（上接D6版）

2010年3月，公司与黄崇胜签订《专利权转让协议》，黄崇胜将持有的下述两项专利无偿转让给公司。2010年4月，国家知识产权局对此出具了《手续合格通知书》。

专利名称	专利权人	专利类型	专利号	变更授权公告日
电缆桥架	本公司	实用新型	ZL200420026159.2	2010年4月15日
包覆电木板钢件	本公司	实用新型	ZL200420025301.1	2010年4月14日

六、同业竞争及关联交易情况

（一）同业竞争情况

怡球（香港）有限公司持有公司72%的股份，是公司的控股股东。怡球（香港）有限公司是投资控股型公司，未从事其他经营活动。目前仅持有发行人72%的股权，无其他对外投资。公司与控股股东不存在同业竞争。

黄崇胜、林胜枝夫妇通过怡球（香港）有限公司和太仓智胜商务咨询有限公司控制公司73.5%的股份，是公司的实际控制人。

公司与控股股东、实际控制人、及其控制的其他企业均不存在同业竞争。

（二）关联交易

1、经常性关联交易

关联方富钧新型复合材料（太仓）有限公司租赁本公司的厂房、办公场所、员工宿舍等用于日常生产经营。报告期内，上述关联交易发生金额如下：

				单位：元
交易类型	关联方名称	2011年度	2010年度	2009年度
租赁及电力增容费等	富钧新型复合材料（太仓）有限公司	1,132,852.24	1,080,653.75	1,009,880.00

2、偶发性关联交易

报告期内，发行人发生的偶发性关联交易包括：

①收购金城有限公司股权的交易

发行人的全资子公司怡球资源（香港）有限公司2009年7月1日与台湾籍自然人詹济瑀签署了《股权转让协议》，收购了詹济瑀所持有的金城有限公司的全部股权。本次股权收购以金城有限公司截至2009年6月30日的净资产值为定价依据，协商确定股权收购价格为21,916.90美元。2009年11月20日完成了股东变更登记手续。

②黄崇胜及佳绩控股有限公司向发行人提供无息借款

报告期内，黄崇胜向发行人直接或间接控股的马来西亚怡球、和睦公司、怡球国际提供无息借款，佳绩控股向马来西亚怡球提供无息借款。

③关联担保情况

报告期内，黄崇胜作为担保方之一为发行人直接或间接控股的马来西亚怡球、和睦公司、怡球国际的借款提供担保。

④发行人受让黄崇胜持有的专利权

2010年3月，发行人与黄崇胜签订了《专利权转让协议》，无偿受让了黄崇胜持有的两项实用新型专利。截至招股意向书摘要签署日，专利权人变更手续已办理完成。

（三）独立董事对关联交易发表的意见

公司独立董事认为：公司最近三年发生的关联交易合法、有效，遵循了公平、公正、合理的原则，未违反交易发生当时相关法律、法规和公司章程的规定；关联交易的决策和批准程序符合公司章程及相关法律法规的规定，关联交易定价公允，不存在损害公司及小股东利益的情形。”

