



**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**綠色未來**

二零一四年中期報告

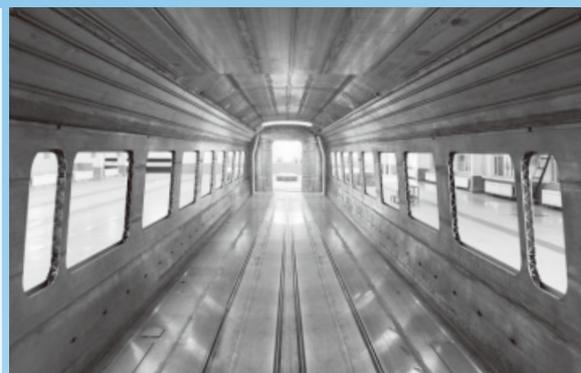


作為輕量化首選材料，鋁合金：

- 因為輕，速度更快
- 因為輕，飛得更遠
- 因為輕，更環保
- 因為輕，能源的獲得更輕鬆
- 因為輕，明天更美好

## 目錄

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



## 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

美國銀行香港分行  
香港上海滙豐銀行有限公司  
恒生銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國農業銀行股份有限公司  
中國工商銀行股份有限公司

## 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

中國北京  
建國門外大街1號  
國貿大廈42層  
郵編：100004

## 香港營業地點

香港  
金鐘花園道1號  
中銀大廈56樓

## 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

金杜律師事務所  
中國北京朝陽區  
東三環中路1號環球金融中心  
辦公樓東樓20層  
郵編：100020

## 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

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
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

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

## 暫停辦理股東登記日期

為確認有資格獲派中期股息之本公司股東，本公司的股東登記冊將於二零一四年十月十七日(星期五)至二零一四年十月二十一日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。為符合獲派中期股息之資格，所有股份轉讓連同有關股票及轉讓表格必須最遲於二零一四年十月十六日下午四時半前送交香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

## 公司網址

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

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」)是全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商<sup>1</sup>。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，並為之提供高質量的鋁加工產品。本集團獲頒發鐵路、汽車、船舶、航空等行業多項全球認證資質，客戶遍及全球各主要市場。

本集團成立於一九九三年，總部位於中國遼寧省。經過逾二十年的專業化發展，本集團目前擁有93條國際先進的鋁型材擠壓生產線(包括21條75MN及以上大型鋁型材擠壓機生產線)，年產能逾100萬噸。此外，本集團還訂購了2台全球最大最先進的225MN超大型擠壓機，預計自二零一五年起逐步投產，此舉將進一步鞏固本集團在高精密、複雜大截面工業鋁型材生產方面的領先優勢。同時，本集團還建有與產業鏈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，並於二零一二年被中國政府授予「國家認定企業技術中心」的資質。本集團集「合金熔鑄、模具設計、領先設備及產品研發」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。

此外，本集團積極拓展深加工產品業務，依托新落成的深加工中心先進的生產設施及本集團研發中心的強大實力，開發出工業用鋁製托盤、全鋁半掛車、全鋁消防車、高寒高鐵車廂等一系列高毛利深加工產品，深加工產品的銷量逐年上升，正成為本集團日益重要的利潤增長點。

本集團的高附加值鋁壓延材項目正按計劃穩步推進。該項目總設計產能為300萬噸，計劃分兩期進行。第一期設計產能為180萬噸，共有兩條生產線，目前已基本完成第一條生產線的廠房建設，正在進行相關設備安裝。預計第一期第一條生產線將於二零一五年下半年正式投產，屆時本集團將初步實現進軍高端鋁壓延材業務的目標，使其與本集團已有的工業鋁型材業務、深加工業務一起，成為本集團相輔相成、協同發展的三大核心業務。公司預期二零一八年完成第二期項目投資，從而落實整體300萬噸年設計產能。

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資料，引自二零一四年三月北京安泰科信息開發有限公司編製的報告。

# 財務摘要

截至六月三十日止六個月

	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	<b>7,947,535</b>	7,021,397
毛利	<b>2,243,604</b>	1,968,664
毛利率	<b>28.2%</b>	28.0%
除稅前利潤	<b>1,527,199</b>	1,419,686
權益持有人應佔利潤	<b>1,270,617</b>	1,071,769
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.20
攤薄(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.20
每股中期股息(人民幣元)	<b>0.06</b>	—

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨值	<b>23,582,382</b>	19,638,892
資產總值	<b>48,796,718</b>	40,353,143
資產負債率(附註2)	<b>51.7%</b>	51.3%

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止各六個月期間本公司權益持有人應佔利潤以及各期普通股、可轉換優先股和購股權加權平均股份數目計算。
- 資產負債率 = 負債總值 / 資產總值 \* 100%。

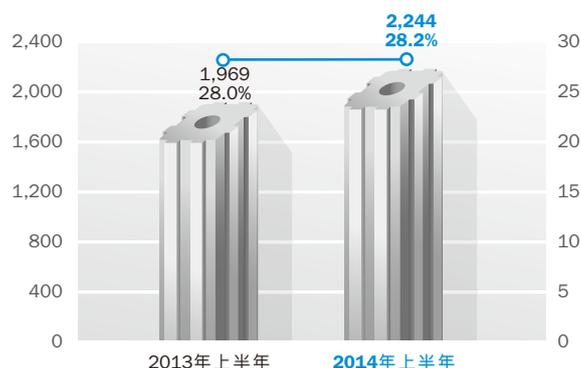
### 收益

(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)

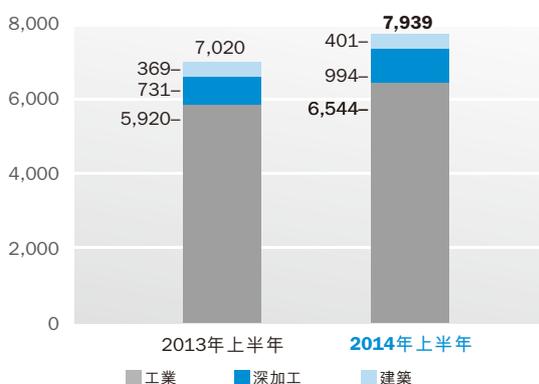
(人民幣分)



### 收益構成

— 鋁型材業務 / 按產品種類

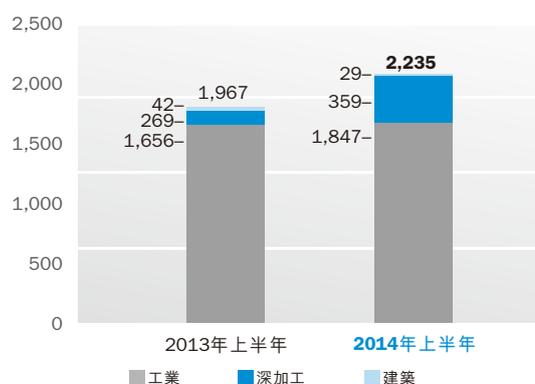
(人民幣百萬元)



### 毛利構成

— 鋁型材業務 / 按產品種類

(人民幣百萬元)



# 主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國忠旺控股有限公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本集團截至二零一四年六月三十日止六個月(「回顧期」)之未經審核中期業績報告，請各位股東省覽。

## 經營回顧 — 務實經營 敦行致遠

二零一四年上半年，中國繼續推動經濟結構轉型，積極落實產業升級政策，著力推進社會朝向綠色低碳發展，經濟增速緩中趨穩，同時歐美經濟溫和復甦，皆為本集團業務提供了良好的營商環境。回顧期內，本集團專注工業鋁型材、工業鋁型材深加工及鋁壓延材三大核心業務，通過產品創新、產能擴充、市場開拓這三個運營環節，提高經營效率，牢牢抓緊海內外高端鋁加工行業的商機。

回顧期內，本集團主要財務及營運指標如收益、權益持有人應佔利潤及銷售量均錄得雙位數增長，業績實現持續及穩定增長：

- 收益及權益持有人應佔利潤分別約人民幣**79.5億元**(二零一三年同期：約人民幣**70.2億元**)及人民幣**12.7億元**(二零一三年同期：約人民幣**10.7億元**)，按年分別上升**13.2%**及**18.6%**；
- 鋁型材產品銷售量較去年同期增加**16.5%**至約**36.8萬噸**(二零一三年同期：約**31.6萬噸**)；
- 毛利率為**28.2%**，與去年同期的**28.0%**基本持平，繼續保持平穩勢態；
- 中國是本集團的主要市場，佔總收入的**84.9%**(二零一三年同期：**87.9%**)。中國市場的銷售量及銷售額分別按年增長**13.0%**及**9.3%**至約**32.3萬噸**(二零一三年同期：約**28.6萬噸**)及約人民幣**67.5億元**(二零一三年同期：約人民幣**61.7億元**)；
- 深加工產品帶動出口，海外市場的銷售量及銷售額分別錄得約**4.5萬噸**(二零一三年同期：約**3.0萬噸**)及約人民幣**12.0億元**(二零一三年同期：約人民幣**8.5億元**)，按年分別上升**50.7%**及**41.2%**。

## 派息

為了回饋股東對本公司一直以來的大力支持，董事會欣然宣佈向本公司普通股股東及可轉換優先股股東派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息，每股港幣**0.08元**(約人民幣**0.06元**)。

## 業務回顧

### 工業鋁型材 — 新增產能釋放 帶動收入和銷量雙增長

作為全球第二大及亞洲最大的工業鋁型材研發製造商，本集團一直不斷提升高端工業鋁型材產能，藉以迎接國內外高端工業鋁型材的增長機遇。去年本集團完成了八台大噸位鋁型材擠壓機的安裝調試，進一步完善了複雜、大截面工業鋁型材產品的生產質量及生產效率。回顧期內該八台大噸位鋁型材擠壓機正式投入生產，拉動了本集團高端鋁型材產品銷量。回顧期內工業鋁型材的銷量和銷售收入分別按年上升14.1%和10.6%，至約30.7萬噸及人民幣65.4億元，分別佔本集團整體銷量和銷售收入的83.3%和82.3%。工業鋁型材是本集團的主要收入及盈利來源，為工業鋁型材深加工及鋁壓延材業務的順利開展提供了技術積累、人才儲備、上游資源及客戶基礎等多方面的有力支持。

於二零一四年六月三十日，本集團擁有93條鋁型材擠壓生產線（包括21條75MN或以上的高端大噸位鋁型材生產線），年產能超過100萬噸，產能位居全球鋁加工行業前列。同時，我們還訂購了兩台目前全球最大噸位的225MN單動臥式鋁擠壓機，預期將於二零一五年起按計劃開始投產，新添置的生產設備讓我們更好地滿足下游客戶對複雜、大截面工業鋁型材產品的需求，進一步體現出本集團的生產優勢。

