

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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績公佈

截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績

與二零零九年財務業績相比：

收入	增加約74.6%至約人民幣15,131,591,000元
毛利	增加約538.5%至約人民幣5,741,869,000元
公司股東應佔淨利潤	增加約654.2%至約人民幣4,195,738,000元

中國宏橋集團有限公司（「本公司」或「中國宏橋」）的董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度（「年內」或「回顧期內」）之綜合業績。回顧期內，本集團收入約為人民幣15,131,591,000元，比截至二零零九年十二月三十一日止年度增加約74.6%，公司股東應佔淨利潤約為人民幣4,195,738,000元，比截至二零零九年十二月三十一日止年度增長約654.2%。

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
持續經營業務			
收入	3	15,131,591	8,668,428
銷售成本		<u>(9,389,722)</u>	<u>(7,769,098)</u>
毛利		5,741,869	899,330
其他收入及盈虧	4	210,535	97,216
分銷及銷售開支		(19,977)	(40,961)
行政開支		(112,038)	(92,335)
財務費用	5	(192,990)	(89,243)
其他開支		<u>(42,815)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	6	5,584,584	774,007
所得稅開支	7	<u>(1,395,868)</u>	<u>(196,924)</u>
來自持續經營業務的年度溢利		<u>4,188,716</u>	<u>577,083</u>
已終止經營業務			
來自已終止經營業務的年度溢利		<u>31,515</u>	<u>(9,441)</u>
		<u>4,220,231</u>	<u>567,642</u>
以下人士應佔溢利及全面收入總額			
本公司擁有人		4,195,738	556,289
非控制性權益		<u>24,493</u>	<u>11,353</u>
		<u>4,220,231</u>	<u>567,642</u>
每股盈利			
來自持續經營及已終止經營業務			
基本	8	<u>0.84</u>	<u>0.11</u>
來自持續經營業務			
基本	8	<u>0.83</u>	<u>0.11</u>
來自已終止經營業務			
基本	8	<u>0.01</u>	<u>—</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,111,661	5,591,784
預付租賃款項－非即期部份		153,129	–
遞延稅項資產		40,231	12,124
就收購物業、廠房及設備已付按金		120,314	312,889
		8,425,335	5,916,797
流動資產			
存貨		1,122,100	548,360
貿易應收賬款	10	3,716	44,416
應收票據		882,570	763,370
預付款項及其他應收款項		156,741	15,377
應收關連方款項	14(c)	–	153,756
預付租賃款項－即期部份		3,015	–
可收回稅項		–	97,790
受限制銀行存款	11	82,650	760,646
銀行結餘及現金	11	2,669,569	443,133
		4,920,361	2,826,848
已訂約為氧化鋁生產業務的財務資產	14(b)(ii)	–	1,029,762
分類為持作出售的資產		–	1,613,854
		4,920,361	5,470,464
流動負債			
貿易應付賬款	12	1,045,906	394,346
應付票據	13	–	310,000
其他應付款項		805,425	848,059
應付關連方款項	14(c)	–	3,556,479
應付所得稅		157,974	–
銀行貸款－須於一年內償還		72,850	929,173
		2,082,155	6,038,057

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已訂約為氧化鋁生產業務的財務負債 分類為持作出售的資產的有關負債	14(b)(ii)	- -	1,105,843 980,551
		<u>2,082,155</u>	<u>8,124,451</u>
流動資產（負債）淨值		<u>2,838,206</u>	<u>(2,653,987)</u>
總資產減流動負債		<u>11,263,541</u>	<u>3,262,810</u>
資本及儲備			
實繳資本／股本	15	69	114,398
儲備		<u>7,302,472</u>	<u>2,970,143</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>7,302,541</u>	<u>3,084,541</u>
非控制性權益		-	<u>62,950</u>
權益總額		<u>7,302,541</u>	<u>3,147,491</u>
非流動負債			
銀行貸款－須於一年後償還		<u>3,961,000</u>	<u>115,319</u>
		<u>11,263,541</u>	<u>3,262,810</u>

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔						
	實繳資本／		法定盈餘		小計	非控制 性權益	合計
	股本	資本儲備	儲備	保留盈餘			
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	
於二零零九年一月一日	114,398	-	473,595	1,940,259	2,528,252	51,597	2,579,849
年度溢利及全面收入總額	-	-	-	556,289	556,289	11,353	567,642
儲備轉移	-	-	124,197	(124,197)	-	-	-
於二零零九年十二月三十一日	114,398	-	597,792	2,372,351	3,084,541	62,950	3,147,491
年度溢利及全面收入總額	-	-	-	4,195,738	4,195,738	24,493	4,220,231
發行股份	1	-	-	-	1	-	1
保留盈餘資本化	656,758	-	-	(656,758)	-	-	-
重組	(771,088)	771,088	-	-	-	-	-
收購附屬公司的額外權益	-	22,261	-	-	22,261	(87,443)	(65,182)
儲備轉移	-	-	430,868	(430,868)	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日	<u>69</u>	<u>793,349</u>	<u>1,028,660</u>	<u>5,480,463</u>	<u>7,302,541</u>	<u>-</u>	<u>7,302,541</u>

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
	附註	
經營業務		
年度溢利	4,220,231	567,642
調整：		
利息收入	(8,639)	(8,808)
所得稅開支	1,395,868	233,748
財務費用	198,108	106,824
物業、廠房及設備的折舊	598,813	415,807
無形資產攤銷	-	123,628
預付租賃款項攤銷	2,268	569
出售物業、廠房及設備的虧損	-	555
出售附屬公司的收益	(6,620)	-
出售染織業務的收益	(24,895)	-
解除有關政府補貼的遞延收入	-	(1,145)
未計營運資金變動前的經營現金流量	6,375,134	1,438,820
存貨(增加)減少	(575,723)	128,209
應收賬項、按金及預付款項減少	675,595	1,113,621
應付賬項、已收按金及應計款項減少	(534,331)	(518,388)
經營業務所產生的現金	5,940,675	2,162,262
已付所得稅	(1,168,211)	(238,687)
經營業務所產生的現金淨額	4,772,464	1,923,575
投資業務		
購買物業、廠房及設備及 預付物業、廠房設備款	(2,715,082)	(850,151)
預付租金增加	(123,730)	(39,754)
出售物業、廠房及設備的所得款項	-	944
收購附屬公司	(176,013)	-
已收利息	8,639	8,808
出售附屬公司	514,188	-
受限制銀行存款增加	677,996	(592,537)
投資活動所耗用現金淨額	(1,814,002)	(1,472,690)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
融資業務		
新獲得銀行貸款	4,334,441	1,256,508
償還銀行貸款	(1,394,083)	(1,084,373)
發行股份	1	–
收購附屬公司的額外權益	(65,182)	–
已付利息	(198,108)	(126,610)
關連方墊款	4,470,837	8,872,087
償還關連方款項	(7,965,744)	(8,957,501)
新獲得其他借貸	71,831	–
償還其他借貸	(71,831)	–
	<u> </u>	<u> </u>
融資活動所耗用現金淨額	(817,838)	(39,889)
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物增加淨額	2,140,624	410,996
年初現金及現金等價物	528,945	117,949
	<u> </u>	<u> </u>
年終現金及現金等價物	<u>2,669,569</u>	<u>528,945</u>
包括：		
現金及現金等價物	2,669,569	443,133
分類為持作出售的資產的現金及現金等價物	–	85,812
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物總額	<u>2,669,569</u>	<u>528,945</u>

