



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

年報 **2009**

* 僅供識別



我們的理念：專注服務於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，以國際領先的研發及製造能力，持續鞏固行業領導地位，打造成為全球領先的工業鋁型材產品研發製造商。

中国忠旺控股有限公司

二零零九年年報

目錄

2	公司資料
4	公司簡介
6	財務摘要
8	主席報告
11	業務回顧及展望
14	管理層討論與分析
36	董事及高級管理人員簡歷
41	董事會報告
54	企業管治報告
62	獨立核數師報告
64	綜合財務報表
71	綜合財務報表附註
120	四年財務概要

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
鐘 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

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

路長青先生
張立基先生

授權代表

路長青先生
張立基先生

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
遼陽市商業銀行文聖支行
遼陽市宏偉區農村信用合作社聯合社營業部
東方匯理銀行

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

香港中環
歷山大廈20樓

公司網址

www.zhongwang.com

投資者關係

電子郵件：ir@zhongwang.com

公司資料

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

富而德律師事務所
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場二期11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

投資者及傳媒關係顧問

博達國際(財經)公關傳訊集團
香港灣仔港灣道6-8號
瑞安中心20樓
2009-2018室

暫停辦理股東登記日期

本公司的股東登記冊將由二零一零年五月二十六日(星期三)至二零一零年六月三日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間所有股份轉讓將不會受理。董事會建議宣派末期普通股息每股港幣0.19元(折合人民幣0.17元)，特別股息每股港幣0.07元(折合人民幣0.06元)，合計每股股息港幣0.26元(折合人民幣0.23元)。

為確認本公司股東符合獲派截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息及有權出席二零一零年六月三日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票，所有股份轉讓連同有關股票及轉讓表格必須最遲於二零一零年五月二十五日下午4點半前送交股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

股東週年大會

二零零九年股東週年大會將於二零一零年六月三日舉行。二零零九年股東週年大會通告已載於連同本年報(「年報」)一並寄發予股東的通函內。

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」)，按照截至二零零九年十二月三十一日止的年度產能計算，本集團是目前全球第三大、亞洲及中國最大的致力於交通運輸、機械設備及電力工程等高附加值鋁型材產品的研發製造商。在工業鋁型材銷售方面，本集團是全球第二大，亞洲及中國最大的產品製造商¹。本集團總部設於中國遼寧省，專注於提供符合嚴謹規格要求及質量標準的高品質工業鋁型材產品。

本集團成立於一九九三年，經過十六年的專注與努力，於二零零九年十二月三十一日運營66條全球領先的



1. 有關全球主要鋁型材產品及工業鋁型材製造商的資料，引用自波士頓諮詢公司報告。具體請參閱「管理層討論與分析」一節。

公司簡介

鋁型材擠壓生產線，其中125MN油壓雙動擠壓機更是中國乃至於世界最大、最先進的鋁擠壓機¹之一。本集團擁有全國最大的熔鑄設備和淬火設備¹，以及特種工業鋁型材模具設計、製造中心，具備外部認可的產品開發與檢測能力。本集團二零零九年末鋁型材產品產能約為600千噸。產品開發、熔鑄、模具、擠壓等各個環節的密切配合，是本集團競爭優勢的重要來源和突出特色。

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，產品廣泛應用於交通運輸、機械設備及電力工程等領域。本集團自二零零四年開始成為中國鐵道部指定的合資格供應商之一，並擁有多項全球鋁型材行業認證資質。本集團在境內外擁有多元化的客戶群，客戶遍及中國，美國以及澳大利亞等國家。本集團已與多家來自不同行業的終端客戶建立了長期的合作關係。本集團生產多種鋁型材產品，用途廣泛，大致上可分為兩大類，即工業鋁型材產品和建築鋁型材產品。然而，為保持較高的產品毛利，本集團業務已向高附加值工業鋁型材產品轉移，逐漸減少建築鋁型材產品生產。

二零零九年五月八日，本公司成功在香港聯交所有限公司（「聯交所」）主板上市，共籌得款項港幣98億元（「上市」）。本公司股份的首次公開招股（「首次公開招股」）不僅加強了本集團的資本基礎，並為本集團建立了融資平台，有助於本集團進一步抓住以交通運輸為主的工業鋁型材市場持續發展機會，令本集團之業務更上一層樓。

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，特別是以降低能源消耗，低碳減排為方向的輕量化發展，進一步提升既有領先優勢，為成為全球首屈一指的工業鋁型材研發製造商而不懈努力！

1. 有關設備資料的介紹，摘錄自波士頓諮詢公司的報告。

財務摘要

	二零零九年 人民幣千元 (經審核)	二零零八年 人民幣千元 (經審核)
收益	13,852,708	11,264,429
毛利	5,290,075	3,102,295
經營利潤(附註1)	4,753,663	2,643,961
上市開支	36,558	—
除稅前利潤	4,717,105	2,643,961
股東應佔溢利(附註2)	3,528,815	1,910,438
每股盈利		
基本(人民幣元)(附註3)	0.72	0.48
攤薄(人民幣元)	0.71	不適用
擬派每股普通股息(人民幣元)(附註4)	0.17	0.75
擬派每股特別股息(人民幣元)(附註4)	0.06	無
擬派每股總股息(人民幣元)(附註4)	0.23	0.75
現金淨額(附註5)	6,056,240	(508,821)
資產淨值	14,175,773	3,205,076
資產總值	24,423,450	12,861,075

	二零零九年 (經審核)	二零零八年 (經審核)
流動比率(附註6)	2.73	1.00
存貨週轉天數(附註7)	41	54
應收賬款週轉天數(附註8)	38	20
應付賬款週轉天數(附註9)	71	102
毛利率	38.2%	27.5%
資產負債率(附註10)	42.0%	75.1%
產品構成—按收益		
工業鋁型材	83.0%	55.3%
建築鋁型材	17.0%	44.7%
產品構成—按毛利		
工業鋁型材	94.9%	79.9%
建築鋁型材	5.1%	20.1%

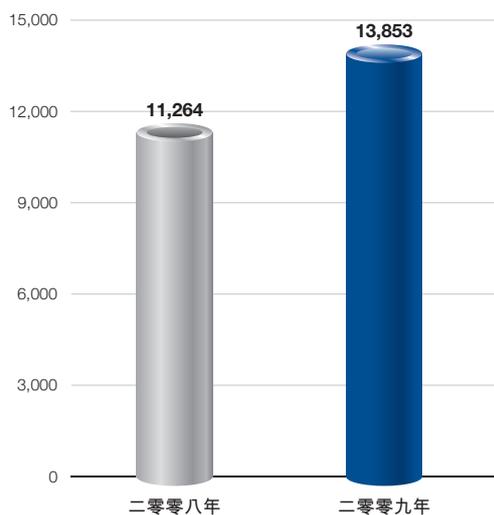
附註：

- 經營利潤為扣除上市開支及所得稅前利潤。
- 就說明而言，剔除上市所涉及的已自綜合全面收益表中扣除的一次性上市開支影響，本集團本年度股東應佔溢利增加約86.6%至約人民幣3,565,373,000元(二零零八年：約人民幣1,910,438,000元)。
- 截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，基本每股盈利乃根據截至二零零九年及二零零八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。
- 根據二零零八年十月十八日之董事會議，本公司宣派股息每股人民幣0.5元，總數人民幣2,000,000,000元，於二零零九年四月已分派予直屬控股公司 Zhongwang International Group Limited ([ZIGL])。於二零零九年四月，本公司宣派末期股息每股人民幣0.25元，總數人民幣1,000,000,000元。於二零零九年四月已分派予 ZIGL。董事建議宣派二零零九年末期股息每股港幣0.19元(相當於人民幣0.17元)，以及特別股息每股港幣0.07元(相當於人民幣0.06元)，分別合共為人民幣903,420,831元及人民幣332,839,254元，惟須待股東週年大會批准，方可作實。有關股息將從本公司的股份溢價分派。
- 銀行存款及現金(不包括質押銀行存款)減銀行借款及短期融資券。
- 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%

財務摘要

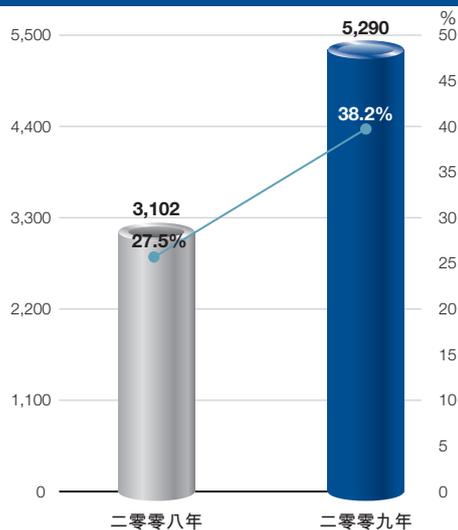
收益

(人民幣百萬元)



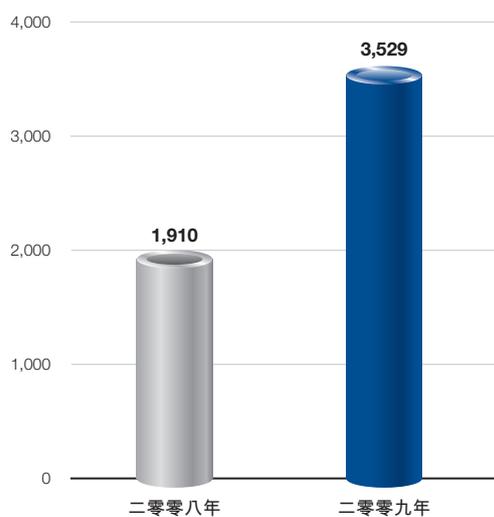
毛利/毛利率

(人民幣百萬元)



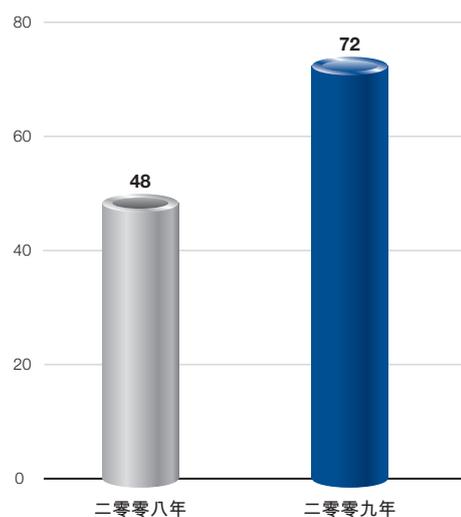
股東應佔溢利

(人民幣百萬元)



每股盈利 (基本)

(人民幣分)



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會（「董事會」），欣然提呈本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之首份的全年業績報告。

二零零九年是本公司邁向新里程的重要一年。在各方努力下，本公司於二零零九年五月八日在聯交所主板成功上市，首次公開招股共籌得款項約港幣98億元，投資者充分肯定了本集團領先的市場地位和光明的發展前景。成功上市不僅促進了本集團業務營運質量的提高，企業管治的完善，更使本集團能與廣大投資者分享業務成果。

回顧本年度，本集團錄得收益人民幣13,852,708,000元，較二零零八年同期人民幣11,264,429,000元增加23.0%。本集團錄得股東應佔溢利人民幣3,528,815,000元，較二零零八年同期人民幣1,910,438,000元增加84.7%，基本每股盈利為人民幣0.72元（二零零八年：人民幣0.48元）。由於業績理想，董事會建議宣派末期普通股息每股港幣0.19元（相當於人民幣0.17元），履行本公司上市時向股東承諾派發不少於百分之二十五的股息比率。此外，董事會建議宣派特別股息每股港幣0.07元（相當於人民幣0.06元），全年合計每股股息港幣0.26元（相當於人民幣0.23元），為本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔溢利之35%，以回饋廣大股東對本公司的一貫支持。

緊承中國經濟的強勁增長，中國的工業鋁型材消耗量自二零零一年起一直快速增長，保持了近25%的複合年增長率，成為全球市場的主要增長動力。預計中國交通運輸、機械設備及電力工程等領域對工業鋁型材產品的需求於二零一五年將增加至約5,433千噸，對比二零零九年約2,637千噸，複合年增長率約為13%。

二零零九年，中國經濟率先走出全球性的經濟衰退，並取得大幅增長。這進一步促使市場對工業鋁型材的需求迅猛增長，市場的發展潛力巨大。為了積極把握龐大的市場潛力，本集團全力擴充產能，重點發展交通運輸、機械設備及電力工程等領域的高附加值產品，為研發投入更多的資源，使得本集團銷量及淨利潤均錄得大幅增長，並呈現出更加強勢的發展勢頭。

主席報告

以產能計，本集團是目前全球第三大、亞洲及中國最大的致力於交通運輸、機械設備及電力工程等高附加值鋁型材產品具有強大研發能力的製造商。本集團注重研發，不斷創新，整體技術能力在中國內地領先於同業。強大的產能、領先的技術及設備使本集團有條件拓展高附加值產品，使本集團在工業鋁型材市場滲透率不斷提升。

為提升公司管治水平，本公司在上市之前便成立了審核委員會、薪酬委員會、治理委員會以及策略及發展委員會，以加強和規範企業內部控制，提高風險防範能力。此外，由於本集團所處的工業鋁型材行業在中國尚屬新興行業，本公司秉著平等、誠懇、負責的態度，公佈中期業績，並主動進行了未經審核季度業績發佈，不定期召開投資者會議和組織投資者、媒體到本集團實地參觀。本公司積極與投資者保持快捷高效的溝通，及時將本集團的最新訊息傳遞給投資者，以增加本集團透明度，從而為投資者的利益提供了有力的保障。

除購置新建生產設施外，本集團也在尋求合適的併購機會，以擴充產能。按本公司二零零九年四月二十四日刊登之招股書（「招股書」）中披露，本集團目標於二零一一年底前將產能擴充至800千噸。截至二零零九年十二月三十一日，本集團產能約為600千噸。於二零一零年二月九日，本公司全資子公司遼寧忠旺集團有限公司（「遼寧忠旺」）與獨立第三方訂立收購框架協議（「框架協議」），以收購中國最大的高精密硬質工業鋁型材專業生產企業之一的青海國鑫鋁業股份有限公司（「青海國鑫」或「目標公司」）100%股權（「建議收購」）。根據框架協議，本公司及其專業顧問已於框架協議簽訂後開展了對目標公司的財務、法律及業務狀況的盡職調查，本公司將於適當時對建議收購的進展情況作出公告。倘若建議收購能夠在二零一零年完成，本集團預期將增加產能120千噸，同時通過安裝額外的生產線，本集團預計二零一零年可額外增加產能80千噸。由此，本集團可提前一年於二零一零年底將擴充產能至800千噸。因此，本集團相信建議收購將可推動本集團業務的持續增長，提升本集團的持續競爭力，進一步鞏固本集團於工業鋁型材市場的全球領先地位。

主席報告

本集團還將繼續投資生產下游高附加值的工業鋁型材產品所需的製造設備及設施，加強研發力度，從而擴大於工業鋁型材市場的滲透率。二零零九年隨著125MN油壓雙動擠壓機和熔鑄設備等先進的大型設施投入運作，本集團進一步開拓了海外高端工業鋁型材市場。回顧年內，出口銷售額佔本集團總銷售金額的比重大幅上升，由上年度約3.3%，上升至本年度的44.0%。

本公司於二零零九年取得如斯成就，歸功於全體員工的不懈努力。本人對全體同仁的奉獻精神深表感謝，並對各股東及業務夥伴對我們的長期支持致以誠摯的謝意。本公司亦將盡力實現股東利益的最大化。

