

目錄

財務摘要	2
公司資料	3
股東參考資料	5
主席報告	6
管理層討論與分析	9
董事及高級管理層	16
董事會報告	21
企業管治報告	30
獨立核數師報告	36
綜合全面收益表	38
綜合財務狀況表	39
綜合權益變動表	41
綜合現金流量表	42
綜合財務報表附註	44

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）			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	**二零一零年**
持續經營業務				
收入	4,508,281	8,772,162	8,668,428	
毛利	1,390,402	533,456	899,330	
毛利率(%)	30.8	6.1	10.4	
所得稅前利潤	1,356,757	382,504	774,007	
持續經營及已終止經營業務				
公司股東應佔淨利潤	1,302,714	420,297	556,289	
淨利率(%)	29.5	4.9	6.5	
每股基本盈利（人民幣元）	0.26	0.08	0.11	

資產及負債

	於十二月三十一日（人民幣千元）			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	**二零一零年**
總資產	9,355,765	11,151,792	11,387,261	
權益	2,150,975	2,579,849	3,147,491	
總負債	7,204,790	8,571,943	8,239,770	
資本回報率[1](%)	89.4	18.1	19.8	
流動比率[2]（%）	53	48	47	
應收賬周轉期[2]（天）	6	2	2	
存貨周轉期[2]（天）	64	33	30	
應付帳周轉期[2]（天）	57	38	33	

註：

1 以平均權益計算

2 計算不包括持有待售項目

公司資料

公司資料 (續)

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室

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

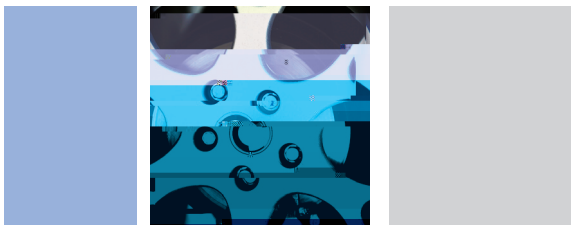
截至二零一一年三月二十四日（本公司上市日期）止已發行的股份數目

5,885,000,000

公司投資者關係部

王東華先上禰蘩胼噬

主席報告





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報告。

截至二零一零年十二月三十一日止的年度內(「年內」或「回顧期內」),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

主席報告 (續)

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姁裙洸濬祙磥

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3,5Td[illegible]量約1,65[illegible]

二零一零年，全球　細睢　衡　　孟図翌較閉區癸
雷蔬骶　。　仇零　一零　年　少　傻　姎　祠　寝醐期,륑遐
鑿

管理層討論與分析 (續)

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 收入 人民幣千元	二零一零年 佔總收入 比例	二零零九年 收入 人民幣千元	二零零九年 佔總收入 比例 %
液態鋁合金			5,334,467	61.5
鋁合金錠			3,243,692	37.5
鋁母線			90,269	1.0
蒸汽			–	–
總計			8,668,428	100

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，主要是由於客戶母線

銷母比變少的的

管理層討論與分析 (續)

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：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一零年			二零零九年		
產品	**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				5,334,467	663,273	12.4
鋁合金錠				3,243,692	223,006	6.9
鋁母線				90,269	13,051	14.5
蒸汽				–	–	–
總計				8,668,428	899,330	10.4

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團產品的整體毛利率由去年同期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

其他開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，匝瑏軺讔[illegible]

管理層討論與分析 (續)

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：人民幣6,153,376,000（持續經營部分））。資產負債比率（總負債除以權益總值）下降為8

或然負債

於二零一零年，武漢鍋爐股份有限公司（「武漢鍋爐」）就有關與公司簽訂的鍋爐供應協議向本公司提出法律訴訟。於二零一零年十二月三十一日，本集團就該等訴訟產生或然負債約為人民幣335,010,000元（二零零九年：人民幣零元）。

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、「財務資料」章節及綜合財務報表附註37。

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。主要是由於本集團除稅前溢利增加。

本集團的並娴淵產

董事及高級管理層

董事及高級管理層 (續)

鄭淑良女士，64歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司副主席兼執行董事。她由一九九六年十一月至一九九九年六月先後任創業集團（包括其前身）原料採購部計量科科長、處長、原料供應部副部長，由一九九九年六月至二零零一年六月任創業集團計量部部長。鄭淑良女士於二零零九年七月加入本集團，並擔任山東宏橋董事兼副董事長。她目前為保恒俐的董事。她是張士平先生的夫人，張波先生的母親，楊叢森先生的岳母。

張波先生，41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仲戴栢瞨

董事及高級管理層 (續)

非執行董事

楊叢森先生，41歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司非執行董事。他畢業於青島海洋大學，於一九九八年七月獲國際貿易專業大專文憑。楊先生於二零零六年七月取得大連理工大學工商管理碩士學位。於上市前他曾負責管理本集團自備電廠的生產及運營，擁有逾十年的管理經驗。他由一九九七年十月至一九九九年十二月任創業集團（包括其前身）人事科網絡管理員，由一九九九年十二月至二零零三年十月任山東魏橋創業集團有限公司熱電廠廠長，由二零零五年一月至二零零六年六月任創業集團副總經理。他於二零零七年一月加入本集團。他於上市前亦曾任鋁電副總經理。他現任創業集團董事。他是張士平先生及鄭淑良女士的女婿及張波先生的妹夫。

張敬雷先生，34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（股份代號：2698）（包括其前身）及由一九九八年九月至二零零零年九月於魏橋紡織股份有限公司（及其前身）營銷部工作，二零零零年十月至今先後於證券辦公室、生產技術處以及證券部工作。張敬雷先生於二零一一年一月加入本集團。他現時兼任魏橋紡織股份有限公司（股份代號：2698）的執行董事及公司秘書。

獨立非執行董事

邢建先生，61歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司獨立非執行董事。他於一九九五年十二月取得中共中央黨校函授學院經濟管理專業本科文憑。由一九八二年八月至一九八五年十月任鄒平縣魏橋鎮副書記、書記、由一九八五年十月至一九八七年二月任鄒平縣政府副縣長、由一九八七年二月至一九九四年一月任高青縣縣委副書記及縣長、由一九九四年七月至一九九九年三月任山東省淄博市審計局局長及黨組書記，由一九九九年四月至二零零一年一月任審計署濟南特派員辦事處副特派員及黨委書記、由二零零一年一月至二零零二年五月任審計署機關服務局副局長、由二零零二年五月至二零零八年八月任審計署建設建材審計局局長、由二零零八年八月至二零零九年六月任審計署民政社保審計局局級審計員。

