



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



* 僅供識別

致力輕量化發展 創享綠色未來

二零一一年年報

致力輕量化發展 創享綠色未來

本集團的年報以蒲公英為題，其輕若鴻毛、志在高遠又生命旺盛、落地生根。本集團像蒲公英般擁有堅毅頑強的鬥志和生命力，乘著全球輕量化發展的趨勢，無懼挑戰勇往直前，全力引導及拓展工業鋁型材在交通運輸、機械設備及電力工程等領域的應用。



目錄

2	公司資料
4	公司簡介
6	財務摘要
14	主席報告
20	管理層討論與分析
42	董事及高級管理人員簡歷
48	董事會報告
59	企業管治報告
66	企業社會責任報告
69	獨立核數師報告
71	綜合財務報表
77	綜合財務報表附註
116	五年財務概要



公司資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代號

01333

執行董事

劉忠田先生(董事長)
路長青先生
陳 岩先生
鍾 宏女士
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
盧華基先生

審核委員會

王振華先生(主席)
文獻軍先生
史克通先生

提名與薪酬委員會

文獻軍先生(主席)
劉忠田先生
史克通先生

公司治理委員會

盧華基先生(主席)
文獻軍先生
史克通先生

策略及發展委員會

劉忠田先生(主席)
路長青先生
文獻軍先生

聯席公司秘書

張立基先生
路長青先生

授權代表

張立基先生
路長青先生

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
遼陽市宏偉區農村信用合作社聯合社營業部
中國工商銀行股份有限公司遼陽榮興支行
中國銀行股份有限公司遼陽分行
中國農業銀行遼陽市宏偉支行營業部

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
遼寧省
遼陽市
文聖路299號
郵編：111003

香港營業地點

香港花園道1號中銀大廈56樓

公司網址

www.zhongwang.com

合規顧問

申銀萬國融資(香港)有限公司
香港中環
花園道3號
花旗銀行廣場
花旗銀行大廈28樓

法律顧問

關於香港法律

美富律師事務所
香港中環
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈33樓

關於中國法律

通商律師事務所
中國北京朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓
郵編：100022

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道88號
太古廣場一期35樓

開曼群島之股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman
KY1-1107
Cayman Islands

香港之股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716舖

投資者關係顧問

博達浩華國際財經傳訊集團
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室

傳媒關係顧問

亞洲公關有限公司
香港中環干諾道中13-14號
歐陸貿易中心5樓

公司簡介

公司簡介

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)連同其附屬子公司(「本集團」)，是全球第二大、亞洲及中國最大的工業鋁型材研發製造商¹。本集團多年來致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的輕量化發展，並為之提供高品質的工業鋁型材產品。

本集團成立於一九九三年，總部位於中國遼寧省。經過十九年的專業化發展，本集團目前擁有79條全球領先的生產綫，年產能逾80萬噸。其中125MN油壓雙動鋁擠壓機是目前中國乃至全球最大、最先進的擠壓機之一。同時，本集團建有與產業鏈緊密相連、全球領先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。

附註：

1. 有關全球鋁型材產品製造商的排名及相關資料，引自尚輕時代金屬信息諮詢(北京)有限公司於二零一二年二月編製的報告。



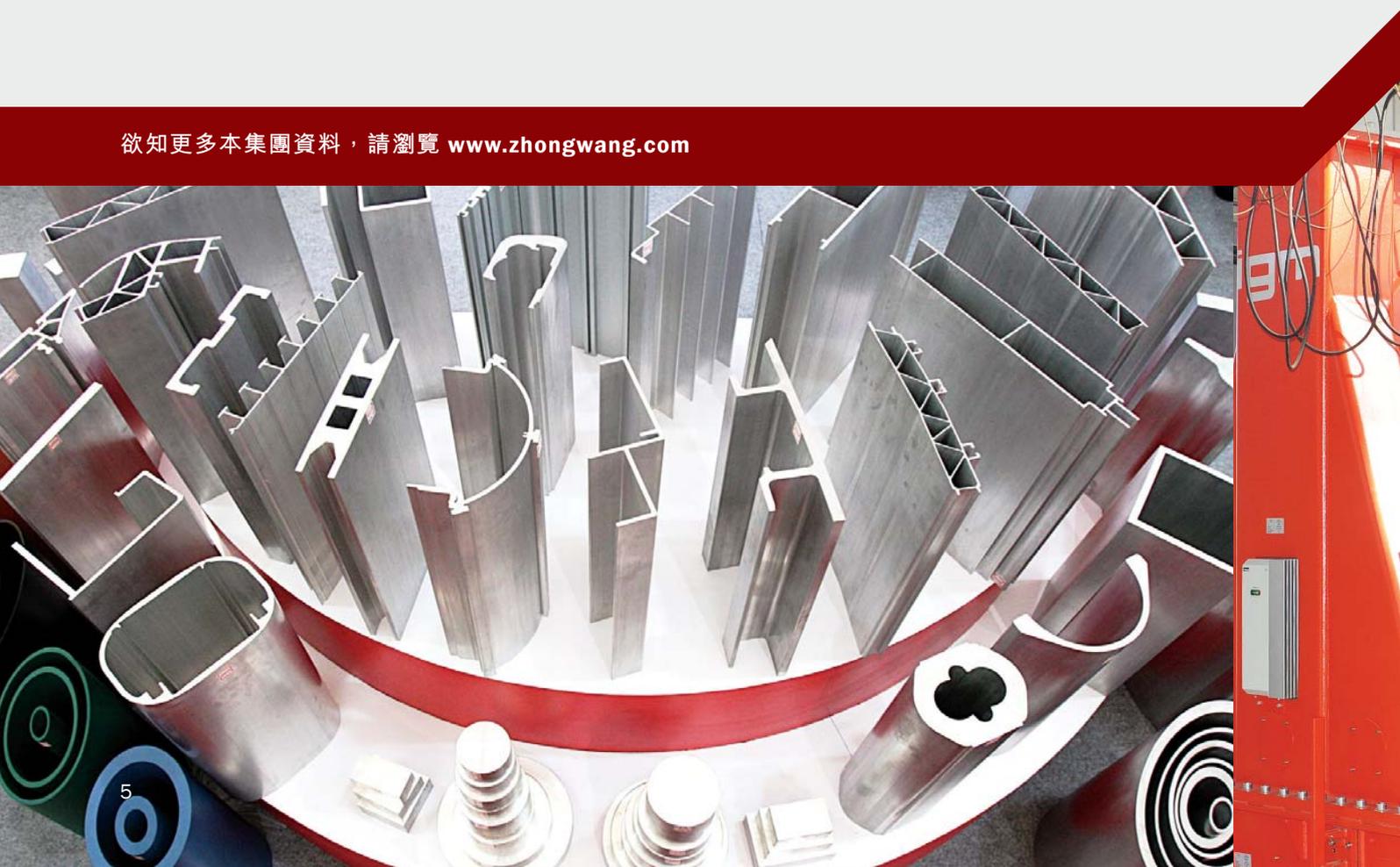
本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品廣泛應用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業，以及機械設備和電力工程等領域。本集團集合金熔鑄、模具設計、先進設備及產品研發四位一體的綜合配套優勢，彰顯出本集團於行業中獨特的核心競爭力。本集團取得鐵路、汽車、船舶等行業多項全球資質認證，境內外擁有超過1,000家穩定客戶群，遍及全球各主要市場。

憑藉堅實的資本和市場優勢，本集團將進一步擴充工業鋁型材的產能，隨著新增18條75MN及以上大型先進擠壓機(含3台125MN擠壓機)逐步投入使用，本集團年產能將進一步擴充至100萬噸。與此同時，為進一步發揮本集團現有產業優勢，本集團將分期發展年產能高達300萬噸的高端鋁壓延材業務，第一期將於二零一四年投產，並於二零一八年落實整體產能。

本集團將繼續致力於交通運輸、機械設備及電力工程等領域的發展以降低能源消耗、實現低碳排放為方向的輕量化發展，積極提升於工業鋁型材行業的領先優勢，拓展高端鋁壓延材業務，發展鋁產品深加工技術，為成為全球首屈一指的綜合性高品質鋁加工產品研發製造商而努力不懈！

欲知更多本集團資料，請瀏覽 www.zhongwang.com

欲知更多本集團資料，請瀏覽 www.zhongwang.com



財務摘要

	二零一一年 人民幣千元 (經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收益	10,305,694	10,521,948
毛利	2,222,297	4,276,380
除稅前利潤	1,528,025	3,477,133
股東應佔溢利	1,105,027	2,595,867
每股盈利(附註1)		
基本(人民幣元)	0.20	0.48
攤薄(人民幣元)	0.20	0.48
現金淨額(附註2)	4,323,511	10,200,918
資產淨值	15,677,529	15,573,606
資產總值	27,774,599	24,639,885

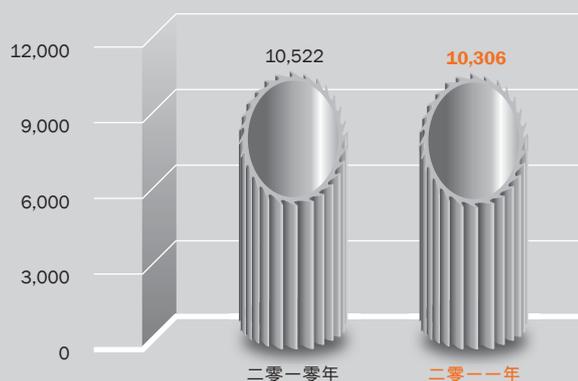
	二零一一年 (經審核)	二零一零年 (經審核)
流動比率(附註3)	1.83	4.74
存貨週轉天數(附註4)	77	53
應收賬款週轉天數(附註5)	22	54
應付賬款週轉天數(附註6)	107	64
毛利率	21.6%	40.6%
資產負債率(附註7)	43.6%	36.8%
收益構成 — 按產品種類		
工業鋁型材	93.6%	95.0%
建築鋁型材	6.4%	5.0%
毛利構成 — 按產品種類		
工業鋁型材	97.2%	99.6%
建築鋁型材	2.8%	0.4%

附註：

- 每股盈利乃根據截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年本公司股東應佔溢利，以及當年加權平均股份數目計算。
- 現金淨額=銀行結餘及現金(不包括質押銀行存款)+短期銀行存款-銀行借款-融資債券
- 流動比率=流動資產/流動負債
- 存貨週轉天數=365*((年初存貨餘額+年末存貨餘額)/2)/當年銷售成本
- 應收賬款週轉天數=365*((年初應收賬款餘額+年末應收賬款餘額)/2)/當年銷售收入
- 應付賬款週轉天數=365*((年初應付賬款餘額+年末應付賬款餘額+年初應付票據餘額+年末應付票據餘額)/2)/當年銷售成本
- 資產負債率=負債總值/資產總值*100%

收益

(人民幣百萬元)



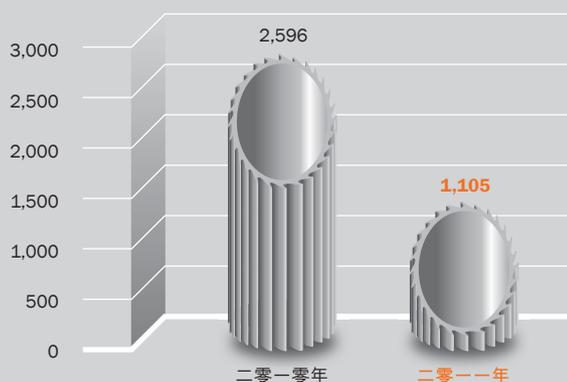
毛利 / 毛利率

(人民幣百萬元)



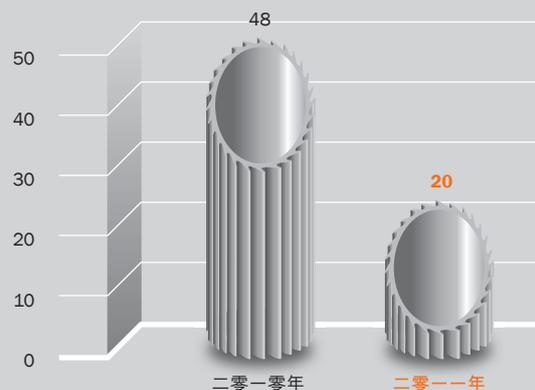
股東應佔溢利

(人民幣百萬元)



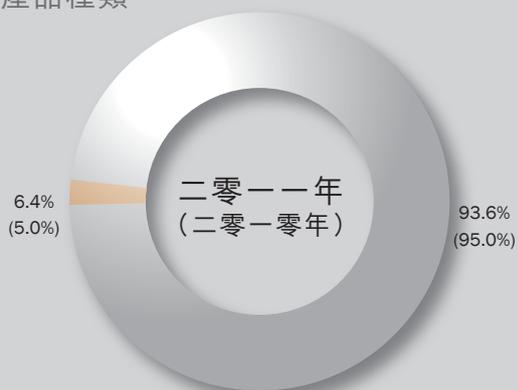
每股盈利 (基本)

(人民幣分)



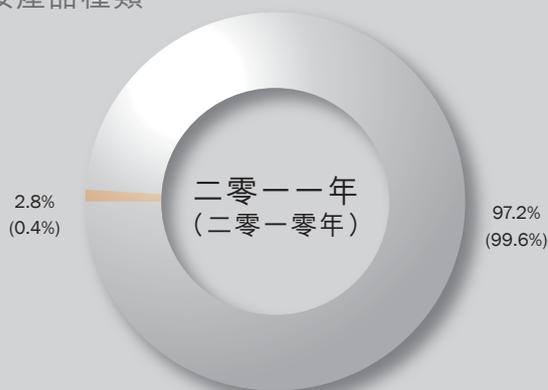
收益構成

— 按產品種類



毛利構成

— 按產品種類



● 工業鋁型材
● 建築鋁型材

● 工業鋁型材
● 建築鋁型材

核心業務





工業鋁型材

輕量化動力 環保減排首選

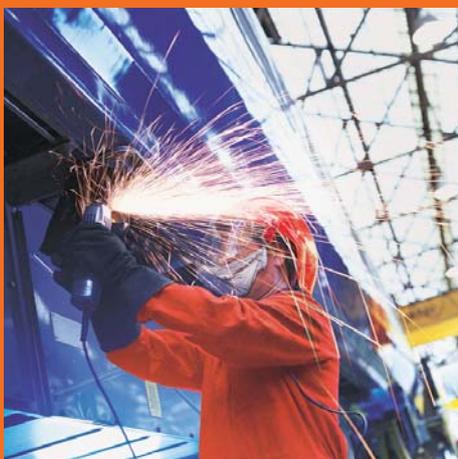
作為亞洲及中國最大、全球第二大工業鋁型材研發製造商，本集團持續優化高端大截面的工業鋁型材產能，二零一一年至二零一二年兩年完成18台75MN或以上大噸位擠壓機的安裝後，年產能將於二零一二年底達100萬噸。



鋁壓延材

高門檻 富潛力的增長動力來源

本集團將於二零一一年至二零一四年間，分四期共斥資約295億港元，購買鋁壓延材生產設備，踏出進軍發展高端、高附加值產品的重要一步。項目總規劃產能高達300萬噸，將成為本集團新的利潤增長點。



工業鋁型材深加工

高增值服務 深加工成品「鋁」創佳績

工業鋁型材深加工中心的廠房建設已於二零一一年上半年完成，現正進行設備安裝，預期二零一二年全面投產後將推動本集團盈利增長。

大事回顧

2011

7月

- 兩台新增75MN擠壓機正式投產
- 工業鋁型材深加工中心建設完成，並開始安裝深加工生產設備

8月

- 連續第二年取得歐洲鐵路行業協會的IRIS品質管制體系認證

9月

- 通過ISO3834國際焊接認證
- 榮獲《經理人》雜誌頒發「二零一一年影響中國管理實踐10大公司」大獎



12月

- 與中國鐵路物資瀋陽成立合資公司「中鐵忠旺鋁業」，拓展業務平台

- 年產能增加至超過80萬噸

- 本集團承擔的城軌及高速軌道客車鋁合金車體及其結構部件產業化建設項目被中國科學技術部正式列為二零一一年度國家火炬項目

3月

- 設立遼寧企業博士後科研基地，增強研發能力

4月

- 中國忠旺控股有限公司香港辦事處正式開張
- 榮獲《亞洲週刊》頒發「二零一零年中國大陸企業香港股市排行榜——最績優企業大獎」

6月

- 通過方圓認證中心二零一一年質量管理體系監督核實



10月

- 公佈斥資295億港元購買德國、美國進口的鋁壓延材生產設備，進軍高端鋁壓延材市場
- 取得歐洲軌道車輛焊接權威認證EN15085

11月

- 新增首台90MN擠壓機正式投產
- 以人民幣6.43億元投得兩幅位於遼寧省盤錦市面積達4.4百萬平方米的土地，用作建設鋁加工產品生產基地

鋁是輕量化 動力來源





鋁型材產品廣泛應用於交通運輸領域，將推動該領域的輕量化發展，降低能源消耗，實現低碳減排，同時增加運載力，提升經濟效益。

主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國忠旺控股有限公司董事(「董事」)會(「董事會」)提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績報告，請各位股東省覽。

逆境自強 砥礪前行

二零一一年是本集團逆境自強、砥礪前行的一年。二零一一年，中國鋁型材行業仍處於美國反傾銷及反補貼調查陰霾中，中國出口美國的鋁型材銷量銳減；作為中國最大的工業鋁型材生產商，本集團的出口業務無可避免地受到衝擊。面對外在經營環境驟變，本集團積極調整市場及產品策略，迅速將業務重心轉移至全球最大的鋁型材消耗國中國市場，擴大以大型國有企業及中央企業為主的客戶基礎，並把本集團的業務延伸至高附加值工業鋁型材深加工業務及開拓具協同效應的鋁壓延材業務，藉此構建長遠增長動力。

「以節能減排及低碳環保為目標的輕量化發展是全球大勢所趨，鋁合金以質輕、耐腐蝕、導電及傳熱性能上佳以及可循環回收再用等優點，成為降低燃油消耗、環保減排材料的不二之選，市場應用及需求處於上升軌道。」

劉忠田
主席



業績表現 按季增長

由於美國雙反調查令出口業務受阻，本集團回顧年內的收益及股東應佔溢利分別減少至人民幣103.1億元及11.1億元（二零一零年：人民幣105.2億元及人民幣26.0億元）。可喜的是自踏入二零一一年以來，在持續有序的市場開拓、產能擴充及技術突破推動下，本集團的淨利按季上升，全年的產品銷量因中國市場銷量強勁增長而突破上年度水平，按年上升27.4%至442,506噸（二零一零年：347,458噸）。中國市場已成為本集團的主要收入來源，銷售收入按年增長68.3%至人民幣98.4億元，佔總收入的95.5%（二零一零年：55.6%）。

「鋁」佔先機 蓄勢而發

本集團一直專注於鋁加工行業發展，以技術為本，產品為先，早佔市場先機，因而得以迅速建立規模優勢及市場領導地位。多年來本集團在鋁合金熔鑄技術、模具開發、產品研發以及行業上下游網絡資源等方面積累了深厚的根基，為



本集團進一步拓展鋁加工市場提供了穩固的基石。回顧年內，本集團在原有的工業鋁型材業務基礎上，延伸至深加工業務，並落實了鋁壓延材業務的發展計劃，建立了資源共享，優勢互補的三大核心業務雛形。

工業鋁型材 — 穩健現金流之源

工業鋁型材業務乃本集團的根本，提供穩健的現金流及盈利來源。為了增加高端大截面工業鋁型材的產能，本集團訂立了兩年內增加18台75MN及以上的大噸位擠壓機的計劃，於回顧年內增加了4台大噸位的擠壓機，截至二零一一年十二月三十一日止本集團的年產能上升至逾80萬噸(二零一零年：64萬噸)，另外尚有7台75MN、4台90MN及3台125MN全球領先的擠壓機將於二零一二年底前完成安裝，屆時本集團工業鋁型材年產能將超過100萬噸。

鋁合金熔鑄技術是本集團的核心競爭優勢之一，本集團自設傾動熔鑄生產綫，規模屬全國領先之列，能按客戶要求開發特定合金成份的鋁合金棒。為了配合產能擴充計劃，本集團於二零一一年年內完成了鋁合金熔鑄生產綫的擴容工程，進一步提升了本集團的鋁合金熔鑄能力。

深加工業務 — 高附加值提升盈利能力

本集團相信，只有不斷朝向高附加值及高端技術發展，才可以保持企業長遠的競爭力。回顧年內本集團設立了一支專門的深加工技術團隊，通過高精焊接加工及表面處理等工序把本集團生產的工業鋁型材產品進一步加工成為可供客戶使用的成品或半成品出售。回顧年內已開始小規模生產。由於深加工技術的附加值高，產品的毛利優於一般的工業鋁型材產品。

回顧年內本集團完成了工業鋁型材深加工中心的廠房建設，設備正在安裝中。本集團預期工業鋁型材深加工中心於二零一二年下半年正式全面投產後，將擴大本集團的高毛利深加工產品的生產能力，成為本集團業績的增長亮點之一。

