

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之內容概不負責，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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Xingye Alloy Materials Group Limited

興業合金材料集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：505)

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績

興業合金材料集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

	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)
收益	4	4,388,782	3,593,506
銷售成本		(4,010,742)	(3,163,410)
毛利		378,040	430,096
其他收入		50,403	26,754
分銷費用		(38,101)	(26,039)
行政費用		(213,327)	(167,448)
其他收益及虧損淨額	5	(44,292)	(67,451)
經營溢利		132,723	195,912

	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)
財務收入		13,711	15,491
財務成本		(19,646)	(27,740)
財務成本淨額	6(a)	(5,935)	(12,249)
除稅前溢利		126,788	183,663
所得稅	7	(20,623)	(42,528)
期內溢利		106,165	141,135
歸屬於：			
本公司權益股東		106,128	140,937
非控股權益		37	198
期內溢利		106,165	141,135
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	8(a)	12.16	15.97
— 攤薄(人民幣分)	8(b)	12.16	15.97

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

(以人民幣列示)

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)

期內溢利	106,165	141,135
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)：		
不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(24,978)	3,116
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算本公司中國內地以外附屬公司財務報表的 匯兌差額	23,527	(2,908)
期內其他全面收益	(1,451)	208
期內全面收益總額	104,714	141,343
歸屬於：		
本公司權益股東	104,677	141,145
非控股權益	37	198
期內全面收益總額	104,714	141,343

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

(以人民幣列示)

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,376,426	1,304,270
使用權資產		60,321	61,060
購買物業、廠房及設備的按金		24,987	61,606
其他非流動資產		13,936	20,382
遞延稅項資產		28,601	24,136
		<u>1,504,271</u>	<u>1,471,454</u>
流動資產			
存貨	9	1,831,574	1,548,355
貿易及其他應收款項	10	1,186,612	1,019,967
衍生金融工具		—	8,301
受限制銀行存款		1,060,716	766,755
原到期日超過三個月之銀行存款		105,923	178,024
現金及現金等價物		700,273	681,211
		<u>4,885,098</u>	<u>4,202,613</u>

	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			
衍生金融工具		12,475	697
計息借款	11	1,391,761	948,508
貿易及其他應付款項	12	2,186,072	2,011,397
租賃負債		28	27
應付所得稅		24,785	46,581
		<u>3,615,121</u>	<u>3,007,210</u>
流動資產淨值		<u>1,269,977</u>	<u>1,195,403</u>
資產總值減流動負債		<u>2,774,248</u>	<u>2,666,857</u>
非流動負債			
計息借款	11	430,931	417,659
租賃負債		29	43
遞延收入		58,314	59,988
遞延稅項負債		6,000	6,000
		<u>495,274</u>	<u>483,690</u>
資產淨值		<u>2,278,974</u>	<u>2,183,167</u>
資本及儲備			
股本		80,774	80,774
儲備		2,193,959	2,099,189
本公司權益股東應佔權益總額		<u>2,274,733</u>	<u>2,179,963</u>
非控股權益		<u>4,241</u>	<u>3,204</u>
權益總額		<u>2,278,974</u>	<u>2,183,167</u>

未經審核中期財務業績附註

1 報告實體及背景資料

本公司於二零零七年七月十九日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份在二零零七年十二月二十七日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

於二零二五年六月三十日以及截至該日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司。本集團的主營業務為製造及銷售高精度銅板帶、買賣原材料及提供加工服務。於二零一六年八月收購網絡遊戲業務後，本集團的業務活動亦包括開發、發行及運營網絡遊戲以及提供相關服務。

2 編製基準

本公司中期業績的初步公告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製。

本公司的簡明綜合中期財務資料(「中期財務資料」)已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製，並根據與二零二四年年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期將於二零二五年年度財務報表反映的會計政策變動則除外。會計政策任何變動的詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務資料需要管理層作出會影響政策應用、資產及負債、收入及支出由年初至今的列報額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計數額。

中期財務資料載有未經審核簡明綜合財務報表及選定的解釋附註。附註包括若干事件及交易的說明，該等事件及交易就了解本集團自二零二四年年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言具有重大意義。未經審核簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)編製全份財務報表所要求的所有資料。

