

目錄

公司資料 2
財務摘要 4
主席報告 5
管理層討論與分析 7
補充資料 14
中期簡明綜合財務報表審閱報告（未經審核） 17
簡明綜合全面收益表（未經審核） 18
簡明綜合財務狀況表（未經審核） 19
簡明綜合權益變動表（未經審核） 21
簡明綜合現金流量表（未經審核） 22
簡明綜合財務報表附註（未經審核） 23

公司資料

執行董事

公司資料

開曼群島主要股份過戶登記處

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

公司投資者關係部

王雨婷小姐
電話：(00852) 28151080
傳真：(00852) 28150089
電郵：christine@hongqiaochina.com

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

股份編號

1378

上市日期

二零一一年三月二十四日

截至二零一一年六月三十日止已發行的股份數目

5,885,000,000

財務年結日期

十二月三十一日

公司投資者關係及媒體關係顧問

想像(亞洲)有限公司
香港港島東
英皇道979號
太古坊康橋大廈32樓

公司網址

www.hongqiaochina.com

財務摘要

	截至六月三十日止六個月（人民幣百萬元）		
	2011年	2010年	變動
收入	**11,335**	7,024	+61.4%
毛利	**4,049**	2,735	+48.0%
毛利率	**35.7%**	38.9%	-3.2個百分點
淨利率	**25.6%**	28.6%	-3個百分點
公司股東應佔淨利潤	**2,906**	2,018	+44.0%
每股基本盈利（人民幣元）	**0.53**	0.40	+32.5%

	於六月三十日（人民幣百萬元）		
	2011年	2010年	變動
現金及現金等值物	**7,575**	1,039	+629.1%
總資本（總權益+總債務）	**20,089**	9,586	+109.6%
EBITDA／利息覆蓋率	**30.9**	43.3	-12.4倍
債務／EBITDA（倍）	**0.52**	0.74	-0.22倍
債務／總資本	**23%**	47%	-24個百分點
應收款周轉天數（天）	**0.1**	0.6	-0.5天
應付款周轉天數（天）	**30**	14	+16天
存貨周轉天數（天）	**33**	31	+2天

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」）董事會（「董事會」），欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一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報告。

二零一一年上半年是本集團迎接歷史機遇，實現跨越式發展的半年。本公司於二零一一年三月二十四日成功於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市（「上市」），獲得了投資者的廣泛支持，為本集團建立國際性融資平台及實現與國際資本市場接軌奠定了堅實的基礎。同時，憑藉本公司的上市地位以及中國經濟繼續保持平穩發展勢頭的機遇，本集團繼續擴大產能，進一步加強電力的自我供應以降低成本，從而進一步增強了本集團的競爭力；同時，本集團不斷加大研發和技術創新，加大市場開拓力度。因此，截止二零一一年六月三十日止的六個月，本集團的業務快速增長，其各項運營指標均表現良好，取得了令人鼓舞的業績。於回顧期內，豕，

主席報告

未來，本集團將繼續依托鋁琍產鏈優勢，來

管理層討論與分析

行業回顧

二零一一年上半年，鋁材消費行業的快速增長支撐市場對鋁產品的需求持續攀升。大型基建、汽車產能新項目不斷上馬，國家對新能源汽車行業繼續扶持；造船業完工量上升、鋁代銅概念逐步走上舞台；加上中國於二零一一年內展開1,000萬套保障房的建設，都對鋁產品市場帶來強勁的推動力。

根據安泰科，二零一一年上半年，全球原鋁產量約為2,238.6萬噸，較去年同期的約2,103萬噸增加約6.4%。其中，中國鋁產量約933.4萬噸，較去年同期的鋁產量約876萬噸增加約6.6%。二零一一年上半年，全球原鋁消耗量約為2,262.4萬噸，較去年同期的約1,986萬噸增加約13.9%。其中，中國原鋁消耗量約為996.4萬噸，較去年同期的約808萬噸增長約23.3%。

今年上半年，全球鋁產品價格保持二零一零年下半年的高位。二零一一年六月底，倫敦金屬交易所三個竣食[illegible]

管理層討論與分析

回顧期

管理層討論與分析

下圖分別列示了截至二零一一年六月三十日止六個月及二零一零年同期，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			
	二零一一年		二零一零年	
產品	**收入 人民幣元**	**銷售額佔比**	收入 人民幣元	銷售額佔比
液態鋁合金	**8,448,000,000**	**74.5%**	5,292,000,000	75.3%
鋁合金錠	**2,506,000,000**	**22.1%**	1,314,000,000	18.7%
鋁母線	**33,000,000**	**0.3%**	67,000,000	1.0%
蒸汽	**348,000,000**	**3.1%**	351,000,000	5.0%
總計	**11,335,000,000**	**100.0%**	7,024,000,000	100.0%

