

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的內容概不負責，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。



中国铝业股份有限公司

ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED*

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2600)

2011年度業績公告

中國鋁業股份有限公司(下稱「本公司」)董事會宣佈本公司及其附屬公司(下統稱「本集團」)截至2011年12月31日止財政年度經審核之全年業績。

主營業務

本集團是中華人民共和國(「中國」)最大的氧化鋁、原鋁和鋁加工生產商。本集團主要業務為鋁土礦的開採、氧化鋁、原鋁、鋁加工產品的生產及銷售等，本集團也從事煤炭、鐵礦石經營以及來源於外部供貨商有色金屬產品的貿易業務。本集團的經營範圍為鋁礦資源的開發及鋁礦產品、碳素製品及其他冶煉產品的生產、加工、銷售。

業績

截至2011年12月31日止年度，本集團實現營業收入人民幣1,458.74億元，同比增長20.56%；本公司權益持有人應佔本年利潤為人民幣2.38億元，本公司權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.02元。

財務資料

財務資料乃摘錄自根據國際會計准則委員會頒佈的國際財務報告准則編制的截至2011年12月31日止年度的本集團合併財務報表。

合併綜合收益表

截至2011年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
營業收入	3	145,874,433	120,994,847
銷售成本		<u>(138,111,367)</u>	<u>(113,349,941)</u>
毛利		7,763,066	7,644,906
銷售費用		(1,622,788)	(1,573,301)
管理費用		(2,779,429)	(2,623,740)
研究及開發費用		(218,026)	(164,235)
物業、廠房及設備減值損失	2	(279,750)	(701,781)
其他收入		185,501	328,853
其他收益，淨額	4	<u>538,033</u>	<u>491,024</u>
營業利潤		3,586,607	3,401,726
財務收益		138,778	91,109
財務費用		(3,432,352)	(2,586,293)
應佔合營企業利潤		122,262	233,784
應佔聯營企業利潤		<u>402,701</u>	<u>240,028</u>
除所得稅前利潤		817,996	1,380,354
所得稅費用	5	<u>(127,492)</u>	<u>(411,216)</u>
本年利潤		<u>690,504</u>	<u>969,138</u>

		截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
其他綜合(虧損)／收益，稅後淨額：			
可供出售金融資產之累計公允價值			
變動因處置而轉入損益		—	(1,155)
外幣報表折算差異		<u>(22,041)</u>	<u>40,833</u>
本年其他綜合(虧損)／收益合計，稅後淨額		<u>(22,041)</u>	<u>39,678</u>
本年綜合收益合計		<u>668,463</u>	<u>1,008,816</u>
本年利潤歸屬於：			
本公司權益持有人		237,974	778,008
非控制性權益		<u>452,530</u>	<u>191,130</u>
		<u>690,504</u>	<u>969,138</u>
本年綜合收益歸屬於：			
本公司權益持有人		215,933	818,127
非控制性權益		<u>452,530</u>	<u>190,689</u>
		<u>668,463</u>	<u>1,008,816</u>
年內歸屬於本公司權益持有人利潤的基本及稀釋每股收益			
<i>(以每股人民幣元計)</i>			
	6	<u>0.02</u>	<u>0.06</u>

		截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
股利	7	<u>—</u>	<u>154,179</u>

合併財務狀況表

於2011年12月31日

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

		12月31日	
	附註	2011年	2010年
資產			
非流動資產			
無形資產		4,148,770	3,033,875
物業、廠房及設備	2	93,775,373	90,778,672
持有待售非流動資產		—	40,965
土地使用權及租賃土地		2,558,312	2,180,946
合營企業投資		1,457,229	990,568
聯營企業投資		2,492,586	1,212,608
可供出售投資		44,878	44,878
遞延所得稅資產		1,517,339	1,410,781
其他非流動資產		1,169,962	304,199
		<u>107,164,449</u>	<u>99,997,492</u>
流動資產			
持有待售非流動資產		897,031	621,705
存貨		24,124,379	21,780,047
應收賬款及應收票據	8	5,631,765	3,269,973
其他流動資產		7,665,985	6,139,969
以公允價值計量且變動計入 損益的金融資產		5,807	17,208
受限資金及定期存款		1,053,435	512,935
現金及現金等價物		10,591,306	8,982,710
		<u>49,969,708</u>	<u>41,324,547</u>
資產合計		<u><u>157,134,157</u></u>	<u><u>141,322,039</u></u>

		12月31日	
	附註	2011年	2010年
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		13,524,488	13,524,488
其他儲備		19,714,708	19,553,623
未分配利潤			
— 擬派末期股利	7	—	154,179
— 其他		18,586,803	18,348,502
		51,825,999	51,580,792
非控制性權益		6,328,687	5,606,063
權益合計		58,154,686	57,186,855

		12月31日	
	附註	2011年	2010年
負債			
非流動負債			
借款		35,968,526	27,723,867
遞延所得稅負債		4,456	—
其他非流動負債		646,091	677,770
		<u>36,619,073</u>	<u>28,401,637</u>
流動負債			
以公允價值計量且變動計入 損益的金融負債		2,280	8,559
借款		46,737,845	41,719,869
其他應付款及預提費用		7,168,325	7,533,069
應付帳款及應付票據	9	8,401,310	6,376,342
當期所得稅負債		50,638	95,708
		<u>62,360,398</u>	<u>55,733,547</u>
負債合計		<u>98,979,471</u>	<u>84,135,184</u>
權益及負債合計		<u>157,134,157</u>	<u>141,322,039</u>
流動負債淨值		<u>(12,390,690)</u>	<u>(14,409,000)</u>
總資產減流動負債		<u>94,773,759</u>	<u>85,588,492</u>

附註：

1. 編製基礎

財務報表是按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。本財務資料的編製除可供出售投資和以公允價值計量且變動計入損益的金融資產和負債(包括衍生工具)以重估法以及部分物業、廠房及設備、無形資產及對子公司投資以認定成本為記賬基礎外，均以歷史成本法為記賬基礎。

除另有說明外，本集團財務報表編製中採納的重要會計政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

1.1 持續經營

於2011年12月31日，本集團的流動負債超過流動資產約人民幣12,391百萬元(2010年：人民幣14,409百萬元)。本公司董事會考慮本集團可利用的資金來源如下：

- 於2011年12月31日未利用的銀行授信約人民幣42,749百萬元，其中有約人民幣35,045百萬元將於本集團財務報表批准日後的12個月內需要續期。於2012年2月，一家銀行書面確認同意對於2011年12月31日授予本公司的但未使用的授信額度約人民幣11,180百萬元在2012年11月到期時進行續期。本公司董事基於過去的經驗及良好的信譽確信其他信用額度在期滿時也可以獲得續期；
- 本集團2012年經營活動的預期淨現金流入；及
- 基於本集團的信用歷史，來自於銀行和其他金融機構的其他可利用資金來源。

經過查詢，本公司董事會相信本集團及本公司擁有充足的資源自本財務資料批准日後不短於12個月的可預見未來期間內持續經營。因此，本公司董事會繼續以持續經營為基礎編製本財務資料。

