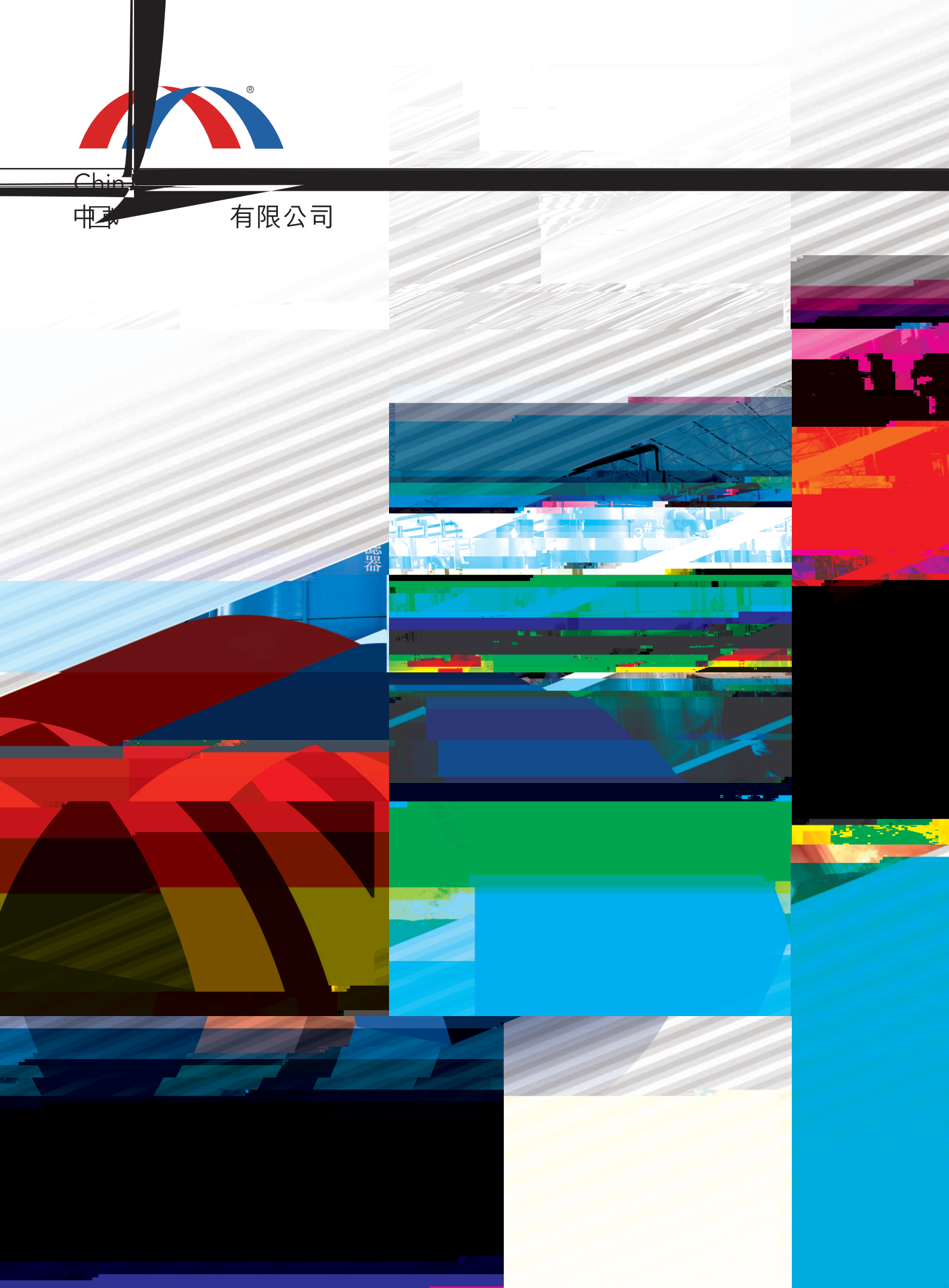
Chin

中国

有限公司



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	5
管理層討論與分析	8
補充資料	16
中期簡明綜合財務報表審閱報告(未經審核)	20
簡明綜合全面收益表(未經審核)	21
簡明綜合財務狀況表(未經審核)	22
簡明綜合權益變動表(未經審核)	23
簡明綜合現金流量表(未經審核)	24
簡明綜合財務報表附註(未經審核)	25

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
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

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

[illegible]
[illegible] 2804
[illegible]
[illegible] 1-1112
[illegible]

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號鋪

公司資料

開曼群島主要股份過戶登記處

B[illegible]
B[illegible]
68[illegible]
[illegible]. B[illegible] 609
[illegible] C[illegible], [illegible] 1-1107
C[illegible]

公司投資者關係部

王雨婷
電話：(852) 28151080
傳真：(852) 28150089
電郵：[illegible]@[illegible]

股份編號

01378

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

截至二零一二年六月三十日止已發行的股份數目

財務摘要

（按國際會計準則規定編製之未經審核財務數據）

	截至六月三十日止六個月（人民幣千元）		
	二零一二年	二零一一年	變動
收入	[illegible]	11,335,320	+11.1%
毛利	[illegible]	4,049,090	+0.6%
毛利率(%)	[illegible]	35.7	-3.4個百分點
淨利率(%)	[illegible]	25.6	-3.1個百分點
公司股東應佔淨利潤	[illegible]	2,906,061	-2.3%
每股基本盈利（人民幣元）	[illegible]	0.53	-9.4%

