

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告之全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



山高控股集團有限公司

SHANDONG HI-SPEED HOLDINGS GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：412)

截至2026年6月30日止六個月 中期業績公告

財務業績

山高控股集團有限公司(「本公司」或「山高控股」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「集團」)截至2026年6月30日止六個月(「報告期」)之未經審核中期業績，連同2025年同期(「去年同期」)之比較數字如下：

簡明綜合收益表

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)
收益	4	2,638,273	2,502,643
銷售及服務成本		(1,676,537)	(1,297,573)
毛利		961,736	1,205,070
其他收入		23,629	52,854
其他收益及虧損，淨額	5	(22,922)	12,105
已(確認)/撥回的金融資產減值虧損，淨額	6	(35,444)	54,350
按公允值計入損益之金融資產之公允值			
收益，淨額	8	64,082	538,781
出售及分銷開支		(880)	(1,974)
行政及其他經營開支		(349,403)	(395,776)
融資成本	7	(798,749)	(937,746)
應佔下列業績：			
合營企業		5,869	4,760
聯營公司		30,858	71,358

		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)
附註			
除稅前(虧損)／溢利	8	(121,224)	603,782
所得稅開支	9	<u>(84,687)</u>	<u>(128,105)</u>
期內(虧損)／溢利		<u><u>(205,911)</u></u>	<u><u>475,677</u></u>
應佔期內(虧損)／溢利：			
本公司擁有人		(565,049)	49,600
永續資本工具持有人		199,307	207,234
非控股權益		<u>159,831</u>	<u>218,843</u>
		<u><u>(205,911)</u></u>	<u><u>475,677</u></u>
每股(虧損)／盈利			
基本及攤薄	10	<u>人民幣(9.39)分</u>	<u>人民幣0.82分</u>

簡明綜合全面收益表

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)
期內(虧損)／溢利	(205,911)	475,677
其他全面(虧損)／收益		
不會重新分類至損益之項目：		
分類為按公允值計入其他全面收益之		
金融資產的權益工具之公允值變動	(112,367)	(16,585)
隨後可能重新分類至損益之項目：		
分類為按公允值計入其他全面收益之		
金融資產的債務工具之公允值變動	110,833	(9,974)
於出售分類為按公允值計入其他全面收益之		
金融資產的債務工具後解除按公允值		
計入其他全面收益儲備	1,375	—
換算海外業務產生之匯兌差額	266,706	81,041
期內其他全面收益	266,547	54,482
期內全面收益總額	60,636	530,159
應佔期內全面(虧損)／收益總額：		
本公司擁有人	(298,503)	104,281
永續資本工具持有人	199,307	207,234
非控股權益	159,832	218,644
	60,636	530,159

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		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 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	22,614,545	22,286,739
投資物業		150,790	150,790
使用權資產		2,138,946	2,121,555
無形資產		2,976,954	3,078,146
特許經營權		1,162,503	1,196,943
於合營企業之權益		489,072	483,203
於聯營公司之權益	13	5,665,071	5,803,233
按公允值計入其他全面收益之金融資產	14	1,223,627	1,389,930
按公允值計入損益之金融資產	15	—	19,394
應收貸款	17	1,993,882	2,090,962
預付款項、按金及其他應收款項	19	928,010	1,086,931
其他可收回稅項		594,162	468,229
遞延稅項資產		802,753	793,118
非流動資產總值		<u>40,740,315</u>	<u>40,969,173</u>
流動資產			
存貨		30,261	33,701
合約資產	18	505,754	708,807
按公允值計入其他全面收益之金融資產	14	2,351,950	2,068,333
按公允值計入損益之金融資產	15	3,222,482	3,282,405
應收融資租賃	16	264,220	264,220
應收貸款	17	1,384,711	1,288,127
貿易及其他應收款項	19	11,831,311	11,301,227
其他可收回稅項		208,942	213,487
受限制現金及抵押按金		255,788	230,722
代客戶持有之現金		7,328	6,935
現金及現金等值物		7,439,310	5,221,368
分類為持作出售的資產		<u>27,502,057</u>	<u>24,619,332</u>
		<u>342,435</u>	<u>342,435</u>
流動資產總值		<u>27,844,492</u>	<u>24,961,767</u>

		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 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	20	1,111,019	1,007,918
其他應付款項及應計費用	21	3,329,870	1,661,401
租賃負債		177,295	229,686
借貸	22	20,162,405	15,827,117
應繳稅項		121,478	188,535
		<u>24,902,067</u>	<u>18,914,657</u>
流動負債總額		24,902,067	18,914,657
流動資產淨值		2,942,425	6,047,110
總資產減流動負債		43,682,740	47,016,283
非流動負債			
借貸	22	24,960,568	28,081,862
租賃負債		1,129,798	1,152,102
遞延稅項負債		387,894	405,772
		<u>26,478,260</u>	<u>29,639,736</u>
非流動負債總額		26,478,260	29,639,736
資產淨值		17,204,480	17,376,547
資本及儲備			
已發行股本		5,325	5,325
儲備		(944,313)	(645,808)
		<u>(938,988)</u>	<u>(640,483)</u>
本公司擁有人應佔股權		(938,988)	(640,483)
永續資本工具		6,112,452	6,110,900
非控股權益		12,031,016	11,906,130
		<u>17,204,480</u>	<u>17,376,547</u>
權益總額		17,204,480	17,376,547

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 公司資料

山高控股集團有限公司(「**本公司**」)乃一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司之註冊辦事處及香港主要營業地點分別為Richmond House, 12 Par-la-Ville Road, Hamilton HM 08, Bermuda及香港中環皇后大道中99號中環中心38樓。

2. 編製基準

(a) 合規聲明

截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表(「**中期財務報表**」)乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄D2之適用披露規定及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」而編製。

