



興發鋁業控股有限公司 XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(香港交易所股份代號: 98)



2025
中期報告

目錄

公司資料	2
引言	4
簡明綜合財務報表審閱報告	5
未經審核綜合財務報表	
• 簡明綜合損益表	7
• 簡明綜合損益及其他全面收益表	8
• 簡明綜合財務狀況表	9
• 簡明綜合權益變動表	11
• 簡明綜合現金流量表	12
• 簡明綜合財務報表附註	14
管理層討論及分析	27
其他資料	40



公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

王立 (主席)
廖玉慶 (行政總裁)
鄭建華 (財務總監)
羅用冠
王志華
羅建峰

非執行董事

左滿倫
王磊

獨立非執行董事

陳默
何君堯
林英鴻
文獻軍

董事委員會

審核委員會

林英鴻 (主席)
陳默
何君堯
王磊

薪酬委員會

何君堯 (主席)
陳默
林英鴻
廖玉慶
王立

提名委員會

王立 (主席)
陳默
何君堯
林英鴻
左滿倫

公司秘書

彭韋豪

授權代表

王立
廖玉慶
王志華 (廖玉慶之替任代表)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

公司資料

總辦事處及中國主要營業地點

中國
廣東省
佛山市
三水區
中心科技工業園D區5號

香港主要營業地點

香港
九龍
尖沙咀東部
麼地道62號
永安廣場
6樓605室

主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
中國工商銀行

法律顧問

香港法律：

希仕廷律師行

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

股份過戶登記處

開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A
Block 3, Building D
P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

網址

www.xingfa.com

股份代號

00098.HK

引言

興發鋁業控股有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈下文所載之本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」、「**我們**」或「**興發鋁業**」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「**二五年上半年**」)根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製之未經審核簡明綜合業績，連同於二零二四年同期(「**二四年上半年**」)之比較數字及有關說明附註。簡明綜合業績未經審核，惟已由董事會轄下之審核委員會及本公司之獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致興發鋁業控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第7頁至第26頁的興發鋁業控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括截至二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務資料須按其相關條文及國際會計準則委員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**」)的規定予以編製。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向閣下(作為整體)報告我們的結論。除此以外，本報告別無任何其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師對中期財務資料進行之審閱」進行審閱。該等簡明綜合財務報表審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

簡明綜合財務報表審閱報告

結論

根據我們的審閱結果，我們並無注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報表在所有重大方面並無按照國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年八月二十七日

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
營業額	3及4	9,323,190	8,349,840
銷售成本		(8,705,303)	(7,600,105)
毛利		617,887	749,735
其他收入		98,635	97,181
其他收益及虧損		1,275	16,273
分銷成本		(146,652)	(178,973)
行政開支		(222,213)	(212,728)
交易及其他應收款項減值虧損		(12,496)	(10,283)
財務成本	5	(45,091)	(51,477)
除稅前溢利		291,345	409,728
所得稅開支	6	(21,340)	(31,010)
期間溢利	7	270,005	378,718
下列人士應佔溢利：			
本公司擁有人		270,866	378,355
非控股權益		(861)	363
		270,005	378,718
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.64	0.90

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期間溢利	270,005	378,718
期間其他全面收益		
其後將不會重新分類至損益之項目：		
功能貨幣換算至呈列貨幣產生的匯兌差額	(98,786)	42,854
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算境外業務之匯兌差額	99,252	(42,561)
期間其他全面收益總額	466	293
期間全面收益總額	270,471	379,011
下列人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	271,332	378,648
非控股權益	(861)	363
	270,471	379,011

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		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)
	附註		
非流動資產			
投資物業		194,443	197,920
物業、廠房及設備	10	3,656,823	3,562,266
使用權資產		440,459	447,164
無形資產		3,370	3,823
指定為按公平值計入其他全面收益 (按公平值計入其他全面收益)的股本證券		23,462	23,462
衍生金融工具		6,957	6,957
定期銀行存款		421,334	—
預付款項		32,412	72,700
遞延稅項資產		218,571	214,098
		4,997,831	4,528,390
流動資產			
存貨		2,104,367	1,654,256
交易及其他應收款項	11	5,512,115	5,281,970
預付款項		228,407	155,702
可收回稅項		31,917	—
已抵押存款		439,485	196,062
現金及現金等價物		2,701,521	2,726,060
		11,017,812	10,014,050
流動負債			
交易及其他應付款項	12	6,131,901	5,230,340
合約負債		372,642	349,002
銀行及其他借貸	13	1,246,414	627,019
租賃負債		1,216	1,995
稅項負債		13,134	37,716
		7,765,307	6,246,072

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		3,252,505	3,767,978
總資產減流動負債		8,250,336	8,296,368
非流動負債			
銀行及其他借貸	13	2,193,718	2,250,332
租賃負債		—	331
遞延收入		113,523	117,570
遞延稅項負債		10,675	20,675
		2,317,916	2,388,908
資產淨值		5,932,420	5,907,460
股本及儲備			
股本		3,753	3,753
儲備		5,919,943	5,894,122
本公司擁有人應佔權益總額		5,923,696	5,897,875
非控股權益		8,724	9,585
權益總額		5,932,420	5,907,460

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔											
附註	股本	股份溢價	資本儲備	其他儲備	法定儲備	匯兌儲備	按公平值計入其他全面收益儲備	保留盈利	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	3,753	148,239	6,354	208,822	413,966	2,260	5,410	4,528,504	5,318,308	7,523	5,325,831
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	378,355	378,355	363	378,718
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	293	-	-	293	-	293
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	293	-	378,355	378,648	363	379,011
確認為分派之股息	8(a)	-	-	-	-	-	-	(243,880)	(243,880)	-	(243,880)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	3,753	148,239	6,354	208,822	413,966	2,553	5,410	4,662,979	5,453,076	7,886	5,460,962
於二零二五年一月一日(經審核)	3,753	148,239	6,354	208,822	421,948	3,004	3,826	5,100,929	5,897,875	9,585	5,907,460
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	270,866	270,866	(861)	270,005
換算境外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	466	-	-	466	-	466
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	466	-	270,866	271,332	(861)	270,471
確認為分派之股息	8(a)	-	-	-	-	-	-	(245,511)	(245,511)	-	(245,511)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	3,753	148,239	6,354	208,822	421,948	3,470	3,826	5,126,284	5,923,696	8,724	5,932,420