	於六月三十日（人民幣千元）		
	二零一二年	二零一一年	變動
現金及現金等價物	[illegible]	7,574,589	-13.4%
總資本（總權益＋總債務）	[illegible]	20,088,685	+50.3%
B DA／利息覆蓋率	[illegible]	30.9	-12.8倍
債務／ B DA（倍）	[illegible]	0.52	+0.59倍
債務／總資本	[illegible]	23.2%	+11.6個百分點
應收款周轉天數（天）	[illegible]	1	持平
應付款周轉天數（天）	[illegible]	30	-7天
存貨周轉天數（天）	[illegible]	33	+12天

期內，本集團成功發行了共150,000,000美元的可換股債券，所得資金已用於加速實現本集團拓展計劃，為搶抓市場機遇及強化本集團結構性優勢作好進一步準備。我們相信，此舉將長遠地有助本集團股份在資本市場的流通量。

具前瞻性的市場領導者

本集團所一直堅持的前瞻性戰略，在這個充滿挑戰的經營環境下，成果尤其顯著：自備電廠及自建電網大大提升成本優勢，是本集團的核心競爭力之一；自建氧化鋁生產線將穩定原材料供應，並進一步加強成本控制的能力。兩者均強化了本集團的獨特經營模式，有助於減低外圍變動所帶來的負面影響。但無可否認的是，鋁價下跌及上游鋁土礦供應瓶頸，均削減了中國鋁生產商的盈利空間，導致鋁業面臨一定程度的考驗及整合。

不過，隨著國家產業政策的推動，行業發展前景和趨勢將繼續帶動良好的鋁材消費需求，特別是國內的基礎設施建設、保障房建設、交通和電力電子產品等領域的未來市場發展將令本集團從中得益。根據國務院「十二五」規劃明確的任務目標，上半年基礎建設項目審批速度明顯加快，投資相應增加，規劃大力推進了城市軌道交通、高鐵及貨運列車等重大鐵路基建工程的發展；住房和城鄉建設部確定2012年以規劃新開工建設保障性住房700萬套以上，並基本建成500萬套以上為目標，半年竣工量及開工率良好，預計保障房發展將持續為鋁市場帶來積極支持；各地政府積極貫徹執行中央制定的全國農業和農村經濟發展規劃，加快城鄉一體化的發展，新農村和小城鎮建設的快速發展拉動龐大鋁材消費；電力電子市場方面，電子鋁箔、電極箔等高性能電子材料與新型消費類電子產品需求穩定增長，帶動市場對鋁產品的下游需求。本集團已作好充分準備，迎接和把握鋁行業市場機遇。

做好準備以抓住市場機遇

上半年，本集團自備電廠又新增一台330兆瓦的機組。我們預期，二零一二年底本集團發電機組總裝機容量將達到2,730兆瓦，目標是將本集團自給電力比率進一步提升至60%以上，有利於本集團進一步強化成本優；電十菱 _ 低

主席報告

除了鋁電一體化的發展，本集團同時朝「上下游一體化」的目標邁進，拓展產業鏈，實現產業一體化。期內，本集團兩條設計年產能共兩百萬噸的氧化鋁生產線已於二零一二年上半年完成建設，該等設施逐步投產將滿足本集團部分氧化鋁需求，減輕對供應商的依賴。同時，此舉也有助於本集團進一步控制生產成本。

另外，本集團也積極延伸下游產業鏈，開拓高端鋁加工業務，優化產品結構，從而進一步提升本集團產品的附加值。期內，本集團年產3萬噸的鋁深加工項目逐步投產。我們相信拓展產業鏈將加強本集團的業務及產業集群特性的優勢。

儘管中國鋁行業市場目前面臨各種經營困難，本集團對中國鋁行業發展的前景仍十分樂觀。因此，我們有計劃地拓展產業鏈、增加產能、優化成本和效率，為迎接鋁行業市場機遇作好最佳準備。我們有信心，當市場回暖並呈現反彈的趨勢時，作為行業領導者之一的中國宏橋將率先收穫成果，從而為本公司股東及投資者帶來豐厚回報。面對日新月異的市場發展，本集團將準確把握市場趨勢，繼續提升自身優勢，為未來發展締造良好基石。

致謝

本集團於中國鋁行業持續的競爭優勢，不僅有賴於本集團管理層具備前瞻性的目光及良好的執行能力，更是全體員工一直為工作同心協力和努力不懈的成果。本人謹藉此代表董事會向全體同仁對工作的專注及投入表示由衷的感謝，同時對一直關注及支持本集團的股東和投資者表達我們最誠懇的摯意。我們將繼續秉承「高效、節能、環保」的營運理念，鞏固本集團於中國及世界的鋁產業領先地位。

