

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聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

中国忠旺控股有限公司*

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01333)

截至二零一二年十二月三十一日止年度的全年業績

本集團財務摘要

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	13,497,170	10,305,694
毛利	3,259,588	2,222,297
除稅前利潤	2,342,451	1,528,025
權益持有人應佔利潤	1,806,783	1,105,027
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.33	0.20
攤薄(人民幣元)	0.33	0.20
銀行結餘及現金(附註2)	9,555,292	12,582,427
資產淨值	17,507,983	15,677,529
資產總值	33,649,698	27,774,599

附註：

- 1、每股盈利乃根據截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年本公司權益持有人應佔利潤，以及當年加權平均股份數目計算。
- 2、銀行結餘及現金 = 現金及現金等價物 + 短期存款 + 質押銀行存款。

全年業績

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度(「回顧年」)之經審核綜合業績，連同截至二零一一年十二月三十一日止年度(「二零一一年度」)比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	4	13,497,170	10,305,694
銷售成本		<u>(10,237,582)</u>	<u>(8,083,397)</u>
毛利		3,259,588	2,222,297
投資收入		177,056	145,712
其他收入、其他收益及虧損	5	203,076	18,394
銷售及分銷成本		(132,025)	(116,851)
行政及其他經營開支		(792,589)	(278,015)
應佔聯營公司利潤		3,803	208
財務成本	6(a)	<u>(376,458)</u>	<u>(463,720)</u>
除稅前利潤	6	2,342,451	1,528,025
所得稅開支	7	<u>(535,668)</u>	<u>(422,998)</u>
年內本公司權益持有人應佔利潤		1,806,783	1,105,027
其他全面收益			
換算至呈列貨幣產生的滙兌差額		<u>285</u>	<u>1,797</u>
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		<u><u>1,807,068</u></u>	<u><u>1,106,824</u></u>
每股盈利			
基本(人民幣元)	8	<u><u>0.33</u></u>	<u><u>0.20</u></u>
攤薄(人民幣元)	8	<u><u>0.33</u></u>	<u><u>0.20</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,239,194	5,729,631
預付租金		4,257,015	1,685,257
聯營公司權益		53,011	49,208
購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	10	8,494,889	4,645,603
質押銀行存款		1,597,500	—
遞延稅項資產		32,724	35,417
		<u>20,674,333</u>	<u>12,145,116</u>
流動資產			
存貨		3,988,488	2,480,047
應收賬款及應收票據	11	784,856	499,976
其他應收款項、按金及預付款項		155,247	32,051
預付租金		88,982	34,982
質押銀行存款		67,648	728,916
短期存款		—	1,731,285
現金及現金等價物		7,890,144	10,122,226
		<u>12,975,365</u>	<u>15,629,483</u>
流動負債			
應付賬款	12	3,271,204	2,706,173
應付票據	13	63,000	826,200
其他應付款項及應計費用		820,028	733,977
應交稅費		106,290	250,720
融資債券		1,200,000	—
銀行及其他貸款		5,288,172	4,020,000
		<u>10,748,694</u>	<u>8,537,070</u>
流動資產淨值		<u>2,226,671</u>	<u>7,092,413</u>
總資產減流動負債		<u>22,901,004</u>	<u>19,237,529</u>
非流動負債			
銀行及其他貸款		1,079,300	1,110,000
融資債券		4,200,000	2,400,000
遞延稅項負債		113,721	50,000
		<u>5,393,021</u>	<u>3,560,000</u>
資產淨額		<u>17,507,983</u>	<u>15,677,529</u>
資本及儲備			
股本		474,675	474,675
儲備		17,033,308	15,202,854
權益總額		<u>17,507,983</u>	<u>15,677,529</u>

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1 一般事項

本公司為開曼群島註冊成立的上市有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的有限公司 Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」）。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號。

本公司及其附屬子公司（統稱「本集團」）主要從事鋁製品的生產和銷售。

2 已採納的新訂和已修訂的準則

(a) 本集團已採納的新訂和已修訂的準則

國際會計準則委員會已頒佈多項國際財務報告準則修訂本，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列變動與本集團的財務報表有關：

一 《國際財務報告準則》第7號的修訂，金融工具：披露一轉讓金融工具

《國際財務報告準則》第7號修訂要求在財務報表內披露所有沒有終止確認的已轉讓金融資產，以及在報告日期繼續涉入的已轉讓資產，而不論有關轉讓交易進行的時間。不過，有關實體無須在採納有關修訂的首個年度披露比較期間的事項。本集團在以往或當前期間並無就金融資產進行重大轉讓，因此無須依照有關修訂在當前會計期間予以披露。

採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本會計期間及過往會計期間財務報表並無重大影響。

本集團於當前會計期間並未應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

本公司董事預期應用其它新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

(b) 截至二零一二年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能造成的影響

截至刊發該等財務報表日期，國際會計準則委員會已頒佈以下截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未生效的多項修訂及五項新準則，其並未於該等財務報表內採納。其中可能與本集團相關者載列如下：

於下列日期或之後開始至
會計期間生效

國際財務報告準則第10號，綜合財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號，合營安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號，其他實體權益披露	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號，獨立財務報表（二零一一年）	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號，投資聯營公司及合營公司（二零一一年）	二零一三年一月一日
經修訂國際會計準則第19號，僱員福利	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具： 披露一披露一抵銷金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列一抵銷金融資產及 金融負債	二零一四年一月一日
國際財務報告準則第9號，金融工具（二零一零年）	二零一五年一月一日
國際財務報告準則第9號的修訂，金融工具及國際財務報告準則 第7號的修訂，金融工具：披露一強制生效日期及過渡披露	二零一五年一月一日

本集團正在評估此等修訂於首次應用期間的預期影響。截至目前，本集團認為採用上述各項不大可能對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

3 會計判斷及估計

折舊

物業、廠房及設備經計及估計剩餘價值後按預計經濟使用壽命以直線法計提折舊。本集團定期審閱資產的預計經濟使用壽命及剩餘價值，以釐定於任何報告期內應計折舊開支。可使用年期乃基於本集團對於類似資產的過往經驗並計及預期的技術變動而作出。倘與過往估計存在重大變動，未來期間的折舊開支將予調整。

於二零一二年，本公司董事根據特定機器設備的當前使用狀態、歷史經驗和同行業慣例，重估特定機器設備的預計經濟使用壽命，並認為如下預計經濟使用壽命的變更將更符合本集團實情：

	預計經濟使用壽命
機器：	
鋁擠壓機、熔鑄爐及其他輔助機器設備	自10年變更為15年

本公司董事認定該重估為會計估計變更，該變更自二零一二年七月一日起生效。截至二零一二年十二月三十一日止年度，該會計估計變更導致受預計經濟使用壽命變更影響的機器設備的折舊費用減少約人民幣84,626,000元。

