

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

# 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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績

### 本集團財務摘要

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

附註：

1. 經營利潤為扣除上市開支及所得稅前利潤。
2. 截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，基本每股盈利乃根據截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年本公司股東應佔溢利，以及當年加權平均股份數目計算。
3. 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款)減銀行借款及融資債券。

## 全年業績

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，連同截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	3	<b>10,521,948</b>	13,852,708
銷售成本		<b>(6,245,568)</b>	(8,562,633)
毛利		<b>4,276,380</b>	5,290,075
銀行利息收入		<b>64,807</b>	48,060
其他收入、其他收益及虧損	5	<b>(13,457)</b>	44,414
銷售及分銷成本		<b>(137,020)</b>	(130,887)
行政及其他經營開支		<b>(181,043)</b>	(170,907)
物業、廠房及設備的減值損失	6	<b>(170,000)</b>	—
上市費用		—	(36,558)
財務成本		<b>(362,534)</b>	(327,092)
除稅前利潤		<b>3,477,133</b>	4,717,105
所得稅開支	7	<b>(881,266)</b>	(1,188,290)
年內利潤及年內本公司權益持有人 應佔全面收益總額		<b>2,595,867</b>	3,528,815
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本	9	<b>0.48</b>	0.72
攤薄	9	<b>0.48</b>	0.71

# 綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,912,337	4,671,072
預付租金		150,591	63,718
購買物業、廠房及設備的按金		174,066	84,879
遞延稅項資產		42,500	—
		<u>5,279,494</u>	<u>4,819,669</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		937,970	862,365
應收賬款	10	738,805	2,348,973
其他應收款項、按金及預付款項		404,204	307,642
預付租金		3,319	1,472
應收關聯方款項		—	9,118
持作買賣投資		—	1,565
應收貸款		—	2,300,000
質押銀行存款		12,721	63,082
銀行結餘及現金		17,263,372	13,709,564
		<u>19,360,391</u>	<u>19,603,781</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	113,269	367,379
應付票據	11	1,100,200	608,200
其他應付款項及應計費用		601,015	1,135,956
稅項負債		139,341	432,818
融資債券		—	2,000,000
銀行貸款		2,132,454	2,626,000
		<u>4,086,279</u>	<u>7,170,353</u>
流動資產淨值		<u>15,274,112</u>	<u>12,433,428</u>
資產總值減流動負債		<u>20,553,606</u>	<u>17,253,097</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		474,675	474,675
儲備		15,098,931	13,701,098
		<u>15,573,606</u>	<u>14,175,773</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		3,730,000	3,027,324
融資債券		1,200,000	—
遞延稅項負債		50,000	50,000
		<u>4,980,000</u>	<u>3,077,324</u>
		<u>20,553,606</u>	<u>17,253,097</u>

# 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 1. 一般事項

本公司為開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的有限公司 Zhongwang International Group Limited (「ZIGL」)。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司是投資控股公司，提供公司管理服務。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)計值。人民幣為本公司的功能貨幣。

## 2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年度，本集團已採用由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際會計準則委員會的國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)所頒佈於本集團二零一零年財政年度強制生效的多項新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

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

### 國際會計準則第17號修訂租賃

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

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

本集團並無採納下列已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

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

1 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

7 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。

國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零零九年十一月頒佈)引進金融資產的分類及計量新規定。國際財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一零年十月修訂)加入金融負債及終止確認的規定。

## 2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

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

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

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

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

## 3. 收益

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

#### 4. 分部資料

本集團的執行董事為主要經營決策者，向其就資源分配及績效評估所呈報的資料著重於產品類別（如作建築用途或工業用途鋁型材產品）。各類產品擁有不同客戶群，且需要不同的生產技術。因此，本集團根據國際財務報告準則第8號的營運分部如下：

- (a) 建築市場的鋁產品銷售（「**建築**」）；及
- (b) 工業市場的鋁產品銷售（「**工業**」）。

##### 分部收益及業績

以下為本集團按業務分部劃分的收益及業績分析：

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

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

分部利潤（虧損）指各分部經就物業、廠房及設備的減值損失調整後所賺取毛利（錄得虧損）。此項數據呈報予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估表現。

