

股票简称：南山铝业

股票代码：600219

山东南山铝业股份有限公司

（注册地址：山东省龙口市东江镇前宋村）

可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

二〇一二年十月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明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）保证募集说明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《中华人民共和国证券法》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。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

1、宏观经济与市场环境变化风险

公司主要产品为铝加工产品，铝加工产品广泛用于国民经济各个领域，与宏观经济运行状况密切相关，宏观经济波动对本公司主要产品的价格和需求有较大影响，进而影响公司收益。2008 年国际金融危机的加剧造成全球经济走弱，中国经济增速放缓，对公司的收益造成了较大的影响。2008 年后全球经济复苏，在政策推动下国内投资大幅增加，公司加大生产与市场拓展力度，2009 年至 2011 年收入和利润实现了稳定增长。目前，国内铝行业与国际市场已基本接轨，其变动趋势与国际市场的变动趋于一致，世界经济的周期性波动对于国内铝行业发展的影响越来越突出。

如果未来我国经济增速下滑，宏观经济景气不能持续向好或出现波动，导致铝行业的市场环境出现不利变化，可能对公司的生产经营产生较大影响。

2、主要原材料供应及价格波动的风险

铝加工产品生产使用的主要原材料为氧化铝，能源为电力，公司的氧化铝及电力均由自身提供，而氧化铝生产所需的铝土矿及电力生产所需的煤均从外部购得，因此，公司原材料生产成本主要受铝土矿及煤采购成本影响。其中，公司铝土矿主要通过澳大利亚、印尼等国家进行采购，若上述国家对铝土矿的出口进行限制，将对公司原材料供应产生影响。此外，公司部分电解铝产品通过委托加工生产，委托加工费主要受电解铝与氧化铝市场价格的影响，使得氧化铝的价格变动对公司生产成本有一定影响。按电解铝计算，公司生产 1 吨电解铝约需耗用 4.72 吨铝土矿和 7.28 吨煤，2011 年铝土矿及煤成本分别占公司电解铝生产成本比重达到 13.34%和 36.57%。如果煤炭和铝土矿的供应量、价格及氧化铝的价格发生波动，将导致公司生产成本的波动，进而影响公司的效益。

3、募投项目产品的市场开发风险

本次募集资金拟投资的建设项目为“山东南山铝业股份有限公司年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目”，主要生产超大规格特种铝中厚

板、铝及铝合金铝薄板、铝及铝合金带材。项目产品具有较好的市场前景，但需要公司加大市场开拓力度。上述三类产品中，部分细分产品如易拉罐料、轨道交通用料等的客户与现有客户重合，公司可依托公司现有销售渠道进行市场开发，但其他细分产品仍需要公司开拓新的客户或渠道。如果公司在营销网络建设以及新市场开拓等方面不能达到预期目标，则将可能导致募集资金投资项目不能实现预期收益。

4、铝材料、铝加工业可能存在因生产过剩而导致的市场竞争风险

基于我国铝加工行业多年来的快速增长和未来良好的市场空间，近年来进入行业的国内企业不断增多，国外企业也纷纷在国内寻找合作伙伴或直接建厂投资。国内未上市企业实现上市，或已上市企业通过股票、债券、第三方合作等方式融资，扩张生产线的也逐渐增多，铝行业的竞争不断加剧。此外，由于上游氧化铝、电解铝等粗加工行业出现产能过剩，竞争逐渐向铝板带箔、工业型材等深加工产品领域延伸，特别是部分企业已进入中厚板这一代表铝制品行业较高附加值的领域。铝材料、铝加工业特别是粗加工可能存在因市场过剩而导致市场竞争加剧，将给公司带来一定的市场竞争压力和风险。

5、控股股东控制风险

南山集团是本公司控股股东，本次可转债发行后，即使未来全部转股，南山集团仍将保持对本公司的控股地位。南山集团可以通过行使股东大会投票表决权、控制公司董事会主要人选来影响公司重大经营决策，如投资方向、股利分配政策等重要事项，本公司的经营活动可能会因为南山集团的控制而受到影响。

6、可转债未担保风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2011 年 12 月 31 日，公司经审计净资产为人民币 154.86 亿元，高于 15 亿元，因此本公司未对本次可转债发行提供担保，请投资者特别注意。

7、投资者在评价公司本次可转债时，还应特别关注下列重大事项：

（1）债券持有人认购或以其他方式持有本期可转债，即视为同意债券持有人会议规则。

(2) 本次发行的可转债满足可转债转股价格修正条件时，发行人董事会会否提议修正转股价格以及该等提议会否被股东大会批准存在不确定性。

8、投资者在评价公司本次可转债时，还应特别关注公司股利分配政策相关的重大事项：

(1) 现行股利分配政策

本公司股票全部为普通股，股利分配遵循“同股同利”的原则，按股东持有的股份数额，以现金股利、股票或其他合法的方式进行分配。为了通过现金分红给予股东合理的投资回报，发行人于 2009 年 4 月 16 日召开 2008 年年度股东大会通过《公司章程》，《公司章程》第二百零八条规定：

公司应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续和稳定性，采取积极的现金分配方式或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红。在满足公司正常经营和中长期发展战略资金需求的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；若董事会在定期报告中未能做出现金利润分配预案，公司将在定期报告中披露原因，独立董事将对此发表独立意见。若公司股东占用公司资金，公司在实施现金分配时应扣减该股东所配的现金红利，以偿还其占用的资金。

为进一步完善公司的股利分配政策，经公司 2012 年 6 月 4 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过，原公司章程第二百零八条相应修订为：

①公司实施积极的的利润分配政策，利润分配应保持连续性和稳定性。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。公司董事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中可通过电话、传真、邮件等方式考虑独立董事和公众投资者尤其是中小股东的意见。

②公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，每年至少进行一次年度股利分配，有条件的情况下公司可以进行中期利润分配。

③在保证公司正常经营业务和长期发展的前提下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现可分配利润的百分之十，如公司董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配等情况时，在满足上述现金股利的基础上可以同时采取股票

股利的方式进行利润分配；

④每个会计年度结束后，由董事会根据公司经营状况和有关规定拟定公司利润分配方案，提交股东大会审议决定。公司董事会未做出现金利润分配预案的，应在年度报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

⑤公司根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要以及外部经营环境，确需调整利润分配政策的，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；有关调整利润分配政策的议案，由董事会向股东大会提出，董事会提出的利润分配政策需经全体董事过半数通过并经二分之一以上独立董事通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。股东大会审议以出席会议股东所持表决权的三分之二以上通过。公司应当提供网络投票等方式以方便股东参与股东大会表决。

⑥存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

(2) 发行人最近三年现金分红及未分配利润使用情况

单位：元

分红年度	现金分红的数额（含税）	占当年净利润比例（%）	未分配利润使用情况
2009	以 2010 年非公开发行后总股本 1,934,154,495.00 股为基数，以截止 2009 年 12 月 31 日未分配利润向公司全体股东每股派发现金 0.10 元（含税），合计 193,415,449.50 元	26.45	全部用于公司生产经营
2010	以 2010 年末总股本 1,934,154,495.00 股为基数，以截止 2010 年 12 月 31 日未分配利润向公司全体股东每股派发现金 0.10 元（含税），合计 193,415,449.50 元	24.76	全部用于公司生产经营
2011	以 2011 年末总股本 1,934,154,495.00 股为基数，以截止 2011 年 12 月 31 日未分配利润向公司全体股东每股派发现金 0.10 元（含税），合计 193,415,449.50 元	18.93	全部用于公司生产经营
累计现金分红数额	580,246,348.50		-

(3) 发行人就未来提高利润分配政策透明度做出的工作规划

公司非常重视对股东的投资回报，近三年每年均通过现金进行分红，每年分红 193,415,449.50 元，累计分红 580,246,348.50 元，占公司近三年净利润总和的 22.90%。公司未来仍将保持持续、稳定的分红政策。此外，公司还将结合外部融资环境、公司实际情况和投资者意愿，不断研究完善公司股利分配政策，细化相关规章制度，建立持续、稳定、科学的投资者回报机制，切实提升对公司股东的回报。

9、发行人于 2012 年 8 月 31 日公告了 2012 年半年度报告，报告参见上海证券交易所网站。自 2012 年半年度报告披露后，发行人仍符合公开发行可转换公司债券的条件。

