



Xingye Alloy Materials Group Limited

興業合金材料集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：00505

2026 中期報告





目 錄

2	公司資料
4	綜合損益表
5	綜合損益及其他全面收益表
6	綜合財務狀況表
8	綜合權益變動表
10	簡明綜合現金流量表
11	未經審核中期財務報告附註
28	管理層討論與分析
36	其他資料

董事會

執行董事

胡長源先生(主席)
胡明烈先生(行政總裁)
朱文俊先生

獨立非執行董事

柴朝明先生
樓棟博士
魯紅女士
趙琰女士

審核委員會

柴朝明先生(主席)
魯紅女士
樓棟博士

薪酬委員會

樓棟博士(主席)
魯紅女士
朱文俊先生

提名委員會

柴朝明先生(主席)
魯紅女士
樓棟博士

環境、社會及管治委員會

樓棟博士(主席)
胡明烈先生
趙琰女士

公司秘書

梅雅美女士

授權代表

朱文俊先生
梅雅美女士

主要法律顧問

香港

中倫律師事務所有限法律責任合夥

中國

北京德恒(杭州)律師事務所

開曼群島

Conyers Dill & Pearman, Cayman

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

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

公司資料

主要營業地點

香港

香港九龍
觀塘鴻圖道37-39號
鴻泰工業大廈11樓11室

中國(銅業務)

中國
浙江省
寧波市
杭州灣新區
金溪路68號
郵編：315336

中國(網絡遊戲業務)

中國
廣東省
深圳市
寶安區海樂路
郵編：518066

開曼群島股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited
4th Floor, Royal Bank House
24 Shedden Road, George Town
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1110
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

主要往來銀行

中國農業銀行
中國建設銀行
中國銀行

公司網站

www.xingyealloy.com

股份代號

505

綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	4	5,928,172	4,388,782
銷售成本		(5,315,203)	(4,010,742)
毛利		612,969	378,040
其他收入		22,033	50,403
分銷費用		(34,885)	(38,101)
行政費用		(216,285)	(213,327)
其他收益及虧損淨額	5	(16,310)	(44,292)
經營溢利		367,522	132,723
財務收入		12,731	13,711
財務成本		(27,836)	(19,646)
財務成本淨額	6(a)	(15,105)	(5,935)
除稅前溢利		352,417	126,788
所得稅	7	(71,990)	(20,623)
期內溢利		280,427	106,165
歸屬於：			
本公司權益股東		281,114	106,128
非控股權益		(687)	37
期內溢利		280,427	106,165
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	8(a)	32.68	12.16
— 攤薄(人民幣分)	8(b)	32.68	12.16

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(未經審核)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
期內溢利	280,427	106,165
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)：		
不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(33,297)	(24,978)
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算本公司中國內地以外附屬公司財務報表的 匯兌差額	28,968	23,527
期內其他全面收益	(4,329)	(1,451)
期內全面收益總額	276,098	104,714
歸屬於：		
本公司權益股東	276,785	104,677
非控股權益	(687)	37
期內全面收益總額	276,098	104,714

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,471,807	1,414,292
使用權資產		58,899	59,694
購買物業、廠房及設備的按金		20,571	21,724
其他非流動資產		6,446	6,446
遞延稅項資產		22,469	39,229
		1,580,192	1,541,385
流動資產			
存貨	10	2,208,997	2,043,090
貿易及其他應收款項	11	1,758,093	1,316,993
衍生金融工具		24,177	828
受限制銀行存款	12	1,070,854	999,054
原到期日超過三個月之銀行存款		20,152	89,209
現金及現金等價物		758,845	542,391
		5,841,118	4,991,565
流動負債			
衍生金融工具		1,494	46,127
計息借款	13	2,135,410	1,510,098
貿易及其他應付款項	14	2,346,665	2,276,661
租賃負債		29	28
應付所得稅		22,424	31,008
		4,506,022	3,863,922
流動資產淨值		1,335,096	1,127,643
資產總值減流動負債		2,915,288	2,669,028

綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日(未經審核)

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息借款	13	276,711	293,946
租賃負債		–	15
遞延收入		63,059	72,328
遞延稅項負債		6,000	6,000
		345,770	372,289
資產淨值		2,569,518	2,296,739
資本及儲備	15		
股本		80,774	80,774
儲備		2,486,257	2,212,791
本公司權益股東應佔權益總額		2,567,031	2,293,565
非控股權益		2,487	3,174
權益總額		2,569,518	2,296,739

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

附註	本公司權益股東應佔									非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	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	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	就股份獎勵 計劃持有的 庫存股份 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二六年一月一日	80,774	354,133	258,060	129,524	(14,932)	(35,879)	-	1,521,885	2,293,565	3,174	2,296,739
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	281,114	281,114	(687)	280,427
其他全面收益	-	-	-	-	(4,329)	-	-	-	(4,329)	-	(4,329)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(4,329)	-	-	281,114	276,785	(687)	276,098
股份獎勵計劃： —就股份獎勵計劃 持有的庫存股份	17	-	-	-	-	(3,319)	-	-	(3,319)	-	(3,319)
於二零二六年六月三十日	80,774	354,133	258,060	129,524	(19,261)	(39,198)	-	1,802,999	2,567,031	2,487	2,569,518

綜合權益變動表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

本公司權益股東應佔											
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	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	就股份獎勵 計劃持有的 庫存股份 人民幣千元	以股份為基礎 的薪酬儲備 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	權益總額 人民幣千元
於二零二五年一月一日	80,774	354,133	258,060	121,764	(12,296)	(23,153)	-	1,400,681	2,179,963	3,204	2,183,167
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	106,128	106,128	37	106,165
其他全面收益	-	-	-	-	(1,451)	-	-	-	(1,451)	-	(1,451)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(1,451)	-	-	106,128	104,677	37	104,714
股份獎勵計劃：											
—就股份獎勵計劃											
持有的庫存股份	17	-	-	-	-	(9,907)	-	-	(9,907)	-	(9,907)
附屬公司非控股權益股東注資		-	-	-	-	-	-	-	-	1,000	1,000
於二零二五年六月三十日	80,774	354,133	258,060	121,764	(13,747)	(33,060)	-	1,506,809	2,274,733	4,241	2,278,974