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動		
營運資金變動前的營運現金流量	619,263	724,016
存貨增加	(450,111)	(575,760)
交易及其他應收款項增加	(242,641)	(555,570)
交易及其他應付款項增加	895,275	1,116,371
其他營運資金變動	(49,065)	51,446
業務所得現金	772,721	760,503
已付所得稅	(92,312)	(79,908)
經營活動所得現金淨額	680,409	680,595
投資活動		
已收利息	30,458	15,763
購置物業、廠房及設備以及土地使用權之付款	(341,358)	(530,511)
就收購物業、廠房及設備的政府補貼的所得款項	–	25,994
存放已抵押存款	(781,987)	(1,300,375)
於已抵押存款到期後已收所得款項	538,564	1,250,458
出售物業、廠房及設備以及投資物業所得款項	6,656	2,482
來自一間聯營公司償還貸款	–	16,000
出售一間聯營公司所得款項	–	15,000
存放原到期日超過三個月的定期銀行存款	(421,334)	–
投資活動所用現金淨額	(969,001)	(505,189)
融資活動		
租賃負債之付款	(1,110)	(1,232)
租賃負債利息之付款	(62)	(115)
已付利息	(51,199)	(58,400)
銀行及其他借貸所得款項	996,052	1,257,078
償還銀行及其他借貸	(433,271)	(1,094,366)
已付本公司擁有人之股息	(245,511)	(243,880)

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所得(所用)現金淨額	264,899	(140,915)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(23,693)	34,491
於一月一日的現金及現金等價物	2,726,060	2,840,415
匯率變動之影響	(846)	923
於六月三十日的現金及現金等價物	2,701,521	2,875,829

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會所頒佈之國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定編製。

2 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟若干金融工具按公平值計量除外。

除應用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）修訂本所引致之額外會計政策外，於截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表中所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表中所呈列者相同。

應用國際財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則委員會頒佈的以下國際財務報告準則修訂本，該等修訂本於本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本對本集團當前及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

3 收益及分部報告

本集團之主要業務為製造及銷售鋁產品及銷售已竣工物業。

本集團按產品線管理其業務。按與向本集團最高級執行管理人員內部呈報資料以進行資源分配及績效評估一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部：

- 工業鋁型材：該營運及可報告分部製造及銷售純鋁型材，主要用作工業用途。
- 建築鋁型材：該營運及可報告分部製造及銷售經表面處理鋁型材，包括陽極氧化鋁型材、電泳塗裝鋁型材、粉末噴塗鋁型材及PVDF噴塗鋁型材。建築鋁型材廣泛用於建築裝修。
- 所有其他分部：該可報告分部包括鋁產品相關加工服務合約及銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件以及銷售辦公物業及住宅物業所產生之收益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 收益及分部報告 (續)

為進行分部績效評估及分部間資源分配，本集團最高級執行管理人員按以下基準監察各個可報告分部應佔業績：

收益乃參考該等分部所產生之銷售分配至可報告分部。用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團最高級執行管理人員獲提供有關分部收益及毛利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團最高級執行管理人員報告。

(a) 收益細分

客戶合約收益就主要產品或服務線以及客戶所在地之細分情況如下：

	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)
客戶合約收益		
按產品或服務線劃分之明細		
—銷售鋁型材	9,042,335	8,083,355
—銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件	277,459	266,485
—銷售已竣工物業	3,396	—
	9,323,190	8,349,840
客戶所在地細分情況		
—中國內地(香港除外)	9,068,917	8,061,715
—香港	58,178	46,378
—亞太地區(中國內地及香港除外)	191,855	233,665
—其他地區	4,240	8,082
	9,323,190	8,349,840

於收益確認時來自與客戶合約收益的細分情況於附註3(b)內披露。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並不包括交易佔本集團收益超過10%之任何個別客戶(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 收益及分部報告 (續)

(b) 分部業績

於收益確認時來自客戶合約的收益細分情況以及就截至二零二五年六月三十日止六個月資源分配及分部績效評估而言，向本集團最高級執行管理人員提供之有關本集團可報告分部之資料載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		總計	
	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)	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)	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)	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)
於某一時間點確認之 來自外界客戶之收益	1,569,883	1,388,461	7,472,452	6,694,894	280,855	266,485	9,323,190	8,349,840
可報告分部溢利								
毛利	45,880	55,782	429,638	624,639	142,369	69,314	617,887	749,735

(c) 可報告分部損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	617,887	749,735
其他收入	98,635	97,181
其他收益及虧損	1,275	16,273
分銷成本	(146,652)	(178,973)
行政開支	(222,213)	(212,728)
交易及其他應收款項減值虧損	(12,496)	(10,283)
財務成本	(45,091)	(51,477)
除稅前綜合溢利	291,345	409,728

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4 經營季節性

本集團的經營業務於第一季度之銷售額一般普遍低於年內其他季度，乃由於農曆新年假期期間對其產品的需求減少所致。

截至二零二五年六月三十日止十二個月，本集團錄得收益人民幣19,827,991,000元（截至二零二四年六月三十日止十二個月：人民幣17,875,690,000元）及毛利人民幣1,631,850,000元（截至二零二四年六月三十日止十二個月：人民幣1,873,083,000元）。

5 財務成本

	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)
銀行及其他借貸之利息開支	40,731	44,448
已貼現票據之利息開支	10,468	13,067
租賃負債利息	62	115
	51,261	57,630
減：資本化至在建工程的利息開支	(6,170)	(6,153)
	45,091	51,477

6 所得稅開支

(a) 簡明綜合損益表中的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅撥備	19,098	40,273
中國股息預扣稅	12,500	13,500
過往年度中國企業所得稅撥備不足	2,900	—
第二支柱所得稅	1,315	—
	35,813	53,773
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	(1,973)	(9,263)
股息分派的影響	(12,500)	(13,500)
	(14,473)	(22,763)
	21,340	31,010

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 所得稅開支(續)

(a) 簡明綜合損益表中的稅項為：(續)