1.2 本集團已採納的新訂和已修改的準則

會計政策及披露的變化

(a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

以下新準則和準則修改必須在二零一一年一月一日開始的財政年度首次採用，除非另有說明。

- 國際財務報告準則3「業務合併」之修改
- 國際會計準則34「中期財務報告」之修改
- 國際會計準則1「財務報表列報」之修改
- 國際會計準則27「合併和單獨財務報表」
- 國際財務報告準則7「金融工具：披露」之修改

採納以上新訂和已修改的準則，對合併財務報表無重要影響，且不會導致集團會計政策的重大改變。

(b) 已公佈但於二零一一年一月一日財政年度未生效及無提早採納的新準則、修改和解釋

- 國際財務報告準則9「金融工具」
- 國際財務報告準則7「披露 - 金融資產的轉讓」之修改
- 國際會計準則1「財務報表列報」之修改
- 國際會計準則 12 (修改)「遞延稅項：相關資產的收回」
- 國際會計準則19 (修訂)「職工福利」

- 國際會計準則27 (2011年修訂)「獨立財務報表」
- 國際會計準則28 (2011年修訂)「聯營和合營」
- 國際財務報告準則10「合併財務報表」
- 國際財務報告準則11「聯合安排」
- 國際財務報告準則12「其他企業中權益的披露」
- 國際財務報告準則13「公允價值計量」

本集團已開始對上述經修訂的準則、修改及解釋將對本集團財務報表產生的相關影響進行評估並預期不會對本集團的財務狀況和經營成果產生重大影響。

2. 物業、廠房及設備之減值測試

截至2011年12月31日止年度，本集團合併綜合收益表中確認之減值損失為約人民幣280百萬元。此等減損損失的具體分析見下：

於2007年3月23日，本公司與澳大利亞昆士蘭州政府就奧魯昆鋁土礦勘探開發項目（「奧魯昆項目」）簽署了開發協議。根據開發協議，本公司將在澳大利亞昆士蘭州開採鋁土礦資源，並建設一家氧化鋁廠。然而，受2008年全球經濟危機影響，全球鋁行業工業市場狀況發生了顯著不利的變化。在開發協議框架下，奧魯昆項目由於受到諸多不利因素的制約而無法按開發協議既定的時間表繼續進行。於2010年6月30日，開發協議因其期限屆滿而自行終止。開發協議終止後，本公司與昆士蘭州政府同意就奧魯昆鋁土礦資源開發的其他方式繼續探討。於2010年12月，昆士蘭州政府向本公司提出了一份經修訂的開發協議草稿，同意公司將奧魯昆項目的開發模式由原來的礦山加氧化鋁一體化模式，調整為礦山加替代項目（「2010年12月邀約」）。於2011年6月，昆士蘭州政府收回了上述邀約，並且將就奧魯昆項目啟動公開招標程式（「2011年6月收回邀約」）。

2010年12月，由於前面提到的2010年12月邀約，歸屬於奧魯昆項目氧化鋁廠的資本化帳面價值金額約人民幣373百萬元全額計提減值準備。2011年6月，與前面提到的昆士蘭州政府提供的2011年6月收回邀約相關，政府撥款人民幣64百萬元(2010年：無)從專項應付款中轉出並且由於無對未來履約義務的要求，沖減了相關資產的帳面價值。從而，於2011年12月31日，剩餘的與奧魯昆項目相關的資本化金額全部計提減值。因此截至2011年12月31日止，於綜合收益表中額外確認的減值損失為人民幣278百萬元，從而奧魯昆項目的賬面價值減少至0。

除上述所涉及的奧魯昆項目相關資產外，於2011年12月31日，本集團的其他物業、廠房及設備經評估無需計提重大減值損失。

3. 收入和分部資料

(a) 營業收入

本年確認的營業收入如下：

	<u>截至12月31日止年度</u>	
	2011年	2010年
產品銷售收入 — 減除增值稅後淨額	142,863,166	118,374,341
其他收入	<u>3,011,267</u>	<u>2,620,506</u>
	<u><u>145,874,433</u></u>	<u><u>120,994,847</u></u>

其他收入主要為銷售殘餘材料及其他材料的收入、提供電力、氣體、熱力和水的收入及提供機械加工及其他服務的收入。

(b) 分部資料

本公司的主要經營決策者被認定為本公司的執行委員會。執行委員會負責審閱集團內部報告以分配資源至各運營板塊及評估運營板塊的表現。執行委員會認為對於集團的製造業務，從產品之角度劃分為氧化鋁、原鋁及鋁加工三個主要生產業務板塊，同時貿易業務亦被識別為單獨的報告運營板塊。另外，本集團之運營板塊亦包括公司及其他服務板塊，公司及其他服務涵蓋了本集團其他業務，包括研究及開發。

執行委員會以相關期間除所得稅前利潤或虧損評價各運營板塊的業績。除下文特別註明外，執行委員會的評價方法與本合併財務報表一致。管理層基於這些執行委員會審閱並據以制訂戰略決策的內部報告確定運營板塊。

氧化鋁板塊包括開採併購買鋁土礦和其他原材料，將鋁土礦生產為氧化鋁，並將氧化鋁銷售給本集團內部的電解鋁廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產和銷售化學品氧化鋁和金屬鎂。

原鋁板塊包括採購氧化鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將氧化鋁進行電解以生產為原鋁，銷售給集團內部的鋁加工廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產、銷售碳素產品、鋁合金產品及其他電解鋁產品。

鋁加工板塊包括採購原鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將原鋁進一步加工為鋁加工材並銷售；鋁加工產品包括鑄造材、板帶材、箔材、擠壓材、鍛材、粉材和壓鑄產品等七大類。

貿易板塊主要在國內從事向內部生產商及外部客戶提供氧化鋁、原鋁、鋁加工產品及其他有色金屬產品和原材料及輔材貿易服務的業務。前述產品採購自集團內分子公司及國內外供應商。本集團生產企業生產的產品通過貿易板塊實現的銷售計入貿易板塊收入並作為板塊間銷售從向貿易板塊供應產品的各相應板塊中剔除。

板塊資產主要排除預繳當期所得稅及遞延所得稅資產。板塊負債主要排除當期所得稅負債及遞延所得稅負債。所有運營板塊之間的銷售均按集團內公司間相互協商一致的條款進行，並且均已在合併層面進行抵銷。

截至2011年12月31日止年度

	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	貿易板塊	總部及其他 營運板塊	板塊內部抵銷	合計
營業收入合計	31,127,030	57,979,676	11,794,808	109,172,393	176,078	(64,375,552)	145,874,433
板塊間交易收入	(28,066,182)	(26,091,820)	(343,608)	(9,848,302)	(25,640)	64,375,552	—
銷售自產產品				35,916,115			
銷售外部供應商 採購產品				63,407,976			
對外交易收入	3,060,848	31,887,856	11,451,200	99,324,091	150,438	—	145,874,433
板塊盈利/(虧損)	351,903	905,474	(335,932)	670,638	(1,051,498)	277,411	817,996
所得稅費用							(127,492)
本年利潤							<u>690,504</u>
其他項目							
財務收益	19,958	24,849	11,976	32,017	49,978	—	138,778
財務費用	(720,508)	(1,322,311)	(393,680)	(119,325)	(876,528)	—	(3,432,352)
應佔合營企業的利潤	—	—	—	—	122,262	—	122,262
應佔聯營企業的利潤	—	390,407	1,995	—	10,299	—	402,701
土地使用權和 租賃土地攤銷	30,979	25,042	7,589	15	2,222	—	65,847
折舊和攤銷費用	2,449,016	2,554,844	354,107	3,565	95,064	—	5,456,596
處置物業、廠房及 設備的所得/ (損失)	12,165	2,813	(132)	(56)	(2,769)	—	12,021
物業、廠房及設備 的減值損失	247,997	—	—	—	31,753	—	279,750
計提存貨減值準備 (轉回)/計提計提 應收款項的 壞賬準備，扣除 壞賬收回	82,714	116,639	26,565	40,923	—	—	266,841
	(41,888)	5	8,010	—	—	—	(33,873)
非流動資產增加							
無形資產	467,426	65,034	13,862	—	787,798	—	1,334,120
土地使用權	1,397	338,680	106,504	—	—	—	446,581
物業、廠房及設備	2,150,181	4,135,453	2,760,745	9,538	109,021	—	9,164,938

