目錄

公司資料
財務摘要
主席報告
管理層討
補充資料
中期簡明
中期簡明
中期簡明
中期簡明
中期簡明
中期簡明

公司資料

執行董事

張波先生*(主席、行政總裁)*
鄭淑良女士*(副主席)*
張瑞蓮女士*(副總裁、財務總監)*

非執行董事

楊叢森先生
張敬雷先生
陳一松先生*(張浩先生為其替任董事)*

獨立非執行董事

邢建先生
韓本文先生
董新義先生

財務總監

張瑞蓮女士

公司秘書

張月霞女士

審核委員會

韓本文先生*(委員會主席)*
邢建先生
董新義先生

提名委員會

邢建先生*(委員會主席)*
張波先生
韓本文先生

薪酬委員會

韓本文先生*(委員會主席)*
張波先生
邢建先生

授權代表

張波先生
張月霞女士

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
鄒平市
鄒平經濟開發區
會仙一路

開曼群島註冊辦事處

P.O. Box 31119
Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

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）		
	二零一九年	二零一八年	變動
收入	**41,430,060**	44,326,570	-6.5%
毛利	**7,642,526**	6,511,107	+17.4%
毛利率(%)	**18.4**	14.7	+3.7個百分點
淨利率(%)	**6.7**	4.4	+2.3個百分點
本公司股東應佔淨利潤	**2,477,037**	1,804,265	+37.3%
每股基本盈利（人民幣元）	**0.287**	0.208	+38.0%

	於六月三十日（人民幣千元）		
	二零一九年	二零一八年	變動
現金及現金等價物	**25,725,201**	36,547,754	-29.6%
總資本（總權益＋總債務）	**141,351,002**	137,573,308	+2.7%
EBITDA／利息覆蓋率	**3.7**	5.0	-1.3倍
債務／EBITDA（倍）	**3.6**	3.9	-0.3倍
債務／總資本(%)	**55.5**	56.9	-1.4個百分點
鋁產品應收款周轉天數（天）	**32**	9	+23天
應付款周轉天數（天）	**70**	63	+7天
存貨周轉天數（天）	**111**	78	+33天

主席報告

展望未來，本集團將繼續完善產業模式，打造鋁業全產業鏈；積極發展上游鋁土礦資源，推動鋁加工產業的高質量發展，保持成本優勢，保證本集團的可持續高質量發展。同時，本集團將繼續積極響應中國政府新舊動能轉換的政策，透過合資合營等安排，整合當地熱電資源，努力確保本集團的能源供應。本集團亦將不斷優化財務結構，維持本集團穩定的現金流，繼續致力為廣大股東做更大利益化的回饋。同時，本集團將繼續積極響應及配合國家供給側改革，推進綠色節能減排和環保設施，打造高效篳虎環保和駘咖雯的合台霖＂縱瀅礸集集優量

管理層討論與分析

業務回顧

期內，本集團鋁合金產品產量達到約286.0萬噸，同比減少約10.3%，主要是由於本集團於二零一九年上半年，受中國政府供暖季限產政策影響以疇望疇林季

分銷及銷售開支

截至二零一九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291,648,000元，較去年同期之約人民幣97,301,000元增加約199.7%，主要是由於本集團氧化鋁產品及鋁合金加工產品銷量增加。

行政開支

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣1,556,076,000元，與去年同期之約人民幣1,599,437,000元基本持平。

財務費用

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣2,923,576,000元，較去年同期之約人民幣1,982,844,000元增加約47.4%，主要是由於本集團期內債務加權佔用總額較去年同期增加以及部分有息債務行使發行人調整票面利率選擇權，債務利率上調所致。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣25,725,201,000元，二零一八年十二月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣45,380,413,000元。現金及現金等價物減少主要是由於本集團經營活動、投資活動及融資活動現金淨流出所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團來自經營業務的現金流出淨額約為人民幣4,449,559,000元，投資活動現金流出淨額約為人民幣5,070,067,000元，融資活動現金流出淨額約為人民幣10,137,327,000元。經營業務現金流出淨額增加主要是由於本集團繼續深化與當地產業集群內企業的合作，應收賬款有所增加以及為確保本集團原材料供應的穩定，本集團加大了鋁土礦的採購，從而導致存貨有所增加；投資活動現金流出淨額增加主要是資本開支增加以及聯營企業投資增加；融資活動現金流出淨額增加主要是由於期內本集團進一步優化債務結構，降低債務水平及支付股息。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣1,789,519,000元，主要用於環境保護項目的改造升級及根據相關合約支付前期建設項目的質量保證金。

