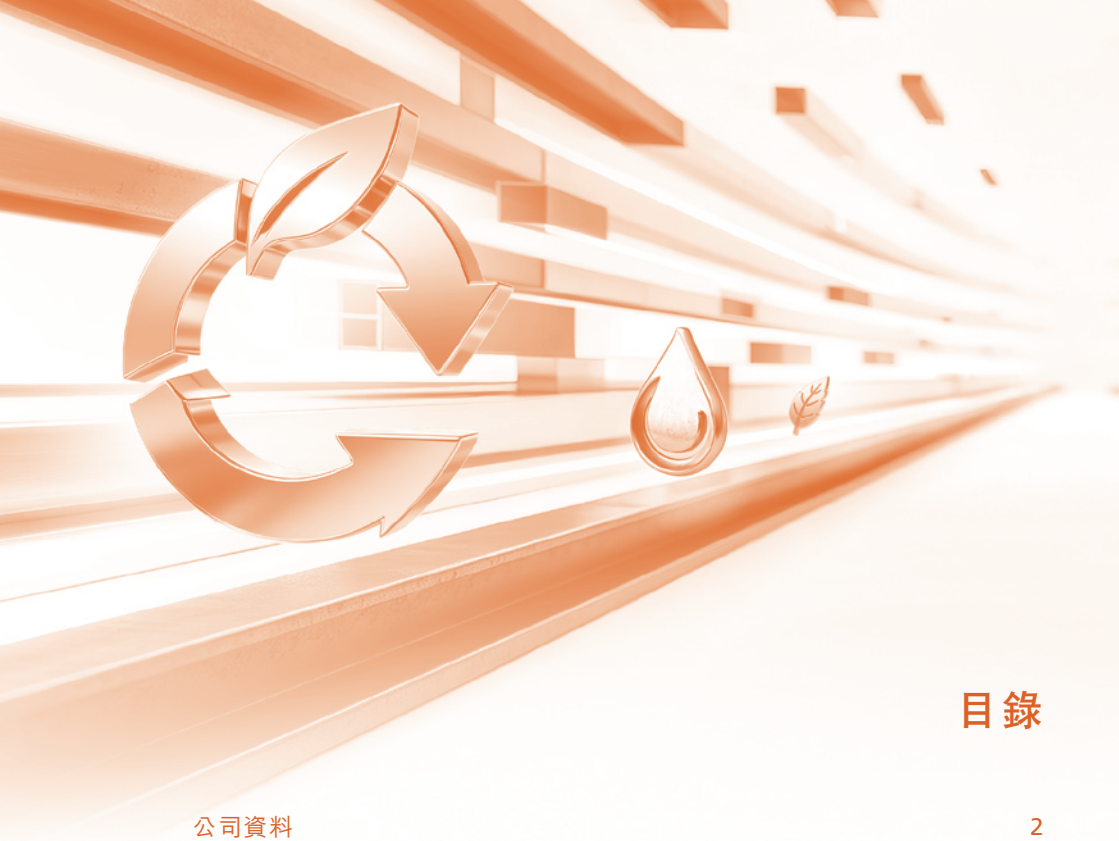
2026 中期報告



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）



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 26

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

周天怡

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
觀塘
觀塘道368號
波頓科創中心
31樓F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**」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「**二六年上半年**」)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,連同於二零二五年同期(「**二五年上半年**」)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25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二零二六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。

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
二零二六年八月二十六日

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 （未經審核）	 二零二五年 人民幣千元 （未經審核）
營業額	*3及4*	**9,693,337**	9,323,190
銷售成本		**(9,232,816)**	(8,705,303)
毛利		**460,521**	617,887
其他收入		**86,430**	98,635
其他收益及虧損		**(9,602)**	1,275
分銷成本		**(107,204)**	(146,652)
行政開支		**(198,788)**	(222,213)
交易及其他應收款項減值虧損		**(2,029)**	(12,496)
財務成本	*5*	**(56,037)**	(45,091)
分佔一間聯營公司之業績		**3,126**	—
除税前溢利		**176,417**	291,345
所得税開支	*6*	**(9,342)**	(21,340)
期間溢利	*7*	**167,075**	270,005
下列人士應佔溢利（虧損）：			
本公司擁有人		**170,717**	270,866
非控股權益		**(3,642)**	(861)
		167,075	270,005
每股盈利（人民幣元）	*9*		
基本		**0.41**	0.64

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
期間溢利	**167,075**	270,005
期間其他全面（開支）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兑差額	**(280,491)**	(98,786)
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算境外業務之匯兑差額	**276,784**	99,252
期間其他全面（開支）收益總額	**(3,707)**	466
期間全面收益總額	**163,368**	270,471
下列人士應佔全面收益（開支）總額：		
本公司擁有人	**167,605**	271,332
非控股權益	**(4,237)**	(861)
	163,368	270,471

