



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

2025

中期報告



世界領先的能源化工公司
—— 創新引領未來



目錄

2	摘要
3	公司資料
6	管理層討論與分析
33	簡明綜合財務報表審閱報告
34	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產／加工量分別為10.9百萬噸及2.9百萬噸，較去年同比增加25.3%及11.5%。
- 於報告期內，高純氫的產量為11.1百萬Nm³，較去年同比增加16.8%。
- 於報告期內，收益為人民幣20,548.6百萬元，較去年同比减少18.5%。
- 於報告期內，溢利為人民幣86.9百萬元，較去年同比减少約34.9%。
- 於報告期內，每股基本盈利為人民幣0.66分，較去年同比减少約74.0%。
- 董事會就報告期宣派中期股息每股人民幣0.20分（相當於每股0.22港仙）（上個期間：每股人民幣0.78分或每股0.85港仙），股息總額為人民幣8,561,000元（相當於9,417,000港元）（上個期間：人民幣33,948,000元或37,430,000港元）。有權獲發中期股息的合資格股東的記錄日期為2025年9月18日（星期四），而中期股息預計於2025年9月30日（星期二）或之前派付。

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)

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

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、焦化產品和精細化工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2024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) 氨基醇 [^]	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	京津冀地區最大的生產商

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，本集團向六名焦炭生產商及兩名精細化工產品生產商提供運營管理服務。

本期間純利較上個期間減少約人民幣46.6百萬元或34.9%。本集團焦炭產品的平均價格下跌至約人民幣1,400元／噸（不含稅），對比上個期間下跌約30%；截至2025年7月底為止，本集團的焦炭售價上升至約人民幣1,500元／噸（不含稅）。本集團通過各種有效手段控制配煤價，使煤焦價差維持在約人民幣300元／噸或以上，對比上個期間下跌約6.25%。

在運營及管理改革（「改革」）下，本集團仍專注於整合並拓展包括焦炭及精細化工產品產能／加工能力在內的現有業務與運營管理，以強化本集團堅實的競爭優勢及提升表現。除此之外，本集團著力加強探索資本市場行動（如併購新業務及重組現有業務）（「發展」）。改革及發展旨在通過全面落實年度運營生產計劃及財務預算，改善業務前景、提高運營管理效率、盈利能力、投資回報及綜合競爭力，實踐企業成本控制措施並保障溢利，使本集團可成功過渡至下個「2026年至2030年五年計劃」。本集團亦總結並概括本期間第六個「2021年至2025年五年計劃」所得經驗，以加強應對變化急速的商業及經濟世界。

[^] 報告期內新增行業領先地位。

[#] 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2025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，董事會決定宣派中期股息每股人民幣0.20分（相當於每股0.22港仙），報告期股息總額為人民幣8,561,000元或9,417,000港元（上個期間：每股人民幣0.78分或每股0.85港仙，股息總額為人民幣33,948,000元或37,430,000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化工業生產鏈30年的經驗使我們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量及加工量並物色中國及全球第三方焦炭及精細化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，並監察生產園區營運效能，以持續為本公司股東（「股東」）創造價值。

此外，本集團在發展下持續進行業務，並通過潛在資本市場行動，增加本集團焦炭及精細化工產品的年產能及年加工量。

本集團縱向一體化的業務模式及在焦炭化工業生產鏈逾30年的經驗使本集團能夠拓展下游精細化工產品市場。此舉為本集團開拓更長更寬的生產鏈，涵蓋超過60款精細化工產品。目前，本集團有四個業務分部，包括焦炭及焦化產品生產、精細化工產品（包括氫能產品）生產、運營管理服務及貿易。

於報告期內及直至本報告日期，本集團持續於江西省萍鄉市興建焦炭年產能1.8百萬噸的新生產園區，投產後焦炭年總生產／加工量達25.2百萬噸。同時，本集團新訂了兩份運營管理協議，進一步拓展本集團於中國山西及吉林省的焦炭及焦化產品的業務佈局。本集團自2014年起從事首項運營管理服務，本集團於過去十年積極發展運營管理服務。

以下為本集團現有的四個業務分部：

- 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，以及營銷及銷售包括氫能產品在內的該等精細化工產品；

業務回顧 (續)

- 3) **运营管理**：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；及
- 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。

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
2025年3月－旭陽集團有限公司(「旭陽集團」)與北京億華通科技股份有限公司(「北京億華通」)之間的合作意向	旭陽集團擬向北京億華通出售其在定州旭陽氫能有限公司的全部股權，以換取北京億華通將按每股人民幣18.53元的價格向其發行的A股股份；且旭陽集團擬認購北京億華通將按每股人民幣18.53元的價格向其發行的A股股份，以向北京億華通提供配套資金。由於未能就有關交易的最終方案達成一致意見，旭陽集團及北京億華通已決定不進行有關交易，並於2025年9月5日訂立一份終止協議。本集團仍將繼續尋求與北京億華通的潛在戰略合作機會。
2025年4月－中國焦煤焦化品牌集群(「品牌集群」)聯席主席及副主席單位會議	品牌集群聯席主席及副主席單位會議於北京召開，討論品牌集群未來市場策略，廣泛凝聚推動焦化行業高質量發展共識。
2025年5月－旭陽集團與天津濱海能源發展股份有限公司(「天津濱海」)之間就新材料業務及新能源材料業務的合作意向	旭陽集團、邢台旭陽煤化工有限公司、深創投製造業轉型升級新材料基金(有限合夥)及農銀金融資產投資有限公司有條件同意出售其分別所持滄州旭陽化工有限公司80.4765%、0.0080%、14.1931%及5.3224%的股權，以換取天津濱海將按每股人民幣7.55元的價格向其發行A股股份。
2025年5月－採納新股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)	於2025年5月30日本公司股東週年大會(「股東週年大會」)通過普通決議案採納股份獎勵計劃，以表彰、獎勵合適人才並為本集團進一步發展吸引合適人才。

業務回顧 (續)

時間	企業活動
2025年6月－與吉林鼎運新能源股份有限公司(「吉林鼎運」)的運營管理協議	與吉林鼎運訂立運營管理協議，以為年產能1.2百萬噸的焦炭的整體生產運營管理提供全面服務。
2025年6月－根據新一般及無條件授權持續進行股份購回	根據於股東週年大會取得的新一般及無條件授權持續進行股份購回，直至2026年下屆股東週年大會止最多可購回432,231,600股。
2025年7月－成立阿拉善旭陽礦業有限公司(「旭陽礦業」)	本集團成立旭陽礦業以把握中國阿拉善盟地區礦場的機遇，並強化本集團內部現有材料供需鏈管理，以及促進所開採的新材料之貿易及／或生產，為股東開拓新的業務增長空間。
2025年8月－旭陽集團發展大會圓滿舉行	本集團於本期間結束後隨即於8月舉行旭陽集團發展大會，旨在概括本集團過去30年取得的進展及面對的挑戰，分析國際及國內經濟狀況並定立本集團未來路向及行業定位。大會另一主要目標為制定本集團第七個「2026年至2030年五年計劃」。

業務回顧 (續)

此外，報告期內關於焦炭、精細化工產品、氫能產品、運營管理（包括貿易）、地理佈局、資本市場、環保、數字化及研究與發展（「研發」）的業務進展如下：

焦炭

本集團堅持透過自身建造焦炭生產設施實現有機增長或與其他焦炭企業進行併購，集中拓展焦炭產能。過去，本集團曾於2020年12月成功完成收購山東省一組焦炭企業並以最短時間順利融合本集團。

於本期間，本集團並無進行任何新的焦炭企業收購事項，惟仍然透過將呼和浩特生產園區及蘇拉威西生產園區的焦炭生產設施項目進一步整合，以及如上文所述於江西省萍鄉市興建年產能1.8百萬噸的新萍鄉生產園區，以重點拓展產能。

