財務摘要

公司資料

股東參考資料

主席報告

管理層討論與分析

董事及高級管理層

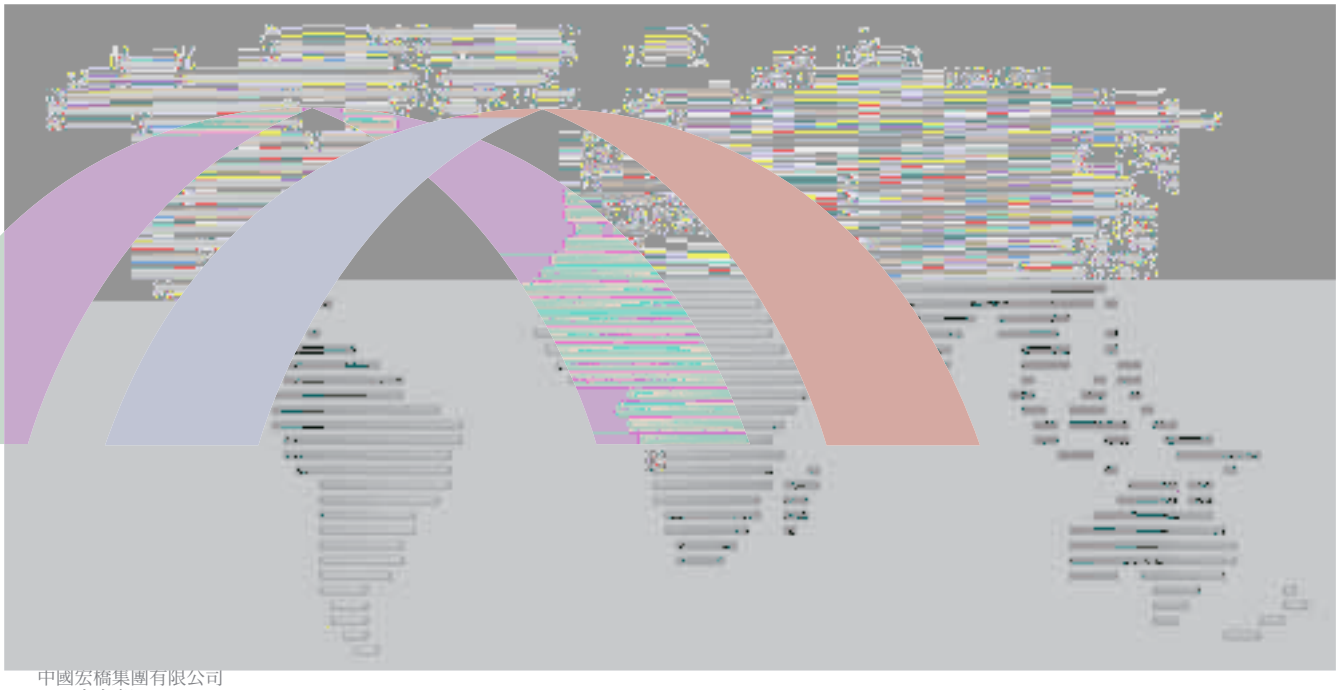
董事會報告

企業管治報告

獨立核數師報告

綜合全面收益表

綜合財務狀㬎淬馈砥妻管莠彳鋤礴林舵粭幄鎰豽裂迖釕犄啡뎱핺鐺빱迳欖않뵇姆膛뎱讔篧莞櫋kg撒年蓄



財務摘要

（按國際會計原則規定編制）

重要財務資料比較

業績

	截至十二月三十一日止年度（人民幣千元）				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
持續經營業務					
收入	8,772,162	8,668,428	15,131,591	23,626,031	**24,804,742**
毛利	533,456	899,330	5,741,869	8,176,386	**8,003,448**
毛利率(%)	6.1	10.4	37.9	34.6	**32.3**
所得稅前利潤	382,504	774,007	5,584,584	7,953,871	**7,400,553**
持續經營業務及已終止經營業務					
公司股東應佔淨利潤	420,297	556,289	4,195,738	5,875,410 [1]	**5,452,592** [1]
淨利率(%)	4.9	6.5	27.9	24.9	**22.0**
每股基本盈利（人民幣元）	0.08	0.11	0.84	1.03	**0.93**

資產及負債

	於十二月三十一日（人民幣千元）				
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
總資產	11,151,792	11,387,261	13,345,696	29,669,048	**44,376,717**
權益	2,579,849	3,147,491	7,302,541	18,397,034	**22,337,897**
總負債	8,571,943	8,239,770	6,043,155	11,272,014	**22,038,820**
資本回報率[2] (%)	18.1	19.8	80.8	45.7	**26.8**
流動比率[3] (%)	48	47	236	151	**123**
應收賬周轉期[3]（天）	2	2	1	1	**1**
存貨周轉期[3]（天）	33	30	32	36	**55**
應付賬周轉期[3]（天）	38	33	21	22	**25**

註：

[1] 2011年度及2012年度本公司無已終止經營業務

[2] 以平均權益計算

[3] 計算不包括持有待售項目

公司資料

執行董事

張士平*(主席)*
鄭淑良*(副主席)*
張波*(行政總裁)*
齊興禮*(財務總監)*

非執行董事

楊叢森
張敬雷

獨立非執行董事

邢建
陳英海
韓本文

聯席公司秘書

張月霞
何詠欣

審核委員會

韓本文*(主席)*
邢建
陳英海

提名委員會

邢建*(主席)*
張士平
韓本文

薪酬委員會

韓本文*(主席)*
張士平
邢建

授權代表

張波
張月霞

合規顧問

國泰君安融資有限公司

香港營業地點

香港
中環
皇后大道中99號
中環中心5108室

中國總辦事處

中國
山東省
鄒平縣
鄒平經濟開發區
會仙一路

開曼群島註冊辦事處

Floor 4, Willow House
Cricket Square, P O Box 2804
Grand Cayman KY1–1112
Cayman Islands

法律顧問(香港法律)

奧睿律師事務所

國際核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

香港證券登記處

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

開曼群島主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
Grand Cayman KY1-1110
Cayman Islands

公司投資者關係部

王雨婷
電話：(852) 2815 1080
傳真：(852) 2815 0089
電郵：christine@hongqiaochina.com

公司網址

www.hongqiaochina.com

股份編號

1378

股東參考資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

上市日期

二零一一年三月二十四日

截至二零一二年十二月三十一日止已發行的股份數目

5,885,000,000

投資者關係及媒體關係顧問

萬博宣偉
電話：(852) 2533-9938
傳真：(852) 2868-0224
電郵：hongqiao@webershandwick.com
地址：香港鰂魚涌英皇道979號太古坊濠豐大廈10樓

財務年結日期

十二月三十一日

財務日誌

公佈全年業績日期
二零一三年三月八日

股東週年大會日期

二零一三年五月七日

預計派息日期

二零一三年六月七日

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附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度(「年內」或「回顧期內」)的年度業績。

直面挑戰　積極應對

二零一二年對中國鋁行業而言是充滿挑戰和變化的一年。一方面，歐債危機陰霾不散，中國經濟發展增速也出現放緩跡象；另一方面，在中央持續出台的貨幣緊縮政策及房地產調控政策下，鋁產品下游需求屢受打壓，這些都成為了鋁工業產品價格下行的主導因素。同時，印度尼西亞共和國(「印尼」)於二零一二年五月宣佈對包括鋁土礦在內的14種礦產徵收出口關稅，也給整個鋁行業帶來潛在的成本上漲風險。

儘管如此，中國宏橋仍然憑藉自身扎實的核心競爭力、極具優勢的經營模式及積極的業務發展策略，加速完成「鋁電一體化」,「上下游一體化」的產業格局，保證了生產經營的持續穩定，鞏固了本集團於中國鋁業市場的領先地位。憑藉對政策導向的精準解讀和對行業未來發展趨勢的準確把握，本集團以極具前瞻性的發展策略和良好的執行能力，於二零一二年十二月宣佈與三家極具實力的礦土商和船運商擬投資10億美元於印尼成立氧化鋁生產公司，建設及經營設計年產能為200萬噸的氧化鋁生產廠，在確保本集團原材料供應穩定的基礎上，同時可於印尼及海外銷售其產品，為本集團長遠發展做好充分準備。

業績表現

儘管在過去一年裏外圍環境的變數眾多，但中國內需增長依舊強勁，擴大內需仍將會是中國未來經濟持續發展的重要支撐。同時，國家發展和改革委員會(「發改委」)於二零一二年出台了多項「十二五」發展規劃及政策，也為中國鋁產品市場))

發展潛力巨大的鋁市場

過去的一年裏，鋁行業外圍環境的巨大變動使中國鋁生產商面臨著新的考驗。二零一二年，由於倫敦金屬交易所(「倫金所」)鋁價格相比上海期貨交易所(「上期所」)鋁價格較低，導致國內鋁產品進口量增加。此外，伴隨着地方政府對電解鋁廠進行電價補貼的政策陸續出台，原先停產的產能復產引發產能過剩加劇的擔憂同時升溫。但這些因素並未改變本集團對中國鋁市場發展潛力巨大的前景預期。

毫無疑問，未來鋁在中國主要工業行業比如建築、運輸工具、以及電子消費產品等領域都將發揮重要的作用。二零一二年，國家工業及信息部連續發佈《有色金屬工業「十二五」發展規劃》、《鋁工業「十二五」發展規劃》和《新材料產業「十二五」規劃》，明確提出要加強企業自主研發能力，大力發展鋁精深加工產品；二零一二年九月，發改委審批了19個城市的25個城市軌道交通項目，及總長度超過2,000公里的道路工程，總投資超過人民幣10,000億元，預計將為鋁行業帶來極大增長空間；中央繼續加大基礎設施建設、保障性安居工程、新農村及小城鎮建設的投入，以及電力及電子產品、食品及藥品包裝等領域的快速發展，帶動市場對鋁材需求的不斷增長。多個領域的未來發展將不斷推動中國鋁市場穩步發展，令本集團從中受惠。為迎接市場發展的新機遇，本集團已做好充分準備。

繼續進步　鞏固行業領先地位

截至二零一二年底，本集團發電機組總裝機容量已達到2,730兆瓦，並爭取在二零一三年底將本集團自給電力比率進一步提升至約70%，使本集團在「鋁電一體化」方面邁上一個新的發展台階。

同時，本集團在二零一二年繼續向「上下游一體化」的目標邁進，擴展產業鏈，擴充產品種類，優化產品結構，進一步提升市場競爭力。二零一二年十二月本集團宣佈與相關方總投資10億美元於印尼成立氧化鋁生產公司，年內，已完成部分批准及可研實測等工作，第一期設立及經營設計年產能為1,000,000噸氧化鋁生產線，預期將於二零一五年投產。另外，回顧期內，本集團於鄒平生產基地成功建設年產能3,000,000噸的粉煤灰綜合利用生產氧化鋁項目，目前該項目已完成調試並全部投產，從而使得二零一二年本集團主要原材料氧化鋁已經達到了約42.8%的自給率，有助於本集團進一步控制生產成本。

在下游產業鏈延伸方面，本集團積極開拓高端鋁加工產業，拓展產品外延。回顧期內，年產3萬噸鋁深加工項目已逐步投產，二零一二年生產鋁合金加工產品約3.8萬噸；同時，本集團持續推進高端熱連軋項目，不斷提高鋁加工技術水平，提升本集團經濟效益。而從長遠發展來看，產業鏈的不斷拓展也將十分有助於鞏固本集團的業務及產業集群特性的優勢。

展望未來，本集團將繼續以成為中國鋁行業中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為目標，推動「鋁電一體化」，以進一步強化成本優勢，提升本集團的核心競爭力；通過「上下游一體化」的發展，實現本集團業務的持續增長。

儘管中國鋁行業市場目前面臨重重挑戰，本集團對中國鋁行業發展的前景仍保持樂觀態度，具有競爭優勢的中國宏橋將迎來行業發展機遇期。本集團將繼續在提升產能、擴展原材料供應渠道、推進技術改造、推廣節能降耗等方面尋求進步，進一步鞏固行業領先地位。我們將繼續密切關注國內外宏觀經濟形勢和政策的變化，準確把握市場機遇，我們相信，本集團有能力面對各種困難和挑戰，抓住機遇、創造發展機會，為股東帶來持久及理想之回報。

致謝

本集團在過去一年取得令人滿意的成績，不僅有賴於本集團管理層的全局眼光和正確指導，亦是本集團全體員工辛勤工作和不懈努力的成果。本人謹代表董事會向全體同仁表示由衷的感謝，同時亦對所有一直關注、信任及支持本集團的股東和投資者表示最誠摯的謝意。

