訂其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。修訂估計之影響(如有)乃於損益確認，並對購股權儲備作出相應調整。

購股權獲行使時，早前於購股權儲備中確認之數額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日被沒收或於屆滿日仍未獲行使，早前於購股權儲備中確認之金額將繼續保留於累積利潤。

4. 金融工具及資本披露

金融工具類別	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
金融資產		
持作買賣投資	—	1,565
貸款及應收款項 (包括銀行結餘及現金)	18,014,898	18,430,737
	18,014,898	18,432,302
金融負債		
攤銷成本	8,843,778	9,731,298

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收賬款、其他應收款項及可退回按金、應收關連公司款項、質押銀行存款、銀行結餘、應付賬款、應付票據、其他應付款項、應收貸款、融資債券及銀行貸款。該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險及減低該等風險的政策載於下文。管理層負責管理及監控該等風險，確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

公允價值利率風險

本集團的公允價值利率風險主要有關定息質押銀行存款、融資債券及銀行貸款(質押銀行存款的詳情見附註24，融資債券的詳情見附註28，銀行貸款的詳情見附註29)。本集團並無利用任何衍生合約對沖利率風險。

現金流量利率風險

本集團的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘及銀行貸款有關(銀行結餘的詳情見附註25，銀行貸款的詳情見附註29)。本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並會於預期出現重大利率風險時考慮採取其他必要行動。

本集團面對金融負債的利率風險於本附註流動資金風險管理一節詳述。本集團的現金流量利率風險主要集中於本集團以人民幣計值的借貸有關的中國人民銀行(「人行」)釐訂的基準利率波動。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據報告期結算日的利率風險而釐定。分析乃基於假設報告期結算日未結算的金融工具於整個年度均未有結算。內部向主要管理層人員呈報利率風險時，應用10個基點(二零零九年：10個基點)的上落，反映管理層對按理有可能發生的利率波幅的評估。

於二零一零年十二月三十一日，倘利率上升／下跌10個基點，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於年內的除稅後利潤會分別增加／減少約人民幣8,525,000元(二零零九年：年度除稅後利潤為人民幣7,350,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險

本集團有若干以外幣計值的應收賬款、銀行結餘、其他應付款項及銀行貸款，故存在外幣風險。

本集團並無訂立任何遠期合約或衍生工具對沖外幣風險。然而，本集團管理層會於需要時考慮對沖該等結餘。

於報告日期，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債賬面值如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收賬款		
美元	523,628	2,244,085
歐元	910	—
質押銀行存款		
美元	—	3,967
銀行結餘及現金		
美元	80,542	85,460
港元	55,229	40,689
澳元	229	13,699
歐元	96	86
其他應付款項		
美元	17,571	5,907
澳元	1,705	—
銀行貸款		
美元	132,454	136,564

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析

本集團主要有美元、港元、澳元及歐元兌人民幣引致的風險。下表詳列本集團對人民幣兌相關外幣的匯率上下5%(二零零九年:5%)的敏感度。5%(二零零九年:5%)乃向主要管理人員內部匯報外幣風險時所使用的敏感度比率,是管理層所認為外幣匯率可能出現的變動。於報告期結算日,本集團外幣風險的敏感度分析乃根據在財政年度開始時出現的變動釐定,有關變動於整個報告期間維持不變。敏感度分析只涵蓋未結算外幣計算的貨幣項目,於報告期結算日就外幣匯率5%(二零零九年:5%)的變動調整其換算。以下正數數值顯示人民幣兌有關貨幣轉強5%(二零零九年:5%)帶來的稅後利潤的下跌。以下負數數值顯示稅後利潤減少。人民幣兌有關外幣下跌5%(二零零九年:5%)將對稅後利潤同等及相反的影響。

	美元影響		港元影響		澳元影響		歐元影響	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內稅後利潤(減少)增加	(17,030)	(82,164)	(2,071)	(1,526)	55	(514)	(38)	(3)

管理層認為,由於年度結束時的風險並不反映年內的風險,故該敏感度分析並不充分反映內在外匯風險。

信貸風險

本集團因對手未能履行責任而面臨會導致本集團財務虧損的最大信貸風險,即綜合財務狀況表所述已確認金融資產之賬面值。

為降低信貸風險,本集團管理層委派專責小組負責釐定信貸限額、批准信貸,以及採取其他監控程式確保採取跟進行動收回逾期債項。此外,本集團於報告期結算日檢討各項獨立交易債項的可收回數額,確保就無法回收數額作出足夠的減值虧損。就此,本公司董事認為本集團的信貸風險顯著減少。