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(未經審核)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動		
經營所用現金	(75,418)	(219,979)
已付稅項	(63,814)	(46,884)
經營活動所用現金淨額	(139,232)	(266,863)
投資活動		
購買物業、廠房及設備以及使用權資產的付款	(106,383)	(78,011)
投資活動產生的其他現金流量	63,352	69,844
投資活動所用現金淨額	(43,031)	(8,167)
融資活動		
計息借款所得款項	2,474,400	1,360,996
償還計息借款	(1,866,237)	(904,695)
已抵押存款的變動	(200,486)	(152,818)
已付租賃租金的資本部分	(15)	(15)
購買與股份獎勵計劃相關股份之付款	(3,319)	(9,907)
附屬公司非控股權益股東注資	–	1,000
融資活動所得現金淨額	404,343	294,561
現金及現金等價物增加淨額	222,080	19,531
於一月一日的現金及現金等價物	542,391	681,211
匯率變動對所持現金的影響	(5,626)	(469)
於六月三十日的現金及現金等價物	758,845	700,273

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1 報告實體及背景資料

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

於二零二六年六月三十日以及截至該日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)。本集團的主營業務為製造及銷售高精度銅板帶、買賣原材料及提供加工服務。於二零一六年八月收購網絡遊戲業務後，本集團的業務活動亦包括開發、發行及運營網絡遊戲以及提供相關服務。

2 編製基準

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

本公司的簡明綜合中期財務資料(「**中期財務資料**」)已根據國際會計準則委員會(「**國際會計準則委員會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「**中期財務報告**」編製，並根據與二零二五年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期將於二零二六年度財務報表反映的會計政策變動則除外。會計政策任何變動的詳情載於附註3。

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

中期財務資料載有未經審核簡明綜合財務報表及選定的解釋附註。附註包括若干事件及交易的說明，該等事件及交易就了解本集團自二零二五年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言具有重大意義。未經審核簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告會計準則(「**國際財務報告會計準則**」)編製全份財務報表所要求的所有資料。

3 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈若干於當前會計期間首次生效之國際財務報告會計準則修訂。本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第7號金融工具：披露(修訂本)一對金融工具的分類與計量的修訂。由於本集團並無合約條款或特徵屬於該等修訂範圍內的金融資產或金融負債，該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4 收益及分部呈報

(a) 分列收益

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

按主要產品或服務線及收益確認時間分列客戶合約收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
國際財務報告準則第15號界定之來自客戶合約收益		
按主要產品或服務線分列：		
與銅產品有關：		
— 銷售高精度銅板帶	5,739,771	4,213,297
— 加工服務收費	145,948	133,634
— 買賣原材料	40,797	40,272
	5,926,516	4,387,203
與網絡遊戲有關：		
— 發行及運營網絡遊戲	1,656	1,579
	1,656	1,579
	5,928,172	4,388,782
按收益確認時間分列：		
— 於某個時間點	5,926,516	4,387,203
— 於一段時間	1,656	1,579
	5,928,172	4,388,782
按客戶的地理位置分列：		
— 中國內地	5,277,680	3,948,998
— 中國台灣	165,533	73,638
— 新加坡	76,241	47,041
— 中國香港	54,873	14,251
— 越南	49,456	48,458
— 印度	42,847	46,386
— 馬來西亞	30,966	16,241
— 韓國	20,028	10,256
— 孟加拉國	13,659	15,016
— 其他地區	196,889	168,497
	5,928,172	4,388,782

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4 收益及分部呈報(續)

(a) 分列收益(續)

本集團的客戶群分散，於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月兩個期間並無單一客戶對本集團總收益的貢獻超過 10%。

(b) 分部呈報

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

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

5 其他收益及(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項之信貸虧損撥備	(6,668)	(6,582)
處置物業、廠房及設備收益	—	634
金屬期貨合約虧損淨額	(9,480)	(37,405)
其他	(162)	(939)
	(16,310)	(44,292)

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

6 除稅前溢利

除稅前溢利已計入／(扣除)下列項目：

(a) 財務成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款的利息收入	11,279	13,190
外匯收益淨額	—	419
遠期外匯合約、掉期合約及期權合約收益	1,452	102
財務收入	12,731	13,711
計息借款的利息開支	(19,053)	(20,289)
租賃負債利息	(1)	(2)
減：資本化利息開支*	559	645
於損益確認的利息開支淨額	(18,495)	(19,646)
外匯虧損淨額	(9,341)	—
財務成本	(27,836)	(19,646)
財務成本淨額	(15,105)	(5,935)

* 截至二零二六年六月三十日止六個月，借款成本按每年3.2%的比率資本化(截至二零二五年六月三十日止六個月：3.2%)。

(b) 其他項目

	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)
存貨成本*	5,313,759	4,008,463
研發費用(計入行政費用)	131,594	123,198
折舊		
— 物業、廠房及設備	67,236	64,719
— 使用權資產	795	739
政府補助金	21,215	30,611

* 存貨成本中包括折舊人民幣41,423,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣33,189,000元)，亦計入於下文單獨披露的折舊費用的總金額中。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7 所得稅

	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)
即期稅項		
期內撥備	61,315	23,612
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(6,085)	1,476
	55,230	25,088
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差異	16,760	(4,465)
	71,990	20,623

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

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之綜合實際稅率為20% (截至二零二五年六月三十日止六個月：16%)。實際稅率增加主要由於合資格研發費用的估計加計扣除減少。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於中期期間本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣281,114,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣106,128,000元)及已發行普通股加權平均數860,262,117股(截至二零二五年六月三十日止六個月：872,628,581股)計算得出。

(b) 每股攤薄盈利

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日，由於期內並無具潛在攤薄影響的股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團收購總成本為人民幣124,985,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣136,655,000元)的物業、廠房及設備項目。截至二零二六年六月三十日止六個月，賬面淨值為人民幣412,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣4,001,000元)的物業、廠房及設備項目被處置，概無產生處置收益或虧損(截至二零二五年六月三十日止六個月：收益人民幣634,000元)。

10 存貨

	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)
原材料	702,539	466,874
在製品	1,020,920	1,200,484
製成品	485,220	375,258
其他	318	474
	2,208,997	2,043,090