七、董事、监事、高级管理人员

（一）任职、简要经历及薪酬等情况

姓名	国籍	公司任职	性别	出生时间	简要经历	2011年薪酬
董事						
黄崇胜	中国台湾籍	董事长	男	1957年	1984年创办马来西亚怡球，拥有多年金属回收行业从业经验，2001年创办怡球有限，现任本公司董事长。	86.31万元
林胜枝	中国台湾籍	副董事长	女	1963年	黄崇胜先生的配偶，与黄崇胜先生共同创办马来西亚怡球；拥有多年金属回收行业从业经验。现任本公司副董事长。	57.03万元
詹黄秋兰	中国台湾籍	董事	女	1952年	曾任怡巨立有限公司总经理。现任本公司董事。	–
李贻辉	马来西亚籍	董事	男	1955年	1998年进入马来西亚怡球工作，历任销售业务经理，副总经理和执行董事。现任本公司及马来西亚怡球的董事。	115.92万元
范国斯	马来西亚籍	董事	男	1968年	1993年进入马来西亚怡球工作，2007年至今担任马来西亚怡球总经理；并自2003至2007年兼任公司经理、副总经理职务。现任本公司董事及马来西亚怡球总经理。	109.26万元
陈镜清	中国台湾籍	董事 总经理	男	1953年	曾任台塑集团台塑网科技公司执行副总、台塑网科技（昆山）公司总经理，2007年至今，担任公司总经理职务。现任本公司董事及总经理。	119.47万元
张海龙	中国籍	独立董事	男	1947年	高级会计师，中国注册会计师。曾任上海第五钢铁厂副厂长、总会计师，上海市国有资产管理办公室副主任，上海产权交易所总裁。现任本公司独立董事。	8.06万元
安庆衡	中国籍	独立董事	男	1944年	曾任北京汽车工业控股有限责任公司董事长、北汽福田汽车股份有限公司董事长职务，现任中国汽车工业咨询委员会委员、北京汽车行业协会会长、本公司独立董事。	8.06万元
范霖扬	中国籍	独立董事	男	1947年	中国注册会计师，高级经济师。曾任江苏省国税局副局长，现任江苏省注册税务师协会会长职务、中国注册税务师协会常务理事、本公司独立董事。	8.06万元
监事						
郭建昇	中国台湾籍	监事会主席	男	1976年	2001年至2002年期间，曾任泰华电子有限公司（马来西亚）资讯主办职务。2003年进入马来西亚怡球，任资讯课长职务。现任本公司资讯经理、监事会主席。	41.18万元
许玉华	中国籍	监事	男	1977年	2001年进入本公司，历任总务处课员，副课长等职务。现任本公司总务处副处长、监事。	14.16万元
顾俊磊	中国籍	职工监事	女	1980年	2002年进入本公司后，历任总经理办公室课员，课长等职务。现任本公司总经理室副处长、职工监事。	16.17万元
高级管理人员						
叶国梁	中国台湾籍	董事会秘书	男	1945年	曾任永丰余纸业（昆山）有限公司副总经理，本公司副总经理、总经理等职务。2009年至今，担任本公司董事会秘书。	76.19万元
杜万源	马来西亚籍	副总经理	男	1966年	1988年至2003年任职于马来西亚怡球，曾任该公司副总经理职务。2003年至今，担任本公司副总经理。	85.95万元
陈美顺	中国台湾籍	副总经理	男	1947年	曾任台塑集团下属生产厂厂长、中工机械有限公司总经理、台湾镁合金（EFT）有限公司执行副总经理。2007年至今，担任本公司副总经理。	93.81万元
黄勤利	马来西亚籍	财务负责人	男	1976年	2000年进入马来西亚怡球财务课工作，2006至今，担任本公司及马来西亚怡球财务负责人。	27.62万元

注：本届董事会成员和监事会成员任期均至2012年10月21日。

（二）兼职情况

姓名	职务	兼职单位	与发行人的关联关系	兼职职务
黄崇胜	董事长	萨摩亚佳绩控股有限公司	发行人的间接控股股东	董事
		怡球（香港）有限公司	发行人第一大股东	董事
		萨摩亚永利集团有限公司	其近亲属控制的企业	董事
		优德精密工业（昆山）有限公司	同一实际控制人间接参股的企业	董事
		富钧新型复合材料（太仓）有限公司	实际控制人近亲属控制的企业	法定代表人
		智富环球投资控股有限公司（香港）	发行人间接持股股东	董事
		太仓智胜商务咨询有限公司	发行人直接持股股东	法定代表人
林胜枝	副董事长	United Creation Management Ltd.	同一实际控制人控制下的企业	董事
		萨摩亚永利集团有限公司	实际控制人近亲属控制的企业	董事
陈镜清	董事 总经理	安立信投资控股有限公司（香港）	发行人间接持股股东	董事
		太仓环宇商务咨询有限公司	发行人直接持股股东	法定代表人
杜万源	副总经理	恒信投资控股有限公司（香港）	发行人间接持股股东	董事
		太仓嘵胜商务咨询有限公司	发行人直接持股股东	法定代表人
叶国梁	董事会秘书	怡诚投资控股有限公司（香港）	发行人间接持股股东	董事
		太仓怡安商务咨询有限公司	发行人直接持股股东	法定代表人
张海龙	独立董事	苏州宝馨科技实业股份有限公司	无	独立董事
		上海汉钟精机股份有限公司	无	独立董事
		昆山新莱洁净应用材料股份有限公司	无	独立董事
		鼎捷软件股份有限公司	无	独立董事
安庆衡	独立董事	中国汽车工业咨询委员会委员	无	委员
		北京汽车行业协会	无	会长
		长春易控汽车电子公司	无	董事长
范霖扬	独立董事	江苏省注册税务师协会	无	会长
		中国注册税务师协会	无	常务理事
		海澜之家服饰股份有限公司	无	独立董事