資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以確保本集團的短、中及長期資金供應和滿足流動資金需求。於二零一九年六月三十日，本集團持有現金及現金等價物約人民幣25,725,201,000元，主要存於商業銀行。考慮到本集團日常營運需求及需償還債務規模，該等現金及現金等價物水平有助於保證本集團業務經營的穩健和靈活性。本集團將繼續採取有效措施保證充足的流動資金及財務資源以滿足業務所需，保持良好穩健的財務狀況。

於二零一九年六月三十日，本集團的總負債約為人民幣107,505,352,000元（二零一八年十二月三十一日：約人民幣114,107,395,000元）。資產負債比率（總負債除以資產總值）約為63.1%（二零一八年十二月三十一日：約64.6%）。

本集團以部分受限制銀行存款、存貨、貿易應收賬款、設備及使用權資產作為銀行借款的抵押品，為日常業務運營及項目建設提供部分資金。於二零一九年六月三十日，本集團有抵押銀行借款約人民幣6,909,240,000元（二零一八年十二月三十一日：約人民幣9,019,717,000元）。

於二零一九年六月三十日，本集團銀行借款總額約為人民幣32,066,185,000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勢鯵



⑵藩

附註：

(1) 士平興旺私人信託公司是以受託人身份持有該等股份。

(2) 中國中信集團有限公司持有中信盛星有限公司100%的權益，而中信盛星有限公司持有中國中信股份有限公司32.53%的權益，中國中信集團有限公司還持有中信盛榮有限公司100%的權益，而中信盛榮有限公司持有中國中信股份有限公司25.60%的權益，因此中國中信集團有限公司間接持有中國中信股份有限公司58.13%的權益。中國中信股份有限公司持有中國中信有限公司100%的權益。中國中信有限公司持有中信信託有限責任公司80%的權益及中信興業投資集團有限公司100%的權益，而中信興業投資集團有限公司持有中信信託有限責任公司20%的權益，因此中國中信有限公司直接和間接持有中信信託有限責任公司100%的權益。中信信託有限責任公司持有中信信惠國際資本有限公司100%的權益，因此根據證券及期貨條例，中國中信集團有限公司和中國中信股份有限公司被視為於中信信惠國際資本有限公司所持有之本公司股份中擁有權益。

中國中信股份有限公司持有中信銀行股份有限公司65.37%的權益。中信銀行股份有限公司持有信銀（香港）投資有限公司99.05%的權益及中信國際金融控股有限公司100%的權益，而中信國際金融控股有限公司持有中信銀行（國際）有限公司75%的權益，而中信銀行（國際）有限公司持有信銀（香港）投資有限公司0.95%的

補充資料

年一月二十五日、二零一九年四月九日、二零一九年四月二十四日、二零一九年六月三日及二零一九年六月十九日，本公司註銷前述購回之股份共計104,542,500股普通股，佔二零一九年六月三十日本公司已發行股份總數約1.22%。

本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月經聯交所購回股份如下：

	每股面值0.01美元的普通股數目	每股價格	已付代價（不含佣金及其他支冬煜虹库琺及回

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(未經審核)

截至二零一九年六月三十日止六個月

[redacted]

中期簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一九年六月三十日

	附註	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額		**26,058,686**	32,051,813
總資產減流動負債		**115,659,248**	118,979,176
非流動負債			
其他應付款項		**122,953**	–
銀行借款－須於一年後償還	*24*	**7,873,808**	11,263,803
其他借款－須於一年後償還	*25*	**1,370,008**	1,366,569
租賃負債	*13*	**66,876**	–
可換股債券負債部分	*29*	**1,069,868**	1,012,052
可換股債券的衍生工具部分	*29*	**439,669**	415,195
遞延稅項負債		**721,369**	670,982
中期債券及票據－須於一年後償還	*27*	**40,516,509**	41,077,258
遞延收入		**563,425**	553,820
		52,744,485	56,359,679
資產淨值		**62,914,763**	62,619,497
資本及儲備			
股本	*30*	**559,090**	566,172
儲備	*31*	**59,452,566**	59,399,189
本公司擁有人應佔權益		**60,011,656**	59,965,361
非控制性權益		**2,903,107**	2,654,136
權益總額		**62,914,763**	62,619,497

