

# 云南铝业股份有限公司

Yunnan Aluminium Co., Ltd.

## 增发招股意向书



Y L G F

股票简称：云铝股份

股票代码：000807

注册地址：云南省昆明市呈贡县

保荐人(主承销商)： **联合证券有限责任公司**  
UNITED SECURITIES CO., LTD.

公告日期：2007年1月10日

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列风险：

### 1、铝产品价格波动风险

本公司主要产品为铝锭及铝加工产品，受供求关系变化、原材料价格波动等因素的影响，铝产品的市场价格存在波动，铝产品价格的波动将会影响公司的盈利水平。

### 2、氧化铝价格波动风险

氧化铝为电解铝生产的主要原材料，报告期，氧化铝成本占本公司电解铝生产成本的比例平均为 51.45%，氧化铝价格波动对公司生产成本的影响较大。

### 3、电力供应及电价调整风险

电解铝生产用电量大，本公司 2006 年用电量达 40.14 亿千瓦时。电力成本占生产成本比重较高，报告期，电力成本占公司电解铝生产成本的比例平均为 32.87%。电力能否足额供应以及国家对电价的调整将影响公司的生产经营。

### 4、进出口税收政策调整风险

本公司部分氧化铝供应通过国外进口解决，部分铝产品出口，若国家对相关产品的进出口税收政策进行调整，将会对本公司的生产经营产生影响。

## 目 录

<b>第一节 释义</b> .....	6
<b>第二节 本次发行概况</b> .....	9
一、发行人基本情况 .....	9
二、本次发行要点 .....	9
三、发行方式与发行对象 .....	10
四、承销方式与承销期 .....	11
五、发行费用 .....	11
六、主要日程与停复牌安排 .....	11
七、本次发行股份的上市流通 .....	12
八、本次发行的有关机构 .....	12
<b>第三节 风险因素</b> .....	14
一、经营风险 .....	14
二、政策性风险 .....	18
三、财务风险 .....	19
四、募集资金投资项目风险 .....	20
五、汇率波动风险 .....	21
<b>第四节 发行人基本情况</b> .....	22
一、发行人股本与股东情况 .....	22
二、发行人组织结构及其权益投资情况 .....	23
三、公司控股股东和实际控制人的情况 .....	26
四、公司的主营业务 .....	27
五、铝行业基本情况 .....	28
六、公司面临的主要竞争状况 .....	45
七、发行人主营业务的具体情况 .....	48
八、与业务相关的主要固定资产和无形资产 .....	60

九、公司的特许经营权 .....	65
十、公司自上市以来历次筹资、派现和净资产额变化情况 .....	65
十一、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况 .....	66
十二、发行人的股利分配政策 .....	66
十三、现任董事、监事和高级管理人员基本情况 .....	67
<b>第五节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>75</b>
一、同业竞争 .....	75
二、关联方、关联关系和关联交易 .....	75
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>84</b>
一、财务报表 .....	84
二、公司最近三年及一期重要财务指标 .....	99
三、2006 年度新旧会计准则股东权益差异调节表和会计师审阅意见 .....	102
四、公司最近一期财务报告中可比中期的新旧会计准则差异调节过程 ..	104
<b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>107</b>
一、财务状况分析 .....	107
二、盈利能力分析 .....	118
三、资本性支出分析 .....	141
四、现金流量分析 .....	142
五、会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响 ..	143
六、其它事项 .....	145
七、公司的主要财务优势、困难及未来趋势分析 .....	145
八、公司 2007 年 1~9 月财务报表 .....	146
<b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>151</b>
一、预计本次发行募集资金的总量及其依据 .....	151
二、董事会、股东大会对本次募集资金投资项目的审议情况 .....	151
三、本次募集资金的运用计划 .....	151
四、本次募集资金投资项目建设背景及必要性 .....	152

五、本次募集资金投资项目的产品市场前景分析 .....	153
六、本次募集资金投资项目情况 .....	159
七、本次募集资金投资项目的环保情况 .....	167
八、本次募集资金投资项目的进展情况 .....	169
<b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>170</b>
一、最近五年内募集资金运用的基本情况 .....	170
二、前次募集资金实际使用情况 .....	170
三、公司前次募集资金投资项目的效益情况 .....	171
四、会计师事务所对前次募集资金运用的专项报告结论 .....	171
<b>第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 .....</b>	<b>173</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 .....	173
二、保荐人（主承销商）声明 .....	175
三、发行人律师声明 .....	176
四、承担审计业务的会计师事务所声明 .....	177
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>178</b>
一、备查文件 .....	178
二、查阅时间 .....	178
三、备查文件查阅地点、电话、联系人 .....	178

## 第一节 释义

本招股意向书中，除非文义另有所指，下列简称具有以下涵义：

发行人、公司、本公司、云铝股份	指	云南铝业股份有限公司
公司章程	指	云南铝业股份有限公司章程
本次发行、本次增发	指	本次经中国证监会核准向社会公开发行不超过 8,000 万普通股 A 股的行为
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币之普通股
元	指	人民币元
报告期	指	最近三年及一期，即 2004 年、2005 年、2006 年及 2007 年 1~6 月
保荐人、主承销商	指	联合证券有限责任公司
审计机构、会计师事务所、中和正信	指	中和正信会计师事务所有限公司
发行人律师	指	云南海合律师事务所
冶金集团	指	云南省冶金集团总公司，本公司控股股东
文山公司	指	云南文山铝业有限公司
润鑫公司	指	云南润鑫铝业有限公司
涌鑫公司	指	云南涌鑫金属加工有限公司
证监会或中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
财政部	指	中华人民共和国财政部
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国资委	指	中华人民共和国国务院国有资产监督管理委员会
原国家经贸委	指	原中华人民共和国国家经济贸易委员会
税务总局	指	中华人民共和国国家税务总局
环保总局	指	中华人民共和国国家环保总局
“九五”技改	指	第一电解分厂环境治理、节能技术改造工程

“十五”技改	指	第二电解分厂环境治理、节能技术改造工程
LME	指	伦敦金属交易所
SHFE	指	上海期货交易所
套期保值	指	在期货市场上买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的商品期货，在未来某一时间通过卖出或买进期货合约进行对冲平仓，从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏对冲的机制
WTO	指	世界贸易组织
安泰科	指	北京安泰科信息开发有限公司，从事国内外有色金属市场信息服务、信息咨询及相关商务服务的专业化公司，是国内权威的有色金属信息集散中心和发布中心
电解铝	指	通过熔盐电解法生产得到的金属铝，也称“原铝”
铝土矿	指	一种矿石，主要成分为氧化铝
保有储量	指	查明矿产资源经过开采及损失后剩余的储量
氧化铝	指	化合物三氧化二铝（ $Al_2O_3$ ）
预焙	指	一种电解槽设计，该设计中，阳极材料经过成型、焙烧后，安装在电解槽的上部结构上
自焙	指	一种电解槽设计，该设计中，阳极材料直接加入电解槽中，通过电解槽的自热进行焙烧，并不断消耗
阳极	指	阳极为导体，电流通过阳极炭块进入电解槽
阴极	指	也称电解槽内衬，电流通过它而离开电解槽
烟气干法净化	指	利用氧化铝对氟化氢具有较强吸附力的特性，将氧化铝投入到电解烟气管道中与含氟烟气充分接触混合反应，使氟化氢吸附在氧化铝表面而形成载氟氧化铝，并通过脉冲袋式除尘器进行气、固分离，回收的载氟氧化铝返回电解生产使用，达到净化治理电解烟气的目的
电解槽	指	也称为电解池，内部衬有含钢棒的阴极炭块，用于电解铝

千瓦时、Kwh                      指      一种电量计量单位，简称度

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司法定名称：云南铝业股份有限公司

公司英文名称：Yunnan Aluminium Co., Ltd.

公司注册地址：云南省昆明市呈贡县

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：云铝股份

股票代码：000807

法定代表人：陈智

公司成立时间：1998年3月20日

邮政编码：650502

电 话：0871-7455268 7455858

传 真：0871-7455605

公司网址：<http://www.ylgf.com>

### 二、本次发行要点

#### （一）核准情况

本次发行经公司 2007 年 7 月 18 日召开的第三届董事会第二十三次会议审议，并经公司 2007 年 8 月 23 日召开的 2007 年第二次临时股东大会表决通过，董事会决议公告和股东大会决议公告已于 2007 年 7 月 20 日、2007 年 8 月 24 日刊登在《中国证券报》和《证券时报》。

本次发行已经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]35 号文核准。

#### （二）发行股票的种类、每股面值、股份数量

股票种类：境内上市人民币普通股（A 股）

每股面值：人民币 1.00 元

发行股数：本次公开发行股数不超过 8,000 万股，最终发行数量将由发行人和保荐人（主承销商）根据网上和网下申购情况及发行人的资金需求协商确定，并将在发行结束后通过发行结果公告披露。

### （三）发行价格

本次发行价格为 24.22 元，为公告招股意向书（T-2 日）前二十个交易日公司股票收盘价的算术平均值。

### （四）预计募集资金量

预计募集资金总额 10.2 亿元人民币左右，募集资金净额  亿元。

### （五）募集资金专项存储账户

银行：工商银行昆明市南屏支行

户名：云南铝业股份有限公司

账号：2502011029022129433

## 三、发行方式与发行对象

### （一）发行方式

1、本次公开发行采取网上、网下定价发行的方式。

2、本次公开发行将向公司原股东优先配售。向本次发行股票股权登记日（T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售的安排，授权董事会在发行前与主承销商协商确定。

### （二）发行对象

在深圳证券交易所开立 A 股股东账户的境内自然人、法人和机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

## 四、承销方式与承销期

### （一）承销方式

本次发行将委托主承销商联合证券有限责任公司组织承销团以余额包销方式承销。

### （二）承销期

2008年1月10日—2008年1月18日

## 五、发行费用

本次发行费用，根据募集资金金额初步估算如下：

承销费用	募集资金总额的 2%
保荐费用	80 万元
会计师费用	70 万元
律师费用	40 万元
推介费用	约 260 万元

## 六、主要日程与停复牌安排

日期	发行事项	停牌安排
2008年1月10日(T-2日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《路演公告》	9:30—10:30
2008年1月11日(T-1日)	网上路演、股权登记日	正常交易
2008年1月14日(T日)	网上、网下申购，网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购缴款日	全天停牌
2008年1月15日(T+1日)	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日	

2008年1月16日(T+2日)	网上申购资金验资日, 确定网下、网 上发行数量, 计算配售比例和中签率	
2008年1月17日(T+3日)	刊登网下发行结果和网上中签率公告	9:30—10:30
2008年1月18日(T+4日)	刊登中签结果公告, 网上申购资金解 冻, 网下申购资金验资	正常交易

以上日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行, 保荐人(主承销商)将及时公告, 修改发行日程。

## 七、新股上市安排和新股拟上市证券交易所

新股拟上市证券交易所: 深圳证券交易所

新股上市时间: 与深圳证券交易所协商后确定

## 八、本次发行股份的上市流通

本次增发结束后, 公司将尽快办理本次发行股份上市的手续, 具体上市日期将另行公告。

## 九、本次发行的有关机构

- (一) 发行人: 云南铝业股份有限公司  
办公地址: 云南省昆明市呈贡县  
法定代表人: 陈智  
联系人: 张文伟 温衍顺 李阳 李梅英  
电话: 0871-7455268 7455858  
传真: 0871-7455605
- (二) 保荐人(主承销商): 联合证券有限责任公司  
办公地址: 深圳市深南东路 5047 号发展银行大厦 10、24、25 层  
法定代表人: 马昭明

保荐代表人： 谢崇远 邓德兵  
联系人： 廖禹 罗凌文 徐杰 魏赛 李迅冬 李南  
电话： 0755-82492153  
传真： 0755-82493959

(三) 发行人律师： 云南海合律师事务所  
办公地址： 昆明市人民中路 36 号如意大厦 18 层  
负责人： 郭靖宇  
经办律师： 郭靖宇 杨向红 郭晓龙  
电话： 0871-3636007 3636089  
传真： 0871-3636001

(四) 审计机构： 中和正信会计师事务所有限公司  
办公地址： 昆明市人民中路 36 号如意大厦 9—10 层  
法定代表人： 杨雄  
经办会计师： 王著琴 魏勇  
电话： 010-65030063  
传真： 0871-3645939

(五) 证券交易所： 深圳证券交易所  
办公地址： 深圳市深南东路 5045 号  
法定代表人： 张育军  
电话： 0755-82083333  
传真： 0755-82083864

(六) 收款银行： 工商银行深圳分行盛庭苑支行  
户名： 联合证券有限责任公司  
账号： 4000010229200089578

## 第三节 风险因素

投资者在评价本公司此次发售的股票时,除本招股意向书提供的其它有关资料外,应特别认真地考虑下述各项风险因素。本节所披露的风险因素根据本公司自身实际情况,按照重要性原则排序,但并不表明风险将依排列次序发生。

### 一、经营风险

#### (一) 铝产品价格波动风险

本公司主要产品为铝锭及铝加工产品,铝产品价格的波动将影响公司的盈利水平。

铝加工产品的定价原则为“铝锭价格+加工费”,因此铝产品价格的波动主要取决于铝锭价格的波动。

铝锭价格的波动,一方面,受国内外市场供求关系的影响,国内市场需求主要来自建筑业、交通运输业及电力行业,分别约占总需求的30%、23%、14%,国际市场需求主要来自交通运输业、包装业、建筑业,分别约占总需求的35%、18%、18%;另一方面,氧化铝等原辅材料、能源价格波动对生产成本的影响也将向下游传递,导致铝锭价格的波动。因此,在评价铝锭价格波动对公司盈利水平的影响时,应同时关注原辅材料、能源价格波动对公司生产成本的影响程度。此外,国内铝锭价格与国际铝锭价格变动趋势存在联动性。

报告期,在市场供求及原辅材料价格波动的双重作用下,国内、国际铝锭价格大幅波动:南海市场铝锭现货价格最低为14,700元/吨,最高为24,800元/吨;LME铝锭现货价格最低为1,575美元/吨,最高为3,300美元/吨。下表为报告期国内、国际主要市场铝锭价格变动情况表:

表 3-1

项目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年上半年
LME 现货均价（美元/吨）	1,716	1,898	2,569	2,780
南海现货均价（元/吨）	16,344	17,064	20,694	20,451

注：国内现货市场主要有长江市场、南海市场、华通市场，本公司所生产铝产品的国内销售区域主要在华南，因此通常参考南海市场现货价。

## （二）氧化铝价格波动风险

氧化铝为电解铝生产的主要原材料，报告期，氧化铝成本占本公司电解铝生产成本的比例平均为 51.45%。报告期，本公司的氧化铝约 90%进口，10%从国内市场采购。2004 年以来，受国内外市场供求的影响，氧化铝的市场价格波动幅度较大，国际现货价格最低价、最高价分别为 200 美元/吨、650 美元/吨；国内现货最低价、最高价分别为 2,300 元/吨、6,500 元/吨。下表为报告期国内、国际氧化铝现货价格变动情况表：

表 3-2

项目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年上半年
国际现货均价（美元/吨）	415	470	467	395
国内现货均价（元/吨）	4,200	4,600	4,550	3,900

注：国际现货均价根据《金属通报研究》（MBR）铝和氧化铝市场月报统计得出，国内现货均价以中国铝业公司每月报价统计得出。

为有效平抑氧化铝现货价格波动的影响，公司采取了电解铝企业通用的采购模式，即长单和现货相结合的方式。本公司进口氧化铝长单采购价格为 LME 三月期铝挂牌价的一定比例，基本锁定了氧化铝在公司铝锭生产成本中的比重，降低了氧化铝价格波动对公司盈利水平的影响。

报告期，公司的氧化铝采购中，长单的比例分别为 79.02%、35.06%、28.57%、25.37%，公司长单与现货的比例主要根据对未来氧化铝供求关系的预测而确定，若长单比例过高，公司的盈利水平则相对稳定，但如果未来氧化铝价格大幅下跌，公司将无法获得氧化铝成本降低带来的收益；若现货采购比例过高，氧化铝价格

波动对公司盈利水平的影响较大。

### （三）电力供应及电价调整风险

电解铝生产的用电量、电力成本占生产成本比重高。2006年，本公司用电量达40.14亿千瓦时，报告期，电力成本占本公司电解铝生产成本的比例平均为32.87%。电力能否足额供应以及国家对电价的调整将影响公司的生产经营。

在电力供应方面，公司所需电力全部由云南电网供应。云南省是我国电力资源较为丰富的省份，截止2006年底，全省发电总装机容量为1,854.3万千瓦，其中，水电装机容量1,012.6万千瓦，占总装机容量的54.6%，比重较高。云南省每年12月至次年4月为枯水期，本公司受此影响在此期间可能不能满负荷生产。但公司通过降低电流强度、提高二次启动的效率、尽量安排在枯水期进行电解槽检修等措施降低了枯水期电力供应相对不足对公司生产经营的影响。

尽管云南省水电资源丰富，发电的综合成本较低，但目前电价仍由国家发改委核定。受我国电力供应紧张以及国家加强对电解铝行业宏观调控的影响，从2004年起，本公司的电价先后3次上调，均价由2004年的0.3269元/千瓦时(含税价)上调至2006年的0.3654元/千瓦时(含税价)，电价上调直接增加公司的生产成本，按公司2006年用电量计算，生产用电每上调0.01元/千瓦时(含税价)，电解铝生产成本将增加约120元/吨。2007年9月30日，国家发改委、财政部和电监会联合出台《关于进一步贯彻落实差别电价政策有关问题的通知》(发改价格[2007]2655号)，主要包括三方面内容：①各省加强对高耗能企业的甄别工作，将其区分为鼓励类、限制类和淘汰类企业，严格按照甄别后的高耗能企业名单，全面、及时地将差别电价政策落实到位；②将执行差别电价增加的电费收入全额上缴地方国库，纳入省级财政预算，专项用于支持当地经济结构调整和节能减排工作；③取消国家出台的对电解铝、铁合金和氯碱企业的电价优惠政策，其中对铁合金行业的电价优惠，自2007年10月20日起全部取消；电解铝行业的用电价格，在销售电价表中单列或注明实行优惠的，原则上应在2007年内予以取消；对氯碱行业的电价优惠原则上2008年内予以取消。取消电解铝、氯碱两个行业电价优惠的具体实施意见，国家发改委、国家电监会另行下达。本公司是国家重点扶持的14家电解铝企业之一，根据国办发[2006]77号文，公司属于高

耗能产业中允许和鼓励类企业，目前执行 0.0432 元/千瓦时（含税价）优惠电价政策，公司享受的电价优惠政策是否被取消尚需国家发改委、国家电监会下发具体实施意见后确定。若公司在未来不能延续目前享受的电价优惠政策，公司电解铝生产成本将因此而上升，但同时，公司作为高耗能产业中允许和鼓励类企业，依据发改价格[2007]2655 号文，公司的节能减排将能获得省财政的重点支持，在一定程度上降低取消优惠电价对公司的影响。此外，由于电力成本在铝加工产品生产中的比重低，取消优惠电价对本次募集资金投资项目的经济效益影响小。

#### （四）氧化铝采购相对集中的风险

报告期，公司向前五名供应商采购金额（均为氧化铝）占总采购金额的比例分别为 68.04%、52.51%、54.55%及 54.53%，相对集中。本公司的氧化铝采购对象主要为氧化铝生产商及其主要的代理商、经销商。从全球范围来看，铝土矿资源控制及氧化铝生产非常集中，从而形成了相对较小的氧化铝贸易圈，供应集中导致电解铝企业的氧化铝采购普遍集中。尽管本公司已与国内外有实力、信誉好的氧化铝生产商或其主要代理商、经销商建立了稳定的合作关系，与国内多数电解铝企业相比具有优势，但在本公司控股子公司——云南文山铝业有限公司氧化铝项目投产之前，本公司仍面临氧化铝采购相对集中的风险。

#### （五）销售客户集中可能带来的风险

报告期，公司对前五名客户的销售收入占主营业务收入的比例分别为 66.84%、75.79%、68.01%及 72.17%。报告期，本公司前五名客户主要为铝锭经销商。由于铝锭是基础原材料，下游需求范围广，涉及的行业多，通过经销商销售能够加速货款回笼、降低销售费用及管理费用，故本公司采取了经销商销售模式，这也是电解铝行业铝锭销售普遍采用经销商模式的原因。由于铝锭的基础原材料特性，公司对经销商的选择处于主导地位，且经销商的下游客户对公司品牌有一定的忠诚度，公司不会因采取经销商销售模式导致对单个经销商过度依赖的风险。

#### （六）开展套期保值业务可能带来的风险

本公司的主要产品为铝锭和铝加工产品，主要原材料为氧化铝，铝加工产品价格、氧化铝长单采购价格均以铝锭价格为定价基础，因此铝锭的价格波动对公司的氧化铝采购成本及铝产品销售收入均有影响。近年来国内、国际铝锭价格波动幅度较大，公司为了锁定合理利润、降低经营风险，在上海金属期货交易所、伦敦金属交易所进行铝期货套期保值，套期保值的方式主要为：铝锭、铝加工产品的卖出套期保值，进口氧化铝、在国内市场销售的铝加工产品原料铝的买入套期保值。铝锭的卖出套期保值量控制在当月铝锭产量的 35%以内，进口氧化铝的套期保值一般控制在需求量的 30%以内，少量从事其他两类套期保值。

套期保值尽管能够锁定利润空间，但同时也放弃了价格大幅波动可能给公司带来的超额利润。同时，期货的保证金交易特点也决定了其高风险性，若公司没有建立、健全交易管理制度及进行严格内部控制，超出当期实际生产能力或需求量进行期货交易，超出部分将面临期货市场的巨大风险。

## 二、政策性风险

### （一）产业政策风险

近年来，为控制电解铝行业投资过度增长、促进产业结构调整，国家出台了一系列调控政策和监管措施，对电解铝项目在投资审批、建设用地、环境保护、信贷安排等方面实行严格管制。相关政策的实施一方面提高了铝行业进入门槛，有利于优势企业做大做强和促进行业并购重组；另一方面也使现有企业的电解铝产能扩大难度增加。公司本次募集资金项目计划充分利用现有电解铝产能，发展高端铝加工产品，符合国家现有的产业政策，但若国家产业政策未来进一步调整，本公司的产品发展重心也将适时进行调整。

### （二）税收政策风险

本公司目前享受西部大开发 15%的所得税优惠，根据《国务院关于实施西部大开发若干政策措施的通知》，西部大开发所得税优惠政策的有效期至 2010 年；此外，根据国家税务总局、云南省国家税务局关于民族自治地方的新办企业免征所得税的有关规定，同意免征本公司的子公司云南涌鑫金属加工有限公司

2006 年度~2008 年度企业所得税。若上述相关政策出现调整，将直接影响公司的盈利水平。

另外，本公司部分氧化铝供应通过国外进口，部分铝产品出口，因此进出口关税及出口退税等政策的调整将对公司产生影响。近年来，相关政策调整情况为：氧化铝、铝锭进口关税的下调和进口配额的取消；铝锭出口关税的上调；部分铝加工产品出口退税率的下降或取消等。若国家继续出台对相关产品的进出口税收调控政策，将会对本公司的生产经营产生影响。

### （三）环保政策风险

本公司所处的铝行业是国家环保政策重点监控的行业之一。公司目前的污染物排放指标均达到国家标准，部分污染物排放指标已优于国家标准，但随着国家有关环保法律法规、政策的调整及环保标准的提高，将会对本公司的环保提出更高的要求，使得公司的环保投入加大。

## 三、财务风险

### （一）偿债风险

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司的流动比率、速动比率分别为 0.99、0.49，虽然优于同行业上市公司的平均水平，但绝对水平不高。截止 2007 年 6 月 30 日，公司的资产负债率为 60.32%，处于较高水平。电解铝行业的固定资产投资量大，流动比率、速动比率不高，资产负债率较高是该行业的普遍现象。由于公司产品变现能力强，货款回收快，反映偿债能力的其他相关指标，如：每股经营性现金流、息税折旧摊销前净利润、利息保障倍数等正常。上述指标综合反映了公司目前的短期偿债能力具有较好保障，但如果整个行业的经营环境出现重大不利变化，公司也将面临偿债压力较大导致的风险。

### （二）净资产收益率下降风险

最近三年及一期，本公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为 10.15%、7.65%、17.35%、12.42%。本次股票发行募集资金到位后，公司净资

产预计将增长 48%（以 2007 年 6 月 30 日净资产为基础计算），由于本次募集资金投资项目在建设期内不能产生效益，将使公司净资产收益率下降。

## 四、募集资金投资项目风险

### （一）产能扩张导致的产品销售风险

本次募集资金投资项目达产后，公司铝板带及铝圆杆产品年产能与 2006 年相比将提高约 400%，虽然铝板带及铝圆杆产品是铝加工中间产品，需求面广、量大，多为大宗交易，且本次产能增加主要为高端产品，下游行业如建筑、交通运输、电缆、印刷等对高端产品的需求仍然大于供给，但如果公司自身销售能力的提高不能与生产规模的扩大相匹配，将给公司的经营带来风险。

此外，本次募集资金投向中铝板带项目的建设期、达产期分别为 2.5 年、2.5 年，铝圆杆项目的建设期、达产期分别为 1.5 年、2 年，如果上述产品市场需求发生重大不利变化或市场供给增长过快导致销售价格下降，将会对公司的盈利水平产生影响。

### （二）产品线拓展带来的市场开拓风险

本次募集资金项目产品为铝板带、铝圆杆两大类，其中铝板带产品包括四大类、六个品种，铝圆杆产品包括纯铝电工圆杆、铝合金电工圆杆两个品种，和现有产品相比，从品种来看，PS 版基、装饰带材（铝板带项目产品）与铝合金电工圆杆（铝圆杆项目产品）为新产品，从需求领域来看，由建筑装饰用材、家电制造、生产单零箔铝箔拓宽到制造船舶、车辆、集装箱等合金产品、印刷耗材、生产双零箔铝箔等领域。

一方面，本次募集资金项目拓展了公司的铝加工产品线，丰富了公司铝加工产品品种，扩大了公司铝产品的需求领域；另一方面，尽管本次募集资金项目产品销售仍沿用公司目前经销商与直销相结合的成熟的销售模式，但是产品线拓宽让公司进入了新的市场领域，由于新产品的目标客户群体与公司目前铝加工产品的客户群体不尽相同，为开拓市场、促进产品销售，公司必须制订针对性的营销

措施，包括加强筛选、吸收、扩大经销商队伍，扩大产品销售区域，增强对目标客户的直销力度等，若上述措施不能正确制订并有效实施，公司新产品将面临市场开拓风险。

### （三）本次募集资金项目实施风险

本次募集资金投资项目已由甲级咨询机构中色科技股份有限公司（原洛阳有色金属加工设计研究院）编制了可行性研究报告，经过了详细的可行性研究，具有良好的市场前景。但在项目实施过程中，可能受到自然条件或人为因素等多方面的影响，造成工期拖延或质量问题，设备及工程材料价格、劳动力成本等上涨导致投资成本增加。因此存在一定的项目实施风险。

## 五、汇率波动风险

报告期，本公司生产所需的氧化铝大部分为进口，部分铝产品出口。2006年公司氧化铝进口金额为 3.96 亿美元，出口产品实现销售收入 1.14 亿美元。本次募集资金项目计划进口 4,922 万美元的设备，项目达产后预计铝产品的出口金额也将提高。因此，汇率的波动将会对公司的生产经营产生一定影响。近年来，人民币对美元不断升值，对公司进口氧化铝、设备带来了一定的益处，但同时对公司铝产品出口有不利影响。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人股本与股东情况

#### (一) 发行前股本总额及股权结构

截止本招股意向书签署日，公司股本总额为 873,600,000 股，公司的股权结构如下表所示：

表 4-1

股权性质	股份数(股)	持股比例
<b>一、有限售条件股份</b>	449,270,206	51.43%
(1) 国有法人持股	449,088,000	51.41%
(2) 其它内资持股	182,206	0.02%
其中：境内法人持股	-	-
境内自然人持股	182,206	0.02%
(3) 外资持股	-	-
<b>二、无限售条件股份</b>	424,329,794	48.57%
(1) 人民币普通股	424,329,794	48.57%
(2) 境内上市的外资股	-	-
(3) 境外上市的外资股	-	-
(4) 其他	-	-
<b>三、股份合计</b>	873,600,000	100.00%

注：境内自然人持有的有限售条件的股份主要为董事、监事、高管持有的股份，包括公司现任董事、监事、高管持有的限售股份 98,333 股及离职未满半年的前任董事、监事所持有的限售股份 83,873 股。

#### (二) 前十名股东及持股情况

截止 2007 年 9 月 30 日，本公司股东总数为 85,255 户，前十名股东持股情况如下：

表 4-2

序号	股东名称	持股数量(万股)	比例	股东性质	股份类别
1	冶金集团	44,908.80	51.41%	国有	限售流通 A 股
2	中国工商银行—诺安价值增长股票证券投资基金	1,710.01	1.96%	基金	流通 A 股
3	中国农业银行—宝盈策略增长股票证券投资基金	858.48	0.98%	基金	流通 A 股
4	中国工商银行—汇添富均衡增长股票型证券投资基金	719.99	0.82%	基金	流通 A 股

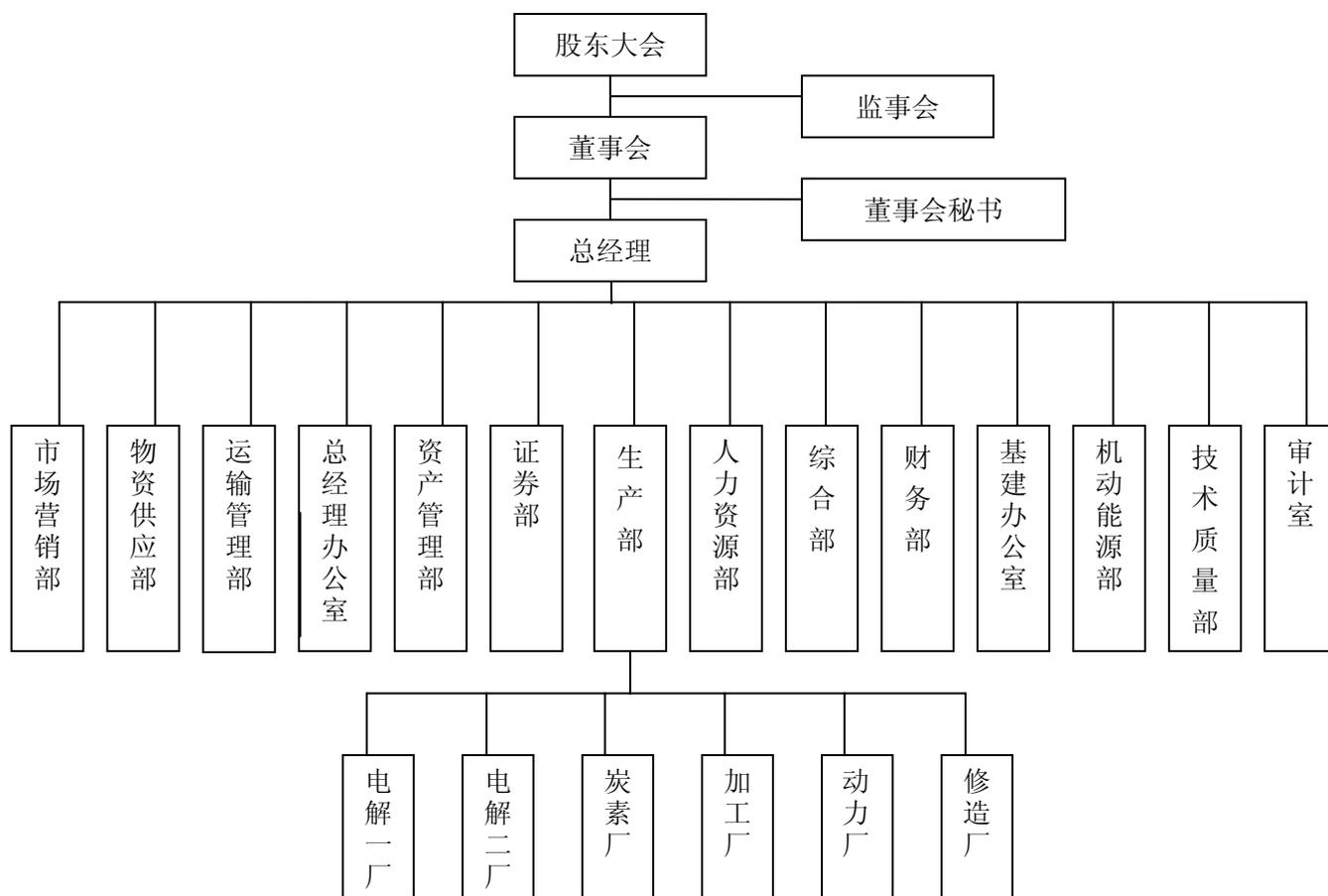
5	中国建设银行—华夏优势增长股票型证券投资基金	630.00	0.72%	基金	流通 A 股
6	中国工商银行—诺安股票证券投资基金	520.70	0.60%	基金	流通 A 股
7	中国农业银行—大成创新成长混合型证券投资基金(LOF)	501.09	0.57%	基金	流通 A 股
8	中国工商银行—汇添富优势精选混合型证券投资基金	386.54	0.44%	基金	流通 A 股
9	中国工商银行—融通深圳 100 指数证券投资基金	369.96	0.42%	基金	流通 A 股
10	中国农业银行—泰达荷银首先企业股票型证券投资基金	360.00	0.41%	基金	流通 A 股

注：冶金集团所持股份由于实施股权分置改革而存在限售条件，在取得流通权后（2006年5月23日）在三十六个月内不上市交易；上述三十六个月期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份的数量占公司股份总数的比例在十二个月内不超过百分之五，在二十四个月内不超过百分之十。

## 二、发行人组织结构及其权益投资情况

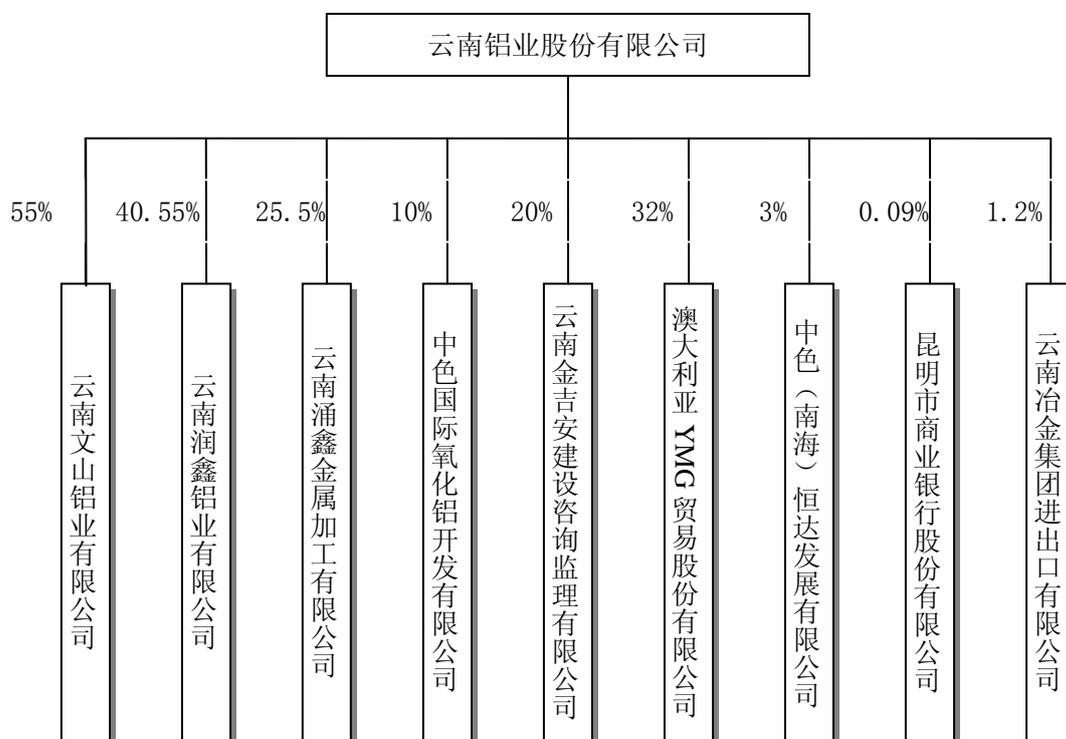
### （一）公司组织结构图

图 4-1



## （二）公司权益投资情况

图 4-2



注：

1、经 2007 年 7 月 18 日召开的第二届董事会第二十三次会议审议，公司向云南冶金集团进出口有限公司新增投资额 24,146,346.37 元，增资后该公司注册资本由 1,050 万元增至 7,000 万元，本公司占其注册资本的比例由 1.2% 变更为 25%，截止本招股意向书签署日，该公司增资扩股的相关手续及工商变更登记已经办理完毕。

2、经 2007 年 7 月 18 日召开的第二届董事会第二十三次会议审议，公司拟以自有资金 5,000 万元投资参股云南冶金集团财务有限公司（筹），云南冶金集团财务有限公司（筹）注册资本为人民币 5 亿元，本公司占该公司注册资本的 10%，云南冶金集团总公司占注册资本的 70%，本议案尚需提交股东大会审议通过后方可实施。

## （三）控股子公司基本情况

公司目前的控股子公司共 3 家，基本情况如下：

表 4-3

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	股权比例	经营范围	主要经营地
云南文山铝业有限公司	2004年4月	8,000	8,000	55%	铝土矿资源开发、开采；氢氧化铝、氧化铝及其延伸产品的生产加工、销售	云南省文山县
云南润鑫铝业有限公司	2002年7月	28,360	28,360	40.55%	原铝和铝材的生产及销售	云南省个旧市
云南涌鑫金属加工有限公司	2005年6月	10,237	10,237	25.52%	有色金属、黑色金属加工、销售；金属（贵金属除外）购销	云南省建水县

上述公司 2006 年主要财务数据如下：

表 4-4

金额单位：万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润	审计机构
云南文山铝业有限公司	8,000.00	8,000.00	-	-	-
云南润鑫铝业有限公司	45,939.03	11,717.13	97,961.41	5,275.63	中和正信
云南涌鑫金属加工有限公司	36,568.04	10,869.17	56,322.34	3,790.66	中和正信

注：云南文山铝业有限公司 2006 年主要进行探矿及铝土矿开采、氧化铝冶炼项目的可行性论证、报批工作，未进行产品生产、销售。

### 三、公司控股股东和实际控制人的情况

#### （一）云南冶金集团总公司的基本情况

公司控股股东及实际控制人为云南冶金集团总公司，冶金集团经云南省国有资产监督管理委员会授权依据产权关系统一经营和管理其下属国有资产。截止 2007 年 6 月 30 日，冶金集团共持有本公司股份 44,908.80 万股，占公司总股本的 51.41%，是本公司的控股股东。冶金集团持有的上述股份未被质押或冻结。

冶金集团的前身是云南省冶金工业厅，1989 年 2 月，经云南省人民政府批准，整体改制为经济实体，1993 年 5 月被云南省政府授予国有资产经营权，注册资本：9.5759 亿元，法定代表人：陈智，经营范围：矿产品、冶金产品及副产品、延伸产品；承包境外有色冶金行业工程和境内国际招标工程；承包上述境外工程的勘察、咨询、设计和监理项目；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。兼营冶金生产所需材料及设备，冶金技术开发、转让及培训，农副产品，工艺美术品（不含金银首饰）。冶金集团

为投资控股型公司，自身不从事具体的生产经营活动。

经亚太中汇会计师事务所审计，冶金集团 2006 年末总资产为 527,743.47 万元，净资产为 378,638.50 万元，2006 年实现净利润 97,993.12 万元（以上数据均为母公司数）。

## （二）冶金集团主要控股子公司的基本情况

表 4-5

金额单位：万元

公司名称	冶金集团持股比例	主营业务	2006 年末净资产 (万元)	2006 年主营业务收入 (万元)	2006 年度利润总额 (万元)	注册地址
云铝股份	51.41%	铝锭、铝加工产品的生产和销售	185,028.13	672,511.26	42,518.26	云南省呈贡县
驰宏锌锗	51.32%	铅、锌、锗等化工产品的生产与销售	233,750.89	445,744.24	116,748.55	云南省曲靖市
云南金吉安建设咨询监理有限公司	60.00%	建筑工程监理、工程质量鉴定	148.45	439.34	311.30	云南省昆明市白塔路 208 号冶金大楼
云南冶金集团进出口有限公司	98.24%*	国内外贸易及贸易代理	2,137.70	67,721.85	1,207.05	昆明市人民东路 174 号
云南万盛炭素有限责任公司	16.15%	阴极炭素制品制造销售	3,182.07	-	-	昆明市呈贡县七甸乡七甸火车站旁
云南建水锰矿有限责任公司	96.00%	锰矿采选、冶炼	5,290.05	27,152.55	1,115.15	云南建水县临安镇
云南澜沧铅矿有限公司	97.14%	重有色金属采、选、冶	8,747.08	27,212.58	1,511.38	云南省澜沧县勐朗镇
云南新立有色金属有限公司	100.00%	铅冶炼、贵金属加工	28,428.74	20,416.94	2,231.95	云南省昆明市
云南冶金建设工程质量检测中心	100.00%	质量技术检测	101.08	235.23	1.87	昆明市白塔路 208 号 10 楼
云南永昌铅锌股份有限公司	87.20%	铅锌的采选、冶炼	24,693.54	43,566.82	6,502.10	云南省保山市龙陵县勐糯镇
云南文山斗南锰业股份有限公司	56.42%	锰矿采选、冶炼及压延加工	13,427.46	25,089.61	1,057.67	云南省砚山县平远镇
昆明冶研新材料股份有限公司	95.18%	冶金新材料研制	3,607.81	12,838.65	-155.58	昆明市圆通北路 86 号
昆明有色冶金设计研究院	100.00%	科技开发	1,623.19	7,404.68	558.62	昆明市东风东路 48 号
昆明冶金研究院	100.00%	工程勘察设计	4,596.52	1,357.76	366.43	昆明市东风东路 48 号
云南铝加工厂	51.00%	参股云南新美铝铝箔有限公司，自身未开展具体主营业务	19,182.31	-	168.59	昆明市金马镇

\*注：2007 年 9 月，冶金集团进出口公司完成了增资扩股，其注册资本由 1,050 万元提高至 7,000 万元，冶金集团占该公司股权比例由 98.24% 降为 55.00%。

## 四、公司的主营业务

### （一）经营范围与主营业务

公司经营范围：重熔用铝锭及铝加工制品、炭素及炭素制品、氧化铝的加工

及销售；建筑材料、装饰材料、金属材料，家具，普通机械、汽车配件、五金交电、化工产品（不含管理产品）、矿产品，日用百货的批发、零售、代购、代销；室内装饰。

公司的主营业务：铝锭、铝加工产品的生产和销售。

## （二）主要产品与用途

### 1、主要产品

公司目前的主要产品为：铝锭、铝板带、铝圆杆、铝合金等四大系列上百个规格型号的产品。除铝锭外，其余产品合称铝加工产品。

### 2、主要产品的用途

表 4-6

产品名称	主要用途
铝锭	重熔后用于铝产品的初级加工及深加工
铝板带	是建筑装饰材料、包装材料、汽车散热片、波纹瓦、空调散热片等铝制产品的中间产品
铝圆杆	生产电力、通讯等行业使用的电线、电缆的中间产品
铝合金	主要用于汽车、建筑等行业使用的高强铝制品的中间产品