於二零二六年六月三十日，已就可變現淨值低於賬面值的存貨計提撥備人民幣12,524,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣6,600,000元)。

於二零二六年六月三十日，本集團概無存貨(二零二五年十二月三十一日：無)已被抵押作為銀行貸款的抵押物。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11 貿易及其他應收款項

	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)
扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項淨額	927,906	747,016
應收票據	564,933	399,284
金屬期貨合約訂金	96,100	131,777
其他應收賬款	1,459	1,373
按攤銷成本計量的金融資產	1,590,398	1,279,450
可收回增值稅	18,374	6,163
預付款項	149,321	31,380
	1,758,093	1,316,993

預期所有貿易及其他應收款項(扣除信貸虧損撥備)可於一年內收回或確認為開支。

於二零二六年六月三十日，本集團將若干銀行承兌匯票向銀行貼現作現金，並向供應商背簽若干銀行承兌匯票，以按全面追索基準結算同額的貿易應付款項，涉及金額為人民幣473,115,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣338,412,000元)。董事認為，本集團尚未轉讓與此等銀行承兌匯票有關的重大風險及回報，故本集團繼續全額確認此等應收票據及相關已結算貿易應付款項的賬面值，並將轉讓時所收取的現金確認為貼現票據項下的現金墊款。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11 貿易及其他應收款項(續)

賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款項及應收票據(計入貿易及其他應收款項)按發票日期呈列並經扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

	於二零二六年 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)
三個月內	1,357,467	984,186
三個月以上但少於六個月	132,058	155,539
六個月以上但少於一年	517	3,533
一年以上	2,797	3,042
	1,492,839	1,146,300

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

於二零二六年六月三十日，本集團賬齡超過三個月的應收票據為人民幣118,884,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣127,313,000元)。

於二零二六年六月三十日，本集團概無應收票據(二零二五年十二月三十一日：無)就發出銀行承兌匯票及貸款融資被抵押予銀行。

12 受限制銀行存款

	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)
開具商業票據之保證金	1,007,322	948,978
外匯掉期合約之保證金	61,407	35,371
其他	2,125	14,705
	1,070,854	999,054

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 計息借款

於二零二六年六月三十日，計息借款根據相關貸款協議所載預定還款日期的還款情況如下：

	於二零二六年 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)
即期		
有抵押銀行貸款	226,847	138,550
無抵押銀行貸款	120,066	49,734
貼現票據下的銀行墊款	1,744,765	1,141,072
非即期有抵押銀行貸款的即期部份	43,332	180,542
非即期無抵押銀行貸款的即期部份	400	200
	2,135,410	1,510,098
非即期		
有抵押銀行貸款	267,506	284,540
無抵押銀行貸款	9,205	9,406
	2,412,121	1,804,044

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 計息借款(續)

- (i) 本集團計息借款還款情況如下：

	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)
一年內	2,135,410	1,510,098
一年以上但少於兩年	46,415	43,437
兩年以上但少於五年	138,728	140,559
五年以上	91,568	109,950
	2,412,121	1,804,044

- (ii) 本集團金額為人民幣43,500,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣44,000,000元)的計息借款須待符合有關本集團若干財務狀況表比率的財務契據後，方可作實，有關契據於與財務機構作出的借貸安排中屬常見。於二零二六年六月三十日及截至該日止六個月，概無有關支取融通的該等契據出現違約情況。

- (iii) 於二零二六年六月三十日，有抵押銀行貸款按年利率2.15%至3.20%(二零二五年十二月三十一日：2.15%至3.20%)計息，並以下列資產作為抵押物：

	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)
已抵押資產賬面值：		
物業、廠房及設備	90,550	91,917
使用權資產	5,739	5,846
	96,289	97,763

- (iv) 於二零二六年六月三十日，無抵押銀行貸款按年利率2.15%至2.50%(二零二五年十二月三十一日：2.45%至2.50%)計息。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

14 貿易及其他應付款項

	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)
貿易應付款項	1,732,633	1,552,524
應付票據	375,430	445,769
應付員工福利	71,908	95,477
購買物業、廠房及設備之應付款項	76,439	69,808
應計費用及其他	44,300	57,903
按攤銷成本計量的金融負債	2,300,710	2,221,481
合約負債	45,955	55,180
	2,346,665	2,276,661

截至報告期末，貿易應付款項及應付票據(計入貿易及其他應付款項)按發票日期或開證日期呈列的賬齡分析如下：

	於二零二六年 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)
三個月內	1,408,609	949,171
三個月以上但少於六個月	689,036	1,026,617
六個月以上但少於一年	8,746	11,225
一年以上	1,672	11,280
	2,108,063	1,998,293

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 中期期間應付予權益股東的股息：

	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)
於中期期間後建議派發的中期股息每股0.03港元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：無)	23,343	—

於報告期末後宣派的中期股息並未於報告期末確認為負債。

- (ii) 董事會議決向於二零二六年九月二十一日名列本公司股東名冊的股東，以現金宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股3.0港仙(相當於人民幣2.6分)(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。中期股息將於二零二六年十月八日派付。

(b) 股本

法定

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	股份數目 (未經審核)	金額 千港元 (未經審核)	股份數目 (經審核)	金額 千港元 (經審核)
每股0.1港元的普通股	5,000,000,000	500,000	5,000,000,000	500,000

已發行及已繳足普通股

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	股份數目 千股 (未經審核)	金額 千港元 (未經審核)	等值 人民幣千元 (未經審核)	股份數目 千股 (經審核)	金額 千港元 (經審核)	等值 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	899,559	89,959	80,774	899,559	89,959	80,774
於六月三十日／十二月三十一日	899,559	89,959	80,774	899,559	89,959	80,774

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15 資本、儲備及股息(續)

(c) 資本管理

本集團管理資本的主要目的在於保障本集團可持續經營，透過將產品及服務價值訂於與風險相稱的水平及按合理成本取得融資，使其能繼續為股東爭取回報及為其他利益相關方爭取利益。