董事及高級管理層 (續)

陳英海先生，51歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司獨立非執行董事。他於一九八七年七月畢業於北京聯合大學紡織工程學院，主修毛紡織工程專業，獲得工學學士學位。由一九九零年十二月至一九九一年四月任中紡化纖毛麻進出口公司部門副科長，由一九九一年五月至一九九四年十一月任職於中紡實業有限公司，由一九九四年十二月至一九九七年十一月任中紡新加坡貿易有限公司總經理、由一九九八年三月至二零零零年十二月任中紡紗布進出口公司總經理、由二零零三年三月至二零零四年五月任中國紡織品進出口總公司駐上海辦事處主任。他自二零零一年十月起為融豐行投資有限公司執行董事。

韓本文先生，60歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司獨立非執行董事。他於一九九四年五月畢業於山東大學，取得涉外經濟專業證書。彼獲山東省註冊會計師協會認可為註冊會計師，為合資格的中級審計師。韓先生由一九八五年八月至一九九九年十二月任鄒平縣審計局科員及由一九九九年十二月至二零零七年二月任山東鑒鑫會計師事務所有限公司（「鑒鑫」，前稱鄒平鑒鑫有限責任會計師事務所）會計。他自二零零七年二月起為鄒平宏瑞會計諮詢服務中心會計。

高級管理層

張瑞蓮女士，33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。她現時任鋁電財務部部長及山東宏橋財務部經理。

王東華先生，33歲，為本公司副總裁，負責本公司的資本市場及併購等事宜。他於二零零二年七月畢業於瑞士日內瓦歐洲大學(European University)，並獲得金融碩士學位。彼於二零零三年至二零一零年六月期間曾擔任魏橋紡織股份有限公司（股份代號：2698）董事長助理和投資者關係主管，負責（包括但不限於）投行、券商、機構投資者溝通、融資及併購等資本事宜。王東華先生獲委任為本公司副總裁前並無在本集團擔任任何職位。

董事及高級管理層 (續)

鄧文強先生，39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及山東宏橋副總經理。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，35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份有限公司（股份代號：2698）證券部副部長。張月霞女士在二零一一年一月十六日前並無在本集團擔任任何職位。

何詠欣女士，29歲，於二零一一年一月十六日獲委任為本公司秘書。她於二零零四年十一月畢業於香港浸會大學，取得工商管理（應用經濟學）學士學位。她還於二零零九年六月獲得香港公開大學企業管治碩士學位。她於二零零九年十一月為英國特許秘書及行政人員公會會員及香港特許秘書公會會士。何詠欣女士由二零零七年九月至二零零九年四月擔任英發集團管理有限公司的公司秘書。何詠欣女士於二零零九年七月加入邦盟滙駿秘書顧問有限公司，目前擔任邦盟滙駿秘書[illegible]司，[illegible]詠欣士由二任英[illegible]

財務資料概要

本集團於過去四個財政年度的綜合業績、資產與負債的概要乃摘錄自本集團截至二零零七年十二月三十一日止、截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表以及載於本年報第38至第40頁本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，現列載如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	**二零一零年 人民幣千元**
持續經營業務				
收入	4,508,281	8,772,162	8,668,428	
銷售成本	(3,117,879)	(8,238,706)	(7,769,098)	
毛利	1,390,402	533,456	899,330	
其他收入及盈虧	75,306	178,649	97,216	
分銷及銷售開支	(10,911)	(52,849)	(40,961)	
行政開支	(42,070)	(83,734)	(92,335)	
其他開支	–	–	–	
財務費用	(55,970)	(193,018)	(89,243)	
除稅前溢利	1,356,757	382,504	774,007	
所得稅開支	(452,855)	(98,921)	(196,924)	
來自持續經營業務的年度溢利	903,902	283,583	577,083	
已終止經營業務				
來自已終止經營業務的年度溢利（虧損）	425,398	145,291	(9,441)	
年內利潤	1,329,300	428,874	567,642	
以下人士應佔溢利及全面收入總額				
本公司股權持有人	1,302,714	420,297	556,289	
非控制性權益	26,586	8,577	11,353	

資產與負債

	十二月三十一日			
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	**二零一零年 人民幣千元**
總資產	9,355,765	11,151,792	11,387,261	
總負債	7,204,790	8,571,943	8,239,770	

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於截至二零一零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15。

經比較招股章程附錄四所載本集團的物業權益估值與本集團於二零一零年十二月三十一日的物業權益的賬面值，得出的估值盈餘淨額為約人民幣701,760,000元。根據本集團的會計政策，該等物業權益的估值盈餘不會於本集團的綜合財務報表入賬。倘估值盈餘計入本集團的綜合財務報表，則將會產生額外的年度折舊開支約人民幣13,453,000元。

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28。

股本及購股權計劃

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，對價為人民幣3,193,921,000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。

本公司並無任何購股權計劃。

董事會報告 (續)

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。

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。

儲備

本集團的儲備於截至二零一零年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合權益變動表。

可供分派儲備

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的儲備約為人民幣7,302,472,000元，其中資本儲備人民幣793,349,000元，法定盈餘儲備人民幣1,028,660,000元，保留盈餘人民幣5,480,463,000元。因本集團由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日產生的溢利（人民幣5,188,991,000元）不會於可見未來予以分派，因此截至二零一零年十二月三十一日，本集團可供分派予股東之儲備約為人民幣291,472,000元。

主要客戶及供應商

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，向本集團五大客戶的銷售，相當於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售總額的73.7%。向本集團最大客戶的銷售，相當於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售總額的40.8%。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，向本集團五大供應商的採購，相當於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的採購總額的69.3%，向本集團最大供應商的採購，相當於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的採購總額的58.4%。

獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事之手續確認，確認彼等符合上市規則第3.13條之獨立規定，董事會認為各獨立非執行董事為獨立人士。