本集團各實體財務報表所包含之項目乃使用該實體經營所在主要經濟環境之貨幣(「**功能貨幣**」)計量。本公司之功能貨幣為港元(「**港元**」)。中期財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，而除另有註明外，所有數值均調整至最接近之千位數(人民幣千元)。

中期財務報表並不包括年度財務報表規定之所有資料及披露資料，且應與本集團截至2025年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，本集團編製本中期財務報表所採納之會計政策與編製截至2025年12月31日止年度之年度財務報表所採納之有關政策一致。

(b) 應用經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團就本中期財務報表首次採納下列由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）之修訂。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具之分類及計量之修訂
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂

採納香港財務報告準則之修訂對本中期財務報表並無構成重大財務影響，而本中期財務報表所採納之會計政策亦無重大變動。

本集團並未提前採納任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

(c) 判斷及估計

管理層於編製本中期財務報表時會作出影響會計政策應用以及資產及負債、收益及開支之呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。

管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與於2025年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

3. 經營分部資料

本集團之經營分部乃根據由本集團主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）審閱以作出戰略決策之報告而劃分。截至2026年6月30日止六個月，本集團有四個可報告經營分部。

詳情如下：

- (i) 產業投資分部，從事經營產業投資相關業務；
- (ii) 標準化投資分部，主要從事主要為利息收入、股息收入及資本增值而買賣上市證券及上市債券；
- (iii) 非標準投資分部，從事直接投資業務，包括投資債務工具、非上市債券、票據、非上市股本投資及投資基金；及
- (iv) 牌照金融服務分部，主要從事提供放債服務、證券經紀服務、資產管理服務、融資租賃及諮詢服務。

除上述可報告分部外，未符合本年度及過往年度報告分部的量化標準的其他分部則合併為「未分配」。

如上文所述，主要營運決策者分別監察本集團經營分部業績，以就資源分配及本集團表現評核作出決定。分部表現乃按可報告分部業績評核，其為經調整除稅前（虧損）／溢利之計量方法。經調整之除稅前（虧損）／溢利與本集團之除稅前（虧損）／溢利之計量一致，惟該計量不包括未分配收入、未分配融資成本、未分配開支及應佔合營企業及聯營公司業績。

就監察分部表現及分配分部間資源而言：

- 所有資產均分配至可報告分部，惟企業資產除外；及
- 所有負債均分配至可報告分部，惟企業負債、若干遞延稅項負債、若干借貸以及若干其他應付款項及應計費用除外。

	產業投資		標準化投資		非標準投資		牌照金融服務		未分配		總計	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025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	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)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部收益：												
來自外部客戶之收益	2,541,819	2,399,627	39,919	14,607	28,987	58,617	27,548	29,792	-	-	2,638,273	2,502,643
分部業績	209,870	402,351	45,915	406,126	(138,388)	(176,989)	(78,943)	25,037	-	-	38,454	656,525
對賬：												
未分配收入*											125	-
未分配融資成本											(59,803)	(38,737)
未分配開支**											(136,727)	(90,124)
應佔業績												
—合營企業											5,869	4,760
—聯營公司											30,858	71,358
除稅前(虧損)/溢利											(121,224)	603,782
其他分部資料：												
融資成本	(530,871)	(632,778)	(43,913)	(71,422)	(118,018)	(152,901)	(46,144)	(41,908)	(59,803)	(38,737)	(798,749)	(937,746)
攤銷	(111,956)	(112,332)	-	-	-	-	-	-	-	-	(111,956)	(112,332)
折舊												
—物業、廠房及設備	(703,229)	(681,308)	-	-	-	-	(1,301)	(1,313)	(16,051)	(17,258)	(720,581)	(699,879)
—使用權資產	(63,481)	(70,997)	-	-	-	-	-	-	-	-	(63,481)	(70,997)
按公允值計入損益之金融資產												
公允值收益/(虧損)	7,329	16,987	58,392	508,282	-	11,166	(1,639)	2,346	-	-	64,082	538,781
就以下項目已(確認)/撥回的												
減值虧損												
—物業、廠房及設備	(24,109)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,109)	-
—應收融資租賃	-	-	-	-	-	-	1,215	57,334	-	-	1,215	57,334
—應收貸款	-	-	4,784	-	(52)	(4,852)	(229)	671	-	-	4,503	(4,181)
—貿易及其他應收款項	(39,766)	-	29	(124)	(144)	1,898	(1,281)	(23)	-	(554)	(41,162)	1,197
資本開支***	(1,178,678)	(476,081)	-	-	-	-	(466)	(642)	(5,462)	(146)	(1,184,606)	(476,869)

附註：

* 未分配收入主要包括利息收入約人民幣125,000元(截至2025年6月30日止六個月：不適用)。

** 未分配開支主要包括僱員福利開支約人民幣26,496,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣37,021,000元)、法律及專業費用約人民幣15,203,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣18,824,000元)，折舊約人民幣16,105,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣17,258,000元)及匯兌虧損約人民幣41,722,000元(截至2025年6月30日止六個月：不適用)。

*** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、無形資產及經營特許權，不包括收購附屬公司產生之資產。

本集團之資產及負債按可報告經營分部分分析如下：

	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 (經審核)
分部資產：		
產業投資	53,296,678	51,070,888
標準化投資	4,104,855	3,606,458
非標準投資	5,078,191	5,007,290
牌照金融服務	3,394,737	3,442,668
	65,874,461	63,127,304
未分配資產 (附註(a))	2,710,346	2,803,636
總資產	68,584,807	65,930,940
分部負債：		
產業投資	40,260,859	38,203,466
標準化投資	3,423,500	2,785,661
非標準投資	3,936,920	4,066,135
牌照金融服務	1,832,107	1,835,768
	49,453,386	46,891,030
未分配負債	1,926,941	1,663,363
總負債	51,380,327	48,554,393