本集團積極定期檢討並管理資本架構，權衡兼顧提高借貸可能增加股東回報與穩健資本狀況的優勢及保障兩方面，並就經濟狀況轉變調整資本架構。

本集團利用資本負債比率監控資本架構。該比率以債務淨額除以資本總額計算。債務淨額以債務總額(包括綜合財務狀況表所列的所有計息借款、租賃負債及應付票據)減現金及現金等價物計算。資本總額以綜合財務狀況表所示本公司權益股東應佔權益加債務淨額計算。本集團可透過調整派付予權益股東的股息、發行新股份、向股東退還資本或銷售資產減少債項。

本集團於本報告期末及上一報告期末的資本負債比率如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
資本負債比率	44.14%	42.68%

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16 金融工具公平值計量

(a) 按公平值計量的金融資產及負債

(i) 公平值等級

下表列示本集團的金融工具於報告期末按照經常性基準計量的公平值，並根據國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三個公平值計量級別進行歸類。公平值計量所歸類的級別乃參照以下估算方法所用輸入數據的可觀察程度及重要程度而釐定：

- 第一級別估算：僅用第一級別輸入數據，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價計量公平值
- 第二級別估算：使用第二級別輸入數據，即未能符合第一級別的可觀察輸入數據，以及未使用不可觀察重要輸入數據計量公平值。不可觀察輸入數據指未有相關市場數據之輸入數據
- 第三級別估算：使用不可觀察重要輸入數據計量公平值

	於二零二六年 六月三十日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)	二零二六年六月三十日公平值計量分類 第一級別 人民幣千元 (未經審核)	第二級別 人民幣千元 (未經審核)	第三級別 人民幣千元 (未經審核)
資產：				
衍生金融工具：				
— 金屬期貨合約	22,734	22,734	—	—
— 遠期外匯合約	773	773	—	—
— 外匯期權合約	14	14	—	—
— 外匯掉期合約	656	656	—	—
負債：				
衍生金融工具：				
— 金屬期貨合約	(439)	(439)	—	—
— 外匯期權合約	(582)	(582)	—	—
— 外匯掉期合約	(473)	(473)	—	—

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16 金融工具公平值計量(續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(i) 公平值等級(續)

	於二零二五年 十二月三十一日	二零二五年十二月三十一日公平值計量分類		
	的公平值 人民幣千元 (經審核)	第一級別 人民幣千元 (經審核)	第二級別 人民幣千元 (經審核)	第三級別 人民幣千元 (經審核)
資產：				
衍生金融工具：				
—遠期外匯合約	207	207	—	—
—外匯掉期合約	621	621	—	—
負債：				
衍生金融工具：				
—金屬期貨合約	(46,127)	(46,127)	—	—

截至二零二六年六月三十日止六個月，第一級別與第二級別之間並無轉撥，亦未有第三級別之轉入或轉出。本集團的政策是於發生轉移之報告期末確認公平值架構級別之間的轉移。

應收或然代價的公平值根據未來現金流量的現值採用風險調整折現率估算。

(b) 並非按公平值列賬之金融工具之公平值

以攤銷成本列賬的本集團金融工具的賬面值與截至報告期末的公平值無重大差異。

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17 以權益結算以股份為基礎之交易

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

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

股份獎勵計劃自採納日期起十年內有效，而根據計劃規則，股份獎勵計劃的屆滿日期為二零二六年四月十七日。因此，本公司(作為財產授予人)與受託人於二零二六年四月十七日訂立經修訂信託契據(「經修訂信託契據」)，以(i)將信託契據項下股份獎勵計劃之持續期及委聘受託人延長十年，即由二零二六年四月十七日延長至二零三六年四月十六日，使股份獎勵計劃繼續運作；(ii)將根據股份獎勵計劃最多可授出的獎勵股份數目修改為於經修訂信託契據日期已發行股份總數的10%；及(iii)刪除發行或配發新股以兌現獎勵之相關條款(統稱「該等修訂」)。除上文所披露者外，計劃規則及信託契據的所有其他主要條款及條文保持不變，並於更新後繼續維持十足效力及作用。

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

於二零二六年六月三十日，本公司於該信託中已累計注資82,510,000港元(相當於人民幣73,093,000元)(二零二五年十二月三十一日：79,510,000港元(相當於人民幣70,450,000元))，在本公司財務狀況表中入賬為「於附屬公司的投資」。

於二零二六年六月三十日，受託人已累計購入76,546,000股(二零二五年十二月三十一日：72,820,000股)本公司股份，總成本(包括相關交易成本)為79,787,000港元(相當於人民幣70,805,000元)(二零二五年十二月三十一日：76,029,000港元(相當於人民幣67,486,000元))。

(i) 根據股份獎勵計劃持有股份詳情載列如下：

	二零二六年			二零二五年		
	平均 購買價 港元	持有股份 數目	價值 人民幣千元	平均 購買價 港元	持有股份 數目	價值 人民幣千元
於一月一日	1.04	37,434,000	35,879	1.05	23,862,000	23,153
期間／年內購買之股份	1.01	3,726,000	3,319	1.02	13,572,000	12,726
期間／年內歸屬之股份	-	-	-	-	-	-
於六月三十日／ 十二月三十一日	1.04	41,160,000	39,198	1.04	37,434,000	35,879

未經審核中期財務報告附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

18 承擔

於報告期末未於綜合財務報表作撥備的有關收購物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	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)
已訂約	196,340	90,187

19 主要管理人員薪酬

主要管理人員指有權力及責任直接或間接地計劃、指導及控制本集團活動的人士，包括本集團的董事。主要管理人員的薪酬如下：

	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)
短期員工福利	5,273	4,517
離職後福利	113	53
	5,386	4,570

銅加工業務

市場和行業回顧

二零二六年上半年，全球經濟整體呈現低速增長與結構分化特徵。根據國際貨幣基金組織（「IMF」）等權威機構於二零二六年七月發佈的最新預測，二零二六年全球經濟預期增速為3.0%。人工智能（「AI」）硬件投資在一定程度上對沖了地緣衝突帶來的通脹與能源擾動，新興市場經濟表現相對較好，但全球主要經濟體仍維持較高通脹率。國內經濟穩步增長，上半年GDP同比增長4.7%。高新技術製造業、AI、新能源及儲能產業鏈有效拉動了高端工業需求；消費修復溫和，地產及傳統家電鏈條持續承壓，出口成為支撐經濟增長的重要動力。