於報告期結算日,除以下的集中信貸風險外,本集團並無任何其他重大集中信貸風險。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
結存於遼陽市當地兩家銀行的銀行結餘 (包括質押銀行存款)	9,708,792	10,654,524
應收遼陽宏偉建設投資有限公司 (「宏偉」)的貸款	不適用	2,300,000
應收兩家中國客戶的賬款	522,225	2,050,476

本集團銀行結餘及現金結存於香港及中國的銀行。流動資金的信貸風險有限，因為對手方為有良好信貸評級或雄厚財務背景的銀行。

本集團呆賬撥備政策建基於未清償債務是否可收回的評估及估計以及其賬齡分析。僅就不大可能收回的應收款項作出特定撥備，並按以原定實際利率折讓預期將收到的估計未來現金流量與其賬面值的差額確認。倘本集團客戶的財政狀況惡化而損害彼等的付款能力，則可能須增加撥備。管理層密切留意對手方其後的結算情況。就此，本公司董事認為，信貸風險顯著下降。

流動資金風險

管理層負責每日監控本集團的流動資金水準，而本公司董事則每月進行審閱。下表載列本集團非衍生金融負債根據協定償還條款的剩餘合約期限詳情，以本集團最早須支付日期劃分之金融負債未折讓現金流量為基準編製。具體來說，訂有應要求償還條文的銀行貸款計入最早時間範圍，而不論銀行行使其權利之可能性。其他非衍生金融負債之到期日乃基於已協定還款日期。下表包括利息及主要現金流量。就浮息計算的利率流量而言，未折讓金額乃於報告期結算日由利率曲線計算得出。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	加權平均 實際利率 %	應要求或 少於90日 人民幣千元	91日至 180日 人民幣千元	181日至 1年 人民幣千元	1年至 2年 人民幣千元	2年至 5年 人民幣千元	未折讓	賬面值 人民幣千元
							現金流量 總額 人民幣千元	
於二零一零年								
十二月三十一日								
無息	—	1,474,405	300,000	6,919	—	—	1,781,324	1,781,324
浮動利率工具	5.42	1,495,191	308,896	563,726	3,478,192	498,513	6,344,518	5,862,454
固定利率工具	4.07	—	—	43,909	50,828	1,248,840	1,343,577	1,200,000
		2,969,596	608,896	614,554	3,529,020	1,747,353	9,469,419	8,843,778
於二零零九年								
十二月三十一日								
無息	—	1,605,890	459,577	12,507	—	—	2,077,974	2,077,974
浮動利率工具	4.94	63,594	63,594	2,417,873	779,160	2,361,150	5,685,371	5,186,564
固定利率工具	3.84	6,228	6,228	2,405,370	7,601	148,361	2,573,788	2,466,760
		1,675,712	529,399	4,835,750	786,761	2,509,511	10,337,133	9,731,298

訂有應要求償還的銀行貸款計入上述到期分析「應要求或少於90日」時間範圍內。於二零一零年十二月三十一日，該等銀行貸款的未貼現本金總額為人民幣1,300,000,000元(二零零九年：無)。計及本集團的財務狀況，董事認為，銀行將不可能行使其酌情權要求即時還款。董事認為，該等銀行貸款將於報告日期之後三年按照貸款協議所訂定還款日期償還。屆時，本金總額及利息現金流出將達人民幣1,504,093,000元。

倘浮動利率變動與於報告日期結算日釐定的利率估計有差異，則上述非衍生金融負債的浮動利率工具載列的金額將會變動。

價格風險

本集團就其互惠基金的投資需承受股票價格風險。董事認為，互惠基金股票價格的變動，對綜合財務報表而言並不重大。因此，本集團並未就相關風險作出對沖。該投資於年內售出。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

公允價值

以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的公允價值乃按已折讓現金流量分析或使用可觀察的現時市場交易價格為基準的公認定價模式釐定。持作買賣投資的公允價值以經紀商所報的相關價格為基準。

董事認為，按攤銷成本計入綜合財務報表的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

資本風險管理

本集團管理資本的目標是確保本集團旗下實體能夠持續經營，達致債項與股本平衡，為股東帶來最大回報。本集團的資本結構包含債項(包括附註28及29分別所述融資券及銀行貸款)以及本公司權益擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及累積利潤)。

本集團董事會持續檢討資本結構，檢討時會考慮資本成本及各類股本的相關風險。本集團將透過發行新股份、派發股息、籌集新債項或償還現有債項以平衡其整體資本結構。本集團的整體策略由上年起維持不變。

5. 估計的不可預見因素主要來源

涉及未來的主要假設及於報告期結算日估計的不可預見因素的其他主要來源(兩者均存在導致下一個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險)討論如下。

