



China Hongqiao Group Limited 中國宏橋集團有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立的有限公司)
股份代號：1378



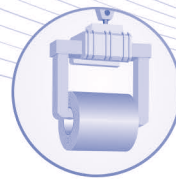
2026

中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	5
管理層討論與分析	10
補充資料	19
中期簡明綜合財務資料之審閱報告	30
簡明綜合損益及其他全面收益表	31
簡明綜合財務狀況表	32
簡明綜合權益變動表	34
簡明綜合現金流量表	36
中期簡明綜合財務資料附註	38





公司資料

執行董事

張波先生(主席、行政總裁、授權代表)
張敬雷先生
張瑞蓮女士(執行副總裁、財務總監)
王雨婷女士(高級副總裁、企業融資部主管)

非執行董事

楊叢森先生
涂一鎔先生(張浩先生為其替任董事)
孫冬冬女士

獨立非執行董事

孟憲忠先生
文獻軍先生
傅郁林女士
馬津先生

財務總監

張瑞蓮女士

公司秘書

張月霞女士

審核委員會

馬津先生(審核委員會主席)
文獻軍先生
傅郁林女士

提名委員會

張波先生(提名委員會主席)
孟憲忠先生
傅郁林女士

薪酬委員會

文獻軍先生(薪酬委員會主席)
張波先生
馬津先生

可持續發展委員會

張波先生(可持續發展委員會主席)
楊叢森先生
張敬雷先生
張瑞蓮女士
王雨婷女士
孫冬冬女士

授權代表

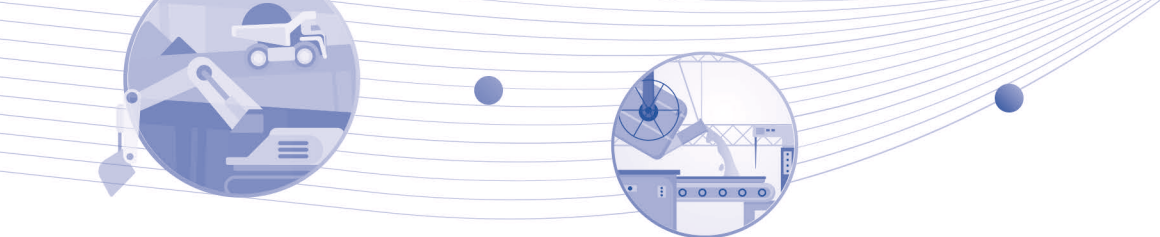
張波先生
張月霞女士

香港營業地點

香港
中環
皇后大道中2號
長江集團中心51樓5105室

中國總辦事處

中國
山東省
鄒平市
鄒平經濟開發區
會仙一路



公司資料

開曼群島註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119
Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

國際核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

開曼群島主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3
Building D, P.O. Box 1586
Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

公司投資者關係部

虞汶鍾女士
電話：(852) 2815 1080
傳真：(852) 2815 0089
電郵：luciayu@hongqiaochina.com

股份編號

1378.HK

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

上市日期

二零一一年三月二十四日

截至二零二六年六月三十日止已發行的股份數目

9,819,397,841

投資者關係及媒體關係顧問

利達傳播諮詢有限公司
電話：(852) 3511 9174
傳真：(852) 3511 9002
電郵：pr@landd.cc
地址：香港中環
德輔道中121號
遠東發展大廈9樓902室

財務年結日期

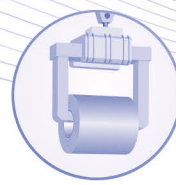
十二月三十一日

財務日誌

公佈中期業績日期
二零二六年八月二十一日

公司網址

www.hongqiaochina.com



財務摘要

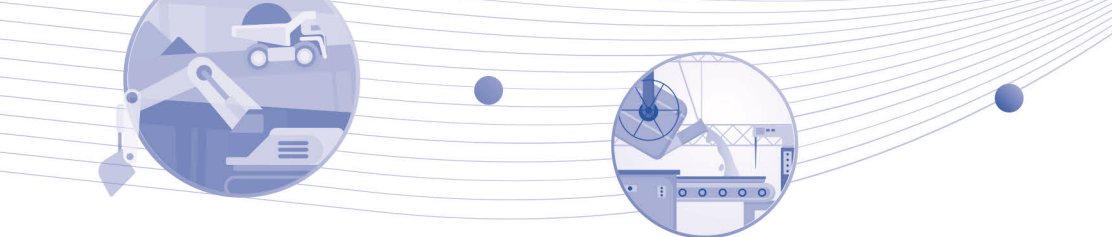
(按國際會計準則規定編製之未經審核財務數據)

截至六月三十日止六個月
(人民幣千元)

	二零二六年	二零二五年	變動
收入	87,505,895	81,039,092	8.0%
毛利	27,526,337	20,805,191	32.3%
毛利率(%)	31.5	25.7	5.8個百分點
所得稅前利潤	25,153,648	17,763,982	41.6%
公司股東應佔淨利潤	17,210,307	12,361,046	39.2%
淨利率(%)	21.8	16.7	5.1個百分點
每股基本盈利(人民幣元)	1.734	1.314	32.0%

於六月三十日
(人民幣千元)

	二零二六年	二零二五年	變動
總資產	241,172,740	228,463,164	5.6%
權益	143,518,005	116,324,583	23.4%
總負債	97,654,735	112,138,581	-12.9%
現金及現金等價物	46,143,937	48,744,597	-5.3%
EBITDA／利息覆蓋倍數	27.2	17.6	9.6倍
債務／EBITDA(倍)	1.1	1.8	-0.7倍
債務／總資本(%)	32.0	41.0	-9.0個百分點
應收賬款周轉天數(天)	19	20	-1天
存貨周轉天數(天)	110	110	0天
應付賬款周轉天數(天)	34	39	-5天



主席報告

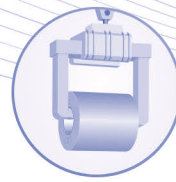
尊敬的各位股東：

本人謹代表中國宏橋集團有限公司（「**本公司**」或「**中國宏橋**」）董事（「**董事**」）會（「**董事會**」），提呈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至二零二六年六月三十日止六個月（「**期內**」或「**回顧期內**」）的未經審核的綜合中期業績。

受中東衝突引發的能源市場動蕩及通脹等影響，世界銀行預測 2026 年全球經濟增速將下降至 2.5%。回顧期內，儘管外部環境的不確定性增強，但中國經濟在精準實施有效宏觀政策及因地制宜發展新質生產力的帶動下，延續總體平穩和向新向優的發展態勢，展現出強大的韌性和活力。根據中國國家統計局數據，今年上半年中國國內生產總值約為人民幣 69.6 萬億元，同比增長約 4.7%，增速符合全年經濟增長預期目標。行業方面，在全球鋁市場供應短缺和需求持續增加的推動下，全球電解鋁價格中樞同比大幅上移。中國鋁消費市場在儲能需求、電力投資及下游鋁材出口放量的帶動下，整體表現依然穩健。

立足當下產業變革與國家產業升級，中國宏橋亦正處於邁向高品質發展的關鍵時期。本集團秉持「科創主導、數字賦能、生態優先、合作共贏」理念，緊扣時代脈搏與國家科技戰略需求，夯實人才與科研基礎，依託精準佈局聚力高附加值鋁產品，探索產業新發展路徑，助力新型工業化與新質生產力建設，取得了令人振奮的成績。

回顧期內，本集團的收入約為人民幣 87,505,895,000 元，同比增加約 8.0%；毛利約為人民幣 27,526,337,000 元，同比增加約 32.3%；本公司股東應佔淨利潤約為人民幣 17,210,307,000 元，同比增加約 39.2%；每股基本盈利約為人民幣 1.734 元（二零二五年同期：約人民幣 1.314 元）。

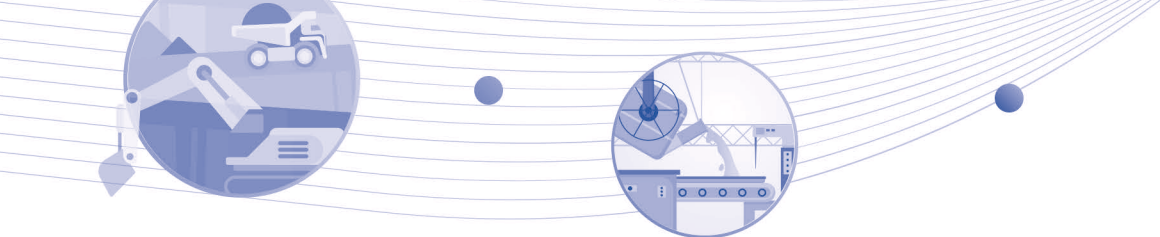


主席報告

多年來，本集團始終深耕鋁業根基，更一直以「潤物細無聲」的步調，堅定推動產業向高端化、數智化與綠色化升級。我們深知，科技創新是企業立足之本，創新既要「腳踏實地」確保技術切實解決生產痛點及賦能經營，同時亦要「登高望遠」保持前瞻視野與清晰目標，始終遵循「有用、實用、創造價值」的核心原則，讓創新真正轉化為企業的核心競爭力。

在此理念引領下，本集團堅持築牢鋁業根基，成功構建涵蓋「採礦—氧化鋁—原鋁—鋁深加工、新材料—再生鋁」的完整閉環產業鏈，並持續優化能源結構，由傳統火電供能拓展至水電、光伏等多元清潔可再生能源，同時產品矩陣亦從基礎鋁材延伸到合金及零部件等，搭建完整產業鏈。這條產業鏈兼具自主研發能力、完善的製造體系與豐富的應用場景，既能獨立成環，又能向外延伸，持續向更高附加值及面向未來的領域縱深推進。作為本集團把握未來行業機遇的重要佈局，業務結構持續優化不僅築牢了本集團獨特的成本優勢，更在期內原材料及能源價格上行、海外資源政策變化與市場波動的多重考驗下，展現出卓越的抗風險能力與盈利韌性。

我們深知，在國家「雙碳」戰略深度推進的當下，綠色轉型已非選擇題，而是企業邁向綠色未來的必答題。特別是伴隨國家發改委等四部委聯合印發《可再生能源消費最低比重目標和可再生能源電力消納責任權重制度實施辦法》，電解鋁等高耗能行業綠電消納將由政策引導轉為剛性考核，可再生能源的規模化和全鏈路使用已成為企業長遠發展的核心競爭要素，提前佈局綠電體系的戰略價值進一步凸顯。在此背景下，本集團位於濱州沾化的氧化鋁生產基地，通過綠電直供與熔鹽儲能技術探索綠電消納路徑，為有色行業降碳提供了可行方案；我們打破傳統對化石能源的依賴，採用綠色電力就近直供的消納新模式，並投產國內規模最大的電加熱熔鹽儲能中心，首創「電—熱—汽」直接轉化模式。這一系列系統工程成功讓「綠色屬性」轉化為強大的市場競爭力，吸引眾多下游客戶主動採購並為「綠鋁」支付低碳溢價。未來，本集團將繼續構築「綠電—綠色鋁」全鏈條閉環，以高質量的綠色智造引領有色行業降碳新路。

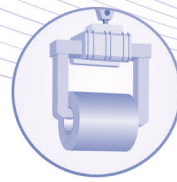


主席報告

面對人工智能技術浪潮，本集團亦始終將科技創新視為企業立足之本，堅持「以製造業為根，以數智化為翼」，持續推進全域數智化系統工程。作為全球第一批將人工智能引入電解鋁生產的企業，本集團歷時兩年完成從試點到全域推廣的跨越，電解鋁智慧工廠已趨向成熟，積累的領先經驗具備向業界推廣的示範價值。在技術賦能生產的同時，本集團致力於重構數智化的組織生態與人才結構，以組織效能的全面釋放及人的實踐推動技術落地，讓科技創新真正轉化為推動高質量發展的核心引擎。

此外，本集團持續深耕輕量化前沿，並再次取得一系列突破性成果。其中，本集團系統性推出多款關鍵新材料和核心工藝技術，以及綠色低碳合金產品，並參與編製全球首個面向一體化壓鑄領域的《一體化壓鑄免熱處理壓鑄鋁合金》團體標準，填補行業規範空白。期內，本集團更成功聯合主辦「第二屆中國新能源汽車材料及先進製造技術研討會」，聚焦新能源汽車輕量化材料與先進製造工藝等前沿領域開展討論，彰顯了本集團在輕量化材料領域的研發實力與產業引領作用，為構建開放協作、互利共贏的產業生態注入了新動能。

本集團積極響應共建「一帶一路」倡議，加快推動國際產能合作。回顧期內，本集團通過合資公司於幾內亞運營的鋁土礦項目持續釋放產能效益。此外，本集團亦通過合資公司「西芒杜贏聯盟」參與幾內亞西芒杜鐵礦的開發建設，攜手業內領軍企業通過世界級高品質鐵礦石項目，為保障國家工業資源供應鏈安全貢獻企業力量。

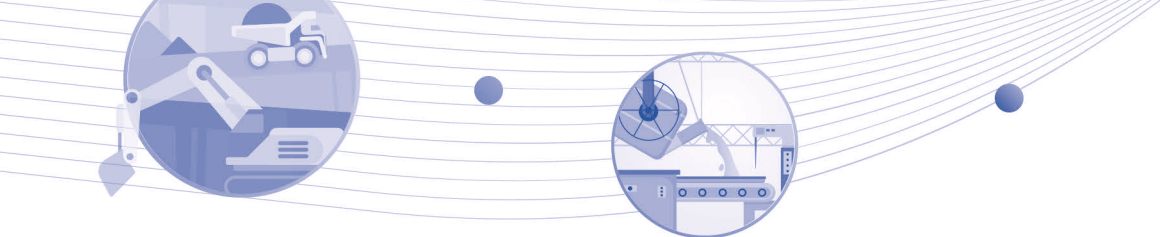


主席報告

此外，本集團基於立足主業、全方位深耕的堅持，於期內贏得一系列國內外權威機構的高度認可與肯定。在企業綜合實力與國際影響力方面，本集團表現亮眼，榮登《福布斯》「2026 全球企業 2000 強」榜單第 481 位，較去年大幅躍升 99 位，於材料行業中名列全球第 13 位、中國第三位。同時，本集團憑藉全產業鏈創新實力與卓越的可持續發展實踐，再度榮獲國際權威媒體《時代》週刊 (TIME) 與全球知名數據研究機構 Statista 聯合頒發「亞太最佳企業 2026」大獎，連續第二年躋身亞太地區綜合實力 500 強，更成為唯一上榜的鋁業公司。在 ESG 與人才戰略層面，本集團成功入選標普全球 (S&P Global)《可持續發展年鑑(中國版)2026》，名列鋁業公司第二位；此外，憑藉在員工敬業度及人才發展等方面的卓越表現，榮獲著名人力資源刊物《HR Asia》頒發「2026 年度亞洲最佳企業僱主獎」，成為唯一獲此殊榮的鋁業公司。

期內，借助多渠道融資佈局與穩健財務實力，本集團持續收獲境內外投資者廣泛認可。其中，本集團子公司山東宏橋新型材料有限公司於期內成功發行總價值人民幣 20 億元的科技創新債券，市場反響熱烈。同時，本集團把握市場窗口，順利發行規模 102 億元離岸人民幣計價、美元結算零息可轉債，成為全球電解鋁行業創新型境外零息可轉債標杆範例。該筆債券為中國宏橋首單離岸人民幣計價債券，創新落地零票息模式，融資成本較此前進一步下探的同時，備受全球多家長線基金、多策略基金等各類機構投資者的關注與青睞，實現多倍超額認購與 25.3% 高轉股溢價。面對外部宏觀與債市承壓環境，國際資本接納零息架構，足見全球資本高度認可本集團的產業盈利穩定性、綠色低碳發展潛力與龍頭信用底色，全方位彰顯了中國宏橋全球化、多元化及低成本的跨境融資競爭優勢。