二零二六年上半年，倫敦期貨交易所（「LME」）三月期銅累計上漲約7%，運行區間為12,500-13,800美元／噸，二零二六年上半年均價約13,120美元／噸，較二零二五年同期上漲38.9%；上海期貨交易所（「SHFE」）期貨主力合約累計上漲約5%，運行區間為人民幣92,000-105,500元／噸，二零二六年上半年均價約人民幣101,000元／噸，較二零二五年同期上漲30.2%。整體而言，上半年銅價行情呈寬幅震盪態勢：一至二月冲高，三月受美聯儲鷹派表態影響出現深度回調，四至六月受銅礦緊缺及粗煉加工費（「TC」）轉負支撐再度抬升並兩度刷新歷史高點。雖階段性回調，但整體價格中樞較二零二五年顯著上移。銅價高位運行，對銅板帶企業的原料資金佔用造成較大壓力。

從銅板帶需求端來看，根據國家統計局數據，二零二六年上半年規模以上工業增加值同比增加5.4%，高技術製造業同比增加13.3%，顯著高於傳統工業。尤其是AI算力硬件、儲能設備、半導體、新能源車及機器人等產業的高速增長，直接拉動了高性能銅合金板帶的需求。相比之下，傳統製造業（如家電、普通建材、通用機械）增速偏弱，對應普通黃銅及低端青銅板帶的需求承壓。製造業投資呈現高度分化態勢，高技術製造與新能源產業鏈投資的高增長，成為銅高端合金需求的重要支撐。

出口方面，二零二六年上半年銅材出口實現高速增長。據中國海關總署統計，銅材總出口量達55.45萬噸（同比增長25.8%），其中銅板帶出口7.13萬噸（同比增長18.1%），銅箔出口9.30萬噸（同比增長31.4%）。紫銅板帶、高性能銅合金及鋰電銅箔的出口增速尤為顯著，北美與東南亞成為主要增量市場。

管理層討論與分析

展望二零二六年下半年，根據中國有色金屬工業協會預測，二零二六年上半年國內銅板帶總產量預計為128萬至130萬噸，全年產量將向253萬噸靠攏。傳統行業對銅板帶的需求延續偏弱態勢，普通黃銅帶競爭加劇，加工費持續承壓；而人工智能、新能源汽車、儲能及液冷等新興行業，正帶動高附加值產品（如高端紫銅板帶、超細晶錫磷青銅、銅鎳硅、銅鉻系及精密引線框架材料等）維持高景氣度。行業整體呈現「低端競爭加劇、高端緊平衡」的格局，頭部企業高端產能持續滿產，訂單維持排單狀態，中小企業生存壓力進一步加大，產能向龍頭企業集中的趨勢延續。

業務回顧

二零二六年上半年，本集團銅板帶業務總產量達到92,043噸，總銷量達到89,672噸，較二零二五年同期的銅板帶總產量87,254噸、總銷量84,171噸分別上升5.5%、6.5%。截至二零二六年六月三十日止六個月（「報告期」），本集團的銅板帶業務實現銷售收入人民幣5,926.5百萬元，比二零二五年同期上升35.1%。其中，銅產品銷售收入人民幣5,739.8百萬元，提供加工收入人民幣145.9百萬元，銅貿易收入人民幣40.8百萬元，分別比二零二五年同期上升36.2%、9.2%及1.2%。二零二六年上半年，本集團銅業務實現淨利潤人民幣281.4百萬元，與二零二五年同期淨利潤人民幣108.3百萬元相比上升159.8%，主要是由於以下原因：(1)銅價及銷量與二零二五年同期相比均有所上升，導致毛利增加約人民幣234.0百萬元，增幅達61.8%；及(2)本集團實施有效的開支管理措施，使得本期開支與二零二五年同期相比保持相對穩定，僅小幅增加3.5%。

業務發展

報告期內，本集團在「穩根基，深創新，強管理，抓效益」年度方針的指導下，圍繞「穩量優構，以質增利」的經營目標，在董事會的領導下開展了一系列重點工作並取得階段性成果，主要體現在以下方面：

1. 產銷定位從「規模驅動」轉向「結構驅動」。本年度，本集團將產銷目標指引從以往追求數量向追求質量與結構優化轉變，集中資源向高端產品及重點客戶傾斜。報告期內，本集團產銷量穩中有升，在新能源汽車、數據中心等高端賽道的市場份額穩步提升。

管理層討論與分析

2. 業財協同助力數據驅動經營決策。本集團通過推進過程數據治理與產品工藝庫建設兩大基礎工程，並開展庫存管理優化、深化預算基線下沉與費用管控、嚴控資產負債率、構建全面預算管理體系四大攻堅戰，基本實現了底層數據的貫通，有效支撐了管理層的決策制定與動態調整。
3. 盈利增長錨定高質量客戶與產品。本集團本年度以「穩老拓新」作為營銷總方針，通過持續發力智能終端領域、釋放電鍍產品產能、深度綁定國內重點客戶、雙向驅動國內外市場以及搭建客戶關係管理系統等五項舉措，在智能手機、汽車、人工智能、5G網絡及新能源等高利潤行業有效擴大了市場份額與品牌認知度。
4. 產線互補鞏固核心競爭力。本集團綜合評估三大主要生產基地的產線定位與優勢，賦予其專業產品領域的自主決策權，以靈活響應細分需求；同時在工藝經驗、供應鏈資源及產能調配上實現深度協同。通過實踐，各子公司在產品開發與工藝改進、品質把控與裝備效率等方面均取得明顯改善，為集團產能的進一步釋放與核心競爭力的鞏固提供了切實保障。
5. 數智化賦能戰略決策提效。本集團以「全流程數據治理與生產系統打通」為管理目標，全力推進生產管理系統建設。截至報告期末，已完成三大子公司冷軋及精整工段的上線應用與優化，熔鑄工段計劃在下半年打通，以實現全工序暢聯，大幅提升決策的準確性與時效性。
6. 綠色低碳助推行業變革進程。在國家「雙碳」目標引領下，本集團深挖內部減碳潛力並取得顯著成效。報告期內，單位噸能耗與單位噸水耗均實現大幅下降。此外，本集團連續兩年獲評國際權威機構EcoVadis銅牌認證，ESG表現位居行業前列。