目 录

第一章 本次发行概况	12
一、发行人概况.....	12
二、本次发行概况.....	12
三、本次发行的有关机构.....	24
第二章 主要股东情况	28
第三章 财务会计信息	29
一、近三年及一期财务报告的审计情况.....	29
二、近三年及一期的财务报表.....	29
三、近三年的主要财务指标.....	32
四、2012 年上半年主要会计数据和财务指标（未经审计）	32
第四章 管理层讨论与分析	34
一、财务状况分析.....	34
二、盈利能力分析.....	45
三、现金流量分析.....	48
第五章 本次募集资金运用	49
一、本次募集资金概况.....	49
二、本次募集资金项目的具体情况.....	49
第六章 备查文件	51

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

发行人、控股股东及其下属单位简称：		
发行人、本公司、公司、南山铝业	指	山东南山铝业股份有限公司
控股股东、母公司、南山集团、集团公司	指	南山集团有限公司
南山铝业新材料公司	指	烟台南山铝业新材料有限公司
南山铝压延公司	指	龙口南山铝压延新材料有限公司
东海氧化铝公司	指	龙口东海氧化铝有限公司
东海铝箔公司	指	烟台东海铝箔有限公司
南山研究院	指	山东南山科学技术研究院
锦泰贸易公司	指	烟台锦泰国际贸易有限公司
南山铝业澳大利亚公司	指	南山铝业澳大利亚有限公司
南山美国公司	指	南山美国有限公司
南山铝业新加坡公司	指	南山铝业新加坡有限公司
南山美国先进铝公司	指	南山美国先进铝技术有限责任公司
怡力电业	指	山东怡力电业有限公司
南山财务公司、财务公司	指	南山集团财务有限公司
股东大会	指	山东南山铝业股份有限公司股东大会
董事会	指	山东南山铝业股份有限公司董事会
监事会	指	山东南山铝业股份有限公司监事会
其他单位简称：		
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、上证所	指	上海证券交易所
上海期交所	指	上海期货交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
LME	指	London Metal Exchange，伦敦金属交易所
安泰科	指	北京安泰科信息开发有限公司，中国有色金属工业信息中心下属的信息咨询机构
保荐人、主承销商、国	指	国信证券股份有限公司

信证券		
承销团、承销机构	指	国信证券股份有限公司牵头组织的承销团
发行人律师、律师	指	北京市鼎石律师事务所
审计机构、山东汇德	指	山东汇德会计师事务所有限公司
资信评级机构、新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
一般用语：		
可转债	指	本公司本次发行的可转换公司债券
本次发行	指	本公司本次公开发行不超过 60 亿元，票面金额为 100 元，不超过 6,000 万张可转换公司债券的行为
本项目、本次募投项目、本次募集资金投资项目	指	本次发行募集资金拟投资的山东南山铝业股份有限公司年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目
募集说明书	指	本公司本次发行的可转换公司债券募集说明书
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《公司章程》	指	《山东南山铝业股份有限公司章程》
公司原股东	指	本次发行股权登记日上交所收市后，在登记公司登记在册的本公司股东
合格投资者	指	在登记结算公司开立上海证券交易所证券账户的境内自然人、法人（国家法律、法规禁止者除外）和合格境外机构投资者
优先配售	指	本公司原股东可按其股权登记日收市后登记在册的持股数量以确定的比例优先认购本次发行的可转换公司债券
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
最近三年、报告期	指	2009 年、2010 年及 2011 年
本次募集资金	指	发行可转换公司债券所募集的资金
专业术语：		
原铝	指	通过电解熔融氧化铝而得到的成品铝，也称“电解铝”
铝型材	指	由铝合金加工成截面为一定形状的长条形材料。主要由铝棒或铝锭熔铸后，采用挤压的方式生产
铝板带箔	指	经过加工而成片状的铝产品称为铝板，厚度大于 0.2 毫米铝卷材称为铝带，厚度小于 0.2 毫米的铝卷材称为铝箔。上述产品统称为铝板带箔
热轧	指	在铝合金再结晶温度点以上，通过压延轧制成一定厚度规格的铝板带材的过程

冷轧	指	铝合金不进行加热, 在再结晶温度点以下的轧制过程
箔轧	指	以冷轧带材为原料, 将带材在常温下进一步轧制成厚度小于 0.2 毫米以下的箔材卷的轧制过程
单零铝箔	指	厚度大于或等于 0.01 毫米且小于 0.1 毫米的铝箔
双零铝箔	指	厚度大于或等于 0.001 毫米且小于 0.01 毫米的铝箔
铝箔坯料	指	生产铝箔所需的冷轧铝带材
PS 版	指	英文全称为“Pre-Sensitized Plate”, 即预涂感光版。它由接受图像的感光层和感光层的载体——版基两个部分组成, 用重氮或叠氮、硝基等感光剂与树脂配制成的感光胶涂布在版基上, 干燥后可存放备用
PS 版基	指	PS 版的感光层的载体, 即一层薄铝板
中厚板	指	指厚度大于 6.3 毫米的板材
薄板	指	厚度大于 0.2 毫米, 小于 6.3 毫米的板材

第一章 本次发行概况

一、发行人概况

中文名称：山东南山铝业股份有限公司

英文名称：SHANDONG NANSHAN ALUMINIUM CO., LTD.

注册地址：山东省龙口市东江镇前宋村

股票简称：南山铝业

股票代码：600219

股票上市地：上海证券交易所

二、本次发行概况

（一）本次发行核准情况：

本次发行经公司 2011 年 12 月 9 日召开的第七届董事会第八次会议形成决议，并经 2011 年 12 月 26 日公司 2011 年第四次临时股东大会审议通过。根据公司 2011 年第四次临时股东大会对公司董事会的授权，公司 2012 年 5 月 18 日召开第七届董事会第十二次会议形成决议，对本次发行部分条款进行了调整。

本次发行已经中国证监会证监许可[2012]1216 号文核准。

（二）证券类型：可转换公司债券

（三）发行规模、票面金额、发行价格：

本次可转债发行规模为 60 亿元。可转债按面值发行，每张面值 100 元，共计发行 6,000 万张。

（四）发行方式及发行对象：

1、发行方式

本次发行的可转债向公司原 A 股股东全额优先配售，优先配售后余额（含

原股东放弃优先配售部分)采用网下对机构投资者配售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行,认购金额不足 60 亿元的部分,由承销团包销。

向原 A 股股东优先配售后余额部分网下发行和网上发行预设的发行数量比例为 60%: 40%。发行人和主承销商将根据优先配售后余额和网上、网下实际申购情况,按照网下配售比例和网上定价发行中签率趋于一致的原则确定最终的网上和网下发行数量。

2、发行对象

(1) 向原股东优先配售: 本次发行的股权登记日 2012 年 10 月 15 日(T-1 日)收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的发行人所有股东。

(2) 网下发行: 根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人,以及符合法律法规规定的其他机构投资者。

(3) 网上发行: 中华人民共和国境内持有上交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金等(法律法规禁止购买者除外)。

(五) 预计募集资金量、募集资金净额和募集资金专项存储账户:

1、预计募集资金量、募集资金净额

本次可转债发行预计募集资金总额 60 亿元,募集资金净额约为 59.20 亿元。

2、募集资金专项存储账户

公司确定在以下银行开设募集资金专项存储账户,其账户信息如下表所示

开户银行名称	账号
中国银行股份有限公司龙口南山支行	229916550725
中国农业银行股份有限公司龙口南山支行	15-351901040001848
中国工商银行股份有限公司龙口黄城支行	1606036019200068468

中国建设银行股份有限公司龙口黄城支行	37001666881050152314
--------------------	----------------------

