

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分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。



**湖南有色**  
HUNAN NONFERROUS

**Hunan Nonferrous Metals Corporation Limited\***

**湖南有色金屬股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2626)

**截至二零一一年十二月三十一日止的年度業績公佈**

湖南有色金屬股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之董事會(「董事會」)欣然公佈截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審計業績。

## 合併收益賬

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	3	<b>24,546,146</b>	21,594,348
銷售成本	5	<b>(22,032,228)</b>	(19,345,755)
毛利		<b>2,513,918</b>	2,248,593
其他收入	4	<b>321,996</b>	264,091
銷售及分銷成本		<b>(437,233)</b>	(403,236)
行政開支		<b>(1,373,058)</b>	(1,019,583)
其他開支，淨額	5	<b>(87,311)</b>	(48,267)
無形資產之減值準備		<b>(10,000)</b>	—
物業，廠房及設備之減值準備		<b>(154,499)</b>	(209,316)
應收貿易及其他應收賬款之減值撥備		<b>(38,580)</b>	(66,953)
融資收入		<b>88,883</b>	55,965
融資成本		<b>(684,295)</b>	(586,451)
應佔聯營公司溢利		<b>12,344</b>	2,597
除所得稅前溢利	5	<b>152,165</b>	237,440
所得稅開支	6	<b>(193,228)</b>	(95,572)
年度(虧損)/溢利		<b>(41,063)</b>	141,868
歸屬於：			
本公司持有人		<b>293,399</b>	12,239
非控制性權益		<b>(334,462)</b>	129,629
年度(虧損)/溢利		<b>(41,063)</b>	141,868
本公司持有人應佔每股溢利			
基本及攤薄	8	<b>8.00分</b>	0.33分

## 合併全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度(虧損)／溢利	(41,063)	141,868
其他全面(虧損)／收入：		
海外經營業務所產生之匯兌差額	51,277	11,235
出售可供出售金融資產	(8,484)	(456)
可供出售金融資產之公允值變動，扣除稅項	(156,460)	59,812
定額退休福利計劃精算虧損淨額，扣除稅項	(45,714)	(17,425)
稅率改變對遞延所得稅的影響	—	4,661
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
年內全面(虧損)／收入總額，扣除稅項	<u>(200,444)</u>	<u>199,695</u>
歸屬於：		
本公司持有人	215,317	27,950
非控制性權益	(415,761)	171,745
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<u>(200,444)</u>	<u>199,695</u>

## 合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>8,457,345</b>	7,822,027
預付土地租金		<b>977,488</b>	922,664
無形資產		<b>1,291,380</b>	1,208,036
其他資產		<b>801,588</b>	806,307
商譽		<b>79,547</b>	79,547
於聯營公司之權益		<b>172,896</b>	124,227
可供出售金融資產		<b>218,419</b>	436,336
遞延稅項資產		<b>98,073</b>	86,524
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		<b>12,096,736</b>	11,485,668
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>6,037,335</b>	5,337,050
應收貿易賬款	9	<b>759,085</b>	679,707
應收票據		<b>1,338,075</b>	628,313
預付款項、按金及其他應收賬款		<b>1,368,453</b>	1,708,971
可收回稅項		<b>63,799</b>	81,995
已抵押存款		<b>55,093</b>	13,711
到期日為存款日期起計三個月後 之非抵押定期存款		<b>5,000</b>	8,000
現金及現金等值項目		<b>1,895,760</b>	1,797,599
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		<b>11,522,600</b>	10,255,346
		<hr/>	<hr/>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	10	1,197,207	931,295
應付票據		87,518	20,000
其他應付賬款及應計款項		2,068,529	1,844,030
計息銀行及其他借款		10,182,461	7,464,288
應付稅項		89,638	36,296
應付股息		61,206	63,047
		<hr/>	<hr/>
流動負債總額		13,686,559	10,358,956
		<hr/>	<hr/>
流動負債淨額		(2,163,959)	(103,610)
		<hr/>	<hr/>
資產總額減去流動負債		9,932,777	11,382,058
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款		2,642,093	3,862,962
其他負債		721,994	413,276
有關採礦權的應付賬款		105,320	113,293
政府撥款		332,913	258,919
遞延稅項負債		248,738	230,975
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		4,051,058	4,879,425
		<hr/>	<hr/>
資產淨額		5,881,719	6,502,633
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>			
<b>本公司持有人應佔權益</b>			
股本	11	3,668,058	3,668,058
儲備		651,328	600,574
		<hr/>	<hr/>
		4,319,386	4,268,632
		<hr/>	<hr/>
非控制性權益		1,562,333	2,234,001
		<hr/>	<hr/>
權益總額		5,881,719	6,502,633
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 附註

### 1. 編製基準

合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製按歷史成本基準編製，惟按公允值計量的可供出售金融資產除外。該等報表亦符合聯交所證券上市規則有關披露條文及相關投資市場規則。

編製符合國際財務報告準則的合併財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策的過程中行使其判斷。

#### (a) 本集團所採用的新訂及經修改國際財務報告準則

於本年度，本集團已應用下列新訂及經修訂的準則，修改及詮釋：

國際財務報告準則(經修改)	二零一零年頒佈之國際財務報告準則的改進
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
國際會計準則第32號(經修改)	供股的分類
國際財務報告解釋委員會詮釋第14號 (經修改)	最低資金規定的預付款
國際財務報告解釋委員會詮釋第19號	以權益工具消除金融負債

除下文所列外，採納該等新訂及經修改的準則，對本集團本會計期間或過往會計期間的合併財務報表內的附註及金額沒有產生重大影響：

- 國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」於二零一一年一月一日或以後開始的財政年度應用。國際會計準則第24號(經修訂)闡明所有有關與政府相關實體及政府機構所進行交易的披露豁免。該披露由以下要求取替：
  - 政府機構的名稱及關係
  - 有關單獨重大交易之金額及性質
  - 有關集體重大交易之定性和定量範圍

