份代號



目錄

公司資料 2

財務摘要 4

主席報告 5

褂蓑萋칇핣뢾瑰叡鎘膸莞郹瓖轑迮磯雪掎쩵你堦慒酷胼褂蜿쥀　淚钬要



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

公司秘書

張月霞

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

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)







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子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「期內」或「回顧期內」)之未經審核的綜合中期業績。

厚積薄發　穩健發展

二零一四年年初，雖然全球經濟狀況趨於好轉，然而經濟復蘇給鋁行業帶來的影響有限，中國鋁行業年初仍然面臨著產能過剩，鋁價下跌的困境。

進入二零一四年，一方面鋁價在年初依舊呈現出疲軟態勢，自一月開始鋁價不斷下行，並在三月末跌至四年以來最低位，從第二季度開始，鋁價逐漸恢復上升趨勢，出現明顯好轉；另一方面，印度尼西亞共和國(「印尼」)於二零一四年一月十二日起全面禁止包括鋁矾土礦在內的65種原礦出口，中國電解鋁企業用電實行階梯電價的政策亦於二零一四年一月一日起開始正式施行，給中國的鋁產品生產商帶來了原材料和電力成本進一步上漲的壓力。

雖然鋁行業整體表現低迷，但這並未阻擋本集團繼續保持穩健發展的步伐。憑藉突出的成本優勢和長遠的發展眼光，於回顧期內，本集團不但保持了生產經營的穩定增長，在海外的原材料供應方面更取得了重大突破。在緊抓印尼合資公司氧化鋁項目建設之餘，本集團還將目光投向了海外多個鋁矾土產地，成功與一間根據百慕大法律成立的目標公司及其現有股東以及Winning Logistics (Africa) Company Limited以映瘸粲機日印度尼血



業績表現

回顧期內，本集團繼續穩步擴充生產規模，保持業務領先。截至二零一四年六月三十日，本集團擁有鋁產品總設計年產能約為313.6萬噸(二零一三年六月三十日：約245.6萬噸)，較二零一三年同期增長約27.7%，躍居中國第二大鋁產品生產商(排名數據來源：安泰科)。

此外，本集團在推進「鋁電網一體化」和「上下游一體化」的產業模式方面亦取得進展。一方面，截至二零一四年六月三十日，本集團已擁有裝機容量為4,380兆瓦的發電機組，自給電力比率提升至約70.7%；另一方面，隨著本集團最新的一條年產能100萬噸的粉煤灰綜合利用生產氧化鋁生產線正式建成投產，截至二零一四年六月三十日，本集團已擁有年產400萬噸氧化鋁產能。本集團於未來鋁產品原材料平均自給率將得到進一步提升，顯示本集團在保障原材料穩定供應方面得到進一步鞏固。

回顧期內，本集團的收入約為人民幣17,368,107,000元，同比增加約28.6%；毛利約為人民幣3,810,450,000元，同比減少約4.1%，主要原因是期內雖然本集團鋁產品的產量和銷量均取得增長，但鋁產品的平均銷售單價同比下降；公司股東應佔淨利潤約為人民幣2,037,102,000元，同比減少約27.5%；每股基本盈利約為人民幣0.35元(二零一三年同期：約人民幣0.48元)。董事會建議不派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息。

期內，本集團成功發行了400,000,000美元於二零一七年到期的年息為7.625%的優先票據，所得款項用於若干現有債務再融資及一般公司用途，進一步優化了本集團的債務結構。董事會相信，於資本市場的積極運作將有助於本集團的長遠健康發展。繼上年本集團獲選納入恒生綜合指數等多個指數之後，二零一四年六月九日本集團正式獲選納入恒生高股息率指數，亦顯示本集團繼續受到資本市場的關注和肯定。



主席報告



在政策調控和市場行為的雙重作用下，中國鋁產品價格已經獲得了穩固向上攀升的有力支持。本集團將密切關注市場動向和政策導向，抓住時機進一步擴大市場份額。

把握良機　開創未來

經過數年的低迷期之後，全球鋁行業有望伴隨著鋁價的繼續回升，迎來鋁行業強力復蘇的市場契機。中國鋁行業雖仍面臨著長期挑戰，但亦在向著健康可持續的良性軌道轉變。本集團認為，大市的好轉和行業的逐步規範將為中國的鋁生產商創造出越來越多的發展機遇。對於鋁行業的未來前景，本集團仍然保持審慎樂觀的態度。

展望未來，本集團將堅持長遠的發展規劃，在提升鋁產品產能的同時，繼續鞏固「鋁電網一體化」和「上下游一體化」的產業模式，並努力在原材料供應、技術升級、節能降耗等方面取得新的突破和進步，鞏固本集團於中國鋁行業的領先地位。