4 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務是製造和銷售鋁產品。

收益為向客戶售出的鋁產品的價值以及其他收入。於年內，已確認的各主要收益類別金額如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	12,183,074	9,648,341
— 建築用途	760,362	657,353
其他	553,734	—
	<u>13,497,170</u>	<u>10,305,694</u>

(b) 分部報告

本集團的執行董事為主要經營決策者，向其就資源分配及績效評估所呈列的資料著重於產品類別（如作建築用途或工業用途的鋁型材產品和鋁壓延材產品）。各類產品擁有不同客戶群，且需要不同的生產技術。本集團根據國際財務報告準則第8號的業務分部如下：

- 工業市場的鋁產品（「工業」）；
- 建築市場的鋁產品（「建築」）；及
- 鋁壓延材。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於鋁壓延材分部於本集團重要性的日益增加，本集團改變內部組織結構，將鋁壓延材分部的財務信息單獨呈列予主要經營決策者參閱。截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於主要經營決策者未單獨就鋁壓延材分部進行資源分配或績效評估，鋁壓延材分部的財務信息包含於「未經分配資產」披露。由於二零一二年上述分部結構的變化，截至二零一一年十二月三十一日止年度的數據被重述以單獨反映鋁壓延材分部的財務信息。於二零一二年十二月三十一日，鋁壓延材分部尚未開始經營活動，且未有收入產生。

(i) 分部收益及業績

以下為本集團按業務分部劃分的收益及業績分析。

	分部收益		分部業績	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工業	12,183,074	9,648,341	3,224,248	2,159,968
建築	760,362	657,353	30,019	62,329
其他	553,734	—	5,321	—
總計	<u>13,497,170</u>	<u>10,305,694</u>	<u>3,259,588</u>	<u>2,222,297</u>
投資收入及其他收入、其他				
收益及虧損			380,132	164,106
銷售及分銷成本			(132,025)	(116,851)
行政及其他經營開支			(792,589)	(278,015)
應佔聯營公司利潤			3,803	208
財務成本			(376,458)	(463,720)
除稅前利潤			<u>2,342,451</u>	<u>1,528,025</u>
所得稅開支			(535,668)	(422,998)
年內利潤			<u>1,806,783</u>	<u>1,105,027</u>

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

分部利潤指各分部賺取的毛利。此項數據呈列予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估績效。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 分部資產

以下為本集團業務分部資產分析，有關資料亦呈列予主要經營決策者參閱：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工業	9,159,170	5,867,466
建築	353,357	593,232
鋁壓延材	8,802,555	4,255,992
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,732,196	1,608,665
— 預付租金	60,774	61,848
— 聯營公司權益	53,011	49,208
— 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金	—	389,611
— 遞延稅項資產	32,724	35,417
— 存貨	3,745,372	2,298,682
— 其他應收款項、按金及預付款項	155,247	32,051
— 質押銀行存款	1,665,148	728,916
— 短期存款	—	1,731,285
— 現金及現金等價物	7,890,144	10,122,226
總資產	<u>33,649,698</u>	<u>27,774,599</u>

為監管分部業績及進行分部間的資源分配：

除一般用於所有分部或公司營運的若干物業、廠房及設備、若干預付租金、聯營公司權益、若干購買物業、廠房及設備及預付租金的按金、遞延稅項資產、計入存貨的原材料及若干在製品、其他應收款項、按金及預付款項、質押銀行存款、短期存款以及現金及現金等價物外，所有資產均會分配至業務分部。

分部資產主要包括可分辨歸屬於特定業務分部的若干物業、廠房及設備、預付租金、購買物業、廠房及設備及預付租金所付的按金、存貨和應收賬款及應收票據。

原材料及部分在製品可由所有分部共享。相關應付賬款及應付票據並未確認屬於特定業務分部。其他應付款項及應計費用、應交稅費、遞延稅項負債、融資債券、銀行及其他貸款亦未能分配至相關分部。因此，概無呈列分部負債。

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 其他分部資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，分部利潤或分部資產的計量包括以下金額：

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	鋁壓延材 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	738,483	—	10,336	152,764	901,583
預付租金增加	1,250,741	—	1,449,234	—	2,699,975
物業、廠房及設備折舊	117,476	66,082	—	197,049	380,607
預付租金攤銷	53,820	—	19,323	1,074	74,217
應收賬款減值虧損轉回	162	746	—	—	908
出售物業、廠房及 設備的虧損/(收益)	10,482	—	—	(245)	10,237

截至二零一一年十二月三十一日止年度，分部利潤或分部資產的計量包括以下金額：

	工業 人民幣千元	建築 人民幣千元	鋁壓延材 人民幣千元	未經分配 人民幣千元	綜合 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	877,980	—	—	318,749	1,196,729
預付租金增加	1,583,163	—	—	—	1,583,163
物業、廠房及設備折舊	134,885	75,747	—	167,348	377,980
預付租金攤銷	15,374	—	—	1,460	16,834
應收賬款減值虧損	—	457	—	—	457
出售物業、廠房及 設備的收益	—	—	—	2,029	2,029

4 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(iv) 地區分部

管理層按客戶地區劃分收益如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中華人民共和國(「中國」)	12,368,759	9,838,586
美國	1,123,198	404,545
其他	5,213	62,563
	<u>13,497,170</u>	<u>10,305,694</u>

在上述銷售額中，其中約人民幣1,104,112,000元(二零一一年：人民幣375,156,000元)歸類為於截至二零一二年十二月三十一日止年度的對美國的銷售，乃售予中國一家客戶，而後者將貨品運送往以上有關國家的最終客戶。

本集團幾乎所有非流動資產均位於中國。

(v) 主要客戶資料

相關年度客戶收益佔本集團總銷售超過10%的如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶A*	1,532,740	1,460,967
客戶B*	註	1,314,210
客戶C*	註	1,057,232
客戶D*	註	1,038,084

註：相關的收益並不超過本集團總收益的10%。

* 工業分部收益。

5 其他收入、其他收益及虧損

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	211,736	24,925
出售廢料、易耗品及模具的收入	22,850	17,836
租金收入	150	13
	<u>234,736</u>	<u>42,774</u>
其他收益及虧損		
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(10,237)	2,029
外匯虧損	(21,423)	(26,409)
	<u>(31,660)</u>	<u>(24,380)</u>
總計	<u>203,076</u>	<u>18,394</u>

註：有關款項主要指從遼陽市、大慶市和盤錦市財政局及其他政府部門收取的補貼，作為對本集團為地方所做貢獻的獎勵，以及用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除/(計入)下列各項：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(a) 財務成本		
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行及其他貸款	359,749	372,280
— 融資債券	186,966	91,440
減：用於購買物業、廠房及設備的按金資本化的利息*	(170,257)	—
總財務成本	<u>376,458</u>	<u>463,720</u>

* 借款利息按照年均利率5.16%計息資本化(二零一一年：無)。

6 除稅前利潤(續)

