

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，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分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。



Lygend Resources & Technology Co., Ltd.

宁波力勤资源科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2245)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

宁波力勤资源科技股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「報告期」)之業績，連同截至二零二五年六月三十日止六個月之比較數字。除另有界定者外，本公告所用詞彙與本公司所刊發日期為二零二二年十一月二十一日招股章程(「招股章程」)所界定者具有相同涵義。

於本公告內，「我們」指本公司，及倘文義另有所指，則為本集團。

財務摘要

- 我們的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣18,146.6百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣25,364.0百萬元，增幅為39.8%。
- 我們的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,580.0百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣6,430.7百萬元，增幅為79.6%。截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利率為25.4%，較截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率19.7%上升5.7個百分點。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月的利潤為人民幣4,384.4百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的利潤人民幣2,248.7百萬元增加95.0%。
- 截至報告期間的母公司擁有人應佔利潤為人民幣2,737.7百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,426.3百萬元增加91.9%。
- 董事會已議決不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

財務資料

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表 截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	25,363,967	18,146,555
銷售成本		<u>(18,933,221)</u>	<u>(14,566,559)</u>
毛利		6,430,746	3,579,996
其他收入及收益		194,370	175,412
銷售及分銷開支		(71,036)	(55,618)
行政開支		(678,912)	(585,932)
金融資產減值虧損淨額		(10,485)	(2,061)
其他開支		(99,110)	(294,841)
融資成本		(412,081)	(325,119)
分佔聯營公司利潤及虧損		<u>199,326</u>	<u>267,944</u>
除稅前利潤	5	5,552,818	2,759,781
所得稅開支	6	<u>(1,168,455)</u>	<u>(511,050)</u>
期內利潤		<u><u>4,384,363</u></u>	<u><u>2,248,731</u></u>
其他全面收益			
其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：			
分佔聯營公司其他全面收益		(83,602)	(8,620)
換算境外業務之匯兌差額		<u>(741,260)</u>	<u>(77,901)</u>
		<u>(824,862)</u>	<u>(86,521)</u>
其後期間不可重新分類至損益的其他全面收益：			
其他		<u>3,441</u>	<u>—</u>
期內其他全面收益，扣除稅項		<u>(821,421)</u>	<u>(86,521)</u>
期內全面收益總額		<u><u>3,562,942</u></u>	<u><u>2,162,210</u></u>

	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
附註		
以下各項應佔利潤：		
母公司擁有人	2,737,722	1,426,270
非控股權益	<u>1,646,641</u>	<u>822,461</u>
	<u>4,384,363</u>	<u>2,248,731</u>
以下各項應佔期內全面收益總額：		
母公司擁有人	2,204,860	1,371,045
非控股權益	<u>1,358,082</u>	<u>791,165</u>
	<u>3,562,942</u>	<u>2,162,210</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利		
基本及攤薄 (人民幣)	8 <u>1.76元</u>	<u>0.92元</u>

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	26,040,850	25,447,842
無形資產		146,276	175,629
投資物業		213,652	218,962
使用權資產		512,516	521,866
遞延稅項資產		224,305	204,111
於聯營公司的權益		2,462,164	2,349,902
商譽		218,037	218,037
預付款項、其他應收款項及其他資產		200,536	164,965
非流動資產總值		30,018,336	29,301,314
流動資產			
存貨		8,629,347	5,311,021
貿易應收款項及應收票據	10	4,123,977	2,384,067
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,206,262	1,074,621
應收關聯方款項		229,800	349,486
抵押存款		3,655,301	2,466,784
衍生金融工具		—	454
現金及現金等價物		6,836,868	7,371,903
流動資產總值		24,681,555	18,958,336
流動負債			
計息銀行及其他借款		10,234,348	8,632,523
貿易應付款項及應付票據	11	3,538,471	2,353,852
租賃負債		7,003	7,029
衍生金融工具		368	10,082
其他應付款項及應計費用		3,628,074	3,440,183
合約負債		287,121	136,277
應付所得稅		1,090,708	697,628
應付關聯方款項		1,993,918	1,348,327
流動負債總額		20,780,011	16,625,901

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動資產淨額	<u>3,901,544</u>	<u>2,332,435</u>
總資產減流動負債	<u>33,919,880</u>	<u>31,633,749</u>
非流動負債		
計息銀行借款	9,173,597	9,972,200
租賃負債	1,539	3,240
其他應付款項及應計費用	3,214	9,043
僱員福利負債	63,781	59,556
遞延稅項負債	<u>1,114,044</u>	<u>670,489</u>
非流動負債總額	<u>10,356,175</u>	<u>10,714,528</u>
資產淨值	<u><u>23,563,705</u></u>	<u><u>20,919,221</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	1,555,931	1,555,931
儲備	<u>12,444,158</u>	<u>11,173,054</u>
母公司權益持有人應佔權益	<u>14,000,089</u>	<u>12,728,985</u>
非控股權益	<u>9,563,616</u>	<u>8,190,236</u>
權益總額	<u><u>23,563,705</u></u>	<u><u>20,919,221</u></u>

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所要求的所有資料及披露，且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與在編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所採用者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號(修訂本)
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號(修訂本)
香港財務報告會計準則年度改進
— 第11卷

金融工具分類及計量的修訂

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(修訂本)

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)金融工具分類及計量的修訂，明確了金融資產於實體對合約現金流量的權利到期或已轉讓時終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂本引入了一項會計政策選擇權，即在滿足特定條件時，可在結算日前通過電子支付系統清償的金融負債予以終止確認。該等修訂本明確了如何評估具有環境、社會和治理以及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流特徵。此外，該等修訂本亦明確了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具的分類要求。該等修訂本亦增加了對指定以其他綜合收益公允價值計量的權益工具投資和具有或有特徵的金融工具的額外披露要求。由於本集團於過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所涉及的金融資產，因此該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中，就其指定按公允價值計入其他全面收益的權益投資作出額外披露。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清「自用」要求對範圍內合約的應用，並修訂了範圍內合約現金流量套期關係中套期項目的指定要求。該等修訂本亦包括補充披露要求，使財務報表使用者能夠瞭解該等合約對企業的財務表現和未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂本範圍內的合約，該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 香港財務報告會計準則年度改進 — 第11卷載列了對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(以及隨附的香港財務報告準則第7號實施指南)、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號的限定範圍修訂。該等修訂本包括為提升相應香港財務報告會計準則的一致性而作出的澄清、簡化、更正或變動。該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

出於管理目的，本集團並未按產品劃分業務單元，僅有一個可呈報經營分部。管理層對本集團經營分部的整體經營業績進行監控，以作出有關資源分配及績效評估的決策。

4. 收入

收入分析載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收入	25,363,967	18,146,555

客戶合約收入的收入分類資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品或服務類型		
鎳產品銷售	23,821,679	17,286,951
其他	1,542,288	859,604
客戶合約收入總額	25,363,967	18,146,555

地域市場

中國內地	21,665,008	16,334,370
其他	3,698,959	1,812,185
客戶合約收入總額	25,363,967	18,146,555

收入確認的時間

於某個時間點轉移的貨品	24,529,567	17,325,731
隨時間轉移的服務	834,400	820,824
客戶合約收入總額	25,363,967	18,146,555

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除／(計入) 以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	15,295,776	13,750,199
長期資產折舊	846,871	706,587
出售物業、廠房及設備項目的虧損	23	14,105
作為轉租出租人的融資租賃收益	—	(136)
投資物業減值	—	61,360
金融資產減值淨額		
貿易應收款項減值／(減值撥回) 淨額	10,829	(270)
其他應收款項(減值撥回)／減值淨額	(344)	2,331
	<u>10,485</u>	<u>2,061</u>
匯兌差額淨額	90,044	200,279
公允價值虧損／(收益) 淨額：		
衍生金融工具	(476)	10,697
貿易應收款項包含臨時定價特徵	5,204	4,172
按公允價值計入損益的金融資產投資收益淨額：		
衍生金融工具	(8,582)	—
貿易應收款項包含臨時定價特徵	(22,007)	(27,756)
	<u>(30,589)</u>	<u>(27,756)</u>