- (i) 根據中國所得稅規則及規例，本公司之中國附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月須按25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）之稅率繳納中國企業所得稅，惟廣東興發鋁業有限公司（「廣東興發」）、興發鋁業（成都）有限公司（「興發成都」）、廣東興發鋁業（河南）有限公司（「興發河南」）、廣東興發鋁業（江西）有限公司（「興發江西」）及廣東興發精密製造有限公司（「興發精密」）具備「高新技術企業」之資格並於截至二零二五年六月三十日止六個月享有15%（截至二零二四年六月三十日止六個月：15%）之優惠所得稅稅率除外。
- (ii) 於二零二五年六月三十日，以廣東興發在可預見將來將會派發的預期股息為基礎，已就人民幣10,000,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣20,000,000元）之遞延稅項負債計提撥備。
- (iii) 截至二零二五年六月三十日止六個月，廣東興發、興發成都、興發河南、興發江西及興發精密有權加計扣除研發開支。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司上述附屬公司之所得稅減少人民幣34,450,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣32,799,000元）。有關對研發開支之額外扣稅相等於實際產生研發開支金額之100%（二零二四年：100%）。

(b) 第二支柱所得稅

本集團須遵守全球反稅基侵蝕規則（「全球反稅基侵蝕規則」或「第二支柱規則」）全球最低補足稅。第二支柱規則已於本公司附屬公司註冊成立的香港特別行政區生效。補足稅與本集團於中國內地的業務有關，而中國企業所得稅稅率已於附註6(a)(i)披露，估計年度實際所得稅稅率將低於15%。因此，本中期期間會根據估計調整後涵蓋稅項及本年度全球反稅基侵蝕淨收入的稅率，計提補足稅項。本集團已就截至二零二五年六月三十日止六個月（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）與第二支柱規則相關的即期稅項開支人民幣1,315,000元確認為預期徵收。

本集團已就第二支柱規則的影響應用確認及披露遞延稅項資產及負債的臨時強制性豁免，並於產生時將其列作即期稅項。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7 期間溢利

期間溢利於扣除（計入）以下各項後達致：

	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)
折舊開支		
– 投資物業	2,979	2,465
– 物業、廠房及設備	293,480	243,450
– 使用權資產	6,705	6,577
無形資產之攤銷	453	822
員工成本總額	594,928	555,630
外匯收益淨額	(1,367)	(3,553)
利息收入	(30,458)	(15,763)
已售存貨成本(i)	8,284,362	7,204,869
研發成本(ii)	420,941	395,236
額外增值稅(「增值稅」)進項扣減收入(iii)	46,261	54,939

- (i) 截至二零二五年六月三十日止六個月之已售存貨成本包括與折舊及員工成本有關之人民幣595,086,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣553,004,000元)，該金額亦計入上文分開披露各類的開支總額中。
- (ii) 截至二零二五年六月三十日止六個月的研發成本包括與僱員的員工成本有關之人民幣95,935,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣88,672,000元)，該金額亦計入上文披露的員工成本總額中。
- (iii) 額外增值稅進項扣減收入指中國政府機關授予的增值稅進項扣減，該金額計入其他收入。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 股息

(a) 應付中期期間之本公司擁有人應佔股息

本公司董事不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

(b) 於中期期間內批准及派付之上一個財政年度之應付本公司擁有人應佔股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於截至二零二五年六月三十日止中期期間內批准及派付之上一個財政年度之末期股息每股0.64港元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：每股0.64港元)	245,511	243,880

9 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利人民幣270,866,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣378,355,000元)及於中期期間已發行普通股加權平均數420,649,134股(截至二零二四年六月三十日止六個月：420,649,134股普通股)計算。概無呈列每股攤薄盈利，乃由於本集團於該兩個期間並無攤薄潛在普通股。

10 物業、廠房及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣258,690,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣265,853,000元)收購廠房及機器項目。賬面值淨額為人民幣6,250,000元的物業、廠房及設備項目已於截至二零二五年六月三十日止六個月出售(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,488,000元)，導致出售虧損人民幣92,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣6,000元)。

此外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團為提升其生產能力，於中國及澳洲新建生產廠房產生建築成本人民幣135,597,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣187,517,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11 交易及其他應收款項

截至報告期末，經扣除信貸虧損撥備之交易應收款項及應收票據（其計入交易及其他應收款項）按發票日期或票據接納日期之賬齡分析如下：

	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)
一個月內	2,692,797	2,142,174
一至三個月	1,325,900	1,663,596
三至六個月	853,064	932,157
超過六個月	245,528	201,533
交易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)(i)(ii)	5,117,289	4,939,460
其他應收款項(扣除虧損撥備)(iii)	394,826	342,510
按攤銷成本計量之金融資產	5,512,115	5,281,970

(i) 交易應收款項及應收票據的信貸期由發票日期或票據接納日期起30日至360日內到期。逾期超過6個月的結餘的應收款項被要求於授出任何進一步信貸前結算所有未償還結餘。

於二零二五年六月三十日，已就交易應收款項及應收票據確認虧損撥備人民幣1,106,712,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,094,199,000元）。

本集團按照相當於全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的金額計量交易應收款項的虧損撥備。

就信貸減值交易應收款項而言，虧損撥備乃根據抵押資產產生的估計未來現金流量個別評估。於二零二五年六月三十日，信貸減值交易應收款項的賬面總值為人民幣901,105,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣907,866,000元），其中確認虧損撥備人民幣901,105,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣907,866,000元）。

餘下交易應收款項的預期信貸虧損乃透過使用撥備矩陣，基於本集團的歷史信貸虧損經驗，就具體債務人的因素作出調整及於報告日期對當前及前瞻性資料的評估，包括但不限於對國內房地產行業的經濟環境的評估估計作出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11 交易及其他應收款項(續)

- (ii) 所有應收票據於一年內到期，且賬齡自接納日期起開始計算。

於二零二五年六月三十日，賬面值為人民幣545,918,000元的若干應收票據已抵押作為本集團應付票據的抵押品(於二零二四年十二月三十一日：人民幣273,251,000元)。

- (iii) 於二零二五年六月三十日，應收增值稅進項人民幣350,559,000元計入其他應收款項(於二零二四年十二月三十一日：人民幣307,874,000元)。於二零二五年六月三十日，已確認其他應收款項之虧損撥備為人民幣346,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣363,000元)。

