



中国铝业股份有限公司

ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
股份代號：02600

2025 中期報告





目 錄

2	釋義
7	公司資料
10	行業情況及市場回顧
13	業務回顧
17	前景與展望
17	中期業績
17	中期股息
18	管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析
26	公司投資情況
27	董事及高級管理人員
31	僱員及退休金計劃
33	股本結構、變動及股東情況
34	持股5%或以上主要股東
35	股份變動及批准情況
36	報告期末股東總數
37	前十名股東持股情況
38	董事及最高行政人員所擁有的股份權益
40	回購、出售和贖回本公司之股份
40	集團資產抵押及質押
41	擔保情況
42	公司管治
43	有關董事及有關僱員的證券交易的行為守則
43	董事會及其下轄委員會、股東會
52	重要事項
69	中期財務資料的獨立審閱報告
70	未經審計中期簡明合併財務資料



釋義

公司或本公司	指	中國鋁業股份有限公司
集團或本集團	指	本公司及其附屬公司
董事會	指	本公司董事會
廣西分公司	指	中國鋁業股份有限公司廣西分公司
青海分公司	指	中國鋁業股份有限公司青海分公司
貴州分公司	指	中國鋁業股份有限公司貴州分公司
連城分公司	指	中國鋁業股份有限公司連城分公司
中鋁國貿	指	中鋁國際貿易集團有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁香港	指	中國鋁業香港有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁能源	指	中鋁能源有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁物流	指	中鋁物流集團有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁物資	指	中鋁物資有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁上海	指	中鋁(上海)有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
鄭州鋁業	指	中鋁(鄭州)鋁業有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司



鄭州研究院	指	中鋁鄭州有色金屬研究院有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
山西華興	指	山西華興鋁業有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
撫順鋁業	指	撫順鋁業有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁碳素	指	中鋁(上海)碳素有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁新材料	指	中鋁新材料有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中鋁山東	指	中鋁山東有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
中州鋁業	指	中鋁中州鋁業有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
平果鋁業	指	平果鋁業有限公司，於本報告日為本公司的全資子公司
包頭鋁業	指	包頭鋁業有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
寧夏能源	指	中鋁寧夏能源集團有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
貴州華錦	指	貴州華錦鋁業有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
貴州華仁	指	貴州華仁新材料有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司



廣西華昇	指	廣西華昇新材料有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
山西中潤	指	山西中鋁華潤有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
山西華聖	指	山西華聖鋁業有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
興華科技	指	中鋁集團山西交口興華科技股份有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
山西新材料	指	中鋁山西新材料有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
甘肅華鷺	指	甘肅華鷺鋁業有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
遵義鋁業	指	遵義鋁業股份有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
雲鋁股份	指	雲南鋁業股份有限公司，於本報告日為本公司的控股子公司
廣西華磊	指	廣西華磊新材料有限公司，於本報告日為本公司的合營公司
廣西華銀	指	廣西華銀鋁業有限公司，於本報告日為本公司的合營公司
內蒙古華雲	指	原內蒙古華雲新材料有限公司，原為包頭鋁業的控股子公司，於本報告日已被包頭鋁業吸收合併
中鋁幾內亞	指	中國鋁業幾內亞有限公司，於本報告日為中鋁香港的控股子公司



鶴慶溢鑫	指	鶴慶溢鑫鋁業有限公司，於本報告日為雲鋁股份的控股子公司，亦為本公司參股公司
雲鋁文山	指	雲南文山鋁業有限公司，於本報告日為雲鋁股份的全資子公司
中鋁集團	指	中國鋁業集團有限公司，於本報告日為本公司的控股股東
中鋁財務公司	指	中鋁財務有限責任公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司
中鋁保理	指	中鋁商業保理有限公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司
中鋁租賃	指	中鋁融資租賃有限公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司
包鋁集團	指	包頭鋁業(集團)有限責任公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司，亦為本公司股東
中鋁資產	指	中鋁資產經營管理有限公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司，亦為本公司股東
中鋁海外控股	指	中鋁海外控股有限公司，於本報告日為中鋁集團的附屬公司，亦為本公司股東
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
國務院國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所



香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
中國結算上海分公司	指	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
上交所上市規則	指	《上海證券交易所股票上市規則》
香港上市規則	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	《中國鋁業股份有限公司章程》
《股東會議事規則》	指	《中國鋁業股份有限公司股東會議事規則》
《董事會議事規則》	指	《中國鋁業股份有限公司董事會議事規則》
《監事會議事規則》	指	原《中國鋁業股份有限公司監事會議事規則》，於本報告日已被廢止
《董事會專門委員會工作細則》	指	《中國鋁業股份有限公司董事會專門委員會工作細則》
A股	指	本公司發行的人民幣普通股，在上交所上市交易
H股	指	本公司發行的境外上市外資股，在香港聯交所上市交易
LME	指	倫敦金屬交易所
SHFE	指	上海期貨交易所



公司資料

1. 公司法定名稱 : 中國鋁業股份有限公司
公司法定中文名稱縮寫 : 中國鋁業
公司英文名稱 : ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LIMITED
公司法定英文名稱縮寫 : CHALCO
2. 公司首次註冊登記日期 : 2001年9月10日
公司註冊地址 : 中國北京市海淀區西直門北大街62號(郵編:100082)
公司辦公地址 : 中國北京市海淀區西直門北大街62號(郵編:100082)
香港主要營業地點 : 香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心4501室
公司互聯網網址 : www.chalco.com.cn
公司電子信箱 : ir@chinalco.com.cn
3. 公司法定代表人 : 何文建先生^(註1)
公司秘書 : 葛小雷先生^(註2)
電話 : (8610) 8229 8322
傳真 : (8610) 8229 8158
電子信箱 : ir@chinalco.com.cn
聯繫地址 : 中國北京市海淀區西直門北大街62號(郵編:100082)
公司證券事務代表 : 韓坤先生^(註3)
電話 : (8610) 8229 8322
傳真 : (8610) 8229 8158
電子信箱 : ir@chinalco.com.cn
聯繫地址 : 中國北京市海淀區西直門北大街62號(郵編:100082)
公司信息諮詢部門 : 財務部(資本運營部)證券事務處
公司信息諮詢電話 : (8610) 8229 8322

- 
4. 股份過戶登記處
- H股
- ： 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17M樓1712-1716號舖
- A股
- ： 中國結算上海分公司
中國上海市浦東新區楊高南路188號
(郵編：200127)
5. 股票上市地點
- ： 香港聯交所
上交所
- 股票名稱
- ： 中國鋁業(CHALCO)
- 證券代碼
- ： 02600(香港聯交所)
601600(上交所)
6. 主要往來銀行
- ： 中國工商銀行、中國建設銀行
7. 企業法人統一社會信用代碼
- ： 911100007109288314
8. 獨立核數師
- ： 安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
中國香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓
- 安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)
中國北京市東城區東長安街1號
東方廣場安永大樓17層
(郵編：100738)



9. 法律顧問
- ： 有關香港法律：
- 貝克·麥堅時律師事務所
中國香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座14樓
- 有關中國法律：
- 北京金誠同達律師事務所
中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈A座10層
(郵政編碼：100004)

10. 公司信息備置地地點
- ： 公司財務部(資本運營部)證券事務處

註1： 因工作需要，本公司原董事長、法定代表人史志榮先生於2025年2月24日辭任，本公司於2025年2月28日召開的第八屆董事會第三十一次會議及於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議推舉何文建先生代行公司董事長及法定代表人職責。

註2： 鑒於葛小雷先生已於2025年5月成為香港公司治理公會資深會員，本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議同意聘任葛小雷先生為本公司的公司秘書；同時，葛小雷先生、吳嘉雯女士不再擔任本公司的聯席公司秘書。

註3： 因工作需要，本公司原證券事務代表高立東先生於2025年3月26日辭任，同日，本公司召開的第八屆董事會第三十二次會議同意聘任韓坤先生為本公司證券事務代表。



本公司董事會宣佈本集團截至2025年6月30日止之六個月期間未經審核之中期經營業績；並謹此代表本公司董事會和全體員工向各位股東對本公司的關心和支持表示最誠摯的謝意。

行業情況及市場回顧

宏觀形勢

2025年上半年，全球經濟格局加速演化，貿易政策不確定性高，地緣衝突升級，全球供應鏈重構加快，多重風險因素交織。面對複雜多變的外部環境，中國加大政策調控力度，經濟展現出較強的內生韌性，繼續保持穩定發展態勢，轉型升級穩步推進，彰顯了強大的抗風險能力。下半年，面對複雜嚴峻的內外部形勢，積極貫徹落實7月份中央政治局會議精神，政策將持續發力、適時加力，鞏固拓展經濟回升向好勢頭。

行業情況

2025年上半年，國家出台了《鋁產業高質量發展實施方案（2025–2027年）》《關於深入推進工業和信息化綠色低碳標準化工作的實施方案》《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》《全國碳排放權交易市場覆蓋鋼鐵、水泥、鋁冶煉行業工作方案》以及《赤泥綜合利用行動方案》等一系列政策文件，持續推動鋁行業可持續高質量發展。其中，《鋁產業高質量發展實施方案（2025–2027年）》明確提出，到2027年，鋁產業鏈供應鏈韌性和安全水平明顯提升：原料保障方面，力爭國內鋁土礦資源量增長3%–5%，再生鋁產量1,500萬噸以上；產業佈局方面，鋁加工產業集聚區建設水平進一步提升，電解



鋁行業能效標桿水平以上產能佔比提升至30%以上，清潔能源使用比例30%以上，新增赤泥的資源綜合利用率15%以上；技術創新方面，突破一批低碳冶煉、精密加工等關鍵技術和高端新材料，培育鋁消費新增長點。展望2035年，引領全球鋁工業發展，高質量發展局面全面形成。為推動國內資源增儲上產，加快設備更新改造，促進上下游產業協同發展，持續擴大鋁產品應用，建設高端化、智能化、綠色化的鋁產業發展體系奠定了基礎。

鋁土礦市場

2025年上半年，國內鋁土礦供應維持穩定，海外鋁土礦供應同比出現較大增長，疊加全球氧化鋁價格高位回調，進口鋁土礦價格下行。雖然二季度海外鋁土礦價格受政策擾動有所反彈，但受制於全球市場整體供應寬鬆及需求增長有限，進口鋁土礦價格呈現弱勢震盪。

2025年上半年，中國鋁土礦進口量創歷史新高，進口1.03億噸，同比增長33.6%，其中，自幾內亞進口7,967萬噸，同比增長41.3%，佔總進口量的77.2%；自澳大利亞進口1,648萬噸，同比下降7.1%，佔總進口量的16.0%；其他進口國主要包括土耳其、馬來西亞、圭亞那、老撾等。

下半年國內鋁土礦供應預計保持穩定，進口鋁土礦在需求帶動下或有所攀升。在沒有突發事件擾動情況下，下半年中國鋁土礦進口量有望維持高位，預計進口鋁土礦價格將呈現窄幅波動態勢。

氧化鋁市場

2025年上半年，國內氧化鋁價格在原料供應逐步寬鬆、供需格局多重轉變等因素影響下，運行重心有所下移。一季度，氧化鋁供大於求壓力攀升，價格出現較大幅度下跌；二季度，氧化鋁行業虧損面擴大，出現階段性彈性生產，供需格局有所緩解，價格逐步企穩。上半年，國內氧化鋁期貨主力合約均價為人民幣3,192元／噸，同比下降8.7%。國際市場方面，氧化鋁價格整體走勢雖與國內基本一致，但跌幅大於國內。上半年海外氧化鋁新投與復產產能較為可觀，供應相對充裕，對海外氧化鋁價格構成下行壓力。



2025年上半年，國內氧化鋁供應維持緊平衡，行業減產與增產交替運行，產量同比小幅增加；上半年中國氧化鋁呈現淨出口格局，消化了部分國內供應壓力，累計出口氧化鋁134萬噸，同比增長65.7%；淨出口達到107.5萬噸。

2025年下半年，隨著氧化鋁行業成本企穩，利潤逐步修復，預計供應量較上半年或小幅抬升；同期需求或有小幅增長，預計價格將回歸基本面，行業整體供求關係保持穩定。

原鋁市場

2025年上半年，全球經濟溫和增長，區域分化明顯。關稅政策與降息預期交替主導市場情緒，大宗商品市場價格波動較大。電解鋁價格在供求關係穩定，市場預期向好的背景下表現良好。上半年，SHFE三月期鋁均價為人民幣20,226元／噸，LME三月期鋁均價為2,546美元／噸，同比分別增長1.9%和6.0%。

2025年上半年，國內電解鋁生產總體保持穩定，產能利用率維持約98%高位。受益於槽型設備升級改造以及石墨化陰極等低碳技術的應用擴大，中國電解鋁能耗進一步降低，全國平均鋁液直流電耗及交流電耗同比分別下降0.4%和0.36%，行業成本競爭力持續優化，清潔能源使用比例持續提升。雖然上半年海外電解鋁有部分新建產能投放，但整體規模有限，對供應影響相對較小。需求方面，上半年電網投資、光伏裝機和新能源車等領域保持增長態勢，繼續支撐國內鋁消費基本盤。上半年全球鋁消費量增速連續第三年高於供應增速，全球電解鋁市場呈現小幅短缺格局。

2025年下半年，全球電解鋁新增產量依然有限，而消費端新能源用鋁增速有望保持穩定，電解鋁供應端延續偏緊格局，國內外鋁錠庫存或繼續處於近年低位水平。若市場無突發風險事件衝擊，預計下半年電解鋁行業將保持穩中向好的運行態勢。



業務回顧

2025年上半年，行業格局深度調整、市場形勢劇烈跌宕，面對錯綜複雜的國內外環境，公司緊緊圍繞礦產資源、科技創新、高端先進材料、綠色低碳低成本數智化「四個特強」，建設世界一流鋁業公司戰略目標，以內部極致經營管理應對複雜多變的外部環境，以及時調整產供銷策略應對市場價格變化，持續提升公司核心競爭力，主要經營指標創歷史同期新高。

1. 極致生產經營，業績再創歷史新高

資源保障能力更強。公司加大鋁土礦資源開採力度，充分把握鋁土礦採購節奏，極致管控生產運輸，礦石開採能力和保供能力進一步提升。2025年上半年，氧化鋁礦石自給率較年初提升6個百分點，創近5年新高。

成本管控能力更優。公司堅持極致經營理念，狠抓成本領先戰略，通過開展設備管理提升行動，關鍵設備運轉效率大幅優化，全產業鏈的氧化鋁成本和電解鋁成本均優於行業平均水平；根據市場變化動態調整生產策略，氧化鋁、電解鋁實現穩產滿產優產。2025年上半年，公司氧化鋁、電解鋁產量同比分別增長4.88%、9.37%。

全產業鏈綜合競爭優勢更加凸顯。公司不斷增強產供銷運研財全流程高效協同，提升全產業鏈綜合競爭優勢。建立快速響應機制、提升穿透式管理水平，大宗物資基本實現集採，大宗物資採購降本率近10%；公司主營及配套產品產銷量實現協同增長。



2025年上半年，公司實現利潤總額人民幣132.47億元，同比增長2.16%，歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣70.71億元，同比增長0.81%，經營性現金流人民幣141.88億元，同比增長5.24%，創造了公司成立以來的同期最佳業績。

2. 加快轉型升級，產業結構持續優化

聚焦礦產資源增儲上產，國內海外雙輪驅動，建設更具韌性的資源保障體系。通過強化國內自有鋁土礦權管理、參與國內鋁土礦權競拍等措施，國內鋁土礦資源實現增儲千萬噸級；加快推進幾內亞鋁土礦接續項目建設，積極打造海外其他鋁土礦基地，形成了體系化推進的良好態勢。

聚焦傳統產業結構優化，打造更具競爭優勢的鋁產業。優化產業佈局，廣西華昇二期、內蒙古華雲三期、青海分公司600KA電解鋁項目等一批重點項目提前投產；數轉智改加速發力，數字化、智能化技術在全產業鏈協同推進，加快人工智能和先進大模型在傳統產業的推廣應用，打造多個數智化應用場景，分批次建設智能工廠，綠星鏈通2.0、貿易系統1.0順利上線。

聚焦高端先進材料提檔升級，積極推進產品結構升級，產業鏈、價值鏈向中高端延伸。精細氧化鋁、氮化鋁等領域不斷開發新產品，高純鋁、高端鋁合金等產品不斷實現新突破，金屬鎂等小金屬不斷提升產銷量。



3. 強化科技創新，科技成果創效倍增

強化科技創新體系建設，創新驅動作用更加彰顯。公司持續做大做強專業研究院，做優做精支撐轉化平台，與國內高校及下遊客戶共同建設協同創新平台和技術應用平台，推進國家科研平台建設。

強化重點領域技術攻關，科技引領作用更加突出。公司聚焦資源能源綜合利用、氧化鋁、電解鋁、精細氧化鋁等十個領域，形成多項科研成果，充分發揮了科技創新對資源保障、傳統產業轉型升級和戰新產業加快發展的支撐作用。2025年上半年，公司1項技術獲日內瓦國際發明金獎、2項專利獲中國專利優秀獎。

強化科技創新成果轉化，科技賦能作用充分發揮。公司圍繞礦山、氧化鋁、電解鋁、炭素、安全環保等領域，推廣實施鋁電解深度節能技術、赤泥綜合利用技術等一系列科技成果，科技創效成果顯著，科技賦能作用進一步發揮。

4. 持續深化改革，管理效能明顯提升

持續提升公司治理能力，進一步完善授放權體系，明晰董事會、管理層決策權限，形成「權責法定、權責透明、協調運轉、有效制衡」的公司治理機制；進一步強化內控體系建設，打造全覆蓋、嚴監督、強約束的內控體系；全面加強風險防控體系建設，建立重大風險辨識、預警、處置、防控管理閉環，各類風險可控在控。



持續提升人才質量，強化對人力資源的管理，優化人力資源配置，持續加大對年輕幹部、科技人才、技能人才的培養和激勵力度，人才結構不斷優化，人才素質不斷提升。

全面強化市值管理，提升公司投資價值和股東回報能力，努力實現「股東增值、企業增效、員工增收」。公司資本市場形象得到良好提升，公司標普、中誠信評級保持有色行業最高評級，公司榮獲新財富雜誌最佳上市公司和ESG最佳實踐獎項，MSCI ESG評級提升至BB，位列《福布斯》「全球企業2000強」第751位。