國際會計準則第24號(經修訂)亦闡明及簡化了關聯方的釋義。

(b) 已頒布但在二零一一年一月一日開始的財務年度仍未生效的新訂及經修訂的準則，修改及詮釋，而本集團並無提早應用：

國際財務報告準則第7號(經修訂)	披露－轉移金融資產 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號(經修訂)	披露－抵銷金融資產及金融負債 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(經修訂)	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡性披露 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第10號	合併財務報表 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第13號	公允值計量 <sup>4</sup>
國際會計準則第1號(經修訂)	呈列其他全面收入項目 <sup>3</sup>
國際會計準則第12號(經修訂)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號 (於二零一一年修改)	員工福利 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號 (於二零一一年修改)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
國際會計準則第28號 (於二零一一年修改)	於聯營公司及共同控制實體之投資 <sup>4</sup>
國際會計準則第32號(經修訂)	抵銷金融資產及金融負債 <sup>5</sup>
國際財務報告解釋委員會詮釋第20號	露天採礦場於生產階段之剝採成本 <sup>4</sup>

- <sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>3</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>5</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>6</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表時所採用的主要會計政策，與就截至二零一零年十二月三十一日止年度所公佈的本集團經審核賬目所採用者相符。

## 2. 分部資料

### (a) 業務分類

首席經營決策者被認定為董事會。董事會成員包括執行董事、非執行董事和獨立非執行董事。此董事會審視本集團的內部報告以評估表現、財務預算和分配資源。管理層決定以根據董事會用以作出戰略性決定的報告鑒定業務分部。

業務分類詳情概要如下：

- a) 有色金屬礦區分類：開採及買賣有色金屬；
- b) 有色金屬冶煉分類：冶煉及買賣有色金屬；
- c) 硬質合金及鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物分類：製造及買賣硬質合金和硬質合金等難熔金屬及鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物。



下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度董事會提供有關報表分部的分部資料如下：

截至二零一一年 十二月三十一日止年度	硬質合金及 鎢、鉛、 鉍、銱及 其化合物					公司及其他	撇銷	合併 人民幣千元
	有色金屬礦區 人民幣千元	有色金屬冶煉 人民幣千元	其化合物 人民幣千元	公司及其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元			
分部收入：								
向外界客戶銷售	5,323,174	11,655,358	7,698,484	—	—	—	24,677,016	
分部間銷售	534,668	877	—	—	(535,545)	—	—	
減：銷售稅及附加費	(66,168)	(3,022)	(61,680)	—	—	—	(130,870)	
總計	<u>5,791,674</u>	<u>11,653,213</u>	<u>7,636,804</u>	<u>—</u>	<u>(535,545)</u>	<u>—</u>	<u>24,546,146</u>	
分部業績	<u>122,079</u>	<u>(116,149)</u>	<u>807,189</u>	<u>(70,639)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>742,480</u>	
股息收入及出售可 供出售投資收益	—	—	—	—	—	—	81,636	
融資成本	—	—	—	—	—	—	(684,295)	
應佔聯營公司溢利	—	—	—	—	—	—	12,344	
除所得稅前溢利							152,165	
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	(193,228)	
年度虧損							<u>(41,063)</u>	
資產及負債：								
分部資產	8,204,853	6,639,566	7,793,854	427,877	—	—	23,066,150	
於聯營公司之權益	—	—	—	—	—	—	172,896	
未分配資產	—	—	—	—	—	—	380,290	
資產總額							<u>23,619,336</u>	

截至二零一一年 十二月三十一日止年度	有色金屬礦區 人民幣千元	有色金屬冶煉 人民幣千元	硬質合金及	公司及其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
			鎢、鉬、 鉭、鈮及 其化合物 人民幣千元			
分部負債	1,718,589	960,687	1,259,254	636,158	—	4,574,688
未分配負債	—	—	—	—	—	13,162,929
負債總額						<u>17,737,617</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	286,565	197,107	325,035	2,876	—	811,583
存貨跌價準備	98,890	310,370	36,517	—	—	445,777
物業、廠房及設備之 減值準備	154,062	—	437	—	—	154,499
無形資產之減值準備	10,000	—	—	—	—	10,000
其他資產之處理	5,796	—	—	—	—	5,796
應收貿易及其他應收 賬款之減值撥備	1,710	3,136	9,916	23,818	—	38,580
資本開支	669,052	434,073	587,917	9,489	—	<u>1,700,531</u>

截至二零一零年 十二月三十一日止年度			硬質合金及 鎢、鉛、 鉍、銱及 其化合物		公司及其他	撇銷	合併
	有色金屬礦區	有色金屬冶煉	人民幣千元	人民幣千元			
分部收入：							
向外界客戶銷售	3,181,496	12,534,813	5,999,258	—	—	—	21,715,567
分部間銷售	559,563	398	64,740	—	(624,701)	—	—
減：銷售稅及附加費	(40,897)	(36,149)	(44,173)	—	—	—	(121,219)
<b>總計</b>	<u>3,700,162</u>	<u>12,499,062</u>	<u>6,019,825</u>	<u>—</u>	<u>(624,701)</u>	<u>—</u>	<u>21,594,348</u>
<b>分部業績</b>	<u>135,371</u>	<u>235,709</u>	<u>372,544</u>	<u>73,078</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>816,702</u>
股息收入及出售							
可供出售投資收益	—	—	—	—	—	—	4,592
融資成本	—	—	—	—	—	—	(586,451)
應佔聯營公司溢利	—	—	—	—	—	—	2,597
除所得稅前溢利							237,440
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	(95,572)
年度溢利							<u>141,868</u>
資產及負債：							
分部資產	7,136,615	6,423,231	6,381,023	1,071,064	—	—	21,011,933
於聯營公司之權益	—	—	—	—	—	—	124,227
未分配資產	—	—	—	—	—	—	604,854
資產總額							<u>21,741,014</u>

截至二零一零年 十二月三十一日止年度	有色金屬礦區 人民幣千元	有色金屬冶煉 人民幣千元	硬質合金及 鎢、鉬、 鉭、鈮及 其化合物		公司及其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
			人民幣千元	人民幣千元			
分部負債	1,520,889	1,019,566	1,088,930	14,474	—	—	3,643,859
未分配負債	—	—	—	—	—	—	11,594,522
負債總額							<u>15,238,381</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	191,445	192,062	356,849	1,354	—	—	741,710
存貨跌價(撥回)/準備	(126,718)	55,426	197,333	—	—	—	126,041
物業、廠房及設備之減值準備	209,316	—	—	—	—	—	209,316
其他資產之減值撥備	1,624	—	—	—	—	—	1,624
應收貿易及其他應收賬款 之減值撥備	24,455	2,959	5,990	33,549	—	—	66,953
資本開支	643,057	372,660	432,753	1,871	—	—	<u>1,450,341</u>