折舊

經計及物業、廠房及設備的估計剩餘價值(如有)後，物業、廠房及設備就相關資產的估計可使用年限按直線法折舊。本集團每年會檢討資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定將於有關期間入賬的折舊開支數額。可使用年期以本集團於同類資產的過往經驗為基礎，並計及預期的技術變動。倘過往的估計有重大變動，則未來期間的折舊開支會有所調整。

物業、廠房及設備的減值

界定物業、廠房及設備是否減值需估計其可收回金額。可收回金額的計算要求本集團估計該等資產日後產生的現金流量以及適合的貼現率以計算現值。當實際日後現金流量較預期為少，可能產生重大減值虧損。於二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面金額為人民幣4,912,337,000元(二零零九年：人民幣4,671,072,000元)，確認減值虧損人民幣170,000,000元(二零零九年：無)。可收回金額的計算詳情載於附註16。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

6. 收益

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	9,997,194	11,502,286
— 建築用途	524,754	2,350,422
	10,521,948	13,852,708

7. 分部資料

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報的資料著重於產品類別（如作建築用途或工業用途鋁型材產品）。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) 建築市場的鋁產品銷售（「建築」）；及
- (b) 工業市場的鋁產品銷售（「工業」）。

分部收益及業績

以下為本集團按業務分部劃分的收益及業績分析：

	分部收益		分部業績	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
工業	9,997,194	11,502,286	4,259,623	5,019,862
建築	524,754	2,350,422	(153,243)	270,213
總計	10,521,948	13,852,708	4,106,380	5,290,075
銀行利息及其他收入、 其他收益及虧損			51,350	92,474
銷售及分銷成本			(137,020)	(130,887)
中央企業支出			(181,043)	(207,465)
財務成本			(362,534)	(327,092)
除稅前利潤			3,477,133	4,717,105
所得稅開支			(881,266)	(1,188,290)
年內利潤			2,595,867	3,528,815

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

須呈報分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部利潤(虧損)指各分部賺取經就物業、廠房及設備的減值損失調整後的毛利(錄得虧損)。此項數據呈報予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估表現。

分部資產

以下為本集團須呈報分部資產分析，有關資料亦呈報予主要經營決策者參閱：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
工業	3,735,365	4,823,358
建築	677,343	829,373
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,458,719	1,493,455
— 預付租金	63,289	65,190
— 購買物業、廠房及設備所付的按金	174,066	84,879
— 遞延稅項資產	42,500	—
— 存貨	808,306	736,224
— 其他應收款項、按金及預付款項	404,204	307,642
— 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	12,721	63,082
— 銀行結餘及現金	17,263,372	13,709,564
資產總值	24,639,885	24,423,450

為監管分部表現及分部之間的資源分配：

除一般用於該兩個分部或公司營運的若干物業、廠房及設備、若干預付租金、購買物業、廠房及設備所付的按金、遞延稅項資產、計入存貨的原材料及在製品、其他應收款項、按金及預付款項、應收關聯方款項、持作買賣投資、應收貸款、質押銀行存款以及銀行結餘及現金外，所有資產均會分配至營運分部。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

分部資產(續)

分部資產主要包括可分辨歸屬特定營運分部的若干機械、樓宇、在建工程、預付租金、存貨及應收賬款。

為生產用途而購買的原材料可由建築分部及工業分部共用。相關應付賬款及應付票據並未確認屬於特定營運分部。其他應付款項及應計費用、稅項負債、融資債券及銀行貸款亦未能分配至相關分部。因此，概無呈報分部負債。

其他分部資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

分部利潤或虧損或分部資產的計量包括以下金額。

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	612,163	—	195,277	807,440
物業、廠房及設備折舊	115,764	117,194	156,097	389,055
物業、廠房及設備的減值損失	—	170,000	—	170,000
預付租金撥回	1,118	—	1,882	3,000
關於應收賬款的呆壞賬撥備	900	8,712	—	9,612
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	—	200	200
出售物業、廠房及設備的虧損	—	—	629	629

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	1,455,573	—	253,648	1,709,221
物業、廠房及設備折舊	74,721	113,115	141,868	329,704
預付租金撥回	—	—	1,472	1,472
關於應收賬款的呆壞賬撥備	97	1,192	—	1,289
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	—	4,143	4,143
出售物業、廠房及設備的虧損	—	6,855	867	7,722

地區分部

管理層按客戶地點劃分收益如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國	5,845,966	7,753,131
美國	3,066,528	5,657,877
澳大利亞	1,572,467	440,274
其他	36,987	1,426
	10,521,948	13,852,708