5. 堅持黨的領導，黨建賦能成效顯著

不斷加強黨對各項工作的全面領導，以黨建引領保障工程為抓手，持續深化「四強兩創」體系建設，深入實施「1166中鋁文化浸潤工程」，不斷夯實「極致•特強」特色文化體系，厚植文化基因，凝聚奮進力量，公司及6家企業榮獲「全國文明單位」稱號，公司穩居「2025年中國品牌價值500強」榜單，排名上升了42位。

縱深推進全面從嚴治黨，深入開展中央八項規定精神學習教育。健全完善防治腐敗的體制機制和監督鏈條，抓實「清風行動3.0」，體系化推進「清風工程」，聚焦營銷採購、礦產資源等重點領域和關鍵環節，強化監督管理，保持風清氣正的良好氛圍。



前景與展望

2025年下半年，公司將以市場為導向，持續強化極致經營的理念，堅持成本領先戰略，精准研判內外部經濟、行業形勢，進一步聚焦生產經營、轉型升級、科技創新、管理改革等重點領域和關鍵環節接續發力，持續提升公司全產業鏈的韌性和競爭力，努力高質量實現年度經營目標，全面完成「十四五」圓滿收官和「十五五」順利開局。

2025年全年公司主要經營目標：冶金級氧化鋁產量1,681萬噸，精細氧化鋁產量446萬噸，原鋁（含合金）產量780萬噸，原煤產量1,410萬噸，發電量412億千瓦時。

中期業績

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團營業收入為人民幣1,163.92億元，比上年同期增長5.12%；歸屬於本公司所有者的淨利潤為人民幣70.71億元，比上年同期增長0.81%；歸屬於本公司所有者的每股基本收益為人民幣0.413元。

中期股息

本公司於2025年3月26日召開的第八屆董事會第三十二次會議及於2025年6月26日召開的2024年年度股東會審議通過了《關於提請股東會授權公司董事會決定2025年中期利潤分配方案的議案》，股東會同意授權公司董事會決定2025年中期利潤分配具體方案及全權辦理中期利潤分配的相關事宜。根據股東會的授權，經本公司於2025年8月27日召開的第九屆董事會第四次會議審議通過，本公司將以現金方式按每股人民幣0.123元（含稅）向全體股東派發2025年中期股息，總計派息金額約人民幣21.10億元（含稅），約佔本公司2025年上半年合併財務報表歸屬於上市公司股東淨利潤的30%。



本公司預計將於2025年10月17日或之前完成2025年中期股息的派發。在實施本次權益分派的股權登記日前如公司總股本發生變動，本公司將維持每股分配比例不變，相應調整分配總金額，並將另行公告具體調整情況。

管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本期業績報告及其他章節中本集團的財務數據及其附註。

業務板塊

本集團是中國鋁行業的頭部企業，綜合實力位居全球鋁行業前列。本集團主要業務包括鋁土礦、煤炭等資源的勘探開採，氧化鋁、原鋁、鋁合金及炭素產品的生產、銷售、技術研發，國際貿易，物流產業，火力及新能源發電等。本集團氧化鋁、精細氧化鋁、電解鋁、高純鋁及金屬鎂的產能均位居世界第一。本集團主要業務板塊包括：

氧化鋁板塊：主要包括開採、購買鋁土礦和其他原材料，將鋁土礦生產為氧化鋁，並將氧化鋁銷售給本集團內部的電解鋁企業和營銷企業以及集團外部客戶。該板塊還包括生產、銷售精細氧化鋁及金屬鎂。

原鋁板塊：主要包括採購氧化鋁、原輔材料和電力，將氧化鋁進行電解生產為原鋁，銷售給本集團內部的營銷企業和集團外部客戶。該板塊還包括生產、銷售炭素產品、鋁合金產品及其他電解鋁產品。

營銷板塊：主要從事向本集團內部企業及外部客戶提供氧化鋁、原鋁、其他有色金屬產品和煤炭等原燃材料、原輔材料營銷及物流服務等業務。



能源板塊：主要業務包括煤炭、火力發電、風力發電、光伏發電及新能源裝備製造等。主要產品中，煤炭銷售給本集團內部生產企業及集團外部客戶，公用電廠、風電及光伏發電銷售給所在區域的電網公司。

總部及其他營運板塊：涵蓋公司總部及其他有關鋁業務的研究開發及其他活動。

營運業績

本集團2025年上半年歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣70.71億元，較去年同期的人民幣70.14億元增加人民幣0.57億元，主要受到公司原鋁、氧化鋁產銷量提升增利，以及自產煤炭毛利下降及營銷業務減利共同影響。

營業收入

本集團2025年上半年實現營業收入人民幣1,163.92億元，較去年同期的人民幣1,107.19億元增加人民幣56.73億元，主要為原鋁、氧化鋁產銷量同比上升影響。

營業成本

本集團2025年上半年營業成本為人民幣981.71億元，較去年同期的人民幣922.88億元增加人民幣58.83億元，主要為原鋁、氧化鋁產銷量同比上升影響。

期間費用

銷售費用：本集團2025年上半年發生銷售費用人民幣1.89億元，較去年同期的人民幣2.07億元基本持平。



管理費用：本集團2025年上半年發生管理費用人民幣35.63億元，較去年同期的人民幣32.98億元增加人民幣2.65億元，主要為本年税金及附加增加等。

財務費用：本集團2025年上半年發生財務費用人民幣11.32億元，較去年同期的人民幣12.99億元減少人民幣1.67億元，主要為公司通過壓縮帶息債務規模、優化融資成本等方式實現利息費用同比降低等。

研發費用

本集團2025年上半年研發費用為人民幣13.71億元，較去年同期的人民幣16.94億元減少人民幣3.23億元，主要為計入本科目的研發投入費用同比減少。

其他收益，淨額

本集團2025年上半年其他收益為淨收益人民幣1.67億元，較去年同期的人民幣1.10億元增加人民幣0.57億元，主要為套期保值期貨盈利同比增加。

所得稅費用

本集團2025年上半年所得稅費用為人民幣21.52億元，較去年同期的人民幣16.79億元增加人民幣4.73億元，主要為所屬企業利潤結構變化影響。

氧化鋁板塊

營業收入

2025年上半年，本集團氧化鋁板塊的營業收入為人民幣332.43億元，較去年同期的人民幣314.54億元增加人民幣17.89億元，主要是氧化鋁銷量同比上升影響。



板塊業績

2025年上半年，本集團氧化鋁板塊利潤總額人民幣47.07億元，較去年同期的人民幣37.15億元增加人民幣9.92億元，主要為本年通過提高礦石自給率、嚴控生產成本、提高產量等方式實現同比增利。

原鋁板塊

營業收入

2025年上半年，本集團原鋁板塊的營業收入為人民幣759.46億元，較去年同期的人民幣682.06億元增加人民幣77.40億元，主要為本年電解鋁產銷量及銷售價格同比上升影響。

板塊業績

2025年上半年，本集團原鋁板塊利潤總額人民幣81.05億元，較去年同期的人民幣75.95億元增加人民幣5.10億元，主要由於電解鋁產品因產銷量增加致盈利增加。

營銷板塊

營業收入

2025年上半年，本集團營銷板塊營業收入為人民幣1,019.73億元，較去年同期的人民幣934.32億元增加人民幣85.41億元，主要為銷售自產產品數量及價格同比上升影響。

板塊業績

2025年上半年，本集團營銷板塊利潤總額人民幣5.05億元，較去年同期的人民幣11.06億元減利人民幣6.01億元，主要為本年因市場價格大幅波動致氧化鋁業務及焦煤業務同比減利影響。



能源板塊

營業收入

2025年上半年，本集團能源板塊營業收入為人民幣38.97億元，較去年同期的人民幣44.63億元減少人民幣5.66億元，主要為煤炭市場價格同比下降影響。

板塊業績

2025年上半年，本集團能源板塊利潤總額人民幣5.42億元，較去年同期的人民幣9.29億元減少人民幣3.87億元，主要為煤炭因市場價格下降同比減利、以及新能源發電業務同比增利共同影響。

總部及其他營運板塊

營業收入

2025年上半年，本集團總部及其他營運板塊的營業收入為人民幣9.41億元，較去年同期的人民幣12.33億元減少人民幣2.92億元，主要為修理服務收入同比減少影響。

板塊業績

2025年上半年，本集團總部及其他營運板塊利潤總額為人民幣-6.11億元，較去年同期的人民幣-3.79億元減利人民幣2.32億元，主要受到持倉期貨業務、以及因市場存款利率下調致利息收入同比減利等影響。



流動資產及負債

於2025年6月30日，本集團流動資產為人民幣702.42億元，較上年末的人民幣590.54億元增加人民幣111.88億元，主要是貨幣資金、應收票據以及信用期內應收貨款增加等。

於2025年6月30日，本集團流動負債為人民幣477.84億元，較上年末的人民幣462.27億元增加人民幣15.57億元，主要是應付股東股利增加影響。

非流動資產及負債

於2025年6月30日，本集團非流動資產為人民幣1,572.52億元，較上年末的人民幣1,568.74億元增加人民幣3.78億元，主要是重點項目投資增加影響。

於2025年6月30日，本集團非流動負債為人民幣588.67億元，較上年末的人民幣576.59億元增加人民幣12.08億元，主要是優化帶息債務結構，適度增加中長期融資影響。

於2025年6月30日，本集團資產負債率為46.88%（此比率是通過本集團於2025年6月30日的總負債除以總資產得出），較上年末的48.11%下降1.23個百分點，主要為公司實現利潤增加影響。

資本支出、資本承擔及投資承諾

2025年上半年，本集團完成項目投資資金支出（不含股權投資）人民幣51.70億元，主要用於節能升級改造、資源獲取、科技研發等。

於2025年6月30日，本集團的固定資產投資資本承擔已簽約未撥備部分為人民幣29.54億元。



於2025年6月30日，本集團對合營企業和聯營企業的投資承諾為人民幣25.98億元，分別是對中鋁穗禾有色金屬綠色低碳創新發展基金（北京）合夥企業（有限合夥）人民幣6.62億元、中鋁海外發展有限公司人民幣4億元、中鋁招標有限公司人民幣0.06億元、中鋁科學技術研究院有限公司人民幣1.6億元、中鋁（雄安）礦業有限責任公司人民幣3億元及中銅（西藏）新能源有限公司人民幣10.70億元。該等承諾的資金來源包括本集團已持有的資金及營運活動產生的內部現金流量。

現金及現金等價物

於2025年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣254.13億元。

經營活動產生的現金流

2025年上半年，本集團經營活動產生的現金流為淨流入人民幣141.88億元，較去年同期的淨流入人民幣134.82億元增加流入人民幣7.06億元，主要受到經營利潤同比增加產生的現金流入增加影響。

投資活動產生的現金流

2025年上半年，本集團投資活動產生的現金流為淨流出人民幣47.13億元，較去年同期的淨流入人民幣15.82億元增加流出人民幣62.95億元，主要為結構性存款到期淨收回同比減少人民幣60億元、以及投資支出較去年增加人民幣15億元等影響。

籌資活動產生的現金流

2025年上半年，本集團籌資活動產生的現金流為淨流出人民幣48.04億元，較去年同期的淨流出人民幣90.55億元減少流出人民幣42.51億元，主要為本年債務淨償還同比減少等影響。



對外股權投資總體分析

截至2025年6月30日，本集團長期股權投資為人民幣116.97億元，較2024年末的人民幣115.49億元增加人民幣1.48億元，主要為對合營、聯營公司確認投資收益增加影響。

匯率波動風險及對沖

為合理規避公司附屬企業在進出口業務中產生的匯率風險敞口，減少匯率波動對企業利潤的影響，本公司於2025年3月26日召開的第八屆董事會第三十二次會議審議通過了《關於增加公司附屬企業貨幣類期貨和衍生品業務主體資質及公司2025年度貨幣類期貨和衍生品業務計劃的議案》，批准公司全資子公司中鋁國貿及其部分子公司、中鋁物資、中鋁能源控股有限公司在2025年開展貨幣類期貨和衍生品業務，總額度不超過9.85億美元，交易方式主要為美元遠期購售匯。2025年上半年，中鋁國貿所屬子公司中鋁香港國際貿易有限公司共開展4筆遠期購匯業務，合計金額7,000萬美元。

為規避原材料和產品市場價格波動風險，減少價格波動對企業利潤的影響，經公司於2025年3月26日召開的第八屆董事會第三十二次會議審議批准，董事會審定公司本部及部分所屬企業開展商品類期貨和衍生品業務的主體資質，公司本部及部分所屬企業可以在上海期貨交易所、上海國際能源交易中心、鄭州商品交易所、大連商品交易所、廣州期貨交易所、倫敦金屬交易所、新加坡交易所開展鋁、氧化鋁、銅、國際銅、鋅、焦煤、焦炭、動力煤、鐵礦石、純鹼、燒鹼、聚丙烯、工業硅等品種商品類期貨和衍生品業務，保值工具包括期貨和期權。公司在國務院國資委、公司內部管理制度等規定下，結合實際經營情況制定年度計劃，由公司本部及下屬有資質企業開展商品類期貨和衍生品的套期保值業務。



公司本部及附屬企業開展貨幣類期貨、商品類期貨及衍生品業務的資金來源主要為自有資金，在開展相關業務的過程中遵循合法、審慎、安全、有效的原則，但在交易過程中也存在因市場風險、履約風險、流動性風險、政策風險、操作風險、法律風險等導致交易損失的情況。為應對前述風險，本公司在嚴格遵守相關法律、法規的前提下，制定了完善的業務管理辦法和內控流程，明確機構和不相容崗位設置，確定相關責任人，防範操作風險；針對自身經營狀況、交易處理能力和財務承受能力，充分評估交易風險後，合理確定保值額度、價格區間和保值期限；審慎選擇交易對手（交易平台），並定期對業務開展的規範性、內部機制的有效性等方面進行檢查。

公司投資情況

募集資金使用情況

於報告期內，本公司未有募集資金。

重大投資情況

青海分公司50萬噸600KA電解槽產能置換升級項目，項目總投資預計人民幣39.82億元。該項目主體已陸續投產運行，其他子項已施工完成。截至2025年6月底，該項目實際投入資金人民幣34.66億元。

包頭鋁業達茂旗1200MW新能源項目，項目總投資預計人民幣54.93億元。該項目光伏200MW已併網投運，風機陸續併網投運，其他子項已施工完成。截至2025年6月底，該項目實際投入資金人民幣27.64億元。

該等投資的資金來源包括本集團已持有的資金和營運活動產生的內部現金流以及銀行借款。



董事及高級管理人員

截至本報告日，本公司董事及高級管理人員任職變動情況如下：

在本公司的任職情況變動

1. 2025年2月24日，本公司董事會收到史志榮先生的書面辭呈，因工作需要，史志榮先生辭去本公司董事長、執行董事及在董事會專門委員會中的一切職務。
2. 2025年2月26日，本公司召開2025年第一次臨時股東會，選舉通過何文建先生為本公司第八屆董事會執行董事。2025年2月28日，本公司召開第八屆董事會第三十一次會議，同意由何文建先生代行公司董事長及法定代表人職責。
3. 2025年2月26日，本公司召開2025年第一次臨時股東會，選舉通過毛世清先生為本公司第八屆董事會執行董事。
4. 2025年3月26日，本公司董事會收到邱冠周先生的書面辭呈，因工作需要，邱冠周先生提請辭去本公司獨立非執行董事及在董事會專門委員會中的一切職務，自公司股東會選舉產生新的獨立非執行董事後生效。

- 
5. 鑒於本公司第八屆董事會任期屆滿，本公司於2025年5月28日召開的第八屆董事會第三十四次會議審議通過了《關於提名公司第九屆董事會董事候選人的議案》。2025年6月26日，本公司召開的2024年年度股東會選舉產生了第九屆董事會董事，其中：

- (1) 何文建先生、毛世清先生、蔣濤先生連任本公司第九屆董事會執行董事；李謝華先生連任本公司第九屆董事會非執行董事；余勁松先生、陳遠秀女士連任本公司第九屆董事會獨立非執行董事。
- (2) 江皓先生新任本公司第九屆董事會非執行董事；陳鵬君先生任期屆滿，不再擔任本公司非執行董事。
- (3) 李小斌先生新任本公司第九屆董事會獨立非執行董事；邱冠周先生辭任生效，不再擔任本公司獨立非執行董事。

2025年6月26日，本公司召開第九屆董事會第一次會議，同意由何文建先生代行公司董事長及法定代表人職責。

6. 2025年6月26日，本公司第九屆董事會第一次會議同意聘任葛小雷先生為本公司的公司秘書，同時，葛小雷先生不再擔任本公司的聯席公司秘書。2025年7月24日，本公司董事會收到葛小雷先生的書面辭呈，因工作需要，葛小雷先生辭去公司財務總監職務。2025年8月27日，本公司董事會收到葛小雷先生的書面辭呈，因工作需要，葛小雷先生辭去本公司董事會秘書職務。辭任後，葛小雷先生仍將繼續擔任本公司的公司秘書。
7. 2025年7月24日，本公司第九屆董事會第二次會議同意聘任朱丹女士為本公司財務總監。2025年8月27日，本公司第九屆董事會第四次會議同意聘任朱丹女士為本公司董事會秘書。



除上述變動外，鑒於本公司於2025年5月28日召開的第八屆董事會第三十四次會議及於2025年6月26日召開的2024年年度股東會審議通過了《關於公司擬取消監事會並修訂〈中國鋁業股份有限公司章程〉〈中國鋁業股份有限公司股東會議事規則〉及〈中國鋁業股份有限公司董事會議事規則〉的議案》，本公司已取消監事、監事會設置，自本公司2024年年度股東會結束後生效。報告期內，本公司第八屆監事會監事包括：股東代表監事林妮女士（監事會主席）、張文軍先生及丁超先生；職工代表監事徐淑香女士及王金琳女士。

有關上述變動詳情請見本公司分別於2025年2月24日、2025年2月26日、2025年2月28日、2025年3月26日、2025年5月28日、2025年6月26日、2025年7月24日及2025年8月27日發佈的相關公告。

在其他單位的任職情況變動

1. 何文建先生於2025年4月離任中國稀土集團有限公司董事職務，並於2025年6月離任中鋁國際工程股份有限公司監事職務。
2. 邱冠周先生（已離任）於2025年2月離任廣東宏大控股集團股份有限公司獨立董事職務，並於2025年5月離任龍佰集團股份有限公司獨立董事職務。
3. 梁鳴鴻先生於2025年2月離任中鋁物資、中鋁物流監事職務，並於2025年5月離任遵義鋁業監事職務。