(b) 本集團的營運及資產主要位於中華人民共和國，故此沒有列報按地區分析的分部資料。

(c) 於二零一一年及二零一零年年度，沒有個別客戶的銷售收入金額佔相等於或大於本集團總收入的10%。

### 3. 收入

收入(即本集團之營業額)指經扣除折扣及退貨後的出售貨品的發票淨值。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品	24,677,016	21,715,567
減：銷售稅及附加費	(130,870)	(121,219)
	<u>24,546,146</u>	<u>21,594,348</u>

### 4. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
股息收入	7,922	4,065
出售廢料收益	64,501	58,234
轉讓預付土地租金收益	132	—
租金收入	16,652	9,140
罰款收入	6,576	853
出售可供出售金融資產收益	73,714	527
確認政府撥款	85,246	160,392
提供服務	1,506	3,384
已變現及未變現衍生金融工具收益淨額	44,836	9,224
撇銷應付貿易賬款及其他應付款及應計款項	150	5,760
其他	20,761	12,512
	<u>321,996</u>	<u>264,091</u>

## 5. 除所得稅前溢利

本集團的除所得稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售存貨成本	22,032,228	19,345,755
員工成本		
工資、薪酬及花紅	1,370,750	1,014,745
以股份為基礎的付款	2,953	—
股票增值權*	(7,062)	557
定額供款退休計劃的供款	368,362	202,315
補充退休金津貼及提早退休福利的成本：		
— 當期服務成本*	3,312	3,029
— (攤銷) 前期服務成本	(21,435)	3,019
— 利息成本*	16,206	15,883
	<u>(1,917)</u>	<u>21,931</u>
福利及其他開支	270,589	303,640
	<u>2,003,675</u>	<u>1,543,188</u>
核數師酬金*	12,743	12,133
物業、廠房及設備折舊	712,577	631,954
預付土地租金攤銷	21,376	28,069
無形資產攤銷：		
採礦權	47,573	44,644
專有技術及其他*	9,096	6,320
	<u>56,669</u>	<u>50,964</u>
其他資產攤銷	20,961	30,723
根據有關土地經營租約的最低租金：		
向有色集團租賃土地	15,120	11,267
向其他人士租賃土地	8,825	4,521
	<u>23,945</u>	<u>15,788</u>

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
存貨跌價準備	445,777	126,041
物業，廠房及設備之減值準備	154,499	209,316
無形資產之減值準備	10,000	—
應收貿易及其他應收賬準備之減值撥備	38,580	66,953
匯兌溢利淨額*	(57,202)	(140,506)
研究及開發成本*	340,993	159,114
捐贈*	5,123	4,660
轉讓預付土地租金	(132)	—
其他開支，淨額：		
註銷一間聯營公司之虧損	282	—
出售物業、廠房及設備淨虧損	8,898	1,607
出售無形資產淨虧損	—	246
支付前附屬公司持有人的價格分成款	66,793	25,084
其他資產之減值撥備	—	1,624
天然災害淨虧損	1,000	5,468
出售設施淨虧損	3,677	4,716
其他資產之處置	5,796	—
其他	865	9,522
	<u>87,311</u>	<u>48,267</u>

\* 項目已被分類為行政開支，並於合併收益賬中列示

## 6 所得稅開支

本集團須就組成本集團之公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，由企業個別繳納所得稅。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）已按組成本集團的公司根據中國公認會計準則編製的法定賬目（經就所得稅目的之毋須課稅或不可扣減的收入及開支項目而作調整）所呈報的應課稅收入按25%（二零一零年：25%）稅率作出撥備，但本公司的下列附屬公司符合高新技術企業資格，按優惠企業所得稅稅率15%繳稅：

- (i) 株洲冶煉集團股份有限責任公司
- (ii) 株洲硬質合金集團有限公司
- (iii) 湖南柿竹園有色金屬有限責任公司
- (iv) 株洲鑽石切削刀具股份有限公司
- (v) 郴州鑽石鎢製品有限公司
- (vi) 錫礦山閃星鎳業有限責任公司
- (vii) 深圳市金洲精工科技股份有限公司
- (viii) 自貢硬質合金有限責任公司
- (ix) 成都格潤特高新材料有限公司
- (x) 自貢長城硬面材料有限公司
- (xi) 自貢亞西泰克高新技術有限責任公司



本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>即期稅項－中國所得稅</b>		
年度溢利的即期稅項	174,315	85,848
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異	18,925	1,984
所得稅稅率變動對年初遞延所得稅的影響	(12)	7,740
所得稅開支	<u>193,228</u>	<u>95,572</u>

按中國(本公司及其大部份附屬公司所在地)法定企業所得稅稅率及除所得稅前溢利計算的所得稅開支與按實際稅率計算的所得稅開支的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>152,165</u>	<u>237,440</u>
按適用的所得稅稅率25%(二零一零年：25%)計算的稅項	38,041	59,360
下列各項的稅項影響：		
應佔聯營公司溢利	(3,086)	(649)
毋須繳稅的收入	(31,571)	(64,480)
未確認稅項虧損	94,096	39,037
按不同稅率計算的若干附屬公司應課稅溢利及虧損的稅項	(16,856)	(7,874)
購買國產設備的所得稅優惠	(120)	(108)
所得稅稅率變動對年初遞延所得稅的影響	(12)	7,740
不可扣稅開支及其他	137,069	62,546
動用之前未確認之稅項虧損	(24,333)	—
所得稅開支	<u>193,228</u>	<u>95,572</u>

所得稅於其他全面收入確認

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延所得稅		
因確認其他全面收入及虧損而產生：		
定額福利責任之精算虧損淨額	5,805	2,029
可供出售金融資產重估	<u>28,812</u>	<u>(5,971)</u>
	<u>34,617</u>	<u>(3,942)</u>

7. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股人民幣零元 (二零一零年：人民幣零元)	<u>—</u>	<u>—</u>

董事不建議派付本年度股息。

## 8. 每股溢利

### (a) 基本

每股基本溢利乃按本公司持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
本公司持有人應佔溢利	293,399	12,239
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數(千股)	3,668,058	3,668,058

### (b) 攤薄

由於年內並無普通股攤薄事件，故本年度及過往年度的每股攤薄溢利與每股基本溢利相同。

## 9. 應收貿易賬款

本集團一般向交易紀錄良好的客戶提供一至三個月的信貸期，否則一般須以現金結算。

於結算日，應收貿易賬款根據各發票日的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	751,195	672,121
超過一年但少於二年	14,509	13,394
超過二年但少於三年	12,200	14,051
超過三年	39,734	29,311
	817,638	728,877
減：減值撥備	(58,553)	(49,170)
	759,085	679,707

