(上接60版)

7、长期银行借款

单位:千元

长期银行借款	2006年6月30日		
	原币金额	汇率	折合人民币金额
人民币借款			10,567,160
丹麦克朗借款	6,863	1.3668	9,380
减:一年内到期的长期银行借款			(847,121)
合计			9,729,419

截至2006年6月30日,人民币银行借款中有2,771,540千元(2005年12月31日:2,374,000千元)为保证借款,其中由中铝公司提供保证821,540千元(2005年12月31日:494,000千元),由山西漳泽电力股份有限公司("漳泽电力",中国铝业子公司的少数股东)提供保证780,000千元(2005年12月31日:780,000千元),中国铝业为为子公司山西华泽铝电有限公司提供保证1,170,000千元(2005年12月31日:1,100,000千元)。

截至2006年6月30日,人民币银行借款中有920,000千元为抵押借款,以中国铝业之子公司山西华圣拥有的22万吨原铝生产线资产作为抵押,相关抵押手续正在办理过程中。

截至2006年6月30日,丹麦克朗借款全部由中铝公司提供保证,年利率为0.3%(2005年度:0.3%)。

截至2006年6月30日,长期银行借款中包含中国铝业股东中国建设银行的借款3,630,000千元(2005年12月31日:4,340,000千元),和国家开发银行的借款438,160千元(2005年12月31日:825,160千元)。

(十)股东权益

中国铝业股东权益情况见下表:

单位:千元

项目	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
股本	11,649,876	11,049,876	11,049,876	10,499,900
资本公积	9,564,768	5,772,572	5,705,984	2,995,272
盈余公积	4,023,859	4,023,859	2,492,098	1,155,699
其中:法定公益金	–	1,962,173	1,214,309	563,017
未分配利润	14,582,166	10,332,505	7,026,255	3,370,720
股东权益合计	39,820,669	31,178,812	26,274,213	18,021,591

(十一)或有事项

1、未决诉讼

于2006年6月30日,中国铝业没有重大未决诉讼。

2、成立合资企业的赔偿

根据中国铝业与美国铝业国际(亚洲)有限公司("Alcoa")于2001年11月12日签订的谅解备忘录,双方同意组建一家各持股50%的合资企业("平果合资企业")。此合资企业将拥有及经营广西平果厂之氧化铝及原铝生产设施。根据Alcoa购买中国铝业股份之认购协议,如果在全球发售截止后8个月内双方未签署平果合资企业合同,或在全球发售截止后12个月内仍未取得所有必须的相关中国政府许可,而若造成上述后果是由于一方未信守在谅解备忘录中所表达的意向,一方要补偿另一方750万美元(即约人民币6,210万元)。根据"策略投资者认购协议修订协议",虽然合资企业合同未能签订,但中国铝业仍继续与Alcoa积极及紧密地按照谅解备忘录中双方所表达的意向落实合资企业合同。合资项目双方积极进行了大量合资前的准备工作包括合资合同及章程的修订完善、合资企业电力供应安排等,中国国家发展和改革委员会已于2004年3月29日批准设立平果合资企业。截止2006年6月30日,中国铝业并没有向Alcoa提出赔偿要求及根据中国铝业董事了解Alcoa亦未有向中国铝业提出赔偿要求。根据现有资料,中国铝业董事认为不需对此计提相应准备。

3、对外提供担保

中国铝业之子公司抚顺铝业于2006年1月16日分别与中国银行抚顺分行、建设银行抚顺望花支行分别签署了最高额不超过47,000千元和30,000千元的保证合同,为抚顺今华(集团)有限公司2006年1月16日至2007年1月15日止期间提供担保。截至2006年6月30日,抚顺铝业尚有29,000千元尚未到期的担保义务。

(十二)承诺事项

1、资本性承诺事项

于2006年6月30日,已签约但尚不必在会计报表上确认的资本支出承诺为1,349,709千元(2005年12月31日:560,600千元)。

2、经营租赁承诺事项

根据已签订的不可撤消的经营性租赁合同,未来最低应支付租金汇总如下:

单位:千元

	2006年6月30日	2005年12月31日
一年以内	314,277	315,454
一年至二年以内	314,277	315,454
二年至三年以内	252,628	315,454
三年以上(注)	9,891,640	10,054,496
	10,772,822	11,000,858

