

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，並明確表示概不就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。



南山鋁業國際
NANSHAN ALUMINIUM INTL.

Nanshan Aluminium International Holdings Limited
南山鋁業國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2610)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績

財務摘要

- 截至2025年6月30日止六個月，本公司收益約為596.8百萬美元，較去年同期的423.3百萬美元增長41.0%。
- 截至2025年6月30日止六個月，本公司股東應佔利潤約為248.2百萬美元，較去年同期的約110.7百萬美元增長約124.2%。
- 於2025年6月30日，總資產約為2,075.1百萬美元，較2024年12月31日的約1,720.6百萬美元增長約20.6%。
- 於2025年6月30日，股東權益總額約為1,803.6百萬美元，較2024年12月31日的約1,264.2百萬美元增長約42.7%。
- 董事會宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股0.65港元(截至2024年6月30日止六個月：零)。

南山鋁業國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字如下：

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以美元(「美元」)列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收益	3	596,814	423,260
銷售成本		<u>(292,885)</u>	<u>(244,560)</u>
毛利		303,929	178,700
其他收入淨額		8,162	11,143
銷售開支		(797)	(3,146)
行政開支		(13,435)	(12,719)
貿易應收款項(確認)／撥回的減值虧損		<u>(201)</u>	<u>280</u>
經營利潤		297,658	174,258
財務成本	4(a)	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
除稅前利潤	4	297,655	174,255
所得稅	5	<u>(43,460)</u>	<u>(15,371)</u>
期內利潤		<u><u>254,195</u></u>	<u><u>158,884</u></u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		248,246	110,728
非控股權益		<u>5,949</u>	<u>48,156</u>
期內利潤		<u><u>254,195</u></u>	<u><u>158,884</u></u>
每股盈利	6		
基本及攤薄(美元)		<u><u>0.46</u></u>	<u><u>0.30</u></u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以美元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
期內利潤	254,195	158,884
期內其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目：		
— 重新計量界定福利責任	—	13
— 換算為呈列貨幣之匯兌差額	(2,200)	19
已或隨後可能重新分類至損益的項目：		
— 換算境外業務財務報表之匯兌差額	(4,203)	(82,688)
期內其他全面收益	(6,403)	(82,656)
期內全面收益總額	247,792	76,228
以下各項應佔：		
本公司權益股東	241,892	50,779
非控股權益	5,900	25,449
期內全面收益總額	247,792	76,228

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核
(以美元列示)

	附註	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	1,207,898	969,020
使用權資產	8	49,491	50,932
無形資產		4,213	4,606
預付款項及其他應收款項	11	47,089	50,742
定期存款	12	419	—
		<u>1,309,110</u>	<u>1,075,300</u>
流動資產			
存貨	9	126,902	99,619
貿易應收款項	10	63,212	41,006
預付款項及其他應收款項	11	34,608	46,246
受限制存款	12	1,355	4,316
定期存款	12	12,739	—
現金及現金等價物	12	527,213	454,152
		<u>766,029</u>	<u>645,339</u>
流動負債			
貿易應付款項	13	45,428	17,891
合約負債		—	495
租賃負債		132	134
其他應付款項及應計費用	14	116,917	362,062
界定福利責任		21	21
其他金融負債		—	1,820
即期稅項		550	14,732
		<u>163,048</u>	<u>397,155</u>

	附註	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
流動資產淨值		<u>602,981</u>	<u>248,184</u>
總資產減流動負債		<u>1,912,091</u>	<u>1,323,484</u>
非流動負債			
租賃負債		14	80
界定福利責任		316	318
支柱二稅項負債	5(b)	39,031	—
遞延稅項負債		<u>33,133</u>	<u>28,726</u>
		<u>72,494</u>	<u>29,124</u>
資產淨值		<u>1,839,597</u>	<u>1,294,360</u>
資本及儲備	15		
股本		*	*
儲備		<u>1,803,562</u>	<u>1,264,225</u>
本公司權益股東應佔總權益		1,803,562	1,264,225
非控股權益		<u>36,035</u>	<u>30,135</u>
總權益		<u>1,839,597</u>	<u>1,294,360</u>

* 結餘指少於500美元的金額。

中期財務報表附註

(除另有說明外，以美元(「美元」)列示)

1 編製基礎

南山鋁業國際控股有限公司(「本公司」)於2023年6月28日根據開曼群島公司法(經修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事氧化鋁的生產及銷售。