財務報表附註：

二零一零年十二月三十一日

1. 一般資料及財務資料呈報基準

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及主要營業地點載於本公司二零一一年三月十四日的招股章程（「招股章程」）「公司資料」一節。

於下文所述之重組（「重組」）前，山東宏橋及其附屬公司從事製造及銷售鋁產品的業務及其它業務。山東宏橋新型材料有限公司（「山東宏橋」）及其附屬公司亦從事色織面料及色織布的生產及銷售（「染織業務」）、苛性鈉的生產及銷售（「海洋化工業務」）及作為山東魏橋創業集團有限公司（「創業集團」）的代理從事氧化鋁製造及銷售（「氧化鋁代理業務」），該等業務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終止經營。

根據於二零一零年三月的重組，(1)本公司設立且由宏橋控股擁有，(2)中國宏橋投資有限公司（「宏橋投資」）及宏橋投資（香港）有限公司（「宏橋香港」）亦設立且成為本公司的附屬公司及(3)保恒俐投資有限公司（「保恒俐」）及創業集團將彼等於山東宏橋98%及2%的股權轉給宏橋香港，代價分別為人民幣3,193,921,000元及人民幣65,182,000元，當中人民幣65,182,000元已於二零一零年三月以現金支付，而人民幣3,193,921,000元於二零一零年四月由本公司通過向其母公司宏橋控股發行9,900股股份的方式支付。本公司於二零一零年三月成為山東宏橋及其附屬公司的控股公司。重組後本集團由本公司及其附屬公司組成，被視為持續經營實體。

綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃假設本公司於兩個年度內一直為山東宏橋的控股公司而編製。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表呈列現時組成本集團各公司於該日期的資產及負債，猶如本公司於該等日期一直為山東宏橋的控股公司。山東宏橋的98%權益乃由保恒俐（由張士平先生（「張先生」）透過自二零零六年以來所訂立的信託安排而控制的公司，而張先生已提名兩名人士代其持有其於保恒俐的全部股權）持有，列作本公司擁有人應佔權益，理由是於兩個年度內山東宏橋以共同控制下業務合併的合併會計原則納入本集團。而創業集團持有山東宏橋餘下2%權益，於山東宏橋的2%股權轉讓予本集團之前，列作非控制性權益（詳情載於上段）。根據於二零一零年二月訂立的若干股份轉讓安排，張先生成為保恒俐全部股權的法定擁有人。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為集團實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（集團實體的功能貨幣）。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則

國際會計準則理事會頒佈多項新訂及經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會詮釋」）（統稱「新訂國際財務報告準則」），並於本集團於二零一零年一月一日開始的財務期間生效。本集團自二零零七年一月一日開始的財務期間起已採納新訂國際財務報告準則，惟國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）及國際會計準則第27號（二零零八年經修訂）除外，國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）適用於收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併，而國際會計準則第27號（二零零八年經修訂）適用於二零一零年一月一日開始的會計期間。

本集團已應用國際財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」來處理收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併。本集團已於二零一零年一月一日或之後應用國際會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」的規定來處理有關本集團附屬公司所有權權益於取得控制權及失去附屬公司控制權後的變動所涉及的會計事宜。

採納國際財務報告準則第3號（經修訂）及國際會計準則第27號（經修訂）並無對本集團本期或前期會計年度的綜合財務報表造成任何重大影響。

本集團於未來的業績可能受到適用國際財務報告準則第3號（經修訂）及國際會計準則第27號（經修訂）以及隨後其他國際財務報告準則的修訂的未來交易所影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋：

國際財務報告準則

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 ¹
國際會計準則第12號（經修訂）	遞延稅項：收回相關資產 ⁶
國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露 ⁴
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 ²
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 ³
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 ⁵
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓金融資產 ⁵
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
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 ⁴
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 ³

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日（如適用）或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁷ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號*財務工具*（於二零零九年十一月頒佈）對財務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）加入有關財務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*財務工具：確認及計量*範疇內之已確認財務資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，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。
- 至於財務負債，財務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財務負債，由財務負債的信貸風險變動引起的財務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財務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。由財務負債的信貸風險引起的公平值變動其後不會於損益重列。而之前根據國際會計準則第39號的規定，指定為按公平值計入損益的財務負債的所有公平值變動金額均於損益表中呈列。

國際財務報告準則第9號自二零一三年一月一日或以後開始的年度期間（以較早獲許可應用者為準）生效。

本公司董事預計，應用其他新訂及經修訂準則及詮釋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

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董事會（本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，並不包括各條產品線的毛利，且董事會審閱根據中國會計準則整體呈報的本集團毛利，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。

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。

本集團來自持續經營業務及已終止經營業務的收入分析如下：

	持續經營業務		已終止經營業務		總計	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自銷售貨品的收入						
鋁產品						
— 液態鋁合金	12,204,082	5,334,467	—	—	12,204,082	5,334,467
— 鋁合金錠	2,183,065	3,243,692	—	—	2,183,065	3,243,692
— 鋁母線	66,786	90,269	—	—	66,786	90,269
染色布和色織布產品	—	—	—	1,344	—	1,344
苛性鈉產品	—	—	—	248,533	—	248,533
供應蒸汽的收入	677,658	—	—	—	677,658	—
提供服務管理費收入	—	—	—	154,982	—	154,982
	15,131,591	8,668,428	—	404,859	15,131,591	9,073,287