注:主要为剩余租赁期为超过5年但不多于44年的土地租赁承诺。

3、对外投资承诺事项

1)根据中国铝业之合营公司广西华银铝业有限公司("广西华银")的董事会于2005年6月19日通过的一项决议,广西华银的总投资额将由1,000万元增加至约84.91亿元。根据相关规定,广西华银各股东需按其相应的股权比例提供总投资额25%的资金,即约21.33亿元作为注册资本。各股东已同意于2005年、2006年、2007年分三次进行上述出资。根据于2005年7月31日各股东订立的补充协议,中国铝业将向广西华银的注册资本共计出资约7.01亿元。截至2006年6月30日止,中国铝业已向广西华银出资共约3.8亿元。

2)于2006年5月,中国铝业与焦作万方集团有限公司签订了关于转让焦作万方铝业股份有限公司("焦作万方")139,251千股国有法人股的股份转让协议。本次收购对价为2.47亿元,收购完成后,中国铝业持有焦作万方29%的股权。

3)于2006年6月,中国铝业与贵州乌江水电开发有限责任公司("乌江水电")、遵义市国有资产投资经营有限公司、遵义县国有资产投资经营有限公司、贵州省资源开发总公司、中国有色金属工贵阳公司、贵州黔能企业(集团)公司、贵州铝厂、中国东方资产管理公司、遵义市资源开发公司等九家公司共同签定合作协议,由中国铝业收购乌江水电持有的遵义铝业股份公司("遵义铝业")的部分股权及另外八家公司持有的遵义铝业的全部股权。本次收购对价约为2.19亿元,收购完成后,中国铝业将持有遵义铝业66.4%的股权。

4)中国铝业与乌江水电于2006年4月17日签订合资协议,成立遵义氧化铝有限公司,注册资本为14亿元。其中中国铝业需要出资938,000千元,持有其67%的股权。于2006年6月30日中国铝业已向遵义氧化铝出资187,600千元。

(十三)资产负债表日后事项

1、于2006年7月,中国铝业与临沂江泰铝业有限公司("临沂江泰")和山东华盛江泉热电有限公司("华盛江泉")就山东华宇铝电有限公司("华宇铝电")的股权转让签定协议。中国铝业收购临沂江泰和华盛江泉分别持有华宇铝电40.69%和14.31%的股权。收购完成后,中国铝业将持有华宇铝电55%的股权。本次收购对价为4.12亿元。

2、于2006年8月11日,中国铝业与白银有色金属(集团)有限责任公司("白银有色")和白银红鹭铝业有限责任公司("白银红鹭")就甘肃华鹭铝业有限公司("华鹭铝业")股权转让签订协议。中国铝业将收购白银红鹭持有的华鹭铝业51%的股权。本次收购对价为2.70亿元。

(十四)其他重要事项

1、银行授信融资

于2006年6月30日,中国铝业的银行授信融资总额度约为人民币37,615,540千元(2005年12月31日:人民币37,672,473千元)。其中已于2006年6月30日使用的银行授信融资额度约人民币12,510,880千元(2005年12月31日:人民币13,423,471千元)。约人民币33,328,000千元的银行授信融资额度需于2006年内续期。中国铝业董事有信心这些银行授信融资额度可在到期时获得续期。

2、期货交易代理人公司授信额度

于2006年6月30日,中国铝业于伦敦金属交易所的原铝期货交易代理人公司授信额度为美元33,500千元(2005年12月31日:美元27,500千元),其中2006年6月30日已使用的授信额度为美元零元(2005年12月31日:美元1,036千元)。期货交易代理人公司有权利随时取消、减少、变动有关期货交易授信额度。

(十五)非经常性损益情况

根据证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号—非经常性损益(2004年修订)》的规定,非经常性损益是指公司发生的与经营业务无直接关系,以及虽与经营业务相关,但由于其性质、金额或发生频率,影响了真实、公允地反映公司正常盈利能力的各项收入、支出。非经常性损益对中国铝业合并净利润的影响如下表所示。

单位:千元

	2006中期	2005年度	2004年度	2003年度
净利润	6,614,334	6,782,789	6,052,722	3,368,555
加/(减):非经常性损益项目				
–处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损失	3,851	63,355	43,740	160,823
– 政府补贴	–	(3,790)	(4,512)	(6,492)
– 短期投资收益	–	135	(403)	(546)
– 营业外收入	(16,928)	(27,529)	(65,623)	(15,261)
– 营业外支出	88,323	106,640	127,848	111,122
– 以前年度已经计提各项减值准备的转回				
应收和其他应收款坏账准备转回	(8,018)	(27,366)	(12,450)	(1,964)
短期投资跌价准备转回	–	(4,327)	–	(1,923)
存货跌价准备转回	(670)	(2,505)	(709)	–
在建工程减值准备转回	–	–	–	(161)
非经常性损益的所得税影响数	(17,971)	(28,245)	(22,852)	(56,488)
扣除非经常性损益后的净利润	6,662,921	6,859,157	6,117,761	3,557,665