### 工業鋁型材深加工產品 — 抓緊交通運輸業輕量化契機

通過發展深加工業務，本集團將工業鋁型材產品進一步加工及組裝成為高質量的半成品及完成品，供客戶直接使用。深加工中心自去年投產以來，已開發出一系列鋁合金交通運輸樣品，包括鋁製半掛車、消防車、高寒高鐵車箱等，引起不少潛在客戶的關注。我們的深加工技術團隊和研發中心還能針對個別下游客戶節能減耗的需要，提供全面的交通運輸輕量化解決方案，有效提升車輛燃油經濟效益。

回顧期內工業鋁型材深加工產品的銷量按年增加39.2%至約3.7萬噸；銷售額較去年同期增長36.0%至約人民幣9.9億元，佔本集團整體銷售收入12.5%。隨著本集團進一步加大開拓軌道交通、商用車及專用車領域的力度，我們相信此業務將為本集團帶來新的盈利貢獻。

### 鋁壓延材 — 按計劃推進 力爭如期投產 構建長線增長引擎

鋁壓延材項目是本集團自成立以來最大的發展項目，也是未來長綫增長的引擎，項目建成以後將成為全球設備最先進、配套設施最齊全的生產基地。回顧期內，本集團如期推進鋁壓延材項目的廠房建設，並加強管理及技術人才培訓工作，為迎接項目投產後的業務發展做好全面的準備。本集團從德國、美國等地訂購的生產設備已開始分批抵達和交付，部分設備已開始現場安裝，第一期項目年設計產能為180萬噸，計劃於二零一五年下半年起陸續投產，二零一八年達到規劃的總年產能300萬噸的目標。

本集團的鋁壓延材項目廠房位置優越，設於天津武清區汽車零部件產業園，該工業園區以汽車及零部件製造、新材料、新能源為主導產業，地處策略性位置有利於本集團與下游客戶密切合作。項目建成後產品包括鋁合金厚板、鋁帶和鋁箔，廣泛應用於汽車車身及零部件製造、機械製造、石油化工、航空航天、鐵路及造船、藥品及食物包裝等領域。憑藉世界一流的生產設備和技術，本集團可迅速回應航空航天、交通運輸、藥品及食物包裝領域對高質量鋁板帶箔產品的需求。

#### 技術研發 — 加大研發投入 強化技術優勢

本集團一直致力於產品研發，通過提高技術含量創造產品差異化，長遠擴大盈利空間。二零一四年上半年我們繼續加大研發投入，以改進生產工藝及開發嶄新產品。回顧期內研發投入約人民幣2.4億元，佔整體收入3.0%。

回顧期內，本集團共獲得11項授權專利，包括4項發明專利及7項實用新型專利。我們與多家大型企業和一流學術機構建立雙方互利共贏的發展模式，合作研發鋁合金產品在交通運輸領域的嶄新應用。回顧期內新建立的戰略夥伴包括中航瀋飛民用飛機有限責任公司、瀋陽航空航天大學、大連理工大學等。

與此同時，本集團繼續鞏固與擴大資質認證範圍，回顧期內通過國際鐵路行業標準(IRIS)的年度審核、AS9100C航空航天工業品質管制體系的監督審核，以及為船舶和海上設施給予技術規範的中國船級社(CCS)認證的鋁合金型材擴項認可，從而保障並擴大了本集團於軌道交通、航空航天和船舶領域用高端鋁加工產品的生產與銷售資質。

#### 優化資本結構 — 多樣化融資渠道 降低資金成本

為了配合業務擴展需要，並優化資本結構，降低資金成本，本集團於二零一四年六月與近20家國際金融機構簽訂三年期五億美元銀團貸款協議，貸款利率遠低於境內商業貸款基準利率，所得資金將用作一般營運開支。是次銀團反映國際金融機構及資本市場對本集團的業務發展前景予以肯定。

此外，本公司於二零一三年底啟動普通股及／或可轉換優先股的公開發售，通過向合資格股東按每持有10股現有普通股發行3股新普通股及／或可轉換優先股的方式，成功集資約港幣42.3億元，全部資金將投入用作發展天津鋁壓延材項目，為本集團高端鋁壓延材項目提供堅實的資金保障。

## 未來展望 — 綠色低碳為國家發展主旋律 高端鋁加工行業前景亮麗

中國繼續有序推進城鎮化、促進工業結構升級、加速淘汰落後產能，致力保持國內經濟平穩增長。從社會發展來看，提倡綠色低碳、可持續發展已成為主旋律。在眾多金屬當中，鋁合金以質輕、強度高、耐蝕、良好導電及傳熱性能及可循環回收等優勢，廣泛應用於航空航天、汽車、機械製造、船舶及化工領域，在推動產業升級、綠色經濟、交通運輸輕量化方面扮演舉足輕重的角色。

近年中國全國範圍內的大氣污染問題引起社會各界的普遍關注，如何積極有效進行大氣污染防治已成為國家和地方政府迫在眉睫的課題。空氣污染的其中一個重要源頭來自於交通工具廢氣排放。面對中國以及國際社會日益嚴格的節能減排要求，眼下不少汽車製造商都加速了以降低油耗為目標的車體輕量化步伐，而鋁合金質輕、易加工以及可回收性等特性，對汽車製造商而言是幫助汽車實現節能減排的優選材料。與此同時，中國城鎮化進程的加深將進一步帶動包括城市輕軌和高鐵在內的公共運輸系統的快速發展，以及中國自主開發大飛機項目與船舶升級換代等因素，均為鋁合金的應用以及高端鋁加工行業的發展提供了廣闊的前景，亦為本集團三大核心業務提供了前所未有的市場空間。

本集團將憑藉領先的技術及人才實力、頂尖的生產設備、多元化的產品組合、穩健的財務資源，在中國調整產業結構、建設綠色社會潮流中佔據先機。本集團將進一步鞏固現有競爭優勢，在強化工業鋁型材業務的基礎上，繼續深化具增長潛力的工業鋁型材深加工業務，以及有序推進鋁壓延材業務，三大核心業務形成『資源共用、優勢互補』的營運模式，推動企業實現平穩健康發展，董事會及管理層對本集團未來發展前景充滿信心。

本集團於二零一四年上半年取得令人鼓舞的業績，實有賴全體員工之忠誠服務及貢獻，以及各股東及業務夥伴對我們的支持及鼓勵。在此，本人謹代表董事會衷心感謝本集團的員工、股東及業務夥伴。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。

謝謝各位!

劉忠田  
主席

香港，二零一四年八月十五日

# 管理層討論與分析

## 一、業務回顧

回顧期內，受益於中國政府所採取的包括定向寬鬆政策在內的一系列穩增長、調結構措施，以及人民幣有效匯率的下滑對中國產品出口的拉動作用，中國經濟呈現出緩中趨穩、穩中有升的態勢，下行風險大幅降低。面對韌性十足的當前中國經濟形勢，本集團抓住中國產業升級以及交通輕量化帶來的市場機遇，堅定地執行董事會所制定的發展戰略，堅持以「中國市場為主、海外市場為輔」的經營佈局，在加強管理、控制成本的同時，加大對國內外市場的開拓力度，以增量帶動結構優化，以創新促進產品升級，圓滿實現了本集團二零一四年上半年的運營目標。

回顧期內，本集團實現總收益約人民幣7,947,535,000元，較截至二零一三年同期約人民幣7,021,397,000元的總收益增長13.2%，其中海外銷售的收益由二零一三年同期的約人民幣850,130,000元上升至回顧期內的約人民幣1,200,514,000元，同比增長41.2%，海外銷售收益佔比從二零一三年同期的12.1%提升至回顧期內的15.1%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一三年同期的約人民幣1,071,769,000元上升18.6%至回顧期內的約人民幣1,270,617,000元。

回顧期內，本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一三年同期的316,014噸增加16.5%至回顧期內的368,239噸，其中深加工產品的銷量更是由二零一三年同期的26,260噸大幅上升39.2%至回顧期內的36,547噸。雖然由於鋁錠價格下降等原因導致本集團鋁型材產品的平均售價下滑，而且由於國內天然氣等燃料及動力成本上升以及員工薪酬上漲等導致相關生產成本略有上升，但本集團通過提高生產效率及優化產品組合等措施，使得鋁型材業務的整體毛利率穩中略升，達28.2%（二零一三年同期：28.0%）。

回顧期內，本集團繼續加大研發投入，爭取以科技創新促進產品升級，提升企業競爭力。回顧期內本集團共獲得11項授權專利，包括4項發明專利及7項實用新型專利。與此同時，本集團繼續鞏固與擴大資質認證範圍，回顧期內通過國際鐵路行業標準(IRIS)的年度審核，AS9100C航空航天工業質量管理體系的監督審核，以及為船舶和海上設施給予技術規範的中國船級社(CCS)認證的鋁合金型材擴項認可，從而保障並擴大了本集團於軌道交通、航空航天和船舶領域用高端鋁加工產品的生產與銷售資質。此外，本集團繼續與更多大型企業和學術機構建立互利共贏的產學研戰略合作，合作研究開發鋁合金產品在交通運輸等重點領域的最新應用。回顧期內新建立的戰略夥伴包括中航瀋飛民用飛機有限責任公司、瀋陽航空航天大學及大連理工大學等。

本集團位於天津的高附加值鋁壓延材項目也正按計劃穩步推進。該項目總設計產能為300萬噸，計劃分兩期進行。第一期設計產能為180萬噸，共有兩條生產線，目前已基本完成第一條生產線的廠房建設，正在進行相關設備安裝。預計第一期第一條生產線將於二零一五年下半年正式投產，這將標誌著本集團初步實現進軍高端鋁壓延材業務的目標，使其與本集團已有的工業鋁型材業務、深加工業務一起，成為本集團相輔相成、協同發展的三大核心業務。

此外，本公司於二零一三年底啓動普通股及／或非上市有限制投票權不可贖回可轉換優先股（「可轉換優先股」）的公開發售，向合資格股東按每持有10股現有普通股發行3股新普通股及／或可轉換優先股，並於二零一四年一月底完成該項公開發售，成功集資約港幣4,225,400,000元，所得款項將全部投入到本集團天津高附加值鋁壓延材項目的建設發展之中。

## 二、未來展望

鋁合金產品以其質輕强度高、耐腐蝕抗氧化、導電導熱、易加工及可循環回收等諸多優異性能而成為中國政府積極穩妥推進新型城鎮化、調整產業結構、實現可持續性發展等戰略目標的優選工業材料，廣泛應用於交通運輸、機電設備、國防、電力工程、能源、建築及室內裝修等多個國民經濟領域，尤其是在國家節能減排和交通運輸輕量化發展中具有舉足輕重的作用，對其他金屬的取代效應亦日漸顯著，前景十分廣闊。

本集團看好中國鋁加工市場的長遠發展前景，對二零一四年中國工業鋁擠壓材市場維持審慎樂觀的預期。本集團認為受中國宏觀經濟減速以及中國政府穩增長、調結構、促改革等政策的影響，二零一四年中國鋁擠壓材行業的增速將有所減緩，總需求將超過1,500萬噸，同比增長約9%左右，其中工業鋁擠壓材仍將保持較高的增長率，預期二零一四年中國工業鋁擠壓材的需求將達520萬噸左右，同比增長約11%。