鋁壓延材 — 高門檻高潛力的新項目

本集團於回顧年內公佈了進軍鋁壓延材業務的計劃及細節，擬開發的產品包括高附加值鋁板、鋁帶及鋁箔等。

鋁壓延材廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝等領域。根據波士頓諮詢公司的報告，全球鋁延壓材總消耗量將從二零零九年約1,560萬噸，增加到二零二零年增長至約2,800萬噸；中國市場的增長將高於全球平均水平，從二零零九年約590萬噸，增長至二零二零年的約1,400萬噸，佔全球消耗量的一半。其中高端產品成長空間更大，目前全球高端產品的消耗佔總量的35%，中國的比例僅為12%，遠低於全球水平。目前中國高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需，市場有待開發。

本集團的鋁壓延材項目籌備已久，經過審慎周詳的計劃及全面的市場調研，不論在技術、人才及資金等方面都已準備充足。本集團已於二零一一年十月公佈將於未來三年分期斥資合共約港幣295億元，從德國和美國購買鋁壓延材生產設備。本集團透過拍賣的方式於天津市投得工業用地，用作建設生產基地。同時，本集團正在按計劃從海外招聘業內技術專才，以加強技術人才隊伍建設。預期項目第一期年產能達180萬噸鋁壓延材的生產基地將於二零一四年下半年起逐步投產，二零一八年底達到項目總規劃年產能300萬噸的目標。憑藉本集團在鋁加工行業的技術優勢、人才儲備、客戶資源及資金實力，本集團對此項業務的未來發展充滿信心。

未來展望

以節能減排及低碳環保為目標的輕量化發展是全球大勢所趨，鋁合金以質輕、耐腐蝕、導電及傳熱性能上佳以及可循環回收再用等優點，成為降低燃油消耗、環保減排材料的不二之選，市場應用及需求處於上升軌道。

目前中國是全球最大的鋁型材生產國，佔全球鋁型材產能及產量的比重均超過五成。近年中國鋁型材產業在鋁合金熔鑄、技術裝備、生產技術、產品開發等多方面均有長足的發展，然而，儘管中國的鋁型材消耗量為全球之冠，中國工業鋁型材在應用方面，尤其在高端領域的應用方面仍然落後於歐美等發達國家。有鑑於此，中國政府於二零一一年底及二零一二年初發佈了多份與鋁加工行業密切相關的重要政策文件，包括《有色金屬工業「十二五」(二零一一年至二零一五年)發展規劃》、《工業轉型升級規劃(二零一一年至二零一五年)》及《新材料產業「十二五」發展規劃》等，均強調了鋁合金這種高性能金屬材料的重要性，指出要大力發展汽車鋁合金板、高速列車用大型鋁型材、航空航天用鋁合金中厚板、深冷設備用鋁合金板材等重點工程，突顯了國家政策對高端鋁產品發展的高度關注和重視。本集團已經實施的高端工業鋁型材和鋁壓延材發展策略完全契合了中國政府上述規劃的指導方向，為迎接未來鋁加工行業的黃金發展期做好準備。

本集團的發展規劃順應了中國的產業整體發展趨勢。在有利的市場環境及國家政策推動下，本集團將專注拓展中國本土市場及銷售平台，進一步加強工業鋁型材的收入來源，並積極開發精深加工產品，以提升本集團的盈利能力，形成中線增長引擎。與此同時，本集團正全速推動鋁壓延材項目，構建長線增長動力，強化其在鋁加工行業的領先地位。

最後，本人謹代表董事會，對我們股東、客戶及業務夥伴的長期支持致以衷心感謝。本人亦向董事會成員及全體員工所做出的努力和貢獻表示謝意。本集團將堅定落實三大核心業務發展策略，提升經營業績、全力為股東創造可持續的增長及回報。

謝謝各位！

劉忠田
主席

香港，二零一二年三月二十二日

優化產品組合



本集團致力優化產品組合，通過產品升級提升盈利能力。本集團配備國際先進的設備，包括16.5米直立式淬火爐，可根據客戶需要通過快速加熱冷卻淬火的過程，提升鋁合金的強度，大大增加產品的應用層面及競爭力。



管理層討論與分析

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研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品，滿足客戶對產品材質及加工工藝嚴格的品質要求和規格標準。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。



截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團擁有79台擠壓機，55MN以上的大型擠壓機有8台，其中於二零零九年初投產的125MN油壓雙動擠壓機是中國乃至世界最大最先進的鋁擠壓機之一。此外，本集團目前另有多台75MN以上的大型擠壓機(包括3台125MN擠壓機)正在製造與安裝過程中，預計二零一二年年底將完成安裝並投產。屆時，本集團工業鋁型材的總體年產能將達100萬噸。同時，本集團還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人才儲備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。

面對二零一一年複雜多變、充滿挑戰的市場環境，本集團在董事會的領導下，深度調研行業發展趨勢，積極調整集團短期營運目標及中長期發展戰略，加強內部管理，嚴格成本控制；加大產品研發力度，提升公司核心競爭力；在大力鞏固既有客戶的基礎上，將市場重心重新轉回國內，集中力量開拓新客戶、新市場，並取得顯著成效。

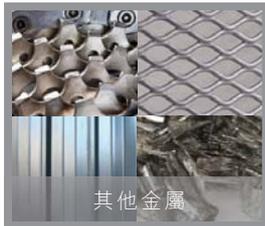
由於受到美國政府反傾銷及反補貼調查(「雙反調查」)結果的不利影響，本集團的出口銷售大幅減少，高毛利出口產品在整體銷售中的比重驟減，加之國內鋁型材產品毛利的降低，導致本集團的收益及本公司股東應佔溢利較前一年分別減少至約人民幣10,305,694,000元(二零一零年：人民幣10,521,948,000元)及人民幣1,105,027,000元(二零一零年：人民幣2,595,867,000元)，降幅分別為2.1%及57.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股盈利為人民幣0.20元(二零一零年：人民幣0.48元)。但在持續有序的市場開拓、產能擴充及技術突破的推動下，自二零一

**本集團積極開拓新業務，
拓大收入來源。**

鑄造生產線 — 鋁合金棒的製造



鋁錠



其他金屬



天然氣發動的傾動熔爐



熔化鋁合金



鋁合金棒

年第一季度以來，本集團逐步走出雙反調查等不利因素造成的業績低谷，淨利潤明顯呈現按季上升的趨勢。尤為突出的是，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團實現銷量**442,506**噸，較二零一零年增長**27.4%**。其中來自中國市場的銷量為**431,021**噸，銷售收入為人民幣**9,838,586,000**元，分別較前一年上升**91.5%**與**68.3%**，佔整體銷量與銷售收入的比重分別為**97.4%**與**95.5%**，中國市場已經成為本集團最主要的收入來源。

此外，本集團於二零一一年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，充分利用現有的技術及產業鏈上下游市場與客戶資源，一方面大力發展高毛利的工業鋁型材深加工產品，新的深加工中心已經建造完成並將於二零一二年下半年投入生產，將進一步提升本集團的深加工產品產能，使其成為本集團一個重要的利潤增長點；另一方面果斷決定啓動與現有業務具有高度協同效應的高附加值鋁壓延材項目，於二零一一年十月公佈斥巨資訂購世界一流的進口設備以生產鋁壓延材產品。本集團還透過拍賣的方式先後於黑龍江省大慶市、遼寧省盤錦市、遼寧省遼陽市以及天津市等城市先後投得多幅工業用地，興建鋁材加工基地。工業鋁型材產品、深加工產品以及高附加值鋁壓延材產品將成為本集團三大互為補充並相互支持的核心業務。

二、行業分析

二零一一年宏觀經濟回顧

二零一一年全球經濟的增長降速明顯，發達國家的經濟復蘇充滿變數：經歷大地震衝擊的日本**31**年來首現全年貿易逆差，美國長期主權信用評級遭遇首次下調，歐洲主權債務危機升級，國際金融市場剛剛恢復的信心隨之出現較大波動，全球貿易的增速下滑。新興經濟體的經濟增速雖受發達國家經濟的影響而有所放緩，却仍然保持了良好的增長趨勢，其中以中國為首的亞洲發展中國家的經濟表現最好。二零一一年中國政府針對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行出現的新情況新問題，保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，繼續推動產業結構的調整和發展方式的轉變，使得國民經濟按照宏觀調控預期的方向平穩發展。

根據中國國家統計局發佈的經濟數據顯示，中國二零一一年的國內生產總值達到人民幣**471,564**億元，按可比價格計算，比上年增長**9.2%**。雖然增速較二零一零年的**10.4%**相比有所回落，卻有效抑制了物價漲幅。二零一一年中國工業生產平穩較快增長，全年規模以上工業增加值按可比價格計算比上年增长**13.9%**，其中重工業增長**14.3%**，輕工業增長**13.0%**。二零一一年全國規模以上工業企業實現利潤人民幣**54,544**億元，同比增長**25.4%**。



提升高端產品產能



本集團持續提升高附加值工業鋁型材產能，於二零一一年及二零一二年安裝18台大型擠壓機，完成安裝後本集團將有四台125MN擠壓機投入生產，以加強大截面工業鋁型材的生產能力。

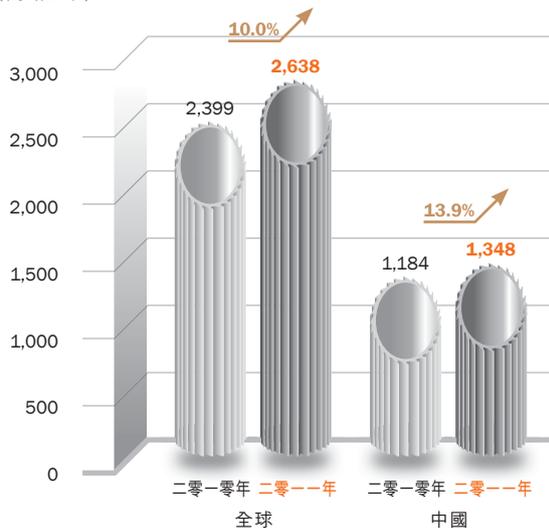
二零一一年中國鋁擠壓行業概況

中國鋁擠壓工業開始於20世紀50年代，經過逾半個世紀的發展，目前中國已經是全球最大的鋁擠壓材生產國、出口國與消費國。

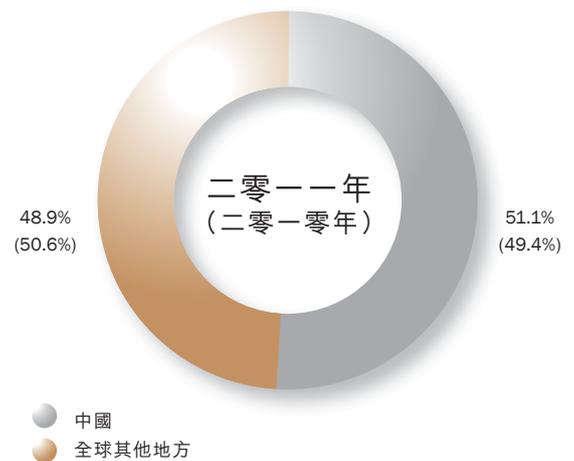
據統計，二零一一年全球鋁擠壓材產能預計達到2,638萬噸，較二零一零年全球鋁擠壓材2,399萬噸的產能增長近10.0%；其中預計中國鋁擠壓材產能從二零一零年的1,184萬噸增加至二零一一年的1,348萬噸，同比增長13.9%，佔全球總產能的比例從二零一零年的49.4%預計提高至二零一一年的51.1%。從實際產量來看，二零一一年全球鋁擠壓材產量預計超過2,016萬噸，較二零一零年全球鋁擠壓材1,874萬噸的產量增長7.6%；其中中國產量從二零一零年的1,030萬噸預計增長至二零一一年的1,163萬噸，同比增長12.9%，約佔全球產量的57.7%（二零一零年：55.0%）。

全球及中國鋁擠壓材產能統計

(萬噸 / 年)

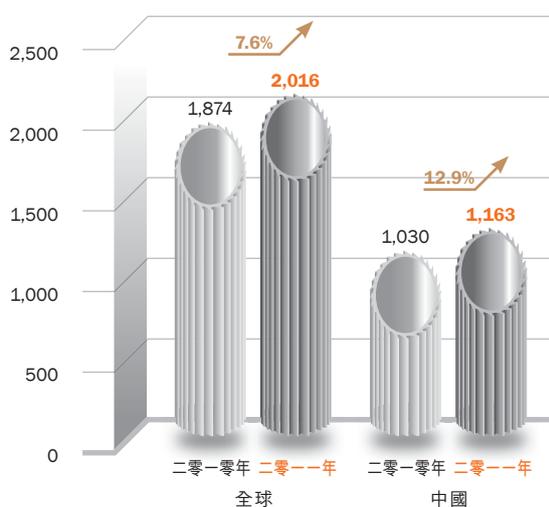


中國佔全球比例

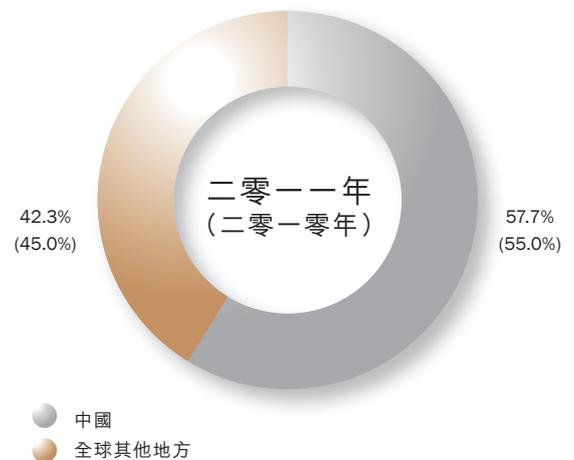


全球及中國鋁擠壓材產量統計

(萬噸 / 年)



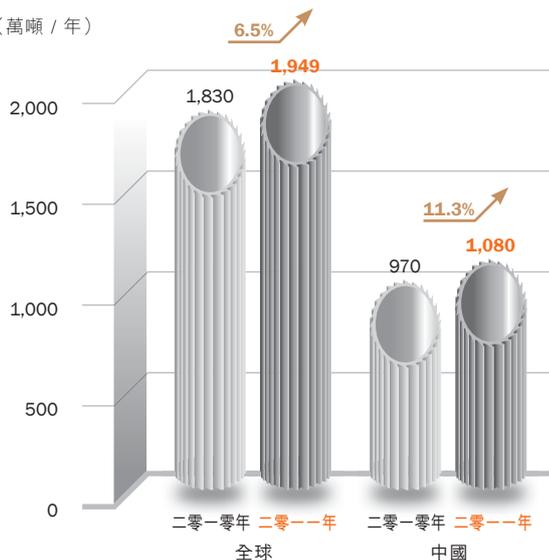
中國佔全球比例



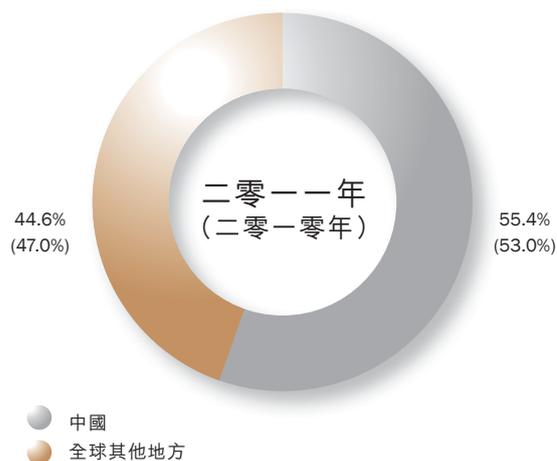
從實際消費來看，二零一一年全球鋁擠壓材消耗量初步估算為1,949萬噸，較二零一零年的1,830萬噸增長6.5%。二零一一年中國鋁擠壓材的消耗量約為1,080萬噸，相比二零一零年的970萬噸，增長11.3%，約佔全球消耗量的55.4%（二零一零年：53.0%）。從中國鋁擠壓市場的消費結構來看，二零一一年建築鋁型材的消耗量為718萬噸，佔總體消耗量的66.5%，同比增長9.7%（二零一零年：655萬噸）；工業型材的消耗量為362萬噸，佔總體消耗量的33.5%，同比增長14.9%（二零一零年：315萬噸）²。工業鋁型材消耗量的增幅明顯高於建築型材的增幅。

全球及中國鋁擠壓材消耗量統計

(萬噸 / 年)

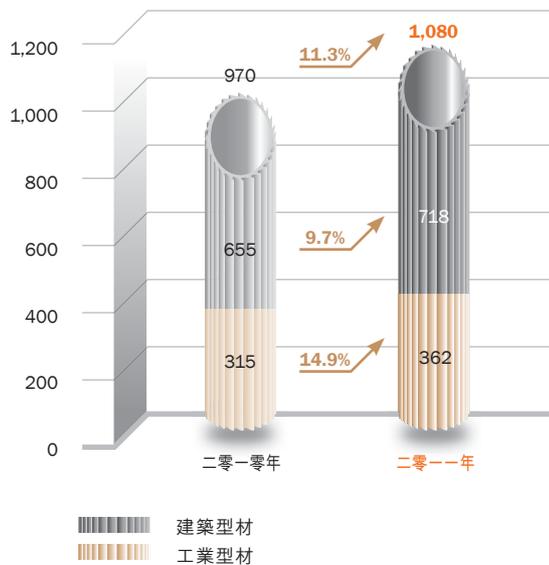


中國佔全球比例

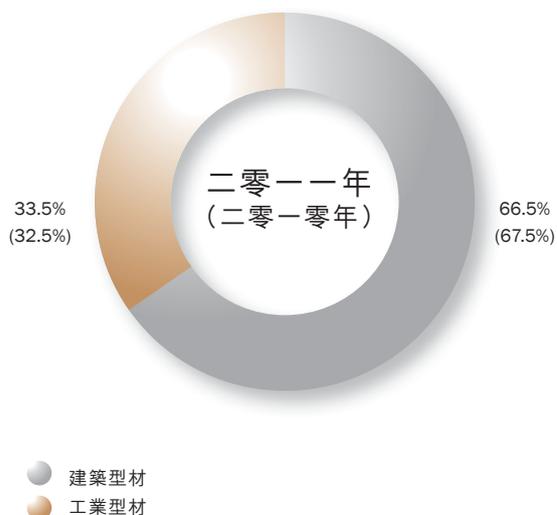


中國鋁型材消費結構分析

(萬噸 / 年)

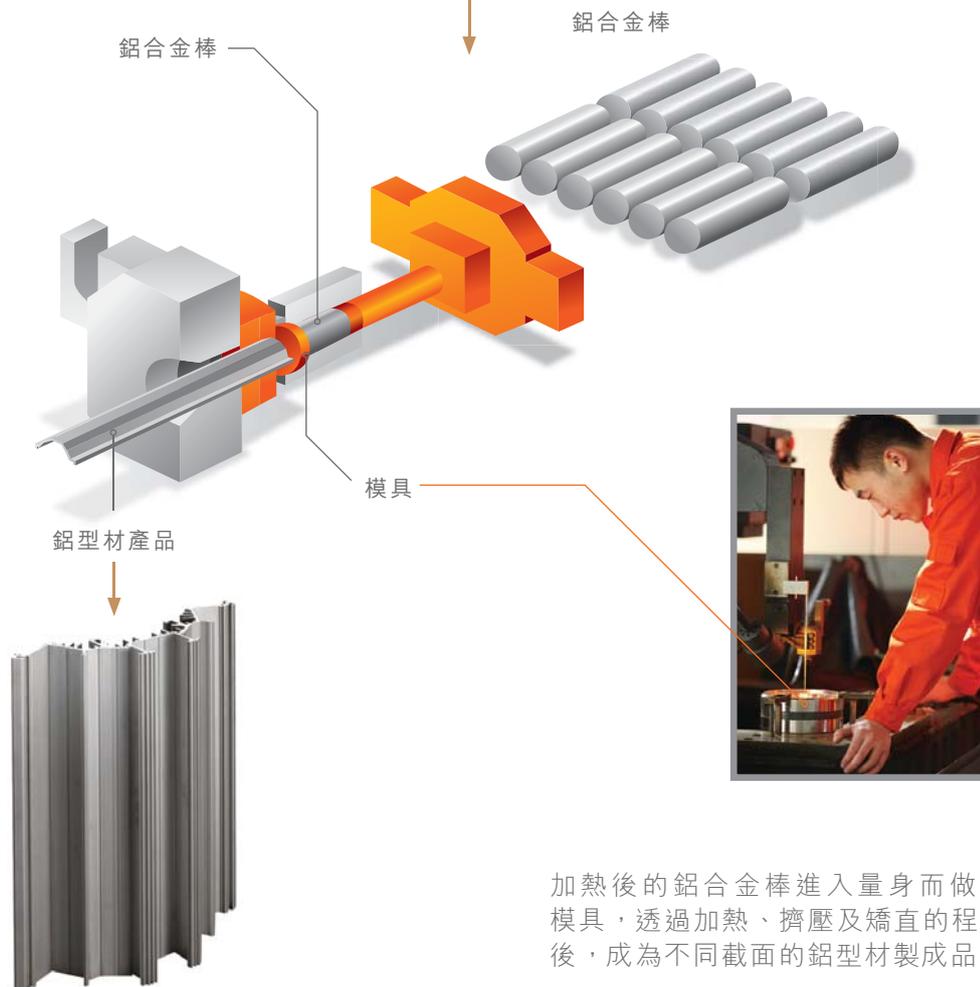


建築及工業型材佔比例



² 相關數據引自尚輕時代金屬信息咨询(北京)有限公司於二零一二年二月編制的研究報告。

工業鋁型材生產示意圖



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品質檢測等方面，已經達到全球中上水準，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準存在一定的差距。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。