劉忠田

主席

香港，二零一零年四月二十日

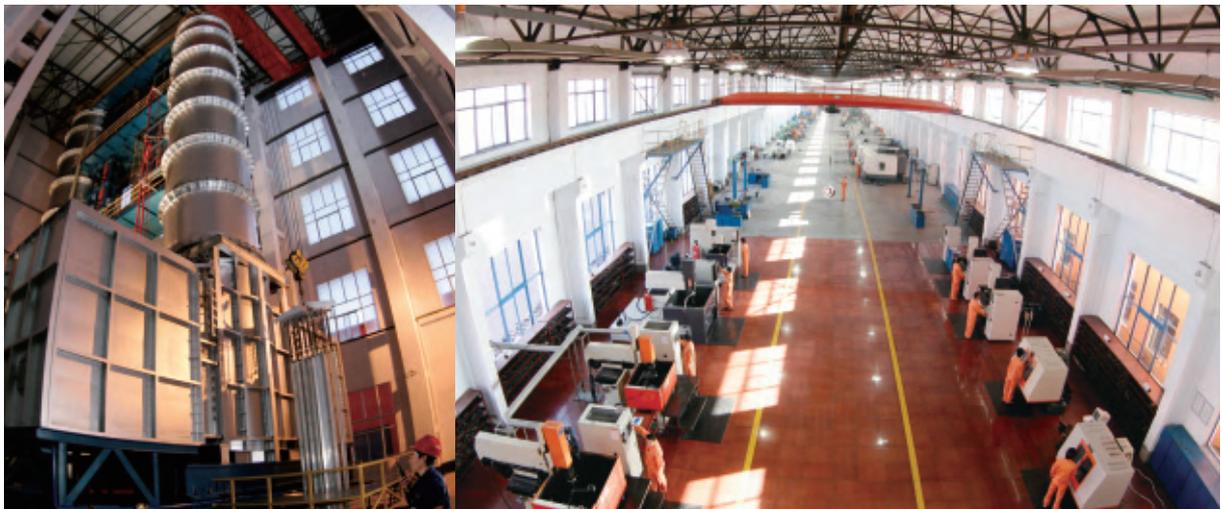
業務回顧及展望

業務回顧

本集團的總部設於中國遼寧省遼陽市，生產設施位於遼寧省，選址具策略優勢，鄰近鋁錠、煤炭及電力的主要生產區，這些均為生產本集團產品的主要原材料及能源。本集團專注於生產高精密、大截面的高附加值工業鋁型材產品，主要用作鐵路貨車及客車、城市軌道交通(地下鐵路及輕軌)、汽車、船舶等交通運輸、機械設備及電力工程等終端產品的零件與部件。本集團的工業鋁型材產品是按照客戶的規格和質量標準度身訂造。



本集團一般按「成本加成法」為本集團的產品定價，即是根據鋁錠現行市價另加本集團的加工費，當中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。鋁錠為生產鋁型材產品的主要原材料，本集團極力維持最低存貨水平，而工業鋁型材的成品亦是為客戶量身訂造，本集團一般不會留訂單以外的產成品。因此，本集團一般能將鋁錠價格的波動風險轉移給客戶。



業務回顧及展望

本年度工業鋁型材市場需求不斷增加，本集團於工業鋁型材市場的滲透率得到進一步提高；同時順應進一步擴大的海外需求，本集團工業鋁型材出口業務強勁增長，對提升本集團業績產生重大貢獻。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的收益及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣138.5億元及人民幣35.3億元，比二零零八年分別增長23.0%及84.7%。二零零九年的每股盈利為人民幣0.72元，與二零零八年相比增長50.0%。

未來展望

本公司致力於鞏固在中國工業鋁型材行業的領導地位，成為全球首屈一指具有強大研發能力的鋁型材研發製造商。就產能而言，中國約佔全球鋁型材產能的57%，中國已成為全球鋁型材產品的加工重心；就消耗量而言，全球工業鋁型材在過去幾年增長平穩，強勁增長的中國已成為全球市場增長的主要動力。隨着中國企業的技術水平提高與全球產業轉移，以及中國市場需求的增長，中國已經成為全球鋁型材產品的生產和消耗重心。本公司預期在未來五年工業鋁型材將在各主要下游應用領域持續快速發展：

在交通運輸領域，中國和世界其他主要汽車生產國紛紛出台節能減排目標，推動交通運輸工具輕量化發展，同時在各主要汽車生產國政府的激勵政策推動下，全球汽車行業預計在二零一零年底恢復增長，由此將帶動工業鋁型材在汽車製造領域進一步應用及發展；中國在高速鐵路和城市軌道交通的大規模投入以及各國經濟刺激方案所帶來的軌道交通的投資熱潮將在未來幾年帶來鋁型材需求高峰。

在機械設備及電力工程領域，隨著全球機械製造產業向中國轉移以及中國國內機械、電力行業的技術升級，未來機械製造與電力領域仍將在鋁型材需求中保持較大比例。

業務回顧及展望

未來，為抓住市場機遇及應對快速發展的挑戰，本集團將繼續著重通過以下三項策略推動我們業務的持續增長：

- 一、本公司將繼續以交通運輸、機械裝備及電力工程等領域為核心方向，通過不斷擴充產能，持續提升公司產品於中國及全球的市場份額。在工業鋁型材生產的兩大核心要素——合金熔鑄技術和模具開發製造方面，充分發揮現有領先優勢（如成本控制、生產效率），配合龐大產能及生產線組合優勢，全面提升產品核心競爭力；
- 二、本公司將積極拓展工業鋁型材產品的精加工、深加工領域，通過為客戶提供更方便使用的終端產品獲取增值收益；
- 三、本公司將持續注重研發投入，充分發揮工業鋁型材在交通運輸領域輕量化及低碳經濟推廣方面的材料本身優勢，加大新型產品研發力度，拓展市場應用範圍，在產品創新、市場應用等方面擴大領先優勢。

管理層討論與分析

一、概覽

本集團是亞洲及中國領先的工業鋁型材產品製造商，並具備強大的研究及開發能力。本集團的主要業務是研發、生產及銷售品種多樣的優質工業鋁型材產品。本集團產品主要側重於交通運輸、機械設備及電力工程等領域，能夠符合客戶嚴格的質量和規格標準以及對材質的需求。根據波士頓諮詢公司¹的資料，按照截至二零零九年十二月三十一日止的年度產能計算，本集團是全球第三大，亞洲及中國最大的鋁型材製造商。在工業鋁型材銷量方面，本集團是全球第二大，亞洲及中國最大的產品製造商。另外，本公司於二零零九年五月八日在聯交所主板成功上市，標誌著本公司發展歷史上又一重要里程碑。

二零零九年度，本集團繼續致力於研發、生產和銷售高附加值、高毛利的工業鋁型材產品，通過不斷升級產品研發水平、擴大鋁型材產品生產能力、積極開拓中國及海外市場，取得了理想的經營業績。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的收益和毛利分別約為人民幣138.5億元和人民幣52.9億元，較二零零八年同期增長約23.0%及70.5%。整體毛利率得到進一步提升，由二零零八年的27.5%提高至二零零九年的38.2%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團淨利潤達到約人民幣35.3億元，較二零零八年上升84.7%。

二、市場環境分析

宏觀經濟整體走勢

二零零九年，全球經濟逐漸走出金融危機的陰影。中國等新興市場國家率先復蘇，其後美國、日本、歐盟也經濟回暖。各國政府強有力的刺激政策對經濟的恢復起到很大促進作用，並在短期內成為經濟復蘇的動力。二零零九年的中國雖然也受到金融危機的一定影響，但經濟表現突出。中國經濟自二零零九年初開始回暖趨勢明顯。

根據二零零九年中國國民經濟和社會發展統計公報，二零零九年中國全年GDP達人民幣33.5萬億元，較二零零八年增長8.7%。二零零九年全國固定資產投資人民幣22.5萬億元，比上年增長30.1%，增速比上年加快4.6個百分點。其中，交通運輸、倉儲和郵政業投資高達人民幣2.3萬億元，比上年增長48.3%；交通運輸及設備製造業實現投資近人民幣5,000億元，比上年增長31.3%；電氣機械及器材製造業固定資產投資人民幣3,545億元，較二零零八年增長51.2%。

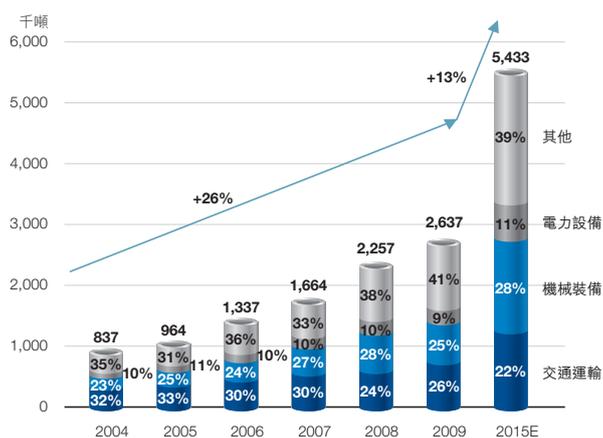
註1 波士頓諮詢公司是世界最大的諮詢公司之一且獨立於本集團。本集團聘請了波士頓諮詢公司擬定一份鋁型材行業相關報告。

管理層討論與分析

行業發展、需求及競爭情況

由於鋁的密度小、抗腐蝕、易導電等特性，鋁型材在多個行業有著非常廣泛的用途。中國是全球鋁型材消費量最大以及增長最快的國家。近五年來中國市場保持約24%的強勁年增長，成為全球市場發展的主要動力。在中國國內市場，預期工業鋁擠壓材將在各主要下游應用領域持續快速發展。

根據波士頓諮詢公司報告，中國的工業鋁擠壓材在主要下游領域的使用量以及預測如下：



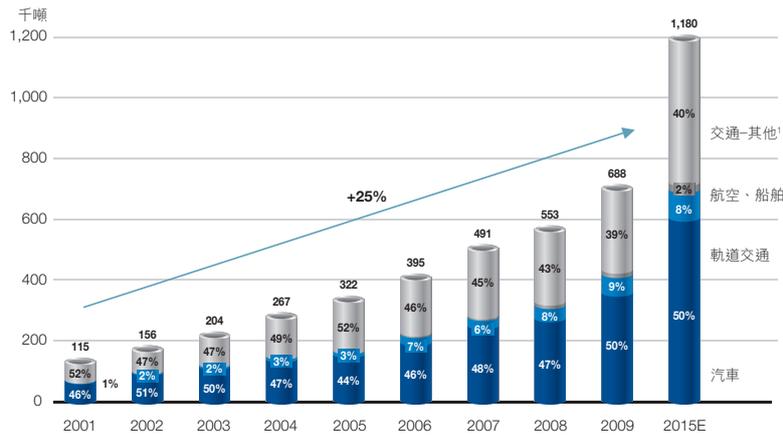
管理層討論與分析

交通運輸行業

根據波士頓諮詢公司的預測，二零零九年至二零一五年，交通運輸業對工業鋁型材的需求將以9%的年複合增長率快速增長，其中，汽車行業將成為這一增長的主要驅動力。在汽車應用領域，鋁合金主要用於較高檔的車輛，歐美日等發達國家和地區乘用車的用鋁量達本身重量的10%左右，而大中客車體和重卡上裝、駕駛室等部位也大量使用鋁合金。伴隨中國政府對節能減排的重視以及一系列環保措施的出台，以及對高端乘用車、豪華大巴的需求逐漸成熟擴大，預計鋁型材將在交通運輸領域獲得進一步的應用。

除此之外，軌道車輛、商用飛機、船舶製造等領域也將有所發展。中國在高速列車與城鐵的大規模投入將在未來幾年繼續推動工業鋁擠壓材在軌道交通領域的增長。伴隨國產「大飛機」項目的持續推進以及在二零一六年的交付使用，鋁型材在航空領域的發展有望在未來取得突破。

根據波士頓諮詢公司報告，中國的工業鋁擠壓材在交通運輸領域的使用量以及預測如下：



¹ 其他交通領域包含自行車、摩托車、集裝箱、交通基礎設施等



管理層討論與分析

機械設備和電力設備行業

根據波士頓諮詢公司的統計數據，機械設備和電力設備行業對鋁型材的需求大致與行業整體發展保持一致。在二零零五年至二零零九年，中國主要機械裝備行業產值和主要電力設備行業產值分別保持24%和22%的年複合增長率，而鋁型材在這兩個行業的使用量年複合增長率分別為28%和23%。

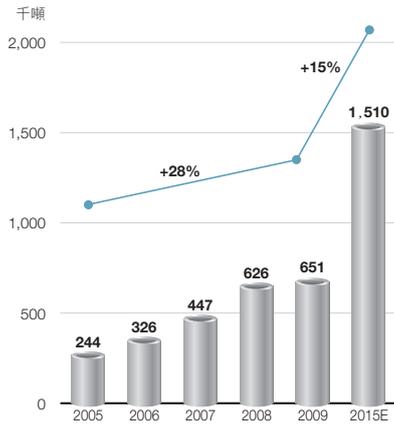
中國經濟的高速發展預計將帶來機械裝備和電力設備的大力投資和產業升級；同時機械設備和電力設備的生產設施也在逐步向中國轉移。本公司相信，鋁型材在機械設備和電力工程行業將保持穩定增長態勢，未來機械製造與電力工程領域仍將在鋁型材需求中保持較大比例。



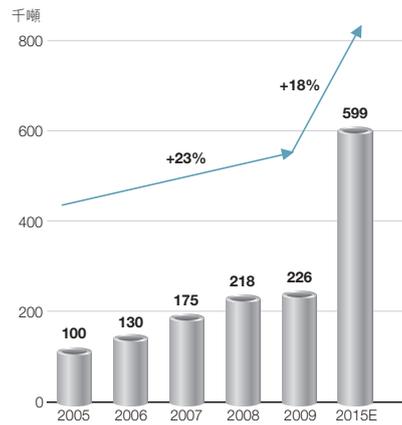
管理層討論與分析

根據波士頓諮詢公司報告，中國的工業鋁擠壓材在機械裝備及電力設備行業的使用量以及預測如下：

中國鋁擠壓材在機械裝備行業使用量
(2005-2009-2015E, 千噸)



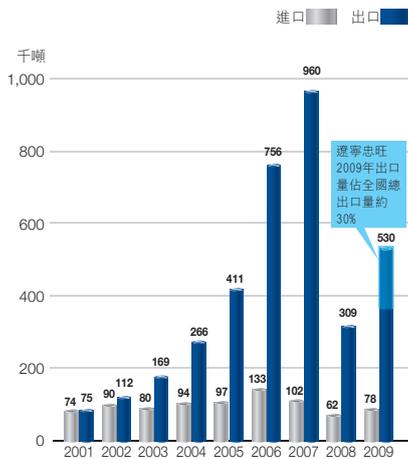
中國鋁擠壓材在電力設備行業使用量
(2005-2009-2015E, 千噸)



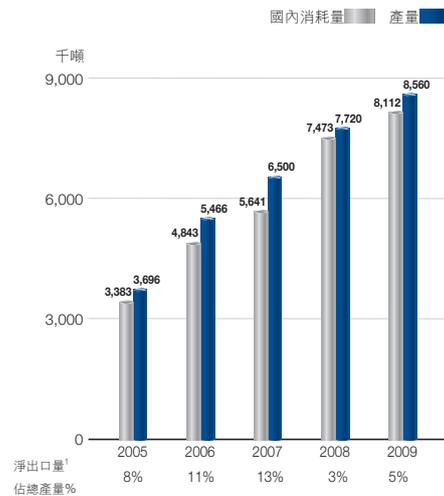
進出口情況

目前來看，中國鋁擠壓材生產主要用於滿足國內市場需求。根據波士頓諮詢公司報告，中國從二零零一年已成為鋁擠壓材淨出口國，美國、歐盟和澳大利亞是中國鋁型材最主要的出口目的地，但淨出口比例仍然較小，具有較大的發展空間。

01-09年中國鋁擠壓材進出口量



05-09年中國鋁擠壓材產量與國內消耗量

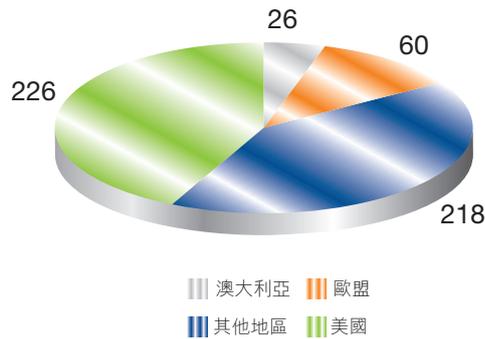


1 淨出口量為總產量與國內消耗量的差額

管理層討論與分析

二零零九年按主要出口目的地劃分的中國鋁擠壓材出口量，圖示如下：

單位：千噸



二零零九年，中國鋁擠壓材出口量總計530千噸，較二零零八年增長72%。

二零零九年，伴隨全球經濟的逐漸回暖，美國等世界主要經濟體對鋁型材的進口也逐漸恢復，市場需求出現較大幅度的增長。另一方面，二零零九年四月一日起，鋁合金制空心異型材和其他鋁合金制型材、異型材的出口退稅率由0%恢復到13%，進一步加強了中國鋁型材產品的價格優勢。二零零九年對美鋁擠壓材出口總量大幅上升，主要是由於鋁合金制空心異型材的對美出口顯著增長。

