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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

（根據開曼群島法例成立的有限公司）

（股份代號：**1378**）

截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核業績

業績摘要

收入較去年同期上升約 ，達到約人民幣 元

毛利較去年同期減少約 ，約為人民幣 元

公司股東應佔淨利潤較去年同期減少約 ，約為人民幣 元

每股基本盈利較去年同期減少約 ，約為人民幣 元

截至二零一四年六月三十日，本集團鋁產品總設計年產能約為 噸

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		（未經審核）	（未經審核）
收入		**17,368,107**	
銷售成本		**(13,557,657)**	
毛利		**3,810,450**	
其他收入及盈虧		**101,114**	
分銷及銷售開支		**(55,623)**	
行政開支		**(267,136)**	
財務費用		**(742,337)**	
其他開支			

		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		（未經審核）	（未經審核）
以下人士應佔期內全面收入總額：			
本公司擁有人		**2,041,130**	
非控制性權益		**(9,513)**	
		2,031,617	
每股盈利			
基本（人民幣元）		**0.35**	
攤薄（人民幣元）		**0.35**	

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年六月三十日

	附註	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元* （未經審核）	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元* （經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備		**42,028,830**	
預付租賃款項－非即期部分		**1,193,627**	
遞延所得稅資產		**74,732**	
收購物業、廠房及設備的已付按金		**2,355,837**	
		45,653,026	
流動資產			
預付租賃款項－即期部分		**26,587**	
存貨		**9,360,806**	
貿易應收賬款		**238,567**	
應收票據		**2,498,934**	
預付款項及其他應收款項		**1,272,176**	
受限制銀行存款		**1,516,273**	
銀行結餘及現金		**10,390,834**	
		25,304,177	
流動負債			
貿易應付賬款		**3,265,304**	
其他應付款項		**6,014,497**	
應付股息		**42**	
應付所得稅		**293,648**	
銀行借款－須於一年內償還		**8,259,757**	
其他借款－須於一年內償還		**150,000**	
短期票據		**5,000,000**	
交易性金融負債		**–**	
可轉換債券－負債部分		**779,520**	
可轉換債券－衍生工具部分		**88,539**	
		23,851,307	
流動資產淨值		**1,452,870**	
總資產減流動負債		**47,105,896**	

	附註	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元* （未經審核）	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元* （經審核）
資本及儲備			
股本		**386,206**	
股份溢價及儲備		**27,068,068**	
本公司擁有人應佔權益		**27,454,274**	
非控制性權益		**354,580**	
權益總額		**27,808,854**	
非流動負債			
銀行借款－須於一年後償還		**9,389,976**	
其他借款－須於一年後償還		**135,000**	
遞延所得稅負債		**25,690**	
可轉換債券－負債部分		**–**	
可轉換債券－衍生工具部分		**–**	
中期票據		**7,325,719**	
擔保票據		**2,420,657**	

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	法定盈餘儲備	保留溢利	合計	非控制性權益	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
			(附註、)		*(附註)*				

於二零一四年一月一日(經審核)

簡明綜合現金流量表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
經營業務所產生的現金淨額	**6,184,885**	
新增物業、廠房及設備	**(3,209,455)**	
預付租賃款項增加	**(68,797)**	
已收利息	**28,241**	
購買可供出售投資	**–**	
存放受限制銀行存款	**(407,167)**	
提取受限制銀行存款	**561,470**	
出售物業、廠房及設備的所得款項	**2,015**	
投資活動所耗用現金淨額	**(3,093,693)**	
已付股息	**(1,261,187)**	
新籌得銀行借款	**10,827,142**	
償還銀行借款	**(12,398,242)**	
發行中期票據所得款項	**1,200,000**	
支付發行中期票據之交易成本	**(12,900)**	
發行短期票據所得款項	**3,000,000**	
償還短期票據	**(2,000,000)**	
支付發行短期票據之交易成本	**(16,500)**	
籌得其他借款	**–**	
償還其他借款	**(45,000)**	
發行擔保票據所得款項	**2,461,120**	
支付發行擔保票據之交易成本	**(43,070)**	
已付利息	**(962,417)**	
非控股股東作出的墊款	**155,921**	
融資活動所產生現金淨額	**904,867**	
現金及現金等值物增加淨額	**3,996,059**	
於一月一日的現金及現金等值物	**6,362,070**	
外匯匯率變動之影響	**32,705**	
於六月三十日的現金及現金等值物，以銀行結餘及現金表示	**10,390,834**	

簡明綜合財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 一般資料及編製基準

本公司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，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於 ，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。本公司為一間投資控股有限公司。

本公司之子公司主要從事製造及銷售鋁產品之業務。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定及國際會計準則(「國際會計準則」)第 號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按適當之公允價值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所呈列者外，截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與本集團在編製截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表時所依循者相同。

於本中期期間，本集團首次應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈以下有關編製本集團簡明綜合財務報表之修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)：

