

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

興發鋁業控股有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：98）

截至二零一一年六月三十日止六個月（「一一年上半年」） 中期業績公佈

財務摘要

1. 營業額增加24%至人民幣1,285,600,000元（一零年上半年：人民幣1,033,900,000元）。
2. 銷量上升22%至57,800噸（一零年上半年：47,500噸）。
3. 毛利為人民幣111,800,000元（一零年上半年：人民幣126,800,000元）。
4. 期間溢利為人民幣6,400,000元（一零年上半年：人民幣42,400,000元）。
5. 每股盈利為人民幣0.02元（一零年上半年：人民幣0.10元）。

業績

興發鋁業控股有限公司（「本公司」或「興發鋁業」）董事會（「董事」或「董事會」）欣然公佈下文所載之本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月（「一一年上半年」）根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之未經審核綜合業績，連同截至二零一零年同期（「一零年上半年」）之比較數字及有關說明附註。綜合業績未經審核，惟已由本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所及本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3	1,285,582	1,033,943
銷售成本		<u>(1,173,740)</u>	<u>(907,138)</u>
毛利		111,842	126,805
其他收益	5	4,555	4,713
其他虧損淨額	5	(302)	(8,275)
分銷成本		(19,028)	(16,723)
行政開支		<u>(53,490)</u>	<u>(39,418)</u>
經營溢利		43,577	67,102
財務成本	6(a)	<u>(35,191)</u>	<u>(18,516)</u>
除稅前溢利		8,386	48,586
所得稅開支	7	<u>(1,995)</u>	<u>(6,157)</u>
期間溢利		<u><u>6,391</u></u>	<u><u>42,429</u></u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	9	<u><u>0.02</u></u>	<u><u>0.10</u></u>

綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
期間溢利	6,391	42,429
期間其他全面收益		
換算中華人民共和國(「中國」)以外業務之 財務報表之匯兌差額	(688)	(226)
本公司權益股東應佔期間全面收益總額	<u>5,703</u>	<u>42,203</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,174,440	976,726
預付租金		384,211	379,919
機器預付款		81,901	107,050
遞延稅項資產		38,275	25,726
		<u>1,678,827</u>	<u>1,489,421</u>
流動資產			
存貨		474,282	393,534
衍生金融工具		650	1,324
交易及其他應收款項	10	709,916	632,406
已抵押存款		97,416	77,017
現金及現金等價物		289,062	144,926
		<u>1,571,326</u>	<u>1,249,207</u>
流動負債			
交易及其他應付款項	11	638,697	559,286
貸款及借貸		977,174	706,036
融資租賃責任		23,795	23,271
衍生金融工具		–	520
應付即期稅項		34,227	23,996
		<u>1,673,893</u>	<u>1,313,109</u>
流動負債淨值		<u>(102,567)</u>	<u>(63,902)</u>
總資產減流動負債		<u>1,576,260</u>	<u>1,425,519</u>
非流動負債			
貸款及借貸		684,000	545,000
融資租賃責任		12,378	24,408
遞延收入		111,396	78,698
		<u>807,774</u>	<u>648,106</u>
資產淨值		<u>768,486</u>	<u>777,413</u>
股本及儲備			
股本		3,731	3,731
儲備		764,755	773,682
權益總額		<u>768,486</u>	<u>777,413</u>

綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一零年一月一日之結餘	3,731	196,160	3,054	209,822	63,777	(502)	240,172	716,214
出資	-	-	1,574	-	-	-	-	1,574
有關上年度已獲批准之股息	-	-	-	-	-	-	(13,794)	(13,794)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(226)	42,429	42,203
於二零一零年六月三十日及 二零一零年七月一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>4,628</u>	<u>209,822</u>	<u>63,777</u>	<u>(728)</u>	<u>268,807</u>	<u>746,197</u>
截至二零一零年十二月三十一日止 六個月權益變動：								
出資	-	-	1,572	-	-	-	-	1,572
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(810)	30,454	29,644
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	10,630	-	(10,630)	-
於二零一零年十二月三十一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>6,200</u>	<u>209,822</u>	<u>74,407</u>	<u>(1,538)</u>	<u>288,631</u>	<u>777,413</u>
於二零一一年一月一日之結餘	3,731	196,160	6,200	209,822	74,407	(1,538)	288,631	777,413
截至二零一一年六月三十日止 六個月權益變動：								
有關上年度已獲批准之股息	-	-	-	-	-	-	(14,630)	(14,630)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(688)	6,391	5,703
於二零一一年六月三十日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>6,200</u>	<u>209,822</u>	<u>74,407</u>	<u>(2,226)</u>	<u>280,392</u>	<u>768,486</u>