張士平

二零一二年八月十日

行業回顧

二零一二年上半年，中國鋁生產企業的經營環境和盈利能力遇上越來越大的挑戰。鋁價今年上半年維持下行趨勢；市場的主線一直圍繞著中國西北產能釋放、量化寬鬆政策預期、房地產調控政策及歐債危機的演化而變化。至二零一二年六月，倫敦金屬交易所三個月期鋁價格一度觸及二零一零年七月以來最低位每噸1,832美元，二零一二年六月二十九日回升至每噸1,915美元，而上海期貨交易所在該日三個月期鋁價格為每噸人民幣15,390元（含增值稅）。

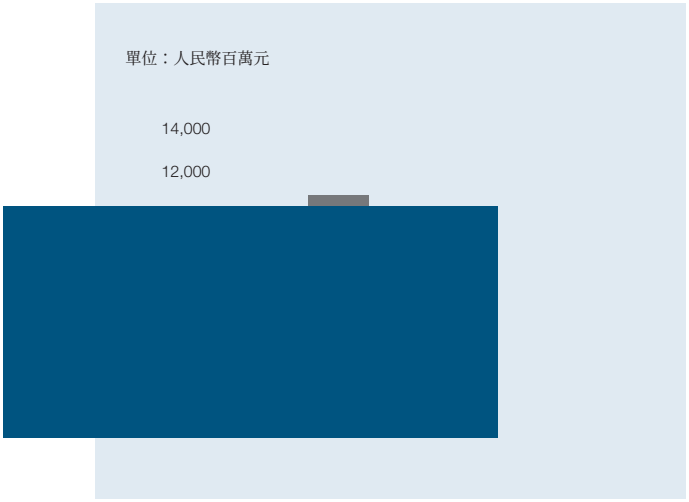
面對經營壓力，近年不少企業壓縮甚至關閉產能，直接和間接影響地方經濟發展。因此，廣西地區二零一二年五月開始進行電價補貼，電解鋁復產產能超過50萬噸已重新進入市場。而近期河南、貴州、四川等地區相繼出台類似電費補貼政策，預計後期鋁產能仍維持上升的態勢。

根據安泰科統計，二零一二年上半年，全球原鋁產量約為2,347萬噸，較二零一一年同期增加約4.7%。消耗方面，全球原鋁消耗量於二零一二年上半年達到約2,345萬噸，較上年同期增加約3.0%。相比全球市場，中國鋁市場無論在供應還是需求方面的增長均超越全球整體表現。根據安泰科統計，二零一二年上半年，中國的原鋁產量約為1,062萬噸，較二零一一年同期增加約12.6%。隨着中國的城鎮化、工業化進程的加快，建築、交通及電子業持續增長，中國上半年原鋁消耗量約為1,059萬噸，比上年同期增加約7.4%。

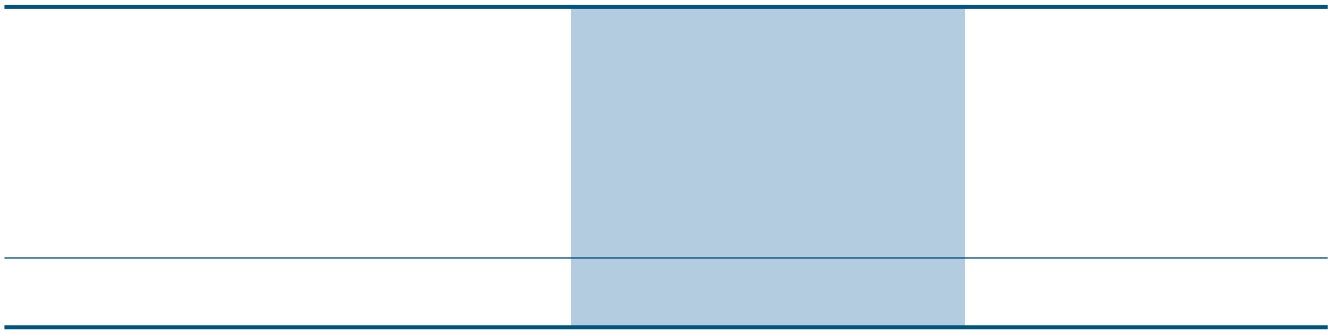
此外，中國鋁生產企業遇上另一個挑戰因素－原材料供應。作為氧化鋁主要原材料，中國來自印尼的鋁土礦所佔比例超過70%。於二零一二年五月，印尼政府宣佈對十四種金屬礦石包括鋁土礦徵收20%關稅，並在二零一四年禁止出口鋁土礦。這將給中國的氧化鋁生產企業帶來重大壓力，從而影響到整個鋁產業鏈的態勢。氧化鋁成本走高預期到明年對鋁行業的影響更大，因此不少中國企業正在積極開發其他海外資源。向上游產業鏈延伸的模式將成為行業未來趨勢。本集團將密切關注該等政策，積極採取擴展其他鋁土礦供應渠道及境外合作建廠（如可行）等措施，以應對該等政策所可能帶來的不利影響。本公司董事認為，憑藉規模化的採購優勢及極具競爭力的成本優勢，本集團會將該等政策所可能帶來的不利影響降到最低。

