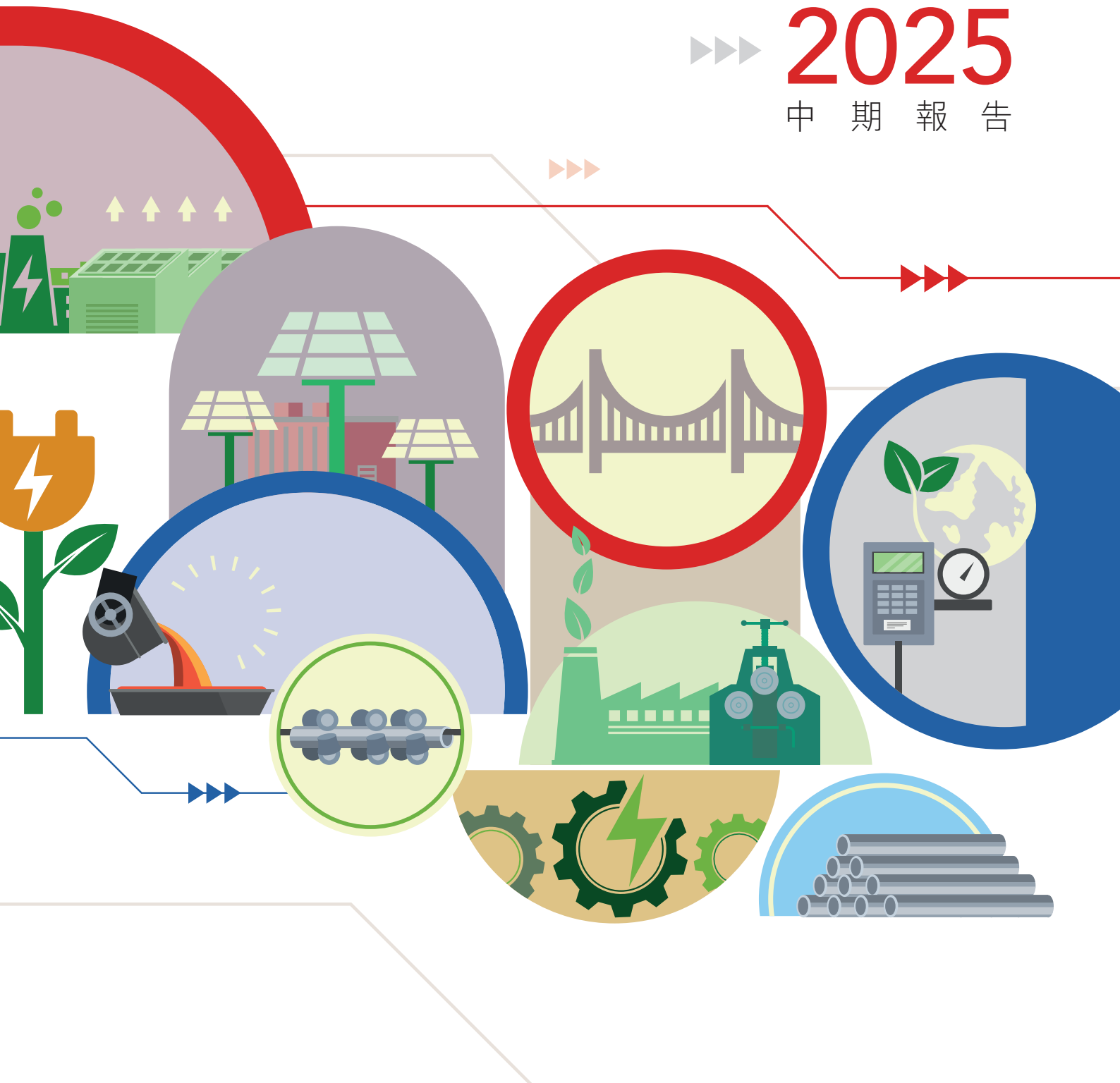




China Hongqiao Group Limited  
中國宏橋集團有限公司

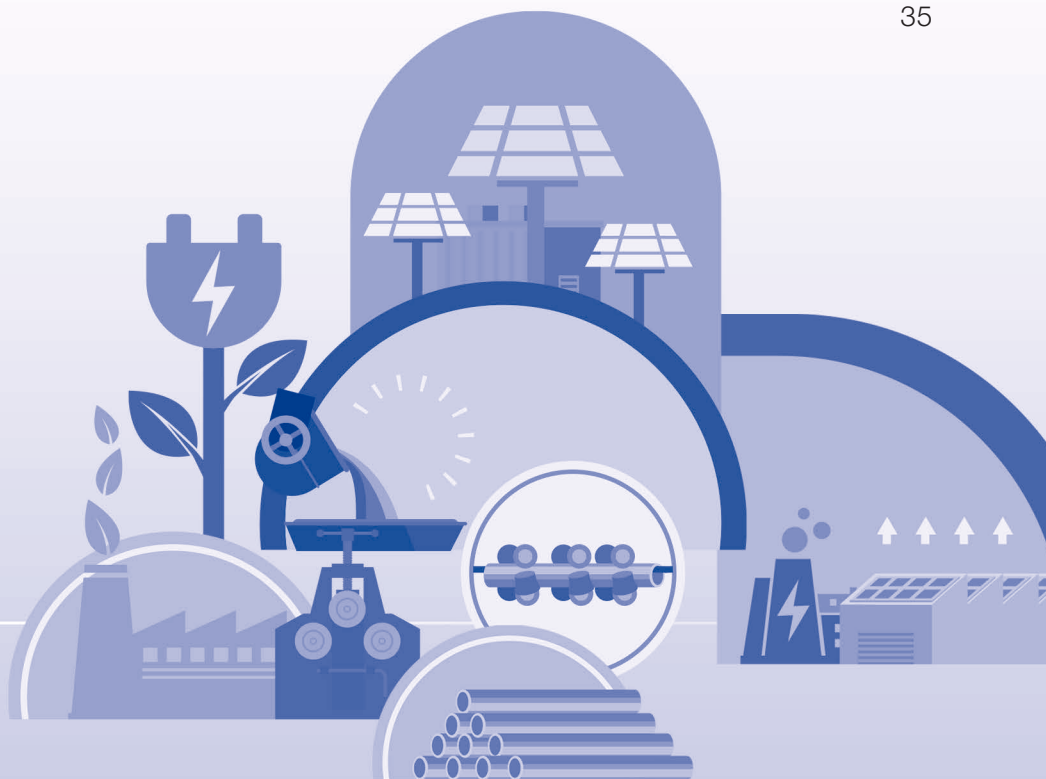
(根據開曼群島法例註冊成立的有限公司)  
股份代號：1378

▶▶▶ 2025  
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	9
補充資料	18
中期簡明綜合財務資料之審閱報告	27
簡明綜合損益及其他全面收益表	28
簡明綜合財務狀況表	29
簡明綜合權益變動表	31
簡明綜合現金流量表	33
中期簡明綜合財務資料附註	35





## 公司資料

### 執行董事

張波先生 (主席、行政總裁、授權代表)  
鄭淑良女士 (副主席)  
張瑞蓮女士 (副總裁、財務總監)  
王雨婷女士 (企業融資部主管)

### 非執行董事

楊叢森先生  
張敬雷先生  
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

文獻軍先生  
韓本文先生  
董新義先生  
傅郁林女士

### 財務總監

張瑞蓮女士

### 公司秘書

張月霞女士

### 審核委員會

韓本文先生 (審核委員會主席)  
文獻軍先生  
董新義先生

### 提名委員會

張波先生 (提名委員會主席)  
韓本文先生  
傅郁林女士

### 薪酬委員會

韓本文先生 (薪酬委員會主席)  
張波先生  
文獻軍先生

### 可持續發展委員會

張波先生 (可持續發展委員會主席)  
鄭淑良女士  
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

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

### 截至二零二五年六月三十日止已發行的 股份數目

9,288,308,925

### 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  
二零二五年八月十五日

### 公司網址

[www.hongqiaochina.com](http://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)

	二零二五年	二零二四年	變動
收入	<b>81,039,092</b>	73,592,249	10.1%
毛利	<b>20,805,191</b>	17,801,761	16.9%
毛利率(%)	<b>25.7</b>	24.2	1.5個百分點
所得稅前利潤	<b>17,763,982</b>	13,870,989	28.1%
公司股東應佔淨利潤	<b>12,361,046</b>	9,154,911	35.0%
淨利率(%)	<b>16.7</b>	13.6	3.1個百分點
每股基本盈利(人民幣元)	<b>1.314</b>	0.966	36.0%

於六月三十日

(人民幣千元)

	二零二五年	二零二四年	變動
總資產	<b>228,463,164</b>	213,707,665	6.9%
權益	<b>116,324,583</b>	110,075,475	5.7%
總負債	<b>112,138,581</b>	103,632,190	8.2%
現金及現金等價物	<b>48,744,597</b>	37,501,630	30.0%
EBITDA／利息覆蓋倍數	<b>17.6</b>	13.2	4.4倍
債務／EBITDA(倍)	<b>1.8</b>	1.7	0.1倍
債務／總資本(%)	<b>41.0</b>	39.0	2.0個百分點
應收賬款周轉天數(天)	<b>20</b>	16	4天
存貨周轉天數(天)	<b>110</b>	111	-1天
應付賬款周轉天數(天)	<b>39</b>	40	-1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」）截至二零二五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。

回顧期內，全球經濟增長呈現放緩趨勢，受地緣政治緊張、貿易壁壘增加及政策不確定性影響，經濟增長動力不足；而其它下行風險則包括地區衝突惡化以及極端天氣事件加劇等。根據世界銀行對二零二五年最新預測，全球經濟增速將進一步放緩至 2.3%。面對上述多重風險因素疊加，中國經濟在更加積極有為的宏觀政策指引下，表現出堅定蓄勢和循環改善的基本態勢，其經濟發展質量穩步提升。根據中國國家統計局數據，今年上半年中國國內生產總值略高於人民幣 66 萬億元，按不變價格計算，同比增長約 5.3%。