附註：

- (a) 未分配資產主要包括物業、廠房及設備約人民幣712,680,000元(2025年12月31日：人民幣754,012,000元)及於若干聯營公司的權益約人民幣1,862,010,000元(2025年12月31日：人民幣1,931,244,000元)。

地區資料

鑒於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團逾90%的收益產生於中國，故並無呈列有關本集團產生收益位置的地區分部資料。因此，董事認為，呈列地區資料將不會為該等未經審核中期簡明綜合財務報表的使用者提供額外有用資料。

本年度及過往期間，本集團客戶概無貢獻本集團總收益10%以上。

鑒於於2026年6月30日和2025年12月31日，本集團逾90%的資產均位於中國，故並無呈列有關本集團資產位置的地區分部資料。因此，董事認為，呈列地區資料將不會為該等未經審核中期簡明綜合財務報表的使用者提供額外有用資料。

4. 收益

客戶合約收益分類

	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)
客戶合約收益		
電力銷售及委託經營服務		
光伏發電業務	1,119,333	1,299,207
風電業務	617,195	729,634
委託經營服務	24,747	25,916
建造及相關服務	38,481	9,141
提供清潔供暖服務	331,657	335,729
商品貿易收入	410,406	—
經紀業務之收入	69	4,401
資產管理及表現之收入	4,252	315
	<u>2,546,140</u>	<u>2,404,343</u>
收益確認之時間		
於時間點確認	2,196,698	2,065,986
隨時間確認	349,442	338,357
	<u>2,546,140</u>	<u>2,404,343</u>

客戶合約收益與金額之對賬載列如下：

	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)
客戶合約收益	2,546,140	2,404,343
放債業務之利息收入	17,935	15,388
債務投資之利息收入	—	28,968
按公允值計入損益之金融資產之利息收入	5,578	12,958
按公允值計入其他全面收益之金融資產之利息收入	68,620	40,986
	<u>2,638,273</u>	<u>2,502,643</u>

5. 其他收益及虧損，淨額

	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)
就以下項目確認之減值虧損		
—物業、廠房及設備	(24,109)	—
匯兌收益／(虧損)，淨額	1,187	(69,207)
出售應收融資租賃之虧損	—	(18,050)
債務重組收益	—	99,362
	<u>(22,922)</u>	<u>12,105</u>

6. 已(確認)／撥回的金融資產減值虧損，淨額

	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)
就以下項目已(確認)／撥回的 金融資產減值虧損，淨額：		
－應收融資租賃	1,215	57,334
－應收貸款	4,503	(4,181)
－貿易及其他應收款項	(41,162)	1,197
	<u>(35,444)</u>	<u>54,350</u>

7. 融資成本

	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)
銀行借貸利息	650,425	829,309
其他借貸利息	46,344	70,194
債券利息	126,855	79,987
租賃負債利息	36,985	57,951
	<u>860,609</u>	<u>1,037,441</u>
減：		
計入銷售及服務成本之融資成本	(56,524)	(98,727)
資本化利息	(5,336)	(968)
	<u>798,749</u>	<u>937,746</u>

8. 除稅前(虧損)／溢利

本集團除稅前(虧損)／溢利於扣除／(計入)下列各項後得出：

	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)
僱員福利開支：		
董事酬金：		
—袍金	658	690
—薪金、津貼及實物福利	4,831	6,995
—退休福利計劃供款(定額供款計劃)*	33	40
小計	5,522	7,725
其他員工成本：		
—薪金、津貼及實物福利	75,221	134,480
—退休福利計劃供款(定額供款計劃)*	3,761	6,724
小計	78,982	141,204
僱員福利開支總額	84,504	148,929
按公允值計入損益之金融資產之已變現收益，淨額	(986)	(58)
按公允值計入損益之金融資產之未變現收益，淨額	(63,096)	(538,723)
按公允值計入損益之金融資產之公允值收益，淨額	(64,082)	(538,781)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
電力銷售及委託經營服務成本	892,385	901,259
建造及相關服務成本	34,434	8,665
清潔供暖服務成本	282,787	286,212
商品貿易及提供其他服務成本	410,407	2,710
特許經營權攤銷^	35,297	35,700
經營權攤銷^	74,878	74,877
其他無形資產攤銷#	1,781	1,755
物業、廠房及設備折舊®	720,581	699,879
使用權資產折舊®	63,481	70,997
短期租賃相關費用	1,461	7,770

附註：

* 於2026年6月30日，本集團並無大額沒收供款可供於未來年度扣減其退休福利計劃供款（2025年12月31日：無）。

期內之其他無形資產攤銷計入簡明綜合收益表的「行政及其他經營開支」內。

^ 期內特許經營權及經營權攤銷計入簡明綜合收益表的「銷售及服務成本」內。

® 期內折舊約人民幣759,247,000元及約人民幣24,815,000元（截至2025年6月30日止六個月：約人民幣750,118,000元及約人民幣20,758,000元）分別計入簡明綜合收益表的「銷售及服務成本」及「行政及其他經營開支」內。

9. 所得稅開支

	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)
即期稅項		
—中國企業所得稅	100,075	127,211
—香港利得稅	5,260	399
—新加坡企業所得稅	10	—
	105,345	127,610
遞延稅項	(20,658)	495
所得稅開支	84,687	128,105

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日經簽署生效，並於翌日刊登憲報。根據利得稅兩級制，合資格集團實體將按8.25%的稅率就溢利首2,000,000港元繳納稅項，並將按16.5%的稅率就超過2,000,000港元的溢利繳納稅項。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳納稅項。

截至2026年及2025年6月30日止六個月的香港利得稅撥備按估計應課稅溢利的16.5%計算。

中國內地業務之中國企業所得稅撥備已根據現行法例、詮釋及有關慣例就年內估計應課稅溢利按適用稅率計算。根據中國內地相關稅務法規法例，本公司的部分附屬公司享有所得稅豁免及減免，因為(i)該等公司從事營運光伏及風力發電站；及(ii)彼等在中國若干地區擁有於規定期限內享有若干企業所得稅優惠稅率之業務。