管理層討論與分析

未經審核
收入



截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的收入約為人民幣12,596,372,000元，同比增長約11.1%，主要是由於本集團鋁產品的產量及銷量較去年同期增加。期內，本集團鋁產品銷量達到約895,565噸，較上年同期約762,718噸上升約17.4%。鋁產品的平均售價由二零一一年上半年的約每噸人民幣14,405元(不含增值稅)下降至二零一二年上半年的約每噸人民幣13,680元(不含增值你网쉏 B _ 褙礲



管理層討論與分析

為了進一步強化成本優勢及應付新增產能，本集團按計劃擴充自備電廠，提升電力自給率。二零一二年上半年，本集團新增一台330兆瓦發電機組，使發電機組總裝機容量提升至2,070兆瓦。

同時，本集團更通過有效控制上游原材料的穩定供應，實現產業一體化。上半年，我們於鄒平生產基地成功建設兩條氧化鋁生產線，年總產能達到兩百萬噸。兩條生產線已分別於上半年逐步投產。期內，本集團自產氧化鋁的數量佔到本集團氧化鋁總消耗量的約26.3%。

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六月三十日止六個月，本集團主要產品之收入、毛利和毛利率的分析：

	未經審核 截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一一年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
產品	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
鋁產品	12,2[illegible]1,0[illegible]	[illegible], 20	[illegible]2.	10,987,124	3,955,774	36.0
蒸汽	[illegible], [illegible]2	,	[illegible].2	348,196	93,316	26.7
總計：	12[illegible], [illegible]2	[illegible],0[illegible], 1	[illegible]2.[illegible]	11,335,320	4,049,090	35.7

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約為32.3%，較去年同期的約35.7%下降了約3.4個百分點，主要原因是期內在鋁產品單位生產成本保持穩定的情況下，鋁產品銷售單價較去年同期下降。本集團預期，隨著本集團自備電廠裝機容量的逐步擴大，自供電比例將上升，同時，隨著本集團氧化鋁生產線的逐步投產，將對本集團整體毛利率帶來正面效益。

分銷及銷售開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團分銷及銷售開支約為人民幣28,909,000元，較去年同期之約人民幣16,018,000元增加約80.5%。主要由於本集團鋁產品的銷量增加、鋁合金錠銷售量佔比增加及運輸單價增加，導致運輸費用相應增加。

行政開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣131,264,000元，較去年同期之約人民幣82,897,000元增加約58.3%。主要是由於一方面隨著本集團生產規模的擴大，相應的行政人員數目和薪酬增加；另一方面由於新建廠房以擴充產能而購置土地，致使上繳的地方稅金及預付款項攤銷增加。

其他開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團其他開支約為人民幣11,225,000元，主要是支付本集團委聘專業機構的費用。

財務費用

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣259,684,000元，較去年同期之約人民幣133,364,000元增加約94.7%，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需要支付的利息開支增加所致。

流動資金及資本資源

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣6,560,156,000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為人民幣7,484,795,000元減少約12.4%，主要由於期內資本開支較大。

本集團主要以經營現金流入滿足營運資金的需求。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的投資活動現金流出淨額約為人民幣5,791,557,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣1,342,877,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣3,524,041,000元。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣5,577,482,000元，主要用於本集團鋁產能擴充及自備熱電廠的投資。

於二零一二年六月三十日，本集團的資本承擔約為人民幣11,146,532,000元，即有關購買物業、廠房及設備的資本開支，主要與建設高端鋁加工生產設施及自備熱電發電設施等項目有關。其中，用於建設高端鋁加工項目的資本承擔約為人民幣3,947,097,000元，預計二零一五年支付完畢；用於建設自備電廠的資本承擔約為人民幣5,751,107,000元，預計於二零一四年支付完畢。

管理層討論與分析

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的平均應收賬款周轉日約為1天，與去年同期的約1天持平，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。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉日約為45天，比去年同期的約33天增加12天，主要是由於隨着本集團生產規模的擴大，導致本集團生產所需要的原材料庫存增加及新的鋁產品生產線投產導致在產品增加。

所得稅

本集團於二零一二年上半年的所得稅約為人民幣1,019,400,000元，較去年同期的約人民幣1,033,896,000元減少約1.4%，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

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的公司股東應佔淨利潤約為人民幣2,840,418,000元，較去年同期約人民幣2,906,061,000元略減少約2.3%。期內，本公司的每股基本盈利約為人民幣0.48元。

中期股息

董事會建議不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年同期：無)。

資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以管理本集團的短、中及長期資金供應和滿足流動資金管理需要。於二零一二年六月三十日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣6,560,156,000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。於二零一二年六月三十日，本集團的總負債約為人民幣15,165,778,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣11,272,014,000元)。資產負債比率(總負債除以權益總值)約為77.0%(二零一一年十二月三十一日：約61.3%)。

於二零一二年六月三十日，本集團銀行借款總額約為人民幣8,040,739,000元。本集團通過維持適當的固定利率債務與可變利率債務組合以管理利息成本。於二零一二年六月三十日，本集團銀行貸款的約49.2%為固定息率計算，餘下約50.8%為按浮動息率計算。

本集團以境外子公司的股權及土地使用權作擔保，作為銀行借款的擔保品，為日常業務運營及項目建設提供資金。截至二零一二年六月三十日，本集團為取得銀行貸款將本集團境外三家子公司的股權全部用於抵押，借款金額為約人民幣1,110,300,000元（二零一一年十二月三十一日：約人民幣1,108,703,000元）；將價值約

