

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任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國鎳資源控股有限公司
CHINA NICKEL RESOURCES
HOLDINGS COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：02889)

二零一零年全年業績公告

財務摘要

二零一零年全年業績公佈

| | 二零一零年 (整年) 人民幣千元 | 二零零九年 (整年) 人民幣千元 | 變化 % |
|---|------------------------|------------------------|---------|
| 營業額 | 1,535,862 | 887,734 | 73% |
| 毛利／(毛損) | 169,286 | (196,175) | 不適用 |
| 除利息、稅項、折舊及攤銷前之收益／ (虧損) (「EBITDA」／「(LBITDA)」) | 200,691 | (221,447) | 不適用 |
| 除所得稅前虧損 | (23,048) | (439,317) | 95% |
| 年內溢利／(虧損) | 2,563 | (330,558) | 不適用 |
| 毛利／(毛損)率 | 11% | (22%) | 不適用 |
| EBITDA／(LBITDA)率 | 13% | (25%) | 不適用 |
| 除稅前虧損率 | (2%) | (49%) | 47% |
| 溢利／(虧損)淨額率 | 0.2% | (37.2%) | 不適用 |

中國鎳資源控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)二零一零年之經審核綜合營業額約為人民幣1,535,900,000元，較二零零九年增加73%。經審核 EBITDA 約為人民幣200,700,000元，較二零零九年的 LBITDA 人民幣221,400,000元增加人民幣422,100,000元。經審核年內溢利約為人民幣2,600,000元，較二零零九年的年內虧損人民幣330,600,000元增加人民幣333,100,000元。二零一零年之經審核每股基本盈利為人民幣0.0007元。每股基本盈利乃根據股東應佔溢利人民幣1,470,000元，除以二零一零年已發行股份之加權平均數2,208,200,000股計算。董事不建議宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息。截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表已由本公司之審核委員會審閱。

綜合損益表

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 | 4 | 1,535,862 | 887,734 |
| 銷售成本 | | <u>(1,366,576)</u> | <u>(1,083,909)</u> |
| 毛利／(毛損) | | 169,286 | (196,175) |
| 其他收入及盈利 | 4 | 81,114 | 110,497 |
| 銷售及分銷成本 | | (23,327) | (24,909) |
| 行政成本 | | (146,430) | (133,999) |
| 融資成本 | 6 | (90,440) | (86,500) |
| 其他開支 | | (31,961) | (108,231) |
| 應佔一間聯營公司利潤 | | <u>18,710</u> | <u>—</u> |
| 除稅前虧損 | 5 | (23,048) | (439,317) |
| 所得稅貸項 | 7 | <u>25,611</u> | <u>108,759</u> |
| 年度溢利／(虧損) | | <u>2,563</u> | <u>(330,558)</u> |
| 屬於： | | | |
| 母公司股權持有人 | | 1,467 | (332,145) |
| 非控股股東損益 | | <u>1,096</u> | <u>1,587</u> |
| | | <u>2,563</u> | <u>(330,558)</u> |
| 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／(虧損) | | | |
| — 基本(人民幣元) | 9 | <u>0.00066</u> | <u>(0.159)</u> |
| — 攤薄(人民幣元) | 9 | <u>(0.00323)</u> | <u>(0.159)</u> |

應付股息及本年擬派股息之詳情載於財務報表附註8。

綜合全面損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------------|-------------------------|
| 年度溢利／(虧損) | <u>2,563</u> | <u>(330,558)</u> |
| 其他全面(虧損)／溢利 | | |
| 境外經營報表折算滙兌差額 | <u>(36,628)</u> | <u>15,395</u> |
| 年度稅後其他全面(虧損)／溢利 | <u>(36,628)</u> | <u>15,395</u> |
| 年度全面虧損合計 | <u><u>(34,065)</u></u> | <u><u>(315,163)</u></u> |
| 屬於： | | |
| 母公司股權持有人 | <u>(35,161)</u> | <u>(316,750)</u> |
| 非控股股東損益 | <u>1,096</u> | <u>1,587</u> |
| | <u><u>(34,065)</u></u> | <u><u>(315,163)</u></u> |

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

| | 本集團 | |
|-------------------|----------------------|------------------|
| | 二零一零年 附註 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 2,008,210 | 1,446,993 |
| 預付土地租賃款項 | 383,542 | 391,865 |
| 商譽 | 58,394 | 58,394 |
| 無形資產 | 2,531,910 | 2,640,288 |
| 遞延稅項資產 | 256,763 | 226,530 |
| 於一間聯營公司之投資 | 18,760 | 50 |
| 其他非流動資產 | 58,698 | 38,351 |
| 非流動資產總值 | 5,316,277 | 4,802,471 |
| 流動資產 | | |
| 存貨 | 859,709 | 879,278 |
| 應收賬款及應收票據 | 10 119,318 | 49,826 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 272,712 | 287,543 |
| 已抵押定期存款 | 301,505 | 387,055 |
| 現金及現金等值物 | 172,591 | 292,745 |
| 流動資產總值 | 1,725,835 | 1,896,447 |
| 流動負債 | | |
| 應付賬款及應付票據 | 11 672,531 | 579,294 |
| 應計負債及其他應付款項 | 472,095 | 376,369 |
| 衍生金融工具 | 31,312 | — |
| 應付股息 | 1,756 | — |
| 計息貸款及其他借貸 | 475,990 | 401,089 |
| 可換股債券之即期部分 | — | 1,336,076 |
| 應付稅項 | 13,697 | 7,417 |
| 流動負債總額 | 1,667,381 | 2,700,245 |
| 流動資產(負債)淨值 | 58,454 | (803,798) |
| 總資產減流動負債 | 5,374,731 | 3,998,673 |

| | 本集團 | |
|---------------------|------------------|------------------|
| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
| 非流動負債 | | |
| 計息貸款及其他借貸 | 343,672 | 98,439 |
| 可換股債券 | 1,036,179 | — |
| 衍生金融工具 | 105,465 | — |
| 遞延稅項負債 | 23,890 | 27,917 |
| 其他長期應付款項 | 24,151 | — |
| | <u>1,533,357</u> | <u>126,356</u> |
| 非流動負債總額 | | |
| | <u>1,533,357</u> | <u>126,356</u> |
| 淨資產 | <u>3,841,374</u> | <u>3,872,317</u> |
| 權益 | | |
| 母公司股權持有人應佔權益 | | |
| 已發行股本 | 228,553 | 210,006 |
| 可換股債券權益部分 | — | 45,920 |
| 儲備 | 3,492,249 | 3,495,165 |
| | <u>3,720,802</u> | <u>3,751,091</u> |
| 非控股股東權益 | <u>120,572</u> | <u>121,226</u> |
| 權益總額 | <u>3,841,374</u> | <u>3,872,317</u> |

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司於二零零四年三月十一日根據開曼群島法律第22章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, British West Indies。本集團主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)河南省鄭州市金水路24號。本公司主要營業地點位於香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈9樓917及918室。

本公司之主要業務為投資控股及礦石貿易。本集團主要於中國從事特殊鋼產品生產和銷售業務。

根據董事之意見，於英屬處女群島註冊成立並由董書通先生全資擁有之 Easyman Assets Management Limited (「Easyman」) 為本集團之最終控股公司。

2.1 編製基準

本財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，其中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准之準則及詮釋)、國際會計準則理事會批准並仍然有效之國際會計準則(「國際會計準則」)及常務詮釋小組委員會詮釋以及香港公司條例之披露規定而編製。此財務報表編製時，除衍生金融工具按公允價值計量外，均採用歷史成本計價原則計量。除另行說明外，本財務報表以人民幣列報，所有金額約整至最接近的千位列示。

