

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

本公告僅供參考，並不構成邀請或招攬收購、購買或認購證券的建議，或邀請為作出上述行動而訂立協議，亦不被視作邀請任何收購、購買或認購任何證券的建議。

本公告並不構成在美國或任何其他司法管轄區提呈出售建議或招攬購買任何證券的建議，倘未根據任何該等司法管轄區的證券法辦理登記或未獲批准而於上述地區提呈上述建議、招攬或出售，即屬違法。本公告所述的證券將不會根據一九三三年美國證券法（經修訂）（「證券法」）登記，並且除根據證券法登記規定的豁免或在毋須遵守證券法登記規定的交易中，不得在美國提呈或出售。於美國公開發售任何證券將須以招股章程形式作出。該招股章程將載有作出提呈發售的本公司及其管理層的詳細資料及財務報表。本公司無意於美國境內進行任何證券的公開發售。票據不會提呈發售予香港公眾，亦不會配售予本公司的任何關連人士。

本公告不會於美國或美國境內直接或間接分發。



China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立的有限公司)

(股份代號：01378)

建議發行優先票據

本公司擬按大致相同的條款進行一批以美元列值及結算或一批以人民幣列值及結算，或兩者結合的優先票據的國際發售，並擬於二零一一年七月十二日或之後開始與亞洲、歐洲及美國的機構投資者進行連串會面。就建議票據發行而言，本公司將向若干機構投資者提供有關本集團的最新企業及財務信息，包括更新的風險因素、本公司業務及策略的概況、管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析、重大債務及關聯方交易，以及本公司截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核中期財務報告。該等信息摘要隨附於本公告，並將在本公司向機構投資者發放該等信息的相若時間載於本公司網址 www.hongqiaochina.com。部分該等信息過往未曾公開。

建議票據發行能否完成視乎市況及投資者反應而定，而兩批優先票據的發售並非互為條件。票據的定價（包括總本金金額、發售價及利率）將由摩根大通、巴克萊及德意志銀行（作為聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人）以累計投標方式釐定。

任何一批或兩批票據的條款落實後，(其中包括) 摩根大通、巴克萊、德意志銀行及本公司將就每批票據(如適用) 訂立購買協議及其他附屬文件。本公司現擬將建議票據發行所得款項用於擴建發電設施，將總裝機容量增至約2,400兆瓦。

票據已原則上獲批准於新加坡交易所上市。票據是否獲納入新加坡交易所並不視為本公司、其附屬公司或票據投資價值的指標。票據不會於香港上市。

由於在本公告日期尚未就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行不一定會完成。投資者及本公司股東於買賣本公司證券時，務須審慎行事。

倘訂立購買協議，本公司將就建議票據發行作進一步公告。

建議票據發行

緒言

本公司擬按大致相同的條款進行一批以美元列值及結算或一批以人民幣列值及結算，或兩者結合的優先票據的國際發售，並擬於二零一一年七月十二日或之後開始與亞洲、歐洲及美國的機構投資者進行連串會面。就建議票據發行而言，本公司將向若干機構投資者提供有關本集團的最新企業及財務信息，包括更新的風險因素、本公司業務及策略的概況、管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析、重大債務及關聯方交易，以及本公司截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核中期財務報告。該等信息摘要隨附於本公告，並將在本公司向機構投資者發放該等信息的相若時間載於本公司網址www.hongqiaochina.com。部分該等信息過往未曾公開。

建議票據發行能否完成視乎市況及投資者反應而定，而兩批票據的發售及完成並非互為條件。票據的定價(包括總本金金額、發售價及利率)將由摩根大通、巴克萊及德意志銀行(作為聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人)以累計投標方式釐定。任何一批或兩批票據的條款落實後，(其中包括) 摩根大通、巴克萊、德意志銀行及本公司將就每批票據(如適用) 訂立購買協議及其他附屬文件，據此，摩根大通、巴克萊及德意志銀行將成為票據的初步買方。

建議票據發行僅會以要約形式：(i)根據證券法第144A條的豁免註冊規定向合資格機構買家提呈(僅就該批以美元列值及結算的票據而言)；及(ii)遵照證券法項下的S規例於美國境外提呈(就兩批票據而言)。票據不會提呈予香港公眾，亦不會配售予本公司的任何關連人士。

進行建議票據發行的原因

根據安泰科的資料，按截至二零一一年三月三十一日的鋁材設計年產能計，本集團是中國（全球最大及增長最快的主要鋁材市場）第四大的鋁產品製造商。

本公司現擬將建議票據發行所得款項用於擴建發電設施，將總裝機容量增至約2,400兆瓦。

上市

票據已原則上獲批准於新加坡交易所上市。票據是否獲納入新加坡交易所並不視為本公司、其附屬公司或票據投資價值的指標。票據不會於香港上市。

一般事項

由於在本公告日期尚未就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議的票據發行不一定會完成。投資者及本公司股東於買賣本公司證券時，務須審慎行事。

倘訂立購買協議，本公司將就建議票據發行作進一步公告。

本集團的最新資料

概覽

根據安泰科的資料，按截至二零一一年三月三十一日的鋁材設計年產能計，本集團是中國（全球最大及增長最快的主要鋁材市場）第四大的鋁產品製造商。根據安泰科的資料，中國自二零零五年起成為全球最大的鋁材消耗國，於二零一零年的消耗量約佔全球總消耗量的41.4%。

本集團的總部戰略性地設於山東省鄒平縣，位於端對端鋁產品生產廠商的集中地。當地亦有本集團的主要原材料供應商高新以及其大部分下游用戶。本集團相信，總部的戰略性地點使其擁有強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。山東省為中國主要的鋁產品製造基地之一，該省有大量的下游鋁型材產品製造商。本集團亦可通過發達的交通網絡，與河南省、遼寧省及江蘇省等地的其他下游鋁型材產品的主要生產基地，以及位於山東省、山西省及河南省的主要氧化鋁生產基地及煤礦資源產區相連。由於與本集團鄰近，液態鋁合金客戶可省卻運輸成本及熔煉及重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及儲存的成本。

本集團擁有三個生產基地，即位於鄒平、魏橋及濱州生產基地。截至二零一一年三月三十一日，該等生產基地的鋁產品設計年總產能約為1,376,000噸。本集團正在擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，預計本集團的設計年總產能可於二零一一年底或二零一二年初達至約1,776,000噸。由於本集團的三個生產基地在地理上相互毗鄰（相互間的距離在80公里內），並由其私營供電網連接，因此，透過集中供電管理以及集中原材料及電力採購，本集團享有成本優勢及高營運效益。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，其鋁產品的設計產能以按年計的加權平均基準計算分別約為601,085噸、738,973噸、970,496噸及1,231,664噸，而於同期的使用率則分別約為102.6%、98.3%、110.9%及111.7%。

本集團的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。本集團於二零零六年開始利用其自行生產的原鋁製造鋁產品。本集團的鋁產品乃透過電解還原過程以氧化鋁及碳陽極製成。

本集團自成立以來及於過去三年間，鋁產品銷量顯著增長。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團所銷售的鋁產品分別約為610,057噸、731,043噸、1,064,775噸及342,116噸，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團產生的收入分別約為人民幣8,772,200,000元、人民幣8,668,400,000元、人民幣14,453,900,000元及人民幣4,889,000,000元（746,600,000美元）。

下表載列所示期間本集團各類鋁產品的銷售額、收入、平均售價及佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年				二零零九年				二零一零年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入 的百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入 的百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入 的百分比
鋁產品												
液態鋁合金	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	903,099	12,204.1	13,514	80.7%
鋁合金錠	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	157,240	2,183.0	13,883	14.4%
鋁母線	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	4,436	66.8	15,058	0.4%
小計	<u>610,057</u>	<u>8,772.2</u>	<u>14,379</u>	<u>100.0%</u>	<u>731,043</u>	<u>8,668.4</u>	<u>11,858</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,064,775</u>	<u>14,453.9</u>	<u>13,575</u>	<u>95.5%</u>
蒸汽	-	-	-	-	-	-	-	-	5,105,024	677.7	133	4.5%
合計		<u>8,772.2</u>		<u>100.0%</u>		<u>8,668.4</u>		<u>100.0%</u>		<u>15,131.6</u>		<u>100.0%</u>

截至三月三十一日止三個月

	二零一零年				二零一一年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入 的百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入 的百分比
鋁產品								
液態鋁合金	164,876	2,312.2	14,024	63.7%	261,455	3,742.8	14,315	73.9%
鋁合金錠	74,111	1,060.6	14,311	29.2%	80,661	1,146.2	14,210	22.6%
鋁母線	4,436	66.8	15,058	1.9%	-	-	-	-
小計	<u>243,423</u>	<u>3,439.6</u>	<u>14,130</u>	<u>94.8%</u>	<u>342,116</u>	<u>4,889.0</u>	<u>14,290</u>	<u>96.5%</u>
蒸汽	1,427,718	189.5	133	5.2%	1,326,290	176.0	133	3.5%
合計		<u>3,629.1</u>		<u>100.0%</u>		<u>5,065.0</u>		<u>100.0%</u>

液態鋁合金為本集團的主要產品，其銷售額分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年三月三十一日止三個月來自鋁產品收入的約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。與生產鋁合金錠相比，生產液態鋁合金讓本集團避免產生龐大的鑄造及其他相關成本。本集團客戶透過購買液態鋁合金，可省卻運輸成本及有關熔煉或重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及儲存的成本。由於本集團與客戶相鄰，故能夠向其提供液態鋁合金。本集團認為，地理位置使本集團擁有強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。

本集團受惠於對鋁產品作重大投資的安排，其中包括：(i)本集團的熱電廠生產其製造鋁產品所需的大量電力而獲得的成本優勢；(ii)其本身擁有的電網；(iii)向高新購買網外電力而獲得的成本優勢；及(iv)本集團向主要氧化鋁供應商高新採購大量氧化鋁而獲得的定價折扣。於截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團的熱電廠生產製造鋁產品所用的44.8%電力。本集團生產電力的成本低於其向外購買電力的價格。本集團其餘電力需求乃根據直接電力供應協議向高新購買及由本集團的自有電網傳送。本集團向高新購買的電力分別佔二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月高新總發電量約66.5%及83.8%。鑒於其網外結構及大量購買，本集團一直能以低於平均上網電價向高新購買電力。此外，於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止首三個月，本集團向高新採購的氧化鋁分別佔該公司氧化鋁銷售總量約47.8%及65.6%。由於本集團向高新採購氧化鋁的數量相當大，且高新鄰近本集團的營運點，因此本集團認為其可就採購的氧化鋁與高新商議價格折扣。高新為獨立第三方，而山東鄒平經濟開發區機關工會委員會擁有其幾乎全部實益權益。高新擁有相當規模的業務，包括電力的總裝機容量達

1,880兆瓦、氧化鋁的設計年總產能達4,000,000噸、僱員人數超過8,300名以及於二零一一年三月三十一日的資產淨值約為人民幣6,300,000,000元（962,100,000美元）。

本集團所有鋁產品均售予國內客戶，該等客戶主要位於山東省內以及東北、華南、華東及華北等中國其他地區。本集團的客戶包括將鋁合金產品加工為鋁型材產品的下游鋁型材產品製造商，以及將本集團鋁產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。截至二零一一年三月三十一日，本集團所有液態鋁合金客戶均位於30公里的範圍內。截至二零一一年三月三十一日止三個月，液態鋁合金的銷售佔本集團收入的73.9%。

近期發展

於二零一零年一月一日至二零一一年三月三十一日期間，高新為本集團的唯一氧化鋁供應商。本集團近期與一家總部設於青島的氧化鋁供應商訂立氧化鋁購買協議，據此，彼將於二零一一年四月至二零一二年十二月期間向本集團提供合計250,000噸的氧化鋁。首批貨品已於二零一一年四月交付。

本集團近期開始於濱州生產基地發展高附加值鋁箔產品的產能。至二零一二年下半年，本集團高附加值鋁箔產品的總設計年產能預計將達致約30,000噸。

本集團最近亦開始擴建發電設施，預期於二零一二年底將總裝機容量增加至約2,400兆瓦。

本集團就鋁電與武漢鍋爐股份有限公司（「**武漢鍋爐**」）於二零零七年六月二十六日訂立的鍋爐供應協議涉及若干法律訴訟。於二零一一年三月四日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就該鍋爐供應協議向鋁電提出法律訴訟，尋求法院終止有關鍋爐供應協議、沒收鋁電向武漢鍋爐支付的人民幣10,000,000元訂金、賠償武漢鍋爐因鋁電被控違反該鍋爐供應協議而聲稱蒙受約人民幣67,400,000元的經濟損失及有關訴訟開支。武漢鍋爐提出該等法律訴訟的相關文件已於二零一一年四月十一日送達本公司。請同時參閱本公司日期為二零一一年四月十二日的公告。於本公告日期，濱州中級人民法院及山東省高級人民法院尚未就該案件作出任何判決。

本公司於二零一一年三月完成其首次公開發售，將股份在聯交所上市，共籌集所得款項淨額約6,209,400,000港元。截至二零一一年七月八日，根據股份的收市價計算，本公司的市值約為42,500,000,000港元（5,500,000,000美元）。

截至二零一一年三月三十一日止三個月與截至二零一零年三月三十一日止三個月的比較

請參閱本公告所隨附本公司截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核中期財務報告，該報告載列本集團截至二零一一年三月三十一日止三個月的財務表現。

收入

本集團的收入由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣3,629,100,000元增加約39.6%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣5,065,000,000元(773,500,000美元)，主要由於本集團增加的產能及產量帶動銷量上升。由於產能及產量增加及中國經濟復甦使市場需求上升，故鋁產品的銷量由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約243,423噸增長約40.5%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約342,116噸。本集團發售的鋁產品平均售價於同期由約每噸人民幣14,130元微升至每噸人民幣14,290元(2,182.3美元)。本集團根據現貨市價釐定鋁產品的售價，而現貨市價主要受中國鋁產品的供求情況影響。

鋁產品現貨市價於截至二零一一年三月三十一日止三個月微升，乃由於中國經濟復甦令鋁產品需求增加所致，有關走勢亦與同期氧化鋁現貨市價的趨勢一致。本集團來自出售蒸汽的收入由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣189,500,000元減少約7.1%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣176,000,000元(26,900,000美元)，主要因為高新對蒸汽的需求下降。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣2,070,700,000元增加約57.2%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣3,254,700,000元(497,000,000美元)，主要由於鋁產品銷量增加，以及本集團鋁產品的單位成本增加所致，而鋁產品單位成本增加的原因是原材料及電力的平均成本上升。本集團的氧化鋁平均採購價於截至二零一一年三月三十一日止三個月上升至每噸人民幣1,795元(274.1美元)，而截至二零一零年三月三十一日止三個月則為每噸人民幣1,621元。此乃由於高新向其他獨立第三方出售氧化鋁的平均售價於二零一零年下半年上漲，觸發本集團與高新簽訂的氧化鋁採購協議的價格調整機制。本集團銷售每噸鋁產品的平均電力成本由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣3,385元增加4.8%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣3,549元(542.0美元)，此乃由於本集團向外部供應商採購電力(其成本一般較我們的熱電廠發電成本為高)的比例增加所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，本集團的毛利由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣1,558,400,000元上升約16.2%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣1,810,300,000元（276,500,000美元）。本集團的毛利率則由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約42.9%減至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約35.7%。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣42,100,000元增加約67.2%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣70,300,000元（10,700,000美元），主要由於我們鋁產品的產量上升使所產生的碳陽極塊渣數量增加，故銷售碳陽極塊渣的收入亦相應增長。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣6,200,000元微降約2.7%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣6,100,000元（900,000美元）。本集團的收入大幅增長，而分銷及銷售開支相對穩定，主要是由於收入增長大部分來自液態鋁合金銷量增加，而液態鋁合金的運輸成本較本集團其他鋁產品為低。此外，本集團較大部分的鋁合金錠客戶承擔相關運輸成本，故本集團於該等銷售中並無產生任何大增的分銷及銷售開支。

行政開支

行政開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣28,700,000元增加約28.0%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣36,800,000元（5,600,000美元），主要是由於本集團的產量增加，導致地方稅項及薪金增加。

財務費用

財務費用由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣13,400,000元增加約398.9%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣67,000,000元（10,200,000美元）。截至二零一一年三月三十一日止三個月的財務費用較高，主要是由於本集團於截至二零一一年三月三十一日止三個月的未償付銀行貸款金額較大所致。

其他開支

截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團就其上市有關的專業服務產生其他開支約人民幣15,800,000元（2,400,000美元），而截至二零一零年三月三十一日止三個月則為零。

所得稅

所得稅開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣386,000,000元增加約13.9%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣439,600,000元(67,100,000美元)，主要是由於本集團的除稅前溢利增加所致。於截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個月適用於本集團的實際所得稅率分別為24.9%及25.0%。

來自持續經營業務的期內溢利

本集團已增加的產能及產量帶動銷售額大幅增加，本集團來自持續經營業務的期內溢利由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣1,166,100,000元增加約12.8%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣1,315,400,000元(200,900,000美元)。

來自已終止經營業務的期內溢利

截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團按記錄並無來自已終止經營業務的溢利，原因是本集團已經於二零一零年首季之前完成出售已終止經營業務，即染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務。

其他重大債務及責任的說明

為就現有業務營運籌借資金以及就本集團營運資金需要進行融資，本集團已向多家銀行借款或產生債務。截至二零一一年三月三十一日，本集團的借款總額為人民幣4,733,100,000元(722,800,000美元)，其中，人民幣89,100,000元(13,600,000美元)為有抵押借款。

本集團的中國附屬公司已與若干中國的銀行(即中國農業銀行、交通銀行、中國建設銀行、恒豐銀行及中國工商銀行)訂立雙邊貸款協議。除一筆由中國工商銀行借出的貸款為本集團濱州生產基地的建設貸款外，全部貸款均為營運資金貸款。貸款期介乎一至五年。雙邊貸款協議載有慣常契約及違約事件。中國工商銀行與本公司附屬公司鋁電及山東宏橋訂立的部分雙邊貸款協議禁止鋁電及山東宏橋於償還有關雙邊貸款的本金金額及應計利息前，向其股東償還貸款。倘本公司需鋁電或山東宏橋以償還股東貸款的形式付款(以使本集團可履行根據票據應負的責任或其他責任)，而本公司當時無法取得中國工商銀行的同意或豁免，則本公司或須償付有關雙邊貸款。

本集團有定息及浮息借貸。截至二零一一年三月三十一日，定息借貸按每年5.58%至5.73%的市場現行利率計息。本集團浮息借貸的利息則按中國人民銀行公佈的貸款利率計算。

截至本公告日期，本集團概無任何境外借貸。

釋義

在本公告中，除文義另有規定外，下列詞彙的涵義如下：

「鋁電」	指	山東魏橋鋁電有限公司，一家於二零零二年十二月二十五日根據中國法律註冊成立的有限責任公司，並為本公司的間接全資附屬公司。
「安泰科」	指	北京安泰科信息有限公司，乃本公司委聘的獨立專業市場研究公司
「巴克萊」	指	Barclays Bank PLC，建議票據發行的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，除文義另有規定外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	中國宏橋集團有限公司，一家在開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「德意志銀行」	指	德意志銀行新加坡分行，建議票據發行下以美元計值及結算的批次的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一；及德意志銀行香港分行，建議票據發行下以人民幣計值及結算的批次的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一；
「高新」	指	濱州高新鋁電股份有限公司（前稱鄒平高新鋁電有限公司），一家於二零零七年一月二十四日根據中國法律註冊成立並於二零一一年二月十六日改制設立的股份有限公司。山東鄒平運達投資經營有限公司及山東鄒平開達房地產有限公司分別擁有其98.0%及2.0%的權益。山東鄒平運達投資經營有限公司的股東為山東鄒平經濟開發區機關工會委員會、山東鄒平開達房地產有限公司及鄒平經濟開發區物業管理有限公司，彼等分別持有山東鄒平運達投資經營有限公司約74.6%、10.4%及15.0%的股權。

「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「摩根大通」	指	J.P. Morgan Securities Ltd.，建議票據發行下以美元計值及結算的批次的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一；及J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited，建議票據發行下以人民幣計值及結算的批次的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一；
「票據」	指	本公司將按大致相同的條款發行的一批以美元列值及結算優先票據或一批以人民幣列值及結算，或兩者結合的優先票據
「發售價」	指	票據的最終出售價格
「建議票據發行」	指	本公司就票據進行的國際發售
「購買協議」	指	由（其中包括）本公司、摩根大通、巴克萊及德意志銀行就每批建議票據發行擬簽訂的協議
「證券法」	指	經修訂的一九三三年美國證券法
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「新加坡交易所」	指	新加坡證券交易所有限公司

承董事會命
中國宏橋集團有限公司
張士平
主席

香港，二零一一年七月十一日

截至本公告刊發日期，本公司董事會包括九名董事，即執行董事張士平先生、鄭淑良女士、張波先生、齊興禮先生，非執行董事楊叢森先生、張敬雷先生，以及獨立非執行董事陳英海先生、邢建先生和韓本文先生。

中國宏橋集團有限公司

截至二零一一年三月三十一日止三個月
的經營及財務數據節錄及中期財務報告

(截至二零一一年七月十日)

風險因素

閣下於作出投資決定前，應審慎考慮下列風險及本文件的所有其他資料。務請閣下特別注意，我們於開曼群島註冊成立，而我們絕大部分的業務經營在中國進行，所處的法律及監管環境可能與其他國家存在差異。倘出現下列任何風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們相信，我們的運營面臨一定的風險及不確定性，其中一些風險是我們所不能控制的。這些風險及不確定性可以歸類為：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們從事行業有關的風險；及(iii)與在中國營商有關的風險。

與我們的業務有關的風險

我們的業務及經營業績取決於鋁產品的市價，其受若干不為我們所控制的因素的影響。

我們的業務受鋁產品價格波動的影響。同中國大部分鋁生產商一樣，我們的鋁產品價格主要參考現貨市場價格。根據安泰科的資料，長江有色金屬現貨市場所發佈的標籤為A00的鋁錠於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的平均價格分別約為每噸人民幣14,525元、每噸人民幣11,941元、每噸人民幣13,449元及每噸人民幣14,221元(2,171.7美元)。鋁產品市價的變動可能會影響我們的經營業績。

鋁產品價格過往因受到全球礦產量、焙燒及熔煉產量、全球及中國經濟狀況及行業需求等市場因素影響而波動。近年，鋁產品價格大幅波動。此等波動乃受到由於建築、電力、運輸及耐用消費品行業投資變動而引致對於鋁材產品的最終用途變動的驅動。例如，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們每噸鋁產品的平均售價分別約為人民幣14,379元、人民幣11,858元、人民幣13,575元及人民幣14,290元(2,182.2美元)。二零零八年下半年開始的全球金融危機導致整體鋁產品需求下降，故於二零零九年我們產品的平均售價下跌。儘管我們鋁產品的平均售價主要在中國經濟復甦帶動下於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月有所回升，然而日後鋁產品價格的任何持續下跌，預期會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。

此外，我們的原材料價格不時變動。即使我們提高產品的市價，亦未必足以彌補原材料價格增加的影響，因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。再者，倘我們的原材料價格增加，而我們的產品市價卻因任何理由而下跌或並未相應上升，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。

高新為我們絕大部分氧化鋁及電力的供應商。倘高新無法或不願意向我們供應氧化鋁或電力，則我們的營運將會中斷，而我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

氧化鋁為生產我們的鋁產品的主要原材料。所購買的氧化鋁分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的銷售成本總額約36.4%、30.7%、36.4%及37.5%。於二零零九年十二月三十一日前，我們向創業集團購入我們所需的全部氧化鋁，截至二零一一年三月三十一日，創業集團的33.72%股權由我們的控股股東張先生擁有。於二零零九年十二月，創業集團向高新（山東鄒平經濟開發區機關工會委員會持有其絕大部分實益權益）出售其氧化鋁資產。我們於二零零九年十二月與高新訂立一項氧化鋁供應協議，並於二零零九年十二月二十七日及二零一零年一月六日再次進行補充，年期為三年。高新由二零一零年一月至二零一一年三月為我們唯一的氧化鋁供應商。近期，我們與一家總部設於青島的獨立氧化鋁供應商訂立了一份供應合同，據此，我們同意於二零一一年四月至二零一二年十二月購買250,000噸氧化鋁。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止的三個月（高新於該時期為我們唯一的氧化鋁供應商），我們分別購買了2,110,817噸及679,525噸氧化鋁。因此，我們將繼續倚賴從高新的持續採購。

此外，我們於二零零八年六月與高新訂立一項無特定年期的供電協議，並可由任何一方給予90日事先書面通知予以終止。請參閱「業務－電力供應」。高新由二零零八年七月起向我們供電及由二零一零年一月起一直是我們的唯一電力供應商（不包括我們自行生產的電力）。高新於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月為我們的最大供應商，分別佔該期間我們的總採購額（包括氧化鋁及電力）約58.4%及61.5%。我們的中國法律顧問縱橫律師事務所已向我們提供意見，表示高新向本集團供應氧化鋁及電力符合有關中國適用法律及法規。

本集團與高新日後的關係及高新向我們供應氧化鋁及電力的意願及能力對我們的業務及經營至為關鍵。於二零一零年六月，我們與國有電網鄒平縣電力總公司熱電廠熱電站（或稱鄒平電力）訂立諒解備忘錄以進一步保障我們的電力供應，然而該諒解備忘錄並無法律約束力且我們不能向閣下保證鄒平電力將會完全履行該諒解備忘錄項下的承諾。此外，鄒平電力供應電力的價格將基於中國政府所釐定的當時的電網內的價格釐定，或可能會大幅高於高新向我們供電的電價。詳見「業務－電力供應－電力供應商」。

如高新不願意或未能以商業上可接受的價格向我們供應所需數量的高質素氧化鋁及電力，或如中國有關監管當局要求高新遵守較現時嚴格的程序及規定，或如中國有關監管當局認為高新生產氧化鋁的批文、建設、環保或安全狀況並未完全符合中國有關法律、規則或法規，或如高新因過往或日後任何不合法營運，或因過往或日後未能遵守中國有關法律、規則或法規而被中國有關監管當局責令更改、暫停建設或生產或關閉有關生產設施，導致向我們供應的氧化鋁或電力不足或延遲供應，我們或未能及時以高新所提供的相同價格水平或以其他商業上可接受的價格或條款找到其他供應來源，甚至完全找不到其他供應來源，繼而中斷我們的營運，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

倘高新的業務、財務狀況及經營業績出現任何重大不利變動，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

高新乃我們氧化鋁及電力（氧化鋁及電力乃我們銷售成本的兩大組成部分）的唯一供應商，於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，分別佔我們於該等時期總採購金額的約58.4%及61.5%。此外，根據高新與我們簽訂的氧化鋁供應協議，高新同意參照其於相關年度一月初向其他獨立第三方供應氧化鋁的銷售價格向我們提供價格折讓，具體數額將通過協商釐定。根據安泰科的資料，於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的氧化鋁平均採購價格分別為每噸人民幣1,621元及人民幣1,795元（274.1美元），較同期中國平均現貨市場價格每噸人民幣2,350元及人民幣2,385元（364.2美元）為低。此亦為二零一零年我們淨溢利大幅增長的一個重要因素。

本集團與高新的未來關係及高新向我們供應氧化鋁及電力的意願及能力對我們的業務及運營而言極為關鍵。倘高新的業務、財務狀況或經營業績出現任何重大不利變動，或其不願或無法以商業上可接受的價格向我們提供所需數量的高質量氧化鋁及電力，或其進入破產法律程序，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

此外，根據氧化鋁供應協議，我們已就高新向我們供應氧化鋁向其支付定金人民幣400,000,000元。並且，我們通常於從高新收到氧化鋁及電力前已向其作出全額付款。我們分若干期每個月向高新預付款項，其後高新基於我們實際採購的數量，通過於每個月底向我們提供發票來與我們結算電力及氧化鋁採購價格。倘高新的業務、財務狀況或經營業績出現任何重大不利變動，或其進入破產法律程序，我們或無法收回該等定金或預付款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

由於我們的業務歷史不長而我們的成本結構有變，故投資者可能難以評估我們的業務和前景。

我們於二零零六年九月開始生產鋁產品。此後，我們的鋁生產業務快速增長。由於我們短暫的經營歷史，因此投資者缺乏適當的基準對我們的未來經營業績及前景作出評估。此外，我們的未來業務增長可能無法保持以往的速度。再者，我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月有部分業務已終止經營。請參閱「業務－已終止經營業務」。於二零零八年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們來自已終止經營業務的利潤分別約為人民幣145,300,000元、人民幣31,500,000元及零；而二零零九年來自已終止經營業務的虧損則約為人民幣9,400,000元。

此外，創業集團於二零零八年及二零零九年是我們唯一的氧化鋁供應商。於二零零六年五月，鋁電（我們的附屬公司之一）與創業集團訂立代理協議，據此，我們按創業集團生產成本向其採購氧化鋁。於二零零九年十二月，創業集團向高新出售其氧化鋁生產設施。我們於二零零九年十二月與高新訂立一項氧化鋁供應協議，據此訂約各方同意，向本集團供應氧化鋁的基礎價格乃參照有關年度一月初高新向其他獨立第三方供應的氧化鋁的銷售價釐定。此外，倘(i)我們自行提貨，(ii)我們每年的採購量逾一百萬噸及(iii)我們維持存放按金人民幣400,000,000元，高新同意向我們提供價格折扣，折扣額通過協商決定。高新自二零一零年一月起至二零一一年三月是我們唯一的氧化鋁供應商，我們未來將繼續主要倚賴高新向我們供應氧化鋁。由於創業集團及高新有關氧化鋁的定價機制不同，我們過往的原材料成本及產品成本結構未必能夠反映我們未來的原材料成本及產品成本結構。

因此，投資者可能難以評估我們的業務和前景，我們的過往表現對未來的業務、財務狀況和經營業績未必有指示作用。

若我們的生產設施運作中斷，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們現有及興建中的鋁生產設施位於或鄰近中國的山東省鄒平縣或濱州經濟發展區。如我們的生產設施遭受天災或其他災害（如水災、火災及地震等）的嚴重破壞造成生產中斷，可能需要花費大量資金及時間進行維修，使我們的營運中斷。在這種情況下，我們將被迫尋求其他生產場地及設施，但鑑於我們的鋁產品生產業務高度專業且大規模的性質，我們相信要找到其他的合適設施極為困難。在這種情況發生後，即使我們能夠找到其他合適的生產場地，我們可能需要支付大筆額外費用，並可能需要暫停產品生產，直至新的設施投產及運作為止。

我們的生產或會因其他原因而中斷。例如，倘我們無法採購足夠的原材料或電力，甚至無法採購任何原材料或電力以供我們的生產之用，我們的生產將被中斷。

此外，我們的熔煉爐盛載液態電解鋁。倘我們的生產設施因任何原因而暫停運作，該等液態電解鋁會因低溫而凝固，從而導致需要很長時間及額外電力重新運作。若我們的生產中斷，可能嚴重損害我們生產足夠數量產品的能力，或需要支付巨大費用方可生產足夠數量的產品以符合我們的合同義務，從而影響我們滿足客戶需求的能力，導致客戶取消採購訂單，上述任何後果均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

若鋁產品的終端用戶市場出現萎縮或未能如我們預期般增長，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務發展頗為依賴並將一直倚賴鋁合金產品終端用戶市場的增長。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的鋁產品銷售一直錄得大幅增長。我們的鋁產品銷售增長主要由鋁產品的終端用戶市場的增長所推動，尤其是中國的建築、電力、交通及耐用消費品等行業。倘使用鋁產品的終端用戶的需求下降，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能以符合質量標準及合理的商業價格獲取足夠數量的原材料，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務需要若干主要原材料，例如氧化鋁、碳陽極及氟化物。我們不能向 閣下保證我們不會於未來面臨原材料供應短缺，而出現任何短缺可能會對我們的生產、業務及經營業績造成重大不利影響。若任何現有供應商不願意或未能以商業上可接受的價格向我們提供所需數量的優質原材料，而我們未能及時或完全不能找到其他來源、獲得合理商業價格或達成滿意的條款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

特別是，由於氧化鋁是我們銷售成本中的一個主要組成部分，分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月原材料採購總額的約69.1%、73.4%、64.7%及62.5%。氧化鋁的價格對我們的盈利能力構成重大影響。根據安泰科的資料，於

二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，中國氧化鋁的平均價分別約為每噸人民幣2,885元、每噸人民幣2,000元、每噸人民幣2,350元及每噸人民幣2,385元(364.2美元)。我們無法向閣下保證日後不會因市況轉變而出現任何氧化鋁供應突然短缺或價格波動。倘日後氧化鋁或我們使用的任何其他原材料的成本大幅增加，而我們未能將額外成本轉嫁予客戶，則我們利潤率或會減少。

倘我們及／或我們主要的氧化鋁供應商高新無法遵守任何過往、現行或未來環保或職業安全法律法規，均可能使我們需要支付額外資金及／或使我們的業務營運中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們及我們主要的氧化鋁供應商高新必須遵守中國所有的有關國家及地方環保及職業安全法律法規。我們於生產過程中所排放的污染物主要包括塵、二氧化硫、氟化物及化學需氧量。由於中國政府不斷通過針對加強環保及職業安全措施的法律，以及採取更為嚴謹的環保及職業安全標準，故我們預期日後將須遵守更多規定。此外，我們預料這個趨勢將持續，而為遵守法規將需要額外資本開支，因而增加營運成本，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。若我們無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放或確保工作環境的安全，則可能使我們承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而我們的營運可能受到干擾、限制，甚至暫停。

氧化鋁生產過程中產生的固體廢物「赤泥」若無妥善處理，將會對人體健康有害並會造成土壤及水污染。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，儘管並無有關監管氧化鋁生產過程中產生的赤泥的國家或地方環境保護標準，現時已實施若干監管其儲存及棄置的規例及預防赤泥所產生的污染的措施，該等規例包括由國家環境保護總局頒佈的規定，主要訂明：(i)製造尾礦的企業須制定預防尾礦污染的計劃案，並採取有效措施以防止尾礦所帶來的污染；(ii)有關企業須建設處理或儲存尾礦的設施，而尾礦須卸放於該等尾礦設施；及(iii)就儲存具危險性的尾礦的尾礦設施採取有效的防漏措施。我們的董事確認，本集團的鋁產品生產過程中並無排放赤泥或其他類似污染物。高新營運的氧化鋁生產設施就興建氧化鋁生產線已於二零零六年十一月八日及二零零八年九月十七日取得環境保護部的環境影響評價批文，並於二零零八年二月二日及二零零九年九月一日取得環境保護部的完成檢驗批文。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據環境保護部就有關氧化鋁生產項目發出的批文及鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局分別發出日期為二零一零年十一月二十九日、二零一零年十二月二日及二零一零年十二月二十七日的確認函，已採取有效措施預防赤泥所產生的污染，以確保有關自高新的氧化鋁業務中產生的赤泥的儲存及棄置符合有關環境法律及法規。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局乃發出該確認函的合資格政府部門。然而，並不保證鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局或山東省環境保護局發出的確認函不會被監督及指導三局的較高權力機構根據中國法律及法規駁回。

此外，倘若我們的主要氧化鋁供應商高新無法對有害物質的使用加以控制或充分限制其排放或維持工作環境的安全，尤其是儲存及排放赤泥，高新則可能承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而高新的氧化鋁生產業務可能受到干擾、限制，甚至暫停，可能會導致向我們供應的氧化鋁及電力不足或有所延誤，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

如任何主要客戶減少向我們採購產品，或未能付款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們五大客戶分別佔我們持續經營業務收入的約66.1%、58.0%、73.7%及74.0%。同期，我們單一最大客戶分別佔我們同期持續經營業務收入的約24.1%、20.0%、40.8%及35.8%。然而，由於我們的業務歷史較短，故我們與主要客戶的關係歷史亦相對較短，介乎一年至五年之間。

我們的業務、財務狀況及經營業績將繼續取決於：(i)我們繼續從客戶獲取採購訂單的能力；(ii)客戶的財務狀況及商業成功；及(iii)影響鋁材生產行業發展的因素。我們無法向閣下保證我們能夠挽留我們的大客戶或任何其他主要客戶。若我們的主要客戶的訂單有任何重大延誤、減少或取消，可能會令我們的銷售額大幅減少，在上述任何情況下，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。我們不能向閣下保證該等客戶日後向我們訂購的數量與先前期間相同，亦不能保證任何該等客戶或潛在客戶不會終止與我們訂立的採購協議，或大幅更改、減少、延遲或取消他們的訂單。若發生上述任何情況，尤其是涉及我們的主要客戶的情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務、財務狀況及經營業績亦取決於該等客戶的財務狀況及商業成功。儘管我們並未曾遭到客戶嚴重拖欠或延遲付款，然而我們不能向閣下保證日後此等情況不會發生。若我們的任何一個或多個大客戶無力償債或無力支付我們供應的產品的款項，我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景將會受到重大不利影響。

此外，一個或多個主要客戶可能透過企業分拆、合併或其他方式重組。任何該等重組可能干擾、減緩或在其他方面嚴重影響其業務及經營，從而影響我們的收入。再者，因上述重組產生的實體可能會更改供應商或採購政策。若我們的任何主要客戶決定大幅更改其採購產品及服務的方法，或減少或中斷購買我們的產品，則我們的收入會大幅減少。

我們鋁產品收入的主要部分來自山東省鄒平縣的液態鋁合金銷售。

我們的總部位於山東省鄒平縣，該縣是我們於中國的主要鋁材產品生產基地之一。鄒平縣有多間下游鋁材產品製造商。特別是我們的全部液態鋁合金客戶均位於鄒平縣，鄰近我們的有關生產基地。我們來自液態鋁合金銷售收入分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的鋁產品總收入的約56.5%、61.5%及、84.4%及76.6%。若鄒平縣對我們的液態鋁合金需求未能隨著我們的業務擴展而增加或如需求減少，我們需就我們的其他鋁產品於鄒平縣之外尋求其他客戶。然而，我們未必能及時或完全不能就我們的其他鋁產品物色到其他買家、獲得合理商業價格或達成滿意的條款，在該情況下我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

如我們的運輸網絡中斷或運輸成本大幅上升，我們可能無法及時運送產品，而我們的營運開支可能會上升。

我們高度依賴第三方物流服務供應商向我們的客戶運送產品。在我們尋求庫存水平與產品需求嚴格匹配的過程中，運輸系統能否有效無誤地運作顯得尤為關鍵。運輸網絡可能會受到不同因素影響，包括營運不善、勞動糾紛、港口罷工、戰爭、恐怖活動及天災。尤其是，我們的液態鋁合金就運輸而言屬危險貨物、惡劣天氣（如大雪）可能阻延運輸。倘我們的交付時間因此或任何其他原因而突然延長，我們準時交付鋁產品的能力將受到重大不利影響，造成收入延遲或損失。另外，倘燃料價格增加，我們的運輸成本將可能進一步上升。倘運輸中斷時間延長或運輸成本大幅上升，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴單一運輸公司向我們的客戶運送我們的液態鋁合金產品，並可能難以另覓其他運輸公司。

運送液態鋁合金時，需要使用特制的容器，以保持其溫度於750℃至900℃之間。液態鋁合金就運輸而言被界定為危險品，需擁有特別牌照及設備的公司方能運送液態鋁合金產品。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，濱州銀河是我們的唯一服務供應商，為我們運送液態鋁合金產品，預計未來短期內我們仍將依賴濱州銀河專責為我們運送液態鋁合金產品。經濱州銀河確認，二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們是其五大客戶之一。如濱州銀河不願意或未能繼續為我們運送液態鋁合金，鑑於運送液態鋁合金需要符合特定要求，我們可能難以另覓其他運輸公司。若我們未能即時或完全不能物色到其他運輸公司及達成滿意的條款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

倘若我們的電力成本大幅上升或我們無法獲得充足的電力供應，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

鋁生產需要大量穩定的電力供應。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的電力成本分別約為人民幣3,381,800,000元、人民幣3,870,900,000元、人民幣3,483,000,000元及人民幣1,214,300,000元（185,400,000美元）。我們能夠從創業集團及高新採購電力以及從我們的熱電廠獲取所需的電量；但我們日後可能會遇上電力成本增加、電力短缺或中斷事故。例如，煤炭是生產電力的重要原料。煤炭採購成本佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的銷售成本總額分別約10.9%、11.2%及、20.7%及13.8%。我們向多家煤炭供應商購買煤炭，惟並無與該等供應商訂立長期煤炭供應協議。因此，任何煤炭價格的提高可增加由我們熱電廠生產電力的成本。此外，我們於二零一零年一月向高新銷售我們熱電廠生產的蒸汽。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，銷售蒸汽的收益分別約為人民幣677,700,000元及人民幣176,000,000元（26,900,000美元），或我們的收益約4.5%及3.5%。然而我們無法向 閣下確保高新於將來不會減少向我們購買蒸汽，或我們將持續有充足蒸汽供應售予高新。倘出現任何購買減少或蒸汽短缺的情況，我們來自蒸汽的收入將減少。高新發電的成本亦可能增加，繼而導致高新向我們供應的電力價格上升。該等情況可能對我們的經營業績及業務造成重大不利影響。

此外，若發熱量為每千克5,000大卡的煤炭價格變動超過20%，我們從高新購買電力的價格經磋商後可予調整。因此，倘煤炭的基準價格升幅超出20%可能會提高我們從高新購買電力的價格。高新與我們訂立的電力供應協議亦無固定期限，並可由任何一方發出90日事先書面通知予以終

止。倘高新選擇終止此電力供應協議，我們不能向閣下保證我們將能夠以高新提供的相同價格水平或及時以商業上可接受的價格或條款覓得其他替代來源。倘因煤炭成本增加或其他因素導致我們的電力成本大幅增加或我們未能獲取足夠的電力供應以應付生產所需，或電力供應受干擾，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們未來可能需要額外資金，但可能無法適時以合理的商業條款獲得或根本無法取得這些資金。

我們的鋁產品生產設施需要大量資金來興建及保養。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的資本開支分別約為人民幣1,908,200,000元、人民幣1,089,100,000元、人民幣2,949,500,000元及人民幣2,029,200,000元（309,900,000美元），主要用於增加產能。例如，我們現正擴充鋁產品的產能。由於我們持續致力於業務增長，故我們在未來可能需要更多資金。我們可能需要籌集額外資金滿足以上需要。我們的各項計劃隨著情況變化、業務發展、未能預見的突發事項或新機會出現而可能不時修改，而我們可能無法在預算內進行我們的計劃。倘我們更改計劃，我們可能需要取得額外的外部融資以應付資本擴充計劃，可能包括商業銀行借貸或發行股本或債務證券。倘我們決定透過債務籌集額外資金，我們的利息及債務償還責任將會增加，而我們可能受更多契約限制，因而可能限制我們從業務取得現金流的能力。我們不能向閣下保證我們可以適時按可接受的商業條款取得充足資金（或甚至未能取得資金）以應付日後資本需要。