（六）承销方式及承销期：

本次发行认购金额不足 60 亿元的部分，由承销团包销。

本次可转债的承销期为 2012 年 10 月 12 日——2012 年 10 月 22 日。

（七）发行费用：

本次发行费用预计总额为 7,545 万元，具体包括：

费用名称	金额（万元）
承销及保荐费用	7,000
律师费用	60
会计师费用	300
资信评级费用	25
信息披露费用	160
合 计	7,545

（八）承销期间的停牌、复牌及可转债上市的时间安排：

日 期	发行安排
T-2日：2012年10月12日	刊登募集说明书摘要、发行公告、网上路演公告
T-1日：2012年10月15日	网上路演 原股东优先配售股权登记日
T日：2012年10月16日	刊登发行提示性公告 原股东优先配售认购日 网上、网下申购日
T+1日：2012年10月17日	网下机构投资者申购资金验资
T+2日：2012年10月18日	网上申购资金验资 确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例和网上中签率 网上申购配号
T+3日：2012年10月19日	刊登网上中签率及网下发行结果公告 根据中签率进行网上申购的摇号抽签 根据中签结果，网上清算交割和债权登记 退还未获配售的网下申购资金，网下申购资金如有不足，不足部分需于该日补足
T+4日：2012年10月22日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量

日 期	发行安排
	解冻未中签的网上申购资金

上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后及时公告，修改发行日程。

（九）本次发行可转债的上市流通：

本次发行结束后，发行人将尽快申请本次发行的可转债在上海证券交易所上市。

（十）本次发行主要条款：

1、发行规模

本次发行的可转债总额为 60 亿元。

2、发行价格

本次可转债按面值发行，每张面值人民币 100 元。

3、发行对象

（1）向原股东优先配售：本次发行的股权登记日 2012 年 10 月 15 日（T-1 日）收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）网下发行：根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律法规规定的其他机构投资者。

（3）网上发行：中华人民共和国境内持有上交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

4、发行方式

本次发行的可转债向公司原 A 股股东全额优先配售，优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和通过上交所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，认购金额不足 60 亿元的部分，由承销团包销。

向原 A 股股东优先配售后余额部分网下发行和网上发行预设的发行数量比例为 60%：40%。发行人和主承销商将根据优先配售后的余额和网上、网下实际申购情况，按照网下配售比例和网上定价发行中签率趋于一致的原则确定最终的网上和网下发行数量。

5、债券利率及利息支付

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度付息登记日持有可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

（2）票面利率

本次发行的可转债第一年到第六年的票面利率分别为：第一年 3.5%、第二年 3.5%、第三年 4%、第四年 4%、第五年 4%、第六年 4%。

（3）利息支付方式

A. 本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日，即 2012 年 10 月 16 日。可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人负担。

B. 付息日：每年的付息日为本次可转债发行首日起每满一年的当日。

如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由本公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

C. 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，

公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）转换成股票的可转债不享受当年度及以后计息年度利息。

6、债券期限

根据有关规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即自 2012 年 10 月 16 日至 2018 年 10 月 16 日。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2013 年 4 月 17 日至 2018 年 10 月 16 日。

8、可转债价格的确定方式和调整办法

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 6.92 元/股（不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价）。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方法及计算公式

当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

设调整前转股价为 P_0 ，每股送股或转增股本率为 N ，每股增发新股或配股率为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派发现金股利为 D ，调整后转股价为 P （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派发现金股利： $P = P_0 - D$ ；

送股或转增股本： $P = P_0 / (1 + N)$ ；

增发新股或配股： $P = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$ ；

三项同时进行时： $P = (P_0 - D + A \times K) / (1 + N + K)$ 。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股份权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债券利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律、法规及证券监管部门的相关规定来制订，调整转股价格的确定应经债券持有人会议通过方可生效。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正条件及修正幅度

在可转债存续期内，当公司股票在任意连续二十个交易日中至少十个交易日的收盘价低于当期转股价格 90%时，公司董事会有权在上述情形发生后二十个交易日内提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述二十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司须在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间；从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股时不足一股金额的处理方法

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转债部分，公司将在转股日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将以 108 元（含最后一期利息）的价格赎回未转股 A 股可转债。

（2）提前赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值的 104%（含当期利息）赎回全部或部分未转股的可转债：

A. 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少二十个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

B. 当本次发行的 A 股可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（3）赎回程序及时限

本次可转债到期日后的两个交易日内，公司将在中国证监会指定的上市公司

信息披露媒体上披露本息兑付公告。公司将委托中登公司上海分公司代理支付兑付款项。

本次可转债存续期内，若公司股票价格或本次可转债未转股余额满足前述提前赎回条件，公司将在满足提前赎回条件的下一交易日内在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布公告，明确披露是否行使赎回权。如公司决定执行本项赎回权时，公司将在赎回期结束前至少发布三次赎回提示性公告，公告将载明赎回程序、赎回价格、付款方法、付款时间等内容。赎回日距首次赎回公告的刊登日不少于 30 日但不多于 60 日。当公司决定执行全部赎回时，在赎回日当日所有登记在册的可转债将全部被冻结。当公司决定执行部分赎回时，具体的执行办法视当时上交所的规定处理。公司将在赎回日后的三个交易日内，委托上交所通过其清算系统代理支付赎回款项。赎回期结束后，公司将公告赎回结果及其影响。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值的 104%（含当期利息）回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化,根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后,可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售,该次附加回售申报期内不实施回售的,不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为: $IA=B \times i \times t / 365$

IA: 指当期应计利息;

B: 指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额;

i: 指可转债当年票面利率;

t: 指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

(3) 回售程序及时限

本次可转债存续期内,若公司股票价格满足有条件回售情形,公司将在满足有条件回售情形后的下一交易日内在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布回售公告,并在回售期结束前至少发布三次回售提示性公告,公告将载明回售程序、回售价格、付款方法、付款时间等内容。决定行使回售权的可转债持有人应按照回售公告的规定,在申报期限内通过上证所交易系统进行回售申报。

公司将在申报期限届满后五个交易日内,委托中登公司上海分公司代理支付回售款项。在回售期结束后,公司将公告回售结果及其影响。

本次可转债存续期内,在公司变更本次可转债募集资金用途即满足附加回售条件时,公司将在股东大会通过决议后二十个交易日内赋予可转债持有人一次回售的权利,有关回售公告至少发布三次。决定行使回售权的可转债持有人应按照回售公告的规定,在申报期限内通过上证所交易系统进行回售申报。公司将在申报期限届满后三个交易日内,委托上交所通过其清算系统代理支付回售款项。在

回售期结束后，公司将公告回售结果及其影响。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、债券持有人会议相关事项

（1）有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- ①拟变更可转债募集说明书的约定；
- ②公司不能按期支付可转债本息；
- ③公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- ④保证人或担保物发生重大变化（如有）；
- ⑤其他影响债券持有人重大权益的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- ①债券发行人董事会提议；
- ②单独或合计持有 10%未偿还债券面值总额的持有人书面提议；
- ③中国证监会规定的其他机构或人士。

（2）债券持有人会议的召集

- ①债券持有人会议由发行人董事会负责召集和主持；

②发行人董事会应在发出或收到本条款所述提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。发行人董事会应于会议召开前 15 日以书面形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应至少在证监会指定的一种报刊或/及上海证券交易所网站上予以公告。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

（3）债券持有人会议的出席人员

除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：债券发行人；债券担保人；其他重要关联方。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

（4）债券持有人会议的程序

①首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

②债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上多数(不含 50%)选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

③召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名(或单位名称)、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券数额、被代理人姓名(或单位名称)等事项。

（5）债券持有人会议的表决与决议

①债券持有人会议进行表决时，以每一张债券面额为一表决权。

②债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

③债券持有人会议须经出席会议的持有公司本次发行的可转债过半数未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议。

④债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

⑤债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权

机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

⑥除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力。

⑦债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

（6）债券持有人认购或以其他方式持有本期可转债，即视为同意债券持有人会议规则。

15、本次募集资金用途

本次发行 A 股可转债的募集资金将不超过 60 亿元人民币，扣除发行费用后拟用于建设年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目。该项目总投资额 618,986 万元。

本次发行实际募集资金净额低于拟投入项目的资金需求额，不足部分由公司自筹解决。本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