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團液態鋁合金及合金錠的收入均有較大增長，主要是因為本集團產能、產量及鋁產業下游客戶需求增加所致。本集團液態鋁合金收入佔比減少、鋁合金錠收入佔比增加，主要是由於二零一一年上半年本集團新增產能較原計劃提前投產，集群內下游客戶的配套新增產能將於下半年或明年投產，本集團將這部分產能調整為生產鋁合金錠對外銷售，因此本集團液態鋁合金收入佔比減少、鋁合金錠收入佔比增加。鋁母線佔比減少，主要是由於本集團客戶對鋁母線的需求減少。

管理層討論與分析

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一一年及二零一零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					
	二零一一年			二零一零年		
	收入	**毛利**	**毛利率**	收入	毛利	毛利率
	人民幣元	**人民幣元**	**%**	人民幣元	人民幣元	%
液態鋁合金	**8,448,000,000**	**3,100,000,000**	**36.7**	5,292,000,000	1,997,000,000	37.7
鋁合金錠	**2,506,000,000**	**843,000,000**	**33.6**	1,314,000,000	584,000,000	44.4
鋁母線	**33,000,000**	**13,000,000**	**39.4**	67,000,000	30,000,000	44.8
蒸汽	**348,000,000**	**93,000,000**	**26.7**	351,000,000	124,000,000	35.3
總計：	**11,335,000,000**	**4,049,000,000**	**35.7**	7,024,000,000	2,735,000,000	38.9

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約為35.7%，較去年同期的約38.9%減少了約3.2個百分點，主要原因是原材料採購價格較去年同期有所上升及隨着本集團產能的增加自供電比例由去年同期的約57.8%下降到今年的約40.9%，導致本集團噸鋁產品的銷售成本較去年同期增長約10.9%，而銷售單價僅增長了約5.5%，小於成本的增幅。

分銷及銷售開支

截至二零一一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16,000,000元，較去年同期之約人民幣12,000,000元增加約33.3%，主要由於隨著本集團鋁產品的銷量增加，運輸費用相應增加。

行政開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣83,000,000元，較去年同期之約人民幣50,000,000元增加約66.0%。主要是由於本集團為擴充產能需要，購置土地及新建廠房，致使上繳的地方稅金增加；及由於行政人員增加，導致行政人員開支增加。

其他開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團其他開支約為人民幣16,000,000元，主要是本公司上市有關的費用。

管理層討論與分析

財務費用

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣133,000,000元，較去年同期之約人民幣70,000,000元增加約90.0%，主要是由於期內本集團銀行貸款增加及中國上調貸款利率，利息支出相應增加所致。

流動資金及資本資源

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣7,575,000,000元，相比二零一零年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣2,670,000,000元增加約183.7%，主要是由於本公司上市募集資金及自有資金增加所致。

截至二零一一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4,110,000,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣5,708,000,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣3,307,000,000元。本集團主要以經營現金流入滿足營運資金的需求。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣4,040,000,000元，主要用於本集團鋁產品產能擴充及自備熱電廠的投資。

於二零一一年六月三十日，本集團的資本承擔約為人民幣6,551,000,000元，為有關收購物業、廠房及設備的資本開支，主要與本集團政通項目及自備熱電廠建設有關。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的平均應收賬款周轉日為0.1天，比去年同期的0.6天有所減少。由於本集團於交付貨物前須預收貨款，倘實際交付貨款超過客戶的預付款項，本集團僅授給我們客戶不多於90天的信貸期，所以本集團的應收賬款周轉天數一般較低。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉日為33天，比去年同期的31天稍有增加，主要是由於本集團生產所需要的原材料庫存增加及產能擴張導致的在產品增加。

或然負債

於二零一零年，武漢鍋爐有限公司（武漢鍋爐）就與本公司簽訂的鍋爐供應協議向本公司提出法律訴訟。於二零一一年六月三十日，本集團就該等訴訟產生或然負債約為人民幣335,000,000元（二零一零年十二月三十一日：約人民幣335,000,000元）。有關該或然負債的詳情，請參

管理層討論與分析

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六月三十日止六個月的約人民幣2,011,000,000 0 0 0 ☒

管理層討論與分析

僱員及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團共有14,312名員工，較去年同期增加4,696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，本集團招收部份新員工。期內員工成本總額約人民幣245,000,000元，佔收入的2.2%，與去年同期持平。我們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