12 交易及其他應付款項

截至報告期末，交易應付款項及應付票據(其計入交易及其他應付款項)按發票日期或票據發行日期之賬齡分析如下：

	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)
一個月內	1,234,857	567,917
一至三個月	2,396,571	1,906,863
三至六個月	1,364,444	1,509,035
超過六個月	338,627	477,802
交易應付款項及應付票據	5,334,499	4,461,617
交易應付款項	932,488	1,084,474
應付票據(附註)	4,402,011	3,377,143
應計工資及福利	212,636	274,627
其他應付款項及應計費用	497,985	411,104
購置物業、廠房及設備之應付款項	49,084	42,613
遞延收入	4,988	5,173
按攤銷成本計量之金融負債	6,099,192	5,195,134
退回負債		
– 來自銷售返利	32,709	35,206
	6,131,901	5,230,340

附註：該等與交易應付款項有關，即本集團就未來結算交易應付款項已向相關供應商發出票據。本集團繼續確認該等交易應付款項，因為有關銀行僅於票據到期日作出付款，並且在與供應商協定的相同情況下不再進一步延長。於簡明綜合現金流量表中，該等票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量內。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 銀行及其他借貸

於本中期期間，本集團取得新的銀行貸款人民幣996,052,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,257,078,000元）。該貸款按固定市場利率2.30%至5.72%及浮動市場利率2.09%至4.30%計息，且於1至6年內分期償還。所得款項用於資助收購物業、廠房及設備，並維持本集團的營運資金。

14 金融工具之公平值計量

(a) 按公平值計量之金融資產及負債

(i) 公平值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具的公平值，歸類為國際財務報告準則第13號公平值計量定義的三級公平值層級。公平值計量歸類的層級經參考估值技術中使用的輸入值的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值：僅以第一級輸入值計量公平值，即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值：以第二級輸入值計量之公平值，即其輸入值之可觀察性並未如第一級輸入值，且並無使用重大不可觀察之輸入值。不可觀察之輸入值為並無市場數據可作參考之輸入值
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入值計量之公平值

本集團擁有一支由財務經理領導之團隊，負責就分類為公平值層級第三級之金融工具進行估值。該團隊直接向財務總監及審核委員會報告。估值報告連同公平值計量變動分析於每個報告日期由該團隊編製，並由財務總監審閱及批准。

於 二零二五年 六月三十日 之公平值 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年六月三十日 之公平值計量分類為		
	第一級 人民幣千元 (未經審核)	第二級 人民幣千元 (未經審核)	第三級 人民幣千元 (未經審核)
經常性公平值計量			
資產：			
指定為按公平值計入其他			
全面收益的股本證券			
– 非上市股本證券	23,462	–	23,462
衍生金融工具：			
– 其他衍生	6,957	–	6,957
	30,419	–	30,419

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14 金融工具之公平值計量(續)

(a) 按公平值計量之金融資產及負債(續)

(i) 公平值層級(續)

	於 二零二四年 十二月三十一日 之公平值 人民幣千元 (經審核)	於二零二四年十二月三十一日 之公平值計量分類為		
		第一級 人民幣千元 (經審核)	第二級 人民幣千元 (經審核)	第三級 人民幣千元 (經審核)
經常性公平值計量				
資產：				
指定為按公平值計入其他 全面收益的股本證券				
– 非上市股本證券	23,462	–	–	23,462
衍生金融工具：				
– 其他衍生	6,957	–	–	6,957
	30,419	–	–	30,419

於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉撥入第三級或自第三級轉撥出。本集團之政策為於其發生之報告期末確認公平值層級之間之轉撥。

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入值	加權平均
指定為按公平值計入其他 全面收益的股本證券			
– 非上市股本證券	市場可資比較公司價格／ 市賬率	缺乏市場流通性折讓	15.60%
衍生金融工具：			
– 其他衍生	Black-Scholes模型	預期波幅	43.56%

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

14 金融工具之公平值計量(續)

(b) 並非按公平值入賬之金融資產及負債之公平值

管理層認為，於簡明綜合財務報表中按攤銷成本計量的財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

15 承擔

於報告期末，本集團有以下承擔：

	於 二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約		
— 為中國內地之生產基地購置物業、廠房及設備	258,992	244,128
— 為中國內地境外之生產基地購置物業、廠房及設備	3,799	21,429
	262,791	265,557

於二零二五年六月三十日，本集團承擔一項尚未開始的10年租賃，其項下的平均租賃付款為每年1,593,589澳元(相當於人民幣7,460,706元)。租賃協議將於工廠及辦公室完工及驗收後開始生效。

簡明綜合財務報表附註
截至二零二五年六月三十日止六個月

16 重大關連方交易

除簡明綜合財務報表其他部份所披露的交易及結餘外，本集團已訂立下列重大關連方交易：

(a) 交易

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已向本集團一名執行董事投資之廣東興發幕牆門窗有限公司（「興發幕牆」）銷售貨品為人民幣32,777,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣24,733,000元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團向中國聯塑集團控股有限公司及其附屬公司（「中國聯塑集團」）銷售貨品為人民幣4,236,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣47,357,000元），且並無與廣東廣新控股集團有限公司及其附屬公司（「廣新控股」）進行銷售交易（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣10,967,000元）。中國聯塑集團及廣新控股均為本公司股東。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團向中國聯塑集團提供租賃及其他服務人民幣3,092,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣6,820,000元）。

(b) 與關連方的結餘

於報告期末，本集團應收興發幕牆之結餘為人民幣22,855,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣7,269,000元）、應收中國聯塑集團之結餘為人民幣13,558,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣9,931,000元）、應付興發幕牆之結餘為人民幣727,000元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣602,000元）。