在上述銷售額中，其中約人民幣3,022,686,000元(二零零九年：人民幣5,181,576,000元)及人民幣1,568,712,000元(二零零九年：人民幣384,986,000元)分別歸類為於截至二零一零年十二月三十一日止年度的對美國及澳大利亞的銷售，乃售予中國若干客戶，而後者將貨品運送往以上有關國家的最終客戶。

本集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

主要客戶資料

相關年度客戶收益佔總收益超過10%的如下：

	十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶A*	3,022,686	5,181,576
客戶B*(附註)	1,416,022	不適用

附註：於二零零九年，相關的收益並不超過本集團總收益之10%。

* 工業分部收益

8. 其他收入、其他收益及虧損

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(附註)	46,490	32,063
出售廢金屬、耗材及模具的收益	1,844	1,044
其他	1,252	—
商標收入(附註36)	—	9,118
	49,586	42,225
其他收益及虧損		
外匯(虧損)收益	(63,001)	2,055
持作買賣投資的公允價值變動產生的(虧損)收益	(42)	134
	(63,043)	2,189
總計	(13,457)	44,414

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局及地方政府收取的補貼，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。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

9. 上市費用

截至二零零九年十二月三十一日止年度該款項指與本公司股份在聯交所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。

10. 財務成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行貸款	298,322	243,807
— 融資債券	64,212	83,285
	362,534	327,092

11. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
包括中國企業所得稅之支出		
— 當期稅項	914,599	1,188,290
— 對集團間利息收入的預扣稅	9,167	—
— 遞延稅項抵免(附註31)	(42,500)	—
	881,266	1,188,290

根據中國所得稅法(「新稅法」)及新稅法的實施條例，中國子公司按稅率25%繳納稅項。

由於本集團的利潤並非產自或源自香港，故此並無作出香港利得稅撥備。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(續)

有關年度稅項支出與綜合全面收益表的除稅前利潤對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	3,477,133	4,717,105
按中國所得稅25%的稅率計算的稅項	869,283	1,179,276
不可扣稅開支的稅項影響	35,555	10,934
集團間利息收入的稅務影響	(23,572)	—
毋須課稅收入的稅項影響	—	(1,920)
年度稅項	881,266	1,188,290

12. 年內利潤及全面收入總額

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內利潤及全面收入總額已扣除下列各項：		
核數師酬金	3,000	3,642
關於貿易應收賬款的呆壞賬撥備	9,612	1,289
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	200	4,143
確認為支出的存貨成本	6,245,568	8,562,633
物業、廠房及設備折舊	389,055	329,704
撥回預付租金	3,000	1,472
研究及開發成本	30,596	10,325
出售物業、廠房及設備的虧損	629	7,722
關於已租物業的經營租約租金	6,431	3,788
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及其他福利	158,400	128,657
退休福利計劃供款	8,654	6,953
僱員購股權福利	29,812	50,275
	196,866	185,885

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

13. 董事薪酬及僱員薪酬

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
董事薪酬		
薪金及其他福利	5,228	5,209
退休福利計劃供款	16	15
僱員購股權福利	6,126	10,329
	11,370	15,553

各董事截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的薪酬分析如下：

	二零一零年				二零零九年			
	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	僱員 購股權福利 人民幣千元	總計 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	僱員 購股權福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
董事姓名								
執行董事：								
劉忠田先生 (「劉先生」)	1,202	3	—	1,205	1,202	3	—	1,205
鍾宏女士	802	3	1,624	2,429	802	3	2,738	3,543
陳岩先生	802	3	1,624	2,429	802	3	2,738	3,543
路長青先生	820	4	1,624	2,448	818	3	2,738	3,559
勾喜輝先生	802	3	1,254	2,059	802	3	2,115	2,920
非執行董事：								
馬小偉(附註a)	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：								
王振華	200	—	—	200	200	—	—	200
文獻軍	200	—	—	200	200	—	—	200
史克通	200	—	—	200	200	—	—	200
盧華基(附註b)	200	—	—	200	183	—	—	183
總計	5,228	16	6,126	11,370	5,209	15	10,329	15,553

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

13. 董事薪酬及僱員薪酬(續)

附註：

- (a) 馬小偉先生已於二零一零年四月一日辭任非執行董事。
- (b) 盧華基先生於二零零九年二月十一日獲委任為獨立非執行董事。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，五名最高薪酬人士均為本集團董事，彼等的薪酬於上文披露。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，本集團並無向任何董事支付薪酬以吸引其加入本集團或作為加入本集團後的獎勵或離職補償。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，概無董事放棄任何薪酬。

