

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

興發鋁業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：98)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 末期業績公佈

財務摘要

1. 營業額增加約33%至人民幣3,067,500,000元(二零一零年：人民幣2,305,700,000元)。
2. 銷量上升約30%至140,635噸(二零一零年：108,470噸)。
3. 毛利增加約9%至人民幣254,000,000元(二零一零年：人民幣234,000,000元)。
4. 年度溢利下降約80%至人民幣14,800,000元(二零一零年：人民幣72,900,000元)。
5. 每股盈利為人民幣0.035元(二零一零年：人民幣0.174元)。
6. 董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息(二零一零年：每股普通股人民幣0.035元)。

業績

興發鋁業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈下文所載之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根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製之經審核綜合業績，連同截至二零一零年十二月三十一日止相應財政年度之比較數字及相關說明附註。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3	3,067,450	2,305,749
銷售成本		<u>(2,813,498)</u>	<u>(2,071,700)</u>
毛利		253,952	234,049
其他收益	4	13,343	6,803
其他虧損淨額	4	(3,970)	(1,802)
分銷成本		(47,075)	(35,920)
行政開支		<u>(119,491)</u>	<u>(83,378)</u>
經營溢利		96,759	119,752
財務成本	5	<u>(78,371)</u>	<u>(36,825)</u>
除稅前溢利	5	18,388	82,927
所得稅開支	6	<u>(3,576)</u>	<u>(10,044)</u>
年度溢利		<u>14,812</u>	<u>72,883</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	8	<u>0.035</u>	<u>0.174</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度溢利	14,812	72,883
年度其他全面收益 換算中華人民共和國(「中國」)以外業務之 財務報表之匯兌差額	<u>(2,188)</u>	<u>(1,036)</u>
本公司權益股東應佔年度全面收益總額	<u>12,624</u>	<u>71,847</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,331,446	976,726
預付租金		379,957	379,919
機器預付款		56,326	107,050
遞延稅項資產		39,191	25,726
		<u>1,806,920</u>	<u>1,489,421</u>
流動資產			
交易證券		1,005	—
存貨		389,117	393,534
衍生金融工具		—	1,324
交易及其他應收款項	9	1,275,835	632,406
已抵押存款		194,962	77,017
現金及現金等價物		244,222	144,926
		<u>2,105,141</u>	<u>1,249,207</u>
流動負債			
交易及其他應付款項	10	1,258,246	559,286
貸款及借貸		1,061,527	706,036
融資租賃責任		24,430	23,271
衍生金融工具		5,117	520
應付即期稅項		32,097	23,996
		<u>2,381,417</u>	<u>1,313,109</u>
流動負債淨值		<u>(276,276)</u>	<u>(63,902)</u>
總資產減流動負債		<u>1,530,644</u>	<u>1,425,519</u>
非流動負債			
貸款及借貸		643,000	545,000
融資租賃責任		—	24,408
遞延收入		112,237	78,698
		<u>755,237</u>	<u>648,106</u>
資產淨值		<u>775,407</u>	<u>777,413</u>
股本及儲備			
股本		3,731	3,731
儲備		771,676	773,682
權益總額		<u>775,407</u>	<u>777,413</u>

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一零年 一月一日之結餘	3,731	196,160	3,054	209,822	63,777	(502)	240,172	716,214
二零一零年權益變動：								
年度溢利	-	-	-	-	-	-	72,883	72,883
其他全面收益	-	-	-	-	-	(1,036)	-	(1,036)
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,036)	72,883	71,847
有關上年度已獲批准之股息 出資	-	-	-	-	-	-	(13,794)	(13,794)
轉撥至儲備	-	-	3,146	-	-	-	-	3,146
	-	-	-	-	10,630	-	(10,630)	-
於二零一零年 十二月三十一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>6,200</u>	<u>209,822</u>	<u>74,407</u>	<u>(1,538)</u>	<u>288,631</u>	<u>777,413</u>
於二零一一年 一月一日之結餘	3,731	196,160	6,200	209,822	74,407	(1,538)	288,631	777,413
二零一一年權益變動：								
年度溢利	-	-	-	-	-	-	14,812	14,812
其他全面收益	-	-	-	-	-	(2,188)	-	(2,188)
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	(2,188)	14,812	12,624
有關上年度已獲批准之股息 轉撥至儲備	-	-	-	-	-	-	(14,630)	(14,630)
	-	-	-	-	2,981	-	(2,981)	-
於二零一一年 十二月三十一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>6,200</u>	<u>209,822</u>	<u>77,388</u>	<u>(3,726)</u>	<u>285,832</u>	<u>775,407</u>