本集團認為另一個面臨重大發展機遇的鋁加工板塊是鋁壓延材板塊。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、電力電子、耐用品、包裝等領域。波士頓諮詢公司的報告指出，全球鋁壓延材總消耗量將在未來穩健增長，從二零一一年的約1,855萬噸增加至二零二零年的約3,166萬噸。其中，中國市場未來的增長速度將高於全球平均水平，從二零一一年的約760萬噸增長至二零二零年的約1,600萬噸，佔全球消耗量的一半，為全球鋁壓延材市場增長的主要驅動力。高端產品的成長空間更大。二零一一年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，市場潛力尚待開發。

綜合上述因素，本集團管理層將繼續堅定地執行以下主要發展策略：

1. 加大研發力度，提升本集團核心競爭力：在繼續加大研發經費投入的同時，加強與國內各行業領先研究機構和高等院校之間的科研合作，從生產工藝至新產品研發等各個方面全面提升本集團的綜合實力；
2. 繼續落實本集團的產能優化與擴充計劃：於二零一五年年底之前完成2台225MN超大型擠壓機的安裝與調試並投產，從而保障本集團在高精密大截面工業鋁型材生產設備方面的絕對領先優勢；加大對鋁合金熔鑄設施設備的投入，進一步擴大本集團鋁合金熔鑄產能，以滿足擴充後的擠壓產能；
3. 大力發展深加工業務：依托新落成的深加工中心先進的生產設施及本集團研發中心的強大實力，加大深加工產品品種的開發與市場拓展，提高本集團深加工產品銷售在整體銷售中的佔比，進一步提升集團整體盈利水平；
4. 繼續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：按期保質地進行本集團天津高附加值鋁壓延材項目第一期180萬噸年設計產能的廠房及配套設施建設，力爭於二零一五年下半年實現第一期第一條生產線的正式投產，屆時鋁壓延材業務將成為本集團重要的收入來源及利潤增長點；及
5. 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，將會幫助本集團形成資源共享、優勢互補的三大核心業務，即工業鋁型材業務、深加工產品業務及高附加值鋁壓延材業務，從而進一步延伸本集團的產業鏈，拓寬本集團的業務範圍，創造多元化盈利渠道，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

本集團回顧期內的收益約為人民幣7,947,535,000元，較二零一三年同期上升13.2%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,270,617,000元，較二零一三年同期上升18.6%。

下文是本集團於回顧期內及二零一三年同期的財務業績的比較。

#### 收益

於回顧期內，本集團總收益約為人民幣7,947,535,000元(二零一三年同期：約人民幣7,021,397,000元)，增長了13.2%。本集團主要收益為鋁型材業務的銷售收益，銷售金額約為人民幣7,939,216,000元(二零一三年同期：約人民幣7,019,662,000元)，佔本集團總收益的99.9%，其他收益主要為金屬貿易代理費收益，金額約為人民幣8,319,000元(二零一三年同期：約人民幣1,735,000元)。

以下為本集團於回顧期內及二零一三年同期，將鋁型材業務按板塊及產品劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至六月三十日止六個月											
	二零一四年					二零一三年					變動	
	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	佔比	銷量	佔比	平均單價	收益	銷量
人民幣千元		噸		人民幣元/噸	人民幣千元		噸		人民幣元/噸	%	%	
鋁型材業務												
工業板塊	7,537,823	94.9%	343,243	93.2%	21,961	6,650,203	94.7%	295,007	93.4%	22,543	13.3%	16.4%
工業鋁型材產品	6,544,187	82.4%	306,696	83.3%	21,338	5,919,612	84.3%	268,747	85.1%	22,027	10.6%	14.1%
深加工產品	993,636	12.5%	36,547	9.9%	27,188	730,591	10.4%	26,260	8.3%	27,821	36.0%	39.2%
建築板塊	401,393	5.1%	24,996	6.8%	16,058	369,459	5.3%	21,007	6.6%	17,587	8.6%	19.0%
合計	7,939,216	100.0%	368,239	100.0%	21,560	7,019,662	100.0%	316,014	100.0%	22,213	13.1%	16.5%

本集團鋁型材業務於回顧期內的收益約為人民幣7,939,216,000元，較二零一三年同期上升13.1%。本集團鋁型材業務於回顧期內的产品總銷量為368,239噸，較二零一三年同期上升16.5%。本集團鋁型材產品於回顧期內的平均售價為每噸人民幣21,560元，較二零一三年同期下降2.9%，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。本集團一般按「成本加成法」為本集團的鋁型材產品定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價。

本集團工業板塊於回顧期內的收益約為人民幣7,537,823,000元，較二零一三年同期上升13.3%。本集團工業板塊於回顧期內的产品總銷量為343,243噸，較二零一三年同期上升16.4%。

其中，本集團工業鋁型材產品於回顧期內的收益約為人民幣6,544,187,000元，較二零一三年同期上升10.6%，主要是由於本集團加強市場開拓及產能擴充的力度，使得本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一三年同期的268,747噸增加14.1%至回顧期內的306,696噸所致。本集團工業鋁型材產品於回顧期內的平均售價為每噸人民幣21,338元，較二零一三年同期下降3.1%，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。

深加工產品為本集團大力發展的一個重要利潤增長點，本集團深加工產品於回顧期內的銷量為36,547噸，較二零一三年同期上升39.2%，主要是由於本集團加大海外市場開拓力度，出口至美國的深加工產品銷量增加所致。本集團深加工產品於回顧期內產生的收益增加至約人民幣993,636,000元，較二零一三年同期上升36.0%。本集團深加工產品於回顧期內的平均售價為每噸人民幣27,188元，較二零一三年同期下降2.3%，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。

本集團建築板塊於回顧期內產生的收益約為人民幣401,393,000元，較二零一三年同期上升8.6%，主要是由於本集團建築板塊的產品銷量增加所致。本集團建築板塊於回顧期內的产品銷量為24,996噸，較二零一三年同期上升19.0%，主要是由於回顧期內建築板塊產品需求增加，因此本集團在保證滿足工業板塊需求的情況下，增加了建築板塊產品的產量從而導致銷量增加。本集團建築板塊於回顧期內的产品平均售價為每噸人民幣16,058元，較二零一三年同期下降8.7%，主要是由於回顧期內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國。回顧期內，本集團海外銷售收益約為人民幣1,200,514,000元（二零一三年同期：約人民幣850,130,000元），佔本集團總收益的15.1%（二零一三年同期：12.1%）。

以下為本集團於回顧期內及二零一三年同期按地域劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	<b>6,747,021</b>	<b>84.9%</b>	6,171,267	87.9%
美國	<b>1,130,964</b>	<b>14.2%</b>	840,224	12.0%
其他	<b>69,550</b>	<b>0.9%</b>	9,906	0.1%
合計	<b>7,947,535</b>	<b>100.0%</b>	7,021,397	100.0%

本集團於回顧期內的國內收益約為人民幣6,747,021,000元，較二零一三年同期上升9.3%，海外收益約為人民幣1,200,514,000元，較二零一三年同期上升41.2%。其中本集團於回顧期內對美國的出口收益約為人民幣1,130,964,000元，較二零一三年同期上升34.6%，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。針對美國市場對深加工產品不斷增長的需求，本集團積極擴大深加工產品的生產規模，大力開拓美國市場，導致回顧期內對美國的出口大幅增長。

#### 銷售成本

本集團於回顧期內的銷售成本約為人民幣5,703,931,000元（二零一三年同期：約人民幣5,052,733,000元），較二零一三年同期上升12.9%，主要由於本集團回顧期內鋁型材產品銷量上升所導致。本集團鋁型材業務於回顧期內的銷售成本約為人民幣5,703,839,000元（二零一三年同期：約人民幣5,052,687,000元），較二零一三年同期上升12.9%。本集團鋁型材業務於回顧期內的單位產品成本較二零一三年同期的每噸人民幣15,989元下降3.1%至每噸人民幣15,490元，主要是由於回顧期內鋁錠價格下降所致。

### 毛利及毛利率

本集團於回顧期內的毛利約為人民幣2,243,604,000元，較二零一三年同期增加14.0%，主要是由於本集團回顧期內鋁型材產品銷量增加所致。以下為本集團於回顧期內及二零一三年同期，將鋁型材業務按板塊及產品劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率	毛利 人民幣千元	佔比	毛利率
鋁型材業務						
工業板塊	<b>2,206,635</b>	<b>98.7%</b>	<b>29.3%</b>	1,925,002	97.9%	28.9%
工業鋁型材產品	<b>1,847,491</b>	<b>82.6%</b>	<b>28.2%</b>	1,655,889	84.2%	28.0%
深加工產品	<b>359,144</b>	<b>16.1%</b>	<b>36.1%</b>	269,113	13.7%	36.8%
建築板塊	<b>28,742</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.2%</b>	41,973	2.1%	11.4%
合計	<b>2,235,377</b>	<b>100.0%</b>	<b>28.2%</b>	1,966,975	100.0%	28.0%

本集團鋁型材業務於回顧期內的產品毛利約為人民幣2,235,377,000元，較二零一三年同期上升13.6%。本集團鋁型材業務的產品整體毛利率為28.2%，與二零一三年同期28.0%的毛利率水平基本持平。

本集團工業板塊於回顧期內的整體毛利約為人民幣2,206,635,000元，較二零一三年同期上升14.6%。雖然回顧期內由於國內天然氣等燃料及動力成本上升以及員工薪酬上漲等導致相關生產成本略有上升，在一定程度上抵消了鋁錠價格下降給毛利率帶來的正面影響，但本集團通過提高生產效率及優化產品組合等措施，使得本集團工業板塊於回顧期內的整體毛利率穩中略升，由二零一三年同期的28.9%上升至回顧期內的29.3%。

其中，本集團工業鋁型材產品於回顧期內的毛利約為人民幣1,847,491,000元，較二零一三年同期上升11.6%，主要是由於本集團工業鋁型材產品的銷量增加所致。本集團工業鋁型材產品的毛利率基本保持平穩，由二零一三年同期的28.0%微幅上升至回顧期內的28.2%。

本集團深加工產品於回顧期內的毛利約為人民幣359,144,000元，較二零一三年同期上升33.5%。回顧期內本集團深加工產品的毛利率為36.1%，與二零一三年同期的36.8%基本持平。

本集團建築板塊於回顧期內的毛利約為人民幣28,742,000元，較二零一三年同期下降31.5%，本集團建築板塊的毛利率由二零一三年同期的11.4%下降至回顧期內的7.2%，主要是由於市場競爭導致平均售價下降所致。

### 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。

銀行利息收入由二零一三年同期的約人民幣69,841,000元下降10.3%至回顧期內的約人民幣62,628,000元，此項減少的原因主要是存款利率較高的定期存款期限減短所致。

