



China Risun Group Limited
中國旭陽集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1907

世界領先的能源化工公司

—— **創新引領未來**



2026
中期報告

目錄

2	摘要
3	公司資料
6	管理層討論與分析
31	簡明綜合財務報表審閱報告
32	簡明綜合財務報表及附註



- 於報告期內，焦炭及精細化工產品的生產／加工量分別為9.4百萬噸及2.6百萬噸，較去年同比減少13.8%及10.3%。
- 於報告期內，高純氫的產量為9.2百萬Nm³，較去年同比減少17.4%。
- 於報告期內，鋰電池負極材料的生產／加工量為42,000噸，較去年同比增加63.9%。
- 於報告期內，收益為人民幣21,855.9百萬元，較去年同比增加5.2%。
- 於報告期內，溢利為人民幣244.4百萬元，較去年同比增加376.0%。
- 於報告期內，每股基本盈利為人民幣4.77分，較去年同比增加736.8%。
- 董事會就報告期宣派中期股息每股人民幣1.44分（相當於每股1.67港仙）（上個期間：每股人民幣0.20分或每股0.22港仙）。

公司資料

公司名稱

中國旭陽集團有限公司

股份代號

1907

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, PO Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

公司總部

香港
銅鑼灣
告士打道255號
信和廣場20樓2001室

中國北京市
豐台區花鄉四合莊2號路
旭陽科技大廈1號樓
郵編：100070

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
告士打道255號
信和廣場20樓2001室

聯絡資料

電話：+852 2877 8920
傳真：+852 2877 8902
電郵：ir@risun.com

公司網址

<http://www.risun.com>

授權代表

韓勤亮先生
何沛霖先生

公司秘書

何沛霖先生 (FCPA FCG HKFCG)

公司董事

執行董事：

楊雪崗先生 (主席兼行政總裁)
路小梅女士
李慶華先生
韓勤亮先生
王年平先生
楊路先生

獨立非執行董事：

余國權博士
王引平先生
劉曉峰博士

審核委員會

余國權博士(主席)
王引平先生
劉曉峰博士

薪酬委員會

王引平先生(主席)
余國權博士
李慶華先生

提名委員會

楊雪崗先生(主席)
余國權博士
王引平先生

可持續發展委員會

楊雪崗先生(主席)
韓勤亮先生
王引平先生

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
邢台分行
中國
河北省邢台市
中興西大街81號

法國巴黎銀行
香港分行
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期63樓

中信銀行
定州支行
中國
河北省定州市
興定路172號

中信銀行(國際)有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場80樓

中國建設銀行股份有限公司
渤海新區支行
中國
河北省滄州市
渤海新區石港路

Coöperatieve Rabobank U.A.
香港分行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座13樓

東方匯理銀行
香港分行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座27樓

中國工商銀行股份有限公司
邢台橋東支行
中國
河北省邢台市
中興東大街220號

三菱UFJ銀行
日本
東京
千代田區
丸之內1-4-5

南洋商業銀行有限公司
香港
中環
德輔道中151號
南洋商業銀行大廈

上海浦東發展銀行
永定路支行
中國
北京市
海淀區
永定路51號

上海浦東發展銀行股份有限公司
香港支行
香港
軒尼詩道1號
浦發銀行大廈30樓

法國興業銀行
香港分行
香港
皇后大道東1號
太古廣場三座38樓

三井住友銀行
香港分行
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期8樓

中國進出口銀行
河北省分行
中國
河北省石家莊市
長安區裕華東路197號
民生大廈9-11層

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

法律顧問

關於香港法律：

瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
交易廣場一期18樓

關於中國法律：

競天公誠律師事務所
中國
北京市
朝陽區
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34層

關於開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

概覽

本集團為中國的焦炭、焦化產品、精細化工產品及新能源（包括氫能）產品綜合生產商及供應商以及相關運營管理服務供應商。按2025年生產／加工量[#]計算，本集團是全球最大的獨立焦炭生產商及供應商，並自1995年起三十一年來一直保持卓越的行業領先地位。

報告期內，本集團在下列的中國或全球各個焦炭、精細化工及氫能產品領域處於領先地位：

產品名稱	行業地位
1) 焦炭	全球最大獨立生產商及供應商
2) 焦化粗苯	全球最大加工商
3) 高溫煤焦油	全球第二大加工商
4) 己內酰胺	全球第二大生產商
5) 2-氨基-2-甲基-1-丙醇	全球第二大生產商（按產能計）
6) 焦爐煤氣製甲醇	中國最大生產商
7) 工業萘製苯酐	中國最大生產商
8) 高純氫	中國第二大的生產商

本集團亦為第三方獨立焦炭生產商及／或精細化工產品生產商的運營管理服務供應商，藉此提高本集團在該等工業的影響力、市場份額及話語權。於報告期末，本集團向三名焦炭生產商及四名精細化工產品生產商提供運營管理服務。

於本期間，純利較上個期間增加約人民幣193.1百萬元或約376.0%。本集團的焦炭產品平均價格升至約人民幣1,515.0元／噸（不含稅），較上個期間上升約11.3%。本集團透過多項有效措施控制其混合煤炭價格，維持煤炭與焦炭的價差於約人民幣300元／噸或以上，大致與過往年度水平一致。受惠於煤炭化工業務為本集團化學產品帶來的顯著成本優勢，化工生產線的毛利差距有所擴大。己內酰胺的平均價格增加人民幣1,138.2元／噸至人民幣9,701.3元／噸，較過往期間上升約13.3%。憑藉供應鏈管理及內部協同效應，本集團有效控制外購純苯的採購價格，其與過往年度水平大致維持不變。

在運營及管理改革（「改革」）下，本集團正統籌現有業務之整合、擴充及轉型，該等業務包括焦炭、精細化工產品的生產／加工產能以及運營管理服務，旨在鞏固本集團的綜合競爭優勢並提升業績。除此之外，本集團探索資本市場舉措（如併購新業務及重組現有業務）（「發展」）。於報告期內，本集團於2026年6月完成收購天津濱海能源發展股份有限公司（「濱海能源」，其股份於深圳證券交易所上市（股票代碼：000695））之14.5%已發行股份。此舉乃進軍新能源電池材料行業的戰略舉措，為本集團的一項新拓展業務，由精細化工產品行業向下游至新能源電池材料行業。

[#] 根據獨立全球諮詢公司弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司編製的行業報告。

概覽(續)

考慮到2026年上半年及直至本報告日期的經營業績、中國及全球經濟近期發展態勢、本集團未來發展需求以及改革與發展，董事會決議宣派中期股息每股人民幣1.44分（相當於每股1.67港仙），報告期股息總額約為人民幣61,231,000元或71,011,000港元（上個期間：每股人民幣0.20分或每股0.22港仙，股息總額為人民幣8,561,000元或9,417,000港元），不低於本期間本公司擁有人應佔本集團純利的30%。

業務回顧

本集團縱向一體化的業務模式及在焦炭及化工業生產鏈31年的經驗使其能夠拓展下游精細化工產品市場。因此，本集團重點推動整合現有業務及生產園區、拓展焦炭及精細化工產品的下游產能及加工能力並物色中國及全球第三方焦炭及精細化工產品生產商的新運營管理項目。此外，本集團透過改革緊密控制生產園區營運成本及開支，並監察生產設施營運效能，以持續為本公司股東（「股東」）創造價值。

本集團現已形成五大業務板塊，即精細化工產品、焦炭、運營管理服務、貿易和新能源產品，紮根主業的同時持續開拓新材料、新能源，化工產能623萬噸，焦炭產能2,070萬噸，運營管理服務產能403萬噸，新能源板塊包括15萬噸石墨化產能和完成80%的負極材料生產，還有1.4億立方米高純氫和5噸／天液氫。

增加新能源板塊後，本集團擁有了更為完整的產業價值鏈，2026年上半年完成收購濱海能源後，濱海能源新增綠電、人造石墨負極以及負極材料產線，產品價值鏈拓展至六大類63種產品，包括58條化工產線、14條焦炭產線、6條石墨化產線、5條高純氫產線。

於報告期末，本集團焦煤價格上漲9輪，下降2輪，累積漲價人民幣385元／噸，得益於本集團31年沉澱形成的銷-運-產-供-研核心競爭優勢，焦煤板塊營業收益同比增長9.6%，毛利同比增長了10.5%。

得益於全球新增和復產高爐的產能增長，以及印度取消配額政策等利好因素，海外焦煤業務盈利能力大幅提升，量價齊升，位於印尼的旭陽偉山（印尼）有限公司（「旭陽偉山」）錄得收益、母公司擁有人應佔純利和銷量分別同比增長976%、1,854%及61%。

本集團在基礎化工領域已經形成並鞏固了多項龍頭地位，並且通過創新研發向下游新材料領域拓展延伸。其全國最大、全球首創的氨基醇新材料，不僅在今年上半年實現銷量和客戶數量同比增長，出口市場亦拓展至南美及東南亞，從而進一步拓寬了下游應用市場。其現向電池、碳捕集、電子清洗、高端醫藥和化妝品領域供貨，從而擴大其行業影響力。

業務回顧(續)

同時，本期間內由本集團自主研發創新工藝路徑的5萬噸／年己二胺產品正式投產，目前已經實現全產全銷，品質獲得下游客戶廣泛認可。另外，化工行業響應國家號召反內卷，最明顯的是己內酰胺和苯加氫行業，減產保價，保持供需穩定，價格與盈利能力雙雙修復。

本集團甲醇原料為焦爐氣，年產能60萬噸全國第一。產量多年連續穩定，產出高品質甲醇可於電子級應用，本集團原料全自給，也是河北省唯一期貨交割庫，期現協同、增加盈利能力。今年，受供應減量、需求增加的拉動，甲醇價格上漲。本集團擁有穩定的原料供應和成本優勢，甲醇所在的醇氨產線溢利可觀。

本集團秉承「多方式增長、多產業發展、多區域佈局」的總策略，在今年上半年，完成收購了濱海能源，該收購事項將為兩家上市公司未來發展帶來資本聯動和競爭優勢，進一步豐富在香港及內地股票市場的企業價值。

今年上半年，石墨化和負極材料產品不僅在產能和銷量方面實現同比增長，收益也同比增長了78%，同時，全國唯一的580兆瓦源網荷儲項目一期150兆瓦正式接電試運行，進一步降本增效，提升新能源業務板塊盈利能力。

以下為本集團的五個主要業務分部：

- 1) **焦炭及焦化產品生產**：生產及銷售在本集團焦化設施加工、以外購焦煤生產的焦炭及一系列焦化產品；
- 2) **精細化工產品生產**：使用本集團精細化工產品設施，將從本集團焦炭及焦化產品生產分部及第三方購買的焦化產品加工成精細化工產品，以及營銷及銷售該等精細化工產品；
- 3) **運營管理**：向第三方工廠提供運營管理服務，並根據管理服務協議及委託加工合同銷售該等工廠生產的焦炭、焦化產品及精細化工產品；
- 4) **貿易**：從第三方採購焦炭、焦化產品及精細化工產品，並營銷、銷售及分銷該等產品；及
- 5) **新能源產品生產**：於本集團的新能源電池材料及相關設施生產及銷售新能源及氫能產品。

業務回顧(續)

本集團擁有四條精細化工產品及新能源產品生產線。該四種產品分類如下：

1) 碳材料類化工產品：

煤焦油瀝青、工業萘製苯酐、炭黑油

2) 醇氨類化工產品：

甲醇、合成氨、2-氨基-2-甲基-1-丙醇

3) 芳烴類化工產品：

苯加氫、環己烷、環己酮、苯乙烯、己內酰胺、聚酰胺6、己二胺

4) 新能源產品：

鋰電池負極材料、高純氫、液氫

下表概述本集團報告期內及直至本報告日期的主要企業活動：

時間	企業活動
2026年1月-第二次授出股份獎勵	已按根據股東於2025年5月30日通過的普通決議案所採納的股份獎勵計劃（「 股份獎勵計劃 」）授出合共4,503,000份股份獎勵予600名合資格參與者。
2026年4月-收購濱海能源的股份並戰略性進軍 新能源電池材料行業	本公司全資附屬公司旭陽集團與旭陽控股訂立股份轉讓協議，據此，旭陽集團已同意收購而旭陽控股已同意出售33,600,000股濱海能源股份，相當於濱海能源已發行股份總數約14.50%，總代價為人民幣571.2百萬元。
2026年6月-向河北旭陽能源有限公司 （「 河北旭陽能源 」）注資	漳州古雷港經濟開發區國智啟旭股權投資合夥企業（有限合夥）同意向河北旭陽能源作出現金注資人民幣495,000,000元。

