



# 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



致力輕量化發展  
創享綠色新未來

二零一二年  
中期報告

\* 僅供識別

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，持續鞏固行業領導地位，打造成為全球首屈一指的高端鋁加工產品研發製造商。



## 目錄

2	公司資料
4	公司簡介
5	財務摘要
7	主席報告
10	管理層討論與分析
22	權益披露
26	企業管治及其他資料
29	簡明綜合中期財務資料
34	未經審核中期財務報告附註



# 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

## 提名與薪酬委員會

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  
遼陽市宏偉區農村信用合作社聯合社營業部  
中國銀行股份有限公司遼陽分行  
中國農業銀行遼陽市宏偉支行營業部

## 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

香港金鐘花園道1號中銀大廈56樓

## 公司網址

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

## 法律顧問

### 關於香港法律

美富律師事務所  
香港中環皇后大道中15號  
置地廣場公爵大廈33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

畢馬威會計師事務所  
香港中環遮打道10號  
太子大廈8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

## 投資者關係顧問

博達浩華國際財經傳訊集團  
香港灣仔港灣道6-8號  
瑞安中心20樓  
2009-2018室

## 傳媒關係顧問

亞洲公關有限公司  
香港中環干諾道中13-14號  
歐陸貿易中心5樓

# 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, 統稱「本集團」)是全球領先的工業鋁型材研發製造商。二零零九年五月八日, 本公司成功在香港聯合交易所有限公司主板掛牌上市(股票代碼01333)。本集團主要致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的輕量化發展, 並為之提供高品質的鋁加工產品。本集團是目前全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商<sup>1</sup>。

本集團成立於一九九三年, 總部位於中國遼寧省。經過十九年的專業化發展, 本集團目前擁有93條國際先進的鋁型材擠壓生產線(包括14條在建75MN及以上大型鋁型材擠壓生產線, 其中3條為125MN鋁型材擠壓生產線), 年產能逾80萬噸。預計二零一二年年底所有在建鋁型材擠壓生產線將完成安裝調試並投入生產, 屆時, 本集團工業鋁型材的總體年產能將達100萬噸。此外, 本集團還訂購了兩台全球最大最先進的225MN超大型擠壓機, 預計兩年後逐步投產。此舉將進一步鞏固本集團在高精密、大截面工業鋁型材生產方面的領先優勢, 提升本集團於全球工業鋁型材市場的核心競爭力。同時, 本集團還建有與產業鏈條緊密相連的全球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製造中心。

本集團目前主要生產高精密、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。本集團集合金熔鑄、模具設計、先進設備及產品研發四位一體的綜合配套優勢, 彰顯出本集團於行業中獨特的核心競爭力。本集團獲有鐵路、船舶等行業多項全球認證資質, 境內外擁有超過1,000家穩定客戶群, 遍及全球各主要市場。

借助於堅實的資本和市場優勢, 在繼續鞏固於高端工業鋁型材研發及生產方面的領導地位的同時, 為充分發揮本集團現有產業優勢, 本集團將分期發展年產能高達300萬噸的高端鋁壓延材業務。該項目第一期將於二零一四年底開始投產, 並於二零一八年落實整體產能。

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, 積極提升於工業鋁型材行業的領先優勢, 拓展高端鋁壓延材業務, 發展鋁產品深加工技術, 為成為全球首屈一指的綜合性高端鋁加工產品研發製造商而不懈努力!

欲瞭解本集團更多資料, 請瀏覽本集團網址: [www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

1. 有關全球鋁型材產品製造商的排名及相關資料, 引自二零一二年八月波士頓諮詢公司編製的報告。

## 財務摘要

截至六月三十日止六個月

	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收益	<b>6,876,847</b>	4,273,146
毛利	<b>1,606,937</b>	880,699
毛利率	<b>23.4%</b>	20.6%
除稅前利潤	<b>1,387,665</b>	569,778
權益持有人應佔利潤	<b>1,037,054</b>	411,600
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.08
攤薄(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.08

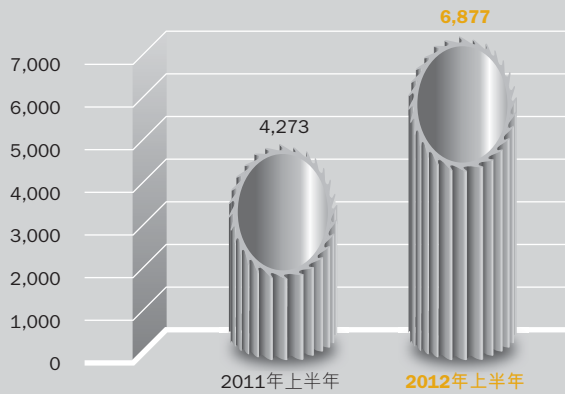
	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨值	<b>16,729,684</b>	15,677,529
資產總值	<b>32,266,945</b>	27,774,599
資產負債率(附註2)	<b>48.2%</b>	43.6%

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止各六個月期間本公司普通權益持有人應佔利潤以及各期加權平均股份數目計算。
- 資產負債率 = 負債總值 / 資產總值 \* 100%。

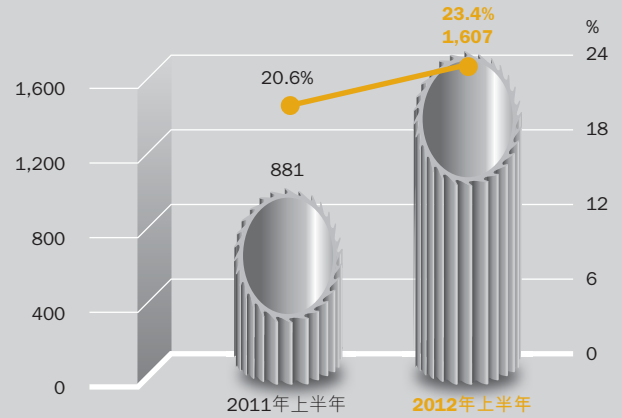
## 收益

(人民幣百萬元)



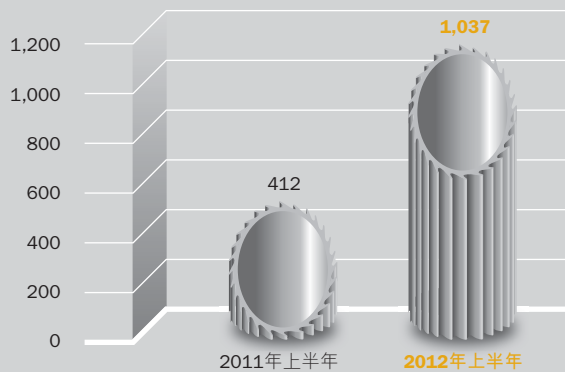
## 毛利／毛利率

(人民幣百萬元)



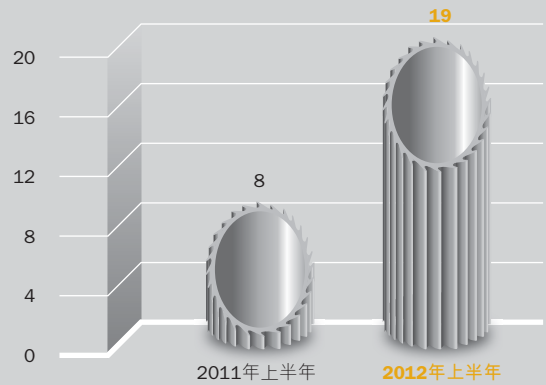
## 權益持有人應佔利潤

(人民幣百萬元)



## 每股盈利 (基本)

(人民幣分)



## 收益構成

— 按產品種類



● 工業鋁型材  
● 建築鋁型材

## 毛利構成

— 按產品種類



● 工業鋁型材  
● 建築鋁型材



# 主席報告

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」)欣然向各位提呈本集團截至二零一二年六月三十日止六個月(「回顧期內」)之中期業績報告，請各位股東省覽。