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		**184,495**	179,024
物業、廠房及設備	*10*	**4,213,720**	3,702,157
使用權資產	*10*	**1,244,327**	505,261
無形資產		**1,127**	1,269
於一間聯營公司的投資		**11,031**	7,905
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		**23,299**	23,299
按公平值計入損益之金融資產		**5,544**	4,489
定期銀行存款		**255,202**	527,746
預付款項		**2,508**	53,191
遞延稅項資產		**215,436**	214,034
		6,156,689	5,218,375
流動資產			
存貨		**3,135,250**	1,986,447
交易及其他應收款項	*11*	**4,998,210**	5,116,770
預付款項		**92,771**	106,880
預付所得稅		**69,540**	30,136
已抵押存款		**273,563**	326,115
定期銀行存款		**685,085**	561,356
現金及現金等價物		**2,093,525**	1,647,878
		11,347,944	9,775,582
流動負債			
交易及其他應付款項	*12*	**4,926,767**	5,010,737
合約負債		**476,725**	495,879
銀行及其他借貸	*13*	**962,376**	479,315
租賃負債		**59,445**	4,411
稅項負債		**19,411**	32,760
		6,444,724	6,023,102
流動資產淨值		**4,903,220**	3,752,480
總資產減流動負債		**11,059,909**	8,970,855

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 （經審核）
非流動負債			
銀行及其他借貸	*13*	**3,799,215**	2,485,877
租賃負債		**751,899**	46,603
遞延收入		**124,928**	131,161
遞延税項負債		**10,651**	12,825
其他金融負債		**7,209**	7,209
		4,693,902	2,683,675
資產淨值		**6,366,007**	6,287,180
股本及儲備			
股本		**3,753**	3,753
儲備		**6,265,533**	6,280,605
本公司擁有人應佔權益總額		**6,269,286**	6,284,358
非控股權益		**96,721**	2,822
權益總額		**6,366,007**	6,287,180

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		本公司擁有人應佔										
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兑儲備 人民幣千元	按公平值計入其他全面收益之儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)		3,753	148,239	6,354	209,822	421,948	3,004	3,826	5,100,929	5,897,875	9,585	5,907,460
期間溢利(虧損)		—	—	—	—	—	—	—	270,866	270,866	(861)	270,005
換算境外業務之匯兑差額		—	—	—	—	—	466	—	—	466	—	466
期間全面收益(開支)總額		—	—	—	—	—	466	—	270,866	271,332	(861)	270,471
確認為分派之股息	*8(b)*	—	—	—	—	—	—	—	(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	209,822	421,948	3,470	3,826	5,126,284	5,923,696	8,724	5,932,420
於二零二六年一月一日(經審核)		**3,753**	**148,239**	**6,354**	**209,822**	**426,423**	**2,918**	**3,687**	**5,483,162**	**6,284,358**	**2,822**	**6,287,180**
期間溢利(虧損)		–	–	–	–	–	–	–	**170,717**	**170,717**	**(3,642)**	**167,075**
換算境外業務之匯兑差額		–	–	–	–	–	**(3,112)**	–	–	**(3,112)**	**(595)**	**(3,707)**
期間全面(開支)收益總額		–	–	–	–	–	**(3,112)**	–	**170,717**	**167,605**	**(4,237)**	**163,368**
非控股權益出資		–	–	–	–	–	–	–	–	–	**98,136**	**98,136**
確認為分派之股息	*8(b)*	–	–	–	–	–	–	–	**(182,677)**	**(182,677)**	–	**(182,677)**
於二零二六年六月三十日 (未經審核)		**3,753**	**148,239**	**6,354**	**209,822**	**426,423**	**(194)**	**3,687**	**5,471,202**	**6,269,286**	**96,721**	**6,366,007**

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**561,094**	619,263
存貨增加	**(1,163,848)**	(450,111)
交易及其他應收款項減少（增加）	**116,531**	(242,641)
交易及其他應付款項增加	**676,245**	895,275
其他營運資金變動	**(5,045)**	(49,065)
業務所得現金	**184,977**	772,721
已付所得稅	**(65,671)**	(92,312)
經營活動所得現金淨額	**119,306**	680,409
投資活動		
已收利息	**18,865**	30,458
購置物業、廠房及設備以及土地使用權之付款	**(735,982)**	(341,358)
存放已抵押存款	**(940,402)**	(781,987)
於已抵押存款到期後已收所得款項	**992,954**	538,564
出售物業、廠房及設備以及投資物業所得款項	**1,749**	6,656
存放原到期日超過三個月的定期銀行存款	**—**	(421,334)
於定期銀行存款到期後已收所得款項	**148,815**	—
投資活動所用現金淨額	**(514,001)**	(969,001)