本公司股份於2025年3月25日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定而編製，亦符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告之規定，並已於2025年8月28日獲授權刊發。

編製中期財務報告所採納的會計政策與2024年度財務報表所採納者相同，惟預期將於2025年度財務報表反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

於編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告時，管理層須按年初至今基準作出影響政策之應用以及資產及負債、收入及支出之報告數額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及解釋附註摘要，該等附註包括對理解本集團自2024年度財務報表起財務狀況變動及表現有重大影響之事件及交易之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製之完整財務報表之全部必需資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已經根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱委聘準則第2410號，實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱進行審閱。

中期財務報告內有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料乃作為比較資料，概不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟該等資料乃源自該等財務報表。

本公司的功能貨幣為港元（「港元」）。財務報表以美元呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近千位（千美元）。

2 會計政策變動

本集團於當前會計期間，已將由香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第21號（修訂本），外匯匯率變動之影響 — 缺乏可兌換性應用於本中期財務報告。該等修訂本不會對本中期報告構成重大影響，乃由於本集團並無進行任何其外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主營業務為氧化鋁(包括氫氧化鋁)的生產與銷售。收益於某一時間點確認。

屬於香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
銷售氧化鋁	596,814	423,260

截至2025年6月30日止六個月，本集團與其交易超過本集團收益10%的客戶載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
客戶A	240,487	210,612
客戶B	202,010	152,524
客戶C	96,954	*

* 與該客戶的交易不超過本集團收益的10%。

本集團已應用香港財務報告準則第15號第121(a)段的實際權宜之計，由於現有銷售合約項下履約責任的原始期限預計為一年或以下，故並無披露該等合約項下剩餘履約責任。

(b) 分部報告

為資源分配及業績評估，主要營運決策者(即首席執行官)全面審閱基於本集團相同會計政策編製的本集團整體業績及財務狀況。因此，本集團僅有單一經營分部，且並無呈列此單一分部的進一步分析。

地理資料

下表載列根據客戶註冊成立地點按地理區域劃分的收益明細。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
地理區域		
馬來西亞	240,487	210,612
香港	228,098	152,524
印度	99,897	—
新加坡	28,332	57,380
韓國	—	2,744
	<u>596,814</u>	<u>423,260</u>

本集團大部分非流動資產位於印尼。

4 除稅前利潤

除稅前利潤於扣除下列各項後得出：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃負債的利息	3	—
界定福利責任的利息	<u>—</u>	<u>3</u>
	<u>3</u>	<u>3</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金、工資及其他福利	25,107	15,666
界定供款退休計劃供款	1,646	660
就界定福利責任確認的開支	—	25
	<u>26,753</u>	<u>16,351</u>

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
攤銷	369	333
折舊費用		
—物業、廠房及設備	27,736	24,934
—使用權資產	1,204	1,033
	<u>28,940</u>	<u>25,967</u>
上市開支	903	1,227
存貨成本	292,885	244,560

5 所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項		
—支柱二所得稅	39,031	—
—企業所得稅	22	24
—預扣稅	—	7,371
	39,053	7,395
遞延稅項		
—產生及撥回暫時差額	4,407	7,976
	43,460	15,371

附註：

- (i) 於截至2025年6月30日止六個月，在新加坡註冊成立的附屬公司於新加坡賺取的任何估計應課稅利潤須按法定稅率17%繳納新加坡企業所得稅（「新加坡企業所得稅」）。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，在印尼註冊成立的附屬公司於印尼賺取的任何估計應課稅利潤須按法定稅率22%繳納印尼企業所得稅（「印尼企業所得稅」）。於2021年，本公司於印尼的主要營運附屬公司BAI已獲得相關稅務機關批准，享有印尼企業所得稅豁免，包括自2021年開始至2040年的20個年度免徵印尼企業所得稅，以及自2041年至2042年正常稅率減半。
- (iii) 集團實體於其他稅務司法權區之稅項乃按相關稅務司法權區適用之現行稅率計稅。

(b) 支柱二所得稅

本集團隸屬於一家跨國企業集團，該集團須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反基礎侵蝕模型規則（「**第二支柱模型規則**」）。