## 穩中有進 持續提升

回顧期是本集團穩中求進的關鍵期，經過二零一一年的策略調整，本集團於企業發展、產品研發、產能擴充以至市場拓展等多方面均取得令人鼓舞的成果，經營效益顯著恢復並保持持續增長狀態。回顧期內本集團繼續貫徹聚焦高技術、高附加值鋁加工發展方針，在「中國市場為主，海外市場為輔」的經營佈局下，全力發掘中國鋁加工行業的巨大市場潛力，同時把業務延伸至帶動出口增長的深加工產品，並積極拓展與工業鋁型材業務具有協同效應的高精鋁壓延材業務，形成三大核心業務線，為本集團建構可持續發展的增長模式並持續提升本集團於鋁加工領域的核心競爭優勢。

## 業績表現

儘管踏入二零一二年以來全球經濟歷盡跌宕起伏，本集團以中國為根，牢牢抓緊中國本土市場對高端工業鋁型材產品的需求增長趨勢，回顧期內經營業績仍然按年錄得顯著增長：

- 承接二零一一年下半年的增長勢頭，本集團回顧期內的收益及權益持有人應佔利潤分別較去年同期增長**60.9%**及**152.0%**，至人民幣**68.8億元**及人民幣**10.4億元**；
- 回顧期內鋁型材銷售量達**286,110噸**，較去年同期增加**51.8%**，已按預期完成本集團全年**50萬噸**的銷售目標的一半以上；
- 本集團持續拓展並鞏固以大型企業為主的市場基礎，來自中國市場的銷售量增長**46.6%**至**272,573噸**，銷售額較去年同期上升**51.2%**至人民幣**63.3億元**；
- 通過發展深加工技術，本集團實現了出口產品的多元化，因此回顧期內本集團出口產品銷售量得以重回升軌，銷售量及銷售收入按年上升**452.7%**及**524.3%**，至**13,537噸**及人民幣**5.5億元**；
- 本集團自二零一一年起逐步安裝**18台**大型擠壓機。大型設備逐步投產令本集團得以優化產品結構，增加高端大截面產品的比例，再加之高毛利的深加工產品銷售量增加，本集團回顧期內整體毛利率同比上升**2.8**個百分點至**23.4%**。

## 工業鋁型材 — 大噸位擠壓機優化產能 升級產品擴充高端市場版圖

工業鋁型材乃本集團現時的主營業務及穩定的現金流來源。作為全球第二大的工業鋁型材研發製造商，本集團持續引進世界級的技術及設備，擴充並優化產能。自去年起至今年底，本集團按計劃新增18台75MN及以上的大噸位擠壓機，包括9台75MN、6台90MN及3台125MN擠壓機，其中4台已完成安裝並進行調試，另有14台將於今年下半年安裝。截至二零一二年六月三十日止，本集團擁有79條工業鋁型材生產線，年產能逾80萬噸；待18台大噸位擠壓機全部完成安裝後，本集團將擁有超過20台75MN及以上的大噸位擠壓機，當中4台為全球領先的125MN擠壓機。

有見於高端大截面的鋁型材產品應用不斷增加，為了率先把握市場發展機遇，本集團於回顧期內訂購了兩台核心組件自德國進口的225MN單動臥式鋁擠壓機。該等設備為全球最大最先進的同類型設備，預期將於二零一四年交付予本集團。以裝備實力及技術水平而言，本集團一直持續提升於國內外行業中的領先優勢，進一步鞏固其作為市場領導者的核心競爭力。

## 深加工業務 — 延伸產業鏈 拓展高附加值產品

本集團在工業鋁型材的基礎上，積極儲備人才及增強下游硬件設施，以發展深加工業務，實現產品多元化。本集團新成立的深加工技術團隊經過全面的技術培訓後已開始小批量生產，經過切割、焊接加工及表面處理等工序，把本集團生產的工業鋁型材產品加工至成品及半成品出售。

本集團的深加工中心從歐洲引進了數條先進的生產線及相關加工設備，目前正在進行設備安裝及測試。這些高度自動化的設備可以高效精準地生產大規格的深加工產品，如鋁合金車體及組件等。

鋁深加工產品的附加值高，毛利率較一般的工業鋁型材產品更為可觀，有助於本集團重新開啓出口市場的大門。預期工業鋁型材深加工中心於二零一二年下半年全面投產後，將令本集團的競爭優勢更為突出。

## 高精鋁壓延材 — 全面啟動建設 標準行業領先

本集團繼續推進鋁壓延材項目，回顧期內已於天津武清區購入工業用土地用以興建新的鋁壓延材產品生產基地，現已按計劃展開生產廠房的前期基礎建設。誠如二零一一年年報內所披露，本集團已從德國和美國等國家訂購鋁壓延材生產設備，以生產包括中厚板在內的高端鋁板帶及鋁箔產品，主要設備將於二零一三年底開始分階段運抵交付。

在技術及人才方面，本集團已展開海外高端技術人才招聘，招攬具豐富經驗的技術專才加盟，以加速鋁壓延材技術儲備及研發步伐。憑藉本集團在鋁加工行業的技術優勢、人才儲備、客戶資源及資金實力，本集團對此項業務的未來發展充滿信心。

未來兩年，本集團將全力開展項目第一期的建設工作，目標是於二零一四年下半年完成年產能180萬噸的生產設施建設及投產，並於二零一八年落實整體300萬噸年產能。

## 未來展望

本集團的未來發展將繫於兩大發展趨勢 — 鋁合金加工產品作為一種新興材料在各行各業日益普及的應用，以及各國日益關注的環保減排措施不斷出台而推動的全球輕量化發展。

雖然中國主要經濟指標反映國內經濟有調整壓力，但中國作為新興經濟體國家，增長的勢頭仍然繼續。在交通運輸輕量化、產業結構(例如高端裝備製造業、新能源產業、新材料、新能源汽車產業)升級的背景下，工業鋁型材的消耗量將會呈現穩步增長的勢態。本集團預期二零一二年中國工業鋁型材市場全年需求將達400萬噸，按年增幅達12%的穩定水平。

節能環保、高端裝備製造、新能源、新材料及新能源汽車均是中國十二五規劃重點支持的產業，鋁合金材料均廣泛應用在這些行業。「國家產業結構調整指導目錄(二零一一年)」鼓勵開展航空用和汽車用鋁鎂合金，最近剛出台的「節能與新能源汽車產業發展規劃(二零一二年至二零二零年)」規劃了中國節能汽車銷量在二零二零年達到了全球第一的目標。車體輕量化是新能源汽車成功的關鍵之一，預期量輕質硬的鋁加工產品在新能源汽車的發展及應用上將會擔當重要的角色。

此外，「有色金屬工業『十二五』發展規劃」、「新材料產業『十二五』發展規劃」及「高端裝備製造業『十二五』規劃」等均強調了高性能鋁合金材料的重要性，鼓勵發展汽車鋁合金板、高速火車用大型鋁型材、航空航天用鋁合金中厚板、深冷設備用鋁合金板材等重點工程，國家政策對高端鋁產品發展明確表示關注和重視，未來中國鋁加工行業將步入黃金發展期。

本集團已經實施的高端工業鋁型材、深加工業務和高精鋁壓延材發展策略完全契合了中國政府規劃的指導方向，順應了產業整體發展趨勢。在有利的市場環境及國家政策推動下，本集團將繼續強化於工業鋁型材的領導地位，並積極開發深加工業務以提升盈利能力，同時全力推動鋁壓延材項目，建立盈利持續增長的穩固基礎。

本集團能夠在有限的時間內全力推動市場策略轉型，有賴全體員工上下一心專注努力，我謹代表董事會向全體員工表示由衷的感激，並且對一直關注及支持本集團的廣大股東、客戶及合作夥伴致以衷心的感謝。本集團將堅定落實三大核心業務發展策略，提升經營業績，全力為股東創造可持續的增長及回報。

謝謝大家！

劉忠田  
主席

香港，二零一二年八月二十二日

# 管理層討論與分析

## 一、業務回顧

於回顧期內，本集團在產品研發、生產銷售及企業整體發展等多個方面均取得令人鼓舞的成果。

回顧期內，本集團在持續提升於工業鋁壓材領域綜合領先優勢同時，致力提高深加工業務的軟硬實力。新建成的深加工中心引進了數條從歐洲進口的焊接生產線及相關輔助設備，目前正在進行設備安裝與調試，預計於今年下半年正式投入使用。與此同時，我們還加大投入，完成了相關技術人員與工人的培訓，建成一支技術過硬的專業隊伍，為深加工中心的投產提供了人力與技術保障。