附註：

1 合規聲明

載於本公佈之綜合業績不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之一部份，惟摘錄自該等經審核綜合財務報表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）之財務報表，除另有指明者外，乃以人民幣列示。

財務報表乃按照所有適用之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）以及香港公司條例的披露規定編製。國際財務報告準則包括由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之流動負債超出其流動資產人民幣276,276,000元，顯示存在可能對本集團之持續經營能力構成疑問之不明朗性。於二零一一年十二月三十一日，本集團有尚未動用合共人民幣717,699,000元之以作營運資金用途之銀行融資。此外，本集團現正與若干銀行磋商於屆滿時重續其現時銀行貸款或取得額外銀行融資以改善其流動資金狀況。董事已評估所有彼等可獲得之相關因素，並認為本集團與銀行具有良好往績記錄或關係，其將有助本集團於屆滿時重續其現時銀行貸款或取得足夠銀行融資，以令本集團可持續經營及於可見未來於其財務責任到期時予以償付。因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

2 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈多項國際財務報告準則修訂及一項新訂詮釋，該等修訂及詮釋於本集團及本公司之本會計期間首次生效。當中，下列發展與本集團之財務報表相關：

- 國際會計準則第24號（二零零九年經修訂），*關聯方披露*
- 國際財務報告準則之改進（二零一零年）
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號，*以權益工具抵銷財務負債*
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號、國際會計準則第19號修訂本—*界定福利資產限制、最低資金要求及其相互關係—預付最低資金要求*

本集團於本會計期間並無應用尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號修訂本仍未對本集團之財務報表產生重大影響，而該等變更將首次於本集團訂立一項相關交易（如界定利益計劃或由債務轉股本掉期）時生效。

其他發展之影響討論如下：

- 國際會計準則第24號（二零零九年經修訂）簡化「關聯方」的定義並消除了定義不一致的情況，著重關聯方交易之對稱。經修訂準則為政府相關的實體就該實體與其相關的政府之間的交易，或為該實體及其他與同一政府相關的企業之間的交易之披露時提供有限的豁免。此等修訂對本集團財務報告無重大影響。
- 國際財務報告準則之改進（二零一零年）中多項準則引入對國際財務報告準則第7號金融工具：披露之披露規定之若干修訂。有關本集團金融工具之披露規定與經修訂披露規定一致。該等修訂對於現有及以往期間之財務報表確認款額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

3 分部報告

本集團按生產線管理其業務。按與向本集團最高執行管理人員內部報告以進行資源分配及績效評估之資料一致之方式，本集團已呈列下列兩個可報告分部。

- 工業鋁型材：該分部製造及銷售純工業鋁型材，主要用作工業用途。
- 建築鋁型材：該分部製造及銷售建築鋁型材，包括陽極氧化鋁型材、電泳塗裝鋁型材、粉末噴塗鋁型材及PVDF噴塗鋁型材。建築鋁型材廣泛用於建築裝修。

所有其他分部包括提供加工服務及製造及銷售鋁板、模具及零部件。

(a) 分部業績、資產及負債

根據國際財務報告準則第8號，財務報告所披露之分部資料已按與本集團最高執行管理人員以進行分部績效評估及分部間資源分配所用資料一致之方式編製。據此，本集團最高執行管理人員監察各個可報告分部應佔業績。