業務回顧(續)

本集團於報告期內主要產品的平均售價(扣除增值稅)如下：

	人民幣元／噸
焦炭	1,515.0
苯	6,699.7
煤焦油瀝青	4,315.5
己內酰胺	9,701.3
2-氨基-2-甲基-1-丙醇(每公斤)	98.6
甲醇	2,220.9
苯酚	6,046.8
合成氨	1,697.1
苯乙烯	7,702.1
氫能產品(每立方米)	2.1

發展策略

本集團於1995年成立，直至2026年，已有逾31年的發展歷史。本集團利用其在焦炭、精細化工產品及新能源產品行業的領先地位、經驗、技術及數字化程度，通過以下發展策略大幅擴展其五個主要業務分部：

- (i) 擴大業務運營及生產能力(包括高增值的化工產品及氫能產品)；
- (ii) 利用提供運營管理服務的市場機遇；
- (iii) 建立及加強與主要客戶及供應商的長期業務關係；
- (iv) 擴展國內及國際貿易業務；

- (v) 提升能源效率、環保及運營安全水平；及

- (vi) 通過自動化及信息化技術強化核心競爭優勢。

以上發展策略乃根據本集團來自綜合業務模式的競爭優勢制定，旨在分散中國及海外生產園區的風險。

競爭優勢

除上述發展策略外，本集團認為其擁有九大競爭優勢，使其能夠有效部署與執行該等發展策略，增強在焦炭、精細化工產品及新能源產品(包括氫能產品)行業的領導地位：

1. 規模經濟優勢

按產量／加工量計，本集團是全球最大的獨立焦炭生產商及供應商，擁有規模經濟效益使其國內外的九個生產園區在成本、產品質量和客戶關係方面具備競爭力。

2. 一體化優勢

縱向一體化業務模式有助於通過集中和統一化的管理提高本集團的生產效率，並實現協同效應及減少市場波動和價格波動所構成的影響。

競爭優勢(續)

3. 園區化優勢

幾乎所有的生產園區均位於地方政府部門批准的工業園內。生產園區鄰近很多主要客戶及供應商以及交通基礎設施，如國家鐵路網絡、主要公路、高速公路及港口，可為本集團提供多種運輸方式選擇，以達致最佳運輸成本。

4. 成本優勢

本集團積極控制銷售及服務成本、銷售和分銷開支、行政開支、融資成本和所得稅開支。本集團憑藉自身信息化基礎設施及經驗，建立了全面成熟的備煤及配煤電腦系統，以擴大焦炭、精細化工產品及新能源產品行業產品與原材料之間的價差。

5. 集中營銷優勢

本集團以市場為導向，所有產品均通過本集團運營的集中營銷系統以「旭陽」品牌進行銷售。本集團維持低水平的成品存貨，採納「零存貨」政策並致力維持本集團的最低焦炭產品存貨。本集團按定期生產計劃生產，並按客戶需求定期調整。

6. 研發創新優勢

研究及技術人員聚焦生產創新和能源及資源效率，優化生產過程，並將生產過程對環境的影響減低。另外，本集團也致力提高產品附加值、延伸產業價值鏈。

7. 自動化、信息化技術優勢

生產園區是高度自動化的，本集團建立了一個集中系統，連接製造執行系統(MES)、企業資源計劃(ERP)系統以及北斗衛星導航系統。本集團還在其運營中使用移動互聯網、雲計算、物聯網、大數據和智能製造技術。

8. 安全環保優勢

本集團採取多項措施與做法，減少業務經營對環境的影響，例如防止土壤污染、水污染及空氣污染，以此減少對環境的負面影響。

資源回收與再利用是本集團的另一個重點環境措施。本集團在煉焦過程中回收並重新利用有價值的焦化副產品，並以這些副產品製造精細化工產品。本集團亦通過縱向一體化業務模型，重新利用生產過程中產生的熱能，並對經過適當處理後的廢水和其他液體進行重新利用。

9. 風險控制優勢

本集團借助現場客戶服務人員監控客戶的業務營運，包括但不限於存貨水平、產量及銷量，有助及時了解下游對本集團產品的需求，調整其生產計劃，並緩和與價格波動和本集團產品需求變動相關的風險。

業務前景

展望其第七個「2026年至2030年五年計劃」，本集團將使用運營管理安排、併購，以及與區域當地知名大企業成立合資公司等各種方式，以提高其焦炭、精細化工產品及新能源產品（包括氫能產品）按生產／加工量計的市場份額。

2026年下半年，本集團將持續推進2,000噸／年矽碳材料生產線、1,000噸／年多孔碳材料生產線、20噸／年一體化負極材料生產線，以及配套的二期430兆瓦發電、電網負荷及儲能項目的建設，從而進一步拓展其產品價值鏈佈局。

焦炭

展望將來，與其他製造業龍頭企業一樣，本集團一般可通過上述競爭優勢受惠於不明朗的環境及競爭。儘管焦炭行業仍然產能過剩，但本集團的企業投入度及鬥志依然旺盛，是向未來進發的主要推力。

本集團將持續密切監測焦炭市場，透過增加本集團焦炭銷量並每次對焦炭售價作出人民幣50元／噸的適當及市場可承受增幅，捕捉任何市場機遇（特別是適逢中國內卷現象因不尋常降價而遭到抑制、客戶持續需求增長及淘汰落後產能之時）。

精細化工產品

本集團遵循本期間戰略，將持續進行有可持續需求的高價值精細化工產品的研發及生產，例如氨基醇，其可廣泛應用於高端塗料、金屬加工、藥劑農藥及化妝品，可大幅度改善顏色均勻性及減少揮發性有機物方面的整體表現。

新能源產品

本集團聚焦於京津冀地區的氫氣能源行業的高速發展，致力同時發展生產、儲存、運輸、加氫以至使用，以先進的技術和更加面向客戶的服務將氫氣的智能供應輻射至全國。於未來，本集團將探索在京津冀地區興建氫能母島及綜合能源站的機會以及併購專注於氫行業的其他領先公司的機會。

就電池材料產品，本集團將重點在於推進核心項目建設：包括2,000噸／年矽碳材料項目、1,000噸／年多孔碳材料項目、30萬噸／年一體化負極材料項目，以及配套的580MW源網荷儲。上述項目落成後，本集團將進一步完善在新能源電池材料領域的產品種類，強化「綠電+材料」的成本與供應鏈優勢。新產能將為本集團第三成長曲線的快速放量提供強而有力的支撐。

管理層討論與分析

本集團業務的發展、表現及狀況

下表載列本集團於所示日期及期間的財務比率：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年 (經重列)
財務指標		
毛利率 ⁽¹⁾	10.6%	8.1%
淨利率 ⁽²⁾	1.1%	0.2%
EBITDA利潤率 ⁽³⁾	9.8%	8.9%
權益回報率 ⁽⁴⁾	3.4%	0.4%
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日 (經重列)
資本負債率 ⁽⁵⁾	2.6	2.3
資產負債率 ⁽⁶⁾	78.5%	76.5%

附註：

- (1) 毛利率按期內毛利除以收益計算。
- (2) 淨利率按期內溢利除以期內收益計算。
- (3) EBITDA利潤率按期內除息稅折舊攤銷前盈利(「EBITDA」)除以收益計算。
- (4) 權益回報率按期間或年化期間本公司擁有人應佔溢利除以截至期末本公司擁有人應佔權益計算。
- (5) 資本負債率按期／年末計息借款總額除以總權益計算。
- (6) 資產負債率按期／年末總負債除以總資產計算。

財務回顧

下表載列我們按業務分部劃分的總收益及毛利（不包括分部間收益）：

	截至2026年6月30日止六個月						總計 人民幣千元
	焦炭及焦化 產品生產 人民幣千元	精細化工 產品生產 人民幣千元	運營管理 服務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	新能源 產品生產 人民幣千元	其他 人民幣千元	
總收益	6,965,556	9,475,342	1,862,657	2,976,912	523,300	52,097	21,855,864
毛利	952,582	925,571	150,231	192,721	58,262	31,957	2,311,324

截至2025年6月30日止六個月（經重列及未經審核）							
	焦炭及焦化 產品生產 人民幣千元	精細化工 產品生產 人民幣千元	運營管理 服務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	新能源 產品生產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收益	6,357,591	9,096,043	1,274,539	3,730,359	234,767	90,078	20,783,377
毛利／（毛損）	862,006	654,625	61,412	88,927	(12,949)	23,949	1,677,970

財務回顧(續)

下文論述於報告期內影響我們經營業績的主要趨勢。

1、 收益

報告期的收益增加至人民幣21,855.9百萬元，而上個期間為人民幣20,783.4百萬元。

焦炭及焦化產品生產業務的收益由上個期間的人民幣6,357.6百萬元增加人民幣608.0百萬元或9.6%至報告期的人民幣6,965.6百萬元。這主要歸因於焦炭價格較上個期間每噸增加人民幣153.8元或11.3%。報告期內，受成本端焦煤供應趨緊及由此導致的剛性成本上漲所帶動，故推動多輪焦炭價格上調落地。

精細化工產品生產業務的收益由上個期間的人民幣9,096.0百萬元增加人民幣379.3百萬元或4.2%至報告期的人民幣9,475.3百萬元，主要由於己內酰胺及苯乙烯的平均售價按年分別上升13.3%及10.4%。這主要是受上游純苯及環己酮價格上漲趨勢所帶動，這直接推高了己內酰胺的生產成本，並為產品價格提供了強而有力的成本端支撐。

來自運營管理業務的收益由上個期間的人民幣1,274.5百萬元增加人民幣588.2百萬元或46.2%至報告期的人民幣1,862.7百萬元，主要是由於報告期新增五龍鎂業管理及運營項目所致。

來自貿易業務的收益由上個期間的人民幣3,730.4百萬元減少人民幣753.5百萬元或20.2%至報告期的人民幣2,976.9百萬元，主要是由於本集團持續推進優化其貿易業務結構，並主動縮減低毛利率項目，導致報告期內的收益同比下降。

來自新能源業務的收益由上個期間的人民幣234.8百萬元增加人民幣288.5百萬元或122.9%，至報告期的人民幣523.3百萬元，主要是由於石墨化產能擴大，以及自產負極材料及石墨化代工業務的出貨量增加所致。

來自其他業務的收益由上個期間的人民幣90.1百萬元減少人民幣38.0百萬元或42.2%，至報告期的人民幣52.1百萬元，主要是由於已竣工物業大部分已售出，而在建物業則尚未交付。因此，商業物業銷售收益同比減少人民幣44.0百萬元。

2、 銷售成本

報告期的銷售成本增加至人民幣19,544.5百萬元，而上個期間則為人民幣19,105.4百萬元。

焦炭及焦化產品生產業務的銷售成本由上個期間的人民幣5,495.6百萬元增加人民幣517.4百萬元或9.4%至報告期的人民幣6,013.0百萬元，主要歸因於山西省發生礦井安全事故，故國家加強對煤礦的安全生產整治力度，使得煤炭市價維持在高位。上游焦煤市價進一步上升，推高了配煤採購成本。

財務回顧(續)

2、 銷售成本(續)

精細化工產品生產業務的銷售成本由上個期間的人民幣8,441.4百萬元增加人民幣108.4百萬元或1.3%至報告期的人民幣8,549.8百萬元，主要是由於各化工生產線原材料成本增加所致。

運營管理業務的銷售成本由上個期間的人民幣1,213.1百萬元增加人民幣499.3百萬元或41.2%至報告期的人民幣1,712.4百萬元，主要是由於報告期新增五龍鎂業管理及運營項目所致。

貿易業務的銷售成本由上個期間的人民幣3,641.4百萬元減少人民幣857.2百萬元或23.5%至報告期的人民幣2,784.2百萬元，主要是由於本集團優化貿易業務結構，並主動縮減低毛利率項目，導致本期間的銷售成本同比下降。

新能源業務的銷售及服務成本由上個期間的人民幣247.7百萬元增加人民幣217.3百萬元或87.7%至報告期內的人民幣465.0百萬元，主要由於憑藉負極材料的新型生產工藝及設備的優勢，產能逐步釋放，致使單位生產成本下降。