鋁錠價格走勢

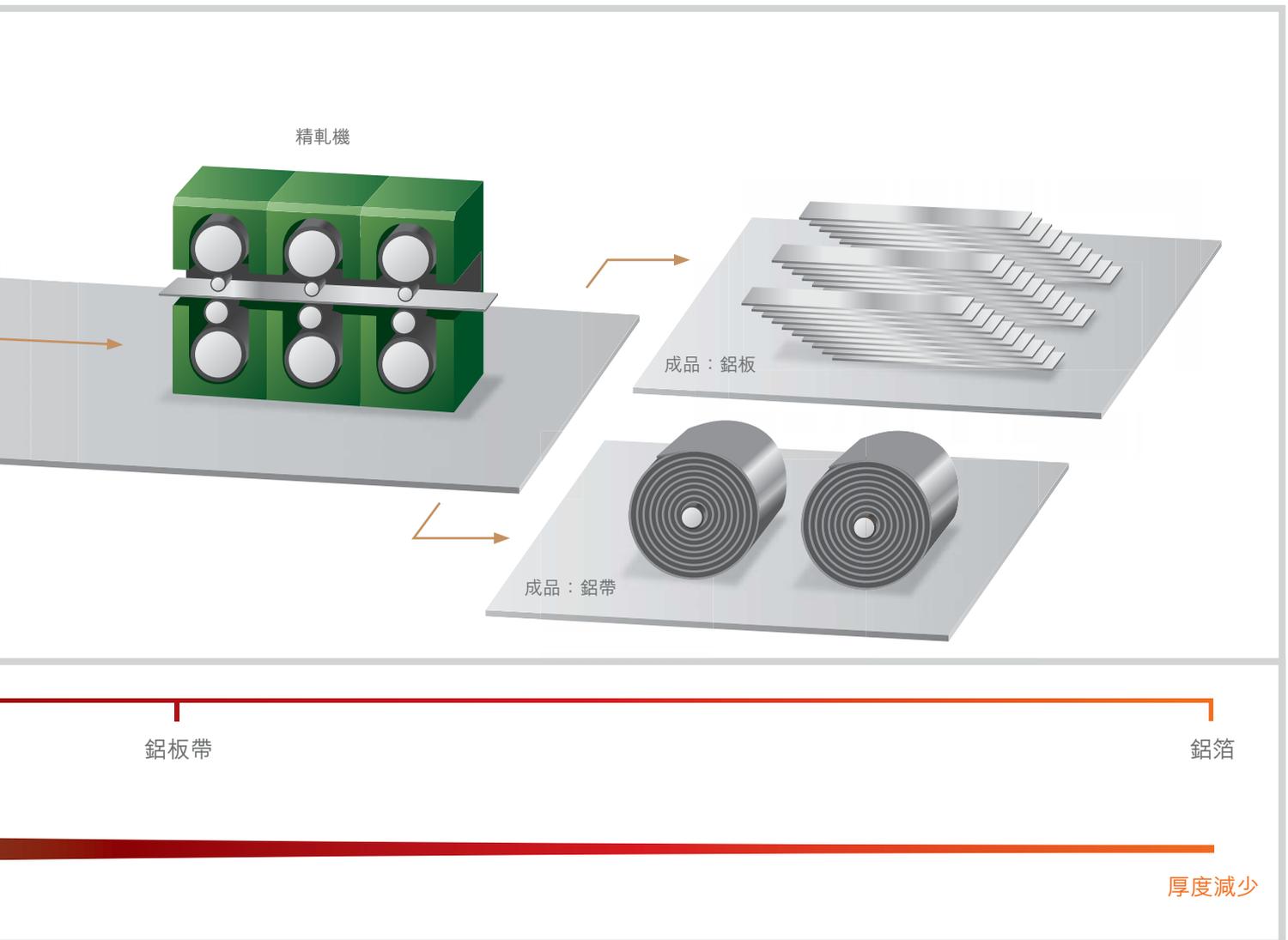
鋁錠為本集團的主要生產原料以及銷售成本組成。二零一一年國際鋁錠價格高開低走，四月份平均價格曾升至每噸2,662美元的高位，但其後受到歐債危機、日本地震及美國經濟復蘇乏力等不利因素的影響，一路下跌，十二月平均價格低至每噸2,021美元。儘管如此，二零一一年國際鋁錠年平均價格為每噸2,398美元，相比二零一零年每噸2,173美元的年平均價格，仍然上漲約10.4%。

國內鋁錠價格走勢與國際鋁錠價格走勢大致相似，亦呈現出先漲後跌趨勢，只是時間上略微滯後。上海期貨交易所的鋁錠月平均價格從二零一一年一月的每噸人民幣16,491元一路攀升至八月的每噸人民幣17,959元，漲幅為8.9%。此後國內鋁錠價格一路下滑，於十二月跌至每噸人民幣15,996元，跌幅為12.3%。二零一一年國內鋁錠年平均價格為每噸人民幣16,833元，較二零一零年每噸人民幣15,791元的年平均價格，上漲約6.6%。



三、未來展望

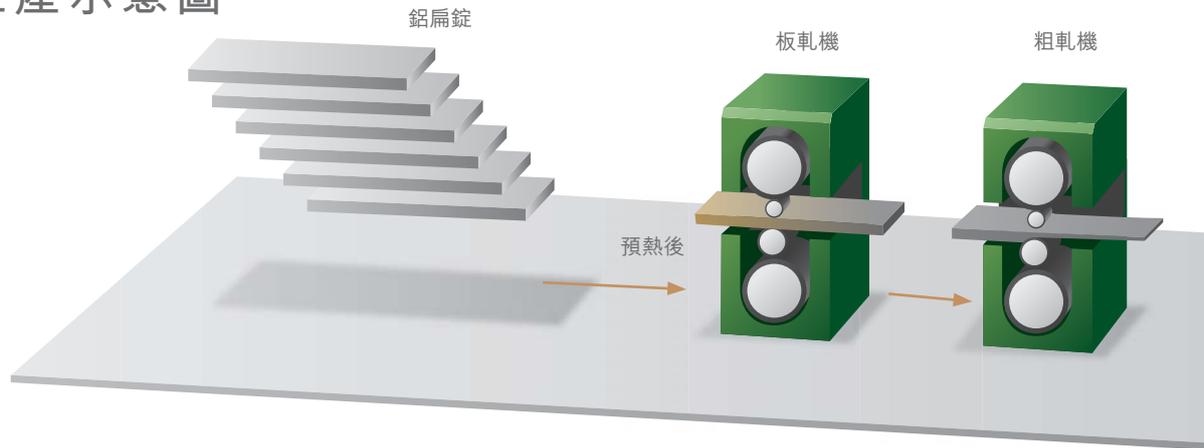
中國「第十一個五年規劃(二零零六年至二零一零年)」期間是中國有色金屬工業發展最快的時期，技術裝備、品種品質、節能減排等方面均取得顯著成績。隨著中國進入全面建設小康社會的關鍵時期，工業化、城鎮化、資訊化深入發展，內需進一步擴大，交通、能源、保障性住房、城鎮基礎設施和新農村建設等重大工程繼續實施，對包括鋁材產品在內的有色金屬產品的需求將持續增長。這將給有色金屬工業的發展帶來更大的市場空間，同時由於對產品品種與品質的要求更高、更嚴格，也使中國有色金屬工業的轉型與升級變得更加迫切。



中國政府分別於二零一一年十二月及二零一二年一月發佈了《有色金屬工業「十二五」(二零一一年至二零一五年)發展規劃》與《工業轉型升級規劃(二零一一年至二零一五年)》兩個重要政策文件，加大了對高端製造業的指導與支持。特別是《有色金屬工業「十二五」(二零一一年至二零一五年)發展規劃》專門制定了一個針對鋁工業的子規劃——《鋁工業「十二五」(二零一一年至二零一五年)發展專項規則》，其中指出「十二五」期間鋁工業增加值年均增長要達到12%以上，開發新型鋁合金及加工工藝裝備，大力發展精深加工，高端鋁材品種和品質基本滿足戰略性新興產業等方面的需求。《鋁工業「十二五」(二零一一年至二零一五年)發展專項規則》明確提出高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由二零一零年的8%提高至二零一五年的20%，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，是一個十分利好的消息。

本集團看好中國鋁加工市場的發展前景，認為中國工業鋁型材市場受宏觀經濟環境的影響，於二零一二年的增幅會略低於二零一一年14.9%的增長率，但仍會實現超過12%的增長，全年需求將超過400萬噸。與此同時，另一個重要的鋁材板塊—鋁壓延材板塊也將面臨重大的發展機遇。

鋁壓延材生產示意圖



鋁板

鋁壓延材包括鋁板、鋁帶及鋁箔，廣泛應用於航空航天、船舶、軌道交通、汽車、機械設備、包裝等領域。波士頓諮詢公司的報告指出，全球鋁延壓材總消耗量將從二零零九年約1,560萬噸，增加到二零二零年的約2,800萬噸；預計中國市場的增長更高於全球平均水準，將從二零零九年約590萬噸增長至二零二零年的約1,400萬噸，佔全球消耗量的一半。當中高端產品成長空間更大，目前全球高端產品的消耗佔總量的35%，中國的比例僅為12%，遠低於全球水準。目前中國高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需，市場有待開發。

綜合上述因素，本集團管理層制定了以下主要發展策略：

1. 鞏固現有主營業務—工業鋁型材業務在行業的領先優勢：
 - a) 加大設備投入，優化設備組合結構，擴大高端大截面工業鋁型材的產能，爭取按時保質完成其他14台75MN以上大型擠壓機(包括3台125MN擠壓機)等設備的安裝與調試，使本集團的產能於二零一二年底達到100萬噸；

- b) 擴大深加工產品品種與生產規模，滿足國際與國內市場對深加工產品的需求，進一步提升集團整體盈利水準；及
 - c) 增強本集團在鋁合金熔鑄、高端產品開發和複雜模具設計與製造方面等的科研能力，為集團的未來發展提供技術保障；
2. 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：本集團的高附加值鋁壓延材項目經過長時間的調研、籌畫與準備，已經進入真正實施階段。第一期年產能**180**萬噸項目的生產設備採購合同已經簽訂，並已通過土地招標投得相關生產用土地。本集團接下來的任務就是積極有效地開展項目前期的基礎建設與人才隊伍建設，保證項目如期、保質的實施。預期第一期年產能**180**萬噸項目將於二零一四年下半年起逐步投產。
3. 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、深加工以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，創造多元化盈利管道，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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的收益為人民幣**10,305,694,000**元，相比二零一零年下降**2.1%**。本公司股東應佔溢利約為人民幣**1,105,027,000**元，比二零一零年下降**57.4%**。於二零一一年的每股盈利為人民幣**0.20**元。

下文是截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

收益

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品分佈劃分的收益、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度									
	二零一一年					二零一零年				
	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價	收益	銷量	平均單價	收益
人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元／噸	人民幣千元	佔比	噸	佔比	人民幣元／噸	
工業鋁型材產品	9,648,341	93.6%	409,304	92.5%	23,573	9,997,194	95.0%	318,970	91.8%	31,342
建築鋁型材產品	657,353	6.4%	33,202	7.5%	19,799	524,754	5.0%	28,488	8.2%	18,420
合計	10,305,694	100.0%	442,506	100.0%	23,289	10,521,948	100.0%	347,458	100.0%	30,283

本集團收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣10,521,948,000元下降2.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣10,305,694,000元。本集團收益減少主要是由於本集團的鋁型材銷售受到美國雙反調查的不利影響，導致截至二零一一年十二月三十一日止年度本集團對美國的出口銷售與二零一零年相比大幅減少。與此同時，國內銷售工業鋁型材產品的平均售價有所下降亦是導致收益減少的原因。

本集團產品的總銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的347,458噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的442,506噸。本集團產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣30,283元下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,289元，同比下降23.1%；本集團產品的平均加工費比前一年下降49.3%，而鋁錠平均採購價格則比去年同期增長8.8%。

本集團工業鋁型材產品產生的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣9,997,194,000元下降3.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣9,648,341,000元。本集團工業鋁型材產品的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的318,970噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的409,304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，已經抵減了由於美國雙反調查而導致對美國出口銷售量下降的不利影響。工業鋁型材產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,342元下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣23,573元，本集團工業鋁型材產品平均售價下降，一方面是由於加工費較高的出口銷售的佔比的下降，另一方面是由於國內銷售工業鋁型材產品收取的平均加工費亦有所下降。

本集團建築鋁型材產品產生的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣524,754,000元上升25.3%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣657,353,000元。本集團建築鋁型材的銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度的28,488噸增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的33,202噸，本集團建築鋁型材產品的平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度的每噸人民幣18,420元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的每噸人民幣19,799元，本集團建築鋁型材產品平均售價較前一年略有增長，主要是由於鋁錠價格增長而導致銷售價格亦有所提升。

管理層討論與分析

在地域方面，本集團海外客戶主要位於美國、澳大利亞等國家及地區。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團海外銷售收益約為人民幣467,108,000元，（二零一零年：人民幣4,675,982,000元），佔本集團總收益的4.5%（二零一零年：44.4%）。

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按地域劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	9,838,586	95.5%	5,845,966	55.6%
美國	404,545	3.9%	3,066,528	29.1%
澳大利亞	54,013	0.5%	1,572,467	14.9%
其他	8,550	0.1%	36,987	0.4%
合計	10,305,694	100.0%	10,521,948	100.0%

本集團的國內收益由二零一零年的約人民幣5,845,966,000元大幅上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣9,838,586,000元，主要是由於本集團積極擴大中國本土市場所致，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國有企業等。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣6,245,568,000元上升29.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣8,083,397,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣5,737,571,000元上升30.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣7,488,373,000元；而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣507,997,000元上升17.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣595,024,000元。本集團的銷售成本上升主要是由於二零一一年總銷量及鋁錠價格較前一年上升所致。鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。

毛利及毛利率

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品類別劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年			二零一零年		
	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %
工業鋁型材產品	2,159,968	97.2%	22.4%	4,259,623	99.6%	42.6%
建築鋁型材產品	62,329	2.8%	9.5%	16,757	0.4%	3.2%
合計	2,222,297	100.0%	21.6%	4,276,380	100.0%	40.6%

本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，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。

本集團的毛利由二零一零年的約人民幣4,276,380,000元減少48.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,222,297,000元。整體毛利率由二零一零年的40.6%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的21.6%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由二零一零年的42.6%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的22.4%，主要是由於毛利率較高的出口銷售的佔比的下降以及國內銷售工業鋁型材產品的平均加工費下降所致。

建築鋁型材產品的毛利率由二零一零年的3.2%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的9.5%，一方面是由於二零一零年末本集團對建築用生產設備計提了減值準備，因此截至二零一一年十二月三十一日止年度的折舊費用減少導致毛利率有所上升；另一方面是由於建築鋁型材產品的平均銷售價格有所上升。

投資收入

本集團投資收益由銀行利息收入和短期投資收益組成。

銀行利息收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣64,807,000元上升85.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣119,887,000元，此項增加主要由於平均銀行存款利率上升及存款利率較高的定期存款佔比增加所致。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的定期存款平均利率為3.3%（二零一零年：無），活期銀行存款平均利率為0.5%（二零一零年：0.36%）。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度投資於銀行之理財產品獲得收益人民幣25,825,000元，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度無此類短期投資收益。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損於截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨收益為約人民幣18,394,000元，於二零一零年同期的淨虧損為約人民幣13,457,000元。這一變化主要是由於(i)截至二零一一年十二月三十一日止年度的出口銷售大幅減少，因此本集團的滙兌損失由二零一零年的約人民幣63,001,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣26,409,000元。本集團的滙兌損失主要是由於外幣存款以及外幣結算之銷售受美元滙率持續走低的影响所致；(ii)政府補貼由二零一零年同期的約人民幣46,490,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣24,925,000元。本集團各年度獲得的政府研發補貼總額由中國有關政府部門全權酌情決定，並酌情派發；及(iii)出售廢金屬、耗材及模具的淨收益由二零一零年的約人民幣1,844,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣17,836,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員工資及薪金以及運輸成本等，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣137,020,000元減少14.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣116,851,000元。此項變化主要由於(i)本集團出口銷售減少導致產品運輸成本由二零一零年的約人民幣20,220,000元減少53.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣9,387,000元。及(ii)廣告宣傳費由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣97,369,000元減少9.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣87,897,000元所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括工資、薪金與福利開支、中介服務費、辦公設備折舊費用、購股權費用、銀行手續費、土地使用權攤銷以及其他行政及經營相關費用，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣181,043,000元增加53.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣278,015,000元。此項變化主要由於(i)本集團確認的購股權以公允值計算產生的非現金流出費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣29,812,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣33,764,000元；(ii)茲提述本公司於二零一一年十一月八日發佈有關收購位於遼寧省盤錦市的土地公告以及二零一二年二月十日發佈有關收購位於黑龍江省大慶市的土地公告，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度收購上述公告中提及的土地使用權而產生的土地使用稅約人民幣65,138,000元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度行政及其他經營開支中並無此類支出；及(iii)本集團因購買土地使用權導致截至二零一一年十二月三十一日止年度的土地使用權攤銷為約人民幣13,298,000元，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度行政及其他經營開支中無土地使用權攤銷。此外，本集團為擴大營運規模而增加僱員人數等導致工資等其他行政及經營開支由二零一零年的約人民幣151,231,000元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣165,815,000元。

應佔聯營公司利潤

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的應佔合資公司利潤為人民幣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%。

物業、廠房及設備的減值損失

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，本集團對製造資產進行審閱，斷定主要生產建築鋁型材產品的部分機器出現減值，是因為年度有關產品的生產和銷售下跌所致。因此，確認約人民幣170,000,000元的減值損失。截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無就物業、廠房及設備確認減值損失。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣362,534,000元增加27.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣463,720,000元。此項增加主要由於在二零一一年用於一般營運的銀行借貸及融資債券以及平均貸款利率較前一年均有所增加所致。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年十二月三十一日止年度，銀行貸款分別按平均年利率5.42%及6.19%計息。

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣3,477,133,000元減少56.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣1,528,025,000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截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣881,266,000元減少52.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約人民幣422,998,000元，主要由於稅前利潤減少所致。本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為25.3%及27.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率較前一年略高，主要是由於本年度一家香港成立之全資子公司須就其向國內成立之全資子公司借款所賺取的利息收入繳納之預扣所得稅佔本集團所得稅之比例比前一年略高所致。

股東應佔溢利

本公司之股東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2,595,867,000元降低57.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,105,027,000元。本集團的淨利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的24.7%下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度的10.7%。此項下降主要由於本章節中描述的以上因素所致。

現金流量

以下為本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的現金流量：

	截至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)
經營業務所得現金淨額	3,446,487	4,955,451
投資活動(所用)/所得現金淨額	(9,579,649)	777,218
融資活動所用現金淨額	(1,007,984)	(2,178,861)

流動資產淨額

本集團於二零一一年十二月三十一日的流動資產淨額為約人民幣7,092,413,000元(二零一零年十二月三十一日：約為人民幣15,274,112,000元)。

流動資金

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，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣10,122,226,000元及人民幣17,263,372,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣728,916,000元及人民幣12,721,000元。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有的短期存款為人民幣1,731,285,000元(二零一零年：無)。

借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團的融資債券及銀行貸款總額約為人民幣7,530,000,000元，較二零一零年十二月三十一日之總額約人民幣7,062,454,000元增加約人民幣467,546,000元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣4,020,000,000元(二零一零年：人民幣2,132,454,000元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及銀行貸款金額為人民幣3,510,000,000元(二零一零年：人民幣4,930,000,000元)。有關詳情已於本年報綜合財務報表附註28及29披露。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率約為43.6%，於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率約為36.8%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，除質押銀行存款外，本集團並無任何用作獲取銀行借貸或發行融資債券的抵押資產。

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團有4,375名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一零年十二月三十一日的2,979名僱員增長46.9%。年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣238,103,000元(當中購股權費用為人民幣33,764,000元)，相比二零一零年十二月三十一日的約人民幣196,866,000元(當中購股權費用為人民幣29,812,000元)增長了20.9%。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、發展深加工產品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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團共有502名研發及質量控制人員。佔本集團總人數的11.5%。本集團與多個領先的研發和學術機構合作以提升技術水平；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；擁有強大的模具設計及生產能力，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。二零一一年度本集團的研發支出約佔銷售收入的0.5%。

