

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，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的任何損失承擔任何責任。



China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

(根據開曼群島法例成立的有限公司)

(股份代號：1378)

截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核業績

業績摘要

- 收入較去年同期上升約 82.1%，約為人民幣 46,197,299,000 元
- 毛利較去年同期上升約 6.0%，約為人民幣 6,913,470,000 元
- 由於期後關停部分設備導致計提資產減值準備和部分原材料價格上漲，公司股東應佔淨利潤較去年同期減少約 54.8%，約為人民幣 1,482,073,000 元
- 每股基本盈利較去年同期減少約 56.5%，約為人民幣 0.20 元

簡明綜合損益及其他綜合收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	46,197,299	25,375,416
銷售成本		<u>(39,283,829)</u>	<u>(18,854,474)</u>
毛利		6,913,470	6,520,942
其他收入及收益		1,371,893	358,398
應佔聯營公司收益		191,427	39,811
銷售及分銷開支		(148,992)	(48,845)
行政開支		(744,422)	(497,666)
其他開支		(3,406,943)	(13,506)
財務費用	5	(2,069,803)	(1,897,283)
衍生工具公允價值變動		<u>(3,138)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		2,103,492	4,461,851
所得稅開支	6	<u>(609,501)</u>	<u>(1,197,183)</u>
期內溢利		<u>1,493,991</u>	<u>3,264,668</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		1,482,073	3,279,424
非控制性權益		<u>11,918</u>	<u>(14,756)</u>
		<u>1,493,991</u>	<u>3,264,668</u>
期內其他綜合(開支)收益			
可能於其後期間重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(59,304)</u>	<u>35,490</u>
		<u>1,434,687</u>	<u>3,300,158</u>
以下人士應佔期內綜合收益(開支)總額			
本公司擁有人		1,448,248	3,301,073
非控制性權益		<u>(13,561)</u>	<u>(915)</u>
		<u>1,434,687</u>	<u>3,300,158</u>
每股盈利	8		
— 基本及攤薄(人民幣)		<u>0.20</u>	<u>0.46</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日

	附註	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		85,518,564	86,658,456
無形資產		14,643	—
預付租賃款項		3,547,890	3,066,503
投資物業		155,722	—
收購物業、廠房及設備已付按金		1,305,528	1,745,089
收購土地已付按金		233,390	443,390
遞延稅項資產		1,314,928	557,322
於聯營公司的權益		1,187,455	944,796
商譽		1,934,457	311,769
其他金融資產		10,767	14,631
可供出售投資		6,000	—
		<u>95,229,344</u>	<u>93,741,956</u>
流動資產			
預付租賃款項		74,150	56,152
存貨		18,108,977	17,143,324
貿易應收賬款	9	2,609,200	363,314
應收票據		10,396,914	9,721,942
預付款項及其他應收賬款		17,057,245	8,242,544
其他金融資產		3,279	13,047
受限制銀行存款		404,886	396,808
現金及現金等價物		10,869,497	12,842,380
		<u>59,524,148</u>	<u>48,779,511</u>
流動負債			
貿易應付賬款	10	13,128,485	7,506,386
其他應付賬款及應計費用		11,314,613	12,603,276
銀行借款—須於一年內償還		16,133,055	14,310,943
其他金融負債		—	1,691
應付所得稅		805,416	724,632
短期債券及票據		13,000,000	11,000,000
中期債券及票據—須於一年內償還		7,933,888	731,664
擔保票據		2,026,813	2,768,436
遞延收入		32,259	6,106
		<u>64,374,529</u>	<u>49,653,134</u>
流動負債淨額		<u>(4,850,381)</u>	<u>(873,623)</u>
總資產減流動負債		<u>90,378,963</u>	<u>92,868,333</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註	
非流動負債		
銀行借款－須於一年後償還	6,005,211	4,696,770
遞延稅項負債	605,419	578,097
中期債券及票據－須於一年後償還	35,541,506	39,720,060
擔保票據	–	2,070,436
遞延收入	143,188	114,668
	<u>42,295,324</u>	<u>47,180,031</u>
資產淨值	<u>48,083,639</u>	<u>45,688,302</u>
資本及儲備		
股本	474,057	474,057
儲備	<u>45,772,503</u>	<u>44,324,255</u>
本公司擁有人應佔權益	46,246,560	44,798,312
非控制性權益	<u>1,837,079</u>	<u>889,990</u>
權益總額	<u>48,083,639</u>	<u>45,688,302</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司乃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，及其股份於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中國宏橋控股有限公司（「宏橋控股」）（於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司）。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點披露於中期報告公司資料一節。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事鋁產品的製造與銷售業務。

簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」，亦為本公司及其中國附屬公司之功能貨幣）呈報。除於中華人民共和國（「中國」）成立之附屬公司外，於印尼成立之附屬公司之功能貨幣以印尼盾（「印尼盾」）列示。

2. 編製基準

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一七年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十六的適用披露規定以及由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所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。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟若干金融工具以公允價值計量除外。

編製此簡明綜合財務報表所採用之會計政策與截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團之綜合年度財務報告書所採用的均屬一致。

於本中期期間，本集團已首次採用下列由國際會計準則理事會所頒佈並於二零一七年一月一日開始的財政年度起生效之修訂本（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則的年度改進（2014-2016週期）：國際財務報告準則第12號（修訂本）
國際會計準則第7號（修訂本）	披露計劃
國際會計準則第12號（修訂本）	確認未變現虧損之遞延稅項資產

本中期期間採用新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團目前及過往期間的財務表現及狀況及／或簡明綜合財務報表所載的披露造成重大影響。

4. 收入

本集團的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
來自銷售鋁產品的收入		
— 液態鋁合金	37,760,414	23,563,616
— 鋁合金錠	6,190,914	706,730
— 鋁合金加工產品	2,224,083	1,091,871
供應蒸汽的收入	21,888	13,199
	<u>46,197,299</u>	<u>25,375,416</u>

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
銀行借款的利息開支	490,120	613,844
其他借款的利息開支	—	929
短期債券及票據的利息開支	238,833	333,160
中期票據及債券的利息開支	1,170,849	592,502
擔保票據的利息開支	183,404	177,559
匯兌虧損，淨額	—	279,930
	<u>2,083,206</u>	<u>1,997,924</u>
減：在建工程項下資本化的金額	<u>(13,403)</u>	<u>(100,641)</u>
	<u>2,069,803</u>	<u>1,897,283</u>

6. 所得稅開支

本集團採用將適用於預期年度盈利總額之稅率計算期內所得稅開支。於簡明綜合損益及其他綜合收益表內之所得稅開支主要部分為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅：		
– 香港所得稅	3,364	–
– 中國內地企業所得稅	1,373,189	1,265,206
	<u>1,376,553</u>	<u>1,265,206</u>
遞延稅	<u>(767,052)</u>	<u>(68,023)</u>
期內所得稅開支總額	<u>609,501</u>	<u>1,197,183</u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
期內確認為分派的股息：		
二零一五年末期股息－每股15港仙	<u>–</u>	<u>930,705</u>

本公司於報告期內概無派付或擬派付任何股息。

於本報告期末後，本公司董事已就截至二零一六年十二月三十一日止年度提呈派付末期股息每股27港仙(二零一五年十二月三十一日：每股15港仙)，惟須待股東於應屆股東大會(及其續會)上批准。

於本報告期末後，本公司董事已就截至二零一六年十二月三十一日止年度提呈派付特別股息每股20港仙(二零一五年十二月三十一日：無)，惟須待股東於應屆股東大會(及其續會)上批准。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利	<u>1,482,073</u>	<u>3,279,424</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千股	二零一六年 千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>7,259,766</u>	<u>7,063,853</u>

9. 貿易應收賬款

貿易應收賬款包括以發貨日期(與確認收益的各日期相若)呈列的貿易應收賬款(扣除壞賬及呆賬撥備)，其賬齡分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	2,574,307	355,508
3至12個月	34,168	7,806
超過12個月	<u>725</u>	<u>-</u>
	<u>2,609,200</u>	<u>363,314</u>

本集團給予其貿易客戶90天的平均信貸期。

10. 貿易應付賬款

貿易應付賬款中包括債權人，於報告期內以發票日期為基準的賬齡分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
6個月內	13,073,927	7,462,550
6至12個月	30,127	31,927
1至2年	21,003	7,541
超過2年	3,428	4,368
	<u>13,128,485</u>	<u>7,506,386</u>