我們可能無法成功擴展。

我們的發展前景及日後盈利取決於成功增加產能及產量的能力（不論整體或就客戶需求而言）。因此，我們已擴充並計劃進一步擴充我們的業務，而有關擴充計劃一直並將繼續需要投入大量管理、營運、財務、技術及其他資源。例如，於二零零九年一月一日至二零一一年三月三十一日期間，我們的鋁產能由687,891噸增至1,376,000噸，我們亦正擴大鋁產品的產能及正開始擴大高附加值鋁箔產品的產能，預期將於二零一二年下半年達致30,000噸，並且我們或會透過其他自行生產的鋁合金產品進一步進入下游鋁型材產品市場，並且可能為有關業務擴充而提升我們的產能。我們或無法以我們所預期的價格出售該等產品，甚或無法出售該等產品，我們亦可能無法成功生產該等產品，或我們可能無法取得所需批准、許可或備案，或及時或確實地發展項目。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

尤其是，中國政府近期實施禁令，禁止擴建電解鋁生產設施及興建新電解鋁生產設施。見「行業概覽－競爭環境」及「監管概要」。儘管除了相關措施生效前已獲批准的計劃外，我們並無興建新電解鋁生產設施或擴建現有電解鋁生產設施的計劃，概無保證中國政府不會實施其他近似措施，或我們日後進一步擴建電解鋁生產設施或興建額外該等設施時不會受阻。

此外，我們並無任何有關與鋁產品生產業務相關的上游業務或發展、生產或營銷中國鋁業下游鏈的鋁型材產品或其他新產品的經驗及專業知識，且目前並無從事有關業務。任何日後與現有生產線或新產品有關的擴充亦將嚴格要求我們維持產品的品質。為配合增長，我們將需要推行多項全新及經改良的營運及財務系統、程序及控制措施，包括改良我們的內部管理系統。我們亦將需要

實施有效的培訓計劃，以確保僱員有穩定而優秀的表現。我們的管理層需要付出很大的努力推行以上種種措施。若我們未能有效地管理我們的增長，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。整體而言，我們不能保證將能成功維持或及時擴充我們的市場覆蓋或成功地發展業務。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們分別有流動負債淨額約人民幣3,548,800,000元及人民幣2,654,000,000元。截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日，我們有流動資產淨額約人民幣2,838,200,000元及人民幣7,187,300,000元（1,097,600,000美元）。

我們可能在將來錄得流動負債淨額。大額流動負債淨額可能限制經營的靈活性以及損害我們擴展業務的能力。倘我們未能從業務中產生足夠的現金流來履行現時及未來的財務需要，我們可能需要依賴外部借貸取得資金。倘未能取得足夠資金（無論是否以滿意的條款）或完全未能取得資金，則我們可能被迫延遲或放棄我們的發展及擴充計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

於二零零八年及二零零九年，我們藉大額應付關連方且不計息的款項來為我們的業務提供部分資金。於發售後，我們日後可能面對融資成本日益增加的問題。倘我們無法有效管理我們的融資成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

於二零零八年及二零零九年，我們藉大額應付關連方且不計息的款項來為我們的業務提供部分資金。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們應付關連方的款項分別約為人民幣3,471,900,000元、人民幣3,646,800,000元（包含與持作出售資產有關的負債）。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們應付關連方的款項為免息。該等款項包括我們自第三方收取及償還到期日為較後日期的關連方的有關票據，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日總額分別約為人民幣1,230,400,000元及人民幣599,900,000元。倘我們截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日就該等應付關連方的款項按銀行貸款於二零零八年及二零零九年的實際加權平均年利率，即分別為每年7.10%及4.88%支付利息，同期融資成本將分別增加約人民幣150,100,000元及人民幣128,800,000元。

我們的業務需要大額資金，在未來將不能藉應付關連方的款項來為我們的業務提供資金。由於中國政府推行宏觀調控措施，中國人民銀行平均基準利率在二零一零年十月至二零一一年七月間上浮五次。倘我們不能以合適條件（包括可接受的利率）獲取足夠資金來源以為我們的業務提供資金，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們在中國面臨激烈競爭。

我們所處行業競爭激烈。行業競爭主要集中於競爭力、產品的可靠性及質量、價格、生產基地的位置、上市時機及可用產能等關鍵要素。我們的若干競爭者可能擁有更優良的往績記錄及更多的財務及其他資源。我們無法保證未來一定能於競爭中立於不敗。倘若我們無法與市場上的其他競爭對手進行有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們的產能未必能完全配合我們的生產需求。

客戶或會偶爾要求我們迅速提高產量至超逾我們的產能，而我們於某一特定時間可能未有足夠能力應付客戶急增的需求。由此，我們可能失去我們的客戶及名譽受損。此外，倘客戶於我們作出

投資增加產能後突然推遲或取消訂單，則可能對我們的利潤率及財務狀況造成不利影響，因為我們可能無法收回為預備應付客戶訂單而採購存貨的開支，而我們可能無法發揮鋁生產設施的最高使用率。

我們日後能否成功部分取決於我們挽留執行董事及高級管理層的能力。

我們日後能否成功，主要取決於本集團執行董事及高級管理層會否繼續留任，尤其是我們的執行董事兼行政總裁張波先生。張波先生對我們的業務發展及策略方向非常關鍵。若任何執行董事及高級管理層無法或不願意繼續留任目前的職位，我們可能無法輕易或及時另聘替代人員，甚至無法聘請替代人員以填補有關空缺，或我們可能在招聘、培訓及挽留員工時產生額外開支。此外，若任何該等主要人員加盟競爭對手，我們可能會失去客戶、供應商及技術知識以及其他主要專業人員及僱員。本集團流失任何主要人員均有可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績可能於不同期間出現波動。

我們的經營業績可能會出現重大變動。影響我們的經營業績的部分重大因素包括但不限於：

- 對我們的鋁產品需求的轉變；
- 我們的顧客的銷售前景、購買模式及存貨量變動；
- 我們管理製造過程及控制成本的成效；
- 我們優化現有製造能力的的能力；
- 我們所處行業經常出現的原材料及能源的成本及供應變化，該等變化會影響我們的利潤率及如期付運的能力；
- 我們及時獲取融資的能力；及
- 可能影響我們的產量的本地情況及事件，例如勞工條件、電力供應的穩定性、政治不穩定及本地假期。

基於上述因素及本節所討論的其他風險因素（大多在我們控制範圍之外），我們的經營業績或於不同期間出現波動。

我們的董事長兼控股股東張先生的利益可能與本集團及我們投資者的利益有別，而且張先生有能力促使我們作出未必符合我們投資者最佳利益的決定。

我們的董事長兼控股股東張先生，目前實益擁有本公司約84.96%的已發行股本。因此，張先生一直並且將繼續對我們的業務擁有重大影響力。我們無法保證張先生促使我們訂立的交易或採取或無法採取的其他行動或作出的決定，將不會與我們投資者的利益產生衝突。

我們可能無法充分保障知識產權。

我們能否成功，在一定程度上取決於我們的知識產權及專業知識。我們未必能夠充分保護我們的知識產權。此外，我們嘗試強制執行知識產權時，即使成功卻可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，令我們管理層不能專注於自身事務，從而對我們的財務表現造成不利影響。若我們無法充分保障知識產權，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響，因為競爭對手將可利用該產權，而毋須支付開發成本，故此可能相對地削弱我們的盈利能力。此外，若我們未能有效保護其品牌

名稱免受第三方濫用而對我們的品牌名稱構成不利影響，我們的信譽將蒙受損失，從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大的不利影響。此外，我們可能因我們技術侵犯其他各方的知識產權而遭受索償。即使索償缺乏充分理據，亦可能涉及高昂的訴訟費用及漫長的訴訟，令管理層不能注重於自身事務，影響我們的聲譽，以及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

針對我們提出的產品責任索償可能招致重大成本或對我們的聲譽產生負面影響，更可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至二零一一年三月三十一日，我們未曾遭受任何產品責任的申索，但我們無法向閣下保證日後將不會因產品責任的申索而面臨重大損失。我們並無購買任何產品責任保險。若我們的產品未能符合所要求的規格或質量標準，我們的業務可能受到重大不利影響。我們或許因產品可能存在缺陷而面對責任申索。若我們產品的缺陷導致第三方損失或受損，這些申索可能以合同補救或民事訴訟方式解決。在此情況下，我們的聲譽及我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

我們購買的保險可能不足以保障與我們業務營運有關的風險。

與我們有關的風險包括生產設施的損毀、環境污染、運輸設備損毀及運輸延誤、工業賠償及天然災害相關的風險，任何一項或全部風險均可令我們蒙受損失。同時，我們或許不能取得或購買保險以保障與天然災害、業務中斷或我們的生產活動造成的環境破壞有關的風險。此外，我們並未購買任何產品責任保險。因此，若我們的任何損失得不到的保險保障，或獲賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的財務狀況及經營業績可能因此而受到不利影響。

我們的會計和公司信息披露標準可能不同於其他司法管轄區。

我們按照國際財務報告準則編製並提呈我們的合併財務報表，而國際財務報告準則在某些重大方面與適用於若干其他國家（包括美國）的公司的準則有所不同。我們還沒有確定國際財務報告準則與在美國或其他司法管轄區普遍接受的會計原則之間的差異，或量化應用美國或其他司法管轄區普遍接受的會計原則對我們的財務資料的影響。

投資者在評估包含在我們的合併財務報表中的財務資料時，必須自行作出判斷，如有需要，應諮詢其專業顧問，以了解國際財務報告準則與在美國或其他司法管轄區普遍接受的會計原則之間的差異，以及這些差異如何影響我們的財務資料。

於二零零八年開始的全球金融危機對全球經濟（包括鋁工業）產生了負面影響。倘若經濟持續衰退，將對我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

於二零零八年下半年開始的全球金融危機導致資本市場大幅波動，以及全球和中國鋁工業倒退。因此，中國鋁產量及使用量增長率放緩，並且鋁製品的價格於二零零八年、二零零九年及二零一零年經歷了大幅波動。於二零零八年，我們的鋁製品平均售價約為每噸人民幣14,379元，於二零零九年約為每噸人民幣11,858元，於二零一零年約為每噸人民幣13,575元，於截至二零一一年三月三十一日止三個月約為每噸人民幣14,290元（2,182.2美元）。於二零零八年，我們的持續經營業務的毛利率約為6.1%，於二零零九年約為10.4%，於二零一零年約為37.9%，及於截至二零一一年三月三十一日止三個月約為35.7%。

此外，銀行的貸款政策及會否對非國有企業（如我們）提供信貸，受到全球金融危機及投資者對信貸市場的信心水平的重大影響，這可能反過來影響為實體（如我們）提供資金成本或意願。

倘若此次經濟衰退持續或信貸市場長期受制，將限制我們從現有或其他資金來源籌措資金的能力，或導致資金變得更加昂貴。由於銀行貸款政策及信貸狀況的緊縮，我們的銷售可能會下降，並且我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及發展前景可能受到重大不利影響。

有關我們從事行業的風險

中國法律、法規或執法政策的未來變動可能對我們的業務造成不利影響。

中國法律、法規及執法政策（包括規管鋁材行業的法律、法規或執法政策）目前仍在發展階段，日後可能再作變動。例如，創業集團於二零零一年及二零零二年獲批興建數條電解鋁生產線。然而，於二零零四年四月，國務院在中國進行全國固定資產投資的審查。因此，創業集團並無在該等生產線於二零零四年試產後將其投產，而該等生產線於二零零六年九月售予本集團前並無展開運作。於該期間內，創業集團自中國第三方鋁材生產商採購鋁錠，並以創業集團的名義向客戶出售。我們不能向閣下保證有關中國監管機構日後不會採取類似行動。在對鋁行業監管政策理解和執行上，各監管部門亦可能存在不同理解，這要求企業滿足相關監管部門不時發佈的政策要求，並按相關監管部門實際對監管政策的理解和執行標準履行相應的審批和備案手續。

截至二零一一年三月三十一日，我們的鄒平、魏橋及濱州生產基地鋁產品設計總產能約為1,376,000噸。此外，我們正增加生產基地的總設計年產能。因此，於二零一一年年底或二零一二年年初，其總設計年產能預期將達到約1,776,000噸鋁產品。根據二零一零年六月二十四日發出的確認函，山東省發改委已確認，根據中國相關法例及法規並諮詢國家發改委後，我們已於上市時就現有項目及在建中項目取得一切所需批准及許可，並辦理一切所需備案手續，而我們的營運已遵守中國相關法例、法規及政策。我們的中國法律顧問縱橫律師事務所亦告知，我們的現有項目及在建中項目已取得一切所需批准及許可和辦理一切所需備案手續，而我們的營運已遵守中國相關法例、法規及政策。然而，我們與我們的中國法律顧問均認為，倘適用的法律及法規出現不利變動或有關監管機關日後改變對有關政策的理解或執行，我們可能需要取得進一步的批准或符合其他額外監管要求。此外，根據現行行業政策，我們可能不獲授信或未能以發行企業債、短期融資券、中期票據、可轉換債券或股票等方式融資。

若有關中國監管機構日後修改適用的法律、法規、行政解釋或監管文件，或實施更嚴格的執行政策，均可能對我們所從事的產業提出更嚴格的要求，遵守這些新的規定和要求可能會導致重大的額外成本，或在其他方面對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，甚至若我們不能及時在業務的審批、建設、環保或安全合規等方面達到這些新的規定和要求的標準，我們的相關生產設施可能被有關中國監管機構勒令整改、暫停建設或關閉。此外，有關政策變動亦可能放寬某些要求，降低行業准入門檻，從而有利我們的競爭對手和加劇行業競爭。無論未來前述何種情況發生，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們的業務涉及固有風險與職業危險，可能會損害本公司的聲譽，使我們面臨責任訴訟並招致重大成本開支。

本公司的業務面臨固有風險與職業危險。由於本公司業務的性質，我們須參與或者可能參與若干

存在固有風險和危險的活動，其中包括預備及處理高溫材料、生產、處理及使用高壓電及運輸危險品。本公司面臨與這些活動相關的風險，包括高溫材料溢出、設備失效、工業事故、火災和爆炸。這些風險和災難可導致人員傷亡，財產或者生產設施的損毀、污染以及其他環境損害。

我們不能向閣下保證我們的生產基地日後不會發生同類意外。任何風險都可以導致業務中斷、潛在的法律責任、本公司業務聲譽和公司形象受損。此外，本公司還可能面臨由於本公司客戶或其他第三方其後使用我們生產的產品而引起的訴訟。如以上任何情況出現，本公司的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

本文件中關於中國、中國經濟及全球和中國鋁工業的某些事實及其他統計數據來自不同的官方消息來源，可能是不可靠的。

本文件中關於中國、中國經濟及全球和中國鋁工業及相關市場的某些事實及其他統計數據來自不同的官方刊物。但是，我們不能保證該等材料來源的質量或可靠性。它們並非由我們、初始買家或其各自任何的聯屬人士或顧問編製或獨立驗證，因此，我們對這些事實和統計數據（可能與在中國境內或境外編製的其他資料不符）的準確性不作任何陳述。由於收集方式可能存在缺陷或無效或發布的資料和市場操作之間的差異或其他問題，本文件內的統計數據可能不準確，或未能與其他經濟體編製的統計數據比較，故不應加以倚賴。此外，我們不能向閣下保證該等資料如其他地方一樣是基於同一基準陳述或編製，或具有同等程度的準確性。在所有情況下，投資者應考慮對該等事實或統計數據所抱的重視程度或該等事實或統計數據的重要性。

有關在中國營商的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們所有業務均位於中國，且所有收益均源自中國的業務。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到中國經濟、政治及社會狀況的嚴重影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在很多方面存在差別，包括政府的參與度、發展程度、增長速度、外匯控制及資源分配。雖然中國經濟近年顯著增長，但我們無法向閣下保證該增長速度能夠維持下去。最近，中國政府已採取措施嚴格控制銀行貸款。若中國的經濟、政治及社會狀況或政府政策出現任何不利變動，可能會對整體經濟增長造成重大不利影響，隨之可能減低對我們的鋁材產品的需求，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國法律制度的不確定因素可能會對我們有重大不利影響。

我們通過在中國營運的附屬公司進行全部生產業務，該等附屬公司一般須遵守適用於中國外商投資的法律及法規，特別是適用於外資企業的法律。中國的法律制度以成文法為依據，可援引法院先前判決作參考，但作為先例的價值有限。自一九七九年開始，中國政府大大改良中國法律及法規，對中國各式各樣的外商投資提供保障。然而，很多法律、法規及規則的解釋經常不一致，且執行該等法律、法規及規則涉及不確定因素，可能局限了我們應享的法律保障。此外，在中國的訴訟可能耗時甚久，並招致巨額費用以及分散資源及管理層的專注力。

政府管制外幣兌換可能影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣與外幣兌換實施管制，並在某些情況下管制匯出及匯進中國的匯款。我們全部收益均以人民幣計值，而人民幣目前不能自由兌換。按照我們的現行公司架構，本公司的收入將主要源自山東宏橋所派付的股息。外幣供應不足可能限制山東宏橋匯出足夠外幣向我們派付股息，或其他償還以外幣計值的債務的能力。我們亦計劃轉撥上市所得款項及未來籌集資金活動所得款項的一部分至中國以為我們的業務經營提供資金。按中國現行外匯管制規例，在符合若干程序要求的情況下，經常賬項目（包括利潤分派）可以外幣支付而毋須外匯管理局事先批准。然而，在大多數情況下（尤其是支付資本賬項目），當(i)人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本開支，例如償還以外幣計值的境外銀行貸款，及(ii)任何外幣須兌換為人民幣以於中國投資，均須經中國相關政府部門批准。中國政府日後亦可能酌情限制使用外幣進行經常賬交易。此外，由外匯管理局頒佈自二零零五年十一月一日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（或稱第75號通知）亦適用於本公司及本集團的控股股東張先生。張先生已於二零一零年根據第75號通知為境外投資完成外匯登記。若外匯管制制度限制我們將人民幣兌換為外幣（或相反）及取得足夠的人民幣或外幣以應付我們的貨幣需求，我們轉撥人民幣以為我們中國業務經營提供資金的能力可能會受到不利影響。

中國稅法的變動已調低了適用於我們業務的稅率，倘若中國稅法將來出現任何變動，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；我們可能被視為中國稅務居民企業，有關我們證券的利息（如有）及出售我們證券的收益可能需繳交中國稅項。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會通過新企業所得稅法，於二零零八年一月一日生效。於二零零七年十二月六日，中國政府亦採納企業所得稅法實施條例（或稱實施條例），同樣於二零零八年一月一日生效。按照新企業所得稅法，內資及外商投資企業（或稱外資企業），按統一企業所得稅稅率25%徵稅，而適用的減稅標準亦統一。因此，就二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們持續經營業務的實際稅率分別約25.9%、25.4%、25.0%及25.0%。根據新企業所得稅法，外資企業向其外國投資者宣派的股息一般徵收10%的預扣稅。此外，新的企業所得稅法將在中國有「實際管理實體」但於境外成立的企業視為「居民企業」，須根據中國企業所得稅法而就其全球收入納稅，惟自其中國附屬公司收取的股息除外。於二零零九年，國家稅務總局發布有關確定由中國企業控制的外國企業「實際管理機構」位置的指引。但是，目前還不清楚該指引是否也反映國家稅務總局確定並非由中國企業控

制的「實際管理機構」(如本公司) 位置的標準。我們目前採取的立場是，就稅項而言，我們並非中國居民企業。但是，我們不能向閣下保證稅務機關會同意我們的立場。我們管理層所有成員目前均在中國境內，並預期在可見的將來仍然留在中國境內。若中國稅務機關日後斷定我們是居民企業，我們的全球收入(不包括自山東宏橋收取的股息)將須繳付25%的中國所得稅。不同地區的中國稅務機關對於如何界定居民企業及非居民企業，可能並無統一標準。不論是就山東宏橋向我們支付的股息徵收預扣稅，或根據新企業所得稅法就我們作為「居民企業」所得的全球收入徵收中國稅項，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。根據中國政府與香港特區政府之間的安排，如一家香港企業直接持有一家中國企業至少25%的股權，在符合若干審批及備案規定的情況下，與該中國企業向該香港企業支付股息有關的預扣稅率可能降低至5%，但條件是該香港企業是有關收入的實益擁有人，並且中國當局批准調低稅率。否則，相關股息的預扣稅率為10%。倘若我們或附屬公司擔保人被視為中國居民企業，可能需就有關我們證券的利息(如有)支付預扣稅，而我們證券轉讓的收益可能需繳付中國稅。我們將需要為支付利息而繳付有關中國預扣稅的額外的稅項，惟仍有若干例外情況。

我們所面對的外匯及換算風險及人民幣價值波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。

人民幣兌美元或其他貨幣的匯率可能會波動，並且受到(其中包括)中國政治及經濟環境變動等因素的影響。中國人民銀行於二零零五年七月二十一日發出一份公開通知，將人民幣兌美元的匯率調高約2%至每人民幣8.11元兌1.00美元。發出該份通知以後，中國政府已改革其匯率機制，採用基於市場供求並參考一籃子貨幣的浮動匯率機制。在這個機制下，人民幣不再與美元掛鈎。我們無法預測人民幣匯率將來的升跌和波幅。我們需要將收取的美元兌換為人民幣以供營運之用，若人民幣兌美元升值，則會對我們收取的美元、我們的業務、財政狀況和經營業績造成重大不利影響。相反地，由於我們完全倚賴山東宏橋支付的股息，倘人民幣貶值，則可能對我們支付票據的能力造成重大不利影響。

我們面對傳染病及其他疫症爆發的風險。

H1N1流感、禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(或非典型肺炎)或其他傳染病或爆發疫症可能會對我們的業務造成不利影響。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，中國各地出現禽流感，當中數宗已確診為人類個案及導致死亡。於二零零九年四月，墨西哥及美國爆發H1N1流感，而中國及香港則發現H1N1流感人類個案。若中國或我們進行業務的任何主要市場出現持續或再度爆發H1N1流感、禽流感、非典型肺炎或其他損害公眾健康的情況，均可能對我們的業務運作造成重大不利影響，當中可能包括我們交付產品的能力，以及暫時關閉我們的生產設施或客戶設施，導致押後或取消訂單。任何重大的旅遊或運輸限制以及關閉將會嚴重干擾我們的運作，並對我們的業務、財務狀況與經營業績造成不利影響。

資本化及債務

下表載列我們截至二零一一年三月三十一日的即期借貸及資本化狀況。

閣下應連同本文件所載我們的綜合財務報表及相關附註以及「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」一併細閱下表。

	截至二零一一年三月三十一日	
	實際	
	(人民幣)	(美元)
	(千元) (未經審核)	
銀行借貸總額		
— 於一年內到期.....	847,120	129,365
銀行借貸總額		
— 於一年後到期.....	3,886,000	593,436
權益		
資本及儲備		
股本	386,206	58,978
儲備	13,450,790	2,054,089
本公司擁有人應佔權益	13,836,996	2,113,067
權益總額.....	13,836,996	2,113,067
資本化總額 ⁽¹⁾	17,722,996	2,706,503

(1) 資本化總額相等於一年後到期銀行借貸總額加權益總額

截至二零一一年三月三十一日，我們的現金及現金等價物（不包括受限制現金）總額為人民幣7,793,300,000元（1,190,100,000美元）。

截至二零一一年三月三十一日，

- 我們的未償還綜合債務約為人民幣4,733,100,000元（722,800,000美元），其中約人民幣89,100,000元（13,600,000美元）為有抵押；
- 本公司、宏橋投資及宏橋香港並無未償還的有抵押債務；及
- 本公司的中國附屬公司的債務約為人民幣4,661,000,000元（711,800,000美元）、資本承擔為人民幣8,679,600,000元（1,325,500,000美元），而產生自抵押的或然負債則為零。中國附屬公司有關於若干訴訟的或然負債。見「業務——法律訴訟」。

除於本文件所披露者外，我們的債務及資本化狀況自二零一一年三月三十一日起並無出現重大不利變動。

選錄綜合財務數據

下表載錄本集團的選錄綜合財務數據。以下選錄綜合財務數據摘錄自本文件其他部分所載我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，以及我們截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表。上述財務報表根據國際財務報告準則編製，在若干重大方面有別於美國公認會計原則及其他司法權區的一般公認會計原則。閣下應閱讀以下財務資料概要時應一併閱讀「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」及我們的綜合財務報表。歷史業績不一定可作為未來業績的指標。

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月		
	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)	二零一零年 (千美元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)	二零一一年 (千美元)
						(未經審核)	
收入	8,772,162	8,668,428	15,131,591	2,310,766	3,629,120	5,065,037	773,489
銷售成本	(8,238,706)	(7,769,098)	(9,389,722)	(1,433,918)	(2,070,721)	(3,254,731)	(497,035)
毛利	533,456	899,330	5,741,869	876,848	1,558,399	1,810,306	276,454
其他收入及盈虧	178,649	97,216	210,535	32,151	42,069	70,333	10,741
分銷及銷售開支	(52,849)	(40,961)	(19,977)	(3,051)	(6,230)	(6,064)	(926)
行政開支	(83,734)	(92,335)	(112,038)	(17,109)	(28,719)	(36,760)	(5,614)
財務費用	(193,018)	(89,243)	(192,990)	(29,472)	(13,428)	(66,998)	(10,231)
其他開支	-	-	(42,815)	(6,538)	-	(15,842)	(2,419)
除稅前溢利	382,504	774,007	5,584,584	852,829	1,552,091	1,754,975	268,005
所得稅開支	(98,921)	(196,924)	(1,395,868)	(213,165)	(385,980)	(439,603)	(67,133)
來自持續經營業務的 年度／期內溢利	283,583	577,083	4,188,716	639,664	1,166,111	1,315,372	200,872
來自已終止經營業務的 年度／期內溢利 (虧損) ⁽¹⁾	145,291	(9,441)	31,515	4,813	31,515	-	-
年度／期內溢利	<u>428,874</u>	<u>567,642</u>	<u>4,220,231</u>	<u>644,477</u>	<u>1,197,626</u>	<u>1,315,372</u>	<u>200,872</u>
以下人士應佔溢利及 全面收入總額							
本公司擁有人	420,297	556,289	4,195,738	640,737	1,173,133	1,315,372	200,872
非控股權益	8,577	11,353	24,493	3,740	24,493	-	-
	<u>428,874</u>	<u>567,642</u>	<u>4,220,231</u>	<u>644,477</u>	<u>1,197,626</u>	<u>1,315,372</u>	<u>200,872</u>

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(千美元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(千美元)
每股盈利，人民幣							
來自持續經營及							
已終止經營業務							
基本	0.08	0.11	0.84	0.128	0.23	0.26	0.04
來自持續經營業務							
基本	0.06	0.11	0.83	0.127	0.23	0.26	0.04
來自已終止經營業務							
基本	0.02	-	0.01	0.001	-	-	-
其他財務數據							
(未經審核)：							
EBITDA ⁽²⁾	901,952	1,258,873	6,370,016	972,775	1,702,200	1,994,484	304,581
EBITDA利潤率 ⁽³⁾	10.3%	14.5%	42.1%	42.1%	46.9%	39.4%	39.4%

(1) 已終止經營業務指：(i)山東宏橋出售染織業務，自二零一零年一月四日起生效；(ii)因山東宏橋出售海洋化工，從而出售出售苛性鈉生產業務，自二零一零年一月一日起生效；及(iii)鋁電終止氧化鋁代理業務，自二零零九年十二月三十一日起生效。

(2) EBITDA指未計利息收入/開支、無形資產攤銷、所得稅費用及折舊前，我們來自持續經營業務的溢利。EBITDA並非國際財務報告準則下的標準衡量方法。EBITDA乃廣泛用於衡量一家公司償還及承擔債務的能力的財務指標。EBITDA不應單獨地考慮或解釋為現金流量、收入淨額或財務表現的任何其他衡量方法的替代或我們的經營表現、流動資金、盈利能力或經營、投資或融資活動所產生現金流量的指標。於評估EBITDA時，我們認為投資者應考慮(其中包括)EBITDA的組成部分，如銷售及經營開支以EBITDA超過資本開支及其他費用的款項。我們採用EBITDA乃由於我們認為其乃衡量我們表現及我們自營運產生現金流量的能力以償還債務及繳納稅款的現金流量數據的有效補充方法。本文所呈列的EBITDA與其他公司所呈列的相似標題的衡量方法未必具可比性。投資者不應將我們的EBITDA與其他公司所呈列的EBITDA作比較，因並非所有公司均使用相同定義。有關我們於國際財務報告準則下的年度/期內利潤與我們定義的EBITDA的對賬，請參閱「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析－非公認會計準則財務計量」。

(3) EBITDA利潤率以EBITDA除收益計算。

綜合財務狀況表

	本集團				本集團	
	於十二月三十一日				於三月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(千美元)	(人民幣千元)	(千美元)	
						(未經審核)
非流動資產						
物業、廠房及設備	6,122,810	5,591,784	8,111,661	1,238,743	9,968,455	1,522,297
預付租賃款項						
— 非即期部分	10,798	—	153,129	23,385	308,121	47,053
無形資產	123,628	—	—	—	—	—
遞延稅項資產	30,078	12,124	40,231	6,144	42,542	6,497
就收購物業、廠房及 設備已付按金	532,096	312,889	120,314	18,373	216,597	33,077
	<u>6,819,410</u>	<u>5,916,797</u>	<u>8,425,335</u>	<u>1,286,645</u>	<u>10,535,715</u>	<u>1,608,924</u>
流動資產						
存貨	743,988	548,360	1,122,100	171,357	1,359,240	207,571
貿易應收賬款	34,555	44,416	3,716	567	3,819	583
應收票據	1,645,045	763,370	882,570	134,779	877,201	133,958
預付款項及 其他應收款賬款	122,826	15,377	156,741	23,936	106,106	16,204
應收關連方款項	160,067	153,756	—	—	—	—
預付租賃款項						
— 即期部分	229	—	3,015	460	6,514	995
可收回稅項	74,726	97,790	—	—	—	—
受限制銀行存款	195,615	760,646	82,650	12,622	76,221	11,640
銀行結餘及現金	117,949	443,133	2,669,569	407,674	7,793,263	1,190,120
	<u>3,095,000</u>	<u>2,826,848</u>	<u>4,920,361</u>	<u>751,395</u>	<u>10,222,364</u>	<u>1,561,071</u>
已訂約為氧化鋁生產 業務的財務資產	1,237,382	1,029,762	—	—	—	—
分類為持作出售的資產 ..	—	1,613,854	—	—	—	—
	<u>4,332,382</u>	<u>5,470,464</u>	<u>4,920,361</u>	<u>751,395</u>	<u>10,222,364</u>	<u>1,561,071</u>

	本集團				本集團	
	於十二月三十一日				於三月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(千美元)	(人民幣千元)	(千美元)	
					(未經審核)	
流動負債						
貿易應付賬款.....	992,734	394,346	1,045,906	159,722	1,205,698	184,124
應付票據.....	100,000	310,000	-	-	-	-
其他應付賬款.....	957,713	848,059	805,425	122,998	765,789	116,945
應付關連方款項.....	3,471,942	3,556,479	-	-	-	-
應付所得稅.....	-	-	157,974	24,124	216,476	33,058
銀行貸款－須於						
一年內償還.....	869,970	929,173	72,850	11,125	847,120	129,365
	6,392,359	6,038,057	2,082,155	317,969	3,035,083	463,492
已訂約為氧化鋁生產						
業務的財務負債.....	1,488,847	1,105,843	-	-	-	-
分類為持作出售的						
資產的有關負債.....	-	980,551	-	-	-	-
	7,881,206	8,124,451	2,082,155	317,969	3,035,083	463,492
流動(負債)資產						
淨值.....	(3,548,824)	(2,653,987)	2,838,206	433,426	7,187,281	1,097,579
總資產減流動負債.....	3,270,586	3,262,810	11,263,541	1,720,071	17,722,996	2,706,503
資本及儲備						
實繳資本／股本.....	114,398	114,398	69	11	386,206	58,978
儲備.....	2,413,854	2,970,143	7,302,472	1,115,170	13,450,790	2,054,089
本公司擁有人						
應佔權益.....	2,528,252	3,084,541	7,302,541	1,115,181	13,836,996	2,113,067
非控股權益.....	51,597	62,950	-	-	-	-
權益總額.....	2,579,849	3,147,491	7,302,541	1,115,181	13,836,996	2,113,067
非流動負債						
遞延收入.....	11,200	-	-	-	-	-
銀行貸款－須於						
一年後償還.....	679,537	115,319	3,961,000	604,890	3,886,000	593,436
	690,737	115,319	3,961,000	604,890	3,886,000	593,436
	3,270,586	3,262,810	11,263,541	1,720,071	17,722,996	2,706,503

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月	
	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)	二零一零年 (千美元)	二零一一年 (人民幣千元)	二零一一年 (千美元)
經營活動所得現金						
淨額	1,116,715	1,923,575	4,772,464	728,810	1,540,195	235,205
投資活動所用現金						
淨額	(1,798,773)	(1,472,690)	(1,814,002)	(277,019)	(2,277,650)	(347,823)
融資活動所得(所用)						
現金淨額.....	671,672	(39,889)	(817,838)	(124,893)	5,861,149	895,064
現金及現金等價物淨 (減少)/增加淨額....	(10,386)	410,996	2,140,624	326,898	5,123,694	782,446

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

下文有關我們的財務狀況及經營業績的討論，應與本文件其他部分所載我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及截至該等日期止三個年度的經審核綜合財務報表及於二零一零年及二零一一年三月三十一日以及截至該等日期止三個月未經審核簡明綜合核財務報表及相關附註一併閱讀。我們已根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製財務報表。

此外，納入本文件的綜合財務報表及財務資料反映了我們分別於二零一零年一月四日、二零一零年一月一日及二零零九年十二月三十一日所出售的若干已終止經營業務，即染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務。有關該等已終止經營業務的資料乃於我們的綜合全面收入表內，在持續經營業務的溢利之後、我們的溢利及全面收入總額之前分行單獨呈列。

以下討論與分析包含若干反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現時情況及預期未來發展的經驗及見解作出的假設和分析，以及我們認為適用於有關情況的其他因素。然而，實際結果及發展受多項風險及不明朗因素影響，可能導致或引致該等差異的因素包括本文件「風險因素」一節所論述的因素。

概覽

根據安泰科的資料，按截至二零一一年三月三十一日的鋁材設計年產能計，我們是中國（全球最大及增長最快的鋁材市場）第四大的鋁產品製造商。根據安泰科的資料，中國由二零零五年起成為全球最大的鋁消耗國，於二零一零年佔全球總消耗量約41.4%。

我們將總部戰略性地設在山東省鄒平縣，位於端對端鋁產品生產廠商的集中地，其中包括我們的主要原材料供應商高新以及我們的大部分下游用戶。我們相信，這為我們提供了強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。山東省為中國主要的鋁產品製造基地之一，該省有大量的下游鋁型產品製造商。我們亦可通過發達的交通網絡與河南省、遼寧省及江蘇省等地的其他下游鋁型產品的主要生產基地，以及位於山東省、山西省及河南省的主要氧化鋁生產基地及煤礦資源產區相連。由於互相鄰近，我們的液態鋁合金客戶可省卻運輸成本及有關熔煉及重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及儲存的成本。

我們擁有三個生產基地，即我們的鄒平、魏橋及濱州生產基地。截至二零一一年三月三十一日，該等生產基地的鋁產品設計年總產能約為1,376,000噸。我們正在擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，預計我們的設計年總產能可於二零一一年底或二零一二年年初可達至約1,776,000噸。由於我們的三個生產基地地理上相互毗鄰（相互間的距離在80公里內），並由我們的私營供電網連接，因此，透過集中供電管理以及集中原材料及電力採購，我們享有成本優勢及高營運效益。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們鋁產品的設計產能以按年計的加權平均基準計算分別約為601,085噸、738,973噸、970,496噸及1,231,664噸，而於同期的使用率則分別約為102.6%、98.3%、110.9%及111.7%。

我們的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。我們於二零零六年開始利用我們自行生產的原鋁製造鋁產品。我們的鋁產品乃透過電解還原過程以氧化鋁及碳陽極製成。

自成立以來及於過去三年間，我們的鋁產品銷量顯著增長。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度和截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們分別銷售了約610,057噸、731,043噸、1,064,775噸及342,116噸鋁產品，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度和截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們產生的收入分別約為人民幣8,772,200,000元、人民幣8,668,400,000元、人民幣14,453,900,000元及人民幣4,889,000,000元（746,600,000美元）。為應付全球經濟放緩，我們密切監察市場及根據市況議定煤及原材料的採購價，降低生產過程的用電量，加強存貨管理及質量控制，優化生產工藝，並透過成立覆蓋華東及華南的新銷售及營銷團隊鞏固我們的市場地位。

下表載列所示期間我們的各類產品的銷售額、收入、平均售價及各產品佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年				二零零九年				二零一零年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品												
液態												
鋁合金...	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	903,099	12,204.1	13,514	80.7%
鋁合金錠...	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	157,240	2,183.0	13,883	14.4%
鋁母線.....	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	4,436	66.8	15,058	0.4%
小計	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	1,064,775	14,453.9	13,575	95.5%
蒸汽	-	-	-	-	-	-	-	-	5,105,024	677.7	133	4.5%
合計		8,772.2		100.0%		8,668.4		100.0%		15,131.6		100.0%

	截至三月三十一止三個月							
	二零一零年				二零一一年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品								
液態鋁合金.....	164,876	2,312.2	14,024	63.7%	261,455	3,742.8	14,315	73.9%
鋁合金錠.....	74,111	1,060.6	14,311	29.2%	80,661	1,146.2	14,210	22.6%
鋁母線.....	4,436	66.8	15,058	1.9%	-	-	-	-
小計	243,423	3,439.6	14,130	94.8%	342,116	4,889.0	14,290	96.5%
蒸汽	1,427,718	189.5	133	5.2%	1,326,290	176.0	133	3.5%
合計		3,629.1		100.0%		5,065.0		100.0%

液態鋁合金為我們的主要產品，其銷售額分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們來自鋁產品收入的約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。與生產鋁合金錠相比，生產液態鋁合金讓我們避免產生龐大鑄造及其他相關成本。我們的客戶透過購買液態鋁合金，可省卻運輸成本及熔煉及重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及存儲的成本。由於我們與客戶相鄰，故能夠向其提供液態鋁合金。我們認為，這為我們提供了強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。

我們受惠於與主要鋁產品投入相關的安排，得益主要包括：(i)由於在我們的熱電廠生產製造鋁產品所需的大量電力而獲得的成本優勢；(ii)我們本身擁有的電網；(iii)由於向高新購買網外電力而獲得的成本優勢；及(iv)由於我們向我們主要的氧化鋁供應商高新採購大量氧化鋁而獲得的定價折扣。截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的熱電廠生產製造鋁產品所用的44.8%電力。我們生產電力的成本低於我們向外購買電力的價格。我們其餘的電力需求乃根據直接電力供應協議向高新購買及由我們的自有電網提供。本集團向高新購買的電力分別約佔二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月高新總發電量的66.5%及83.8%。由於本集團的網外結構及大量購買，我們一直能以低於平均上網電價向高新購買電力。再者，於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止首三個月，我們向高新採購的氧化鋁分別佔該公司氧化鋁銷售總量約47.8%及65.6%。由於我們向高新採購氧化鋁的數量相當大，並且高新鄰近我們的營運點，因此我們認為，我們可就採購的氧化鋁與高新商議價格折扣。高新為獨立第三方，而山東鄒平經濟開發區機關工會委員會擁有其絕大部分實益權益。高新擁有相當規模的業務，包括電力的總裝機容量達1,880兆瓦、氧化鋁的設計年總產能達4,000,000噸、僱員人數超過8,300名以及於二零一一年三月三十一日的資產淨值約為人民幣6,300,000,000元（962,100,000美元）。

我們的所有鋁產品均售予國內客戶，這些客戶主要位於山東省內以及中國的其他地區，例如：東北、華南、華東及華北。我們的客戶包括將鋁合金產品加工為鋁型材產品的下游鋁型材產品製造商，及將我們的鋁產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。於截至二零一一年三月三十一日，我們所有的液態鋁合金客戶均位於30公里的範圍內。截至二零一一年三月三十一日止三個月，液態鋁合金的銷售佔我們總收入的73.9%。

呈列基準

本公司於二零一零年二月九日在開曼群島註冊成立。於二零一零年三月，我們為了配合預期的首次公開發售（於二零一一年三月）而進行重組，據此，本公司成為現時組成本集團的各公司的控股公司。重組後形成並由本公司及其附屬公司組成的本集團已被視為持續實體。

我們的綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表於編製時已假設於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度整段期間本公司已成為本集團旗下各公司的控股公司。我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的綜合財務報表呈列現時組成本集團的各公司於各有關日期的資產及負債，猶如本公司各有關日期一直為山東宏橋的控股公司。本文件其他部分所載、截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年九月三十日及二零一零年九月三十日止九個月的財務資料皆為我們的首次公開發售而編製。

影響我們經營業績的主要因素

已經並預期將繼續影響我們財務狀況及經營業績的多項因素包括：

- 鋁產品的需求及價格；
- 近年來我們產能的擴充；
- 原材料價格；
- 電力和煤炭價格；及
- 中國的營商環境。

鋁產品的需求及價格

我們絕大部分的收入均來源於銷售鋁產品。因此，我們的經營業績受鋁產品的需求及價格的直接影響。鋁產品價格過往一直因受到全球礦產量、焙燒及冶煉產量、全球及中國經濟狀況及行業需求等市場力量影響而波動。近年，鋁價有顯著變動。請參閱「行業概覽——價格——過往價格概覽」。此等變動乃受建築、電子、運輸及耐用消費品的鋁產品的最終用量而波動。例如，於二零零八年及二零零九年，我們每噸鋁產品的平均售價分別為約人民幣14,379元及人民幣11,858元。二零零八年下半年開始的全球金融危機波及中國經濟放緩，導致二零零八年及二零零九年我們產品的平均售價較低。因此，我們持續經營業務的毛利率於二零零八年為6.1%，而於二零零九年則為10.4%。我們的鋁產品平均售價由二零零九年的每噸人民幣11,858元及截至二零一零年三月三十一日止三個月的每噸人民幣14,130元增加至二零一零年的每噸人民幣13,575元及截至二零一一年三月三十一日止三個月的每噸人民幣14,290元（2,182.2美元），此增長乃主要由於中國經濟復甦所致。儘管中國經濟已逐漸復甦，然而中國經濟於日後出現任何下滑可能會導致鋁材需求的減少，進而令我們鋁產品的需求減少及價格降低，並對我們的業務、財政狀況及經營業績產生不利影響。我們持續經營業務的毛利率由二零零九年的約10.4%大幅增至二零一零年的約37.9%。我們於二零一零年的毛利率相比二零零九年大幅增長，主要由於我們的鋁產品平均售價上升，及我們的鋁產品的單位成本於二零一零年下跌所致。我們持續經營業務的毛利率由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約42.9%減至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約35.7%。我們於截至二零一一年三月三十一日止三個月的毛利率相比截至二零一零年三月三十一日止三個月減少，主要由於我們的原材料價格（例如氧化鋁及碳陽極）及我們購自外部供應商的電力比例於截至二零一一年三月三十一日止三個月上升所致，而其成本一般較我們的熱電廠發電成本為高。特別是，由於我們的大部分收入來自銷售液態鋁合金產品，因此液態鋁合金產品的需求及採購價對本公司之財務狀況及經營業績構成重大影響。

下表載列所示期間與我們的鋁產品銷售有關的歷史經營數據節選：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
銷量 (噸)	610,057	731,043	1,064,775	243,423	342,116
平均售價 (每噸人民幣元) . . .	14,379	11,858	13,575	14,130	14,290
收入 (人民幣百萬元)	8,772.2	8,668.4	14,453.9	3,439.6	4,889.0