#### 4. 分部資料(續)

##### 分部資產

以下為本集團營運分部資產分析，有關資料亦呈報予主要經營決策者參閱：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
工業	3,735,365	4,823,358
建築	677,343	829,373
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,458,719	1,493,455
— 預付租金	63,289	65,190
— 購買物業、廠房及設備所付的按金	174,066	84,879
— 遞延稅項資產	42,500	—
— 存貨	808,306	736,224
— 其他應收款項、按金及預付款項	404,204	307,642
— 應收關聯方款項	—	9,118
— 持作買賣投資	—	1,565
— 應收貸款	—	2,300,000
— 質押銀行存款	12,721	63,082
— 銀行結餘及現金	17,263,372	13,709,564
資產總值	<u>24,639,885</u>	<u>24,423,450</u>

為監管分部表現及分部之間的資源分配：

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

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

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

##### 其他分部資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

分部利潤或虧損或分部資產的計量包括以下金額。

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

#### 4. 分部資料(續)

##### 其他分部資料(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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

##### 地區分部

管理層按客戶地點劃分收益如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	5,845,966	7,753,131
美利堅合眾國(「美國」)	3,066,528	5,657,877
澳大利亞	1,572,467	440,274
其他	36,987	1,426
	<u>10,521,948</u>	<u>13,852,708</u>

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

本集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

##### 主要客戶資料

相關年度客戶收益佔總收益超過10%的如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶A*	3,022,686	5,181,576
客戶B*(附註)	<u>1,416,022</u>	<u>不適用</u>

附註：於二零零九年，相關的收益並不超過本集團總收益之10%。

\* 工業分部收益



## 5. 其他收入、其他收益及虧損

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

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局及地方政府收取的補貼，作為對本集團為地方所做貢獻的獎勵，以及用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

## 6. 物業、廠房及設備的減值損失

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

## 7. 所得稅開支

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

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

由於本集團的利潤並非產自或源自香港，故此並無作出香港利得稅撥備。

## 7. 稅項(續)

有關年度稅項支出與綜合全面收益表的除稅前利潤對賬如下：

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

## 8. 股息

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

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

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

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

## 9. 每股盈利

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

	二零一零年 千股	二零零九年 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	5,406,306	4,916,540
具攤薄潛力之普通股之影響：		
購股權	<u>26,091</u>	<u>28,195</u>
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	<u>5,432,397</u>	<u>4,944,735</u>

## 10. 應收賬款

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

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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	395,558	2,300,656
91至180日	332,323	40,176
超過180日	<u>10,924</u>	<u>8,141</u>
	<u>738,805</u>	<u>2,348,973</u>

## 11. 應付賬款及票據

### 應付賬款

下列為應付賬款於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	108,937	363,896
91至180日	3,053	1,925
181日至1年	352	689
超過1年	927	869
	<u>113,269</u>	<u>367,379</u>

### 應付票據

於二零一零年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零零九年：180日)內償還。為數人民幣1,100,000,000元的應付票據是無抵押信貸融資的票據。

於二零零九年十二月三十一日，為數人民幣258,000,000元的應付票據以本集團的若干租賃土地、樓宇及機器作為抵押，詳情載於附註13。

## 12. 資本承擔

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
--	----------------	----------------

關於購入已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、  
廠房及設備的資本開支

	<u>586,795</u>	<u>598,705</u>
--	----------------	----------------

## 13. 資產抵押

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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
--	----------------	----------------

為取得授予本集團的銀行貸款而抵押：

租賃土地	—	6,939
樓宇	—	98,655
機器	—	429,291

	<u>—</u>	<u>534,885</u>
--	----------	----------------

# 業務回顧及展望

## 業務回顧

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團擁有73台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動擠壓機是中國乃至世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。這些先進設備提升了本集團工業鋁型材尤其是大截面產品的生產能力。

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

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

## 未來展望

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

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

- (一) 優化產能：本集團不斷提升高附加值工業鋁型材的產能，新的大型擠壓機將相繼完成安裝及投產，以加強大截面工業鋁型材產品的生產能力。
- (二) 增強研發能力：本集團將繼續增強鋁合金熔鑄技術開發能力，提升開發高端產品的能力；此外，本集團將同時拓展工業鋁型材產品深加工技術，以生產不同類型的鋁加工產品及半成品，擴大產品種類。
- (三) 加強市場開拓：中國是鋁型材及鋁合金產品的最大消耗國，對高端產品的需求日益增加，本集團將會重新調配資源，提升本集團在中國交通運輸、機械設備及電力工程等主要領域的市場份額。此外，本集團將加大其他國家和地區市場的拓展力度，建立多元化的收入來源。