### 3、公司产品发展规划

通过扩大铝加工产品产能、调整产品结构，将公司的电解铝资源优势转化为铝加工产品优势。本次募集资金投资项目达产后，公司的铝板带、铝圆杆产能将分别增至 10 万吨、6 万吨，结合目前的 10 万吨铝合金产能，铝加工综合生产能力将达到 26 万吨。

## 五、铝行业基本情况

### （一）行业主管部门、监管体制、主要产业政策及法律、法规

#### 1、行业主管部门及监管体制

1983 年前，我国铝工业的主管部门为冶金工业部。1983 年，国家组建了中国有色金属工业总公司，负责管理包括铝工业在内的有色金属工业。1998 年，国家撤销了中国有色金属工业总公司，由国家经贸委对全行业进行宏观管理。2003 年，国家撤销了国家经贸委，将其对国有企业运行管理的职能转交给了国

资委，并由国资委代表国家行使出资者权利。

作为行业组织，中国有色金属工业协会在行业协调、信息交流等方面发挥着重要作用。

## 2、与铝行业相关的主要产业政策及法律、法规

目前，国内与铝行业相关的行业政策和法律、法规主要包括：产业、进出口、环境保护等领域的规定，这些规定主要来自于国家发改委、财政部、国家环保总局等部委，相关政策的实施有利于我国铝工业的持续、稳定、健康发展，有利于优势企业做大做强。

### (1) 有关铝行业的主要产业政策

产业政策涉及的主要内容为：加快铝工业的结构调整，淘汰落后产能，严格控制电解铝新增产能，电解铝、氧化铝投资项目必须经国家投资主管部门核准，铝加工项目采取备案制，重点开发高附加值铝加工产品。具体产业政策如下：

①《国务院办公厅转发国家发展和改革委员会等部门关于制止钢铁电解铝水泥行业盲目投资若干意见的通知》（国办发[2003]103号）规定，所有原铝建设项目，一律按现行审批程序，报国家投资主管部门批准。鼓励原铝企业与氧化铝企业联合重组，实现优势互补。限定在2004年底前淘汰尚存的自焙槽生产能力。暂定在2005年底前，除淘汰自焙槽生产能力置换项目和环保改造项目外，原则上不再审批扩大原铝生产能力的建设项目。

②《国务院关于投资体制改革的决定》（国发[2004]20号）规定，对国内新增生产能力的原铝项目、新建氧化铝项目和总投资5亿元及以上的矿山开发项目由国家发改委核准，其他矿山开发项目由省级政府的投资主管部门核准，其他项目由企业按照属地原则向地方政府投资主管部门备案。

③《产业结构调整指导目录(2005年本)》（国家发展和改革委员会令第40号）将电解铝项目（淘汰自焙槽生产能力置换项目及环保改造项目除外）列为限制类项目。

④《关于加快铝工业结构调整指导意见的通知》（发改运行[2006]589号）、

《国家发展和改革委员会关于进一步贯彻落实加快产业结构调整政策措施遏制铝冶炼投资反弹的紧急通知》（发改运行[2007]709号）规定，铝工业结构调整的指导原则是氧化铝行业实现有序发展、电解铝行业制止违规投资反弹、铝加工行业重点开发高附加值产品，并使电解液直接铸轧的比例达到70%；严格执行电解铝、氧化铝投资项目核准及土地、环保审批的有关规定，新建和改造项目必须经过有效核准，必须达到产业政策的有关规定。

⑤我国“十一五”规划纲要对铝行业提出“控制电解铝总量，适度发展氧化铝，鼓励发展铝深加工和新型合金材料，提高铝工业资源综合利用水平”的发展方针。

⑥国务院批准的《铝工业产业发展政策》和《铝工业发展专项规划》两个文件具体提出了铝工业发展指导思想，并且强调加快产业结构调整，大力发展循环经济，充分利用国内国外两种资源，建立稳定的铝工业资源供给保障体系。

⑦国家发改委颁布的《铝行业准入条件》，该文件强调加快产业结构调整，促进铝工业的持续健康发展，要求各有权部门对铝矿山、冶炼、加工、再生利用建设项目进行投资核准、备案管理、土地供应、工商注册登记、环境影响评价、安全许可、信贷融资等工作中，要严格以该文件设定的行业准入条件为依据。

## （2）有关铝行业进出口的政策

国家主要通过进出口关税及出口退税政策调整氧化铝、电解铝的国内市场供应格局，对铝加工贸易、简单铝加工产品降低或取消出口退税，推动电解铝生产企业向高附加值铝加工产品方向发展，促进产业升级，具体政策如下：

### ①进口方面

自2001年12月11日中国成为WTO的正式成员国后，按照中国的承诺，氧化铝的进口关税已于2006年1月1日下调至5.5%，于11月进一步下调至3%；铝锭的进口关税于2002年1月1日下降至5%，2007年8月1日由5%下调至0%。同时，对于氧化铝和铝锭的进口，目前均已全部取消了进口配额。

### ②出口方面

2005年1月取消铝锭的出口退税，并征收5%的出口关税，2006年11月，铝锭出口关税进一步提高到15%；2005年7月起，取消氧化铝加工贸易，2006年9月起，部分铝材出口退税下调至8%-11%不等；2007年7月起，非合金铝制条杆等简单有色金属加工产品出口退税全部取消，2007年8月1日起，对非铝合金制铝条、杆开征出口暂定关税，暂定税率为15%。

### (3) 有关环境保护的法律及规定

主要通过铝行业的清洁生产、节能减排等方面的规定实现行业的可持续发展，有关法律、法规如下：

《环境保护法》规定，任何产生污染或其他有害物质的生产设施，在其运营过程中均应采取环境保护措施。

国办发[2003]103号文规定，环保部门需定期发布环保不达标电解铝生产企业的名单，对达不到排放标准或超过排污总量的，由地方人民政府限期治理。在限期治理期间，按照达标排放和环境保护行政主管部门下达的污染物排放总量控制的要求限产限排，限期治理后仍不合格的，予以停产或关闭处理。

2006年12月1日，国家发改委发布第87号公告《铝行业清洁生产评价指标体系（试行）》，用于评价氧化铝厂、电解铝、铝用炭素（含阳极和阴极）等企业的清洁生产水平，作为创建清洁生产先进企业的主要依据。

2007年6月5日，国务院发布《关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号），对重点用能单位加强经常监督，凡与政府有关部门签订节能减排目标责任书的企业，必须确保完成目标；对没有完成节能减排任务的企业，强制实行能源审计和清洁生产审核。控制高耗能、高污染行业过快增长，严格控制新建高耗能、高污染项目，落实限制高耗能、高污染产品出口的各项政策；加快淘汰落后生产能力，加大淘汰电力、钢铁、建材、电解铝、铁合金、电石、焦炭、煤炭、平板玻璃等行业落后产能的力度。

## (二) 全球铝行业发展概况

全球铝行业的发展主要可概括为两个方面：一是产量及需求量同步增长，且由于铝具有良好的使用性能，铝及铝合金对其他材料如：木材、钢铁、铜、塑料

等的替代性逐步增强，应用范围不断拓展，目前已经成为仅次于钢铁的第二大金属材料；二是产业链不断完善，世界铝工业已经形成从铝土矿开发，到氧化铝、电解铝原料生产，直至压延、挤压等铝材加工的完整工业体系。

表 4-7 全球电解铝供求平衡表

项目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 F
全球供应(万吨)	2,803.50	2,988.80	3,193.00	3,397.00	3,737.00
比上年的增长幅度	7.45%	6.61%	6.83%	6.39%	10.00%
全球消费(万吨)	2,776.60	3,018.80	3,197.00	3,433.00	3,712.00
比上年的增长幅度	9.51%	8.72%	5.90%	7.38%	8.10%
全球供求差额(万吨)	26.90	-30.00	-4.00	-36.00	25.00

资料来源：《中国铝业》2007年第1期、第3期，F为预测值。

由上表，从全球范围来看，电解铝的供求基本处于平衡状态，其中：2003年、2004年、2006年全球铝消费的增长幅度高于供应增长，预计2007年铝消费的增长水平仍将达到8%以上，但供应的增长幅度更快（主要来自中国），导致供应略大于需求，但随着中国进一步加大对新增电解铝产能的调控力度，提高铝行业准入门槛，未来中国铝产品供应增幅将呈下降趋势，全球铝生产、消费仍将继续维持供需基本平衡的格局。

近年来，世界铝工业的发展呈现三个鲜明的特征：

### 1、行业内的兼并重组方兴未艾，产业集中度进一步提高

由于铝行业的规模经济和范围经济效果显著，引致行业内大量的兼并收购，包括跨国兼并收购活动不断增加，行业集中度进一步加强。例如：2006年10月，铝产量位居世界第3位的俄罗斯铝业公司、位列前10的西伯利亚-乌拉尔铝业公司，以及瑞士嘉能可国际公司共同组建“俄铝联合公司”，计划将其打造成为全球规模最大的电解铝和氧化铝生产商。

### 2、转变铝行业增长模式，以节能降耗、降低排放为目标进行科技创新，实现铝行业可持续发展

近年来，发达国家的跨国铝业公司先后制定了“世界氧化铝技术发展指南”和“铝工业技术发展指南”，确定了产品与市场、可持续性发展、能源与资源三大目标，开展了大量技术创新工作，围绕电解铝生产的节能、降耗、减少污染的技术创新已成为铝工业持续发展的趋势。

### 3、跨国铝业公司进一步加强对铝土矿资源的控制力度，并在世界范围内进行资源配置

随着铝土矿资源国投资环境的改善，跨国铝业公司主要通过利用其资本和技术优势，控制资源，降低成本，并逐步将电解铝生产向能源低成本地区转移。

### （三）我国铝行业发展现状与前景

我国铝工业经过半个多世纪的发展，特别是进入 21 世纪以来呈现高速发展的态势，2006 年我国电解铝产量已经达到了 935 万吨，连续 5 年居世界第一位，铝加工产品产量 815 万吨，连续四年居世界第二位。（数据来源：有色金属工业协会）

#### 1、我国电解铝供求状况

2003-2006 年我国电解铝产能、产量、需求和出口，以及 2007 年预测情况如下：

表 4-8 我国电解铝产能、产量、需求和出口情况分析表

项目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 F
产能(万吨)	834	947	1,079	1,200	1,350
比上年的增长幅度	27.77%	13.55%	13.94%	28.07%	12.5%
产量(万吨)	554.7	668.9	780.6	935	1,230
比上年的增长幅度	28.37%	20.59%	16.70%	19.78%	31.55%
消费量(万吨)	513.4	598.5	710.5	867	1,050
比上年的增长幅度	23.21%	16.58%	18.71%	22.03%	21.11%
净出口量(万吨)	36.81	65.12	68.21	53.83	75.00
我国供求差额(万吨)	4.51	5.30	1.92	14.23	105.00

资料来源：根据《中国铝业》各期整理，F 为预测值。

由上表，2003-2006 年，我国电解铝需求的平均增长幅度为 20.13%，远高于全球平均水平 7.88%，在各主要消费地区和消费国中一枝独秀。我国于 2005 年已成为第一大铝消费国，但目前人均铝消费量为 5.5 公斤/年，世界其他主要铝消费国美国、德国和日本则接近该水平的 6 倍，我国未来仍是最具增长潜力的铝消费市场。

在需求的强劲带动下，我国电解铝产量的增长也很快，2003-2006 年的年平均增长幅度为 21.36%。预计于 2007 年的产量增长幅度将超过消费量的增长，供求差额与前几年相比有所扩大。为有效抑制我国电解铝产能增长过快的势头，近

年来我国已出台了一系列调控政策并收到了良好成效，未来我国电解铝的供需状况仍将维持基本平衡。

## 2、我国铝加工业的发展状况

铝加工业主要包括铝合金的熔炼和铸造，铝板、带、条、箔材、管、棒等的生产，是一个技术含量高，需求覆盖面广，对国民经济发展、国防军工、人民生活水平提高有较大影响的产业。近年来，我国铝加工业发展的总体状况为：

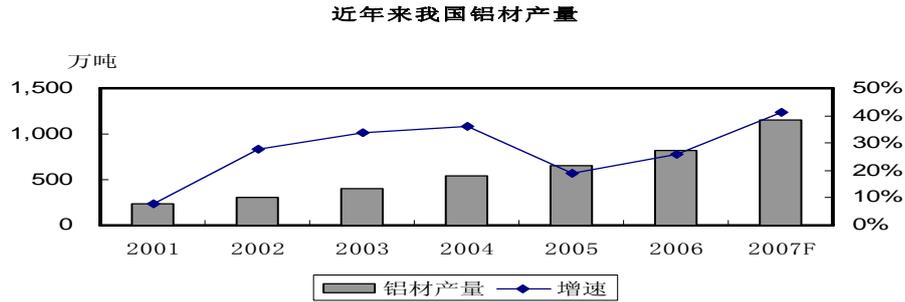
(1) 产能快速增长，但产品结构不合理。我国铝加工业在 2001-2006 年期间产量复合增长率达到 31%，产量位列世界第二，但企业的平均产能小，产品以普通的铝加工产品为主，高附加值产品的产能不足，电解铝液直接铸轧的比例低，资源浪费较为严重。

(2) 铝加工装备水平有一定提升，一些大型铝加工企业引进了一批大型、精密、高效、多功能的铝加工设备，但行业的整体装备水平及技术经济指标不高。

近年来，我国加快铝工业结构调整的主要政策措施之一就是要鼓励骨干企业继续提高技术和管理水平，加快铝加工企业技术改造及装备水平，提高高附加值铝加工产品比重，提高电解铝液直接铸轧比重，提高资源利用率。

下图为 2001—2006 年国内铝材产量的增长情况及 2007 年预测：

图 4-3



资料来源：《中国铝业》2007年第1期，F为预测值。

### 3、当前我国铝行业发展的主要特点

#### (1) 政府对铝工业的宏观调控力度持续加强，调控面拓宽

国内从政策引导、关税及出口退税率调整，并且配合以实施差别电价，制订铝行业准入条件，加深了对铝工业整体规模及结构的全面调控。

#### (2) 铝行业重组并购优势互补，产业集中度提高

中铝公司先后收购或参股了遵义铝业、焦作万方、抚顺铝业、华鹭铝业、连成铝业六家电解铝厂以及铝加工企业——华西铝业公司。本公司也通过控股云南文山铝业有限公司、云南润鑫铝业有限公司、云南涌鑫金属加工有限公司，拓延了产业链，增强了公司的市场竞争力和抗风险能力。

#### (3) 加快铝加工发展，产业发展模式得到优化

国内优势铝企业通过加快铝加工的发展，提高电解铝液直接铸轧比例，简化工艺流程，减少工序，节约资源和能耗，实施节能减排和产品结构调整，转变利润增长方式，营造新的利润增长点。

### (四) 铝行业竞争状况

#### 1、国际竞争状况

铝行业国际市场的竞争主要在大型跨国公司之间展开。力拓、美铝等七家世界大型铝业公司2002年就控制了全球约48%的氧化铝产能和44%的电解铝产能，近年来经过进一步战略重组，规模不断扩大，这些厂商在铝土矿资源丰富的国家

开采原料，在电力丰富的国家生产电解铝，在全球范围内组织生产，从而能够享受到各地的比较优势，有利于其降低成本，增强竞争能力。

## 2、国内竞争状况

### (1) 电解铝竞争状况

自 2002 年国家对电解铝行业进行宏观调控以来，一批小规模、高污染、技术含量低的电解铝企业已逐渐退出市场，目前我国政府更多通过产业政策的调整，并通过重点支持包括云铝股份在内的十四家重点电解铝企业的发展，引导行业有序发展和良性竞争。

据中国有色金属工业协会统计，截止到2006年底，全国共有电解铝生产企业 89家，平均年产量为10.51万吨，比2005年提高28.11%，电解铝厂正在向着规模化方向发展。电解铝年产量超过20万吨的企业共14家，其中，中国铝业是国内最大，也是全球第四大电解铝生产企业，2006 年电解铝产量达到193.6 万吨，占中国总产量的20.71%。国内非中铝系最大的电解铝生产企业是青铜峡铝业集团有限公司，2006年电解铝产量达到55.65万吨，占中国总产量的5.95%。除上述两企业外，2006年，国内电解铝年产量在30~40万吨的企业还有3家：伊川电力集团、本公司、青海桥头铝业公司。

### (2) 铝加工竞争状况

我国现有铝加工企业约 1,100 家，铝加工企业多、平均规模小，近年来虽然呈现出一定的集中趋势，但集中度仍然不高，主要分为三类企业：

一是中大型铝加工企业，如中铝系的西南铝业（集团）有限责任公司、中铝瑞闽铝板带有限公司及中铝河南铝业有限公司，以及南山铝业、东北轻合金有限公司、本公司等，其中，西南铝业（集团）有限责任公司是目前国内最大的铝加工企业，能生产铝板、带、箔、管、棒等各种加工产品，2006 年生产铝加工产品 29 万吨，占全国总产量的 3.60%；南山铝业的主要产品为高精铝板、带、箔；东北轻合金有限公司的主要产品为特种合金板和中厚板；本公司 2006 年度铝加工产品产量为 9.11 万吨，占全国总产量的 1.11%，本次募集资金投向为增加高附加值的铝板带和铝圆杆产能，对比主要竞争对手具有成本优势，项目建成后，

公司将拥有 26 万吨的铝加工综合产能。

二是具有一定产品特色的铝加工企业，如新疆众和是国内生产高纯铝和电子用铝箔的龙头企业，包头铝业是生产电工铝圆杆的优势企业，华北铝业有限公司和常铝股份则是生产铝箔产品的优势企业。

三是其他铝加工企业，这些企业大部分工艺装备落后，自动化水平低，质量不高，近年来由于铝价的上涨，许多不具备资金和规模优势的小厂逐渐失去了生存空间。

### 3、进入本行业的障碍

目前，我国铝行业进入的主要壁垒为：

#### (1) 《铝行业准入条件》大幅提高了铝行业进入门槛

自 2002 年中国对电解铝行业宏观调控以来，密集出台了一系列针对电解铝行业的政策、规定及措施。2007 年 10 月 29 日，国家发改委出台《铝行业准入条件》，该文件主要从企业布局及规模和外部条件要求、工艺及装备、能源消耗、资源利用、环境保护、监督管理等诸多方面对铝行业设立准入门槛，促进行业持续协调健康发展和节能减排目标的实现。该文件对铝行业设定的准入门槛主要表现为以下几个方面：

第一，严格控制新增电解铝产能，例如新增生产能力的电解铝项目，必须经过国务院投资主管部门核准。近期只核准环保改造项目及国家规划的淘汰落后生产能力置换项目。

第二，明确项目资本金要求，例如铝矿山、冶炼、再生利用项目资本金比例要达到 35%及以上。

第三，限定项目最低建设规模，例如利用国内铝土矿资源的氧化铝项目，起步规模必须是年生产能力在 80 万吨及以上，自建铝土矿山比例应达到 85%以上，配套矿山的总体服务年限必须在 30 年以上；利用进口铝土矿的氧化铝项目，起步规模必须是年生产能力在 60 万吨及以上，必须有长期可靠的境外铝土矿资源作为原料保障。

第四，对企业综合经营能力要求更高，该文件对企业的工艺和装备、能源消耗、资源消耗及综合利用等各个方面都做了明确而严格的数据规定。例如：报请核准的电解铝淘汰落后生产能力置换项目及环保改造项目，必须采用 200KA 及以上大型预焙槽工艺；新建铝加工项目，必须采用连续铸轧或者热连轧等生产效率和自动化程度高、技术先进、产品质量好、综合成品率高的连续加工工艺；新改造的电解铝生产能力综合交流电耗必须低于 14,300 千瓦时/吨铝，电流效率必须高于 94%，现有的电解铝企业综合交流电耗应低于 14,450 千瓦时/吨铝，电流效率必须高于 93%。

综上，该文件对铝行业严苛的准入条件提高了铝行业的进入壁垒，将有效制止盲目投资与重复建设，规范市场竞争秩序，有利于行业内的优势企业做大做强，同时对潜在的市场进入者而言，在资金、技术、资源、管理等方面提出了更高的要求。

#### （2）氧化铝供应对进入电解铝行业形成壁垒

目前我国的铝土矿保有储量为 5.3 亿吨，仅占世界总储量的 2.3%（资料来源：《中国铝业》2006 年第 10 期），铝土矿资源主要由大型企业集团控制，且铝土矿开发的投资成本很高，近年来由于我国电解铝行业的高速发展，对上游氧化铝的需求巨大，导致国内氧化铝供应一度紧缺。此外，与电解铝生产企业相比，氧化铝的生产更为集中，形成相对垄断，是否能够获得稳定的氧化铝供应渠道对进入电解铝行业形成了较高壁垒。

#### （3）电力供应对进入铝行业形成壁垒

2006 年我国电解铝生产企业吨铝交流电耗平均约为 14,671 千瓦时（资料来源：《中国铝业》2007 年第 4 期），电力支出约占我国电解铝制造成本的 30%-40%。因此，电价的高低，能否获得足额、稳定的电力供应对电解铝企业的生产成本及正常生产经营影响很大。

#### （4）环保限制对进入铝行业形成壁垒

环境保护是我国的一项基本国策，能耗高、污染重的铝工业是我国环境监管的重点行业之一，我国自 2003 年起就陆续出台了加强环保控制的相关法律法规，

特别值得关注的是对于氧化铝和电解铝新建项目要求严格执行项目建设审批程序，对新、改、扩建项目的环境影响评估，全部由国家环保总局审批，严格的环保限制提高了进入本行业的壁垒。

#### 4、行业利润变动及原因

铝行业的利润水平受宏观经济发展快慢、氧化铝供应、用电价格波动以及进出口税收政策等因素的影响。

2004 年以来，电解铝行业由于受到国家不断加大宏观调控力度的影响，铝锭的出口税收政策从享受 15%出口退税，到取消出口退税，从不征收关税到征收 15%出口关税，税负的大幅度调整，以及氧化铝、电、煤、油、运价格上涨、运输紧张等因素，使这一时期电解铝生产商经营压力不断加大，2005 年多数企业陷入亏损境地，而行业的主要利润体现在氧化铝生产商。但 2006 年 5 月份以来，随着全球范围内铝消费持续增加，同时氧化铝价格不断下跌，使电解铝的利润空间不断扩大，整个铝行业的利润也逐步向电解铝行业集中。

2004 年、2005 年、2006 年，我国铝行业上市公司净资产收益率平均值分别为 12.45%、9.55%、13.51%（根据各铝行业上市公司已披露年度报告整理，包括 11 家氧化铝、电解铝、铝加工企业）。未来几年，受益于中国经济的高速增长，铝行业依旧能保持盈利稳定增长的趋势。做出以上判断主要基于以下几方面：

（1）国内外氧化铝产能进一步扩张，氧化铝价格趋于下降并在较长时间内维持在合理的价格水平。

（2）全国电力供需将保持基本平衡。尽管煤电价格实现“联动”，供电价格的刚性在短期内难以改变，但充足的供电量有利于铝企业提高生产效率，减少以往由于拉闸限电带来的损失。

（3）铝加工产品出口的大幅增加在一定程度上能够缓解铝锭关税调整对电解铝企业的影响。由于铝锭和铝加工产品出口在关税税率上的巨大差别，国内主要电解铝生产商不断调整产品结构，延伸产业链，重点发展高附加值的铝加工产品，并同时减少铝锭出口，扩大铝加工产品的出口。

但是，不排除政府通过经济宏观调控的手段，影响铝产品供求，从而间接影

响到铝行业利润水平的变化。

## （五）铝行业技术水平及其他特征

### 1、技术水平

近年来，我国铝行业生产能力及技术水平都有了长足的进步，某些领域的生产技术已处于世界先进水平。

在电解铝方面，自主技术创新成效显著，已经具备技术输出能力。2005 年底我国已经基本淘汰了自焙槽的电解铝生产方式，新增生产能力都是工艺先进的大型预焙槽。2006 年我国独立开发具有自主知识产权，世界最大电流强度的 350KA 特大型铝电解预焙槽系列已经实现工业化生产，表明我国电解铝技术装备水平已经达到了世界先进水平。但是，铝工业的总体能源消耗和“三废”排放与国际先进水平仍存在差距，2006 年我国铝锭产品综合交流电耗 14,671 千瓦时/吨，与世界先进水平相差 371 千瓦时/吨，电流效率低 1%-2%。

表4-9 2006年中国各种电解槽型的能力分布

电解槽类型	生产能力（万吨）	占总生产能力的比例
100KA 及以下	150.74	12.51%
160KA 及以上	1,003.80	83.31%
200KA 及以上	867.20	71.97%
300KA 及以上	334.30	27.75%

资料来源：《中国铝业》2007年第1期。

在铝加工方面，我国的铝加工技术装备水平近年来有了一定提升，目前国内优势铝加工企业在铸锭热轧技术和连续铸扎技术方面已处于世界先进水平，但从铝加工业整体的技术装备水平来看，与世界平均水平相比，仍有差距。

### 2、周期性、季节性特征

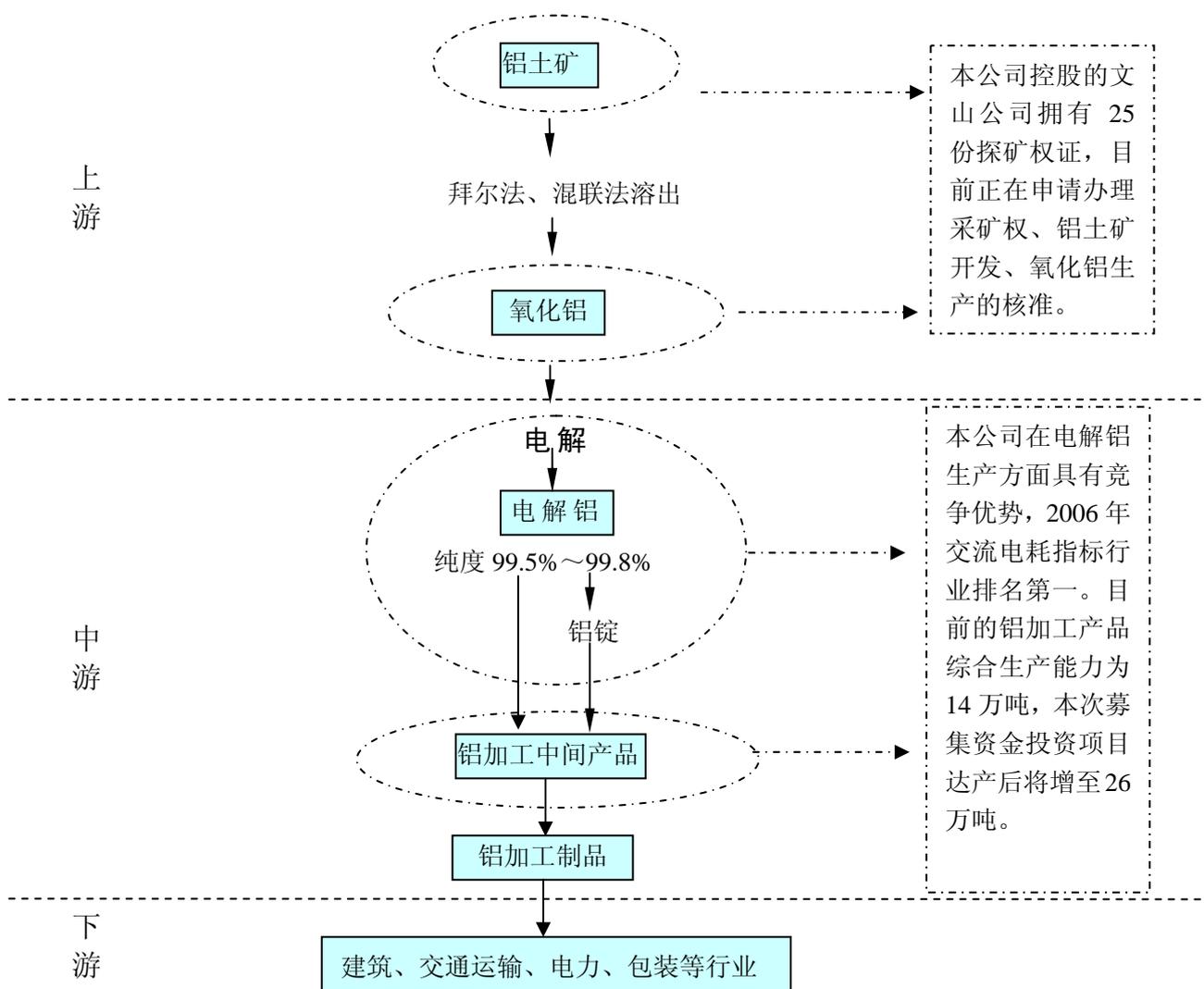
铝产业与下游产业关联度较强，铝产业受到全球经济景气周期的影响，具有较强的周期性。

铝行业的生产与需求没有明显的季节性特征。

## （六）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

### 1、现代铝工业产业体系

图 4-4



电解铝生产是通过对氧化铝电解而来，电极为阳极炭素和阴极炭素。生产 1 吨电解铝约需用 2 吨氧化铝，生产 1 吨氧化铝约需 2.5 吨铝土矿。同时电解铝生产需用大量电能，每吨铝需要直流电能 13,000 度~15,000 度，电力支出约占生产成本的 30%-40%左右。

我国铝土矿现有资源大多数为一水硬铝石型，氧化铝生产因受矿石品种与品位的限制，主要采用混联法和拜尔法生产。澳大利亚则采用拜尔法处理当地所产的三水铝石型铝土矿，比较经济。

电解铝生产主要设备为电解槽，电解槽可分为自焙阳极电解槽和预焙阳极电解槽两大类。目前我国已经淘汰了自焙电解槽，为提高生产能力，节约电能，满足日趋严格的环保要求，采用大电流预焙槽技术已成为电解铝工业的发展趋势。

铝加工产品按加工阶段不同可划分为铝加工中间产品和铝制品。按工艺的不同可划分为铝挤压产品及铝压延产品，前者主要用于生产建筑型材等，后者主要用于生产铝板带箔等产品。

## 2、与上、下游行业的关联性

电解铝及铝加工行业作为初级原材料的生产和加工行业，处于产业链的中间，其上游产业主要为氧化铝行业、电力行业，下游产业主要为建筑、交通运输、电力、包装和日用品等行业。氧化铝是电解铝生产的主要原材料，氧化铝的供应是电解铝生产的保证，电解铝生产规模的扩大促进了氧化铝行业的发展，氧化铝行业与电解铝行业的发展是相互影响的；电力是电解铝生产中的重要能源，电力的稳定供应是电解铝生产的前提，电力行业的稳定发展有力保证了电解铝行业的发展。铝加工产品是其它许多产业的基础材料，在我国的 120 多个制造业中，用到铝的达到 90 多个，主要涉及建筑、交通运输、电力、包装和日用品等行业，建筑、交通、电力等下游相关产业的发展为电解铝及铝加工行业的发展提供了良好的契机，同时，铝工业的发展也会促进这些相关行业的发展。

## 3、上游行业的发展状况

### (1) 氧化铝行业

随着我国铝消费的快速增长，氧化铝产业获得了快速发展，2004 年至 2006 年 3 年间，氧化铝产量复合增长率高达 41.16%。2006 年，我国氧化铝生产能力达到 1,855 万吨，全年产量 1,374 万吨，比 2005 年增长 61.45%，氧化铝进口 689 万吨，总供应量达到 2,063 万吨，较总需求过剩 110 万吨，一举扭转了自 2003 年以来的氧化铝供不应求的局面，氧化铝价格也从高位大幅下跌。根据安泰科预计，2007 年中国将形成氧化铝产能 2,855 万吨，产量达到 2,000 万吨，同期进口氧化铝 550 万吨，基于对电解铝市场的需求分析，2007 年国内氧化铝市场仍将显著过剩，如果不能有效减产，则氧化铝价格下降的压力仍然较大。

表 4-10 中国氧化铝产能、生产、需求和进口情况比较表

项目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 F
产能(万吨)	618	977	1,167	1,855	2,855
比上年的增长幅度	27.3%	58.09%	19.45%	58.95%	53.91%
产量(万吨)	615	704	851	1,374	2,000
比上年的增长幅度	12.77%	14.55%	20.88%	61.46%	45.56%

需求量(万吨)	1,133	1,372	1,619	1,953	2,417
比上年的增长幅度	27.08%	19.83%	18.00%	20.63%	23.76%
净进口量	518	585	699	689	550
供求差额	37	-83	-69	110	83

资料来源：根据《中国铝业》各期整理，F 为预测值。

## (2) 电力行业

电力行业是国民经济和社会发展的基础产业，电力工业的发展水平是衡量一个国家现代化水平的一个重要标志。改革开放以来，我国电力工业快速发展，在“九五”期间，发电装机容量年均增长 8%，一定程度上缓解了长期存在的严重缺电局面。截止 2006 年底，全国发电装机总容量已达到 62,200 万千瓦，较 2005 年底增长 20.3%，其中，水电 12,857 万千瓦，同比增长 9.51%，火电 48,405 万千瓦，增长 23.72%；2006 年，全国发电量达到 28,344 亿千瓦时，较 2005 年增长 13.43%，其中，水电发电量 4,167 亿千瓦时，增长 5.11%；火电发电量 23,573 亿千瓦时，增长 15.32%。预计 2007 年，全国电力供需紧张进一步缓解，六大区域电网总体均基本平衡，个别区域和部分省区市电网电量出现富余。（资料来源：国家发改委《电力行业 2006 年运行分析及 2007 年趋势预测》）

## 4、下游行业发展状况

我国铝工业连续多年来供需两旺的根本原因是宏观经济的持续增长，用铝行业健康发展势头极大地促进了铝产品的消费，尤其是建筑、交通运输行业、电力行业的迅猛发展，对促进铝行业的高速增长有着直接的影响：

### (1) 建筑业

目前建筑业在铝消费中大约占 30%左右。建筑业与整个国家经济的发展、人民生活的改善有着密切关系。1978 年以来，我国建筑市场规模不断扩大，建筑业产值增长了 20 多倍，建筑业增加值占国内生产总值的比重从 3.82%增加到了 7.00%，成为拉动国民经济快速增长的重要力量。根据国家统计局和建设部共同编制的《2006 年中国建筑业发展态势分析》，2006 年全社会固定资产投资 109,870 亿元，比 2005 年增长 24%，其中，城镇固定资产投资 93,472 亿元，增长 24.5%。2007、2008 年城镇固定资产投资增速预测为 25%、26%，近期固定资产投资增速还会维持在高位。

## （2）交通运输业

目前交通运输业在铝消费中大约占 23%左右，其中，汽车和铁路工业又是交通运输业中使用铝的主要产业。汽车工业方面：随着人均国民生产总值突破 1,000 美元，我国开始进入汽车社会，从 2001 年开始，轿车大规模进入家庭的趋势明显，2001 年，私人载客汽车数量年新增量突破 100 万辆，2003 年突破 200 万辆，2006 年汽车产销量双双超过 720 万辆，分别较 2005 年增长约 27%和 25%。据中国汽车工业协会预测，2007 年汽车产量有望达到 850 万辆，较 2006 年增长约 16%（资料来源：中国汽车协会）。铁路工业方面：2005 年我国铁路大规模建设开始启动，新开工项目 58 个，续建项目 48 个，总投资规模达 6,000 多亿元，路网建设和机车车辆购置速度都在加快，根据铁路网中长期规划，预计未来 15 年中国铁路建设投入资金将达 2 万亿元，其中铁路机车车辆投资占铁路建设总投资的比重将在较长时期内高于 25%，因此，我国机车车辆制造业将处于持续繁荣的黄金时期。（资料来源：中华铁道网）

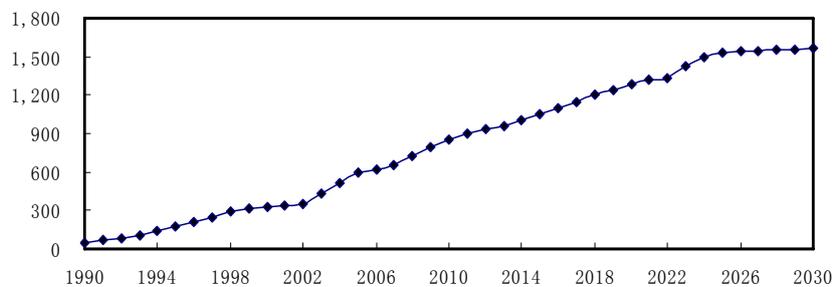
## （3）电力行业

目前，在我国电力工业中铝对铜的替代作用逐渐显现出来，多数输电线缆由铝材加工而成，电力行业在铝消费中大约占 14%左右。电力行业的发展请见本节“3、上游行业的发展状况·（2）电力行业”。

下图列示的是根据社会经济发展和历史经验所得出的中国铝消费模型的预测结果：

图 4-5

中国铝业消费趋势预测图



资料来源：中国有色金属工业协会。

## 六、公司面临的主要竞争状况

### （一）竞争优势

#### 1、技术优势

##### （1）技术创新优势

是否具有持续的技术创新能力是衡量电解铝企业竞争力强弱的重要指标。本公司在长期的生产实践中坚持技术创新谋求发展的战略，已形成了相对成熟的技术创新、持续创新的机制，1991年以来，公司共获得国家专利 27 项，有 27 项发明、技术正申请国家专利；获得国家级科技进步奖 3 项，省级科技进步奖 15 项。

本公司“十五”期间在国内率先建成的大型预焙槽电解铝技术改造项目是我国自行研发、具有自主知识产权的新一代电解槽，在大型槽设计、电解槽新型内衬材料的开发和利用、低阳极效应系数操作技术、过程控制系统开发和应用、电解工艺过程优化等方面，本公司打破传统技术惯例，运用自行研发的科研成果，创造性地开发了多项新型技术，形成了适应本公司特点的设计技术、控制技术和相应的配套生产工艺，使本公司无论在工艺技术上还是在现代化控制方面都处于国内领先和国际一流的水平，是我国铝工业技术含量跃上新台阶的典型代表。

##### （2）技术经济指标优势

电解铝生产能耗的高低是衡量电解铝企业经济技术的关键指标。2006 年，本公司铝锭生产综合交流电耗为 13,643 千瓦时/吨，电解铝生产直流电耗 13,041 千瓦时/吨，两项指标均排名全国首位，其中，铝锭生产综合交流电耗达到世界领先水平，电解铝生产直流电耗进入世界先进水平行列。铝生产电耗的领先地位，标志着与国内电解铝生产企业相比，公司具有明显的技术优势。

表 4-11 2006 年度领先企业单位电耗指标比较分析表

项目	铝锭综合交流电耗 (千瓦时/吨)	电解铝直流电耗 (千瓦时/吨)
世界领先	13,800	12,900
世界先进	14,100	13,200
云铝股份	13,643	13,041
浙江华东铝业股份有限公司	14,012	13,256

山东信发铝电集团	14,014	13,153
中孚实业	14,137	13,176
湖北华盛铝电有限责任公司	14,138	13,091
中国平均	14,671	13,524

资料来源：《中国铝业》2007年第4期。

由上表，本公司的每吨铝锭综合交流电耗低于全国平均值1,028千瓦时，若按公司2006年每千瓦时平均价格0.3654元计算，生产每万吨铝锭公司将节约成本375.63万元。

## 2、稳定的氧化铝供应渠道及铝土矿资源优势

从全球范围来看，铝土矿资源及氧化铝生产能力较为集中，由于氧化铝供求关系变化较为频繁，为稳定氧化铝销售渠道，大型氧化铝生产商及其主要代理商、经销商十分注重维护具有相当规模、重合同、守信用客户的长期合作关系。本公司在经营过程中十分注重维护公司的市场形象及信誉，经过努力，已成功探索出了氧化铝采购的成熟模式，与国内外有实力、信誉好的厂商建立了长期合作关系，在同等市场环境下，本公司的氧化铝需求能够得到优先满足。

此外，本公司2006年控股了云南文山铝业有限公司，该公司拥有25个探矿权，目前正根据探明铝土矿储量的基础上向有权部门申请采矿权，并计划建设与公司电解铝产能相配套的氧化铝生产线。氧化铝项目达产后能够进一步降低本公司的生产成本，若按氧化铝完全生产成本1,900元/吨测算，与公司2007年上半年平均采购成本2,931元/吨比较，公司每吨电解铝将节约氧化铝成本1,976元。

## 3、管理优势

本公司严格企业内部基础管理，并按照国际标准实施标准化管理，先后通过了ISO9001:2000质量体系认证、ISO14001环境管理体系认证、ISO10012计量检测体系认证、OHSMS18001职业安全健康体系认证、ISO/TS16949:2002全球汽车质量管理体系认证。本公司建立了科学的生产管理组织体系，报告期，各项生产成本呈逐步下降趋势，2005年、2006年和2007年上半年，每吨电解铝生产的氧化铝消耗量分别较上期下降2.67%、0.36%、0.16%。

2006年，云铝股份在《当代经理人》杂志联合全国工商联等多家机构组织的中国成长百强（上市公司）评比中被评为第46位，在本次评比活动中，仅有

2 家铝行业上市公司进入中国成长企业(上市公司)百强排名。在由中国证券报组织的 2006 中证百强的评比中, 公司入选中证“综合百强”与“主营百强”。

#### 4、环保优势

云铝股份是中国有色金属行业目前惟一获得“国家环境友好企业”称号的公司。2006 年, 国家环保总局公布了第一批符合环境保护规定的电解铝企业名单, 公司再次通过环境考核, 列入首批名单。2007 年 7 月公司获得“中华宝钢环境优秀奖”。可见, 本公司在清洁生产、污染治理、节能降耗、资源综合利用等方面都处于国内铝行业领先水平, 是创建“资源节约型、环境友好型”企业的典型。在我国强调整能减排, 注重环境保护的大背景下, 环保优势使公司具有良好的可持续发展能力。

#### 5、品牌优势

1999 年公司的“云海”牌铝锭在上海金属交易所注册成功。经国家统计局中国经济景气监测中心调查结果表明: “云海”牌商标为我国“改革开放二十年最具影响力、著名品牌”之一。2001 年“云海”牌铝锭又在伦敦金属交易所注册, 标志着公司的主要产品已打入国际市场, 既提高了公司及公司产品在国际市场的声誉及竞争力, 又为本公司的国际化发展打下了坚实的基础。2004 年, 本公司主要产品电工铝圆杆、铝铸轧板卷、重熔用铝锭、铸造铝合金被评为云南省名牌产品。

#### 6、政策优势

本公司是国家重点扶持的 14 家铝企业之一, 获得国家在产业政策、项目核准、土地审批、信贷投放等方面优先支持。公司是云南省骨干企业, 已获得了西部大开发 15%的企业所得税税收优惠。本公司符合国家产业政策, 根据国办发[2006]77 号文, 公司属于高耗能产业中允许和鼓励类企业。根据《云南省国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》, 铝工业将作为重点产业获得优先发展的地位, 随着“云南省十一五规划”的逐步实施, 本公司将获得范围更广、力度更大的政策支持。