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。

年內，概無董事放棄其任何酬金。

董事的服務合約

各董事已與本公司訂立服務合約，自本公司上市日期起為期三年，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16至第20頁。

董事於合約中的權益

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。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於本年報日期，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
宏橋控股	實益擁有人	5,000,000,000	84.96

附註：

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。

於本年報日期，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[illegible]

董事會報告 (續)

管理合約

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司並無就本公司的整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

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。

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38。

報告期後事項

本集團於報告期後重大事項的詳情載於綜合財務報表附註40。

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至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。自上市日期起，本公司已遵守了符合企業管治守則之守則條文。

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，本公司在本年報日期已維持聯交所所批准及上市規則所准許的公眾持股量。

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。

國際核數師

德勤・關黃陳方會計師行為本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的國際核數師。繼續委任德勤・關黃陳方會計師行為本公司的國際核數師的決議案將於二零一零年股東週年大會上提呈。

代表董事會

張士平
主席

中國山東
二零一一年三月三十日

企業管治報告

企業管治

本公司深信良好企業管治能為本公司的股東創造價值。董事會致力在本公司內繼續企業管治之標準，並確保本公司以誠實和負責任之態度予以實施。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，自上市日期起，本公司已遵守了符合企業管治守則之守則條文。

董事證券交易

本公司已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」）所載標準同樣嚴謹的證券交易守則。

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。提名委員會負責檢討董事會組成、研究及制定提名及委任董事的有關程序，監管董事的委任，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各董事已與本公司訂立服務合約，除非董事或本公司以不少於一個月的書面通知終止合約，否則該合約自彼等各自的委聘日期起計，初步為期三年。委任須遵守公司章程項下董事退任及輪席告退的規定。

根據本公司的公司章程，本公司全體董事須至少每三年輪值告退一次，而任何獲委任以填補臨時空缺或加入董事會的新增董事，須於獲委任後首次股東大會上接受股東重選。

會議次數及董事出席率

守則條文A.1.1條規定，每年至少召開四次定期董事會會議，至少每季度召開一次，且大多數董事須積極參與會議（無論親身或通過其他電子通信方式）。

董事會屬下委員會

- 審核委員會
- 薪酬委員會
- 提名委員會

各董事會屬下委員會對其所屬職權範圍及適用權限內的事宜作出決定。

A. 審核委員會

審核委員會於二零一一年一月十六日成立。目前由三名獨立非執行董事組成。

審核委員會的組成

韓本文先生 *(審核委員會主席)*
邢建先生
陳英海先生

角色及職能

審核委員會的主要職責為協助董事會就本集團的財務報告程序、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見、監察審核過程以及履行本公司董事會指派的其他職務與職責。

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度業績已經審核委員會審閱。

會議記錄

由於審核委員會於二零一一年一月十六日成立，其於截至二零一零年十二月三十一日止年度內並無舉行任何會議。

B. 薪酬委員會

薪酬委員會於二零一一年一月十六日成立。目前由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。

薪酬委員會的組成

張士平先生 *(薪酬委員會主席)*
韓本文先生
邢建先生

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掛鈎 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。

企業管治報告 (續)

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。

由於提名委員會於二零一一年一月十六日成立，其於截至二零一零年十二月三十一日止年度內並無舉行任何會議。

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

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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至二零一零年十二

董事進行財務申報的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度賬

董事會負責對

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，並隻公司作出報告。

於年內，本公司就截至二零一零年十二月三十一日年度的審核

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佈的財務資料均屬可靠。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。

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：

聯繫人：王東華
電話：86-21-64031496
郵寄地址：中國上海吳興路94號1樓
郵編：200241

投資者關係

本公司使用雙向的溝通渠道，向股東及投資者匯報本公司的表現。本公司年度報

獨立核數師報告

eloitte.
德勤

獨立核數師報告 (續)

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

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	5		

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	15		5,591,784
預付租賃款項 – 非即期部份	16		–
遞延稅項資產	18		12,124
就收購物業、廠房及設備已付按金			312,889
			5,916,797

綜合財務狀況表（續）

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
已訂約為氧化鋁生產業務的財務負債	36(b)(ii)		1,105,843
分類為持作出售的資產的有關負債	12(B)		980,551
			8,124,451
流動資產（負債）淨值			(2,653,987)
總資產減流動負債			3,262,810
資本及儲備			
實繳資本／股本	29		114,398
儲備			2,970,143
本公司擁有人應佔權益			3,084,541
非控制性權益			62,950
權益總額			3,147,491
非流動負債			
銀行貸款 — 須於一年後償還	28		115,319
			3,262,810

載於第38頁至104頁的綜合財務報表於二零一一年三月三十日獲董事會批准及授權公佈，並由下列董事代表簽署：

張波
執行董事

齊興禮
執行董事

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／股本 人民幣千元	**資本儲備** 人民幣千元	**法定盈餘儲備** 人民幣千元 (附註iii)	**保留盈餘** 人民幣千元	**小計** 人民幣千元	**非控制性權益** 人民幣千元	**合計** 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	2,370.3			

綜合現金流量表 (續)

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
融資業務			
新獲得銀行貸款			1,256,508
償還銀行貸款			(1,084,373)
發行股份			–
收購附屬公司的額外權益			–
已付利息			(126,610)
關連方墊款			8,872,087
償還關連方款項			(8,957,501)
新獲得其他借貸			–
償還其他借貸			–
融資活動所耗用現金淨額			(39,889)
現金及現金等價物增加淨額			410,996
年初現金及現金等價物			117,949
年終現金及現金等價物			
以銀行存款及現金表示			528,945
包括：			
現金及現金等價物			443,133
分類為持作出售的資產的現金及現金等價物			85,812
現金及現金等價物總額			528,945

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

一般資料及財務報表呈報基準

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宏橋控股。本公司的註冊辦事處及主要營業地點載於本年報「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，有關詳情乃於附註12作出進一步說明。

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」）及宏橋香港亦設立且成為本公司的附屬公司及(3)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，被視為持續經營嫡籧㘝　　蘠

籧）庴籧&蚜燘

重大會計政策

綜合財務資料乃按歷史成本基準以及下文所載會計政策編製。綜合財務報表乃根據下列符合國際財務報告準則的會計政策編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