作為具有前瞻性眼光的優勢企業，本集團期望借力目前市場回暖的良好形勢，努力把握這一重要的發展時機，不斷積極進取，開拓市場，實現生產經營的穩步向前，為股東創造更大價值和長遠的理想回報。

致謝



管理層討論與分析

行業回顧

二零一四年上半年，伴隨著發達經濟體穩步復蘇，原鋁市場供需矛盾初步緩解，國內外鋁價呈現先抑後揚走勢。截至二零一四年六月底，倫敦金屬交易所三個月期鋁價格約為每噸1,891美元，較上半年低點上漲約13.2%；上海期貨交易所三個月期鋁價格約為每噸13,500元人民幣(含增值稅)，較上半年低點上漲約5.9%。

國內鋁業市場供應過剩的格局在今年上半年亦初步緩解。一方面，中國鋁行業的行業整合仍在繼續進行，更嚴格的環保標準和階梯電價政策的實施使更多的落後產能被市場所淘汰，使行業的整體經營環境不斷改善，而鋁價近幾個月來整固上行的趨勢則有力的推動了中國鋁生產商利潤水平的回升；另一方面，中國政府對於高鐵建設、保障房和基礎設施建設的重視，以及高科技產業和汽車製造業等下游領域的飛速發展保證了消費市場對於鋁產品的需求將實現持續性的強勁增長。

根據安泰科統計，二零一四年上半年，全球原鋁產量約為2,606萬噸，較二零一三年同期增加約5.2%；全球原鋁消費量於二零一四年上半年達到約2,650萬噸，較上年同期增加約8.3%。相比全球市場，中國鋁市場在供應和需求方面的增速均高於全球整體水平，二零一四年上半年中國原鋁產量約為1,336萬噸，較二零一三年同期增加約11.4%；中國原鋁消費量約為1,313萬噸，較上年同期增加約13.2%。

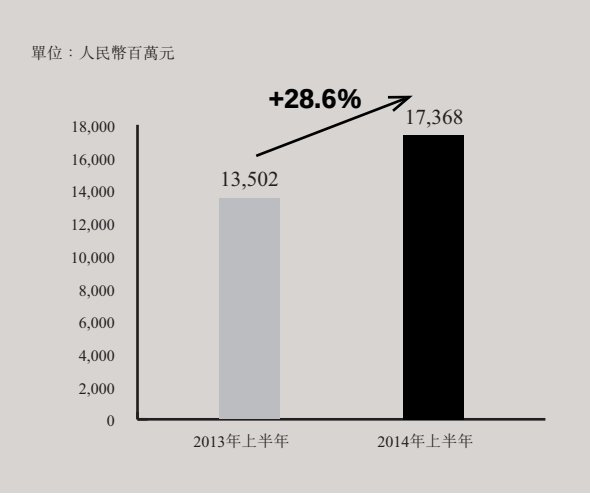
業務回顧

期內，本集團按照既定規劃進一步擴大鋁產品產能，拓展產業鏈，繼續鞏固本集團的業務優勢。

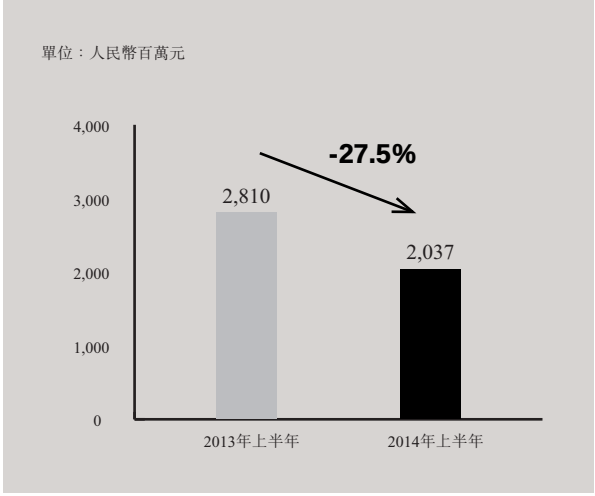
截至二零一四年六月三十日，本集團鋁產品的總設計年產能達到約313.6萬噸，躍居中國第二大鋁產品製造商(排名數據來源：安泰科)。期內，隨著本集團鋁產品產能的不斷擴充及下游市場需求增長帶動，本集團鋁產品產量達到約153.9萬噸，同比增加約43.1%；鋁合金加工產品產量則達到了約7.0萬噸。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團未經審核的收入、公司股東應佔淨利潤，連同截至二零一三年六月三十日止六個月比較數字如下：