期內，基於管理層對本集團長遠內在價值及經營前景的堅定信心，以及維護全體股東權益的初心，本公司於期內累計斥資超過 52 億港元開展股份回購並完成註銷，持續優化股本結構，有效增厚每股收益，從而不斷提升全體股東的長期回報。



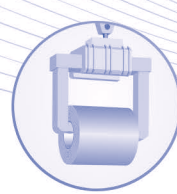
主席報告

在此，本人謹代表董事會，衷心感謝本集團管理層及全體員工於二零二六年上半年的辛勤付出與貢獻，同時感謝廣大股東、投資者及合作夥伴一直以來的支持與信任。中國宏橋將繼續與各方攜手共進，深化「共創共享」機制，與持份者共同開創價值增長新格局，推動高質量發展再上新台階。

董事會主席

張波先生

二零二六年八月二十一日



管理層討論與分析

行業回顧

期內，全球經濟在低增長與高不確定性中艱難前行，地緣政治衝突對金融和大宗商品市場造成劇烈衝擊，導致商品價格大幅波動。但是在供應短缺及需求持續增長的支撐下，全球電解鋁價格中樞同比大幅上移。

根據北京安泰科信息科技股份有限公司(「安泰科」)資料顯示，期內，倫敦金屬交易所 (LME) 三月期鋁平均價約 3,357 美元／噸(不含稅)，同比上漲約 31.9%；上海期貨交易所 (SHFE) 三個月期貨的平均價約人民幣 24,413 元／噸(含增值稅)，同比上漲約 20.7%。

根據安泰科統計數據顯示，期內，全球原鋁產量約為 3,664 萬噸，同比增加約 0.1%；全球原鋁消費量約為 3,689 萬噸，同比增加約 0.5%。從中國市場來看，期內，原鋁產量約為 2,234 萬噸，同比增加約 2.2%，約占全球原鋁產量的 61.0%；原鋁消費量約為 2,308 萬噸，同比增加約 0.4%，約占全球原鋁消費量的 62.6%。

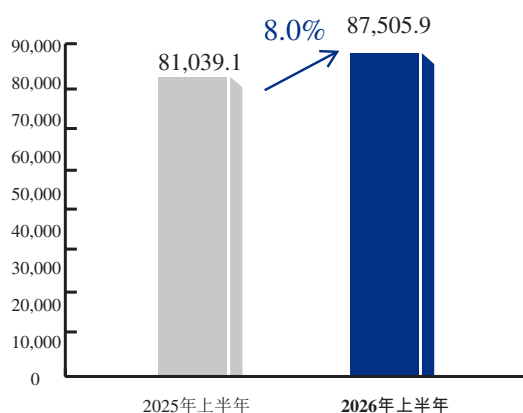
管理層討論與分析

業務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月及二零二五年同期，本集團未經審核的收入及本公司股東應佔淨利潤比較數字列載如下：

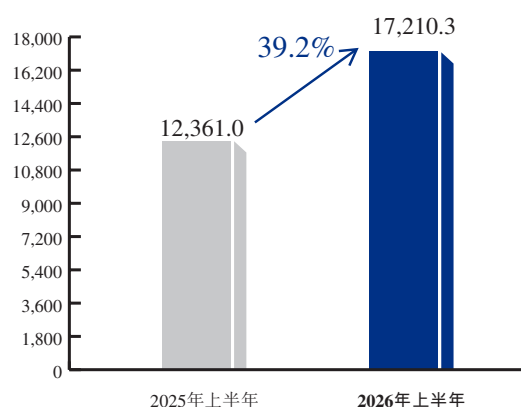
收入(未經審核)

單位：人民幣百萬元



本公司股東應佔淨利潤(未經審核)

單位：人民幣百萬元



截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收入約人民幣 87,505,895,000 元，同比上升約 8.0%，主要是由於鋁合金產品銷售價格同比上漲、鋁合金深加工產品銷量同比增加及銷售價格同比上漲所致。

期內，本集團鋁合金產品銷量達到約 281.1 萬噸，較去年同期約 290.6 萬噸減少約 3.3%，鋁合金產品平均銷售價格較去年同期上漲約 18.7% 至約人民幣 21,192 元／噸(不含增值稅)；本集團氧化鋁產品銷量約 691.7 萬噸，較去年同期增加約 8.6%，氧化鋁產品平均銷售價格較去年同期下跌約 28.3% 至約人民幣 2,327 元／噸(不含增值稅)。本集團鋁合金深加工產品銷量約 44.4 萬噸，較去年同期增加約 23.2%，平均銷售價格較去年同期上漲約 13.4% 至約人民幣 23,436 元／噸(不含增值稅)。

管理層討論與分析

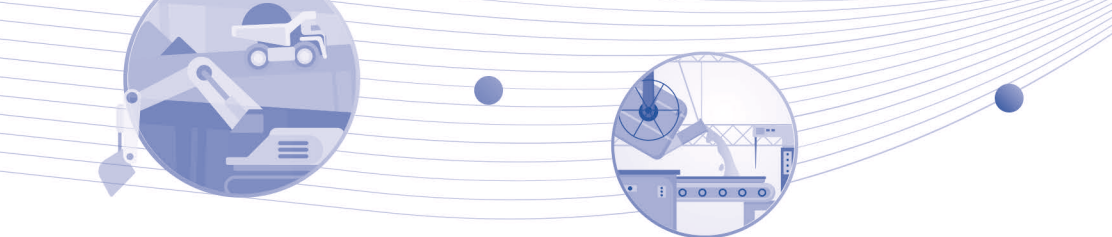
截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股東應佔淨利潤約人民幣 17,210,307,000 元，同比增加約 39.2%，主要是由於本集團鋁合金產品銷售價格同比上漲、鋁合金深加工產品銷售量同比增加及銷售價格同比上漲所致。

財務回顧

下表分別列出截至二零二六年六月三十日止六個月及二零二五年同期，本集團按產品種類劃分之收入、毛利、毛利率及收入佔比較：

產品	截至六月三十日止六個月							
	二零二六年				二零二五年			
	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %	收入佔比 %	收入 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %	收入佔比 %
鋁合金產品	59,575,294	22,943,549	38.5	68.1	51,878,373	13,092,078	25.2	64.0
氧化鋁	16,094,038	1,007,209	6.3	18.4	20,654,946	5,945,252	28.8	25.5
鋁合金加工產品								
— 深加工產品	10,394,820	3,398,721	32.7	11.9	7,438,905	1,729,609	23.3	9.2
— 其他產品	971,203	260,481	26.8	1.1	635,397	151,140	23.8	0.8
蒸汽	470,540	(83,623)	(17.8)	0.5	431,471	(112,888)	(26.2)	0.5
總計	87,505,895	27,526,337	31.5	100.0	81,039,092	20,805,191	25.7	100.0

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團鋁合金產品收入約人民幣 59,575,294,000 元，較去年同期約人民幣 51,878,373,000 元增加約 14.8%，主要是由於鋁合金產品銷售價格同比上漲所致；氧化鋁產品收入約人民幣 16,094,038,000 元，較去年同期約人民幣 20,654,946,000 元減少約 22.1%，主要是由於氧化鋁銷售價格同比下跌所致；鋁合金深加工產品收入約人民幣 10,394,820,000 元，較去年同期約人民幣 7,438,905,000 元增加約 39.7%，主要是由於鋁合金深加工產品銷售數量同比增加及銷售價格同比上漲所致。



管理層討論與分析

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約 31.5%，較去年同期之約 25.7% 上升約 5.8 個百分點。其中，鋁合金產品毛利率約 38.5%，較去年同期之約 25.2% 上升約 13.3 個百分點，主要是由於鋁合金產品銷售價格同比上漲所致；氧化鋁產品毛利率約為 6.3%，較去年同期下降約 22.5 個百分點，主要是由於氧化鋁產品銷售價格同比下跌所致；鋁合金深加工產品毛利率約為 32.7%，較去年同期上升約 9.4 個百分點，主要是由於鋁合金深加工產品銷售價格同比上漲所致。

銷售及分銷開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團銷售及分銷開支約人民幣 362,980,000 元，較去年同期之約人民幣 354,125,000 元增加約 2.5%，主要是由於鋁合金深加工產品運費同比增加所致。

行政開支

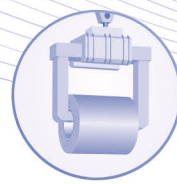
截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團行政開支約人民幣 2,991,186,000 元，較去年同期之約人民幣 2,321,954,000 元增加約 28.8%，主要是由於計入行政開支的相關稅費增加所致。

財務費用

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團財務費用約人民幣 1,109,678,000 元，較去年同期之約人民幣 1,284,152,000 元減少約 13.6%，主要是由於期內本集團持續降低負債規模並調整和優化債務結構，使得有息債務規模下降，疊加融資利率下行，導致利息費用相應減少所致。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約人民幣 46,143,937,000 元，較二零二五年十二月三十一日的現金及現金等價物約人民幣 51,187,377,000 元減少約 9.9%。現金及現金等價物減少主要是由於期內融資活動產生的現金流出淨額增加所致。



管理層討論與分析

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的現金流入淨額約人民幣 22,149,158,000 元，投資活動現金流出淨額約人民幣 2,843,457,000 元，融資活動現金流出淨額約人民幣 24,301,986,000 元。投資活動現金流出淨額主要是購買物業、廠房及設備的現金流出；融資活動現金流出淨額主要是本集團於期內償還借款、支付股息及債務利息的現金流出。

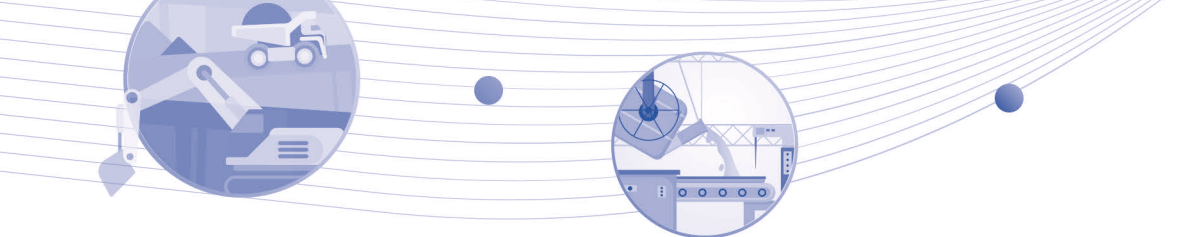
截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約人民幣 3,701,094,000 元，較去年同期之約人民幣 9,893,466,000 元減少約 62.6%，主要用於根據相關合約支付前期建設項目的質量保證金、雲南綠色鋁創新產業園、輕量化材料基地及新能源等項目的建設開支。

於二零二六年六月三十日，本集團於未來期間購買物業、廠房及設備相關的資本承諾約人民幣 4,794,810,000 元，主要是用於雲南綠色鋁創新產業園、輕量化材料基地及新能源等建設項目。此外，本集團同意就其聯營公司於幾內亞西芒杜鐵礦石項目的出資義務提供履約擔保，據此，本集團承諾為該項目提供不超過 1,780,000,000 美元（相當於約人民幣 12,607,206,000 元）的資金（間接包括本集團根據 Winning Consortium Holdings Pte. Ltd.（「WCH」）股東協議就其相關資金出資的義務）。WCH 由本集團持有 50% 的權益，主要從事建設、開採及運營位於幾內亞西芒杜的鐵礦山相關鐵礦石資源（包括相關基礎設施及設備的建設及運營）。根據有關協議，WCH、WCH 有關附屬公司或有關項目公司所需要的任何額外出資將透過以現金認購 WCH 的繳足股份或向股東或股東之聯屬人士借款或股東不時協定的其他方式，按彼等的持股比例根據與 WCH 相互協定的商業條款提供。截至二零二六年六月三十日止六個月，由於相關項目剛開始投產，因此並未產生任何變現及未變現的損益或任何已收股息，本公司預期項目將穩定營運。有關詳情請參閱本公司日期為二零二四年三月六日的公告。

於二零二六年六月三十日，本集團貿易應收賬款約人民幣 9,924,508,000 元，較二零二五年十二月三十一日的貿易應收賬款約人民幣 8,894,377,000 元增加約 11.6%，主要是由於期內部分客戶賬期增加所致。

於二零二六年六月三十日，本集團預付款及其他應收賬款（含非流動資產部分）約人民幣 5,809,942,000 元，較二零二五年十二月三十一日的預付款及其他應收賬款（含非流動資產部分）約人民幣 5,957,675,000 元減少約 2.5%，其變動不大。

於二零二六年六月三十日，本集團的存貨約人民幣 36,859,779,000 元，較二零二五年十二月三十一日的存貨約人民幣 36,635,529,000 元增加約 0.6%，與去年同期相比基本持平。



管理層討論與分析

所得稅

本集團於二零二六年上半年的所得稅約人民幣 6,043,207,000 元，較去年同期之約人民幣 4,212,672,000 元增加約 43.5%，主要是由於本集團除稅前溢利較去年同期增加，導致所得稅相應增加。

本公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股東應佔淨利潤約人民幣 17,210,307,000 元，較去年同期約人民幣 12,361,046,000 元增加約 39.2%，主要是由於本公司期內溢利同比增加所致。

期內，本公司的每股基本盈利約人民幣 1.734 元(二零二五年同期：約人民幣 1.314 元)。

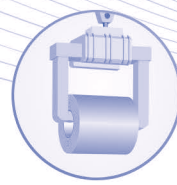
資本架構

本集團已建立適當的流動資金風險管理架構，以確保本集團的短、中及長期資金供應和滿足流動資金需求。於二零二六年六月三十日，本集團持有現金及現金等價物約人民幣 46,143,937,000 元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣 51,187,377,000 元)，主要存於商業銀行。該等現金及現金等價物水平有助於保證本集團業務經營的穩健性和靈活性，並對本集團重大項目的建設提供有力保障。本集團將繼續採取有效措施保證充足的流動資金及財務資源以滿足業務所需，保持良好穩健的財務狀況。

於二零二六年六月三十日，本集團的總負債約人民幣 97,654,735,000 元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣 103,668,524,000 元)。資產負債比率約 40.5%(二零二五年十二月三十一日：約 42.2%)，資產負債比率得到進一步優化。

本集團以部分受限制銀行存款、存貨、貿易應收賬款、設備及使用權資產作為銀行借款的抵押品，為日常業務運營及項目建設提供部分資金。於二零二六年六月三十日，本集團有抵押銀行借款約人民幣 14,867,169,000 元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣 15,870,539,000 元)。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行借款總額約人民幣 35,865,196,000 元，較二零二五年十二月三十一日的銀行借款總額約人民幣 43,411,571,000 元下降約 17.4%。本集團通過維持適當的固定利率債務與可變利率債務組合以管理利息成本。於二零二六年六月三十日，本集團銀行借款中約 61.1% 為按固定息率計算，餘下約 38.9% 為按浮動息率計算。



管理層討論與分析

本集團的目標是運用各種債務融資工具以保持融資的持續性與靈活性之間的平衡。於二零二六年六月三十日，本集團除銀行借款以外的債務，包括中期票據及公司債券約人民幣 15,654,140,000 元，擔保票據約人民幣 4,063,705,000 元，可換股債券(含衍生工具部分)約人民幣 11,852,251,000 元，年利率在 0% 至 7.05% 之間。該等票據及債券有助於優化本集團的負債結構，降低融資成本。

於二零二六年六月三十日，本集團流動淨資產約人民幣 58,797,522,000 元。本集團將繼續降低債務規模和優化債務結構。另外，本集團將繼續控制生產成本，提高盈利能力，增加自身的現金流水平，保證本集團充足的流動性。

於二零二六年六月三十日，本集團的債務主要以人民幣和外幣計量，其中人民幣債務佔總債務的約 86.5%，外幣債務佔總債務的約 13.5%；現金及現金等價物主要以人民幣及外幣持有，其中持有的人民幣現金及現金等價物佔總額的約 85.7%，持有的外幣現金及現金等價物佔總額的約 14.3%。