截至本報告日，本公司第九屆董事會董事及其他高級管理人員如下：

董事

執行董事

何文建先生（於2025年2月26日獲委任，並於2025年6月26日獲連任）

毛世清先生（於2025年2月26日獲委任，並於2025年6月26日獲連任）

蔣濤先生（於2025年6月26日獲連任）

非執行董事

李謝華先生（於2025年6月26日獲連任）

江皓先生（於2025年6月26日獲委任）

獨立非執行董事

余勁松先生（於2025年6月26日獲連任）

陳遠秀女士（於2025年6月26日獲連任）

李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）

其他高級管理人員

葛小雷先生（公司秘書，於2025年6月26日獲委任；於2025年7月24日離任財務總監；於2025年8月27日離任董事會秘書）

許峰先生（副總經理，於2023年3月21日獲委任）

蘆東先生（副總經理，於2024年8月28日獲委任）

朱丹女士（財務總監，於2025年7月24日獲委任；董事會秘書，於2025年8月27日獲委任）

梁鳴鴻先生（總法律顧問、首席合規官，於2023年8月22日獲委任）



僱員及退休金計劃

截至2025年6月30日，本集團僱員人數為57,045人。2025年上半年，本集團共向僱員支付薪酬約人民幣57.80億元。僱員的薪酬包括工資、獎金、津貼、補貼及醫療、住房、生育和失業、工傷、退休金等福利及其他各種福利待遇。

本公司嚴格貫徹執行國家和地方政府頒佈的勞動法律法規和政策規定，按照《中華人民共和國社會保險法》和當地社會保險統籌有關要求，建立覆蓋全體員工的退休養老保障制度，所有本集團的全職員工均按國家政策參與基本養老保險。本集團按員工薪酬比例的16%繳納基本養老保險，同時，員工個人亦按照政府規定的本人薪酬的一定比例繳納基本養老保險。員工達到法定退休年齡後，本公司依法依規為員工辦理退休審批手續、養老金支取手續及社會化管理手續，確保退休員工按月領取基本養老金。此外，按照國家政策及本公司制度的相關規定，本公司及符合條件的本公司之附屬公司建立了企業年金計劃，企業年金所需費用由企業和員工個人共同繳納，員工自願加入。截至2025年6月底，本公司已為符合條件的104戶企業建立了企業年金計劃。



為實現中長期激勵，本公司實施2021年限制性股票激勵計劃，向公司董事、高級管理人員、中層管理人員及技術、業務骨幹等授予限制性股票，並制定了相應的實施考核管理辦法。2024年度，公司限制性股票激勵計劃首次授予和預留授予部分第一個解除限售期屆滿，達到解除限售條件，本公司共為1,192名激勵對象解除限制性股票54,832,198股；2025年上半年，公司限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期屆滿，達到解除限售條件，本公司共為904名激勵對象解除限制性股票32,083,238股。通過股權激勵計劃，有效將公司業績、個人考評與激勵兌現相掛鉤，進一步調動了管理人員及業務骨幹的工作積極性，在使員工共享公司價值增長收益的同時，也促進了公司的長期可持續發展。

本公司持續推進人才培養體系建設，致力於打造全面、系統的人才發展體系，激勵每一位員工的潛能，促進其職業成長與自我實現。本公司著力構建「4+3+2+N」培訓體系，聚焦乾部、科技、技能、海外人才四支隊伍「三位一體」提升，組織落實年度培訓計劃，舉辦企業年輕領導人員高級研修班、中青班等幹部培訓，高端材料研發、資源綜合利用等科技人才培訓，氧化鋁、鋁合金等技能人才培訓，海外人才語言及目標國家法律法規、貿易政策、商務談判等重點培訓。

股本結構、變動及股東情況

股本結構

本公司單一最大股東為中鋁集團，截至2025年6月30日，中鋁集團直接持有本公司股份5,235,235,416股（包括5,189,333,416股A股股份及45,902,000股H股股份），約佔本公司已發行總股本的30.52%，並連同其附屬公司合計持有本公司股份5,756,342,548股（包括5,482,072,548股A股股份和274,270,000股H股股份），約佔本公司已發行總股本的33.55%。

本公司於2025年4月8日發佈公告，基於對本公司未來發展前景的信心，並為切實維護中小投資者利益，本公司控股股東中鋁集團及其一致行動人將通過上交所及香港聯交所交易系統增持本公司A股及H股股份，增持金額不低於人民幣10億元，不高於人民幣20億元，增持數量不超過本公司總股本的2%，期限自本次增持計劃公告披露之日起不超過12個月。截至報告期末，中鋁集團及其一致行動人累計增持本公司股份193,029,583股（包括97,349,583股A股股份及95,680,000股H股股份），約佔本公司於報告期末已發行總股本的1.13%，累計增持金額約人民幣10.15億元。

於2025年6月30日，本公司之股本結構如下：

	於2025年6月30日	
	所持股份數目 (股)	佔已發行股本比例 (%)
A股股份	13,211,666,110	77.01
其中：無限售條件流通股份	13,165,622,419	76.74
有限售條件股份	46,043,691	0.27
H股股份	3,943,965,968	22.99
合計	17,155,632,078	100.00

根據本公司可獲的公開資料及就本公司董事所知，截至2025年6月30日，本公司的股本結構中維持有足夠的公眾持股量並符合香港上市規則的規定。

持股5%或以上主要股東

據本公司董事所知，於2025年6月30日，除本公司董事、總經理（最高行政人員）以外，如下人士在本公司的股份或相關股份中擁有根據香港《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須予披露，或記錄於本公司根據香港《證券及期貨條例》第336條規定而備存的登記冊內，或以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東名稱	股份類別	持有股份數目	身份	佔有關 已發行類別 股本之百分比	佔已發行 股本總數 之百分比
中鋁集團 ^(註1)	A股	5,482,072,548(L)	實益擁有人／控制的法團 權益	41.49%(L)	31.95%(L)
	H股	274,270,000(L)	實益擁有人／控制的法團 權益	6.95%(L)	1.60%(L)
CITIC Securities Company Limited ^(註2)	H股	202,976,947(L)	實益擁有人／控制的法團 權益	5.15%(L)	1.18%(L)
		4,945,433(S)	實益擁有人／控制的法團 權益	0.13%(S)	0.03%(S)

(L) 字母「L」代表好倉。(S)字母「S」代表淡倉。(P)字母「P」代表可供借出的股份。

H股股東信息乃基於香港聯交所之權益披露系統。

註1：中鋁集團持有的權益中包括其直接持有的5,189,333,416股A股權益和45,902,000股H股權益，以及中鋁集團控制的多家子公司合共擁有的292,739,132股A股權益及228,368,000股H股權益，其中包括：包鋁集團持有的238,377,795股A股權益、中鋁資產持有的54,361,337股A股權益及49,778,000股H股權益，以及中鋁海外控股持有的178,590,000股H股權益。

註2：CITIC Securities Company Limited持有的權益由其自身及其控制的多家法團持有，其中，淡倉的H股權益全部以衍生工具持有。



除上文所披露者外，據本公司董事所知，於2025年6月30日，並無任何其他人士（除本公司董事、總經理（最高行政人員）以外）在本公司股份或相關股份（視情況而定）中擁有根據香港《證券及期貨條例》第XV部第2和第3分部的規定須向本公司及香港聯交所披露並記錄於根據香港《證券及期貨條例》第336條規定而備存的登記冊的權益或淡倉，或為本公司的主要股東。

股份變動及批准情況

1. 部分限制性股票回購註銷

本公司於2024年11月19日分別召開第八屆董事會第二十八次會議、第八屆監事會第十五次會議，審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意公司回購註銷36名激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票合計866,831股。2025年1月27日，本公司收到中國結算上海分公司出具的《證券變更登記證明》，中國結算上海分公司已於2025年1月24日完成對前述限制性股票的註銷手續。公司總股本由17,156,498,909股變更為17,155,632,078股。

有關上述事項詳情請見本公司分別於2024年11月19日及2025年1月21日發佈的相關公告。

本公司於2025年5月28日分別召開第八屆董事會第三十四次會議、第八屆監事會第十八次會議，審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意公司回購註銷13名激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票共計654,408股。截至本報告披露日，本公司尚未完成前述限制性股票的回購註銷。

有關上述事項詳情請見本公司於2025年5月28日發佈的相關公告。



2. 部分限制性股票解鎖上市

本公司於2025年5月28日分別召開第八屆董事會第三十四次會議、第八屆監事會第十八次會議，審議通過了《關於公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期的解除限售條件已成就的議案》，同意為首次授予部分第二個解除限售期的符合解除限售條件的32,083,238股限制性股票辦理解除限售手續。之後，經中國結算上海分公司、上交所核准，前述符合解除限售條件的限制性股票於2025年6月13日正式上市流通。

限制性股票解鎖上市只會相應增加和減少無限售條件流通股份數量和有限售條件股份數量，公司股本總數不發生變化。

有關上述事項詳情請見本公司分別於2025年5月28日及2025年6月6日發佈的相關公告。

報告期末股東總數

於2025年6月30日，本公司A股及H股股東總數為366,917戶。

前十名股東持股情況

於2025年6月30日，本公司前十名股東持股情況如下：

單位：股

股東名稱(全稱)	報告期末持股數量	股份類別	持股比例 (%)	報告期內增減
中國鋁業集團有限公司 ^(註1)	5,189,333,416	A股	30.25	50,128,500
	45,902,000	H股	0.27	45,902,000
香港中央結算有限公司(H股) ^(註2)	3,935,893,789	H股	22.94	112,000
香港中央結算有限公司(A股)	543,862,701	A股	3.17	71,812,090
中國證券金融股份有限公司	448,284,993	A股	2.61	0
中國人壽保險股份有限公司	289,275,184	A股	1.69	0
包頭鋁業(集團)有限責任公司	238,377,795	A股	1.39	0
中國工商銀行—上證50交易型開放式指數證券投資基金	155,481,673	A股	0.91	155,481,673
中國工商銀行股份有限公司—華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	141,140,534	A股	0.82	4,296,105
全國社保一一八組合	123,474,478	A股	0.72	-53,842,900



股東名稱(全稱)	報告期末持股數量	股份類別	持股比例 (%)	報告期內增減
中信證券－華融瑞通股權投資管理有限 公司－中信證券－長風單一資產管理 計劃	123,361,900	A股	0.72	-77,187,600

註1：上表中，中鋁集團持有的股份數量為其直接持有的本公司A股股份及H股股份，未包含其通過附屬公司包鋁集團、中鋁資產及中鋁海外控股間接持有的本公司A股股份及H股股份。

註2：上表中，香港中央結算有限公司持有的本公司3,935,893,789股H股股份中包含中鋁集團直接及間接持有的本公司H股股份。

董事及最高行政人員所擁有的股份權益

截至2025年6月30日，本公司執行董事、副總經理蔣濤先生直接持有本公司230,000股A股；其配偶施碧瓊女士直接持有本公司4,000股A股。根據香港《證券及期貨條例》，蔣濤先生被視為於施碧瓊女士持有的本公司4,000股A股中擁有權益。

姓名	於本公司的職務	權益性質	持有本公司 A股數目	佔本公司 已發行A股總數 之百分比	佔本公司 已發行股本總數 之百分比
蔣濤	執行董事、副總經理	實益擁有人 配偶權益	230,000股 4,000股	0.0017% 0.00003%	0.0013% 0.00002%
總計	/	/	234,000股	0.00173%	0.00132%



上表中，蔣濤先生本人所實益擁有的權益為本公司2021年限制性股票激勵計劃向其授予的權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司其他董事、總經理（最高行政人員）及其各自的聯繫人概無在本公司或任何相聯法團（定義見香港《證券及期貨條例》）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據香港《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所；或(b)根據香港《證券及期貨條例》第352條規定須記錄於本公司保存的登記冊；或(c)根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

除上文所披露者外，本公司以下高級管理人員於本公司2021年限制性股票激勵計劃中獲授限制性股票，具體情況如下：

姓名	職務	獲授限制性 股票數量 (股)
葛小雷	公司秘書	230,000
許峰	副總經理	230,000
蘆東	副總經理	199,500
梁鳴鴻	總法律顧問、首席合規官	170,200

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司並無授予本公司董事、總經理（最高行政人員）及其他高級管理人員或其配偶及18歲以下子女任何認購本公司或任何相聯法團（定義見香港《證券及期貨條例》）之股份、相關股份或債券之權利。



回購、出售和贖回本公司之股份

報告期內，本公司回購註銷股份情況如下：

根據本公司股東會的授權，本公司於2024年11月19日召開的第八屆董事會第二十八次會議審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意公司以調整後的回購價格人民幣2.85元／股（首次授予）及人民幣2.01元／股（預留授予）回購註銷36名激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票866,831股。本公司已足額向前述36名激勵對象支付限制性股票回購款人民幣2,329,008.08元。前述回購註銷的限制性股票已於2025年1月24日在中國結算上海分公司完成註銷手續。

根據本公司股東會的授權，本公司於2025年5月28日召開的第八屆董事會第三十四次會議審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意公司以調整後的回購價格人民幣2.72元／股（首次授予）及人民幣1.88元／股（預留授予）回購註銷13名激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票654,408股。截至本報告披露日，本公司尚未完成前述限制性股票的回購註銷。

除上述情況外，本公司於報告期內無其他回購、出售和贖回本公司上市證券（包括庫存股份）的情況。於報告期內，本公司並未持有任何庫存股份。

集團資產抵押及質押

於2025年6月30日，本集團用於銀行借款的抵押、質押資產為物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及應收賬款和應收票據，抵押資產總額為人民幣3,484.74百萬元。同時，本集團也以電費收費權提供抵押取得部分銀行借款。詳情請參閱財務報表附註11。



擔保情況

截至2025年6月30日，本公司不存在對外擔保（不包括對子公司的擔保）；對子公司的擔保餘額約為人民幣55.16億元，具體如下：

1. 2021年7月，本公司為中鋁香港投資有限公司發行的5億美元五年期高級債券提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保餘額為5億美元，折合人民幣約35.79億元。
2. 2020年9月，本公司為附屬公司博法港口投資有限公司銀行借款提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保餘額為人民幣0.66億元。
3. 2021年12月，中鋁物流與上海期貨交易所簽訂擔保合同，以其淨資產為其控股子公司中鋁物流集團中部國際陸港有限公司提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保已解除。
4. 2023年4月，中鋁國貿與大連商品交易所、鄭州商品交易所簽訂擔保合同，以其淨資產為其控股子公司中鋁內蒙古國貿有限公司提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保餘額為人民幣11.49億元。
5. 2023年5月，雲鋁股份與廣州期貨交易所簽訂擔保合同，為雲南雲鋁物流投資有限公司指定工業硅交割倉庫業務提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保餘額為人民幣1.09億元。
6. 2023年6月，中鋁物流集團東南亞國際陸港有限公司、中鋁物流集團甘肅有限公司與上海期貨交易所簽訂擔保合同，以淨資產為其母公司中鋁物流提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保餘額為人民幣6.13億元。
7. 2023年6月，本公司與上海期貨交易所簽訂擔保函，為附屬公司中鋁山東、中州鋁業申請氧化鋁期貨廠庫提供擔保。截至2025年6月30日，前述擔保已解除。



公司管治

《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》《董事會專門委員會工作細則》，以及獨立董事工作細則、董事、高級管理人員有關證券交易的行為守則等相關制度組成本公司企業管治文件。本公司董事會在審閱該等企業管治文件後認為，除下文所述外，本公司於報告期內已完全遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》及《上海證券交易所上市公司內部控制指引》的要求。

根據《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人士擔任。根據本公司日期為2025年2月24日、2025年2月28日及2025年6月26日的公告，因工作需要，史志榮先生辭去本公司董事長、執行董事及其在董事會下設各專業委員會中的一切職務。鑒於史志榮先生的辭任，為保證本公司及董事會的正常運作，根據《公司法》及《公司章程》的規定，自2025年2月28日起至本公司董事會選舉出新的董事長期間，本公司全體董事共同推舉執行董事、總經理何文建先生代行本公司董事長及法定代表人職責。因此，本公司出現偏離《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條的情況。盡管如此，鑒於董事會乃由經驗豐富的卓越人士組成，且董事會有足夠人數的獨立非執行董事，故董事會相信，透過董事會之運作，足以確保權力及授權均衡分佈，因此由何文建先生同時擔任本公司董事長及總經理無損本公司董事會與管理層之間的權力及授權均衡分佈，在此情況下偏離《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條仍屬恰當。為維持高水平的企業管治及持續致力遵守香港上市規則，本公司將盡可能物色合適人選，以符合守則條文第C.2.1條的規定。



有關董事及有關僱員的證券交易的行為守則

本公司董事會已就本公司董事、高級管理人員的證券交易行為制定書面指引，並不時修訂，其條款比香港上市規則附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》和上交所上市規則所列的標準更為嚴格。本公司作個別查詢後，本公司所有董事、高級管理人員已確認，彼等均符合該書面指引所要求的標準。

董事會及其下轄委員會、股東會

董事會

報告期內，本公司第八屆董事會任期屆滿，本公司於2025年6月26日召開的2024年年度股東會選舉產生了第九屆董事會董事。

報告期內，本公司第八屆董事會成員包括：執行董事史志榮先生（已於2025年2月24日離任）、何文建先生（於2025年2月26日獲委任）、毛世清先生（於2025年2月26日獲委任）和蔣濤先生；非執行董事李謝華先生和陳鵬君先生（已於2025年6月26日離任）；獨立非執行董事邱冠周先生（已於2025年6月26日離任）、余勁松先生和陳遠秀女士。

本公司第九屆董事會成員包括：執行董事何文建先生、毛世清先生和蔣濤先生；非執行董事李謝華先生和江皓先生（於2025年6月26日獲委任）；獨立非執行董事余勁松先生、陳遠秀女士和李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）。

經本公司於2025年6月26日召開的2024年年度股東會批准，本公司修訂《公司章程》，在董事會中設置一名職工董事。截至本報告披露日，該名職工董事尚未經本公司職工代表大會選舉產生。



2025年上半年，本公司董事會共召開7次會議，分別為：

會議日期	會議屆次	會議召開方式
2025.01.24	第八屆董事會第三十次會議	現場+視頻會議
2025.02.28	第八屆董事會第三十一次會議	現場+視頻會議
2025.03.26	第八屆董事會第三十二次會議	現場+視頻會議
2025.04.24	第八屆董事會第三十三次會議	現場+視頻會議
2025.05.28	第八屆董事會第三十四次會議	現場+視頻會議
2025.06.20	第八屆董事會第三十五次會議	書面傳簽會議
2025.06.26	第九屆董事會第一次會議	現場+視頻會議