其他業務的銷售成本由上個期間的人民幣66.1百萬元減少人民幣46.0百萬元或69.6%至報告期內的人民幣20.1百萬元，主要由於房地產銷售減少，相應成本減少人民幣46.5百萬元。

3、 毛利及毛利率

本集團的總毛利由上個期間約人民幣1,678.0百萬元增加約人民幣633.3百萬元或37.7%至報告期約人民幣2,311.3百萬元。毛利率由上個期間的8.1%增加至報告期的10.6%。

焦炭及焦化產品生產業務的毛利由上個期間的人民幣862.0百萬元增加人民幣90.6百萬元或10.5%至報告期的人民幣952.6百萬元。焦炭及焦化產品生產業務的毛利率由上個期間的13.6%增加至報告期的13.7%，主要是由於煤炭與焦炭的價差基本維持在與上個期間相同的水平。

精細化工產品生產業務的毛利由上個期間的人民幣654.6百萬元增加人民幣271.0百萬元或41.4%至報告期的人民幣925.6百萬元。精細化工產品生產業務的毛利率由上個期間的7.2%增加至報告期的9.8%，主要是由於外部市況變化、煤炭化工業務競爭力提升及行業自律，擴闊了己內酰胺及其他化工產品線的價差，從而提升了毛利及毛利率。

運營管理業務的毛利由上個期間的人民幣61.4百萬元增加人民幣88.8百萬元或144.6%至報告期的人民幣150.2百萬元。運營管理業務的毛利率由上個期間的4.8%增加至報告期的8.1%，主要是由於康乃爾(Cornell)苯胺生產線的價差擴大所致。

財務回顧(續)

3、 毛利及毛利率(續)

貿易業務的毛利由上個期間的人民幣88.9百萬元增加人民幣103.8百萬元或116.8%至報告期的人民幣192.7百萬元，而毛利率由上個期間的2.4%增加至6.5%，主要是由於本集團持續優化貿易業務結構，並增加高毛利率項目的規模，導致報告期的毛利及毛利率雙雙增加。

新能源業務的毛利由上個期間人民幣12.9百萬元的虧損增加人民幣71.2百萬元或551.9%至報告期人民幣58.3百萬元的溢利，毛利率由上個期間的(5.5%)增加至11.1%，主要歸因於負極材料業務量的增加及單位成本的下降所致。

其他業務的毛利由上個期間的人民幣24.0百萬元增加人民幣8.0百萬元或33.3%，至報告期的人民幣32.0百萬元。其他業務的毛利率由上個期間的26.6%增加至報告期的61.4%，主要是由於租賃業務維持高毛利率，而毛利率相對較低的房地產銷售業務由於上述銷量減少，對該分部整體毛利的貢獻下降，從而提高該分部的整體毛利率。

4、 其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入、銷售生產廢料收入、增值稅優惠及自多個政府機構收取的政府補助。其他收入由上個期間的人民幣341.5百萬元減少人民幣220.9百萬元或64.7%至報告期內的人民幣120.6百萬元。此主要是由於報告期內先進製造業增值稅加計抵減政策的收緊。此外，於上個期間，就自本集團進駐鄆城以來所投資的環保治理、自動化及智能化提升等項目，鄆城園區獲鄆城縣政府發放人民幣119百萬元的專項資金補償，而於報告期內並無獲發放該等專項補償。

5、 其他收益及虧損

於報告期內，本集團確認其他虧損人民幣97.3百萬元，主要由於若干建設項目的減值虧損人民幣88.1百萬元。於本期間，經考慮行業政策管控收緊，本集團決定終止唐山石油化工煉油項目及相關配套設施的建設，因此就該等建設項目確認減值虧損。

6、 金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)

本期間的金額主要包括應收賬款減值虧損。該減值由上個期間確認的減值虧損人民幣14.4百萬元，變動為報告期內確認的減值虧損人民幣7.5百萬元。

財務回顧(續)

7、銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上個期間的人民幣705.6百萬元增加人民幣53.3百萬元或7.6%至報告期的人民幣758.9百萬元，主要是由於鐵路運輸固定價格運輸成本增加。

8、行政開支

本集團的行政開支由上個期間的約人民幣561.0百萬元減少約人民幣49.8百萬元或8.9%至報告期間的約人民幣511.2百萬元，主要是由於本集團實施成本控制措施以減少各項開支。

9、融資成本

融資成本主要包括銀行貸款的利息開支、其他貸款的利息開支及貼現應收票據的財務費用。本集團的融資成本由上個期間的人民幣705.1百萬元增加至報告期內的人民幣796.3百萬元，增加人民幣91.2百萬元或12.9%，主要是由於計息負債規模增加，部分被較低的融資利率帶來的成本節約所抵銷。

10、分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由上個期間的溢利人民幣9.7百萬元增加至報告期內的溢利人民幣35.6百萬元，主要是由於陽煤集團壽陽景福煤業有限公司的經營業績有所改善，其於本期間錄得溢利，而上個期間則錄得虧損。

11、分佔合營企業業績

分佔合營企業業績由上個期間的溢利人民幣6.3百萬元減少至報告期的溢利人民幣3.0百萬元，主要是由於旭陽偉山的財務費用增加，導致該公司的純利減少及本集團的投資收益相應減少。

12、除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由上個期間的人民幣99.8百萬元增加約人民幣199.7百萬元或200.1%至報告期的約人民幣299.5百萬元。

13、所得稅開支

上個期間及報告期內，本集團產生的所得稅開支分別為人民幣48.4百萬元及人民幣55.1百萬元，有效稅率分別為57.7%及21.1%。所得稅開支增加主要是由於除稅前溢利增加所致。

14、期內溢利

由於上述原因，純利由上個期間的人民幣51.3百萬元增加約人民幣193.1百萬元或約376.0%至報告期內的約人民幣244.4百萬元。

15、每股盈利－基本

報告期及上個期間，每股基本盈利分別為人民幣4.77分及人民幣0.57分。每股基本盈利增加是由於純利增加。

流動資金及財務資源

本集團的現金主要用於撥付中國的運營成本、資本開支及償還債務。於2026年6月30日，本集團主要以經營所得現金及銀行及其他金融機構債務融資撥付其投資及運營。本集團相信經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款將可以滿足流動資金需求。市場對產品及服務的需求量或價格出現大幅下滑，或可取得的銀行貸款大幅減少，均可能對流動資金造成不利影響。於2026年6月30日，本集團所持的現金及現金等價物主要為以人民幣計值的銀行及手頭現金，以及可隨時轉換為現金的以人民幣計值的存款。

下表載列於所示期間的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
經營活動所得現金淨額	2,526,742	1,861,250
投資活動所用現金淨額	(4,556,140)	(5,612,966)
融資活動所得現金淨額	4,901,977	3,990,939
現金及現金等價物增加淨額	2,872,579	239,223
期初現金及現金等價物	1,588,529	2,092,896
匯率變動影響	(6,506)	(418)
期末現金及現金等價物	4,454,602	2,331,701

(a) 經營活動所得現金淨額

於報告期內，經營活動所得現金淨額約為人民幣2,526.7百萬元，較上個期間增加約人民幣665.5百萬元，主要是由於毛利增加人民幣633.4百萬元。

(b) 投資活動所用現金淨額

投資活動所用現金淨額由上個期間約人民幣5,613.0百萬元減少至報告期間約人民幣4,556.1百萬元，主要是由於額外存入的受限制銀行結餘金額較上個期間減少人民幣1,154.2百萬元。

(c) 融資活動所得現金淨額

融資活動所得現金淨額由上個期間的約人民幣3,990.9百萬元增加至報告期間的約人民幣4,902.0百萬元，主要是由於來自一名非控股股東的出資人民幣1,278.8百萬元。

債項

(a) 借款

我們大部分借款都以人民幣計值。下表載列截至所示日期的銀行借款：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
銀行貸款，有抵押	8,457,206	8,464,583
銀行貸款，無抵押	17,620,694	13,698,949
	26,077,900	22,163,532
其他貸款，有抵押	6,812,391	5,804,767
其他貸款，無抵押	505,309	511,689
	7,317,700	6,316,456
貼現票據融資	8,005,527	6,460,869
總計	41,401,127	34,940,857

借款總額由截至2025年12月31日的人民幣34,940.9百萬元增加約人民幣6,460.2百萬元或18.5%至截至2026年6月30日的約人民幣41,401.1百萬元。這主要是由於無抵押銀行貸款及貼現票據融資增加所致。

(b) 租賃負債

截至所示日期，本集團的未來最低租賃款項總額如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
租賃負債	4,041	2,207

資產負債表外安排

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大未結清的資產負債表外擔保、利率掉期交易、外幣及商品遠期合約或其他資產負債表外安排。本集團概未從事涉及非交易所買賣合約的交易活動。於業務經營過程中，本集團概無與未合併實體或為促進資產負債表外安排或其他狹義界定或有限的合約目的而建立的財務夥伴，訂立交易或以任何方式與其建立關係。

資產抵押

於報告期內，若干本集團資產已抵押作為授予本集團的銀行及其他貸款、應付票據及其他融資額度的擔保。有關本集團資產抵押的詳情於本報告簡明綜合財務報表附註21披露。

匯率波動風險

本集團持有部分以外幣計值的資本，主要為美元、日圓及港元。匯率波動會對外幣儲備造成一定程度的影響，本公司正探索並採取措施應對外匯風險。由於在報告期內換算海外業務產生的匯兌差額計入外幣換算儲備，故本公司的匯率波動風險有限。

購股權計劃

本公司的購股權計劃（「**購股權計劃**」）乃根據股東於2019年2月21日通過的書面決議案採納，主要目的是向為本集團利益行事的人士及各方提供取得本公司股權的機會，從而與本集團的利益掛鉤，並向彼等提供獎勵，為本集團的利益更積極工作。

根據購股權計劃，概無購股權獲授出，亦無尚未行使的購股權。於報告期初及期末，根據購股權計劃可供授出的購股權數目為400,000,000份。

股份獎勵計劃

本公司的股份獎勵計劃乃根據股東於2025年5月30日通過的普通決議案採納，主要目的是表彰並獎勵若干合資格參與者對本集團增長及發展的貢獻，以資激勵，留任彼等繼續為本集團持續營運及發展效力，以及為本集團進一步發展吸引合適的人才。

於報告期內，根據股份獎勵計劃，有關4,503,000股股份的股份獎勵已授予合資格參與者。於2026年1月1日（即報告期初），根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授予的股份獎勵總數為422,316,600股股份。於2026年6月30日（即報告期末），根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授予的股份獎勵總數為417,813,600股股份。

報告期內根據股份獎勵計劃向合資格參與者授出的股份獎勵變動詳情如下：

名稱／類別	截至2026年												截至2026年
	1月1日		報告期內授出的					於授出日期的		緊接歸屬		6月30日	
	尚未行使的 股份獎勵數目	授出日期	購買價 (港元)	歸屬期	報告期內授出的 股份獎勵數目	股份獎勵的 績效目標	緊接授出日期前 的股份收市價 (港元)	股份獎勵 公允值 ⁽¹⁾ (港元)	報告期內歸屬的 股份獎勵數目	日期前的股份 加權平均價 (港元)	報告期內註銷的 股份獎勵數目	報告期內失效的 股份獎勵數目	尚未行使的 股份獎勵數目
董事													
李慶堃先生(本公司執行董事兼執行總裁)	300,000	2025年9月1日	0	自授出日期 起計60個月 ⁽¹⁾	0	-	2.44	2.41	0	-	0	0	300,000
韓勤亮先生(本公司執行董事兼高級副總裁)	200,000	2025年9月1日	0	自授出日期 起計60個月 ⁽¹⁾	0	-	2.44	2.41	0	-	0	0	200,000
王年平先生(本公司執行董事兼高級副總裁)	200,000	2025年9月1日	0	自授出日期 起計60個月 ⁽¹⁾	0	-	2.44	2.41	0	-	0	0	200,000
小計	700,000				0				0		0	0	700,000