重大投資與資本承擔

二零一一年十一月十八日，遼寧忠旺與中國鐵路物資沈陽有限公司成立合資公司中鐵忠旺鋁業有限公司。合資公司註冊資本為人民幣1億元，遼寧忠旺出資比例為49.0%。

本集團於二零一一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為人民幣20,058,215,000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，於二零一一年十二月三十一日未於綜合財務報表撥備的資本開支約為人民幣197.6億元。

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匯風險、利率變動風險以及鋁錠價格變動風險等。

外匯風險

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。於二零一一年十二月三十一日，本集團的收入約95.5%以人民幣結算，另約4.5%以美元結算。本集團之所有借款以人民幣結算。

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匯風險。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，本集團銀行借款中無定息借款。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年5.68%。而於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的融資債券，年期為三年，固定利率為每年4.07%。

鋁錠價格變動風險

本集團的生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於二零一一年和二零一零年分別佔本集團銷售成本的88.8%和84.4%。一般而言，本集團按「成本加成法」對產品進行定價，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，或全部抵銷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。

其他風險之詳情載於第86頁至90頁財務報表附註4。

反傾銷及反補貼

本集團來自出口銷售的收益會因產品分銷國家或地區的相關政策、法律及法規的修訂或變動而受到不利影響。二零一一年三月二十九日美國商務部做出對中國出口美國的部分鋁型材產品反傾銷及反補貼調查的最終裁定，決定對本集團出口美國的1、3、6系列鋁合金型材徵收33.28%的反傾銷關稅及374.15%的反補貼關稅。美國商務部於二零一一年五月二十日分別發佈反傾銷稅令及反補貼稅令，指示美國海關根據其終裁決定對本集團的相關產品徵收33.28%的反傾銷稅及374.15%的反補貼稅。美國的相關反傾銷及反補貼調查導致截至二零一一年十二月三十一日年度本集團對美國的出口銷售與二零一零年相比大幅減少。



鋁型材產品以質輕、耐腐蝕、高強度、良好的導電及導熱性能、多樣性及可循環回收等諸多環保優勢成為交通運輸領域的首選材料。

交通運輸領域的應用



董事及高級管理人員簡歷

董事

董事會包括九名董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列有關本公司董事的若干資料：

姓名	年齡	集團內職位
執行董事		
劉忠田	48	董事長兼總裁
路長青	35	副總裁(資本營運及管理)
陳 岩	32	副總裁(內部審計)
鍾 宏	47	副總裁(生產)
勾喜輝	44	副總裁(生產及運營管理)
獨立非執行董事		
王振華	37	獨立非執行董事
文獻軍	49	獨立非執行董事
史克通	43	獨立非執行董事
盧華基	40	獨立非執行董事

執行董事

劉忠田先生(「劉先生」)，48歲，為董事長兼本集團創始人兼總裁，主要負責本集團整體策略規劃及業務管理。彼於鋁型材行業的業務管理及開發有十九年經驗。於一九九三年創辦本集團前，彼成立遼陽市鋁製品廠、遼陽福田化工有限公司及遼寧程程塑料有限公司。劉先生於二零零二年獲中國遼寧廣播電視大學頒發行政管理文憑。彼為一名經濟師及第十屆及第十一屆全國人大代表、中華全國工商業聯合會執行委員會成員及遼寧省工商業聯合會副會長。彼於一九九九年獲遼寧省人民政府頒授「遼寧省特等勞動模範」及中華全國總工會頒授「全國五·一勞動獎章」、於二零零零年獲中華人民共和國國務院評選為「全國勞動模範」及於二零零四年獲中國共產黨中央委員會、中華人民共和國國家發展和改革委員會、中華人民共和國人事部、中華人民共和國國家工商行政管理總局及中華全國工商業聯合會評選為「中國特色社會主義事業建設者」。彼於二零零八年一月二十九日獲委任為董事，於二零零八年八月一日獲委任為本公司董事長。

董事及高級管理人員簡歷

路長青先生，35歲，為本集團執行董事、副總裁，主要負責本集團的策略規劃及資本營運及管理。彼於投資銀行及企業融資有十五年經驗。於二零零七年十一月加入本集團前，路先生於一九九七年至一九九九年擔任天同證券有限公司投資銀行部高級經理，於二零零零年至二零零三年擔任中國技術創新有限公司併購部總經理，於二零零三年至二零零七年間擔任香港聯交所主板上市公司中國滙源果汁集團有限公司的執行董事兼聯席公司秘書。路先生擁有經濟學士學位。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

陳岩先生，32歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團內部審核事宜。彼於鋁型材行業有十一年經驗。自陳先生於二零零一年八月加入本集團後，彼曾擔任多個財務及營運管理職位。陳先生於二零零一年獲中國遼寧稅務高等專科學校頒發會計電算化文憑，並於二零零五年獲中華人民共和國財政部頒授中級會計師證書。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

鍾宏女士，47歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團生產管理，於鋁型材行業有十六年經驗。於加入本公司前，彼於一九九六年至二零零三年曾任職於遼寧撫順飛利鋁材有限公司。彼於二零零三年九月加入本集團。鍾女士於一九八七年獲中國遼寧廣播電視大學頒發化學工程文憑。彼於二零零八年四月三日獲委任為董事。

勾喜輝先生，44歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責生產及運營管理。彼於鋁型材行業有二十二年經驗，於一九九六年加入本公司前，彼於一九九零年至一九九六年曾任職於長春起重機廠及遼寧省鞍山市海城華子嶼鋁材廠。勾先生於一九九零年獲中國哈爾濱電工學院頒授機械及製造學士學位。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

獨立非執行董事

王振華先生，37歲，為獨立非執行董事。彼於二零零六年十二月及二零零八年四月分別成立毅行顧問有限公司及正衡會計師事務所有限公司，自此以後一直為該兩家公司的董事。彼於二零零五年八月至二零一一年八月擔任香港及上海上市公司馬鞍山鋼鐵股份有限公司的獨立非執行董事及審核委員會主席。由二零一一年八月起擔任馬鞍山鋼鐵股份有限公司監事。由一九九九年至二零零一年間，彼曾在畢馬威會計師事務所工作，及後於二零零一年至二零零四年間，在安永會計師事務所工作。彼於一九九六年獲香港理工大學頒授會計學學士學位，為香港執業會計師、香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

董事及高級管理人員簡歷

文獻軍先生，49歲，為獨立非執行董事。文先生自二零零八年四月起一直為中國有色金屬工業協會常委及副會長，於有色金屬行業有超過二十年經驗。於二零零六年至二零零八年，文先生在中國有色金屬工業協會擔任鋁部主任及鋁分會副會長兼秘書長。彼由一九九八年至二零零零年間為中國國家有色金屬工業局工業管理司處長，由一九九零年至一九九二年間為中國有色金屬工業總公司技術局工程師，一九九六年至一九九八年間為投資及營運部副處長。於一九九二年至一九九六年，文先生為中國有色金屬技術開發交流中心副處長。彼由一九八四年至一九八七年間，曾於北京有色金屬研究總院擔任助理工程師。文先生於一九八四年獲中國中南大學(前稱中南礦冶學院)頒授金屬材料學學士學位，以及於一九九零年獲北京有色金屬研究總院頒授金屬材料學碩士學位。彼於二零零七年獲中國有色金屬工業協會頒授教授級高級工程師名銜。彼於二零零八年八月一日獲委任為董事。

史克通先生，43歲，為獨立非執行董事。史先生為北京金誠同達律師事務所合夥人，自二零零一年起，史先生一直在金誠同達律師事務所北京總部從事專職律師工作，彼在此累積十一年執業中國企業公開發行股票並上市及再融資，以及就有關購並交易及企業重組的事宜向客戶提供法律服務的經驗。於加入金誠同達律師事務所前，彼於二零零零年至二零零一年北京市京都律師事務所執業，以及於一九九四年至二零零零年於山東魯中律師事務所執業。史先生於一九九二年獲中國政法大學頒授經濟法學士學位。彼於二零零八年八月十二日獲委任為董事。

盧華基先生，40歲，為獨立非執行董事。盧先生具備逾十九年的審計、會計及財務經驗。盧先生現為信永中和(香港)會計師事務所有限公司的副管理合夥人及澳洲會計師公會的大中華區分會理事。彼一直擔任新興光學集團控股有限公司及北方礦業股份有限公司(前稱「新萬泰控股有限公司」)(分別自一九九九年及二零零四年起，全部均為香港上市公司)的獨立非執行董事，並曾任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)的獨立非執行董事。盧先生於一九九三年獲香港大學頒授工商管理學士學位，並於二零零零年獲香港理工大學頒授專業會計碩士學位。盧先生現為香港執業會計師、香港會計師公會資深會員、英國特許公認會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員、英倫及韋爾斯特許會計師公會資深會員及香港證券專業學會會員。憑藉他豐富的專業知識，盧先生亦獲邀出任天津市青聯港澳區特邀委員。彼於二零零九年二月十一日獲委任為董事。

高級管理層

姓名	性別	年齡	集團內職位
張立基	男	40	首席財務官及聯席公司秘書
周密	男	62	總工程師

張立基先生，40歲，為本公司的首席財務官及聯席公司秘書。彼於審計及會計行業擁有約十八年經驗。二零零八年六月至十二月，張先生曾擔任金保利新能源有限公司(前稱「太益控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。二零零五年至二零零八年間，彼亦任職中國瑞風銀河新能源控股有限公司(前稱「銀河半導體控股有限公司」)(一家香港上市公司)的首席財務官、合資格會計師、授權代表及公司秘書。於二零零五年前，彼曾於多家國際會計師事務所工作。張先生於一九九四年獲澳洲國立大學頒授商業學士學位，並於二零零六年獲澳洲迪肯大學頒授工商管理碩士學位。彼為香港會計師公會會員及澳洲會計師公會會員。張先生於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的首席財務官及聯席公司秘書。

周密先生，62歲，為本集團總工程師，主要負責工業鋁型材產品的生產及研究與開發。彼於鋁行業的技術開發有超過三十年經驗，當中十四年專注於鋁型材的技術開發。加入本集團前，彼於 Reynolds Metals Company 的若干子公司及廠房工作，一九七八年至一九九六年期間擔任冶金師及質量保證經理，而一九九八年至二零零零年期間則擔任質量保證經理。一九九六年至一九九七年期間，周先生於渤海鋁業有限公司擔任質量保證經理。二零零零年至二零零五年期間，彼於美國鋁業公司的若干子公司及廠房擔任鑄造場經理及鑄造廠主管。周先生於一九七八年獲美國弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授材料工程學碩士學位。彼於二零零五年四月加入本集團。

聯席公司秘書

張立基為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本公司的首席財務官。彼之簡歷載於上文「高級管理層」一段。

路長青於二零零八年十二月三十日獲委任為本公司的聯席公司秘書。彼亦為本集團的執行董事及副總裁。彼之簡歷載於上文「執行董事」一段。



本集團開拓工業鋁型材深加工業務，透過切割、焊接、打磨及表面處理，將其鋁型材產品加工成為完成品或半完成品提供予顧客。

發展深加工產品



董事會報告

董事會謹此呈報本年報連同本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主營業務

本公司於二零零八年一月二十九日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團主要通過其在中國的子公司經營絕大部分的業務。本集團主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材，產品廣泛應用於交通運輸領域，包括鐵路客車及貨車、城軌、汽車、重卡、船舶、航空航天等行業以及機械設備和電力工程等領域。與此同時，為進一步發揮公司現有產業優勢，公司將拓展高端鋁壓延材業務，並發展鋁產品深加工技術。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度主營業務的分析，載於財務報表第71頁的綜合全面收益表。

業績及分配

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第71至第76頁財務報表。

董事會建議不宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年：每股港幣0.23元(約相當於人民幣0.19元))。

五年財務概要

摘錄自本集團經審核綜合財務報表的本集團過去五個財政年度的業績和資產及負債之概要，載於本年報第116頁。

物業、廠房及設備

年內，本集團物業、廠房及設備的變動詳情，載於本年報第100至101頁綜合財務報表附註16。

銀行貸款及其他借貸

有關銀行貸款及其他借貸的詳情，載於本年報第106至107頁綜合財務報表附註28。

股本

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的股本變動詳情，載於本年報第108頁綜合財務報表附註30。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情，載於本年報第74頁綜合權益變動表。

本公司可供分派儲備

根據開曼群島有關規則，於二零一一年十二月三十一日，本公司可供分派予股東之儲備為人民幣8,261,409,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣10,028,258,000元）。

公眾持股量

按照本公司可獲取的公開資料，據董事所悉，本公司截至本年報日期一直維持聯交所批准及香港聯合交易所有限公司的證券上市規則（「上市規則」）允許的最低公眾持股量。

優先購買權

本公司組織章程或其註冊成立所在地開曼群島之適用法律並無載列有關優先購買權的條文。

董事

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司董事名單如下：

執行董事

劉忠田先生（董事長）

路長青先生

陳 岩先生

鍾 宏女士

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

盧華基先生

董事履歷

董事履歷載於本年報第42至44頁「董事及高級管理人員簡歷」。

董事服務合同

各執行董事與本公司已訂立服務合同，為期三年，惟執行董事或本公司可發出不少於三個月的書面通知終止服務合同。獨立非執行董事各自與本公司已簽署委任函件，為期三年。本公司每名董事的委任均須遵循組織章程內有關董事退任及輪席告退的條文。

遵照本公司組織章程，王振華先生、文獻軍先生和盧華基先生將於應屆股東周年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本公司或其子公司訂立任何仍未屆滿，且不可在一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)之服務合同。

獨立非執行董事確認其獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各名獨立非執行董事(即王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生)各自發出的獨立確認。本公司治理委員會已妥為審閱上述各名董事的獨立確認。本公司相信，各名獨立非執行董事從各自委任日期起至二零一一年十二月三十一日期間一直屬獨立人士，截至本年報日期仍然如此。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須於名冊記錄的或根據上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另須通知本公司及聯交所，於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部分)的股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的好倉

董事姓名	身分／權益性質	普通股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
勾喜輝	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	5,000,000	0.09
路長青	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
陳 岩	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
鍾 宏	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	4,200,000	0.08
盧華基	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
史克通	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
文獻軍	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01
王振華	實益擁有人／好倉 ⁽²⁾	600,000	0.01

(1) Zhongwang International Group Limited(「ZIGL」)是該等股份的法定及實益持有人。ZIGL的所有已發行股本由劉先生法定及實益擁有。劉先生亦為ZIGL的董事。

(2) 勾喜輝先生、路長青先生、陳岩先生、鍾宏女士、盧華基先生、史克通先生、文獻軍先生及王振華先生就該等股份持有購股權。

除以上披露外，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部分)的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有任何權益或淡倉(包括各人根據證券及期貨條例被當作或被認為已擁有的權益及淡倉)為根據證券及期貨條例第XV部分第7及8分部將需要通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須載入當中所述名冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

董事購入股份或債券之權利

除下文「首次公開招股前購股權計劃」及「購股權計劃」所披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。各董事或彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授權可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債券，亦無行使任何該等權利。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事於競爭業務之權益

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司董事或控股股東(定義見上市規則)概無於與本集團業務競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

本公司已接獲劉先生的年度確認書，確認劉先生及其聯繫人已遵守本公司與劉先生於二零零九年四月十七日訂立的不競爭契約(「不競爭契約」)的條文。

本公司獨立非執行董事已按照劉先生及其聯繫人(定義見上市規則)提供的資料及確認審閱有關遵守不競爭契約的狀況，並信納劉先生及其聯繫人已妥為遵從不競爭契約。

持續關連交易

除下文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立任何須根據上市規則第14A.45條予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

本集團與若干關連人士(「關連人士」)(定義見上市規則第14A條)訂立的交易中，部分構成上市規則項下不獲豁免持續關連交易(「持續關連交易」)。有關該等持續關連交易，聯交所已豁免本公司嚴格遵守上市規則第14A.47條的公告規定及上市規則第14A.48條的獨立股東批准規定(如適用)。該等持續關連交易的進一步詳情載於下文及招股書「與控股股東的關係及持續關連交易」一節。

程程塑料與本集團訂立的塑料薄膜供應協議

遼寧程程塑料有限公司(「程程塑料」)為本公司關連人士。程程塑料主要從事包裝用塑膠編織袋的產銷業務。於二零零九年四月十五日，遼寧忠旺與程程塑料訂立供應協議。根據該協議，程程塑料向遼寧忠旺供應塑料薄膜作包裝材料之用，自二零零九年一月一日開始，為期三年。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向程程塑料採購塑料薄膜應付代價的年度上限分別為人民幣12,800,000元、人民幣15,200,000元及人民幣15,300,000元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，遼寧忠旺就採購塑料薄膜已付程程塑料的實際金額為人民幣6,039,000元。

遼寧忠旺與程程塑料於二零一一年十二月二十九日訂立一項新供應協議(「二零一一年塑料薄膜供應協議」)，預期本集團從程程塑料採購塑料薄膜的總代價，於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三年各年將均不超過人民幣10,000,000元，因此，該金額已訂為交易的上限。董事(包括獨立非執行董事)認為，二零一一年塑料薄膜供應協議項下交易為本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立。董事(包括獨立非執行董事)亦認為，交易的條款及建議年度上限為公平合理，合乎本公司及本公司股東的整體利益。劉先生已於批准二零一一年塑料薄膜供應協議的有關董事會決議案放棄投票。除上述者外，概無董事於該協議有重大利益。根據適用百分比率，二零一一年塑料薄膜供應協議項下交易豁免遵守上市規則項下申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

宏程塑料與本集團訂立的商標使用協議

遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)為本公司關連人士。根據宏程塑料與遼寧忠旺於二零零九年四月十五日訂立的商標使用協議，遼寧忠旺同意向宏程塑料授出權利，非獨家使用商標使用協議所述的忠旺商標，(i)自二零零九年一月一日開始，為期三年；(ii)僅用於樓宇建築用途的塑料型材，及(iii)在中國使用。有關忠旺商標的一切推廣及保持活動將由本集團進行，而宏程塑料須每年向遼寧忠旺支付相等於其分攤的全數推廣及保持開支的金額，有關金額乃經參考宏程塑料該年度收入比較本集團及宏程塑料同年的綜合收益後釐定。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，宏程塑料向遼寧忠旺應付商標費的年度上限分別為人民幣21,800,000元、人民幣24,400,000元及人民幣26,800,000元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，宏程塑料並無向遼寧忠旺支付商標使用費。

福田化工與本集團訂立的粉末塗料供應協議

遼陽福田化工有限公司(「福田化工」)為本公司的關連人士。於二零零九年四月十五日，遼寧忠旺與福田化工訂立供應協議。根據該協議，福田化工同意向本集團成員公司供應粉末塗料，代價是參考當時市場價格予以釐定。粉末塗料供應協議有效期為三年，自二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日止。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向福田化工採購粉末塗料應付代價的建議年度上限分別為人民幣114,800,000元、人民幣120,800,000元及人民幣122,200,000元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團未向福田化工採購粉末塗料。

根據上市規則第14A.37條，本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易。本公司獨立非執行董事確認，該等持續關連交易是：

- (i) 於本集團一般及正常業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或不遜於獨立第三方可取得或提供的條款進行；及
- (iii) 根據有關交易的協議進行，交易條款公平合理且符合公司股東的整體利益。

本公司核數師已獲聘請根據香港會計師公會發出的香港審驗服務準則第3000號「審核及審閱歷史財務資料以外的審驗服務」，及參考香港會計師公會的執行指引第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」以滙報本集團持續關連交易。核數師已出具函件，總結本集團上述披露的持續關連交易並無違反上市規則第14A.38條。本公司已將有關核數師函件副本送呈聯交所。

董事於重大合同之權益

除以上披露外，本公司或其任何子公司或同系子公司概無訂立本公司董事於其中有重大權益於年結或年內任何時間仍然生效之重大合同。

董事酬金

董事袍金須在股東大會上獲股東批准後，方告作實。其他酬金由提名及薪酬委員會參照董事職務、職責、本集團表現及業績後釐定。

退休計劃

本集團的合資格僱員獲提供退休福利。本集團成員公司於中國的合資格僱員為中國政府營辦國家監管退休福利計劃的成員。本集團須將工資成本特定百分比的金額撥供退休福利計劃，作為僱員的退休福利。本集團在退休福利計劃下的唯一責任是根據計劃作出特定的供款。本集團成員公司於香港的合資格僱員為強制性公積金計劃（「強積金計劃」）的成員，因此，本集團須就有關各合資格僱員月薪的指定比例向強積金計劃供款。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃及強積金計劃所作的供款分別為人民幣13,525,000元及人民幣46,000元。有關退休計劃的詳情，載於本年報第110頁綜合財務報表附註34。

管理合同

年內，本公司並無進行或簽署任何與本公司全部或重大部分業務之管理及行政有關之合同。

主要股東所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，就董事及本公司高級行政人員所知，下列人士(不包括本公司董事或高級管理人員)於股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部分第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉：

股東名稱	身分／權益性質	普通股份總數	持股權益
			概約百分比(%)
ZIGL	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07
劉先生	受控制公司權益／好倉 ⁽¹⁾	4,004,200,000	74.07

