（上接54版）

		山东铝业和兰州铝业换股吸收合并前		山东铝业和兰州铝业换股吸收合并后	
股东名称	股份性质	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
国有股		7,705,910,185	66.15%	7,794,564,567	60.49%
中国铝业公司	国家股	4,612,161,060	39.59%	4,612,161,060	35.79%
中国信达资产管理公司	国家股	900,559,074	7.73%	900,559,074	6.99%
中国建设银行股份有限公司	国有股	709,773,136	6.09%	709,773,136	5.51%
中国东方资产管理公司	国家股	602,246,135	5.17%	602,246,135	4.67%
国家开发银行	国家股	554,940,780	4.76%	554,940,780	4.31%
广西投资集团有限公司	国家股	196,800,000	1.69%	196,800,000	1.53%
贵州省物资开发投资公司	国有法人股	129,430,000	1.12%	129,430,000	1.00%
兰州铝厂	国有法人股	–	–	79,472,482	0.62%
兰州经济信息咨询公司	国有法人股	–	–	9,181,900	0.07%
境外上市外资股（H股）		3,943,965,968	33.85%	3,943,965,968	30.60%
美国铝业国际（亚洲）有限公司（H股策略投资者）	H股	884,207,808	7.59%	884,207,808	6.86%
H股其他公众股股东	H股	3,059,758,160	26.26%	3,059,758,160	23.74%
境内上市普通股（A股）		–	–	1,148,077,357	8.91%
合计		11,649,876,153	100%	12,886,607,892	100%

（二）中国铝业只换股吸收合并山东铝业前后的股权结构

		山东铝业换股吸收合并前		山东铝业换股吸收合并后	
股东名称	股份性质	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
国有股		7,705,910,185	66.15%	7,705,910,185	62.88%
中国铝业公司	国家股	4,612,161,060	39.59%	4,612,161,060	37.64%
中国信达资产管理公司	国家股	900,559,074	7.73%	900,559,074	7.35%
中国建设银行股份有限公司	国有股	709,773,136	6.09%	709,773,136	5.79%
中国东方资产管理公司	国家股	602,246,135	5.17%	602,246,135	4.91%
国家开发银行	国家股	554,940,780	4.76%	554,940,780	4.53%
广西投资集团有限公司	国家股	196,800,000	1.69%	196,800,000	1.61%
贵州省物资开发投资公司	国有法人股	129,430,000	1.12%	129,430,000	1.06%
境外上市外资股（H股）		3,943,965,968	33.85%	3,943,965,968	32.18%
美国铝业国际（亚洲）有限公司（H股策略投资者）	H股	884,207,808	7.59%	884,207,808	7.22%
H股其他公众股股东	H股	3,059,758,160	26.26%	3,059,758,160	24.97%
境内上市普通股（A股）		–	–	604,800,000	4.94%
合计		11,649,876,153	100%	12,254,676,153	100%

二、合并后存续公司的模拟财务报表

（一）中国铝业只换股吸收合并山东铝业的模拟财务报表

中国铝业持有山东铝业71.43%的股权，换股吸收合并前，中国铝业已将山东铝业纳入合并报表范围，山东铝业的资产、负债及其在合并当期的收入、成本和损益已包括在中国铝业的合并会计报表中。中国铝业在本次吸收合并山东铝业的会计处理上采用权益结合法。本次换股吸收合并模拟合并财务报表已经普华永道中天会计师事务所审阅，并出具了普华永道中天阅字(2006)第20号审阅报告。普华永道中天会计师事务所认为“根据我们的审阅，我们没有发现上述模拟合并会计报表在所有重大方面有违反后附附注所述模拟会计报表的基本假设和编制基础编制的情况”。