二、境内外会计准则的差异比较

1、按企业会计制度及香港会计准则计算的报告期净资产和报告期净利润的比较说明

中国铝业2003年度、2004年度、2005年度按照《香港会计准则》编制的会计报表是经香港执业会计师罗兵咸永道会计师事务所审计,并出具了无保留意见。中国铝业按照中国会计准则及企业会计制度编制的会计报表与按照香港会计准则编制的报表之间的差异对公司净资产和净利润的影响分析如下:

(1)净资产差异

单位:千元

		2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
中国会计准则下的净资产		31,178,812	26,274,213	18,021,591
按香港会计准则所作的调整:				
记录商誉/股权投资差额初始入账成本及摊销的会计政策差异	(1)	406,687	406,687	431,335
记录员工福利及后勤服务费用的会计处理差异	(2)	225,272	178,776	171,990
记录专项应付款中政府拨款的会计处理差异	(3)	138,860	138,860	138,860
记录确认评估值时点不同所造成的计提折旧差异	(4)	(138,494)	(138,494)	(138,494)
记录期货损失的会计处理差异	(5)	(8,361)	(4,971)	(10,244)
记录利息资本化的会计处理差异	(7)	609,412	577,706	328,575
记录兰铝负商誉的会计处理差异	(8)	3,710	–	–
其他差异		(3,341)	(6,298)	(9,576)
记录所得税会计政策差异及会计准则调整所引起的递延税项	(10)	231,882	140,316	51,373
小计		1,465,627	1,292,582	963,819
按香港会计准则调整后的中国铝业所占净资产		32,644,439	27,566,795	18,985,410

(2)净利润差异

单位:千元

		2005年度	2004年度	2003年度
中国会计准则下的净利润		6,782,789	6,052,722	3,368,555
按香港会计准则所作的调整:				
记录商誉/股权投资差额初始入账成本及摊销的会计政策差异	(1)	–	(24,648)	(24,648)
记录员工福利及后勤服务费用的会计处理差异	(2)	46,496	6,786	61,790
记录期货损失的会计处理差异	(5)	(3,390)	5,273	(23,424)
记录利息豁免的会计处理差异	(6)	14,711	9,777	44,476
记录利息资本化的会计处理差异	(7)	31,706	249,131	(1,001)
记录收购兰铝商誉的会计处理差异	(8)	15,390	–	–
记录无法支付应付款项的会计处理差异	(9)	40,197	–	–
其他差异		2,957	3,536	2,459
记录所得税会计政策差异及会计准则调整所引起的递延税项	(10)	91,566	88,946	122,525
小计		239,633	338,801	181,177
按香港会计准则调整后的中国铝业所占净利润		7,022,422	6,391,523	3,549,732

差异说明如下:

(1)记录商誉/股权投资差额)初始入账成本及摊销的会计政策差异

在中国会计准则下,为了完成中国铝业在香港上市要求而收购原青海铝业有限责任公司("青海铝业")少数股东25%的股权,于收购基准日按股权比例计算的青海铝业的净资产评估值与收购价的差额计入股权投资差额。在中国会计准则下,股权投资差额按十年摊销。

在香港会计准则下,上述收购业务中少数股东享有的净资产与收购价的差额记入商誉。由于在收购基准日按香港会计准则与按中国会计准则计算的少数股东股权比例享有的净资产不一致,故商誉及股权投资差额的初始入账成本存在差异。于2005年1月1日以前商誉以直线法在不少于20年的受益期内进行摊销;于2005年1月1日起,中国铝业适用新的香港会计准则,商誉不再摊销,以前年度的商誉余额记入无形资产。

中国铝业在重组中以股权置换形式收购广西平果铝厂少数股东权益,在中国会计准则下,以换入资产的公允价值确认换出股权的价值,未产生与收购业务相关的股权投资差额。

在香港会计准则下,于2005年1月1日以前换出股权的入账价值以其公允价值确认,换出股权的公允价值与换入资产的公允价值的差额记入商誉,以直线法在不少于20年的受益期内进行摊销。于2005年1月1日起,中国铝业适用新的香港会计准则,商誉不再摊销,以前年度的商誉余额记入无形资产。

(2)记录员工福利及后勤服务费用的会计处理差异

在中国会计准则下,员工的住房公积金、养老保险金、失业保险等社会福利及后勤服务费用均确认为管理费用。在香港会计准则下,与生产有关的员工的该部分费用确认为生产成本,并于存货售出时转入损益表中。