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，新加坡企業所得稅根據新加坡稅務法律及法規按附屬公司應課稅溢利的17%計算。

其他司法權區內產生之稅項乃按相關司法權區現行稅率計算。

10. 每股(虧損)／盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)／盈利乃基於以下數據計算：

	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)
用以計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利之本公司 擁有人應佔期內(虧損)／溢利	<u>(565,049)</u>	<u>49,600</u>
股份數目(千股)		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利之普通股 加權平均數	<u>6,015,731</u>	<u>6,019,431</u>
每股基本及攤薄(虧損)／盈利(人民幣分)	<u><u>(9.39)</u></u>	<u><u>0.82</u></u>

截至2026年及2025年6月30日止六個月，由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本(虧損)／盈利具有反攤薄影響，故並無就攤薄對所呈列的每股基本(虧損)／盈利金額作出調整。

11. 股息

董事會不會就本期間宣派任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

12. 物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備約人民幣1,184,143,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣474,242,000元），不包括於業務合併中收購之總賬面值約為人民幣零元之物業、廠房及設備（截至2025年6月30日止六個月：人民幣零元）。

13. 於聯營公司之權益

	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 (經審核)
非上市投資成本	2,273,689	2,271,082
上市投資成本	3,484,396	3,484,396
分佔收購後溢利及其他全面收益	201,034	170,176
減值	(111,410)	(111,410)
匯兌調整	(182,638)	(11,011)
	<u>5,665,071</u>	<u>5,803,233</u>
應收聯營公司款項	<u>228,140</u>	<u>152,461</u>
應付一間聯營公司款項	<u>218</u>	<u>218</u>

14. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

	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 (經審核)
非流動資產		
非上市股本投資		
—香港以外地區	338,667	340,286
上市股本投資		
—香港 (附註(ii))	14,562	20,050
上市債券		
—香港	3,828	4,083
—香港以外地區	46,029	11,585
投資基金		
—香港以外地區	325,594	325,594
非上市債券		
—香港以外地區	322,630	688,332
票據		
—香港以外地區	172,317	—
小計	<u>1,223,627</u>	<u>1,389,930</u>
流動資產		
票據		
—香港以外地區	545,328	563,768
上市債券		
—香港以外地區	37,759	51,325
非上市債券		
—香港以外地區	1,768,863	1,453,240
小計	<u>2,351,950</u>	<u>2,068,333</u>
總計	<u>3,575,577</u>	<u>3,458,263</u>

附註：

- (i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，並無單項投資於按公允值計入其他全面收益（「按公允值計入其他全面收益」）之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。
- (ii) 本集團指定若干上市股本工具為按公允值計入其他全面收益計量，因為本集團擬長期持有上市股本工具。

15. 按公允值計入損益之金融資產

	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 (經審核)
非流動資產		
上市債券		
—香港以外地區	<u>—</u>	<u>19,394</u>
流動資產		
持作買賣上市股本投資		
—香港	581	34,254
—香港以外地區	<u>1,926,746</u>	<u>1,938,865</u>
	<u>1,927,327</u>	<u>1,973,119</u>
持作買賣投資基金		
—香港	51,507	61,802
—香港以外地區	<u>185,091</u>	<u>190,504</u>
	<u>236,598</u>	<u>252,306</u>
其他投資基金		
—香港以外地區	<u>418,256</u>	<u>427,789</u>
持作買賣上市債券		
—香港以外地區	<u>14,111</u>	<u>716</u>
非上市股本投資		
—香港以外地區	<u>626,190</u>	<u>628,475</u>
小計	<u>3,222,482</u>	<u>3,282,405</u>
總計	<u>3,222,482</u>	<u>3,301,799</u>

附註：

- (i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，並無單項投資於按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。

16. 應收融資租賃

應收融資租賃賬面值載列如下：

	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 (經審核)
一年內	<u>264,220</u>	<u>264,220</u>
應收融資租賃賬面值	<u><u>264,220</u></u>	<u><u>264,220</u></u>

17. 應收貸款

	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 (經審核)
應收貸款	3,775,300	3,780,394
減：減值虧損撥備	<u>(396,707)</u>	<u>(401,305)</u>
	<u><u>3,378,593</u></u>	<u><u>3,379,089</u></u>
就報告目的分析為：		
非流動資產	1,993,882	2,090,962
流動資產	<u>1,384,711</u>	<u>1,288,127</u>
	<u><u>3,378,593</u></u>	<u><u>3,379,089</u></u>

於報告期末應收貸款(扣除減值)按應收貸款的到期時限釐定)之賬齡分析如下：

	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 (經審核)
於以下期限到期		
90天內	1,130,311	905,739
91天至180天	–	229,748
181天至1年	797,584	–
1年至2年	1,103,869	792,800
2年至5年	346,829	1,450,802
	3,378,593	3,379,089

18. 合約資產

	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 (經審核)
應收電價補貼	(i)	477,819	677,128
建造合約	(ii)	27,935	31,679
		505,754	708,807
減：減值虧損撥備		–	–
		505,754	708,807

附註：

- (i) 計入合約資產的應收電價補貼乃指本集團光伏及風力發電站項目在納入國家可再生能源發電補貼項目清單(「項目清單」)後將開票及結算的可再生能源中國中央財政補助。董事認為，對本集團光伏及風力發電站項目的項目清單登記程序乃屬行政性質，而本集團將遵循中國內地現行政府政策所規定的相關程序及所有其他附帶條件(如有)。
- (ii) 由於代價收取以建造進度為條件，來自建造及相關服務營業收益初始確認為合約資產。應收保留款項計入建造及相關服務的合約資產內。於完成與客戶所協定之若干里程碑且獲彼等接受後，確認為合約資產的款項重新分類至貿易應收款項。