上述7次會議共審議通過議案47項，議案內容主要涉及公司定期報告、年度社會責任報告（ESG報告）、年度內控報告及內控審計報告、年度利潤分配方案、年度經營預算及投資計劃、年度融資方案及債券發行計劃、年度融資擔保計劃、公司董事、高級管理人員年度薪酬標準、接續購買董事、監事及高級管理人員責任保險、提名董事候選人、推舉董事代行董事長職責、委任董事會專門委員會委員、變更證券事務代表、聘任公司秘書、計提資產減值、關聯交易、建設項目投資、限制性股票回購註銷及解鎖、續聘會計師事務所、建議股東會給予董事會增發H股股份、回購A股、H股股份的一般性授權、建議股東會給予董事會決定2025年中期利潤分配方案的授權、取消監事會並修訂《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》、修訂《董事會專門委員會工作細則》及其他證券事務管理制度等。



審核委員會

報告期內，本公司第八屆董事會審核委員會由3名獨立非執行董事邱冠周先生（已於2025年6月26日離任）、余勁松先生及陳遠秀女士組成，其中，陳遠秀女士為主任委員。

經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議批准，本公司第九屆董事會審核委員會由3名獨立非執行董事余勁松先生、陳遠秀女士及李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）組成，其中，陳遠秀女士為主任委員。

董事會審核委員會與本公司管理層一併審閱本集團所採納的會計準則及規範，並就有關審計、內控、風險管理和財務報表等相關問題進行溝通和討論，包括審議截至2025年6月30日止六個月期間未經審計的簡明合併中期財務報告。

2025年上半年，審核委員會共召開4次會議，審議通過議案20項，包括公司定期報告、2024年度內部控制評價報告及內部控制審計報告、全面風險管理報告、反舞弊工作報告、法治與合規管理工作報告、會計師事務所審計工作總結、對會計師事務所審計服務監督情況報告、年度利潤分配方案、續聘審計機構、年度審計工作計劃、計提資產減值、關聯交易事項等。



換屆提名委員會

報告期內，本公司第八屆董事會換屆提名委員會由執行董事史志榮先生（已於2025年2月24日離任）、何文建先生（於2025年2月28日獲委任）及獨立非執行董事邱冠周先生（已於2025年6月26日離任）、余勁松先生和陳遠秀女士組成，其中，余勁松先生為主任委員。

經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議批准，本公司第九屆董事會換屆提名委員會由執行董事何文建先生、獨立非執行董事余勁松先生、陳遠秀女士及李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）組成，其中，余勁松先生為主任委員。

2025年上半年，董事會換屆提名委員會共召開2次會議，審議通過了關於建議推舉董事代行董事長職責的議案、建議補選董事會專門委員會委員及提名公司第九屆董事會董事候選人人選的議案。



薪酬委員會

報告期內，本公司第八屆董事會薪酬委員會由非執行董事李謝華先生及獨立非執行董事邱冠周先生（已於2025年6月26日離任）和余勁松先生組成，其中，邱冠周先生為主任委員。

經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議批准，本公司第九屆董事會薪酬委員會由非執行董事李謝華先生及獨立非執行董事余勁松先生和李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）組成，其中，李小斌先生為主任委員。

2025年上半年，董事會薪酬委員會共召開2次會議，審議通過了關於公司董事、職工代表監事2025年度薪酬標準、公司經理層成員《2024–2027年任期經營業績責任書》及《2025年度經營業績責任書》，以及公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期的解除限售條件已成就、回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格等議案。

本公司董事會採納了薪酬委員會提出的董事、職工代表監事及高級管理人員的年度薪酬方案。



發展規劃委員會

報告期內，本公司第八屆董事會發展規劃委員會由執行董事史志榮先生（已於2025年2月24日離任）和何文建先生（於2025年2月28日獲委任）、非執行董事李謝華先生和陳鵬君先生（已於2025年6月26日離任）及獨立非執行董事邱冠周先生（已於2025年6月26日離任），其中，史志榮先生、何文建先生先後擔任主任委員（於2025年2月24日史志榮先生離任前由史志榮先生擔任，自2025年2月28日何文建先生獲委任後由何文建先生擔任）。

經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議批准，本公司第九屆董事會發展規劃委員會由執行董事何文建先生、非執行董事李謝華先生和江皓先生（於2025年6月26日獲委任）及獨立非執行董事李小斌先生（於2025年6月26日獲委任）組成，其中，何文建先生為主任委員。

2025年上半年，董事會發展規劃委員會共召開3次會議，審議通過了關於公司2025年度經營預算、2025年度投資計劃、寧夏能源擬建設固原彭陽2×660MW機組工程項目，以及公司擬建設北方沿海綠色新材料項目等議案。



ESG委員會

報告期內，本公司第八屆董事會ESG委員會由3名執行董事何文建先生（於2025年2月28日獲委任）、毛世清先生（於2025年2月28日獲委任）和蔣濤先生組成，其中，何文建先生為主任委員。

經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議批准，本公司第九屆董事會ESG委員會組成人員不變，仍由3名執行董事何文建先生、毛世清先生和蔣濤先生組成，其中，何文建先生為主任委員。

2025年上半年，董事會ESG委員會共召開1次會議，審議通過了關於公司2024年度社會責任暨環境、社會與管治報告的議案。



股東會

2025年上半年，本公司共召開3次股東會、1次A股類別股東會及1次H股類別股東會，具體情況如下：

會議時間	會議屆次	會議議案
2025.02.26	2025年第一次臨時股東會	審議通過了關於選舉何文建先生、毛世清先生為公司第八屆董事會執行董事的議案
2025.04.24	2025年第二次臨時股東會	審議通過了關於包頭鋁業有限公司擬吸收合併內蒙古華雲新材料有限公司的議案
2025.06.26	2024年年度股東會	審議通過了關於公司2024年度董事會報告、監事會報告、審計報告及經審計財務報告、2024年度利潤分配方案、2025年度境內外債券發行計劃、董事、監事2025年度薪酬標準、接續購買董事、監事及高級管理人員責任保險、續聘會計師事務所、提請股東會授權董事會決定2025年中期利潤分配方案、提請股東會授予董事會增發H股股份一般性授權、提請股東會授予董事會回購A股、H股股份一般性授權、取消監事會及修訂《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》及選舉公司第九屆董事會董事等議案



會議時間	會議屆次	會議議案
2025.06.26	2025年第一次A股類別股東會	審議通過了關於提請股東會授予董事會回購A股、H股股份一般性授權的議案
	2025年第一次H股類別股東會	審議通過了關於提請股東會授予董事會回購A股、H股股份一般性授權的議案

上述股東會的召集、召開、表決程序均合法有效，所有提交股東會的議案均獲得通過。



重要事項

1. 公司治理及制度修訂情況

本公司嚴格按照《公司法》《證券法》、中國證監會相關規定及上交所上市規則、香港上市規則等的要求，認真做好各項治理工作，與中國證監會、上交所有關要求不存在差異。本公司亦嚴格遵守香港上市規則有關公司治理的要求。

根據自2024年7月1日起實施的《公司法》、中國證監會《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》《上市公司章程指引（2025年3月修訂）》《上市公司股東會規則》（2025年3月修訂）及《上海證券交易所股票上市規則（2025年4修訂）》等相關法律、法規、規範性文件的規定，並結合公司實際情況，本公司對《公司章程》《股東會議事規則》及《董事會議事規則》進行修訂，主要修訂內容包括：(1)取消監事、監事會設置，監事會職權由董事會審核委員會行使；(2)調整董事會結構，新設一名職工董事；及(3)其他修訂。前述事項已分別經本公司於2025年5月28日召開的第八屆董會第三十四次會議及於2025年6月26日召開的2024年年度股東會審議批准。本公司正式取消監事、監事會，《監事會議事規則》隨即廢止。



鑒於本公司取消監事會後，原監事會職能由董事會審核委員會承接，公司修訂《董事會專門委員會工作細則》，同時，根據中國證監會、上交所、香港聯交所最新修訂的相關規則，並結合公司實際情況，公司修訂《中國鋁業股份有限公司獨立董事工作管理細則》《中國鋁業股份有限公司董事會秘書工作管理細則》《中國鋁業股份有限公司信息披露管理辦法》《中國鋁業股份有限公司投資者關係管理辦法》《中國鋁業股份有限公司董事、高級管理人員所持本公司股份及其變動管理細則》《中國鋁業股份有限公司內幕信息及知情人管理細則》及《中國鋁業股份有限公司董事會議案管理細則》等7項證券事務管理制度。前述事項已經本公司於2025年6月26日召開的第九屆董事會第一次會議審議通過。

本公司將繼續嚴格按照中國證監會、上交所、香港聯交所等相關監管部門的要求，本著規範運作，嚴格自律的態度，不斷完善公司治理結構，提高公司治理水平，健全內部控制體系、風險管理體系及法治合規體系，以維護公司股東利益為根本原則，實現公司高質量發展。

本公司相對於控股股東已在機構、業務、人員、資產和財務方面已完全分開。本公司具有獨立完整的業務及自主經營能力。



2. 2024年度末期股息派發情況

本公司於2025年3月26日召開的第八屆董事會第三十二次會議審議通過了《關於公司2024年度利潤分配方案的議案》。經審計，本公司2024年度母公司財務報表淨利潤約為人民幣49.36億元，合併財務報表歸屬於上市公司股東的淨利潤約為人民幣124.00億元。本公司擬按每股人民幣0.217元(含稅)向全體股東派發2024年度現金股利，扣除公司已派發的2024年中期現金股利每股人民幣0.082元(含稅)，公司擬按每股人民幣0.135元(含稅)向全體股東派發2024年末期現金股利，合計派息金額約為人民幣23.16億元(含稅)，加上本公司2024年中期已派發股息總額人民幣14.07億元，本公司2024年度總計派息金額約人民幣37.23億元，約佔本公司2024年度合併財務報表歸屬於上市公司股東淨利潤的30.02%。2025年6月26日，本公司2024年年度股東會審議通過了前述股息派發方案。

本公司已於2025年8月8日完成2024年末期股息派發工作。

3. 重大訴訟仲裁事項與或有負債

於報告期內，本公司無重大訴訟仲裁事項，亦無需要披露的重大或有負債。具體詳情請見本報告財務報表附註24或有負債部分的內容。



4. 限制性股票激勵計劃

2021年12月21日，本公司第七屆董事會第二十四次會議、第七屆監事會第十二次會議審議通過了公司2021年限制性股票激勵計劃（草案）及其摘要等相關議案，同意公司實施2021年限制性股票激勵計劃，向不超過1,192名激勵對象授予不超過14,100萬股A股股票（約佔報告期末本公司已發行股份17,155,632,078股的0.82%）。限制性股票激勵計劃有效期自限制性股票首次授予登記完成之日起至激勵對象獲授的限制性股票全部解除限售或回購之日止，最長不超過72個月。限制性股票激勵計劃的目的是為進一步完善公司治理結構，建立健全持續、穩定的激勵約束機制，為股東帶來持續的回報，構建股東、公司與員工之間的利益共同體，充分調動核心員工的積極性，支持公司戰略實現和長期穩健發展，吸引、保留和激勵優秀人才，倡導公司與員工共同持續發展的理念。激勵對象包括公司董事、高級管理人員、中層管理人員、核心技術（業務）骨幹。任何一名激勵對象所獲授限制性股票數量不得超過限制性股票激勵計劃提交股東大會審議之前本公司股本總額的1%。首次授予限制性股票的授予價格的定價基準日為限制性股票激勵計劃草案公佈日。授予價格不得低於股票票面金額（人民幣1.00元），且不得低於下列價格較高者：（1）.限制性股票激勵計劃公佈前1個交易日的本公司A股股票交易均價的50%，為人民幣3.08元／股；（2）.限制性股票激勵計劃公佈前20個交易日的本公司A股股票交易均價的50%，為人民幣2.98元／股。預留限制性股票授予價格不低於股票票面金額（人民幣1.00元），且不低於下列價格較高者的50%：（1）.預留限制性股票授予董事會決議公佈前1個交易日的本公司A股股票交易均價；（2）.預留限制性股票授予董事會決議公佈前20個交易日、60個交易日或者120個交易日的本公司A股股票交易均價之一。



2022年4月6日，本公司召開第七屆董事會第二十七次會議及第七屆監事會第十四次會議，審議通過了關於調整公司2021年限制性股票激勵計劃（草案）及其摘要、實施考核管理辦法的議案。

2022年4月20日，本公司收到國務院國資委《關於中國鋁業股份有限公司實施限制性股票激勵計劃的批覆》（國資考分[2022]157號），國務院國資委原則同意公司實施限制性股票激勵計劃。

2022年4月26日，本公司2022年第一次臨時股東大會、2022年第一次A股類別股東會及2022年第一次H股類別股東會審議批准了公司2021年限制性股票激勵計劃相關議案，批准公司實施限制性股票激勵計劃。

2022年5月24日、5月25日，本公司第七屆監事會第十六次會議及第七屆董事會第二十九次會議審議通過了關於調整公司2021年限制性股票激勵計劃相關事項的議案、關於向激勵對象首次授予限制性股票的議案，同意公司以2022年5月25日為首次授予日，以人民幣3.08元／股的授予價格向943名激勵對象授予11,343.82萬股限制性股票。激勵對象需於2022年5月25日至2022年5月27日期間向本公司指定銀行賬戶支付按照授予價格和授予數量計算的股權激勵款項。

2022年6月14日，本公司收到中國證券登記結算有限責任公司上海分公司出具的《證券變更登記證明》，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予登記於2022年6月13日完成，公司共向930名激勵對象授予限制性股票11,227.03萬股。



2022年11月23日、11月24日，本公司第八屆監事會第四次會議及第八屆董事會第七次會議審議通過了關於公司2021年限制性股票激勵計劃擬向激勵對象授予預留限制性股票的議案，同意公司以2022年11月24日為預留授予日，以人民幣2.21元／股的授予價格向285名激勵對象授予2,753.63萬股限制性股票。激勵對象需於2022年12月5日至2022年12月10日期間向本公司指定銀行賬戶支付按照授予價格和授予數量計算的股權激勵款項。

2022年12月26日，本公司收到中國證券登記結算有限責任公司上海分公司出具的《證券變更登記證明》，公司2021年限制性股票激勵計劃預留授予登記於2022年12月23日完成，公司共向276名激勵對象授予限制性股票2,664.83萬股。

2023年10月24日、10月25日，本公司分別召開第八屆監事會第八次會議、第八屆董事會第十六次會議，審議通過了《關於公司2021年限制性股票激勵計劃調整限制性股票回購價格的議案》《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票的議案》。鑒於本公司實施了2021年度和2022年度權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票的回購價格由人民幣3.08元／股調整為人民幣3.01元／股，將預留授予的限制性股票的回購價格由人民幣2.21元／股調整至人民幣2.17元／股。同時，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的4名激勵對象因個人原因已離職、12名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、16名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、2名激勵對象因死亡終止勞動關係、1名激勵對象發生負面情形、3名激勵對象考評結果為「80分」 $S \geq 70$ 分（當期解除限售標準系數為0.9），預留授予的2名激勵對象因個人原因已離職、1名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、2名激勵對象因不受個人原因控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係，董事會同意對上述43名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計3,210,323股進行回購註銷。



2024年1月23日，本公司發佈關於股權激勵部分限制性股票回購註銷實施公告，本公司已向中國結算上海分公司遞交了本次回購註銷限制性股票的相關申請。2024年1月29日，本公司收到中國結算上海分公司出具的《證券變更登記證明》，本公司本次回購註銷的3,210,323股限制性股票已於2024年1月26日完成註銷手續。註銷完成後，本公司總股本由17,161,591,551股變更為17,158,381,228股。

2024年6月3日，本公司分別召開第八屆董事會第二十二次會議、第八屆監事會第十一次會議，審議通過了《關於公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期解除限售條件已成就的議案》，同意為本次激勵計劃首次授予部分的922名激勵對象第一個解除限售期的44,392,758股限制性股票按照相關規定辦理解除限售手續。

2024年6月14日，本公司發佈關於本次激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期解鎖暨上市公告，經中國結算上海分公司、上交所核准，本次激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期的44,392,758股限制性股票於2024年6月20日正式解鎖上市。

2024年7月30日，本公司分別召開第八屆董事會第二十四次會議、第八屆監事會第十二次會議，審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》。鑒於本公司實施了2023年度權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票的回購價格由人民幣3.01元／股調整為人民幣2.93元／股，將預留授予的限制性股票的回購價格由人民幣2.17元／股調整至人民幣2.09元／股。同時，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的20名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、11名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、1名激勵對象發生負面情形，預留授予的2名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、5名激勵對象因不受個人原因控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、2名激勵對象因死亡終止勞動關係，董事會同意對上述41名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計1,882,319股進行回購註銷。



2024年10月22日，本公司發佈關於股權激勵部分限制性股票回購註銷實施公告，本公司已向中國結算上海分公司遞交了本次回購註銷限制性股票的相關申請。2024年10月28日，本公司收到中國結算上海分公司出具的《證券變更登記證明》，本公司本次回購註銷的1,882,319股限制性股票已於2024年10月25日完成註銷手續。註銷完成後，本公司總股本由17,158,381,228股變更為17,156,498,909股。

2024年11月19日，本公司召開第八屆董事會第二十八次會議，第八屆監事會第十五次會議，審議通過了《關於公司2021年限制性股票激勵計劃預留授予部分第一個解除限售期解除限售條件已成就的議案》及《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意為本次激勵計劃預留授予部分的270名激勵對象第一個解除限售期的10,439,440股限制性股票按照相關規定辦理解除限售手續；同時，鑒於本公司實施2024年中期權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票回購價格由人民幣2.93元/股調整為人民幣2.85元/股，將預留授予的限制性股票回購價格由人民幣2.09元/股調整為人民幣2.01元/股。另外，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的21名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、4名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、3名激勵對象因個人原因離職；預留授予的2名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、4名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、1名激勵對象因死亡終止勞動關係、1名激勵對象因個人原因離職，董事會同意對上述36名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計866,831股進行回購註銷。



2024年12月27日，本公司發佈關於本次激勵計劃預留授予部分第一個解除限售期解鎖暨上市公告，經中國結算上海分公司、上交所核准，本次激勵計劃預留授予部分第一個解除限售期的10,439,440股限制性股票於2025年1月3日正式解鎖上市。