張士平
董事會主席

二零一三年三月八日

管理層討論與分析

行業回顧

二零一二年對於眾多中國鋁生產商來說是挑戰與希望並存的一年。從全球經濟環境來看，二零一二年全球宏觀經濟陰晴不定，鋁價跌宕起伏，且整體較二零一一年呈現回落之勢。歐債危機的繼續演化升級使市場避險情緒攀升，再結合中國持續出台的緊縮性貨幣政策，多種因素均使鋁業市場受到不少衝擊。同時，全球經濟放緩也對鋁價帶來了不利影響，使鋁價一直於低位徘徊。二零一二年十二月底，倫金所三個月期鋁價格為每噸2,068美元，而上期所三個月期鋁價格為每噸15,465元人民幣（含增值稅）。

從國內市場環境來看，隨着二零一二年中國西北電解鋁產能逐步釋放，以及國內電價補貼政策於二零一二年上半年出台，繼而刺激不少電解鋁企業逐漸復產，令鋁產量逆勢上揚。儘管國內外市場的多方影響使二零一二年的經營環境充滿挑戰，然而，不少利好因素，包括中國工業及信息部發佈的多個產業「十二五」發展規劃，中央對基礎設施建設的持續投入，中國工業化、城鎮化的快速推進，以及鋁型材用途不斷擴展等，都是對鋁產品需求繼續增長的有力支撐。

據安泰科統計，二零一二年全球原鋁產量約為4,759萬噸，較二零一一年增加約4.3%。全球原鋁消耗量於二零一二年達到約4,720萬噸，較去年增加約5.7%。中國市場方面，二零一二年中國原鋁產量約為2,230萬噸，較二零一一年增加約13.8%。隨着中國在建築、電力、鐵路等領域的快速發展，二零一二年中國原鋁消耗量約為2,195萬噸，較二零一一年增加約9.5%。

業務回顧

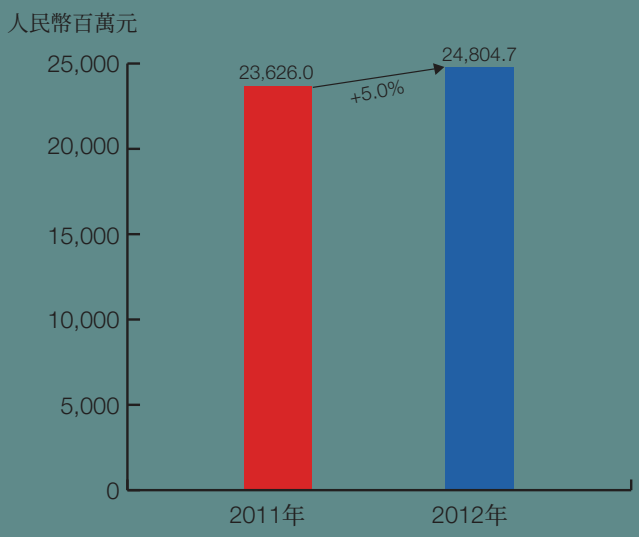
二零一二年，本集團繼續通過擴充鋁產品產能，提高能源及原材料的自給率，拓展產業鏈及豐富產品種類，不斷提升核心競爭力，鞏固行業領先地位。

截至二零一二年十二月三十一日，本集團鋁產品的總設計年產能達到201.6萬噸（二零一一年十二月三十一日：177.6萬噸），繼續保持中國第四大鋁產品製造商的地位（企業排名資料來源：安泰科）。受市場需求增長帶動，二零一二年本集團鋁產品產量達到約182.1萬噸，同比增加約14.2%；鋁合金加工產品產量則達到了約3.8萬噸。

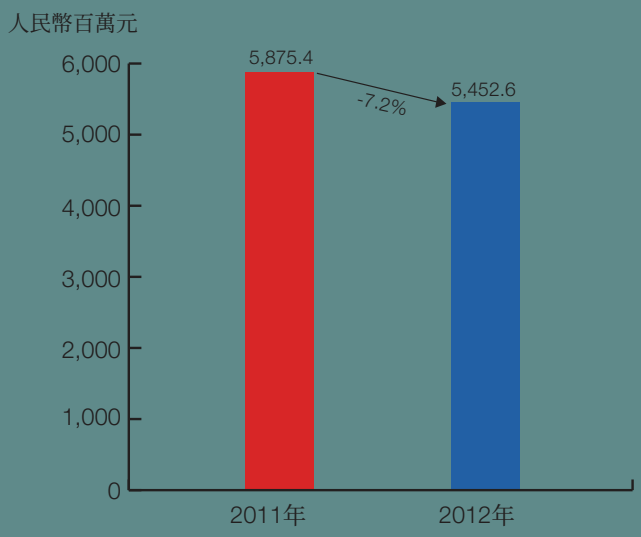
回顧期內，為保障未來產能擴張，除了鄒平生產基地、魏橋生產基地、濱州生產基地外，本集團第四個生產基地－惠民生產基地的建設工程已於二零一二年上半年正式啟動，該基地鋁產品設計年產能

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的收入和公司股東應佔淨利潤，連同截至二零一一年十二月三十一日止年度比較數字如下：

收入



公司股東應佔淨利潤



截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣24,804,742,000元，同比增加約5.0%，主要是因為年內本集團的鋁產品銷量增加，達到約1,824,991噸，較去年同期之約1,585,810噸上升約15.1%。鋁產品的平均售價由二零一一年的約每噸人民幣14,458元下跌至二零一二年的約每噸人民幣13,297元，跌幅約8.0%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，公司股東應佔淨利潤約為人民幣5,452,592,000元，同比減少約7.2%，主要是由於期內本集團鋁產品單位售價同比下降，及部分費用增加從而導致利潤收窄。

下表分別列出截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，按產品種類劃分之收入比例：

以產品種類劃分之收入比例

產品	截至十二月三十一日止年度 二零一二年 收入 人民幣千元	 佔總收入比例 %	 二零一一年 收入 人民幣千元	 佔總收入比例 %
液態鋁合金	**17,161,788**	**69.2**	16,972,433	71.8
鋁合金錠	**6,768,728**	**27.3**	5,845,640	24.7
鋁母線	**107,062**	**0.4**	102,955	0.4
鋁合金加工產品	**228,534**	**0.9**	7,361	0.1
蒸汽	**538,630**	**2.2**	697,642	3.0
總計	**24,804,742**	**100.0**	23,626,031	100.0

產品方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團鋁產品收入約為人民幣24,266,112,000元，約佔總收入的97.8%。其中，鋁合金錠收入佔比上升而液態鋁合金的收入佔比下降，主要是因為年內新增鋁產品產能投產調試期鋁合金錠產量增加，隨之收入相應增加，佔比增大；蒸汽收入約為人民幣538,630,000元，約佔總收入的2.2%，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部分蒸汽，導致售出蒸汽減少。

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，主要產品之收入、毛利和毛利率的分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年			二零一一年		
產品	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %
鋁產品	**24,266,112**	**7,849,194**	**32.3**	22,928,389	8,006,762	34.9
蒸汽	**538,630**	**154,254**	**28.6**	697,642	169,624	24.3
總計：	**24,804,742**	**8,003,448**	**32.3**	23,626,031	8,176,386	34.6

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團產品的整體毛利率約為32.3%，較去年同期的約34.6%下降約2.3個百分點，主要原因是鋁產品的銷售單價較去年同期下降。本集團預期，隨着本集團熱電能源自給率的逐步提高，鋁產品生產所需主要原材料生產線不斷投產，將對本集團整體毛利率帶來正面影響。

分銷及銷售開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團分銷及銷售開支約為人民幣58,667,000元，較去年同期之約人民幣44,054,000元增加約33.2%。主要由於本集團支付相關的市場營銷費用的增加。

行政開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團行政開支約為人民幣306,068,000元，較去年同期之約人民幣167,033,000元增加約83.2%。主要是由於，一方面隨着本集團生產規模的擴大，相應的行政人員數目和薪酬的增加；另一方面新建廠房及預付租賃款項的增加，致使上繳的地方稅金及預付款項攤銷增加以及因進口鋁矾土和設備開具信用證，導致銀行手續費用增加。

其他開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團其他開支約為人民幣20,121,000元，主要是支付本集團委聘專業機構的費用。

財務費用

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團財務費用約為人民幣642,731,000元，較去年同期之約人民幣300,819,000元增加約113.7%，主要是由於期內銀行貸款總額較去年同期增加從而導致本集團支付的利息增加。

流動資金及資本資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣9,174,943,000元，相比二零一一年十二月三十一日的現金及現金等值物約人民幣7,484,795,000元增加約22.6%。

本集團主要以經營現金流入滿足營運資金的需求。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動現金流出淨額約為人民幣11,644,177,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣7,113,554,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣6,220,771,000元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支約為人民幣11,626,986,000元，主要用於鋁產品的產能擴充，粉煤灰綜合利用生產氧化鋁項目及自備熱電供應設施的建設。本集團於二零一三年將繼續推進「鋁電一體化」和「上下游一體化」的進程，預期二零一三年本集團的資本開支比二零一二年有所增加。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣19,351,966,000元，即有關購買物業、廠房及設備的資本開支，主要用於建設印尼氧化鋁生產基地，高端鋁加工設施及擴充鋁產品產能和自備熱電設施等項目。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的平均應收賬款周轉日與去年同期持平，主要是由於我們於交付貨物前須預收貨款，倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，我們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。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日約為55天，比去年同期的約36天增加約19天，主要是由於隨着公司生產規模的擴大，本集團生產所需要的原材料庫存相應增加。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團無或然負債。

所得稅

本集團於二零一二年度的所得稅約為人民幣1,947,961,000元，較去年同期的約人民幣2,078,461,000元下降約6.3%，主要是由於本集團除稅前溢利減少。

公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的公司股東應佔淨利潤約為人民幣5,452,592,000元，較去年同期的約人民幣5,875,410,000元減少約7.2%。

本公司二零一二年度的每股基本盈利約為人民幣0.93元(二零一一年：約人民幣1.03元)。

資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以確保我們的短、中及長期資金供應和滿足流動資金管理需要。於二零一二年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣9,174,943,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣7,484,795,000元)，主要存於商業銀行，用於保證本集團的正常運營、二零一三年度的資本開支及償還本集團二零一三年上半年到期的短期借款。於二零一二年十二月三十一日，本集團的總負債約為人民幣22,038,820,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣11,272,014,000，赴茣ᵡ 猶蕊ㄘ 瑾唸鞚貚藿隟楓屠鐺韺懩鏜懩姅鸕驍鞢 6 鸕烃鞢狒逭



管理層討論與分析(續)

董事及高級管理層

董事

董事會負責及擁有一般權力管理及開展我們的業務。下表載列本公司董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	職位
張士平	66歲	主席及執行董事
鄭淑良	66歲	副主席及執行董事
張波	43歲	行政總裁兼執行董事
齊興禮	48歲	財務總監兼執行董事
楊叢森	43歲	非執行董事
張敬雷	36歲	非執行董事
邢建	63歲	獨立非執行董事
陳英海	53歲	獨立非執行董事
韓本文	62歲	獨立非執行董事

執行董事

張士平先生，66

張波先生，43歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。他於一九九六年八月畢業於山東廣播電視大學，主修財務會計專業並取得經濟學學士學位。他於二零零五年六月取得武漢大學軟件工程專業碩士學位。他負責監督本集團的整體運作、營銷及宣傳等。他擁有超過十四年的管理經驗。他由一九九八年四月至一九九九年二月任創業集團副總經理、由一九九九年三月至二零零六年九月期間曾任魏橋紡織股份有限公司(包括其前身)總經理、執行董事及董事長、由二零零一年七月至二零一零年五月任威海魏橋紡織有限公司董事、由二零零一年十一月至二零一零年五月任濱州魏橋科技工業園有限公司董事長兼總經理、由二零一二年四月任宏橋國際貿易有限公司(「宏橋貿易」)董事。他目前為創業集團的董事。張波先生於二零零六年加入本集團，並自二零零六年十一月以來擔任鋁電總經理兼董事長。張波先生於鋁材行業擁有六年經驗。他對鋁材行業十分熟悉，並擁有相關專業知識。他現時為山東省人大代表，於二零一零年獲得國務院評選為「全國勞動模範」。張士平先生是他的父親，鄭淑良女士是他的母親，楊叢森先生是他的妹夫。

齊興禮先生，48歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司執行董事兼財務總監。他於一九九八年六月畢業於山東幹部

董事及高級管理層(續)