短期投資收益主要是本集團投資於銀行理財產品獲得的收益，由二零一三年同期約人民幣1,445,000元上升7.3%至回顧期內的約人民幣1,550,000元。此項收益的增加主要是由於在回顧期內投資理財產品的佔比上升所致。

### 其他收入／開支及其他收益／虧損淨額

其他收入／開支及其他收益／虧損於回顧期內的淨收益約為人民幣106,792,000元，較二零一三年同期的約人民幣134,539,000元的淨收益減少約人民幣27,747,000元。這一變化主要是受到以下因素綜合影響所致：

- (i) 政府補貼由二零一三年同期的約人民幣126,302,000元減少約人民幣2,006,000元至回顧期內的約人民幣124,296,000元。本集團各期間獲得的用於支持業務發展和科技研究的政府補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定並派發；
- (ii) 滙兌損失由二零一三年同期的約人民幣5,984,000元增加至於回顧期內的約人民幣40,685,000元，主要是由於回顧期內本集團的外幣借款的增加及受人民幣匯率持續走低的影响；
- (iii) 回顧期內銷售機械設備產生淨收入約人民幣16,826,000元(二零一三年同期：約人民幣12,432,000元)。為了維護和拓展本集團在機械設備製造領域的客戶資源，充分挖掘本集團工業機械製造方面的優勢，本集團自二零一三年起開展了機械設備的製造銷售業務，主要向客戶提供一些金屬加工相關的機械設備；及
- (iv) 出售廢舊金屬、耗材及模具的收入等其他項目由二零一三年同期的淨收益約人民幣1,789,000元增加至於回顧期內的約人民幣6,355,000元。

#### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、運輸成本及銷售人員薪酬等，由二零一三年同期的約人民幣67,231,000元增加6.5%至回顧期內的約人民幣71,605,000元。此項變化主要由於以下原因綜合影響所致：

- (i) 本集團銷售人員薪酬由二零一三年同期的約人民幣10,711,000元增加至回顧期內的約人民幣17,232,000元，主要是由於本集團為了進一步開拓市場而增加銷售員工所致；
- (ii) 本集團運輸及出口費用由二零一三年同期的約人民幣11,977,000元增加至回顧期內的約人民幣13,246,000元，主要是由於本集團深加工產品海外銷售增加而導致相關運輸及出口費用上升；
- (iii) 本集團的廣告費宣傳費由二零一三年同期的約人民幣43,590,000元下降至回顧期內的約人民幣39,093,000元；及
- (iv) 其他銷售費用由二零一三年同期的約人民幣953,000元增加至回顧期內的約人民幣2,034,000元。

#### 行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括研發費用、工資、薪酬與福利開支、土地使用稅、土地使用權攤銷、銀行手續費、購股權費用、中介服務費及辦公設備折舊費用等。

行政及其他經營開支由二零一三年同期的約人民幣447,294,000元增加27.9%至回顧期內的約人民幣572,104,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團回顧期內計入行政及其他經營開支的研發費用由二零一三年同期的約人民幣169,120,000元增加至回顧期內的約人民幣240,102,000元。本集團的研發費用主要用於航空航天、軌道車輛、商用車、乘用車及專用車輛等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究；
- (ii) 由於本集團於回顧期內購買了中國遼寧省、黑龍江省及天津市等地的土地使用權而產生的土地使用權攤銷及土地使用稅由二零一三年同期的約人民幣158,669,000元增加至回顧期內的約人民幣180,037,000元；

- (iii) 本集團於回顧期內計入行政及其他經營開支中的工資、薪酬與福利開支由二零一三年同期的約人民幣38,991,000元增加至回顧期內的約人民幣57,672,000元，主要是由於本集團因擴大產能、發展深加工業務及鋁壓延材項目而增加的僱員所致；
- (iv) 本集團於回顧期內計入行政及其他經營開支中的銀行手續費開支由二零一三年同期的約人民幣11,510,000元增加至回顧期內的約人民幣28,612,000元，主要是由於本集團於回顧期內借款增加所致；及
- (v) 其他行政及經營相關費用(包括購股權費用、中介服務費、辦公設備折舊費用及業務招待費等)由二零一三年同期的約人民幣69,004,000元下降至回顧期內的約人民幣65,681,000元。

#### 應佔聯營公司利潤

本集團於回顧期內的應佔聯營公司利潤約為人民幣1,974,000元(二零一三年同期：約人民幣1,503,000元)，系對中鐵忠旺鋁業有限公司按權益法確認的應佔溢利。中鐵忠旺鋁業有限公司系由本公司全資附屬公司遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)與中國鐵路物資瀋陽有限公司聯合成立的合資公司，其中遼寧忠旺出資比例為49.0%。

#### 財務成本

本集團的財務成本由二零一三年同期的約人民幣241,781,000元增加1.6%至回顧期內的約人民幣245,640,000元。主要是由於回顧期內本集團的融資債券及貸款規模較二零一三年同期增加所致。

回顧期內，本集團可直接歸屬於購買物業、廠房及設備的按金發生的貸款利息費用約為人民幣130,098,000元(二零一三年同期：約人民幣105,644,000元)，年均資本化率為4.50%(二零一三年同期：4.72%)。

於二零一三年同期及回顧期內，本集團貸款分別按平均年利率5.04%及4.84%計息。回顧期內融資債券按年利率4.93%至7.50%計算(二零一三年同期：按年利率4.07%至5.68%計算)。

#### 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一三年同期的約人民幣1,419,686,000元增加7.6%至回顧期內的約人民幣1,527,199,000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二零一三年同期的約人民幣347,917,000元減少26.3%至回顧期內的約人民幣256,582,000元，主要由於本集團中國境內主要運營實體遼寧忠旺於二零一三年十一月被認定為遼寧省二零一三年第二批高新技術企業。根據中國相關法律法規規定，遼寧忠旺有權享有高新技術企業享有的企業所得稅優惠待遇，為期三年，由二零一三年起至二零一五年為止。因此，遼寧忠旺的適用企業所得稅稅率由25%降至優惠稅率為15%，由二零一三年起至二零一五年為期三年。

本集團於二零一三年同期及回顧期內的實際稅率分別為24.5%及16.8%。

### 權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一三年同期的約人民幣1,071,769,000元上升18.6%至回顧期內的約人民幣1,270,617,000元。本集團的淨利率由二零一三年同期的15.3%上升至回顧期內16.0%。此項上升主要是由於本章節中描述的以上因素所致。

回顧期內，每股盈利由二零一三年同期的人民幣0.20元降至人民幣0.19元，主要是由於回顧期內本公司公開發售2,703,583股新普通股及1,619,188,337股可轉換優先股導致本公司已發行總股數增加所致。

### 現金流量

以下為本集團於回顧期內及二零一三年同期的現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>4,786,257</b>	1,601,544
投資活動所用現金淨額	<b>(3,729,451)</b>	(1,514,453)
融資活動所得現金淨額	<b>3,657,290</b>	2,875,281

### 流動資產淨額

本集團於二零一四年六月三十日的流動資產淨額約人民幣6,706,039,000元，較二零一三年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣2,080,684,000元增加222.3%，主要是由於本集團流動資產增加幅度大於流動負債增加幅度所致：

- (i) 於二零一四年六月三十日，本集團流動資產約為人民幣22,190,359,000元，比二零一三年十二月三十一日的約人民幣14,191,861,000元增加了約人民幣7,998,498,000元，主要是由於現金及現金等價物、質押銀行存款以及可供出售投資的增加；及
- (ii) 於二零一四年六月三十日，本集團流動負債約為人民幣15,484,320,000元，比二零一三年十二月三十一日的約人民幣12,111,177,000元增加了約人民幣3,373,143,000元，主要是由於回顧期內應付賬款、應付票據增加所致。

### 流動資金

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣14,031,151,000元及人民幣9,317,055,000元，而在流動資產項下列示的質押銀行存款餘額分別約為人民幣2,029,881,000元及人民幣36,454,000元。於二零一四年六月三十日，本集團短期存款約為人民幣116,015,000元(二零一三年十二月三十一日：無)。

### 借貸

於二零一四年六月三十日，本集團的融資債券及貸款總額約為人民幣17,391,147,000元，較二零一三年十二月三十一日之總額約人民幣15,900,143,000元增加約人民幣1,491,004,000元。

於二零一四年六月三十日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣7,933,313,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣7,508,500,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣9,457,834,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣8,391,643,000元)。有關詳情已於本中期報告綜合財務報表附註21及20披露。

本集團於二零一四年六月三十日的資產負債比率為51.7%，於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率為51.3%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

### 資產抵押

於二零一四年六月三十日，除質押銀行存款外，本集團尚有總賬面值約人民幣952,503,000元的五套單動臥式鋁擠壓機成套設備用作融資安排的抵押資產。

於二零一二年七月三十一日，本集團以人民幣800,000,000元向一家金融機構出售上述設備，並在之後五年內每年支付租金約人民幣183,612,000元將設備租回。本集團可選擇於二零一七年八月一日租賃期結束時以人民幣一元購回該等設備，即優惠購買選擇權。於二零一四年六月三十日，相關設備的總賬面值約為人民幣952,503,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣983,701,000元)。

在《國際會計準則17》下，該等設備的租回合同中存在優惠購買選擇權會形成融資租賃。然而，考慮到如下因素：(1)優惠購買選擇權設定為象徵性價格人民幣1元；(2)由於該等設備與本集團的經營緊密相關，且於二零一七年八月一日租賃期結束時，資產的剩餘使用壽命約有十年，因此本集團基本確定會行使優惠購買選擇權，預先設定的優惠購買選擇權生效會導致該金融機構(即該等設備的法定所有人)於二零一七年八月一日將設備重新賣回給本集團。基於此，即使本集團沒有法定義務需要重新購回該等設備，由於優惠購買選擇權的存在導致本集團重新購回該等設備的事項基本確定。

因此，上述事項表明該合同實質上並沒有包含了《國際會計準則17》下的租賃，合同中的出售及租回交易緊密相關，如果不把系列交易作為一個整體考慮便無法理解整體的經濟效應，因此應該作為一項交易進行處理。該項合同的實質是用相關的資產抵押進行現金借貸，並在五年租賃期中分期還款。相關資產及抵押借款的信息已於本報告綜合財務報表附註9及20(b)中進行披露。

#### 或然負債

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

#### 僱員

於二零一四年六月三十日，本集團有8,171名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一三年六月三十日的5,911名僱員增長38.2%。回顧期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣391,817,000元(當中購股權費用約為人民幣3,189,000元)，相比二零一三年同期的約人民幣272,014,000元(當中購股權費用約為人民幣6,972,000元)增長了44.0%。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於本集團因擴大產能、發展深加工業務及鋁壓延材項目而增加僱員人數所致。此外，僱員成本有所增加亦是由於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

於二零一四年六月三十日，本集團共有795名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的9.7%。本集團已與多個領先的研發和學術機構合作以提升技術水準，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，同時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。