截至2010年12月31日止年度

	總部及其他					板塊內部抵銷	合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	貿易板塊 (註)	營運板塊		
營業收入合計	26,837,922	53,255,011	10,466,016	90,141,373	190,326	(59,895,801)	120,994,847
板塊間交易收入	(24,689,632)	(26,847,748)	(150,676)	(8,159,134)	(48,611)	59,895,801	—
對外交易收入	2,148,290	26,407,263	10,315,340	81,982,239	141,715	—	120,994,847
板塊盈利／(虧損)	1,077,144	358,782	(323,568)	860,637	(490,258)	(102,383)	1,380,354
所得稅費用							(411,216)
本年利潤							<u>969,138</u>
其他項目							
財務收益	17,572	18,493	4,824	13,210	37,010	—	91,109
財務費用	(532,291)	(1,307,058)	(309,644)	(90,976)	(346,324)	—	(2,586,293)
應佔合營企業的利潤	—	—	—	—	233,784	—	233,784
應佔聯營企業的利潤	—	230,098	570	—	9,360	—	240,028
土地使用權和 租賃土地攤銷	27,779	21,123	7,645	8	2,190	—	58,745
折舊和攤銷費用	2,756,616	3,075,767	362,391	3,246	100,612	—	6,298,632
處置物業、廠房及 設備的所得／(損失)	2,473	26,974	(48)	—	(75)	—	29,324
物業、廠房及設備的 減值損失	(372,629)	(329,152)	—	—	—	—	(701,781)
(計提)／轉回及 轉銷存貨減值準備	(15,562)	(18,798)	86	—	—	—	(34,274)
計提應收款項的 壞賬準備， 扣除壞賬收回	(20,066)	(1,157)	(1,711)	—	(4,800)	—	(27,734)
非流動資產增加							
無形資產	69,598	19,546	444	1,082	37,183	—	127,853
土地使用權	166,527	117,094	15,840	—	—	—	299,461
物業、廠房及設備	4,124,751	3,365,592	1,042,731	14,047	42,374	—	8,589,495

註：與貿易板塊收入的增加相關，於2011年本集團對現有的會計核算系統進行了改進以分別獲取貿易板塊自產產品的銷售以及外部供應商提供產品的銷售數據。但是，在2011年之前由於無法獲得此等信息因此無法對2010年進行類似分析。

	氧化鋁板塊	原鋁板塊	鋁加工板塊	貿易板塊	總部及其他 營運板塊	板塊內部抵銷	合計
於2011年12月31日							
板塊資產	61,051,299	56,843,300	15,749,941	12,219,330	13,386,026	(3,939,370)	155,310,526
未分配：							
遞延所得稅資產							1,517,339
預繳所得稅							306,292
資產合計							<u>157,134,157</u>
板塊負債	30,771,919	31,233,582	11,953,100	9,696,315	19,568,267	(4,298,806)	98,924,377
未分配：							
遞延所得稅負債							4,456
當期所得稅負債							50,638
負債合計							<u>98,979,471</u>
於2010年12月31日							
板塊資產	54,746,269	54,253,441	15,508,792	7,979,162	13,434,371	(6,315,016)	139,607,019
未分配：							
遞延所得稅資產							1,410,781
預繳所得稅							304,239
資產合計							<u>141,322,039</u>
板塊負債	27,038,548	31,115,258	11,712,111	6,568,614	13,703,723	(6,098,778)	84,039,476
未分配：							
當期所得稅負債							95,708
負債合計							<u>84,135,184</u>

本公司在中國註冊，其主要經營板塊的區域資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
對外銷售板塊收入		
— 中國	143,654,408	120,990,827
— 其他國家	2,220,025	4,020
	<u>145,874,433</u>	<u>120,994,847</u>
	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
非流動資產(除金融資產和遞延所得稅資產)		
— 中國	105,322,848	98,112,058
— 其他國家	279,384	429,775
	<u>105,602,232</u>	<u>98,541,833</u>

截至2011年12月31日年度，約人民幣32,609百萬元(2010年：人民幣28,945百萬元)的收入來自於中國政府直接或間接控制的企業。此類收入主要來自氧化鋁、原鋁、鋁加工板塊及貿易板塊。沒有超過10%的分部收入來自於其他單一客戶。

4. 其他收益，淨額

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
已實現期貨期權收入，淨額(註)	493,325	248,799
未實現期貨期權收入，淨額(註)	3,531	56,440
處置物業、廠房及設備收益	12,021	29,324
處置可供出售投資收益	256	156,066
其他	28,900	395
	<u>538,033</u>	<u>491,024</u>

註：

此類期貨、遠期和期權合同均未按照套期會計法進行賬務處理。

5. 所得稅費用

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
當期所得稅費用：		
— 中國企業所得稅	230,415	319,479
遞延所得稅(收益)／費用	(102,923)	91,737
	<u>127,492</u>	<u>411,216</u>

本集團的當期企業所得稅已根據預計的應課稅利潤按照適用的所得稅率25% (2010：25%) 進行計提。本集團部分位於中國西部地區的分子公司享受15% (2010：15%) 的優惠稅率。

另外，按照相關的稅務制度，本公司及其分公司應基於適用的實際稅率匯總納稅，此實際稅率受本公司及其分公司的獲利能力及分別的適用稅率的影響而變化。截至2011年12月31日止年度，本公司及其分公司匯總納稅適用的實際稅率為22.58% (2010：22.14%)。

本年內在應佔聯營企業和應佔合營企業的所得稅費用分別為人民幣143百萬元(2010年：人民幣77百萬元)和人民幣35百萬元(2010年：人民幣23百萬元)，並分別包括在「應佔聯營企業利潤」和「應佔合營企業利潤」中。

6. 每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益是根據本公司權益持有人應佔利潤除以該等年度內已發行股數的加權平均股數計算。

	<u>截至12月31日止年度</u>	
	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣元)	237,974,000	778,008,000
已發行股數的加權平均股數	<u>13,524,487,892</u>	<u>13,524,487,892</u>
基本每股收益(人民幣元)	<u>0.02</u>	<u>0.06</u>