本集團產品的總銷量由二零一一年同期的188,430噸增加至回顧期內的286,110噸，增長約51.8%；收益由二零一一年同期的約人民幣4,273,146,000元上升至回顧期內的約人民幣6,876,847,000元，增長約60.9%。本公司之權益持有人應佔利潤更是由二零一一年同期的約人民幣411,600,000元上升至回顧期內的約人民幣1,037,054,000元，漲幅達152.0%。業績的大幅提升反映出本集團自美國反傾銷反補貼調查以來所採取的一系列應對措施取得了積極效果。

此外，回顧期內，本集團繼續擴大與優化產能。在積極推進14台75MN及以上的大型擠壓機的安裝與調試工作的同時，我們還訂購了兩台225MN超大型擠壓機。該等設備為全球最大最先進的此類設備，核心組件自德國進口，預期將於2014年交付。這些設備的安裝投產將進一步鞏固本集團在生產高精密、大截面工業鋁型材方面的行業領導地位。

於回顧期內，本集團鋁壓延材項目的實施亦取得重要進展。本集團於二零一二年三月以約人民幣1,398,200,000元的總代價成功投得天津市武清區四幅土地的使用權，以興建鋁壓延材產品的生產基地，現正按計劃展開廠房等設施的前期基礎建設。

## 二、未來發展

回顧期內，由於受到歐元區債務問題加劇、美國經濟復蘇緩慢等外部宏觀經濟環境的影響，中國經濟的增長受到一定程度的挑戰，2012年下半年亦面臨調整壓力。但從中遠期來看，中國作為新興經濟體國家，增長的勢頭仍然會繼續。特別是隨著中國進入全面建設小康社會的關鍵時期，工業化、城鎮化、信息化深入發展，內需進一步擴大，交通、能源、保障性住房、城鎮基礎設施和新農村建設等重大工程繼續實施，對包括鋁加工產品在內的有色金屬產品的需求將持續增長。這將給有色金屬工業的發展帶來更大的市場空間，同時由於對產品品種與質量的要求更高、更嚴格，也使中國有色金屬工業的轉型與升級變得更為迫切。

中國政府分別於二零一一年十二月及二零一二年一月發佈了《有色金屬工業「十二五」(2011-2015)發展規劃》與《工業轉型升級規劃(2011-2015年)》兩個重要政策文件，加大了對高端製造業的指導與支持。特別是《有色金屬工業「十二五」(2011-2015)發展規劃》專門制定了一個針對鋁工業的子規劃——《鋁工業「十二五」(2011-2015)發展專項規則》，其中指出「十二五」期間鋁工業增加值年均增長要達到12%以上，開發新型鋁合金及加工工藝裝備，大力發展精深加工，高端鋁材品種和質量基本滿足戰略性新興產業等方面的需求。《鋁工業「十二五」(2011-2015)發展專項規則》明確提出高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由二零一零年的8%提高至二零一五年的20%，這對一直以技術進步和高端產品為自身定位的中國忠旺控股有限公司來說，面臨着重要的良好發展契機。

此外，中國政府出台的其他一系列規劃與指導文件，如《國家產業結構調整指導目錄(二零一一年)》、《新材料產業「十二五」(2011-2015年)發展規劃》、《高端裝備製造業「十二五」(2011-2015年)規劃》以及《節能與新能源汽車產業發展規劃》等均強調了高性能鋁合金材料的重要性並鼓勵其在航空航天、汽車、高鐵等方面的廣泛應用。

有鑒於此，本集團看好中國鋁加工市場的發展前景，認為中國工業鋁型材市場雖然受宏觀經濟環境的影響，於二零一二年的增幅會略低於二零一一年14.7%的增長率，但仍會實現超過12%的增長，全年需求將超過400萬噸。與此同時，另一個重要的鋁加工板塊——鋁壓延材產品也將面臨重大的發展機遇。

鋁壓延材包括鋁板、鋁帶及鋁箔，廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝等領域。波士頓諮詢公司的最新報告指出，全球鋁延壓材總消耗量預計將從二零一一年約1,855萬噸，增加到二零二零年的約3,166萬噸；預計中國市場的增長更高於全球平均水平，將從二零一一年約760萬噸增長至二零二零年的約1,599萬噸，佔全球消耗量的一半。當中高端產品成長空間更大，目前全球高端產品的消耗佔總量的33%，中國的比例僅為12%，遠低於全球水平。目前中國高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需，市場有待開發<sup>1</sup>。

1 此段落數據引自波士頓諮詢公司2012年8月的報告。

綜合上述因素，本集團管理層制定了以下主要發展策略：

1. 鞏固現有主營業務 — 工業鋁型材業務在行業的領先優勢：
  - a) 加大設備投入，優化設備及組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能，爭取按時保質完成其他14台75MN及以上大型擠壓機(包括3台125MN擠壓機)等設備的安裝與調試，使本集團的產能於二零一二年年底達到100萬噸；
  - b) 擴大深加工產品品種與生產規模，滿足國際與國內市場對深加工產品的需求，進一步提升集團整體盈利水平；及
  - c) 增強本集團在鋁合金熔鑄、高端產品開發和複雜模具設計與製造方面等的科研能力，為集團的未來發展提供技術保障。
2. 積極有效實施高附加值鋁壓延材項目，為本集團的長遠發展注入新的活力：本集團的高附加值鋁壓延材項目經過長時間的調研、籌劃與準備，已經進入真正實施階段。第一期年產能180萬噸項目的生產設備採購合同已經簽訂，並已通過土地招標投得相關生產用土地。本集團接下來的任務就是積極有效地開展項目前期的基礎建設與人才隊伍建設，保證項目如期、保質的實施。預期第一期年產能180萬噸項目將於二零一四年年底起逐步投產。
3. 及時應對市場需求與變化，加大市場開拓力度與深度：繼續實施以國內市場為主、海外市場為輔的市場策略，在鞏固與現有客戶合作關係的同時，採取靈活多樣的方式大力開拓新客戶，提升工業鋁型材產品與深加工產品的市場份額並為高附加值鋁壓延材產品的未來市場銷售奠定良好基礎。

本集團相信，這些發展策略的有效實施，將會幫助集團形成資源共享、優勢互補的三大核心業務，即工業鋁型材、深加工以及高附加值鋁壓延材業務，從而進一步完善集團的鋁加工產業鏈，實現可持續性發展，為股東帶來更高更長遠的價值回報。

### 三、財務回顧

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的收益及本公司權益持有人應佔利潤分別約為人民幣68.8億元及人民幣10.4億元，比二零一一年同期分別增加60.9%及152.0%。截至二零一二年六月三十日止六個月期間的基本每股盈利為人民幣0.19元(二零一一年同期為人民幣0.08元)。

下文是截至二零一二年六月三十日止六個月期間以及二零一一年同期的財務業績的比較。

#### 收益

以下為本集團於截至二零一二年及二零一一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					
	二零一二年			二零一一年		
	收益 人民幣千元	銷量 噸	平均單價 人民幣元/噸	收益 人民幣千元	銷量 噸	平均單價 人民幣元/噸
工業鋁型材產品	<b>6,573,939</b>	<b>270,066</b>	<b>24,342</b>	4,017,993	175,252	22,927
建築鋁型材產品	<b>302,908</b>	<b>16,044</b>	<b>18,880</b>	255,153	13,178	19,362
合計	<b>6,876,847</b>	<b>286,110</b>	<b>24,036</b>	4,273,146	188,430	22,678

本集團收益由二零一一年同期的約人民幣4,273,146,000元增加約60.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣6,876,847,000元。本集團收益增加主要是由於本集團截至二零一二年六月三十日止六個月期間的國內銷售增加、深加工產品銷售的增長以及工業鋁型材產品的平均售價增加所致。本集團自二零一一年將市場重心轉回國內市場後，重點開拓國內客戶取得積極成效。本集團產品的總銷量由二零一一年同期的188,430噸增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的286,110噸，而平均售價由二零一一年同期的每噸人民幣22,678元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣24,036元。