採購貨品的平均信貸期為六個月。

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（「本公司」或「中國宏橋」）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」）截至二零一七年六月三十日止六個月（「期內」或「回顧期內」）的未經審核的綜合中期業績。

不忘初心，穩扎穩打

二零一七年上半年，世界經濟繼續改善。發達經濟體總體復蘇平穩，美國、歐元區和日本經濟普遍回暖；新興經濟體中，中國和印度繼續引領增長。但全球復蘇並不平衡，結構性強勁增長仍未出現，依然面臨不少風險和不確定因素。國內宏觀經濟穩定性增強，國內生產總值（「GDP」）同比增長約6.9%，鞏固了穩中向好的發展態勢。隨著國家供給側改革的不斷深化，鋁價企穩，原鋁需求持續增長。

期內，在生產經營方面，本集團始終不忘初心，穩扎穩打，繼續通過「鋁電網一體化」、「上下游一體化」和「全球一體化」的產業模式，加快推進產業集群發展，提升成本優勢與規模效應，保持在全球鋁行業的領先地位。海外業務方面，本集團響應國家「一帶一路」規劃，擴大在非洲畿內亞鋁矾土項目投資。經過三年多的努力，本集團攜手當地以及國內重要合作夥伴，建成了一條橫跨14,000多海里、三國四方的海上「鋁業絲綢之路」全產業鏈物流，書寫了新的國際鋁業佈局。此外本集團依然採取多渠道戰略，在澳大利亞、印度共和國和馬來西亞聯邦以及其他地區拓展鋁矾土供應。本集團在印度尼西亞的氧化鋁項目運行良好，被稱為「中國企業國際產能合作的最佳典範」。國內生產方面，隨著本集團掌握上游原材料的能力越來越強，礦石的品質非常穩定，這使本集團的原材料成本得到有效控制並獲得穩定供應，因此本集團的原鋁成本控制更加有效。

業績表現

回顧期內，本集團鋁產品總產量約為399.5萬噸(二零一六年同期約為：270.7萬噸)，較二零一六年同期總產量增長約47.6%。

本集團二零一七年上半年總收入約為人民幣46,197,299,000元，同比增加約82.1%，毛利約為人民幣6,913,470,000元，同比上升約6.0%；由於期內本集團響應中國鋁行業供給側改革的有關政策及部署方案，而計劃關停部分產能，導致於期內計提資產減值準備約人民幣3,361,587,000元，以及部分原材料價格的上漲從而使得公司股東應佔淨利潤同比減少約54.8%至約為人民幣1,482,073,000元；每股基本盈利約為人民幣0.20元(二零一六年同期：約人民幣0.46元)。董事會建議不派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息。

千錘百煉，風雨同行

回顧期內，全球經濟回暖但前路挑戰重重，地緣政治趨於緊張，為世界經濟走勢帶來了很強的不確定性。國內供給側改革深化實施，範圍和力度都有所加大。本集團積極制定更加審慎和全面的企業管治規則，更加透明地溝通本集團業務模式和成本管控優勢。

回顧期內，本集團與中信集團成員企業達成戰略協議，二零一七年六月底在北京與中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)達成「總對總」戰略合作協議。根據協議，中信銀行將在未來兩年為本集團提供人民幣200億元的綜合授信額度，同時整合中信集團各類金融資源為本集團量身定制金融產品，提供綜合化金融服務。此外，二零一七年八月份本集團分別與中信信惠國際資本有限公司和信銀(香港)投資有限公司達成股份配售協議及可換股債券配售協議。與中信集團的合作全面升級，不僅利於本集團運營的長遠發展，更重要的意義是體現了中信集團(作為中國最大的綜合型企業之一)對於本集團的信任和信心，並將與本集團實現金融和實業的創新發展。

二零一七年開始，中國經濟發展的重心轉移到結構調整，經濟穩步向前，中國原鋁消費量增速在剛需、鋁材出口以及替代效應的帶動下總體保持平穩增長。二零一七年上半年，中國宏觀經濟數據仍處於合理運行區間，實體產業穩定發展，鋁行業發展符合市場預期。本集團順應這一趨勢，更為注重有質量的發展經營，在鞏固原有優勢的同時，重點提高鋁產業的科技含量，保證企業高速發展的可持續性。