自2025年1月1日起，本集團於印尼的盈利須繳納印尼自2025年1月1日起生效的國內最低補充稅。支柱二所得稅開支已相應確認。

自2025年1月1日起，本集團亦須就其於香港特別行政區及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法權區（包括中國內地）的盈利根據2025年香港稅務（修訂）（跨國企業集團最低稅項）條例繳納支柱二所得稅。

本集團已就附加稅項應用遞延稅項會計處理的暫時強制性豁免，並將於產生附加稅項時將其入賬列作即期稅項。

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通權益股東應佔利潤248,246,000美元(截至2024年6月30日止六個月：110,728,000美元)及中期期間內已發行普通股的加權平均數544,518,000股(2024年：372,055,000股，已就2025年3月股份分拆(見附註15(a))的影響進行調整)計算。

普通股加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日的已發行普通股	100,000	74,411
已發行或視為將發行的普通股的影響	44,518	—
股份分拆的影響	400,000	297,644
	<u>544,518</u>	<u>372,055</u>
於6月30日的普通股加權平均數	<u>544,518</u>	<u>372,055</u>

(b) 每股攤薄盈利

超額配股權(附註15(a))並未計入每股攤薄盈利的計算中，原因為其影響將產生反攤薄作用。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

7 物業、廠房及設備

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	969,020	869,594
添置*	268,685	39,508
出售	(3)	(1)
折舊	(27,736)	(27,423)
匯兌調整	(2,068)	(53,603)
於6月30日	<u>1,207,898</u>	<u>828,075</u>

* 截至2025年6月30日止六個月，物業、廠房及設備的添置為268,685,000美元（截至2024年6月30日止六個月：39,508,000美元），主要為在建新氧化鋁生產項目設施。

8 使用權資產

	租賃土地 千美元	租賃辦公樓 千美元	總計 千美元
於1月1日	50,729	203	50,932
期內折舊	(1,140)	(64)	(1,204)
匯兌調整	(236)	(1)	(237)
於6月30日	<u>49,353</u>	<u>138</u>	<u>49,491</u>

附註：

- (i) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團賬面值分別為39,648,000美元及40,710,000美元的多幅土地的租賃土地正式證書正在申請過程中。本公司董事認為本集團並無獲取及使用有關土地的法律障礙，且不會對本集團的營運造成任何重大不利影響。

9 存貨

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
原材料	92,778	54,357
在製品	32,089	35,823
製成品	2,035	9,439
	<u>126,902</u>	<u>99,619</u>

已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
已售存貨的賬面值	<u>292,885</u>	<u>244,560</u>

10 貿易應收款項

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
貿易應收款項	63,787	41,380
減：虧損撥備	<u>(575)</u>	<u>(374)</u>
	<u>63,212</u>	<u>41,006</u>

所有貿易應收款項預計將於一年內收回。

賬齡分析

於2025年6月30日及2024年12月31日，根據收益確認日期及經扣除虧損撥備，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
3個月內	63,097	41,006
3-6個月	115	—
	<u>63,212</u>	<u>41,006</u>

貿易應收款項通常於開票日期後30個工作日內到期。

11 預付款項及其他應收款項

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
即期部分		
預付款項		
—購買存貨	15,691	29,059
可收回增值稅	13,042	15,476
其他可收回稅項	3,766	—
應收關聯方款項	4	1
資本化上市開支(附註(i))	—	693
其他	2,105	1,017
	<u>34,608</u>	<u>46,246</u>
非即期部分		
預付款項		
—購買租賃土地	1,749	1,757
—購買物業、廠房及設備	45,340	48,985
	<u>47,089</u>	<u>50,742</u>

附註：

(i) 結餘已於本公司股份於聯交所上市後轉至權益內的股份溢價賬。

12 現金及現金等價物／受限制存款／定期存款

(a) 現金及現金等價物

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
銀行存款	393,395	454,137
手頭現金	24	15
定期存款 — 初始到期期限少於3個月	133,794	—
	<u>527,213</u>	<u>454,152</u>

(b) 受限制存款

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
受限制存款 (附註(i))	<u>1,355</u>	<u>4,316</u>

附註：

- (i) 於2025年6月30日及2024年12月31日，受限制存款包括遠期外匯合約保證金及開立信用證保證金。

(c) 定期存款

即期部分

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
定期存款 — 初始到期期限為3個月 至12個月	<u>12,739</u>	<u>—</u>

非即期部分

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
定期存款 — 初始到期期限為12個月以上	<u>419</u>	<u>—</u>