1、合并双方及模拟存续公司2006年6月30日合并资产负债表主要数据

单位:元

项目	模拟合并前（经审计）		模拟合并后存续公司（经审阅）
	中国铝业	其中:山东铝业	
流动资产:			
货币资金	12,132,223,000.00	570,338,047.15	12,132,223,000.00
短期投资	–	–	–
应收票据	1,148,863,464.00	443,360,809.90	1,148,863,464.00
应收账款	393,085,641.00	76,660,820.77	393,085,641.00
其他应收款	592,592,223.00	4,400,138.73	592,592,223.00
预付账款	1,407,331,695.00	37,704,401.23	1,407,331,695.00
应收补贴款	–	–	–
存货	7,879,599,305.00	865,054,810.25	7,879,599,305.00
待摊费用	128,169,075.00	–	128,169,075.00
一年内到期的债券投资	–	–	–
流动资产合计	23,681,864,403.00	1,997,519,028.03	23,681,864,403.00
长期投资:			
长期股权投资	1,323,217,619.00	500,000.00	1,323,217,619.00
长期债权投资	–	–	–
长期投资合计	1,323,217,619.00	500,000.00	1,323,217,619.00
其中:合并价差	5,850,800.00	–	5,850,800.00
固定资产:			
固定资产原价	57,070,622,234.00	3,601,473,353.59	57,070,622,234.00
减:累计折旧	(22,287,591,444.00)	(1,330,074,430.47)	(22,287,591,444.00)
固定资产净值	34,783,030,790.00	2,271,398,923.12	34,783,030,790.00
减:固定资产减值准备	(119,190,642.00)	(13,644,935.77)	(119,190,642.00)
固定资产净额	34,663,840,148.00	2,257,753,987.35	34,663,840,148.00
工程物资	252,576,204.00	10,325,390.60	252,576,204.00
在建工程	7,798,238,941.00	364,682,902.33	7,798,238,941.00
固定资产合计	42,714,655,293.00	2,632,762,280.28	42,714,655,293.00
无形资产及其他资产:			
无形资产	565,540,559.00	500,000.00	565,540,559.00
长期待摊费用	52,805,052.00	–	52,805,052.00
无形资产及其他资产合计	618,345,611.00	500,000.00	618,345,611.00
资产总计	68,338,082,926.00	4,631,281,308.31	68,338,082,926.00

（续）

项目	模拟合并前（经审计）		模拟合并后存续公司（经审阅）
	中国铝业	其中:山东铝业	
流动负债:			
短期借款	1,934,340,000.00	172,000,000.00	1,934,340,000.00
应付债券	3,005,650,000.00		3,005,650,000.00
应付票据	1,369,888.00	–	1,369,888.00
应付账款	4,196,034,657.00	320,475,456.01	4,196,034,657.00
预收账款	1,199,067,416.00	102,782,290.59	1,199,067,416.00
应付工资	977,794,816.00	53,252,092.56	977,794,816.00
应付福利费	38,061,942.00	1,954,561.58	38,061,942.00
应付股利	13,674,506.00	–	13,674,506.00
应交税金	1,935,913,539.00	217,826,125.83	1,935,913,539.00
其他应交款	30,398,834.00	1,689,732.12	30,398,834.00
其他应付款	1,412,398,414.00	91,378,596.27	1,412,398,414.00
预提费用	721,376,607.00	–	721,376,607.00
预计负债	–	–	–
一年内到期的长期借款	847,279,007.00	–	847,279,007.00
流动负债合计	16,313,359,626.00	961,358,854.96	16,313,359,626.00
长期负债:			
长期借款	9,729,419,473.00	–	9,729,419,473.00
长期应付款		–	–
专项应付款	170,895,100.00	–	170,895,100.00
长期负债合计	9,900,314,573.00	–	9,900,314,573.00
负债合计	26,213,674,199.00	961,358,854.96	26,213,674,199.00
少数股东权益	2,303,739,321.00	1,660,677.26	1,255,720,663.00
股东权益合计:			
股本	11,649,876,153.00	672,000,000.00	12,254,676,153.00
资本公积	9,564,767,983.00	485,557,227.33	9,823,257,121.79
盈余公积	4,023,859,460.00	471,980,476.99	4,023,859,460.00
未分配利润	14,582,165,810.00	2,038,724,071.77	14,766,895,329.21
股东权益合计	39,820,669,406.00	3,668,261,776.09	40,868,688,064.00
负债和股东权益总计	68,338,082,926.00	4,631,281,308.31	68,338,082,926.00