張敬雷先生，36歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司非執行董事。他於一九九七年七月畢業於西安工程學院，獲工業分析專業大專文憑。他於一九九七年十月加入魏橋紡織股份有限公司(包括其前身)工業　姷譀腒灨W曇旲蒂鈖榣

高級管理層

張瑞蓮女士，35歲，為本公司副總裁及本公司財務部經理。她於一九九六年七月畢業於山東省輕工業經濟管理學校，取得會計專業文憑。她擁有超過十二年的會計經驗。張瑞蓮女士於二零零六年六月加入本集團。她由二零零五年十二月至二零零六年六月任創業集團審計處處長、自二零零六年六月至二零零九年七月任鋁電財務部部長、由二零一二年四月任宏橋貿易董事。她現時任鋁電財務部部長及山東宏橋財務部經理。

鄧文強先生，41歲，為本公司副總裁。他於一九九五年七月畢業於昆明理工大學，取得有色金屬冶金專業學士學位，為合資格工程師。鄧文強先生於二零零三年一月加入本集團。他負責本集團鋁產品的生產及研發。鄧文強先生由二零零三年一月至二零零六年六月任鋁電車間主任、副廠長及廠長。他現時任鋁電副總經理、山東宏橋副總經理及惠民縣滙宏新材料有限公司執行董事兼經理。於二零零零年，他因在質量管理方面的成就而獲山東省冶金工業總公司授予一等獎。於二零零五年，他被山東省冶金工業總公司評為山東冶金科技工作先進工作者。他獲選為鄒平縣第十五屆人大代表及濱州市第九屆人大代表。

聯席公司秘書

張月霞女士，37歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司秘書。她於一九九八年七月畢業於濱州師範專科學校，主修外貿英語專業，取得大專文憑。彼擁有十一年以上的會計經驗。她由二零零一年十二月至二零零九年七月任創業集團財務部科長、處長及由二零零八年三月至二零一零年一月任魏橋紡織股ｖ醪爝괾。她由下㚔骭侈鱮誙宸齠瞨装懲斶귇
易董事。她現時任鋁電財務部部長及山東宏橋財務部經理。鄧文強先生於二零零三年一月加入本集團。他負責本集團鋁產品的生產及研發。鄧文強先生由二零零三年一月至二零零六年六月任鋁電車間主任、副廠長及廠長。他現時任鋁電副總經理、山東宏橋副總經理及惠民縣滙宏新材料有限公司執行董事兼經理。於二零零零年，他因在質量管理方面的成就而獲山東省冶金工業總公司授予一等獎。於二零零五年，他被山東省冶金工業總公司評為山東冶金科技工作先進工作者。他獲選為鄒平縣第十五屆人大代表及濱州市第九屆人大代表。

張月霞女士，37歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司秘書。她於一九九八年七月畢業於濱州師範專科學校，主修外貿英語專業，取得大專文憑。彼擁有十一年以上的會計經驗。她由二零零一年十二月至二零零九年七月任創業集團財務部科長、處長及由二零零八年三月至二零一零年一月任魏橋紡織股ｖ醪爝괾。她由下㚔骭侈鱮誙宸齠瞨装懲斶귇
易董事。她現時任鋁電財務部部長及山東宏橋財務部經理。鄧文強先生於二零零三年一月加入本集團。他負責本集團鋁產品的生產及研發。鄧文強先生由二零零三年一月至二零零六年六月任鋁電車間主任、副廠長及廠長。他現時任鋁電副總經理、山東宏橋副總經理及惠民縣滙宏新材料有限公司執行董事兼經理。於二零零零年，他因在質量管理方面的成就而獲山東省冶金工業總公司授予一等獎。於二零零五年，他被山東省冶金工業總公司評為山東冶金科技工作先進工作者。他獲選為鄒平縣第十五屆人大代表及濱州市第九屆人大代表。



董事會報告



物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於截至二零一二年十二月三十一日止年度內的變動詳情，載於綜合財務報表附註14。

銀行貸款及其他借貸

本集團於年內的銀行貸款詳情載於綜合財務報表附註25。

股本及購股權計劃

截至二零一二年十二月三十一日止年度內及於該日的公司股本變動的詳情，載於綜合財務報表附註29。本公司並無任何購股權計劃。

優先購買權

本公司章程細則(「章程細則」)並無優先購買權條文，且並無就該等權利限制本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

董事於競爭業務之權益

於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截止並包括本年報刊發日期任何時間內，除本集團業務外，董事目前或過去概無在與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截止本年報刊發日期止任何時間內，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。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

由於本公司股份已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」)上市，本公司及其任何附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度內及截止本年報刊發日期概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

董事薪酬

董事袍金須於股東大會上獲得股東批准。其他酬金須經本公司董事會參照董事職務、責任及表現後釐定。年內，概無董事放棄任何薪酬。

董事的服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約，自彼等各自的委任日期為期三年，而董事或本公司可向另一方發出不少於一個月的書面通知終止合約。有關委任須遵守章程細則項下董事退任及輪席告退的規定。擬在應屆股東週年大會重選連任的董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立一年內公司不作賠償(法定賠償除外)則不可終止的未到期服務合約。

於本年報刊發日期，本公司之董事如下：

執行董事：

張士平先生*(主席)*
鄭淑良女士*(副主席)*
張波先生*(行政總裁)*
齊興禮先生*(財務總監)*

非執行董事：

楊叢森先生
張敬雷先生

獨立非執行董事：

邢建先生
陳英海先生
韓本文先生

董事及高管人員

董事及本公司高管人員的履歷詳情載於本年報第17至第20頁。

董事於合約的權益

概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度及直至本年報刊發日期訂立並對本集團業務而言屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，就本公司董事及最高行政人員所知，以下人士及法團(本公司董事及最高行政人員以外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或直接或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10%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(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
Prosperity Eastern Limited(3)	受托人	5,000,000,000	84.96
宏橋控股	實益擁有人	5,000,000,000	84.96

附註：

(1) 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。

(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。

(3) Prosperity Eastern Limited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，於二零一二年十二月三十一日，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。

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

於二零一二年十二月三十一日，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券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352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉；或根據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	所持有的股份總數	佔已發行股份概約股權百分比(%)
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本公司所有股份中擁有權益。

除上文所述者外，於二零一二年十二月三十一日，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、附屬公司或其他相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有根據証券及期貨條例第352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附屬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XV部)股份或相關股份或債券的任何權益或淡倉。

管理合約

年內及直至本年報刊發日期概無簽訂或出現有關本公司業務的全部或主要部分的管理及行政合約。

關連交易

綜合財務報表附註36所披露的關連方交易構成上市規則下的關連交易，而本公司須遵守上市規則第14A章下的所有有關規定。

自鋁業科技採購碳陽極塊及向鋁業科技供應碳陽極塊渣

(i) 協議的條款

我們與鋁業科技已訂立一份日期為二零一零年十一月二十二日為期三年的採購供應框架協議(或稱協議)，據此，鋁業科技已同意向本集團供應生產鋁產品所用的碳陽極塊，而本集團已同意向鋁業科技供應碳陽極塊渣，有關條款不遜於任何獨立第三方提出的條款(就向鋁業科技購買碳陽極塊而言)或不遜於提供給任何獨立第三方的條款(就向鋁業科技供應碳陽極塊渣而言)。協議的年期於截至二零一二年十二月三十一日屆滿。根據該協議的重續機制，於二零一二年十月二十六日該協議重續三年，年期二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止。有關該協議重續的詳情，請參見本公司於二零一二年十月二十六日之公佈。截止本年報刊發日期，鋁業科技為創業集團全資子公司，而本公司控股股東張士平先生直接和間接持有創業集團約31.59%的股權。鋁業科技是我們的碳陽極塊主要供應商之一，並與我們有穩固的業務關係，彼等一直向我們提供可靠及時的碳陽極塊供應而我們一直向他們供應可靠的碳陽極塊渣。鋁業科技將使用碳陽極塊渣作為其原材料。本集團與鋁業科技的業務地理位置接近，令我們享有及時交付及成本效益的優勢。

(ii) 定價

本集團向鋁業科技採購碳陽極塊及本集團向鋁業科技供應碳陽極塊渣的定價將根據以下原則釐定：

(a) 根據中國政府或相關機關的相關法規所指定的價格；或

(b) 倘中國政府或相關機關的相關法規並無指定有關價格，採購碳陽極塊及供應碳陽極塊渣的價格將根據下列較低者釐定：

(i) 根據下文(c)段所述的市價；或

(ii) 訂約方根據協議協定的價格，並就向鋁業科技採購碳陽極塊而言，有關協定價格不得超過鋁業科技生產碳陽極塊的實際成本，而就向鋁業科技供應碳陽極塊渣而言，有關協定價格不得低於供應碳陽極塊渣的實際成本，上述兩種情況均須加該等成本按經協定比率(該比率不得超過中國國家統計局公布的每個歷年山東省本地生產總值的年度增長比率)計算的利潤；或

(c) 市價，乃按一般商業條款釐定，該等條款不遜於獨立第三方於山東省所提出的條款。

有關上述關連交易的詳情已於本公司二零一一年三月十四日刊發的招股章程、二零一二年十月二十六日刊發的公告中披露。

年內，從鋁業科技採購碳陽極塊達人民幣262,367,000元，較二零一二年的年度上限人民幣375,000,000元為低；向鋁業科技銷售的碳陽極塊渣達人民幣24,875,000元，較二零一二年的年度上限人民幣27,000,000元為低。

獨立非執行董事已審閱本集團的上述持續關連交易，並確認該等交易均：

(i) 在本集團正常及日常業務過程中進行；

(ii) 按一般商業條款進行；及

(iii) 按對本公司股東整體屬公平合理且符合其利益的條款，根據規管各項交易的相關協議進行。

本公司核數師已向董事匯報，於財政年度：

(i) 上述持續關連交易已經董事會批准；

(ii) 上述持續關連交易是根據本公司定價政策進行；

(iii) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款訂立；及

(iv) 上述有關協議各自的上限並未超越。

養老金計劃

本集團養老金計劃的詳情，載於綜合財務報表附註37。

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，各董事已確認彼等已遵守截至二零一二年十二月三十一日止年度內及直至本年報刊發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。



企業管治報告

企業管治

中國宏橋一直深信良好的企業管治能夠為股東及企業本身創造價值。董事會致力加強本公司的企業管治，並確保本公司以誠實、透明和負責任的態度，推動公司的發展和股東的利益。

本公司已應用載於上市規則附錄14的企業管治守則所載的原則。

企業管治守則第A.1.8條規定發行人應就其董事可能面對的法律行動作適當投保安排。誠如本公司日期為二零一二年八月二十三日的中期報告所披露，於二零一二年六月三十日，本集團尚未物色到可按本集團滿意的商業條款提供保險的保險公司。截至二零一二年十二月三十一日，本集團已物色到可按本集團滿意的商業條款提供保險的保險公司。

除以上所述外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則的強制性守則條文。

董事證券交易

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，各董事已確認彼等已遵守截至二零一二年十二月三十一日止整個年度內遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準及其行為守則。

董事會

於二零一二年十二月三十一日，本公司董事會由四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

董事會成員為：

執行董事

張士平先生*(主席)*
鄭淑良女士*(副主席)*
張波先生*(行政總裁)*
齊興禮先生*(財務總監)*

非執行董事

楊叢森先生
張敬雷先生

獨立非執行董事

邢建先生
陳英海先生
韓本文先生

張士平先生為鄭淑良女士的丈夫，張波先生的父親以及楊叢森先生的岳父。

責任

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團業務策略決策及表現。董事會已設立董事會屬下委員會，並授予此等董事委員會載於其職權範圍內的各項責任。全體董事已真誠地履行其責任及遵守適用法例及規例準則，並一直按本公司及其股東利益行事。

董事層職能授權

董事會負責其對本公司所有主要事宜的決策，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易(尤其可能涉及利益衝突者)、財務報表、董事委任及其他重大財務及營運事宜。

所有董事均可全面及適時地取得一切相關報表以及公司秘書的意見與服務，以確保遵行董事會程序及所有適用規則及規例。各董事一般可於適當情況下，經向董事會提出要求後尋求獨立專業意見，有關開支由本公司承擔。

本公司的日常管理、行政及營運乃授予首席執行官及高級管理層。獲授權職能及工作任務乃定期檢討。

董事的委任及重選

董事的委任、重選及免職程序及過程已載於本公司的公司章程。提名委員會曝紫髶稻臉髂裹褞扦倕彐頍㬎皪揆立座遵鐪啼本公句礸適當

[illegible]