八、公司控股股东及实际控制人

（一）控股股东基本情况

1、股东名称：怡球（香港）有限公司

2、成立日期：2008年8月22日

3、注册资本：17,200万港币（每股面值1港币）

4、董　　事：黄崇胜

5、注册地址：中国香港湾仔轩尼诗道302-8号集成中心2702-3室

怡球（香港）有限公司持有发行人21,960万股股份，占发行人股本总额的72%。怡球（香港）有限公司自设立以来未从事具体的生产经营活动，所拥有的主要资产是发行人的股权，除持有发行人的股份外，未持有其他公司的股权。

（二）实际控制人基本情况

黄崇胜、林胜枝夫妇间接控制了发行人73.5%的股份，是发行人的实际控制人。黄崇胜，中国台湾籍自然人，1957年出生，持有中国台湾省颁发的编号为“S12155＊＊＊＊”的身份证，住所为台湾省高雄县。林胜枝，中国台湾籍自然人，1963年出生，持有中国台湾省颁发的编号为“Q22142＊＊＊＊”的身份证，住所为台湾省高雄县。

九、财务会计信息

（一）最近三年简要合并财务报表

1、合并资产负债表主要数据

			单位：元
项 目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产	2,205,650,807.81	1,726,833,162.68	1,250,073,746.44
非流动资产	569,009,455.76	545,691,522.70	393,503,332.41
资产总额	2,774,660,263.57	2,272,524,685.38	1,643,577,078.85
流动负债	1,925,223,543.50	1,573,673,776.23	1,263,442,542.05
非流动负债	8,821,759.99	13,427,884.30	18,159,087.73
负债总额	1,934,045,303.49	1,587,101,660.53	1,281,601,629.78
归属于母公司的股东权益	836,176,501.40	681,222,388.85	357,964,295.36
少数股东权益	4,438,458.68	4,200,636.00	4,011,153.71
股东权益合计	840,614,960.08	685,423,024.85	361,975,449.07

2、合并利润表主要数据

			单位：元
项 目	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	5,403,430,701.61	3,673,331,642.33	1,767,873,556.05
营业成本	4,864,810,280.73	3,134,912,387.01	1,403,417,049.08
营业利润	361,712,745.60	323,780,236.63	236,281,485.32
利润总额	364,749,537.51	328,816,516.03	242,681,500.17
净利润	305,862,505.30	276,676,381.21	209,897,755.77
归属于母公司所有者的净利润	305,409,496.99	276,359,304.15	209,657,505.26

3、合并现金流量表主要数据

			单位：元
项目指标	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	-179,225,151.71	43,325,287.09	-162,966,107.26
投资活动产生的现金流量净额	-87,687,139.07	-178,993,278.42	-83,255,645.81
筹资活动产生的现金流量净额	124,994,094.61	462,377,491.11	246,476,460.66
汇率变动对现金及现金等价物的影响	77,677,592.36	14,891,532.35	336,744.41
现金及现金等价物净增加额	-64,240,603.81	341,601,032.13	591,452.00

（二）经注册会计师审核的非经常性损益明细表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》（中国证券监督管理委员会公告〔2008〕43号”），本公司非经常性损益如下：