6. 所得稅開支

本集團須就在本集團成員公司註冊及經營所在司法轄區產生或取得的利潤按實體基準繳納所得稅。

中國

根據中國企業所得稅法及相關法規（「企業所得稅法」），在中國內地經營的公司須就期內應課稅收入按25%（二零二五年：25%）的稅率繳納企業所得稅。本公司的一間附屬公司於二零二二年十一月四日被認定為高新技術企業，並於二零二五年十一月十九日通過覆核，因此可享受稅收優惠待遇，並於期內享受15%（二零二五年：15%）的優惠稅率。

印度尼西亞

根據印度尼西亞企業所得稅法及相關法規（「企業所得稅法」），在印度尼西亞經營的公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。於二零二零年三月三十一日，政府發佈了一項政府條例，以取代印度尼西亞共和國二零二零年第1號法，其中規定將企業所得稅納稅人及常設機構實體的稅率從以前的25%調低至二零二零財年及二零二一財年的22%，從二零二二財年開始及以後為20%，對符合一定條件的企業所得稅納稅人進一步減免3%。隨後，政府於二零二一年十一月七日批准了稅收監管協調法／Undang-Undang Harmonisasi Peraturan Perpajakan（「UU HPP」）。UU HPP恢復了22%的企業所得稅稅率。

根據印度尼西亞共和國財政部長於二零一八年十一月一日頒佈的第721/KMK.03/2018號關於向PT. Halmahera Persada Lygend（「HPL」）提供企業所得稅減免優惠的法令，HPL於二零二一年起10個財政年度內獲得100%的企業所得稅減免，並於隨後2個財政年度額外減免50%的企業所得稅。

根據印度尼西亞共和國財政部長於二零二一年十二月三日及二零二五年二月十日頒佈的第NOMOR 33/THIPMA/2021號及第NOMOR 30/KM.3/2025號關於向PT. OBI Nickel Cobalt（「ONC」）提供企業所得稅減免優惠的法令，ONC於二零二四年起15個財政年度內獲得100%的企業所得稅減免，並於隨後的2個財政年度內獲得額外50%的企業所得稅減免。

根據印度尼西亞共和國財政部長於二零二二年一月十七日頒佈的第NOMOR 4/TH/PMA/2022號關於向KPS提供企業所得稅減免優惠的法令，KPS於15個財政年度內獲得100%的企業所得稅減免，並於隨後2個財政年度獲得額外50%的企業所得稅減免。根據於二零二五年七月二十三日頒佈的最新第NOMOR 168/MK/PJ/2025號關於向PT. Karunia Permai Sentosa（「KPS」）提供企業所得稅減免優惠的法令，KPS於二零二五年起10個財政年度內獲得100%的企業所得稅減免，並於隨後2個財政年度獲得額外50%的企業所得稅減免。

根據印度尼西亞共和國財政部長依二零零八年第36號稅法頒佈的31E稅務優惠規定，年度總收入低於500億印尼盾的企業，就其對應48億印尼盾部分的應納稅所得額，可享受50%的企業所得稅稅率減免。截至二零二六年六月三十日止六個月，PT Bhakti Bumi Sentosa（「BBS」）已申請減免優惠。

本集團屬於全球反基礎侵蝕（「GloBE」）模型規則（「支柱二立法模版規限」）範圍。本集團已應用有關確認及披露支柱二所得稅所產生的遞延稅項資產及負債的臨時強制性例外。自二零二五年一月一日起，本集團需繳納香港、新加坡及印度尼西亞的支柱二所得稅。本集團將在發生時將支柱二所得稅列為即期稅項。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項： 期內支出	<u>195,090</u>	<u>126,272</u>
期內支柱二所得稅	551,882	206,360
遞延稅項	<u>421,483</u>	<u>178,418</u>
期內稅項開支／(抵免)總額	<u>1,168,455</u>	<u>511,050</u>

7. 股息

董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

於二零二六年六月，西安鵬遠冶金設備有限公司向全體股東分派股息人民幣15,000,000.00元，其中人民幣4,500,000.00元分派予非控股股東，並已於二零二六年六月十七日悉數派付。

於二零二六年五月二十二日，董事會宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.60元，總額約人民幣933,559,000元，該股息已於二零二六年六月十八日全額派發。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔利潤以及於本期間已發行普通股的加權平均數1,555,931,350股(二零二五年：1,555,931,350股)計算。

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間並無已發行潛在攤薄普通股，故於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間並無就攤薄對呈列的每股基本盈利金額作出調整。

9. 物業、廠房及設備

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期／年初賬面值	25,447,842	21,639,059
添置	2,210,024	5,650,687
期／年內折舊撥備	(798,481)	(1,367,970)
出售	(278)	(14,831)
匯兌調整	<u>(818,257)</u>	<u>(459,103)</u>
期／年末賬面值	<u>26,040,850</u>	<u>25,447,842</u>

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按攤銷成本計量的金融資產：		
貿易應收款項	2,501,829	1,823,123
應收票據	188,482	123,188
	2,690,311	1,946,311
減值	(18,594)	(7,262)
	2,671,717	1,939,049
按公允價值計入損益的金融資產：		
貿易應收款項包含臨時定價特徵	445,778	123,375
按公允價值計入其他全面收益的金融資產：		
應收票據	1,006,482	321,643
總計	4,123,977	2,384,067

含有臨時定價特徵的貿易應收款項會受到市場價格未來變動的影響，其合約現金流量特性不僅僅是本金和利息支付，因此需要按公允價值計入損益計量。此舉要求在最初確認相關貿易應收款項日期評估此類應收款項面臨未來市場價格變動的風險。對於未受市場價格未來變動影響的應收款項，需要進一步評估管理應收款項的業務模型以確定適當的分類和計量方法。對於不包含臨時定價特徵的應收款項，相應的業務模型是持有資產以收取合約現金流量，因此該等金融資產被歸類為按「攤銷成本」計量。

本集團通常會考慮預付款或使用信用證。最後付款通常於最後商業發票開具後的一至三個月（及有時延長至一年）內支付。本集團力求嚴格控制其未清償的應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審查。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。貿易應收款項不計息。

本集團於報告期末的貿易應收款項（基於發票日期並扣除虧損撥備）的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	2,335,822	1,593,458
3至6個月	109,180	175,985
6至12個月	33,252	36,699
超過1年	4,981	9,719
	<u>2,483,235</u>	<u>1,815,861</u>

11. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,018,596	1,270,381
3至6個月	105,993	303,968
6至12個月	137,227	437,658
1至2年	130,773	154,350
超過2年	145,882	177,469
	<u>3,538,471</u>	<u>2,343,826</u>