3 會計政策變動

本集團已將國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則第21號匯率變動的影響(修訂本)一缺乏可兌換性應用至當前會計期間之本中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換成另一貨幣之外幣交易，該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4 收益及分部呈報

(a) 分列收益

本集團的主營業務為(i)製造及銷售高精度銅板帶、買賣原材料、提供加工服務；及(ii)開發、發行及運營網絡遊戲以及提供相關服務。

按主要產品或服務線及收益確認時間分列客戶合約收益如下：

	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)
國際財務報告準則第15號界定之 來自客戶合約收益		
按主要產品或服務線分列：		
與銅產品有關：		
— 銷售高精度銅板帶	4,213,297	3,435,293
— 加工服務收費	133,634	129,539
— 買賣原材料	40,272	25,886
	<u>4,387,203</u>	<u>3,590,718</u>
與網絡遊戲有關：		
— 發行及運營網絡遊戲	1,579	2,788
	<u>1,579</u>	<u>2,788</u>
	<u>4,388,782</u>	<u>3,593,506</u>
按收益確認時間分列：		
— 於某個時間點	4,387,203	3,590,718
— 於一段時間	1,579	2,788
	<u>4,388,782</u>	<u>3,593,506</u>

按客戶的地理位置分列：

	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)
— 中國內地	3,948,998	3,187,147
— 中國台灣	73,638	106,194
— 越南	48,458	15,524
— 新加坡	47,041	51,596
— 印度	46,386	31,764
— 泰國	23,368	14,951
— 美利堅合眾國	19,638	7,079
— 馬來西亞	16,241	9,171
— 孟加拉國	15,016	29,564
— 其他地區	149,998	140,516
	<u>4,388,782</u>	<u>3,593,506</u>

本集團的客戶群分散，於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月兩個期間並無單一客戶對本集團總收益的貢獻超過10%。

(b) 分部呈報

國際財務報告準則第8號「經營分部」要求根據本集團主要經營決策者為進行資源分配及績效評估而定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部資料。按此基準，本集團已釐定其僅有一個經營分部。

由於按分部劃分的資產及負債並非本集團主要經營決策者用於分配資源及評估績效的計量標準，本集團的分部資產及負債並不定期向本集團主要經營決策者報告。因此，可呈報分部資產及負債並未於綜合財務報表中呈列。

5 其他收益及(虧損)淨額

	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)
貿易及其他應收款項之信貸虧損撥備	(6,582)	(6,254)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	634	(491)
金屬期貨合約虧損淨額	(37,405)	(60,458)
其他	(939)	(248)
	<u>(44,292)</u>	<u>(67,451)</u>

6 除稅前溢利

除稅前溢利已計入／(扣除)下列項目：

(a) 財務成本淨額

	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)
銀行存款的利息收入	13,190	15,491
外匯收益淨額	419	—
外匯期權合約收益	102	—
財務收入	<u>13,711</u>	<u>15,491</u>
計息借款的利息開支	(20,289)	(23,218)
租賃負債利息	(2)	(10)
減：資本化利息開支*	645	992
於損益確認的利息開支淨額	<u>(19,646)</u>	<u>(22,236)</u>
外匯虧損淨額	—	(5,391)
遠期外匯合約及掉期合約虧損	—	(113)
財務成本	<u>(19,646)</u>	<u>(27,740)</u>
財務成本淨額	<u><u>(5,935)</u></u>	<u><u>(12,249)</u></u>

* 截至二零二五年六月三十日止六個月，借款成本按每年3.2%的比率資本化(截至二零二四年六月三十日止六個月：3.2%至4.3%)。

(b) 其他項目

	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)
存貨成本*	4,008,463	3,161,144
研發費用(計入行政費用)	123,198	80,252
折舊		
—物業、廠房及設備	64,719	50,922
—使用權資產	739	1,066
政府補助金	30,611	26,331

* 存貨成本中包括折舊人民幣33,189,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣28,658,000元)，亦計入於下文單獨披露的折舊費用的總金額中。

7 所得稅

	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		
期內撥備	23,612	42,552
過往年度撥備不足	1,476	2,931
	<u>25,088</u>	<u>45,483</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差異	(4,465)	(2,955)
	<u>20,623</u>	<u>42,528</u>