			单位：元
项目	2011年度	2010年度	2009年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-1,706,699.75	-1,763,338.98	-4,011,827.19
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	–	–	–
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	4,652,033.96	6,397,488.89	–
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	–	–
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	–
非货币性资产交换损益	–	–	–
委托他人投资或管理资产的损益	–	–	–
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	–	–	–
债务重组损益	–	–	–
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	–	–	–
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	–	–	–
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	–	–	–
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	–	–	–
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	6,848,918.50	-3,054,125.87	1,323,856.49
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	–	–	–
对外委托贷款取得的损益	–	–	–
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	–	–	–
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	–	–	–
受托经营取得的托管费收入	–	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	91,457.70	402,129.49	10,411,842.04
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–	–	–
非经常性损益合计（影响利润总额）	9,885,710.41	1,982,153.53	7,723,871.34
减：所得税影响额	812,279.04	-76,368.38	2,494,452.64
非经常性损益净额（影响净利润）	9,073,431.37	2,058,521.91	5,229,418.70
减：少数股东权益影响额	–	–	–
归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益	9,073,431.37	2,058,521.91	5,229,418.70
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	296,336,065.62	274,300,782.24	204,428,086.56

（三）主要财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.15	1.10	0.99
速动比率	0.58	0.58	0.56
资产负债率（母公司）	48.28%	53.93%	68.07%
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次/年）	14.94	13.09	8.34
存货周转率（次/年）	5.05	4.58	3.57
基本每股收益（元）	1.00	0.95	0.76
稀释每股收益（元）	1.00	0.95	0.76
加权平均净资产收益率	36.44%	55.25%	68.56%
每股净资产（元）	2.74	2.23	1.63
每股经营活动现金流量净额（元）	-0.59	0.14	-0.74

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产主要构成及变化分析

公司营运资金需求大，流动资产占总资产的比例较高，这主要与再生金属行业特性及公司自身生产经营特点相关。公司业务规模的迅速扩张，导致报告期内公司总资产余额呈增长趋势。

①报告期内流动资产余额增长较快

公司流动资产2010年末比2009年末增加47,675.95万元，增加幅度为38.14%，主要原因为：公司原进行停产技改的1、2号熔炼炉于2010年下半年投入生产，产能大幅扩张，且2010年度公司产品产销旺盛，全年产量达到229,106吨，比2009年增长73.47%，销售收入比2009年增长107.78%，随业务规模增长，2010年末公司货币资金、应收账款、存货余额都有所增加，相应银行借款余额增加。

公司流动资产2011年末比2010年末增加47,881.76万元，增加幅度为27.73%，主要原因为：①随着2010年11月停产检修的6号熔炼炉在2011年2月投产，公司产能得以全面释放，2011年度公司产品产量增长，达到320,621吨，比2010年度产量增长39.94%，为保证正常生产经营需要，公司增加原材料储备金额；②随产品销量增加及价格上涨，公司销售收入增长，2011年度销售收入为540,343.07万元，比2010年度销售收入增长47.10%，相对应的应收账款及应收票据金额增加。

②报告期内非流动资产余额稳步增长

公司非流动资产占总资产比例相对较低，但报告期内其余额稳步增长，主要系公司处于经营扩张期，报告期内公司投资建设熔炉工程、自动分类分选项目、马来西亚怡球产能扩建项目及购买募投项目建设用地等多个重大资本性支出项目。重大资本性支出为公司提高生产工艺水平、有效扩充产能、不断提升市场竞争力提供了有力保障。

2、负债构成分析

公司负债主要为流动负债，而流动负债主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成，报告期各期末三者合计占负债总额的比例分别为92.12%、96.60%、98.62%。报告期各期末负债总额的变动，主要受各期末短期借款余额变动的影响。

①短期借款分析

公司短期借款余额较高，且主要为信用及保证借款。由于各年度产品需求及产能的变化，营运资金的需求也不断变化，公司据此调整短期借款余额。

②应付账款分析

报告期各期末应付账款余额分别为4,218.04万元、5,538.72万元、9,207.04万元，其中2010年末比2009年末增加1,320.68万元，增长幅度为31.31%，2011年末比2010年末增加3,668.32万元，增长幅度为66.23%。报告期内公司产能扩张，产量持续增加，相应原料及物料的采购增加，导致应付账款余额有所增加。

③其他应付款分析

公司其他应付款余额2010年末较2009年末增加9,916.40万元，主要由于：①2010年公司产能扩张，原材料采购量增加，为缓解部分资金压力，和睦公司向公司实际控制人黄崇胜无息借款462.45万美元；②2010年7月，怡球国际向公司实际控制人黄崇胜无息借款950.00万美元，用于偿还贷款。