行業方面，全球大宗商品市場表現分化。美元指數表現疲弱，刺激了大宗商品價格上升；然而，貿易壁壘及經濟表現疲軟又抑制了部分商品需求。中國鋁消費整體表現依然穩健，儘管房地產行業需求仍然乏力，但新能源汽車、可再生能源及基礎設施建設等多個領域需求均有所增長。特別是光伏行業受到新政策刺激，進一步釋放對鋁的需求。整體而言，期內中國鋁市場表現強勁，產銷平衡當中結構調整略有加速。

期內，本集團繼續秉持科創引領、數智賦能、生態優先及合作共贏的發展理念，持續聚焦國家科技戰略需要，不斷為人才培育及科技創新夯實基礎。同時致力於向高端製造、數智製造及綠色製造轉型，透過策略性規劃與佈局，針對性發展高性能、高技術含量及高附加值的鋁產品。此外，本集團加速培育產業發展的新模式，以科創引領樹立競爭優勢，不斷為國家推進新型工業化及發展新質生產力貢獻力量，進一步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 81,039,092,000 元，同比增加約 10.1%；毛利約為人民幣 20,805,191,000 元，同比增加約 16.9%；本公司股東應佔淨利潤約為人民幣 12,361,046,000 元，同比增加約 35.0%；每股基本盈利約為人民幣 1.314 元（二零二四年同期：約人民幣 0.966 元）。



## 主席報告

多年來，本集團致力構建上下游一體化產業鏈，主動佈局海外鋁土礦資源，構築全球化的互利模式，一連串前瞻性的全面部署配合持之以恆的深耕細作，為本集團提供穩健可靠的成本優勢。期內，鋁價在美元下行及供應緊張的雙重推動下持續走高，本集團則繼續憑藉卓越的成本控制以及一體化產業鏈的協同優勢，不僅有效應對原材料價格波動所帶來的成本風險，更成功實現了較高的盈利水平，展現出強勁的抗風險能力和經營韌性。

當前，本集團正處於轉型發展的關鍵階段，致力於傳統產業的優化升級、新興產業的蓬勃發展以及未來產業的探索佈局。本集團採取了一系列針對性舉措，包括加強關鍵領域的科研突破、匯聚高素質人才、優化能源配置、創新商業模式以及營造有利的產業生態。在此期間，本集團持續深耕鋁產業，著力提升產業效能，進一步完善了從鋁土礦、氧化鋁精煉、原鋁冶煉、鋁材精深加工到再生鋁的完整產業鏈結構。通過加速新舊動能轉換並將先進技術融入運營，為可持續發展注入新活力，強化企業發展的「綠色」特質，持續推動低碳轉型。

回顧期內，本集團不僅進一步深入推進綠色能源戰略轉型，不斷豐富多源共存和多能互補的新型電力供應模式，確保清潔能源比例不斷上升，更發佈了《中國宏橋集團有限公司碳減排行動報告》，並在當中鄭重提出「25•55 雙碳」目標，即「致力於 2025 年前實現自身運營碳達峰，2055 年前實現自身運營碳中和」。報告全面闡述了本集團在應對氣候變化方面的戰略佈局與具體實踐，包括深化能源結構調整、提升生產運營效率、加強低碳技術創新、構建循環經濟體系等一系列舉措，以持續推動全產業鏈綠色協同發展。同時，在投資、建設、生產及經營全過程中啟動碳減排行動，並按照「三步走」策略，通過分階段實施，確保減排目標實現，攜手價值鏈上下游打造淨零生態聯盟。積極響應國家「30•60 雙碳」戰略之餘，更以實際行動向業界及社會展現傳統製造業向綠色低碳轉型的實踐路徑。



## 主席報告

在科技創新方面，濱州鋁產業先進製造山東省實驗室已經正式開幕，標誌著本集團在鋁產業技術創新與產業升級領域邁出了重要一步。未來，本集團將充分發揮自身規模、資源整合及市場拓展等方面優勢，聯合上下游企業共建「鋁業雲平台」，推動產業鏈協同創新。以產業與技術革新為目標，重點為氧化鋁質量提升、綠色電解技術革新、高端鋁材料智能製造及鋁資源循環利用等多項關鍵技術，將鋁資源優勢轉化為技術話語權，推動科技成果向新質生產力轉化。目前，由本集團附屬子公司鄒平縣宏正新材料科技有限公司與濱州魏橋國科高等技術研究院、中國科學院重慶綠色智能技術研究院聯合研發的「基於移動平台的電解槽兩水平、槽溫自動測量系統」已正式上線運行，為打造「無人工廠」奠定了關鍵技術基礎。

此外，本集團在輕量化領域亦繼續取得突破。本集團成功亮相 2025 年中國國際鑄造博覽會，展示一系列優勢產品並斬獲多個大獎，充分彰顯本集團在高端製造與綠色低碳技術上的領先地位。另外，作為「鋁基輕量化一站式解決方案」的重點項目之一的輕量化底盤零部件已成功實現批量交付，以卓越質量和高效生產迅速贏得市場認可。

此外，本集團立足主業，全方位深耕，於期內贏得一系列國內外認可及肯定。其中，本集團以全產業鏈創新實力及可持續發展實踐，榮獲國際權威媒體《時代》雜誌 (TIME) 與全球知名數據研究機構 Statista 聯合頒發的「亞太最佳企業 2025」殊榮，作為唯一一家榜上有名的鋁業公司，成功躋身亞太地區最具綜合實力的 500 強企業之列，充分展現本集團穩健的財務增長能力、先進的綠色製造技術及優越的員工福祉政策。





## 主席報告

回顧期內，本集團通過多元化融資渠道與穩健的財務實力，成功獲得國際、國內投資者的廣泛信任。其中，本公司的子公司山東宏橋及魏橋鋁電主體信用評級均升至 AAA，並於期內成功發行了總價值為 81 億元人民幣的短期融資券及中期票據，得到了廣大投資者的積極回應；以科創及綠色為主題的債券成功獲得「金格獎」評選的年度「ESG 卓越項目獎」。此外，本集團不僅於期內成功發行 2 筆規模合計 6 億美元、認購倍數均高達 12 倍的美元債；更在宏觀經濟波動、美債利率高居不下的背景下，創新性發行一筆價值 3 億美元可轉債並同步進行股份回購，當中可轉債認購倍數超過 8 倍，年利率低至 1.5%，成為港股市場首宗「可轉債 + 回購」的複合型融資案例，在強化股東回饋的同時彰顯強勁信心，樹立起資本市場創新與股東回報的標杆。由此，依託深厚企業底蘊與一系列卓越市場表現，本集團亦榮膺「金久期 2024 年度中資離岸債券傑出發行人—產業類」殊榮。作為最具影響力與公信力評選活動之一的「金久期」獎項足證本集團不單在產業領域穩步邁進，更以卓越的能力與前瞻部署，在離岸債券市場上取得斐然成績。

展望下半年，全球經濟前景仍不明朗，貿易壁壘升級、政策不確定性及地緣政治可能造成關鍵影響，國內經濟亦有可能受到外圍因素拖累放緩，但預計國家政策及刺激措施將提供有力可靠的支撐。儘管市場環境存在一定不確定性，本集團將秉持不屈的精神與前瞻的視野，繼續穩步邁向新的高度，落實計劃目標，適應內外局勢變化的同時，積極應對機遇與挑戰，以實際行動為承上啟下的「十五五」開局關鍵之年做好基礎建設，以實幹擔當助力中國製造業高質量發展。

本人謹代表董事會，感謝本集團管理層及全體員工在二零二五年上半年的辛勤奉獻，同時感謝廣大股東、投資者及合作夥伴的支持與信任。中國宏橋將繼續與大家攜手共進，深化「共創共享」機制，以穩定的全年派息來回饋廣大股東，與持份者攜手開拓價值增長新紀元，共繪高質量發展新藍圖！

董事會主席

張波先生

二零二五年八月十五日





## 管理層討論與分析

### 行業回顧

2025 年上半年，全球經濟繼續呈現分化發展態勢，整體增長持續溫和趨緩；同時，由於國際貿易活動中對等關稅等政策所導致的不確定性，金融和大宗商品市場受到劇烈衝擊，致使包括鋁在內的商品價格呈現大幅波動。然而，在美元指數下行、供應偏緊及需求持續增加的支撐下，全球電解鋁價格重心上移。

根據北京安泰科信息股份有限公司(「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 2,546 美元／噸(不含稅)，同比上漲約 6.0%。上海期貨交易所(SHFE)三月期鋁的平均價約人民幣 20,226 元／噸(含增值稅)，同比上漲約 1.9%。

根據安泰科統計資料顯示，期內，全球原鋁產量約為 3,659 萬噸，同比增長約 1.8%；全球原鋁消費量約為 3,672 萬噸，同比增長約 3.1%。從中國市場來看，期內，原鋁產量約為 2,184 萬噸，同比增長約 2.4%，約佔全球產量的 59.7%；原鋁消費量約為 2,297 萬噸，同比增長約 4.3%，約佔全球原鋁消費量的 62.6%。



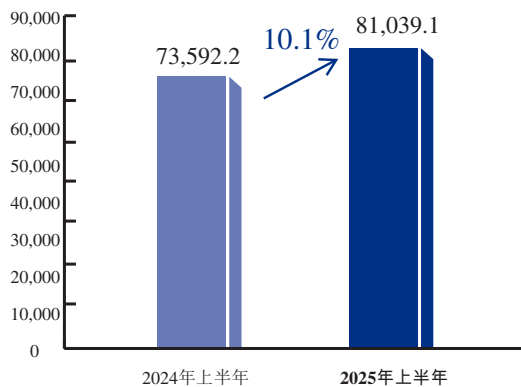
## 管理層討論與分析

### 業務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，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：

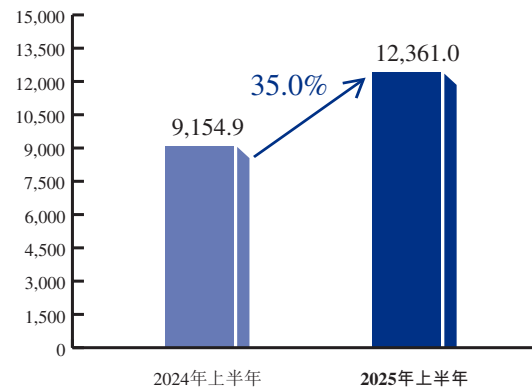
收入(未經審核)