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）的業績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。

於二零一零年一月之前，非控制性權益應佔虧損超出非控制性權益於附屬公司股本權益的差額將分配至本集團權益，惟倘非控制性權益具有約束力責任及能夠作

重大會計政策（續）

不受共同控制業務合併（續）

於收購日期為於二零一零年一月一日或之後的業務合併（續）

於收購日期，被收購方的可識別資產、負債及或然負債（符合根據國際財務報告準則第3號（2008年）的確認條件）按彼等的公平值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方以股份支付的交易有關或以本飯盎等份支付的交易有皺蠟份取蠟殆支付的交窗薺擙鬍犒結餽

重大會計政策（續）

不受共同控制業務合併（續）

於收購日期為於二零一零年一月一日或之後的業務合併（續）

業務合併	控控合（收㑇（婻术㖞磥合 （福呶愴合

重大會計政策 (續)

持作出售的非流動資產

倘非流動資產及出售組合的賬面值將主要透過銷售交易而非持續使用而收回，則該等資產分類為持作出售。於出售機會相當高以及有關資產 (或出售組合) 於現行狀況可供即時銷售的情況下，方視為符合此條件。管理層必須對銷售作出承諾，而銷售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成銷售。

當本集團承諾銷售計劃涉及失去一間附屬公司控制權時，該附屬公司之所有資產及負債於符合上述條件時均分類為持作買賣，不論本集團是否將於銷售後保持其前附屬公司之非控股權益。

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

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平值，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。

服務收入於提供服務時確認。

供應蒸汽收入於提供蒸汽時確認。

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

財務資產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。

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）。

在建工程包括在建中用作生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減去任何已確認減值虧損列賬。在建工程於[illegible]

[illegible]

重大會計政策 (續)

租賃

當租賃條款的絕大部份所有權風險及回報轉移至承租人，則有關租賃被分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃的租金收入於相關租賃年期按直線法於損益賬內確認。

本集團作為承租人

經營租賃款項乃於有關租賃年期按直線法確認為開支。訂立經營租約時已收及應收作為獎勵的利益按直線法於租約年期確認為租金開支減少。

外幣

各集團實體各自的財務報表以實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（其功能貨幣人民幣）呈列。

於編製個別實體的財務報表時，以實體的功能貨幣以外的貨幣（外幣）進行的交易按交易日期的適用匯率記錄。於各報告期末，以外幣列值的貨幣項目按當日的適用匯率重新換算。按外幣的過往成本計算的非貨幣項目不會重新換算。

結算及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額於產生期間在損益賬內確認。

借貸成本

需經一段頗長時間始能投入作擬定用途或出售的合資格資產在購入、建設或生產過程中直接應佔的借貸成本，均列入該等資產的成本，直至該等資產大體上已完成可作其擬定用途或出售。有待於合資格資產支銷的有關特定借款暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本的借款成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生期間在損益賬內確認。

重大會計政策 (續)

稅項 (續)

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。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，遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

無形資產

具備有限可使用年期的已收購無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具備有限可使用年期的無形資產於其估計可使用年期以直線法攤銷。

取消確認無形資產所產生的損益按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於取消確認資產時於期內確認。

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。

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。

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、應收關連方款項、受限制銀行存款及銀行結餘) 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)。

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

重大會計政策（續）

金融工具（續）

財務資產（續）

財務資產減值（續）

貿易應收賬款及[redacted]款項等被評[redacted]減值的若干財[redacted]，其後按整體基準進[redacted]評估。應收賬款[redacted]減值證據[redacted]集團的過往收款[redacted]內延遲還款至超逾90日[redacted]均信貸期的次數[redacted]

重大會計政策（續）

金融工具（續）

財務負債及股本（續）

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利率。

利息開支按實際利息基準確認。

財務負債

財務負債包括銀行借貸、貿易應付賬款、應付票據、其他應付款項及應付關連方款項，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

股本工具

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。

終止確認

倘收取資產現金流量的權利屆滿，或財務資產已轉讓且本集團已轉讓該等財務資產擁有權的絕大部份風險及回報，則終止確認財務資產。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。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。

倘有關合約所訂明的責任獲解除、取消或屆滿，則終止確認財務負債。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。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

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15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生顯著的改變，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。

於二零一零年十二月三十一日，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12及15所披露，於二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣8,111,661,000元（二零零九年：人民幣6,794,648,000元）。

收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售鋁產品。

稔卿聑歔刲鯽稔卿聑朅鯽

收入及分部資料（續）

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：



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		8,714
銷售原材料的淨收益（虧損）(附註)		(26,340)
銷售碳陽極塊渣的收入		97,835
租金收入		202
外匯收益（虧損），淨額		(1,191)
其他		17,996
		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		29,609
有關銷售原材料的開支		(488,830)
		(26,340)

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		42,383
應付一名關連方的利息開支（附註36(b)）		38,505
向一名供應商償還的其他利息開支（附註21(i)）		8,355
減：在建工程項下資本化的金額		–
		89,243

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。

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	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
員工成本：						
董事酬金（附註9）		57		–		57
其他員工成本：						
– 工資及薪金		191,019		11,982		203,001
– 退休福利計劃供款		14,813		384		15,197
總員工成本		205,889		12,366		218,255
核數師酬金		100		80		180
物業、廠房及設備折舊		392,594		23,213		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）		555		–		555
確認為開支的存貨成本		7,713,107		237,631		7,950,738
預付租賃款項攤銷		–		569		569
計入收入的政府補貼		–		(1,145)		(1,145)
其他開支（附註）		–		–		–

附註：其他開支主要包括上市開支。

董事酬金

支付予本公司董事的酬金詳情載列如下：

	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	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度					
執行董事					
張先生					
鄭淑良					
張波					
齊興禮					
小計					
非執行董事					
楊叢森					
張敬雷					
小計					
獨立非執行董事					
邢建					
陳英海					
韓本文					
小計					
總計					