借款金額為約躨妤垒祉挖厩熰㬎汛裔滬쑿

元㴱走＊澤澗

管理層討論與分析

展望

中國宏橋早已洞悉垂直一體化的產業鏈會成為行業發展趨勢－依靠自發電以及採取向產業鏈上下游延伸的經營方式，力求降低生產成本，是鋁企業的成功關鍵。

上游產業方面，隨著本集團的氧化鋁生產綫開始投產，我們下一個目標是密切留意其他資源類領域，尤其是鋁土礦，以確保原材料供應穩定，並更有效控制成本和質量，進一步加強成本優勢。

至於下游，集團正在適度開拓高端鋁產品加工項目，首先通過規模較小的項目，逐步熟悉市場和客戶的需求，在積累項目建設和運營經驗後再進一步拓展。

本集團深信，中國鋁行業的發展前景樂觀。隨著下游客戶需求持續增長，我們將繼續提升產能和增加產品種類以滿足客戶要求，同時加強自備電廠和氧化鋁生產，積極實現上下游一體化、鋁電一體化，發揮中國宏橋的核心優勢，鞏固行業領先地位。

主要股東

於二零一二年六月三十日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，下列人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視作或認為擁有按照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第　部第2及第3分部須向本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）披露的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或視為或當作擁有須於本公司根據證券及期貨條例第　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	所持有的股份總數	佔已發行股本之概約股權百分比

補充資料

審核委員會

本公司已根據最佳應用守則的規定，就審閱及監督本集團的財務匯報過程及內部控制的目的，成立審核委員會(「審核委員會」)。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會會議已於二零一二年八月十日舉行，以審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會認為截至二零一二年六月三十日止六個月中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

購買、購回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於自本公司上市日期至二零一二年六月三十日期間內及截止本報告日期概無購買、購回或出售本公司的任何上市證券。

完成可轉換股債券發行

根據於二零一二年三月二十一日刊發有關建議發行本金額為150,000,000美元於二零一七年到期的6.5厘可換股債券之公告，認購協議之所有先決條件已經達成(或豁免)及認購協議已於二零一二年四月十日完成。

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

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二零一二年六月三十日止六個月內及本報告日期整段期間內已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

補充資料

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於香港聯交所證券上市規則附錄14的企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載的原則。除下述偏離外，截至二零一二年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守企業管治守則之中的強制性守則條文。

「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。截至二零一二年六月三十日止，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，因此本集團尚未就本公司董事可能面對的法律行動作適當投保安排。經諮詢本公司董事，認為如不能在市場上尋找到可按本集團滿意的商業條款提供保險的公司，則會增加本集團的財務負擔或不能給予董事充分保護，在此情況下，本公司董事同意就其可能面臨的法律行動不作適當投保安排。

在聯交所及本公司網站披露資料

本中期報告的電子版本將在香港聯交所的網站[illegible]及本公司網站[illegible]刊登。中期報告將於二零一二年八月三十一日或之前寄送各股東及將於本公司及香港聯交所之網站上刊登。

中期簡明綜合財務報表審閱報告

致中國宏橋集團有限公司董事會

緒言

吾等已審閱中國宏橋集團有限公司(「貴公司」及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第21至40頁之簡明綜合財務資料，當中包括於二零一二年六月三十日之簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。　貴公司須根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則之相關規定及國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製中期財務資料。　貴公司董事亦須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。吾等之責任乃根據吾等之審閱就此等簡明綜合財務資料提出結論，並按照與吾等協定之聘用條款，僅向　閣下全體報告。除此以外，

審閱範圍

吾等已根據《國際審閱委聘準則》　號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務資料包括主要向負責財務及會計事務孑踅兼鉉齬篡滋，並應用分析性及其他審閱程悼。審閱範圍遠小於根據國際審核準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現孑潸憧舫蛲枠裂。

結論

根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項致使吾等相信此等簡明綜合財務資料未有於各重大方面根據國際會　34號編製。

德勤　關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一二年八月十日

簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10		16,424,458
預付租賃款項－非即期部分	11		937,128
遞延所得稅資產			43,616
收購物業、廠房及設備的已付按金			1,400,011
			18,805,213
流動資產			
存貨			1,908,646
貿易應收賬款	12		1,438
應收票據	13		1,312,960
預付款項及其他應收賬款			121,802
預付租賃款項－即期部分	11		19,726
受限制銀行存款	14		14,468
銀行結餘及現金			7,484,795
			10,863,835
流動負債			
貿易應付賬款	15		1,216,259
應付票據	16		
其他應付賬款			2,644,583
應付股息			
應付所得稅			137,879
銀行借款－一年內到期	18		3,210,610
			7,209,331
流動資產淨值			3,654,504
總資產減流動負債			22,459,717
資本及儲備			
股本	19		386,206
股份溢價及儲備			18,010,828
權益總額			18,397,034
非流動負債			
銀行借款－一年後到期	18		3,981,593
其他借款	18		
遞延所得稅負債			81,090
可換股債券－負債部分	17		
可換股債券－衍生工具部分	17		
			4,062,683