百尺竿頭，更進一步

回顧二零一七年上半年的鋁行業市場，伴隨著鋁價的提升，基於全球和中國的鋁產品消費需求的缺口，本集團對鋁行業的前景繼續保持樂觀態度。根據中國現行經濟發展軌跡，原鋁消費總量將具備持續增長的動力。隨著中國城市化進程不斷推進，在城市建設和農村消費升級的大背景下，建築房地產、軌道交通和汽車用鋁將會是未來需求的重點，同時家用電器用鋁的未來發展也為本集團的發展注入新的動力。

展望未來，本集團將積極支持國家供給側改革的推進，發揮行業帶頭作用；完善現有的「鋁電網一體化」和「上下游一體化」產業模式，保障上游鋁矾土和氧化鋁的供應，戰略性地擴展市場銷售渠道，打造節能環保的鋁產品全產業鏈；優化生產工藝實現節能增效，進行多種培訓全面提高員工技能，保持本集團在市場的競爭優勢。在資本市場方面，本集團將持續提升與投資者的有效溝通，長遠規劃財務結構，加強內外風險防範。

致謝

本人謹此代表董事會感謝本集團管理層與全體員工二零一七年上半年的辛勞奉獻，感謝廣大股東、投資者和商業合作夥伴對我們的支持與信任。

董事會主席
張士平

二零一七年十月二十七日

管理層討論與分析

行業回顧

回顧期內，國際鋁價宏觀消息面向好以及全球鋁行業產品供不應求預期加劇等因素提振下，鋁價穩步上升，並在第一季度呈現較為強勁的上漲態勢，一度達到高點1,981美元／噸。進入二季度，國際鋁價在宏觀風險升溫、能源價格下跌等因素影響下，呈現逐月回調態勢。期內倫敦金屬交易所(LME)現貨和三月期鋁平均價分別約為1,880美元／噸和1,886美元／噸，同比均上漲約21.8%。

期內，國內期鋁價格總體呈現上漲態勢，二零一七年年初國內原鋁供需壓力大幅緩解，庫存處於近年來同期低位，對鋁價構成支撐；與此同時，隨著國家出台環保和行業治理的工作方案，市場對鋁市預期大幅向好，同期原材料價格上漲也進一步助推鋁價反彈，四月份滬鋁三月期鋁曾一度創下上半年高位至人民幣14,930元／噸(含增值稅)。隨後滬鋁價格受現貨市場走弱影響有所回落，但整體仍處於近年高位區間運行。整體來看期內鋁價，上海期貨交易所現貨和三個月期貨的平均價分別約為人民幣13,685元／噸和人民幣13,809元／噸(含增值稅)，同比分別上漲約18.9%和約20.3%(數據來源：北京安泰科信息開發有限公司，「安泰科」)。

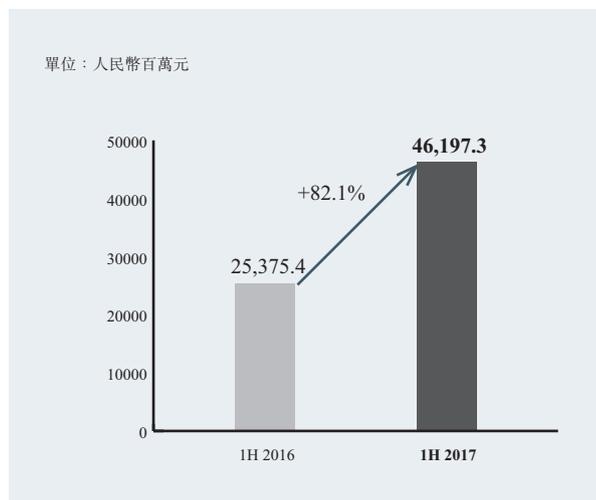
根據安泰科統計，二零一七年上半年，面對鋁價持續高位運行的情況，原鋁生產商利潤大幅改善，產能利用率不斷提高，全球原鋁產量穩步回升達到3,123萬噸，較二零一六年同期增加約9.5%。需求方面，全球原鋁消耗量於二零一七年上半年達到約3,213萬噸，較上年同期增加約7.3%。相比全球市場，中國鋁市場供需兩旺，增長態勢良好，二零一七年上半年中國原鋁產量約為1,858萬噸，較二零一六年同期增加約19.9%，中國原鋁消耗量約為1,753萬噸，較上年同期增加約9.8%。