(b) 稀釋每股收益

截至2011年及2010年12月31日止年度，本集團不存在具有稀釋性的潛在普通股，所以稀釋每股收益與基本每股收益一致。

7. 股利

根據本公司章程，本公司可分配給股東的利潤上限為下列孰低者：

- (i) 國際財務報告準則下的當期淨利潤及期初未分配利潤總和；
- (ii) 中國企業會計準則下的當期淨利潤及期初未分配利潤總和；
- (iii) 中華人民共和國公司法規定的金額限制。

截至2011年12月31日止年度本公司支付的股利為人民幣154百萬元(人民幣每股0.0114元)(2010年：無)

截至2011年12月31日，董事會建議不派發末期股息。

8. 應收賬款及應收票據

於2011年12月31日，應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
一年以內	5,383,058	3,148,858
一至兩年	180,604	33,477
兩至三年	26,537	54,716
三年以上	412,923	433,988
	6,003,122	3,671,039
減：壞賬準備	(371,357)	(401,066)
	<u>5,631,765</u>	<u>3,269,973</u>

9. 應付帳款及應付票據

於2011年12月31日，應付帳款及應付票據的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2011年	2010年
一年以內	7,900,950	6,152,987
一至兩年	342,504	68,421
兩至三年	35,426	117,265
三年以上	122,430	37,669
	8,401,310	6,376,342

產品市場回顧

鋁的供需和價格與全球及中國宏觀經濟變化的關聯度非常高。全球與中國經濟的變化對鋁市場產生顯著影響。

原鋁市場

2011年，宏觀經濟波動和中東局勢不穩引發鋁價大幅波動，全年鋁價呈現前高後低走勢。上半年在全球經濟復蘇、美國寬鬆政策、中東局勢不穩等因素影響下大宗商品價格上漲，鋁價隨之上漲，5月份，倫敦金屬交易所（以下稱「LME」）三月鋁價創年內高點2,797美元／噸，但下半年，特別是四季度，隨著歐洲主權債務危機的擴散，鋁價出現大幅下挫，LME三月期鋁價格最低跌至年內最低1,962美元／噸，跌幅達到30%以上。國內鋁價走勢同LME鋁價走勢趨同，但相對滯後。上半年受鋁材出口退稅政策調整傳聞的影響，國內鋁材出口增長，推動了鋁市場去庫存化，推動國內鋁價的上漲，上海期貨交易所（以下稱「SHFE」）三月期鋁價格8月初漲至年內高點18,600元／噸，隨後，鋁價大幅波動，價格步入下行通道。2011年，LME三月期鋁平均價格為2,410美元／噸，同比上漲6.1%；SHFE三月期鋁平均價格為人民幣16,893元／噸，同比上漲4.4%。

2011年，全球原鋁產量約4,560萬噸，同比增長8.8%；全球原鋁消費量約4,510萬噸，同比增長10.0%。2011年中國原鋁產量約1,945萬噸，同比增長24.3%；中國原鋁消費量約1,950萬噸，同比增長15.4%。截至2011年12月底，包括中國在內的全球原鋁企業開工率為84%，其中中國開工率為83%。

氧化鋁市場

2011年，國際和國內氧化鋁現貨價格呈先揚後降的趨勢，年初，由於經濟逐漸穩步回升，原鋁和氧化鋁價格逐漸上漲，9月之後，氧化鋁價格隨鋁價下跌。國際氧化鋁現貨價格最高達到440美元／噸，最低為310美元／噸，平均價為413美元／噸，同比增長19%；國內氧化鋁最高達到人民幣3,000元／噸，最低為2,600元／噸，平均價為2786元／噸，同比下降3%。

2011年，全球氧化鋁產量約9,067萬噸，同比增長10.6%；消費量約8,940萬噸，同比增長7.9%。中國氧化鋁產量約3,881萬噸，同比增長24.4%；氧化鋁需求量約3,904萬噸，同比增長10.5%；2011年進口氧化鋁約188萬噸，同比減少56.4%。截至2011年12月底，包括中國在內的全球氧化鋁企業開工率約為89.3%，其中中國開工率為81.9%。

鋁加工市場

在中國，建築、運輸和電力行業約佔鋁消費的三分之二。2011年，由於2010年中國房地產宏觀調控政策和2011年起部分城市購車規定的出台，在一定程度上影響了商品房建設和汽車的銷售，鋁消費增速隨之減緩。

業務回顧

2011年，面對利率上調、電價和原材料價格上漲和鋁價大幅波動等嚴峻、複雜的經營環境，本集團緊緊圍繞結構調整和戰略轉型，採取開源節流、盤活資產、嚴控投資、強化基礎管理等措施，全力降本增效，確保生產經營平穩和資金穩定，實現盈利。同時，本集團推進了煤炭、鐵礦石等新業務，戰略轉型取得初步成效。

1. 充分利用資源優勢，完善一體化經營，協同效益有所提高。2011年，自有礦山鋁土礦產量1,356萬噸，同比增長6.5%；氧化鋁產量1,101萬噸，同比增長8.7%；化學品氧化鋁產量119萬噸，同比減少0.8%；原鋁產品產量391萬噸，同比增長1.56%；鋁加工產品產量62萬噸，同比增長5.8%。

2. 進一步夯實基礎管理，推進公司運營轉型。通過開展轉變理念、探索合適的運營管理方法、提升自我轉型能力、拓展轉型範圍等工作，本集團在總結運營轉型試點企業經驗的基礎上將運營轉型推廣到13家所屬企業，初步建立了運營轉型管控體系，並取得積極成效。
3. 繼續加大市場分析、研判力度，提高科學決策能力，發揮集中銷售優勢，提高市場地位和影響力；進一步推進電子商務採購平台應用，實現大宗物資上線率100%。
4. 繼續控制債務規模，優化債務結構。在確保融資需求的前提下，本集團積極拓寬融資渠道，合理安排融資，提高資金使用效率，降低資金成本和財務風險。通過開展壓縮資金佔用專項活動，加速了資金周轉。
5. 進一步深化結構調整。本集團繼續加大礦山建設，實現了加快在建礦山項目和啟動重點新建礦山項目並舉；在著重加快以增量帶動存量的氧化鋁結構調整項目的同時，本集團大力推進了向西部轉移的煤鋁電一體化項目並取得積極進展。全年新增礦山產能150萬噸，新增氧化鋁產能190萬噸，電解鋁產能39萬噸。
6. 加強重點新技術、新產品開發應用，自主創新成果在控虧增盈、結構調整和節能減排等方面發揮了積極作用。本集團研發的新材料在交通運輸、電力、航空航天領域的供應能力進一步增強，具備了高速列車和地鐵用材批量供貨能力；核心技術的轉化和推廣應用在氧化鋁、電解鋁的的節能降耗、提高效益方面取得良好效果。
7. 戰略轉型取得積極進展。在力拓與幾內亞政府簽署和解協議後，本集團與力拓就聯合開發協議簽署了補充函，並與另外三家國內的鋼鐵、港口建設、鐵路建設的龍頭企業和中非基金成立中方聯合體，西芒杜項目推進邁出了積極步伐；第一個500萬噸級煤炭基地在甘肅奠基，在甘肅、新疆、內蒙等地區的煤炭資源勘探取得積極進展。另外，本集團附屬公司中鋁國貿與蒙古珍寶公司簽定了TT煤礦焦煤長期貿易合同，開闢了以國際貿易穩定獲取煤炭的途徑。
8. 重點實施的老撾鋁土礦資源開發項目取得突破性進展。本集團下屬香港公司與老撾服務有限公司簽定了合資協議，正式成立了合資公司並完成了相關的政府審批和權證變更，目前鋁土礦礦區普查、勘探工作在按計劃順利推進。本項目的順利推進，將為中國鋁業的長期可持續發展奠定良好基礎，未來有望成為中國鋁業重要的海外生產基地和原料供應基地。