合併基準

自二零一零年一月一日起合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(合稱為「本集團」)於截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的經營成果自收購之日(即本集團取得控制權之日)起計合併入賬，並繼續合併至對附屬公司控制權終止日。本集團內部各公司間所有結餘、交易、集團內公司間交易所致未實現損益均於合併賬目時悉數抵銷。

附屬公司之虧損歸入非控股股東權益，即使因此引致結餘為負數。

一間附屬公司所有權益之變動(控制權並未發生變動)按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股股東權益之賬面值及(iii)記錄於權益內之累計折算差額；並確認(i)所收對價的公允價值、(ii)任意留存投資的公允價值及(iii)損益帳中任何因此產生的盈餘或虧損。以往於其他全面收益表內確認的本集團應佔部分重分類為損益或留存溢利(如適用)。

二零一零年一月一日前合併基準

若干上述規定已按未來適用法應用。然而，以下差異於若干情況下依循先前之合併基準結轉：

- 本集團所產生之虧損歸入非控股股東權益，直至結餘被抵減至零。任何超額虧損部分歸於母公司，惟非控股股東權益有彌補此等虧損之約束責任除外。於二零一零年一月一日之前虧損並無於非控股股東權益與母公司股東之間重新分配。
- 於失去控制權時，本集團按失去控制權之日，將保留投資按比例應佔之資產淨值入賬處理。此類投資於二零一零年一月一日之賬面值未經重列。

2.2 會計政策及披露變更

本集團編製本年度財務報表時首次採納下列新訂及經修訂之國際財務報告準則。

| | |
|------------------|--|
| 國際財務報告準則第1號(經修訂) | 首次採納國際財務報告準則 |
| 國際財務報告準則第1號(修訂本) | 國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者之額外豁免之修訂 |
| 國際財務報告準則第2號(修訂本) | 國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付—集團以現金結算之以股份為基礎的支付之交易之修訂 |
| 國際財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 |
| 國際會計準則第27號(經修訂) | 合併及個別財務報表 |
| 國際會計準則第39號(修訂本) | 國際會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目之修訂 |
| 國際財務報告解釋公告第17號 | 向所有者分派非現金資產 |

| | |
|--|---|
| 國際財務報告準則第5號之修訂 (包含於二零零八年五月頒佈 之國際財務報告準則之改進) | 國際財務報告準則第5號列為持作可供出售之非流動資產及已終止經營 業務 — 計劃出售於附屬公司之控股權益之修訂 |
| 二零零九年國際財務報告準則 之改進 | 於二零零九年四月頒佈之若干國際財務報告準則之修訂 |

除如下文所進一步闡釋之有關國際財務報告準則第3號(經修訂)、國際會計準則第27號(經修訂), 及包括在二零零九年國際財務報告準則之改進中的對國際會計準則第7號及國際會計準則第17號之修訂的影響外, 採納新訂及經修訂國際財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

採納新訂及經修訂國際財務報告準則之主要影響如下:

(a) 國際財務報告準則第3號(經修訂)業務合併及國際會計準則第27號(經修訂)合併及個別財務報表

國際財務報告準則第3號(經修訂)對業務合併的會計處理引入若干變動, 該等變動影響非控股股東權益的初步計量、交易成本的會計處理、或然對價及分階段達成的業務合併的初步確認及隨後計量。該等變動將影響已確認商譽之金額、收購發生期間之報告業績及未來報告業績。

國際會計準則第27號(經修訂)規定不喪失控制權之附屬公司之擁有權權益變動被列為股權交易。因此, 該等變化對商譽並無影響, 亦不會產生收益或虧損。此外, 該經修訂準則變動亦修改了附屬公司產生之虧損及喪失對附屬公司控制權之會計處理方法。隨後相應修訂涉及之準則包括但不限於國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第12號所得稅項、國際會計準則第21號外匯匯率變動之影響、國際會計準則第28號於聯營公司之投資以及國際會計準則第31號於合營企業之權益。

該等經修訂準則引入的變動採用未來適用法, 影響二零一零年一月一日後收購、控制權喪失及非控股股東權益交易的會計處理。

(b) 二零零九年四月頒佈的二零零九年國際財務報告準則之改進, 對多項國際財務報告準則進行了修訂。各項準則均單獨附有過渡性條文。採納其中若干修訂將導致會計政策變更, 但並未對本集團的財務狀況和經營成果產生重大財務影響。其中本集團適用之主要修訂如下:

- 國際會計準則第7號現金流量表: 要求只有會於財務狀況報表中被確認為資產的開支方才可以分類為投資活動引起的現金流量。
- 國際會計準則第17號租賃: 刪除了將土地劃分為租賃的特別指引。據此, 將土地租賃分類為經營租賃或融資租賃都與國際會計準則第17號的總體指引相一致。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則之影響

本集團並無於本財務報表內, 採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

| | |
|-------------------|---|
| 國際財務報告準則第1號(修訂本) | 國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 — 首次採納者無需按照國際財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免之修訂 ² |
| 國際財務報告準則第1號(修訂本) | 國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 — 嚴重高通脹及剔除對於首次採納者之固定日期之修訂 ⁴ |
| 國際財務報告準則第7號(修訂本) | 國際財務報告準則第7號金融工具: 披露 — 轉讓金融資產之修訂 ⁴ |
| 國際財務報告準則第12號(修訂本) | 國際財務報告準則第12號所得稅項 — 遞延稅項: 標的資產回收之修訂 ⁵ |
| 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 ⁶ |
| 國際會計準則第24號(經修訂) | 關聯方披露 ³ |
| 國際會計準則第32號(修訂本) | 國際會計準則第32號金融工具: 列報 — 供股之分類之修訂 ¹ |

除上述之外，國際會計準則理事會已頒佈二零一零年國際財務報告準則的改進，當中載列若干國際財務報告準則的修訂，主要目的為剔除異處及澄清文句。國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號之修訂於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，而國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際會計準則第1號、國際會計準則第34號及國際財務報告解釋公告第13號之修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，儘管各準則有獨立過渡條文。

- ¹ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- ² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁶ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

預計將對本集團產生重大影響的變動如下：

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而應根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公允價值計量。此舉旨在改進和簡化國際會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方式。

國際會計準則理事會於二零一零年十月，就金融負債頒佈國際財務報告準則第9號之新增規定（「新增規定」），並將國際會計準則第39號現有的對金融工具的終止確認原則納入國際財務報告準則第9號內。大多新增規定與國際會計準則第39號一致，惟指定為按公允價值計入損益的金融負債的計量將按照公允價值選擇權（「公允價值選擇權」）計算。就該等公允價值選擇權負債而言，因信貸風險變動所致負債公允價值變動金額，必須於其他全面收益（「其他全面收益」）中列報。除非於其他全面收益中就負債的信貸風險列報公允價值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公允價值變動金額於損益中列報。然而，新增規定並不涵蓋按公允價值選擇權納入的貸款承諾及財務擔保合約。

國際財務報告準則第9號旨在全面取代國際會計準則第39號。於全面取代前，國際會計準則第39號內關於對沖會計及金融資產減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

於二零一零年五月頒佈之二零一零年國際財務報告準則的改進對若干國際財務報告準則進行修訂。本集團將自二零一一年一月一日起採納這些修訂。各項準則均單獨附有過渡性條文。採納其中若干修訂將導致會計政策變更，但並未對本集團的財務狀況產生重大財務影響。將對本集團會計政策產生重大影響之修訂如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號業務合併：釐清因收購日於國際財務報告準則第3號(2008年修訂版)生效日以前之業務合併所產生之或然對價不適用於對國際財務報告準則第7號、國際會計準則第32號及國際會計準則第39號之修訂。