管理層討論與分析

名稱／類別	截至2026年 1月1日		購買價 (港元)	歸屬期	報告期內授出的 股份獎勵數目		緊接授出日期前 的股份收市價 (港元)	於授出日期的 股份獎勵 公允值 ⁽¹⁾ (港元)	報告期內歸屬的 股份獎勵數目	緊接歸屬 日期前的股份 加權平均價 (港元)		報告期內註銷的 股份獎勵數目	報告期內失效的 股份獎勵數目	截至2026年 6月30日	
	尚未行使的 股份獎勵數目	授出日期			報告期內授出的 股份獎勵數目	股份獎勵的 績效目標								尚未行使的 股份獎勵數目	尚未行使的 股份獎勵數目
僱員	9,215,000	2025年9月1日	0	自授出日期 起計60個月 ⁽¹⁾	0	-	2.44	2.41	0	-	0	0	0	9,215,000	
僱員	0	2026年1月22日	0	自授出日期 起計60個月 ⁽¹⁾	4,503,000	股份獎勵的歸屬須 待達成績效目標後 方可作實，包括但 不限於達成本集團 綜合收益的指定目 標、實現本集團的 策略目標，以及達 到運營目標。	2.24	2.28	0	-	0	0	0	4,503,000	
小計	9,215,000				4,503,000				0		0	0	0	13,718,000	
總計	9,915,000				4,503,000				0		0	0	0	14,418,000	

附註：

- (1) 股份獎勵將於歸屬日期（即自授出日期起計60個月）歸屬，惟須達成績效目標。倘於歸屬日期前達成績效目標，可由董事會決定加速歸屬股份獎勵。然而，歸屬期在任何情況下均不得少於自授出日期起計12個月。
- (2) 股份獎勵的公允值乃參考股份於授出日期的市價釐定。

報告期內就根據股份獎勵計劃授出的所有股份獎勵而可能發行的股份約佔報告期內的已發行股份（不包括庫存股份）加權平均數的9.77%。

競爭性權益

本公司董事或控股股東以及彼等各自的聯繫人（定義見《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」））概無於與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

管理層討論與分析

根據上市規則第13.22條作出的披露

根據上市規則第13.22條，下列為截至2026年6月30日，本集團提供予聯屬公司的財務資助以及為聯屬公司融資所作出的擔保按上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率計算超過8%之詳情。

聯屬公司名稱	本集團於該等聯屬公司的持股權益	給予該等聯屬公司的貸款及墊款	年利率	為該等聯屬公司融資所作出的擔保	附註
德天焦化(印尼)股份有限公司 (「德天焦化」)	24%	35.5百萬美元 (相等於人民幣 248.5百萬元)	6%	188.9百萬美元 (相等於人民幣 1,322.4百萬元)	1、5
旭陽偉山新能源(印尼)有限公司 (「旭陽偉山」)	51%	214.2百萬美元 (相等於人民幣 1,499.3百萬元)	6%	602.3百萬美元 (相等於人民幣 4,216.2百萬元)	2、5
印尼金祥新能源科技 有限責任公司 (「金祥新能源」)	20%	12.6百萬美元 (相等於人民幣 88.5百萬元)	6%或12個月 有擔保的 隔夜融資利率 (「SOFR」) +300個基點	64.6百萬美元 (相等於人民幣 451.9百萬元)	3、5
萍鄉旭陽能源有限公司 (「萍鄉旭陽能源」)	47%	-	3.6%	人民幣1,025.1百萬元	4
總計		人民幣1,836.3百萬元		人民幣7,015.6百萬元	

附註：

- (1) 本集團於2021年投資於德天焦化，根據於2021年6月30日就成立德天焦化訂立的合作投資協議已認繳其資本59.52百萬美元，並須為其提供擔保及／或股東貸款最高不超過285百萬美元的項目融資。詳情請參閱本公司日期為2021年6月30日及2021年11月12日的公告以及日期為2021年12月24日的通函。
- (2) 本集團於2021年投資於旭陽偉山，根據於2021年7月15日就成立旭陽偉山訂立的合資協議已認繳其資本128.52百萬美元，並須為其提供擔保及／或股東貸款最高不超過538百萬美元的項目融資。詳情請參閱本公司日期為2021年7月15日及2021年11月12日的公告以及日期為2021年12月24日的通函。
- (3) 本集團於2021年投資於金祥新能源，根據於2021年7月16日就成立金祥新能源訂立的合資協議已認繳其資本43.6百萬美元，並須為其提供擔保及／或股東貸款最高不超過84百萬美元的項目融資。詳情請參閱本公司日期為2021年11月12日的公告以及日期為2021年12月24日的通函。
- (4) 萍鄉旭陽能源為本公司的聯營公司，由旭陽集團擁有43%股權。於2024年12月4日，萍鄉旭陽能源（作為借款人）與中信銀行股份有限公司萍鄉分行訂立貸款合同，據此旭陽集團將對貸款合同項下主債權本金人民幣1,025.1百萬元的一部分提供保證。詳情請參閱本公司日期為2024年12月4日的公告。
- (5) 本表格中美元和人民幣的匯率乃按1美元兌人民幣7元計算。

根據上市規則第13.22條，本集團有給予財務資助及提供擔保的聯屬公司於2026年6月30日之合併財務狀況表及本集團應佔該等聯屬公司之權益呈列如下：

	合併財務狀況表 人民幣百萬元	本集團應佔權益 人民幣百萬元
非流動資產	19,480.3	6,734.9
流動資產	7,399.9	2,712.0
流動負債	11,916.2	4,096.4
總資產減流動負債	14,964.0	5,351.0
非流動負債	9,662.6	3,460.7
資產淨值	5,301.0	1,890.3

以上合併財務狀況表是根據各聯屬公司於2026年6月30日的財務狀況表作出符合本集團的主要會計政策調整後，並按財務狀況表各主要項目類別歸納而編製。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回本公司22,646,000股股份，總代價為48,214,160港元。於報告期內購回的所有股份均持作庫存股份。有關本公司股份回購的詳情載於本報告簡明綜合財務報表附註20。於2026年6月30日，本公司合計持有198,217,000股庫存股份並擬於日後在聯交所轉售該等庫存股份以換取現金或將其用於股份獎勵計劃。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，我們有7,285名全職僱員（於2025年6月30日：7,432名）。我們大部分高級管理層成員及僱員均位於北京市及河北省。

本集團與各全職僱員訂立標準僱傭合約。我們僱員的薪酬包括基本工資、浮動工資、花紅、以股份為基礎的付款及其他福利。截至2026年及2025年6月30日止六個月（經重列），我們的員工成本分別為人民幣626.7百萬元及人民幣623.4百萬元。

本公司的薪酬政策乃由薪酬委員會按照僱員的表現、資歷及能力制定。董事酬金乃由薪酬委員會視乎（其中包括）可資比較公司支付的薪金、須付出的時間及責任以及本集團的僱用條件釐定。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益

於2026年6月30日，董事及本公司最高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（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被視為或當作擁有的權益或淡倉），或須載入根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益，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所述董事交易必守標準須知會本公司及聯交所的權益如下：

本公司每股0.10港元之普通股

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	相關股份數目 ⁽²⁾	佔本公司已發行股本總數的概約百分比
楊雪崗先生 ⁽¹⁾	受控法團權益	3,381,127,928 (L)	—	75.91%
路小梅女士	配偶權益	3,381,127,928 (L)	—	75.91%
楊路先生	實益擁有人	6,730,000 (L)	—	0.15%
李慶華先生	實益擁有人	349,000 (L)	300,000 (L)	0.01%
韓勤亮先生	實益擁有人	300,000 (L)	200,000 (L)	0.01%
王年平先生	實益擁有人	—	200,000 (L)	0.00%

(L) 指好倉

附註：

(1) 泰克森有限公司由楊雪崗先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，於2026年6月30日，泰克森有限公司直接持有3,182,910,928股股份，並被視為於本公司持有的198,217,000股庫存股份中擁有權益。因此，楊雪崗先生被視為於泰克森有限公司擁有權益的所有3,381,127,928股股份（包括198,217,000股庫存股份）中擁有權益。

(2) 此乃指根據股份獎勵計劃授出的股份獎勵之相關股份，須受該等股份獎勵的條件（包括歸屬條件）規限。

除上述披露者外，於2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份、相關股份及債券的權益

於2026年6月30日，根據本公司按證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊（上述就董事及本公司最高行政人員所披露的權益除外），以下各方於本公司股份中擁有已知會本公司及聯交所的權益如下：

本公司每股0.10港元之普通股

股東名稱	身份／權益性質	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行股本 的概約百分比
泰克森有限公司 ⁽¹⁾	實益擁有人	3,182,910,928 (L)	71.46%
	受控法團權益	198,217,000 (L)	4.45%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 泰克森有限公司由楊雪崗先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，於2026年6月30日，泰克森有限公司直接持有3,182,910,928股股份，並被視為於本公司持有的198,217,000股庫存股份中擁有權益。因此，楊雪崗先生被視為於泰克森有限公司擁有權益的所有3,381,127,928股股份（包括198,217,000股庫存股份）中擁有權益。

除上述披露者外，於2026年6月30日，董事並不知悉任何人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所指登記冊的權益或淡倉，或已知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

企業管治常規

上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）當中載有良好企業管治的原則及守則條文。於報告期內，本公司一直採用企業管治守則內所載的所有守則條文並已遵守適用守則條文，惟企業管治守則第二部下的第C.2.1條守則條文除外。

根據企業管治守則第二部下第C.2.1條守則條文，主席及行政總裁的職務應有區分，且不應由一人同時兼任。楊雪崗先生為本公司主席兼行政總裁。楊先生擁有豐富的焦炭、焦化產品及精細化工產品行業經驗，負責本公司的整體管理及業務發展、本公司附屬公司及其相應生產設施的運營及本集團的人力資源，自本集團1995年成立以來對其增長及業務拓展有著舉足輕重的作用。董事會認為由同一人兼任主席及行政總裁的職務有利於確保本集團的內部領導貫徹一致，並可使本集團的整體策略規劃及與本集團的溝通更有效及更高效。本公司的高級管理層及董事會由具備豐富經驗及才能的人士組成，可確保權力及權限的平衡。董事會目前由六名執行董事（包括楊先生）及三名獨立非執行董事組成，因此在組成方面有高度的獨立元素。

董事會將不時審查及檢討本公司的企業管治常規與運作情況，以符合上市規則的有關條文及保障股東權益。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事及有關僱員進行證券交易的標準守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，且彼等均已確認報告期內一直遵守標準守則。

可能擁有本公司未刊登內幕消息的僱員須遵守標準守則。本公司於報告期內及直至本報告日期並無發現僱員有不遵守標準守則的事件。

持有的重大投資、附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售，及未來作重大投資的計劃

除本報告所披露者外，於報告期內及直至本報告日期概無持有其他重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。於2026年6月30日，董事會並無就其他重大投資或添置資本資產授權任何計劃。

或然負債

於2026年6月30日，本集團就向合營企業及聯營企業授予銀行融資而以銀行為受益人提供擔保的最高負債為人民幣7,015.6百萬元（於2025年12月31日（經重列）：人民幣7,048.5百萬元）。

報告期後重大事項

於2026年6月30日後概無發生影響本公司或其任何附屬公司之重大事項。

暫停辦理股份過戶登記手續

合資格股東收取中期股息的記錄日期為2026年9月16日(星期三)。為確定股東有權收取中期股息的權利，本公司將於2026年9月14日(星期一)至2026年9月16日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間將暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，股東必須將所有填妥的股份過戶文件連同相關股票於2026年9月11日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。中期股息預期將於2026年9月30日(星期三)或之前派付。

審核委員會審閱中期業績

董事會成立的審核委員會(「**審核委員會**」)已根據上市規則審閱本報告(包括本集團採用的未經審核綜合中期業績及會計準則以及慣例)。審核委員會亦就審核、風險管理、內部管控及財務報表事宜(包括審閱本集團於報告期內的綜合財務報表)進行了討論。

此外，截至2026年6月30日止六個月的中期業績未經審核，但已由本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

Deloitte.