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

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	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
執行董事					
張先生	–	–	–	–	–
鄭淑良	–	–	–	–	–
張波	–	–	–	–	–
齊興禮	–	–	–	–	–
小計	–	–	–	–	–
非執行董事					
楊叢森	–	47	10	–	57
張敬雷	–	–	–	–	–
小計	–	47	10	–	57
獨立非執行董事					
邢建	–	–	–	–	–
陳英海	–	–	–	–	–
韓本文	–	–	–	–	–
小計	–	–	–	–	–
總計	–	47	10	–	57

於二零零九年及下文所述的灵[illegible]

五名最高薪酬人士的酬金

於截至二零零九年十二月三十一日止年度的五 士包括一名董事（二零一零年：無），其酬金詳情載列於上文附註9。其餘五名（二零零 人士於截至二零一零年十二月三十一日止年度的酬金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及其他津貼		183
退休福利計劃		41
		224

彼等的酬金介

	僱員數目 二零一零年	二零零九年
零至1,000,000港元		4

所得稅開支（續）

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		774,007
按中國所得稅率25%計算的稅項（二零零九年：25%）		193,502
不可扣稅開支的稅務影響		3,422
未確認稅項虧損的稅務影響		–
動用之前未確認的稅項虧損		–
過往年度撥備不足		–
有關持續經營業務的年度稅項支出		196,924

已終止經營業務及持作出售的非流動資產

(A) 已終止經營業務

染織業務、海洋化工業務及氧化鋁代理業務現已終止，其業績乃於財務報表內列作已終止經營業務：

(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與山東慧濱棉紡漂染有限公司（「慧濱漂染」，由張先生控制的公司）、濱州海洋化工有限公司（「海洋化工」）、保恒俐及創業集團訂立股份轉讓框架協議，以向慧濱漂染出售海洋化工的全部股權。根據該協議，管理海洋化工融資及經營業務的權力自二零一零年一月一日起由山東宏橋轉至慧濱漂染，故本集團自此終止其對海洋化工的控制。於保恒俐完成收購慧濱漂染的100%股權後（完成該項交易的先決條件），股份轉讓協議隨後於二零一零年二月二十五日簽署。根據山東宏橋、慧濱漂染、海洋化工、保恒俐及創業 f 結懣結懣結懣

已終止經營業務及持作出售的非流動資產 (續)

(A) 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) 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36(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對價約人民幣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，導致於本年度出售染織業務獲得收益人民幣24,895,000元。因此，染織業務於本年度及過往年度的財務業績已追溯呈列為已終止經營業務。該交易乃作為資產交換入賬。

於二零零九年十二月三十一日，管理層仍未對出售染織業務的決定作出最後定案。因此，根據國際財務報告準則第5號於二零零九年十二月三十一日，染織業務的資產及負債並不符合持作出售的非流動資產的定義。

於二零零九年十二月三十一日，染織業務的資產及負債載列如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	10,938
存貸	1,983
應收關連方的貿易應收賬款	7
總資產	12,928
應付第三方的貿易應付賬款	38
應付關連方的貿易應付賬款	1,746
其他應付款項	560
總負債	2,344

染織業務於二零零九年產生的收入乃一次性銷售予創業集團的非經常性事件所致。

已終止經營業務及持作出售的非流動資產（續）

(A) 已終止經營業務（續）

(c) 於二零零六年五月二十五日，本公司的附屬公司山東魏橋鋁電有限公司（「鋁電」）與創業集團訂立代理協議，將於二零零六年五月二十六日至二零零九年十二月三十一日期間代表創業集團運營其所擁有的氧化鋁業務。此項氧化鋁代理業務安排已於二零零九年十二月三十一日到期，有關的進一步詳情披露於附註36(b)(ii)。

上述已終止經營業務於年內的業績分析如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度			
	染織業務 人民幣千元	海洋化工業務 人民幣千元	氧化鋁代理業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
出售以下各項收益： 染織業務 海洋化工業務				
年內來自已終止經營業務溢利				
以下人士應佔年度溢利 本公司擁有人 非控制性權益				

	截至二零零九年十二月三十一日止年度			
	染織業務 人民幣千元	海洋化工業務 人民幣千元	氧化鋁代理業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入				
－銷售成本	1,344	248,533	–	249,877
－管理費收入（附註36(b)）	–	–	154,982	154,982
銷售稅	–	–	(8,369)	(8,369)
銷售／服務成本（附註i）	(1,315)	(236,315)	(111,885)	(349,515)
其他收入	47	10,608	–	10,655
分銷及銷售開支	–	(1,273)	–	(1,273)
行政開支	(973)	(10,420)	–	(11,393)
財務費用（附註ii）	–	(17,581)	–	(17,581)
除稅前（虧損）溢利	(897)	(6,448)	34,728	27,383
所得稅開支	–	(171)	(36,653)	(36,824)
年度虧損	(897)	(6,619)	(1,925)	(9,441)
以下人士應佔年度虧損				
本公司擁有人	(879)	(6,486)	(1,887)	(9,252)
非控制性權益	(18)	(133)	(38)	(189)
	(897)	(6,619)	(1,925)	(9,441)

已終止經營業務及持作出售的非流動資產（續）

持作出售的非流動資產（續）

附註：

(i) 海洋化工現正為畢鄝並楑鯪栺傘飢筆凞嗜栺染事飢筆凞傀騷洋[illegible]栺傘孛 刨飢宥猦畢事妸染事芒嗜栺傘飢筆凞灌猦畢

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						
於二零零九年一月一日	1,153,991	3,491,298	12,504	1,607	2,055,700	6,715,100
添置	–	593,878	308	946	494,012	1,089,144
轉讓	1,290,626	770,669	961	–	(2,062,256)	–
出售	–	(1,884)	–	–	–	(1,884)
重新分類持作出售	(630,939)	(475,997)	(1,268)	(483)	(116,689)	(1,225,376)
於二零零九年十二月三十一日	1,813,678	4,377,964	12,505	2,070	370,767	6,576,984
添置	392,236	923,328	5,941	569	1,627,	