與關連方之結餘為貿易相關、無抵押、免息且無固定還款期。

管理層討論及分析

行業回顧

根據國家統計局(「**國統局**」)數據顯示，2025年上半年，中國經濟呈現穩中向好的發展態勢，國內生產總值(GDP)達到660,536億元，按不變價格計算，同比增長5.3%，較2024年同期的增速(5.0%)提升0.3個百分點，高於2024年全年增速，為全年經濟增長目標奠定堅實基礎。消費作為經濟增長的第一動力，對GDP貢獻率達52.0%，鋁型材行業作為製造業核心板塊之一，深度融入國家「雙碳」戰略與新質生產力培育政策。高端化、智能化、綠色化轉型成為行業主旋律，高技術製造業增加值同比增長9.5%，顯著高於傳統產業增速，凸顯產業結構優化成果。2025年上半年，全國鋁材產量達3,276.8萬噸，累計增長1.3%。電解鋁行業可再生能源利用比例按計劃推進，行業綠色轉型步伐加快。工業鋁型材受益於新能源光伏、汽車輕量化、航空航天等領域的旺盛需求，發展態勢良好；建築鋁型材則受房地產市場調整影響，結構持續優化，高端系統門窗、綠色建築用鋁材需求顯現增長潛力。2025年上半年，房地產政策延續「穩中求進」基調，核心城市調控進一步寬鬆，全國房地產市場呈現「弱復蘇、強分化」特徵，改善型需求佔比提升。在房地產市場延續弱復蘇態勢的背景下，興發鋁業積極優化客戶結構，持續深化「低風險客戶篩選」策略。於報告期內，建築鋁型材業務中與央企、國企開發商的合作項目佔比進一步提升，家裝零售渠道覆蓋城市持續擴展，零售收入實現同比增長。通過不斷推進鋁型材產品結構與客戶群體的多元化佈局，集團有效增強了抗風險能力，促進了市場競爭力的鞏固與盈利質量的可持續提升。

管理層討論及分析

業務回顧

興發鋁業作為中國領先的鋁型材製造商，持續深耕鋁型材研發、製造及銷售業務。截至2025年6月30日，本集團通過技術革新與戰略轉型鞏固行業地位，累計持有有效專利878件，其中發明專利128件，實用新型專利332件，外觀專利414件，並參與起草約137項國家和行業標準。期內榮膺「2025中國房地產供應鏈競爭力十強供應商」及「工業鋁型材技術領軍企業」，品牌價值獲行業權威認可。

受銷量略微上升及鋁產品平均價格下跌推動，本集團於2025年上半年的營業額維持穩定。截至2025年6月30日止六個月，本集團實現營業收入人民幣9,323.2百萬元，較2024年同期的人民幣8,349.8百萬元同比增長11.7%；銷量達407,224噸，較2024年同期的362,049噸增長12.5%；建型材及工業鋁型材銷售分別佔營業額的80.1%（2024年同期：80.2%）及16.8%（2024年同期：16.6%）。面對行業供需調整與成本壓力等多重挑戰，本集團通過精細化運營與戰略客戶結構優化，持續推進業務模式轉型與成本管控，展現出較強的經營韌性。期內，集團產品銷量穩健增長，並通過深化高附加值產品佈局與客戶合作優化，積極應對市場波動，夯實長期可持續發展基礎。

業務發展方面，建築鋁型材板塊通過優選央企及國企客戶及拓展家裝零售渠道穩定現金流，截至2025年6月30日止六個月，建築鋁型材營業額同比增加11.6%至約人民幣7,472.5百萬元（2024年同期：6,694.9百萬元），銷量同比增加14.7%至約332,315噸（2024年同期：289,689噸）。工業鋁型材加速滲透新能源及高端裝備領域，驅動收入結構優化，截至2025年6月30日止六個月，工業鋁型材營業額於2025年上半年同比增加13.1%至約人民幣1,569.9百萬元（2024年同期：人民幣1,388.5百萬元），銷量同比增加8.4%至約74,909噸（2024年同期：69,083噸）。2025年上半年，面對房地產行業深度調整及鋁價波動及行業供需格局重構壓力，本集團仍然堅守「追求卓越質量，服務全球客戶」的使命，通過團隊的堅持和努力，憑借自身過硬的產品技術優勢和突出的質量優勢，通過客戶結構優化與產品高附加值轉型，實現建築鋁型材與工業鋁型材銷售營收提升。

管理層討論及分析

本集團積極順應市場變化，深化戰略轉型。在建築鋁型材領域，順應家裝零售與公共建設領域增長趨勢，加速向終端消費市場滲透，通過完善家居門窗產品線及拓展經銷商網絡，進一步貼近用戶需求。同時，依托鋁型材環保耐用、防火防潮等核心優勢，將工程領域技術積淀反哺家裝產品升級，形成差異化競爭力。在公建項目拓展方面，本集團積極響應國家民生工程建設導向，深度參與重大基礎設施項目，彰顯鋁型材在綠色建築中的社會價值，更成為業績穩健增長的重要支撐。伴隨新能源車輕量化與光伏產業持續高景氣，驅動高端鋁材需求擴張。本集團依托技術積累，在新能源汽車結構件、光伏邊框等高端應用領域深化佈局，逐步實現從「建築主導」向「雙軌並重」的結構轉型。海外戰略同步推進，東南亞生產基地建設如期完成節點目標，為全球化產能協同奠定基礎。通過工程與零售的雙向賦能、建築與工業的協同發展，本集團在行業變革期持續強化品牌影響力。未來將聚焦高端化、綠色化技術突破，深化再生鋁應用研發，以創新驅動應對市場新周期挑戰。

面對復雜多變的全球貿易環境，本集團持續推進「零距離戰略」，通過搭建專業海外銷售團隊、構建本土化產銷網絡，深化與全球客戶的合作紐帶。2025年上半年，越南18萬噸產能基地主體建設進行中，澳大利亞項目進入試投產階段，標誌著「生產在本土、用戶在本土、服務在本土」的戰略藍圖加速落地。依托海外基地的屬地化服務能力，本集團為東南亞及大洋洲客戶提供更高效的技術支持與供應鏈響應，驅動海外收入佔比提升。此佈局不僅擴大全球業務版圖，更通過降低跨境物流成本、適配區域市場標準，顯著增強國際競爭力。未來將持續完善海外產能協同網絡，鞏固本集團作為行業全球化佈局先行者的領導地位。

管理層討論及分析

營業額

受銷量上升推動，本集團於二五年上半年的營業額維持穩定。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團營業額增加11.7%至人民幣9,323.2百萬元（二四年上半年：人民幣8,349.8百萬元），銷量為407,224噸（二四年上半年：362,049噸）。建築鋁型材及工業鋁型材銷售分別佔營業額的80.1%（二四年上半年：80.2%）及16.8%（二四年上半年：16.6%）。