另外，本集團為全國不同省份廠房的生產加工焦炭年產能達940萬噸的第三方焦炭企業提供營運管理服務。

精細化工產品

本集團擁有三條精細化工產品生產線，並生產一種氫能產品。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、氨基醇（又名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、聚醯胺6

4) 氫能產品：

高純氫、液氫

本期間，本集團利用其領導地位的主導權、先進生產技術及過去十年的研發經驗，本集團定州生產園區以其生產設施首次研發國內5,000噸／年氨基醇。本集團成為全球第二大氨基醇生產商兼供應商，以經濟規模、行業鏈整合及創新推高本集團精細化工產品行業的價值。氨基醇廣泛用於高端漆料添加劑、化妝品、醫藥、農藥、金屬加工、二氧化碳吸收等。該主導權亦進一步確立本集團高端精細化工產品的市場地位並以技術進步及全球資源分配支持本集團的可持續發展。氨基醇亦成功通過歐洲聯盟（「歐盟」）REACH認證，可售予歐盟客戶。此乃繼本集團定州生產園區首次研發國內5,000噸／年氨基醇後又一戰略性突破。

立足首個氨基醇生產設施，本集團將優化其精細化工產業生產鏈，持續締造溢利增長機遇，助我們由基礎化工產品轉型至由創新驅動的高端精細化工產品。除氨基醇外，本集團持續進一步研發新款精細化工己內酰胺、聚醯胺6及高溫尼龍（因其強度和耐熱特性而用於多種耗材的專用材料）。

業務回顧(續)

除四個現有的業務分部外，本集團亦擬積極參與位於中國河北定州、內蒙古呼和浩特及河北邢台的氫氣工業化計劃。本集團矢志培養潔淨及低碳氫氣能源供應商。本集團聚焦於京津冀地區的氫氣能源行業的高速發展，致力發展氫生產、儲存、運輸、加氫以至使用的環節，並透過先進技術及提供更加面向客戶的服務使智能氫供應遍及全國。

本期間，定州旭陽氫能有限公司(「旭陽氫能」)順利完成危險化學品經營許可證增項，危險化學品經營範圍由5類擴充到18類，邁出危險化學品貿易經營領域重要一步，進一步豐富了產品線、增強了競爭力。

同時，本集團的5噸／天液氫示範項目順利通過河北省發展和改革委員會審核初選及公示，並入選國家第五批能源領域首台重大技術裝備擬推薦名單。液氫是實現氫能高效儲存運輸，推動能源戰略轉型、綠色低碳發展的重要途徑。

河北省作為中國重要工業省份，具備發展氫能產業的獨特條件、重大政策優勢、發展建全的產業支援體系及重大氫能示範成果。

運營管理(包括貿易)

本集團於本期間就6.2百萬噸煤炭、焦炭及精細化工產品進行運營管理(包括貿易)。

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	1,361.2
苯	5,118.9
煤焦油瀝青	3,567.1
己內酰胺	8,563.1
氨基醇(每千克)	108.1
甲醇	2,051.5
苯酐	5,782.2
合成氨	1,964.8
苯乙烯	6,977.9
氫能產品(每立方米)	2.20

地理佈局

除過往在新加坡、印尼、越南及印度等地成立附屬公司／辦事處外，本集團現於全球各地(尤其是於亞太地區)探尋更多的焦炭、精細化工及貿易機會。於報告期內，本集團擬在歐洲及北美洲成立焦炭及精細工業原材料貿易辦事處。

業務回顧(續)

資本市場

於報告期內，通過港股通持有的本公司股份數量超過340百萬股。這反映了市場對本公司長期戰略及發展的信心。除中國、香港及亞太地區的投資者外，本集團亦加強證券市場部團隊建設，以印度、中東及海灣地區內的阿拉伯聯合酋長國及沙特阿拉伯為目標。我們透過每月投資者簡報會、路演、生產園區參觀、新聞稿、持續公佈業務及運營最新消息以推廣本公司，增加本集團運營的透明度並向公眾展示本集團的運營。

本集團與國內外投資機構及證券分析師溝通、舉辦反向路演、增進資本市場對本公司的了解及認識。本集團穩定的經營表現及策略規劃備受資本市場高度認可及讚揚。本公司不僅是港股通的交易目標，亦獲納入恒生指數系列、富時羅素指數系列及MSCI指數系列等多支分級指數成份股。

環保

安全、環保及質量為本集團的命脈。本期間，本集團積極推行制定進階環境政策，致力建設綠色生產園區及綠色工廠，並積極推動環保技術創新。

水資源回收已成可持續發展的關鍵議題，本集團定州生產園區依從「健全綠色低碳循環」發展模式、研發節水技術、改良節水系統並增加節水舉措深度。本集團以科學方式分配、節省並回收用水，推動全面水源管理，以達成環保及綠色發展俱全的雙贏局面。本集團呼和浩特生產園區亦榮膺為第一批市級節水型企業之一。

自1995年成立以來，本集團持續在環保方面投資合共人民幣95億元，目標是在2030年及2060年實現碳達峰及碳中和。本集團專注於推動環保項目以達到氮氧化物、硫氧化物及VOC等污染物的超超低排放標準。

數字化

本集團致力引領焦炭及化工產品行業的數字化進程，在銷售－運輸－生產－供應－研究的全過程中不斷創新。本集團繼續推動本集團各生產園區數字化或智能化工廠的建設和完善，務求實現焦炭及化工行業的「綠色、集聚、智能、高端」發展。為此，本集團持續沿「完全自動化、徹底自動化，完全信息化、徹底信息化」道路前進，並將工業互聯網、智能製造與自動化設備及自動化控制系統的使用結合起來。

本期間，河北省工業和信息化廳釋出《2025年第一批先進級智能工廠名單》。河北旭陽能源有限公司首度成為「煤焦化全流程精益管理智能工廠」。

業務回顧 (續)

研發

驅動性創新引領旭陽業務連續增長。本集團自上市以來累積研發支出人民幣50億元，累計取得46項國家、省市級技術創新成果，累計獲得300項省市級榮譽。

作為國內化工產品領域的技術先行者之一，本集團設立三級研發體系（包括研發委員會、總工程師及生產技術部）以建立覆蓋工業等級至電子等級的分級產品體系，以滿足塗料、金屬加工、新能源、新材料及電子等前沿領域的定制需要。本集團研發獲包括美國、日本及南韓在內的多個國家認證及認可，並已完全通過歐盟REACH認證，印證本集團過去數十年在焦炭及精細化工產品領域具備強大研發能力。

發展策略

本集團於1995年成立，直至2025年，我們已有逾30年的發展歷史。我們利用我們在焦炭及精細化工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我們的四個現有業務分部以及氫能產品業務：

- (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提高核心競爭優勢。

以上發展策略乃根據本集團的競爭優勢，透過綜合業務模式制定，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，本集團認為我們擁有九大競爭優勢，使我們能夠部署與執行發展策略，增強在焦炭及精細化工產品行業及氫氣產品業務的領導地位：

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本集團國內外的八個生產園區在成本、產品質量和客戶關係方面更具競爭力。

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，以利用優化運輸成本。

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。本集團基於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數據系統，同時擴大焦炭及精細化工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。本集團一般維持低水平的成品存貨，採納「零存貨」政策並致力維持最低焦炭產品存貨。本集團一般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產品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，調整本集團的生產計劃，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

展望本集團第七個「2026年至2030年五年計劃」，本集團將採取不同經營管理及併購方式，以及與區域當地知名大企業成立合資公司，以提高焦炭及精細化工產品生產／加工以及氫能產品的市場份額。

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，透過在本期間末過後將本集團焦炭銷量增加5至7次，每噸每次提價人民幣50元／噸，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消除落後產能。本集團正將內卷現象變為更加可持續的增長。

本集團亦正開發湘東工業園的萍鄉生產園區，建設年產能180萬噸焦炭的生產設施，預計於2025年末或2026年初完工。另一方面，本集團將繼續在國內外探索各色各樣的潛在併購項目。本集團將利用更多不同國家的煤炭以及數字化新技術，尋求為本集團產品獲得最優價差。