2025年1月21日，本公司發佈關於股權激勵部分限制性股票回購註銷實施公告，本公司已向中國結算上海分公司遞交了本次回購註銷限制性股票的相關申請。2025年1月27日，本公司收到中國結算上海分公司出具的《證券變更登記證明》，本公司本次回購註銷的866,831股限制性股票已於2025年1月24日完成註銷手續。註銷完成後，本公司總股本由17,156,498,909股變更為17,155,632,078股。

2025年5月28日，本公司召開第八屆董事會第三十四次會議，第八屆監事會第十八次會議，審議通過了《關於公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解除限售條件已成就的議案》及《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》，同意為本次激勵計劃首次授予部分的904名激勵對象第二個解除限售期的32,083,238股限制性股票按照相關規定辦理解除限售手續；同時，鑒於本公司將實施2024年末期權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票回購價格由人民幣2.85元／股調整為人民幣2.72元／股，將預留授予的限制性股票回購價格由人民幣2.01元／股調整為人民幣1.88元／股。另外，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的6名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、1名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、2名激勵對象因個人原因離職、4名激勵對象發生負面情形，董事會同意對上述13名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計654,408股進行回購註銷。截至本報告披露日，本公司尚未完成前述限制性股票的回購註銷。

2025年6月6日，本公司發佈關於本次激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解鎖暨上市公告，經中國結算上海分公司、上交所核准，本次激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期的32,083,238股限制性股票於2025年6月13日正式解鎖上市。

報告期內，本公司限制性股票激勵計劃的詳情載列如下：

激勵對象類別 ^{註1}	2025年上半年 2025年初 的限售股數	2025年上半年 授予的 限售股數	2025年上半年 註銷的 限售股數 ^{註2}	2025年上半年 解除 限售股數 ^{註3}	截至2025 6月30日 的限售股數	限售期 ^{註3}	授予日期	授予價格	授予日期前的 收市價 ^{註4}	授予日期的 公平價值 ^{註4}	回購價格 ^{註2}	解除限售 之前的加權 平均收市價 ^{註2}
								(人民幣元/股)	(人民幣元/股)	(人民幣元/股)	(人民幣元/股)	(人民幣元/股)
董事：	138,000	0	0	69,000	69,000	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	/	6.92
蔣濤(董事、副總經理)	138,000	0	0	69,000	69,000	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	/	6.92
其他員工(首次授予)：	63,439,316	0	646,013	32,014,238	30,779,065	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	2.85	6.92
許峰(副總經理)	138,000	0	0	69,000	69,000	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	/	6.92
董東(副總經理)	119,700	0	0	59,850	59,850	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	/	6.92
梁鳴鴻(總法律顧問、 首席合規官)	102,120	0	0	51,060	51,060	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	/	6.92
中層管理人員、核心 技術人員、業務骨幹	63,079,496	0	646,013	31,834,328	30,599,155	36個月	2022.05.25	3.08	4.93	4.97	2.85	6.92
其他員工(預留授予)：	15,416,444	0	220,818	0	15,195,626	36個月	2022.11.24	2.21	4.38	4.42	2.01	/
葛小雷(公司秘書)	138,000	0	0	0	138,000	36個月	2022.11.24	2.21	4.38	4.42	/	/
中層管理人員、核心技術 人員、業務骨幹	15,278,444	0	220,818	0	15,057,626	36個月	2022.11.24	2.21	4.38	4.42	2.01	/
其他員工小計(首次授予 及預留授予)	78,855,760	0	866,831	32,014,238	45,974,691	/	/	/	/	/	/	/
合計	78,993,760	0	866,831	32,083,238	46,043,691	/	/	/	/	/	/	/



附註：

1. 激勵對象不包括(i)本公司的主要股東或其各自的聯繫人；(ii)獲授及將獲授期權及獎勵超逾1%個人限額的參與人；或(iii)於任何12個月期內獲授或將獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的期權及獎勵的關連實體參與者或服務提供商。根據激勵計劃擬授予的限制性股票數量不超過14,100萬股A股，本公司已在2022年授予138,918,600股A股，激勵計劃已全部實施完畢，這代表在本報告期開始及結束時，沒有任何股份可根據激勵計劃授予或發行。
2. 2024年11月19日，本公司召開第八屆董事會第二十八次會議、第八屆監事會第十五次會議，審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》。鑒於本公司實施2024年中期權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票回購價格由人民幣2.93元/股調整為人民幣2.85元/股，將預留授予的限制性股票回購價格由人民幣2.09元/股調整為人民幣2.01元/股。同時，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的21名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、4名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、3名激勵對象因個人原因離職；預留授予的2名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、4名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、1名激勵對象因死亡終止勞動關係、1名激勵對象因個人原因離職，董事會同意對上述36名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計866,831股進行回購註銷。

2025年1月21日，本公司發佈關於股權激勵部分限制性股票回購註銷實施公告，本公司已向中國結算上海分公司遞交了本次回購註銷限制性股票的相關申請。2025年1月27日，本公司收到中國結算上海分公司出具的《證券變更登記證明》，本公司本次回購註銷的866,831股限制性股票已於2025年1月24日完成註銷手續。

2025年5月28日，本公司召開第八屆董事會第三十四次會議、第八屆監事會第十八次會議，審議通過了《關於回購註銷部分激勵對象已獲授但尚未解除限售的限制性股票及調整回購價格的議案》。鑒於本公司將實施2024年末期權益分派，根據股權激勵計劃的相關規定，董事會同意將首次授予的限制性股票回購價格由人民幣2.85元/股調整為人民幣2.72元/股，將預留授予的限制性股票回購價格由人民幣2.01元/股調整為人民幣1.88元/股。同時，鑒於限制性股票激勵計劃首次授予的6名激勵對象退休且不繼續在公司或下屬子公司任職、1名激勵對象因不受個人控制的工作調動等客觀原因與公司解除勞動關係、2名激勵對象因個人原因離職、4名激勵對象發生負面情形，董事會同意對上述13名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票合計654,408股進行回購註銷。

截至本報告披露日，本公司尚未完成前述限制性股票的回購註銷。因此，上表中「2025年上半年註銷的限售股數」未包括本次回購註銷的股份數量。

除上述註銷的限制性股票外，並不涉及授予任何可能失效的期權或獎勵。

3. 激勵對象所獲授限制性股票可自授予登記完成之日起24個月、36個月、48個月後的首個交易日分三期解除限售。在限售期內，激勵對象獲授的限制性股票予以限售，不得轉讓、不得用於擔保或償還債務。解除限售後，公司為滿足解除限售條件的激勵對象辦理解除限售事宜，未滿足解除限售條件的激勵對象持有的限制性股票由本公司回購。限制性股票激勵計劃首次及預留授予的限制性股票解除限售時間安排如下表所示：

解除限售安排	解除限售時間	可解除限售數量 佔獲授數量比例
首次及預留授予第一個解除限售期	自相應授予登記完成之日起24個月後的首個交易日起至授予登記完成之日起36個月內的最後一個交易日當日止	40%
首次及預留授予第二個解除限售期	自相應授予登記完成之日起36個月後的首個交易日起至授予登記完成之日起48個月內的最後一個交易日當日止	30%
首次及預留授予第三個解除限售期	自相應授予登記完成之日起48個月後的首個交易日起至授予登記完成之日起60個月內的最後一個交易日當日止	30%

限制性股票激勵計劃基於本公司未來業績目標的增長設了解除限售條件，並將激勵對象個人考核結果與解除限售額度掛鉤。當公司各業績指標同時滿足業績考核目標，且本公司不存在法律法規、中國證監會相關規定所列的不得實行股權激勵的情形時，限制性股票激勵計劃方可解除限售。有關公司的業績指標包括歸母扣非淨利潤符合增長率、淨資產現金回報率(EOE)及董事會制定的年度EVA考核目標。有關限制性股票解除限售條件的詳情及激勵對象個人考核流程，請參閱本公司日期為2022年3月7日之通函附錄一「限制性股票激勵計劃(草案)」及附錄二「限制性股票激勵計劃實施考核管理辦法」。

於報告期內，限制性股票激勵計劃項下首次授予部分第二個解除限售期已於2025年6月12日屆滿，根據公司股東會的授權，經公司董事會審議通過，並經中國結算上海分公司、上交所核准，首次授予部分904名激勵對象持有的32,083,238股限制性股票已於2025年6月13日解鎖上市。

- 
4. 本公司A股在緊接限制性股票授出日期之前的收市價（即2022年5月24日及2022年11月23日）分別為人民幣4.93元及人民幣4.38元。本公司分別於2022年5月25日、2022年11月24日授予限制性股票，根據《國際財務報告準則第2號—股份支付》規定，本公司以授予日公司A股股票收盤價確定授予日限制性股票的公允價值。於2022年5月25日，每股限制性股票的公允價值為人民幣4.97元，激勵對象每股授予價格為人民幣3.08元；於2022年11月24日，每股限制性股票的公允價值為人民幣4.42元，激勵對象每股授予價格為人民幣2.21元；公允價值同每股授予價格之間的差異計入股份支付費用。
 5. 2025年上半年，本公司並無授予任何限制性股票，因此，2025年上半年可就限制性股票激勵計劃而發行的股份數目除以2025年上半年已發行的A股股份數目的加權平均數並不適用。

有關上述事項詳情見參閱本公司日期為2021年12月21日、2021年12月22日、2022年4月6日、2022年4月21日、2022年4月26日、2022年5月25日、2022年6月14日、2022年11月24日、2022年12月27日、2023年10月25日、2024年1月23日、2024年1月29日、2024年6月3日、2024年6月14日、2024年7月30日、2024年10月22日、2024年11月19日、2024年12月27日、2025年1月21日、2025年5月28日、2025年6月6日的公告，以及日期為2022年3月7日的補充通函。

5. 承諾事項履行情況

報告期內，本公司無逾期未履行的承諾事項。

6. 關連交易事項

非豁免持續關連交易

下表所載為本集團非豁免持續關連交易2025年度的交易上限及本集團所發生之實際關連交易金額：

	綜合代價(截至 2025年6月30日止 六個月期間) (以人民幣百萬元計)	2025年度 交易上限 (以人民幣百萬元計)
採購商品或服務：		
(A) 社會及生活後勤服務供應協議 (交易對方：中鋁集團)	113	500
(B) 產品和服務互供總協議(交易對方：中鋁集團)	12,002	38,900
(C) 礦石供應協議(交易對方：中鋁集團)	0	1,800
(D) 工程設計、施工和監理服務供應協議 (交易對方：中鋁集團)	1,177	6,000
(E) 土地使用權租賃協議(交易對方：中鋁集團)	696	1,500
(F) 固定資產租賃框架合同(交易對方：中鋁集團)	36	300
(G) 綜合服務總協議	58	90
(H) 金融服務協議(交易對方：中鋁財務公司)		
每日最高存款餘額(含應計利息)	16,986	每日最高存款餘額 上限額17,000
每日最高貸款餘額(含應計利息)	2,561	每日最高貸款餘額 上限額21,000
其他金融服務	0.01	100

綜合代價(截至 2025年6月30日止 六個月期間) (以人民幣百萬元計)	2025年度 交易上限 (以人民幣百萬元計)
--	------------------------------

(I) 融資租賃協議(交易對方：中鋁租賃)		
直租	0.96	2,000
售後回租	0	1,000
(J) 保理合作協議(交易對方：中鋁保理)	0	1,800
銷售商品或服務：		
(K) 產品和服務互供總協議(交易對方：中鋁集團)	29,722	71,500
(F) 固定資產租賃框架合同(交易對方：中鋁集團)	7	300

報告期內，上述持續關連交易均按已公告的有關協議履行。本集團的持續關連交易主要是與中鋁集團之間的交易。作為本集團持續關連交易組成部分的關聯交易匯總，詳見財務報表附註21。



非豁免一次性關連交易

(1) 包頭鋁業吸收合併內蒙古華雲

本公司於2025年2月28日召開的第八屆董事會第三十一次會議審議通過了《關於包頭鋁業有限公司擬吸收合併內蒙古華雲新材料有限公司的議案》，同意包頭鋁業根據評估價值以其自身部分股權置換中鋁集團持有內蒙古華雲50%股權。本次吸收合併完成後，包頭鋁業繼續存續，內蒙古華雲被依法註銷，本公司及中鋁集團將分別持有包頭鋁業65.5759%的股權和34.4241%的股權。

同日，包頭鋁業與內蒙古華雲就上述事項正式簽署了《吸收合併協議》。

由於本次吸收合併前中鋁集團和包頭鋁業各持有內蒙古華雲50%的股權，中鋁集團為本公司的控股股東，因此，內蒙古華雲為本公司於香港上市規則第14A章下的關連人士，因此，上述吸收合併交易構成香港上市規則第14A章下的關連交易。由於本次交易的最高適用百分比率超過5%但低於25%，因此須遵守香港上市規則第14A章下有關申報、公告及獨立股東批准的規定。

2025年4月24日，本公司召開的2025年第二次臨時股東會審議批准了上述吸收合併事項。

有關上述事項詳情請見本公司於2025年2月28日、4月24日發佈的公告，以及於2025年3月6日發佈的股東通函及於2025年4月3日發佈的補充通函。

(2) 寧夏能源參股設立合資公司

本公司於2025年2月28日召開的第八屆董事會第三十一次會議審議批准了《關於中鋁寧夏能源集團有限公司擬參股設立合資公司的議案》，同意本公司控股子公司寧夏能源與中銅西藏礦業有限公司（「**中銅西藏**」）、西藏開發投資集團有限公司（「**西藏開投**」）共同出資設立合資公司，其中，寧夏能源出資約人民幣11.39億元，持有合資公司23.90%的股權。合資公司成立後，不會納入本公司合併報表範圍。

2025年4月3日，寧夏能源與中銅西藏、西藏開投就上述設立合資公司事項正式簽署了《出資合作協議》。

由於中銅西藏為本公司控股股東中鋁集團之附屬公司，因此，中銅西藏為本公司於香港上市規則第14A章下的關連人士，因此，上述設立合資公司的交易構成香港上市規則第14A章下的關連交易。由於本次交易的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故該交易須遵守香港上市規則第14A章下有關申報及公告規定，但豁免遵守獨立股東批准的規定。

有關上述事項詳情請見本公司分別於2025年2月28日及2025年4月3日發佈的公告。

致中國鋁業股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的
股份有限公司)

獨立審閱報告

引言

吾等已審閱列載於第70頁至134頁中國鋁業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的中期財務資料，包括於2025年6月30日之中期簡明合併財務狀況表，及截至該日止6個月期間的有關中期簡明合併損益及其他綜合收益表、權益變動表和現金流量表，及附註解釋。香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》要求應按照《上市規則》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」)編製中期財務資料報告。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製並且列報該中期財務資料。吾等的責任是在實施審閱工作的基礎上對該中期財務資料作出結論。吾等的報告僅就協議約定條款以向閣下(作為整體)出具，並不能作除此以外的其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱進行審閱。中期財務資料的審閱工作包括主要向負責財務會計事宜的人員作出查詢，並進行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按香港審計準則進行的審計，故無法保證吾等將會知悉審計過程中可能被發現的所有重大事宜。因此，吾等不會發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在所有重大方面未有按照國際會計準則第34號進行編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零二五年八月二十七日

於二零二五年六月三十日
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計 中期簡明合并財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審計)	二零二四年 十二月三十一日 (經審計)(經重述)
資產			
非流動資產			
無形資產	5	13,803,414	13,512,069
物業、廠房及設備	6	106,262,967	106,441,267
投資性房地產		2,008,763	2,039,141
使用權資產		15,710,197	15,858,312
合營企業投資	7	3,645,861	3,700,935
聯營企業投資	7	8,050,820	7,847,755
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		2,094,718	1,773,968
遞延所得稅資產		3,324,141	3,242,649
其他非流動資產		2,351,279	2,458,204
非流動資產合計		157,252,160	156,874,300
流動資產			
存貨		25,730,639	24,420,614
應收賬款和應收票據	8	10,661,913	7,139,785
其他流動資產		3,897,599	3,188,940
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產		3,033,955	2,094,248
受限資金		1,505,247	1,461,764
現金及現金等價物		25,412,784	20,748,688
流動資產合計		70,242,137	59,054,039
資產合計		227,494,297	215,928,339



未經審計
中期簡明合并財務狀況表（續）

於二零二五年六月三十日
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審計)	二零二四年 十二月三十一日 (經審計)(經重述)
權益及負債			
權益			
股本	9	17,155,632	17,156,499
僱員股份計劃持有的股份	10	(112,336)	(212,280)
其他權益工具		1,000,000	1,000,000
儲備		25,228,995	26,470,249
未分配利潤		29,371,448	24,777,670
本公司所有者權益總額		72,643,739	69,192,138
非控制性權益		48,199,827	42,850,048
權益合計		120,843,566	112,042,186
負債			
非流動負債			
計息貸款及借款	11	53,469,972	52,059,150
遞延所得稅負債		1,191,981	1,312,395
其他非流動負債		4,205,263	4,287,743
非流動負債合計		58,867,216	57,659,288

於二零二五年六月三十日
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合并財務狀況表(續)

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審計)	二零二四年 十二月三十一日 (經審計)(經重述)
權益及負債(續)			
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	21,415,332	19,824,286
其他應付款及預提負債		14,396,320	10,841,314
合同負債		1,930,704	1,807,550
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債		38,708	—
應付所得稅		1,363,387	1,286,233
計息貸款及借款	11	8,639,064	12,467,482
流動負債合計		47,783,515	46,226,865
負債合計		106,650,731	103,886,153
權益及負債合計		227,494,297	215,928,339
淨流動資產		22,458,622	12,827,174
總資產扣除流動負債		179,710,782	169,701,474

第80頁至134頁的附註乃該等中期簡明合并報表的組成部分。

第70頁至79頁的中期簡明合并報表於二零二五年八月二十七日經董事會批准及授權刊發。

何文建
代行董事長

朱丹
首席財務官

未經審計 中期簡明合併損益及其他綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計) (經重述)
營業收入	4	116,392,124	110,718,940
營業成本	13	(98,170,695)	(92,288,188)
毛利		18,221,429	18,430,752
銷售費用	13	(188,814)	(207,201)
管理費用	13	(3,562,839)	(3,297,897)
研發費用	13	(1,370,589)	(1,693,767)
物業、廠房及設備減值損失		—	(2)
金融資產減值損失		(41,801)	(13,739)
其他收入	14(a)	553,192	624,897
其他收益，淨額	14(b)	166,791	109,666
營業利潤		13,777,369	13,952,709
財務收入	15	154,717	299,735
財務費用	15	(1,286,351)	(1,598,376)
財務費用，淨額		(1,131,634)	(1,298,641)
權益法下投資淨利潤份額：			
合營企業		402,286	208,320
聯營企業		199,249	104,276
		601,535	312,596

