杭州热联集团股份有限公司

公司债券中期报告

（2025 年）

二〇二五年八月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对中期报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对中期报告提出书面审核意见，监事（如有）已对中期报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司中期报告中的财务报告未经审计。

重大风险提示

就本公司所知，目前没有迹象表明已发行且尚在存续期的公司债券未来按期兑付兑息存在风险。投资者在评价和购买本公司发行的公司债券前，应认真考虑下述各项可能对公司债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读本报告中的“重大风险提示”等有关章节。

与本公司最近一期募集说明书中披露的“风险因素”相比，本公司主要更新了 2025 年 1-6 月财务数据等内容。

除以上内容更新外，本公司的风险与最新的募集说明书中披露的“风险因素”无重大变化。

目录

重要提示.....2
重大风险提示.....3
释义.....5
第一节 发行人情况.....6
一、 公司基本信息.....6
二、 信息披露事务负责人.....6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....8
五、 公司业务和经营情况.....8
六、 公司治理情况.....18
第二节 债券事项.....19
一、 公司债券情况.....19
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....20
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....21
四、 公司债券募集资金使用情况.....21
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整.....23
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....23
第三节 报告期内重要事项.....24
一、 财务报告审计情况.....24
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....24
三、 合并报表范围调整.....24
四、 资产情况.....24
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....25
六、 负债情况.....26
七、 利润及其他损益来源情况.....27
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....28
九、 对外担保情况.....28
十、 重大诉讼情况.....28
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....28
十二、 向普通投资者披露的信息.....28
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....28
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....28
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....29
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....29
四、 发行人为可续期公司债券发行人.....29
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....29
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....30
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....30
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....30
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....30
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....30
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....30
十二、 其他专项品种公司债券事项.....30
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....30
第六节 备查文件目录.....31
财务报表.....33
附件一： 发行人财务报表.....33

释义

发行人/公司/本公司/热联集团	指	杭州热联集团股份有限公司
国泰海通证券	指	国泰海通证券股份有限公司
杭实集团	指	杭州市实业投资集团有限公司
报告期	指	2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日
报告期末	指	2025 年 6 月 30 日
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	杭州热联集团股份有限公司
中文简称	热联集团
外文名称（如有）	Hangzhou Ciec Group Co., Ltd.
外文缩写（如有）	CIEC
法定代表人	吕永洪
注册资本（万元）	338,745.3431
实缴资本（万元）	338,745.3431
注册地址	浙江省杭州市 拱墅区长庆街道环城北路 167 号
办公地址	浙江省杭州市 上城区富春路丹桂街 8 号汉嘉国际 25 楼
办公地址的邮政编码	310020
公司网址（如有）	www.ciec.com
电子信箱	wh@ciec.com

二、信息披露事务负责人

姓名	姜莉菁
在公司所任职务类型	□董事 √高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	副总裁
联系地址	浙江省杭州市上城区富春路丹桂街 8 号汉嘉国际 25 楼
电话	0571-86883261
传真	0571-86883250
电子信箱	wh@ciec.com

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一） 报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：杭州市实业投资集团有限公司

报告期末实际控制人名称：杭州市人民政府国有资产监督管理委员会

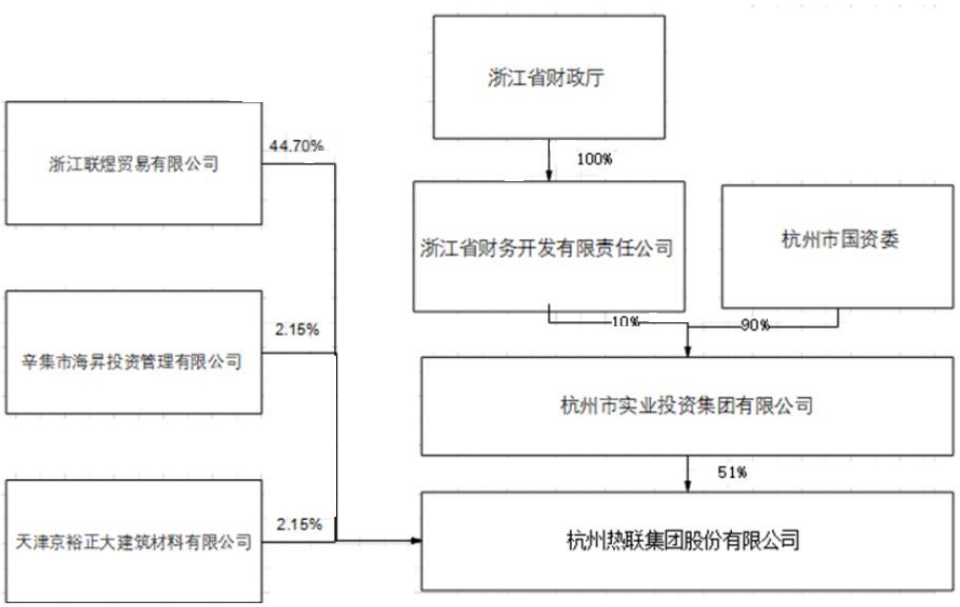
报告期末控股股东资信情况：良好

报告期末实际控制人资信情况：良好

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权[1]受限情况：51%，未受限

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：45.9%，未受限

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

□适用 √不适用

实际控制人为自然人

□适用 √不适用

（二） 报告期内控股股东发生变更

□适用 √不适用

[1]均包含股份，下同。

（三） 报告期内实际控制人发生变更

□适用 √不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一） 报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

√适用 □不适用

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
董事	俞媛静	董事长	离任	2025-3-28	2025-4-8
董事	陆敏	董事长	新任	2025-3-28	2025-4-8
董事	方旭	董事	新任	2025-4-18	2025-5-12
董事	王文君	董事	新任	2025-4-18	2025-5-12
监事	何咏	监事会主席	离任	2025-4-17	2025-5-12
监事	厉益	监事	离任	2025-4-17	2025-5-12
监事	黄均强	监事	离任	2025-4-17	2025-5-12

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：6 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 42.86%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：
发行人的法定代表人：吕永洪
发行人的董事长或执行董事：陆敏
发行人的其他董事：施建军、杨永名、张云春、吕永洪、方旭、王文君
发行人的监事：无
发行人的总经理：吕永洪
发行人的财务负责人：姜莉菁
发行人的其他非董事高级管理人员：吴晓炜、劳洪波、严晓燕、姜莉菁、蒋日忠、郝启林

五、公司业务和经营情况

（一） 公司业务情况

1.报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

发行人经营范围：一般项目：批发、零售：煤炭（无储存），有色金属，金属材料，铁矿石，焦炭，焦煤，冶金炉料，钢铁原料及制品，碳素制品，石墨制品，钢铁废碎料，木材，化工原料及产品（除化学危险品及易制毒化学品），化纤原料，黄金制品，燃料油，润

滑油，橡胶及橡胶制品，纸浆，纸张，塑料薄膜，塑料原料及制品，普通机械，建筑材料，沥青（除化学危险品及易制毒化学品），水泥，五金交电，电器机械及器材，针、纺织品，水暖器材，汽车配件，电子计算机及配件，仪器仪表，初级食用农产品（除食品、药品），非金属矿及制品销售；不带储存经营（批发无仓储经营）其他危险化学品（具体经营范围详见危险化学品经营许可证）；食品经营；服务：机械设备、电子计算机及配件、仪器仪表的维修，仓储服务（除化学危险品及易制毒化学品），财务信息咨询，建筑工程机械与设备租赁；货物及技术的进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

报告期内，发行人生产经营业务范围主要涉及大宗商品产业服务、生产制造和仓储及租赁服务等多个门类。

（1）盈利模式

发行人以客户为中心，细分客户需求，集成公司资源，提供个性化有效率综合服务，建立客户管理体系，形成立体客户画像，实施“一客户一模式”，综合考虑不同客户的需求特征，提高合作黏性。

1）内贸模式

即采购和销售两端都发生在境内的业务，广泛应用于钢铁、原料、化工、农产品中，盈利模式主要以自营、基差贸易、供应链服务、代理等方式展开。

①自营：发行人自营模式的采购端可根据市场价格临采或者与上游签订长协进行采购，形成库存，在销售端，发行人可通过成熟的销售渠道进行分销。自营模式由于形成敞口头寸，发行人将其纳入风险敞口管理，常与基差贸易相结合，把价格风险转化为波动率较低的基差风险。

②基差贸易：发行人通过完善全产业链布局，构建多品类经营格局，巩固存量业务市场，加快国内区域拓展，深化国际全球化布局，在以现货贸易为基础的前提下，强化现期结合，通过研究各个品种间的区域差、品种差、产品规格差来提升基差管理水平，综合提升产业链集成服务能力，增强业务盈利能力，并更好服务产业链客户。

③供应链服务：发行人整合了配供配送类业务等资源入口型延伸合作平台，成立了集采中心和招投标中心，统一运营体系，向上游工厂集中采购，并向客户提供多品种、多模式、多区域的集成服务，并通过保理、ABS 等金融产品，联系上下游链属企业，提供供应链金融服务。