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。

氫能產品

本集團將積極參與中國不同城市（包括河北省的定州、邢台、保定以及內蒙古的呼和浩特等）的氫氣工業化計劃。本集團亦將在萍鄉生產園區投資新建氫能產品項目。本集團透過於內蒙古呼和浩特及江西省萍鄉市設立一至兩個加氫站，目標成為清潔及低碳氫氣能源供應商。

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能源綜合站的機會以及併購專注於氫行業的其他領先公司的機會。

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	
	2025年	2024年
財務指標		
毛利率 ⁽¹⁾	8.2%	7.4%
淨利率 ⁽²⁾	0.4%	0.5%
EBITDA利潤率 ⁽³⁾	9.0%	8.1%
權益回報率 ⁽⁴⁾	0.5%	1.7%
	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
資本負債率 ⁽⁵⁾	2.3	1.9
資產負債率 ⁽⁶⁾	75.3%	73.5%

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2025年6月30日止六個月					
	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	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	90,078	20,548,610
毛利	755,557	756,063	61,412	88,927	23,949	1,685,908

	截至2024年6月30日止六個月					
	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	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
總收益	9,811,144	10,403,136	2,403,057	2,432,793	158,620	25,208,750
毛利	736,691	883,262	109,169	117,662	7,858	1,854,642

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

與上年同期的人民幣25,208.8百萬元相比，報告期的收益下降至人民幣20,548.6百萬元。

焦炭及焦化產品生產業務的收益從上年同期的人民幣9,811.1百萬元減少人民幣3,453.5百萬元或35.2%至報告期的人民幣6,357.6百萬元，主要是每噸焦炭價格較去年同期下降人民幣685.4元，降幅達到33.5%。主要原因有：1、供需失衡，國內產能擴張疊加鋼鐵需求疲軟，導致庫存較高；2、焦煤價格下跌對焦炭價格缺乏支持；3、出口受阻，焦炭出口量同比降低導致國內競爭加劇。

精細化工產品生產業務的收益從上年同期的人民幣10,403.1百萬元下降人民幣1,307.1百萬元或12.6%，至報告期的人民幣9,096.0百萬元，主要是己內酰胺、苯乙烯、純苯的平均單價較去年同期分別降低25.4%、13.2%、30.0%，主要原因有：1.成本端布倫特原油價格下跌11%，主受對等關稅地緣衝突及OPEC+增產影響，造成本集團己內酰胺、純苯、苯乙烯、苯胺、芳烴產業鏈價格不同程度下跌。2.中國國內己內酰胺上半年雖無新增產能，但服裝出口受到衝擊，且國內銷售低迷，中國國內己內酰胺下游切片，

紡絲庫存較高，供需寬鬆，導致中國國內以及本集團之己內酰胺價格皆下行。3.苯乙烯價格受原油和純苯價格下跌影響，中國國內銷售價格下行，但是上半年中國國內裝置集中檢修，下游3S出口同比上漲，苯乙烯供需格局好轉，故本集團苯乙烯總體減虧。4.苯胺下游橡膠助劑及MDI受對等關稅衝擊大，而中國國內苯胺高產量，下游需求較弱，造成苯胺供應過剩，中國國內以及本集團之苯胺價格皆下行。5.合成氨主要是行業產能增加，造成供需寬鬆，價格下降。

運營管理業務的收益從上年同期的人民幣2,403.1百萬元減少人民幣1,128.6百萬元或47.0%，至報告期的人民幣1,274.5百萬元，主要是萬山化工、寶舜化工、晨耀化工三個項目協議完結，導致運營管理收入同比降低人民幣1,016.5百萬元。

貿易業務的收益從上年同期的人民幣2,432.8百萬元增加人民幣1,297.6百萬元或53.3%，至報告期的人民幣3,730.4百萬元，主要是焦炭貿易業務量增加86.6萬噸。

其他業務收益從上年同期的人民幣158.6百萬元減少人民幣68.5百萬元或43.2%，至報告期的人民幣90.1百萬元，主要是地產業務已完工銷售，銷售商品房收入較去年同期減少人民幣91.9百萬元，旭陽大廈租賃收入較去年同期增加人民幣28.8百萬元。

財務回顧(續)

2、銷售成本

報告期的銷售成本降至人民幣18,862.7百萬元，而上年同期則為人民幣23,354.1百萬元。

焦炭及焦化產品生產業務的銷售成本從上年同期的人民幣9,074.5百萬元減少人民幣3,472.5百萬元或38.3%，至報告期的人民幣5,602.0百萬元，主要是上游焦煤市場價格持續下跌導致配煤成本相應下降。

精細化工產品生產業務的銷售成本從上年同期的人民幣9,519.9百萬元減少人民幣1,179.9百萬元或12.4%，至報告期的人民幣8,340.0百萬元，主要是受市場價格影響，原料價格較去年有不同幅度的下降。

運營管理業務的銷售成本從上年同期的人民幣2,293.9百萬元減少人民幣1,080.8百萬元或47.1%，至報告期的人民幣1,213.1百萬元，主要是萬山化工、寶舜化工、晨耀化工三個項目協議完結，導致運營管理成本同比降低人民幣1,019.6百萬元。

貿易業務的銷售成本從上年同期的人民幣2,315.1百萬元增加人民幣1,326.3百萬元或57.3%，至報告期的人民幣3,641.4百萬元，主要是貿易業務量增加導致對應成本上升。

其他業務的銷售成本從上年同期的人民幣150.8百萬元減少人民幣84.7百萬元或56.2%，至報告期的人民幣66.1百萬元。主要是房產銷售減少，對應成本下降人民幣84.6百萬元。

3、毛利及毛利率

本集團的毛利總額從上年同期的約人民幣1,854.6百萬元下降約人民幣168.7百萬元或9.1%，至報告期的約人民幣1,685.9百萬元。毛利率從上年同期的7.4%上升至報告期的8.2%。

焦炭及焦化產品生產業務的毛利從上年同期的人民幣736.7百萬元增加人民幣18.9百萬元或2.6%，至報告期的人民幣755.6百萬元。焦炭及焦化產品生產業務的毛利率從上年同期的7.5%上升至報告期的11.9%，主要是由於增收降費效果顯著，同時由於國家環保政策放寬，對部分資產的折舊年限進行了會計估計變更，導致折舊費用下降，毛利率上升。

財務回顧(續)

3、 毛利及毛利率(續)

精細化工產品生產業務的毛利從上年同期的人民幣883.3百萬元減少人民幣127.2百萬元或14.4%，至報告期的人民幣756.1百萬元。精細化工產品生產業務的毛利率基本保持一致，從上年同期的8.5%到報告期的8.3%，主要是己內酰胺生產線及合成氨生產線市場下行，價差收緊導致毛利及毛利率下降，部分由於甲醇增量帶來毛利及毛利率上升所抵銷。

運營管理業務的毛利從上年同期的人民幣109.2百萬元下降人民幣47.8百萬元或43.8%，至報告期的人民幣61.4百萬元。運營管理業務的毛利率從上年同期的4.5%上升至報告期的4.8%，主要是部分項目協議完結，吉林的委託加工業務毛利率高於去年同期，導致毛利率提高。

貿易業務的毛利由上個期間的人民幣117.7百萬元減少人民幣28.8百萬元或24.5%至報告期的人民幣88.9百萬元，主要是由於貿易差價減少所致。貿易業務的毛利率維持於約2.4%。

其他業務的毛利從上年同期的人民幣7.9百萬元增加人民幣16.0百萬元或202.5%，至報告期的人民幣23.9百萬元。其他業務的毛利率從上年同期的5.0%上升至報告期的26.6%。主要是本期新增旭陽大廈租賃收入，毛利相對較高。