本年度本集團工業鋁型材出口業務取得較大增長，出口總量達到173,832噸，本集團出口銷售收入佔銷售收入的比重由二零零八年的3.3%增加至二零零九年的44.0%。本集團出口銷售的收益可能受本集團分銷產品的國家或地區修訂法律法規政策的不利影響。

行業競爭

本集團擁有強大的生產及研發能力，這令本集團在工業鋁型材市場上擁有獨特的優勢。本集團專注於鋁型材產品的研發和生產，擁有完整的產品研發、工藝設計、模具生產、熔鑄及擠壓、性能監測等生產流程，並在每一環節都擁有強大的生產能力和獨到的經驗，處於行業領先水平。本集團近年來側重於發展工業鋁型材產品，並有意識的提升本集團的中、大型擠壓機的生產能力以及大截面、高附加值工業鋁型材產品的研發生產和市場拓展。我們相信，本集團已經形成了獨到的優勢，佔據行業領先地位並且有能力持續拓展新的業務，鞏固並擴大本集團在工業鋁型材市場的市場佔有率和利潤率水平。

管理層討論與分析

根據波士頓諮詢公司報告，按照二零零九年的產能計算，本集團是全球第三大，亞洲及中國最大的鋁型材研發製造商；按照二零零九年的鋁型材銷量計算，本集團在全球及中國鋁型材市場，分別佔據3.5%及6.2%的市場份額。同時在工業鋁型材銷量方面，本集團是全球第二大，亞洲及中國最大的產品製造商。按照二零零九年的工業鋁型材銷量計算，本集團在全球及中國鋁型材市場，分別佔據6.2%及14.1%市場份額。二零零九年本集團工業擠壓材銷量約為371千噸，位居全球第2位。

排名 (按產能)	同行業 公司名稱	總部所在 國家或地區	產能 (千噸)	工廠數量	擠壓機數量
第一名	同行業廠商 ¹	歐洲	1,064	45	141
第二名	同行業廠商	歐洲	624	38	80
第三名	遼寧忠旺	中國	594	1	66
第四名	同行業廠商	北美洲	476	24	94
第五名	同行業廠商 ²	亞洲	350	1	42

1 二零零九年七月，第一名同行業廠商與一鋁擠壓工廠廠商達成收購協議，因此所列數據為收購前兩家廠商產能及工廠設備之和

2 第五名同行業廠商的工廠數量不包括模具廠和深加工廠

註：產能，工廠數量，擠壓機數量截止到二零零九年底

資料來源：不同國家／地區官方及行業統計數據；文獻檢索；BCG訪談；BCG分析。忠旺數據由遼寧忠旺項目組提供

管理層討論與分析

鋁錠價格走勢

鋁錠為本集團的主要的生產原料以及銷售成本組成。

全球金融危機對全球經濟構成不利影響，繼而導致全球及國內原鋁價格自二零零八年九月起持續下跌。全球原鋁市場的每月平均價格由二零零八年九月約每噸2,500美元下跌至二零零八年十二月約每噸1,500美元，而國內市場每月平均原鋁價格亦由二零零八年九月約每噸人民幣17,000元下跌至二零零八年十二月約每噸人民幣12,000元。受到全球經濟回穩的影響，原鋁價格自二零零九年二月開始基本保持每月持續小幅上升走勢，倫敦金屬交易所原鋁的每月平均價格由二零零九年一月約每噸1,426美元上升至二零零九年十二月約每噸2,194美元。上海期貨交易所每月平均原鋁價格亦由二零零九年一月約每噸人民幣11,464元上升至二零零九年十二月約每噸人民幣15,486元。就全年平均價格來說，由於二零零八年上半年原鋁價格較高，因此二零零九年全年平均價格依然低於二零零八年。

原鋁於倫敦金屬交易所及上海期貨交易所的價格

2009年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
倫敦金屬交易所 (美元/噸) (附註1)	1,426	1,338	1,349	1,454	1,463	1,605	1,691	1,927	1,824	1,865	1,951	2,194
上海期貨交易所 (人民幣元/噸) (附註2)	11,464	11,970	12,095	13,433	12,946	13,100	13,558	14,552	14,985	14,884	14,969	15,486

2008年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
倫敦金屬交易所 (美元/噸) (附註1)	2,443	2,801	3,002	2,980	2,912	2,996	3,072	2,764	2,536	2,101	1,803	1,472
上海期貨交易所 (人民幣元/噸) (附註2)	17,992	18,802	19,728	19,050	18,614	18,691	19,018	18,621	17,168	14,676	13,739	12,045

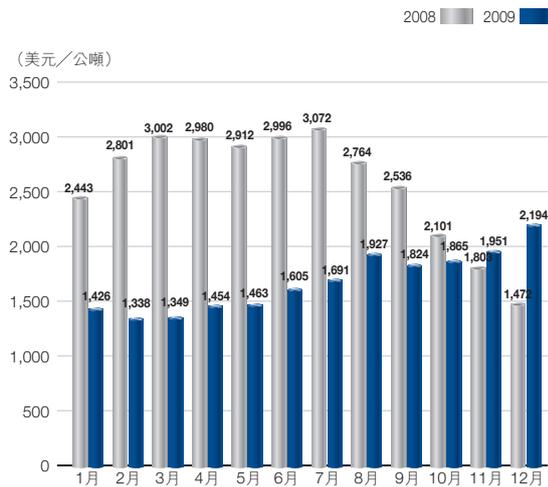
附註：

1. 此平均數指所示月度每週價格的算術平均數。
2. 此平均數指所示月度上海期貨交易所鋁錠當月參考價(包含增值稅)。

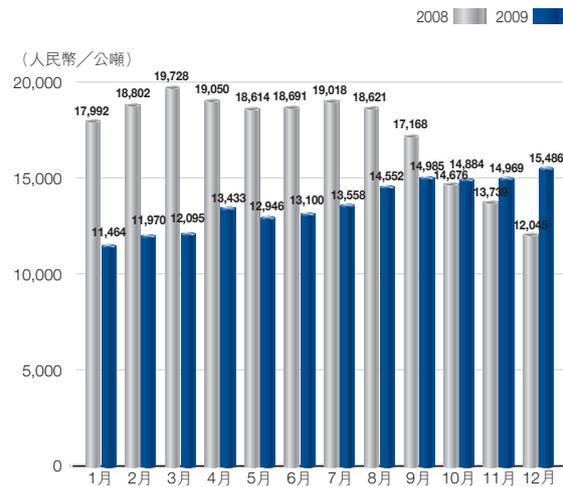
資料來源：波士頓諮詢公司；上海期貨交易所

管理層討論與分析

倫敦金屬交易所



上海期貨交易所



三、業務動向

產能擴充

截至二零零九年十二月三十一日，本集團的年度產能約為600千噸，相對二零零八年535千噸，增長了12.1%。為應對工業鋁型材市場不斷增長的需求和本集團日益拓展的客戶和業務量，我們不斷擴大產能。截至二零零九年十二月三十一日止，本集團有66台鋁擠壓機，其中，於二零零九年初投產的125MN油壓雙動鋁擠壓機是中國乃至世界最大、最先進的鋁擠壓機之一。這些先進設備提升了本集團工業鋁型材尤其是大截面工業鋁型材產品的生產能力。

除此以外，選擇性的收購鋁型材製造商是本集團發展戰略之一。本集團積極物色商機，收購具備潛力的工業鋁型材產品製造商，以增加本集團產能，提升本集團的競爭力。於二零一零年二月九日，遼寧忠旺與青海國鑫股東簽訂框架協議以收購青海國鑫100%股權。根據框架協議，建議收購的總投資金額預計約為人民幣12億元，其中包括：(i)按青海國鑫現有股東各自於目標公司的股權比例，向青海國鑫現有股東支付約人民幣100,000,000元的現金；(ii)目標公司約人民幣880,000,000元負債；及(iii)在按照有關中國法律法規完成股份轉讓登記後，遼寧忠旺將向目標公司注資不多於人民幣250,000,000元現金，作為營運資金。

管理層討論與分析

青海國鑫位於中國青海省，為中國最大的高精度硬質鋁合金的專業生產廠家之一，主要生產特種異形管材、多孔異材、特殊性能鋁合金等高精度硬質鋁合金材料，產品可廣泛用於航空、航天、運輸、新能源及石油等行業。青海國鑫擁有大型鋁型材擠壓機10台，其中包括一台100MN雙動正向擠壓機、一台55MN雙動反向擠壓機、一台36MN單動正向擠壓機及一台28MN雙動反向擠壓機等。本集團及其專業顧問已於框架協議簽訂後開展了對目標公司的財務、法律及業務狀況的盡職調查，本公司將於適當時對建議收購的進展情況作出公告。倘若建議收購能夠在二零一零年完成，青海國鑫預期能增加本集團產能約120千噸，進一步鞏固本集團於工業鋁型材產品市場的全球領先地位。同時通過安裝額外的生產線，本集團預計二零一零年可額外增加產能80千噸。由此，預計本集團可提前一年於二零一零年底前擴充產能至800千噸。

市場及業務拓展情況

二零零九年，順應進一步擴大的海外需求，本集團工業鋁型材出口業務取得較大增長，出口總量達到173,832噸。本集團認為，金融危機後的經濟逐漸復蘇，以及中國恢復對部分鋁擠壓產品出口退稅的優惠政策，將繼續為本集團的工業鋁型材產品出口帶來商機。根據波士頓諮詢的報告，中國鋁型材的價格優勢是吸引海外經銷商以及客戶的重要原因。本集團的產品能夠達到海外用戶嚴格的質量要求，且能夠保證充足的產品供應，加上具有競爭力的價格優勢，令本集團工業鋁型材產品對海外客戶的吸引力進一步提升，使本集團的出口業務取得優秀的成績。

在國內市場方面，本集團繼續發展同現有客戶的業務，同時積極拓展新的客戶以及新的業務領域。

本集團共有258名研發及質量控制人員，並有多名國際鋁行業專家加盟。研發及質量控制人員佔本集團總人數的11%。本集團與多個領先的研發和學術機構合作提升公司的生產技術，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。於二零零九年十二月三十一日止，本集團共擁有214項外觀設計專利。二零零九年度本集團的研發支出約佔銷售收入的0.1%。

二零零九年度本集團獲得的政府補助約為人民幣32,063,000元，有關款項主要指從遼陽市財政局收取的補貼，用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

管理層討論與分析

四、財務回顧

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的收入及本公司股東應佔溢利分別約為人民幣138.5億元及人民幣35.3億元，比二零零八年分別增長23.0%及84.7%。二零零九年的每股盈利為人民幣0.72元，與二零零八年相比增長50.0%。

下文是截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的財務業績的比較。

營業額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為人民幣13,852,708,000元，較二零零八年度營業額約人民幣11,264,429,000元，增長約23.0%。

以下為本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，按產品分部劃分的收入、銷量及平均單價分析。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年			二零零八年		
	收入	銷量	平均單價	收入	銷量	平均單價
人民幣千元	噸	人民幣元／噸	人民幣千元	噸	人民幣元／噸	
工業鋁型材	11,502,286	370,833	31,017	6,224,855	201,484	30,895
建築鋁型材	2,350,422	128,386	18,307	5,039,574	229,373	21,971
合計	13,852,708	499,219	27,749	11,264,429	430,857	26,144

收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11,264,429,000元增加23.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣13,852,708,000元。收入增加主要是由於本集團工業鋁型材產品銷售量的上升以及平均售價的增加所致。在銷售量方面，由於交通運輸、機械設備及電力工程的工業鋁型材產品的市場需求以及海外市場需求持續上升，本集團銷售量取得了較大增長。在價格方面，本集團二零零九年繼續發展加工費較高的工業鋁型材，並且提升產品質量、技術水平以滿足國內外客戶的高品質要求。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的加工費來確定售價。於截至二零零九年十二月三十一日止期間，本集團產品的平均加工費比二零零八年上升47.4%，而鋁錠平均採購價格則比去年下降23.2%。本集團向客戶收取的加工費增幅超過鋁錠平均價格的降幅，因此本集團產品平均售價持續增加。

管理層討論與分析

二零零九年，本集團將產品重心繼續保持在工業鋁型材領域。本集團工業鋁型材產品產生的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,224,855,000元大幅增加84.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣11,502,286,000元。本集團建築鋁型材產品產生的收入則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5,039,574,000元減少53.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的2,350,422,000元。本集團的總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的430,857噸增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的499,219噸，增幅為15.9%。而本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的平均售價為每噸人民幣26,144元，截至二零零九年十二月三十一日止年度則上升為每噸人民幣27,749元，升幅為6.1%。

本集團工業鋁型材產品的銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的201,484噸大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的370,833噸。而本集團建築鋁型材產品的銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的229,373噸減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的128,386噸。本集團工業鋁型材產品的平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣30,895元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,017元，而建築鋁型材產品的平均售價則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每噸人民幣21,971元減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的每噸人民幣18,307元。本集團工業鋁型材產品售價上升，主要是由於對旗下產品收取的加工費增長超過鋁錠價格的下降所致，建築鋁型材產品售價下降是由於對旗下產品收取的加工費下降及鋁錠價格下降所致。

本集團一直以增加在毛利較高且極富發展前景的工業鋁型材市場佔有率為重要的戰略目標之一，在這一戰略目標的指導下，本集團二零零九年工業鋁型材產品的銷售大幅增加，佔本集團收入的83.0%。二零零八年，本集團工業鋁型材產品的銷售收入佔本集團收入的55.3%。

隨著本集團近年加大在工業鋁型材領域的投入以及幾年來對國外中高檔工業鋁型材市場與客戶的研究與爭取，尤其是125MN油壓雙動鋁擠壓機於二零零九年初正式商業運行之後，海外客戶需求也不斷上升，本集團海外銷售收入佔比從截至二零零八年十二月三十一日止年度的3.3%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的44.0%。本集團海外客戶主要位於美國及澳洲等地區。本集團出口銷售的收益可能受本集團分銷產品的國家或地區修訂法律法規政策的不利影響。

管理層討論與分析

以下為本集團於截至二零零八年及二零零九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			
	二零零九年		二零零八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	7,753,131	56.0	10,892,560	96.7
美國	5,657,877	40.8	214,705	1.9
澳大利亞	440,274	3.1	89,381	0.8
其他	1,426	0.1	67,783	0.6
合計	13,852,708	100.0	11,264,429	100.0

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,162,134,000元小幅上升4.9%，至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,562,633,000元。本集團工業鋁型材產品的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,746,209,000元增加73.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,482,424,000元，雖然鋁錠平均採購價格比去年下降23.2%，但工業鋁型材產品銷售量上升84.1%，因此工業鋁型材產品的銷售成本大幅增加。而本集團建築鋁型材產品的銷售成本則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4,415,925,000元減少52.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,080,209,000元，主要是由於建築鋁型材銷售量下降以及本年度鋁錠平均採購價格較去年有所下降所致。鋁錠成本為本集團的主要銷售成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,102,295,000元增加70.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5,290,075,000元。整體毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的27.5%提高至截至二零零九年十二月三十一日止年度的38.2%。本集團工業鋁型材產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的39.8%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的43.6%，工業鋁型材產品毛利率的提升主要由於本集團若干大型鋁擠壓機於二零零八年陸續開展生產，令本集團能生產大截面的高精密鋁型材產品，加強本公司的市場競爭力，提升市場對本集團工業鋁型材產品的市場需求，同時本集團亦提升研發力度和模具、熔鑄生產水平，以滿足客戶的高品質要求和特殊截面需求，以獲得更高的加工費，從而提高本集團工業鋁型材產品的平均售價。