我們產能的擴充

我們的產能於近年來得到顯著擴充。下表載列分別截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月有關我們的加權平均設計鋁年產能及我們於同期的產量的資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
加權平均設計年產能 (噸) ⁽¹⁾	601,085	738,973	970,496	1,231,664
產量 (噸)	616,972	726,192	1,076,196	343,938
使用率 ⁽²⁾	102.6%	98.3%	110.9%	111.7% ⁽³⁾

(1) 各期加權平均設計年產能是指(i)一年中各投產設備的設計年產能乘以實際投產月份數之和(ii)截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各除以12及截至二零一一年三月三十一日止三個月除以3。

(2) 使用率按相關年度的產量除以當期加權平均設計年產能計算。

(3) 此乃按年計使用率。

我們相信，產能於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月的增長鞏固了我們的市場地位並提高了我們的市場競爭力。根據安泰科的資料，截至二零一一年三月三十一日，我們的設計年總產能為1,376,000噸鋁產品，故按設計產能計我們在中國鋁材製造商中排名第四。我們有意於未來繼續擴充產能。我們亦正在擴充我們的濱州生產基地以增加我們的產能，預計二零一一年年底或二零一二年初竣工。該等項目竣工後，我們的設計年總產能將增加400,000噸鋁產品。有關我們擴充計劃的更多詳情，請參閱「業務——我們的生產設施」。

原材料價格

購買原材料是我們銷售成本的主要部分，分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月總銷售成本約52.7%、41.8%、56.3%及59.9%，故此，我們的業務、財政狀況及經營業績受原材料價格波動影響。

我們生產所使用的主要原材料是氧化鋁，而氧化鋁亦為我們銷貨成本中一個主要組成部分，分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月所購買

原材料總額約69.1%、73.4%、64.7%及62.5%。於二零零八年及二零零九年，我們從創業集團採購全部氧化鋁，採購總額分別為約人民幣2,996,000,000元及人民幣2,382,300,000元，佔我們於該等年度的鋁產品銷售成本分別約36.4%及30.7%。於二零零九年十二月，創業集團出售其氧化鋁生產設施予高新。我們與高新訂立一份三年期的氧化鋁供應協議，訂明每年氧化鋁的基準價乃參考有關年度一月初高新向其他獨立第三方供應氧化鋁的銷售價後釐定。此外，只要我們符合若干條件，高新同意給予我們價格折扣（須通過協商釐定）。高新於二零一零年一月至二零一一年三月為我們唯一的氧化鋁供應商。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們所購買的氧化鋁合共約人民幣3,421,000,000元及人民幣1,219,800,000元（186,300,000美元），佔我們於同期的銷售成本約36.4%及37.5%。如氧化鋁價格上漲而我們未能透過提高鋁產品售價抵銷價格升幅，則會損害我們的毛利率。

於二零零八年及二零零九年，創業集團以生產成本價向我們出售氧化鋁，而於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，高新以低於其向其他獨立第三方銷售的價格向我們出售氧化鋁。由於創業集團及高新有關氧化鋁的定價機制不同，我們過往的原材料成本及產品成本結構未必能夠反映我們未來的原材料成本及產品成本結構。因此，由於我們的過往表現對我們的未來業務、財務狀況及經營業績未必具有指示作用，投資者可能難以評估我們的業務和前景。詳情見「——市場風險的量化及質化披露——鋁產品售價風險」。高新由二零一零年一月至二零一一年三月為我們唯一的氧化鋁供應商。近期，我們與一家總部設於青島的獨立氧化鋁供應商訂立一項供應合同，據此我們同意在二零一一年四月至二零一二年十二月期間購買250,000噸氧化鋁，每噸價格根據氧化鋁上月平均折扣後的售價而定。

下表載列於所示期間我們於二零零八年及二零零九年向創業集團及於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月向高新支付的氧化鋁平均採購價及根據安泰科資料中國現貨氧化鋁平均市價：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年 (人民幣元)	二零零九年 (人民幣元)	二零一零年 (人民幣元)	二零一一年 (人民幣元)	二零一一年 (美元)
創業集團.....	2,495	1,712	—	—	—
高新.....	—	—	1,621	1,795	274.1
中國現貨氧化鋁平均市價....	2,885	2,000	2,350	2,385	364.2

我們向創業集團採購氧化鋁的採購價由二零零八年的每噸人民幣2,495元下降至二零零九年的每噸人民幣1,712元，乃主要由於鋁土礦價格波動。根據安泰科的資料，鋁土礦價格於二零零八年至二零零九年下跌。根據安泰科的資料，中國氧化鋁的平均現貨價由二零零九年的每噸人民幣2,000元增至二零一零年的每噸人民幣2,350元及截至二零一一年三月三十一日止三個月的每噸人民幣2,385元（364.2美元），乃主要由於中國氧化鋁的強勁市場需求所致。另一方面，我們採購氧化鋁的平均採購價由二零零九年的每噸人民幣1,712元下跌至二零一零年的每噸人民幣1,621元。我們的董事相信，於二零一零年，我們的氧化鋁平均採購價下跌主要是根據我們與高新的氧化鋁供應協議，讓我們可向高新大量採購氧化鋁以及我們與高新協商折扣的能力。此外，我們的董事認為，我們於二零一零年向高新購買的氧化鋁數量有助高新提升其氧化鋁生產設施的使用率。然而，由於高新向其他獨立第三方出售氧化鋁的平均售價於二零一零年下半年上漲，觸發我們與高

新簽訂的氧化鋁採購協議的價格調整協議機制，我們的氧化鋁平均採購價由二零一零年的每噸人民幣1,621元增至截至二零一一年三月三十一日止三個月的每噸人民幣1,795元（274.1美元）。由於高新向其他獨立第三方出售氧化鋁的平均售價於二零一一年首三個月相對穩定，我們的董事預期購自高新的氧化鋁採購價不會於二零一一年第二季出現任何調整。由於我們與創業集團及高新訂立上述安排，於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月期間，我們向創業集團及高新購買氧化鋁的平均購買價比中國現貨氧化鋁平均市價低。

電力和煤炭價格

電力亦為生產我們的鋁產品的一項主要成本。我們的鋁產品生產過程需要大量穩定的電力供應。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的電力成本（包括用於發電的煤炭成本）分別約為人民幣3,381,800,000元、人民幣3,870,900,000元、人民幣3,483,000,000元及人民幣1,214,300,000元（185,400,000美元），佔我們同期銷售成本約41.0%、49.8%、37.1%及37.3%。因此，電價直接影響我們的電力成本，並因而對我們的利潤率及經營業績產生直接影響。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們所消耗電量大部分購自創業集團及高新。見「業務——電力供應」。我們預期繼續購入大量電力。

下表載列於所示期間我們的平均電力採購價及自行發電成本。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年 (人民幣/ 千瓦時)	二零零九年 (人民幣/ 千瓦時)	二零一零年 (人民幣/ 千瓦時)	二零一一年 (人民幣/ 千瓦時)	二零一一年 (美元/ 千瓦時)
平均電力採購成本	0.403 ⁽¹⁾	0.442 ⁽¹⁾	0.291 ⁽²⁾	0.291 ⁽²⁾	0.044
自行發電成本	0.366	0.293	0.201	0.215	0.033

(1) 二零零八年及二零零九年的平均電價亦包括由高新修建供電網的攤銷建築成本。

(2) 我們於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的平均電力採購價格低於二零零八年及二零零九年的價格，乃主要由於修建連接我們的設施與高新的發電機的供電網的建築成本已於二零零九年末悉數攤銷，而於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們向高新採購電力的價格低於我們於二零零八年及二零零九年向創業集團採購電力的價格。

為確保穩定的電力供應，我們於二零零五年開始興建我們自己的熱電廠並由二零零七年一月起向我們供電。截至二零一一年三月三十一日，我們的熱電廠總容量為1,080兆瓦。在我們於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的生產總耗電量之中，分別約有55.1%及44.8%的電量乃由我們的熱電廠所提供。我們發電廠所發電力的成本一般比向外部供應商採購的電力成本低。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們自產的電力成本分別約為人民幣1,085,400,000元、人民幣917,400,000元、人民幣1,591,300,000元及人民幣455,800,000元（69,600,000美元）。此外，於二零一零年一月一日起我們開始向高新出售我們熱電廠產生的蒸汽。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，銷售蒸汽的收入約為人民幣677,700,000元及人民幣176,000,000元（26,900,000美元），佔我們同期的持續經營業務收入約4.5%及3.5%。

煤炭價格直接影響我們的發電成本。煤炭價格於二零零八年下半年明顯下跌乃歸因於全球經濟衰退，惟自此逐漸企穩。煤炭價格於日後出現任何大幅增長將會提高我們的發電成本，並對我們的利潤率及經營業績產生重大不利影響。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們採購煤炭合共分別約為人民幣899,000,000元、人民幣869,100,000元、人民幣1,943,800,000元及人民幣448,800,000元(68,500,000美元)。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，平均煤炭耗用成本分別為每噸約人民幣661元、人民幣500元、人民幣587元及人民幣627元(95.8美元)。我們的煤炭透過競標方式採購自多家主要位於山東省附近的煤炭供應商，惟我們於二零零九年按當時現行市價向創業集團採購價格總額約為人民幣442,100,000元的煤炭(佔我們於二零零九年採購的煤炭數額約50.9%)除外。詳情見「——市場風險的量化及質化披露——商品及電力採購價風險」。

中國的營商環境

我們的收入主要來源於在中國銷售鋁產品。中國的經濟增長會直接對我們經營的各個方面產生實際影響，包括尤其是我們產品的需求水平、我們可獲得的原材料數量及價格、煤電成本及其他經營開支。中國經濟受二零零八年下半年全球經濟衰退影響放緩，導致二零零八年下半年中國鋁價大幅下降，惟自二零零九年初逐漸反彈。我們的毛利率由二零零八年至二零零九年上升。儘管於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，中國經濟逐漸復甦及預期鋁材的需求會增加，中國經營環境的任何逆轉可能會對我們的經營業績有重大不利影響。請參閱「風險因素——與我們的業務有關的風險——於二零零八年開始的環球金融危機對環球經濟(包括鋁業)構成負面影響。如經濟衰退持續，可能會對我們的業務、流動資金、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。」

主要會計政策及估計

我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各種情況下，釐定該等項目要求管理層基於在未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)情況及假設有所轉變對所報告業績的影響程度。我們認為，以下載列的會計政策涉及編製我們的財務報表時最重要的估計及判斷。

收入確認

收入乃按一般業務過程中已售貨品及服務之已收或應收代價公平值，於扣除折扣後計算。

銷售貨品之收入於交付貨品及所有權轉移時確認。

服務收入當提供服務時確認。

當符合以上收入確認標準前收到客戶的按金，該按金將列於綜合財務狀況表內流動負債項下。

財務資產之利息收入經參考未收回本金及適用實際利率以時間基準累計，有關利率是指可將財務資產於預計年期之估計未來現金收入準確貼現至初步確認時該資產賬面淨值之利率。

持作出售之非流動資產

倘非流動資產及出售組合之賬面值將主要透過銷售交易而非持續使用而收回，則該等資產分類為持作出售。於出售機會相當高以及有關資產（或出售組合）於現行狀況可供即時銷售之情況下，方視為符合此條件。

分類為持作出售之非流動資產（及出售組合）按資產或（出售組合）先前之賬面金額及公平值減銷售成本（以較低者為準）計量。

存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本值包括直接原料及（如適用）直接勞工成本及使存貨達至目前地點及現狀產生之間接費用。原材料（煤及氧化鋁除外）的成本使用先進先出法計算，而煤、氧化鋁及其他存貨的成本使用加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減直至完成的所有估計成本及營銷、銷售及分銷所需成本。

有形資產及無形資產減值

於各報告期末，我們均會審閱有形及無形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損或之前確認之減值是否不再存在或已減少。倘存在任何該等跡象，將估計資產之可收回款額，以釐定減值虧損（如有）之程度。倘不能估計個別資產之可收回金額，我們將估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流將使用稅前貼現率貼現至其現值，而稅前貼現率為反映目前市場對金錢時間值之評估及未來現金流估計並無調整對資產之風險。

倘估計資產（或現金產生單位）之可收回款額低於其賬面值時，則該資產之賬面值（現金產生單位）將會減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則該資產（現金產生單位）之賬面值會增至重新估計之可收回款額，惟增加後之賬面值不得超過如並無於以往年度就該資產（現金產生單位）確認減值虧損而原應釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時於損益確認。

物業、廠房及設備

包括為生產、供應貨品或服務或行政目的而持有之樓宇在內的物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備（在建工程除外）項目之折舊按直線法於其估計可使用年期內撇銷成本（經扣除估計餘值）。

在建工程包括在建中用作生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減去任何已確認減值虧損列賬。在建工程於落成及可供使用時分類為物業、廠房及設備之適當類別。此等資產之折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期繼續使用該資產不會產生任何日後經濟利益時終止確認。終止確認資產產生之任何損益（按該項目之出售所得款項淨額及賬面值間之差額計算）於終止確認該項目之期間計入損益賬。

我們經營業績的主要構成的概況

持續經營業務

收入

我們的收入主要來自銷售鋁產品，佔我們於二零零八年及二零零九年的收入的全部、我們於二零一零年的收入的95.5%及截至二零一一年三月三十一日止三個月的收入的96.5%。下表載列所示期間我們的液態鋁合金、鋁合金錠、鋁母線及蒸氣的銷量、收入、平均售價及各產品佔總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年				二零零九年				二零一零年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品												
液態鋁合金..	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	903,099	12,204.1	13,514	80.7%
鋁合金錠....	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	157,240	2,183.0	13,883	14.4%
鋁母線.....	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	4,436	66.8	15,058	0.4%
小計	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	1,064,775	14,453.9	13,575	95.5%
蒸汽	-	-	-	-	-	-	-	-	5,105,024	677.7	133	4.5%
合計		<u>8,772.2</u>		<u>100.0%</u>		<u>8,668.4</u>		<u>100.0%</u>		<u>15,131.6</u>		<u>100.0%</u>

	截至三月三十一日止三個月							
	二零一零年				二零一一年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品								
液態鋁合金.....	164,876	2,312.2	14,024	63.7%	261,455	3,742.8	14,315	73.9%
鋁合金錠.....	74,111	1,060.6	14,311	29.2%	80,661	1,146.2	14,210	22.6%
鋁母線.....	4,436	66.8	15,058	1.9%	-	-	-	-
小計	243,423	3,439.6	14,130	94.8%	342,116	4,889.0	14,290	96.5%
蒸汽	1,427,718	189.5	133	5.2%	1,326,290	176.0	133	3.5%
合計		<u>3,629.1</u>		<u>100.0%</u>		<u>5,065.0</u>		<u>100.0%</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括購買原材料、電力成本、折舊及攤銷以及勞工成本。下表所列為所示期間我們的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣千元	佔銷售總成本的百分比	人民幣千元	佔銷售總成本的百分比	人民幣千元	佔銷售總成本的百分比	人民幣千元	佔銷售總成本的百分比	人民幣千元	佔銷售總成本的百分比
電力	3,381,817	41.0%	3,870,932	49.8%	3,482,995	37.1%	823,968	39.8%	1,214,273	37.3%
購買氧化鋁	2,995,979	36.4%	2,382,343	30.7%	3,421,009	36.4%	775,335	37.4%	1,219,755	37.5%
購買其他原材料 ..	1,342,867	16.3%	861,840	11.1%	1,865,559	19.9%	388,956	18.8%	730,364	22.4%
折舊	270,250	3.3%	313,159	4.0%	446,669	4.8%	104,898	5.1%	129,591	4.0%
工資	147,598	1.8%	135,057	1.7%	257,542	2.7%	45,137	2.2%	85,867	2.6%
修理及包裝費	39,534	0.5%	27,368	0.4%	57,705	0.6%	16,078	0.8%	15,387	0.5%
存貨變動	15,844	0.2%	195,628	2.5%	(573,739)	(6.1%)	(241,469)	(11.7%)	(237,140)	(7.3%)
其他 ⁽¹⁾	44,817	0.5%	(17,229)	(0.2%)	431,982	4.6%	157,818	7.6%	96,635	3.0%
合計	<u>8,238,706</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,769,098</u>	<u>100%</u>	<u>9,389,722</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,070,721</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,254,732</u>	<u>100.0%</u>

(1) 表示就我們的存貨、用作轉售的原材料及蒸汽所作的調整。

我們鋁產品生產過程中用到各種不同原材料，主要包括生產氧化鋁，還有碳陽極、氟化鹽及多種其他金屬及材料。購買原材料分別佔我們二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月銷售成本約52.7%、41.8%、56.3%及59.9%。購買原材料佔我們銷售成本的百分比由二零零八年至二零零九年有所下降，乃主要由於二零零八年下半年開始的全球經濟衰退導致原材料價格下跌。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，採購原材料佔銷售成本的百分比比較二零零九年及截至二零一零年三月止三個月增加，主要由於氧化鋁及碳陽極市價增加所致。

電力成本乃我們銷售成本的另一重大組成部分，分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們銷售成本約41.0%、49.8%、37.1%及37.3%。電力成本包括我們向外部供應商採購電力的費用和自身熱電廠生產電力的成本（包括為此而採購煤炭的成本）。

物業、廠房及設備的折舊分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們銷售成本約3.3%、4.0%、4.8%及4.0%。勞工成本包括薪金、福利及其他與直接參與我們生產過程的員工相關的開支。由於生產過程機械化程度較高，勞工成本僅佔我們銷售成本的一小部分。

存貨變動指每個期間的期初及期末的存貨餘額的差額。

下表載列所示期間我們出售一噸鋁產品於有關期間的平均氧化鋁及平均電力成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)
氧化鋁 ⁽¹⁾	4,911	3,259	3,213	3,185	3,565	544.4
電力 ⁽²⁾	5,543	5,295	3,271	3,385	3,549	542.0

附註：

- (1) 氧化鋁單位成本相等於所示期間氧化鋁總採購成本除以我們於該期間出售的鋁產品總額。
- (2) 電力單位成本相等於所示期間從外部供應商採購電力的總成本與我們熱電廠內部生產電力的成本（兩者分配至我們出售鋁產品的成本中）除以我們於該期間出售的鋁產品總額。

我們銷售每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於截至二零一一年三月三十一日止三個月較截至二零一零年三月三十一日止三個月為高，主要由於根據與高新的氧化鋁購買協議內的價格調整機制，高新向其他獨立第三方出售氧化鋁的平均售價於二零一零年下半年上升，我們的氧化鋁平均採購價因而上升。

由於於二零零九年原材料價格較高，我們銷售每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於二零一零年較二零零九年為低。於二零零九年，由於使用若干於二零零八以較高價格購買的鋁土礦，我們的原材料價格較高。鋁土礦為生產氧化鋁的主要原材料。我們銷售每噸鋁產品所用的氧化鋁採購成本於二零零八年至二零零九年劇跌，理由是全球經濟放緩引起鋁土礦價格下跌，氧化鋁的採購價因此而下調。

與截至二零一零年三月三十一日止三個月相比，我們於截至二零一一年三月三十一日止三個月銷售每噸鋁產品的電力單位成本較高，主要由於我們向外部供應商採購電力的比例增加。我們向外部供應商採購電力的比例增加乃主要由於我們的總產量增加所致。向外部供應商採購電力的成本一般較我們的電站發電成本為高。

與二零零九年比較，我們出售每噸鋁產品的電力單位成本於二零一零年下跌，主要由於(i)從高新採購的電價下跌，理由是於二零零九年的採購價亦包括將我們的設施與高新的發電機連接的供電網的已攤銷建築成本（於二零零九年年末已全面攤銷）；(ii)我們的熱電廠生產的電力單位成本下跌，主要由於熱電廠使用率增加；及(iii)我們所用的熱電廠生產電力的比例增加（而非購自外部供應商），熱電廠生產電力的單位成本遠低於從高新採購的電力單位成本。銷售每噸鋁產品的電力單位成本於二零零八年至二零零九年相對保持穩定。

下表載列於所示期間我們銷售鋁產品的單位成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)
我們銷售鋁產品的 單位成本（每噸）...	13,505	10,627	8,393	7,999	9,143	1,396.2

我們銷售鋁產品的單位成本由截至二零一零年三月三十一日止三個月的每噸人民幣7,999元上升至截至二零一一年三月三十一日止三個月的每噸人民幣9,143元(1,396.2美元)，主要由於我們的原材料的平均購買價及我們購自外部供應商的電力比例上升，而其成本一般較我們的熱電廠發電成本為高。我們銷售鋁產品的單位成本由二零零九年的每噸人民幣10,627元下跌至二零一零年的每噸人民幣8,393元，乃由於我們於二零一零年從高新採購電力的價格下跌，主要由於二零零九年的平均電力價格包括電網建築成本攤銷。我們銷售鋁產品的單位成本由二零零八年的每噸人民幣13,505元下跌至二零零九年的每噸人民幣10,627元，乃由於我們的銷售成本下降而我們的鋁產品銷量增加；我們的銷售成本下降乃主要由於採購原材料減少以及電力單位成本下跌所致。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧主要包括銷售廢料(主要包括碳陽極塊渣)的淨收益、銷售材料(主要包括剩餘煤炭)的淨收益、外匯收益、利息收益及其他受益(包括沒收的定金)以及供應商的違約罰金。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括運輸費用。分銷及銷售開支亦包括我們銷售及營銷人員的薪金及福利。

行政開支

行政開支主要包括行政及管理人員的薪金及福利、租賃費用、辦公室開支、印花稅及商業稅及其他開支。

財務費用

我們的財務費用包括銀行借款的利息支出以及我們自客戶收取的票據在貼現時支付的利息。

其他開支

其他開支主要包括因上市而產生的專業服務開支。

所得稅

我們二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月持續經營業務的實際稅率分別約為25.9%、25.4%、25.0%及25.0%。

我們無須繳納開曼群島利得稅，因為於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無來自開曼群島的應課稅收入。我們無須繳納香港利得稅，因為於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無來自香港的應課稅收入。

已終止經營業務

來自己終止經營業務的年度溢利

除鋁產品生產外，我們過去還經營染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務，但已分別於二零一零年一月四日、二零一零年一月一日和二零零九年十二月三十一日終止。我們的染織業務於二零零八年一月停止經營，而苛性鈉生產業務僅於二零零九年開始經營。請參閱「業務——已終止經營業務」。

有關該等已終止經營業務的資料乃於我們的綜合全面收入表內，在持續經營業務的溢利之後、我們的溢利及全面收入總額之前分行單獨呈列。已終止經營業務的溢利(虧損)指上述三項已終止經營業務的溢利(虧損)。二零零八年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們來自己終止經營業務的溢利分別約為145,300,000元、人民幣31,500,000元及零，於二零零九年，我們來自己終止經營業務虧損約人民幣9,400,000元。

綜合經營業績

下表所列为摘錄自我們綜合全面收益表的與所示期間若干收入及開支項目有關的資料：

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月		
	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)	二零一零年 (千美元)	二零一零年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)	二零一一年 (千美元)
收入	8,772,162	8,668,428	15,131,591	2,310,766	3,629,120	5,065,037	773,489
銷售成本.....	(8,238,706)	(7,769,098)	(9,389,722)	(1,433,918)	(2,070,721)	(3,254,731)	(497,035)
毛利	533,456	899,330	5,741,869	876,848	1,558,399	1,810,306	276,454
其他收入及盈虧	178,649	97,216	210,535	32,151	42,069	70,333	10,741
分銷及銷售開支	(52,849)	(40,961)	(19,977)	(3,051)	(6,230)	(6,064)	(926)
行政開支.....	(83,734)	(92,335)	(112,038)	(17,109)	(28,719)	(36,760)	(5,614)
財務費用.....	(193,018)	(89,243)	(192,990)	(29,472)	(13,428)	(66,998)	(10,231)
其他開支.....	-	-	(42,815)	(6,538)	-	(15,842)	(2,419)
除稅前溢利.....	382,504	774,007	5,584,584	852,829	1,552,091	1,754,975	268,005
所得稅開支.....	(98,921)	(196,924)	(1,395,868)	(213,165)	(385,980)	(439,603)	(67,133)
來自持續經營業務的 年度／期內溢利.....	283,583	577,083	4,188,716	639,664	1,166,111	1,315,372	200,872
來自已終止經營業務的 年度／期內溢利 (虧損).....	145,291	(9,441)	31,515	4,813	31,515	-	-
年度／期內溢利.....	428,874	567,642	4,220,231	644,477	1,197,626	1,315,372	200,872
本公司擁有人應佔 溢利及全面收入總額 ...	420,297	556,289	4,195,738	640,737	1,173,133	1,315,372	200,872
非控股權益.....	8,577	11,353	24,493	3,740	24,493	-	-
	428,874	567,642	4,220,231	644,477	1,197,626	1,315,372	200,872
每股盈利，人民幣							
來自持續經營及 已終止經營業務 基本	0.08	0.11	0.84	0.128	0.23	0.26	0.04
來自持續經營業務 基本	0.06	0.11	0.83	0.127	0.23	0.26	0.04
來自已終止經營業務 基本	0.02	-	0.01	0.001	-	-	-

下表所列为所示期间我们持续经营业务的业绩的若干项目占收入的百分比概述：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	%	%	%	%	%
持續經營業務					
收入	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
銷售成本.....	(93.9)	(89.6)	(62.1)	(57.1)	(64.3)
毛利	6.1	10.4	37.9	42.9	35.7
其他收入及盈虧.....	2.0	1.1	1.4	1.2	1.4
分銷及銷售開支.....	(0.6)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
行政開支.....	(1.0)	(1.1)	(0.7)	(0.8)	(0.7)
財務費用.....	(2.2)	(1.0)	(1.3)	(0.4)	(1.3)
其他開支.....	-	-	(0.3)	-	(0.3)
除稅前溢利.....	4.3	8.9	36.9	42.7	34.7
所得稅(開支).....	(1.1)	(2.3)	(9.2)	(10.6)	(8.7)
來自持續經營業務的 年度/期內溢利.....	3.2	6.6	27.7	32.1	26.0

截至二零一一年三月三十一日止三個月與截至二零一零年三月三十一日止三個月的比較

收入

我們的收入由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣3,629,100,000元增加約39.6%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣5,065,000,000元(773,500,000美元)，主要由於我們增長的產能及產量帶動銷量上升。由於我們的產能及產量增加及中國經濟復甦使市場需求上升，故我們鋁產品的銷量由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約243,423噸增長約40.5%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約342,116噸。我們發售的的鋁產品平均售價於同期由約每噸人民幣14,130元微升至每噸人民幣14,290元(2,182.3美元)。我們根據現貨市價釐定我們鋁產品的售價，而有關售價主要受中國鋁產品的供求情況影響。鋁產品現貨市價於截至二零一一年三月三十一日止三個月微升，乃由於中國經濟復甦令鋁產品需求增加所致，有關走勢並與同期氧化鋁現貨市價趨勢一致。我們來自出售蒸汽的收入由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣189,500,000元減少約7.1%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約每噸人民幣176,000,000元(26,900,000美元)，主要因為高新對蒸氣的需求下降。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣2,070,700,000元增加約57.2%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣3,254,700,000元(497,000,000美元)，主要由於鋁產品銷量增加，以及我們的鋁產品的單位成本增加所致，而鋁產品單位成本增加的原因是原材料及電力的平均成本上升。我們的氧化鋁平均採購價於截至二零一一年三月三十一日止三個月上

1 誠如本文件「業務」一節「銷售合約條款」分段所披露，在中國(廣東省除外)銷售的產品價格，參照長江有色金屬現貨市場的平均價格釐定，在廣東省銷售的產品價格，以廣東省南儲有色金屬現貨市場的平均價格為基礎，但可能不時有溢價或折價。

升至每噸人民幣1,795元(274.1美元)，而截至二零一零年三月三十一日止三個月則為每噸人民幣1,621元。此乃由於高新向其他獨立第三方出售氧化鋁的平均售價於二零一零年下半年上漲，觸發我們與高新簽訂的氧化鋁採購協議的價格調整機制。我們出售的每噸鋁產品的平均電力成本由截至二零一零年三月三十一日止三個月的人民幣3,385元增加4.8%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的人民幣3,549元(542.0美元)，此乃由於我們購自外部供應商的電力比例增加所致，而其成本一般較我們的熱電廠發電成本為高。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們截至二零一一年三月三十一日止三個月的毛利上升約16.2%至約人民幣1,810,300,000元(276,500,000美元)，而截至二零一零年三月三十一日止三個月則錄得毛利約人民幣1,558,400,000元。我們的毛利率由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約42.9%減至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約35.7%。

其他收入及盈虧

其他收入及盈虧由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣42,100,000元增加約67.2%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣70,300,000元(10,700,000美元)，此乃主要由於我們鋁產品的產量上升，導致所產生的碳陽極塊渣數量增加，故銷售碳陽極塊渣的收入亦相應增長。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣6,200,000元稍為減少約2.7%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣6,100,000元(900,000美元)。我們的收入大幅增長，而分銷及銷售開支相對穩定，主要是由於收入增長大部分來自液態鋁合金銷量增加，而液態鋁合金的運輸成本較我們其他鋁產品為低。此外，我們較大部分的鋁合金錠客戶承擔相關運輸成本，故我們於該等銷售中並無產生任何大增的分銷及銷售開支。

行政開支

行政開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣28,700,000元增加約28.0%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣36,800,000元(5,600,000美元)，主要為地方稅項及薪金，主要是我們的產量增加所致。

財務費用

財務費用由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣13,400,000元增加約398.9%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣67,000,000元(10,200,000美元)。截至二零一一年三月三十一日止三個月的財務費用較高，主要是由於我們在截至二零一一年三月三十一日止三個月的未償付銀行貸款金額較大所致。

其他開支

截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們就首次公開發售有關的專業服務產生其他開支約為人民幣15,800,000元(2,400,000美元)，而於截至二零一零年三月三十一日止三個月則為零。

所得稅

所得稅開支由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣386,000,000元增加約13.9%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣439,600,000元(67,100,000美元)，主要是由於我們的除稅前溢利增加所致。於截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個月適用於我們的實際所得稅率分別為24.9%及25.0%。

來自持續經營業務的期內溢利

我們已增加的產能及產量帶動銷售額大幅增加，我們來自持續經營業務的期內溢利由截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣1,166,100,000元增加約12.8%至截至二零一一年三月三十一日止三個月的約人民幣1,315,400,000元（200,900,000美元）。

來自已終止經營業務的期內溢利

截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們按記錄並無來自已終止經營業務的溢利，原因是我們已經於二零一零年首季完之前成出售已終止經營業務，即染織業務、苛性鈉生產業務及氧化鋁代理業務。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零零九年的約人民幣8,668,400,000元增加約74.6%至二零一零年的約人民幣15,131,600,000元，主要是由於我們鋁產品的銷量和平均售價上升。由於中國經濟復甦使市場需求增加，以及我們產能和產量增加，故我們的鋁產品銷量由二零零九年的約731,043噸增長約45.7%至二零一零年的約1,064,775噸。我們的鋁產品平均售價由二零零九年的約每噸人民幣11,858元增長約14.5%至二零一零年的約每噸人民幣13,575元，與鋁產品市價的一般升幅一致，此乃因中國經濟復甦帶動鋁產品需求增加所致。此外，我們於二零一零年開始向高新銷售蒸汽及取得收入約人民幣677,700,000元，亦為收入增加的原因之一。我們根據現貨市價釐定我們鋁產品的銷售價，而現貨市價主要受中國鋁產品的供求情況影響。於二零一零年，鋁產品現貨市價上升乃由於中國經濟復甦令鋁產品需求增加，並與同期氧化鋁現貨市價趨勢一致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零九年的約人民幣7,769,100,000元增加約20.9%至二零一零年的約人民幣9,389,700,000元，主要由於鋁產品銷量增加，部分被氧化鋁及電力價格下跌所抵銷。我們的銷售成本的增幅百分比比較我們的鋁產品銷量的增幅百分比為低，主要由於我們的每千瓦時電費成本及氧化鋁平均採購價格下降，部分被碳陽極單位成本增加所抵銷。我們銷售的每噸鋁產品的平均電力成本由二零零九年約人民幣5,295元減少38.2%至二零一零年約人民幣3,271元，乃由於(i)因二零零九年的電力購買價格亦包括連接我們的生產設施至高新的發電機的電網的已攤銷建設費用（於二零零九年末悉數攤銷），故自高新購買的電力價格下跌；(ii)主要因我們的熱電廠的使用率增加導致其發電的單位成本下降；及(iii)我們所用的熱電廠的發電比例增加（相比購買自外部供應商），而其單位成本大幅低於自高新購買電力的單位成本。於二零一零年，我們的氧化鋁平均採購價下跌至每噸人民幣1,621元，而二零零九年則為每噸人民幣1,712元。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們於二零一零年的毛利大幅增至約人民幣5,741,900,000元，而於二零零九年則錄得毛利約人民幣899,300,000元。我們的毛利率由二零零九年的約10.4%增至截至二零一零年約37.9%。

其他收入及盈虧

我們的其他收入及盈虧由二零零九年的約人民幣97,200,000元增加約116.6%至二零一零年的約人民幣210,500,000元，此乃主要由於(i)我們鋁產品的產出增加，導致我們所產生的碳陽極塊渣數量增加，故我們的銷售碳陽極塊渣的收入增加；及(ii)其他收入增加，其中主要包括我們的供應商及建築承包商因原材料及建築的質量缺陷所支付的罰款、我們的僱員因違反內部政策及規定而支付的罰款及來自出售由我們熱電廠的煤灰與煤渣。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零零九年的約人民幣41,000,000元減少約51.2%至二零一零年的約人民幣20,000,000元。我們的分銷及銷售開支減少乃主要由於運輸成本由二零零九年約人民幣40,200,000元下降至二零一零年約人民幣19,700,000元所致，理由是我們相比液態鋁合金銷售較小比重的鋁合金錠，而液態鋁合金的交付路途短，運輸成本較我們其他鋁產品為低。於二零零九年及二零一零年，我們銷售的鋁產品平均運輸成本分別為約每噸人民幣55元及每噸人民幣19元。

行政開支

我們的行政開支由二零零九年的約人民幣92,300,000元增加約21.3%至二零一零年的約人民幣112,000,000元，乃主要由於我們於二零一零年為擴大我們的製造設施而購買土地及我們興建新廠房，致使我們應付的地方稅增加。

財務費用

我們的財務費用由二零零九年的約人民幣89,200,000元增加約116.3%至二零一零年的約人民幣193,000,000元。二零一零年的財務費用較高，主要由於我們在二零一零年新增的銀行貸款及我們支付的利率上升所致。

其他開支

於二零一零年，我們就首次公開發售有關的專業服務產生其他開支約為人民幣42,800,000元。我們於二零零九年並無產生其他開支。

所得稅

我們的所得稅開支由二零零九年的約人民幣196,900,000元大幅增至二零一零年的約人民幣1,395,900,000元，乃主要由於我們的除稅前溢利增加所致。於二零零九年及二零一零年適用於我們的實際所得稅率分別為25.4%及25.0%。

來自持續經營業務的年度溢利

由於(i)受惠於中國經濟復甦提振市場需求，我們的銷售量及平均售價均上升從而令我們的收入大幅增加；及(ii)因我們每千瓦時的電力成本及我們購買的氧化鋁單位成本大幅下降致使我們的鋁產品的單位銷售成本下跌，我們來自持續經營業務的期內溢利由二零零九年的約人民幣577,100,000元大幅增至二零一零年的約人民幣4,188,700,000元。

來自已終止經營業務的期內溢利

於二零一零年，來自已終止經營業務的溢利約為人民幣31,500,000元，而二零零九年的虧損約為人民幣9,400,000元，其主要原因如下：

- (i) 染織業務。於二零一零年，我們於出售染織業務獲得收益約為人民幣24,900,000元，而二零零九年的虧損約為人民幣900,000元。

- (ii) 苛性鈉生產業務。於二零一零年，我們於出售苛性鈉生產業務獲得收益約為人民幣6,600,000元，而二零零九年的虧損約為人民幣6,600,000元，理由是我們的苛性鈉生產業務於二零零九年五月才開始營運，以及於那年結果我們招致顯著的啓動成本。
- (iii) 氧化鋁代理業務。我們於二零零九年虧損約為人民幣1,900,000元。我們於二零零九年底終止氧化鋁代理業務。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零零八年的約人民幣8,772,200,000元減少約1.2%至二零零九年的約人民幣8,668,400,000元，主要是由於我們鋁產品的平均售價降低，其部分由鋁產品銷量增加所抵銷。二零零八年下半年開始的全球經濟衰退及中國經濟放緩對鋁產品市價及我們產品售價產生不利影響，因此我們鋁產品的平均售價由二零零八年的約每噸人民幣14,379元減少17.5%至二零零九年的約每噸人民幣11,858元。由於下列因素，我們的銷量由二零零八年的約610,057噸增長19.8%至二零零九年的約731,043噸：(i)由於中國持續進行的城市化進程及中國經濟的復甦，鄒平縣本地客戶對鋁產品（尤其是液態鋁合金）的需求增加；及(ii)由於生產能力的擴張，我們的產量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年的約人民幣8,238,700,000元減少約5.7%至二零零九年的約人民幣7,769,100,000元。我們的銷售成本下降乃主要由於我們採購的原材料減少所致，但部分被電力成本增加所抵銷。我們採購原材料的金額由二零零八年的約人民幣4,338,800,000元減少約25.2%至二零零九年的約人民幣3,244,200,000元，乃主要由於氧化鋁及碳陽極的價格下跌，部分被我們氧化鋁及碳陽極的採購量增加所抵銷。由於全球經濟衰退導致鋁土礦價格下跌，我們唯一的供應商創業集團氧化鋁生產成本下降，我們的氧化鋁平均採購格價由二零零八年的每噸人民幣2,495元下降至二零零九年的每噸人民幣1,712元。我們跟創業集團訂立協議，容許我們向創業集團以生產價購買氧化鋁。與二零零八年相比，我們碳陽極的價格在二零零九年顯著下降，乃主要由於全球經濟衰退導致碳陽極市價下跌所致。由於銷售量上升，我們的電力成本由二零零八年的約人民幣3,381,800,000元增加約14.5%至二零零九年的約人民幣3,870,900,000元。我們銷售的每噸鋁產品的平均電力成本由二零零八年約人民幣5,543元略降至二零零九年約人民幣5,295元。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零零八年的約人民幣533,500,000元增長約68.6%至二零零九年的約人民幣899,300,000元，主要因為我們的單位銷售成本下降所致。我們的毛利率由二零零八年的約6.1%增至二零零九年的約10.4%。

其他收入及盈虧

我們的其他收入及盈虧由二零零八年的約人民幣178,600,000元減少約45.6%至二零零九年的約人民幣97,200,000元，此乃主要由於二零零九年銷售材料錄得淨虧損，而二零零八年銷售材料錄得淨收益以及二零零九年我們錄得外匯淨虧損，而二零零八年則錄得外匯淨收益。二零零九年因出售過多的煤而產生銷售材料導致淨虧損，理由是我們按當時市價出售該等煤，而當時市價較該批煤的我們的採購成本低。我們於二零零九年的外匯虧損主要是由我們所購買美元的購買價與中國人民銀行所設定中間匯率間的差額所導致。我們自我們以美元計值的貸款中取得外匯收益，乃由於在二零零八年人民幣兌美元升值所致。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由二零零八年的約人民幣52,800,000元減少約22.3%至二零零九年的約人民幣41,000,000元。我們的分銷及銷售開支減少主要由於全球經濟衰退令到燃料需求減少及價格下跌，導致了我們的單位運輸成本降低，由二零零八年的運輸成本約人民幣52,200,000元下降至二零零九年的約人民幣40,200,000元所致。於二零零八年及二零零九年，我們銷售的鋁產品的平均運輸成本分別約每噸人民幣86元及每噸人民幣55元。我們的分銷及銷售開支佔收入的百分比由二零零八年的約0.6%減少至二零零九年的約0.5%。

行政開支

我們的行政開支由二零零八年的約人民幣83,700,000元增加約10.3%至二零零九年的約人民幣92,300,000元，乃主要由於我們擴大業務而聘請更多人手，致使我們支付的總員工薪酬及福利增加。因此，我們的行政開支佔收入的百分比由二零零八年的約1.0%增加至二零零九年的約1.1%。

財務費用

我們的財務費用由二零零八年的約人民幣193,000,000元減少約53.8%至二零零九年的約人民幣89,200,000元。由於(i)在全球經濟衰退前，中國在二零零八年收緊信貸，客戶在二零零八年較二零零九年以票據形式付款的比例增加，使我們貼現應收票據而支付的貼現利息增加；(ii)二零零八年的銀行借款結餘較二零零九年高；及(iii)二零零八年的利率一般較二零零九年高，因此，我們二零零八年的財務費用較高。

所得稅

我們的所得稅開支由二零零八年的約人民幣98,900,000元增長約99.1%至二零零九年的約人民幣196,900,000元，主要因為除稅前溢利增加。我們於二零零八年及二零零九年所適用的實際所得稅稅率分別為25.9%及25.4%。

來自持續經營業務的年度溢利

由於上述因素，我們來自持續經營業務的年度溢利由二零零八年的約人民幣283,600,000元增長約103.5%至二零零九年的約人民幣577,100,000元。

來自己終止經營業務的年度溢利

二零零九年來自己終止經營業務的虧損約為人民幣9,400,000元，而二零零八年的溢利則約為人民幣145,300,000元，其主要原因如下：

- (i) 染織業務。二零零九年的虧損約為人民幣900,000元，而二零零八年的虧損約為人民幣300,000元。
- (ii) 苛性鈉生產業務。我們的苛性鈉生產業務僅於二零零九年開始營運，年內虧損約為人民幣6,600,000元。
- (iii) 氧化鋁代理業務。我們於二零零九年的年度在氧化鋁代理業務中虧損約為人民幣1,900,000元，而二零零八年的溢利則約為人民幣145,600,000元，其主要原因是向第三方銷售的氧化鋁所收管理費由二零零八年每噸氧化鋁人民幣200元降低至二零零九每噸人民幣100元。

存貨、貿易應收賬款及貿易應付賬款

存貨

下表概述所示日期我們的存貨結餘：

	截至十二月三十一日			截至三月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣) (千元)	(人民幣)	(美元)
原材料	213,842	142,290	376,455	373,052	56,969
在製品	387,153	396,032	744,762	966,130	147,539
製成品	142,993	10,038	883	20,058	3,063
	<u>743,988</u>	<u>548,360</u>	<u>1,122,100</u>	<u>1,359,240</u>	<u>207,571</u>

我們的存貨由截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,122,100,000元增加約21.1%至截至二零一一年三月三十一日的約人民幣1,359,200,000元（207,600,000美元），其主要原因為我們的生產能力和產出增加，導致進行中的工作增加。

我們的存貨由截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣548,400,000元增加約104.6%至截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,122,100,000元，其主要原因為我們的生產能力和產出增加，導致在製品和原材料增加。

我們的存貨由截至二零零八年十二月三十一日的約人民幣744,000,000元減少約26.3%至截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣548,400,000元，其主要原因為中國經濟於二零零九年開始復甦，令到原材料價格下降及我們的客戶需求強勁，導致原材料及製成品減少。