我們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，由於在某些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。截至二零一一年六月三十日，我們的以外幣計價的銀行結餘為人民幣114,000,000元，銀行借款為人民幣

補充資料

主要股東

於二零一一年六月三十日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，下列人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視作或認為擁有按照證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉：

於本公司內資股的權益：

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，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或視為或當作擁有須於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的登記冊中登記的權益或淡倉如下：

股東名稱	身份／權益性質	股份總數	概約股權百分比(%)
張士平先生[1]	於受控制法團的權益	5,000,000,000	84.96
鄭淑良女士[2]	配偶權益	5,000,000,000	84.96
中國宏橋控股有限公司（「宏橋控股」）	實益擁有人	5,000,000,000	84.96

附註：

(1) 張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。

(2) 鄭女士為張先生之配偶，被視為於張先生所持有之所有本公司股份中擁有權益。

除上文披露外，於二零一一年六月三十日，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3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10%或以上權益。

補充資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司董事及最高行政人員及彼等各自的聯繫人士在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

於本公司股份的好倉：

董事名稱	身份／權益性質	股份總數	概約股權百分比(%)
張士平先生(1)	於受控制法團的權益	5,000,000,000	84.96
鄭淑良女士(2)	配偶權益	5,000,000,000	84.96

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撟控股持有。

(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所有本公司股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於或被視為於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8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該等條文彼等被當作擁有或被視作擁有的權益或淡倉），或須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則而須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至本報告日期止任何時間內，本公司或其任何附屬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18歲以下子女亦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。

補充資料

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二零一一年八月十二日舉行，以審閱本集團截至二零一一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二零一一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、贖回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於自本公司上市日期至二零一一年六月三十日期間內及截止本報告日期概無購買、贖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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「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，各董事已確認彼等已遵守截止二零一一年六月三十日止六個月內及直至本報告日期整段期間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

本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的原則。自上市日期（二零一一年三月二十四日）起，本公司已遵守企業管治守則中的強制性守則條文。

在聯交所及本公司網站披露資料

本中期報告的電子版本將在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hongqiaochina.com刊登。中期報告將於二零一一年八月二十六日或之前寄送各股東及將於本公司及聯交所之網站上刊登。

中期簡明綜合財務報表審閱報告（未經審核）

致中國宏橋集團有限公司董事會

緒言

吾等已審閱載於第18至40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」）於二零一一年六月三十日之簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六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。　貴公司須根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則之相關規定及國際會計準則委員會（「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

吾等已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之《國際審閱委聘準則》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主要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。

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年六月三十日 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	*11*	**12,046,228**	8,111,661
遞延稅項資產		**44,209**	40,231
預付租賃款項－非即期部份	*12*	**306,197**	153,129
收購物業、廠房及設備的已付按金		**50,259**	120,314
		12,446,893	8,425,335
流動資產			
存貨		**1,486,782**	1,122,100
貿易應收賬款	*13*	**4,531**	3,716
應收票據	*14*	**1,128,194**	882,570
預付款項及其他應收賬款		**175,519**	156,741
預付租賃款項－即期部份	*12*	**6,514**	3,015
受限制銀行存款		**791**	82,650
銀行結餘及現金		**7,574,589**	2,669,569
		10,376,920	4,920,361
流動負債			
貿易應付賬款	*15*	**1,362,128**	1,045,906
其他應付賬款		**1,100,977**	805,425
應付關連方款項		**8,899**	–
應付所得稅		**218,531**	157,974
銀行借款－一年內到期	*16*	**775,000**	72,850
		3,465,535	2,082,155

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年六月三十日 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）
流動資產淨值		**6,911,385**	2,838,206
總資產減流動負債		**19,358,278**	11,263,541
資本及儲備			
股本	*17*	**386,206**	69
股份溢價及儲備		**15,041,479**	7,302,472
本公司擁有人應佔權益		**15,427,685**	7,302,541
權益總額		**15,427,685**	7,302,541
非流動負債			
銀行借款 — 一年後到期	*16*	**3,886,000**	3,961,000
遞延所得稅負債		**44,593**	–
		3,930,593	3,961,000
		19,358,278	11,263,541

