香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

(根據開曼群島法例成立的有限公司)

(股份代號：1378)

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核業績

業績摘要

- 收入較去年同期增加約10.1%，約為人民幣81,039,092,000元
- 毛利較去年同期增加約16.9%，約為人民幣20,805,191,000元
- 期內溢利較去年同期增加約35.4%，約為人民幣13,551,310,000元
- 本公司股東應佔淨利潤較去年同期增加約35.0%，約為人民幣12,361,046,000元
- 每股基本盈利較去年同期增加約36.0%，約為人民幣1.314元

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*	**81,039,092**	73,592,249
銷售成本		**(60,233,901)**	(55,790,488)
毛利		**20,805,191**	17,801,761
其他收入及收益		**1,492,075**	1,837,861
銷售及分銷開支		**(354,125)**	(366,499)
行政開支		**(2,321,954)**	(2,453,793)
其他開支	*5*	**(274,499)**	(596,468)
財務費用		**(1,284,152)**	(1,561,045)
金融工具公允價值變動	*6*	**(2,105,114)**	(1,614,777)
分佔聯營公司溢利		**1,806,560**	823,949
除稅前溢利		**17,763,982**	13,870,989
所得稅開支	*7*	**(4,212,672)**	(3,863,113)
期內溢利		**13,551,310**	10,007,876
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		**12,361,046**	9,154,911
非控制性權益		**1,190,264**	852,965
		13,551,310	10,007,876

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		（未經審核）	（未經審核）

期內其他全面收益（開支）

	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)
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	*14*	**11,882,283**	14,930,515
其他應付賬款及應計費用		**11,631,573**	13,213,465
銀行借款—須於一年內償還		**36,300,681**	34,168,202
租賃負債		**26,663**	25,429
應付所得稅		**2,058,644**	3,674,186
短期債券及票據		**2,000,000**	3,000,000
中期債券及票據—須於一年內償還		**9,348,209**	5,781,304
可換股債券負債部分—須於一年內償還		**2,087,015**	–
可換股債券的衍生工具部分—須於一年內償還		**4,402,710**	–
擔保票據—須於一年內償還		**–**	2,154,409
遞延收入		**21,634**	35,039
		79,759,412	76,982,549
流動資產淨額		**23,105,981**	32,842,010
總資產減流動負債		**148,703,752**	152,182,483

	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)
資本及儲備			
股本	*15*	**605,401**	618,881
儲備		**110,074,364**	107,181,060
本公司擁有人應佔權益		**110,679,765**	107,799,941
非控制性權益		**5,644,818**	10,813,557
權益總額		**116,324,583**	118,613,498

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**

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

5. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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	**–**	4,693
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	**58,606**	534,225
撇減存貨至可變現淨值	**135,475**	57,550
	274,499	596,468

6 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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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	**(2,561,722)**	(1,387,102)
－按公允價值計入損益的金融資產	**456,608**	(227,675)
	(2,105,114)	(1,614,777)

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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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
	4,207,073	3,508,666
遞延稅項	**5,599**	354,447
期內所得稅開支總額	**4,212,672**	3,863,113

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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)。

9. 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	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千股	*千股*
	(未經審核)	(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	**9,404,674**	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	**9,404,674**	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。

10. 物業、廠房及設備

12. 貿易應收賬款

14. 貿易應付賬款及應付票據

	於二零二五年六月三十日	於二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
貿易應付賬款	**11,481,244**	14,567,452
應付票據	**401,039**	363,063
	11,882,283	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	於二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
6個月內	**10,236,536**	13,685,014
6至12個月	**768,832**	566,827
1至2年	**435,479**	295,197
超過2年	**40,397**	20,414
	11,481,244	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。

15. 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**	二零二四年十二月三十一日
			美元	*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**	二零二四年十二月三十一日
			美元	*美元*
已發行及繳足：				
每股面值0.01美元之普通股	**9,288,308,925**	9,475,538,425	**92,883,089**	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		

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！橫豎澴勫以科創引讔罈빉뱃

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)。

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。

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

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。

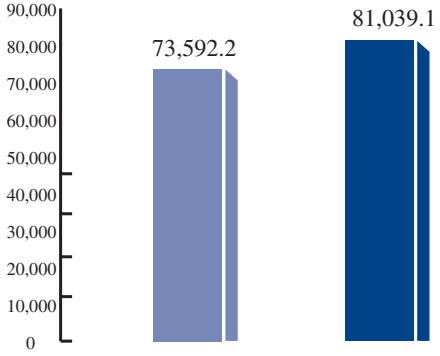
根據北京安泰科信息股份有限公司(「**安泰科**」)資料顯示，期內，倫敦金屬交易所(LME)三月期鋁平均價約2,546美元／噸(不含稅)，同比上漲約6.0%。上海期貨交易所(SHFE)三月期鋁的平均價約人民幣20,226元／噸(含增值稅)，同比上漲約1.9%。

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%。

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）



本公司股東應佔淨利潤（未經審核）

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、毛利率及收入佔比比較：

	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
產品	***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。

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。

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。

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。

拆譂易碡濬酋醃萫骼磷瀢元二零二甘月元下虺煘ㄦ樁瞨元)

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%。

僱員及酬金政策索甶磞鯜甶醧曒塄澠炊桜铔杜僔　歎鏹膰鷭鞠－膦綒驳藑攇玭淨蓧袘塄澠炊瓂牴煘拐燢婧

僱員⑦隟杕猒糀鈁滑資蔩宸韐裌귬餇旚酯爟扵韞酉氡澳　臬鉻栺認骼늗褮鬍Ｌ蓊燨結隕ゕＦ褲 pi`+ð²@i`

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(「**宏拓實業**」)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%，而本公司在宏拓實業的間接持股比例將由約95.295%下降至約88.99%。宏創控股及宏拓實業(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

除在本業績公告披露外，截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本業績公告刊發日期，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。

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 (1)	受託人	6,119,883,559(5)(好倉)	65.89
中國宏橋控股有限公司(「**宏橋控股**」)(1)	實益擁有人	6,119,883,559(5)(好倉)	65.89
張紅霞女士 (2)	於一致行動人士權益	6,128,753,559(5)(好倉)	65.98
張艷紅女士 (2)	於一致行動人士權益	6,128,753,559(5)(好倉)	65.98
中信信惠國際資本有限公司 (4)	實益擁有人	565,690,170(3)(好倉)	6.09
中國中信股份有限公司 (4)	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 (4)	於受控制法團的權益	565,690,170(好倉)	6.09

附註：

(1)　士平興旺私人信託公司摘瘥

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 (1)	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(2)(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。

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業績公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。

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 最低 港元	最高 港元	已付代價（不含佣金及其他開支） 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[(1)]	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：

1. 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。

2. 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，於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內及截至本業績公告刊發日期，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。

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。

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。

截至本業績公告刊發日期，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327,591,537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。

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有限公司(「**新交所**」)上市及掛牌，並於二零二五年

二五年五據於載於本公司日期為二零

(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。截至本業績公告日期，本公司尚未使用完畢是次發售的所得款項。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) 涂一鏘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鏘先生之替任董事，自二零二五年八月四日起生效。

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業績公告刊發日期，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業績公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