4、 其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入、生產廢棄物銷售收入、增值稅優惠以及從多個政府機構獲得的政府補助。其他收入由上年同期的人民幣283.4百萬元增加人民幣58.0百萬元或20.5%，至報告期的人民幣341.4百萬元。主要是因為在報告期內，鄆城園區確認專項資金補償（鄆城縣政府對入駐鄆城以來投入的環保治理和自動化、智能化提升等項目給予資金支持）支付人民幣119百萬元。先進製造業加計抵減增值稅（根據國家政策，企業符合先進製造業的資格即可於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）較上年同期減少人民幣25.6百萬元。利息收入下降人民幣61.9百萬元是由於票據保證金平均利率從去年同期1.6%降到了本期間1%導致的。

財務回顧(續)

5、 其他收益及虧損

報告期內，本集團的其他收益為人民幣48.0百萬元，主要有以下三個原因：

1. 交易性金融資產公允價值變動產生收益人民幣15.1百萬元；
2. 結付一名第三方應付款項的收益人民幣14.6百萬元；
3. 東明收到二期雙氧水保險理賠收入人民幣13.0百萬元。

6、 預期信貸虧損模式之(已確認)撥回減值淨額

本期間金額主要包括確認的應收賬款的減值虧損。該金額由上年同期沖回的減值虧損人民幣9.8百萬元變為報告期確認的減值損失人民幣11.3百萬元。

7、 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上年同期的人民幣728.7百萬元減少人民幣25.6百萬元或3.5%，至報告期的人民幣703.1百萬元。主要是由於運輸方式及部分業務運輸模式有所調整，導致運輸費減少。

8、 行政開支

本集團的行政開支由上年同期的約人民幣554.5百萬元減少約人民幣9.9百萬元或1.8%，至報告期的約人民幣544.6百萬元，主要是由於旭陽大廈於2024年12月納入合併範圍後，合併層面上旭陽大廈租金減少人民幣23.34百萬元，但增加了相應的折舊費用人民幣13.22百萬元，兩者相抵，減少管理費用人民幣10.12百萬元。

9、 融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息支出、其他貸款利息支出和應收票據貼現的財務支出。本集團的財務成本由上年同期的人民幣692.8百萬元增加至報告期的人民幣693.3百萬元，增加人民幣0.5百萬元或0.1%。與去年同期基本持平。

10、 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由上年同期的虧損人民幣17.4百萬元增加至報告期的盈利人民幣9.7百萬元，主要由於陽煤集團壽陽景福煤業有限公司虧損較上年同期減少。

財務回顧 (續)

11、 分佔合營企業業績

分佔合營企業業績由上年同期的盈利人民幣106.9百萬元減少至報告期的盈利人民幣6.3百萬元，主要是由於河北中煤旭陽焦化、印尼旭陽偉山及印尼德天焦化等焦炭公司受焦炭價格下行影響，收益減少。

12、 除稅前溢利

由於上述因素，除稅前溢利由上年同期的人民幣167.3百萬元減少約人民幣28.4百萬元或17.0%，至報告期的約人民幣138.9百萬元。

13、 所得稅抵免

上年同期和報告期，本集團分別產生人民幣33.8百萬元的所得稅費用和人民幣52.0百萬元的所得稅費用，實際稅率分別為43.5%和42.3%。所得稅費用增加，主要是居民企業之間投資收益等非應稅收益較上年同期有所減少導致。

14、 期內溢利

由於上述因素，淨利潤由上年同期的人民幣133.5百萬元減少約人民幣46.6百萬元或34.9%，至報告期的約人民幣86.9百萬元。

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0.66分及人民幣2.54分。每股基本盈利減少是由於純利減少。

流動資金及財務資源

本集團的現金主要用於中國的運營成本、資本開支及償還債務。於2025年6月30日，本集團主要以經營所得現金、銀行及其他金融機構債務融資以及於2024年12月進行的配售之所得款項撥付投資及運營。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2025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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	1,946,279	961,847
投資活動所用現金淨額	(5,602,104)	(2,192,754)
融資活動所得現金淨額	3,893,599	3,627,400
現金及現金等價物增加淨額	237,774	2,396,493
期初現金及現金等價物	2,087,992	1,239,270
匯率變動影響	(418)	965
期末現金及現金等價物	2,325,348	3,636,728

(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1,946.28百萬元，較上個期間經營活動所得現金淨額增加約人民幣984.43百萬元，主要是由於1、存貨減少人民幣585.08百萬元。2、加強應收款回款力度，經營性應收款項減少人民幣538.11百萬元。

(b) 投資活動所用現金淨額

於報告期內，投資活動所用現金淨額由上個期間約人民幣2,192.75百萬元增加至約人民幣5,602.10百萬元，主要是由於1、添置物業、廠房及設備人民幣1,181.06百萬元，2、存入額外受限制銀行存款人民幣4,094.81百萬元以為不同銀行融資作擔保。

流動資金及財務資源 (續)

(c) 融資活動所得現金淨額

於報告期內，融資活動所得現金淨額由上個期間的約人民幣3,627.40百萬元增加至約人民幣3,893.60百萬元，主要是由於本集團自新增銀行及其他貸款的現金流入增加人民幣4,843.93百萬元，部分受於報告期內支付貸款利息人民幣632.29百萬元所抵銷。

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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	9,899,545	10,290,136
銀行貸款，無抵押	10,814,081	9,846,666
	20,713,626	20,136,802
其他貸款，有抵押	5,189,144	4,828,736
其他貸款，無抵押	825,809	704,250
	6,014,953	5,532,986
貼現票據融資	8,397,380	4,702,122
總計	35,125,959	30,371,910

借款總額由截至2024年12月31日的人民幣303.72億元增加約人民幣47.54億元或15.65%，至截至2025年6月30日的約人民幣351.26億元，主要是由於貼現票據融資增加。

(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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
租賃負債	2,860	3,574

資產負債表外安排

截至2025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訂立交易或以任何方式與其建立關係，或與為促進資產負債表外安排或為其他合約狹義或有限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，本集團若干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的擔保，有關本集團資產抵押的詳情於本中期報告簡明綜合財務報表附註25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。

於報告期內，概無根據購股權計劃授出任何購股權，亦無購股權尚未行使。於報告期期初及期末，根據購股權計劃可授出的購股權數目為400,000,000。

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。

自股份獎勵計劃於2025年5月30日獲採納之日起至報告期末，概無根據股份獎勵計劃授出任何獎勵股份。於報告期末，根據股份獎勵計劃以及任何其他股份計劃（包括購股權計劃）可授出的獎勵股份及購股權數目合計最高為432,231,600。

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。

未來計劃及所得款項用途

本公司已於2024年12月透過先舊後新股份配售（「先舊後新配售」）按配售價每股股份3.00港元配售52,000,000股新股份予不少於六名承配人（均為專業、機構及／或個人投資者）。聯交所於2024年12月17日（即緊接配售及認購協議日期前最後完整交易日）所報每股股份收市價為3.41港元。

先舊後新配售的所得款項淨額約為153.6百萬港元。本期間有關所得款項淨額已按本公司先前披露的擬定用途應用如下：

	建議 所得款項 淨額用途 (百萬港元)	本期間所得 款項淨額 實際用途 (百萬港元)	於2025年 6月30日的 未使用所得 款項淨額 預計使用 時間表 (百萬港元)	
優化財務結構	76.8	—	—	—
一般營運資金	76.8	12.8	—	—
	153.6	12.8	—	

先舊後新配售有助本公司持續把握市場機遇，實現本集團業績持續穩定上升。此外，先舊後新配售將進一步擴大股東的權益基礎、優化本公司資本結構、增強本集團財務狀況及流動資金，並為本集團發展提供支援及靈活性。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司以於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）場內交易買賣方式購回本公司50,928,000股股份，總代價約為127,592,860港元。於2025年6月30日，本公司合計持有160,664,000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。