業務回顧

期內，本集團鋁產品產量達到約399.5萬噸，同比增加約47.6%。鋁合金加工產品產量則達到了約20.4萬噸，同比增加約48.4%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團未經審核的收入及公司股東應佔淨利潤，連同截至二零一六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



截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的收入約為人民幣46,197,299,000元，同比增長約82.1%，主要是由於期內隨着本集團鋁產品產能的逐步擴大，本集團的鋁產品產量及銷量較去年同期增加以及期內鋁產品銷售價格上漲。期內，本集團鋁產品及鋁合金加工產品銷量合計達到約3,944,680噸，較上年同期約2,530,356噸上升約55.9%。受中國鋁市場價格上漲的影響，二零一七年上半年的鋁產品銷售價格為約每噸人民幣11,706元（不含增值稅），較去年同期的約每噸人民幣10,023元（不含增值稅）上升約16.8%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，公司股東應佔淨利潤約為人民幣1,482,073,000元，同比下降約54.8%，主要是一方面，由於期內煤炭及陽極炭塊等原材料價格上漲，使得鋁產品的單位生產成本增加，毛利率有所下降；另一方面，本集團為響應中國鋁行業供給側改革的有關政策及部

署方案，而計劃關停部分產能，本集團計提資產減值準備約人民幣3,361,587,000元，導致淨利潤的下降。本公司管理層將積極探索多種方式，包括資產剝離以及與相關政府部門積極溝通有關產業政策及行業規劃，以盡最大努力降低本次關停產能對本集團可能造成的不利影響。

下表分別列出截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，按產品種類劃分之收入比較：

產品	未經審核			
	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	收入	銷售額佔比	收入	銷售額佔比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
液態鋁合金	37,760,414	81.7	23,563,616	92.8
鋁合金錠	6,190,914	13.4	706,730	2.8
鋁合金加工產品	2,224,083	4.8	1,091,871	4.3
蒸汽	21,888	0.1	13,199	0.1
總計	<u>46,197,299</u>	<u>100.0</u>	<u>25,375,416</u>	<u>100.0</u>

產品方面，截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團鋁產品收入約為人民幣46,175,411,000元，約佔總收入的99.9%。其中，液態鋁合金的收入約佔總收入的81.7%，較去年同期佔比減少，主要是因為本集團兼顧本集團所處的鋁產業集群內液態鋁合金需求的同時，積極開拓國內鋁合金錠市場，從而導致液態鋁合金佔比有所降低；蒸汽收入約為人民幣21,888,000元，約佔總收入的0.1%，蒸汽收入增加主要是因為本集團於濱州經濟開發區內的銷售蒸汽量的增加。

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下表分別列出截至二零一七年及二零一六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：

產品	未經審核					
	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年		毛利率 %	二零一六年		毛利率 %
收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	收入 人民幣千元		毛利 人民幣千元		
鋁產品	46,175,411	6,912,005	15.0	25,362,217	6,513,931	25.7
蒸汽	21,888	1,465	6.7	13,199	7,011	53.1
總計	<u>46,197,299</u>	<u>6,913,470</u>	<u>15.0</u>	<u>25,375,416</u>	<u>6,520,942</u>	<u>25.7</u>

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約為15.0%，較去年同期的約25.7%下降了約10.7個百分點，主要原因是雖然期內鋁產品價格上漲約16.8%，但煤炭使用價格同比增長約86.5%，陽極炭塊價格同比增長約46.4%，原材料價格上漲導致本集團鋁產品單位銷售成本上漲接近34.0%，鋁產品售價增長幅度遠低於鋁產品單位銷售成本的增長幅度，導致本集團毛利率有所下降。本集團將持續加強成本控制，不斷優化生產工藝，提高市場競爭力。

分銷及銷售開支

截至二零一七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148,992,000元，較去年同期之約人民幣48,845,000元增加約205.0%。主要由於一方面本集團鋁產品銷量的增長；另一方面鋁合金錠產品銷量佔比增長導致相應的平均運輸單價上漲。

行政開支

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團行政開支約為人民幣744,422,000元，較去年同期之約人民幣497,666,000元增加約49.6%。主要原因是本集團計入行政開支的人員工資及確認的其他費用增長。

財務費用

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團財務費用約為人民幣2,069,803,000元，較去年同期之約人民幣1,897,283,000元增加約9.1%，主要是由於期內有息債務總額較去年同期增加導致本集團支付的利息相應增加。