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計

中期簡明合併損益及其他綜合收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計) (經重述)
所得稅前利潤		13,247,270	12,966,664
所得稅費用	16	(2,151,813)	(1,679,335)
本期淨利潤		11,095,457	11,287,329
本期淨利潤歸屬於：			
本公司所有者		7,070,761	7,013,999
非控制性權益		4,024,696	4,273,330
		11,095,457	11,287,329
本公司所有者應佔的每股收益(每股以人民幣元列示)：			
每股基本收益	17	0.413	0.409
每股攤薄收益	17	0.412	0.408



未經審計
中期簡明合併損益及其他綜合收益表（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計) (經重述)
本期淨利潤	11,095,457	11,287,329
其他綜合收益		
將於未來期間轉入損益的其他綜合收益：		
外幣業務折算差額	4,512	(23,084)
不會於未來期間轉入損益的其他綜合收益：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的 公允價值變動	320,750	22,140
所得稅影響	(78,892)	(4,076)
本期其他綜合收益，稅後淨額	246,370	(5,020)
本期綜合收益總額	11,341,827	11,282,309
本期綜合收益總額歸屬於：		
本公司所有者	7,190,830	6,996,892
非控制性權益	4,150,997	4,285,417
	11,341,827	11,282,309

第80頁至134頁的附註乃該等中期簡明合併財務報表的組成部分。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計 中期簡明合併權益變動表

	歸屬於本公司所有者											非控制性 權益	權益合計
	股本	股本溢價	其他 資本公積	僱員股份 計劃持有的 股份	法定 盈餘公積	專項儲備	公允 價值儲備	其他 權益工具	外幣報表 折算差額	未分配利潤	合計		
於二零二四年十二月三十一日餘額(經審計)	17,156,499	21,706,366	1,566,138	(212,280)	2,928,156	323,851	(39,313)	1,000,000	(29,099)	24,791,003	69,191,321	42,849,422	112,040,743
同一控制下企業合併之調整(附註23)	-	14,150	-	-	-	-	-	-	-	(13,333)	817	626	1,443
於二零二五年一月一日餘額(經重述)	17,156,499	21,720,516	1,566,138	(212,280)	2,928,156	323,851	(39,313)	1,000,000	(29,099)	24,777,670	69,192,138	42,850,048	112,042,186
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,070,761	7,070,761	4,024,696	11,095,457
本期其他綜合收益：													
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 資產公允價值變動，稅後淨額	-	-	-	-	-	-	115,332	-	-	-	115,332	126,526	241,858
外幣報表折算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	4,737	-	4,737	(225)	4,512
本期綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	115,332	-	4,737	7,070,761	7,190,830	4,150,997	11,341,827
同一控制下企業合併(附註23)	-	(14,825)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,825)	-	(14,825)
提取盈餘公積	-	-	-	-	389,745	-	-	-	-	(389,745)	-	-	-
僱員股份計劃贖回及註銷股份(附註10)	(867)	(1,610)	-	2,285	-	-	-	-	-	192	-	-	-
受限制股份解除限售(附註10)	-	-	-	97,659	-	-	-	-	-	-	97,659	-	97,659
僱員股份計劃—僱員服務價值(附註10)	-	-	17,976	-	-	-	-	-	-	-	17,976	-	17,976
處置子公司	-	-	-	-	-	(99)	-	-	-	99	-	74,394	74,394
處置聯營公司	-	-	(5,307)	-	-	-	-	-	-	-	(5,307)	-	(5,307)
提取專項儲備	-	-	-	-	-	135,065	-	-	-	-	135,065	56,148	191,213
應佔合營企業及聯營企業儲備	-	-	17,848	-	-	-	-	-	-	-	17,848	6,675	24,523
向其他權益工具持有人派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,153)	(14,153)	-	(14,153)
子公司向非控制性權益發放股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(595,917)	(595,917)
向本公司普通股股東發放股利(附註18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,316,010)	(2,316,010)	-	(2,316,010)
其他(附註21)	-	-	(1,899,516)	-	-	(600)	-	-	-	242,634	(1,657,482)	1,657,482	-
於二零二五年六月三十日餘額(未經審計)	17,155,632	21,704,081	(302,861)	(112,336)	3,317,901	458,217	76,019	1,000,000	(24,362)	29,371,448	72,643,739	48,199,827	120,843,566



未經審計 中期簡明合併權益變動表（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	歸屬於本公司所有者											非控制性 權益	
	股本	股本溢價	其他 資本公積	就僱員股份 計劃持有的 股份	法定 盈餘公積	專項儲備	公允 價值儲備	其他 權益工具	外幣報表 折算差額	未分配利潤	合計		
於二零二三年十二月三十一日餘額(經審計)	17,161,592	21,891,636	1,403,222	(404,685)	2,434,576	280,788	133,832	2,000,000	(32,709)	15,729,778	60,598,030	38,431,404	99,029,434
同一控制下企業合併之調整(附註23)	-	14,150	-	-	-	-	-	-	-	(8,362)	5,788	4,438	10,226
於二零二四年一月一日餘額(經重述)	17,161,592	21,905,786	1,403,222	(404,685)	2,434,576	280,788	133,832	2,000,000	(32,709)	15,721,416	60,603,818	38,435,842	99,039,660
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,013,999	7,013,999	4,273,330	11,287,329
本期其他綜合收益：													
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金額													
資產公允價值變動，稅後淨額	-	-	-	-	-	-	5,980	-	-	-	5,980	12,084	18,064
外幣報表折算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,087)	-	(23,087)	3	(23,084)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	-	-	5,980	-	(23,087)	7,013,999	6,996,892	4,285,417	11,282,309
同一控制下企業合併(附註23)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,082	1,082	(1,082)	-
與非控制性權益的交易	-	-	(7,186)	-	-	-	-	-	-	-	(7,186)	(45,959)	(53,145)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	340,315	340,315
提取盈餘公積	-	-	-	-	334,666	-	-	-	-	(334,666)	-	-	-
僱員股份計劃購回及註銷股份(附註10)	(3,211)	(6,416)	-	9,411	-	-	-	-	-	216	-	-	-
受限制股份解除限售(附註10)	-	83,903	(83,903)	136,730	-	-	-	-	-	-	136,730	-	136,730
僱員股份計劃—僱員服務價值(附註10)	-	-	44,664	-	-	-	-	-	-	-	44,664	-	44,664
提取專項儲備	-	-	-	-	-	173,369	-	-	-	-	173,369	44,597	217,966
應佔合營企業及聯營企業儲備	-	-	-	-	-	25,257	-	-	-	-	25,257	-	25,257
於出售股權投資時轉移公允價值儲備	-	-	-	-	-	-	(4,399)	-	-	4,399	-	-	-
向其他權益工具持有人派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,396)	(45,396)	-	(45,396)
子公司向非控股股東發放股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(853,876)	(853,876)
向本公司普通股股東發放股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,372,670)	(1,372,670)	-	(1,372,670)
其他	-	-	49	-	-	1,280	-	-	-	-	1,329	-	1,329
於二零二四年六月三十日餘額(未經審計)	17,158,381	21,983,273	1,356,846	(258,544)	2,769,242	480,694	135,413	2,000,000	(55,796)	20,988,380	66,557,889	42,205,254	108,763,143

第80頁至134頁的附註乃該等中期簡明合併財務報表的組成部分。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計 中期簡明合併現金流量表

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計) (經重述)
經營活動產生的現金流量淨額	14,187,877	13,482,059
投資活動		
購買無形資產	(508,609)	(2,216)
購買物業、廠房及設備	(4,181,382)	(3,169,506)
購買使用權資產	(5,721)	(12)
處置物業、廠房及設備所得	27,220	139,938
投資以公允價值計量的金融資產	(4,000,000)	(2,000,000)
投資聯營企業	(69,073)	(826,715)
購買非控制性權益股權	—	(60,000)
處置以公允價值計量的金融資產所得	3,000,000	6,829,992
處置聯營企業所得	108,347	337,028
收到以公允價值計量的金融資產的投資收益	245,468	—
收到以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股利	13,044	—
收到聯營企業及合營企業股利	481,625	255,932
期貨合約保證金變動	99,182	(487,414)
收到與資產相關的政府補助	76,868	64,716
收到採礦權押金	—	500,000
投資活動(使用的)/產生的現金流量淨額	(4,713,031)	1,581,743

未經審計 中期簡明合併現金流量表（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年 (未經審計)	二零二四年 (未經審計) (經重述)
籌資活動		
發行短期債券及中期票據與債券所得	3,998,700	—
償還短期債券和中期票據	(4,910,656)	(4,779,941)
借入長短期銀行及其他借款	4,897,086	6,796,658
償還長短期銀行及其他借款	(6,373,127)	(9,159,415)
租賃付款	(703,780)	(687,061)
非控股股東注資	—	340,315
購回及註銷僱員股份計劃的股份	(2,285)	—
子公司向非控股股東分紅	(561,700)	(597,349)
向普通股股東分紅	(38,998)	—
非控股股東借款所得	—	40,000
同一控制下企業合併而支付之現金代價	(14,825)	—
已付利息	(1,094,240)	(1,008,207)
籌資活動使用的現金流量淨額	(4,803,825)	(9,055,000)
現金及現金等價物增加淨額	4,671,021	6,008,802
期初現金及現金等價物	20,748,688	18,439,537
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(6,925)	14,776
期末現金及現金等價物	25,412,784	24,463,115

第80頁至134頁的附註乃該等中期簡明合併財務報表的組成部分。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計 中期簡明合併財務資料附註

1 一般資料

中國鋁業股份有限公司(「**本公司**」)及其子公司(統稱「**本集團**」)主營業務包括：鋁土礦資源勘探和開採；氧化鋁、原鋁、鋁合金、炭素生產和銷售以及相關技術開發、技術服務；發電業務；煤炭資源勘探、開採和經營；營銷和相關運輸服務。

本公司是一家股份有限公司，於二零零一年九月十日在中華人民共和國(「**中國**」)註冊成立。公司註冊地址是中國北京市海淀區西直門北大街62號。

本公司於二零零一年同時在香港聯合交易所有限公司主板和紐約證券交易所上市。本公司亦於二零零七年在上海證券交易所A股上市。

於二零二四年二月二日，本公司已通知紐約證券交易所(「**紐約證券交易所**」)申請終止其美國存託股份(「**美國存託股份**」)在紐約證券交易的登記。於二零二四年五月二日，終止美國存託股份在紐約證券交易所的登記的申請已經獲得美國證券交易委員會批准。

董事認為，本公司的最終母公司為在中國成立的並且由國務院國有資產監督管理委員會全部控股的中國鋁業集團有限公司(「**中鋁集團**」)。

除特別註明外，本未經審計中期簡明合併財務資料以人民幣(「**人民幣**」)千元列示。

本未經審計中期簡明合併財務資料於二零二五年八月二十七日經批准刊發。

本中期簡明合併財務資料未經審計。



未經審計 中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2 編製基礎及會計政策

2.1 編製基礎

截至二零二五年六月三十日止六個月未經審計之中期簡明合併財務資料按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。本公司以持續經營為基礎編製本未經審計中期簡明合併財務資料。

本未經審計中期簡明合併財務資料未包含年度財務報表中的所有資訊和披露，應當與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策變動

本中期簡明合併財務資料所採用之會計政策，除於本期財務資料首次應用下列經修訂之國際財務報告準則會計準則外，均與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表所採用者一致。

國際會計準則第21號的修訂

缺乏可兌換性

經修訂之國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下：

國際會計準則第21號的修訂明確規定，當缺乏可兌換性時，企業應如何評估一種貨幣能否兌換成另一種貨幣，以及應如何於計量日估計即期匯率。該等修訂要求披露能使財務報表使用者了解貨幣不可兌換所產生影響之資料。由於本集團所涉及交易的貨幣及集團實體為換算至本集團列報貨幣而使用的功能貨幣均具可兌換性，該等修訂對本中期簡明合併財務資料並無任何影響。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

3 重大會計判斷和估計

編製未經審計中期簡明合併財務資料時需要管理層對會影響政策的應用、報告收入、費用、資產及負債的數額和相關的披露以及或有負債的披露作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設的不確定性可能導致對未來期間受影響資產或負債的賬面價值做出重大調整。

在編製未經審計本中期簡明合併財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表所應用者相同。

4 收入和分部資料

(a) 營業收入

本期確認的營業收入如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
客戶合約收入(減除增值稅後淨額)：		
銷售商品	115,170,691	109,582,909
運輸服務	1,195,182	1,060,455
	116,365,873	110,643,364
其他來源收入：		
租賃收入	26,251	75,576
合計	116,392,124	110,718,940

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4 收入和分部資料(續)

(a) 營業收入(續)

客戶合約收入

	截至二零二五年六月三十日止六個月期間						
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	合計
貨物或服務類型							
銷售商品	33,228,415	75,920,013	3,897,048	98,018,031	889,478	(96,782,294)	115,170,691
運輸服務	-	-	-	3,938,140	-	(2,742,958)	1,195,182
合計	33,228,415	75,920,013	3,897,048	101,956,171	889,478	(99,525,252)	116,365,873
區域市場							
中國大陸	33,228,415	75,920,013	3,897,048	100,705,406	889,478	(99,525,252)	115,115,108
中國大陸以外地區	-	-	-	1,250,765	-	-	1,250,765
合計	33,228,415	75,920,013	3,897,048	101,956,171	889,478	(99,525,252)	116,365,873
收入確認時間							
在某一時點轉移的貨物	33,228,415	75,920,013	3,897,048	98,018,031	889,478	(96,782,294)	115,170,691
在某一時間段提供的服務	-	-	-	3,938,140	-	(2,742,958)	1,195,182
合計	33,228,415	75,920,013	3,897,048	101,956,171	889,478	(99,525,252)	116,365,873

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(a) 營業收入(續)

客戶合約收入(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月期間(經重述)						
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	合計
貨物或服務類型							
銷售商品	31,435,246	68,183,262	4,457,983	89,772,661	1,135,513	(85,401,756)	109,582,909
運輸服務	-	-	-	3,620,695	-	(2,560,240)	1,060,455
合計	31,435,246	68,183,262	4,457,983	93,393,356	1,135,513	(87,961,996)	110,643,364
區域市場							
中國大陸	31,435,246	68,183,262	4,457,983	89,821,789	1,135,513	(87,961,996)	107,071,797
中國大陸以外地區	-	-	-	3,571,567	-	-	3,571,567
合計	31,435,246	68,183,262	4,457,983	93,393,356	1,135,513	(87,961,996)	110,643,364
收入確認時間							
在某一時點轉移的貨物	31,435,246	68,183,262	4,457,983	89,772,661	1,135,513	(85,401,756)	109,582,909
在某一段時間提供的服務	-	-	-	3,620,695	-	(2,560,240)	1,060,455
合計	31,435,246	68,183,262	4,457,983	93,393,356	1,135,513	(87,961,996)	110,643,364



未經審計 中期簡明合併財務資料附註（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料（續）

(b) 分部資料

董事會視為本公司的主要經營決策者。董事會負責審閱集團內部報告以分配資源至各經營分部或評估各經營分部的業績。

董事會根據產品類別將本集團製造業業務劃分為氧化鋁、原鋁及能源三個單獨的運營報告分部，同時本集團的營銷業務亦被劃分為單獨報告的經營分部。此外，本集團進行報告的經營分部還包括總部及其他營運分部。

董事會以相關期間所得稅前利潤或虧損為依據來評估各經營分部的業績。董事會採用的評估方法與擬備截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表使用的評估方法一致。管理層已根據經董事會審議之作為制訂戰略性決策依據的報告確定經營分部。

本集團五個報告經營分部情況匯總如下：

- 氧化鋁分部包括開採並購買鋁土礦和其他原材料，將鋁土礦提煉為氧化鋁銷售給集團內部的原鋁分部和營銷分部及集團外客戶。該分部還包括生產和銷售多種形態的鋁矾土。
- 原鋁分部包括採購氧化鋁和其他原材料、輔助材料和電力，電解氧化鋁以生產原鋁，銷售給集團內部的營銷分部及外部客戶，包括中鋁集團及其子公司。該分部還包括生產和銷售碳素製品、鋁合金產品及其他鋁製品。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

本集團五個報告經營分部情況匯總如下：(續)

- 能源分部主要業務包括煤礦開採、火力發電、風力發電、太陽能發電、新能源裝備製造等。主要產品中，煤炭及能源主要銷售給本集團內外能源消耗企業，電力銷售給所在區域電網公司。
- 營銷分部主要在國內從事向內部生產商及外部客戶提供氧化鋁、原鋁、鋁加工產品及其他有色金屬產品、煤炭產品和原材料及輔材營銷服務的業務和提供物流及運輸服務。前述產品採購自集團內分子公司及國內外供應商。本集團生產分部生產的產品通過營銷分部實現的銷售計入營銷分部來自外部客戶的收入並作為分部間銷售從向營銷分部供應產品的各相應分部中剔除。
- 總部及其他營運分部主要包括總部管理和研究開發活動及其他。

預付當期所得稅和遞延所得稅資產不包括在分部資產中，應付所得稅和遞延所得稅負債不包括在分部負債中。各報告經營分部之間的所有銷售均按照集團公司之間共同商定的條款進行，並已在合併時抵銷。

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月期間						
	總部及其他					分部間抵銷	合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	運營分部		
收入總額	33,243,185	75,945,787	3,897,048	101,972,505	940,887	(99,607,288)	116,392,124
分部間收益	(28,388,246)	(29,188,298)	-	(41,365,310)	(665,434)	99,607,288	-
外部客戶收入	4,854,939	46,757,489	3,897,048	60,607,195	275,453	-	116,392,124
銷售自產產品	-	-	-	42,788,521	-	-	-
銷售外部供應商產品	-	-	-	17,818,674	-	-	-
所得稅前的分部盈利/(虧損) (根據未抵銷分部間收入的 總收入計算)	4,706,797	8,105,029	541,713	504,990	(611,259)	-	13,247,270
所得稅費用							(2,151,813)
本期利潤							11,095,457