(1) ZIGL 全部已發行股本由劉忠田先生合法及實益擁有。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及高級管理人員並不知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司名冊的權益或淡倉。

以股份為基礎之獎勵計劃

(a) 首次公開招股前購股權計劃

於二零零八年四月十七日，本公司有條件地批准及採納首次公開招股前購股權計劃(「首次公開招股前購股權計劃」)。根據首次公開招股前購股權計劃，本集團4名董事及70名其他僱員(包括2名高級管理人員)獲授認購本公司股份之權利，認購價為每股港幣2.00元。首次公開招股前購股權計劃涉及的股份總數為40,400,000股，相當於二零一一年十二月三十一日本公司已發行股本約0.75%。鑒於再無購股權可根據首次公開招股前購股權計劃授出，故此並無條文規定根據首次公開招股前購股權計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額。

授出首次公開招股前購股權旨在肯定本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。除於二零零八年十二月三十日向有關承授人授予其中一項購股權外，所有首次公開招股前購股權計劃項下的購股權已於二零零八年四月十七日授予相應的承授人。已授出首次公開招股前購股權的有效期(「首次公開招股前購股權年期」)至緊接本公司股份在聯交所主板開始買賣日期，即二零零九年五月八日(「上市日期」)五周年屆滿前一日為止。各份購股權均有歸屬期(載於首次公開招股前購股權計劃及相關授出文件)，而承授人將有權分別在自上市日起至上市日一周年、二周年、三周年、四周年及五周年的前一日的各個歸屬期間，最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期間內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘首次公開招股前購股權年期繼續仍可行使。倘若(其中包括)承授人基於委聘終止之理由不再為首次公開招股前購股權計劃之參與者，其根據首次公開招股前購股權計劃獲授的購股權(以尚未行使者為限)將告失效。

於二零一一年十二月三十一日，首次公開招股前購股權計劃項下尚未行使的購股權詳情如下：

承授人姓名	授出日期	到期日	行使價 (港元)	截至二零一一年			
				於二零一一年 一月一日尚未 行使購股權涉 及的相關 股份數目	十二月三十一日 止十二個月內 失效或註銷 購股權涉及的 相關股份數目	截至二零一一年 十二月三十一日 止十二個月內行使 購股權涉及的 相關股份數目	於二零一一年 十二月三十一日 尚未行使購股權 涉及的相關 股份數目
董事							
路長青	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
陳 岩	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
鍾 宏	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	2,200,000	—	—	2,200,000
勾喜輝	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	1,700,000	—	—	1,700,000
本集團其他70名僱員 (包括2名高級管理人員)(其中1名高級管理人員於二零零八年十二月三十日獲授購股權)							
	二零零八年四月十七日	二零一四年五月七日	2.0	32,100,000	—	—	32,100,000
總計				40,400,000	—	—	40,400,000

於本年報日期，本公司再無根據首次公開招股前購股權計劃額外授出購股權，而首次公開招股前購股權計劃項下的購股權並無予以行使、註銷或告失效。

(b) 購股權計劃

於二零零八年四月十七日，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，根據該計劃董事會可酌情邀請本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問參與可認購本公司普通股的購股權計劃。董事授出購股權時決定購股權的行使期限(「購股權年期」)，而有關年期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿十年屆滿。各項授出購股權的歸屬期載於購股權計劃及相關授出文件。各份購股權均有歸屬期(載於購股權計劃及相關授出文件)，而承授人將有權分別在授出日期一周年、二周年、三周年、四周年及五周年起一年的各年內最多行使其購股權數量的20%，以購買本公司股份。當承授人並未就有關歸屬期間內歸屬股份的全數行使其購股權，就未行使歸屬股份，購股權將於尚餘購股權年期繼續仍可行使。倘若(其中包括)承授人基於委聘終止之理由不再為購股權計劃之參與者，所有尚未行使的購股權將告失效。

董事會報告

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限不得超過本公司在香港聯交所上市後已發行股份的10%(本公司可在若干情況下更新此10%上限)或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

於二零一一年十二月三十一日，根據購股權計劃尚未行使的購股權詳情如下：

承授人姓名	授出日期	到期日	行使價 (港元)	截至二零一一年		於二零一一年	
				於授出日期 尚未行使購股權	十二月三十一日止 十二個月內失效	十二月三十一日止 十二個月內行使	十二月三十一日 尚未行使購股權
董事							
路長青	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
陳 岩	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
鍾 宏	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	2,000,000	—	—	2,000,000
勾喜輝	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	3,300,000	—	—	3,300,000
盧華基	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
史克通	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
文獻軍	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
王振華	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	600,000	—	—	600,000
本集團其他52名僱員 (包括2名高級管理 人員)	二零一一年三月二十二日	二零一一年 三月三十一日	3.9	34,000,000	(200,000)	—	33,800,000
總計				45,700,000	(200,000)	—	45,500,000

上述首次公開招股前購股權計劃及購股權計劃的進一步詳情，載於本年報第111至113頁綜合財務報表附註36及本公司招股書「法定及一般資料—首次公開招股前購股權計劃」一節。

慈善捐獻

年內，本集團慈善捐獻約為人民幣1,300,000元。

主要客戶及供貨商

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，本集團主要客戶及供貨商佔本集團交易總額百分比的資料如下：

	佔本集團銷售 總額百分比
最大客戶	14.2%
五大客戶合計	56.1%

	佔本集團採購 總額百分比
最大供貨商	35.1%
五大供貨商合計	97.2%

本公司的董事、彼等的聯繫人或盡董事所悉任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東概無於本公司的五大客戶中擁有重大權益。

遵守企業管治常規守則

截至二零一一年十二月三十一日止年度，連同本年報第59至65頁企業管治報告披露，本公司已遵從上市規則附錄14所載守則的所有守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司遵守進行證券交易的標準守則之詳情，載於本年報第59至65頁的企業管治報告內。

期後事項

有關詳情，謹請參閱第113頁財務報表附註37。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已審核財務報表，而德勤將於應屆股東周年大會上任滿告退並合資格膺聘連任。

續聘德勤為本公司外聘核數師的決議案，將於本公司應屆股東周年大會上提呈供股東批准。

承董事會命

董事長

劉忠田

香港

二零一二年三月二十二日

企業管治報告

企業管治常規

本公司一直致力維持及強化嚴謹的企業管治指引及程序。本公司的企業管治原則是推行有效的內部監控及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)所列的守則條文。本公司定期檢討其企業管治守則以確保持續遵守該守則。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，除下面另有披露外，本公司已遵守該守則所列的要求。

董事遵守標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載的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，彼等已確認截至二零一一年十二月三十一日止整個年度至本年報日期，彼等均遵守標準守則的規定。

董事會

董事會的職責

董事會的職責是達成公司目標，制訂發展戰略，定期檢討組織架構，監控業務活動及管理層表現，以達到保障及提升本公司及其股東利益之目標。本集團已授權管理層處理日常運營相關的事務。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會已(其中包括)審議及通過年度預算、管理業績及與年度預算對比的最新情況，連同管理層的業務報告，審閱及通過截至二零一一年三月三十一日及二零一一年九月三十日止期間的季度業績、截至二零一一年六月三十日止期間的中期業績以及截至二零一一年十二月三十一日止的年度業績，以及根據上市規則構成須予披露交易及重大交易的若干交易，監督本集團的重要業務營運情況，評核本集團的內部監控及財務事宜。

董事會組成

董事會現時由九名董事組成，包括五名執行董事，以及四名獨立非執行董事。有關該等董事之姓名及簡歷載於本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節。

董事長與行政總裁

根據守則條文第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。由於劉先生擔任本公司董事長兼總裁(即行政總裁)兩個職務，故本公司偏離此條文。劉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，可為本公司提供強大而貫徹之領導，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。

獨立非執行董事

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會一直符合上市規則有關委任不少於三名獨立非執行董事的規定，其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事透過其獨立判斷於董事會扮演重要角色，其意見對董事會決策具有重大影響力。

各獨立非執行董事已各自與本公司簽訂委任函，為期三年。本公司已收到四名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等各自的獨立性發出的年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事按照上市規則所載獨立性指引均為獨立人士，與本公司不存在可能對彼等作出獨立判斷造成重大干擾的任何關係。

董事委任、重選及罷免

二零一一年十二月二十八日，董事會擴充其薪酬委員會的職責，包括提名的相關職務，並將其名稱改為提名及薪酬委員會（「提名及薪酬委員會」）。提名及薪酬委員會負責制訂委任董事之程序，提名適當人選供股東於股東周年大會上批准，以填補因董事辭任而出現的空缺或委任額外董事。於選擇擬委任董事時，提名及薪酬委員會將考慮候選人的誠信、在相關行業的成就及經驗、專長、教育背景及是否有充裕時間擔任董事一職。

根據本公司的章程細則，於每屆股東週年大會上，當時在任董事人數中最少三分之一須輪值告退，惟每名董事須至少每三年於股東週年大會輪值告退一次。董事有權不時及隨時委任任何人士填補董事會的臨時空缺或增加現有董事人數。

遵照本公司組織章程，王振華先生、文獻軍先生和盧華基先生將於應屆股東周年大會上輪值告退，並符合資格且願意膺選連任。

董事委員會

董事會設有審核委員會、提名及薪酬委員會、公司治理委員會以及策略及發展委員會（統稱「董事委員會」）。董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下（在提出合理要求後）可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

審核委員會

審核委員會（「審核委員會」）由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，王振華先生（主席）、文獻軍先生及史克通先生。彼等均非本公司前任或現任核數師成員。

審核委員會負責檢討及監管本集團的財務呈報過程、內部控制及審閱本公司的財務報表。審核委員會定期與本公司的外部核數師會面討論核數程序及會計事項。

審核委員會每年最少須有兩次會議。於二零一一年，審核委員會共召開四次會議。審核委員會已審閱及與本公司高級管理層分別討論截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核全年業績、截至二零一一年三月三十一日及二零一一年九月三十日止期間的未經審核季度業績及截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，並已審閱本集團的內部監控及財務申報事宜。

二零一一年內的董事出席記錄詳情載列如下：

審核委員會委員	出席率
王振華先生	4
文獻軍先生	4
史克通先生	4

提名及薪酬委員會

本公司於二零零九年已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會。繼守則於二零一一年十二月修訂後，於二零一一年十二月二十八日，本公司將委員會的職責擴充，包括提名的相關的權力及職務，並將委員會的名稱改為提名及薪酬委員會。提名及薪酬委員會的成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。

提名及薪酬委員會之主要職責為審閱董事會的架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，提名合適的人選以供在股東周年大會上批准，以填補董事辭任的空缺或委任額外董事，加上評估董事及高級管理層的表現，以及就彼等的酬金組合作出建議，並評估退休計劃、表現評核制度以及花紅及佣金政策，且就上述各項作出建議。

提名及薪酬委員會須每年至少召開會議一次。於二零一一年，提名及薪酬委員會召開了兩次會議，討論了董事及其他員工的薪酬並評估了相關政策。二零一一年內的董事出席記錄詳情載列如下：

薪酬委員會委員	出席率
文獻軍先生	2
劉先生	2
史克通先生	2

附註：上述會議為提名及薪酬委員會於二零一一年十二月二十八日成立以前，薪酬委員會成員於二零一一年內進行。提名及薪酬委員會自其成立以來，於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無進行任何會議。

公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會(「公司治理委員會」)，成員包括本公司三名獨立非執行董事盧華基先生(主席)、文獻軍先生及史克通先生，公司治理委員會已檢討本集團的公司治理事務及有關遵例情況的內部監控事宜。

公司治理委員會須每年至少召開會議四次。於二零一一年，公司治理委員會召開了四次會議。二零一一年內的董事出席記錄詳情載列如下：

公司治理委員會委員	出席率
盧華基先生	4
文獻軍先生	4
史克通先生	4

策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會（「策略及發展委員會」），成員包括劉先生（主席）、路長青先生及文獻軍先生。

策略及發展委員會須每年至少召開會議一次。於二零一一年，策略及發展委員會召開了三次會議。二零一一年內的董事出席記錄詳情載列如下：

策略及發展委員會委員	出席率
劉先生	3
路長青先生	3
文獻軍先生	3

董事會會議

董事會定期召開會議，以討論本集團的整體策略以及營運及財務表現。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會根據本集團營運及業務發展的需要舉行了14次會議。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內的董事出席記錄詳情載列如下：

董事會董事	出席率
執行董事	
劉先生	14
路長青先生	14
陳 岩先生	14
鍾 宏女士	14
勾喜輝先生	14
獨立非執行董事	
王振華先生	14
文獻軍先生	14
史克通先生	14
盧華基先生	14

本公司向董事發出合理的董事會會議通知，而董事會會議程序均遵守公司組織章程細則及相關規則及條例。議程及相關文件已按時向全體董事發出。為確保符合董事會會議程序及所有適用規則及規定，所有董事均可及時全面地瞭解所有相關資料，並可獲聯席公司秘書提供意見及服務。在向董事會提出要求後，所有董事均可就履行職務獲取獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事會會議記錄由聯席公司秘書保存，可供董事及本公司核數師查閱。

董事及核數師對財務報表的職責

本公司董事確認，彼等有責任在年報及中期報告的綜合財務報表中提供持平、清晰及淺明的評估。在編製截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務會計準則及作出審慎合理的判斷和估計，並按持續經營基準製備財務報表。本公司獨立核數師有關彼等對截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表呈報責任及意見的聲明載於本年報第69至70頁「獨立核數師報告」一節。

管理功能

本公司組織章程細則列明須由董事會決定的事務。管理團隊定期舉行會議，與執行董事檢討及討論日常營運事宜、財務及經營表現以及監督和確保管理層妥善推行董事會制訂的方向及策略。

內部控制

董事會與高級管理層職責包括建立、實施和保持一個穩固有效的內部監控體系。本公司的內部監控為公司達到以下目標提供合理保證，並且促進實現公司的業務發展戰略：

- (i) 運營的有效性與效率；
- (ii) 財務報告的可靠性；及
- (iii) 遵守適用的法律法規。

董事會通過審核委員會審閱本公司及其附屬公司有關財務、營運及遵守規則方面之內部監控制度。董事會將定期檢討提升及強化過程，致力加強本集團之內部控制措施。

獨立核數師

本公司的獨立核數師乃德勤。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司就法定審核服務及非審核服務而應付德勤的薪酬載於下文：

核數師所提供的服務	薪酬 (人民幣百萬元)
審核年終報告	4
有關收購生產鋁壓延材設備的專業費用	0.6
總計	4.6

與股東溝通及投資者關係部

本公司秉承誠信原則，嚴格遵守和執行上市規則，真實、準確、完整、及時地披露按規定必須予以披露的信息，同時亦主動、及時地披露所有可能對股東和其他利益相關者決策產生實質性影響的信息，並努力確保所有股東有平等的機會獲得信息，忠實履行了法定信息披露義務。

本公司高級管理層竭力與投資界維持公開的對話渠道，以確保他們對公司及其業務與策略有透徹的瞭解。自本公司上市以來，一直強調投資者關係功能的重要性，並設立及發展高效的投資者關係部門(「投資者關係部」)。投資者關係部的主要職能是向全球投資者作出公平一致、具透明度的披露，維持適時的溝通。

未來在投資者關係上，本公司將積極舉辦投資者關係的相關活動，強化企業責任，務求使全球投資者對本公司的經營策略、財務表現及發展前景具備充分的認識及瞭解。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度主要的投資者關係活動概述如下：

與股東，投資者及分析員持續溝通

投資者關係部嚴格遵守本公司政策及相關法規，以公平、具透明度的態度，對待所有的股東、投資者及研究分析員。本公司與機構投資者研究分析員舉行了多次會面及電話會議，以促進建設本公司與投資者雙向溝通的有效渠道。此外，本公司也通過電話或電子郵件，及時回應投資者的查詢。

媒體關係

本公司致力透過新聞稿、記者招待會及管理層專訪，與媒體建立更穩固、緊密的關係，從而以更快捷有效的方式，向社會大眾介紹我們的經營策略及財務表現。

生產現場實地參觀

投資者關係部多次安排投資者、研究分析員及媒體實地參觀本公司生產基地，使他們對本公司產品的生產情況有更清晰的瞭解。

展望未來，本公司將積極發展及維護與投資者、分析員及媒體之間的緊密關係，以為股東增值為目標，做好投資者關係管理。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港
二零一二年三月二十二日

企業社會責任報告

一直以來，中國忠旺致力成為全球首屈一指的綜合性高品質鋁產品研發製造商，作為一個擁有責任感的企業公民，在實現商業目標為股東爭取高回報的同時，本集團不忘回饋社會，為客戶不斷開發輕量化節能減排的產品，為員工提供理想的就業、培訓及發展機會，為社區創造健康和諧的居住環境，並積極組織參與各種公益活動，從而促進企業、社會和環境的可持續發展。



中國忠旺長期致力於交通運輸業輕量化發展

致力節能減排 推動輕量化發展

本集團以領先的技術優勢、創新的產品方案，不斷提升工業鋁型材在交通運輸、機械設備、電力工程等下游領域的應用優勢，尤其是在探索交通運輸行業輕量化方面，為中國社會的可持續發展做出不懈努力。

本集團通過開發清潔能源降低資源消耗，減少有害物質排放，緩解工業給自然環境帶來的壓力。二零一一年三月，遼陽生產基地使用天然氣生產鋁合金鑄棒試驗獲得成功，就此拉開了工業型材熔鑄車間燃料改造工程的帷幕。天然氣作為一種優質清潔燃料，明顯改善生產車間環境。

本集團努力實現企業生產與生態環境的和諧發展，位於遼陽的生產基地植有樹木5萬餘棵，花卉10萬餘株，草坪15萬餘平方米，花木嫁接5,000餘棵，盆景7,000餘盆，綠地面積約佔總面積的三分之一，已建成集綠化、美化和淨化於一體的「花園式」生態工廠，並獲得「全國綠化模範單位」殊榮。

創造就業機會 推動地方經濟

本集團堅持誠信為本、共贏發展的理念，為地方財政做出了積極貢獻。二零一一年獲得遼寧省遼陽市納稅先進企業殊榮。

本集團積極為當地居民創造就業機會，讓他們分享企業發展的成果。公司於二零一一年全年新增1,000餘個就業崗位，獲得「全國就業與社會保障先進民營企業」、「促進下崗失業人員就業先進集體」等榮譽稱號。

重視安全生產 普及安全教育

本集團始終堅持「安全第一，預防為主，綜合治理」的方針和「管理、裝備、培訓」並重的原則，把安全管理和監督作為生產工作的重中之重。通過發放《員工安全知識手冊》、《安全管理制度彙編》等文件，制定安全生產知識體系；通過開展安全生產知識培訓、消防安全知識競賽等項目，提高員工的安全生產意識和事故應急能力。

定期開展「安全生產月」等專項活動，落實安全生產責任，有效防範現場作業風險。在「60天安全無事故」活動中，深入各廠區、車間等地，對設備安全與設施配套、生產操作與持證上崗進行嚴格檢查，並及時下發《集團設備及安全檢查情況通報》，披露現場作業中存在的安全隱患，要求各單位、車間定期進行全面自查和相應的整改工作，將隱患消滅在未燃之時。



本集團定期舉行班組長安全培訓活動

扶貧助學送暖 助員工渡難關

本集團長期開展以「扶真貧、真扶貧」為宗旨的扶貧幫困活動，在生活幫困、助學幫困、醫療幫困等各個方面構建扶貧幫困長效機制。依托集團工會組織，調撥專項資金，深入到特困員工家中進行走訪慰問，送去溫暖和關懷；組織愛心

捐款活動，幫助病困職工解決經濟困難；開展「金秋助學」專項活動，為困難職工家庭提供子女就學資金。



「扶貧幫困」已成為本集團的長效機制並予以執行

開展在職培訓 提升技能增值

本集團不僅重視人才的引進工作，更重視員工的後續培養，定期開展培訓項目，幫助員工有步驟、有計劃地制訂職業發展規劃。通過組織忠旺之星職工技能大賽、研究中心員工技能大賽、吊車工技能比賽等活動，激發職工學習知識、提升技能的熱情，極大激發了員工愛崗敬業的責任感和獻身工作的積極性、創造性。



本集團積極開展員工技能培訓



本集團在大連醫科大學設立「忠旺助學基金」，用於資助家庭經濟困難的在校學生，幫助他們順利完成學業

深入社區活動 關注社會公益

本集團始終著力於社會公益活動的踐行，鼓勵並支持全體員工積極參與社會公益活動，部份活動包括：

- 定期對遼陽市徐家村進行走訪慰問，為貧困戶解決他們在生活中遇到的實際困難；
- 在大連醫科大學設立「忠旺助學基金」，用於資助家庭經濟困難的在校學生，幫助他們順利完成學業；
- 開展「創先爭優促和諧」活動，組織員工赴遼陽市兒童福利院進行慰問。

二零一一年，本集團在社會評價方面所獲榮譽包括，首獲全國五一獎狀；「全國就業與社會保障先進民營企業」稱號；「省爭創民族品牌先進集體」稱號；遼陽市「二零一一年安全生產工作先進單位」稱號；遼陽市宏偉區「促進下崗失業人員就業先進集體」稱號等。