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均位於中國。

佔本集團總收入10%以上的來自持續經營業務的客戶收入如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶A	3,351,194	1,737,187
客戶B	6,180,228	1,213,924
客戶C	—	1,180,138

4. 其他收入及盈虧

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
持續經營業務		
利息收入	8,639	8,714
銷售原材料的淨收益(虧損)(附註)	19,889	(26,340)
銷售碳陽極塊渣的收入	143,257	97,835
租金收入	27	202
外匯收益(虧損), 淨額	156	(1,191)
其他	38,567	17,996
	210,535	97,216

附註：

銷售原材料淨收益（虧損）產生的收入及開支如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自銷售原材料的收入		
— 煤炭	—	432,881
— 其他材料及配件	36,623	29,609
有關銷售原材料的開支	<u>(16,734)</u>	<u>(488,830)</u>
	<u>19,889</u>	<u>(26,340)</u>

5. 財務費用

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
持續經營業務		
銀行借貸的利息開支		
— 須於五年內全數償還	198,108	42,383
應付關連方的利息開支 (附註14(b))	—	38,505
向供應商償還的其他利息開支	—	8,355
減：在建工程項下資本化的金額	<u>(5,118)</u>	<u>—</u>
	<u>192,990</u>	<u>89,243</u>

年內借貸成本乃按資本化率6.5%/年（二零零九年：零）資本化為合資格資產的開支計算。

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除（計入）下列項目：

	持續經營業務		已終止經營業務		總計	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
員工成本：						
董事酬金	213	57	-	-	213	57
其他員工成本：						
— 工資及薪金	304,295	191,019	-	11,982	304,295	203,001
— 退休福利計劃供款	13,201	14,813	-	384	13,201	15,197
總員工成本	317,709	205,889	-	12,366	317,709	218,255
核數師酬金	2,070	100	-	80	2,070	180
物業、廠房及設備折舊	598,813	392,594	-	23,213	598,813	415,807
無形資產（計入銷售 成本）攤銷	-	11,743	-	111,885	-	123,628
出售物業、廠房及 設備的虧損 （計入行政開支）	122	555	-	-	122	555
確認為開支的存貨成本	9,297,420	7,713,107	-	237,631	9,297,420	7,950,738
預付租賃款項攤銷	2,268	-	-	569	2,268	569
計入收入的政府補貼	-	-	-	(1,145)	-	(1,145)
其他開支（附註）	42,815	-	-	-	42,815	-

附註： 其他開支主要包括上市開支。

7. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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	1,423,350	178,970
過往年度撥備不足	625	—
遞延稅項（抵免）支出	(28,107)	17,954
	<u>1,395,868</u>	<u>196,924</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》（「新企業所得稅法」）及新企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的所得稅稅率為25%，由二零零八年一月一日起生效。

此外，新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「中國居民企業」的合資格股息收益繳納所得稅。此前，該等股息須按稅收公約或國內法律繳納5%至10%的預提稅。

於英屬處女群島及香港註冊成立的本公司及其附屬公司自其成立起並無應課稅溢利。

與持續經營業務有關的所得稅支出與綜合全面收益表內來自持續經營業務的除稅前溢利的對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自持續經營業務的除稅前溢利	5,584,584	774,007
按中國所得稅率25%計算的稅項（二零零九年：25%）	1,396,146	193,502
不可扣稅開支的稅務影響	429	3,422
未確認稅項虧損的稅務影響	1,091	—
動用之前未確認的稅項虧損	(2,423)	—
過往年度撥備不足	625	—
有關持續經營業務的年度稅項支出	<u>1,395,868</u>	<u>196,924</u>

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利的計算乃基於以下數據：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司擁有人應佔來自		
持續經營及已終止經營業務的年度溢利	4,195,738	556,289
本公司擁有人應佔來自持續經營業務的年度溢利	4,164,853	565,541
本公司擁有人應佔來自已終止經營業務的年度溢利(虧損)	30,885	(9,252)
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	二零一零年 千股	二零零九年 千股
股數	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

用於計算每股基本盈利的普通股的股數已按照二零一一年三月二十四日的資本化發行作出追溯調整，猶如股份已於兩個年度內發行。

由於本公司於兩個年度內並無任何潛在未發行普通股，因此未呈列每股攤薄盈利。

9. 股息

於兩個年度內並無宣派或派發任何股息。

10. 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天的信貸期，否則會要求以現金進行交易。

於有關報告日期根據發票日期呈列已扣除呆帳撥備後的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	持作出售的資產		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計			
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元		
0-90日	3,716	44,416	-	7,113	-	128,549	3,716	180,078
91-180日	-	-	-	920	-	-	-	920
	<u>3,716</u>	<u>44,416</u>	<u>-</u>	<u>8,033</u>	<u>-</u>	<u>128,549</u>	<u>3,716</u>	<u>180,998</u>

於接納任何新客戶前，本集團會對潛在客戶的信用度進行內部評估，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度，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度。

根據發票日期呈列已逾期但並未減值的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	持作出售的資產		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計		
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
91-180日	-	-	-	920	-	-	920

根據本集團的過往經驗，已逾期但並未減值的貿易應收賬款一般可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

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。

貿易應收賬款撥備於往績記錄期間的變動：

	持作出售的資產		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	24,371	24,371	-	-	-	24,371
年內撥備	-	-	-	-	-	-
通過出售染織 業務減少	(24,371)	-	-	-	-	-
年終結餘	-	24,371	-	-	-	24,371

貿易應收賬款撥備乃與染織業務有關。本集團已就出現嚴重財務困難的個別悉數減值的貿易應收賬款作出悉數撥備。

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用度。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。

11. 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，以為銀行授予本集團的若干短期融資作抵押。

於二零一零年十二月三十一日，受限制銀行存款的市場年利率介乎0.36%至1.98%（二零零九年：零至2.25%）

銀行結餘及現金包括現金及存放於金融機構的原到期日為三個月或以下並按現行市場利率計息的短期存款。

於二零一零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匯款限制所規限。

12. 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：

			持作出售的負債		已約定為氧化鋁 生產業務		合計	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元
0-180日	1,035,456	340,606	-	103,704	-	312,439	1,035,456	756,749
181-365日	4,049	11,782	-	18,724	-	-	4,049	30,506
1-2年	5,060	36,746	-	11,309	-	-	5,060	48,055
2年以上	1,341	5,212	-	-	-	-	1,341	5,212
	<u>1,045,906</u>	<u>394,346</u>	<u>-</u>	<u>133,737</u>	<u>-</u>	<u>312,439</u>	<u>1,045,906</u>	<u>840,522</u>

