

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，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依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

中国忠旺控股有限公司*

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01333)

截至二零二零年六月三十日止六個月 之中期業績公告

本集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	8,655,331	12,899,935
毛利	2,099,762	3,909,081
息稅折舊及攤銷前利潤(附註1)	2,494,276	3,424,774
期內利潤	526,968	1,465,108
每股盈利(人民幣元)(附註2)	0.07	0.20
每股中期股息(港元)	-	0.10
	<hr/>	<hr/>
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本公司權益持有人應佔權益總額	35,010,151	34,505,173
資產總值	127,861,377	123,323,544

附註：

1. 息稅折舊及攤銷前利潤=除稅前利潤+財務成本+使用權資產折舊+物業、廠房及設備折舊+投資性房地產折舊+其他無形資產攤銷
2. 每股盈利乃根據截至二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止各六個月期間本公司權益持有人應佔利潤以及各期間普通股、可轉換優先股和購股權加權平均股份數目計算。

中期業績

中國忠旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月(「回顧期」)之未經審核綜合中期業績，連同截至二零一九年六月三十日止六個月之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日 止六個月期間	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	8,655,331	12,899,935
銷售成本		(6,555,569)	(8,990,854)
毛利		2,099,762	3,909,081
投資收入		110,334	83,915
其他收入	6	242,950	234,631
銷售及分銷成本		(208,581)	(187,134)
行政及其他經營開支		(1,003,909)	(1,557,214)
應佔聯營公司利潤減虧損		31,320	73,137
財務成本	7	(695,860)	(680,748)
除稅前利潤	8	576,016	1,875,668
所得稅開支	9	(49,048)	(410,560)
期內利潤		526,968	1,465,108
應佔利潤：			
本公司權益持有人		492,962	1,385,394
非控股權益		(11,209)	(3,331)
永續資本工具持有人	23	45,215	83,045
期內利潤		526,968	1,465,108

綜合全面收益表(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
期內除稅後其他全面收益		
日後可能重新分類至損益表中的項目：		
換算財務報表所產生的匯兌差額	<u>7,659</u>	<u>(5,107)</u>
期內其他全面收益	<u>7,659</u>	<u>(5,107)</u>
期內綜合全面收益總額	<u>534,627</u>	<u>1,460,001</u>
應佔綜合全面收益總額：		
本公司權益持有人	498,334	1,380,953
非控股權益	(8,922)	(3,997)
永續資本工具持有人	<u>23</u> 45,215	<u>83,045</u>
期內綜合全面收益總額	<u>534,627</u>	<u>1,460,001</u>
每股盈利		
基本(人民幣元)	10 <u>0.07</u>	<u>0.20</u>
攤薄(人民幣元)	10 <u>0.07</u>	<u>0.20</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

(以人民幣列示)

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 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		66,054,974	65,273,178
使用權資產	12	7,418,660	6,967,388
投資性房地產		686,989	—
商譽		379,000	379,000
其他無形資產		275,372	274,665
聯營公司權益		3,865,292	3,833,972
購買非流動資產的按金	13	4,318,552	4,840,312
遞延稅項資產		680,980	506,925
其他非流動資產	16	1,812,967	2,456,272
		85,492,786	84,531,712
流動資產			
存貨	14	8,941,066	9,694,949
應收賬款及應收票據	15	11,258,603	12,130,982
其他應收款項	16	19,132,612	8,725,838
使用權資產	12	170,051	156,374
質押銀行存款		2,610,506	2,452,932
短期存款		101,000	101,000
現金及現金等價物		154,753	915,866
		42,368,591	34,177,941
分類為持有待售資產		—	4,613,891
		42,368,591	38,791,832
流動負債			
應付賬款	17	5,050,852	3,100,688
應付票據	18	7,432,760	6,219,200
其他應付款項	19	9,978,349	10,846,382
合約負債	20	241,708	371,557
租賃負債	21	342,723	346,121
應交稅費		273,404	141,266
銀行及其他貸款		18,906,497	15,495,075
		42,226,293	36,520,289
分類為持有待售負債		—	553,452
		42,226,293	37,073,741
流動資產淨值		142,298	1,718,091
總資產減流動負債		85,635,084	86,249,803

綜合財務狀況表(續)
於二零二零年六月三十日
(以人民幣列示)

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行及其他貸款		49,101,637	49,295,542
租賃負債	21	2,518	116,236
遞延稅項負債		945,839	949,071
		50,049,994	50,360,849
資產淨額			
		35,585,090	35,888,954
資本及儲備			
股本		605,397	605,397
儲備		34,404,754	33,899,776
本公司權益持有人應佔權益		35,010,151	34,505,173
非控股權益		174,939	183,781
永續資本工具	23	400,000	1,200,000
權益總額		35,585,090	35,888,954

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 公司資料

本公司為在開曼群島註冊成立的一家公眾有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。其主要營業地點位於中國遼寧省遼陽市文聖路299號（郵編：111003）及中國北京市朝陽區遠安路忠旺大廈39層（郵編：100102）。由本公司及其附屬公司組成的本集團主要從事鋁製品的生產和銷售。

本公司母公司為Zhongwang International Group Limited（「ZIGL」），董事認為其最終控制方則為Prime Famous Management Limited，上述兩家公司均在英屬處女群島註冊成立。

2 編製基準

本簡明綜合中期財務報表是根據聯交所證券上市規則適用披露規定，包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的《國際會計準則》（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本簡明綜合中期財務報表於二零二零年八月二十八日獲授權刊發。本簡明綜合中期財務報表未經審核。

除於二零二零年一月一日或之後開始首次生效的新訂準則或詮釋有關會計政策外，本簡明綜合中期財務報表所採納的會計政策與二零一九年度財務報表所採納者相同。有關會計政策變更的詳情載於附註3。採納新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）對該等簡明綜合中期財務報表並無重大影響。本集團並無提早採納任何已於本會計期間頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的簡明綜合中期財務報表時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及年初至今資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本簡明綜合中期財務報表包括簡明綜合財務報表及若干選定的解釋附註。該等附註闡述了對瞭解自二零一九年度財務報表刊發以來本集團的財務狀況及業績方面的變動確屬重要的若干事件及交易。本簡明綜合中期財務報表及其中所載附註並未載有按照《國際財務報告準則》的要求編製完整財務報表所需的一切資料，且應與二零一九年綜合財務報表一併閱讀。

儘管本簡明綜合中期財務報表所載有關截至二零一九年十二月三十一日止財務年度的財務資料作為過往呈報資料並不構成本公司在該財務年度根據國際財務報告準則編製的年度綜合財務報表，但該等財務資料均摘自該等財務報表。截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已在其二零二零年三月二十七日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

3 會計政策變更

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂或經修訂國際財務報告準則，該等準則於本集團當前會計期間首次生效：

- 國際財務報告準則第3號之修訂本：業務之定義
- 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號之修訂本：利率基準改革
- 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂本：重大之定義
- 國際財務報告準則第16號之修訂本：COVID-19相關租金優惠
- 財務報告之概念框架(經修訂)

自二零二零年一月一日起生效的新訂或經修訂國際財務報告準則對本集團的會計政策並無任何重大影響。

國際財務報告準則第3號之修訂本：業務之定義

該等修訂本澄清業務必須包括至少一項投入及一個實質性過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，並對「實質性過程」的定義提供廣泛指引。