2、合并双方及模拟存续公司2006年1–6月合并利润表主要数据

单位:元

项目	模拟合并前（经审计）		模拟合并后存续公司（经审阅）
	中国铝业	其中:山东铝业	
一、主营业务收入	27,400,624,581.00	3,077,194,722.63	27,400,624,581.00
减:主营业务成本	(15,211,607,327.00)	(1,925,678,715.75)	(15,211,607,327.00)
主营业务税金及附加	(253,133,908.00)	(27,222,941.56)	(253,133,908.00)
二、主营业务利润	11,935,883,346.00	1,124,293,065.32	11,935,883,346.00
加:其他业务利润	(484,284.00)	6,027,317.06	(484,284.00)
减:营业费用	(401,208,176.00)	(29,826,488.32)	(401,208,176.00)
管理费用	(1,767,394,038.00)	(133,276,287.45)	(1,767,394,038.00)
财务费用–净额	(288,893,700.00)	(523,107.70)	(288,893,700.00)
三、营业利润	9,477,903,148.00	966,694,498.91	9,477,903,148.00
加:投资收益 /(损失)	32,828,075.00	–	32,828,075.00
补贴收入	–	–	–
营业外收入	17,671,197.00	28,000.00	17,671,197.00
减:营业外支出	(92,917,156.00)	(1,922,491.15)	(92,917,156.00)
四、利润总额	9,435,485,264.00	964,800,007.76	9,435,485,264.00
减:所得税	(2,563,032,881.00)	(317,837,200.83)	(2,563,032,881.00)
少数股东损益	(258,118,755.00)	(377,160.43)	(73,389,235.79)
五、净利润	6,614,333,628.00	646,585,646.50	6,799,063,147.21

3、合并双方及模拟存续公司2006年1–6月合并现金流量表主要数据

单位:元

项目	模拟合并前（经审计）		模拟合并后存续公司（经审阅）
	中国铝业	其中:山东铝业	
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	34,141,483,325.00	2,988,478,039.79	34,141,483,325.00
收到的税费返还	6,238,371.00	–	6,238,371.00
收到的其他与经营活动有关的现金	1,246,999.00	19,808,267.90	1,246,999.00
现金流入小计	34,148,968,695.00	3,008,286,307.69	34,148,968,695.00
购买商品、接受劳务支付的现金	(19,511,938,484.00)	(1,942,347,141.53)	(19,511,938,484.00)
支付给职工以及为职工支付的现金	(1,924,153,350.00)	(146,737,331.44)	(1,924,153,350.00)
支付的各项税费	(4,943,728,180.00)	(527,568,804.21)	(4,943,728,180.00)
支付的其他与经营活动有关的现金	(1,083,139,584.00)	(85,782,725.59)	(1,083,139,584.00)
现金流出小计	(27,462,959,598.00)	(2,702,436,002.77)	(27,462,959,598.00)
经营活动产生的现金流量净额	6,686,009,097.00	305,850,304.92	6,686,009,097.00
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	–	–	–
取得投资收益所收到的现金	–	–	–
取得债券利息收入所收到的现金	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其他资产所收回的现金净额	8,517,180.00	–	8,517,180.00
收到的其他与投资活动有关的现金	74,092,634.00	–	74,092,634.00
现金流入小计	82,609,814.00	–	82,609,814.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(1,908,085,297.00)	(172,307,295.81)	(1,908,085,297.00)
投资所支付的现金	(304,874,439.00)	–	(304,874,439.00)
支付的其他与投资活动有关的现金	–	(35,229,206.40)	–
现金流出小计	(2,212,959,736.00)	(207,536,502.21)	(2,212,959,736.00)
投资活动产生的现金流量净额	(2,130,349,922.00)	(207,536,502.21)	(2,130,349,922.00)
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	4,482,849,327.00	–	4,482,849,327.00
其中:子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	92,400,000.00		92,400,000.00
借款所收到的现金	4,065,909,224.00	100,000,000.00	4,065,909,224.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	25,235,100.00	–	25,235,100.00
现金流入小计	8,573,993,651.00	100,000,000.00	8,573,993,651.00
偿还债务所支付的现金	(5,760,461,590.00)	(170,000,000.00)	(5,760,461,590.00)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(2,834,694,777.00)	(264,411,879.99)	(2,834,694,777.00)
现金流出小计	(8,595,156,367.00)	(434,411,879.99)	(8,595,156,367.00)
筹资活动产生的现金流量净额	(21,162,716.00)	(334,411,879.99)	(21,162,716.00)
四、汇率变动对现金的影响	–	–	–
五、现金净增加额	4,534,496,459.00	(236,098,077.28)	4,534,496,459.00