中國企業所得稅撥備乃採用預期將適用於在中國營運的各個實體的預計年度實際稅率計算。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之綜合實際稅率為16%(截至二零二四年六月三十日止六個月：23%)。實際稅率減少主要由於合資格研發費用的估計加計扣除增加。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於中期期間本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣106,128,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣140,937,000元)及已發行普通股加權平均數872,628,581股(截至二零二四年六月三十日止六個月：882,458,611股)計算得出。

(b) 每股攤薄盈利

於二零二五年六月三十日，由於期內並無具潛在攤薄影響的股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

於二零二四年六月三十日，每股攤薄盈利乃基於截至二零二四年六月三十日止六個月本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣140,937,000元以及調整所有具潛在攤薄影響的普通股後發行在外882,564,419股普通股加權平均數計算得出。

9 存貨

	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)
原材料	398,011	140,722
在製品	1,028,213	1,065,196
製成品	404,972	342,081
其他	378	356
	<u>1,831,574</u>	<u>1,548,355</u>

於二零二五年六月三十日，已就可變現淨值低於賬面值的存貨計提撥備人民幣20,974,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,450,000元)。

於二零二五年六月三十日，最高總賬面值為人民幣480,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣480,000,000元)的若干存貨已被抵押作為銀行貸款的抵押物(見附註11(iii))。

10 貿易及其他應收款項

	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)
扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項淨額	647,449	601,348
應收票據	349,038	254,165
金屬期貨合約訂金	82,820	75,988
金屬期貨合約下的應收款項	5,453	3,915
扣除信貸虧損撥備後的其他應收賬款淨額	2,147	459
按攤銷成本計量的金融資產	1,086,907	935,875
可收回增值稅	65,057	43,296
預付款項	34,648	40,796
	1,186,612	1,019,967

預期所有貿易及其他應收款項(扣除信貸虧損撥備)可於一年內收回或確認為開支。

於二零二五年六月三十日，本集團將若干銀行承兌匯票向銀行貼現作現金，並向供應商背簽若干銀行承兌匯票，以按全面追索基準結算同額的貿易應付款項，涉及金額為人民幣278,312,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣201,434,000元)。董事認為，本集團尚未轉讓與此等銀行承兌匯票有關的重大風險及回報，故本集團繼續全額確認此等應收票據及相關已結算貿易應付款項的賬面值，並將轉讓時所收取的現金確認為貼現票據項下的現金墊款。

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據(計入貿易及其他應收款項)按發票日期呈列並經扣除呆賬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)
三個月內	893,085	780,955
三個月以上但少於六個月	99,790	69,025
六個月以上但少於一年	796	1,667
一年以上	2,816	3,866
	996,487	855,513

向客戶授出的信貸期介乎7天至90天不等，視乎客戶與本集團的關係、其信用度及過往結算記錄而定。

於二零二五年六月三十日，本集團賬齡超過三個月的應收票據為人民幣86,375,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣56,478,000元)。

於二零二五年六月三十日，本集團概無應收票據(二零二四年十二月三十一日：無)就發出銀行承兌匯票及貸款融資被抵押予銀行。

11 計息借款

於二零二五年六月三十日，計息借款根據相關貸款協議所載預定還款日期的還款情況如下：

	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)
即期		
短期有抵押銀行貸款	124,648	155,042
無抵押銀行貸款	69,516	191,618
貼現票據下的銀行墊款	1,078,468	495,514
非即期有抵押銀行貸款的即期部份	119,129	106,334
	1,391,761	948,508
非即期		
有抵押銀行貸款	430,931	417,659
	1,822,692	1,366,167

(i) 本集團計息借款還款情況如下：

	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)
一年內	1,391,761	948,508
一年以上但少於兩年	163,428	133,120
兩年以上但少於五年	134,184	127,829
五年以上	133,319	156,710
	1,822,692	1,366,167

(ii) 本集團金額為人民幣70,500,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣72,000,000元)的計息借款須待符合有關本集團若干財務狀況表比率的財務契據後，方可作實，有關契據於與財務機構作出的借貸安排中屬常見。於二零二五年六月三十日及截至該日止六個月，概無有關支取融通的該等契據出現違約情況。