16、担保事项

本次可转债无担保。

17、本次发行可转债方案的有效期限

公司本次发行可转债方案的有效期为一年，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。

（十一）本次发行的可转债评级

本次发行可转债由新世纪担任评级机构，南山铝业主体信用级别为 AA，本次可转债信用级别为 AA。

三、本次发行的有关机构

1、发行人：山东南山铝业股份有限公司

法定代表人：宋建波

经办人员：宋晓、邢美敏

办公地址：山东省龙口市东江镇南山村

电 话：（0535）8666352

传 真：（0535）8616230

2、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

保荐代表人：刘义、王平

项目协办人：顾盼

办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦

电 话：（021）60893206

传 真：（021）60936933

3、副主承销商：东吴证券股份有限公司

法定代表人：吴永敏

经办人员：孙闻渐

办公地址：苏州市工业园区翠园路 181 号 商旅大厦 18 楼 1820 室

电 话：0512-62938578

4、分销商：中国国际金融有限公司

法定代表人：李剑阁

经办人员：于维疆

办公地址：中国北京建国门外大街 1 号 国贸写字楼 2 座

电 话：010-65051166-3259

5、分销商：东北证券股份有限公司

法定代表人：矫正中

经办人员：黄峥

办公地址：北京市西城区锦什坊街 28 号 5 层

电 话：010-63210657

6、分销商：中国中投证券有限责任公司

法定代表人：龙增来

经办人员：官升东

办公地址：北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层

电 话：010-63222982

7、分销商：东海证券有限责任公司

法定代表人：朱科敏

经办人员：季晟

办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 楼

电 话：021-50586660-8545

8、发行人律师：北京市鼎石律师事务所

负责人：任欣欣

经办律师：万蓉、陈光

办公地址：北京市朝阳区工体北路甲 6 号中宇大厦 26 层 2603 室

电 话：(010) 85235558

传 真：(010) 85235559

9、审计机构：山东汇德会计师事务所有限公司

负责人：王晖

经办注册会计师：王晖、刘学伟

办公地址：青岛东海西路 39 号世纪大厦 26-27 层

电 话：(0532) 85798036

传 真：(0532) 85796506

10、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

办公地址：上海市浦建路 727 号

电 话：(021) 58708888

传 真：(021) 58899400

11、申请上市的证券交易所：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

电 话：（021）68808888

12、主承销商收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳分行深港支行

收款账号：**4000029129200166620**

联系电话：0755-82461390

13、资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

经办人员：姚可、朱侃

办公地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1#泰康金融大厦 15F

电 话：（010）85879769

传 真：（010）85879770

第二章 主要股东情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司总股本为 1,934,154,495 股，均为无限售条件的流通股份。公司前十名股东持股情况如下：

公司前 10 名股东持股情况

次序	股东名称	持股数量（股）	股份性质	限售情况
1	南山集团有限公司	822,000,000	A 股	无限售
2	全国社保基金五零一组合	49,371,530	A 股	无限售
3	中国工商银行股份有限公司－富国沪深 300 增强证券投资基金	9,577,715	A 股	无限售
4	摩根士丹利投资管理公司－摩根士丹利中国 A 股基金	7,973,010	A 股	无限售
5	张焱	6,800,000	A 股	无限售
6	中国银行－嘉实沪深 300 指数证券投资基金	6,123,579	A 股	无限售
7	中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	5,625,682	A 股	无限售
8	中国工商银行股份有限公司－华夏沪深 300 指数证券投资基金	4,155,200	A 股	无限售
9	中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L－FH002 沪	4,129,894	A 股	无限售
10	中国人民健康保险股份有限公司－传统－普通保险产品	4,112,532	A 股	无限售

第三章 财务会计信息

一、近三年及一期财务报告的审计情况

本募集说明书中近三年及一期财务数据摘自公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年半年财务报告。

山东汇德对本公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度财务报告进行了审计，并分别出具了“（2010）汇所审字第 6-038”号、“（2011）汇所审字第 7-012”号和“（2012）汇所审字第 7-003 号”号标准无保留意见的审计报告。本公司 2012 年 1-6 月财务数据未经审计。

投资者如需了解本公司 2012 年半年度的财务状况，请参阅本公司 2012 年半年度报告，该报告已于 2012 年 8 月 31 日刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

二、近三年及一期的财务报表

（一）合并财务报表

简要合并资产负债表

单位：元

资产	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产合计	7,413,895,750.03	7,855,059,693.72	7,301,407,797.85	4,409,031,950.18
非流动资产合计	14,511,879,129.74	13,048,754,720.46	11,650,337,394.76	10,877,609,574.37
资产总计	21,925,774,879.77	20,903,814,414.18	18,951,745,192.61	15,286,641,524.55
流动负债合计	4,350,025,089.83	3,608,241,065.52	3,029,483,631.38	2,653,589,382.86
非流动负债合计	474,471,002.43	442,974,112.89	103,765,920.44	109,528,028.12
负债合计	4,824,496,092.26	4,051,215,178.41	3,133,249,551.82	2,763,117,410.98
归属于母公司股东权益合计	15,686,988,366.34	15,485,932,851.58	14,688,633,998.29	11,612,432,277.15
少数股东权益	1,414,290,421.17	1,366,666,384.19	1,129,861,642.50	911,091,836.42
股东权益合计	17,101,278,787.51	16,852,599,235.77	15,818,495,640.79	12,523,524,113.57
负债和股东权益总计	21,925,774,879.77	20,903,814,414.18	18,951,745,192.61	15,286,641,524.55

简要合并利润表

单位：元

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	7,400,937,349.74	13,328,076,902.63	9,174,136,809.76	7,279,112,433.69
营业利润	489,070,046.85	1,399,072,935.69	1,039,690,897.40	937,480,021.59
利润总额	494,597,998.57	1,381,410,279.04	1,055,167,323.60	952,380,729.75
净利润	436,445,775.42	1,258,580,422.62	977,466,335.50	888,540,570.89
其中:归属于母公司股东的净利润	388,821,738.44	1,021,775,680.93	781,171,175.86	731,191,333.04
少数股东损益	47,624,036.98	236,804,741.69	196,295,159.64	157,349,237.85

简要合并现金流量表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	470,550,098.53	1,596,604,964.00	1,032,039,209.64	1,032,284,012.56
投资活动产生的现金流量净额	-1,761,203,655.95	-3,000,873,676.74	-1,361,073,917.02	-1,062,373,591.49
筹资活动产生的现金流量净额	1,077,056,221.10	83,981,436.33	2,029,354,820.15	182,473,719.39
现金及现金等价物净增加额	-220,860,089.52	-1,332,685,236.30	1,698,888,977.38	139,463,218.03

（二）母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

资产	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产合计	6,304,417,303.24	7,716,931,232.86	9,020,905,114.59	4,699,811,896.79
非流动资产合计	11,694,465,646.90	10,585,791,456.71	8,558,732,075.10	7,795,241,239.83
资产总计	17,998,882,950.14	18,302,722,689.57	17,579,637,189.69	12,495,053,136.62
流动负债合计	4,237,793,359.56	4,622,982,615.04	4,396,282,801.34	1,888,751,396.96
非流动负债合计	385,255,333.33	350,721,333.33	14,000,000.00	15,000,000.00
负债合计	4,623,048,692.89	4,973,703,948.37	4,410,282,801.34	1,903,751,396.96
股东权益合计	13,375,834,257.25	13,329,018,741.20	13,169,354,388.35	10,591,301,739.66
负债和股东权益总计	17,998,882,950.14	18,302,722,689.57	17,579,637,189.69	12,495,053,136.62

母公司利润表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	7,884,944,666.06	13,323,364,675.89	8,757,364,929.92	6,372,791,215.61
营业利润	255,567,643.31	444,585,402.82	346,069,812.92	965,880,244.90
利润总额	257,256,651.91	419,046,266.00	353,497,609.48	974,730,142.35
净利润	240,230,965.55	353,079,802.35	293,977,002.19	929,347,870.48

母公司现金流量表

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	509,704,992.97	1,080,363,407.20	594,486,444.19	351,366,493.08
投资活动产生的现金流量净额	-1,016,558,183.19	-2,613,404,997.89	-1,213,912,564.12	-1,231,638,876.99
筹资活动产生的现金流量净额	134,371,415.10	107,974,542.28	2,152,099,414.65	764,432,702.77
现金及现金等价物净增加额	-372,481,741.52	-1,425,025,248.75	1,533,524,652.96	-115,927,117.47