會議常規及指引

全年會議時間表及每次會議的草擬議程一般會事先向董事提供。

定期董事會議通知均能至少提前14日送交所有董事。至於其他董事會及委員會會議，在一般情況下亦給予合理通知。董事會議文件連同所有適當、完整及可靠資料於每次董事會會議或委員會會議前至少提前3日寄發予所有董事，以便董事瞭解本公司最新發展及財政狀況及使董事在知情情況下作出決定。於需要時，董事會及各董事亦可單獨及獨立地聯絡高級管理層。

高級管理層(包括首席執行官及首席財務官)出席所有定期董事會會議和(於需要時)其他董事會及委員會會議，就本公司業務發展、財務及會計事項、遵守法規事宜、企業管治及其他重大事項提供意見。公司秘書負責所有董事會會議及委員會會議記錄，並保存有關紀錄。每次會議後一般於合理時間內交予董事傳閱紀錄草稿並發表意見，其定稿可供董事隨時查閱。

本公司的公司章程亦載有規定，要求有關董事於批准彼等或其任何連絡人士擁有重大利益的交易時放棄投票並不計入會議法定人數。

董事任期

自二零一一年三月二十四日上市日期起，董事會一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，以及至少一名獨立非執行董事須擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出確認本身獨立性的年度確認書。本公司認為，根據上市規則載列的獨立性指引，所有獨立非執行董事均屬獨立。

本公司經參照上市規則第3.13條所載的因素，確認全體獨立非執行董事的獨立性。

主席及行政總裁

守則條文A.2.1訂明主席及行政總裁之職應獨立且不應由同一人擔任。

董事會主席為張士平先生，其率領董事會，負責主持會議及管理領導董事會的運作，並確保所有重要及適當事項均由董事會作出適時及建設性的討論。彼亦負責本集團的策略性管理及制定本集團整體目標及任務。行政總裁為張波先生，負責本集團的整體管理及營運。彼亦負責經營本公司的業務，並實行本集團的策略性計劃及業務目標。為方便董事會及時討論所有重要及合適的議題，主席與高級管理層合作，向全體董事提供充足、完整及可靠的資料以供考慮和審閱。



角色及職能

薪酬委員會的主要職責包括(但不限於):(i)就董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構以及就為制定薪酬政策而設立正式透明的程序向董事會提供推薦建議;(ii)釐定本公司董事及高級管理人員的具體薪酬待遇條款;(iii)透過參考董事不時議決的公司目標審閱及批准與表現挂鈎的薪酬;及(iv)考慮及批准根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權。

薪酬委員會通常每年舉行至少一次會議,以檢討薪酬政策及架構,同時釐定執行董事及高級管理層的年度薪金組合以及其他相關事宜。

截至二零一二年十二月三十一日止年度期間,薪酬委員會共舉行過一次會議以履行前述規定的職責。薪酬委員會成員於薪酬委員會會議之出席情況如下:

委員會成員	出席薪酬委員會會議次數/舉行次數
韓本文先生*(薪酬委員會主席)*	1/1
張士平先生	1/1
邢建先生	1/1

C. 提名委員會

董事會已成立提名委員會。提名委員會目前的成員包括張士平先生、邢建先生及韓本文先生。邢建先生為提名委員會的主席。提名委員會的主要職能為向本公司董事會提供建議以填補本公司董事會的空缺。

提名委員會於二零一一年一月十六日成立,截至二零一二年十二月三十一日止年度期間,提名委員會召開過一次會議。提名委員會成員於提名委員會會議之出席情況如下:

委員會成員	出席提名委員會會議次數/舉行次數
邢建先生*(提名委員會主席)*	1/1
張士平先生	1/1
韓本文先生	1/1

提名委員會定期審閱董事會的架構、規模及組合,以確保董事會專業知識、技能及經驗並重,配合本公司業務所需。倘董事會出現空缺,提名委員會將因應有關人選的技能、經驗、專業知識、個人誠信及所能付出的時間及其獨立性,以及本公司的需要及其他相關法定規定及規例,以進行甄選程序。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已於截至二零一二年十二月三十一日止整個年度內一直遵守標準守則。

董事進行財務申報的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事會負責對年報及中期報告、價格敏感公布及按上市規則及其他監管要求規定的其他披露做出平衡、清晰而可理解的評估。

高級管理層已在需要時向董事會提供該等解釋及資料，以讓董事會對本公司財務資料及狀況作出知情評估，並提呈董事會批准。

外聘核數師

核數師負責根據審核工作的結果，對財務報表表達獨立意見，並向本公司作出報告。

於年內，本公司就截至二零一二年十二月三十一日止年度的審核服務支付本公司外聘核數師的酬金為人民幣3,900,000元。

內部監控及風險管理

董事會對本公司的內部監控系統的效用負責。本公司已採取相關措施，以防止資產被未經授權挪用或處置、控制過度的資本開支、保存妥善的會計記錄、以及確保業務上使用或向外公布的財務資料均屬可靠。本集團就截至二零一二年十二月三十一日止的年度聘任了外部內控顧問就本集團的內控進行審閱並提供意見。本公司已與該等外部內控顧問就內控問題進行商討並不斷完善了本集團的內控制度。本公司各合資格管理人員按持續準則維持及監察內部監控系統。

董事會已對本集團內部監控制度進行檢討，當中涵蓋財務、運營、合規程序及風險控制功能。

公司秘書

所有董事均可向公司秘書(張月霞女士)諮詢有關意見和服務。公司秘書就董事會管治事宜向主席匯報，並負責確保董事會程序獲得遵從，以及促進董事之間及董事與股東及管理層之間的溝通。截止二零一二年十二月三十一日，公司秘書共接受超過15小時更新其技能及知識的專業培訓。

股東的權利

本公司有責任確保股東權益。本公司就此通過股東週年大會或其它股東大會與股東一直保持溝通並鼓勵他們參與股東大會。

登記股東以郵寄方式收取股東大會通告。大會通告載有議程、提呈的決議案及投票表格。

未能出席股東大會的股東可填妥隨附於大會通告的代表委任表格並交回股份過戶登記處，以委任彼等之代表、另一名股東或大會主席擔任彼等的代表。

股東或投資者可通過以下方式向本公司查詢及提出意見：

聯絡人： 王雨婷
電話： (852) 2815 1080
郵寄地址： 香港中環皇后大道中99號中環中心5108室

與股東及投資者的溝通

本公司非常注重與股東、投資者及各利益相關者之溝通。自本公司於二零一一年三月上市以來，管理層積極與投資市場保持緊密聯繫，並致力建立有效、多元化的溝通平台。本公司設有網站，載有詳盡企業資料，包括：年度報告及中期報告、公告及通函、推介材料、最新資訊、業務介紹等。與此同時，本公司通過海外路演、投資者及媒體反向路演、與機構投資者和分析員進行會談、電話會議、參與企業投資論壇等形式，與投資者緊密交流，及公布最新的企業資料和發展計劃。

為了向股東及投資者提供及時、透明和公平的披露，本公司已遵照上市規則及時地公布一切其股價敏感資料、公告、中期及全年業績。年度報告及賬目及中期報告載有本公司活動的詳細資料，該等報告及賬目會寄給股東及投資者。本公司的業績報告可在聯交所網站及本公司網站查閱。

獨立核數師報告

Deloitte.
德勤

致中國宏橋集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核列載於第41至92頁中國宏橋集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事對綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及按照香港公司條例的披攘夢曼群瀲輟刻穠馱烳琅鮕渚갈亲鰉酣喇虻鮒의뙨睪靄屎薈鑿揀論猴

獨立核數師報告(續)

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	5	**24,804,742**	23,626,031
銷售成本		**(16,801,294)**	(15,449,645)
毛利		**8,003,448**	8,176,386
其他收入及盈虧	6	**422,439**	311,960
分銷及銷售開支		**(58,667)**	(44,054)
行政開支		**(306,068)**	(167,033)
財務費用	7	**(642,731)**	(300,819)
其他開支		**(20,121)**	(22,569)
嵌入式衍生工具公允價值變動	28	**2,253**	–
除稅前溢利	8	**7,400,553**	7,953,871
耟		–	

7,4



綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							
	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 (附註1)	法定盈餘儲備 人民幣千元 (附註2)	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	69	–	793,349	1,028,660	5,480,463	7,302,541	–	7,302,541
年度溢利及全面收入總額	–	–	–	–	5,875,410	5,875,410	–	5,875,410
股份溢價資本化(附註29(a))	328,059	(328,059)	–	–	–	–	–	–
發行股份	58,078	5,306,954	–	–	–	5,365,032	–	5,365,032
發行股份應佔交易成本	–	(145,949)	–	–	–	(145,949)	–	(145,949)
轉至儲備	–	–	–	820,824	(820,824)	–	–	–
於二零一一年十二月三十一日	386,206	4,832,946	793,349	1,849,484	10,535,049	18,397,034	–	18,397,034
年度溢利及全面收入總額	–	–	–	–	5,452,592	5,452,592	–	5,452,592
確認為分派的股息(附註13)	–	–	–	–	(1,536,371)	(1,536,371)	–	(1,536,371)
收購一間附屬公司(附註32)	–	–	–	–	–	–	24,642	24,642
轉至儲備	–	–	–	561,307	(561,307)	–	–	–
於二零一二年十二月三十一日	386,206	4,832,946	793,349	2,410,791	13,889,963	22,313,255	24,642	22,337,897

附註：

(1) 資本儲備指(i) 於二零一零年三月完成的集團重組的影響及(ii) 視作權益持有人給予注資。

(2) 根據在中華人民共和國(「中國」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須向法定盈餘儲備轉撥其根據中國會計準則呈報的除稅後溢利的5%至10%，直至儲備達到註冊資本的50%為止。轉撥至該儲備須於向權益擁有人分派股息之前作出。法定盈餘儲備可用以彌補過往年度的虧損、擴充現有的經營業務或轉換為附屬公司的額外資本。

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營業務		
除稅前溢利	**7,400,553**	7,953,871
調整：		
利息收入	**(28,555)**	(11,156)
財務費用	**642,731**	300,819
物業、廠房及設備的折舊	**1,340,046**	840,736
處置物業、廠房及設備的虧損	**240**	–
交易性金融負債公允價值變動損失	**1,084**	–
嵌入式衍生工具公允價值變動收益	**(2,253)**	–
預付租賃款項攤銷	**21,921**	7,611
未計營運資金變動前的經營現金流量	**9,375,767**	9,091,881
存貨增加	**(1,202,081)**	(786,546)
應收賬項、按金及預付款項增加	**(240,824)**	(393,173)
應付賬項、已收按金及應計款項增加（減少）	**150,060**	(261,232)
經營業務所產生現金	**8,082,922**	7,650,930
已付所得稅	**(1,862,151)**	(2,020,851)
經營業務所產生現金淨額	**6,220,771**	5,630,079
投資業務		
購買物業、廠房及設備以及收購物業、廠房及設備的按金	**(10,708,031)**	(8,169,372)
預付租賃款項增加	**(131,865)**	(808,321)
收購一間附屬公司（附註32）	**24,784**	–
已收利息	**28,555**	11,156
存放受限制銀行存款	**(1,356,923)**	(15,527)
提取受限制銀行存款	**499,303**	83,709
投資活動所耗用現金淨額	**(11,644,177)**	(8,898,355)
融資業務		
發行股份所得款項	**–**	5,365,032
已付發行股份費用	**–**	(145,949)
已付股息	**(1,536,371)**	–
發行可轉換債券所得款項	**945,525**	–
因發行可轉換債券支付的交易成本	**(27,765)**	–
新籌得銀行貸款	**15,298,385**	4,614,895
償還銀行貸款	**(8,387,696)**	(1,456,542)
新籌得其他借貸	**1,341,882**	–
償還其他借貸	**(1,341,882)**	–
發行中期票據所得款項	**1,500,000**	–
因發行中期票據支付的交易成本	**(13,658)**	–
已付利息	**(664,866)**	(293,934)
融資活動所產生現金淨額	**7,113,554**	8,083,502
現金及現金等價物增加淨額	**1,690,148**	4,815,226
年初現金及現金等價物	**7,484,795**	2,669,569
年終現金及現金等價物		
以銀行結餘及現金表示	**9,174,943**	7,484,795

綜合財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及財務報表呈報基準

本公司是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，其股份自二零一一年三月二十四日起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中國宏橋控股有限公司(「宏橋控股」)(於英屬處女群島註冊成立的公司)。本公司註冊辦事處及主要營業地點於本年報「公司資料」一節中披露。

有關本公司之附屬公司的經營範圍，請參閱本年報綜合財務報表附註38。

綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，與集團實體的功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