13. 應付票據

於有關報告日期根據出票日期呈列的應付票據賬齡分析如下：

			持作出售的負債		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計	
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元
0-90日	-	310,000	-	25,000	-	340,000	-	675,000
91-180日	-	-	-	25,000	-	-	-	25,000
	<u>-</u>	<u>310,000</u>	<u>-</u>	<u>50,000</u>	<u>-</u>	<u>340,000</u>	<u>-</u>	<u>700,000</u>

14. 關連方交易

於下文披露的關連方交易及結餘包括來自已終止經營業務的款項及分類為持作出售的淨資產。

(a) 名稱及與關連方的關係

名稱	關係
創業集團	附註ii
濱州魏橋鋁業科技有限公司（「鋁業科技」）	受創業集團控制
山東魏聯印染有限公司（附註i）	受創業集團控制
濱州魏橋海化資源開發有限公司（附註i） （前稱「濱州魏橋鹽業開發有限公司」）	受創業集團控制
鄒平魏橋再生資源利用有限公司（附註i）	受創業集團控制
山東魏橋服裝有限公司（「魏橋服裝」）（附註i）	受創業集團控制
山東魏橋特寬福印染有限公司（「魏橋特寬幅」）（附註i）	受創業集團控制
山東潤霞投資有限公司（「潤霞投資」）（附註i）	受張士平先生的 直系家屬的控制
山東士平投資有限公司（「士平投資」）（附註i）	受張士平先生控制
山東潤波投資有限公司（「潤波投資」）（附註i）	受張士平先生的直系家屬 的控制
濱州海洋化工有限公司（「海洋化工」）	附註iv
鄭女士	張先生的配偶
濱洲市政通新型鋁材有限公司（「政通」）	附註iii

附註：

- (i) 該等公司的英文名稱僅作參考之用，並未註冊。
- (ii) 於往績截至二零一零年十二月三十一日止兩年大部份時間，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。
- (iii) 截至二零一零年三月政通的全部股權被本集團收購時，政通乃受鄭女士的重大影響。
- (iv) 海洋化工自二零一零年一月一日起由慧濱漂染控制。

- (b) 除於本公告其他地方所披露者外，於截至二零一零年十二月三十一日止兩年期間，本集團已與其關連方訂立以下重大交易：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
持續交易 (附註i)		
購買碳陽極塊 (附註v)		
— 鋁業科技	<u>309,867</u>	<u>162,820</u>
銷售碳陽極塊渣 (附註v)		
— 鋁業科技	<u>23,461</u>	<u>15,027</u>
已終止交易 (附註i)		
管理費 (附註ii及vi)		
— 創業集團	<u>—</u>	<u>154,982</u>
購買氧化鋁		
— 創業集團 (附註ii及vi)	<u>—</u>	<u>2,382,343</u>
銷售配件 (附註vi)		
— 創業集團	<u>1</u>	<u>8,888</u>
— 鋁業科技	<u>70</u>	<u>10,494</u>
— 濱州魏橋海化資源開發有限公司	<u>—</u>	<u>3</u>
— 海洋化工	<u>1</u>	<u>—</u>
— 鄒平魏橋再生資源利用有限公司	<u>49</u>	<u>—</u>
	<u>121</u>	<u>19,385</u>
銷售苛性鈉產品 (附註v)		
— 創業集團	<u>—</u>	<u>67,926</u>
銷售染色布和色織布產品 (附註vi)		
— 創業集團 (附註iv)	<u>—</u>	<u>1,344</u>
銷售鋁合金錠 (附註v)		
— 創業集團	<u>1,928</u>	<u>24,059</u>
銷售鋁母線 (附註v)		
— 創業集團	<u>10,029</u>	<u>90,269</u>

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售煤炭 (附註v)		
— 創業集團	—	112,838
購買液態鋁 (附註vi)		
— 創業集團	97,530	—
購買材料 (附註vi)		
— 創業集團	599	19,224
— 鋁業科技	7	596
— 海洋化工	2	—
— 濱州魏橋海化資源開發有限公司	—	7,101
	608	26,921
購買染色布和色織布產品及有關的原材料 (附註vi)		
— 魏橋服裝	—	2,490
— 魏橋特寬幅	—	1,315
	—	3,805
購買冰晶石 (附註vi)		
— 創業集團	6,256	—
購買物業、廠房及設備 (附註vi)		
— 鋁業科技	—	75,210
購買土地使用權 (附註vi)		
— 創業集團 (附註iii)	50,091	—
提供煤炭 (附註v)		
— 創業集團	—	442,094
提供電力 (附註vi)		
— 創業集團	—	1,280,787
租賃開支 (附註iii及vi)		
— 創業集團	1,558	16,318
利息開支 (附註v，詳見下文附註(c))		
— 創業集團	—	38,505

除上述者外，於截至二零零九年十二月三十一日止數年期間，本集團亦免費向創業集團提供本集團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。

附註：

- (i) 本公司董事認為，關連方交易乃按下文附註v及vi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上市後繼續進行，而已終止交易將予以終止。
- (ii) 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、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度就銷售氧化鋁予第三方分別按預訂率每噸人民幣400元、人民幣200元及人民幣100元向鋁電支付管理費，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資料的一部份，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號計入財務資料的若干金融工具（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。

本集團代表氧化鋁生產業務訂約的財務資產及負債如下：

	二零零九年 人民幣千元
財務資產	
貿易應收賬款	128,549
應收票據	678,259
其他應收款項	1,173
應收關連方的貿易應收款項	221,781
	<u>1,029,762</u>
	二零零九年 人民幣千元
財務負債	
貿易應付賬款	312,439
應付票據	340,000
其他應付款項	1,743
應付關連方的貿易應付賬款	402,661
貼現票據融資下的銀行借貸	49,000
	<u>1,105,843</u>

- (iii) 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。
- (iv) 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期間產生的染織業務。
- (v) 交易乃經參考當時的現行市價的價格進行。
- (vi) 交易乃按訂約方協定的價格進行。