此外，該修訂說明僅有目前具所有權之工具，且於企業發生清算事件時，得按比例享有企業淨資產之非控股股東權益，可選擇以公允價值或非控股股東權益享有被收購者可辨識淨資產之比例衡量非控股股東權益。所有其他非控股股東權益組成部分應以收購日之公允價值衡量，除非國際財務報告準則有其他衡量基礎之規定。

該等修訂同時增加明確指引以明確對於所未被取代及自願被取代之以股份為基礎的支付報酬之會計處理。

- (b) 國際會計準則第1號財務報表的列報：明確說明企業應於權益變動表或財務報表附註中，逐項列示其他全面收益之分析。
- (c) 國際會計準則第27號合併及個別財務報表：釐清說明若提前適用國際會計準則第27號，則因國際會計準則第27號(2008年修訂版)而對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號與國際會計準則第31號所做之修訂，應推延適用於二零零九年七月一日以後開始之年度期間，並允許提前適用。

3. 經營分部資料

根據經營管理的需要，本集團僅有一個用於報告的經營分部，即生產和銷售特殊鋼產品及相關產品。管理層出於資源配置及績效考評的決策的目的，將各業務單元的經營成果作為一個整體來進行管理。

地理分佈信息

(a) 集團來源於第三方客戶之收入呈列如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------|------------------|----------------|
| 中國大陸 | 1,465,245 | 887,734 |
| 其他國家 | 70,617 | — |
| | <u>1,535,862</u> | <u>887,734</u> |

以上收入的信息基於客戶的地理位置。

(b) 集團的非流動資產呈列如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------|------------------|------------------|
| 中國大陸 | 2,412,486 | 1,926,117 |
| 其他國家 | 2,647,028 | 2,649,824 |
| | <u>5,059,514</u> | <u>4,575,941</u> |

以上非流動資產的信息基於該資產的地理位置，且不包括遞延稅項資產。

主要客戶信息

銷售收入中約人民幣445,438,000元(二零零九年：人民幣772,991,000元)來自於兩大主要客戶。

4. 收益，其他收入及盈利

收益亦即本集團之營業額，指所售貨品之發票淨值(經扣除增值稅)。

收益、其他收入及盈利之分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|----------------|
| 收益 | | |
| 銷貨： | | |
| 不銹鋼基料 | 408,030 | 582,305 |
| 軸承鋼 | 26,598 | 73,847 |
| 鎳鉻合金鋼錠 | 107,422 | 73,874 |
| 鎳鉻軸承鋼 | 2,371 | 4,433 |
| 鎳鐵合金及其他 | 496,865 | 112,258 |
| 褐鐵礦 | 494,576 | 41,017 |
| 收益總額 | <u>1,535,862</u> | <u>887,734</u> |
| 其他收入 | | |
| 銀行利息收入 | 8,233 | 15,386 |
| 廢料及其他銷售 | 3,381 | 3,973 |
| 其他 | 12,045 | 623 |
| | <u>23,659</u> | <u>19,982</u> |
| 盈利 | | |
| 回購及贖回可換股債券之盈利 | 2,704 | 79,275 |
| 終止可換股債券之盈利 | 20,300 | — |
| 衍生金融工具公允價值變動之盈利 | 28,000 | — |
| 獲債權人豁免金額 | — | 987 |
| 政府撥款* | 1,697 | 10,253 |
| 其他 | 4,754 | — |
| | <u>57,455</u> | <u>90,515</u> |
| 其他收入及盈利總額 | <u>81,114</u> | <u>110,497</u> |

* 政府撥款並無相關未達成條件或或然事項。

5. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

| | 附註 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-----------------------|----|----------------|----------------|
| 員工成本 | | | |
| 薪金及其他員工成本 | | 46,594 | 50,749 |
| 退休福利計劃供款 | | 4,999 | 6,568 |
| 以股權結算之股份開支 | | 3,467 | 6,303 |
| | | <u>55,060</u> | <u>63,620</u> |
| 總員工成本 | | | |
| 無形資產攤銷： | | | |
| 獨家採購權攤銷總額 | | 67,146 | 43,264 |
| 減：資本化為存貨成本 | | (48,566) | (37,671) |
| | | <u>18,580</u> | <u>5,593</u> |
| 已售存貨成本 | | 1,366,576 | 1,083,909 |
| 研發成本 | | 1,275 | 4,093 |
| 核數師酬金 | | 3,810 | 3,261 |
| 折舊 | | 92,119 | 100,809 |
| 物業、廠房及設備項目減值撥備* | | 4,274 | 2,600 |
| 預付土地租賃款項攤銷 | | 8,575 | 5,185 |
| 其他非流動資產攤銷 | | 3,130 | 9,094 |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損* | | — | 1,657 |
| 應收賬款及其他應收款項減值撥備* | | — | 726 |
| 存貨撇減至可變現淨值* | | — | 32,832 |
| 可換股債券重組交易費用* | | 19,160 | — |
| 銀行利息收入 | 4 | (8,233) | (15,386) |
| 回購及贖回可換股債券之盈利 | 4 | (2,704) | (79,275) |
| 終止可換股債券之盈利 | 4 | (20,300) | — |
| 衍生金融工具公允價值變動之盈利 | 4 | (28,000) | — |
| 滙兌損失淨額* | | 2,004 | 17,001 |
| 有關樓宇及其他資產之經營租賃之最低租賃款項 | | 4,456 | 4,104 |

* 該等項目均計入綜合損益表中之「其他開支」。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-------------|-----------------|-----------------|
| 銀行貸款及其他借貸利息 | 41,800 | 25,962 |
| 可換股債券利息 | <u>121,624</u> | <u>92,034</u> |
| 利息開支總額 | 163,424 | 117,996 |
| 減：資本化利息 | <u>(72,984)</u> | <u>(31,496)</u> |
| | <u>90,440</u> | <u>86,500</u> |

7. 所得稅

根據現行法例，於香港經營之本公司、永豐國際有限公司（「永豐國際」）、Group Rise Tading Limited（「Group Rise」）及南洋礦業有限公司（「S.E.A.M」）的適用香港利得稅稅率為16.5%。其他地區應課稅溢利之稅項根據本集團經營所在司法權區之現行相關法例、詮釋及慣例，按適用稅率計算。

本公司於新加坡註冊成立之附屬公司中鎳控股有限公司（「中鎳控股」）於截至二零一零年十二月三十一日止年度之適用所得稅稅率為5%（二零零九年：5%）。由於中鎳控股獲得新加坡國際企業發展局授予的環球貿易商資格而享有截至二零一三年十二月三十一日止五年度5%的優惠稅率。該優惠稅率取決條件為中鎳控股於該五年度內達到一定金額的營業收入。

本公司於印尼註冊成立之附屬公司PT Mandan Steel從二零一零年度開始適用25%之單一所得稅稅率（二零零九年度：28%）。

根據於二零零八年一月一日起生效之中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），本公司附屬公司鄭州永通特鋼有限公司、鄭州永通合金材料有限公司、洛陽永安特鋼有限公司、鄭州祥通發電有限公司、河南永通鎳業有限公司、連雲港東茂礦產品有限公司及連雲港市東茂礦業有限公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度之適用所得稅稅率為25%。

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|--------------|-----------------|------------------|
| 本集團 | | |
| 即期 — 中國大陸 | 513 | 2,863 |
| 即期 — 新加坡 | 8,136 | — |
| 即期 — 香港地區及其他 | — | 407 |
| 遞延稅項 | <u>(34,260)</u> | <u>(112,029)</u> |
| 年內稅項貸項總額 | <u>(25,611)</u> | <u>(108,759)</u> |