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一二年一月一日(經審核)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
期內溢利及全面收入總額					[illegible]	[illegible]
已宣派股息					[illegible]	[illegible]
於二零一二年六月三十日(未經審核)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
於二零一一年一月一日(經審核)	69		793,349	1,028,660	5,480,463	7,302,541
期內溢利及全面收入總額					2,906,061	2,906,061
股份溢價資本化	328,059	(328,059)				
發行股份	58,078	5,306,954				5,365,032
發行股份應佔交易成本		(145,949)				(145,949)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	386,206	4,832,946	793,349	1,028,660	8,386,524	15,427,685

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務所產生的現金淨額	[illegible]	3,307,218
購買物業、廠房及設備	[illegible]	(4,039,677)
預付租賃款項增加	[illegible]	(159,922)
已收利息	[illegible]	7,681
存放受限制銀行存款	[illegible]	83,499
提取受限制銀行存款	[illegible]	(1,640)
投資活動所耗用現金淨額	[illegible]	(4,110,059)
發行股份的所得款項		5,365,032
已付發行股份費用		(140,360)
已付股息	[illegible]	
發行可換股債券所得款項	[illegible]	
發行可換股債券之交易成本	[illegible]	
新獲得的銀行借貸	[illegible]	700,000
其他借貸	[illegible]	
已付利息	[illegible]	(143,961)
償還借貸	[illegible]	(72,850)
融資活動所產生現金淨額	[illegible]	5,707,861
現金及現金等價物增加淨額	[illegible]	4,905,020
於一月一日的現金及現金等價物	[illegible]	2,669,569
於六月三十日的現金及現金等價物, 以銀行結餘及現金表示	[illegible]	7,574,589

2. 主要會計政策(續)

於其後期間，可換股債券的負債部分乃採用實際利率法按攤銷成本計算。嵌入衍生工具按公允價值計量，公允價值變動於損益確認。有關發行可換股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綜合衍生工具部分。與嵌入衍生工具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換股債券期間攤銷。

3. 收入及分部資料

本集團主要從事鋁產品的制造及銷售。

經營分部以有關本集團組成部分的內部報告基準識別，而有關組成部分乃由本公司執行董事(本集團主要營運決策者)定期審閱，以將資源分配至分部及評估其表現。就分配資源及評估表現向本公司執行董事呈報的資料包括按產品及來自供應蒸汽的收入劃分的收入分析，並不包括有關產品系列的溢利或供應蒸汽所得利潤的資料，且執行董事審閱根據中國有關會計法規整體呈報的本集團毛利，其與根據國際財務報告準則呈報的毛利並無任何重大差異。經釐定本集團僅有單一可報告經營分部，即製造及銷售鋁產品。因此，並無呈報分部資料。

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

本集團的收入乃指銷售鋁產品及供應蒸汽的已收及應收款項。

本集團的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 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	,0 ,	8,447,972
－鋁合金錠	,00 ,12	2,506,330
－鋁母線	10 ,0 2	32,822
－鋁合金鑄軋產品	2,	
供應蒸汽的收入	, 2	348,196
	12 , 2	11,335,320

4. 其他收入及盈虧

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	1 ,0 1	7,681
銷售原材料的淨收益(附註)	1 , 55	20,324
銷售碳陽極塊渣的收入	1 0,	126,371
外匯虧損，淨額	(1 ,1)	(27,969)
其他	2 ,0	12,581
	1 ,2	138,988

附註：

銷售原材料淨收益產生的收入及開支如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
來自銷售原材料的收入		
－其他材料及配件	0,	24,036
有關銷售原材料的成本及開支	(1 ,021)	(3,712)
	1 , 55	20,324

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款的利息開支		
－須於五年內全數償還	2 2,002	143,961
可換股債券之利息開支(附註17)	2 , 1	
其他借貸之利息開支	,2 1	
可換股債券之交易成本	, 5	
減：資本化金額	(,2 0)	(10,597)
合計	2 ,	133,364

期內借貸成本乃按年資本化利率7.23%(截至二零一一年六月三十日止六個月：6.51%)資本化為合資格資產的開支計算。

. 股息

於期內確認為派發之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
二零一一年末發垃鑿芡縈殍艉裂煞瀧罟澡嗣蔬鮕輯穌 6 爖殍蔓腕旡秖熸釜뇠皆澈酌祆醴祆臒酤骼裰鑶뉭祆裰酨酝薳骼秩腰髻		

. 每股盈利(續)

股份加權平均數	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千股	 二零一一年 千股
就每股基本盈利之普通股加權平均數	5,[illegible],000	5,476,917
兌換可換股債券之影響	[illegible]	不適用
就每股攤薄盈利之普通股加權平均數	5,[illegible]	不適用

就計算截至二零一一年六月三十日止期間每股基本盈利而言，普通股加權平均數乃根據於二零一一年三月二十四日完成的資本化發行而發行的4,999,000,000股普通股之影響調整而釐定。

由於截至二零一一年六月三十日止六個月內並無任何潛在未發行普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利。

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一二年六月三十日止期間，本集團購買物業、廠房及設備約人民幣205,568,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣79,632,000元)、處置約人民幣247,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)及就興建其新生產線及電廠斥資約人民幣5,371,914,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣4,239,911,000元)。