附註：

1 編製基準

中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定（包括符合國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所採納之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號*中期財務報告*之規定）編製。中期財務報告已於二零一一年八月三十一日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零一零年年度財務報表所採納之相同之會計政策編製，惟預期將於二零一一年年度財務報表中反映之會計政策變動除外。有關該等會計政策變動之詳情載於附註2。

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

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定說明附註。該等附註包括對了解本集團自二零一零年年度財務報表以來之財務狀況及表現方面之變動屬重大之事件及交易作出之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製完整財務報表所需之一切資料。

於二零一一年六月三十日，本集團之流動負債超出其流動資產人民幣102,567,000元，顯示存在可能對本集團繼續持續經營之能力構成疑問之不明朗因素。於二零一一年六月三十日，本集團作營運資金用途之尚未動用銀行融資合共為人民幣884,941,000。此外，本集團現時正與若干銀行磋商，以於到期時重續現有銀行貸款或取得額外銀行融資以改善其流動資金狀況。董事已對其可獲知之一切有關事實作出評估並認為，因與銀行之良好往績記錄或關係將提高本集團於到期時重續其現有銀行貸款或取得足夠銀行融資之能力，以令本集團可持續經營及於財務責任在可見將來到期時予以償付。因此，中期財務報告乃按持續經營基準編製。

2 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈多項於本集團及本公司本會計期間首次生效之國際財務報告準則之修訂及一項新訂詮釋。當中，下列發展與本集團之中期財務報表相關：

- 國際會計準則第24號（二零零九年經修訂），關連方披露
- 對國際財務報告準則之改進（二零一零年）

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效之新訂準則或詮釋。

該等發展主要與澄清適用於本集團之中期財務報表之若干披露規定有關。該等發展並無對本中期報告之內容產生重大影響。

3 分部報告

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

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

所有其他分部包括提供加工服務及製造及銷售鋁板、模具及零部件。

(a) 分部業績、資產及負債

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

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

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

就截至二零一一年及二零一零年六月三十日止期間之資源分配及分部績效評估而言，向本集團最高執行管理人員提供之有關本集團可報告分部之資料分別載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		合計	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部收益								
來自外界客戶之 收益	<u>382,692</u>	<u>222,706</u>	<u>817,078</u>	<u>737,446</u>	<u>85,812</u>	<u>73,791</u>	<u>1,285,582</u>	<u>1,033,943</u>
可報告分部溢利								
毛利	<u>46,728</u>	<u>41,885</u>	<u>59,126</u>	<u>76,605</u>	<u>5,988</u>	<u>8,315</u>	<u>111,842</u>	<u>126,805</u>

(b) 可報告分部溢利之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	111,842	126,805
其他收益	4,555	4,713
其他虧損淨額	(302)	(8,275)
分銷成本	(19,028)	(16,723)
行政開支	(53,490)	(39,418)
財務成本	(35,191)	(18,516)
	<u>8,386</u>	<u>48,586</u>
除稅前綜合溢利	<u>8,386</u>	<u>48,586</u>

4 經營季節性

本集團的經營業務於第一季度之銷售額平均較本年度其他季度少30%，乃由於農曆新年假期期間對本集團產品的需求減少所致。

5 其他收入及其他虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	2,132	1,886
政府補貼	2,423	2,821
租金收入	-	6
	<u>4,555</u>	<u>4,713</u>
其他虧損淨額		
已變現及未變現衍生金融工具收益／(虧損)淨額		
－鋁期貨合約	29	(8,490)
－遠期外匯合約	-	12
外匯(虧損)／收益	(331)	349
其他	-	(146)
	<u>(302)</u>	<u>(8,275)</u>

6 除稅前溢利

(a) 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款之利息開支	44,750	25,995
融資租賃責任之財務費用	1,054	1,474
減：資本化為在建工程之利息開支	(10,613)	(8,953)
	<u>35,191</u>	<u>18,516</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
折舊	30,932	24,771
預付租金攤銷	4,087	3,798
研發成本	321	473
存貨撇減	1,602	1,342
交易及其他應收款項減值虧損	-	114
經營租金支出	526	2,130
	<u>526</u>	<u>2,130</u>