## 管理層討論與分析

本集團工業鋁型材產品產生的收益由二零一一年同期的約人民幣4,017,993,000元，大幅增加約63.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣6,573,939,000元，其中深加工產品產生的收益由二零一一年同期的約人民幣19,552,000元，大幅增加約2,134.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣436,938,000元。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一一年同期的175,252噸，增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的270,066噸，其中深加工產品的銷量由二零一一年同期的約531噸，增加至二零一二年六月三十日止六個月期間的約11,372噸。本集團工業鋁型材產品的平均售價由二零一一年同期的每噸人民幣22,927元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣24,342元，主要是由於高毛利率深加工產品的銷量增長所致。本集團於二零一一年針對外部市場環境的變化並基於對鋁加工行業未來發展趨勢的研究與判斷，充分利用現有的技術及產業鏈上下游市場與客戶資源，大力發展高毛利的工業鋁型材深加工產品，新的深加工中心已經建造完成並將於二零一二年下半年投入生產，進一步提升本集團的深加工產能，使其成為本集團一個重要的營運增長點。

本集團建築鋁型材產品產生的收益由二零一一年同期的約人民幣255,153,000元增加18.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣302,908,000元，而本集團建築鋁型材產品的銷量由二零一一年同期的13,178噸增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的16,044噸。

建築鋁型材產品的平均售價則由二零一一年同期的每噸人民幣19,362元下降至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣18,880元，主要是由於鋁錠價格下降而導致銷售價格有所下降。

以下為本集團於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月期間，按地域劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	<b>6,325,990</b>	<b>92.0</b>	4,184,917	97.9
美國	<b>548,756</b>	<b>8.0</b>	30,478	0.7
澳大利亞	—	—	54,014	1.3
其他	<b>2,101</b>	—	3,737	0.1
合計	<b>6,876,847</b>	<b>100.0</b>	4,273,146	100.0

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。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團海外銷售收益約為人民幣550,857,000元(二零一一年同期：約人民幣88,229,000元)，佔本集團總收益的8.0%(二零一一年同期：2.1%)。

本集團的國內收益由二零一一年同期的約人民幣4,184,917,000元大幅上升至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣6,325,990,000元，主要是由於本集團積極擴大中國本土市場所致，本集團新開拓的客戶包括交通運輸、電力工程、機械設備等行業的大型國有企業等。



本集團目前銷售到美國的產品主要是工業鋁型材深加工產品。由於深加工產品銷售的增長，導致截至二零一二年六月三十日止六個月期間對美國的出口銷售與二零一一年同期相比大幅增加。而本集團截至二零一二年六月三十日止六個月期間並無對澳大利亞的出口銷售，主要是由於本集團出於重點開拓國內市場考量，將原主要用於生產出口銷售的大截面鋁型材產品的大型機器設備轉向國內銷售產品的生產所致。

#### 銷售成本

鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。銷售成本由二零一一年同期的約人民幣3,392,447,000元增加55.3%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣5,269,910,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零一一年同期的約人民幣3,165,500,000元增加57.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣4,976,385,000元；本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由二零一一年同期的約人民幣226,947,000元增加29.3%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣293,525,000元；本集團的銷售成本上升主要是由於本期間產品銷量的增加所致。

#### 毛利及毛利率

以下為本集團於截至二零一二年及二零一一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					
	二零一二年			二零一一年		
	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	<b>1,597,554</b>	<b>99.4</b>	<b>24.3</b>	852,493	96.8	21.2
建築鋁型材產品	<b>9,383</b>	<b>0.6</b>	<b>3.1</b>	28,206	3.2	11.1
合計	<b>1,606,937</b>	<b>100.0</b>	<b>23.4</b>	880,699	100.0	20.6

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。

本集團的毛利由二零一一年同期的約人民幣880,699,000元增加82.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣1,606,937,000元。整體毛利率由二零一一年同期的20.6%增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的23.4%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一一年同期的21.2%增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的24.3%，主要是由於本集團大力發展高毛利的工業鋁型材深加工產品所致。

建築鋁型材產品的毛利率由二零一一年同期的11.1%下降至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的3.1%，主要是由於平均售價下降所致。

### 投資收入

本集團投資收入由銀行利息收入和短期投資收益組成。

銀行利息收入由二零一一年同期的約人民幣46,893,000元上升62.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣76,011,000元，此項增加主要由於平均銀行存款利率上升以及存款利率較高的定期存款佔比增加所致。本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月期間及截至二零一二年六月三十日止六個月期間，銀行存款分別按平均年利率0.59%及0.66%計息。

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間累計投資於銀行之理財產品本金約人民幣734,000,000元，獲得收益約人民幣1,263,000元，平均年化收益率約3.41%，於二零一二年六月三十日已收回本金約人民幣707,000,000元。本集團於二零一一年同期累計投資於銀行之理財產品本金約人民幣2,600,000,000元，獲得收益約人民幣4,468,000元，平均年化收益率約3.44%，於二零一一年六月三十日已收回本金約人民幣2,600,000,000元。

### 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二零一二年六月三十日止六個月期間的淨收益約人民幣88,291,000元，於二零一一年同期的淨虧損約人民幣11,716,000元，這一變化主要是由於(i)政府補貼由二零一一年同期的約人民幣115,000元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣96,672,000元。本集團各期間獲得的用於支持業務發展和科技研究的政府補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定，並酌情派發；(ii)截至二零一二年六月三十日止六個月期間本集團的滙兌收益約人民幣910,000元，主要是由於外幣存款以及外幣結算之銷售受美元對人民幣匯率在二零一二年第二季度回升的影響所致，而本集團於二零一一年同期的滙兌損失約人民幣15,035,000元，主要是由於外幣存款以及外幣結算之銷售受美元對人民幣匯率在二零一一年持續走低的影響所致；及(iii)截至二零一二年六月三十日止六個月期間本集團處置物業、廠房及設備的產生的損失約人民幣10,237,000元，主要是本集團於本期報廢兩台機器設備產生的損失，而二零一一年同期處置物業、廠房及設備則產生的收益約人民幣1,637,000元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員工資及薪金以及運輸成本等，由二零一一年同期的約人民幣57,484,000元減少0.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣57,437,000元，此項變化主要由於本集團的廣告費由二零一一年同期的約人民幣39,881,000元減少7.9%至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣36,712,000元，而其他銷售費用略有增加。

#### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括土地使用稅、土地使用權攤銷、工資、薪金與福利開支、購股權費用、中介服務費用以及其他行政及經營相關費用，由二零一一年同期的約人民幣93,156,000元增加76.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣164,068,000元。此項變化主要由於(i)截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團於中國遼寧省盤錦市和黑龍江省大慶市購得土地使用權而產生的土地使用稅約人民幣59,834,000元，而二零一一年同期無上述土地使用稅的支出；(ii)本集團於二零一一年以來陸續收購遼寧省盤錦市、黑龍江省大慶市及天津市等土地使用權而導致土地使用權攤銷由二零一一年同期的約為人民幣3,108,000元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約為人民幣21,194,000元；(iii)本集團確認的購股權以公允值計算產生的非現金流支出費用由二零一一年同期的約人民幣16,155,000元減少至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣14,331,000元；及(iv)其他行政及經營相關費用略有減少。

#### 財務成本

本集團的財務成本由截至二零一一年同期的約人民幣199,926,000元減少17.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣164,879,000元。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間本集團的借款規模較二零一一年同期有所增加，但是由於利息資本化而導致財務成本的減少。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，可直接歸屬於購買物業、廠房及設備的按金而發生的借款的利息費用約為人民幣51,618,000元(二零一一年同期：無)，年資本化率為4.07%–6.65%(二零一一年同期：無)。

於二零一一年六月三十日及二零一二年六月三十日，本集團銀行貸款分別按平均年利率5.50%及5.72%計息，融資債券均按年利率4.07%至5.68%計息。

#### 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一一年同期的約人民幣569,778,000元增加143.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣1,387,665,000元，主要由於本章節中描述的以上因素所致。