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月期間						合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	
其他項目：							
財務收入	25,503	41,404	4,382	60,913	22,515	-	154,717
財務費用	(224,155)	(126,932)	(114,377)	(56,901)	(763,986)	-	(1,286,351)
應佔合營企業的損益	37,703	-	(4,608)	1,736	367,455	-	402,286
應佔聯營企業的損益	(8,015)	13,925	109,910	48,473	34,956	-	199,249
使用權資產折舊(i)	(202,675)	(261,474)	(67,025)	(90,915)	(39,405)	-	(661,494)
折舊和攤銷費用(扣除使用權 資產折舊)(ii)	(1,522,938)	(2,260,858)	(796,586)	(78,606)	(36,305)	-	(4,695,293)
處置物業、廠房及設備及無形 資產的(損失)/收益，淨額	(856)	28,571	3,505	(45)	4,479	-	35,654
已實現期貨合約收益/ (損失)，淨額	-	-	-	229,679	(2,065)	-	227,614
其他收入	139,157	292,623	27,665	92,556	1,191	-	553,192
未實現期貨合約收益/ (損失)，淨額	-	268	-	(56,962)	(40,003)	-	(96,697)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月期間						合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	
處置子公司及聯營公司的 (損失)/收益	(621)	-	(59,047)	-	38,255	-	(21,413)
存貨減值撥備	(240,927)	(1,266)	2,141	(241,452)	-	-	(481,504)
應收款項的減值撥備	(51,958)	2,065	(1,404)	7,269	2,227	-	(41,801)
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益之 股權投資股息	-	-	-	-	13,044	-	13,044
於聯營企業的投資	124,985	1,031,988	957,213	438,430	5,498,204	-	8,050,820
於合營企業的投資	1,037,549	-	248,414	98,631	2,261,267	-	3,645,861

(i) 折舊及攤銷來自各分部內的長期資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月期間(經重述)							
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他		合計
					運營分部	分部間抵銷	
收入總額	31,453,757	68,205,937	4,463,446	93,431,540	1,232,510	(88,068,250)	110,718,940
分部間收益	(21,162,976)	(27,669,691)	(784)	(38,303,341)	(931,458)	88,068,250	-
外部客戶收入	10,290,781	40,536,246	4,462,662	55,128,199	301,052	-	110,718,940
銷售自產產品	-	-	-	30,005,741	-	-	-
銷售外部供應商產品	-	-	-	25,122,458	-	-	-
所得稅前的分部盈利/(虧損)							
(根據未抵銷分部間收入的							
總收入計算)							
	3,715,499	7,595,392	928,547	1,105,734	(378,508)	-	12,966,664
所得稅費用							(1,679,335)
本期利潤							11,287,329

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月期間(經重述)						合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	
其他項目：							
財務收入	48,540	119,214	8,312	38,586	85,083	-	299,735
財務費用	(321,072)	(437,097)	(202,947)	(57,174)	(580,086)	-	(1,598,376)
應佔合營企業的損益	37,703	-	(21,520)	2,871	189,266	-	208,320
應佔聯營企業的損益	(6,772)	2,416	45,810	34,159	28,663	-	104,276
使用權資產折舊(i)	(188,137)	(249,948)	(11,621)	(78,926)	(33,442)	-	(562,074)
折舊和攤銷費用(扣除 使用權資產折舊(ii))	(1,581,964)	(2,067,810)	(1,032,691)	(98,859)	(14,342)	-	(4,795,666)
處置物業、廠房及設備及 無形資產的收益/(損失)	49,889	(3,955)	(160)	5,234	531	-	51,539
已實現期貨合約損失，淨額	-	(9,445)	-	(166,509)	(41,637)	-	(217,591)
其他收入	222,264	323,137	23,878	53,151	2,467	-	624,897
物業、廠房及設備之 減值損失	(2)	-	-	-	-	-	(2)
未實現期貨合約收益，淨額	-	-	-	44,601	50,099	-	94,700

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月期間(經重述)							
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	分部間抵銷	合計
處置聯營企業所得	-	-	-	-	121,777	-	121,777
存貨減值撥備	(208)	116	-	(47,500)	-	-	(47,592)
應收款項的減值撥備	(19,631)	(424)	3,347	2,969	-	-	(13,739)
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益之							
股權投資股息	-	-	-	-	11,691	-	11,691
於聯營企業的投資	-	508,990	756,692	442,758	5,668,504	-	7,376,944
於合營企業的投資	1,054,676	-	287,592	105,968	1,946,983	-	3,395,219

(i) 折舊及攤銷來自各分部內的長期資產。

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月期間						
	總部及其他						
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	運營分部	分部間抵銷	合計
本期增加：							
無形資產	875	–	507,657	–	77	–	508,609
使用權資產	324,292	8,104	1,857	1,766	81,733	–	417,752
物業、廠房及設備	1,105,779	2,460,702	820,774	125,871	23,007	–	4,536,133

	截至二零二四年六月三十日止六個月期間(經重述)						
	總部及其他						
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	運營分部	分部間抵銷	合計
本期增加：							
無形資產	–	879	943	–	394	–	2,216
使用權資產	152	–	12	6,218	–	–	6,382
物業、廠房及設備	2,080,294	3,502,606	388,381	53,364	278,690	–	6,303,335

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	於二零二五年六月三十日					合計
	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	
分部資產	87,855,087	101,273,601	34,616,729	40,177,389	57,937,820	321,860,626
對賬：						
抵銷分部間的應收款項						(95,466,908)
其他抵銷						(2,423,505)
公司及其他未分配的資產：						
遞延所得稅資產						3,324,141
預繳所得稅						199,943
資產合計						227,494,297
分部負債	41,466,614	41,486,302	16,122,302	20,229,586	80,257,467	199,562,271
抵銷分部間的應付款項						(95,466,908)
公司及其他未分配的負債：						
遞延所得稅負債						1,191,981
應付所得稅						1,363,387
負債合計						106,650,731



未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

於二零二四年十二月三十一日(經重述)

	氧化鋁板塊	原鋁板塊	能源板塊	營銷板塊	總部及其他 運營分部	合計
分部資產	89,654,615	91,643,967	33,497,378	34,483,626	55,811,912	305,091,498
對賬：						
抵銷分部間的應收款項						(91,062,479)
其他抵銷						(1,506,489)
公司及其他未分配的資產：						
遞延所得稅資產						3,242,649
預繳所得稅						163,160
資產合計						215,928,339
分部負債	41,092,017	41,604,346	15,863,800	15,619,736	78,170,105	192,350,004
抵銷分部間的應付款項						(91,062,479)
公司及其他未分配的負債：						
遞延所得稅負債						1,312,395
應付所得稅						1,286,233
負債合計						103,886,153

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

4. 收入和分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

本集團主要在中國大陸經營業務。各地域分部資料載列如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
對外銷售分部收入		
— 中國大陸地區	115,141,359	107,147,373
— 中國大陸地區之外	1,250,765	3,571,567
	116,392,124	110,718,940
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
非流動資產(扣除金融資產及遞延所得稅資產)		
— 中國大陸地區	149,166,350	149,302,959
— 中國大陸地區之外	2,596,758	2,484,531
	151,763,108	151,787,490

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，約人民幣36,423百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣32,203百萬元)的收入來自於中國政府直接或間接擁有或控制的企業，包括中鋁集團。此類收入主要來自氧化鋁、原鋁、能源及營銷分部。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間，概無個別客戶貢獻本集團收入的10%或以上。

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5 無形資產

	商譽	探礦權	探礦權	電腦軟件、 生產配額 及其他	合計
截至二零二五年六月三十日止六個月					
期初賬面淨值(經重述)	3,494,894	6,716,982	998,835	2,301,358	13,512,069
增加	-	508,531	-	78	508,609
自物業、廠房及設備轉入(附註6)	-	-	-	376	376
處置	-	-	(4,362)	-	(4,362)
攤銷	-	(166,281)	-	(46,997)	(213,278)
匯兌差異	-	-	-	-	-
期末賬面淨值	3,494,894	7,059,232	994,473	2,254,815	13,803,414
於二零二五年六月三十日					
成本	3,494,894	11,880,840	1,047,178	3,052,773	19,475,685
累計攤銷及減值	-	(4,821,608)	(52,705)	(797,958)	(5,672,271)
賬面淨值	3,494,894	7,059,232	994,473	2,254,815	13,803,414

於二零二五年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣721百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,891百萬元)的若干探礦權和探礦權用於取得計息貸款及借款抵押，參見附註11(a)。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

6 物業、廠房及設備

	建築物及 基礎設施	機器設備	運輸設備	辦公及 其他設備	在建工程	合計
截至二零二五年六月三十日止六個月 期初賬面淨值(經重述)	44,317,415	50,387,450	723,071	435,246	10,578,085	106,441,267
增加	38,556	125,659	17,121	1,860	4,352,937	4,536,133
處置	(81,749)	(624,807)	(2,712)	(34,744)	-	(744,012)
政府補助	-	(23,051)	-	-	-	(23,051)
重分類和內部轉移	1,216,735	4,575,022	34,473	1,681	(5,827,911)	-
轉入無形資產(附註5)	-	-	-	-	(376)	(376)
轉入使用權資產	-	-	-	-	(156,209)	(156,209)
轉入投資性房地產	(13,210)	-	-	-	-	(13,210)
因處置資產而減少之減值虧損	2,472	486,937	1,230	3,533	23,348	517,520
匯兌差異	(4,219)	(3,238)	31	60	-	(7,366)
折舊	(1,267,678)	(2,904,511)	(94,206)	(21,334)	-	(4,287,729)
期末賬面淨值	44,208,322	52,019,461	679,008	386,302	8,969,874	106,262,967
於二零二五年六月三十日						
成本	80,592,768	147,508,569	2,848,384	1,023,882	9,638,080	241,611,683
累計折舊及減值	(36,384,446)	(95,489,108)	(2,169,376)	(637,580)	(668,206)	(135,348,716)
賬面淨值	44,208,322	52,019,461	679,008	386,302	8,969,874	106,262,967

於二零二五年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣2,345百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,787百萬元)的若干物業、廠房及設備用於取得計息貸款及借款抵押，參見附註11(a)。



未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7 合營企業及聯營企業投資

合營企業及聯營企業投資的變動如下：

	合營企業	聯營企業
於二零二五年一月一日	3,700,935	7,847,755
增資	—	69,073
本期間享有之利潤	402,286	199,249
按比例享有之儲備變動	14,484	10,039
處置	—	(75,296)
宣告現金股利	(471,844)	—
於二零二五年六月三十日	3,645,861	8,050,820

8 應收賬款及應收票據

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
應收賬款	7,117,181	5,957,415
減：減值	(727,627)	(726,288)
	6,389,554	5,231,127
應收票據		
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益	4,272,359	1,908,658
	10,661,913	7,139,785

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

8 應收賬款及應收票據(續)

一般而言，本集團之銷售是按預先付款或以付款交單方式進行，僅有關係悠久的長期合同客戶才能獲得信用期限。於二零二五年六月三十日，基於發票日期的應收賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
一年以內	4,011,242	2,959,326
一至兩年	892,171	761,664
兩至三年	716,519	855,117
三年以上	1,497,249	1,381,308
	7,117,181	5,957,415
減：減值虧損撥備	(727,627)	(726,288)
	6,389,554	5,231,127

於二零二五年六月三十日，本集團已質押若干應收賬款及應收票據金額為人民幣205百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣424百萬元)用於取得計息貸款及借款，參見附註11(a)。

9 股本

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
上市A股	13,211,666	13,212,533
上市H股	3,943,966	3,943,966
	17,155,632	17,156,499

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，所有已發行股份均已註冊並繳足。A股與H股之間在所有方面享有同等地位。

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

10 就僱員股份計劃持有的股票

	二零二四年 十二月三十一日 股份 (千股)	根據激勵 計劃解除 限售及沒收 受限制股份 (千股)	二零二五年 六月三十日 股份 (千股)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	根據激勵 計劃解除 限售及沒收受 限制股份 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
就僱員股份計劃持有的股票	(78,994)	32,950	(46,044)	(212,280)	99,944	(112,336)

該等股份為根據二零二一年限制性A股激勵計劃(「激勵計劃」)而持有。

以股份支付交易產生的開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
當期股份支付開支	17,976	44,664

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

11 計息貸款及借款

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
長期貸款及借款		
租賃負債	9,016,931	9,084,680
中期票據及債券(附註(b))		
— 保證	3,650,797	3,620,149
— 信用	8,635,334	8,538,229
中期票據	6,555,939	5,990,463
債券	2,079,395	2,547,766
長期銀行及其他貸款		
— 抵押(附註(a))	3,601,538	5,079,204
— 保證	98,975	121,337
— 信用	33,482,916	34,003,983
	37,183,429	39,204,524
長期貸款及借款合計	58,486,491	60,447,582
租賃負債流動部分	(840,135)	(869,007)
中期票據及債券流動部分	(175,828)	(3,076,573)
長期銀行及其他貸款流動部分	(4,000,556)	(4,442,852)
	(5,016,519)	(8,388,432)
長期貸款及借款非流動部分	53,469,972	52,059,150



未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

11. 計息貸款及借款(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
短期貸款及借款		
銀行及其他貸款		
— 抵押(附註(a))	313,830	342,200
— 信用	3,308,715	2,734,508
	3,622,545	3,076,708
短期債券，無抵押(附註(c))	—	1,002,342
租賃負債流動部分	840,135	869,007
中期票據及債券流動部分	175,828	3,076,573
長期銀行及其他貸款流動部分	4,000,556	4,442,852
	5,016,519	9,390,774
短期貸款及借款及長期貸款及借款流動部分合計	8,639,064	12,467,482

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

11 計息貸款及借款(續)

(a) 長期及短期銀行及其他貸款的質押／抵押物

本集團將不同的資產用於某些有抵押借款的質押和抵押。於二零二五年六月三十日，該等抵押資產匯總如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
抵押資產的賬面價值：		
物業、廠房及設備(附註6)	2,345,330	3,787,040
使用權資產	213,260	217,675
無形資產(附註5)	721,406	1,890,915
應收賬款及票據(附註8)	204,742	424,179
	3,484,738	6,319,809

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

11 計息貸款及借款(續)

(b) 中期票據及債券

於二零二五年六月三十日，本集團未到期的中期票據及債券概述如下：

	面值	幣別	到期日	實際利率	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
二零一九年中期債券	2,000,000	人民幣	2029	4.57%	2,079,395	2,034,167
二零二零年中期債券	500,000	人民幣	2025	3.31%	–	513,599
二零二二年中期債券	2,000,000	人民幣	2025	3.08%	–	2,055,685
二零二二年中期債券	400,000	人民幣	2025	2.73%	–	409,134
二零二四年中期債券	1,000,000	人民幣	2027	2.40%	995,419	1,011,793
二零二四年中期債券	500,000	人民幣	2027	2.21%	500,162	505,633
二零二四年中期債券	2,000,000	人民幣	2029	2.44%	2,032,400	2,008,218
二零二五年中期債券	1,000,000	人民幣	2028	1.98%	1,009,089	–
二零二五年中期債券	1,000,000	人民幣	2030	1.94%	1,009,491	–
二零二五年中期債券	500,000	人民幣	2030	2.02%	504,749	–
二零二五年中期債券	500,000	人民幣	2030	1.97%	504,629	–
二零二一年香港中期債券	500,000	美元	2026	2.24%	3,650,797	3,620,149
					12,286,131	12,158,378

中期票據及債券的發行是為了資本支出、營運資金和本集團債務的再融資。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

11. 計息貸款及借款(續)

(c) 短期債券

於二零二五年六月三十日，本集團未到期的短期債券匯總如下：

	面值	幣別	發行日	實際利率	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
短期債券	1,000,000	人民幣	二零二四年	1.96%	-	1,002,342
					-	1,002,342

以上發行的所有短期債券均為滿足營運資金之需要。

12 應付賬款及應付票據

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
應付賬款	13,806,428	13,044,781
應付票據	7,608,904	6,779,505
	21,415,332	19,824,286



未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

12 應付賬款及應付票據(續)

根據發票日期確定的應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
一年以內	20,522,540	19,067,694
一至兩年	298,625	443,296
兩至三年	292,328	100,548
三年以上	301,839	212,748
	21,415,332	19,824,286

應付賬款及應付票據不計息，通常在一年或正常商業週期以內支付。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

13 費用按性質分類

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
營銷業務採購的商品	18,210,920	24,694,470
原材料和消耗品的消耗、電費和公共事業及在產品、 產成品的變動	62,786,229	52,618,744
使用權資產折舊	661,494	562,074
折舊與攤銷(除使用權資產折舊外)	4,695,293	4,795,666
職工薪酬	6,732,429	6,149,349
修理及維護費	1,737,753	1,486,785
運輸費用	3,785,868	3,286,045
所得稅費用以外的稅項	1,855,214	1,485,287
存貨減值損失	481,504	47,592
研發費用(不包括職工薪酬)	1,100,975	1,375,457
其他	1,245,258	985,584
	103,292,937	97,487,053

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

14 其他收入及其他收益，淨額

(a) 其他收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收入人民幣553百萬元主要包括政府補助及為先進製造業實體提供額外的增值稅進項稅扣除(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣625百萬元)。此等政府補助收入已滿足相關條件且無或有事項。

(b) 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
已實現及未實現期貨合約收益／(損失)，淨額	130,917	(122,891)
處置物業、廠房及設備及無形資產收益淨額	35,654	51,539
處置聯營企業收益	38,255	121,777
處置子公司的損失	(59,668)	—
其他	21,633	59,241
	166,791	109,666

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

15 財務收入／(財務費用)

財務收入／(財務費用)分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
利息收入	154,717	299,735
利息費用	(1,285,240)	(1,532,772)
減：物業、廠房及設備的資本化利息	8,749	207
利息費用，扣除資本化利息	(1,276,491)	(1,532,565)
匯兌損失，淨額	(9,860)	(65,811)
財務費用	(1,286,351)	(1,598,376)
財務費用，淨額	(1,131,634)	(1,298,641)
本期利息資本化率	每年2.36%	每年2.60%

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

16 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
當期所得稅費用	2,457,304	2,088,492
遞延所得稅費用	(305,491)	(409,157)
	2,151,813	1,679,335

全球最低稅負

本集團屬於支柱二規範範圍內。本集團已採納強制性豁免確認及披露支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債，並將於發生時將支柱二所得稅記入即期稅項。支柱二立法已於本集團運營所在若干司法管轄區頒佈或實質上已頒佈。

本集團已根據有關本集團本期間財務表現的可得資料評估其潛在風險。因此，其可能無法完全代表未來的情況。根據評估，截至二零二五年六月三十日止期間，本集團於其經營所在的所有司法管轄區的實際稅率均高於15%，且本公司董事目前並不知悉有任何可能變動的情況。因此，本集團預期不會面臨支柱二「補足」稅項的潛在風險。隨著更多國家準備頒佈支柱二規範範本，本集團會繼續關注支柱二的立法發展，以評估對其財務報表的未來潛在影響。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