除上文所述外，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）。

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2025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)股份公司 (「德天焦化」)	24%	31.3百萬美元 (相等於人民幣 224.1百萬元)	6%	141.8百萬美元 (相等於人民幣 1,015.4百萬元)	1、5
旭陽偉山新能源(印尼) 有限公司(「旭陽偉山」)	51%	147.6百萬美元 (相等於人民幣 1,056.8百萬元)	6%	474.8百萬美元 (相等於人民幣 3,399.2百萬元)	2、5
印尼金祥新能源科技 有限責任公司 (「金祥新能源」)	20%	10.8百萬美元 (相等於人民幣 77.3百萬元)	6%或12個月 有擔保的 隔夜融資利率 (「SOFR」) +300個基點	63.8百萬美元 (相等於人民幣 456.7百萬元)	3、5
萍鄉旭陽能源有限公司 (「萍鄉旭陽能源」)	43%	-	3.6%	人民幣 1,025.1百萬元	4
	總計	人民幣 1,358.2百萬元		人民幣 5,896.4百萬元	

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7.16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2025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	17,864.6	5,952.2
流動資產	5,166.6	1,876.2
流動負債	8,443.0	2,812.9
總資產減流動負債	14,588.1	5,015.6
非流動負債	9,294.7	3,187.4
資產淨值	5,293.4	1,828.1

以上合併財務狀況表是根據各聯屬公司於2025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。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們有7,195名全職僱員（於2024年6月30日：7,581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、花紅及其他福利。截至2025年及2024年6月30日止六個月，員工成本分別為人民幣615.55百萬元及人民幣609.3百萬元。

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2025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

姓名	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
董事			
楊雪崗先生 ⁽¹⁾	受控法團權益	3,340,544,928 (L)	75%
路小梅女士	配偶權益	3,340,544,928 (L)	75%
李慶華先生	實益擁有人	349,000 (L)	0.01%
韓勤亮先生	實益擁有人	300,000 (L)	0.01%
楊路先生	實益擁有人	6,230,000 (L)	0.14%
(L)	指好倉		

附註：

1. 泰克森有限公司由楊雪崗先生全資擁有。於2025年6月30日，泰克森有限公司直接持有3,182,910,928股股份，並視為於本公司所持157,634,000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持有的股份中擁有權益。

除上述披露者外，於2025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及淡倉

於2025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	157,634,000 (L)	3.54%

(L) 指好倉

附註：

1. 泰克森有限公司由楊雪崗先生全資擁有。於2025年6月30日，泰克森有限公司直接持有3,182,910,928股股份，並視為於本公司所持157,634,000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持有的股份中擁有權益。

除上述披露者外，於2025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

根據上市規則附錄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(「**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C.2.1段的條文除外。

根據企業管治守則第二部下C.2.1段的條文，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、焦化及精細化工行業經驗，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年成立以來對其的業務發展及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有關標準守則。

可能擁有本公司未刊登內幕消息的僱員須遵守標準守則。本公司於本報告日期並無發現僱員於報告期內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「業務回顧」一節所披露者外，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2025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2025年6月30日，本集團就向合營企業及聯營公司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5,896.4百萬元（於2024年12月31日：人民幣5,727.6百萬元）。

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2025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。

承董事會命
中國旭陽集團有限公司
主席
楊雪崗

香港，2025年8月29日

* 謹供識別

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34至70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2025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
2025年8月29日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	20,548,610	25,208,750
銷售及服務成本		(18,862,702)	(23,354,108)
毛利		1,685,908	1,854,642
其他收入	5	341,376	283,395
其他收益及虧損	6	48,042	(94,084)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式之(已確認)/撥回減值淨額	23	(11,336)	9,817
銷售及分銷開支		(703,073)	(728,686)
行政開支		(544,606)	(554,463)
經營溢利		816,311	770,621
融資成本	7	(693,308)	(692,790)
分佔聯營公司業績		9,651	(17,428)
分佔合營企業業績		6,260	106,899
除稅前溢利	8	138,914	167,302
所得稅開支	9	(52,006)	(33,827)
期內溢利		86,908	133,475
期內其他全面(開支)收益			
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		(4,091)	23,900
期內全面收益總額		82,817	157,375

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月



截至6月30日止六個月		
附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
應佔期內溢利：		
本公司擁有人	28,639	111,851
非控股權益	58,269	21,624
	86,908	133,475
應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	24,548	135,751
非控股權益	58,269	21,624
	82,817	157,375
每股盈利(人民幣分)		
基本	11 0.66	2.54

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024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	27,675,401	27,831,672
使用權資產		1,660,963	1,681,495
投資物業	12	1,893,073	1,896,640
商譽		212,347	212,347
無形資產		1,478,954	1,209,276
於聯營公司的權益	13	926,895	872,815
於合營企業的權益	13	2,979,570	2,989,657
其他長期應收及預付款項	14	1,203,018	910,093
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產	15	380,531	392,629
遞延稅項資產		172,249	187,050
受限制銀行結餘	18	230,000	238,000
應收關聯方款項	22(c)	585,504	316,373
		39,398,505	38,738,047
流動資產			
存貨	17	2,493,065	3,078,143
預付所得稅		33,561	22,727
其他應收款項	16	8,678,496	9,291,403
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	16	1,133,652	1,510,050
應收關聯方款項	22(c)	2,449,575	2,722,544
按公允值計入損益的金融資產	15	9,324	25,206
受限制銀行結餘	18	6,316,477	2,213,671
銀行存款	18	422,000	151,159
現金及現金等價物		2,325,348	2,087,992
		23,861,498	21,102,895

簡明綜合財務狀況表

於 2025 年 6 月 30 日



	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
按公允值計入損益的金融負債	15	1,347	95
貿易及其他應付款項	19	8,977,738	9,204,744
合約負債		1,380,167	2,093,425
應付所得稅		350,975	350,334
銀行及其他貸款	20	26,888,758	20,883,819
租賃負債		1,467	1,440
應付關聯方款項	22(c)	1,141,378	1,262,161
		38,741,830	33,796,018
流動負債淨值		(14,880,332)	(12,693,123)
總資產減流動負債		24,518,173	26,044,924
非流動負債			
銀行及其他貸款	20	8,237,201	9,488,091
租賃負債		1,393	2,134
遞延收入		150,973	153,136
遞延稅項負債		450,892	464,522
貿易及其他應付款項	19	24,291	49,376
應付關聯方款項	22(c)	11,253	10,983
		8,876,003	10,168,242
資產淨值		15,642,170	15,876,682
資金及儲備			
股本	21	385,172	385,172
儲備		12,186,240	12,374,602
本公司擁有人應佔權益總額		12,571,412	12,759,774
非控股權益		3,070,758	3,116,908
總權益		15,642,170	15,876,682

	本公司擁有人應佔												
	股本	庫存股份	股份溢價	合併儲備	儲備基金	安全基金	外幣換算儲備	重估儲備	其他儲備	保留溢利	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1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
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,639	28,639	58,269	86,908
其他全面支出	-	-	-	-	-	-	(4,091)	-	-	-	(4,091)	-	(4,091)
淨轉移至安全基金	-	-	-	-	-	15,985	-	-	-	(15,985)	-	-	-
購回股份作為庫存股份(附註21)	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,500	1,500
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10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	19,869	1,822,875	49,995	64,764	155,834	242,775	7,158,971	12,571,412	3,070,758	15,642,170
於2024年1月1日結餘(經審核)	382,246	(37,173)	3,007,156	19,869	1,670,462	44,062	29,649	114,718	217,286	7,450,141	12,898,416	1,574,029	14,472,445
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,851	111,851	21,624	133,475
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	23,900	-	-	-	23,900	-	23,900
淨轉移至安全基金	-	-	-	-	-	13,610	-	-	-	(13,610)	-	-	-
購回股份作為庫存股份	-	(37,855)	-	-	-	-	-	-	-	-	(37,855)	-	(37,855)
註銷股份(附註21)	(1,577)	53,185	(51,608)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一名非控股股東撤回資本投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,050)	(4,050)
轉移至儲備基金	-	-	-	-	1,336	-	-	-	-	(1,336)	-	-	-
一間附屬公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,000)	(45,000)
確認為分派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52,868)	(52,868)	-	(52,868)
於2024年6月30日結餘(未經審核)	380,669	(21,843)	2,955,548	19,869	1,671,798	57,672	53,549	114,718	217,286	7,494,178	12,943,444	1,546,603	14,490,047