股息

截至2011年12月31日，董事會建議不派發末期股息。該提議有待於即將舉行的2011年股東周年大會上經由股東核准。

業績

截至2011年12月31日止年度，本集團實現營業收入人民幣1,458.74億元，同比增長20.56%；本公司權益持有人應佔本年利潤為人民幣2.38億元，本公司權益持有人應佔每股盈利為人民幣0.02元。

業務前景展望

2012年，全球經濟復蘇仍存在一定的不確定性，歐洲債務危機使全球經濟面臨較大的下行風險。中國作為發展中國家，仍處於城市化、工業化進程中，鋁消費前景廣闊。隨著經濟形勢的好轉，鋁消費將有所增加，鋁價將有所提升。本集團將繼續深化降本增效，推廣運營轉型，推進結構調整，加快戰略轉型，提高盈利水平和抗風險能力。為此，重點做好以下工作：

1. 繼續穩步推進運營轉型，加快形成具有本集團特色的業務系統，提高精細化管理水平；
2. 堅持以深挖內潛、降本增效為重心，完善、優化生產運營分析，深化對標管理，不斷優化生產指標，降低消耗和費用，並根據市場情況做好彈性生產預案；
3. 圍繞戰略轉型和結構調整，積極推進戰略轉型項目；加大在建結構調整項目的工作力度，儘快達標達產，實現投資效益；創造條件，保證擬建結構調整重點項目的開工建設；
4. 強化資金管理，盤活存量資金，加大債務融資工具運用，進一步優化債務結構，降低資金成本；
5. 加快突破關鍵技術，提高科技成果轉化率和貢獻率，促進產業優化升級，提高生產裝備水平，鞏固技術領先地位；
6. 繼續以資源和能源的獲取為重點，加快境內外資源和能源項目開發。

管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本期業績報告及其他章節中本集團的財務資料及其附註。

業務板塊

本集團主要從事於氧化鋁提煉、原鋁電解、鋁加工產品生產及相關產品的貿易業務。我們的經營業務由下列業務板塊組成：

氧化鋁板塊：包括開採併購買鋁土礦和其他原材料，將鋁土礦生產為氧化鋁，並將氧化鋁銷售給本集團內部的電解鋁廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產和銷售化學品氧化鋁和金屬鎂。

原鋁板塊：包括採購氧化鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將氧化鋁進行電解以生產為原鋁，銷售給集團內部的鋁加工廠和集團外部的客戶。該板塊還包括生產、銷售碳素產品和鋁合金產品。

鋁加工板塊：包括採購原鋁和其他原材料、輔助材料和電力，將原鋁進一步加工為鋁加工材並銷售；鋁加工產品包括鑄造材、板帶材、箔材、擠壓材、鍛材、粉材和壓鑄產品等七大類。

貿易板塊：包括在國內從事向內部生產商及外部客戶提供氧化鋁、原鋁、鋁加工產品及其他有色金屬產品和原材料及輔材貿易服務的業務。

總部及其他營運板塊：主要包括總部管理和研究開發活動。

營運業績

本集團2011年度歸屬於本公司權益持有人的淨利潤為人民幣2.38億元，與上年的盈利人民幣7.78億元相比盈利大幅下降，主要原因是國家宏觀調控連續加息、本公司有息負債規模有所上升，導致財務費用上升以及原燃料、動力價格的上漲導致本集團部分主導產品毛利率降低所致。

營業收入

本集團2011年的營業收入為人民幣1,458.74億元，比上年的人民幣1,209.95億元增加了人民幣248.79億元，增漲幅度為20.56%，主要是由於本集團主導產品外銷量和貿易量增加所致。

銷售成本

本集團銷售總成本2011年為人民幣1,381.11億元，比上年的人民幣1,133.50億元增加人民幣247.61億元，升高幅度為21.84%，主要是由於主導產品所需原燃材料及動力價格持續上升、主導產品外銷量及貿易量增加所致。

銷售費用

本集團2011年的銷售費用為人民幣16.23億元，比上年的人民幣15.73億元增加人民幣0.50億元，升高幅度為3.18%，主要是本集團主導產品的外銷量增加直接導致銷售費用增加所致。

管理費用

本集團2011年的管理費用為人民幣27.79億元，比上年的人民幣26.24億元增加了人民幣1.55億元，上升幅度為5.91%，主要是由於本集團今年新設公司增加了費用支出，但公司通過採取降本增效等措施使得管理費用中可控費用與去年同期相比有所降低。

物業、廠房及設備減值損失

本集團2011年物業、廠房及設備減值損失為人民幣2.80億元，主要原因是本年澳大利亞奧魯昆項目資產減值損失增加了人民幣2.78億元。

於2011年6月，澳大利亞昆士蘭州政府終止了雙方在澳大利亞奧魯昆鋁土礦資源開發上的探討，因此，澳大利亞奧魯昆項目累計已資本化的開發支出賬面淨值在考慮了有關項目財政撥款的核銷後，全額確認減值損失為人民幣2.78億元。於2011年12月31日相關的資本化支出已全額計提壞賬準備。

其他收入

本集團其他收入指於截至2011年12月31日止年度確認的人民幣1.86億元的政府補助，較去年的人民幣3.29億元減少人民幣1.43億元。

其他收益 — 淨額

本集團2011年其他收益淨額為人民幣5.38億元，比去年的人民幣4.91億元增加了人民幣0.47億元，主要是由於本集團商品期貨、期權合約以及外匯遠期合約的已實現收益增加所致。

營業利潤

受上述主要因素影響，本集團2011年的營業利潤為人民幣35.87億元，與去年的人民幣34.02億元相比增加了人民幣1.85億元。

應佔合營企業利潤

截至2011年12月31日止年度，本集團的應佔合營企業利潤為人民幣1.22億元，較去年的人民幣2.34億元減少人民幣1.12億元，主要由於應佔廣西華銀鋁業有限公司利潤減少所致。

應佔聯營企業利潤

截至2011年12月31日止年度，本集團的應佔聯營企業利潤為人民幣4.03億元，較去年的人民幣2.40億元增加人民幣1.63億元，主要由於其銷售量增加導致應佔焦作煤業集團新鄉(趙國)能源有限責任公司利潤增加所致。

財務費用 — 淨額

本集團2011年財務費用淨額為人民幣32.94億元，比上年的人民幣24.95億元增加了人民幣7.99億元，上升幅度為32.02%。主要在於本年有息負債規模同比有所上升，國家宏觀調控幾次加息導致本集團加權平均利率增加。

所得稅

本集團2011年的所得稅費用為人民幣1.27億元，與上年的人民幣4.11億元相比，所得稅費用減少了人民幣2.84億元，減少幅度為69.10%。主要由於：本集團2011年利潤總額較上年大幅下降，對應使得所得稅費用下降；同時由於適用的所得稅稅率變化導致遞延稅資產的增加。