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
融資活動		
租賃負債之付款	**(342)**	(1,110)
租賃負債利息之付款	**(18)**	(62)
已付利息	**(58,734)**	(51,199)
銀行及其他借貸所得款項	**2,133,121**	996,052
償還銀行及其他借貸	**(1,141,722)**	(433,271)
已付本公司擁有人之股息	**(182,677)**	(245,511)
非控股權益出資	**98,136**	—
融資活動所得現金淨額	**847,764**	264,899
現金及現金等價物增加（減少）淨額	**453,069**	(23,693)
於一月一日的現金及現金等價物	**1,647,878**	2,726,060
匯率變動之影響	**(7,422)**	(846)
於六月三十日的現金及現金等價物	**2,093,525**	2,701,521

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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，於截至二零二六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二零二五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二零二六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：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本 **金融工具分類與計量之修訂本**

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本 **依賴自然條件之電力合約**

國際財務報告準則會計準則修訂本 **國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷**

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：

- 非建築鋁型材：該經營及可報告分部製造及銷售純鋁型材，主要用作非建築用途。
- 建築鋁型材：該經營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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 收益及分部報告*(續)*

- 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。

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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**9,459,761**	9,042,335
— 銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件	**233,576**	277,459
— 銷售已竣工物業	**—**	3,396
	9,693,337	9,323,190
客戶所在地細分情況		
— 中國內地(香港除外)	**9,394,269**	9,068,917
— 香港	**69,006**	58,178
— 亞太地區(中國內地及香港除外)	**217,501**	191,855
— 其他地區	**12,561**	4,240
	9,693,337	9,323,190

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。

截至二零二六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(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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二零二六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：

	非建築鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		總計	
	二零二六年	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年	**二零二六年**	二零二五年
	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
	(未經審核)	(未經審核)	**(未經審核)**	(未經審核)	**(未經審核)**	(未經審核)	**(未經審核)**	(未經審核)
於某一時間點確認之來自外界客戶之收益	**1,980,302**	1,569,883	**7,479,459**	7,472,452	**233,576**	280,855	**9,693,337**	9,323,190
可報告分部溢利								
毛利	**30,006**	45,880	**317,367**	429,638	**113,148**	142,369	**460,521**	617,887

(c) 可報告分部損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	**460,521**	617,887
其他收入	**86,430**	98,635
其他收益及虧損	**(9,602)**	1,275
分銷成本	**(107,204)**	(146,652)
行政開支	**(198,788)**	(222,213)
交易及其他應收款項減值虧損	**(2,029)**	(12,496)
財務成本	**(56,037)**	(45,091)
分佔一間聯營公司之業績	**3,126**	—
除税前綜合溢利	**176,417**	291,345

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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，乃由於農曆新年假日期間對其產品的需求減少所致。

截至二零二六年六月三十日止十二個月，本集團錄得收益人民幣21,070,682,000元（截至二零二五年六月三十日止十二個月：人民幣19,827,991,000元）及毛利人民幣1,143,786,000元（截至二零二五年六月三十日止十二個月：人民幣1,631,850,000元）。

5 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**48,131**	40,731
已貼現票據及交易應收款項之利息開支	**10,603**	10,468
租賃負債利息	**3,330**	62
	62,064	51,261
*減：*於在建工程中資本化的利息開支	**(6,027)**	(6,170)
	56,037	45,091

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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**8,875**	19,098
中國股息預扣稅	**10,500**	12,500
過往年度中國企業所得稅撥備不足	**—**	2,900
過往年度中國土地增值稅超額撥備	**(6,458)**	—
第二支柱所得稅	**—**	1,315
	12,917	35,813
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	**6,925**	(1,973)
股息分派的影響	**(10,500)**	(12,500)
	(3,575)	(14,473)
	9,342	21,340

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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二零二六年六月三十日止六個月須按25%(截至二零二五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」之資格並於截至二零二六年六月三十日止六個月享有15%(截至二零二五年六月三十日止六個月：15%)之優惠所得稅稅率除外。

(ii) 於二零二六年六月三十日，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(於二零二五年十二月三十一日：人民幣12,174,000元)之遞延稅項負債計提撥備。

(iii) 截至二零二六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，截至二零二六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19,924,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣34,450,000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%(二零二五年：100%)。