13 貿易應付款項

於各報告期末，根據發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
1年內	<u>45,428</u>	<u>17,891</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，所有貿易應付款項預期將於一年內結清或按要求償還。

14 其他應付款項及應計費用

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
應付股息	—	267,058
購買物業、廠房及設備應付款項	103,670	83,302
應計工資及其他福利	4,118	6,601
應付稅金及附加	1,343	1,203
其他	7,786	3,898
	<u>116,917</u>	<u>362,062</u>

所有結餘預計將於一年內結清。

15 資本、儲備及股息

(a) 股本

於2025年3月10日，本公司每股面值0.000001美元的已發行及未發行股份分別分拆為5股每股面值0.0000002美元的股份。股份拆細完成後，本公司已發行股份增加至500,000,000股。

於2025年3月25日，本公司股份於聯交所主板上市，88,235,300股每股面值0.0000002美元的股份按每股26.60港元的價格發行。

於2025年4月24日，超額分配股份於聯交所主板上市，1,199,900股每股面值0.0000002美元的股份按每股26.60港元的價格發行。

所得款項於扣除股份發行開支後已相應計入本公司股本及股份溢價賬。

(b) 股份溢價

股份溢價指已收代價與本公司已發行股份面值之間的差額。

首次公開發售完成及超額配股權部分行使後，本公司發行89,435,200股新普通股，每股面值0.0000002美元，發行價為每股26.60港元。相應的股本金額為17.89美元，經扣除股份發行成本後，本次發行產生的股本溢價為297,445,000美元。

(c) 股息

(i) 歸屬於中期期間的應付予本公司權益股東的股息

	2025年 千美元	2024年 千美元
中期期間後已宣派中期股息每股0.65 港元(相當於0.08美元)(2024年： 零)	<u>49,649</u>	<u>—</u>

於報告期末中期股息並未被確認為負債。

(ii) 歸屬於上一財政年度並於中期期間支付的應付予權益股東的股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
本公司已付股息	<u>260,000</u>	<u>—</u>

16 承擔

於2025年6月30日及2024年12月31日尚未在財務資料中作出撥備的未履行資本承擔如下：

	於6月30日 2025年 千美元	於12月31日 2024年 千美元
就物業、廠房及設備的承擔 —已訂約	<u>174,001</u>	<u>269,211</u>

17 報告期後事項

於2025年7月24日，本公司建議根據2025年3月10日獲本公司股東批准的購股權計劃，向董事、指定僱員及相關實體參與者授出合共26,170,000份購股權（作為授出的一部分）。購股權的授出將透過發行新股份履行。該等購股權將於九年期間內分批歸屬，且僅在符合購股權計劃及董事會（或薪酬委員會）所訂立的條件時方可行使。於本報告日期，本公司正就該等購股權的授出日期公平值進行評估。

管理層討論及分析

業務概覽

本集團主要從事冶金級氧化鋁的生產及銷售。我們的冶金級氧化鋁是電解鋁生產中的關鍵原材料，因其在滿足建築、交通、電力及包裝等行業對高性能鋁產品的嚴格要求方面發揮關鍵作用，故而需求旺盛。我們的產品品質超越GB/T 24487-2022標準的AO-1級，其卓越的化學成分證明了這一點。隨著全球對輕質材料及節能解決方案的重視日益提升，氧化鋁的需求保持穩健，並在下游鋁價值鏈中不可或缺。

於2025年首六個月及直至本公告日期，本公司達成了多項重要里程碑。於2025年3月25日，本公司完成在聯交所主板的首次公開發售。於2025年8月22日，恒生指數有限公司宣佈了截至2025年6月30日的恒生綜合指數季度檢討結果。本公司將於2025年9月8日起成為恒生綜合指數的成份股。這些重要成就體現了國際資本市場對我們長期價值的認可，亦為我們未來的發展奠定了堅實基礎。

直至本公告日期，新氧化鋁生產項目的首個一百萬噸年產量已投產。本集團的氧化鋁設計年產能達到三百萬噸，是東南亞最大的氧化鋁製造商之一。新氧化鋁生產項目的第二個一百萬噸年產量建設進展快於原計劃，目前預計將於2025年第四季度或2026年第一季度完成。該新氧化鋁生產項目的資本開支及資本承擔，將以我們的內部資源、全球發售所得款項淨額及經營活動所得現金流入的混合方式提供資金。