④代理模式：主要指发行人通过与供应商、终端客户达成代理协议，为供应商代理销售，为终端客户代理采购，此种盈利模式是以固定差价收取代理费，实现稳定收益。2021 年，发行人开始实行新的会计收入确认准则：财政部于 2017 年 7 月 5 日发布《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会【2017】22 号），按准则要求，代理费收入按净额法入账。

2）三国贸易模式

即境外采购，境外销售业务，主要应用于钢材、化工类业务，和少量农产品业务，以背对背和基差贸易等方式相结合。背对背模式即销售合同和采购合同的签订时间基本一致，签订销售合同时，基本已确定了采购企业及购货成本。

3）出口模式

即境内采购，境外销售的业务，主要应用于钢材类业务，以自营和基差贸易等方式展开。

4）进口模式

即境外采购，境内销售的业务，主要应用于钢材、原料和化工类业务，以代理、自营、基差贸易等方式展开。

（2）结算模式

发行人在贸易过程中，以货物控制权的转移来对营业收入进行确认，按固定价和浮动价进行定价，对上下游通过信用证、承兑汇票、预收预付款进行结算。

（3）大宗商品贸易品种分类

热联集团专业从事大宗商品产业服务，主营业务为国际和国内钢铁原料及钢铁产品、

化工产品和农产品贸易，业务品种涵盖钢材（包括：螺纹、线材、热卷、钢坯等）、化工（包括橡胶、能源油品、醇烯烃类、液化石油气、碳酸锂等）、原料（包括铁矿石、焦煤等）、农产品（包括棉花、油脂、谷类等）、其他类贸易（以有色金属为主）等；其他业务主要包括水泥、石灰石等。

热联集团及下属子公司在 17 个大宗商品品种上成为大连商品交易所、郑州商品交易所、和上海期货交易所的指定交割库。

1）钢材类

钢材类是发行人最主要的贸易品种，发行人在钢铁贸易行业内精耕细作超过 20 年，逐步形成了连续、稳定、有现货利润的有质量的贸易链条，呈现出多品种、多模式、多渠道的业务特点。

近年来钢材价格受供需关系的影响，波动剧烈，发行人依托多年完善的现货销售网络，在贸易量上仍然保持稳定。2023 年度引入新的团队、锐意进取，扩大国内外市场份额，虽然钢材价格重心下降，但发行人钢材类销售量增长 50.98%；2024 年度钢材价格中心继续下移，但发行人钢材销售量保持稳定，继续夯实市场份额。

2）化工类

发行人化工类贸易主要由其全资子公司-杭实国贸投资（杭州）有限公司及下属控股子公司经营。化工类贸易立足于现货贸易，以研究为驱动，在稳定盈利的前提下，不断扩大贸易规模、提高影响力。目前部分品种在国内的市场份额名列前茅。2024 年度，化工产品销售量合计 2036.53 万吨，销售金额为 1,127.37 亿元。

3）农产品类

发行人农产品类贸易主要由其全资子公司-杭实国贸投资（杭州）有限公司及下属控股子公司经营，产品主要包括棉花、油脂、白糖、谷物等。2024 年度，热联集团农产品销售量合计为 84.44 万吨，销售金额为 44.34 亿元。热联集团子公司杭实善成认定为花生指定交割厂库。

4）原料类

发行人原料类贸易起步较早，主要由发行人本级经营，致力于打造有质量的贸易体系，已经形成了三国贸易、进口分销、基差、代理四种成熟的盈利模式，以扎实推进以上四种盈利模式作为基本盘，通过原料-成材全品种贯通的研究体系来获取超额利润。发行人本级被认定为铁矿石指定交割厂库。

2023 年，原料板块销售额上升 59.88%，主要原因在于发行人积极拓展市场，提高铁矿石市场占有率，加深核心客户黏性。2024 年，公司销售额与上年基本持平。

5）有色类

有色行业和品种发展早，市场透明度高，中国是全球最大的有色金属进口国，发行人耕耘有色行业多年，业务品种逐渐发展至目前涵盖电解铜、铜杆、锌锭、铝锭、镍铁、不锈钢、氢氧化镍钴、铋、铟等。发行人目前盈利模式以自营模式结合基差贸易为主，结算方式主要为信用证和电汇。有色类贸易利润虽然较薄，但依然举足轻重，有助于发行人维护市场份额，稳定公司销售规模和推动全球化发展。

2.报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）大宗商品行业整体状况

当前大宗商品行业正经历多重结构性变革，呈现高波动、绿色转型与数字化加速的特征。根据世界银行 2025 年 5 月最新报告，全球大宗商品价格预计全年下降 12%，其中能源价格跌幅达 17%，布伦特原油均价或从 2024 年的 81 美元/桶降至 64 美元/桶，煤炭价格更将暴跌 27%。这一趋势源于供需错配与政策干预的双重压力：欧佩克+连续两个月超预期增产，6 月石油供应量增加 41.1 万桶/日，叠加美国页岩油产能释放，原油库存升至五年高位；而全球经济增速放缓（OECD 预测 2025 年全球 GDP 增长 3.1%，中国降至 4.7%）抑制了工业金属需求，纽约商品交易所铜价因美国关税预期飙升 30%，但 LME 铜库存降至五年低位，中国精炼铜进口量同比减少 12.66%。

绿色转型加速重构行业格局。国际可再生能源署（IRENA）数据显示，2024 年全球可

再生能源装机新增 585 吉瓦，其中太阳能和风能占比 96.6%，中国贡献了全球 64%的新增装机容量。这一进程推动新能源金属需求激增，例如氢能产业链对镍、铂的需求进入爆发期，而欧盟碳边境调节机制（CBAM）2026 年全面实施后，高碳排放商品出口成本将增加 15%-20%，倒逼企业采用绿电和再生铝技术。同时，中国可再生能源装机占比已达 54.7%，光伏组件和储能电池需求推动多晶硅、锂等价格走强，2024 年全球太阳能光伏发电量增长 30%，预计到 2027 年将满足全球电力需求增长的约一半。

数字化与金融化成为行业转型的核心驱动力。浙江自贸试验区通过区块链数字仓单平台，将大宗商品融资周期从申请到放款缩短至 1 天，降低融资成本 30%；全球 75%的原油期货交易已实现智能合约自动结算，交易效率提升 40%，海南国际能源交易中心完成首单数字化跨境交易，金额达 9675 万元，推动人民币国际化进程。金融市场方面，大宗商品 ETF 规模突破 1.2 万亿美元，绿色金属 ETF 资金流入增速达 40%，中国黄金 ETF 持仓 2025 年一季度增长 23.47 吨，同比增幅 327.73%，反映出投资者对避险资产的强烈偏好。ESG 投资占比突破 30%，企业碳排放数据披露合规率从 2020 年的 45%提升至 2025 年的 78%。

全球供应链在“去全球化”与“区域化”中重塑。RCEP 框架下的铁矿石、原油贸易量增长 25%，区域内价格传导效率提升 20%，但中东局势动荡导致红海航运成本激增 40%，中欧航线被迫绕行，推高能源和金属运输溢价。资源国博弈加剧，巴西、印度尼西亚推动锂、镍资源国有化，跨国矿业公司项目审批周期延长 30%，而中国与伊拉克签署“石油换重建”协议，规避美元结算风险。技术联盟成为新趋势，中德合作建设全球首个“零碳铝”产业链，碳排放强度降低 60%；沙特引入中国 DeepSeek 大模型，推动 AI 技术本土化应用，破解“数据主权”焦虑。

未来，行业将面临短期波动与长期转型的双重挑战。世界银行警告，三分之二的发展中国家依赖大宗商品出口，价格波动可能加剧经济脆弱性。短期（1-2 年）地缘冲突和贸易政策仍是主要风险，铜、锂等新能源金属或因供应缺口扩大再创新高；中期（3-5 年）绿色技术渗透率将突破 35%，数字化转型使行业运营成本下降 15%-20%；长期（5-10 年）需求结构将根本性变化，传统能源占比降至 40%，绿色金属需求复合增速超 10%，区块链、AI 等技术将重构交易规则，提升市场透明度和抗风险能力。企业需在绿色转型、数字化升级、供应链韧性三个维度构建核心竞争力，而投资者应关注资源禀赋、低碳技术领先及 ESG 表现优异的头部企业，同时警惕市场情绪波动和政策不确定性带来的短期冲击。

主要细分板块简述：

1）钢铁行业

当前钢铁行业正经历供需重构与绿色转型的深度变革，呈现出结构性分化、成本压力缓解与技术突破加速的复杂图景。根据中国钢铁工业协会数据，2025 年一季度重点统计会员企业累计营业收入同比下降 6.61%，但利润总额同比激增 108%，反映出行业内部“冰火两重天”的生存状态。全球粗钢产量在 2025 年 2 月同比下降 3.4%，中国作为最大生产国产量减少 3.3%，而印度、东南亚等新兴市场需求持续增长，成为支撑全球钢需的关键动力。