（续）

项目	模拟合并前（经审计）		模拟合并后存续公司（经审阅）
	中国铝业	其中:山东铝业	
1.将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	6,614,333,628.00	646,585,646.50	6,799,063,147.21
加:少数股东损益	258,118,755.00	377,160.43	73,389,235.79
计提或冲回的资产减值准备	19,174,061.00	43,804.14	19,174,061.00
固定资产折旧	1,566,379,531.00	114,824,650.59	1,566,379,531.00
无形资产摊销	25,101,297.00	500,000.00	25,101,297.00
长期待摊费用摊销	1,612,678.00	–	1,612,678.00
待摊费用的减少(减:增加)	(65,209,553.00)	–	(65,209,553.00)
预提费用的增加(减:减少)	680,256,724.00	–	680,256,724.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	3,851,092.00	1,922,491.15	3,851,092.00
财务费用(减:收入)	278,947,822.00	5,691,876.75	278,947,822.00
投资损失(减:收益)	(32,828,075.00)	–	(32,828,075.00)
存货的减少(减:增加)	(698,568,598.00)	(200,812,271.79)	(698,568,598.00)
经营性应收项目的减少(减:增加)	(713,658,511.00)	(376,763,740.52)	(713,658,511.00)
经营性应付项目的增加(减:减少)	(1,251,501,754.00)	113,480,687.67	(1,251,501,754.00)
其他	–	–	–
经营活动产生的现金流量净额	6,686,009,097.00	305,850,304.92	6,686,009,097.00
2.不涉及现金收支的投资和筹资活动	–	–	–
3.现金净增加情况:			
现金的年末余额	12,132,223,000.00	570,338,047.15	12,132,223,000.00
减:现金的年初余额	7,597,726,541.00	806,436,124.43	7,597,726,541.00
现金净增加额	4,534,496,459.00	(236,098,077.28)	4,534,496,459.00

（三）模拟报表的基本假设和编制基础

1、模拟合并会计报表的基本假设

本模拟合并会计报表是假设本次拟实施的换股吸收合并交易于2006年1月1日业已完成。模拟吸收合并基准日为2006年1月1日，本模拟合并会计报表的基本假设如下：（1）于合并基准日，山东铝业除中国铝业之外的其他股东已将其所持有的山东铝业股份按3.15:1的换股比例置换为中国铝业股份，或已将其所持有的山东铝业股份按每股人民币16.65元的价格全部或部分转让给第三方，第三方已按前述换股比例全部转换为中国铝业的股份，即：由中国铝业以外的山东铝业流通股股东原先持有的山东铝业股票截至2006年1月1日均已置换为中国铝业股份。

（2）于合并基准日，兰州铝业除中国铝业之外的其他非流通股股东和流通股股东已将其所持有的兰州铝业股份分别按1:1和1.80:1的换股比例置换为中国铝业股份，或已将其所持有的兰州铝业股份分别按每股人民币6.60元和9.50元的价格全部或部分转让给第三方，第三方已按前述换股比例全部置换为中国铝业股份，即：由中国铝业以外的其他兰州铝业股东原先持有的兰州铝业股份截至2006年1月1日均已置换为中国铝业股份。

2、模拟合并会计报表的编制基础

本模拟合并会计报表是分别以经审计的中国铝业、山东铝业和兰州铝业的2006年6月30日合并资产负债表，截至2006年6月30日止6个月期间的合并利润及利润分配表和合并现金流量表为基础合并编制，对三方之间截至2006年6月30日止6个月期间的交易及余额进行了抵销。本模拟合并会计报表对于中国铝业收购山东铝业28.57%股权和兰州铝业72%股权采用权益结合法，并未对山东铝业和兰州铝业截至2006年6月30日止业经审计的会计报表进行按照国家颁布的企业会计准则和《企业会计制度》可能需要的评估调整。同时，上述模拟合并会计报表也未对上述交易完成后所适用的税收政策等的可能变动所产生的影响进行模拟调整。中国铝业2006年6月30日合并资产负债表，截至2006年6月30日止6个月期间的合并利润及利润分配表以及合并现金流量表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计并发表无保留审计意见；山东铝业2006年6月30日合并资产负债表，截至2006年6月30日止6个月期间的合并利润及利润分配表以及合并现金流量表已经中磊有限责任会计师事务所审计并发表无保留审计意见；兰州铝业2006年6月30日合并资产负债表，截至2006年6月30日止6个月期间的合并利润及利润分配表以及合并现金流量表已经中磊有限责任会计师事务所审计并发表无保留审计意见。

本模拟合并会计报表并非旨在且未披露为按照国家颁布的企业会计准则和《企业会计制度》公允表达而需披露的完整会计报表附注，本模拟合并会计报表应结合中国铝业、山东铝业和兰州铝业各自的上述经审计的会计报表一并阅读。