未經審核
收入



未經審核
公司股東應佔淨利潤



截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的收入約為人民幣17,368,107,000元，同比增長約28.6%，主要是由於期內隨著本集團鋁產品產能的進一步增加，本集團鋁產品的產量及銷量較去年同期增加。期內，本集團鋁產品及鋁合金加工產品銷量合計達到約1,547,278噸，較上年同期約1,084,759噸上升約42.6%。鋁產品的平均售價由二零一三年上半年的約每噸人民幣12,354元(不含增值稅)下降至二零一四年上半年的約每噸人民幣11,184元(不含增值稅)，降幅約為9.5%，主要是由於期內中國鋁產品價格整體處於低位。





財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一四年及二零一三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					
	二零一四年			二零一三年		
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	**17,305,082**	**3,783,649**	**21.9**	13,400,877	3,938,151	29.4
蒸汽	**63,025**	**26,801**	**42.5**	100,944	35,408	35.1
總計：	**17,368,107**	**3,810,450**	**21.9**	13,501,821	3,973,559	29.4

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約為21.9%，較去年同期的約29.4%下降了約7.5個百分點，主要原因是期內中國鋁產品價格處於低位，本集團鋁產品的銷售單價較去年同期下降，致使盈利空間收窄。本集團預期，隨著本集團自給電力比率及氧化鋁自給率的逐步提高，將繼續對本集團整體毛利率帶來正面影響。

分銷及銷售開支

截至二零一四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55,623,000元，較去年同期之約人民幣30,588,000



管理層討論與分析

行政開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣267,136,000元，較去年同期之約人民幣221,121,000元增加約20.8%。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；另一方面本集團新建廠房，相應的房產稅及土地使用稅增加以及因進口鋁矾土和生產設備開具信用證，導致銀行手續費用增加。

其他開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團其他開支約為人民幣1,029,000元，主要是支付本集團委聘專業機構的費用。

財務費用

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣742,337,000元，較去年同期之約人民幣687,837,000元增加約7.9%，主要是由於期內債務總額較去年同期增加從而導致本集團支付的利息相應增加。

流動資金及資本資源

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣10,390,834,000元，相比二零一三年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣6,362,070,000元增加約63.3%。

本集團主要以經營業務現金流入滿足營運資金的需求。截至二零一四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3,093,693,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣904,867,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣6,184,885,000元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣3,518,609,000元，主要用於本集團鋁產品的產能擴充，高端鋁加工設施，配套自備熱電設施及印尼氧化鋁生產基地的建設。



於二零一四年六月三十日，本集團的資本承諾約為人民幣17,123,173,000元，即於未來期間購買物業、廠房及設備的資本開支，主要用於擴充鋁產品產能，高端鋁加工設施，配套自備熱電設施，印尼氧化鋁生產基地等項目的建設及於未來收購非洲幾內亞共和國一個鋁礬土礦項目。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的平均應收賬款周轉天數約為4天，較去年同期的約2天增加2天，主要是由於本集團鋁合金加工產品的銷售結算為貨到收款，並給予客戶一定的信貸期，隨著鋁合金加工產品的銷量不斷增加，本集團的平均應收賬款周轉天數有所增加。但本集團大部分鋁產品於交付前須預收貨款，倘實際交付貨額超過客戶的預付款項，本集團僅授給客戶不多於90天的信貸期，所以本集團的應收賬款周轉天數仍處於較低水平。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數約為131天，比去年同期的約92天增加39天，主要是由於一方面隨著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；另一方面，為保證本集團原材料穩定供應，降低印尼禁止鋁礬土礦出口對本集團可能帶來的不利影響，本集團自二零一三年下半年開始加強了對鋁礬土的儲備。

所得稅

本集團於二零一四年上半年的所得稅約為人民幣799,552,000元，較去年同期的約人民幣845,872,000元減少約5.5%，主要是由於本集團除稅前溢利減少及遞延稅項支出的增加。

公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一四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2,037,102,000元，較去年同期約人民幣2,810,012,000元減少約27.5%。期內，本公司的每股基本盈利約為人民幣0.35元。

中期股息

董事會建議不派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息(二零一三年同期：無)。



管理層討論與分析

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。於二零一四年六月三十日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣10,390,834,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣6,362,070,000元），主要存於商業銀行。於二零一四年六月三十日，本集團的總負債約為人民幣43,148,349,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣38,295,991,000元）。資產負債比率（總



外匯風險

本集團的所有收入均以人民幣收取，大多數資本開支也採用人民幣方式支付，由於存在某些以外幣為計價貨幣的銀行結餘和銀行借款，本集團存在某些外匯風險。於二零一四年六月三十日，本集團以外幣計價的銀行結餘約人民幣3,600,990,000元，銀行借款約人民幣9,512,733,000元。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的外匯損失約為人民幣211,247,000元。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