管理層討論與分析

概覽

二零二六年上半年，受印度尼西亞產業政策調整與國際地緣政治雙重因素擾動，全球鎳冶煉行業迎來格局重塑。面對多重外部挑戰，公司一方面穩步推進印度尼西亞Obi項目規模化生產，持續釋放產能效益，同時深化精益化運營管理體系，鞏固自身核心成本競爭優勢；另一方面有序推進公司首次公開發行A股股票並於深圳證券交易所主板上市，截至本公告日期已順利通過深圳證券交易所上市委批准並獲得中國證監會同意註冊的批覆。報告期內，公司實現營業收入人民幣25,364.0百萬元，同比增長39.8%，實現歸屬於母公司擁有人淨利潤人民幣2,737.7百萬元，同比增長91.9%。公司與印度尼西亞合作夥伴共同於印度尼西亞奧比島上投資建設的紅土鎳礦濕法治煉（HPAL項目）項目保持全系產線滿產運營。紅土鎳礦火法治煉項目（RKEF項目）之參股項目一期HJF項目穩產運營。與此同時，RKEF項目之KPS項目（RKEF項目二期）全系十二條產線已於二零二六年五月按計劃全部投產，並於二零二六年八月一日實現全面達產。此外，公司有序推進濕法渣資源化示範項目建設，圍繞鎳核心主業延伸產業鏈布局，驅動產業綠色深加工升級，始終將ESG理念貫穿於公司全球業務布局與日常運營的每一個環節。在項目開發與生產建設中，公司系統推進環境管理、社會投入與經濟責任的協同並進，圍繞生態保護、資源循環、社區共建及員工發展等多個維度開展常態化實踐，並將責任理念延伸至供應鏈管理、本地化運營與產業生態構建等更深層次，致力於實現企業成長與區域可持續發展的共生共贏。

二零二六年上半年，印度尼西亞政府出台了一系列資源管控政策，進一步收緊鎳礦開採配額，同時實施全新的鎳礦基準計價規則，上調了鎳修正系數並新增納入了鈷、鐵、鉻等伴生金屬的計價。火法鎳鐵冶煉供給端受印度尼西亞資源管控政策影響，鎳礦使用成本上升，壓縮了鎳鐵冶煉企業盈利空間，行業出現產能調整與低效產能出清，疊加印度尼西亞長期管控新增火法治煉產能，有效供給進一步收縮。火法鎳鐵冶煉終端需求結構分化，地產相關低端不銹鋼需求走弱，但氫能、儲能、海上風電、光伏、新能源汽車等高端製造帶動高鎳不銹鋼需求穩步增長，高鎳含量鎳鐵剛需韌性突出。據中國鋼鐵工業協會不銹鋼分會統計，二零二六年一至六月全國不銹鋼粗鋼產量達2,107.9萬噸，同比增長7.19%。濕法中間品冶煉供應端同樣受制於印度尼西亞資源管控政策，疊加地緣衝突導致關鍵輔料硫磺成本抬升，多家濕法治煉企業主動降負荷檢修，且新增產能尚未釋放有效增量，濕法治煉中間品供應偏緊。濕法中間品冶煉終端需求集中於三元電池領域，根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的統計資料，二零二六年上半年國內動力電池累計裝車量為335.6GWh，同比增長12.0%。此外，海外高端長續航新能源車及大圓柱電池項目放量，進一步帶動高鎳三元電池材料需求。

二零二六年上半年，鎳金屬期貨價格整體呈現冲高回落行情，價格區間波動顯著。一季度，延續二零二五年末供應端偏緊的格局，滬鎳主力期貨合約價格在每噸人民幣13.0萬元至14.8萬元區間震蕩運行。進入二季度，印度尼西亞上調鎳礦基準價新規對成本預期的抬升效應，鎳期貨合約價格快速拉漲，於五月初上探至每噸人民幣15.5萬元附近，觸及上半年高位。此後，印度尼西亞年中配額追加預期升溫，美聯儲加息預期強化，同時全球精煉鎳顯性庫存持續累積壓制市場情緒，導致鎳期貨合約價格承壓回落。

短期來看，全球鎳市場供需格局已出現方向性改善，從二零二五年的過剩轉向趨緊。國際鎳業研究組織(INSG)預測，二零二六年全球鎳市場有望從二零二五年的28.3萬噸供應過剩轉為3.2萬噸供應短缺，這是自二零二一年以來全球鎳市場首次出現年度缺口。受供需格局變化影響，公司主要產品銷售價格同比增長：濕法冶煉中間品折扣系數持續走高，疊加鎳價中樞同比上移，濕法產品價格同比上漲；鎳鐵受供給收縮支撐，價格亦高於去年同期水平。中長期而言，新能源及不銹鋼領域對於鎳需求仍保持穩健增長，同時新能源領域對於鎳需求佔比將進一步提升。根據灼識諮詢，全球鎳需求量由二零一九年的241.9萬金屬噸增加至二零二四年的334.2萬金屬噸，期間年均複合增長率為6.7%。隨着新能源汽車市場發展以及不銹鋼消耗量逐步提升，預計二零二九年全球鎳需求量將達493.6萬金屬噸。不銹鋼是全球鎳需求量最大的領域，截至二零二四年，不銹鋼領域佔全球鎳需求量的64.4%，鋰電池需求量佔比約為16.2%。隨着新能源汽車市場佔有率不斷提升，以及動力電池技術向鎳密集型發展，預計到二零二九年，電池對鎳的需求量將佔到全球總需求量的約30%。

新能源

鎳元素為動力電池的重要原材料之一，在動力電池中的主要應用具體如下：(i)鎳被廣泛用作電池正極材料，能有效提升電池的能量密度和循環使用壽命；(ii)鎳同樣可以作為負極材料，有助於增加電池的容量並延長其使用壽命；(iii)在電池電解液中，鎳作為添加劑能顯著提高電池的循環穩定性和壽命；及(iv)鎳還可被應用於電池隔膜的製造，從而增強電池的安全性和耐用性。作為提升電池能量密度的關鍵材料，鎳直接影響電池的續航能力，是驅動三元鋰電池、固態電池及下游具身智能機器人、電動垂直起降飛行器(eVTOL)、無人機等高端戰略新興產業發展的核心材料。

二零二六年上半年，國內新能源汽車行業保持穩健擴容態勢，新能源汽車市場滲透率突破49%，產業發展質效持續提升。據中國汽車工業協會數據統計，二零二六年一至六月，我國新能源汽車產量、銷量分別達到743.8萬輛、744.6萬輛，同比分別增長6.7%、7.3%，其中純電動汽車銷量佔比提升至約67%，成為支撐行業增長的核心主力。出口端表現優異，上半年新能源汽車出口量達235.5萬輛，同比大幅增長122.3%。當前行業市場結構持續優化，電動化發展趨勢穩固，產業發展邏輯已從前期的規模高速擴張，逐步轉向產品力升級、規範化運營的高質量發展新階段。政策層面，國家持續夯實新能源汽車產業發展底層支撐，國務院印發的《「十五五」碳達峰行動方案》明確提出加快交通運輸領域低碳轉型的發展目標，持續推進交通運輸領域用能低碳化，穩步提升新能源汽車社會保有量，加速公共領域車輛全面電動化，並明確到二零三零年力爭實現全國新能源汽車保有量佔比30%、新能源營運交通工具保有量佔比25%的發展指標。長期維度來看，隨着下游消費需求持續升級與新能源汽車技術迭代革新，行業增長空間持續打開，據灼識諮詢預測，二零二九年全球及中國新能源汽車銷量將分別增長至4,721萬輛、2,815萬輛，產業長期發展潛力充足。

從新能源汽車裝車量來看，磷酸鐵鋰與三元鋰是目前主流正極材料。根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的統計資料，二零二六年上半年，國內動力電池累計裝車量335.6GWh，累計同比增長12.0%。其中三元電池累計裝車量63.4GWh，佔總裝車量18.9%，累計同比增長14.2%；磷酸鐵鋰電池累計裝車量272.0GWh，佔總裝車量81.0%，累計同比增長11.5%。儘管磷酸鐵鋰佔據多數份額，但其增速明顯放緩，而三元電池佔比雖不高，但仍保持穩健增長。隨着動力電池技術迭代，全固態電池或將成為最終發展形態，其主要原材料為正極高鎳三元材料。目前國內主流車企及上游電池廠商（如比亞迪、寧德時代、廣汽集團等）均有固態電池或半固態電池技術儲備與研發布局，該類電池預計二零二六年至二零二七年裝車，這將進一步推升高鎳三元材料的市場需求。

