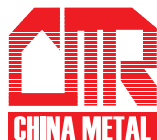


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA METAL RECYCLING (HOLDINGS) LIMITED

中國金屬再生資源（控股）有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：00773）

截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年業績

財務概要

- 本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益約521.405億港元，較二零一零年之225.082億港元增加約131.7%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔溢利約18.619億港元，較二零一零年之8.866億港元增加約110.0%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔每股基本盈利為1.63港元，較二零一零年之0.85港元增加約91.8%。
- 董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度每股普通股之末期股息32港仙。

年度業績

中國金屬再生資源（控股）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績及比較數字。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	3	52,140,520	22,508,182
銷售成本		(50,057,188)	(21,272,828)
毛利		2,083,332	1,235,354
其他收入及收益	4	109,584	65,655
分銷及銷售開支		(49,406)	(8,597)
行政開支		(257,382)	(182,832)
衍生金融工具收益(虧損)淨額		338,123	(77,534)
融資成本	5	(253,901)	(95,289)
應佔聯營公司虧損		(5,765)	(1,534)
注銷/出售附屬公司收益		198	9,278
除稅前溢利		1,964,783	944,501
所得稅開支	6	(92,189)	(52,598)
年內溢利	7	1,872,594	891,903
其他全面收入			
換算所產生的匯兌差額			
— 附屬公司		74,461	48,801
— 聯營公司		2,223	1,046
於注銷/出售附屬公司後重新 分類其他全面收入		(198)	(307)
年內其他全面收入		76,486	49,540
年內全面收入總額		1,949,080	941,443
以下各項應佔年內溢利：			
本公司擁有人		1,861,939	886,562
非控股權益		10,655	5,341
		1,872,594	891,903
以下各項應佔年內 全面收入總額：			
本公司擁有人		1,935,503	933,115
非控股權益		13,577	8,328
		1,949,080	941,443
		港元	港元
每股盈利	9		
— 基本		1.63	0.85
— 攤薄		1.62	0.84

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		454,205	426,817
投資物業		—	1,638
預付租賃款－非即期部分		199,938	194,631
於聯營公司的權益		304,586	96,625
收購物業、廠房及設備的已付按金		108,266	18,281
土地使用權已付按金		137,026	129,072
定期存款		60,976	—
		1,264,997	867,064
流動資產			
存貨	10	2,640,496	1,747,136
貿易及其他應收款項及按金	11	8,042,864	7,347,811
應收票據	12	2,303,746	717,160
預付租賃款－即期部分		10,243	9,733
付予關連人士的按金		264	120
應收聯營公司款項		36,585	—
衍生金融工具		94,480	66,745
可收回稅項		3,342	3,888
已質押銀行存款		1,334,043	1,630,541
受限制存款		220,635	251,972
定期存款		109,817	—
銀行結餘及現金		1,518,945	1,088,536
		16,315,460	12,863,642

		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	2,841,311	4,171,503
應付票據	13	2,418,230	1,109,965
應付附屬公司非控股股東款項		23,911	1,960
應付聯營公司款項		28,080	—
貼現票據		986,593	320,588
衍生金融工具		86,663	134,837
銀行借款		4,300,320	2,960,962
應付稅項		68,222	49,578
		<u>10,753,330</u>	<u>8,749,393</u>
流動資產淨值		<u>5,562,130</u>	<u>4,114,249</u>
資產總值減流動負債		<u>6,827,127</u>	<u>4,981,313</u>
非流動負債			
銀行借款		365,854	352,941
其他長期應付款項		—	235
		<u>365,854</u>	<u>353,176</u>
資產淨值		<u>6,461,273</u>	<u>4,628,137</u>
資本及儲備			
股本		114	114
儲備		6,351,838	4,556,720
本公司擁有人應佔權益		<u>6,351,952</u>	<u>4,556,834</u>
非控股權益		109,321	71,303
總權益		<u>6,461,273</u>	<u>4,628,137</u>

附註：

1. 一般資料

本公司在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的直接及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的好運有限公司，該公司由本公司的創辦股東秦志威先生全資擁有。本公司的註冊辦事處及主要營業地點分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands及香港中環雲咸街60號中央廣場30樓3303A-5室。