德勤

致中國旭陽集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第32至72頁所載中國旭陽集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，該等財務報表包括截至2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月的相關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和簡明綜合財務報表附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告須按照其相關條文以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。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱，對該等簡明綜合財務報表發表結論，並根據委聘協定條款僅向全體董事報告結論，並無其他用途。吾等概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」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和會計事宜的人士作出查詢，以及執行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠少於根據國際審計準則所進行的審計，因而吾等不能保證可知悉審計中可能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，據吾等所知並無任何事宜使吾等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
2026年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
收益	5	21,855,864	20,783,377
銷售及服務成本		(19,544,540)	(19,105,407)
毛利		2,311,324	1,677,970
其他收入	6	120,641	341,520
其他收益及虧損	7	(97,305)	50,397
金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)	25	(7,455)	(14,427)
銷售及分銷開支		(758,884)	(705,570)
行政開支		(511,211)	(560,959)
經營溢利		1,057,110	788,931
融資成本	8	(796,273)	(705,082)
分佔聯營公司業績		35,635	9,651
分佔合營企業業績		3,030	6,260
除稅前溢利	9	299,502	99,760
所得稅開支	10	(55,143)	(48,415)
期內溢利		244,359	51,345
期內其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(60,955)	(4,091)
期內全面收益總額		183,404	47,254

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
應佔期內溢利：			
本公司擁有人		203,971	24,877
非控股權益		40,388	26,468
		244,359	51,345
應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		143,016	20,786
非控股權益		40,388	26,468
		183,404	47,254
每股盈利(人民幣分)	12		
基本		4.77	0.57
攤薄		4.77	不適用

簡明綜合財務狀況表

於 2026 年 6 月 30 日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	30,193,129	29,788,518
使用權資產		1,859,855	1,851,053
投資物業	13	1,826,923	1,830,303
商譽		212,347	212,347
無形資產		1,479,219	1,456,596
於聯營公司的權益	14	962,137	890,563
於合營企業的權益	14	3,043,966	2,948,987
其他長期應收及預付款項	15	691,900	619,739
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產	16	476,539	333,752
遞延稅項資產		205,963	201,323
應收關聯方款項	24(c)	1,012,641	943,895
		41,964,619	41,077,076
流動資產			
存貨	17	4,006,276	3,107,599
預付所得稅		32,416	38,269
其他應收款項	18	13,957,512	10,537,188
按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面 收益」)計量的貿易應收款項及應收票據	18	1,949,788	1,628,649
應收關聯方款項	24(c)	2,543,203	3,169,365
按公允值計入損益的金融資產	16	153	37
受限制銀行結餘	19	5,325,924	3,118,671
銀行存款	19	313,425	381,857
現金及現金等價物		4,454,602	1,588,529
		32,583,299	23,570,164

簡明綜合財務狀況表

於 2026 年 6 月 30 日

	附註	2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經重列)
流動負債			
按公允值計入損益的金融負債	16	75	2,397
貿易及其他應付款項	20	10,957,249	9,249,520
合約負債		2,387,518	1,833,924
應付所得稅		365,654	352,875
銀行及其他貸款	21	27,927,965	25,759,219
租賃負債		2,355	1,568
應付關聯方款項	24(c)	2,587,905	2,193,615
		44,228,721	39,393,118
流動負債淨值		(11,645,422)	(15,822,954)
總資產減流動負債		30,319,197	25,254,122
非流動負債			
銀行及其他貸款	21	13,473,162	9,181,638
租賃負債		1,686	639
遞延收入		322,795	323,274
遞延稅項負債		410,455	424,194
貿易及其他應付款項	20	101,020	102,845
		14,309,118	10,032,590
資產淨值		16,010,079	15,221,532
資金及儲備			
股本	22	385,172	385,172
儲備		11,772,593	12,102,870
本公司擁有人應佔權益總額		12,157,765	12,488,042
非控股權益		3,852,314	2,733,490
總權益		16,010,079	15,221,532

簡明綜合權益變動表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	本公司擁有人應佔										總計	非控股權益	總權益
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	安全基金 人民幣千元	外幣換算儲備 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元			
於2025年12月31日結餘 (經審核)	385,172	(477,376)	3,085,483	19,869	1,942,097	43,994	43,609	155,834	227,986	7,066,558	12,493,226	2,590,052	15,083,278
2026年收購事項 (附註3)	-	-	-	56,329	-	2,419	-	-	-	(63,932)	(5,184)	143,438	138,254
於2026年1月1日結餘 (經重列)	385,172	(477,376)	3,085,483	76,198	1,942,097	46,413	43,609	155,834	227,986	7,002,626	12,488,042	2,733,490	15,221,532
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	203,971	203,971	40,388	244,359
其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(60,955)	-	-	-	(60,955)	-	(60,955)
淨轉移至安全基金	-	-	-	-	-	8,766	-	-	-	(8,766)	-	-	-
購回股份作為庫存股份 (附註22)	-	(41,940)	-	-	-	-	-	-	-	-	(41,940)	-	(41,940)
確認以權益結算以股份為基礎的 付款 (附註23)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,926	-	1,926	16,748	18,674
非控股股東的出資	-	-	-	-	-	-	-	-	146,051	-	146,051	1,132,743	1,278,794
共同控制下的企業合併 (附註3)	-	-	-	(571,200)	-	-	-	-	-	-	(571,200)	-	(571,200)
一間附屬公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,055)	(71,055)
確認為分派之股息 (附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,130)	(8,130)	-	(8,130)
於2026年6月30日結餘 (未經審核)	385,172	(519,316)	3,085,483	(495,002)	1,942,097	55,179	(17,346)	155,834	375,963	7,189,701	12,157,765	3,852,314	16,010,079
於2024年12月31日結餘 (經審核)	385,172	(297,416)	3,085,483	19,869	1,822,875	34,010	68,855	155,834	243,868	7,241,224	12,759,774	3,116,908	15,876,682
2026年收購事項 (附註3)	-	-	-	46,719	-	1,200	-	-	-	(15,043)	32,876	201,951	234,827
於2025年1月1日結餘 (經重列)	385,172	(297,416)	3,085,483	66,588	1,822,875	35,210	68,855	155,834	243,868	7,226,181	12,792,650	3,318,859	16,111,509
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,877	24,877	26,468	51,345
其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(4,091)	-	-	-	(4,091)	-	(4,091)
淨轉移至安全基金	-	-	-	-	-	16,941	-	-	-	(16,941)	-	-	-
購回股份作為庫存股份 (附註22)	-	(116,910)	-	-	-	-	-	-	-	-	(116,910)	-	(116,910)
部分出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,093)	-	(1,093)	1,181	88
一名非控股股東的出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,063	4,063
一間附屬公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(107,100)	(107,100)
確認為分派之股息 (附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94,907)	(94,907)	-	(94,907)
於2025年6月30日結餘 (未經審核)	385,172	(414,326)	3,085,483	66,588	1,822,875	52,151	64,764	155,834	242,775	7,139,210	12,600,526	3,243,471	15,843,997

簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
經營活動所得現金淨額	2,526,742	1,861,250
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(1,899,907)	(1,192,817)
出售物業、廠房及設備所得款項	45	13,558
購買無形資產	(100,926)	(358,525)
購買租賃土地	(31,091)	(9,876)
搬遷補償所得款項	—	109,091
購買按公允值計入損益的金融資產	(124,357)	(25,000)
向第三方償還貸款	—	250,000
以往年度出售附屬公司的現金流入淨額	2,783	900
出售一間聯營公司的現金流入淨額	—	1,226
出售按公允值計入損益的金融資產所得款項	7,037	55,902
已收利息	20,685	32,419
已收取的政府補助	16,986	38,290
已償還的政府補助	(15,000)	—
存入受限制銀行存款	(5,720,001)	(6,874,151)
提取受限制銀行存款	3,512,748	2,779,345
存放銀行存款	(313,425)	(406,000)
提取銀行存款	381,857	135,159
其他貸款按金	(103,706)	(113,739)
向關聯方墊款	—	(3,093)
關連方還款	10,132	—
於一間合營企業的投資	(153,000)	—
於一間聯營公司的投資	(47,000)	(45,655)
投資活動所用現金淨額	(4,556,140)	(5,612,966)

簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
融資活動		
向股東支付股息	(8,130)	(94,907)
向非控股股東支付股息	(71,055)	(107,100)
已付利息	(734,951)	(632,290)
購回股份	(41,940)	(116,910)
新借銀行及其他貸款所得款項	21,280,053	16,448,927
償還銀行及其他貸款	(16,362,728)	(11,632,618)
償還租賃負債	(1,444)	(714)
非控股股東的出資	1,278,794	4,151
共同控制下的企業合併	(571,200)	—
應收關聯方墊款	134,578	122,400
融資活動所得現金淨額	4,901,977	3,990,939
現金及現金等價物增加淨額	2,872,579	239,223
期初現金及現金等價物	1,588,529	2,092,896
匯率變動影響	(6,506)	(418)
期末現金及現金等價物	4,454,602	2,331,701

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

1. 一般資料

中國旭陽集團有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司的最終控股公司及直接控股公司為泰克森有限公司，其為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，並由楊雪崗先生(「最終控股股東」)最終控制。

本公司所經營的附屬公司從事生產、銷售及分銷焦炭、焦化產品、精細化工產品及新能源產品。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司功能貨幣相同。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

持續經營

於2026年6月30日，本集團流動負債淨值為人民幣11,645百萬元。本公司董事(「董事」)認為，經考慮本集團於報告日期末動用銀行融資人民幣9,852百萬元(其中人民幣7,626百萬元屬無條件，以及人民幣2,226百萬元為若干銀團貸款的未結清部分，專門用作建設若干生產線)的可用性，並假設於本報告日期約55%銀行及其他貸款於到期時將成功重續，本集團擁有充足財務資源應付其承擔及於自報告期末起未來十二個月到期的負債。因此，簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 共同控制下企業合併所引起的重列

於2026年6月24日，本公司的全資附屬公司旭陽集團有限公司（「旭陽集團」）以代價人民幣571.2百萬元，收購天津濱海能源發展股份有限公司（「濱海能源」）之14.5%股權，該公司先前由旭陽控股有限公司（「旭陽控股」）擁有，旭陽控股為一間由最終控股股東實益擁有的公司。濱海能源主要從事鋰電池負極材料業務。

旭陽集團與旭陽控股亦訂立一致行動協議，該協議將自收購事項完成之日起生效，並將於旭陽集團或旭陽控股任何一方不再持有濱海能源任何股份之日終止，據此，旭陽控股同意，於收購完成後，在行使其所持有的濱海能源股份附帶之股東投票權、提名權、提案權及其他非財產性權利時（相當於濱海能源9.32%的股權），其須與旭陽集團一致行動，並按照旭陽集團作出的決定行使該等權利。

該收購被稱為「2026年收購事項」。於2026年收購事項完成後，並根據一致行動安排，旭陽集團將合計控制行使濱海能源已發行股份約23.82%的投票權，並考慮到濱海能源其他股東持股的相對規模及分散程度、其他股東過往出席濱海能源股東大會的出席率偏低，以及提名濱海能源過半數董事的實際能力，本集團將對濱海能源擁有實際控制權。因此，於2026年收購事項完成後，本集團將控制濱海能源的相關活動，並將其財務報表綜合入賬。

由於本集團及濱海能源於2026年收購事項前後均受最終控股股東的共同控制，且有關控制並非過渡性，該收購被視為共同控制下的企業合併。因此，已採用涉及共同控制下業務的企業合併的合併會計原則。故此，簡明綜合財務報表乃按猶如濱海能源自受最終控股股東共同控制以來便一直為本公司的附屬公司而編製。

濱海能源的資產淨值從旭陽控股之角度按現有賬面值予以綜合入賬，且概無任何金額獲確認為商譽。收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債公允淨值中之權益與現金代價之間的差額，已於簡明綜合權益變動表中計入合併儲備。

因此，於2025年12月31日的綜合財務狀況表已予重列，以計入於2025年12月31日已存在的濱海能源的資產及負債的賬面值，猶如濱海能源自其首次受最終控股股東共同控制之日起經已合併計算。截至2025年6月30日止期間的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已予重列，以計入濱海能源的經營業績。

簡明綜合財務報表的相關附註亦已重列。所有重大的集團內部交易、結餘、收入及開支均於合併時予以對銷。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

3. 共同控制下企業合併所引起的重列(續)