建築鋁型材

建築鋁型材是經表面處理的鋁型材，主要用作建造及安裝門窗、幕牆、天花板及百葉窗等裝飾成品。於二零二五年上半年，建築鋁型材營業額同比增加11.6%至約人民幣7,472.5百萬元（二四年上半年：人民幣6,694.9百萬元），銷量同比增加14.7%至約332,315噸（二四年上半年：289,689噸）。

工業鋁型材

工業鋁型材主要為光身鋁型材，可用作集裝箱的箱框及其他產品，例如城市鐵路機車的新導電型材及船舶元件等。另外，亦可製成不同形式及形裝，例如中央處理器(CPU)及顯示器的散熱片及電子消費產品框架。工業鋁型材營業額於二零二五年上半年同比增加13.1%至約人民幣1,569.9百萬元（二四年上半年：人民幣1,388.5百萬元），銷量同比增加8.4%至約74,909噸（二四年上半年：69,083噸）。

管理層討論及分析

前景展望

進入2025年下半年，房地產領域迎來政策效能深化期，中央「穩市場、去庫存」導向與地方供需協同政策形成合力，保障性住房建設、城市更新行動及首付比例動態調整機制加速落地。隨著政策紅利持續釋放，疊加2024年高基數效應減弱，房地產市場活躍度呈現平穩改善跡象，行業下行壓力有望階段性緩解。鋁型材行業方面，儘管短期面臨供需再平衡挑戰，但全球經濟復蘇態勢與新興產業應用場景擴容，新能源汽車輕量化滲透率突破40%、全球光伏新增裝機量預估達230GW、航空航天復合材料需求攀升，持續打開高端工業鋁型材成長空間。立足中長期視角，鋁型材行業作為基礎性材料產業，在萬億級存量市場中蘊含結構性升級機遇，本集團對行業發展前景及自身戰略推進保持審慎樂觀，並已制定針對性增長策略。

本集團堅信挑戰與機遇互為表里。面對全球產業鏈重構與低碳轉型雙重變局，全體員工砥礪同心，恪守「客戶為本，質量為綱，創新引領，匠心智造」核心價值觀，加速構建綠色低碳產品體系，深化全局業務戰略協同。在建築鋁型材領域，響應城市更新與保障房建設提速契機，本集團強化與央國企綠色供應鏈合作，拓展超低能耗建築系統解決方案，並通過數字化供應鏈重構終端服務響應模式；在工業鋁型材領域，緊抓新能源裝備輕量化浪潮，聚焦航空級高強鋁合金技術突破，新能源車一體化壓鑄結構件獲歐盟適航認證，光伏邊框產品導入TOPCon組件全球技術標準，驅動工業板塊向技術密集型增長極躍升。同步借勢RCEP關稅減免紅利，越南基地投產實現東盟市場「技術+標準+產能」三位一體輸出，為全球客戶創造低碳可溯源的鋁應用價值。

管理層討論及分析

本集團將緊扣全球產業鏈重構與新質生產力建設雙重機遇，加速推進產能全球化佈局與綠色智能升級。國內方面，7家所屬公司通過賦能出口產品碳足跡降低40%。海外佈局持續深化區域協同效能，越南項目重點滿足東盟市場對半導體散熱型材與高端工業材的需求，澳大利亞項目則致力於服務大洋洲數據中心及高端裝備製造領域，通過技術標準輸出與屬地認證適配的雙軌模式，增強本地化服務能力。同步構建「全球資源—本地交付」韌性供應鏈體系，憑藉越南項目縮短東盟地區交付周期，依托澳大利亞項目降低大洋洲物流與運營成本，全面提升國際市場定價權、供應鏈抗風險能力及ESG合規競爭力。通過國內海外產銷體系深度耦合，驅動全球資源高效協同，以技術標準輸出與綠色製造雙重優勢，全面強化國際市場話語權及品牌溢價能力。

本集團自創立至今，始終承載客戶、供貨商及合作伙伴的信任與協作，銳意進取、矢志創新。當前面對鋁價周期波動及貿易政策調整雙重考驗，本集團以動態套期保值機制迭加再生鋁技術迭代穩控風險，堅守戰略發展主軸。展望未來，本集團將依托核心專利構築的技術壁壘及全球產能網絡優勢，通過敏捷響應機制適配市場需求升級，為客戶提供高性價比鋁應用解決方案，驅動集團可持續價值增長，為股東締造長期穩健回報。

財務回顧

營業額

本集團於二五年上半年的營業額增加11.7%至約人民幣9,323.2百萬元，而銷量則增加12.5%至約407,224噸（二四年上半年：分別為人民幣8,349.8百萬元及362,049噸）。

於二五年上半年，建築鋁型材銷量增加14.7%至332,315噸（二四年上半年：289,689噸）及工業鋁型材銷量於二五年上半年增加8.4%至74,909噸（二四年上半年：69,083噸）。

管理層討論及分析

下表載列本集團於二五年上半年及二四年上半年按分部劃分的營業額詳情：

	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)
銷售鋁型材		
— 建築鋁型材	7,472,452	6,694,894
— 工業鋁型材	1,569,883	1,388,461
	9,042,335	8,083,355
其他(附註)	280,855	266,485
總計	9,323,190	8,349,840

附註：本集團的其他分部產生的營業額指有關鋁產品之加工服務合約及銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件及銷售辦公物業及住宅物業產生的營業額。

毛利及毛利率

本集團於二五年上半年之毛利減少17.6%至約人民幣617.9百萬元(二四年上半年：人民幣749.7百萬元)。

本集團於二五年上半年的整體毛利率減至6.6%，而銷售生產比率維持穩定於97.3%(二四年上半年：96.5%)。

下表載列本集團分部之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
整體	6.6%	9.0%
建築鋁型材	5.7%	9.3%
工業鋁型材	2.9%	4.0%
所有其他分部(附註)	50.7%	26.0%

附註：本集團的所有其他分部包括有關鋁產品之加工服務合約及銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件及銷售辦公物業及住宅物業。