使用法定稅率計算適用於除稅前虧損之所得稅貸項與根據實際稅率計算之所得稅貸項之對賬如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-----------------------|-----------------|------------------|
| 除稅前虧損 | <u>(23,048)</u> | <u>(439,317)</u> |
| 按法定稅率25%計算之稅項 | (5,762) | (109,829) |
| 下列各項之稅務影響： | | |
| 香港及其他非中國附屬公司適用於較低所得稅率 | 6,350 | (104) |
| 新加坡附屬公司適用於較低所得稅率 | (32,345) | — |
| 歸屬於一間聯營公司的利潤 | (3,087) | — |
| 毋須課稅收入 | (9,080) | (30,239) |
| 不可扣稅開支 | 22,420 | 27,253 |
| 動用一間附屬公司未確認以前年度稅項虧損 | (4,731) | (1,805) |
| 未確認稅項虧損 | <u>624</u> | <u>5,965</u> |
| 按本集團實際稅率計算之稅項貸項 | <u>(25,611)</u> | <u>(108,759)</u> |

8. 股息

(a) 根據二零一零年八月二十四日之本公司董事會決議案，本公司建議宣派中期股息每股普通股0.002港元（二零零九年：無）。根據開曼群島公司法，該等中期股息自本公司之股份溢價賬中派發。

(b) 董事提議不宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息（二零零九年：無）。

9. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／（虧損）

基本

每股基本盈利乃根據母公司普通股股權持有人應佔年度溢利及年內已發行普通股之加權平均股數即2,208,205,624（二零零九年：2,093,271,289）計算。

攤薄

每股攤薄虧損乃根據母公司普通股股權持有人應佔年度溢利計算，並（如適用）經調整以反映於二零一二年到期之零息可換股債券（「零息可換股債券」）、於二零一二年到期之10厘利息可換股債券（「10厘利息可換股債券」）及價值相當於人民幣330,000,000元的美元信貸（「含認股權證之定期貸款」）之利息（見下文）。用作計算之普通股加權平均股數為年內已發行普通股之加權平均股數（按計算每股基本盈利所使用者），而普通股加權平均股數假設已於所有潛在攤薄普通股被視為行使成為普通股時按無償方式發行。

年內每股攤薄盈利乃根據下列基準計算：

二零一零年
人民幣千元

盈利

| | |
|----------------------------|---------------|
| 用於計算每股基本盈利之母公司普通股股權持有人應佔溢利 | 1,467 |
| 零息可換股債券利息 | *43,415 |
| 10厘息可換股債券利息 | 18,466 |
| 含認股權證之定期貸款利息 | *5,861 |
| 扣除：終止零息可換股債券之盈利 | *(20,300) |
| 購回零息可換股債券之盈利 | *(2,704) |
| 10厘息可換債券之衍生金融工具公允價值變動之盈利 | (27,704) |
| 認股權證公允價值變動之盈利 | *(296) |
| | <u>18,205</u> |

股份數目
二零一零年

股數

| | |
|---------------------------|---------------|
| 用以計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均股數 | 2,208,205,624 |
|---------------------------|---------------|

攤薄影響 — 普通股加權平均股數：

| | |
|--------------|----------------------|
| — 購股權 | 5,513,634 |
| — 可換股票據 | 68,587,869 |
| — 零息可換股債券 | *210,658,341 |
| — 10厘息可換股債券 | 121,994,435 |
| — 含認股權證之定期貸款 | *15,054,843 |
| | <u>2,630,014,746</u> |

盈利／(虧損)
人民幣千元

股份數目

| | | |
|---------------|----------------|----------------------|
| | 18,205 | 2,630,014,746 |
| 扣除下列影響： | | |
| — 零息可換股債券* | (20,411) | (210,658,341) |
| — 含認股權證之定期貸款* | (5,565) | (15,054,843) |
| | <u>(7,771)</u> | <u>2,404,301,562</u> |

用於計算每股攤薄虧損之調整後金額

* 由於計及含認股權證之定期貸款與零息可換股債券令每股攤薄盈利增加，故零息可換股債券與含認股權證之定期貸款對二零一零年度每股基本盈利具有反攤薄影響，並不在每股攤薄盈利計算之內。因此，二零一零年度每股攤薄虧損金額乃根據母公司普通股股權持有人應佔年度虧損人民幣7,771,000元及年內2,404,301,562股已發行普通股之加權平均股數計算。

列報之截至二零零九年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損未進行調整，原因是尚未行使的購股權、可換股票據及可換股債券對於該年基本每股虧損具有反稀釋作用。

10. 應收賬款及應收票據

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 應收賬款 | 108,125 | 30,792 |
| 應收票據 | 11,193 | 19,034 |
| | <u>119,318</u> | <u>49,826</u> |

本集團與客戶之交易主要以信貸方式結算，惟一般要求新客戶預付款項。信貸期一般為一至兩個月。鑑於本集團之貿易應收賬款與大量不同的客戶相關，故不存在重大並集中的信貸風險。應收賬款為不計息。應收賬款及應收票據的賬面價值與其公允價值相若。

於報告日，按發票日期計算之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 90日內 | 104,758 | 38,543 |
| 91至180日 | 9,052 | 3,944 |
| 181至365日 | 32 | — |
| 超過1年 | 9,020 | 10,883 |
| | <u>122,862</u> | <u>53,370</u> |
| 減：應收賬款減值撥備 | (3,544) | (3,544) |
| | <u>119,318</u> | <u>49,826</u> |

應收賬款減值撥備變動如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 於一月一日 | 3,544 | 2,364 |
| 已確認減值虧損 | — | 1,180 |
| | <u>3,544</u> | <u>3,544</u> |

於二零一零年十二月三十一日，上述應收賬款減值撥備包括個別應收賬款減值撥備人民幣3,544,000元(二零零九年：人民幣3,544,000元)；該等應收賬款減值前賬面值則為人民幣3,544,000元(二零零九年：人民幣3,544,000元)。個別應收賬款減值準備是考慮到客戶有財務困難，集團對該等結餘並沒有持有任何抵押品或其他增強信貸安排。

不視作減值之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 並無逾期及減值 | 113,810 | 42,042 |
| 逾期少於90日 | — | 445 |
| 逾期91至180日 | — | — |
| 逾期181至365日 | 32 | — |
| 逾期超過1年 | 5,476 | 7,339 |
| | <u>119,318</u> | <u>49,826</u> |

尚未逾期亦無減值之應收款項與很多不同的無近期拖欠記錄之客戶有關。

已逾期但無減值之應收款項與若干獨立客戶有關，該等客戶與本集團過往關係良好。基於過往經驗，本公司董事認為由於客戶信貸質素並無重大改變，且有關結餘仍視為可悉數收回，故毋須就有關結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強安排。

11. 應付賬款及應付票據

| | 附註 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|------|-----|----------------|----------------|
| 應付賬款 | | 249,412 | 234,891 |
| 應付票據 | (a) | 423,119 | 344,403 |
| | | <u>672,531</u> | <u>579,294</u> |

附註：

(a) 於二零一零年十二月三十一日，應付票據人民幣423,119,000元(二零零九年：人民幣344,403,000元)以定期存款人民幣301,505,000元(二零零九年：人民幣304,403,000元)作為保證金。

於報告日，按發票日計算之應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 90日內 | 162,969 | 354,290 |
| 91至180日 | 410,474 | 118,430 |
| 181至365日 | 47,145 | 36,082 |
| 1至2年 | 16,036 | 31,543 |
| 2至3年 | 11,987 | 8,325 |
| 超過3年 | 23,920 | 30,624 |
| | <u>672,531</u> | <u>579,294</u> |