三、近三年的主要财务指标

财务指标	2011年12月31 日/2011 年度	2010年12月31 日/2010 年度	2009年12月31 日/2009 年度
流动比率	2.18	2.41	1.66
速动比率	1.42	1.59	1.09
应收账款周转率（次）	34.66	38.18	44.78
存货周转率（次）	4.36	3.87	4.09
资产负债率（合并）	19.38%	16.53%	18.08%
资产负债率（母公司）	27.17%	25.09%	15.24%
每股经营活动现金流量（元/股）	0.83	0.53	0.63
每股净现金流量（元）	-0.69	0.89	0.08
每股净资产（元）	8.01	7.59	7.03
研发费用占营业收入的比重（母公司口径，%）	3.15	3.17	3.39

四、2012 年上半年主要会计数据和财务指标（未经审计）

单位:元

项目	本报告期末	上年度期末	本报告期末比上年度 期末增减(%)
总资产	21,925,774,879.77	20,903,814,414.18	4.89
所有者权益(或股东权益)	15,686,988,366.34	15,485,932,851.58	1.30
归属于上市公司股东的每股 净资产(元/股)	8.11	8.01	1.25
项目	报告期(1—6月)	上年同期	本报告期比上年同期 增减(%)
主营业务收入	7,400,937,349.74	6,017,642,284.16	22.99
营业利润	489,070,046.85	663,886,181.98	-26.33
利润总额	494,597,998.57	652,338,918.61	-24.18
归属于上市公司股东的净 利润	388,821,738.44	477,144,862.33	-18.51
归属于上市公司股东的扣 除非经常性损益的净利润	386,062,045.62	492,634,242.13	-21.63
基本每股收益(元)	0.20	0.25	-20.00
扣除非经常性损益后的基 本每股收益(元)	0.20	0.25	-20.00
稀释每股收益(元)	0.20	0.25	-20.00

加权平均净资产收益率 (%)	2.48	3.20	减少 0.72 个百分点
经营活动产生的现金流量 净额	470,550,098.53	384,440,889.59	22.40
每股经营活动产生的现金 流量净额（元）	0.2433	0.1988	22.38

第四章 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本章分析披露的内容以公司最近三年合并口径财务报表为基础进行。

一、财务状况分析

报告期内公司主要资产数量、结构及变化幅度如下：

项目	2011 年 12 月 31 日			2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产	785,505.97	37.58	7.58	730,140.78	38.53	65.60	440,903.20	28.84
非流动资产	1,304,875.47	62.42	12.00	1,165,033.74	61.47	7.10	1,087,760.96	71.16
资产总计	2,090,381.44	100.00	10.30	1,895,174.52	100.00	23.98	1,528,664.15	100.00

截至2011年12月31日、2010年12月31日、2009年12月31日，公司总资产分别为2,090,381.44万元、1,895,174.52万元、1,528,664.15万元，公司总资产规模2010年增速较2009年快，主要原因是当年募集资金到位带来流动资产的大幅增长，若不考虑此因素，公司资产规模随着业务的发展和收益的增加稳步增长。

公司资产中非流动资产占比较高，近三年均在 50%以上，主要原因是公司所处的铝加工行业，属资本密集型行业，资本性支出较大导致在建工程和固定资产较多。2010 年末及 2011 年末流动资产所占比例有所提高，主要原因是公司当年非公开发行募集资金到位后尚未完全使用，若不考虑此因素，公司流动资产所占比例保持稳定。

1、流动资产分析

报告期内，公司主要流动资产数量、结构及变化幅度如下：

项目	2011 年 12 月 31 日			2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
货币资金	341,581.88	43.49	-6.36	364,775.72	49.96	87.17	194,886.82	44.20
交易性金融资产	138.72	0.02	-	-	-	-	-	-
应收票据	56,547.96	7.20	136.69	23,891.49	3.27	4.83	22,791.33	5.17
应收账款	46,299.24	5.89	51.26	30,609.78	4.19	75.43	17,448.80	3.96
预付款项	55,604.16	7.08	6.02	52,445.40	7.19	-0.48	52,697.36	11.95
其他应收款	10,719.21	1.36	-0.97	10,824.12	1.48	417.28	2,092.50	0.47
存货	274,614.80	34.96	10.91	247,594.27	33.91	64.06	150,914.05	34.23
其他流动资产	-	-	-	-	-	-100	72.34	0.02
合计	785,505.97	100.00	7.58	730,140.78	100.00	65.60	440,903.20	100.00

报告期内，公司流动资产稳步增长（不考虑直接融资因素）。流动资产构成主要为货币资金和存货，占比均在 30%-50%之间，其他占比较大的是预付款项，占比在 10%左右。三者合计占流动资产比例 90%左右。

（1）货币资金

2010 年末本公司货币资金较 2009 年末增长 87.17%，主要为 2010 年公司非公开发行股票募集资金所致。2011 年末货币资金较 2010 年末减少 6.36%，主要是由于 2011 年公司前次募集资金投资项目建设进展较快，投资活动现金净流量支出较大。

（2）应收票据

公司应收票据为银行承兑汇票。2011 年末，公司应收票据比 2010 年末增长 136.69%，主要原因一是 2011 年公司营业收入增长较快，应收票据相应增加；二是 2011 年度客户较多使用票据结算货款。

（3）应收账款

近三年，公司应收账款构成如下：

账龄	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------	------------------

	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
1 年以内	45,639.63	98.58	30,086.90	98.29	17,268.97	98.97
1 年至 2 年	562.79	1.21	512.85	1.68	179.83	1.03
2 年至 3 年	96.82	0.21	10.04	0.03	-	-
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	46,299.24	100.00	30,609.78	100.00	17,448.80	100.00

2010年末公司应收账款较2009年末增长75.43%，增速较快的主要原因一是2010年前，公司国外销售较少，出口通过第三方具有进出口经营权的企业进行，公司不直接面向国外客户，2010年，随着国外销售量的增加，为拓展公司的国外渠道，公司成立了贸易公司统一对外销售，原来通过第三方的出口改为贸易公司出口，而国外客户一般有一定的付款周期，导致应收账款的增加；二是2010年公司型材产品的回款周期有所加长。2011年末，公司应收账款较上一年增长51.26%，主要原因是2011年公司营业收入较上一年增长45.28%，应收账款相应增加。如按应收账款与营业收入的比例看，2011年末、2010年末应收账款与当年营业收入的比例分别为3.47%、3.34%，变化不大。

近三年，公司应收账款金额较小，占当期营业收入的比例在2%-4%之间，占流动资产的比例在5%左右。

报告期内本公司应收账款以一年以内的账款为主，应收账款的坏账风险较小。

（4）预付款项

近三年，公司预付款项情况如下：

账龄	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
1 年以内	54,064.58	97.23	48,403.28	92.29	49,785.94	94.48
1 年至 2 年	1,539.58	2.77	3,898.21	7.43	2,905.53	5.51
2 年至 3 年	-	-	143.91	0.28	5.89	0.01
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	55,604.16	100.00	52,445.40	100.00	52,697.36	100.00

本公司的预付款项主要是煤炭、铝土矿等原材料及轨道交通设备采购的预付款。报告期内，公司预付款项占流动资产的比例在10%左右，近三年预付款项金额在5亿元左右，占流动资产的比例有所下降。2011年末，预付款项较2010年末略有增长，主要原因是公司营收规模增长，但预付款项的增长速度远低于营收规模的增长速度。

最近三年，本公司预付款项主要以一年以内的账款为主，占比均在92%以上，预付款项的坏账风险较小。

（5）其他应收款

2010年12月31日，公司其他应收款金额10,824.12万元，较2009年12月31日增长417.28%，其他应收款主要为应收出口退税，占比90%左右。2011年12月31日，其他应收款金额10,719.21万元，主要构成仍为上述应收出口退税。其他应收款构成如下：

账龄	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
1年以内	8,501.92	79.31	10,768.65	99.49	2,088.47	99.81
1年至2年	2,215.47	20.67	53.55	0.49	1.36	0.07
2年至3年	-	-	0.39	0.004	2.67	0.13
3年以上	1.82	0.02	1.53	0.01	-	-
合 计	10,719.21	100.00	10,824.12	100.00	2,092.50	100.00

最近三年，本公司其他应收款主要以一年以内的为主，其他应收款的坏账风险较小。

（6）存货

近三年，公司存货具体情况如下：

项目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
原材料	134,725.49	49.06	121,397.23	49.03	72,429.42	48.00
库存商品	47,515.63	17.30	46,628.39	18.83	32,586.36	21.59