收益及開支乃參考該等分部所產生之銷售及該等分部所產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生之其他開支分配至可報告分部。然而，某一分部向另一分部提供之協助（包括共用資產及專業技術）並不計算在內。

用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團高級執行管理人員獲提供有關分部收益及溢利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理人員報告。

就截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之資源分配及分部績效評估而言，向本集團最高執行管理人員提供之有關本集團可報告分部資料載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		合計	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部收益								
來自外界客戶之收益	<u>850,463</u>	<u>503,641</u>	<u>2,068,256</u>	<u>1,665,897</u>	<u>148,731</u>	<u>136,211</u>	<u>3,067,450</u>	<u>2,305,749</u>
可報告分部溢利								
毛利	<u>78,917</u>	<u>70,111</u>	<u>141,942</u>	<u>140,638</u>	<u>33,093</u>	<u>23,300</u>	<u>253,952</u>	<u>234,049</u>

(b) 可報告分部溢利之對賬

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	253,952	234,049
其他收益	13,343	6,803
其他虧損淨額	(3,970)	(1,802)
分銷成本	(47,075)	(35,920)
行政開支	(119,491)	(83,378)
財務成本	(78,371)	(36,825)
除稅前綜合溢利	<u>18,388</u>	<u>82,927</u>

4 其他收益及其他虧損淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收益		
利息收入	4,320	3,274
政府補貼	9,023	3,501
租金收入	-	28
	<u>13,343</u>	<u>6,803</u>
其他虧損淨額		
衍生金融工具已變現及未變現收益／(虧損)淨額		
－鋁期貨合約	(3,217)	(1,519)
－外匯遠期合約	520	(437)
出售物業、廠房及設備虧損	(970)	-
外匯虧損	(832)	(333)
其他	529	487
	<u>(3,970)</u>	<u>(1,802)</u>

5 除稅前溢利

(a) 財務成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款之利息開支	102,741	57,112
融資租賃責任之財務費用	1,836	2,704
減：在建工程內之利息開支資本化	(26,206)	(22,991)
	<u>78,371</u>	<u>36,825</u>

(b) 其他項目：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
折舊	60,104	50,765
預付租金攤銷	8,341	7,557
研發成本	4,223	3,596
存貨撇減	-	1,100
交易及其他應收款項之減值虧損	460	277
經營租賃支出	819	4,143

6 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	16,001	18,987
香港利得稅撥備	1,040	708
	<u>17,041</u>	<u>19,695</u>
遞延稅項		
臨時差額產生及撥回	<u>(13,465)</u>	<u>(9,651)</u>
	<u>3,576</u>	<u>10,044</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。
- (b) 香港利得稅撥備乃按截至二零一一年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。
- (c) 根據中國所得稅規則及規例，本集團之中國附屬公司須按以下稅率繳納中國企業所得稅：
- 廣東興發鋁業有限公司（「廣東興發」）為外商獨資企業，其於二零一一年之現行稅率為25%（二零一零年：25%）。廣東興發享有稅項寬免，由首個獲利年度起計首兩個財政年度之溢利獲豁免中國企業所得稅，其後三年各年之溢利按地方機關制定之現行稅率之50%繳稅。二零零六年乃本公司首個獲利年度。此外，廣東興發具備成為「高新技術企業」之資格，於二零零九年至二零一一年享有15%之優惠稅率。於二零一一年廣東興發採用之企業所得稅率為15%（二零一零年：12.5%）。

- 本集團所有其他中國之附屬公司乃根據中國法律成立之有限公司，並為廣東興發之全資附屬公司。彼等須於截至二零一一年按25%之稅率（二零一零年：25%）繳納中國企業所得稅。

(d) 此外，倘廣東興發於二零零七年十二月三十一日後獲得之溢利作出分派，則本集團須按5%之稅率繳納預扣稅。由於廣東興發由本公司全資擁有，故本公司控制廣東興發之股息政策，並確定廣東興發將不會於可見將來分派二零零八年一月一日後之溢利。

7 股息

董事建議不派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息（二零一零年：每股普通股人民幣0.035元）。