展望

本集團認為，鋁價的止跌回升不僅對於眾多中國鋁生產商是一個利好消息，更是中國鋁行業走向實質性復蘇的重要信號。在努力發展壯大自身的同時，本集團已做好充分準備，去準確把握未來市場回暖過程中湧現的發展良機，鞏固本集團於中國鋁行業中的領先地位。

在「鋁電網一體化」方面，本集團將按計劃擴充自備電廠，確保本集團新增鋁產品產能的電力供應，並繼續提升電力自給率，有助於本集團進一步控制生產成本，提升市場競爭力。

在「上下游一體化」方面，本集團將繼續推進原材料供應渠道的拓展工作，確保本集團鋁矾土供應的長期穩定。本集團於印尼成立的合資氧化鋁生產公司第一期工程正在順利建設之中，預期將於二零一五年年底正式投入生產。此外，本集團還與印度共和國及澳大利亞聯邦等地的鋁矾土供應商簽訂了為期三年的鋁矾土供應協議，亦有望在未來收購非洲幾內亞共和國一個儲量為22億噸鋁矾土礦資源的項目。同時，本集團將繼續延伸下游產業鏈，豐富產品類型，推進鋁深加工項目和產業集群模式的發展，進一步提升本集團長遠經濟效益。

展望未來，本集團將在保持自身穩步前進的基礎上，審時度勢，以發展的眼光在瞬息萬變的市場環境中捕捉本集團發展的有利時機，不斷提升本集團核心競爭力，向著成為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的目標邁進。



補充資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，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根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第2及41 1 T1f



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

於二零一四年六月三十日，本公司董事及最高行政人員及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香港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；或根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及香港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橋控股持有。

(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，於二零一四年六月三十日，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、子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，或根據標準守則須知會本公司及香港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子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。



補充資料

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一四年六月三十日止六個月及截至本報告日期止任何時間內，本公司或其任何子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。

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二零一四年八月十五日舉行，以審閱本集團截至二零一四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二零一四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

本公司及其任何子公司於自二零一四年一月一日起至二零一四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。

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，各董事已確認彼等於截至二零一四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。

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於上市規則附錄十四的《企業管治守則》(「企業管治守則」)所載的原則。截至二零一四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。



補充資料

可轉換債券

根據本公司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年息為6.5%可轉換債券之公告，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。進一步詳情請參閱上述公告。

新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）已批准可轉換債券上市。可轉換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轉換債券上市不應視為可轉換債券有特別優越性。香港聯交所已批准換股股份上市及買賣。

優先票據

根據本公司於二零一四年六月二十日刊發有關發行400,000,000美元於二零一七年到期的年息為7.625%優先票據之公告，於二零一四年六月十九日，本公司及子公司擔保人與德意志銀行、澳新銀行、東方匯理銀行、摩根士丹利、巴克萊及蘇格蘭皇家銀行就發行本金總額400,000,000美元於二零一七年到期的年息為7.625%優先票據訂立購買協議。進一步詳情請參閱上述公告。

新交所已批准優先票據上市。優先票據已經自二零一四年六月二十七日早上九時開始在新交所上市和交易。而新交所批准優先票據上市並不視為本公司及其子公司或優先票據投資價值的指標。

在香港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www.hkexnews.hk及本公司網站www.hongqiaochina.com刊登。中期報告將於二零一四年九月五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。



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」及其子公司(統稱「貴集團」)載於第22至50頁之簡明綜合財務資料，當中包括於二零一四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損益及其他全面收益表、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第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)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號編製及呈列此等簡明綜合財務資料。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，本報告不作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據《國際審閱委聘準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務資料包括主要向負責財務及會計事務之人士作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際審核準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

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

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一四年八月十五日



簡明綜合損益及其他全面收益表(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	**17,368,107**	13,501,821
銷售成本		**(13,557,657)**	(9,528,262)
毛利		**3,810,450**	3,973,559
其他收入及盈虧	5	**101,114**	422,299
分銷及銷售開支		**(55,623)**	(30,588)
行政開支		**(267,136)**	(221,121)
財務費用	6	**(742,337)**	(687,837)
其他開支		**(1,029)**	(5,493)
衍生工具公允價值變動		**(20,985)**	198,983
除稅前溢利	7	**2,824,454**	3,649,802
所得稅開支	8	**(799,552)**	(845,872)
期內溢利		**2,024,902**	2,803,930
其他全面收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務之匯兌差額		**6,715**	(5,885)
期內全面收入總額		**2,031,617**	2,798,045
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		**2,037,102**	2,810,012
非控制性權益		**(12,200)**	(6,082)
		2,024,902	2,803,930
以下人士應佔期內全面收入總額：			
本公司擁有人		**2,041,130**	2,806,481
非控制性權益		**(9,513)**	(8,436)
		2,031,617	2,798,045
每股盈利	10		
基本(人民幣元)		**0.35**	0.48
攤薄(人民幣元)		**0.35**	0.44



簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一四年六月三十日

	附註	於二零一四年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	**42,028,830**	39,996,661
預付租賃款項－非即期部分		**1,193,627**	1,138,979
遞延所得稅資產		**74,732**	134,164
收購物業、廠房及設備的已付按金		**2,355,837**	2,040,102
		45,653,026	43,309,906
流動資產			
預付租賃款項－即期部分		**26,587**	25,160
存貨	12	**9,360,806**	10,136,223
貿易應收賬款	13	**238,567**	160,935
應收票據	14	**2,498,934**	2,048,498
預付款項及其他應收款項		**1,272,176**	1,465,168
受限制銀行存款	15	**1,516,273**	1,670,576
銀行結餘及現金	15	**10,390,834**	6,362,070
		25,304,177	21,868,630
流動負債			
貿易應付賬款	16	**3,265,304**	1,995,649
其他應付款項	17	**6,014,497**	5,344,024
應付股息		**42**	–
應付所得稅		**293,648**	353,104
銀行借款－須於一年內償還	18	**8,259,757**	9,565,774
其他借款－須於一年內償還	18	**150,000**	95,000
短期票據	19	**5,000,000**	4,000,000
交易性金融負債		**–**	5,278
可轉換債券－負債部分	20	**779,520**	



簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一四年六月三十日

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年



簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月



簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	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	**6,184,885**	254,019
新增物業、廠房及設備	**(3,209,455)**	(6,096,344)
預付租賃款項增加	**(68,797)**	–
已收利息	**28,241**	36,479
購買可供出售投資	**–**	(1,700,000)
存放受限制銀行存款	**(407,167)**	(655,336)
提取受限制銀行存款	**561,470**	277,469
出售物業、廠房及設備的所得款項	**2,015**	–
投資活動所耗用現金淨額	**(3,093,693)**	(8,137,732)
已付股息	**(1,261,187)**	(1,217,942)
新籌得銀行借款	**10,827,142**	7,642,093
償還銀行借款	**(12,398,242)**	(2,456,665)
發行中期票據所得款項	**1,200,000**	4,500,000
支付發行中期票據之交易成本	**(4,120,000)**	(45,000)
融資活動(所耗用)所得現金淨額	**(4,642,093)**	5,692,486
現金及現金等值項目(減少)增加淨額	**(1,550,901)**	(2,191,227)
匯率變動的影響	**(41,102)**	50,816
期初現金及現金等值項目	**5,950,162**	4,321,454
期末現金及現金等值項目	**4,358,159**	2,181,043



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 一般資料及編製基準



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

5. 其他收入及盈虧

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	**28,241**	36,479
銷售廢料及原材料的淨收益(附註)	**109,768**	58,453
銷售碳陽極塊渣的收入	**105,907**	142,881
外匯(虧損)收益，淨額	**(211,247)**	152,413
交易性投資的投資收入	**(2,035)**	–
處置物業、廠房及設備的收益	**190**	–
交易性金融負債之公允價值變動收益(虧損)	**5,278**	(519)
其他	**65,012**	32,592
	101,114	422,299

附註：銷售廢料及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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
來自銷售廢料及原材料的收入	**139,524**	75,886
有關銷售廢料及原材料的成本	**(29,756)**	(17,433)
	109,768	58,453



6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	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	**526,338**	505,894
可轉換債券之利息開支(附註20)	**59,502**	38,719
中期票據之利息開支	**229,571**	130,486
短期票據之利息開支	**132,005**	31,333
其他借款之利息開支	**10,091**	8,050
擔保票據的利息開支	**2,607**	–
減：在建工程項下資本化的金額	**(217,777)**	(26,645)
合計	**742,337**	687,837

期內借款成本乃按年資本化利率7.37%(截至二零一三年六月三十日止六個月：6.80%)資本化以合資格資產的開支計算。

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備的折舊	**1,484,615**	919,775
確認為開支的存貨成本	**13,488,703**	9,492,869
預付租賃款項攤銷	**12,722**	11,189





9. 股息

於期內宣派之股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年末期股息－每股27港仙	**1,261,229**	–
二零一二年末期股息－每股26港仙	**–**	1,217,944
	1,261,229	1,217,944

於本中期期間，有關截至二零一三年十二月三十一日止年度按每股27港仙計算之末期股息1,588,950,000港元(相當於約人民幣1,261,229,000元)，按於二零一三年十二月三十一日5,885,000,000股股份計算，(截至二零一三年六月三十日止六個月：有關截至二零一二年十二月三十一日止年度按每股26港仙計算之末期股息1,530,100,000港元(相當於約人民幣1,217,944,000元))已向本公司擁有人宣派。