11. 預付租賃款項

預付租賃款項指於中國內地租期為41至50年的土地使用權租金。於本期內，本集團以約人民幣110,063,000元購得三項土地使用權(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣159,922,000元)。

於二零一二年六月三十日，本集團正就位於中國的價值約人民幣110,063,000元的土地申請土地使用證。本公司董事認為，本集團有權合法地及有效地佔用及使用上述土地使用權，而不會就取得位於中國的土地的土地使用權產生重大額外成本。

12. 貿易應收賬款

本集團一般給予有貿易記錄的貿易客戶不超過90日的信貸期，否則會要求以現金進行交易。

於報告日期根據發票日期呈列已扣除呆賬撥備後的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一二年六月三十日 人民幣千元	於二零一一年十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	12,0 1	1,438

13. 應收票據

於報告日期根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	於二零一二年六月三十日 人民幣千元	於二零一一年十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	3 4 44 ,	700,690
91至180日	1,02 4 ,12	612,270
	1, 4 1	1,312,960

於二零一二年六月三十日，背書於第三方具追索權的應收票據為約人民幣1,357,042,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣1,286,260,000元)，因此計入簡明綜合財務狀況表的相應的貿易應付賬款為人民幣871,484,000元(於二零一一年十二月三十一日：人民幣1,286,260,000元)及其他應付賬款人民幣485,558,000元(於二零一一年十二月三十一日：無)。

14. 受限制銀行存款

於二零一二年六月三十日，受限制銀行存款約人民幣661,445,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣14,468,000元)指本集團質押予銀行的銀行存款，用來為銀行授予本集團的若干短期融資提供抵押，包括約人民幣561,445,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣14,468,000元)用作發出信用證及人民幣100,000,000元(二零一一年十二月三十一日：無)用作發行應付票據。

於二零一二年六月三十日，受限制銀行存款的市場年利率介乎0.36%至0.5%(二零一一年十二月三十一日：

15. 貿易應付賬款

貿易應付賬款主要包括貿易採購的未償還金額及持續成本。貨品採購的平均信貸期介乎30日至180日。

於有關報告日期根據發票日期呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一二年六月三十日 人民幣千元	於二零一一年十二月三十一日 人民幣千元
0至180日	[illegible]	1,202,549
181至365日	[illegible]	12,597
1至2年	[illegible]	798
2年以上	11	315
	[illegible] 0	1,216,259

1 . 應付票據

於報告日期，按發行日期呈報的應付票據之賬齡分析如下：

	於二零一二年六月三十日 人民幣千元	於二零一一年十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	200,000	

1 . 可換股債券

於二零一二年四月十日，本公司發行一份本金總額為150,000,000美元的6.5%可換股債券(「可換股債券」)，於二零一七年到期。該可換股債券於新加坡交易所上市。

可換股債券之主要條款如下：

( ) 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」)可選擇將可換股債券(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。兌換價須根據可換股債券協議所載之方式進行調整。

1. 可換股債券(續)

( ) 可換股權(續)

如附註8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32.0港仙已於二零一二年五月的股東週年大會上獲批准。根據可換股債券協議，每股換股價將由7.27港元調整至6.81港元，自二零一二年五月二十四日起生效。

( ) 贖回

— 到期贖回

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

— 本公司選擇贖回

於二零一五年四月十日後任何時間，本公司於發出不少於30日且不超過90日的通知後可按本金金額加上累計至指定贖回日期但未支付的利息，贖回當時仍未兌換的全部而非部分可換股債券，惟於刊發贖回通知當日前30個連續交易日當中任何20日按適用於相關交易日之現行匯率換算為美元之股份收市價至少須等於可換股債券本金額除以兌換價之130%。

於發出不少於30日且不超過60日的通知後，倘在贖回通知日期前原發行的可換股債券本金總額至少90%已兌換、贖回或購回及注銷，本公司可按本金金額加上累計至指定贖回日期但未支付的利息，贖回當時仍未兌換的全部而非部分可換股債券。

— 債券持有人選擇贖回

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

可換股債券包括兩個部分：

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

1. 可換股債券(續)

(b) 贖回(續)

一 債券持有人選擇贖回(續)

(ii) 嵌入式衍生工具包括:

- 債券持有人贖回權;
- 本公司贖回權;
- 債券持有人兌換權。

有關發行可換股債券之交易成本按彼等各自公允價值比例分配至負債及衍生工具(包括兌換權及贖回權)部分。有關嵌入式衍生工具部分交易成本約人民幣6,854,000元隨即扣除損益並計入財務成本。有關負債部分交易成本約人民幣20,911,000元計入負債部分賬面值並採用實際利率法於可換股債券期間攤銷。

可換股債券由董事根據獨立評估公司中證評估有限公司之評估按公允價值計值。嵌入式衍生工具部分的公允價值乃採用二項式期權定價模式計算。於二零一二年四月十日及二零一二年六月三十日該模型使用的主要數據如下:

	二零一二年 四月十日	二零一二年 六月三十日
股價	4.68港元	3.61港元
行使價	7.27港元	6.81港元
無風險利率	0.543%	0.386%
預計年期	5年	4.78年
波幅	48.88%	47.32%