本公司持續保持穩健的財務狀況。董事會決議宣派上市後首次中期股息，標誌著我們在回報股東道路上邁出了重要一步。

截至2025年6月30日止六個月內，本公司錄得對一家印度客戶的銷售，標誌著我們在客戶結構多元化方面取得重要進展，同時也體現出本公司相較於同行業競爭者更具優勢的地域覆蓋與物流能力。

除產能擴張外，我們持續專注於尋求穩定且具競爭力的鋁土礦、液碱及煤炭等原材料的供應商。於2025年首六個月，我們透過多樣化採購來源，並與印尼及海外供應商建立更深入的合作夥伴關係，進一步優化原材料採購策略。

地緣政治局勢緊張及持續的貿易爭端，造就了複雜且頻繁波動的宏觀經濟環境。面對這些挑戰，我們以穩健而靈活的營運，展現企業韌性。我們積極把握東南亞氧化鋁市場擴張的機遇，穩步推進產能建設，著力擴大市場份額，並持續鞏固在該區域的領先地位。

儘管商業環境複雜，本集團唯一的業務分部(即冶金級氧化鋁的生產及銷售)在東南亞的需求仍持續強勁增長，本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得股東應佔利潤約248.2百萬美元，較去年同期約110.7百萬美元增加約124.2%。

展望及計劃

我們正在通過新氧化鋁生產項目，進一步提升氧化鋁設計年產能至四百萬噸，以滿足鋁行業日益增長的市場需求，實現更大的規模經濟。我們亦正在擴建深水港，增建70,000噸級泊位及配套設備，以加強物流效率。

我們將不斷尋求可鞏固現有業務的機遇，旨在改善運營表現及實現回報最大化。除擴大產能外，本集團正積極尋求上游業務領域的機遇。

我們亦將把握在香港成功上市所帶來的機遇與優勢，推動業務的中長期發展。我們持續致力於提高透明度、完善企業管治及風險管理，同時追求可持續及高效發展。我們相信這些努力不僅增強我們的競爭優勢，亦為股東實現長期價值。

財務回顧

收益

在為我們用於銷售(除透過現貨交易銷售外)的產品定價時，我們通常參考市場指數採用公式法作出。年度合約參考市場指數定價。至於氧化鋁的現貨交易，則以市場指數為參考，通過競價程序確定定價。

截至2025年6月30日止六個月，我們的收益約為596.8百萬美元，較去年同期的423.3百萬美元增長約41.0%，主要是由於平均售價的上漲。

氧化鋁的銷量由去年同期的1,094,000噸(包括約10,000噸氫氧化鋁)增加約3.0%至截至2025年6月30日止六個月的1,127,000噸(包括約9,000噸氫氧化鋁)。平均售價由去年同期的每噸387美元增加約36.9%至截至2025年6月30日止六個月的每噸529美元，但由截至2024年12月31日止六個月的每噸561美元減少約5.7%。

毛利及毛利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得毛利約303.9百萬美元，毛利率約為50.9%，而去年同期的毛利約為178.7百萬美元，同比增加約70.1%。該增長主要是由於氧化鋁平均售價的上漲幅度超過了銷售成本的增加幅度。

其他收入淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團其他收入淨額約為8.2百萬美元，較去年同期的約11.1百萬美元下降約26.8%。有關減少主要由於外匯收益淨額下降所致，惟部分被按公平值計入損益的遠期外匯合約虧損減少所抵銷。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團行政開支約為13.4百萬美元，較去年同期的約12.7百萬美元增長約5.6%。該增加主要歸因於與上市有關的活動開支。

我們的行政開支(不包括上市開支)約為12.5百萬美元，佔本集團總收益的約2.1% (截至2024年6月30日止六個月：約2.7%)。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，我們產生所得稅開支約43.5百萬美元，較去年同期約15.4百萬美元增加約182.7%。請參閱招股章程「概要及摘要」及「風險因素」章節。印尼、新加坡及香港已分別頒佈國內稅務法例，以實施經濟合作與發展組織於2021年12月發佈的第二支柱範本規則(「**第二支柱範本規則**」)，該規則引入15%的全球最低有效稅率，適用於在前四個財年中至少兩個年度的綜合年收入達750百萬歐元或以上的合資格跨國企業集團。