由於2026年收購事項，於2025年12月31日的簡明綜合財務狀況表中的相關項目已予重列。下表顯示對各受影響個別項目的影響：

	本集團 (以前報告數額) 人民幣千元 (經審核)	2026年 收購事項的影響 人民幣千元 (未經審核)	抵減 人民幣千元 (未經審核)	本集團 (經重列) 人民幣千元 (未經審核)
非流動資產				
物業、廠房及設備	27,991,912	1,734,723	61,883	29,788,518
使用權資產	1,480,329	417,805	(47,081)	1,851,053
投資物業	1,883,422	—	(53,119)	1,830,303
無形資產	1,453,125	3,471	—	1,456,596
其他長期應收款項及預付款項	577,164	42,575	—	619,739
遞延稅項資產	155,398	45,925	—	201,323
應收關聯方款項	943,216	679	—	943,895
流動資產				
存貨	2,850,678	256,921	—	3,107,599
其他應收款項	10,500,485	36,703	—	10,537,188
按公允值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據	1,355,156	273,493	—	1,628,649
應收關聯方款項	3,169,494	3,523	(3,652)	3,169,365
已抵押銀行存款	3,116,022	2,649	—	3,118,671
現金及現金等價物	1,578,824	9,705	—	1,588,529
流動負債				
貿易及其他應付款項	8,276,346	973,174	—	9,249,520
合約負債	1,831,252	2,672	—	1,833,924
應付所得稅	352,871	4	—	352,875
銀行及其他貸款	25,536,007	223,212	—	25,759,219
租賃負債	1,495	73	—	1,568
應付關聯方款項	1,198,109	999,158	(3,652)	2,193,615
非流動負債				
銀行及其他貸款	8,890,401	291,237	—	9,181,638
遞延收入	164,534	158,740	—	323,274
遞延稅項負債	420,863	15,101	(11,770)	424,194
資金及儲備				
股本	385,172	222,148	(222,148)	385,172
儲備	12,108,054	(147,886)	142,702	12,102,870
非控股權益	2,590,052	90,539	52,899	2,733,490

3. 共同控制下企業合併所引起的重列(續)

由於2026年收購事項，截至2025年6月30日止六個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、每股基本及攤薄盈利及簡明綜合現金流量表內的相關項目已予重列。下表顯示對各受影響個別項目的影響：

	本集團 (以前報告數額) 人民幣千元 (未經審核)	2026年 收購事項的影響 人民幣千元 (未經審核)	抵減 人民幣千元 (未經審核)	本集團 (經重列) 人民幣千元 (未經審核)
截至2025年6月30日止六個月期間				
簡明綜合損益及其他全面收益表				
收益	20,548,610	234,767	—	20,783,377
銷售及服務成本	(18,862,702)	(243,661)	956	(19,105,407)
其他收入	341,376	144	—	341,520
其他收益及虧損	48,042	398	1,957	50,397
金融資產減值虧損(包括減值虧損撥回)	(11,336)	(3,091)	—	(14,427)
銷售及分銷開支	(703,073)	(2,497)	—	(705,570)
行政開支	(544,606)	(15,290)	(1,063)	(560,959)
融資成本	(693,308)	(11,774)	—	(705,082)
所得稅開支	(52,006)	3,591	—	(48,415)
期內溢利	86,908	(37,413)	1,850	51,345
期內全面收益總額	82,817	(37,413)	1,850	47,254
應佔期內溢利：				
本公司擁有人	28,639	(37,105)	33,343	24,877
非控股權益	58,269	(308)	(31,493)	26,468
應佔期內全面收益總額：				
本公司擁有人	24,548	(37,105)	33,343	20,786
非控股權益	58,269	(308)	(31,493)	26,468
每股盈利(人民幣分)				
基本	0.66	(0.85)	不適用	0.57

截至2025年6月30日止六個月期間

簡明綜合現金流量表				
經營活動	1,946,279	(85,029)	—	1,861,250
投資活動	(5,602,104)	(10,862)	—	(5,612,966)
融資活動	3,893,599	97,340	—	3,990,939

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

4. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具及投資物業乃按公允值計量（如適用）。

除下文所述因應用經修訂國際財務報告會計準則及應用實質控制權而導致的新增會計政策／會計政策變更外，截至 2026 年 6 月 30 日止六個月的簡明綜合財務報表所採用會計政策及計算方法與於本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合年度財務報表所呈列者相同。

應用經修訂國際財務報告會計準則

於本中期期間，本集團首次應用於 2026 年 1 月 1 日起本集團的年度期間強制生效的下列由國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告會計準則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）	對金融工具分類和計量的修訂
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）	涉及自然依賴型電力之合約
國際財務報告會計準則的修訂本	國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷

於本中期期間應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團於本期間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披露資料並無重大影響。

實質控制權於業務合併的應用

當本集團擁有被投資方少於大多數的投票權時，倘該等投票權足以賦予其實際能力單方面主導被投資方的相關活動，則其認為對該被投資方擁有權力。本集團在評估本集團於被投資方的投票權是否足以賦予其權力時，會考慮所有相關事實及情況，包括：

- 本集團持有投票權的規模，相對於其他投票權持有人的持有規模及分散程度；
- 由本集團、其他投票權持有人或其他各方持有的潛在投票權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 顯示本集團於需要作出決策時擁有或並無主導相關活動的現有能力的任何其他事實及情況，包括於過往股東大會上的投票模式。

5. 收益及分部資料

於本中期期間，本集團的收益指向外部客戶銷售商品或提供服務所產生的已收及應收款項，涉及焦炭及焦化產品、精細化工產品、運營管理服務、貿易、新能源產品及銷售物業開發的物業及租金收入。除提供運營管理服務的收益隨著時間確認外，其餘營運收益在客戶獲得對交付貨物／服務的控制權的時間點確認。

誠如附註3所載，於2026年收購事項完成後，本集團擁有新的可呈報分部新能源產品生產，其中包括由濱海能源進行的鋰電池負極材料生產，以及先前在精細化工產品生產分部中計量的氫能生產。此外，於本中期期間，作為主要經營決策者的董事更改了焦炭及焦化產品生產分部與精細化工產品生產分部之間分部間銷售的溢利分配基準。

繼本集團重組上文所述的內部匯報架構，導致其可呈報分部的組成發生變動後，截至2025年6月30日止六個月的相應分部收益及業績，以及於2025年12月31日的分部資產及負債已予重列。

除於印尼營運的合營企業及一間聯營公司的賬面值分別為人民幣1,303百萬元（未經審核）（2025年12月31日：人民幣1,372百萬元）及人民幣188百萬元（未經審核）（2025年12月31日：人民幣199百萬元）的長期股權投資，以及本集團約4%（截至2025年6月30日止六個月：3%（未經審核））的收益源自中華人民共和國（「中國」）境外，於報告期內，本集團的收益及溢利主要源自中國，且所有其他非流動資產主要位於中國。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

5. 收益及分部資料 (續)

以下為按可呈報分部劃分的本集團業績分析：

	截至2026年6月30日止六個月 (未經審核)						
	焦炭及焦化	精細化工	運營管理	貿易	新能源	其他	總計
	產品生產 人民幣千元	產品生產 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	產品生產 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶合同收益							
銷售焦炭及焦化產品	6,965,556	-	-	-	-	-	6,965,556
銷售精細化工產品	-	9,475,342	1,836,418	-	-	-	11,311,760
貿易	-	-	-	2,976,912	-	-	2,976,912
管理服務	-	-	26,239	-	-	-	26,239
銷售新能源產品	-	-	-	-	523,300	-	523,300
物業開發及投資	-	-	-	-	-	52,097	52,097
	6,965,556	9,475,342	1,862,657	2,976,912	523,300	52,097	21,855,864
分部間收益	1,085,674	286,217	-	-	59,021	-	1,430,912
可呈報分部收益	8,051,230	9,761,559	1,862,657	2,976,912	582,321	52,097	23,286,776
可呈報分部業績	69,225	361,001	86,760	(79,359)	(16,487)	10,630	431,770
未分配總辦事處及公司開支							(132,268)
除稅前溢利							299,502
其他資料：							
分佔聯營公司業績	1,365	32,626	-	1,644	-	-	35,635
分佔合營企業業績	3,030	-	-	-	-	-	3,030

5. 收益及分部資料(續)

截至2025年6月30日止六個月(經重列及未經審核)							
	焦炭及焦化 產品生產 人民幣千元	精細化工 產品生產 人民幣千元	運營管理 人民幣千元	貿易 人民幣千元	新能源 產品生產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶合同收益							
銷售焦炭及焦化產品	6,357,591	-	-	-	-	-	6,357,591
銷售精細化工產品	-	9,096,043	1,215,633	-	-	-	10,311,676
貿易	-	-	-	3,730,359	-	-	3,730,359
管理服務	-	-	58,906	-	-	-	58,906
銷售新能源產品	-	-	-	-	234,767	-	234,767
物業開發及投資	-	-	-	-	-	90,078	90,078
	6,357,591	9,096,043	1,274,539	3,730,359	234,767	90,078	20,783,377
分部間收益	1,099,027	222,964	-	-	73,456	-	1,395,447
可呈報分部收益	7,456,618	9,319,007	1,274,539	3,730,359	308,223	90,078	22,178,824
可呈報分部業績	393,933	44,476	33,768	(183,891)	(946)	(1,528)	285,812
未分配總辦事處及公司開支							(186,052)
除稅前溢利							99,760
其他資料：							
分佔聯營公司業績	(21,515)	31,166	-	-	-	-	9,651
分佔合營企業業績	6,260	-	-	-	-	-	6,260

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

以下為按可呈報分部劃分的本集團資產及負債分析：

分部資產

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
焦炭及焦化產品生產	23,269,139	21,792,412
精細化工產品生產	24,486,251	21,826,827
運營管理	664,732	373,543
貿易	17,269,671	13,283,418
新能源產品生產	4,594,957	3,166,191
其他	2,381,269	2,373,338
可呈報分部資產	72,666,019	62,815,729
未分配總辦事處及公司資產	1,881,899	1,831,511
資產總值	74,547,918	64,647,240

分部負債

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
焦炭及焦化產品生產	17,691,775	16,513,109
精細化工產品生產	21,852,683	18,058,380
運營管理	437,313	235,538
貿易	12,818,946	9,631,625
新能源產品生產	3,397,563	2,750,353
其他	1,283,132	1,361,322
可呈報分部負債	57,481,412	48,550,327
未分配總辦事處及公司負債	1,056,427	875,381
負債總值	58,537,839	49,425,708

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
利息收入	60,291	70,858
增值稅(「增值稅」)優惠(附註)	32,340	86,093
生產廢料銷售	13,133	30,527
政府補助	14,844	139,885
其他	33	14,157
	120,641	341,520

附註：於本中期期間，本公司若干附屬公司符合「先進製造型企業」的資格，可於2023年1月1日至2027年12月31日止期間根據其可扣減增值稅進項稅額，享有額外5%的增值稅抵扣。

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
按公允值計入損益的金融資產／負債的公允值變動：		
－ 上市股本證券	(10,361)	5,806
－ 非上市股本證券	(554)	(4,943)
－ 私募股權投資基金	36,382	7,302
－ 期貨合約	1,325	8,007
－ 其他非衍生金融資產	—	(1,026)
投資物業的公允值變動	(3,380)	(1,610)
外匯虧損淨額	(43,675)	(3,367)
在建工程的減值(附註)	(88,080)	—
出售物業、廠房及設備的收益	3,005	3,288
已收保險所得款項	—	13,000
修訂一名第三方應付款項的收益	—	14,585
其他	8,033	9,355
	(97,305)	50,397

附註：於本中期期間，本集團管理層經考慮行業監管政策的變動後，決定終止兩條生產線的建設，並相應確認減值虧損人民幣88百萬元。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
銀行貸款利息	528,332	465,249
其他持牌金融機構貸款利息	206,619	178,794
已貼現應收票據的財務費用	105,720	85,803
租賃負債的財務費用	74	21
	840,745	729,867
減：在建工程項下資本化的金額(附註)	(44,472)	(24,785)
	796,273	705,082

附註：於本中期期間，融資成本已按年利率3.00%至6.00%（截至2025年6月30日止六個月：年利率3.55%至7.60%）予以資本化。

9. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除（計入）以下項目後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
物業、廠房及設備折舊	951,516	921,603
使用權資產折舊	25,493	29,264
無形資產攤銷	78,303	89,208
	1,055,312	1,040,075
折舊及攤銷總額	(3,022)	(1,971)
在建工程資本化		
	1,052,290	1,038,104

10. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
即期稅項開支		
期內中國所得稅	63,952	50,807
以往年度撥備不足	9,570	—
遞延稅項抵免	(18,379)	(2,392)
	55,143	48,415

11. 股息

於本中期期間，截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.19分（截至2025年6月30日止六個月：人民幣2.22分（未經審核）），共計人民幣8,130,000元（截至2025年6月30日止六個月：截至2024年12月31日止年度的特別股息人民幣94,907,000元），已宣派及派付予本公司擁有人。