目前，铁矿石和焦炭价格在 2025 年延续下跌趋势，国际铁矿石价格因供应宽松预计全年均价低于 100 美元/吨，国内铁矿石原矿产量突破 10 亿吨，国产矿自给率提升至 30%以上。焦炭供需宽松导致价格重心下移，河北地区准一焦年均价预计跌破 1800 元/吨，钢厂成本压力有所缓解。但需求端呈现显著分化：房地产用钢需求同比下降 9.1%，而机械、汽车、能源等行业用钢量分别增长 3.5%、4%和 1.9%，特钢产品毛利率普遍超过 20%，成为企业盈利核心。中信特钢、久立特材等企业通过高端轴承钢、核电用不锈钢管等产品实现净利润逆势增长，而传统建筑用钢企业因产能过剩陷入亏损。中国《钢铁行业节能降碳专项行动计划》要求 2025 年底前 80%以上产能完成超低排放改造，电炉钢产量占比提升至 15%，废钢利用量达 3 亿吨。宝武集团湛江钢铁的氢基竖炉项目已实现吨钢减排 80%，绿氢全面应用后碳排放强度可进一步降至 0.36 吨/吨钢。欧盟碳边境调节机制（CBAM）2026 年全面实施，中国长流程炼钢企业出口成本可能增加 30%，倒逼企业加速布局低碳技术。中信泰富特钢通过 AI 技术实现高速线材全流程数字化，生产效率提升 18%，设备故障率下降 30%。青岛特钢的数字孪生系统和扬州特材的球团智能管控平台，使能耗降低 12%，成材率提高 5%。全球 75%的钢铁期货交易已实现智能合约自动结算，区块链技术在供应链金融中的应用使融资周期从 15 天缩短至 1 天。

对于细分行业展望，氢能炼钢、碳捕集与封存（CCS）等技术进入规模化试点阶段。

宝武集团全球首创的“氢冶金电熔炼工艺”（HyRESP）已完成中试验证，预计 2030 年氢能炼钢成本将降至传统工艺的 80%。碳捕集技术在钢铁行业的应用年捕集量突破 50 万吨，捕集二氧化碳用于提高油田采收率，每吨碳可创造 200 元收益。欧盟和英国碳关税的实施（2026 年、2027 年）将重塑钢铁贸易格局，中国对欧出口企业需在 2025 年过渡期内完成碳排放数据申报合规。RCEP 框架下的铁矿石、钢材贸易量增长 25%，区域内价格传导效率提升 20%，而中东局势动荡导致红海航运成本激增 40%，中欧航线被迫绕行，推高能源和金属运输溢价。新能源领域成为核心增长极：风电用钢需求预计 2025 年增长 12%，光伏支架用钢量突破 800 万吨，氢能产业链对镍、铂的需求进入爆发期。机械行业受益于“两重”项目和“两新”政策，高端轴承钢、齿轮钢需求增长 15%，而传统建筑用钢占比进一步降至 25%以下。“十四五”规划推动钢铁行业 CR10（前十家企业产量占比）从 2020 年的 36%提升至 2025 年的 70%，鞍钢重组本钢、中国宝武整合太钢等案例加速行业洗牌。中小钢企因无法承担低碳改造成本面临淘汰，2025 年预计 5000 万吨低效产能退出市场。

从主要行业分析需求推算：

建筑行业：总量收缩与结构升级并存，建筑用钢占钢铁总消费量的 55%，仍是最大需求领域，但面临总量收缩与结构优化的双重挑战。2025 年 1-2 月，中国粗钢表观消费量同比下降 3.6%，建筑用钢比例从 2020 年的 58%降至 50%。房地产用钢需求持续低迷，2025 年一季度新开工面积同比下降 9.1%，但基建投资成为关键托底力量。国家发改委数据显示，2025 年专项债新增额度中 60%投向基建，叠加超长期特别国债支持，全年基建用钢需求预计增长 3.5%。此外，装配式建筑渗透率提升至 40%，钢结构住宅用钢量较传统建筑增加 30%，推动 H 型钢、彩涂板等品种需求增长。区域市场方面，RCEP 框架下东南亚基建投资增速达 7%，拉动中国钢材出口增长 25%。

汽车行业：新能源转型重塑用钢结构，汽车行业用钢占比 10%-20%，新能源汽车的爆发式增长正在改变需求格局。2025 年中国汽车产量预计达 3750 万辆，其中新能源渗透率超 60%，带动钢材需求向高端化、轻量化转型。新能源乘用车单车用钢量约 0.89 吨，较传统燃油车下降 15%，但电机用无取向硅钢、电池壳用马氏体高强钢等细分领域需求激增。宝钢股份新能源汽车用无取向硅钢年产能突破 100 万吨，可满足 1200 万辆整车需求，特斯拉、比亚迪等头部车企采购占比超 50%。轻量化技术方面，马氏体高强钢替代铝合金在电池包壳体、下车体等领域的应用，单车成本可降低 1000 元，预计 2025 年市场规模达 213 亿元。

机械行业：高端制造与设备更新双轮驱动，机械行业用钢占比 19.2%，是第二大消费领域，2024 年消费量达 1.72 亿吨。工程机械、工业设备、农业机械等子行业需求分化：基建投资加码推动挖掘机、起重机等设备用钢增长 4%，但房地产下行拖累混凝土机械需求；智能制造装备国产化率提升至 70%，高精度轴承钢、齿轮钢需求增长 15%；农业机械受益于乡村振兴政策，拖拉机、联合收割机用钢量年增 5%。此外，“两新两重”政策推动高端装备升级，风电设备用钢量预计 2025 年增长 12%，光伏支架用钢突破 800 万吨。

能源行业：绿色转型催生结构性机遇，能源用钢占比 10%，但绿色能源投资正在重塑需求结构。油气行业方面，2025 年国内长输管道里程目标达 24 万公里，推动管线钢需求增长 10%；中东局势动荡导致红海航运成本激增 40%，绕行中欧航线推高能源运输溢价。可再生能源领域，风电装机年均新增 50GW，塔筒用钢需求年增 15%；光伏支架用钢量 2025 年预计突破 800 万吨，氢能产业链对镍、铂等合金需求进入爆发期。此外，核电重启带动核岛用钢需求，宝武集团核电用不锈钢管市占率超 60%。

家电行业：出口复苏与能效升级支撑需求，家电用钢占比 2%-5%，2023 年消费量约 1600 万吨，板材占比超 95%。国内“以旧换新”政策推动空调、冰箱产量增长 12%，变频空调渗透率提升至 70%，高牌号硅钢需求增长 8%。出口方面，2025 年 1-2 月家电出口额同比增长 18%，欧盟碳关税倒逼企业采用绿电和再生铝技术，出口成本增加 15%-20%。轻量化趋势下，家电用钢向薄规格、高强度方向发展，海尔、美的等企业采购镀锌板、彩涂板的厚度下降 0.1mm，强度提升 20%。

废钢循环与区域化供应链重构，废钢利用量占比 15%，“十四五”规划目标达 3.2 亿吨，电炉钢产量占比提升至 15%。废钢资源区域分布不均，中国废钢自给率仅 30%，需从日韩、东南亚进口，2025 年进口量预计增长 12%。区域化供应链方面，RCEP 框架下铁矿石、钢材贸易量增长 25%，区域内价格传导效率提升 20%；巴西、印尼推动锂、镍资源国有化，跨国矿业公司项目审批周期延长 30%，倒逼中国企业布局“资源-冶炼-加工”一体化产业

链。

政策与技术的双重驱动，欧盟碳关税（CBAM）2026 年全面实施，中国长流程炼钢企业出口成本增加 30%，倒逼宝武、鞍钢等企业加速氢能炼钢、碳捕集技术应用。国内《钢铁行业节能降碳专项行动计划》要求 2025 年底前 80%产能完成超低排放改造，推动电炉钢、再生铝技术渗透率提升。数字化转型方面，浙江自贸试验区区块链数字仓单平台将融资周期从 15 天缩短至 1 天，全球 75%的钢铁期货交易已实现智能合约自动结算。

2）化工及能源行业

化工行业内部呈现出明显的分化态势。基础化工产品方面，受上游能源价格波动以及下游需求不振的双重影响，部分产品价格下跌，产能过剩问题凸显。而在高端化工新材料领域，发展态势则截然不同。随着新能源、电子信息、航空航天等新兴产业的快速发展，对高性能化工材料的需求急剧增加。以锂电池材料为例，碳酸锂、钴酸锂等关键材料的市场需求持续攀升，推动相关企业不断扩大产能、提升技术水平。同时，随着人们对环保和健康的关注度不断提高，可降解塑料、环保型涂料等绿色化工产品也迎来了良好的发展机遇。一些企业通过加大研发投入，成功开发出具有自主知识产权的可降解塑料产品，并逐步实现产业化生产，在市场上占据了一席之地。在技术创新方面，化工企业越来越重视数字化、智能化技术的应用。通过引入先进的自动化生产设备、大数据分析系统以及人工智能技术，企业能够实现生产过程的精准控制，提高生产效率，降低能耗和成本。