下表概述我們的存貨於所示日期的賬齡分析：

	截至二零零八年十二月三十一日						合計
	0至30日	31至60日	61至90日	91至180日	181至365日	1年以上	
	(人民幣千元)						
原材料	203,378	5,084	420	1,470	2,464	1,026	213,842
在製品	387,153	-	-	-	-	-	387,153
製成品	32,506	12	-	-	47,808	62,667	142,993
合計	<u>623,037</u>	<u>5,096</u>	<u>420</u>	<u>1,470</u>	<u>50,272</u>	<u>63,693</u>	<u>743,988</u>

	截至二零零九年十二月三十一日						合計
	0至30日	31至60日	61至90日	91至180日	181至365日	1年以上	
	(人民幣千元)						
原材料	134,911	201	3	6	4,163	3,006	142,290
在製品	396,032	-	-	-	-	-	396,032
製成品	8,227	-	-	-	-	1,811	10,038
合計	<u>539,170</u>	<u>201</u>	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>4,163</u>	<u>4,817</u>	<u>548,360</u>

	截至二零一零年十二月三十一日						合計
	0至30日	31至60日	61至90日	91至180日	181至365日	1年以上	
	(人民幣千元)						
原材料	342,912	14,351	506	6,143	2,283	10,260	376,455
製成品	883	-	-	-	-	-	883
在製品	744,423	339	-	-	-	-	744,762
合計	<u>1,088,218</u>	<u>14,690</u>	<u>506</u>	<u>6,143</u>	<u>2,283</u>	<u>10,260</u>	<u>1,122,100</u>

	截至二零一一年三月三十一日						合計
	0至30日	31至60日	61至90日	91至180日	181至365日	1年以上	
	(人民幣千元)						
原材料	335,413	21,347	3,903	1,435	726	10,228	373,052
製成品	18,383	97	811	767	-	-	20,058
在製品	966,130	-	-	-	-	-	966,130
合計	<u>1,319,926</u>	<u>21,444</u>	<u>4,714</u>	<u>2,202</u>	<u>726</u>	<u>10,228</u>	<u>1,359,240</u>

我們長期未動用的存貨主要包括氟化鎂、氟化鈣、冰晶石、焦炭及氟化鋁，只因該等材料主要於啟動鋁熔煉爐或生產線進行綜合檢修時予以動用。

貿易應收賬款

我們要求客戶於交付前預付全部款項。倘實際交付貨物價格總值超過客戶的預付款項，我們一般容許最多90日的信貸期。詳見「業務——銷售及營銷——銷售合約條款」。由於此項政策，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們概無重大貿易應收賬款。截至二零一一年三月三十一日，我們的貿易應收賬款大幅下跌，此乃由於我們自客戶收回結欠餘額的情況大幅改善。

下表概述我們的貿易應收賬款（經扣除呆賬撥備）於所示日期的賬齡分析（基於發票日期）（貿易應收賬款包括記錄於持作出售資產及創業集團氧化鋁生產業務應佔的資產內的貿易應收賬款，而以下的分析並不包括該等資料）：

	截至十二月三十一日						截至三月三十一日		
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	千美元	%
0至90日	212,494	99.2	180,078	99.5	3,716	100.0	3,819	583	100.0
91至180日	-	-	920	0.5	-	-	-	-	-
1至2年	1,700	0.8	-	-	-	-	-	-	-
合計	<u>214,194</u>	<u>100.0</u>	<u>180,998</u>	<u>100.0</u>	<u>3,716</u>	<u>100.0</u>	<u>3,819</u>	<u>583</u>	<u>100.0</u>

截至二零一一年三月三十一日，我們並無已逾期的貿易應收賬款。

貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款由二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,045,900,000元增加約15.3%至二零一一年三月三十一日的約人民幣1,205,700,000元（184,100,000美元），主要由於我們增加有關購買原材料及在建建築的貿易應付賬款。

我們的貿易應付賬款由截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣394,300,000元增加約165.3%至截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,045,900,000元，其主要原因是我們增加使用具有追索權的已背書銀行票據以支付我們採購原材料的款項。

我們的貿易應付賬款由截至二零零八年十二月三十一日的約人民幣992,700,000元減少約60.3%至截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣394,300,000元，其主要原因是我們於二零零九年償付有關為我們生產線採購設備的若干貿易應付款項。

下表概述我們持續經營業務的貿易應付賬款於所示日期的賬齡分析：

	截至十二月三十一日						截至三月三十一日		
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	千美元	%
0至180日	917,623	92.4	340,606	86.4	1,035,456	99.0	1,179,576	180,135	97.9
180至365日	52,290	5.3	11,782	3.0	4,049	0.4	17,152	2,619	1.4
1至2年	21,979	2.2	36,746	9.3	5,060	0.5	7,528	1,150	0.6
2年以上	842	0.1	5,212	1.3	1,341	0.1	1,442	220	0.1
合計	<u>992,734</u>	<u>100.0</u>	<u>394,346</u>	<u>100.0</u>	<u>1,045,906</u>	<u>100.0</u>	<u>1,205,698</u>	<u>184,124</u>	<u>100.0</u>

截至二零零八年十二月三十一日，我們於一至兩年內到期的貿易應付賬款主要來自我們於二零零六年為我們的熱電廠採購若干設備，並於二零零七年為我們的生產線採購若干設備。我們按完成安裝及開始投產等多項條件逐次支付該等設備的款項。因此，截至二零零八年十二月三十一日，該等設備的部分採購價於一至兩年內到期。截至二零零九年十二月三十一日，我們於一至兩年內到期的貿易應付賬款增加，主要由於我們在二零零八年就我們的熱電廠擴充採購所用的設備，直至該等設備於二零一零年投入生產時，採購設備的付款才到期。截至二零一零年十二月三十一日，我們於一至兩年內到期的貿易應付賬款大幅減少，主要由於我們已償清到期的貿易應付賬款。我們於六個月至十二個月，以及一及兩年內到期的貿易應付賬款主要與截至二零一一年三月三十一日止興建生產基地有關。

週轉天數

下表載列所示期間我們的貿易應收賬款、存貨及貿易應付賬款（不包括持作出售者）的週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	三月三十一日
				止三個月
				二零一一年
				(未經審核)
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	33	30	32	34
貿易應收賬款週轉天數 ⁽²⁾	2	2	1	0.1
貿易應付賬款週轉天數 ⁽³⁾	38	33	28	31

(1) 某期間的存貨週轉天數乃按存貨的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以365日（一年）或90日（截至二零一一年三月三十一日止三個月）計算得出。

(2) 某期間的貿易應收賬款週轉天數乃按貿易應收賬款的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的收入再乘以365日（一年）或90日（截至二零一一年三月三十一日止三個月）計算得出。

(3) 某期間的貿易應付賬款週轉天數乃按貿易應付賬款的期初與期末結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以365日（一年）或90日（截至二零一一年三月三十一日止三個月）計算得出。

我們的存貨週轉天數由二零零八年的33日減少至二零零九年的30日，主要原因為全球經濟危機後原材料價格下降相應導致存貨於二零零九年的期初及期末結餘下降，以及客戶需求增加。我們的存貨週轉天數由二零零九年的30日增加至二零一零年的32日，主要原因為我們已擴展的業務使原材料存貨增加導致半成品增加。截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的存貨週轉天數增至34日，主要由於我們的生產製品增加。

我們的貿易應收賬款週轉天數一般較低，原因是我們要於交付前須預付款項。倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，我們僅授給客戶不多於90日的信貸期。

我們的貿易應付賬款週轉天數於二零零九年由38日減少至33日，並於二零一零年進一步減少至28日，主要原因為我們於二零零九年償付有關為我們生產線採購設備的若干貿易應付賬款，導致我們於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的貿易應付賬款大幅降低。於二零一一年三月三十一日，我們的貿易應付賬款週轉天數為31日。

結算日後存貨運用及結算日後貿易應收賬款及貿易應付賬款的結算

下表載列有關結算日後存貨運用、貿易應收賬款及貿易應付賬款隨後結算的資料：

	截至二零一一年三月三十一日		至二零一一年 四月三十日後
	(人民幣千元)	(千美元) (未經審核)	運用／結算 (人民幣千元)
存貨	1,359,240	207,571	1,331,912
貿易應收賬款	3,819	583	3,819
貿易應付賬款	1,205,698	184,124	1,026,374
應收票據	877,201	133,959	250,516

由於我們已收取的已背書銀行票據的到期日一般為六個月，因此於二零一一年四月三十日已結算於二零一一年三月三十一日為尚未償還的已背書銀行票據，約人民幣250,500,000元。我們預期於二零一一年三月三十一日尚未償還的餘額將逐步於二零一一年九月之前結算。

流動資金及資本資源

流動資金

我們主要以從資本市場籌集的資金、經營業務所得現金流量及長短期借貸為業務提供資金。我們的資金主要用途為資本開支、營運資金及償還短期及長期借貸。我們產品的需求或定價出現任何重大跌幅或可動用銀行貸款大幅減少，均可能對我們的流動資金構成不利影響。

下表載列於所示日期有關我們的流動資產及流動負債的若干數據：

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)	(人民幣)	(美元)
	(千元)				(未經審核)	
流動資產						
存貨	743,988	548,360	1,122,100	171,357	1,359,240	207,571
貿易應收賬款	34,555	44,416	3,716	567	3,819	583
應收票據	1,645,045	763,370	882,570	134,779	877,201	133,958
預付款項及其他應收賬款	122,826	15,377	156,741	23,936	106,106	16,204
應收關連方款項	160,067	153,756	-	-	-	-
預付租賃款項 - 即期部分	229	-	3,015	460	6,514	995
可收回稅項	74,726	97,790	-	-	-	-
有限制銀行存款	195,615	760,646	82,650	12,622	76,221	11,640
銀行結餘及現金	117,949	443,133	2,669,569	407,674	7,793,263	1,190,120
	<u>3,095,000</u>	<u>2,826,848</u>	<u>4,920,361</u>	<u>751,395</u>	<u>10,222,364</u>	<u>1,561,071</u>
用於氧化鋁生產業務的						
已訂約財務資產	1,237,382	1,029,762	-	-	-	-
分類為持作出售的資產	-	1,613,854	-	-	-	-
	<u>4,332,382</u>	<u>5,470,464</u>	<u>4,920,361</u>	<u>751,395</u>	<u>10,222,364</u>	<u>1,561,071</u>
流動負債						
貿易應付賬款	992,734	394,346	1,045,906	159,722	1,205,698	184,124
應付票據	100,000	310,000	-	-	-	-
其他應付賬款	957,713	848,059	805,425	122,998	765,789	116,945
應付關連方款項	3,471,942	3,556,479	-	-	-	-
應付所得稅	-	-	157,974	24,124	216,476	33,058
銀行借款 - 於一年內到期	869,970	929,173	72,850	11,125	847,120	129,365
	<u>6,392,359</u>	<u>6,038,057</u>	<u>2,082,155</u>	<u>317,969</u>	<u>3,035,083</u>	<u>463,492</u>
用於氧化鋁生產業務的						
已訂約財務負債	1,488,847	1,105,843	-	-	-	-
分類為持作出售的資產的						
有關負債	-	980,551	-	-	-	-
	<u>7,881,206</u>	<u>8,124,451</u>	<u>2,082,155</u>	<u>317,969</u>	<u>3,035,083</u>	<u>463,492</u>
流動(負債)資產淨額	<u><u>(3,548,824)</u></u>	<u><u>(2,653,987)</u></u>	<u><u>2,838,206</u></u>	<u><u>433,426</u></u>	<u><u>7,187,281</u></u>	<u><u>1,097,579</u></u>

流動資產淨額

於二零一一年三月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣7,187,300,000元（1,097,600,000美元），包括流動資產約人民幣10,222,400,000元及流動負債約人民幣3,035,100,000元。我們的流動資產主要包括銀行結餘及現金約人民幣7,793,300,000元、存貨約人民幣1,359,200,000元及應收票據約人民幣877,200,000元。我們的流動負債主要包括約人民幣1,205,700,000應付賬款、於一年內到期的借貸約人民幣847,100,000元及其他應付賬款、已存及應計存款約人民幣765,800,000元。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為約人民幣3,548,800,000元及人民幣2,654,000,000元，主要由於我們利用應付關連方款項融資，供應商的信貸期來為我們的運營提供部分資金及利用短期銀行借貸來擴充業務。於二零一零年十二月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣2,838,200,000元，主因為(i)我們已付到期的補繳金額予關聯方，(ii)我們增加我們長期借貸的金額及(iii)我們的利率已改善，以致我們的現金與現金等價物增加。於二零一一年三月三十一日，我們較二零一零年十二月三十一日的現時淨資產增加，主要由於我們的首次公開發售及存貨的增加導致現金資產的增加。

現金流量

我們一般透過股東權益、內部產生的現金流量及銀行借貸提供營運資金。於二零一一年三月三十一日，我們擁有現金及現金等價物人民幣7,793,300,000元（1,190,100,000美元）。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		(未經審核)
經營活動所得現金淨額	1,116,715	1,923,575	4,772,464	728,810	1,540,195	235,205
投資活動所用現金淨額	(1,798,773)	(1,472,690)	(1,814,002)	(277,019)	(2,277,650)	(347,823)
融資活動所得(所用)						
現金淨額	671,672	(39,889)	(817,838)	(124,893)	5,861,149	895,064
現金及現金等價物						
(減少)/增加淨額	(10,386)	410,996	2,140,624	326,898	5,123,694	782,446
年/期初的現金及						
現金等價物	128,335	117,949	528,945	80,766	2,669,569	407,674
年/期末的現金及						
現金等價物	117,949	528,945	2,669,569	407,674	7,793,263	1,190,120

經營活動所得現金淨額

截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,540,200,000元（235,200,000美元），反映此期間的純利約為人民幣1,315,400,000元（200,900,000美元）及所得稅開支增加約人民幣439,600,000元（67,100,000美元），部分被存貨增加約人民幣237,100,000元（36,200,000美元）所抵銷。

於二零一零年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣4,772,500,000元，反映年度純利約為人民幣4,220,200,000元及所得稅開支增加約人民幣1,395,900,000元，部分乃由存貨增加約人民幣575,700,000元及應付賬款、已收按金及應計費用減少約人民幣534,300,000元所抵銷。

於二零零九年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,923,600,000元，反映年度純利約為人民幣567,600,000元，應收賬款、按金及預付款項減少約人民幣1,113,600,000元及存貨減少約人民幣128,200,000元，部分乃由應付賬款、已收按金及應計費用減少約人民幣518,400,000元所抵銷。

於二零零八年，我們自經營活動所產生的現金淨額約為人民幣1,116,700,000元，反映年度純利約為人民幣428,900,000元，應付款項、已收按金及應計費用上升約人民幣565,000,000元，並被應收款項、按金及預付款項上升約人民幣385,800,000元及存貨增加約人民幣74,700,000元部分抵銷。

投資活動所用現金淨額

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，影響投資活動所用現金淨額的主要項目為有關購買物業、廠房及設備的資本開支。

截至二零一一年三月三十一日止三個月，投資活動所用的現金淨額約為人民幣2,277,700,000元（347,800,000美元）。該金額主要包括為購買物業、廠房及設備的所用現金約人民幣2,125,500,000元（324,600,000美元），以及支付預繳的租金約人民幣159,900,000元（24,400,000美元）。

於二零一零年，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,814,000,000元。該金額主要包括購買物業、廠房及設備所用現金約人民幣2,715,100,000元及收購政通款項約人民幣176,000,000元，部分被受限制銀行存款減少約人民幣678,000,000元及來自出售海洋化工的已收現金款項約人民幣514,200,000元所抵銷。

於二零零九年，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,472,700,000元。該金額主要包括購買物業、廠房及設備所用現金約人民幣318,200,000元及購買物業、廠房及設備的按金約人民幣532,000,000元及為開立信用證及承兌匯票而增加的受限制銀行存款人民幣592,500,000元。

於二零零八年，投資活動所用現金淨額約為人民幣1,798,800,000元該金額主要包括為鋁生產設施和自備電廠購買物業、廠房及設備的現金約人民幣1,224,100,000元及購買物業、廠房及設備的按金約人民幣581,000,000元。

融資活動所得（所用）現金淨額

我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月的融資活動包括貸款與借貸所得款項及還款以及我們首次公開發售的所得款項。

截至二零一一年三月三十一日止三個月，融資活動所產生的現金淨額約為人民幣5,861,100,000元（895,100,000美元）。該金額主要包括由已發行股分增加至約人民幣5,365,000,000元（819,300,000美元）及新增借款約人民幣700,000,000元（106,900,000美元），部分被支付的發行股份開支約人民幣136,900,000元（20,900,000美元）抵銷。

於二零一零年，融資活動所用的現金淨額約為人民幣817,800,000元。該金額主要包括償還關連方款項約人民幣7,965,700,000元及償還銀行借款約人民幣1,394,100,000元，部分被關連方代墊款約人民幣4,470,800,000元及新增銀行借款約人民幣4,334,400,000元所抵銷。

於二零零九年，融資活動所用的現金淨額約為39,900,000元。該金額主要包括償還關連方款項約人民幣8,957,500,000元、償還銀行借款約人民幣1,084,400,000元及已付利息約人民幣126,600,000元，部分被關連方代墊款約人民幣8,872,100,000元及新增銀行借款約人民幣1,256,500,000元所抵銷。

於二零零八年，融資活動所產生的現金淨額約為人民幣671,700,000元。該金額主要包括關連方代墊款約人民幣5,829,100,000元及新增銀行借款約人民幣1,646,300,000元，部分被償還關連方款項約人民幣5,680,100,000元、償還銀行借款約人民幣901,100,000元及已付利息約人民幣222,500,000元所抵銷。

若干資產負債表項目

無形資產

我們的無形資產可分為兩部分：(i)計入持續經營業務的無形資產，此乃與我們根據代理協議（代理協議的價值自我們取得鋁電控制權開始確認為無形資產）自創業集團按成本採購氧化鋁而導致我們鋁材生產的成本節省有關及(ii)計入已終止經營業務的無形資產，此乃與本集團根據代理協議收取管理費的權利有關，兩個部分均按直線基準於其估計可使用年期3.6年內予以攤銷。

	(人民幣千元) (未經審核)
成本	
於二零零八年一月一日及二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日和二零一一年三月三十一日	443,000
攤銷	
於二零零八年一月一日	195,744
年內支出.....	123,628
於二零零八年十二月三十一日	319,372
年內支出.....	123,628
於二零零九年十二月三十一日	443,000
年內支出.....	-
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日	443,000
賬面值	
於二零零八年十二月三十一日	123,628
於二零零九年十二月三十一日	-
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日	-

計入持續經營業務於二零零八年、二零零九年及二零一零年的無形資產分別為約人民幣11,700,000元、人民幣11,700,000元及零。計入已終止經營業務於同期的無形資產分別為約人民幣111,900,000元、人民幣111,900,000元及零。

應收票據

我們的應收票據由二零一零年十二月三十一日的約人民幣882,600,000元輕微減少至二零一一年三月三十一日的約人民幣877,200,000元（134,000,000美元）。

我們的應收票據由二零零九年十二月三十一日的約人民幣763,400,000元增加約15.6%至二零一零年十二月三十一日的約人民幣882,600,000元，乃主要由於本公司於二零一零年增加鋁產品銷售所致。

我們的應收票據由二零零八年十二月三十一日的約人民幣1,645,000,000元減少約53.6%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣763,400,000元，乃主要由於中國鋁市場復甦及銀行信貸較寬鬆而導致我們在二零零九年減少從客戶處接受票據之數量。

用於氧化鋁生產業務的已訂約財務資產與負債

根據創業集團與鋁電於二零零六年五月二十五日簽署的代理協議，鋁電同意於二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間，代表創業集團經營氧化鋁業務（由創業集團所擁有）。見「業務—已終止經營業務—氧化鋁代理業務」。

我們代表創業集團經營的氧化鋁生產業務的資產及負債並無在我們的綜合財務報表入賬，惟我們因氧化鋁代理業務作為創業集團的代表而訂約的若干財務工具除外。該等財務工具計入我們的綜合財務報表。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年度，鋁電在其賬目及記錄中，就其作為氧化鋁生產業務的代理的交易入賬，而並無就與由創業集團購買、入賬及維持的物業、廠房及設備有關的交易入賬。根據國際會計準則第39(14)號，一家實體僅須在其成為金融資產合約條文的一方時，在財務狀況表內確認財務資產及負債。我們的董事認為，鋁電代表創業集團訂立有關氧化鋁生產業務銷售合約及採購合約符合國際會計準則第39(14)號的規定，因此，因該安排而引致的財務資產及負債在我們的綜合財務狀況表內確認。本集團申報會計師德勤•關黃陳方會計師行認同我們董事的意見。只要於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日存在財務資產或負債淨額，相應應付或應收創業集團的金額已於我們的綜合財務狀況表中入賬。本集團代表創業集團訂約的財務資產及負債於二零一一年三月三十一日已全數結算。

用於創業集團氧化鋁生產業務已訂約的財務工具詳情載列如下：

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		
						(未經審核)
財務資產						
貿易應收賬款.....	179,639	128,549	-	-	-	-
應收票據.....	826,515	678,259	-	-	-	-
其他應收賬款.....	-	1,173	-	-	-	-
應收關連方的貿易 應收賬款.....	231,228	221,781	-	-	-	-
	<u>1,237,382</u>	<u>1,029,762</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		
						(未經審核)
財務負債						
貿易應付賬款.....	666,422	312,439	-	-	-	-
應付票據.....	200,000	340,000	-	-	-	-
其他應付賬款.....	25,069	1,743	-	-	-	-
應付關連方的貿易 應收賬款.....	562,506	402,661	-	-	-	-
銀行借貸.....	34,850	49,000	-	-	-	-
	<u>1,488,847</u>	<u>1,105,843</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

應收／應付關聯方的金額

於二零零八年、二零零九年和二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日，我們應收關聯方款項分別為人民幣約160,100,000元、人民幣約270,000,000元（包含持作出售資產）、零及零，於有關日期的應付關聯方款項分別為人民幣約3,471,900,000元、人民幣約3,646,800,000元（包含與持作出售資產有關的負債）、零及零。

我們的應收／應付關聯方金額主要為向關聯方支付的或收取自關聯方的預付款。所有應收關聯方款項以人民幣計值、無抵押、免息及於要求時償還。所有應付關聯方款項為無抵押、免息及於要求時償還，惟於二零零八年及二零零九年十二月三十一日應付創業集團的款項分別約人民幣946,500,000元及約人民幣393,200,000元乃由於我們透過具追索權的已背書銀行票據向創業集團付款，並按中國貼現票據銀行信貸的現行市場利率計息。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日應付關聯方款項增加，主要由於創業集團向我們提供墊款以支持擴展我們的業務。應收／應付關聯方的金額還包括有關貿易活動和交易而授予關聯方／獲關聯方授予的餘額。我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月與關聯方之間的大多數重大貿易活動和交易涉及創業集團和鋁業科技。我們與創業集團的交易主要包括我們向創業集團收購若干土地行使權利及鋁產品設備以及我們根據代理協議經營創業集團的氧化鋁

業務。我們與鋁業科技的交易主要包括我們向鋁業科技購買碳陽極以及向鋁業科技出售碳陽極廢料。

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知我們，該等應付及應收關聯方的金額並不違反任何中國法律或法規，包括貸款通則。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，貸款通則僅適用於有固定年期的計息借貸，而我們與關聯方之間的該等應付及應收款項並非計息借貸，故並無被貸款通則所禁止或違反貸款通則。

預付款項及其他應收賬款

預付款項及其他應收賬款主要包括向供應商支付的預付款項、應收增值稅及其他應收賬款。下表載列我們於所示期間的預付款項及其他應付賬款詳情。

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
						(未經審核)
預付供應商款項	108,693	5,235	58,832	8,984	16,269 ⁽¹⁾	2,485 ⁽¹⁾
應收增值稅	—	—	97,191	14,842	88,875	13,572
其他應收賬款	14,133	10,142	718	110	962	147
	<u>122,826</u>	<u>15,377</u>	<u>156,741</u>	<u>23,936</u>	<u>106,106</u>	<u>16,204</u>

(1) 向高新支付的預付款項人民幣481,700,000元(73,600,000美元)被向高新支付的貿易應付賬款抵銷。

我們的預付款項及其他應收賬款由二零一零年十二月三十一日的人民幣156,700,000元減少至二零一一年三月三十一日的人民幣106,100,000元(16,200,000美元)，主要由於來自政通繳付設施和物料的增值稅及我們向供應商作出預繳物料和設施部分的減少。根據中國稅項法律，政通可對於未來增值稅抵償在該增值稅可以運作後需要支付銷售的增值稅。於二零一一年三月三十一日，供應商的預繳來自我們給供應商物料和設施部件的預繳。

受限制銀行存款

我們於二零一一年三月三十一日的受限制銀行存款為人民幣76,200,000元(11,600,000美元)，而二零一零年十二月三十一日則約人民幣82,700,000元，乃主要由於於二零一一年首季發出的有關償還存款的信用狀。

我們於二零一零年十二月三十一日的受限制銀行存款為人民幣82,700,000元，而二零零九年十二月三十一日則約人民幣760,600,000元，乃主要由於氧化鋁代理業務的已發行信用證的大部分於此期間到期。此外，於二零一零年，我們的應付票據減少，導致我們的受限制銀行存款進一步減少。

我們的受限制銀行存款由二零零八年十二月三十一日的約人民幣195,600,000元增加約288.9%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣760,600,000元，乃主要與我們發行信用證及銀行票據有關。

其他應付賬款

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		(未經審核)
其他按金、應付款項及						
應計款項.....	225,130	134,848	131,715	20,115	161,631	24,683
客戶墊款.....	475,107	322,094	457,576	69,877	366,705	56,000
應計薪金及福利.....	39,482	18,821	10,989	1,678	11,690	1,785
其他應付稅項.....	217,994	372,296	205,145	31,328	225,763	34,477
	<u>957,713</u>	<u>848,059</u>	<u>805,425</u>	<u>122,998</u>	<u>765,789</u>	<u>116,945</u>

其他應付稅項主要包括增值稅及其他本地稅項，我們於二零一一年三月三十一日的其他應付稅項為數約人民幣225,800,000元(34,500,000美元)。

我們的其他應付賬款由二零一零年十二月三十一日的約人民幣805,400,000元減少約4.9%至二零一一年三月三十一日的約人民幣765,800,000元(117,000,000美元)，主要由於客戶墊款減少所致。

我們的其他應付賬款由二零零九年十二月三十一日的約人民幣848,100,000元減少約5.0%至二零一零年十二月三十一日的約人民幣805,400,000元，主要由於我們的應付稅項減少所致。

我們的其他應付賬款由二零零八年十二月三十一日的約人民幣957,700,000元減少約11.4%至二零零九年十二月三十一日的約人民幣848,100,000元，乃主要由於鋁材產品價格下降使客戶墊款減少所致。

應付所得稅

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年三月三十一日，我們的應付所得稅分別為約零、零、人民幣158,000,000元及人民幣216,500,000元(33,100,000美元)。鋁電一般在每月月底之後隨即支付所得稅，而山東宏橋通常在每個季度末之後隨即支付所得稅。因此，倘我們於某期間內欠付稅項，我們可能於該期末有應付所得稅。我們於二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日的應付所得稅乃主要由於上述原因所致。此外，應付所得稅乃按稅務機關與我們協定的估計溢利計算。於二零零八年及二零零九年，我們高估我們的除稅前純利，故所支付的金額高於我們實際的所得稅負債。因此我們於二零零八年及二零零九年十二月三十一日並無任何應付所得稅。於二零一零年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月期間，由於我們的除稅前純利由二零零九年的約人民幣774,000,000元及截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣1,552,100,000元分別增至約人民幣5,584,600,000元及人民幣1,755,000,000元(268,000,000美元)，我們低估除稅前純利，故所支付的金額低於我們實際的稅項負債。因此我們於二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日分別有應付所得稅約人民幣158,000,000元及人民幣216,500,000元(33,100,000美元)。於本文件的日期我們已支付該等稅項。

資本開支、承擔及或然負債

資本開支

我們的資本開支包括有關物業、廠房及設備的開支。下表載列我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的資本開支：

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		(未經審核)
物業、廠房及設備	<u>1,908,170</u>	<u>1,089,144</u>	<u>2,949,476</u>	<u>450,419</u>	<u>2,029,218</u>	<u>309,885</u>

按我們現時的計劃，為擴建我們的鋁生產設施及電力生產設施的資本開支預算總額分別約為人民幣5,590,000,000元及人民幣4,620,000,000元。我們預期二零一一年的資本開支約為人民幣10,602,300,000元。於二零一一年三月三十一日，擴充生產基地及擴充熱電廠的賬面值約為人民幣3,292,800,000元（502,800,000美元），而相關資本承擔約為人民幣8,679,600,000元（1,325,500,000美元）。

資本承擔

下表載列我們於所示日期資本承擔的明細：

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		(未經審核)
收購物業、廠房及 設備的資本開支						
— 已訂約，但未撥備 . .	558,659	365,039	178,733	27,295	2,043,093	312,004
— 經批准，但未訂約 . .	—	—	2,650,614	404,779	6,636,481	1,013,466
	<u>558,659</u>	<u>365,039</u>	<u>2,829,347</u>	<u>432,074</u>	<u>8,679,574</u>	<u>1,325,470</u>

我們的資本承擔由二零一零年十二月三十一日的人民幣178,700,000元大幅增至二零一一年三月三十一日的人民幣8,679,600,000元（1,325,500,000美元），該資本承擔主要因擴充我們的生產基地及擴展我們的電力輸出而產生。此外，儘管我們已就擴充濱州生產基地及擴建新熱電廠訂立多項建築合約，由於若干該等建築合約並無訂明價格，有關資本承擔入賬為已批准但未訂約者。

或然負債

於二零一零年九月十五日，武漢鍋爐就我們其中一家附屬公司鋁電與武漢鍋爐於二零零三年七月十一日訂立的鍋爐供應協議入稟山東省高級人民法院，向鋁電提出法律訴訟，尋求退回約人民幣52,300,000元的貨款及質量按金、約人民幣83,500,000元的損害賠償、約人民幣57,500,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支。於二零一一年三月三十一日，此案件仍處於初步階段。本集團已就武漢鍋爐所提出的訴訟把餘下合約總額，包括質量按金總額人民幣52,300,000元（8,000,000美元）全數計賬。本公司董事認為，武漢鍋爐提出的其他申索（包括要求損害賠償、逾期付款費用及訴訟成本的申索）均無法律依據，而彼等擬就該等申索提出激烈抗辯。本公司董事認為因有關申索而導致本集團須作出超出人民幣52,300,000元的付款的可能性不大。因此，並無作出額外撥備。此外，於二零一一年一月十六日，本公司控股股東張先生已書面同意向我們彌償鋁電因武漢鍋爐之索償而可能產生的任何損失。

於二零一零年十一月八日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就鋁電與武漢鍋爐於二零零六年二月十六日訂立的鍋爐供應協議向高新及我們其中一家附屬公司鋁電提出法律訴訟，要求約人民幣51,500,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新與鋁電共同及連帶地負責。於二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就鋁電與武漢鍋爐於二零零六年五月二十四日訂立的鍋爐供應協議向高新及鋁電提出法律訴訟，尋求終止五月鍋爐供應協議、支付人民幣32,700,000元的購買價格、約人民幣13,000,000元的損害賠償及約人民幣96,800,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新與鋁電共同及連帶地負責。截至二零一一年三月三十一日，此兩宗案件仍處於初步階段。由於鋁電代表創業集團訂立該等鍋爐供應協議，於二零一一年一月十六日，創業集團已書面同意，倘最終判決對鋁電不利，將彌償鋁電及本集團產生的任何損失。

於二零一一年三月三十一日，本集團就該等爭議產生或然負債約人民幣335,000,000元（51,200,000美元）及相關訴訟開支。我們的控股股東已同意，倘有關日期為二零零三年七月十一日的鍋爐供應協議的法律訴訟的最終判決對鋁電不利，將向我們彌償鋁電或本集團產生的任何損失。此外，創業集團已同意，倘有關日期為二零零六年二月十六日及二零零六年五月二十四日的鍋爐供應協議的法律訴訟的最終判決對鋁電不利，將向我們彌償鋁電或本集團產生的任何損失。

見「業務——近期發展」及「業務——法律訴訟」。

債項

借貸

於二零一一年三月三十一日，我們的借貸總額為人民幣4,733,100,000元（722,800,000美元），全屬銀行借貸。下表載列我們於所示日期的銀行借貸。

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		
						(未經審核)
有抵押銀行貸款 ⁽¹⁾	97,500	22,000	89,850	13,721	89,120	13,610
無抵押銀行貸款.....	1,452,007	1,022,492	3,944,000	602,294	4,644,000	709,191
合計.....	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,033,850</u>	<u>616,015</u>	<u>4,733,120</u>	<u>722,801</u>

(1) 以應收票據、有限制銀行存款及預付款項作抵押。

下表載列我們於所示日期定息銀行借貸及浮息銀行借貸的資料。

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		
						(未經審核)
定息銀行借貸.....	354,938	233,890	1,472,850	224,921	1,472,120	224,809
浮息銀行借貸.....	1,194,569	810,602	2,561,000	391,094	3,261,000	497,992
	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,033,850</u>	<u>616,015</u>	<u>4,733,120</u>	<u>722,801</u>

下表載列我們於所示日期銀行借貸的到期情況的資料。

	截至十二月三十一日				截至三月三十一日	
	二零零八年 (人民幣)	二零零九年 (人民幣)	二零一零年 (人民幣)	二零一零年 (美元)	二零一一年 (人民幣)	二零一一年 (美元)
				(千元)		
						(未經審核)
應償還的銀行借貸：						
一年內.....	869,970	929,173	72,850	11,125	847,120	129,365
於第二年.....	414,032	115,319	—	—	1,736,000	265,107
於第三年.....	175,505	—	3,661,000	559,077	2,075,000	316,876
於第四年.....	60,000	—	—	—	75,000	11,453
於第五年.....	30,000	—	300,000	45,813	—	—
於第六年.....	—	—	—	—	—	—
	<u>1,549,507</u>	<u>1,044,492</u>	<u>4,033,850</u>	<u>616,015</u>	<u>4,733,120</u>	<u>722,801</u>

我們按現行市場利率支付定息借貸的利息，於截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月的行市場利率範圍分別為年利率6.12%至8.39%、1.65%至8.22%、5.58%至5.73%和5.58%至5.73%。我們按中國人民銀行公佈的貸款利率支付浮息借貸的利息。我們於截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度和截至二零一一年三月三十一日止三個月的加權平均年利率分別為7.10%、4.88%、5.60%及5.87%。我們的董事確認，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，本集團於償還銀行及其他借款時概無延遲或違約。

借貸淨額包括計息銀行貸款減現金及現金等價物以及有限制現金。資本乃指權益總額。第三方向我們提供的所有擔保已解除或撤銷。

我們以往的銀行貸款人民幣3,761,000,000元由創業集團擔保。該等擔保已於二零一零年十一月前解除。

於二零一一年三月三十一日，我們並無任何未提取的銀行貸款。我們的董事確認，我們的債項或或然事項自二零一一年三月三十一日起並無重大變動。

另外於二零一一年三月三十一日，本集團尚有因與供應商出現爭議而未償付或然負債約人民幣335,000,000元及相關訴訟開支。該訴訟開支主要與鋁電與武漢鍋爐於二零零七年六月二十六日訂立的供應協議所引起的糾紛有關。參見「業務－法律訴訟」。

更多其他重大負債的資料，見「其他重大負債說明。」

除上述或本文件其他部分所披露者外，以及除集團內負債以外，於二零一一年三月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何未償還之已發行或同意將發行之借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

於二零一一年三月三十一日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險的量化及質化披露

我們在日常業務過程中面臨利率風險、有關鋁產品、商品價格及電力採購價的浮動售價風險、流動資金風險、信貸風險及外幣風險。我們的風險管理策略旨在將該等風險對我們財務表現的不利影響降至最低。

利率風險

我們的利率風險包括公平值利率風險及現金流利率風險。我們的公平值利率風險主要與須每年磋商的定息銀行借貸相關。我們的現金流利率風險主要與我們的受限制銀行存款、銀行結餘和現金及浮息銀行借貸相關。目前，我們未使用任何衍生產品合約為我們的利率風險敞口進行對沖。但是，如有必要，我們的管理層將考慮對沖重大利率敞口。

鋁產品售價風險

我們絕大部分的收入均來源於銷售鋁產品。因此，我們的經營業績受鋁產品的需求及價格的直接影響。下表載列我們的收入及毛利在不同情況下（假設所有其他因素維持不變）於所列期間的減幅／增幅：

我們的鋁產品 平均售價 減幅／增幅	二零零八年的 減幅／增幅		二零零九年的 減幅／增幅		二零一零年的 減幅／增幅		截至二零一一年 三月三十一日止三個月 的減幅／增幅	
	收入毛利		收入毛利		收入毛利		收入毛利	
	(人民幣百萬元)							
1.0%	87.7	87.7	86.7	86.7	144.5	144.5	48.9	48.9
5.0%	438.6	438.6	433.4	433.4	722.7	722.7	244.4	244.4
10.0%	877.2	877.2	866.9	866.9	1,445.4	1,445.4	488.9	488.9

商品及電力採購價風險

氧化鋁是我們產品的用於生產我們的產品的主要原材料，於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，購買氧化鋁佔我們的總銷售成本逾30%。氧化鋁商品價格的波動對我們的盈利、現金流量及存貨的價值均有重大影響。見「風險因素－倘我們無法以商業上可接受的價格取得充足且符合品質標準的原材料，則我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。」此外，我們因鋁價波動而面對商品價格風險，主要由於我們在中國銷售鋁產品中產生收入。我們並無訂立任何衍生工具或期貨以對沖氧化鋁或鋁材價格的任何波動。因此，於特定期間氧化鋁及鋁材價格的波動對我們的收入及溢利有重大影響。

下表載列我們採購氧化鋁的金額在不同情況下（假設所有其他因素維持不變）於所列期間的增幅：

氧化鋁平均採購價增幅	於二零零八年	於二零零九年	於二零一零年	截至二零一一年
	採購 氧化鋁的增幅	採購 氧化鋁的增幅	採購 氧化鋁的增幅	三月三十一日 止三個月採購 氧化鋁的增幅
	(百萬元)			
1.0%	30.0	23.8	34.2	12.2
5.0%	149.8	119.1	171.1	61.0
10.0%	299.6	238.2	342.1	122.0

電力為我們的主要成本部分，我們亦面對電力購買價波動的風險。見「風險因素－與我們的業務有關的風險－倘若我們的電力成本大幅上升或我們無法獲得充足的電力供應，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。」於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們向外部供應商購電金額合共分別約人民幣2,369,200,000元、人民幣3,210,600,000元、人民幣1,875,900,000元及人民幣758,700,000元（115,900,000美元），分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的總成本28.8%、41.3%、20.0%及23.3%。

下表載列我們從外部供應商採購電力的價格在不同情況下（假設所有其他因素維持不變）於所列期間的增幅：

外部供應商的電力平均採購價增幅	於二零零八年	於二零零九年	於二零一零年	截至二零一一年
	從外部供應商 採購電力的增幅	從外部供應商 採購電力的增幅	從外部供應商 採購電力的增幅	三月三十一日 止三個月 從外部供應商 採購電力的增幅
	(人民幣百萬元)			
1.0%	23.7	32.1	18.8	7.6
5.0%	118.5	160.5	93.8	37.9
10.0%	236.9	321.1	187.6	75.9

下表載列於所示期間，假設於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們在中國以平均現貨價採購氧化鋁，以及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們以山東省的基準價格採購電力（高於我們採購氧化鋁及電力的平均價格），並假設所有其他因素（包括存貨變動）維持不變，對我們的純利造成的影響：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	三月三十一日 止三個月
來自持續經營業務的純利				二零一一年
（扣除少數股東權益前）	283.6	577.1	4,188.7	1,315.4
氧化鋁差額 ⁽¹⁾	(350.9)	(300.5)	(1,154.6)	(300.7)
電力差額 ⁽²⁾	-	-	(130.8)	(52.9)
來自持續經營業務的經調整純利				
（扣除少數股東權益前） ⁽³⁾	(67.3)	276.6	2,903.3	961.8

(1) 氧化鋁差額；於相關期間氧化鋁的實際採購量 ×（本集團於相關期間的氧化鋁的加權平均實際採購價 - 於相關期間中國的氧化鋁平均現貨市價） ×（1 - 於相關期間的法定稅率）

(2) 電力差額；於相關期間電力的實際採購量 ×（本集團於相關期間的電力的加權平均實際採購價 - 於相關期間山東省的基準價格） ×（1 - 於相關期間的法定稅率）

(3) 由於在截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的平均煤炭消耗成本高於平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格，故毋須就煤炭價格變動對我們的財務業績作出調整。

流動資金風險

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額約為人民幣3,548,800,000元及人民幣2,654,000,000元，原因是我們利用應付關連人士款項作為融資以為二零零八年及二零零九年的業務提供部分資金，及使用短期銀行借款進行業務擴張。見「風險因素 - 我們於二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額。」我們負債的主要部分屬於短期，主要包括應付賬款、應付票據、應付關連人士款項及短期銀行借款，因而引致流動負債淨額狀況。我們的應收貿易賬款有限，原因為我們一般先向客戶收取預付金。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日，我們的流動資產淨額分別約為人民幣2,838,200,000元及人民幣7,187,300,000元（1,097,600,000美元）。

我們已建立流動資金風險管理架構，以管理我們的短、中及長期資金供應及照顧流動資金需要。我們監控及維持管理層認為對未來12個月的業務提供資金而言適當的現金及現金等價物水平及減輕現金流量波動的影響。我們依賴經營活動產生的現金作為流動資金的一大來源。除經營活動產生的現金外，我們亦依賴銀行貸款。我們的管理層監察銀行借款用途及遵守貸款契約的情況。此外，我們已成立一支小組，定期檢討並預測我們的營運資金狀況。

信貸風險

我們所面對的信貸風險主要源自貿易應收賬款、應收票據、其他應收賬款、應收關聯方款項和銀行餘額和存款。於各報告期末，可能導致由於交易對手無法履行某項義務而產生財務虧損的信貸風險的最大敞口指由於財務狀況合併報表載列的已確認財務資產的賬面金額。

我們的信貸風險集中在貿易應收賬款中，於有關日期，我們最大的貿易應收賬款分別達到人民幣16,900,000元、人民幣29,900,000元、人民幣1,800,000元及人民幣1,800,000元（300,000美元），分別佔我們全部貿易應收賬款的7.9%、16.5%、47.4%及45.9%。我們五大貿易應收賬款分別達到人民幣45,600,000元、人民幣56,200,000元、人民幣3,700,000元及人民幣3,800,000元（600,000美元），分別佔我們全部貿易應收賬款的21.3%、31.1%、99.4%及100.0%。

為降低我們的信貸風險，管理層已委任一支負責確定信貸限額、信貸審批和其他監督措施的小組，以確保採取跟進措施收回過期債款。此外，我們還在各報告期末審查每一筆債務的可收回金額，以就不可收回金額作出足夠的減值虧損撥備。通過實行上述措施，我們認為，我們的信貸風險已大幅度降低。