7 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	5,297	7,668
香港利得稅撥備	737	503
	<u>6,034</u>	<u>8,171</u>
遞延稅項		
暫時差額產生及撥回	(4,039)	(2,014)
	<u>(4,039)</u>	<u>(2,014)</u>
	<u>1,995</u>	<u>6,157</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。
- (b) 截至二零一一年六月三十日止六個月之香港利得稅撥備乃按應用估計年度實際稅率16.5%（二零一零年：16.5%）計算。
- (c) 根據中國所得稅規則及規例，本集團之中國附屬公司須按以下稅率繳納中國企業所得稅：
- 廣東興發鋁業有限公司（「廣東興發」）為外商獨資企業，並享有稅項寬免，由首個獲利年度起計首兩個財政年度之溢利獲豁免中國企業所得稅，其後三年各年之溢利按地方機關制定之現行稅率之50%繳稅。二零一零年為該實體之第五個獲利年度。截至二零一零年六月三十日止六個月，廣東興發適用之企業所得稅稅率為12.5%。
 - 於二零一一年，廣東興發之現行稅率為25%（二零一零年：25%），惟廣東興發合資格成為「高新科技企業」，並自二零零九年十二月三十一日至二零一一年六月三十日有權享受優惠所得稅率15%。於截至二零一一年六月三十日止六個月，廣東興發適用之企業所得稅稅率為15%。
 - 本集團之所有其他中國附屬公司乃根據中國法律成立之有限責任公司，並為廣東興發之全資附屬公司。彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月之應繳中國企業所得稅稅率為25%（二零一零年：25%）。
- (d) 此外，倘廣東興發於二零零七年十二月三十一日後所產生之溢利獲分派，則本集團將須繳納預提稅率5%。由於廣東興發由本公司全資擁有，故本公司控制廣東興發之股息政策，且本公司已釐定於可見將來廣東興發將不會分派於二零零八年一月一日後之溢利。

8 股息

(a) 應付權益股東之中期股息

董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息（二零一零年六月三十日：無）。

(b) 於中期期間內批准及已派付之應支付予權益股東之上一財政年度股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於中期期間內批准及已派付之 上一財政年度末期股息每股人民幣0.035元 (二零一零年：人民幣0.033元)	14,630	13,794

9 每股盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月內之每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣6,391,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣42,429,000元)及截至二零一一年六月三十日止六個月已發行418,000,000股股份(二零一零年：418,000,000股股份)計算。

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，並無已發行之潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10 交易及其他應收款項

交易及其他應收款項包括交易應收款項及應收票據，其於報告期末之賬齡分析如下。本集團授予客戶之信貸期一般介乎60日至90日。

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	656,583	590,207
逾期一至三個月	5,693	13,192
逾期超過三個月但少於十二個月	133	-
交易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)	662,409	603,399
其他應收款項、預付款項及按金	47,507	29,007
	709,916	632,406

於二零一一年六月三十日，賬面總值分別為人民幣38,304,000元及人民幣10,000,000元(二零一零年十二月三十一日：無)之若干交易應收款項及應收票據已抵押作為本集團銀行信貸之擔保。

11 交易及其他應付款項

交易及其他應付款項包括交易應付款項及應付票據，其於報告期末之賬齡分析如下。由不同供應商授予之信貸期為介乎15日至30日。

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內到期或應要求償還	249,031	246,014
一個月後但三個月內到期	208,458	92,395
三個月後但六個月內到期	23,882	40,889
六個月後到期	2,469	—
	<hr/>	<hr/>
應付款項及應付票據總額	483,840	379,298
其他應付款項及應計費用	148,501	174,686
遞延收入	6,356	5,302
	<hr/>	<hr/>
	638,697	559,286
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論及分析

營業回顧

興發鋁業是中國之領先鋁型材製造商之一，主要從事製造及銷售用作建築及工業材料之鋁型材。目前，本集團乃中國最大的機車導電鋁型材供應商。過去二十年，本集團憑藉先進研發能力及對質量之重視，於中國及海外建立廣泛及穩定之銷售網絡。於二零零三年，興發鋁業獲中國有色金屬加工工業協會（「中國有色加工協會」）評為「中國鋁型材企業十強第一名」，並於二零零八年二月獲中國有色加工協會再次肯定有關地位。

四川成都及江西宜春廠房之產能擴展已順利進行。該等廠房之首階段建設於一一年上半年竣工，本集團已分別在四川成都廠房及江西宜春廠房逐步安裝四條及三條擠壓生產線，分別提供約每年17,000噸及每年41,000噸之處理能力。

此外，上述兩座新廠房已各自增加兩套產能均為每年20,000噸之粉末噴塗生產設施，以應付該等特定地區日益增長之建材需求。此兩座新廠房已可獨立運作並為客戶提供由熔煉、擠壓到表面處理之一站式服務。