在2011年，本公司地處西部的部分分子公司由於相關優惠稅率到期以致適用稅率由15%調整為25%。根據新頒布的相關政策的規定和條件，上述大部分分子公司所在地稅務部門目前未批准企業繼續適用優惠稅率，因此，由於未來期間的適用稅率增加而導致與其相關的遞延稅資產增加約人民幣1.15億元。

板塊經營業績討論

氧化鋁板塊

營業收入

2011年本集團氧化鋁板塊的營業收入為人民幣311.27億元，比上年的人民幣268.38億元，上升了人民幣42.89億元，上升幅度為15.98%。

2011年氧化鋁板塊的內部交易收入為人民幣280.66億元，比上年的人民幣246.90億元上升了人民幣33.76億元，上升幅度為13.67%。

2011年氧化鋁板塊的對外交易收入為人民幣30.61億元，比上年的人民幣21.48億元上升了人民幣9.13億元，上升幅度為42.5%。

2011年本集團自產氧化鋁對外銷售量為450.44萬噸，比上年的351.56萬噸增加了98.88萬噸。

2011年本集團自產氧化鋁對外平均銷售價格為人民幣2,493元／噸（不含增值稅，以下同），比上年的銷售價格人民幣2,382元／噸，上升了人民幣111元／噸，升高幅度為4.66%。

板塊盈利

由於上述因素，2011年本集團氧化鋁板塊的板塊盈利為人民幣3.52億元，比上年的盈利人民幣10.77億元，減少了人民幣7.25億元，主要是由於氧化鋁板塊原燃材料及動力成本與去年同期相比上升從而抵銷了量價上漲帶來的盈利。

原鋁板塊

營業收入

2011年本集團原鋁板塊的營業收入為人民幣579.80億元，比上年的人民幣532.55億元上升了人民幣47.25億元，上升幅度為8.87%。

2011年原鋁板塊的內部交易收入為人民幣260.92億元，比上年的人民幣268.48億元減少了人民幣7.56億元，減少幅度為2.82%。

2011年原鋁板塊的對外交易收入為人民幣318.88億元，比上年的人民幣264.07億元上升了人民幣54.81億元，上升幅度為20.76%。

2011年本集團的原鋁產品的對外銷售量為355.62萬噸，比上年的364.35萬噸減少8.73萬噸。

2011年本集團原鋁產品對外銷售平均價格為人民幣14,469元／噸，比上年的外部銷售平均價格人民幣13,498元／噸，上升了人民幣971元／噸，上升幅度為7.19%。

板塊盈利

2011年本集團原鋁板塊的板塊盈利為人民幣9.05億元，比上年同期的盈利人民幣3.59億元增加了人民幣5.46億元，其中板塊盈利中來源於應佔聯營企業利潤為3.90億元，與上年的2.30億元相比增加了1.60億元，主要由於本集團從事煤炭生產業務的聯營企業本年因產量增加而盈利能力提升。

鋁加工板塊

營業收入

2011年本集團鋁加工板塊的營業收入為人民幣117.95億元，比上年同期的人民幣104.66億元上升了人民幣13.29億元，上升幅度為12.7%。

板塊虧損

2011年本集團鋁加工板塊的板塊虧損為人民幣3.36億元，比上年的虧損人民幣3.24億元，增加虧損人民幣0.12億元，增虧幅度為3.7%。

貿易板塊

營業收入

2011年本集團貿易板塊的營業收入為人民幣1,091.72億元，比上年的人民幣901.41億元上升了人民幣190.31億元，上升幅度為21.11%。

2011年貿易板塊的內部交易收入為人民幣98.48億元，比上年的人民幣81.59億元上升了人民幣16.89億元，上升幅度為20.70%，其中：從集團內部採購產品對內銷售形成的銷售額為人民幣4.06億元；從集團外部採購產品對內銷售形成的銷售額為人民幣94.42億元。

2011年貿易板塊的對外交易收入為人民幣993.24億元，比上年的人民幣819.82億元上升了人民幣173.42億元，上升幅度為21.15%，其中：從本集團採購自產產品通過貿易板塊對外銷售形成的銷售額為人民幣359.16億元；從本集團外部採購商品對外銷售形成的銷售額為人民幣634.08億元。

板塊盈利

2011年本集團貿易板塊的板塊盈利為人民幣6.71億元，比上年的盈利人民幣8.61億元減少了人民幣1.90億元，減少幅度為22.07%。

總部及其他營運板塊

營業收入

2011年本集團總部及其他營運板塊的營業收入為人民幣1.76億元，比上年的人民幣1.90億元下降了人民幣0.14億元，下降幅度為7.37%。

板塊虧損

2011年本集團總部及其他營運板塊板塊虧損為人民幣10.51億元，比上年的虧損人民幣4.9億元，增加虧損人民幣5.61億元，主要是由於國家宏觀調控連續加息、公司有息負債規模上升導致財務費用增加人民幣5.30億元所致。

資產和負債

流動資產及負債

於2011年12月31日，本集團的流動資產為人民幣499.70億元，比年初的人民幣413.25億元增加了人民幣86.45億元。

於2011年12月31日，本集團銀行存款和現金為人民幣116.45億元，比年初的人民幣94.96億元增加了人民幣21.49億元。

於2011年12月31日，本集團存貨淨額為人民幣241.24億元，比年初的人民幣217.80億元增加人民幣23.44億元，主要是由於本集團主導產品原燃材料價格較年初上漲及本集團新增產能投產導致庫存增加，年末存貨跌價準備餘額較年初增加了人民幣2.66億元部分沖抵了上述增加的影響。

於2011年12月31日，本集團流動負債為人民幣623.60億元，比年初的人民幣557.34億元增加了人民幣66.26億元，主要是為公司優化債務結構，補充流動資金，新增短期貸款所致。

於2011年12月31日，本集團流動比率為0.80，比2010年末的0.74上升了0.06，速動比率為0.41，比2010年末的0.35上升了0.06。

非流動負債

於2011年12月31日，本集團的非流動負債為人民幣366.19億元，比年初的人民幣284.02億元，增加了人民幣82.17億元，主要是發行了中期票據以及非公開定向債務融資工具所致。

於2011年12月31日，本集團的資產負債率為62.99%，與2010年末的59.53%相比，上升了3.46個百分點。

公允價值計量

本集團嚴格按照會計準則對公允價值確定的要求，制訂出公允價值確認計量和披露的程序，並對公允價值的計量和披露的真實性承擔責任。目前公司除可供出售投資和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和負債(包括衍生工具)以公允價值計量外，其他均以歷史成本法計量。

於2011年12月31日，本集團持有以公允價值計量的商品期貨合約、外匯遠期合約計入交易性金融資產的金額分別為人民幣0.04億元、0.02億元，商品期貨合約較2010年末增加0.04億元，外匯遠期合約較2010年末減少人民幣0.15億元，計入公允價值變動損益。以公允價值計量的商品期貨合約計入交易性金融負債的金額為人民幣0.02億元，較2010年末的人民幣0.09億元減少了人民幣0.07億元，計入公允價值變動損益。