(3)记录专项应付款中政府拨款的会计处理差异

在中国会计准则下,由中铝公司转拨用于中国铝业的国家重点技术改造项目的财政部国债专项资金,作为专项应付款处理,待满足所有增加股本金的条件后,转增为中铝公司持有中国铝业的股本。

在香港会计准则下,由于没有偿还该等款项的义务,因此作为权益计入资本公积中的其他准备。

(4)记录确认评估值时点不同所造成的计提折旧差异

中国铝业于重组时对固定资产均根据相关要求进行了评估。在中国会计准则下,固定资产的评估增值于中国铝业重组生效日确认,并开始计提折旧。在香港会计准则下,固定资产评估增值于评估日即予以确认,并开始计提折旧。

(5)记录期货损失的会计处理差异

在中国会计准则下,于资产负债表日仅将已实现的期货盈亏计入当期的利润表。在香港会计准则下,已实现及未实现的期货盈亏均需记入当期的利润表。

(6)记录利息豁免的会计处理差异

中国铝业于2003年和2004年度分别与中国建设银行和有色金属财务公司达成债务重组协议,根据该协议中国铝业需支付固定金额以了结债务。

中国铝业于2005年度与中国电子财务有限责任公司会达成重组协议,根据该协议中国铝业只需偿还原国家计划委员会给予中国铝业的贷款本金,利息被豁免。

在中国会计准则下,上述债务重组中支付金额小于账面债务的部分直接计入资本公积中。而在香港会计准则下,这部分差额先作为其他收入记入利润表,再转入资本公积中。

(7)记录利息资本化的会计处理差异

在中国会计准则下,为购建固定资产而发生专门借款所产生的利息、折/溢价摊销、辅助费用及汇兑损益等借款费用,在资产支出及借款费用已经发生、并且为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时,开始资本化并计入该资产的成本。

在香港会计准则下,资本化利息包括为购建或者生产符合条件的资产而专门借入的借款当期实际发生的利息费用,及为购建或者生产符合条件的资产而占用的一般借款计算确定应予资本化的利息金额。

(8)记录收购兰州铝业股份有限公司负商誉的会计处理差异

在中国会计准则下,中国铝业收购兰州铝业股份有限公司(以下简称"兰州铝业")28%的股权,以兰州铝业的账面净值作为长期股权投资入账,股权购买日按股权比例计算的兰州铝业账面净值与收购价款和转让费用的差额记入资本公积。

在香港会计准则下,中国铝业收购兰州铝业以公允价值入账,公允价值与收购成本的差额确认为负商誉,记入当期损益。由于收购基准日按香港会计准则与按中国会计准则计算的按股权比例享有的净资产不一致,故商誉及股权投资差额的初始入账成本存在差异。

(9)记录无法支付的应付款项的会计处理差异

在中国会计准则下,中国铝业将无法支付的应付款项直接计入资本公积中。而在香港会计准则下,这部分金额作为其他收入记入利润表。

(10)记录所得税会计政策差异及会计准则调整所引起的递延税项

在中国会计准则下,中国铝业采用应付税款法计算所得税;而在香港会计准则下,中国铝业采用纳税影响会计法计算所得税。同时,上述(1)至(9)项准则差异调整引起相关时间性差异对所得税的影响。

三、历次评估、验资及审计情况

1、中国铝业设立时的资产评估和验资情况

(1)资产评估情况

2001年公司设立时,中联资产评估有限公司对中铝公司投入中国铝业的全部资产及相关负债进行了评估,评估基准日为:2000年12月31日。评估范围主要包括:平果铝业公司、贵州铝厂、山西铝厂、长城铝业公司、中州铝厂、青海铝业有限公司、山东铝业公司、郑州轻金属研究院。2001年5月9日,中联资产评估有限公司出具了中联评报字[2001]第009号《中国铝业公司发起设立在境外上市的股份有限公司资产评估报告书》。

本次评估对流动资产、机器设备、房屋建筑物、在建工程评估采用重置成本法;对存货在核实实际库存数量的基础上,以评估基准日实际库存量乘以实际成本得出评估值;对应收类债权资产,以核对无误账面值为基础,根据实际收回的可能性确定评估值;对股票类长期投资按评估基准日的收盘价确定评估值;对期货会员资格投资采用成本法确定评估值;其它长期投资采用整体资产评估方法对被投资企业进行整体评估,在估算出被投资单位整体净资产后,按投资比例确定该项长期投资之评估值;对无形资产、其他资产和其他长期资产评估以核实后的摊余价值确定评估值;对负债的评估主要是根据账面值核实后确定评估值。