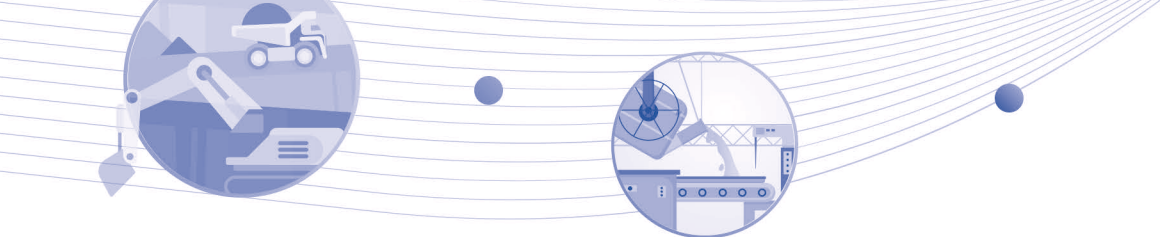
有關相關借款、票據及債券的貨幣、到期日及利率的詳情載於中期簡明綜合財務資料附註 24 及 25 至 28。

已抵押資產

本集團已抵押資產的詳情載於未經審核之中期簡明綜合財務資料附註 33。

僱員及酬金政策

於二零二六年六月三十日，本集團共有 52,698 名員工，較二零二五年十二月三十一日增加 1,464 名。期內，本集團員工成本總額約人民幣 3,203,107,000 元，較去年同期的約人民幣 2,856,633,000 元增加約 12.1%，主要由於期內本集團員工人數增加及提高員工薪酬所致。本集團員工成本總額約佔本集團收入的 3.7%。本集團的員工薪酬包括薪金、各種津貼及福利費。此外，本集團建立基於業績表現的獎勵制度，根據該制度，員工有可能獲得額外獎金。本集團向員工提供培訓計劃，幫助其掌握所需的工作技能及知識。



管理層討論與分析

外匯風險

本集團的大多數收入以人民幣收取，大多數開支也採用人民幣方式支付。由於進口鋁土礦及生產設備、出口部分鋁合金加工產品、部分銀行結餘及銀行借款、可換股債券及優先票據以外幣計價，本集團存在某些外匯風險。於二零二六年六月三十日，本集團以外幣計價的銀行結餘約人民幣 6,602,190,000 元，以外幣計價的債務約人民幣 9,075,308,000 元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的匯兌損失約人民幣 422,485,000 元（二零二五年六月三十日止六個月：匯兌損失約人民幣 368,987,000 元）。

回顧期內，本集團積極防範匯率波動風險，確保匯率風險整體受控，本集團根據業務開展情況，積極採取以下措施，以達到防範外匯風險的目的：(i) 合理安排外幣融資及外匯收支，適時調整外匯資金管理方案；(ii) 推進跨境資金池管理模式，開展境內和境外資金集中統一管理和使用，以減少結售匯成本，減少貨幣兌換損失；及 (iii) 結合匯率及利率的變化情況，適時利用匯率風險管理工具規避外匯風險。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團無重大或然負債。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

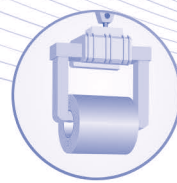
截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司概無其他有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

持有的重大投資

除本中期報告披露外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團概無持有對本集團整體運營有重大影響的重大投資。

未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本中期報告披露外，截至二零二六年六月三十日止六個月及截至本中期報告刊發日期，本集團概無批准任何未來作重大投資或購入資本資產的計劃。



管理層討論與分析

期後事項

於二零二六年七月三十一日，本公司之非全資附屬公司山東宏橋鋁業控股股份有限公司（「**山東宏橋控股**」，股份代碼：002379.SZ）的董事會決議通過了山東宏橋控股以非公開發行方式向不超過 35 名特定投資者發行不超過山東宏橋控股本次發行前總股份的 10% 的股份（最終發行股份數量將按照募集資金總額除以配售價格確定），以籌集最高總額不超過人民幣 120 億元之款項，用於其風電項目、光伏項目、鋁深加工項目以及償還銀行貸款及補充流動資金（「**建議配售**」）。建議配售須待（其中包括）山東宏橋控股股東會審議通過、深圳證券交易所審核通過及中國證監會同意註冊後，方可作實。待建議配售完成後，山東宏橋控股將繼續入賬列作本公司之附屬公司，其財務業績將繼續併入本公司之綜合財務報表。有關詳情請參閱本公司日期為二零二六年七月三十一日的公告。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日後及截至本中期報告刊發之日止，並無發生任何對本集團有重大影響的事件。

未來展望

展望下半年，國際局勢錯綜繁雜，全球經濟與跨國貿易增長同步走弱，通脹壓力有所抬升；但中國國內產業新舊動能轉換節奏持續提速，新興增長動能不斷培育壯大，產業結構進一步優化。伴隨節能技術迭代更新，綠色低碳轉型推動能耗穩步下降，預期國內整體宏觀經濟維持平穩，經濟韌性繼續彰顯，有望完成質效穩步躍升、規模合理增長的雙重目標。

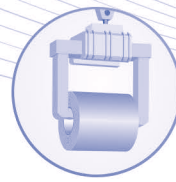
面對外部環境變化及市場行情波動，本集團將依舊守牢長遠戰略定力，秉持前瞻佈局思維，憑藉堅韌底色深耕鋁業主航道，紮實落地各項長期戰略規劃。本集團將繼續全產業鏈上下游一體化的核心戰略佈局，順應綠色發展，踐行雙碳目標，緊抓新能源革新、製造產業轉型的發展機遇，以穩健務實的經營姿態應對各類風險挑戰，在「十五五」開局這一承前啟後的關鍵節點夯實長遠發展根基，以穩步踏實的耕耘助力中國鋁產業高質量發展擘畫新路徑、注入新動能。

補充資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，就本公司董事及最高行政人員所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據香港法例第 571 章《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第 XV 部第 2 及 3 分部的條文規定須向本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）披露的權益或淡倉，或擁有須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第 336 條須備存的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔二零二六年
			六月三十日 已發行股本總額的 概約百分比 (%)
士平興旺私人信託公司 ⁽¹⁾	受託人	6,145,353,117 ⁽⁵⁾ (好倉)	62.58
中國宏橋控股有限公司 ⁽¹⁾	實益擁有人	6,145,353,117 ⁽⁵⁾ (好倉)	62.58
張紅霞女士 ⁽²⁾	於一致行動人士權益	6,154,223,117 ⁽⁵⁾ (好倉)	62.67
張艷紅女士 ⁽²⁾	於一致行動人士權益	6,154,223,117 ⁽⁵⁾ (好倉)	62.67
中信信惠國際資本有限公司 ⁽⁴⁾	實益擁有人	564,190,170 ⁽³⁾ (好倉)	5.75
中國中信股份有限公司 ⁽⁴⁾	於受控制法團的權益	564,190,170 (好倉)	5.75
中國中信集團有限公司 ⁽⁴⁾	於受控制法團的權益	564,190,170 (好倉)	5.75



補充資料

附註：

- (1) 士平興旺私人信託公司(「士平信託公司」)是以受託人身份持有中國宏橋控股有限公司(「中國宏橋控股」)100% 的權益。
- (2) 士平信託公司以受託人身份持有中國宏橋控股 100% 權益，士平環球控股有限公司(「士平環球」)為士平興旺信託的委託人、保護人及其中一名受益人。張波先生、張紅霞女士及張艷紅女士分別持有士平環球的 40%、30% 及 30% 權益，並在行使士平環球股東權利方面保持一致行動安排。基於此，張波先生、張紅霞女士和張艷紅女士對中國宏橋控股持有的本公司股份擁有相關權益及進行披露。此外，張波先生作為實益擁有人於本公司持有 8,870,000 股股份，基於一致行動安排，張紅霞女士及張艷紅女士被視為對張波先生實益持有的本公司股份中擁有權益。
- (3) 根據於聯交所網站列載之權益披露，中信信惠國際資本有限公司於本公司 564,190,170 股好倉股份中持有權益。
- (4) 根據於聯交所網站列載之權益披露，中國中信集團有限公司持有中信盛星有限公司 100% 權益，而中信盛星有限公司持有中國中信股份有限公司 27.52% 權益。中國中信集團有限公司還持有中信盛榮有限公司 100% 權益，而中信盛榮有限公司持有中國中信股份有限公司 25.60% 權益，因此，中國中信集團有限公司間接持有中國中信股份有限公司合計 53.12% 權益。中國中信股份有限公司持有中國中信有限公司 100% 權益。中國中信有限公司持有中國中信金融控股有限公司 100% 權益，而中國中信金融控股有限公司持有中信信託有限責任公司 100% 權益。中信信託有限責任公司持有中信信惠國際資本有限公司 100% 權益。因此根據證券及期貨條例，中國中信集團有限公司和中國中信股份有限公司被視為於中信信惠國際資本有限公司所持有之本公司股份中擁有權益。
- (5) 所持股份總數當中包含了中國宏橋控股持有的本公司發行的可換股債券的可轉換股數。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，就本公司董事及最高行政人員所知，概無任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及 3 分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或擁有須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第 336 條須備存的登記冊內的權益或淡倉。

補充資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部）的股份、相關股份及債權證中擁有的根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 7 及 8 分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第 352 條須備存的登記冊內的權益及淡倉；或根據《聯交所證券上市規則》（「上市規則」）附錄 C3 所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

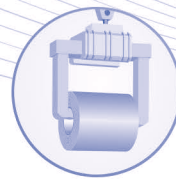
於本公司股份的好倉

佔二零二六年 六月三十日 已發行股本總額的			
董事名稱	身份／權益性質	所持股份總數	概約百分比 (%)
張波先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	8,870,000 (好倉)	0.09
	於一致行動人士權益	6,145,353,117 ⁽²⁾ (好倉)	62.58

附註：

- (1) 士平信託公司以受託人身份持有中國宏橋控股 100% 權益，士平環球為士平興旺信託的委託人、保護人及其中一名受益人。張波先生、張紅霞女士及張艷紅女士分別持有士平環球的 40%、30% 及 30% 權益，並在行使士平環球股東權利方面保持一致行動安排。基於此，張波先生、張紅霞女士和張艷紅女士對中國宏橋控股持有的本公司股份擁有相關權益及進行披露。
- (2) 所持股份總數當中包含了中國宏橋控股持有的本公司發行的可換股債券的可轉換股數。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無其他本公司董事或最高行政人員或彼等任何配偶或未滿十八歲子女於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 7 及 8 分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉）；或須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第 352 條須備存的登記冊內的權益或淡倉；或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



補充資料

董事購買股份或債權證的權利

於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至本中期報告刊發日期止，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，以使董事可藉由收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益，而董事或任何彼等的配偶或十八歲以下子女亦概無獲授予可認購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的權利，亦無於期內行使任何該項權利。

審核委員會

本公司已根據《上市規則》附錄 C1 所載《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）的規定，就審閱及監督本集團的財務匯報過程及內部控制的目的，成立董事會審核委員會（「**審核委員會**」）。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會會議已於二零二六年八月二十一日舉行，以審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績及未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會認為本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司以總代價約 52.86 億港元（不含佣金及其他開支）購回合共 159,308,000 股股份。購回的股份其後已被註銷。本公司進行股份回購是因為董事會認為本公司的股價偏離本公司的價值。股份購回反映了董事會及管理團隊對本公司長遠策略及增長充滿信心。董事認為股份購回符合本公司及股東的整體最佳利益。

補充資料

本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內購回股份詳情如下：

購回月份	每股面值 0.01 美元的 普通股數目	每股價格		已付代價 (不含佣金及 其他開支) 港元
		最低 港元	最高 港元	
二零二六年三月	55,656,000	30.12	35.00	1,823,258,907.60
二零二六年四月 ⁽¹⁾	11,276,000	33.99	33.99	383,271,240.00
二零二六年五月	92,376,000	32.28	34.60	3,079,480,119.40
總計	159,308,000			5,286,010,267.00

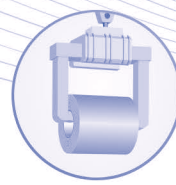
附註：

- 於二零二六年四月二十八日，本公司在發售人民幣 10,200,000,000 元於二零二七年到期的美元結算零息可換股債券的同時，通過私人安排向可換股債券有關買方以每股 33.99 港元的價格（總對價（不含佣金及其他開支）為 383,271,240.00 港元）同步購回 11,276,000 股股份。該等股份已於二零二六年五月六日註銷。有關詳情載於本公司日期為二零二六年四月二十七日及二零二六年四月二十八日的公告，以及日期為二零二六年四月二十九日的翌日披露報表。
- 除附註 1 所述外，其餘股份均為經聯交所購回。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內及截至本中期報告刊發前的最後實際可行日期概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

控股股東中國宏橋控股增持本公司股份

截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司控股股東中國宏橋控股增持合共 41,500,000 股股份。控股股東增持股份反映了中國宏橋控股對本集團未來前景及長期發展的信心。有關詳情載於本公司日期為二零二六年六月八日及二零二六年六月十日的公告。



補充資料

本公司控股股東於截至二零二六年六月三十日止六個月內增持股份詳情如下：

增持時間	每股面值 0.01 美元的 普通股數目	場內 每股平均價 港元	每股最高價 港元
二零二六年六月八日	21,000,000	26.4641	26.78
二零二六年六月十日	20,500,000	26.3676	26.72
總計	41,500,000		

本金額為 300,000,000 美元於二零二六年到期的 5.25 厘可換股債券

該筆可換股債券，於期內已悉償付。有關詳情載於本公司於日期為二零二六年四月二十四日刊發的二零二五年度報告。

調整本金額為 300,000,000 美元於二零三零年到期的 1.50 厘可換股債券的換股價

於二零二五年三月十七日(交易時段後)，本公司及附屬公司擔保人與聯席牽頭經辦人訂立可換股債券認購協議。據此，本公司已同意發行，而聯席牽頭經辦人已同意(各自而非共同)盡力認購及支付或促使認購及支付初始本金額為 300,000,000 美元的可換股債券(「二零二五年可換股債券」)。初步換股價(可予調整)為每股 20.88 港元。二零二五年可換股債券發行所得款項淨額約為 294,584,687 美元，本公司已按照本公司日期為二零二五年三月十八日之公告所述用途將所得款項使用完畢。有關詳情請參閱本公司日期為二零二五年三月十七日、二零二五年三月十八日、二零二五年三月二十六日及二零二五年三月二十七日之公告，以及日期為二零二五年三月十九日的翌日披露報表。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二四年度末期股息，故換股價自每股 20.88 港元調整至每股 19.36 港元，由二零二五年五月三十日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二五年五月二十九日之公告。

根據二零二五年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二五年度末期股息，故換股價自每股 19.36 港元調整至每股 18.44 港元，由二零二六年六月三日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二六年六月二日之公告。

補充資料

發行人民幣 10,200,000,000 元於二零二七年到期的美元結算零息可換股債券及同步回購

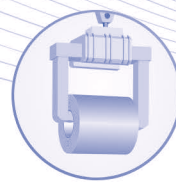
為擴大本公司的股東及資本基礎，並提高股份的整體流通性及加強本集團財政狀況，於二零二六年四月二十七日(交易時段後)，本公司及附屬公司擔保人與經辦人訂立可換股債券認購協議，據此，本公司已同意發行，而經辦人已同意(各自而非共同)盡力認購及支付或促使認購及支付初始本金額為人民幣 10,200,000,000 元的可換股債券(「二零二六年可換股債券」)。經辦人已向不少於六名獨立承配人(為專業投資者)提呈發售及出售二零二六年可換股債券。初步換股價(可予調整)為每股 43.90 港元，較本公司股份於二零二六年四月二十七日(二零二六年可換股債券認購協議日期)在聯交所所報收市價每股 35.04 港元溢價約 25.3%。假設二零二六年可換股債券按每股初步換股價 43.90 港元獲悉數兌換，二零二六年可換股債券將兌換為約 266,635,576 股本公司普通股，總面值為 2,666,355.8 美元。根據所得款項淨額及假設按初步換股價獲悉數兌換計算，本公司獲得的每股換股股份淨價約為 43.18 港元。二零二六年可換股債券發行所得款項淨額約為 1,469,453,669 美元，已或將作為以下用途：