應收貿易賬款的減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	49,170	44,163
減值撥備	9,956	5,007
沖銷壞帳	(573)	—
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	<b>58,553</b>	49,170
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

認為並無減值之應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未過期亦未減值	577,289	493,202
過期少於三個月	138,488	148,548
過期三至九個月	31,722	27,308
過期九個月以上	11,586	10,649
	<hr/>	<hr/>
	<b>759,085</b>	679,707
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 10. 應付貿易賬款

於結算日，應付貿易賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	1,164,162	906,088
一年以上但二年內	16,980	10,770
二年以上但三年內	5,643	5,862
三年以上	10,422	8,575
	<u>1,197,207</u>	<u>931,295</u>

## 11. 已發行股本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已註冊、發行及繳足		
— 每股面值人民幣1.00元之內資股	2,035,330	2,035,330
— 每股面值人民幣1.00元之H股	1,632,728	1,632,728
	<u>3,668,058</u>	<u>3,668,058</u>

## 12 資本承擔

除經營租約安排外，本集團於結算日之資本承擔如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
就下列項目已訂約但未撥備：		
購買一間附屬公司 的股權(附註i)	—	195,210
物業、廠房及設備	221,692	456,624
其他	18,270	1,800
	<u>239,962</u>	<u>653,634</u>
就下列項目已授權但未訂約：		
物業、廠房及設備	—	88,179
	<u>—</u>	<u>88,179</u>

附註：

- (i) 於二零一零年九月三十日，本集團全資控股的附屬公司株洲硬質合金集團有限公司與湘江產業投資集團有限公司簽訂股權交易合同，受讓株洲鑽石切削刀具股份有限公司，佔株洲鑽石切削刀具股份有限公司股本總額的19.4%，對價為人民幣195,210,000元。該股權交易已於二零一一年三月十一日完成。

## 13. 結算日後事項

本公司與湖南有色金屬控股集團有限公司於二零一一年十二月三十一日訂立股權轉讓協議，據此，本公司已同意以人民幣61,788,600元的現金代價向有色集團出售湖南有色南嶺資源開發有限公司的62%股權。待股權轉讓協議完成後，湖南有色南嶺資源開發有限公司將由湖南有色金屬控股集團有限公司及其他股東分別擁有62%及38%的股權，並不再為本公司附屬公司。截至該等合併財務報表之批准日，這次交易已於二零一二年一月五日完成。

## 業績及股息

於二零一一年，本集團實現營業額人民幣24,546百萬元，與二零一零年相比上升13.67%；母公司股本持有人錄得盈利為人民幣293百萬元（二零一零年：人民幣12百萬元），上升2,341.67%。集團每股基本盈利為人民幣8.00分（二零一零年：人民幣0.33分）。董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止十二個月之任何股息（二零一零年亦無派付股息）。

## 業務回顧

二零一一年，受世界經濟等多重因素影響，本集團主要產品價格跌宕起伏。上半年，鉛鋅產品在年內高位寬幅震盪，鎢、銻產品價格一路上揚，並創下歷史新高；下半年，受歐債危機全面爆發衝擊，鉛鋅產品價格快速下挫，並在創出年內新低後一直低位徘徊。鎢、銻及硬質合金產品價格跟隨有色金屬走勢逐級下跌，於十月份經歷短暫反彈後，在年底回歸到年內平均價格附近區域震盪調整。面對如此複雜多變的外部經營環境，本集團以提高運營效益和發展品質為中心，以管控模式轉型和提升管理品質為重點，把握市場機遇，較好地實現生產經營和效益持續較快增長。

二零一一年報告期內，本集團實現鋅產量53.37萬噸，與二零一零年相比減少1.65%；鉛產量7.86萬噸，同比減少23.70%；硬質合金產量0.88萬噸，同比增長7.91%；銻品產量3.40萬噸，同比增長4.68%；鋅精礦產量2.15萬噸，同比減少2.51%；鉛精礦產量1.0萬噸，同比增加0.93%；鎢精礦產量0.87萬噸，同比增長23.69%；自產銻精礦1.58萬噸，同比減少2.64%。

二零一一年報告期內，本集團審時度勢，靈活經營。上半年，本集團產品行情較好，通過加大生產經營力度，擴大產銷規模，適當消化往年潛虧，實現了企業效益最大化；下半年，隨著主要產品價格一路下行，本集團及時調整經營策略，以穩為首，並針對各業務板塊的市場特點採取了針對性的應對措施，進一步鞏固擴大了經營成果。

二零一一年報告期內，本集團加強內部管控，加大績效考核力度，積極推進各附屬公司間的業務協同，推行監察、審計和風控於一體的多層次多角度的「大監督」工作機制，重點加強高風險業務監管。這些工作的紮實開展為本集團各項運營目標的實現提供了有力保障。

二零一一年報告期內，本集團繼續強化全面預算管理，進一步健全預算管理體系，完善全面預算管理方法，構建了企劃、財務等多部門職能管理聯動的預算管理體系，通過嚴控關鍵指標，狠抓成本費用控制，壓縮三項資金佔用規模，全面清理低效無效資產，定期組織運營調度分析，本集團資產運營品質得到明顯改善。

二零一一年報告期內，本集團始終堅持安全發展、清潔發展的原則，通過完善安全環保、節能減排管理制度，強化重點領域、重點環節、重大隱患排查及重大危險源的監控，大力推進礦山安全標準化和HSE體系建設、「6+1」系統建設以及應急救援基地建設，本集團安全環保與節能減排工作繼續呈現不斷向好態勢。

二零一一年報告期內，本集團以技術改造為抓手，推動產品結構優化升級。全年累計完成技改投資人民幣17億元。同時，積極為附屬公司的重大技術研發與應用、安全環保與節能減排等項目爭取國家政策性扶持資金，助推本集團產品提質升級。

二零一一年報告期內，本集團精心謀劃並推動科技創新。相繼啟動了一批關鍵技術平臺與關鍵技術研發項目，形成了一批有自主智慧財產權的關鍵技術。累計申請專利171項，其中發明專利93項；承擔省部級科研專案53項，獲省部級以上科技獎勵27項。二零一一年，本集團技術轉化效益明顯。



## 產品市場回顧

(以下資料大部份引述於中國金屬網：[www.metalchina.com](http://www.metalchina.com)，有關商品的中國價格含增值稅。)