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



截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收入約人民幣81,039,092,000元，同比上升約10.1%，主要是由於期內鋁合金產品及氧化鋁產品銷售價格較去年同期均上漲，同時銷售數量亦有所增加所致。

期內，本集團鋁合金產品銷量達到約290.6萬噸，較去年同期約283.7萬噸增加約2.4%，鋁合金產品平均銷售價格較去年同期上升約2.7%至約人民幣17,853元／噸(不含增值稅)；本集團氧化鋁產品銷量約636.8萬噸，較去年同期增加約15.6%，氧化鋁產品平均銷售價格較去年同期上升約10.3%至約人民幣3,243元／噸(不含增值稅)。本集團鋁合金加工產品銷量約39.2萬噸，較去年同期增加約3.5%，鋁合金加工產品平均銷售價格較去年同期上升約2.9%至約人民幣20,615元／噸(不含增值稅)。

## 管理層討論與分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股東應佔淨利潤約人民幣12,361,046,000元，同比增加約35.0%，主要是由於本集團鋁合金產品及氧化鋁產品銷售價格均較去年同期上漲，銷售數量亦有所增加。受益於該等積極因素，本集團前述產品毛利較去年同期實現增加。

### 財務回顧

下表分別列出截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，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							
	二零二五年				二零二四年			
	收入	毛利	毛利率	銷售額佔比	收入	毛利	毛利率	銷售額佔比
	人民幣千元	人民幣千元	%	%	人民幣千元	人民幣千元	%	%
鋁合金產品	51,878,373	13,092,078	25.2	64.0	49,311,554	12,141,705	24.6	67.0
氧化鋁	20,654,946	5,945,252	28.8	25.5	16,199,655	4,120,103	25.4	22.0
鋁合金加工產品	8,074,302	1,880,749	23.3	10.0	7,582,091	1,594,577	21.0	10.3
蒸汽	431,471	(112,888)	(26.2)	0.5	498,949	(54,624)	(10.9)	0.7
總計	81,039,092	20,805,191	25.7	100.0	73,592,249	17,801,761	24.2	100.0

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團鋁合金產品收入約人民幣51,878,373,000元，較去年同期約人民幣49,311,554,000元增加約5.2%，主要是由於本集團鋁合金產品銷售價格較去年同期上漲，銷售數量亦有所增加；氧化鋁產品收入約人民幣20,654,946,000元，較去年同期約人民幣16,199,655,000元增加約27.5%，主要是由於本集團氧化鋁產品銷售價格較去年同期上漲，銷售數量亦有所增加；鋁合金加工產品收入約人民幣8,074,302,000元，較去年同期約人民幣7,582,091,000元增加約6.5%，主要是由於鋁合金加工產品銷售價格及銷售數量均有增長所致。



## 管理層討論與分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產品的整體毛利率約 25.7%，較去年同期之約 24.2% 上升約 1.5 個百分點。其中，鋁合金產品毛利率約 25.2%，與去年同期基本持平；氧化鋁產品毛利率約為 28.8%，較去年同期上升約 3.4 個百分點，主要是由於本集團氧化鋁產品銷售價格較去年同期上漲，銷售數量亦有所增加；鋁合金加工產品毛利率約為 23.3%，較去年同期上升約 2.3 個百分點，主要是由於鋁合金產品銷售數量及銷售價格均有增長所致。

### 銷售及分銷開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團銷售及分銷開支約人民幣 354,125,000 元，較去年同期之約人民幣 366,499,000 元減少約 3.4%，主要是由於運費單價下降，從而使得運費同比減少。

### 行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團行政開支約人民幣 2,321,954,000 元，較去年同期之約人民幣 2,453,793,000 元減少約 5.4%，主要是由於期內本集團計入行政開支的研發費用減少所致。

### 財務費用

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團財務費用約人民幣 1,284,152,000 元，較去年同期之約人民幣 1,561,045,000 元減少約 17.7%，主要是由於期內本集團進一步優化債務結構，融資利率下降。

### 流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約人民幣 48,744,597,000 元，較二零二四年十二月三十一日的現金及現金等價物約人民幣 44,770,241,000 元增加約 8.9%。現金及現金等價物增加主要是由於本集團期內溢利增加等因素影響，經營活動現金流入淨額增加。

## 管理層討論與分析

截至二零二五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 22,305,743,000 元，投資活動現金流出淨額約人民幣 9,414,270,000 元，融資活動現金流出淨額約人民幣 8,968,724,000 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支付股息及債務利息的現金流出所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約人民幣 9,893,466,000 元，較去年同期之約人民幣 5,560,394,000 元增加約 77.9%，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。

於二零二五年六月三十日，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 7,398,271,000 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. 股東協議就其相關資金出資的義務）。

於二零二五年六月三十日，本集團貿易應收賬款約人民幣 8,396,138,000 元，較二零二四年十二月三十一日的貿易應收賬款約人民幣 9,773,923,000 元減少約 14.1%，主要是由於期內部分客戶回收期縮短。

於二零二五年六月三十日，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 5,825,035,000 元，較二零二四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 7,811,711,000 元減少約 25.4%，主要是由於二零二四年末部分預付款項於期內已被結算。

於二零二五年六月三十日，本集團的存貨約人民幣 36,014,684,000 元，較二零二四年十二月三十一日的存貨約人民幣 37,344,003,000 元減少約 3.6%，主要是由於部分原材料庫存數量及庫存單價略有減少。

### 所得稅

本集團於二零二五年上半年的所得稅約人民幣 4,212,672,000 元，較去年同期之約人民幣 3,863,113,000 元增加約 9.0%，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。



## 管理層討論與分析

### 本公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股東應佔淨利潤約人民幣 12,361,046,000 元，較去年同期約人民幣 9,154,911,000 元增加約 35.0%。

期內，本公司的每股基本盈利約人民幣 1.314 元(二零二四年同期：約人民幣 0.966 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。於二零二五年六月三十日，本集團持有現金及現金等價物約人民幣 48,744,597,000 元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣 44,770,241,000 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。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。

於二零二五年六月三十日，本集團的總負債約人民幣 112,138,581,000 元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣 110,551,534,000 元)。資產負債比率約 49.1%(二零二四年十二月三十一日：約 48.2%)。

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。於二零二五年六月三十日，本集團有抵押銀行借款約人民幣 14,401,940,000 元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣 15,547,656,000 元)。

於二零二五年六月三十日，本集團銀行借款總額約人民幣 47,083,912,000 元，較二零二四年十二月三十一日的銀行借款總額約人民幣 48,302,429,000 元下降約 2.5%。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。於二零二五年六月三十日，本集團銀行借款中約 23.7% 為按固定息率計算，餘下約 76.3% 為按浮動息率計算。

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。於二零二五年六月三十日，本集團除銀行借款以外的債務，包括一年內到期的債券人民幣 2,000,000,000 元，中期票據及公司債券約人民幣 18,493,431,000 元，擔保票據約人民幣 4,351,259,000 元，可換股債券(含衍生工具部分)約人民幣 8,828,746,000 元。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。

## 管理層討論與分析

於二零二五年六月三十日，本集團流動淨資產約人民幣 23,105,981,000 元。本集團將繼續拓展融資渠道，優化債務結構、降低融資成本。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。

於二零二五年六月三十日，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 79.1%，外幣債務佔總債務的約 20.9%；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 87.5%，持有的外幣現金及現金等價物佔總額的約 12.5%。

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 26 至 29。

### 僱員及酬金政策

於二零二五年六月三十日，本集團共有 52,006 名員工，較二零二四年十二月三十一日增加 686 名。期內，本集團員工成本總額約人民幣 2,856,633,000 元，較去年同期的約人民幣 2,359,302,000 元增加約 21.1%，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 3.5%。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。

### 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。由於進口鋁鈣土及生產設備、出口部分鋁合金加工產品、部分銀行結餘、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。於二零二五年六月三十日，本集團以外幣計價的銀行結餘約人民幣 6,108,482,000 元，以外幣計價的債務約人民幣 16,852,608,000 元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的匯兌損失約人民幣 368,987,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：匯兌損失約人民幣 361,202,000 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，以達到防範外匯波動風險的目的：(i) 合理安排融資及外匯收支，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、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、利率的變化情況，適時利用衍生工具規避外匯風險。





## 管理層討論與分析

### 或然負債

於二零二五年六月三十日，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

茲提述本公司日期為二零二四年十二月二十三日、二零二五年一月六日及二零二五年五月二十二日的公告，內容有關本集團附屬公司山東宏創鋁業控股股份有限公司（「宏創控股」）擬向本集團附屬公司山東宏拓實業有限公司（「山東宏拓」）現有股東發行新股以購買其持有的目標股份。若該交易完成，本公司在宏創控股的間接持股比例將由約 22.98% 增加至約 88.99%，而本公司在山東宏拓的間接持股比例將由約 95.295% 下降至約 88.99%。宏創控股及山東宏拓（透過宏創控股）將繼續作為本集團的附屬公司。有關詳情載於上述公告。

除上文所披露者外，截至二零二五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

截至二零二五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。

### 未來重大投資或購入資本資產的計劃

除在本中期報告披露外，截至二零二五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重大投資或購入資本資產的計劃。

### 期後事項

於二零二五年六月三十日後截至本中期報告刊發之日，並無發生任何對本集團有重大影響的事件。



## 管理層討論與分析

### 未來展望

展望下半年，全球經濟仍面臨地緣政治緊張、貿易壁壘高企等挑戰，主要國際機構紛紛下調增長預期。但中國經濟展現出強勁韌性，製造業 PMI 持續回升，國際投行相繼上調相關預測，彰顯了國際資本對中國發展前景的信心。隨著新質生產力加速培育，創新動能不斷增強，中國正通過深化改革開放、擴大內需等舉措，推動經濟結構持續優化。儘管部分行業面臨轉型陣痛，但中國經濟長期向好的基本面沒有改變，將繼續為世界經濟注入穩定力量。