應付賬款及應付票據屬無抵押、免息，一般支付期為30至90日。

12. 或然負債

- (a) 本公司之全資附屬公司中鎳控股於二零零九年十一月委託一間船運公司為其運輸41,900噸礦石自印度尼西亞到中國。該運輸船隻於二零零九年十一月擱淺。船主聘請打撈公司營救運輸船隻及船上所載貨物。營救工作完結後，打撈公司要求船主、中鎳控股及其他貨主支付營救船隻及貨物發生的相關費用及酬勞，並行使對船上所載貨物的留置權。中鎳控股相應被要求向打撈公司提供計五十五萬美元的打撈保證。中鎳控股通過銀行出具了五十五萬美元的擔保承諾，並由船運公司作出另外五萬美元的擔保。

除該打撈保證外，中鎳控股就同一海事事故被要求提供共同海損保證計美元12,500元。於二零一零年一月，中鎳控股出具共同海損擔保，並通過船運公司將該筆保證金交予共同海損仲裁機構。

本集團於二零一零年一月收到該船鐵礦石，其質量與數量均無損耗。截至該財務報表批准日，打撈公司尚未提出仲裁申請，因此尚無仲裁機構就打撈公司的酬勞在船主、船運公司、中鎳控股及其他貨主之間的金額分配做出裁決。於二零一零年十二月三十一日，本集團並未對該打撈保證及共同海損保證計提準備。

董事認為，本集團分佔打撈費用金額不會超過已經出具的兩項保證金額之總和。該金額不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

- (b) 於二零一零年二月三日，有兩家公司於澳大利亞昆士蘭州最高法院(以下簡稱「法院」)入稟向本公司提出訴訟，主要申索如下內容：

(i) 禁止令，禁止本公司對一架飛機在其運營壽命內具有的擔保權；

(ii) 或給予公平的賠償以取代申索之禁止令；及

(iii) 或就本公司與該兩家公司所簽署的合約之違約事宜賠償一定金額(統稱為「申索」)。

上述合約為本公司與該兩家公司於二零零八年三月就一鎳礦項目所簽署。為方便該鎳礦專案的往來交通，本公司預付3,200,000美元予該兩家公司的其中一家以購買前述飛機，該預付款項以飛機作為擔保。於二零零九年十二月三十一日，該飛機已計入本公司的物業、廠房及設備項目中。上述合約於二零零八年七月終止。於二零零九年二月十日，本公司要求該兩家公司的其中一家償還預付款項。

二零一零年三月二十五日及三十一日，法院進行中期聆訊，並裁定本公司勝訴。法院的裁決意味著本公司可以對該飛機行使權利，但中期聆訊並未對賠償作出結論。

法院的上述裁決僅為臨時裁定。該兩家公司仍可就中期聆訊裁決上訴並繼續上述申索。

基於可供證據及鑒於調查發現，本公司董事認為可就該申索作出有效抗辯，且在終期聆訊有較大機會勝出。

經營環境分析

二零一零年上半年全球金融市場受主權債務危機影響，出現波動。因涉及金融系統性風險，發達國家大都採取平衡手段：一方面盡量削減債務，另一方面繼續維持寬鬆貨幣政策；新興市場則仍有能力維持必要的財政刺激力度，以使經濟返回趨勢性增長水平。然而，通脹壓力仍是大多數發展中國家目前要面對的議題，預計未來貨幣供應會進一步收緊。整體而言，金融市場現已回穩，全球亦正趨於復蘇、增長。

踏入二零一零年下半年，香港和中國內地經濟表現穩健。中國政府在總結第十一個五年規劃的經驗教訓的基礎上，編製了第十二個五年規劃。《國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要的決議草案》(以下簡稱「規劃綱要」)在二零一一年三月十四日於第十一屆全國人民代表大會得到通過，規劃綱要提出發展經濟的重點方向應定調在提高經濟成長的「效益」和「質量」上。規劃綱要中亦提及了多項經濟產業的發展重點：包括以節能、減排為重點的低碳發展理念、推廣先進節能技術和產品、大力發展循環經濟，以提高資源產出效率為目標，逐漸轉向低碳、擴大內需、實現民富等大方向。

隨着世界經濟形勢的好轉及國際鋼材市場需求的增加，資源及鋼材價格均有所上揚，鎳金屬及特鋼價格已大致回到三年前金融危機前的水平。最近多個國家不幸遭受地震、海嘯襲擊，勢必災後有大量基礎設施需要重建，這也將導致對鋼材及相關資源的需求大幅增加。現時中國整體經濟繼續呈現平穩增長的態勢，固定資產投資和主要用鋼行業需求亦有所增加。按照「十二五」的步調，鋼鐵行業相信會朝向「效益」方向發展：例如低耗能、低碳低排放、高回收率及高增值產品等；內需市場應會更著重「質量」：例如更環保、更安全耐用、可持續及可回收等概念。預計未來數年鋼鐵需求除了有數量上的有較大突破外，亦會向高端產品方面發展。因此，本集團相信特種鋼、合金鋼及鎳系不銹鋼產品的需求及份額在未來均會有所增加。

業務回顧

項目進展

連雲港自二零零九年十月二十八日開始動土興建，項目公司亦正式更名為連雲港市東茂礦業有限公司(簡稱「東茂礦業」)。工程施工期間克服了種種技術、工程本身、天氣及其他不可控制因素的挑戰，截至目前項目已進入局部投產階段，預計下半年可全面投產，屆時將生產優質鎳鐵以供其他鋼廠加工成不銹或合金鋼。連雲港項目運用的是一個冶金領域的低碳技術，同時亦採用了集團自身開發的創新技術。其中的提純還原過程只耗用普通煤而非傳統工藝的焦煤，估計碳消耗量可減少達40%，鎳成本遠低於一般生產工藝，因此，此項目受到當地政府的高度重視。另一方面東茂礦業廠房地處港口，地理位置優越，方便礦石及其他原材料從海外直達東茂礦業廠房，大大節省了內陸運輸成本，亦減少了物流壓力。此為本集團實現高效益、低成本營運模式的核心。

永通、永安的設備改造及不銹鋼設備亦已於二零一零年第四季度完成，可配合東茂礦業的生產，同時因應市場情況及集團整體需要而靈活調節產量及優化產品組合，現時兩廠房生產量不僅已回到金融危機前水平，生產出的產品亦已能按客戶需求及改造後產能調整為更為高端、利潤更理想的終端產品。

業務發展

本集團一直可透過獨家採購協議以固定低廉價格採購印尼礦石，以自用或供銷售。而自二零零九年底本集團便開始向第三方銷售礦石。在工業增長，資源及鋼材需求上升的拉動下，二零一零年全年錄得礦石銷售量達1,451,301噸，已超過全年一百二十萬噸的銷售目標，成績理想。集團現正積極聯繫上下游貿易夥伴，進一步開拓資源貿易業務，從而為集團帶來穩定收益增長。二零一一年度的礦石銷售目標為3百萬噸以上。

融資安排

本公司在二零零七年十二月十二日曾發行二十億港元可換股債券（「現有債券」），當中有未贖回本金額14.05億港元之可換股債券持有人原有權於二零一零年十二月十二日要求本公司提早贖回。本公司為配合集團即將投產的上述項目而產生的資金需求，與現有債券持有人洽商並達成解決方案。本公司於二零一零年十一月十二日，發行本金額約13.748億港元的新債券，並於同年十二月十三日向接受要約的現有債券持有人支付現金代價合共2.75億港元。最後佔現有債券未贖回本金額約97.85%的持有人接納要約，現有債券持未贖回的本金額於二零一零年十二月底已減至880萬港元。新債券沒有附帶提早贖回權，到期日為二零一二年十二月十二日。