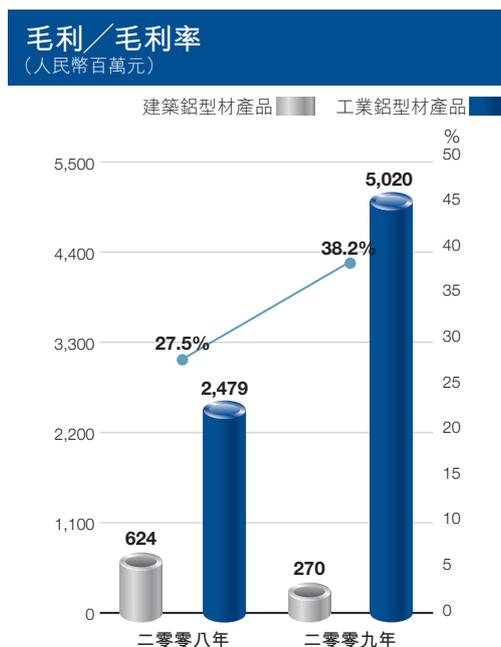
管理層討論與分析

建築鋁型材產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的12.4%降低至截至二零零九年十二月三十一日止年度的11.5%，主要是由於建築型材市場面臨更加激烈的競爭從而導致平均加工費有所下降，正因為如此，本集團在數年前便開始將戰略重心轉向工業鋁型材產品的研發、生產和銷售，使得建築鋁型材產品在本集團所佔比重日益下降。

以下為本集團於截至二零零八年及二零零九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					
	二零零九年			二零零八年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利率
工業鋁型材產品	5,019,862	94.9	43.6%	2,478,646	79.9	39.8%
建築鋁型材產品	270,213	5.1	11.5%	623,649	20.1	12.4%
合計	5,290,075	100.0	38.2%	3,102,295	100.0	27.5%

毛利明細分析如下：



管理層討論與分析

利息收入

利息收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣74,107,000元減少35.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣48,060,000元，此項減少主要由於本年度平均銀行存款利率降低所致。

其他收入

其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,228,000元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣44,414,000元，主要由於(i)政府補貼由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣12,660,000元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣32,063,000元，及(ii)商標使用費由截至二零零八年十二月三十一日止年度所收取的人民幣19,806,000元減少到截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9,118,000元，及(iii)本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度所產生的匯兌收益為人民幣2,055,000元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度所產生的匯兌損失為人民幣30,478,000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。本集團的匯兌收益增加主要是外幣款項受美元匯率持續走低的影响所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括廣告宣傳費、銷售人員的工資及薪金以及運輸成本等，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣169,921,000元減少23.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣130,887,000元，此項減少主要由於本集團於二零零九年廣告宣傳費用較去年同期減少約人民幣52,157,000元。

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、辦公設備折舊費用、購股權費用、銀團借款手續費以及其他費用，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣77,175,000元增加121.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣170,907,000元。此項增加主要由於(i)截至二零零九年十二月三十一日止年度確認的首次公開招股前購股權以公允值計算產生的非現金流出費用為人民幣50,275,000元(截至二零零八年十二月三十一日止年度：無)。本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度未確認購股權費用是由於管理層於該期間並不能確定上市股票發行計劃是否能夠成功所致；及(ii)截至二零零九年十二月三十一日止年度確認的銀團借款手續費為人民幣27,900,000元(截至二零零八年十二月三十一日止年度：無)。此外，由於本集團擴大營運規模，使得本集團辦公設備折舊費用等經營開支也有所增加。

上市開支

上市開支指與上市相關的專業費用及其他支出。其中，股權交易的交易費用約人民幣274,229,000元與發行新股直接相關，列作權益減少。其餘費用約人民幣36,558,000元於發生時確認為支出。

管理層討論與分析

財務成本

本集團的財務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣286,573,000元增加14.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣327,092,000元。此項上升主要由於在本期內增加借貸資金所致。

稅前利潤

本集團的稅前利潤由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,643,961,000元大幅增加78.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣4,717,105,000元，主要由於上述因素所致。

稅項

本集團的所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣733,523,000元大幅增加62.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,188,290,000元，主要由於稅前利潤增加所致。本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為27.7%及25.2%。

股東應佔溢利

本公司之股東應佔溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,910,438,000元大幅上升84.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,528,815,000元。本集團的淨利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的17.0%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的25.5%。此項上升主要由於上述因素所致。

現金流量

以下為本集團於截至二零零八年及二零零九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	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	
經營業務所得現金淨額	4,316,286	3,158,865
投資活動(所用)/所得現金淨額	(2,846,758)	37,374
融資活動所得/(所用)現金淨額	7,978,219	(1,767,965)

本集團經營產生的現金流量隨業務發展而穩定增長，並通過銀行借貸以及二零零九年五月完成的首次公開招股募得的所得款項淨額來支付資本開支以及營運資金。

流動資產淨額

隨著本集團的資本架構的完善及經營現金流量增加，本集團於二零零九年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣12,433,428,000元(二零零八年十二月三十一日：約人民幣11,165,000元)。

管理層討論與分析

流動資金

本集團於二零零九年五月八日成功於聯交所上市，上市籌得款項約港幣98億元，令本集團財務資源更充裕，於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，本集團持有的銀行結餘及現金分別約為人民幣13,709,564,000元及人民幣4,261,817,000元，而質押銀行存款餘額分別約為人民幣63,082,000元及人民幣1,230,750,000元。

借貸

於二零零九年十二月三十一日，本集團的短期融資券及銀行貸款總額約為人民幣7,653,324,000元，較二零零八年十二月三十一日之總額約人民幣4,770,638,000元增加約人民幣2,882,686,000元。本集團二零零八年銀行貸款大部分為1年內到期，而二零零九年銀行貸款大部分為2-5年內到期，這是由於本集團在二零零九年優化了借貸組合，增加了為期三年的銀團貸款人民幣1,950,000,000元。

以下為截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團銀行貸款的到期日：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	
一年內	2,626,000	2,640,638
兩年至五年	3,027,324	130,000
銀行貸款總計	5,653,324	2,770,638

本集團以業務經營所產生的現金流償還大部分債項。憑藉上市的所得款項總額，本集團於二零零九年十二月三十一日的資產負債比率減至約42.0%，而於二零零八年十二月三十一日的資產負債比率約為75.1%，該比例為根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押機器、樓宇等面值為人民幣534,885,000元(二零零八年十二月三十一日：約人民幣2,100,243,000元)的資產，作為本集團所獲銀行信貸的抵押。

或然負債

截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止各年度，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論與分析

僱員

於二零零九年十二月三十一日，本集團有2,363名全職僱員(於二零零八年十二月三十一日：2,516名)，負責管理、行政及生產工作。年內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣185,885,000元(其中購股權費用為人民幣50,275,000元)，相對二零零八年十二月三十一日的約人民幣87,245,000元(其中購股權費用：零)上升約113.1%。本集團之僱員成本(不包括購股權費用)有所增加主要由於僱員平均薪金、福利開支及中國法律規定的社會保障供款金額上升所致。本集團依據發展戰略有針對性的引入高級研發及技術人才，並根據本集團薪酬政策，依據僱員的業績授予其獎勵和獎金，以確保僱員的薪酬待遇在行業內具吸引力。

貸款交易

本公司全資附屬公司遼寧忠旺分別與位於遼寧省的兩家商業銀行的地方分行(「本地銀行」)訂立補充協議，根據該等補充協議，遼寧忠旺與本地銀行之前的貸款安排進一步釐清(「補充協議」)。

補充協議

日期：二零一零年四月十九日

訂約方：(1) 遼寧忠旺

(2) 本地銀行

(3) 遼陽市宏偉區政府(「地方政府」)

(4) 遼陽宏偉建設投資有限公司(「宏偉」)

補充協議的背景

為集資支持地方政府頒佈的本地發展計劃，受宏偉的委託，遼寧忠旺於二零零九年十一月至二零零九年十二月期間與本地銀行訂立了一系列貸款協議，根據該等貸款協議，遼寧忠旺於截至二零零九年十二月三十一日期間向本地銀行借取款項共人民幣2,300,000,000元，年息為4.86%，還款期由簽立協議起計為期三年(「貸款協議」)。遼寧忠旺並無就貸款協議提供任何擔保。遼寧忠旺從本地銀行取得的所有資金均即時轉予宏偉，而宏偉已承諾償還貸款協議項下的貸款本金及相關利息。截至本公司刊發日期為二零一零年四月二十日的業績公告當日，宏偉已償還貸款協議項下本金共人民幣150,000,000元。就董事經一切合理查詢後，所知悉及確信，本地銀行、地方政府及宏偉為本集團及本集團關連人士的獨立第三方。

管理層討論與分析

補充協議的主要條款

訂約方於訂立貸款協議時的約定於補充協議載述並進一步澄清：

1. 遼寧忠旺受宏偉委託與本地銀行訂立貸款協議。宏偉為實際借款人，具有償還貸款加上由簽立協議起計的利息的義務，而遼寧忠旺並無任何還款或擔保責任；
2. 訂約方同意遼寧忠旺已根據貸款協議收取的所有資金轉予宏偉，而宏偉已進一步承諾，將依照貸款協議的條款償還貸款本金及利息；
3. 地方政府將監督和敦促宏偉償還貸款及利息；及
4. 本地銀行同意，即使宏偉未能償還貸款本金或利息，仍會豁免遼寧忠旺貸款協議項下的責任。

訂立交易的原因

遼寧忠旺為中國遼寧省遼陽市當地的最大公司之一。二零零九年十一月，地方政府向遼寧忠旺提出，要求遼寧忠旺就當地發展計劃的集資提供協助。遼寧忠旺同意代地方政府向本地銀行借取資金，以支持當地發展，條件是地方政府承擔償還貸款本金及利息的全部責任。

有關宏偉的資料

宏偉為位於中國遼寧省遼陽市的一家國有有限責任公司。截至本年報刊發日期，宏偉為地方政府的全資子公司。宏偉的主要業務為城市建設投資。

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，本集團向海外經銷商或海外客戶銷售的鋁型材產品款項會以外幣結算。於二零零九年十二月三十一日，本集團的收入約56.0%以人民幣結算，另約44.0%以美元結算。本集團約95.9%的借款以人民幣結算，其餘借款以美元結算。

管理層討論與分析

二零零五年七月，中國政府推行有管理浮動匯率制度，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。外幣匯率波動會減少本集團以外幣計值的任何合約銷售收入及增多以外幣計值的借款，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借款。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。於二零零九年十二月三十一日，本集團借款中約人民幣4.7億元為定息借款，而二零零八年則為人民幣27.7億元。

鋁錠價格變動風險

本集團的生產原料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠、矽錠等。該等主要原材料於二零零九年和二零零八年分別佔本集團銷售成本的85.3%和86.5%。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84頁至89頁財務報表附註4。

首次公開招股所得款項淨額的應用

二零零九年五月，首次公開招股所得款項淨額（包括行使超額配股權，經扣除相關開支）約為95億港元（相當於人民幣83.6億元）。我們已按照本公司於二零零九年四月二十四日刊發的招股書（「招股書」）「所得款項用途」一節所述相符的方式使用所得款項淨額，當中約人民幣16.6億元，用作為本集團的工業鋁型材產品增設生產線和購買製造設備及設施，以擴大本公司的產能及加強本集團的競爭力，約有人民幣12.0億元用作償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。



中国忠旺
China Zhongwang

中國忠旺 致力於交通運輸領域輕量化發展





中國忠旺的高品質工業鋁型材廣泛應用於鐵路貨車及客車、城市軌道交通(地鐵及輕軌)、汽車、船舶等交通運輸、機械設備及電力工程等領域。



董事及高級管理人員簡歷

董事

於本年報日期董事會包括九名董事（「董事」），其中五名為執行董事，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	46	董事長兼總裁
路長青	33	副總裁（資本營運及管理）
陳 岩	30	副總裁（內部審計）
鍾 宏	45	副總裁（生產）
勾喜輝	42	副總裁（模具設計及生產）
獨立非執行董事		
王振華	35	獨立非執行董事
文獻軍	47	獨立非執行董事
史克通	41	獨立非執行董事
盧華基	38	獨立非執行董事

執行董事

劉忠田先生（「劉先生」），46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十七年經驗。於一九九三年創辦本集團前，彼成立遼陽鋁製品廠、遼陽福田化工有限公司、遼寧程程塑料有限公司及遼寧宏程塑料型材有限公司。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

董事及高級管理人員簡歷

員會、中華人民共和國人事部、國家工商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。

路長青先生，33歲，為本集團執行董事、副總裁兼其中一名聯席公司秘書，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十三年經驗。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，30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。彼於鋁型材行業有九年經驗。自陳先生於二零零一年八月加入本集團後，他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，45歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責本集團生產管理，於鋁型材行業有十四年經驗。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，42歲，為本集團執行董事兼副總裁，主要負責模具設計及生產。彼於鋁型材行業有二十年經驗，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。

董事及高級管理人員簡歷

獨立非執行董事

王振華先生，35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。彼於二零零四年至二零零五年間，曾擔任香港上市公司修身堂控股有限公司的首席財務官、合資格會計師及公司秘書，自二零零五年起一直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。

文獻軍先生，47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，41歲，為獨立非執行董事。史先生為北京市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，彼在此累積九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法學士學位。彼於二零零八年八月十二日獲委任為董事。

董事及高級管理人員簡歷

盧華基先生，38歲，為獨立非執行董事。盧先生具備逾十七年的審計、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合夥人。彼一直擔任新興光學集團控股有限公司、太益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、二零零四年及二零零四年起，全部均為香港上市公司)的獨立非執行董事。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、香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員，英倫及威爾斯特許會計師公會會員及香港證券專業學會會員。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	年齡	集團內職位
張立基	38	首席財務官
周密	60	總工程師
楊剛	43	副總裁(營銷鋁型材產品)

張立基先生，38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十六年經驗。二零零八年六月至十二月，張先生曾擔任太益控股有限公司(一家香港上市公司)的財務總監、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，彼亦任職銀河半導體控股有限公司(一家香港上市公司)的財務總監、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

董事及高級管理人員簡歷

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，60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，當中十二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。

楊剛先生，43歲，為本集團副總裁。彼主要負責營銷鋁型材產品。彼於鋁型材行業的海外營銷有二十年經驗。楊先生於二零零三年獲中國武漢大學商學院頒授工商管理碩士學位。彼於二零零六年十月加入本集團。

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。

董事會報告

董事會欣然呈報本年報連同本集團截至二零零九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。本集團是通過本公司在中國的全資子公司遼寧忠旺經營絕大部分的業務。

本集團的主要業務是生產及銷售符合客戶嚴謹規格及質量標準的優質鋁型材產品，包括工業鋁型材產品和建築鋁型材產品兩個主要產品類別。本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度主營業務的分析，載於財務報表第64頁的綜合收益表。

業績及分配

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第64至第70頁財務報表。

董事會建議宣派截至二零零九年十二月三十一日止年度末期普通股息每股港幣0.19元(約相當於人民幣0.17元)，特別股息每股港幣0.07元(約相當於人民幣0.06元)，合計每股港幣0.26元(約相當於人民幣0.23元)，為本公司二零零九年的股東應佔溢利之35%。

首次公開招股所得款項淨額的應用

二零零九年五月，首次公開招股所得款項淨額(包括行使超額配股權，經扣除相關開支)約為95億港元(相當於人民幣83.6億元)。我們已按照本公司於二零零九年四月二十四日刊發的招股書(「招股書」)「所得款項用途」一節所述相符的方式使用所得款項淨額，當中約人民幣16.6億元，用作為本集團的工業鋁型材產品增設生產線和購買製造設備及設施，以擴大本公司的產能及加強本集團的競爭力，約有人民幣12.0億元用作償還貸款，未動用的所得款項已存入銀行。

四年財務概要

摘錄自本集團經審核綜合財務報表的本集團過去四個財政年度的業績和資產及負債之概要，載於本年報第120頁。

董事會報告

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101至102頁綜合財務報表附註17。

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109至110頁綜合財務報表附註31。

股本

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的股本變動詳情，載於本年報第111至112頁綜合財務報表附註32。

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67至68頁綜合權益變動表。

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

截至二零零九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)	於二零零八年一月二十九日獲委任
路長青先生	於二零零八年四月三日獲委任
陳 岩先生	於二零零八年四月三日獲委任
鍾 宏女士	於二零零八年四月三日獲委任
勾喜輝先生	於二零零八年八月一日獲委任

董事會報告

非執行董事

馬小偉先生 於二零零八年八月一日獲委任，於二零一零年四月一日獲辭任

獨立非執行董事

王振華先生	於二零零八年八月一日獲委任
文獻軍先生	於二零零八年八月一日獲委任
史克通先生	於二零零八年八月一日獲委任
盧華基先生	於二零零九年二月十一日獲委任

董事履歷

董事履歷載於本年報「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，自彼等各自的委任日期起生效，初步為期三年，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，自彼等各自的委任日期起生效，為期三年。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，劉忠田先生、路長青先生和陳岩先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，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、文獻軍、史克通及盧華基)各自發出的獨立確認。本公司企業管治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二零零九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。