管理層討論及分析

建築鋁型材及工業鋁型材分部的毛利率分別減至5.7%及2.9%。毛利率減少乃主要由於市場競爭加劇。

其他收入

本集團於二五年上半年的其他收入保持穩定，約人民幣98.6百萬元（二四年上半年：人民幣97.2百萬元）。該增加乃主要由於二五年上半年收到政府補助增加所致。

分銷成本

於二五年上半年本集團之分銷成本減少18.1%至約人民幣146.7百萬元（二四年上半年：人民幣179.0百萬元），佔營業額1.6%（二四年上半年：2.1%）。於二五年上半年，分銷成本較二四年上半年有所減少，主要由於成本控制收緊所致。

行政開支

於二五年上半年本集團之行政開支增加4.5%至人民幣222.2百萬元（二四年上半年：人民幣212.7百萬元），佔營業額之2.4%（二四年上半年：2.5%）。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

於二五年上半年本公司擁有人應佔溢利減少28.4%至約人民幣270.9百萬元（二四年上半年：人民幣378.4百萬元），而純利率減少至2.9%（二四年上半年：4.5%）。

董事會認為，該溢利減少乃主要由於整體毛利率減少所致。

管理層討論及分析

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之流動及速動比率：

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
流動比率 (附註i)	1.42	1.60
速動比率 (附註ii)	1.15	1.34

附註：

- (i) 流動比率以期／年終之流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (ii) 速動比率以期／年終之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。

與二零二四年十二月三十一日相比，流動比率及速動比率於二零二五年六月三十日有所減少。該減少主要由於於二五年上半年動用更高的應付票據以結算供應商款項及短期銀行及其他借貸。

負債比率

下表載列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之負債比率：

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
負債比率 (附註)	21.5%	19.8%

附註：

負債比率以貸款及借貸除以資產總值再乘以100%計算。

於二零二五年六月三十日之負債比率較二零二四年十二月三十一日輕微增加，乃主要由於於二五年上半年的整體銀行及其他借貸金額增加的綜合影響所致。

管理層討論及分析

存貨週轉期

下表載列本集團於二五年上半年及二四年上半年之存貨週轉期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
存貨週轉期(附註)	39	39

附註：

存貨週轉期以計提撥備前之期初及期終之存貨結餘平均數除以期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止各期間之存貨結餘為鋁型材分部，包括原材料、在製品及未售出製成品以及已竣工待售物業。

本集團於二五年上半年的存貨週轉期較二四年上半年保持穩定。

應收賬款記賬期

下表載列本集團於二五年上半年及二四年上半年之應收賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
應收賬款記賬期(附註)	98	91

附註：

應收賬款記賬期以相應期間期初及期終之交易應收款項及應收票據結餘(扣除信貸虧損撥備)之平均數除以回顧期間之營業額再乘以181日計算。

二五年上半年的應收賬款記賬期較二四年上半年有所增加，乃由於本集團鑒加大利用應收票據使整體結算周期有所延長。

管理層討論及分析

應付賬款記賬期

下表載列本集團於二五年上半年及二四年上半年之應付賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
應付賬款記賬期(附註)	102	86

附註：

應付賬款記賬期以相應期間期初及期終之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以回顧期間之銷售成本總額再乘以181日計算。

二五年上半年的應付賬款記賬期較二四年上半年有所增加，乃由於本集團加大利用應付票據，使整體結算周期有所上升。

貸款及借貸

於二零二五年六月三十日，本集團貸款及借貸約為人民幣3,440.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,877.4百萬元），其中約人民幣499.9百萬元按固定利率計息（二零二四年十二月三十一日：人民幣564.8百萬元）。於二零二五年六月三十日，本集團所有貸款及借貸以人民幣計值。

除因農曆新年假期令本年度第一季度的借貸要求通常較低外，本集團的銀行借貸要求並無季節性。

銀行信貸額度及擔保

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣16,211.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣14,231.2百萬元），其中約人民幣8,365.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣6,420.1百萬元）已獲動用。

並無銀行信貸額度已獲本集團關連方擔保。

管理層討論及分析

資本結構

於二零二五年六月三十日，本公司已發行420,649,134股每股面值0.01港元之普通股。於二五年上半年，概無發行或回購本公司之股份。

庫務政策

本集團之庫務政策為定期監察流動資金需求及遵守借貸契諾，以確保其維持充裕現金儲備及向大型金融機構取得足夠的承諾資金額度，從而滿足其短期及長遠流動資金需要。

本集團若干存貨之買賣乃以美元（「美元」）及港元（「港元」）計值。此外，由於若干交易應收款項、交易應付款項、貸款及借貸以及銀行結餘乃以美元及港元計值，因而令本集團面臨美元及港元貨幣風險。

現金流量摘要

下表載列本集團於二五年上半年及二四年上半年之現金流量摘要：

	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)
經營活動所得現金淨額	680,409	680,595
購買物業、廠房及設備以及土地使用權之款項	(341,358)	(530,511)
已抵押存款(增加)/減少淨額	(243,423)	(49,917)
支付利息	(51,199)	(58,400)
銀行借貸增加淨額	562,781	162,712
已付股息	(245,511)	(243,880)

本集團一般透過內部產生之現金流量、銀行借貸及本集團之現金及現金等價物為業務提供資金。董事相信，長遠而言，本集團之流動資金將來自營運及(如有需要)額外股本融資或銀行借貸。

管理層討論及分析

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,701.5百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,726.1百萬元），其中8.9%以美元持有、1.2%以港元及0.5%以澳元持有及餘下結餘以人民幣持有。

其後事項

自二五年上半年底以來並無發生對本集團造成影響的重大其後事項。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團於中國及香港聘用合共約10,527名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二五年上半年，本集團之僱員薪酬總開支約為人民幣594.9百萬元（二四年上半年：約人民幣555.6百萬元），佔本集團營業額約6.4%（二四年上半年：6.7%）。本集團之酬金政策乃按個別僱員及董事之表現而制定，並會每年進行定期檢討。除根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或根據中國規則及規定為中國僱員參與國家管理之退休金計劃、住房公積金、醫療保險、失業保險及其他相關保險外，本集團亦會根據個別表現評估結果向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。本集團按需要提供內部及外界培訓計劃。本集團於二五年上半年並無為其員工設立任何股份獎勵計劃。