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(b) 員工成本		
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	288,441	190,814
— 退休福利計劃供款	20,920	13,525
— 按股權結算以股份支付的支出	23,386	33,764
	<u>332,747</u>	<u>238,103</u>
(c) 其他項目		
預付租金攤銷	74,217	16,834
物業、廠房及設備折舊	380,607	377,980
(轉回)/計提應收賬款減值損失	(908)	457
辦公室的經營租賃費用	9,877	14,636
核數師酬金	4,800	4,000
研究及開發成本	398,944	53,470
存貨成本	10,237,582	8,083,397

7 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
當期稅項 — 中國所得稅		
本年所得稅	466,549	409,430
以前年度(多提)/少提所得稅	(1,244)	1,397
對集團間利息收入的預扣稅	3,949	5,088
	<u>469,254</u>	<u>415,915</u>
遞延稅項	66,414	7,083
所得稅開支總計	<u>535,668</u>	<u>422,998</u>

除本公司及註冊在中國境外的本集團的附屬公司須根據其各自註冊地的法律及法規適用0%–16.5%不等的所得稅稅率外，中國境內的當期所得稅是根據中國境內相關所得稅法律及法規，按本集團應課稅收益的25%法定稅率計提。

8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤	<u>1,806,783</u>	<u>1,105,027</u>
	二零一二年 千股	二零一一年 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	5,406,306	5,406,306
具攤薄潛力的普通股的影響：		
— 本公司發行的購股權	<u>12,837</u>	<u>16,947</u>
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<u>5,419,143</u>	<u>5,423,253</u>
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.33	0.20
攤薄(人民幣元)	<u>0.33</u>	<u>0.20</u>

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，由於若干購股權的行使價高於年內股份平均市價，因而在計算每股攤薄盈利時，並未假設該等購股權獲行使。

9 股息

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，報告期結束後未做出派息建議。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派及派付末期股息每股港幣0.23元(相當於每股人民幣0.19元)，合共為約人民幣1,036,665,000元。股東於二零一一年五月十二日舉行的股東周年大會上批准有關股息從本公司股份溢價分派。

董事認為，有關分派符合本公司於二零零九年四月十五日採納的組織章程細則，當中訂明股息可由本公司已變現或未變現利潤、或從董事認為毋須保留的利潤儲備中宣派及派付。當經普通決議案賦權後，亦可從股份溢價賬宣派及派付股息，或就此根據開曼群島公司法可獲授權而可從其他基金或賬目宣派及派付股息，惟須受本公司組織章程大綱及細則條文規限，且緊隨分派或派付股息後，本公司須能夠支付於日常業務過程中支付到期的債項。

10 購買物業、廠房及設備及預付租金的按金

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的按金(註)	7,814,243	4,346,623
購買預付租金的按金	680,646	298,980
	<u>8,494,889</u>	<u>4,645,603</u>

註：購買物業、廠房及設備的按金包括支付予三名鋁壓延材生產設備供應商的按金，約人民幣7,185,181,000元(二零一一年：人民幣4,255,992,000元)。

11 應收賬款及應收票據

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	795,353	511,381
減：減值準備	(10,497)	(11,405)
	<u>784,856</u>	<u>499,976</u>

所有應收賬款及應收票據預期於一年內收回。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團給予國內銷售客戶平均90日(二零一一年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一一年：180日)的信貸期。

於各報告期結算日按發票日期呈列且扣除減值準備的應收賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0日至90日	426,296	352,623
91日至180日	220,714	85,646
超過180日	137,846	61,707
	<u>784,856</u>	<u>499,976</u>

12 應付賬款

所有應付賬款預期於一年內被清償或須按要求償還。應付賬款按發票日期呈列於各報告期結算日的賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0日至90日	1,659,523	2,145,825
91日至180日	1,611,681	560,336
181日至1年	—	12
	<u>3,271,204</u>	<u>2,706,173</u>

13 應付票據

於二零一二年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一一年：180日)內償還且以人民幣計值。

於二零一二年十二月三十一日，應付票據人民幣63,000,000元(二零一一年：無)以賬面總值人民幣63,000,000元的銀行存款抵押(二零一一年：無)。

14 資本承擔

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
關於購入已訂約的物業、廠房及設備的資本承擔	<u>18,299,236</u>	<u>20,058,215</u>

15 報告期後非調整事項

於二零一三年一月十六日，本公司與若干金融機構(「貸款人」)簽訂了一份融資協議。根據該融資協議，貸款人同意在協議所載條款及條件下，向本公司提供本金為200,000,000美元的三年期定期借款。本公司已於二零一三年二月八日取得該融資協議項下的200,000,000美元借款(等值約人民幣1,255,860,000元)。

管理層的討論與分析

一、業務回顧

本集團總部位於中國遼寧省遼陽市，本集團目前的主要業務是根據客戶對產品材質及加工工藝嚴格的品質要求和規格標準，研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品及深加工產品。本集團的產品主要側重於交通運輸、機械設備及電力工程等領域。

回顧年內，本集團實現總收益約人民幣13,497,170,000元，較二零一一年約人民幣10,305,694,000元增長31.0%；其中鋁型材產品銷量555,670噸，實現收益約人民幣12,943,436,000元，均較前一年增長25.6%。本公司權益持有人應佔利潤由二零一一年約人民幣1,105,027,000元上升63.5%至回顧年內的約人民幣1,806,783,000元，每股盈利達人民幣0.33元（二零一一年：人民幣0.20元）。

二零一二年世界經濟起伏不定、中國經濟增速整體下降，而本集團之所以能在此背景下取得不俗成績，主要得益於本集團在董事會的領導下及時調整了短期營運目標和中長期發展戰略，以及本集團全體員工團結一心為實現這些目標和發展戰略而付出的辛勤努力。

本集團於二零一二年繼續加大投入，優化設備組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能。截至二零一二年十二月三十一日，本集團擁有85台在產擠壓機，其中55MN及以上的大型擠壓機達14台，包括3台125MN擠壓機及3台90MN擠壓機，總產能逾90萬噸。此外，另有8台大型擠壓機正在進行最後的安裝調試，一旦完成安裝調試並正式投入生產，本集團高精密、大截面工業鋁型材的產能將進一步得到擴充，總體產能亦將突破100萬噸。另外，本集團於二零一二年五月還宣佈訂購2台225MN超大型擠壓機，以提升本集團在超大截面工業鋁型材方面的核心競爭力，滿足國內外客戶對此類產品的需求。該等設備按計劃將於兩年內陸續交付。

本集團於回顧年內大幅提高了研發的投入，加強研發的整體水平並獲多項成果。本集團不僅參與了包括國家重點新產品計劃和國家高技術研究發展計劃（「863計劃」）在內的國家級科技項目，還承擔了多項省市級科研項目。本集團研發中心於二零一二年被授予「國家級企業技術中心」的資質。

與此同時，本集團擁有與鋁加工生產緊密配套、世界一流的鋁合金傾動熔鑄設備及亞洲規模最大的特種工業鋁型材模具設計製造中心。這些先進的設備與集團深厚的技術與研發力量一起構成了本集團在鋁加工行業，特別是工業鋁型材生產方面的強大技術優勢，也是本集團在行業中保持領先競爭力的一個有力保障。