## (二) 竞争劣势

本公司目前的竞争劣势主要表现为铝加工产能不足。

本公司虽然在电解铝生产能力与生产技术方面位居全国铝行业前列,但是在铝加工方面与国内、国际大型铝业集团相比,技术装备水平不高、铝加工产品结构比较单一,高技术含量、高精度、高质量产品的产能不足,公司在铝加工方面产能不足不利于本公司的电解铝产能优势的充分发挥。

针对公司铝加工产能不足的缺陷,本公司拟通过本次公开发行股票募集资金加快铝加工产能的提升,建设8万吨中高强度、宽幅铝合金板带及4万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目,这两个铝加工项目将利用本公司现有的电解液直接生产铝板带和铝圆杆,具有流程短、能耗低、成本低、效率高的特点,发挥公司的电解铝产能优势,增加高附加值产品的比重,增强公司的盈利能力和抗风险能力。

### (三) 市场份额变动情况及趋势

2004年、2005年、2006年,公司铝锭销量分别为12.08万吨、23.68万吨和28.86万吨,分别占全国铝锭总消耗量的2.7%、4.6%和4.5%;铝加工产品销量分别为3.58万吨、7.56万吨和9.11万吨,分别占全国铝加工产品总消耗量的0.7%、1.2%和1.1%。(资料来源:《中国铝业》2007年第3期)

本次增发募集资金投向为增加铝加工产能,项目达产后,公司铝加工产品的市场占有率将有一定提升,铝锭的市场占有率将有所下降。

## 七、发行人主营业务的具体情况

### (一) 最近三年及一期的主营业务收入构成

表 4-12 公司最近三年及一期的主营业务收入构成情况 金额单位:万元

划分标准	2007 年上半年		2006 年		
	金额	比例	金额	比例	
分业务	铝锭	239,520.01	69.97%	500,584.33	74.44%
	铝加工产品	102,805.45	30.03%	171,926.93	25.56%
分产品	铝锭	239,520.01	69.97%	500,584.33	74.44%
	铝板带	19,209.93	5.61%	29,925.37	4.45%
	铝圆杆	22,255.82	6.50%	27,839.81	4.14%
	铝合金	61,022.59	17.83%	110,686.05	16.46%
	其他	317.11	0.09%	3,475.70	0.52%
分区域	国内销售	321,771.23	94.00%	590,485.45	87.80%
	国外销售	20,554.23	6.00%	82,025.81	12.20%

划分标准	2005年		2004年		
	金额	比例	金额	比例	
分业务	铝锭	340,858.91	75.19%	168,717.77	73.02%
	铝加工产品	112,453.60	24.81%	62,344.71	26.98%
分产品	铝锭	340,858.91	75.19%	168,717.77	73.02%
	铝板带	24,454.09	5.39%	14,127.36	6.11%
	铝圆杆	13,490.37	2.98%	16,388.64	7.09%
	铝合金	64,863.28	14.31%	18,261.93	7.90%
	其他	9,645.86	2.13%	13,566.78	5.87%
分区域	国内销售	398,969.91	88.01%	154,203.18	66.74%
	国外销售	54,342.60	11.99%	76,859.30	33.26%

## (二) 主要产品的生产工艺流程

### 1、电解铝主要生产工艺流程

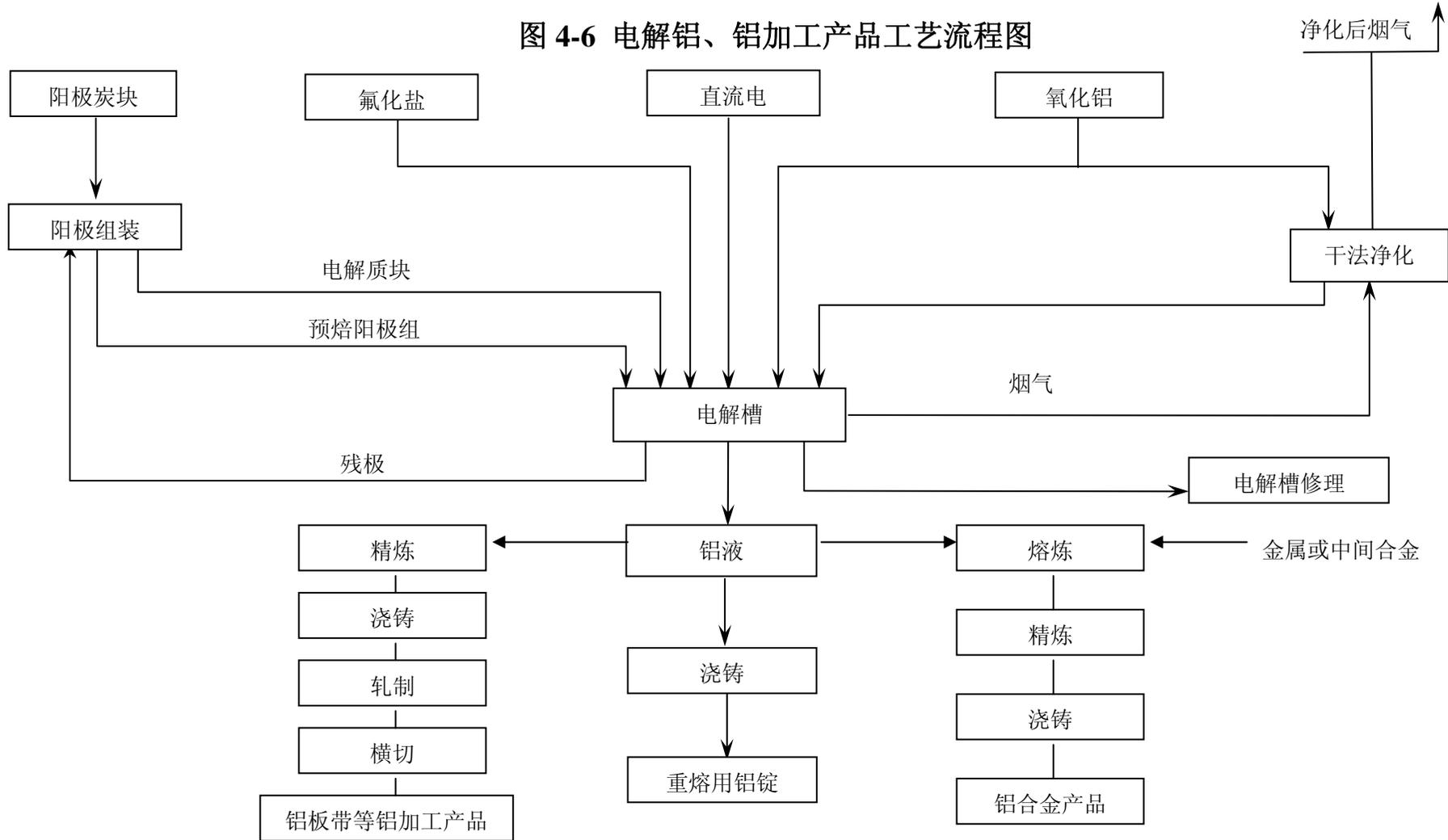
目前公司电解铝生产全部采用预焙电解工艺生产，阳极在另设的设施中组装，在预焙电解生产过程中，直流电从阳极导入，经过电解液和铝液层后从阴极导出，在阴极上析出液态金属铝，铝液由此转入保温炉，此后可直接用于生产铝加工产品或注入模具生产出铝锭。

### 2、铝加工产品主要生产工艺流程

将符合配料要求的各种原料（电解液、中间合金、添加料）加入燃油熔铝炉中进行快速溶化后，经扒渣、搅拌转入保温炉精炼，轧制或锯切成铝加工产品。

电解铝、铝加工产品的生产工艺流程图：

图 4-6 电解铝、铝加工产品工艺流程图



### （三）主要经营模式

#### 1、生产模式

本公司的生产模式为自主生产。

电解铝生产：生产部门根据原材料供应、电力供应、预焙槽检修等情况，力争最大产能生产。

铝加工产品生产：实行以销定产的计划管理模式。销售部门根据市场需求及订单情况制订本月的生产计划，生产部门按计划组织生产。

铝锭生产：生产出的电解铝在满足铝加工产品生产后，剩余部分均浇铸为铝锭。

#### 2、采购模式

##### （1）氧化铝的采购模式

##### ①国内外氧化铝的生产与供应格局

##### A、氧化铝的生产

由于铝土矿资源主要由少数大型企业集团控制，且铝土矿资源开发的投资规模较大，导致氧化铝的生产非常集中。全球范围来看，力拓、美铝等五家世界大型铝业公司 2006 年控制了全球约 55.73%的氧化铝产量；就中国而言，2006 年中国铝业的氧化铝产量占国内总产量的 69.49%，当然，随着非中铝系统企业氧化铝产能产量继续强劲增长，预计未来一段时间内中国铝业的氧化铝市场占有率将有一定幅度的下降，2007 年这一比例预计将会下降至 52%左右。

##### B、氧化铝的供应

根据供应商的性质来划分，主要有生产商直接供应和通过代理商、经销商供应两种模式。通常情况下，对同一利益共同体（如：相互之间有股权关系）或长期稳定的优质客户，氧化铝生产商在一定比例内采取直接供应的方式，其余的通过氧化铝代理商、经销商供应。

根据合同的签订方式来划分，可分为长单供应和现货供应，由于氧化铝的现

货价格变动幅度及频率较高，买卖双方为维持自身的正常生产经营，进口氧化铝长单采购价格为 LME 三月期铝挂牌价的一定比例，该比例的高低主要以签订长单时的氧化铝供求关系为依据，一般在 13%~20%之间。

## ② 本公司的氧化铝采购模式

本公司的氧化铝主要从澳大利亚和印度进口，报告期进口氧化铝占公司氧化铝总采购量的 90.16%。

根据供应商的性质来划分，在报告期，本公司向氧化铝生产商直接采购的比例分别为 45%、44%、40%及 85%。2007 年上半年直接采购的比例增长较快，主要是经过近几年的快速发展，国内氧化铝生产商的厂家数和产能均有较大增加，公司因此增加了向国内氧化铝生产商的直接采购量。同时，为尽量降低公司对单一氧化铝供应商过度依赖的风险，公司对单一氧化铝供应商的采购比例均控制在一定范围，并在不同年度、不同供应商之间进行调节。

根据合同的签订方式来划分，本公司氧化铝采购模式为长单采购与现货采购相结合的方式，长单与现货的比例控制主要根据对未来氧化铝价格走势的预测，如氧化铝价格相对较高，预计未来较长时期内存在下跌空间，公司将降低长单的比重，否则则提高。报告期，本公司氧化铝长单采购比例分别为 79.02%、35.06%、28.57%、25.37%。长单的时间通常为 2~5 年。近年来，由于公司现货的采购比例较高，为保证氧化铝的及时供应，在现货采购模式中，公司还采取在年底签署氧化铝采购框架性协议，确定未来 1 年从某个供应商采购氧化铝的数量，采购价格则根据采购当时的市场价格由供求双方协商确定（即定量，不定价），报告期内，公司通过框架性协议采购的氧化铝数量约占现货采购量的 20%左右，具体比例公司将根据氧化铝供求变化灵活调节。

## （2）辅助材料的采购模式

辅助材料采购采取委托代理采购和直接采购相结合的方式。具体如下：

石油焦、改质沥青、重油等辅助材料采取委托代理采购的方式，主要是由于本公司根据自身需求对上述辅助材料的质量指标有特定要求，通过代理商采购，由其负责与生产商进行生产协调。此外，上述辅助材料的生产商主要为大型石化、

钢铁企业，通常要求预付货款，通过代理商采购可避免由本公司预付货款。

金属硅、无烟煤等辅助材料的产品标准具有一致性，且一般不需预付货款，本公司因此采取直接采购的方式。

### 3、销售模式

#### (1) 铝锭销售模式

本公司铝锭销售采取经销商模式。与一般的工业产品不同，铝锭为初级原材料，市场需求面非常广泛，通过经销商进行销售，一方面可保证销售货款的及时回笼，另一方面与建立自己的直销网点相比，可有效降低销售费用和管理费用。目前铝锭生产厂商主要采用该种销售模式。

#### (2) 铝加工产品销售模式

本公司铝加工产品主要为铝加工产业链的中间产品，根据产品的市场需求、产品特性等因素选择恰当的销售模式，其中：铝板带以经销商为主，直销为辅，铝圆杆、铝合金采取经销商和直销相结合的模式。

#### (3) 套期保值

在销售过程中，本公司还根据市场需求变化和生产计划，在一定比例内进行套期保值，其中：铝锭在伦敦金属交易所和上海期货交易所进行套期保值，比例控制在当期产量的35%以内，近年来公司出口铝锭的数量下降，因此套期保值主要在上海期货交易所进行。铝加工产品的定价方式为“铝锭+加工费”，因此同样可通过对铝锭进行套期保值实现风险控制，报告期公司少量从事该种套期保值。

### 4、进出口业务委托云南冶金集团进出口有限公司代理

本公司的氧化铝进口及铝锭、铝加工产品出口业务均委托云南冶金集团进出口有限公司代理。

本公司与云南冶金集团进出口有限公司在进出口业务中的职责划分：客户及供货商的确定、贸易谈判、贸易条款的确定（包括数量、价格、结算方式、交货时间等）等事项均由本公司确定，云南冶金集团进出口有限公司主要代理进出口业务中的开证、报关、结汇、付汇等事项。签署协议时，由本公司、供应商或客户、

云南冶金集团进出口有限公司签订三方协议，明确供应方、需求方、代理方三方的权利和义务。在进出口货物交易的整个过程中，商品的风险及所有权均未向云南冶金集团进出口有限公司转移，本公司仅根据《代理协议》向其支付代理费。

本公司通过云南冶金集团进出口有限公司代理进出口业务的原因主要是专业化分工的需要。云南冶金集团进出口有限公司成立于 1988 年，该公司成立后的主要业务为代理云南冶金集团总公司下属全部控股子公司的进出口业务，经过多年的发展，该公司已积累了丰富的外贸经验和专业技巧，并与各主管单位关系融洽，能够保证本公司进出口业务的及时完成。

未来公司与云南冶金集团进出口有限公司的代理金额将呈下降趋势：

从出口业务来看，近年来国家多次调整铝产品的出口关税及出口退税税率，公司铝产品出口规模相应下降。

从氧化铝进口业务来看，随着国内氧化铝供给量的增加，公司逐步提高了国内氧化铝的采购比例。此外，文山公司氧化铝项目的实施将使公司的氧化铝自给率逐步达到 50%以上，届时公司进口氧化铝量将进一步减少。

由于上述原因，报告期，公司通过云南冶金集团进出口有限公司代理氧化铝及铝产品进出口数量占当期氧化铝采购数量及铝产品销售数量之和的比例已呈明显下降趋势，分别为 79.15%、68.78%、66.46%、46.94%。

#### （四）公司主要产品的产销情况

##### 1、公司最近三年及一期主要生产能力和产、销量情况（包括公司及控股子公司）

表 4-13

单位：万吨

主要产品	2007 年上半年			2006 年			2005 年			2004 年		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
铝锭	14	13.87	13.82	28	28.70	28.86	28	24.02	23.68	17.5	12.61	12.08
铝板带	1	1.09	0.98	1.5	1.59	1.54	1.5	1.54	1.48	1.2	1.01	0.87
铝圆杆	1	1.10	1.09	1.5	1.53	1.49	1.2	0.91	0.91	1.2	1.08	1.15
铝合金	5	3.22	3.26	8	5.99	6.05	6	5.11	4.65	4	1.49	1.24

注：2004 年铝锭产能不能充分发挥，主要是公司电解二厂大型预焙槽电解铝技术改造工程于 2004 年 4 月底开始投产，至 2004 年 9 月达产，2005 年则主要是限电及设备检修等，上述因素导致当期的电解铝液供应不足。

## 2、产品的定价策略、销售价格

铝锭：国内销售采用随行就市的原则确定价格，由于本公司铝锭产品主要销往广东地区，其定价根据广东当地铝锭现货价格下调一定金额作为向经销商销售铝锭的价格；国外销售则参考 LME 铝锭现货和期货的价格，定价策略与国内相类似。

铝加工产品：国内销售价为“国内铝锭销售价+加工费”；国外销售价为“国外铝锭销售价+加工费”。

表 4-14 最近三年及一期主要产品的销售均价（不含税） 单位：万元/吨

主要产品	2007 年上半年		2006 年		2005 年		2004 年	
	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外
铝锭	1.73	-	1.74	1.59	1.43	1.50	1.38	1.41
铝板带	1.94	-	1.93	-	1.65	-	1.61	-
铝圆杆	1.76	2.19	1.77	2.11	1.48	-	1.41	-
铝合金	1.86	1.91	1.79	1.61	1.47	1.44	1.43	1.50

### （五）主要客户及供应商

#### 1、主要客户情况

##### （1）主要产品的主要消费群体和销售地区

铝锭：主要用于铝加工产品制造，主要消费群体包括铝材厂、铝合金厂和铝板带加工厂等，主要销售地为华南、西南和华东等地区，这些地区铝消费极其旺盛，电解铝产量较少，其中，华南地区是我国铝加工产品的重要产地，2006 年铝加工产量约占全国总产量的 25%。

铝板带：主要用于建筑装饰材料、汽车散热片及家电制造等，主要消费群体包括国内建筑商、交通运输配件制作厂、家电制造厂等，主要销售地区为华南和西南等地区。

铝圆杆：主要用于电线电缆制造，主要消费群体为各电线电缆厂，主要销售地区为云南和广东地区，部分产品销往中东、东南亚和南美等地区厂商。

铝合金：主要用于汽车轮毂制造，主要消费群体为各大型汽车轮毂厂，主要销售地区为华南和华东等地区，部分产品销往日本和香港。

##### （2）最近三年及一期向前 5 名客户销售收入占各期主营业务收入的比例

表 4-15

金额单位：万元

项目	2007 年上半年	2006 年	2005 年	2004 年
向前 5 名客户销售收入	247,054.39	457,393.68	343,545.39	154,435.56
占主营业务收入的比例	72.17%	68.01%	75.79%	66.84%

2005 年向佛山市成拓有色金属贸易公司销售金额为 233,932.57 万元，占公司当期销售总额的 51.61%。

除 2005 年外，报告期各期，本公司向单个客户的销售额均未超过当期销售总额的 50%。

报告期公司向前五大客户销售的比例较大主要是对铝锭采取了经销商销售模式，公司的前五名客户主要为铝锭经销商。

报告期，公司向佛山市成拓有色金属贸易有限公司（简称“佛山成拓”）销售的比例较大，主要是因为：

第一，华南地区是我国铝加工产品的重要产地，该地区为公司国内铝锭销售的主要区域，而佛山为华南地区铝锭的主要集散地及铝加工基地，约占华南地区铝产品总周转量的 80%。

第二，本公司在佛山地区选择的经销商均为佛山地区铝产品的主要经销商，佛山成拓是佛山地区铝产品的主要经销商之一。

第三，佛山成拓服务对象专一，信誉好。佛山成拓成立以后，主要经销本公司的铝产品，尽管其也少量经销云南地区其他生产厂家的产品，但与本公司相比，量小、品牌知名度低。因此，对本公司而言，面对同样的市场环境，在同一经销商内部不会面临来自同等规模厂商的竞争。且该公司信誉好，货款支付及时，与本公司长期合作以来，未出现拖欠货款、违约等情况。

本次募集资金投资项目投产后，公司的铝加工产量将大幅提升，铝锭产量相应下降，通过经销商销售铝锭比例的下降将使公司向前五名客户（包括佛山市成拓）销售的比例下降。

## 2、主要供应商情况

表 4-16 最近三年及一期向前 5 名供应商采购情况

金额单位：万元

年度	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年上半年
----	--------	--------	--------	-----------

当期向前 5 名供应商采购额	96,550	176,259	241,963	102,709
占当期采购总额比例	68.04%	52.51%	54.55%	54.53%

注：采购总额不含电力供应。

2004 年、2005 年、2006 年、2007 年上半年，本公司向单个供应商的采购额均未超过当期采购总额的 50%。

3、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未持有前 5 名客户和供应商的股权。本公司的重要关联人和持有本公司 5%以上的股东未持有前 5 名客户和供应商的股权。

## （六）主要产品的原材料和能源及其供应情况

### 1、主要原材料供应

本公司的主要原材料是氧化铝。除此之外还需要石油焦、改质沥青、重油、金属硅、无烟煤等辅料。

#### （1）氧化铝供应

报告期，本公司氧化铝约 90%进口，10%国内采购。国外采购主要从澳大利亚和印度等地进口，氧化铝供应商包括拓克、力拓等生产商、代理或经销商。2006 年，公司采购氧化铝 737,423 吨，其中，从国外采购氧化铝 692,303 吨，国内采购 45,120 吨，分别占氧化铝采购总量的 93.88%、6.12%；通过长单采购 210,900 吨，现货采购 526,523 吨，分别占氧化铝采购总量的 28.60%、71.40%。2007 年上半年，本公司氧化铝的进口比例已降至 67%。

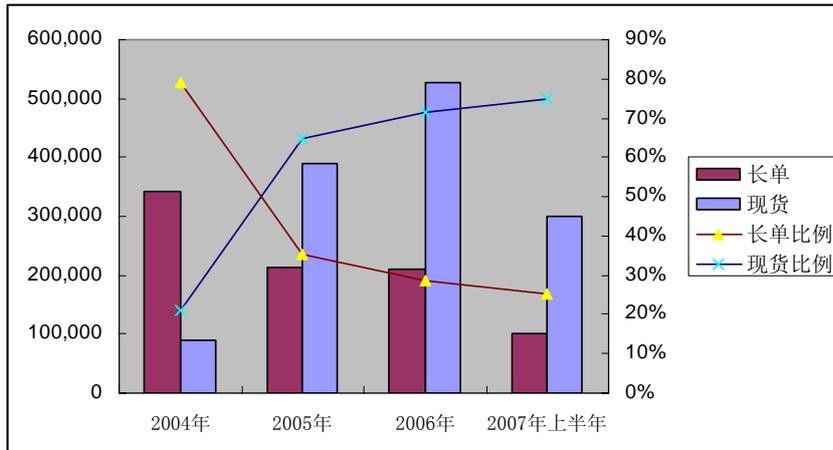
由于本公司氧化铝主要为进口，近年来，我国针对氧化铝的进口关税调整对公司有利。

表 4-17

商品名称	产品相关税号	2004 年度	2005 年度	2006 年度	2007 年上半年
氧化铝	28182000	进口关税税率 8%	进口关税税率 8%	2006 年 1 月 1 日至 10 月 31 日进口关税税率 5.5%	2006 年 11 月 1 日之后进口关税税率降为 3%

本公司最近三年及一期氧化铝长单和现货采购情况如下图：

图 4-7



## （2）辅助材料供应

在其他辅料采购方面，公司目前年需石油焦约 17 万吨，主要通过代理商向广东石化等 6 家企业采购；改质沥青每年约需 3 万吨，主要通过代理商向攀枝花钢铁公司等大型钢铁企业采购；重油每年约需 1 万吨，主要通过代理商向广东石化等企业采购；金属硅每年约需 0.5 万吨、无烟煤每年约需 3 万吨，均直接向云南当地企业采购。

## 2、主要能源供应

2006 年，公司用电量为 40.14 亿千瓦时，平均电价为 0.3654 元/千瓦时（含税），供电单位为昆明市供电局。云南省有丰富的水力和煤炭资源，水电资源可开发容量居全国第二，煤炭资源储量居全国第八，是全国重点开发水电和火电能源基地之一。“十五”期间，云南省加快了培育以水电为主的电力支柱产业步伐，全省电力工业共完成投资 723.76 亿元，年均增长 40.51%。

2006 年末云南省发电装机容量为 1,854.3 万千瓦，较 2005 年末增长 42.22%，其中，火电 841.7 万千瓦，较 2005 年增长 74.00%，占总装机容量的 45.39%，水电 1,012.6 万千瓦，较 2005 年增长 22.00%，占总装机容量的 54.61%。火电比例提高，火电、水电的比重得到了进一步优化，有效改善了云南省每年 12 月至次年 4 月的枯水期的电力供应状况。

根据云南省电力行业协会预测，2007 年云南省将实现电力供需平衡。同时，

云南省“十一五”规划提出，到2010年全省发电装机容量达到3,648万千瓦，比2006年增长96.81%，其中水电装机容量达到2,168万千瓦，比2006年增长114.23%，火电装机容量达到1,480万千瓦，比2006年增长75.90%。（资料来源：云南省电子政务门户网站）

### （七）环境、健康、安全（简称EHS）管理

本公司一直把环境管理、健康管理、安全管理摆在公司实现可持续发展的重要战略位置，持续提升公司的EHS管理绩效。

在安全健康管理方面，从制度上，公司建立健全了以安全生产责任制为核心的各项安全生产管理制度及各工种的安全技术操作规程，强化安全教育，加强安全检查和考核的力度；从机构上，建立由公司安全生产领导委员会、各厂、车间安全领导小组和安全员组成的三级安全管理网络；从教育上，开展多种形式的安全教育和技能培训，提高全员安全意识和能力，确保人身和财产安全。2001年，公司采用OHSAS18001标准，建立和实施职业安全健康管理体系，并于2002年通过认证，实现了公司安全健康标准化管理。

在环境管理方面，公司于2001年通过了ISO14001环境管理体系国际标准认证，根据该标准的要求和公司生产实际情况，建立和完善公司内部的环境管理体系，实现了环境标准化管理。“九五”、“十五”期间，本公司分别投资8,700万元和8,665万元进行环境治理，采用干法净化、电收尘等措施对电解烟气，焙烧炉、煅烧炉等炉窑废气进行净化处理；公司生产生活中产生的废水全部进入污水处理站进行处理和综合利用；采取加强绿化、隔离降噪等措施对噪声进行控制；生产中产生的固废进入专门建立的三防渣场存放。目前，本公司各项污染物的排放均达到国家标准，部分污染物的排放已优于国家标准。鉴于环保方面的优秀表现，公司于2005年获得目前为止中国有色金属行业唯一一家“国家环境友好企业”称号，并于2007年荣获“中华宝钢环境优秀奖”。这两项荣誉分别是我国工业企业获得的政府性和社会性的环保方面的最高荣誉。

2006年5月25日、2007年7月12日，云南省环境保护局分别出具证明，公司2004年、2005年、2006年、2007年上半年未发生过任何环境污染事故，

各污染物排放总量符合云南省环境保护局下达的总量控制要求,各污染物的排放浓度均达到国家排放标准。

2007年10月17日,国家环保总局出具《关于云南铝业股份有限公司上市环保核查意见的函》(环函[2007]376号),经过核查认定公司在生产经营中能遵守环保法律法规,未发生违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷,也未因环境违法受到环保部门的行政处罚,同意公司通过再融资上市环保核查。

## 八、与业务相关的主要固定资产和无形资产

### (一) 主要固定资产情况

#### 1、主要固定资产情况

表 4-18

金额单位: 万元

项目	2007年6月30日			2006年12月31日		
	原值	净值	综合成新率	原值	净值	综合成新率
房屋建筑物	125,699.21	110,149.91	87.63%	125,699.21	111,680.66	88.85%
通用设备	161,468.62	105,904.13	65.59%	160,492.53	110,681.73	68.96%
专用设备	130,988.41	93,826.15	71.63%	130,988.41	98,064.96	74.87%
运输设备	4,391.60	2,453.25	55.86%	4,046.55	2,254.71	55.72%
合计	422,547.84	312,333.45	73.92%	421,226.71	322,682.05	76.60%

#### 2、主要生产设备情况

表 4-19

金额单位: 万元

设备名称	数量	取得方式	设备先进程度	截止2007年6月30日净值	尚能安全运行年限	设备分布地点
电解槽 300KA	248	外购	国际先进	56,638.85	12.5年	本公司
电解槽 186KA	202	外购	国内先进	19,699.72	8年	本公司
220KV 机械设备	1	外购	国内先进	13,586.05	15年	本公司
多功能天车	12	外购	国际先进	10,802.33	11年	本公司
连续混涅机	1	外购	国际先进	2,469.97	6.5年	本公司
铁路专用线	1	外购	国内一般	1,937.22	17.5年	本公司
冷轧机	1	外购	国内先进	1,430.48	7.5年	本公司
成套压脱机	3	外购	国内先进	1,005.49	7.5年	本公司
振动成型机	1	外购	国际先进	809.18	2年	本公司
浓相输送管	1	外购	国际先进	631.05	14年	本公司
悬链式输送机	2	外购	国际先进	580.44	7.5年	本公司
电解槽 200KA	104	外购	国内先进	12,892.46	7年	润鑫公司
多功能天车	16	外购	国内先进	2,087.56	10年	润鑫公司
输送系统	2	外购	国内先进	1,791.89	8年	润鑫公司
变压器	16	外购	国内先进	1,015.79	10年	润鑫公司
有载调压变压器组	3	外购	国内先进	1,137.19	10年	涌鑫公司
铝导杆轧机	1	外购	国内先进	230.33	7年	涌鑫公司
整流柜	3	外购	国内先进	127.47	10年	涌鑫公司
双梁起重机	5	外购	国内先进	132.57	10年	涌鑫公司

油炉	2	投资转入	国内先进	85.36	10年	涌鑫公司
铸造机	1	投资转入	国内先进	89.13	8年	涌鑫公司

## (二) 无形资产情况

### 1、主要无形资产情况

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司无形资产情况如下：

表 4-20

金额单位：万元

类别	账面原值	累计摊销额	账面净值	剩余摊销年限
土地使用权	6,347.33	392.17	5,955.16	40年零4个月
软件	37.87	11.26	26.61	3年零6个月
探矿权	2,931.48	-	2,931.48	-
其他（铁路专用线使用权）	417.57	271.42	146.15	3年零6个月
合计	9,734.25	674.85	9,059.40	-

注：由于文山公司尚处于建设期，探矿权暂不进行摊销。

### 2、商标、专利及非专利技术

#### (1) 商标及商标使用权

表 4-21

商标名称	核准日期	有效期限	注册号	适用范围
云海及图形	1997.5.21	2007.5.21—2017.5.20	1013291	铝锭；铝合金；铝板材；铝元片；铝型材；铝带材；铝箔；脱氧铝；导电铝排
YL 及图形	2001.8.14	2001.8.14—2011.8.13	1617577	铝锭；铝合金锭；铝带材；普通金属合金；铝箔；铝板材；铝元片；铝型材
云铝 YL 及图形	2001.8.14	2001.8.14—2011.8.13	1617579	铝锭；铝合金锭；铝带材；普通金属合金；铝箔；铝板材；铝元片；铝型材；脱氧铝；导电铝排
YL 及图形	2001.12.7	2001.12.7—2011.12.7	1678409	铝电解用炭阳极、铝电解用普通阴极炭块、铝电解用半石墨阴极炭块
YL 及图形 国际注册	2001.1.9(商标 国际注册日)	10年 (根据不同协约国收到的 日期确定,现已收到英国、日本 的接受通知书)	753949	铝锭、铝合金锭、炭块、阳极块、半石墨阴极炭块
云铝及图形	2002.4.28	(2002.4.28—2012.4.27)	1757016	铝锭；普通金属合金；铝箔；铝铸轧板卷；铝合金型材；铝板材；铝元片；铝合金锭；圆铝杆；铝带材
云铝及图形	2002.5.28	(2002.5.28—2012.5.27)	1777715	电解槽；电解装置；铝电解用半石墨阴极炭块；铝电解用普通阴极炭块；铝电解用炭阳极；炭电极；炭精块；炭素材料

注：

1、本公司许可控股子公司云南涌鑫金属加工有限公司使用 YL 及图形商标（注册号：1617577），期限从 2006 年 3 月 1 日至 2011 年 8 月 13 日。

2、本公司许可控股子公司云南润鑫铝业有限公司使用 YL 及图形商标(注册号:1617577), 期限从 2006 年 3 月 1 日至 2011 年 8 月 13 日。

## (2) 专利

本公司已授权的且尚在保护期内的专利情况如下：

表 4-22

序号	专利名称	专利类别	专利号	专利申请日
1	一种铝液虹吸管	实用新型	200520022641.3	05.08.11
2	立式装炉焙烧优化阳极炭块	实用新型	200520022413.6	05.04.26
3	阳极搬运车运输铝导电杆防倾倒装置	实用新型	200420104501.6	04.10.12
4	利用阳极炭块焙烧余热焙烧阳极钢爪保护环的方法	发明	200410022440.3	04.05.01
5	大型预焙阳极铝电解槽阴极方钢压接装置	实用新型	3234228.4	03.04.30
6	用于回转窑的锚钩	实用新型	2244640.0	02.11.01
7	用于回转窑的内衬	实用新型	2244641.9	02.11.01
8	回转窑的风嘴浇注体	实用新型	2244639.7	02.11.01

本公司已申请但尚未授权的专利情况如下：

表 4-23

序号	专利名称	专利类别	专利号	专利申请日
1	无芯感应工频炉炉衬的制备方法	发明	200610048693.7	06.09.25
2	一种控制球磨粉纯度和粒度分布的方法	发明	200610048779.X	06.11.03
3	利用铸轧机生产 5754 铝合金坯料生产方法	发明	200610163879.7	06.12.30
4	回转窑无风管风嘴浇注体结构	实用新型	200620022357.0	06.09.12
5	一种防止秤台移动的汽车衡	实用新型	200620022361.7	06.09.12
6	用于机械大磨床的组合顶针	实用新型	200620022356.6	06.09.12
7	标准大砝码调整仓防撞结构	实用新型	200620022359.X	06.09.12
8	一种铸造铝合金铜环	实用新型	200620022360.2	06.09.12
9	大型预焙铝电解槽槽壳及摇篮架结构	实用新型	200620022358.5	06.09.12
10	预焙阳极焙烧煤气加压节能喷嘴	实用新型	200620022371.0	06.09.15
11	链式输送机尾轮分体张紧装置	实用新型	200620022370.6	06.09.15
12	合金电工圆铝杆二次缠绕机	实用新型	200620022386.7	06.09.26
13	一种煤气发生炉炉体结构	实用新型	200620022396.0	06.09.27
14	电解铝用残极电解质清理机	实用新型	200620022445.0	06.10.13
15	球磨机噪音测量元件的热屏蔽装置	实用新型	200620022444.6	06.10.13
16	一种改进的工业煤气发生炉	实用新型	200620022443.1	06.10.13
17	一种无芯感应工频炉选炉开关	实用新型	200620022457.3	06.10.23
18	氧化铝输送在线计量装置	实用新型	200620022496.3	06.11.03
19	一种耐用性强的用于铝熔炼的除气管	实用新型	200720104339.1	07.01.17
20	一种用于铝加工的除气耙	实用新型	200720104400.2	07.02.09
21	一种多级斜插式铝液过滤箱	实用新型	200720104405.5	07.02.12
22	一种预焙阳极回转窑	实用新型	200720104407.4	07.02.12
23	大型铝电解槽槽上部供料装置	实用新型	200720104440.7	07.03.02
24	电解直流大电流装置纯水冷却系统的水咀	实用新型	200720104552.2	07.04.17
25	大型预焙铝电解槽立柱母线绝缘螺杆	实用新型	200720104651.0	07.05.25
26	一种铝电解的预焙阳极结构	实用新型	200720104660.X	07.05.28
27	一种铝电解的预焙阳极及其制备方法	发明	200710065938.1	07.06.07

## (3) 公司知识产权及非专利技术的使用、保护情况

公司目前使用的知识产权及非专利技术不存在纠纷和潜在纠纷。

公司知识产权中除许可控股子公司云南涌鑫金属加工有限公司、云南润鑫铝业使用商标使用权外，不存在许可他人使用自有知识产权、非专利技术

的情况。

### 3、探矿权证

截止本招股意向书签署日，公司控股子公司云南文山铝业有限公司共拥有探矿权证 25 份，具体如下：

表 4-24

序号	证号	勘探项目名称	勘查面积 (平方公里)	有效期
1	5300000511625	云南省麻栗县黄家塘铝土矿普查	12.80	05.11.24—07.11.23
2	5300000610838	云南省文山县歪山头铝土矿地质普查	5.13	06.5.18—08.5.17
3	5300000630820	云南省文山县大石盆铝土矿普查	22.06	06.6.1—08.5.31
4	5300000630821	云南省文山县者五舍铝土矿地质普查	6.88	06.6.1—08.5.31
5	5300000610813	云南省文山县清水塘铝土矿地质普查	15.78	06.6.12—08.6.11
6	5300000610816	云南省砚山县永和铝土矿地质普查	13.75	06.6.12—08.6.11
7	5300000610817	云南省文山县小寨铝土矿地质普查	8.27	06.6.12—08.6.11
8	5300000610818	云南省文山县甲马石铝土矿地质普查	7.88	06.6.12—08.6.11
9	5300000610815	云南省西畴县木者铝土矿地质普查	7.09	06.7.10—08.7.9
10	5300000631074	云南省文山县柳井铝土矿地质普查	13.02	06.8.25—08.8.24
11	5300000611328	云南省丘北县菲尺角铝土矿地质普查	22.49	06.8.28—08.8.27
12	5300000611331	云南省丘北县席子塘铝土矿地质普查	25.12	06.8.28—08.8.27
13	5300000611332	云南省丘北县白色姑铝土矿地质普查	23.55	06.8.28—08.8.27
14	5300000730635	云南省文山县瓦白冲铝土矿地质普查	3.94	07.4.26—08.4.25
15	5300000730834	云南省砚山县红舍克铝土矿普查	21.42	07.6.20—08.6.19
16	5300000730833	云南省麻栗坡县瑶人塘铝土矿普查	2.36	07.6.20—08.6.19
17	5300000730831	云南省广南县板茂铝土矿地质普查	12.75	07.6.20—08.6.19
18	5300000730843	云南省砚山县二道菁铝土矿普查	19.26	07.6.20—08.6.19
19	5300000730837	云南省西畴县钱家寨铝土矿地质勘探	25.74	07.6.20—08.6.19
20	5300000730829	云南省麻栗坡县铁厂铝土矿详查	8.67	07.6.20—08.6.19
21	5300000730830	云南省文山县天生桥铝土矿详查	26.78	07.6.20—08.6.19
22	5300000710886	云南省西畴县老寨铝土矿普查	87.12	07.7.10—09.7.09
23	5300000710889	云南省西畴县马鞍山铝土矿普查	12.62	07.7.10—08.7.09
24	5300000710890	云南省文山县独石头铝土矿地质普查	13.79	07.7.10—08.7.09
25	5300000710911	云南省丘北县鲁苦地铝土矿地质普查	61.81	07.7.16—09.7.15

注：

①探矿权，是指在依法取得的勘查许可证规定的范围内，勘查矿产资源的权利。矿产勘查工作分为预查、普查、详查、勘探四个阶段。

②采矿权，是指在依法取得的采矿许可证规定的范围内，开采矿产资源和获得所开采的矿产品的权利。探矿权所有者具有优先取得勘查作业区内新发现矿种的探矿权、优先取得勘查作业区内矿产资源的采矿权。

### 4、土地使用权及主要经营性房产取得和占用情况

#### (1) 土地使用权

本公司目前主要拥有 5 宗土地的使用权，合计 58.4 万平方米。该 5 宗土地

使用权是本公司于 2004 年 10 月 18 日与冶金集团签订《资产置换协议》，以电解二厂技改时拆除的有使用价值的结构件与冶金集团进行资产置换取得。具体情况如下表所示：

表 4-25

证书号	位置	地号	面积 (m <sup>2</sup> )	取得方式	用途	终止日期
昆国用 (2004) 第 00431 号	昆明市呈贡县七甸乡胡家庄水塘办事处	317-101-5	4,720.66	出让	工业用地	2047.10.16
昆国用 (2004) 第 00432 号	呈贡县七甸乡胡家庄水塘办事处	317-101-6	206,905.91	出让	工业用地	2047.10.16
昆国用 (2004) 第 00433 号	呈贡县七甸乡胡家庄水塘办事处	317-101-8	31,035.35	出让	工业用地	2047.10.16
昆国用 (2004) 第 00434 号	呈贡县七甸乡胡家庄水塘办事处	317-101-7	120,567.75	出让	工业用地	2047.10.16
昆国用 (2004) 第 00435 号	呈贡县七甸乡胡家庄水塘办事处	317-101-9	220,883.15	出让	工业用地	2047.10.16

本公司控股子公司润鑫公司目前使用的土地为划拨地，土地使用权证编号：011728527；总面积：226,511.04 平方米。润鑫公司已向个旧市国土资源局提出该宗土地使用权由划拨转为出让的申请，个旧市国土资源局已出具专项说明，原则同意该土地由划拨转为出让，有关手续正在办理过程中。

控股子公司涌鑫公司租赁使用云南建水锰矿有限责任公司拥有的土地使用权证编号为 014763427 的土地 1 宗，该宗土地为云南建水锰矿有限责任公司以出让方式取得，总面积为 331.7 亩，涌鑫公司租赁其中的 200 亩。根据涌鑫公司与云南建水锰矿有限责任公司签订的《土地租赁合同》，该宗土地的租金为 29 万元/年，租赁期间自 2005 年 6 月至 2015 年 5 月。期间届满，在同等条件下，涌鑫公司具有优先租赁权。

## (2) 经营性房产取得和占用情况

本公司主要经营性房屋建筑物由两部分组成，一是公司成立时云南冶金集团总公司以折价入股的方式投入；二是公司成立后自行投资建设。

公司目前拥有电解一厂、电解二厂（部分）、炭素厂、动力厂、加工厂、修造厂等房产的产权证。持有由昆明市房产管理局核发的房权证 2004 字第 01315 至第 01360 计 46 份、2005 字第 00525 至第 00537 号计 13 份，共计 59 份《房屋所有权证》，建筑面积合计为 137,232.43 平方米。除上述已办理的 59 份房权证外，电解二厂技术改造项目于 2007 年 5 月完成验收，尚有部分厂房未办理房权

证，公司已向呈贡县房地产管理处提出办证申请，呈贡县房地产管理处就此出具专项说明：该部分房屋所有权证正在办理中，其产权属公司所有，无任何产权纠纷。

本公司租用冶金集团位于本公司内的办公大楼、供销大楼、职工活动中心等房产，面积 7,031 平方米，租赁期间自 2006 年 10 月至 2010 年 10 月，租金为 199.10 元/平方米，合计 140 万元/年。

本公司控股子公司润鑫公司拥有厂房和办公用房 50,728.73 平方米，为该公司自行构建，尚未办理房屋产权证，根据个旧市房地产产权监理所出具的说明，该部分房产产权属润鑫公司所有，不存在产权纠纷，润鑫公司已向个旧市房地产产权监理所申请办理产权证。

控股子公司涌鑫公司拥有厂房和办公用房 66,000 平方米，为该公司自行构建，尚未办理房屋产权证，根据建水县房地产管理处出具的说明，该部分房产产权属涌鑫公司所有，不存在产权纠纷，涌鑫公司已向建水县房地产管理处申请办理产权证。