董事會報告

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券中擁有的權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，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	股份總數	持股權益
			概約百分比
劉先生 ⁽¹⁾	受控制公司權益／好倉	4,000,000,000	73.99%
路長青 ⁽²⁾	實益擁有人／好倉	2,200,000	0.04%
陳 岩 ⁽²⁾	實益擁有人／好倉	2,200,000	0.04%
鍾 宏 ⁽²⁾	實益擁有人／好倉	2,200,000	0.04%
勾喜輝 ⁽²⁾	實益擁有人／好倉	1,700,000	0.03%

(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。就ZIGL向Olympus Alloy Holdings L.P.（「Olympus Alloy」）發行本金額為100,000,000美元的可轉換債券（「泰山投資可轉換債券」）而言，根據ZIGL為Olympus Alloy發出的股份抵押契約（「契約」，經修訂或不時另行修改），公司上市發售價為港幣7.0元，ZIGL已抵押138,794,642股現有股份予Olympus Alloy，Olympus Alloy作為泰山投資可轉換債券持有人的代理而持有該等數額的股份。

(2) 首次公開招股前股權權益，有關詳情載於下文「首次公開招股前購股權計劃」一段及本公司招股書。

董事會報告

(b) 於股份的淡倉

董事姓名	身分／權益性質	股份總數	持股權益 概約百分比
劉先生 ⁽¹⁾	受控制公司權益／淡倉	138,794,642	2.57%

- (1) ZIGL 為該等股份的合法實益擁有人。ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。根據 ZIGL 發出的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 有權將該等票據交換作 ZIGL 持有的現有股份。本公司上市之發售價為港幣 7.0 元，ZIGL 已抵押 138,794,642 股現有股份予 Olympus Alloy。Olympus Alloy 作為泰山投資可轉換債券持有人的代理而持有該等數額的股份。

除以上披露外，於二零零九年十二月三十一日，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，截至二零零九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、出售或贖回股份

截至二零零九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

截至二零零九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。

董事會報告

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，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立任何鬚根據上市規則第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。

程程塑料與遼寧忠旺訂立的塑料薄膜供應協議

劉先生間接全資擁有程程塑料，故此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，遼寧忠旺與遼寧程程塑料有限公司(「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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，以及截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度，遼寧忠旺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。

截至二零零九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5,816,000元。

董事會報告

宏程塑料與本集團訂立的商標使用協議

劉先生及其妻子王志杰(「劉太太」)分別間接持有遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)40%及60%的權益，故此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，按非獨家基礎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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，以及截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度，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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，宏程塑料向遼寧忠旺支付的商標使用費為人民幣9,118,000元。

福田化工與遼寧忠旺訂立的粉末塗料供應協議

劉先生及劉太太分別間接持有福田化工40%及60%的權益，故此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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，以及截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度，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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團就向福田化工採購粉末塗料實際支付的金額為人民幣24,960,000元。

董事會報告

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) 按正常商業條款或不優於本集團向或從獨立第三方提出的條款進行；及
- (iii) 根據規管有關交易的相關協議進行，條款公平合理且符合本公司股東的整體利益。

根據上市規則第14A.38條，董事會委聘本公司核數師對有關持續關連交易執行若干協議程序。核數師已向董事會報告對有關持續關連交易執行情序的事實結果。

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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃所作的供款為人民幣6,953,000元。有關退休計劃的詳情，載於本年報第114頁綜合財務報表附註37。

董事會報告

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

於二零零九年十二月三十一日，下列人士(不包括本公司董事或主要行政人員)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	股份總數	持股權益
			概約百分比
ZIGL	實益擁有人／好倉	4,000,000,000	73.99%
ZIGL	實益擁有人／淡倉	138,794,642	2.57%
劉先生	受控制公司權益／好倉	4,000,000,000	73.99%
劉先生	受控制公司權益／淡倉	138,794,642	2.57%
劉太太	配偶權益／好倉	4,000,000,000	73.99%
劉太太	配偶權益／淡倉	138,794,642	2.57%

(1) ZIGL 全部已發行股本由劉先生合法及實益擁有。

(2) 根據 ZIGL 發出的泰山投資可轉換債券的條款，Olympus Alloy 有權將該等票據交換作 ZIGL 持有的現有股份。本公司上市發售價為港幣 7.0 元，Olympus Alloy 將有權向 ZIGL 獲取 138,794,642 股現有股份。

除上文披露者外，於二零零九年十二月三十一日，本公司董事及主要行政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。

董事會報告

以股份為基礎之獎勵計劃

(a) 首次公開招股前購股權計劃

根據於二零零八年四月十七日通過的董事會決議案，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，本集團四名董事、五名高級管理人員及六十五名其他僱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，相當於二零零九年十二月三十一日本公司已發行的股本約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三十一日向有關承授人授予其中一批購股權外，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至上市日期二零零九年五月八日（「上市日期」）五週年屆滿前之日為止。各份購股權均有歸屬期（載於首次公開招股前購股權計劃），而承授人將有權行使其購股權以認購最多達該期間內購股權有關的本公司股份總數20%。倘若承授人基於終止委聘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。

董事會報告

於二零零九年十二月三十一日，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	購股權涉及的 股份數目	持股權益 概約百分比
董事			
路長青	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04%
陳 岩	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04%
鍾 宏	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04%
勾喜輝	二零零八年四月十七日	1,700,000	0.03%
本集團高級管理層			
張立基	二零零八年十二月三十日	500,000	0.01%
周 密	二零零八年四月十七日	900,000	0.02%
楊 剛	二零零八年四月十七日	2,200,000	0.04%
本集團65名其他僱員	二零零八年四月十七日	28,500,000	0.53%
總計		40,400,000	0.75%

於本報告日期，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召開的董事會會議，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，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10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。

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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司並未根據購股權計劃授出任何購股權。

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116至118頁綜合財務報表附註39及本公司招股書「法定及一般資料」一節。

主要客戶及供貨商

截至二零零九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	37.4%
五大客戶合計	51.4%

	佔本集團採購 總額百分比
最大供貨商	27.5%
五大供貨商合計	79.3%

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。

董事會報告

遵守企業管治常規守則

截至二零零九年十二月三十一日止年度，連同本年報第54至61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54至61頁的企業管治報告內。

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週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週年大會上提呈供股東批准。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港

二零一零年四月二十日

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著重以董事會推行有效的內部監控以及提高透明度及向全體股東的問責性。

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」)所列的原則。本公司定期檢討其企業管治守則以確保持續遵守該守則。於截至二零零九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原則。

董事遵守標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為準則，其條款不遜於上市規則附錄10的標準守則所載規定標準。本公司已向全體董事做出具體查詢，彼等均已確認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。與本集團日常運營相關的事務授權管理層處理。於截至二零零九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、管理業績及相對年度預算的表現最新情況(連同管理層的業務報告)，審閱及通過截至二零零九年六月三十日止期間的中期業績及截至二零零九年十二月三十一日止的年度業績，監督本集團的重要業務經營，評核本集團的內部控制及財務事宜。

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

企業管治報告

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。

非執行董事與獨立非執行董事

於截至二零零九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，自彼等各自的委任日期起生效。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。

本公司於二零零八年委任的非執行董事馬小偉先生，由於彼須承擔其他方面的業務，自二零一零年四月一日起，已辭任本公司非執行董事之職。馬小偉先生確認，與董事會並無爭議，而彼辭任一事並無涉及任何須提呈本公司股東注意的事宜。

董事委任、重選及罷免

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第84條，劉忠田先生、路長青先生和陳岩先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，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、薪酬委員會、公司治理委員會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。

企業管治報告

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、內部監控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。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，審核委員會已審閱及與本公司管理層分別討論截至二零零九年六月三十日止六個月的經審核中期業績、截至二零零九年九月三十日止九個月的未經審核財務業績及營運統計數字、截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核全年業績，以及分別有關截至二零零九年六月三十日、九月三十日及十二月三十一日止各季度的摩斯倫審閱報告，並已審閱本集團的內部監控及財務申報事宜。審核委員會亦已委任財務顧問審閱內部控制措施。審核委員會須每年至少召開會議兩次。於二零零九年，審核委員會召開了三次會議。二零零九年內的董事出席記錄詳情載列如下：

審核委員會成員	出席率
王振華先生	3/3
史克通先生	3/3
文獻軍先生	2/3

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14規定成立薪酬委員會，成員包括文獻軍先生(主席)、劉先生及史克通先生。

薪酬委員會之主要職責為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。

薪酬委員會須每年至少召開會議一次。於二零零九年，薪酬委員會召開了一次會議。二零零九年內的董事出席記錄詳情載列如下：

薪酬委員會成員	出席率
文獻軍先生	1/1
劉忠田先生	1/1
史克通先生	1/1

企業管治報告

公司治理委員會

本公司已成立公司治理委員會，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，公司治理委員會已審閱摩斯倫審閱報告，並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。

治理委員會須每年至少召開會議四次。於二零零九年，治理委員會召開了四次會議。二零零九年內的董事出席記錄詳情載列如下：

治理委員會成員	出席率
盧華基先生	4/4
文獻軍先生	4/4
史克通先生	4/4

策略及發展委員會

本公司已成立策略及發展委員會，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。於二零零九年，策略及發展委員會召開了一次會議。二零零九年內的董事出席記錄詳情載列如下：

策略及發展委員會成員	出席率
劉忠田先生	1/1
路長青先生	1/1
文獻軍先生	1/1

企業管治報告

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。於截至二零零九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12次會議。於二零零九年度內的董事出席記錄詳情載列如下：

董事會成員	出席率	
	上市前 (二零零九年 一月一日至 二零零九年 五月八日)	上市後 (二零零九年 五月九日至 二零零九年 十二月三十一日)
執行董事		
劉先生	5/10	2/2
路長青先生	9/10	2/2
陳 岩先生	10/10	2/2
鍾 宏女士	4/10	2/2
勾喜輝先生	4/10	2/2
獨立非執行董事		
王振華先生	2/10	2/2
文獻軍先生	2/10	2/2
史克通先生	3/10	2/2
盧華基先生	2/10	2/2

本公司向董事發出合理的董事會會議通告，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。議程及相關文件會按時向全體董事發出。主席會就董事會會議上提出的事項向全體董事作適當簡報。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數據，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客觀持平，清晰淺明的評估。在編製截至二零零九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，並以持續製備財務報表。

企業管治報告

本公司獨立核數師有關彼等對截至二零零九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62至63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。

在籌劃上市過程中，本公司已委任北京摩斯倫會計師事務所（「摩斯倫」）對本公司內部監控做出評估，摩斯倫亦對本公司如何進一步增強公司內部監控的有效性提出多項建議。相應地，本公司於上市前已經實施多項內部監控措施，並且改善了摩斯倫查明的不足。

上市後，本公司繼續委任摩斯倫：

- (i) 在上市後至少十二個月內每季全面評估本公司的銀行承兌匯票活動直至本公司獨立非執行董事另行決定為止；
- (ii) 上市後至少十二個月內每季評估及測試本公司重大內部監控措施的有效性，包括新實施的內部監控機制及措施，直至本公司的獨立非執行董事另行決定為止。摩斯倫對本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度內部監控機制及措施的審閱（「摩斯倫審閱報告」），結果如下：
 - (a) 摩斯倫對二零零九年四月一日至二零零九年十二月三十一日期間發生的超額票據融資行為相關

企業管治報告

的內部控制(「開票規範控制」)的成效進行了審閱，未發現開票規範控制失效的情形或存在超額票據融資行為；及

- (b) 摩斯倫也對本公司二零零九年四月一日至二零零九年十二月三十一日期間發生的重大方面內部控制(不包括開票規範控制)的成效進行了審閱工作，未發現本公司內部控制存在重大失效的情況。

於截至二零零九年十二月三十一日止年內，本集團委聘獨立專業服務公司進行相關審閱範圍的工作(定義見本公司日期為二零一零年二月八日的公佈)(「公佈」)。進一步詳情載於公佈。

獨立核數師

本公司的獨立核數師乃德勤。截至二零零九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)
首次公開發售	8.6
審核中期業績	1.4
審核年終報告	2.2
合計	12.2

與股東溝通及投資者關係

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。

自本公司於二零零九年五月上市，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。

企業管治報告

本公司截至二零零九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：

全球發售及全球路演

本公司於二零零九年五月八日成功在聯交所主板上市，並於上市進程和中期業績發佈後進行了全球路演推介活動，曾前往香港、新加坡、倫敦、波士頓及紐約等主要國際金融市場，與各地的投資者、基金經理和分析員分別進行個別、小組及午餐會議，詳細介紹了本公司的優勢及發展策略等。上市後，本公司積極參與大型投資銀行舉辦的投資峰會及推介會，向投資者提供本公司未來發展前景的最新諮詢，以加深投資者對本公司的瞭解。

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。至今，本公司與機構投資者研究分析員舉行了多次親身會議及電話會議，以促進建設本公司與投資者雙向溝通的有效渠道。此外，本公司亦通過電話、電子郵件及傳真，迅速回應投資者的詢問。

媒體關係

本公司亦致力透過新聞稿、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，向社會大眾宣傳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現場，使他們對本公司產品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，以儘量增進股東財富為目標，做好投資者關係管理。

承董事會命
董事長
劉忠田

香港

二零一零年四月二十日

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64至第119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，包括二零零九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附註。

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編製及真實而公允呈報該等綜合財務報表，包括制定、實施及維持與編製及真實而公允呈報綜合財務報表相關的內部監控，使綜合財務報表不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

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。

獨立核數師報告

審核涉及執程序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。所選定的程序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及真實而公允呈報綜合財務報表相關的內部監控，制定適當的審核程序，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 貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的溢利及現金流量，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

二零一零年四月二十日

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收益	6	13,852,708	11,264,429
銷售成本		(8,562,633)	(8,162,134)
毛利		5,290,075	3,102,295
利息收入	8	48,060	74,107
其他收入、其他收益及虧損	9	44,414	1,228
銷售及分銷成本		(130,887)	(169,921)
行政及其他經營開支		(170,907)	(77,175)
上市費用	10	(36,558)	—
財務成本	11	(327,092)	(286,573)
除稅前利潤		4,717,105	2,643,961
所得稅開支	12	(1,188,290)	(733,523)
年內利潤及年內本公司權益持有人應佔全面收益總額	13	3,528,815	1,910,438
每股盈利			
基本(人民幣元)	16	0.72	0.48
攤薄(人民幣元)	16	0.71	不適用

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	4,671,072	3,304,694
預付租金	19	63,718	65,190
購買物業、廠房及設備的按金		84,879	4,027
		4,819,669	3,373,911
流動資產			
存貨	20	862,365	1,058,768
應收賬款	21	2,348,973	523,905
其他應收款項、按金及預付款項	22	307,642	2,386,851
預付租金	19	1,472	1,472
應收關聯方款項	23	9,118	22,170
持作買賣投資	24	1,565	1,431
應收貸款	25	2,300,000	—
質押銀行存款	26	63,082	1,230,750
銀行結餘及現金	27	13,709,564	4,261,817
		19,603,781	9,487,164
流動負債			
應付賬款	28	367,379	24,820
應付票據	29	608,200	2,351,200
其他應付款項及應計費用	28	1,135,956	258,574
應付關聯方款項	23	—	320
稅項負債		432,818	200,447
短期融資券	30	2,000,000	2,000,000
銀行貸款	31	2,626,000	2,640,638
應付股息		—	2,000,000
		7,170,353	9,475,999
流動資產淨值		12,433,428	11,165
資產總值減流動負債		17,253,097	3,385,076

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	32	474,675	350,877
儲備		13,701,098	2,854,199
		14,175,773	3,205,076
非流動負債			
銀行貸款	31	3,027,324	130,000
遞延稅項負債	33	50,000	50,000
		3,077,324	180,000
		17,253,097	3,385,076