本集團還添置了先進的龍門自動焊機、IGM總組成自動焊機、高速龍門加工中心、數控加工中心、型材拉彎成型機及滾彎機等深加工設備，以加強本集團的深加工能力。新建成的深加工中心於二零一二年底完成安裝調試，陸續投入生產，此舉將提升本集團的深加工產品產能，為本集團向高毛利下游產品的進一步延伸打下堅實的基礎。

此外，本集團的高附加值鋁壓延材項目也正按計劃穩步推進。本集團於二零一二年三月透過拍賣成功投得位於中國天津市的相關土地使用權，用作興建製造鋁壓延材的新設施。目前該項目已經完成前期土地平整工程，進入分批招標建設階段，預計於二零一五年基本完成第一期180萬噸年設計產能的設備安裝並投入生產，屆時本集團將初步實現進軍高端鋁壓延材業務的目標，使其與本集團已有的工業鋁型材業務、深加工業務一起，成為本集團相輔相成、協同發展的三大核心業務。

二、行業分析

二零一二年宏觀經濟回顧

二零一二年全球經濟未能完全走出歐債危機的陰影，一系列救援措施和經濟改革政策雖然穩定了整體形勢，但未根本釐清解救危機的辦法，歐元區經濟仍低迷不振。略呈復蘇跡象的美國亦受國內大選及財政懸崖等拖累，未能給市場帶來真正的信心，但新興市場國家基本避免了硬著陸的風險，特別是中國經濟在外部環境偏緊的情況下，仍然緩中企穩、穩中有進，繼續沿著政府制定的穩增長、調結構之政策目標健步前行。

根據中國國家統計局發佈的經濟數據顯示，經初步核算，中國二零一二年的國內生產總值達到約人民幣519,322億元，按可比價格計算，比上年增長7.8%。全國規模以上工業增加值按可比價格計算比上年增長10.0%，其中重工業增加值比上年增長9.9%，輕工業增長10.1%。全國規模以上工業企業實現利潤約人民幣55,578億元，同比增長5.3%。雖然各項指標均較上年有所回落，但總體增長仍遠高於世界平均水平，顯示中國經濟持續發展的強勁生命力。

二零一二年中國鋁擠壓行業概況

二零一二年中國經濟增速的減緩，特別是中國政府加強對房地產行業的調控等政策，無疑對快速成長的中國鋁擠壓行業帶來一定的壓力。全球經濟的疲軟以及歐美等發達國家對中國部分鋁材產品採取的貿易保護措施也加大了中國鋁擠壓企業開拓海外市場的難度。然而由於鋁材產品應用範圍日益廣泛，在國民經濟中發揮的作用也愈加重要，形成了中國龐大的市場規模，有效地緩解了宏觀經濟中部分負面因素給整個鋁擠壓行業帶來的壓力，中國鋁擠壓行業於二零一二年仍然實現了較快的增長。根據中國有色金屬加工工業協會的預測，二零一二年中國鋁擠壓產品產量約為1,400萬噸，較二零一一年增長15%，其增速遠高於中國整體經濟7.8%的增速。中國鋁擠壓產品的實際消耗量略低於產量，但增長幅度應與產量增長幅度大致持平，相較二零一一年約1,043萬噸的實際消耗量¹，二零一二年的實際消耗量預計為約1,200萬噸左右。

總體來講，中國目前的鋁擠壓設備、模具製造裝備、相關基本技術與工藝以及質量檢測等方面，已經達到全球中上水平，但在熔鑄、產品研發、高端精密擠壓以及深加工方面還與世界先進水平存在一定的差距。另外，中國鋁擠壓行業還存在企業數量多、產能與產量集中度低、同質化生產較嚴重等問題。這些問題與差距的存在，既是中國鋁擠壓行業面臨的挑戰，也給中國鋁擠壓行業的進一步成長帶來更多機遇。

¹ 數據引自二零一二年八月波士頓諮詢公司編製的報告。

鋁錠價格走勢

鋁錠為本集團的主要生產原料以及銷售成本組成。全球經濟的低迷導致二零一二年全球鋁錠價格一直在較低水平徘徊，年中月平均價格更是降至每噸1,900美元以下，雖然下半年後期略有回調，但缺乏有力支撐，全年平均價格與二零一一年十二月份的平均價格相仿，為每噸2,023美元，較二零一一年每噸2,398美元的平均價格下降15.6%。

在電解鋁產能過剩及經濟增速減緩雙重因素的影響之下，中國國內鋁錠價格從年初的每噸16,000元人民幣左右下滑至年末的每噸15,169元人民幣，全年平均價格為每噸15,705元人民幣，較二零一一年每噸16,833元人民幣的年平均價格下降6.7%，降幅低於國際鋁錠價格的變動。

三、未來展望

雖然中國經濟增速的放緩以及全球經濟的持續疲軟會在短期內對中國鋁加工材產品市場產生一定影響，但本集團非常看好中國鋁加工行業的發展前景。鋁合金產品以其質輕强度高、耐腐蝕抗氧化、導電導熱、易加工及可循環回收等諸多優異性能而成為中國政府積極穩妥推進新型城鎮化、調整產業結構、實現可持續性發展等戰略目標的優選工業材料，廣泛應用於交通運輸、機電設備、國防、電力工程、能源、建築及室內裝修等多個國民經濟領域，尤其是在國家節能減排和交通運輸輕量化發展中具有舉足輕重的作用，對其他金屬的取代效應亦日漸顯著，前景十分廣闊。

根據波士頓諮詢公司的報告，二零一一年至二零一五年期間，中國工業鋁擠壓材市場需求將以每年13%的速度增長，於二零一五年達到約604萬噸；中國鋁壓延材市場需求將以每年9%的速度增長，於二零一五年達到約1,085萬噸。此後五年至二零二零年，工業鋁擠壓材市場和鋁壓延材市場仍將分別以每年9%和8%的速度繼續增長，分別達到約946萬噸和約1,599萬噸的規模。

中國鋁加工行業的未來發展不僅僅依靠規模的增長，中國政府更是有意識地引導行業向高端發展，國家於過去一兩年內集中出台的一系列發展規劃如《鋁工業「十二五」發展專項規劃》、《有色金屬工業「十二五」發展規劃》、《國家產業結構調整指導目錄(2011年)》、《新材料產業「十二五」發展規劃》、《高端裝備製造業「十二五」規劃》以及《節能與新能源汽車產業發展規劃》等，均強調大力發展高精產品工程和精深加工的戰略，支持高性能鋁合金材料的廣泛應用。這對一直以技術進步和高端產品為自身定位的中國忠旺控股有限公司來說，提供了一個很好的發展機遇。