### 鎢市場

二零一一年，鎢價創出了歷史最好水準，並始終維持在高位震盪，行業效益顯著提高。與其它有色金屬相比，在宏觀經濟不太景氣的情況下，價格仍然堅挺，是二零一一年表現最好的有色金屬之一。

二零一一年，國內鎢精礦平均價格為人民幣13.9萬元／噸，同比上漲65%。五月中旬由於前五個月環保治理整頓、電力持續緊張及部分炒作和惜售因素的影響，鎢精礦價格迅猛上漲至人民幣15.8萬元／噸的高點。六月底，鎢精礦價格回落至人民幣13萬元／噸。七月初，鎢精礦價格出現一輪反彈，並於八月初再次回到人民幣15.7萬元／噸的高點。隨著四季度世界宏觀經濟形勢持續惡化，國內經濟增速放緩，下游鎢消費需求開始顯著下降，十一月鎢價跌至13萬元／噸。十二月份價格小幅上漲，最終以人民幣13.6-13.8萬元／噸的價格收盤。

二零一一年，歐洲APT價格基本跟隨國內市場價格波動，但是波動幅度相對較小。全年歐洲APT的平均價格為429美元／噸度，同比上漲80%。全年最高價格出現在六月中旬，為485美元／噸度。

本集團預計由於中國經濟增長放緩以及歐債危機尚未消除，二零一二年國內鎢精礦的平均價格在人民幣12.5萬元／噸左右，歐洲APT的均價為410美元／噸度。

### 銻市場

二零一一年，上半年銻市場整體呈現前漲後跌的態勢並創下歷史新高，下半年以高位震盪運行為主。

二零一一年，國內2#銻年均價為人民幣9.3萬元／噸，同比上漲52.9%。國際標準II級銻年均價為1.46萬美元／噸，同比上漲62.2%。

國內市場方面，二零一一年伊始，銻市場價格持續上漲，至四月初2#銻錠價格高點升至人民幣11萬元／噸以上；五至六月期間，由於沖高的銻價對下游消費影響明顯，市場成交嚴重萎縮，銻價進入調整並下降至人民幣8.8萬元／噸；七至八月銻價窄幅盤整；九月受冷水江民營銻企業停產整頓消息影響，銻價再次快速反彈至人民幣10萬元／噸；銻價於九月下旬開始下滑，一直延續至年末。雖然二零一一年十二月份銻均價人民幣7.8萬，較年初下降16%，但是相比二零一零年的均價人民幣6.1萬元／噸，上漲達27%。

國際市場方面，總體隨國內銻市場變化而變化。四月中旬起，國際銻價受國內銻價回檔影響而下滑。

預計未來銻價將主要受中國銻供應水準的影響，中國因素將繼續佔主導地位。二零一二年銻市場將維持高位震盪運行狀態，國內銻年平均價格將位於人民幣7.5萬元／噸左右，國際銻價將隨中國銻價而動，年均價在1.1萬美元／噸左右。

## 鉛市場

二零一一年，國內外鉛市場價格呈前高後低走勢，震盪區間非常大。

國際市場方面，LME三月期鉛在二季度初達到年內高位，最高超過2,900美元／噸至2,904美元／噸；七月下旬開始，LME三月期鉛價格一瀉千里，十月下旬最低跌破1,800美元／噸至1,772美元／噸。二零一一年，LME現貨平均價格為2,397美元／噸，同比上漲11.6%，漲幅較上半年回落12個百分點左右。

國內市場方面，精鉛走勢主要受國際市場走勢影響，但卻總體弱於後者。二零一一年國內精鉛市場均價為人民幣16,337元／噸，同比上漲1.5%，較外盤漲幅低十多個百分點。

二零一一年，鉛鋅冶煉企業利潤空間被大大壓縮，冶煉企業的生產積極性不高，但由於前幾年建設的項目陸續投產，鉛鋅煉的產能的繼續擴張，將加劇供需失衡的狀況。

本集團預計二零一二年國內外鉛價將呈寬幅震盪趨勢，LME三月期鉛價格主要在1,800-2,300美元／噸之間波動。國內滬鉛主力合約和現貨價格將主要位於人民幣13,500-17,000元／噸之間波動。

## 鋅市場

二零一一年，鋅價寬幅震盪；三季度下旬開始快速下跌，四季度出現了全年價格最低點。

國外市場，LME三個月期鋅年內最高價為2,596美元／噸，最低1,740美元／噸，年均價2,212美元／噸，與去年相比漲1.2%；國內市場，二零一一年上海期貨交易所期鋅主流合約年內最高價為人民幣20,115元／噸，最低人民幣13,830元／噸，平均價為人民幣16,876元／噸，與去年同期相比下跌15%。

預計二零一二年，鋅價將維持寬幅震盪的走勢。LME三月期鋅價格將在1,800-2,300美元／噸波動；國內鋅價將在人民幣13,000-16,000元／噸之間波動。

## 業務前景展望

二零一二年，世界經濟形勢儘管依然十分嚴峻複雜，經濟下行風險始終存在，但隨著美國和一些歐洲國家經濟出現企穩跡象，以及調整政策防範經濟二次探底正成為世界各國的廣泛共識，預計世界經濟有望保持溫和復蘇態勢。本集團將繼續堅持穩中求進，以穩為主，靈活應對的經營策略，通過進一步轉方式、調結構，鞏固生產經營形勢持續向好的發展態勢。

切實加強關鍵環節、重點部位的安全環保工作，進一步強化環保和節能減排工作力度，加快推進安全環保重點工程項目建設和重大隱患治理，並通過安全環保資訊化平臺建成與使用，創新安全環保工作管理手段，確保安全、環保與節能減排全面達標。

以預算管理為重點，加強成本費用控制，強化流動資產特別是三項資金佔用的管理，匹配生產經營安排，著力提升財務資源的使用效益與效率。

著力抓好在建專案的竣工投產與達產達標，重點抓好：株冶基夫賽特直接煉鉛專案的竣工投產、技術引進的消化吸收與試生產工作；抓好株冶常壓氧浸直接煉鋅、株硬高性能超細晶硬質合金、切削工具擴能改造、鑽具生產線技術改造等精深加工項目、自硬鎢絲鉬絲和硬面材料、遠景技術改造等已投產項目的達產達標。

進一步加強礦山企業管理，紮實做好各附屬企業的三量平衡和採選技術經濟指標的監管工作，提高礦山企業經濟效益。此外，加大對礦山企業地質找礦工作力度，包括開展邊深部找礦、省內外有色資源整合，並尋求海外鎢銻錫資源整合機會。