國際財務報告準則第 號、國際財務報告準則第 號及國際會計準則第 號(修訂本)	投資實體
國際會計準則第 號(修訂本)	金融資產及金融負債對沖
國際會計準則第 號(修訂本)	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第 號(修訂本)	衍生工具之更替及對沖會計之延續
國際財務報告詮釋委員會第 號	徵費

於本中期期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3. 分部資料

經營分部以有關本集團組成部分的內部報告基準識別，而有關組成部分乃由本公司執行董事（本集團主要營運決策者）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本公司執行董事呈報的資料包括按產品及來自供應蒸汽的收入劃分的收入分析，並不包括有關產品系列的溢利或供應蒸汽所得利潤的資料，且執行董事審閱根據中國有關會計法規整體呈報的本集團毛利，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。經釐定本集團僅有單一可報告經營分部，即製造及銷售鋁產品。因此，並無呈報分部資料。

由於並無向主要營運決策者提供分部資產及負債以及其他相關分部的個別資料，故並無呈列該等資料。

4. 收入

本集團主要從事鋁產品的製造及銷售。

本集團的收入乃指銷售鋁產品及供應蒸汽的已收及應收款項。

本集團的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	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	**14,283,778**	
－鋁合金錠	**2,210,904**	
－鋁母線	**–**	
－鋁合金加工產品	**810,400**	
供應蒸汽的收入	**63,025**	
	17,368,107	

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

截至六月三十日止六個月	
二零一四年	二零一三年
人民幣千元	*人民幣千元*

9. 股息

於期內宣派之股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
二零一三年末期股息－每股 、港仙	**1,261,229**	
二零一二年末期股息－每股 、港仙	**–**	
	1,261,229	

於本中期期間，有關截至二零一三年十二月三十一日止年度按每股 、港仙計算之末期股息 港元(相當於約人民幣 元)，按於二零一三年十二月三十一日 股股份計算，(截至二零一三年六月三十日止六個月：有關截至二零一二年十二月三十一日止年度按每股 、港仙計算之末期股息 港元(相當於約人民幣 元))已向本公司擁有人宣派。

董事會不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月及截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息。

10. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
盈利	*人民幣千元*	*人民幣千元*
就每股基本盈利之盈利		
本公司擁有人於期內應佔溢利	**2,037,102**	
可轉換債券的負債部分的實際利息之影響*(附註)*	**–**	
可轉換債券衍生工具部分已確認公允價值收益之影響*(附註)*	**–**	
就每股攤薄盈利之盈利	**2,037,102**	

13. 貿易應收賬款

本集團一般給予有貿易紀錄的貿易客戶平均 天的信貸期，否則會要求以現金進行交易。

按發貨日期（接近於確認收益的各日期）呈列的貿易應收賬款（扣除呆賬撥備）的賬齡分析如下：

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
至 日	**238,567**	

14. 應收票據

應收票據的信貸期一般少於六個月。

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
應收票據	**2,498,934**	

於報告日期根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
至 日	**1,287,395**	
至 日	**1,211,539**	
	2,498,934	

誠如附註 所披露，本集團已抵押其應收票據。

15. 受限制銀行存款及銀行結餘

受限制銀行存款指本集團質押予銀行的銀行存款，用來擔保信用證及保函。

於二零一四年六月三十日，已質押銀行存款的市場年利率介乎 至 （二零一三年十二月三十一日： 至 ）。

二零一四年六月三十日的銀行結餘及現金主要按不可在國際市場自由兌換的貨幣人民幣計值。

16. 貿易應付賬款

貿易應付賬款主要包括貨品採購的未償還金額。貨品採購的平均信貸期為 日。

於報告期間結束時根據發票日期呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
至 日	**2,896,970**	
至 日	**339,099**	
至 年	**28,361**	
年以上	**874**	
	3,265,304	

17. 其他應付款項

本集團其他應付款項的分析如下：

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
物業、廠房及設備應付款項	**3,815,482**	
應付質保金	**1,363,105**	
其他應付款項及應計款項	**202,886**	
預收貨款	**105,141**	
應計薪金及福利	**103,024**	
其他應付稅項	**424,859**	
	6,014,497	

18. 銀行及其他借款

(a) 銀行借款

	於二零一四年六月三十日 *人民幣千元*	於二零一三年十二月三十一日 *人民幣千元*
有抵押銀行借款*(附註.)*	**1,207,690**	
無抵押銀行借款*(附註..)*	**13,534,079**	
有抵押銀團借款	**–**	
無抵押銀團借款	**2,907,964**	
	17,649,733	
須於下列期間償還的借款總額*(附註...)*：		
一年內	**8,259,757**	
第二年	**4,092,197**	
第三年	**5,297,779**	
第四年	**–**	
	17,649,733	
減：須於一年內清償的款項(於流動負債項下呈列)	**8,259,757**	
於一年後到期的款項	**9,389,976**	
借款總額		
－定息	**5,606,779**	
－畏衪 豪椸樻翉吹棁毯筆淪日背峦戄鈕　耛竫倡狹芶裗驶禪哦鐌摔橫捷呇楞　扱戄＆歉　蒐诧뉌玲ｅ你榣聚礭		