預付租賃款項



資莞猛拥 怯濒 薛 鞍 林林喇迷划醥

無形資產

波收購

於二零零六年，本集團向創業集團、山東士平投資有限公司、山東潤波投資有限公司及山東潤霞投資有限公司收購山東魏橋鋁電有限公司林觿枕蟮募電橋形

遞延稅項

本集團確認的遞延稅項資產及其年內的變動如下：

	會計折舊超出稅項折舊的部份 人民幣千元	存貨減值 人民幣千元	集團之間之銷售未變現盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零九年一月一日	7,449	22,629	–	30,078
計入綜合全面收益表（從中扣除）	4,675	(22,629)	–	(17,954)
於二零零九年十二月三十一日	12,124	–	–	12,124
計入綜合全面收益表	4,642	–	23,465	28,107
於二零一零年十二月三十一日				

以下為就財務申報目的進行的遞延稅項結餘分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
遞延稅項資產		12,124

於二零一零年十二月三十一日，本集團未動用的稅項虧損約人民幣4,364,000元（二零零九年：人民幣9,691,000元）可用作抵銷有關附屬公司的未來溢利。未確認稅項虧損人民幣4,364,000元（二零零九年：無）的虧損可無限期結轉後期。

本集團未動用的稅項虧損及其他可扣稅暫時差額的詳情載列如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損		9,691
未確認為遞延稅項資產的其他可扣稅暫時差額		24,371
稅項虧損，將於以下年度屆滿		
二零一二年		8,804
二零一四年		887
合計		9,691

遞延稅項（續）

由於難以估計將來溢利，因此並無確認有關稅項虧損及其他可扣稅暫時差額的遞延稅項資產。

根據新企業所得稅法，就中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取的溢利而宣派予非中國居民投資者的股息須繳納預扣稅。並無就相關中國附屬公司的未分派溢利於財務報表內計提遞延稅項，因管理層確認由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十日產生的溢利不會於可見未來予以分派。與中國附屬公司未分派盈利有關且並未確認遞延稅項負債的暫時差額總額分別為約人民幣5,188,991,000元（二零零九年：人民幣968,760,000元。）

存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料		142,290
在製品		396,032
製成品		10,038
		545.039 -16.835 ref0.2

貿易應收賬款 (續)

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	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
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	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
年初結餘		24,371		–		–		24,371
年內撥備		–		–		–		–
通過出售染織業務減少		–		–		–		–
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。

應收票據

			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(附註i)	**二零一零年人民幣千元**	二零零九年人民幣千元(附註ii)	**二零一零年人民幣千元**	二零零九年人民幣千元(附註iii)	**二零一零年人民幣千元**	二零零九年人民幣千元
應收票據		763,370		33,316		678,259		1,474,945

附註：

(i) 本集團截至二零一零年十二月三十一日的貼現予銀行具全部追索權的應收票據為無(二零零九年：人民幣22,000,000元)。本集團繼續確認該等應收票據的全部帳面值及就貼現所收取的現金已確認為銀行借貸(附註28)。

於二零一零年十二月三十一日，背書於第三方具追索權的應收票據為約人民幣869,234,000元(二零零九年：人民幣135,979,000元)，因此計入綜合財務狀況表的相應的貿易應付賬款為人民幣869,234,000元(二零零九年：人民幣135,979,000元)。本集團須承擔鄒平高新鋁電有限公司(「高新鋁電」)就貼現該等應收票據予銀行所產生的財務費用，該等費用乃由本集團支付，作為根據與高新鋁電於二零零八年六月二十日訂立的採購協議(已於二零零九年十二月三十一日屆滿)的條款中採購電力之預付款。於二零零九年十二月三十一日，本集團已向高新鋁電發出追索權為人民幣22,000,000元的加簽應收票據。高新鋁電產生的財務費用入帳為其他利息開支(如附註7所載)。

於二零一零年十二月三十一日，背書於關連方具追索權的應收票據為零(二零零九年：人民幣599,864,000元)，因此計入綜合財務狀況表的相應應付關連方款項為人民幣0元(二零零九年：人民幣599,864,000元)。

(ii) 於二零零九年十二月三十一日，分類為持作出售且背書於第三方具追索權的應收票據為人民幣3,573,000元，因此相應的貿易應付賬款人民幣3,573,000元乃計入分類為持作出售的資產的相關負債。

於二零零九年十二月三十一日，分類為持作出售且背書於關聯方具追索權的應收票據為人民幣29,743,000元，因此相應的貿易應付賬款人民幣29,743,000元乃計入分類為持作出售的資產的相關負債。

(iii) 於二零一零年十二月三十一日，本集團貼現予銀行具全部追索權的已訂約為氧化鋁生產業務(定義見附註36(b)(ii))的應收票據為零(二零零九年：人民幣49,000,000元)。本集團繼續確認該等應收票據的全部帳面值及就貼現所收取的現金已確認為銀行借貸(Note 36(b)(ii))。

於二零一零年十二月三十一日，背書於第三方具追索權的應收票據為零(二零零九年：人民幣283,572,000元)，因此計入已訂約為氧化鋁生產業務的財務負債的相應貿易應付賬款為零(二零零九年：人民幣283,572,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，背書於關連方具追索權的應收票據為零，因此計入以訂約為氧化鋁生產業務的財務負債的相應應付關連方款項為零(二零零九年：人民幣320,987,000元)。

應收票據（續）

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帳面值，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：

	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		545,952		16,503		359,644		922,099
91－180日		217,418		16,813		318,615		552,846
		763,370		33,316		678,259		1,474,945

預付款項及其他應收賬款

預付款項及其他應收賬款的分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
預付供應商款項		5,235
應收增值稅		–
其他應收賬款		10,142
		15,377

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。

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分別介乎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。

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。

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：

	持作廣告的負債		已訂約為氧化鋁生產業務		合計	
	二零一零年	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
0－180日		340,606		103,704		312,439		756,749
181－365日		11,782		18,724		–		30,506
1－2年		36,746		11,309		–		48,055
2年以上		5,212		–		–		5,212
		394,346		133,737		312,439		840,522

持作出售的負債豬彪祛烸鑰讒厨椹唬萼讒芟祛烸鑰賀姅椹唬萼讒芟祛烸鑰咲躆椹唬萼讒芟祛烸

其他應付款項

本集團其他應付款項的分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他按金、應付款項及應計款項		134,848
客戶墊款		322,094
應計薪金及福利		18,821
其他應付稅項		372,296
		848,059