展望未來，三元高鎳電池可適用於具身智能機器人、eVTOL、無人機等高端應用場景。該等領域均有輕量化、長續航等要求，同時對價格敏感度不高，為三元鋰電池提供了巨大的增量空間。據QYResearch調研顯示，二零二五年全球具身機器人鋰電池市場規模約為0.16億美元，預計二零三二年將達4.77億美元，二零二六至二零三二年間年複合增長率(CAGR)為49.7%，增長潛力巨大。隨著具身機器人大規模商業化落地，鋰電池需求將迎來爆發式增長。同時，國家發展和改革委員會數據顯示，我國低空經濟市場規模正快速擴張，預計二零二六年將突破1萬億元，二零三五年有望達3.5萬億元，成為拉動經濟增長的新引擎。eVTOL、無人機等新興領域對高能量密度電池的剛性需求，將持續拉動高鎳三元材料的滲透率提升。隨着高鎳化技術突破，三元電池在高端市場的競爭優勢進一步凸顯，推動鎳資源需求結構性增長。

不銹鋼

鎳具有優異的耐腐蝕性、抗氧化性、良好塑性與穩定奧氏體組織結構特性，被廣泛應用於不銹鋼領域。在鋼材中添加鎳能夠使其形成穩定奧氏體，大幅提升不銹鋼防銹、抗酸鹼侵蝕、耐高溫及冷加工成型性能。不銹鋼是全球鎳需求量最大的領域，據灼識諮詢統計，截至二零二四年，不銹鋼行業佔全球鎳需求的64.4%，穩居第一應用場景，是支撐鎳需求的基本盤。

隨着不銹鋼生產的發展，不銹鋼的原材料已由純鎳向鎳鐵轉變，且以鎳鐵為主要原材料的比例還在不斷增加。隨着不銹鋼產量的增加，對鎳鐵的需求也會增加。作為工業基礎材料，不銹鋼具有廣泛的應用領域，包括交通、工業、建築、家電消費品、裝備製造等領域。在交通領域，不銹鋼可以用於公交、地鐵、汽車、船舶、飛機等製造。在建築行業，不銹鋼可以用於門窗扶手、樓梯、立柱等裝飾性部件，及建築結構本身。不銹鋼還具有良好的耐腐蝕性和易清潔性，因此被廣泛用於食品加工、醫療設備和實驗室中。在工業和能源領域，不銹鋼可以用於製造各種機械設備和管道，以及核電站的部件。

近年來，儘管不銹鋼行業受到了房地產需求波動的影響，但需求總量持續上升，同時產業結構也發生了顯著變化，行業逐步從規模擴張轉向質量提升，高端製造新興領域需求快速擴容，結構性需求韌性持續鞏固行業基礎。新能源汽車、氫能、儲能、海上風電、光伏等新興領域對高鎳含量不銹鋼需求持續增長，成為行業需求新的增量，與此同時，建築用不銹鋼管、高性能食品機械用不銹鋼、船舶與海洋工程等傳統領域穩步復甦。

二零二六年上半年，國內不銹鋼行業在頂層政策引領、需求端持續托底、供給端規範管控的多重利好支撐下，整體運行態勢平穩有序。產業頂層設計方面，「十五五」規劃明確提出推進鋼鐵、石化等傳統產業結構優化升級，培育精品鋼材產業優勢，聚焦先進材料領域關鍵核心技術攻關，推動冶金產業向高端化、智慧化、綠色化轉型升級；配套出台的《「十五五」循環經濟發展規劃》，進一步明確加快「城市礦產」高值化資源化利用，健全廢鋼鐵、廢有色金屬規範化回收及再生高值利用體系，細化廢不銹鋼再生利用相關標準與要求，為不銹鋼行業綠色低碳、可持續高質量發展構建了中長期政策框架。需求端層面，《鋼鐵行業穩增長工作方案（2025-2026年）》明確以擴大工業設備、民生基建領域鋼材消費為核心，持續提振鋼鐵及不銹鋼下游市場需求；同時，國家持續深化落實大規模設備更新和消費品以舊換新行動，落地實施《國家發展改革委財政部關於2026年實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，進一步擴容政策覆蓋範圍，新增老舊小區電梯改造、商業配套設施升級、安全檢測裝備更新等支持方向，其中老舊小區加裝電梯政策銜接城鎮老舊小區改造相關指導意見，綠色家電更新舉措契合「十五五」碳達峰行動方案低碳發展部署，多項政策協同發力，有效激活工業裝備、綠色家電兩大核心領域不銹鋼消費潛力，持續釋放下游市場需求。供給端監管層面，二零二六年新版《鋼鐵行業產能置換實施辦法》正式落地實施，不銹鋼產業首次全面納入全國鋼鐵產能置換統一監管體系，通過1.5:1的全國統一減量置換比例，最新措施剛性約束行業新增產能無序擴張，同步規範不銹鋼感應爐配套建設標準，有效優化行業產能結構、均衡市場供需格局，推動行業規範化、高質量轉型。據中國鋼鐵工業協會不銹鋼分會統計，二零二六年一至六月全國不銹鋼粗鋼產量達2,107.9萬噸，同比增長7.19%。

展望未來，隨着國內大規模設備更新周期持續深化推進，工業領域鋼材替換需求將穩步釋放，疊加新能源產業、高端精密製造等新興賽道高速發展，高端特種不銹鋼產品的市場應用場景持續拓寬，行業增長潛力凸顯。外部環境方面，印尼鎳資源相關政策調整加劇了上游原材料價格波動風險，同時歐盟碳關稅落地、全球貿易壁壘升級，進一步抬升了國內不銹鋼行業的出口經營壓力。在此背景下，行業轉型升級需求迫切，亟需持續出清低端低效產能，加速高端不銹鋼產品技術攻關與國產化替代進程，推動產業鏈上下游協同升級，實現更高水平、更高質量的供需動態平衡。長期來看，依託城鎮老舊小區改造、新型基礎設施建設等穩增長政策持續落地賦能，不銹鋼市場需求將保持穩步增長。據灼識諮詢預測，二零二九年全球不銹鋼產量將增至7,344萬噸，中國不銹鋼產量將提升至5,179萬噸，行業長期發展空間較為廣闊。

業務回顧

公司作為全球領先的鎳全產業鏈服務商，始終聚焦於國家戰略性礦產資源之一的鎳金屬領域。我們已構建起覆蓋鎳資源採購、鎳產品貿易、冶煉生產與銷售的一體化業務體系，形成境外資源保障與冶煉生產、境內技術研發與市場開拓的全球化布局，實現境內外業務協同聯動。作為全球領先的鎳產品貿易商，我們憑藉優質的產品質量和高效的客戶響應能力，與動力電池領域及不銹鋼領域等下游客戶建立了長期穩定的合作關係，在鎳產品市場建立了良好的品牌形象與客戶口碑，為產能釋放提供了可靠的市場保障。公司持續推進精益運營體系建設，將精益理念深度融入生產全鏈條，系統性降本增效能力穩步增強。在「一帶一路」倡議引領下，公司與印度尼西亞合作夥伴在奧比島共同投資建設產業園區，採用第三代HPAL工藝及成熟RKEF工藝，總設計產能達40萬鎳金屬噸（其中濕法治煉產能12萬金屬噸鎳鈷化合物，火法治煉產能28萬金屬噸鎳鐵，含參股公司HJF的9.5萬金屬噸），實現低品位紅土鎳礦的集約化、一體化開發利用。我們秉承「國際化、專業化、資源多元化」的發展戰略，積極響應國家「雙碳」戰略，持續推動中國先進技術與全球資源的深度融合，不斷鞏固在全球鎳行業的領先地位，致力於成為國際一流的鎳全產業鏈服務商，助力鎳產業綠色低碳與可持續發展。