簡明綜合現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月



截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	1,946,279	961,847
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(1,181,055)	(1,216,168)
出售物業、廠房及設備所得款項	13,558	83
購買無形資產	(358,525)	(19,447)
購買預付租賃款項	(9,876)	(100,606)
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	(25,000)	(32,248)
貸款予第三方	—	(50,000)
向第三方償還貸款	250,000	—
出售附屬公司的現金流入淨額	—	16,004
出售一間聯營公司的現金流入淨額	1,226	17,200
出售按公允值計入損益的金融資產所得款項	55,902	68,855
已收利息	32,419	60,684
已收取的政府補助	38,290	46,575
存入受限制銀行存款	(6,874,151)	(4,472,593)
提取受限制銀行存款	2,779,345	3,174,682
存放銀行存款	(406,000)	(150,000)
提取銀行存款	135,159	—
其他貸款按金	(113,739)	(49,395)
向關聯方墊款	(3,093)	(683,223)
關連方還款	—	1,231,143
於合營企業的投資	—	(8,500)
於聯營公司的投資	(45,655)	(25,800)
投資活動所用現金淨額	(5,602,104)	(2,192,754)

簡明綜合現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動		
向股東支付股息	(94,907)	(52,868)
向非控股股東支付股息	(107,100)	(78,100)
已付利息	(632,290)	(623,107)
購回股份	(116,910)	(37,855)
新借銀行及其他貸款所得款項	16,448,927	14,594,426
償還銀行及其他貸款	(11,604,995)	(10,295,258)
償還租賃負債	(714)	(25,788)
非控股股東的出資	1,588	—
一名非控股股東撤回資本投資	—	(4,050)
應付關聯方款項增加	—	150,000
融資活動所得現金淨額	3,893,599	3,627,400
現金及現金等價物增加淨額	237,774	2,396,493
期初現金及現金等價物	2,087,992	1,239,270
匯率變動影響	(418)	965
期末現金及現金等價物	2,325,348	3,636,728

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、焦化產品及精細化工產品。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2025年6月30日，本集團流動負債淨值為人民幣14,880百萬元。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8,055百萬元(其中人民幣7,585百萬元屬無條件，以及人民幣470百萬元為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. 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）。

除因應用經修訂國際財務報告會計準則而導致的新增會計政策／會計政策變更及下文所述的會計估計變動外，截至 2025 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 2024 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 2025 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：

國際會計準則第 21 號（修訂本）	缺乏可兌換性
-------------------	--------

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。

會計估計變動

於本中期期間，考慮到由中華人民共和國（「中國」）國家發展和改革委員會頒佈的產業結構調整指導目錄中有關推動焦化行業實行超低排放的政府政策變動以及對焦炭生產廠房資產運作情況的詳細評估，及該等資產的設計可使用年期，且經考慮新政府政策及有關資產的現況後，本公司管理層建議，且本公司董事同意將本集團若干物業、廠房及設備（主要為焦爐及有關輔助設施及設備）的估計可使用年期延長 5 至 10 年，於 2025 年 1 月 1 日生效。

3. 會計政策(續)

會計估計變動(續)

有關會計估計變動已提前應用，故不會對本集團以往期間的財務狀況或經營業績造成影響。有關變動導致：

1. 本集團本中期期間的折舊開支減少約人民幣98百萬元，截至2025年6月30日的物業、廠房及設備賬面值相應增加；
2. 本集團本中期期間的所得稅開支增加約人民幣18百萬元；
3. 本集團本中期期間的焦炭及焦化產品生產的分部業績增加約人民幣80百萬元；

4. 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、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。

報告期內，本集團約3%的收益及溢利來自中華人民共和國(「中國」)境外，本集團使用的絕大部分主要資產均位於中國。

本中期期間，執行董事(作為主要經營決策者)評核因2024年12月收購旭陽化學技術研究院有限公司而產生的租賃業務以及其他分部的表現。因此，本集團將有關租賃業務的資產及負債由未分配公司資產及負債重新分類至其他分部。前期比較數字已重新呈列，使其與本年度呈列保持一致。有關重新分類在所示上個期間並無對本集團的分部收益及業績造成任何重大影響。

4. 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、資產及負債分析：

	截至2025年6月30日止六個月					
	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	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
物業開發及投資	—	—	—	—	90,078	90,078
	6,357,591	9,096,043	1,274,539	3,730,359	90,078	20,548,610
分部間收益	1,099,027	296,420	—	—	—	1,395,447
可呈報分部收益	7,456,618	9,392,463	1,274,539	3,730,359	90,078	21,944,057
可呈報分部業績	287,484	189,133	33,768	(183,891)	(1,528)	324,966
未分配總辦事處及公司開支						(186,052)
除稅前溢利						138,914
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

4. 收益及分部資料 (續)

	截至2024年6月30日止六個月					
	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	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	9,811,144	—	—	—	—	9,811,144
銷售精細化工產品	—	10,403,136	2,383,012	—	—	12,786,148
貿易	—	—	—	2,432,793	—	2,432,793
管理服務	—	—	20,045	—	—	20,045
物業開發及投資	—	—	—	—	158,620	158,620
	9,811,144	10,403,136	2,403,057	2,432,793	158,620	25,208,750
分部間收益	890,795	112,684	—	—	—	1,003,479
可呈報分部收益	10,701,939	10,515,820	2,403,057	2,432,793	158,620	26,212,229
可呈報分部業績	63,348	343,387	57,418	(170,444)	6,449	300,158
未分配總辦事處及公司開支						(132,856)
除稅前溢利						167,302
其他資料：						
分佔聯營公司業績	(40,469)	23,041	—	—	—	(17,428)
分佔合營企業業績	106,899	—	—	—	—	106,899

4. 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

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
焦炭及焦化產品生產	22,156,801	20,691,175
精細化工產品生產	23,744,407	22,583,766
運營管理	288,341	503,557
貿易	12,317,507	11,937,500
其他	2,396,108	2,226,612
可呈報分部資產	60,903,164	57,942,610
未分配總辦事處及公司資產	2,356,839	1,898,332
資產總值	63,260,003	59,840,942

分部負債

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
焦炭及焦化產品生產	16,164,553	15,054,904
精細化工產品生產	19,007,613	15,863,939
運營管理	205,283	314,370
貿易	10,165,712	10,628,364
其他	1,346,888	1,434,790
可呈報分部負債	46,890,049	43,296,367
未分配總辦事處及公司負債	727,784	667,893
負債總值	47,617,833	43,964,260

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	70,787	132,715
增值稅(「增值稅」)優惠(附註)	86,093	111,688
生產廢料銷售	30,527	10,044
政府補助	139,812	23,189
其他	14,157	5,759
	341,376	283,395

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。

6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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	5,806	(14,343)
－ 非上市股本證券	(4,943)	(10,825)
－ 私募股權投資基金	7,302	(41,785)
－ 期貨合約	8,007	4,867
－ 衍生金融工具	—	5,536
－ 其他非衍生金融資產	(1,026)	(2,225)
投資物業的公允值變動	(3,567)	—
外匯虧損淨額	(3,367)	(22,446)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	3,288	(3,529)
出售一間附屬公司的收益	—	10,413
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	8,957	(19,747)
	48,042	(94,084)