於一一年上半年內，產能增加已迅速迎合市場需求之增長，並為銷量上升作出貢獻。然而，市場競爭對本集團之毛利率造成不利影響。加強於新市場地區之客戶基礎之策略對產品利潤率帶來壓力，而從長遠來看，憑藉於新地區與現有地區之穩固客源，本集團有信心可恢復其利潤率走勢。

另一方面，憑藉其業界領先之技術能力，本集團一直致力於以較低生產成本達致更佳規模經濟。加上其增強資產負債表實力及提升設備使用率之目標，本集團將見證其為股東帶來豐碩回報。

財務回顧

營業額

截至二零一一年六月三十日止六個月，營業額及銷量分別約為人民幣1,285,600,000元及57,800噸（二零一零年上半年：分別約為人民幣1,033,900,000元及47,500噸）。營業額增加乃主要由於下列因素所致：

1. 受惠於中國經濟持續發展而令銷量上升。一一年上半年產能擴大後，本集團已可配合市場需求之上升；及
2. 因鋁錠之平均價格增加而令一一年上半年之平均售價增加5%至每噸約人民幣14,400元（不含增值稅）（二零一零年上半年：每噸約人民幣13,662元）。

於一一年上半年內，工業鋁型材之銷量上升約70%至20,000噸（二零一零年上半年：11,800噸）。有關上升乃主要由於航運業復甦令冷藏集裝箱之工業鋁型材需求增加所致。另一方面，建築鋁型材亦於一一年上半年穩定增長6%至37,800噸（二零一零年上半年：35,700噸）。

銷售成本

銷售成本自二零一零年上半年之人民幣907,100,000元增至一一年上半年之人民幣1,173,700,000元，並與營業額增長一致。

毛利與毛利率

於一一年上半年，毛利率下跌至8.7%（二零一零年上半年：12.3%），而銷售生產比率則維持於約97.7%（二零一零年上半年：98.2%）。

下表載列鋁型材之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
平均毛利率	8.7%	12.3%
— 工業鋁型材	12.2%	18.8%
— 建築鋁型材	7.2%	10.4%

於一一年上半年，生產成本（主要包括勞工成本與電力成本及折舊）令平均毛利率下降。此不利因素令工業鋁型材之毛利率下跌6.6個百分點至12.2%。就建築鋁型材而言，本集團可提高加工費以抵銷上述影響，導致一一年上半年之毛利率輕微下跌至7.2%。此外，於一一年上半年，產品組合更改為34%工業鋁型材及66%建築鋁型材（一零年上半年：25%工業鋁型材及75%建築鋁型材），亦導致回顧期內之平均毛利率下跌。

其他收益及其他虧損淨額

本集團於一一年上半年錄得其他收益淨額約人民幣4,300,000元，而一零年上半年則為其他虧損淨額約人民幣3,600,000元。此差異主要乃因於一一年上半年並無鋁期貨合約虧損淨額，而一零年上半年之鋁期貨合約則錄得虧損淨額約人民幣8,500,000元所致。

分銷成本

於一一年上半年，分銷開支增加約14%至約人民幣19,000,000元（一零年上半年：人民幣16,700,000元），而分銷開支佔營業額之百分比穩定維持在1.5%（一零年上半年：1.6%）。

行政開支

於一一年上半年，錄得行政開支約人民幣53,500,000元，較一零年上半年高出36%（一零年上半年：人民幣39,400,000元），而行政開支佔營業額之百分比則增至4.2%（一零年上半年：3.8%）。有關增加乃主要由於江西宜春、四川成都及河南沁陽新廠房於一一年上半年之員工成本增加約人民幣6,100,000元所致。

財務成本

財務成本增加約90%至約人民幣35,200,000元（一零年上半年：人民幣18,500,000元），乃主要由於一一年上半年為三間新廠房所產生之資本開支提供資金而令平均貸款及借貸增加及平均利率上升所致。

期間溢利及純利率

於一一年上半年，本集團錄得期間溢利約人民幣6,400,000元（一零年上半年：人民幣42,400,000元），而純利率則減少至0.5%（一零年上半年：4.1%）。於一一年上半年，期間純利減少乃主要由於(i)毛利率下跌；(ii)行政開支因新廠房之營運前開支上升而增加；及(iii)平均借貸及利率增加所導致之財務成本增加所致。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日之流動及速動比率概要：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
流動比率 (附註)	0.94	0.95
速動比率 (附註)	0.66	0.65

附註：

流動比率乃以期／年終之流動資產總值除以流動負債總額計算。

速動比率乃以期／年終之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。

與二零一零年十二月三十一日者比較，二零一一年六月三十日之流動比率及速動比率均保持穩定。

負債比率

下表載列本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日之負債比率概要：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
負債比率 (附註)	52.2%	47.4%