第64至119頁的綜合財務報表獲董事會於二零一零年四月二十日批准和授權刊發，並由以下代表簽署：

劉忠田先生
董事

路長青先生
董事

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔								總計 人民幣千元
	實繳	股份溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元 (附註a)	企業	購股權儲備 人民幣千元	累積利潤 人民幣千元	
	資本/股本 人民幣千元					發展基金 人民幣千元 (附註b)			
於二零零八年									
一月一日	394,299	—	—	1,762	212,813	212,813	—	2,472,951	3,294,638
年內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	1,910,438	1,910,438
資本化一家子公司的									
累積利潤(附註c)	—	—	—	127,287	—	—	—	(127,287)	—
資本化股份溢價									
(附註32)	350,877	(350,877)	—	—	—	—	—	—	—
於二零零八年									
一月三十一日									
發行股份(附註32)	—	22	(22)	—	—	—	—	—	—
於二零零八年									
六月十三日發行									
股份(附註32)	—	1,360,328	(1,360,328)	—	—	—	—	—	—
於二零零八年									
八月八日發行									
股份(附註32)	—	2,026,927	—	—	—	—	—	—	2,026,927
公司重組產生的儲備									
(附註d)	(394,299)	—	394,299	—	—	—	—	—	—
視為分派(附註e)	—	—	(2,026,927)	—	—	—	—	—	(2,026,927)
股息(附註15)	—	—	—	—	—	—	—	(2,000,000)	(2,000,000)
撥款	—	—	—	—	207,856	207,856	—	(415,712)	—
於二零零八年									
十二月三十一日	350,877	3,036,400	(2,992,978)	129,049	420,669	420,669	—	1,840,390	3,205,076
年內全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	3,528,815	3,528,815
資本化一家子公司的									
累積利潤(附註c)	—	—	—	506,849	—	—	—	(506,849)	—
確認以股份支付的付款	—	—	—	—	—	—	50,275	—	50,275
於二零零九年五月八日									
發行股份(附註32)	123,242	8,503,698	—	—	—	—	—	—	8,626,940
於二零零九年六月三日									
發行股份(附註32)	556	38,340	—	—	—	—	—	—	38,896
發行新股應佔交易成本	—	(274,229)	—	—	—	—	—	—	(274,229)
股息(附註15)	—	—	—	—	—	—	—	(1,000,000)	(1,000,000)
撥款	—	—	—	—	356,981	356,981	—	(713,962)	—
於二零零九年									
十二月三十一日	474,675	11,304,209	(2,992,978)	635,898	777,650	777,650	50,275	3,148,394	14,175,773

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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，遼寧忠旺可從年度利潤(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) 根據二零零九年二月十八日及二零零八年八月六日股東大會通過的決議案，累積利潤人民幣506,849,000元及人民幣127,287,000元已分別資本化作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) 根據二零零八年八月八日完成的公司重組，忠旺中國投資(香港)有限公司(「ZCIL (HK)」)已收購遼寧忠旺餘下60%註冊資本，而遼寧忠旺成為本公司的全資子公司。公司重組產生的特別儲備為人民幣394,299,000元。
- (e) 有關金額指ZCIL (HK) 收購遼寧忠旺餘下60%股權而向遼陽市鋁型材製品有限公司(「遼陽廠房」)支付的代價，有關代價已於二零零八年一月一日起計入綜合財務報表。遼陽廠房為於中國成立的企業，由本集團控股股東劉忠田先生(「劉先生」)全資擁有。因此，已付代價被視為劉先生的分派。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務		
除稅前利潤	4,717,105	2,643,961
調整：		
利息開支	327,092	286,573
物業、廠房及設備折舊	329,704	316,213
投資物業折舊	—	350
出售物業、廠房及設備的虧損	7,722	995
存貨撇減	—	50,588
利息收入	(48,060)	(74,107)
預付租金撥回	1,472	1,526
持作買賣投資的公允價值變動	(134)	1,293
就應收賬款的呆壞賬撥備	1,289	47
就其他應收款項的呆壞賬撥備	4,143	8,814
以股份支付的付款開支	50,275	—
營運資金變動前的經營現金流量	5,390,608	3,236,253
存貨減少	196,403	250,239
應收賬款(增加)減少	(1,826,357)	162,742
其他應收款項、按金及預付款項減少(增加)	2,075,066	(1,176,117)
應收關聯方款項增加	(9,118)	—
應付賬款增加	342,559	1,039
應付票據(減少)增加	(1,743,000)	1,455,000
其他應付款項及應計費用增加	846,044	33,977
經營業務所得現金	5,272,205	3,963,133
已繳所得稅	(955,919)	(804,268)
經營業務所得現金淨額	4,316,286	3,158,865
投資活動		
應收貸款增加	(2,300,000)	—
購買物業、廠房及設備	(1,705,194)	(142,179)
購買物業、廠房及設備所付的按金	(84,879)	(5,425)
支付預付租賃	—	(8,584)
應收關聯方款項減少(增加)	22,170	(1,634)
出售物業、廠房及設備所得款項	5,417	150,351
出售租賃土地所得款項	—	50,238
出售投資物業所得款項	—	25,120
已收利息	48,060	74,107
質押銀行存款減少(增加)	1,167,668	(104,620)
投資活動(所用)所得現金淨額	(2,846,758)	37,374

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
融資活動		
應付關聯方款項減少	(320)	(1,561,152)
新籌集的銀行借貸	11,631,610	3,354,131
償還銀行借貸	(8,748,924)	(4,730,043)
已籌集的短期融資券	2,000,000	2,000,000
償還短期融資券	(2,000,000)	(600,000)
已付利息	(295,754)	(230,901)
自遼陽廠房轉入遼寧忠旺股本權益的付款	—	(2,026,927)
發行新股份	—	2,026,927
發行新股份所得款項淨額	8,391,607	—
已付股息	(3,000,000)	—
融資活動所得(所用)現金淨額	7,978,219	(1,767,965)
現金及現金等價物增加淨額	9,447,747	1,428,274
年初現金及現金等價物	4,261,817	2,833,543
年終現金及現金等價物，相等於銀行結餘及現金	13,709,564	4,261,817

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 集團重組及綜合財務報表編製基準

本公司註冊成立為一間獲豁免公司，並於二零零八年一月二十九日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例，經綜合及修訂)註冊為一間有限責任公司。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。

根據為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)精簡本集團架構而進行的集團重組(「公司重組」)，本公司已於二零零八年八月八日成為本集團控股公司。公司重組通過將本公司、Zhongwang China Investments Limited(「ZCIL (BVI)」)及ZCIL (HK) 與遼寧忠旺及由劉先生控制的若干公司之間進行分拆而完成。公司重組後由本公司及其子公司組成的本集團會視為一個持續經營實體。在公司重組前後，本集團均由劉先生控制。公司重組的詳情載於本公司於二零零九年四月二十四日所刊發招股書(「招股書」)中「本公司的歷史及架構」一節。

本公司的股份自二零零九年五月八日起於聯交所上市。

截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表計入組成本集團的公司於公司重組時的業績、權益變動及現金流量，假設集團架構於截至二零零八年十二月三十一日止年度，或由有關實體各自的註冊成立日期起(以較短期間為準)一直存在。

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41。

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」)所頒佈的下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

綜合財務報表附註

截至二零零九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(修訂本)	二零零八年五月頒佈國際財務報告準則的改進，除了二零零九年七月一日或之後開始會計期間生效的國際財務報告準則第5號(修訂本)
國際財務報告準則(修訂本)	於二零零九年四月頒佈國際財務報告準則的改進
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
國際會計準則第32及1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤產生的責任
國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號(修訂本)	子公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本
國際財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
國際財務報告準則第7號(修訂本)	有關金融工具的改進披露
國際財務報告準則第8號	業務分部
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號及國際會計準則第39號(修訂本)	嵌入衍生工具
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第15號	房地產建築之協議
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓

除下文所述者外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本期或過往會計期間的綜合財務報表並無重大影響。

國際會計準則第1號(二零零七年已修訂)財務報表的呈列

國際會計準則第1號(二零零七年已修訂)引入多項術語變更(包括綜合財務報表的標題修訂)以及財務報表的形式與內容變更。儘管如此，國際會計準則第1號(二零零七年已修訂)對本集團的已呈報業績或財務狀況並無影響。

改善金融工具之披露(香港財務報告準則第7號修訂本金融工具：披露)

香港財務報告準則第7號之修訂本擴大按公允價值計量之金融工具對相關公允價值計量方法之披露規定。根據該等修訂所載的過渡性條文，本集團並無就經擴大的披露提供比較資料。

國際財務報告準則第8號業務分部

國際財務報告準則第8號乃規定業務分部的確認須與分部間資源分配及其表現評估的內部報告財務資料基準一致的披露準則。採用國際財務報告準則第8號並無導致須重編本集團的呈報分部(見附註7)且對本集團的已呈報業績或財務狀況並無影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九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)

國際會計準則第23號(二零零七年已修訂)「借貸成本」

於過往年度，本集團就收購、興建或生產的合資格資產直接應佔的借貸成本於發生時全數確認為開支列支。國際會計準則第23號(二零零七年已修訂)將該等借貸成本於發生時全數確認為開支列支的選擇刪除。採納國際會計準則第23號(二零零七年已修訂)後，本集團修訂了相關會計政策，資本化所有該等借貸成本，作為合資格資產成本的一部份。本集團根據國際會計準則第23號(二零零七年已修訂)的過渡條文應用修訂的會計政策，於二零零九年一月一日或之後開始資本化合資格資產的借貸成本。由於經修訂的會計政策的採納追溯自二零零九年一月一日，該會計政策變動不會引致重列過往會計期間的款項。

本公司董事認為，採納國際會計準則第23號(二零零七年經修訂)不會對本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表造成重大影響。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂的準則、修訂或詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號之修訂本為二零零八年頒佈之國際財務報告準則改進之一部份 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年頒佈的國際財務報告準則之改進 ²
國際會計準則第24號(經修訂)	有關連人士披露 ³
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ⁴
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免 ⁵
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限豁免 ⁶
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金結算股份形式付款交易 ⁵
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
國際財務報告準則詮釋委員會—詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求之預付款項 ³
國際財務報告準則詮釋委員會—詮釋第17號	分派給擁有人的非現金資產 ¹
國際財務報告準則詮釋委員會—詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債 ⁶

綜合財務報表附註

截至二零零九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)

- 1 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。
- 3 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 6 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 7 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

應用國際財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期處於二零一零年一月一日或其後之業務合併之本集團會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於子公司之擁有權益變動之會計處理。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋對本集團綜合財務報表並無重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表按照歷史成本法編製，惟若干金融工具乃按照下文會計政策所述以公允價值計量。

綜合財務報表根據以下與國際財務報告準則一致的會計政策編製。此外，綜合財務報表包括按照聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

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撇銷。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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。

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

出售商品所得的收益在商品交付及所有權轉讓後確認。

出租物業的租金收入乃按照直線法於有關租約期間內確認。

金融資產(不包括通過損益按公允價值列賬的金融資產)的利息收入乃按照時間基準並參考未償還的本金額及按適用的實際利率計算，該利率為初次確認時通過金融資產於預計可用年期將估計未來現金收入完全折算至該資產的賬面淨值的利率。

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。

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。尚在一項不影響應課稅利潤及會計利潤的交易中，因商譽或初次確認(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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

於子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。遞延稅項於損益確認，惟倘其與於其他全面收入或直接於權益確認之項目相關，則遞延稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。

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，根據交易當日的匯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匯率換算。以外幣按公允價值計算的非貨幣項目則按釐定公允價值當日通行的匯率重新換算。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匯兌差額於其產生的期間確認盈虧。換算非貨幣項目所產生的匯兌差額按公允價值計入該期間的盈虧，重新換算非貨幣項目所產生的匯兌差額除外，其盈虧直接於其他全面收入中確認，在此情況下，匯兌差額亦直接於其他全面收入中確認。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

外幣(續)

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債按報告期結算日通行匯率換算為本集團呈列貨幣(即人民幣)，而收入與開支則按年度平均匯率換算。產生的匯兌差額(如有)則於其他全面收入確認並累計至權益之內。

政府補貼

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，並於綜合全面收益表內獨立以「其他收入」一項呈報。

租賃

如租賃的條款訂明向承租人轉讓擁有權的絕大部分風險及回報，則該租賃分類為財務租賃。所有其他租賃分類為營運租賃。

本集團作為出租人

營運租賃的租賃收入於損益中在有關租賃期內按直線法確認。

本集團作為承租人

營運租賃款項在租賃期內按直線法確認為開支。作為訂立營運租賃的獎勵的已收及應收利益，在租賃期內按直線法確認為租賃開支減少。

租賃土地及樓宇

土地及樓宇租賃中的土地及樓宇或投資物業視為獨立項目以作分類，除非租金不能可靠地劃分為土地與樓宇部分，則整項租賃一般視為財務租賃並計入物業、廠房及設備或投資物業。倘若租金能夠可靠地劃分，土地租賃權益則計入營運租賃並在租期內按直線法攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

借貸成本

需要相當時間達成擬定用途或出售並為此開始進行資本化日期為二零零九年一月一日或之後者為合資格資產，而收購、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

定額供款退休福利計劃的供款在僱員已提供服務而有權獲得該供款時支銷。倘本集團根據國家管理的退休福利計劃的責任與定額供款退休福利計劃相同，則就國家管理的退休福利計劃的供款按定額供款計劃供款入賬。

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內並計及估計剩餘價值後，按直線法撇銷其成本而計提折舊。

在建工程包括為生產或自用的在建物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程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。終止確認該資產時產生的任何損益(以該項目的出售所得款項淨額與賬面值的差額計算)計入該項目終止確認時的期間的損益內。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

無形資產

研究與發展開支

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以成本減去累積攤銷及累積減值虧損(如有)入賬。

投資物業

投資物業乃持作賺取租金及／或資本增值的物業。

初次確認時，投資物業以成本(包括任何直接應佔支出)計量。初次確認後，投資物業按成本減去其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊以直線法按其估計可使用年限及計入其估計餘值後撇銷投資物業的成本。

投資物業於出售、永久停用或其出售預期不會產生將來經濟利益時終止確認。任何由終止確認資產所產生的損益(按出售所得款項淨額與該資產賬面值的差額計算)於該項目終止確認期間的收益表列賬。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形資產減值損失

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)。倘某項資產的估計可收回數額少於賬面值，則該項資產的賬面值減至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支。

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數額，惟增加後的賬面值不得超過該項資產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。

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(通過損益按公允價值列賬的金融資產及金融負債除外)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)。收購通過損益按公允價值列賬的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時確認為損益。

金融資產

本集團的金融資產分類為通過損益按公允價值列賬(「通過損益按公允價值列賬」)的金融資產或應收貸款。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。採用的會計政策載於下文。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(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。

利息收入乃按實際利率基準確認，除了通過損益按公允價值列賬的金融資產，其利息收入不計入淨收益或淨虧損。

通過損益按公允價值列賬的金融資產

通過損益按公允價值列賬的金融資產指持作買賣的金融資產。

倘購入某一項金融資產的主要目的為在短期內出售或近期有賺取短期利潤的實際模式，則歸類為持作買賣的金融資產。

通過損益按公允價值列賬的金融資產按公允價值計算，公允價值因重新計量產生的變動在該變動發生的期間直接在損益賬確認。在損益賬確認的淨收益或虧損不包括金融資產所賺取的任何股息或利息。

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、其他應收款項及可退回按金、應收關聯方款項、應收貸款、質押銀行存款及銀行結餘)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(通過損益按公允價值列賬的金融資產除外)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，則視金融資產已減值。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；
- 應收款項的過期時間長；

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產的減值(續)

倘應收賬款、其他應收款項及應收貸款被評估為不會個別地減值，則於其後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。

按攤銷成本列值的金融資產，有客觀減值證據時，減值虧損會確認為損益，且按資產的賬面值與以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。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賬面值，惟不超過倘減值未獲確認時的攤銷成本。

所有貸款及應收款項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(如有)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。

金融負債及權益

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進行分類。

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。就金融負債及權益工具所採用的會計政策載於下文。

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))完全折現估計未來現金付款的比率。

利息開支按實際利息基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

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、應付關聯方款項、短期融資券及銀行貸款)其後按照實際利息法以攤銷成本計量。

權益工具

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。

終止確認

當從資產收取現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓以及本集團已轉讓所持金融資產的絕大部分風險及回報時，則會終止確認金融資產。於終止確認金融資產時，該資產的賬面值與已收和應收代價總和的差額以及於其他全面收入確認的累計收益或虧損在損益賬中確認。

當有關合約所指明的債項已清償、取消或到期時，則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。修訂估計之影響(如有)乃於損益確認，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。

綜合財務報表附註

截至二零零九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	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
金融資產		
持作買賣投資	1,565	1,431
貸款及應收款項(包括銀行結餘及現金)	18,430,737	6,038,642
	18,432,302	6,040,073
金融負債		
攤銷成本	9,731,298	9,327,293