经过评估,中铝公司拟投入中国铝业的总资产账面值为2,414,141.85万元、调整后账面值2,561,415.55万元、评估值为2,705,297.32万元,评估增值率5.62%;负债账面值为1,630,973.76万元,调整后账面值1,740,511.17万元,评估值1,740,511.17万元;净资产(所有者权益)账面值783,168.08万元,调整后账面值为820,904.37万元,评估值为964,786.15万元,增值额143,881.78万元,增值率为17.53%,评估增值的主要原因是固定资产的评估增值。

根据评估结果,中铝公司投入中国铝业的资产总额为2,705,297.32万元,总负债为1,740,511.17万元,净资产为964,786.15万元。

2001年6月6日,上述评估结果经财政部财企[2001]378号文确认。

(2)土地评估情况

中国铝业设立时,根据重组协议,中铝公司投入资产所涉及的453宗土地由中国铝业租赁使用,上述土地经北京华源房地产评估有限公司评估。其中:405宗划拨土地,评估土地总面积约5,566.42万平方米,评估总地价为639,755.37万元;20宗出让土地,评估土地总面积约48.86万平方米,评估总地价为3,848.70万元;28宗授权经营土地,评估土地总面积约217.94万平方米,评估总地价为33,601.04万元。上述评估结果、处置方式经国土资源部国土资函[2001]280号文确认。根据评估结果,2001年11月5日,中国铝业与中铝公司签订了《土地租赁使用协议》。

(3)矿权评估情况

2001年4月26日,北京海地人资源咨询有限责任公司和北京经纬资产评估有限责任公司出具了海地人·经纬联评报字[2001]第1号《中国铝业公司铝土矿石灰石矿采矿权评估报告》。评估结果显示,中铝公司拟转让的15个铝土矿、石灰石采矿权评估价值28,534.08万元,上述评估结果经国土资源部以国土资矿认字[2001]48号文审核确认。

(4)验资情况

2001年6月28日,普华永道中天会计师事务所有限公司出具了普华永道验字(2001)第57号《验资报告》。根据审验结果,截至2001年6月28日止,中国铝业已收到发起人中铝公司、广西投资和贵州开发投入的资本计964,786万元。根据财政部于2001年6月26日颁发的《财政部关于中国铝业股份有限公司(筹)国有股权管理有关问题的批复》(财企字(2001)427号),中国铝业各发起人股东投入资本按82.92%比例和每股人民币1元折为股本,共计800,000万股;未折入股本的164,786万元计为资本公积。

各发起人投入与上述资本相关的资产总额为2,705,297万元,其中货币资金147,555万元,其他流动资产682,327万元,固定资产及在建工程净值1,742,164万元,长期投资125,591万元,无形资产及其他资产7,660万元,负债总额为1,740,511万元。

2、中国铝业首次发行境外上市外资股验资情况

中国铝业于2001年12月11日至2002年1月11日发行274,988.99万股外资股(含国有股减持24,998.98万股),募集资金总额约402,242.35万元(按照收款当日中国人民银行公布的港元兑换人民币中间价折算),扣除发行费用后,约为363,396.86万元。

2003年3月14日,中京华会计师事务所为中国铝业H股发行出具了中京华验字[2003]第004号验资报告。根据审验结果,截至2002年1月12日,中国铝业应收到股东投入的外币折合人民币共计402,242.35万元,扣除发行费用38,845.49万元,实收各股东以货币出资363,396.86万元,其中国有股股东出售24,998.98万股,取得出售净收入33,036.08万元。发行后,中国铝业股本变更为1,049,990.02万元,发行溢价80,370.77万元确认为资本公积。

3、2004年中国铝业发行境外上市外资股验资情况

中国铝业于2004年1月6日发行54,998万股外资股,募集资金总额约330,064.83万元(按照收款当日中国人民银行公布的港元兑换人民币中间价折算),扣除发行费用后,约为325,065万元。

2004年3月6日,中京华会计师事务所为本次增发出具了中京华验字(2004)第001号验资报告。根据审验结果,截至2004年3月6日,中国铝业已收到股东投入的外币折合人民币共计330,064.83万元,其中实收新增注册资本折合人民币54,997.60万元;发行溢价折合人民币275,067.23万元,扣除发行费用折合人民币4,999.77万元,确认资本公积270,067.45万元。该次增发完成后,截至2004年3月6日止,中国铝业注册资本实收金额约为1,104,987.62万元。