外匯風險

我們的所有收入均以人民幣收取，大多數開支及資本開支也採用人民幣方式。由於存在某些以外幣為計價貨幣的銀行結餘和銀行借款，我們存在某些貨幣風險。見「風險因素－有關在中國營商的風險－我們所面對的外匯及換算風險及人民幣價值波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。」倘美元兌人民幣的匯率高／低5%，而所有其他變數保持不變，則我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一零年三月三十一日止三個月的溢利分別減少／增加約人民幣32,000,000元、人民幣26,600,000元、人民幣2,600,000元及人民幣2,600,000元（400,000美元）。我們並無使用任何財務工具以對沖任何外匯風險。但是，我們的管理層始終監控外匯敞口，並可能在必要的情況下考慮對重大外匯敞口進行對沖。

非公認會計準則財務計量

我們採用EBITDA提供經營表現的額外資料。EBITDA指我們扣除以下項目的由持續經營所得的溢利：

- 利息收入／支出；
- 無形資產攤銷；
- 所得稅開支；及
- 折舊。

EBITDA並非美國公認會計原則或國際財務報告準則中的標準計量方法。由於中國的鋁產品生產業務資本支出龐大，資本開支需求、債務水平及利息支出對業績相近公司的年度／期內溢利有重大影響。因此，我們相信投資界常用此項財務計量以評估我們市場內各公司的經營表現。

作為我們經營表現的計量方法，我們相信EBITDA的最直接可比較國際財務報告準則計量方法為年度／期內溢利。除年度／期內溢利外，我們亦使用EBITDA，乃由於年度／期內溢利包括多種與資本開支有關的會計項目（如折舊）及非經營項目（如無形資產攤銷、利息收入及利息開支）。該等會計項目可能由於不同公司所採用的會計方法不同而有所不同。透過盡量減少資本開支及相關折舊開支以及已報告稅務狀況、無形資產攤銷及利息收入及開支間的差異，EBITDA提供有關我們經營表現的進一步資料，以及為比較我們的經營表現及其他公司的業績提供一種額外計量方法。此計量方法所述的資金可能由於契約限制、資本開支要求及其他承擔而未能用於償還債項。

下表為所示期間我們於國際財務報告準則下的年度／期內溢利與我們定義的EBITDA的對賬：

	截至十二月三十一日止年度				截至三月三十一日止三個月		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)
				(千元)			
除稅前溢利.....	382,504	774,007	5,584,584	852,830	1,552,091	1,754,975	268,005
調整							
利息收入.....	(3,327)	(8,714)	(8,639)	(1,319)	(2,688)	(1,344)	(205)
財務費用.....	193,018	89,243	192,990	29,472	13,428	66,998	10,231
折舊及攤銷.....	329,757	404,337	601,081	91,792	139,369	173,855	26,550
EBITDA	<u>901,952</u>	<u>1,258,873</u>	<u>6,370,016</u>	<u>972,775</u>	<u>1,702,200</u>	<u>1,994,484</u>	<u>304,581</u>

閣下不應單獨考量我們定義的EBITDA，或解釋其為年度／期內溢利的替代指標，或視之為經營表現的指標，或任何其他國際財務報告準則下的標準計量方法。我們定義的EBITDA並不包括稅項及其他非經營現金開支。我們的EBITDA計量方法與其他公司所採用標題相似的計量方法不可互相比較。利息支出並不包括資本化金額。

業 務

概覽

根據安泰科的資料，按截至二零一一年三月三十一日的鋁材設計年產能計，我們是中國（全球最大及增長最快的主要鋁材市場）第四大的鋁產品製造商。根據安泰科的資料，中國由二零零五年起成為全球最大的鋁消耗國，於二零一零年佔全球總消耗量約41.4%。

我們將總部戰略性地設在山東省鄒平縣，位於端對端鋁產品生產廠商的集中地，其中包括我們的主要原材料供應商高新以及我們大部分的下游用戶。我們相信，這為我們提供了強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。山東省為中國主要的鋁產品製造基地之一，該省有大量的下游鋁型產品製造商。我們亦可通過發達的交通網絡，與河南省、遼寧省及江蘇省等地的其他下游鋁型產品的主要生產基地，以及位於山東省、山西省及河南省的主要氧化鋁生產基地及煤礦資源產區相連。由於與我們相鄰近，我們的液態鋁合金客戶可省卻運輸成本及熔煉和重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及儲存的成本。

我們擁有三個生產基地，即我們的鄒平、魏橋及濱州生產基地。於二零一一年三月三十一日，該等生產基地的鋁產品設計年總產能約為1,376,000噸。我們正在擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，預計我們的設計年總產能可於二零一一年底或二零一二年初達至約1,776,000噸。由於我們的三個生產基地地理上相互毗鄰（相互間的距離在80公里內），並由我們的私營供電網連接，因此，透過集中供電管理以及集中原材料和電力採購，我們享有成本優勢及高營運效益。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們鋁產品的設計產能以按年計的加權平均基準計算分別約為601,085噸、738,973噸、970,496噸及1,231,664噸，於同期的使用率分別約為102.6%、98.3%、110.9%及111.7%。

我們的歷史

我們的歷史可追溯至創業集團與一名獨立第三方於一九九四年成立的中外合資企業山東宏橋。於二零零六年九月及二零零七年四月，山東宏橋的一家子公司鋁電自創業集團收購若干設計年產能合共分別約156,000噸及100,000噸的鋁生產設施。二零零九年末，通過興建新鋁產品生產設施，山東宏橋及鋁電的總設計加權平均年產能增至約738,973噸。於二零一零年一月四日，山東宏橋收購創業集團擁有的年產能為160,000噸的相關鋁產品生產設施。為精簡公司架構及為首次公開發售準備，本集團旗下各公司（包括鋁電及山東宏橋）已進行重組，由此本公司成為本集團的控股公司。

我們的產品

我們的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。我們於二零零六年開始利用我們自行生產的原鋁製造鋁產品。我們的鋁產品乃透過電解還原過程以氧化鋁及碳陽極製成。我們於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別銷售了約610,057噸、731,043噸、1,064,775噸及342,116噸鋁產品。液態鋁合金為我們的主要產品，其銷售額分別佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年三月三十一日止三個月來自鋁產品收入的約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。與生產鋁合金錠相比，生產液態鋁合金讓我們避免產生龐大的鑄造及其他相關成本。我們的客戶透

過購買液態鋁合金，可省卻運輸成本及熔煉或重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力及儲存的成本。由於我們與客戶相鄰，故能夠向其提供液態鋁合金。我們認為，這為我們提供了強大的成本及營運優勢，並帶來其他協同效應。我們所有的鋁合金錠均使用我們自行生產的液態鋁合金來製造。鋁母線是電解鋁塊。

下表載列所示期間我們的各類產品的銷售額、收入、平均售價及各產品佔收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年				二零零九年				二零一零年			
	收入		平均售價		收入		平均售價		收入		平均售價	
	數量 (噸)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品												
液態鋁合金.....	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	903,099	12,204.1	13,514	80.7%
鋁合金錠.....	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	157,240	2,183.0	13,883	14.4%
鋁母線.....	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	4,436	66.8	15,058	0.4%
小計.....	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	1,064,775	14,453.9	13,575	95.5%
蒸汽.....	-	-	-	-	-	-	-	-	5,105,024	677.7	133	4.5%
合計.....		<u>8,772.2</u>		<u>100.0%</u>		<u>8,668.4</u>		<u>100.0%</u>		<u>15,131.6</u>		<u>100.0%</u>

	截至三月三十一日止三個月							
	二零一零年				二零一一年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品								
液態鋁合金....	164,876	2,312.2	14,024	63.7%	261,455	3,742.8	14,315	73.9%
鋁合金錠.....	74,111	1,060.6	14,311	29.2%	80,661	1,146.2	14,210	22.6%
鋁母線.....	4,436	66.8	15,058	1.9%	-	-	-	-
小計.....	243,423	3,439.6	14,130	94.8%	342,116	4,889.0	14,290	96.5%
蒸汽.....	1,427,718	189.5	133	5.2%	1,326,290	176.0	133	3.5%
合計.....		<u>3,629.1</u>		<u>100.0%</u>		<u>5,065.0</u>		<u>100.0%</u>

我們的表現

自我們成立以來，於過去三年期間，我們的鋁產品銷量顯著增長。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們所銷售的鋁產品分別約為610,057噸、731,043噸、1,064,775噸及342,116噸，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們產生的收入分別約為人民幣8,772,200,000元、人民幣8,668,400,000元、人民幣14,453,900,000元及人民幣4,889,000,000元（746,600,000美元）。為應對全球經濟放緩，我們密切監察市場及根據市況議定煤及原材料的採購價，降低生產過程的用電量，加強存貨管理及質量控制，優化生產工藝，並透過成立覆蓋華東及華南的新銷售及營銷團隊鞏固我們的市場地位。

我們的主要成本項目

我們生產鋁的兩大成本項目為氧化鋁及電力，分別佔我們二零一零年銷售成本總額約36.4%及37.1%，以及佔我們截至二零一一年三月三十一日止三個月銷售成本總額約37.5%及37.3%。

我們受惠於與主要鋁產品投入相關的安排，得益之處包括：(i)由於在我們的熱電廠生產製造鋁產品所需的大量電力而獲得的成本優勢；(ii)我們的自有電網；(iii)由於向高新購買網外電力而獲得的成本優勢；及(iv)由於我們向其主要的氧化鋁供應商高新採購大量氧化鋁而獲得的定價折扣。截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的熱電廠生產製造鋁產品所用的44.8%電力。我們生產電力的成本低於其向外購買電力的價格。我們其餘的電力需求乃根據直接電力供應協議向高新購買及由我們的自有電網提供。本集團向高新購買的電力分別約佔二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月高新總發電量的66.5%及83.8%。由於我們的網外結構及大量購買，我們一直能以低於平均上網電價向高新購買電力。此外，於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止首三個月，我們向高新採購的氧化鋁分別佔該公司氧化鋁銷售總量約47.8%及65.6%。由於我們向高新採購氧化鋁的數量相當大，並且高新鄰近我們的營運點，因此我們認為，我們可就採購的氧化鋁與高新商議價格折扣。高新為獨立第三方，而山東鄒平經濟開發區機關工會委員會擁有大部分實益權益。高新擁有相當規模的業務，包括電力的總裝機容量達1,880兆瓦、氧化鋁的設計年總產能達4,000,000噸、僱員人數超過8,300名以及於二零一一年三月三十一日的資產淨值約為人民幣6,300,000,000元(962,100,000美元)。

氧化鋁

氧化鋁是我們銷貨成本中的一個主要組成部分，分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的銷售成本總額約36.4%、30.7%、36.4%及37.5%。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們採購氧化鋁的總成本分別為約人民幣2,996,000,000元、人民幣2,382,300,000元、人民幣3,421,000,000元及人民幣1,219,800,000元(186,300,000美元)，於同期我們所支付的平均採購價分別約為每噸人民幣2,495元、每噸人民幣1,712元、每噸人民幣1,621元及每噸人民幣1,795元。根據安泰科的資料，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，中國的氧化鋁的平均現貨價分別約為每噸人民幣2,885元、每噸人民幣2,000元、每噸人民幣2,350元及每噸人民幣2,385元(364.2美元)。

於二零零八年及二零零九年，我們僅從創業集團採購氧化鋁，自二零一零年一月至二零一一年三月期間我們僅從高新採購氧化鋁。我們近期已開始從其他第三方採購氧化鋁。見「—近期發展。」

電力

電力亦為我們生產鋁產品的一項主要成本。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，電力分別佔我們的銷售成本約41.0%、49.8%、37.1%及37.3%。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的電力成本分別約為人民幣3,381,800,000元、人民幣3,870,900,000元、人民幣3,483,000,000元及人民幣1,214,300,000元(185,400,000美元)，而我們同期所支付的購買成本則分別約為每千瓦時人民幣0.403元、每千瓦時人民幣0.442元、每千瓦時人民幣0.291元及每千瓦時人民幣0.291元(0.044美元)。截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們自高新採購電力。為進一步確保穩定的電力供應，我們的熱電廠於二零零七年一月開始為我們供電。於二零一一年三月三十一日，我們電廠的總裝機容量為1,080兆瓦，截至二零一零年十二月三十一日止年度，平均發電成本為每千瓦時人民幣0.201元。我們自營發電廠的供電量分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月總耗電量約33.5%、30.1%、55.1%及44.8%。此外，於二零一零年我們開始向高新出售我們熱電廠產

生的蒸汽。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，銷售蒸汽的收入約為人民幣677,700,000元及人民幣176,000,000元（26,900,000美元），佔我們同期的持續經營業務收入約4.5%及3.5%。

下表載列於所示期間我們採購氧化鋁的平均價格、平均電力採購價以及氧化鋁及電力的中國市場價或基準價格：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(美元)
氧化鋁					
我們的平均採購價(每噸).....	2,495	1,712	1,621 ⁽¹⁾	1,795 ⁽¹⁾	274
中國現貨氧化鋁平均市價 (每噸).....	2,885	2,000	2,350	2,385	364
電力					
我們的平均電力採購價 (每千瓦時) ⁽²⁾	0.403 ⁽³⁾	0.442 ⁽³⁾	0.291	0.291	0.044
山東省基準價 ⁽⁴⁾ (每千瓦時).....	0.311 ⁽⁵⁾	0.318	0.318	0.318	0.049

(1) 高新於二零一零年一月至二零一一年三月期間為我們的唯一氧化鋁供應商。於二零一一年一月，我們收到四家主要氧化鋁供應商（兩家位於山東省、一家位於北京及一家位於河南省）的回應，表示彼等願意給予我們若干價格折扣。然而，由於該等供應商與我們的生產基地的距離較高新與我們的生產基地的距離為遠，董事認為該等供應商所提供的價格折扣少於高新所提供者。此外，我們與一家位於青島的獨立氧化鋁供應商訂立氧化鋁購買協議，據此，該公司將於二零一一年四月至二零一二年十二月期間向我們提供合計250,000噸氧化鋁。首批貨品已於二零一一年四月交付。

(2) 本公司董事已確認，由高新向我們提供的電力價格由高新與本公司按公平原則磋商後釐定。

(3) 二零零八年及二零零九年平均電價亦包括由高新修建電力網的攤銷建築成本，並且已經全面攤銷。我們的董事已確認，客戶承擔於網外電力市場修建電力網的建築成本乃市場慣例。

(4) 山東省基準電價由山東省政府制定，即電力供應商能夠向國有電網出售電力的基本價格。向國有電網出售的實際電力價格須考慮所運用的技術、煤炭質量、供應商經營規模及其他因素後，根據基準電價作進一步調整。

(5) 此乃平均基準電價，而基準電價自二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日為每千瓦時人民幣0.303元及自二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日為人民幣0.318元。

我們的客戶

我們的所有鋁產品均售予國內客戶，這些客戶主要位於山東省內以及中國的其他地區，例如：東北、華南、華東及華北。我們的客戶包括將我們的鋁合金產品加工為鋁型材產品（例如鋁板、鋁線及輪轂）的下游鋁型材產品製造商，及將我們的鋁產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。我們的若干客戶為國內優質鋁型材產品製造商及知名貿易商。於二零一一年三月三十一日，我們所有的液態鋁合金客戶均位於距離本公司30公里的範圍內。截至二零一一年三月三十一日止三個月，液態鋁合金的銷售佔我們總收入的73.9%。

我們的最大客戶則分別佔我們二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的持續經營業務收入的約24.1%、20.0%、40.8%及35.8%。該最大客戶為中國主要

鋁產品生產商之一，我們有約五年的合作關係，期間該客戶不曾表示對我們任何產品或服務有任何不滿。我們相信已經與該客戶建立良好的關係。

我們的五大客戶分別佔我們二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的持續經營業務收入的約66.1%、58.0%、73.7%及74.0%。於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的五大客戶中，位於鄒平縣的客戶都是下游鋁型材產品製造商，而位於鄒平縣以外的客戶都是貿易商。於二零一一年三月三十一日，我們有57位客戶。由於我們的經營時間尚短，我們與我們這些最大的客戶的合作關係介於一至五年。

近期發展

於二零一零年一月一日至二零一一年三月三十一日期間，高新為我們的唯一氧化鋁供應商。近期，我們與一家位於青島的氧化鋁供應商訂立氧化鋁購買協議，據此，該公司將於二零一一年四月至二零一二年十二月期間向我們提供合計250,000噸的氧化鋁。首批貨品已於二零一一年四月交付。

我們近期開始於濱州生產基地發展高附加值鋁箔產品的產能。至二零一二年下半年，我們高附加值鋁箔產品的總設計年產能預計將達約30,000噸。

我們近期亦開始擴建我們的發電設施，預計總裝機發電能力將於二零一二年年底增加至約2,400兆瓦。

我們涉及有關鋁電與武漢鍋爐於二零零七年六月二十六日訂立的鍋爐供應協議的若干法律訴訟。請參閱「法律訴訟」。於二零一一年三月四日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就該鍋爐供應協議向鋁電提出法律訴訟，尋求法院終止有關鍋爐供應協議、沒收鋁電向武漢鍋爐支付的人民幣10,000,000元訂金、賠償武漢鍋爐因鋁電被控違反該鍋爐供應協議而指稱蒙受的約人民幣67,400,000元經濟損失及有關訴訟開支。武漢鍋爐提出該等法律訴訟的相關文件已於二零一一年四月十一日送達本公司。於本文件日期，濱州中級人民法院及山東省高級人民法院尚未就該案件作出任何判決。

我們於二零一一年三月完成首次公開發售將股份在香港聯合交易所上市，共籌集所得款項淨額約6,209,400,000港元。股份上市編號為「1378」。於二零一一年七月八日，根據股份的收市價計算，我們的市值約為42,500,000,000港元（5,500,000,000美元）。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢乃我們成功的關鍵要素，並協助我們繼續提高我們的市場份額及把握鋁市場未來的增長機會：

在規模及技術方面已於中國鋁行業確立市場地位

根據安泰科的資料，就截至二零一一年三月三十一日的鋁設計年產能而言，我們是中國第四大的鋁產品製造商。我們擁有三個生產基地，即我們的鄒平、魏橋及濱州生產基地，於二零一一年三月三十一日，該等生產基地的設計年總產能約為1,376,000噸鋁產品。我們正在擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，預計我們的設計年總產能可於二零一一年底或二零一二年初達約

1,776,000噸。由於我們的三個生產基地地理上相互毗鄰（相互間的距離在80公里內），並由我們的私營供電網連接，因此，透過集中供電管理以及集中採購原材料及電力，我們享有成本優勢及高營運效益。

我們在生產中還採用了先進的技術。例如，我們的熔煉爐大部分採用先進的大電流技術，工作電流強度介乎320千安培至400千安培，該技術較工作電流強度較低的熔煉爐更節能。根據安泰科的資料，於二零一一年三月三十一日，中國總熔煉能力中只有約32.3%以320千安培或以上工作電流強度營運。我們相信，我們先進的製造技術及設備有助於我們以具競爭力的生產成本生產出高質量的鋁合金產品。

此外，我們相信，我們在規模及技術方面建立的市場地位使我們能夠獲益於中國政府的行業政策。該等政策鼓勵中國的鋁行業整合成為一個由大型、污染較輕及能源效益較高的生產商組成的行業，這為具備先進技術的國內大型鋁產品製造商（包括本公司）相對於其他小規模製造商確立了競爭優勢。此外，國家發改委於二零零七年十月發佈了「鋁行業准入條件」，根據該文件，中國政府對新建鋁項目的生產規模、技術及資本有更嚴格規定。請參閱「監管概要」。

處於有利位置以抓住中國鋁產品市場的增長潛力

根據安泰科的資料，我們的生產設施及目標客戶均位於中國這個全世界最大及增長最快的主要鋁產品市場。根據安泰科的資料，自二零零五年起，中國一直是全球最大鋁耗用國，並於二零一零年耗用約17,500,000噸原鋁，佔全球總耗用量41.4%。此外，根據安泰科的資料，由於廣泛應用於建築、電力、運輸及耐用消費品，加上持續的城市化和中國政府在二零零八年實施的經濟刺激政策，二零零六年至二零一零年，中國的鋁消耗量以19.2%的複合年增長率增長。儘管二零零八年下半年爆發全球經濟危機，根據安泰科的資料，與二零零八年相比，二零零九年中國的鋁消耗量依然以8.7%的速度增長，而同期的全球鋁消耗量則下降7.8%。我們相信，由於中國的城市化進程持續、中國汽車工業的可持續及快速增長及中國高速鐵路系統的快速發展，中國的鋁產品需求量從中長期來看將繼續穩定增長。

我們現有的液態鋁合金客戶生產鋁平軋產品及鋁擠壓產品等各種增值鋁產品，這些產品被廣泛應用於運輸、汽車、建築、電力及耐用消費品。我們現有的鋁合金錠客戶主要為下游鋁型材產品製造商及向下游鋁型材產品製造商轉售我們的鋁產品的貿易商。我們兩種主要的鋁合金產品目標客戶來自各個行業分部，使我們能夠處於有利位置以抓緊中國各個行業增長的機會。

我們生產設施處於端對端的鋁產品廠商集中地的戰略位置

我們將總部戰略性設置在山東省鄒平縣，為中國主要的鋁產品生產基地之一，當地亦有我們的主要供應商高新及多家下游鋁產品製造商。彼等相互毗鄰，構成一個端對端的鋁產品廠商集中地。我們相信，我們生產設施的戰略位置加上我們於該地區的領先市場地位，會在接觸客戶及原材料供應商方面賦予我們競爭優勢從而帶來其他協同效應。

由於我們為鄒平縣最大的液態鋁合金製造商，我們相信，我們在吸引及保持鄒平縣本地客戶方面極具競爭優勢。由與我們相鄰近，我們的液態鋁合金客戶可省卻運輸成本及有關熔煉及重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力、儲存及運輸的成本。

此外，山東省通過高度發達的交通網絡（包括高速公路、鐵路及河道系統）與河南省、遼寧省及江蘇省等下游鋁產品的主要生產基地，以及位於山東省、山西省及河南省的主要氧化鋁生產基地及煤礦資源產區相連。因此，本公司，連同鋁產品廠商集中地內的我們的本地供應商及客戶能夠以低成本的方式及時向客戶交付產品以及收取來自供應商的原材料。

該端對端鋁產品廠商集中地的發展能夠使整個價值鏈獲得成本競爭優勢。我們相信，我們在鋁產品廠商集中地內的市場領先地位能夠提升我們的整體競爭水平並維持我們的成本優勢。

具有競爭力的成本結構及確保電力供應

大規模生產及毗鄰供應商使我們在與原材料及電力供應商接洽時具有更強的議價能力，從而使我們能獲得有利的價格及條款。於二零一零年，我們所鋁產品的單位銷售成本為每噸約人民幣8,393元，而根據安泰科的資料，行業平均水平為每噸約人民幣13,350元。此外，我們持續專注於提高我們的製造技術及優化我們的生產設備，使我們能夠提高生產效率。例如，我們於二零零八年至二零一零年各年度生產的單位鋁產品分別耗用約1.968噸、1.903噸及1.861噸氧化鋁，我們於二零零八年至二零一零年各年度生產的單位鋁產品分別耗用約14,934千瓦時、14,317千瓦時及13,453千瓦時電力。我們相信，下述成本優勢能使我們從業內其他競爭者中脫穎而出：

具成本效益的大型自備電廠

為確保穩定的電力供應，我們於二零零七年一月開始營運我們自己的熱電廠。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，與向外部供應商購買電力相比，由我們自己的電廠生產電力的成本較低。於二零一一年三月三十一日，我們熱電廠的總裝機容量為1,080兆瓦，我們的熱電廠於二零一零年供應的電量佔該年我們總耗電量約55.1%。我們最近開始擴建我們的發電設施，預計總裝機發電能力於二零一二年年底將擴大至約2,400兆瓦。隨著我們的總裝機發電能力擴大，預計我們的發電量將佔我們鋁生產設施二零一一年估計所需電力總消耗量約65%至70%。於二零一零年，我們的熱電廠可達至高產能使用率，每年平均使用小時約為7,846小時。此外，由二零一零年一月一日起，我們開始向高新銷售我們熱電廠產生的蒸汽以供其生產鋁產品，以按每噸人民幣150元的價格（含增值稅）向其出售。熱電廠的高產能使用率及銷售其產生的蒸汽進一步降低了我們的發電成本。

網外直接電力供應

我們的三個生產基地、自身的熱電廠及電力供應商高新均相互毗鄰，並由高新與我們建立的私營供電網連接。該供電網使我們能夠向高新購買網外電力，避免向電網供應商支付過網費用。我們相信，與購買網上或網外電力但須向電網供應商支付過網費的競爭者相比，我們的電力購買模式較為經濟。

來自鄰近供應商的氧化鋁供應

高新所處位置毗鄰本公司，截至二零一一年三月三十一日，其鋁材設計年總產能為4,000,000噸。該地理上相互毗鄰、長期協議及大採購量可節省有關包裝、運輸及儲存的成本。我們相信，這是高新在給予我們價格折扣時所考量的重要因素。

專注於液態鋁合金銷售以節省成本

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，液態鋁合金的銷售分別佔我們鋁產品收入約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。就銷售量及收入而言，液態鋁合金為我們最暢銷的產品。通過專注液態鋁合金（而非鋁合金錠），我們可以避免產生龐大鑄造製造成本及相關電力、勞動力、存儲及其他相關成本。此外，我們所有的液態鋁合金客戶均位於山東省鄒平縣，靠近我們的生產基地。由於液態鋁合金乃按照客戶的採購訂單生產，而所有液態鋁合金的客戶均靠近我們的生產基地，故我們能夠在生產液態鋁合金後較短時期內，隨即將液態鋁合金直接從我們的冶煉廠運送至客戶的製造工場，從而毋須儲存液態鋁合金，並享有低運輸成本。我們的客戶透過購買液態鋁合金，可省卻運輸成本及熔煉或重新加熱鋁合金錠作進一步加工的成本，包括有關設備、勞動力、儲存及運輸的成本。因此，客戶及我們均可享有較高毛利。

強勁的資產負債表及優異的營運資金管理

我們於二零一一年三月進行的首次公開發售加強了我們的資金基礎並為我們提供多元化的渠道以取得資金。於二零一一年三月三十一日，我們的現金淨額為人民幣3,136,000,000元（478,900,000美元），為銀行結餘及現金減去一年內到期的銀行借款及一年後到期的銀行借款總和。

此外，我們於過去三年產生正的經營現金流，有助我們維持審慎的資本結構及流動資金。我們從運營活動獲得的現金流由二零零八年的人民幣1,116,700,000元增加至二零一零年的人民幣4,772,500,000元。於同期，現金及現金等價物分別由人民幣117,900,000元增加至人民幣2,669,600,000元。

我們強而有力的業務模式對營運資金要求較低，現金轉換週期較短。我們已持續積極管理應收賬款及存貨以提升流動資金的水平並限制對流動資金負債的依賴。由於我們一般要求客戶於交付貨物前作出預付款，我們的貿易應收賬款週轉日數較低，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別為2日、2日、0.6日及0.1日。由於液態鋁合金須於生產後短時間內送達客戶，我們的製成品存貨處於較低的水平，而我們的存貨週轉日數於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別為33日、30日、32日及34日。同時，我們的貿易應付賬款週轉日數於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別為38日、33日、28日及31日。

管理團隊經驗豐富，具備重要行業知識

本公司由經驗豐富及穩定的管理團隊領導，尤其我們的執行董事兼行政總裁張波先生。張波先生具有超過12年的管理經驗，近年負責監督本集團整體運作、營銷及宣傳。我們的高級管理層於生產及營銷我們的高質量鋁產品方面具有良好往績記錄。例如，二零零八年下半年爆發全球經濟危機，中國鋁產量及消耗量的增長率於二零零八年及二零零九年有所下降，以及鋁產品價格經歷了大幅波動。對此，我們的管理團隊實施了一系列危機管理措施，力求削減成本、優化生產流程及鞏固我們的市場地位。因此，雖然行業於二零零九年面臨全球性的產量及消耗量縮減，但我們鋁產品的銷量仍由二零零八年的約610,057噸增長約19.8%至二零零九年的約731,043噸。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的鋁產品銷售量分別為約1,064,775噸及342,116噸。

我們的董事相信我們經驗豐富及有責任心的管理團隊能夠快速制定及實施應對市場變動的策略。

我們的策略

我們致力進一步鞏固我們於中國鋁業已建立的市場地位。我們旨在使我們的業務取得可持續增長並保持競爭力。為此，我們打算專注於以下策略。

擴大產能及增加我們的自備發電量

我們打算透過擴大生產規模以繼續增加鋁市場的份額。我們現正擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，我們的設計年總產能預期將於二零一一年底或二零一二年年初前達到約1,776,000噸。我們相信，擴大產能將進一步提升我們於行業中的整體競爭力。此外，我們近期開始擴建我們的發電設施，預計我們的總裝機發電能力將於二零一二年年底前由1,080兆瓦增加至約2,400兆瓦，以進一步優化我們的成本結構，減少我們對外部電力供應商的依賴。隨著我們的總裝機發電能力擴大，預計我們的發電量將佔我們鋁生產設施二零一一年估計所需電力總消耗量約65%至70%。我們亦可能收購具有增長潛力且聲譽良好的鋁產品製造商以提升我們的產能。於本文件的刊發日期，我們並未物色到有關收購的任何目標。

擴展至高附加值鋁型材產品下游市場

我們旨在通過我們自行製造的鋁合金產品而成為中國高附加值鋁型材產品的領先生產商。我們計劃逐步達成此目標。我們已成為鋁產品的領先生產商，我們相信這將使我們擁有所需的市場聲譽、財務狀況及技術以進一步擴展至高附加值鋁型材產品的下游市場。我們計劃於我們認為市況對我們有利時，在濱州生產基地開發高附加值鋁型材產品產能。例如，我們近期開始發展高附加值鋁箔產品的產能。至二零一二年下半年，我們高附加值鋁箔產品總設計年產能預計將達致約30,000噸。然而，我們仍未確定我們擬開發的高附加值鋁型材產品的時間表及其他特定產品。我們相信，藉提供高附加值鋁型材產品，我們將能夠提供多元化的產品組合，提高市場競爭力。此外，由於高端及先進鋁型材產品（例如鋁平軋產品及鋁擠壓產品）的利潤率一般高於我們現有鋁產品的利潤率，我們將可通過開發高附加值鋁型材產品改善我們的整體利潤率。

加強產品研發能力

我們將致力於運用研發力量改進製造技術、提高產品質量及降低成本。我們計劃透過給予研發活動更多資源，方式包括增聘工程師在內的研發人員及購買更多先進機器及設備等，以加強我們的實力。此外，我們計劃通過持續的研發活動擴闊產品組合及改善生產工序。

我們現正發展研發中心，並擬聘請更多研發人員以發展新產品如高附加值鋁型材產品，以及為我們的實驗室採購先進設備以提升我們的生產技術，提高產品質量及降低生產成本。該中心於二零一零年四月開始籌備並預計於二零一一年八月投入使用。我們計劃發展自動整合工作安全監控系統。我們亦計劃與研究所及學術機構建立合作夥伴關係，令我們的產品組合變得更多元化。

進一步改善成本結構，實現額外成本削減

我們尋求通過以下三項措施改善成本結構及實現額外成本削減：

- (1) 投資、改善及升級我們的生產設施、技術及生產流程以提高生產效率，以實現電力及原材料、維修費用及勞動力成本的削減；
- (2) 通過提高我們熱電廠的利用率和生產效率，以提高發電能力及自有熱電廠所發電量佔我們總消耗電量的百分比，及添置新發電能力從而進一步削減我們鋁產品的平均生產成本；及
- (3) 繼續通過我們不斷擴大的業務規模以取得大量折扣，從而削減原材料成本。

加強我們的市場及銷售活動

我們計劃在市場及銷售方面投入更多資源。在鞏固我們於鄒平縣的市場主導地位的同時，我們還尋求提高我們在中國其他主要下游鋁加工基地較為集中地區（尤其是東北、華南、華東及華北）的市場滲透。為進一步鞏固我們的市場地位，我們計劃拓展銷售及分銷網絡以及開發我們新產品的市場，包括設立新銷售辦事處、為我們的銷售及營銷人員提供培訓計劃、出席會議、展覽會及博覽會、於中國及海外宣傳我們的產品、發展銷售及營銷網站、改善我們的銷售及營銷人員的售後服務和薪酬。我們相信我們作為高質量鋁合金製造商的聲譽有助於我們吸引新的並保留現有的鋁產品客戶。我們相信該策略的成功實施亦將有助於擴大我們的客戶基礎。

我們的產品

鋁產品廣泛應用於各行各業，如建築、電力、運輸及耐用消費品等。鋁乃化學元素硼族裏一個銀色及具有延展性的成員，乃地殼裏蘊藏量僅次於氧及硅的第三大元素。鋁以其因鈍化現象而具有的抗腐蝕性、低密度、低張力及易與各種化學元素如銅、鋅、錳、硅及鎂等形成在機械屬性方面有極大提升的合金而成為用途最廣泛的有色金屬。

我們根據三大主要產品組織及管理我們的業務：液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。我們的液態鋁合金及鋁合金錠根據中國政府頒佈的國家質量標準被標籤為6063合金及356Z.1合金，而我們的鋁母線被標籤為A199.70A鋁。請參閱「一 質量控制」。由於6063合金為熱塑性、抗蝕及易於加工，因而被廣泛用於工業及民用建造，以及熱電傳導材料。而356Z.1合金有優越物理及機械特性以及輕身及抗蝕，因而被用於生產汽車輪轂。我們的鋁母線主要用於鋁熔煉爐的部件。

我們來自鋁產品的收入佔我們持續經營業務收入比率於二零零八年及二零零九年為100%，而於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月約為95.5%及96.5%。下表載列所示期間我們的各類產品的銷售量、收入、平均售價及佔總收入：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年				二零零九年				二零一零年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品												
液態鋁合金.....	345,395	4,953.3	14,341	56.5%	445,614	5,334.5	11,971	61.5%	903,099	12,204.1	13,514	80.7%
鋁合金錠.....	264,662	3,818.9	14,429	43.5%	278,270	3,243.7	11,657	37.5%	157,240	2,183.0	13,883	14.4%
鋁母線.....	-	-	-	-	7,159	90.2	12,609	1.0%	4,436	66.8	15,058	0.4%
小計.....	610,057	8,772.2	14,379	100.0%	731,043	8,668.4	11,858	100.0%	1,064,775	14,453.9	13,575	95.5%
蒸汽.....	-	-	-	-	-	-	-	-	5,105,024	677.7	133	4.5%
合計.....		8,772.2		100.0%		8,668.4		100.0%		15,131.6		100.0%

	截至三月三十一日止三個月							
	二零一零年				二零一一年			
	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比	數量 (噸)	收入 (人民幣 百萬元)	平均售價 (人民幣 元/噸)	佔收入的 百分比
鋁產品								
液態鋁合金.....	164,876	2,312.2	14,024	63.7%	261,455	3,742.8	14,315	73.9%
鋁合金錠.....	74,111	1,060.6	14,311	29.2%	80,661	1,146.2	14,210	22.6%
鋁母線.....	4,436	66.8	15,058	1.9%	-	-	-	-
小計.....	243,423	3,439.6	14,130	94.8%	342,116	4,889.0	14,290	96.5%
蒸汽.....	1,427,718	189.5	133	5.2%	1,326,290	176.0	133	3.5%
合計.....		3,629.1		100.0%		5,065.0		100.0%

液態鋁合金



液態鋁合金是我們的主要產品，分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們銷售鋁產品所產生收入的約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。液態鋁合金為紅黃色高溫液體，其中主導金屬為鋁，其餘成分為鐵、銅、鋅、錳、硅、鎂及其他化學元素。液態鋁合金乃製造鋁產品的重要材料。我們以自行生產的電解鋁來生產液態鋁合金。

發運過程中液態鋁合金須儲存於特制的容器內，保持750℃至900℃的溫度。我們的液態鋁合金客戶均位於鄒平縣，靠近我們的生產基地。我們聘請第三方付運服務供應商將液態鋁合金發運至我們的客戶，客戶然後將液態鋁合金直接注入模具生產各類下游鋁產品。詳見「一 產品付運」。

根據安泰科，約有30%至40%的中國鋁生產商向彼等的客戶提供液態鋁合金，液態鋁合金作為中間產品以進一步加工為鋁製品。根據安泰科，於二零一一年三月三十一日，我們乃鄒平縣兩家液態鋁合金供應商之一。根據安泰科，於二零一一年三月三十一日，作為鄒平縣的最大鋁合金供應商，我們佔鄒平縣原鋁年產量約83.7%。然而，我們的液態鋁合金客戶亦可讓其他當地液態鋁合金供應商為其營運供應液態鋁合金。此外，我們有熔煉及重新加熱產能的液態鋁合金客戶亦可使用鋁合金錠替代液態鋁合金。然而，我們的董事認為，鑒於液態鋁合金相對鋁合金錠的各種益處，我們於鄒平縣的客戶一般偏好使用液態鋁合金。

鋁合金錠



鋁合金錠的銷售分別佔二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們鋁產品所產生收入的約43.5%、37.5%、15.1%及23.4%。液態鋁合金將以鑄造、澆鑄及冷卻方式加工為鋁合金錠。我們使用自行製造的液態鋁合金生產鋁合金錠。

鋁合金錠具有良好的物理、機械及熱塑性膠料特性，而且質量輕巧、耐侵蝕、易處理及有高性能表現，因此於汽車輪轂生產、工業、土木建築及導熱物料中被廣泛用作原材料。我們的鋁合金錠主要向鄒平縣以外地區的客戶出售，包括山東省其他縣、北京、天津、河北省、江蘇省、廣東省、遼寧省及浙江省。當中17名為貿易商，28名為下游鋁型材產品製造商。

鋁母線



鋁母線乃電解鋁塊。我們於二零零六年開始生產鋁母線，惟我們於二零零七年及二零零八年生產鋁母線僅作自用。我們於二零零九年開始銷售鋁母線。鋁母線的銷售佔二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們鋁產品所產生收入約1.0%、0.46%及零。於二零零九年，我們所有鋁母線均售予創業集團，用於我們二零一零年自創業集團收購的生產線上熔煉爐的部件。

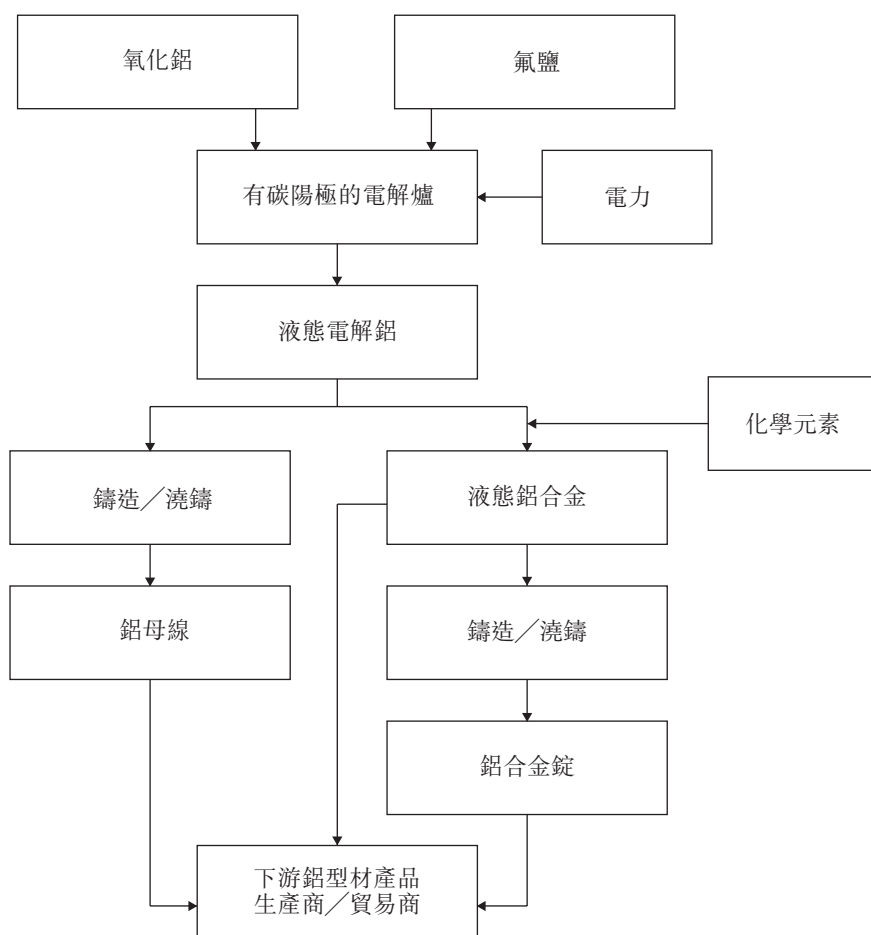
二零一零年，我們亦向一家獨立第三方銷售部分鋁母線。除向該客戶及創業集團銷售外，我們概無向任何其他客戶銷售鋁母線，而我們生產的全部其他鋁母線乃用作興建我們濱州生產基地生產線。我們無意在日後擴展鋁母線的生產，而所生產的鋁母線擬僅供自用。

生產流程

現代化的鋁生產設施通常於鋁熔煉爐中採用預焙電解法，因其具有節能及環保效益。詳見「行業概覽－概覽」。投產以來，我們一直使用預焙陽極電解槽線生產液態鋁。在生產液態電解鋁的過程中，生產過程中產生的廢氣，通過專門的淨化系統進行淨化及回收，以將廢氣的排放減少至環保部門規定的可接受的水平。

液態電解鋁由氧化鋁和碳陽極通過電解還原作用的電解過程製成。低壓高強度電流流經熔煉爐，在950℃至970℃溫度下形成液態電解鋁。根據客戶的不同需求，液態電解鋁被注入模具當中生產鋁母線，或與多種化學元素結合形成各類液態鋁合金。液態鋁合金再被注入模具製造鋁合金錠。

我們鋁合金產品的生產流程如下圖所示：



我們的生產設施

我們已就設計年總產能約156,000噸電解鋁產品及約1,620,000噸鋁型材產品取得有關政府機關的批准。我們的生產基地於二零一一年三月三十一日的設計年總產能合共約為1,376,000噸鋁產品。此外，我們正在擴大生產基地以增加產能，通過擴大生產基地，預計我們的設計年總產能可於二零一一年底或二零一二年初達至約1,776,000噸。

在《關於進一步做好金融服務支持重點產業調整振興和抑制部分行業產能過剩》(由中國政府於二零零九年十二月二十二日頒佈，禁止興建新電解鋁生產設施及擴建現有設施)生效前，本集團設計年總產能為約156,000噸電解鋁的產能已獲批准。見「行業概覽－競爭環境」及「監管概要」，尤其，(i)於二零零一年六月十八日，濱州市計劃委員會及對外經濟貿易委員會共同批准了我們的年產能30,000噸電解鋁；(ii)於二零零一年七月二十日，濱州市經濟貿易委員會批准了我們的年產能26,000噸電解鋁項目；及(iii)於二零零五年一月十日，山東省發改委確認，我們的年產能100,000噸電解鋁已全部通過由國務院於二零零四年發起的全國固定資產投資審查，並批准其建設。然而，概無保證中國政府日後不會持繼禁止新電解鋁生產設施的建設，從而限制我們進一步擴建設施。見「風險因素－有關我們從事行業的風險－中國法律、法規或執法政策的未來變動可能對我們的業務造成不利影響」。此外，於二零零六年八月二十三日，濱州市發改委確認，我們的年總產能156,000噸電解鋁已通過全國固定資產投資審查，並批准了我們的所有電解鋁生產線投運。誠如我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據當時適用的中國法律，政府主管機構已批准了我們所有的電解鋁生產線。縱橫律師事務所進一步告知，本集團已就該等生產線的環境保護及土地使用權正式取得所需批准，而該等生產線已遵從有關行業政策及中國法律及法規。