繼續加大集團內部業務協同的廣度和力度，擴大市場行銷協同範圍，完善本集團產業鏈上下游生產要素內部優先轉移、合理轉移的協同機制，並逐步推進其它業務的協同與監管。

透過董事的共同努力以及我們的高級管理人員及員工，本人堅信本集團將繼續為我們的客戶提供更好的產品及服務，共同迎來世界經濟強勁復蘇的到來。

## 管理層討論與分析

### 概述

截至二零一一年十二月三十一日止年度，未計所得稅利潤由截至二零一零年十二月三十一日止年度的利潤人民幣237百萬元減少利潤人民幣85百萬元或35.87%至盈利人民幣152百萬元。母公司持有人錄得盈利為人民幣293百萬元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的盈利人民幣12百萬元相比，增加利潤281百萬元，上升2,341.67%。

下文是截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較：

### 營業額

營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣21,594百萬元上升人民幣2,952百萬元或13.67%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣24,546百萬元，主要由於有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額上升人民幣2,142百萬元或67.34%，有色金屬冶煉板塊的營業額減少人民幣880百萬元或7.02%，硬質合金、鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物板塊的營業額上升人民幣1,700百萬元或28.34%所致。

毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,249百萬元增加265百萬或11.78%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,514百萬元，而於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度毛利率分別為10.41%及10.24%。

## 有色金屬礦區板塊

以下載列我們有色金屬礦區產品的銷量及平均銷售價格資料：

	二零一一年		二零一零年	
	平均銷售		平均銷售	
	銷量	價格	銷量	價格
	(噸)	(人民幣/噸)	(噸)	(人民幣/噸)
柿竹園				
鎢精礦	3,954	112,673	4,177	68,697
氧化鉬	751	96,259	997	97,026
鉍錠	1,184	131,478	1,076	113,322
黃沙坪分公司				
鋅精礦	6,435	9,665	6,201	9,462
鉛精礦	4,722	20,814	5,186	16,633
錫礦山				
銻產品	31,977	68,807	30,473	44,256
鋅產品	33,831	14,943	30,115	15,304
新田嶺				
鎢精礦	1,517	118,553	863	86,091

有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣3,181百萬元上升人民幣2,142百萬元或67.34%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣5,323百萬元。營業額增加主要由於二零一一年有色金屬礦區產品鎢精礦、鉍錠、銻產品平均銷售價格及銷量上升，鉛精礦(含銀)平均銷售價格上升所致。

有色金屬礦區板塊，毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣665百萬元上升人民幣465百萬元或69.92%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,130百萬元，而毛利率則由截至二零一零年十二月三十一日止年度的20.89%上升0.34%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的21.23%。由於該板塊銻產品及鎢精礦毛利率增加，但錫礦山的鋅冶煉產品毛利率下降、毛利率低的產品銷售額佔比增加導致該板塊毛利率僅小幅上升。

## 有色金屬冶煉板塊

以下載列我們有色金屬冶煉產品的銷量及平均銷售價格資料：

	二零一一年		二零一零年	
	銷量	平均銷售價格	銷量	平均銷售價格
	(噸)	(人民幣／噸)	(噸)	(人民幣／噸)
鋅產品	505,433	15,151	508,680	15,360
鉛產品	73,883	15,009	98,489	14,281
貴金屬一銻	0.2	3,572,753	160	3,695,720
貴金屬一銀	98	6,297,809	99	3,893,215

有色金屬冶煉板塊除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣12,535百萬元減少人民幣880百萬元或7.02%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣11,655百萬元。營業額減少主要是由於鋅產品銷售量及平均銷售價格下降，鉛產品及貴金屬一銻銷售量減少所致。

有色金屬冶煉板塊，毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣642百萬元下降人民幣619百萬元或96.42%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣23百萬元，而毛利率則由二零一零年十二月三十一日止年度的5.12%減少4.92%至截至二零一一年十二月三十一日年度的0.20%。二零一一年該板塊的毛利嚴重下降主要因為鉛、鋅產品價格震盪下跌，存貨跌價準備增加，鋅產品加工費縮小，及電、燃料等價格上漲使加工成本上升，鋅產品毛利虧損。

## 硬質合金、鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物

以下載列我們硬質合金、鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物的銷量及平均銷售價格資料：

	二零一一年		二零一零年	
	平均銷售		平均銷售	
	銷量	價格	銷量	價格
	(噸)	(人民幣／噸)	(噸)	(人民幣／噸)
硬質合金	12,000	371,742	13,475	278,100
鎢及化合物	9,218	275,399	11,065	142,661
鉬及化合物	580	327,128	649	323,499
鉭鈮及其化合物	177	823,091	195	915,266

硬質合金、鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣5,999百萬元上漲人民幣1,700百萬元或28.34%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣7,699百萬元。營業額增加主要是由於硬質合金、鎢及其化合物、鉬及其化合物的平均銷售單價上升所致。

硬質合金、鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物板塊，毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣942百萬元增加人民幣419百萬元或44.48%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,361百萬元，而毛利率則由截至二零一零年十二月三十一日止年度的15.71%增加1.97%至二零一一年十二月三十一日止年度的17.68%。該板塊毛利率提高的原因是硬質合金的平均銷售價格增長幅度高於成本的增長幅度。

## 其他收入

其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣264百萬元上升人民幣58百萬元或21.97%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣322百萬元。增加原因主要來自已變現及未變現衍生金融工具收益淨額及出售可供出售金融資產收益增加。



## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣403百萬元上升人民幣34百萬元或8.43%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣437百萬元。增加的原因主要是員工成本比去年增加。依據員工成本與工效掛鉤之政策，由於硬質合金、鎢、鉬、鈹、鈳及其化合物板塊的營業額增加，其員工成本相應增加。

## 行政開支

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,020百萬元上升人民幣353百萬元或34.61%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,373百萬元。增加原因主要是由於研發及開發成本增加，及匯兌溢利減少所致。其中研發及開發成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣159百萬元增加人民幣181百萬元或113.84%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣340百萬元；匯兌溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣141百萬元減少人民幣84百萬元或59.57%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣57百萬元。

## 其他經營開支，淨額

其他經營開支淨額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣支出淨額48百萬元上升人民幣39百萬元或81.25%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣支出淨額87百萬元。增加原因主要為附屬公司加拿大水獺溪銻礦有限公司預提前股東之價格分成款由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣25百萬元上升人民幣42百萬元或168.00%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣67百萬元。