#### 所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一一年同期的約人民幣158,178,000元增加121.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣350,611,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一二年六月三十日止六個月期間的實際稅率分別為27.8%及25.3%。

#### 權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一一年同期的約人民幣411,600,000元增加152.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的約人民幣1,037,054,000元。本集團的淨利率由二零一一年同期的9.6%增加至截至二零一二年六月三十日止六個月期間的15.1%。此項增加主要由於本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二零一二年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一一年同期：無)。

## 管理層討論與分析

## 現金流量

以下為本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間及截至二零一一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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>127,372</b>	1,584,045
投資活動所用現金淨額	<b>(4,070,115)</b>	(1,349,583)
融資活動所得現金淨額	<b>2,958,369</b>	1,131,955

## 經營活動現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動所得現金淨額約為人民幣127,372,000元，主要反映：(i)本集團銷售商品收到的現金約為人民幣7,830,597,000元；(ii)本集團購買商品支付的現金約為人民幣6,728,734,000元；(iii)本集團支付的各項稅費約人民幣707,469,000元；及(iv)本集團支付的其他與經營活動有關的現金約人民幣285,629,000元。

## 投資活動現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣4,070,115,000元，主要反映：(i)本集團購置廠房、設備及預付土地租金的支出約為人民幣4,736,300,000元；及(ii)本集團收回的短期存款金額約為人民幣629,000,000元。

## 融資活動現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團籌資活動所得現金淨額約為人民幣2,958,369,000元，主要反映：(i)本集團新發行人民幣2,000,000,000元的融資債券以及增加約人民幣2,689,747,000元的銀行貸款；及(ii)本集團償還銀行貸款本息的現金支出約為人民幣1,731,378,000元。

## 流動資產淨額

本集團於二零一二年六月三十日的流動資產淨額約為人民幣5,769,608,000元(二零一一年十二月三十一日：約為人民幣7,092,413,000元)。

## 流動資金

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣9,137,852,000元及人民幣10,122,226,000元，質押銀行存款餘額分別約為人民幣285,383,000元及人民幣728,916,000元，短期存款餘額分別約為人民幣1,102,285,000元及人民幣1,731,285,000元。

### 借貸

於二零一二年六月三十日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣10,709,747,000元，較二零一一年十二月三十一日之總額約人民幣7,530,000,000元增加約人民幣3,179,747,000元。

於二零一二年六月三十日，本集團於流動負債項下顯示的銀行貸款金額為人民幣5,319,747,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,020,000,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣5,390,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,510,000,000元)。

本集團於二零一二年六月三十日的資產負債比率約為48.2%，於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率約為43.6%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

### 資產抵押

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零一二年六月三十日，本集團有4,697名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一一年六月三十日的3,208名僱員增長46.4%。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣155,151,000元(當中購股權費用約為人民幣14,331,000元)，相比二零一一年同期的約人民幣105,155,000元(當中購股權費用約為人民幣16,155,000元)增長了47.5%。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。

### 研發

本集團共有597名研發及品質控制人員，並有多名國際鋁行業專家加盟。研發及品質控制人員佔本集團總人數的12.7%。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。截至二零一二年六月三十日止六個月期間本集團的研發支出約佔本集團銷售收入的0.5%。

### 重大投資與資本承擔

二零一二年五月三十日遼寧忠旺集團有限公司與太原重工股份有限公司訂立一項協議，以購買兩台目前全球最大、核心元件由德國進口的225MN單動臥式鋁擠壓機成套設備，總代價約人民幣707,600,000元，預計兩台擠壓機分別於簽訂設備購買協定後第24個月底前及第30個月底前付運。

## 管理層討論與分析

本集團於二零一二年六月三十日已訂約的物業、廠房及設備的資本承擔約為人民幣192億元。主要是由於本集團於本公司二零一一年十月十七日發佈的主要交易公告中，宣佈購買代價約為38億美元(約240億人民幣)用於生產鋁壓延材產品的設備，計劃以本公司營運資金、商業銀行貸款及本公司可使用其他融資渠道支付，於二零一二年六月三十日已訂約的鋁壓延材生產設備的資本承擔約為人民幣184億元。

### 報告期後非調整事項

於二零一二年七月，董事根據特定機器設備的當前使用狀態、歷史經驗和同行業慣例，重估特定機器設備的預計經濟使用壽命，並認為如下預計經濟使用壽命的變更將更符合本集團實情。

	預計經濟使用壽命	年折舊率
一 機器：		
鋁擠壓機、熔鑄爐及其他輔助機器設備	自10年變更為15年	自9%變更為6%

董事認定該重估為會計估計變更，該變更由二零一二年七月一日起生效。該會計估計變更將導致於二零一二年六月三十日受預計經濟使用壽命變更影響的機器設備自二零一二年七月一日至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的折舊費用減少約人民幣76,421,000元。

### 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，本集團向海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的收入約92.0%以人民幣結算，另約8.0%以美元結算。於二零一二年六月三十日，本集團的借款97.0%以人民幣結算，另約3.0%以美元結算。

於二零一一年十月十七日，本集團發佈主要交易公告，購買代價約38億美元用於生產鋁壓延材的設備，有關代價會以美元結算分期支付。

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貸款及融資債券。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。於二零一二年六月三十日，本集團銀行貸款中約人民幣6.4億元為定息借款，而二零一一年十二月三十一日無定息借款。於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團發行人民幣2,000,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年4.93%。於截至二零一一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，固定利率為每年5.68%。於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元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年4.07%。

### 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。該等主要原材料於截至二零一二年六月三十日和二零一一年六月三十日止六個月期間分別佔本集團銷售成本的87.2%和86.2%。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。

## 權益披露

### 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

於二零一二年六月三十日，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條本公司須存置名冊所記錄的或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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」)另須通知本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)，於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉(定義見證券及期貨條例第XV部分)如下：

董事姓名	身分／ 權益性質	普通股份 總數	持股權益概約 百分比(%)
劉忠田(「劉先生」)	受控制公司權益／好倉 <sup>(1)</sup>	4,004,200,000	74.07
勾喜輝	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	5,000,000	0.09
路長青	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
陳岩	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
鍾宏	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	4,200,000	0.08
盧華基	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
史克通	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01
王振華	實益擁有人／好倉 <sup>(2)</sup>	600,000	0.01

(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，彼亦擔任ZIGL的董事。

(2) 勾喜輝先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士、盧華基先生、史克通先生、文獻軍先生及王振華先生就該等股份持有購股權。

除以上披露者外，於二零一二年六月三十日，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(定義見證券及期貨條例第XV部分)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(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)，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。



## 主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，就董事及本公司主要行政人員所知，下列人士（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	普通股份 總數	持股權益概約 百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 <sup>(1)</sup>	4,004,200,000	74.07

(1) ZIGL全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。

除上文披露者外，於二零一二年六月三十日，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條本公司須存置名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」所披露者外，截至二零一二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。

## 董事於競爭業務之權益

截至二零一二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

二零零八年四月十七日，本公司已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，相當於二零一二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。

## 權益披露

授出首次公開招股前購股權計劃旨在肯定本集團董事、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期限(「首次公開招股前購股權計劃年期」)至緊接本公司股份在聯交所主板開始買賣日期，即二零零九年五月八日(「上市日期」)五周年屆滿前一日為止。各份購股權均有歸屬期(載於首次公開招股前購股權計劃及相關授出文件)，而承授人將有權分別在自上市日起至上市日一周年、二周年、三周年、四周年及五周年的前一日的各個歸屬期間，最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期間內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘首次公開招股前購股權計劃年期繼續仍可行使。倘若(其中包括)承授人基於委聘終止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。

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零一二年 一月一日 未行使購股權 所構成的 相關股份數目	於截至	於截至	於二零一二年 六月三十日 未行使購股權 所構成的 相關股份數目
					二零一二年 六月三十日止 六個月內失效 或註銷購股權 所構成的 相關股份數目	二零一二年 六月三十日止 六個月內 行使購股權 所構成的 相關股份數目	
董事							
路長青	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
陳岩	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
鍾宏	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
勾喜輝	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	1,700,000	—	—	1,700,000
本集團其他70名僱員(包括兩名 高級管理人員)(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)	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	32,100,000	—	—	32,100,000
<b>總計</b>				<b>40,400,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>40,400,000</b>