(iii) 於二零二五年六月三十日，有抵押銀行貸款按年利率2.30%至4.20% (二零二四年十二月三十一日：2.70%至4.30%)計息，並以下列資產作為抵押物：

	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)
已抵押資產賬面值：		
存貨	480,000	480,000
物業、廠房及設備	123,170	132,982
使用權資產	5,838	6,058
	<u>609,008</u>	<u>619,040</u>

(iv) 於二零二五年六月三十日，無抵押銀行貸款按年利率2.45%至2.80% (二零二四年十二月三十一日：2.50%至3.01%)計息。

12 貿易及其他應付款項

	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)
貿易應付款項	1,548,719	1,275,642
應付票據	389,709	479,270
應付員工福利	65,175	88,101
購買物業、廠房及設備之應付款項	70,474	61,599
應計費用及其他	50,244	63,786
	<u>2,124,321</u>	<u>1,968,398</u>
按攤銷成本計量的金融負債	2,124,321	1,968,398
合約負債	61,751	42,999
	<u>2,186,072</u>	<u>2,011,397</u>

截至報告期末，貿易應付款項及應付票據(計入貿易及其他應付款項)按發票日期或開證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)
三個月內	1,791,171	1,295,337
三個月以上但少於六個月	126,145	414,162
六個月以上但少於一年	8,435	34,405
一年以上	12,677	11,008
	<u>1,938,428</u>	<u>1,754,912</u>

13 以權益結算以股份為基礎之交易

於二零一六年四月十八日(「採納日期」)，本公司採納了一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，旨在透過授予本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的合資格僱員。

本公司已委任受託人(「受託人」)管理股份獎勵計劃。受託人主要就股份獎勵計劃管理並持有本公司股份(「該信託」)，以惠及本公司合資格僱員的利益。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數不得超過本公司於採納日期已發行股份總數的20%，即162,223,190股股份。

由於本公司有權控制該信託的財務及經營決策，亦可得益於僱員(通過與本集團的持續僱傭關係獲授本公司股份(「獎勵股份」))的貢獻，故本集團須將該信託綜合入賬。

於二零二五年六月三十日，本公司於該信託中已累計注資72,510,000港元(相當於人民幣66,801,000元)(二零二四年十二月三十一日：65,510,000港元(相當於人民幣57,556,000元))，在本公司財務狀況表中入賬為「於附屬公司的投資」。

於二零二五年六月三十日，受託人已累計購入69,767,000股(二零二四年十二月三十一日：59,248,000股)本公司股份，總成本(包括相關交易成本)為72,938,000港元(相當於人民幣64,667,000元)(二零二四年十二月三十一日：62,204,000港元(相當於人民幣54,760,000元))。

根據本公司於二零二三年十二月二十二日的董事會決議，股份獎勵計劃項下所持14,000,000股普通股無償授予本集團3名董事及7名僱員。獎勵股份已分兩批歸屬，分別於二零二三年十二月二十二日歸屬7,000,000股及於二零二四年十二月二十三日歸屬7,000,000股。該等獎勵股份的公平值乃經參考本公司普通股於二零二三年十二月二十二日之收市價(即每股1.06港元(相當於每股人民幣0.96元))釐定。

(i) 根據股份獎勵計劃持有股份詳情載列如下：

	平均 購買價 港元	二零二五年 持有股份 數目	價值 人民幣千元	平均 購買價 港元	二零二四年 持有股份 數目	價值 人民幣千元
於一月一日	1.05	23,862,000	23,153	1.05	19,200,000	18,853
期間／年內購買之股份	1.02	10,519,000	9,907	1.04	11,662,000	11,092
期間／年內歸屬之股份	—	—	—	—	(7,000,000)	(6,792)
於六月三十日／ 十二月三十一日	<u>1.05</u>	<u>34,381,000</u>	<u>33,060</u>	<u>1.05</u>	<u>23,862,000</u>	<u>23,153</u>

14 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，並無宣派或派發股息，而董事已決定將不就中期期間派付股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論與分析