值此，本集團將在「十五五」這一歷史交匯點上，以務實舉措踐行「為國創業、為民造福」的初心，固本培元，以管理賦能激發組織活力，以人才戰略築牢發展根基；聚焦鋁產業高質量發展，以技術創新和綠色轉型為核心驅動力，重點突破高端鋁合金材料研發，深化多元新型戰略領域應用；探索並全面精進技術改造與工藝路徑；加速數智化轉型與智能化升級，打造行業領先標竿，在提升產業鏈自主可控能力的同時，優化全球產業佈局，構建更具韌性的供應鏈體系，為中國製造業高質量發展提供堅實支撐並注入澎湃動能，為投資者創造穿越週期的可持續價值。



## 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

於二零二五年六月三十日，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	佔二零二五年 六月三十日 已發行股本總額的 概約百分比 (%)
士平信託公司 <sup>(1)</sup>	受託人	6,119,883,559 <sup>(5)</sup> (好倉)	65.89
中國宏橋控股有限公司 (「宏橋控股」) <sup>(1)</sup>	實益擁有人	6,119,883,559 <sup>(5)</sup> (好倉)	65.89
張紅霞女士 <sup>(2)</sup>	於一致行動人士權益	6,128,753,559 <sup>(5)</sup> (好倉)	65.98
張艷紅女士 <sup>(2)</sup>	於一致行動人士權益	6,128,753,559 <sup>(5)</sup> (好倉)	65.98
中信信惠國際資本有限公司 <sup>(4)</sup>	實益擁有人	565,690,170 <sup>(3)</sup> (好倉)	6.09
中國中信股份有限公司 <sup>(4)</sup>	於受控制法團的權益	565,690,170(好倉)	6.09
中國中信集團有限公司 <sup>(4)</sup>	於受控制法團的權益	565,690,170(好倉)	6.09

## 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宏橋控股 100% 的權益。
- (2) 士平信託公司以受託人身份持有宏橋控股 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 565,690,170 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，於二零二五年六月三十日，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

於二零二五年六月三十日，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

董事名稱	身份／權益性質	所持股份總數	佔二零二五年
			六月三十日 已發行股本總額的 概約百分比 (%)
張波先生 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	8,870,000(好倉)	0.10
	於一致行動人士權益	6,119,883,559 <sup>(2)</sup> (好倉)	65.89

附註：

- (1) 士平信託公司以受託人身份持有宏橋控股 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，於二零二五年六月三十日，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

於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本中期報告刊發日期止任何時間內，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二零二五年八月十五日舉行，以審閱本集團截至二零二五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二零二五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

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司以總代價約 26 億港元（不含佣金及其他開支）購回合共 187,229,500 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

本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月購回股份詳情如下：

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	
二零二五年一月	11,294,000	11.26	13.00	134,428,179.50
二零二五年二月	355,500	12.60	12.80	4,544,055.90
二零二五年三月 <sup>(1)</sup>	45,230,500	14.60	16.16	693,738,605.60
二零二五年四月	88,928,000	12.20	16.00	1,201,466,599.10
二零二五年五月	41,421,500	13.66	14.20	577,322,388.10
總計	187,229,500			2,611,499,828.20

註：

- 其中包括於二零二五年三月十八日，本公司在發售 300,000,000 美元於二零三零年到期的 1.50 厘可換股債券的同時，通過私人安排向可換股債券有關買方以每股 14.6 港元的價格(總對價(不含佣金及其他開支)為 300,000,800 港元)同步購回 20,548,000 股股份。該等股份已於二零二五年四月十四日註銷。董事會認為，同步股份回購反映董事會及管理團隊對本公司長期策略及成長的信心，並認為股份回購符合本公司及其股東的整體最佳利益。有關詳情載於本公司日期為二零二五年三月十七日及二零二五年三月十八日的公告，以及日期為二零二五年三月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。

自二零二五年八月十八日至二零二五年九月五日，本公司以總代價約 2,759,224,000 港元(不含佣金及其他開支)經聯交所購回合共 110,628,000 股股份。購回的股份已於或將於隨後註銷。股份購回反映董事會及管理團隊對本公司長遠策略及增長充滿信心，董事會認為股份購回符合本公司及其股東的整體最佳利益。

除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內及截至本中期報告刊發前的最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。



## 補充資料

### 調整本金額為300,000,000美元於二零二六年到期的5.25厘可換股債券的換股價

於二零二一年一月七日(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(「二零二一年可換股債券」)。初步換股價(可予調整)為每股8.91港元。可換股債券配售的所得款項淨額約為294,000,000美元，本公司已按照本公司日期為二零二一年一月八日之公告所述用途使用完畢。有關詳情載於本公司日期為二零二一年一月八日及二零二一年一月二十七日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二零年度末期股息，故換股價自每股8.91港元調整至每股8.47港元，由二零二一年六月十五日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二一年六月十一日及二零二一年六月十五日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二一年度中期股息，故換股價自每股8.47港元調整至每股8.12港元，由二零二一年十一月十五日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二一年十一月二十五日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二一年度末期股息，故換股價自每股8.12港元調整至每股7.63港元，由二零二二年六月一日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二二年五月三十一日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二二年度中期股息，故換股價自每股7.63港元調整至每股7.24港元，由二零二二年十一月二十一日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二二年十一月二十一日之公告。





## 補充資料

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二二年度末期股息，故換股價自每股 7.24 港元調整至每股 7.15 港元，由二零二三年六月一日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二三年五月三十一日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二三年度中期股息及特別股息，故換股價自每股 7.15 港元調整至每股 6.82 港元。由二零二三年十一月二十七日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二三年十一月二十四日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二三年度末期股息，故換股價自每股 6.82 港元調整至每股 6.54 港元，由二零二四年五月三十一日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二四年五月三十日之公告。

根據二零二一年可換股債券的條款及條件，因本公司宣派二零二四年度中期股息，故換股價自每股 6.54 港元調整至每股 6.14 港元。由二零二四年十一月二十五日起生效。有關詳情載於本公司日期為二零二四年十一月二十二日之公告。

根據二零二一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 6.14 港元調整至每股 5.68 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。

截至本中期報告刊發前的最後實際可行日期，本公司依照已收到的二零二一年可換股債券之換股通知，並根據股東於二零二五年五月七日的本公司週年股東大會上授予董事的一般授權，按已調整換股價每股 5.68 港元發行及配發 336,600,301 股股份。

### 發行 300,000,000 美元於二零三零年到期的 1.50 厘可換股債券及同步股份回購

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。可換股債券配售的所得款項淨額約為 294,584,687 美元，本公司是次可換股債券發行的所得款項淨額用作現有境外債項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。有關詳情載於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。

## 補充資料

### 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

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。

### 優先票據

- (1) 本公司於二零二四年三月二十五日公告發行本金總額 300,000,000 美元於二零二五年到期的 7.75 厘優先無抵押票據。該票據於新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)上市及掛牌，並於二零二五年三月二十七日期到期。於到期日，本公司按存續本金總額連同累計至到期日的利息已悉數贖回票據。有關詳情載於本公司日期為二零二四年三月二十五日及二零二四年四月二日之公告。
- (2) 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。有關詳情載於本公司日期為二零二五年一月六日及二零二五年一月十四日之公告。
- (3) 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。

### 董事及最高行政人員資料的變動

- (1) 田明明先生因工作調動辭任非執行董事，自二零二五年八月四日起生效。
- (2) 張浩先生因田明明先生辭任而停任田明明先生之替任董事，自二零二五年八月四日生效。
- (3) 涂一鍇先生自二零二五年八月四日起獲委任為非執行董事。
- (4) 張浩先生獲委任為涂一鍇先生之替任董事，自二零二五年八月四日起生效。



## 補充資料

除上文所披露者外，截至二零二五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，各董事於截至二零二五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。

### 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。截至二零二五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，於董事會委員會及董事會副主席的協助下，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，截至二零二五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二零二五年九月十五日或之前發佈及將於聯交所的網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.hongqiaochina.com](http://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28至76頁的中期簡明綜合財務資料，該等財務資料包括於二零二五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應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。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 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工作準則第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

二零二五年八月十五日



## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	<b>81,039,092</b>	73,592,249
銷售成本		<b>(60,233,901)</b>	(55,790,488)
毛利		<b>20,805,191</b>	17,801,761
其他收入及收益	5	<b>1,492,075</b>	1,837,861
銷售及分銷開支		<b>(354,125)</b>	(366,499)
行政開支		<b>(2,321,954)</b>	(2,453,793)
其他開支	6	<b>(274,499)</b>	(596,468)
財務費用	8	<b>(1,284,152)</b>	(1,561,045)
金融工具公允價值變動	22	<b>(2,105,114)</b>	(1,614,777)
分佔聯營公司溢利		<b>1,806,560</b>	823,949
除稅前溢利		<b>17,763,982</b>	13,870,989
所得稅開支	7	<b>(4,212,672)</b>	(3,863,113)
期內溢利	8	<b>13,551,310</b>	10,007,876
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		<b>12,361,046</b>	9,154,911
非控制性權益		<b>1,190,264</b>	852,965
		<b>13,551,310</b>	10,007,876
期內其他全面收益(開支)			
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		<b>216,097</b>	(48,492)
分佔聯營公司其他全面開支		<b>(14,618)</b>	(39,200)
期內其他全面收益(開支)		<b>201,479</b>	(87,692)
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 公允價值收益(虧損)		<b>5,553</b>	(198,462)
期內全面收益總額(扣除所得稅)		<b>13,758,342</b>	9,721,722
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>12,706,803</b>	8,884,894
非控制性權益		<b>1,051,539</b>	836,828
		<b>13,758,342</b>	9,721,722
每股盈利	10		
— 基本(人民幣)		<b>1.314</b>	0.966
— 攤薄(人民幣)		<b>1.314</b>	0.966