於報告期末後，董事已釐定將於2026年9月派發中期股息每股人民幣1.44分，共計人民幣61,231,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣8,561,000元（未經審核））。

12. 每股盈利

本公司普通股股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年 (經重列)
盈利		
本公司擁有人應佔溢利（人民幣千元）	203,971	24,877
股份數目		
就每股基本盈利而言普通股的加權平均數	4,273,252,845	4,339,058,425
潛在攤薄普通股的影響：		
以權益結算以股份為基礎的付款	3,661,980	—
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	4,276,914,825	4,339,058,425

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

12. 每股盈利(續)

由於截至2025年6月30日止六個月期間並無已發行的潛在普通股，因此無呈列攤薄每股盈利。

庫存股份的影響已計入已發行普通股的加權平均數的計算中。

13. 物業、廠房及設備及投資物業

於本中期期間，本集團購買物業、廠房及設備約人民幣1,447百萬元(截至2025年6月30日止六個月(經重列)：人民幣841百萬元)。

本集團本中期期末的投資物業由董事估算。所得出的投資物業之公允值減少人民幣3百萬元(截至2025年6月30日止六個月(經重列)：人民幣2百萬元)已於截至2026年6月30日止六個月的損益中直接確認。

已抵押物業、廠房及設備及投資物業的詳情載於附註27。

14. 於聯營公司／合營企業的權益

於本中期期間，本集團通過現金方式向一間合營企業及一間聯營公司分別注資人民幣153百萬元及人民幣47百萬元。

15. 其他長期應收及預付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
物業、廠房及設備預付款項	184,772	76,039
租賃土地預付款項	27,671	27,671
其他貸款之按金	328,467	333,791
政府資助(附註)	67,485	76,387
其他	85,278	107,624
減：信貸虧損撥備	(1,773)	(1,773)
	691,900	619,739

附註：截至2025年6月30日止六個月期間，在符合向若干公司投資3年的資格條件後，本集團已獲授政府資助人民幣119百萬元，並於2025年收到其中人民幣31百萬元，人民幣23百萬元將於一年內收到，而餘下人民幣67百萬元基於貼現金額確認，將於1至5年期間分期支付並呈列為非流動資產。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

16. 按公允值計入損益的金融資產／負債

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產		
上市股本證券	86,266	23,344
非上市股本投資	75,494	76,048
私募股本投資基金	200,130	115,135
財富管理產品	114,649	119,225
	476,539	333,752
流動資產		
期貨合約	153	37
流動負債		
期貨合約	(75)	(2,397)

17. 存貨

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
原材料	2,398,091	2,018,640
製成品	863,241	472,394
貿易存貨	177,661	75,530
開發中物業	567,283	541,035
	4,006,276	3,107,599

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

18. 其他應收款項／按公允值計入其他全面收益計量的貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
按公允值計入其他全面收益計量的貿易應收款項	996,416	1,043,660
按公允值計入其他全面收益計量的應收票據	953,372	584,989
按公允值計入其他全面收益計量的貿易應收款項及應收票據	1,949,788	1,628,649
原材料的預付款項	8,468,921	6,415,990
其他按金、預付款項及其他應收款項	967,396	1,116,285
應收貸款	400,000	400,000
作為貿易代理代表第三方預付款項	3,497,353	2,261,914
可扣減輸入增值稅及預付其他稅項及費用	665,276	387,762
減：減值(附註25)	(41,434)	(44,763)
其他應收款項	13,957,512	10,537,188

客戶通常以現金或票據結算有關銷售。本公司給予以現金結算的客戶的信貸期通常不超過30天(免息及並無抵押品)。按發票日期(與相應收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
一個月內	776,499	924,444
2至3個月	135,279	95,879
4至6個月	52,895	7,737
7至12個月	30,954	14,382
1至2年	789	1,218
	996,416	1,043,660

19. 受限制銀行結餘／銀行存款

a. 受限制銀行結餘

用於擔保本集團各項負債的本集團受限制銀行結餘的賬面值如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
用於擔保以下各項的受限制銀行結餘：		
應付票據及信用證(附註)	4,807,840	2,552,672
銀行貸款	387,203	415,604
期貨合約	130,881	150,395
	5,325,924	3,118,671
分析為申報用途：		
流動資產	5,325,924	3,118,671

附註：於2026年6月30日，本集團附屬公司就集團內公司間交易發出的票據以部分受限制銀行結餘作擔保，該等票據已按附有全面追索權基準貼現以為人民幣7,729,283,000元(2025年12月31日：人民幣6,281,909,000元)的銀行貸款作擔保。

受限制銀行結餘為主要存放於中國的銀行存款，而匯出中國的資金須受中國政府施加的匯兌限制所規限。該等銀行存款按市場利率計息，於2026年6月30日的年利率介乎0.85%至2.30%(2025年12月31日：年利率0.85%至2.30%)。

b. 銀行存款

銀行存款初始存期逾三個月但少於一年，並按介乎0.01%至3.28%(2025年12月31日：0.01%至3.66%)的利率計息。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

20. 貿易及其他應付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
貿易應付款項	3,328,209	2,834,102
將由已背書應收票據償付的應付款項	96,263	142,638
應付票據	3,558,916	2,758,575
在建工程應付款項	1,820,957	2,214,167
作為貿易代理代表第三方應付款項	872,568	118,627
作為貿易代理代表第三方預收客戶款項	506,843	354,684
其他應付稅款	114,781	79,140
應付工資	73,488	93,727
其他應付款項及應計費用 (附註)	686,244	756,705
	11,058,269	9,352,365
分析作呈報用途：		
流動負債	10,957,249	9,249,520
非流動負債	101,020	102,845

附註：其他應付款項及應計費用包括與於2025年11月修訂對第三方的應付款項有關的應付款項人民幣101百萬元。根據補充協議，餘額將於2027年12月結清。

所有貿易應付款項於一年內到期。購買原材料的信貸期介乎30至90天。

以下乃於各報告期末按發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
3個月內	2,972,403	2,514,507
3至6個月	161,028	28,562
6至12個月	70,434	155,552
1至2年	81,410	78,199
2至3年	16,460	30,997
3年以上	26,474	26,285
	3,328,209	2,834,102

21. 銀行及其他貸款

於本中期期間，本集團就其重續及新取得的銀行及其他貸款收到所得款項約人民幣21,280百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣16,449百萬元），並作出還款約人民幣16,363百萬元（截至2025年6月30日止六個月（經重列）：人民幣11,633百萬元），匯兌收益淨額為人民幣4百萬元（截至2025年6月30日止六個月：匯兌虧損淨額人民幣1百萬元）。該等貸款按介乎2.15%至8.50%（2025年12月31日：1.70%至8.50%）的年利率計息及須於1至15年期間內分期償還。

於2026年6月30日，人民幣2,033百萬元（2025年12月31日：人民幣1,373百萬元）的銀行貸款由關聯方提供擔保。

本集團為取得銀行及其他貸款而作抵押的資產詳情載於附註27。

22. 股本

	於		於	
	2026年 6月30日 股份數目	2025年 12月31日 股份數目	2026年 6月30日 千港元	2025年 12月31日 千港元
法定				
每股0.10港元的股份				
法定普通股：				
期／年初及末	10,000,000,000	10,000,000,000	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足普通股：				
期／年初及末	4,454,186,000	4,454,186,000	445,419	445,419
			2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
於簡明綜合財務狀況表呈列為：				
期／年初及末			385,172	385,172

附註：於本中期期間，本公司購回22,646,000股（截至2025年6月30日止六個月：50,928,000股）普通股，已付總代價為人民幣41,940,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣116,910,000元）。於2026年6月30日，212,635,000股（截至2025年6月30日止六個月：160,664,000股）普通股已回購作為庫存股份，誠如附註23所披露，其中14,418,000股股份已根據本公司的股份獎勵計劃授予董事及合資格僱員，而餘下庫存股份並未獲授予亦未被註銷。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

23. 以股份為基礎的付款交易

(a) 本公司的以權益結算股份獎勵計劃

本公司的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）乃根據於2025年5月30日通過的決議案而採納，主要目的為向董事及合資格僱員提供激勵。根據股份獎勵計劃，董事可向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司的董事及僱員）授出本公司股份。

於2026年6月30日，根據股份獎勵計劃授出的股份數目為14,418,000股（2025年：9,915,000股），佔本公司於2026年6月30日已發行股份的0.3%（2025年：0.2%）。根據股份獎勵計劃授出的股份總數不得超過本公司於通過決議案日期的已發行股份（不包括庫存股份）總數的10%。

於本中期期間，4,503,000股股份於2026年1月22日授出，每股授出價為零，歸屬期為自授出日期起計60個月（即2031年1月21日）。基於本公司股份於該日期的市值，所授出股份於授出日期的估計公允值為10,267,000港元（相當於人民幣9,222,000元）。緊接授出日期2026年1月22日前，本公司股份的收市價為每股2.24港元。

於本中期期間，概無股份根據股份獎勵計劃被沒收、獲行使、獲歸屬或失效。

本集團於2026年6月30日就本公司授出的股份確認總開支人民幣1,926,000元（截至2025年6月30日止六個月：無）。

(b) 濱海能源的以權益結算的股份獎勵計劃

2026年1月21日，濱海能源股東大會通過一項有關2026年限制性股份激勵計劃（「2026年股份獎勵計劃」）的決議案。濱海能源於2026年1月21日授出9,604,600股股份（2025年：零），佔濱海能源於2026年6月30日已發行股份的0.4%（2025年：零）。根據2026年股份獎勵計劃授出的股份總數不得超過濱海能源於通過決議案日期的總股本的10%。

在達成非市場表現條件後，根據本激勵計劃授出的限制性股份須受限於分別為12個月、24個月及36個月的禁售期，自所授出限制性股份完成登記之日起計算。基於濱海能源股份於該日的市值，所授出股份於授出日期的估計公允值為人民幣55,707,000元。緊接授出日期2026年1月21日前，濱海能源股份的收市價為每股人民幣12.3元。

於本中期期間，概無股份根據2026年股份獎勵計劃被沒收、獲行使、獲歸屬或失效。

於2026年6月30日（2025年：零），本集團確認有關濱海能源授出股份的總開支為人民幣16,748,000元。

24. 關聯方交易及結餘

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，與以下各方的交易被視為關聯方交易：

關聯方名稱	與本集團的關係
楊雪崗先生	董事及最終控股股東
北京奧特美克科技股份有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
北京旭陽科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
北京旭陽數字科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
北京旭陽新能源有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
滄州旭陽智慧物業管理有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州旭陽科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州旭邦新材料科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州旭誠物業管理有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州市旭陽商務酒店有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州旭陽物業服務有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
定州旭陽房地產開發有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
河北奧特美克科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

24. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
河北上和建築工程有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
河北旭陽建築設計有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
內蒙古恆勝新能源科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
內蒙古旭陽煤業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
樂亭華陽熱電有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
平頂山旭陽新材料有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
沁源縣潔達煤業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽控股有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽供應鏈管理有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
商都旭陽智慧物業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
孝義市安達燃氣管輸有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
孝義中晟供應鏈管理有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
邢台騰旭物業服務有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
邢台天鷲房地產開發有限公司經濟開發區分公司	由楊雪崗先生控制

24. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
邢台旭人酒店服務有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
邢台旭陽晨晰智造科技有限公司	由楊雪崗先生控制
邢台旭陽智慧物業管理有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
邢台旭陽物業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽數字科技股份有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
邢台旭陽科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽工程科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽智慧物業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽新能源科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
旭陽置業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
鄆城旭陽智慧物業有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
河北中煤旭陽能源有限公司(「中煤旭陽能源」)(附註a)	本集團的合營公司
菏澤富能燃氣有限公司(「菏澤富能燃氣」)(附註a)	本集團的合營公司
旭陽偉山新能源(印尼)有限公司(「旭陽偉山」)(附註b)	本集團的合營公司