管理層討論與分析

展望

二零二六年下半年，全球地緣政治擾動依然存在，國外主要經濟體加息預期升溫，加劇了全球經濟的不確定性。然而，隨著中國政府持續加碼擴大內需、培育新質生產力及加快進口替代等政策，疊加全球人工智能產業鏈的高景氣度，銅板帶行業的高需求態勢預計將得以維持。

本集團管理層認為，在產線產能持續釋放、深加工業務起量拓銷、內部管理穩步提升以及全體職工通力協作的背景下，本集團將繼續保持強勁的發展勢頭，有效克服面臨的困難與挑戰，實現集團全年產銷量的新突破。

遊戲業務

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的遊戲業務實現收益總額人民幣1.7百萬元，淨虧損人民幣1.0百萬元，二零二五年同期為收益總額人民幣1.6百萬元，淨虧損人民幣2.1百萬元，虧損主要因為現有遊戲產品收入下降。展望二零二六年下半年，本集團的遊戲業務將繼續嘗試拓展收入來源。

財務回顧

收益及毛利

於報告期，本集團錄得銷售收益總額為人民幣5,928.2百萬元，較二零二五年同期增加35.1%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的銅業務錄得收益總額為人民幣5,926.5百萬元，較二零二五年同期的人民幣4,387.2百萬元增加35.1%。銷售高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易產生的收益分別為人民幣5,739.8百萬元、人民幣145.9百萬元及人民幣40.8百萬元（截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為人民幣4,213.3百萬元、人民幣133.6百萬元及人民幣40.3百萬元）。截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易產生的收益分別佔收益總額的96.8%、2.5%及0.7%（截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為96.0%、3.0%及1.0%）。截至二零二六年六月三十日止六個月，高精度銅板帶、提供加工服務及原材料貿易的銷量分別為62,676噸、26,996噸及1,635噸，分別佔總銷量的68.6%、29.6%及1.8%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的網絡遊戲業務錄得收益為人民幣1.7百萬元，佔本集團收益總額的0.03%（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1.6百萬元）。

本集團的銅業務整體毛利率由二零二五年同期的8.6%上升至報告期內的10.3%，主要由於以下原因所致：(1)二零二六年上半年的銅價漲幅高於二零二五年上半年，SHFE銅價於二零二六年一月至六月上漲6.6%（二零二五年一月至六月：5.0%）；及(2)本集團更聚焦核心戰略產品，高毛利率銅產品的銷售佔比有所提升。

其他收入

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團其他收入為人民幣22.0百萬元，較二零二五年同期的人民幣50.4百萬元減少人民幣28.4百萬元。該減少主要由於本公司一間中國附屬公司於二零二五年因設備質量缺陷問題獲得補償所致。

其他收益及虧損淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得其他虧損人民幣16.3百萬元，較二零二五年同期的人民幣44.3百萬元減少人民幣28.0百萬元。該減少主要由於金屬期貨合約的虧損淨額減少所致。

分銷費用

截至二零二六年六月三十日止六個月，分銷費用對收益的比率由二零二五年同期的0.9%下降至0.6%。該下降主要由於銷售收入增加所致。

行政費用

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的行政費用由二零二五年同期的人民幣213.3百萬元小幅增加1.4%至人民幣216.3百萬元。

財務成本淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得財務成本淨額人民幣15.1百萬元，較二零二五年同期的人民幣5.9百萬元增加人民幣9.2百萬元。該增加主要由於外匯虧損淨額增加所致。

所得稅

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣72.0百萬元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣20.6百萬元）。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之綜合實際稅率為20%（截至二零二五年六月三十日止六個月：16%）。實際稅率上升主要由於合資格研發費用的估計加計扣除額減少所致。

本公司股東應佔溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股東應佔溢利為人民幣281.1百萬元，較二零二五年同期的人民幣106.1百萬元增加人民幣175.0百萬元。

管理層討論與分析

流動性財務資源以及資本架構

於二零二六年六月三十日，本集團錄得流動資產淨額人民幣1,335.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,127.6百萬元)，主要由於本集團的受限制銀行存款以及現金及現金等價物較二零二五年十二月三十一日增加所致。

於二零二六年六月三十日，短期計息借款佔計息借款總額的百分比為88.5%(二零二五年十二月三十一日：83.7%)。於本報告日期，本集團透過取得及重續中國多家銀行借出的短期貸款(該等短期貸款根據當地市場慣例每年續期)集資並未遇到任何困難。

本集團可由經營活動產生現金流入淨額。另外，本集團擁有良好的信貸狀況且與主要貸款銀行的關係良好，以及擁有不會在二零二六年六月三十日起計12個月內屆滿的可動用而尚未支取的銀行信貸及銀行現金分別為人民幣3,475.9百萬元(包括有效期至二零三四年的長期貸款額度人民幣1,672.4百萬元)及人民幣1,849.8百萬元(包括受限制銀行存款人民幣1,070.8百萬元、原到期日超過三個月之銀行存款人民幣20.2百萬元及現金及現金等價物人民幣758.8百萬元)。根據過往經驗及本集團與其主要貸款銀行的關係，董事會認為，本集團能夠於來年到期時重續現有短期銀行借款。董事會有信心本集團具備足夠財務資源，以維持其營運資金需求及應付其可預見的債務償還需求。

於二零二六年六月三十日，本集團有未償還銀行貸款及其他借款約人民幣2,135.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,510.1百萬元)，其須於一年內償還。於二零二六年六月三十日，本集團22.3%(二零二五年十二月三十一日：33.5%)的債務為有抵押。

於二零二六年六月三十日，資產負債比率(按債務淨額除以資本總額計算)為44.1%(二零二五年十二月三十一日：42.7%)。債務淨額以債務總額(包括綜合財務狀況表所列的所有計息借款、租賃負債及應付票據)減現金及現金等價物計算。資本總額以綜合財務狀況表所列的本公司權益股東應佔權益加債務淨額計算。