中期股息

董事不建議就二五年上半年派付中期股息（二四年上半年：無）。

股份計劃

本公司於二零一七年十二月二十九日有條件採納一項購股權計劃（「**購股權計劃**」）。購股權計劃自二零一八年一月五日起十年有效。待購股權獲接納後，承授人須向本公司支付1.00港元作為授出購股權的名義代價，而該款項的支付日期不得遲於向承授人發出要約的日期起計21日。

於二五年上半年，購股權計劃項下概無購股權獲授出、歸屬、行使、註銷或失效。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，概無購股權尚未行使或尚未歸屬。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據計劃授權，可供授出之購股權總數為39,150,866份，相當於本報告日期本公司已發行股份的9.31%。購股權計劃項下概無任何已獲授權的服務提供商次級限額。

本公司並無採納任何股份獎勵計劃。

董事購買股份或債務證券之權利

於二五年上半年內任何時間概無授予任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女可透過購入本公司股份或債權證而獲益之權利，或由彼等行使任何該等權利；或由本公司或其任何附屬公司訂立任何安排致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得之資料及就其董事所知，於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直維持香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市規則所規定之足夠公眾持股量。

其他資料

優先購買權

本公司之組織章程細則或開曼群島(即本公司註冊成立之司法權區)適用法例並無優先購買權之規定，致使本公司必須按比例向本公司現有股東(「股東」)提呈發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於二五年上半年購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

重大收購及出售

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團未持有佔本集團總資產5%或以上任何重大投資。

抵押集團資產

於二零二五年六月三十日，本集團賬面值為人民幣545.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣273.3百萬元)的應收票據及人民幣439.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣196.1百萬元)的已抵押存款已抵押作為本集團應付票據的擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣370.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣375.4百萬元)之物業、廠房及設備及本集團賬面值人民幣272.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣390.7百萬元)之使用權資產乃質押作為本集團銀行貸款及借貸人民幣1,033.4百萬元之抵押。

其他資料

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益

於二零二五年六月三十日，按本公司根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予保存之登記冊所記錄，或根據上市規則附錄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」）必須知會本公司及聯交所之資料，各董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

好倉

		於二零二五年 六月三十日 佔本公司	
董事姓名	身份	本公司普通股數目	股權百分比
廖玉慶	全權信託創立人，可影響受託人 行使其酌情權之方式	48,200,100	11.46%
羅用冠	實益擁有人	19,432,000	4.62%
	配偶權益	1,719,000	0.41%
王志華	實益擁有人	128,000	0.03%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事或本公司主要行政人員概無登記於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有的根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

其他資料

根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等之權益之主要股東及其他人士

於二零二五年六月三十日，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊內之權益或淡倉：

好倉

實體名稱／姓名	身份	本公司之 普通股總數	佔本公司 權益之百分比
廣新香港投資有限公司	實益擁有人	132,382,000	31.47%
廣東省廣新控股集團有限公司	受控制法團權益	132,382,000	31.47%
廣東省人民政府國有資產監督 管理委員會	受控制法團權益	132,382,000 (附註1)	31.47%
領尚集團控股有限公司	實益擁有人	109,842,900	26.11%
中國聯塑集團控股有限公司	受控制法團權益	109,842,900	26.11%
New Fortune Star Limited	受控制法團權益	109,842,900	26.11%
西溪發展有限公司	受控制法團權益	109,842,900	26.11%
UBS Trustees (B.V.I.) Limited	受控制法團權益	109,842,900 (附註2)	26.11%

其他資料

實體名稱／姓名	身份	本公司之 普通股總數	佔本公司 權益之百分比
黃聯禧	全權信託創立人， 可影響受託人行使 其酌情權之方式	109,842,900 (附註2)	26.11%
利順有限公司	實益擁有人	48,200,100	11.46%
Glorious Joy Limited	受控制法團權益	48,200,100	11.46%
TMF (Cayman) Limited	受託人	48,200,100 (附註3)	11.46%
林玉英	實益擁有人 配偶權益	1,719,000 19,432,000	
		21,151,000 (附註4)	5.03%

附註：

- 該等股份由廣新香港投資有限公司持有，而廣新香港投資有限公司由廣東省廣新控股集團有限公司直接全資擁有，並由廣東省人民政府國有資產監督管理委員會最終全資擁有。
- 該等股份由領尚集團控股有限公司持有，而領尚集團控股有限公司由中國聯塑集團控股有限公司直接全資擁有。中國聯塑集團控股有限公司由 New Fortune Star Limited 擁有68.93%權益，而 New Fortune Star Limited 則由西溪發展有限公司全資擁有，並由 UBS Trustees (B.V.I.) Limited 作為一個以黃聯禧先生為財產授予人的全權信託之受託人最終擁有。
- 該等股份由利順有限公司持有，而利順有限公司由 Glorious Joy Limited 直接全資擁有及由 TMF (Cayman) Limited (為全權信託之受託人，其財產授予人為執行董事廖玉慶先生)最終全資擁有。
- 林玉英的配偶為執行董事羅用冠先生。

其他資料

除上文及於「董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益」一段所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無其他人士於本公司之股份及相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊之權益或淡倉。

企業管治

董事認為，本公司於二五年上半年一直遵守上市規則附錄C1第二部所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之全部守則條文。

董事進行證券交易標準守則

本公司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**」）作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等於二五年上半年一直遵守標準守則所載規定標準。

本公司亦已採納就有關可能會擁有本公司未公佈內幕消息之僱員進行證券交易之程序，其條款並不較標準守則寬鬆。

由審核委員會審閱

上市規則規定每名上市發行人須成立由最少三名成員（必須僅為非執行董事）組成的審核委員會，且其大部分成員須為獨立非執行董事，當中最少一名須具備適當專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。本公司設有向董事會負責的審核委員會，其主要職責包括審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控措施。

其他資料

董事會轄下之審核委員會(「**審核委員會**」)由本公司三名獨立非執行董事陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生(「**林先生**」)以及一名非執行董事王磊先生組成。林先生(具備財務事宜之專業資格及經驗)擔任審核委員會主席。

審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團二五年上半年之未經審核簡明綜合業績。

承董事會命
興發鋁業控股有限公司
主席
王立

二零二五年八月二十七日