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

24. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
德天焦化(印尼)股份公司(「德天焦化」)(附註b)	本集團的合營公司
鄆城鄆州旭陽燃氣有限公司(「鄆城鄆州旭陽燃氣」)(附註a)	本集團的合營公司
卡博特旭陽化工(邢台)有限公司(「卡博特旭陽化工」)(附註a)	本集團的聯營公司
河北金牛旭陽化工有限公司(「金牛旭陽化工」)(附註a)	本集團的聯營公司
印尼金祥新能源科技有限責任公司(「金祥新能源」)(附註b)	本集團的聯營公司
萍鄉旭陽能源有限公司(「萍鄉旭陽能源」)(附註a)	本集團的聯營公司
唐山旭陽雙安科技有限公司(「雙安科技」)(附註a)	本集團的聯營公司
廈門旭陽國貿供應鏈有限公司(「廈門旭陽國貿」)(附註a)	本集團的聯營公司
天津京津文化傳媒發展有限公司(「天津京津文化傳媒發展」)(附註a)	對本公司擁有重大影響力的股東
呼和浩特中燃城市燃氣發展有限公司(「中燃」)(附註a)	對本公司擁有重大影響力的股東

附註：

- a. 名稱的英文翻譯僅供參考。該等公司的官方名稱為中文名。
- b. 名稱的中文翻譯僅供參考。該等公司的官方名稱為英文名。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括已付董事及其他最高薪僱員的款項)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
薪金及其他酬金	7,130	7,459
退休福利計劃供款	103	119
以權益結算以股份為基礎的付款	220	—
	7,453	7,578

主要管理人員的薪酬乃根據本集團及個人的表現釐定。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

24. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
購買貨品		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	259,968	458,024
— 中煤旭陽能源	751,077	778,351
— 金牛旭陽化工	1,123	2,900
— 旭陽偉山	211,647	246,113
— 德天焦化	24,170	58,967
— 萍鄉旭陽能源	97,742	—
— 廈門旭陽國貿	101,512	6,289
銷售貨品		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	50	3,226
— 荷澤富能燃氣	107,145	—
— 中煤旭陽能源	78,526	41,503
— 金牛旭陽化工	—	5,939
— 卡博特旭陽化工	345,925	342,878
— 旭陽偉山	532,314	22,108
— 雙安科技	—	146
— 萍鄉旭陽能源	2,440	—
— 鄆城鄆州旭陽燃氣	29	—
— 廈門旭陽國貿	94,775	13,943
建設服務及其他服務		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	299,493	275,136
提供服務		
— 卡博特旭陽化工	5	3,082
租金收入		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	2,785	9,040
利息收入		
— 旭陽偉山	27,338	25,735
— 金祥新能源	1,655	2,112

上述的關聯方交易乃根據有關協議條款進行。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘

於各報告期末，本集團與關聯方的結餘如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
應收關聯方款項		
應收股息		
— 中煤旭陽能源	37,640	37,640
非貿易性質		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	108,082	111,922
— 旭陽偉山	1,499,259	1,540,854
— 德天焦化	248,450	258,940
— 金祥新能源	88,478	89,627
— 鄆城鄆州旭陽燃氣	23,179	22,481
— 萍鄉旭陽能源	21	1,593
— 雙安科技	36	72
— 天津京津文化傳媒發展	—	2,783
	1,967,505	2,028,272
預期信貸虧損模式下的減值	(38,162)	(38,399)
	1,929,343	1,989,873
貿易性質		
應收貿易款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	24,463	24,436
— 中煤旭陽能源	64,461	62,080
— 卡博特旭陽化工	18,014	9,289
— 鄆城鄆州旭陽燃氣有限公司	98	65
— 萍鄉旭陽能源	29,014	—
— 旭陽偉山	1,144,663	1,356,426
— 金祥新能源	6,506	6,506
	1,287,219	1,458,802
預期信貸虧損模式下的減值	(30,572)	(30,572)
	1,256,647	1,428,230

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

24. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘(續)

於各報告期末，本集團與關聯方的結餘如下：(續)

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
預付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	285,335	570,545
— 旭陽偉山	42,020	71,852
— 德天焦化	262	189
— 萍鄉旭陽能源	4,284	14,636
— 金牛旭陽化工	32	14
— 中煤旭陽能源	281	281
	332,214	657,517
分析為申報用途：		
流動資產	2,543,203	3,169,365
非流動資產	1,012,641	943,895

應收關聯方貿易性質款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
一個月內	204,003	455,870
1至3個月	58	106,768
4至6個月	2,884	634,938
7至12個月	1,049,702	230,654
	1,256,647	1,428,230

於2026年6月30日，除應收旭陽偉山款項人民幣960百萬元(2025年12月31日：人民幣857百萬元)及應收金祥新能源款項人民幣88百萬元(2025年12月31日：人民幣75百萬元)為計息外，所有其他非貿易性質的應收關聯方款項均為無抵押、免息及須按要求償還。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘(續)

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
應付關聯方款項		
非貿易性質		
— 中燃	102,781	102,781
— 旭陽偉山	—	48,000
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	1,016,738	882,160
	1,119,519	1,032,941
貿易性質		
貿易應付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	146,832	110,305
— 中煤旭陽能源	578,372	590,805
— 旭陽偉山	222,276	72,169
— 萍鄉旭陽能源	29,212	7,470
— 金牛旭陽化工	64	—
— 廈門旭陽國貿	86,270	35,041
	1,063,026	815,790
在建工程應付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	405,360	344,884
分析為申報用途：		
流動負債	2,587,905	2,193,615
應付關聯方貿易性質款項賬齡如下：		
	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
一個月內	431,842	671,030
1至3個月	645,929	148,615
3至6個月	206,596	141,494
6至12個月	148,990	146,027
1至2年	25,297	48,971
2至3年	9,732	4,537
	1,468,386	1,160,674

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

24. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘(續)

於2026年6月30日，由楊雪崗先生控制的應付關聯方款項中，包括一筆本金金額為人民幣946百萬元的股東貸款(2025年12月31日：本金金額為人民幣835百萬元)，按5.65%計息，並須於到期時連同應計利息一併償還；以及一筆本金金額為人民幣42百萬元的股東貸款(2025年12月31日：人民幣42百萬元)，為免息並須於到期時償還。除此之外，所有其他非貿易性質的應付關聯方款項均為無抵押、免息及按要求支付。

(d) 於各報告期末，就授予合營企業及一間聯營公司的銀行融資向銀行發出的擔保，本集團的最高負債如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
向合營企業發出的財務擔保	5,538,541	5,571,501
向一間聯營公司發出的財務擔保	1,477,021	1,477,021

於2026年6月30日，合營企業及聯營公司使用的擔保融資金額為人民幣3,690百萬元(2025年12月31日：人民幣4,514百萬元)。

於2026年6月30日，人民幣2,033百萬元的銀行貸款(2025年12月31日：人民幣1,373百萬元)由楊雪崗先生控制的關聯方提供擔保，如附註21所載，該等貸款已獲本集團全數動用。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團已向聯營公司及合營企業提供財務擔保。根據投資協議，所有股東同意按其持股比例提供財務擔保，該等擔保旨在便於為其焦化項目建設及運營融資。董事認為，財務擔保合約的公允值在財務擔保出具之日屬不重大，經計及聯營公司及合營企業所持有資產價值及其未來現金流量預測後，無需在各報告期末計提撥備。

25. 金融工具

受預期信貸虧損模式約束的財務資產的減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (經重列)
以下項目已確認／(轉回)的減值虧損		
貿易應收款項	11,021	30,726
其他應收款項	(3,329)	(19,834)
應收關聯方款項	(237)	1,459
其他長期應收款項	—	2,076
	7,455	14,427

公允值計量及估值過程

公允值計量按照公允值計量的輸入數據的可觀察程度及公允值計量的輸入數據的顯著性分類為一至三級之公允值層級架構。

- 第一級公允值計量乃基於該實體於計量日期可獲得的相同資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)；
- 第二級公允值計量指以第一級報價以外之資產或負債之可觀察輸入數據，無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算)；及
- 第三級公允值計量指透過運用並非基於可觀察市場數據且對公允值計量屬重大之資產或負債最低輸入數據(重大不可觀察輸入數據)之估值方法所進行之計量。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

25. 金融工具 (續)

公允值計量及估值過程 (續)

本集團於各報告期末按經常性基準按公允值計量其以下金融工具：

	公允值				重大不可觀察 輸入數據
	於	2025年			
	2026年 6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元 (經重列)	公允值層級	估值方法及主要輸入數據	
金融資產					
上市股本證券	86,266	23,344	第一級	公允值乃經由活躍市場的報價而計算	不適用
非上市股本投資	55,855	—	第二級	公允值乃基於近期交易估計	不適用
非上市股本投資	19,639	76,048	第三級	公允值乃基於可比上市公司的市淨率及流動性折現率估計	流動性折現率、近期交易
私募股權投資基金	200,130	115,135	第三級	公允值乃基於相關投資的資產淨值或單位份額的資產淨值估計	相關投資的資產淨值
財富管理產品	114,649	119,225	第二級	公允值乃經參考由金融機構提供的報價而釐定	不適用
期貨合約	153	37	第一級	公允值源於活躍市場的買入報價	不適用
貿易應收款項	996,416	1,043,660	第二級	公允值乃基於合約現金流入按反映市場信貸風險的貼現率計算的現值估計	不適用
應收票據	953,372	584,989	第二級	公允值乃基於合約現金流入按反映市場信貸風險的貼現率計算的現值估計	不適用
金融負債					
期貨合約	75	2,397	第一級	公允值源於活躍市場的買入報價	不適用

於2026年6月30日，分類為第三級按公允值計入損益的金融資產的本集團非上市股本投資的投資為人民幣19,639,000元。重大不可觀察輸入數據為流動性折現率。流動性折現率越高，按公允值計入損益的金融資產的公允值越低。假設流動性折現率增加／減少5%，而所有其他變量不變，則於2026年6月30日該等投資的賬面值減少／增加人民幣1,185,000元。

25. 金融工具(續)

公允值計量及估值過程(續)

於2026年6月30日，分類為第三級按公允值計入損益的金融資產的本集團私募股本投資基金的投資為人民幣200,130,000元。重大不可觀察輸入數據為相關投資資產淨值。相關投資的資產淨值越高，按公允值計入損益的金融資產的公允值越高。假設相關資產的資產淨值增加／減少5%，而所有其他變量不變，則於2026年6月30日該等投資的賬面值增加／減少人民幣50,285,000元。

於報告期內，第一級與第二級之間並無轉撥。

於2025年12月31日，一項非上市股權投資的公允值乃採用具有重大不可觀察輸入數據的估值技術進行計量，因此被分類為公允值層級第三級。由於近期存在與該投資相關的交易所，該投資於2026年6月30日的公允值人民幣55,855,000元乃根據該近期交易釐定，並被分類為公允值層級第二級。

第三級計量的對賬

下表顯示於整個報告期第三級計量的對賬。

	非上市 股本證券 人民幣千元	私募股權 投資基金 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	88,060	92,618
購買	—	25,000
贖回	—	(17,943)
公允值變動	(4,943)	7,302
於2025年6月30日(未經審核)	83,117	106,977
於2026年1月1日(經審核)	76,048	115,135
購買	—	50,000
贖回	—	(1,387)
轉出第三級	(55,855)	—
公允值變動	(554)	36,382
於2026年6月30日(未經審核)	19,639	200,130

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

25. 金融工具(續)

公允值計量及估值過程(續)

金融工具的公允值按攤銷成本列賬

除下表所詳述者外，董事認為簡明綜合財務報表按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債賬面值與彼等公允值相若。

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	賬面值	公允值	賬面值	公允值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (經重列)	人民幣千元 (經重列)
固定利率銀行及其他貸款	6,453,799	6,470,473	4,492,992	4,503,028

以攤銷成本計量的金融負債的公允值乃參照報告期末各集團實體具有可比到期日貸款的市場利率和信用風險，採用折現現金流模型計算得出。

26. 承擔

於各報告期末並未於簡明綜合財務報表中作出撥備的未履行資本承擔如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
物業、廠房及設備的資本開支	2,825,044	1,567,107

27. 資產抵押

於各報告期末，本集團若干資產已抵押為授予本集團的銀行及其他貸款、應付票據及其他融資作擔保，而其賬面值如下：

	2026 年 6 月 30 日 人民幣千元	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經重列)
物業、廠房及設備	9,774,363	9,098,820
使用權資產	660,377	482,042
投資物業	1,670,619	1,680,271
存貨	180,000	140,000
貿易應收款項	393,585	783,623
受限制銀行結餘	5,195,043	2,968,276
	17,873,987	15,153,032