回顧期內，本集團繼續加大對研發的投入，研發費用由二零一三年同期的約人民幣169,120,000元增加至回顧期內的約人民幣240,102,000元，研發支出佔本集團銷售收入的比重由二零一三年同期的約2.4%增加至回顧期內的約3.0%。本集團的研發投入主要用於航空航天、軌道車輛、重卡及乘用車等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究。

### 資本承擔

本集團於二零一四年六月三十日已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、廠房及設備的資本開支約為人民幣188億元，主要是由於本集團於二零一一年十月十七日發佈主要交易公告，宣佈購買代價約38億美元(約240億元人民幣)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之其他融資渠道支付，於二零一四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137億元。

### 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幣風險、利率風險以及鋁錠價格變動風險等。

#### 外幣風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於回顧期內，本集團的收入約84.9%以人民幣結算，另約15.1%以美元結算。本集團的貸款約50.7%以人民幣結算，另約49.3%以外幣結算。

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。於回顧期內，本集團並未使用任何金融工具對沖外幣風險。然而，本集團管理層會一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

### 利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。本集團承受的利率變動風險主要來自於融資債券及貸款。

浮息貸款使本集團面對現金流量利率風險。為盡量降低利率風險之影響，本集團與銀行簽訂利率掉期合約，自二零一四年六月十六日起生效，將按三個月浮息香港銀行同業拆借利率上浮260個基準點計息之金額為港幣920,760,000元的貸款掉期至按固定年利率3.40%計算。上述金融工具將於二零一六年六月一日到期。本集團將酌情考慮對本集團其他浮息貸款採用合適的風險控制工具。

定息貸款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一四年六月三十日，本集團定息貸款約為人民幣1,307,640,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣304,845,000元)。

### 鋁錠價格變動風險

本集團鋁型材業務的主要生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於回顧期內和二零一三年同期分別佔本集團鋁型材產品銷售成本的83.9%和85.1%。一般而言，本集團按「成本加成法」對鋁型材產品進行定價，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，或全部抵消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。

### 公開發售股份

如前文所披露，於二零一三年十一月二十八日，本公司公佈公開發售普通股及／或可轉換優先股，按於記錄日期(二零一四年一月七日)截至營業時間結束合資格股東每持有10股現有普通股獲發3股新普通股之比例，以認購價每股2.61港元提呈認購普通股或可轉換優先股。本公司控股股東Zhongwang International Group Limited(「ZIGL」)為包銷商，佣金為零。本公司就公開發售於二零一三年十二月二十七日召開股東特別大會，會上通過特別決議案批准(i)增加本公司法定股本，從800,000,000港元分為8,000,000,000股股份增至3,000,000,000港元分為30,000,000,000股股份；(ii)重新指定10,000,000,000股未發行股份為可轉換優先股；(iii)重新指定餘下20,000,000,000股已發行及未發行股份為普通股；及(iv)就可轉換優先股的權利及限制之規定對本公司的組織章程大綱及組織章程細則做出相應修訂。

公開發售於二零一四年一月二十八日完成。於完成時，已發行及配發總數為2,703,583股新普通股及1,619,188,337股可轉換優先股，其中總數為1,618,955,468股可轉換優先股已發行及配發予ZIGL。公開發售籌集的所得款項淨額約為港幣4,225,400,000元，本公司有意將所得款項淨額悉數用作為位於中國天津的高附加值鋁壓延材產品生產項目提供資金。

## 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

於二零一四年六月三十日，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(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：

於二零一四年六月三十日本公司普通股之好倉

董事姓名	身份／權益性質	普通股總數	有關股份類別的百分比(%)
劉忠田(「劉先生」)	全權信託創辦人／好倉	4,044,600,000 <sup>(1)</sup>	74.22
勾喜輝	實益擁有人／好倉	3,300,000 <sup>(2)</sup>	0.06
		1,700,000	0.03
路長青	實益擁有人／好倉	2,000,000 <sup>(2)</sup>	0.04
		2,200,000	0.04
陳 岩	實益擁有人／好倉	2,000,000 <sup>(2)</sup>	0.04
		2,200,000	0.04
鍾 宏	實益擁有人／好倉	2,000,000 <sup>(2)</sup>	0.04
		2,200,000	0.04
盧華基	實益擁有人／好倉	600,000 <sup>(2)</sup>	0.01
史克通	實益擁有人／好倉	600,000 <sup>(2)</sup>	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉	600,000 <sup>(2)</sup>	0.01
王振華	實益擁有人／好倉	600,000 <sup>(2)</sup>	0.01

於二零一四年六月三十日本公司可轉換優先股之相關普通股之好倉

董事姓名	身份／權益性質	可轉換優先股總數	有關股份類別的百分比(%)
劉先生	全權信託創辦人／好倉	1,618,955,468 <sup>(1)</sup>	99.99

(1) 於二零一四年六月三十日，ZIGL根據證券及期貨條例擁有該等股份的權益。ZIGL的全部已發行股本由一家信託公司持有，其受益人為劉先生之家庭成員。劉先生為本公司之執行董事及主席，兼為ZIGL之董事。

(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，於二零一四年六月三十日，本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有任何權益或淡倉（包括各人根據證券及期貨條例已擁有或視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條須載入當中所述須存置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」兩節所披露者外，截至二零一四年六月三十日止六個月任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排，致使董事可通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權益或債務證券，亦無行使任何該等權利。

### 董事於競爭業務之權益

截至二零一四年六月三十日止六個月內，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任何業務中擁有權益。

### 主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，就董事所知，下表列出於本公司的股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條本公司須存置名冊所記錄的權益或淡倉之人士（不包括本公司董事或主要行政人員）：

於二零一四年六月三十日本公司普通股之好倉

股東姓名	身份／權益性質	普通股總數	有關股份類別的百分比(%)
劉先生 <sup>(1)</sup>	全權信託創辦人／好倉	4,044,600,000	74.22
TMF (Cayman) Ltd. <sup>(2)</sup>	受托人／好倉	4,044,600,000	74.22
Prime Famous Management Limited <sup>(3)</sup>	受控公司之權益／好倉	4,044,600,000	74.22
ZIGL	實益擁有人／好倉	4,004,200,000	73.48
	對股份持有保證權益／好倉	40,400,000	0.74

於二零一四年六月三十日本公司可轉換優先股之相關普通股之好倉

股東姓名	身份／權益性質	可轉換優先股總數	有關股份類別的百分比(%)
劉先生 <sup>(1)</sup>	全權信託創辦人／好倉	1,618,955,468	99.99
TMF (Cayman) Ltd. <sup>(2)</sup>	受托人／好倉	1,618,955,468	99.99
Prime Famous Management Limited <sup>(3)</sup>	受控公司之權益／好倉	1,618,955,468	99.99
ZIGL	實益擁有人／好倉	1,618,955,468	99.99

(1) ZIGL的全部已發行股本由一家信託公司持有，其受益人為劉先生之家庭成員。劉先生為本公司之執行董事及主席，兼為ZIGL之董事。

(2) TMF (Cayman) Ltd. 為劉氏家族信託的受托人，被視為擁有該信託所擁有之股份的權益。

(3) Prime Famous Management Limited 為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由劉氏家族信託所擁有。

除上文披露者外，於二零一四年六月三十日，董事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

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名董事及其他70名僱員（包括2名高級管理層成員）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之股份總數為40,400,000股，相當於二零一四年六月三十日本公司已發行股本約0.74%。鑒於再無購股權可根據首次公開招股前購股權計劃授出，故此並無條文規限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將授出購股權限額更新。

授出首次公開招股前購股權計劃旨在肯定本集團若干董事、高級管理層成員及僱員的貢獻。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（「首次公開招股前購股權年期」）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」）之五週年屆滿前一日為止。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期起至上市日期一周年、二周年、三周年、四周年及五周年之前一日的各個歸屬期間行使其購股權，最多認購購股權項下20%的本公司股份。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年期繼續仍可行使。倘若（其中情況包括）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。

於二零一四年六月三十日，根據首次公開招股前購股權計劃所授出的所有購股權已獲行使，且再無根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權。

於截至二零一四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)	於二零一四年	於截至二零一四年	於截至二零一四年	於二零一四年
				一月一日 未行使 購股權所構成的 相關股份數目	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	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	六月三十日 未行使 購股權所構成的 相關股份數目
<b>董事</b>							
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 <sup>(1)</sup>	—
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 <sup>(1)</sup>	—
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 <sup>(1)</sup>	—
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 <sup>(1)</sup>	—
<b>本集團其他</b>							
70名僱員							
(包括2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 <sup>(1)</sup>	—
<b>合計</b>				<b>40,400,000</b>	<b>—</b>	<b>40,400,000</b>	<b>—</b>

(1) 緊接該等購股權於二零一四年五月七日獲行使前一日本公司普通股份之加權平均收市價為每股2.41港元。

## (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、高級管理層成員及顧問參與購股權計劃認購本公司普通股。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行使其購股權，最多認購購股權項下20%的本公司股份。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（其中情況包括）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可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普通股的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的普通股數目超過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。

於截至二零一四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)	於二零一四年	於截至二零一四年	於截至二零一四年	於二零一四年
				一月一日 未行使	六月三十日止 六個月內失效或 註銷購股權所構成	六月三十日止 六個月內行使	六月三十日 未行使
				購股權所構成的 相關股份數目	的相關股份數目	的相關股份數目	購股權所構成的 相關股份數目
<b>董事</b>							
勾喜輝	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	3,300,000	—	—	3,300,000
路長青	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
陳岩	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
鍾宏	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
盧華基	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
史克通	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
文獻軍	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
王振華	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
<b>其他48名僱員</b> (包括本集團 2名高級管理 人員)							
	二零一一年三月二十二日	二零一一年三月三十一日	3.9	33,300,000	—	—	33,300,000
<b>合計</b>				<b>45,000,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45,000,000</b>

除以上披露者外，於截至二零一四年六月三十日止六個月內，本公司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、註銷或告失效。

上文提及首次公開招股前購股權計劃與購股權計劃的其他詳情，載於本報告第58至60頁未經審核中期財務報告附註26，以及於二零零九年四月二十四日刊發的本公司招股章程內「法定及一般資料 — 其他資料 — 首次公開招股前購股權計劃」及「法定及一般資料 — 其他資料 — 購股權計劃」兩節內。

### 根據上市規則第13.18條作出的披露

除下文披露者外，截至二零一四年六月三十日，董事並無察覺到有任何情況會導致根據上市規則第13.18條的規定須作出披露的責任。

二零一三年一月十六日，本公司與一組銀行及金融機構訂立一項關於本金額200,000,000美元為期三年的定期貸款融資（「二零一三年融資」）的融資協議（「二零一三年融資協議」）。截至二零一四年六月三十日，本公司根據二零一三年融資協議尚未償還款項為200,000,000美元。