董事會不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月及截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息。

10. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
盈利	人民幣千元	人民幣千元
就每股基本盈利之盈利		
本公司擁有人於期內應佔溢利	**2,037,102**	2,810,012
可轉換債券的負債部分的實際利息之影響(附註20)	**–**	38,719
可轉換債券衍生工具部分已確認公允價值收益之影響(附註20)	**–**	(198,983)
就每股攤薄盈利之盈利	**2,037,102**	2,649,748



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

10. 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
股份加權平均數	千股	千股
就每股基本盈利之普通股股數	**5,885,000**	5,885,000
兌換可轉換債券之影響	**–**	173,626
就每股攤薄盈利之普通股加權平均數	**5,885,000**	6,058,626

每股攤薄盈利之計算並不假設本公司行使可轉換債券獲兌換，原因為行使可導致每股盈利增加。

11. 物業、廠房及設備

於本中期期間，本集團購買物業、廠房及設備約人民幣245,875,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣224,327,000元)，並就興建其新生產線及電廠斥資約人民幣3,272,734,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣5,921,370,000元)，並處置賬面值約人民幣1,825,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)之物業、廠房及設備。

本集團正就位於中國的物業賬面值為人民幣3,914,730,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,472,317,000)申請物業證。

誠如附註23所披露，本集團已抵押若干物業、廠房及設備。



12. 存貨

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
原材料	**6,500,980**	7,445,999
在製品	**2,791,703**	2,596,107
製成品	**68,123**	94,117
	9,360,806	10,136,223

13. 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：

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	**238,567**	160,935



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

14. 應收票據

應收票據的信貸期一般少於六個月。

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
應收票據	**2,498,934**	2,048,498

於報告日期根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	**1,287,395**	1,036,277
91至180日	**1,211,539**	1,012,221
	2,498,934	2,048,498

誠如附註



簡明綜合財務報表附註



18. 銀行及其他借款

(a) 銀行借款

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註i)	**1,207,690**	831,058
無抵押銀行借款(附註ii)	**13,534,079**	14,836,147
有抵押銀團借款	**–**	3,553,628
無抵押銀團借款	**2,907,964**	–
	17,649,733	19,220,833
須於下列期間償還的借款總額(附註iii):		
一年內	**8,259,757**	



18. 銀行及其他借款(續)

(a) 銀行借款(續)

附註：

i. 由非控制股東擔保之借款餘額人民幣369,169,000元(二零一三年十二月三十一日：無)已被計入有抵押銀行借款。

ii. 由關聯方擔保之借款餘額已被計入無抵押銀行借款(附註26(d))。

iii. 應付款項乃根據貸款協議所載之預期償還日期列示。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，並無銀行借款附有可隨時要求還款條款。

於二零一四年六月三十日，定息借款按現行市場年利率介乎1.2%至7.8%之間(二零一三年十二月三十一日：1.2%至8.11%)。

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

截至二零一四年六月三十日止六個月的實際加權平均年利率為5.03%(二零一三年十二月三十一日：4.99%)。

(b) 其他借款

於二零一四年六月三十日，本公司子公司山東魏橋鋁電有限公司(「鋁電」)抵押若干設備以取得本集團其他借款，其賬面值為人民幣285,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣330,000,000元)，及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團已償還其他借款人民幣45,000,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣20,000,000元)。有抵押其他借款由獨立第三方蘇皇租賃(中國)有限公司借出，為期三年，分12期償還並須按年利率6.27%計息。鋁電有權於3年後按名義代價人民幣1元向蘇皇租賃(中國)有限公司購



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

19. 短期票據

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
短期票據	**5,000,000**	4,000,000

根據中國銀行間市場交易商協會(「交易商協會」)所發出日期為二零一三年三月二十日之中市協注[2013] CP93號,交易商協會向本公司全資子公司鋁電發出批文,以發行短期票據,最高限額為人民幣2,000,000,000元,直至二零一五年三月二十日為止。

於二零一四年六月十一日,鋁電發出本金額為人民幣1,000,000,000元的第一批短期票據,到期日為二零一五年六月十一日。票據按固定年利率5.98%計息,到期一次性還本付息。

於二零一四年六月十三日,鋁電發出本金額為人民幣1,000,000,000元的第二批短期票據,到期日為二零一五年六月十三日。票據按固定年利率5.88%計息,到期一次性還本付息。

根據交易商協會所發出日期為二零一三年五月二十四日之中市協注[2013] CP216號,交易商協會向本公司全資子公司山東宏橋新型材料有限公司(「山東宏橋」)發出批文,以發行短期票據,最高限額為人民幣2,000,000,000元,直至二零一五年五月二十四日為止。