(四) 開發高附加值鋁壓延材產品：本集團計劃充份利用現有在鋁型材行業的技術優勢及客戶資源，拓展具備協同效應的高附加值鋁壓延材業務。高附加值的鋁壓延材主要包括鋁中厚板、高端鋁箔、高端鋁帶等，主要應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝及電子等領域，進軍此業務不僅可以進一步發揮本集團在鋁合金熔鑄及產品研發等方面的領先優勢，更可以充分利用本集團在相關下游應用領域的客戶和市場資源，與現有業務發揮協同效應。

本集團將繼續致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域工業鋁型材的研發與生產，同時積極開拓新市場及研發新產品，拓展高附加值鋁加工產業鏈，創造新的利潤增長點，為股東帶來理想的回報。

## 管理層討論與分析

### 一、概覽

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

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

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

### 二、市場環境分析

#### 二零一零年宏觀經濟回顧

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

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

## 鋁加工行業情況

### 二零一零年中國鋁型材行業概況

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

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

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

### 鋁錠價格走勢

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

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

### 反傾銷和反補貼

本集團來自出口銷售的收益會因產品分銷國家或地區的相關政策、法律及法規的修訂或變動而受到不利影響。二零一零年四月，美國商務部及美國國際貿易委員會根據其反傾銷及反補貼規例對中國出口美國的部分鋁型材產品開始展開有關調查。美國商務部分別於二零一零年八月三十一日及二零一零年十月二十八日公佈了反補貼初裁和反傾銷稅初裁結果。根據初裁結果，包括本集團在內的大多數中國鋁型材生產企業將面臨高達137.65%的反補貼關稅以及33.18%的反傾銷稅。按照程序，終裁結果需在美國國際貿易委員會做出相同認定後由美國商務部對外發佈。預計終裁結果將於二零一一年三月底發佈。

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

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

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

### 三、業務動向

#### 產能擴充

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

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團有73台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動擠壓機是中國乃至世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。這些先進設備提升了本集團工業鋁型材尤其是大截面工業鋁型材產品的生產能力。

#### 收購活動進展

於二零一零年二月九日，本公司全資子公司遼寧忠旺集團有限公司（「遼寧忠旺」）與獨立第三方（「賣方」）訂立收購青海國鑫鋁業股份有限公司（「目標公司」）的框架協議。但鑒於本公司無法就建議收購與賣方達成一致意見，故此本公司終止就建議收購與目標公司及賣方進行磋商。同時，本公司將繼續衡量未來之潛在投資機會，從而提升本公司整體的競爭優勢。

#### 市場及業務情況

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



在國內市場方面，本集團鞏固客戶的長期合作關係，繼續發展同現有客戶的業務。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團共有452名研發及質量控制人員。研發及質量控制人員佔本集團總人數的15.2%。本集團與多個領先的研發和學術機構合作提升公司的技術水平，擁有強大的新材料的研發能力，並注重於合金成分的研究和開發，擁有強大的模具設計及生產能力，能按客戶對鋁型材標準及精度的生產要求提供合適的產品。二零一零年度本集團的研發支出約佔銷售收入的0.3%。

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

## 四、財務回顧

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

下文是截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

### 收益

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

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一零年					二零零九年				
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/ 噸	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/ 噸
工業鋁型材產品	9,997,194	95.0%	318,970	91.8%	31,342	11,502,286	83.0%	370,833	74.3%	31,017
建築鋁型材產品	524,754	5.0%	28,488	8.2%	18,420	2,350,422	17.0%	128,386	25.7%	18,307
合計	<u>10,521,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>347,458</u>	<u>100.0%</u>	<u>30,283</u>	<u>13,852,708</u>	<u>100.0%</u>	<u>499,219</u>	<u>100.0%</u>	<u>27,749</u>