能源行业正处于明显的降价周期。以煤炭为例，动力煤在 2024 年市场价整体同比下行，季度环比稳中有降。下游火电旺季需求未达预期，非电煤采购也较为谨慎，电厂和港口煤炭库存维持高位，再加上进口煤量大幅增加，供需关系呈现相对宽松的状态，这直接导致了煤价下跌。进入 2025 年，保供稳价依旧是动力煤行业的主要基调。虽然电煤需求可能保持稳增长态势，但山西煤矿复产以及进口煤量的持续高位，使得供应趋于宽松，煤价中枢可能会进一步下移。不过，长协价以及疆煤外运的高成本在一定程度上为价格提供了支撑，价格下行空间相对有限。并且，极端天气等因素引发的供需失衡，仍可能促使煤价出现阶段性的上涨。炼焦煤方面，2024 年价格持续走低，各季度均环比下降。主要原因在于终端地产需求疲软，基建项目开工延迟，建材市场成交低迷，焦钢价格下跌使得众多企业陷入亏损，这种压力传导至上游，导致焦煤价格受到压制。展望 2025 年，下游建筑钢材市场有望逐步筑底，甚至出现小幅回暖。随着一系列利好宏观经济政策的出台，下游已出现边际好转的迹象，后续政策的逐步落地生效，可能刺激地产链需求回升。然而，考虑到下游钢铁行业持续压产减量的大趋势，以及焦炭供应相对宽松的现状，预计 2025 年我国炼焦煤仍将处于供过于求的格局，价格中枢大概率延续震荡走弱的态势。但由于目前价格已接近历史较低水平，且国内优质焦煤资源相对稀缺，价格降幅可能会收窄。原油市场在 2024 年走势波折。上半年，国际油价主要受地缘政治局势影响，呈现出地缘风险溢价以及冲突缓和后的溢价回吐现象；下半年则主要围绕美国政治经济形势以及原油供需基本面预期展开波动，特朗普行情以及强美元预期，叠加市场对全球原油基本面过剩的担忧，使得油价整体呈震荡走弱趋势。展望 2025 年，供应端存在较大变数，OPEC+自愿减产计划可能在下半年逐步退出，这将带来一定的供应增量，同时以美国为代表的美洲国家持续增产，也会加大原油供应压力。需求端，欧美经济增长放缓、中国成品油消费下滑，再加上新能源对传统能源需求的持续替代，预计 2025 年国际原油市场将逐步呈现供过于求的局面。基于对基本面过剩的担忧以及特朗普执政可能对油价产生的偏空影响，预计 2025 年国际油价运行区间可能同比下降 5-10 美元/桶。不过，美国页岩油逐渐触及资源瓶颈，生产成本线整体上移，同时 OPEC+多次延长减产协议执行时间，托底油价意愿强烈，因此布伦特油价在 60 美元/桶左右将获得较强的底部支撑。

从主要行业分析需求推算：

建筑行业是化工及能源的重要消费领域。在能源方面，建筑施工过程中需要大量的电力、柴油等能源，用于驱动施工设备、照明以及供热等。随着建筑规模的扩大和施工技术的发展，对能源的需求也在持续增长。在化工产品方面，水泥、玻璃、塑料管材、建筑涂料等是建筑行业不可或缺的原材料。例如，水泥作为建筑行业的基础材料，其生产过程需要消耗大量的煤炭等能源。据统计，每生产 1 吨水泥，大约需要消耗 100-120 千克标准煤。随着我国基础设施建设的不断推进，以及房地产市场的逐步复苏，建筑行业对水泥等化工产品的需求有望保持稳定增长。同时，随着绿色建筑理念的普及，对环保型建筑涂料、节

能型门窗等化工产品的需求也在逐渐增加。

汽车行业的发展对化工及能源行业产生了深远影响。在能源需求上，传统燃油汽车对汽油、柴油的消耗巨大，是石油产品的主要消费领域之一。随着汽车保有量的不断增加，对成品油的需求也持续上升。不过，近年来新能源汽车的快速崛起，正在改变这一格局。新能源汽车以电力为主要能源，对充电桩、电池等相关设施和产品的需求大增。这不仅带动了电力行业的发展，也对电池材料等化工产品提出了更高的要求。在化工产品需求方面，汽车制造过程中需要使用大量的化工材料，如塑料、橡胶、涂料、胶粘剂等。汽车内饰件、保险杠、轮胎等部件都离不开这些化工产品。随着汽车轻量化、智能化的发展趋势，对高性能塑料、高强度橡胶等化工材料的需求将进一步增加。

电子行业是化工及能源的高端应用领域。在能源需求方面，电子设备的生产过程需要消耗大量的电力，尤其是半导体芯片制造等环节，对电力的稳定性和质量要求极高。同时，随着电子产品的普及和更新换代速度的加快，对电池续航能力的要求也越来越高，这推动了电池技术的不断创新和发展，进而带动了对电池材料相关化工产品的需求。在化工产品需求方面，电子行业对各类高性能化工材料的依赖程度非常高。随着 5G、人工智能、物联网等新兴技术的发展，电子行业对化工产品的需求将呈现出多样化、高端化的趋势。

农业行业与化工及能源行业也有着紧密的联系。在能源需求上，农业生产过程中的灌溉、农产品加工等环节需要消耗电力、柴油等能源。随着农业现代化水平的提高，农业机械的广泛应用，对能源的需求也在不断增加。在化工产品需求方面，化肥、农药、农膜等是农业生产中常用的化工产品。化肥能够为农作物提供必要的养分，提高农作物产量；农药用于防治病虫害，保障农作物的健康生长；农膜则可以起到保温、保湿、除草等作用。然而，随着环保意识的增强和农业可持续发展的要求，对绿色、高效、低毒的化肥、农药以及可降解农膜等化工产品的需求日益增长。

（2）大宗商品行业主要竞争现状

1）行业整体竞争态势

大宗商品行业近年来在全球经济格局的演变中，呈现出复杂且动态的竞争状态。全球市场规模庞大且持续增长，2024 年已达数万亿美元之巨，能源、金属和农产品作为主要品类，在经济活动中占据关键地位。其产业链条涵盖从上游资源开采，到中游加工制造，再到下游消费的各个环节，每个环节都面临着独特的竞争压力与机遇。市场集中度方面，大宗商品行业表现出较高的集中程度。在能源领域，全球前五大石油公司掌控着约 70%的市场份额，形成了强大的寡头竞争格局；农产品领域同样如此，四大粮商主宰了全球约 60%的市场份额。这种高度集中的态势使得大型企业在价格制定、资源分配和市场话语权方面拥有显著优势。而在中国市场，集中度也处于逐步提升的进程，头部企业通过并购整合等手段不断巩固自身的市场地位，增强竞争优势。

供应链与物流层面的竞争也异常激烈。对于大宗商品企业而言，供应链的效率与稳定性关乎生存与发展。众多企业纷纷致力于优化物流体系，从运输路线规划、仓储管理精细化，到广泛应用数字化技术，以此来提升运营效率、降低成本。部分先进企业创新性地引入区块链技术，实现数据共享与交易透明化，有效减少了信息不对称，增强了供应链的可靠性与协同性，在竞争中脱颖而出。数字化转型浪潮正深刻重塑大宗商品行业的竞争格局。物联网、大数据分析以及人工智能技术被广泛应用于价格预测、风险管理以及供应链优化等关键环节。借助这些技术，企业能够更精准地把握市场动态，提前布局应对风险，优化资源配置，从而在激烈的市场竞争中抢占先机。

尽管全球化仍是行业发展的大趋势，但区域化特征也愈发显著。以中国为例，正积极构建全国性现货市场体系，并不断强化双向开放，在全球大宗商品市场中的影响力日益增强。亚洲地区因经济快速发展，大宗商品需求呈现迅猛增长态势，成为推动全球市场发展的关键力量。

2）细分板块竞争现状

①钢铁行业

产量层面，全球范围内，钢铁产量在近年来呈现出一定的波动趋势。据世界钢铁协会数据，2023 年产量超过 300 万吨的钢铁企业共 109 家，其中中国企业 62 家，占比达 56.88%，且中国宝武钢铁集团、鞍钢集团等六家企业位居全球前十。在中国，钢铁行业的产量规模庞大，但也面临着产能过剩的压力。2023 年，国内钢铁产量虽仍保持较高水平，但增速有