4、2006年中国铝业发行境外上市外资股验资情况

中国铝业于2006年5月9日发行64,410万股外资股(其中:中国铝业新增发行60,000万新股;同时中铝公司将其所持4,410万股国有股划转给全国社会保障基金理事会)。中国铝业募集总额约为450,529万元(按照收款当日中国人民银行公布的港元兑换人民币中间价折算),扣除发行费用后,约为439,103万元。

2006年9月28日,中磊会计师事务所有限责任公司为本次增发出具了中磊验字(2006)第8029号验资报告。根据审验结果,截至2006年9月28日止,中国铝业已收到股东投入的港币折合人民币共计482,802.85万元,其中实收新增注册资本人民币60,000万元,扣除应承担的发行费用折合人民币11,425.66万元,确认资本公积379,103.11万元,应付国有股存量发行净收入32,274.08万元。变更后累计股本1,164,987.6万股,注册资本实收金额为人民币1,164,987.6万元。

四、合并方中国铝业财务状况分析

(一)资产质量情况

根据经普华永道审计的财务报告,中国铝业的资产构成情况如下表所示(以合并报表数填列):

单位:千元

项目	2006年6月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	23,681,864	34.65%	16,694,554	29.03%	14,162,042	29.36%	8,466,026	24.55%
长期投资合计	1,323,218	1.94%	1,084,124	1.89%	128,889	0.27%	49,413	0.14%
固定资产合计	42,714,655	62.50%	39,279,232	68.31%	33,560,967	69.58%	25,648,496	74.37%
无形资产及其他资产合计	618,346	0.90%	441,521	0.77%	378,484	0.78%	321,987	0.93%
资产合计	68,338,083	100.00%	57,499,431	100.00%	48,230,382	100.00%	34,485,922	100.00%

报告期内中国铝业稳步扩大生产与经营规模,资产总额和股东权益逐年递增。公司资产主要由固定资产和流动资产构成。

1、固定资产情况

2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日,公司资产总额分别为344.86亿元、482.30亿元、574.99亿元和683.38亿元,其中固定资产余额分别为256.48亿元、335.61亿元、392.79亿元和427.15亿元,占资产总额比例分别为74.37%、69.58%、68.31%和62.50%。公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成,固定资产占公司资产总额的比例保持在60%以上,这主要是因为中国铝业是一家氧化铝和原铝的生产运营商,机器设备和房屋建筑物是提供这些产品的基本物质保证。2、流动资产情况

2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日,公司流动资产余额分别为84.66亿元、141.62亿元、166.95亿元和236.82亿元,流动资产占总资产的比例分别为24.55%、29.36%、29.03%和34.65%。公司流动资产主要由货币资金和存货构成,货币资金2006年6月30日余额121.32亿元,占流动资产的51.23%。货币资金占比较大,主要原因是公司2006年上半年销售收入增长、H股配售筹集资金净额约43.9亿元和发行短期融资券净额29.88亿元等原因引起。

2005年公司存货较2004年增加了19.56亿元,增长比率为38.72%。公司存货增加的主要原因为山西华泽28万吨原铝项目、山西80万吨氧化铝项目等新增生产线投产而相应增加在产品成本,以及原材料价格上升而致使存货成本上升。期末存货金额的增加致使公司2005年的存货周转率较2004年略有下降。2003年、2004年和2005年公司存货周转天数分别85天、82天和94天,2006年上半年公司存货周转天数为86天,与上年同期的86天持平。

公司应收账款净额近三年来持续下降,从2003年的5.28亿元下降至2005年的2.50亿元。公司应收账款的绝对金额占流动资产总额的比率较低,2005年末仅为1.50%。最近三年应收账款周转天数分别为20天、11天和8天。2006年上半年周转天数为5天,比上年同期的9天减少了4天。公司应收账款周转天数持续下降,表明公司销售货款的现金回笼情况良好。

(二)负债结构情况

2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日,公司负债总额分别为158.12亿元、207.17亿元、247.60亿元和262.14亿元,其中流动负债余额分别为102.52亿元、131.80亿元、149.24亿元和163.13亿元,占负债总额比例分别为64.84%、63.62%、60.27%和62.23%。公司流动负债占负债总额的比例较高,保持在60%以上,主要原因是中国铝业信用评级较高(2006年6月30日银行授信融资总额约为376.16亿元),现金流充裕,可随时利用资金成本较低的短期负债来满足资金需要。