銅加工業務

市場和行業回顧

二零二五年上半年，全球經濟延續溫和復蘇，主要經濟體通過政策調控避免滯脹風險，但貿易摩擦和地緣衝突仍構成不確定性。國內經濟運行穩中有進，投資增速超預期，製造業轉型升級加速推進，但國內消費動能仍需進一步激活。

二零二五年上半年，由於資源端與製造端週期錯配，疊加地緣風險與政策干預的放大效應，造成銅精礦市場供需雙弱格局，銅精礦現貨處理費用（「**TC**」）創歷史新低。銅的消費端穩中有升，新能源、光伏裝機等產業拉動顯著減弱，電力基建穩步發展，地產端通過政策支撐以緩解下滑速度，高端製造需求崛起，人工智能算力基礎建設、數據中心升級等驅動銅材產能向高附加值產品集中，大大地提高了對銅材的需求。

二零二五年上半年，銅市呈現「礦緊價高」特徵，銅價先揚後抑，受礦端擾動（**TC**創-44.73美元新低）和關稅政策影響震盪運行。二零二五年一季度受全球銅礦供應緊張加劇影響，銅價強勢上漲。三月下旬，美國加徵關稅預期疊加內外庫存持續下降，推動銅價再創歷史新高。二零二五年一季度，紐約商品交易所（「**COMEX**」）突破11,840美元／噸（約5.37美元／磅），倫敦金屬交易所（「**LME**」）銅價突破10,164美元／噸（約合4.62美元／磅），上海期貨交易所（「**SHFE**」）主力合約達人民幣83,320元／噸（約10,200美元／噸）。四月美國啟動「232調查」並威脅25%關稅，引發市場恐慌，**LME**

銅價單月暴跌12%，最低觸及6,800美元／噸(SHFE銅價人民幣68,000元／噸)。二零二五年五至六月隨著中美貿易關係階段性緩和，疊加新能源需求韌性支撐，COMEX銅價回升至9,900-10,600美元／噸(約4.5-4.8美元／磅)，LME銅價回升至9,400-9,800美元／噸，SHFE銅價震盪於人民幣75,000-80,000元／噸(約9,200-9,800美元／噸)。二零二五年上半年國內有色市場銅均價人民幣77,800元／噸(同比+4.2%)，波動區間人民幣68,000-88,000元／噸。

二零二五年上半年，銅板帶材終端需求整體呈現穩定的狀態，從產品系列的角度分析，紫銅帶方面，二零二五年上半年紫銅需求整體強勁，但下半年可能因家電、新能源強度減弱而邊際放緩；黃銅帶方面，黃銅需求受地產以及服輔裝飾類拖累明顯，是銅終端需求中的主要弱勢品類；合金板帶方面，傳統領域增速有限，而高端合金銅帶需求受電子、人工智能產業驅動呈現出極為亮眼的增長趨勢，同時，國產高端合金正逐步實現國外產品的替代，成為該領域新的增長突破口。

展望二零二五年下半年，銅市場對國內政策加碼預期較強，宏觀暖風或在一定程度支撐銅市場的發展。基本面來看，雖然二零二五年下半年存在銅供給過剩、庫存高及加工費低迷的問題，但長期看，新能源革命與技術升級驅動需求增長，銅價中樞上移，高端銅加工(如合金材料)和再生銅產業將迎來黃金期。

業務回顧

二零二五年上半年，本集團銅板帶業務總產量達到87,254噸，總銷量達到84,171噸，較二零二四年同期的銅板帶總產量76,758噸、總銷量74,122噸分別上升13.7%、13.6%。截至二零二五年六月三十日止六個月（「**報告期**」），本集團的銅板帶業務實現銷售收入人民幣4,387.2百萬元，比二零二四年同期上升22.2%。其中，銅產品銷售收入人民幣4,213.3百萬元，提供加工收入人民幣133.6百萬元，銅貿易收入人民幣40.3百萬元，分別比二零二四年同期上升22.6%、3.2%及55.6%。二零二五年上半年，本集團銅業務實現淨利潤人民幣108.3百萬元，與二零二四年同期淨利潤人民幣143.4百萬元相比下降24.5%，主要原因為：(1)新增僱員及調薪導致人工成本增加；(2)購置新設備及其他基礎設施使得折舊成本增加；及(3)由於中國政府取消部分銅材產品出口退稅政策，導致公司海外銷售的毛利減少。