所放缓，这主要是由于房地产市场下行、基础设施建设增速放缓等因素导致需求端增长乏力，进而促使钢铁企业主动或被动地调整生产节奏。从企业层面看，宝钢股份作为行业龙头，凭借先进的生产技术和庞大的生产规模，在产量方面优势明显，2023 年其铁、钢、材产量均名列前茅；而部分中小型钢铁企业则受限于资金、技术和市场份额，产量相对较低，且在市场波动中面临更大的生存压力。消费领域，钢铁产品的消费领域广泛，主要集中在建筑、机械制造、汽车工业、家电制造等行业。在建筑行业，由于房地产市场的持续调整，新建住宅和商业建筑对钢铁的需求有所下降，不过基础设施建设，如公路、铁路、桥梁等项目的稳步推进，在一定程度上弥补了房地产市场需求的不足。机械制造行业随着制造业的升级和智能化发展，对高端钢材的需求逐渐增加，例如用于制造精密机床、工业机器人等设备的特种钢材。汽车工业方面，随着新能源汽车的快速崛起，对高强度、轻量化钢材的需求大幅增长，以满足汽车续航里程提升和安全性能保障的要求。家电制造行业对钢铁的需求相对稳定，但也朝着轻薄化、高强度方向发展。从消费地域来看，东部沿海经济发达地区以及新兴的中西部经济增长极，由于工业基础雄厚、城市化进程较快，对钢铁的消费量较大。进出口格局，在进口方面，中国虽然是钢铁生产大国，但仍会进口部分高端钢材产品，如一些用于航空航天、电子信息等高端制造业的特种钢材，这主要是因为国内在这些高端产品的生产技术和质量稳定性上与国际先进水平仍存在一定差距。在出口方面，中国钢铁出口量在全球占据重要地位，主要出口到东南亚、非洲、中东等地区。然而，近年来，随着全球贸易保护主义抬头，中国钢铁出口面临着越来越多的贸易壁垒和反倾销调查，这对钢铁企业的出口业务造成了较大冲击。例如，部分国家对中国钢铁产品加征高额关税，限制了中国钢铁产品在国际市场的价格竞争力和市场份额。价格走势，钢铁价格受到多种因素影响，呈现出复杂的波动态势。原材料成本是影响钢铁价格的重要因素之一，铁矿石、焦炭等价格的波动直接传导至钢铁生产成本。例如，当铁矿石价格上涨时，钢铁企业的生产成本增加，若下游需求无法同步提升，企业往往会通过提高钢铁价格来维持利润空间。市场供需关系对价格影响显著，在需求疲软、产能过剩时期，钢铁价格通常会下行；而当市场需求旺盛，如在大规模基础设施建设时期，钢铁价格则有望回升。宏观经济形势、政策法规以及国际市场变化等也会对钢铁价格产生影响。如环保政策趋严，会导致部分不符合环保标准的钢铁产能受限，影响市场供应，进而推动价格上涨。2023 年，钢铁价格整体呈现先抑后扬的态势，上半年受需求低迷影响价格持续下跌，下半年随着部分行业需求的恢复以及政策的刺激，价格有所回升。

②化工及能源行业

产量情况，在化工领域以煤化工为例，我国煤化工产业经过多年发展，产量规模不断扩大。煤制烯烃、煤制油、煤制天然气等产品产量逐年增加，部分产品已实现产业化和规模化生产。中国神华、陕西煤业等企业在煤化工产品产能产量方面占据绝对优势。然而，行业内也存在部分企业产能利用率不高的情况，这主要是由于技术水平参差不齐、市场需求波动以及项目建设与市场衔接不畅等原因导致。在能源方面，传统能源如煤炭、石油、天然气的产量受到资源储量、开采技术、政策调控以及市场需求等多方面因素影响。近年来，煤炭产量在能源结构调整和环保政策的双重作用下，保持相对稳定且有结构优化的趋势，先进产能占比逐步提高；石油产量受国内资源禀赋限制，增长较为缓慢，对外依存度较高；天然气产量则呈现稳步增长态势，国内加大了勘探开发力度，同时积极拓展进口渠道。消费态势，化工产品消费与国民经济各行业紧密相关。塑料、橡胶、化纤等化工产品广泛应用于农业、工业、建筑业、交通运输业以及日常生活等各个领域。随着消费升级和产业结构调整，对高性能、环保型化工产品的需求日益增长。例如，可降解塑料在包装、农业地膜等领域的应用逐渐推广，以应对传统塑料带来的环境污染问题；高性能工程塑料在汽车、电子电器等行业的需求不断增加，以满足产品轻量化、高性能的要求。能源消费方面，工业领域是能源消耗的主要部门，其中钢铁、化工、建材等行业能耗较高。随着经济的发展和人民生活水平的提高，居民生活用能以及交通运输用能也在不断增长。在能源消费结构中，煤炭消费占比逐渐下降，清洁能源如天然气、风能、太阳能等消费占比逐步提升，这反映了能源消费向清洁化、低碳化方向发展的趋势。进出口状况，化工产品进出口方面，我国在基础化工原料如纯碱、烧碱等产品上具有一定出口优势，出口量较大，主要出口到亚洲、非洲等地区。但在高端化工产品如高端聚烯烃、特种橡胶、高性能纤维等方面，仍需大量进口，以满足国内高端制造业发展的需求。在能源进出口方面，我国是石

油和天然气的净进口国，石油对外依存度较高，进口来源主要集中在中东、非洲、俄罗斯等地区。为保障能源安全，我国积极拓展能源进口渠道，加强与能源生产国的合作，同时加大国内能源勘探开发力度，提高能源自给率。煤炭进出口方面，近年来我国煤炭进口量有所波动，在国内煤炭市场供需偏紧时，会适当增加进口以补充国内市场供应。价格动态，化工产品价格受原材料价格、市场供需、技术创新以及国际市场影响较大。例如，原油价格的波动对以石油为原料的化工产品价格影响显著，当原油价格上涨时，下游化工产品如塑料、橡胶等生产成本上升，价格随之上涨。市场供需关系对化工产品价格的影响也十分明显，在产能过剩的情况下，产品价格往往面临下行压力；而当市场出现供不应求时，价格则会上涨。技术创新可能会带来新的生产工艺和产品，改变市场竞争格局，影响产品价格。如新型催化剂的研发应用，可能降低生产成本，促使产品价格下降。能源价格方面，煤炭价格受到煤炭供需形势、安全生产政策、运输成本等因素影响，呈现出阶段性波动。石油和天然气价格则受国际地缘政治、全球供需格局、OPEC（石油输出国组织）政策等因素影响，波动较为频繁且幅度较大。例如，地缘政治冲突可能导致石油供应中断，引发国际油价大幅上涨。

（3）发行人行业地位及竞争优势

发行人从事国际、国内大宗商品贸易，业务品种涵盖钢铁原料及产品、化工产品、农产品等，目前网点建设遍布国内 37 市及海外 18 家和地区，发行人近年来的经营规模和市场份额保持稳健,连续六年获得中国钢贸企业百强综合榜前三位；获得海关总署 AEO 高级认证，享受低免查验优惠，缩短通关时间；发行人入选浙江省政府“凤凰计划”名单及国务院“双百企业”单位名录，省市政府全力支持其深化改革和积极上市。发行人助力杭实集团进入世界 500 强。

1）业务规模渠道优势

发行人主要进行钢铁原料及产品、化工产品、农产品的内外贸业务，主要经营的产品聚焦全品种产业链进出口销售，以钢铁贸易为例,公司致力于与产业核心客户建立相对稳定的合作关系，从单品种经销，到多品种联动、产能保值、联合开发和联合出海，从单线对接到双方高层密切互动，发行人与核心客户的链接更加多元、战略共识更加充分。发行人合作码头仓库超过 300 家，物流承运商超过 100 家；发行人在唐山、宁波、乐从、武汉等地已站稳市场份额第一；海外市场中，发行人已设立 18 个国家和地区的分支机构,出口业务发展迅速。钢材出口遍及韩国、中国台湾、越南、泰国、菲律宾、日本、新加坡、印尼、中东、澳大利亚、欧洲、美洲等地，同时，公司拓展进口业务、特别是铁矿石和焦煤进口，并与印度、澳洲、印尼、南美等国建立了稳定的供货渠道。此外，公司还与南非、土耳其、印度、巴西以及欧洲等国家一直保持较好的业务往来。

2）产业链研究优势

当前发行人已通过 20 余年的一线贸易活动，经过实际交易累积掌握细分行业一手大数据，并通过产业研究院对数据进行挖掘整理，加以运用和分析，将原先散落在各产业链条和环节上的“数字”转换为有效的数据信息，为整体经营决策提供支持。

3）资金和银行信用优势

随着公司在细分行业领域的知名度、规模及效益不断攀升的情况下，公司在境内与工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、杭州银行、中信银行等多家大型股份制银行密切合作，并取得贸易融资、中长期贷款等授信额度，境外子公司与香港、新加坡等地的星展银行、渣打银行、法巴银行等拥有良好的合作基础并取得授信额度，为公司的规模发展和全球化布局，提供了广阔的平台。

4）产业服务优势

发行人以客户需求为核心，通过货物流、信息流、价格流等方面开展服务。

①货物流服务：发行人配合工厂进行产品研发、新产品推广、区域开发，配合终端提供精准投放、加工配送，在钢厂需求与客户需求间搭建桥梁、深化上下游专业化的加工配送服务；

②信息流服务：发行人通过产业研究院的研究体系，将产业链研究成果渗入服务，深化提升产业链各环节的利润滚动，为需求方提供大数据服务；

③价格流服务：发行人满足需求方在经营管理中的价格管理方面的服务需求

5）品牌优势

公司近年来获得多项荣誉，“热联”品牌已在国际、国内大宗商品贸易行业享有优异的商业信誉和企业形象，集团发展呈现出积极健康的发展态势。热联集团正在向全球化大宗商品产业服务商稳步迈进。