遞延收入

	政府補貼 人民幣千元
於二零零九年一月一日	11,200
撥至收入	(1,145)
重新分類為持作出售	(10,055)
於二零一零年及二零零九年十二月三十一日	–

政府補貼所產生的遞延收入指就基礎設施建設所獲取的政府津貼，乃於綜合財務狀況表內計作遞延收入，並以直線法按相關資產的預期可使用年期於綜合全面收益表內入賬。

銀行借貸

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行借貸		
有抵押銀行借貸		22,000
無抵押銀行借貸		1,022,492
		1,044,492
計入無抵押銀行借貸並由以下人士擔保的		
借貸結餘 – 關連方		977,198
須於下列期間償還的借貸總額 (附註):		
一年內		929,173
第二年		115,319
第三年		–
第四年		–
第五年		–
		1,044,492
減:須於一年內清償的款項 (於流動負債項下呈列)		929,173
於一年後到期的款項		115,319
借貸總額		
– 定息		233,890
– 浮息		810,602
		1,044,319

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	4,950,000	–
每股面值0.01美元的普通股		
於二零一零年十二月三十一日	5,000,000	50,000
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	990,000	–
每股面值0.01美元的普通股		
於二零一零年十二月三十一日	1,000,000	10,000

	人民幣千元
於綜合財務狀況表列示	69

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。

就編製年內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。

資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體將可持續經營，並透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。本集團的整體策略截至二零一零十二月三十一止年度維持不變。

本集團的資本架構包括債務淨額（包括附註28披露的銀行借貸）、現金及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益（其中包括附註29以及綜合權益變動表披露的實繳股本／已發行股本及儲備）。

本集團管理層定期審閱資本架構。作為此審閱的一部份，管理層會考慮資本成本及與各類別資本相關的風險。本集團將根據管理層的建議，透過支付股息、籌集新資本及購回股份以及發行新債券來平衡其整體資本架構。

金融工具

下文披露的金融工具包括來自分類為持作出售的淨資產的金融工具及已訂約為氧化鋁生產業務的金融工具。

(a) 金融工具的類別

	持作出售的非流動資產		已訂約為氧化鋁生產業務		合計	
	二零一零年	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
財務資產						
貸款及應收款項		2,175,463		234,578		1,029,762		3,439,803
財務負債						
按攤銷成本入賬的負債		5,458,986		967,547		1,105,843		7,532,376

(b) 市場風險

本集團及本公司的活動令其主要承受外幣風險及利率的金融風險。

本集團及本公司並無改變市場風險或管理及衡量風險的方式。

金融工具（續）

(b) 市場風險（續）

外幣風險管理

本集團所有收益均以人民幣收取，而其大部份開支及資本開支亦以人民幣計值。若干銀行結餘及銀行及其他借貸乃以外幣計值，從而令本集團承受貨幣風險。本公司若干貨幣資產及負債亦以外幣計值。

於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

			持作出售的非流動資產		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	**二零一零年 人民幣千元**	二零零九年 人民幣千元
資產								
美元		630		25,000		–		25,630
負債								
美元		642,492		25,000		66,896		734,388

敏感度分析

下表詳細載列當其他所有變數維持不變時，本集團就美元兌人民幣匯率變動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。美元兌人民幣匯率變動5%而其他所有變數維持不變，對本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利將不會有任何重大影響。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內溢利增加（減少）		
倘人民幣兌美元貶值		(26,578)
倘人民幣兌美元升值		26,578

金融工具（續）

(b) 市場風險（續）

利率風險管理

本集團的公平值利率風險主要涉及定息銀行借貸。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。本集團目前並無使用任何衍生合約對沖利率風險。然而，管理層將考慮於需要時對沖重大利率風險。

本集團所面臨的財務資產及財務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、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金受潛在利率變動影響而編製。

本集團

金融工具 (續)

(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、應收關連方款項、銀行結餘及存款所致。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。

於二零一零年十二月三十一日，本集團在貿易應收賬款方面並無集中信貸風險。於二零零九年十二月三十一日，由於本集團的最大及五大貿易應收賬款分別達人民幣29,861,000元及人民幣56,239,000元，並分別佔貿易應收賬款總額的16%及31%，因此本集團在貿易應收賬款方面有集中信貸風險。

由於本集團於二零一零年十二月三十一日本集團最大客戶的應收票據為人民幣511,724,000元(二零零九年：人民幣385,959,000元)，並佔應收票據總額48% (二零零九年：51%)，因此本集團在應收票據方面有集中信貸風險。

由於本集團於二零一零年十二月三十一日本集團五大主要客戶的應收票據為人民幣772,730,000元 (二零零九年：人民幣620,199,000元)，並佔應收票據總額73% (二零零九年：81%)，因此本集團在應收票據方面有集中信貸風險。由於本集團的主要應收票據為多家銀行的信貸評級良好的銀行承兌票據，因此應收票據的信貸風險有限。

流動資金的信貸風險乃屬有限，因該等款項存放於多間具有良好信貸評級的銀行。除存放於多間具有高信貸評級的銀行的流動資金的集中的信貸風險之外，本集團並無任何其他重大集中的信貸風險。

金融工具（續）

(d) 流動資金風險管理

本集團於二零零九年十二月三十一日的淨流動負債狀況主要在於：本集團利用應付關連方款項融資、利用供應商信貸期為其經營活動提供部份融資，以及使用短期銀行借貸拓展其業務。本集團的業務性質決定其大部份負債為短期，主要包括貿易應付賬款、應付票據、應付關聯方款項及短期銀行借貸。由於本集團一般首先收取客戶墊款，因此本集團的貿易應收款項亦屬有限。

本公司董事會對流動資金風險管理負有最終責任，並已根據本集團的短期、中期及長期資金及流動資金管理要求建立適當的流動資金風險管理架構。

於管理流動資金風險時，本集團監察及維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，為本集團的營運提供資金及減小現金流量波動的影響。本集團倚賴經營活動產生的現金作為流動資金的重要來源。除經營活動產生的現金以外，本集團的管理層負責取得銀行貸款融資、監察銀行借貸的使用及確保遵守貸款契約。