19. 貿易及其他應收款項

	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 (經審核)
貿易應收款項	1,511,211	1,457,628
應收票據	29,621	50,216
應收電價補貼 (附註(i))	7,406,774	6,658,097
	<u>8,947,606</u>	<u>8,165,941</u>
減：減值虧損撥備	(10,787)	(10,822)
	<u>8,936,819</u>	<u>8,155,119</u>
預付款項	1,034,308	1,263,873
應收利息	431,764	411,116
按金及其他應收款項	1,671,147	1,945,611
應收合營企業款項	653,065	579,417
應收聯營公司款項	235,054	194,661
	<u>4,025,338</u>	<u>4,394,678</u>
減：減值虧損撥備	(202,836)	(161,639)
	<u>3,822,502</u>	<u>4,233,039</u>
	<u><u>12,759,321</u></u>	<u><u>12,388,158</u></u>
就報告目的分析為：		
非流動資產	928,010	1,086,931
流動資產	11,831,311	11,301,227
	<u><u>12,759,321</u></u>	<u><u>12,388,158</u></u>

附註：

- (i) 計入貿易應收款項的應收電價補貼指本集團已獲納入項目清單的光伏及風力發電站項目的可再生能源中國中央財政補助。

貿易應收款項及應收票據(不包括應收電價補貼)按交易日期／發票日期(或收益確認日期,以較早者為準)呈列並扣除減值虧損撥備之賬齡分析如下:

	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 (經審核)
90天內	348,177	369,907
91天至180天	100,392	24,412
181天至1年	203,568	68,462
1年至2年	155,891	367,821
2年以上	721,776	666,420
	1,529,804	1,497,022

應收電價補貼基於收益確認日期呈列並扣除減值虧損撥備之賬齡分析如下:

	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 (經審核)
90天內	499,629	552,998
91天至180天	395,520	680,343
181天至1年	1,115,553	636,741
1年至2年	1,875,621	1,785,683
2年以上	3,520,692	3,002,332
	7,407,015	6,658,097

除買賣證券交易應佔之貿易應收款項外,除若干新客戶一般需要預先付款外,本集團主要以賒賬方式與其客戶進行買賣。經計及客戶的歷史還款記錄及目前的還款能力後,本集團一般給予其客戶的信貸期為30天至90天(2025年12月31日:30天至90天),並一般接受以具有介乎90天至180天(2025年12月31日:90天至180天)期限的銀行及商業票據結算若干貿易應收款項。

買賣證券交易應佔之貿易應收款項結算期限為交易日期後兩天(惟須按要求償還之保證金客戶結餘除外)。

20. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	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 (經審核)
90天內	107,937	128,168
91天至180天	97,259	111,069
181天至1年	157,539	31,129
1年至2年	71,243	188,879
2年以上	677,041	548,673
	1,111,019	1,007,918

貿易應付款項為不計息。貿易應付款項及應付票據一般按30天至180天作期限結清。

21. 其他應付款項及應計費用

	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 (經審核)
應計開支	21,791	23,743
已收按金	1,930,708	4,201
合約負債	40,666	238,337
應付一間聯營公司款項	218	218
買賣證券產生的應付款項	8,302	37,225
其他應付款項		
— 應付利息	110,377	116,618
— 其他	1,217,808	1,241,059
	3,329,870	1,661,401

22. 借貸

	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 (經審核)
銀行借貸：		
—一年內償還	17,336,555	12,456,393
—一年後但兩年內償還	4,192,907	6,870,793
—兩年後但五年內償還	5,187,141	6,628,041
—五年後償還	5,798,942	6,133,177
債券		
—一年內償還	799,713	1,300,964
—兩年後但五年內償還	6,633,912	5,774,489
其他借貸		
—一年內償還	2,026,137	2,069,760
—一年後但兩年內償還	465,948	432,536
—兩年後但五年內償還	1,257,411	1,055,133
—五年後償還	1,424,307	1,187,693
	45,122,973	43,908,979
就報告目的分析為：		
非流動負債	24,960,568	28,081,862
流動負債	20,162,405	15,827,117
	45,122,973	43,908,979

附註：

- (a) 本集團若干銀行借貸及其他借貸由以下方式作抵押：
 - (i) 由山東高速集團有限公司(「**山東高速集團**」)作擔保；
 - (ii) 由本公司及／或其附屬公司作擔保；
 - (iii) 以本集團按公允值計入損益之若干金融資產作抵押；
 - (iv) 以本集團若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
 - (v) 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；及／或
 - (vi) 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

23. 比較金額

若干比較金額已進行重新分類，以與本期間呈列一致。

管理層討論與分析

市場回顧

2026年上半年，全球經濟延續弱復甦態勢，增長動能繼續分化。人工智能從技術突破邁向大規模產業落地，成為拉動全球經濟增長的核心引擎，算力基礎設施需求持續井噴。亞洲新興市場保持較快增長，區域供應鏈合作深化；發達經濟體面臨財政整固壓力，投資信心恢復緩慢。全球結構性通脹壓力猶存，主要央行維持審慎政策立場。地緣博弈呈現區域化、長期化特徵，全球貿易格局加速重構，產業鏈區域化集聚趨勢明顯。

國內方面，中國經濟展現出較強韌性，2026年上半年GDP同比增長約4.7%，經濟運行總體平穩、穩中有進。擴大內需政策持續發力，消費與投資信心逐步修復，但有效需求不足、部分行業產能過剩、區域分化等問題仍然存在。與此同時，新質生產力加快培育，綠色低碳轉型深入推進，數字技術與實體經濟融合深化，新型電力系統建設提速，經濟結構優化升級取得積極進展。