（四）中国铝业吸收合并山东铝业和兰州铝业对合并报表的重大变动及影响

本次模拟吸收合并在会计处理上采用权益法。中国铝业在吸收合并山东铝业前，持有山东铝业股份71.43%，对山东铝业会计报表按权益法核算，纳入合并报表范围。本次吸收合并前，中国铝业已将山东铝业的资产、负债及当期的收入、费用和损益包括在合并报表中；中国铝业在吸收合并兰州铝业前，持有兰州铝业股份28%，对兰州铝业会计报表按权益法核算，未纳入合并报表范围。本次吸收合并，中国铝业已将山东铝业、兰州铝业的资产、负债及当期的收入、费用和损益包括在合并报表中。此次吸收合并山东铝业、兰州铝业对中国铝业会计报表的重大变动及影响如下：

1、由于山东铝业为中国铝业合并报表单位，仅需要在原中国铝业资产负债表基础上调整股本、资本公积和少数股东权益，在原利润表和现金流量表基础上调整净利润和少数股东损益；由于中国铝业未将兰州铝业报表合并，不仅需要在中国铝业资产负债表基础上调整股本、资本公积和少数股东权益，还需要进行中国铝业与兰州铝业报表的合并。

2、吸收合并山东铝业后，山东铝业注销法人资格，故长期股权投资—山东铝业账面价值2,620,243,118.09元予以冲销。吸收合并兰州铝业后，兰州铝业注销法人资格，故长期股权投资—兰州铝业账面价值减少839,628,497.28元，原按权益法核算的对兰州铝业2006年1–6月投资收益33,337,283元予以冲销。

3、吸收合并完成后，中国铝业为换股发行股票的发行价分别计入股本及资本公积，其中：中国铝业增加股本人民币1,236,701,499元；资本公积增加1,701,896,769元，即新发股本与山东铝业、兰州铝业账面股本之差与因换股合并所放弃的净资产账面价值之和相比较的差额为4,325,768,685元。

4、吸收合并山东铝业，使中国铝业少数股东本期收益减少187,511,124元，净利润增加254,414,920元。

5、吸收合并山东铝业、兰州铝业后，使山东铝业的控股子公司——山东铝电子技术有限公司，兰州铝业的控股子公司——兰州铝业河湾发电有限公司和兰州铝业建筑安装有限责任公司，由山东铝业和兰州铝业的子公司变更为中国铝业之子公司，故本期抵销关联交易601,744,158.58元，抵销存货中未实现内部销售利润16,057,048.42元；抵销期末内部往来余额19,617,445.44元。

6、吸收合并山东铝业、兰州铝业后，使中国铝业主营业务收入增加1,164,419,897元，营业利润增加119,936,429元，投资收益减少33,337,283元，利润总额增加84,154,578元，净利润增加254,414,920元，少数股东本期收益减少187,511,124元，剩余可供股东分配的利润增加251,634,601元。

7、吸收合并山东铝业、兰州铝业后，使中国铝业资产总额增加72,663,844,259元，其中流动资产增加25,277,294,436元，长期投资减少835,401,945元(其中因合并增加山东铝业、兰州铝业长期投资5,000,000元，因合并减少中国铝业投资840,401,945元，净减少835,401,945元)，固定资产增加3,568,525,154元，其他资产减少2,785,161元；负债总额增加1,783,429,398元，其中流动负债增加871,786,998元，长期负债增加911,642,400元；所有者权益增加3,190,232,868元，其中股本增加1,236,701,49元，资本公积增加1,701,896,769元，未分配利润增加251,634,601元。

（五）存续公司与合并前公司所适用的企业所得税情况

换股吸收合并后，山东铝业及兰州铝业将注销法人地位。兰州铝业原享受的西部大开发税收优惠（所得税税率为15%）在兰州铝业注销法人地位后需重新履行审批手续。中国铝业目前所享受的税收优惠政策并不会因为本次换股吸收合并而发生根本变化。

三、合并对双方股东的影响

（一）合并对中国铝业股东的影响

合并前后中国铝业每股净资产和每股收益变化情况为：

单位:元

	合并前中国铝业	合并后存续公司
每股净资产(全面摊薄)（2006年6月30日）	3.42	3.33
每股收益(全面摊薄)（2006年1–6月）	0.57	0.55