所得稅開支增加主要由於根據第二支柱範本規則產生的補足稅風險增加約39.0百萬美元所致，惟部分被兩項因素所抵銷：(1)本期無需繳納去年同期曾產生的與GAI股息宣派相關的預扣稅；及(2)與BAI未分配利潤相關的遞延稅項減少。

期內利潤及每股盈利

截至2025年6月30日止六個月，股東應佔利潤約為248.2百萬美元，較去年同期的約110.7百萬美元增長約124.2%。淨利潤增加主要是由於銷量的增加及毛利率的提升。

截至2025年6月30日止六個月，本公司每股基本盈利由去年同期的約0.30美元增長至約0.46美元。

中期股息

董事會宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股0.65港元(截至2024年6月30日止六個月：零)。

暫停辦理股東登記手續

本公司股東名冊將於2025年9月22日(星期一)至2025年9月26日(星期五)期間關閉(包括首尾兩日)，期內將不辦理任何股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息的資格，所有連同相關股票及過戶表格的股份過戶文件，必須於2025年9月19日(星期五)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳投資服務有限公司(地址：香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理登記。股息將於2025年10月17日(星期五)前後派發予於2025年9月26日(星期五)名列本公司股東名冊的股東。

流動資金、財務資源及資本來源

於2025年6月30日，本集團現金及現金等價物(主要以印尼盾、港元及美元計值)約為527.2百萬美元(2024年12月31日：約454.2百萬美元)。於2025年6月30日，流動資產淨值(流動資產減流動負債)及本集團權益總額分別約為603.0百萬美元(2024年12月31日：約248.2百萬美元)及約1,839.6百萬美元(2024年12月31日：約1,294.4百萬美元)。於2025年6月30日，本集團並無借款(2024年12月31日：零)。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團就其主要業務僱傭3,774名全職僱員(2024年12月31日：3,282名)。截至2025年6月30日止六個月，僱員福利開支(包括董事酬金)約為26.8百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：約16.4百萬美元)。本集團深知挽留高素質人才及出色員工的重要性並參考本集團表現、相關人士的表現及現行市場薪酬水準持續向僱員(包括董事)提供薪酬待遇。我們對印尼管理層及技術崗位僱員實施表現激勵措施，包括向能力突出、表現優秀的僱員發放月度業績獎金；同時為僱員提供入職培訓、語言培訓，以及針對特定崗位的專項培訓。本集團亦向僱員(包括董事)提供醫療及退休福利等其他福利。此外，本集團合資格僱員及／或本公司董事可根據本公司所採納購股權計劃的條款獲授購股權。有關報告期後向選定參與者授出購股權的詳情，請參閱本公告「報告期後事項」一段。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無任何資產抵押(2024年12月31日：零)。

庫務政策

為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構可應付其不時的資金需求。

資產負債比率

資產負債比率乃根據本集團於年／期末的總借款除以總權益計算。於2024年12月31日及2025年6月30日，本集團分別並無借款及其他債務融資責任，因此資產負債比率為零。

重大投資

於報告期，本集團概無任何重大投資(包括佔本集團總資產5%或以上的重大投資)。

重大投資或資本資產的未來計劃

建設新氧化鋁生產項目的資本開支及資本承擔將以我們的內部資源、全球發售所得款項淨額及經營活動所得現金流入的混合方式提供資金。

除上文及招股章程所披露者外，於報告期內及於最後實際可行日期，本集團概無批准任何重大投資或資本資產的未來計劃。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於回顧報告期，概無持有其他重大投資，亦無進行附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。除本公告所披露者外，於本公告日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

外匯風險

本集團向客戶收取的大部分款項均以美元計值，且本集團的大部分成本以印尼盾及人民幣計值。本集團亦可能需要將美元兌換為外幣以匯寄向股東支付的股息(如有)。本集團的資產及負債主要以印尼盾、美元、港元及人民幣計值。因此，本集團承受因貨幣風險而產生的外匯風險，主要與印尼盾、美元、港元及人民幣有關。於報告期內，本集團持有衍生金融工具以管理其外幣風險敞口。本集團在適當情況下使用遠期外匯合約，以規避因資產或負債(例如可能以印尼盾或其他貨幣計值的現金及現金等價物)所產生的外匯風險。本集團將密切監控所涉及的外匯風險，積極與主要銀行商討外匯對沖解決方案，並在必要時利用金融工具抵禦所涉及的風險。