所得款項淨額擬定用途 (附註 1)	二零二六年 可換股債券之 所得款項淨額 (百萬美元)	佔所得款項 淨額之百分比	截至	截至	悉數動用所得款項 淨額之預期時間表
			二零二六年 六月三十日止 已動用的 實際金額 (百萬美元)	二零二六年 六月三十日止 尚未動用的 所得款項淨額 (百萬美元)	
採購及儲備用作生產原料的 鋁土礦 (附註 2)	587.78	40%	116.60	471.18	2026 年 12 月 31 日或之前
為現有債務再融資 (附註 3)	440.82	30%	349.27	91.55	2026 年 12 月 31 日或之前
投資海外項目 (附註 4)	146.95	10%	35.00	111.95	2026 年 12 月 31 日或之前
未來股份回購 (附註 5)	146.95	10%	146.95	–	不適用
一般公司用途 (附註 6)	146.95	10%	146.95	–	不適用
總計	1,469.45	100%	794.77	674.68	

附註 1：該分配及預期時間表乃基於董事在並無不可預見情況下作出的最佳估計，並可能根據本公司營運需求、資金需求及項目進度等因素作出適當調整。

附註 2：鋁土礦是本集團的關鍵生產原料，其穩定供應對本集團的穩定營運至關重要。本集團每年採購用作生產原料的鋁土礦金額通常約為 50 億美元(未計稅)。經計及供應的不確定性及地緣政治因素引起的採購價格上漲，預計截至二零二六年十二月三十一日，本集團採購用作生產原料的鋁土礦金額將約為 30 億美元，其中約 5.88 億美元將從二零二六年可換股債券的所得款項淨額中撥付，用於年內的鋁土礦採購及儲備。

附註 3：於二零二五年十二月三十一日，本集團債務總額約為 150 億美元。本集團於二零二六年十二月三十一日或之前到期的境內及境外債務總額約為 19 億美元。因此，擬從二零二六年可換股債券的所得款項淨額中撥出約 4.41 億美元，用以償還於二零二六年十二月三十一日或之前到期的境內及境外債務。



補充資料

附註 4：本集團的部分海外氧化铝项目預計於二零二六年十二月三十一日或之前產生約 2 億美元的投資。據此，擬從二零二六年可換股債券的所得款項淨額中撥出約 1.47 億美元，用於投資該等項目。

附註 5：為使本公司能靈活地在市場上回購其股份，董事僅會在一般授權範圍內，且在認為該等回購符合本公司及其股東利益的情況下，進行股份回購。因此，本公司將從二零二六年可換股債券的所得款項淨額中撥出約 1.47 億美元，用於在二零二六年十二月三十一日或之前進行股份回購。

附註 6：經考慮業務營運(如採購煤炭及其他生產材料)所產生的一般資金需求，本公司將從二零二六年可換股債券的所得款項淨額中撥出約 1.47 億美元，用於一般公司用途。

本公司先前公告所披露的有關所得款項淨額擬定用途並無變動。

本公司在發售二零二六年可換股債券的同時，通過私人安排向二零二六年可換股債券有關買方以每股 33.99 港元的價格(總對價(不含佣金及其他開支)為 383,271,240 港元)同步購回 11,276,000 股股份。該等股份已於二零二六年五月六日註銷。有關詳情請參閱本公司日期為二零二六年四月二十七日、二零二六年四月二十八日及二零二六年五月五日之公告，以及日期為二零二六年四月二十九日的翌日披露報表。

優先票據

- (1) 本公司於二零二五年一月六日公告發行本金總額 330,000,000 美元將於二零二八年到期的 7.05 厘優先無抵押票據。該票據已於新交所上市及掛牌。本公司是次發售的所得款項淨額用作現有離岸債務再融資及一般公司用途。本公司已按照本公司日期為二零二五年一月六日之公告所述用途將所得款項使用完畢。根據該票據以及由(其中包括)本公司、當中提及的附屬公司擔保人及受託人信銀國際信託有限公司就發行票據所訂立日期為二零二五年一月十日契約之條款及條件，本公司於二零二六年九月十一日完成贖回該票據。有關詳情載於本公司日期為二零二五年一月六日、二零二五年一月十四日、二零二六年八月十日及二零二六年九月十一日之公告。
- (2) 本公司於二零二五年五月二十二日公告發行本金總額 270,000,000 美元將於二零二八年到期的 6.925 厘優先無抵押票據。該票據已於新交所上市及掛牌。本公司是次發售的所得款項淨額用作一般公司用途。本公司已按照本公司日期為二零二五年五月二十二日之公告所述用途將所得款項使用完畢。有關詳情載於本公司日期為二零二五年五月二十二日及二零二五年五月三十日之公告。

補充資料

配售現有股份及認購新股份

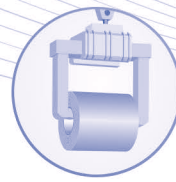
茲提述本公司於二零二五年十一月十七日、二零二五年十一月二十五日及二零二六年五月五日就配售及認購協議所發出的公告，據此，配售代理同意向獨立承配人配售中國宏橋控股擁有的最多 400,000,000 股現有股份，而中國宏橋控股同意認購且本公司同意向中國宏橋控股配發及發行最多 400,000,000 股新股份。認購事項所得款項淨額約為 11,490.1 百萬港元，已或將用於以下用途：

所得款項淨額擬定用途	認購事項 所得款項淨額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額百分比	於二零二六年 六月三十日 的實際 動用金額 (百萬港元)	於二零二六年 六月三十日 的未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	悉數動用所得款項 淨額的預期時間表 (附註 1)
發展及提升其國內及海外項目， 包括本公司的新能源項目、 西芒杜鐵礦石項目、雲南 產能搬遷項目及輕量化材料 項目 (附註 2)	6,894.1	60%	2,443.90	4,450.20	於 2026 年 12 月 31 日 或之前
償還現有債務以優化本公司的 資本架構	3,447.0	30%	3,447.0	–	不適用
營運資金及一般企業用途	1,149.0	10%	1,149.0	–	不適用
總計	11,490.1	100%	7,039.90	4,450.20	

附註 1：該分配及預期時間表乃基於董事在並無不可預見情況下作出的最佳估計，並可能根據本公司營運需求、資金需求及項目進度等因素作出適當調整。

附註 2：於上表中，部分所得款項淨額已撥付用作海外項目，主要為西芒杜鐵礦石項目（詳情請參閱本公司於二零二四年三月六日發佈的公告）。截至二零二六年六月三十日，本集團仍需投資約 6 億美元。因此，截至二零二六年六月三十日約 44.5 億港元的未動用所得款項，將用於投資海外西芒杜鐵礦石項目、國內新能源項目、雲南產能搬遷項目及輕量化材料項目，且不涵蓋由發行二零二六年可換股債券所得款項資助的投資項目。

本公司先前公告所披露的有關所得款項淨額擬定用途並無變動。



補充資料

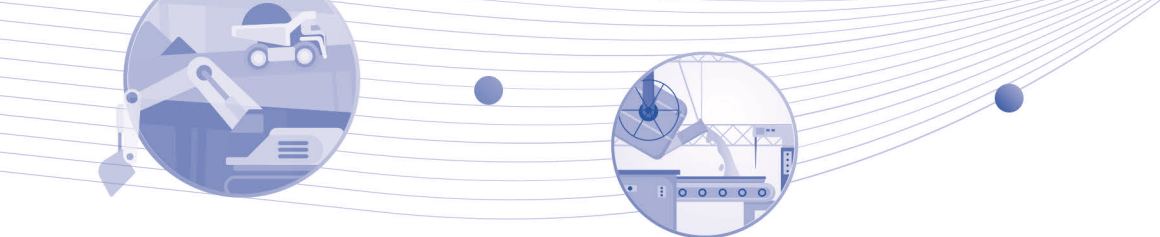
董事及最高行政人員資料的變動

- (1) 鄭淑良女士因年齡因素退任執行董事，自二零二六年五月十九日生效。
- (2) 韓本文先生擔任獨立非執行董事已逾九年，退任獨立非執行董事，自二零二六年五月十九日生效。
- (3) 董新義先生退任獨立非執行董事，因其擔任獨立非執行董事的任期亦已接近九年，自二零二六年五月十九日生效。
- (4) 張敬雷先生因工作調動退任非執行董事，自二零二六年五月十九日生效。其於二零二六年五月十九日獲委任為執行董事，自二零二六年五月十九日起生效。
- (5) 孟憲忠先生自二零二六年五月十九日起獲委任為獨立非執行董事。
- (6) 馬津先生自二零二六年五月十九日起獲委任為獨立非執行董事。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月內及截至本中期報告刊發日期，本公司董事及最高行政人員並無任何變化，本公司亦未知悉任何其他有關本公司董事及最高行政人員資料的變動須根據上市規則第 13.51B(1) 條的規定作出披露。

董事證券交易

本公司已採納條款不遜於《標準守則》所訂標準的董事證券交易之行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認，各董事於截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期的整段期間內已遵守《標準守則》及本公司行為守則所載有關董事證券交易的標準。



補充資料

遵守企業管治守則

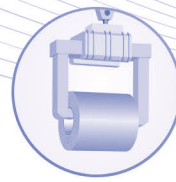
本公司已應用《企業管治守則》所載的原則。截至二零二六年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守《企業管治守則》所載的守則條文，惟下列偏離者除外：

本公司行政總裁張波先生兼任董事會主席。守則條文 C.2.1 規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。但是，考慮到張波先生具有豐富的管理經驗和行業知識，且對本集團的業務十分熟悉，董事會相信，由張波先生兼任董事會主席與本公司行政總裁，有利於本集團業務的持續穩定發展。此外，董事會成員亦包括合資格專業人士及其他富有經驗之人士。董事會認為，於董事會委員會的協助下，現有董事會之組成可確保權力和授權之平衡。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月期間內，本公司概無違反《企業管治守則》所載的其他守則條文。

在聯交所及本公司網站披露資料

本中期報告的電子版本將於二零二六年九月二十九日或之前發佈及將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hongqiaochina.com刊登。



中期簡明綜合財務資料之審閱報告



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

致中國宏橋集團有限公司列位董事
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱中國宏橋集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司載於第31至82頁的中期簡明綜合財務資料，該等財務資料包括於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及其他說明附註。香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則規定就中期簡明財務資料編製報告須符合上市規則的相關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務資料。吾等的責任乃根據審閱的結果，對該等中期簡明綜合財務資料作出結論，並按照雙方所協定的委聘條款僅向全體董事報告吾等的結論，除此之外，本報告別無其他目的。吾等不就本報告之內容向任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。

審閱工作範圍

吾等已按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱」進行審閱工作。該等中期簡明綜合財務資料的審閱工作包括作出查詢，尤以負責財務及會計事項人員為主，並進行分析及其他審閱程序。由於審閱之範圍遠較根據香港審計準則進行的審核為小，故無法保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱工作，並無證據令吾等相信中期簡明綜合財務資料在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

關志峰

執業證書號碼：P06614

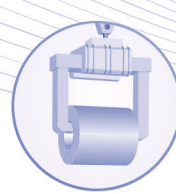
香港

二零二六年八月二十一日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	87,505,895	81,039,092
銷售成本		(59,979,558)	(60,233,901)
毛利		27,526,337	20,805,191
其他收入及收益	5	1,187,177	1,492,075
銷售及分銷開支		(362,980)	(354,125)
行政開支		(2,991,186)	(2,321,954)
其他開支	6	(1,113,157)	(274,499)
財務費用	8	(1,109,678)	(1,284,152)
金融工具公允價值變動	22	953,072	(2,105,114)
分佔聯營公司溢利		1,064,063	1,806,560
除稅前溢利		25,153,648	17,763,982
所得稅開支	7	(6,043,207)	(4,212,672)
期內溢利	8	19,110,441	13,551,310
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		17,210,307	12,361,046
非控制性權益		1,900,134	1,190,264
		19,110,441	13,551,310
期內其他全面收益			
可能於其後期間重新分類至損益的項目：			
海外業務換算的匯兌差額		165,907	216,097
分佔聯營公司其他全面開支		(62,445)	(14,618)
期內其他全面收益		103,462	201,479
於其後期間不會重新分類至損益的項目：			
按公允價值計入其他全面收益的股本工具投資的 公允價值(虧損)收益		(252,300)	5,553
期內全面收益總額(扣除所得稅)		18,961,603	13,758,342
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		17,055,478	12,706,803
非控制性權益		1,906,125	1,051,539
		18,961,603	13,758,342
每股盈利	10		
— 基本(人民幣)		1.734	1.314
— 攤薄(人民幣)		1.599	1.314



簡明綜合財務狀況表

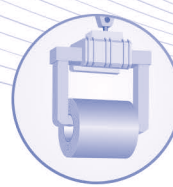
於二零二六年六月三十日

		於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	77,557,380	78,986,121
使用權資產	12	10,097,078	9,962,303
無形資產		49,963	58,396
投資物業		31,107	32,680
收購物業、廠房及設備已付按金		890,446	671,438
遞延稅項資產		3,071,646	2,933,777
於聯營公司的權益	13	17,995,458	18,422,937
給予一間聯營公司的貸款		2,000,000	2,000,000
商譽	14	197,806	197,806
按攤銷成本計量的金融資產	29	4,954,000	4,954,000
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	15	1,061,735	1,519,060
按公允價值計入損益的金融資產	16	12,399,528	11,073,456
		130,306,147	130,811,974
流動資產			
存貨	17	36,859,779	36,635,529
貿易應收賬款	18	9,924,508	8,894,377
應收票據	19	322,653	345,750
預付款項及其他應收賬款	20	5,809,942	5,957,675
可收回所得稅		140,349	346,020
按公允價值計入損益的金融資產	16	5,394,270	4,872,594
到期日超過三個月的定期存款	21	3,524,979	3,001,867
受限制銀行存款	21	2,746,176	3,325,853
現金及現金等價物	21	46,143,937	51,187,377
		110,866,593	114,567,042
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	23	11,870,711	11,188,809
其他應付賬款及應計費用		11,779,819	12,260,427
銀行借款—須於一年內償還	24	14,420,394	18,397,577
租賃負債	12	94,618	49,001
應付所得稅		2,905,209	2,250,685
短期債券及票據	25	—	2,000,000
中期債券及票據—須於一年內償還	26	1,497,230	6,495,661
可換股債券負債部分—須於一年內償還	28	9,434,521	235,993
可換股債券的衍生工具部分—須於一年內償還	28	—	1,159,497
遞延收入		66,569	51,543
		52,069,071	54,089,193
流動資產淨額		58,797,522	60,477,849
總資產減流動負債		189,103,669	191,289,823

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款－須於一年後償還	24	21,444,802	25,013,994
租賃負債	12	995,389	968,183
可換股債券負債部分－須於一年後償還	28	1,550,672	1,539,848
可換股債券的衍生工具部分－須於一年後償還	28	867,058	1,765,440
擔保票據－須於一年後償還	27	4,063,705	4,188,286
遞延稅項負債		854,742	750,350
中期債券及票據－須於一年後償還	26	14,156,910	13,639,246
遞延收入		1,652,386	1,713,984
		45,585,664	49,579,331
資產淨值		143,518,005	141,710,492
資本及儲備			
股本	30	643,504	651,159
儲備	31	132,464,398	131,941,876
本公司擁有人應佔權益		133,107,902	132,593,035
非控制性權益		10,410,103	9,117,457
權益總額		143,518,005	141,710,492



簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

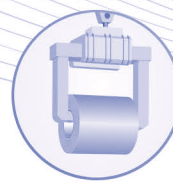
本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元 (附註31)	資本儲備 人民幣千元 (附註31)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註31)	可換股債 券儲備 人民幣千元 (附註31)	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註31)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年一月一日(經審核)	651,159	36,072,840	53,471	1,125,256	124,637	-	29,642,092	64,923,580	132,593,035	9,117,457	141,710,492
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	17,210,307	17,210,307	1,900,134	19,110,441
期內其他全面收益(開支)：											
按公允價值計入其他全面收益之 股本工具投資的公允價值虧損	-	-	(252,300)	-	-	-	-	-	(252,300)	-	(252,300)
出售按公允價值計入其他全面收 益的金融資產	-	-	9,331	-	-	-	-	(9,331)	-	-	-
海外業務換算的匯兌差額	-	-	-	-	159,916	-	-	-	159,916	5,991	165,907
分佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	(62,445)	-	-	-	(62,445)	-	(62,445)
期內全面收益(開支)總額	-	-	(242,969)	-	97,471	-	-	17,200,976	17,055,478	1,906,125	18,961,603
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,000	9,000
發行可換股債券(附註28)	-	-	-	-	-	765,140	-	-	765,140	-	765,140
已購回及已註銷股份(附註30)	(10,913)	(4,618,093)	-	-	-	-	-	-	(4,629,006)	-	(4,629,006)
轉換可換股債券時發行股份 (附註28)	3,258	1,392,232	-	-	-	-	-	-	1,395,490	-	1,395,490
已付股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	-	(14,072,235)	(14,072,235)	-	(14,072,235)
支付予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(622,479)	(622,479)
	(7,655)	(3,225,861)	-	-	-	765,140	-	(14,072,235)	(16,540,611)	(613,479)	(17,154,090)
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	643,504	32,846,979	(189,498)	1,125,256	222,108	765,140	29,642,092	68,052,321	133,107,902	10,410,103	143,518,005

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								非控制性 權益	總計
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元 (附註31)	資本儲備 人民幣千元 (附註31)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註31)	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註31)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二五年一月一日(經審核)	618,881	25,040,832	(141,442)	1,466,411	218,620	26,028,919	54,567,720	107,799,941	10,813,557	118,613,498
期內溢利	-	-	-	-	-	-	12,361,046	12,361,046	1,190,264	13,551,310
期內其他全面收益(開支)：										
按公允價值計入其他全面收益之										
股本工具投資的公允價值收益	-	-	5,553	-	-	-	-	5,553	-	5,553
海外業務換算的匯兌差額	-	-	-	-	354,822	-	-	354,822	(138,725)	216,097
分佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	(14,618)	-	-	(14,618)	-	(14,618)
期內全面收益(開支)總額	-	-	5,553	-	340,204	-	12,361,046	12,706,803	1,051,539	13,758,342
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	28,573	28,573
已購回及已註銷股份(附註30)	(13,480)	(2,404,994)	-	-	-	-	-	(2,418,474)	-	(2,418,474)
於附屬公司擁有權權益變動(附註35)	-	-	-	1,257,628	-	-	-	1,257,628	(5,331,531)	(4,073,903)
已付股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	(8,666,133)	(8,666,133)	-	(8,666,133)
支付予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(917,320)	(917,320)
	(13,480)	(2,404,994)	-	1,257,628	-	-	(8,666,133)	(9,826,979)	(6,220,278)	(16,047,257)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	605,401	22,635,838	(135,889)	2,724,039	558,824	26,028,919	58,262,633	110,679,765	5,644,818	116,324,583



簡明綜合現金流量表

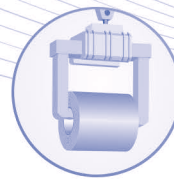
截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動		
經營所產生的現金	27,365,647	28,221,334
已付所得稅	(5,216,489)	(5,915,591)
經營活動所產生現金淨額	22,149,158	22,305,743
投資活動		
購買按公允價值計入損益的金融資產	(6,632,054)	—
存放到期日超過三個月的定期存款	(3,524,979)	—
購買物業、廠房及設備項目以及收購物業、廠房及設備項目的按金	(3,701,094)	(9,893,466)
存放受限制銀行存款	(2,486,218)	(1,577,211)
給予一間聯營公司的貸款	—	(595,012)
注資聯營公司	(21,314)	(731,895)
添置使用權資產	(80,962)	(115,893)
出售一間聯營公司的所得款項	—	2,192
收回一間聯營公司貸款	728,026	82,938
自聯營公司收取的股息收入	642,683	292,361
出售分類為持有待售的非流動資產的所得款項	—	353,982
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	354,366	524,687
已收取利息	729,597	568,503
提取到期日超過三個月的定期存款	3,001,867	—
提取受限制銀行存款	3,065,895	1,674,544
出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產的所得款項	205,025	—
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	4,875,705	—
投資活動所用現金淨額	(2,843,457)	(9,414,270)

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
新籌得銀行借款	1,391,639	21,901,236
發行短期債券及票據的所得款項	—	2,000,000
發行中期債券及票據所得款項	2,000,000	6,100,000
發行擔保票據所得款項	—	4,311,903
發行可換股債券的所得款項	10,200,000	2,174,337
收取政府補助	21,441	10,764
非控制性權益注資	9,000	28,573
購回股份付款	(4,629,006)	(2,418,474)
收購於附屬公司的額外權益	—	(1,015,184)
發行可換股債券的交易成本	(153,436)	(26,258)
發行短期債券及票據的交易成本	—	(6,000)
發行中期債券及票據的交易成本	(10,000)	(31,000)
發行擔保票據的交易成本	—	(36,403)
租賃負債付款	(135,844)	(35,782)
支付予非控制性權益的股息	(622,479)	(917,320)
償還中期債券及票據	(6,500,000)	(2,929,260)
已付股息	(14,072,235)	(8,666,133)
已付利息開支	(863,052)	(1,192,440)
贖回擔保票據	—	(2,153,460)
償還短期債券及票據	(2,000,000)	(3,000,000)
償還銀行借款	(8,938,014)	(23,067,823)
融資活動所用現金淨額	(24,301,986)	(8,968,724)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(4,996,285)	3,922,749
外匯匯率變動的影響	(47,155)	51,607
於一月一日的現金及現金等價物	51,187,377	44,770,241
於六月三十日的現金及現金等價物		
即銀行結餘及現金	46,143,937	48,744,597



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 公司資料

中國宏橋集團有限公司(「**本公司**」)乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，及其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。其母公司及直接控股公司為中國宏橋控股有限公司(「**中國宏橋控股**」)(於英屬處女群島註冊成立的公司)。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點披露於中期報告公司資料一節。

本公司為投資控股公司，其附屬公司(連同本公司，稱為「**本集團**」)主要從事製造及銷售鋁產品的業務。

中期簡明綜合財務資料以人民幣(「**人民幣**」，亦為本公司及其中華人民共和國(「**中國**」)及中國香港特別行政區(「**香港**」)的附屬公司之功能貨幣)呈報。於印度尼西亞共和國(「**印尼**」)、新加坡共和國及幾內亞共和國成立之附屬公司之功能貨幣以美元(「**美元**」)列示。

2. 編製基準

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則第 34 號(「**國際會計準則第 34 號**」)「中期財務報告」及《聯交所證券上市規則》附錄 D2 的適用披露條文編製。本中期簡明綜合財務資料應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。

3. 主要會計政策

中期簡明綜合財務資料乃按歷史成本法編製，惟以公允價值計量的若干金融工具除外。

編製中期簡明綜合財務資料所採用之會計政策與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致，惟以下披露者除外。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 主要會計政策(續)

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告準則會計準則，該等修訂於本集團自二零二六年一月一日開始的財政年度生效：

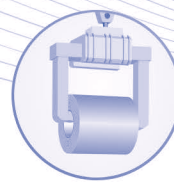
國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	金融工具分類及計量之修訂
國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合同
國際財務報告準則會計準則修訂本	國際財務報告準則會計準則之年度改進—第 11 卷

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則不會對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等中期簡明綜合財務資料所載的披露事項造成重大影響。

4. 收入

本集團於特定時間點確認的收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售鋁產品的收入		
— 液態鋁合金	51,256,252	48,738,576
— 鋁合金錠	8,319,042	3,139,797
— 鋁合金加工產品	11,366,023	8,074,302
— 氧化鋁產品	16,094,038	20,654,946
供應蒸汽的收入	470,540	431,471
	87,505,895	81,039,092



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 收入(續)

本集團客戶合約之收入分拆呈列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
地區		
中國	81,625,889	75,358,618
印度	1,533,552	2,709,968
歐洲	1,014,600	1,023,032
馬來西亞	836,776	210,594
其他東南亞區域	1,022,847	1,152,958
北美洲	886,380	417,647
其他	585,851	166,275
總計	87,505,895	81,039,092
客戶類別		
政府相關	155	155
非政府相關	87,505,740	81,038,937
總計	87,505,895	81,039,092

就管理而言，本集團根據其產品經營一個業務單位，並僅有一個可報告分部，即製造及銷售鋁產品。管理層監察其業務單位的經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。

中期簡明綜合財務資料附註

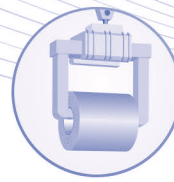
截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
遞延收入攤銷	68,013	21,634
銀行利息收入	153,154	145,137
投資收入	71,056	71,155
來自聯營公司之利息收入	319,962	329,977
其他利息收入	186,025	184,693
經營租賃項下投資物業的租金收入	300	300
銷售原材料及廢料的收益	359,083	600,997
銷售碳陽極塊渣的收益	—	106,527
出售物業、廠房及設備的收益	24,812	25,965
其他應收賬款減值撥回	9	38
貿易應收賬款減值撥回	—	900
其他	4,763	4,752
	1,187,177	1,492,075

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就貿易應收賬款確認減值虧損	3,070	—
就商譽確認減值虧損	—	80,418
就物業、廠房及設備確認減值虧損	583,255	58,606
撇減存貨至可變現淨值	526,832	135,475
	1,113,157	274,499



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7. 所得稅開支

本集團採用適用於預期年度盈利總額之稅率計算期內所得稅開支。於簡明綜合損益及其他全面收益表內之所得稅開支主要部分為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
— 香港利得稅	—	—
— 印尼企業稅	77,627	357,810
— 中國企業所得稅	5,999,057	3,849,263
	6,076,684	4,207,073
遞延稅項	(33,477)	5,599
期內所得稅開支總額	6,043,207	4,212,672

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 期內溢利

期內溢利經扣除下列項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息開支	553,408	757,681
短期債券及票據利息開支	17,104	17,962
中期債券及票據利息開支	193,167	220,192
擔保票據利息開支	136,736	193,343
可換股債券利息開支	222,725	133,162
其他金融負債的利息開支	—	87,660
租賃負債利息開支	38,673	22,654
並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的金融負債的總利息開支	1,161,813	1,432,654
減：於相應資產成本資本化的金額	(52,135)	(148,502)
	1,109,678	1,284,152
無形資產攤銷	8,433	8,046
已確認為開支之存貨成本	59,979,558	60,233,901
物業、廠房及設備折舊	3,728,043	3,576,548
投資物業折舊	1,573	1,573
使用權資產折舊	154,968	151,143
匯兌虧損，淨額	422,485	368,987
研發開支(附註)	266,227	339,320
投資物業租金收入總額	300	300
減：就於期內產生租金收入的投資物業產生的直接經營開支	—	—
	300	300

附註：研發開支包括員工成本約人民幣87,175,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣70,315,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
期內確認為分派的股息：		
二零二五年末期股息－165 港仙 (二零二五年：二零二四年末期股息－102 港仙)	14,072,235	8,666,133

本公司董事並無建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派發任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利	17,210,307	12,361,046
潛在普通股的攤薄作用：		
可換股債券負債部分利息開支	222,725	—
可換股債券衍生工具部分公允價值變動	(861,673)	—
換算可換股債券負債部分的匯兌收益	(80,014)	—
用於計算每股攤薄盈利的盈利	16,491,345	12,361,046

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

10. 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千股 (未經審核)	二零二五年 千股 (未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	9,924,313	9,404,674
潛在普通股的攤薄作用：		
可換股債券	387,965	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	10,312,278	9,404,674

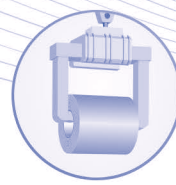
截至二零二五年六月三十日止六個月，由於行使本公司之尚未轉換可換股債券將導致每股盈利增加，故每股攤薄盈利之計算並不假設轉換該等尚未轉換可換股債券。

11. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備約人民幣 199,739,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 469,057,000 元)，及出售廠房、機器及汽車賬面值約人民幣 329,554,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 498,722,000 元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團亦斥資約人民幣 3,012,513,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 7,698,419,000 元)興建新的生產線及廠房。

當有跡象表明可能發生減值或撥回減值時，就物業、廠房及設備以單個現金產生單位(「現金產生單位」)為基礎進行減值或撥回減值測試。現金產生單位為單個生產廠房。單個生產廠房的賬面值與現金產生單位的可收回金額進行比較。現金產生單位的可收回金額是根據公允價值減出售成本或使用價值。市場可資比較方法用於計算公允價值減現金產生單位的出售成本，此乃基於就相關資產的性質、位置及狀況作出調整的相若物業、廠房及設備的近期交易價格計算。使用價值的計算使用基於管理層批准的覆蓋預期盈利期間的財務預算的稅前現金流量預測。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事進行審查並釐定若干廠房及設備已減值。相關物業、廠房及設備的可收回金額乃根據使用價值與公允價值減出售成本兩者之較高者釐定，而減值約人民幣 583,255,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 58,606,000 元)已於損益中確認。

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無確認物業、廠房及設備減值撥回。

本集團正就位於中國的賬面值約為人民幣 5,518,365,000 元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 7,142,727,000 元)的物業辦理產權證書。本公司董事認為，本集團並無法律障礙或其他障礙自相關中國部門取得該等樓宇的相關產權證書。

12. 使用權資產及租賃負債

(i) 使用權資產

於二零二六年六月三十日，使用權資產約人民幣 9,778,674,000 元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 9,817,090,000 元)指位於中國及印尼的土地使用權，為期 20 至 70 年。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購買位於中國的土地使用權約人民幣 80,962,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 115,893,000 元)。

於二零二六年六月三十日，本集團仍在辦理賬面值約為人民幣 371,645,000 元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 387,693,000 元)的土地證。本公司董事認為，基於本集團外部法律顧問之意見，缺少土地證不會損害其對本集團的賬面值。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就土地使用權簽訂多項新租賃協議，並確認約人民幣 208,781,000 元的使用權資產(截至二零二五年六月三十日止六個月：土地使用權約人民幣 56,735,000 元)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

12. 使用權資產及租賃負債(續)

(ii) 租賃負債

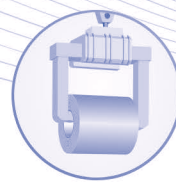
於二零二六年六月三十日，租賃負債的賬面值約為人民幣1,090,007,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,017,184,000元)。

(iii) 於損益確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊	154,968	151,143
租賃負債的利息開支	38,673	22,654

(iv) 其他

截至二零二六年六月三十日止六個月，租賃現金流出總額(除收購土地使用權的付款外)約為人民幣174,517,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣58,436,000元)。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 於聯營公司的權益

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	6,339,336	6,318,022
分佔溢利及其他全面收益，扣除已收股息	2,363,440	2,084,207
	8,702,776	8,402,229
提供予聯營公司的貸款	9,292,682	10,020,708
	17,995,458	18,422,937

提供予聯營公司的288,130,000美元(相當於約人民幣1,962,425,000元)(二零二五年十二月三十一日：380,920,000美元，相當於約人民幣2,677,467,000元)貸款為無抵押、按有擔保隔夜融資利率(「有擔保隔夜融資利率」)+3%計息，並無固定還款期。