此外，該等修訂本取消市場參與者是否有能力取代任何缺失的投入或過程及持續產出的評估，同時收窄「產出」及「業務」的定義範圍，重點關注向客戶銷售商品及服務所得的回報而非降低成本。

該等修訂本亦加入選擇性的集中度測試，允許簡化所收購的一組活動及資產是否並非業務的評估。

國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號之修訂本：利率基準改革

該等修訂本對部分特定對沖會計規定作出修改，以提供因利率基準改革而導致的不確定因素的潛在影響的補救措施。此外，該等修訂本要求公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂本：重大之定義

該等修訂本澄清「重大」的定義及解釋，與所有國際財務報告準則及概念框架之定義相同，且將國際會計準則第1號的支持性規定納入定義。

國際財務報告準則第16號之修訂本：COVID-19相關租金優惠

自二零二零年六月一日起，國際財務報告準則第16號作出修訂，為承租人就因COVID-19疫情所引致的租金優惠進行的會計處理提供了一個可行的權宜方法，並符合以下條件：

- (a) 租賃付款的變動導致租賃的代價修訂，與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於該對價；
- (b) 租賃付款的任何減少僅影響原於二零二一年六月三十日或之前到期的付款；及
- (c) 租賃的其他條款及條件並無實質性變動。

3 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號之修訂本：COVID-19相關租金優惠(續)

可根據實際可行的權宜方法計算符合該等準則的租金優惠，即承租人無須評估租金優惠是否符合租賃修訂之定義。承租人應用國際財務報告準則第16號的其他規定對優惠進行會計處理。

本集團已選擇就所有符合該等準則的租金優惠採取可行的權宜方法。該可行權宜方法已追溯應用，即其已適用於本集團於二零二零年一月至二零二零年二月期間的產生的所有符合該條件的租金優惠。

租賃優惠作為租賃修訂進行會計處理，將導致本集團按經修訂的貼現率對租賃負債進行重新計量，以反映經修訂的對價，並將根據使用權資產錄入租賃負債變動的影響。本集團因採用可行權宜方法而毋須釐定經修訂的貼現率，而租賃負債變動的影響於觸發租金優惠的事件或條件產生的期間於損益中反映。

財務報告概念框架(經修訂)

經修訂的框架不是一項標準或會計指引，且其不能否決任何標準或會計指引中的標準或要求。經修訂的框架包括：有關財務業績計量及報告的新章節；有關終止確認資產及負債的新指引；更新資產及負債之定義；以及澄清財務報告中管理、審慎及計量不明朗因素所起的作用。

4 分部報告

本集團根據經主要經營決策者審閱用以作出策略決定的報告釐定業務分部。

本集團各可呈報分部會分開管理，原因為各類業務提供不同的產品和服務，並需要不同的業務策略。本集團各可呈報分部的業務概述如下：

國際財務報告準則第15號範圍內客戶合約收益

- 鋁合金模板(「**鋁合金模板**」)；
- 工業市場的鋁擠壓產品(「**工業**」)；
- 鋁深加工產品(「**深加工**」)；
- 建築市場的鋁擠壓產品(「**建築**」)；
- 鋁壓延產品(「**壓延**」)；及

其他來源收益

- 鋁合金模板租賃(「**租賃**」)。

4 分部報告(續)

本集團按可呈報及業務分部劃分的收益(包括按確認收益的時間拆分收益)及業績分析如下:

	分部收益	
	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
鋁合金模板	3,297,657	4,605,879
工業		
一來自外部客戶的收益	1,845,756	4,370,018
一分部間收益	967,270	1,624,714
建築	30,479	6,346
壓延		
一來自外部客戶的收益	2,557,407	3,364,000
一分部間收益	32,723	-
深加工	455,684	458,936
租賃	465,807	85,814
其他	2,541	8,942
	<u>9,655,324</u>	<u>14,524,649</u>
抵銷分部間收益	<u>(999,993)</u>	<u>(1,624,714)</u>
總計	<u><u>8,655,331</u></u>	<u><u>12,899,935</u></u>
收益確認時間:		
按時點	7,733,840	12,355,185
按時段	<u>921,491</u>	<u>544,750</u>
總計	<u><u>8,655,331</u></u>	<u><u>12,899,935</u></u>

分部間交易之價格乃參考就類似訂單向外部人士收取之價格釐定。

4 分部報告(續)

	分部業績	
	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
鋁合金模板	1,337,538	2,110,937
工業	256,303	1,605,528
建築	(2,817)	736
壓延	240,700	59,910
深加工	25,379	65,600
租賃	220,267	52,151
其他	2,478	8,942
	<u>2,079,848</u>	<u>3,903,804</u>
抵銷分部間未實現虧損	19,914	5,277
	<u>2,099,762</u>	<u>3,909,081</u>
總計		
投資收入及其他收入	353,284	318,546
銷售及分銷成本	(208,581)	(187,134)
行政及其他經營開支	(1,003,909)	(1,557,214)
應佔聯營公司利潤減虧損	31,320	73,137
財務成本	(695,860)	(680,748)
	<u>576,016</u>	<u>1,875,668</u>
除稅前利潤	576,016	1,875,668
所得稅開支	(49,048)	(410,560)
	<u>526,968</u>	<u>1,465,108</u>

分部業績指各分部賺取的利潤。此項數據呈列予本集團的主要經營決策者，以分配資源及評估績效。

本集團來自外部客戶的收益包括以下地區：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)	7,871,916	11,493,617
德國	132,003	280,468
美國	113,415	301,382
其他	537,997	824,468
	<u>8,655,331</u>	<u>12,899,935</u>

收益產生的地區視乎客戶所在地而定。

5 收益

本集團的主要業務是製造和銷售鋁產品。

收益為向客戶售出和租出鋁產品的價值及金屬貿易代理費。於報告期內，已確認的各主要收益類別金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
鋁產品銷售		
— 鋁合金模板	3,297,657	4,605,879
— 工業鋁擠壓產品	1,845,756	4,370,018
— 建築產品	30,479	6,346
— 鋁壓延產品	2,557,407	3,364,000
— 深加工產品	455,684	458,936
租賃	465,807	85,814
金屬貿易代理費	2,541	8,942
	<u>8,655,331</u>	<u>12,899,935</u>

下表提供有關應收賬款及應收票據及與客戶合約之合約負債之資料。

	二零二零年	二零一九年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收賬款及應收票據	11,258,603	12,130,982
合約負債(註)	<u>241,708</u>	<u>371,557</u>

註：合約負債主要與預收客戶的款項相關。

於二零二零年六月三十日，分配至本集團現有合約項下餘下履約責任的交易價總額約為人民幣241,708,000元。此金額代表日後就尚未完成的銷售合約預計確認的收益。本集團將於日後交易完成時確認該預計收益，交易預計於未來12個月內完成。