8 每股盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣14,812,000元（二零一零年：人民幣72,883,000元）及截至二零一一年十二月三十一日止年度已發行股份418,000,000股（二零一零年：418,000,000股）計算。

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，並無已發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 交易及其他應收款項

交易及其他應收款項包括交易應收款項（扣除呆壞賬減值虧損）及應收票據，其於結算日期之賬齡分析如下。本集團授予客戶之信貸期一般介乎60日至90日。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期	772,413	590,207
逾期一至三個月	328,677	13,192
逾期三至六個月	13,400	-
逾期超過六個月	3,587	-
	<hr/>	<hr/>
交易應收款項及應收票據（扣除呆賬撥備）	1,118,077	603,399
其他應收款項、預付款及按金	157,758	29,007
	<hr/>	<hr/>
	1,275,835	632,406

於二零一一年十二月三十一日，賬面值為人民幣11,242,000元之若干交易應收款項已作為銀行借貸的抵押（二零一零年：無）。

10 交易及其他應付款項

交易及其他應付款項包括交易應付款項及應付票據，其於結算日期之賬齡分析如下。由不同供應商授予之信貸期介乎15日至180日。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一個月內到期或應要求償還	491,232	246,014
一個月後但三個月內到期	227,934	92,395
三個月後但六個月內到期	328,525	40,889
應付款項及應付票據總額	1,047,691	379,298
其他應付款項及應計開支	198,413	174,686
遞延收入	12,142	5,302
	<u>1,258,246</u>	<u>559,286</u>

管理層討論及分析

營業回顧

興發鋁業是中國之領先鋁型材製造商之一，主要從事製造及銷售用作建築及工業材料之鋁型材。目前，本集團乃中國最大的機車導電鋁型材供應商。過去二十年，本集團憑藉先進研發能力及對質量之重視，於中國及海外建立廣泛及穩定之銷售網絡。於二零零三年，興發鋁業獲中國有色金屬加工工業協會（「有色加工協會」）評為「中國鋁型材企業十強第一名」，並於二零零八年二月獲有色加工協會再次確定有關地位。

隨著四川成都及江西宜春廠房之資本投資完成後，這兩間廠房已於二零一一年下半年開始試產，為本集團注入長期增長動力。此外，河南沁陽廠房將於二零一二年下半年開始試產，標誌著本集團之另一個重要里程碑。基於矢志成為中國之全面及一站式鋁型材供應商之目標，該等地處策略性位置之廠房令興發鋁業可與客戶密切合作，並以更便捷且具成本效益之方式令本集團產品切合市場，故長遠而言，該等廠房可提高本集團之市場佔有率。

營業額

截至二零一一年十二月三十一日止年度，營業額及銷量分別錄得約人民幣3,067,500,000元及140,635噸（二零一零年：人民幣2,305,700,000元及108,470噸）。年內營業額增加乃主要由於銷量及平均售價（「平均售價」）均上升所致。

受惠於中國經濟持續發展及鋁型材需求普遍上升。本集團於二零一一年之銷量按年增長約30%至140,635噸。尤其是，本集團之工業鋁型材銷量按年增長約65%至44,680噸（二零一零年：27,120噸）。航運業復甦令來自冷藏集裝箱之銷售訂單增加。另一方面，建築鋁型材銷量於二零一一年按年亦輕微增長約18%至95,955噸（二零一零年：81,350噸）。

本集團之平均售價包括鋁錠之平均市價及本集團向其客戶收取之平均加工費。於二零一一年，本集團之平均加工費保持穩定。

銷售成本

本集團於二零一一年之銷售成本按年增長約36%至人民幣2,813,500,000元（二零一零年：人民幣2,071,700,000元），並與營業額增長保持一致。

毛利與毛利率

年內，毛利率輕微跌至8.3%（二零一零年：10.2%），而銷售生產比率亦維持穩定於97.5%（二零一零年：97.5%）。

下表載列本集團鋁型材之毛利率：

	二零一一年	二零一零年
平均毛利率	8.3%	10.2%
—工業鋁型材	9.3%	13.9%
—建築鋁型材	6.9%	8.4%

於二零一一年，主要包括勞工及電力成本之生產成本增加以及折舊已蠶食平均毛利率。此不利因素已令工業鋁型材之毛利率下降4.6個百分點至9.3%。就建築鋁型材而言，本集團可增加加工費以抵銷上述影響，這導致於二零一一年之毛利率略為下降至6.9%。