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	453,496	435,483
其他持牌金融機構貸款利息	178,794	187,624
已貼現應收票據的財務費用	85,803	67,891
租賃負債的財務費用	—	18,141
	718,093	709,139
減：在建工程項下資本化的金額(附註)	(24,785)	(16,349)
	693,308	692,790

附註：於本中期間，融資成本已按年利率3.55%至7.60%（截至2024年6月30日止六個月：年利率5.83%至7.05%）予以資本化。

8. 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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	910,764	1,035,500
使用權資產折舊	25,648	78,258
無形資產攤銷	88,847	69,274
折舊及攤銷總額	1,025,259	1,183,032
在建工程資本化	—	(48)
	1,025,259	1,182,984

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項開支		
期內中國所得稅	50,835	81,839
遞延稅項支出(抵免)	1,171	(48,012)
	52,006	33,827

10. 股息

於本中期期間，截至2024年12月31日止年度的特別股息每股普通股人民幣2.22分(2024年：人民幣1.2分)，共計人民幣94,907,000元(2024年：人民幣52,868,000元)，已於2025年6月派付予本公司擁有人。

於報告期末後，董事已釐定將於2025年9月派發中期股息每股人民幣0.2分，共計人民幣8,561,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣33,948,000元)。

11. 每股盈利

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均數計算。

本公司普通股股東應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
盈利		
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	28,639	111,851
股份數目		
就每股基本盈利而言普通股的加權平均數	4,339,058,425	4,406,393,599

由於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間均無已發行的潛在普通股，因此兩個期間均無呈列攤薄每股盈利。

12. 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829百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣698百萬元）。

本集團本中期期末的投資物業由外聘估值師或董事估算。所得出的投資物業之公允值減少人民幣4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元）已於截至2025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25。

13. 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家聯營公司注資人民幣46百萬元。

截至2024年6月30日止六個月期間，本集團向另一名股東出售其於聯營公司萍鄉安源玻璃有限公司的全部權益，代價為人民幣17.2百萬元。總代價已於2024年2月22日收取。

14. 其他長期應收及預付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	275,061	61,474
應收貸款(附註a)	400,000	400,000
租賃土地預付款項	27,671	27,671
其他貸款之按金	302,117	334,382
政府資助(附註b)	87,807	—
其他	135,533	109,661
減：信貸虧損撥備	(25,171)	(23,095)
	1,203,018	910,093

附註：

- 應收貸款包括通過持牌金融機構借予第三方的無抵押委託貸款，該貸款於2025年6月30日按年利率5.75%及5.20%計息（2024年12月31日：5.75%及5.20%），須於1至2年內支付。
- 於本中期期間，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，並於本中期期間收到其中人民幣31百萬元。餘下人民幣88百萬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。

15. 按公允值計入損益的金融資產／負債

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產		
上市股本證券	70,060	89,714
非上市股本投資	83,117	88,060
私募股本投資基金	106,977	92,618
財富管理產品	120,377	122,237
	380,531	392,629
流動資產		
期貨合約	1,027	2,059
持作買賣非衍生金融資產	8,297	23,147
	9,324	25,206
流動負債		
期貨合約	(1,347)	(95)
	388,508	417,740

16. 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

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
按公允值計入其他全面收益計量的貿易應收款項	597,747	982,432
按公允值計入其他全面收益計量的應收票據	535,905	527,618
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	1,133,652	1,510,050
原材料的預付款項	4,973,800	5,447,122
其他按金、預付款項及其他應收款項	912,285	735,944
應收貸款(附註14)	200,000	450,000
搬遷補償應收款項	—	109,091
作為貿易代理代表第三方預付款項	2,152,922	2,206,630
可扣減輸入增值稅及預付其他稅項及費用	469,831	394,188
減：減值(附註23)	(30,342)	(51,572)
其他應收款項	8,678,496	9,291,403

16. 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(續)

除受限於預期信貸虧損模式下的減值評估的金融資產外，本集團原材料的預付款項及作為貿易代理代表第三方預付款項的總金額為人民幣7,127百萬元(2024年12月31日：人民幣7,654百萬元)。管理層於2025年6月30日已進行減值評估，並在考慮附註19所載的各項因素(包括有預收客戶款項人民幣448百萬元)以及對手方為有長期合作關係的優質原材料供應商後，得出自預付款項初步確認起並無減值跡象的結論，因此並無確認減值。

客戶通常以現金或票據結算有關銷售。除給予若干聲譽良好的客戶180天以內的信貸期外(免息及並無抵押品)，本公司給予以現金結算的客戶的信貸期通常不超過30天。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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一個月內	386,658	794,258
2至3個月	45,407	167,484
4至6個月	61,526	6,447
7至12個月	104,156	14,243
	597,747	982,432

17. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
原材料	1,382,327	1,735,476
製成品	368,131	622,370
貿易存貨	182,647	345,354
開發中物業	559,960	374,943
	2,493,065	3,078,143

18. 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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
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)	6,057,098	2,013,174
銀行貸款	298,598	303,436
期貨合約	190,781	135,061
	6,546,477	2,451,671
分析為申報用途：		
流動資產	6,316,477	2,213,671
非流動資產	230,000	238,000

附註：於2025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爲人民幣8,397,380,000元（2024年12月31日：人民幣4,702,122,000元）的銀行貸款作擔保。

受限制銀行結餘主要存放於中國的銀行，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2025年6月30日的年利率介乎0.05%至2.30%（2024年12月31日：年利率0.01%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0.8%至2.3%（2024年12月31日：0.001%至2.3%）的利率計息。

19. 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	1,919,494	3,126,633
將由已背書應收票據償付的應付款項	72,250	87,846
應付票據	4,007,847	2,400,392
在建工程應付款項	1,785,907	2,075,882
作為貿易代理代表第三方應付款項	51,198	380,293
作為貿易代理代表第三方預收客戶款項	448,466	357,233
其他應付稅款	78,626	75,514
應付工資	70,967	143,673
其他應付款項及應計費用(附註)	567,274	606,654
	9,002,029	9,254,120
分析作呈報用途：		
流動負債	8,977,738	9,204,744
非流動負債	24,291	49,376

附註：於其他應付款項及應計費用中，包括與一名承包商進行仲裁有關的應付款項。根據和解協議，有關結餘將於2026年12月31日之前分期償還，當中人民幣24百萬元將於2026年6月之後償還，因此呈列為長期應付款項，而餘額則呈列為流動負債。

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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	1,625,100	2,750,565
3至6個月	57,422	133,224
6至12個月	73,981	149,369
1至2年	120,488	60,089
2至3年	14,236	13,141
3年以上	28,267	20,245
	1,919,494	3,126,633

20. 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貸款收到所得款項約人民幣 16,448,927,000 元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 14,594,426,000 元）並作出還款約人民幣 11,604,995,000 元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 10,295,258,000 元），匯兌虧損淨額為人民幣 1,334,000 元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：匯兌虧損淨額人民幣 46,347,000 元）。該等貸款按介乎 1.70% 至 8.50%（2024 年 12 月 31 日：1.70% 至 8.50%）的年利率計息及須於 1 至 16 年期間內分期償還。

於本中期期間，本集團於 2025 年 6 月 30 日違反金額為人民幣 766 百萬元之銀行貸款的若干條款，主要關於若干附屬公司的資產負債率。本集團正從銀行取得豁免。不遵守財務契諾及相應的交叉違約將賦予銀行無條件要求隨時還款的權利。因此，前文所述借款的非流動部分（金額為人民幣 484 百萬元）於 2025 年 6 月 30 日前並未獲豁免，已重新分類為於 2025 年 6 月 30 日的流動負債。於報告日期，本集團並無從銀行收到任何貸款還款通知要求償還前文所述銀行貸款。

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 25。

21. 股本

	於		於	
	2025 年 6 月 30 日 股份數目	2024 年 12 月 31 日 股份數目	2025 年 6 月 30 日 千港元	2024 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	4,454,186,000	4,424,126,000	445,419	442,413
已回購及註銷股份	—	(21,940,000)	—	(2,194)
發行股份	—	52,000,000	—	5,200
期／年末	4,454,186,000	4,454,186,000	445,419	445,419