本集團對其鋁產品的銷售合約應用可行之權宜之計，故此上述資料並無計入與本集團根據原預計期限為一年或以下鋁產品合約履行餘下責任時將可收取的收益有關之資料。

6 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼(註)	162,240	109,542
出售廢料、易耗品、模具及炭素製品的收益	46,727	52,156
匯兌收益	11,386	4,036
銷售設備利潤	30,930	65,081
處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(10,395)	3,139
其他	2,062	677
	<u>242,950</u>	<u>234,631</u>

註：有關款項主要指從地方財政局及其他政府部門收取的補貼，作為對本集團為地方社區所做貢獻的獎勵，以及用作補貼本集團科技研究及市場開發的開支。

7 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息	7,814	350
銀行貸款及其他借貸利息	953,504	912,642
減：資本化金額*	<u>(265,458)</u>	<u>(232,244)</u>
	<u>695,860</u>	<u>680,748</u>

* 借貸利息按照年平均利率5.05%計息資本化(截至二零一九年六月三十日止六個月：4.42%)。

8 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	1,770,390	2,209,299
— 退休福利計劃供款	74,552	146,226
— 按股權結算以股份支付的支出	6,644	15,664
僱員福利開支總額	<u>1,851,586</u>	<u>2,371,189</u>
確認為開支的存貨成本	6,555,569	8,990,854
物業、廠房及設備折舊	988,869	788,613
投資性房地產折舊	12,218	—
其他無形資產攤銷	2,393	423
使用權資產折舊	218,920	79,322
金融資產預期信貸虧損	62,087	117,945
租賃負債利息	7,814	350
短期租賃開支及物業管理費用	12,864	4,042
研究及開發成本	<u>229,681</u>	<u>714,918</u>

9 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
當期稅項		
— 本期所得稅(註)	228,624	779,655
— 上年度多提所得稅	(2,289)	(26,617)
遞延稅項	<u>226,335</u>	<u>753,038</u>
所得稅開支總計	<u>(177,287)</u>	<u>(342,478)</u>
	<u>49,048</u>	<u>410,560</u>

註：

- (i) 除本公司及註冊在中國境外的本集團的若干附屬公司須根據其各自註冊地的法律及法規適用0%–33%不等的所得稅稅率外，中國境內的當期所得稅是根據中國境內相關所得稅法律及法規，按本集團應課稅收益的25%法定稅率計提。
- (ii) 遼寧忠旺集團有限公司(「遼寧忠旺」)、遼寧忠旺機械設備製造有限公司、營口忠旺鋁業有限公司、天津忠旺鋁業有限公司(「天津忠旺」)及忠旺(遼陽)鋁模板製造有限公司被政府認定為高新技術企業，且須每三年重新評估。合資格高新技術企業享有企業所得稅稅率15%的優惠稅率。

10 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月各期間本公司權益持有人應佔本期綜合利潤，以及以下股份數目計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤	<u>492,962</u>	<u>1,385,394</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
計算每股基本盈利所採用的普通股加權平均股數	<u>5,449,473</u>	5,449,473
計算每股基本盈利所採用的可轉換優先股加權平均股數	<u>1,619,125</u>	1,619,125
計算每股基本盈利所採用的加權平均股數	<u>7,068,598</u>	7,068,598
具攤薄潛力的普通股的影響：		
— 本公司發行的購股權	<u>—</u>	<u>2,965</u>
計算每股攤薄盈利所採用的加權平均股數	<u>7,068,598</u>	<u>7,071,563</u>
每股盈利		
基本(人民幣元)	<u>0.07</u>	0.20
攤薄(人民幣元)	<u>0.07</u>	<u>0.20</u>

由於截至二零二零年六月三十日止六個月期間購股權的行使價高於平均市價，故計算每股攤薄盈利時假設未行使本公司尚未行使的購股權。

11 股息

(i) 中期應付本公司股東和可轉換優先股持有者的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於報告期末後宣派的中期股息—每股普通股及可轉換優先股零港元(二零一九年：0.10港元)	-	635,396

(ii) 屬於上一財政年度應付予本公司股東和可轉換優先股持有者，並於隨後的中期內核准及支付的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
屬於上一財政年度，並於隨後的中期內核准及支付之末期股息—每股普通股及可轉換優先股零港元(二零一九年：0.17港元)	-	1,056,381

12 使用權資產

使用權資產根據經營租賃持作自用的租賃土地及樓宇權益。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團增置使用權資產的成本約為人民幣683,869,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月期間：人民幣576,350,000元)。

於二零二零年六月三十日，本集團有來自於一家由最終控股公司擁有人控制的公司的使用權資產，有關詳情請參閱附註21。

於二零二零年六月三十日，賬面價值約為人民幣1,301,750,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,317,280,000元)的若干土地使用權用作本集團借貸的抵押。

13 購買非流動資產的按金

	二零二零年	二零一九年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
購買物業、廠房及設備的按金	3,816,640	3,747,198
購買根據經營租賃持作自用租賃土地之款項的按金	501,912	1,093,114
	<u>4,318,552</u>	<u>4,840,312</u>

14 存貨

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,657,264	3,434,968
在製品	4,942,119	4,478,889
製成品	2,341,683	1,781,092
	<u>8,941,066</u>	<u>9,694,949</u>

15 應收賬款及應收票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及應收票據	11,581,416	12,410,035
減：虧損撥備	<u>(322,813)</u>	<u>(279,053)</u>
	<u>11,258,603</u>	<u>12,130,982</u>

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團給予國內銷售客戶平均90至180日(截至二零一九年六月三十日止六個月期間：90至180日)的信貸期，而海外銷售客戶則給予平均180日(截至二零一九年六月三十日止六個月期間：180日)的信貸期。於各報告期末按發票日期呈列且扣除虧損撥備的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期或少於90日	6,917,756	10,141,625
91至180日	486,054	1,452,927
超過180日	3,854,793	536,430
	<u>11,258,603</u>	<u>12,130,982</u>

應收賬款及應收票據的減值虧損用撥備入賬，除非本集團相信收回可能性很低，則在此情況下，減值虧損會直接於應收賬款及應收票據中撇銷。

於二零二零年六月三十日，應收關聯方款項約人民幣1,203,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣7,261,000元)已計入應收賬款，均按正常商業條款結算。

16 其他應收款項

於二零二零年六月三十日，其他應收款項主要包括預付採購款、待抵扣進項增值稅及其他應收款項，無應收關聯方款項作為其他應收款項入賬(二零一九年十二月三十一日：人民幣417,000元)。應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

於二零二零年六月三十日，待抵扣進項增值稅約為人民幣5,464,900,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣5,925,165,000元)，其中人民幣1,812,967,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,456,272,000元)預期將於一年後予以抵扣，因此將其分類至財務報表的「其他非流動資產」。

所有剩餘的其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支。

17 應付賬款

所有應付賬款預期於一年內被清償或須按要求償還。應付賬款按發票日期呈列於各報告期末的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期或少於90日	3,064,168	2,268,861
91至180日	1,450,339	182,302
180日以上	536,345	649,525
	<u>5,050,852</u>	<u>3,100,688</u>

18 應付票據

於二零二零年六月三十日，所有應付票據須於365日(二零一九年十二月三十一日：365日)內償還且以人民幣計值。

於二零二零年六月三十日，應付票據人民幣6,062,760,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣5,369,200,000元)以賬面總值人民幣1,818,968,000元的銀行存款抵押(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,762,811,000元)。