綜合上述因素，本集團管理層制定了以下主要發展策略：

1. 加大研發力度，提升本集團核心競爭力：在大幅增加研發經費投入的同時，加強與國內各行業領先研究機構和高等院校之間的科研合作，從生產工藝至新產品研發等各個方面全面提升本集團的綜合實力；
2. 繼續落實本集團的產能優化與擴充計劃：於二零一三年完成18台75MN及以上大型擠壓機設備擴充計劃中剩餘8台設備的安裝與調試，於二零一四年年底之前完成2台225MN超大型擠壓機的安裝與調試，從而保障本集團在高精密、大截面工業鋁型材生產設備方面的絕對領先優勢；

3. 大力發展深加工業務：依托新落成的深加工中心先進的生產設施及本集團研發中心的強大實力，加大深加工產品品種的開發與市場拓展，提高本集團深加工產品銷售在整體銷售中的佔比，進一步提升集團整體盈利水平；
4. 繼續積極有效實施高附加值鋁壓延材項目，為本集團的長遠發展注入新的活力：本集團位於天津的高附加值鋁壓延材項目已經進入穩步實施階段，項目的廠房及配套設施建設正按計劃分階段進行，預計二零一五年設計產能180萬噸的第一期項目將完成設備安裝並投入生產，屆時鋁壓延材業務將成為本集團重要的收入來源及利潤增長點；
5. 及時應對市場需求與變化，加大市場開拓力度與深度：繼續實施以國內市場為主、海外市場為輔的市場策略，在鞏固與現有客戶合作關係的同時，採取靈活多樣的方式大力開拓新客戶，提升工業鋁型材產品與深加工產品的市場份額並為高附加值鋁壓延材產品的未來市場銷售奠定良好基礎。

本集團相信，這些發展策略的有效實施，將會幫助集團形成資源共享、優勢互補的三大核心業務，即工業鋁型材、深加工產品及高附加值鋁壓延材業務，從而進一步延伸集團的產業鏈，拓寬集團的業務範圍，創造多元化盈利渠道，實現可持續性發展，為股東帶來更高更長遠的價值回報。

四、財務回顧

回顧年內，本集團的收益約為人民幣13,497,170,000元，較二零一一年度上升31.0%，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,806,783,000元，較二零一一年度上升63.5%，於回顧年的每股盈利為人民幣0.33元（二零一一年度：人民幣0.20元）。

下文是本集團於回顧年及二零一一年度的財務業績的比較。

收益

於回顧年，本集團總收益約為人民幣13,497,170,000元（二零一一年度：約人民幣10,305,694,000元），增長31.0%。本集團主要收益為鋁型材銷售收益，銷售金額約為人民幣12,943,436,000元，佔本集團總收益的95.9%（二零一一年度：100.0%），而其他收益主要來自貿易業務，於回顧年度的收益約為人民幣553,734,000元，佔本集團總收益的4.1%（二零一一年度：無）。

以下為本集團於回顧年及二零一一年度，按鋁型材業務分佈劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一二年		二零一一年		二零一二年		二零一一年		二零一二年	
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/噸	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/噸
鋁型材業務										
工業板塊	12,183,074	94.1%	515,018	92.7%	23,656	9,648,341	93.6%	409,304	92.5%	23,573
建築板塊	760,362	5.9%	40,652	7.3%	18,704	657,353	6.4%	33,202	7.5%	19,799
合計	<u>12,943,436</u>	<u>100.0%</u>	<u>555,670</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,293</u>	<u>10,305,694</u>	<u>100.0%</u>	<u>442,506</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,289</u>

本集團鋁型材業務的收益由二零一一年度的約人民幣10,305,694,000元增加25.6%至回顧年內的約人民幣12,943,436,000元。本集團鋁型材業務的產品總銷量由二零一一年度的442,506噸增加25.6%至回顧年內的555,670噸，本集團鋁型材業務收益及銷量的增加主要是由於本集團工業板塊產品銷量增加所致。回顧年內，本集團鋁型材產品的平均售價每噸人民幣23,293元，與二零一一年度的平均售價每噸人民幣23,289元基本持平。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一二年		二零一一年		二零一二年		二零一一年		二零一二年	
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/噸	收益 人民幣千元	佔比	銷量 噸	佔比	平均單價 人民幣元/噸
工業板塊										
工業鋁型材產品	11,222,812	92.1%	487,133	94.6%	23,038	9,375,530	97.2%	402,428	98.3%	23,297
深加工產品	960,262	7.9%	27,885	5.4%	34,437	272,811	2.8%	6,876	1.7%	39,676
合計	<u>12,183,074</u>	<u>100.0%</u>	<u>515,018</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,656</u>	<u>9,648,341</u>	<u>100.0%</u>	<u>409,304</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,573</u>

本集團工業板塊的收益由二零一一年度的約人民幣9,648,341,000元增加26.3%至回顧年內的約人民幣12,183,074,000元。本集團工業板塊的總銷量由二零一一年度的409,304噸增加25.8%至回顧年內的515,018噸，本集團工業板塊收益及銷量的增加主要是由於本集團工業鋁型材產品及深加工產品銷量均有所增加所致。回顧年內，本集團工業板塊產品的平均售價每噸人民幣23,656元，與二零一一年度的平均售價每噸人民幣23,573元相比略有增加，主要是由於回顧年內平均售價較高的深加工產品收益、銷量佔比較二零一一年度深加工產品收益、銷量佔比均有所上升所致。

本集團工業鋁型材產品產生的收益由二零一一年度的約人民幣9,375,530,000元增加19.7%至回顧年內的約人民幣11,222,812,000元，主要是由於本集團回顧年內的工業鋁型材產品銷量增加所致。本集團工業鋁型材產品的銷量由二零一一年度的402,428噸增加21.0%至回顧年內的487,133噸，主要是由於本集團重點開拓國內市場，工業鋁型材產品國內銷量的上升所致。本集團工業鋁型材的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣23,297元下降1.1%至回顧年內的每噸人民幣23,038元，主要是由於回顧年內的工業鋁型材平均加工費上升幅度部分抵減了鋁錠價格下降幅度所致。

針對外部市場環境的變化並基於對鋁加工行業未來發展趨勢的研究與判斷，本集團充分利用現有的技術及產業鏈上下游市場與客戶資源，大力發展高毛利的深加工產品，新的深加工中心廠房已於二零一二年底建造完成，此舉將進一步提升本集團深加工產品的產能，使其成為本集團一個重要的利潤增長點。本集團深加工產品的銷量由二零一一年度的6,876噸增加305.5%至回顧年內的27,885噸，導致本集團深加工產品產生的收益亦由二零一一年度的約人民幣272,811,000元增加252.0%至回顧年內的約人民幣960,262,000元。而本集團深加工產品的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣39,676元下降13.2%至回顧年內的每噸人民幣34,437元，主要是由於本集團為了進一步拓展海外市場、鼓勵出口而給予當前深加工產品客戶一定程度價格優惠所致。