由於二零一三年融資協議載有對本公司控股股東施加特定履行責任之條件，而違反該責任代表違反二零一三年融資協議，本公司根據上市規則第13.18條於二零一三年一月十六日作出公佈。有關責任詳情請參閱該公佈。

二零一四年六月二十日，本公司亦與一組銀行及金融機構訂立一項關於本金額500,000,000美元為期36個月的定期貸款融資（「二零一四年融資」）的融資協議（「二零一四年融資協議」）。截至二零一四年六月三十日，本公司根據二零一四年融資協議尚未償還款項為500,000,000美元。

由於二零一四年融資協議載有對本公司控股股東施加特定履行責任之條件，而違反該責任代表違反二零一四年融資協議，本公司根據上市規則第13.18條於二零一四年六月二十三日作出公佈。有關責任詳情請參閱該公佈。

## 企業管治常規

本公司一直堅持維護達致嚴謹企業管治的指引及程序。本公司的企業管治原則是推行有效的內部監控措施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。二零一二年四月一日起，舊守則的若干修訂（「新守則」，連同舊守則，統稱「管治守則」）生效。本公司已採納本報告日期現行的管治守則。本公司定期檢討其企業管治常規以確保持續遵守管治守則。

除下文披露者外，於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司已符合管治守則所載全部守則條文。

## 董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事有關彼等根據標準守則的責任。經本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認截至二零一四年六月三十日止六個月及截至本報告日期止，彼等一直遵守標準守則的規定。

## 遵守企業管治守則

### 董事長與行政總裁

管治守則守則條文第A.2.1條訂明，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任，且董事長與行政總裁的職責劃分應清楚界定，並以書面列出。

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。劉先生為本集團的創辦人，於企業經營及整體管理方面擁有豐富經驗。考慮到本集團目前的發展階段，董事會認為，由一人兼任兩職，可為本公司提供強大而貫徹之領導，有利於實施及執行本集團的業務策略，最為契合本公司之利益。然而，董事會將根據當時情況不時檢討董事會架構及成員組合。

### 獨立非執行董事

獨立非執行董事於董事會擔當重要的角色，因為彼等能提出獨立的判斷、監察本公司的表現和給予積極及建設性的貢獻，對本公司的戰略及政策發展產生關鍵的作用。彼等亦獲鼓勵參加本公司的股東大會，以平衡地瞭解股東的意見。

於截至二零一四年六月三十日止六個月內，董事會一直符合上市規則有關委任不少於董事會三分之一成員為獨立非執行董事，且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的相關規定。

## 董事委員會

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

### (a) 審核委員會

審核委員會由三人組成，均屬獨立非執行董事，其中一名成員擁有合適專業資格或會計或相關財務管理專門知識。三名成員為王振華先生(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二零一三年十二月三十一日止年度的經審核全年業績、截至二零一四年三月三十一日止三個月的未經審核財務業績及營運資料及截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，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

本公司於二零零九年根據舊守則的規定成立薪酬委員會。為符合新守則，本公司於二零一一年十二月二十八日擴充薪酬委員會的職務，使其包括提名相關權力及任務，並將委員會名稱改為提名及薪酬委員會。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，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，成員包括劉先生(主席)、路長青先生及文獻軍先生。

## 內部監控

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的內部監控制度。董事會將定期檢討相關改進及強化程序，致力加強本集團的內部監控措施。

## 購買、出售或贖回股份

除本報告所披露的公開發售之外，本公司於中期報告期內並無贖回任何股份。除本報告披露者外，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

中期報告期內，本集團並無子公司及聯營公司的重要買賣。

## 中期股息

董事會宣佈向於二零一四年十月二十一日名列本公司股東名冊之本公司普通股及可轉換優先股股東派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣0.08元(約人民幣0.06元)，合共約人民幣449,014,000元。中期股息將於二零一四年十月三十一日或前後派發。

## 董事簡歷更改

截至二零一四年六月三十日止六個月內以及截至本報告日期，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並無更改。

## 與股東、投資者及分析員持續溝通

本公司已採納一項股東溝通政策，確保我們的股東與本公司能夠有效溝通。自本公司上市以來，一直強調投資者關係的重要性，設立及發展了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。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。本公司與機構投資者及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，向社會大眾陳述我們的經營策略及財務表現。

# 綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

二零一四年中期報告

36

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>	4	<b>7,947,535</b>	7,021,397
銷售成本		<b>(5,703,931)</b>	(5,052,733)
<b>毛利</b>		<b>2,243,604</b>	1,968,664
投資收入		<b>64,178</b>	71,286
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額	5	<b>106,792</b>	134,539
銷售及分銷成本		<b>(71,605)</b>	(67,231)
行政及其他經營開支		<b>(572,104)</b>	(447,294)
應佔聯營公司利潤		<b>1,974</b>	1,503
財務成本	6(a)	<b>(245,640)</b>	(241,781)
<b>除稅前利潤</b>	6	<b>1,527,199</b>	1,419,686
所得稅開支	7	<b>(256,582)</b>	(347,917)
<b>期內本公司權益持有人應佔利潤</b>		<b>1,270,617</b>	1,071,769
<b>其他全面收益</b>			
日後可能重新分類至損益中的項目：			
— 換算至呈列貨幣產生的滙兌差額		<b>14,406</b>	(145)
— 現金流量套期：套期儲備淨變動		<b>(1,225)</b>	—
<b>期內本公司權益持有人應佔全面收益總額</b>		<b>1,283,798</b>	1,071,624
<b>每股盈利</b>			
基本(人民幣元)	8	<b>0.19</b>	0.20
攤薄(人民幣元)	8	<b>0.19</b>	0.20

第41頁至第60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之股息詳情載於附註22(a)。

# 綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

37 中國忠旺控股有限公司

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	9	8,455,472	7,272,504
預付租金	10	5,172,002	4,827,695
聯營公司權益		58,781	56,807
購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	11	12,184,680	12,441,056
質押銀行存款	15	—	1,532,000
可供出售投資	16	700,000	—
遞延稅項資產		35,424	31,220
		<b>26,606,359</b>	26,161,282
<b>流動資產</b>			
存貨	12	3,214,290	3,736,578
應收賬款及應收票據	13	854,506	660,844
其他應收款項、按金及預付款項	14	993,398	273,906
可供出售投資	16	794,200	—
稅項資產		45,994	64,279
預付租金	10	110,924	102,745
質押銀行存款	15	2,029,881	36,454
短期存款		116,015	—
現金及現金等價物	17	14,031,151	9,317,055
		<b>22,190,359</b>	14,191,861
<b>流動負債</b>			
應付賬款	18	2,989,678	1,482,195
應付票據	19	3,469,600	2,291,520
其他應付款項及應計費用		1,091,729	828,962
融資債券	21	2,000,000	3,200,000
銀行及其他金融機構貸款	20	5,933,313	4,308,500
		<b>15,484,320</b>	12,111,177
<b>流動資產淨額</b>		<b>6,706,039</b>	2,080,684
<b>總資產減流動負債</b>		<b>33,312,398</b>	28,241,966

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他金融機構貸款	20	<b>7,857,834</b>	4,891,643
融資債券	21	<b>1,600,000</b>	3,500,000
金融衍生工具		<b>1,225</b>	—
遞延稅項負債		<b>270,957</b>	211,431
		<b>9,730,016</b>	8,603,074
<b>資產淨額</b>			
		<b>23,582,382</b>	19,638,892
<b>資本及儲備</b>			
股本	22(b)	<b>605,397</b>	474,675
儲備	22(c)	<b>22,976,985</b>	19,164,217
<b>權益總額</b>			
		<b>23,582,382</b>	19,638,892

# 綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

	附註	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22(c)(iv))	其他儲備 人民幣千元 (附註22(c)(iii))	盈餘儲備 人民幣千元 (附註22(c)(i))	企業		滙兌儲備 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	留存利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
							發展基金 人民幣千元 (附註22(c)(ii))	購股權儲備 人民幣千元				
於二零一三年一月一日		474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,332,679	1,332,679	137,237	2,082	—	7,546,013	17,507,983
截至二零一三年六月三十日止 六個月期間權益變動：												
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,071,769	1,071,769
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	(145)	—	—	(145)
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	(145)	—	1,071,769	1,071,624
股份支付的確認	26(b)	—	—	—	—	—	—	6,972	—	—	—	6,972
於二零一三年六月三十日及 二零一三年七月一日 (未經審核)		474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,332,679	1,332,679	144,209	1,937	—	8,617,782	18,586,579
截至二零一三年十二月 三十一日止六個月期間 權益變動：												
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,054,856	1,054,856
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	(6,506)	—	—	(6,506)
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	(6,506)	—	1,054,856	1,048,350
股份支付的確認	26(b)	—	—	—	—	—	—	3,963	—	—	—	3,963
轉發至儲備		—	—	—	—	202,275	202,275	—	—	—	(404,550)	—
		—	—	—	—	202,275	202,275	3,963	—	—	(404,550)	3,963
於二零一三年十二月三十一日		474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,534,954	1,534,954	148,172	(4,569)	—	9,268,088	19,638,892
於二零一四年一月一日		474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,534,954	1,534,954	148,172	(4,569)	—	9,268,088	19,638,892
截至二零一四年六月三十日止 六個月期間權益變動：												
期內利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,270,617	1,270,617
期內其他全面收益		—	—	—	—	—	—	—	14,406	(1,225)	—	13,181
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	—	—	14,406	(1,225)	1,270,617	1,283,798
根據公開發行發售股份		127,514	3,194,526	—	—	—	—	—	—	—	—	3,322,040
股息		—	(729,723)	—	—	—	—	—	—	—	—	(729,723)
行使購股權		3,208	166,204	—	—	—	—	(105,226)	—	—	—	64,186
股份支付的確認	26(b)	—	—	—	—	—	—	3,189	—	—	—	3,189
		130,722	2,631,007	—	—	—	—	(102,037)	—	—	—	2,659,692
於二零一四年六月三十日 (未經審核)		605,397	11,670,705	(2,992,978)	635,898	1,534,954	1,534,954	46,135	9,837	(1,225)	10,538,705	23,582,382

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

二零一四年中期報告 40

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<b>4,786,257</b>	1,601,544
投資活動所用現金淨額	<b>(3,729,451)</b>	(1,514,453)
融資活動所得現金淨額	<b>3,657,290</b>	2,875,281
現金及現金等價物增加淨額	<b>4,714,096</b>	2,962,372
期初現金及現金等價物	<b>9,317,055</b>	7,890,144
期末現金及現金等價物	<b>14,031,151</b>	10,852,516

# 未經審核中期財務報告附註

## 1 公司資料

中國忠旺控股有限公司(「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。本公司的直接控股公司為於英屬處女群島註冊成立的有限公司Zhongwang International Group Limited(「ZIGL」)。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司及其附屬子公司(統稱「本集團」)主要從事鋁製品的生產和銷售。