我們的魏橋生產基地位於鄒平縣魏橋鎮，於二零零六年九月開始營運。我們的鄒平生產基地位於鄒平縣鄒平經濟開發區，於二零零七年七月開始營運。我們的濱州生產基地位於濱州經濟開發區，於二零一零年十月開始試產。於二零一一年三月三十一日，我們的三個生產基地設計年總產能約為1,376,000噸鋁產品。我們所有的生產設施均位於中國山東省鄒平縣或濱州經濟開發區。我們的主要設備包括240千安培的熔煉爐及320千安培的熔煉爐、混合爐、澆鑄機及連鑄連軋機。

於二零零六年九月，我們自創業集團收購位於我們的魏橋生產基地鋁設計年產能合共約156,000噸的鋁材生產設施，代價為約人民幣839,200,000元；於二零零七年四月，收購位於我們的魏橋生產基地鋁設計年產能約合共約100,000噸的鋁產品生產設施，代價為約人民幣499,900,000元；及於二零一零年一月，收購位於我們的鄒平生產基地鋁設計年產能合共約160,000噸的鋁材生產設施，代價為約人民幣1,189,700,000元。我們於二零一零年一月收購的生產線配備工作電流強度為320千安培至400千安培的熔煉爐，可生產液態鋁合金及鋁合金錠。

我們已為1,220,000噸產能的低附加值粗加工鋁型材產品(如鋁合金板及鋁管)購買鋁加工設施。然而，為抓住鄒平縣鋁產業集群基地快速發展的契機，尤其是我們客戶的低附加值鋁型材產品的產能，董事決定將本集團定位為主要的鋁合金產品供應商及避免與我們的客戶發生直接競爭符合本集團的最大利益。我們相信該粗加工鋁型材產品產能亦使我們能夠隨時改變我們的產品組合，以應對市場的轉變及管理我們的市場風險。此外，我們計劃於我們認為市況對我們有利時，在濱州生產基地透過由我們自行製造的鋁合金產品開發高附加值鋁型材產品，如鋁箔、鋁帶及鋁擠壓產品。

下表所列為我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月的加權平均設計年產能及我們於同期的產量及使用率的有關情況：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	加權平均設計年產能 (噸) ⁽¹⁾	601,085	738,973	970,496
產量 (噸)	616,972	726,192	1,076,196	343,938
使用率 ⁽²⁾	102.6%	98.3%	110.9%	111.7% ⁽³⁾

- (1) 各期加權平均設計年產能是指(i)一年中各投產設備的設計年產能乘以實際投產月份數之和(ii)再除以12 (於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年) 及除以3 (於截至二零一一年三月三十一日止三個月)。
- (2) 使用率按相關年度的產量除以當期加權平均設計年產能計算。
- (3) 此乃預測的年度使用率。

我們正擴大生產基地以增加產能。透過擴大生產基地，預計我們的設計年總產能可於二零一一年年底或二零一二年初達至約1,776,000噸。我們為增加鋁產品產能而擴充生產基地的資本開支預算總額為約人民幣6,600,000,000元。截至二零一一年三月三十一日，擴充生產基地的物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣919,500,000元 (140,400,000美元)，而相關資本承擔約為人民幣4,273,000,000元 (652,500,000美元)。我們預期，擴充生產基地的資本開支將由我們經營業務所得現金、上市所得款項及籌集資金活動撥付。我們將安排設備供應商向我們提供必須的技術支援與培訓。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，我們已就現有及在建的生產設施取得所有必要的批准和許可並完成存檔手續。

採購

我們自外部供應商採購電力和煤等原材料及能源。我們的五大供應商分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月總採購額的約60.9%、73.3%、69.3%及70.4%。於二零零八年及二零零九年，創業集團乃我們的最大供應商，分別佔我們同期總採購額的46.1%及46.3%。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們僅向高新購買氧化鋁及電力。高新於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月為我們的最大供應商，分別佔該期間我們的總採購額的58.4%及61.5%。

高新乃一家於二零零七年一月二十四日根據中國法律在山東省鄒平縣註冊成立的合股公司，分別由山東鄒平運達投資經營有限公司及山東鄒平開達房地產有限公司擁有其98.0%及2.0%權益。山東鄒平運達投資經營有限公司的股東為山東鄒平經濟開發區機關工會委員會、山東鄒平開達房地產有限公司及鄒平經濟開發區物業管理有限公司，彼等分別持有山東鄒平運達投資經營有限公司約74.6%、10.4%及15.0%股權。工會委員會之管理委員會成員為山東鄒平經濟開發區的主要官員。高新確認，其高級管理層的任何成員或其唯一董事概無於中國政府擔任任何職務。

據高新告知，截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們已採購高新出售氧化鋁總量的約65.6%，我們為同期高新的最大客戶。據高新告知，於二零一一年三月三十一日，其擁有超過150名氧化鋁客戶。據高新告知，於收購氧化鋁業務後，高新的氧化鋁業務於二零一零年有盈利。此外，高新已告知其於二零一一年三月三十一日擁有設計年總產能約4,000,000噸氧化鋁及超過8,300名僱員。據高新所告知，其於二零零九年及二零一零年均取得盈利，而其於二零一一年三月三十一日的資產淨值約為人民幣6,300,000,000元（962,100,000美元）。高新表示目前其與本集團訂立的氧化鋁定價安排對其業務而言在商業上可予以持續。然而，倘高新的業務、財務狀況及經營業績出現任何重大不利變動，或其不願或無法以商業上可接受的價格向我們提供所需數量的高質量氧化鋁及電力，或其進入破產法律程序，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。詳見「風險因素－與我們的業務有關的風險－倘高新的業務、財務狀況及經營業績出現任何重大不利變動，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。」

根據高新的資料，其目前於印尼及印度有六家鋁土礦供應商。據高新告知，於二零一零年十二月三十一日，約69.7%物業、廠房及設備乃屬於其電力業務及約30.3%物業、廠房及設備乃屬於其氧化鋁業務。於二零零九年十二月，創業集團向高新出售其氧化鋁生產設施，金額約為人民幣3,100,000,000元（金額根據獨立第三方估值師山東鑒鑫資產評估有限公司於二零零九年十二月二十五日對氧化鋁生產設施的估值釐定），由高新於二零一零年四月之前以現金分期悉數支付。

自高新成立以來，高新與我們或高新與創業集團在管理隊伍或董事上並無出現重疊。於出售氧化鋁生產業務予高新前，創業集團及我們在僱員上並無重疊，而在該出售後，高新與我們在僱員上並無出現重疊。

工會委員會確認，其成員超過300人，而其決策乃由山東鄒平經濟開發區管理委員會（或稱管理委員會）作出。管理委員會乃由鄒平縣人民政府設立的政府機關，負責鄒平經濟開發區的日常工作。除此之外，管理委員會成員概無參與濱州市或鄒平縣人民政府的運作。

我們的生產部門通常會根據下個月的生產需求向採購部門提供原材料需求月度計劃表。根據我們的生產需求及存貨政策，採購部門將會安排甄選供應商及採購原材料。

原材料

我們的採購部門負責評估和甄選供應商以及採購原材料。我們於生產中所用的主要原材料包括氧化鋁及碳陽極。下表載列所示期間各類原材料的總採購金額、採購量及百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月								
	二零零八年			二零零九年			二零一零年			二零一一年					
	金額 (人民幣 千元)	數量 (噸)	佔總金額 的百分比	金額 (人民幣 千元)	數量 (噸)	佔總金額 的百分比	金額 (人民幣 千元)	數量 (噸)	佔總金額 的百分比	金額 (人民幣 千元)	數量 (噸)	佔總金額 的百分比			
氧化鋁	2,995,979	1,200,643	69.1%	2,382,343	1,391,506	73.4%	3,421,009	2,110,817	64.7%	775,335	477,209	66.6%	1,219,755	679,525	62.6%
碳陽極	1,232,804	349,487	28.4%	769,039	372,361	23.7%	1,581,165	499,980	29.9%	270,417	99,020	23.2%	597,147	179,429	30.6%
其他 ⁽¹⁾	110,063	-	2.5%	92,801	-	2.9%	284,394	-	5.4%	118,539	-	10.2%	133,217	-	6.8%
合計	4,338,846	-	100.0%	3,244,183	-	100.0%	5,286,568	-	100.0%	1,164,291	-	100.0%	1,950,119	-	100.0%

附註：

(1) 其他包括氟化鹽、生產鋁合金所用的金屬、除渣劑、精煉熔劑、碳酸鈉、氟化鎂和其他材料。

採購氧化鋁

氧化鋁是我們銷貨成本中的一個主要組成部分，分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月所購買原材料總額約69.1%、73.4%、64.7%及62.5%。於二零零八年及二零零九年，創業集團為我們的最大原材料供應商及唯一的氧化鋁供應商。我們的大多數供應商為原材料製造商，其他則為原材料貿易商。我們所有的供應商均位於中國。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，高新成為我們最大供應商及唯一的氧化鋁供應商。我們近期已開始從另一家供應商採購氧化鋁。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們採購氧化鋁的總成本分別為約人民幣2,996,000,000元、人民幣2,382,300,000元、人民幣3,421,000,000元及人民幣1,219,800,000元（186,300,000美元），而於同期我們所支付的平均採購價分別約為每噸人民幣2,495元、每噸人民幣1,712元、每噸人民幣1,621元及每噸人民幣1,795元（274.1美元）。根據安泰科的資料，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，中國的氧化鋁的平均現貨價分別約為每噸人民幣2,885元、每噸人民幣2,000元、每噸人民幣2,350元及每噸人民幣2,385元（364.2美元）。

自創業集團採購氧化鋁

於二零零八年及二零零九年，我們僅向創業集團採購氧化鋁。於二零零六年五月，我們與創業集團訂立代理協議，據此，我們按創業集團生產成本向其採購氧化鋁。該協議於二零零九年十二月三十一日屆滿。於二零零八年及二零零九年我們自創業集團採購的氧化鋁總金額分別約為人民幣2,996,000,000元及人民幣2,382,300,000元，而同期的平均採購價約每噸人民幣2,495元及每噸人民幣1,712元。根據安泰科的資料，中國氧化鋁於二零零八年及二零零九年同期的平均現貨價分別約為每噸人民幣2,885元及每噸人民幣2,000元。我們的董事確認，考慮到氧化鋁採購訂單為長期且大量的性質，我們的氧化鋁成本一般與當前市價一致。於二零零八年及二零零九年，我們為創業集團的氧化鋁產品的最大客戶。創業集團氧化鋁產品的其他客戶為於中國超過20個省份的原鋁及鋁合金生產商。請參閱「一已終止經營業務」。

自高新採購氧化鋁

於二零零九年十二月，創業集團出售其氧化鋁生產設施予高新。創業集團確認，出售氧化鋁生產設施目的是讓其專注於其紡織業務，而高新當時有足夠財力購買氧化鋁生產設施。據高新告知，其收購氧化鋁生產設施以期利用其自備發電能力。於二零零九年十二月二十五日，我們與高新訂立一項氧化鋁供應協議，並於二零零九年十二月二十七日及二零一零年一月六日作出補充。該協議有效期由二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止並可於屆滿時續期。我們的董事確認此氧化鋁供應協議的條款乃經公平協商後訂立。根據氧化鋁供應協議，我們與高新協定，向本集團供應氧化鋁的基礎價格乃經參考有關年度一月初高新向其他獨立第三方供應氧化鋁的銷售價後釐定。此外，高新同意向我們提供價格折扣。高新向我們供應氧化鋁的價格相等於高新向其他第三方供應氧化鋁的價格減去反映以下因素的特定數額：

- 我們的長期採購承諾；
- 倘我們每年的採購量逾一百萬噸，將大幅降低高新的氧化鋁生產單位成本；
- 倘我們自行提貨，將大幅降低高新的包裝及分銷成本；及
- 倘我們維持存放按金人民幣400,000,000元，可為高新提供額外流動資金。

有關價格折扣乃通過高新與我們不時協商決定，並取決於我們的實際採購量和氧化鋁及鋁業的供求而定。我們的董事相信，倘我們未能符合氧化鋁供應協議所載價格折扣的條件，我們可與高新就價格條款重新協商。此外，倘氧化鋁市價波動達至或超出該年年基礎價格10%，及倘有關波動持續不少於兩個月，則框架協議內的氧化鋁價格應會作出相應調整。於緊接氧化鋁供應協議屆滿前一個月，倘高新與我們決定在屆滿後不延長氧化鋁供應協議，我們可選擇將按金人民幣400,000,000元抵銷氧化鋁採購價。倘抵銷後尚餘按金，我們有權以任何結欠高新的金額抵銷按金。此外，倘在抵銷我們結欠高新的金額後仍尚餘按金，則高新承諾於我們發出書面通知14日內向我們償還按金餘額。我們的董事相信，支付該按金乃符合行業慣例，而我們將可在氧化鋁供應協議屆滿或終止時收回該按金。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，高新已就其氧化鋁生產取得相關政府批覆。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由於供應氧化鋁屬高新的業務範圍之內，因此高新向本集團供應氧化鋁符合適用的中國法律及法規。於二零一一年三月三十一日，縱橫律師事務所並不知悉有關規管氧化鋁生產的中國法律、法規有任何重大建議變動。

於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們以合共約人民幣3,421,000,000元及人民幣1,219,800,000元（186,300,000美元）自高新採購氧化鋁，平均採購價約每噸人民幣1,621元及每噸人民幣1,795元。根據安泰科的資料，同期氧化鋁平均現貨價約每噸人民幣2,350元及每噸人民幣2,385元（364.2美元）。此外，高新亦於濱州生產基地在二零一零年九月底試產時向其提供氧化鋁。我們一般在我們向高新提取氧化鋁前支付全數金額。我們一般會每月分期向高新支付預付款項，而高新會於每月月底根據我們的實際採購額，向我們發出發票以向我們結算氧化鋁採購價。該等預付款項各筆金額乃按照該等預付款項所涉及的期間內預計將耗用的氧化鋁數量而釐定。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們為高新的氧化鋁產品的最大客戶。我們的董事確認，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無遭到任何供應商中斷氧化鋁的供應。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個月，我們採購氧化鋁佔原材料總採購額的百分比分別約為69.1%、73.4%、64.7%及62.5%，並佔同期鋁產品總收入的百分比分別約為34.2%、27.5%、23.7%及24.9%。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，購買氧化鋁佔我們銷售成本36.4%、30.7%、36.4%及37.5%。然而，由於創業集團及高新供應商氧化鋁的定價機制不同，我們過往的原材料成本及產品成本結構未必能夠反映我們未來的原材料成本及產品成本結構。因此，由於我們的過往表現對我們的未來業務、財務狀況及經營業績未必具有指示作用，投資者可能難以評估我們的業務和前景。

下表載列於所示期間我們於二零零八年及二零零九年向創業集團及於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月向高新支付的氧化鋁平均採購價及根據安泰科資料中國現貨氧化鋁平均市價：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣)	(美元)
創業集團.....	2,495	1,712	-	-	-
高新.....	-	-	1,621	1,795	274
中國現貨氧化鋁平均市價.....	2,885	2,000	2,350	2,385	364

於二零零八年及二零零九年我們僅向創業集團採購氧化鋁，而我們自二零一零年一月至二零一一年三月期間僅向高新採購氧化鋁。我們近期與一家總部設於青島的氧化鋁供應商訂立氧化鋁購買協議，據此，該公司將於二零一一年四月至二零一二年十二月期間向我們提供合共250,000噸氧化鋁。首批貨品已於二零一一年四月交付。我們向創業集團採購氧化鋁的採購價由二零零八年的每噸人民幣2,495元下跌至二零零九年的每噸人民幣1,712元，乃主要由於鋁土礦價格波動。根據安泰科的資料，鋁土礦價格於二零零八年至二零零九年下跌。根據安泰科的資料，儘管鋁土礦自二零一零年起輕微回升，然而鋁土礦價格仍然維持在相當低的水平。鑒於上文所述，且基於我們與高新的協定，我們向高新採購氧化鋁的採購價於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月進一步下降至每噸人民幣1,621元及每噸人民幣1,795元(274.1美元)。由於我們與創業集團及高新的上述安排，於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們自創業集團及高新採購氧化鋁的平均採購價比中國現貨氧化鋁平均市價要低。倘我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月於中國以平均現貨市價採購氧化鋁，並假設所有其他因素(包括存貨變動)維持不變，我們採購氧化鋁的總成本於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月將分別增加約人民幣467,900,000元、人民幣400,700,000元、人民幣1,539,400,000元及人民幣400,900,000元(61,200,000美元)。

我們的董事相信，倘高新未能供應本集團足夠的或完全不能供應氧化鋁，我們亦可在本地或海外及時從其他供應商採購得氧化鋁。然而，第三方供應商(高新除外)供應予本集團的氧化鋁價格或會大幅高於由高新供應予我們的氧化鋁價格。於二零一一年一月，我們收到四家主要的氧化鋁供應商(兩家位於山東省、一家位於北京及一家位於河南省)的回覆，該等氧化鋁供應商均願意向我們供應氧化鋁。該等其他潛在供應商合計年產能為生產或供應約9,000,000噸氧化鋁，而彼等表示彼等能夠每月向我們供應約250,000噸氧化鋁，我們的董事相信該數量足以滿足我們的需求。此外，由於我們是中國一家信譽優良及對氧化鋁需求巨大的鋁生產商，彼等願意給予我們若干價格折扣。然而，由於該等供應商並不如高新般靠近我們的生產基地，董事相信該等供應商提供的價格折扣將小於高新提供的價格折扣。此外，該等承諾並非具法律約束力，故我們不能向閣下保證該等供應商日後將會全面實踐承諾。我們不能向閣下保證我們將能夠以高新提供的相同價格水平或及時以商業上可接受的價格或條款覓得其他氧化鋁供應來源，或甚至可以覓得任何替代來源。倘我們未能做到，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

採購其他原材料

除氧化鋁及碳陽極外，我們的原材料一般通過供應商競價投標而採購。我們定期舉辦現場招標並對原材料供應商進行網上招標。碳陽極方面，我們與供應商磋商供應協議的條件及條款。於甄選供應商時，我們不僅參考投標價，同時還審慎考慮候選人的信用情況、原材料質量及我們生產部門的反饋意見。

我們與若干供應商訂立長期框架供應協議，以獲得穩定的原材料供應。該等長期框架供應協議一般的有效期為三年。根據該等供應協議，我們的供應商每月向我們提供一定數量的原材料。我們亦根據競標結果與我們的供應商訂立個別的供應協議。就供應碳陽極及氟化鹽而言，供應商須負責付運原材料至我們的倉庫及相關費用。倘原料質量未能達標，我們有權終止供應協議。我們通常要求供應商繳交質量保證金，倘供應商取消或不履行供應協議，質量保證金將被扣銷。對於長期框架供應協議，價格乃參照市價釐定。對於個別的供應協議，價格乃透過招標釐定。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年三月三十一日，我們已收取的質量保證金分別為人民幣166,800,000元、人民幣79,700,000元、人民幣112,800,000及人民幣148,200,000元（20,800,000美元），包括原材料供應商繳交的質量保證金及設備供應商繳交的質量保證金。

我們與創業集團全資擁有的鋁業科技訂立長期碳陽極供應協議。我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月自鋁業科技採購的碳陽極分別約為人民幣201,600,000元、人民幣162,800,000元、人民幣309,900,000元及人民幣108,700,000元（16,600,000美元）。

就碳陽極、氟化物及其他原材料而言，我們一般在檢查該等原材料的質量及正式收貨後支付全數金額。我們就此原材料一般提供最多60日的信貸期。

電力供應

電費為我們生產的一項主要成本。熔煉鋁要求大量及持續的電力供應。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的電力成本分別約為人民幣3,381,800,000元、人民幣3,870,900,000元、人民幣3,483,000,000元及人民幣1,214,300,000元（185,400,000美元），佔我們同期銷售成本的約41.0%、49.8%、37.1%及37.3%。因此，電力供應及其成本乃我們生產的主要考慮因素。為進一步確保穩定的電力供應，我們於二零零五年開始興建我們自己的熱電廠並由二零零七年一月起向我們供電。熱電廠位於我們鄒平生產基地附近，所發電能並不上網，而只供我們使用。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的熱電廠自行發電較之從外部供應商採購電力成本要低。我們亦計劃興建第二個熱電站。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的熱電廠供應電量分別佔我們總耗電量約33.5%、30.1%、55.1%及44.8%。

下表載列於所示期間自外部供應商採購的電量及我們的熱電廠所供應的電量：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(千瓦時)	(千瓦時)	(千瓦時)	(千瓦時)	(千瓦時)
外部	5,872,027,939	7,263,594,077	6,458,281,102	1,395,036,126	2,610,977,820
內部	2,962,361,425	3,134,830,375	7,935,136,537	1,949,103,591	2,119,207,797
合計	<u>8,834,389,364</u>	<u>10,398,424,452</u>	<u>14,393,417,639</u>	<u>3,344,139,717</u>	<u>4,730,185,617</u>

電力供應商

於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們從兩家當地電力供應商：創業集團及高新購電。高新自二零一零年一月起成為我們的獨家電力供應商。下表所列為所示期間我們向供應商採購電力的金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣)	(人民幣)	(人民幣) (百萬元)	(人民幣)	(美元)
創業集團.....	1,681.0	1,280.8	—	—	—
高新	<u>688.2</u>	<u>1,929.8</u>	<u>1,875.9</u>	<u>758.7</u>	<u>115.9</u>
合計	<u>2,369.2</u>	<u>3,210.6</u>	<u>1,875.9</u>	<u>758.7</u>	<u>115.9</u>

我們於二零零六年六月與創業集團簽訂長期電力供應協議，該協議年期為四年並於二零零九年十二月三十一日被我們終止。根據該協議，基準電價為每千瓦時人民幣0.45元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每千瓦時人民幣0.38元）及參考市價波動作出調整。於二零零八年及二零零九年，我們自創業集團採購電力的金額合共分別約人民幣1,681,000,000元及人民幣1,280,800,000元。

我們於二零零八年六月與高新簽訂一份電力供應協議，高新於二零零八年七月開始向我們供應網外電力。在中國，由於網外電力並非使用國有電網系統輸送電力，而網外電價不包括電力輸送費用，因此網外電價低於網內電價。於二零一一年三月三十一日，高新的裝機發電能力為1,880兆瓦。根據該電力供應協議，基準電價為每千瓦時人民幣0.34元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每千瓦時人民幣0.29元）—基於發熱量為每千克5,000大卡的煤的基準價格每噸人民幣700元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每噸約人民幣598元）計算，倘煤價格波動超過20%，可經磋商作出調整。此電力供應協議無固定期限及一直維持有效，除非任何一方發出90日事先書面通知的前提下終止。根據該電力供應協議，高新負責建設電網將我們的生產設施連接有關發電機。建設費用由我們承擔，並予攤銷及計入我們於二零零八年六月至二零零九年十二月實際支付予高新的電價內，並於二零零九年十二月三十一日悉數償還。我們將該建設成本確認為於二零零八年及二零零九年銷售成本內電力採購價的一部分。我們的董事已確認，客戶承擔於網外電力市場修建電網的建築成本乃市場慣例。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們自高新採購電力的金額合共分別約人民幣688,200,000元、人民幣1,929,800,000元、人民幣1,875,900,000元及人民幣758,700,000元（115,900,000美元），佔同期總電力成本分別約20.4%、49.9%、53.9%及62.5%。我們一般於我們自高新獲得電力及氧化鋁前悉數支付款項。我們每月分期向高新支付預付款項，而高新會於每月月底根據我們的實際採購額，向我們發出發票以向我們結算電力採購價。該等預付款項各筆金額乃按照該等預付款項所涉及的期間內預計耗電量及氧化鋁採購量而釐定。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們有時以已背書的銀行票據向高新作出預付款項。於二零零八年六月二十日，我們與高新訂立一項協議，據此我們同意負責高新就貼現該等已背書的銀行票據而產生的財務成本。此項協議已於二零零九年十二月三十一日屆滿。高新亦向位於其進行業務的鄒平縣的化工及其他行業公司及居民供應電力。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，由於高新獲有關中國政府機關准許生產及供應電力，因此高新向本集團供電符合適用的中國法律及法規。正如高新告知，於二零一一年三月三十一日，其擁有超過110名電力客戶，而我們於截至二零一一年三月三十一日止三個月為其最大電力客戶。

高新正進行擴建，以增加裝機能力。因此，我們董事認為高新能夠向我們長期提供穩定、充足及低成本的電力。我們的董事確認，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無遭到任何供應商中斷電力供應。

然而，除我們有限的發電能力外，我們現時並無另作任何供電安排。於截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的發電站能夠提供佔我們總耗電量約44.8%的電力。此外，我們的董事認為，儘管向第三者供應商購電或會較高新向我們供電昂貴，然而我們可以從電網內外的第三者供應商購電。特別是，於二零一零年六月二十九日，我們與國有電網鄒平電力訂立諒解備忘以保障我們的電力供應，據此，鄒平電力同意，我們可要求在我們發出14日事先書面通知後，其向我們供應一定的電量。電價乃基於政府規定的當時的網內價格釐定，或會高於高新向我們供電的電價。然而，估計電費增加的成本為不切實際，此乃由於該替代供電將僅按臨時基準取得，而該等其他供應的條款及條件將視乎（其中包括）所需電量等因素而定，因此在該等緊急情況（如有）發生前未能確定。誠如鄒平電力與我們之間的協定，該諒解備忘並無法律約束力。我們不能向閣下保證鄒平電力將完全承擔該諒解備忘項下的責任。倘我們無法以合理商業價格或條款適時另覓替代電力供應商，或完全未能另覓到替代電力供應商，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

下表載列於所示期間我們平均每千瓦時電力採購價格及電力供應商向山東省國有電網銷售電力的基準價：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣／ 千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(美元／ 千瓦時)
平均電力採購價	0.403 ⁽¹⁾	0.442 ⁽¹⁾	0.291 ⁽²⁾	0.291 ⁽²⁾	0.044
基準價 ⁽³⁾	0.311 ⁽⁴⁾	0.318	0.318	0.318	0.049

- (1) 二零零八年及二零零九年平均電價亦包括由高新修建電力網絡的攤銷建築成本。
- (2) 我們二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的平均電力採購價格低於二零零八年及二零零九年的價格，乃主要由於修建連接我們的設施與高新的發電機的電網的建築成本已於二零零九年末悉數攤銷，而二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月我們向高新採購電力的價格低於我們於二零零八年及二零零九年向創業集團採購電力的價格。
- (3) 基準電價由中國政府制定，即電力供應商能夠向國有電網出售電力的基本價格。向國有電網出售的實際電力價格須考慮所運用的技術、煤炭質量、供應商經營規模及其他因素後，根據基準電價作進一步調整。
- (4) 此乃平均基準電價，而基準電價自二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日為每千瓦時人民幣0.303元及自二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日為人民幣0.318元。

本公司董事已確認，由高新向我們提供的電力價格由高新與本公司按公平原則磋商後釐定。假設截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們以基準價採購電力，並假設所有其他因素（包括存貨變動）維持不變，我們的電力成本將增加人民幣70,500,000元，而我們持續經營業務的純利將減至人民幣1,268,300,000元。

我們的熱電廠

發電

我們的現有熱電廠乃由中國電力工程顧問集團中南電力設計院（中國主要的電力設計院）設計。我們的電廠分兩個階段建設，每個階段安裝4台發電機組。第一階段建設始於二零零五年十月，第一階段已於二零零七年一月起向我們的設施供電。第二階段建設始於二零零六年九月，而於二零一零年二月，第二階段最後一台發電機組開始向我們供電。我們的熱電廠亦於二零一零年十月向濱州生產基地提供電力。截至二零一一年三月三十一日，我們的熱電廠總裝機發電能力為1,080兆瓦。我們亦正在進一步擴充熱電站。我們亦計劃於二零一二年年底前將電力產能由1,080兆瓦擴大至2,400兆瓦，以進一步優化我們的成本結構，減少依賴外部電力供應商。

理論上，電廠最大使用小時為8,760小時，即一年的小時數。電廠使用率指一年平均使用小時除以8,760小時。本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年的平均使用小時分別約為5,379小時、4,009小時及7,846小時，而使用率於同期則為約61.4%、45.8%及89.6%。於截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的熱電廠的折算為年的平均使用小時約為7,849小時，而使用率於同期為約89.6%。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，以我們的發電廠自行發電的成本分別約為人民幣1,085,400,000元、人民幣917,400,000元、人民幣1,591,300,000元及人民幣455,800,000元（69,600,000美元）。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，每千瓦時電力成本分別約為人民幣0.37元、人民幣0.29元、人民幣0.20元及人民幣0.22元（0.034美元）。

熱力供應

我們的電廠亦生產蒸汽（作為發電副產品）形式的熱力。作為有關代理協議（已於二零零九年十二月三十一日屆滿）的代理安排的一部分，我們無償向創業集團提供蒸汽供其用於氧化鋁生產。於二零零八年及二零零九年，我們分別提供約603,817噸及2,104,252噸蒸汽予創業集團。見「—已終止經營業務—氧化鋁代理業務」。我們於二零一零年一月一日起開始向高新提供蒸汽用於氧化鋁生產，價格為每噸人民幣150元（包括增值稅，不包括增值稅則相等於每噸約人民幣132.7元）。價格乃經參考我們與高新訂立蒸汽供應協議當時的市價，以及按每噸蒸汽人民幣50元至人民幣70元的折扣而釐定。我們的董事確認我們向高新提供該等折扣，乃由於(i)高新靠近我們的發電站，因而節省我們的運輸成本；(ii)現時的蒸汽運輸系統為我們節省額外的建設成本；及(iii)蒸汽乃發電的副產品。因此我們銷售蒸汽，我們就能提高發電設備的使用率及降低發電成本。於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們以約人民幣677,700,000元及人民幣176,000,000元（26,900,000美元）向高新供應約5,105,024噸及1,326,290噸蒸汽，佔我們同期的持續經營業務收入約4.5%及3.5%。

採購煤

我們的熱電廠使用煤炭作為燃料來對水進行加熱。我們購買貧瘦煤供發電之用，該等貧瘦煤一般的平均發熱量為每公斤4,800大卡至5,300大卡，含硫率低於2.5%。

我們向山東省附近多個煤炭供應商採購煤。我們負責採購煤的人員常駐於山西省、河北省及內蒙古等地區，他們就各自地區的煤炭生產、價格、運輸成本及存貨水平進行市場研究並向我們總部匯報有關資料。尤其是，煤價格在市場上出現任何實際或潛在大幅變動，我們的負責採購煤的人員將會收集相關的市場資訊後把資料發送總部，總部將會調整煤儲存量以避開價格風險。我們並無與煤炭供應商訂立任何長期煤炭供應協議。我們對煤炭供應商實施競投制度，確保供應價低和高質的煤。我們於每月中旬發出招標，訂明投標時間與地點以及煤的質量與數量。招標一般於每月十六日下午二時舉行，分三輪完成。我們挑選煤炭供應商時，除了考慮到投標價格外，亦會小心考慮投標者的信貸歷史及準時供應質量滿意的煤炭的能力。我們一般在煤炭供應商供應煤炭達某一最低數量時才向該供應商支付採購價。一直以來，我們一般能夠在公開市場購得充足煤炭以應所需。然而，我們於二零零九年向創業集團採購煤炭的價格總額約為人民幣442,100,000元，乃按當時煤炭現行市價釐定，並佔我們於二零零九年採購的煤炭數額約50.9%。我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別採購的煤的總金額分別約為人民幣899,000,000元、人民幣869,100,000元、人民幣1,943,800,000元及人民幣448,800,000元（68,500,000美元），包括在產生電力和蒸汽時所用的煤炭的成本。購煤成本分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的總銷售成本的約10.9%、11.2%、20.7%及13.8%。

下表載列我們的平均煤炭消耗成本及平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	(人民幣／噸)	(人民幣／噸)	(人民幣／噸)	(人民幣／噸)	(美元／噸)
平均煤炭消耗成本 ⁽¹⁾	661 ⁽²⁾	500	587	627	95.8
平均發熱量為5,000大卡的 秦皇島煤炭價格 ⁽³⁾	543	445	553	582	88.9

資料來源：www.cctd.com.cn（中國煤炭市場網）

- (1) 本集團平均煤炭消耗成本包括中國境內的運輸成本。
- (2) 本集團於二零零八年的平均煤炭消耗成本明顯高於平均發熱量為5,000大卡的秦皇島煤炭價格，其主要原因為本集團於二零零八年消耗的大部分煤炭的平均發熱量約為5,404大卡。
- (3) 根據安泰科的資料，秦皇島煤炭價格為中國山東省及其他地區的煤炭市場最經常引用的基準價格，且包括煤炭運送到秦皇島港（全球最大煤炭付運港）的運輸成本。

銷售及營銷

銷售及營銷團隊

我們通過自身的銷售及營銷團隊銷售產品。截至二零一一年三月三十一日，我們共僱用18名銷售及營銷人員。

我們銷售及營銷團隊總部位於山東省鄒平縣我們的生產基地內。總部負責對銷售及營銷活動進行全面管理，包括市場研發、客戶關係、實施銷售計劃及監督分支辦事處。由於我們的生產計劃是根據銷售情況制定，總辦事處還與我們的生產部門緊密合作，以確保及時生產及交付我們的鋁產品。

我們設立六個覆蓋東北、華南、華東及華北的客戶所在地區的銷售及營銷團隊。我們的銷售及營銷團隊負責於彼等所在的地區進行銷售及營銷活動。彼等負責物色業務及市場商機、參與建立業務網絡、加強與現有客戶的關係並發展與潛在客戶的關係、制定月度銷售計劃及向客戶收回應收款項。

銷售及營銷

我們的銷售及營銷團隊直接向客戶銷售產品。我們通常透過拜訪客戶的辦公室接洽客戶或聯絡客戶。我們目前並非任何期貨交易所的成員。於截至二零一零年十二月三十一日止三個月及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無參與任何期貨交易。

我們的鋁產品銷售予我們位於東北、華南、華東及華北的客戶。液態鋁合金是我們最受歡迎的產品。我們所有的液態鋁合金及鋁母線客戶均位處鄒平縣，與我們的生產基地周圍相當接近。我們的鋁合金錠主要銷售予位於鄒平縣以外地區的客戶。

二零零八年下半年，全球經濟下滑，鋁行業的部分主要最終用戶行業（如建築、電力、運輸及耐用消費品）的需求急劇下降。因此，中國鋁產量及消耗量的增長率有所下降，以及鋁產品價格於二零零八年及二零零九年經歷了大幅波動。就此，我們密切監察煤及其他原材料的市場及議定採購價，從而降低生產過程的用電量，加強存貨管理及質量控制，優化生產工序，並透過成立覆蓋華東及華南的新銷售及營銷團隊鞏固我們的市場地位。詳見「財務資料－我們經營業績的主要構成的概況－持續經營業務－銷售成本」。

銷售合約條款

我們通常與客戶訂立框架銷售協議，其中訂明有關質量、定價、結算、付款及月度或年度計劃銷售量的條款。我們的客戶一般每月向我們下發採購訂單。考慮到訂貨量和我們相應月份的產能後，每月實際交貨量乃由客戶與我們磋商而定。我們銷售框架協議一般並無規定最低採購數額。銷售框架協議一般為期一年至三年。我們亦與客戶訂立個別銷售協議。

我們的產品質量符合中國政府頒發的國家質量標準。請參閱「－質量控制」。我們一般會負責向客戶交付我們的產品，而鋁母線則由我們的客戶提取。此外，我們的銷售合約一般規定，凡產品離開我們的生產地點，該產品的擁有權則立即轉移到客戶。因此，我們並不負責於運送途中產生的損失風險。此外，倘有任何產品質量的糾紛，客戶必須於收取相關產品後三日內提出該事宜。我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月概無任何產品遭受退回。在中國（廣東省除外）銷售的產品價格，參照長江有色金屬現貨市場的平均價格釐定，在廣東省銷售的產品價格，以廣東省南儲有色金屬現貨市場的平均價格為基礎，但可能不時有溢價或折價。我們通常要求客戶於交貨前作出全額付款。我們的客戶可選擇以現金或以背書銀行票據付款。

就我們的液態鋁合金產品而言，我們的客戶一般在參考我們的液態鋁產品在前一週的平均價格後，每週向我們預付款項。然而，由於液態鋁合金價格波動，該等預付款項可能會少於我們付運液態鋁合金的價格總額。就鋁合金錠而言，我們的客戶一般在參考現行市價後作出預付款項。然而，為符合一般行業慣例，就付運需時數天或以上的客戶，實際價格通常參考付運日期，而非預付日期來釐定，而於預付日期的價格與付運日期的價格可能會出現價格差異，即預付款項可能會少於我們付運鋁合金錠的價格總額。因此，我們有貿易應收賬款。我們一般於90日內收取該等結餘。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及於二零一一年三月三十一日，有關我們持續經營業務的貿易應收賬款總額分別約為人民幣34,600,000元、人民幣44,400,000元、人民幣3,700,000元及人民幣3,800,000元（600,000美元），佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的持續經營業務的銷售總額約0.4%、0.5%、0.02%及0.1%。

我們的客戶

我們的所有鋁產品均售予主要位於山東省內以及東北、華南、華東及華北及中國其他地區的國內客戶。我們的五大客戶分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的持續經營業務收入約66.1%、58.0%、73.7%及74.0%。我們若干客戶為國內優質鋁型材產品製造商及知名貿易商。而我們的最大客戶則分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的持續經營業務收入約24.1%、20.0%、40.8%及35.8%。該名最大客戶為中國一家主要鋁產品生產商，我們與該客戶有約五年的合作關係，期間該客戶不曾表示對我們任何產品或服務有任何不滿。我們相信已經與該客戶建立良好的關係。由於我們短暫的經營歷史，我們與我們的大客戶的合作關係為一年至五年。我們鋁產品的銷量於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別為約610,057噸、731,043噸、1,064,775噸及342,116噸。

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的客戶包括將我們的鋁合金產品加工為鋁型材產品（例如鋁板、鋁線及輪轂）的下游製造商，及將我們的產品轉售予下游鋁型材產品製造商或其他貿易商的貿易商。我們對該兩批客戶並無採取不同的價格策略。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的五大客戶位於鄒平縣及山東省其他地區、北京、廣東省及江蘇省。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們的五大客戶中，位於鄒平縣的客戶都是下游鋁型材產品製造商，而位於鄒平縣以外的客戶都是貿易商。於二零一一年三月三十一日，我們有57位客戶。

由於我們所有的液態鋁合金客戶均位於鄒平縣內，因此於地理位置上高度集中。我們來自液態鋁合金收入分別佔我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月鋁產品收入約56.5%、61.5%、84.4%及76.6%。於二零一一年三月三十一日，我們有12名液態鋁合金客戶及45名鋁合金錠客戶，彼等位於山東省、北京、天津、河北省、江蘇省、廣東省、遼寧省及浙江省。該等客戶中，其中17名為貿易商，28名為下游鋁型材產品製造商。

我們的董事相信，我們並無依賴任何特定客戶。由於我們的產品是可於市場上隨時交易的商品，倘客戶未能履行其與我們所訂立的銷售協議項下的義務，我們相信可於市場上找到替代客戶。

存貨控制

我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年三月三十一日的存貨（不包括持作出售者）分別為約人民幣744,000,000元、人民幣548,400,000元、人民幣1,122,100,000元及人民幣1,359,200,000元（207,600,000美元）。我們的生產及存貨計劃按銷量而制定。我們根據我們的實際年產能，與客戶訂立銷售合約，然後我們的銷售及營銷團隊制定生產計劃並將生產計劃送交生產部門，使生產部門可相應安排產品的存貨量。我們一般儲存足夠15日生產所需的原材料，以確保我們能持續運作。我們亦儲存足夠15日發電所需的煤炭，而於十一月至二月，我們一般儲存足夠一個月所需的煤炭。我們會監察及控制原材料、在製品及製成品的存貨水平，以優化自身的營運。我們採用企業資源規劃系統，以確保對存貨進行高效及有效管理。該企業資源規劃系統記錄我們的存貨狀況，以便我們能夠隨時了解存貨水平及變化。我們設有存貨管理程序，可監管倉庫空間的規劃和分配以及原材料和製成品的存貨，以符合運付要求及時間表。我們亦每天對製成品進行存貨盤點，以確保及時更新存貨紀錄及無存貨損失。

由於我們的大多數存貨（包括氧化鋁、鋁產品及煤）均是可於市場上隨時交易的商品且生產週期短暫，故我們一般並無過時存貨。由於液態鋁合金乃按照客戶的採購訂單生產，而所有液態鋁合金的客戶均靠近我們的製造基地，故我們能夠在生產液態鋁合金後隨即將液態鋁合金直接從我們的冶煉廠運送至客戶的製造工場，從而毋須儲存液態鋁合金。我們的所有存貨均已購買火險和天災保險。我們於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的平均存貨（不包括持作出售者）週轉天數分別為33日、30日、32日及34日。請參閱「財務資料－存貨、貿易應收賬款及貿易應付賬款」。

質量控制

我們深信產品質量是我們持續增長的關鍵。我們非常重視各級管理人員與員工共同參與及致力維持產品與服務質量的統一。

中國政府已就鋁產品的各項標籤發佈強制性國家質量標準。有關我們的鋁合金產品的標準載於中國政府發佈的GB/T 3190-2008號文件、GB/T 8733-2007號文件及GB/T 1196-2002號文件，其中訂明有關鋁合金不同化學成分的國家標準。根據該等標準，我們的鋁合金產品乃標籤為6063及356Z.1。

下表載列GB/T 3190-2008號文件所載6063鋁合金的組成成分：

	化學成分										鋁	
	矽	鐵	銅	錳	鎂	鉻	鎳	鋅	銻	其他		
										單個		合計
6063.....	0.2-0.6	0.35	0.10	0.10	0.45-0.9	0.10	-	0.10	-	0.05	0.15	餘量

下表載列GB/T 8733-2007號文件所載356Z.1鋁合金的組成成分：

	化學成分										鋁	
	矽	鐵	銅	錳	鎂	鈹	鋅	錫	鉛	其他		
										單個		合計
356Z.1....	6.5-7.5	0.45	0.2	0.35	0.3-0.5	0.10	0.2	0.01	0.05	0.05	0.15	餘量

鋁母線標準載於中國政府發佈的GB/T 1196-2002號文件，其中訂明以下範圍的國家標準，範圍包括：(1)原鋁質量；(2)將要進行的樣品測試，以檢測原鋁質量的純淨度；及(3)標籤、包裝、運輸與儲存。原鋁質量乃基於該文件訂明雜質含量而分為七個級別。我們的鋁母線等級為A199.70A，表示鋁母線雜質含量不多於0.3%。