業務發展

報告期內，本集團圍繞「穩根基，深創新，強管理，抓效益」的年度經營指導思想，在董事會和經營團隊的領導下，在以下幾個方面開展了重點工作並取得了階段性成果，表現在：

1. 本集團持續調整產品結構，重點提升了終端產品如汽車、電子產品、半導體、新能源等國產替代領域的市場份額。同時，加大了國外市場的調研頻次，為集團海外業務的發展提供了必要支撐。
2. 本集團自主完成了新一期五年戰略規劃的編製工作。與此同時，在集團內部推行了重點工作責任制，同步推行了管理方法論與工具的全方位運用，提升了各部門效率。

3. 本集團聘請了全球資深諮詢機構，從多個維度開展了人力資源改革工作，通過組織架構變革，招聘體系構建，薪酬績效體系優化，員工支持體系建設，人力三支柱建設深化等實踐，逐漸突破了人員管理瓶頸，取得了預期目標。
4. 本集團積極完成已獲批的國家、省、市級政府項目，積極踐行環境、社會及管治理念，首次參與並榮獲國際權威可持續發展平台EcoVadis的銅牌評級，成功突破海外市場准入門檻，獲得國際客戶認可。
5. 本集團重點推進能源降本，通過參與電力交易、借助儲能優勢、改造高耗能電機、管控噸電耗等措施達到節約成本的效果。

展望

二零二五年下半年，在集團專線化優勢逐漸凸顯，管理水平持續提升，董事會與全體員工凝心聚力的助力下，本集團有能力應對未知挑戰，有信心克服各種困難，有把握完成既定指標。

遊戲業務

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的遊戲業務實現收益總額人民幣1.6百萬元，淨虧損人民幣2.1百萬元，二零二四年同期為收益總額人民幣2.8百萬元，淨虧損人民幣2.3百萬元，虧損主要原因為現有遊戲產品收入下降。展望二零二五年下半年，本集團的遊戲業務將繼續嘗試增加新產品收入。

財務回顧

收益及毛利

於報告期，本集團錄得銷售收益總額為人民幣4,388.8百萬元，較二零二四年同期增加22.1%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銅業務錄得收益總額為人民幣4,387.2百萬元，較二零二四年同期的人民幣3,590.7百萬元增加22.2%。銷售高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易產生的收益分別為人民幣4,213.3百萬元、人民幣133.6百萬元及人民幣40.3百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為人民幣3,435.3百萬元、人民幣129.5百萬元及人民幣25.9百萬元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，銷售高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易產生的收益分別佔收益總額的96.0%、3.0%及1.0%(截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為95.7%、3.6%及0.7%)。截至二零二五年六月三十日止六個月，高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易的銷量分別為59,161噸、25,010噸及2,301噸，分別佔總銷量的68.4%、28.9%及2.7%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的網絡遊戲業務錄得收益為人民幣1.6百萬元，佔本集團收益總額的0.04%(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2.8百萬元)。

本集團的銅業務整體毛利率由二零二四年同期的12.0%下降至報告期內的8.6%，主要由於以下原因所致：(1)每噸加工服務收入較二零二四年同期減少；(2)中國政府取消部分銅產品出口退稅政策導致海外銷售的毛利率下降；及(3)原材料價格上漲導致高精度銅板帶銷售毛利率較二零二四年同期下降。

其他收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團其他收入為人民幣50.4百萬元，較二零二四年同期的人民幣26.8百萬元增加人民幣23.6百萬元。該增加主要由於本公司一間中國附屬公司於二零二五年因設備質量缺陷問題獲得補償所致。

其他收益及虧損淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得其他虧損人民幣44.3百萬元，較二零二四年同期的人民幣67.5百萬元減少人民幣23.2百萬元。該減少主要由於金屬期貨合約的虧損淨額減少所致。

分銷費用

截至二零二五年六月三十日止六個月，分銷費用對收益的比率由二零二四年同期的0.7%上升至0.9%。該上升主要由於運費增加所致。

行政費用

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的行政費用由二零二四年同期的人民幣167.4百萬元增加27.4%至人民幣213.3百萬元，乃由於研發費用增加所致。