21. 股本(續)

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024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	385,172	382,246
已回購及註銷股份	—	(1,876)
發行股份	—	4,802
期／年末	385,172	385,172

附註：於本中期期間，本公司購回50,928,000股（截至2024年6月30日止六個月：13,868,000股）普通股，已付總代價為人民幣116,910,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣37,855,000元）。截至2025年6月30日，本公司購回但未註銷的庫存股份為160,664,000股（截至2024年6月30日止六個月：8,019,000股）普通股。

22. 關聯方交易及結餘

於截至2025年及2024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

22. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
大同市精通志堅興旺洗煤有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
大同興華聯合選煤有限公司(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
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

22. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
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(「樂亭華陽」)(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
萍鄉旭陽能源有限公司(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
山西焦煤華興能源科技有限公司(附註a)	由楊雪崗先生控制
天津濱海能源發展股份有限公司(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

22. 關聯方交易及結餘 (續)

關聯方名稱	與本集團的關係
邢台天鵲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
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
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

22. 關聯方交易及結餘(續)

關聯方名稱	與本集團的關係
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
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
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
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
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
旭陽偉山工程(海南)有限公司(「偉山工程」)(附註a)	本集團的合營公司
呼和浩特中燃城市燃氣發展有限公司(「中燃」)(附註a)	非控股股東

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。

22. 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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	7,459	6,814
僱員退休福利	119	161
	7,578	6,975

主要管理人員的薪酬乃根據本集團及個人的表現釐定。

(b) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買貨品		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	347,606	403,704
— 中煤旭陽能源	778,351	1,011,386
— 金牛旭陽化工	2,900	3,371
— 旭陽偉山	246,113	—
— 德天焦化	58,967	—
— 廈門旭陽國貿	6,289	—
銷售貨品		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	3,226	8,140
— 中煤旭陽能源	41,503	53,144
— 金牛旭陽化工	5,939	133
— 卡博特旭陽化工	342,878	353,826
— 旭陽偉山	22,108	23,785
— 雙安科技	146	—
— 廈門旭陽國貿	13,943	—

22. 關聯方交易及結餘 (續)

(b) 與關聯方的交易 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
建設服務及其他服務		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	275,136	93,867
— 中煤旭陽能源	—	7,032
提供服務		
— 卡博特旭陽化工	3,082	133
租金收入		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	9,040	1,826
利息收入		
— 旭陽偉山	25,735	45,090
— 金祥新能源	2,112	2,637
— 德天焦化	—	25,481
租賃負債的利息開支		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	—	1,784
租賃相關費用		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	—	15,784

上述的關聯方交易乃根據有關協議條款進行。

22. 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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收關聯方款項		
應收股息		
— 中煤旭陽能源	24,976	24,976
非貿易性質		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	19,744	7,615
— 旭陽偉山	1,217,933	1,194,201
— 德天焦化	258,940	258,940
— 金祥新能源	90,293	87,181
— 萍鄉旭陽能源	1,682	—
— 雙安科技	164	—
	1,588,756	1,547,937
預期信貸虧損模式下的減值	(30,471)	(29,442)
	1,558,285	1,518,495
貿易性質		
應收貿易款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	35,066	23,876
— 中煤旭陽能源	2,787	13,341
— 卡博特旭陽化工	5,925	15,825
— 旭陽偉山	959,064	1,136,467
— 金祥新能源	6,506	6,506
	1,009,348	1,196,015
預期信貸虧損模式下的減值	(21,815)	(21,354)
	987,533	1,174,661
預付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	456,524	320,001
— 旭陽偉山	5,480	—
— 德天焦化	2,281	784
	464,285	320,785
分析為申報用途：		
流動資產	2,449,575	2,722,544
非流動資產	585,504	316,373

22. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘(續)

應收關聯方貿易性質款項(扣除信貸虧損撥備)賬齡如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一個月內	43,186	475,169
1至3個月	77,988	14,466
4至6個月	332,319	311,607
7至12個月	534,040	373,419
	987,533	1,174,661

於2025年6月30日，除應收德天焦化款項人民幣249,271,000元(2024年12月31日：人民幣256,133,000元)、應收旭陽偉山款項人民幣986,908,000元(2024年12月31日：人民幣961,152,000元)及應收金祥新能源款項人民幣89,009,000元(2024年12月31日：人民幣87,181,000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。

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應付關聯方款項		
非貿易性質		
— 中燃	102,781	102,781
貿易性質		
貿易應付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	58,003	45,139
— 中煤旭陽能源	702,780	698,346
— 旭陽偉山	95,005	124,329
— 德天焦化	3,911	—
— 廈門旭陽國貿	7,106	—
	866,805	867,814
在建工程應付款項		
— 由楊雪崗先生控制的關聯方	183,045	302,549
分析為申報用途：		
流動負債	1,141,378	1,262,161
非流動負債	11,253	10,983

22. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方的結餘(續)

應付關聯方貿易性質款項賬齡如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
一個月內	676,369	1,018,302
1至3個月	199,345	48,635
3至6個月	93,413	89,265
6至12個月	66,568	4,522
1至2年	6,210	3,692
2至3年	7,945	5,947
	1,049,850	1,170,363

於2025年6月30日及2024年12月31日，應付旭陽中燃的款項中包括一筆股東貸款，金額為人民幣47百萬元，該貸款為免息及分期支付。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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
向合營企業發出的財務擔保	4,414,624	4,250,600
向一間聯營公司發出的財務擔保	1,481,819	1,476,976

於2025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3,637,890,000元（2024年12月31日：人民幣3,174,159,000元）。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團已向聯營公司及於印尼註冊的其中一家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可靠的未來現金流量後，無需在報告期末計提撥備。

23. 金融工具

受預期信貸虧損模式約束的財務資產及其他項目的減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下項目已確認／(轉回)的減值虧損		
貿易應收款項	29,000	(5,679)
其他應收款項	(21,230)	(2,448)
應收關聯方款項	1,490	2,000
其他長期應收款項	2,076	(3,690)
	11,336	(9,817)

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。

23. 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		公允 值 層 級	估 值 方 法 及 主 要 輸 入 數 據	重 大 不 可 觀 察 輸 入 數 據
	於				
	2025年 6月30日 人民 幣 千 元	2024年 12月31日 人民 幣 千 元			
金融資產					
上市股本證券	70,060	89,714	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	83,117	88,060	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
私募股權投資基金	106,977	92,618	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	120,377	122,237	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	1,027	2,059	第一級	公允值源於活躍市場的買入報價	不適用
持作買賣非衍生金融資產	8,297	23,147	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	597,747	982,432	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	535,905	527,618	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	1,347	95	第一級	公允值源於活躍市場的買入報價	不適用

23. 金融工具(續)

公允值計量及估值過程(續)

於2025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83,117,000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2025年6月30日該等投資的賬面值減少／增加人民幣3,470,000元。

於2025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為人民幣106,977,000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2025年6月30日該等投資的賬面值增加／減少人民幣5,349,000元。

於報告期內，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

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2024年1月1日(經審核)	111,670	224,457
贖回	(54,500)	(885)
公允值變動	(10,825)	(41,785)
於2024年6月30日(未經審核)	46,345	181,787
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

23. 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2025年6月30日		於2024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	人民幣千元
固定利率銀行及其他貸款	7,324,161	7,397,505	7,622,232	7,686,103

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。

24. 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：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備的資本開支	749,757	708,448

25. 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：

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
物業、廠房及設備	9,675,442	9,396,855
使用權資產	962,175	783,599
投資物業	1,804,806	1,810,470
存貨	290,010	290,010
貿易應收款項	935,802	789,463
受限制銀行存款	6,355,696	2,316,610
	20,023,931	15,387,007

26. 報告期末後事項

於 2025 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。