(c) 與關連方的結餘

	持作出售的資產		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計		
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
關連方欠款：							
— 濱州魏橋海化資 源開發有限公司	-	1,203	-	105,301	-	-	106,504
— 鋁業科技	-	80,646	-	-	-	219,705	300,351
— 魏橋特寬幅	-	7	-	-	-	-	7
— 鄒平魏橋再生資 源利用有限公司	-	-	-	-	-	1,334	1,334
— 政通	-	71,900	-	10,925	-	-	82,825
— 創業集團的其他 附屬公司	-	-	-	-	-	742	742
合計	-	153,756	-	116,226	-	221,781	491,763

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		已訂約為氧化鋁 生產業務		合計		
	二零一零年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
應付關連方款項：							
— 鋁業科技	-	-	-	-	-	2,000	2,000
— 創業集團	-	3,554,740	-	89,745	-	366,051	4,010,536
— 政通	-	-	-	-	-	32,524	32,524
— 魏橋服裝	-	-	-	617	-	-	617
— 鄒平魏橋再生資 源利用有限公司	-	200	-	-	-	2,086	2,286
— 魏橋特寬幅	-	1,539	-	-	-	-	1,539
合計	-	3,556,479	-	90,362	-	402,661	4,049,502

所有應付關連方款項乃為無抵押、不計息及須於要求時支付，惟於二零一零年十二月三十一日應付創業集團的款項為人民幣零元（二零零九年：人民幣393,180,000元）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除外。

(d) 主要管理人員薪酬

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
短期僱員福利	121	70
退休福利計劃供款	12	16
	<u>133</u>	<u>86</u>

於二零零九年及截至若干日期止，五名主要管理人員的酬金乃由創業集團承擔。

(e) 擔保及抵押

於各報告期末，由一名關連方擔保的本集團銀行借貸款項的詳情如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
創業集團	<u>-</u>	<u>1,640,198</u>

由創業集團作出的擔保於二零一零年十一月解除。

15. 實繳資本／股本

	本公司 股份數目	股本 美元
法定		
每股面值1美元的普通股		
於註冊成立日期	50,000	50,000
於二零一零年六月七日股份分拆增加	<u>4,950,000</u>	<u>-</u>
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
已發行及繳足		
每股面值1美元的普通股		
於註冊成立日期	100	100
於二零一零年四月十三日發行新股份	9,900	9,900
於二零一零年六月七日股份分拆增加	<u>990,000</u>	<u>-</u>
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	<u>1,000,000</u>	<u>10,000</u>
		人民幣千元
於綜合財務狀況表列示		<u>69</u>

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。

作為附註1所載的重組一部份，本集團為收購山東宏橋的98%權益，應付保恒俐的金額人民幣3,193,921,000元已於二零一零年四月十三日由本公司通過於二零一零年四月向其母公司宏橋控股發行9,900股股份償付。

於二零一零年六月七日，本公司股票的票面值已由每股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。

就編製各年的綜合財務狀況表而言，實繳資本於二零零九年十二月三十一日的結餘乃指山東宏橋於該日的實繳資本。

16. 結算日後事項

- (a) 根據於二零一一年一月十六日及二零一一年三月八日通過的書面決議案，於若干條件獲達成後，(i)待本公司股份溢價賬因股份發售有所進賬後，將本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全數支付4,999,000,000股股份，以供配發及發行予於二零一一年三月八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東；及(ii)透過額外增設9,995,000,000股股份，本公司的法定股本由50,000美元增至100,000,000美元。本公司董事於二零一一年三月二十四日配發及發行該等股份。
- (b) 於二零一一年三月二十四日，本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，本公司的股份於聯交所主板上市。

17. 財務報表的批准

財務報表已於二零一一年三月三十日經董事會批准及授權刊發。

董事長報告

尊敬的各位股東：

本人僅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」）上市後的首份全年業績公告。

截止二零一零年十二月三十一日止的年度內，中國宏橋充分把握中國政府實施擴大內需以及世界經濟緩慢復蘇的機遇，在擴大產能、提升運營效率以及加強內部管理等策略下，業務快速增長，取得了驕人的業績。年內，本公司錄得收入約人民幣15,131,591,000元，較二零零九年度的約人民幣8,668,428,000元增加約74.6%。本公司股東應佔溢利達到約人民幣4,195,738,000元，較二零零九年度的約人民幣556,289,000元增加約654.2%。

本集團憑借自身的管理優勢，成本優勢以及規模優勢，不斷發展壯大。在二零一一年三月二十四日，在全體員工的不懈努力以及各方的支持下，本公司成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板掛牌上市。本人代表董事會歡迎本公司的新股東一起參與本集團的發展，共享光明的未來。本公司成功上市不僅為本集團的未來發展獲得可貴的資金支持，同時也將進一步提高本公司的企業管治水平，強化本集團在中國鋁行業中的競爭優勢，為將本集團打造成為「高效，節能，環保」的領先鋁產品生產商奠定了堅實的基礎。作為中國鋁行業的領先者，我們將繼續依托本集團的競爭優勢，不斷開拓市場，繼續保持在中國乃至世界鋁行業的領先地位。

近年來，中國經濟繼續保持強勁增長。中國政府不斷加大對基礎設施建設的投資力度，出台了一系列刺激內需的政策，加上中國汽車，房地產等市場的快速發展，中國經濟對鋁產品的需求不斷增加。中國宏橋作為領先的中國大型的鋁產品生產企業，充分抓住鋁產品需求增長的機遇，取得了令人鼓舞的經營業績。本集團計劃繼續擴大產能以進一步增加本集團鋁產品所佔的市場份額。我們將利用本公司上市所得之募集資金，加快本集團生產線的建設和試運行，爭取早日投產。同時我們將致力於運用研發力量改進製造工藝，提高產品質量及降低成本。我們計劃通過給予研發活動更多資源，購買先進機器及設備，以加強我們的競爭力。通過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，讓股東獲得更加理想的投資回報。在本集團業務快速發展的同時，我們也將進一步塑造企業文化，注重務實管理基礎，重視管理創新，從而提升企業運行效率。

本集團將繼續致力於高標準的企業管治水平，通過委任獨立非執行董事及成立專門的董事會委員會（包括審核、薪酬及提名委員會），以加強和規範企業內部控制，提高風險防範能力。另一方面，本集團將積極與投資者保持快捷高效的溝通，及時地將公司的最新訊息傳遞給投資者，保障投資者的利益。