本集團收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣13,852,708,000元下降24.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣10,521,948,000元。本集團工業鋁型材的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣11,502,286,000元下降13.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣9,997,194,000元。本集團建築鋁型材產品產生的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,350,422,000元下降77.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣524,754,000元。本集團收益減少主要由於兩個方面的原因。一方面，本集團加大了由建築鋁型材向工業鋁型材轉型的力度，致力於加強附加值較高的工業鋁型材產品的研發、生產以及市場開發，建築鋁型材產品銷售下降明顯；另

一方面，本集團在二零一零年下半年的鋁型材出口銷售受到美國政府有關反傾銷和反補貼調查的不利影響而有所下降。

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

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

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

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

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

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

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

## 銷售成本

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

## 毛利及毛利率

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

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

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

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

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

## 銀行利息收入

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

## 其他收入、其他收益及虧損

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

## 銷售及分銷成本

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

## 行政及其他經營開支

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

## 物業、廠房及設備的減值損失

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

## 上市開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度的上市開支指與上市相關的專業費用及其他支出。其中，股權交易的交易費用約人民幣274,229,000元與發行新股直接相關，列作權益減少。其餘費用約人民幣36,558,000元於發生時確認為支出。於二零一零年度無此類開支。

## 財務成本

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

## 稅前利潤

本集團的稅前利潤由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣4,717,105,000元減少26.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣3,477,133,000元，主要由於本「財務回顧」章節中描述的以上因素所致。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,188,290,000元減少25.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣881,266,000元，主要由於稅前利潤減少所致。本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為25.2%及25.3%。

## 股東應佔溢利

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

## 現金流量

以下為本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的現金流量：

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

## 流動資產淨額

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

## 流動資金

伴隨業務的良好發展，本集團的財務資源更加充裕。於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣17,263,372,000元及人民幣13,709,564,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣12,721,000元及人民幣63,082,000元。

## 借貸

於二零一零年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣7,062,454,000元，較二零零九年十二月三十一日之總額約人民幣7,653,324,000元減少約人民幣590,870,000元。主要是由於本集團於二零一零年九月及十一月償還了到期的兩批分別為人民幣1,000,000,000元的短期融資券，並於二零一零年十一月發行了人民幣1,200,000,000元的債券，年期為三年，該債券在銀行間債券市場發行，主承銷商為中國農業銀行。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於流動負債項下顯示的金額為約人民幣2,132,454,000元(二零零九年：人民幣2,626,000,000元)，於非流動負債項下顯示的金額為約人民幣3,730,000,000元(二零零九年：人民幣3,027,324,000元)。

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

## 資產抵押

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

## 或然負債

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

## 僱員

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

## 首次公開招股所得款項淨額的應用

二零零九年五月八日，本公司成功在聯交所主板上市，首次公開招股所得款項淨額(包括行使超額配股權，經扣除相關開支)約為港幣95.0億元(相當於約人民幣83.6億元)。本公司已按照於二零零九年四月二十四日刊發的招股書(「招股書」)「所得款

項用途」一節所述相符的方式使用所得款項淨額，當中累計約人民幣25.6億元，用作為本集團的工業鋁型材產品增設生產線和購買製造設備及設施，以擴大本集團的產能及加強本集團的競爭力，另累計約有人民幣13.0億元用償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。

## 市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的外匯風險、利率變動風險以及鋁錠價格變動風險等。

## 外匯風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外經銷商或海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零一零年十二月三十一日，本集團的收入約55.6%以人民幣結算，另約44.4%以美元結算。本集團約97.7%的借款以人民幣結算，其餘借款以美元結算。

二零零五年七月，中國政府推行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。外幣匯率波動會影響本集團以外幣計值的合約銷售收入及以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。

本集團的財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。本集團並未使用任何金融工具對沖外匯風險。然而，本集團管理層會一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

## 利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本集團承受的利率變動風險主要來自於銀行借款及融資債券。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借款中無定息借款，而於二零零九年十二月三十一日，銀行定息借款約為人民幣4.7億元。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，實際利率為每年4.07%。而於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本集團發行兩批各為人民幣1,000,000,000元的融資債券，年期均為一年，實際利率為3.49%，已於二零一零年到期。