(b) 第二支柱所得稅

截至二零二六年六月三十日止六個月，由於本集團在其經營所在的所有司法權區的估計有效稅率均高於15%，經計及根據管理層的最佳估計而作出的第二支柱規則下的若干調整後，本集團管理層認為本集團毋須根據第二支柱規則繳納補足稅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**2,079**	2,979
— 物業、廠房及設備	**342,967**	293,480
— 使用權資產	**14,269**	6,705
無形資產之攤銷	**142**	453
員工成本總額(包括董事酬金)	**515,923**	594,928
外匯收益(虧損)淨額	**8,676**	(1,367)
利息收入	**(18,865)**	(30,458)
已售存貨成本(i)	**8,872,350**	8,284,362
研發成本(ii)	**360,466**	420,941
額外增值稅(「增值稅」)進項扣減收入(iii)	**50,189**	46,261

(i) 截至二零二六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578,187,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣595,086,000元)，該金額亦計入上文分開披露各類的開支總額中。

(ii) 截至二零二六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84,940,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣95,935,000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

截至二零二六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二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於截至二零二六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0.50港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.64港元)	**182,677**	245,511

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170,717,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣270,866,000元)及於中期期間已發行普通股加權平均數420,649,134股(截至二零二五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／使用權資產

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣177,590,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣258,690,000元)收購廠房及機器項目。賬面值淨額為人民幣3,733,000元的物業、廠房及設備項目已於截至二零二六年六月三十日止六個月出售(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣6,250,000元)，導致出售虧損人民幣1,984,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣92,000元)。

此外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團為提升其生產能力，於中國、越南及澳洲新建生產廠房產生建築成本人民幣689,221,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣135,597,000元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就租賃越南新建生產廠房訂立為期15年的租賃協議，導致使用權資產增加人民幣772,916,000元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六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 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 （經審核）
一個月內	**2,247,384**	2,328,383
一至三個月	**1,467,016**	1,443,071
三至六個月	**605,538**	771,496
超過六個月	**243,524**	263,370
交易應收款項及應收票據（扣除信貸虧損撥備）(i)(ii)	**4,563,462**	4,806,320
其他應收款項（扣除虧損撥備）(iii)	**434,748**	310,450
按攤銷成本計量之金融資產	**4,998,210**	5,116,770

(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。逾期超過六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。

於二零二六年六月三十日，已就交易應收款項及應收票據確認虧損撥備人民幣1,003,744,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣1,030,089,000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。於二零二六年六月三十日，信貸減值交易應收款項的賬面總值為人民幣818,663,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣865,997,000元），其中確認虧損撥備人民幣818,663,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣865,997,000元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就虧損撥備撇銷信貸減值交易應收款項人民幣28,162,000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
截至二零二六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。

於二零二六年六月三十日，賬面值為人民幣257,419,000元的若干應收票據已抵押作為本集團應付票據的抵押品(於二零二五年十二月三十一日：人民幣513,569,000元)。

(iii) 於二零二六年六月三十日，應收增值稅進項人民幣387,222,000元計入其他應收款項(於二零二五年十二月三十一日：人民幣269,481,000元)。於二零二六年六月三十日，已確認其他應收款項之虧損撥備為人民幣195,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣195,000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：

	於二零二六年六月三十日人民幣千元(未經審核)	於二零二五年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
一個月內	**758,058**	788,151
一至三個月	**1,580,105**	1,379,808
三至六個月	**1,165,135**	1,783,177
超過六個月	**125,156**	90,353
交易應付款項及應付票據	**3,628,454**	4,041,489
交易應付款項	**761,611**	887,880
應付票據*(附註)*	**2,866,843**	3,153,609
應計工資及福利	**133,665**	227,846
其他應付款項及應計費用	**921,842**	567,542
購置物業、廠房及設備之應付款項	**202,978**	128,859
遞延收入	**12,467**	12,467
按攤銷成本計量之金融負債	**4,899,406**	4,978,203
退回負債		
— 來自銷售返利	**27,361**	32,534
	4,926,767	5,010,737

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

截至二零二六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及其他借貸人民幣2,133,121,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣996,052,000元），其中包括其他借貸項下的人民幣899,069,000元中期票據。該等中期票據僅於中國銀行間市場的銀行機構間發行及交易。該等貸款按年利率介乎1.9%至5.72%計息，且應於1至7年內償還。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。

	於二零二六年六月三十日之公平值 人民幣千元 （未經審核）	於二零二六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	**23,299**	**—**	**—**	**23,299**
按公平值計入損益之金融資產：				
— 衍生金融工具	**4,489**	**—**	**—**	**4,489**
— 上市股本證券	**1,055**	**1,055**	**—**	**—**
	28,843	**1,055**	**—**	**27,788**

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六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)

	於二零二五年十二月三十一日之公平值 人民幣千元 (經審核)	於二零二五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	23,299	—	—	23,299
按公平值計入損益之金融資產：				
— 衍生金融工具	4,489	—	—	4,489
	27,788	—	—	27,788