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	<b>79,220,739</b>	75,393,127
使用權資產	12	<b>9,689,602</b>	9,668,117
無形資產		<b>37,306</b>	45,352
投資物業		<b>33,725</b>	35,298
收購物業、廠房及設備已付按金		<b>1,298,471</b>	1,349,009
遞延稅項資產		<b>2,587,836</b>	2,621,516
於聯營公司的權益	13	<b>15,342,726</b>	13,222,431
給予聯營公司的貸款		<b>2,000,000</b>	2,000,000
商譽	14	<b>197,806</b>	278,224
按攤銷成本計量的金融資產	30	<b>2,494,000</b>	2,494,000
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	15	<b>1,150,363</b>	1,144,810
按公允價值計入損益的金融資產	16	<b>11,545,197</b>	11,088,589
		<b>125,597,771</b>	119,340,473
<b>流動資產</b>			
存貨	17	<b>36,014,684</b>	37,344,003
貿易應收賬款	18	<b>8,396,138</b>	9,773,923
應收票據	19	<b>721,051</b>	6,602,454
預付款項及其他應收賬款	20	<b>5,825,035</b>	7,811,711
可收回所得稅		<b>463,744</b>	370,768
受限制銀行存款	21	<b>2,700,144</b>	2,797,477
現金及現金等價物	21	<b>48,744,597</b>	44,770,241
		<b>102,865,393</b>	109,470,577
分類為持有待售的非流動資產		<b>-</b>	353,982
		<b>102,865,393</b>	109,824,559
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	23	<b>11,882,283</b>	14,930,515
其他應付賬款及應計費用		<b>11,631,573</b>	13,213,465
銀行借款—須於一年內償還	24	<b>36,300,681</b>	34,168,202
租賃負債	12	<b>26,663</b>	25,429
應付所得稅		<b>2,058,644</b>	3,674,186
短期債券及票據	26	<b>2,000,000</b>	3,000,000
中期債券及票據—須於一年內償還	27	<b>9,348,209</b>	5,781,304
可換股債券負債部分—須於一年內償還	29	<b>2,087,015</b>	-
可換股債券的衍生工具部分—須於一年內償還	29	<b>4,402,710</b>	-
擔保票據—須於一年內償還	28	<b>-</b>	2,154,409
遞延收入		<b>21,634</b>	35,039
		<b>79,759,412</b>	76,982,549



## 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動資產淨額</b>		<b>23,105,981</b>	32,842,010
<b>總資產減流動負債</b>		<b>148,703,752</b>	152,182,483
<b>非流動負債</b>			
銀行借款－須於一年後償還	24	<b>10,783,231</b>	14,134,227
其他金融負債	25	<b>2,818,615</b>	2,730,955
租賃負債	12	<b>951,772</b>	932,053
可換股債券負債部分－須於一年後償還	29	<b>1,524,412</b>	2,093,235
可換股債券的衍生工具部分－須於一年後償還	29	<b>814,609</b>	2,109,265
擔保票據－須於一年後償還	28	<b>4,351,259</b>	–
遞延稅項負債		<b>459,976</b>	488,057
中期債券及票據－須於一年後償還	27	<b>9,145,222</b>	9,553,655
遞延收入		<b>1,530,073</b>	1,527,538
		<b>32,379,169</b>	33,568,985
<b>資產淨值</b>		<b>116,324,583</b>	118,613,498
<b>資本及儲備</b>			
股本	31	<b>605,401</b>	618,881
儲備	32	<b>110,074,364</b>	107,181,060
本公司擁有人應佔權益		<b>110,679,765</b>	107,799,941
非控制性權益		<b>5,644,818</b>	10,813,557
<b>權益總額</b>		<b>116,324,583</b>	118,613,498

## 簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	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32)	資本儲備 人民幣千元 (附註32)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註32)	法定盈餘儲備 人民幣千元 (附註32)	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		
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	
分估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31)	(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36)	-	-	-	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	





## 簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									總計 人民幣千元
	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32)	資本儲備 人民幣千元 (附註32)	匯兌儲備 人民幣千元 (附註32)	法定盈餘儲備 人民幣千元 (附註32)	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	
於二零二四年一月一日(經審核)	618,881	25,040,832	(860,981)	327,046	426,433	18,820,750	47,871,717	92,244,678	14,011,767	106,256,445
期內溢利	-	-	-	-	-	-	9,154,911	9,154,911	852,965	10,007,876
期內其他全面(開支)收益：										
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	-	-	(198,462)	-	-	-	-	(198,462)	-	(198,462)
出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產	-	-	809,622	-	-	-	(809,622)	-	-	-
海外業務換算的匯兌差額	-	-	-	-	(32,355)	-	-	(32,355)	(16,137)	(48,492)
分佔聯營公司其他全面開支	-	-	-	-	(39,200)	-	-	(39,200)	-	(39,200)
期內全面收益(開支)總額	-	-	611,160	-	(71,555)	-	8,345,289	8,884,894	836,828	9,721,722
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	37,011	37,011
於附屬公司擁有權權益變動(附註36)	-	-	-	1,139,365	-	-	-	1,139,365	(4,223,374)	(3,084,009)
已付股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	(2,497,093)	(2,497,093)	-	(2,497,093)
支付予非控制性權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(358,601)	(358,601)
	-	-	-	1,139,365	-	-	(2,497,093)	(1,357,728)	(4,544,964)	(5,902,692)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	618,881	25,040,832	(249,821)	1,466,411	354,878	18,820,750	53,719,913	99,771,844	10,303,631	110,075,475

## 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動</b>		
經營所產生現金	<b>28,221,334</b>	17,875,708
已付所得稅	<b>(5,915,591)</b>	(3,612,009)
<b>經營活動所產生現金淨額</b>	<b>22,305,743</b>	14,263,699
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備以及收購物業、廠房及設備的按金	<b>(9,893,466)</b>	(5,560,394)
存放受限制銀行存款	<b>(1,577,211)</b>	(1,248,508)
給予一間聯營公司的貸款	<b>(595,012)</b>	(1,096,844)
注資聯營公司	<b>(731,895)</b>	(5,092)
添置使用權資產	<b>(115,893)</b>	(214,069)
出售一間聯營公司的所得款項	<b>2,192</b>	–
償還一間聯營公司貸款	<b>82,938</b>	–
自聯營公司收取的股息收入	<b>292,361</b>	–
出售分類為持有待售的非流動資產的所得款項	<b>353,982</b>	–
出售物業、廠房及設備的所得款項	<b>524,687</b>	3,730
已收取利息	<b>568,503</b>	686,557
提取受限制銀行存款	<b>1,674,544</b>	806,565
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	<b>–</b>	166,485
<b>投資活動耗用現金淨額</b>	<b>(9,414,270)</b>	(6,461,570)



## 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>融資活動</b>		
新籌得銀行借款	21,901,236	11,409,557
發行短期債券及票據的所得款項	2,000,000	3,000,000
發行中期債券及票據的所得款項	6,100,000	6,500,000
發行擔保票據的所得款項	4,311,903	2,131,770
發行可換股票據的所得款項	2,174,337	–
收取政府補助	10,764	20,938
非控制性權益注資	28,573	37,011
購回股份付款	(2,418,474)	–
收購附屬公司額外權益	(1,015,184)	(3,084,009)
發行可換股債券的交易成本	(26,258)	–
發行短期債券及票據的交易成本	(6,000)	(9,000)
發行中期債券及票據的交易成本	(31,000)	(39,000)
發行擔保票據的交易成本	(36,403)	(17,055)
租賃負債付款	(35,782)	(69,646)
支付予非控制性權益的股息	(917,320)	(358,601)
償還中期債券及票據	(2,929,260)	(4,517,889)
已付股息	(8,666,133)	(2,497,093)
已付利息開支	(1,192,440)	(1,493,183)
贖回擔保票據	(2,153,460)	(3,554,300)
償還短期債券及票據	(3,000,000)	(3,000,000)
償還銀行借款	(23,067,823)	(6,522,321)
<b>融資活動所耗用現金淨額</b>	<b>(8,968,724)</b>	<b>(2,062,821)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>3,922,749</b>	<b>5,739,308</b>
外匯匯率變動的影響	51,607	41,200
<b>於一月一日現金及現金等價物</b>	<b>44,770,241</b>	<b>31,721,122</b>
<b>於六月三十日現金及現金等價物</b>		
即銀行結餘及現金	48,744,597	37,501,630

# 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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例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。其母公司及最終控股公司為中國宏橋控股有限公司(「**宏橋控股**」)(於英屬處女群島(「**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

本集團截至二零二五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二零二四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，惟若干金融工具以公允價值計量除外。

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二零二四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

截至二零二五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二零二五年一月一日開始的財政年度生效：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售鋁產品的收入		
— 液態鋁合金	<b>48,738,576</b>	45,216,442
— 鋁合金錠	<b>3,139,797</b>	4,095,112
— 鋁合金加工產品	<b>8,074,302</b>	7,582,091
— 氧化鋁產品	<b>20,654,946</b>	16,199,655
供應蒸汽的收入	<b>431,471</b>	498,949
	<b>81,039,092</b>	73,592,249

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<i>地理區域</i>		
中國	<b>75,358,618</b>	69,531,348
印度	<b>2,709,968</b>	1,581,425
歐洲	<b>1,023,032</b>	897,978
馬來西亞	<b>210,594</b>	210,156
其他東南亞區域	<b>1,152,958</b>	320,538
北美洲	<b>417,647</b>	538,346
其他	<b>166,275</b>	512,458
總計	<b>81,039,092</b>	73,592,249
<i>客戶類別</i>		
政府相關	<b>155</b>	219
非政府相關	<b>81,038,937</b>	73,592,030
總計	<b>81,039,092</b>	73,592,249

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

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
遞延收入攤銷	21,634	26,267
銀行利息收入	145,137	126,206
投資收入	71,155	71,408
來自聯營公司的利息收入	329,977	318,282
其他利息收入	184,693	182,256
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	600,997	597,814
銷售碳陽極塊渣的收益	106,527	509,394
出售物業、廠房及設備的收益	25,965	1,186
其他應收賬款減值撥回	38	45
貿易應收賬款減值撥回	900	–
其他	4,752	4,703
	<b>1,492,075</b>	<b>1,837,861</b>