本公司的功能貨幣為美元。由於本公司於香港上市，為了方便股東閱覽，綜合財務報表以港元呈列。

2. 編製基準及會計政策

綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。此外，綜合財務報表已包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露規定。

於本年度，本集團已應用下列由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋：

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年頒佈的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）	關連人士披露
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第14號（修訂本）	最低資金付款要求
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債

本年度採納該等新訂及經修香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度財務業績及狀況及／或綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂或經修訂準則及詮釋：

香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露—金融資產轉移 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露—抵銷金融資產及金融債務 ²
香港財務報告準則第9號 及香港財務報告第7號（修訂本）	香港財務報告準則第9號強制生效日期及過渡披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ²

香港財務報告準則第13號	公允值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的呈列 ⁵
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項－相關資產的收回 ⁴
香港會計準則第19號 (於二零一一年修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (於二零一一年修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融債務 ²
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－ 詮釋第20號	地表採礦生產階段剝採成本 ²

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

香港會計準則第1號(修訂本)「其他全面收益項目呈列」

香港會計準則第1號修訂本保留列示損益及其他全面收益為單一或分別兩個獨立但連續報表的選擇。但香港會計準則第1號修訂本要求於其他全面收益部份作出附加披露使到其他全面收益項目歸類成兩個類別：(a)項目以後將不會重調至損益；及(b)項目以後當符合特定情況時可能會重調至損益。其他全面收益項目之稅項須根據相同基礎分配。

香港會計準則第1號修訂本之生效期為於二零一三年一月一日或之後開始的本集團年度期間。當於未來會計期間應用修訂時，其他全面收益項目之呈列將相應地變更。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則將不會對本集團業績及財務狀況有重大影響。

3. 收益及分部資料

本集團主營金屬回收業務，涉及將回收的廢金屬加工成循環再造黑色及有色金屬（為多種終端金屬產品的原材料）。本集團回收廢鋼、廢銅及其他廢金屬，並利用先進設備加工生產優質循環再造廢金屬。本集團亦不時於該等廢金屬質量符合若干規定標準時向客戶直接出售產品。年內，除金屬外，本集團亦經營其他物料的回收及營銷業務。收益大致分為三類：

- (i) 黑色金屬，即鐵及鋼
- (ii) 有色金屬，包括銅及鋁等；及
- (iii) 其他物料，包括礦石、廢塑膠等。

本公司董事會定期審閱本集團加工／出售的兩種主要產品的收益分析以及本集團年內的綜合溢利，以進行資源分配及表現評估。由於並未取得其他獨立的財務資料以評估不同業務活動，故並未以實體級別以外的方式披露分部資料。

實體級別披露

年內，本集團按所在地及其他地區劃分的收益分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
黑色金屬	7,937,681	5,088,216
有色金屬	40,533,194	17,419,966
其他物料	3,669,645	—
	<u>52,140,520</u>	<u>22,508,182</u>

本集團非流動資產均位於相關集團實體所在地，即中華人民共和國（「中國」）、澳門及香港。於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團的大部分非流動資產均位於中國。

3. 收益及分部資料－續

實體級別披露－續

年內，本集團按客戶所在地區的收益分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國	50,281,114	21,908,682
香港	1,381,864	198,213
亞洲(中國及香港除外)	194,479	71,216
歐洲	163,849	252,536
美國	119,214	77,535
	52,140,520	22,508,182

年內，本集團首兩名(二零一零年：三名)最大客戶對本集團的收益貢獻逾10%，等於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益貢獻分別約5,415百萬港元及5,369百萬港元(二零一零年：分別約5,666百萬港元、3,163百萬港元及3,225百萬港元)，主要來自有色金屬的銷售。

4. 其他收入及收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
匯兌收益淨額	45,534	40,267
利息收入	31,531	18,163
出售投資物業及預付租賃款的收益	12,964	198
出售物業、廠房及設備的收益	—	508
租金收入	—	204
其他	19,555	6,315
	109,584	65,655

5. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	195,776	74,939
貼現票據利息	54,889	17,836
一名控股股東墊付利息 (附註i)	3,236	—
一名董事墊付利息 (附註ii)	—	2,514
	<u>253,901</u>	<u>95,289</u>

附註：

- (i) 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團獲得控股股東墊款456,000,000港元，並已按香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息加2.25%支付其利息。墊款已於同年償付。
- (ii) 截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團獲得董事墊款234,000,000港元，並已按倫敦銀行同業拆息加1.75%支付其利息。墊款已於同年償付。

6. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
費用包括：		
中國企業所得稅		
本年度	91,082	52,832
往年撥備不足 (超額撥備)	1,107	(234)
	<u>92,189</u>	<u>52,598</u>

於上述兩年度，由於本集團於香港的附屬公司並無應課稅溢利或產生稅項虧損，故未就香港利得稅作出相關撥備。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及相關實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

根據中國相關法律及法規，本集團兩間中國附屬公司揚中亞鋼金屬有限公司及天津亞鋼鋼鐵有限公司自彼等首個獲利年度起豁免兩年中國企業所得稅，其後三年稅項減半。二零一二年為兩間附屬公司獲減半繳稅的最後年度。

中環鋼鐵（澳門）離岸商務商業服務有限公司為根據第58/99/M號法令註冊成立的澳門附屬公司（稱為「58/99/M公司」）。由於該58/99/M公司於上述兩年度並無向任何澳門本土公司銷售產品，故此根據第58/99/M號法令獲免繳納澳門補充稅（澳門所得稅）。

7. 年內溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利已扣除下列各項後得出：		
董事薪酬：		
以股份支付款項以外之酬金	16,153	11,952
以股份支付款項	8,008	13,303
其他員工成本：		
薪酬及工資	67,156	42,345
以股份支付款項(不包括該等董事)	15,068	21,458
退休福利計劃供款(不包括該等董事)	6,973	3,392
員工成本總額	<u>113,358</u>	<u>92,450</u>
核數師薪酬	5,500	3,000
存貨撥備(附註i)	231,000	—
預付租賃款項攤銷	10,131	6,518
物業、廠房及設備折舊	37,439	25,153
投資物業折舊	6	38
註銷物業、廠房及設備虧損	688	—
就租賃物業支付的經營租賃租金	<u>26,133</u>	<u>26,063</u>

附註：

- (i) 本年度內，本集團就其存貨參考其後售價及市價趨勢作出撥備，並包括在銷售成本內。有關存貨包括黑色及有色金屬。
- (ii) 於該兩年度，已確認為開支的存貨成本與綜合全面收益表中所顯示的銷售成本(不包括存貨撥備)相若。

8. 股息

年內，截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股16港仙(二零一零年：12港仙)，合共為182,303,000港元(二零一零年：125,400,000港元)，已確認為股東分派。

本年度並無宣派中期股息。董事已建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股32港仙，合共約365,513,000港元(二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股16港仙，合共182,303,000港元)，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會批准。

9. 每股盈利

按下列數據計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利的 本公司擁有人應佔年內溢利	<u>1,861,939</u>	<u>886,562</u>
股份數目：		
計算每股基本盈利的加權平均普通股數目	1,139,501,496	1,047,801,067
根據本公司購股權計劃所授購股權所涉具攤薄影響 潛在普通股的影響	<u>8,421,279</u>	<u>5,708,380</u>
計算每股攤薄盈利的加權平均普通股數目	<u>1,147,922,775</u>	<u>1,053,509,447</u>

10. 存貨

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
原材料	271,585	1,207,110
製成品	<u>2,368,911</u>	<u>540,026</u>
	<u>2,640,496</u>	<u>1,747,136</u>

11. 貿易及其他應收款項及按金

本集團一般向貿易客戶提供介乎30日至90日的平均信貸期。於報告期末本集團應收貿易款項的賬齡分析(按發票日期呈列)如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易款項：		
0至30日	1,150,953	1,152,304
31至60日	1,084,236	1,096,188
61至90日	1,259,063	944,505
91至120日	1,935,884	923,509
121至180日	1,479,352	1,662,913
超過180日	33	524,285
	<u>6,909,521</u>	<u>6,303,704</u>
其他應收款項及按金：		
按金及預付款	34,439	55,454
就購買原材料已付的按金	757,355	686,151
其他可收回稅項	329,228	279,154
其他	12,321	23,348
	<u>1,133,343</u>	<u>1,044,107</u>
	<u><u>8,042,864</u></u>	<u><u>7,347,811</u></u>