公司近三年对负债结构进行了调整,适当减少了短期借款,增加了长期借款所占的比重,同时通过发行短期融资券的新型融资工具,调整短期债务结构,降低融资成本。公司2006年6月30日短期借款余额为19.34亿元,较2003年的38.01亿元,减少了18.67亿元;2005年和2006年上半年分别发行面值总额为20亿元和30亿元的短期融资券。公司长期借款占负债总额的比率从2003年末的34.23%增至2005年末的39.14%。公司短期有息债务占负债总额的比率从2003年末的29.29%下降至2005年末的23.04%。公司长期负债的比重的适当增加,有利于增强财务结构的稳定性,降低短期资金流动的风险。

(三)偿债能力情况

主要指标	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
资产负债率(母公司)	30.27%	36.68%	38.12%	43.19%
流动比率	1.45	1.12	1.07	0.83
速动比率	0.97	0.65	0.69	0.44

主要财务指标计算说明:

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 =(流动资产 – 存货)/ 流动负债

资产负债率 =(负债总额 / 资产总额)×100%(以母公司数据为基础)

2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日公司流动比率分别为0.83、1.07、1.12和1.45;速动比率分别为0.44、0.69、0.65和0.97。公司近三年流动比率和速动比率呈上升趋势,表明公司短期偿债能力增强。2005年期末公司流动负债构成中,有息负债为57.14亿元,占流动负债的38.29%,公司其他流动负债主要为无需承担利息的应付账款和其他应付款。2005年末公司货币资金余额为75.98亿元,占当期流动负债中有息债务的比重为133.20%。公司近三年应收账款的周转率也呈提高趋势。以上因素综合表明公司的短期偿债能力较强。

公司2003年12月31日、2004年12月31日、2005年12月31日和2006年6月30日,资产负债率分别为43.19%、38.12%、36.68%和30.27%(母公司报表口径)。公司资产负债率水平呈逐年下降趋势,主要原因在于公司销售收入增长迅速,从而使公司留存的未分配利润大幅增加;其次是公司2004年1月和2006年5月分别进行了一次H股增发,分别募集资金约33亿元和44亿元。公司具有较强的长期偿债能力。

截至2006年6月30日,包括中国工商银行、建行银行、中国银行在内的主要银行给予公司的贷款授信总额度约为376.16亿元,公司于2006年6月30日已使用的额度约为125.11亿元。上述授信总额度中,约333.28亿元授信额度需于2006年内进行续期。中国铝业董事有信心这些银行授信额度可在到期时获得续期。

五、合并方中国铝业盈利能力分析

中国铝业2003年–2005年和2006年1–6月经营情况如下表所示:

单位:千元

项 目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	27,400,625	37,110,319	32,313,076	23,245,858
主营业务利润	11,935,884	13,519,704	12,105,861	7,846,770
营业利润	9,477,904	9,704,406	8,671,640	4,894,256
利润总额	9,435,486	9,593,580	8,546,048	4,566,751
净利润	6,614,334	6,782,789	6,052,722	3,368,555

报告期内,中国铝业盈利能力持续提升。2006年上半年净利润为66.14亿元,接近2005年全年水平。公司重视成本与费用的控制,主营业务毛利率由2003年的34.58%增至2005年的37.30%,2006年上半年更达到44.48%

(一)主营业务收入情况

单位:千元

项目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
氧化铝板块	19,640,947	28,045,541	24,723,695	15,459,201
原铝板块	12,550,727	14,128,496	11,720,415	10,845,603
其他板块	229,580	128,031	95,116	72,728
板块抵消	(5,020,629)	(5,191,749)	(4,226,150)	(3,131,674)
合计	27,400,625	37,110,319	32,313,076	23,245,858

中国铝业主营业务收入主要来自氧化铝板块和原铝板块的销售。2006年上半年,公司收入增长较快,主要是由于氧化铝、原铝外部销售量增长和销售价格上涨所致。2005年公司实现主营业务收入371.10亿元,较2004年增长14.85%。2004年公司实现主营业务收入323.13亿元,较2003年增长39.01%。

1、氧化铝板块

2006年上半年氧化铝外部销售量为294.21万吨,约占2005全年销量的54.83%(2005年中国铝业氧化铝外部销售量为536.5万吨),销量增加主要是由于山西分公司三期80万吨氧化铝、河南分公司70万吨氧化铝生产线于2006年全面投入运行增加产量所致。2006年上半年氧化铝外部销售价格为3,961.31元/吨,比2005年公司氧化铝外部销售价格(为3,268.32元/吨)增加约692.99元/吨。