若只吸收合并兰州铝业

单位:元

	合并前中国铝业	合并后存续公司
每股净资产(全面摊薄)（2006年6月30日）	3.42	3.41
每股收益(全面摊薄)（2006年1–6月）	0.57	0.54

若同时吸收合并山东铝业和兰州铝业

单位:元

	合并前中国铝业	合并后存续公司
每股净资产(全面摊薄)（2006年6月30日）	3.42	3.33
每股收益(全面摊薄)（2006年1–6月）	0.57	0.53

1、每股净资产的变化情况

2006年6月30日，中国铝业每股净资产为3.42元。以2006年6月30日为模拟合并报表编制基准日，中国铝业换股吸收合并山东铝业或者兰州铝业或者山东铝业和兰州铝业后，每股净资产分别为3.33元、3.41元和3.33元，合并后比合并前每股净资产有一定摊薄，但变化不大。考虑到本次吸收合并进入存续公司的资产质量优异，经营业绩良好，新进资产未来良好的盈利前景有望在未来提高存续公司的净资产规模，并提升每股净资产水平。

2、每股收益的变化情况

2006年1–6月，中国铝业每股收益为0.57元。以2006年6月30日为模拟合并报表编制基准日，中国铝业换股吸收合并山东铝业或者兰州铝业或者山东铝业和兰州铝业后，每股收益分别为0.55元、0.54元和0.53元，合并后比合并前每股收益有一定摊薄，但变化不大。合并完成后，存续公司控制的氧化铝产能和电解铝产能将增加，有效增强了存续公司的市场竞争能力，存续公司将形成铝土矿–氧化铝–电解铝完整的产业链。同时，通过减少中间管理层级，将显著降低经营成本和管理费用，扩大公司的销售规模，提高公司的运作效率，进一步增强存续公司的盈利能力。对中国铝业的股东而言，吸收合并进入的资产所带来的产业链整合效应将使公司每一股份的未来盈利能力得以提高，未来可供股东分配的利润也将增加，股东的预期收益将随着本次合并而上升。

（二）合并对山东铝业股东的影响

合并前后山东铝业每股净资产和每股收益变化情况为：

单位:元

	合并前山东铝业	合并后存续公司
每股净资产(全面摊薄)（2006年6月30日）	5.44	3.33
每股收益(全面摊薄)（2006年1–6月）	0.96	0.55

1、每股净资产的变化情况

合并前，山东铝业2006年6月30日的每股净资产为5.44元，合并后存续公司的每股净资产变更为3.33元。考虑到山东铝业的股东是在以1:3.15:股的比例，将山东铝业股份转换为合并后存续公司股份，本次合并将使山东铝业原股东享有的每股净资产上升为10.49元（3.33×3.15）元，较合并前增长92.83%。

2、每股收益的变化情况

合并前山东铝业2006年上半年每股收益为0.96元，合并后存续公司每股收益为0.55元。但考虑换股因素后，本次合并将使山东铝业股东享有的每股收益上升为1.73元（0.55×3.15），较合并前增长80.21%。每股收益的提升，表明股东所持每一股份所享有的公司利润得以提升，股东的收益水平也将随之上升。

通过换股吸收合并，山东铝业现有股东还可以分享交易所带来的产业链整合效益。本次合并方案对山东铝业股东给以了充分的利益保护。

第十七节 同业竞争与关联交易

一、中国铝业的同业竞争

中国铝业的主营业务为氧化铝、原铝的生产及销售。中国铝业控股股东中铝公司目前从事的主要业务为铝材加工；水泥、石灰石生产和销售；工程设计、建设和监理服务等。目前，中国铝业和中铝公司在原铝的生产与销售、铝材加工和拟薄水铝石等业务方面存在着同业竞争。

（一）原铝业务同业竞争分析

1、中国铝业的原铝业务

2003年、2004年和2005年中国铝业原铝产能分别为72.92万吨、83.32万吨和149.92万吨，产量分别为76.18万吨、77.02万吨和105.11万吨。2006年，中国铝业通过并购方式，到8月份止使产能在2005年底的基础上又增加了约97万吨（含焦作万方全部产能27.2万吨，中国铝业持有焦作万方29%股权），达到约247万吨。2006年原铝产能预计达248.32万吨，产量达235万吨（含焦作万方原铝产能27.2万吨和产量23.32万吨）。原铝板块2005年销售收入141.29万元，占主营业务收入的38.07%；2006年1–6月，原铝板块销售收入125.51亿元，占主营业务收入的45.8%。