二零二六年上半年，公司在全球鎳產業鏈格局結構性調整的背景下，堅持以「技術驅動與綠色低碳」理念，充分發揮印度尼西亞奧比產業園區的規模優勢，持續深化精細化運營管控，並圍繞「一筆效益、一套體系、一支隊伍」三條主線系統性推進精益化運營體系建設，推動火法及濕法冶煉從單點改善走向系統創效，實現產量與經營質量的穩步提升，進一步鞏固全球鎳產業鏈核心地位。報告期內，公司實現營業收入人民幣25,364.0百萬元，較上年同期增長39.8%；實現歸屬於母公司擁有人應佔溢利為人民幣2,737.7百萬元，較上年同期增長91.9%。公司營收利潤雙增長，主要由於(i)報告期內，RKEF二期項目實現全線投產產量釋放；(ii)受供應端收緊、需求端旺盛，以及印度尼西亞政策傳導共同影響，鎳礦貿易板塊利潤有所增加；(iii)報告期內公司深化精細化成本控制管理，優化生產流程，進一步提升盈利能力。

鎳資源採購與貿易

公司是中國最大的鎳礦貿易商，自成立以來，一直從事鎳礦、鎳鐵等鎳產品的貿易業務。鎳礦資源具有稀缺性，因此對鎳產業鏈上的參與方而言，擁有穩定且充足的鎳礦供應非常重要。公司深耕鎳礦貿易領域多年，已構建起覆蓋菲律賓、印度尼西亞等全球紅土鎳礦資源豐富的國家和地區的資源流通網絡。依託卓越的供應鏈整合能力與對行業周期的深刻理解，公司在鞏固現有渠道的基礎上持續引入新供貨商，形成了兼具穩定性與靈活性的多元貨源保障體系。公司始終將客戶價值置於核心，通過服務體系的持續迭代與回應效率的不斷提升，推動戰略合作關係的縱深發展。報告期內，面對印度尼西亞鎳礦供應收緊及鎳礦基準價上調的政策擾動，公司充分發揮多年積累的市場分析能力與渠道資源優勢，在採購端靈活調整備貨節奏與庫存結構，強化核心供貨商的協同保供；在銷售端緊跟市場節奏，靈活運用多元化交易模式，有效管理價格波動風險，實現了鎳產品貿易量的穩步增長。

鎳產品冶煉生產

印度尼西亞在全球鎳產業中的影響力和地位不斷提升。根據美國地質調查局(USGS)的《2026礦產摘要》，在鎳礦儲量方面，截至二零二五年末，全球鎳礦儲量超3.5億噸金屬，其中，54%為紅土鎳礦。在已探明的鎳資源中，印度尼西亞是全球鎳儲量最為豐富的國家，佔世界鎳總儲量約44%。在鎳礦供應方面，印度尼西亞全球鎳礦供應佔比從二零二四年的62%提升至二零二五年的67%。

公司的鎳產品冶煉生產項目布局印度尼西亞奧比島及中國江蘇，掌握了包括濕法治煉及火法治煉在內的完整的鎳產品生產工藝。報告期內，隨着RKEF項目二期的全線投產，公司已實現所有既有規劃產線建設及投產，公司鎳產品的生產規模穩步提升。

濕法治煉項目／HPAL項目

公司採用第三代HPAL冶煉工藝，為當前業內處理低品位紅土鎳礦最為先進的冶煉技術之一。公司於印度尼西亞的濕法治煉項目規劃落實共計六條產線，總設計年產能120,000鎳金屬噸，14,250鈷金屬噸，項目根據市場需求生產氫氧化鎳鈷、硫酸鎳、硫酸鈷及電積鈷等產品。

報告期內，濕法治煉項目全線滿產運營。其中HPAL項目持續滿產穩定運行。公司先後推進紅土鎳礦精礦工藝優化研究、紅土鎳礦濕法治煉流程中有價資源高值化提取利用工藝及產業化等研發項目，自主掌握了礦石除鐵酸浸出技術、MHP選擇性浸出技術、MHP精礦與紅土鎳礦高壓酸浸協同發展技術等核心技術，使得公司濕法MHP產品鎳金屬回收率達到約92%、鎳含量達到約42%，產品質量達到行業領先地位。面對硫磺價格同比大幅上漲的市場環境，公司系統性推進降酸增效舉措，通過低鎂配礦、快檢前移及AI調酸模型協同降酸，降低濕法治煉項目單位酸耗。

火法治煉項目／RKEF項目

公司採用成熟的RKEF冶煉技術，業務布局海內外。公司於印度尼西亞布局火法治煉項目共計20條產線，合計年產能28萬金屬噸鎳鐵，其中火法項目一期為HJF項目（公司於其中持有股本權益），年設計產能9.5萬金屬噸鎳鐵，火法項目二期為公司控股公司KPS，年設計產能18.5萬金屬噸鎳鐵。此外，公司於江蘇布局鎳鐵冶煉廠，亦採用RKEF工藝，年設計產能1.8萬金屬噸鎳鐵。

報告期內，公司持續優化火法治煉工藝與生產管理，依託RKEF工藝經驗積澱及專業技術團隊優勢，顯著提升生產效率和產品質量。HJF項目於二零二六年上半年保持穩定運行狀態，而KPS項目全部十二條生產線已於二零二六年五月完成全部投產並於二零二六年八月一日實現全線達產。公司深化火法治煉精益管理，圍繞標準化作業、消耗管控及設備保障系統推進。火法治煉項目通過全鏈條標準化操作，日產鎳量及整體產量均有所提升，冶煉電耗及蘭炭消耗較基線均有所下降。同時火法治煉項目建立計劃檢修機制，非計劃停機時間大幅減少，隱患閉環管理成效顯著，有效鞏固了火法治煉的運營優勢。

風險分析

鎳金屬價格波動

鎳金屬價格受市場供求關係、宏觀經濟環境及產業政策等多重因素影響，短期內可能會發生較大幅度的波動。公司與客戶、供貨商簽署的購銷協議通常根據一段時期內的市場均價及未來預期等因素確定鎳產品的交付價格。若因市場供需變化導致鎳產品銷售價格波動，公司鎳產品貿易業務的採銷價差可能收窄，鎳產品生產與銷售業務的毛利率亦可能承壓，進而對公司的經營業績產生不利影響。若鎳產品價格持續上漲，下游客戶可能尋求替代技術路線或加大再生鎳利用比例，從而抑制原生鎳需求。

為有效應對鎳金屬價格波動風險，公司持續優化採銷節奏與庫存管理，依託對全球鎳市場供需變化的動態跟蹤與趨勢分析，靈活調整經營策略，提升對價格波動的適應性。在此基礎上，公司充分發揮全產業鏈一體化布局的協同優勢，通過貿易與冶煉環節的統籌協調，平衡上下游價格傳導的階段性差異；深化與下游客戶的戰略協同，靈活運用長協鎖量、延遲定價等多種模式，增強供應鏈合作的穩定性與韌性。公司憑藉領先的濕法治煉技術、印度尼西亞奧比島產業園區的區位成本優勢及卓越的運營能力，在行業調整期展現出較強韌性，為長期可持續發展夯實根基。

原輔料及能源價格波動

除作為主要原料的紅土鎳礦以外，公司還採購硫磺、液鹼、蘭炭、生石灰等輔料及電力、柴油、煤炭等能源來維持冶煉項目的生產運營，其價格可能受到通脹、全球供應鏈中斷、供貨商產能限制、其他行業對相同材料的需求、補充及替代材料的可用性、以及監管政策等因素的影響。若未來相關原輔料及能源價格持續高企或再度大幅波動，而公司未能將成本上漲壓力向下游有效傳導，經營業績將面臨不利影響。