2005年氧化铝现货价格上涨较多,但中国铝业2005年氧化铝板块销售收入并未出现较大幅度上升,并且增长速度较2004年有明显的下降,主要原因在于,2005年中国铝业为确保氧化铝销售价格的长期稳定,使销售结构更趋于合理,适当增加了氧化铝长期销售合同占销售量的比例,公司2005年氧化铝的平均外销价格仅较2004年增长了1.20%,氧化铝板块销售收入的增长主要来自销量的增长,因此公司当年氧化铝销售收入并未随销售价格的大幅上涨而出现大幅度的增长。公司2005年氧化铝外部销量增加主要是由于山西80万吨氧化铝生产线、河南70万吨氧化铝生产线、中州两条30万吨氧化铝生产线于2005年投入运行,增加产量所致。

2005年公司自产冶金级氧化铝外部销售量为536.50万吨,较2004年增长10.16%,自产冶金级氧化铝平均销售价格为3,268.32元/吨(不含税,下同),较2004年增长1.20%。2004年公司自产冶金级氧化铝外部销售量为487.02万吨,较2003年增长15.42%,自产冶金级氧化铝平均销售价格为3,230元/吨(不含税,下同),较2003年增长34.14%。

2、原铝板块

2006年上半年中国铝业原铝销售量为68.31万吨,约占2005全年销量的75.48%(2005年中国铝业原铝外部销售量为90.50万吨),原铝销售量增加主要原因是山西华泽原铝生产线投产,合资成立华圣铝业和购并抚顺铝业增加原铝产量,及其他老生产线通过技术改造提高生产效率增产所致。2006年上半年受原铝市场价格上涨的影响,公司原铝产品的外部销售价格为17,581.93元/吨,比2005年公司原铝外部销售价格(为14,264.02元/吨)增加约3,317.91元/吨。

2004年、2005年公司原铝板块的销售收入分别较上一年增长了8.07%和20.55%。公司原铝板块销售收入增长的主要原因为销量的增长以及销售价格的提高。2005年公司原铝外部销售价格为14,264.02元/吨,较2004年增长3.69%。2004年公司原铝外部销量为76.06万吨,较2003年增长1.80%,外部销售价格为13,756元/吨,较2003年增长10.40%。2005年公司原铝板块的销售收入较2004年增长幅度较大,主要原因在于2005年公司下属的山西华泽铝电有限公司投产生产原铝3.38万吨,青海分公司完成原铝技改项目投产,新增产量6.76万吨,全年公司原铝外部销售量由2004年的76.06万吨,增至2005年90.50万吨,增幅为18.99%。

(二)主营业务成本情况

单位:千元

	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
氧化铝板块	9,500,733	15,418,751	13,233,697	8,722,040
原铝板块	10,453,073	12,830,918	10,831,777	9,530,611
其他板块	179,652	101,733	71,630	57,311
板块抵消	(4,921,851)	(5,083,781)	(4,205,059)	(3,101,393)
合计	15,211,607	23,267,621	19,932,045	15,208,569

2006年上半年,公司主营业务成本为152.11亿元,主要是由于氧化铝和原铝外部销售量增长及单位销售成本增加所致。

公司2005年主营业务成本为232.68亿元,较2004年增长了16.73%,其中氧化铝板块成本增长16.51%,原铝板块成本增长了18.46%。公司2004年主营业务成本为199.32亿元,较2003年增长了31.06%,其中氧化铝板块成本增长51.73%,原铝板块成本增长了13.65%。

公司氧化铝成本增长的主要原因为氧化铝销量的增长,其次为受原材料价格上涨的影响。特别是2004年下半年,氧化铝生产的主要原料铝土矿、煤炭、以及能源电力的价格大幅度上涨,使氧化铝生产成本有了较大幅度的上升。

2005年公司原铝成本上升的原因为销量的增长,单位原铝成本(原铝板块成本/销量)较2004年略有下降,下降幅度为0.44%。2004年公司原铝成本上升主要原因是板块之间氧化铝平均采购价格比2003年上涨了602.29元/吨,致使原铝成本较2003年上升1176.14元/吨;其次是2004年电价较2003年上涨了0.0261元/度?吨,致使原铝成本上升了384.20元/吨,上述原因致使2004年公司单位原铝生产成本较2003年上涨了11.61%。

中国铝业自境外上市以来,通过推行三年降本计划,不断改善生产设施,加强管理,降低消耗,已抵消了部分原材料价格上涨因素的影响。同时为了应对铝土矿价格的上涨及加强铝土矿资源的管理,公司于2005年初成立了矿业分公司,统一采购矿石,调配矿石资源。