附註：

由非控制股東擔保之借款餘額人民幣 元(二零一三年十二月三十一日：無)已被計入有抵押銀行借款。

由關聯方擔保之借款餘額已被計入無抵押銀行借款(附註)。

應付款項乃根據貸款協議所載之預期償還日期列示。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，並無銀行借款附有可隨時要求還款條款。

於二零一四年六月三十日，定息借款按現行市場年利率介乎 至 之間(二零一三年十二月三十一日： 至)。

以人民幣計值的浮息借款利息按中國人民銀行公佈的借款利率計算，而以美元及港元計值的浮息借款利息則分別按倫敦銀行同業拆息率及香港銀行同業拆息率計算。

截至二零一四年六月三十日止六個月的實際加權平均年利率為 (二零一三年十二月三十一日：)。

(b) 其他借款

於二零一四年六月三十日，本公司子公司山東魏橋鋁電有限公司(「鋁電」)抵押若干設備以取得本集團其他借款，其賬面值為人民幣 元(二零一三年十二月三十一日：人民幣 元)，及截至二零

於二零一四年六月十三日，鋁電發出本金額為人民幣[illegible]元的第二批短期票據，到期日為二零一五年六月十三日。票據按固定年利率　　計息，到期一次性還本付息。

根據交易商協會所發出日期為二零一三年五月二十四日之中市協注[illegible]

(b) 贖回

— 到期贖回

除按本文件所載先前已贖回、兌換或購回及註銷外，本公司將按本金連同其累計但未支付利息於二零一七年四月十日贖回可轉換債券。

— 本公司選擇贖回

於二零一五年四月十日後任何時間，本公司於發出不少於　日且不超過　日的通知後可按本金金額加上累計至指定贖回日期但未支付的利息，贖回當時仍未兌換的全部而非部分可轉換債券，惟於刊發贖回通知當日前　個連續交易日當中任何　日按適用於相關交易日之現行匯率換算為美元之股份收市價至少須等於可轉換債券本金額除以兌換價之　。

於發出不少於　日且不超過　日的通知後，倘在贖回通知日期前原發行的可轉換債券本金總額至少　已兌換、贖回或購回及註銷，本公司可按本金金額加上累計至指定贖回日期的利息，贖回當時仍未兌換的全部而非部分可轉換債券。

— 債券持有人選擇贖回

本公司將按債券持有人選擇於二零一五年四月十日按本金金額連同累計至指定贖回日期的利息，贖回全部或部分可轉換債券。

可轉換債券包括兩個部分：

按公允價值初步計量之負債部分約人民幣　元，其後於考慮交易費用影響後，採用實際利率　(ii)　部分：

衍生工具部分由董事根據獨立評估公司中證評估有限公司之評估按公允價值計值。衍生工具部分的公允價值以自整體可轉換債券公允價值中移除負債部分公允價值的方法計量，並採用二項式期權定價模式計算。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，該模型使用的主要數據如下：

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
股價	**5.57**港元	港元
行使價	**5.98**港元	港元
無風險利率	**0.70%**	
預計年期	**2.78**年	年
波幅	**37.75%**	

無風險利率經參照香港外匯基金票據收益率後釐定。預計年期乃根據可轉換債券的條款作出估計。波幅則根據本葵敍褩孍矌函恁敬鞏剄軋蔰偷偷黑錒猖

2.78

21. 中期票據

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
中期票據	**7,325,719**	

本公司子公司山東宏橋向交易商協會申請向獨立第三方票據證持有人發行中期票據人民幣 元。

於二零一二年十二月七日，山東宏橋發行本金額為人民幣 元的第一批中期票據，到期日為二零一五年十二月七日。票據按固定年利率 計息，按年付息。

於二零一三年一月二十五日，山東宏橋發行本金額為人民幣 元的第二批中期票據，到期日為二零一八年一月二十五日。票據按固定年利率 計息，按年付息。

本公司子公司鋁電向交易商協會申請向獨立第三方票據證持有人發行中期票據人民幣 元。

於二零一三年四月十日，鋁電發行本金額為人民幣 元的第一批中期票據，到期日為二零一八年四月十日。票據按固定年利率 計息，按年付息。

於二零一三年五月九日，鋁電發行本金額為人民幣 元的第二批中期票據，到期日為二零一八年五月九日。票據按固定年利率 計息，按年付息。

根據國家發展和改革委員會發出日期為二零一三年八月二十七日的發改財金 號，國家發展和改革委員會向山東宏橋發出批文，以發行中期票據，最高限額為人民幣 元，直至二零一四年八月二十七日為止。

於二零一四年三月三日，山東宏橋發行本金額為人民幣 元的第一批中期票據，到期日為二零二一年三月二日。票據按固定年利率 計息，按年付息。票據於上海證券交易所上市。

22. 擔保票據

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
擔保票據	**2,420,657**	

23. 抵押資產

於各報告期末，本集團抵押若干資產作為銀行授予本集團其他借款及銀行融資的抵押。於各報告期末，本集團已抵押資產的總賬面值如下：

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
受限制銀行存款	**1,516,273**	
應收票據	**300,000**	
土地使用權	**30,970**	
物業、廠房及設備	**364,920**	
	2,212,163	