## 九、公司的特许经营权

公司持有中国证监会核发的证号为 A000103027 的《中华人民共和国境外期货业务许可证》，境外期货经营范围为铝，有效期至 2008 年 12 月 29 日。

公司持有《中华人民共和国进出口企业资格证书》，进出口企业代码为 530021658149X，出口商品目录：铝锭、铝型材、铝圆片、铝合金、脱氧铝、导电铝排、铝板、铝带、铝箔等铝冶炼和铝加工产品；进口商品目录（国家规定一类商品除外）：生产所需原辅材料、机械设备、零配件。

## 十、公司自上市以来历次筹资、派现和净资产额变化情况

表 4-26

首发前最近一期末净资产额（万元）	历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
47,165.85				

	1998年3月	首次公开发行	37,840.00
	2002年3月	公开增发	52,474.69
		合计	90,314.69
首发后累计派现金额(万元)		99,665(含税)	
本次发行前最近一期末净资产额(万元)		193,883.78	

## 十一、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况

公司于2006年5月23日实施完成股权分置改革,公司控股股东云南冶金集团总公司在股权分置改革中做出的特殊承诺及其履行情况如下:

表 4-27

承诺内容	承诺履行情况
云南冶金集团总公司特别承诺:持有的原非流通股股份自获得上市流通权之日起,在三十六个月内不上市交易;上述三十六个月届满后,通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份的数量占公司股份总数的比例在十二个月内不超过百分之五,在二十四个月内不超过百分之十。	云南冶金集团总公司严格履行承诺,持有的公司原非流通股股份自获得上市流通权以来,未有上市交易或转让的行为。
云南冶金集团总公司特别承诺:为增强公司凝聚力、提升上市公司价值,在本次股权分置改革方案实施后,将根据国家相关管理制度和办法及时提出并实施管理层股权激励计划。	云南冶金集团总公司已组织本公司进行了管理层股权激励计划前期准备工作,并计划适时提出并实施管理层股权激励计划。

## 十二、发行人的股利分配政策

### (一) 公司税后利润分配政策

公司利润分配政策为:可以采取现金或者股票方式分配股利。

公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但经公司章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

## （二）公司最近三年及一期股利分配情况

表 4-28

年度	股利分配方案	股权登记日	实施日
2004 年	每 10 股派发现金 3 元（含税）	2005 年 07 月 15 日	2005 年 07 月 18 日
2005 年	每 10 股派发现金 2 元（含税）	2006 年 04 月 27 日	2006 年 04 月 28 日
2006 年	每 10 股转增 6 股派现 4.5 元（含税）	2007 年 04 月 25 日	2007 年 04 月 26 日

## （三）本次发行前形成的未分配利润的分配政策

经公司 2007 年第二次临时股东大会审议，本次增发完成后，本公司新老股东共享发行前滚存的未分配利润。

## （四）本次股票发行当年的分配股利计划

截止本招股意向书签署日，本公司暂未作本次股票发行当年的股利分配计划。

# 十三、现任董事、监事和高级管理人员基本情况

## （一）董事、监事和高级管理人员简介

### 1、董事会成员

陈智先生：董事长，1948 年 7 月出生，大学学历，高级经济师。主要工作经历：曾任云南省人民政府办公厅处长，云南省工商行政管理局副局长，云南省红河州人民政府副州长，云南省地方税务局副局长，云南冶金集团总公司党委书记。

记、董事长、总经理，现任云南冶金集团总公司党委书记、董事长。

田永先生：副董事长，1960年1月出生，大学学历，硕士研究生，教授级高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解车间副主任、主任、调度科科长，加工分厂厂长，云南铝厂生产部部长、总调度长、生产处处长、厂长助理、云南铝厂副厂长、云南铝厂厂长，云南铝业股份有限公司副董事长、总经理，现任云南冶金集团总公司副总经理。

赵永生先生：董事，1954年8月出生，大学学历，高级政工师。主要工作经历：曾任贵州安顺地区医疗器械修配所车间负责人，贵州安顺地区人民医院团委书记、办公室主任，昆明冶金研究院党工部主任、副院长，云南冶金集团总公司宣传部副部长、办公室副主任、工程建设部主任、办公室主任、总经理助理，云南兰坪有色金属有限责任公司副总经理、总经理，现任云南冶金集团总公司副总经理。

焦苏华先生：1954年10月出生，大学学历，高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解车间副主任、主任、厂生产科科长，冶炼分厂厂长，云南铝厂副厂长，云南铝厂副厂长兼云南新镁铝铝箔有限公司总经理，云南冶金集团总公司企业部任副主任，云南新立有色金属有限公司党委书记、总经理，云南冶金集团总公司工会副主席，现任云南冶金集团总公司工会主席。

鹿辉阳先生：1971年4月出生，工商管理硕士，高级工程师。主要工作经历：曾任云南兰坪县河西电站建设工程指挥部工程师、指挥长，云南兰坪铅锌矿硫酸厂机电车间主任，云南兰坪县河西乡人民政府办公室主任，云南兰坪铅锌矿二选厂建设指挥部项目经理、办公室主任、副指挥长，云南兰坪铅锌矿电厂厂长，云南兰坪松龄有色金属有限公司副总经理、工会主席，云南兰坪铅锌矿二选厂副厂长，云南兰坪有色金属公司冶炼厂副厂长、党委副书记，云南兰坪有色金属公司冶炼厂厂长、党委书记，云南兰坪有色金属公司副总经理，云南金鼎锌业有限公司副总经理，现任云南冶金集团总公司副总经理。

周昌武先生：董事，1962年7月出生，大学文化，高级政工师。主要工作经历：曾任云南会泽铅锌矿党办秘书兼机关工会主席，云南冶金集团总公司党委宣传部干事、团委代理书记，云南冶金集团总公司团委书记、办公室副主任兼团

委书记，办公室主任、党办主任，云南铝业股份有限公司党委书记，现任本公司董事。

丁吉林先生：董事，1967年11月出生，大学学历，在读博士，教授级高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解一厂副厂长兼车间主任，云南省威信县人民政府副县长，云南铝业股份有限公司总经理助理兼生产计划部主任、副总经理，现任本公司总经理。

尹立新先生：董事，1960年5月出生，大学学历，工程师。主要工作经历：曾任东川市建委团委副书记，云南冶金集团总公司办公室秘书科科长、办公室副主任、党委办公室主任、行政办公室主任，现任本公司党委书记。

庞锡钧先生：独立董事，1944年9月出生，大学学历。主要工作经历：曾任昆明钢铁总公司设备检修队队长、机械动力处副处长，昆明钢铁总公司副总经理、第一副总经理、党委常委，云南冶金集团总公司党委书记、董事长、总经理，云南省计划委员会主任、党组书记，云南省开发投资有限公司党委书记、董事长，现任云南省政治协商委员会经济委员会副主任委员。

江朝洋先生：独立董事，1937年5月出生，大学学历。主要工作经历：曾任贵州地质局区测大队技术员、组长，贵州地质局101队技术员、组长、分队技术负责人、工区负责人，贵阳铝镁设计研究院技术员、工程师、高级工程师、组长、计划处副处长、总设计师。

杨国梁先生：独立董事，1946年11月出生，研究生学历，高级经济师。主要工作经历：曾任禄劝县人民银行会计股长，楚雄州人民银行、工商银行会计科副科长、科长，楚雄州工商银行副行长，工商银行云南省分行稽核处处长、办公室主任、行长助理、副行长，上海浦东发展银行昆明分行行长，现任上海浦东发展银行总行稽核部特派员、调研员。

杨显万先生：独立董事，1937年10月出生，大学学历，教授、博士生导师。主要工作经历：曾任昆明理工大学科研处长，昆明理工大学冶金系主任，昆明理工大学副校长、正校级巡视员、学术委员会主任等职，现任昆明理工大学教授、博士生导师。

罗绍德先生：独立董事，1957年2月出生，经济学硕士，主要工作经历：曾任留湖南财经学院讲师，湖南财经学院副教授，湖南财经学院教授，现任暨南大学管理学院会计系教授，硕士生导师。

## 2、监事会成员

黄金海先生：监事会主席，1967年11月出生，大学学历，高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂型材车间副主任、主任，云南铝业股份有限公司人力资源部副主任、技术创新中心副主任，云南省兰坪县人民政府副县长，云南润鑫铝业有限公司总经理兼党委副书记。

沈家贵先生：监事，1956年10月出生，大专学历，经济师。主要工作经历：曾任云南铝厂劳资科、劳动人事科科员、副科长、科长，云南铝业股份有限公司人事教育处、人事培训部主任，云南铝业股份有限公司副总经济师、总经理助理，云南冶金集团总公司第一分公司经理兼总支书记，现任本公司工会主席兼云南冶金集团总公司第一分公司经理、总支书记。

何伟先生：职工监事，1963年3月出生，在职研究生学历，高级会计师。主要工作经历：曾任云南冶金集团总公司财务部副处级审计员，昆明白塔城市信用社副主任，昆明冶炼厂总会计师，云南金红镀锌板有限公司财务经理，云南冶金集团总公司财务部副主任，云南兰坪有色金属有限责任公司总会计师，云南冶金集团总公司财务部任副主任，现任云南冶金集团总公司财务部主任。

柯继华先生：职工监事，1968年7月出生，大专学历，助理政工师。主要工作经历：曾任云南铝厂、云南铝业股份有限公司电解一分厂党支部副书记兼工会主席，云南铝业股份有限公司物资供应部供销部党支部书记，云南铝业股份有限公司物资供应部党支部书记，云南铝业股份有限公司综合管理部党支部书记兼副主任，云南铝业股份有限公司纪委副书记兼审计监察室主任。

温衍顺先生：职工监事，1968年9月出生，大学学历，工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解一分厂办公室副主任，云南铝厂技改指挥部办公室副主任，云南铝厂电解工艺科副科长，云南铝厂技改指挥部工艺科副科长，云南铝业股份有限公司生产计划部计调中心副主任，云南铝业股份有限公司企划部副主任，云南铝业股份有限公司总经理办公室副主任，云南铝业股份有限公司人力资源部副主任、主任，现任云南铝业股份有限公司资产管理部主任兼证券事务代表。

### 3、高级管理人员

丁吉林先生，总经理。简历如上。

尹立新先生，党委书记，1960年5月出生，大学学历，工程师。主要工作经历：曾任东川市建委团委副书记，云南冶金集团总公司办公室秘书科科长、办公室副主任、党委办公室主任、行政办公室主任。

董仕毅先生，副总经理兼总工程师，1963年10月出生，研究生，教授级高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂动力车间副主任、主任、机动分厂厂长兼党总支书记，云南铝厂副总工程师、技改指挥部项目主任、厂长助理兼技改指挥部项目主任、党支部书记，云南铝业股份有限公司总工程师。

陈德斌先生：副总经理，1966年11月出生，研究生，高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂加工分厂办公室副主任、加工分厂副厂长、厂长，云南铝业股份有限公司加工厂厂长，云南铝业股份有限公司副总工程师兼加工厂厂长。

倪为民先生：副总经理，1968年9月出生，大专学历，工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解一分厂二车间副主任、主任、云南铝业股份有限公司电解二厂厂长兼党总支书记。

万多稳先生：党委副书记，1969年11月出生，研究生学历，高级工程师。主要工作经历：曾任云南铝厂电解二分厂党支部副书记、型材车间任主任、党支部书记，技改指挥部生产准备办公室主任，云南铝业股份有限公司炭素厂厂长兼党支部书记、公司企划部主任，公司总经理助理兼技改指挥部办公室主任，现任云南文山铝业有限公司总经理、党委书记。

谢孝华女士：总会计师，1954年3月出生，大专学历，高级会计师。主要工作经历：曾任云南铝厂财务处综合科副科长、财务处副处长、处长、云南铝厂副总会计师，云南铝业股份有限公司财务负责人。

焦云先生：总经济师，1967年7月出生，大学学历，高级经济师。主要工作经历：曾任云南铝厂企业处综合科副科长，云南铝厂电解一分厂副厂长、云南铝厂进出口公司经理，云南铝业股份有限公司销售处副处长、市场营销部副经理，云南铝业股份有限公司总经理助理兼市场营销部经理。

张文伟先生：董事会秘书，1968年10月出生，大学学历，高级经济师。主

要工作经历：曾任云南铝厂企业管理办公室副主任，云南铝业股份有限公司证券投资部股证事务室主任、证券管理部主任、总经理办公室主任。

## （二）董事、监事和高级管理人员持股情况

截止本招股意向书签署日，董事、监事和高级管理人员的持股情况如下：

表 4-29

姓名	职务	期末持股数（股）	持股比例
陈智	董事长	-	-
田永	副董事长	36,965	0.042%
赵永生	董事	-	-
焦苏华	董事	-	-
鹿辉阳	董事	-	-
周昌武	董事	10,560	0.012%
丁吉林	董事、总经理	-	-
尹立新	董事	-	-
庞锡钧	独立董事	15,840	0.018%
江朝洋	独立董事	-	-
杨国梁	独立董事	-	-
杨显万	独立董事	5,386	0.006%
罗绍德	独立董事	-	-
黄金海	监事会主席	-	-
沈家贵	监事	900	0.001%
何伟	监事	-	-
柯继华	监事	-	-
温衍顺	监事	-	-
尹立新	党委书记	-	-
董仕毅	副总经理兼总工程师	20,592	0.023%
陈德斌	副总经理	15,523	0.017%
谢孝华	总会计师	20,592	0.023%
万多稳	党委副书记	1,188	0.001%
焦云	总经济师	-	-
张文伟	董事会秘书	3,168	0.003%
合计	-	130,714	0.150%

根据《深圳证券交易所上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理业务指引》的规定，上述人员持有的流通股共 98,333 股已按规定锁定，剩余 32,381 股可以在 2007 年度进行上市流通。上述人员所持股份不存在质押的情况。

## （三）董事、监事和高级管理人员双重任职及薪酬情况

### 1、公司董事、监事和高级管理人员在其他单位任职情况

表 4-30

序号	姓名	公司担任职务	兼职单位及其职务	兼职单位与公司的关系
1	陈智	董事长	冶金集团，党委书记、董事长	控股股东

			文山公司, 董事长	子公司
			冶金集团, 副总经理	控股股东
2	田永	副董事长	润鑫公司, 董事长	子公司
			涌鑫公司, 董事长	子公司
			云南冶金集团进出口有限公司, 董事长	同受控制
3	赵永生	董事	冶金集团, 副总经理	控股股东
			云南澜沧铅矿有限公司, 董事长	同受控制
			冶金集团, 工会主席	控股股东
4	焦苏华	董事	云南建水锰矿有限责任公司, 董事长	同受控制
			云南永昌铅锌股份有限公司, 董事长	同受控制
5	鹿辉阳	董事	冶金集团, 副总经理	控股股东
6	庞锡钧	独立董事	云南省政协经济委员会, 副主任委员	无关联关系
7	江朝洋	独立董事	无	-
8	杨国梁	独立董事	上海浦东发展银行总行稽核部特派员、调研员	无关联关系
9	杨显万	独立董事	昆明理工大学教授、博士生导师	无关联关系
10	罗绍德	独立董事	暨南大学管理学院会计系教授, 硕士生导师	无关联关系
11	沈家贵	监事	冶金集团第一分公司, 经理、总支书记	控股股东
12	何伟	监事	冶金集团, 财务部主任	控股股东

除上述情况外, 公司董事、监事和高级管理人员没有其他兼职情况。

## 2、公司董事、监事和高级管理人员薪酬情况

根据《公司章程》的有关规定, 董事、监事的报酬由股东大会决定, 高级管理人员的报酬由董事会决定。本公司高级管理人员薪酬依据公司三届十五次董事会审议通过的《关于 2006 年对领导班子实行年薪制及奖励办法的议案》而确定。

2006 年度公司董事、监事和高级管理人员具体薪酬情况如下:

表 4-31

序号	姓名	职务	领取薪酬单位	06 年薪酬 (万元)
1	陈智	董事长	冶金集团	-
2	代祖让	副董事长	冶金集团	-
3	董英	董事	冶金集团	-
4	田永	董事、总经理	公司	55
5	周昌武	董事、党委书记	公司	55
6	丁吉林	董事、副总经理	公司	44
7	武绍清	董事	公司	44
8	金恩淑	独立董事	在公司领取津贴	1.2
9	孙振武	独立董事	在公司领取津贴	1.2
10	庞锡钧	独立董事	在公司领取津贴	1.2
11	江朝洋	独立董事	在公司领取津贴	1.2
12	戴永年	独立董事	在公司领取津贴	1.2
13	赵永生	监事会主席	冶金集团	-
14	彭治平	监事	冶金集团	-
15	张自义	监事	冶金集团	-
16	毕玉霞	监事	公司	6.3
17	文刚	监事	公司	5.4
18	董仕毅	副总经理兼总工程师	公司	44
19	陈德斌	副总经理	公司	44
20	谢孝华	总会计师	公司	44
21	万多稳	党委副书记	公司	49.5
22	焦云	总经济师	公司	44
23	张文伟	董事会秘书	公司	38.5

注：上表中所列董事、监事为公司第三届董事会、监事会成员，上表所列高级管理人员由第三届董事会所选聘，公司第三届董事会、监事会任期已于 2007 年 4 月届满。2007 年 10 月，公司召开的 2007 年第三次临时股东大会、职工代表大会已选举产生了第四届董事会、监事会成员，第四届董事会已召开会议对高级管理人员进行续聘。

#### （四）管理层股权激励情况

云南冶金集团总公司已组织本公司进行了管理层股权激励计划前期准备工作，并计划适时提出并实施管理层股权激励计划。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）同业竞争情况

本公司主营业务为铝锭、铝加工产品的生产和销售，控股股东云南冶金集团总公司及其控股子公司的主营业务为铅、锰、锌等矿资源的采选和冶炼、冶金产品的销售和进出口、工程监理、汽修等（云南冶金集团总公司及各控股子公司的主营业务情况详见本节“二、关联方、关联关系和关联交易·（一）关联方、关联关系”）。本公司与云南冶金集团总公司及其控制的企业之间不存在同业竞争。

#### （二）避免同业竞争的协议或承诺

本公司成立时云南冶金集团总公司已向本公司作出承诺，不会以任何方式从事对本公司生产经营构成或可能构成商业竞争的铝冶炼、铝加工及其他业务。

公司独立董事认为：公司控股股东云南冶金集团总公司及其控制的企业未从事或生产与云铝股份及其下属子公司相同或相似的产品，不存在同业竞争。

### 二、关联方、关联关系和关联交易

#### （一）关联方、关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》的相关规定，公司的关联方情况如下：

##### 1、与本公司存在控制关系的关联方

表 5-1

关联方名称	经济性质	法定代表人	注册地址	与本公司关系	主营业务
云南冶金集团总公司	国有	陈智	云南省昆明市白塔路 208 号	公司控股股东	矿产品、冶金产品及副产品、延伸产品
云南文山铝业有限公司	有限责任公司	陈智	文山县开化镇开化北路	控股子公司	铝土矿资源开发、开采
云南润鑫铝业有限公司	有限责任公司	田永	云南省个旧市大	控股子公司	铝锭、铝加工产品的生产

云南涌鑫金属加工有限公司	有限责任公司	田永	屯镇 云南省建水县临 安镇东坝庄子河	控股子公司	及销售 铝加工产品的生产及销售
--------------	--------	----	--------------------------	-------	--------------------

## 2、与本公司不存在控制关系的关联方

表 5-2

关联方名称	法定代表人	注册地址	与本公司的关系	主营业务
云南金吉安建设咨询监理有限公司	董英	昆明市穿金路	本公司参股公司、同受冶金集团控制	建筑工程监理、工程质量鉴定
云南冶金集团进出口有限公司	田永	云南省昆明市人民东路174号	本公司参股公司、同受冶金集团控制	国内外贸易及贸易代理
中色国际氧化铝开发有限公司	王宏前	北京市丰台区西站南广场驻京办1号楼	本公司参股公司	技术开发，技术进出口，货物进出口，代理进出口
澳大利亚 YMG 贸易股份有限公司	Leonard Frederick Respinger	澳大利亚悉尼市圣约克大道65号10楼1002B	本公司参股公司	矿产品、有色、黑色金属产品贸易
云南万盛炭素有限责任公司	武佩雄	呈贡县七甸乡七甸火车站旁	同受冶金集团控制	阳极炭素制品制造销售
云南建水锰矿有限责任公司	焦苏华	云南建水县临安镇	同上	锰矿采选、冶炼
云南会泽铅锌矿	浦绍俊	云南省会泽县者海镇	同上	地质勘查工程，工业与民用建筑设计、施工
云南冶金任达电脑公司	董英	昆明市穿金路	同上	电子产品贸易
云南澜沧铅矿有限公司	赵永生	云南省澜沧县城西	同上	重有色金属采、选、冶
云南驰宏锌锗股份有限公司	董英	云南省曲靖市经济技术开发区	同上	铅、锌、锗等化工产品的生产与销售
云南新立有色金属有限公司	王洪江	昆明市西山区马街	同上	铅冶炼、贵金属加工
云南冶金建设工程质量检测中心	温勇	昆明市白塔路208号10楼	同上	质量技术检测
云南永昌铅锌股份有限公司	焦苏华	云南省保山市龙陵县勐糯镇	同上	铅锌的采选、冶炼
云南文山斗南锰业股份有限公司	张自义	云南省砚山县平远镇	同上	锰矿采选、冶炼及压延加工
昆明冶研新材料股份有限公司	俞德庆	昆明市园通北路86号	同上	冶金新材料研制
昆明有色冶金设计研究院	周强	昆明市东风东路48号	同上	工程勘察设计
昆明冶金研究院	臧健	昆明市园通北街86号	同上	科技开发
云南铝加工厂	高瑾	昆明金马镇	同上	参股云南新美铝箔有限公司，自身未开展具体主营业务
云南证券交易股份有限公司	许彦明	昆明市吴井路	同上	为证券投资提供场所
云南省冶金医院	王羚	昆明市人民东路王大桥	同上	专业医疗
云南冶金集团金水物业管理有限公司	洪世琨	昆明市白塔路	同上	物业管理
张家界鼎泰房地产开发有限公司	欧阳国斌	张家界陵园南路	同上	房地产开发与投资
云南金濠康体有限公司	董英	昆明市昙花寺	同上	健身娱乐

注：

①云南万盛炭素有限责任公司（以下简称“万盛炭素”）：主要产品为阴极炭素。电解铝生产所需的电极分为阳极炭素和阴极炭素，阳极炭素的消耗较快，通常使用不到30天就需要更换，阴极炭素的使用寿命通常为1,500天左右。本公司的炭素厂阳极炭素产能为17万吨/年，能够满足公司电解铝生产需要，所需阴极炭素均从万盛炭素购买，每年形成的关联交易金额详见“（二）关联交易·1、经常性关联交易·（4）购买材料”。

②云南铝加工厂：成立于1991年，注册资本1,200万元，其中，云南冶金集团总公司持有其注册资本的51%，云南中烟物资配套公司持有其注册资本的49%。云南铝加工厂已将有关经营性资产及土地使用权出资全部注入云南新美铝铝箔有限公司。

1996年3月，云南铝加工厂与阿鲁麦克斯国际公司（美国内华达州注册）共同设立云南新美铝铝箔有限公司，其中，云南铝加工厂以资产出资，占该公司注册资本的44%，阿鲁麦克斯国际公司以现金及专有技术出资，占注册资本的56%，该公司主要生产7微米或薄于7微米的薄规格铝箔。云南铝加工厂对云南新美铝铝箔有限公司不构成控制。

### 3、自然人关联方

本公司关联自然人是指能对公司财务和生产经营决策产生重大影响的个人，包括公司董事、监事、高级管理人员。公司董事、监事、高级管理人员任职情况详见本招股意向书“第四节 发行人基本情况·十三、现任董事、监事和高级管理人员基本情况”。

## （二）关联交易

### 1、经常性关联交易

#### （1）云南冶金集团进出口有限公司对本公司的进出口代理

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
进口代理费	3,391,350.00	9,277,186.77	7,300,526.14	3,174,589.92
占主营业务成本的比例	0.12%	0.16%	0.18%	0.16%
出口代理费	277,000.36	2,265,827.98	2,100,000.00	2,994,781.00
占销售费用的比例	0.54%	2.24%	2.68%	6.83%
<b>进出口代理费合计</b>	<b>3,668,350.36</b>	<b>11,543,014.75</b>	<b>9,400,526.14</b>	<b>6,169,370.92</b>

公司一般于前一年末与云南冶金集团进出口有限公司（以下简称“进出口公司”）签订《代理协议》，就下年的进出口业务收费等事宜进行明确约定。

#### ①2004 年度

2003年12月25日，公司与进出口公司就2004年氧化铝和铝锭进出口代理事宜签订了《代理协议》，就代理费规定如下，自2004年1月1日起，进口氧化

铝按付汇金额 3.5%计收；出口铝锭，每单合同金额 50 万美元以下，按 1%计收，50 万美元以上，按 3.5%计收。

### ②2005 年度

2004 年 12 月 25 日，公司与进出口公司就 2005 年氧化铝、铝锭和铝合金进出口代理事宜签订了《代理协议》，进口氧化铝的费用标准与 2004 年相同，出口铝锭和铝合金的费用标准与 2004 年出口铝锭相同。

### ③2006 年度

2005 年 12 月 20 日，公司与进出口公司就 2006 年氧化铝、铝锭、铝圆杆和铝合金进出口代理事宜签订了《代理协议》，进口氧化铝的费用标准与 2004 年相同，出口铝锭、铝圆杆和铝合金的费用标准与 2004 年出口铝锭相同。由于近年来氧化铝、铝产品价格波动幅度加大，代理费若仍按金额的一定比例计价将导致代理费也随之波动，因此，2006 年 6 月 25 日，公司与进出口公司签订《补充代理协议》，将代理费率的计算基础由金额改为重量，代理费的收取标准调整如下，自 2006 年 7 月 1 日起，进口氧化铝按 5 元/吨计收；出口铝锭和铝合金按 25 元/吨计收，铝圆杆按 30 元/吨计收。

### ④2007 年度

2006 年 12 月 20 日，公司与进出口公司就 2007 年氧化铝、铝锭、铝圆杆和铝合金进出口代理事宜签订了《代理协议》，就代理费规定如下，自 2007 年 1 月 1 日起，进口氧化铝按 5 元/吨计收；出口铝锭和铝合金按 25 元/吨计收，铝圆杆按 30 元/吨计收。

## (2) 房屋租赁、综合服务及土地租赁

### ①冶金集团对本公司的租赁及综合服务

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
房屋、土地使用权租赁费	700,000	1,400,000	1,400,000	2,700,000
综合服务费	992,600	4,949,600	5,660,000	5,500,000
合计	1,692,600	6,349,600	7,060,000	8,200,000
占管理费的比例	2.44%	4.01%	6.28%	8.91%

1997 年 10 月 17 日，本公司筹委会与冶金集团签订了《土地租赁合同》、《房

房屋租赁协议》、《综合服务协议》；鉴于上述三个协议内容较为原则，对收费标准、计价依据等内容未予明确约定，不利于协议的履行，2000年12月10日，本公司与冶金集团签订了《补充协议书》，有效期为2000年1月1日至2001年12月31日；2002年10月16日，本公司与冶金集团签订了《补充协议书之二》，有效期10年，根据该协议，本公司每年需支付给冶金集团综合服务费5,660,000元/年，房屋、土地使用权租赁费3,140,000元/年（其中，房屋租赁费1,400,000元/年，土地使用权租赁费1,740,000元/年），合计8,800,000元/年。

2004年本公司将电解二厂技术改造已拆除的有使用价值的结构件等与冶金集团五宗土地使用权置换后，不再支付冶金集团土地使用权租赁费。因此，公司与冶金集团重新签订《房屋租赁协议》与《综合服务协议》：

#### A、房屋租赁

2006年10月16日，本公司与冶金集团签订《房屋租赁协议》，冶金集团将位于本公司内的办公大楼、供销大楼、职工活动中心等出租给本公司，租赁期限：4年，租金：199.10元/平方米，每年共计140万元。

#### B、综合服务

2006年10月28日，本公司与冶金集团签订《综合服务协议》，冶金集团向本公司提供学校、医院、食堂、幼儿园等有偿服务，与2002年签署的协议相比，冶金集团提供的服务范围大幅减少（不再提供绿化美化、环境卫生、通讯管理等服务），每年向冶金集团支付的服务费调整为140万元，服务期：2年，自协议签署之日起生效。

鉴于冶金集团所提供服务的工作量加大，2007年6月20日，本公司与冶金集团重新签订《综合服务协议》，每年向冶金集团支付的服务费调整为345万元，有效期：2007年7月1日~2008年6月30日。

②云南建水锰矿有限责任公司对公司实质控制的云南涌鑫金属加工有限公司的土地租赁

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
土地使用权租赁费	145,000	290,000	169,166.67	-

占管理费用的比例	0.21%	0.18%	0.15%	-
----------	-------	-------	-------	---

2005年5月31日,公司实质控制的涌鑫公司与云南建水锰矿有限责任公司(以下简称“建锰公司”)签订《土地出租协议》,建锰公司将其200亩土地租与涌鑫公司,出租期限:10年(2005年6月1日~2015年5月31日),租金:29万元/年。

### (3) 销售材料

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
云南万盛炭素有限责任公司	7,275,383.16	12,422,740.81	5,254,669.00	1,531,519.71
占其他业务收入的比例	22.48%	37.59%	8.33%	1.57%
昆明冶研新材料股份有限公司	4,195,202.84	-	-	-
占主营业务收入的比例	0.12%	-	-	-
销售材料合计	11,470,586.00	12,422,740.81	5,254,669.00	1,531,519.71

最近三年及一期,公司向云南万盛炭素有限责任公司销售的材料为改质沥青、重油等生产阴极炭素所需用原材料,向昆明冶研新材料股份有限公司销售的铝锭,其主要用于生产铝锌合金。交易价格均按市场价格计价。

### (4) 购买材料

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
云南万盛炭素有限责任公司	7,642,952.68	3,412,634.43	5,352,940.36	-
合计	7,642,952.68	3,412,634.43	5,352,940.36	-
占主营业务成本的比例	0.26%	0.058%	0.13%	-

注:2007年上半年为占营业成本的比例。

最近三年及一期,公司从云南万盛炭素有限责任公司采购的产品为阴极炭素产品,交易价格按市场价格计价。

## 2、偶发性关联交易

### (1) 与冶金集团资产置换

2004年10月18日,公司与冶金集团签订《资产置换协议》,公司以电解二厂技术改造已拆除的有使用价值的结构件等(以下简称“有使用价值的结构件”)置换冶金集团昆出让国用(97)字第00230号、昆出让国用(97)字第00231号、昆出让国用(97)字第00232号、昆出让国用(97)字第00233号、昆出让国用(97)字第00285号五宗合计面积584,062.82平方米的土地使用权。上

述资产均以 2004 年 7 月 31 日为评估基准日, 公司有使用价值的结构件经中和正信会计师事务所有限公司评估的评估值为 59,011,162.38 元, 冶金集团五宗土地使用权经云南通达资产评估有限公司评估的评估值为 61,257,566.22 元, 评估值差额 2,246,403.84 元由公司以现金支付。

## (2) 与冶金集团及其子公司共同投资

### ①共同投资云南涌鑫金属加工有限公司

2005 年 6 月 30 日, 本公司、冶金集团、云南建水锰矿有限责任公司等共 7 家公司共同投资设立云南涌鑫金属加工有限公司, 该公司注册资本 7,060 万元, 本公司出资 1,800 万元, 占注册资本的 25.50%, 其中, 以现金出资 12,770,380 元, 以账面净值 5,185,635.11 元铝圆杆生产线、铸棒生产线等固定资产经中和正信会计师事务所有限公司评估价 5,229,620.00 元出资; 冶金集团以现金出资 1,300 万元, 占注册资本的 18.41%; 云南建水锰矿有限责任公司出资 1,260 万元, 占注册资本的 17.85%, 以经广东羊城会计师事务所有限公司评估后的净资产 14,896,862.64 元, 超过出资额部分作为云南涌鑫金属加工有限公司对其负债。2007 年 3 月 14 日, 该公司向全体股东每 10 股送 4.5 股红股, 送红股后注册资本变为 10,237 万元。

### ②共同投资云南润鑫铝业有限公司

2006 年 2 月 21 日, 本公司与冶金集团等 5 家公司共同对云南滇能个旧铝业有限公司增资 8,700 万元, 增资价格为每元出资额 1 元, 较经中保资产评估有限公司评估的每元出资额 0.60 元高 67%, 增资后该公司名称变更为云南润鑫铝业有限公司, 注册资本由 6,000 万元变为 14,700 万元, 其中, 本公司以现金出资 6,500 万元, 占注册资本的 44.22%, 冶金集团以现金出资 500 万元, 占注册资本的 3.40%。

2007 年 7 月, 本公司、冶金集团等 4 家公司以每元出资额 1 元的价格对该公司增资 13,660 万元, 增资后该公司注册资本变为 28,360 万元, 其中, 本公司增资 5,000 万元, 增资后本公司出资 11,500 万元, 占注册资本的 40.55%, 冶金集团增资 6,160 万元, 增资后冶金集团出资 6,660 万元, 占注册资本的 23.48%,

上述增资已于 2007 年 7 月 23 日完成工商变更登记手续。

### ③共同投资云南文山铝业有限公司

2006 年 4 月 28 日，本公司、冶金集团和文山斗南锰业股份有限公司分别以每元出资额 2.5 元的价格受让云南文山铝业有限公司 660 万元、180 万元、60 万元的出资额，并分别以每元出资额 1 元的价格对该公司增资 3,740 万元、1,020 万元、340 万元，增资后该公司注册资本由 1,200 万元变为 8,000 万元，其中，本公司出资 4,400 万元，占注册资本的 55%，冶金集团出资 1,200 万元，占注册资本的 15%，文山斗南锰业股份有限公司出资 400 万元，占注册资本的 5%。

#### (3) 冶金集团为本公司贷款提供担保

最近三年及一期，冶金集团为本公司贷款担保情况如下：

表 5-8

金额单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年末	2005 年末	2004 年末
担保贷款	38,000	38,000	48,000	40,000

#### (4) 冶金集团对本公司控股子公司的借款

①云南冶金集团总公司对本公司实质控制的云南涌鑫金属加工有限公司提供借款 4,600 万元，明细如下：

表 5-9

借款本金	借款期限	资产占用费率	借款条件
1,600 万元	2005.12.21—2006.12.20	5.58%	信用
3,000 万元	2005.12.21—2007.12.20	5.76%	信用

2006 年、2007 年上半年，云南涌鑫金属加工有限公司针对上述借款分别计提资金占用费 2,576,900 元、1,038,000 元。截止 2007 年 6 月 30 日，上述借款及资金占用费均已全部归还和支付。

②2007 年 1 月 22 日、2007 年 6 月 6 日，云南冶金集团总公司分别向本公司控股子公司云南文山铝业有限公司提供暂借款 1,000 万元，合计 2,000 万元，资金占用费率按同期一年期银行贷款利率执行，2007 年上半年计提资金占用费 289,450 元，上述资金占用费已于 2007 年 7 月 13 日支付。

### 3、最近三年及一期各期末与关联方往来款余额

表 5-10

金额单位：元

项目及关联方名称	2007 年 6 月 30 日	2006 年末	2005 年末	2004 年末	经济内容
----------	-----------------	---------	---------	---------	------

应付账款					
云南冶金集团进出口有限公司	560,836.00	560,836.00	32,326.71	-	进口海运费
云南建水锰矿有限责任公司	-	-	2,296,862.64	-	以资产向涌鑫公司出 资超过应出资部分
云南万盛炭素有限公司	-	35,171.46	-	-	材料款
<b>合计</b>	<b>560,836.00</b>	<b>596,007.46</b>	<b>2,329,189.35</b>	-	-
预付账款					
云南冶金集团进出口有限公司	-	-	-	925,131.21	代理进口原料款
昆明有色冶金设计研究院	10,000,000.00	10,000,000.00	-	-	铝土矿项目设计费
<b>合计</b>	<b>10,000,000.00</b>	<b>10,000,000.00</b>	-	<b>925,131.21</b>	-
其他应付款					
云南建水锰矿有限责任公司	-	70,000.00	1,221.00	-	租赁费
<b>合计</b>	-	<b>70,000.00</b>	<b>1,221.00</b>	-	-

### (三) 公司减少和规范关联交易的措施

为规范经营行为、规避经营风险，《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易内部控制制度》对关联方回避制度及关联交易的决策制度进行了规定，具体如下：

1、股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

2、公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

3、公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在3,000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易，公司董事会除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

公司独立董事认为：“公司自成立以来已经发生、正在履行的关联交易均建立在双方友好、平等、互利的基础上，定价方法遵循了国家的有关规定，符合关联交易规则，关联交易价格公允，履行了合法程序，体现了诚实、公平、公正原则。现有的内控制度以及规范的运作，有力地保障了公司的利益，不存在损害股东权益，尤其是中小股东权益的情形发生。”

## 第六节 财务会计信息

中和正信会计师事务所有限公司对公司最近三年及一期的财务报告进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。

本公司 2004 年、2005 年、2006 年的财务报告按原《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定编制。公司自 2007 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则（以下简称“新企业会计准则”），2007 年 1~6 月财务报告按新企业会计准则的规定编制。

### 一、财务报表

以下资料引自经中和正信会计师事务所有限公司审计的本公司 2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1~6 月财务报告。

#### （一）公司最近三年的财务报表

##### 1、资产负债表

表 6-1

金额单位：元

资产项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日
	合并数	母公司	合并数	母公司	母公司
流动资产：					
货币资金	928,799,276.19	859,758,294.94	393,598,319.97	334,527,665.72	467,852,928.59
短期投资	-	-	-	-	-
应收票据	1,560,000.00	91,560,000.00	7,713,794.97	7,713,794.97	-
应收股利	-	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-	-
应收账款	7,878,721.87	7,836,482.86	18,450,087.49	96,627,103.53	12,252,085.44
其它应收款	38,734,205.69	35,460,376.85	46,917,639.84	46,810,967.29	46,034,116.56
预付账款	93,873,458.74	93,489,283.71	72,109,493.07	70,309,659.95	3,443,151.46
应收补贴款	-	-	-	-	-
存货	1,072,024,722.17	883,119,026.60	979,996,084.26	906,502,779.02	669,122,191.02
待摊费用	15,441,667.00	15,441,667.00	1,165,264.51	1,165,264.51	480,278.08
一年内到期的长期债权投资	-	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-	-
流动资产合计	2,158,312,051.66	1,986,665,131.96	1,519,950,684.11	1,463,657,234.99	1,199,184,751.15

长期投资：					
长期股权投资	7,267,344.46	119,658,038.46	7,267,344.46	25,314,535.81	7,267,344.46
长期债权投资	-	-	-	-	-
合并价差	32,864,116.89	-	-	-	-
长期投资合计	40,131,461.35	119,658,038.46	7,267,344.46	25,314,535.81	7,267,344.46
固定资产：					
固定资产原价	4,211,215,393.69	3,613,170,351.69	3,609,731,698.46	3,441,533,702.81	3,348,188,514.75
减：累计折旧	985,433,342.49	903,270,068.93	701,387,469.99	699,593,318.60	527,257,203.69
固定资产净值	3,225,782,051.20	2,709,900,282.76	2,908,344,228.47	2,741,940,384.21	2,820,931,311.06
减：固定资产减值准备	-	-	-	-	-
固定资产净额	3,225,782,051.20	2,709,900,282.76	2,908,344,228.47	2,741,940,384.21	2,820,931,311.06
工程物资	4,819,881.57	978,392.57	18,047,704.37	832,429.79	2,310,404.07
在建工程	45,053,745.14	1,657,151.92	29,669,358.26	848,618.19	-
固定资产清理	-	-	28,997,058.36	28,997,058.36	29,334,019.67
固定资产合计	3,275,655,677.91	2,712,535,827.25	2,985,058,349.46	2,772,618,490.55	2,852,575,734.80
无形资产及递延资产：					
无形资产	62,264,165.93	61,960,175.93	63,854,239.01	63,854,239.01	64,415,785.79
长期待摊费用	27,978,399.68	27,978,399.68	30,220,666.28	30,220,666.28	32,462,932.88
其他长期资产	-	-	-	-	-
无形资产及其他资产合计	90,242,565.61	89,938,575.61	94,074,905.29	94,074,905.29	96,878,718.67
递延税项：					
递延税款借项	-	-	-	-	-
资产总计	5,564,341,756.53	4,908,797,573.28	4,606,351,283.32	4,355,665,166.64	4,155,906,549.08

表 6-2

金额单位：元

负债及股东权益项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日
	合并数	母公司	合并数	母公司	母公司
流动负债：					
短期借款	415,200,000.00	240,200,000.00	557,200,000.00	461,200,000.00	580,200,000.00
应付票据	220,000,000.00	220,000,000.00	260,000,000.00	260,000,000.00	180,000,000.00
应付账款	278,412,272.44	232,940,995.87	394,728,530.69	355,417,571.91	147,046,802.57
预收账款	73,385,477.86	66,735,432.60	36,208,998.07	28,440,017.16	16,359,357.45
应付工资	38,742,988.40	35,288,862.55	37,142,036.54	33,687,910.69	32,813,852.79
应付福利费	7,246,898.65	5,410,335.88	10,155,936.32	9,705,189.87	10,320,640.45
应付股利	-	-	-	-	-
应交税金	53,855,122.42	47,246,272.14	37,258,211.98	44,328,529.13	51,286,107.91
其他应交款	275,835.55	42,637.11	1,300,067.41	1,300,067.41	1,800,490.44
其他应付款	103,604,779.26	81,298,255.18	30,401,669.43	29,038,703.34	36,575,505.93
预提费用	5,127,443.94	4,702,073.94	4,106,726.21	3,938,646.21	5,358,941.13
预计负债	-	-	-	-	-
一年内到期的长期负债	70,000,000.00	70,000,000.00	-	-	50,000,000.00
其他流动负债	600,000,000.00	600,000,000.00	-	-	-
流动负债合计	1,865,850,818.52	1,603,864,865.27	1,368,502,176.65	1,227,056,635.72	1,111,761,698.67
长期负债：					

长期借款	1,436,840,000.00	1,436,840,000.00	1,519,228,123.20	1,466,840,000.00	1,336,840,000.00
应付债券	-	-	-	-	-
长期应付款	247,141,702.00	-	-	-	-
专项应付款	17,891,334.00	17,811,334.00	21,540,004.00	21,540,004.00	40,409,369.97
其他长期负债	-	-	-	-	-
长期负债合计	1,701,873,036.00	1,454,651,334.00	1,540,768,127.20	1,488,380,004.00	1,377,249,369.97
递延税项：					
递延税款贷项	-	-	-	-	-
负债合计	3,567,723,854.52	3,058,516,199.27	2,909,270,303.85	2,715,436,639.72	2,489,011,068.64
少数股东权益	146,336,528.00	-	52,737,872.76	-	-
股东权益：					
股本	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00
减：已归还投资	-	-	-	-	-
股本净额	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00
资本公积	774,931,451.68	774,931,451.68	772,591,451.68	772,591,451.68	772,530,087.46
盈余公积	242,872,287.99	241,404,721.03	209,720,515.02	209,713,436.32	175,445,515.77
其中：法定公益金	-	-	44,529,213.34	44,526,853.77	37,673,269.66
未分配利润	286,477,634.34	287,945,201.30	116,031,140.01	111,923,638.92	172,919,877.21
其中：现金股利	245,700,000.00	245,700,000.00	109,200,000.00	109,200,000.00	163,800,000.00
股东权益合计	1,850,281,374.01	1,850,281,374.01	1,644,343,106.71	1,640,228,526.92	1,666,895,480.44
负债及股东权益总计	5,564,341,756.53	4,908,797,573.28	4,606,351,283.32	4,355,665,166.64	4,155,906,549.08