委托加工物资	31,170.56	11.35	17,482.92	7.06	804.02	0.53
在产品	61,203.12	22.29	62,085.73	25.08	45,094.25	29.88
合 计	274,614.80	100.00	247,594.27	100.00	150,914.05	100.00

2010年12月31日，存货较前一年增长64.06%，主要原因是当年铝型材、氧化铝等投资项目开始投产，公司增加了铝土矿等原材料的采购，此外，随着2010年收入规模的增长带来的库存商品、在产品等各类存货增加及委托加工物资的增加也导致公司整体存货的增长。2011年，受公司营收规模增加的影响，公司存货较上年同期增长10.91%，但增幅远慢于营业收入和营业成本的增幅。尽管存货逐年增长，但公司存货占流动资产的比例稳定在34%左右。

公司存货中原材料占比最大，所占比例稳定，报告期内均接近50%，库存商品与在产品占比均在20%左右，报告期内呈现下降趋势。委托加工物资的增加，主要是公司控股股东于2010年收购了怡力电业，公司委托其加工电解铝所致。公司的存货中，产品性质比较稳定，不存在变质的问题，受自然因素影响较少，同时原材料的备货有利于公司生产量和原料价格的稳定。

2、非流动资产分析

报告期内，公司主要非流动资产数量、结构及变化幅度如下：

项目	2011年12月31日			2010年12月31日			2009年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
长期股权投资	15,695.75	1.20	17.36	13,374.26	1.15	19.00	11,238.86	1.03
固定资产	1,067,616.06	81.82	-1.47	1,083,596.53	93.01	12.55	962,764.32	88.51
在建工程	156,821.45	12.02	191.70	53,761.27	4.61	-47.36	102,129.80	9.39
无形资产	55,632.71	4.26	856.68	5,815.17	0.50	-2.04	5,936.53	0.55
长期待摊费用	3,274.54	0.25	-21.74	4,184.17	0.36	576.06	618.90	0.06
递延所得税资产	5,834.96	0.45	35.62	4,302.34	0.37	-15.18	5,072.55	0.46
合计	1,304,875.47	100.00	12.00	1,165,033.74	100.00	7.10	1,087,760.96	100.00

近三年，公司非流动资产构成主要为固定资产和在建工程，合计占比在93%左右。固定资产和在建工程占比较大符合行业的特点。主要非流动资产情况分析

如下：

(1) 固定资产

近三年，公司固定资产构成情况如下：

项目	2011 年 12 月 31 日			2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
房屋及建筑物	356,079.48	33.35	4.82	339,703.48	31.35	33.06	255,304.88	26.52
机器设备	697,425.25	65.33	-4.34	729,089.17	67.28	4.03	700,816.23	72.79
运输设备	3,200.56	0.30	3.10	3,104.29	0.29	71.21	1,813.12	0.19
电子设备	10,910.77	1.02	-6.74	11,699.59	1.08	142.22	4,830.10	0.50
合计	1,067,616.06	100.00	-1.47	1,083,596.53	100.00	12.55	962,764.32	100.00

2010年12月31日，公司固定资产账面价值较前一年末增加12.55%，主要原因是当期氧化铝生产线（二期）、年产52万吨铝合金锭熔铸生产线项目的在建工程转入。2011年12月31日，公司固定资产账面价值较2010年末减少1.47%，主要原因是当期计提折旧所致。

公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备构成，占比98%以上，其中机器设备所占比例最大，反映了铝行业相关资本投资大的特点。2010年房屋建筑物增长33.06%，主要原因是2008年募集资金投资项目相关的房屋建成并转为固定资产。2011年末机器设备较2010年末减少4.34%，主要是2010年作为固定资产转入的机器设备较多，转入后至2011年计提折旧所致。

(2) 在建工程

2010年末公司在建工程较上年末下降，主要原因是公司投资项目建设进程加快，在建工程转入固定资产。2011年末在建工程较上年末增长幅度较大，主要原因是投资项目的建设投入增加。具体情况如下：

2010年末在建工程较2009年末大幅减少47.36%，主要原因为：年产40万吨铝板带项目投资建设增加在建工程18,021.47万元，冷热轧生产线技改、变电站线路工程等项目的继续投入净增加在建工程24,047.48万元；同时，氧化铝二期生产线项目因转入固定资产净减少在建工程79,273.58万元，年产52万吨铝合金锭熔铸生

产线及年产10万吨新型合金材料生产线因转入固定资产净减少在建工程11,163.89万元。

2011年末在建工程较2010年末增长191.70%，主要原因为：年产22万吨轨道交通新型合金材料生产线项目的建设增加在建工程90,744.70万元，年产40万吨铝板带项目的建设增加在建工程25,627.36万元，冷轧生产线技改项目的继续投入净增加在建工程5,621.94万元；同时，年产52万吨铝合金锭熔铸生产线、年产10万吨新型合金材料生产线、热轧生产线技改、220KV变电站线路工程及其他投资项目因转入固定资产较多，净减少在建工程18,970.41万元。

（3）长期股权投资

近三年，公司长期股权投资为对海湾铝业和南山财务公司的投资，其金额占非流动资产的比例在1%左右。2010年及2011年账面价值有所增长，主要为被投资企业收益的增加所致。

（4）无形资产

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权。2010年末，公司无形资产账面价值变化不大，占非流动资产的比例较小，占比0.50%左右。2011年末，公司无形资产较上年同期有较大增加，主要原因为公司及控股子公司2011年度收购部分土地使用权所致，无形资产占非流动资产的比例上升到4.26%。

3、资产减值准备

单位：万元

项目	2011年12月 31日	2010年12月 31日	2009年12月 31日
应收账款坏账准备	5,194.59	3,436.00	1,947.00
其他应收款坏账准备	1,336.84	1,207.08	203.65
股权投资减值准备	2,887.84	2,887.84	2,887.84
存货跌价准备	-	-	-
固定资产减值准备	51.30	51.30	51.30
合计	9,470.57	7,582.22	5,089.79

2010年末及2011年末，公司减值准备较前一年增长较快，主要原因是公司应

收账款和其他应收款较上一年较快增长，出于谨慎，公司按会计政策相应计提了坏账准备。报告期内各类减值准备占营业收入及总资产的比例在0.3%-0.9%之间。

总之，公司资产结构符合行业特点和公司发展的实际情况，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符，减值准备计提充足，资产质量良好。

（二）负债情况

近三年，本公司各项负债金额、负债结构及其变化情况如下：

项目	2011年12月31日			2010年12月31日			2009年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
流动负债	360,824.11	89.07	19.10	302,948.36	96.69	14.17	265,358.94	96.04
非流动负债	44,297.41	10.93	326.90	10,376.59	3.31	-5.26	10,952.80	3.96
负债合计	405,121.52	100.00	29.30	313,324.96	100.00	13.40	276,311.74	100.00

2010年12月31日公司负债总额较上年末增长13.40%，主要原因是应付账款、应付票据金额增长较大。2011年12月31日，公司负债总额较上年同期增长29.30%，增速较快的主要是公司业务快速增长及投资项目建设带来的短期借款、长期借款、应交税费等增长较多所致。

公司近三年负债均以流动负债为主，2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日，公司总负债中流动负债占比分别为96.04%、96.69%、89.07%。2011年12月31日，由于非流动负债增加较多，流动负债占总负债的比例降为89.07%。公司长期负债较少减少了公司的利息支出和长期偿债压力。

1、流动负债情况

近三年，本公司主要流动负债金额、结构及其变化情况如下：

项目	2011年12月31日			2010年12月31日			2009年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
短期借款	150,787.70	41.79	42.60	105,743.44	34.90	-14.64	123,880.86	46.69
应付票据	32,000.00	8.87	-6.76	34,320.00	11.33	-	-	-
应付账款	85,437.93	23.68	-5.97	90,860.77	29.99	21.43	74,827.08	28.20
预收款项	35,838.64	9.93	32.52	27,044.79	8.93	5.26	25,693.22	9.68