公司其他应付款余额2011年末较2010年末增加5,170.00万元，主要是由于2011年下半年和睦公司向公司实际控制人黄崇胜增加借款所致。

3、偿债能力分析

报告期内，与公司偿债能力相关的主要财务指标如下：

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.15	1.10	0.99
速动比率	0.58	0.58	0.56
资产负债率（母公司）	48.28%	53.93%	68.07%
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
息税折旧摊销前利润（万元）	46,278.38	40,261.72	28,555.60
利息保障倍数	8.12	10.94	13.03

报告期内，公司流动比率偏低，这是由公司业务特点及公司处于经营扩张阶段决定的。公司流动资产中存货占比高，报告期各期末占比分别达43.07%、47.21%、49.38%，因此速动比率也偏低。

公司流动比率、速动比率偏低、资产负债率（母公司）偏高与公司业务特点及公司处于经营扩张阶段相适应，对生产经营不存在重大不利影响。公司经营状况良好，盈利能力强，应收账款回收快，存货变现能力强，短期偿债能力不存在重大风险。报告期内公司未发生贷款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度较高，银行借款主要为信用及保证借款。本次股票发行的募集资金到位后，公司的长期发展资金更加充足，公司盈利能力将逐步提升，上述偿债指标偏低的情况将会显著改善，公司的偿债能力将日益增强。

4、资产周转能力分析

公司近三年应收账款周转率、存货周转率情况如下表：

项目	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次/年）	14.94	13.09	8.34
应收账款周转天数	24.10	27.50	43.17
存货周转率（次/年）	5.05	4.58	3.57
存货周转天数	71.29	78.60	100.84

①应收账款周转能力分析

报告期内，公司的应收账款周转率保持较高水平，表明销售回款能力较强。公司一直注重加强应收账款的质量管理，对客户实施严格的信用期限及信用等级评价，实行催款回笼责任制，收款责任落实到销售部门和销售人员。报告期内，应收账款的回收状况良好。

②存货周转能力分析

公司废铝原材料主要在海外采购，采购周期较长，需要保持较高的存货库存余额，因此公司存货周转率相对不高。随着公司存货管理的加强，公司存货周转率逐年提高。

（二）盈利能力分析

1、营业收入变动分析

2009年度、2010年度、2011年度公司实现营业收入分别为176,787.36万元、367,333.16万元、540,343.07万元。

2010年度营业收入同比大幅增长，增长幅度为107.78%，主要原因如下：①公司2010年度产能有较大幅度提升，且再生铝合金锭市场需求旺盛，公司产品产销量增加，铝合金锭销量2010年度比2009年度增长57.71%；②公司铝合金锭产品平均销售价格2010年度比2009年度上涨了23.72%。

2011年度营业收入同比增长47.10%，主要是公司2011年度产能继续提升，公司产品产销量持续增加，铝合金锭销量2011年度比2010年度增长43.86%。

2、营业收入构成分析

报告期内公司营业收入主要来自公司产品铝合金锭的销售，主营业务非常突出。近三年铝合金锭的销售收入占营业收入的比例分别为95.17%、89.36%、90.13%。边角料主要是公司对原材料进行分选后，形成的除投炉铝外的其他金属废料，公司边角料主要对外销售，形成的销售收入属于公司的主营业务范围。其他业务收入占公司营业收入的比例很低。

3、营业毛利构成分析

公司营业毛利主要来自主营业务收入。2009年度、2010年度、2011年度公司营业毛利主要来自铝合金锭销售，2009年度、2010年度、2011年度铝合金锭销售产生的毛利占营业毛利总额的比例分别为98.40%、92.42%、98.21%。随着公司工艺技术进步、产能扩充和销量增加，公司铝合金锭销售产生的毛利逐年上升，导致公司营业毛利总额也逐年上升。

4、毛利率变动分析

近三年，公司铝合金锭产品毛利率出现波动，2009年度的铝合金锭毛利率相对较高，而2010年度及2011年度毛利率出现下降。上述毛利率变动主要是受原材料和铝合金锭产品市场价格水平变化及各年度所处价格变动趋势阶段不同等多因素综合影响的结果。