為應對原輔料及能源價格波動的風險，公司積極發揮貿易商優勢，通過研判市場價格走勢，積極提前布局，優化庫存，同時結合生產端的工藝優化與能源管理實現運營降本；另一方面，公司通過推進供應鏈向上游資源端延伸，提升輔料自給率，並通過產品高端化與技術升級增強成本傳導能力。

報告期內，受地緣衝突與供需格局變化影響，全球硫磺供應呈現階段性偏緊格局，價格隨之走高。為應對硫磺價格上漲，公司基於對全球硫磺供需格局的持續跟蹤與判斷，在供應趨緊前已適度增加硫磺儲備，為報告期內濕法治煉的連續運行提供了一定的緩衝空間。同時，公司一方面持續推進生產工藝優化，通過使用低鎂含量的原料，並引入快檢技術及AI模型輔助加酸決策，降低硫磺單位能耗；另一方面開展濕法工藝中硫的循環利用研究，探討通過鐵鋁渣直接製備硫酸及廢水中硫資源與鎂回收利用的可行性與經濟性。在此基礎上，公司一方面推進採購來源多元化布局，已與北美、中亞及中東等多個地區的供貨商建立合作關係；另一方面，已取得印度尼西亞政府批准的硫酸進口配額，可通過進口硫酸實現對部分硫磺需求的替代，進一步增強原料獲取的靈活性與供應鏈韌性。通過上述組合策略，公司構建起較為穩健的硫磺供應保障體系，有效提升了應對突發事件的能力，為濕法治煉的連續穩定運行提供了支撐。

印度尼西亞產業政策變動的風險

公司業務經營與印度尼西亞地區政策環境密切相關。近年來，印度尼西亞政府出台了一系列針對上游鎳資源管控政策，意在加強本土資源管理、掌控本土資源和產品的定價權、提升印度尼西亞在鎳領域的影響力、提升鎳資源價格、增加稅收，包括調整鎳礦基準價格(HPM)計算公式、收緊採礦配額、修改鎳礦開採配額審批頻率、上調鎳礦等產品的非稅國家收入費率、修改金屬礦產參考價格(HMA)調價頻率等。若未來印度尼西亞持續收緊鎳資源管控、更新行業監管政策、調整稅費及定價規則，或將進一步推高公司原料採購成本、壓縮盈利空間。

針對印度尼西亞地緣政治及產業政策變動風險，公司已建立常態化政策跟蹤分析機制，實時跟進當地鎳礦定價、配額、稅費、出口等政策動態，提前預判、靈活調整採購及生產計劃，緩釋政策變動衝擊。公司將繼續深化與印度尼西亞本地資源提供方的長期合作，依託長協鎖量穩價，保障原料供應穩定，並積極拓展多元化採購渠道，分散經營風險。同時，公司堅持本地化合規經營，深度融入印度尼西亞本土產業布局，延伸高端冶煉產業鏈，維持良好政企合作關係，嚴格遵守當地礦業、稅收、環保等監管要求，全面夯實本地運營合規根基。此外，公司持續優化生產工藝，提升金屬回收率、降低原輔料單耗，以內生降本對沖原料漲價壓力，有效降低印度尼西亞地緣政策波動對公司盈利的不利影響。

匯率變動風險

公司主要生產基地位於海外，採購亦以境外鎳礦及各類原輔料為主，銷售端進口貿易亦包含信用證付款結算模式，涉及大量美元等外幣結算。因此，公司利潤水平受匯率變動的影響。隨着公司海外業務的持續擴大、銷售端進口貿易及境外各國政治經濟形勢變化，公司存在因匯率大幅波動導致經營業績發生變化的風險。

為有效管理匯率波動可能帶來的財務風險，公司貫徹「風險中性」原則，建立了系統化的風險識別與評估機制，定期對外匯風險敞口進行監測與測算。通過梳理外幣資產與負債的配置情況，公司能夠及時評估匯率變動對經營業績與財務狀況的潛在影響，並採取針對性措施予以應對。秉承「風險中性」的管理理念，公司致力於減少匯率波動對主業經營的干擾，增強財務穩健性與業績可持續性。

公司的核心競爭力

以鎳資源為核心，迭代升級全球一體化綠色循環產業生態系統

公司持續深耕鎳全產業鏈布局，在原有貫通上游資源、中游冶煉、下游貿易銷售的完整產業生態基礎上，二零二六年上半年實現產能規模、工藝技術、綠色循環、客戶協同多維度升級，構建資源、生產、市場、低碳深度聯動的一體化競爭壁壘，持續強化複雜地緣環境與大宗商品周期下的經營韌性。

上游資源端，公司穩固印度尼西亞、菲律賓雙核心鎳礦供應網絡，依託長期簽訂的長協鎳礦保供協議鎖定原料來源，疊加自有專業鎳礦化驗團隊持續優化鎳礦品質檢測分析體系，可從礦石品位、伴生金屬、適配冶煉工藝等維度精準分析全球鎳礦資源，實現高效、高性價比原料採購，持續夯實原材料穩定供給核心優勢。

中游生產端，國內及印度尼西亞奧比島自有冶煉基地產能全面釋放，公司同步布局火法與濕法產線，可規模化產出鎳鐵、硫酸鎳、硫酸鈷、電積鈷等多元化產品，覆蓋新能源動力電池與不銹鋼兩大核心下游賽道。公司持續迭代綠色循環生產工藝，系統化回收生產過程產生的硫酸、蒸汽、煤氣等副產物回用於冶煉工序，同步推進冶煉固廢資源化利用項目落地，大幅提升資源綜合利用率，構建低成本、低排放的綠色冶煉體系，契合全球低碳供應鏈發展要求。

下游市場端，公司依託全球化運營積累的行業分析能力，打通冶煉產能與海內外終端市場，與新能源正極材料、不銹鋼行業頭部企業建立長期鎖量合作機制，通過定制化原料供應方案深化客戶綁定，平滑行業周期波動。

報告期內，公司持續推進奧比島產業園區關鍵基礎設施配套建設及生態復綠與土地復墾工作，進一步提升園區物流效率、技術集成度與資源協同效應，持續構建集約化、規模化運營優勢。未來，公司將繼續優化奧比島全產業鏈運營效率，推動運營成本與生產成本持續優化，不斷提升核心競爭力與可持續發展能力。構建貫穿「資源採購－綠色冶煉－終端銷售」的全鏈條協同體系，依託礦冶同址、雙線工藝、低碳生產、全球化渠道多重迭加優勢，支撐公司業務規模穩步擴張與長期可持續增長。

優化生產工藝流程，發揮技術優勢以降低生產成本

憑藉持續的技術創新與深厚的行業經驗積澱，公司構建了多元化的產品矩陣，全面覆蓋火法治煉與濕法治煉兩大核心工藝路徑，在鎳產業鏈中形成了從中間品到精煉產品的完整布局。依託對HPAL三代技術的深度掌握和持續優化，公司在濕法項目成本控制方面建立了顯著的競爭優勢；同時，火法治煉領域通過規模化運營和技術升級，進一步夯實了產能規模。在運營效率方面，公司通過精細化管理和供應鏈協同，持續提升產能利用率與成本管控能力，實現優於行業平均水平的盈利表現，核心競爭力持續鞏固。