存貨跌價準備

於2011年12月31日，本集團對所持有的存貨的可變現淨值進行了評估，綜合考慮本集團內氧化鋁企業與電解鋁企業之間的產銷對接方案，並結合財務預算相關情況，考慮存貨周轉期、公司持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素，以產成品可供出售時的估計售價為基礎對存貨的可變現淨值進行了評估。經評估，2011年12月31日所持有存貨應計提的存貨跌價準備為人民幣3.75億元，與2010年末的跌價準備人民幣1.09億元相比增加了人民幣2.66億元，主要是由於報告期末所持有存貨的可變現淨值低於賬面價值從而在本期增加存貨跌價準備人民幣2.66億元。

由於公司存貨流轉過程和生產流程具備的特點，原材料存貨和在產品存貨需經過一定的時期才能生產加工為產成品，因此，以產成品可供出售時的估計售價為基礎計算可變現淨值可以真實反映公司的財務狀況和經營成果，更加符合公司的生產經營情況。具體考慮的因素包括：公司的業務範圍從鋁土礦勘探、開採，到氧化鋁冶煉和原鋁冶煉，再到鋁合金生產及鋁產品深加工，形成了完整的產業鏈，存貨流轉過程和生產流程具備連續性和一體性，原材料存貨和在產品存貨通過連續加工才能形成產品實現銷售，這些方面決定了在計算跌價準備時應全盤考慮，也決定了使用銷售時點的估計售價來確定原材料存貨和在產品存貨可變現淨值的特點。綜合考慮存貨的性質、庫存量情況和存貨價格波動的一般趨勢，以生產經營預算為基礎，在取得已簽訂的銷售合同等可靠證據的基礎上，充分考慮持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用和相關稅費後的金額計算可變現淨值。對於產成品存貨，以銷售合同價格為基礎計算其可變現淨值；超過銷售合同數量的部分，以資產負債表日至報表披露日期間的實際售價及可供出售時的估計售價為基礎計算其可變現淨值。對於原材料存貨和在產品存貨，公司建立了跌價準備計算模型，根據公司的生產能力和生產周期、原材料和在產品與產能和產量的配比關係，來確定加工成產成品可供出售的時點，估計將要發生成本費用，以其生產加工成產成品可供出售時點的估計售價為基礎計算其可變現淨值。

公司相關會計政策符合一貫性原則，一直採取相同方法確定存貨可變現淨值及計提存貨跌價準備。

資本支出、資本承擔及投資承諾

截至2011年12月31日，本集團累計完成項目投資支出人民幣109.46億元，主要用於節能降耗、環境治理、礦山建設和科技研發等方面，其中包括：貴州分公司氧化鋁挖潛擴建及環境治理項目、遵義鋁業電解鋁環保節能改造工程、連城分公司淘汰落後、環保節能技改項目、中州分公司選礦拜爾法擴建等項目。截至2011年12月31日，本集團的固定資產投資資本承擔為人民幣399.76億元，其中已簽約未撥備部分為人民幣64.51億元，已批准但未簽約部分為人民幣335.25億元。

現金及現金等價物

於2011年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣105.91億元，其中包括美元、港幣、澳元、歐元外幣存款，折合為人民幣分別為：296.9百萬元，18.3百萬元，6.4百萬元和6.4百萬元。

營運活動產生的現金流

2011年年度，營運活動產生的現金流為淨流入人民幣24.90億元，比上年的淨流入人民幣71.04億元減少了人民幣46.14億元，主要是本集團為拓展業務，加大貿易量，以及新投產產能佔用流動資金所致。

投資活動產生的現金流

2011年年度，投資活動產生的現金流為淨流出人民幣97.15億元，比上年的淨流出人民幣82.60億元增加了人民幣14.55億元。

融資活動產生的現金流

2011年年度，融資活動產生的現金流為淨流入人民幣88.42億元，比上年同期的淨流入人民幣27.18億元增加人民幣61.24億元，主要是由於本期增加外部負債融資所致。

僱員及退休金計劃

於2011年12月31日，本集團僱員人數為101,259人。薪酬包括工資、獎金和補貼。僱員還獲得醫療、住房、保育和教育、退休金等福利及其他各種福利待遇。

根據適用的中國法規，本集團目前參與由各省市政府組織的一系列退休金計劃。據此，本集團各生產廠必須按其僱員的工資、獎金和各種津貼的固定比例向該等計劃供款。根據生產廠所在地區的不同和工廠僱員平均年齡的差異，各廠的特定比例為20%左右。

回購、出售和贖回本公司之股份

本公司於2011年並無贖回其任何股份。本公司及其附屬公司於2011年度亦無購買或出售其任何股份。

管理合約

本年度內並無訂立或存續有關本公司全部或主要部份業務的管理或行政合約。

企業管治常規守則

截至2011年12月31日止年度，除就董事長和首席執行官的角色區分有所偏離外，本公司均有遵守香港上市規則附錄14之「企業管治常規守則」（「企業管治守則」）之守則條文及上海證券交易所《內控指引》要求。

公司章程、審核委員會的職權範圍、監事會的職權範圍及董事和特定僱員有關證券交易的行為守則組成本公司企業管治常規守則的參考依據。董事會已審閱其企業管治文件，並認為除有關董事長和首席執行官的角色區分的準則外，該等文件已包含香港上市規則附錄14所載的「企業管治守則」的準則及守則條文及上海證券交易所《內控指引》要求。

風險因素

1. 氧化鋁和原鋁價格波動。由於本公司所在的鋁行業是周期性行業，價格受全球經濟的變化、鋁的供需狀況等因素影響，公司參考國際及國內市場和供需變化為氧化鋁和原鋁定價，本公司可能不能控制此等因素，國際市場的氧化鋁和原鋁價格如有較大波動，可能會對本公司的業務、財務狀況及運營業績造成不良影響。
2. 鋁土礦、電力等原輔料供應。在氧化鋁、原鋁和鋁加工生產中，本公司十分依賴鋁土礦、煤等原燃材料以及大量不間斷供電。本公司近年來大幅提高了產能，對以上原燃材料和電力的需求亦相應大幅增加。假如原燃材料、能源供應不能滿足本公司生產的需求、價格上漲超出預期，都將對本公司的財務狀況及營運業績產生重大影響。
3. 市場競爭。雖然本公司在行業中有著較深的影響力，但隨著國內鋁工業的快速發展，地方和民營企業已成為公司的競爭對手。本公司業務如未能有效持續經營及管理，可能會對本公司的運營業績造成不良影響，進而削弱公司的行業地位。
4. 安全隱患及不可抗力。本公司在營運期間可能經歷重大意外，並可能導致經濟上的損害及個人傷亡。重大的工業意外及自然災害可能會中斷部份業務，或令經濟或環境遭受損害、營運支出增加或營業額減少。本公司的保險投保可能不能或不足以完全彌補有關意外或所引致的後果。倘不能全數承保，則所造成的虧損可能對本公司的運營業績造成不良影響。