## 2、利润及利润分配表

表 6-3

金额单位：元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	合并数	母公司	合并数	母公司	母公司
一、主营业务收入	6,725,112,640.37	5,222,848,849.88	4,533,125,096.42	4,390,615,217.76	2,310,624,820.92
减：主营业务成本	5,875,072,956.52	4,543,269,635.72	4,078,653,096.48	3,942,430,697.69	1,979,746,380.20
主营业务税金及附加	24,261,912.11	23,380,271.87	24,705,948.00	24,705,948.00	2,667,590.49
二、主营业务利润	825,777,771.74	656,198,942.29	429,766,051.94	423,478,572.07	328,210,850.23
加：其他业务利润	-538,620.56	9,989,198.22	2,342,324.59	2,159,321.63	32,253,351.23
减：营业费用	101,230,918.37	79,900,303.74	78,466,816.54	76,252,890.73	43,879,255.39
管理费用	158,413,256.04	137,470,381.88	112,439,516.01	114,184,997.00	91,994,750.12
财务费用	149,787,184.14	121,189,602.99	81,901,375.28	80,292,620.90	41,740,000.04
三、营业利润	415,807,792.63	327,627,851.90	159,300,668.70	154,907,385.07	182,850,195.91
加：投资收益	4,135,763.85	36,358,256.06	7,911,439.52	7,958,630.87	61,538,941.71
补贴收入	-	-	-	-	-
营业外收入	7,532,710.88	7,532,710.88	344,807.00	344,807.00	1,158,896.56
减：营业外支出	2,293,632.90	2,162,421.67	960,484.96	960,484.96	23,447,565.15
四、利润总额	425,182,634.46	369,356,397.17	166,596,430.26	162,250,337.98	222,100,469.03
减：所得税	54,716,400.88	52,443,550.08	25,272,295.45	25,178,655.72	33,155,456.69
少数股东收益	57,667,966.28	-	137,872.76	-	-
五、净利润	312,798,267.30	316,912,847.09	141,186,262.05	137,071,682.26	188,945,012.34
加：年初未分配利润	116,031,140.01	111,923,638.92	172,919,877.21	172,919,877.21	121,516,616.72

其他转入	-	-	-	-	-
六、可供分配的利润	428,829,407.31	428,836,486.01	314,106,139.26	309,991,559.47	310,461,629.06
减：提取法定盈余公积	33,151,772.97	31,691,284.71	13,711,887.35	13,707,168.22	18,894,501.23
提取法定公益金	-	-	6,855,943.68	6,853,584.11	9,447,250.62
提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-	-
提取储备基金	-	-	-	-	-
提取企业发展基金	-	-	-	-	-
利润归还投资	-	-	-	-	-
七、可供投资者分配的利润	395,677,634.34	397,145,201.30	293,538,308.23	289,430,807.14	282,119,877.21
减：应付优先股股利	-	-	-	-	-
提取任意盈余公积	-	-	13,707,168.22	13,707,168.22	-
应付普通股股利	109,200,000.00	109,200,000.00	163,800,000.00	163,800,000.00	109,200,000.00
转作资本（股本）的普通股股利	-	-	-	-	-
八、未分配利润	286,477,634.34	287,945,201.30	116,031,140.01	111,923,638.92	172,919,877.21

## 3、现金流量表

表 6-4

金额单位：元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	合并数	母公司	合并数	母公司	母公司
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	7,547,711,096.00	6,697,754,160.12	4,891,733,734.75	4,782,741,829.38	2,318,056,585.91
收到的税费返还	11,800,557.41	11,800,557.41	270,587.00	270,587.00	13,520,041.55
收到的其他与经营活动有关的现金	6,836,056.79	4,333,587.45	3,471,053.00	3,049,125.88	17,978,657.10
现金流入小计	7,566,347,710.20	6,713,888,304.98	4,895,475,374.75	4,786,061,542.26	2,349,555,284.56
购买商品、接受劳务支付的现金	6,324,915,812.17	5,592,998,611.15	3,907,863,531.88	3,812,186,785.39	2,050,711,092.57
支付给职工以及为职工支付的现金	231,557,388.17	211,279,237.59	184,225,696.03	181,844,936.15	148,605,558.52
支付的各种税费	359,224,400.52	349,475,664.70	361,652,528.76	361,623,783.86	125,494,105.74
支付的其他与经营活动有关的现金	54,198,525.85	46,111,290.22	45,679,898.56	44,231,341.47	52,526,700.73
现金流出小计	6,969,896,126.71	6,199,864,803.66	4,499,421,655.23	4,399,886,846.87	2,377,337,457.56
经营活动产生的现金流量净额	596,451,583.49	514,023,501.32	396,053,719.52	386,174,695.39	-27,782,173.00
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	48,500.00	48,500.00	76,730.83	76,730.83	547,791.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-45,450.00	-45,450.00	542,005.00	542,005.00	-798,822.76
收到的其他与投资活动有关的现金	30,337,242.33	-	-	-	-
现金流入小计	30,340,292.33	3,050.00	618,735.83	618,735.83	-251,031.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	163,892,522.61	112,331,212.40	164,720,314.74	143,250,023.05	439,363,747.85
投资所支付的现金	53,900,000.00	53,900,000.00	65,000,000.00	77,770,380.00	5,000,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-	-
现金流出小计	217,792,522.61	166,231,212.40	229,720,314.74	221,020,403.05	444,363,747.85

投资活动产生的现金流量净额	-187,452,230.28	-166,228,162.40	-229,101,578.91	-220,401,667.22	-444,614,778.90
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	-	-	40,000,000.00	-	-
借款所收到的现金	1,748,340,000.00	1,568,340,000.00	1,193,300,000.00	1,091,000,000.00	917,040,000.00
收到的其他与筹资活动有关现金	35,326,134.66	9,326,134.66	5,178,174.11	5,158,559.50	100,522,451.72
现金流入小计	1,783,666,134.66	1,577,666,134.66	1,238,478,174.11	1,096,158,559.50	1,017,562,451.72
偿还债务所支付的现金	1,371,800,000.00	1,171,000,000.00	1,210,908,800.00	1,130,000,000.00	250,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	256,848,048.34	225,414,361.05	267,979,769.93	264,460,497.13	199,833,453.66
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,816,483.31	3,816,483.31	25,796,353.41	796,353.41	2,823,083.07
现金流出小计	1,632,464,531.65	1,400,230,844.36	1,504,684,923.34	1,395,256,850.54	452,656,536.73
筹资活动产生的现金流量净额	151,201,603.01	177,435,290.30	-266,206,749.23	-299,098,291.04	564,905,914.99
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	560,200,956.22	525,230,629.22	-99,254,608.62	-133,325,262.87	92,508,963.09

## 4、所有者权益变动表

表 6-5

金额单位：元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	合并数	母公司	合并数	母公司	母公司
一、股本					
年初余额	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	364,000,000.00
本年增加数	-	-	-	-	182,000,000.00
其中：资本公积转入	-	-	-	-	182,000,000.00
盈余公积转入	-	-	-	-	-
利润分配转入	-	-	-	-	-
新增股本	-	-	-	-	-
本年减少数	-	-	-	-	-
期末余额	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00
二、资本公积					
年初余额	772,591,451.68	772,591,451.68	772,530,087.46	772,530,087.46	856,850,087.46
本年增加数	2,340,000.00	2,340,000.00	61,364.22	61,364.22	97,680,000.00
其中：股本溢价	-	-	-	-	-
接受捐赠非现金资产准备	-	-	-	-	-
接受现金捐赠	-	-	-	-	-
股权投资准备	-	-	61,364.22	61,364.22	-
拨款转入	2,740,000.00	2,740,000.00	-	-	97,680,000.00
外币资本折算差额	-	-	-	-	-
其他资本公积	-400,000.00	-400,000.00	-	-	-
本年减少数	-	-	-	-	182,000,000.00
其中：转增股本	-	-	-	-	182,000,000.00
期末余额	774,931,451.68	774,931,451.68	772,591,451.68	772,591,451.68	772,530,087.46
三、法定和任意盈余公积					

年初余额	165,191,301.68	165,186,582.55	137,772,246.11	137,772,246.11	118,877,744.88
本年增加数	77,680,986.31	76,218,138.48	27,419,055.57	27,414,336.44	18,894,501.23
其中：从净利润中提取数	33,151,772.97	31,691,284.71	27,419,055.57	27,414,336.44	
其中：法定盈余公积	-	-	13,711,887.35	13,707,168.22	18,894,501.23
任意盈余公积	-	-	13,707,168.22	13,707,168.22	-
储备基金	-	-	-	-	-
企业发展基金	-	-	-	-	-
法定公益金转入数	44,529,213.34	44,526,853.77	-	-	-
本年减少数	-	-	-	-	-
其中：弥补亏损	-	-	-	-	-
转增股本	-	-	-	-	-
分派现金股利或利润	-	-	-	-	-
分派股票股利	-	-	-	-	-
期末余额	242,872,287.99	241,404,721.03	165,191,301.68	165,186,582.55	137,772,246.11
其中：法定盈余公积	166,739,412.95	165,271,845.99	89,058,426.64	89,053,707.51	75,346,539.29
储备基金	-	-	-	-	-
企业发展基金	-	-	-	-	-
四、法定公益金					
年初余额	44,529,213.34	44,526,853.77	37,673,269.66	37,673,269.66	28,226,019.04
本年增加数	-	-	6,855,943.68	6,853,584.11	9,447,250.62
其中：从净利润中提取数	-	-	6,855,943.68	6,853,584.11	9,447,250.62
本年减少数	44,529,213.34	44,526,853.77	-	-	-
其中：集体福利支出	-	-	-	-	-
期末余额	-	-	44,529,213.34	44,526,853.77	37,673,269.66
五、未分配利润					
年初未分配利润	116,031,140.01	111,923,638.92	172,919,877.21	172,919,877.21	121,516,616.72
本年净利润	312,798,267.30	316,912,847.09	141,186,262.05	137,071,682.26	188,945,012.34
本年利润分配	142,351,772.97	140,891,284.71	198,074,999.25	198,067,920.55	137,541,751.85
期末未分配利润	286,477,634.34	287,945,201.30	116,031,140.01	111,923,638.92	172,919,877.21

## (二) 公司最近一期财务报表

### 1、资产负债表

表 6-6

金额单位：元

资 产	2007年6月30日		2006年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产：				
货币资金	785,411,669.41	747,259,867.80	946,466,652.08	859,758,294.94
交易性金融资产	1,211,600.00	1,211,600.00	-	-
应收票据	2,000,000.00	142,000,000.00	1,560,000.00	91,560,000.00
应收账款	32,372,735.74	32,371,111.24	7,878,721.87	7,836,482.86
预付款项	144,680,610.86	114,020,729.59	50,033,458.74	39,589,283.71
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	39,293,683.67	35,475,814.08	38,818,994.43	35,460,376.85

买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	1,039,185,099.28	842,989,675.64	1,072,024,722.17	883,119,026.60
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,044,155,398.96	1,915,328,798.35	2,116,782,549.29	1,917,323,464.96
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	7,267,344.46	173,558,038.46	7,267,344.46	173,558,038.46
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	3,123,334,478.34	2,619,276,938.55	3,226,820,476.15	2,709,900,282.76
在建工程	130,742,547.95	15,018,757.49	76,524,208.48	1,657,151.92
工程物资	1,166,805.78	901,805.78	4,819,881.57	978,392.57
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	90,594,152.82	61,013,144.39	91,579,061.38	61,960,175.93
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	39,001,318.01	26,857,266.38	36,342,451.31	27,978,399.68
递延所得税资产	30,039,796.54	30,037,053.85	30,143,776.11	30,143,776.11
其他非流动资产	31,038,332.61	-	32,864,116.89	-
非流动资产合计	3,453,184,776.51	2,926,663,004.90	3,506,361,316.35	3,006,176,217.43
资产总计	5,497,340,175.47	4,841,991,803.25	5,623,143,865.64	4,923,499,682.39

表 6-7

金额单位：元

负债和股东权益	2007年6月30日		2006年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动负债：				
短期借款	545,200,000.00	370,200,000.00	415,200,000.00	240,200,000.00
交易性金融负债	-	-	4,186,150.00	4,186,150.00
应付票据	290,000,000.00	290,000,000.00	220,000,000.00	220,000,000.00
应付账款	172,924,414.05	136,899,978.48	280,302,628.39	234,811,312.31
预收款项	30,217,681.62	18,864,187.59	73,385,477.86	66,735,432.60
应付职工薪酬	82,743,434.58	71,682,371.02	71,037,614.71	64,368,199.03
应交税费	72,184,984.38	56,625,725.01	7,574,658.93	815,460.79
应付利息	6,895,846.02	3,377,172.50	7,398,829.50	2,831,757.50
其他应付款	82,057,895.45	57,737,584.18	78,619,862.67	57,629,254.58
一年内到期的非流动负债	190,000,000.00	190,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
其他流动负债	586,375,833.16	586,375,833.16	584,558,333.00	584,558,333.00
流动负债合计	2,058,600,089.26	1,781,762,851.94	1,812,263,555.06	1,546,135,899.81
非流动负债：				
长期借款	1,136,840,000.00	1,136,840,000.00	1,436,840,000.00	1,436,840,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	133,000,000.00	-	243,000,000.00	-
专项应付款	2,379,300.00	2,299,300.00	17,891,334.00	17,811,334.00
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	1,272,219,300.00	1,139,139,300.00	1,697,731,334.00	1,454,651,334.00
负债合计	3,330,819,389.26	2,920,902,151.94	3,509,994,889.06	3,000,787,233.81
股东权益：				
股本	873,600,000.00	873,600,000.00	546,000,000.00	546,000,000.00
资本公积	447,331,451.68	447,331,451.68	774,931,451.68	774,931,451.68
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	254,060,820.97	252,593,254.01	254,060,820.97	252,593,254.01
一般风险准备	-	-	-	-

未分配利润	363,845,498.44	347,564,945.62	347,720,175.93	349,187,742.89
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	1,938,837,771.09	1,921,089,651.31	1,922,712,448.58	1,922,712,448.58
少数股东权益	227,683,015.12	-	190,436,528.00	-
所有者权益合计	2,166,520,786.21	1,921,089,651.31	2,113,148,976.58	1,922,712,448.58
负债和所有者权益总计	5,497,340,175.47	4,841,991,803.25	5,623,143,865.64	4,923,499,682.39

## 2、利润表

表 6-8

金额单位：元

项 目	2007年1~6月		2006年1~6月	
	合并	母公司	合并	母公司
一、营业总收入	3,455,614,084.46	3,037,810,467.53	2,949,629,675.22	2,656,386,412.90
其中：营业收入	3,455,614,084.46	3,037,810,467.53	2,949,629,675.22	2,656,386,412.90
二、营业总成本	3,123,738,693.12	2,777,380,677.56	2,843,832,131.60	2,579,854,077.97
其中：营业成本	2,923,450,910.26	2,615,667,115.49	2,639,010,047.75	2,409,172,844.34
营业税金及附加	5,028,568.42	3,271,181.57	14,339,846.31	14,313,764.95
销售费用	51,399,470.45	38,284,179.87	48,489,702.60	39,308,205.78
管理费用	69,232,599.24	60,982,090.49	70,373,226.90	61,916,931.47
财务费用	69,794,225.90	54,351,635.89	71,315,652.50	59,003,654.96
资产减值损失	4,832,918.85	4,824,474.25	303,655.54	-3,861,323.53
加：公允价值变动收益	5,397,750.00	5,397,750.00	13,585,800.00	13,585,800.00
投资收益	142,285.72	1,968,070.00	12,988,413.98	25,000,929.28
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	337,415,427.06	267,795,609.97	132,371,757.60	115,119,064.21
加：营业外收入	19,760,140.31	19,760,140.31	7,519,386.00	7,519,386.00
减：营业外支出	389,241.48	389,000.00	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
四、利润总额	356,786,325.89	287,166,750.28	139,891,143.60	122,638,450.21
减：所得税费用	57,714,516.26	43,089,547.55	16,905,893.85	16,905,893.85
五、净利润	299,071,809.63	244,077,202.73	122,985,249.75	105,732,556.36
归属于母公司所有者的净利润	261,825,322.51	-	101,619,414.07	-
少数股东损益	37,246,487.12	-	21,365,835.68	-
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.30	0.28	0.12	0.10
（二）稀释每股收益	0.30	0.28	0.12	0.10

## 3、现金流量表

表 6-9

金额单位：元

项 目	2007年1~6月		2006年1~6月	
	合并	母公司	合并	母公司
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	3,774,072,281.15	3,141,130,046.80	3,357,512,691.84	2,991,196,610.63
收到的税费返还	5,943,735.31	5,943,735.31	7,498,316.00	7,498,316.00
收到其他与经营活动有关的现金	8,522,733.53	7,912,937.01	4,086,547.53	1,869,134.30
经营活动现金流入小计	3,788,538,749.99	3,154,986,719.12	3,369,097,555.37	3,000,564,060.93
购买商品、接受劳务支付的现金	3,026,277,555.29	2,671,652,278.90	3,293,137,515.69	2,897,870,482.68
支付给职工以及为职工支付的现金	146,946,352.94	132,968,475.17	122,714,700.71	113,331,980.80
支付的各项税费	155,245,050.90	123,765,297.70	195,752,815.34	194,641,151.82

支付其他与经营活动有关的现金	28,221,349.29	24,463,699.38	25,615,573.06	21,006,028.80
经营活动现金流出小计	3,356,690,308.42	2,952,849,751.15	3,637,220,604.80	3,226,849,644.10
经营活动产生的现金流量净额	431,848,441.57	202,136,967.97	-268,123,049.43	-226,285,583.17
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,700.00	8,700.00	-56,450.00	-56,450.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	154,687.92	-	30,337,242.33	-
投资活动现金流入小计	163,387.92	8,700.00	30,280,792.33	-56,450.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	130,573,327.39	64,461,709.12	102,326,832.68	67,196,028.25
投资支付的现金	-	-	-	53,900,000.00
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	16,170,751.95	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	130,573,327.39	64,461,709.12	118,497,584.63	121,096,028.25
投资活动产生的现金流量净额	-130,409,939.47	-64,453,009.12	-88,216,792.30	-121,152,478.25
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	30,600,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	30,600,000.00	-
取得借款收到的现金	956,480,000.00	841,480,000.00	949,890,000.00	899,890,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	30,616,559.55	5,616,559.55
筹资活动现金流入小计	956,480,000.00	841,480,000.00	1,011,106,559.55	905,506,559.55
偿还债务支付的现金	1,121,000,000.00	810,000,000.00	313,300,000.00	291,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	297,973,484.77	281,662,385.99	126,155,008.78	113,266,104.98
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,802,362.25	1,802,362.25
筹资活动现金流出小计	1,418,973,484.77	1,091,662,385.99	441,257,371.03	406,068,467.23
筹资活动产生的现金流量净额	-462,493,484.77	-250,182,385.99	569,849,188.52	499,438,092.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：				
五、现金及现金等价物净增加额：	-161,054,982.67	-112,498,427.14	213,509,346.79	152,000,030.90
加：期初现金及现金等价物余额	946,466,652.08	859,758,294.94	368,598,319.97	334,527,665.72
六、期末现金及现金等价物余额：	785,411,669.41	747,259,867.80	582,107,666.76	486,527,696.62

## 4、所有者权益变动表

表 6-10 合并所有者权益变动表

金额单位：元

项 目	2007 年 1~6 月						少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	资本公积	归属于母公司所有者权益		未分配利润	其他			
			减：库存股	盈余公积	一般风险准备				
一、上年年末余额	546,000,000.00	774,931,451.68	-	254,060,820.97	-	347,720,175.93	-	190,436,528.00	2,113,148,976.58
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	546,000,000.00	774,931,451.68	-	254,060,820.97	-	347,720,175.93	-	190,436,528.00	2,113,148,976.58
三、本年增减变动金额	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-	16,125,322.51	-	37,246,487.12	53,371,809.63
（一）净利润	-	-	-	-	-	261,825,322.51	-	37,246,487.12	299,071,809.63
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	261,825,322.51	-	37,246,487.12	299,071,809.63
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-245,700,000.00	-	-	-245,700,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-245,700,000.00	-	-	-245,700,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增或股本	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-	-	-	-	-

2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	873,600,000.00	447,331,451.68	-	254,060,820.97	-	363,845,498.44	-	227,683,015.12	2,166,520,786.21

表 6-11 合并所有者权益变动表

金额单位：元

项 目	2006年1~6月							少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	归属于母公司所有者权益 盈余公积	一般风险准 备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,874,586.46	-	167,963,527.70	-	52,737,872.76	1,759,167,438.60
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,874,586.46	-	167,963,527.70	-	52,737,872.76	1,759,167,438.60
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-	-7,580,585.93	-	65,465,835.68	57,885,249.75
（一）净利润	-	-	-	-	-	101,619,414.07	-	21,365,835.68	122,985,249.75
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	101,619,414.07	-	21,365,835.68	122,985,249.75
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	44,100,000.00	44,100,000.00
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	44,100,000.00	44,100,000.00
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-109,200,000.00	-	-	-109,200,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-109,200,000.00	-	-	-109,200,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-

---

（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增或股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,874,586.46	-	160,382,941.77	-	118,203,708.44	1,817,052,688.35

表 6-12 母公司所有者权益变动表

金额单位：元

项 目	2007年1~6月					所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	546,000,000.00	774,931,451.68	-	252,593,254.01	349,187,742.89	1,922,712,448.58
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	546,000,000.00	774,931,451.68	-	252,593,254.01	349,187,742.89	1,922,712,448.58
三、本年增减变动金额	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-1,622,797.27	-1,622,797.27
（一）净利润	-	-	-	-	244,077,202.73	244,077,202.73
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	244,077,202.73	244,077,202.73
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-245,700,000.00	-245,700,000.00
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-245,700,000.00	-245,700,000.00
3.其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	327,600,000.00	-327,600,000.00	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	873,600,000.00	447,331,451.68	-	252,593,254.01	347,564,945.62	1,921,089,651.31

表 6-13 母公司所有者权益变动表

金额单位：元

项 目	2006年1~6月				
-----	-----------	--	--	--	--

	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,867,507.76	163,856,026.61	1,702,314,986.05
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,867,507.76	163,856,026.61	1,702,314,986.05
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-3,467,443.64	-3,467,443.64
(一) 净利润	-	-	-	-	105,732,556.36	105,732,556.36
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	105,732,556.36	105,732,556.36
(三) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	-	-109,200,000.00	-109,200,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-109,200,000.00	-109,200,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	546,000,000.00	772,591,451.68	-	219,867,507.76	160,388,582.97	1,698,847,542.41

### (三) 公司合并报表范围变化情况

表 6-14

年度	单位	原因	变化情况
2004 年度	-	-	无
2005 年度	云南涌鑫金属加工有限公司	合资设立	增加
2006 年度	云南润鑫铝业有限公司	增资控股	增加
2007 年上半年	云南文山铝业有限公司	执行新企业会计准则	追溯调整
2007 年上半年	-	-	-

2005 年 6 月，本公司与另外 6 家公司共同发起设立云南涌鑫金属加工有限公司，公司持有该公司 25.50%的股权；2005 年 6 月，该公司股东佛山市成拓有色金属贸易有限公司、富民富坤经贸有限公司分别签署《授权委托书》，将其持有涌鑫公司全部出资的表决权委托公司行使；2005 年 12 月，佛山市永信德铝业有限公司受让佛山市成拓有色金属贸易有限公司持有涌鑫公司 7.08%的股权后，上述两家公司分别签署《授权委托书》将其持有的云南涌鑫金属加工有限公司全部出资的表决权委托公司行使，因此，公司拥有云南涌鑫金属加工有限公司 53.83%的表决权，根据合并会计报表的相关规定，2005 年起将其纳入合并报表。

2006 年 2 月，公司以 6,500 万元现金增资云南滇能个旧铝业有限公司，增资后该公司名称变更为云南润鑫铝业有限公司，增资后公司持有该公司 44.22%的股权；2006 年 1 月，该公司股东云南吉盛投资有限公司、云南凯鑫工贸有限公司分别签署《授权委托书》，将其持有的润鑫公司全部出资的表决权委托公司行使，因此，公司拥有云南润鑫铝业有限公司 52.39%的表决权，根据合并会计报表的相关规定，2006 年起将其纳入合并报表。2007 年 7 月，润鑫公司增资后，云南吉盛投资有限公司、云南凯鑫工贸有限公司重新签署《授权委托书》，分别将其持有的润鑫公司全部出资的表决权委托公司行使，公司拥有云南润鑫铝业有限公司 51.83%的表决权，继续将其纳入合并报表。

2006 年 4 月，公司受让云南文山铝业有限公司 660 万元的出资额，并对其增资 3,740 万元，增资后公司的出资额为 4,400 万元，占注册资本的 55%。由于 2006 年该公司尚在进行探矿及铝土矿开采、氧化铝冶炼项目的可行性论证、报批工作，未产生收入及利润，2006 年度财务报告未将其纳入合并报表范围；2007 年上半年财务报告中，公司对 2006 年 12 月 31 日财务报表有关项目进行了追溯调整，将其纳入合并报表范围。

## 二、公司最近三年及一期重要财务指标

### (一) 公司最近三年及一期重要财务指标

#### 1、公司最近三年重要财务指标

表 6-15

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率(倍)	1.16	1.11	1.08
速动比率(倍)	0.58	0.39	0.48
资产负债率(母公司)	62.31%	62.34%	59.89%
项 目	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率(次)	271.98	169.81	146.00
存货周转率(次)	5.73	4.95	3.54
每股经营活动现金流量(元/股)	1.09	0.73	-0.05
每股净现金流量(元/股)	1.03	-0.18	0.17
研发费用占主营业务收入的比重	2.82%	4.18%	1.32%

注：上述每股经营活动现金流量、每股净现金流量指标均以各年末总股本 54,600 万股进行计算。

#### 2、公司最近一期重要财务指标

表 6-16

项 目	2007年6月30日	2006年6月30日 (调整后)	2006年6月30日 (调整前)
流动比率(倍)	0.99	1.17	1.26
速动比率(倍)	0.49	0.58	0.45
资产负债率(母公司)	60.32%	60.95%	65.35%
项 目	2007年1~6月	2006年1~6月 (调整后)	2006年1~6月 (调整前)
应收账款周转率(次)	121.64	61.73	61.73
存货周转率(次)	2.77	2.35	2.35
每股经营活动现金流量(元/股)	0.49	-0.31	-0.49
每股净现金流量(元/股)	-0.18	0.24	0.39

注：

1、上述需要采用主营业务收入和主营业务成本数据计算的指标在计算过程中全部采用营业收入和营业成本数据，且根据 1~6 月数据测算，导致其低于年度指标。

2、调整前是根据原会计准则编制的财务报告测算的指标（未经审计）；调整后是根据新会计准则追溯调整后的财务数据测算的指标（经审计）。

3、2006 年 1~6 月（调整后）、2007 年 1~6 月的每股经营活动现金流量、每股净现金流量指标按 2007 年 6 月 30 日的总股本 87,360 万股测算，2006 年 1~6 月（调整前）按 2006 年 6 月 30 日的总股本 54,600 万股测算。

### (二) 净资产收益率和每股收益

## 1、公司最近三年的净资产收益率和每股收益

按照证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2004年修订）》，公司2004年度、2005年度、2006年度的净资产收益率及每股收益如下：

表 6-17

报告期利润		净资产收益率		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	2004年度	19.69%	21.09%	0.60	0.60
	2005年度	26.14%	26.17%	0.79	0.79
	2006年度	44.63%	47.49%	1.51	1.51
营业利润	2004年度	10.97%	11.75%	0.33	0.33
	2005年度	9.69%	9.70%	0.29	0.29
	2006年度	22.47%	24.06%	0.76	0.76
净利润	2004年度	11.34%	12.14%	0.35	0.35
	2005年度	8.59%	8.60%	0.26	0.26
	2006年度	16.91%	18.10%	0.57	0.57
扣除非经常性损益后的净利润	2004年度	9.47%	10.15%	0.29	0.29
	2005年度	7.65%	7.65%	0.23	0.23
	2006年度	16.20%	17.35%	0.55	0.55

## 2、公司最近一期的净资产收益率和每股收益

按照证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2007年修订）》，公司2007年1~6月及可比中期的净资产收益率、每股收益如下：

表 6-18

项 目	净资产收益率		每股收益 (元)		
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益	
归属于公司普通股股东的净利润	2006年1~6月	5.98%	5.91%	0.12	0.12
	2007年1~6月	13.50%	13.28%	0.30	0.30
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2006年1~6月	5.44%	5.37%	0.11	0.11
	2007年1~6月	12.63%	12.42%	0.28	0.28

注：每股收益均按 2007 年 6 月 30 日的总股本 87,360 万股测算；2006 年 1~6 月指标根据新会计准则追溯调整后的财务数据测算。

根据证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2004 年修订）》及公司 2006 年半年度报告（未经审计），公司 2006 年 1~6 月的净资产收益率、每股收益如下：

表 6-19

报告期利润	净资产收益率		每股收益 (元)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	18.58%	18.25%	0.55	0.55
营业利润	6.52%	6.40%	0.19	0.19
净利润	5.44%	5.34%	0.16	0.16
扣除非经常性损益后的净利润	4.87%	4.78%	0.14	0.14

注：每股收益按 2006 年 6 月 30 日的总股本 54,600 万股测算。

### （三）非经常性损益明细表

#### 1、最近三年非经常性损益明细表

表 6-20

金额单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
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益	-	-	-
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-
各种形式的政府补贴	6,827,970.00	18,869,365.97	34,765,241.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
短期投资损益	48,500.00	76,730.83	-5,577,208.29
委托投资损益	-	-	-
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	5,239,077.98	-615,677.96	475,698.28
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-
以前年度已经计提各项减值准备的转回	2,729,527.63	13,785.40	5,758,532.75
债务重组损益	-	-	-
资产置换损益	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数	-	-	-
所得税影响	-1,810,057.20	-2,738,068.20	-4,406,612.75

非经常性损益合计 13,035,018.41 15,606,136.04 31,015,650.99

## 2、最近一期非经常性损益明细表

表 6-21

金额单位：元

项 目	2007 年 1~6 月
非流动资产处置损益	8,368.31
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-
计入当期损益的政府补助	20,360,532.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-
企业合并损益	-
非货币性资产交换损益	-
委托投资损益	-
因不可抗力因素计提的各项资产减值准备	-
债务重组损益	-
企业重组费用	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-
与主营业务无关的预计负债产生的损益	-
各项营业外收支	-380,244.52
所得税影响	2,998,341.84
少数股东损益影响	90.25
非经常性损益合计	16,990,223.70

## 三、2006 年度新旧会计准则股东权益差异调节表和会计师审阅意见

### (一) 新旧会计准则股东权益差异调节表

表 6-22

金额单位：元

项目	项目名称	金额
	2006 年 12 月 31 日股东权益（现行会计准则）	1,850,281,374.01
1	长期股权投资差额	-
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	-
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	-
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	-
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	-
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	-
5	股份支付	-
6	符合预计负债确认条件的重组义务	-
7	企业合并	-
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	-
	根据新准则计提的商誉减值准备	-
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	-
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-
10	金融工具分拆增加的权益	-
11	衍生金融工具	-4,186,150.00
12	所得税	3,451,727.07
13	少数股东权益	146,336,528.00
14	其他	-
	2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	1,995,883,479.08

公司依据新企业会计准则规定辨别认定的 2007 年 1 月 1 日首次执行日原会计准则与新会计准则的差异情况如下：

### 1、衍生金融工具

公司 2006 年度进行套期保值，根据新企业会计准则的规定，将年末浮动亏损 4,186,150.00 元调减留存收益。

### 2、所得税

影响项目	递延所得税资产	递延所得税负债
减值准备计提	2,276,069.29	-
股权投资差额摊销	547,735.28	-
套期保值浮动盈亏	627,922.50	-
合计	3,451,727.07	-

公司根据新企业会计准则将资产账面价值小于资产计税基础或负债账面价值大于负债计税基础计算递延所得税资产，增加了 2007 年 1 月 1 日留存收益 3,451,727.07 元。

### 3、少数股东权益

公司 2006 年 12 月 31 日按原会计准则合并报表中子公司少数股东享有的权益为 146,336,528.00 元，新会计准则下计入股东权益，增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 146,336,528.00 元。

## （二）注册会计师审阅意见

公司编制的新旧会计准则股东权益差异调节表已经中和正信会计师事务所有限公司审阅，审阅意见如下：

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则 38 号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。此外，我们提醒差异调节表的使用者关注，如后附差异调节表中重要提示所述：差异调节表中所列报的 2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）与 2007 年度财务报告中列报的相应数据可能存在差异。

## 四、公司最近一期财务报告中可比中期的新旧会计准则差异调节过程

根据新企业会计准则的相关规定，公司在编制 2007 年 1~6 月财务报表时，对可比期间的财务数据进行了调整，具体如下：

### （一）资产负债表项目

#### 1、不影响所有者权益的调整事项

根据新企业会计准则的有关规定，公司对 2006 年 12 月 31 日的相关会计科目调整如下：

（1）将待摊费用中的短期融资券利息 15,441,667.00 元调整到其他流动负债中。

（2）将对云南润鑫铝业有限公司形成的股权投资借方差额尚未摊销完毕的余额 32,864,116.89 元在合并资产负债表中作为其他非流动资产列示。

（3）将应付账款中工程款 20,039.51 元调整到其他应付款。

（4）将应付工资 38,742,988.40 元、应付福利费 7,246,898.65 元调整到应付职工薪酬中。

（5）将其他应交款中教育费附加 192,984.97 元调整到应交税费中，住房公积金 75,171.13 元（企业部分）调整到应付职工薪酬中，住房公积金 7,679.45 元（个人部分）调整到其他应付款中。

（6）其他应付款中职工社保费用 24,472,556.53 元调整到应付职工薪酬中。

（7）将预提费用中利息 3,257,127.50 元调整到应付利息，应付代理费 1,870,316.44 元调整到应付账款中。

（8）长期应付款中利息部分 4,141,702.00 元调整到应付利息中。

#### 2、影响所有者权益的调整事项

根据《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的

规定，公司对 2006 年 12 月 31 日财务报表有关项目进行了追溯调整，调增资产总额 30,143,776.11 元，调减负债 50,742,449.04 元，调增归属于母公司普通股的所有者权益 72,431,074.57 元，具体调整情况如下表：

表 6-24 金额单位：元

项目	调整前	调整后	调整原因
递延所得税资产	-	30,143,776.11	根据企业会计准则计算的暂时性差异和国产设备抵税影响
交易性金融负债	-	4,186,150.00	根据企业会计准则计算衍生金融工具一期货浮动亏损
应交税费	54,048,107.39	7,574,658.93	国产设备抵免所得税调整
盈余公积	242,872,287.99	254,060,820.97	根据对以前年度损益调整数据计提盈余公积
未分配利润	286,477,634.34	347,720,175.93	以前年度损益调整数扣除补提盈余公积

(1) 公司 2006 年度进行套期保值，根据新企业会计准则的规定，将年末浮动亏损 4,186,150.00 元调减留存收益。

(2) 根据新会计准则资产负债表债务法的所得税核算方法确认递延所得税资产 3,451,727.07 元。

根据云地税直征税字[2007]130 号文，公司采购国产设备 2007 年度可抵免所得税 26,692,049.04 元，将其计入递延所得税资产。

根据云地税直征税字[2007]130 号文，公司采购国产设备 2003 年~2006 年可抵免所得税 46,473,448.46 元，本期进行追溯调整，调减应交税费 46,473,448.46 元，相应调增留存收益。

### (3) 少数股东权益

公司 2006 年 12 月 31 日按原会计准则合并报表中子公司少数股东享有的权益为 146,336,528.00 元，新会计准则下计入股东权益，增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 146,336,528.00 元。

3、追溯合并子公司云南文山铝业有限公司对 2006 年 12 月 31 日财务报表项目影响如下：

表 6-25 金额单位：元

项目	调整前	调整后
货币资金	928,799,276.19	946,466,652.08
预付账款	93,873,458.74	50,033,458.74
其他应收款	38,734,205.69	38,818,994.43
固定资产	3,225,782,051.20	3,226,820,476.15
在建工程	45,053,745.14	76,524,208.48
无形资产	62,264,165.93	91,579,061.38

长期待摊费用	27,978,399.68	36,342,451.31
少数股东权益	146,336,528.00	190,436,528.00

## (二) 利润表项目

表 6-26

金额单位：元

项目	2006年1~6月 (调整前)	调整增加数	调整减少数	2006年1~6月 (调整后)
营业收入	2,935,322,443.95	14,307,231.27	-	2,949,629,675.22
营业成本	2,619,757,614.01	19,252,433.74	-	2,639,010,047.75
营业税金及附加	14,015,909.95	323,936.36	-	14,339,846.31
其他业务利润	-5,269,138.83	5,269,138.83	-	-
管理费用	70,676,882.44	-	303,655.54	70,373,226.90
资产减值损失	-	303,655.54	-	303,655.54
公允价值变动收益	-	13,585,800.00	-	13,585,800.00
所得税费用	16,706,893.46	199,000.39	-	16,905,893.85
净利润	109,598,450.14	13,386,799.61	-	122,985,249.75

1、将其他业务利润中的其他业务收入 14,307,231.27 元调整到营业收入，将其他业务支出 19,252,433.74 元调整到营业成本，其他业务税金 323,936.36 元调整到营业税金及附加。

2、将管理费用中的坏账准备 303,655.54 元调整到资产减值损失。

3、确认期货套期保值的公允价值变动收益 13,585,800.00 元。

4、根据资产负债表债务法的所得税核算方法，将递延所得税费用 199,000.39 元调增至所得税费用。

5、将少数股东损益 21,365,835.68 元由利润表的减项调整为净利润的组成。

## 第七节 管理层讨论与分析

如无特别说明，本节的讨论与分析均以公司最近三年及一期的合并报表财务数据为依据。

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产、负债的主要构成及减值准备提取情况

##### 1、公司的资产结构

最近三年及一期各期末，公司各类主要资产金额及占总资产的比例如下：

表 7-1 金额单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004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	204,415.54	37.18%	215,831.21	38.79%	151,995.07	33.00%	119,918.48	28.85%
长期投资	726.73	0.13%	4,013.15	0.72%	726.73	0.16%	726.73	0.17%
固定资产	325,524.38	59.22%	327,565.57	58.87%	298,505.83	64.80%	285,257.57	68.64%
无形资产及其它资产	19,067.36	3.47%	9,024.26	1.62%	9,407.49	2.04%	9,687.87	2.33%
资产总计	549,734.02	100.00%	556,434.18	100.00%	460,635.13	100.00%	415,590.65	100.00%

最近三年及一期，公司资产主要由流动资产和固定资产构成，长期投资和无形资产及其它资产占比较低，资产结构稳定，符合电解铝行业特点。

##### (1) 流动资产

最近三年及一期各期末，公司各类流动资产金额及占流动资产总额的比例如下：

表 7-2 金额单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	78,541.17	38.42%	92,879.93	43.03%	39,359.83	25.90%	46,785.29	39.01%
交易性金融资产	121.16	0.06%	-	-	-	-	-	-
应收票据	200.00	0.10%	156.00	0.07%	771.38	0.51%	-	-
应收账款	3,237.27	1.58%	787.87	0.37%	1,845.01	1.21%	1,225.21	1.02%
其它应收款	3,929.37	1.92%	3,873.42	1.79%	4,691.76	3.09%	4,603.41	3.84%
预付账款	14,468.06	7.08%	9,387.35	4.35%	7,210.95	4.74%	344.32	0.29%

存货	103,918.51	50.84%	107,202.47	49.67%	97,999.61	64.48%	66,912.22	55.80%
待摊费用	-	-	1,544.17	0.72%	116.53	0.08%	48.03	0.04%
流动资产合计	204,415.54	100.00%	215,831.21	100.00%	151,995.07	100.00%	119,918.48	100.00%

最近三年及一期各期末，公司流动资产主要由货币资金、存货构成，分别占流动资产的 36.59%、55.20%（最近三年及一期平均值），其余项目占流动资产的比例较低，公司流动资产结构稳定。

### ①货币资金

最近三年及一期各期末，公司货币资金余额占流动资产的比例平均为 36.59%。

公司 2006 年末货币资金余额占流动资产的比例较高，主要是：A、2006 年销售规模扩大、盈利水平提高导致经营性现金净流入增加；B、公司于 2006 年 12 月 20 日新发行了 30,000 万元短期融资券。

### ②应收账款

最近三年及一期各期末，应收账款净额小，占各期末总资产的比例较低。公司应收账款账龄如下：

表 7-3

金额单位：万元

账龄	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	3,407.32	86.24%	826.29	60.12%	1,942.11	73.47%	1,202.75	62.50%
1-2 年	-	-	-	-	-	-	2.00	0.10%
2-3 年	0.40	0.01%	-	-	-	-	25.82	1.34%
3-4 年	-	-	4.14	0.30%	25.82	0.98%	111.44	5.79%
4-5 年	-	-	-	-	93.30	3.53%	224.74	11.68%
5-6 年	-	-	93.30	6.79%	224.74	8.50%	-	-
6 年以上	543.48	13.75%	450.66	32.79%	357.51	13.52%	357.51	18.58%
合计	3,951.20	100.00%	1,374.39	100.00%	2,643.49	100.00%	1,924.27	100.00%

截止 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款余额为 3,951.20 万元，较 2006 年末增长 187.49%，其中，应收 PARTHNON DERIVATIVES PTE LTD 的 1 年以内款项 2,689.13 万元，为 2007 年 6 月出口铝圆杆的款项，上述款项已于 2007 年 7 月全部收回。此外，账龄在 6 年以上的应收账款余额为 543.48 万元，公司已计提 100%的坏账准备。

## ③存货

表 7-4

金额单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	50,899.10	48.98%	54,760.75	51.08%	55,592.07	56.72%	38,856.47	58.07%
在产品	22,257.65	21.42%	21,368.10	19.93%	14,124.66	14.42%	13,138.23	19.64%
库存商品	30,761.77	29.60%	31,073.62	28.99%	28,282.89	28.86%	14,917.51	22.29%
合计	103,918.51	100.00%	107,202.47	100.00%	97,999.61	100.00%	66,912.22	100.00%