本集團建築板塊產生的收益由二零一一年度的約人民幣657,353,000元增加15.7%至回顧年內的約人民幣760,362,000元，主要是由於本集團建築板塊的銷量增加所致。本集團建築板塊的銷量由二零一一年度的33,202噸增加22.4%至回顧年內的40,652噸。本集團建築板塊產品的平均售價由二零一一年度的每噸人民幣19,799元下降5.5%至回顧年內的每噸人民幣18,704元，主要是由於回顧年內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

除鋁型材業務產品的生產銷售外，本集團亦經營其他業務，主要向外部客戶提供鋁錠、鋁棒等金屬材料貿易服務。前述產品均採購自國內供貨商。本集團於回顧年內其他業務產生的收益約為人民幣553,734,000元。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國等國家及地區。回顧年內，本集團海外銷售收益約為人民幣1,128,411,000元(二零一一年度：約人民幣467,108,000元)，佔本集團總收益的8.4%(二零一一年度：4.5%)。

以下為本集團於回顧年內及二零一一年度按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	12,368,759	91.64%	9,838,586	95.47%
美國	1,123,198	8.32%	404,545	3.93%
其他	5,213	0.04%	62,563	0.60%
合計	<u>13,497,170</u>	<u>100.00%</u>	<u>10,305,694</u>	<u>100.00%</u>

本集團自二零一一年將市場重心轉回國內市場後，重點開拓國內客戶取得積極成效。本集團的國內收益由二零一一年度的約人民幣9,838,586,000元大幅上升25.7%至回顧年內的約人民幣12,368,759,000元。本集團新開拓的客戶包括交通運輸、電力工程、機械設備等行業的大型企業集團等。

本集團目前銷售到美國的產品主要是深加工產品。由於深加工產品銷售的增長，導致回顧年內對美國的出口銷售與二零一一年度相比大幅增加。本集團對美國的出口收益由二零一一年度的約人民幣404,545,000元大幅上升177.6%至回顧年內的約人民幣1,123,198,000元，主要是由於本集團針對國際市場對深加工產品需求，不斷擴大深加工產品的生產規模所致。

銷售成本

本集團銷售成本由二零一一年度的約人民幣8,083,397,000元上升26.6%至回顧年的約人民幣10,237,582,000元，主要是由於本集團回顧年內鋁型材產品銷量增加所致。

本集團工業板塊的銷售成本由二零一一年度的約人民幣7,488,373,000元上升19.6%至回顧年內的約人民幣8,958,826,000元，主要是由於本集團工業鋁型材產品及深加工產品銷量上升所致。本集團工業板塊產品單位成本則由二零一一年度的每噸人民幣18,295元下降4.9%至回顧年的每噸人民幣17,395元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團工業鋁型材產品的銷售成本由二零一一年度的約人民幣7,352,103,000元上升14.5%至回顧年內的約人民幣8,421,717,000元，主要是由於本集團工業鋁型材產品的銷量上升所致。本集團工業鋁型材產品單位成本則由二零一一年度的每噸人民幣18,269元下降5.4%至回顧年的每噸人民幣17,288元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團深加工產品的銷售成本由二零一一年度的約人民幣136,270,000元上升294.2%至回顧年內的約人民幣537,109,000元，主要是由於本集團出口到美國的深加工產品大幅增加所致。本集團深加工產品單位成本由二零一一年度的每噸人民幣19,818元下降2.8%至回顧年內的每噸人民幣19,262元，主要是由於回顧年內鋁錠價格下降所致。

本集團建築板塊的銷售成本則由二零一一年度的約人民幣595,024,000元上升22.7%至回顧年內的約人民幣730,343,000元，主要是由於本集團建築板塊的銷量增加所致。本集團建築板塊單位成本與二零一一年度基本持平。

毛利及毛利率

本集團毛利由二零一一年度的約人民幣2,222,297,000元增加46.7%至回顧年內的約人民幣3,259,588,000元，主要是由於本集團回顧年內鋁型材產品銷量增加所致。以下為本集團於回顧年及二零一一年度，按鋁型材業務劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年			二零一一年		
毛利	毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率
人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元		
鋁型材業務						
工業板塊	3,224,248	99.1%	26.5%	2,159,968	97.2%	22.4%
建築板塊	30,019	0.9%	3.9%	62,329	2.8%	9.5%
合計	<u>3,254,267</u>	<u>100.0%</u>	<u>25.1%</u>	<u>2,222,297</u>	<u>100.0%</u>	<u>21.6%</u>

本集團一般按「成本加成法」為本集團的鋁型材產品定價，當中加工費已考慮到產品設計的複雜性、產品的精密程度、合同的規模、雙方的交易歷史及關係以及整體市場狀況和需求。

本集團鋁型材業務的產品毛利由二零一一年度的約人民幣2,222,297,000元上升46.4%至回顧年內的約人民幣3,254,267,000元。本集團鋁型材業務的產品整體毛利率由二零一一年度的21.6%上升至回顧年內的25.1%，主要是由於本集團重點開拓國內市場，銷售佔比較高的工業板塊的毛利率上升所致。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年			二零一一年		
毛利	毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率
人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元		
工業板塊						
工業鋁型材產品	2,801,095	86.9%	25.0%	2,023,427	93.7%	21.6%
深加工產品	423,153	13.1%	44.1%	136,541	6.3%	50.0%
合計	<u>3,224,248</u>	<u>100.0%</u>	<u>26.5%</u>	<u>2,159,968</u>	<u>100.0%</u>	<u>22.4%</u>

本集團工業板塊的整體毛利由二零一一年度的約人民幣2,159,968,000元增加49.3%至回顧年內的約人民幣3,224,248,000元，本集團工業板塊的整體毛利率由二零一一年度的22.4%上升至回顧年內的26.5%，主要是由於本集團工業鋁型材產品毛利率上升以及毛利率較高的深加工產品銷售佔比上升所致。

本集團工業鋁型材產品的毛利由二零一一年度的約人民幣2,023,427,000元上升38.4%至回顧年內的約人民幣2,801,095,000元，主要是由於本集團重點開拓國內市場，工業鋁型材產品國內銷量的上升所致。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一一年度的21.6%上升至回顧年內的25.0%，主要是由於本集團不斷加大設備投入，優化設備及組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能，使得本集團工業鋁型材產品的平均加工費上升所致。

本集團深加工產品的毛利由二零一一年度的約人民幣136,541,000元上升209.9%至回顧年內的約人民幣423,153,000元，主要是由於本集團出口到美國的深加工產品的銷量上升所致。本集團深加工產品的毛利率由二零一一年度的50.0%下降至回顧年內的44.1%，主要是由於本集團為了進一步拓展海外市場、鼓勵出口而給予當前深加工產品客戶一定程度價格優惠所致。

本集團建築板塊的毛利由二零一一年度的約人民幣62,329,000元下降51.8%至回顧年內的約人民幣30,019,000元。本集團建築板塊的毛利率由二零一一年度的9.5%下降至回顧年內的3.9%，主要是由於回顧年內市場競爭及鋁錠價格下降所致。