19 其他應付款項

所有其他應付款項預期於一年內償還或確認為收益或須按要求償還。

於二零二零年六月三十日，其他應付款項包括應付生產機器設備供應商款項及建築安裝工程承包商款項約人民幣4,955,885,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣5,215,393,000元)。

於二零二零年六月三十日，應付關聯方款項約人民幣665,113,000元已計入其他應付款項(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,107,223,000元)。該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

20 合約負債

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債來自：		
預收款項	<u>241,708</u>	<u>371,557</u>

合約負債為本集團在貨物或服務交付前已經擁有無條件收取對價權利的預收客戶款項。於二零二零年六月三十日的餘額已收到但尚未在報告期內確認為收益。

21 租賃

租賃負債

本集團於其營運所在司法權區租賃多項物業。定期租金於租賃期內固定。

	最低租賃付款 二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	利息 二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	現值 二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
一年內	350,568	7,845	342,723
一年後但兩年內	2,078	75	2,003
兩年後但五年內	<u>519</u>	<u>4</u>	<u>515</u>
	<u>353,165</u>	<u>7,924</u>	<u>345,241</u>
	最低租賃付款 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	利息 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	現值 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	359,136	13,015	346,121
一年後但兩年內	117,402	2,694	114,708
兩年後但五年內	<u>1,558</u>	<u>30</u>	<u>1,528</u>
	<u>478,096</u>	<u>15,739</u>	<u>462,357</u>

於二零一九年十二月六日，本集團與一家由最終控股公司擁有人控制的公司簽訂了辦公場所租賃合同，該等合同於二零二零年一月一日開始生效。該等合同的租期為兩年。截至二零二零年六月三十日，本集團相應的確認使用權資產人民幣334,566,000元和租賃負債人民幣338,311,000元(二零一九年十二月三十一日：使用權資產和租賃負債均為人民幣446,088,000元)。

21 租賃(續)

租賃負債(續)

未來租賃付款的現值分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債	342,723	346,121
非流動負債	<u>2,518</u>	<u>116,236</u>
	<u>345,241</u>	<u>462,357</u>

經營租賃—出租人

出租鋁合金模板所得的租金收入在相關租賃期內以直線基準於損益確認。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，出租鋁合金模板所得的租金收入為人民幣465,807,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月期間：人民幣85,814,000元)。

本集團在本報告期內亦有將部份廠房出租。租金收入亦在相關租賃期內以直線基準於損益確認。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，出租廠房所得的租金收入為人民幣14,067,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月期間：無)。

以上的經營租賃在不可撤銷的條件下，最低應收款項為人民幣548,518,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣792,228,000元)，按約定應在一年內收回；最低應收款項為人民幣57,500,000元(二零一九年十二月三十一日：無)，按約定應在二零二二年九月三十日前收回。

22 資本承擔

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
關於購入已訂約的物業、廠房及設備的資本承擔	<u>16,298,120</u>	<u>16,639,783</u>

23 永續資本工具

(a) 永續票據

於二零一六年十月二十五日，本公司的一家附屬公司（「發行人」）發行總額為人民幣2,000,000,000元的永續票據。永續票據按票面價值發行，初始分派率為4.50%。扣除相關發行成本人民幣6,000,000元後，永續票據於本集團的財務報表中作為權益入賬，於二零一九年，此永續票據已完全償還。

永續票據的利息作為分派入賬，利息將於每年的十月二十七日（「分派付款日期」）按年支付，並可由發行人在未發生任何強制分派支付事件（包括向發行人普通股股東作出分派或削減發行人註冊資本）時酌情推遲。

永續票據無固定到期日，發行人可全權選擇於二零一九年十月二十七日（「首個贖回日期」）或首個贖回日期後任何分派付款日期按其本金額連同任何應計、未付或遞延分派贖回。適用分派率將於首個贖回日期及首個贖回日期後每三年重置為適用基準利率、初始息差及溢價之總和。首個贖回日期的溢價為每年300個基點。首個贖回日期後，每三年增加300個基點。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，永續票據持有人應佔利潤為人民幣零元（截至二零一九年六月三十日止六個月期間：人民幣45,000,000元），根據適用分派率計算。

(b) 永續信託貸款

本公司的一家附屬公司（「借款人」）於二零一六年十二月一日發行永續信託貸款，本金為人民幣2,000,000,000元。該永續信託貸款按票面價值發行，初始分派率為每年6.10%。於二零一八年和二零二零年，已合計償還人民幣1,600,000,000元。

該永續信託貸款的利息作為分派入賬，利息將於每季度末月的二十一日按季支付，並可由借款人在未發生任何強制分派支付事件（包括向借款人普通股股東作出分派或削減借款人註冊資本）時酌情推遲。

該永續信託貸款自借款日開始至二零一七年十二月三十一日的分派率固定為每年6.10%。該永續信託貸款的適用分派率於二零一七年十二月三十一日後重設如下：第二個年度及第三個年度重設至每年6.3058%，第四個年度的分派率重設至每年8.3732%，第五個年度的分派率重設至每年10.4406%，第六個年度及以後年度的分派率重設至每年12.5080%。

該永續信託貸款無固定期限，貸款到期的情形包括：

- (a) 借款人提前告知貸款到期的；
- (b) 借款人（被）宣佈清算；及
- (c) 法律、法規要求借款人清算的。

借款人可全權選擇按其本金額連同任何應計、未付或遞延分派贖回。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，永續信託貸款持有人應佔利潤為人民幣45,215,000元（二零一九年六月三十日止六個月期間：人民幣38,045,000元），根據適用分派率計算。

管理層討論與分析

一、業務回顧

回顧期內，本集團不忘初心，始終貫徹「以中國市場為主、海外市場為輔」的發展策略，憑藉多元業務模式、強大的研發實力及精湛的產品工藝，進一步鞏固本集團全球領先的鋁加工產品研發製造商地位。二零二零年年初，新型冠狀病毒疫情爆發，對各行各業均造成影響，惟本集團繼續堅定發展策略，圍繞「精質量、提效率、降成本、創效益」的工作思路，積極提升核心競爭優勢，同時實施一系列防疫抗疫措施，時刻做好特殊時期下的風險管理。

回顧期內，本集團實現整體銷量約351,637噸，總收益約人民幣86.6億元，期內利潤約人民幣5.3億元，每股盈利約人民幣0.07元。

鋁擠壓業務一落實多元業務模式 開拓多項應用領域

回顧期內，本集團的鋁擠壓業務的產品銷量為155,536噸，較去年同期下降約47.1%；銷售金額約為人民幣56.4億元，較去年同期下降約37.8%。其中鋁合金模板的銷量為86,996噸，銷售金額約人民幣33.0億元；鋁合金模板在租數量為121,446噸，鋁合金模板租賃收入約人民幣4.7億元，較去年同期大幅增長約442.8%。

回顧期內，本集團鋁擠壓業務的銷量和銷售收入較去年同期有所下降，主要是由於二零二零年第一季度上游供應商和下游客戶的生產經營受到疫情影響，導致本集團的採購、生產和銷售無法正常進行。本集團於二零二零年二月起分批分段恢復開工，四月開始全面復工復產。隨著本集團全面復工復產以及國內的疫情得到非常有效的控制，本集團鋁擠壓業務的生產和銷售逐步恢復，第二季度銷量環比大幅增長187.6%至115,405噸，銷售金額環比增長202.9%至約人民幣42.4億元。