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、其他應收款項及可退回按金、應收關連公司款項、應收貸款、質押銀行存款、銀行結餘、應付賬款、應付票據、其他應付款項、應付關聯方款項、短期融資券及銀行貸款。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、短期融資券及銀行貸款(質押銀行存款的詳情見附註26，有關借貸的詳情見附註30及31)。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(銀行貸款的詳情見附註27，有關借貸的詳情見附註31)。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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

市場風險(續)

現金流量利率風險(續)

以下敏感度分析乃根據各報告期結算日的利率風險以及於相關財政年度開始時發生且於整個報告期間維持不變的指定變動而釐定。10個基點表示管理層對可能發生利率波幅的評估。

於二零零九年十二月三十一日，倘利率上升／下跌10個基點，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於年內的除稅後利潤會分別增加／減少約人民幣7,350,000元(二零零八年：年度除稅後利潤為人民幣4,119,000元)。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

貨幣風險(續)

於報告日期，本集團以外幣計值的貨幣資產賬面值如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收賬款		
美元	2,244,085	74,878
澳元	—	29,194
歐元	—	6,125
英鎊	—	745
質押銀行存款		
美元	3,967	—
銀行結餘及現金		
美元	85,460	12,581
港元	40,689	—
澳元	13,699	5,585
英鎊	2	3,873
歐元	86	11,314
其他應付款項		
美元	5,907	—
銀行貸款		
美元	136,564	33,148

外幣敏感度

本集團主要有美元、港元、澳元、英鎊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升值5%的敏感度。5%波動乃向主要管理人員內部匯報外幣風險時所使用的比率，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。人民幣兌有關外幣下跌5%將對利潤帶來同等及相反的影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(續)

貨幣風險(續)

外幣敏感度(續)

	美元影響		港元影響		澳元影響		英鎊影響		歐元影響	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	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
年內稅後利潤減少	82,386	2,037	1,304	—	514	1,304	—	173	3	654

本公司董事認為，由於各報告期結算日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序確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團於各報告期結算日檢討各項獨立交易債項的可收回數額，確保就無法回收數額作出足夠的減值虧損。除計入其他應收款項、按金及預付款項的向三名供應商支付的按金人民幣約78,352,000元(二零零八年：人民幣2,194,130,000元)、應收 Liaoyang Hongwei Construction Investment Co., Ltd. (「宏偉」)貸款人民幣2,300,000,000元(二零零八年：零元)、存於遼陽市當地兩家銀行的銀行結餘(包括質押銀行存款)約人民幣10,654,524,000元(二零零八年：人民幣3,842,319,000元)及應收中國的單個客戶的應收賬款約人民幣1,748,144,000元(二零零八年：零元)(上述款項期後已經收回)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。應收中國的單個客戶的應收賬款人民幣1,748,144,000元其後已全數清償。

本集團呆賬撥備政策以可收回評估及估計以及未清償債務的賬齡分析為基準。僅就不大可能收回的應收款項作出特定撥備，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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 金融工具及資本披露(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平，而本公司董事則每月進行檢討。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，當中包括利息及本金現金流量。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曲線計算得出。

	加權平均 實際利率 %	0日至 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
於二零零九年 十二月三十一日								
無息	—	1,605,890	459,577	12,507	—	—	2,077,974	2,077,974
浮動利率工具	4.91	27,945	27,945	2,346,575	915,304	2,292,612	5,610,381	5,186,564
固定利率工具	3.84	4,328	4,328	2,401,570	—	148,361	2,558,587	2,466,760
		1,638,163	491,850	4,760,652	915,304	2,440,973	10,246,942	9,731,298
於二零零八年 十二月三十一日								
無息	—	380,182	4,150,000	26,273	—	—	4,556,455	4,556,455
固定利率工具	6.78	343,457	635,669	3,937,782	19,656	139,828	5,076,392	4,770,638
		723,639	4,785,669	3,964,055	19,656	139,828	9,632,847	9,327,093

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。

價格風險

本集團就其互惠基金的投資需承受股票價格風險。董事認為，互惠基金股票價格的變動，對綜合財務報表而言並不重大。因此，本集團並未就相關風險作出對沖。

綜合財務報表附註

截至二零零九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或使用可觀察的現時市場交易價格為基準的公認定價模式釐定。持作買賣投資的公允價值以經紀商所報的相關價格為基準。

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30及31分別所述短期融資券及銀行貸款)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。本集團的整體策略於過往年度維持不變。

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各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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

6. 收益

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
鋁產品銷售		
— 工業用途	11,502,286	6,224,855
— 建築用途	2,350,422	5,039,574
	13,852,708	11,264,429

7. 分部資料

本集團從二零零九年一月一日起採用國際財務報告準則第8號「業務分部」。國際財務報告準則第8號要求業務分部的確認須按照主要經營決策者日常用作資源分配及表現評估的本集團部門內部報告為基準。相反，此前標準(國際會計準則第14號分部報告)要求實體按風險及回報區分分部為業務及地區兩類。

過去，本集團的主要呈報方式為按產品類別劃分的業務分部。與根據國際會計準則第14號規定釐定的主要呈報分部比較，應用國際財務報告準則第8號並無致使本集團需重新劃分呈報分部。採納國際財務報告準則第8號亦無改變分部利潤及虧損的計量基準。

由於本集團執行董事共同對本集團營運作出策略決定，故彼等為主要經營決策者。本集團主要從事鋁型材產品銷售，且本集團絕大部分可識別資產位於中國。向本集團管理層就資源分配及表現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。因此，本集團根據國際財務報告準則第8號須呈報分部如下：

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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

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：

	收益		分部利潤	
	二零零九年 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	二零零八年 人民幣千元
工業	11,502,286	6,224,855	5,019,862	2,478,646
建築	2,350,422	5,039,574	270,213	623,649
總計	13,852,708	11,264,429	5,290,075	3,102,295
利息及其他收入			92,474	107,106
銷售及分銷成本			(130,887)	(169,921)
中央企業支出			(207,465)	(108,946)
財務成本			(327,092)	(286,573)
除稅前利潤			4,717,105	2,643,961
所得稅開支			(1,188,290)	(733,523)
年內利潤			3,528,815	1,910,438

本集團所有非流動資產均位於集團實體各自所在國家。

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。分部利潤指各分部所賺取的毛利。分部利潤為就資源分配及分部表現評估向本集團管理層呈報的數據。

綜合財務報表附註

截至二零零九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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工業	4,823,358	1,202,593
建築	829,373	2,116,695
未經分配資產		
— 物業、廠房及設備	1,493,455	1,388,601
— 預付租金	65,190	66,662
— 購買物業、廠房及設備所付的按金	84,879	4,027
— 存貨	736,224	179,478
— 其他應收款項、按金及預付款項	307,642	2,386,851
— 應收關聯方款項	9,118	22,170
— 持作買賣投資	1,565	1,431
— 應收貸款	2,300,000	—
— 質押銀行存款	63,082	1,230,750
— 銀行結餘及現金	13,709,564	4,261,817
分部資產總值	24,423,450	12,861,075

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與公司業務之間的若干物業、廠房及設備、預付租金、購買物業、廠房及設備的按金、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、應收關聯方款項、持作買賣投資、應收貸款、質押銀行存款以及銀行結餘及現金外，所有資產均會分配至呈報分部。

分部資產主要包括可分辨歸屬特定呈報分部的若干設備、應收賬款及若干存貨。

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申報分部。其他應付款項及應計費用、稅項負債、短期融資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。

本集團所有非流動資產位於集團實體各自所在國家。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

其他資料

截至二零零九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	1,455,573	—	253,648	1,709,221
物業、廠房及設備折舊	74,721	113,115	141,868	329,704
關於應收賬款的呆壞賬撥備	97	1,192	—	1,289
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	—	4,143	4,143
出售物業、廠房及設備的虧損	—	6,855	867	7,722

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	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	368,849	—	131,578	500,427
物業、廠房及設備折舊	62,816	113,869	139,528	316,213
投資物業折舊	—	—	350	350
關於應收賬款的呆壞賬撥備	—	47	—	47
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	—	—	8,814	8,814
出售物業、廠房及設備的虧損	—	995	—	995
存貨撇減	—	50,588	—	50,588

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

地區分部

管理層根據各銷售交易的運送或交付文件，按客戶地點劃分收益如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
中國	7,753,131	10,892,560
美國	5,657,877	214,705
澳洲	440,274	89,381
其他	1,426	67,783
	13,852,708	11,264,429

截至二零零九年十二月三十一日止年度，上述銷售中包括已計入為美國及澳洲的銷售，分別約人民幣5,181,576,000元及人民幣384,986,000元。貨品是售給在中國的若干客戶，而他們再將此等貨品運往個別國家的客戶。

主要客戶資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益約人民幣5,181,576,000元來自單個客戶，已計入工業分部。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，概無來自單個客戶的收益佔總收益超過10%。

8. 利息收入

該等款項指自銀行存款收取的利息收入。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9. 其他收入、其他收益及虧損

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(附註)	32,063	12,660
商標收入(附註38)	9,118	19,806
出售廢金屬、耗材及模具的收益	1,044	391
租金收入	—	142
	42,225	32,999
其他收益及虧損		
外匯收益(虧損)	2,055	(30,478)
持作買賣投資的公允價值變動產生的收益(虧損)	134	(1,293)
	2,189	(31,771)
總計	44,414	1,228

附註：有關款項主要指從遼陽市財政局收取的補貼，用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

10. 上市費用

該款項指與上市相關的專業費用及其他支出。根據國際會計準則第32號金融工具：呈列，倘股權交易的交易費用與發行新股直接相關，則入賬列作權益減少。其餘費用於發生時確認為支出。

11. 財務成本

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
須於五年內全數償還的借貸利息：		
— 銀行貸款	243,807	208,189
— 短期融資券	83,285	55,672
— 應付票據	—	22,712
	327,092	286,573

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
包括中國企業所得稅之支出		
當期稅項	1,188,290	683,523
遞延稅項支出(附註33)	—	50,000
	1,188,290	733,523

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

由於本集團的收入並非產自或源自香港，故此並無作出香港利得稅撥備。

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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前利潤	4,717,105	2,643,961
按中國所得稅稅率計算的稅項	1,179,276	660,990
不可扣稅開支的稅項影響	10,934	22,533
股息預扣稅的稅項影響	—	50,000
毋須課稅收入的稅項影響	(1,920)	—
年度稅項	1,188,290	733,523

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

13. 年度利潤

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年度利潤已扣除下列各項：		
核數師酬金	3,642	270
關於應收賬款的呆壞賬撥備	1,289	47
關於其他應收款項的呆壞賬撥備	4,143	8,814
確認為支出的存貨成本	8,562,633	8,111,546
撇減銷售成本中的存貨	—	50,588
物業、廠房及設備折舊	329,704	316,213
投資物業折舊	—	350
撥回預付租金	1,472	1,526
研究及開發成本	10,325	16,994
出售物業、廠房及設備的虧損	7,722	995
關於已租物業的經營租約租金	3,788	741
來自投資物業的租金收入總額	—	(142)
減：年內產生租金收入的投資物業直接經營開支	—	350
	—	208
員工成本(包括董事薪酬)		
薪金及其他福利	128,657	80,569
退休福利計劃供款	6,953	6,676
僱員購股權福利	50,275	—
	185,885	87,245

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 董事薪酬及僱員薪酬

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
董事薪酬		
薪金及其他福利	5,209	4,652
退休福利計劃供款	15	14
僱員購股權福利	10,329	—
	15,553	4,666

各董事截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度各年的薪酬分析如下：

	二零零九年				二零零八年		
	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	僱員 購股權福利 人民幣千元	總計 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
董事姓名							
執行董事：							
劉先生	1,202	3	—	1,205	1,202	3	1,205
劉忠鎖先生(附註a)	—	—	—	—	44	2	46
鍾宏女士	802	3	2,738	3,543	802	3	805
陳岩先生	802	3	2,738	3,543	802	2	804
路長青先生	818	3	2,738	3,559	802	2	804
勾喜輝先生	802	3	2,115	2,920	802	2	804
非執行董事：							
馬小偉	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：							
王振華	200	—	—	200	66	—	66
文獻軍	200	—	—	200	66	—	66
史克通	200	—	—	200	66	—	66
盧華基(附註b)	183	—	—	183	—	—	—
總計	5,209	15	10,329	15,553	4,652	14	4,666

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 董事薪酬及僱員薪酬(續)

附註：

- (a) 劉忠鎖先生已於二零零八年八月一日辭任執行董事。
- (b) 盧華基先生於二零零九年二月十一日獲委任為獨立非執行董事。

截至二零零九年及二零零八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。

截至二零零九年及二零零八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。截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，概無董事放棄任何薪酬。

15. 股息

根據二零零八年十月十八日之董事會議，本公司宣派股息每股人民幣0.5元，總額人民幣2,000,000,000元，於二零零九年四月已分派予直屬控股公司ZIGL。於二零零九年四月，本公司宣派及派付股息每股人民幣0.25元，總額人民幣1,000,000,000元。

董事建議宣派末期股息每股港幣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903,420,831元及人民幣332,839,254元，惟須待股東於股東大會批准，方可作實。有關股息將從本公司的股份溢價分派。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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16. 每股盈利

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，每股基本盈利乃根據截至二零零九年及二零零八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。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
計算每股基本盈利所採用之盈利	3,528,815	1,910,438

股份數目	二零零九年 千股	二零零八年 千股
計算每股基本盈利所採用之加權平均股數	4,916,540	4,000,000
具攤薄潛力之普通股之影響：		
本公司發行之購股權	28,195	不適用
計算每股攤薄盈利所採用之加權平均股數	4,944,735	不適用

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇	機器	汽車	傢俬、 裝修及設備	在建工程	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
成本						
二零零八年一月一日	631,828	3,174,909	75,018	16,487	161,524	4,059,766
轉撥	6,436	206,257	2,982	6,010	(221,685)	—
添置	4,825	29,724	2,163	3,335	460,380	500,427
出售	(178,130)	(35,266)	(12,899)	(104)	—	(226,399)
二零零八年十二月三十一日	464,959	3,375,624	67,264	25,728	400,219	4,333,794
轉撥	34,673	376,196	5,009	1,797	(417,675)	—
添置	607	26,867	10,741	4,089	1,666,917	1,709,221
出售	—	(46,840)	(6,358)	—	—	(53,198)
二零零九年十二月三十一日	500,239	3,731,847	76,656	31,614	1,649,461	5,989,817
折舊						
二零零八年一月一日	144,363	587,974	47,919	7,684	—	787,940
年度支出	23,013	283,033	7,296	2,871	—	316,213
出售時撇銷	(38,960)	(27,459)	(8,634)	—	—	(75,053)
二零零八年十二月三十一日	128,416	843,548	46,581	10,555	—	1,029,100
年度支出	21,465	298,716	5,745	3,778	—	329,704
出售時撇銷	—	(36,574)	(3,485)	—	—	(40,059)
二零零九年十二月三十一日	149,881	1,105,690	48,841	14,333	—	1,318,745
賬面值						
二零零九年十二月三十一日	350,358	2,626,157	27,815	17,281	1,649,461	4,671,072
二零零八年十二月三十一日	336,543	2,532,076	20,683	15,173	400,219	3,304,694

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

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，以直線法按下列年度比率折舊：

樓宇	4.5%
機器	9%
汽車	18%
傢俬、裝修及設備	18%

於二零零九年十二月三十一日，本集團應付票據以若干樓宇及機器作抵押，詳情載於附註36。

18. 投資物業

	人民幣千元
成本	
二零零八年一月一日	31,346
出售	(31,346)
二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	—
折舊	
二零零八年一月一日	5,876
年度支出	350
出售時撇銷	(6,226)
二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	—
賬面值	
二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日	—

上述投資物業於截至二零零八年十二月三十一日止年度以經營租約形式租出。

上述投資物業在中國以中期租約形式持有，並按直線法於20年內折舊。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19. 預付租金

本集團的預付租金包括：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於中國根據中期租約持有的租賃土地	65,190	66,662
就報告而言分析：		
流動資產	1,472	1,472
非流動資產	63,718	65,190
	65,190	66,662

於二零零九年十二月三十一日，本集團應付票據以若干租賃土地作抵押，詳情載於附註36。

20. 存貨

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	506,383	30,385
在製品	251,698	219,320
製成品	104,284	809,063
	862,365	1,058,768