中期簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動		
經營活動(耗用)所產生現金	**(3,190,222)**	6,847,280
已付所得稅	**(1,259,337)**	(970,331)
經營活動(耗用)所產生現金流量淨額	**(4,449,559)**	5,876,949
投資活動		
購買物業、廠房及設備項目以及收購物業、廠房及設備項目的按金	**(1,789,519)**	(679,518)
墊付予聯營公司的款項	**(2,000,000)**	(11,432)
處置物業、廠房及設備項目的所得款項	**239,314**	99,989
處置投資物業所得款項	**315,590**	–
添置無形資產	**(1,757)**	–
添置使用權資產	**(1,515)**	–
終止衍永竭槎凵妱鎩胺項觫藜蠖轚猞黕諮奏　麆蔆豷蒇む		

4. 會計政策變動(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產

使用權資產包括相應租賃負債、在開始日或之前支付的租賃付款以及任何初始直接成本的初始計量，減收取的租賃優惠。

使用權資產其後以成本減累計折舊及減值虧損計量。使用權資產乃按租賃期及相關資產的可使用年期以較短者折舊。倘相關資產的租賃轉讓所有權或使用權資產的成本反映本集團預期行使購買權，則相關的使用權資產在相關資產的使用年期內折舊。折舊於租賃開始日期開始計算。

本集團於簡明綜合財務狀況表內將使用權資產作為單獨項目呈列。

本集團應用國際會計準則第36號釐定使用權資產是否已減值，並就本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所述「有形及無形資產之減值虧損」政策所述任何已識別減值虧損入賬。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃的修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何調整

6. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
遞延收入攤銷	**9,584**	8,126
銀行利息收入	**44,568**	16,742
應收貸款利息收入	**–**	336,914
出售一間附屬公司所產生應收賬款的估算利息	**36,715**	–
其他利息收入	**92,168**	44,719
租金收入	**6,207**	6,485
銷售廢料的收益	**176,837**	88,315
銷售碳陽極塊渣的收益	**427,339**	465,558
議價收購所產生的收益(附註33)	**3,282**	–
處置物業、廠房及設備項目的收益	**89,840**	168
處置投資物業的收益	**241,587**	–
來自衍生工具的投資收益	**2,538**	2,616
物業、廠房及設備減值撥回	**658,974**	–
其他應收款項減值撥回	**13,335**	–
存貨減值撥回	**43,025**	45,462
其他	**34,233**	31,595
	1,880,232	1,046,700

7. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就貿易應收賬款確認減值虧損	**15,166**	16,817
就其他應收賬款確認減值虧損	**259**	–
就物業、廠房及設備確認減值虧損	**1,174,743**	–
就商譽確認減值虧損	**–**	508,486
撇銷存貨至可變現淨值	**30,899**	5,855
	1,221,067	531,158

9. 期內溢利

期內溢利經扣除下列項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行借款利息開支	**904,049**	582,703
其他借款利息開支	**49,171**	–
短期債券及票據利息開支	**46,807**	87,766
中期債券及票據利息開支	**1,747,337**	1,126,972
擔保票據利息開支	**73,303**	87,350
可換股債券利息開支	**101,367**	98,053
租賃負債利息開支	**1,542**	–
財務費用總額	**2,923,576**	1,982,844
預付租賃款項攤銷	**–**	48,686
無形資產攤銷	**2,599**	3,722
存貨成本	**33,366,851**	37,344,330
物業、廠房及設備折舊	**3,576,607**	3,648,444
投資物業折舊	**1,121**	3,829
使用權資產折舊	**63,863**	–
匯兌虧損	**30,173**	428,949
研發開支	**327,852**	138
投資物業租金收入總額	**6,207**	6,485
減：就於期內產生租金收入的投資物業產生的直接經營開支	**(99)**	(110)
	6,108	6,375

11. 每股盈利(續)

13. 使用權資產及租賃負債(續)