本集團將繼續回饋社會，以堅持可持續發展為原則，從而協助推進社會和諧更臻完善。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中國忠旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股東

吾等已審核第71至第115頁所載中國忠旺控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據國際財務報告準則以及香港公司條例的披露要求編製真實而公允的綜合財務報表，並對其認為能使綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述的必要內部監控負責。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表發表意見，並根據吾等協定的委聘條款僅向閣下整體報告，而不作任何其他用途。吾等並不就本報告內容對任何其他人士承擔任何責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則規定吾等須遵守道德規範規劃及執行審核，合理確定綜合財務報表有否存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程式以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程式取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，核數師會考慮與該實體編製真實而公允呈報綜合財務報表相關的內部監控，制定適當的審核程式，但並非就 貴公司內部監控的成效發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策是否合適及所作出的會計估計是否合理，以及評估綜合財務報表的整體呈報方式。

吾等相信所獲得的審核憑證充足適當，可作為吾等審核意見的根據。

意見

吾等認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公允反映 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年三月二十二日

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	6	10,305,694	10,521,948
銷售成本		(8,083,397)	(6,245,568)
毛利		2,222,297	4,276,380
投資收入	8	145,712	64,807
其他收入、其他收益及虧損	9	18,394	(13,457)
銷售及分銷成本		(116,851)	(137,020)
行政及其他經營開支		(278,015)	(181,043)
應佔聯營公司利潤		208	—
物業、廠房及設備的減值損失	16	—	(170,000)
財務成本	10	(463,720)	(362,534)
除稅前利潤		1,528,025	3,477,133
所得稅開支	11	(422,998)	(881,266)
年內本公司權益持有人應佔利潤	12	1,105,027	2,595,867
其他全面收益轉換呈報貨幣產生之滙兌差額		1,797	—
年內本公司權益持有人應佔全面收益總額		1,106,824	2,595,867
		人民幣	人民幣
每股盈利			
基本	15	0.20	0.48
攤薄	15	0.20	0.48

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 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	16	5,729,631	4,912,337
預付租金	17	1,685,257	150,591
聯營公司權益	18	49,208	—
購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金	19	4,645,603	174,066
遞延稅項資產	31	35,417	42,500
		12,145,116	5,279,494
流動資產			
存貨	20	2,480,047	937,970
應收賬款	21	499,976	738,805
其他應收款項、按金及預付款項	22	32,051	404,204
預付租金	17	34,982	3,319
質押銀行存款	23	728,916	12,721
短期存款	24	1,731,285	—
銀行結餘及現金	24	10,122,226	17,263,372
		15,629,483	19,360,391
流動負債			
應付賬款	25	2,706,173	113,269
應付票據	26	826,200	1,100,200
其他應付款項及應計費用	25	733,768	601,015
應付關聯方款項	27	209	—
稅項負債		250,720	139,341
銀行貸款	28	4,020,000	2,132,454
		8,537,070	4,086,279
流動資產淨值		7,092,413	15,274,112
資產總值減流動負債		19,237,529	20,553,606

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	30	474,675	474,675
儲備		15,202,854	15,098,931
		15,677,529	15,573,606
非流動負債			
銀行貸款	28	1,110,000	3,730,000
融資債券	29	2,400,000	1,200,000
遞延稅項負債	31	50,000	50,000
		3,560,000	4,980,000
		19,237,529	20,553,606

第71至115頁的綜合財務報表獲董事會於二零一二年三月二十二日批准和授權刊發，並由以下代表簽署：

路長青
董事

陳岩
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	企業									
	股本	股份溢價	特別儲備	其他儲備	盈餘儲備	發展基金	購股權儲備	滙兌儲備	累積利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(附註d)	(附註c)	(附註a)	(附註b)				
於二零一零年一月一日	474,675	11,304,209	(2,992,978)	635,898	777,650	777,650	50,275	—	3,148,394	14,175,773
年內利潤及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	—	2,595,867	2,595,867
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	29,812	—	—	29,812
股息(附註14)	—	(1,227,846)	—	—	—	—	—	—	—	(1,227,846)
撥款	—	—	—	—	261,624	261,624	—	—	(523,248)	—
於二零一零年十二月三十一日	474,675	10,076,363	(2,992,978)	635,898	1,039,274	1,039,274	80,087	—	5,221,013	15,573,606
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	1,105,027	1,105,027
年內其他全面收入	—	—	—	—	—	—	—	1,797	—	1,797
年內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	1,797	1,105,027	1,106,824
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	33,764	—	—	33,764
股息(附註14)	—	(1,036,665)	—	—	—	—	—	—	—	(1,036,665)
撥款	—	—	—	—	126,487	126,487	—	—	(252,974)	—
於二零一一年十二月三十一日	474,675	9,039,698	(2,992,978)	635,898	1,165,761	1,165,761	113,851	1,797	6,073,066	15,677,529

附註：

- (a) 遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)公司章程列明該公司可每年將年度利潤(按照中華人民共和國(「中國」)公認會計準則編製)的10%撥作盈餘儲備，直至結餘達其實繳股本的50%。盈餘儲備僅可用作彌補虧損、資本化為實繳股本及拓展該公司的生產及營運。
- (b) 根據中國公司法，於中國子公司可從年度利潤(按照中國公認會計準則編製)撥款至企業發展基金，比率由相關子公司的董事釐定。企業發展基金可用作彌補虧損及資本化為實繳股本。盈餘儲備及企業發展基金均為股東權益的一部分，惟除清盤外不得作出分派。
- (c) 其他儲備主要指遼寧忠旺資本化為實繳股本的累積利潤。根據二零零九年二月十八日股東大會通過的決議案，累積利潤約人民幣506,849,000元及人民幣127,287,000元已分別資本化為遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度的實繳股本。
- (d) 特別儲備來自一次二零零八年的企業重組，指(i)遼寧忠旺40%註冊資本，加上其他子公司的全部已發股本與本公司為收購而發行股份的面值的差額；及(ii)本集團一家子公司收購遼寧忠旺60%股權支付的代價。

綜合現金流量表

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
經營業務		
除稅前利潤	1,528,025	3,477,133
調整：		
利息開支	463,720	362,534
物業、廠房及設備折舊	377,980	389,055
物業、廠房及設備的減值損失	—	170,000
以股份支付的付款開支	33,764	29,812
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(2,029)	629
銀行利息收入	(119,887)	(64,807)
短期投資的利息收入	(25,825)	—
預付租金撥回	16,834	3,000
應佔聯營公司利潤	(208)	—
就應收賬款的呆壞賬撥備	457	9,612
就其他應收款項的呆壞賬撥備	—	200
持作買賣投資的公允價值變動	—	42
營運資金變動前的經營現金流量	2,272,831	4,377,210
存貨增加	(1,542,077)	(75,605)
應收賬款減少	238,372	1,600,556
其他應收款項、按金及預付款項減少(增加)	374,780	(96,762)
應付關聯方款項增加	209	—
應收一名關聯方款項減少	—	9,118
持有買賣投資減少	—	1,523
應付賬款增加(減少)	2,592,904	(254,110)
應付票據(減少)增加	(274,000)	492,000
其他應付款項及應計費用增加	88,004	118,764
經營業務所得現金	3,751,023	6,172,694
已繳所得稅	(304,536)	(1,217,243)
經營業務所得現金淨額	3,446,487	4,955,451

綜合現金流量表

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
投資活動		
存放短期存款	(1,731,285)	—
成立聯營公司時所作的注資	(49,000)	—
購買物業、廠房及設備	(1,000,972)	(1,380,041)
購買物業、廠房及設備及預付租賃所付的按金	(4,645,603)	(172,680)
支付預付租金	(1,583,163)	(91,720)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,484	6,491
已收銀行利息	117,260	64,807
購買短期投資	9,229,000	—
出售短期投資的所得款項	(9,229,000)	—
短期投資所收取的利息收入	25,825	—
存放質押銀行存款	(728,916)	—
提取質押銀行存款	12,721	50,361
應收貸款增加	—	(200,000)
應收貸款減少	—	2,500,000
投資活動(所用)所得現金淨額	(9,579,649)	777,218
融資活動		
新籌集的銀行借貸	2,301,000	6,280,000
償還銀行借貸	(3,033,454)	(6,070,870)
已籌集的融資債券	1,200,000	1,200,000
償還融資債券	—	(2,000,000)
已付利息	(438,865)	(360,145)
已付股息	(1,036,665)	(1,227,846)
融資活動所用現金淨額	(1,007,984)	(2,178,861)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(7,141,146)	3,553,808
年初現金及現金等價物	17,263,372	13,709,564
年終現金及現金等價物， 相等於銀行結餘及現金	10,122,226	17,263,372

綜合財務報表附註

截至二零一一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, PO 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。

本公司是投資控股公司，提供公司管理服務。其子公司的主要業務載於附註38。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）計值。人民幣為本公司的功能貨幣。

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

本年度，本集團已採用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會的國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈於本集團二零一一年財政年度結束強制生效的多項新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

本年度採用新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本年度及過往年度的財務表現及財務狀況及／或此等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

本集團並無採納下列已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

國際會計準則第1號（修訂本）	其他全面收入項目之呈列 ¹
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ²
國際會計準則第19號（經修訂二零一一）	僱員福利 ³
國際會計準則第27號（經修訂二零一一）	獨立財務報表 ³
國際會計準則第28號（經修訂二零一一）	於聯營公司及合營企業之投資 ³
國際會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
國際財務報告準則第1號（修訂本）	政府貸款 ³
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 轉讓金融資產 ⁵
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性之披露 ⁶
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ³
國際財務報告準則第11號	合營安排 ³
國際財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 ³
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ³
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ³

1 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第1號(修訂本)其他全面收入項目的呈列

國際財務報告準則第1號(修訂本)保留選擇權，於單一報表或兩個獨立但連續兩個報表呈列損益及其他全面收入。然而，國際財務報告準則第1號(修訂本)規定須於其他全面收入部分作出額外披露，將其他全面收入項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益之項目；及(b)日後在符合特定條件時可重新分類至損益之項目。其他全面收入項目之所得稅須按相同基準分配。

國際財務報告準則第1號(修訂本)於本集團二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。於日後會計期間應用該等修訂時，其他全面收入項目之呈列將作出相應修改。

本公司董事預計採用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露內容。

綜合財務報表乃按歷史成本編製。歷史成本一般是基於換取資產的代價之公允價值。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包含本公司及本公司所控制實體(其子公司)的財務報表。如本公司有權管理某個實體的財務及經營政策以通過其業務獲益，即表示本公司對其有控制權。

所有集團內部交易、結餘、收入及開支已於綜合時全數撇銷。

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力而並非子公司或於合營企業權益的實體。重大影響力為可參與被投資者之財政及營運政策決定而並非對該等政策施加控制或共同控制。

聯營公司之業績及資產與負債乃以權益會計法計入此等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合財務狀況表中初步確認，並於其後調整以確認本集團分佔聯營公司之損益及其他全面收益。當本集團分佔一間聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益(包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司之投資淨額之一部份)，則本集團不再繼續確認其分佔之進一步虧損。額外虧損之確認僅以本集團已產生法定或推定責任或代表該聯營公司作出付款者為限。

3. 主要會計政策(續)

於聯營公司的投資(續)

國際會計準則第39號之規定獲應用以釐定是否需要就本集團於聯營公司之投資確認任何減值虧損。於有需要時，投資之全部賬面值會根據國際會計準則第36號「資產減值」作為單一資產進行減值測試，方法為將可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行比較。任何已確認減值虧損構成投資賬面值之一部份。有關減值虧損之任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時根據國際會計準則第36號「資產減值」確認。

倘一間集團實體與本集團之聯營公司進行交易，則本集團之綜合財務報表確認與該聯營公司交易所產生之損益時，僅限於該聯營公司與本集團以外之權益。

收益確認

收益乃按照已收或應收代價的公允價值計算，即於日常業務過程中所出售的商品中扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。

銷售貨品的收益於貨品已送抵及所有權轉移時(達成以下所有條件時)確認：

- 本集團已向買方轉移貨品擁有權的重大風險及回報；
- 本集團對於已售貨品不再保留一般與擁有權相關程度的持續管理參與權及實際控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易相關的經濟利益將可能會流入本集團；及
- 就交易已產生或將產生的成本能可靠計量。

在符合上述收益確認標準前從買家收取的按金及分期付款項，會計入綜合財務狀況表內之流動負債。

金融資產的利息收入在經濟利益可望流入本集團以及收入金額能可靠計量時確認。金融資產之利息收入乃按未償還本金以時間比例基準，參考未結算本金及實際適用利率計算，實際利率指透過金融資產之預期可使用年期將估計未來現金收入實際折讓至該資產初始確認時賬面淨值之利率。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項與遞延稅項的總和。

目前應付稅項根據年度應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於綜合全面收益表所呈報的利潤，因為應課稅利潤不包括其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅及扣減的項目。本集團的當期稅項負債乃採用於報告期結算日已實施或實質上實施的稅率計算。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項以綜合財務報表中的資產及負債賬面值與用以計算應課稅利潤的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般按所有可扣稅暫時差額於可能出現可利用可扣稅暫時差額的應課稅利潤時確認。倘在一項不影響應課稅利潤及會計利潤的交易中，因初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而產生暫時差額，則不會確認該等資產及負債。

於子公司及一間聯營公司之投資所引致之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，除本集團能夠控制暫時差額的回撥及暫時差額很大機會於可預見將來不會撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤以應用暫時差額裨益且預期將可見將來撥回時方始確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期結算日檢討及進行扣減，直至不再可能有足夠的應課稅利潤可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債按預期清付負債或變賣資產期間適用之稅率，按於報告期結算日已實施或大致實施之稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於報告期結算日本集團預計收回或清付其資產及負債賬面值之模式而引致之稅務後果。

當期及遞延稅項於損益確認。

外幣

於編製各獨立集團實體的財務報表時，以該實體的功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易，根據交易當日的滙率以相應的功能貨幣(即該實體營運的主要經濟環境所使用的貨幣)列賬。於報告期結算日，以外幣計值的貨幣項目按該日的滙率換算。以外幣按照歷史成本計算的非貨幣項目則不作換算。

結算及換算貨幣項目所產生的滙兌差額於其產生的期間確認盈虧，惟組成本公司海外業務的投資淨額部分的貨幣項目所產生的滙兌差額除外，在此情況下，有關滙兌差額於其他全面收入確認及於權益累計，並於出售海外業務時由權益重新分類至損益。

3. 主要會計政策(續)

外幣(續)

為呈列綜合財務報表，本集團海外業務的資產及負債均以各報告期結算日時的滙率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)，而其收入及開支項目則以年內平均滙率進行換算。所產生的滙兌差額(如有)，則於其他全面收入確認及於權益的滙兌儲備項下累計。

政府補貼

政府補貼須在合理確定本集團將符合附帶條件及將會收取時，方予確認。

用作補償支出或損失而已產生的應收取或為了給予本集團即時財務支援而日後並無相關成本的政府補貼在其應收取期間於損益內確認，於綜合全面收益表確認為「其他收入」。

租賃

當租約條款將絕大部分所有權的風險及回報轉讓予承租人，租約歸類為融資租約。所有其他租約歸類為經營租約。

本集團作為承租人

經營租約付款在租賃期內按直線法確認為開支。

租賃土地及樓宇

當租約包括土地及樓宇成分，本集團根據對每項成分擁有權附帶的絕大部分風險及回報評估是否已轉讓予本集團，以評估每項成分為屬於融資或經營租約，除非肯定兩項成分均屬經營租約，於此情況下，整份租約歸類為經營租約。特別是，最低租金付款(包括任何一次過預付款項)乃按租約土地部分及樓宇成分於租約開始時之租約權益相對公平價值比例於土地及樓宇成分之間分配。

在租金可可靠分配的情況下，對於歸類為經營租約的租賃土地，樓宇成分歸類為融資租約，租賃土地權益作為經營租約入賬，呈列為綜合財務狀況表的「預付租金」，於租約期內按直線基準攤銷。

借貸成本

當需要相當時間達成擬定用途或出售，收購、興建或生產合資格資產直接應佔的借貸成本會計入有關資產的成本，直至其大致可作擬定用途使用或出售時為止。將待用於合資格資產的特定借貸作暫時投資而賺取的投資收入於可撥充資本的借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生時確認為當期損益。

退休福利成本

當僱員已提供使其有資格獲得供款的服務，對強制性公積金計劃及國家監管退休福利計劃的付款會確認為開支。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括作生產或供應貨物或服務或作行政用途而持有的樓宇，但在建工程除外)乃於綜合財務狀況表內按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目乃按其估計可使用年期經扣減其剩餘價值後，按直線法撇銷其成本以確認折舊。於每個申報期間結束時，估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法將經審閱，有關估計變動的影響將於日後反映。

供生產、供應或行政目的在建物業按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用及(關於符合條件資產)按照本集團會計政策撥充資本的借貸成本。該等物業於完成及可供擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可供擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢時產生的任何損益釐定為該資產出售所得款項與賬面值的差額，並確認為損益。

研究與開發開支

研究活動的開支在產生的期間確認為開支。

僅在出現所有下列情況下，來自開發(或來自內部項目開發階段)的內部產生無形資產始予以確認：

- 完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性研究；
- 完成無形資產及使用或出售無形資產的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何帶來可能的未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於開發期間所需開支的能力。

內部產生無形資產的初始確認金額為無形資產於初步符合上述確認準則日期起產生的開支總和。倘並無內部產生無形資產可予確認，開發開支於其產生期間於損益內扣減。初次確認後，內部產生的無形資產按成本減去累積攤銷及累積減值虧損(如有)入賬，與獨立收購的無形資產的基準相同。

3. 主要會計政策(續)

有形資產減值虧損

於報告期結算日，本集團評估其資產的賬面值，釐定該資產是否有減值虧損的跡象。如有減值虧損跡象，則估算該資產的可收回金額，以釐定減值虧損之多寡(如有)。倘無法預測某項資產的可回收數額，本集團以資產所屬現金產生單位的可收回金額來估算。倘可以識別合理及一致的分攤基礎，公司資產也可以分攤到單個現金產生單位，或者可以分攤到可以識別合理及一致的分攤基礎的最小現金產生單位。

可收回金額為公允價值減去出售成本及使用價值之間的較高者。評估使用價值時，估計日後現金流量以除稅前折現率至現值，以反應現時市場對金錢時間值的評估及未調整未來現金流估算的資產特定風險。

倘某項資產的估計可收回金額少於其賬面值，則該項資產的賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時在損益確認。

倘於其後撥回減值虧損，則該項資產的賬面值增至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過該項資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損而應有的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本及出售所需的成本。

金融工具

當某集團實體成為金融工具合同條文的訂約方時，金融資產及金融負債均於綜合財務狀況表中確認。

金融資產及金融負債首先按公允價值計算。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本乃於初次確認時加入金融資產或金融負債的公允價值或自金融資產或金融負債的公允價值中扣除(倘適用)。

金融資產

本集團的金融資產分類為貸款及應收款項。分類乃視乎金融資產的性質及目的而定，並於初始確認時予以釐定。所有金融資產的日常買賣按交易日期基準確認或終止確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例確立的時間內需要交付資產的金融資產買賣。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

實際利息法

實際利息法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃於初始確認時按金融資產預計可使用年期(或按較短期間(倘適用))完全折現估計未來現金收入(包括所有已付或收取屬於整體實際利率一部分的費用、交易成本及其他溢價或折價)至賬面淨值的比率。

利息收入乃按債務工具的實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項均為並無在活躍市場報價的固定或可確定支付款項的非衍生金融資產。於初次確認後，貸款及應收款項(包括應收賬款、其他應收款項、質押銀行存款、短期存款及銀行結餘)均以實際利息法按攤銷成本，減去任何已識別的減值虧損(見以下關於金融資產減值虧損的會計政策)列賬。

金融資產的減值

於報告期結算日會評估金融資產是否出現減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產的估計未來現金流量因初次確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則金融資產被視為將會減值。減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財務困難；或
- 應收款項的過期時間長；或
- 違反合約，例如拖欠或逾期支付利息及本金款項；或
- 借款人有可能陷於破產或財務重組。

倘應收賬款及其他應收款項被評估為不會個別地減值，則按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據可包括本集團過往收集付款的經驗以及拖欠應收款相關的國家或本地經濟狀況出現可觀察的變動。

就按攤銷成本列值的金融資產而言，確認的減值虧損數額乃按資產的賬面值與以金融資產原本實際利率折現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值直接按減值虧損扣減，惟應收賬款及其他應收款項除外，應收賬款及其他應收款項的賬面值則使用撥備賬目扣減。撥備賬目的賬面值變動在損益賬中確認。當某項應收賬款或其他應收款項視為不能收回，該款項會在撥備賬目撇銷。其後收回早前撇銷的數額會記入損益賬。

倘在往後期間減值虧損的數額減少，而該減少在客觀上可與減值虧損獲確認後發生的事件有關，則之前確認的減值虧損會通過損益撥回至當日資產的賬面值，惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及權益工具