## 融資成本

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣586百萬元上升人民幣98百萬元或16.72%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣684百萬元。增加原因主要是本年平均計息銀行及其他借貸增加，以及貸款利率上升所致。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣96百萬元上升人民幣97百萬元或101.04%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣193百萬元。所得稅開支上升主要是因為二零一一年部份產品的銷量及產品的平均價格均比二零一零年有所提升，致使我們部分附屬公司獲利增加。

## 非控制性股東權益

非控制性股東權益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利人民幣130百萬元減少人民幣464百萬元或356.92%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的虧損人民幣334百萬元，主要由於附屬公司株洲冶煉集團有限責任公司經營虧損所致。

## 本公司持有人應佔溢利

本公司持有人應佔溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣12百萬元增加人民幣281百萬元或2,341.67%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤人民幣293百萬元，主要是由於本集團持股比例高的附屬公司溢利比去年上升。

## 流動性及資金來源

截至二零一一年十二月三十一日止年度，主要資金來源是短期與長期借款。本集團的資金主要用於經營活動、資本性支出、償還銀行貸款。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團擁有的現金及現金等值項目為人民幣1,896百萬元。現金及現金等值項目的貨幣單位主要是人民幣（人民幣約佔77.33%，澳元約佔14.78%，美元約佔5.49%，港元約佔0.67%，加元約佔0.47%，歐元約佔1.23%，其他0.03%）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的短期及長期銀行及其它借款以人民幣計12,825百萬元中，人民幣借款約佔87.61%，美元借款約佔12.13%，港元約佔0.24%，加元約佔0.02%。

### 主要客戶與供應商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自本集團主要供應商及主要客戶之採購及銷售佔本集團總採購及銷售的比例如下：

#### 採購

最大供應商購貨的總額佔本集團總採購額約3.39%

五大供應商購貨的總額佔本集團總採購額約8.15%

#### 銷售

最大客戶的銷售總額佔本集團總銷售額約4.14%

五大客戶的銷售總額佔本集團總銷售額約9.37%

於年度內，概無董事及監事、彼等各自的聯繫人或就董事所知擁有本公司5%以上股本權益的任何股東，於本集團五大客戶及五大供應商中實質擁有任何權益。

### 集團資產抵押

於至二零一一年十二月三十一日，本集團賬面淨值人民幣1,621百萬元之資產用作若干銀行貸款之抵押，其中樓宇及礦山構築物、廠房、機器及設備約580百萬元、預付土地租金231百萬元、存貨137百萬元、應收貿易賬款465百萬元、應收票據208百萬元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團賬面淨值人民幣1,640百萬元之資產用作若干銀行貸款之抵押，其中樓宇及礦山構築物、廠房、機器及設備631百萬元，預付土地租金238百萬元、存貨零元、應收貿易賬款531百萬元、應收票據240百萬元。

## 收購附屬公司額外權益

於二零一一年二月二十八日，本集團控股63.31%的附屬公司株洲冶煉集團有限責任公司購入香港火炬額外30%權益，購買對價為1.6百萬港元(相當於人民幣1.3百萬元)。

於二零一一年三月十一日，本集團全資控股的附屬公司株洲硬質合金集團有限公司購入株洲鑽石額外36.6%權益，購買對價為人民幣368.3百萬元。

於二零一一年三月二十九日，本集團控股80%的附屬公司自貢硬質合金有限公司購入汪清海創礦業有限公司(「汪清海創」)額外10%權益，購買對價為人民幣6.7百萬元。

於二零一一年十一月四日，本公司透過強制性收購購入愛博礦業有限公司額外26.09%權益，購買對價為15.8百萬澳元(相當於人民幣110.5百萬元)。

除上述外，本集團在二零一一年度無其他重大收購及出售附屬公司及聯營公司行為。

## 負債對總資產比率

二零一一年十二月三十一日，本集團的負債對總資產比率由二零一零年的70.09%上升至二零一一年的75.10%。負債對總資產比率相等於負債總額除以資產總額，再乘以100%。由於計息銀行貸款及其他借款總金額的增長比例高於總資產的增長比例，故負債對總資產比率上升。

## 匯率波動風險

本集團主要於中國經營業務，少量產品銷往不同的國家。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前以人民幣收取銷售收入。本集團的外匯風險主要來自在澳大利亞及加拿大的投資，以外幣銷售產品及購買原料。本集團目前並無正式的對沖政策，亦無訂立外匯合約或衍生工具以對沖本集團的貨幣風險。

## 商品價格風險

由於本集團的有色金屬買賣價格按全球及本地價格計算，而此價格波動相當顯著，故本集團須承受商品價格波動的風險。有色金屬(作為商品產品)的價格從長期看主要依賴市場的供求情況而定。本集團並無積極管理此風險，惟有限度地訂立商品期貨合約。

## 利率風險

本集團的利率風險主要與我們的短期及長期銀行及其它借款(於二零一一年十二月三十一日合計為人民幣12,825百萬元)有關。本集團的未償還債務主要以定息計算。倘現行利率上升，會導致我們的短期借貸續期時的利息成本增加。至目前為止，本集團並無訂立任何形式的利率協議或衍生工具以對沖利率變動。

## 捐贈支出

二零一一年度捐贈支出與截止二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣約5百萬元維持不變。截至二零一一年十二月三十一日止年度的捐贈支出主要是支持當地農村及鄉政府的建設發展項目。

## 或有負債

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並沒有任何或有負債。

## 歷史資本支出

下表所列為截至二零一一年十二月三十一日止年度按不同板塊分列的本集團的資本支出情況以及每個板塊的資本支出佔資本支出總額的比例。

	二零一一年度 (人民幣千元)	總計 二零一零年度 (百分比) (人民幣千元)	總計 (百分比)
有色金屬礦區	669,052	39.34%	643,057 44.34%
有色金屬冶煉	434,073	25.53%	372,660 25.69%
硬質合金、鎢、鉬、鉭、 鈮及其化合物	587,917	34.57%	432,753 29.84%
公司及其他	9,489	0.56%	1,871 0.13%
合計	<u>1,700,531</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,450,341</u> 100.00%

## 僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有約26,456名全職僱員。按職能及部門劃分如下：

部門	僱員	佔總人數 (百分比)
管理及行政	3,095	11.7%
工程技術人員	4,259	16.1%
生產人員	14,842	56.1%
維修及保養	1,561	5.9%
檢查	1,614	6.1%
銷售	1,085	4.1%
合計	<u>26,456</u>	<u>100.00%</u>