抵押資產

於二零二六年六月三十日，本集團已抵押總賬面值人民幣96.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣97.8百萬元)的資產以就本集團銀行貸款及信貸作擔保。

資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已投資約人民幣106.4百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣78.0百萬元)購置物業、廠房及設備。此等資本開支主要通過內部資源及銀行借款提供資金。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團已訂約但未撥備的未來資本開支為人民幣196.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣90.2百萬元)，主要用於本集團銅加工業務的廠房建設及產能擴張。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何價值為本集團資產總值5%或以上的重大投資。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

未來重大投資或資本資產計劃

於二零二六年六月三十日，本集團並無其他未來重大投資或資本資產計劃。

市場風險

本集團須承受各類市場風險，包括價格風險、利率風險與外匯風險。

價格風險

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

本集團利用其於SHFE及LME的銅期貨合約對沖銅價波動。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得金屬期貨合約虧損淨額約人民幣9.5百萬元，而二零二五年同期為人民幣37.4百萬元。期貨合約的虧損淨額主要是由於本集團持有銅期貨合約的淨空頭頭寸，以對沖本集團持有的實物銅庫存的價格風險。

管理層討論與分析

利率風險

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

外匯風險

本集團的出口銷售及若干部分原材料購買均以外幣（主要為美元）計值。因此，本集團有外匯風險敞口，故本集團使用外匯期權合約對沖其外匯風險。於報告期，本集團錄得外匯虧損淨額人民幣9.3百萬元，而二零二五年同期錄得外匯收益淨額人民幣0.4百萬元。同時，於報告期，本集團自遠期外匯合約、掉期合約及期權合約錄得收益淨額人民幣1.5百萬元，而於二零二五年同期錄得收益淨額人民幣0.1百萬元。

僱員

於二零二六年六月三十日，本集團合共僱用1,932名（二零二五年十二月三十一日：1,899名）僱員。薪酬政策會作定期檢討以確保本集團為我們僱員提供具競爭力的受聘條款。僱員福利包括薪金、退休金、醫療保險計劃及其他適用的社會保險。此外，根據董事會採納之股份獎勵計劃條款，本集團可授予合資格僱員股份。晉升及薪酬增加則按照僱員表現評估。本集團的業務增長取決於其僱員的技能及貢獻。本集團深知人力資源於競爭激烈的行業中的重要性，故在其僱員培訓方面投放資源。本集團已為僱員設立年度培訓計劃，務求使新僱員可充分掌握履行職責所需的基本技能，而現有僱員則可提升或改善其技能。

報告期後重要事項

於報告期後直至本中期報告日期，本集團概無任何重大期後事項。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益

於二零二六年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（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及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉，包括根據證券及期貨條例的有關條文被列為或視為董事及本公司主要行政人員擁有的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條必須並且已記錄在該條規定須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄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」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司每股面值0.10港元的股份及相關股份的好倉的權益

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	所持	
			相關股份數目	概約持股百分比 (附註1)
胡長源	全權信託創辦人／其他權益	274,200,000 (附註2)	—	30.48%
	受控制法團權益／公司權益	13,213,000 (附註3)	—	1.47%
	實益擁有人／個人權益	7,200,000	—	0.80%
胡明烈	實益擁有人／個人權益	10,603,000	—	1.18%
朱文俊	實益擁有人／個人權益	2,200,000	—	0.24%
柴朝明	實益擁有人／個人權益	434,000	—	0.05%
樓棟	實益擁有人／個人權益	300,000	—	0.03%
魯紅	實益擁有人／個人權益	500,000	—	0.06%

附註：

- 此百分比乃根據於二零二六年六月三十日的已發行股份總數899,558,173股計算。
- 於二零二六年六月三十日，該等274,200,000股股份由Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited持有，Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited由Dynamic Empire Holdings Limited全資擁有。Dynamic Empire Holdings Limited的全部已發行股本由胡長源先生成立的胡氏家族信託實益擁有。根據證券及期貨條例，胡先生被視為於該等股份中擁有權益。
- 該等13,213,000股股份由Regency Success Limited持有，Regency Success Limited由胡長源先生全權控制。根據證券及期貨條例，胡先生被視為於該等股份中擁有權益。

其他資料

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於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股份或相關股份中，持有或被視為持有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記錄在須予存置的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

收購股份或債券的安排

除於下文「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」段落所披露者外，於報告期內，本公司或其附屬公司並無參與任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益，亦無任何董事或本公司主要行政人員、或彼等各自的配偶或十八歲以下子女擁有可認購本公司證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

購股權計劃

股東已於本公司於二零一六年五月二十七日舉行的股東特別大會上採納一項購股權計劃（「二零一六年購股權計劃」），該項計劃於二零二六年五月二十六日屆滿。

二零一六年購股權計劃的主要條款載於本公司刊發的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告。

於二零二六年一月一日及二零二六年五月二十六日（屆滿日期），二零一六年購股權計劃項下可授出之購股權數目為81,111,595股本公司股份。

本公司自採納二零一六年購股權計劃以來並無授出任何購股權。於報告期內，二零一六年購股權計劃項下概無授出、行使、失效、註銷或尚未行使購股權，因此，預計不會就購股權發行本公司股份，故截至二零二六年六月三十日止六個月有關股份除以本公司已發行股份加權平均數的比例為零。

股份獎勵計劃

誠如本公司於二零一六年四月十八日所公告，董事會決議於二零一六年四月十八日（「採納日期」）採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。

股份獎勵計劃的主要條款載於本公司刊發的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告。

於二零二六年一月一日及二零二六年四月十七日（修訂日期），股份獎勵計劃項下將予發行以滿足可授予之獎勵之新股份數目為16,222,319股本公司股份。經修訂後（如下文所述），將不會根據股份獎勵計劃發行及配發任何新股份。

股份獎勵計劃自採納日期起十年內有效，而股份獎勵計劃的屆滿日期為二零二六年四月十七日。因此，本公司（作為財產授予人）與受託人於二零二六年四月十七日訂立經修訂信託契據（「經修訂信託契據」），以(i)將信託契據項下股份獎勵計劃之持續期及委聘受託人延長十年，即由二零二六年四月十七日延長至二零三六年四月十六日，使股份獎勵計劃繼續運作；(ii)將根據股份獎勵計劃最多可授出的獎勵股份數目修改為於經修訂信託契據日期已發行股份總數的10%；及(iii)刪除發行或配發新股以支付獎勵股份之相關條款。除上文所述者外，股份獎勵計劃的所有其他主要條款及條文保持不變，並於修訂後繼續維持十足效力及作用。