## 鋁錠價格變動風險

本集團的生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於二零一零年和二零零九年分別佔本集團銷售成本的84.4%和85.3%。一般而言，本集團按「成本加成法」對產品進行定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價，本集團的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本集團未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全部抵銷原材料價格上升的影響，因此可能會



略微削弱本集團的盈利能力。本集團並未採取訂立鋁錠遠期合同等方式對鋁錠價格變動風險進行對沖。

## 企業管治及其他資料

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控制及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。於本公告日期，董事會有九名成員，包括五名執行董事及四名獨立非執行董事。董事會將不時檢討其指引，確保本集團的企業管治指引達至國際認可最佳指引的水平。

## 企業管治常規

本公司已採納香港聯合交易所有限公司的證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)所列的守則條文。本公司定期檢討其企業管治守則以確保持續遵守該守則。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，除下面另有披露外，本公司已遵守該守則所列的條文。

根據守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於劉忠田先生(「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。

## 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控制體系。本公司的內部控制為公司達到以下目標提供合理保證，並且促進實現公司的業務發展戰略：

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

在籌劃上市過程中，本公司已委任北京摩斯倫會計師事務所(「摩斯倫」)對本公司內部控制做出評估，摩斯倫亦對本公司如何進一步增強公司內部控制的有效性提出多項建議。

相應地，本公司於上市前已經實施多項內部控制措施，並且改善了摩斯倫查明的不足。

上市後，本公司繼續委任摩斯倫至二零一零年六月三十日：

- (i) 於直至二零一零年六月三十日期間每季全面評估本公司的銀行承兌匯票活動；及

- (ii) 於直至二零一零年六月三十日期間每季評估及測試本公司重大內部控制措施包括新實施的內部控制機制及措施的有效性。

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

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

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

## 董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)，作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司已向全體董事作出具體查詢，彼等均已確認遵守標準守則的規定。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)負責檢討及監管本集團的財務呈報過程、內部控制及審閱本公司的財務報表。於本公告日期，本公司審核委員會，成員包括本公司三名獨立非執行董事王振華先生(委員會主席)、文獻軍先生及史克通先生。審核委員會已與本公司高級管理人員一同審閱並討論截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核年度業績、截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績、截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度業績，以及分別有關截至二零一零年三月三十一日及六月三十日止各季度的摩斯倫審閱報告，並已審閱本集團內部控制及財務申報事宜。

## 薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)，成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。薪酬委員會之主要職責為評估董事及高級管理層的表現，以及就彼等的酬金組合作出建議，並評估退休計劃、表現評核制度以及花紅及佣金政策，且就上述各項作出建議。

## 公司治理委員會

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

## 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。

## 購買、出售或贖回上市證券

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

## 暫停辦理股東登記日期

本公司的股東登記冊將由二零一一年五月五日(星期四)至二零一一年五月十二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。為確認本公司股東符合獲派截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息及有權出席二零一一年五月十二日舉行的股東週年大會並於會上投票，所有有股份轉讓連同有關股票及轉讓表格必須最遲於二零一一年五月四日(星期三)下午四時半前送交股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

有關本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註，如初步公佈所呈列，已經獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，該等數字乃本集團於該年度的經審核綜合財務報表所列數額。德勤•關黃陳方會計師行在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港委聘審閱務準則或香港保證聘約服務準則而進行的核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並不會就初步公佈發表任何保證。

## 末期股息

董事會建議宣派末期普通股息每股港幣0.23元(折合每股人民幣0.19元)，合共為人民幣1,038,347,000元。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一一年五月十二日(星期四)在中國遼寧省遼陽市宏偉區文聖路299號遼寧忠旺集團有限公司財務樓一層會議室舉行。股東週年大會通告將於適當時候發送給股東。

## 於聯交所及本公司網站上刊發末期業績

本公司將於聯交所及本公司網站([www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com))上刊發本公佈。截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報包括上市規則附錄16所規定所有資料，將於適當時候寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上刊發。

## 致謝

董事謹此對不斷支持各股東、分銷商、客戶及業務夥伴及盡忠職守的全體員工致以衷心感謝。

承董事會命  
中國忠旺控股有限公司  
董事長  
劉忠田

香港，二零一一年三月十日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：

### 執行董事

劉忠田先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士及勾喜輝先生

### 獨立非執行董事

王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生

\* 僅供識別