流動資金及資本資源

於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣10,869,497,000元，相比二零一六年十二月三十一日的現金及現金等值物約人民幣12,842,380,000元減少約15.4%。

截至二零一七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15,576,344,000元，融資活動現金流入淨額約為人民幣3,383,622,000元，來自經營業務的現金流入淨額約為人民幣10,322,776,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣5,281,932,000元，主要用於本集團鋁產品的產能擴充、配套自備熱電設施及印尼氧化鋁生產基地的建設。

於二零一七年六月三十日，本集團的資本承諾約為人民幣2,293,223,000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和配套自備熱電設施及印尼氧化鋁生產基地的建設。

截至二零一七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6天，較去年同期的約5天增加1天，主要是由於本集團為了加強與優質鋁產品客戶的業務關係，給予部分優質鋁產品客戶一定期限的臨時信貸期。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數約為82天，比去年同期的約127天減少45天，主要是由於期內雖然本集團鋁產品產銷量取得較高增長，但本集團加強各項物資庫存管理，各項存貨維持於合理及較低水平所致。

所得稅

本集團於二零一七年上半年的所得稅約為人民幣609,501,000元，較去年同期的約人民幣1,197,183,000元減少約49.1%，主要是由於本集團除稅前溢利的減少。

公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一七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1,482,073,000元，較去年同期約人民幣3,279,424,000元減少約54.8%。期內，本公司的每股基本盈利約為人民幣0.20元。

中期股息

董事會建議不派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息（二零一六年同期：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。於二零一七年六月三十日，本集團持有現金及現金等值物約人民幣10,869,497,000元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣12,842,380,000元），主要存於商業銀行。

於二零一七年六月三十日，本集團的總負債約為人民幣106,669,853,000元（二零一六年十二月三十一日：約人民幣96,833,165,000元）。資產負債比率（總負債除以資產總值）約為68.9%（二零一六年十二月三十一日：約67.9%）。

於二零一七年六月三十日，本集團銀行借款總額約為人民幣22,138,266,000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。於二零一七年六月三十日，本集團銀行借款約20.2%為按固定息率計算，餘下約79.8%為按浮動息率計算。

於二零一七年六月三十日，本集團除銀行借款以外的債務，包括短期票據人民幣13,000,000,000元，中期票據及債券人民幣約43,475,394,000元，擔保票據人民幣約2,026,813,000元，年利率在3.00% – 8.69%之間。該等票據及債券的發行有助於優化本集團的負債結構，降低融資成本。

本集團的目標是運用各項債務融資工具以保持融資的持續性與靈活性之間的平衡。於二零一七年六月三十日，本集團約48.5%的債務將於一年內到期。

於二零一七年六月三十日，本集團流動負債高於流動資產約人民幣4,850,381,000元。本集團將繼續開拓融資渠道，增加部分中長期借款，調整債務結構。另外，本集團將適當控制資本開支水平，保持現有產能優勢，控制生產成本，提高盈利能力，增加自身的現金流水平，保證本集團充足的流動性。考慮到本集團並無遇到短期債務到期時的重續困難，董事會認為，於可見未來，本集團將有能力全面履行到期財務責任。

於二零一七年六月三十日，本集團的債務以人民幣、美元計算，其中人民幣債務約佔總債務的82.6%，美元債務約佔總債務的17.4%；現金及現金等值物主要以人民幣及美元持有，其中持有的人民幣現金及現金等值物約佔總額的92.2%、持有的美元現金及現金等值物約佔總額的4.7%。

僱員及酬金政策

於二零一七年六月三十日，本集團共有56,509名員工，較年初有所減少，主要是由於本集團優化人員配置組合，實行末位淘汰制，激發員工工作潛能所致。期內，本集團員工成本總額約人民幣1,840,879,000元，約佔本集團收入的4.0%。本集團的員工薪酬福利包括薪金及各種津貼。