3.报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化，未对公司生产经营和偿债能力产生重大不利影响。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

□适用 √不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
大宗商品产业服务	1,247.68	1,245.97	0.14	99.78	1,006.05	1,002.07	0.40	99.55
仓储及租赁服务	2.16	1.87	13.34	0.17	2.89	1.91	34.05	0.29
生产制造	0.10	0.14	-41.11	0.01	0.99	1.02	-3.62	0.10
其他业务	0.55	0.48	11.86	0.04	0.68	0.61	11.26	0.07
合计	1,250.49	1,248.46	0.16	100.00	1,010.61	1,005.60	0.50	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

2. 收入和成本分析

各业务板块营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

（1）大宗商品产业服务：2025 年 1-6 月毛利率下降较多，主要是公司近年来持续推进有质量的现货贸易，钢材、原料、化工类市场份额大幅增加，而 2025 年 1-6 月市场环境较为波动，大宗商品价格重心下移，部分品种毛利走低，但公司对持有的现货进行套期保值，现货跌价对公司利润情况影响不大。
（2）仓储及租赁服务：2025 年 1-6 月毛利率下降较多，主要是上半年，全国新开工项目数量同比下降 20.00%，市场整体需求偏弱，施工进度慢，整个租赁行业仍处于收缩区间，价格持续低迷。
（3）生产制造：2025 年 1-6 月营业收入、营业成本、毛利率下降较多，主要是盘扣脚手架市场整体需求偏弱，价格持续低迷。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

根据公司发展战略，公司未来将继续聚焦有质量的大宗商品现货贸易，以研究为驱动，致力于打造国内领先、国际一流的全球化大宗商品产业服务商。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

大宗商品产业服务为发行人的最主要的主营业务，特别是从2020年开始，发行人在传统黑色、原料贸易的基础上加速拓展化工和农产品贸易。大宗商品行业波动剧烈，受政策、供需、公共卫生事件、地区关系的影响较大，因此公司在扎实细耕现货渠道的基础上，积极推进套期保值，对冲发行人在多品种现货贸易中所产生的的价格风险，并由此衍生出基差贸易，不断优化品种、区域、规格方面的头寸分布。

发行人开展衍生品交易，目的是为了套期保值，但衍生品市场和现货市场所带来的基差波动仍有可能给发行人带来一定风险。为防范衍生品交易所带来的交易风险和操作风险，公司制定了严格的管理规定，相继出台了《头寸管理办法》、《期货业务管理办法》、《重大头寸风险指引》，从制度上来规范衍生品交易，从而建立有效的风险防范机制，实现稳健经营。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

□是 √否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人在业务、人员、资产、机构、财务等方面与控股股东相互独立，在实际控制人授权范围内从事经营活动，具有独立完整的业务及面向市场自主运营的能力。

1、业务方面

发行人拥有独立、完整的采购、销售体系和自主经营的能力，在工商行政管理部门核准的经营范围内开展各项经营业务。发行人设置了业务经营和管理部门，配备了专业经营和管理人员，独立开展经营业务活动。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由发行人业务人员以公司名义办理相关事宜，发行人相对于控股股东在业务方面是独立的。

2、人员方面

发行人在劳动及工资管理方面独立于控股股东，按照国家的劳动法律、法规制定相关的劳动、人事、薪酬制度。公司的员工资格、合同关系、制定的劳动人事制度等事项与控股股东或其他关联方相互独立。

3、资产方面

发行人的资产独立完整、权属清晰，控股股东未占用发行人的资产或干涉发行人对资产的经营管理。

4、机构方面

发行人根据经营管理和业务发展的需要，设置了相关的综合管理和业务经营部门，发行人各部门和岗位均有明确的岗位职责和要求，发行人的机构是独立的。

5、财务方面

发行人设有独立的财务管理中心，建立了独立的会计核算系统和财务管理制度，财务决策体系健全，财务机构、人员、职位完全独立，不存在控股股东干预发行人资金运用的

情况。发行人设有独立的银行账号，不存在与控股股东共用银行账号、互存资金的情况。发行人依法独立纳税。

发行人依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，设立了董事会、办公会等组织机构，制定了相关管理制度，发行人控股股东依法定程序参与公司决策。发行人拥有独立完整的法人治理结构和组织机构，与具有实际控制权的股东做到了业务分开、机构独立、人员独立、资产完整、财务分开，符合独立性的要求。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

发行人建立健全了《关联交易管理办法》，明确了关联法人和关联自然人的范围、关联交易的定价原则、关联交易的审批权限及审议程序以及关联交易的披露等内容。《关联交易管理办法》对公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、披露程序等作了详尽的规定，确保了关联交易在“诚实信用，平等、自愿、等价、有偿，公正、公平、公开，关联人回避表决”的原则下进行，关联交易活动应遵循商业原则，关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的价格或收费标准，保证公司与各关联人所发生的关联交易的合法性、公允性、合理性。并明确规定本办法按照相关法律、法规、中国证券监督管理委员会、银行间交易商协会、交易所等发布的规范性文件执行。

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

□是 √否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

□是 √否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	杭州热联集团股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)(高成长产业债)
2、债券简称	25 热联 Y1
3、债券代码	243173.SH
4、发行日	2025 年 6 月 19 日
5、起息日	2025 年 6 月 23 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2028 年 6 月 23 日
8、债券余额	5.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.82
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一

	次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国泰海通证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,东吴证券股份有限公司
13、受托管理人	国泰海通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	杭州热联集团股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第二期)(高成长产业债)
2、债券简称	25 热联 Y2
3、债券代码	243563.SH
4、发行日	2025 年 8 月 13 日
5、起息日	2025 年 8 月 15 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2028 年 8 月 15 日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.75
10、还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国泰海通证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,东吴证券股份有限公司
13、受托管理人	国泰海通证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

□本公司所有公司债券均不含选择权条款 √本公司的公司债券有选择权条款

债券代码	243173.SH
债券简称	25 热联 Y1
债券约定的选择权条款名称	√调整票面利率选择权 □回售选择权 √发行人赎回选择权 □可交换债券选择权 √其他选择权
选择权条款是否触发或执行	否

条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不适用

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

□本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 √本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	243173.SH
债券简称	25 热联 Y1
债券约定的投资者保护条款名称	1、发行人偿债保障措施承诺 2、发行人控制权承诺 3、救济措施
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不适用

四、公司债券募集资金使用情况

□本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
√公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

（一） 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
243173.SH	25 热联 Y1	是	可续期公司债券	5.00	0.00	0.00

（二） 报告期内募集资金用途涉及变更调整

□适用 √不适用

（三） 报告期内募集资金的使用情况

1. 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	用于固定资产投资项目的金额	用于股权投资、债权投资或资产收购的金额	用于其他用途的金额
243173.SH	25 热联 Y1	5.00	3.9955	0.00	1.00	0.00	0.00	0.0045（发行费用）

2. 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	偿还公司债券的具体情况	偿还其他有息债务（不含公司债券）的具体情况
243173.SH	25 热联 Y1	不适用	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，3.9955 亿元用于偿还公司债务，具体为偿还银行贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票和信用证等。

3. 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	补充流动资金的具体情况
243173.SH	25 热联 Y1	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，1.00 亿元用于补充公司日常生产经营所需流动资金，具体为支付货款。

4. 募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

□适用 √不适用

5. 募集资金用于其他用途

□适用 √不适用

6. 募集资金用于临时补流

□适用 √不适用

（四） 报告期内募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书约定的募集资金用途	截至报告期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	报告期内实际用途与约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	报告期内募集资金使用是否符合地方政府债务管理的相关规定	报告期内募集资金使用是否合法合规	报告期内募集资金专项账户管理是否合法合规
243173.SH	25 热联 Y1	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将 4.00 亿元用于偿还公司债务，剩余用于补充流动资	本期公司债券募集资金扣除发行费用后，3.9955 亿元用于偿还公司债务，剩 1.00 亿元用于补充	是	是	是	是

		金。	流动资金。				

报告期内募集资金使用和募集资金账户管理存在违规情况
□适用 √不适用

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

□适用 √不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

□适用 √不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

√适用 □不适用

债券代码：243173.SH

债券简称	25 热联 Y1
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	本期债券不存在增信机制。偿债计划：①本公司已指定公司财务部门牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益；②本公司已与国泰海通证券订立了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付；③本公司已为本期债券制定了《债券持有人会议规则》；④本公司遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，对报告期内重大事项进行了披露；⑤对债券持有人利益的影响：报告期内，发行人为本期债券的按时、足额兑付兑息制定了一系列工作计划，如设立专门的偿付工作小组、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务等，努力形成了一套确保债券安全兑付兑息的保障措施，充分、有效地维护了债券持有人的利益。其他偿债保障措施内容：为充分、有效地维护债券持有人利益，保证本次债券按时、额偿付，公司做出了一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施未变化，对债券持有人利益无不利影响。
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	正常