我們注重製造工序的質量。為密切監控製造工序，我們成立了質量控制部門。截至二零一一年三月三十一日，我們僱用410名質量控制人員。於檢測方面，我們使用光譜儀及原子吸收光譜儀等儀器，分析我們產品的化學元素。為保證產品質量，我們還編製了一套有關標準生產程序的手冊及文件，並規定我們的僱員遵守該等標準生產程序。為符合客戶的高質量標準，我們在製造工序中的各個階段（包括來料、加工及出貨）實施質量保證程序。此外，我們為僱員開設定期質量控制培訓課程，以改進質量控制。我們均注重員工的技術及質量控制意識。山東宏橋的製造設施已於二零一零年四月取得ISO 9001認證。得益於我們全面及嚴格的質量控制體系，我們於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月並無任何銷售退貨。

研發

鄧文強先生領導我們的研發活動，彼負責本集團鋁產品的生產及研發。我們的研發活動專注於降低生產過程的用電量、優化生產技術及提升產品質量。我們通過聘用額外研發人員（包括工程師）及購入額外先進機器及設備，積極向我們研發團隊投放額外資源以提升我們的產能。我們現正發展研發中心，並擬聘請更多研發人員以發展新產品如高附加值鋁型材產品，以及為我們的實驗室採購先進設備以提升我們的生產技術，提高產品質量及降低生產成本。於二零一零年四月開始籌備該中心並預計於二零一一年八月投入使用。我們計劃發展自動整合工作安全監控系統。我們亦計劃與研究所及學術機構建立合作夥伴關係，以增加我們的產品組合。

產品付運

我們通常會為大部分產品安排付運予客戶。我們依賴第三方物流服務供應商付運我們的產品。

我們一般利用卡車及輪船付運鋁合金錠。我們與客戶訂立銷售協議後，交貨訂單將會隨即發放至銷售及營銷部門屬下的儲運處，而儲運處則會向第三方物流服務供應商發出招標邀請。中標者與我們訂立服務協議並向我們支付訂金後，將根據我們客戶的要求安排付運。在收到我們客戶的收據及服務供應商的發票後，我們將支付運輸費。根據有關服務協議，鋁合金錠的物流供應商一般須對產品運送過程中所產生的損失及損壞負責。

在付運過程中，液態鋁合金須儲存於特製的容器內，以保持750℃至900℃的溫度。我們所有的液態鋁合金客戶均處在我們的生產設施附近。我們聘請濱州銀河為獨家服務供應商，負責付運液態鋁合金。我們透過於二零零七年六月的競價投標，在四家物流服務供應商中選擇濱州銀河為我們的獨家液態鋁合金付運服務供應商，此乃由於濱州銀河展示了他們在運送危險品方面擁有專業知識及穩健的財務狀況，並在其他投標者中向我們提供最低的價格。濱州銀河與我們訂有的服務協議將於二零一二年九月屆滿。根據該協議，濱州銀河於該協議期間為我們的獨家液態鋁合金付運服務供應商。而於該協議屆滿時，我們計劃透過招標選擇液態鋁合金付運服務供應商，而倘我們認為對本集團有利，我們可能在日後選擇聘請多於一個液態鋁合金付運服務供應商。根據濱州銀河與我們訂立的服務協議，相比其他液態鋁合金付運服務供應商，濱州銀河擁有可與我們訂立新協議的優先權。付運服務費按每月的付運數量及平均汽油價格計算，並於各月月底結算。濱州銀河符合運輸危險貨物的資格。用於運輸液態鋁合金的汽車裝備齊全並已取得所有必要許可證，並裝配警示燈。此外，所有該等汽車均裝有全球定位系統的衛星電腦導航系統，使我們可監控運送過程並確保安全運輸。當地交通部門指定運輸路線，且將在可能情況下劃定運輸液態鋁合金的專用車道。我們能夠在較短時間內將液態鋁合金從我們的冶煉廠直接發運至客戶生產線。濱州銀河僅須就因其自身過錯對我們的產品造成的損失及損壞負責。我們的董事確認，於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們並無遭到濱州銀河中斷其提供液態鋁合金的付運服務。我們並無就液態鋁合金的付運服務另作任何安排。然而，由

於鄒平縣有其他液態鋁合金付運服務的供應商，故我們的董事認為，一旦濱州銀河未能向我們提供充足及滿意的液態鋁合金付運服務，我們將可從鄒平縣獲得其他付運服務。然而，我們不能向閣下保證我們將可以合理的條款適時另覓到其他液態鋁合金的付運服務供應商，或完全未能另覓到其他付運服務供應商。倘我們無法另覓其他付運服務供應商，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。我們的客戶自行向我們提取鋁母線。

知識產權

我們極其注重保護我們產品、工序及技術的知識產權。於二零一一年三月三十一日，我們並無得知任何僱員違反彼等的合約責任，向第三方披露對我們的業務而言屬重大的知識產權。

於二零一一年三月三十一日，我們亦擁有域名www.hongqiaochina.com、www.hongqiao-china.com、www.hongqiaogroup.cn及www.hongqiaoxc.com。於二零一一年三月三十一日，我們在香港已擁有7項鋁產品註冊商標並在中國擁有2項註冊商標及申請1項商標。

我們的董事確認。於二零一一年三月三十一日，我們的知識產權尚未遭受任何侵犯，導致我們的業務受到重大影響。

競爭

中國鋁行業競爭極其激烈。根據安泰科的資料，截至二零一一年三月三十一日，中國共有90家原鋁製造商，彼等的平均鋁設計年產量為250,000噸原鋁產品，包括純鋁產品及鋁合金產品。截至二零一一年三月三十一日，中國僅有12家原鋁生產商的原鋁設計年產量達到或超過500,000噸原鋁產品，佔中國原鋁總產量的約43.7%。

以銷量及銷售收入計，液態鋁合金是我們最受歡迎的產品。由於液態鋁合金就運輸而言被界定為危險貨品，需要存儲於特制的容器當中以在運輸過程中保持必要的高溫，液態鋁合金的買家通常位於液態鋁合金生產設施附近。作為鄒平縣主要的鋁材供應商，根據安泰科資料，截至二零一一年三月三十一日，我們的原鋁年產量佔鄒平縣總產量的83.7%。因此，我們的董事相信我們在鄒平縣擁有市場主導地位。

我們銷售鋁合金錠及鋁母線予我們位於東北、華南、華東及華北的客戶。我們與競爭對手之間的競爭主要圍繞產品的質量、定價、製造設施的位置、推出市場的時機及可用產能。

董事相信我們的競爭優勢（包括穩固的市場地位，我們把握中國快速增長的鋁產品市場機遇的能力，我們有競爭力的成本架構及確保電力供應、我們的戰略位置、我們對液態鋁合金產品的專注以及我們富有經驗的管理團隊等）使我們能夠在鋁製品行業保持有效的競爭力。

環保

我們須遵守中國國家環保法律及法規，並須接受當地環保部門的定期檢查，包括但不限於中華人民共和國環境保護法、中華人民共和國環境影響評價法、建設項目環境保護管理條例、中華人民共和國大氣污染防治法、中華人民共和國水污染防治法及排污費徵收使用管理條例。在開始建設我們的鋁材生產線和發電站前，我們須對鋁材生產線及發電站的建設對環境的影響進行評估，制定環境污染的預防及補救計劃，並取得環保部門就此評估的批准。建設完成後，我們需通過環保部門對我們環保設施的檢查。我們需向有關環保部門申請污染物排放註冊及污染物排放許可證，

並支付過量排放費。根據相關部門發出的確認函，我們已遵守相關國家及地方環境保護法例及法規。

鋁生產

根據中國相關法律及法規，新建、改建及擴建所有鋁加工項目均須遵守環境影響評價制度對各方面的規定，而每個項目均須進行環境影響評價，有關評價報告必須呈交予相關環保機構以待批准。

此外，如項目未經由相關環保機構審查及批准，不可開始生產活動。凡未能遵守該等法律及法規的企業，均可能導致有關環保機構向相關企業頒令暫停工程及要求相關企業採取措施改正不合規的事宜。倘若相關企業並未完成該等改正措施及／或於調查及批准前已展開生產活動，責任方可能被罰款人民幣50,000元至人民幣200,000元不等。

鋁生產須遵守多項環保法律及法規。例如，中國政府頒佈國家規例設定釋放至空氣及水的排污標準。國家環保執行機構亦頒佈不同污染物的排污費用明細表，一般根據排放物的數量遞增的增量提高收費，並以國家或地方監管機關設定的特定水平為上限。超逾特定水平的排放，中國有關政府機關可能責令我們的設施補救造成環境破壞的情況，並在中國政府批准下，地方政府有權就未能遵守現有規例而責令我們的設施關閉。

於生產鋁產品過程中，我們的工廠排放污水、空氣污染物及發出噪音。我們已為我們的生產設施安裝除塵設備，藉此減少工業廢料。此外，我們將生產過程中產生的廢鋁循環再用。我們通過採用新生產技術及新科技以及優化生產程序提高能源效益。此外，我們已安裝隔音裝置，以降低我們生產基地日常營運所製造噪音的影響。

熱電站

於發電過程中，發電廠排放污水、空氣污染物（如二氧化硫）及發出噪音。我們已於發電站安裝除塵及脫硫設備，以減少排放廢氣。我們亦已安裝污水處理及循環設備，以降低污水對環境所造成的影響。我們的發電站已取得所需許可證及符合地方政府設定的排放規定。此外，我們已安裝隔音裝置，以降低我們發電廠日常營運所製造噪音的影響。

我們的環境保護措施

我們已設立一個專責的環保部。環保部負責監督本集團全面的環境保護情況，例如為本集團制訂環境相關指引及政策，以確保能符合適用的環保法規及標準，監察中國相關環境法規及標準的最新發展以便確保本集團內部的環保指引及政策合時，定期視察本集團生產設施及污染物排放設施以便監控適用的環境法規及標準已獲遵守，申請環保批文及檢查本集團建設項目以及辦理其他所需存檔手續，當需要時與中國政府環保部門聯絡及就任何環境相關緊急事件制訂應變計劃以及處理該等緊急事件。

於二零一一年三月三十一日，我們的環保部（乃於二零零七年八月成立）有九位環保人員，全部均已接受職業訓練大專教育，並主修環境科學、環境工程或環境檢測及處理。自環保部成立以來，紀登攀先生擔任環保部主管，在環保方面擁有約八年經驗，而我們的環保人員在環保方面擁有平均四年以上經驗。除該等環保人員外，於二零一一年三月三十一日，我們亦有760名生產人員負責操作、監察及保養我們的環保設施。

山東宏橋於二零一零年四月就我們的環境管理系統取得ISO14001認證，其列明廣泛的環保要求，例如僱員間的環保知識、污染控制及監察標準、污染物排放指引及污染防治系統。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們所支付的排放費分別約為人民幣4,800,000元、人民幣4,800,000元、人民幣2,000,000元及人民幣200,000元（30,000美元）。

據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，我們已就目前營運的鋁材生產線和發電站獲有關環保部門發出一切所需批准或作出所有必要備案，而有關部門於建設完工後亦已通過必要的環保設施檢查。本集團已取得鄒平縣環境保護局就鋁電及山東宏橋於二零一零年十月十八日發出的確認函以及濱州市環境保護局經濟開發區分局就政通於二零一零年十月十五日發出的確認函，當中確認：

- (i) 我們所有項目的建設及運營均已遵守環境保護法例及法規；
- (ii) 我們的污染物排放亦符合國家和地方所規定的相關排放標準；及
- (iii) 我們已遵守中國有關環境保護的法律法規，而在中國概無因違反有關環境保護的法律法規或規則而受到懲罰。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局及濱州市環境保護局經濟開發區分局為發出有關確認的主管機關。

氧化鋁生產的環境影響

氧化鋁生產過程中產生的固體廢物「赤泥」。每生產1噸氧化鋁一般會產生約0.8至1.5噸赤泥，而該比率須視乎於提煉過程中所使用的鋁土礦種類。赤泥乃初步於苛性鈉溶解鋁土礦後的固體殘渣，因此赤泥的碱性含量為高。赤泥為固體及氧化雜質混合物，包括氧化鐵、硅土、未經過濾的鋁殘渣及二氧化鈦。長期過度接觸赤泥所含化學成份或對人體健康有害。例如，過度接觸鹼或會導致人體酸鹼不平衡，而過度接觸氟化物化合物或會引致骨質疏鬆症或骨骼變形。赤泥一般儲存於儲蓄池或場地。基於中國目前的科技，要分解赤泥在技術上有一定難度。赤泥若無妥善處理，亦將會造成土壤及水污染。我們的董事確認，本集團的鋁產品生產過程中並無排放赤泥或其他類似污染物。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，儘管並無有關監管氧化鋁生產過程中產生的赤泥水平的國家或地方環境保護標準，但現時有若干監管儲存及棄置赤泥方法的規例及預防赤泥所產生的污染的措施，該等規例包括由國家環境保護總局頒佈的防治尾礦污染環境管理規定，主要訂明(i)製造尾礦的企業須制定預防尾礦污染的計劃案，並採取有效措施以防止尾礦所帶來的污染；(ii)有關企業須建設處理或儲存尾礦的設施，而尾礦須卸放於該等尾礦設施；及(iii)就儲存具危險性的尾礦的尾礦設施採取有效的防漏措施。

創業集團的氧化鋁生產業務的環境保護

創業集團於二零零八年及二零零九年是我們的獨家氧化鋁供應商。於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，而該協議於二零零九年十二月三十一日屆滿。根據此協議，創業集團以鋁電的名義經營其氧化鋁業務。鋁電負責銷售氧化鋁、採購原材料、產生營運開支、以鋁電的名義並代創業集團就關於採購材料及營運開支收取貿易應收賬款結算的款項及支付相關債項，並簽立一切有關氧化鋁生產業務的法律文件。創業集團持有相關氧化鋁生產業務的資產的業權及擁有權。於代理協議期間，鋁電乃創業集團的附屬公司。見「一已終止經營業務－氧化鋁代理業務」。

創業集團就興建氧化鋁生產線已於二零零六年十一月八日及二零零八年九月十七日取得中國環境保護部的環境影響評估批文，並於二零零八年二月二日及二零零九年九月一日取得中國環境保護部的完成檢驗批文。根據鄒平縣環境監察站於二零零八年一月二十二日、二零零九年一月十九日及二零一零年一月十一日發佈的環境監察報告，鄒平縣環境監察站於二零零七年一月十二日、二零零七年七月十七日、二零零八年一月五日、二零零八年七月十四日、二零零九年一月六日及二零零九年七月七日進行監察，而創業集團的氧化鋁生產設施鄰近地區的空气、土壤及水污染情況在國家標準所規定的水平之內。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據代理協議，我們毋須對赤泥（如有）所造成的污染負責，根據鄒平縣環境保護局於日期為二零一零年十一月十五日的確認函及濱州市環境保護局於日期為二零一零年十二月二日的確認函：

- (i) 於代理協議年期期間，本集團及創業集團並無涉及任何因創業集團的氧化鋁生產違反環境保護法例及法規而造成的污染；及
- (ii) 並無根據環境保護法例及法規而被施加罰金，而創業集團、本集團與鄒平縣環境保護局之間並無任何爭議。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據山東省環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二十七日的確認函，內容有關該等氧化鋁生產設施的營運（特別是儲存及處置赤泥）遵守環境保護法例及法規的情況：

- (i) 創業集團在其營運氧化鋁生產設施（包括處置及使用赤泥）期間，已根據相關環境保護法例及規例採取有效措施預防污染；
- (ii) 創業集團的氧化鋁生產並未引致任何環境問題，而創業集團就其氧化鋁生產並未違反任何相關環境保護法例、法規或任何環境保護局的規定而被施加懲罰，亦概無可導致被施加任何該等懲罰的情況；及
- (iii) 就創業集團的氧化鋁生產設施的興建及營運已完成所需程序，並根據中國環境保護法例及法規取得相關批文，及於過往一直並於確認函日期均已遵守中國環境保護法例及法規。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局乃發出該等確認函的合資格政府部門。然而，並不保證鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局或山東省環境保護局發出的確認函不會被監督及指導該三局的較高權力機構根據中國法律及規例駁回。

高新的氧化鋁生產業務自二零一零年起的環境保護

於二零零九年十二月，創業集團向高新出售其氧化鋁生產設施。高新自二零一零年至二零一一年三月期間成為我們的獨家氧化鋁供應商。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據環境保護部於二零零六年十一月八日、二零零八年二月二日、二零零八年九月十七日及二零零九年九月一日就有關氧化鋁生產項目發出的批文、鄒平縣環境保護局所發出日期為二零一零年十一月二十九日的確認函及濱州市環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二日的確認函：

- (i) 已採取有效措施預防於氧化鋁生產過程中（包括赤泥處理）所產生的污染；及
- (ii) 有關自高新的氧化鋁業務中產生的赤泥的儲存及棄置符合有關環境法例及規例。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據山東省環境保護局所發出日期為二零一零年十二月二十七日的確認函，內容有關該等氧化鋁生產設施的營運（特別是儲存及處置赤泥）遵守環境保護法例及法規的情況：

- (i) 高新在其營運氧化鋁生產設施（包括處置及使用赤泥）期間，已根據相關環境保護法例及規例採取有效措施預防污染；

- (ii) 高新的氧化鋁生產活動並未引致任何環境問題，而高新就其氧化鋁生產並未違反任何相關環境保護法例、法規或任何環境保護局的規定而被施加懲罰，亦概無可導致被施加任何該等懲罰的情況；及
- (iii) 就氧化鋁生產設施的興建及營運由創業集團轉讓予高新已完成所需程序，並根據中國環境保護法例及法規取得相關批文，及於過往一直並於確認函日期均已遵守中國環境保護法例及法規。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局及山東省環境保護局乃發出該等確認函的合資格政府部門。然而，並不保證鄒平縣環境保護局、濱州市環境保護局或山東省環境保護局發出的確認函不會被監督及指導三局的較高權力機構根據中國法律及規例駁回。

此外，倘若高新無法對有害物質的使用加以控制或適當限制其排放或維持工作場所的安全，尤其是儲存及排放赤泥，則可能使高新須承擔潛在的巨額金錢損失、罰款或行政、民事或刑事制裁，因而高新的氧化鋁生產業務可能受到干擾、限制或甚至暫停。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大影響。此外，倘高新有任何環境保護問題（包括有關赤泥的問題），我們的聲譽或會因此受損。

環境保護措施

根據環境保護部於二零零八年二月二日及二零零九年九月一日發出的完成檢驗批文，創業集團已採取適當措施防治氧化鋁生產過程中產生的污染。例如，該等氧化鋁儲存設施已採取適當的防止滲漏及泛濫監控措施，並設置多個地下水觀察井。赤泥廢物在排放至赤泥儲存設施前，會先脫水及經過濾成為固體廢物，此舉可大大減低環境污染的風險。此外，於氧化鋁生產設施周圍設有400米防治區，而於赤泥儲存設施周圍設有500米防治區，故此在氧化鋁生產開始前，已重新安置這些防治區內的原居民。再者，該等批文確認適當的環境保護政策、措施以及應變計劃已獲實行。該等環境保護設施及系統已連同氧化鋁生產設施由創業集團轉讓予高新。

鄒平縣環境監察站就高新的生產業務進行環境監察。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣環境監察站為具資格的實體，並獲正式授權進行有關環境監察。

下表根據鄒平縣環境監察站所編製的監察報告，載列高新排放的污染物的水平及國家標準訂明的水平：

	國家標準	高新
	(mg/m ³ 或mg/l)	
廢氣排放		
塵	200	44
二氧化硫	850	30
廢水排放		
酸鹼值	6-9	6.8
化學需氧量	150	46
赤泥地下水觀察井		
水溫	—	11.5
酸鹼值	6.5-8.5	7.28
總硬度	450	380
氨氮	0.2	0.144
高錳酸鹽指數	3.0	1.45
總溶解固體	1,000	475
硫酸鹽	250	92
氯化物	250	45
氟化物	1.0	0.57
硝酸鹽氮	20	5.55
亞硝酸鹽氮	0.02	—

附註：監察已於二零一零年十月二十六日進行。

安全生產

我們須遵守中國安全生產法律及法規，當中規定我們的營運必須遵守有關健康及安全措施的法律標準。由於我們的業務擴展及生產營運日趨複雜，我們定期審閱及確保我們的職業健康及安全程序及措施已符合所有相關的法律標準。在開始建設我們的鋁材生產線和發電站前，我們須對鋁材生產設施及發電站的安全生產進行評估，制定安全生產及意外事故預防計劃，並取得安全生產部門就此評估的批准。建設完成後，我們需通過安全生產部門對我們安全生產設施的檢查。我們需向我們的員工提供安全生產教育及培訓，以及符合國家及地方標準的工作安全設備。我們需教育及監督我們的員工，嚴格遵守安全生產條例及程序。根據相關部門發出的確認函，我們已遵守相關國家及地方安全生產的法律及法規。

我們致力為僱員提供安全健康的工作環境，而我們的職業健康及安全管理系統亦已於二零一一年一月獲GB/T 28001:2001認證。GB/T 28001:2001中國國家標準化管理委員會頒發的職業健康及安全管理系統中國國家自願標準。自本集團成立以來，我們已為其業務營運採用及實施一系列職業健康及安全程序和措施。我們向全體僱員提供有關職業安全的指引，如安全生產措施及處理若干緊急情況的程序。我們的各管理層面亦每月舉行安全工作會議，以供不同營運部門交流有關安全工作的當前經驗和措施，檢討安全工作政策施行中發現的問題及改善我們的整體安全工作及意外預防。我們亦建立安全生產管理部門，負責在我們的設施內管理及實施職業健康和安全措施。我

們的生產安全管理部門的所有員工均已參與由政府舉辦有關工作安全的培訓課程，並擁有由濱州市當地政府發出的必要的工作安全資格證明。此外，我們已在工作地點安裝安全及檢查設備，我們對所有設備及設施進行實時監控。另一方面，我們定期為特種作業員工及一般員工舉行安全工作培訓以提高其安全意識，並為我們的員工進行常規性職業健康檢查。

我們就安全工作及意外預防投入大量資源。截至二零一一年三月三十一日，我們於業務營運過程中並無涉及任何重傷亡的意外。

本集團於二零一零年十月十八日就山東宏橋及鋁電取得鄒平縣安全生產監督管理局的確認函，並於同日就政通取得濱州市安全生產監督管理局的確認函，當中確認山東宏橋、鋁電及政通已遵守有關工作安全的中國法律及法規並取得所需批准，而該三家附屬公司的設施乃由合資格承建商設計及興建。有關當局亦確認，截至二零一零年十月十八日：

- (i) 該等附屬公司已遵守中國國家及當地安全生產法例及法規；
- (ii) 該等附屬公司自彼等各自的註冊成立日期以來並無發生任何工業意外；
- (iii) 該等附屬公司並無就任何安全生產事宜而被有關當局罰款；
- (iv) 該等附屬公司並無與有關當局就安全生產相關事宜上有任何爭議；及
- (v) 該等附屬公司並無違反任何中國安全生產相關法例及法規，而導致被有關當局處以罰款。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，鄒平縣安全生產監督管理局及濱州市安全生產監督管理局乃主管機關可發出上述確認。

鋁業科技的意外事故

創業集團的附屬公司鋁業科技於二零零七年七月完成興建其鋁材鑄造及澆鑄設施，並於二零零七年八月開始試產。在二零零七年八月十九日該工廠發生爆炸，導致20人死亡55人受傷，有關鋁生產設施於意外中被毀。根據國家安全生產監管總局於二零零七年八月二十六日發出的初步通函，導致事故的其中一個主要間接原因為鋁電編製的生產設施設計出現瑕疵，並無具備設計規定的資格。然而，根據濱州市安全生產監督管理局進行跟進調查及對事故作出總結，於二零一零年四月九日發出的確認函：

- (i) 濱州市安全生產監督管理局確認鋁電生產設施的設計圖紙及資料由鋁業科技的技術人員修改；
- (ii) 濱州市安全生產監督管理局確認鋁電並不涉及鋁業科技的鋁生產設施設計，毋須對是次事故負責；
- (iii) 濱州市安全生產監督管理局對鋁業科技處以罰款人民幣2,000,000元禁止鋁業科技從事任何氧化鋁或鋁業務；
- (iv) 儘管濱州市安全生產監督管理局確認張先生並非直接對是次事故負責，但張先生當時為鋁業科技的執行董事兼法定代表人，因此濱州市安全生產監督管理局仍對張先生處以罰款合共人民幣550,000元；及

(v) 傷亡者及其家屬已獲鋁業科技賠償合共約人民幣9,000,000元，所有相關的索償亦已清算。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，濱州市安全生產監督管理局獲山東省政府正式授權就此次事故的起因及詳情進行調查並為可發出該確認函的主管機關，而根據該確認函，鋁電毋須對是次事故負責，本集團目前持有的所有鋁生產資產均符合所有中國相關工作安全法律及法例。此外，縱橫律師事務所告知相關政府機關（包括濱州市安全生產監督管理局）已完成有關二零零七年十二月事故的後續調查，並已得出結論以及作出決定，調查結果獲山東省人民政府於二零零八年二月接納，而確認函中所述的調查結果及罰金為最終決定。

發生事故時，儘管張先生為鋁業科技的法定代表，然而張先生確認彼並無參與鋁業科技的日常營運，彼亦無參與就鋁業科技修改鋁電使用的生產設施的設計圖紙及資料的決策。本公司確認，張先生於該事故發生之時為鋁業科技之董事，而除張先生外，概無其他董事於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月為鋁業科技的董事或高級管理層。

物業

截至二零一零年十二月三十一日，我們在中國佔用六項物業以經營業務，這些物業分別用作生產設施、辦事處及其他營業地點。這些物業包括：(i)總地盤面積約為3,764,308平方米的七幅土地的土地使用權；(ii)總建築面積約為924,515平方米的253幢樓宇；及(iii)總計劃建築面積約為125,063平方米的12幢建設中的樓宇。我們已就所有土地和建成的房屋取得一切所需土地使用權及房屋所有權證。自二零零五年七月起，我們向創業集團租賃幾幅土地，而根據創業集團與我們訂立的土地使用權轉讓協議，於二零一零年一月，我們自創業集團收購該土地的土地使用權，我們的所有鋁材生產設施均位於該幅土地上。有關土地使用權的代價約人民幣50,100,000元，金額乃創業集團就該土地使用權的收購成本後釐定，並由我們於二零一零年一月向創業集團悉數支付。

保險

我們已向中國的保險公司購買保險，為我們因火災、雷電、爆炸及飛機意外所引致的設備、設施、樓宇和相關裝修，汽車以及存貨損失提供保障。截至二零一一年三月三十一日，我們為中國的固定資產及存貨所購買的保險保障額約為人民幣9,250,000,000元（1,412,600,000美元）。目前，我們並無購買業務中斷保險或有關保障產品付運的保險。我們的銷售合約一般規定，凡產品離開我們的生產地點，該產品的擁有權則立即轉移至客戶。因此，我們並不負責於運送途中產生的損失風險。此外，在為我們運送液態鋁合金產品時，倘因我們的付運服務供應商濱州銀河的過失而導致損失及損毀，則濱州銀河須就該等損失及損毀負責。鋁合金錠及鋁母線的物流服務供應商根據相關服務合約，一般就付運時對我們的產品所造成的損失及損毀負責。我們亦未就生產設施購買保險。自我們開業以來，我們並未依據保單作出任何重大申索，且業務亦未曾經歷嚴重中斷。

僱員

截至二零一一年三月三十一日，我們僱用14,031名僱員。下表載列截至二零一一年三月三十一日，本集團按職能劃分的僱員資料。

職能	僱員人數
鋁生產	11,083
發電站	1,597
供應	174
銷售、營銷及交付	207
質量控制	410
一般管理	560
合計	14,031

我們相信我們的管理政策、工作環境及給予僱員的發展機會和福利，對於建立融洽的僱員關係和保留僱員發揮積極作用。我們為僱員提供額外福利，如免費住宿、醫療、食物及交通。我們自成立以來，未曾發生任何罷工或重大勞資糾紛。

我們為員工提供培訓計劃，幫助其掌握工作所需的技能及知識。此項措施透過各種內部培訓課程來實施。於前四個月的實習期間，每位新員工均獲提供必要培訓計劃並由資深員工指導，幫助其掌握必需技能。

我們的員工薪酬福利包括薪金及各種津貼。此外，我們建立基於業績表現的獎勵制度，根據該制度，員工有可能獲得額外獎金。根據有關的勞動及社會福利法律及法規，我們須向每位非農村戶口員工支付每月的社會保險金，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。根據中國法規規定，我們參與相關地方政府機構設立的社保計劃。鄒平縣及濱州市的地方政府的社保部門分別對鋁電及山東宏橋有法定管轄權，其已就鋁電及山東宏橋分別於日期為二零一零年十月十八日的函件中確認：

- (i) 我們已在支付僱員社保費用方面遵守所有國家及地方法規，
- (ii) 我們並無遭受有關違反該等法規的懲處，及
- (iii) 社保部門與我們之間並無未解決的爭拗，亦無拖欠地方社保部門任何社保費用。

我們的董事確認，我們在所有重要方面均遵守中國的適用僱傭法律及法規，且於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月概無違反該等法律及法規。

根據有關中國法律及法規，我們須要為我們非農村戶口的僱員購買工傷保險。工傷保險的初步費率一般由當地社保機構根據有關行業的風險水平釐定，鄒平縣人力資源和社會保障局已書面確認，鋁電的適用工傷保險的初步費率為1%。初步費率可定期（介乎一至三年）調整。有關調整可容許費率較原來費率上升120%或150%，或下調80%或50%。由於鋁電在安全生產及防治職業疾病方面的紀錄良好，於二零零八年，鄒平縣人力資源和社會保障局將我們的工傷保險工傷保險費率下調至0.8%。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個

月，因上述下調而少支付的金額分別為人民幣90,460元、人民幣105,880元、人民幣139,000元及人民幣38,000元（5,803美元）。誠如鄒平縣人力資源和社會保障局確認，該金額毋須支付。

此外，為於金融危機期間減低鄒平縣當地企業的財政負擔，鄒平縣人力資源和社會保障局同意我們延遲付清二零零八年及二零零九年延遲支付的為數總額約人民幣16,900,000元的若干社保付款。鄒平縣人力資源和社會保障局已要求我們於二零一零年十二月三十一日前支付該等金額。於二零一零年十二月三十一日前，我們已以內部資源悉數償還有關金額。

此外，據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，根據中國社會保險法律及法規（包括中共中央、國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見、全國人民代表大會農業與農村委員會關於農村社會保障體系建設情況跟蹤檢查報告及國務院關於開展新型農村社會養老保險試點的指導意見），我們毋須就農村戶口員工作出社會保險金供款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年三月三十一日，我們有分別約2,916名、3,012名、9,068名及9,452名農村戶口員工，分別佔我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年三月三十一日的員工總數約40.8%、40.8%、65.3%及67.4%。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由於鄒平縣人力資源和社會保障局乃負責鄒平縣社保的政府機關，因此根據有關法例、政策及當地實際情況的理解，其有權就鋁電及山東宏橋的社保問題上作出規定及確認，而根據鄒平縣人力資源和社會保障局於二零一零年十月十八日發出的確認函件：

- (i) 山東宏橋及鋁電毋須就農村戶口員工作出社會保險金供款；
- (ii) 山東宏橋及鋁電已悉數支付社會保險金，並遵守所有適用的社會保險法規；
- (iii) 山東宏橋及鋁電毋須作出進一步供款；及
- (iv) 概無罰款施加予山東宏橋及鋁電。

據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，由於濱州經濟開發區勞動及社會保障廳乃負責政通所在的濱州經濟區社保的政府機關，因此根據有關法例、政策及當地實際情況的理解，其有權就政通的社保問題上作出規定及確認。濱州經濟開發區勞動及社會保障廳於二零一零年十月十八日及二零一零年十月二十五日發出的確認函確認，政通一直遵守有關勞動及社會保障規例及政策。

然而，並不保證鄒平縣人力資源和社會保障局及濱州經濟開發區勞動及社會保障廳發出的確認函件不會被較高權力機構駁回，理由是較高權力機構根據中國法律及規例監督及指導鄒平縣人力資源和社會保障局及濱州經濟開發區勞動及社會保障廳。倘上述不利情況出現，我們或會被要求按較高費率支付勞工賠償保險。

已終止經營業務

於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，我們有已終止經營業務。我們的已終止經營業務於二零零八年、二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月的溢利分別約為人民幣145,300,000元、人民幣31,500,000元及零，而於二零零九年則產生虧損淨額約人民幣9,400,000元。於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，據此，創業集團由二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間以鋁電的名義經營其自有氧化鋁業務。此外，我們旗下的山東宏橋經營染織業務及旗下海洋化工經營苛性鈉生產業務。為專注鋁材生產業務，我們於二零一零年初出售染織業務及苛性鈉生產業務。

氧化鋁代理業務

於二零零六年五月二十五日，鋁電與創業集團訂立代理協議，而該協議已於二零零九年十二月三十一日屆滿。於代理協議簽署時，鋁電乃創業集團的附屬公司。於二零零八年及二零零九年，我們僅向創業集團採購氧化鋁。截至二零一一年三月三十一日，創業集團乃一家由張先生直接及間接持有約33.72%股權的公司。此代理安排的主要條款包括：

- (i) 創業集團以鋁電的名義經營其氧化鋁業務，而鋁電負責銷售氧化鋁、採購原材料、產生營運開支、以鋁電的名義並代創業集團就關於採購原材料及營運開支收取貿易應收賬款結算的款項及支付相關債項，並簽立一切有關氧化鋁生產業務的法律文件；
- (ii) 創業集團持有相關氧化鋁生產業務的資產的業權及擁有權（該等資產乃注入鋁電，以作為創業集團就其註冊資本的部分注資，其後於二零零六年六月五日轉回予創業集團）；
- (iii) 有關氧化鋁生產業務的負債、風險及業績全部歸創業集團所有，而氧化鋁生產業務的累計溢利由鋁電支付予創業集團；
- (iv) 所有有關氧化鋁生產業務的稅項由鋁電支付，並轉嫁予創業集團；
- (v) 創業集團就出售氧化鋁予第三方，向鋁電支付管理費，管理費費率於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度分別為每噸人民幣200元及人民幣100元，金額乃假設氧化鋁於代理協議期內的銷售量增加至可抵銷管理費率下調而釐定；
- (vi) 鋁電有權於代理協議年期內按生產成本向創業集團購買氧化鋁；及
- (vii) 所有從事氧化鋁生產業務的僱員由創業集團聘用，而彼等的薪酬由鋁電以創業集團的名義支付，並其後轉嫁予創業集團。

於本集團獲得鋁電控制權時，獨立估值師仲量聯行西門有限公司對代理協議作為無形資產的估值為人民幣443,000,000元，該金額已由二零零六年六月至二零零九年十二月期間悉數攤銷。

下表載列於所示期間我們根據代理協議自創業集團收取的管理費率及管理費總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
管理費率（每噸人民幣元）.....	200	100	—
管理費總額（人民幣千元）.....	362,889	154,982	—

此外，作為代理協議的一部分，於二零零六年十二月二十日，鋁電與創業集團訂立蒸汽供應協議，據此鋁電無償向創業集團提供蒸汽供其用於氧化鋁生產。於二零零八年及二零零九年，我們分別向創業集團供應約603,817噸及2,104,252噸蒸汽。

由創業集團當時擁有的氧化鋁生產設施位於鄒平經濟開發區，靠近我們的鄒平生產基地。該等氧化鋁生產設施與我們鋁材生產設施及其他設施分開。

在訂立氧化鋁代理協議前，鋁電當時的董事及高級管理層（即張先生及楊叢森先生）已考慮：

- (i) 代理協議的條款，包括收取管理費及創業集團承擔所有與氧化鋁生產業務有關的負債、風險及虧損；
- (ii) 基於創業集團的營運規模及財務狀況，創業集團履行其於代理協議項下的責任的能力及意願；及
- (iii) 氧化鋁生產業務的內部監控政策及合規機制，包括生產安全管理文件。

鋁電當時的董事及高級管理層認為：

- (i) 代理協議的條款屬合理並符合本集團的利益；
- (ii) 此氧化鋁代理協議不但能確保鋁電獲得穩定的氧化鋁供應，而且透過收取管理費可改善鋁電的盈利能力及財務靈活性以執行其發展計劃，故此在財務上對鋁電有利；及
- (iii) 創業集團將能夠並願意履行其於代理協議項下的責任。

創業集團確認，其訂立此項交易（乃對鋁電有利）的原因，乃鑑於鋁電當時乃其附屬公司及於山東宏橋於二零零六年六月九日收購鋁電後將成為其關連方。此外，創業集團亦可從其與鋁電就氧化鋁生產業務訂立的代理協議中獲得下列好處，包括：

- (i) 截至二零零九年十二月之前，鋁電向創業集團免費供應蒸汽以供氧化鋁生產之用；
- (ii) 鋁電根據氧化鋁代理安排而承擔的營運資金；
- (iii) 鋁電向創業集團採購大量氧化鋁使創業集團的氧化鋁生產設施能夠達到較高及較穩定的使用率，從而協助創業集團降低其銷售氧化鋁的單位價格，並減低因使用率不足而導致創業集團氧化鋁生產設備的潛在化學損耗；及
- (iv) 以鋁電的名義經營氧化鋁業務使創業集團專注於且提升其當時作為中國最大紡織公司之一的企業形象。

我們於二零零八年自此代理協議產生溢利約人民幣145,600,000元，而於二零零九年則產生虧損約人民幣1,900,000元。於二零零九年錄得虧損約人民幣1,900,000元乃由於無形資產攤銷約人民幣111,900,000元乃不可扣除稅款。因此，於二零零九年，氧化鋁代理業務的所得稅高於其除稅前溢利。

於二零零九年十二月，創業集團向高新出售其氧化鋁設施。誠如創業集團確認，其出售氧化鋁生產設施以集中其紡織業務，而高新當時有足夠財力購買氧化鋁生產設施。據高新告知，其收購氧化鋁生產設施以期利用其自備發電能力。自創業集團向高新出售氧化鋁生產設施後，創業集團或本集團並無收購任何氧化鋁生產設施，亦無涉及氧化鋁生產或赤泥生產。

根據高新與本集團訂立的氧化鋁供應協議，倘本集團自行提取大量氧化鋁，每年採購量超過一百萬噸，及本集團支付按金約人民幣400,000,000元，則高新同意向本集團按折扣價提供氧化鋁。在此情況下，本集團採購氧化鋁的成本低於高新向第三方供應氧化鋁的價格。見「一 採購－原材料－採購氧化鋁」。因此，董事認為，即使價格機制於二零一零年變更後，本集團仍具有競爭力的成本結構，故本集團將可維持其競爭優勢。

我們的董事確認，於二零零八年及二零零九年，當氧化鋁生產業務由創業集團營運時，創業集團與我們在管理隊伍上重疊的是張先生、張波先生及楊叢森先生（彼等均為鋁電及創業集團的董事）。然而彼等均無直接參與創業集團的氧化鋁業務。

據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，創業集團及鋁電乃合法註冊成立及有效存續，及代理協議並無違反任何中國法律或法規，且屬合法有效。

除氧化鋁代理業務外，我們從未涉及任何氧化鋁生產。由於生產氧化鋁需要採用不同原材料、生產過程及設施，故我們的鋁生產設施不能用作生產氧化鋁。

染織業務

山東宏橋曾從事染織業務。於二零一零年一月四日，山東宏橋與創業集團訂立協議，據此創業集團以人民幣1,189,700,000元的價格向山東宏橋轉讓其鋁材生產的資產。根據該協議，山東宏橋支付的購買價包括現金人民幣1,154,300,000元及其染織業務的資產（估值為人民幣35,400,000元）。該款項由山東宏橋以我們經營產生的現金及我們當時所獲得的新銀行貸款於二零一零年三月悉數償還。據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，山東宏橋乃合法註冊成立及有效存續，及已取得從事染織業務的必要審批，及根據有關部門發出的確認函，山東宏橋在染織業務方面已遵守有關法律法規。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，該協議乃合法有效；因此，於染織業務轉讓予創業集團完成後，我們不再對因染織業務而導致的任何費用或虧損負責。

染織業務於二零零八年及二零零九年的虧損分別約為人民幣300,000元及人民幣900,000元。由於我們出售山東宏橋染織業務獲得收益，因此我們於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別錄得處置收益約人民幣24,900,000元及零。

苛性鈉生產業務

海洋化工於二零零六年三月二日在中國成立為有限責任公司，並於二零一零年一月被本集團出售予山東慧濱棉紡漂染有限公司。據本公司的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，海洋化工乃合法註冊成立及有效存續，及已取得從事其業務的必要審批，及根據有關部門發出的確認函，海洋化工在其業務方面已遵守有關法律法規。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所進一步告知，由山東宏橋、慧濱漂染、海洋化工、保恒俐及創業集團訂立的日期為二零零九年十二月二十八日的股份轉讓框架協議乃合法有效；及根據此協議，自二零一零年一月一日起，我們不再對苛性鈉生產業務的任何費用或虧損負責。

海洋化工於二零零六年三月開始建設及自二零零九年五月起進行試產，主要從事生產及銷售苛性鈉。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，海洋化工向創業集團（作氧化鋁生產用途）及其他客戶供應苛性鈉。於二零零九年，我們來自海洋化工的虧損為約人民幣6,600,000元。由於我們出售苛性鈉生產業務獲得收益，因此我們於二零一零年及截至二零一一年三月三十一日止三個月分別錄得收益約人民幣6,600,000元及零。

內部監控

為加強本集團的內部監控，本公司已聘請獨立內部監控顧問，以審閱我們中國附屬公司（包括山東宏橋、鋁電及政通）的內部監控。

內部監控顧問所作的審閱已指出多個方面需要作出改善，主要與實施額外政策及程序有關，該等政策及程序包括但不限於提名及選出董事會成員的政策、薪酬委員會及審核委員會章程及程序、披露政策及程序、修訂若干現有政策及程序（包括但不限於財務管理）以及進一步加強目前政策所載的程序。內部監控顧問已就所有審閱結果作出建議。就內部監控顧問提出政策／程序及執行監控方面的主要審閱結果已作出補救措施。

法律訴訟

我們在日常業務過程中可能不時牽涉各種法律或行政訴訟。截至二零一一年三月三十一日，我們涉及以下重大訴訟。

1. 於二零零七年二月六日，我們其中一家附屬公司鋁電與武漢鍋爐股份有限公司（或稱武漢鍋爐）訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供四台鍋爐，代價人民幣516,000,000元。截至二零一一年三月三十一日，武漢鍋爐僅交付一台鍋爐。於二零一零年六月二十八日，鋁電入稟濱州市中級人民法院，向武漢鍋爐提出法律訴訟，基於武漢鍋爐違反相關鍋爐供應協議，尋求終止相關鍋爐供應協議、退回約人民幣49,900,000元的按金及相關訴訟開支。濱州市中級人民法院尚未就該案件作出任何判決。