核數師

本綜合財務報表已經由羅兵咸永道會計師事務所審核。此核數師已將於公司2011年度股東周年大會時卸任且不再提請續聘。

本公司在過往三個財政年度中從未更換過核數師。

審核委員會

有關審核委員會權力及職責的書面條款乃根據及參考香港會計師公會「成立審核委員會指引」及美國證券交易委員會第10A-3規則而編製和採用。

本公司截至2011年12月31日止年度之合併財務報表已經由本公司的審核委員會審閱。

重要事項

1. 公司治理的情況

公司嚴格按照《公司法》、《證券法》、中國證監會相關規定及《上海證券交易所股票上市規則》（「上海交易所上市規則」）的要求，認真做好各項治理工作，與中國證監會有關檔的要求不存在差異。公司亦嚴格遵守香港上市規則有關公司治理的要求。

公司將繼續嚴格按照中國證監會、北京證監局、上海證券交易所、香港交易所等監管部門的要求，將本著規範運作，嚴格自律的態度，不斷完善公司各項治理制度，進一步提高公司治理水平，健全內部控制制度，以維護公司股東利益為目標，保持公司持續、穩定、健康發展，以良好的業績回報社會、回報股東。公司亦繼續嚴格遵守香港上市規則有關公司治理的要求。

公司從成立以來，相對於控股股東在業務、人員、資產、機構和財務方面已完全分開。公司具有獨立完整的業務及自主經營能力。

2. 收購情況

於報告期內，本集團以人民幣160百萬元競購獲得中鋁置業持有中鋁國貿9.5%的股權。詳情請參閱本公司日期為二零一一年三月十七日之公告和二零一一年五月三十一日股東周年大會之決議公告。

3. 託管情況

本年度公司無需要披露的託管事項。

4. 承包情況

本年度公司無需要披露的承包事項。

5. 擔保情況

截至報告日，公司為山西華澤鋁電有限公司（「山西華澤」）提供連帶責任擔保餘額為人民幣570百萬元。2004年，本公司與中國建設銀行山西鋁廠支行簽訂《保證合同》，本公司為本公司的控股子公司山西華澤人民幣1,120百萬元借款提供連帶責任保證，保證期間至主合同項下的債務履行期限屆滿之日後兩年止。

截至報告日，本公司為本公司的全資子公司中鋁國貿香港有限公司美元300百萬元借款提供連帶責任保證。2011年11月份，本公司與法國外貿銀行（作為銀團貸款中各貸款人的代理行）簽訂了《擔保協議》，保證期間至主合同項下的債務償還完畢之日為止。

經公司於2011年5月31日召開的2010年周年股東大會審議，通過了公司就中國鋁業公司為幾內亞西芒杜鐵礦項目向力拓股份有限公司（「力拓」）提供的擔保為中國鋁業公司提供的反擔保議案。有關此事項詳情請參閱本公司日期為二零一一年三月二十一日和六月一日之公告。

除上述事項外，本公司不存在需要披露的對外擔保情況。

6. 委託理財情況

本年度公司無需要披露委託理財事項。

7. 承諾事項履行情況

本年度內或持續到本年度內，中鋁公司的承諾事項如下：

2007年本公司發行A股時，中鋁公司作出的承諾主要是關於中鋁公司避免同業競爭的承諾，包括：

- (1) 在本公司A股股票上市後一定期限內，中鋁公司將安排出售其鋁加工業務，或者本公司收購中鋁公司的鋁加工業務，並將收購中鋁公司的擬薄水鋁石業務。
- (2) 擇機注入優質鋁業資產（包括但不限於電解鋁、鋁加工等業務的資產和股權），促進本公司進一步完善產業鏈。

截至目前，中鋁公司的全資企業山西鋁廠從事少量擬薄水鋁石業務，本公司山東分公司也從事少量擬薄水鋁石業務。但擬薄水鋁石業務非本公司的主營業務，該項業務銷售收入佔本公司的營業收入比重也較低；並且山東分公司和山西鋁廠在擬薄水鋁石的銷售區域不同，因此，中鋁公司和本公司在擬薄水鋁石業務方面的同業競爭有限。

由於市場條件不成熟，使得中鋁公司將擬薄水鋁石業注入本公司暫不具備條件。中鋁公司和本公司在條件成熟時均將繼續認真履行承諾期限內的承諾事項。

此外，在本年度內，本公司承諾力爭在5年內通過適當的方式消除與焦作萬方股份有限公司在電解鋁業務方面的同業競爭。

8. 上市公司及其董事、監事、高級管理人員、公司股東、實際控制人處罰及整改情況

本年度內公司及其董事、監事、高級管理人員、公司股東、實際控制人均未受中國證監會的稽查、行政處罰、通報批評及證券交易所的公開譴責。

9. 2012年第一季度業績預警

目前預期本公司2012年第一季度虧損。有關詳情將在本公司第一季度業績報告中披露。

10. 其他重大事項的說明

奧魯昆項目對公司業績的影響

本公司與昆士蘭州政府簽訂的開發協議因經濟不可行於2010年6月30日期滿自行終止後，雙方繼續就奧魯昆鋁土礦資源開發的其他方式進行了探討。2011年6月底，昆士蘭州政府終止了上述探討。公司依據會計準則的相關規定，根據對奧魯昆項目後續可回收金額的評估，在本報告期就該項目開發有關支出做減值處理。詳情請參閱本公司日期為二零一一年七月一日和二零一一年七月二十六日之公告以及本報告中的管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析部分。

幾內亞西芒杜項目進展

本公司2010年7月29日與力拓簽訂聯合開發西芒杜鐵礦石項目的協議，2011年4月22日力拓與幾內亞政府簽訂了一項和解協議。基於和解協議，本公司與力拓於2011年10月25日簽署了《聯合開發協議》的《補充函》，並於2011年11月28日舉行中方聯合體掛牌成立儀式。2012年3月13日，國家發展和改革委員會核準了中方聯合體入股西芒杜項目。目前，仍需要履行中國商務部和外匯管理部門的監管手續。有關此事項詳情請參閱本公司日期為二零一一年四月二十七日和二零一一年十月二十六日之公告。

非公開發行A股

2011年1月30日，本公司第四屆董事會第十次會議通過決議，擬在境內向不超過十名特定股東發行A股股票。非公開發行的數量為不超過10億股人民幣普通股（A股）。該方案已於2011年4月14日召開的2011年第二次臨時股東大會、2011年第一次A股類別股東會和2011年第一次H股類別股東會審議通過。公司於2011年4月15日向中國證監會申報非公開發行申請材料。2011年8月15日中國證券監督管理委員會發行審核委員會有條件通過了公司非公開發行A股股票的申請，2011年9月20日中國證券監督管理委員會下發了《關於核准中國鋁業股份有限公司非公開發行股票的批覆》的文件（證監許可[2011]1496號），核准公司非公開發行A股股票數量不超過10億股的申請，該批覆自核准發行之日起6個月內有效。2012年3月8日，公司第四屆董事會第二十三次會議通過決議，終止該次發行，並擬在境內向符合相關規定條件的法人，自然人或其他合法投資者發行不超過12.5億股人民幣普通股（A股）。詳情請參閱本公司日期為二零一一年一月三十日、二零一一年四月十五日、二零一一年八月十五日、二零一一年九月二十二日之公告和二零一二年三月八日之公告。

承董事會命

熊維平

董事長、首席執行官

中國·北京

2012年3月16日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事熊維平先生、羅建川先生、劉才明先生及劉祥民先生，非執行董事石春貴先生、呂友清先生，獨立非執行董事張卓元先生、王夢奎先生及朱德淼先生。

* 僅供識別