应付职工薪酬	12,215.67	3.39	-35.04	18,805.55	6.21	13.20	16,612.24	6.26
应交税费	24,457.05	6.78	415.40	4,745.22	1.57	415.56	920.4	0.35
应付利息	909.79	0.25	572.01	135.38	0.04	-44.11	242.22	0.09
应付股利	610.73	0.17	0.00	610.73	0.20	0.00	610.73	0.23
其他应付款	18,566.59	5.14	-10.23	20,682.49	6.83	-8.14	22,515.58	8.48
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	56.61	0.02
合计	360,824.11	100.00	19.10	302,948.36	100.00	14.17	265,358.94	100.00

近三年，公司流动负债中短期借款和应付账款占比较大，二者占比均在25%-50%之间。此外，近三年预收款项、其他应付款、应付职工薪酬、应付票据多数年份占比在3%-10%之间。主要流动负债具体情况如下：

（1）短期借款

2010年末本公司短期借款较2009年末减少14.64%，主要原因是上述借款还款。2011年12月31日，短期借款较2010年末增长42.60%，主要是公司进口原料增加保证金押汇借款及已贴现的附追索权票据而衍生的借款所致。

（2）应付票据

2010年12月31日及2011年12月31日，公司应付票据分别为34,320万元、32,000万元，原因是随着业务的增长，公司与供应商等采用了商业承兑汇票的结算方式。

（3）应付账款

2010年12月31日，公司应付账款较上年同期增长21.43%，主要原因是当年氧化铝（二期）项目及年产52万吨铝合金锭熔铸生产线项目投产，应付的工程款、设备款尚未结算。2011年12月31日，公司应付账款较上年减少5.97%，主要是随着工程项目建成投产，部分工程款与设备款相应进行结算所致。

（4）预收款项

公司预收款项主要为建筑型材、冷轧产品客户的预收货款。2010年12月31日、2011年12月31日，公司预收款项随业务增长分别增加5.26%、32.52%。

（5）其他应付款

公司其他应付款主要为控股子公司的少数股东实际投资额超过其认缴注册资本的部分，报告期内其他应付款的金额分别为22,515.58万元、20,682.49万元、18,566.59万元。

2、非流动负债情况

近三年，本公司非流动负债金额、结构及其变化情况如下：

项目	2011 年 12 月 31 日			2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）	增长（%）	金额（万元）	比例（%）
长期借款	32,900.00	74.27	-	-	-	-		
其他非流动负债	11,397.41	25.73	9.84	10,376.59	100.00	-5.26	10,952.80	100.00
合计	44,297.41	100.00	326.90	10,376.59	100.00	-5.26	10,952.80	100.00

2010年12月31日，公司非流动负债均为其他非流动负债，其他非流动负债系公司或子公司收到的购买国产设备增值税退税和财政部门给予的科学技术研发经费。2011年12月31日，由于公司为40万吨铝板带项目新增加了专项借款，非流动负债由长期借款和其他非流动负债构成，长期借款成为主要的非流动负债，占比为74.27%。

（三）偿债能力分析

近三年，本公司的主要偿债指标如下：

财务指标	单位	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率	本公司	2.18	2.41	1.66
	可比上市公司平均数	2.34	1.51	1.41
速动比率	本公司	1.42	1.59	1.09
	可比上市公司平均数	1.81	1.08	0.96
资产负债率（合并）	本公司	19.38%	16.53 %	18.08 %
	可比上市公司平均数	47.06 %	51.49%	52.94 %
财务指标	单位	2011 年	2010 年	2009 年
利息保障倍数（倍）	本公司	21.60	16.71	18.13
	可比上市公司平均数	5.07	10.79	8.97

注:可比上市公司样本为：中国铝业、云铝股份、焦作万方、新疆众和、栋梁新材、常铝股份、利源铝业、中孚实业、闽发铝业、明泰铝业。以下如非特别说明，“可比上市公司”

即指上述可比上市公司样本。

近三年，本公司流动比率多数年份在2以上，速动比率均在1以上，且流动比率、速动比率高于同行业多数上市公司的水平。公司近三年的资产负债率远低于同行业平均水平，而利息保障倍数大大高于同行业平均水平。2009年公司流动比率和速动比率较其他年份低，主要原因是当年短期借款、应付账款等流动负债增加较多。综上分析说明，公司债务风险较小，拥有较强的偿债能力。为适当利用财务杠杆，公司本次募集资金选取可转债的融资方式，有利于公司保持良好的资本结构。

（四）资产周转能力分析

近三年，公司应收账款周转率、存货周转率与同行业可比上市公司比较如下：

财务指标	单位	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	本公司	34.66	38.18	44.78
	可比上市公司平均数（次）【注】	61.39	58.70	54.42
存货周转率（次）	本公司	4.36	3.87	4.09
	可比上市公司平均数（次）	10.02	9.84	8.22

注：可比上市公司样本中，云铝股份、焦作万方应收账款周转率波动幅度较大，2009年、2010年和2011年分别为772.43次、2,903.96次和5,117.97次；焦作万方2009年、2010年和2011年分别为112.94次、1,577.05次和1,145.57次，因此在计算可比上市公司应收账款周转率时予以剔除。资料来源：WIND 资讯。

公司报告期内应收账款周转率分别为44.78次、38.18次和34.66次，应收账款周转率有所下降。应收账款周转率下降的主要原因是应收账款增长幅度（原因见本章之“一、财务状况分析”之“（一）资产结构与资产质量”之“1、流动资产分析”之“（3）应收账款”）超过营业收入的增长幅度。与同行业可比上市公司平均水平相比，公司应收账款周转率水平偏低，但在十家可比上市公司中处于中游。

公司报告期内存货周转率分别为4.09次、3.87次和4.36次，存货周转率2011年较前两年有所增长。2010年存货周转率下降的主要原因是2010年随着公司投资项目的陆续投产，公司部分产品的备货量增加导致存货水平提高。2011年公司销

售增长较快，存货增长相对较慢，导致存货周转率有一定增加。公司与同行业可比上市公司平均水平相比，公司存货周转率水平偏低。

二、盈利能力分析

（一）公司总体盈利情况分析

2010年及2011年，公司营业收入和净利润持续增长，且增长速度不断加快。2010年，随着全球经济的复苏和公司部分投资项目的投产，公司业务实现较快增长，营业收入较上年同期增长26.03%，净利润较上年同期增长10.01%。2011年，公司业务保持增长势头，营业收入及净利润分别较上年同期增长45.28%、30.80%。报告期内公司损益表主要科目情况如下：

项目	2011 年度			2010 年度			2009 年度	
	金额（万元）	占营业收入比例（%）	增长（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）	增长（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）
营业收入	1,332,807.69	100.00	45.28	917,413.68	100.00	26.03	727,911.24	100.00
营业成本	1,137,434.13	85.34	47.63	770,440.27	83.98	29.40	595,385.62	81.79
营业税金及附加	4,859.53	0.36	122.12	2,187.76	0.24	127.89	960.00	0.13
期间费用	50,955.75	3.82	27.61	39,931.04	4.35	4.78	38,108.19	5.24
资产减值损失	1,888.35	0.14	-24.24	2,492.43	0.27	2333.44	102.42	0.01
投资收益	2,240.43	0.17	39.43	1,606.91	0.18	308.88	393.00	0.05
营业利润	139,907.29	10.50	34.57	103,969.09	11.33	10.90	93,748.00	12.88
营业外收支净额	-1,766.26	-0.13	-214.13	1,547.64	0.17	3.86	1,490.07	0.20
利润总额	138,141.03	10.36	30.92	105,516.73	11.50	10.79	95,238.07	13.08
所得税费用	12,282.99	0.92	58.08	7,770.10	0.85	21.71	6,384.02	0.88
净利润	125,858.04	9.44	28.76	97,746.63	10.65	10.01	88,854.06	12.21
归属于母公司股东的净利润	102,177.57	7.67	30.80	78,117.12	8.51	6.84	73,119.13	10.05

（二）营业收入分析

报告期内本公司主营业务收入占营业收入的比例在95%以上，表明公司主营业务突出。

近三年，公司营业收入来自铝制品、氧化铝、电和汽，其中铝制品占比 70% 以上，且 2010 年后占比持续增加，2010 年及 2011 年占营业收入的比例分别达到 91.43%、94.08%，较 2009 年有较大幅度的增加，主要原因是公司近几年重点发展毛利率更高的铝深加工产品，随着深加工产品销售规模的增长，氧化铝、电和汽产品外销减少，自用增加。