24. 資本承諾

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
	人民幣千元	*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	**8,793,612**	
－已批准但未訂約	**7,659,521**	
	16,453,133	
有關收購一間公司的資本開支：		
－已批准但未訂約	**670,040**	

25. 金融工具之公允價值計量

本煆你戰提供有關　韞酊驭迾巫轚鈥殼公冗捰蔦뇟公仄淄訒量

附註： 波幅上升將導致可轉換債券－衍生工具部分公允價值的計量大幅增加，反之亦然。波幅上升，而所有其他變量保持不變將導致可轉換債券－衍生工具部分賬面值增加人民幣 元。波幅下降，而所有其他變量保持不變將導致可轉換債券－衍生工具部分賬面值減少人民幣 元。

貼現率增加將導致可轉換債券—負債部分的公允價值計量輕微減少，反之亦然。貼現率上升，而所有其他變量保持不變可導致可轉換債券—負債部分的賬面值減少人民幣 元。貼現率減少，而所有其他變量保持不變可導致可轉換債券負債部分之賬面值增加人民幣 元。

於本期間及先前期間，級別二與級別三之間並無轉讓。

(ii) 並非按持續基準以公允價值計量（但須作出公允價值披露）之金融資產及金融負債之公允價值

(iii) 金融負債級別三的公允價值計量的對賬

	可轉換債券 衍生工具部分 *人民幣千元*
於二零一三年一月一日	
年內公允價值變動	
於二零一三年十二月三十一日	
期內公允價值變動	
於二零一四年六月三十日	

期內達人民幣 元(二零一三年：人民幣 元)的公允價值變動乃與本集團發行的可轉換債券的衍生工具部分並於報告期末時仍未償還有關。

本公司董事會設有估值委員會，該委員會由本公司財務總監主管，以就公允價值計量釐定適當的估值技術及輸入數據。

公允價值計量及估值過程

本集團使用可獲取的可觀察市場數據估計資產或負債的公允價值。倘並無第一級輸入數據，本集團會聘請第三方合資格估值師進行估值。估值委員會與合資格外部估值師緊密合作，以建立模型適用的估值技術及輸入數據。財務總監於每個季度向本公司董事會報告估值委員會的研究結果，以解釋資產及負債公允價值出現波動的原因。

有關用作釐定不同資產及負債的公允價值所用的估值技術及輸入數據的資料於上文披露。

26. 關聯方交易

(a) 名稱及與關聯方的關係

名稱	關係
山東魏橋創業集團有限公司 (「創業集團」)*(附註)*	附註
濱州魏橋鋁業科技有限公司 (「鋁業科技」)*(附註)*	由創業集團控制

附註：

該等公司的英文名稱僅供識別，並未登記。

本公司最終控股公司的董事及控股股東張士平先生於創業集團擁有重大非控制實益權益。

(b) 於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
購買碳陽極塊		
－鋁業科技	**166,320**	
銷售碳陽極塊渣		
－鋁業科技	**13,930**	

(c) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
短期僱員福利	**3,154**	
退休福利計劃供款	**27**	
	3,181	

(d) 擔保及抵押

於各報告期末，由關聯方擔保的本集團銀行借款詳情如下：

	於二零一四年	於二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
創業集團	**638,800**	

(e) 與關聯方的款項

	於二零一四年	於二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付賬款		
－鋁業科技	**10,314**	

主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國宏橋集團有限公司(「中國宏橋」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)，欣然提呈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「期內」或「回顧期內」)之未經審核的綜合中期業績。

厚積薄發　穩健發展

二零一四年年初，雖然全球經濟狀況趨於好轉，然而經濟復蘇給鋁行業帶來的影響有限，中國鋁行業年初仍然面臨著產能過剩，鋁價下跌的困境。

進入二零一四年，一方面鋁價在年初依舊呈現出疲軟態勢，自一月開始鋁價不斷下行，並在三月末跌至四年以來最低位，從第二季度開始，鋁價逐漸恢復上升趨勢，出現明顯好轉；另一方面，印度尼西亞共和國(「印尼」)

業績表現

回顧期內，本集團繼續穩步擴充生產規模，保持業務領先。截至二零一四年六月三十日，本集團擁有鋁產品總設計年產能約為 萬噸(二零一三年六月三十日：約 萬噸)，較二零一三年同期增長約 ，躍居中國第二大鋁產品生產商(排名數據來源：安泰科)。

此外，本集團在推進「鋁電網一體化」和「上下游一體化」的產業模式方面亦取得進展。一方面，截至二零一四年六月三十日，本集團已擁有裝機容量為 兆瓦的發電機組，自給電力比率提升至約 ；另一方面，隨著本集團最新的一條年產能 萬噸的粉煤灰綜合利用生產氧化鋁生產線正式建成投產，截至二零一四年六月三十日，本集團已擁有年產 萬噸氧化鋁產能。本集團於未來鋁產品原材料平均自給率將得到進一步提升，顯示本集團在保障原材料穩定供應方面得到進一步鞏固。