展望未來

通過董事會其他董事以及我們的高級管理層和廣大員工的共同努力，在社會各界的大力支持下，本人堅信本集團將牢牢抓住市場復甦期的良好機遇，在資源整合及產能擴張中實現更大的發展，使本集團繼續保持國內鋁行業領先的地位，進一步提升集團的行業地位，為客戶提供最滿意的產品，為合作伙伴創造最大的商機，使企業取得最佳的效益回報，實現顧客、股東、團隊價值的全方位最大化。

董事長
張士平

中國山東
二零一一年三月三十日

管理層討論與分析

行業回顧

二零一零年在中國等新興市場消費需求強勁的推動下，全球原鋁消費需求表現出色，鋁產品市場供需平衡狀況優於二零零九年。

根據中國鋁業網的統計數據顯示，二零一零年全球原鋁產量約為4,043萬噸，較二零零九年的約3,636萬噸增加11.2%。其中，作為世界上增速最快的地區之一，二零一零年中國鋁產量增至約1,613萬噸，較二零零九年的鋁產量約1,296萬噸增長約24.5%。二零一零年全球原鋁消耗量約為4,022萬噸，較二零零九年的3,507萬噸增加14.7%。同期，中國原鋁消費量約1,650萬噸，同比增長19.5%。

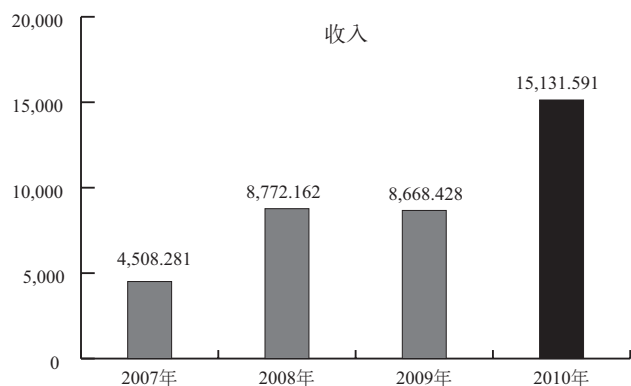
二零一零年，全球鋁產品價格整體上呈現較強區間震蕩運行特徵。二零一零年四月份中旬，倫敦金屬交易所（「LME」）三月期鋁價格跌至年內最低每噸1,844美元，上海期貨交易所（「SHFE」）三月期鋁價格跌至年內最低的每噸人民幣14,580元。到二零一零年十一月份，LME三月期鋁價格漲至年內高點每噸2,477美元，SHFE三月期鋁價格漲至年內最高的每噸人民幣18,470元。二零一零年，LME三月期鋁價格平均為每噸2,272美元，同比上升34.5%；SHFE三月期鋁價格平均為每噸人民幣16,186元，同比上升20.3%。

業務回顧

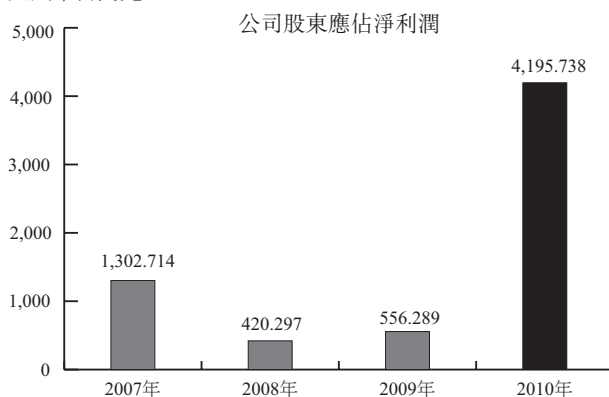
二零一零年，國際市場逐漸復甦，國內市場穩定增長，鋁產品需求回升。中國宏橋抓住這一機遇加快發展，取得驕人業績，毛利增幅顯著。本集團繼續致力擴充產能，鞏固業務發展；同時，加強內部控制及降低生產成本。由於擁有當地鋁產業集群的優勢，本集團客戶群穩定，集團成功保持市場佔有率。

公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度比較數字如下：

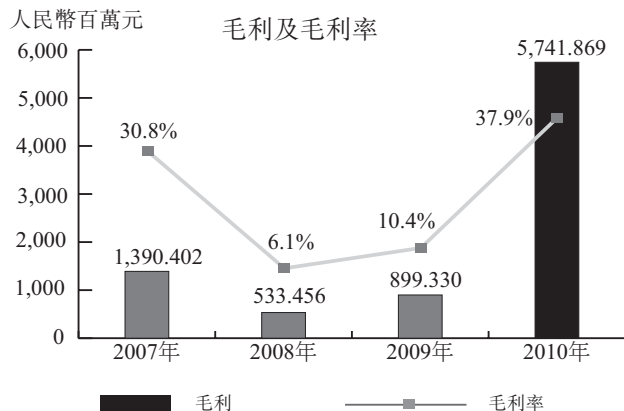
人民幣百萬元



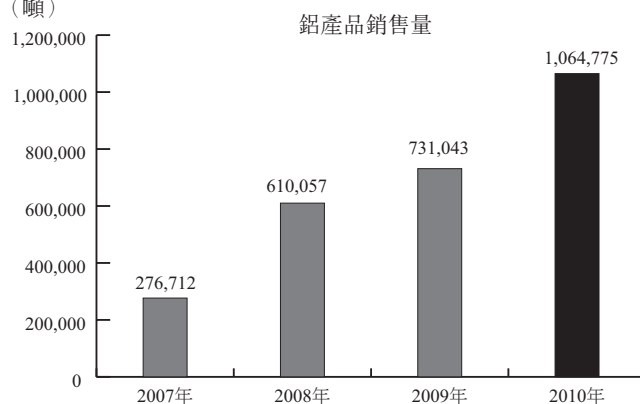
人民幣百萬元



人民幣百萬元



(噸)



截至二零一零年十二月三十一日止年度，中國宏橋的收入約為人民幣15,131,591,000元，同比增長約74.6%。主要是由於中國經濟復甦致市場需求增加，從而令我們銷量和平均售價大幅增加，我們鋁產品銷量由2009年的約731,043噸增長約45.7%至2010年的約1,064,775噸；我們的鋁產品的平均售價由2009年的約每噸人民幣11,858元增長約14.5%至2010年的約每噸人民幣13,575元。