## 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。本中期財務報告於二零一四年八月十五日獲授權刊發。本中期財務報告未經審核。

除預計將於二零一四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二零一三年度財務報表相同。有關會計政策變更的詳情載於附註3。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，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二零一三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二零一三年十二月三十一日止財務年度的財務資料作為過往呈報資料並不構成本公司在該財務年度根據國際財務報告準則編製的年度財務報表，但這些財務資料均取自該等財務報表。截至二零一三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。核數師已在其二零一四年三月二十七日的報告中對這些財務報表發表了無保留意見。

### 3 會計政策變更

國際會計準則委員會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動與本集團的財務報表有關：

— 《國際會計準則》第32號的修訂，*金融資產和金融負債的抵消*

《國際會計準則》第32號的修訂釐清了抵銷的範圍。鑒於本集團採用的會計政策與其一致，此項修訂對本集團的中期財務報告並無影響。

— 《國際會計準則》第36號的修訂，*關於非金融資產可收回金額的披露*

《國際會計準則》第36號的修訂修正了對已減值非金融資產的披露要求。其中，該修訂拓展了對可回收金額基於扣除處置成本的公允價值的已減值資產或現金產出單元的披露要求。此修訂對本集團的中期財務報告並無影響。

— 《國際會計準則》第39號的修訂，*衍生工具之更替和套期會計法之延續*

《國際會計準則》第39號的修訂為當被指定為套期工具的衍生工具發生更替並符合特定條件時，提供延續套期會計的選擇。鑒於本集團並未更替其衍生工具，此修訂對本集團的中期財務報告並無影響。

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中期財務報告並無重大影響。

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 分部報告

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著重於產品類別(如作建築用途或工業用途鋁型材產品和鋁壓延材產品)。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：

- 工業市場的鋁產品(「工業」)；
- 建築市場的鋁產品(「建築」)；及
- 鋁壓延材。

於二零一四年六月三十日，鋁壓延材分部尚未開始經營活動，且未有收益產生。

	分部收益		分部利潤	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
工業	<b>7,537,823</b>	6,650,203	<b>2,206,635</b>	1,925,002
建築	<b>401,393</b>	369,459	<b>28,742</b>	41,973
其他	<b>8,319</b>	1,735	<b>8,227</b>	1,689
總計	<b>7,947,535</b>	7,021,397	<b>2,243,604</b>	1,968,664
投資收入和其他收入／(開支)及 其他收益／(虧損)淨額			<b>170,970</b>	205,825
銷售及分銷成本			<b>(71,605)</b>	(67,231)
行政及其他經營開支			<b>(572,104)</b>	(447,294)
應佔聯營公司利潤			<b>1,974</b>	1,503
財務成本			<b>(245,640)</b>	(241,781)
除稅前利潤			<b>1,527,199</b>	1,419,686
所得稅開支			<b>(256,582)</b>	(347,917)
本期利潤			<b>1,270,617</b>	1,071,769

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

#### 4 分部報告(續)

分部利潤指各分部賺取的毛利。此項數據呈列予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估績效。

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)	<b>6,747,021</b>	6,171,267
美國	<b>1,130,964</b>	840,224
其他	<b>69,550</b>	9,906
	<b>7,947,535</b>	7,021,397

#### 5 其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補貼(註)	<b>124,296</b>	126,302
銷售設備收入	<b>147,980</b>	79,804
其他	<b>5,834</b>	1,789
<b>其他開支</b>		
銷售設備成本	<b>(131,154)</b>	(67,372)
<b>其他收益／(虧損)淨額</b>		
出售物業、廠房及設備的收益	<b>521</b>	—
外匯虧損	<b>(40,685)</b>	(5,984)
<b>總計</b>	<b>106,792</b>	134,539

註：有關款項主要指從遼陽市、大慶市、天津市和盤錦市財政局及其他政府部門收取的補貼，作為對本集團為地方所做貢獻的獎勵，以及用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

## 6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>(a) 財務成本</b>		
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行及其他金融機構貸款	<b>227,716</b>	193,225
— 融資債券	<b>148,022</b>	154,200
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	<b>(130,098)</b>	(105,644)
總財務成本	<b>245,640</b>	241,781
<b>(b) 員工成本</b>		
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	<b>370,402</b>	251,515
— 退休福利計劃供款	<b>18,226</b>	13,527
— 按股權結算以股份支付的支出	<b>3,189</b>	6,972
	<b>391,817</b>	272,014
<b>(c) 其他項目</b>		
預付租金攤銷	<b>56,479</b>	53,311
物業、廠房及設備折舊	<b>236,601</b>	193,702
轉回應收賬款減值損失	<b>(8,529)</b>	(510)
辦公室的經營租賃費用	<b>18,977</b>	9,993
研究及開發成本	<b>240,102</b>	169,120
存貨成本	<b>5,703,931</b>	5,120,105

\* 借貸利息按照年平均利率4.50%計息資本化(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：4.72%)。

## 7 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項 — 中國所得稅		
本期所得稅	<b>198,860</b>	295,868
上年度多提所得稅	<b>(9)</b>	—
對集團間利息收入的預扣稅	<b>2,409</b>	3,264
	<b>201,260</b>	299,132
遞延稅項	<b>55,322</b>	48,785
所得稅開支總計	<b>256,582</b>	347,917

除本公司及註冊在中國境外的本集團的附屬公司須根據其各自註冊地的法律及法規適用0%–16.5%不等的所得稅稅率外，中國境內的當期所得稅是根據中國境內相關所得稅法律及法規，按本集團應課稅收益的25%法定稅率計提。

二零一三年十一月十一日，遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)被遼寧省政府認定為高新技術企業。從二零一三年起至二零一五年止的三年內，遼寧忠旺可以按照15%的優惠稅率繳納所得稅。

## 8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月各期間本公司權益持有人應佔本期利潤，以及以下股份數目計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤	<b>1,270,617</b>	1,071,769
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千股 (未經審核)	二零一三年 千股 (未經審核)
<b>股份數目</b>		
普通股加權平均數	<b>5,420,645</b>	5,406,306
可轉換優先股加權平均股數	<b>1,368,706</b>	—
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	<b>6,789,351</b>	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
— 本公司發行的購股權	<b>4,538</b>	10,989
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<b>6,793,889</b>	5,417,295
<b>每股盈利</b>		
基本(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.20
攤薄(人民幣元)	<b>0.19</b>	0.20

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月各期間，由於若干購股權具反攤薄作用，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

## 9 物業、廠房及設備

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團增置物業、廠房及設備的成本約為人民幣1,420,276,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣297,834,000元)。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團處置物業、廠房及設備的賬面價值約為人民幣705,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：無處置物業、廠房及設備)，實現淨處置收益約人民幣521,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：無處置損益)。

於二零一四年六月三十日，本集團賬面價值約為人民幣952,503,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣983,701,000元)的若干機器用作本集團借貸的抵押(詳情載於附註20(b))。

## 10 預付租金

預付租金包括根據經營租賃在中國持作自用的租賃土地權益如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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>5,282,926</b>	4,930,440
就報告目的而分析：		
流動資產	<b>110,924</b>	102,745
非流動資產	<b>5,172,002</b>	4,827,695
	<b>5,282,926</b>	4,930,440

## 11 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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>12,118,680</b>	12,194,701
購買預付租金的按金	<b>66,000</b>	246,355
	<b>12,184,680</b>	12,441,056

註：購買物業、廠房及設備的按金包括支付予三名鋁壓延材生產設備供應商的按金約人民幣10,184,310,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣10,993,638,000元)。

## 12 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	<b>2,255,841</b>	2,947,211
在製品	<b>455,205</b>	409,945
製成品	<b>503,244</b>	379,422
	<b>3,214,290</b>	3,736,578

### 13 應收賬款及應收票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及應收票據	<b>855,413</b>	670,280
減：減值準備	<b>(907)</b>	(9,436)
	<b>854,506</b>	660,844

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團給予國內銷售客戶平均90日(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：180日)的信貸期。於各報告期結算日按發票日期呈列且扣除減值準備的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	<b>694,922</b>	536,742
91日至180日	<b>98,584</b>	25,663
超過180日	<b>61,000</b>	98,439
	<b>854,506</b>	660,844

於釐定能否收回相應應收賬款時，本集團考慮應收賬款自首次獲授信貸期當日至報告日期之期間的信貸質素有否任何變動。於二零一四年六月三十日，應收賬款中包括對三名(二零一三年十二月三十一日：三名)客戶的應收賬款約人民幣514,346,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣376,032,000元)。董事亦認為，除減值準備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一四年六月三十日，應收賬款約人民幣152,820,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣123,799,000元)已逾期，但信貸質素並無重大變動，金額仍視作可予收回，故未作撥備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

### 14 其他應收款項、按金及預付款項

於二零一四年六月三十日，其他應收款、按金及預付款項包括增值稅進項稅額約人民幣553,519,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣82,782,000元)。

所有其他應收款項、按金及預付款項均預期於一年內收回或確認為開支。

### 15 質押銀行存款

本集團將質押銀行存款作為發行票據及信用證相關的押金。質押銀行存款於相關應付款項獲清償後解除抵押。

## 16 可供出售投資

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
金融產品，按公允價值計量(註)	<b>1,494,200</b>	—
就報告目的而分析：		
非流動資產	<b>700,000</b>	—
流動資產	<b>794,200</b>	—
	<b>1,494,200</b>	—

註：於二零一四年六月三十日，本集團持有的金融產品的預計年收益率為2.80%至6.05%(二零一三年十二月三十一日：無)。

## 17 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及三個月內到期的銀行存款。於二零一四年六月三十日，本集團現金及現金等價物包括原定到期日為三個月及三個月內到期的定期存款約為人民幣3,059,249,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣零元)。

## 18 應付賬款

所有應付賬款預期於一年內被清償或須按要求償還。應付賬款按發票日期呈列於各報告期結算日的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0日至90日	<b>1,881,581</b>	1,481,293
91日至180日	<b>1,106,724</b>	759
181日至1年	<b>1,373</b>	143
	<b>2,989,678</b>	1,482,195

## 19 應付票據

於二零一四年六月三十日，所有應付票據須於180日(二零一三年十二月三十一日：180日)內還款且以人民幣計值。

於二零一四年六月三十日，應付票據人民幣2,301,600,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,529,050,000元)以賬面總值人民幣310,460,000元的銀行存款抵押(二零一三年十二月三十一日：人民幣35,160,000元)。

## 20 銀行及其他金融機構貸款

(a) 本集團的短期銀行及其他金融機構貸款分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
— 由本公司擔保	<b>309,582</b>	306,618
— 由附屬公司擔保	<b>307,640</b>	—
— 無擔保及無抵押	<b>2,422,988</b>	2,304,845
其他金融機構貸款：		
— 無擔保及無抵押	<b>780,000</b>	780,000
	<b>3,820,210</b>	3,391,463
加：長期銀行及其他金融機構貸款的即期部分	<b>2,113,103</b>	917,037
	<b>5,933,313</b>	4,308,500