管理層討論與分析(續)

一、業務回顧(續)

鋁擠壓業務一落實多元業務模式 開拓多項應用領域(續)

本集團一直致力於開拓高端鋁擠壓材的不同應用領域。得益於先進的生產設備、過往多年的研發積累及良好的口碑，本集團在車用高端鋁擠壓材方面保持佳績，是寶馬集團等多家汽車製造商的高端鋁擠壓產品一級供應商。此外，隨著「新型基礎設施建設」(「新基建」)概念不斷推廣，本集團緊抓行業發展契機，以市場需求為導向，充分利用鋁的抗腐蝕、導電及傳熱性佳等優點，著手自主研發適用於5G基站建設、城際高速鐵路和城市軌道交通及特高壓領域的鋁產品。

鋁壓延業務一生產效率得以提升 產能進一步釋放

回顧期內，本集團鋁壓延產品的銷量達177,100噸，較去年同期下降約19.7%；銷售金額約為人民幣25.6億元，較去年同期下降約24.0%。由於疫情關係，鋁壓延業務第一季度的生產和銷售受到一定程度的影響，隨著本集團復工復產及國內疫情防控取得重大進展，第二季度的生產和銷售已經完全恢復至正常水平。此外，本集團加快行業認證步伐，重點推進各環節生產優化工作以提高生產效率，進一步釋放產能。目前，本集團繼續以高標準嚴格要求生產線的生產運作，保證第一條生產線按時按量完成生產任務，致力於向工業材料、交通運輸、航空航天等領域的客戶提供高品質鋁壓延產品。第二條生產線的試生產工作仍在進行當中，主要側重於綠色包裝類鋁合金產品，亦研製生產罐蓋、電腦外殼及電池軟包裝等。汽車板材方面，本集團已成為一家歐洲豪華汽車品牌的汽車板材一級供應商，在開拓國際高端汽車板材市場方面實現重要突破，反映了本集團在全球汽車市場上的影響力不斷增強。同時，本集團積極推進高端鋁壓延產品的研究與開發，力求提高產品的附加值，從而提升整體盈利能力。

管理層討論與分析(續)

一、業務回顧(續)

深加工業務 — 迎合輕量化需求 助力產業升級

回顧期內，本集團深加工產品的銷量為19,001噸，較去年同期的17,958噸增長約5.8%；銷售金額約為人民幣4.6億元，與去年同期基本持平。為配合交通運輸輕量化發展的需求，本集團深入探索乘用車及軌道交通等領域，不斷挖掘高端鋁產品在輕量化方面的優勢。回顧期內，本集團繼續保持與奇瑞、比亞迪及一汽等國內領先汽車廠商的合作關係，共同開發乘用車、商用車和新能源汽車輕量化項目。城軌方面，本集團致力於提供高質量的鋁合金型材深加工產品，為國內的上海、廣州、深圳、武漢、杭州、福州、南寧、寧波等城市軌交項目提供車體鋁擠壓材。此外，本集團還為時速350公里及250公里中國標準化動車組「復興號」提供整車車體鋁擠壓材，為軌道交通的綠色智能輕量化發展貢獻力量。

強創新重研發 為集團發展添動力

本集團視研發與創新為企業可持續發展的基石，並將技術實力融入企業發展戰略，不斷透過技術創新以強化產品優勢。於回顧期內，本集團繼續加大研發投入，在多個層面取得可喜成果。二零二零年四月，本集團附屬公司天津忠旺成功榮獲由中國船級社質量認證公司頒發的《兩化融合管理體系評定證書》，促進本集團工業化與信息化的有機結合。二零二零年六月，本集團兩項技術分別榮獲二零一九年遼寧省科學技術進步獎一、二等獎，充分顯示出本集團在軌道交通車體及新能源城市客車等鋁合金高端產品研發領域的強大技術實力。回顧期內，本集團完成51項型材新產品開發及25項深加工新產品開發。此外，本集團於回顧期內共獲授權專利97項，參與制修訂行業標準9項，科研碩果累累，創新能力不斷得到印證。

管理層討論與分析(續)

一、業務回顧(續)

強創新重研發 為集團發展添動力(續)

同時，本集團積極探索跨領域合作機會，致力於開拓高精尖鋁材產品應用範圍，創造性地研發出具有耐腐蝕功能的高端鋁板，能極大滿足國內快速增長的集成電路專用設備市場需求，有望跨行業打破國外壟斷，有效填補國內相關產品空白。

二、未來展望

邁入二零二零年，全球經濟放緩，突如其來的疫情讓市場環境變得複雜多變。然而，在國家宏觀政策的調控下，中國鋁加工行業目前已進入高質量發展階段，不僅在產品結構及產業鏈等方面得到進一步發展，還在節能降耗等方面進行多維度嘗試。二零二零年五月二十二日，國務院總理李克強代表國務院在十三屆全國人大三次會議上作《政府工作報告》，當中強調繼續推動製造業升級和新興產業發展，支持製造業高質量發展。長遠來看，本集團將繼續以滿足國內需求為主，同時積極提升高端鋁材在國際市場上的競爭力，出口附加值更高的產品。

自鋁合金模板進入建築行業以來，鑒於其強度高及環保等方面的特性，應用範圍逐步擴大，推動中國建築行業綠色環保可持續發展。在疫情衝擊下，國內建築工程項目因應各級政府的疫情防控措施而略有延遲。隨著復工復產勢頭延續，樓宇施工項目逐步恢復至正常水平。今年初，北京安泰科信息股份有限公司編製的報告預計，到二零二四年，鋁合金模板在中國的市場佔有率將升至56%左右，未來鋁合金模板市場將會持續穩步增長。

管理層討論與分析(續)

二、未來展望(續)

新基建是以新發展理念為引領，以技術創新為驅動，以信息網絡為基礎，面向高質量發展需要，提供數字轉型、智能升級、融合創新等服務的基礎設施體系。二零二零年四月二十日，國家發改委首次明確了新基建的範圍，提出要融合基礎設施，利用互聯網、大數據、人工智能等技術，支撐傳統基礎設施轉型升級，比如，智能交通基礎設施、智慧能源基礎設施等。在此政策的帶動下，城際高速鐵路、城市軌道交通及新能源汽車等領域成為市場關注焦點，交通用鋁迎來新一輪行業利好。

作為新基建七大領域之一，高速鐵路及軌道交通是城市化進程中不可或缺的重要環節。現時，國內多個城市正大力推進城市交通軌道建設，目前在建或待建的市域快軌超過1,800公里；不少高鐵項目也在積極建設當中，國家《中長期鐵路網規劃》中披露，到二零二五年，高鐵通車里程將達3.8萬公里左右。賽迪顧問年初的預測顯示，隨著城市軌道交通和高鐵線路的持續擴充，未來三年中國軌道交通整車市場規模仍將保持持續穩定的增長態勢，到二零二二年有望突破人民幣2,000億元，為鋁合金材料提供了客觀的應用空間。