本公司亦於二零一零年十二月二日與 Asia Equity Value Limited 完成一項相當於3.3億人民幣（等值約3.84億港元）之等值美元信貸及向貸方發行認股權證。該項融資期為兩年，所得資金可用作支付上述向接受要約的現有債券持有人的現金代價及作為東茂礦業項目的發展資金。

在配合貿易業務發展及準備新項目投產的過程中，多間銀行都鼎力支持本集團，積極給予本集團於新加坡的附屬公司新增貿易融資額度及東茂礦業新增營運資金額度。現時還有數間其他銀行向本公司提出融資安排及貸款額度方案建議，目前尚在處理當中，預計可在未來數月得以逐步落實。

本集團相信透過上述融資安排可改善集團現時之財務狀況，為集團進一步擴大業務創造有利條件。

營業額及銷量

本集團之主要產品為不銹鋼基料及鎳鐵合金。褐鐵礦銷售亦是其中一個截止二零一零年十二月三十一日止年度主要營業額來源。下表載列本集團主要產品於所示年度之營業額及銷量：

營業額

| | 截至二零一零年 十二月三十一日止年度 | | 截至二零零九年 十二月三十一日止年度 | |
|---------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 不銹鋼基料 | 408,030 | 27% | 582,305 | 66% |
| 軸承鋼 | 26,598 | 2% | 73,847 | 8% |
| 鎳鉻合金鋼錠 | 107,422 | 7% | 73,874 | 8% |
| 鎳鉻軸承鋼 | 2,371 | — | 4,433 | — |
| 鎳鐵合金及其他 | 496,865 | 32% | 112,258 | 13% |
| 褐鐵礦 | 494,576 | 32% | 41,017 | 5% |
| 總計 | <u>1,535,862</u> | <u>100%</u> | <u>887,734</u> | <u>100%</u> |

銷售量

| | 截至二零一零年十二月 三十一日止年度 | | 截至二零零九年十二月 三十一日止年度 | |
|---------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | (公噸) | % | (公噸) | % |
| 不銹鋼基料 | 56,711 | 3% | 142,712 | 40% |
| 軸承鋼 | 6,632 | — | 19,959 | 6% |
| 鎳鉻合金鋼錠 | 15,391 | 1% | 11,100 | 3% |
| 鎳鉻軸承鋼 | 212 | — | 489 | — |
| 鎳鐵合金及其他 | 139,211 | 8% | 38,185 | 11% |
| 褐鐵礦 | 1,451,301 | 88% | 144,864 | 40% |
| 總計 | <u>1,669,458</u> | <u>100%</u> | <u>357,309</u> | <u>100%</u> |

本集團於二零一零年之營業額增加人民幣648,200,000元或73%至約人民幣1,535,900,000元(二零零九年：人民幣887,700,000元)，主要是由於褐鐵礦貿易及鎳鐵合金銷售增加。

本集團於二零一零年之鋼產品銷量增加5,712公噸或3%至約218,157公噸(二零零九年：人民幣212,445公噸)。本集團於二零一零年的褐鐵礦銷量飆升1,306,437公噸至約1,451,301公噸(二零零九年：144,864公噸)。

二零一零年，本集團每公噸不銹鋼基料及鎳鐵合金的平均售價分別為人民幣7,195元(二零零九年：人民幣4,080元)及為人民幣6,980元(二零零九年：人民幣6,655元)，而每公噸褐鐵礦之平均單位售價為人民幣341元(二零零九年：人民幣283元)，反映市場礦石需求及價格不斷上揚。

銷售成本

二零一零年之銷售成本增加人民幣282,700,000元或26%至約人民幣1,366,600,000元(二零零九年：人民幣1,083,900,000元)。與營業額增加73%相比，成本效益大幅提高。

二零一零年，不銹鋼基料及鎳鐵合金的單位銷售成本分別為每公噸人民幣6,525元及人民幣3,447元(二零零九年：分別為每公噸人民幣4,919元及人民幣3,882元)。二零一零年褐鐵礦單位成本減少人民幣94元或26%至每公噸人民幣270元(二零零九年：每公噸人民幣364元)。

下表為本公司於所示年度之總生產成本之分析：

銷售成本

| | 截至二零一零年 十二月三十一日止年度 | | 截至二零零九年 十二月三十一日止年度 | |
|------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 原材料 | 785,406 | 57% | 493,404 | 46% |
| 燃料 | 389,589 | 29% | 405,545 | 37% |
| 水電費 | 83,846 | 6% | 79,987 | 7% |
| 折舊 | 72,863 | 5% | 66,054 | 7% |
| 員工成本 | 21,417 | 2% | 26,965 | 2% |
| 維修 | 2,623 | — | 2,095 | — |
| 其他 | 10,832 | 1% | 9,859 | 1% |
| 總計 | <u>1,366,576</u> | <u>100%</u> | <u>1,083,909</u> | <u>100%</u> |

毛利／(毛損)

二零一零年之不銹鋼基料及鎳鐵合金單位毛利分別為每公噸人民幣670元及人民幣106元(二零零九年：單位毛損分別為每公噸人民幣839元及人民幣943元)。二零一零年之褐鐵礦單位毛利為每公噸人民幣71元(二零零九年：單位毛損每公噸人民幣81元)。

基於上述因素，本集團由二零零九年之毛利人民幣196,200,000元轉為二零一零年之毛利人民幣169,300,000元。

二零一零年之單位毛利(不包括礦石買賣)為每公噸人民幣306元(二零零九年：單位毛損每公噸人民幣868元)。

其他收入及盈利

二零一零年之其他收入減少人民幣29,400,000元至人民幣81,100,000元(二零零九年：人民幣110,500,000元)，主要是由於按低於可換股債券賬面值之折讓價自市場購回及註銷可換股債券而產生之盈利減少所致。

銷售及分銷成本

二零一零年之銷售及分銷成本減少人民幣1,600,000元至人民幣23,300,000元(二零零九年：人民幣24,900,000元)，佔營業額的2%(二零零九年：3%)。

行政成本

二零一零年之行政成本增加人民幣12,400,000元或9%至人民幣146,400,000元(二零零九年：人民幣134,000,000元)，相當於營業額之10%(二零零九年：15%)。

融資成本

二零一零年十一月，於二零一二年到期之零息可換股債券（「現有債券」）的未行使本金總額為1,405,000,000港元，其中本金額1,374,800,000港元協定以每100,000港元本金額現有債券交換(a)於二零一二年到期之十厘利息可換股債券（「新債券」）及(b)20,000港元現金。二零一零年十二月，本公司簽訂金額為人民幣330,000,000元的含認股權證之定期貸款。二零一零年，以息票款項方式支付之利息及應計利息為人民幣16,200,000元（二零零九年：人民幣1,500,000元）。根據有關國際財務報告準則，可換股債券之估計日後現金流量以實際利率折現計算。因此，推定實際利息包括息票款項及日後贖回應計之財務支出。二零一零年，按實際利息法計算之可換股債券之總財務支出為人民幣121,600,000元（二零零九年：人民幣92,400,000元），其中人民幣59,700,000元資本化為部分在建工程成本。二零一零年之融資成本為人民幣90,400,000元（二零零九年：人民幣86,500,000元）。

除稅前虧損

由於上述因素，截至二零一零年十二月三十一日止年度，除所得稅前虧損為人民幣23,000,000元（二零零九年：人民幣439,000,000元）。

本集團除稅前虧損率為2%（二零零九年：49%）。除利息、稅項、折舊及攤銷(EBITDA)前盈利率為13%（二零零九年：除利息、稅項、折舊及攤銷(LBITDA)前虧損率：25%）。