集團戰略和經營

面對複雜多變的國際國內形勢，本集團牢牢把握新質生產力發展戰略機遇，深度融入國家現代化產業體系建設，以「算電協同」為產業主軸，統籌「做強存量、做優增量、做大總量、做長佈局」，加快戰略性新興產業體系化佈局，持續推動集團高質量穩健發展。

產業投資業務方面，集團堅定專業化、專注化經營理念，深耕新能源和算力基礎設施產業賽道，以控股子公司山高新能源為綠色能源核心運營平台，協同戰略參股公司世紀互聯深化綠電與算力產業融合創新，全面構建具有山高特色的算電協同產業生態。截至2026年6月30日，集團資產規模總額約為人民幣685.85億元，其中戰新產業投資資產規模約為人民幣532.97億元，佔資產總體規模77.71%。集團持續提升投管能級，完善閉環內控體系，強化核心競爭力，推動產業價值持續提升。

其他投資業務方面，集團聚焦戰新產業上下游結構化投融資業務，加速存量風險資產盤活與價值回收，持續夯實「精準投資—全程風控—高效退出」的風險防護基座，為集團高質量發展築牢底線。

業務回顧

（一）產業投資業務

在投資策略上，集團一方面繼續全力賦能電算生態企業，支持其業務快速發展，另一方面加快推進「電算一體化」戰略的實施。

其中，報告期內，新能源行業在消納壓力加大、電力市場化交易深化及資源條件波動等因素影響下進入理性調整階段，行業發展由規模擴張逐步轉向更加注重質量與效益。在複雜市場環境下，本集團新能源板塊堅持高質量發展導向，主動優化發展節奏和業務結構，持續提升經營管理質效，展現出較強的經營韌性。圍繞「提風、穩光」戰略方向，板塊持續深耕重點區域，積極獲取優質新能源資源，推動風電、光伏業務協同發展，並加快優質儲備項目向有效資產轉化。同時，依託控股股東產業生態、信用及應用場景優勢，積極探索產業協同、綠電直連、源網荷儲等新模式，推動新能源業務由規模導向向價值創造導向轉變。運營管理方面，持續深化精細化管理和數智化運維，通過優化生產策略、強化設備管理、推進技術改造及降本增效等措施，進一步提升資產運營效率和盈利韌性。展望未來，本集團將緊抓能源綠色低碳轉型機遇，堅持質量優先、效益為王，持續強化項目開發與並網轉化、電力交易與營銷、精益運維及成本管控能力，加快培育新型儲能及綜合能源等新的業務增長點，持續鞏固新能源業務的競爭優勢，為集團長期價值增長提供有力支撐。

新基建板塊在2026年上半年抓住算力需求激增、資產估值上行的機遇，完成世紀互聯股權出售決策，此事項有利於優化資產結構、夯實財務基礎，深化電算協同。報告期內集團以代價為942,182,804美元與買方連同其他各方訂立出售其持有的世紀互聯的全部股份（「**銷售股份**」）的購股協議（「**出售事項**」）。出售事項預計將錄得聯營公司出售事項的未經審核收益及出售按公允值計入損益之金融資產之已變現收益分別約人民幣1,836百萬元及人民幣51百萬元，有關金額為銷售股份代價與銷售股份於2025年12月31日的賬面值之間的差額。

出售事項是集團階段性資產優化操作，不影響集團電力、算力協同發展的整體佈局。首先，出售事項將集團投資目標公司的賬面浮盈及時轉化為實際收益、創造額外現金流並進一步增強其整體財務狀況，使得集團能夠更有效地重新配置資源，並專注於拓展及深耕主要業務；其次，集團與世紀互聯雙方已建立戰略合作關係，共同推進落地實施源網荷儲一體化、綠電直連等電算協同項目。

面向未來，公司將持續放大自身現有產業與投融資優勢，進一步釋放投資空間，通過產業投資、聯合開發等多元化發展模式，持續做強做優電力核心主業，推動新能源產業與人工智能、數據中心等數字經濟協同賦能，不斷夯實公司新質生產力發展根基。

報告期內，得益於集團資源整合帶來的戰略協同效應，產業投資業務分部錄得人民幣約2.10億元盈利。

(二) 標準化投資業務

2026年上半年，全球市場延續高波動運行態勢，美國關稅政策的滯後效應與全球供應鏈重塑持續深化，疊加中東地區衝突升級對航運通道、能源供應及通脹預期形成擾動，全球宏觀及地緣政治不確定性進一步上升。美國通脹於年內再度抬頭，美聯儲自年初以來維持聯邦基金利率目標區間於3.5%-3.75%，5月美聯儲領導層更迭以來，政策框架面臨重塑，同時通脹與降息的博弈進一步加劇，在此背景下，市場對美國貨幣政策路徑的分歧有所擴大，年初至今美債收益率全線走高超50個基點，目前仍維持高位並反覆波動，帶動全球美元企業債價格及信用利差調整。

報告期內，標準化固定收益組合始終堅守防禦與靈活兼顧的投資策略，動態跟蹤宏觀政策與市場流動性水平，維持較低倉位，報告期內本集團的標準化投資業務按公允值計錄得盈利約人民幣0.58億元。

(三) 非標準投資業務

報告期內，集團將化解存量風險為第一要務，集中力量、突出重點，以債務重組、資產盤活、綜合處置等方式，多措並舉壓降存量非標準投資業務信用敞口，多個存量風險項目實現重大突破。同時，集團審慎把握投資機會，圍繞自身產業投資戰略方向，在新能源、新基建等實體經濟領域積極尋找具有潛力的產業投資目標公司及其上下游產業鏈公司，旨在通過提供精准高效的融資服務，促進整個產業鏈的協同發展。

因集團專注於化解存量風險，主動減少了新增非標準投資業務的規模，非標準投資業務的收入相比去年同期有所下降，但同時融資成本亦取得大幅下降，因此非標準投資業務虧損收窄至約人民幣1.38億元，去年同期虧損為約人民幣1.77億元。