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，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（「購股權年期」），而有關年期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿十年屆滿。各項授出購股權的歸屬期載於購股權計劃及相關授出文件。各份購股權均有歸屬期（載於購股權計劃及相關授出文件），而承授人將有權分別在授出日期一周年、二周年、三周年、四周年及五周年起一年的各年內最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期間內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘購股權年期繼續仍可行使。倘若（其中包括）承授人基於委聘終止之理由不再為購股權計劃之參與者，所有尚未行使的購股權將告失效。

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最多股份數目不得超過本公司在上市時已發行股份的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個月期間內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。

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據購股權計劃授出購股權的變動如下：

承授人姓名	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於截至 二零一二年 六月三十日止 六個月內失效 或註銷購股權 所構成的 相關股份數目		於截至 二零一二年 六月三十日止 六個月內 行使購股權 所構成的 相關股份數目	
				於二零一二年 一月一日 未行使購股權 所構成的 相關股份數目	於二零一二年 六月三十日 未行使購股權 所構成的 相關股份數目		
董事							
勾喜輝	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	3,300,000	—	—	3,300,000
路長青	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
陳岩	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
鍾宏	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
盧華基	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
史克通	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
文獻軍	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
王振華	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
本集團其他52名僱員 (包括兩名高級管理人員)	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十一日	3.9	33,800,000	—	—	33,800,000
總計				45,500,000	—	—	45,500,000

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，概無根據購股權計劃授出任何購股權，亦無購股權根據購股權計劃行使、註銷及失效。

# 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。

本公司自其於二零零九年在聯交所上市以來，已採納當時上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「舊守則」)所列的守則條文，並自二零一二年四月一日起採納上市規則附錄14所載的企業管治守則及於本報告日期現行的新守則條文(「新守則」，連同舊守則，統稱「管治守則」)。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續遵守上市規則附錄14所載的規定。除下面另有披露者外，於截至二零一二年三月三十一日及二零一二年六月三十日止三個月期間，本公司已分別遵守舊守則及新守則的守則條文。

## 董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認截至二零一二年六月三十日止六個月期間及截至本報告日期止，彼等均已遵守標準守則的規定。

## 遵守企業管治常規守則

本公司自上市以來，經已遵守管治守則，惟偏離管治守則條文第A.2.1條之規定。

根據管治守則條文第A.2.1條之規定，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。

## 董事委員會

董事會設有審核委員會、提名及薪酬委員會、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。

## 企業管治及其他資料

### (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二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績及截至二零一二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，並已審閱本集團的內部監控、風險管理及財務申報事宜。董事會採納的審核委員會職權範圍書已按照新守則的規定刊登於本公司及聯交所網站。

### (b) 提名及薪酬委員會

本公司已根據上市規則及管治守則的規定成立提名及薪酬委員會(「提名及薪酬委員會」)，成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。董事會採納的提名及薪酬委員會職權範圍書已按照新守則的規定刊登於本公司及聯交所網站。

### (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。

### (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。

## 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。

董事會通過審核委員會審閱本集團有關財務、營運及遵守規則方面之內部監控制度。董事會將定期檢討相關改進及強化程序，致力加強本集團之內部控制措施。

### 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。

### 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

董事建議不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零一一年同期：無)。

### 期後事項

有關詳情，謹請參閱第48頁未經審核中期財務報告附註28。

### 董事簡歷更改

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段規定，全部董事須予披露且已經披露的信息沒有更改。

### 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，維持公平和透明開放的態度，對待所有的股東、投資者及研究分析員。董事會採納一項股東傳訊政策，確保股東便捷、平等和及時地獲得關於本公司的持平與易懂的資訊。本公司與機構投資者和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，迅速回應投資者的查詢。

### 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，向社會大眾解釋我們的經營策略及財務表現。

# 綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

截至六月三十日止六個月			
	附註	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>	4	<b>6,876,847</b>	4,273,146
銷售成本		<b>(5,269,910)</b>	(3,392,447)
<b>毛利</b>		<b>1,606,937</b>	880,699
投資收入		<b>77,274</b>	51,361
其他收入、其他收益及虧損	5	<b>88,291</b>	(11,716)
銷售及分銷成本		<b>(57,437)</b>	(57,484)
行政及其他經營開支		<b>(164,068)</b>	(93,156)
應佔聯營公司利潤		<b>1,547</b>	—
財務成本	6	<b>(164,879)</b>	(199,926)
<b>除稅前利潤</b>		<b>1,387,665</b>	569,778
所得稅開支	7	<b>(350,611)</b>	(158,178)
<b>期內本公司權益持有人應佔利潤</b>	6	<b>1,037,054</b>	411,600
<b>其他全面收益：</b>			
換算為呈列貨幣產生的滙兌差額		<b>770</b>	5,499
<b>期內本公司權益持有人應佔全面收益總額</b>		<b>1,037,824</b>	417,099
<b>每股盈利</b>			
基本(人民幣元)	9	<b>0.19</b>	0.08
攤薄(人民幣元)	9	<b>0.19</b>	0.08

第34頁至第48頁的附註為本中期財務報告的一部分。關於應付本公司權益持有人的股息詳情載於附註8。

## 綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>5,812,616</b>	5,729,631
預付租金	11	<b>3,627,521</b>	1,685,257
聯營公司權益		<b>50,755</b>	49,208
購買物業、廠房及設備及預付租賃的 按金	12	<b>6,894,572</b>	4,645,603
遞延稅項資產		<b>27,516</b>	35,417
		<b>16,412,980</b>	12,145,116
<b>流動資產</b>			
存貨	13	<b>3,163,903</b>	2,480,047
應收賬款	14	<b>812,796</b>	499,976
應收票據		<b>21,262</b>	—
其他應收款項、按金及預付款項	15	<b>1,219,501</b>	32,051
預付租金	11	<b>83,983</b>	34,982
質押銀行存款	16	<b>285,383</b>	728,916
短期存款	17	<b>1,102,285</b>	1,731,285
現金及現金等價物	18	<b>9,137,852</b>	10,122,226
其他流動資產		<b>27,000</b>	—
		<b>15,853,965</b>	15,629,483
<b>流動負債</b>			
應付賬款	19	<b>2,212,588</b>	2,706,173
應付票據	20	<b>1,602,200</b>	826,200
其他應付款項及預提費用		<b>722,865</b>	733,768
應付關聯方款項		<b>63</b>	209
應交稅費		<b>226,894</b>	250,720
銀行貸款	21	<b>5,319,747</b>	4,020,000
		<b>10,084,357</b>	8,537,070
<b>流動資產淨值</b>		<b>5,769,608</b>	7,092,413
<b>總資產減流動負債</b>		<b>22,182,588</b>	19,237,529



## 綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	21	<b>990,000</b>	1,110,000
融資債券	22	<b>4,400,000</b>	2,400,000
遞延稅項負債		<b>62,904</b>	50,000
		<b>5,452,904</b>	3,560,000
<b>資產淨額</b>		<b>16,729,684</b>	15,677,529
<b>資本及儲備</b>			
股本	23	<b>474,675</b>	474,675
儲備		<b>16,255,009</b>	15,202,854
<b>權益總額</b>		<b>16,729,684</b>	15,677,529

第34頁至第48頁的附註為本中期財務報告的一部分。

## 綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

註釋	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元 (附註(d))	其他儲備 人民幣千元 (附註(c))	盈餘儲備 人民幣千元 (附註(a))	企業發展 基金 人民幣千元 (附註(b))	購股權 儲備 人民幣千元	滙兌儲備 人民幣千元	累計利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	474,675	10,076,363	(2,992,978)	635,898	1,039,274	1,039,274	80,087	—	5,221,013	15,573,606
截至二零一一年 六月三十日止 六個月期間：										
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	5,499	411,600	417,099
股份支付的確認	—	—	—	—	—	—	16,155	—	—	16,155
股息	8	(1,036,665)	—	—	—	—	—	—	—	(1,036,665)
於二零一一年六月三十日 及二零一一年七月一日 (未經審核)	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,039,274	1,039,274	96,242	5,499	5,632,613	14,970,195
截至二零一一年 十二月三十一日止 六個月期間：										
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	(3,702)	693,427	689,725
股份支付的確認	—	—	—	—	—	—	17,609	—	—	17,609
轉撥至儲備	—	—	—	—	126,487	126,487	—	—	(252,974)	—
於二零一一年十二月 三十一日及二零一二年 一月一日	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,165,761	1,165,761	113,851	1,797	6,073,066	15,677,529
截至二零一二年 六月三十日止 六個月期間：										
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	770	1,037,054	1,037,824
股份支付的確認	—	—	—	—	—	—	14,331	—	—	14,331
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,165,761	1,165,761	128,182	2,567	7,110,120	16,729,684