所得稅貸項

根據現行法例，於香港經營之本公司及其附屬公司所適用之香港企業所得稅稅率為16.5%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於中國內地及新加坡經營之實體須按稅率分別按25%及5%繳納企業所得稅。

年內溢利／（虧損）

本集團二零零九年的年內虧損為人民幣330,600,000元，而二零一零年扭虧為盈，錄得年內溢利人民幣2,600,000元。

股東應佔溢利／（虧損）

基於上述因素，二零一零年之股東應佔溢利為人民幣1,500,000元（二零零九年：股東應佔虧損人民幣332,100,000元）。

主要財務比率

| | 附註 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|----------------------|----|--------------|------------|
| | | 二零一零年 | 二零零九年 |
| 流動比率 | 1 | 104% | 71% |
| 存貨週轉日數 | 2 | 230日 | 296日 |
| 應收賬款週轉日數 | 3 | 28日 | 20日 |
| 應付賬款週轉日數 | 4 | 180日 | 195日 |
| 盈利對利息倍數 | 5 | 0.75倍 | 不適用 |
| 資本有息負債比率 | 6 | 50% | 49% |
| 負債與EBITDA/(LBITDA)比率 | 7 | 9.3倍 | (8.2)倍 |
| 資本負債比率 | 8 | <u>42%</u> | <u>35%</u> |

附註：

1.
$$\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} \times 100\%$$
2.
$$\frac{\text{存貨}}{\text{銷售成本}} \times 365 \text{ 日}$$
3.
$$\frac{\text{應收賬款及應收票據}}{\text{營業額}} \times 365 \text{ 日}$$
4.
$$\frac{\text{應付賬款及應付票據}}{\text{銷售成本}} \times 365 \text{ 日}$$
5.
$$\frac{\text{未計利息及稅項之溢利}}{\text{利息開支淨額}}$$
6.
$$\frac{\text{計息貸款及其他借貸}}{\text{股東應佔權益}} \times 100\%$$
7.
$$\frac{\text{計息貸款及其他借貸}}{\text{EBITDA}}$$
8.
$$\frac{\text{負債淨額}}{\text{股本及債項淨額}}$$

在建工程

於二零一零年十二月三十一日之在建工程增加至人民幣1,034,900,000元(二零零九年：人民幣507,200,000元)，包括就中國生產新產品而在中國添置新設施及改造現有設施。

現金及現金等值物與已抵押定期存款

二零一零年十二月三十一日之現金及銀行結餘約為人民幣474,100,000元，較二零零九年十二月三十一日減少約人民幣205,700,000元，減幅為30%，主要是由於經營業務所得現金流入淨額約人民幣172,800,000元，惟被收購物業、廠房及設備與其他長期資產約人民幣470,900,000元、銀行貸款及其他借貸增加淨額人民幣387,200,000元、利息支出人民幣28,400,000元、向本公司股東派息人民幣4,000,000元及兌換新債券之現金代價人民幣234,700,000元所抵銷。

應收賬款及應收票據

應收賬款週轉日數由二零零九年之20日增加至二零一零年之28日。於二零一零年十二月三十一日，應收賬款及應收票據結餘增加人民幣69,500,000元或1.4倍至人民幣119,300,000元，主要是由於貿易業務擴大所致。

存貨

存貨週轉日數由二零零九年之296日縮短至二零一零年之230日。於二零一零年十二月三十一日，存貨結餘減少人民幣19,600,000元或2%至人民幣859,700,000元，主要是由於銷售額自二零一零年第四季度起增加及管理層為控制存貨作了大量工作。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日，預付款項、按金及其他應收款項結餘減少人民幣14,800,000元或5%至人民幣272,700,000元，主要是由於應收增值稅減少人民幣16,600,000元。

應付賬款及應付票據

應付賬款週轉日數由二零零九年之195日減少至二零一零年之180日。於二零一零年十二月三十一日，應付賬款及應付票據結餘增加人民幣93,200,000元或16%至人民幣672,500,000元，主要是由於貿易業務擴大及連雲港新廠房投入使用。

計息貸款及其他借貸

於二零一零年十二月三十一日，總計息銀行貸款及其他借貸結餘增加人民幣320,200,000元或64%至人民幣819,700,000元。資本負債比率由二零零九年之49%輕微增加至二零一零年之50%。

所得款項用途

於二零零七年十二月自發行現有債券認購之所得款項淨額約為1,950,000,000港元。於二零一零年十二月三十一日，所得款項淨額計劃用途如下：

| 所得款項用途 | 用作招股章程 所披露之用途 百萬港元 | 已使用款項 百萬港元 |
|------------------|--------------------------|---------------|
| 於中國及印尼擴建鋼鐵廠之資本開支 | 1,462.5 | 1,113.0 |
| 一般營運資金 | 487.5 | 487.5 |

本集團以代價約268,000,000港元購回本金總額約595,000,000港元之現有債券，並以代價約25,200,000元贖回本金總額約21,400,000港元之可換股債券。現有債券之已使用金額包括購回及贖回現有債券所付之代價。未使用結餘存放作短期銀行存款。

二零一零年十月十九日，本公司提呈一項交換現有債券的要約，據此，有效提交並獲本公司接納交換的每100,000港元本金額現有債券的交換代價包括於二零一二年到期的十厘利息可換股債券（「新債券」）及本公司應付的兌換代價的現金部份（即20,000港元）。本公司已於二零一零年十一月十二日發行1,374,800,000港元本金額的新債券。

流動資金及資本資源

本公司之營運資金主要來自經營活動之所得現金以及長期及短期債務。本公司亦使用客戶墊款為部分所需營運資金融資。於二零一零年十二月三十一日，來自客戶之墊款為人民幣108,400,000元。於二零一零年十二月三十一日，本公司亦向供應商預付人民幣77,500,000元。

於二零一零年十二月三十一日，本公司之流動負債為人民幣1,667,400,000元，其中人民幣476,000,000元為須於一年內償還之計息貸款，另人民幣672,500,000元為購買原材料之應付賬款及應付票據。

外匯風險

自二零零四年起，本集團開始向海外供應商採購鐵礦石。由於承包採購是以美元報價，加上現時人民幣勢頭強勁，故目前應毋須作出對沖。然而，本集團將密切監控外匯風險，並考慮利用必要的金融工具進行對沖。於二零一零年十二月三十一日，所有銀行貸款均以人民幣計值。

由於董事認為本集團並無重大外匯風險，故本集團並無與第三方進行任何對沖交易，以管理潛在外匯波動。

抵押品

於二零一零年十二月三十一日，本集團有以下資產抵押：1) 本集團獲授銀行貸款人民幣177,700,000元（二零零九年：人民幣15,000,000元）分別以本集團位於中國賬面值為人民幣159,800,000元的若干幅租賃土地及賬面淨值為人民幣56,500,000元的物業廠房及設備作為

抵押；及2)本公司附屬公司之一連雲港東茂礦產品有限公司(「東茂礦產品」)向 Asia Equity Value Ltd. 質押其全部註冊資本以取得定期貸款。於二零一零年十二月三十一日，東茂礦產品的繳足股本為109,000,000美元(相當於人民幣740,207,000元)。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團在設備改良項目餘下部分之資本承擔約為人民幣380,700,000元。

僱員及酬金政策

截至二零一零年十二月三十一日，本集團約有4,100名僱員，其中28名為管理人員。

本集團實行將職責與效率掛鉤之酬金政策。僱員酬金包括基本薪金及表現花紅。於二零一零年，本集團之員工成本為人民幣55,100,000元(二零零九年：人民幣63,600,000元)。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