14. 股息

董事建議有關二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣0.23元(相當於每股人民幣0.19元)，合共為人民幣1,038,347,000元，惟須待股東於股東大會批准，方可作實。有關股息將從本公司的股份溢價分派。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派及派付末期股息每股港幣0.19元(相當於每股人民幣0.17元)，以及特別股息每股港幣0.07元(相當於每股人民幣0.06元)，分別合共為人民幣897,273,000元及人民幣330,573,000元。股東於二零一零年六月三日舉行的股東週年大會上批准有關股息從本公司股份溢價分派。

本公司董事認為，有關分派符合本公司於二零零九年四月十五日採納的組織章程細則，當中訂明股息可由本公司已變現或未變現利潤、或從董事認為毋須保留的利潤儲備中宣派及派付。當經普通決議案賦權後，亦可從股份溢價賬宣派及派付股息，或就此根據開曼群島公司法可獲授權而可從其他基金或賬目宣派及派付股息，惟須受本公司組織章程大綱及細則條文規限，且緊隨分派或派付股息後，本公司須能夠支付於日常業務過程中支付到期的債項。

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零零八年十二月三十一日止年度宣派及派付股息每股人民幣0.25元，金額共為人民幣1,000,000,000元。本公司亦向直接控股公司支付於二零零八年十月宣派的股息總額人民幣2,000,000,000元。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

15. 每股盈利

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年本公司擁有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	二零一零年 千股	二零零九年 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	4,916,540
具攤薄潛力之普通股之影響：		
購股權	26,091	28,195
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	5,432,397	4,944,735

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	傢俬、					總計
	樓宇	機器	汽車	裝修及設備	在建工程	
	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
成本						
二零零九年一月一日	464,959	3,375,624	67,264	25,728	400,219	4,333,794
轉撥	34,673	376,196	5,009	1,797	(417,675)	—
添置	607	26,867	10,741	4,089	1,666,917	1,709,221
出售	—	(46,840)	(6,358)	—	—	(53,198)
二零零九年十二月三十一日	500,239	3,731,847	76,656	31,614	1,649,461	5,989,817
轉撥	3,996	383,395	—	—	(387,391)	—
添置	—	28,977	18,494	12,703	747,266	807,440
出售	—	(731)	(33,718)	—	—	(34,449)
二零一零年十二月三十一日	504,235	4,143,488	61,432	44,317	2,009,336	6,762,808
折舊及減值						
二零零九年一月一日	128,416	843,548	46,581	10,555	—	1,029,100
年度支出	21,465	298,716	5,745	3,778	—	329,704
出售時撇銷	—	(36,574)	(3,485)	—	—	(40,059)
二零零九年十二月三十一日	149,881	1,105,690	48,841	14,333	—	1,318,745
年度支出	23,023	355,517	5,992	4,523	—	389,055
於損益賬確認的減值損失	—	170,000	—	—	—	170,000
出售時撇銷	—	(551)	(26,778)	—	—	(27,329)
二零一零年十二月三十一日	172,904	1,630,656	28,055	18,856	—	1,850,471
賬面值						
二零一零年十二月三十一日	331,331	2,512,832	33,377	25,461	2,009,336	4,912,337
二零零九年十二月三十一日	350,358	2,626,157	27,815	17,281	1,649,461	4,671,072

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備(在建工程除外)項目經考慮其估計剩餘價值後，以直線法按下列可使用年期折舊：

樓宇	20年
機器	10年
汽車	5年
傢俬、裝修及設備	5年

於二零零九年十二月三十一日，本集團應付票據以若干樓宇及機器作抵押，但抵押已於二零一零年解除，詳情載於附註34。

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，董事對本集團的製造資產進行審閱，斷定若干生產建築鋁型材產品的部分機器出現減值，是因為年度有關產品的生產及銷售下跌所致。因此，就本集團於建築分部使用的機器已確認約人民幣170,000,000元的減值損失，有關資產可收回額以其現值釐定。計算該等機器現值採用的折現率為8%。

17. 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於中國根據中期租約持有的租賃土地	153,910	65,190
就報告而言分析：		
流動資產	3,319	1,472
非流動資產	150,591	63,718
	153,910	65,190

於二零零九年十二月三十一日，本集團應付票據以若干租賃土地作抵押，但抵押已於二零一零年解除，詳情載於附註34。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

18. 存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	715,291	506,383
在製品	104,001	251,698
製成品	118,678	104,284
	937,970	862,365

19. 應收賬款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收賬款	749,753	2,350,309
減：呆壞賬撥備	(10,948)	(1,336)
	738,805	2,348,973