簡明綜合權益變動表（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本	股份溢價	權益儲備	法定盈餘儲備	保留溢利	小計	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
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	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,906,061**	**2,906,061**	**–**	**2,906,061**
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)**
於二零一一年六月三十日（未經審核）	**386,206**	**4,832,946**	**793,349**	**1,028,660**	**8,386,524**	**15,427,685**	**–**	**15,427,685**
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	–	–	–	–	2,018,277	2,018,277	24,493	2,042,770
發行股份	1	–	–	–	–	1	–	1
保留盈餘資本化	656,758	–	–	–	(656,758)	–	–	–
重組 *(附註17(b))*	(771,088)	–	771,088	–	–	–	–	–
收購附屬公司的額外權益	–	–	22,261	–	–	22,261	(87,443)	(65,182)
於二零一零年六月三十日（未經審核）	69	–	793,349	597,792	3,733,870	5,125,080	–	5,125,080

簡明綜合現金流量表（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	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	**3,307,218**	1,660,436
購買物業、廠房及設備	**(4,039,677)**	(1,915,580)
預付租賃款項增加	**(159,922)**	(51,593)
收購附屬公司 *（附註18）*	**–**	(176,013)
已收利息	**7,681**	4,425
出售附屬公司 *（附註19）*	**–**	514,188
受限制銀行存款減少	**81,859**	671,348
投資活動所耗用現金淨額	**(4,110,059)**	(953,225)
發行股份的所得款項	**5,365,032**	–
發行股份費用	**(140,360)**	–
新獲得的銀行借貸	**700,000**	4,212,000
新獲得的其他借貸	**–**	71,831
已付利息	**(143,961)**	(69,965)
收購附屬公司的額外權益	**–**	(65,182)
發行股份	**–**	1
償還借貸	**(72,850)**	(844,492)
關聯方墊款	**–**	5,653,374
償還關聯方款項	**–**	(9,155,048)
融資活動所得現金淨額	**5,707,861**	(197,481)
現金及現金等價物增加淨額	**4,905,020**	509,730
於一月一日的現金及現金等價物	**2,669,569**	528,945
於六月三十日的現金及現金等價物，以銀行結餘及現金表示	**7,574,589**	1,038,675

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 一般資料及編製基準

本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（「宏橋控股」）。本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。本公司為一間投資控股有限公司。

本公司之附屬公司主要從事製造及銷售鋁產品之業務。

本公司及其附屬公司（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本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者相同：

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」）頒佈的以下新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）：

於二零一零年頒佈的*國際財務報告準則的改進*
國際會計準則第24號（二零零九年經修訂）*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於債預償預償*

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策（續）

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。以下新訂或經修訂準則乃於截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表日期獲授權刊發後頒佈，惟尚未生效：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表[2]
國際財務報告準則第11號	合營安排[2]
國際財務報告準則第12號	其他實體的利益披露[2]
國際財務報告準則第13號	公平值計量[2]
國際會計準則第1號（修訂本）	呈列其他全面收入項目[1]
國際會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策（續）

此外，國際財務報告準則第11號要求使用權益會計法核算合營企業的權益，而國際會計準則第31號則要求使用權益會計法或比例會計法核算共同控制實體的權益。

國際財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於在附屬公司、合營安排、聯營公司或鬆散結構實體擁有權益的實體。

國際財務報告準則第12號設立了披露目標，並列明了實體為達到有關目標須提供的最低披露要求。國際財務報告準則第12號旨在規定實體應披露相關資料，以幫助財務報表的使用者評估其於其他實體的權益的性質及相關風險以及該等權益對財務報表的影響。國際財務報告準則第12號所載的披露規定較現行標準所規定者更為廣泛。收集所需資料或須付出大量努力。

國際會計準則第27號（經修訂）處理有關投資者如何編製獨立財務報表及獨立財務報表中應包含的披露的事宜。

國際會計準則第28號（經修訂）涵蓋了使用權益法將聯營公司及合資公司權益入賬的規定。

本公司董事預計，應用新訂及經修訂準則將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

3. 收入及分部資料

經營分部以有關本集團組成部份的內部報告基準識別，而有關組成部份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，且執行董事審閱根據中華人民共和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。

本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。

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 收入及分部資料（續）

本集團來自持續經營業務的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	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	**8,447,972**	5,292,427
— 鋁合金錠	**2,506,330**	1,314,015
— 鋁母線	**32,822**	66,786
供應蒸汽的收入	**348,196**	351,112
	11,335,320	7,024,340

4. 其他收入及盈虧

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
利息收入	**7,681**	4,425
銷售原材料的淨收益 *(附註)*	**20,324**	6,097
銷售碳陽極塊渣的收入	**126,371**	67,260
租金收入	**–**	27
外匯虧損，淨額	**(27,969)**	(1,990)
其他	**12,581**	22,198
	138,988	98,017