本公司於二零一零年十二月十三日贖回二零一二年到期本金總額為21,400,000港元之零息可換股債券(零息可換股債券)。贖回所涉現金支出總額25,200,000港元。購回亦導致零息可換股債券之負債部分減少24,600,000港元，因而於年內綜合損益表錄得3,100,000港元(相當於人民幣2,700,000元)之利潤。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

總結與展望

完成「兩年準備，三年調整」的策略性部署

二零一零年為中國的第十一個五年計劃的總結年及第十二個五年計劃的編製年，對於中國鎳資源而言，二零一零年亦具有相同意義。回顧過去五年期間，集團做了三項重點工作：

- 一、整合資源；
- 二、圍繞資源搞新工藝研發；
- 三、將研發成果產業化，做產品結構調整。

集團亦已於二零一零年底完成「兩年準備，三年調整」的策略性部署。

所謂「兩年準備，三年調整」策略性部署，是將中國鎳資源成功從一家特鋼生產商轉型為資源開發及高科技鎳鉻系合金鋼鐵生產的綜合性企業。「兩年準備」是指由二零零六年開始，集團就開始圍繞鎳鉻資源開發創新技術、將豐富的礦產資源整合在上市公司集團的平台上，並於二零零七年初抓緊時機成功將自家開發的創新不銹鋼系產品—不銹鋼基料推出市場；二零零七年底中國鎳資源公司成功集資，為「三年調整」拉開序幕。

在此期間，集團還在冶金領域取得了數項重要的生產技術突破，包括屬於環保低碳的非焦還原提純技術，和一項被中國有色金屬工業協會頒授證書、鑒定為國際領先水平的創新應用型新工藝—紅土鎳礦綜合利用技術等。

在三年中，集團集中致力於研發成果的產業化調整。永通、永安在此期間以不銹鋼為主，配合高附加值特鋼進行了多項調整。集團並於二零零九年一個地理環境優越的沿海城市—連雲港選址興建新工廠，應用非焦還原提純技術，生產低耗能、低污染、低成本及高回收率的鎳鐵合金產品，此項目之主體工程已於二零一零年第三季順利完成，首條生產線亦已於同年十一月二十九日正式投產。總括來說，集團已大致完成調整，現有廠房已改造升級的設備可按市場經濟調整其加工能力，並能與新廠房的產能充份整合，達到了善用資源的目的。

雖然調整過程中集團遭遇金融風暴，受到一些影響，但集團最終克服了種種挑戰，成功完成了集團的「十一五」目標。

進入「十二五」的高速增長通道

展望下一個五年，集團仍有三項重點工作：

- 一、繼續整合資源並加大力度；
- 二、新工藝的研發向深度發展；
- 三、在全球加速進行產業化。

在以上所述基礎下，本公司相信二零一一年將進入上升發展期，同時二零一一年也是五年發展期的第一年，多項指標都將有大幅增加。主要增長動力來自永通及永安在設備改造後產能全面提升；連雲港項目已進入投產階段；及礦石貿易迅速增長。按照公司的計劃，以下是本集團為二零一一年所制定的目標：

生產／貿易目標

| 產品 | 二零一一年 上半年 | | 二零一一年 下半年 | | 二零一一年 全年 | |
|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 產品重量 (公噸) | 鎳等量 (公噸) | 產品重量 (公噸) | 鎳等量 (公噸) | 產品重量 (公噸) | 鎳等量 (公噸) |
| 鎳系 | | | | | | |
| — 鎳金屬等量(註1) | 不適用 | 5,500 | 不適用 | 7,900 | 不適用 | 13,500 |
| 特鋼系 | | | | | | |
| — 不銹鋼及其他特鋼(註2) | 25,000 | 500 | 45,000 | 2,100 | 70,000 | 2,500 |
| 礦業系 | | | | | | |
| — 礦石貿易 | 1,200,000 | 不適用 | 1,800,000 | 不適用 | 3,000,000 | 不適用 |

註：

- (1) 鎳系產品以高鎳不銹鋼基料發售。
- (2) 特鋼系之不銹鋼產品平均每噸含8%鎳，其他特鋼產品平均每噸含2%鎳。
- (3) 集團二零一一年第一季度之生產貿易目標按初步統計已大致完成。

增長目標

| 產品 | 二零一一年 | | 二零一零年 | | % |
|-----|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------------|
| | 產品重量 (公噸) | 鎳等量 (公噸) | 產品重量 (公噸) | 鎳等量 (公噸) | |
| 鎳系 | 不適用 | 13,500 | 不適用 | 4,550 | 297% |
| 特鋼系 | 70,000 | 2,500 | 22,235 | 450 | 315% ^(註) |
| 礦業系 | 3,000,000 | 不適用 | 1,451,301 | 不適用 | 207% |

註：特鋼系產品增長以產品重量計算。

因應鎳市場的統計規距，含高鎳產品均按「鎳等量」計算鎳系產品的產量。本集團於二零一零年售出含鎳產品鎳等量約為5,000公噸，而以上之二零一一年鎳系及特鋼系產品生產目標共含鎳等量16,000公噸。

集團位於印尼加里曼丹島的鋼鐵廠項目取得階段性進展。該項目已經被列為印尼國家重點項目，土地徵用及可行性研究經已完成。環境評價亦已接近完成，預計今年內可動工開始興建。首期工程完成後年產量可達一百萬噸鋼鐵，比較在中國境內生產，按現時市場價格情況而言，僅節省原料的船運費、裝卸費及內陸港口費估計每年約有八千萬美元。

基於主營業務盈利良好、現有廠房升級改造完成、新項目順利投產、資源貿易業務增長及融資安排妥善落實的有利條件下，本集團很有信心能為公司再創佳績，為投資帶來理想回報。

遵守企業管治常規守則

董事認為，除本公司主席及首席執行官之職位均由董書通先生擔任外，本公司於年內一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則。主席負責監督本公司之營運遵守內部規則並符合法定要求，以及加強本公司之企業管治。本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度及於本公告日期並無委任首席執行官。此舉偏離守則條文第A.2.1條。董事會相信，由董書通先生對本集團業務認識深厚，並擁有所需領導才能領導董事會進行討論，故符合本公司及股東整體之最佳利益。本公司之重大決策及日常管理由全體執行董事負責執行。因此，由於本公司之主席及首席執行官並非由兩位不同人士擔任，故該等角色並無區分，惟首席執行官之職能由全體執行董事負責。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之守則。經作出具體查詢後，本公司確認全體董事均已遵循標準守則所載之規定。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條，根據於二零零五年五月二日通過之董事決議案成立審核委員會。審核委員會主要負責審議本集團之財務申報程序及內部控制系統。審核委員會由本公司獨立非執行董事黃之強先生、白葆華先生及黃昌淮先生組成，其中黃之強先生為審核委員會主席。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並討論核數、內部監控及財務報告事項，包括審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

薪酬委員會

本公司遵照企業管治常規守則，根據於二零零六年四月十日通過之董事決議案成立薪酬委員會。

薪酬委員會由本公司獨立非執行董事黃之強先生、白葆華先生及黃昌淮先生以及本公司執行董事董書通先生組成。

刊發全年業績及年報

本公告將於本公司網站(www.cnrholdings.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。二零一零年年報全文包括上市規則規定之所有資料，將於本公司及聯交所網站發佈，並於適當時寄發予本公司股東。

承董事會命
中國鎳資源控股有限公司
主席
董書通

香港，二零一一年三月三十日

於本公告日期，本公司之執行董事為董書通先生、劉學郁先生、宋文州先生、趙平先生、董鍼喆先生及楊飛先生；本公司之非執行董事為楊天鈞先生；以及本公司之獨立非執行董事為白葆華先生、黃昌淮先生、黃之強先生及法米先生。