12. 應收票據

該款項主要指於360日(二零一零年：180日)內到期的票據及銀行附有追索權的已貼現票據。該等應收款項於報告期末尚未到期並主要由銀行擔保，由於本集團過往甚少遭受票據拖欠付款情況，故管理層認為拖欠率甚低。本集團保留所有該等已貼現應收票據的全部風險及回報，因此，本集團繼續確認該等應收票據的足額全部賬面值，並將該等貼現所得現金確認為有抵押貼現票據負債。

13. 貿易及其他應付款項／應付票據

於報告期末，本集團應付貿易款項的賬齡分析(按發票日期呈列)如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付貿易款項：		
0至30日	995,844	938,813
31至60日	1,023,810	891,316
61至90日	410,858	822,360
91至120日	395	715,714
121至150日	9,808	370,087
超過150日	742	23,484
	<u>2,441,457</u>	<u>3,761,774</u>
其他應付款項：		
預提費用	79,454	45,589
購買於附屬公司的額外權益而應付的代價	3,537	10,961
已收客戶按金	149,453	146,144
其他應付稅項	8,972	30,257
應付經紀款項(附註)	127,274	133,695
其他	31,164	43,083
	<u>399,854</u>	<u>409,729</u>
	<u><u>2,841,311</u></u>	<u><u>4,171,503</u></u>

附註：應付款項產生自本集團衍生工具的保證金戶口。款項當中，103,305,000港元(二零一零年：55,654,000港元)為無抵押及按倫敦銀行同業拆息加介乎1%至2%(二零一零年：0.5%至1%)的息差計息，而23,969,000港元(二零一零年：78,041,000港元)為免息及由賬面值為106,582,000港元(二零一零年：131,979,000港元)的存貨作抵押。

貨物採購的平均信貸期不超過60日。

本集團之所有應付票據之賬齡不超過360日(二零一零年：180日)，於報告期末並未到期。應付票據由已質押銀行存款335,934,000港元(二零一零年：370,056,000港元)及應收票據181,646,000港元(二零一零年：無)作抵押。

業務回顧及前景

業務概況

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度（「本年度」）的末期業績再創佳績，成功延續過去數年的強勁增長勢頭。本年度收益及本公司擁有人應佔溢利分別較截至二零一零年十二月三十一日止年度（「上年度」）上升約131.7%及110.0%至521.405億港元及18.619億港元，主要由於中國對金屬強勁及持續的需求、中國的廢金屬滲透率提升及本集團所覆蓋地區網絡的擴大及市場佔有率的增長所致。中國持續收緊信貸，亦為本集團締造有利的營商環境，茲因業內不少規模較小的公司越來越難以取得所需融資經營業務。憑藉本集團的龐大的營運規模、充沛的資金以及其他競爭優勢，本集團於本年度成功擴大市場份額。於本年度，黑色金屬的銷售量約為185萬噸，較上年度增加約18.0%，而於本年度有色金屬的銷售量則約為668,000噸，較上年度增加約85.3%。其他材料乃指銷售予本集團客戶的其他原材料銷售量，例如礦石及廢塑膠等。本集團借助與客戶經已建立的長期合作關係及本身具備的採購能力，向客戶交叉銷售該等其他原材料。

中國於本期間的粗鋼產量達約6.83億噸，較上年度增加約8.9%。於本年度中國的電解銅產量約為550萬噸，較上年度增加約15.5%。然而，本年度中國的廢金屬消耗量滲透率相比發達國家的數字仍屬於偏低水平。因此，中國具有提高再生金屬滲透率的龐大潛力。