2009年度以及2010年上半年，受废铝回收率提升和原材料及产品价格上涨影响，公司单位产品毛利同比大幅上升，而当时市场价格处于相对低位，导致公司毛利率维持在约20%的高位；2010年度下半年以来，公司产品及原材料价格出现波动，单位产品毛利同比下降较多，再加上市场价格处于相对高位，导致公司的毛利率降低至约10%。

5、期间费用变动分析

公司销售费用主要为运输费，近三年其占销售费用的比例分别为85.71%、68.32%、61.92%。

报告期内，公司管理费用逐年增长，工资及福利占管理费用的比例较高，2009年度、2010年度及2011年度占比分别为44.71%、35.31%、44.71%。

公司财务费用主要为银行借款利息支出。

（三）现金流量分析

近三年公司经营活动产生的现金流量净额显著低于公司净利润额，主要因为：①报告期内，公司产能持续增加，产品售价也稳步增加，公司根据产能的变动增加了原材料的备货数量，导致公司存货占用资金量显著增加；②产品销售收入持续增加，导致经营性应收款项余额持续增加。

近三年公司销售商品收到的现金与营业收入比分别为99.96%、103.51%、100.71%，销售商品收到的现金与营业收入相匹配，说明公司的销售回款良好，为公司经营提供了充足的现金流。

十一、股利分配政策及近三年利润分配情况

（一）股利分配政策

发行上市后，公司将实施积极稳定的利润分配政策，公司应严格遵守下列规定：

1、股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；

2、利润的分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红；

3、公司在持续盈利的情况下优先采取现金形式分配利润。公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十；

4、公司的年度利润分配方案由公司董事会制定方案并由董事会审议通过后提交年度股东大会审议，公司监事会、独立董事应对年度利润分配方案是否适当、稳健、是否保护投资者利益等发表意见；

5、公司根据年度生产经营情况、年度投资规划和长期发展的需要采取股票股利分配利润或调整上述现金分红比例的，公司董事会应制定股票股利分配或调整的现金分红方案并由董事会通过后提交年度股东大会审议，且该股票股利分配方案或调整的现金分红方案，公司提供网络投票方式。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；

6、公司董事会未作出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

7、公司下属控股子公司在考虑其自身发展的基础上实施积极的现金利润分配政策，具体的方案如下：

①马来西亚怡球：每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十；

②和睦公司和金城公司：每年度实现的可分配净利润全额分配予公司，并依据萨摩亚共和国、香港、中国相关法律法规办理。

8、未来三年具体股利分配计划：2011年度利润分配拟以现金形式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的百分之二十；2012年度利润分配拟以现金形式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的百分之二十；2013年度利润分配拟以现金形式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的百分之二十。

（二）近三年利润分配情况

1、2009年6月28日，公司董事会决议将滚存未分配利润20,500,000.00元分配给股东。

2、2009年7月30日，公司董事会决议将滚存未分配利润76,000,000.00元分配给股东。

3、2010年3月29日，公司2010年第二次临时股东大会决议，将滚存未分配利润中的46,175,400.00元按各股东的持股比例进行转股。

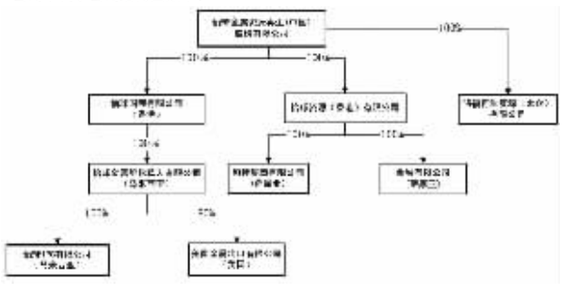
4、2011年3月1日，公司2010年度股东大会决议，将滚存未分配利润122,000,000.00元分配给股东。

（三）发行前滚存利润共享安排

经2012年2月21日召开的公司2012年第一次临时股东大会审议通过，公司本次公开发行股票前的滚存未分配利润由发行后新老股东共享。

十二、公司控股及全资子公司基本情况

公司下属子公司结构图如下：



（一）怡球国际有限公司

成立时间：2008年8月7日

注册地址：香港湾仔轩尼诗道302-8号集成中心2702-03室

股本总额：5100万股（每股面值1港币）

董　　事：黄崇胜

主营业务：投资控股型公司，未从事其他经营活动

经天健正信会计师事务所有限公司审计，怡球国际截至2011年12月31日的总资产为434,167,119.77元，净资产为202,501,913.84元，2011年度实现净利润16,003,469.70元（母公司报表数据）。