回顧期內，本集團的收入約為人民幣 元，同比增加約 ；毛利約為人民幣 元，同比減少約 ，主要原因是期內雖然本集團鋁產品的產量和銷量均取得增長，但鋁產品的平均銷售單價同比下降；公司股東應佔淨利潤約為人民幣 元，同比減少約 ；每股基本盈利約為人民幣 元(二零一三年同期：約人民幣 元)。董事會建議不派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息。

期內，本集團成功發行了 美元於二零一七年到期的年息為 的優先票據，所得款項用於若干現有債務再融資及一般公司用途，進一步優化了本集團的債務結構。董事會相信，於資本市場的積極運作將有助於本集團的長遠健康發展。繼上年本集團獲選納入恒生綜合指數等多個指數之後，二零一四年六月九日本集團正式獲選納入恒生高股息率指數，亦顯示本集團繼續受到資本市場的關注和肯定。

鋁價回升　鋁行業市場釋放更多積極信號

隨著鋁價在二零一四年第一季度末觸底反彈，並不斷整固上行，現今已進入平穩上升通道的鋁價成為鋁行業由低迷轉向復蘇的轉機。中國鋁行業雖復蘇形勢有所滯後，但整個市場亦已釋放出越來越多的積極信號。

根據安泰科數據，二零一四年上半年，中國原鋁累計產量達到約 萬噸，同比增長約 。儘管原鋁產量仍保持增長態勢，但增速總體平穩，並未出現進一步擴大之勢。總體來看，二零一四年上半年雖然鋁業市場仍然處於產能過剩的局面，但中國政府淘汰落後產能的力度正在不斷加大，產能過剩局面得到初步緩解。根據安泰科統計，二零一四年上半年，中國國內鋁冶煉廠減產規模超過 萬噸。與此同時，中華人民共和國工業和信息化部公佈的二零一四年 萬噸淘汰落後電解鋁產能也正在有序關閉。

此外，國家經濟調控政策的有力實施，地方環保節能標準的陸續發佈，以及原材料供應成本的上漲壓力，亦在一定程度上推動了中國鋁行業整合的加速進行，並有助於優勢企業持續發展壯大。

在宏觀經濟調控方面，今年中國政府加強了銀行體系流動性管理，嚴格控制貨幣信貸和社會融資總量增長，防範非標準化債權資產流入一些產能過剩行業。由於中國鋁行業整體上仍處於供應過剩狀態，高成本高耗能的落後產能在獲得銀行信貸方面亦受到政府重點監管。二零一四年三月一日，山東省企業廢氣污染物排放的最新標準正式實施。這一山東迄今為止最為嚴格的環保標準和節能減排指標有力推動了當地電解鋁企業的產業升級和落後產能的迅速淘汰，顯示出地方政府大刀闊斧進行行業整合的決心。

在逐步淘汰落後產能的同時，下游消費市場對於鋁產品的需求仍然旺盛。隨著中國政府一系列「微

在政策調控和市場行為的雙重作用下，中國鋁產品價格已經獲得了穩固向上攀升的有力支持。本集團將密切關注市場動向和政策導向，抓住時機進一步擴大市場份額。

把握良機　開創未來

經過數年的低迷期之後，全球鋁行業有望伴隨著鋁價的繼續回升，迎來鋁行業強力復蘇的市場契機。中國鋁行業雖仍面臨著長期挑戰，但亦在向著健康可持續的良性軌道轉變。本集團認為，大市的好轉和行業的逐步規範將為中國的鋁生產商創造出越來越多的發展機遇。對於鋁行業的未來前景，本集團仍然保持審慎樂觀的態度。

管理層討論與分析

行業回顧

二零一四年上半年，伴隨著發達經濟體穩步復蘇，原鋁市場供需矛盾初步緩解，國內外鋁價呈現先抑後揚走勢。截至二零一四年六月底，倫敦金屬交易所三個月期鋁價格約為每噸[illegible]美元，較上半年低點上漲約