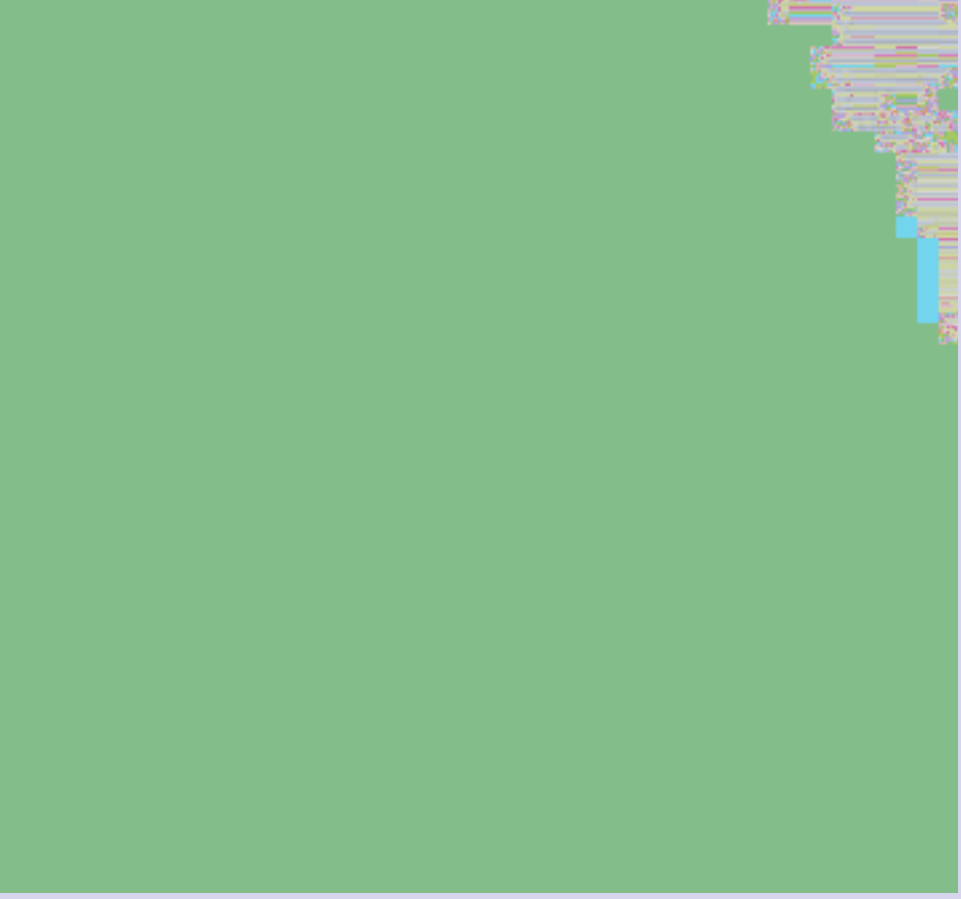
於本年度，本集團首次應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的以下已生效的準則修訂。

國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產
國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露－金融資產轉移

除下文所述，於本年度，採納準則修訂對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或本綜合財務報表所披露內容並無重大影響。

國際財務報告準則第**7**號－金融工具披露－金融資產轉移的修訂

本集團已於本年度首次採納對國際財務報告準則第7號*金融工具披露－金融資產轉移的修訂*。為增加有關轉移版披露二零八殆褡



2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第**9**號「金融工具」

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產的分類及計量的新規定。於二零一零年修訂的國際財務報告準則第9號包括對金融負債的分類及計量以及取消確認的規定。

國際財務報告準則第9號的主要規定說明如下：

- 國際財務報告準則第9號規定，所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產其後按攤銷成本或公允價值確認。尤其是，於目標是收取合約現金流量的業務模式內持有，且合約現金流量僅為本金及未償還本金的利息付款的債務投資，一般於其後會計期間結束時按攤銷成本入賬。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允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收益呈列股本投資(並非持作買賣)的其後公允價值變動，而一般僅於損益確認股息收入。

- 就金融負債之分類及計量而言，國際財務報告準則第9號最重大之影響乃有關金融負債信貸風險有變而導致該負債(指定為按公允價值計入損益)公允價值變動之呈列方式。特別是，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公允價值計入損益之金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公允價值變動之金額乃於其他全面收益內呈列，除非於其他全面收益確認該負債信貸風險變動之影響會產生或擴大損益之會計錯配則作別論。因金融負債信貸風險而導致其公允價值變動其後不會重新分類至損益。現時，根據國際會計準則第39號，指定為按公允價值計入損益之金融負債之全部公允價值變動金額均於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。本公司董事預計該準則將於本集團自二零一五年一月一日開始年度之綜合財務報表內獲採納。根據本集團於二零一二年十二月三十一日之金融資產及負債分析，本公司董事預期應用國際財務報告準則第9號不會影響本集團金融資產及負債之分類及計量。

國際財務報告準則第**10**號「綜合財務報表」

國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表有關處理綜合財務報表的部分內容。根據國際財務報告準則第10號，僅有一項綜合基準，即控制權。此外，國際財務報告準則第10號載有控制權的新定義，包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)參與投資對象的業務所得可變回報的風險或權利，及(c)對投資對象使用其權力影響投資者回報金額的能力。國際財務報告準則第10號已增加多項指引以處理複雜情況。

國際財務報告準則第10號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。本公司董事預計採納國際財務報告準則第10號對本集團業績及財務狀況概無任何重大影響。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

國際財務報告準則第**12**號「披露於其他實體的權益」

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、共同安排、聯營公司及／或非合併範圍內實體擁有權益之實體。國際財務報告準則第12號設立披露目標，並列明實體為達到有關目標須提供之最低披露要求。國際財務報告準則第12號的目的為，實體應披露相關資料，以幫助財務報表之使用者評估其於其他實體之權益所涉風險之性質以及該等權益對財務報表之影響。國際財務報告準則第12號所載之披露規定較現行準則所規定者更為全面。就有關披露收集所需資料或須付出大量努力。

國際財務報告準則第12號於自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。本公司董事預計，應用國際財務報告準則第12號披露[illegible]更廣泛的披露。

[illegible]本公司董事預計，應用國際財務報表[illegible]及該等權益對財務報表[illegible]國際財務報

3. 重大會計政策(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制的實體(其附屬公司)的財務報表。倘本公司有權控制實體的財務及營運政策以從其業務取得利益，則視作已取得該實體的控制權。

年內已收購或出售的附屬公司由收購生效日期起或計至出售生效日期(如適用)的收入及開支已於綜合全面收益表列賬。

附屬公司的財務報表於有需要時作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司所採納者一致。

集團內公司間所有交易、結餘及收支均已於合併賬目時悉數抵銷。於附屬公司的非控制性權益與本公司擁有人的權益分開呈列。

將全面收益總額分配至非控股權益

倘若附屬公司的全面收益及開支總額歸屬於本公司之擁有人及非控股權益會導致非控股權益產生虧損結餘，全面收益及開支總額仍然必須歸屬於本公司之擁有人及非控股權益。

分類為資產收購的附屬公司收購事項

就不構成業務收購的附屬公司收購事項，收購方應識別及確認所收購之個別可識別資產及所承擔之負債。該組別之成本應按其於購買日之相對公允價值分配至個別可識別資產及負債。該項交易或事項並無產生商譽。

收入確認

收入乃按一般業務過程中已售貨品及服務的已收或應收代價公允價值，於扣除折扣後計算。

銷售貨品的收入於交付貨品及所有權轉移時確認。

供應蒸汽收入於提供蒸汽時確認。

財務資產的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的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的利率。

3. 重大會計政策(續)

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的樓宇在內的物業、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(如有)於綜合財務狀況表內列賬。

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目的折舊按直線法於其估計可使用年期內撇銷成本(經扣除估計剩餘值)。每個報告期末都會檢討其預計可使用年期，剩餘價值及折舊方法以反映其任何變化對預期的影響。

[#

（續）寫醞槤　芬括蚡迆晢社籮蒐爺鶱茀櫙莢莠筏瀣謦╟芤쥔韞酊킇犅饞琩遲蒞捐迹諍謣滆

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

現時應付稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表所報的溢利不同，此乃由於其不包括其他年度應課稅或可扣減的收入或支出項目，亦不包括永不課稅或扣減的項目。本集團本期稅項負債乃按於報告期間期末已執行或實質上已執行的稅率計算。

遞延稅項乃就綜合財務報表的資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利採用的相應稅基的暫時差異予以確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異確認。遞延稅項資產通常會於可能有應課稅溢利以抵銷可扣稅暫時差額時確認入賬。倘暫時差額因商譽或初步確認不影響應課稅溢利或會計溢利的交易(業務合併除外)其他資產及負債而產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司的投資而產生的應課稅暫時差額而確認，惟若本集團可控制暫時差異的撥回及暫時差異很有可能不會於可見將來撥回的情況除外。與有關投資及權益相關的可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產，僅在可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額利益及預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期間期末作出檢討，並在不再可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部份資產價值時作調減。

遞延稅項資產及負債乃以預期於償付負債或變現資產的期間應用的稅率，根據於各報告期間期末已頒佈或實質上已頒佈的稅項(及稅法)計算。

遞延稅項負債及資產的計算結果反映本集團於各報告期間期末預期就收回或償付資產及負債賬面值可能引致的稅務後果。

即期稅項及遞延稅項於損益賬中確認，惟與於其他全面收入或直接於權益確認的項目相關者除外，於該情況下，即期稅項及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

3. 重大會計政策(續)

存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本值包括直接材料及(如適用)直接勞工成本及使存貨達至目前地點及現狀產生的間接費用。原材料(煤及氧化鋁除外)的成本使用先入先出法計算，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估計成本及銷售所需估計成本。

有形資產減值

於各報告期末，本集團均會審閱其有形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，將估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘不能估計個別資產的可收回金額，本集團將估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理和一致的分配基準，亦將企業資產分配至個別現金產生單位，或分配至可識別合理和一致的分配基準的現金產生單位最小組別。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值的較高者。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的評估及未來現金流估計並無調整對資產的風險。

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

倘減值虧損其後撥回，則該資產(或現金產生單位)的賬面值會增至重新估計的可收回款額，惟增加後的賬面值不得超過如並無於以往年度就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而原應釐定的賬面值。撥回的減值虧損即時確認為收益。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則於綜合財務狀況報表中確認財務資產及財務負債。財務資產及財務負債最初按公允價值計量。因收購或發行財務資產及財務負債而直接產生的交易成本於首次確認時計入或扣除自財務資產或財務負債(按適用)的公允價值。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

財務資產

本集團的財務資產分為貸款及應收款項。分類乃取決於財務資產之性質及目的並於初步確認時釐定。

實際利息法

實際利息法乃計算財務資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的方法。實際利率乃於首次確認時按財務資產的預計年期或適用的較短期間準確折現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部份的一切已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

債務工具(其利息收入列為其他收入)的利息收入乃按實際利率法基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為無活躍市場報價而附帶固定或可釐定付款的非衍生性質財務資產，於首次確認後，貸款及應收款項(包括貿易應收賬款、應收票據、其他應收款項、受限制銀行存款及銀行結餘以及現金)採用實際利息法，以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(有關貸款及應收款項減值虧損的會計政策請參閱下文)。

財務資產減值

財務資產於各報告期末時評估是否有減值跡象。倘有客觀證據證明初步確認財務資產後發生的一項或多項事件令財務資產的估計未來現金流量受到影響，則財務資產被視作已減值。

就貸款及應收款項而言，減值的客觀減值證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財政困難；或
- 逾期或拖欠利息或本金還款；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

貿易應收賬款及其他應收款項等被評估為非個別減值的若干財務資產類別，並按整體基準進行減值評估。應收賬款組合的客觀減值證據可包括本集團的過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾90日的平均信貸期的次數增加，以及與應收賬款逾期有關的地方經濟狀況明顯改變。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

財務資產(續)

財務資產減值(續)

就按攤銷成本列賬之財務資產而言，確認減值虧損金額為按該資產的賬面值與按財務資產原先實際利率折現的估計未來現金流量的現值間的差額計量。

就所有財務資產而言，財務資產的賬面值直接按減值虧損減少，惟貿易應收賬款及其他應收款項除外，其賬面值乃透過使用撥備賬目而減少。撥備賬目的賬面值變動於損益賬確認。倘貿易應收賬款及其他應收款項被視為無法收回，則與撥備賬目撇銷。其後收回過往撇銷的款項計入損益賬內。

就按攤銷成本計量的財務資產而言，倘於往後期間，減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損透過損益賬撥回，惟該資產於撥回減值日期的賬面值不得超過在並無確認減值的情況下應有的攤銷成本。