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(根據中華人民共和國(「中國」)財政部頒佈的企業會計準則(「企業會計準則」)的規定編製)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(根據企業會計準則的規定編製)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) 其他儲備主要指遼寧忠旺資本化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，累積利潤約人民幣506,849,000元及人民幣127,287,000元已分別資本化為遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八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中國忠旺控股有限公司(「本公司」)為收購而發行股份的面值的差額；及(ii)本公司一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

第34頁至第48頁的附註為本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>127,372</b>	1,584,045
投資活動所用現金淨額	<b>(4,070,115)</b>	(1,349,583)
融資活動所得現金淨額	<b>2,958,369</b>	1,131,955
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	<b>(984,374)</b>	1,366,417
期初現金及現金等價物	<b>10,122,226</b>	17,263,372
期末現金及現金等價物	<b>9,137,852</b>	18,629,789

第34頁至第48頁的附註為本中期財務報告的一部分。

# 未經審核中期財務報告附註

## 1 一般資料

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)為於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, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司及其附屬子公司(「本集團」)主要從事鋁製品的生產。

## 2 編製基準

本中期財務報告是根據國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關披露的規定而編製。本中期財務報告於二零一二年八月二十二日獲授權刊發。本中期財務報告未經審核。

除預計將於二零一二年度財務報表內反映之會計政策變更外，本中期財務報告所採納的會計政策與二零一一年度財務報表相同。有關會計政策變動的詳情載於附註3。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和若干選定的解釋附註。這些附註闡述了對瞭解自二零一一年度財務報表刊發以來本集團的財務狀況及業績方面的變動確屬重要的若干事件和交易。本簡明綜合中期財務報表及其中所載附註並未載有按照國際財務報告準則的要求編製完整財務報表所需的一切資料。

雖然中期財務報告所載有關截至二零一一年十二月三十一日止財務年度的財務資料並不構成本公司在該財務年度根據國際財務報告準則編製的年度財務報表，但這些財務資料均取自該等財務報表。截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表可於本公司的註冊地址索取。核數師已在其二零一二年三月二十二日的報告中對這些財務報表發表了無保留意見。

## 3 會計政策變更

國際會計準則委員會頒佈多項國際財務報告準則修訂本，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動乃與本集團的財務報表有關：

### — 《國際財務報告準則》第7號之修訂「金融工具：披露—金融資產轉移」

《國際財務報告準則》第7號修訂要求在年度財務報表內披露所有沒有終止確認的已轉讓金融資產，以及在報告日期繼續涉入的已轉讓資產，而不論有關轉讓交易進行的時間。不過，有關實體毋須在採納有關修訂的首個年度披露比較期間的事項。本集團在以往或當前期間並無就金融資產進行任何重大轉讓，因此毋須依照有關修訂在當前會計期間予以披露。

採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本會計期間或過往會計期間財務報表並無重大影響。

本集團於當前會計期間並未應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

## 4 分部資料

本集團的執行董事為主要經營決策者，向其呈報的用以分配資源及評估績效的資料着重於產品類別（如作建築用途或者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。本集團根據國際財務報告準則第8號的業務分部如下：

(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」）。

	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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
工業	<b>6,573,939</b>	4,017,993	<b>1,597,554</b>	852,493
建築	<b>302,908</b>	255,153	<b>9,383</b>	28,206
總計	<b>6,876,847</b>	4,273,146	<b>1,606,937</b>	880,699
投資收入及其他收入， 其他收益及虧損			<b>165,565</b>	39,645
銷售及分銷成本			<b>(57,437)</b>	(57,484)
行政及其他經營開支			<b>(164,068)</b>	(93,156)
應佔聯營公司利潤			<b>1,547</b>	—
財務成本			<b>(164,879)</b>	(199,926)
除稅前利潤			<b>1,387,665</b>	569,778
所得稅開支			<b>(350,611)</b>	(158,178)
本期利潤			<b>1,037,054</b>	411,600

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。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。

#### 4 分部資料(續)

管理層按客戶地點劃分收益如下：

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
中國	<b>6,325,990</b>	4,184,917
美國	<b>548,756</b>	30,478
澳大利亞	—	54,014
其他	<b>2,101</b>	3,737
合計	<b>6,876,847</b>	4,273,146

#### 5 其他收入、其他收益及虧損

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補貼(註)	<b>96,672</b>	115
其他	<b>1,248</b>	1,567
	<b>97,920</b>	1,682
<b>其他收益及虧損</b>		
出售物業、廠房及設備的(損失)/收益	<b>(10,237)</b>	1,637
外匯收益/(虧損)	<b>910</b>	(15,035)
其他	<b>(302)</b>	—
	<b>(9,629)</b>	(13,398)
總計	<b>88,291</b>	(11,716)

註：有關款項主要指從遼陽市、大慶市和盤錦市財政局等有關政府部門收取的補貼，用作補貼本集團業務發展及科技研究開支。

## 6 本期利潤

本期利潤已扣除下列各項：

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
<b>(a) 財務成本</b>		
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行貸款	<b>156,354</b>	166,986
— 融資債券	<b>60,143</b>	32,940
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	<b>(51,618)</b>	—
總財務成本	<b>164,879</b>	199,926
* 借款利息按照年利率4.07%–6.65%計息資本化(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：零)。		
<b>(b) 其他</b>		
確認為支出的存貨成本	<b>5,269,910</b>	3,392,447
物業、廠房及設備折舊	<b>225,810</b>	178,235
預付租金攤銷	<b>25,562</b>	4,761
研究及開發成本	<b>33,624</b>	8,578
關於已租物業的經營租約租金	<b>4,805</b>	4,684
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及其他福利	<b>131,669</b>	83,922
退休福利計劃供款	<b>9,151</b>	5,078
僱員購股權福利	<b>14,331</b>	16,155
	<b>155,151</b>	105,155

## 7 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
<b>中國企業所得稅費用</b>		
當期稅項	<b>328,999</b>	153,192
往年(多提)/少提所得稅	<b>(1,245)</b>	1,397
對集團間利息收入的預扣稅	<b>2,052</b>	3,589
遞延稅項支出	<b>20,805</b>	—
所得稅開支	<b>350,611</b>	158,178

根據中國企業所得稅法及中國企業所得稅法實施條例，中國子公司按稅率25%繳納所得稅。

由於本集團並無產自或源自香港的應稅利潤，故此並無作出香港利得稅撥備。

## 8 股息

於二零一一年三月，本公司宣派二零一零年末期股息每股0.23港元，並於二零一一年五月十二日召開的股東週年大會上由公司股東批准並於二零一一年六月派發。有關股息合共約為人民幣1,036,665,000元，已從本公司的股份溢價分派。

董事建議不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月期間的中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。



## 9 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月各期間本公司普通權益持有人應佔本期利潤，以及以下股份數目計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千股 (未經審核)	二零一一年 千股 (未經審核)
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	<b>5,406,306</b>	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
— 本公司發行之購股權	<b>12,324</b>	8,785
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	<b>5,418,630</b>	5,415,091

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月期間，由於若干購股權的行使價高於期內股份平均市價，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

## 10 物業、廠房及設備

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團增置物業、廠房及設備的成本約為人民幣320,208,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣369,776,000元)。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團處置物業、廠房及設備的資產淨值約為人民幣11,413,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣1,061,000元)，處置損失約為人民幣10,237,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：處置收益約為人民幣1,637,000元)。