財務成本淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得財務成本淨額人民幣5.9百萬元，較二零二四年同期的人民幣12.2百萬元減少人民幣6.3百萬元。該減少主要由於外匯虧損淨額減少所致。

所得稅

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣20.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣42.5百萬元)。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之綜合實際稅率為16%(截至二零二四年六月三十日止六個月：23%)。實際稅率減少主要由於合資格研發費用的估計加計扣除增加所致。

本公司股東應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股東應佔溢利為人民幣106.1百萬元，較二零二四年同期的人民幣140.9百萬元減少人民幣34.8百萬元。

流動性財務資源以及資本架構

於二零二五年六月三十日，本集團錄得流動資產淨額人民幣1,270.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,195.4百萬元)，主要由於本集團的受限制銀行存款以及現金及現金等價物較二零二四年十二月三十一日增加所致。

於二零二五年六月三十日，短期計息借款佔計息借款總額的百分比為76.4% (二零二四年十二月三十一日：69.4%)。於本公告日期，本集團透過取得及重續中國多家銀行借出的短期貸款(該等短期貸款根據當地市場慣例每年續期)集資並未遇到任何困難。

本集團可由經營活動產生現金流入淨額。另外，本集團擁有良好的信貸狀況且與主要貸款銀行的關係良好，以及擁有不會在二零二五年六月三十日起十二個月內屆滿的可動用而尚未支取的銀行信貸及銀行現金分別為人民幣3,043.1百萬元(包括有效期至二零三四年的長期貸款額度人民幣1,300.8百萬元)及人民幣1,866.9百萬元(包括受限制銀行存款人民幣1,060.7百萬元、原到期日超過三個月之銀行存款人民幣105.9百萬元及現金及現金等價物人民幣700.3百萬元)。根據過往經驗及本集團與其主要貸款銀行的關係，董事會認為，本集團能夠於來年到期時重續現有短期銀行借款。董事會有信心本集團具備足夠財務資源，以維持其營運資金需求及應付其可預見的債務償還需求。

於二零二五年六月三十日，本集團有未償還銀行貸款及其他借款約人民幣1,391.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣948.5百萬元)，其須於一年內償還。於二零二五年六月三十日，本集團37.0% (二零二四年十二月三十一日：49.7%)的債務為有抵押。

於二零二五年六月三十日，資產負債比率(按債務淨額除以資本總額計算)為39.9% (二零二四年十二月三十一日：34.8%)。債務淨額以債務總額(包括綜合財務狀況表所列的所有計息借款、租賃負債及應付票據)減現金及現金等價物計算。資本總額以綜合財務狀況表所列的本公司權益股東應佔權益加債務淨額計算。

抵押資產

於二零二五年六月三十日，本集團已抵押總賬面值人民幣609.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣619.0百萬元)的資產以就本集團銀行貸款及信貸作擔保。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已投資約人民幣78.0百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣115.4百萬元)購置物業、廠房及設備。此等資本開支主要通過內部資源及銀行借款提供資金。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約但未撥備的未來資本開支為人民幣114.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣152.9百萬元)，主要用於本集團銅加工業務的廠房建設及產能擴張。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

市場風險

本集團須承受各類市場風險，包括價格風險、利率風險與外匯風險。

價格風險

本集團須承受原材料價格波動風險。陰極銅、合金邊角料、鋅、錫、鎳及其他金屬為生產本集團產品所使用的主要原材料。本集團按市價購入該等原材料。此外，本集團的所有產品均按市價出售，有關價格可能出現波動且不受本集團控制。因此，原材料價格波動可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

本集團利用其於SHFE及LME的銅期貨合約對沖銅價波動。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得金屬期貨合約虧損淨額約人民幣37.4百萬元，而二零二四年同期為人民幣60.5百萬元。期貨合約的虧損淨額主要是由於本集團持有銅期貨合約的淨空頭頭寸，以對沖本集團持有的實物銅庫存的價格風險。