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團給予本地銷售客戶平均90日(二零零九年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零零九年：180日)的信貸期。下列為於各報告期結算日應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	395,558	2,300,656
91至180日	332,323	40,176
超過180日	10,924	8,141
	738,805	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。除附註4所披露若干客戶的集中風險外，由於剩下客戶數目龐大且互不相關，故信貸風險並不集中。董事亦認為，除呆賬撥備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一零年十二月三十一日，有應收賬款約人民幣43,257,000元(二零零九年：人民幣48,317,000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。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

19. 應收賬款(續)

已逾期但未減值的應收賬款賬齡

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
91至180日	32,334	40,176
181至365日	10,923	8,141
總計	43,257	48,317

呆壞賬撥備變動

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	1,336	47
呆壞賬撥備	9,612	1,289
年終結餘	10,948	1,336

20. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他應收款項、按金及預付款項	404,204	307,642

已包括在其他應收款項、按金及預付款項為對供應商的預付款項，為數達人民幣388,797,000元(二零零九年：人民幣86,607,000元)。於二零一零年十二月三十一日，向兩家(二零零九年：兩家)供應商預付款項約為人民幣374,128,000(二零零九年：人民幣78,352,000元)，當中存在信貸集中風險。

呆壞賬撥備變動

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	—	—
呆壞賬撥備	200	4,143
撇除不能收回的款項	(200)	(4,143)
年終結餘	—	—

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

21. 應收關聯方款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)(附註)	—	9,118

附註：該公司為本集團的關連公司，由劉先生實益擁有。該金額為交易性質、無抵押、不計息及應要求償還。於二零零九年十二月三十一日，該金額的賬齡為30日以內。

最高未償還結餘

由劉先生實益擁有的本集團關連公司於年內須根據公司條例第161B條披露的最高未償還結餘如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
劉先生	—	16,631
宏程塑料	9,118	272,459
遼陽福田化工有限公司(「福田化工」)	—	20,200
遼寧程程塑料有限公司(「程程塑料」)	—	186,440

22. 持作買賣投資

持作買賣投資指截至各報告期結算日所報價格計算的以公允價值入賬的互惠基金，並且歸類於公允價值層級的第一級內，有關公允價值計量基於相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。該投資已於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間售出，所得款項約人民幣1,523,000元。

23. 應收貸款

為集資支援遼陽市宏偉區地方政府(「地方政府」)頒佈的本地發展計劃，加上取得地方政府全資附屬公司宏偉的授權書，遼寧忠旺於二零零九年十一月至十二月期間與兩間商業銀行(「本地銀行」)訂立連串貸款協議，據此，遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日向本地銀行借取共人民幣2,300,000,000元，年息為4.86%，還款期由簽立協議起計為期三年(「貸款協議」)。根據貸款協議，遼寧忠旺並無提供任何擔保。遼寧忠旺從本地銀行取得的所有資金均即時轉讓予宏偉，而宏偉已承諾根據貸款協議償還貸款本金以及相關相息。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

23. 應收貸款(續)

於二零一零年四月十九日，遼寧忠旺與本地銀行、地方政府及宏偉訂立補充協議(「補充協議」)。訂約方於訂立貸款協議時的約定於補充協議載述並進一步澄清：

1. 遼寧忠旺代表宏偉與本地銀行訂立貸款協議。宏偉為實際借款人，具有償還貸款加上由簽立協議起計的利息的義務，而遼寧忠旺並無任何還款責任或擔保責任；
2. 訂約方同意遼寧忠旺已根據貸款協議收取的所有資金轉予宏偉，而宏偉已進一步承諾，將依照貸款協議的條款償還貸款本金及利息；
3. 地方政府將監督和敦促宏偉償還貸款及利息；及
4. 本地銀行同意，即使宏偉未能償還貸款本金或利息，仍會豁免遼寧忠旺貸款協議項下的責任。

於二零零九年十二月三十一日，儘管補充協議條款有所訂明，然而經考慮二零零九年十二月三十一日生效的貸款協議條款後，董事認為遼寧忠旺應承擔銀行借貸產生的負債。本公司董事擬要求宏偉於本報告期間結束後的十二個月內悉數償還貸款。因此，遼寧忠旺確認宏偉的相關應收貸款及銀行借貸分別為流動資產及流動負債。截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，向本地銀行進一步借款人民幣200,000,000元，而資金由遼寧忠旺轉移至宏偉。來自宏偉的應收貸款及有關銀行借款已於二零一零年四月悉數償還。截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，應收貸款的利息收入及相關銀行貸款的利息開支金額同為人民幣41,393,000元(二零零九年：人民幣12,352,000元)。

24. 質押銀行存款

截至二零一零年十二月三十一日止年度，存款按平均實際年利率1.98%(二零零九年：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。

25. 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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，存款按平均年利率0.36%(二零零九年：0.36%)計息。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