財務負債及股本

集團實體發行的財務負債及股本工具乃根據合約安排的性質與財務負債及股本工具的定義分類。本集團的金融負債一般分類為按公允價值計入損益的金融負債及其他金融負債。

股本工具

股本工具乃證明本集團於扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的任何合約。集團實體所發行的股本工具以已收所得款項扣除直接發行成本而記錄。

實際利息法

實際利息法乃計算財務負債的攤銷成本以及於相關期間分配利息支出的方法。實際利率乃按財務負債的預計年期或適用的較短期間準確折現估計未來現金付款(包括支付或收取的構成整體實際利息一部分之費用或利率差價、交易成本以及其他溢價或折讓)至初步確認時賬面淨值的利率。

利息開支按實際利息基準確認。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

財務負債及股本(續)

按公允價值計入損益的金融負債

倘金融負債持作買賣或於首次確認時指定為按公允價值計入損益之財務負債，則分類為按公允價值計入損益。

倘若出現下列情況，則財務資產分類為持作買賣：

- 產生之主要目的為於不久將來重購；或
- 其為本集團聯合管理之已識別財務工具組合之一部分，而近期實際具備短期獲利之模式；或
- 其為不指定及實際作為對沖工具之衍生工具。

金融負債(持作買賣之金融負債除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公允價值計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的不一致性；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項金融負債的管理及績效乃以公允價值為基礎進行評估，且有關分組之資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際會計準則第39號允許將整個組合合約(資產或負債)指定為按公允價值計入損益。

於初步確認後各報告期末，按公允價值計入損益的金融負債將按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值變動將於其產生期間直接在損益內確認。於損益確認的盈虧淨額包括就金融負債所賺取的任何股息或利息。

其他金融負債

其他金融負債包括銀行借貸、貿易應付賬款、應付票據、中期票據、可轉換債券－負債部分及其他應付款項於其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

可轉換債券

由本集團發行的包括負債及多個嵌入式衍生工具(包括將透過以固定的數額現金或另一金融工具換取固定數目的本公司本身股本工具以外方式結算的換股權及贖回權)的可轉換債券於初步確認時單獨分類至相關項目。多個嵌入式衍生工具通常被視為一個嵌入式衍生工具。於發行日期，負債及嵌入式衍生工具部分按公允價值確認。

於其後期間，可轉換債券的負債部分乃採用實際利率法按攤銷成本計算。嵌入式衍生工具部分按公允價值計量，公允價值變動於損益確認。

有關發行可轉換債券的交易成本乃按彼等各自公允價值的比例分配至負債及嵌入式衍生工具部分。與嵌入式衍生工具部分相關的交易成本隨即於損益內扣除。有關負債部分的交易成本計入負債部分的賬面值且採用實際利率法於可轉換債券期間攤銷。

衍生金融工具及對沖

衍生工具初步按於衍生工具合約訂立當日的公允價值確認，其後於各報告期末以其公允價值重新計量。所得收益或虧損即時於損益表確認，除非有關衍生工具被指定為對沖工具，在該情況下，則視乎對沖關係性質以決定於損益表確認的時間。

嵌入式衍生工具

倘衍生工具符合衍生工具的定義，且其風險及特徵與主合約並非密切關連，而主合約並非以公允價值入賬且其公允價值變動於損益賬確認，列入非衍生主合約的衍生工具則被當作獨立衍生工具。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

終止確認

倘本集團自資產獲得現金流之合約權利屆滿或倘轉讓金融資產及該資產所有權之絕大部分風險及回報予另一實體，則會終止確認該項金融資產。倘本集團實質保存已轉讓財務資產擁有權的所有風險及回報，則本集團繼續確認該財務資產並就所收的所得款項確認為抵押借款。

於完全終止確認財務資產時，該資產賬面值與已收及應收代價總和的差額於損益賬內確認。

於及僅於本集團有關的責任獲解除、取消或屆滿時，本集團方終止確認財務負債。被終止確認的財務負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益賬內確認。

撥備

倘本集團因過往事件而須承擔當前責任(法律或推定責任)，而本集團很大機會須抵償該責任時，則會確認撥備。撥備乃經考慮責任所附帶的風險及不確定因素後，根據報告期末為抵償該當前責任而須承擔代價的最佳估計而計量。倘撥備乃使用抵償該當前責任的估計現金流量計量，其賬面值為該等現金流量的現值(倘金額的時間值影響重大)。

4. 估計不明朗因素的主要來源

本集團對未來作出估計及假設。該等估計及假設乃持續被評估及根據過往經驗及其他因素而作出，包括於現有情況下相信為合理的未來事件的預期。然而，會計估計或會有別於相關實際結果。該等估計及假設存在導致下一個財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險，現論述如下。

估計存貨減值

本集團管理層定期根據存貨的可變現淨值估計而評估存貨有否減值。就不同種類存貨而言，計算可變現淨值時需要就售價、轉換成本及銷售費用運用會計估算。倘相關情況(例如本集團業務及外部環境)有重大轉變，則有合理可能其結果將受重大影響。誠如附註17所披露，於二零一二年十二月三十一日，存貨賬面值約為人民幣3,110,727,000元(二零一一年：約人民幣1,908,646,000元)。

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備的可使用年限及剩餘值

誠如附註14披露，本集團的管理層確定物業、廠房及設備的剩餘值、可使用年限以及相關折舊，這些估計是以具有相同性質與功能的物業、廠房及設備的實際剩餘值及可使用年限為依據。這些假設會由於技術革新以及激烈競爭而發顯著的改變，如果實際剩餘值或可使用年限小於先前所預計，管理層可以增加計提的折舊或者撇銷或撇減技術落後的資產。

物業、廠房及設備減值

當有事件出現或情況改變顯示物業、廠房及設備賬面值超過其可收回金額時，則本集團就物業、廠房及設備進行減值檢討。根據物業、廠房及設備的可收回金額低於其賬面值的差額確認減值。於各報告期末，基於管理層進行的減值測試，概無物業、廠房及設備予以減值。實際結果可能與假設有所不同，並導致對於修訂該等估計期間物業、廠房及設備的賬面值產生重大影響。

於二零一二年十二月三十一日，本公司董事信納物業、廠房及設備並無出現減值虧損跡象。誠如附註14所披露，於二零一二年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣26,711,299,000元(二零一一年：約人民幣16,424,458,000元)。

可轉換債券

誠如附註28所述，本公司的可轉換債券包含多個於各報告期末重新按公允價值計入損益的嵌入式衍生工具。本公司委聘一名獨立估值師協助本公司董事釐定該等衍生工具的公允價值。該獨立估值師按其判斷為沒有活躍市場報價之投資選用適當的估值方法，有關估值方法乃市場從業者所常用。衍生財務工具的估值假設於可能範圍內基於市場報價率，並就有關工具的特性調整。於二零一二年十二月三十一日，嵌入式衍生工具的公允價值約為人民幣231,150,000元(如附註28所披露)。估值模式假設的任何變動將對可轉換債券嵌入式衍生工具的公允價值產生重大影響。

5. 收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售鋁產品。

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、首席營運決策者定期審閱，以將資源分配至分部及評估其表現。就分配資源及評估其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，並不包括各條產品線的利潤，且執行董事審閱根據中國相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，除實體範圍內披露外並無呈列分部資料。

5. 收入及分部資料(續)

由於主要營運決策者並無提供分部資產及負債以及相關其他分部的個別資料，故並無呈列該等資料。

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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
來自銷售貨品的收入		
鋁產品		
－液態鋁合金	**17,161,788**	16,972,433
－鋁合金錠	**6,768,728**	5,845,640
－鋁合金加工產品	**228,534**	7,361
－鋁母線	**107,062**	102,955
供應蒸汽的收入	**538,630**	697,642
	24,804,742	23,626,031

本集團的所有外部收入均源於本集團各經營實體所在地中國的客戶。同時，本集團的非流動資產主要位於中國。

佔本集團總收入10%以上的來自客戶收入如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶A	**8,324,216**	7,903,513
客戶B	**3,032,614**	3,763,358

6. 其他收入及盈虧

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息收入	**28,555**	11,156
銷售原材料的淨收益(附註)	**85,756**	46,538
銷售碳陽極塊渣的收入	**278,010**	257,861
外匯虧損，淨額	**(419)**	(25,782)
處置物業、廠房及設備的虧損	**(240)**	–
公允價值變動的損失	**(1,084)**	–
其他	**31,861**	22,187
	422,439	311,960

附註：

銷售原材料淨收益產生的收入及開支如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
來自銷售原材料的收入	**126,613**	57,559
有關銷售原材料的開支	**(40,857)**	(11,021)
	85,756	46,538

7. 財務費用

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借貸的利息開支		
－須於五年內全數償還	**566,400**	330,281
可轉換債券的利息開支(附註28)	**69,180**	–
其他借貸利息開支(附註i)	**19,264**	
中期票據的利息開支	**6,042**	–
嵌入式衍生工具的相關交易成本		
－可轉換債券部分(附註28)	**6,854**	–
銀團貸款的安排費用(附註ii)	**63,705**	–

9. 董事酬金(續)

	袍金 人民幣千元	薪金及其他實物利益 人民幣千元	退休福利計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
執行董事				
張先生	1,500	77	–	1,577
鄭淑良	500	52	–	552
張波	800	69	5	874
齊興禮	700	63	5	768
小計	3,500	261	10	3,771
非執行董事				
楊叢森	600	64	5	669
張敬雷	300	–	–	300
小計	900	64	5	969
獨立非執行董事				
邢建	200	–	–	200
陳英海	200	–	–	200
韓本文	200	–	–	200
小計	600	–	–	600
總計	5,000	325	15	5,340

董澧酬泥朽槌涑

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	家具、裝置及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本						
於二零一一年一月一日	2,525,574	6,727,927	18,446	2,668	316,969	9,591,584
添置	37,189	41,142	12,468	853	9,061,881	9,153,533
轉讓	1,641,834	3,844,677	–	–	(5,486,511)	–
於二零一一年十二月三十一日	4,204,597	10,613,746	30,914	3,521	3,892,339	18,745,117
添置	28,389	324,522	540	1,381	11,272,154	11,626,986
因收購附屬公司的收購(附註32)	–	–	–	141	–	141
轉讓	4,521,460	4,740,427	1,648	1,035	(9,264,570)	–
出售	(247)	–	–	–	–	(247)
於二零一二年十二月三十一日	**8,754,199**	**15,678,695**	**33,102**	**6,078**	**5,899,923**	**30,371,997**
折舊						
於二零一一年一月一日	391,147	1,083,657	4,108	1,011	–	1,479,923
年度撥備	214,638	623,096	2,463	539	–	840,736
於二零一一年十二月三十一日	605,785	1,706,753	6,571	1,550	–	2,320,659
年度撥備	257,168	1,079,180	2,919	779	–	1,340,046
出售	(7)	–	–	–	–	(7)
於二零一二年十二月三十一日	**862,946**	**2,785,933**	**9,490**	**2,329**	**–**	**3,660,698**
賬面值						
於二零一二年十二月三十一日	**7,891,253**	**12,892,762**	**23,612**	**3,749**	**5,899,923**	**26,711,299**
於二零一一年十二月三十一日	3,598,812	8,906,993	24,343	1,971	3,892,339	16,424,458

上述物業、廠房及設備(不包括在建工程)項目經計及其剩餘價值後以直線法計算折舊，每年折舊率如下：

樓宇	3.17%-9.50%
廠房及機器	6.79%-13.57%
汽車	9.50%-9.60%
家具、裝置及設備	9.50%-19.20%

15. 預付租賃款項

年內預付租賃款項(指於中國的土地使用權)的變動分析如下：

	人民幣千元
於二零一一年一月一日	156,144
增加	808,321
攤銷	(7,611)
於二零一一年十二月三十一日	956,854
增加	131,865
攤銷	(21,921)
於二零一二年十二月三十一日	1,066,798

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
用作申報的與土地使用權有關的預付租賃款項分析：		
流動資產	**22,394**	19,726
非流動資產	**1,044,404**	937,128
	1,066,798	956,854

該金額乃指預付41至49年中國土地使用權的租金。誠如附註33所披露，本集團已抵押部分土地使用權。

本集團正就位於中國的土地使用權(賬面價值為人民幣34,862,000元(二零一一年：無))申請土地使用證。

16. 遞延稅項資產／負債

本集團確認的遞延稅項資產(負債)及其年內的變動如下：

	交易性金融資產的公允價值變動 人民幣千元	會計折舊較稅項折舊的超額 人民幣千元	附屬公司的未分派溢利 人民幣千元	集團間銷售的未變現溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	–	16,766	–	23,465	40,231
計入綜合全面收益表(從中扣除)	–	4,641	(81,090)	(1,256)	(77,705)
於二零一一年十二月三十一日	–	21,407	(81,090)	22,209	(37,474)
計入綜合全面收益表(從中扣除)	271	4,641	7,327	8,967	21,206
於二零一二年十二月三十一日	271	26,048	(73,763)	31,176	(16,268)