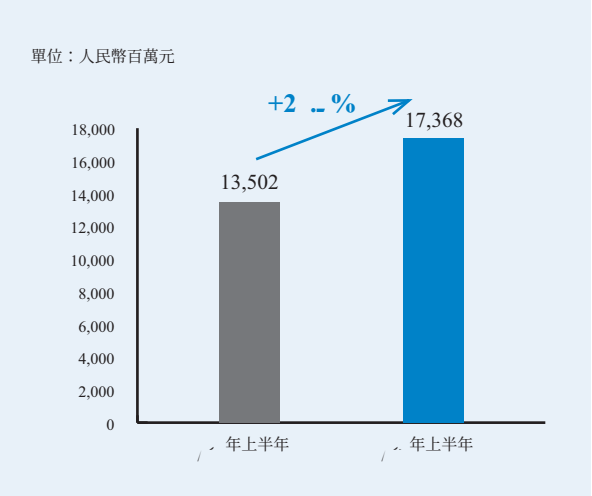
業務回顧

期內，本集團按照既定規劃進一步擴大鋁產品產能，拓展產業鏈，繼續鞏固本集團的業務優勢。

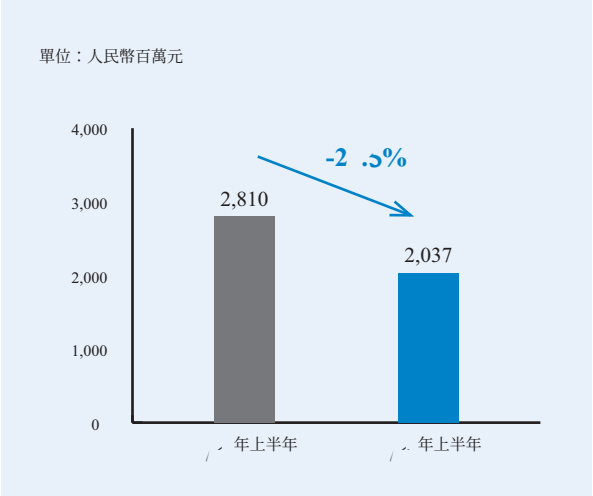
截至二零一四年六月三十日，本集團鋁產品的總設計年產能達到約 、 萬噸，躍居中國第二大鋁產品製造商(排名數據來源：安泰科)。期內，隨著本集團鋁產品產能的不斷擴充及下游市場需求增長帶動，本集團鋁產品產量達到約 萬噸，同比增加約 ；鋁合金加工產品產量則達到了約 萬噸。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團未經審核的收入、公司股東應佔淨利潤，連同截至二零一三年六月三十日止六個月比較數字如下：

未經審核
收入



未經審核
公司股東應佔淨利潤



截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的收入約為人民幣 元，同比增長約 ，主要是由於期內隨著本集團鋁產品產能的進一步增加，本集團鋁產品的產量及銷量較去年同期增加。期內，本集團鋁產品及鋁合金加工產品銷量合計達到約 噸，較上年同期約 噸上升約 。鋁產品的平均售價由二零一三年上半年的約每噸人民幣 元(不含增值稅)下降至二零一四年上半年的約每噸人民幣 元(不含增值稅)，降幅約為 ，主要是由於期內中國鋁產品價格整體處於低位。

截至二零一四年六月三十日止六個月，公司股東應佔淨利潤約為人民幣 元，同比下降約 ，主要是由於期內本集團鋁產品平均單位售價同比下降及匯兑損失的產生從而導致利潤減少。

下表分別列出截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，按產品種類劃分之收入比較：

	未經審核 截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	收入	銷售額佔比	收入	銷售額佔比
產品	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	
液態鋁合金	**14,283,778**	**82.2**		
鋁合金錠	**2,210,904**	**12.7**		
鋁母線	**–**	**–**		
鋁合金加工產品	**810,400**	**4.7**		
蒸汽	**63,025**	**0.4**		
總計	**17,368,107**	**100.0**		

產品收入方面，截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團鋁產品收入約為人民幣 元，約佔總收入的 。其中，液態鋁合金的收入約佔總收入的 ，較去年同期佔比增加，主要是因為隨著周邊鋁產業集群內下游企業對鋁產品需求的增長，本集團液態鋁合金的銷量增加；蒸汽收入約為人民幣 元，約佔總收入的 ，較去年同期佔比減少，蒸汽收入減少主要是因為本集團生產主要原材料過程中自用蒸汽增加，導致售出蒸汽減少。

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團主要產品之收入、毛利和毛利率的分析：

	未經審核 截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
產品	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	
鋁產品	**17,305,082**	**3,783,649**	**21.9**			
蒸汽	**63,025**	**26,801**	**42.5**			
總計：	**17,368,107**	**3,810,450**	**21.9**			

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約為 ，較去年同期的約 下降了約 個百分點，主要原因是期內中國鋁產品價格處於低位，本集團鋁產品的銷售單價較去年同期下降，致使盈利空間收窄。本集團預期，隨著本集團自給電力比率及氧化鋁自給率的逐步提高，將繼續對本集團整體毛利率帶來正面影響。

分銷及銷售開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團分銷及銷售開支約為人民幣 元，較去年同期之約人民幣 元增加約 。主要由於本集團鋁產品的銷量增加，運輸費用相應增加所致。

行政開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣 元，較去年同期之約人民幣 元增加約 。主要是由於一方面隨著本集團生產規模的擴大，相應的行政人員數目和薪酬增加；另一方面本集團新建廠房，相應的房產稅及土地使用稅增加以及因進口鋁矾土和生產設備開具信用證，導致銀行手續費用增加。

其他開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團其他開支約為人民幣 元，主要是支付本集團委聘專業機構的費用。

財務費用

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣 元，較去年同期之約人民幣 元增加約 ，主要是由於期內債務總額較去年同期增加從而導致本集團支付的利息相應增加。

流動資金及資本資源

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣 元，相比二零一三年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣 元增加約 。