26. 應付賬款、其他應付款項及應計費用

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 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	108,937	363,896
91至180日	3,053	1,925
181日至1年	352	689
超過1年	927	869
	113,269	367,379

其他應付款項及應計費用

計入其他應付款項及應計費用的是一筆人民幣332,475,000元(二零零九年：人民幣988,569,000元)欠負向本集團供應生產機器的若干供應商款項。

27. 應付票據

於二零一零年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零零九年：180日)內還款且以人民幣計值。人民幣1,100,000,000元應付票據是與銀行根據無抵押信貸融資進行的安排。

於二零零九年十二月三十一日，人民幣258,000,000元應付票據以本集團若干租賃土地、樓宇及機器作抵押，詳情載於附註34。

28. 融資債券

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，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，實際利率為每年4.07%。融資債券獲獨立第三方擔保，費用為每年人民幣6,244,000元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本集團發行兩批各為人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期均為一年。二零零九年年度發行的融資債券於二零一零年到期，並已全數贖回，其平均實際利率為每年3.49%。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

29. 銀行貸款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
根據合約年期須償還賬面值：		
一年內	832,454	2,626,000
多於一年但不超過兩年	3,270,000	636,564
多於兩年但不超過五年	460,000	2,390,760
	4,562,454	5,653,324
並非由報告結算日起一年內償還， 但設有應要求償還條款的銀行貸款的賬面值 (於流動負債項下顯示)	1,300,000	—
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(2,132,454)	(2,626,000)
非流動負債項下顯示的款項	3,730,000	3,027,324
由獨立第三方擔保	1,382,454	386,564

所有銀行貸款為無抵押借貸。

以相關集團實體的功能貨幣以外的其他貨幣計值的本集團借貸如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
美元	132,454	136,564

單獨借貸並無一宗為個別重大，所有借貸的條款及條件以適當分類呈列。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，定息借貸的平均利率為每年5.31%。詳情如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
定息借貸：		
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	—	326,000
多於兩年但不超過五年	—	140,760
	—	466,760

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

29. 銀行貸款(續)

本集團的浮息借貸按人行釐定的基準利率或倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加上溢價或減去折讓率計息。詳情如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
人行釐定的基準利率加上或減去 溢價／折讓率 應償還賬面金額*		
一年內	700,000	2,300,000
逾一年，但不超過兩年	3,270,000	500,000
逾兩年，但不超過五年	1,760,000	2,250,000
	5,730,000	5,050,000
倫敦銀行同業拆息加上溢價 應償還賬面金額		
一年內	132,454	—
逾一年，但不超過兩年	—	136,564
	132,454	136,564
	5,862,454	5,186,564

* 本表內到期金額為基於有關貸款協議所載的訂定償還日期。逾兩年，但不超過五年應償還賬面金額人民幣1,300,000,000元的貸款協議含有應要求償還的條款。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，浮息借貸的平均利率為每年5.42%(二零零九年：4.91%)。

30. 股本

	股份數目	股本	
		港幣千元	人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股：			
法定			
二零零九年一月一日、二零零九年 十二月三十一日及 二零一零年十二月三十一日	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及 二零一零年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

30. 股本(續)

附註：

- (a) 於二零零九年五月八日，本公司因本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市而發行1,400,000,000股新股份，而本公司股份亦於聯交所上市。
- (b) 於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。
- (c) 截至二零零九年十二月三十一日止年度內發行的全部股份在所有方面與當時現有股份享有同等權利。

31. 遞延稅項

遞延稅項資產

於二零一零年十二月三十一日，本集團就物業、廠房及設備的減值損失有可減免暫時性差異約人民幣170,000,000元(二零零九年：零)。截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，該項可減免暫時性差異相關的遞延稅項資產及遞延稅項收入人民幣42,500,000元已獲確認。

遞延稅項負債

根據中國企業所得稅法，本公司附屬公司就由二零零八年一月一日起賺取的利潤所宣派股息要繳納預扣稅。就一家中國子公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內產生累積利潤的預扣稅帶來的臨時性差異，本公司已於綜合財務報表提撥遞延稅項人民幣50,000,000元。綜合財務報表內概無就一家中國子公司關於截至二零一零年十二月三十一日及截至二零零九年十二月三十一日止年度為數約人民幣6,680,774,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣4,073,652,000元)未分派利潤的暫時性差異提撥遞延稅項，因為本公司控制該子公司的股息政策，以及有關利潤在可見未來不會分派。於報告期結算日，本集團並無其他重大未提撥遞延稅項。

32. 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 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	9,367	4,387
第二至第五年(包括首尾兩年)	10,217	4,753
	19,584	9,140