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無新股份獲受託人認購，合共3,726,000股本公司股份由受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約收購，概無股份被授予經甄選僱員，亦無股份根據股份獎勵計劃獲歸屬、失效、註銷或發行在外，因此，預計不會就股份獎勵發行本公司股份，故截至二零二六年六月三十日止六個月有關股份除以本公司已發行股份加權平均數的比例為零。因此，自採納日期起直至二零二六年六月三十日，有41,160,000股股份在股份獎勵計劃項下以信託形式持有。

其他資料

主要股東

於二零二六年六月三十日，下列人士或法團（「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益」一節所披露之董事權益除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記入須予存置的登記冊內或知會本公司的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	相關股份數目	概約 持股百分比 (附註1)
Luckie Strike Limited	實益擁有人／實益權益	110,000,000 (L)	—	12.23%
Come Fortune International Limited	實益擁有人／實益權益	164,200,000 (L)	—	18.25%
Dynamic Empire Holdings Limited (附註2)	受控法團權益／公司權益	274,200,000 (L)	—	30.48%
Zedra Trust Company (Singapore) Limited (附註2)	受託人(被動受託人除外)／其他權益	274,200,000 (L)	—	30.48%
Zedra Malta Limited (附註3)	受控法團權益／公司權益	274,200,000 (L)	—	30.48%
Zedra Holding SA (附註3)	受控法團權益／公司權益	274,200,000 (L)	—	30.48%
Zedra SA (附註3)	受控法團權益／公司權益	274,200,000 (L)	—	30.48%
俞月蘇 (附註4)	配偶權益／家族權益	294,613,000 (L)	—	32.75%
bostone Group Limited (附註5)	實益擁有人／實益權益	164,812,000 (L)	—	18.32%
謝識才 (附註5)	受控法團權益／公司權益	206,930,000 (L)	—	23.00%
馬嘉鳳 (附註5)	受控法團權益／公司權益	206,930,000 (L)	—	23.00%

「S」表示股份的淡倉

「L」表示股份的好倉

附註：

1. 此百分比乃根據於二零二六年六月三十日的已發行股份總數899,558,173股計算。
2. 該等股份由Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited持有，Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited由Dynamic Empire Holdings Limited全資擁有。Dynamic Empire Holdings Limited的全部已發行股本由胡氏家族信託實益擁有，而該信託之受託人為Zedra Trust Company (Singapore) Limited。根據證券及期貨條例，Dynamic Empire Holdings Limited被視為擁有Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited所擁有權益的全部股份的權益。根據證券及期貨條例，Zedra Trust Company (Singapore) Limited被視為擁有Dynamic Empire Holdings Limited所擁有權益的全部股份的權益。Luckie Strike Limited及Come Fortune International Limited名下的註冊股份亦於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益」一節披露為胡長源先生的權益。
3. 茲提述上文附註2，Zedra SA（經其100%受控法團（包括Zedra Holding SA及Zedra Malta Limited））於274,200,000股股份中擁有權益，該等股份由Zedra Trust Company (Singapore) Limited以受託人身份持有。Zedra Trust Company (Singapore) Limited由Zedra SA間接全資擁有。根據證券及期貨條例，Zedra SA、Zedra Holding SA及Zedra Malta Limited各自被視為擁有Zedra Trust Company (Singapore) Limited擁有權益的全部股份的權益。
4. 根據證券及期貨條例，俞月蘇女士因作為胡長源先生的配偶而被視為於該等股份中擁有權益。
5. 根據馬嘉鳳女士（「馬女士」）及謝識才先生（「謝先生」）各自於二零二二年三月二日提呈的通告，該等206,930,000股股份包括(i) bostone Group Limited持有的164,812,000股股份，bostone Group Limited由馬女士及謝先生分別實益擁有65.67%及34.33%；及(ii)香港奈斯國際新能源有限公司持有的42,118,000股股份，香港奈斯國際新能源有限公司由謝先生實益擁有34.93%。根據證券及期貨條例，馬女士及謝先生均被視為於上述股份中擁有權益。據董事所知，謝先生為寧波博威合金材料股份有限公司（於上海證券交易所之上市公司，股份代號：601137.SH）之最終控股股東。馬女士為謝先生的配偶。寧波博威合金材料股份有限公司製造及銷售高性能、高精度、有色金屬合金棒材、線材及板帶，為本集團銅加工業務的直接競爭對手。

除本文所披露者外，於二零二六年六月三十日，就董事所悉，除上文所披露之董事及本公司主要行政人員外，並無其他人士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條記入須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

其他資料

審核委員會

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

遵守企業管治守則

於報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1企業管治守則第2部所載的適用守則條文。

遵守證券交易的標準守則

本公司董事會已採納標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的標準要求。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，股份獎勵計劃的受託人，根據股份獎勵計劃的規則及信託契據的條款，於聯交所購買合共3,726,000股本公司股份，總代價為3,758,000港元(相當於人民幣3,319,000元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，除上述購買股份獎勵計劃項下的股份外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括上市規則所界定之任何庫存股份之轉售或轉讓)。

中期股息及派付日期

董事會已議決向於二零二六年九月二十一日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之現金中期股息每股3.0港仙。中期股息將於二零二六年十月八日派付。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

本公司將於二零二六年九月十六日(星期三)至二零二六年九月二十一日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不會辦理任何股份過戶登記。中期股息的記錄日期將為二零二六年九月二十一日。股東如欲獲派中期股息，所有股票及填妥背面或另頁之過戶表格，須於二零二六年九月十五日(星期二)下午四時三十分前送交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，以辦理股份過戶登記手續。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料變更

據董事所深知，自本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告作出披露起直至本中期報告日期，並無有關董事資料的變更須根據上市規則第13.51B(1)條之規定作出披露。

承董事會命
興業合金材料集團有限公司
行政總裁兼執行董事
胡明烈

香港，二零二六年八月二十八日