此外，本集團建立基於業績表現的獎勵制度，根據該制度，員工有可能獲得額外獎金。本集團向員工提供培訓計劃，幫助其掌握所需的工作技能及知識。

外匯風險

本集團幾乎所有收入均以人民幣收取，大多數資本開支也採用人民幣支付，由於進口鋁矾土及生產設備、部分銀行結餘、銀行借款及擔保票據以外幣計價，本集團存在某些外匯風險。於二零一七年六月三十日，本集團以外幣計價的銀行結餘約人民幣851,129,000元，以外幣計價的債務約人民幣14,970,694,000元。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的外匯收益約人民幣217,997,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團使用金融工具，即外幣遠期合約及利率掉期合約以減少匯率變動風險及利率變動風險。於二零一七年六月三十日，上述合約產生的衍生金融資產約人民幣14,046,000元。

或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

展望

展望未來，隨著十九大提出的新目標和新部署的逐步落實，在「一帶一路」和供給側結構性改革的推動下，市場對於鋁的需求將會持續增強，為本集團的發展帶來更多的機遇。

本集團將深入執行「上下游一體化」、「鋁電網一體化」和「全球一體化」的發展戰略，憑藉科技創新和節能環保的生產工藝，繼續提升成本優勢與規模效應，研發和產品供應更加貼近中國市場需求。

面對複雜多變的國內外經濟和市場環境，中國宏橋將立足本業不忘初心，積極開展戰略佈局，前瞻性地搭建一個可持續性的鋁業發展生態系統，扎根國內從點到面，更加專注技術創新和節能增效，為推進中國整體經濟發展和轉型做出貢獻。

報告期後事項

股份配售協議及可換股債券配售協議

於二零一七年八月十五日，本公司與中信信惠國際資本有限公司（「股份認購人」）（一名獨立第三方）訂立股份配售協議，據此，股份認購人已有條件同意認購，及本公司已有條件同意配發及發行806,640,670股配售股份，配售價為每股配售股份6.80港元。有關詳情載於本公司日期為二零一七年八月十五日的公告。

於二零一七年八月十五日（交易時段後），本公司與信銀（香港）投資有限公司（「買方」）及信銀（香港）資本有限公司（「牽頭經辦人」）（均為獨立第三方）訂立可換股債券認購協議，據此，本公司已同意發行及牽頭經辦人已有條件同意盡力促使買方認購及支付可換股債券。可換股債券將按初步本金額320,000,000美元發行。有關詳情載於本公司日期為二零一七年八月十五日的公告。

暫停本公司股份買賣

於二零一六年十一月，本公司注意到一份來源不明的負面報告（「二零一六年負面報告」），包含了對本公司不真實且無根據的質疑，本公司已於二零一六年十二月二十日對二零一六年負面報告中的質疑逐一進行反駁及／或澄清；於二零一七年二月二十八日，本公司注意到一份由Emerson Analytics Co. Ltd.發布的負面報告（「二零一七年負面報告」，與二零一六年負面報告合稱「負面報告」）包含了對本公司不真實且無根據的質疑，其中包括某些對本集團的無端猜測與沒有依據的質疑。於二零一七年二月二十八日及二零一七年三月六日，本公司前任審計師分別向董事會和審核委員會寄發有關其認為可能影響本公司財務報告準確性的個別情形（「審計發現」）之信函（「信函」）。考慮收到該等函件的時間離本公司二零一六年年度業績刊發的最後時間二零一七年三月三十一日已經非常臨近，本公司未能根據前任審計師的建議及時在相關專業機構或者前任審計師的協助下透過核查來厘清審計發現，因此本公司無法在二零一七年三月三十一日或之前刊發二零一六年年度業績。具體詳情，請參閱本公司日期為二零一七年三月三十一日之公告。本公司的股份已自二零一七年三月二十二日（星期三）上午九時起暫停於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）進行買賣。

於二零一七年六月二十日，董事會接獲聯交所的函件，當中聯交所陳述了本公司股票復牌的如下條件（「復牌條件」）：(a)解決審計發現並澄清載列於負面報告中的指控；(b)刊發所有尚未刊發的財務業績並解決任何審計保留意見；及(c)通知市場屬重大之所有數據。

本公司股東及有意投資者請參閱本公司於二零一七年十月二十五日刊发的「澄清公告」以了解進一步詳情。

其他事項

二零一七年四月十二日，國家發改委、工信部、國土資源部、環保部四部委聯合發佈《清理整頓電解鋁行業違法違規項目專項行動工作方案的通知》。該等政策的出台，是中國政府繼續推進中國鋁行業供給側改革，推動中國鋁行業健康穩定發展的體現。