於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五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	41.78%

(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金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15 承擔

於報告期末，本集團有以下承擔：

	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	於 二零二五年 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	**39,152**	42,562
— 為中國內地境外之生產基地購置物業、廠房及設備	**—**	384,721
	39,152	427,283

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

截至二零二六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442,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣32,777,000元）。

截至二零二六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807,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣4,236,000元）。中國聯塑集團為本公司股東。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團向廣東興發奧科建築科技有限公司（「**興發奧科**」）銷售貨品為人民幣24,129,000元，該公司自二零二五年七月起成為本集團聯營公司。

截至二零二六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為人民幣2,321,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣3,092,000元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團向興發奧科提供租賃及其他服務為人民幣496,000元。

(b) 與關連方的結餘

於報告期末，本集團應收興發幕牆之交易結餘為人民幣4,975,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣6,007,000元）、應收中國聯塑集團之交易結餘為人民幣1,040,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣1,445,000元），以及應收興發奧科之交易結餘為人民幣15,111,000元（於二零二五年十二月三十一日：應付交易結餘人民幣8,590,000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。

行業回顧

根據國家統計局(「**國統局**」)數據顯示，二零二六年上半年，中國經濟保持穩定運行，國內生產總值(GDP)達到人民幣695,704億元，按不變價格計算，同比增長4.7%，較二零二五年同期增速(5.3%)回落0.6個百分點，經濟結構持續優化，新質生產力培育成效顯現。消費作為經濟增長的第一拉動力，對GDP貢獻率達45%，鋁型材行業作為高端製造與綠色建築的關鍵基礎材料，深度承接國家「雙碳」戰略與產業升級政策，重點向儲能、算力、汽車輕量化等高附加值非建築型材方向作高端化、智能化、綠色化轉型，上半年全國高技術製造業增加值同比增長9.1%，增速遠超傳統工業，充分體現製造業結構升級趨勢。供需端上，二零二六年上半年全國鋁材產量3,230.3萬噸，同比減少2.4%，行業結構分化顯著，電解鋁清潔能源產能持續提升，鋁錠價格大幅上漲令全行業承受明顯成本擠壓；非建築鋁型材受新能源汽車、儲能、電網、軌道交通帶動維持高景氣，儲能、算力設備彌補光伏需求短板，鋁材出口同比增長12.2%緩衝國內需求不足；建築鋁型材受地產調整拖累，傳統房開訂單承壓，儘管各地推進城市更新、保障房釋放少量綠色建材需求，仍難扭轉行業低開工態勢。面對原材料漲價、市場需求分化的雙重經營壓力，興發鋁業堅持以轉型攻堅為牽引，優化產品與客戶結構，加深與央企、國企及城投平台合作，拓寬家裝零售渠道，重點拓展儲能、算力等高附加值非建築型材及海外市場；同時強化內部管理效能，深入推進精益管理與數字化運營，透過產品、客戶、區域多元化佈局強化抗週期能力，穩固競爭力與盈利水平。

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。截至二零二六年六月三十日，本集團以「建築為基、儲算並進」為核心戰略，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1,008件，其中發明專利152件，實用新型專利343件，外觀專利513件，並參與起草約172項國家和行業標準。期內榮膺「二零二六房建供應鏈企業綜合實力TOP500首選供應商服務商品牌」鋁型材類「十強榜首」及第21屆AL-Survey「建築型材十大首選品牌」榜首，儲能、汽車輕量化等高新產品技術實現批量落地，品牌價值獲行業權威認可。

受行業加工費持續下行及市場競爭加劇影響，整體銷量有所回落。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現營業收入人民幣9,693.3百萬元，較二零二五年同期的人民幣9,323.2百萬元同比增長4.0%；銷量達379,751噸，較二零二五年同期的407,224噸下降6.7%；建築型材及非建築鋁型材銷售分別佔營業額的77.2%（二零二五年同期：80.1%）及20.4%（二零二五年同期：16.8%），非建築型材營收佔比持續提升，產品結構優化成效凸顯。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強化風險管控，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，集團產品結構持續優化，同步推進數智化工廠改造、越南基地產能建設，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、國企客戶及拓展家裝零售渠道穩定現金流，截至二零二六年六月三十日止六個月，建築鋁型材營業額同比增加0.1%至約人民幣7,479.5百萬元（二零二五年同期：人民幣7,472.5百萬元），銷量同比減少11.3%至約294,725噸（二零二五年同期：332,315噸）。非建築鋁型材重點向儲能、算力、新能源汽車輕量化賽道滲透，持續拉動收入結構升級，截至二零二六年六月三十日止六個月，非建築鋁型材營業額於二零二六年上半年同比增加26.1%至約人民幣1,980.3百萬元（二零二五年同期：人民幣1,569.9百萬元），銷量同比增加13.5%至約85,026噸（二零二五年同期：74,909噸）。