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

□标准无保留意见 □其他审计意见 √未经审计

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

□适用 √不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	主要由大额存单、银行承兑汇票保证金等构成	99.55	28.47	-
预付账款	主要由预付货物采购款构成	112.79	26.22	-
其他应收款	主要由期货保证金构成	66.57	50.00	公司业务规模扩大，套期保值规模相应扩大导致期货保证金增加。
存货		182.84	3.57	-

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	99.55	49.16	-	49.38
固定资产	0.24	0.24	-	100.00
应收票据	0.27	0.05	-	17.03
合计	100.06	49.45	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

□适用 √不适用

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

子公司名称	子公司报告期末资产总额	子公司报告期末资产净额	子公司报告期营业收入	发行人直接或间接持有的股权比例合计(%)	受限股权数量占发行人持有子公司股权总数的比例(%)	权利受限原因
杭实国贸投资（杭州）有限公司	158.73	25.40	458.10	100.00	100.00	为取得授信担保，公司将所持有的杭实国贸股权质押给母公司杭实集团
合计	158.73	25.40	458.10	—	—	—

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 亿元；

3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

否

4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0 亿元，其中控股股东、实际控

制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0 亿元。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0%，是否超过合并口径净资产的 10%：

□是 √否

（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

√完全执行 □未完全执行

六、负债情况

（一） 有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 74.26 亿元和 114.52 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 54.21%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	60.38	-	60.38	52.72
银行贷款	-	49.69	4.45	54.14	47.28
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	-
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	110.07	4.45	114.52	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 0 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 60.38 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 221.65 亿元和 244.54 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 10.33%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	60.38	-	60.38	24.69
银行贷款	-	179.71	4.45	184.16	75.31
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	-
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	240.09	4.45	244.54	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 0 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 60.38 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币，其中 1 年以内（含）到期本金规模为 0 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

□适用 √不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	179.61	-3.72	-
应付票据	99.42	61.93	公司上半年采购铺货，向上游开立银行承兑汇票显著增加所致
合同负债	100.61	40.55	市场较年末采销旺盛，上半年收到客户的预收款大幅增加所致
其他流动负债	79.31	69.68	公司上半年发行超短融所致

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

□适用 √不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：7.11 亿元

报告期非经常性损益总额：0.21 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

□适用 √不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
杭实国贸投资	是	100%	化工和农产品业务	158.73	25.41	458.10	1.13

（杭州）有限公司			板块				

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

□适用 √不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0.00 亿元

报告期末对外担保的余额：0.00 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0.00 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0.00 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%： □是 √否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

□是 √否

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

□发生变更 √未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

□是 √否

第四节 专项品种公司债券[2]应当披露的其他事项

√适用 □不适用

一、发行人为可交换公司债券发行人

□适用 √不适用

[2] 债券范围：报告期内存续的专项品种债券。

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

□适用 √不适用

三、发行人为绿色公司债券发行人

□适用 √不适用

四、发行人为可续期公司债券发行人

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	243173.SH
债券简称	25 热联 Y1
债券余额	5.00
续期情况	本期债券以每个基础期限为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，发行人有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。
利率跳升情况	如果发行人行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。当期基准利率为重新定价周期起息日前 5 个交易日由中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。
利息递延情况	本期债券附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。
强制付息情况	付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；（2）减少注册资本。
是否仍计入权益及相关会计处理	据现行企业会计准则及相关规定，发行人将本期债券分类为权益工具。
其他事项	无

五、发行人为扶贫公司债券发行人

□适用 √不适用

六、发行人为乡村振兴公司债券发行人

□适用 √不适用

七、发行人为一带一路公司债券发行人

□适用 √不适用

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

□适用 √不适用

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

□适用 √不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

□适用 √不适用

十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人

□适用 √不适用

十二、 其他专项品种公司债券事项

□适用 √不适用

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的中期报告、半年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，http://www.sse.com.cn/home/search/。

（以下无正文）

（以下无正文，为《杭州热联集团股份有限公司公司债券中期报告（2025 年）》之盖章页）

杭州热联集团股份有限公司

2025 年 8 月 29 日

财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025 年 06 月 30 日

编制单位： 杭州热联集团股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	9,955,321,967.96	7,748,913,134.61
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	2,668,135,479.88	411,573,302.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	1,324,089,557.25	633,352,198.63
应收票据	26,323,109.72	83,162,499.77
应收账款	6,244,686,554.92	5,775,270,460.16
应收款项融资	1,608,879,941.87	219,051,852.54
预付款项	11,278,937,124.13	8,935,783,458.99
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	6,659,033,965.83	4,438,118,865.88
其中：应收利息		
应收股利	1,664,800.00	
买入返售金融资产		
存货	18,283,877,522.39	17,652,848,754.86
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	2,023,980,410.83	2,705,493,970.40
流动资产合计	60,073,265,634.78	48,603,568,498.09
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	694,769,062.30	764,490,869.90

其他权益工具投资		
其他非流动金融资产	193,850,902.46	189,166,668.01
投资性房地产		
固定资产	2,656,377,389.54	2,748,214,665.77
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	82,534,176.04	95,842,675.35
无形资产	66,594,763.54	66,031,170.20
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用	13,745,097.16	16,884,205.85
递延所得税资产	1,439,642,961.76	1,350,795,051.41
其他非流动资产	350,947,242.75	26,005,894.67
非流动资产合计	5,498,461,595.55	5,257,431,201.16
资产总计	65,571,727,230.33	53,860,999,699.25
流动负债：		
短期借款	17,961,154,674.94	18,655,643,193.57
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	2,040,641,941.42	424,636,736.85
应付票据	9,941,785,455.85	6,139,441,429.69
应付账款	2,444,961,596.83	1,644,952,527.08
预收款项		
合同负债	10,061,148,384.07	7,158,631,042.39
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	147,007,711.20	1,834,198,247.57
应交税费	272,924,516.42	594,587,247.32
其他应付款	2,874,495,967.48	1,238,780,857.95
其中：应付利息		
应付股利	24,500,000.00	
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		

一年内到期的非流动负债	10,000,000.00	52,680,300.29
其他流动负债	7,930,502,579.00	4,673,682,659.24
流动负债合计	53,684,622,827.21	42,417,234,241.95
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	445,000,000.00	488,300,000.00
应付债券		
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	76,299,510.95	54,773,472.16
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债	521,642,657.60	840,035,401.14
递延收益		
递延所得税负债	32,835,501.96	24,561,983.99
其他非流动负债		
非流动负债合计	1,075,777,670.51	1,407,670,857.29
负债合计	54,760,400,497.72	43,824,905,099.24
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	3,387,453,431.00	3,387,453,431.00
其他权益工具	500,000,000.00	
其中：优先股		
永续债	500,000,000.00	
资本公积	496,971,046.42	497,421,046.42
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	672,239,483.46	672,239,483.46
一般风险准备		94,193.19
未分配利润	1,996,837,952.26	1,568,707,589.91
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	7,053,501,913.14	6,125,915,743.98
少数股东权益	3,757,824,819.47	3,910,178,856.03
所有者权益（或股东权益）合计	10,811,326,732.61	10,036,094,600.01
负债和所有者权益（或股东权益）总计	65,571,727,230.33	53,860,999,699.25

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪

母公司资产负债表

2025 年 06 月 30 日

编制单位：杭州热联集团股份有限公司

单位：元　币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	6,058,494,083.68	3,581,189,045.52
交易性金融资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	68,943,691.96	159,921,022.85
应收票据		17,154,717.91
应收账款	4,367,704,922.46	3,802,536,230.44
应收款项融资	591,023,909.07	20,430,647.66
预付款项	3,363,493,275.83	2,606,127,785.01
其他应收款	8,996,087,558.96	5,584,120,298.39
其中：应收利息		
应收股利	456,664,800.00	755,500,000.00
存货	7,160,621,302.94	6,940,064,781.90
其中：数据资源		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	1,119,357,895.01	1,486,059,259.68
流动资产合计	31,725,726,639.91	24,197,603,789.36
非流动资产：		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	6,888,923,247.65	6,693,326,904.24
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产	122,588,483.37	117,063,864.66
投资性房地产		
固定资产	227,453,538.08	233,288,729.43
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	9,120,828.34	15,009,862.08
无形资产	5,200,168.46	2,772,442.10
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		