本集團的僱員酬金組合包括工資、獎金及津貼。本集團已參與中國地方政府推行的社會保險供款計畫。根據有關國家及地方勞動與社會福利法律和法規，本集團須為僱員每月支付社會保險費，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及住房公積金。根據現行適用的地方法規，本集團須就養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、女員工生育保險及住房公積金供款的百分比分別為各僱員的基本月薪總額的20%、8%、3%、2%、0.7%及12%。

## 主要股東

據所有董事及監事所知，於二零一一年十二月三十一日，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉之人士或公司（本公司董事或監事除外），或被視為直接或間接擁有有權於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值之5%或以上權益之人士或公司（本公司董事或監事除外）如下：

名稱	所持股份數目	股份類別	佔所有股本概約 百分比(%)	佔H股概約 百分比(%)
湖南有色金屬控股 集團有限公司 (「有色集團」)	1,947,074,266(L)	內資股	53.08%(L)	
湖南有色金晟發展 有限公司 (有色集團 全資附屬公司)	152,932,000(L)	H股		9.37%(L)
The Hamon Investment Group Pte Limited	97,656,000(L)	H股		5.98(L)

\*註：

(L)－好倉

(S)－淡倉

除上文所披露及董事所知，於二零一一年十二月三十一日，概無其他人事（不包括董事、監事、本公司的最高行政人員）於本公司的股份或相關股份（視乎情況而定）中擁有須根據證券及期貨條例第XV部2及3分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及須為根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所記錄的權益及／或淡倉，或其為本公司的主要股東。

## **董事及監事權益**

### **董事、監事及最高行政人員於股份中的權益及淡倉**

於二零一一年十二月三十一日，概無董事、監事及最高行政人員或彼等各自的聯繫人士於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股本、相關股份及債券中擁有之權益，而該等權益(a)根據證券及期貨條例第XV部第七及第八分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或(b)須登記入根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊的權益及淡倉，或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

### **董事、監事及最高行政人員進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為其本身的董事、監事及最高行政人員進行證券交易的操守準則。經向本公司全體董事、監事及最高行政人員作出特定查詢後，董事、監事及最高行政人員確認於截至二零一一年十二月三十一日止整個財政年度已遵守標準守則所載的規定準則。

### **董事、監事及最高行政人員購入股份或債券的權利**

年內，概無董事、監事及最高行政人員或彼等各自的配偶或未成年子女獲授予可透過購入本公司股份或債券而取得利益的權利，彼等亦並無行使任何該等權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，以致本公司董事、監事及最高行政人員可購入任何其他法人團體的上述權利。



## 股票增值權計劃(「股票增值權計劃」)

於二零零六年九月二十五日舉行臨時股東大會，批准(其中包括)有關根據股票增值權方案(其詳情載於本公司日期為二零零六年三月二十一日的售股章程，「股票計劃」)初步授出股票增值權的建議，以吸引、挽留及激勵為本集團及為提高本集團盈利能力及價值而作出重大貢獻的高級行政人員及主要員工。

承授人及授予數量如下：

姓名	股份增值權數目	附註
何仁春	1,282,051	前董事長兼執行董事(已於二零一零年八月二十三日辭任)
曹修運	1,025,641	副董事長兼非執行董事
李立	897,436	執行董事兼總經理
曾少雄	769,231	前監事會主席(已於二零一零年十一月十日辭任)
廖魯海	769,231	執行董事
陳志新	769,231	非執行董事
吳龍雲	641,027	前非執行董事(已於二零一零年十一月十日辭任)
賀洪森	641,026	監事
張一憲	641,026	前非執行董事(已於二零一零年十一月十日辭任)
楊伯華	512,820	附屬公司高級管理人員
傅少武	512,820	附屬公司高級管理人員
楊玲益	512,820	前附屬公司高級管理人員 (已於二零零九年十二月辭任)
洪明洋	512,820	高級管理人員
朱崇洲	512,820	前附屬公司高級管理人員 (已於二零一零年五月辭任)
合計：	<u><u>10,000,000</u></u>	

股票增值權首次授予的行使價格，按照緊隨本公司上市後滿30個交易日之後的首個交易日的收盤價和滿30個交易日後五個交易日平均收盤價的較高者確定。按此原則所確定的首次授予的行使價格為每股2.8港元。股票增值權的有效期自授予之日起為八年。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度既無行使任何股票增值權。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於報告年內及截至本報告日期止，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

## **企業管治**

本公司致力維持高水準之企業管治常規，並遵循中國證監會和香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的有關規定，以及其他有關的管理機構的規定。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。本公司於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度內一直遵守聯交所的證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「守則」）之守則條文。本公司將繼續改進公司管治，提高對股東的透明度。

## **審核委員會**

董事會成立審核委員會，該委員會的主要職責是對本公司財務報告及內部控制系統進行審查，審核獨立審計師的聘用，並向董事會提供推薦建議。批准審計及與審計相關的服務以及監督本公司內部的財務報告程式和管理政策。該委員會由本公司的二名獨立非執行董事蔡文洲先生和溫天納先生，以及一名非執行董事陳志新先生組成，並由蔡文洲先生擔任該委員會主席。審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於報告期內，本委員會已舉行了兩次會議，所有委員會成員均有出席會議以檢討本公司於二零一零年的年度及二零一一年中期業績。審核委員會已於二零一二年三月二十七日召開會議審議了本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度業績。

## 派息及週年股東大會暫停辦理股份過戶登記

董事不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止之任何股息。

為確定有權出席週年股東大會人士的資格，本公司將由二零一二年四月二十八日至二零一二年五月二十九日(首尾兩天包括在內)暫停辦理H股過戶登記手續。所有填妥的過戶檔連同有關股票最遲須於二零一二年四月二十七日下午四時三十分前送抵本公司股份過戶登記處，辦理過戶手續。

承董事會命  
湖南有色金屬股份有限公司  
李福利  
董事長

二零一二年三月二十七日，香港

於本報告日期，本公司的董事會成員包括四名執行董事李福利先生，李立先生，廖魯海先生及郭文忠先生，四名非執行董事曹修運先生，黃國平先生，陳志新先生及鄒健先生以及五名獨立非執行董事康義先生，古德生先生，陳曉紅女士，溫天納先生及蔡文洲先生。

\* 僅供識別