投資收入

本集團投資收入由銀行利息收入和短期投資收益組成。

銀行利息收入由二零一一年度的約人民幣119,887,000元上升46.0%至回顧年內的約人民幣175,087,000元，此項增加的主要原因是：

- (i) 本集團銀行存款中利率較高的協定存款佔比較大，使本集團於回顧年內的平均銀行存款利率達到0.96%，高於二零一一年度0.66%的平均銀行存款利率；
- (ii) 存款利率較高的定期存款所佔比重增加，本集團回顧年內的定期存款平均利率為3.5%，亦高於二零一一年度3.3%的定期存款平均利率。

本集團於回顧年內投資於銀行之理財產品獲得短期投資收益約為人民幣1,969,000元，而本集團二零一一年度投資於銀行之理財產品獲得短期投資收益約為人民幣25,825,000元。此項收益大幅減少主要是由於本集團資本性投入加大，減少了此類短期投資業務。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於回顧年內的淨收益約為人民幣203,076,000元，較二零一一年度約人民幣18,394,000元的淨收益增加約人民幣184,682,000元。這一變化主要是由於：

- (i) 政府補貼由二零一一年度的約人民幣24,925,000元增加約人民幣186,811,000元至回顧年內的約人民幣211,736,000元。本集團各期間獲得的用於支持業務發展和科技研究的政府補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定並派發；
- (ii) 回顧年內本集團處置物業、廠房及設備產生的損失約人民幣10,237,000元，主要為本集團於回顧年內報廢兩台機器設備產生的損失，而二零一一年度處置物業、廠房及設備則產生的收益約人民幣2,029,000元；及
- (iii) 滙兌損益、出售廢金屬、耗材及模具的收入等其他項目由二零一一年度的淨損失約人民幣8,560,000元扭轉為回顧年內的淨收益約人民幣1,577,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員薪酬以及運輸成本等，由二零一一年度的約人民幣116,851,000元增加13.0%至回顧年內的約人民幣132,025,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團運輸費用由二零一一年度的約人民幣9,387,000元增加115.9%至回顧年內的約人民幣20,265,000元，主要是由於本集團深加工產品海外銷售增加而導致相關海外運輸費用上升。相關海外運輸費用為將產品從集團生產工廠運輸到出口港口所產生的費用；
- (ii) 本集團銷售人員薪酬由二零一一年度的約人民幣15,127,000元增加40.9%至回顧年內的約人民幣21,313,000元，主要是由於本集團重點開拓國內市場導致銷售人員薪酬增加所致；
- (iii) 本集團廣告宣傳費由二零一一年度的約人民幣88,327,000元減少4.9%至回顧年內的約人民幣83,988,000元；及
- (iv) 其他銷售費用由二零一一年度的約人民幣4,010,000元增加61.1%至回顧年內的約人民幣6,459,000元。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括研發費用、土地使用稅、土地使用權攤銷、工資、薪酬與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、購股權費用、銀行手續費以及其他行政及經營相關費用。

行政及其他經營開支由二零一一年度的約人民幣278,015,000元增加185.1%至回顧年內的約人民幣792,589,000元。此項變化主要由於以下原因所致：

- (i) 本集團回顧年內計入行政及其他經營開支的研發費用由二零一一年度的約人民幣17,737,000元增加至回顧年內的約人民幣398,944,000元；研發費用大幅增加主要是由於本集團為進一步拓展高附加值精深加工工業鋁型材產品，於回顧年內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡及乘用車等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究；
- (ii) 由於二零一一年度以來本集團陸續購買中國遼寧省和黑龍江省等地的土地使用權而產生的土地使用稅由二零一一年度的約人民幣65,138,000元增加至回顧年內的約人民幣163,265,000元；
- (iii) 由於二零一一年度以來本集團陸續購買中國遼寧省、黑龍江省及天津市等地的土地使用權而導致土地使用權攤銷由二零一一年度的約人民幣13,298,000元增加至回顧年內的約人民幣64,086,000元；
- (iv) 本集團確認的購股權以公允價值計算產生的非現金流支出費用由二零一一年度的約人民幣33,764,000元減少至回顧年內的約人民幣23,386,000元；及

(v) 其他行政及經營相關費用由二零一一年度的約人民幣148,078,000元減少至回顧年內的約人民幣142,908,000元。

應佔聯營公司利潤

本集團於回顧年內的應佔聯營公司利潤約為人民幣3,803,000元(二零一一年度：約人民幣208,000元)，系對中鐵忠旺鋁業有限公司按權益法確認的應佔溢利。二零一一年十一月十八日，本公司全資附屬公司遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)與中國鐵路物資瀋陽有限公司成立合資公司中鐵忠旺鋁業有限公司。遼寧忠旺出資比例為49.0%。

財務成本

本集團的財務成本由二零一一年度的約人民幣463,720,000元減少18.8%至回顧年內的約人民幣376,458,000元。

回顧年內，本集團的借款規模較二零一一年度有所增加，但是由於利息資本化而導致財務成本減少。

回顧年內，本集團可直接歸屬於購買物業、廠房及設備的按金發生的借款利息費用約為人民幣170,257,000元(二零一一年度：無)，年均資本化率為5.16%(二零一一年度：無)。

於二零一一年度及回顧年內，本集團銀行貸款分別按平均年利率6.19%及5.22%計息，融資債券均按年利率為4.07%至5.68%計算。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一一年度的約人民幣1,528,025,000元增加53.3%至回顧年內的約人民幣2,342,451,000元，主要由於本章節中描述的以上因素所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一一年度的約人民幣422,998,000元增加26.6%至回顧年內的約人民幣535,668,000元，主要由於除稅前利潤增加所致。本集團於二零一一年度及回顧年內的實際稅率分別為27.7%及22.9%。

回顧年內，本集團實際稅率較二零一一年度略低，主要是由於回顧年內的研發費用較二零一一年度上升，而回顧年內研發費用的50%在年末計算所得稅開支時直接抵扣了本年度的應納稅所得額(按照中華人民共和國企業所得稅法規定，研發費用計入當期損益未形成無形資產的，允許再按其當年研發費用實際發生額的50%，直接抵扣當年的應納稅所得額)。

權益持有人應佔利潤

本公司之權益持有人應佔利潤由二零一一年度的約人民幣1,105,027,000元上升63.5%至回顧年內的約人民幣1,806,783,000元。本集團的淨利率由二零一一年度的10.7%上升至回顧年內13.4%。此項上升主要是由於本章節中描述的以上因素所致。

現金流量

以下為本集團於回顧年及二零一一年度的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	630,518	3,446,487
投資活動所用現金淨額	(6,629,842)	(9,579,649)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>3,767,242</u>	<u>(1,007,984)</u>

流動資產淨額

本集團於二零一二年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣2,226,671,000元，較二零一一年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣7,092,413,000元下降68.6%，主要是由於本集團流動資產減少及流動負債增加所致：