華東地區營運方面，受惠於江陰市及寧波市基地的暢順運作，以及華東地區作為中國其中一個最佳的再生金屬市場，區內業務量一直強勁。於本年度，本集團在華東地區的收益增長勢頭持續。由於業務提升及地區市場佔有率增加，因此利潤率較上年度已有改善。江陰港成為支持本集團於華東地區再生基地的區域物流及分銷樞紐，同時亦有助聯繫本集團其他地區的業務。

華北地區營運方面，業務運作暢順因而持續錄得增長。本集團與天津鋼管集團股份有限公司及11名當地回收商組成之合營企業（「天津合營企業」）已投入營運。天津合營企業將強強聯手，結合合營企業股東的競爭優勢。此外，於二零一二年二月，本集團與包頭市利吉隆貿易有限責任公司（連同其集團公司，統稱「利吉隆集團」）成立合營企業（「包頭合營企業」），本集團佔其中55%股權。得益於內蒙古的豐富天然資源，包頭市為華北地區的大型重工業城市之一，同時亦為廢金屬供求龐大的城市。利吉隆集團的設計年產能為25萬噸，是包頭市的領先金屬資源再生公司之一。利吉隆集團在該地區的經營歷史較長，擁有大量優質客戶（如包頭鋼鐵（集團）有限責任公司及內蒙古北方重工業集團有限公司）及龐大的供應商網絡，並擁有報廢車輛拆解許可證。包頭合營企業的產能為50萬噸。上述兩項舉措將大大加強本集團在華北地區的議價及管理能力。

華南地區營運方面，業務穩定增長。中山市基地擴大我們的回收範圍，並投入額外30萬噸產能。於二零一一年三月十五日，本公司與廣東物資集團公司（「廣物集團」）訂立不具約束力諒解備忘錄，擬於華南地區成立從事回收業務的合營企業。雙方目前仍正在洽商。建議合作事項亦為本集團建立集廢舊金屬、家電、汽車、船舶及飛機等於一身的一體化金屬回收拆解體系。

華中地區營運方面，本集團正致力提升武漢基地的業務。本集團一直致力擴大其區內供應商網絡以應付來自主要客戶武漢鋼鐵（集團）公司的需求。

本集團的未來發展策略是利用本集團的競爭優勢，1)繼續鞏固全國性的策略布點及產品種類，設立一個集回收拆解廢金屬、家電、汽車及船舶於一身的一體化金屬回收體系，以全面支援中國政府根據第十二個五年規劃設立全面回收體系的目標；2)發展多元化的銷售及採購網絡以擴大我們的市場份額；3)持續投資於先進機械及環保設施以確保營運效率及經濟規模效益；及4)增加投資於栽培員工以提升管理質量，以及增強我們整體營運及業務整合的能力。採用綜合自然發展及人為方式的企業發展策略來維持我們作為先行者的相對競爭優勢，將繼續有助提高我們在中國金屬再生行業的市場領先地位。

展望二零一二年，雖然面對不明朗的宏觀經濟環境，但本集團有信心可以維持強勁的增長勢頭，並預期銷售量將錄得20%至30%增長。本集團信心十足可以為本公司股東帶來令人滿意的回報。

財務回顧

收益

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益為521.405億港元(二零一零年：225.082億港元)，較去年上升約131.7%。本集團於年內收益上升，主要原因為黑色及有色金屬的銷售大幅上升。本集團來自華東及華北新地區的業務一直對年內收益上升作出重大貢獻。

毛利

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為20.833億港元(二零一零年：12.354億港元)，較去年增加約68.6%。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為約4.0%(二零一零年：5.5%)，下降約1.5%。毛利下降主要由於毛利率較低的新地區的貢獻增加，而且金屬商品價格於原材料採購時與銷售時之間下跌，售價較低；不過金屬商品期貨合約已對沖大部分跌幅。

其他收入及收益

截至二零一一年十二月三十一日止年度，其他收入主要包括利息收入、匯兌收益及出售投資物業及有關預付租賃款的收益，由去年6,570萬港元上升約66.9%至10,960萬港元，主要因為銀行存款利息收入及出售投資物業及預付租賃款的收益分別上升1,340萬港元及1,280萬港元。年內利率已上升。