二零二六年上半年，鋁型材行業迎來週期性深度調整，房地產開發投資持續走弱、鋁錠均價同比大幅上漲、中小企業普遍以價換量導致全行加工費持續走低，行業整體產能利用率跌至近五年低位。面對多重經營壓力，本集團始終恪守「追求卓越質量，服務全球客戶」核心使命，以低風險客戶篩選體系調整客戶結構，依託國家級企業技術中心與全鏈路品質管控優勢推進產品高附加值轉型，實現建築型材、非建築型材兩大板塊營收同步改善。

管理層討論及分析

本集團全面落地「建築為基、儲算並進」年度核心戰略，分板塊推進差異化經營布局。建築型材板塊主動弱化對傳統商品房開發依賴，緊抓城市更新、保障性住房等國家民生建設契約，重點深化央企、國企及城投平台長期合作；同時持續拓廣全國家裝零售經銷網絡，迭代標準化系統門窗產品，將工建領域低碳型材技術下沉至民用市場，依靠環保節能屬性打造獨特產品競爭壁壘，有效抵禦地產下行帶來的訂單衝擊。非建築型材賽道受益於國家新質生產力培育政策，儲能、算力機櫃、新能源汽車輕量化下游需求高速增長，集團專設高精尖型材研發小組突破多腔體、薄壁擠壓工藝，儲能液冷板、散熱結構件實現規模量產，順利納入多家國際行業龍頭供應鏈，非建築型材訂單規模與營收佔比顯著提升，正式完成從單一建築型材主營向建築、高端非建築型材雙軌並重的產業結構轉型。與此同步，集團落地多基地數智化升級、推行價值流精益管理，模具、生產交付等核心運營指標全面優化。長遠規劃上，集團將持續深耕全廢鋁再生低碳型材、高強輕質合金技術研發，依托綠色技術創新應對行業週期與海外碳稅雙重挑戰。

全球經營層面，當前國際貿易壁壘、跨區碳税規則、匯率波動持續加劇海外經營不確定性，本集團堅持本土化「零距離」全球布局策略，搭建區域專屬銷售與技術服務團隊，搭建屬地化產銷一體體系，持續加固全球客戶合作鏈。二零二六年上半年，越南基地已進入試投產階段；澳洲市場渠道標準化體系搭建完畢並推進穩進運營，東南亞、大洋洲整體銷量同比明顯增長。海外屬地化產能布局可大幅壓縮跨境物流成本、靈活匹配各地產品強制標準，為東南亞、大洋洲客戶提供更快交付與定製化技術服務，持續拉動海外營收佔比穩步上行。後續集團將加快越南基地產能爬坡，建立匯率、海運、關税動態風險預警機制，完善跨國產能協同網絡，穩固本行業全球化布局領先地位。

營業額

受產品組合優化所推動，本集團於二六年上半年的營業額穩步上升。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團營業額增加4.0%至人民幣9,693.3百萬元（二五年上半年：人民幣9,323.2百萬元），銷量為379,751噸（二五年上半年：407,224噸）。建築鋁型材及非建築鋁型材銷售分別佔營業額的77.2%（二五年上半年：80.1%）及20.4%（二五年上半年：16.8%）。

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。於二零二六年上半年，建築鋁型材營業額同比增加0.1%至約人民幣7,479.5百萬元（二五年上半年：人民幣7,472.5百萬元），銷量同比下降11.3%至約294,725噸（二五年上半年：332,315噸）。

非建築鋁型材

非建築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狀，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。非建築鋁型材營業額於二零二六年上半年同比增加26.1%至約人民幣1,980.3百萬元（二五年上半年：人民幣1,569.9百萬元），銷量同比增加13.5%至約85,026噸（二五年上半年：74,909噸）。

管理層討論及分析

前景展望

進入二零二六年下半年，鋁擠壓行業仍處於結構調整、增速放緩週期。房地產復蘇力度有限，建築鋁型材需求面臨壓力，行業競爭加劇，加工費水準偏弱；鋁錠等主要原材料價格高位波動，行業企業持續面臨收入與成本雙端壓力。隨著國家房地產調控政策持續落地，城市更新、保障房建設有序推進，地產行業有望逐步築底。與此同時，全球能源轉型、新質生產力帶動儲能、算力設施、新能源汽車輕量化、光伏等領域發展，高端非建築鋁型材需求持續擴張，為行業帶來結構性增長機會。綜合內外部環境，本集團對行業前景及自身戰略落地維持審慎樂觀。