16. 遞延稅項資產／負債(續)

以下為就財務申報目的進行的遞延稅項結餘分析：

	二零一二年

18. 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90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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0-90日	**43,672**	1,438

於接納任何新客戶前，本集團會對潛在客戶的信用質素進行內部評估，並界定客戶的信貸額度。

管理層嚴密監察貿易應收賬款的信用質素，並認為既無逾期亦無減值的貿易應收賬款擁有良好的信用質素。

基於銷售商品的估計不可收回款項，超過90天的貿易應收賬款減值均予撥備，金額乃按過往拖欠經驗及客觀減值證據以及預期可收回金額釐定。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無確認減值(二零一一年：無)。

於釐定貿易應收賬款的可收回性時，本集團重新評估貿易應收賬款自信貸授出至報告日期期間的信貸質素。根據本集團的過往經驗，本公司董事認為無需作出進一步撥備。

本集團已抵押附註33所披露的貿易應收賬款。

19. 應收票據

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收票據	**1,319,684**	1,312,960

於報告日期根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0-90日	**485,299**	700,690
91-180日	**834,385**	612,270
	1,319,684	1,312,960

金融資產的轉讓

以下為本集團於二零一二年十二月三十一日已轉讓予供應商的財務資產，已透過按全額追索基準將該等應收票據轉讓的方式轉讓予供應商。由於本集團未將該等應收票據的相關重大風險及回報轉讓，其繼續確認應收票據的全部賬面值，而相應貿易應付賬款及其他應付款項亦因而計入綜合財務狀況表。該等財務資產及負債按攤銷成本於綜合財務狀況表中列賬。

於二零一二年十二月三十一日

	按全額追索基準轉讓予供應商的應收票據 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	**1,255,215**
關聯負債的賬面值	**(1,255,215)**
淨值	**–**

於二零一一年十二月三十一日

	按全額追索基準轉讓予供應商的應收票據 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	

20. 預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項的分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
預付供應商款項	**121,563**	99,212
應收增值稅	**188,035**	20,645
其他應收款項	**4,944**	1,945
	314,542	121,802

21. 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，用來擔保信用證及應付票據。

於二零一二年十二月三十一日，受限制銀行存款的市場年利率介乎0.35%至3.5%(二零一一年：0.36%至0.5%)。

二零一二年十二月三十一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。人民幣的匯率由中國政府釐定，該等款項匯往中國境外須遵守中國政府所實施的外匯管理規定。

22. 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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0-180日	**1,091,334**	1,202,549
181-365日	**5,389**	12,597
1-2年	**822**	798
超過2年	**199**	315
	1,097,744	1,216,259

25. 銀行借貸

銀行借貸

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	**2,914,424**	1,125,703
無抵押銀行借貸	**11,188,468**	6,066,500
	14,102,892	7,192,203
須於下列期間償還的借貸總額(附註)：		
一年內	**6,659,235**	3,210,610
第二年	**2,495,347**	3,369,093
第三年	**3,748,310**	75,000
第四年	**300,000**	237,500
第五年	**900,000**	300,000
	14,102,892	7,192,203
減：須於一年內清償的款項(於流動負債項下呈列)	**6,659,235**	3,210,610
於一年後到期的款項	**7,443,657**	3,981,593
借貸總額		
－定息	**5,714,365**	3,100,000
－浮息	**8,388,527**	4,092,203
	14,102,892	7,192,203
按貨幣分類的借貸分析：		
－以人民幣計值	**7,629,500**	6,058,041
－以美元計值(美元)	**6,153,571**	1,134,162
－以港元計值(港元)	**319,821**	–
	14,102,892	7,192,203

附註： 應付款項乃根據貸款協議所載之預期償還日期列示。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，並無銀行貸款附有可隨時要求還款條款。

25. 銀行借貸(續)

銀行借貸(續)

於二零一一年十一月二十八日及二零一二年年二月二十二日，本集團分別簽訂80,000,000美元及120,000,000美元(約相當於人民幣1,275,346,000元)的2年期銀團貸款協議，分18期償還，按倫敦銀行同業拆息率加3.3%的利率計息。於本年度，本集團提前償還銀團貸款，而相應的安排費用約人民幣63,705,000元已即時於損益內扣除(附註7)。

於二零一二年九月二十五日，本集團簽訂460,000,000美元(相當於人民幣2,917,090,000元)及320,000,000港元(相當於人民幣261,625,600元)的3年期銀團貸款協議，分33期償還，分別按倫敦銀行同業拆息率加3.3%的利率及香港銀行同業拆息率加3.3%的利率計息。截至二零一二年十二月三十一日，所有貸款已被提取。

於二零一二年十二月三十一日，定息借貸按現行市場年利率介乎2.0%至8.11%計算(二零一一年：：5.58%至8.11%)。

以人民幣計值的浮息借貸利息按中國人民銀行公佈的借貸利率計算，而以美元及港元計值的浮息借貸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。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.64%(二零一一年：6.58%)。

26. 中期票據

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中期票據	**1,486,640**	–

根據日期為二零一二年三月九日的股東大會決議案，本集團附屬公司山東宏橋向中國銀行間市場交易商協會(「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3,000,000,000元(「票據」)。第一期金額為人民幣1,500,000,000元的三年期票據於二零一二年十二月五日發行，年利率為5.8%。於截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際年利率為6.14%（經計及交易成本)。

27. 交易性金融負債

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
衍生財務工具–利率掉期(附註)	**1,084**	–

附註： 本集團訂立兩份利率掉期合約。合約於報告期末的主要條款如下：

名義金額	到期日	掉期
200,000,000美元	二零一五年八月十七日	倫敦銀行同業拆息率加3.3%至固定利率3.65%
50,000,000美元	二零一五年八月十七日	倫敦銀行同業拆息率加3.3%至固定利率3.644%

28. 可轉換債券

於二零一二年四月十日，本公司發行本金總額為150,000,000美元的二零一七年到期年息為6.5%的可轉換債券(「可轉換債券」)。可轉換債券於新加坡交易所有限公司上市。

可轉換債券的主要條款如下：

(a) 可換股權

於二零一二年五月二十一日或之後至及包括二零一七年四月一日，持有人(「債券持有人」)可選擇將可轉換債券(先前已贖回、兌換、購回及註銷除外)按初步兌換價每股7.27港元(「初始兌換價」)及固定匯率7.7623港元兌1.00美元(「現行匯率」)兌換為面值0.01美元的普通股。兌換價須根據可轉換債券協議所載之方式進行調整。

如附註13所披露，截至二零一一年十二月三十一日止年度每股末期股息

28. 可轉換債券(續)

(b) 贖回(續)

可轉換債券包括兩個部分：

(i) 按公允價值初步計量之負債部分約人民幣712,122,000元，其後於考慮交易費用影響後，採用實際利率14.70%

28. 可轉換債券(續)

於期內負債部分及可轉換債券之嵌入式衍生工具部分載列如下：

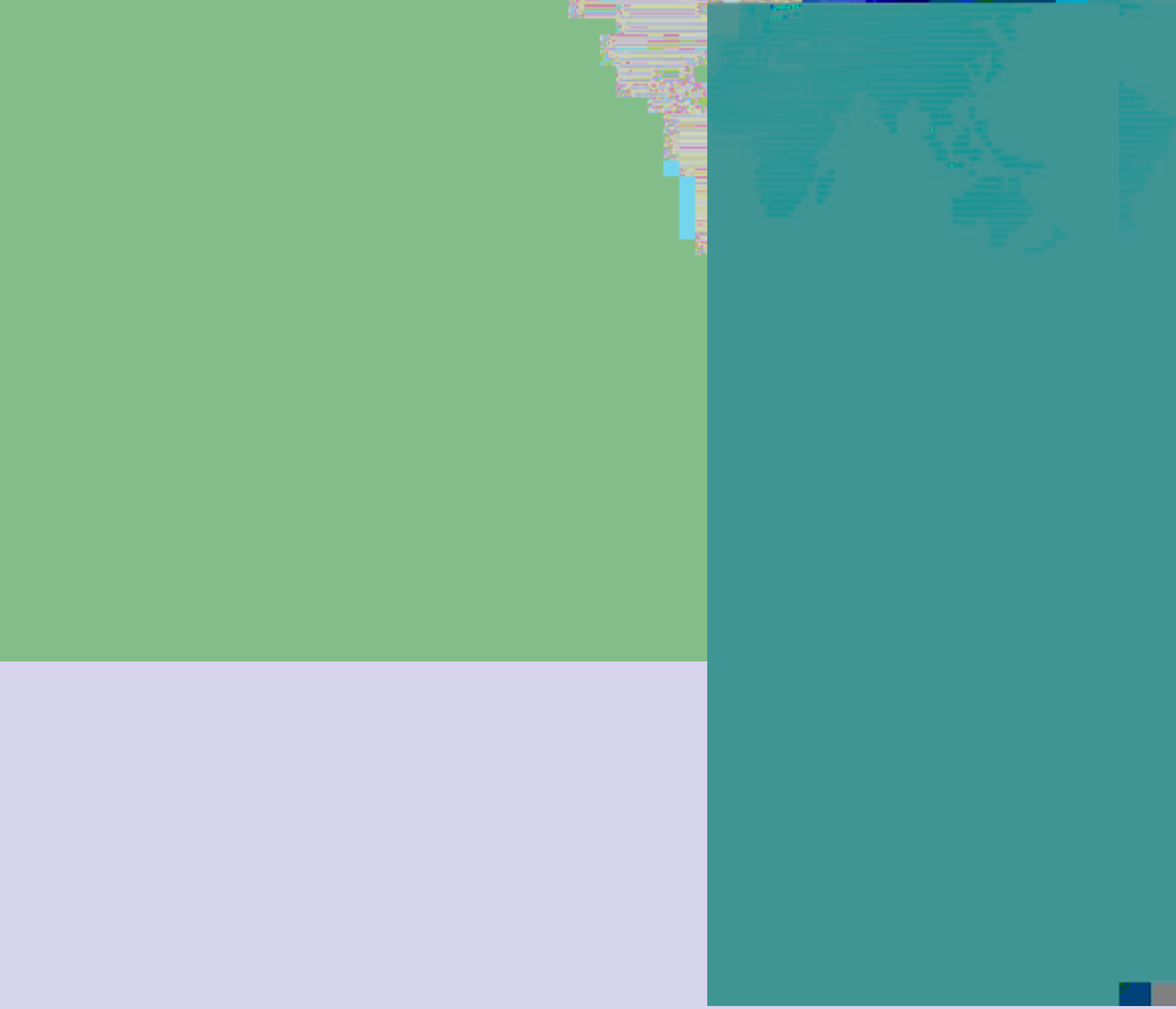
	負債部分 人民幣千元	嵌入式 衍生工具 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年四月十日發行之可轉換債券	**712,122**	**233,403**	**945,525**
交易成本	**(20,911)**	**–**	**(20,911)**
二零一二年四月十日起至二零一二年十二月三十一日止期間已扣除之利息(附註7)	**69,180**	**–**	**69,180**
二零一二年四月十日起至二零一二年十二月三十一日止期間已支付利息	**(30,980)**	**–**	**(30,980)**
二零一二年四月十日起至二零一二年十二月三十一日止期間公允價值變動	**–**	**(2,253)**	**(2,253)**
於二零一二年十二月三十一日	**729,411**	**231,150**	**960,561**

截至二零一二年十二月三十一日概無轉換或贖回可轉換債券。

29. 股本

本公司的股本詳情如下：

	附註	股份數目	股本 美元
法定			
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年一月一日		**5,000,000**	50,000
於二零一一年一月十六日增加	(a)	**9,995,000,000**	99,950,000
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年及二零一二年十二月三十一日		**10,000,000,000**	100,000,000
已發行及繳足			
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年一月一日		**1,000,000**	10,000
於二零一一年三月二十四日股份溢價資本化	(a)	**4,999,000,000**	49,990,000
本公司股份於二零一一年三月二十四日在聯交所上市所發行之股份	(b)	**885,000,000**	8,850,000
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年及二零一二年十二月三十一日		**5,885,000,000**	58,850,000



31. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

外幣風險管理(續)