由某一集團實體發行的金融負債及權益工具會按照所訂立的合約安排實質內容以及金融負債與權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具指證明在扣除本集團所有負債後，本集團仍享有其資產的剩餘權益的任何合約。由本公司實體發行的權益工具按已扣除直接發行成本的已收所得款項列賬。

實際利息法

實際利息法乃計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息開支的方法。實際利率乃按金融負債的預計年期(或按較短期間(倘適用))的估計未來現金付款(包括構成實際利率、交易成本及其他溢價或折讓的不可分割部分的所有已付或已收費用)完全折現至初次確認時的賬面淨值的比率。

利息開支按實際利息基準確認。

金融負債

金融負債(包括應付賬款、應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關連公司款項、融資債券及銀行貸款)其後按照實際利息法以攤銷成本計量。

終止確認

僅當從資產收取現金流量的合約權利已屆滿，或倘本集團轉讓金融資產及金融資產擁有權的絕大部份風險及回報，則終止確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權的絕大部份風險及回報，並繼續控制該已轉讓資產，則本集團會繼續確認資產，惟以其繼續涉及的程度為限，並確認相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產擁有權的絕大部份風險及回報，則本集團會繼續確認該項金融資產，亦會確認已收取所得款項為附屬借款。

於終止確認整項金融資產時，該資產的賬面值與已收和應收代價及已於其他全面收入中確認及於權益累積的累計收益或虧損的總和的差額在損益賬中確認。

本集團僅當其債項已清償、取消或到期時，方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額在損益賬中確認。

以股份支付的交易

權益結算以股份支付的交易

所獲服務之公允價值按授出日期所授出購股權之公允價值釐定，在歸屬期內以直線法列作支銷，而權益(購股權儲備)亦相應增加。

於報告期結算日，本集團修訂其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。歸屬期內修訂最初估計之影響(如有)乃於損益確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

購股權獲行使時，早前於購股權儲備中確認之數額將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日被沒收或於屆滿日仍未獲行使，早前於購股權儲備中確認之金額將繼續保留於累積利潤。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露

金融工具類別	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	13,085,030	18,014,898
金融負債		
攤銷成本	11,751,974	8,843,778

財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收賬款、其他應收款項、質押銀行存款、銀行結餘、短期存款、應付賬款、應付票據、其他應付款項、應付關連公司款項、融資債券及銀行貸款。該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險及減低該等風險的政策載於下文。管理層負責管理及監控該等風險，確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

公允價值利率風險

本集團的公允價值利率風險主要有關定息質押銀行存款、短期存款、銀行結餘、銀行貸款及融資債券(質押銀行存款的詳情見附註23，短期存款及銀行結餘的詳情見附註24，融資債券的詳情見附註29)。本集團並無利用任何衍生合約對沖利率風險。

現金流量利率風險

本集團的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘及銀行貸款有關(銀行結餘的詳情見附註24，銀行貸款的詳情見附註28)。本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並會於預期出現重大利率風險時考慮採取其他必要行動。

本集團面對金融負債的利率風險於本附註流動資金風險管理一節詳述。本集團的現金流量利率風險主要集中於本集團以人民幣計值的借貸有關的中國人民銀行(「人行」)釐訂的基準利率波動。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據報告期結算日非衍生工具的利率風險而釐定。關於浮息銀行結餘及銀行借款，分析乃基於假設報告期結算日未結算銀行結餘及銀行借款於整個年度均未有結算而編製。

浮息銀行結餘增加或減少10個基點(二零一零年：10個基點)，指管理層評估利率的合理可能變動。倘利率增加或減少上述基點數，而所有其他可變因素維持不變，則本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的除稅後利潤將增加或減少約人民幣6,979,000元(二零一零年：人民幣12,922,000元)。浮息銀行借貸增加或減少50個基點(二零一零年：10個基點)，指管理層評估利率的合理可能變動。倘利率增加或減少上述基點數，而所有其他可變因素維持不變，則本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的除稅後利潤將增加或減少約人民幣19,238,000元(二零一零年：人民幣4,397,000元)。

管理層認為，由於年底的風險並不反映本年度的風險，故敏感度分析不代表固有利率風險。

4. 金融工具及資本披露

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險

本集團有若干以外幣計值的應收賬款、銀行結餘、其他應付款項及銀行貸款，故存在外幣風險。

本集團並無訂立任何遠期合約或衍生工具對沖外幣風險。然而，本集團管理層會於需要時考慮對沖該等結餘。

於報告日期，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債賬面值如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款		
美元	325,850	523,628
歐元	1,019	910
銀行結餘及現金		
港幣	32,229	55,229
美元	351,209	80,542
歐元	319	96
澳元	219	229
其他應付款項		
美元	—	17,571
澳元	—	1,705
銀行貸款		
美元	—	132,454

敏感度分析

集團實體主要有美元、港幣、澳元及歐元兌人民幣引致的風險。下表詳列本集團對人民幣兌相關外幣的匯率上下5%(二零一零年：5%)的敏感度。5%(二零一零年：5%)乃向主要管理人員內部匯報外幣風險時所使用的敏感度比率，是管理層所認為外幣匯率可能出現的變動。於報告期結算日，本集團外幣風險的敏感度分析乃根據在財政年度開始時出現的變動釐定，有關變動於整個報告期間維持不變。敏感度分析只涵蓋未結算外幣計算的貨幣項目，於報告期結算日就外幣匯率5%(二零一零年：5%)的變動調整其換算。以下正數數值顯示人民幣兌相關外幣轉強5%(二零一零年：5%)帶來的稅後利潤的增加。以下負數數值顯示稅後利潤減少。人民幣兌相關外幣下跌5%(二零一零年：5%)將對稅後利潤同等及相反的影響。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)**財務風險管理目標及政策(續)**

市場風險(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析(續)

	人民幣兌美元影響		人民幣兌港幣影響		人民幣兌澳元影響		人民幣兌歐元影響	
	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
年內稅後利潤(減少)增加	(25,390)	(17,030)	(1,209)	(2,071)	(8)	55	(50)	(38)

管理層認為，由於年度結束時的風險並不反映年內的風險，故該敏感度分析並不充分反映內在外匯風險。

信貸風險

本集團因對手未能履行責任而面臨會導致本集團財務虧損的最大信貸風險，即綜合財務狀況表所述已確認金融資產之賬面值。

為降低信貸風險，本集團管理層委派專責小組負責釐定信貸限額、批准信貸，以及採取其他監控程式確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團於報告期結算日檢討各項獨立交易債項的可收回金額，確保就無法回收數額作出足夠的減值虧損。就此，本公司董事認為本集團的信貸風險顯著減少。

於報告期結算日，除以下的集中信貸風險外，本集團並無任何其他重大集中信貸風險。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
結存於遼陽市一家本地銀行及農村信用合作社的銀行結餘 (包括有質押銀行存款)	1,310,147	9,708,792
應收三家(二零一零年：兩家)中國客戶的賬款	422,315	522,225

本集團銀行結餘及現金結存於香港及中國的銀行。流動資金的信貸風險有限，因為對手方為有良好信貸評級或雄厚財務背景的銀行。

本集團呆賬撥備政策建基於未清償債務是否可收回的評估及估計以及其賬齡分析。僅就不大可能收回的應收賬項作出特定撥備，並按以原定實際利率折讓預期將收到的估計未來現金流量與其賬面值的差額確認。倘本集團客戶的財政狀況惡化而損害彼等的付款能力，則可能須增加撥備。管理層密切留意對手方其後的結算情況。就此，本公司董事認為，信貸風險顯著下降。

4 金融工具及資本披露(續)

財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

流動資金風險

管理層負責每日監控本集團的流動資金水準，而本公司董事則每月進行審閱。下表載列本集團非衍生金融負債根據協定償還條款的剩餘合約期限詳情，以本集團最早須支付日期劃分之金融負債未折讓現金流量為基準編製。具體來說，訂有應要求償還條文的銀行貸款計入最早時間範圍，而不論銀行行使其權利之可能性。其他非衍生金融負債之到期日乃基於已協定還款日期。下表包括利息及主要現金流量。就浮息計算的利率流量而言，未折讓金額乃於報告期結算日由利率計算得出。

	加權平均 實際利率 %	應要求或 少於90日 人民幣千元	91日 至180日 人民幣千元	181日 至1年 人民幣千元	1年 至2年 人民幣千元	2年 至5年 人民幣千元	未折讓 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一一年 十二月三十一日								
無息	—	4,039,955	175,100	6,919	—	—	4,221,974	4,221,974
流動利率工具	6.19	2,235,004	1,561,428	343,555	874,726	278,324	5,293,037	5,130,000
固定利率工具	4.88	—	25,560	41,921	1,312,930	1,268,160	2,648,571	2,400,000
		6,274,959	1,762,088	392,395	2,187,656	1,546,484	12,163,582	11,751,974
於二零一零年 十二月三十一日								
無息	—	1,474,405	300,000	6,919	—	—	1,781,324	1,781,324
流動利率工具	5.42	1,511,884	308,896	1,013,726	3,478,192	498,513	6,811,211	5,862,454
固定利率工具	4.07	—	—	43,909	50,828	1,248,840	1,343,577	1,200,000
		2,986,289	608,896	1,064,554	3,529,020	1,747,353	9,936,112	8,843,778

訂有應要求償還的銀行貸款計入上述到期分析「應要求或少於90日」時間範圍內。於二零一一年十二月三十一日，該等銀行貸款的未貼現本金總額為人民幣2,200,000,000元(二零一零年：人民幣1,300,000,000元)。計及本集團的財務狀況，董事認為，銀行將不可能行使其酌情權要求即時還款。董事認為，該等銀行貸款將於報告日期之後兩至三年按照貸款協議所訂定還款日期償還。屆時，本金總額及利息現金流出將達人民幣2,419,848,000元(二零一零年：人民幣1,504,093,000元)。

倘浮動利率變動與於報告日期結算日釐定的利率估計有差異，則上述非衍生金融負債的浮動利率工具載列的金額將會變動。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4 金融工具及資本披露(續)

公允價值

以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的公允價值乃按已折讓現金流量分析為基準的公認定價模式釐定。

董事認為，按攤銷成本計入綜合財務報表的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

資本風險管理

本集團管理資本的目標是確保本集團旗下實體能夠持續經營，達致債項與股本平衡，為股東帶來最大回報。本集團的資本結構包含債項(包括附註28及29分別所述銀行貸款及融資債券)以及本公司權益擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備及累積利潤)。

本集團董事會持續檢討資本結構，檢討時會考慮資本成本及各類股本的相關風險。本集團將透過發行新股份、派發股息、籌集新債項或償還現有債項以平衡其整體資本結構。本集團的整體策略由上年起維持不變。

5. 估計的不可預見因素主要來源

涉及未來的主要假設及於報告期結算日估計的不可預見因素的其他主要來源(兩者均存在導致下一個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險)討論如下。

折舊

經計及物業、廠房及設備的估計剩餘價值(如有)後，物業、廠房及設備就相關資產的估計可使用年限按直線法折舊。本集團每年會檢討資產的估計可使用年限及剩餘價值，以釐定將於有關期間入賬的折舊開支數額。可使用年期以本集團於同類資產的過往經驗為基礎，並計及預期的技術變動。倘過往的估計有重大變動，則未來期間的折舊開支會有所調整。

物業、廠房及設備的減值

界定物業、廠房及設備是否減值需估計其可收回金額。可收回金額的計算要求本集團估計該等資產日後產生的現金流量以及適合的貼現率以計算現值。當實際日後現金流量較預期為少，可能產生重大減值虧損。於二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面金額為人民幣4,912,337,000元，確認減值虧損人民幣170,000,000元。本公司董事認為，截至二零一一年十二月三十一日止年度並無需要作出物業、廠房及設備減值損失。

6. 收益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	9,648,341	9,997,194
— 建築用途	657,353	524,754
	10,305,694	10,521,948

7. 分部資料

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報的資料著重於產品類別（如作建築用途或工業用途鋁型材產品）。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：

- (a) 工業市場的鋁產品銷售（「工業」）；及
- (b) 建築市場的鋁產品銷售（「建築」）。

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
工業	9,648,341	9,997,194	2,159,968	4,259,623
建築	657,353	524,754	62,329	(153,243)
總計	10,305,694	10,521,948	2,222,297	4,106,380
投資收入及其他收入、其他收益及虧損			164,106	51,350
銷售及分銷成本			(116,851)	(137,020)
中央企業支出			(278,015)	(181,043)
應佔一家聯營公司溢利			208	—
財務成本			(463,720)	(362,534)
除稅前利潤			1,528,025	3,477,133
所得稅開支			(422,998)	(881,266)
年內利潤			1,105,027	2,595,867

上述申報的分部收益全部來自外部客戶。

業務分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部利潤（虧損）指各分部賺取（產生）經就物業、廠房及設備的減值損失調整後的毛利。此項數據呈報予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估表現。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)**分部資產**

以下為本集團業務分部資產分析，有關資料亦呈報予主要經營決策者參閱：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工業	5,867,466	3,735,365
建築	593,232	677,343
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,608,665	1,458,719
— 預付租金	61,848	63,289
— 於聯營公司的權益	49,208	—
— 購買物業、廠房及設備及預付租賃的按金	4,645,603	174,066
— 遞延稅項資產	35,417	42,500
— 存貨	2,298,682	808,306
— 其他應收款項、按金及預付款項	32,051	404,204
— 質押銀行存款	728,916	12,721
— 短期存款	1,731,285	—
— 銀行結餘及現金	10,122,226	17,263,372
資產總值	27,774,599	24,639,885

為監管分部表現及分部之間的資源分配：

除一般用於該兩個分部或公司營運的若干物業、廠房及設備、若干預付租金、購買物業、廠房及設備及預付租賃所付的按金、遞延稅項資產、計入存貨的原材料及在製品、其他應收款項、按金及預付款項、質押銀行存款、短期存款以及銀行結餘及現金外，所有資產均會分配至營運分部。

分部資產主要包括可分辨歸屬特定營運分部的若干機械、樓宇、在建工程、預付租金、存貨及應收賬款。

為生產用途而購買的原材料可由建築分部及工業分部共用。相關應付賬款及應付票據並未確認屬於特定營運分部。其他應付款項、應計費用、應付關聯方款項、稅項負債、融資債券及銀行貸款亦未能分配至相關分部。因此，概無呈報分部負債。

7. 分部資料(續)

其他分部資料

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	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
預付租金撥回	15,374	—	1,460	16,834
關於應收賬款的呆壞賬撥備	—	475	—	475
出售物業、廠房及設備的收益	—	—	(2,029)	(2,029)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

分部利潤或虧損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	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	612,163	—	195,277	807,440
預付租金增加	91,720	—	—	91,720
物業、廠房及設備折舊	115,764	117,194	156,097	389,055
物業、廠房及設備的減值損失	—	170,000	—	170,000
預付租金撥回	1,118	—	1,882	3,000
關於應收賬款的呆壞賬撥備	900	8,712	—	9,612
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	—	200	200
出售物業、廠房及設備的虧損	—	—	629	629

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)**地區分部**

管理層按客戶地點劃分收益如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國	9,838,586	5,845,966
美國	404,545	3,066,528
澳大利亞	54,013	1,572,467
其他	8,550	36,987
	10,305,694	10,521,948

在上述銷售額中，其中約人民幣375,156,000元(二零一零年：人民幣3,022,686,000元)及人民幣53,738,000元(二零一零年：人民幣1,568,712,000元)分別歸類為於截至二零一一年十二月三十一日止年度的對美國及澳大利亞的銷售，乃售予中國若干客戶，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。

主要客戶資料

相關年度客戶收益佔總銷售超過10%的如下：

	截至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
客戶 A*	1,460,967	附註
客戶 B*	1,314,210	附註
客戶 C*	1,057,232	附註
客戶 D*	1,038,084	附註
客戶 E*	附註	3,022,686
客戶 F*	附註	1,416,022

附註：相關的收益並不超過本集團總收益之10%。

* 工業分部收益。

8. 投資收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行利息收入	119,887	64,807
短期投資的利息收入	25,825	—
	145,712	64,807

9. 其他收入、其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(附註)	24,925	46,490
出售廢金屬、耗材及模具的收益	17,836	1,844
來自一家聯營公司租金收入	13	—
其他	—	1,252
	42,774	49,586
其他收益及虧損		
出售物業、廠房及設備的收益	2,029	—
外匯虧損	(26,409)	(63,001)
持作買賣投資的公允價值變動產生的虧損	—	(42)
	(24,380)	(63,043)
總計	18,394	(13,457)

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局及地方政府收取的補貼，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。

10. 財務成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行貸款	372,280	298,322
— 融資債券	91,440	64,212
	463,720	362,534

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 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
包括中國企業所得稅之支出		
當期稅項	409,430	914,599
對集團間利息收入的預扣稅	5,088	9,167
往年不足撥備	1,397	—
遞延稅項支出(扣除)(附註31)	7,083	(42,500)
	422,998	881,266

根據中國所得稅法(「新稅法」)及新稅法的實施條例，自二零零八年一月一日起，中國子公司按稅率25%繳納稅項。

由於本集團並無產生自香港的利潤，並無作出香港利得稅撥備。中國的預扣稅乃就收取／可收取中國子公司的利息收入而支付。

有關年度稅項支出與綜合全面收益表的除稅前利潤對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	1,528,025	3,477,133
按中國所得稅25%的稅率計算的稅項	382,006	869,283
不可扣稅開支的稅項影響	40,030	39,379
關於稅務當局就產生的研究及 開發成本批准額外扣稅的稅項抵免	(6,684)	(3,824)
未確認稅項虧損的稅項影響	20,581	—
集團間利息收入的稅務影響	(14,332)	(23,572)
往年撥備不足	1,397	—
年度稅項	422,998	881,266

12. 年內利潤

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內利潤已扣除下列各項：		
核數師酬金	4,000	3,000
關於貿易應收賬款的呆壞賬撥備	457	9,612
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	200
確認為支出的存貨成本	8,083,397	6,245,568
物業、廠房及設備折舊	377,980	389,055
撥回預付租金	16,834	3,000
研究及開發成本	53,470	30,596
出售物業、廠房及設備的虧損	—	629
關於已租物業的經營租約租金	14,636	6,431
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及其他福利	190,814	158,400
退保福利計劃供款	13,525	8,654
僱員購股權福利	33,764	29,812
	238,103	196,866

13. 董事薪酬及僱員薪酬

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
董事薪酬		
薪金及其他福利	8,833	5,228
退休福利計劃供款	16	16
僱員購股權福利	7,845	6,126
	16,694	11,370

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 董事薪酬及僱員薪酬(續)

各董事截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的薪酬分析如下：

董事姓名	二零一一年				二零一零年			
	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	僱員 購股權福利	總計	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	僱員 購股權福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：								
劉忠田先生(「劉先生」)	2,003	3	—	2,006	1,202	3	—	1,205
鍾宏女士	1,503	3	1,646	3,152	802	3	1,624	2,429
陳岩先生	1,503	3	1,646	3,152	802	3	1,624	2,429
路長青先生	1,521	4	1,646	3,171	820	4	1,624	2,448
勾喜輝先生	1,503	3	1,963	3,469	802	3	1,254	2,059
非執行董事：								
馬小偉先生(附註)	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：								
王振華先生	200	—	236	436	200	—	—	200
文獻軍先生	200	—	236	436	200	—	—	200
史克通先生	200	—	236	436	200	—	—	200
盧華基先生	200	—	236	436	200	—	—	200
總計	8,833	16	7,845	16,694	5,228	16	6,126	11,370

附註：馬小偉先生已於二零一零年四月一日辭任非執行董事。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，五名最高薪酬人士均為本集團董事，彼等的薪酬於上文披露。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，本集團並無向任何董事支付薪酬以吸引其加入本集團或作為加入本集團後的獎勵或離職補償。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，概無董事放棄任何薪酬。

14. 股息

就截止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。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派及派付末期股息每股港幣0.19元(相當於每股人民幣0.17元)，以及特別股息每股港幣0.07元(相當於每股人民幣0.06元)，分別合共為人民幣897,273,000元及人民幣330,573,000元。股東於二零一零年六月三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。

本公司董事認為，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。

15. 每股盈利

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年本公司擁有人應佔綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	二零一一年 千股	二零一零年 千股
股份數目		
計算每股基本盈利所採用之股數	5,406,306	5,406,306
具攤薄潛力之普通股之影響：		
購股權	16,947	26,091
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	5,423,253	5,432,397