為響應中國政府有關中國鋁行業的政策決策及部署方案，截止本公告日期，本公司之間接全資持有子公司山東宏橋已關停涉及年產約2,680,000噸的鋁產品生產產能。截止本公告日期，總關停產能約佔本公司鋁產品總產能的29%。有關詳情載於本公司日期為二零一七年八月十五日的公告。

本公司近期留意到山東省濱州市人民政府辦公室發出《關於印發濱州市2017-2018年工業企業錯峰生產實施方案的通知》（「該通知」）。根據該通知，濱州市下轄電解鋁廠需在二零一七年十一月十五日至二零一八年三月十五日限產30%以上，以停產電解槽的數量計，以減低中國在冬季未來數月的污染程度。

本集團將落實該通知要求，預期減少鋁產量佔二零一七年年總產量約4%以及佔二零一八年年總產量約8%（假定本集團產能不發生變化）。然而，由於鋁產品在汽車輕量化、高速鐵路及航天等領域的應用逐漸增加，預期鋁產品消耗量將持續上升，並將帶動中國鋁行業的產品需求上升，從而推動鋁價進一步上漲，對本集團現金流有正面積極影響，有助於提升本集團的盈利能力及水平。

同時，本公司管理層將主動尋求各種措施，包括就行業政策及計劃與相關政府機關溝通，以盡力減低該通知所帶來的不利影響。於本公告日期，本公司注意到個別地方政府已經頒佈相關政策決定對工業企業「差別對待」，實行綠色環保單位優先生產、高污染單位限制生產的差別化綠色環

保調度制度，以進一步強化政策導向，倒逼企業主動實施綠色環保改造，加快向綠色發展模式轉變。於本公告日期，本集團的生產經營及財務狀況維持正常。

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

於二零一七年六月三十日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）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3分部的條文規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或直接或者間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益如下：

於本公司股份的好倉

股東名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔二零一七年六月三十日已發行股本總額的概約百分比(%)
張士平先生 ⁽¹⁾	於受控制法團的權益	5,889,024,573	81.12
鄭淑良女士 ⁽²⁾	配偶權益	5,889,024,573	81.12
士平興旺私人信託公司 ⁽³⁾	受託人	5,889,024,573	81.12
中國宏橋控股有限公司 （「宏橋控股」）	實益擁有人	5,889,024,573	81.12

附註(1)：張士平先生為宏橋控股全部已發行股本之法定及實益擁有人，被視為於宏橋控股所持有之本公司股份中擁有權益。

附註(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股份中擁有權益。

附註(3)：士平興旺私人信託公司是以受託人身份代張士平先生持有該等股份。

除上文披露外，於二零一七年六月三十日，概無任何人士擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部的條文須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值 10% 或以上權益。

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

於二零一七年六月三十日，本公司董事及最高行政人員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	於本公司股份的好倉佔二零一七年六月三十日已發行股本總額的概約
			百分比 (%)
張士平先生 ⁽¹⁾	於受控制法團的權益	5,889,024,573	81.12
鄭淑良女士 ⁽²⁾	配偶權益	5,889,024,573	81.12
張波先生 ⁽³⁾	實益擁有人	8,870,000	0.12

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。

附註(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股份中擁有權益。

附註(3)：張波先生為張士平先生和鄭淑良女士之子。

除上文所述者外，於二零一七年六月三十日，概無本公司董事及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、附屬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附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事及最高行政人員(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。

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零一七年六月三十日止六個月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

本公司已根據上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)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二零一七年十月二十七日舉行，以審閱本集團截至二零一七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二零一七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二零一七年六月三十日期間內及截止本公告日期概無購買、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二零一七年六月三十日止六個月內及本公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所載的原則。截至二零一七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。

在聯交所及本公司網站披露資料

本業績公告的電子版本將在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hongqiaochina.com刊登。中期報告將於二零一七年十一月六日或之前寄送各股東及將於本公司及聯交所之網站上刊登。

承董事會命
中國宏橋集團有限公司
主席
張士平

中華人民共和國山東
二零一七年十月二十七日

於本公告刊發日期，董事會包括八名董事，即執行董事張士平先生、鄭淑良女士和張波先生，非執行董事楊叢森先生和張敬雷先生，以及獨立非執行董事陳英海先生、邢建先生和韓本文先生。