（二）怡球金属熔化私人有限公司

成立时间：1984年8月18日

注册地址：马来西亚柔佛州巴西古当市巴西古当工业区格鲁利鲁37、472、474号

授权股本：2亿股（林吉特）

实际发行股份：81,830,267股

董　　事：黄崇胜

主营业务：主要从事再生铝合金锭的生产和销售业务

经天健正信会计师事务所有限公司审计，怡球金属熔化私人有限公司截至2011年12月31日的总资产为1,176,748,715.84元，净资产为410,707,567.32元，2011年度实现净利润47,470,559.84元（母公司报表数据）。

（三）美国金属出口有限公司

成立时间：2002年9月5日

注册地址：美国纽约州

实收资本：250万美元

法定代表人：黄崇胜

主营业务：主要负责美国境内废铝的收购，为马来西亚怡球和发行人提供生产所需的原材料

经天健正信会计师事务所有限公司审计，美国金属出口有限公司截至2011年12月31日的总资产为47,914,752.04元，净资产为22,192,293.40元，2011年度实现净利润2,265,041.55元。

（四）怡球IPC有限公司

成立时间：2003年10月7日

注册地址：马来西亚柔佛州巴西古当（Pasir Gudang）工业区Keluli路PLO 37号

授权股本：50万股（每股面值1林吉特）

实际发行股份：50万股

法定代表人：黄崇胜

经营范围：收购和销售与废旧材料和铝制品相关的产品。

经天健正信会计师事务所有限公司审计，IPC公司截至2011年12月31日的总资产为1,271,663.52元，净资产为1,266,208.82元，2011年度实现净利润4,380.92元。

（五）怡球资源（香港）有限公司

成立时间：2008年8月7日

注册地址：香港湾仔轩尼诗道302-8号集成中心2702-03室

股本总额：100万股（每股面值1港币）

董　　事：黄崇胜

主营业务：投资控股型公司，未从事其他经营活动

经天健正信会计师事务所有限公司审计，怡球资源（香港）有限公司截至2011年12月31日的总资产为434,437,431.51元，净资产为1,856,270.73元，2011年度实现净利润50,077,131.36元（母公司数据）。

（六）和睦集团有限公司

成立时间：2003年1月3日

注册地址：萨摩亚国爱匹亚境外会馆大楼

登记股本：100万股（每股面值1美元）

董　　事：黄崇胜

主营业务：主要从事废铝原料的采购和铝合金锭产品的销售业务

经天健正信会计师事务所有限公司审计，和睦集团有限公司截至2011年12月31日的总资产为1,159,895,015.60元，净资产为20,067,402.13元，2011年度实现净利润52,895,716.08元。

（七）金城有限公司

成立时间：2003年1月15日

注册地址：萨摩亚国爱匹亚境外会馆大楼217号邮政号码

登记股本：100万股（每股面值1美元）

董　　事：黄崇胜

主营业务：主要从事废铝原料的采购和铝合金锭产品的销售业务

经天健正信会计师事务所有限公司审计，金城公司截至2011年12月31日的总资产为127,198.66元，净资产为127,198.66元，2011年度实现净利润-5,669.41元。

（八）鸣福再生资源（太仓）有限公司

成立时间：2001年3月15日

注册地址：江苏省太仓市浮桥镇再生资源加工区

注册资本：5,844,750元

实收资本：5,844,750元

法定代表人：黄崇胜

经营范围：进口废旧金属的加工、利用、生产销售有色金属复合材料、新型合金材料。

经天健正信会计师事务所有限公司审计，太仓鸿福截至2011年12月31日的总资产为4,191,215.88元，净资产为4,190,825.88元，2011年度实现净利润11,183.35元。