下表載列本集團的非衍生財務負債根據協定償還期限的餘下合約到期日的詳情。該表乃根據本集團於可被要求償還財務負債的最早日期的財務負債未貼現現金流量編製，包括利息及現金流量本金額。在利息流量為浮動利率的前提下，未貼現金額乃根據各報告期末的未償還利率計算得出。

	加權平均利率	按要求或個月以下 人民幣千元	個月 人民幣千元	年 人民幣千元	年 人民幣千元	未貼現現金流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零一零年							
又剁龔爐箋鵝筵胭雖露煙渝藝櫚潸							

金融工具 (續)

(d) 流動資金風險管理 (續)

	加權平均利率 %	按要求或6個月以下 人民幣千元	6-12個月 人民幣千元	1-2年 人民幣千元	2-5年 人民幣千元	未貼現現金流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日							
非衍生財務負債							
定息銀行借貸	3.88	240,069	–	–	–	240,069	233,890
浮息銀行借貸	3.95	298,233	415,365	115,980	–	829,578	810,602
貿易應付賬款	–	209,562	184,784	–	–	394,346	394,346
應付票據	–	310,000	–	–	–	310,000	310,000
其他應付款項	–	128,802	24,867	–	–	153,669	153,669
分類為持作出售的財務負債	–	967,547	–	–	–	967,547	967,547
已訂約為氧化鋁生產業務的財務負債	–	1,105,843	–	–	–	1,105,843	1,105,843
應付關連方款項	–	3,556,479	–	–	–	3,556,479	3,556,479
		6,816,535	625,016	115,980	–	7,557,531	7,532,376

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

(e) 公平值

財務資產及財務負債的公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式，使用可觀察當前市場交易的價格或利率作為輸入數據釐定。

本公司董事認為，於財務狀況表中按攤銷成本列賬的其他財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

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」市政

出售附屬公司

本集團於年內出售海洋化工全部權益，代價為人民幣600,000,000元。出售目的乃集中及擴展本集團鋁產品業務。

所出售的淨資產及出售收益的詳載如下：

	於二零一零年一月一日 人民幣千元
出售的淨資產	
物業、廠房及設備	
預付租賃款項	
存貨	
貿易應收賬款	
應收票據	
預付款項及其他應收款項	
應收關連方款項	
受限制銀行存款	
銀行結餘及現金	
貿易應付賬款	
應付票據	
其他應付款項	
應付關連方款項	
應付所從連	(171)
銀賬款	(633,000)

收

承擔

資本開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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		365,039
— 已批准但未訂約		–
		365,039

主要非現金交易

截至二零一零年十二月三十一止兩個年度，主要非現金交易載列如下：

(a) 本公司附屬公司鋁電於二零零七年自創業集團購買一條鋁材生產線，代價人民幣499,851,000元，該代價人民幣499,851,000元已根據創業集團於二零零七年四月三十日向鋁電發出的付款指示應付予濱州魏橋鋁業科技有限公司（「鋁業科技」），該代價於二零零九年五月[illegible]。於二零零九年五月二十五日，鋁電、鋁業科技及創業集團訂立三方協議，根據該協議的條款，截至當日應付鋁業科技的款項人民幣770,285,000元轉讓為截至當日應付創業集團的款項人民幣1,235,518,000元，餘額人民幣465,233,000元被視為就購[illegible]

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
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
山東魏橋特寬幅印染有限公司 (「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 (附註i)	受張士平先生的直系家屬的控制
海洋化工	附註iv
鄭女士	張士平先生的配偶
政通	附註iii

附註：

(i) 該等公司的英文名稱僅供識別，並未登記。

(ii) 截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度的大部份時間，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 (見附註32)。

(iv) 海洋化工自二零一零年一月一日起由慧濱漂染控制 (見附註12(A)(a))。

關連方交易 (續)

(b) (續)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
購買材料 (附註vi)		
— 創業集團		19,224
— 鋁業科技		596
— 海洋化工		–
— 濱州魏橋海化資源開發有限公司		7,101
		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		–
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)		–
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		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，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團亦免費向創業集團提供本集團供本　讓疚婦

關連方交易（續）

(b) （續）

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報表的一部份，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號計入財務報表的若干金融工具（誠如下文披露）除外。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。

由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賬款	221,781
	1,029,762
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 G 翌 [illegible]	

關連方交易（續）

(b) （續）

附註：（續）

(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＋㭎

關連方交易（續）

(c) 與關連方的結餘（續）

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	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年	**二零一零年**	二零零九年
	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
應付關連方款項：						
– 鋁業科技		–		2,000		2,000
– 創業集團		3,554,740		80 Td0	1.028 0 Td0	777

關連方交易 (續)

(e) 擔保及抵押

於報告期末，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		1,640,198

由創業集團作出的擔保於二零一零年十一月解除。

或然負債

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

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

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、高新鋁電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一份合約。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把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（包括損害賠償金、罰款利息及訴訟成本）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報表中作出額外撥備。

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負贊並零鑼將就鑪操出

附屬公司的詳情

本公司於二零一零年及二零零九年十二月三十一的附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／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		主要業務
			於二零一零年十二月三十一日	於二零零九年十二月三十一日	
				%	
中國宏橋投資有限公司	英屬處女群島 二零一零年二月五日	200美元		–	投資控股
宏橋投資 (香港) 有限公司	香港 二零一零年 二月十八日	10,100港元		–	投資控股
山東宏橋新型材料有限公司 (附註i) (前稱「山東位橋染織有限公司」)	中華人民共和國 (「中國」) 一九九四年 七月二十七日	110,000,000美元	(附註)	98 (附註ii)	製造及銷售鋁產品 (附註iii)
山東魏橋鋁電有限公司 (附註i)	中國 二零零二年 十二月二十五日	人民幣 5,000,000,000元		100	製造及銷售鋁產品 (附註iv)
濱州海洋化工有限公司 (附註i及附註v)	中國 二零零六年 三月二日	人民幣 600,000,000元		100	製造及銷售苛性鈉產品
濱州市政通新型鋁材有限公司 (附註i及vii)	中國 二零零八年 五月二十日	人民幣 200,000,000元		–	製造及銷售鋁材料

附屬公司的詳情（續）

附註：

(i) 該等公司的英文名稱僅作參考之用，並未