2、中铝公司的原铝业务

2001年中国铝业改制设立时，中铝公司将其与氧化铝、原铝生产和销售相关的业务及资产投入中国铝业；中国铝业组建后，中铝公司不再保留与氧化铝、原铝生产和销售相关的业务资产。因此，在公司改制设立时中国铝业在氧化铝和原铝的生产和销售业务方面与中铝公司之间不存在同业竞争。

2003年6月13日，中铝公司与内蒙古自治区人民政府签订了《关于包头铝业（集团）有限公司股权划转协议》，内蒙古自治区人民政府将所持有包铝集团股权的80%及相应债权债务划拨给中铝公司。国务院国资委已于2003年9月30日以《关于包头铝业(集团)有限公司国有股权划转问题的批复》(国资产权函[2003]270号)批准了股权划转协议。截至目前，包头铝业（集团）国有股权划转的工商变更手续尚未办理完毕。2005年12月31日，包头铝业总资产为36.98亿，净资产为13.43亿，2005年实现净利润1.32亿。2005年生产铝系列产品24.21万吨，其中生产加工产品19万吨。2006年铝系列产能预计为30.70万吨。2006年6月30日，包头铝业总资产为41.85亿元，净资产为14.62亿元，2006年1–6月实现净利润1.80亿，共生产铝系列产品12.16万吨。

2006年经国务院国资委国资产权【2006】1415号文《关于兰州连城铝业有限责任公司国有产权无偿划转有关问题的批复》批准，中铝公司无偿接收甘肃省国资委持有的兰州连城铝业有限责任公司100%的国有产权，连城铝业成为中铝公司的全资子公司。连城铝业主营铝冶炼，2006年原铝产能预计为27.00万吨。2005年12月31日，总资产29.14亿元，净资产10.16亿元；2005年度销售收入28.43亿元，净利润0.026亿元，产能为21万吨，产量为21.8万吨。2006年6月30日，总资产33.90亿元，净资产10.75亿元；2006年1–6月销售收入21.46亿元，净利润0.59亿元，产量为13.2万吨。

2005年经国务院国资委国资产权【2005】960号文《关于陕西有色金属控股集团有限公司部分国有股权划转问题的有关批复》批准，陕西有色72%股权被划转至中铝公司，由于陕西有色持有铜川鑫光70.94%的股权，因此铜川鑫光成为中铝公司间接控股的子公司。铜川鑫光主营原铝的生产及销售，2005年12月31日，总资产15.80亿元，净资产1.1亿元；2005年度销售收入9.39亿元，净利润为–6,829.54万元。2005年原铝产能为15.7万吨，产量为7.18万吨。2006年原铝产能预计为15.5万吨。2006年6月30日，总资产16.24亿元，净资产1.16亿元；2006年1–6月销售收入9.76亿元，净利润551.18万元，产量为5.82万吨。

包头铝业、连城铝业和铜川鑫光目前从事的原铝业务产能为73.20万吨，与中国铝业存在一定程度的同业竞争。

（二）铝加工业务同业竞争分析

中国铝业设立时，下属子公司山东铝业拥有少量铝加工业务资产，因该部分资产为山东铝业生产经营资产整体化的一部分，故未予以剥离。

2005年1月中国铝业与兰州铝厂签署了收购兰州铝业28%股权的协议。收购完成后，中国铝业成为兰州铝业的控股股东。兰州铝业下属西北铝加工分公司主要从事铝加工业务，生产规模较大；中国铝业收购兰州铝业后，铝加工业务的总体生产规模有所增加，从而使中国铝业在铝加工业务方面与中铝公司之间形成一定程度的竞争关系。

1、中国铝业铝加工业务情况

中国铝业从事铝加工业务的下属企业为山东铝业和兰州铝业。

山东铝业的铝加工业务规模较小，主要生产铝合金建筑型材，2005年铝加工产品的产能为1万吨，产量为0.71万吨，销售收入为4.73亿元。2006年上半年铝加工产品的产能为0.8万吨，产量为0.38万吨，销售收入为7,567.17万元。

兰州铝业下属西北铝加工分公司主要生产铝及铝合金管、棒、型、线、排、板、带、箔等14大类的铝加工产品，目前生产能力为6万吨。2005年兰州铝业铝加工业务产量为5.08万吨，其实现销售收入9.70亿元。2006上半年兰州铝业铝加工业务产量为2.76万吨，其实现销售收入5.06亿元。