分銷及銷售開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，分銷及銷售開支為4,940萬港元，較去年增加約474.7%，主要是由於銷售量上升；運輸成本上升2,810萬港元及港口卸貨開支上升530萬港元所致。

行政開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，行政開支包括員工薪酬、銀行收費、折舊開支及其他一般行政開支，由去年1.828億港元增加約40.8%至2.574億港元，增加主要因為本集團因擴充業務而導致中國新地區行政人員數目與各項開支(以銀行收費及其他稅項為主)增加。

衍生金融工具的收益(虧損)淨額

衍生金融工具的收益淨額主要用作對沖本集團購入貨品及存貨的金屬商品期貨合約的公允值變動所產生的收益淨額。年內，金屬商品價格一直波動，導致用作對沖相應採購該等商品現貨或存貨的期貨合約於金屬商品價格於對沖期內下跌時錄得收益淨額。

融資成本

融資成本由去年的9,530萬港元上升約166.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的25,390萬港元。本年度的融資成本主要由來自銀行貿易融資撥作營運資金用途所致。

本公司擁有人應佔溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利較去年8.866億港元增加約110.0%至18.619億港元。

主要財務比率

下表列載本集團截至所示年度日期的若干主要財務比率

	於二零一一年 十二月三十一日	於二零一零年 十二月三十一日
流動比率	1.5	1.5
資產負債比率(%)	32.2	26.5

	截至十二月三十一日 止年度	
	於二零一一年	於二零一零年
存貨周轉日數	16	21
應收款項周轉日數	57	78
應付款項周轉日數	35	49

營運資金

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉期為16日，去年則為21日。年內為妥善管理商品價格風險，存貨水平維持於較低水平。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的應收款項周轉期(包括應收貿易款項及應收票據)為57日，去年則為78日。本集團一般給予黑色金屬及有色金屬客戶的平均信貸期分別為30至60日及30至90日。下跌主要是若干客戶加快付款及本集團收緊信貸控制。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的應付款項周轉期(包括應付貿易款項及應付票據)為35日，去年則為49日。供應商給予本集團的信貸期最長可達60天。

流動資金，財務資源及資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為55.621億港元(二零一零年：41.142億港元)，當中現金及銀行存款為31.834億港元(二零一零年十二月三十一日：29.710億港元)。

於二零一一年十二月三十一日，借款總額(包括貼現票據)為56.528億港元(二零一零年：36.345億港元)，其中52.869億港元須於一年內償還(二零一零年十二月三十一日：32.816億港元)。該等借款主要以人民幣、美元及港元計值，主要用作本集團採購的資金。本集團通過維持適當的固定利率與可變利率借款組合以管理融資成本。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率(借款總額除以資產總值)為32.2%(二零一零年：26.5%)。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元及美元計值。年內，本集團的營運或流動資金並無由於貨幣匯率浮動而出現任何重大困難或受到任何重大影響。

為確保集團資金得以有效運用，本集團採用中央財務及庫務政策，並以保守態度監控外匯及利率風險。本集團在認為合適情況下採用遠期合約對沖交易活動的外匯風險。

本集團的流動資金狀況仍然強勁，且擁有充裕現金及可用銀行融資，足以應付承擔及營運資金需要。

資本開支及資本承擔

為提升產能，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度投資約1.665億港元（二零一零年：5.138億港元）增購新固定資產，主要為繳付天津之樓宇、建設工程及中國各地廠房機器設備之按金及購置。

截至二零一一年十二月三十一日，於財務報表已訂約但尚未撥備的本集團資本開支承擔約為1.439億港元（二零一零年十二月三十一日：3.182億港元）。該等承擔主要涉及增購於江蘇的土地使用權及投資於一間天津之聯營公司。

抵押本集團資產

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行融資主要以若干銀行存款13.340億港元（二零一零年十二月三十一日：16.305億港元）、應收票據15.003億港元（二零一零年十二月三十一日：4.494億港元）、存貨5.345億港元（二零一零年十二月三十一日：3.988億港元）作抵押。於二零一零年十二月三十一日，貿易應收款項5,350萬港元及本集團若干土地及樓宇約440萬港元為本集團銀行融資的抵押，而於二零一一年十二月三十一日並無抵押該等資金。