本集團堅信，行業調整階段正是龍頭企業鞏固實力、擴大市場佔有率的重要時期。面對充滿挑戰的外部環境，集團秉持「客戶為本，質量為綱，創新引領，匠心智造」的核心價值觀，執行「建築為基、儲算並進」發展戰略，務實應對市場變化。建築型材板塊，鞏固既有業務基本盤，深化與財務實力穩健的央國企客戶合作，拓展家裝標準化產品及零售渠道；非建築型材板塊重點聚焦儲能賽道，組建專業技術團隊，圍繞儲能、汽車零部件開展工藝攻關，液冷板、儲能箱體、散熱器件等產品已批量供應，順利導入全球頭部客戶供應鏈，推動非建築型材業務向高技術附加值方向升級。集團持續完善深加工產業佈局，提升產品盈利水準；加速數智化轉型，推動智能工廠建設，優化模具及新材料研發體系，針對海外碳關稅及貿易壁壘做好技術與產品儲備。

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。海外佈局持續深化區域協同效能，越南基地已進入試投產階段，下半年將推進產能爬坡與達產，重點滿足東盟市場對半導體散熱型材與高端建築材的需求；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。集團先後通過國際EPD、ASI、馬來西亞SIRIM及IATF 16949等多項認證，憑藉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，東南亞及大洋洲市場份額持續擴大。同步構建「全球資源 — 本地交付」韌性供應鏈體系，憑藉越南基地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，全面提升國際市場競爭力、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，紮根鋁型材行業多年，歷經多輪行業週期，具備紮實的產能、研發及客戶基礎。未來，集團將繼續把握新興產業發展機遇，理性看待地產週期、原材料波動、海外貿易政策變化等各項風險，持續優化產品結構、推進降本增效，致力實現集團長遠穩健經營。

財務回顧

營業額

本集團於二六年上半年的營業額增加4.0%至約人民幣9,693.3百萬元，而銷量則下降6.7%至約379,751噸（二五年上半年：分別為人民幣9,323.2百萬元及407,224噸）。

於二六年上半年，建築鋁型材銷量減少11.3%至294,725噸（二五年上半年：332,315噸）及非建築鋁型材銷量於二六年上半年增加13.5%至85,026噸（二五年上半年：74,909噸）。

管理層討論及分析

下表載列本集團於二六年上半年及二五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	
	二零二六年	二零二五年
	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	**7,479,459**	7,472,452
— 非建築鋁型材	**1,980,302**	1,569,883
	9,459,761	9,042,335
其他*（附註）*	**233,576**	280,855
總計	**9,693,337**	9,323,190

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

本集團於二六年上半年之毛利減少25.5%至約人民幣460.5百萬元（二五年上半年：人民幣617.9百萬元）。

本集團於二六年上半年的整體毛利率減至4.8%，而銷售生產比率維持穩定於96.32%（二五年上半年：97.3%）。

下表載列本集團分部之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
整體	**4.8%**	6.6%
建築鋁型材	**4.2%**	5.7%
非建築鋁型材	**1.5%**	2.9%
所有其他分部*（附註）*	**48.4%**	50.7%

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。

建築鋁型材及非建築鋁型材分部的毛利率分別減至4.2%及1.5%。毛利率減少乃主要由於市場競爭加劇。

其他收入

本集團於二六年上半年的其他收入為約人民幣86.4百萬元(二五年上半年：人民幣98.6百萬元)。

分銷成本

於二六年上半年本集團之分銷成本減少26.9%至約人民幣107.2百萬元(二五年上半年：人民幣146.7百萬元)，佔營業額1.1%(二五年上半年：1.6%)。於二六年上半年，分銷成本較二五年上半年有所減少，主要由於成本控制收緊所致。

行政開支

於二六年上半年本集團之行政開支減少10.5%至人民幣198.8百萬元(二五年上半年：人民幣222.2百萬元)，佔營業額之2.1%(二五年上半年：2.4%)。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

於二六年上半年本公司擁有人應佔溢利減少37.0%至約人民幣170.7百萬元(二五年上半年：人民幣270.9百萬元)，而純利率減少至1.7%(二五年上半年：2.9%)。

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

下表載列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之流動及速動比率：

	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
流動比率*(附註i)*	**1.76**	1.62
速動比率*(附註ii)*	**1.27**	1.29

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。

與二零二五年十二月三十一日相比，速動比率於二零二六年六月三十日有所減少。該減少主要由於於二六年上半年短期銀行及其他借貸增加。

負債比率

下表載列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之負債比率：

	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
負債比率*(附註)*	**27.2%**	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。

於二零二六年六月三十日之負債比率較二零二五年十二月三十一日輕微增加，乃主要由於於二六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。