我們的匯兌結果淨額由去年同期收益約10.9百萬美元減少至截至2025年6月30日止六個月虧損約0.9百萬美元。該轉變主要由於於2025年6月30日美元相對於印尼盾的匯率較2024年6月30日貶值，導致未實現匯兌虧損。

或然負債

於2025年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

股本架構及全球發售

於2025年3月10日，本公司每股面值0.000001美元的已發行及未發行股份分別分拆為5股每股面值0.0000002美元的股份。股份拆細完成後，本公司已發行股份數目增加至500,000,000股。

於2025年3月25日，本公司於聯交所主板上市，並進行全球發售88,235,300股股份(總面值約17.65美元)，其中包括香港公開發售8,823,600股股份及國際配售79,411,700股股份。發售價為每股26.60港元。本公司已發行股份數目增至588,235,300股。

於2025年4月22日，本公司宣佈招股章程所述的超額配股權已獲部分行使，涉及合計1,199,900股股份(總面值約0.24美元)，按每股26.60港元發行。本公司已發行股份數目增至589,435,200股。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年3月24日及2025年4月22日的公告。

全球發售所得款項用途

全球發售所得款項淨額(經扣除我們就上市已付及應付的包銷費用、佣金以及實際開支後)及部分行使招股章程所述的超額配股權，約為2,261.8百萬港元(或相當於約每股25.3港元)。

如先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，所得款項淨額的擬定用途及預期實施時間表並無變動。於2025年6月30日，本公司已動用約567.3百萬港元的全球發售所得款項淨額。下表載列全球發售所得款項淨額的用途明細。

所得款項淨額用途	所得款項 淨額百分比	全球發售 所得款項淨額 的實際分配 (概約) (百萬港元) (附註)	自上市起及 直至2025年 6月30日的 已動用所得款 項淨額(概約) (百萬港元)	於2025年 6月30日的 剩餘所得款項 淨額(概約) (百萬港元)	悉數動用所得 款項淨額的 預期時間表
新氧化鋁生產項目的開發與建設	90.0%	2,035.6	552.2	1,483.4	於2028年12月31日前
(i) 用於建造設計產能為第二個 一百萬噸的相關氧化鋁生產 設施	53.4%	1,207.8	292.2	915.6	於2028年12月31日前
(ii) 用於在深水港內增建70,000噸 級泊位及建造配套設備	14.7%	332.4	160.2	172.2	於2028年12月31日前
(iii) 用於擴建額外700百萬立方米的 煤制氣廠	12.9%	291.8	62.0	229.8	於2028年12月31日前
(iv) 用於建造及提升輔助設施，以 支持相關氧化鋁生產設施	9.0%	203.6	37.8	165.8	於2028年12月31日前
一般營運資金	10.0%	226.2	15.1	211.1	於2028年12月31日前
總計	100.0%	2,261.8	567.3	1,694.5	

附註：估計所得款項淨額與實際收取的所得款項淨額存在差異，主要由於估計與實際產生的上市相關開支有所不同。額外所得款項淨額約10.0百萬港元，將按招股章程所披露的所得款項淨額擬定用途按比例分配。

大部分所得款項淨額預期於2025年及2026年獲動用，對應新氧化鋁生產項目完工時間線加速。倘所得款項淨額並無立即作上述用途，我們僅會將所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規)的短期計息賬戶。倘上述建議所得款項用途有任何變動或倘所得款項的任何金額將用於一般企業用途，我們將作出適當公告。

公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及據董事所知，於本公告日期，本公司已按上市規則要求維持已發行股份的充足公眾持股量。

報告期後事項

於2025年7月24日，本公司根據2025年3月10日獲股東批准的購股權計劃(「**購股權計劃**」)，向155名合資格參與者(「**承授人**」)授出合計26,170,000份購股權(「**購股權**」)，以認購本公司股本中合計26,170,000股每股面值0.0000002美元的股份。購股權以每位承授人1.00港元的現金代價授出，承授人有權按每股39.60港元的行使價認購普通股。

上述購股權授出後，購股權計劃的計劃授權限額內尚餘合計32,653,530股股份可供未來授出，其中5,882,353股股份可在購股權計劃的服務提供商分項限額內供未來授出。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年7月24日的公告。