**20 銀行及其他金融機構貸款(續)**

(b) 本集團的長期銀行及其他金融機構貸款分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
— 由附屬公司擔保	<b>4,306,960</b>	1,219,380
— 由關聯方擔保	<b>2,115,810</b>	1,500,000
— 無擔保及無抵押	<b>2,340,899</b>	1,810,000
其他金融機構貸款：		
— 以物業、廠房及設備做抵押(註)	<b>407,268</b>	479,300
— 無擔保及無抵押	<b>800,000</b>	800,000
	<b>9,970,937</b>	5,808,680
減：長期銀行及其他金融機構貸款的即期部分	<b>(2,113,103)</b>	(917,037)
	<b>7,857,834</b>	4,891,643

註：於二零一四年六月三十日，本集團以若干物業、廠房及設備為抵押(詳情載於附註9)從一家金融機構取得長期貸款。於二零一四年六月三十日，用於抵押的物業、廠房及設備的總賬面值約為人民幣952,503,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣983,701,000元)。

所有非即期計息借款均按攤銷成本入賬。於二零一四年六月三十日，概無非即期計息借款預期將於一年內清償。

本集團部分銀行融資需要履行普遍存在於企業和金融機構的借貸安排中的相關契諾規定，包括對本集團特定財務比率的限制、對本集團股權結構的規定及本集團保持在主要證券交易所上市交易的地位的要求。倘若本集團違反契諾，已動用的融資將須按照要求償還。本集團定期檢查上述條款的履約情況。截至二零一四年六月三十日，本集團概無銀行融資違反任何與已動用的融資有關的契諾(二零一三年十二月三十一日：無)。

## 21 融資債券

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，須於二零一四年五月十七日償還，實際利率為每年5.68%。本集團已於二零一四年五月十七日全數清償該融資債券。

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣2,000,000,000元和人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期均為三年，分別須於二零一五年六月二十五日和二零一五年八月二十三日償還，實際利率分別為每年4.93%和5.35%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本集團發行兩期均為人民幣1,000,000,000元的無抵押融資債券，年期均為一年，分別須於二零一四年三月十三日及二零一四年五月八日償還，實際利率分別為每年4.47%及4.58%，該兩筆融資債券已分別於其到期日完全清償。此外，本集團還發行了一期人民幣500,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一六年十月八日償還，實際利率為每年6.90%。

截至二零一四年六月三十日止六個月內，本集團發行人民幣100,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，須於二零一七年一月十日償還，實際利率為每年7.50%。

## 22 股本、儲備及股息

### (a) 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
已付二零一三年末期股息		
— 每股普通股及可轉換優先股0.13港元(約相等於人民幣0.10元) (二零一二年：無)	<b>729,723</b>	—
於報告期末後宣派的中期股息		
— 每股普通股及可轉換優先股0.08港元(約相等於人民幣0.06元) (二零一三年：無)	<b>449,014</b>	—

於報告期末後宣派的中期股息尚未在報告期末確認為負債。

## 22 股本、儲備及股息(續)

### (b) 股本

	股份數目	股本	
		港幣千元	人民幣千元
每股面值0.10港元的普通股：			
法定：			
於二零一三年一月一日	8,000,000,000	800,000	不適用
增加法定股本	12,000,000,000	1,200,000	不適用
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日	20,000,000,000	2,000,000	不適用
已發行：			
於二零一三年一月一日及二零一三年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675
根據公開發售發行股份	2,703,583	270	213
根據購股權計劃發行股份	40,400,000	4,040	3,208
於二零一四年六月三十日	5,449,409,983	544,941	478,096
每股面值0.10港元的可轉換優先股：			
法定：			
於二零一三年一月一日	—	—	不適用
增加法定股本	10,000,000,000	1,000,000	不適用
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日	10,000,000,000	1,000,000	不適用
已發行：			
於二零一三年一月一日及二零一三年十二月三十一日	—	—	—
根據公開發售發行股份	1,619,188,337	161,919	127,301
於二零一四年六月三十日	1,619,188,337	161,919	127,301

根據於二零一三年十二月二十七日舉行之股東特別大會上通過的特別決議案，本公司的法定股本由每股面值0.10港元共8,000,000,000股，合計800,000,000港元增加至每股面值0.10港元共30,000,000,000股，合計3,000,000,000港元。其中10,000,000,000股未發行股份已被重新指定為10,000,000,000股可轉換優先股，20,000,000,000股已發行和未發行股份已被重新指定為20,000,000,000股普通股。

根據本公司於二零一三年十一月二十八日的董事會會議上通過的一項普通決議案，批准本公司以每股港幣2.61元的價格(須於接納時悉數支付)按合資格股東於記錄日期每持有十股現有普通股獲發三股新普通股之基準公開發售普通股及/或可轉換優先股。公開發售已於二零一四年一月二十八日完成，共發行2,703,583股新普通股和1,619,188,337股可轉換優先股，為本公司籌得款項淨額約為港幣4,225,400,000元。本公司有意將公開發售所得款項淨額悉數用作為位於中國天津的高附加值鋁壓延材產品生產項目提供資金。

## 22 股本、儲備及股息 (續)

### (b) 股本 (續)

可轉換優先股不可由本公司贖回，可轉換優先股持有人(「可轉換優先股股東」)可於配發及發行可轉換優先股當日起要求本公司將一股可轉換優先股兌換為一股普通股。換股條件為，倘換股後公眾人士所持普通股百分比會降至低於本公司適用的上市規則項下公眾人士最低持股規定，則可轉換優先股股東不得行使換股權。

可轉換優先股股東有權根據按假設已換股基準按比例於應付予普通股持有人任何股息方面享有同等權益。於清盤或其他情況退回資本時，可供分派之本公司資產將適用於償還相等於可轉換優先股面值總額，而可轉換優先股股東無權優先分享任何餘下資產。

可轉換優先股股東無權在本公司的股東大會上投票，除非股東大會上將提呈決議案將本公司清盤，或股東大會上將予提呈的決議案一旦通過則會更改、修改或撤銷可轉換優先股的權利及特權。

可轉換優先股並無於聯交所上市。

於二零一四年五月七日，根據首次公開招股前購股權計劃授出的購股權已行權，共發行40,400,000股新普通股。

### (c) 儲備的性質及用途

#### (i) 盈餘儲備

遼寧忠旺公司章程列明該公司可每年將年度利潤(根據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。

#### (ii) 企業發展基金

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。

#### (iii) 其他儲備

其他儲備主要指遼寧忠旺資本化作實繳股本的留存利潤。根據二零零九年二月十八日股東大會通過的決議案，留存利潤約人民幣506,849,000元及人民幣127,287,000元已分別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及截至二零零八年十二月三十一日止年度的實繳股本。

#### (iv) 特別儲備

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)本公司一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

## 23 金融工具的公允價值計量

### (a) 金融工具按公允價值計量

下表列示了以在資產負債表日按《國際財務報告準則第7號 — 金融工具：披露》定義的公允價值的三個層級的分類(以公允價值計量的金融工具的賬面價值)。每項金融工具的公允價值計量歸為於哪個層級取決於對其公允價值計量而言重要的輸入變量的分類的最低層級。這些層級的規定如下：

第一層級(最高層級)：以相同金融工具在活躍市場的報價(未經調整)計量的公允價值。

第二層級：以類似金融工具在活躍市場的報價，或均採用可直接或間接觀察的市場數據為主要輸入變量的估值技術計量的公允價值。

第三層級(最低層級)：採用非可觀察的市場數據為任何主要輸入變量的估值技術計量的公允價值。

	於二零一四年六月三十日(未經審核)				於二零一三年十二月三十一日(經審核)			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>資產</b>								
分類為可供出售 投資的金融產品	—	—	1,494,200	1,494,200	—	—	—	—
<b>負債</b>								
利率掉期	—	1,225	—	1,225	—	—	—	—

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，公允價值的計量沒有在第一層級與第二層級之間轉換，也沒有轉入或者轉出第三層級的情況。本集團的政策是於層級間轉換期末確認各層級的轉換。

利率掉期的公允價值乃按預期未來現金流量的現值估量。

被分類為可供出售金融資產的金融產品，其公允價值乃基於類似金融產品之無報價年度回報率貼現的預期未來現金流量估量。該公允價值與類似金融產品的無報價年度回報率負相關。

公允價值確認為第三層級的金融工具的分析如下：

	金融產品 人民幣千元 (未經審核)
於二零一四年一月一日	—
本期新增	1,494,200
於二零一四年六月三十日	1,494,200

## 23 金融工具的公允價值計量(續)

### (b) 金融工具按非公允價值方法計量

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現現金流分析為基準的普通接納定價模式釐定。

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價值與其公允價值相若。

## 24 承擔

### (a) 資本承擔

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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>18,813,373</b>	17,147,566

### (b) 經營租賃承擔

本集團作為承租人

於各報告期期末，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>48,131</b>	41,189
一年後但五年內	<b>69,710</b>	95,000
	<b>117,841</b>	136,189

經營租約租金指本集團佔用辦公場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金在平均三年期內固定不變。

## 25 關聯方交易

於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月各期間，本集團訂立下列關聯方交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
向關聯公司購買貨物	17	—
自聯營公司的租金收入	75	75
向聯營公司銷售貨物	5,284	—
獲得關聯公司擔保	2,115,810	1,500,000

## 26 股份支付

### (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。

於二零一四年五月七日，該計劃授出的購股權已悉數行權。

## 26 股份支付(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，所有未行使購股權會失效。連續五個周年的授予日，承授人均應有權行使該購股權，認購於該期間其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。

有關該計劃及購股權計劃詳情如下：

購股權類型	授予日	行使期	行使價 港幣	於授予日授出 購股權數目
該計劃	二零零八年四月十七日	二零零九年五月八日至 二零一四年五月七日	2.00元	40,400,000
其中：董事				8,300,000
僱員				32,100,000
購股權計劃	二零一一年三月二十二日	二零一二年三月二十二日至 二零一一年三月三十一日	3.90元	45,700,000
其中：董事				11,700,000
僱員				34,000,000

## 26 股份支付(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：

	該計劃	購股權計劃
授予日的估計股價	港幣4.7元	港幣3.83元
行使價	港幣2元	港幣3.9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%

預期波幅乃分別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項下購股權於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。

下表載列截至二零一四年六月三十日止六個月期間承授人持有本公司購股權的變動：

購股權類型	於二零一四年					於二零一四年	
	一月一日尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	期內到期	六月三十日尚未行使	於期末可予行使
該計劃	40,400,000	—	(40,400,000)	—	—	—	—
購股權計劃	45,000,000	—	—	—	—	45,000,000	27,000,000

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，由於已授出購股權已於之前年度全部攤銷，故並無確認有關該計劃的股份支付開支(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣1,754,000元)；購股權計劃的股份支付開支約為人民幣3,189,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣5,218,000元)，確認為損益。