附註：

負債比率以貸款及借貸及融資租約責任除以資產總值再乘以100%計算。

由於本集團已承擔更多貸款及借貸以為三間新廠房之資本開支提供資金，故負債比率增至52.2%。

存貨周轉日數

下表載列本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個期間之存貨周轉日數概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
存貨周轉日數 (附註)	67	57

附註：

存貨周轉日數乃以作出期內之撥備前之期初及期末之存貨結餘平均數除以期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個期間內各期間末之存貨結餘指原材料、在製品及未售出製成品。

於一一年上半年，存貨周轉日數增至67天。於四川成都及江西宜春廠房開始試產後，一一年下半年會生產更多存貨以準備配合市場需求。

應收賬款周轉日數

下表載列本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個期間之應收賬款周轉日數概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
應收賬款周轉日數 (附註)	89	85

附註：

應收賬款周轉日數以期內之期初及期末之交易應收款項及應收票據結餘之平均數除以期內之營業額再乘以181日計算。

於一一年上半年，應收賬款周轉日數維持穩定。

應付賬款周轉日數

下表載列本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個期間之應付賬款周轉日數概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
應付賬款周轉日數 (附註)	67	36

附註：

應付賬款周轉日數以期內之期初及期末之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

於一一年上半年，交易應付款項及應付票據於二零一一年六月三十日維持相對較高結餘，導致應付賬款周轉日數較長。

現金流量

下表概述本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩個期間之現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
經營業務所得現金淨額	96.4	8.6
投資活動所耗現金淨額	(263.3)	(318.1)
融資活動所得現金淨額	<u>311.0</u>	<u>301.2</u>

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

資本開支

資本開支乃用作收購物業、廠房及設備及預付租金。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之資本開支約為人民幣155,000,000元。期內之巨額資本開支乃主要用作就廣東三水廠區以及四川成都及江西宜春兩座新廠房購置廠房及設備。

貸款及借貸

於二零一一年六月三十日，本集團之貸款及借貸約為人民幣1,661,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,251,000,000元）。

銀行信貸及擔保

於二零一一年六月三十日，本集團之銀行信貸約為人民幣2,626,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣2,270,300,000元），其中約人民幣1,741,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,345,500,000元）已動用。

本集團之人民幣312,800,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣291,500,000元）之若干已動用銀行信貸已獲若干關連方擔保。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團於中國聘用合共約3,800名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於一一年上半年，本集團之僱員薪酬總開支為人民幣61,100,000元，佔本集團營業額5%。本集團之薪酬政策乃按個別僱員之表現而制定，並會每年定期進行檢討。除根據強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或為中國僱員參與國家管理之退休福利計劃以及醫療保險外，本集團亦會根據個別表現評估向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。

前景

於四川成都及江西宜春廠房之第一期建設竣工後，本集團已於二零一一年開始商業生產。預計各廠房於二零一一年底前將為本集團增加50,000噸鋁型材年產能。展望未來，本集團將致力把握中國之市場機遇。預先擴大產能將根據市場趨勢進行周詳及審慎規劃，最終目標為將兩個新基地各自之設計年產能增至100,000噸及將市場覆蓋範圍擴展至中國西南及東南地區。

此外，憑藉經擴大產能，本集團相信，本集團其後可降低生產成本並提升毛利率。根據國內及全球經濟環境之現時之動態變化，本集團之管理層將繼續密切監察市場趨勢，以確保及時實施適當政策及策略。

中期股息

董事不建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息（二零一一年上半年：無）。

企業管治

本公司已全面遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則所載之適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定標準。

本公司亦已就有關可能會擁有未公佈股價敏感資料之僱員進行證券交易採納程序，其條款並不較標準守則寬鬆。

審核委員會審閱

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

審核委員會由本公司之三名獨立非執行董事組成：即陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生。林先生擔任本公司審核委員會主席。審核委員會主席具備財務事宜之專業資格及經驗。

本公司審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之綜合業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

於聯交所及本公司網站登載二零一一年中期報告

本公佈亦登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xingfa.com)，而載有上市規則規定之所有資料之本公司二零一一年中期報告將於適當時間寄發予本公司股東，並分別登載於本公司及聯交所網站。

代表董事會
興發鋁業控股有限公司
主席
羅蘇

香港，二零一一年八月三十一日

於本公佈日期，董事會成員包括：

執行董事：

羅蘇先生(主席)
羅日明先生(行政總裁)
廖玉慶先生
羅用冠先生
王志華先生

非執行董事：

黃兆麒先生

獨立非執行董事：

陳默先生
何君堯先生
林英鴻先生