此外，二零二零年四月，財政部、工業和信息化部、科技部及發展改革委共同發佈《關於完善新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》，將新能源汽車推廣應用財政補貼政策實施期限延長至二零二二年底，凸顯國家對新能源汽車市場的重視。鋁合金作為一種具備多種優良性能的輕型環保材料，是實現汽車輕量化的首選，而新能源汽車市場的發展則進一步提升了汽車用鋁的需求，汽車輕量化用鋁市場前景值得期待。

管理層討論與分析(續)

二、未來展望(續)

上述市場趨勢及政策引導為中國鋁加工企業創造了有利的發展環境。為此，本集團制定以下發展策略：

1. 繼續落實產能優化，鞏固本集團綜合實力：隨著更多鋁擠壓設備陸續投產，本集團在高端鋁加工方面的綜合實力將進一步得到鞏固；
2. 豐富產品種類，提高產品整體附加值：本集團將充分發揮工藝與設計團隊的優勢，滿足不同層次客戶需求，特別是中高端產品需求，提供更貼合用戶需求的輕量化綜合解決方案。通過鞏固研發及技術優勢，本集團將持續豐富產品種類、提升產品品質表現，提高產品整體附加值；及
3. 繼續釋放天津鋁壓延材項目價值，為本集團的長遠發展添動力：本集團將進一步提升鋁壓延產品的品質與生產效率，為客戶提供高品質鋁壓延產品；大力推進研發及高端產品認證進度，為優化產品組合做好準備。

以上發展策略將充分發揮本集團核心業務的協同效應，令本集團以更有競爭力的產品結構、更全面的業務佈局，把握中國產業升級帶來的機遇。

三、財務回顧

下文是本集團於回顧期及二零一九年同期的財務業績比較。

收益

於回顧期，本集團總收益約為人民幣86.6億元，較二零一九年同期的約人民幣129.0億元下降32.9%，總銷量為351,637噸，較二零一九年同期的532,275噸下降33.9%。於回顧期，本集團主要收益為鋁擠壓業務、鋁壓延業務及深加工業務的銷售收益，銷售金額約為人民幣86.5億元(二零一九年同期：約人民幣128.9億元)，其他收益主要為金屬貿易代理費收益，金額約為人民幣254萬元(二零一九年同期：約人民幣894萬元)。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

收益(續)

以下為本集團於回顧期及二零一九年同期，按業務分部劃分的收益、銷量及平均單價分析：

	截至六月三十日止六個月								
	二零二零年			二零一九年			變動		
	收益 人民幣千元	銷量 噸	平均單價 人民幣元/噸	收益 人民幣千元	銷量 噸	平均單價 人民幣元/噸	收益 %	銷量 %	平均單價 %
鋁擠壓業務	5,639,699	155,536	36,260	9,068,057	293,877	30,857	-37.8%	-47.1%	17.5%
鋁合金模板板塊	3,763,464	86,996	不適用	4,691,693	121,526	不適用	-19.8%	-28.4%	不適用
一 鋁合金模板銷售	3,297,657	86,996	37,906	4,605,879	121,526	37,900	-28.4%	-28.4%	0.0%
一 鋁合金模板租賃	465,807	不適用	不適用	85,814	不適用	不適用	442.8%	不適用	不適用
工業鋁擠壓板塊	1,845,756	66,718	27,665	4,370,018	172,001	25,407	-57.8%	-61.2%	8.9%
建築鋁擠壓板塊	30,479	1,822	16,728	6,346	350	18,131	380.3%	420.6%	-7.7%
鋁壓延業務	2,557,407	177,100	14,440	3,364,000	220,440	15,260	-24.0%	-19.7%	-5.4%
深加工業務	455,684	19,001	23,982	458,936	17,958	25,556	-0.7%	5.8%	-6.2%
其他	2,541	不適用	不適用	8,942	不適用	不適用	-71.6%	不適用	不適用
合計	<u>8,655,331</u>	<u>351,637</u>	<u>24,614</u>	<u>12,899,935</u>	<u>532,275</u>	<u>24,235</u>	<u>-32.9%</u>	<u>-33.9%</u>	<u>1.6%</u>

於回顧期本集團鋁合金模板的銷量為86,996噸(二零一九年同期：121,526噸)，銷售金額約為人民幣33.0億元(二零一九年同期：約人民幣46.1億元)，平均售價為每噸人民幣37,906元(二零一九年同期：每噸人民幣37,900元)。回顧期內鋁合金模板在租數量為121,446噸，鋁合金模板租賃的收入約為人民幣4.7億元，較二零一九年同期的約人民幣0.9億元大幅增長442.8%。

本集團工業鋁擠壓板塊於回顧期的銷售金額約為人民幣18.5億元(二零一九年同期：約人民幣43.7億元)，銷量為66,718噸(二零一九年同期：172,001噸)，平均售價為每噸人民幣27,665元(二零一九年同期：每噸人民幣25,407元)。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

收益(續)

回顧期內，本集團鋁擠壓業務的銷量和銷售收入較去年同期有所下降，主要是由於二零二零年第一季度上游供應商和下游客戶的生產經營受到疫情影響，導致本集團的採購、生產和銷售無法正常進行。本集團於二零二零年二月起分批分段恢復開工，四月開始全面復工復產。隨著本集團全面復工復產以及國內的疫情得到非常有效的控制，本集團鋁擠壓業務第二季度銷量環比大幅增長187.6%至11.5萬噸，銷售金額環比增長202.9%至約人民幣42.4億元。

以上工業鋁擠壓板塊的收益、銷量及平均售價已經抵銷了工業鋁擠壓板塊與深加工業務和鋁壓延業務之間的內部銷售，其中向深加工業務銷售原材料20,239噸(二零一九年同期：18,290噸)，銷售金額約為人民幣3.1億元(二零一九年同期：約人民幣2.9億元)；向鋁壓延材業務銷售高精鋁原材料53,751噸(二零一九年同期：110,548噸)，銷售金額約為人民幣6.6億元(二零一九年同期：約人民幣13.4億元)。

本集團鋁壓延業務於回顧期的銷售金額約為人民幣25.6億元(二零一九年同期：約人民幣33.6億元)，銷量為177,100噸(二零一九年同期：220,440噸)，平均售價為每噸人民幣14,440元(二零一九年同期：每噸人民幣15,260元)。由於疫情關係，鋁壓延業務第一季度的生產和銷售受到一定程度的影響，隨著本集團復工復產及國內疫情防控取得重大進展，第二季度的生產和銷售已經完全恢復至正常水平。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

收益(續)

本集團深加工業務於回顧期的收益約為人民幣4.6億元，與二零一九年同期基本持平，銷量為19,001噸，較二零一九年同期的17,958噸增長5.8%，平均售價為每噸人民幣23,982元(二零一九年同期：每噸人民幣25,556元)。本集團深加工業務在疫情的影響下，銷量依然取得了增長。

在地域方面，本集團海外客戶主要位於德國、美國等國家和地區。回顧期內，本集團海外銷售收益約為人民幣7.8億元(二零一九年同期：約人民幣14.1億元)，佔本集團總收益的9.1%(二零一九年同期：10.9%)。