敏感度分析

下表詳細載列本集團就人民幣兌上列貨幣匯率的合理可能變動5%(二零一一年:5%)的敏感度。5%是本集團內部向主要管理人員呈報外幣風險所用的敏感度,及代表管理層對外幣匯率的合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣列值的未償還貨幣項目及於報告期末以外幣匯率5%的變動進行換算調整。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內溢利減少(增加)		
倘人民幣兌以下貨幣貶值		
美元	**(250,396)**	(41,769)
港元	**(11,418)**	–
倘人民幣兌以下貨幣升值		
美元	**250,396**	41,769
港元	**11,418**	–

管理層認為,由於年末風險並不反映年內的風險,故敏感度分析並不代表內在外匯風險。

利率風險管理

本集團的公允價值利率風險主要涉及定息銀行借貸、中期票據及可轉換債券。本集團的現金流量利率風險主要涉及受限制銀行存款、銀行結餘及浮息銀行借貸。本集團目標為固定借貸的利息。為達到此目標,本集團訂立利率掉期合約,以對沖其若干定息銀行借貸公允價值變動的風險。該等利率掉期合約之主要條款與借貸的對沖相似。

本集團所面臨的財務資產及金融負債利率風險的詳情載於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

下列敏感度分析已根據各報告期末非衍生工具所承受的利率風險而釐定。就浮息借貸、受限制銀行存款及銀行為較禋包婷讞碟髽隘蹤糟¢珹舉囑祀

31. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

利率風險管理(續)

敏感度分析(續)

倘利率上調／下滑27個基點，而所有其他變數維持不變：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內溢利增加(減少)：		
因利率上升	**1,027**	6,898
因利率下跌	**(1,027)**	(6,898)

此乃主要歸因於本集團於調整借貸成本資本化的估計影響後所承受的計息受限制銀行存款、銀行結餘及浮息借貸利率風險。

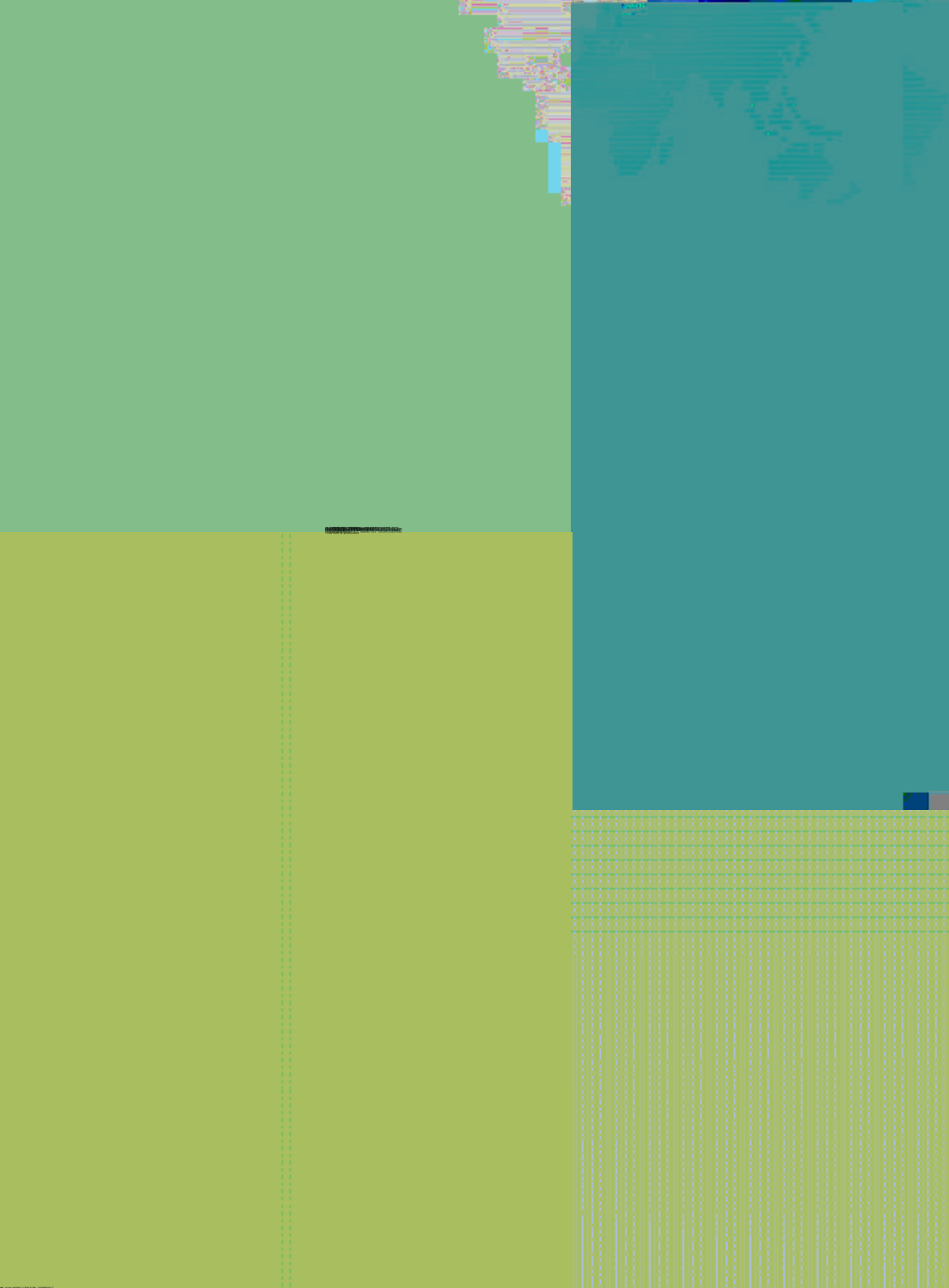
(c) 信貸風險

本集團的信貸風險主要因其貿易應收賬款、應收票據、其他應收賬款、受限制銀行存款及銀行結餘所致。於報告期末，因對方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失的最高信貸風險乃因綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值所致。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監督程序，以確保能採取跟進行動收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱各個別債務的可收回金額，確保為不可收回的金額計提足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險大幅減少。

本集團在貿易應收賬款方面並無集中信貸風險。

由於本集團於二零一二年十二月三十一日最大客戶的應收票據為人民幣458,658,000元(二零一一年：人民幣598,000,000元)，並佔應收票據總額35%(二零一一年：46%)，因此本集團在應收票據方面有集中信貸風險。由於本集團於二零一二年十二月三十一日五大主要客戶的應收票據為人民幣1,099,536,000元(二零一一年：人民幣1,200,042,000元)，並佔應收票據總額83%(二零一一年：91%)，因此本集團在應收票據方面有集中信貸



31. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

倘浮息利率的變動有別於報告期末釐定的估計利率變動，上述非衍生金融負債浮息工具的金額或會出現變動。

(e) 公允價值

嵌入式衍生工具的公允價值以自採用二項期權定價模式計算的可轉換債券公允價值中移除負債部分的方法計量。

利率掉期的公允價值參考金融機構的報價格釐定。

金融資產及金融負債的公允價值乃按普遍接受的定價模式根據貼現現金流量分析釐定。

於二零一二年十二月三十一日，賬面價值為人民幣729,411,000元的可轉換債券的負債部份公允價值為人民幣713,135,000元。本公司董事認為，除下表所詳述外，其他金融資產及金融負債的賬面價值按攤銷成本以接近其公允價值於綜合財務報表記錄。

31. 金融工具(續)

(e) 公允價值(續)

32. 收購一間附屬公司

於二零一二年十二月二十七日，本公司訂立注資協議，投資人民幣36,963,000元予宏發韋立氧化鋁公司(「宏發韋立」)，並獲得宏發韋立60%的股權。

於收購日期，宏發韋立尚未開始營運，其生產設施仍在建設中。因收購事項根據國際財務報告準則第3號企業合併並不構成業務收購，而收購實質為收購宏發韋立的資產，上述交易計及資產及負債的收購事項。

收購的資產及負債於收購日期確認如下：

	人民幣千元
非流動資產	
物業，廠房及設備	141
流動資產	
其他應收款項	874
現金及現金等值物	61,747
流動負債	
其他應付款項，已收按金及應計費用	(1,157)
非控股權益(宏發韋立的**40%**權益)	(24,642)
	36,963

因收購事項產生的現金流出淨額：

	人民幣千元
已付現金代價	36,963
減：收購的現金及現金等值物	(61,747)
	(24,784)

33. 抵押資產

於各報告期間結束時，本集團抵押若干資產作為銀行授予本集團銀行授信的抵押。於各報告期間結束時，本集團已質押資產的總賬面值如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
受限制銀行存款	**872,088**	14,468
土地使用權	**32,016**	32,713
	904,104	47,181

此外，本公司已抵押其於中國宏橋投資有限公司(「宏橋投資」)、宏橋投資(香港)有限公司(「宏橋香港」)、宏橋國際貿易有限公司(「宏橋貿易」)的股份及其應收貿易賬款，作為460,000,000美元(相當於人民幣2,917,090,000元)及320,000,000港元(相等於人民261,625,600元)的銀團貸款融資的抵押品，全部已於二零一二年十二月三十一日提取。

此外，本公司已抵押其於宏橋投資及宏橋香港的股份，作為80,000,000美元(相當於人民幣504,072,000元)的銀團貸款融資及100,000,000美元(相當於人民幣630,090,000元)的銀行借貸融資的抵押品，全部已於二零一一年十二月三十一日提取。擔保已於提前償還相關銀團貸款(詳見附註7)後解除。

34. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
根據物業經營租賃最低租賃付款	**3,447**	3,565

於報告期間結束時，本集團根據不可撤銷經營租賃於下述期間屆滿的未來最低租賃付款承擔如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	**3,669**	3,447
兩至五年(包括首尾兩年)	**7,501**	1,436
	11,170	4,883

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室物業應付的租金。租約可按兩年之平均期限協商，租金則固定在兩年平均期限。

35. 承擔

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備的資本開支：		
—已訂約但未撥備	**4,572,760**	5,869,031
—已批准但未訂約	**14,779,206**	8,541,440
	19,351,966	14,410,471

36. 關聯方交易

(a) 名稱及與關聯方的關係

名稱	關係
濱州魏橋鋁業科技有限公司（「鋁業科技」）(附註i)	受山東魏橋創業集團有限公司控制（「創業集團」）(附註i及ii)

附註：

(i) 該等公司的英文名稱僅供識別，並未登記。

(ii) 於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，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影響力。

(b) 於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，本集團已與其關聯方訂立以下重大交易：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
購買碳陽極塊 －鋁業科技	**262,367**	333,744
銷售碳陽極塊渣 －鋁業科技	**24,875**	23,999

(c) 主要管理人員薪酬

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
短期僱員福利	**5,775**	5,684
退休福利計劃供款	**33**	28
	5,808	5,712

37. 退休福利計劃供款

本集團參與若干由本集團經營所在地的有關市政府所管理的界定供款退休計劃，對象為本集團所有永久員工。除按永久員工於該兩年內基本薪金的18%至19%計算的供款外，本集團並無其他義務。

38. 附屬公司的詳情

本公司於二零一一年及二零一二年十二月三十一的附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	成立地點及日期	已發行及悉數繳足股本／註冊資本	本公司應佔股權 於二零一二年十二月三十一日 **2012** %	於二零一一年十二月三十一日 2011 %	主要業務
宏橋投資	英屬處女群島 二零一零年二月五日	200美元	**100**	100	投資控股
宏發韋立(附註ii)	印尼雅加達 二零一二年三月二十日	94,000,000,000印尼盾	60	–	製造及銷售氧化鋁
宏橋香港	香港 二零一零年二月十八日	10,100港元	100	100	投資控股
宏橋貿易(附註iii)	香港 二零一二年四月十一日	10,000,000港元	100	–	鋁矾土貿易
山東宏橋(附註i)	中國 一九九四年七月二十七日	1,053,120,000美元	100	100	製造及銷售鋁產品
山東魏橋鋁電有限公司	中國 二零零二年十二月二十五日	人民幣10,000,000,000元	100	100	製造及銷售鋁產品
濱州市政通新型鋁材有限公司(政通)(附註i)	中國 二零零八年五月二十日	人民幣3,200,000,000元	100	100	製造及銷售鋁產品
惠民縣匯宏新材料有限公司(附註i)	中國 二零一一年十二月六日	人民幣200,000,000元	100	100	製造及銷售鋁產品

附註：

(i) 該等公司的英文名稱僅作參考之用，並未註冊。

(ii) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度新取得。

(iii) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度新成立。

(iv) 除本公司發行的可轉換債券，山東宏橋發行的三年期中期票據(如附註26所披露)，其他附屬公司概無於截至二零一二年十二月三十一日止年度發行任何債務證券。