第四节　募集资金运用

一、　募集资金投资项目

公司将按轻重缓急投资于以下项目：

序号	项 目	投资金额（万元）	建设期（月）	立项备案/批复情况	项目环保核查批复情况
1	异地扩建年产27.36万吨废铝循环再生铸造铝合金锭项目	66,592.20	36	苏发改环资发[2010]325号	苏环审[2010]27号
2	建设研发中心项目	7,990.80	12	太发改投核[2010]37	建设项目环境影响登记表审批意见2010—53号
	合 计	74,583.00			

二、募集资金投资项目简介

1、异地扩建年产27.36万吨废铝循环再生铸造铝合金锭项目

①本项目是扩大现有产能的新建项目，建设内容包括生产线设备、生产车间以及生产辅助设施等，明细情况如下：

建设内容		数量	备注
主要生产厂房建筑	废铝料自动分类分选及堆料厂房	1栋	24,288㎡
	熔炼厂房	2栋	29,088㎡
	成品及物料仓库	3栋	8,472㎡
生产辅助设施建筑	维修保养间、天然气计量间等	若干	2,464㎡
其他公用设施	道路、供电、供水、供汽、绿化等	若干	—
生产设备购置		288台/套	设备采购按照4套熔炼炉配置

②本项目主要产品设计规模和达产产量情况如下：

产 品	建设期	达产产能（万吨）
铝合金锭	第1年	–
	第2年	5.47
	第3年	19.15
	建成后	27.36

2、建设研发中心项目

本项目主要包括研发中心大楼建设、先进研发检测设备的引进和ERP管理系统的提升，以及加强研发投入和研发人才的引进和培养，项目建设明细情况如下：

建设内容	数量	备注
研发中心大楼	1栋	6,879.60㎡
购置研发检测设备	61台/套	进口、国产
购置ERP系统	1套	含配套设施

三、项目发展前景分析

1、铝市场具有巨大的增长空间

①世界范围内铝需求增长空间巨大

铝作为最重要的有色金属和工业基础原料之一，应用领域非常广泛，市场需求量巨大。目前世界铝年需求量约为5,600万吨，其中再生铝为1,800万吨，到2020年，世界铝需求量预计将达到9,700万吨，其中再生铝达到3,100万吨，增长率达到72%。（资料来源：中国有色金属工业协会再生金属分会主办的《资源再生》期刊2010年2月期）由此可见，作为铝市场重要组成部分的再生铝市场具备广阔的增长前景。

②国内铝市场增长空间巨大

中国目前仍处于工业化、城市化中期，人均铝消费量仍然处在较低的水平。2007年发达国家人均铝消费量大多在20公斤以上；如美国为29公斤，日本为32公斤，德国为26公斤，而中国仅为10公斤。中国人均铝消费量与发达国家差距很大，说明未来中国铝行业发展的空间很大。随着国民经济的持续快速发展以及城市化发展进程的逐步深入，国内铝需求仍将保持快速增长势头。

就再生铝的市场需求而言，未来在汽车、电器、机械、包装等用铝领域也将增加对再生铝的消费量，必然导致对再生铝的需求呈现出整体扩大的态势。以汽车为例，2010年，我国汽车产销量分别为1826.47万辆和1806.19万辆，同比分别增长32.44%和32.37%。目前中国汽车保有量仅为每千人37辆，远低于国际每千人100余辆的平均水平，表明中国汽车市场发展空间仍很大，对再生铝的市场需求也将持续增加。（资料来源：中国有色金属工业协会再生金属分会编写的《2009年中国再生有色金属行业发展及投资分析报告》）

综上所述，全球和国内铝市场的巨大增长潜力将为公司募集资金投资项目的新增产能提供充足的市场空间。

2、我国铝市场结构的变化将为公司新增产能的消化提供充足的市场空间

根据欧洲铝业协会（EAA）、国际铝业协会（IAI）等发布的报告，全球再生铝产量占铝产量比例从1950年的不到20%增长到2006年的33%，再生铝产量占比稳步提高。很多西方发达国家的再生铝产量都超过了原铝产量，日本的再生铝产量占比更是高达98%。据尚轻金属《中国再生铝工业月市场研究报告》估计，2008年，我国再生铝产量仅占铝产量的21%，明显低于全球33%的平均水平。《有色金属产业调整和振兴规划》明确提出，2011年再生铝占铝产量的比例将提高到25%。按照《有