## 11 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國根據租約持有的租賃土地	<b>3,711,504</b>	1,720,239
就報告而言分析：		
— 流動資產	<b>83,983</b>	34,982
— 非流動資產	<b>3,627,521</b>	1,685,257
	<b>3,711,504</b>	1,720,239

## 未經審核中期財務報告附註

## 12 購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買物業、廠房及設備的按金(註)	<b>6,035,269</b>	4,346,623
購買預付租賃的按金	<b>859,303</b>	298,980
共計	<b>6,894,572</b>	4,645,603

註：購買物業、廠房及設備的按金中包括支付予提供生產鋁壓延材設備的三名供應商的按金約人民幣5,587,812,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣4,255,992,000元)。

## 13 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	<b>2,549,037</b>	2,244,771
在產品	<b>255,936</b>	63,417
產成品	<b>358,930</b>	171,859
	<b>3,163,903</b>	2,480,047

## 14 應收賬款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	<b>823,103</b>	511,381
減：呆壞賬撥備	<b>(10,307)</b>	(11,405)
	<b>812,796</b>	499,976

## 14 應收賬款(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團給予國內銷售客戶平均90日的信貸期(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：90日)，而海外銷售客戶則給予平均180日的信貸期(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：180日)，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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	491,702	352,623
91日至180日	257,503	85,646
超過180日	63,591	61,707
	<b>812,796</b>	499,976

於釐定能否收回相應應收賬款時，本集團考慮應收賬款自首次獲授信貸期當日至報告日期之間的信貸質素有否任何變動。截至二零一二年六月三十日，對三家(二零一一年十二月三十一日：三家)中國客戶的應收賬款共計約人民幣623,089,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣422,315,000元)。董事亦認為，除呆賬撥備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一二年六月三十日，應收賬款約人民幣111,935,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣95,482,000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。

## 15 其他應收款項、按金及預付款項

於二零一二年六月三十日，其他應收款、按金及預付款項中包括對供應商的預付款約人民幣1,160,675,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣18,946,000元)。

## 16 質押銀行存款

本集團將質押銀行存款作為發行票據及信用證相關的銀行信貸的質押物。質押銀行存款於相關應付款項獲清償後解除質押。

## 17 短期存款

短期存款為本集團持有原定到期日超過三個月但不超過一年的銀行定期存款。

## 18 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月或更短的銀行存款。於二零一二年六月三十日，已包括在現金及現金等價物中的原定到期日為三個月或更短的定期存款為人民幣零元(二零一一年十二月三十一日：人民幣800,000,000元)。

## 19 應付賬款

下列為應付賬款於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	<b>2,121,814</b>	2,145,825
91日至180日	<b>90,774</b>	560,336
181日至1年	—	12
	<b>2,212,588</b>	2,706,173

## 20 應付票據

於二零一二年六月三十日，所有應付票據須於180日(二零一一年十二月三十一日：180日)內還款且以人民幣計值。

## 21 銀行貸款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
根據合約年期須償還賬面值：		
— 一年內	<b>4,599,747</b>	1,820,000
— 多於一年但不超過兩年	<b>990,000</b>	840,000
— 多於兩年但不超過五年	—	270,000
	<b>5,589,747</b>	2,930,000
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)	<b>720,000</b>	2,200,000
減：流動負債項下於一年內到期的款項	<b>(5,319,747)</b>	(4,020,000)
非流動負債項下顯示的款項	<b>990,000</b>	1,110,000

於二零一二年六月三十日，銀行貸款中包括由關聯公司遼寧宏程塑料型材有限公司提供擔保的銀行貸款人民幣1,500,000,000元。

於二零一一年十二月三十一日，銀行貸款中包括由獨立第三方提供擔保的銀行貸款人民幣1,500,000,000元。

## 21 銀行貸款(續)

所有銀行貸款為無抵押借貸。

於二零一二年六月三十日，銀行貸款的平均利率為每年5.72%(二零一一年十二月三十一日：6.19%)。

## 22 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，於二零一三年十一月九日到期償還，實際利率為每年4.07%。融資債券由一名獨立第三方按每年費用人民幣6,244,000元提供擔保。

截至二零一一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，於二零一四年五月十七日到期償還，實際利率為每年5.68%。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間內，本集團發行人民幣2,000,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，於二零一五年六月二十五日到期償還，實際利率為每年4.93%。

## 23 股本

本公司

	股本		
	股份數目	港幣千元	人民幣千元
每股面值港幣0.1元的普通股：			
<b>法定</b>			
於二零一一年一月一日、 二零一一年十二月三十一日及 二零一二年六月三十日	8,000,000,000	800,000	不適用
<b>已發行</b>			
於二零一一年一月一日、 二零一一年十二月三十一日及 二零一二年六月三十日	5,406,306,400	540,631	474,675

## 24 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及到期日如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>19,713</b>	8,911
第二至第五年(包括首尾兩年)	<b>30,514</b>	1,745
	<b>50,227</b>	10,656

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，而有關租金在平均三年期內固定不變。

## 25 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關於購入已訂約的物業、廠房及設備的資本承擔	<b>19,214,800</b>	20,058,215

## 26 關聯方交易

於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止各六個月期間，本集團與關聯公司進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
向關聯公司購買貨物：		
遼寧程程塑料有限公司	3,959	2,312
遼陽港隆化工有限公司	72	—
自聯營公司的租金收入：		
中鐵忠旺鋁業有限公司	75	—
獲得關聯公司擔保：		
遼寧宏程塑料型材有限公司	1,500,000	—

## 27 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃

### (a) 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，以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。

該計劃已授出，有效期至上市日期五周年屆滿前當日（「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。

## 27 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃(續)

### (b) 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，有條件批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，向承授人(包括本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問)提供機會認購本公司的普通股份。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十年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員的，所有未行使購股權失效。連續五個授出日期的週年，承授人均應有權行使該購股權，認購於該期間名下購股權之本公司股份總數最多20%。

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。

有關首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃詳情如下：

購股權類型	授出日	行使期	行使價 港元	授出 購股權數目
首次公開招股前 購股權計劃	17/04/2008	08/05/2009至07/05/2014	2.00	40,400,000
其中：董事				8,300,000
僱員				32,100,000
購股權計劃	22/03/2011	22/03/2012至21/03/2021	3.90	45,700,000
其中：董事				11,700,000
僱員				34,000,000



## 27 首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃(續)

### (b) 購股權計劃(續)

根據該計劃及購股權計劃授出購股權的公允價值，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：

	首次公開招股前 購股權計劃	購股權計劃
授予日的估計股價	4.7港元	3.83港元
行使價	2港元	3.9港元
預期波幅	58%	53%
預期有效期	5.6年	10年
無風險利率	2.2%	2.75%
預期股息率	2.5%	5.9%

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。

該計劃及購股權計劃在授予日的公允價值分別約為人民幣105,226,000元和人民幣52,496,000元。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，該計劃及購股權計劃分別於綜合收益表確認以股份支付的費用約為人民幣4,969,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：約人民幣9,646,000元)和人民幣9,362,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：約人民幣6,509,000元)。

該等購股權於截至二零一二年六月三十日止各六個月期間的變動如下：

購股權類型	於二零一二年 一月一日				於二零一二年 六月三十日		於期末 可予行使
	尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	期內到期	尚未行使	
首次公開招股前							
購股權計劃	40,400,000	—	—	—	—	40,400,000	32,320,000
購股權計劃	45,500,000	—	—	—	—	45,500,000	9,100,000

## 28 報告期後非調整事項

於二零一二年七月，本公司董事根據特定機器設備的當前使用狀態、歷史經驗和同行業慣例，重估特定機器設備的預計經濟使用壽命，並認為如下預計經濟使用壽命的變更將更符合本集團實情。

	預計經濟使用壽命	年折舊率
機器：		
鋁擠壓機、熔鑄爐及其他輔助機器設備	自10年變更為15年	自9%變更為6%

本公司董事認定該重估為會計估計變更，該變更由二零一二年七月一日起生效。該會計估計變更將導致於二零一二年六月三十日受預計經濟使用壽命變更影響的機器設備自二零一二年七月一日至二零一二年十二月三十一日止六個月期間的折舊費用減少約人民幣76,421,000元。