銷售成本

本集團於回顧期的銷售成本約為人民幣65.6億元，較二零一九年同期的約人民幣89.9億元減少27.1%，單位產品成本(扣除鋁合金模板租賃及其他)為每噸人民幣17,945元，較二零一九年同期的每噸人民幣16,828元上升6.6%，主要是由於回顧期受疫情影響，本集團總產量下降導致產品分攤的平均單位成本增加所致。

毛利及毛利率

本集團於回顧期的毛利約為人民幣21.0億元(二零一九年同期：約人民幣39.1億元)，整體毛利率為24.3%(二零一九年同期：30.3%)。本集團整體毛利率下降，一方面是由於鋁錠市場價格下降而導致銷售單價下降，另一方面受到疫情影響，本集團回顧期內的整體銷量下降，使得單位成本上升所致。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

毛利及毛利率(續)

以下為本集團於回顧期及二零一九年同期，按業務分部劃分的毛利、毛利佔比及毛利率分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零二零年	二零二零年	二零二零年	二零一九年	二零一九年	二零一九年
	毛利	佔比	毛利率	毛利	佔比	毛利率
	人民幣千元		%	人民幣千元		%
鋁擠壓業務	1,833,419	87.3%	32.5%	3,786,412	96.9%	41.8%
鋁合金模板板塊	1,557,805	74.1%	41.4%	2,163,088	55.4%	46.1%
— 鋁合金模板銷售	1,337,538	63.6%	40.6%	2,110,937	54.1%	45.8%
— 鋁合金模板租賃	220,267	10.5%	47.3%	52,151	1.3%	60.8%
工業鋁擠壓板塊	278,431	13.3%	15.1%	1,622,588	41.5%	37.1%
建築鋁擠壓板塊	-2,817	-0.1%	-9.2%	736	0.0%	11.6%
鋁壓延業務	238,486	11.4%	9.3%	54,347	1.4%	1.6%
深加工業務	25,379	1.2%	5.6%	59,380	1.5%	12.9%
其他	2,478	0.1%	不適用	8,942	0.2%	不適用
合計	<u>2,099,762</u>	<u>100.0%</u>	<u>24.3%</u>	<u>3,909,081</u>	<u>100.0%</u>	<u>30.3%</u>

投資收入

主要包括銀行存款利息收入和處置附屬公司收益，由二零一九年同期的約人民幣8,392萬元增加至回顧期內的約人民幣1.1億元。

其他收入

其他收入由二零一九年同期的約人民幣2.3億元增加至回顧期內的約人民幣2.4億元，主要是由於回顧期內政府補貼較二零一九年同期增加所致。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一九年同期的約人民幣1.9億元增加至回顧期內的約人民幣2.1億元，主要是由於回顧期內鋁合金模板租賃業務規模較二零一九年同期增加，導致運輸費用增加所致。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括研發費用、工資、薪酬與福利開支、辦公設備折舊費用、使用權資產折舊、融資手續費、土地使用稅、業務招待費及中介服務費等。行政及其他經營開支由二零一九年同期的約人民幣15.6億元減少至回顧期內的約人民幣10.0億元，主要是由於回顧期內本集團研發支出較二零一九年同期有所減少所致。

應佔聯營公司利潤減虧損

本集團於回顧期的應佔聯營公司利潤減虧損約為人民幣3,132萬元(二零一九年同期：約人民幣7,314萬元)，系對本集團聯營公司按權益法確認的應佔利潤。

財務成本

本集團的財務成本由二零一九年同期的約人民幣6.8億元增加至回顧期內的約人民幣7.0億元，主要是由於回顧期本集團平均貸款利率較二零一九年同期上升所致。

回顧期內，本集團資本化的利息費用約為人民幣2.7億元(二零一九年同期：約人民幣2.3億元)。

於回顧期及二零一九年同期，本集團有息貸款分別按平均年利率5.32%及4.68%計息。回顧期內無融資債券(二零一九年同期：融資債券按年利率3.75%至4.05%計算)。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

除稅前利潤

本集團的除稅前利潤由二零一九年同期的約人民幣18.8億元減少至回顧期內的約人民幣5.8億元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一九年同期的約人民幣4.1億元減少至回顧期內的約人民幣4,905萬元。

本集團於回顧期及二零一九年同期的實際稅率分別8.5%及21.9%。回顧期內實際稅率較低，主要是由於回顧期內因本集團部分經營主體虧損而確認的遞延所得稅資產增加以及本集團因未實現的分部間交易而確認的遞延所得稅資產增加所致。

期內利潤

本集團的期內利潤由二零一九年同期的約人民幣14.7億元減少至回顧期內的約人民幣5.3億元。本集團的淨利率由二零一九年同期的11.4%下降至回顧期內的6.1%。

現金流量

以下為本集團於回顧期及二零一九年同期的現金流量：

	截至六月三十日六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(3,963,260)	(809,309)
投資活動所得／(所用)現金淨額	3,224,417	(4,663,682)
融資活動所用現金淨額	(22,270)	(1,851,657)

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

流動資產淨額

於二零二零年六月三十日，本集團的流動資產淨額約為人民幣1.4億元，較二零一九年十二月三十一日的流動資產淨額約人民幣17.2億元減少約人民幣15.8億元，主要是由於流動負債增加幅度大於流動資產增加幅度所致。

- (i) 於二零二零年六月三十日，本集團流動資產約為人民幣423.7億元，較二零一九年十二月三十一日的約人民幣387.9億元增加了約人民幣35.8億元，主要是由於其他應收款項增加所致；及
- (ii) 於二零二零年六月三十日，本集團流動負債約為人民幣422.3億元，較二零一九年十二月三十一日的約人民幣370.7億元增加了約人民幣51.6億元，主要是由於短期銀行及其他貸款增加所致。

流動資金

於二零二零年六月三十日，本集團持有的現金及現金等價物約為人民幣1.5億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣9.2億元)，短期存款約為人民幣1.0億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣1.0億元)，而在流動資產項下列示的質押銀行存款餘額約為人民幣26.1億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣24.5億元)。

借貸

於二零二零年六月三十日，本集團於流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣189.1億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣155.0億元)，於非流動負債項下顯示的融資債券及貸款金額約為人民幣491.0億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣492.9億元)。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團的資產負債比率分別約為72.2%和70.9%，該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團有賬面價值約人民幣70.6億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣77.0億元)的資產用作融資安排的抵押，包括質押銀行存款、物業、廠房及設備以及使用權資產。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

或然負債

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零二零年六月三十日，本集團有41,646名全職僱員，包括生產、研發、銷售和管理等職位，較二零一九年十二月三十一日的46,334名僱員減少10.1%。回顧期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣18.5億元(當中購股權費用約為人民幣664萬元)，相比二零一九年同期的約人民幣23.7億元(當中購股權費用約為人民幣1,566萬元)減少了21.9%。本集團之僱員成本有所減少主要由於回顧期內本集團出售附屬公司營口忠旺鋁材料有限公司，導致僱員人數減少所致。