無利率風險經參照香港外匯基金票據收益率後釐定。預計有效年期乃根據可換股債券的條款作出估計。波幅則根據可資比較公司在與預計年期相同的期間內所出現的歷史價格波幅而釐定。

該模型主要數據之任何變動將導致嵌入式衍生工具部分公允價值變動。

1. 可換股債券(續)

( ) 贖回(續)

— 債券持有人選擇贖回(續)

於期內負債部分及可換股債券之嵌入式金融衍生工具載列如下：

	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換股債券	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六月三十日期間已扣除之利息(附註5)	23,817		23,817
二零一二年四月十日起至二零一二年六月三十日期間公允值變動		(29,799)	(29,799)
於二零一二年六月三十日	715,028	203,604	918,632

截至二零一二年六月三十日概無轉換或贖回可換股債券。

1. 銀行及其他貸款

本期內，本集團新增銀行貸款約人民幣6,226,084,000元

1. 股本

	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	(i)	9,995,000,000	99,950,000
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日		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	(i)	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	(ii)	885,000,000	8,850,000
面值0.01美元之普通股			
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日		5,885,000,000	58,850,000

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
載列於簡明綜合財務狀況表	3 ,20	386,206

附註:

(i) 根據於二零一一年一月十六日獲本公司全體股東通過的書面決議案,本公司增設9,995,000,000股股份,將法定股本由50,000美元增至100,000,000美元。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繳足4,999,000,000股股份,以向於二零一一年三月二十四日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東,按彼等當時各自於本公司的持股比例配發及發行,而董事於二零一一年三月二十四日配發及發行該等股份。

(ii) 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。

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間,本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

20. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零一二年六月三十日	二零一一年十二月三十一日
	人民a酥裺舁熄凱	

22. 關聯方交易

關聯方交易披露如下。

( ) 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,) 創業集團	受山東魏橋創業集團有限公司(「創業集團」)控制 附註„

附註：

() 該等公司的英文名稱僅供識別，並未登記。

(„) 於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止各六個月期間，本公司最終控股公司的董事及控股股東張士平先生於創業集團擁有重大非控制實益權益。

( ) 於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月 二零一二年 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	102,[illegible]1	197,135
銷售碳陽極塊渣 －鋁業科技	1[illegible]2	14,479

( ) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月 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	2,	2,747
退休福利計劃供款	1	14
	2, [illegible]	2,761

22. 或然負債

、( )

23. 或然負債(續)

(a) 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元的逾期違約金及相關訴訟開支。

於二零零六年二月十六日及二零零六年五月二十四日，鋁電與武漢鍋爐訂立兩份鍋爐供應協議(「二零零六年鍋爐購買協議」)，根據每份二零零六年鍋爐購買協議的條款，武漢鍋爐同意向鋁電提供八台鍋爐。每份二零零六年鍋爐購買協議各自的總協議金額約人民幣104,000,000元。於二零一零年三月二十三日，鋁電、濱州高新鋁電股份有限公司(「高新鋁電」，前稱鄒平高新熱電有限公司)及武漢鍋爐就鋁電將兩份二零零六年鍋爐購買協議的權利與責任轉讓予高新鋁電訂立合約。根據該合約的條款，高新鋁電有基本責任履行二零零六年鍋爐購買協議項下的責任，及倘高新鋁電拒絕或未能履行二零零六年鍋爐購買協議項下的責任，武漢鍋爐有權要求鋁電履行責任。由於武漢鍋爐與高新鋁電就詮釋二零零六年鍋爐購買協議的條款(包括該等協議項下的總價格)出現爭議，於二零一零年十一月八日及二零一零年十一月十七日，武漢鍋爐入稟山東省高級人民法院，分別向高新鋁電及鋁電提出法律訴訟，要求(i)就日期為二零零六年二月十六日的協議而言，約人民幣51,510,000元的損害賠償；(ii)就日期為二零零六年五月二十四日的協議而言，支付餘下的合約總額人民幣32,700,000元、支付人民幣13,000,000元的終止合約損失、約人民幣49,200,000元的損害賠償及約人民幣47,600,000元的逾期違約金；及(iii)相關訴訟開支。

於二零一一年十二月三十一日，就二零零三年鍋爐購買協議人民幣52,300,000元的質量按金計入其他應付賬款內。

於二零一一年一月十六日，本公司的控股股東張先生已書面同意就鋁電因上述有關二零零三年鍋爐購買協議而由武漢鍋爐所提出的訴訟而可能蒙受的任何損失作出賠償。此外，同日，創業集團已同意就鋁電因上述有關二零零六年鍋爐購買協議而由武漢鍋爐所提出的訴訟而可能所蒙受的任何損失作出賠償。

於二零一二年三月二十七日，本集團及武漢鍋爐就二零零三年鍋爐購買協議及二零零六年鍋爐購買協議簽訂一份和解協議，據此，本集團須於和解協議生效後十五天內支付武漢鍋爐人民幣1,100,000元及自二零一二年四月至二零一二年十二月按月支付人民幣5,690,000元的方式支付人民幣51,200,000元。