### 6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
就貿易應收賬款確認減值虧損	–	4,693
就商譽確認減值虧損(附註14)	80,418	–
就物業、廠房及設備確認減值虧損(附註11)	58,606	534,225
撇減存貨至可變現淨值(附註17)	135,475	57,550
	<b>274,499</b>	<b>596,468</b>

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
— 香港利得稅	—	—
— 印尼企業稅	357,810	124,437
— 中國企業所得稅	3,849,263	3,344,504
— 已付預扣稅項	—	39,725
	<b>4,207,073</b>	3,508,666
遞延稅項	5,599	354,447
期內所得稅開支總額	<b>4,212,672</b>	3,863,113





## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息開支	757,681	1,092,646
短期債券及票據利息開支	17,962	37,205
中期債券及票據利息開支	220,192	189,586
擔保票據利息開支	193,343	188,544
可換股債券利息開支	133,162	96,295
其他金融負債的利息開支	87,660	88,634
租賃負債利息開支	22,654	21,868
並非按公允價值計入損益計量的金融負債的總利息開支	1,432,654	1,714,778
減：於相應資產成本資本化的金額	(148,502)	(153,733)
	1,284,152	1,561,045
無形資產攤銷	8,046	2,397
已確認為開支之存貨成本	60,233,901	55,790,488
物業、廠房及設備折舊	3,576,548	3,414,206
投資物業折舊	1,573	1,430
使用權資產折舊	151,143	146,044
匯兌虧損，淨額	368,987	361,202
研發開支(附註)	339,320	920,736
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70,315,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣151,309,000元)。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內確認為分派的股息：		
二零二四年末期股息－102港仙(二零二四年：二零二三年末期股息－29港仙)	8,666,133	2,497,093

本公司董事並無建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股59港仙)。

### 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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的盈利	12,361,046	9,154,911
潛在普通股的攤薄作用：		
可換股債券負債部分利息開支	—	—
可換股債券衍生工具部分公允價值變動	—	—
可換股債券負債部分換算的匯兌虧損	—	—
用於計算每股攤薄盈利的盈利	12,361,046	9,154,911



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
	二零二五年 千股 (未經審核)	二零二四年 千股 (未經審核)
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>9,404,674</b>	9,475,538
潛在普通股的攤薄作用：		
可換股債券	-	-
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>9,404,674</b>	9,475,538

截至二零二五年及二零二四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

截至二零二五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469,057,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣411,154,000元)，及已出售廠房、機器及汽車賬面值約人民幣498,722,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,544,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團亦斥資約人民幣7,698,419,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4,816,750,000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所得。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。使用價值計算使用基於管理層批准涵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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 11. 物業、廠房及設備(續)

截至二零二五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58,606,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣534,225,000元)已於損益中確認。

截至二零二五年及二零二四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4,046,157,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,215,238,000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政府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

於二零二五年六月三十日，使用權資產約人民幣9,652,886,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣9,623,399,000元)指位於中國及印尼的土地使用權，為期20至70年。截至二零二五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115,893,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣214,069,000元)。

於二零二五年六月三十日，本集團仍在辦理賬面值約為人民幣204,065,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣267,668,000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。

截至二零二五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56,735,000元的使用權資產(截至二零二四年六月三十日止六個月：辦公物業及土地使用權分別約人民幣2,119,000元及人民幣60,136,000元)。



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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

於二零二五年六月三十日，租賃負債的賬面值約為人民幣978,435,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣957,482,000元)。

#### (iii) 於損益確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產折舊	151,143	146,044
租賃負債的利息開支	22,654	21,868

#### (iv) 其他

截至二零二五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58,436,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣91,514,000元)。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 13. 於聯營公司的權益

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	<b>6,554,989</b>	5,829,094
分佔溢利及其他全面收益，扣除已收股息	<b>2,371,945</b>	1,489,619
提供予聯營公司的貸款	<b>8,926,934</b>	7,318,713
	<b>6,415,792</b>	5,903,718
	<b>15,342,726</b>	13,222,431

提供予聯營公司的370,928,000美元(相當於約人民幣2,655,325,000元)(二零二四年十二月三十一日：380,920,000美元，相當於約人民幣2,738,263,000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525,308,000美元(相當於約人民幣3,760,467,000元)(二零二四年十二月三十一日：424,818,000美元，相當於約人民幣3,165,455,000元)貸款為無抵押、按有擔保隔夜融資利率+5%計算，並無固定還款期。

截至二零二五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731,895,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣5,092,000元)及出售一間聯營公司約人民幣2,192,000元(截至二零二四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37披露。



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 14. 商譽

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>成本</b>		
於財政期間／年度開始及結束	<b>1,934,457</b>	1,934,457
<b>減值</b>		
於財政年度開始	<b>1,656,233</b>	1,656,233
於期內確認的減值虧損	<b>80,418</b>	–
於財政期間／年度結束	<b>1,736,651</b>	1,656,233
<b>賬面值</b>		
於財政期間／年度結束	<b>197,806</b>	278,224

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。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已就收購濱州市宏諾新材料有限公司（「濱州宏諾」）所產生商譽確認減值虧損約人民幣80,418,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：無），導致現金產生單位的賬面值撇減至其可收回金額。商譽減值虧損乃由於濱州宏諾的使用價值下降所致。於截至二零二四年十二月三十一日止年度並無確認任何減值虧損。

### 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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	<b>1,066,003</b>	1,060,450
— 非上市	<b>84,360</b>	84,360
	<b>1,150,363</b>	1,144,810

該等投資的公允價值披露於附註33。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	742,483	736,124
創新新材料科技股份有限公司	上海	172,544	167,215
中科創達軟件股份有限公司	深圳	149,993	156,128
其他	香港	983	983
		<b>1,066,003</b>	1,060,450

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，確認該等投資於損益反映的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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團已出售上市股本證券，代價為人民幣166,485,000元(二零二五年：無)，與其公允價值相若。

於二零二五年六月三十日，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。

### 16. 按公允價值計入損益的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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		
— 有限合夥企業	<b>11,545,197</b>	11,088,589

該等投資的公允價值披露於附註33。

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。





## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 17. 存貨

期內，已確認存貨撇減約人民幣135,475,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣57,550,000元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，先前減值的存貨已出售獲利或已使用。因此，撥備撥回約人民幣213,738,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣106,365,000元)已確認並計入銷售成本。

### 18. 貿易應收賬款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	<b>8,404,372</b>	9,783,057
減：減值虧損撥備	<b>(8,234)</b>	(9,134)
	<b>8,396,138</b>	9,773,923

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。

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	<b>5,923,395</b>	6,583,327
3至12個月	<b>2,463,063</b>	3,187,646
12至24個月	<b>9,680</b>	2,950
	<b>8,396,138</b>	9,773,923

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	535,492	3,248,513
3至6個月	182,964	3,334,259
超過6個月	2,595	19,682
	<b>721,051</b>	6,602,454

#### 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。

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	423,036	6,090,027
貿易應付賬款的賬面值	(423,036)	(6,090,027)
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收到的現金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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 20. 預付款項及其他應收賬款

結餘包括按成本計量的預付款項及其他應收賬款：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付供應商款項	1,596,021	4,322,776
可退回增值稅	2,416,435	2,375,154
其他應收賬款	1,835,967	1,137,207
	<b>5,848,423</b>	7,835,137
減：減值虧損撥備	(23,388)	(23,426)
	<b>5,825,035</b>	7,811,711

### 21. 現金及現金等價物及受限制銀行存款

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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	48,744,597	44,770,241
受限制銀行存款	2,700,144	2,797,477
	<b>51,444,741</b>	47,567,718
減：		
受限制銀行存款：		
— 就應付票據已抵押	(1,683,419)	(1,687,494)
— 就開立信用證已抵押	(623,766)	(800,193)
— 就發出擔保已抵押	(392,959)	(309,790)
現金及現金等價物	<b>48,744,597</b>	44,770,241

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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 29)	<b>(2,561,722)</b>	(1,387,102)
— 按公允價值計入損益的金融資產(附註 16)	<b>456,608</b>	(227,675)
	<b>(2,105,114)</b>	(1,614,777)

### 23. 貿易應付賬款及應付票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	<b>11,481,244</b>	14,567,452
應付票據	<b>401,039</b>	363,063
	<b>11,882,283</b>	14,930,515

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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	<b>10,236,536</b>	13,685,014
6至12個月	<b>768,832</b>	566,827
1至2年	<b>435,479</b>	295,197
超過2年	<b>40,397</b>	20,414
	<b>11,481,244</b>	14,567,452

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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 24. 銀行借款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>即期</b>		
有抵押銀行借款	8,099,641	10,254,860
無抵押銀行借款	28,201,040	23,913,342
	<b>36,300,681</b>	34,168,202
<b>非即期</b>		
有抵押銀行借款	6,302,299	5,292,796
無抵押銀行借款	4,480,932	8,841,431
	<b>10,783,231</b>	14,134,227
	<b>47,083,912</b>	48,302,429

應付賬面值(以貸款協議所載既定還款日為基準)：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	36,300,681	34,168,202
第二年	4,092,099	8,099,946
第三年至第五年(包括首尾兩年)	3,700,993	4,923,512
超過五年	2,990,139	1,110,769
	<b>47,083,912</b>	48,302,429

於二零二五年六月三十日，賬面總值約人民幣11,182,192,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣31,079,784,000元)的以人民幣計值的定息借款按年利率介乎3.20%至7.10%(二零二四年十二月三十一日：3.50%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3,200,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,600,000,000元)的銀行借款載於附註37(c)。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 25. 其他金融負債

於二零二三年十二月二十一日，本公司附屬公司之一山東宏拓實業有限公司（「山東宏拓」）與投資者就增資事項（現金代價合共為人民幣2,962,600,000元）訂立多項增資協議。增資詳情載於本公司日期為二零二三年十二月二十一日的公告。