研發

在研發方面的持續投入幫助本集團建立起一支高水平的研發與技術隊伍。於二零二零年六月三十日，本集團共有3,872名研發及質量控制人員，佔本集團總人數的9.3%。本集團不僅擁有強大的新材料、新工藝研發能力，擁有亞洲最大的模具設計及生產中心，還專門組建了一支一流的產品與工藝設計團隊，針對客戶日益增長的輕量化需求提供從產品設計到生產服務的一體化解決方案。此外，本集團已與多個領先的行業研究機構和科研院所開展合作，大力提升自身科研水平的同時，有效拓展了鋁產品的下游應用範圍。

資本承擔

本集團於二零二零年六月三十日已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、廠房及設備的資本開支約為人民幣163.0億元，主要是用於本集團高端鋁壓延材等增長項目的基礎設施建設與擴充擠壓產能相關的設備購置支出，計劃以本集團營運資金、商業銀行貸款及本集團可使用之其他融資渠道支付。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

建議分拆

於二零二零年三月二十日，本公司的間接全資附屬公司遼寧忠旺精制投資有限公司(「忠旺精製」)連同國家軍民融合產業投資基金有限責任公司(「基金」)與一家於中國註冊成立並於上海證券交易所上市的公司中房置業股份有限公司(「中房置業」)訂立資產轉讓協議，據此(其中包括)(i)忠旺精製同意出售且中房置業同意購買忠旺精製所持有之遼寧忠旺96.55%股權，對價為人民幣29,448,275,862元；及(ii)中房置業同意出售且忠旺精製同意以人民幣2億元的對價購買中房置業所持有之新疆中房置業有限公司全部股權，該兩項對價將相互抵銷，而差額人民幣29,248,275,862元將以中房置業向忠旺精製以每股價格人民幣6.16元(「每股對價股份發行價」)發行4,748,096,730股股份的方式支付，相當於中房置業經發行對價股份擴大後86.36%之股權。

作為資產轉讓協議的一部分，基金作為遼寧忠旺的獨立少數股東，已同意出售且中房置業已同意以人民幣1,051,724,138元的對價購買基金所持有的遼寧忠旺3.45%股權，對價將由中房置業以與每股對價股份發行價相同的發行價向基金發行170,734,437股股份的方式支付，相當於中房置業經發行對價股份擴大後3.11%之股權。

有關交易的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年三月二十日的相關公告。資產轉讓協議已於二零二零年四月二十二日舉行的中房置業股東大會上獲得批准。

於二零二零年四月二十九日，中房置業收到中國證監會出具的《中國證監會行政許可申請受理單》(受理單序號：200859)。中國證監會對中房置業提交的重大資產重組的行政許可申請材料進行了審查，決定予以受理。

本公司已根據上市規則第15項應用指引就建議分拆向聯交所提呈分拆建議並於二零二零年八月十四日取得聯交所有關繼續進行建議分拆的確認。

管理層討論與分析(續)

三、財務回顧(續)

財務風險

本集團承受多種財務風險，包括在日常業務過程中的外幣風險、利率風險以及鋁錠價格變動風險等。

外幣風險

本集團大多數業務以人民幣結算。然而，本集團向海外客戶的銷售和外幣貸款以及本集團海外附屬公司的運營會以外幣結算。於回顧期，本集團的收入約90.9%以人民幣結算，另約9.1%以外幣結算。於二零二零年六月三十日，本集團的借貸約97.0%以人民幣結算，另約3.0%以外幣結算。

外幣匯率波動會影響本集團以外幣計值的合約銷售收入及以外幣計值的借款，或會對本集團造成不利影響。本集團的財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。本集團並未使用任何金融工具對沖外幣風險。然而，本集團管理層一直監控匯率風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。本集團承受的利率變動風險主要來自於融資債券及貸款。浮息貸款使本集團面對現金流量利率風險。定息貸款則使本集團面對公允價值利率風險。於二零二零年六月三十日，本集團定息貸款約為人民幣238.5億元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣109.2億元)。

鋁錠價格變動風險

本集團鋁加工產品的主要生產原材料包括鋁錠、鋁棒、鎂錠等。一般而言，本集團按「成本加成法」對鋁加工產品進行定價，即根據鋁錠現行市價加本集團收取的加工費來確定售價，本集團的定價策略是將價格波動的風險轉嫁給客戶。然而，本集團未必能夠將價格上升的全部成本轉嫁給客戶，或全部抵銷原材料價格上升的影響，因此可能會略微削弱本集團的盈利能力。本集團並未採取訂立鋁錠遠期合同等方式對鋁錠價格變動風險進行對沖。

企業管治及其他資料

企業管治常規

於截至二零二零年六月三十日止六個月，除下文披露者外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則中所有適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於路先生擔任本公司董事長兼總裁(即行政總裁)兩個職務，本公司自二零二零年一月一日起至本公告日期偏離此條文。然而，董事會認為，此項安排不會削弱董事會與本公司管理層之間之權力及權限制衡，此乃由於董事會之絕大部分成員為非執行董事及獨立非執行董事，董事會定期舉行會議以考慮對本集團業務營運具有影響之重大事項，且董事會以充分、完整及可靠之資料適當及即時地向全體董事通報有關事項。

根據上市規則附錄十四守則條文第A.5.5條(2)，若上市發行人擬於股東大會上選任某人士為獨立非執行董事，如果該名人士將出任第七家(或以上)上市公司的董事，需要於有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中解釋董事會認為該名人士仍可投入足夠時間履行董事責任的原因。根據本公司組織章程細則規定，盧華基先生(「盧先生」)已於本公司召開的日期為二零二零年五月二十九日的股東週年大會(「股東週年大會」)上自董事會輪值告退，並同意參選連任。盧先生的重選連任已於股東週年大會上審議通過。儘管盧先生於七家或以上的上市公司出任董事，董事會相信盧先生仍可投入足夠時間履行董事責任的原因並未於股東週年大會通函內披露。本公司並無根據上市規則附錄十四作出披露的原因主要為盧先生須於股東週年大會上重選連任乃純粹由於根據本公司組織章程細則及開曼群島公司法規定的輪席告退的技術性機制，而非獲選為本公司新任獨立非執行董事。董事會認為，盧先生對香港上市公司的事宜有豐富經驗，且熟悉上市規則及其他香港法律及法規，彼於所服務的上市公司中擔任董事職務時始終維持其專業性，且過往已於本公司事宜中投入足夠時間，因此彼擔任董事職務所投入的時間將不會受到影響。

董事遵守標準守則

本公司已採納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」)，作為本公司董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事有關彼等根據標準守則的責任。經本公司向全體董事作出具體查詢，彼等已確認於截至二零二零年六月三十日止六個月，彼等一直遵守標準守則的規定。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱財務報表

董事會之審核委員會已與本公司管理層一同審閱並討論本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表。

中期股息

董事會已建議不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息。

刊發中期業績

本公司將於聯交所及本公司的網站(www.zhongwang.com)刊發本公告。載有上市規則附錄十六規定所有資料的本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司的網站。

致謝

本人謹代表董事會對持續不斷支持我們的股東、客戶、業務夥伴以及恪盡職守的全體員工致以由衷謝意。

承董事會命
中國忠旺控股有限公司
董事長
路長青

香港，二零二零年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事

路長青先生及馬青梅女士

非執行董事

陳岩先生、林軍先生及魏強先生

獨立非執行董事

王振華先生、文獻軍先生、史克通先生及盧華基先生

* 僅供識別