遵守企業管治守則

自上市日期起至2025年6月30日止期間，除以下偏離情況外，本公司已遵守企業管治守則所列載的守則條文：

本公司首席執行官郝維松先生(「**郝先生**」)同時兼任董事會主席。企業管治守則第C.2.1條守則條文規定，主席與首席執行官的職務應予分開，不得由同一人兼任。然而，鑒於郝先生自2018年以來承擔本集團日常責任的營運及管理以及本集團穩定發展，董事會相信，憑藉郝先生對本集團業務的豐富經驗及知識，郝

先生擔任本公司主席及首席執行官職務可加強本集團的持續及穩固領導，從而作出符合本集團整體最佳利益的有效業務規劃及決策。董事會將繼續審閱並於計及本集團整體情況後，考慮於適當時候將本公司董事長與首席執行官的職位分開。

證券交易守則

本公司已採納董事及僱員進行證券交易的證券交易守則(「證券交易守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的必守準則。本公司將定期向其董事發出通知，提醒彼等於刊發財務業績公告前之禁售期內買賣本公司上市證券的一般禁制規定。本公司向全體董事作出特定查詢，全體董事均確認彼等自上市日期起直至報告期末一直遵守標準守則。本公司持續及將持續確保遵守證券交易守則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，旨在審閱及監督本集團的財務報告程序及內部控制。審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事(即張廣達先生(主席)及董美華女士)及一名非執行董事(即王艷麗女士)。

審核委員會於2025年8月28日召開會議以審閱本集團報告期內的中期業績及中期財務報表。審核委員會認為，報告期內的中期業績符合相關會計準則、上市規則規定及其他規則及規章的要求，且適當的披露已妥為作出。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起至2025年6月30日，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告將刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.nanshanintl.com>)。本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告(載有上市規則規定的相關資料)將適時刊載於聯交所及本公司網站。

釋義

於本公告，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「氧化鋁」	指	氧化鋁，一種白色或幾乎無色的結晶物質，用作冶煉鋁的原料，亦可用作各種先進陶瓷產品的原料及化學加工中的活性劑
「BAI」	指	PT. Bintan Alumina Indonesia
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄C1的企業管治守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	南山鋁業國際控股有限公司
「董事」	指	本公司的董事，包括所有執行、非執行及獨立非執行董事
「GAI」	指	Global Aluminium International Pte. Ltd.
「GB/T 24487-2022」	指	於2022年3月9日發佈的中國國家標準：〈氧化鋁〉
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售(均於招股章程定義)

「本集團」或「我們」	指	本公司及其於相關時間的附屬公司，或在文義另有規定下，就本公司成為現有附屬公司的控股公司前的期間，我們現有的附屬公司及該等附屬公司或其前身經營的業務（視情況而定）
「港元」或「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中國香港特別行政區
「印尼」	指	印度尼西亞共和國
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年3月25日
「上市規則」	指	聯交所主板證券上市規則，經不時修訂、修改及補充
「NAIHL」	指	Nanshan Aluminium Investment Holding Limited
「南山鋁業」	指	山東南山鋁業股份有限公司，其股份於上海證券交易所上市（股票代碼：600219）
「NAS」	指	Nanshan Aluminium Singapore Co. Pte. Ltd.
「新氧化鋁生產項目」	指	我們在廖內群島省民丹島經濟特區內的氧化鋁生產項目，氧化鋁設計年產能為兩百萬噸，並於2024年上半年開始建設
「中國」	指	中華人民共和國

「Press Metal」	指	Press Metal Aluminium Holdings Berhad，其股份於吉隆坡證券交易所上市(股票代碼：8869)
「招股章程」	指	本公司日期為2025年3月17日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0000002美元的普通股
「購股權計劃」	指	本公司於2025年3月10日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄五「D.其他資料—1.購股權計劃」一節
「股東」	指	股份持有人
「東南亞」	指	東南亞，包括越南、泰國、馬來西亞、新加坡及印尼
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國的法定貨幣美元

「%」

指 百分比

承董事會命
南山鋁業國際控股有限公司
董事會主席
郝維松先生

香港，2025年8月28日

於本公告日期，本公司董事會包括(i)執行董事郝維松先生及王仕三先生；(ii)非執行董事王艷麗女士、Loo Tai Choong先生及George Santos先生；及(iii)獨立非執行董事文獻軍先生、張廣達先生及董美華女士。