濕法治煉

公司濕法治煉項目採用第三代HPAL工藝，在處理高鈷、高鐵低品位紅土鎳礦方面具備能耗低、綜合回收率高等優勢，但技術難度大、流程複雜，且需在高溫、高壓及強酸環境下運行，對運營管理能力要求極高。公司將精益理念深度融入濕法治煉全流程，圍繞生產流程、工藝細節及關鍵設備進行了系統化優化，先後推進紅土鎳礦精煉工藝優化研究、紅土鎳礦濕法治煉過程中有價資源高值化提取利用工藝及產業化等研發項目，自主掌握了礫石餘酸浸出技術、MHP選擇性浸出技術、MHP精煉與紅土鎳礦高壓酸浸協同發展技術等核心技術，使得公司濕法MHP產品鎳金屬回收率達到約92%、鎳含量達到約42%，產品質量達到行業領先地位。

在此基礎上，公司持續推進選礦優化、餘酸回收、蒸汽梯級利用等改進措施，並應用AI模型輔助加酸決策，進一步降低能耗與生產成本。依託先進控制系統與精細化管理，實現對全流程的精準管控，在保障連續穩定生產的同時，確保人員與設備安全。上述舉措顯著提升了濕法項目的運營效率與經濟性。

火法治煉

公司憑藉對RKEF工藝關鍵流程及工藝的突破實現降本增效，在大型鎳鐵礦熱爐全流程裝備領域開展系列專項研發，推動了大型鎳鐵礦熱爐爐蓋、鎳鐵礦熱爐專用改進型電除塵器、礦熱爐底部環改進設計等研發項目，形成了大型礦熱爐設備應用技術，有效提升了產線熱能利用率，同步降低了機器設備維護成本。公司同步深化火法治煉精益運營，圍繞標準化作業、消耗管控及設備保障三大方向系統推進，通過規範操作、穩控參數、計劃檢修等一系列舉措，實現了產量提升、能耗下降、停機減少的顯著成效。

在此基礎上，公司將江蘇工廠積累的技術經驗與精細化管理模式應用於印度尼西亞火法治煉項目。考慮到印度尼西亞當地紅土鎳礦特性，公司對RKEF工藝及設備進行針對性優化，通過提升熱回收效率等措施，降低能耗與維護成本，實現多項生產指標突破。

擁有長期穩定的資源供應及優質客戶群體

鎳作為新能源產業鏈的關鍵戰略資源，其穩定供應對公司業務拓展及行業地位鞏固至關重要。憑藉多年深耕鎳產業鏈所積累的行業資源與運營經驗，公司與上游供貨商、下游客戶建立了長期穩定的戰略合作關係。

公司持續深化與印度尼西亞、菲律賓兩國礦山的合作，依託長協鎖定與技術創新，構建了穩固的鎳礦供應體系，有效提升了供應鏈的穩定性與抗風險能力。同時，公司積極拓展新的資源渠道，推行多元化供應策略，以靈活應對全球市場波動及潛在的地緣政治風險，為公司的可持續發展奠定了堅實基礎。依託上游資源優勢及成熟的冶煉加工能力，公司現已形成多元化的鎳產品供給體系，具備長期穩定的產能保障能力。濕法治煉領域，公司濕法治煉項目均已全線滿產運營，具備年產12萬金屬噸鎳鈷化合物的生產能力，有力保障濕法治煉產品向新能源領域的長期穩定供應；火法治煉領域，公司火法二期項目已於二零二六年八月一日實現全面達產，火法產品鎳鐵產能進一步提升，鎳鐵產品供給能力得到有效增強。多元化的產品組合與持續擴大的產能規模，使公司能夠以靈活的供給方式滿足下游不同領域客戶的差異化需求。

依託穩定的資源保障與多元化的產品供給能力，公司已與新能源及不銹鋼領域頭部企業建立了深度合作關係。新能源領域，公司目前已與寧德時代新能源科技股份有限公司（港交所：3750）附屬公司（湖南邦普循環科技有限公司、寧德邦普循環科技有限公司、寧波邦普時代新能源有限公司）、寧波容百新能源科技股份有限公司（上交所：688005）、格林美股份有限公司（深交所：002340）等業內領先新能源材料生產商簽訂長期供應協議，為公司濕法項目產品的持續放量提供了穩定的市場渠道保障。不銹鋼領域，公司持續為青山控股集團、寶鋼德盛不銹鋼有限公司及POSCO (Pohang Iron And Steel Co., Ltd.)等大型鋼鐵企業供應紅土鎳礦及鎳鐵產品，長期穩定的合作關係為公司業務持續穩定發展奠定了堅實的客戶基礎。

國內下游行業發展勢頭良好，公司鎳產品市場需求有望進一步提升

公司的鎳產品主要應用於新能源汽車及不銹鋼等下游行業。兩大終端市場均呈現良好發展態勢，公司的鎳產品將充分獲益於下游需求的持續釋放。

新能源汽車方面，全球諸多國家均已設定汽車電動化目標。根據灼識諮詢，中國新能源汽車新車銷量滲透率已由二零一九年的5.0%提升至二零二四年的44.4%，預計至二零二九年將進一步達到82.0%。政策層面，二零二六年上半年，國家持續加碼新能源汽車消費支持，新能源汽車購置稅減半徵收政策正式落地，以舊換新補貼及新能源汽車下鄉活動同步推進，疊加「十五五」智慧網聯新能源汽車產業發展規劃的前瞻部署，持續推動新能源汽車銷量及滲透率穩步提升。新能源汽車市場的蓬勃發展為三元電池產業創造了廣闊市場空間。三元電池憑藉優於其他技術路線的能量密度和真實續航表現，已在市場中佔據重要地位。隨着三元電池高鎳化進程的深入推進，上游硫酸鎳及硫酸鈷等關鍵原材料需求有望進一步釋放。公司精準把握新能源產業發展契機，前瞻性布局硫酸鎳及硫酸鈷產能，印度尼西亞濕法冶煉項目已實現全面投產，具備12萬金屬噸鎳鈷化合物（含14,250金屬噸鈷）的設計產能，奠定了公司在新能源原料供應領域的競爭新優勢。

不銹鋼行業在政策托底與供需動態調整中穩步運行。「十五五」規劃及配套循環經濟、產能置換等系列政策密集落地，旨在「促消費、優供給、推轉型」。消費端，設備更新與以舊換新政策持續擴容，將老舊小區電梯加裝、綠色家電更新納入支持範圍，着力托底不銹鋼工業裝備與民用消費兩大核心需求；供給端，新版產能置換辦法首次將不銹鋼納入全國統一監管，嚴控新增產能，引導低效產能有序退出，從源頭改善行業供需格局。展望未來，政策驅動下，不銹鋼產量與高端化升級趨勢有望持續拉動鎳原料消費需求，公司鎳產品作為不銹鋼冶煉關鍵原料，將直接受益於行業穩增長與結構優化帶來的需求支撐。

我們秉承ESG可持續發展理念

我們始終將ESG理念作為企業長期價值的核心驅動力，依託董事會ESG委員會統籌治理，持續推進環境責任、社會效益與公司戰略的有機融合。二零二六年上半年，公司在綠色轉型方面取得實質性突破，重點推進濕法渣資源化項目的建設，有望實現冶煉副產品向建築材料的有效轉化，同步加大清潔能源投入與工藝節能改造，持續降低單位產出的碳足跡。在項目運營中，公司深化本地化融合，通過供應鏈責任管理與社區共建，穩步提升區域發展的協同性與包容性。面向未來，我們將繼續以技術創新與管理優化為雙輪驅動，提升ESG治理效能，夯實全球新能源產業可持續資源保障能力。公司致力於將可持續發展理念貫穿貿易、生產、銷售各環節，推動產業園區的循環化、集約化、智慧化升級，構建環境友好、資源高效的現代產業生態。