截至二零一零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4,195,738,000元，同比增長654.2%。主要是由於中國經濟復甦致市場需求增加，從而令我們銷量及平均售價大幅增加；同時，我們銷售的每噸鋁產品的平均電力成本由截止2009年度的約人民幣5,295元減少38.2%至截止2010年底約人民幣3,271元；於截至2010年度，我們的氧化鋁平均採購單價下跌至每噸約人民幣1,621元，而截至2009年度則為每噸約人民幣1,712元。

下表分別列出截至二零一零年及二零零九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	二零一零年		二零零九年	
	收入 人民幣千元	佔總收入 比例 %	收入 人民幣千元	佔總收入 比例 %
液態鋁合金	12,204,082	80.7	5,334,467	61.5
鋁合金錠	2,183,065	14.4	3,243,692	37.5
鋁母線	66,786	0.4	90,269	1.0
蒸汽	677,658	4.5	—	—
總計	<u>15,131,591</u>	<u>100</u>	<u>8,668,428</u>	<u>100</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團液態鋁合金收入佔比增加，主要是由於本集團的主要生產基地位於鄒平鋁產業集群內，集群內下游客戶的強勁需求導致我們的液態鋁合金的銷量大幅上升；鋁合金錠佔比減少，主要是液態鋁合金產品的銷量增加，導致鋁合金錠的銷量減少，鋁母線佔比減少，主要是由於客戶對鋁母線的需求減少，同時我們的鋁母線用作興建我們的濱州生產基地生產設施。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團共有三個生產基地，分別為：

1. 魏橋生產基地；
2. 鄒平生產基地；及
3. 濱州生產基地

上述生產基地均位於中國山東省，總樓面面積約為1,049,577.88平方米。

二零一零年度，本集團液態鋁合金、鋁合金錠和鋁母線的產量分別約為903,428噸、159,009噸和13,759噸，較去年同期分別增加102.7%、-42.3%和184.1%，主要是由於鄒平鋁產業群內客戶強勁的需求導致我們的液態鋁合金的產量大幅上升，同時鋁母線產量增加主要是用作興建我們的濱州生產基地生產設施導致鋁合金錠產量減少。

回顧期內，本集團繼續積極擴大市場份額，開拓新市場。截至二零一零年十二月三十一日止，公司客戶數量達50名。

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一零年及二零零九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：

產品	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年			二零零九年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
液態鋁合金	12,204,082	4,612,937	37.8	5,334,467	663,273	12.4
鋁合金錠	2,183,065	876,086	40.1	3,243,692	223,006	6.9
鋁母線	66,786	28,393	42.5	90,269	13,051	14.5
蒸汽	677,658	224,453	33.1	—	—	—
總計	<u>15,131,591</u>	<u>5,741,869</u>	<u>37.9</u>	<u>8,668,428</u>	<u>899,330</u>	<u>10.4</u>

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，本集團的毛利率由去年同期10.4%上升至37.9%，主要原因為由於中國經濟復甦致市場需求增加，從而令產品的平均售價大幅增加，我們的鋁產品的平均售價由2009年的約每噸人民幣11,858元增長約14.5%至2010年的約每噸人民幣13,575元；同時由於本集團鋁產品生產使用的電力和氧化鋁成本大幅減少，鋁產品的單位銷售成本大幅下降。

分銷及銷售開支

截至二零一零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19,977,000元，較去年同期之約人民幣40,961,000元減少51.2%。分銷及銷售開支減少乃主要由於運輸成本由二零零九年的約人民幣40,247,000元，減少51.0%至約人民幣19,729,000元。運輸成本下降主要是由於液態鋁合金的銷售佔比增加，鋁合金銷量減少，而液態鋁合金的交付路途短，運輸成本較我們其它鋁產品為低，平均運輸成本由二零零九年的每噸人民幣55元降至二零一零年的每噸人民幣19元。

行政開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團行政開支約為人民幣112,038,000元，較去年同期之約人民幣92,335,000元增加約21.3%。主要是由於二零一零年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所致。

其他開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團其他開支約為人民幣42,815,000元，主要是由於我們就本公司聯交所主板上市有關的專業服務產生的其他開支，而已二零零九年並無此項開支。

財務費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團財務費用約為人民幣192,990,000元，較去年同期之約人民幣89,243,000元增加約116.3%，主要是由於2010年度新增的銀行貸款及貸款利率增加所致。

流動資金及資本資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣2,669,569,000元，相比二零零九年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣528,945,000元（含分類為持有待售資產）增加約404.7%。主要是由於本公司年度溢利增加導致經營活動產生的現金淨流量的增加。

截至二零一零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1,814,002,000元，融資活動現金流出淨額約為人民幣817,838,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣4,772,464,000元。本集團主要以經營現金流入滿足營運資金的需求。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支約為人民幣2,949,476,000元，主要為濱州生產基地第一期及山東宏橋置換鋁材生產設施而產生。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的平均應收賬款周轉日為1日，比去年同期的2日有所減少。主要是由於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，所以本集團的應收賬款週轉天數一般較低。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日為32日，比同期的30日有所增加，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在製品的增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團未使用金融衍生工具。

公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一零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4,195,738,000元，較去年約人民幣556,289,000元增加約654.2%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司的每股盈利為人民幣0.84元。計算之詳情見附註8。

資本架構

我們已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理我們的短、中及長期資金供應和滿足流動資金管理需要。二零一零年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣2,669,569,000元（二零零九年：人民幣443,133,000），主要都存於商業銀行。於二零一零年十二月三十一日，本集團的總負債約為人民幣6,043,155,000元（二零零九年：人民幣6,153,376,000）。資產負債比率（總負債除以權益總值）下降為82.7%（二零零九年：195.5%）。

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。於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行貸款的36.5%為固定息率計算，餘下63.5%為按浮動息率計算。

本集團應收票據、有限制銀行存款及預付款項作抵押，作為銀行借款的抵押品，為日常業務運營、項目建設提供資金。於二零一零年十二月三十一日，本公司有抵押銀行借款為89,850,000元（二零零九年：22,000,000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。於二零一零年十二月三十一日，本集團約1.8%的債務將一年內到期。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的借款主要以人民幣和美元計算，其中美元之借貸佔總借貸的1.8%；現金及現金等值物主要以人民幣、美元及港幣持有，其中持有的美元現金及現金等值物約佔總額的0.2%、持有的港幣現金及現金等值物約佔總額的0.0005%。