(四) 牌照金融服務

本集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出證券及期貨條例項下的1、4、5、6及9號受規管活動牌照和香港放債人牌照，以及持有中國的合格境外有限合夥人(QFLP)基金管理人、融資租賃等牌照。本集團服務包括中國、香港及全球的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國及香港跨境投融资需求相關的綜合化金融服務。報告期內，牌照金融業務錄得虧損約人民幣0.78億元，去年同期盈利約人民幣0.25億元，主要由於去年融資租賃業務減值撥備撥回約人民幣0.57億元。

前景展望

展望2026年下半年，全球經濟仍處弱復甦通道，人工智能產業化進程加速推進，算力需求持續爆發式增長，為經濟注入結構性增長動力。與此同時，國際貿易摩擦加速重塑全球產業鏈格局，地緣政治不確定性依然突出。國家以「十五五」規劃啟動為契機，加快培育新質生產力，擴內需與供給側結構性改革並重，適度寬鬆貨幣政策與積極財政政策協同發力，為產業轉型與高質量發展提供有力支撐。

新能源產業將持續發揮經濟穩定器作用。新型電力系統建設深入推進，綠電市場化交易機制加速完善，儲能規模化應用迎來拐點，海上風電、核電等清潔能源加速佈局，行業發展模式從規模擴張向質量效益全面轉型。算力基礎設施領域，智算中心加速替代傳統數據中心，綠色化、集約化、場景多元化成為主流趨勢，「綠電供算」模式的經濟價值與減碳價值進一步凸顯。

本集團將緊抓人工智能歷史機遇與能源革命戰略窗口，以「算電協同」為軸心，深化電側與算側雙向賦能，加速構建具有山高特色的算電協同產業生態，以產業協同攻堅、資本價值深化、生態能級躍升的實質性突破，迎接「十五五」戰略新紀元。

流動資金及財政資源

報告期內，本集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2026年6月30日，本集團之現金及現金等值物（主要以人民幣、美元及港元計值）總額約人民幣7,439,310,000元（2025年12月31日：人民幣5,221,368,000元）；資產總額約人民幣68,584,807,000元（2025年12月31日：人民幣65,930,940,000元）及借貸總額約人民幣45,122,973,000元（2025年12月31日：人民幣43,908,979,000元）。

本集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此在報告期內一直維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2026年6月30日，本公司合共有6,015,731,109股每股面值0.001港元的已發行股份（不含庫存股），而本公司擁有人應佔虧絀總額約為人民幣938,988,000元（2025年12月31日：人民幣640,483,000元）。

銀行貸款及其他借貸

於2026年6月30日，本集團的未償還借貸包括銀行借貸約人民幣32,515,545,000元（2025年12月31日：人民幣32,088,404,000元）、債券約人民幣7,433,625,000元（2025年12月31日：人民幣7,075,453,000元）及其他借貸約人民幣5,173,803,000元（2025年12月31日：人民幣4,745,122,000元）。於2026年6月30日，本集團的未償還債券包括一份票面利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約人民幣693,826,000元）、一份票面利率4.60%的擔保債券（未償還金額：約人民幣3,440,086,000元）、一份票面利率4.10%的擔保債券（未償還金額：約人民幣274,165,000元）、一份票面年利率1.85%的超短期融資票據（未償還金額：約人民幣504,959,000元）、一份票面年利率2.30%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣501,639,000元）、一份票面年利率2.15%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣508,779,000元）、一份票面年利率2.25%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣507,656,000元）、一份票面年利率1.99%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣502,515,000元）及一份票面年利率1.75%的綠色中期票據（未償還金額：約人民幣500,000,000元）。上述債券及其他借貸以美元、人民幣及港元計值。

資產負債比率

於2026年6月30日，本集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約65.79%（2025年12月31日：66.60%）。

外匯風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦不時留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。於報告期內，本集團管理層認為外匯風險對本集團影響不顯著，因此本集團並無以任何金融工具或任何貨幣借貸或其他對沖工具作對沖用途。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團若干應付票據、租賃負債及借貸由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及其附屬公司提供擔保；
- 以本集團按公允值計入損益之若干金融資產作抵押；
- 以本集團若干貿易應收款項及本集團若干附屬公司的若干合約資產作抵押；
- 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；及／或
- 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本集團概無任何其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

於報告期內，本集團並無任何重大或然負債。

於2026年6月30日，本集團於綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業及聯營公司注資之已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約人民幣747,070,000元（2025年12月31日：人民幣267,652,000元）和約人民幣499,648,000元（2025年12月31日：人民幣499,648,000元）。

重大收購及出售

於報告期內，本集團進行以下重大出售：

於2026年5月13日，Success Flow International Investment Limited（「**Success Flow**」）及Choice Faith Group Holdings Limited（「**Choice Faith**」）（均為本公司的全資附屬公司）（統稱「**賣方**」），PJ Millennium I Limited及PJ Millennium II Limited（統稱「**買方**」）、世紀互聯集團（「**目標公司**」）及目標公司創始人股東集團（「**創始人股東集團**」）訂立一份購股協議（「**購股協議**」），據此，賣方同意出售，而買方同意收購目標公司650,424,192股A類普通股（「**銷售股份**」），代價（「**代價**」）為942,182,804美元（「**出售事項**」），相當於每股銷售股份約1.45美元。

銷售股份包括由Success Flow持有的455,296,932股銷售股份（「**Success Flow銷售股份**」）及由Choice Faith持有的195,127,260股銷售股份（「**Choice Faith銷售股份**」）。

出售事項之完成（「**完成**」）應於下列較晚之日期進行：(a)完成條件（「**完成條件**」）獲達成後之第三個營業日及(b) 2026年10月30日（或買方與賣方可能共同書面協定的有關其他日期或時間）（「**完成日期**」）。