(iii) 於損益確認的金額

	截至二零一九年六月三十日止六個月 人民幣千元
使用權資產折舊	**63,863**
租賃負債的利息開支	**1,542**
與短期租賃相關的開支	**160**

(iv) 其他

於二零一九年六月三十日，本集團已就短期租賃投入人民幣768,000元。

14. 於聯營公司的權益

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	**2,373,140**	123,140
分佔溢利及其他全面收益	**1,396,299**	1,017,309
	3,769,439	1,140,449
提供予聯營公司的貸款	**2,756,217**	754,952
	6,525,656	1,895,401

提供予聯營公司的110,000,000美元貸款為無抵押、免息及於一年後償還(二零一八年十二月三十一日：110,000,000美元)。

剩餘提供予聯營公司的貸款金額(二零一八年十二月三十一日：零)為以聯營公司的廠房及設備抵押、按6%年利率計息及於二零二一年六月二十日償還。

本集團與聯營公司的應付結欠於附註37披露。

19. 應收票據

於報告期末根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	**5,702,482**	6,319,777
3至6個月	**4,686,418**	5,046,349
超過6個月	**2,000**	360,500
	10,390,900	11,726,626

金融資產轉讓

本集團透過按完全追索權基準背書該等應收票據的方式轉讓予供應商的金融資產載列如下。由於本集團仍保留重大風險及回報，包括有關該等應收票據的違約風險，故繼續於簡明綜合財務狀況表中確認應收票據以及相應的貿易應付賬款及其他應付賬款的全部賬面值。於作出背書後，本集團並無保留任何使用背書票據的權利，包括將背書票據銷售、轉讓或抵押予任何其他第三方。該等金融資產及金融負債於簡明綜合財務狀況表中按攤銷成本入賬。

23. 貿易應付賬款及應付票據(續)

貿易應付賬款包括應付債權人賬款，其於報告期末以發票日期為基準呈列的賬齡分析如下：

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	**11,455,388**	14,333,933
6至12個月	**201,323**	279,933
1至2年	**23,957**	7,330
超過2年	**41,926**	40,241
	11,722,594	14,661,437

採購貨品的平均信貸期為六個月。應付票據為到期日少於一年的承兌票據。

24. 銀行借款

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
有抵押銀行借款	**1,465,040**	873,104
無抵押銀行借款	**22,727,337**	18,060,631
	24,192,377	18,933,735
非即期		
有抵押銀行借款	**5,444,200**	8,146,613
無抵押銀行借款	**2,429,608**	3,117,190
	7,873,808	11,263,803
	32,066,185	30,197,538

25. 其他借款

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他借款，無抵押	**1,370,008**	1,366,569

應付賬面值(以貸款協議所載既定還款日為基準)：

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年後但兩年內	**1,370,008**	1,366,569

其他借款200,000,000美元(二零一八年十二月三十一日：200,000,000美元)的利率為每年7.50%(二零一八年十二月三十一日：每年7.50%)。

26. 短期債券及票據

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債券及票據	**–**	4,000,000

27. 中期債券及票據(續)

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，已發出之中期債券及票據詳情如下：

債券	發出日期	本金額 人民幣千元	票面利率	實際利率	到期日
非上市					
中期債券A	二零一五年十月十四日	1,000,000	5.50%	5.86%	二零二零年十月十四日
中期債券B	二零一五年十二月十五日	500,000	5.20%	5.88%	二零二零年十二月十五日
中期債券C	二零一六年十月二十五日	1,000,000	3.87%	4.21%	二零二一年十月十六日
中期債券D	二零一六年十一月三日	2,000,000	3.84%	4.18%	二零二一年十一月四日
中期債券E	二零一七年一月五日	1,000,000	5.20%	5.55%	二零二二年一月六日
中期債券F	二零一七年一月十日	1,000,000	5.20%	5.55%	二零二二年一月十一日
中期債券G	二零一七年一月十七日	1,000,000	5.20%	5.55%	二零二二年一月十九日
中期債券H	二零一八年三月二日	1,000,000	7.50%	7.85%	二零二一年三月六日
中期債券I	二零一八年四月十八日	1,000,000	7.30%	7.65%	二零二一年四月十九日
中期債券J	二零一八年四月二十日	1,300,000	6.75%	7.09%	二零二一年四月二十三日
中期債券K	二零一八年四月二十五日	1,000,000	6.73%	7.07%	二零二一年四月二十七日
中期債券L	二零一八年四月二十六日	1,000,000	6.90%	7.	