21. 應收賬款

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收賬款	2,350,309	523,952
減：呆壞賬撥備	(1,336)	(47)
	2,348,973	523,905

本集團給予客戶平均90日的信貸期。下列為於各報告期結算日應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21. 應收賬款(續)

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
1至90日	2,300,656	425,391
超過90日	48,317	98,514
	2,348,973	523,905

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期間的信貸質素有否任何變動。除附註4所披露單個客戶的集中風險外，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。

於二零零九年十二月三十一日，應收賬款約人民幣2,300,656,000元(二零零八年：人民幣425,391,000元)既未逾期亦無減值。

於二零零九年十二月三十一日，應收賬款人民幣48,317,000元(二零零八年：人民幣98,514,000元)已逾期但未撥備，原因是信貸質素未有重大變動，且認為有關款項仍可收回。本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的應收賬款賬齡

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
91至180日	40,176	92,818
181至365日	8,141	3,525
超過365日	—	2,171
總計	48,317	98,514

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21. 應收賬款(續)

呆壞賬撥備變動

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年初結餘	47	219
呆壞賬撥備	1,289	47
撤銷不能收回的款項	—	(219)
年終結餘	1,336	47

22. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他應收款項、按金及預付款項	307,642	2,386,851

已包括在其他應收款項、按金及預付賬款為預付供應商的按金，於二零零九年十二月三十一日為人民幣86,607,000元(二零零八年：人民幣2,363,826,000元)。

呆壞賬撥備變動

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年初結餘	—	—
呆壞賬撥備	4,143	8,814
撤除不能收回的款項	(4,143)	(8,814)
年終結餘	—	—

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23. 應收／應付關聯方款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收關聯方款項		
非貿易性質		
劉先生	—	16,631
遼寧宏程塑料型材有限公司(「宏程塑料」)(附註1)	—	5,539
貿易性質		
宏程塑料(附註2)	9,118	—
應收關聯方款項總計	9,118	22,170
應付關聯方款項		
非貿易性質		
忠旺中田服飾有限公司(「中田服飾」)(附註1)	—	320
應付一家關連公司款項總計	—	320

有關款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

附註：

- 該等公司為本集團的關連公司，由劉先生實益擁有。劉先生實益擁有的該等關連公司於期內須根據公司條例第161B條披露的最高未償還結餘如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
Cheng Cheng Plastics Inc. (「CC Plastics」)	—	425
劉先生	16,631	22,650
宏程塑料	272,459	527,323
中田服飾	—	68
遼陽福田化工有限公司(「福田化工」)	20,200	200,805
遼寧程程塑料有限公司(「程程塑料」)	186,440	917,061

- 有關款項的賬齡為30日。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

24. 持作買賣投資

持作買賣投資指截至各報告期結算日所報價格計算的以公允價值入賬的互惠基金，並且歸類於公允價值層級的第一級內，有關公允價值計量基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。

25. 應收貸款

為集資支持遼陽市宏偉區地方政府（「地方政府」）頒佈的本地發展計劃，加上取得地方政府全資附屬公司宏偉的授權書，遼寧忠旺於二零零九年十一月至十二月期間與兩間商業銀行（「本地銀行」）訂立連串貸款協議，據此，遼寧忠旺截至二零零九年十二月三十一日向本地銀行借取共人民幣2,300,000,000元，年息為4.86%，還款期由簽立協議起計為期三年（「貸款協議」）。根據貸款協議，遼寧忠旺並無提供任何擔保。遼寧忠旺從本地銀行取得的所有資金均即時轉讓予宏偉，而宏偉已承諾根據貸款協議償還貸款本金以及相關相息。

於二零一零年四月十九日，遼寧忠旺與本地銀行、地方政府及宏偉訂立補充協議（「補充協議」）。訂約方於訂立貸款協議時的約定於補充協議載述並進一步澄清：

1. 遼寧忠旺代表宏偉與本地銀行訂立貸款協議。宏偉為實際借款人，具有償還貸款加上由簽立協議起計的利息的義務，而遼寧忠旺並無任何還款責任或擔保責任；
2. 訂約方同意遼寧忠旺已根據貸款協議收取的所有資金轉予宏偉，而宏偉已進一步承諾，將依照貸款協議的條款償還貸款本金及利息；
3. 地方政府將監督和敦促宏偉償還貸款及利息；及
4. 本地銀行同意，即使宏偉未能償還貸款本金或利息，仍會豁免遼寧忠旺貸款協議項下的責任。

儘管補充協議條款有所訂明，然而經考慮二零零九年十二月三十一日生效的貸款協議條款後，董事認為遼寧忠旺應承擔銀行借貸產生的負債。本公司董事擬要求宏偉於本報告期間結束後的十二個月內悉數償還貸款。因此，遼寧忠旺確認宏偉的相關應收貸款及銀行借貸分別為流動資產及流動負債。於本報告期間結束後，宏偉已向本地銀行償還人民幣150,000,000元。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

26. 質押銀行存款

截至二零零九年十二月三十一日止年度，存款按平均實際年利率1.98%（二零零八年：3.78%）計息。質押銀行存款於相關應付票據獲清償後解除抵押。

27. 銀行結餘及現金

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短期銀行存款。截至二零零九年十二月三十一日止年度，存款按平均年利率0.36%（二零零八年：0.66%）計息。

28. 應付賬款、其他應付款項及應計費用

應付賬款

下列為應付賬款於各報告期結算日的賬齡分析：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
1至90日	363,896	20,731
91至180日	1,925	2,385
181至1年	689	1,380
超過1年	869	324
	367,379	24,820

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一筆為數約人民幣989,000,000元欠負向本集團供應生產機器的若干供應商款項。

29. 應付票據

於二零零九年十二月三十一日，所有應付票據須於180日（二零零八年：180日）內還款且以人民幣計值。於二零零九年十二月三十一日，人民幣258,000,000元應付票據以本集團若干租賃土地、樓宇及機器作抵押，詳情載於附註36。

30. 短期融資券

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團發行兩批（二零零八年：兩批）分別為人民幣1,000,000,000元（二零零八年：人民幣1,000,000,000元）的融資券，年期為一年。二零零八年發行的融資券已於二零零九年到期及悉數贖回。平均實際年利率為3.49%（二零零八年：6%）。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

31. 銀行貸款

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
須償還賬面值		
一年內	2,626,000	2,640,638
多於一年但不超過兩年	636,564	—
多於兩年但不超過五年	2,390,760	130,000
銀行貸款總計	5,653,324	2,770,638
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(2,626,000)	(2,640,638)
	3,027,324	130,000
以本集團機器、存貨及應收賬款抵押 由獨立第三方擔保	—	1,274,990
	386,564	1,330,000
	386,564	2,604,990

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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
美元	136,564	33,148

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
定息借貸	466,760	2,770,638
浮息借貸	5,186,564	—
	5,653,324	2,770,638

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

31. 銀行貸款(續)

本集團的定息借貸承擔的風險及合約到期日如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
定息借貸：		
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	326,000	2,640,638
多於一年但不超過兩年	—	—
多於兩年但不超過五年	140,760	130,000
	466,760	2,770,638

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，浮息及定息借貸的平均年利率分別為4.91%(二零零八年：無)及5.31%(二零零八年：7.30%)。

本集團浮息借貸利率是基於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」)加或減溢價／折讓而釐訂。

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
人行釐定基準利率加或減溢價／折讓		
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	2,300,000	—
多於一年但不超過兩年	500,000	—
多於兩年但不超過五年	2,250,000	—
	5,050,000	—
倫敦銀行同業拆息加溢價		
須於以下期間償還的賬面值：		
多於一年但不超過兩年	136,564	—
	5,186,564	—

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

32. 股本

本公司

	股本		
	股份數目	港幣千元	人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股：			
法定			
註冊成立、二零零八年十二月三十一日及 二零零九年十二月三十一日	8,000,000,000	800,000	不適用
已發行			
註冊成立(附註a)	1	—	—
二零零八年一月三十一日發行(附註b)	1	—	—
二零零八年六月十三日發行(附註c)	1	—	—
二零零八年七月二十二日資本化(附註d)	3,999,999,994	400,000	350,877
二零零八年八月八日發行(附註e)	3	—	—
二零零八年十二月三十一日	4,000,000,000	400,000	350,877
二零零九年五月八日發行(附註f)	1,400,000,000	140,000	123,242
二零零九年六月三日發行(附註g)	6,306,400	631	556
二零零九年十二月三十一日	5,406,306,400	540,631	474,675

根據於二零零八年八月八日完成的公司重組，本公司成為本集團旗下各公司的控股公司。

附註：

- 於二零零八年一月二十九日，本公司的認購人獲按面值發行一股認購人股份，而該認購人股份已於同日轉讓予本集團的最終控股公司ZIGL。
- 為配合公司重組，本公司於二零零八年一月三十一日向ZIGL收購ZCIL (BVI) 全部已發行股本，而本公司則以23,311.2港元(相等於人民幣22,000元)向ZIGL發行一股股份作為代價。
- 為配合公司重組，本公司間接擁有的全資子公司ZCIL (HK) 於二零零八年六月十三日接受香港港隆實業有限公司(當時遼寧忠旺股東)向其轉讓遼寧忠旺40%註冊資本，而本公司則以197,023,300美元(相等於人民幣1,360,328,000元)向ZIGL發行一股股份作為代價。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

32. 股本(續)

附註：(續)

- (d) 於二零零八年七月二十二日，本公司資本化為數399,999,999港元(相等於人民幣350,877,000元)的股份溢價賬進賬，以繳足3,999,999,994股股份，每股股份均於其後配發及發行予ZIGL。
- (e) 於二零零八年八月八日，本公司已發行3股股份予ZIGL，合共代價約為295,500,000美元(相等於人民幣2,026,927,000元)，有關款項已進賬至股份溢價賬。
- (f) 於二零零九年五月八日，本公司根據上市發行1,400,000,000股新股份。同日，本公司股份於聯交所上市。
- (g) 二零零九年六月三日，聯席全球協調人行使部分超額配股權，本公司就此發行6,306,400股股份。
- (h) 截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度內發行的全部股份在所有方面與當時現有股份享有同等權利。

33. 遞延稅項

下表載列於本年度及過往年度確認的主要遞延稅項負債及相關變動：

	預扣稅產生的 暫時差額 人民幣千元
自截至二零零八年十二月三十一日止年度及於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的損益扣除(附註12)	50,000

根據中國新稅法，就二零零八年一月一日起一家中國子公司賺取利潤而宣派的股息須繳納預扣稅。本公司就一家中國子公司截至二零零八年十二月三十一日止年度累計利潤的遞延稅項人民幣50,000,000元，在綜合財務報表內計提撥備。由於本公司控制該子公司的派息政策，且有關利潤不大可能於可見將來分派，故並無就一家中國子公司未分派利潤約人民幣4,064,534,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣494,726,000元)產生的暫時差額於綜合財務報表作出遞延稅項撥備。於報告期結算日，本集團並無任何未有作出撥備的重大遞延稅項。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

34. 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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內	4,387	292
第二至第五年(包括首尾兩年)	4,753	253
	9,140	545

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。

35. 資本承擔

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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	598,705	197,144

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

36. 資產抵押

除附註26披露的質押銀行存款外，於各報告期結算日，本集團已抵押若干租賃土地、樓宇、機器及存貨，以取得授予本集團的銀行融通額(包括銀行貸款及應付票據)。已抵押資產的賬面值如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
為取得授予本集團的銀行貸款而抵押：		
租賃土地	6,939	—
樓宇	98,655	—
機器	429,291	1,628,511
存貨	—	471,732
	534,885	2,100,243

37. 退休福利計劃

本集團的僱員為中國政府設立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其工資成本特定百分比計算的供款，從而作為福利計劃資金。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。

本集團於截至二零零九年及二零零八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13披露。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

38. 關聯方交易

除附註23所載應收／應付關聯方款項外，於截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度各年，本集團與關連公司(劉先生於其中擁有實益權益)進行以下重大交易：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
向關連公司銷售		
CC Plastics	—	409
向關連公司購買		
福田化工	24,960	77,896
程程塑料	5,816	6,394
遼陽鵬力模具有限公司(「鵬力模具」)(附註1)	—	33,233
	30,776	117,523
向關連公司購買物業、廠房及設備(附註2)：		
鵬力模具	—	18,932
向關連公司出售物業、廠房及設備(附註2)：		
中田服飾	—	14,142
福田化工	—	35,201
程程塑料	—	33,791
宏程塑料	1,180	55,199
	1,180	138,333
向關連公司出售租賃土地(附註2)：		
宏程塑料	—	32,378
福田化工	—	3,462
程程塑料	—	14,398
	—	50,238
向關連公司出售投資物業(附註2)：		
宏程塑料	—	25,120

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

38. 關聯方交易(續)

根據遼寧忠旺與宏程塑料所訂立日期為二零零八年五月二十日的商標使用協議，遼寧忠旺向宏程塑料授出於中國使用忠旺商標的使用權。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，自宏程塑料賺取的商標收入為人民幣9,118,000元(二零零八年：人民幣19,806,000元)。

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14披露。

附註：

1. 該公司由劉先生實益擁有。
2. 購買或出售物業、廠房及設備、租賃土地及投資物業的代價相等於相關買賣日期的賬面淨值。

39. 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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

39. 首次公開招股前購股權計劃(續)

上述首次公開招股前購股權已授出，有效期至上市日期五週年屆滿前當日(「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四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。

獲授首次公開招股前購股權的承授人概述如下：

	於二零零八年 四月十七日授出及 於二零零八年 十二月三十一日及 二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 購股權數目
類別	
董事	8,300,000
僱員	32,100,000
合計	40,400,000
於二零零九年十二月三十一日可予行使	8,080,000

本公司董事認為，於二零零八年十二月三十一日未能確定本公司股份會於聯交所成功上市。因此，該期間並無確認以股份支付的費用。截至二零零九年十二月三十一日止年度，於損益確認以股份支付的費用約為人民幣50,275,000元。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

39. 首次公開招股前購股權計劃(續)

授出的首次公開招股前購股權的公允價值為人民幣105,226,000元，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：

二零零八年四月十七日的估計股價	港幣4.7元
行使價	港幣2元
預期波幅	58%
預期有效期	5.6年
無風險利率	2.2%
預期股息率	2.5%

預期波幅乃以可比較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，故主觀假設之變動對所估計之公允價值有重大影響。

40. 結算日後事項

於二零一零年二月九日，本公司全資子公司遼寧忠旺與西寧城市投資管理有限公司(「西寧投資」)、青海西北鋁合金材料(集團)有限公司(「青海西北」)及西寧經濟技術開發區發展集團公司(「西寧經開集團」)訂立框架協議(「框架協議」)，以收購青海國鑫鋁業股份有限公司(「青海國鑫」)全部股權，青海國鑫分別由西寧投資、青海西北及西寧經開集團擁有53.93%、34.12%及11.95%權益。青海國鑫主要於中國從事高精度硬質鋁合金的生產業務。根據框架協議，建議收購的投資總額預期約為人民幣1,200,000,000元。有關詳情載於本公司日期為二零一零年二月九日的公告。於本財務報表日期，有關交易尚未完成。

於二零一零年一月，本集團已進一步籌得無抵押銀行借貸人民幣1,700,000,000元。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

41. 本公司的子公司詳情

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本公司的子公司詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	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
				於二零零九年 十二月 三十一日	於二零零八年 十二月 三十一日		
遼寧忠旺 ZCIL(BVI)	中國 英屬處女群島 二零零七年 十二月十九日	外商獨資企業 註冊成立	中國	100%	100%	900,000,000美元 1.00美元	生產鋁產品 投資控股
ZCIL(HK)	香港 二零零八年 一月二十三日	註冊成立	中國	100%	100%	1.00港幣	投資控股

年末，概無子公司發行任何債務證券。

四年財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年 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
收益	6,075,225	7,521,266	11,264,429	13,852,708
本公司權益持有人應佔年度利潤	551,426	852,158	1,910,438	3,528,815

資產及負債

	於十二月三十一日			
	二零零六年 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
資產總值	10,229,755	11,012,758	12,861,075	24,423,450
負債總值	7,787,275	7,718,120	9,655,999	10,247,677
本公司權益持有人應佔權益總值	2,442,480	3,294,638	3,205,076	14,175,773

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三個年度的業績及於二零零六年、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。