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，本集團流動資產約為人民幣12,975,365,000元，比二零一一年十二月三十一日的約人民幣15,629,483,000元減少了約人民幣2,654,118,000元，主要是由於現金及現金等價物、質押銀行存款及短期存款等的減少；及
- (ii) 於二零一二年十二月三十一日，本集團流動負債約為人民幣10,748,694,000元，比二零一一年十二月三十一日的約人民幣8,537,070,000元增加了約人民幣2,211,624,000元，主要是由於短期銀行及其他貸款之增加和一年之內到期的融資債券由二零一一年十二月三十一日之長期負債轉往至二零一二年十二月三十一日之流動負債所致。

流動資金

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物分別約為人民幣7,890,144,000元及人民幣10,122,226,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣67,648,000元及人民幣728,916,000元。於二零一二年十二月三十一日，本集團無短期存款(二零一一年十二月三十一日：約人民幣1,731,285,000元)。

借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣11,767,472,000元，較二零一一年十二月三十一日之總額約人民幣7,530,000,000元增加約人民幣4,237,472,000元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額約為人民幣6,488,172,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,020,000,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額約為人民幣5,279,300,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,510,000,000元)。

本集團於二零一二年十二月三十一日的資產負債比率約為48.0%，於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率約為43.6%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團尚有賬面值約人民幣972,400,000元的五套單動臥式鋁擠壓機成套設備用作融資安排的抵押資產。於二零一一年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作融資安排的抵押資產。

於二零一二年七月三十一日，本集團以人民幣800,000,000元向一家金融機構出售若干設備，並在之後五年內每年支付租金約人民幣183,612,000元將設備租回。本集團可選擇於二零一七年八月一日租賃期結束時以人民幣一元購回該等設備，即優惠購買選擇權。於二零一二年十二月三十一日，相關設備的總賬面值約為人民幣972,400,000元(二零一一年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，本集團有5,349名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一一年十二月三十一日的4,375名僱員增長22.3%。回顧年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣332,747,000元(當中購股權費用約為人民幣23,386,000元)，相比二零一一年度的約人民幣238,103,000元(當中購股權費用約為人民幣33,764,000元)增長了39.7%。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於本集團因擴大產能、發展深加工業務及鋁壓延材項目而增加僱員人數所致。此外，本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。

研發

於二零一二年十二月三十一日，本集團共有689名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的12.9%。本集團已與多個領先的研發和學術機構合作以提升技術水準，擁有強大的新材料的研發能力，並注重於合金成分的研究和開發，同時擁有強大的模具設計及生產中心，能按客戶對鋁型材標準及精度的生產要求提供合適的產品。

回顧年內，本集團加大了對研發的投入，研發費用由二零一一年度的約人民幣53,470,000元增加至回顧年內的約人民幣398,944,000元，研發支出約佔本集團銷售收入的比重由二零一一年度的約0.5%上升至回顧年的約3.0%。主要是由於本集團為進一步拓展高附加值精深加工工業鋁型材產品，於回顧年內組織進行了航空航天、軌道車輛、重卡及乘用車等領域的交通裝備用大截面、複雜截面鋁型材結構件核心成套技術的開發研究。

資本承擔

本集團於二零一二年十二月三十一日已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、廠房及設備的資本開支約為人民幣183億元，主要是由於本集團於二零一一年十月十七日發佈主要交易公告，宣佈購買代價約38億美元(約240億人民幣)用於生產鋁壓延材產品的設備，計劃以本公司營運資金、商業銀行貸款及本公司可使用之其他融資渠道支付，於二零一二年十二月三十一日已訂約的鋁壓延材生產設備的資本承擔約為人民幣168億元。

市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的外幣風險、利率風險以及鋁錠價格變動風險等。

外幣風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零一二年十二月三十一日，本集團的收入約91.6%以人民幣結算，另約8.4%以美元結算。本集團的借款約92.9%以人民幣結算，另約7.1%以美元結算。

於二零一一年十月十七日，本集團發佈主要交易公告，購買代價約38億美元用於生產鋁壓延材的設備，有關代價會以美元結算分期支付。

二零零五年七月，中國政府推行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內浮動。外幣匯率波動會影響本集團以外幣計值的合約銷售收入及以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。

本集團的財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。本集團並未使用任何金融工具對沖外幣風險。然而，本集團管理層會一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本集團承受的利率變動風險主要來自於銀行借款及融資債券。浮息借款使本集團面對現金流量利率風險。定息借款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行定息借款約為人民幣4.8億元(二零一一年十二月三十一日：無)。

於回顧年內，本集團分別發行了金額為人民幣2,000,000,000元與金額為人民幣1,000,000,000的融資債券，年期為三年，固定利率分別為每年4.93%和5.35%。

而於二零一零年度及二零一一年度，本集團分兩次發行了每筆金額為人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率分別為每年4.07%和5.68%。

鋁錠價格變動風險

本集團鋁型材業務的主要生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於回顧年內和二零一一年度分別佔本集團鋁型材產品銷售成本的88.4%和88.8%。一般而言，本集團按「成本加成法」對鋁型材產品進行定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價，本集團的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本集團未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全部抵消原材料價格上升的影響，因此可能會略微削弱本集團的盈利能力。本集團並未採取訂立鋁錠遠期合同等方式對鋁錠價格變動風險進行對沖。

企業管治常規

自二零零九年在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市以來，本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)當時附錄14所載的企業管治常規守則(「舊守則」)所列的守則條文。二零一二年四月一日，舊守則若干修訂本生效(「新守則」)，連同舊守則，統稱「企業管治守則」。本公司自二零一二年四月一日起已採納於本公佈日期現行有效的守則所載條文。董事會不時檢討及監察本公司常規，致力維持高水準的企業管治常規。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，除下文披露者外，本公司已符合企業管治守則所載的全部守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。董事長與行政總裁的職責應該清楚明確分開及書面訂明。由於劉忠田先生擔任本公司董事兼總裁(即行政總裁)兩個職務，本公司偏離此條文。劉忠田先生為本集團之創辦人，於企業經營及整體管理方面擁有豐富經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任董事長與總裁，在實施及執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強有力和持續之領導，對本公司是最有利的。然而，董事會將根據相應情況不時檢討現行架構及組成。

董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。本公司向全體董事做出具體查詢，彼等已確認整個截至二零一二年十二月三十一日止年度內，均一直遵守標準守則的規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何子公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已與本公司管理層一同討論並審閱了本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

末期股息

董事會建議不宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

刊發全年業績

本公司將於聯交所及本公司的網站(www.zhongwang.com)刊發本公佈。載有上市規則附錄16規定所有資料的本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司的網站。

致謝

本人謹代表各董事對持續不斷支持我們的股東、客戶、業務夥伴以及恪盡職守的全體員工致以由衷謝意。

承董事會命
中國忠旺控股有限公司
董事長
劉忠田

香港，二零一三年三月八日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括：

執行董事

劉忠田先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士及勾喜輝先生

獨立非執行董事

王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生

* 僅供識別