28. 擔保票據

	於二零一九年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債	–	3,078,664

於二零一八年四月十七日，本公司發行本金總額為450,000,000美元(相當於約人民幣2,865,150,000元)年利率為6.85%的擔保票據(「二零一九年擔保票據」)，由本集團若干附屬公司作出擔保。二零一九年擔保票據於二零一九年四月二十二日到期。二零一九年擔保票據於本期間已贖回。

29. 可換股債券

於二零一七年十一月二十八日，本公司發行本金總額320,000,000美元於二零二二年十一月二十八日到期年利率為5.0%之可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券以美元計值，並授予持有人權利可於二零一八年一月八日或之後直至到期日前第十日營業時間結束止任何時間或倘該可換股債券於到期日前要求贖回該等可換股債券，則直至不遲於指定贖回日期前十日之營業時間結束止，以每股8.16港元之轉股價按7.8212港元兌1.00美元之固定匯率將可換股債券轉換為本公司普通股。除非先前已贖回、轉換、購買及註銷，否則本公司將以到期日尚未轉換之本金額另加應計利息償還到期日尚未轉換之所有可換股債券。自二零一七年十一月二十八日起的三年內，(於持有人的選擇下)於持有人發出不少於30日但不超過60日的通知後，本公司按尚未轉換之本金額的106%連同各指定贖回日期應計利息贖回全數或部分尚未轉換之可換股債券。於發行日期，可換股債券分為負債及衍生部分，負債部分的實際年利率為21.817%。

29. 可換股債券(續)

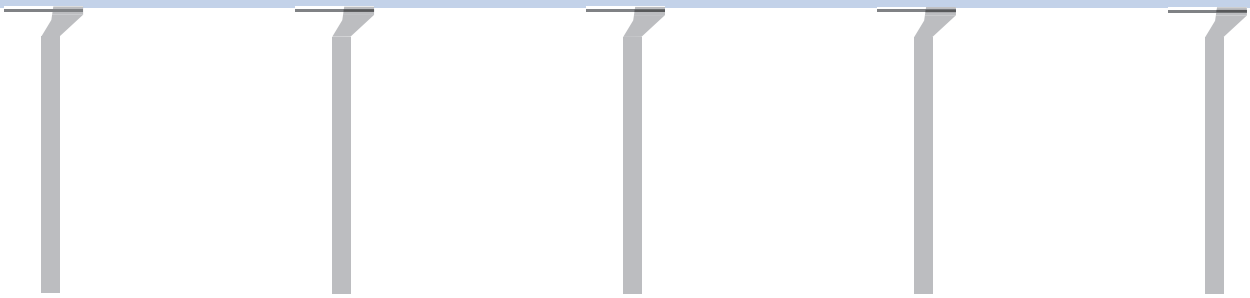
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，可換股債券衍生工具部分之公允價值乃由與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師中證評估有限公司評估。可換股債券衍生工具部分之公允價值分別於發行日期及報告期末採用二項式模式估計。可換股債券衍生工具部分之公允價值變動於綜合損益中確認。該模式之輸入數據如下：

	於二零一九年六月三十日(未經審核)	於二零一八年十二月三十一日(經審核)
股價	**5.51港元**	4.45港元
換股價	**7.21港元**	7.53港元
預期波幅	**49.64%**	55.54%
預期年期	**3.41年**	3.91年
無風險利率	**1.70%**	2.45%
預期股息率	**4.3%**	4.4%

30. 已發行股本

	股份數目		**股本**	
	二零一九年六月三十日	二零一八年十二月三十一日	**二零一九年六月三十日**	二零一八年十二月三十一日
			美元	美元
法定：				
每股面值0.01美元之普通股	**10,000,000,000**	10,000,000,000	**100,000,000**	100,000,000

	二零一九年六月三十日	二零一八年十二月三十一日	**二零一九年六月三十日**	二零一八年十二月三十一日
			美元	美元
已發行及繳足：				
每股面值0.01美元之普通股	**8,570,852,349**	8,675,394,849	**85,708,523**	86,753,948



中期簡明綜合財務資料附註(未經審核．歎瀘峰

中期簡明綜合財務資料附註（未經