僱員及酬金政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團共有約13,884名員工，較去年增加6,504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。年內員工成本總額約人民幣317,709,000元，佔收入的2.1%，與去年同期的2.1%持平，主要是由於二零一零年公司為了吸引人才，保持員工隊伍穩定，普遍提高了職工工資。我們的員工薪酬福利包括薪金各種津貼。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。我們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，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。截至二零一零年十二月三十一日，我們的以外幣計價的銀行結餘為人民幣3,997,000元，銀行借款為人民幣72,850,000元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團實現匯率收益約人民幣156,000元。我們並無使用任何財務工具以對沖任何外匯風險。

或然負債

於二零一零年，武漢焗爐股份有限公司（「武漢焗爐」）就有關與公司簽訂的鋁爐供應協議向公司提出法律訴訟。於二零一零年十二月三十一日，本集團就該等爭辦產生或然負債約為人民幣335,010,000元（二零零九年：人民幣0元）。

該或然負債的進一步詳情可參考本公司招股章程「業務章節」及「財務資料」章節。

所得稅

本集團的所得稅由二零零九年的約人民幣196,924,000元增加608.8%至二零一零年的約人民幣1,395,868,000元。主要是由於回顧期內本集團除稅前溢利增加。

本集團的並購與資產處置

於二零一零年三月二十五日，本集團通過自鄭女士及其他獨立第三方收購政通全部股本權益而購入若干資產，總對價為人民幣205,000,000元。

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與慧濱漂染、海洋化工、保恒俐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。於二零零九年十二月三十一日，海洋化工的資產及負債重新分類為持作出售的資產及負債。本集團就出售海洋化工而於本年度錄得收益人民幣6,620,000元。

由二零一零年一月四日起，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）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14(b)(iii)）實現）（當時的公平值為人民幣1,189,697,000元）以及由山東宏橋支付的現金代價約人民幣1,154,277,000元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，本集團因出售該等資產於截至二零一零年十二月三十一日止年度獲得收益人民幣24,895,000元。

未來展望

作為中國鋁行業的領先者，我們將牢牢抓住鋁市場復蘇期的良好機遇，充分依托本集團的競爭優勢，在資源整合及產能擴張中實現更大的發展，進一步提升本集團的行業地位，為客戶提供最滿意的產品，使企業取得最佳的效益回報，實現股東利益最大化。

補充資料

公司重組及首次公開發售

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。

本公司透過一系列集團重組程序成為本集團的控股公司。集團重組的詳情載於招股章程。

本公司股份於二零一一年三月二十四日（「上市日期」）在聯交所主板上市。

主要業務

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。根據安泰科，按截至二零一零年九月三十日的鋁產品設計年產能計，本集團是中國這一全球增長最快的主要鋁產品市場上第五大的鋁產品製造商。本集團的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。

上市所得款項用途

本公司首次公開發售的所得款項淨額將按照招股章程「所得款項用途」一節所述的方式使用。

股本

本公司的法定或已發行股本於年內變動如下：

- (a) 於本公司註冊成立日期，其法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，且已發行100股，其中1股及99股分別配發及發行予Offshore Incorporation (Cayman) Limited（作為代理人）及宏橋控股。Offshore Incorporation (Cayman) Limited於同日將其持有的一股股份按1.00美元的面值轉讓予宏橋控股。
- (b) 於二零一零年四月十三日，本公司同意發行及配發9,900股股份予宏橋控股，代價為人民幣3,193,920,500元。
- (c) 於二零一零年六月七日，我們的股份面值已由1.00美元更改為0.01美元，因此，宏橋控股持有的股份由10,000股股份增加至1,000,000股股份。

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就本公司董事所知，本公司在本公告日期已維持聯交所批准及上市規則所准許的公眾持股量。

優先購買權

本公司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

本公司於二零一一年三月二十四日（即本公司股份上市日期）及直至本公告日期的董事為：

執行董事

張士平先生 (董事長)
鄭淑良女士 (副董事長)
張波先生 (行政總裁)
齊興禮先生

非執行董事

楊叢森先生
張敬雷先生

獨立非執行董事

邢健先生
陳英海先生
韓本文先生

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。擬在應屆股東周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。

持續關連交易

由於本公司於二零一一年三月二十四日上市，因此上市規則14A章關於關連交易的有關規定並不適用於本公司。關於本公司與有關關連人士之間的交易詳情，請參閱招股章程中「關連交易」章節。

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二零一零年十二月三十一日年度及直至本公告日期訂立并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。

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、責任及表現以集團業績後釐定。

管理合約

年內及直至本公告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。

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

於二零一零年十二月三十一日，由於本公司尚未於該日在聯交所上市，因此於本公司股份或相關股份中概無擁有須根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉。

於本公告日期，董事及最高行政人員在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及淡倉如下：

(a) 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⁾	實益擁有人	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橋控股持有。
- (2) 鄭淑良女士根據證券及期貨條例被視為擁有權益的本公司5,000,000,000股股份由鄭淑良女士的丈夫張士平先生間接持有的權益。

除上文披露者外，於本公告日期，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。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於本公告日期，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中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
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，於本公告日期，概無任何人士將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。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至本公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。

末期股息

董事會並不建議就截止二零一零年十二月三十一日止年度派付末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2011年5月17日（星期二）至2011年5月20日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合出席本公司應屆股東週年大會的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於2011年5月16日（星期一）下午4時30分前，送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以辦理股份過戶登記手續。香港中央證券登記有限公司之地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

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三月二十五日舉行，以審閱本集團的年報及財務報表。

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聯交所上市，本公司及其任何附屬公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度概無購買、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二零一零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。

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14的企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的原則。由於本公司於回顧期內尚未在聯交所上市，故企業管治守則於上述期間並不適用於本公司。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刊登年度業績及年報

本業績公告在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hongqiaochina.com刊登。本年度之年報將於二零一一年四月十八日或之前寄送各股東及可於本公司及聯交所之網站上刊登。

致謝

本人藉此機會向本集團董事會成員及管理團隊，以及所有雇員、業務夥伴、客戶及股東表示衷心感謝。

承董事會命
中國宏橋集團有限公司
張士平
董事長

中華人民共和國山東
二零一一年三月三十日

附註：截至本公佈刊發日期，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。