其他收益及其他虧損淨額

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得其他收益及其他虧損淨額約人民幣9,400,000元（二零一零年：人民幣5,000,000元）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團因於過去兩個年度確認四川成都及江西宜春廠房之成功資本投資而受到更多政府補助金約人民幣9,000,000元（二零一零年：人民幣3,500,000元）。然而，該筆款項乃因鋁期貨合約虧損約人民幣3,200,000元（二零一零年：人民幣1,500,000元）以及將生產設施自廣東南莊廠搬遷至廣東三水廠所產生之出售固定資產虧損人民幣1,000,000元（二零一零年：無）而抵銷。

分銷成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度之分銷成本增加約31%至約人民幣47,100,000元（二零一零年：人民幣35,900,000元），而本集團之分銷開支佔營業額之百分比維持穩定於約1.5%（二零一零年：1.6%）。

行政開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得的行政開支約人民幣119,500,000元，較二零一零年增加約43%（二零一零年：人民幣83,400,000元），而本集團之行政開支佔營業額之百分比則上升至約3.9%（二零一零年：3.6%）。有關增幅主要由於員工成本及相關開支以及為三間新廠房獲取銀行融資之安排費用增加所致。

財務成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務成本增加約113%至約人民幣78,400,000元（二零一零年：人民幣36,800,000元），乃主要由於二零一一年之平均貸款及借貸增加以為三間新廠房所產生之資本開支提供資金所致。

年度溢利及純利率

於二零一一年，本集團錄得年度溢利約人民幣14,800,000元（二零一零年：人民幣72,900,000元），而純利率則維持於約0.5%（二零一零年：3.2%）。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零一零年及二零一一年十二月三十一日之流動及速動比率概要：

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
流動比率 (附註)	0.88	0.95
速動比率 (附註)	0.72	0.65

附註：

流動比率以年終之流動資產總值除以流動負債總額計算。

速動比率以年終之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。

更多借貸及應付票據於年末仍未結算。與此同時，由於二零一二年一月為農曆新年，於二零一一年十二月三十一日儲備較少存貨。因此，流動比率減少而速動比率增加。

負債比率

下表載列本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日之負債比率概要：

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
負債比率 (附註)	44.2%	47.4%

附註：

負債比率以貸款及借貸以及融資租賃責任除以資產總值再乘以100%計算。

完成對三間新廠房之資本投資後，負債比率略微下降，並維持於45%以下。

存貨周轉期

下表載列本集團截至二零一零年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之存貨周轉日數概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
存貨周轉期 (附註)	51	56

附註：

存貨周轉日數以計提撥備前之年初及年終之存貨結餘平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止有關年度之存貨結餘為原材料、在製品及未售出製成品。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，存貨周轉期保持穩定。

應收賬款記賬期

下表載列本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之應收賬款記賬期概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
應收賬款記賬期 (附註)	102	84

附註：

應收賬款記賬期以年初及年終之交易應收款項及應收票據結餘之平均數除以年內之營業額再乘以365日計算。

應收賬款記賬期增加乃主要由於二零一一年第四季度之銷售增長，而該等客戶享有更長的信貸期所致。

應付賬款記賬期

下表載列本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之應付賬款記賬期概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
應付賬款記賬期 (附註)	93	50

附註：

應付賬款記賬期以於年初及年終之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

於年結時有更多已發行及仍未償還應付票據，其導致應付賬款記賬期加長。

現金流量

下表概述本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
經營業務所得現金淨額	275.7	167.6
投資活動所用現金淨額	(513.5)	(632.1)
融資活動所得現金淨額	338.1	331.7