存貨週轉期

下表載列本集團於二六年上半年及二五年上半年之存貨週轉期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
存貨週轉期*(附註)*	**50**	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。

於截至二零二六年及二零二五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。

本集團於二六年上半年的存貨週轉期較二五年上半年有所延長。

應收賬款記賬期

下表載列本集團於二六年上半年及二五年上半年之應收賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
應收賬款記賬期*(附註)*	**87**	98

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。

二六年上半年的應收賬款記賬期較二五年上半年有所縮短，主要受賬齡結構優化影響。

管理層討論及分析

應付賬款記賬期

下表載列本集團於二六年上半年及二五年上半年之應付賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
應付賬款記賬期*(附註)*	**75**	102

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。

二六年上半年的應付賬款記賬期較二五年上半年有所縮短，乃由於本集團於期內加快結算供應商款項，並降低票據使用比例，使整體付款節奏更為積極。

貸款及借貸

於二零二六年六月三十日，本集團貸款及借貸約為人民幣4,761.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,965.2百萬元)，其中約人民幣1,294.2百萬元按固定利率計息(二零二五年十二月三十一日：人民幣49.3百萬元)。於二零二六年六月三十日，本集團所有貸款及借貸以人民幣及美元(「**美元**」)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

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣22,287.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣17,019.2百萬元)，其中約人民幣8,798.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣6,636.8百萬元)已獲動用。

並無銀行信貸額度已獲本集團關連方擔保。

資本結構

於二零二六年六月三十日，本公司已發行420,649,134股每股面值0.01港元之普通股。於二六年上半年，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、港元(「**港元**」)、越南盾(「**越南盾**」)及澳元(「**澳元**」)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、港元、越南盾及澳元計值，因而令本集團面臨美元、港元、越南盾及澳元貨幣風險。

現金流量摘要

下表載列本集團於二六年上半年及二五年上半年之現金流量摘要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	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	**119,306**	680,409
購買物業、廠房及設備以及土地使用權之款項	**(735,982)**	(341,358)
已抵押存款(增加)／減少淨額	**52,552**	(243,423)
支付利息	**(58,734)**	(51,199)
銀行借貸增加淨額	**991,399**	562,781
已付股息	**(182,677)**	(245,511)

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

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,093.5百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣1,647.8百萬元），其中12.9%以美元持有、1.7%以港元持有、0.1%以澳元及1.2%以越南盾持有及餘下結餘以人民幣持有。

其後事項

自二六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

於二零二六年六月三十日，本集團於中國大陸、香港、越南及澳大利亞聘用合共約9,871名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二六年上半年，本集團之僱員薪酬總開支約為人民幣515.9百萬元（二五年上半年：約人民幣594.9百萬元），佔本集團營業額約5.3%（二五年上半年：6.4%）。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(i)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、(ii)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、(iii)根據越南法規為越南僱員參與社會保險、醫療保險及失業保險，以及(iv)根據澳大利亞法規為澳大利亞僱員設立超級年金外，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。本集團於二六年上半年並無為其員工設立任何股份獎勵計劃。

中期股息

董事不建議就二六年上半年派付中期股息(二五年上半年：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。

於二六年上半年，購股權計劃項下概無購股權獲授出、歸屬、行使、註銷或失效。於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，概無購股權尚未行使或尚未歸屬。於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，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

於二六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，於截至二零二六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二六年上半年購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

重大收購及出售

於截至二零二六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

於二零二六年六月三十日,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

於二零二六年六月三十日,本集團賬面值為人民幣257.4百萬元(二零二五年十二月三十一日:人民幣513.6百萬元)的應收票據及人民幣273.6百萬元(二零二五年十二月三十一日:人民幣326.1百萬元)的已抵押存款已抵押作為本集團應付票據的擔保。

於二零二六年六月三十日,本集團賬面淨值人民幣357.4百萬元(二零二五年十二月三十一日:人民幣258.4百萬元)之物業、廠房及設備及本集團賬面值人民幣265.4百萬元(二零二五年十二月三十一日:人民幣269.6百萬元)之使用權資產乃質押作為本集團銀行貸款及借貸人民幣1,040.55百萬元之抵押。

或然負債

於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，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

董事姓名	身份	本公司普通股數目	於二零二六年六月三十日佔本公司股權百分比
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，於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，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%

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	*1,719,000*	
	配偶權益	*19,432,000*	
		21,151,000 *(附註4)*	5.03%

附註：

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 林玉英的配偶為執行董事羅用冠先生。

* *僅供識別用途*

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，於二零二六年六月三十日，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，本公司於二六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，彼等於二六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。

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,並已審閱本集團二六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

二零二六年八月二十六日