根據上述投資者的出資，本公司授予每位投資者贖回權。

倘於贖回期內（自各次出資完成之日起至二零二六年十二月三十一日或之前）發生任何觸發事件，各投資者均有權要求本公司的附屬公司山東魏橋鋁電有限公司（「山東魏橋」）、山東宏橋新型材料有限公司（「山東宏橋」）或山東魏橋指定的山東宏拓及山東宏橋以外的其他關聯方（一方或多方，單獨或通稱「回購義務人」）按贖回價回購其持有的山東宏拓全部股權。

主要觸發事件包括：

- (i) 山東宏拓未能於增資36個月後進行首次公開發售，且其證券未能在中國的證券交易所上市，除非該失敗乃由於投資者不配合或增資協議中所載的任何不可抗力事件造成；及
- (ii) 未能履行增資協議中所載的股息分配政策（即可分配利潤的30%）及反稀釋補償措施（即新註冊資本的認購價不得低於本次出資）。

贖回價為本金加應計利息（自每筆出資完成之日起至各投資者收到贖回價之日按年利率6%計算）減各投資者作為山東宏拓股東收到的任何股息收入。

本公司董事認為，除山東宏拓成功上市外，本集團可控制所有其他觸發事件，且預計自報告期末起未來十二個月內不會發生贖回。



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 25. 其他金融負債(續)

贖回權構成本集團承擔回購本公司附屬公司權益工具義務的合約，從而產生按贖回價現值確認的贖回金融負債人民幣 2,962,600,000 元，並隨後按攤銷成本計量。贖回金融負債變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期初	<b>2,730,955</b>	2,965,195
利息開支	<b>87,660</b>	177,756
已付股息	-	(411,996)
於期末	<b>2,818,615</b>	2,730,955

### 26. 短期債券及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債券及票據	<b>2,000,000</b>	3,000,000

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 26. 短期債券及票據(續)

於二零二五年六月三十日及二零二四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
		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)		
短期債券M	二零二四年一月十一日	-	1,000,000	3.30%	二零二五年一月十一日
短期債券N	二零二四年二月六日	-	1,000,000	3.19%	二零二五年二月六日
短期債券O	二零二四年五月十七日	-	1,000,000	2.80%	二零二五年五月十七日
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

根據中國銀行間市場交易商協會(「交易商協會」)的批准，短期債券及票據已發行予若干獨立第三方。利息按年支付。

### 27. 中期債券及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	9,348,209	5,781,304
中期債券及票據－須於一年後償還	9,145,222	9,553,655
	<b>18,493,431</b>	15,334,959





## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 27. 中期債券及票據(續)

於二零二五年六月三十日及二零二四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
		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)			
<b>非上市</b>						
中期債券S	二零二三年三月二十九日	-	300,000	4.82%	4.82%	二零二五年三月二十九日
中期債券T	二零二三年四月十三日	-	1,000,000	4.96%	4.82%	二零二五年四月十三日
中期債券U	二零二三年六月十六日	-	600,000	5.00%	4.82%	二零二五年六月十六日
中期債券V	二零二三年七月二十八日	720,000	720,000	4.95%	4.82%	二零二五年七月二十八日
中期債券W	二零二三年八月二十一日	300,000	300,000	4.95%	4.82%	二零二五年八月二十一日
中期債券X	二零二三年十二月二十六日	300,000	300,000	4.80%	4.82%	二零二五年十二月二十六日
中期債券Y	二零二四年一月十九日	1,000,000	1,000,000	4.00%	4.31%	二零二六年一月十九日
中期債券Z	二零二四年二月一日	1,000,000	1,000,000	3.78%	4.10%	二零二六年二月一日
中期債券AA	二零二四年三月四日	1,000,000	1,000,000	3.60%	3.92%	二零二六年三月四日
中期債券AB	二零二四年三月二十二日	1,000,000	1,000,000	3.50%	3.91%	二零二六年三月二十二日
中期債券AC	二零二四年四月十二日	1,000,000	1,000,000	3.50%	3.82%	二零二六年四月十二日
中期債券AD	二零二四年六月十四日	1,000,000	1,000,000	2.60%	2.91%	二零二六年六月十四日
中期債券AE	二零二四年六月二十七日	500,000	500,000	2.57%	2.88%	二零二六年六月二十七日
中期債券AG	二零二四年七月十一日	300,000	300,000	3.07%	3.36%	二零二七年七月十一日
中期債券AH	二零二四年七月二十六日	1,000,000	1,000,000	3.00%	3.29%	二零二七年七月二十六日
中期債券AI	二零二四年八月八日	1,000,000	1,000,000	2.80%	3.12%	二零二七年八月八日
中期債券AJ	二零二四年九月十三日	300,000	300,000	2.95%	3.28%	二零二七年九月十三日
中期債券AK	二零二五年一月九日	300,000	-	2.65%	2.86%	二零二八年一月九日
中期債券AL	二零二五年一月十六日	500,000	-	3.50%	3.84%	二零三零年一月十六日
中期債券AM	二零二五年二月二十日	1,000,000	-	2.65%	2.86%	二零二八年二月二十日
中期債券AN	二零二五年四月二日	300,000	-	3.60%	3.64%	二零三零年四月二日
中期債券AO	二零二五年四月十七日	1,000,000	-	2.60%	2.81%	二零二八年四月十七日
中期債券AP	二零二五年五月八日	1,000,000	-	2.50%	2.71%	二零二七年五月八日
中期債券AQ	二零二五年五月十四日	500,000	-	2.50%	2.71%	二零二七年五月十四日
中期債券AR	二零二五年五月二十九日	500,000	-	3.30%	3.52%	二零三零年五月二十九日
中期債券AU	二零二五年六月二十日	1,000,000	-	2.40%	2.81%	二零二八年六月二十日
<b>上市</b>						
企業債券P	二零二二年六月十三日	-	1,000,000	4.30%	4.52%	二零二五年六月十三日
企業債券Q	二零二二年八月三日	1,000,000	1,000,000	4.50%	4.60%	二零二五年八月三日
企業債券R	二零二二年十一月三日	550,000	620,000	4.00%	4.12%	二零二七年十一月三日
企業債券S	二零二四年七月三日	500,000	500,000	3.08%	3.41%	二零二七年七月三日

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 27. 中期債券及票據(續)

企業債券乃經國家發展和改革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，而發行人有權按事先協定的日期調整利率。

根據企業債券R的條款及條件，債券持有人有權於各年末按相當於本金100%加應計及未付利息的贖回價贖回全部或部分債券，而本集團有權調整企業債券的利率。因此，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日企業債券R分類為流動負債。

債券乃經交易商協會批准發行予各獨立第三方及所有債券按固定利率計息，且無任何提早贖回條款。

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票據及債券期限攤銷。

### 28. 擔保票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債下所列金額	-	2,154,409
非流動負債下所列金額	4,351,259	-
	4,351,259	2,154,409

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(「二零二八年一月擔保票據」)，由本集團若干附屬公司擔保。二零二八年一月擔保票據將於二零二八年一月十日到期。

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(「二零二八年十一月擔保票據」)，由本集團若干附屬公司擔保。二零二八年十一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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 28. 擔保票據(續)

於二零二四年三月二十五日，本公司發行本金總額為300,000,000美元(相當於約人民幣2,131,770,000元)的7.75%擔保票據(「二零二五年擔保票據」)，由本集團若干附屬公司擔保。二零二五年擔保票據將於二零二五年三月二十七日期到。於二零二五年三月二十七日，本公司已按本金總額連同截至到期日的應計利息全部贖回二零二五年擔保票據。

### 29. 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期到，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港元之原換股價(可根據協議條款予以調整)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。本公司可按持有人的選擇於認沽期權日期二零二三年一月二十五日前，透過發出不超過60日但不少於30日的通知，按本金總額的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%。

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期到，年利率為1.50%之新可換股債券(「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，以每股20.88港元之換股價按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。本公司可按持有人的選擇於認沽期權日期二零二八年四月九日前，透過發出不超過60日但不少於30日的通知，按本金總額的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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 29. 可換股債券(續)

於報告期間內，二零二一年可換股債券及二零二五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
於二零二四年一月一日(經審核)	1,963,567	521,919	-	-	2,485,486
公允價值變動	-	1,387,102	-	-	1,387,102
實際利息開支	96,295	-	-	-	96,295
已付利息	(56,893)	-	-	-	(56,893)
匯兌換算	41,560	25,322	-	-	66,882
於二零二四年六月三十日(未經審核)	2,044,529	1,934,343	-	-	3,978,872
於二零二五年一月一日(經審核)	<b>2,093,235</b>	<b>2,109,265</b>	-	-	<b>4,202,500</b>
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)	<b>2,087,015</b>	<b>4,402,710</b>	<b>1,524,412</b>	<b>814,609</b>	<b>8,828,746</b>

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本公司概無贖回、購買或註銷二零二一年可換股債券及二零二五年可換股債券。

由於本公司宣派股息，二零二一年可換股債券的換股價調整至每股5.68港元(二零二四年十二月三十一日：6.14港元)及二零二五年可換股債券的換股價調整至每股19.36港元(二零二五年三月二十七日：20.88港元)，自二零二五年五月三十日起生效。除此變動外，尚未轉換二零二一年可換股債券及二零二五年可換股債券的所有其他條款及條件保持不變。相關普通決議案於股東週年大會上獲正式通過。



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 29. 可換股債券(續)

於二零二五年六月三十日，仍未轉換之二零二一年可換股債券本金額為300,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：300,000,000美元)，其中最多409,489,436股(二零二四年十二月三十一日：378,811,074股)股份可於轉換時發行，仍未轉換之二零二五年可換股債券本金額為300,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：無)，其中最多120,432,334股(二零二四年十二月三十一日：無)股份可於轉換時發行，惟根據二零二一年可換股債券及二零二五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及二零二五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及二零二五年五月二十九日之公告。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，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。該模型之輸入數據如下：