提供予聯營公司的餘下1,044,736,000美元(相當於約人民幣7,330,257,000元)(二零二五年十二月三十一日：1,044,736,000美元，相當於約人民幣7,343,241,000元)貸款為無抵押、按有擔保隔夜融資利率+5%計息，並無固定還款期。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團向現有聯營公司新增注資約人民幣21,314,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣731,895,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售一間聯營公司，金額約人民幣2,192,000元(截至二零二六年六月三十日止六個月：無)。

本集團與聯營公司的應付結餘於附註36披露。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

14. 商譽

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
成本		
於財政期間／年度開始及結束	1,934,457	1,934,457
減值		
於財政年度開始	1,736,651	1,656,233
於期內確認的減值虧損	—	80,418
於財政期間／年度結束	1,736,651	1,736,651
賬面值		
於財政期間／年度結束	197,806	197,806

倘有跡象顯示商譽可能出現減值，則本集團須每年或更頻密地進行商譽的減值測試。

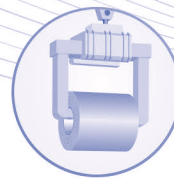
截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就有關收購濱州市宏諾新材料有限公司（「濱州宏諾」）產生的商譽確認減值虧損約人民幣80,418,000元。商譽減值虧損乃由於濱州宏諾因業務暫停導致使用價值下降所致。於截至二零二六年六月三十日止六個月概無確認減值虧損。

15. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入其他全面收益的股本工具		
— 上市	975,725	1,439,320
— 非上市	86,010	79,740
	1,061,735	1,519,060

該等投資的公允價值披露於附註32。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產(續)

上市股本證券的投資如下：

上市股本證券名稱	上市地	公允價值	
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
威海銀行股份有限公司	香港	656,880	678,357
創新實業集團有限公司	香港	—	400,101
創新新材料科技股份有限公司	上海	156,558	182,791
中科創達軟件股份有限公司	深圳	161,974	176,942
其他	香港	313	1,129
		975,725	1,439,320

該等股本工具投資並非持作買賣，相反，彼等乃持作中長期策略用途。因此，本公司董事已選擇將該等股本工具投資指定為按公允價值計入其他全面收益，原因為彼等認為，在損益中確認該等投資公允價值的短期波動與本集團為長遠目的持有該等投資及實現其長遠潛在表現的策略不符。

於二零二六年六月三十日，非上市股本證券投資指本集團於一家在中國成立的私人實體的權益，該私人實體從事開發及應用半導體材料。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 按公允價值計入損益的金融資產

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入損益的金融資產		
— 有限合夥	12,399,528	11,073,456
— 投資基金	5,394,270	4,872,594
	17,793,798	15,946,050
流動資產下所列金額	5,394,270	4,872,594
非流動資產下所列金額	12,399,528	11,073,456
	17,793,798	15,946,050

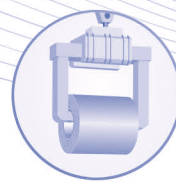
該等投資的公允價值披露於附註32。

本公司董事認為，本集團對該等企業或類似活動的投資不具有影響可變回報的任何控制權或重大影響力。

17. 存貨

期內，已確認存貨撇減約人民幣 526,832,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 135,475,000 元)。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，先前減值的存貨已出售或已使用。因此，撥備撥回約人民幣 679,719,000 元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 213,738,000 元)已確認並計入銷售成本。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 貿易應收賬款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	9,934,867	8,901,666
減：減值虧損撥備	(10,359)	(7,289)
	9,924,508	8,894,377

本集團給予其具貿易記錄的貿易客戶 90 天的平均信貸期，否則會要求以現金進行銷售交易。於報告期末按發貨日期（與各自的收入確認日期相若）呈列的貿易應收賬款（扣除貿易應收賬款減值撥備）的賬齡分析如下。

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3 個月內	3,985,955	4,930,063
3 至 12 個月	5,902,910	3,961,134
12 至 24 個月	35,643	3,180
	9,924,508	8,894,377

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 應收票據

於報告期末根據出票日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

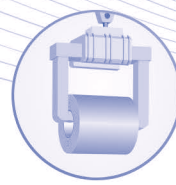
	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	146,567	324,802
3至6個月	174,514	6,012
超過6個月	1,572	14,936
	322,653	345,750

金融資產轉讓

本集團透過按完全追索權基準背書該等應收票據的方式轉讓予供應商的金融資產載列如下。由於本集團仍保留重大風險及回報，包括有關該等應收票據的違約風險，故繼續於簡明綜合財務狀況表中確認應收票據以及相應的貿易應付賬款及其他應付賬款的全部賬面值。於作出背書後，本集團並無保留任何使用背書票據的權利，包括將背書票據銷售、轉讓或抵押予任何其他第三方。該等金融資產及金融負債於簡明綜合財務狀況表中按攤銷成本入賬。

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按完全追索權基準背書予供應商的應收票據(附註)		
已轉讓資產的賬面值	322,653	266,312
貿易應付賬款的賬面值	(322,653)	(266,312)
淨值	—	—

附註：應收票據的到期日於報告期末仍未到期。由於本集團於報告期末仍面臨有關應收票據的信貨風險，故背書予供應商仍未到期的應收票據，本集團仍會於簡明綜合財務狀況表中確認為流動負債。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 預付款項及其他應收賬款

結餘包括按成本計的預付款項及其他應收賬款：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付供應商款項	1,371,796	2,359,175
可退回增值稅	2,744,956	2,049,527
其他應收賬款	1,716,598	1,572,390
	5,833,350	5,981,092
減：減值虧損撥備	(23,408)	(23,417)
	5,809,942	5,957,675

21. 現金及現金等價物以及受限制銀行存款及到期日超過三個月的定期存款

就簡明綜合現金流量表而言，現金及現金等價物由下列各項組成：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	46,143,937	51,187,377
到期日超過三個月的定期存款	3,524,979	3,001,867
受限制銀行存款	2,746,176	3,325,853
	52,415,092	57,515,097
減：		
到期日超過三個月的定期存款	(3,524,979)	(3,001,867)
受限制銀行存款：		
— 就應付票據已抵押	(826,938)	(1,887,460)
— 就開立信用證已抵押	(1,473,238)	(1,015,395)
— 就發出擔保已抵押	(446,000)	(422,998)
現金及現金等價物	46,143,937	51,187,377

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

22. 金融工具公允價值變動

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
下列產生的公允價值變動：		
—可換股債券的衍生工具部分(附註 28)	861,673	(2,561,722)
—按公允價值計入損益的金融資產(附註 16)	91,399	456,608
	953,072	(2,105,114)

23. 貿易應付賬款及應付票據

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	11,625,694	10,856,641
應付票據	245,017	332,168
	11,870,711	11,188,809

貿易應付賬款包括應付債權人賬款，其於報告期末基於發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6 個月內	10,915,334	10,360,367
6 至 12 個月	498,349	163,502
1 至 2 年	124,488	268,047
超過 2 年	87,523	64,725
	11,625,694	10,856,641

採購貨品的平均信貸期為六個月。應付票據為到期日少於一年的承兌票據。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

24. 銀行借款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
有抵押銀行借款	4,026,705	3,320,191
無抵押銀行借款	10,393,689	15,077,386
	14,420,394	18,397,577
非即期		
有抵押銀行借款	10,840,464	12,550,348
無抵押銀行借款	10,604,338	12,463,646
	21,444,802	25,013,994
	35,865,196	43,411,571

應償還賬面值(以貸款協議所載既定還款日為基準)：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	14,420,394	18,397,577
第二年	10,650,775	14,473,657
第三年至第五年(包括首尾兩年)	4,112,547	3,983,690
超過五年	6,681,480	6,556,647
	35,865,196	43,411,571

於二零二六年六月三十日，賬面總值約人民幣21,895,951,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣20,615,259,000元)的以人民幣計值的定息借款按年利率介乎3.70%至5.85%(二零二五年十二月三十一日：3.20%至7.50%)計息。

此外，本集團以人民幣計值的浮息借款按中國人民銀行(「中國人民銀行」)或中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心(「交易中心」)公佈的借款利率計算。而以美元計值的浮息借款利息則按有擔保隔夜融資利率計算。

由關聯方擔保的人民幣959,900,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,979,900,000元)的銀行借款載於附註36(c)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

25. 短期債券及票據

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債券及票據	-	2,000,000

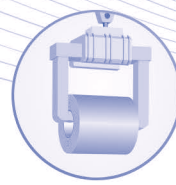
於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日已發出及發行在外之無抵押短期債券及票據詳情載列如下：

債券	發出日期	本金額		利率	到期日
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)		
短期債券P	二零二五年五月二十三日	-	1,000,000	2.10%	二零二六年五月二十三日
短期債券Q	二零二五年六月十一日	-	1,000,000	2.00%	二零二六年六月十一日

短期債券及票據已發行予於中國銀行間市場交易商協會(「交易商協會」)註冊的若干獨立第三方。利息按年支付。

26. 中期債券及票據

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期債券及票據－須於一年內償還	1,497,230	6,495,661
中期債券及票據－須於一年後償還	14,156,910	13,639,246
	15,654,140	20,134,907



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

26. 中期債券及票據(續)

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日已發出及發行在外之無抵押中期債券及票據詳情載列如下：

債券	發出日期	本金額		票面利率	實際利率	到期日
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)			
中期票據Y	二零二四年一月十七日	-	1,000,000	4.00%	4.31%	二零二六年一月十九日
中期票據Z	二零二四年一月三十日	-	1,000,000	3.78%	4.10%	二零二六年二月一日
中期票據AA	二零二四年二月二十九日	-	1,000,000	3.60%	3.92%	二零二六年三月四日
中期票據AB	二零二四年三月二十一日	-	1,000,000	3.50%	3.91%	二零二六年三月二十二日
中期票據AC	二零二四年四月十一日	-	1,000,000	3.50%	3.82%	二零二六年四月十二日
中期票據AD	二零二四年六月十三日	-	1,000,000	2.60%	2.91%	二零二六年六月十四日
中期票據AE	二零二四年六月二十六日	-	500,000	2.57%	2.88%	二零二六年六月二十七日
中期票據AG	二零二四年七月十日	300,000	300,000	3.07%	3.36%	二零二七年七月十一日
中期票據AH	二零二四年七月二十四日	1,000,000	1,000,000	3.00%	3.29%	二零二七年七月二十六日
中期票據AI	二零二四年八月七日	1,000,000	1,000,000	2.80%	3.12%	二零二七年八月八日
中期票據AJ	二零二四年九月十二日	300,000	300,000	2.95%	3.28%	二零二七年九月十三日
中期票據AK	二零二五年一月八日	300,000	300,000	2.65%	2.86%	二零二八年一月九日
中期票據AL	二零二五年一月十五日	500,000	500,000	3.50%	3.84%	二零三零年一月十六日
中期票據AM	二零二五年二月十九日	1,000,000	1,000,000	2.65%	2.86%	二零二八年二月二十日
中期票據AN	二零二五年四月一日	300,000	300,000	3.60%	3.64%	二零三零年四月二日
中期票據AO	二零二五年四月十六日	1,000,000	1,000,000	2.60%	2.81%	二零二八年四月十七日
中期票據AP	二零二五年五月七日	1,000,000	1,000,000	2.50%	2.71%	二零二七年五月八日
中期票據AQ	二零二五年五月十二日	500,000	500,000	2.50%	2.71%	二零二七年五月十四日
中期票據AR	二零二五年五月二十八日	500,000	500,000	3.30%	3.52%	二零三零年五月二十九日
中期票據AS	二零二五年六月十九日	1,000,000	1,000,000	2.40%	2.81%	二零二八年六月二十日
中期票據AT	二零二五年七月七日	1,000,000	1,000,000	2.24%	2.41%	二零二七年七月八日
中期票據AU	二零二五年七月九日	500,000	500,000	2.33%	2.54%	二零二八年七月十一日
中期票據AV	二零二五年七月三十日	500,000	500,000	2.85%	3.06%	二零三零年七月三十一日
中期票據AW	二零二五年八月七日	1,000,000	1,000,000	2.38%	2.59%	二零二八年八月八日
中期票據AX	二零二五年十一月十九日	500,000	500,000	2.70%	2.91%	二零三零年十一月二十日
中期票據AY	二零二六年二月五日	500,000	-	2.70%	2.90%	二零三一年二月六日
中期票據AZ	二零二六年三月十七日	500,000	-	2.65%	2.85%	二零三一年三月十八日
中期票據BA	二零二六年四月二十一日	1,000,000	-	2.50%	2.70%	二零三一年四月二十二日
公司債券S	二零二四年七月二日	500,000	500,000	3.08%	3.41%	二零二七年七月三日
公司債券T	二零二五年八月十三日	1,000,000	1,000,000	2.25%	2.46%	二零二七年八月十四日

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

26. 中期債券及票據(續)

公司債券乃經中國證券監督管理委員會批准發行並於上海證券交易所上市及按票面利率計息。

票據乃經交易商協會批准發行予各獨立第三方及所有票據按固定利率計息。

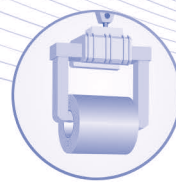
利息按年支付。發行成本已計入中期債券及票據之賬面值及採用實際利率法按中期債券及票據期限攤銷。

27. 擔保票據

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債下所列金額	4,063,705	4,188,286

於二零二五年一月六日，本公司發行本金總額為330,000,000美元(相當於約人民幣2,398,176,000元)的7.05%擔保票據(「二零二五年一月擔保票據」)，由本集團若干附屬公司擔保。二零二五年一月擔保票據將於二零二六年九月十一日提前悉數贖回。

於二零二五年五月二十二日，本公司發行本金總額為270,000,000美元(相當於約人民幣1,970,811,000元)的6.925%擔保票據(「二零二五年五月擔保票據」)，由本集團若干附屬公司擔保。二零二五年五月擔保票據將於二零二八年十一月二十九日到期。



中期簡明綜合財務資料附註

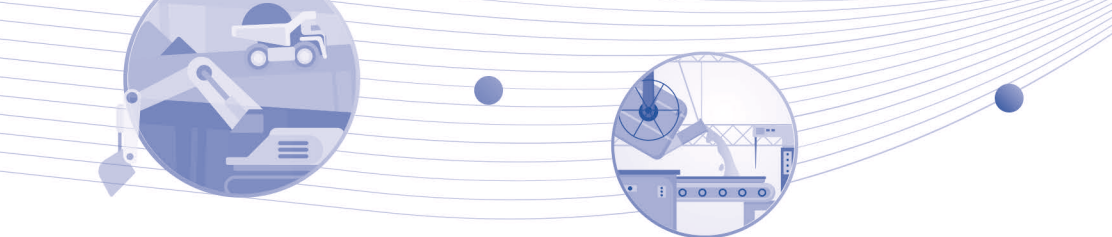
截至二零二六年六月三十日止六個月

28. 可換股債券

於二零二一年一月二十五日，本公司發行本金總額300,000,000美元於二零二六年一月二十五日到期年利率為5.25%之可換股債券（「二零二一年可換股債券」）。二零二一年可換股債券以美元計值，並授予持有人權利可於二零二一年三月七日或之後直至到期日前第十日營業時間結束止，或倘持有人於到期日前要求贖回該等可換股債券，則直至不遲於指定贖回日期前第十日之營業時間結束止，任何時間以每股8.91港元之初始換股價（可根據二零二一年可換股債券條款及條件予以調整）按7.7530港元兌1.00美元之固定匯率將該等可換股債券轉換為本公司普通股。除非先前已贖回、轉換、購買及註銷，否則本公司將以到期日尚未轉換之本金額另加應計利息償還到期日尚未轉換之所有可換股債券。持有人有權在二零二三年一月二十五日前，向付款代理發出不超過60日但不少於30日的通知，要求本公司按本金額的100%連同各指定贖回日期應計利息贖回全數或部分尚未轉換之二零二一年可換股債券。於發行日期，二零二一年可換股債券分為負債及衍生工具部分。二零二一年可換股債券負債部分的實際年利率為9.872%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司因轉換本金額34,000,000美元的二零二一年可換股債券，發行46,408,802股（二零二五年：無）本公司普通股。