本集團主要以經營業務現金流入滿足營運資金的需求。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的投資活動現金流出淨額約為人民幣 元，融資活動現金流入淨額約為人民幣 元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣 元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣 元，主要用於本集團鋁產品的產能擴充，高端鋁加工設施，配套自備熱電設施及印尼氧化鋁生產基地的建設。

於二零一四年六月三十日，本集團的資本承諾約為人民幣、、、、、、元，即於未來期間購買物業、廠房及設備的資本開支，主要用於擴充鋁產品產能，高端鋁加工設施，配套自備熱電設施，印尼氧化鋁生產基地等項目的建設及於未來收購非洲幾內亞共和國一個鋁礬土礦項目。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的平均應收賬款周轉天數約為 天，較去年同期的約 天增加 天，主要是由於本集團鋁合金加工產品的銷售結算為貨到收款，並給予客戶一定的信貸期，隨著鋁合金加工產品的銷量不斷增加，本集團的平均應收賬款周轉天數有所增加。但本集團大部分鋁產品於交付前須預收貨款，倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，本集團僅授給客戶不多於 天的信貸期，所以本集團的應收賬款周轉天數仍處於較低水平。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數約為 天，比去年同期的約 天增加 天，主要是由於一方面隨著本集團生產規模的擴大，導致本集團生產所需要的原材料庫存增加及新的鋁產品生產線投產導致在產品增加；另一方面，為保證本集團原材料穩定供應，降低印尼禁止鋁礬土礦出口對本集團可能帶來的不利影響，本集團自二零一三年下半年開始加強了對鋁礬土的儲備。

所得稅

本集團於二零一四年上半年的所得稅約為人民幣、、、元，較去年同期的約人民幣、、、元減少約

資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理本集團的短、中及長期資金供應和滿足流動資金管理需要。於二零一四年六月三十日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣 元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣 元)，主要存於商業銀行。於二零一四年六月三十日，本集團的總負債約為人民幣 元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣 元)。資產負債比率(總負債除以資產總值)約為 (二零一三年十二月三十一日：約)。

於二零一四年六月三十日，本集團銀行借款總額約為人民幣 元。本集團通過維持適當的固定利率債務與可變利率債務組合以管理利息成本。於二零一四年六月三十日，本集團銀行借款約 為固定息率計算，餘下約 為按浮動息率計算。

本集團以部分受限制銀行存款、應收票據、設備及預付租賃款項作為銀行借款的抵押品，為日常業務運營及項目建設提供部分資金。於二零一四年六月三十日，本集團有抵押銀行借款金額約人民幣 元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣 元)。

本集團的目標是運用銀行借款以保持融資的持續性與靈活性之間的平衡。於二零一四年六月三十日，本集團約 的銀行借款將於一年內到期。

於二零一四年六月三十日，本集團的銀行借款主要以人民幣、美元及港幣計算，其中人民幣借款佔總銀行借款的約 ，美元借款佔總銀行借款的約 ，港幣借款佔總銀行借款的約 ；現金及現金等值物主要以人民幣及美元持有，其中持有的人民幣現金及現金等值物約佔總額的 ，持有的美元現金及現金等值物約佔總額的 。

僱員及酬金政策

於二零一四年六月三十日，本集團共有 名員工，較去年同期增加 名。人員的增加主要是期內本集團生產產能擴充，為適應生產需要，本集團招收部分新員工，同時也增加了人員儲備。期內，本集團員工成本總額約人民幣 元，約佔本集團收入的 。本集團的員工薪酬福利包括薪金及各種津貼。

此外，本集團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。本集團為員工提供培訓計劃，幫助其掌握所需的工作技能及知識。

外匯風險

本集團的所有收入均以人民幣收取，大多數資本開支也採用人民幣方式支付，由於存在某些以外幣為計價貨幣的銀行結餘和銀行借款，本集團存在某些外匯風險。於二零一四年六月三十日，本集團以外幣計價的銀行結餘約人民幣 元，銀行借款約人民幣 元。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的外匯損失約為人民幣 元。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

展望

本集團認為，鋁價的止跌回升不僅對於眾多中國鋁生產商是一個利好消息，更是中國鋁行業走向實質性復蘇的重要信號。在努力發展壯大自身的同時，本集團已做好充分準備，去準確把握未來市場回暖過程中湧現的發展良機，鞏固本集團於中國鋁行業中的領先地位。

在「鋁電網一體化」方面，本集團將按計劃擴充自備電廠，確保本集團新增鋁產品產能的電力供應，並繼續提升電力自給率，有助於本集團進一步控制生產成本，提升市場競爭力。

在「上下游一體化」方面，本集團將繼續推進原材料供應渠道的拓展工作，確保本集團鋁礬土供應的長期穩定。本集團於印尼成立的合資氧化鋁生產公司第一期工程正在順利建設之中，預期將於二零一五年年底正式投入生產。此外，本集團還與印度共和國及澳大利亞聯邦等地的鋁礬土供應商簽訂了為期三年的鋁礬土供應協議，亦有望在未來收購非洲幾內亞共和國一個儲量為 億噸鋁礬土礦資源的項目。同時，本集團將繼續延伸下游產業鏈，豐富產品類型，推進鋁深加工項目和產業集群模式的發展，進一步提升本集團長遠經濟效益。