中国铝业的铝加工业务，2005年产量合计为5.79万吨，销售收入合计为14.43亿元，占中国铝业2005年主营业务收入的3.89%。2006年1–6月产量合计为3.14万吨，销售收入合计为5.82亿元，占中国铝业2006年1–6月主营业务收入的2.12%。

2、中铝公司铝加工业务情况

目前中铝公司从事铝加工业务的下属生产企业主要包括西南铝业、中铝瑞闽铝板带有限公司（以下简称中铝瑞闽）和中铝河南铝业有限公司。

西南铝业是目前国内最大的铝加工生产企业，其主要产品为铝合金板、带、箔、管、棒、型材等。截至2005年12月31日，西南铝业总资产为44.78亿元，净资产为15.95亿元。2005年西南铝业共生产铝加工产品26.65万吨，实现销售收入51.03亿元，实现净利润0.97亿元。2006年6月30日，西南铝业总资产为50.05亿元，净资产为16.76亿元。2006年西南铝业铝加工产品产能21.3万吨，2006年上半年共加工铝加工产品15.2万吨，实现销售收入39.35亿元，实现净利润0.70亿元。

中铝瑞闽铝板带有限公司是中铝公司、福建南平铝业有限公司和华闽（集团）有限公司在英属维尔京群岛注册的全资子公司Millen Ltd.合资经营的中外合资企业。中铝瑞闽注册资本为5,256万美元，其中中铝公司持股50%。中铝瑞闽的主要产品为PS版基、铝箔坯料、铝塑带材、幕墙用铝板等。截至2005年12月31日，中铝瑞闽的总资产为10.70亿元，净资产为4.27亿元。2005年该公司共生产铝加工产品6.04万吨，实现销售收入11.17亿元，净利润0.11亿元。截至2006年6月30日，中铝瑞闽的总资产为11.95亿元，净资产为4.38亿元。2006年公司铝加工产品能力为12万吨，2006年上半年共生产铝加工产品3.6万吨，实现销售收入7.64亿元，净利润0.11亿元。

2005年8月中铝公司成立了中铝河南铝业有限公司从事铝加工业务。该公司是由中铝公司联合中色科技股份有限公司、伊川电力集团总公司、洛阳市经济投资有限公司共同出资设立的控股公司。该公司注册资本5.98亿元，中铝公司持股40.82%。截至2005年12月31日，中铝河南铝业有限公司总资产23.44亿元，净资产为5.58亿元。2005年该公司共生产铝加工产品18.41万吨，实现销售收入3.18亿元，净利润–0.02亿元。截至2006年6月30日，中铝河南铝业有限公司总资产37.01亿元，净资产为5.52亿元。2006年公司铝加工产品能力为15万吨，2006年上半年该公司共生产铝加工产品2.88万吨，实现销售收入5.50亿元，亏损0.06亿元。

2005年中铝公司上述企业产量合计51.1万吨，销售收入合计65.38亿元。2006年1–6月，上述企业产量合计21.68万吨，销售收入合计52.49亿元。

中铝西南铝板带有限公司是中铝公司和西南铝业于2004年发起成立的，注册资本5.4亿元，其中中铝公司持股60%。截至2005年12月31日，中铝西南铝板带有限公司总资产13.63亿元，净资产为5.47亿元。2005年该公司共生产铝加工产品3.58万吨，实现销售收入6.15亿元，净利润0.07亿元。2006年6月30日，总资产14.54亿元，净资产5.80亿元，2006年铝加工产品能力为35万吨。2006年1–6月共生产铝加工产品6.52万吨，实现销售收入12.71亿，实现净利润0.33亿元。中铝西南铝板带有限公司的产品为热轧大卷，产品厚度为2–8mm，年产能为35–45万吨。热轧大卷为铝加工的初级产品，是冷轧厂的生产坯料，故中铝西南铝板带有限公司与中国铝业不存在同业竞争。

中铝公司下属青海铝业有限责任公司营业范围包括铝型材生产、加工、销售业务。截至2005年12月31日，该公司总资产4.60亿元，净资产2.08亿元。2005年实现销售收入0.04亿元，净利润为–0.27亿元。青海铝业有限责任公司的铝型材加工业务由其下属企业西安型材厂生产经营。

西安型材厂主要生产工业型材，生产规模1,600吨，实际年生产能力850吨。鉴于该厂多年来一直处于亏损经营状态，青