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄盈利時，並無假設若干購股權獲行使，原因是該等購股權的行使價高於年內股份平均市價。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、 裝修及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
二零一零年一月一日	500,239	3,731,847	76,656	31,614	1,649,461	5,989,817
轉撥	3,996	383,395	—	—	(387,391)	—
添置	—	28,977	18,494	12,703	747,266	807,440
出售	—	(731)	(33,718)	—	—	(34,449)
二零一零年十二月三十一日	504,235	4,143,488	61,432	44,317	2,009,336	6,762,808
轉撥	112,323	968,624	—	—	(1,080,947)	—
添置	—	46,616	25,020	3,637	1,121,456	1,196,729
出售	—	(24)	(11,797)	—	—	(11,821)
二零一一年十二月三十一日	616,558	5,158,704	74,655	47,954	2,049,845	7,947,716
折舊及減值						
二零一零年一月一日	149,881	1,105,690	48,841	14,333	—	1,318,745
年度支出	23,023	355,517	5,992	4,523	—	389,055
於損益賬確認的減值損失	—	170,000	—	—	—	170,000
出售時撇銷	—	(551)	(26,778)	—	—	(27,329)
二零一零年十二月三十一日	172,904	1,630,656	28,055	18,856	—	1,850,471
年度支出	25,768	337,896	8,143	6,173	—	377,980
出售時撇銷	—	(2)	(10,364)	—	—	(10,366)
二零一一年十二月三十一日	198,672	1,968,550	25,834	25,029	—	2,218,085
賬面值						
二零一一年十二月三十一日	417,886	3,190,154	48,821	22,925	2,049,845	5,729,631
二零一零年十二月三十一日	331,331	2,512,832	33,377	25,461	2,009,336	4,912,337

上述物業、廠房及設備(在建工程除外)項目經考慮其估計剩餘價值後，以直線法按下列年率折舊：

樓宇	4.5%
機器	9%
汽車	18%
傢俬、裝修及設備	18%

16. 物業、廠房及設備(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，董事對本集團的製造資產進行審閱，斷定若干生產建築鋁型材產品的部分機器出現減值，是因為年度有關產品的生產及銷售下跌所致。因此，就本集團於建築分部使用的機器已確認約人民幣170,000,000元的減值損失，有關資產可收回額以其現值釐定。計算該等機器現值採用的折現率為8%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，董事認為並無就物業、廠房及設備確認減值損失。

17. 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於中國根據中期租約持有的租賃土地	1,720,239	153,910
就報告而言分析：		
流動資產	34,982	3,319
非流動資產	1,685,257	150,591
	1,720,239	153,910

18. 聯營公司權益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於非上市聯營公司的投資成本	49,000	—
應佔利潤及其他全面收入	208	—
	49,208	—

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 聯營公司權益(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團於以下聯營公司擁有權益：

實體名稱	註冊成立/ 成立地點	業務 結構模式	營運地點	於二零一一年	於二零一一年	繳足 註冊資本	主要業務
				十二月三十一日 本集團應佔股權	十二月三十一日 所持投票權比例		
中鐵忠旺鋁業有限公司 (「中鐵忠旺」)	中國	有限責任 公司 (「有限責任 公司」)	中國	49%	49%	人民幣 100,000,000元	經營有色金屬及其 製品、金屬材 料、進出口貿易

根據中鐵忠旺的組織章程細則，本集團有權委任中鐵忠旺五名董事內的其中兩名董事，董事會的任何決定須在正式召開的會議上以簡單多數票作出，而每位董事將有一票投票權。因此，本集團可對中鐵忠旺行使重大影響力。

以下載列有關本集團聯營公司的財務資料概要：

	二零一一年 人民幣千元
資產總值	100,693
負債總值	(268)
資產淨值	100,425
本集團應佔聯營公司的資產淨值	49,208
收益	87,612
年度利潤	425
其他全面收入	—
本集團應佔聯營公司年內利潤及其他全面收入	208

19. 收購物業、廠房及設備及預付租賃的按金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收購物業、廠房及設備的按金(附註)	4,346,623	174,066
收購預付租賃的按金	298,980	—
	4,645,603	174,066

附註：

包括於收購物業、廠房及設備的按金為支付予提供生產鋁壓延材的設備三名供應商的按金，為數人民幣4,255,992,000元(二零一零年：無)。於二零一一年十二月三十一日，就支付該等供應商的按金有信貸集中的風險。

20. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	2,244,771	715,291
在製品	63,417	104,001
製成品	171,859	118,678
	2,480,047	937,970

21. 應收賬款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	511,381	749,753
減：呆壞賬撥備	(11,405)	(10,948)
	499,976	738,805

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團給予本地銷售客戶平均90日(二零一零年：90日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(二零一零年：180日)的信貸期。下列為於各報告期結算日應收賬款(按發票日期呈列扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	352,623	395,558
91至180日	85,646	332,323
超過180日	61,707	10,924
	499,976	738,805

截至二零一一年十二月三十一日止年度

21. 應收賬款(續)

於釐定能否收回應收賬款時，本集團考慮應收賬款自首次獲授信貸期當日至報告日期之間的信貸質素有否任何變動。於二零一一年十二月三十一日，應收三名(二零一零年：兩名)位於中國的客戶的應收賬款人民幣422,315,000元(二零一零年：人民幣522,225,000元)有信貸集中風險。除此項若干客戶的集中風險外，由於剩下客戶數目龐大且互不相關，故信貸風險並不集中。董事亦認為，除呆賬撥備以外，毋須再作出信貸撥備。

於二零一一年十二月三十一日，有應收賬款約人民幣95,482,000元(二零一零年：人民幣43,257,000元)已逾期，但信貸質素並無重大變動，金額仍視作可予收回，故未作撥備。本集團並無就有關結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的應收賬款賬齡

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
91至180日	33,775	32,334
181至365日	58,333	10,923
超過365日	3,374	—
總計	95,482	43,257

呆壞賬撥備變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初結餘	10,948	1,336
呆壞賬撥備	457	9,612
年終結餘	11,405	10,948

22. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應收款項、按金及預付款項	32,051	404,204

已包括在其他應收款項、按金及預付款項為對供應商的預付款項，為數達人民幣18,946,000元(二零一零年：人民幣388,797,000元)。於二零一零年十二月三十一日，向兩家供應商預付款項約為人民幣374,128,000元，當中存在信貸集中風險。

22. 其他應收款項、按金及預付款項(續)

呆壞賬撥備變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初結餘	—	—
呆壞賬撥備	—	200
撇除不能收回款項	—	(200)
年終結餘	—	—

23. 質押銀行存款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，存款按平均實際年利率2.18%(二零一零年：1.98%)計息。質押銀行存款於相關應付票據獲清償後解除抵押。

24. 短期存款及銀行結餘及現金

短期存款為本集團持有原定到期日超過三個月但不超過一年的銀行定期存款。

銀行結餘及現金包括本集團持有的現金及原定到期日為三個月或更短的銀行存款。於二零一一年十二月三十一日，已包括在銀行結餘及現金的原定到期日為三個月或更短的定期存款為人民幣800,000,000元(二零一零年：無)。

於二零一一年十二月三十一日，定期存款及短期銀行存款分別按平均年利率3.3%(二零一零年：零)及0.5%(二零一零年：0.36%)計息。

於二零一一年十二月三十一日，有為數人民幣1,310,027,000元(二零一零年：人民幣9,708,672,000元)的銀行結餘信貸集中風險，該金額結存於遼陽市一家地方銀行及一家農村信用合作社。

25. 應付賬款、其他應付款項及應計費用

應付賬款

下列為應付賬款(按發票日期呈列)於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	2,145,825	108,937
91至180日	560,336	3,053
181日至1年	12	352
超過1年	—	927
	2,706,173	113,269

其他應付款項及應計費用

計入其他應付款項及應計費用的是人民幣354,166,000元(二零一零年：人民幣332,475,000元)欠負向本集團供應生產機器的若干供應商款項。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 應付票據

於二零一一年十二月三十一日，所有應付票據須於180日(二零一零年：180日)內還款且以人民幣計值。人民幣826,000,000元(二零一零年：人民幣1,100,000,000元)應付票據為無抵押，由銀行以信貸融資形式授出。

27. 應付關聯方款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付一家聯營公司款項 — 中鐵忠旺(附註a)	137	—
應付一名關聯方款項 — 遼陽港隆化工有限公司(「港隆」)(附註b)	72	—
	209	—

附註：

- (a) 截至二零一一年十二月三十一日，應付一家聯營公司款項為非貿易性質。該金額為無抵押，免息及須應要求償還。
- (b) 劉先生擁有實益權益，令彼於港隆擁有控制權。截至二零一一年十二月三十一日，應付港隆的款項為貿易性質，賬齡在90天內。該金額為無抵押，免息及須應要求償還。

28. 銀行貸款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
根據合約年期須償還賬面值：		
一年內	1,820,000	832,454
多於一年但不超過兩年	840,000	3,270,000
多於兩年但不超過五年	270,000	460,000
	2,930,000	4,562,454
並非由報告結算日起一年內償還，但設有應要求償還條款的 銀行貸款的賬面值(於流動負債項下顯示)	2,200,000	1,300,000
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(4,020,000)	(2,132,454)
非流動負債項下顯示的款項	1,110,000	3,730,000
由獨立第三方擔保	1,500,000	1,382,454

所有銀行貸款為無抵押借貸。

以相關集團實體的功能貨幣以外的其他貨幣計值的本集團借貸如下。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元	—	132,454

28. 銀行貸款(續)

本集團的所有浮息借貸按人行釐定的基準利率或倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加上溢價或減去折讓率計息。詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
人行釐定的基準利率加上或減去溢價／折讓率		
應償還賬面金額*：		
一年內	1,820,000	700,000
逾一年，但不超過兩年	2,140,000	3,270,000
逾兩年，但不超過五年	1,170,000	1,760,000
	5,130,000	5,730,000
倫敦銀行同業拆息加上溢價		
應償還賬面金額		
一年內	—	132,454
	5,130,000	5,862,454

* 本表內到期金額為基於有關貸款協議所載的訂定償還日期。本表內人民幣2,200,000,000元(二零一零年：人民幣1,300,000,000元)的金額於貸款協議含有應要求償還的條款。

於二零一一年十二月三十一日，浮息借貸的平均利率為每年6.19%(二零一零年：5.42%)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 融資債券

	人民幣千元
二零一零年一月一日	2,000,000
增加(附註a)	1,200,000
償還	(2,000,000)
二零一零年十二月三十一日	1,200,000
增加(附註b)	1,200,000
二零一一年十二月三十一日	2,400,000

附註：

- (a) 截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，實際利率為每年4.07%。融資債券由一名獨立第三方按每年費用人民幣6,244,000元提供擔保。
- (b) 截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團發行人民幣1,200,000,000元的無抵押融資債券，年期為三年，實際利率為每年5.68%。

30. 股本

	股份數目	股本	
		港幣千元	人民幣千元
每股面值港幣0.1元的普通股：			
法定			
二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行			
二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675

31. 遞延稅項

遞延稅項資產

於二零一一年十二月三十一日，本集團就物業、廠房及設備於截至二零一零年十二月三十一日止度確認的減值損失有可減免暫時性差異約人民幣141,667,000元(二零一零年：人民幣170,000,000元)。截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，該項可減免暫時性差異相關的遞延稅項資產及遞延稅項扣除分別約人民幣35,417,000元(二零一零年：人民幣42,500,000元)及人民幣7,083,000元(二零一零年：稅項抵免人民幣42,500,000元)已獲確認。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有估計未動用稅項虧損約人民幣82,324,000元(二零一零年：無)，可用以抵銷未來利潤。由於未來利潤來源難以確定，並無確認遞延稅項資產、未動用稅項虧損於二零一六年屆滿。

遞延稅項負債

根據中國企業所得稅法，本公司附屬公司就由二零零八年一月一日起賺取的利潤所宣派股息要繳納預扣稅。就一家中國子公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內產生累積利潤的預扣稅帶來的臨時性差異，本公司已於綜合財務報表提撥遞延稅項人民幣50,000,000元。綜合財務報表內概無就一家中國子公司為數約人民幣7,945,649,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣6,680,774,000元)未分派利潤的暫時性差異提撥遞延稅項，因為本公司控制該子公司的股息政策，以及有關利潤在可見未來不會分派。於報告期結算日，本集團並無其他重大未提撥遞延稅項。

32. 經營租約承擔

本集團作為承租人

於各報告期結算日，本集團根據不可撤銷經營租約的日後最低租金到期日如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	8,911	9,367
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,745	10,217
	10,656	19,584

經營租約租金指本集團佔用場所應付的租金。租約經磋商後平均為期三年，而有關租金平均在三年期內固定不變。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

33. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
關於購入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	20,058,215	586,795

34. 退休福利計劃

本集團為香港所有合資格僱員實行一項強制性公積金計劃。計劃的資產與本集團的資產分開持有，由受托人控制有關資金。本集團每月向計劃供款港幣1,000元或有關工資成本的5%(以較低者為準)，而僱員亦同時供款。

在中國經營的附屬公司旗下僱員為中國政府實行的國家監管退休福利計劃成員。本集團須為退休福利計劃作出按工資成本特定百分比計算的供款，作為福利計劃資金。本集團關於退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出特定供款。

本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年就退休福利計劃作出的供款金額已於附註12披露。

35. 關聯方交易

年內，本集團與關連公司及聯營公司進行以下重大交易：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向關連公司購買(附註)：		
遼寧程程塑料有限公司	6,039	4,813
港隆	61	157
	6,100	4,970
自聯營公司的租金收入：		
中鐵忠旺	13	—

附註：由於擁有實益權益，劉先生於該等公司擁有控制權。

本公司董事認為，各董事均為本集團主要管理人員，彼等的袍金已於附註13披露。

36. 購股權計劃

首次公開招股前購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納首次公開招股前購股權計劃（「該計劃」），向承授人提供機會收購本公司的專屬權益及肯定本集團高級管理層的若干成員及僱員的貢獻。

首次公開招股前購股權須待下列條件達成後方可行使：

- (i) 上市委員會批准根據計劃授出的購股權獲行使後將予發行的本公司股份上市及買賣；及
- (ii) 本公司股份在聯交所開始買賣，並受限於下述歸屬條件。

上述首次公開招股前購股權已授出，有效期至上市日期五周年屆滿前當日（「首次公開招股前購股權期間」）。承授人有權於本公司股份開始於聯交所買賣至上市日期起連續五年內每年行使所持購股權認購不多於該期間其購股權所涉本公司股份總數的20%（「歸屬股份」）。

倘購股權持有人並無悉數行使購股權認購歸屬股份（歸屬股份的未行使部分為「未行使的歸屬股份」），則持有人仍可於首次公開招股前購股權期間的餘下時間內繼續行使購股權認購未行使的歸屬股份。

根據該計劃，每股認購價為港幣2元。由於並無其他購股權可根據該計劃授出，故並無條文規定根據該計劃可授予任何個別承授人的購股權最高數目或更新授出購股權的限額

該計劃的詳情如下：

承授人	授出日期	行使期	行使價	於授出日期授出，並於 二零一零年及二零一一年 十二月三十一日 尚未行使的購股權數目
類別：	二零零八年 四月十七日	二零零九年 五月八日至 二零一四年五月七日	2.00	
董事				8,300,000
僱員				32,100,000
				40,400,000

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 購股權計劃(續)

購股權計劃

根據董事會於二零零八年四月十七日通過的普通決議案，有條件批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，向承授人(包括本集團任何成員公司的董事、高級管理人員及顧問)提供機會認購本公司的普通股份。董事授出購股權時決定購股權的行使期限，而有關行使期必須不遲於向承授人授出購股權當日起計滿十年屆滿。持有人離職或不再為本集團成員時，所有未行使購股權會失效。連續五個授出日期的周年，承授人均應有權行使彼購股權，認購於該期間彼名下購股權之本公司股份總數最多20%。

倘有可授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限，不得超過本公司股份在聯交所上市後已發行股份的10%(本公司可在若干情況下更新此10%上限)或本公司不時已發行股份的30%。每名合資格人士於任何十二個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致按上文所述發行的股份數目超過1%，則須經股東事先批准，而相關參與者及其聯繫人不得就此投票。

購股權計劃的詳情如下：

承授人	授出日期	行使期	行使價	於授出日期	於二零一一年	
				授出的	十二月三十一日	尚未行使
				購股權數目	年內沒收	
類別：	二零一一年 三月二十二日	二零一二年 三月二十二日至 二零一一年 三月三十一日	3.90			
董事				11,700,000	—	11,700,000
僱員				34,000,000	(200,000)	33,800,000
				45,700,000	(200,000)	45,500,000

根據該計劃及購股權計劃授出的購股權的公允價值由獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司於授出日期使用二項式期權定價模式計算。該模式之輸入參數如下：

	該計劃	購股權計劃
授出日期的估計股價	港幣4.7元	港幣3.83元
行使價	港幣2元	港幣3.9元
預期波幅	58%	53%
預期有效期	5.6年	10年
無風險利率	2.2%	2.75%
預期股息率	2.5%	5.9%

36. 購股權計劃(續)

該計劃的預期波幅乃分別按可資比較公司及本公司的普通股回報的歷史波幅釐定。由於二項式期權定價模式涉及非常主觀的假設，包括股價波動，故假設之變動對所估計之公允價值有重大影響。

該計劃及購股權計劃項下購股權於授出日期的公允價值分別約為人民幣105,226,000元及人民幣52,496,000元。

下表載列年內承授人持有本公司購股權的變動：

購股權類型	於二零一零年 一月一日、 二零一零年 十二月三十一日 及二零一一年 一月一日尚未行使			於二零一一年 十二月三十一日 於十二月三十一日可予行使		
	年內授出	年內沒收	尚未行使	二零一一年	二零一零年	
該計劃	40,400,000	—	—	40,400,000	24,240,000	16,160,000
購股權計劃	—	45,700,000	(200,000)	45,500,000	—	—
	40,400,000	45,700,000	(200,000)	85,900,000	24,240,000	16,160,000

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，有關該計劃及購股權計劃的以股份支付的付款開支分別約為人民幣15,784,000元(二零一零年：人民幣29,812,000元)及人民幣17,980,000元(二零一零：無)，確認為損益。

37. 報告期後事項

- 二零一二年二月十日，本公司全資附屬公司大慶忠旺鋁業有限公司按總代價約人民幣363,080,000元經由拍賣途徑收購中國黑龍江省大慶市一幅土地的土地使用權。該土地將用於興建用於製造鋁加工產品的新設施。
- 二零一二年三月九日，本公司全資附屬公司天津忠旺鋁業有限公司按總代價約人民幣1,398,200,000元經由拍賣途徑收購中國天津市數幅土地的土地使用權。該土地將用於興建用於製造鋁壓延材的新設施。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

38. 本公司的子公司詳情

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，本公司的子公司詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	業務結構模式	營運地點	本集團應佔股權		已發行及 繳足股本/ 註冊資本	主要業務
				二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日		
遼寧忠旺	中國	外商獨資企業	中國	100%	100%	900,000,000美元	生產鋁產品
Zhongwang China Investment Limited	英屬處女群島	註冊成立	香港	100%	100%	2.00美元	投資控股
忠旺中國投資(香港) 有限公司	香港	註冊成立	香港	100%	100%	港幣2.00元	投資控股及 鋁產品貿易
北京忠旺國新投資有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	100%	人民幣 300,000,000元	投資控股
北京忠旺華融投資有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	100%	人民幣 100,000,000元	投資控股
北京忠旺信達投資有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	100%	人民幣 200,000,000元	投資控股
遼寧忠旺鋁業股份有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	100%	人民幣 250,000,000元	投資控股及 製造鋁產品
大慶忠旺鋁業有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	不適用	人民幣 230,000,000元	製造鋁產品
營口忠旺鋁業有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	不適用	人民幣 200,000,000元	現無業務
盤錦忠旺鋁業有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	不適用	人民幣 200,000,000元	現無業務
天津忠旺鋁業有限公司	中國	有限責任公司	中國	100%	不適用	人民幣 200,000,000元	製造鋁產品

除遼寧忠旺發行本集團於當中並無權益之人民幣2,400,000,000元(二零一零年：人民幣1,200,000,000元)融資債券外，概無子公司於年末發行任何債務證券。

39. 有關本公司財務狀況表之資料

有關本公司於報告期結算日之財務狀況表之資料如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產及負債		
於子公司的非上市投資	1,360,328	1,360,328
應收子公司款項	7,481,313	9,229,468
銀行結餘及現金	18,960	41,009
其他流動資產	388	443
應付子公司款項	(111,669)	(117,626)
其他流動負債	(13,236)	(10,689)
	8,736,084	10,502,933
資本及儲備		
股本(附註30)	474,675	474,675
儲備	8,261,409	10,028,258
	8,736,084	10,502,933

五年財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零一一年 人民幣千元
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
收益	7,521,266	11,264,429	13,852,708	10,521,948	10,305,694
本公司權益持有人應佔年度利潤	852,158	1,910,438	3,528,815	2,595,867	1,105,027

資產及負債

	於十二月三十一日				二零一一年 人民幣千元
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
資產總值	11,012,758	12,861,075	24,423,450	24,639,885	27,774,599
負債總值	7,718,120	9,655,999	10,247,677	9,066,279	12,097,070
本公司權益持有人應佔權益總值	3,294,638	3,205,076	14,175,773	15,573,606	15,677,529

附註：

本公司於二零零八年一月二十九日於開曼群島註冊成立，並於二零零八年八月八日集團重組後成為本集團的控股公司，有關重組詳情載於本公司所刊發日期為二零零九年四月二十四日的招股書（「招股書」）。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度的業績及於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的資產及負債乃按綜合基準編製，猶如本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市時的本集團架構於所涉年度一直存在，有關資料摘錄自招股書。