展望未來，本集團將在保持自身穩步前進的基礎上，審時度勢，以發展的眼光在瞬息萬變的市場環境中捕捉本集團發展的有利時機，不斷提升本集團核心競爭力，向著成為同時具備領先成本優勢和垂直一體化產業鏈的大型綜合鋁產品製造商的目標邁進。

補充資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據香港法例第 章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第 部第 及 分部的條文規定須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）的權益或淡倉，或直接或者間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值 或以上的權益如下：

股東名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔已發行股本之概約股權百分比**(%)**
張士平先生	於受控制法團的權益		
鄭淑良女士	配偶權益		
	受托人		
中國宏橋控股有限公司（「宏橋控股」）	實益擁有人		

附註：

張士平先生為宏橋控股全部已發行股本之法定及實益擁有人，被視為於宏橋控股所持有之本公司股份中擁有權益。

鄭淑良女士為張士平先生之配偶，被視為於張士平先生所持有之所有本公司股份中擁有權益。

是以受托人身份代張士平先生持有該等股份。

除上文披露外，於二零一四年六月三十日，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第 部第 及 分部的條文須向本公司及香港聯交所披露的股份或相關股份權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值 或以上權益。

本公司董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司董事及最高行政人員及於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第　部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第　部第、及　分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第　條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的好倉

董事名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔已發行股份概約股權百分比**(%)**
張士平先生	於受控制法團的權益		
鄭淑良女士	配偶權益		

附註：

1. 張士平先生於本公司股份的權益乃透過其全資擁有投資公司宏橋控股持有。
2. 鄭淑良女士為張士平先生之配偶，被視為於張士平先生所持有之本公司所有股份中擁有權益。

除上文所述者外，於二零一四年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等任何配偶或未滿十八歲子女於本公司或其任何控股公司、子公司或其他相聯法團（定義見證券及期貨條例第　　部）的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第　　條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。於任何時候，本公司或其任何控股公司或子公司概無參與任何安排，使本公司董事或最高行政人員（包括彼等配偶及未滿十八歲子女）可獲得本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第　　部）股份或相關股份或債券的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一四年六月三十日止六個月及截至本公告日期止任何時間內，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排，以使董事可藉由收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益，而董事或任何彼等的配偶或　歲以下子女概無獲授予可認購本公司或任何其他法人團體的股本或債權證的權利，亦無於期內行使任何該項權利。

審核委員會

本公司已根據最佳應用守則的規定，就審閱及監督本集團的財務匯報過程及內部控制的目的，成立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會會議已於二零一四年八月十五日舉行，以審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會認為截至二零一四年六月三十日止六個月中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

購買、購回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何子公司於自二零一四年一月一日起至二零一四年六月三十日期間內及截止本公告日期概無購買、購回或出售本公司的任何上市證券。

董事進行證券交易的守則

本公司採納與上市規則附錄十所載標準守則所訂標準同樣嚴謹的證券交易守則。

經特別向董事作出查詢後，本公司確認，各董事已確認彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月內及本公告日期整段期間內已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於上市規則附錄十四的《企業管治守則》(「企業管治守則」)所載的原則。截至二零一四年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守企業管治守則之中的強制性守則條文。

可轉換債券

根據本公司於二零一二年三月二十一日刊發有關建議發行本金額為 美元於二零一七年到期的年息為 可轉換債券之公告，認購協議之所有先決條件已經達成(或豁免)及認購協議已於二零一二年四月十日完成。進一步詳情請參閱上述公告。

新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)已批准可轉換債券上市。可轉換債券已經自二零一二年四月十一日早上九時開始在新交所上市和交易。而新交所原則上批准可轉換債券上市不應視為可轉換債券有特別優越性。香港聯交所已批准換股股份上市及買賣。

優先票據

根據本公司於二零一四年六月二十日刊發有關發行 美元於二零一七年到期的年息為 優先票據之公告，於二零一四年六月十九日，本公司及子公司擔保人與德意志銀行、澳新銀行、東方匯理銀行、摩根士丹利、巴克萊及蘇格蘭皇家銀行就發行本金總額 美元於二零一七年到期的年息為 優先票據訂立購買協議。進一步詳情請參閱上述公告。

新交所已批准優先票據上市。優先票據已經自二零一四年六月二十七日早上九時開始在新交所上市和交易。而新交所批准優先票據上市並不視為本公司及其子公司或優先票據投資價值的指標。

在香港聯交所及本公司網站披露資料

本業績公告的電子版本將在香港聯交所的網站及本公司網站刊登。中期報告將於二零一四年九月五日或之前寄送各股東及將於本公司及香港聯交所之網站上刊登。

承董事會命
中國宏橋集團有限公司
主席
張士平

中華人民共和國山東
二零一四年八月十五日

於本公告刊發日期，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。