由於上市規則第14.07條項下有關出售事項之至少一項適用百分比率為75%或更高，故根據上市規則第14章，出售事項構成本公司之一項非常重大出售事項，因此須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准規定。

於股東於2026年7月15日批准購股協議及其項下擬進行的交易後，購股協議項下的完成條件已獲達成及仍然維持達成狀態。

於2026年8月10日，根據購股協議，買方向賣方發出書面通知，要求就Choice Faith銷售股份進行獨立的提前完成（「**Choice Faith完成**」），指定2026年8月24日為其完成日期（「**Choice Faith完成日期**」）。Choice Faith完成於Choice Faith完成日期落實，賣方已悉數接獲Choice Faith完成代價（即代價的30%），而買方已接獲Choice Faith銷售股份（即銷售股份的30%）。

根據購股協議，Success Flow銷售股份出售事項的完成應於完成日期落實。本公司將適時就此刊發進一步公告。

於出售事項完成後，本集團將不再持有目標公司的任何股份。

有關出售事項之進一步詳情，載於本公司日期為2026年5月13日之公告、本公司日期為2026年6月29日之通函以及本公司日期為2026年7月15日及2026年8月24日之公告。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

發行債權證

於2025年4月16日，Coastal Emerald Limited（「**Coastal Emerald**」）向獨立第三方發行本金額500,000,000美元的4.60%擔保債券，作再融資及一般公司用途。

於2025年5月7日至2025年5月8日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金額人民幣500,000,000元之2.30%綠色中期票據。

於2025年7月3日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金總額人民幣500,000,000元之1.78%超短期融資票據。

於2025年8月20日，Coastal Emerald向獨立第三方發行本金額為40,000,000美元之5.00%無抵押擔保債券，作再融資及一般公司用途。

於2025年9月4日至2025年9月5日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金額人民幣500,000,000元之2.15%綠色中期票據。

於2025年10月27日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金額人民幣500,000,000元之2.25%綠色中期票據。

於2025年12月18日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金總額人民幣500,000,000元之1.85%超短期融資票據。

經扣除發行成本後，本集團從發行上述債券分別收取淨代價約537,700,000美元及人民幣2,495,651,000元。

於2026年3月19日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金總額人民幣500,000,000元之1.99%綠色中期票據。

於2026年6月15日，山高新能源一間附屬公司向獨立第三方發行本金總額人民幣500,000,000元之1.75%綠色中期票據。

經扣除發行成本後，本集團從發行上述債券收取淨代價約人民幣997,930,000元。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團之在職員工（包括本集團董事及本公司附屬公司董事）有1,857人，而去年同期為1,899人。報告期內的員工成本總額約為人民幣1.6679億元（去年同期：約為人民幣2.2509億元）。

本集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持本集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，本集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，本集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時作為檢討薪酬福利之基礎。同時，本集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭力的薪酬待遇。

此外，本集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，本集團會向傑出的員工派發獎金和獎勵。本集團根據相關法律法規釐定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，本集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。此外，對本集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者還將獲得本集團不時採納之相關股份計劃的獎勵及報酬。

員工是推動本集團持續發展的關鍵。本集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，本集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發揮潛力。

報告期後事項

於2026年8月10日，荷澤山高清潔能源有限公司（「**荷澤山高清潔能源**」）（為山高新能源之直接全資附屬公司及本公司之間接非全資附屬公司，作為發包人）與中國能源建設集團安徽電力建設第二工程有限公司（「**中能建安徽電建**」）（作為承包人）訂立EPC合同（「**牡丹EPC合同**」）。根據牡丹EPC合同，荷澤山高清潔能源同意委聘中能建安徽電建就位於中國山東省荷澤市牡丹區西南部的212.5兆瓦集中式風力發電項目（「**項目**」）提供EPC服務，合同總價為人民幣1,233,777,047.26元（包含所有稅項）（可在國家稅務政策更改時調整）。

於2026年8月10日，就本公司而言，由於牡丹EPC合同項下擬進行之交易的一項或多項適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）超過25%，但低於100%，牡丹EPC合同項下擬進行之交易構成上市規則第14章項下之主要交易，並須遵守上市規則項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

本公司將於2026年9月8日召開股東特別大會，以考慮及酌情批准牡丹EPC合同項下擬進行之交易。

進一步詳情請參閱本公司及山高新能源日期為2026年8月10日之聯合公告以及本公司日期為2026年8月24日之通函。

除上文所披露者外，於報告期後及直至本公告日期，本集團並無任何其他重大事項。

股息

董事會並無就報告期宣派中期股息（去年同期：無）。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之所有適用條文。本公司將繼續不時審閱及更新現行企業管治，以達致更好的企業管治水平。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）乃根據企業管治守則之規定成立，旨在（其中包括）檢討及監督本集團之財務匯報程序及內部監控。審核委員會由兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

審核委員會已與管理層審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表、本中期業績公告及採用的會計準則及慣例，並討論審核、內部控制及財務報告事宜。審核委員會認為本公司已遵守適用會計準則及要求，亦已作出適當披露。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之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守則。經本公司作出具體查詢後，董事已確認，彼等於整段報告期內一直遵守標準守則所載之規定標準。

公佈中期業績及中期報告

本公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sdhg.com.hk)。截至2026年6月30日止六個月之中期報告將於上述網站刊載，亦將適時向本公司股東寄發。

承董事會命
山高控股集團有限公司
主席
康健

香港，2026年8月28日

於本公告日期，董事會由執行董事康健先生、朱劍彪先生、劉志杰先生、廖劍蓉女士及劉堯先生；非執行董事梁占海先生、陳滌先生及王文波先生；及獨立非執行董事關浣非先生、陳維曦先生、Jonathan Jun Yan先生及方穎先生組成。