附註：

銷售原材料淨收益產生的收入及開支如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
來自銷售原材料的收入		
— 其他材料及配件	**24,036**	6,997
有關銷售原材料的開支	**(3,712)**	(900)
	20,324	6,097

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	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	**143,961**	69,965
減：資本化金額	**(10,597)**	–
合計	**133,364**	69,965

期內借貸成本乃按資本化率6.51%／年（截至二零一零年六月三十日止六個月：零）資本化為合資格資產的開支計算。

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
該支出包括：		
即期稅項		
中國內地企業所得稅	**993,281**	688,432
過往年度撥備不足	**–**	625
遞延稅項抵免	**40,615**	(18,901)
	1,033,896	670,156

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%的預提稅。

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

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

9. 每股盈利（續）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千股	千股
加權平均股份數目	**5,476,917**	5,000,000

就計算每股基本盈利而言，普通股加權平均數乃基於因本集團重組而發行的本公司普通股於二零一零年一月一日已經發行，以及根據附註17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而釐定。

概無呈列每股攤薄盈利，原因為本公司於期內並無尚未發行的潛在普通股。

10. 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，本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」，由張士平（「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 力 力染 力一力 扎

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

10. 已終止經營業務（續）

(b) 本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21(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六月三十日止六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：

	截至二零一零年六月三十日止六個月		
	染織業務	海洋化工業務	合計
	人民幣千元	人民幣千元	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	24,895	6,620	31,515
以下人士應佔年度溢利			
本公司擁有人	24,397	6,488	30,885
非控股權益	498	132	630
	24,895	6,620	31,515

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年六月三十日止期間，本集團從第三方購入約人民幣79,632,000元的物業、廠房及設備，並斥資約人民幣4,239,911,000元興建新生產綫及電廠。

於截至二零一零年六月三十日止期間，本集團從第三方購入約人民幣1,272,396,000元的物業、廠房及設備，並斥資約人民幣697,512,000元興建新生產綫。此外，本集團於收購附屬公司時收購約人民幣180,094,000元的物業、廠房及設備，並向山東魏橋創業集團有限公司（「創業集團」）出售約人民幣114,970,000元的物業、廠房及設備（有關創業集團與本集團的關係請參見附註21(a)）。

12. 預付租賃款項

預付租賃款項指於中國內地租期為44至50年的土地使用權租金，期內，本集團以約人民幣159,922,000元購得兩項土地使用權（截至二零一零年六月三十日止六個月：零）。

13. 貿易應收賬款

本集團一般給予有貿易記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：

	於二零一一年六月三十日 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	**4,531**	3,716

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 應收票據

本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，因本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：

	於二零一一年六月三十日人民幣千元	於二零一零年十二月三十一日人民幣千元
0至90日	**594,105**	344,020
91至180日	**534,089**	538,550
	1,128,194	882,570

於二零一一年六月三十日，背書於第三方具追索權的應收票據為約人民幣1,086,533,000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1,086,533,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣869,234,000元）。

15. 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介乎30日至180日。

於有關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：

	於二零一一年六月三十日人民幣千元	於二零一零年十二月三十一日人民幣千元
0至180日	**1,351,634**	1,035,456
181至365日	**3,355**	4,049
1至2年	**5,800**	5,060
2年以上	**1,339**	1,341
	1,362,128	1,045,906

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

17. 股本（續）

附註：

(a) *於二零一零年二月九日，本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) *於下文所述重組（「重組」）前，鋁產品製造及銷售以及其他業務乃由山東宏橋及其附屬公司經營，本公司隨後註冊成立，並由宏橋控股擁有。作為重組的一部份，本集團為收購本公司附屬公司山東宏橋的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六月三十日止六個月視作分派入賬。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本公司通過向其母公司宏橋控股有限公司配發及發行900股股份償付。*

(c) *於二零一零年六月七日，本公司股份的面值由每股1美元減至每股0.8[illegible]*

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

18. 收購附屬公司

於二零一零年三月二十五日，本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
收購物業、廠房及設備的已付按金	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)

收購的淨資產物業、廠房及設備收購物業、廠房及設備的已付按金預付租賃款項應收票據預付款項及其他應收賬款應收關聯方款項現金及現金等價物貿易應付賬款其他應付賬款應付關聯方款項；罌榣滲恤鰈箍叫粡腤戈

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

21. 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，本集團已與其關聯方訂立以下重大交易：

＋籌Ｎ胺朋祜

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

21. 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，本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

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

截至二零一一年六月三十日止六個月

22. 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。本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。本公司董事認為，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，本公司董事認為因有關申索而導致本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，本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。