於二零一三年七月二十二日,山東宏橋發出本金額為人民幣1,000,000,000元的第一批短期票據,到期日為二零一四年七月二十二日。票據按固定年利率6.5%計息,到期一次性還本付息。

於二零一三年十月二十四日,山東宏橋發出本金額為人民幣1,000,000,000元的第二批短期票據,到期日為二零一四年十月二十四日。票據按固定年利率6.60%計息,到期一次性還本付息。

根據交易商協會所發出日期為二零一四年三月二十五日之中市協注[2014] PPN153號,交易商協會向山東宏橋發出批文,以發行短期票據,最高限額為人民幣3,000,000,000元,直至二零一六年三月二十五日為止。

於二零一四年四月二十五日,山東宏橋發出本金額為人民幣1,000,000,000元的第一批短期票據,到期日為二零一五年四月二十五日。票據按固定年利率8.30%計息,到期一次性還本付息。



20. 可轉換債券

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美元年息為6.5%的可轉換債券(「可轉換債券」)，於二零一七年到期。該可轉換債券於新加坡證券交易所有限公司上市。

可轉換債券之主要條款如下：

(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(先前已兌換、贖回或購回及註銷除外)按初步兌換價每股7.27港元(「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9所披露，截至二零一二年十二月三十一日止年度每股末期股息26港仙已於二零一三年五月的股東週年大會上獲批准。根據可轉換債券協議，每股兌換價由6.81港元調整至6.33港元，自二零一三年五月二十七日起生效。

如附註9所披露，截至二零一三年十二月三十一日止年度每股末期股息27港仙已於二零一四年五月的股東週年大會上獲批准。根據可轉換債券協議，每股兌換價由6.33港元調整至5.98港元，自二零一四年六月九日起生效。



20. 可轉換債券(續)

(b) 贖回(續)

— 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，贖回全部或部分可轉換債券。

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%按攤銷成本計量。

(ii) 衍生工具部分包括：

- 債券持有人贖回權；
- 本公司贖回權；
- 債券持有人兌換權。

有關發行可轉換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。有關衍生工具部分交易成本約人民幣6,854,000元直接自損益扣除。有關負債部分交易成本約人民幣20,911,000元於初步確認時計入負債部分賬面值並採用實際利率法於可轉換債券期間攤銷。

衍生工具部分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。衍生工具部分的公允價值以自整體可轉換債券公允價值中移除負債部分公允價值的方法計量，並採用二項式期權定價模式計算。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，該模型使用的主要數據如下：

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年十二月三十一日
股價	**5.57**港元	5.34港元
行使價	**5.98**港元	6.33港元
無風險利率	**0.70%**	0.78%
預計年期	**2.78**年	3.28年
波幅	**37.75%**	40.27%



20. 可轉換債券(續)

無風險利率經參照香港外匯基金票據收益率後釐定。預計年期乃根據可轉換債券的條款作出估計。波幅則根據本公司的歷史價格波幅而釐定。

可轉換債券負債部分的公允價值使用貼現現金流法計算得出。於二零一四年六月三十日，貼現率為6.152%(二零一三年十二月三十一日：5.93%)。

該模型主要數據之任何變動將導致衍生工具部分公允價值變動。

於期內可轉換債券之負債部分及衍生工具部分之變動載列如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生 工具部分 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一三年十二月三十一日之可轉換債券	750,001	67,554	817,555
期內已扣除之利息(附註6)	59,502	–	59,502
期內已付之利息	(29,983)	–	(29,983)
期內公允價值之變動	–	20,985	20,985
於二零一四年六月三十日	779,520	88,539	868,059

截至二零一四年六月三十日概無轉換或贖回可轉換債券。



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

21. 中期票據

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
中期票據	**7,325,719**	6,189,548

於公司業績報告日期,中期票據無違約情況。



21. 中期票據(續)

根據國家發展和改革委員會發出日期為二零一三年八月二十七日的發改財金[2013] 1654號，國家發展和改革委員會向山東宏橋發出批文，以發行中期票據，最高限額為人民幣2,300,000,000元，直至二零一四年八月二十七日為止。

於二零一四年三月三日，山東宏橋發行本金額為人民幣1,200,000,000元的第一批中期票據，到期日為二零二一年三月二日。票據按固定年利率8.69%計息，按年付息。票據於上海證券交易所上市。

22. 擔保票據

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元
擔保票據	**2,420,657**	–

於二零一四年六月二十六日，本公司發行本金總額為400,000,000美元(相當於約人民幣2,461,120,000元)年利率為7.625%的擔保票據(「二零一七年擔保票據」)，由本集團若干境外子公司作出擔保。二零一七年擔保票據於二零一七年六月二十六日到期。二零一七年擔保票據於新加坡證券交易所有限公司上市。