## A、存货结构

最近三年及一期各期末，原材料占存货的比例平均为 53.71%，在产品、库存商品合计占存货的比例平均为 46.29%，公司存货结构稳定。

## B、存货规模

## a、原材料

最近三年及一期，公司原材料主要为氧化铝，各期末氧化铝库存量分别为 2.28 万吨、8.20 万吨、7.60 万吨、7.43 万吨。

2004 年末的氧化铝库存量较低主要是公司十五技改项目完成后，新增的 20 万吨电解铝产能于 2004 年 9 月达产，氧化铝月消耗量增长较快。

2005 年以来，公司氧化铝库存量略有下降，截止 2007 年 6 月 30 日的氧化铝库存量约能维持 1 个月生产所需，同时，公司保持了一定的货币持有量，可以根据氧化铝现货价格波动情况及时调整库存水平。

## b、在产品

公司在产品主要为电解槽中的铝水。在电解铝生产过程中，为达到最佳电流效率和电耗指标，必须维持适当的在槽铝水高度，电解槽铝水的高低直接影响公司的在产品余额，除此之外，在产品余额还受生产规模大小（尤其是电解槽数量）、生产环节多少的影响。

最近三年及一期，公司在槽铝水高度及生产环节变化不大，在产品余额增加主要是生产规模扩大所致。

## c、库存商品

截止 2007 年 6 月 30 日，公司库存商品余额为 30,761.77 万元，根据公司目前的销售规模，相当于约 19 天的销售量，表明公司产品市场需求旺盛，产品未产生积压。

## (2) 长期投资

截止 2007 年 6 月 30 日，公司长期投资总额占总资产的比例为 0.13%，比例较低。长期投资余额较 2006 年末减少 3,286.42 万元，为公司根据新企业会计准则的规定，将对云南润鑫铝业有限公司形成的股权投资借方差额尚未摊销完毕的余额在合并资产负债表中作为其他非流动资产列示。

截止 2007 年 6 月 30 日，公司长期投资为对中色国际氧化铝开发有限公司、云南金吉安建设咨询监理有限公司、澳大利亚 YMG 贸易股份有限公司、云南冶金集团进出口有限公司、中色恒达发展有限公司、昆明市商业银行的股权投资，本公司分别持有上述公司 10%、20%、32%、1.2%、3%、0.09% 的出资额，均按成本法核算。

根据公司制定的会计政策，本公司的长期股权投资，根据不同情况，分别采用成本法或权益法核算。对持有被投资单位有表决权资本总额 20% 以下，或持有被投资单位有表决权资本总额 20% 或以上，但不具有重大影响时，按成本法核算；对持有被投资单位有表决权资本总额 20% 或以上，或不足 20% 但有重大影响时，按权益法核算。

目前，公司对澳大利亚 YMG 贸易股份有限公司、云南金吉安建设咨询监理有限公司的投资比例分别为 32%、20%，但公司实质上对上述被投资单位并无重大影响，故长期股权投资采用成本法核算。

本公司对上述两家公司的投资合计为 71.34 万元，占 2007 年 6 月 30 日总资产的 0.013%，采用成本法核算上述长期股权投资对公司的经营业绩影响较小。目前，上述参股公司的资产状况正常，未发生巨额亏损影响本公司的资产质量情况：截止 2006 年 12 月 31 日，澳大利亚 YMG 贸易股份有限公司的净资产为 18.30 万澳元，约折合人民币 142.90 万元，2006 年上半年亏损 1.84 万澳元，约折合人民币 14.37 万元；云南金吉安建设咨询监理有限公司的净资产为 148.45 万元，

2006 年实现净利润 25.80 万元。

### (3) 固定资产项目

表 7-5

金额单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产净额	312,333.45	95.95%	322,578.21	98.48%	290,834.42	97.43%	282,093.13	98.89%
工程物资	116.68	0.04%	481.99	0.15%	1,804.77	0.60%	231.04	0.08%
在建工程	13,074.25	4.02%	4,505.37	1.38%	2,966.94	0.99%	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	2,899.71	0.97%	2,933.40	1.03%
固定资产合计	325,524.38	100.00%	327,565.57	100.00%	298,505.83	100.00%	285,257.57	100.00%

最近三年及一期各期末，公司固定资产合计呈逐年上升趋势：

#### ① 固定资产

公司 2005 年末固定资产原值较 2004 年末增加 26,154.32 万元，主要是公司实质控制的云南涌鑫金属加工有限公司铝加工项目投入 19,719.49 万元、母公司十五技改项目投入 8,915.19 万元；2006 年末固定资产原值较 2005 年末增加 60,148.37 万元，主要是公司将实质控制的云南润鑫铝业有限公司纳入合并报表范围导致固定资产增加 31,741.47 万元、十五技改项目投入 10,419.01 万元。

#### ② 工程物资、在建工程、固定资产清理

公司 2005 年末工程物资相对较高，主要是公司实质控制的云南涌鑫金属加工有限公司铝加工项目所购工程物资。

公司 2005 年末、2006 年末在建工程余额分别较上年末增加 2,966.94 万元、1,538.44 万元，主要是云南涌鑫金属加工有限公司铝加工项目投入；2007 年 6 月 30 日较 2006 年末增加 8,568.88 万元，其中，本期追溯合并云南文山铝业有限公司导致 2006 年 12 月 31 日增加 3,147.05 万元，本期投入 6,414.26 万元，转入固定资产 992.43 万元，2007 年 6 月 30 日在建工程较 2006 年 12 月 31 日净增加 5,421.83 万元，主要是公司本部的零星工程投入及追溯调整合并云南文山铝业有限公司的铝土矿投入。

公司 2004 年末、2005 年末的固定资产清理主要为原电解二厂、铸造厂、动力厂、炭素厂技改计划清理的设备，2006 年固定资产清理减少主要是公司将原炭素厂的振动成型机、原动力厂的 110 千伏线路合计 2,504.41 万元的设备转入

固定资产重新投入使用。

#### (4) 无形资产及其它资产

##### ①无形资产

公司截止 2007 年 6 月 30 日的无形资产余额为 9,059.42 万元，主要为本公司拥有的 5 宗土地使用权和控股子公司云南文山铝业有限公司拥有的 25 个铝土矿探矿权，其中：5 宗土地使用权为 2004 年与冶金集团进行资产置换取得，截止 2007 年 6 月 30 日的账面净额为 5,955.16 万元，按土地使用权的剩余年限摊销；25 个铝土矿探矿权期末账面余额为 2,931.49 万元，由于云南文山铝业有限公司尚在进行探矿及铝土矿开采、氧化铝冶炼项目的可行性论证、报批工作，暂不进行摊销。

##### ②其它资产

截止 2007 年 6 月 30 日，长期待摊费用净额为 3,900.13 万元，其中，列入长期待摊费用的铁路专用车使用权净额为 2,654.13 万元，为经铁道部运输局运装管验[2004]335 号文件批准，公司于 2004 年 11 月购买的原值 3,228.00 万元的 120 辆铁路准轨火车皮，车辆使用 15 年后产权归铁道部所有，因此，上述铁路专用车使用权按 15 年进行摊销；探矿支出余额为 1,214.41 万元，由于云南文山铝业有限公司尚在进行探矿及铝土矿开采、氧化铝冶炼项目的可行性论证、报批工作，暂不进行摊销。

截止 2007 年 6 月 30 日，递延所得税资产 3,003.98 万元，其中，国产设备投资可抵减所得税 2,669.20 万元，计提资产减值准备产生 298.18 万元。

## 2、公司的负债结构

表 7-6

金额单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	54,520.00	16.37%	41,520.00	11.64%	55,720.00	19.15%	58,020.00	23.31%

应付票据	29,000.00	8.71%	22,000.00	6.17%	26,000.00	8.94%	18,000.00	7.23%
应付账款	17,292.44	5.19%	27,841.23	7.80%	39,472.85	13.57%	14,704.68	5.91%
其他应付款	8,205.79	2.46%	10,360.48	2.90%	3,040.17	1.04%	3,657.55	1.47%
一年内到期的 长期负债	19,000.00	5.70%	7,000.00	1.96%	-	-	5,000.00	2.01%
其他流动负债	58,637.58	17.60%	60,000.00	16.82%	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>205,860.01</b>	<b>61.80%</b>	<b>186,585.08</b>	<b>52.30%</b>	<b>136,850.22</b>	<b>47.04%</b>	<b>111,176.17</b>	<b>44.67%</b>
长期借款	113,684.00	34.13%	143,684.00	40.27%	151,922.81	52.22%	133,684.00	53.71%
长期应付款	13,300.00	3.99%	24,714.17	6.93%	-	0.00%	-	0.00%
专项应付款	237.93	0.07%	1,789.13	0.50%	2,154.00	0.74%	4,040.94	1.62%
<b>长期负债合计</b>	<b>127,221.93</b>	<b>38.20%</b>	<b>170,187.30</b>	<b>47.70%</b>	<b>154,076.81</b>	<b>52.96%</b>	<b>137,724.94</b>	<b>55.33%</b>
<b>负债合计</b>	<b>333,081.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>356,772.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>290,927.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>248,901.11</b>	<b>100.00%</b>

最近三年及一期，公司流动负债与长期负债的比例结构合理。2006 年末及 2007 年中期的流动负债所占比例高于 50%，主要原因：为充分利用短期融资券成本低的优势，公司于 2006 年以来滚动发行了 3 期合计 9 亿元面值的短期融资券，同时，部分长期借款分类至一年内到期的长期负债。

最近三年及一期各期末，公司负债规模呈逐年增加趋势，2005 年末公司负债较 2004 年末增加 42,025.92 万元，主要是长期借款增加 18,238.81 万元、产能扩大原材料采购增加导致应付票据和应付账款合计增加 32,768.17 万元；2006 年末较 2005 年末增加 65,845.36 万元，主要是公司 2006 年度发行了 60,000 万元的短期融资券。

#### (1) 短期借款

截止 2007 年 6 月 30 日，公司短期借款余额为 54,520 万元，其中，信用借款 19,020 万元、保证借款 8,000 万元、质押借款 14,000 万元、抵押借款 13,500 万元，保证借款为冶金集团为本公司保证，质押借款为公司将收到的商业承兑汇票贴现形成，抵押借款为固定资产抵押借款。

#### (2) 应付票据

各期末公司应付票据受票单位均为昆明市供电局，应付票据余额呈上升趋势主要是公司十五技改项目投产后产量增加导致购电量增加。

#### (3) 应付账款

各期末公司应付账款主要为应付氧化铝、石油焦等原材料款、氧化铝运费、电费。

#### (4) 其他应付款

最近三年及一期各期末，公司其他应付款占负债合计的比例平均为 1.97%，比例不高。截止 2007 年 6 月 30 日，其他应付款余额为 8,205.79 万元，主要为十五技改工程款及公司控股子公司云南文山铝业有限公司对冶金集团的暂借款。

#### (5) 其他流动负债

2006 年 5 月 19 日，中国人民银行出具《中国人民银行关于云南铝业股份有限公司发行短期融资券的通知》（银发[2006]167 号），核定公司待偿还短期融资券的最高余额为 6 亿元。

公司分别于 2006 年 5 月 29 日、2006 年 12 月 19 日、2007 年 6 月 21 日贴现发行了规模均为 3 亿元的 2006 年第一期短期融资券、2006 年第二期短期融资券、2007 年第一期短期融资，期限分别为 365 天、365 天、270 天，发行利率分别为 3.4875%、4.0042%、3.9515%。其中，2006 年第一期短期融资券已于 2007 年 5 月 30 日到期偿付。

截止 2007 年 6 月 30 日，其他流动负债余额为 58,637.58 元，为尚未到期的 2006 年第二期短期融资券、2007 年第一期短期融资券。

#### (6) 长期借款

最近三年及一期各期末，公司长期借款余额基本保持稳定，2007 年 6 月 30 日较 2006 年末减少 30,000 万元，主要是部分长期借款分类至一年内到期的长期负债及公司偿还了部分长期借款。

截止 2007 年 6 月 30 日，公司长期借款余额为 113,684 万元，其中，信用借款 36,884 万元、抵押借款 46,800 万元、担保借款 30,000 万元，抵押借款为固定资产抵押，担保借款为冶金集团提供担保。

#### (7) 长期应付款

截止 2007 年 6 月 30 日，公司长期应付款余额为 13,300 万元，为云南滇能

(集团) 控股公司对公司实质控制的云南润鑫铝业有限公司的借款。

### 3、公司资产减值准备计提情况

最近三年及一期各期末，公司资产减值准备的提取情况具体如下：

表 7-7

金额单位：万元

项 目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
<b>坏账准备合计</b>	872.06	699.20	822.24	701.04
其中：应收账款	713.93	586.51	798.49	699.06
其他应收款	158.13	112.69	23.75	1.98
<b>存货跌价准备</b>	857.81	844.98	905.96	808.49
其中：库存商品	154.29	154.28	154.28	155.66
原材料	703.52	690.70	707.60	612.01
包装物	-	-	44.08	40.82
<b>固定资产减值准备</b>	297.60	-	-	-
<b>合计</b>	2,027.47	1,544.18	1,728.20	1,509.53

根据国家铝产业政策和公司做大做强铝板带、铝圆杆等高附加值的铝加工产品发展规划，公司决定退出铝型材生产，截止 2007 年 6 月 30 日，铝型材生产涉及机器设备固定资产净值 372 万元，公司已计提了 298 万元的资产减值准备。

公司管理层认为：公司根据《企业会计准则》的要求制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策，符合公司所处行业特点，各项减值准备的计提政策稳健、公允，资产减值准备均按会计政策进行计提，不存在因资产减值准备计提不足而可能对公司持续经营能力产生重大影响的情况。

## (二) 偿债能力分析

表 7-8 最近三年及一期各期末与偿债能力相关的指标分析

项 目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率(倍)	0.99	1.16	1.11	1.08
速动比率(倍)	0.49	0.58	0.39	0.48
资产负债率(母公司)	60.32%	62.31%	62.34%	59.89%
项 目	2007年上半年	2006年度	2005年度	2004年度
每股经营活动现金流量(元/股)	0.49	1.09	0.73	-0.05
每股净现金流量(元/股)	0.90	1.03	-0.18	0.17
息税折旧摊销前净利润(万元)	54,695.03	86,134.44	43,521.65	41,223.80
利息保障倍数(倍)	5.80	3.75	2.61	3.40

注：2004 年、2005 年、2006 年的每股经营活动现金流量、每股净现金流量指标按 54,600 万股股本计算，由于公司 2007 年 4 月实施以资本公积金每 10 股转增 6 股股本，2007 年上半年按转增后的股本 87,360 万股计算。

表 7-9 2006 年末同行业上市公司主要偿债能力指标对比分析

公司名称	流动比率（倍）	速动比率（倍）	资产负债率（母公司）
中国铝业	1.17	0.77	30.73%
关铝股份	0.75	0.55	63.48%
南山铝业	0.78	0.36	22.67%
包头铝业	0.77	0.30	58.77%
中孚实业	0.53	0.27	67.76%
新疆众和	1.18	0.81	62.52%
焦作万方	0.81	0.55	65.87%
宁波富邦	0.62	0.34	73.64%
阳之光	0.58	0.34	38.62%
栋梁新材	1.06	0.74	53.56%
常铝股份	0.92	0.56	63.12%
平均值	0.83	0.51	54.61%
云铝股份	1.16	0.58	62.31%

### 1、流动比率、速动比率

2004 年至 2006 年各期末，公司的流动比率、速动比率呈上升趋势。与同行业上市公司相比，公司 2006 年末的流动比率、速动比率均高于同行业上市公司平均水平，其中，流动比率处于第 3 位，速动比率处于第 4 位。

由上表，电解铝企业的流动比率、速动比率普遍较低，主要是电解铝行业的固定资产投资量较大等因素导致的。本公司的流动比率、速动比率在同行业上市公司中处于较高水平，且呈上升趋势，表明公司的短期偿债能力相对较好。

### 2、资产负债率

最近三年及一期各期末，公司的资产负债率较高，主要是公司实施十五技改项目所致，该项目总投资 21.65 亿，公司 2002 年通过增发新股募集资金投入 52,497.04 万元，其余主要通过银行借款解决。

公司 2006 年末的资产负债率高于同行业平均水平，继续通过债务融资将加大公司的财务风险，通过股权方式融资实施本次募集资金项目有利于优化公司的资本结构，降低财务风险。

### 3、反映公司偿债能力的其它指标

最近三年及一期，公司经营活动现金流量正常，逐年上升。

最近三年及一期，公司息税折旧摊销前净利润逐年增加，利息保障倍数也呈增长趋势。2005 年利息保障倍数较 2004 年下降，主要是 2004 年 10 月 29 日中国人民银行提高贷款利率导致公司借款成本上升及公司长期借款增加所致。

公司与银行建立了良好的信用关系,中国银行云南省分行对公司的信用评级为 AAA 级,贷款授信额度为 5.5 亿元;工商银行昆明南屏支行对公司的信用等级为 AA+级,贷款授信额度为 10.25 亿元;上海浦东发展银行昆明分行对公司的信用评级为 AA 级,贷款授信额度为 5 亿元;光大银行昆明分行对公司的信用评级为 AAA 级,贷款授信额度为 1.6 亿元。

公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露而未披露的或有负债,也不存在表外融资的情况。

综上所述,通过对公司流动比率、速动比率、经营活动现金净流入等指标的综合分析,公司的短期偿债能力较强,但资产负债率较高,本次增发新股后,长期偿债能力将得到有效改善。

### (三) 资产周转能力分析

表 7-10 最近三年及一期资产周转能力指标

项目	2007年上半年	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率(次)	121.64	271.98	169.81	146.00
存货周转率(次)	2.77	5.73	4.95	3.54
总资产周转率(次)	0.62	1.32	1.03	0.60

注: 2007 年上半年指标根据半年度的收入和成本计算,因此低于年度指标。

表 7-11 同行业上市公司 2006 年资产周转能力指标

公司名称	应收账款周转率(次)	存货周转率(次)	总资产周转率(次)
中国铝业	41.85	4.98	0.91
关铝股份	9.13	4.58	0.58
南山铝业	19.75	4.24	0.59
包头铝业	20.53	4.46	1.24
中孚实业	31.34	6.31	0.78
新疆众和	3.59	3.21	0.57
焦作万方	68.20	9.35	1.38
宁波富邦	14.81	7.14	1.42
阳之光	14.38	5.98	1.36
常铝股份	9.30	6.66	1.76
平均值	23.29	5.69	1.06
云铝股份	271.98	5.73	1.32

#### 1、应收账款周转率

最近三年及一期,公司应收账款周转率高,且逐年上升,主要是公司针对铝

锭、铝板带等产品的初级原材料及中间产品特性（需求面广、单笔交易量大），主要采取了经销商销售模式，与直销相比，该模式具有回款速度快、应收账款低的优势。

与同行业上市公司相比，公司的应收账款周转率远高于平均水平的原因是：第一，与同行业其它上市公司相比，公司的铝锭、铝板带等初级原材料及中间产品的销售收入占主营业务收入的比重较高，采用经销商模式实现销售的比重高，货款的回笼速度也更快；第二，公司在长期的经营过程中，经销商制度的运行日趋成熟，与经销商之间形成的货物与资金流转渠道顺畅；第三，本公司对经销商实行了保证金制，进一步降低了应收账款。

## 2、存货周转率

最近三年及一期，公司存货周转率逐年上升，主要是最近三年及一期氧化铝价格波动幅度较大，公司为控制经营风险，在维持正常生产经营的前提下，对氧化铝采取了相对较低的库存管理方式。与同行业上市公司相比，公司的存货周转率与平均水平相当。

## 3、资产周转率

最近三年及一期，公司资产周转率逐年上升，资产使用效率不断提高。与同行业上市公司相比，公司的资产周转率处于较高水平。

# 二、盈利能力分析

## （一）主营业务收入结构分析

### 1、按产品划分

表 7-12

金额单位：万元

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、铝锭	239,520.01	69.97%	500,584.33	74.44%	340,858.91	75.19%	168,717.77	73.02%
二、铝加工产品	102,805.46	30.03%	171,926.93	25.56%	112,453.60	24.81%	62,344.71	26.98%
1、铝板带	19,209.94	5.61%	29,925.37	4.45%	24,454.09	5.39%	14,127.36	6.11%
2、铝圆杆	22,255.82	6.50%	27,839.81	4.14%	13,490.37	2.98%	16,388.64	7.09%
3、铝合金	61,022.59	17.83%	110,686.05	16.46%	64,863.28	14.31%	18,261.93	7.90%
4、其他	317.11	0.09%	3,475.70	0.52%	9,645.86	2.13%	13,566.78	5.87%

主营业务收入合计 342,325.46 100.00% 672,511.26 100.00% 453,312.51 100.00% 231,062.48 100.00%

公司产品由铝锭和铝加工产品构成，生产组织时，电解铝液先满足铝加工产品订单，剩余部分铸成铝锭进行销售。

最近三年及一期，铝锭销售收入占比相对较高，主要是公司上市以来的投资重点为电解一厂、电解二厂的技术改造（即九五技改项目、十五技改项目），电解铝产能得到了大幅提高，虽然铝加工产品的产能也得到了进一步提升，2005年以来铝加工产品在主营业务收入中的比重逐年上升，但受资金的约束，产能没有实现跨越性增长。

铝加工产品主要包括铝合金、铝板带和铝圆杆，占主营业务收入的比重分别为 14.12%、5.39%、5.18%（三年一期算术平均值）。公司销售的铝合金主要用于汽车轮毂的制造，最近三年及一期铝合金占铝加工产品的比重较高且增长迅速得益于近年来我国汽车工业的快速发展。铝板带主要用于装饰材料、交通运输装备、家电、包装等，铝圆杆主要用于电线电缆生产，最近三年及一期，公司铝板带、铝圆杆实现的销售收入均呈稳步增长趋势。未来国内外建筑、电力、交通运输等行业的发展将成为拉动铝板带、铝圆杆市场需求增长的主要动力。

本次募集资金公司主要用于发展高附加值的铝板带、铝圆杆产品，将目前的电解铝产能优势转化为产品优势。

## 2、按地区划分

### （1）国内外销售总体结构

表 7-13

金额单位：万元

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、国内销售	321,771.23	94.00%	590,485.45	87.80%	398,969.91	88.01%	154,203.18	66.74%
二、国外销售	20,554.23	6.00%	82,025.81	12.20%	54,342.60	11.99%	76,859.30	33.26%
主营业务收入合计	342,325.46	100.00%	672,511.26	100.00%	453,312.51	100.00%	231,062.48	100.00%

最近三年及一期，公司的铝产品国内销售比例呈上升趋势，主要是公司根据我国出口退税、关税政策调整的具体情况，及国内外铝产品价差等因素的变化，在报告期对产品的国内、国外销售比例结构进行了灵活调整。

#### ①公司主要产品在最近三年及一期内出口退税、关税政策具体变化情况

表 7-14

商品名称	产品相关税号	2004 年度	2005 年度	2006 年度	2007 年上半年
铝锭	76011090	出口退税税率 8%	2005 年 1 月 1 日起取消出口退税 2005 年 1 月 1 日至 2006 年 10 月 31 日出口关税税率 5%	2006 年 11 月 1 日之后出口关税税率升至 15%	
铝合金	76012000	出口退税税率 8%	2005 年 1 月 1 日起取消出口退税 2005 年 1 月 1 日至 7 月 1 日出口关税税率 5%	2005 年 7 月 1 日后出口关税税率降为 0	
铝圆杆	76051100		2004 年 1 月 1 日至 2006 年 9 月 14 日, 出口退税税率 13%		
	76052100		2006 年 9 月 15 日至 2007 年 6 月 30 日, 出口退税税率 8%		
			2007 年 7 月 1 日之后出口退税税率降为 0		
铝板带	7606 系列		2004 年 1 月 1 日至 2006 年 9 月 14 日, 出口退税税率 13%		
			2006 年 9 月 15 日之后出口退税税率降为 11%		

由上表, 报告期, 铝锭由原来 8% 的出口退税到取消出口退税并征收 15% 的关税, 公司因此降低了铝锭的出口量, 是报告期主营业务收入国内销售比例上升的主要原因。

## ②国内外铝锭价差

目前, 中国电解铝产量约占全球产量的 30% 左右, 年净出口量占中国以外其他地区总供应量的比例接近 3%。因此, 中国电解铝产能的发挥及铝锭净出口量的多少将会影响铝锭的国内外供求关系。2006 年 11 月 1 日起铝锭的出口关税税率升至 15%, 对国内铝锭的出口影响较大, 我国电解铝新增产量主要在国内消耗, 在考虑运费的影响后, 国外铝锭价格仍然高于国内价格, 形成价差, 2007 年上半年, LME 现货均价折算为人民币后高于南海现货均价 720 元左右。

由于国内外铝加工产品的定价原则均为“铝锭价格+加工费”。国内外铝锭价差的存在, 使公司可以通过增加铝加工产品的产能, 将电解铝液直接用于生产铝加工产品, 然后再通过出口铝加工产品的方式避免受铝锭出口关税的影响。

## (2) 主要产品的国内外销售情况

### ①铝锭

表 7-15 铝锭国内、国外销售收入明细表

金额单位: 万元

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铝锭国内销售收入	239,520.01	100.00%	461,831.55	92.26%	322,372.68	94.58%	100,983.12	59.85%
铝锭国外销售收入	-	0.00%	38,752.79	7.74%	18,486.23	5.42%	67,734.65	40.15%
铝锭销售收入合计	239,520.01	100.00%	500,584.33	100.00%	340,858.91	100.00%	168,717.77	100.00%

最近三年及一期, 公司国外销售铝锭实现收入占主营业务收入的比列呈明显

下降趋势。针对我国铝锭的出口退税、关税政策的调整：

一方面，公司可以通过降低铝锭的国外销售比例，降低上述政策对公司的直接影响。

另一方面，在电解铝产能一定的情况下，降低铝锭产量，增加铝加工产品产量及出口量。

## ②铝加工产品

表 7-16 铝加工产品国内、国外销售收入明细表 金额单位：万元

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
铝加工产品	国内	82,251.22	80.01%	128,653.91	74.83%	76,597.24	68.11%	53,220.06	85.36%
	国外	20,554.23	19.99%	43,273.02	25.17%	35,856.36	31.89%	9,124.65	14.64%
铝板带	国内	19,209.94	100.00%	29,925.37	100.00%	24,454.09	100.00%	14,127.36	100.00%
	国外	-	-	-	-	-	-	-	-
铝圆杆	国内	7,486.71	33.64%	19,824.43	71.21%	13,490.37	100.00%	16,388.64	100.00%
	国外	14,769.11	66.36%	8,015.38	28.79%	-	-	-	-
铝合金	国内	55,237.47	90.52%	75,892.57	68.57%	35,058.27	54.05%	10,316.78	56.49%
	国外	5,785.12	9.48%	34,793.48	31.43%	29,805.01	45.95%	7,945.15	43.51%

### A、铝板带

最近三年及一期均在国内销售。本次募集资金 8 万吨铝板带项目投产后，公司销售策略为：以满足国内市场需求为主，适度出口。

### B、铝圆杆

2006 年之前在国内销售，2006 年之后，铝圆杆产品部分出口。本次募集资金 4 万吨铝圆杆项目投产后，主要产品为铝合金电工圆杆，目前国内同质产品较少，而国内需求量较大，公司的产品可替代进口。因此公司销售策略为：以满足国内市场需求为主，适度出口。

### C、铝合金

2004 年至 2006 年，公司铝合金的国内、国外销售收入均逐年增长，2007 年上半年铝合金国外销售比重降低，主要原因为：受我国 2005 年 1 月 1 日取消铝合金出口退税并征收 5% 的关税的影响，公司加强了国内铝合金销售的开拓力度，虽然我国于 2005 年 7 月 1 日起又取消了铝合金出口关税，但考虑国家可能

再次调整出口关税政策，公司与国内铝合金客户形成了相对稳定的供货关系，在产量一定的情况下，2007年上半年铝合金出口量大幅度降低。

综上所述，公司及前身经过30多年的努力，已建立了成熟经营模式，能够充分利用国内、国外两个市场和资源，根据市场需求及政策变化，灵活制定营销策略，实现公司利润最大化。

### 3、公司主营业务收入的季节波动情况

公司主营业务收入不存在明显的季节性波动。

## （二）利润主要来源分析

表 7-17

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、铝锭毛利	36,986.42	69.36%	62,905.81	74.00%	35,638.81	78.42%	22,191.18	67.07%
二、铝加工产品毛利	16,336.48	30.64%	22,098.16	26.00%	9,808.39	21.58%	10,896.66	32.93%
1、铝板带	2,539.69	4.76%	4,299.85	5.06%	2,925.50	6.44%	2,164.98	6.54%
2、铝圆杆	4,159.67	7.80%	3,722.17	4.38%	1,208.83	2.66%	3,172.89	9.59%
3、铝合金	9,721.98	18.23%	13,873.28	16.32%	5,462.52	12.02%	3,349.17	10.12%
4、其他	-84.86	-0.16%	202.87	0.24%	211.54	0.47%	2,209.62	6.68%
主营业务毛利合计	53,322.91	100.00%	85,003.97	100.00%	45,447.20	100.00%	33,087.84	100.00%

最近三年及一期，公司主营业务毛利主要来自铝锭，铝加工产品毛利是公司毛利的重要组成：

1、铝锭毛利主要来自国内销售铝锭，2004年、2005年、2006年、2007年上半年，国内销售铝锭毛利占铝锭毛利的比例分别为66.62%、92.27%、94.31%、100%。

2、铝加工产品毛利主要来自铝合金，目前铝加工产品产能中铝合金占比较高，为60%。2004年、2005年、2006年、2007年上半年，铝合金毛利占铝加工产品毛利的比例分别为30.74%、55.69%、62.78%、59.51%。铝板带及铝圆杆毛利最近三年及一期呈上升的趋势。与2004年相比，2005年铝圆杆毛利下降的主要原因是当年铝圆杆生产线进行技术改造，产销量与2004年相比均有一定幅度

下降。

### （三）按照利润表项目逐项分析

#### 1、主营业务收入分析

表 7-18 公司分产品主营业务收入变动情况

金额单位：万元

项目	2007 年上半年较 上年同期增加	2007 年上半年较 上年同期增长率	2006 年较上 年增加	2006 年较上 年增长率	2005 年较上 年增加	2005 年较上 年增长率
一、铝锭	25,567.74	11.95%	159,725.42	46.86%	172,141.14	102.03%
1、国内销售铝锭	49,290.18	25.91%	139,458.87	43.26%	221,389.56	219.23%
2、出口铝锭	-23,722.43	-100.00%	20,266.55	109.63%	-49,248.42	-72.71%
二、铝加工产品	23,225.47	29.19%	59,473.33	52.89%	50,108.89	80.37%
1、铝板带	4,395.61	29.67%	5,471.28	22.37%	10,326.73	73.10%
2、铝圆杆	13,722.13	160.80%	14,349.44	106.37%	-2,898.27	-17.68%
3、铝合金	11,236.50	22.57%	45,822.77	70.65%	46,601.35	255.18%
4、其他	-6,128.77	-95.08%	-6,170.16	-63.97%	-3,920.93	-28.90%
合计	48,793.22	16.62%	219,198.75	48.35%	222,250.03	96.19%

最近三年及一期，公司铝锭、铝加工产品销售收入均呈逐年增长态势，铝锭销售收入增长是公司主营业务收入增长的主要原因，2005 年、2006 年、2007 年上半年铝锭销售收入增加额分别占主营业务收入增加额的 77.45%、72.87%、101.02%。铝锭销售收入 2005 年较 2004 年有较大增长，主要是公司十五技改项目达产增加产能所致，该项目于 2004 年 9 月达产；2006 年较 2005 年增长主要是公司新增控股公司云南润鑫铝业有限公司合并报表所致。

最近三年及一期，铝加工产品销售收入增长主要是铝合金销售收入增长所致。此外，铝板带、铝圆杆销售收入也呈增长趋势，其中，2007 年上半年铝圆杆销售收入增加额占铝加工产品销售收入增加额的 59.08%。2006 年以来，铝加工产品销售收入的增长幅度均高于铝锭，表明十五技改完成之后，提高铝加工产品在销售收入中的比重是公司产品结构调整的主要方向。

#### 2、主营业务成本分析

2005 年、2006 年、2007 年上半年，公司主营业务成本分别较上年或上年同期增长 106.02%、44.04%、10.32%，呈逐年上升趋势，主要是销售规模增加所致。

#### 3、其他业务利润分析

表 7-19

金额单位：万元

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
----	-----------	---------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他业务利润	-106.59	-0.30%	-53.86	-0.13%	234.23	1.41%	3,225.34	14.52%

注：比例为占利润总额的比例。2007年上半年未考虑其他业务税金影响。

公司2004年其他业务利润较高，主要是当期销售了约2万吨氧化铝实现毛利3,187.70万元。公司2004年销售少量氧化铝的原因是：公司预期电解二厂技改项目将于2004年建成投产，为保证氧化铝的足额、及时供应，公司于2002年、2003年签定了未来两、三年的氧化铝长单，且合同量较大。由于电解二厂技改项目于2004年下半年达产，当年氧化铝消耗量低于采购量，为提高资金周转率公司销售了少量氧化铝。实现的毛利较高主要是前期签定的长单采购价格低于2004年的现货价。

#### 4、期间费用分析

表 7-20

金额单位：万元

项目	2007年上半年		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业费用	5,139.95	1.50%	10,123.09	1.51%	7,846.68	1.73%	4,387.93	1.90%
管理费用	6,923.26	2.02%	15,841.33	2.36%	11,243.95	2.48%	9,199.48	3.98%
财务费用	6,979.42	2.04%	14,978.72	2.23%	8,190.14	1.81%	4,174.00	1.81%
合计	19,042.63	5.56%	40,943.14	6.09%	27,280.77	6.02%	17,761.40	7.69%

注：上表中的比例为占主营业务收入的比例。2007年上半年营业费用为销售费用。

##### (1) 营业费用（销售费用）和管理费用

最近三年及一期，公司营业费用（销售费用）、管理费用占主营业务收入的比例均呈逐年下降趋势，主要是生产规模扩张带来的规模效应及公司加强费用管理所致。

##### (2) 财务费用

最近三年及一期，公司获得的国债贴息分别冲减利息支出4,872.91万元、1,886.94万元、682.80万元、0万元，其中，2004年、2005年较高，导致公司2004年、2005年的财务费用相对较低。最近三年及一期，公司利息支出合计分别为9,242.54万元、10,315.76万元、15,435.53万元、7,432.59万元，其中，2006年与2005年相比，利息支出合计增长较快，主要是公司为满足资金需求发行6亿元短期融资券导致负债规模增加及中国人民银行提高贷款利率导致借款成本上升所致。

## 5、投资收益等项目分析

表 7-21

金额单位：万元

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
资产减值损失	483.29	1.35%	-	-	-	-	-	-
公允价值变动损益	539.78	1.51%	-	-	-	-	-	-
投资收益	14.23	0.04%	413.58	0.97%	791.14	4.75%	6,153.89	27.71%
营业外收入	1,976.01	5.54%	753.27	1.77%	34.48	0.21%	115.89	0.52%
营业外支出	38.92	0.11%	229.36	0.54%	96.05	0.58%	2,344.76	10.56%
合计	2,007.80	5.63%	937.48	2.20%	729.58	4.38%	3,925.03	17.67%

注：比例为占利润总额的比例。

公司 2005 年、2006 年及 2007 年上半年投资收益、营业外收入等项目占公司利润总额的比例较低，对公司的利润影响较低，2004 年的投资收益、营业外支出数额较大。具体如下：

## (1) 投资收益

公司 2004 年投资收益较高，主要为进行铝锭套期保值产生的期货投资收益。最近三年及一期，公司分别实现期货投资收益 6,711.62 万元、783.47 万元、773.88 万元、196.81 万元。

为规避铝锭价格大幅波动对公司正常生产经营的影响，公司从 2000 年开始参与上海期货交易所的铝锭期货套期保值交易，2004 年 12 月 29 日获得参与境外期货交易的许可证，于 2005 年开始在伦敦金属交易所进行境外期货套期保值交易的尝试。

## ①公司从事的套期保值的主要类型

公司主要进行铝锭的卖出保值、铝加工产品的卖出保值、进口氧化铝的买入保值、在国内市场销售的铝加工产品原料铝的买入保值：

## A、铝锭的卖出保值

通过铝锭的卖出保值能够提前锁定铝锭销售价格，若未来铝锭现货价格下跌，期货投资收益为正数，反之为负数。

## B、铝加工产品的卖出保值

铝加工产品的定价原则为“铝锭价格+加工费”，因此可通过对铝锭进行卖出保值，以锁定铝锭价格的方式来锁定铝加工产品的价格。

#### C、进口氧化铝的买入保值

公司生产所需氧化铝主要从澳大利亚和印度进口，进口氧化铝若采取长单采购，其定价原则为 LME 三月期铝价格的一定比例，因此为了锁定氧化铝成本，可通过对 LME 三月期铝买入保值，锁定 LME 三月期铝价格的方式来锁定进口氧化铝的成本。若未来铝锭价格上涨，则期货投资收益为正数，反之期货投资收益为负数。

#### D、在国内市场销售的铝加工产品原料铝的买入保值

根据铝加工产品的定价原则，公司为了锁定铝加工产品的原料铝成本，可通过在上海期货交易所买入铝锭锁定成本，进行买入套期保值。

最近三年及一期，公司对铝锭的卖出保值量控制在当期铝锭实际产量的 35% 以内，对进口氧化铝的买入保值量控制在当期需求量的 30% 以内，少量从事铝加工产品的卖出保值和在国内市场销售的铝加工产品原料铝的买入保值。

#### ②公司套期保值业务的内控制度

公司对套期保值业务建立了严密的风险控制体系，主要包括：

A、建立、健全交易管理制度。制定了《期货套期保值交易管理规定》、《境外期货套期保值业务管理制度》，对期货交易的性质、对象、目的、决策机构、程序等进行明确规定。

B、根据每月的生产能力或实际需求对保值量进行限制。

C、加大对期货业务人员的业务能力培训，提高市场的分析、判断能力。公司现持有期货从业资格证书的人员为 12 人。

D、接受外部监督。每月的前 10 个工作日内把境外期货交易情况向云南省证监局和云南省外汇管理局汇报。

#### ③公司套期保值的交易情况

2005年、2006年、2007年上半年，公司在伦敦金属交易所三月期铝的交易量分别为1,900手、1,200手、0手（一手为25吨），2005年末卖出保值持仓量为500手、买入保值持仓量为80手，其余各期末持仓量均为0手。

最近三年及一期，公司在上海期货交易所铝期货的交易量分别为98,575手、35,366手、58,905手、13,428手（一手为5吨），最近三年及一期各期末公司在上海期货交易所铝期货套期保值的持仓情况如下：

表 7-22

单位：手

2004年12月31日持仓量			2005年12月31日持仓量		
交易合约	卖出保值	买入保值	交易合约	卖出保值	买入保值
沪铝 0501	233	-	沪铝 0601	140	40
沪铝 0502	848	-	沪铝 0602	370	398
沪铝 0503	1,727	-	沪铝 0603	731	1,272
沪铝 0504	1,805	-	沪铝 0604	993	340
沪铝 0505	1,034	-	沪铝 0605	403	-
			沪铝 0608	40	-
<b>合计</b>	<b>5,647</b>		<b>合计</b>	<b>2,677</b>	<b>2,050</b>
2006年12月31日持仓量			2007年06月30日持仓量		
交易合约	卖出保值	买入保值	交易合约	卖出保值	买入保值
沪铝 0701	-	40	沪铝 0708	222	-
沪铝 0702	480	-	沪铝 0709	224	-
沪铝 0703	370	-	沪铝 0710	50	-
沪铝 0704	234	120			
沪铝 0705	-	40			
<b>合计</b>	<b>1,084</b>	<b>200</b>	<b>合计</b>	<b>496</b>	<b>-</b>

### （2）营业外收入

与报告期其他各期相比，公司2006年、2007年上半年营业外收入较高，其中，2006年为753.27万元，主要是公司收到749.83万元教育费附加返还款所致，2007年上半年为1,976.01万元，主要是公司收到464.85万元教育费附加返还款及将1,509.48万元财政贴息确认为营业外收入所致。

### （3）营业外支出

2004年营业外支出主要为公司根据中和正信会计师事务所有限公司的评估值对电解二厂技术改造拆除的结构件计提了2,276.44万元资产减值准备。

## 6、所得税分析

最近三年及一期，公司所得税分别为3,315.55万元、2,527.23万元、

5,471.64 万元、5,771.45 万元。

2004 年、2005 年、2006 年，本公司采用应付税款法对所得税进行核算，2007 年起，公司根据新企业会计准则的规定采用资产负债表债务法对所得税进行核算。

(1) 本公司适用的所得税税率

本公司的所得税税率为 15%。云南省地方税务局直属征收分局 2002 年 11 月 8 日出具《云南省地方税务局直属征收分局关于云南铝业股份有限公司减按 15% 的税率征收企业所得税的批复》（云地税直征税字[2002]91 号），同意公司 2002 年 7 月 1 日起享受西部大开发税收优惠政策，减按 15% 的税率征收企业所得税。

根据财政部、国家税务总局财税字[1999]290 号、国税发[2000]13 号文，以及云地税二字[2007]52 号文等关于技术改造国产设备投资抵免企业所得税的有关规定，云南省地方税务局于 2007 年 6 月 4 日出具云地税直征税字[2007]130 号文，同意对本公司经国家发展和改革委员会以发改规划准字[2006]001 号文认定，符合国家产业政策的技术改造项目而购买国产设备的投资额 18,291.37 万元，按 40% 计算，可抵免企业所得税 7,316.55 万元，准予本公司以分年度购置的国产设备投资按规定计算应抵免的企业所得税，用设备购置当年比前一年度新增的企业所得税部分进行抵免，新增企业所得税税额不足抵免时，可用以后年度企业比设备购置前一年新增企业所得税税额延续抵免，但抵免的期限最长不得超过五年。根据该批复，2007 年前可抵免的所得税为 4,647.34 万元，2007 年可抵免的金额为 2,669.20 万元。

(2) 云南涌鑫金属加工有限公司、云南润鑫铝业有限公司、云南文山铝业有限公司适用的所得税税率

公司实质控制的云南涌鑫金属加工有限公司的所得税税率为 33%。2006 年 4 月 13 日，红河州哈尼族彝族自治州国家税务局出具《红河州国家税务局关于云南涌鑫金属加工有限公司免征企业所得税的批复》（红国税函[2006]100 号），根据云南省国家税务局云国税函[2006]266 号文件批复，及《国家税务总局关于新办企业减免税执行期限问题的通知》（国税发[1996]23 号）和《云南省国家税务

局关于转发国家税务总局关于民族自治地方的中央企业所得税减免审批权限的通知》(云国税发[1998]165号)第一条第四款第一项的规定,同意免征云南涌鑫金属加工有限公司2006年度至2008年度企业所得税。

发行人律师认为:“根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》(财税字[1994]001号)、以及国家税务总局《税收减免管理办法(试行)》(国税发[2005]129号)文件的规定,云南省国家税务局有权根据相关税收法律、法规,审批云南省少数民族地方新办企业在三年内减征或者免征所得税事项。云南省国家税务局批准涌鑫公司的免税事项,符合上述文件的规定。涌鑫公司享受的免税待遇合法合规。”