2. 於二零零七年六月二十六日，我們其中一家附屬公司鋁電與武漢鍋爐訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供四台鍋爐，代價人民幣516,000,000元。截至二零一一年三月三十一日，武漢鍋爐並無交付任何鍋爐。於二零一零年六月二十八日，鋁電入稟濱州市中級人民法院，向武漢鍋爐提出法律訴訟，基於武漢鍋爐違反相關鍋爐供應協議，尋求終止相關鍋爐供應協議，退回約人民幣20,000,000元的按金及相關訴訟開支。於二零一一年三月四日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，就該鍋爐供應協議向鋁電提出法律訴訟，尋求法院終止有關鍋爐供應協議、沒收鋁電向武漢鍋爐支付的人民幣10,000,000元按金、賠償武漢鍋爐因鋁電被控違反該鍋爐供應協議而指稱蒙受的約人民幣67,400,000元經濟損失及有關訴訟開支。武漢鍋爐提出該等法律訴訟的相關文件已於二零一一年四月十一日送達本公司。於本文件日期，濱州市中級人民法院及山東省高級人民法院尚未就該案件作出任何判決。
3. 於二零零三年七月十一日，鋁電與我們其中一家附屬公司武漢鍋爐訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣424,000,000元。本鍋爐供應協議於二零零五年及二零零六年就其總價格、交付時間表及付款期限修訂了數次。由於雙方就詮釋總價格及質量按金的條款出現爭議，於二零一零年九月十五日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，向鋁電提出法律訴訟，尋求退回約人民幣52,300,000元的貨款及質量按金、約人民幣83,500,000元的損害賠償、約人民幣57,500,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支。山東省高級人民法院已於二零一零年十一月十八日進行一審審理，惟尚未作出最終判決。我們的控股股東已承諾，倘最終判決對鋁電不利，將彌償鋁電及本集團產生的任何損失。
4. 於二零零六年二月十六日，鋁電與我們其中一家附屬公司武漢鍋爐訂立一份鍋爐供應協議（或二零零六年二月鍋爐供應協議），據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣104,000,000元。武漢鍋爐根據該協議向鋁電交付八台鍋爐。於二零零六年五月二十四日，鋁電與武漢鍋爐訂立一份鍋爐供應協議（或二零零六年五月鍋爐供應協議），據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，代價人民幣104,000,000元。武漢鍋爐根據該協議向鋁電交付六台鍋爐。訂購該等鍋爐，乃供我們代表創業集團進行氧化鋁生產時使用。見「一已終止經營業務－氧化鋁代理業務」。於二零零九年十二月高新向創業集團收購相關氧化鋁生產設施。二零一零年三月二十三日，武漢鍋爐、高新與鋁電訂立一份轉讓協議，據此，武漢鍋爐同意鋁電在二零零六年二月鍋爐供應協議及二零零六年五月鍋爐供應協議項下的權利與責任轉移至高新。此外，根據該轉移協議，倘高新未能履行該等供應協議項下的責任，武漢鍋爐有權要求鋁電履行該等責任。

於二零一零年十一月八日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，向高新及我們其中一家附屬公司鋁電提出法律訴訟，就二零零六年二月鍋爐供應協議要求約人民幣51,500,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新與鋁電共同及個別地負責。由於雙方就詮釋有關二零零六年五月鍋爐供應協議的總價格及質量按金的條款出現爭議，於二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，向高新及鋁電提出法律訴訟，尋求終止二零零六年五月鍋爐供應協議、支付人民幣32,700,000元的購買價格、約人民幣13,000,000元的損害賠償及約人民幣96,800,000元的逾期付款費用及相關訴訟開支，武漢鍋爐聲稱有關款項應由高新與鋁電共同及個別地負責。山東省高級人民法院就兩宗個案於二零一一年一月十七日進行一審但未作判決。由於根據代理協議，鋁電代表創業集團訂立該等鍋爐供應協議，創業集團已承諾，倘最終判決對鋁電不利，將彌償鋁電及本集團產生的任何損失。

於本文件日期，除上文所披露的訴訟外，本公司並無涉及可能預期將對本公司業務或經營業績產生重大不利影響的任何重大仲裁、訴訟或行政程序。本公司並不知悉針對本公司的任何未決或可能進行的仲裁、訴訟或行政程序。

關連人士交易

以下詳述我們的綜合附屬公司與我們的董事、行政總裁、主要股東及彼等各自的關聯公司之間的若干重大關連人士交易。各關連人士交易皆在日常業務過程中按公平合理的商業條款訂立，符合我們及股東的利益。

下表載列於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月，與我們有重大關連人士交易的關連人士的名稱及關係。

名稱	關係	交易期
創業集團	(1)	截至二零一零年十二月三十一日止三個年度
鋁業科技	受創業集團控制	截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月
山東魏聯印染有限公司	受創業集團控制	截至二零零八年十二月三十一日止年度
濱州魏橋海化資源開發有限公司	受創業集團控制	截至二零零九年十二月三十一日止年度
鄒平魏橋再生資源利用有限公司	受創業集團控制	截至二零一零年十二月三十一日止年度
山東魏橋服裝有限公司	受創業集團控制	截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度
山東魏橋特寬幅印染有限公司	受創業集團控制	截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度
海洋化工	(2)	截至二零一零年十二月三十一日止年度
保恒俐	受張先生控制	截至二零一零年十二月三十一日止年度
鄭女士	張先生的配偶	截至二零一零年十二月三十一日止年度

(1) 於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年三月三十一日止三個月大部分時間內，本公司最終控股公司的董事及控股股東張先生於創業集團擁有重大非控制實益權益。

(2) 海洋化工自二零一零年一月一日起由慧濱漂染控制。

下表載列所示期間我們的重大關連人士交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零零八年	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年	二零一一年 (未經審核)
持續交易⁽¹⁾				
購買碳陽極塊 ⁽⁵⁾				
— 鋁業科技	201,602	162,820	309,867	108,700
銷售碳陽極塊渣 ⁽⁵⁾				
— 鋁業科技	6,946	15,027	23,461	5,713
已終止交易⁽¹⁾				
管理費 ⁽²⁾ 及 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	362,889	154,982	—	—
購買氧化鋁				
— 創業集團 ⁽²⁾ 及 ⁽⁶⁾	2,995,979	2,382,343	—	—
銷售配件 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	—	8,888	1	—
— 鋁業科技	1,062	10,494	70	—
— 濱州魏橋海化資源開發有限公司	—	3	—	—
— 海洋化工	—	—	1	—
— 鄒平魏橋再生資源利用有限公司	—	—	49	—
	1,062	19,385	121	—
銷售苛性鈉產品 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	—	67,926	—	—
銷售染色布和色織布產品 ⁽⁶⁾				
— 創業集團 ⁽⁴⁾	—	1,344	—	—
銷售鋁合金錠 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	—	24,059	1,928	—
銷售鋁母線 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	—	90,269	10,029	—
銷售煤炭 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	—	112,838	—	—
購買液態鋁 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	—	—	97,530	—
購買材料 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	10	19,224	599	—
— 鋁業科技	199	596	7	—
— 海洋化工	—	—	2	—
— 濱州魏橋海化資源開發有限公司	—	7,101	—	—
	209	26,921	608	—
購買染色布和色織布產品及 有關的原材料 ⁽⁶⁾				
— 魏橋服裝	4,885	2,490	—	—
— 魏橋特寬幅	—	1,315	—	—
	4,885	3,805	—	—

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日 止三個月
	二零零八年	二零零九年 (人民幣千元)	二零一零年	二零一一年 (未經審核)
購買冰晶石 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	—	—	6,256	—
購買物業、廠房及設備 ⁽⁶⁾				
— 鋁業科技	—	75,210	—	—
購買土地使用權 ⁽⁶⁾				
— 創業集團 ⁽³⁾	—	—	50,091	—
提供煤炭 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	—	442,094	—	—
提供電力 ⁽⁶⁾				
— 創業集團	1,680,975	1,280,787	—	—
租賃開支 ⁽³⁾⁽⁶⁾				
— 創業集團	15,128	16,318	1,558	—
利息開支 ⁽⁵⁾				
— 創業集團	74,010	38,505	—	—

除上述者外，截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們亦免費向創業集團提供我們生產過程中的副產品蒸汽。該規定自二零一零年一月一日起已予以終止。

- (1) 本公司董事認為，關連人士交易乃按下文附註(5)及(6)所載的條款在本集團的日常業務過程中進行，而上述持續交易將於首次公開發售後繼續進行，而已終止交易將予以終止。
- (2) 根據創業集團與鋁電於二零零六年五月二十五日訂立的代理協議，鋁電同意由二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間代表創業集團經營由創業集團所擁有的氧化鋁業務（「氧化鋁生產業務」）。創業集團則同意由二零零六年五月二十六日至二零零七年十二月三十一日期間以及截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度就向第三方銷售的氧化鋁分別按每噸人民幣400元、人民幣200元及人民幣100元的預訂率向鋁電支付管理費，並按成本向鋁電提供氧化鋁。

由本集團代表創業集團經營的氧化鋁生產業務的資產及負債並不構成財務報表的一部分，惟本集團因該等安排而代表創業集團作為代理訂約並根據國際會計準則第39號計入財務報表的若干金融工具（誠如下文披露）除外。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，鋁電已於其賬目及記錄中記錄其作為代理的氧化鋁生產業務的交易，而未記錄由創業集團採購、記錄及存置有關物業、廠房及設備的氧化鋁生產業務的交易。

本集團於二零零九年代理氧化鋁生產而訂約的金融資產為人民幣1,029,800,000元，金融負債為人民幣1,105,800,000元。

- (3) 根據創業集團與本集團之間訂立的租約，創業集團同意向本集團出租若干土地用於建設本集團的生產設施，自二零零五年七月一日起生效。根據創業集團與本集團於二零一零年一月十一日訂立的若干土地購買協議，本集團以人民幣50,091,000元的現金總代價收購自創業集團租賃的土地；以及本集團所收購的創業集團鋁業務生產廠房所處的土地的土地所有權，代價已於二零一零年一月支付。
- (4) 買賣涉及本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度產生的染織業務。
- (5) 交易乃經參考當時的現行市價的價格進行。
- (6) 交易乃按訂約方協定的價格進行。

所有應收關連方款項乃以人民幣計值，並為無抵押、免息及須於要求時償還。

	持作出售的資產				已訂約為關聯資產				合計	
	截至二零一一年三月三十一日止三個月		截至二零一一年三月三十一日止三個月		截至二零一一年三月三十一日止三個月		截至二零一一年三月三十一日止三個月		截至二零一一年三月三十一日止三個月	
	二零一零年九月	二零一零年十二月	二零一零年九月	二零一零年十二月	二零一零年九月	二零一零年十二月	二零一零年九月	二零一零年十二月	二零一零年九月	二零一零年十二月
	(人民幣千元)									
	(未經審核)				(未經審核)				(未經審核)	
應付關連人士款項：										
- 鉅業科技	956,345	-	-	-	2,000	-	-	956,445	2,000	-
- 創業集團	2,364,042	3,554,740	-	-	366,051	-	-	2,926,448	4,010,536	-
- 政通	91,055	-	-	-	32,524	-	-	91,055	32,524	-
- 魏橋服裝	500	-	-	-	-	-	-	500	617	-
- 鄭平魏橋再生資源	-	200	-	-	2,086	-	-	-	2,286	-
- 魏橋特寬扁	-	1,539	-	-	-	-	-	-	1,539	-
- 濱州魏橋海七資源	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 開發有限公司	60,000	-	-	-	-	-	-	60,000	-	-
合計	3,471,942	3,556,479	-	-	562,506	402,661	-	4,034,448	4,049,502	-

所有應付關連人士款項乃為無抵押、不計息及須於要求時支付，惟於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年三月三十一日應付創業集團的款項分別約人民幣946,500,000元、人民幣393,200,000元、零及零除外，該等金額乃就於中國的已貼現票據銀行融資按當時的市場利率計值。

下表載列所示期間的擔保及抵押：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至 二零一一年 三月三十一日 止三個月
	(人民幣千元)			(未經審核)
創業集團.....	1,394,569	1,640,198	-	-

除上文所披露者以及本文件其他章節所載我們二零零八年至二零一零年及二零一一年三月三十一日的財務報表（及有關附註）披露者外，我們與我們的綜合附屬公司及我們的董事、行政總裁、主要股東及彼等各自的關聯公司之間，於上文所示期間並無關連人士交易。

其他重大負債說明

為撥付現有業務經營所需資金及應付我們的營運資金需要，我們已向多家銀行借款或產生負債。截至二零一一年三月三十一日，我們的借款總額為人民幣4,733,100,000元（722,800,000美元），其中人民幣89,100,000元（13,600,000美元）為有抵押借款。

我們的中國附屬公司已經與中國農業銀行、交通銀行、中國建設銀行、恒豐銀行及中國工商銀行等多家中國銀行訂立雙邊貸款協議。除中國工商銀行提供的為興建我們的濱州生產基地的建設貸款外，我們的貸款均為營運資金貸款。貸款到期日介乎一至五年。我們的雙邊貸款協議載有慣常契約及違約事件，而中國工商銀行與我們的附屬公司鋁電及山東宏橋訂立的部分雙邊貸款協議禁止鋁電及山東宏橋於償還有關貸款的本金金額及應計利息前，向其股東償還貸款。若本公司需要鋁電或山東宏橋以付還股東貸款的形式支付款項，而我們當時未能獲得中國工商銀行的同意或豁免，本公司可能須預先支付有關雙邊貸款。

我們有定息及浮息借貸。截至二零一一年三月三十一日，定息借貸按介乎5.58%至5.73%的市場現行年利率計息，而浮息借貸則按照中國人民銀行公佈的借款利率計息。

於本文件日期，我們並無任何離岸借款。

中國宏橋集團有限公司

中期財務報告

截至二零一一年三月三十一日止三個月

中國宏橋集團有限公司

中期財務報告
截至二零一一年三月三十一日止三個月

<u>目錄</u>	<u>頁</u>
中期財務資料的審閱報告	1
簡明綜合全面收益表	2
簡明綜合財務狀況表	3
簡明綜合權益變動表	4
簡明綜合現金流量表	5
簡明綜合財務報表附註	6 - 20

審閱中期財務資料報告

致中國宏橋集團有限公司董事會

緒言

吾等已審閱載於第2至20頁之中期財務資料，當中包括中國宏橋集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於二零一一年三月三十一日之簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止三個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製中期財務資料。貴公司董事亦須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。吾等之責任乃根據吾等之審閱就中期財務資料提出結論，並按照與吾等協定之聘用條款，僅向閣下全體報告。除此以外，本報告不作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱委聘準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括向負責財務及會計事務之人士作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際審核準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項致使吾等相信中期財務資料未有於各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一一年七月十日

簡明綜合全面收益表
截至二零一一年三月三十一日止三個月

	附註	截至三月三十一日止三個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務			
收入	3	5,065,037	3,629,120
銷售成本		(3,254,731)	(2,070,721)
毛利		1,810,306	1,558,399
其他收入及盈虧	4	70,333	42,069
分銷及銷售開支		(6,064)	(6,230)
行政開支		(36,760)	(28,719)
財務費用	5	(66,998)	(13,428)
其他開支	7	(15,842)	-
除稅前溢利	7	1,754,975	1,552,091
所得稅開支	6	(439,603)	(385,980)
期內來自持續經營業務的溢利		1,315,372	1,166,111
已終止經營業務			
期內來自已終止經營業務的溢利	11	-	31,515
		1,315,372	1,197,626
以下人士應佔溢利及全面收入總額			
貴公司擁有人		1,315,372	1,173,133
非控制性權益		-	24,493
		1,315,372	1,197,626
每股盈利			
來自持續經營及已終止經營業務			
基本	9	0.26	0.23
來自持續經營業務			
基本	9	0.26	0.23
來自已終止經營業務			
基本	9	-	-

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年三月三十一日

	附註	於二零一一年 三月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	9,968,455	8,111,661
遞延稅項資產		42,542	40,231
預付租賃款項－非即期部份		308,121	153,129
就收購物業、廠房及設備已付按金		216,597	120,314
		<u>10,535,715</u>	<u>8,425,335</u>
流動資產			
存貨		1,359,240	1,122,100
貿易應收賬款	12	3,819	3,716
應收票據	13	877,201	882,570
預付款項及其他應收賬款		106,106	156,741
預付租賃款項－即期部份		6,514	3,015
受限制銀行存款		76,221	82,650
銀行結餘及現金		7,793,263	2,669,569
		<u>10,222,364</u>	<u>4,920,361</u>
流動負債			
貿易應付賬款	14	1,205,698	1,045,906
其他應付賬款		765,789	805,425
應付所得稅		216,476	157,974
銀行借款－一年內到期	15	847,120	72,850
		<u>3,035,083</u>	<u>2,082,155</u>
流動資產淨值		<u>7,187,281</u>	<u>2,838,206</u>
總資產減流動負債		<u>17,722,996</u>	<u>11,263,541</u>
資本及儲備			
股本	16	386,206	69
儲備		13,450,790	7,302,472
貴公司擁有人應佔權益		<u>13,836,996</u>	<u>7,302,541</u>
權益總額		<u>13,836,996</u>	<u>7,302,541</u>
非流動負債			
銀行借款－一年後到期	15	3,886,000	3,961,000
		<u>17,722,996</u>	<u>11,263,541</u>

中國宏橋集團有限公司

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年三月三十一日止三個月

	貴公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	合計 人民幣千元
	實繳資本/ 股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	小計 人民幣千元			
於二零一一年一月一日 (經審核)	69	-	793,349	1,028,660	5,480,463	7,302,541	-	7,302,541	
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	1,315,372	1,315,372	-	1,315,372	
股份溢價資本化	328,059	(328,059)	-	-	-	-	-	-	
發行股份	58,078	5,306,954	-	-	-	5,365,032	-	5,365,032	
發行股份應佔的交易成本	-	(145,949)	-	-	-	(145,949)	-	(145,949)	
於二零一一年三月三十一日 (未經審核)	386,206	4,832,946	793,349	1,028,660	6,795,835	13,836,996	-	13,836,996	
於二零一零年一月一日 (經審核)	114,398	-	-	597,792	2,372,351	3,084,541	62,950	3,147,491	
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	1,173,133	1,173,133	24,493	1,197,626	
發行股份	1	-	-	-	-	1	-	1	
保留盈餘資本化	656,758	-	-	-	(656,758)	-	-	-	
因集團重組而產生(附註 16 (b))	(771,156)	-	(2,422,765)	-	-	(3,193,921)	-	(3,193,921)	
收購附屬公司的額外權益	-	-	22,261	-	-	22,261	(87,443)	(65,182)	
於二零一零年三月三十一日(未經審核)	1	-	(2,400,504)	597,792	2,888,726	1,086,015	-	1,086,015	

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年三月三十一日止三個月

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所產生的現金淨額	1,540,195	349,764
購買物業、廠房及設備	(2,125,501)	(1,448,434)
預付租金增加	(159,922)	(51,594)
出售物業、廠房及設備的所得款項	-	1
收購附屬公司(附註 17)	-	(176,013)
已收利息	1,344	2,688
出售附屬公司(附註 18)	-	514,188
受限制銀行存款減少	6,429	395,813
投資活動所耗用現金淨額	(2,277,650)	(763,351)
發行股份的所得款項	5,365,032	-
發行股份費用	(136,885)	-
新獲得的借貸	700,000	2,201,124
已付利息	(66,998)	(13,428)
收購附屬公司的額外權益	-	(65,182)
發行股份	-	1
償還借貸	-	(482,493)
關聯方墊款	-	3,131,935
償還關聯方款項	-	(3,706,881)
融資活動所得現金淨額	5,861,149	1,065,076
現金及現金等價物增加淨額	5,123,694	651,489
於一月一日的現金及現金等價物	2,669,569	528,945
於三月三十一日的現金及現金等價物，以 銀行存款及現金表示	7,793,263	1,180,434

簡明綜合財務報表附註
截至二零一一年三月三十一日止六個月

1. 一般資料及編製基準

貴公司於二零一零年二月九日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於二零一一年三月二十四日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其母公司及最終控股公司為於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的中國宏橋控股有限公司。貴公司的註冊辦事處位於Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, KY1-1112, Cayman Islands，主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）山東省鄒平縣鄒平經濟開發區會仙一路。貴公司為一間投資控股有限公司。

貴公司之附屬公司主要從事製造及銷售鋁產品之業務。

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除以下所述外，簡明綜合財務報表所採用之會計政策與貴集團編製截至二零一零年十二月三十一日止之年度財務報表所用者相同：

於本中期期間，貴集團首次應用多項新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」），有關新訂及經修訂國際財務報告準則於貴集團二零一一年一月一日開始之財政年度生效。

國際財務報告準則（修訂本）	改進於二零一零年頒佈的國際財務報告準則
國際會計準則第 24 號（經修訂）	關聯方披露
國際會計準則第 32 號（修訂本）	供股分類
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 比較數字的有限豁免
國際財務報告詮釋委員會 － 詮釋第 14 號（修訂本）	最低資金規定的預付款項
國際財務報告詮釋委員會 － 詮釋第 19 號	以股本工具清償金融負債

應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則對貴集團目前或過往會計期間之簡明綜合財務報表並無構成影響。

2. 主要會計政策 - 續

貴集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則

國際會計準則第 12 號 (修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ²
國際財務報告準則第 1 號 (修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期 ¹
國際財務報告準則第 7 號 (修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ³
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	其他實體的利益披露 ³
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量 ³
國際會計準則第 27 號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ³
國際會計準則第 28 號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ³

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號*金融工具*（於二零零九年十一月頒佈）對金融資產之分類及計量引入新規定。國際財務報告準則第9號*財務工具*（二零一零年十月經修訂）加入有關金融負債及取消確認之規定。

- 根據國際財務報告準則第9號，所有屬國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*範圍內之已確認金融資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。具體而言，按商業模式持有而目的為收取合約現金流之債務投資，以及僅為支付本金額及未償還本金額之利息之合約現金流之債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。
- 至於金融負債，金融負債的重大變動乃透過損益表按公平值列示。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定為按公平值計入損益的金融負債，由金融負債的信貸風險變動引起的金融負債公平值變動金額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入呈列該項金融負債信貸風險變動的影響將會導致或擴大損益的會計錯配。由金融負債的信貸風險引起的公平值變動其後不會於損益重列。根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益的金融負債的所有公平值變動金額，均於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日開始或此後的年度期間（以較早獲許可應用者為準）生效。

貴公司董事預計，應用新訂及經修訂準則及詮釋將不會對 貴集團的業績及財務狀況產生重大影響。

3. 收入及分部資料

經營分部以有關 貴集團組成部份的內部報告基準識別，而有關組成部份乃由主要營運決策者定期審閱，以將資源分配至分部及評估其表現。就分配資源及評估表現向董事會（ 貴集團主要經營決策者）呈報的資料僅包括按產品劃分的收入分析，並不包括有關各條產品系列的溢利的資料，且董事會審閱根據中國公認會計準則整體呈報的 貴集團毛利，分部業績，其與根據國際財務報告準則呈報的毛利並無任何重大差異。經釐定 貴集團僅有單一可報告經營分部，即製造及銷售鋁產品。因此，除實體範圍內披露外並無呈列分部資料。

貴集團來自持續經營業務的收入乃指銷售鋁產品及供應蒸汽的已收及應收款項。

貴集團來自持續經營業務的收入分析如下：

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
來自銷售貨品的收入		
鋁產品		
-液態鋁合金	3,742,779	2,312,189
-鋁合金錠	1,146,202	1,060,625
-鋁母線	-	66,786
供應蒸汽的收入	176,056	189,520
	<u>5,065,037</u>	<u>3,629,120</u>

4. 其他收入及盈虧

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
利息收入	1,344	2,688
銷售原材料的淨收益（附註）	57	401
銷售碳陽極塊渣的收入	58,159	31,898
租金收入	-	27
外匯收益（虧損），淨額	1,445	(949)
其他	9,328	8,004
	<u>70,333</u>	<u>42,069</u>

4. 其他收入及盈虧 - 續

附註：

銷售原材料淨收益產生的收入及開支如下：

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u> 人民幣千元	<u>二零一零年</u> 人民幣千元
來自銷售原材料的收入		
-其他材料及配件	1,255	834
有關銷售原材料的開支	<u>(1,198)</u>	<u>(433)</u>
	<u>57</u>	<u>401</u>

5. 財務費用

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u> 人民幣千元	<u>二零一零年</u> 人民幣千元
持續經營業務		
銀行借款的利息開支		
-須於五年內全數償還	66,998	13,428
	<u>66,998</u>	<u>13,428</u>

6. 所得稅開支

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u> 人民幣千元	<u>二零一零年</u> 人民幣千元
持續經營業務		
該支出包括：		
即期稅項	441,915	398,152
遞延稅項抵免	<u>(2,312)</u>	<u>(12,172)</u>
	<u>439,603</u>	<u>385,980</u>

稅項支出即中國的所得稅，乃就於中國成立的附屬公司的應課稅收入按當時的稅率計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的所得稅稅率為25%。

此外，企業所得稅法規定，兩家有直接投資關係的「中國居民企業」之間的合資格股息收益可獲豁免繳納所得稅。否則，該等股息須按稅收條約或國內法律繳納5%至10%的預提稅。

貴公司及於英屬處女群島及香港註冊成立的 貴公司附屬公司自註冊成立以來並無應課稅溢利。

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備的折舊	172,424	139,191
出售物業、廠房及設備的虧損	-	122
確認為開支的存貨成本	3,223,569	1,928,120
預付租賃款項攤銷	1,431	178
其他開支(附註)	15,842	-
	<u> </u>	<u> </u>

附註：其他開支主要包括上市開支。

8. 股息

於兩段期間內並無宣派或派發任何股息。

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下數據：

盈利	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貴公司擁有人應佔來自持續經營及已終止 經營業務的期內溢利	<u>1,315,372</u>	<u>1,173,133</u>
貴公司擁有人應佔來自持續經營業務的期內溢利	<u>1,315,372</u>	<u>1,142,248</u>
貴公司擁有人應佔來自已終止經營業務的期內溢利	<u>-</u>	<u>30,885</u>
	<u> </u>	<u> </u>
	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
加權平均股份數目	<u>5,078,667</u>	<u>5,000,000</u>

9. 每股盈利 - 續

就計算每股基本盈利而言，普通股加權平均數的釐定建基於 貴公司因 貴集團重組而發行的普通股於二零一零年一月一日經已發行，以及根據附註16所披露於二零一一年三月二十四日完成的資本化發行而發行的4,999,000,000股普通股已作追溯性調整。

概無呈列每股攤薄盈利，原因為 貴公司於期內並無尚未發行的潛在普通股。

10. 物業、廠房及設備

貴集團於期內從第三方購入約人民幣 45,028,000 元的物業、廠房及設備(截至二零一零年三月三十一日止三個月：人民幣 1,271,975,000 元)，並向山東魏橋創業集團有限公司(「創業集團」)出售約零元的物業、廠房及設備(截至二零一零年三月三十一日止三個月：人民幣 114,970,000 元) (有關創業集團與 貴集團的關係請參閱附註 20(a))。

此外， 貴集團於本期間斥資約人民幣1,984,190,000元興建新生產線及電廠(截至二零一零年三月三十一日止三個月：人民幣341,512,000元)。

11. 已終止經營業務

染色布及色織布的生產及銷售業務(「染織業務」)及苛性鈉的生產及銷售業務(「海洋化工業務」)已經終止，該等業務的業績於簡明綜合財務報表呈列為已終止經營業務：

- (a) 於二零零九年十二月二十八日， 貴公司的附屬公司山東宏橋新型材料有限公司(「山東宏橋」)與山東慧濱棉紡漂染有限公司(「慧濱漂染」，由張先生控制的公司)、濱州海洋化工有限公司(「海洋化工」)、保恒俐投資有限公司(「保恒俐投資」)及創業集團訂立股份轉讓框架協議，以向慧濱漂染出售海洋化工的全部股權。根據該協議，管理海洋化工融資及經營業務的權力自二零一零年一月一日起由山東宏橋轉至慧濱漂染，故 貴集團自此終止其對海洋化工的控制。於保恒俐投資完成收購慧濱漂染的 100%股權後(完成該項交易的先決條件)，股份轉讓協議隨後於二零一零年二月二十五日簽署。根據山東宏橋、慧濱漂染、海洋化工、保恒俐投資及創業集團於二零一零年一月一日簽署的確認函，所有與海洋化工全部股權有關的權利及義務乃由慧濱漂染承擔。 貴集團就出售海洋化工而於截至二零一零年三月三十一日止三個月內錄得收益人民幣 6,620,000 元。

海洋化工自二零零九年五月起開始營運。

11. 已終止經營業務 - 續

- (b) 貴公司的附屬公司山東宏橋通過以其染織業務應佔資產及負債（當時的公平值為約人民幣 35,420,000 元）及支付現金代價約人民幣 1,154,277,000 元，置換創業集團鋁業務應佔所有物業、廠房及設備（不包括該等生產線所處的土地，因為收購該租賃土地乃通過簽訂獨立土地購買協議（詳見附註 20(b)）實現）（當時的公平值為人民幣 1,189,697,000 元），從而將其染織業務出售予創業集團，自二零一零年一月四日起生效。有關置換導致於截至二零一零年三月三十一日止三個月出售染織業務時獲得收益人民幣 24,895,000 元。該交易乃作為資產交換入賬。

上述已終止經營業務於期內的業績分析如下：

	截至二零一零年三月三十一日止三個月		
	染織業務 人民幣千元	海洋化工業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
出售以下各項收益：			
染織業務	24,895	-	24,895
海洋化工業務	-	6,620	6,620
年內來自已終止經營業務溢利	<u>24,895</u>	<u>6,620</u>	<u>31,515</u>
以下人士應佔年度溢利			
貴公司擁有人	24,397	6,488	30,885
非控股權益	498	132	630
	<u>24,895</u>	<u>6,620</u>	<u>31,515</u>

12. 貿易應收賬款

貴集團一般給予有貿易紀錄的貿易客戶不超過 90 日的信貸期，否則會要求以現金進行交易。

於報告日期根據發票日期呈列已扣除呆賬撥備後的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0 至 90 日	<u>3,819</u>	<u>3,716</u>

13. 應收票據

貴集團繼續確認具追索權的已貼現或已背書應收票據的全部賬面值，因 貴集團仍面臨與該等應收票據有關的所有權信貸風險。

於報告日期根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0 至 90 日	453,072	344,020
91 至 180 日	424,129	538,550
	<u>877,201</u>	<u>882,570</u>

於二零一一年三月三十一日，背書於第三方具追索權的應收票據為約人民幣785,101,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣869,234,000元），因此計入簡明綜合財務狀況表的相應的貿易應付賬款為人民幣785,101,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣869,234,000元）。

14. 貿易應付賬款

貿易應付賬款主要包括貿易採購的未償還金額及持續成本。貨品採購的平均信貸期為 180 日。

於報告日期根據發票日期呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一一年 三月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0 至 180 日	1,179,576	1,035,456
181 至 365 日	17,152	4,049
1 至 2 年	7,528	5,060
2 年以上	1,442	1,341
	<u>1,205,698</u>	<u>1,045,906</u>

15. 貸款

期內， 貴集團新增銀行貸款約為人民幣 700,000,000 元(截至二零一零年三月三十一日止三個月：人民幣 2,201,124,000 元)及償還銀行貸款為零(截至二零一零年三月三十一日止三個月：人民幣 482,493,000 元)。

16. 股本

貴公司的股本詳情如下：

	附註	股數	股本 美元
法定 每股面值 1 美元的普通股			
於註冊成立日期及二零一零年三月三十一日	(a)	50,000	50,000
於二零一零年六月七日股份分拆時增加	(c)	4,950,000	-
每股面值 0.01 美元的普通股			
於二零一零年十二月三十一日		5,000,000	50,000
於二零一一年三月二十四日增加	(d)	9,995,000,000	99,950,000
每股面值 0.01 美元的普通股			
於二零一一年三月三十一日		10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足 每股面值 1.00 美元的普通股			
於註冊成立日期及二零一零年三月三十一日	(a)	100	100
於二零一零年四月十三日發行新股份	(b)	9,900	9,900
於二零一零年六月七日股份分拆時增加	(c)	990,000	-
每股面值 0.01 美元的普通股			
於二零一零年十二月三十一日		1,000,000	10,000
於二零一一年三月二十四日將股份溢價資本化	(d)	4,999,000,000	49,990,000
貴公司股份於二零一一年三月二十四日在 聯交所上市時發行的股份	(e)	885,000,000	8,850,000
每股面值 0.01 美元的普通股			
於二零一一年三月三十一日		5,885,000,000	58,850,000
			人民幣千元
於簡明綜合財務狀況表列示			386,206

附註：

- a) 於二零一零年二月九日，貴公司於開曼群島註冊成立，法定股本為 50,000 美元，分為 50,000 股每股面值 1 美元的股份。100 股每股面值 1 美元的股本於同日發行。
- b) 作為集團重組一部份，貴集團為收購貴公司附屬公司山東宏橋新型材料有限公司的 98% 權益而應付保恒俐投資有限公司的金額人民幣 3,193,921,000 元於截至二零一零年三月三十一日止三個月視作分派入賬。根據於二零一零年四月訂立的協議，該筆金額已於二零一零年四月十三日由貴公司通過向其母公司中國宏橋控股有限公司發行 9,900 股股份償付。
- c) 於二零一零年六月七日，貴公司股份的面值由每股 1 美元減至每股 0.01 美元，而法定股本由 50,000 美元分為 50,000 股每股面值 1 美元的股份，更改為 50,000 美元分為 5,000,000 股每股面值 0.01 美元的股份。已發行股本隨後為 1,000,000 股每股面值 0.01 美元的股份。

16. 股本 - 續

- d) 根據於二零一一年一月十六日獲 貴公司全體股東通過的書面決議案， 貴公司增設 9,995,000,000 股股份，將法定股本由 50,000 美元增至 100,000,000 美元。 貴公司股份溢價賬進賬額中的 49,990,000 美元撥充作資本並用作按面值繳足 4,999,000,000 股股份，以向於二零一一年三月二十四日營業時間結束時名列 貴公司股東名冊的股東，按彼等當時各自於 貴公司的持股比例配發及發行，而董事於二零一一年三月二十四日配發及發行該等股份。
- e) 於二零一一年三月二十四日， 貴公司透過配售及公開發售按每股 7.20 港元的價格發行 885,000,000 股每股面值 0.01 美元的普通股。同日， 貴公司的股份於聯交所主板上市。

17. 收購附屬公司

於二零一零年三月二十五日， 貴集團通過自鄭淑良女士(「鄭女士」)及其他獨立第三方收購濱州市政通新型鋁材有限公司(「政通」)全部股本權益而購入若干資產，現金總代價為人民幣 205,000,000 元。

於收購日期，政通並無展開營運，而其生產設施尚在興建中。由於根據國際財務報告準則第3號業務合併，政通並不構成業務，而收購實質上為收購政通的淨資產，故上述交易列為收購資產及負債。所收購的淨資產之賬面值載列如下：

	人民幣千元
收購的淨資產	
物業、廠房及設備	180,094
就收購物業、廠房及設備已付按金	6,397
預付租賃款項	34,682
應收票據	28,546
預付款項及其他應收賬款	621
應收關聯方款項	176,346
現金及現金等價物	28,987
貿易應付賬款	(56,991)
其他應付賬款	(180,507)
應付關聯方款項	(13,175)
	<hr/>
收購的淨資產	205,000
以現金支付的總代價	205,000
	<hr/> <hr/>
收購產生的淨現金流出	
已支付的現金代價	(205,000)
收購的現金及現金等價物	28,987
	<hr/>
	(176,013)
	<hr/> <hr/>

18. 出售附屬公司

貴集團於截至二零一零年三月三十一日止三個月期間出售海洋化工全部權益，代價為人民幣600,000,000元。出售目的乃集中及擴展 貴集團鋁產品業務。

所出售的淨資產及出售收益詳載如下：

	於二零一零年 一月一日 人民幣千元
出售的淨資產	
物業、廠房及設備	1,202,864
預付租賃款項	50,212
存貨	67,419
貿易應收賬款	8,033
應收票據	33,316
預付款項及其他應收賬款	22,466
應收關聯方款項	148,325
受限制銀行存款	27,506
銀行結餘及現金	85,812
貿易應付賬款	(133,737)
應付票據	(50,000)
其他應付賬款	(33,226)
應付關聯方款項	(162,384)
應付所得稅	(171)
銀行借款	(663,000)
遞延收入	(10,055)
	<u>593,380</u>
出售附屬公司收益	6,620
以現金支付的代價	<u>600,000</u>
出售產生的淨現金流入	
已收現金	600,000
出售的現金及現金等價物	(85,812)
	<u><u>514,188</u></u>

19. 資本承擔

	二零一一年 三月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的資本開支：		
- 已訂約但未撥備	2,043,093	178,733
- 已批准但未訂約	6,636,481	2,650,614
	<u>8,679,574</u>	<u>2,829,347</u>

20. 關聯方交易

於下文披露的關聯方交易包括來自已終止經營業務的交易。

(a) 名稱及與關聯方的關係

<u>名稱</u>	<u>關係</u>
創業集團	附註 ii
濱州魏橋鋁業科技有限公司(「Aluminum Technology」)(附註 i)	受創業集團控制
鄒平魏橋再生資源利用有限公司 (「Zouping Weiqiao Recycling Resources Co. Ltd」)(附註 i)	受創業集團控制
海洋化工	附註 i及 iii
鄭女士	張先生之配偶

附註:

- (i) 該等公司的英文名稱僅供識別，並未登記。
- (ii) 於截至二零一零年三月三十一日止三個月期間及二零一一年，貴公司最終控股公司的董事及控股股東張先生於創業集團擁有重大非控制實益權益。
- (iii) 海洋化工自二零一零年一月一日起由慧濱漂染控制。

20. 關聯方交易 - 續

- (b) 除於簡明綜合財務報表其他地方所披露者外，於報告期內，貴集團已與其關聯方訂立以下重大交易：

	<u>截至三月三十一日止三個月</u>	
	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
持續交易		
購買碳陽極塊		
- 鋁業科技	108,700	51,621
	<u> </u>	<u> </u>
銷售碳陽極塊渣		
- 鋁業科技	5,713	5,316
	<u> </u>	<u> </u>
已終止交易		
銷售配件		
- 創業集團	-	1
- 鋁業科技	-	70
- 海洋化工	-	1
- 鄒平魏橋再生資源利用有限公司	-	49
	<u> </u>	<u> </u>
	-	121
	<u> </u>	<u> </u>
銷售鋁合金錠		
- 創業集團	-	1,928
	<u> </u>	<u> </u>
銷售鋁母線		
- 創業集團	-	10,029
	<u> </u>	<u> </u>
購買液態鋁		
- 創業集團	-	97,530
	<u> </u>	<u> </u>
購買材料		
- 創業集團	-	599
- 鋁業科技	-	7
- 海洋化工	-	2
	<u> </u>	<u> </u>
	-	608
	<u> </u>	<u> </u>
購買冰晶石		
- 創業集團	-	6,256
	<u> </u>	<u> </u>
購買土地使用權		
- 創業集團	-	50,091
	<u> </u>	<u> </u>
租賃開支		
- 創業集團	-	1,558
	<u> </u>	<u> </u>

20. 關聯方交易 - 續

- (b) 除於簡明綜合財務報表其他地方所披露者外，於報告期內，貴集團已與其關聯方訂立以下重大交易：- 續

附註：根據創業集團與貴集團之間訂立的租約，創業集團同意向貴集團出租若干土地用於建設貴集團的生產設施，自二零零五年七月一日起生效。根據創業集團與貴集團於二零一零年一月十一日訂立的若干土地購買協議，貴集團以人民幣50,091,000元的現金總代價，收購向創業集團租賃的土地以及貴集團所收購的創業集團鋁業務生產廠房所處的土地的土地所有權。代價已於二零一零年一月支付。

- (c) 主要管理人員薪酬

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
短期僱員福利	37	22
退休福利計劃供款	4	2
	<u>41</u>	<u>24</u>

21. 或然負債

於二零一零年六月，鋁電提出針對武漢鍋爐股份有限公司（「武漢鍋爐」，貴集團的鍋爐供應商）的兩項獨立申索，以尋求(i)退回鋁電根據二零零七年訂立的兩份鍋爐購買協議（「二零零七年鍋爐購買協議」）收購八台鍋爐的人民幣59,000,000元的按金；及(ii)人民幣10,900,000元的賠償，總索償金額為約人民幣69,900,000元，提出有關申索的原因為武漢鍋爐未能根據二零零七年鍋爐購買協議列明的時限內交付該等鍋爐。

於二零零三年七月十一日，鋁電與武漢鍋爐訂立鍋爐供應協議，據此，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐，約人民幣424,000,000元（「二零零三年鍋爐購買協議」）。本鍋爐供應協議於二零零五年及二零零六年就其總價格、交付時間表及付款期限修訂了數次。由於雙方就詮釋總價格及質量按金的條款出現爭議，於二零一零年九月十五日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，向鋁電提出法律訴訟，尋求支付餘下的合約總額及退回約人民幣52,300,000元的質量按金、約人民幣83,500,000元的損害賠償、約人民幣57,500,000元的逾期違約金及相關訴訟開支。山東省高級人民法院尚未作出最終判決。

21. 或然負債 - 續

於二零零六年二月十六日及二零零六年五月二十四日，鋁電與武漢鍋爐訂立兩份鍋爐供應協議（「二零零六年鍋爐購買協議」），根據每份二零零六年鍋爐購買協議的條款，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐。每份二零零六年鍋爐購買協議各自的總協議金額約人民幣104,000,000元。於二零一零年三月二十三日，鋁電、濱州高新鋁電股份有限公司（「高新鋁電」）（前稱鄒平高新熱電有限公司）及武漢鍋爐就鋁電將兩份二零零六年鍋爐購買協議的權利與責任轉讓予高新鋁電訂立合約。根據該合約的條款，高新鋁電有基本責任履行二零零六年鍋爐購買協議項下的責任，及倘高新鋁電拒絕或未能履行二零零六年鍋爐購買協議項下的責任，武漢鍋爐有權要求鋁電履行責任。由於武漢鍋爐與高新鋁電就詮釋二零零六年鍋爐購買協議的條款（包括該等協議項下的總價格）出現爭議，於二零一零年十一月八日及二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，分別向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，要求(i)就日期為二零零六年二月十六日的協議而言，約人民幣51,510,000元的損害賠償；(ii)就日期為二零零六年五月二十四日的協議而言，支付餘下的合約總額人民幣32,700,000元、支付人民幣13,000,000元的終止合約損失、約人民幣49,200,000元的損害賠償及約人民幣47,600,000元的逾期違約金；及(iii)相關訴訟開支。截至本報告日期，山東省高級人民法院尚未作出最終判決。

目前，有關訴訟仍處於初步階段。貴集團已就武漢鍋爐所提出的訴訟將有關二零零三年鍋爐購買協議的餘下合約總額，包括質量按金總額人民幣52,300,000元（「應計負債」）全數計賬。貴公司董事認為，於應計負債以外由武漢鍋爐提出的其他申索（包括損害賠償、罰款利息及訴訟費用）均無法律理據，而彼等將就該等申索提出激烈抗辯。經尋求法律意見後，貴公司董事認為因有關申索而導致貴集團須作出超出應計負債的付款的可能性不大。因此，並未就武漢鍋爐提出的申索而於財務資料中作出額外撥備。

於二零一一年一月十六日，貴公司的控股股東張先生已書面同意就鋁電因上述有關二零零三年鍋爐購買協議而由武漢鍋爐所提出的申索而可能蒙受的任何損失作出賠償。此外，創業集團於同日亦已書面同意就鋁電因上述有關二零零六年鍋爐購買協議而由武漢鍋爐所提出的申索而可能蒙受的任何損失作出賠償。