17 歸屬於本公司所有者的每股收益

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
歸屬於本公司所有者的利潤	7,070,761	7,013,999
調整：		
其他權益工具留存的累計分派	(14,153)	(45,396)
限制性股票所有者應佔股息	(6,128)	(7,305)
歸屬於本公司所有者的經調整利潤	7,050,480	6,961,298

為計算基本每股收益，本集團調整了歸屬於本公司所有者的利潤，該利潤扣除了由本集團發行並且分類為權益工具的其他權益工具本期之累計分派及限制性股票所有者本期應佔股息。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
股本		
於一月一日已發行的普通股數量(千股)	17,077,505	17,022,673
於六月三十日已發行普通股加權平均股數(千股)	17,083,322	17,025,356
基本每股收益(人民幣元)	0.413	0.409



未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

17 歸屬於本公司所有者的每股收益(續)

稀釋每股收益的計算方法是，將稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司所有者的淨利潤(不含其他權益工具本期之累計分派)，除以本公司發行及調整後的普通股加權平均數。

本期間，由於本公司發行的限制性普通股的稀釋作用，稀釋每股收益為人民幣0.412元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：稀釋每股收益為人民幣0.408元)。

18 股息

於二零二五年六月二十六日，本公司股東於股東大會批准截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息總計人民幣2,316百萬元。

根據二零二四年度股東會的授權，經本公司於二零二五年八月二十七日召開的第九屆董事會第四次會議審議通過，本公司將以現金方式按每股人民幣0.123元(含稅)向全體股東派發2025年中期股息，總計派息金額約人民幣2,110百萬元(含稅)。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

19 承諾事項

(a) 資本承諾事項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
物業、廠房及設備	2,953,990	2,860,046

(b) 其他資本承諾事項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
股權投資	2,598,404	1,528,477

20 投資活動和融資活動之主要非現金交易

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
就結算購置物業、廠房及設備及租賃負債背書的 應收票據	480,373	260,780
使用權資產增加	412,031	6,370
	892,404	267,150

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21 重大關聯方交易及餘額

(a) 重大關聯方交易

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
銷售商品及提供服務：		
向下列各方銷售原材料及產成品：		
中鋁集團及其子公司	10,565,107	9,870,178
中鋁集團之聯營企業	451	—
合營企業	3,000,762	3,359,544
聯營企業	354,976	147,891
	13,921,296	13,377,613
向下列各方提供公用設施服務：		
中鋁集團及其子公司	860,236	623,509
合營企業	245,475	270,424
聯營企業	24,863	11,082
中鋁集團之聯營企業	10,710	9,789
	1,141,284	914,804
從下列各方獲得的租賃收入：		
中鋁集團及其子公司	6,565	8,571
中鋁集團之聯營企業	118	—
合營企業	6,347	6,461
聯營企業	889	1,102
	13,919	16,134

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(a) 重大關聯方交易(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
採購商品及服務：		
向下列各方採購工程、建築和監督服務：		
中鋁集團及其子公司	1,176,652	977,367
聯營企業	86,917	105,557
合營企業	45,818	60,491
中鋁集團之聯營企業	—	72
	1,309,387	1,143,487
從下列各方採購社會服務及生活後勤服務：		
中鋁集團及其子公司	113,047	116,353
聯營企業	4	7
	113,051	116,360
向下列各方採購主要和輔助材料、設備及產成品：		
中鋁集團及其子公司	724,889	918,113
合營企業	2,679,681	1,570,801
聯營企業	1,135,982	854,631
中鋁集團之聯營企業	49,720	122,942
	4,590,272	3,466,487

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(a) 重大關聯方交易(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
從下列各方採購公用設施服務：		
中鋁集團及其子公司	5,099,986	4,100,262
中鋁集團之聯營企業	8,576	22,692
合營企業	451,315	490,077
聯營企業	202,328	197,733
	5,762,205	4,810,764
向下列各方採購其他服務：		
中鋁集團及其子公司	57,583	—
合營企業	25,556	89,517
	83,139	89,517
向下列各方支付租金：		
中鋁集團及其子公司	731,947	721,676
中鋁集團之聯營企業	277	184
合營企業	1,696	1,742
聯營企業	28,084	27,953
	762,004	751,555

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(a) 重大關聯方交易(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
新增使用權資產：		
中鋁集團及其子公司	167,522	1,990
聯營企業	14,413	—
租賃負債利息開支	279,383	297,847
其他重大關聯方交易：		
中鋁集團子公司提供的借款	381,408	2,685,060
償還中鋁集團子公司提供的借款	203,000	903,427
來自中鋁集團之子公司的貸款及票據貼現的利息費用	30,908	45,951
來自中鋁集團之子公司的現金及現金等價物的利息收入	54,383	78,806
在中鋁集團子公司開立的票據	18,696	301,755
向中鋁集團子公司貼現應收票據	—	56,000

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(b) 關鍵管理人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
袍金	278	315
基本薪金、住房公積金、其他津貼及實物利益	2,096	1,789
退休金成本	153	259
	2,527	2,363

(c) 關聯方餘額

於二零二五年六月三十日，除在本未經審計中期簡明合併財務資料其他地方披露者外，與關聯方的尚未償還餘額如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
現金及現金等價物： 中鋁集團之子公司	15,503,426	12,724,143
應收賬款及應收票據：		
中鋁集團及其子公司	1,016,087	692,925
合營企業	81,042	62,450
聯營企業	7,966	532
減：減值虧損	(2,596)	(541)
	1,102,499	755,366

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(c) 關聯方餘額(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
其他流動資產：		
中鋁集團及其子公司	122,107	200,022
中鋁集團之聯營企業	20,525	20,525
合營企業	1,170,411	1,264,599
聯營企業	32,401	395,408
子公司之非控股股東以及非控股股東之子公司	6,250	6,250
減：減值虧損	(1,164,946)	(1,160,397)
	186,748	726,407
其他非流動資產：		
聯營企業	111,845	111,845
減：減值虧損	(41,655)	(41,655)
	70,190	70,190
計息貸款及借款：		
中鋁集團及其子公司	11,387,128	10,604,494
中鋁集團之聯營企業	451	713
合營企業	5,813	7,240
聯營企業	178,449	223,432
	11,571,841	10,835,879

未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(c) 關聯方餘額(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
應付賬款及應付票據：		
中鋁集團及其子公司	636,729	1,182,606
中鋁集團之聯營企業	6,697	7,975
合營企業	144,608	18,173
聯營企業	243,564	137,837
子公司之非控股股東以及非控股股東之子公司	16,409	25,873
	1,048,007	1,372,464
其他應付款及應計負債：		
中鋁集團及其子公司	831,891	979,695
中鋁集團之聯營企業	6,475	11,324
聯營企業	72,676	92,219
合營企業	78,269	109,202
子公司之非控股股東以及非控股股東之子公司	3,558	3,671
	992,869	1,196,111

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(c) 關聯方餘額(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日 (經重述)
合同負債：		
中鋁集團及其子公司	2,734	8,961
中鋁集團之聯營企業	104	104
聯營企業	15,199	2,335
合營企業	4,219	28,964
子公司之非控股股東以及非控股股東之子公司	73	73
	22,329	40,437

(d) 其他關聯方交易

包頭鋁業有限公司(「包頭鋁業」)吸收合併內蒙古華雲新材料有限公司(「內蒙古華雲」)

包頭鋁業為本公司全資附屬公司，而內蒙古華雲為包頭鋁業非全資附屬公司，由包頭鋁業及中鋁集團分別持有50%股權。

根據包頭鋁業與內蒙古華雲於二零二五年二月二十八日訂立之協議，根據包頭鋁業及內蒙古華雲全部股東權益的評估值進行折算，中鋁集團持有內蒙古華雲之股權已轉為其持有包頭鋁業之股權。本次吸收合併後，本公司及中鋁集團分別持有包頭鋁業的65.5759%及34.4241%股權。本公司並未失去對包頭鋁業之控制權。



未經審計

中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(d) 其他關聯方交易(續)

包頭鋁業有限公司(「包頭鋁業」)吸收合併內蒙古華雲新材料有限公司(「內蒙古華雲」)(續)

此交易導致本集團合併財務報表中非控制性權益增加人民幣1,657.5百萬元、資本公積減少人民幣1,899.5百萬元、專項儲備減少人民幣0.6百萬元，以及未分配利潤增加人民幣242.6百萬元。

收購寧波烯鋁新能源有限公司(「寧波烯鋁新能源」) 56.6%股權之詳情已於附註23披露。

中鋁寧夏能源集團有限公司(「寧夏能源」)參股設立合資公司

於二零二五年四月三日，寧夏能源與中銅西藏礦業有限公司(「中銅西藏」)和西藏開發投資集團有限公司(「西藏開投」)簽署出資協議，共同出資成立中銅(西藏)新能源有限公司(「合資公司」)。其中，寧夏能源、中銅西藏和西藏開投將分別以現金出資人民幣1,139.3百萬元、人民幣2,674.2百萬元和人民幣953.4百萬元。待合資公司成立後，寧夏能源、中銅西藏和西藏開投將分別持有合資公司23.90%、56.10%和20.00%的股權。因中銅西藏是中鋁集團之子公司，因此上述交易構成關連交易。

於二零二五年六月三十日，寧夏能源對合資公司注資人民幣69.1百萬元。



截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

21 重大關聯方交易及餘額(續)

(d) 其他關聯方交易(續)

除了與中鋁集團及其子公司、本集團的聯營企業和合營企業的交易外，本集團與其他國有控股實體的交易包括但不限於以下內容：

- 商品及服務的銷售與購買；
- 資產購買；
- 資產租賃；及
- 銀行存款及借款。

該等交易於本集團正常業務過程中進行。



未經審計
中期簡明合併財務資料附註（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

22 金融風險管理

22.1 金融風險管理

(a) 金融風險因素

本集團的活動承受著多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及商品價格風險）、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預見性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

風險管理由司庫管理部門（「**集團司庫**」）按照本公司董事會批准的政策執行。集團司庫透過與本集團經營單位的緊密合作，負責識別、評估和規避金融風險。

本未經審計中期簡明合併財務資料並未包括在年度財務報表中要求的所有金融風險管理層資料及披露，因此應該與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

22 金融風險管理(續)

22.1 金融風險管理(續)

(b) 流動性風險

下表分析本集團於本報告期末金融負債之到期期限分佈。表中披露的金額為未折現的合同現金流量。

	一年以內	一到兩年	兩到五年	五年以上	合計
於二零二五年六月三十日					
租賃負債，包括流動部分	1,388,861	1,048,218	2,187,580	11,683,658	16,308,317
長期銀行及其他貸款，包括流動部分	5,453,633	19,065,927	14,824,615	1,143,603	40,487,778
中期票據及債券，包括流動部分	299,828	3,840,519	6,996,135	2,033,182	13,169,664
短期銀行及其他貸款	3,622,545	-	-	-	3,622,545
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	38,708	-	-	-	38,708
列入其他應付款及應計負債中的金融負債， 不包括應計利息	9,118,483	-	-	-	9,118,483
列入其他非流動負債中的金融負債	28,297	90,331	377,100	773,960	1,269,688
應付賬款及應付票據	21,415,332	-	-	-	21,415,332
合計	41,365,687	24,044,995	24,385,430	15,634,403	105,430,515

未經審計
中期簡明合併財務資料附註（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

22 金融風險管理（續）

22.1 金融風險管理（續）

(b) 流動性風險（續）

	一年以內	一到兩年	兩到五年	五年以上	合計
於二零二四年十二月三十一日（經重述）					
租賃負債，包括流動部分	1,469,196	1,273,846	2,498,380	11,262,027	16,503,449
長期銀行及其他貸款，包括流動部分	5,738,789	19,356,791	15,036,617	1,806,623	41,938,820
中期票據及債券，包括流動部分	3,219,519	3,796,569	5,844,437	-	12,860,525
短期債券	1,006,444	-	-	-	1,006,444
短期銀行及其他貸款	3,076,708	-	-	-	3,076,708
列入其他應付款及應計負債中的金融負債， 不包括應計利息	8,229,242	-	-	-	8,229,242
列入其他非流動負債中的金融負債	13,575	90,331	377,100	773,960	1,254,966
應付賬款及應付票據	19,824,286	-	-	-	19,824,286
合計	42,577,759	24,517,537	23,756,534	13,842,610	104,694,440

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

22 金融風險管理(續)

22.2 金融工具

公允價值

管理層已評估現金及現金等價物、限制性現金及定期存款、應收貿易和票據、其他流動資產、應付賬款及應付票據、列入其他應付款及應計負債中的金融負債、計息貸款和借款的短期及流動部分、應付利息和長期應付款項的流動部分的公允價值接近其賬面金額，主要是由於該等工具的短期內到期。

除賬面值合理接近公允價值及以公允價值列賬的金融負債外，金融負債如下：

	賬面金額		公允價值	
	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
金融負債				
列入其他非流動負債中的金融負債	1,003,829	1,062,735	941,615	1,000,607
長期計息貸款及借款，不包括租賃負債	45,293,176	43,843,477	43,854,076	42,344,319
	46,297,005	44,906,212	44,795,691	43,344,926

金融資產及負債的公允價值被確定為在自願各方之間的當前交易中，除強制或清算出售外，該工具可以交換的金額。

未經審計
中期簡明合併財務資料附註（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

22 金融風險管理（續）

22.2 金融工具（續）

公允價值（續）

列入其他非流通負債的金融負債以及長期計息貸款和借款的公允價值乃通過使用類似條款、信用風險及剩餘到期日工具的當前可用利率對預期未來現金流進行折現計算得出。

公允價值等級

下表列示了本集團金融工具公允價值計量的等級：

以公允價值計量的資產

於二零二五年六月三十日	採用如下公允價值等級計量			合計
	活躍市場的報價 (第一層)	重大可觀察 輸入資料 (第二層)	重大不可觀察 輸入資料 (第三層)	
以公允價值計量且其變動計入 損益的結構性存款	-	3,007,399	-	3,007,399
以公允價值計量且其變動計入 損益的期貨合約	26,556	-	-	26,556
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據	-	4,272,359	-	4,272,359
上市股權投資	44,682	-	-	44,682
其他非上市股權投資	-	-	2,050,036	2,050,036
合計	71,238	7,279,758	2,050,036	9,401,032

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

22 金融風險管理(續)

22.2 金融工具(續)

公允價值等級(續)

以公允價值計量的資產(續)

於二零二四年十二月三十一日	採用如下公允價值等級計量			合計
	活躍市場的報價 (第一層)	重大可觀察 輸入資料 (第二層)	重大不可觀察 輸入資料 (第三層)	
以公允價值計量且其變動計入損益的結構性存款	—	2,003,583	—	2,003,583
公允價值計量且其變動計入損益的期貨合約	90,665	—	—	90,665
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	—	1,908,658	—	1,908,658
上市股權投資	40,423	—	—	40,423
其他非上市股權投資	—	—	1,733,545	1,733,545
合計	131,088	3,912,241	1,733,545	5,776,874

以公允價值計量的負債

於二零二五年六月三十日	採用如下公允價值等級計量			合計
	活躍市場的報價 (第一層)	重大可觀察 輸入資料 (第二層)	重大不可觀察 輸入資料 (第三層)	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：				
期貨合約	36,403	—	—	36,403
期權合約	1,021	—	—	1,021
外匯遠期合約	—	1,284	—	1,284
合計	37,424	1,284	—	38,708

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

22 金融風險管理(續)

22.2 金融工具(續)

公允價值等級(續)

以公允價值計量的負債(續)

於二零二四年十二月三十一日

採用如下公允價值等級計量

	活躍市場的報價 (第一層)	重大可觀察 輸入資料 (第二層)	重大不可觀察 輸入資料 (第三層)	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債	-	-	-	-
合計	-	-	-	-

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，並無第一層次、第二層次及第三層次公允價值計量之間的轉換。

以下是截至二零二五年六月三十日，對金融工具估值的重大不可觀察輸入資料(第三層)的摘要：

	估值方法	重大不可觀察輸入資料
其他股權投資	市場法	流動性折扣率、平均市淨率

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

23 同一控制下企業合併

於二零二五年六月二十七日，本公司之全資子公司中鋁鄭州有色金屬研究院有限公司(「鄭州研究院」)與中鋁創新開發投資有限公司(「創新開發投資公司」)訂立股權轉讓協議，以現金對價人民幣14,825,100元收購寧波烯鋁新能源56.6%股權。該收購事項已於二零二五年六月三十日完成。

由於鄭州研究院與創新開發投資公司於交易前後均受中鋁集團共同控制，且該控制並非暫時性，故本次交易被視為同一控制下之企業合併。截至二零二五年六月三十日止六個月之合併財務報表已合併所收購公司自所呈列的最早期間開始的財務報表，比較數據已相應重列。

所收購實體於二零二五年一月一日至收購日期間之收入及淨利潤，以及截至二零二四年六月三十日止六個月之收入及淨利潤如下：

	於二零二五年 一月一日 至收購日期間	截至二零二四年 六月三十日 止六個月期間
收入	132	1,194
淨利潤／(虧損)	(3,174)	(2,492)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

23 同一控制下企業合併(續)

收購對價之詳情載列如下：

	收購對價
已付現金	14,825

於收購日期及二零二四年十二月三十一日，所購公司之資產、負債及權益之賬面值載列如下：

	收購日期	二零二四年 十二月三十一日
流動資產	2,956	2,918
非流動資產	28,744	29,892
流動負債	30,373	28,747
非流動負債	3,059	2,620
淨資產	(1,732)	1,443
歸屬於本公司所有者的淨資產	(980)	817

截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團總權益期初結餘的調整分別為人民幣10.226百萬元及人民幣1.443百萬元，該等金額反映寧波烯鋁新能源於同日之淨資產，並已計入本集團合併財務狀況表。二零二五年支付之收購對價人民幣14.825百萬元已於資本公積中扣減。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

未經審計
中期簡明合併財務資料附註(續)

24 或有負債

本集團是在日常經營活動中發生的多宗訴訟的被告。儘管目前無法確定訴訟結果，但管理層認為，由此產生的任何負債不會對本集團的財務狀況或業績構成重大不利影響。

25 報告期後事項

本公司將向全體股東派發中期股息，詳見附註18。

於2025年8月19日，本集團通過行使贖回選擇權贖回2022年度第三期中期票據人民幣1,000百萬元。

截至本中期報告日期，除上述事項外，概無發生重大報告期後事項。

26 比較金額

本集團之比較財務報表已進行重述，猶如於比較期初已發生該同一控制下之企業合併(附註23)。