报告期内，铝制品中占比最大的为冷轧产品，占比在 30%左右，冷轧、热轧及铝箔等铝压延产品在公司营业收入中的比例为 50%左右。公司铝型材收入稳步增长，但 2011 年占公司营业收入的比例较前两年有所下降，主要原因是：（1）铝型材现有业务产销量保持平稳以致收入增速较冷轧、热轧等压延产品慢；（2）铝型材相关投资项目刚刚投产或尚未投产，业绩尚未释放。近三年热轧产品在营业收入中的比例快速增加，主要原因是随着相关投资项目的建成，产能增加，同时下游冷轧产品产能由于相关投资项目尚在建设中，产量与外销量增加较快。冷轧产品销售收入占公司营业收入的比例 2010 年较 2009 年增加 3.56%，原因是冷轧产品在相关市场中逐渐占据了一定优势地位，罐盖罐体料等领域的产销保持了快速增长，2011 年所占比例较 2010 年下降，主要原因是产销量受产能制约，增长较慢，但所占比例保持在 30%左右。铝箔产品的销售收入保持增长，但 2011 年增速慢于公司营业收入的增速，且所占比例有所下降，主要是报告期内铝箔产能未增加，而其他铝制品产销量增长较快所致。2010 年公司开始委托怡力电业加工电解铝，受下游市场需求带动及下游产能限制，2010 年后电解铝对外销售增加，使得其在铝制品收入中的比例有所上升。2009 年后合金锭的快速增长，主要是近几年相关市场需求较大，产品外销的增加所致。综上分析，公司铝制品已覆盖铝加工上下游主要环节，横跨挤压和压延两大深加工领域，形成较为均衡的产品结构。

报告期内，公司的销售以内销为主，但外销的比例逐年增加。公司内销的区域主要在华东地区，占主营业务收入的 50%以上，所占比例报告期内逐年下降。

销售以华东地区为主的主要原因是公司生产基地位于华东地区，铝型材相关行业具有一定的销售半径，且华东地区为国内经济最发达的经济区，需求较大。近年来，公司境外销售增长较快，2010年后占比已在10%以上，有利于公司进一步提高市场地位和业绩水平。公司收入来源在地域上已逐渐趋于多样化。

（三）毛利率分析

报告期内，公司综合毛利率处在14%-19%的较高水平，毛利率水平2009年后小幅下降。综合毛利率下降的主要原因是铝制品和氧化铝毛利率的下降。公司铝制品毛利率多数年份高于氧化铝等其他类别产品的毛利率。报告期内氧化铝的毛利率下降较快，主要原因是：2009年国际金融危机后价格下降较大，而2009年后煤炭、铝土矿等原材料价格上升较快。

报告期内，公司铝制品综合毛利率在14%-21%之间，毛利率水平2009年后有一定下降。毛利率下降的主要原因：一是2009年后煤炭、铝土矿等原材料价格上涨较快；二是公司多个投资项目投产，导致固定资产折旧费用增加。2009年，铝制品的综合毛利率明显高于其他年份，主要源于冷轧、热轧产品的毛利率水平较高，原因是当年冷轧项目已达产，冷热轧产品价格较高而其原材料价格较低等。各种铝制品中，热轧卷、冷轧产品、高精度铝箔等深加工产品的毛利率约在15%-30%左右，不仅高于氧化铝的总体水平，也高于电解铝等粗加工产品的各期毛利率水平。报告期内，公司型材产品毛利率2010年后下降幅度较大，主要是相关募集资金投资项目建设完成后，在建工程陆续转入固定资产导致折旧费用增加所致。

与同行业其他上市公司相比，公司综合毛利率在报告期内处于较高水平，且波动幅度较小，体现了公司在一体化的产业链、深加工产品为主的产品结构及严格的成本控制等方面的优势。

（四）期间费用分析

从期间费用构成看，报告期内公司期间费用以销售费用和管理费用为主。

2010年，公司销售费用较2009年减少3.01%，主要是2009年铝行业市场恢复后，公司适当控制了销售费用，导致市场推广费减少所致。2011年销售费用

比上年同期增加 33.01%，主要原因是公司销售量增加，产品运输装卸费、市场推广费、职工薪酬和招待费相应增加。

2010 年度管理费用比 2009 年度增加 34.87%，主要原因是随着营业收入增加公司职工薪酬、行政费用、税费增加较大。2011 年度管理费用比 2010 年度增加 30.65%，主要原因是随着公司规模扩大公司职工薪酬、行政费用、其他费用相应增加。

2010 年及 2011 年，财务费用较上年同期分别减少 48.37%、28.25%，主要原因是银行利息收入的增加较大所致。

三、现金流量分析

（一）经营活动产生的现金流

2010 年，公司经营性现金流量净额较 2009 年减少 0.02%，下降的主要原因是随着投资项目的陆续投产，公司采购原材料等存货有较快的增长。2011 年，随着营业收入的增长，公司经营性现金流量净额较上年同期快速增长，增幅达到 54.70%。此外，公司近三年的经营现金流量净额超过了同期净利润水平。

（二）投资活动产生的现金流

2009 年、2010 年、2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -106,237.36 万元、-136,107.39 万元、-300,087.37 万元，投资活动产生的现金流量净额均为负数的主要原因是公司募集资金及自有资金投资项目陆续建设导致现金支出较多。2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 -300,087.37 万元，投资活动的现金支出较上年同期有较大增加，主要是公司前几年的投资项目按计划资金投入增加所致。

（三）筹资活动产生的现金流

近三年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 18,247.37 万元、202,935.48 万元、8,398.14 万元。筹资活动产生的现金流量净额变化的主要原因是 2010 年非公开发行募集资金及 2011 年质押借款保证金的增加。

第五章 本次募集资金运用

一、本次募集资金概况

本次发行可转债拟募集资金不超过 600,000 万元。

本次募集资金净额将全部用于山东南山铝业股份有限公司年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目。项目基本情况如下：

项目名称	项目总投资 (万元)	拟使用募集 资金(万元)	项目审批、核准或备案情 况
山东南山铝业股份有限公司年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合 金材料生产线项目	618,986	600,000	经山东省龙口市发展和改革局备案（备案号： 1106810036）
合计	618,986	600,000	-

如募集资金到位时间与项目进度不一致，公司将根据项目的实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

本次募集资金不足项目资金需求的部分，公司将根据实际需要通过其他方式自筹解决。

二、本次募集资金项目的具体情况

（一）项目实施的必要性与市场前景

本项目设计年产超大规格高性能特种铝合金材料 20 万吨，产品分为中厚板和薄板带，其中：中厚板 5 万吨，铝及铝合金合金薄板 5 万吨，铝及铝合金合金带材 10 万吨。

本项目在现有基础上，充分利用公司原有设施，发挥自身的技术优势，新进部分先进设备，建成具有世界先进水平的超大规格高性能特种铝合金熔铸、热轧、冷轧生产线，进一步提升企业实力，生产市场急需的铝板带箔，符合国家产业政策和铝加工行业的发展趋势，既是满足国家建设的需要，也是企业发展的迫切需要。

（二）项目投资概算和建设进度

项目总投资 618,986 万元，其中：其中建设投资 523,298 万元，建设期利息及流动资金共计 95,688 万元。

（三）项目进度

2011 年 10 月 28 日、2011 年 12 月 26 日，公司召开的第七届董事会第五次会议及 2011 年第四次临时股东大会分别审议通过了《关于公司投资建设年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目的议案》，并于 10 月 29 日、12 月 27 日进行了公告。目前，公司正在进行项目建设的前期准备工作，包括土地购买等，项目尚未开工建设。本项目计划建设期 3 年。

（四）投资效益

本项目建成后，预计总投资收益率为 16.80%，项目投资财务内部收益率 14.81%，项目投资回收期(含建设期) 8.04 年。

第六章 备查文件

一、备查文件目录

- （一）发行人最近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书；
- （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；
- （六）资信评级报告；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查时间、地点和网址

查阅时间：工作日9:00-16:00

查阅地点：山东省龙口市东江镇南山村

联系人：宋晓、隋冠男

电话：（0535）8666352

传真：（0535）8616230

网址：<http://www.sse.com.cn>

（本页无正文，为《山东南山铝业股份有限公司关于公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）

山东南山铝业股份有限公司



2012 年 10 月 11 日