本集團一般透過股東權益、內部產生之現金流量、銀行借貸及本集團之現金及現金等價物為業務提供資金。董事相信，長遠而言本集團之流動資金將來自營運及（如有需要）額外股本融資或銀行借貸。

資本開支

資本開支乃用作收購物業、廠房及設備及預付租金。於二零一一年，本集團之資本開支約為人民幣401,100,000元（二零一零年：人民幣652,000,000元）。年內之大額資本開支乃主要用作收購廣東三水廠區之廠房及設備以及四川成都、江西宜春以及河南沁陽之三個新廠房。

貸款及借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團之貸款及借貸約為人民幣1,704,500,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,251,000,000元）。

銀行信貸額度及擔保

於二零一一年十二月三十一日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣2,860,700,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣2,270,300,000元），其中約人民幣2,143,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,345,500,000元）已動用。

本集團之若干銀行信貸額度人民幣251,300,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣291,500,000元）已獲若干關連方擔保。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國聘用合共約3,963名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零一一年，本集團之僱員薪酬總開支為人民幣146,200,000元，佔本集團營業額4.8%。本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現而制定，並會每年進行檢討。除根據強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或為中國僱員參與國家管理之退休福利計劃以及醫療保險外，本集團亦會根據個別表現評估向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於回顧年度內，概無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

前景

二零一一年，我們成功於四川成都、江西宜春及河南泌陽的三個新生產廠房實施產能擴張計劃。該內部增長完全符合我們的市場覆蓋自中國東南地區擴展至同時覆蓋中國東南及西南地區所帶來的需求增長。於二零一二年下半年，河南泌陽廠房將開始試產。連同另外三個已落成的生產廠房，我們的年設計產能將達到每年200,000噸鋁型材，長遠而言看將增加我們的市場份額。

鑑於全球經濟環境不穩定，二零一二年我們將主要集中增強資產負債表管理、優化產品組合及提高營運效率。此外，由於國有企業廣新集團已成為我們的主要股東，於分享公司資源方面，包括但不限於企業融資、投資機會等，將實現更多協同效應。

末期股息

董事建議不派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息（二零一零年：每股普通股人民幣0.035元）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定出席本公司將於二零一二年五月三十一日（星期四）舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）之權利，本公司將於二零一二年五月二十九日（星期二）至二零一二年五月三十一日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，本公司將不會登記股份過戶。為符合資格出席應屆股東週年大會，所有填妥之過戶表格連同有關股票最遲須於二零一二年五月二十八日（星期一）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

本公司已全面遵守上市規則附錄14內企業管治常規守則所載之適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載之規定標準。

本公司亦已就有關可能會擁有未公佈股價敏感資料之僱員採納進行證券交易程序，其條款不較標準守則寬鬆。

審核委員會審閱

上市規則規定每名上市發行人須成立由最少三名成員（必須僅為非執行董事）組成之審核委員會，其大部分成員必須為獨立非執行董事，當中最少一名成員須具備適當專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。本公司設有直接向董事會負責之審核委員會，其主要職責包括審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控措施。

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事即陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生組成。林先生擔任本公司審核委員會主席。審核委員會主席具備財務事宜之專業資格及經驗。

本公司審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

於聯交所及本公司網站登載二零一一年年報

本公佈亦登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xingfa.com)，而載有上市規則規定之所有資料之本公司二零一一年年報將於適當時候寄發予本公司股東及登載於本公司及聯交所有關網站。

代表董事會
興發鋁業控股有限公司
主席
劉立斌

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，董事會由下列成員組成：

執行董事：

劉立斌先生 (主席)
羅 蘇先生 (榮譽主席)
羅日明先生 (行政總裁)
廖玉慶先生
戴 鋒先生
羅用冠先生
王志華先生

非執行董事：

陳勝光先生
黃兆麒先生

獨立非執行董事：

陳 默先生
何君堯先生
林英鴻先生