根據二零一七年擔保票據的條款及條件，本公司可於任何時間或到期日前不時按下文所述的贖回價選擇贖回票據。

期間	贖回價
於二零一七年六月二十六日前	本金額的100%，另加適用溢價及應計未付利息(附註i及ii)
於二零一七年六月二十六日前	本金額的107.625%，另加應計未付利息(附註iii)
附註iv	本金額的101%，另加應計未付利息
附註v	本金額的100%，另加應計未付利息



簡明綜合財務報表附註

24. 資本承諾

	於二零一四年六月三十日 人民幣千元	於二零一三年十二月三十一日 人民幣千元



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

25. 金融工具之公允價值計量(續)

(i) 本集團的金融資產及金融負債之公允價值乃按持續基準以公允價值計量(續)

附註：波幅上升將導致可轉換債券－衍生工具部分公允價值的計量大幅增加，反之亦然。波幅上升10%而所有其他變量保持不變將導致可轉換債券－衍生工具部分賬面值增加人民幣14,453,000元。波幅下降10%而所有其他變量保持不變將導致可轉換債券－衍生工具部分賬面值減少人民幣14,455,000元。

貼現率增加將導致可轉換債券—負債部分的公允價值計量輕微減少，反之亦然。貼現率上升10%而所有其他變量保持不變可導致可轉換債券—負債部分的賬面值減少人民幣1,602,000元。貼現率減少10%而所有其他變量保持不變可導致可轉換債券負債部分之賬面值增加人民幣1,606,000元。

於本期間及先前期間，級別二與級別三之間並無轉讓。

(ii) 並非按持續基準以公允價值計量(但須作出公允價值披露)之金融資產及金融負債之公允價值

除下表所詳列者外，董事認為，在簡明綜合財務報表中確認之金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。

	二零一四年六月三十日		二零一三年十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
擔保票據(附註i)	**2,420,657**	**2,461,120**	–	–
中期票據－上市(附註i)	**1,221,846**	**1,236,240**	–	–
中期票據－非上市(附註ii)	**6,103,873**	**6,020,918**	6,189,548	5,756,383
可轉換債券				
－負債部分(附註ii)	**779,520**	**947,441**	750,001	946,049



25. 金融工具之公允價值計量(續)

(ii) 並非按持續基準以公允價值計量(但須作出公允價值披露)之金融資產及金融負債之公允價值(續)

附註:

(i) 擔保票據及中期票據—上市的公允價值包括在級別一的公允價值架構。上述包括在級別一的金融負債的公允價值已根據在活躍市場之報價釐定。

(ii) 中期票據—非上市及可轉換債券—負債部分的公允價值包括在級別三的公允價值架構。上述包括在級別三的金融負債的公允價值,已根據公認定價模式按貼現現金流量分析釐定,且關鍵之輸入數據為反映對手方之信用風險之貼現率。

(iii) 金融負債級別三的公允價值計量的對賬

	可轉換債券 衍生工具部分 人民幣千元
於二零一三年一月一日	231,150
年內公允價值變動	(163,596)
於二零一三年十二月三十一日	67,554
期內公允價值變動	20,985
於二零一四年六月三十日	88,539

期內達人民幣20,985,000元(二零一三年:人民幣163,596,000元)的公允價值變動乃與本集團發行的可轉換債券的衍生工具部分並於報告期末時仍未償還有關。

本公司董事會設有估值委員會,該委員會由本公司財務總監主管,以就公允價值計量釐定適當的估值技術及輸入數據。

公允價值計量及估值過程

本集團使用可獲取的可觀察市場數據估計資產或負債的公允價值。倘並無第一級輸入數據,本集團會聘請第三方合資格估值師進行估值。估值委員會與合資格外部估值師緊密合作,以建立模型適用的估值技術及輸入數據。財務總監於每個季度向本公司董事會報告估值委員會的研究結果,以解釋資產及負債公允價值出現波動的原因。

有關用作釐定不同資產及負債的公允價值所用的估值技術及輸入數據的資料於上文披露。



簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一四年六月三十日止六個月

26. 關聯方交易

(a) 名稱及與關聯方的關係

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

附註:

(i) 該等公司的英文名稱僅供識別,並未登記。

(ii) 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。

(b) 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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購買碳陽極塊		
—鋁業科技	**166,320**	133,787
銷售碳陽極塊渣		
—鋁業科技	**13,930**	15,939



26. 關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	**3,154**	2,938
退休福利計劃供款	**27**	19
	3,181	2,957

(d) 擔保及抵押

於各報告期末，由關聯方擔保的本集團銀行借款詳情如下：

	於二零一四年六月三十日	於二零一三年