於二零二五年三月二十七日，本公司發行本金總額300,000,000美元於二零三零年三月二十六日到期年利率為1.50%之可換股債券（「二零二五年可換股債券」）。二零二五年可換股債券以美元計值，並授予持有人權利可於二零二八年三月二十六日或之後直至到期日前第十日營業時間結束止，或倘持有人於到期日前要求贖回該等債券，則直到不遲於該等債券規定贖回日期前第十日營業時間結束止，任何時間以每股20.88港元之初始換股價（可根據二零二五年可換股債券條款及條件予以調整）按7.7719港元兌1.00美元之固定匯率將該等可換股債券轉換為本公司普通股。除非先前已贖回、轉換、購買及註銷，否則本公司將以到期日尚未轉換之本金額另加應計利息償還到期日尚未轉換之所有可換股債券。本公司的持有人有權在二零二八年四月九日前，向付款代理發出不超過60日但不少於30日的通知，本公司將按本金額的100%連同各指定贖回日期應計利息贖回全數或部分尚未轉換之二零二五年可換股債券。於發行日期，二零二五年可換股債券分為負債及衍生工具部分。二零二五年可換股債券負債部分的實際年利率為9.380%。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

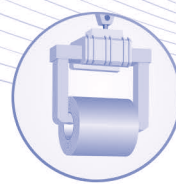
28. 可換股債券(續)

由於本公司宣派股息，二零二五年可換股債券的換股價調整至18.44港元(二零二五年十二月三十一日：19.36港元)，自二零二六年六月三日起生效。除此變動外，尚未轉換二零二五年可換股債券的所有其他條款及條件保持不變。

於二零二六年五月五日，本公司發行本金總額人民幣10,200,000,000元於二零二七年五月三日期滿利率為零之可換股債券(「二零二六年可換股債券」)。二零二六年可換股債券以人民幣計值，並授予持有人權利可於二零二六年五月五日或之後直至到期日前第十日營業時間結束止，或倘持有人於到期日前要求贖回該等債券，則直到不遲於該等債券規定贖回日期前第十日營業時間結束止，任何時間以每股43.90港元之初始換股價(可根據二零二六年可換股債券條款及條件予以調整)按人民幣0.8714元兌1.00港元之固定匯率將該等可換股債券轉換為本公司普通股。除非先前已贖回、轉換、購買及註銷，否則本公司將以到期日尚未轉換之本金額另加應計利息償還到期日尚未轉換之所有可換股債券。本公司在向持有人及受託人發出不少於30日但不超過60日的通知後，本公司可於二零二六年六月四日或之後隨時按本金額的美元等值，悉數贖回當時仍未兌換的二零二六年可換股債券，惟於連續30個交易日中的20個交易日(而且最後一個交易日距離贖回通知發布之日不超過10日)，股份收市價(按現行匯率換算為人民幣)至少為當時有效的換股價(按固定匯率換算為人民幣)之120%。

於二零二六年六月三十日，(i)仍未轉換之二零二一年可換股債券本金額為零(二零二五年十二月三十一日：34,000,000美元)，其中最多零股(二零二五年十二月三十一日：46,408,802股)股份可於其轉股時發行；(ii)仍未轉換之二零二五年可換股債券本金額為300,000,000美元(二零二五年十二月三十一日：300,000,000美元)，其中最多126,440,889股(二零二五年十二月三十一日：120,432,334股)股份可於其轉股時發行；及(iii)仍未轉換之二零二六年可換股債券本金額為人民幣10,200,000,000元(二零二五年十二月三十一日：無)，其中最多266,635,576股(二零二五年十二月三十一日：無)股份可於轉股時發行，惟根據二零二一年可換股債券、二零二五年可換股債券及二零二六年可換股債券之條款規定可予調整。二零二一年可換股債券、二零二五年可換股債券及二零二六年可換股債券之條款詳情載於本公司日期為二零二一年六月十一日、二零二一年十一月二十五日、二零二二年五月三十一日、二零二二年十一月二十一日、二零二三年五月三十一日、二零二三年十一月二十四日、二零二四年五月三十日、二零二四年十一月二十二日、二零二五年三月二十七日、二零二五年五月二十九日、二零二六年四月二十七日、二零二六年四月二十八日、二零二六年五月五日及二零二六年六月二日之公告。

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無贖回、購買或註銷二零二五年可換股債券及二零二六年可換股債券。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

28. 可換股債券(續)

於報告期間內，二零二一年可換股債券、二零二五年可換股債券及二零二六年可換股債券之負債及衍生工具部分之變動及第三級公允價值計量之對賬載列如下：

	二零二一年 可換股債券之 負債部分 人民幣千元	二零二一年 可換股債券之 衍生工具部分 人民幣千元	二零二五年 可換股債券之 負債部分 人民幣千元	二零二五年 可換股債券之 衍生工具部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	2,093,235	2,109,265	-	-	4,202,500
於發行日期	-	-	1,544,536	629,801	2,174,337
交易成本	-	-	(26,258)	-	(26,258)
公允價值變動	-	2,366,403	-	195,319	2,561,722
實際利息開支	98,425	-	34,737	-	133,162
已付利息	(57,026)	-	(8,147)	-	(65,173)
匯兌換算	(47,619)	(72,958)	(20,456)	(10,511)	(151,544)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	2,087,015	4,402,710	1,524,412	814,609	8,828,746

	二零二一年 可換股債券之 負債部分 人民幣千元	二零二一年 可換股債券之 衍生工具部分 人民幣千元	二零二五年 可換股債券之 負債部分 人民幣千元	二零二五年 可換股債券之 衍生工具部分 人民幣千元	二零二六年 可換股債券之 負債部分 人民幣千元	二零二六年 可換股債券之 權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年一月一日(經審核)	235,993	1,159,497	1,539,848	1,765,440	-	-	4,700,778
於發行日期	-	-	-	-	9,434,860	765,140	10,200,000
交易成本	-	-	-	-	(153,436)	-	(153,436)
轉換為本公司股份	(235,993)	(1,159,497)	-	-	-	-	(1,395,490)
公允價值變動	-	-	-	(861,673)	-	-	(861,673)
實際利息開支	-	-	69,628	-	153,097	-	222,725
已付利息	-	-	(15,499)	-	-	-	(15,499)
匯兌換算	-	-	(43,305)	(36,709)	-	-	(80,014)
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	-	-	1,550,672	867,058	9,434,521	765,140	12,617,391

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

28. 可換股債券(續)

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，可換股債券衍生工具部分之公允價值乃由與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師亞太評估諮詢有限公司評估。可換股債券衍生工具部分之公允價值於報告期末採用二項式期權定價模型估計。可換股債券衍生工具部分之公允價值變動於損益確認。該模式之輸入數據如下：

	二零二一年 可換股債券 於二零二五年 十二月三十一日 (經審核)	二零二五年 可換股債券 於二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 可換股債券 於二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
股價	32.62港元	20.06港元	32.62港元
換股價	5.68港元	18.44港元	19.36港元
預期波幅	39.69%	45.91%	46.20%
預期年期	0.07年	3.74年	4.24年
無風險利率	3.74%	4.16%	3.66%
預期股息率	6.67%	5.34%	6.67%

29. 按攤銷成本計量的金融資產

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按攤銷成本計量的金融資產		
集合投資信託 B(附註 i)	2,494,000	2,494,000
集合投資信託 C(附註 ii)	980,000	980,000
集合投資信託 D(附註 iii)	1,480,000	1,480,000
	4,954,000	4,954,000

附註i: 集合投資信託B指中信信託發行的資產收益信託2,494,000,000個單位，每單位為人民幣1元，將於二零二八年一月十三日到期。資產收益信託的固定年利率為5.78%。

附註ii: 集合投資信託C指中信信託發行的資產收益信託980,000,000個單位，每單位為人民幣1元，將於二零三零年十二月十八日到期。資產收益信託的固定年利率為4.33%。

附註iii: 集合投資信託D指中信信託發行的資產收益信託1,480,000,000個單位，每單位為人民幣1元，將於二零三零年十二月十八日到期。資產收益信託的固定年利率為4.33%。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

30. 已發行股本

	股份數目		股本	
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
法定：				
每股面值 0.01 美元之普通股	20,000,000,000	20,000,000,000	200,000,000	200,000,000
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
已發行及繳足：				
每股面值 0.01 美元之普通股	9,819,397,841	9,932,297,039	98,193,978	99,322,970

	股份數目	股本 人民幣千元
已發行及繳足：		
於二零二五年一月一日	9,475,538,425	618,881
轉換二零二一年可換股債券時發行股份	363,080,614	25,919
股份配售時發行股份	400,000,000	28,304
已購回及註銷的股份	(306,322,000)	(21,945)
於二零二六年一月一日及二零二五年十二月三十一日	9,932,297,039	651,159
轉換二零二一年可換股債券時發行股份(附註 i)	46,408,802	3,258
已購回及已註銷股份(附註 ii)	(159,308,000)	(10,913)
於二零二六年六月三十日	9,819,397,841	643,504

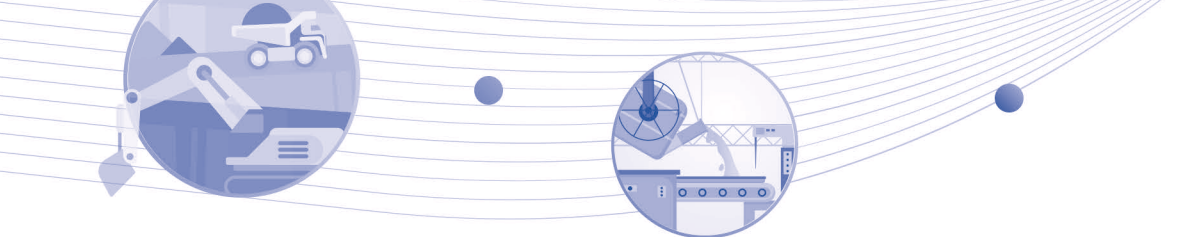
附註：

- (i) 截至二零二六年六月三十日止六個月，本金額34,000,000美元的二零二一年可換股債券按每股普通股5.68港元的換股價按面值轉換為本公司46,408,802股普通股。
- (ii) 截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於聯交所購回及註銷合共159,308,000股普通股，價格介乎30.12港元至35.00港元，總代價約為人民幣4,629,006,000元。註銷導致本公司股本減少人民幣10,913,000元及股份溢價減少人民幣4,618,093,000元。

本公司並無任何購股權計劃。

所有已發行股份於所有方面與當時所有已發行股份具有同等地位。

期內，本公司的任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

31. 儲備

(a) 資本儲備

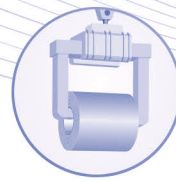
資本儲備即(i)二零一零年三月完成的集團重組影響；(ii)視作其權益持有人給予注資；(iii)於二零一八年，山東宏橋已付代價超出自山東魏橋創業集團有限公司(「**魏橋創業**」)收購重慶魏橋金融保理有限公司(「**重慶魏橋**」)賬面淨值的金額；(iv)已收購非控制性權益之賬面值與收購附屬公司額外權益之已付代價之間的差額；(v)佔山東索通創新炭材料有限公司(「**創新炭材料**」)一間聯營公司及附屬公司的資本儲備；及(vi)自非控制性權益收取的注資的公允價值與視作出售的本公司擁有人應佔相關附屬公司淨資產的賬面值佔比之間的差額。

(b) 法定盈餘儲備

根據在中華人民共和國(「**中國**」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須向法定盈餘儲備轉撥其根據中國相關會計政策及財務條例呈報的除稅後溢利的5%至10%，直至儲備達到註冊資本的50%為止。轉撥至該儲備須於向權益擁有人分派股息之前作出。法定盈餘儲備可用以彌補過往年度的虧損、擴充現有的經營業務或轉換為附屬公司的額外資本。

(c) 匯兌儲備

匯兌儲備包含所有因換算海外業務財務報表產生之匯兌差額。



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

31. 儲備(續)

(d) 投資重估儲備

投資重估儲備指重估按公允價值計入其他全面收益的股本工具投資所產生的累計收益及虧損。

(e) 可換股債券儲備

可換股債券儲備指已發行二零二六年可換股債券的權益部分(換股權)。

32. 公允價值披露

本集團部分金融資產及金融負債於報告期末按公允價值計量。

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公允價值計量之整體重要性分類為第一級、第二級或第三級，載述如下：

- 第一級 — 相同資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)。
- 第二級 — 對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據可直接或間接觀察的估值技術。
- 第三級 — 對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術。

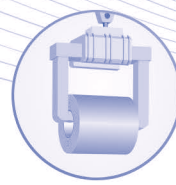
中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

32. 公允價值披露(續)

下表提供本集團金融資產及金融負債於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的公允價值計量層級。按經常性基準計量各金融工具之公允價值所用之估值技術及輸入數據載列如下：

金融工具	公允價值層級	於以下日期之公允價值		估值技術及主要輸入數據
		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
按公允價值計入其他全面收益的金融資產－上市股本工具	第一級	975,725	1,439,320	於活躍市場之買入報價
按公允價值計入其他全面收益的金融資產－非上市股本工具	第三級	86,010	79,740	市場法－按相若行業內上市實體的市賬率(「市賬率」)倍數計算，並經考慮市場流通性貼現(主要不可觀察輸入數據：市賬率越高，公允價值越高)
按公允價值計入損益的金融資產－有限合夥企業	第三級	12,399,528	11,073,456	市場法－按相若行業內上市實體的市賬率或市銷率(「市銷率」)倍數計算，並經考慮市場流通性貼現(主要不可觀察輸入數據：市賬率或市銷率越高，公允價值越高) 收入法－參考投資對象擁有權將產生的預期未來經濟利益的現值(按適用貼現率計算)(主要不可觀察輸入數據：貼現率越高，公允價值越低)
按公允價值計入損益的金融資產－投資基金	第二級	5,394,270	4,872,594	相關投資組合的報價
可換股債券之衍生工具部分	第三級	867,058	2,924,937	二項式期權定價模型，主要輸入數據為標的股票價格、行使價、無風險利率、波幅及股息收益率(主要不可觀察輸入數據：波幅越高，公允價值越高)



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

32. 公允價值披露(續)

於本期間及之前期間並無公允價值等級之間之轉移。

第三級金融資產或負債的公允價值計量按經常性基準對賬如下：

	有限合夥 人民幣千元	可換股債券之 衍生工具部分 人民幣千元	非上市股本證券 人民幣千元
於二零二六年一月一日	11,073,456	(2,924,937)	79,740
收購	1,235,938	-	-
轉換為本公司股份	-	1,159,497	-
虧損總額			
一損益	90,134	861,673	6,270
匯兌差額	-	36,709	-
於二零二六年六月三十日	12,399,528	(867,058)	86,010

公允價值計量及估值程序

本集團採用可用範圍內的市場可觀察數據來估算資產或負債之公允價值。倘無法取得第一級之輸入數據，本集團會聘用第三方合資格估值師來進行估值。財務總監與合資格外聘估值師緊密合作，以制定適當之估值方法及模型之輸入數據。財務總監每半年向本公司董事會匯報調查結果，以說明資產及負債公允價值波動之原因。

本集團管理層認為，於中期簡明綜合財務資料按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

33. 抵押資產

於各報告期末時，本集團抵押若干資產作為銀行授予本集團銀行授信的抵押。於各報告期末時，本集團已抵押資產的總賬面值如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制銀行存款(附註21)	2,746,176	3,325,853
物業、廠房及設備(附註11)	15,221,788	4,685,641
使用權資產(附註12)	2,146,138	2,070,909

34. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本及其他承擔：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	4,794,810	5,832,706
於合夥企業的非上市股權投資產生的承擔	1,408,283	1,408,283

此外，本集團同意為獨立第三方寶武西芒杜礦業(上海)有限公司(「寶武西芒杜(上海)」)就本集團的聯營公司及受益人Winning Consortium Simandou Pte. Ltd.(「WCS」)及Winning Consortium Simandou Infrastructure Pte. Ltd.(「WCSI」)與寶武西芒杜(上海)訂立的西芒杜項目下的出資義務提供履約擔保。根據該等協議，本集團將承諾為該項目提供不超過1,780,000,000美元(相當於約人民幣12,607,206,000元)的資金(間接包括本集團根據Winning Consortium Holdings Pte. Ltd.股東協議就其相關資金出資的義務)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

35. 於附屬公司擁有權權益變動

於二零二五年，本集團額外收購山東宏橋1.44%已發行股份，將其擁有權權益增至100%。已向非控股股東支付現金代價約人民幣1,014,213,000元。所收購山東宏橋1.44%權益的賬面值與已付代價之間的差額於權益內的資本儲備中確認。

於二零二五年，本集團額外收購雲南宏泰新型材料有限公司(「雲南宏泰」)25%已發行股份，將其擁有權權益增至100%。已向非控股股東支付現金代價約人民幣3,023,667,000元。所收購山東宏橋25%權益的賬面值與已付代價之間的差額於權益內的資本儲備中確認。

36. 關聯方交易

除中期簡明綜合財務資料附註其他部分披露者外，本集團與關聯方有下列交易。

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：

名稱	關係
魏橋創業	附註ii
濱州魏橋科技工業園有限公司(「濱州工業園」)(附註i)	附註iii
山東銘宏紡織科技有限公司(「銘宏紡織」)(附註i)	附註iii
濱州市公建投資開發有限公司(「濱州投資」)(附註i)	附註iii
濱州市北海魏橋固廢處置有限公司(「北海固廢處置」)(附註i)	附註iii
山東瑞信招標有限公司(「山東瑞信」)(附註i)	附註iii
沾化魏橋港口物流有限公司(「沾化魏橋港口物流」)(附註i)	附註iii
魏橋紡織股份有限公司(「魏橋紡織」)	附註iii
山東向尚服飾文化有限公司(「山東向尚」)(附註i)	附註iii

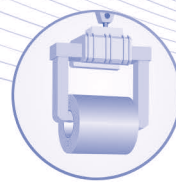
中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

名稱	關係
山東魏橋嘉嘉家紡有限公司(「魏橋嘉嘉」)(附註i)	附註iii
山東安好醫療防護用品科技有限公司(「山東安好醫療」)(附註i)	附註iii
威海魏橋能源有限公司(「威海魏橋能源」)(附註i)	附註iii
山東魏橋新能源有限公司(「魏橋新能源」)(附註i)	附註iii
山東智盛紡織有限公司(「智盛紡織」)(附註i)	附註iii
鄒平君瀾物業有限公司(「君瀾物業」)(附註i)	附註iii
山東宏儒紡織科技有限公司(「宏儒紡織」)(附註i)	附註iii
山東綠智資源綜合利用有限公司(「綠智」)(附註i)	附註iii
山東宏傑紡織科技有限公司(「宏傑紡織」)(附註i)	附註iii
山東綠祥資源綜合利用有限公司(「山東綠祥」)(附註i)	附註iii
濱州市宏通資源綜合利用有限公司(「濱州宏通資源」)(附註i)	附註iii
雲南宏康固廢處置利用有限公司(「雲南宏康」)(附註i)	附註iii
山東魏橋再生資源有限公司(「山東再生資源」)(附註i)	附註iii
山東魏橋恒富針織印染有限公司(「魏橋恒富針織」)(附註i)	附註iii
山東綠銘再生資源回收利用有限公司(「山東綠銘再生」)(附註i)	附註iii
威海魏橋科技工業園有限公司(「威海魏橋科技」)(附註i)	附註iii



中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

名稱	關係
山東魏橋特寬幅印染有限公司(特寬幅)(附註i)	附註iii
鄒平縣匯能熱電有限公司(「鄒平匯能」)(附註i)	附註iii
濱州魏橋君瀾酒店有限公司(「濱州君瀾」)(附註i)	附註iii
無棣創業港口有限公司(「無棣創業港口」)(附註i)	附註iii
新疆智瑞紡織有限公司(「新疆智瑞紡織」)(附註i)	附註iii
新疆智豐紡織有限公司(「新疆智豐紡織」)(附註i)	附註iii
魏橋硯山新能源有限公司(「魏橋硯山」)(附註i)	附註iii
PT. Harita Jayaraya(「Harita Jayaraya」)	附註iv
航橋新材料科技(濱州)有限公司(「航橋新材料」)(附註i)	附註v
創新炭材料(附註i)	附註v
GTS Global Trading Pte. Ltd.(「GTS」)	附註v
山東濱宏光伏新能源有限公司(「山東濱宏」)(附註i)	附註v
Winning Consortium Simandou Railway SA.(「WCSR」)	附註v
山東華葉材料科技有限公司(「華葉材料」，前稱山東魏橋海逸環保科技有限公司)(附註i)	附註v
山東鳳凰新材料科技有限公司(「山東鳳凰新材料」)(附註i)	附註v
Africa Bauxite Mining Company Ltd.(「ABM」)	附註v
威海興恒新材料科技有限公司(「威海興恒」)(附註i)	附註v
Societe Miniere de Boke S.A(「SMB」)	附註v
山東祥澤能源有限公司(「山東祥澤」)(附註i)	附註v

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

名稱	關係
鄒平縣金鼎貿易有限公司(「鄒平金鼎貿易」)(附註i)	魏橋創業的聯營公司
沾化金沙供水有限公司(「金沙供水」)(附註i)	魏橋創業的聯營公司
Business Aviation Asia (Cayman) Limited(「Business Aviation」)	魏橋創業的聯營公司
濱州興業供水有限公司(「興業供水」)(附註i)	魏橋創業的聯營公司
愛華海(威海)圖文影像有限公司(「愛華海(威海)」)(附註i)	魏橋創業的聯營公司
PT. Cita Mineral Investindo, Tbk.	Harita Jayaraya的附屬公司
PT. Antar Sarana Rekasa	Harita Jayaraya的附屬公司
鄒平濱能能源科技有限公司(「濱能能源」)(附註i)	附註v

附註：

- 上述公司的英文名稱僅供參考。
- 本公司董事張波先生於魏橋創業擁有重大非控制性實益權益，並亦為魏橋創業的董事。
- 受魏橋創業控制的實體。
- Harita Jayaraya於本集團附屬公司PT Well Harvest Winning Alumina Refinery中擁有重大非控制實益權益。
- 本公司附屬公司的聯營公司。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
銷售蒸汽			
— 濱州工業園	(b)	6,517	6,148
— 銘宏紡織	(b)	1,449	1,753
— 濱州投資	(b)	13,359	14,716
— 沾化魏橋港口物流	(b)	654	616
— 智盛紡織	(b)	39	52
— 濱州宏通資源	(b)	311	226
銷售水			
— 沾化魏橋港口物流	(b)	67	70
銷售電力			
— 山東濱宏	(d)	76	74
— 華葉材料	(d)	—	6
— 山東綠祥	(b)	12,271	7,078
— 綠智	(b)	5,976	1,866
— 濱州宏通資源	(b)	1,154	667
— 濱州投資	(b)	102	—

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：(續)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
		附註	
銷售鋁產品			
— 愛華海(威海)	(d)	130,933	92,375
— 濱能能源	(d)	106	—
— 威海興恒	(d)	—	8,029
— 航橋新材料	(d)	28,349	61,449
— 新疆智瑞紡織	(b)	30	—
— 新疆智豐紡織	(b)	17	—
— 山東祥澤	(d)	173	—
— 山東鳳凰新材料	(d)	1,990	—
— 雲南宏康	(b)	769	—
— 鄒平縣匯能	(b)	66	—
— 宏傑紡織	(b)	—	9
— 宏儒紡織	(b)	—	24
銷售煤炭及赤泥			
— 濱能能源	(d)	2,848	89,096
— 山東再生資源	(b)	672	—
— 山東綠祥	(b)	2,507	—
— 綠智	(b)	1,471	—
銷售鐵粉			
— 山東綠祥	(b)	—	9,970

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：(續)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
銷售配件			
— 雲南宏康	(b)	—	1
— 鄒平縣匯能	(b)	67	—
— 山東綠祥	(b)	15	—
— 魏橋創業	(b)	37	—
— 濱能能源	(d)	48	—
— 綠智	(b)	236	—
— 山東再生資源	(b)	221	—
服務收入			
— 山東鳳凰新材料	(d)	11,762	6,894
— 濱州宏通資源	(b)	—	5
— 魏橋創業	(b)	454	—
購買水			
— 金沙供水	(b)	(15,822)	(19,061)
— 魏橋創業	(b)	(17,114)	(17,196)
— 興業供水	(b)	(8,311)	(3,295)
工業廢物開支			
— 北海固廢處置	(b)	(35,187)	(40,417)
— 濱州宏通資源	(b)	(11,037)	(4,870)
購買鋁土礦			
— GTS	(d)	(12,446,418)	(13,128,427)
— PT. Cita Mineral Investindo, Tbk	(b)	(583,395)	(528,278)

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：(續)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
		附註	
購買蒸汽			
— 濱能能源	(d)	—	(123,534)
— 威海魏橋能源	(b)	(4,083)	(1,919)
購買原材料			
— 濱州宏通資源	(b)	(822)	—
購買電力			
— 濱能能源	(d)	(5,928,513)	(6,812,445)
— 君瀾物業	(b)	(1)	—
— 山東濱宏	(d)	(11,082)	(11,143)
法律及專業費用			
— 山東瑞信	(b)	(4,097)	(4,314)
— Business Aviation	(d)	—	(23,530)
管理費			
— 君瀾物業	(b)	(4)	(4)
— 魏橋創業	(b)	(59)	(53)
購買陽極炭塊			
— 創新炭材料	(d)	(1,005,798)	(718,294)
購買電解鋁粉			
— 濱州宏通資源	(b)	(10,684)	(3,720)
購買鋁製品			
— 威海興恒	(d)	(274)	—

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：(續)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
購買配件			
— 山東向尚	(b)	(7,461)	(1,198)
— 魏橋嘉嘉	(b)	(613)	(14,662)
— 濱能能源	(d)	(175)	—
— 山東安好醫療	(b)	(755)	(25)
— 濱州宏通資源	(b)	(701)	(486)
— 魏橋創業	(b)	—	(12)
— 濱州工業園	(b)	(39)	(7)
— 鄒平金鼎貿易	(b)	(416)	—
— 魏橋紡織	(b)	(34)	—
— 鄒平縣匯能	(b)	(222)	—
— 魏橋恒富針織	(b)	(18)	—
租賃付款			
— 魏橋創業	(a), (c)	(1,915)	(38,982)
— 無棣創業港口	(a)	(45)	—
服務開支			
— 魏橋新能源	(b)	(12,597)	—
— 山東綠銘再生	(b)	(886)	—
其他開支			
— GTS	(d)	(386)	—
— 魏橋硯山	(b)	(33)	—
— 無棣創業港口	(b)	(90)	—
— 濱州君瀾	(b)	(20)	—

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期內，本集團已與其關聯方訂立以下交易：(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
來自聯營公司之利息收入			
— 濱能能源	(d)	56,918	56,918
— ABM	(d)	77,549	99,528
— WCSR	(d)	185,495	170,116

附註：

- (a) 關聯方交易構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易，惟根據上市規則第14.76條等條文獲豁免遵守上市規則第14A章的披露規定。
- (b) 關聯方交易構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易，並已遵守上市規則第14A章的披露規定。
- (c) 於二零一八年，本集團就來自魏橋創業的若干物業訂立為期二十五年的租約。本集團根據該租約作出的租賃付款約為每月人民幣237,000元。於二零二六年六月三十日，該等租賃負債的賬面值約為人民幣26,688,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣27,206,000元)。
- 本集團於二零二四年就來自魏橋創業的土地訂立為期十九年的租約。本集團根據該租約作出的租賃付款約為每年人民幣23,373,000元，每年預付。於二零二六年六月三十日，該等租賃負債的賬面值約為人民幣225,928,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣219,549,000元)。
- (d) 關聯方交易不構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期末未償還結餘如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
給予聯營公司貸款		
ABM	1,962,425	2,677,467
濱能能源	2,000,000	2,000,000
WCSR	7,330,257	7,343,241
貿易應付賬款		
GTS	(1,959,323)	(1,895,377)
魏橋創業	(27,610)	(8,943)
PT. Cita Mineral Investindo, Tbk.	(971)	(88,981)
濱能能源	(87,431)	(81,959)
山東濱宏	(5,079)	(2,057)
魏橋嘉嘉	(265)	(1,403)
山東安好醫療	(247)	(188)
山東向尚	(4,944)	(6,169)
鄒平金鼎貿易	(2,491)	(2,545)
魏橋新能源	(5,814)	(4,405)
濱州宏通資源	(4,499)	(3,369)
北海固廢處置	(298,877)	(258,746)
金沙供水	-	(4,191)
創新炭材料	(166,406)	(173,379)
鄒平縣匯能	(37)	(16)
魏橋紡織	(6)	(7)
山東再生資源	-	(149)
山東綠銘再生	(31,320)	(37,074)
山東瑞信	(3)	(22)
魏橋恒富針織	(1)	(14)
雲南宏康	(369)	(369)
興業供水	-	(2,042)
Business Aviation	(6,761)	(6,761)
濱州投資	(133)	-
無棣創業港口	(27)	-
濱州工業園	(6)	-

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司董事認為下列為本集團之關聯方：(續)

於報告期末未償還結餘如下：(續)

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款		
濱州投資	262	5,452
濱能能源	1,699,974	1,330,153
銘宏紡織	319	66
鄒平縣匯能	61	1,153
愛華海(威海)	29,938	29,321
航橋新材料	35,038	19,004
鄒平金鼎貿易	74	99
濱州宏通資源	339	298
山東鳳凰新材料	371,931	169,738
山東綠祥	5,853	276
綠智	1,616	1,001
魏橋創業	206	85
山東再生資源	379	131
威海魏橋科技	—	10
雲南宏康	760	2
新疆智瑞紡織	34	—
新疆智豐紡織	19	—
山東濱宏	144	—
其他應付賬款		
創新炭材料	(1,500)	(1,500)
北海固廢處置	(783)	(783)
SMB	(24)	(24)
鄒平金鼎貿易	(87)	(90)
山東濱宏	(83)	(317)
山東鳳凰新材料	(3,510)	(3,518)
GTS	—	(10,380)
山東瑞信	(23)	(15)
魏橋創業	(650)	—
濱能能源	(45)	—
鄒平縣匯能	(15)	—
特寬幅	(83)	—

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

36. 關聯方交易 (續)

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理層人員包括本公司董事及高級管理層人員。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期僱員福利	9,575	6,688
退休福利計劃供款	281	101
	9,856	6,789

(c) 擔保及抵押

於報告期末，由關聯方擔保的本集團銀行借款金額詳情如下：

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
魏橋創業	959,900	1,979,900

37. 主要非現金交易

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就辦公室物業及土地使用權訂立新安排。使用權資產及租賃負債約人民幣208,781,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣56,735,000元)於租賃開始時確認。

38. 報告期後事項

誠如本公司日期為二零二六年七月三十一日之公告所載，本公司之非全資附屬公司山東宏橋鋁業控股股份有限公司(「山東宏橋控股」)議決批准以非公開發行方式向不超過35名特定投資者發行不超過山東宏橋控股發行前總股份的10%的股份。