經營租約租金指本集團佔用場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金平均在三年期內固定不變。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

33. 資本承擔

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
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	586,795	598,705

34. 資產抵押

除附註24披露的質押銀行存款外，本集團已質押若干租賃土地、樓宇及機器，確保會於報告期結算日償還應付票據。質押銀行存款以外的質押資產已於二零一零年解除質押，質押資產於二零零九年十二月三十一日的賬面值如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
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

35. 退休福利計劃

本集團的僱員為中國政府設立的國家監管退休福利計劃成員。本集團須為退休福利計劃作出按其工資成本特定百分比計算的供款，從而作為福利計劃資金。本集團關於退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出特定供款。

本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年就退休福利計劃作出的供款金額已於附註12披露。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

36. 關聯方交易

除附註21所載應收關聯方款項外，於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，本集團與關連公司(劉先生於其中擁有實益權益)進行以下重大交易：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向關連公司購買		
程程塑料	4,813	5,816
遼陽港隆化工有限公司	157	—
福田化工	—	24,960
	4,970	30,776
向一家關連公司出售物業、廠房及設備：		
宏程塑料	—	1,180

根據遼寧忠旺與宏程塑料所訂立日期為二零零九年四月十五日的商標使用協議，遼寧忠旺同意向宏程塑料授出於中國使用忠旺商標的使用權。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，自宏程塑料取得的商標收入為人民幣9,118,000元。

本公司董事認為，各董事均為本集團主要管理人員，彼等的袍金已於附註13披露。

37. 首次公開招股前購股權計劃

根據董事會於二零零八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及肯定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將予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其購股權所涉本公司股份總數的20%(「歸屬股份」)。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

37. 首次公開招股前購股權計劃(續)

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，每股認購價為港幣2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。

獲授首次公開招股前購股權的承授人概述如下：

	於二零零八年 四月十七日授出及 於二零零九年及 二零一零年 十二月三十一日 尚未行使的 購股權數目
類別	
董事	8,300,000
僱員	32,100,000
合計	40,400,000
於二零一零年十二月三十一日可予行使	16,160,000
於二零零九年十二月三十一日可予行使	8,080,000

年內，概無購股權獲授出、行使或沒收。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，以股份支付的開支約人民幣29,812,000元(二零零九年：人民幣50,275,000元)於損益賬確認。

授出的首次公開招股前購股權的公允價值約為人民幣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於授出日期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	港幣4.7元
行使價	港幣2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%

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

37. 首次公開招股前購股權計劃(續)

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。

38. 本公司的子公司詳情

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本公司的子公司詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	業務結構模式	營運地點	本集團應佔股權		已發行及 繳足股本/ 註冊資本	主要業務
				二零一零年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日		
遼寧忠旺	中國	外商獨資企業	中國	100%	100%	900,000,000美元	生產鋁產品
Zhongwang China Investment Limited	英屬處女群島	註冊成立	中國	100%	100%	2.00美元	投資控股
忠旺中國投資(香港)有限公司	香港	註冊成立	香港	100%	100%	2.00港元	投資控股
北京忠旺國鑫投資有限公司	中國	註冊成立	中國	100%	—	人民幣300,000,000元	投資控股
北京忠旺華融投資有限公司	中國	註冊成立	中國	100%	—	人民幣100,000,000元	投資控股
北京忠旺信達投資有限公司	中國	註冊成立	中國	100%	—	人民幣200,000,000元	投資控股
遼寧忠旺鋁業股份有限公司	中國	註冊成立	中國	100%	—	人民幣250,000,000元	投資控股

除遼寧忠旺發行本集團於當中並無權益之人民幣1,200,000,000元(二零零九年：人民幣2,000,000,000元)融資債券外，概無子公司於年末發行任何債務證券。

五年財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	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
收益	6,075,225	7,521,266	11,264,429	13,852,708	10,521,948
本公司權益持有人應佔年度利潤	551,426	852,158	1,910,438	3,528,815	2,595,867

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	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
資產總值	10,229,755	11,012,758	12,861,075	24,423,450	24,639,885
負債總值	7,787,275	7,718,120	9,655,999	10,247,677	9,066,279
本公司權益持有人應佔權益總值	2,424,480	3,294,638	3,205,076	14,175,773	15,573,606

附註：

本公司於二零零八年一月二十九日於開曼群島註冊成立，並於二零零八年八月八日集團重組後成為本集團的控股公司，有關重組詳情載於本公司所刊發日期為二零零九年四月二十四日的招股書（「招股書」）。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的業績及於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的資產及負債乃按綜合基準編製，猶如本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市時的本集團架構於所涉年度一直存在，有關資料摘錄自招股書。