利率風險

除短期存款外，本集團並無重大計息資產。因此，本集團的收入及經營現金流量在很大程度上獨立於市場利率的變動。本集團面對的利率變動市場風險主要與銀行借款的利率波動有關。本集團承擔的債務乃用於一般公司用途，包括資本開支及營運資金需要。本集團的銀行借款利率可由貸方根據中國人民銀行(「**人民銀行**」)有關規例的變更作出調整。如人民銀行提高利率，本集團的財務成本將會增加。利率波動將影響新增債務的成本。本集團並未訂立任何利率掉期以對沖利率風險。

外匯風險

本集團的出口銷售及若干部分原材料購買均以外幣(主要為美元)計值。因此，本集團有外匯風險敞口，故本集團使用外匯期權合約對沖其外匯風險。於報告期，本集團錄得外匯收益淨額人民幣0.4百萬元，而二零二四年同期錄得外匯虧損淨額人民幣5.4百萬元。同時，於報告期，本集團自外匯期權合約錄得收益淨額人民幣0.1百萬元，而於二零二四年同期自遠期外匯合約及掉期合約錄得虧損淨額人民幣0.1百萬元。

僱員

於二零二五年六月三十日，本集團合共僱用1,868名(二零二四年十二月三十一日：1,757名)僱員。薪酬政策會作定期檢討以確保本集團為我們僱員提供具競爭力的受聘條款。僱員福利包括薪金、退休金、醫療保險計劃及其他適用的社會保險。此外，根據本公司採納之購股權計劃及董事會採納之股份獎勵計劃條款，本集團可授予合資格僱員購股權及獎勵股份。晉升及薪酬增加則按照僱員表現評估。本集團的業務增長取決於其僱員的技能及貢獻。本集團深知人力資源於競爭激烈的行業中的重要性，故在其僱員培訓方面投放資源。本集團已為僱員設立年度培訓計劃，務求使新僱員可充分掌握履行職責所需的基本技術，而現有僱員則可提升或改善其技能。

購股權計劃及股份獎勵計劃

本公司於二零零七年十二月一日採納一項購股權計劃(「**二零零七年購股權計劃**」)，由股東於二零一六年五月二十七日舉行的本公司股東特別大會上終止。此後將不會根據二零零七年購股權計劃授出購股權。二零零七年購股權計劃的詳情載列於本公司刊發的截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度報告。

股東已於本公司於二零一六年五月二十七日舉行的股東特別大會上採納一項新購股權計劃(「**二零一六年購股權計劃**」)。

於報告期內，二零一六年購股權計劃項下概無授出、行使、失效、註銷或尚未行使購股權。

本公司董事會亦於二零一六年四月十八日採納股份獎勵計劃。有關股份獎勵計劃詳情載於本公告之未經審核中期財務業績附註13。

二零一六年購股權計劃及股份獎勵計劃的主要條款載於本公司刊發的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告。

審核委員會

本公司董事會審核委員會已與管理層檢討本集團採用的會計政策及慣例並討論財務報告事宜，包括審閱根據相關會計準則編製的回顧期內中期業績及中期報告。

遵守企業管治守則

於報告期內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1企業管治守則第2部所載之適用守則條文。

遵守證券交易的標準守則

本公司董事會已採納上市規則附錄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**」)。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的標準要求。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，股份獎勵計劃(定義見本公告未經審核中期財務業績附註的附註13)的受託人，根據股份獎勵計劃的規則及信託契據的條款，於聯交所購買合共10,519,000股本公司股份，總代價為10,734,000港元(相當於人民幣9,907,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，除上述購買股份獎勵計劃項下的股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括上市規則所界定之任何庫存股份)。

中期股息

本公司董事會不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

報告期後重要事項

於報告期後直至本公告日期，本集團概無任何重大期後事項。

刊登二零二五年中期業績公告及中期報告

本業績公告載於本公司網站(www.xingyealloy.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。本公司的二零二五年中期報告將於本公司網站及香港交易及結算所有限公司網站刊登，並將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
興業合金材料集團有限公司
行政總裁兼執行董事
胡明烈

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為胡長源先生、胡明烈先生及朱文俊先生，以及本公司獨立非執行董事為柴朝明先生、樓棟博士、魯紅女士及趙琰女士。