	二零二一年可換股債券		二零二五年可換股債券	
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於發行日期 (未經審核)
股價	<b>17.98</b> 港元	11.76港元	<b>17.98</b> 港元	15.64港元
換股價	<b>5.68</b> 港元	6.14港元	<b>19.36</b> 港元	20.88港元
預期波幅	<b>45.72%</b>	46.35%	<b>49.61%</b>	49.30%
預期年期	<b>0.57</b> 年	1.07年	<b>4.74</b> 年	5.00年
無風險利率	<b>4.24%</b>	4.17%	<b>3.78%</b>	4.08%
預期股息率	<b>6.53%</b>	4.01%	<b>5.61%</b>	5.61%

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 30. 按攤銷成本計量的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	<b>2,494,000</b>	2,494,000

集合投資信託B指中信信託有限責任公司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%。

### 31. 已發行股本

	股份數目		股本	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
法定：				
每股面值0.01美元之普通股	<b>20,000,000,000</b>	20,000,000,000	<b>200,000,000</b>	200,000,000

	股份數目		股本	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 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	<b>9,288,308,925</b>	9,475,538,425	<b>92,883,089</b>	94,755,384

	股份數目		股本	
			人民幣千元	
已發行及繳足：				
於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日		9,475,538,425		618,881
已購回及註銷的股份		(187,229,500)		(13,480)
於二零二五年六月三十日		9,288,308,925		605,401



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 31. 已發行股本(續)

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。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司於聯交所購回及註銷合共187,229,500股其自身普通股，價格介乎11.26港元至16.16港元，總代價約為人民幣2,418,474,000元。註銷導致本公司股本減少人民幣13,480,000元及股份溢價減少人民幣2,404,994,000元。

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。

### 32. 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。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 32. 儲備(續)

#### (c) 匯兌儲備

匯兌儲備即包含所有因換算海外業務財務報表產生之匯兌差額。

#### (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。

### 33. 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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 33. 公允價值披露(續)

下表提供本集團金融資產及金融負債於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的公允價值計量等級。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	公允價值等級	公允價值於		估值技術及主要輸入數據
		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	<b>1,066,003</b>	1,060,450	於活躍市場之報價
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	<b>84,360</b>	84,360	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	<b>11,545,197</b>	11,088,589	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)
可換股債券衍生工具部分	第三級	<b>5,217,319</b>	2,109,265	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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 33. 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：

	有限合夥企業 人民幣千元	可換股債券 衍生工具部分 人民幣千元	非上市股本證券 人民幣千元
於二零二五年一月一日	11,088,589	(2,109,265)	84,360
發行	-	(629,801)	-
虧損總額			
— 損益(附註22)	456,608	(2,561,722)	-
匯兌差額	-	83,469	-
於二零二五年六月三十日	11,545,197	(5,217,319)	84,360

#### 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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 34. 資產抵押

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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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)	2,700,144	2,797,477
物業、廠房及設備(附註11)	8,725,426	9,487,773
使用權資產(附註12)	1,846,893	916,378

### 35. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本及其他承擔：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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	7,398,271	7,455,180
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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 36. 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。所收購雲南宏泰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。

於二零二四年，本集團額外收購山東宏橋4.04%已發行股份，將其擁有權權益增至98.56%。本集團已向非控股股東支付現金代價約人民幣3,084,009,000元。所收購山東宏橋4.04%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。

### 37. 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) 於截至二零二五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



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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
山東向尚服飾文化有限公司(「山東向尚」)(附註i)	附註iii
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
魏橋沂威(山東)裝備科技有限公司(「魏橋沂威」)(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
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v
GTS Global Trading Pte. Ltd. (「GTS」)	附註v
鄒平濱能能源科技有限公司(「濱能能源」)(附註i)	附註v

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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
山東華葉材料科技有限公司(「華葉材料」)(附註i)	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
山東魏橋快刻環保科技有限公司(「魏橋快刻」)(附註i)	附註v
Societe Miniere de Boke S.A(「SMB」)	附註v
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

附註：

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



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售蒸汽			
— 濱州工業園	(b)	6,148	7,624
— 銘宏紡織	(b)	1,753	2,006
— 濱州投資	(b)	14,716	16,597
— 沾化魏橋港口物流	(b)	616	944
— 智盛紡織	(b)	52	—
— 濱州宏通資源	(b)	226	—
銷售水			
— 沾化魏橋港口物流	(b)	70	59
銷售電力			
— 山東濱宏	(d)	74	91
— 華葉材料	(a)	6	20
— 山東綠祥	(b)	7,078	—
— 綠智	(b)	1,866	—
— 濱州宏通資源	(b)	667	—
銷售鋁產品			
— 愛華海(威海)	(d)	92,375	43,196
— 濱能能源	(a)	—	754
— 威海興恒	(a)	8,029	—
— 航橋新材料	(a)	61,449	—
— 宏傑紡織	(b)	9	—
— 宏儒紡織	(b)	24	—
銷售煤炭			
— 濱能能源	(a)	89,096	13,134

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售鐵粉			
— 山東綠祥	(b)	9,970	—
銷售配件			
— 雲南宏康	(b)	1	—
服務收入			
— 山東鳳凰新材料	(a)	6,894	—
— 濱州宏通資源	(b)	5	—
租金收入			
— 山東濱宏	(d)	175	—
— 北海固廢處置	(a)	1	—
購買水			
— 金沙供水	(b)	(19,061)	(16,686)
— 魏橋創業	(b)	(17,196)	(20,120)
— 興業供水	(b)	(3,295)	—
工業廢料服務費用			
— 北海固廢處置	(b)	(40,417)	(40,428)
— 濱州宏通資源	(b)	(4,870)	—
購買鋁土礦			
— GTS	(d)	(13,128,427)	(8,846,224)
— PT. Cita Mineral Investindo, Tbk.	(d)	(528,278)	(530,987)





## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
購買蒸汽			
— 濱能能源	(d)	<b>(123,534)</b>	(298,757)
— 威海魏橋能源	(b)	<b>(1,919)</b>	(2,348)
購買鋁產品			
— 愛華海(威海)	(d)	—	(4,938)
購買電力			
— 濱能能源	(d)	<b>(6,812,445)</b>	(6,662,647)
— 山東濱宏	(d)	<b>(11,143)</b>	(10,424)
— 魏橋創業	(a)	—	(1)
法律及專業費用			
— 山東瑞信	(b)	<b>(4,314)</b>	(15,716)
— Business Aviation	(a)	<b>(23,530)</b>	(22,815)
管理費			
— 君瀾物業	(b)	<b>(4)</b>	—
— 魏橋創業	(b)	<b>(53)</b>	—
購買陽極炭塊			
— 創新炭材料	(d)	<b>(718,294)</b>	(688,110)
購買電解質粉			
— 濱州宏通資源	(b)	<b>(3,720)</b>	—

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>購買配件</b>			
— 山東向尚	(b)	<b>(1,198)</b>	(90)
— 魏橋嘉嘉	(b)	<b>(14,662)</b>	(28)
— 華葉材料	(a)	—	(169)
— 濱能能源	(a)	—	(211)
— 山東安好醫療	(b)	<b>(25)</b>	—
— 濱州工業園	(b)	<b>(7)</b>	—
— 濱州宏通資源	(b)	<b>(486)</b>	—
— 魏橋創業	(b)	<b>(12)</b>	—
<b>租賃付款</b>			
— 魏橋創業	(a)、(c)	<b>(38,982)</b>	(38,982)
— Harita Jayaraya	(d)	—	(589)
— PT. Antar Sarana Rekasa	(d)	—	(4,180)
<b>來自聯營公司的利息收入</b>			
— 濱能能源	(d)	<b>60,333</b>	60,333
— ABM	(d)	<b>99,528</b>	112,129
— WCSR	(d)	<b>170,116</b>	145,820

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，然而，該等交易根據上市規則第14.76條等規定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，且已遵守上市規則第14A章的披露規定。
- (c) 本集團於二零一八年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。於二零二五年六月三十日，該等租賃負債的賬面值約為人民幣36,610,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣37,584,000元)。
- 本集團於二零二三年就來自魏橋創業的土地訂立為期二十年的租約。本集團根據該租約作出的租賃付款約為每年人民幣37,560,000元，每年預付。於二零二五年六月三十日，該等租賃負債的賬面值約為人民幣461,340,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣489,641,000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

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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：

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
提供予聯營公司的貸款			
ABM		<b>2,655,325</b>	2,738,263
濱能能源	(a)	<b>2,000,000</b>	2,000,000
WCSR		<b>3,760,467</b>	3,165,455
貿易應付賬款			
GTS		<b>(1,936,519)</b>	(2,214,397)
創新炭材料		<b>(170,463)</b>	–
魏橋創業		<b>(12,156)</b>	(20,070)
濱能能源		<b>(557,215)</b>	(387,009)
山東濱宏		<b>(5,590)</b>	(1,463)
PT. Cita Mineral Investindo, Tbk.		<b>(108,345)</b>	(81,359)
北海固廢處置		<b>(235,597)</b>	–
山東安好醫療		<b>(12)</b>	(28)
魏橋嘉嘉		<b>(13,324)</b>	(22)
山東向尚		<b>(1,129)</b>	–
濱州宏通資源		<b>(2,543)</b>	–
金沙供水		<b>(4,613)</b>	–
魏橋新能源		<b>(6,683)</b>	–
山東瑞信		<b>(13)</b>	–

附註：

(a) 該貸款由相關聯營公司持有的若干廠房及設備作抵押，按年利率6%計息(二零二四年：年利率6%)及須於二零二八年六月償還。

## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

(a) 於截至二零二五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)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應付賬款			
創新炭材料		(1,500)	(1,500)
山東鳳凰新材料		(3,629)	(4,288)
北海固廢處置		(783)	(783)
魏橋快刻		–	(2)
SMB		(24)	(24)
華葉材料		–	(2,855)
山東瑞信		(8)	–
山東濱宏		(424)	–
Business Aviation		(6,469)	–
應收利息			
ABM		99,232	111,697
WCSR		280,784	365,203



## 中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 37. 關聯方交易 (續)

#### (b) 主要管理層人員薪酬

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	6,688	4,108
退休福利計劃供款	101	84
	<b>6,789</b>	4,192

#### (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：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	魏橋創業	<b>3,200,000</b>

### 38. 主要非現金交易

截至二零二五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56,735,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣62,255,000元)於租賃開始時確認。