外匯風險管理

本集團大部分銷售以人民幣結算，人民幣不能自由兌換為外幣。人民幣於本期間的波動並無對本集團業績造成任何不利影響。除此之外，本集團將會定期檢討外匯風險，並在認為合適情況下可能使用財務工具作對沖之用。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團有約600名員工。員工薪酬維持於競爭水平，並會每年檢討，屆時會密切參考有關勞工市場及經濟情況。本公司已採納購股權計劃，本集團僱員獲授購股權，以認購本公司股份。

本集團與僱員的關係良好。本集團亦向員工提供內部培訓及根據員工表現及本集團盈利發放花紅。

末期股息

董事會建議向於二零一二年六月七日(星期四)名列本公司股東名冊之股東派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息32港仙(「建議末期股息」)。建議末期股息將以現金支付，可選擇收取本公司新發行繳足股份以代替全部或部分現金股息(「以股代息計劃」)。

以股代息計劃須待(i)股東於二零一二年五月三十日(星期三)舉行之本公司股東週年大會(「二零一二年股東週年大會」)批准建議末期股息；及(ii)聯交所上市委員會批准據此配發之新股份上市及買賣，可方作實。以股代息計劃之詳情將載於通函內，該通函將連同選擇表格盡快寄發予本公司股東。

股東週年大會

二零一二年股東週年大會將於二零一二年五月三十日(星期三)舉行。二零一二年股東週年大會通告將按聯交所證券上市規則(「上市規則」)指定時間及規定方式刊發並寄予本公司各股東。

暫停辦理股東登記手續

為確定出席二零一二年股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零一二年五月二十八日(星期一)至二零一二年五月三十日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席二零一二年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，須於二零一二年五月二十五日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

為確定符合收取建議末期股息之資格，本公司將於二零一二年六月五日(星期二)至二零一二年六月七日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格收取建議之末期股息，所有股份過戶文件連同有關

股票及過戶表格，須於二零一二年六月四日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

審核委員會

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由本公司審核委員會審閱。

企業管治常規

董事認為，於截至二零一一年十二月三十一日止全年期間，除下列偏離守則條文第A.2.1條外，本公司一直遵守準則及上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)的所有適用守則條文。

企業管治守則第A.2.1條規定主席及行政總裁應分開而不應由一人兼任。秦志威先生現擔任本公司之主席兼行政總裁。董事會認為，由於所有重大決策乃與本公司之董事會成員及高級管理層磋商作出，故主席及行政總裁由一人兼任的現有架構不會有損董事會的權責平衡。其次，這安排為本公司提供穩固一致的領導團隊，可更為有效充分規劃及實施業務決策及策略。

遵守上市規則的標準守則

本公司已採納一套條款不遜於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之交易標準規定的董事、高級管理層及相關僱員(基於在本集團的職位而可能擁有關於本公司或其證券的非公開股價敏感資料者)進行證券交易的行為守則(「本公司守則」)。

向本公司全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認於截至二零一一年十二月三十一日止全年期間一直遵守標準守則及本公司守則的規定標準。於全年期間，本公司概無發現高級管理層及有關僱員違反守則的事件。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

致謝

董事會藉此機會對本集團管理層及全體員工的努力及貢獻致以真誠的感激，並感謝股東、商業伙伴、往來銀行及核數師於本年度對本集團的支持。

在聯交所及本公司網站刊發全年業績及年報

本業績公告將於聯交所網站 (www.hkexnews.hk)及本公司網站 (www.chinametalsrecycle.com)刊載。載有上市規則所有規定資料的本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度年報將於稍後寄發予本公司股東及在上述網站刊載。

董事會代表

China Metal Recycling (Holdings) Limited

中國金屬再生資源(控股)有限公司

主席兼行政總裁

秦志威

二零一二年三月二十七日

於本公告日期，本公司執行董事為秦志威先生、馮嘉倫先生及姜延章先生；非執行董事為黎煥賢女士；以及獨立非執行董事為陳錦雄先生、梁創順先生及閔啟平先生。