公司实质控制的云南润鑫铝业有限公司的所得税税率为33%。

公司控股子公司云南文山铝业有限公司的所得税税率为33%。

## 7、净利润分析

表 7-23

金额单位:万元

项目	2006年较上年增加	2006年较上年增长率	2005年较上年增加	2005年较上年增长率
一、主营业务收入	219,198.75	48.35%	222,250.03	96.19%
减:主营业务成本	179,641.99	44.04%	209,890.67	106.02%
主营业务税金及附加	-44.40	-1.80%	2,203.84	826.15%
二、主营业务利润	39,601.17	92.15%	10,155.52	30.94%
加:其他业务利润	-288.09	-123.00%	-2,991.10	-92.74%
减:营业费用	2,276.41	29.01%	3,458.76	78.82%
管理费用	4,597.37	40.89%	2,044.48	22.22%
财务费用	6,788.58	82.89%	4,016.14	96.22%
三、营业利润	25,650.71	161.02%	-2,354.95	-12.88%
加:投资收益	-377.57	-47.72%	-5,362.75	-87.14%
补贴收入	-	-	-	-
营业外收入	718.79	2084.62%	-81.41	-70.25%
减:营业外支出	133.31	138.80%	-2,248.71	-95.90%
四、利润总额	25,858.62	155.22%	-5,550.40	-24.99%
减:所得税	2,944.41	116.51%	-788.32	-23.78%
少数股东收益	5,753.01	41726.95%	13.79	
五、净利润	17,161.20	121.55%	-4,775.88	-25.28%

表 7-24

金额单位:万元

项目	2007年上半年较上年同期增加	2007年上半年较上年同期增长率
一、营业总收入	50,598.44	17.15%
其中:营业收入	50,598.44	17.15%

二、营业总成本	27,990.66	9.84%
其中：营业成本	28,444.09	10.78%
营业税金及附加	-931.13	-64.93%
销售费用	290.98	6.00%
管理费用	-114.06	-1.62%
财务费用	-152.14	-2.13%
资产减值损失	452.93	1491.58%
加：公允价值变动收益	-818.81	-60.27%
投资收益	-1,284.61	-98.90%
三、营业利润	20,504.37	154.90%
加：营业外收入	1,224.08	162.79%
减：营业外支出	38.92	-
其中：非流动资产处置损失	-	-
四、利润总额	21,689.52	155.05%
减：所得税费用	4,080.86	241.39%
五、净利润	17,608.66	143.18%
归属于母公司所有者的净利润	16,020.59	157.65%
少数股东损益	1,588.07	74.33%

最近三年及一期，公司实现的归属于母公司所有者的净利润分别为 18,894.50 万元、14,118.63 万元、31,279.83 万元、26,182.53 万元。

受氧化铝价格上升影响，公司 2005 年主营业务综合毛利率较 2004 年下降 4.29 个百分点，但由于销售收入增长 96.19%，公司 2005 年主营业务利润较 2004 年仍增加 10,155.52 万元，而同期净利润下降 4,775.88 万元，主要是经营规模扩大导致 2005 年的期间费用比 2004 年增加 9,519.37 万元，此外，公司 2005 年进行套期保值实现期货投资收益比 2004 年低 5,928.15 万元。

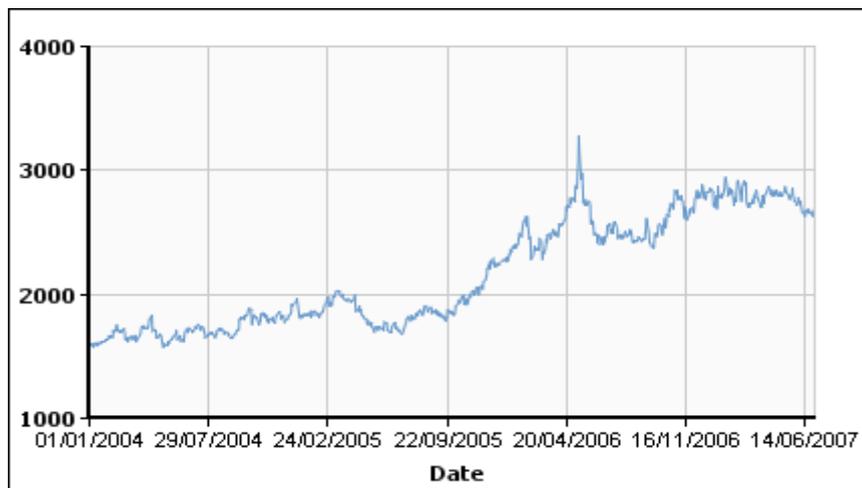
2006 年较 2005 年增长 17,161.20 万元，2007 年上半年较上年同期增长 17,608.66 万元，主要是主营业务毛利增长所致。

#### （四）主要产品、原材料、能源价格及汇率变动对公司利润影响的敏感性分析

##### 1、主要产品价格变动对公司利润的敏感性分析

最近三年及一期，伦敦金属交易所铝锭现货价格变动情况如下：

图 7-1



数据来源：LME 网站。

最近三年及一期，铝锭价格 2004 年至 2006 年 5 月呈上升趋势，自 2006 年 5 月、6 月经过短暂调整后，2006 年 7 月至今基本保持稳定。

以 2006 年数据为例，在其他因素不变的情况下，分产品的销售价格（不含税）变动 1%对 2006 年利润总额影响情况如下：

表 7-25

项目	2006 年销量	价格变动	利润总额影响	利润总额影响幅度
国内销售铝锭	264,355 吨	174.70 元/吨	4,618.32 万元	10.86%
出口铝锭	24,317 吨	159.36 元/吨	387.53 万元	0.91%
铝板带	15,453 吨	193.66 元/吨	299.25 万元	0.70%
铝圆杆	14,946 吨	186.26 元/吨	278.40 万元	0.65%
铝合金	63,742 吨	173.65 元/吨	1,106.86 万元	2.60%

注：

- 1、价格变动为 2006 年各产品销售均价变动 1%的数值。
- 2、利润总额影响幅度=价格变动对利润总额影响/2006 年利润总额。

可见，在目前的产品结构中，国内销售铝锭价格变动对公司利润总额的影响最大，敏感系数达 10.86，其次分别为铝合金、出口铝锭、铝板带、铝圆杆。

## 2、主要原材料及能源价格变动对公司利润的敏感性分析

### (1) 公司的成本结构

公司每吨电解铝中氧化铝、电的构成情况如下：

表 7-26

金额单位：元/吨

项目	2007 年上半年		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
氧化铝	6,875.51	47.94%	8,717.81	58.29%	6,944.56	53.91%	5,308.26	45.66%
电	4,995.66	34.83%	4,213.45	28.17%	4,025.85	31.25%	4,327.36	37.22%
合计	11,871.17	82.77%	12,931.26	86.46%	10,970.41	85.16%	9,635.62	82.88%

公司的生产成本主要由氧化铝和电力支出组成，分别占总成本的 51.45%、32.87%（最近三年及一期算术平均值）。

## （2）公司氧化铝采购情况

### ①最近三年及一期，国际市场氧化铝现货价格变动情况

图 7-2



数据来源：根据《中国铝业》相关数据整理。

由上图，最近三年及一期，国际市场氧化铝价格波动幅度较大，最高价为 2006 年 4 月的 650 美元/吨，最低为 2006 年 12 月的 200 美元/吨。2004 年 7 月至 2006 年 4 月，基本处于上行格局，主要原因为国内电解铝企业产能扩大，氧化铝需求增加所致。2006 年 4 月之后，受氧化铝供应增加及我国限制电解铝产能扩张的影响，至 2006 年 12 月跌至最低点后企稳反弹。

### ②公司最近三年及一期氧化铝采购情况

表 7-27 氧化铝采购情况

数量单位：吨

项目	长单采购	现货采购
	数量	数量
2004 年	343,245	91,119
2005 年	211,800	390,693

2006年	210,900	526,523
2007年上半年	100,570	299,343

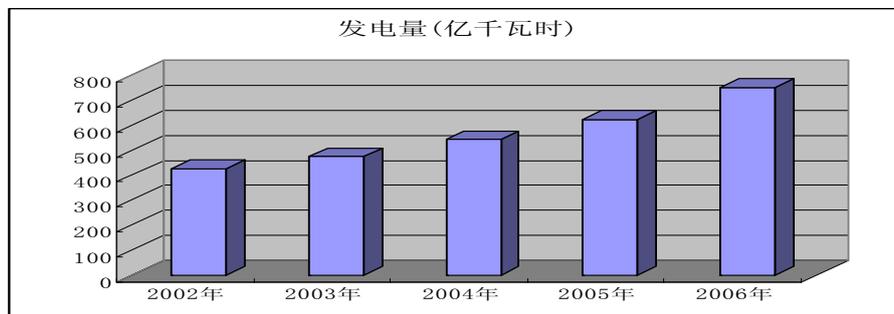
氧化铝长单采购价格为铝锭均价与一定比例的乘积，其中，进口氧化铝时，铝锭均价为 LME 三月期铝在计价期（合同规定的计划装运月前一个月）每日结算价的平均值，一定的比例由合约双方根据签约当时氧化铝供求关系及对未来氧化铝与铝锭价格变动趋势的预测协商确定。2004 年、2005 年公司的长单采购价低于现货采购价 30%~40%，主要原因是公司 2004 年、2005 年执行的长单为公司于 2002 年、2003 年签订的，当时氧化铝现货市场价格处于相对低位，因此，氧化铝的定价比例（占铝锭价格的比例）较低；2006 年、2007 年上半年公司的氧化铝长单采购价高于现货价（30%以内），主要是公司于 2002 年、2003 年签订的长单于 2005 年到期，且由于产能扩张对氧化铝的需求增大，为保证正常的生产经营，2005 年签订了少量新的长单，同时，2006 年下半年起氧化铝价格跌幅高于同期铝价跌幅，导致长单采购价格高于现货价格。

公司 2006 年、2007 年上半年的长单比例控制在较低水平，主要是公司预测在氧化铝供应量增大，及我国电解铝产能扩张的势头受到抑制的情况下，氧化铝价格存在下降趋势，因此降低了氧化铝长单采购比例。

### （3）公司用电情况

#### ①云南省发电量情况

图 7-3



数据来源：根据各年度《云南省国民经济和社会发展统计公报》统计整理。

由上图，云南省发电量自 2002 年以来一直处于增长趋势，年均复合增长率为 15.26%，增长速度最快的年份为 2006 年，增幅高达 20.74%。

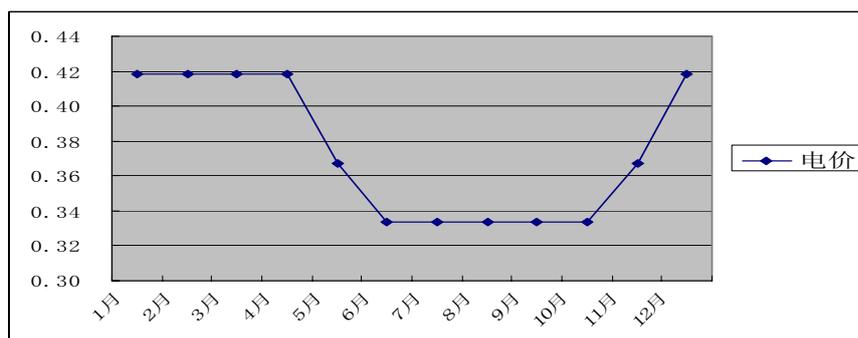
## ②公司用电情况

2004年7月30日，云南省发展和改革委员会发布《云南省发展和改革委员会关于调整省电网销售电价的通知》（云发改价格[2004]588号），从2004年10月1日试行丰枯电价，即每年的12月和次年的1~4月为枯水季节，5月和11月为平水季节，6~10月为丰水季节；自2004年6月起将云南省电网销售电价平均每千瓦时提高3.12分。

根据云发改价格[2005]325号文，自2005年5月起将云南省电网销售电价平均每千瓦时提高2.65分；根据云发改价格[2006]778号文，自2006年6月起云南省电网销售电价平均每千瓦时提高3.16分。

公司2006年适用的丰枯电价（含税价）如下：

图 7-4



根据上述电价变动情况，公司在生产中进行合理筹划，将设备检修尽量安排在电价较高的枯水期，降低电费支出。最近三年及一期，公司用电（含税）情况如下：

表 7-28

年度	平均电价（元/千瓦时）	用电量（万千瓦时）	成本（万元）
2004年	0.3269	283,043.83	92,527.03
2005年	0.3411	423,341.00	144,401.61
2006年	0.3654	401,432.17	146,683.32
2007年上半年	0.4246	211,955.22	89,996.19

2007年上半年电价较高主要是1~4月为枯水期适用的电价高，且云南省电价于2006年6月上调所致。

### （4）氧化铝、电价变动的敏感性分析

以 2006 年数据为例，在其他因素不变的情况下，氧化铝价格、电价（不含税价）变动 1% 对公司电解铝生产成本影响，进而对 2006 年利润总额的影响情况如下：

表 7-29

项目	每吨电解铝用量	价格变动	利润总额影响	利润总额影响幅度
氧化铝	1.92 吨	45.42 元/吨	-3,297.49 万元	-7.76%
电	1.35 万千瓦时	3.12 元/万千瓦时	-1,593.73 万元	-3.75%

注：

- 1、价格变动为 2006 年每单位氧化铝、电力价格变动 1% 的数值。
- 2、利润总额影响幅度=价格变动对利润总额影响/2006 年利润总额。

可见，氧化铝、电价格变动对公司利润总额的影响较大，敏感系数分别达 -7.76、-3.75。

### 3、汇率变动对公司利润的敏感性分析

公司氧化铝主要从澳大利亚和印度进口，最近三年及一期进口氧化铝占公司氧化铝采购总量的 90.16%，同时，公司铝产品部分出口，铝产品出口销售收入占主营业务收入的 15.09%（最近三年及一期平均值）。公司氧化铝进口和铝产品出口的结算币种为美元，人民币汇率波动对公司经营业绩将产生一定影响。

人民币汇率变动对公司经营业绩的影响分两部分，一是人民币汇率变动影响公司进口氧化铝采购成本、铝产品销售价格，进而对公司主营业务毛利产生影响，二是对公司外币资产、负债价值的影响。

#### （1）人民币汇率波动对公司主营业务毛利的影响

人民币汇率波动对公司主营业务毛利的影响分两部分，一是对公司进口氧化铝采购成本的影响，二是对公司铝产品出口销售价格的影响。人民币汇率变动（按升值 1% 测算）对公司主营业务毛利的影响具体如下：

##### ①对进口氧化铝采购成本的影响

公司进口氧化铝以美元结算，如果公司进口氧化铝采购以外币计价的成本保持不变，人民币升值将直接降低公司折算为人民币的氧化铝采购成本。以公司

2006 年数据为测算基础，公司 2006 年进口氧化铝的采购成本为 262,795.00 万元，若人民币升值 1%，预计年主营业务毛利将增加 2,627.95 万元（假设进口氧化铝当期采购当期全部消耗）。

### ②对铝产品出口销售毛利的影响

公司铝产品出口以美元结算，如果公司铝产品以外币计价的销售价格保持不变，人民币升值将直接降低公司折算为人民币的铝产品销售价格，进而影响公司铝产品出口的销售毛利。

以 2006 年数据为测算基础，公司 2006 年铝产品出口销售收入为 82,025.81 万元，若人民币升值 1%，预计年主营业务毛利将减少 820.26 万元。

### (2) 人民币汇率变动对公司外币资产、负债价值的影响

公司在进口氧化铝采购、铝产品出口时，均委托云南冶金集团进出口有限公司办理相关手续，其中，进口氧化铝一般采用信用证方式结算，并及时办理购汇、付汇手续，一般无外币存款和应付款项，铝产品出口一般采用 T/T 付款和信用证等方式结算，收款后及时办理结汇、售汇手续，一般无外币存款，但会产生一定的外币计价的应收款项。因此，公司一般无外币负债，外币资产为以外币计价的应收账款。

截止 2005 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日，公司以外币计价的应收账款余额（折合为人民币）分别为 1,941.79 万元和 824.89 万元，因此，如果人民币升值 1%，公司将产生汇兑损失 13.83 万元，具体测算过程如下：

人民币升值对公司以外币计价的应收款项价值影响金额=人民币升值幅度(1%)×(外币应收账款期初金额+外币应收账款期末金额)/2=1%×(1,941.79 万元+824.89 万元)/2 =13.83 万元

### (3) 汇率变化对经营业绩的影响

综上所述，人民币汇率波动会对公司的主营业务毛利、资产价值产生影响，以公司 2006 年数据为基础，按人民币升值 1%测算，对公司经营业绩的影响具体如下：

表 7-30

项目	利润总额影响（万元）	利润总额影响幅度
氧化铝进口	2,627.95	6.18%
铝产品出口	-820.26	-1.93%
应收账款	-13.83	-0.03%
合计	1,793.86	4.22%

可见，人民币升值会对公司经营业绩产生正面影响，对利润总额的敏感系数为 4.22。

## （五）毛利率分析

表 7-31

项目	2007 年上半年	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、铝锭毛利率	15.44%	12.57%	10.46%	13.15%
二、铝加工产品毛利率	15.89%	12.85%	8.72%	17.48%
1、铝板带	13.22%	14.37%	11.96%	15.32%
2、铝圆杆	18.69%	13.37%	8.96%	19.36%
3、铝合金	15.93%	12.53%	8.42%	18.34%
主营业务综合毛利率	15.58%	12.64%	10.03%	14.32%

### 1、主营业务综合毛利率总体情况

#### （1）销售价格变动、原材料价格变动对毛利率的影响

公司主营业务综合毛利率的变化主要受铝价、氧化铝成本、电价等多种因素的影响，表现为 2004 年较高，2005 年达到相对低点后呈逐步增长趋势。报告期，铝价、氧化铝成本、电价等变化对公司主营业务综合毛利率的影响具体分析如下：

表 7-32 公司铝产品平均每吨销售单价、生产成本变动对比情况 价格单位：元/吨

项目	2007 年上半年		2006 年		2005 年		2004 年	
	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率	价格	变动率
销售均价	17,656.73	1.59%	17,380.65	20.19%	14,461.51	4.00%	13,905.02	13.62%
生产成本	14,906.40	-1.83%	15,183.77	16.69%	13,011.66	9.21%	11,913.84	24.85%

注：销售均价为不含税价，变动率为本期均价（成本）对上期的变动幅度。

表 7-33 每吨电解铝中氧化铝价格变动、电价变动及其对生产成本的影响情况

项目	2007 年上半年		2006 年		2005 年		2004 年	
	变动率	影响率	变动率	影响率	变动率	影响率	变动率	影响率
氧化铝	-21.02%	-10.08%	26.04%	15.18%	34.31%	18.50%	46.69%	21.32%
交流电	17.79%	6.20%	3.89%	1.09%	0.94%	0.29%	14.62%	5.44%

注：

1、变动率为本期平均成本对上期的变动幅度。

2、影响率是原材料价格变动导致生产成本变化的比率，影响率=原材料价格变动率×每

吨电解铝中该原材料成本占生产成本的比例，如：2006年氧化铝价格上升26.04%导致每吨电解铝生产成本上升15.18%。

#### ①2005年

主营业务综合毛利率较2004年下降4.29个百分点，主要是氧化铝成本上升，导致单位生产成本上升幅度高于销售价格上升幅度所致。

#### ②2006年

主营业务综合毛利率较2005年上升2.61个百分点，主要是销售价上升幅度高于由于氧化铝价格上升导致单位成本的上升幅度所致。

#### ③2007年上半年

主营业务综合毛利率较2006年上升2.94个百分点，主要是销售价格上升的同时氧化铝价格下降导致单位生产成本下降所致。2007年上半年电价上升对公司生产成本影响较大，主要是1月~4月为枯水期，电价较高。

综上所述，最近三年及一期，公司主营业务综合毛利率的变动主要是受铝产品及氧化铝价格波动的影响，电价的变动对主营业务综合毛利率也有一定影响。

#### (2) 出口退税、关税政策对毛利率的影响

我国出口退税、关税政策的调整对具体的铝产品毛利率的影响也将最终影响到主营业务综合毛利率。详见以下关于公司主要产品毛利率情况分析。

## 2、主要产品毛利率情况

### (1) 铝锭销售毛利率情况

最近三年及一期，受铝价、氧化铝成本、电价变化的影响，公司铝锭销售毛利率变化趋势与主营业务综合毛利率一致。

最近三年及一期，公司铝锭销售毛利率还受铝锭出口退税、关税政策调整的影响，但由于公司及时调整了铝锭的国内外销售比例，国外销售铝锭比例呈逐年下降趋势，因此，上述政策的调整对公司铝锭销售毛利率的直接影响较小。但由于上述政策的调整会导致我国出口铝锭的比例下降，若未来国内企业不能有效增

加铝加工产品的产量及出口量，国内电解铝产能的增长将主要在国内消耗，并最终影响国内铝锭价格，间接影响公司铝锭销售毛利率。

## （2）公司铝加工产品销售毛利率情况

最近三年及一期，公司铝加工产品销售毛利率变动趋势与铝锭销售毛利率一致。且由于铝加工产品的定价原则为“铝锭价格+加工费”，因此，通常情况下，铝加工产品毛利率均高于铝锭。

最近三年及一期，与铝锭相比，铝加工产品毛利率变动绝对值的不同主要受具体的出口退税政策、出口比例的大小、产能发挥程度等综合因素影响：

### ①铝板带

最近三年及一期，公司的铝板带均在境内销售，出口退税、关税政策的变化对铝板带销售毛利率没有直接影响。

2007年上半年，公司铝板带销售毛利率与2006年相比下降了1.15个百分点，主要是公司2006年末新建3号铸轧生产线以扩大铝板带产能，由于该新投产的生产线初始运营阶段物料消耗相对较多，导致2007年上半年铝板带单位生产成本上升，毛利率降低。

### ②铝圆杆

2005年铝圆杆销售毛利率与2004年相比下降了10.40个百分点，且低于2005年铝锭的销售毛利率，主要原因为：公司于2005年下半年对原生产线进行技改，当年对铝圆杆的销售主要在上半年实现，而上半年铝锭价格相对较低，从而导致全年的铝圆杆销售毛利率较低。

### ③铝合金

2005年铝合金销售毛利率与2004年相比下降了9.92个百分点，且低于2005年铝锭的销售毛利率，主要原因为：最近三年及一期，公司铝合金出口比重较大，2005年我国不但取消了对铝合金的出口退税（2004年为8%），并于2005年1月1日至2005年6月30日征收5%的关税，从而对公司2005年铝合金销售毛利率的影响较大。

本次募集资金投资项目计划提升铝板带、铝圆杆高端产品的产能，项目达产后，铝板带、铝圆杆销售收入在公司铝加工产品及主营业务收入中的比重上升，在产品价格不出现较大幅度变动的情况下，预计公司的铝加工产品销售毛利率、主营业务收入综合毛利率将因此而进一步提升。

### 3、与同行业上市公司毛利率水平对比情况

#### (1) 铝锭毛利率水平对比情况

表 7-34

毛利率	2006 年	2005 年	2004 年
中国铝业	16.91%	9.18%	7.58%
关铝股份	16.32%	14.06%	9.69%
包头铝业	11.46%	8.00%	6.79%
中孚实业	17.23%	13.55%	14.24%
新疆众和	18.60%	14.26%	23.14%
焦作万方	15.06%	3.67%	7.46%
<b>平均值</b>	15.93%	10.45%	11.48%
<b>云铝股份</b>	12.57%	10.46%	13.15%

数据来源：根据上述公司各年年度报告计算的铝锭毛利率。

公司 2004 年铝锭毛利率高于同行业上市公司平均水平，主要是公司 2004 年氧化铝采购的长单比重较高，锁定的价格较低，有效降低了氧化铝价格上升对公司生产成本的影响；2005 年公司毛利率水平与行业平均水平相当，2006 年毛利率低于行业平均水平，主要是公司 2002 年、2003 年与氧化铝供应商签订的长期供货合同于 2005 年到期，同时公司电解二厂技改于 2004 年 9 月达产，公司对氧化铝的需求量增加，而同期氧化铝现货价格一直处于高位，导致公司 2006 年的氧化铝采购价格较高，生产成本上升。

#### (2) 铝加工产品毛利率对比情况

表 7-35

毛利率	2006 年	2005 年	2004 年
关铝股份	6.90%	5.19%	8.55%
南山铝业	14.13%	16.32%	19.21%
包头铝业	20.38%	14.32%	11.89%
新疆众和	22.20%	22.96%	19.21%
焦作万方	15.42%	8.34%	-
宁波富邦	6.24%	8.75%	11.80%
阳之光	10.30%	8.87%	9.01%
栋梁新材	1.08%	9.81%	12.26%
常铝股份	10.49%	12.72%	14.61%
<b>平均值</b>	11.90%	11.92%	13.32%
<b>云铝股份</b>	12.85%	8.72%	17.48%

数据来源：根据上述公司各年年度报告计算的铝加工产品毛利率。

公司 2004 年的铝加工产品毛利率高于同行业上市公司平均水平，主要原因是当期氧化铝采购成本较低导致生产成本较低。

公司 2005 年的铝加工产品毛利率低于同行业上市公司平均水平，主要是受氧化铝采购成本较高、铝圆杆技术改造、铝合金出口退税及关税政策等因素的影响，导致毛利率水平相对较低。

公司 2006 年的铝加工产品毛利率高于同行业上市公司平均水平，主要原因是宁波富邦、阳之光、栋梁新材、常铝股份均无电解铝产能，生产铝加工产品所需的原料铝均需外购，2006 年铝锭现货价格处于高位，导致上述公司的毛利率较低，降低了同行业上市公司毛利率平均水平。

除上述因素影响外，铝加工产品的毛利率还与不同上市公司的具体产品结构密切相关，如：新疆众和的铝加工产品主要以高纯铝、铝箔为主，毛利率相对较高。此外，不同产品受出口退税及关税政策变动的的影响程度不同，也会影响公司的毛利率水平。

## （六）非经常性损益分析

表 7-36

金额单位：万元

项 目	2007 年 1~6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
非经常性损益合计	1,699.02	1,303.50	1,560.61	3,101.57
净利润（归属于母公司普通股股东的净利润）	26,182.53	31,279.83	14,118.63	18,894.50
占净利润的比例	6.49%	4.17%	11.05%	16.42%

公司 2004 年、2005 年、2007 年上半年的非经常性损益主要为财政贴息，2006 年主要为财政贴息及教育费附加返还，最近三年及一期，公司非经常性损益占净利润的比例平均为 9.53%。

## 三、资本性支出分析

### （一）最近三年及一期公司重大资本性支出情况

最近三年及一期，公司十五技改项目累计投入 77,446.47 万元。该项目的建成和达产，对扩大本公司电解铝生产能力、提高竞争力和增强盈利能力起到了很

大的作用。具体情况详见本招股意向书“第九节 历次募集资金运用”。

## （二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

### 1、募集资金项目

本次募集资金项目“年产8万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目”计划投资99,904万元，“年产4万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目”计划投资11,093万元。上述项目具体投资进度详见本招股意向书“第八节 本次募集资金运用”。

### 2、云南文山铝业有限公司氧化铝项目

公司控股子公司云南文山铝业有限公司拥有25份探矿权证，探矿权涉及的探矿面积共480.08平方公里，公司计划取得采矿权后对其开采，上述铝土矿资源开发尚需较大资金投入。

## 四、现金流量分析

表 7-37

金额单位：万元

项目	2007年上半年	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	43,184.84	59,645.16	39,605.37	-2,778.22
投资活动产生的现金流量净额	-13,040.99	-18,745.22	-22,910.16	-44,461.48
筹资活动产生的现金流量净额	-46,249.35	15,120.16	-26,620.67	56,490.59
归属于母公司所有者的净利润	26,182.53	31,279.83	14,118.63	18,894.50

### （一）经营活动产生的现金流量

2004年公司经营活动产生的现金流量净额为-2,778.22万元，较当年净利润低21,672.72万元，主要是公司十五技改工程投产后，产量增加导致原辅材料、在产品、库存商品等增加，期末存货余额较年初增加22,010.42万元。

2005年、2006年、2007年上半年公司经营活动产生的现金流量净额分别为39,605.37万元、59,645.16万元、43,184.84万元，均高于当期净利润。最近三年及一期，经营活动产生的现金流量净额合计为139,657.15万元，为净利润合计的1.54倍，表明公司销售收入实现的现金流入正常，盈利质量较好。

## （二）投资活动产生现金流量

最近三年及一期，公司投资活动产生现金流量净额均为负数，主要是公司为增加产量、扩大规模，进行了一定的资本性支出，主要为公司十五技改项目投入及云南涌鑫金属加工有限公司铝加工项目投入。

## （三）筹资活动产生的现金流量

2004年、2006年，公司筹资活动产生的现金流量净额相对较高，其中，2004年主要是公司扩大借款规模所致，2006年主要是发行了6亿元的短期融资券所致。

2005年、2007年上半年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要是公司分别分配了2.68亿元、2.98亿元的股利，及2007年上半年归还了2.2亿元专项借款所致。

## 五、会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响

### （一）公司2004年~2006年会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正

2005年公司对坏账准备的计提比例进行了变更，具体如下：

表 7-38

原坏账准备计提比例		变更后坏账准备计提比例	
1年以内	不计提坏账	1年以内	5%
1-2年	10%	1-2年	10%
2-3年	20%	2-3年	20%
3年以上	30%	3-4年	30%
		4-5年	40%
		5-6年	50%
		6年以上	100%
对预计无法收回的款项全额计提坏账		对预计无法收回的款项全额计提坏账	

上述坏账准备估计变更，对公司2005年财务状况和经营成果影响如下：

表 7-39

金额单位：元

项目

2005年12月31日

	母公司	合并
应收账款净额	-5,085,637.03	-971,057.24
其他应收款净额	-207,568.894	-207,568.894
所有者权益	-5,293,205.924	-1,178,626.14
项目	2005年度	
净利润	-5,293,205.924	-1,178,626.14

除上述情况外，公司最近三年及一期无会计政策、会计估计变更以及重大会计差错更正。

## (二) 公司执行新会计准则后已发生的会计政策和会计估计变更及对公司财务状况和经营成果的影响

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，并以此制定了公司的会计制度，执行新会计准则后对公司的财务状况和经营成果影响如下：

### 1、对公司财务状况的影响

(1) 根据新企业会计准则，公司对所得税采用资产负债表债务法核算，由此增加 2007 年 6 月 30 日递延所得税资产 30,143,776.11 元，导致留存收益增加 30,143,776.11 元。

(2) 根据新企业会计准则，公司将少数股东权益计入股东权益，由此增加 2007 年 6 月 30 日股东权益 190,436,528.00 元。

### 2、对公司经营成果的影响

(1) 根据新企业会计准则，公司对三家控股子公司的长期股权投资采用成本法核算，导致母公司净利润减少 19,573,904.06 元，对合并报表无影响。

(2) 根据新企业会计准则，公司对控股子公司云南润鑫铝业有限公司、云南文山铝业有限公司长期股权投资借方差额不再摊销，导致母公司净利润增加 1,825,784.28 元，对合并报表无影响。

(3) 根据新企业会计准则，公司期货套期保值确认公允价值变动损益 5,397,750.00 元，导致净利润增加 5,397,750.00 元。

(4) 根据新企业会计准则，公司对福利费不再计提，发生时按实列支。由于公司福利费基本用于职工医疗保险，现职工医疗保险已单独作为成本费用列

支，故对公司经营成果影响较小。

(5) 根据新企业会计准则，公司将少数股东损益由利润表的减项调整为净利润的组成，影响金额 37,246,487.12 元，但对归属于母公司的净利润没有影响。

综上所述，执行新企业会计准则对公司财务状况和经营成果的影响较小。

## 六、其它事项

最近三年及一期，公司尚未履行完毕的或有事项和其他重大事项如下：

### (一) 或有事项

公司以原值为 247,402.40 万元、净值为 168,855.64 万元的固定资产进行抵押贷款，截止 2007 年 6 月 30 日，上述贷款余额 60,300 万元。

上述或有事项未对本公司财务状况、盈利能力和持续经营产生重大影响。

### (二) 期后事项

除本次公开发行尚需获中国证监会核准外，公司无其他期后事项。

## 七、公司的主要财务优势、困难及未来趋势分析

### (一) 公司的主要财务优势

#### 1、成本费用控制好

公司 2006 年原铝生产综合交流电耗在全行业排名第一，吨铝的氧化铝消耗量逐年下降，在同行业中处于领先水平，有力降低了公司的生产成本。

#### 2、资产周转能力强

公司应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均优于同行上市公司平均水平，资产周转能力强、使用效率高。

#### 3、成熟的经营模式

在氧化铝采购方面，公司已与国内外有实力、信誉好的厂商和其主要代理商、

经营商建立了长期合作关系，在同等市场环境下，本公司的氧化铝需求能够得到优先满足；在产品销售方面，公司能够根据国内外市场需求变化、出口退税及关税政策变化情况灵活调整产品的国内外销售结构，获取更高的收益。

#### 4、经营性现金流入顺畅

公司的销售模式日益成熟，货物供应及货款回收渠道顺畅，销售商品、劳务收到的现金为公司经营性现金流入的主要渠道，从而为公司生产经营的健康、正常运行打下了坚实的基础。

### （二）公司的主要困难

资产负债率较高，利息支出压力较大：公司 2006 年末资产负债率高于同行业上市公司平均水平，截止 2007 年 6 月 30 日，资产负债率为 60.32%。最近三年及一期，公司利息支出分别达 9,242.54 万元、10,315.76 万元、15,435.53 万元、7,432.59 万元，若继续增大贷款规模，将使公司的债务负担过重，抗风险能力减弱，利息支出压力加大。

### （三）公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势进行分析

本公司拟投资 11.10 亿元用于“年产 8 万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目”及“年产 4 万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目”，上述项目实施后，将进一步优化公司的产品结构，增强公司的盈利能力及抗风险能力，同时也有利于改善资产负债结构，提升公司的偿债能力。

## 八、公司 2007 年 1~9 月财务报表

### （一）公司 2007 年 1~9 月财务报表

以下财务数据引自本公司 2007 年第三季度报告，公司 2007 年 1~9 月财务报表未经审计。

#### 1、资产负债表

表 7-40

资 产

2007 年 9 月 30 日

	合并	母公司
流动资产:		
货币资金	928,441,064.34	771,792,091.12
交易性金融资产	-	-
应收票据	1,000,000.00	160,000,000.00
应收账款	33,816,044.52	33,719,103.55
预付款项	221,488,027.17	161,633,495.79
应收利息	-	-
其他应收款	24,804,448.78	21,143,517.38
买入返售金融资产	-	-
存货	1,012,301,391.89	814,148,984.37
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	-	-
流动资产合计	2,221,850,976.70	1,962,437,192.21
非流动资产:		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	31,413,690.83	247,704,384.83
投资性房地产	-	-
固定资产	3,080,053,412.70	2,576,357,180.11
在建工程	186,668,058.19	35,541,282.93
工程物资	7,435,961.08	901,805.78
固定资产清理	-	-
无形资产	90,101,698.54	60,539,628.62
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	38,147,385.08	26,003,333.45
递延所得税资产	3,565,861.15	3,564,281.05
其他非流动资产	30,220,430.67	-
非流动资产合计	3,467,606,498.24	2,950,611,896.77
资产总计	5,689,457,474.94	4,913,049,088.98

表 7-41

负债和股东权益	2007年9月30日	
	合并	母公司
流动负债:		
短期借款	475,200,000.00	300,200,000.00
交易性金融负债	86,000.00	86,000.00
应付票据	300,000,000.00	300,000,000.00
应付账款	152,585,044.80	126,846,503.22
预收款项	75,007,552.12	72,698,739.13
应付职工薪酬	103,606,453.21	94,286,455.89
应交税费	87,172,014.52	62,155,989.72
应付利息	4,527,020.19	2,161,820.00
其他应付款	101,544,628.37	58,752,795.80
一年内到期的非流动负债	140,000,000.00	140,000,000.00
其他流动负债	592,278,333.25	592,278,333.25
流动负债合计	2,032,007,046.46	1,749,466,637.01
非流动负债:		
长期借款	1,076,840,000.00	1,076,840,000.00
应付债券	-	-
长期应付款	100,000,000.00	-
专项应付款	146,835.00	146,835.00
预计负债	-	-
递延所得税负债	-	-

其他非流动负债	1,914,300.00	1,634,300.00
非流动负债合计	1,178,901,135.00	1,078,621,135.00
负债合计	3,210,908,181.46	2,828,087,772.01
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	873,600,000.00	873,600,000.00
资本公积	447,331,451.68	447,331,451.68
减：库存股	-	-
盈余公积	254,060,820.97	252,593,254.01
一般风险准备	-	-
未分配利润	547,439,505.49	511,436,611.28
外币报表折算差额	-	-
归属于母公司所有者权益合计	2,122,431,778.14	2,084,961,316.97
少数股东权益	356,117,515.34	-
所有者权益合计	2,478,549,293.48	2,084,961,316.97
负债和所有者权益总计	5,689,457,474.94	4,913,049,088.98

## 2、利润表

表 7-42

项目	2007年1~9月	
	合并	母公司
一、营业总收入	5,312,976,199.79	4,661,083,464.42
其中：营业收入	5,312,976,199.79	4,661,083,464.42
二、营业总成本	4,711,486,655.08	4,207,672,788.24
其中：营业成本	4,405,198,690.48	3,958,881,847.97
营业税金及附加	9,277,887.63	6,301,609.34
销售费用	79,105,860.90	59,306,048.30
管理费用	103,895,886.92	91,809,765.80
财务费用	109,080,110.88	86,449,223.46
资产减值损失	4,928,218.27	4,924,293.37
加：公允价值变动收益	4,100,150.00	4,100,150.00
投资收益	-695,594.92	2,045,960.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
汇兑收益	-	-
三、营业利润	604,894,099.79	459,556,786.18
加：营业外收入	20,875,659.01	20,777,790.31
减：营业外支出	489,241.48	389,000.00
其中：非流动资产处置损失	-	-
四、利润总额	625,280,517.32	479,945,576.49
减：所得税费用	100,780,200.42	71,996,708.10
五、净利润	524,500,316.90	407,948,868.39
归属于母公司所有者的净利润	445,419,329.56	-
少数股东损益	79,080,987.34	-
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.51	0.47
（二）稀释每股收益	0.51	0.47

## 3、现金流量表

表 7-43

项目	2007年1~9月	
	合并	母公司
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	5,910,175,318.10	4,923,571,923.36
收到的税费返还	7,053,248.20	7,053,248.20
收到其他与经营活动有关的现金	14,745,755.06	12,675,656.16

经营活动现金流入小计	5,931,974,321.36	4,943,300,827.72
购买商品、接受劳务支付的现金	4,541,220,503.43	4,028,733,121.58
支付给职工以及为职工支付的现金	214,516,927.95	192,202,294.28
支付的各项税费	277,404,232.58	220,226,054.41
支付其他与经营活动有关的现金	41,781,698.73	35,055,086.16
经营活动现金流出小计	5,074,923,362.69	4,476,216,556.43
经营活动产生的现金流量净额	857,050,958.67	467,084,271.29
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,700.00	8,700.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	297,109.79	
投资活动现金流入小计	305,809.79	8,700.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	235,263,324.91	92,849,302.17
投资支付的现金	24,146,346.37	74,146,346.37
质押贷款净增加额	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,260,574.57	-
投资活动现金流出小计	262,670,245.85	166,995,648.54
投资活动产生的现金流量净额	-262,364,436.06	-166,986,948.54
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	86,600,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	1,286,480,000.00	1,031,480,000.00
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	200,000.00	-
筹资活动现金流入小计	1,373,280,000.00	1,031,480,000.00
偿还债务支付的现金	1,654,000,000.00	1,110,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	330,492,110.35	308,043,526.57
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,500,000.00	1,500,000.00
筹资活动现金流出小计	1,985,992,110.35	1,419,543,526.57
筹资活动产生的现金流量净额	-612,712,110.35	-388,063,526.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	-	-
五、现金及现金等价物净增加额：	-18,025,587.74	-87,966,203.82
加：期初现金及现金等价物余额	946,466,652.08	859,758,294.94
六、期末现金及现金等价物余额：	928,441,064.34	771,792,091.12

## （二）与 2007 年半年报相比，公司 2007 年 1~9 月财务报表项目重大变化情况（合并报表口径）

### 1、资产负债表项目

与 2007 年 6 月 30 日相比，公司 2007 年 9 月 30 日资产负债表项目余额变化在 50% 以上的项目具体情况如下：

（1）预付款项 9 月末余额为 22,148.80 万元，比 6 月末增加 53.09%，主要原因在于预付氧化铝款增加所致；

(2) 长期股权投资 9 月末余额为 3,141.37 万元,比 6 月末增加 332.26%,主要原因为公司出资 24,146,346.37 元对冶金集团进出口公司增资;

(3) 工程物资 9 月末余额为 743.60 万元,比 6 月末增加 537.29%,主要原因为涌鑫公司铝加工项目所购工程物资增加;

(4) 预收款项 9 月末余额为 7,500.76 万元,比 6 月末增加 148.22%,主要原因为预收货款增加。

## 2、利润表项目

与 2007 年 1~6 月相比,公司 2007 年 1~9 月营业收入、营业成本、营业利润、净利润分别增长了 53.75%、50.68%、79.27%、73.37%,其中营业利润与净利润增长率高于营业收入增长率,主要原因为 2007 年 7~9 月氧化铝采购成本有所降低,导致铝产品的综合毛利率上升所致,公司综合毛利率由 2007 年 1~6 月的 15.58%上升为 2007 年 7~9 月的 20.31%。

## 3、现金流量表项目

公司 2007 年 1~9 月经营活动产生的现金流量净额为 85,705.10 万元,与 2007 年 1~6 月相比,增长率为 98.46%,主要原因为公司第三季度经营业绩较好、净利润增加较快,同时铝产品销售现金回笼较快,收益质量较高。

公司 2007 年 1~9 月投资活动产生的现金流量净额为-26,236.44 万元,与 2007 年 1~6 月相比,增长率为 101.18%,主要原因为涌鑫公司构建铝加工项目。

公司 2007 年 1~9 月筹资活动产生的现金流量净额为-61,271.21 万元,与 2007 年 1~6 月相比,增长率为 32.48%,主要原因为公司偿还银行借款。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、预计本次发行募集资金的总量及其依据

本次增发新股数量不超过 8,000 万股,预计本次发行募集资金数额不超过本次募集资金运用项目投资总额。

### 二、董事会、股东大会对本次募集资金投资项目的审议情况

本次增发募集资金计划投资于以下两个项目:“年产 8 万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目”与“年产 4 万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目”。上述项目已于 2007 年 7 月 18 日召开的第三届董事会第二十三次会议、2007 年 8 月 23 日召开的 2007 年第二次临时股东大会审议通过。

### 三、本次募集资金的运用计划

本次募集资金项目的投资主体为云铝股份本部,募集资金投资项目时间进度及备案情况如下:

表 8-1

金额单位: 万元

投资项目	总投资额	募集资金拟投入额	时间进度	备案情况
年产 8 万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与新产品开发项目	99,904	91,904	建设期 2.5 年,建成后 2.5 年达产	云南省经济委员会备案 项目编码: 075300003350048
年产 4 万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目	11,093	11,093	建设期 1.5 年,建成后 2 年达产	云南省经济委员会备案 项目编码: 075300003350049
合计	110,997	102,997		

上述项目计划主要以本次增发募集资金投入,缺口部分本公司将通过自有资金及银行贷款等途径解决。

## 四、本次募集资金投资项目建设背景及必要性

### （一）市场发展的需要

自从 20 世纪 80 年代，中国有色金属工业提出“优先发展铝工业”的战略发展方针以来，我国铝工业有了长足的发展。到 2006 年国内电解铝产量达 935 万吨，铝加工材产量达 815 万吨，铝加工材的消费量已经超过 800 万吨。目前虽然我国铝加工业已得到快速发展，但产品仍然满足不了国民经济发展的需要，普通加工产品生产能力过剩，高强度、高精度、高质量产品生产能力不足，因而造成了普通加工产品大量出口，高精加工产品大量进口的局面。去年我国出口各类铝材 124 万吨，进口各类铝材 69 万吨，进口量最大的是板带材，达到 48 万吨。公司本次募集资金投资的铝板带和铝圆杆高端产品可替代进口产品，满足国内外市场需要。

### （二）产业政策的支持

2005 年 9 月，国务院通过的《铝工业发展专项规划》和《铝工业产业发展政策》，明确提出重点发展技术含量和附加值高的铝合金、铝深加工产品；《产业结构调整目录（2005 年本）》鼓励生产高性能、高精度硬质合金及深加工产品；2006 年 4 月，国家发改委、财政部、国土资源部等九部委联合下发了《关于加快铝工业结构调整指导意见的通知》，提出了铝工业结构调整的指导原则和主要目标，针对铝加工产品，明确了增加高附加值加工材比重，其中，板带材与型材比例达到 6：4，电解液直接铸轧的比例达到 70%，增强先进铝加工装备设计制造能力，淘汰技术水平低、产品质量差的落后装备。

### （三）完善自身产业链，实现中长期发展目标的需要

公司在中长期发展目标中提出：在电解铝产能保持一定规模的基础上，向上下游延伸，完善企业产业链。未来几年的产品发展方向为重点发展高端铝加工产品，到“十一五”期间，铝加工总产能达到 20-30 万吨。

本公司的电解铝工艺技术水平处于行业领先水平，电解铝产能已达经济规模，但铝加工产能不足，技术水平相对落后。本次募集资金投资项目的实施对公

司实现中长期发展目标具有重要意义。

#### （四）实施节能减排的需要

公司按照国家和云南省制定的节能减排的政策和目标要求，提出了依靠科技创新、结构调整、加大投入、管理创新等措施来实现节能减排。本次募集资金项目的实施能够在仅增加少量能源消耗的前提下，明显增加公司的工业产值和销售收入。这将会大幅降低公司单位产值的能耗，从而实现节能减排。

### 五、本次募集资金投资项目的产品市场前景分析

#### （一）年产 8 万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目

##### 1、本公司现有铝板带产品与募集资金投资项目产品比较

表 8-2 现有产品种类及产能表

单位：吨

序号	产品名称	产能	技术水平	主要用途
1	幕墙板材	2,000	YS/T429.1-2000	建筑装饰用材
2	合金板材	9,500	GB/T3880-1997	家电制造
3	铝合金卷材	7,000	GB/T8544-1997	
4	铝箔坯料	1,500	GB/T8544-1997	生产铝箔（单零箔）
	合计	20,000		

注：上表中铝合金卷材经过剪切后可制成合金带材。

表 8-3 募集资金投资项目产品种类及产能表

单位：吨

序号	产品名称	产能	技术水平	主要用途
1	幕墙板材	10,000	YS/T429.1-2000	建筑装饰用材（与现有产品比较，板型更好，尺寸、厚度更精确）
	装饰带材	12,000	YS/T432-2000	
2	合金板材	5,000	GB/T3880-1997	除用于家电制造外，与现有产品相比，主要生产强度更高可用于制造船舶、车辆、集装箱等的合金产品
	合金带材	18,000	GB/T8544-1997	
3	铝箔坯料	20,000	GB/T8544-1997	生产铝箔（单、双零铝箔均可）
4	PS 版基	15,000	YS/T421-2000	印刷耗材
	合计	80,000		

##### 2、募集资金投资项目产品市场前景分析

本项目将最终形成建筑装饰板带、合金板带、铝箔坯料、PS 版基带材等四大类产品。

## （1）建筑装饰板带

### ①产品简介及产品市场容量

建筑装饰板带主要包括幕墙板材和铝塑复合板（由装饰带材进一步加工而成）。其中幕墙板具有颜色丰富、抗冲击力强、强度高、使用寿命长、废品回收率高等优点，已被广泛应用于大厦外墙装饰。公司本次生产的装饰带材可用于下游厂家进一步加工生产铝塑复合板。铝塑复合板广泛应用于建筑幕墙、室内装修、广告宣传、汽车装饰、家具制造等领域，被建筑师们称为继石材（陶瓷、砖）、玻璃之后的第三代幕墙材料。

我国建筑业目前每年竣工面积约 14 亿平方米，其中建筑幕墙业（外墙）每年为 2,000-3,000 万平方米，加上旧楼翻新改造工程，总量约为 4,000 多万平方米。内墙装饰潜力也很大，由于装饰使用周期短，很难估计其具体数字。除此之外，近一两年来，国产铝塑复合板的出口已从无到有并呈明显增加的趋势，由于铝塑复合板具有价格低廉、国际竞争不太激烈的优势，具有相当大的国际市场潜力。

### ②主要竞争对手

目前国内有一些规模较大的铝板带生产企业，如西南铝业集团有限公司、中铝瑞闽铝板带有限公司、河南明泰铝业有限公司等，但其产品覆盖了建筑装饰、包装、印刷和电子家用等多个领域，建筑装饰板单一品种的规模并不是很大。

### ③产品产能及优势

本项目达产后将新增建筑装饰板带产能 22,000 吨，其中，幕墙板材 10,000 吨，装饰带材 12,000 吨，与目前市场普遍采用的产品相比，板型更好，尺寸、厚度更为精确，可以更好的满足客户需求。新增产能的销售区域与公司目前的主要销售区域相同，主要在云南省内及华南地区销售，综合考虑运输成本的影响，本公司的产品在上述区域市场有着较为明显的竞争优势。

## （2）合金板带

### ①产品简介及产品市场容量

铝合金除了比重小之外，还具有在低温下保持良好的性能及状态的特点，本次投资项目生产的合金板带除用于家电制造外，还可用于制造船舶、车辆、集装箱等交通运输工具。

本项目生产的主要产品定位于 5×××系中高强度、交通运输用宽幅铝合金板带材，目前交通运输用铝合金板带材使用的大多为 5×××系列合金铝板，其他合金使用得比较少。目前我国每年交通运输业所需铝材中铝板带用量约为 35%，消耗量约为 37 万吨，国外交通运输业需铝材中铝板带用量约为 60%。我国交通运输业正处于高速发展阶段，交通运输用铝合金板带在我国还有很大的市场发展空间。

### ②主要竞争对手

国内主要的竞争对手包括西南铝业集团有限公司、中铝瑞闽铝板带有限公司、河南明泰铝业有限公司等。上述厂家都能够生产普通交通运输用铝合金板带，但在制作集装箱、冷藏箱和汽车板等宽幅铝合金板带方面，只有西南铝业集团有限公司能够生产，且产量较小。我国所需的产品主要从法国普基和荷兰欧乐等公司进口。公司本项目投产后，可达到该种宽幅铝合金板带的市场要求。

### ③产品产能及优势

本项目达产后将新增合金板带产能 23,000 吨，其中合金板材 5,000 吨、合金带材 18,000 吨，由于引进了先进的生产设备，本项目产品与国内市场现有产品相比，具有强度更高、宽度更大、尺寸更精确等优点，生产工艺先进，产品质量高，可用于替代国外进口产品，主要销售区域定位于华南、华东市场。

## (3) 铝箔坯料

### ①产品简介及产品市场容量

铝箔坯料需要经过下游厂家的进一步加工，从而生产出单零箔或者双零箔。铝箔用途十分广泛，根据其应用特点的不同，分为 20 多个品种。在我国轧制铝板带箔产品中，铝箔是最具国际市场竞争力的，目前已出口到世界几十个国家与地区，包括了铝箔的生产大国与强国诸如美国、德国、日本、韩国与意大利等。

2006 年我国已形成 115 万吨的铝箔产能，但由于铝箔坯料供应不足，全年铝箔产量仅接近 74 万吨，我国目前至少有 30 台轧机需要进口铝箔坯料 24 万吨左右，同时，随着市场的发展，包装、空调、装饰以及电缆行业等对铝箔的需求量将越来越大，预计到 2010 年，我国约需铝箔坯料 200 万吨。

## ②主要竞争对手

国内较大的铝箔坯料供应厂家有西南铝业集团有限公司、中铝瑞闽铝板带有限公司、南山铝业和河南明泰铝业有限公司等。

## ③产品产能及优势

本项目达产后将新增铝箔坯料产能 20,000 吨，上述厂家由于生产能力的限制，其产量远远不能满足国内铝箔生产厂家的需要，而从国外进口则存在供货不畅、周期长、成本高的缺点。公司现有产品只能加工成单零箔，本次投资项目由于提高了装机水平，生产的铝箔坯料可用于加工为单零箔或双零箔，且具有延展性更好，产品质量更稳定的优点。

## (4) PS 版基带材

### ①产品简介及产品市场容量

PS 版是一种印刷版，其英文全称为 Pre-sensitized Plate，也就是“预涂感光版”，用于书报刊等印刷。到目前，在 PS 版基的材料选择上，还没有发现能够替代铝板的更好材料。

我国 PS 版生产起步较晚，2000 年以来我国 PS 版发展很快，2002 年产量达到近 8,000 万平方米，需 PS 版基 6.4 万吨。到 2006 年我国已有 32 家主要的感光 PS 版生产厂家，国内 PS 版产量 13,824 平方米，消耗铝 PS 版基约 11 万吨。随着我国国民经济的发展和人民生活水平的提高，国内印刷、包装业正处于高速增长期，对高精度 PS 版铝板基等印刷耗材的需求量快速增长。若 PS 版产量和相应的版基需求量平均递增率按 17% 计算，2010 年 PS 版产量将达到 25,905 万平方米，考虑生产过程中的成品率，每平方米约需铝板基 0.8 公斤，则 2010 年 PS 版基需求量约为 20.7 万吨。

## ②主要竞争对手

由于 PS 版基的生产对熔体质量、晶粒度、表面粗糙度、均匀性和洁净度都有很高的要求，目前国内能够掌握 PS 版基生产技术并形成稳定供货的生产厂家为数不多，主要有西南铝业集团有限公司、中铝瑞闽铝板带有限公司、华北铝业集团有限公司、东北轻合金有限公司和河南明泰铝业有限公司等。

## ③产品产能及优势

本项目达产后将新增 PS 版基带材产能 15,000 吨，上述厂家的产量不足国内需求的 50%，国内 PS 版基需大量依赖进口，而国外进口 PS 版基则存在供货不畅、周期长、成本高的缺点，本公司生产的高精度 PS 版基带材产品可用以替代进口产品，满足市场的需要。

## （二）年产 4 万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目

### 1、本公司现有铝圆杆产品与募集资金投资项目产品比较

		表 8-4		单位：吨
现有产品名称	产能	技术水平	主要用途	
纯铝电工圆杆	20,000	GB3954-2001	拉丝生产电线电缆	
募集资金投资项目产品	产能	技术水平	主要用途	
纯铝电工圆杆	8,000	GB3954-2001	拉丝生产电线电缆	
铝合金电工圆杆	32,000	参照 ASTM 标准		

本项目生产的铝合金电工圆杆相比纯铝电工圆杆具有强度大、耐热、使用时间长等优势。同时由于铝合金导线比钢芯铝绞线更轻，使得电线线杆间跨度更大，从而进一步降低投资成本。

### 2、募集资金投资项目产品市场前景分析

本项目生产产品为电工铝圆杆，包括铝合金电工圆杆和纯铝电工圆杆。

#### （1）产品简介及产品市场容量

电工铝圆杆作为生产电线、电缆的主要坯料，用于生产铝及铝合金线材，用户主要集中在电线电缆行业。随着电力工业及其它工业高速稳定的发展，电线电缆行业对铝线材的需求也快速增长，带动其上游产品电工铝圆杆的需求越来越大，对其质量要求也越来越高。

由于我国电力工业快速发展的要求，从 2000 年起到 2020 年的 20 年内需要增加装机容量将在 6.3 亿千瓦，平均每年要新增装机容量 3,000 多万千瓦，如考虑到期间还有大量寿命期已到需要更新改造的设备，其建设规模将更为巨大。这将带动电线电缆行业以每年 6% 的速度增长。通过铝合金电工圆杆拉丝生产的铝合金导线，具有耐热性好、强度高、重量轻等优点，正越来越受到电力系统的重视。目前我国每年线缆用电工铝圆杆约为 120 万吨左右，其中合金电工铝圆杆需求量约为 10 万吨左右，占比不足 10%，从全球范围来看，线缆用电工铝圆杆中合金电工铝圆杆约占 20%，且比例仍在不断提高，在欧洲等发达地区合金铝圆杆用量占比高达 80%，我国目前的电网网架建设在大跨越工程、重冰区及高载流量线路都逐渐趋向于采用铝合金导线。预计 2010 年我国线缆用电工铝圆杆将达到 150 万吨左右，其中铝合金圆杆用量将达到 20 万吨以上，国外电工铝圆杆需求量约为 720 万吨，其中铝合金圆杆用量将达到 160 万吨以上。

### （2）主要竞争对手

我国电工铝圆杆的生产企业数量虽多，但总体技术装备落后，产品结构不尽合理，一般用途的产品生产能力显得过大，而一些专用产品，特别是一些高精度、高性能的产品和合金品种生产能力显得不足，国内目前具备当今世界先进水平的只有中国铝业下属的两家企业：包头铝业股份有限公司和中铝贵州分公司，其余的生产厂家在装备水平和产品质量方面尚有一定的差距。全国目前铝合金电工圆杆的产量仅在 1 万吨左右，不能满足市场需求，主要依赖进口。

### （3）产品产能及优势

本项目达产后将新增电工铝圆杆产能 40,000 吨，其中铝合金电工圆杆 32,000 吨，纯铝电工圆杆 8,000 吨，由于该生产线为柔性生产线，公司可根据市场的实际情况进行铝合金圆杆和纯铝圆杆产量比例的调整。本次项目将采用先进的技术装备，生产高精度、高性能电工铝圆杆产品，可满足国内外市场的需要。本公司掌握的在铝线杆中加入适量稀土的工艺，可显著提高产品合格率及下游用户产品加工成材率。

## 六、本次募集资金投资项目情况

### （一）年产 8 万吨中高强度、宽幅铝合金板带工艺创新与产品开发项目

#### 1、投资概算

表 8-5

单位：外汇-万美元；其他-万元

序号	项目名称	金额		占总投资的比例
		人民币	其中：外汇	
1	固定资产投资	84,639	4,817	84.72%
1.1	建筑费用	7,502	-	7.51%
1.2	设备费用	58,415	4,267	58.47%
1.3	安装费用	4,058	-	4.06%
1.4	其他基本建设费用	6,267	193	6.27%
1.5	工程预备费	7,790	357	7.80%
1.6	建设期贷款利息	607	-	0.61%
2	流动资金	15,265	-	15.28%
	<b>项目总投资</b>	<b>99,904</b>	<b>4,817</b>	<b>100%</b>

本项目建设期为 2.5 年，建设期流动资金根据生产需要投入使用，固定资产投资使用计划为第一年投入 30%，第二年投入 50%，第三年投入 20%。

#### 2、项目工艺流程

本项目通过购置新技术装备对现有生产线进行技术改造，并充分利用原用的公辅设备，生产工艺流程包括：

##### （1）建立现代化的熔铸车间

将按配料要求的各种原料（电解铝液、中间合金、废料）加入矩型燃油熔铝炉中进行快速熔化后，合格的铝熔体转入电阻保温炉精炼、静置和调温。熔体再经在线处理系统在线晶粒细化、除气、过滤后，导入铸轧机进行连续铸轧；当铸轧带卷达到要求的重量时，剪断后卸卷和捆扎。经检查，质量符合技术要求的铸轧带卷待温度降到室温后送板带车间。

##### （2）建立新的板带车间

将熔铸车间提供的铸轧卷或外购热轧卷在冷轧机上经多道次不可逆轧制（有些产品根据工艺需要在特定的厚度时进行切边或中间退火）至成品厚度。轧制完

的料卷在纵切或横切机上剪切至成品尺寸，剪切完的成品卷材和板材（部分产品根据性能要求进行成品退火）经检查后包装入库。

### 3、利用原有公辅设备的情况

本项目需利用公司的现有试验室、机修厂、仓储设施、给排水系统以及部分生活福利及办公设施。

### 4、项目采用技术

本项目以电解铝液直接配料生产中高强度、宽幅铝合金板带，公司采用的是连续铸轧供坯工艺，该工艺适合生产 1×××系、3×××系以及 5×××系等铝合金产品，工艺流程短、设备简单，具有一次性投资小、建设周期短、生产成本低的优势。该生产工艺涉及的技术主要包括熔炼技术、熔体处理技术和连续铸轧技术。其中，熔体处理技术包括晶粒细化技术、精炼技术及过滤技术。

公司经过多年技术开发与实践，已掌握电解铝液直接配料并运用连续铸轧供坯工艺生产铝合金板带的系列技术。其中：1×××系和 3×××系铝合金产品公司已批量化生产多年，5×××系铝合金产品公司于 2006 年已开始批量工业化生产，技术质量达到欧洲 EN485 标准。

### 5、主要设备

序号	产品名称	数量
1	30 吨矩型燃油熔铝炉	2
2	30 吨电阻保温炉	2
3	25 吨矩型燃油熔铝炉	3
4	25 吨电阻保温炉	3
5	2,300MM 铸轧机	2
6	1,900MM 铸轧机	3
7	2,300MM 冷轧机	1
8	重卷切边机组	1
9	横切机组	1
10	纵切机组	1
11	拉弯矫直机组	1
12	80 吨和 20 吨退火炉	8
13	轧辊磨床	2

本项目设备选择的原则是成熟可靠、技术先进、生产线配套完整，能满足设计规模和产品方案的要求，同时设备选择还要考虑国内外铝加工设计制造的实际情况，本着装机水平满足生产需求并节约建设投资的原则，采用整机引进与国产

相结合的方式，其中计划引进 2,300mm 冷轧机 1 台及 2,300mm 铸轧机 1 台，拉弯矫直机组 1 组、轧辊磨床 1 台，确保主要生产设备装机水平国内领先、国际先进。

公司员工已具备丰富的设备维护、铸轧、冷轧生产及质量控制的经验，可以保证项目的正常生产。

## 6、主要原材料、辅助材料、能源的供应情况

### (1) 主要原料供应状况

本项目所需电解铝液 81,251 吨，由本公司电解一厂、电解二厂提供，可充分保证本项目的需要；所需的镁锭、铝锰、铝铜等中间合金共计 3,860 吨在市场购买。

### (2) 电、水、燃料供应状况

#### ① 供电

本项目在现有厂区实施，建成后年耗电量约为 7,167 万千瓦时，距本项目 500m 处有云铝 2 号 220KV 变电站，原有一台容量为 31,500KVA 变压器，现有余量不足以满足本项目用电负荷所需，拟新建一台容量为 31,500KVA 变压器，以满足本项目的所需电力。

#### ② 供水

本项目生产、生活、消防给水接自公司厂区现有给水管网，拟从现有生产给水管网和生活、消防给水管网上接入水管，以满足本项目的用水要求。为减少新增水的用量，在项目建设的同时对现有循环水系统进行完善，最大限度节约水资源。

#### ③ 燃料供应

本项目熔铸车间拟以柴油作为熔铝炉的燃料，预计年用量为 2,300 吨，省内可以满足供应。

## 7、产品的销售模式与销售安排

本项目达产后，公司年新增铝板带产品 8 万吨，其中 5.3 万吨为现有产品品

种的高端产品，产品的精度、强度更高；另新增 2.7 万吨的 PS 版基、装饰带材两个新品种，进一步丰富和优化公司的铝加工产品结构。

报告期，公司铝板带产品均为中低档产品，全部在国内进行销售，采用以经销商为主、直销为辅的销售模式；本项目铝板带均为高端产品，在国内将采用以经销商为主、直销为辅的销售模式，在国外全部采用经销商的销售模式。

针对募集资金项目达产后将大大增加现有铝板带品种销售规模及进入了新品种的市场领域，公司在铝板带产品市场开发方面作了详细和可行的规划，通过以强化、优化销售模式为核心的销售准备工作来实现募集资金产品的销售。

第一，进一步深化与现有经销商的合作内容，充分发挥其辐射作用。目前公司铝板带产品的主要经销商为广东佛山永信德公司及广州贵宇有限公司，上述两家经销商是华南地区铝加工产品的重要经销商，在该区域拥有广泛的客户基础，分销能力较强，在长期的合作中，公司已与上述两家经销商建立了稳定、互信的关系，通过扩大与现有经销商的合作规模与合作产品领域，以充分利用其客户资源优势扩大公司的市场份额。

第二，筛选、吸收新经销商，扩大国内经销商队伍、优化销售结构。重视加强拓展潜在的经销商，筛选、吸收部分铝产品经销规模大、经销产品范围广、市场影响力强、销售网络覆盖面广的经销商，利用其渠道资源开拓新市场。具体而言，针对公司目前产品主要销往华南地区、在华东市场占有率不高的情况，应加强和在华东地区拥有较强经销实力的经销商合作，优化产品销售的区域结构。

第三，完善机构设置，突出对募集资金产品销售的重视。公司在市场营销部下新设了独立的铝加工项目销售部，将铝板带产品的销售、运输管理和市场营销网络建设功能整合。募集资金投资项目投产后，铝板带产品的营销、策划、组织、管理等“一揽子”工作将由项目销售部负责。将募集资金产品的销售部门独立出来，不仅有效整合、集中了公司销售资源，缩短了销售渠道的中间环节，让公司更快捷、通畅地获得市场信息，还可以增强公司对客户、市场的控制和服务能力。

第四，强化人员配置，提升直销能力。随着募集资金项目逐步达产，公司将逐步扩大铝加工产品销售队伍，对经销商网络尚未覆盖的直销目标客户，在铝加

工项目销售部配置专人与其进行沟通、接洽，提升直销能力。

第五，构建与国外专业贸易商战略合作关系，实现产品的适度出口。报告期，公司铝板带项目未实现国外销售，主要原因为受现有铝加工设备装机设备水平的限制，公司铝板带产品在精度、强度及产品质量方面还达不到海外市场的要求，本次募集资金产品为高精度、高强度的高端铝加工产品，完全达到国际市场要求，海外市场拓展正当其时。因此，通过与国外专业贸易商合作，可实现本项目产品的适度出口。

## 8、项目选址和土地取得方式

本项目在现有厂区建设，占地面积 83.26 亩，为本公司现有用地，只需要进行少量的拆迁工作。

## 9、项目的投资回报情况

本项目达产后，每年新增铝板带销售收入 203,100 万元，由于本项目采用的是电解铝液配料直接生产铝板带，铝板带销售收入增加的同时铝锭销售收入将减少，扣除铝锭销售收入减少部分，公司总的销售收入增加约 45,900 万元。生产经营期内年平均税后利润 8,013 万元，项目财务内部收益率为 10.23%，投资回收期为 9.65 年（含建设期 2.5 年）。

此外，由于近年来我国对铝产品的出口税收政策调整的频率较高，为尽量降低出口税收政策调整对本项目投资回报分析的影响，公司在测算本项目的投资回报时，未包含出口退税（截止本招股意向书签署日，铝板带出口退税税率为 11%）。因此，在其他因素不变的情况下，即使我国未来降低铝板带的出口退税税率，也不会导致本项目实际投资回报水平低于上述测算值。若国家对铝板带征收出口关税，则会对本项目的投资回报水平产生不利影响，但公司可以通过灵活调整国内外的销量来降低出口关税政策的影响。

## （二）年产 4 万吨耐热、高强度铝合金圆杆项目

### 1、投资概算

表 8-7

单位：外汇-万美元；人民币-万元

序号	项目名称	金额	占总投资的比例
----	------	----	---------

		人民币	其中:外汇	
1	固定资产投资	9,508	720	85.71%
1.1	建筑费用	911	-	8.21%
1.2	设备费用	6,654	655	59.98%
1.3	安装费用	407	-	3.67%
1.4	其他基本建设费用	699	65	6.30%
1.5	工程预备费	837	-	7.55%
2	流动资金	1,585	-	14.29%
	<b>项目总投资</b>	<b>11,093</b>	<b>720</b>	<b>100%</b>

本项目建设期 1.5 年，建设期流动资金根据生产需要投入，固定资产投资计划第一年按 40%投入，第二年按 60%投入。

## 2、项目工艺流程

本项目将建立新的铝线杆车间，工艺流程如下：将符合要求的电解铝液装入保温包内，吊运至炉台上，采用虹吸方式将铝液经流槽注入固定式熔炼炉内，生产合金线杆时加入镁锭等合金锭料进行熔炼后转注至保温炉内，再经在线除气过滤后输送到连铸连轧生产线上进行连续铸造。连铸坯矫直后将头部有缺陷部分切掉（生产合金线杆时，铸坯还要经过感应加热），然后进入轧机进行多道连续轧制成直径 9.5~20mm 的线杆，合格产品称重包装后送至成品存放区。

## 3、利用原有公辅设备的情况

本项目需利用公司的现有试验室、机修厂、仓储设施、给排水系统以及部分生活福利及办公设施。

## 4、项目采用技术

本项目以电解铝液直接配料生产电工铝圆杆。公司采用的是先进的连铸连轧生产工艺，该工艺由于具有对原料要求较低、产量大、产品质量好、生产成本低和一次性投资高等特点而为大中型企业采用。该生产工艺涉及的技术主要包括熔炼技术、熔体处理技术和连铸连轧技术。其中，熔体处理技术包括晶粒细化技术、精炼技术及过滤技术。

公司目前的铝圆杆生产采用也是连铸连轧生产工艺，已经拥有丰富的生产经验，但由于装机水平的限制，只能生产纯铝电工圆杆，本次项目将引进先进的技术装备，生产高精度、高性能电工铝圆杆产品，且公司掌握的在铝线杆中加入适量稀土的工艺，可显著提高产品合格率及下游用户产品加工成材率，使产品更具

竞争优势。

## 5、主要设备

表 8-8

序号	产品名称	数量
1	40 吨柴油熔炼/保温炉	2 台
2	铝熔体在线处理系统	1 套
3	连铸连轧机组	1 套
4	轧辊磨床	1 台
5	包装机	1 台

本着装备技术先进可靠、产品质量得到充分保证的原则，本项目关键设备连铸连轧机组、熔体在线处理装置、轧辊磨床拟从国外引进，装机水平具有国际先进水平，其他设备立足国内，确保生产线总体技术和装机水平具备国内先进水平。

## 6、主要原材料、辅助材料、能源的供应情况

### (1) 主要原料供应状况

本项目所需电解铝液 40,480 吨，由本公司电解一厂、电解二厂提供；所需的镁锭、铝硅等中间合金共计 1,036 吨在市场购买。

### (2) 电、水、燃料供应状况

#### ① 供电

本项目在现有厂区实施，建成后年耗电量约为 480 万千瓦时，拟从现有板带车间 10kV 配电站内新增馈线间隔供给，电缆引至铝线杆车间变压器。

#### ② 供水

本项目生产、生活、消防给水接自公司厂区现有水管网，拟从现有生产水管网和生活、消防水管网上接入水管，以满足本项目的用水要求。为减少新增水的用量，在项目建设的同时对现有循环水系统进行完善，最大限度节约水资源。

#### ③ 燃料供应

本项目拟以柴油作为熔炼/保温炉的燃料，预计年用量为 600 吨，省内可以满足供应。

## 7、产品的销售模式与销售安排

本项目达产后，公司年新增销售圆杆产品 4 万吨，其中 0.8 万吨为原有纯铝电工圆杆产品，另新增 3.2 万吨铝合金电工圆杆产品。因此，本项目一方面扩大了原有产品品种销售规模，另一方面增加了新产品品种的销售，对公司的产品销售提出了较高的要求。

本项目采取经销与直销相结合的销售模式。报告期，公司在国外的铝圆杆销售主要通过韩国的经销商大宇国际株式会社进行，国内则采取直销的方式；本项目在国外将全部采用经销商的销售模式，在国内采用以经销商与直销相结合的销售模式。

针对募集资金项目达产后主要是增加新产品铝合金电工圆杆的销售，公司在其市场开发方面作了详细和可行的规划：

第一，重视拓展国内市场，实现对国外进口产品的替代。公司从 2006 年开始出口铝圆杆，2007 年上半年出口金额已超过国内销售金额，主要原因为公司铝圆杆产品为中低端产品，在国内竞争较为激烈，公司根据国、内外市场的铝锭价差及出口退税政策灵活地对销售区域进行了调整。本次募集资金产品主要为强度和耐热性能更好的铝合金电工圆杆产品，目前国内合金电工铝圆杆需求量约为 10 万吨左右，国内主要生产企业包头铝业股份有限公司和中铝贵州分公司产量不大，不能满足市场需求，因此，加强对国内市场的拓展是落实“以满足国内为主、适当出口”的产品定位的重要举措。

第二，与南方电网公司形成战略合作关系，扩大合金铝圆杆市场容量。与西欧、北欧、美国、加拿大、日本等国相比，国内输电线路用纯铝圆杆生产铝导线占的比重较大，而用高强度铝合金圆杆生产的铝合金导线占比较小，还有较大的增长空间。公司通过与南方电网公司共同推广使用铝合金导线，能够大大拓宽合金铝圆杆市场空间，刺激下游电线电缆企业对合金铝圆杆的需求。

第三，筛选、吸收新经销商，扩大经销商队伍。目前，公司在国内铝圆杆销售规模较小，主要采用直销方式，尚未建立完善的经销商网络，铝圆杆国内销售市场份额还有较大提升空间。为此，公司将筛选、吸收部分铝圆杆经销规模大、

市场影响力强、销售网络覆盖面广的经销商，利用其渠道资源开拓市场，保证铝圆杆产品顺利销售。

第四，加强与国内客户群的沟通、接洽，扩大市场份额。本项目也由铝加工项目销售部负责实施，通过增加销售人员、完善销售激励制度、加强销售管理、提高销售服务水平，该销售部会积极与国内电线电缆厂进行沟通、接洽，培养客户忠诚度与产品美誉度，以实现产品的顺利销售。

第五，加强对国外合金铝圆杆市场需求数据的收集、分析，实现产品的适度出口。通过对欧洲、东南亚、大洋洲、中东、中北美及非洲等地区供需状况的分析，同时考虑自身目前的销售区域，公司将中东及欧洲地区作为未来国际市场的拓展重点，并通过与上述地区的大型贸易商合作实现在该区域的产品销售。

#### 8、项目选址和土地取得方式

本项目在现有厂区建设，占地面积 10.04 亩，为本公司现有用地。

#### 9、项目的投资回报情况

本项目达产后，每年将新增铝圆杆销售收入 84,160 万元，由于本项目采用的是电解铝液配料直接生产铝圆杆，铝圆杆销售收入增加的同时铝锭销售收入将减少，扣除铝锭销售收入减少部分，公司总的销售收入增加约 7,800 万元。生产经营期内年平均税后利润 1,184 万元，项目财务内部收益率为 14.71%，投资回收期为 7.55 年（含建设期 1.5 年）。

此外，我国自 2007 年 7 月 1 日起将铝圆杆的出口退税税率由 8%降为 0%，但由于公司在测算本项目的投资回报时，按 0%的出口退税税率进行测算，因此，上述调整不会对本项目测算的投资回报水平产生影响。若我国对铝圆杆征收出口关税，则会对本项目的投资回报水平产生不利影响，但公司可以通过灵活调整国内外的销量来降低出口关税政策的影响。

## 七、本次募集资金投资项目的环保情况

### （一）污染源及环保措施

本次募集资金拟投资的两个项目在正常生产中主要产生废气、废水、废液、固体废弃物以及噪声等污染源。

### 1、废气

治理措施包括：采用排气吸烟装置加以净化，尾气实行高空排放，其排放浓度能达到相关国家标准。

### 2、废水、废液

治理措施包括：生产废水为洁净生产废水，仅含盐份较高，直接排入厂区下水管网；生活污水经化粪池处理后经厂区污水管网排至厂区已有废水处理站处理；生产过程中产生的废液，拟经废水处理站处理达标后排入厂区下水管网。项目产生的废水、废液经处理后均排入本公司已有蓄水池，全部回用，不外排。

### 3、固体废弃物

治理措施包括集中收集、分类存放，其中废金属材料采用重熔或是外售的方法处理，收尘灰返回电解系统，不外排。

### 4、噪声

治理措施包括：轧机噪声值较高，拟在设备安装时进行基础减振处理，并通过合理布置减轻对厂界噪声的影响。对于噪声较高的空压机和风机，设计采取安装消音器、并配置在单独的房间内隔声，空压站机房墙体采用吸声材料贴面等措施以降低噪声对外环境的影响。确保厂区噪声能够满足 GB12348-90II 的要求。

## （二）环保投资

募集资金投资项目环境保护投资约为 1,896 万元，其中铝板带项目环保投资约 1,570 万元，铝圆杆项目环保投资约 326 万元。

## （三）环保部门的确认文件

云南省环保局已对项目进行了环境影响评估，针对铝板带和铝圆杆项目分别出具了云环许准[2007]164 号文、云环许准[2007]165 号文批复，同意项目的实

施。

## 八、本次募集资金投资项目的进展情况

公司在完成本次募集资金投资项目前期必备的可行性研究报告、环境评估报告等工作基础上，为了加快募集资金投资项目的实施，缩短项目建设周期，公司还提前进行了部分关键设备的采购、项目施工方案的设计工作，截止本招股意向书签署日具体进展情况如下：

### （一）项目施工方案的设计

2007年7月3日，公司已与项目设计单位中色科技股份有限公司分别签定了两个募集资金投资项目的《工程设计合同》，两个合同总金额1,680万元，并向其支付336万元，作为工程设计的定金。目前，铝板带项目实施方案及施工图设计预计在2007年12月初完成初稿；铝圆杆项目实施方案及施工图设计已完成初稿，等待公司相关部门审查后，并进行修改完善予以定稿。

### （二）部分关键设备的采购

2007年9月27日，铝圆杆项目所需的进口连铸连轧机组招标工作完成；2007年10月25日，公司与设备制造商意大利普洛佩兹公司签署了连铸连轧机组的《生产线采购合同》；2007年11月20日，公司已按合同约定支付设备采购首期款68.5万美元。

2007年11月6日，铝板带项目所需的进口2,300mm冷轧机已开始招标，预计2007年12月上旬完成招标工作并签订设备采购合同。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、最近五年内募集资金运用的基本情况

经中国证监会证监发行字[2001]106号文核准，公司于2002年3月26日至2002年4月2日向社会增发人民币普通股A股5,400万股，发行价格为每股10.10元，扣除发行费用及中介机构费用后，募集资金净额为524,970,387.73元，于2002年4月4日全部到位。该募集资金已经天一会计师事务所有限责任公司验证，并出具了天一验字（2002）第（5）-12号验资报告。

该次募集资金到位后，公司按照招股说明书承诺的募集资金投资计划对承诺的投资项目进行了投入，各年度投入的情况如下：

表 9-1

金额单位：万元

投资项目	募集资金总额	募集资金年度投资情况		累计投资金额
		2003年	2002年	
第二电解分厂环境治理、节能技术改造 工程	52,497	29,653	22,844	52,497

### 二、前次募集资金实际使用情况

表 9-2 募集资金实际使用情况表

金额单位：万元

投资项目	承诺投资情况		实际使用情况		
	投资额	预计完工时间	投资额	完工程度	完工时间
第二电解分厂环 境治理、节能技术 改造工程	78,263	3年	52,497	100%	2004年9月

公司在2002年增发新股的招股说明书中承诺：增发募集资金将全部用于“第二电解分厂环境治理、节能技术改造工程”。该项目已被国家经贸委和国家计委列为1999年国家重点技术改造项目和国债专项资金配套项目，是公司整个环境治理、节能技术改造工程总体规划设计的后续关键工程。项目总投资78,263万元，建设期三年，项目建设规模为年产15万吨电解铝。截止2003年11月，公司已将2002年增发新股募集的524,970,387.73元资金全部用于“第二电解分厂环境治理、节能技术改造工程”。

根据国家发展和改革委员会2003年5月14日出具的《国家发展和改革委员会

会印发关于审批云南铝业股份有限公司大型预焙槽电解铝技术改造项目性研究报告的请示的通知》(发改工业[2003]282号),并经国务院批准,“第二电解分厂环境治理、节能技术改造工程”从一个单一的电解铝项目提升为具有完整配套设施的系统的“十五”技改项目,项目建设规模改为年产20万吨电解铝,项目概算总投资21.65亿,其中固定资产概算投资19.85亿,项目总投资金额的增加主要为项目审批口径及技术参数变化增加了部分配套设施。此工程从2004年4月28日开始投入生产,项目达产后,本公司的电解铝产能由原有10.5万吨提升至30万吨。

### 三、公司前次募集资金投资项目的效益情况

根据国务院的批准,公司在2002年增发招股说明书中承诺募集资金投资的“第二电解分厂环境治理节能技术改造工程”2003年起从一个单一的电解铝项目提升为具有完整配套设施的系统的“十五”技改项目,项目建设规模改为年产20万吨电解铝,于2004年9月达产。最近三年及一期产生的经济效益见下表:

表 9-3

金额单位:万元

项目	2004年	2005年	2006年	2007年1-6月
铝产品产量(吨)	83,708	210,405	200,988	98,337
销售收入	108,798	302,058	360,314	200,606
税金	7,528	24,968	24,200	11,859
净利润	8,896	9,430	21,863	16,118

注:此项目投产后未进行独立财务核算,以上产生收入、利润、税金情况为按照此项目产量占公司铝产品总产量比例分摊计算而来。

在取得良好的经济效益的同时,项目完成后公司电解烟尘排放达到了国家有关环保要求,减少了污染物的排放,2005年公司成为中国有色行业第一家国家环境友好企业。该项目的实施也降低了每吨电解铝的电力消耗,节约了能源,取得了较好的社会效益。

公司董事会认为,公司前次募集资金使用效果好。

### 四、会计师事务所对前次募集资金运用的专项报告结论

中和正信会计师事务所有限公司于2007年7月18日出具了《前次募集资金使用情况专项报告》(中和正信审字(2007)第5-129号),认为公司董事会《关于

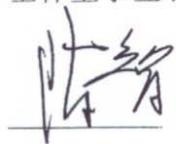
前次募集资金使用情况的说明》及相关信息披露文件与公司前次募集资金的实际使用情况基本相符。

## 第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

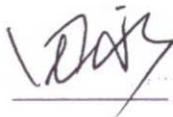
### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

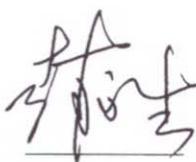
全体董事签名：



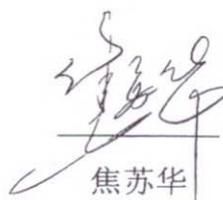
陈智



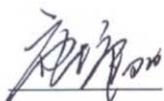
田永



赵永生



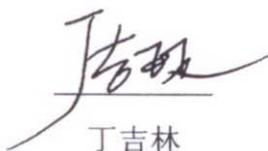
焦苏华



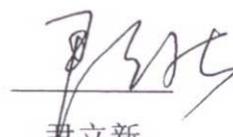
鹿辉阳



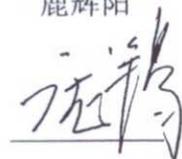
周昌武



丁吉林



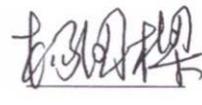
尹立新



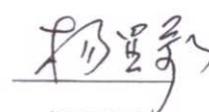
庞锡尧



江朝洋



杨国梁



杨显万

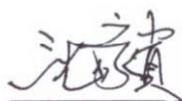


罗绍德

全体监事签名：



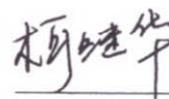
黄金海



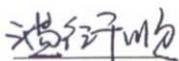
沈家贵



何伟

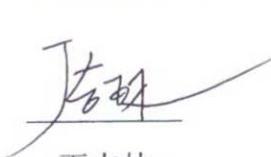


柯继华

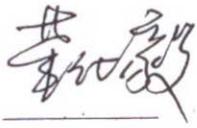


温衍顺

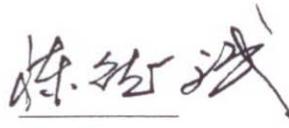
全体高级管理人员签名:



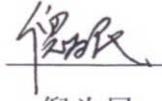
丁吉林



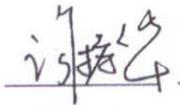
董仕毅



陈德斌



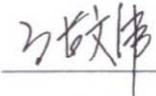
倪为民



谢孝华



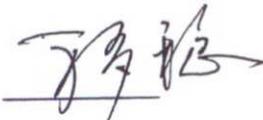
焦云



张文伟



尹立新



万多稳



## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人（签名）：廖禹  
廖禹

保荐代表人（签名）：谢崇远  
谢崇远

邓德兵  
邓德兵

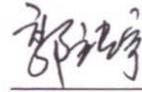
法定代表人（签名）：马昭明  
马昭明



### 三、发行人律师声明

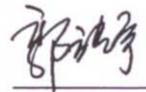
本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人（签名）：

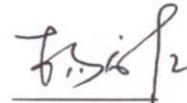


郭靖宇

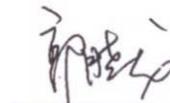
经办律师（签名）：



郭靖宇



杨向红



郭晓龙



云南海合律师事务所

2007年12月25日

#### 四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（签名）：\_\_\_\_\_

杨雄

经办会计师（签名）：\_\_\_\_\_

王著琴

魏勇

中和正信会计师事务所有限公司

2007年12月27日

## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 公司最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- (二) 发行保荐书；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅时间

工作日上午 8：30 至 11：30，下午 1：00 至 5：00。

### 三、备查文件查阅地点、电话、联系人

#### (一) 云南铝业股份有限公司

联系地址：云南省昆明市呈贡县云南铝业股份有限公司证券部

电 话：(0871) 7455268 7455858

传 真：(0871) 7455605

联 系 人：张文伟 温衍顺 李阳 李梅英

#### (二) 联合证券有限责任公司

联系地址：深圳市深南东路 5047 号发展银行大厦 10 楼

电 话：(0755) 82492153

传 真：(0755) 82493959

联 系 人：谢崇远 邓德兵 廖禹 罗凌文 徐杰 魏赛 李迅冬 李南