长期待摊费用	6,802,984.29	7,275,220.40
递延所得税资产	411,750,225.54	411,296,461.90
其他非流动资产	350,819,827.00	1,214,264.15
非流动资产合计	8,022,659,302.73	7,481,247,748.96
资产总计	39,748,385,942.64	31,678,851,538.32
流动负债：		
短期借款	4,958,909,886.62	3,906,038,012.19
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	125,075,730.10	12,455,425.68
应付票据	7,661,088,983.36	7,648,972,794.26
应付账款	5,126,755,088.86	2,815,322,749.71
预收款项		
合同负债	4,709,840,565.22	4,071,208,978.64
应付职工薪酬	92,505,552.00	792,972,293.92
应交税费	13,544,853.46	55,740,395.29
其他应付款	3,541,381,892.64	2,475,083,927.32
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	10,000,000.00	27,881,545.79
其他流动负债	6,650,399,011.20	3,539,864,667.07
流动负债合计	32,889,501,563.46	25,345,540,789.87
非流动负债：		
长期借款	445,000,000.00	488,300,000.00
应付债券		
其中：优先股		
永续债	500,000,000.00	
租赁负债	6,946,509.15	3,540,892.54
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债	7,849,567.22	170,670,973.26
递延收益		
递延所得税负债	1,091,640.79	2,300,279.83
其他非流动负债		
非流动负债合计	460,887,717.16	664,812,145.63
负债合计	33,350,389,280.62	26,010,352,935.50
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	3,387,453,431.00	3,387,453,431.00
其他权益工具	500,000,000.00	
其中：优先股		

永续债		
资本公积	1,509,799,207.37	1,510,249,207.37
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	762,613,139.89	762,613,139.89
未分配利润	238,130,883.76	8,182,824.56
所有者权益（或股东权益）合计	6,397,996,662.02	5,668,498,602.82
负债和所有者权益（或股东权益）总计	39,748,385,942.64	31,678,851,538.32

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪

合并利润表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	125,048,959,908.64	101,060,922,140.91
其中：营业收入	125,048,959,908.64	101,060,922,140.91
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	125,928,449,949.13	101,612,662,510.12
其中：营业成本	124,845,897,333.48	100,560,390,858.87
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	97,561,258.25	99,226,397.06
销售费用	333,879,421.89	405,632,918.48
管理费用	181,047,625.61	184,444,393.89
研发费用		
财务费用	470,064,309.90	362,967,941.82
其中：利息费用		
利息收入		
加：其他收益	81,011,010.70	21,515,080.25
投资收益（损失以“－”号填列）	2,061,070,379.22	1,253,682,415.82
其中：对联营企业和合营企业		

的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-634,423,618.22	-110,528,434.81
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-16,681,941.80	-109,291,653.57
资产减值损失（损失以“－”号填列）	84,596,905.58	56,013,201.55
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-5,731,817.52	183,768.85
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	690,350,877.47	559,834,008.88
加：营业外收入	35,391,443.58	16,497,000.49
减：营业外支出	14,528,982.71	13,772,059.94
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	711,213,338.34	562,558,949.43
减：所得税费用	144,282,670.10	74,352,258.91
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	566,930,668.24	488,206,690.52
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	566,930,668.24	488,206,690.52
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	428,036,169.16	331,336,946.33
2.少数股东损益（净亏损以“－”号填列）	138,894,499.08	156,869,744.19
六、其他综合收益的税后净额		
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		
1．不能重分类进损益的其他综合收益		
（1）重新计量设定受益计划变动额		
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益		
（3）其他权益工具投资公允价值变动		

（4）企业自身信用风险公允价值变动		
2．将重分类进损益的其他综合收益		
（1）权益法下可转损益的其他综合收益		
（2）其他债权投资公允价值变动		
（3）可供出售金融资产公允价值变动损益		
（4）金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
（5）持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
（6）其他债权投资信用减值准备		
（7）现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
（8）外币财务报表折算差额		
（9）其他		
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	566,930,668.24	488,206,690.52
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	428,036,169.16	331,336,946.33
（二）归属于少数股东的综合收益总额	138,894,499.08	156,869,744.19
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪

母公司利润表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业收入	43,373,209,435.01	37,454,860,380.03
减：营业成本	43,336,079,047.93	37,740,938,652.22
税金及附加	25,599,755.48	26,700,216.32
销售费用	48,332,132.17	221,795,027.77
管理费用	75,923,382.55	79,265,953.29
研发费用		
财务费用	263,321,874.45	184,204,354.64
其中：利息费用		

利息收入		
加：其他收益	25,086,946.02	684,600.00
投资收益（损失以“－”号填列）	488,797,073.09	441,586,640.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-182,174,763.48	390,254,269.43
信用减值损失（损失以“－”号填列）	40,831,258.35	-108,523,414.44
资产减值损失（损失以“－”号填列）	232,664,770.79	166,470,427.51
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-57,876.59	7,850.30
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	229,100,650.61	92,436,548.79
加：营业外收入	19,526,835.14	807,662.77
减：营业外支出	2,814,669.34	85,482.30
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	245,812,816.41	93,158,729.26
减：所得税费用	15,864,757.21	3,161,255.42
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	229,948,059.20	89,997,473.84
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	229,948,059.20	89,997,473.84
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		

2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	229,948,059.20	89,997,473.84
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)	0.07	0.03
（二）稀释每股收益(元/股)	0.07	0.03

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪

合并现金流量表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	146,244,527,312.39	121,862,301,351.62
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	19,794,876.38	-4,566,201.38
收到其他与经营活动有关的现金	831,456,174.60	1,637,663,323.19
经营活动现金流入小计	147,095,778,363.37	123,495,398,473.43

购买商品、接受劳务支付的现金	142,762,966,254.48	128,601,644,368.08
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	708,742,918.37	553,439,217.92
支付的各项税费	761,137,195.97	539,988,510.56
支付其他与经营活动有关的现金	600,539,250.44	2,793,614,087.73
经营活动现金流出小计	144,833,385,619.26	132,488,686,184.29
经营活动产生的现金流量净额	2,262,392,744.11	-8,993,287,710.86
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	220,811,069.54	107,153,428.29
取得投资收益收到的现金	-171,723,281.99	18,786,326.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	65,675,201.27	184,038.58
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		35,033,302.00
收到其他与投资活动有关的现金	253.23	
投资活动现金流入小计	114,763,242.05	161,157,095.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	371,354,302.59	120,236,019.26
投资支付的现金	2,376,878,889.82	2,927,899,466.55
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	2,748,233,192.41	3,048,135,485.81
投资活动产生的现金流量净额	-2,633,469,950.36	-2,886,978,390.59
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	53,845,148.53	239,899,950.00
其中：子公司吸收少数股东投	53,845,148.53	239,899,950.00

资收到的现金		
取得借款收到的现金	26,516,724,758.05	46,249,889,844.12
收到其他与筹资活动有关的现金	9,453,310,181.52	8,082,401,089.87
筹资活动现金流入小计	36,023,880,088.10	54,572,190,883.99
偿还债务支付的现金	23,694,909,470.72	33,700,136,758.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	713,753,009.13	664,599,562.53
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	319,725,000.00	151,928,012.71
支付其他与筹资活动有关的现金	10,299,070,166.95	8,873,725,625.32
筹资活动现金流出小计	34,707,732,646.80	43,238,461,946.82
筹资活动产生的现金流量净额	1,316,147,441.30	11,333,728,937.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-131,867,415.46	42,931,831.80
五、现金及现金等价物净增加额	813,202,819.59	-503,605,332.48
加：期初现金及现金等价物余额	4,225,866,272.46	3,157,974,341.55
六、期末现金及现金等价物余额	5,039,069,092.05	2,654,369,009.07

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪

母公司现金流量表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	48,635,465,557.84	45,126,145,661.44
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	1,532,814,505.00	437,502,902.87
经营活动现金流入小计	50,168,280,062.84	45,563,648,564.31
购买商品、接受劳务支付的现金	47,492,826,840.72	43,576,071,274.40
支付给职工及为职工支付的现金	232,312,421.75	186,072,164.98
支付的各项税费	85,459,296.36	180,463,646.48
支付其他与经营活动有关的现金	4,328,271,917.78	7,281,705,336.65
经营活动现金流出小计	52,138,870,476.61	51,224,312,422.51
经营活动产生的现金流量净额	-1,970,590,413.77	-5,660,663,858.20

二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	23,300,000.00	63,914,285.00
取得投资收益收到的现金	284,054,679.15	18,374,523.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,980.00	31,354.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	307,356,659.15	82,320,162.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	354,035,419.42	4,518,701.10
投资支付的现金	208,695,868.56	317,465,396.24
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	562,731,287.98	321,984,097.34
投资活动产生的现金流量净额	-255,374,628.83	-239,663,935.29
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	16,706,730,142.77	28,512,878,566.14
收到其他与筹资活动有关的现金	583,685,793.12	274,401,670.74
筹资活动现金流入小计	17,290,415,935.89	28,787,280,236.88
偿还债务支付的现金	12,240,503,807.30	22,915,540,256.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	197,908,282.24	185,871,687.39
支付其他与筹资活动有关的现金	1,975,908,129.08	71,233,991.33
筹资活动现金流出小计	14,414,320,218.62	23,172,645,935.32
筹资活动产生的现金流量净额	2,876,095,717.27	5,614,634,301.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-108,088,163.99	35,086,422.68
五、现金及现金等价物净增加额	542,042,510.68	-250,607,069.25
加：期初现金及现金等价物余额	1,654,019,230.96	1,463,561,717.58
六、期末现金及现金等价物余额	2,196,061,741.64	1,212,954,648.33

公司负责人：吕永洪 主管会计工作负责人：姜莉菁 会计机构负责人：李飞雪