獨立園區生產布局，構築行業差異化優勢

依託印度尼西亞合作方在奧比島儲備的大規模優質紅土鎳礦資源，公司在Obi項目規劃籌備階段便前瞻布局，於奧比島自建Obi產業園區，搭建起覆蓋鎳礦原料供給、輔料製備至鎳產品冶煉加工的完整礦冶一體化產業體系。公司冶煉生產線集中落地奧比島自有園區，廠區緊臨鎳礦開採區域，原料開採、冶煉加工全流程均可在園區內開展，省去長距離礦產轉運環節。該產業園區專為公司與印度尼西亞合作方開發的Obi項目配套打造，整體採用集約化、一體化統籌規劃思路，獨立園區的生產布局構築起行業差異化競爭優勢。經過持續建設完善，園區現已配備專業化港口碼頭、標準化倉儲物流堆場、穩定配套的工業用水、供電及集中蒸汽系統，同時建成完備的員工食宿、生活後勤配套設施；園區內部同步配套硫磺制酸廠、石灰加工廠等核心輔料生產單元，冶煉所需關鍵輔料能夠自產自給，實現核心生產經營環節自主可控；園區擁有充足獨立的土地空間，可靈活統籌規劃各冶煉產線排布、存貨堆存、冶煉廢渣處置等區域，生產管理與固廢處理效率大幅提升。依託礦源就近配套、輔料園內自產、物流基建自有、廠區空間充足等多重集聚優勢，公司充分發揮獨立園區內產業鏈協同效應，有效削減原料運輸、輔料外購、物業管理及固廢處理等多項支出，持續優化生產全鏈條成本結構，顯著降低鎳產品單位生產成本。

前景

Obi項目核心產能建設全面收官，規模效益進入持續釋放階段

印度尼西亞奧比島產業集群為公司中長期盈利增長核心載體，項目穩定投產與高效運營是公司業務規模擴張的關鍵支撐。二零二六年上半年，公司推進RKEF二期KPS工程建設與投產，全部產線已於二零二六年八月一日實現達產，標誌着奧比島存量規劃冶煉產能已全部落地達產。未來，公司重心將轉向全產線運維優化、工藝參數調試與精益化管理，依託前期已投產產線積累的本地化運營經驗，持續提升各產線鎳金屬回收率、設備運轉效率，攤薄單位固定生產成本。

循環經濟賦能，推進濕法渣資源化示範項目

公司嚴格遵循ESG可持續發展理念，聚焦冶煉固廢處置行業重要挑戰，持續推進濕法渣資源化示範項目建設。濕法渣中含有較為豐富的鐵元素，經預處理後其鐵含量可達到常規鐵礦標準，後續可加工為生鐵並進一步製成螺紋鋼產品，可廣泛應用於橋樑、道路、高層建築、隧道等基建工程。伴隨東南亞新興經濟體城市化與基礎設施建設提速，螺紋鋼需求具備長期支撐空間。該項目一方面可解決濕法渣長期堆存帶來的佔地、環保治理壓力，降低日常環保運維成本；另一方面實現冶煉廢棄物資源化利用，開闢全新價值增量，形成環保效益與經營效益雙向增益的循環模式。報告期內，濕法渣資源化示範項目正式頒布並落地實施標準化項目執行手冊，同步統籌啟動項目配套專用設備採購工作，完成部署並上線一體化項目管理系統，全面規範項目全流程管控工作。

推進MHP精煉項目，持續拓寬高附加值產品發展路徑

公司圍繞下游多元化高端市場需求持續開展產品深加工技術研發與項目前期落地籌備工作。依託自有濕法冶煉產線產出的MHP原料，公司持續完善深加工產品發展路徑，可將中間品進一步加工為兩類高附加值產品：一是電池級硫酸鎳、硫酸鈷，適配新能源汽車動力電池、儲能、3C電子領域，助力下游提升電池能量密度；二是高純度電積鎳、電積鈷，憑藉高強度、耐腐蝕特性覆蓋高端不銹鋼、特種合金、航空航天製造場景。

持續改進生產工藝，以技術革新夯實運營優勢

公司堅持技術驅動生產，依託多年濕法、火法治煉實操積澱，持續改進現有生產工藝、升級智慧化冶煉設備，在保障鎳鈷、鎳鐵產品質量穩定維持行業高標準的基礎上，穩步提升金屬綜合回收率、降低單位能耗與碳排放，全面落地綠色生產ESG管理目標。

在濕法礦渣資源綜合利用等多條產品線的拓展上，公司已形成成熟成套技術儲備，為產業化落地奠定了堅實基礎。同時，公司系統化提升研發實力，依託自有實驗室開展常態化工藝試驗、深化與國內頂尖科研院所及研究機構的戰略合作、持續擴充專業研發團隊，為項目實施與技術升級提供保障。

拓展全球優質鎳資源，築牢供應鏈安全與競爭優勢基石

鎳資源是公司業務穩步增長及匹配新能源及不銹鋼產業核心需求的核心根基，穩定、優質的鎳原料供給對公司中長期經營布局具備關鍵戰略價值。公司將推進全球化資源布局，依託投資、合作等多元模式挖掘海內外優質鎳礦資產，不斷拓寬多元供貨渠道、擴充資源儲備規模。持續深耕全球鎳資源端布局，一方面能夠強化公司在上游礦產領域的話語權與議價主動權，深度參與全球鎳產業鏈資源競爭，提升整體綜合競爭壁壘；另一方面搭建安全、低碳、可持續的全球化鎳供應鏈，保障國內下游新能源、不銹鋼製造企業原料穩定供給，依託資源端優勢對沖原料價格波動風險，支撐公司與國內鎳產業鏈長期協同發展。

精益賦能，成本制勝

公司圍繞設備運維、標準化生產、能源降耗三大核心搭建全流程精益管理體系，優先在印度尼西亞冶煉基地落地精益標桿示範項目，沉澱標準化、可複製、可推廣的精細化運營管理模式。依託示範項目落地實踐，同步配套員工技能專項培訓、內部組織架構精簡優化，搭建專業精益管理人才梯隊，為全廠區、全產業鏈條複製推廣精益管理體系夯實人才與制度底座。隨着精益體系全面落地，公司依託數字化生產平台實現生產工序、物料調配、能耗消耗全流程數據化管控，以數據驅動持續降本增效，打造行業頭部成本管控優勢。完善的成本管控體系可有效抵禦行業周期性經營衝擊，讓公司在日趨白熱化的全球鎳產品市場競爭中鞏固差異化核心優勢，實現高質量、可持續穩健經營。

深化治理與人才建設，奠定企業可持續發展根基

公司堅持「治理提質、人才強企」雙輪驅動發展戰略。在公司治理層面，公司建立分層分級科學決策機制、海外市場快速響應機制、跨境業務全流程風控體系，全面提升集團整體治理效率與海內外業務合規運營能力，為戰略目標實現築牢制度屏障；人才建設層面，公司構建一體化人才管理體系，結合多賽道業務需求優化人才結構，完善分層培養、輪崗歷練、長效激勵配套機制，打造專業化、國際化複合型人才隊伍，持續為公司資源拓展、生產技改、市場創新、全球化布局提供長效人才支撐。

財務回顧

收入

下表載列於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月按業務分部劃分並以絕對金額及佔總收入百分比列示的總收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
鎳產品貿易				
紅土鎳礦	3,556,966	14.0	2,051,824	11.3
鎳鐵	4,096,718	16.2	5,569,067	30.7
小計	7,653,684	30.2	7,620,891	42.0
鎳產品生產				
鎳鐵	7,739,831	30.5	2,601,406	14.3
鎳鈷化合物	8,428,164	33.2	7,064,654	38.9
小計	16,167,995	63.7	9,666,060	53.2
其他	1,542,288	6.1	859,604	4.8
總計	25,363,967	100.0	18,146,555	100.0

收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣18,146.6百萬元增加39.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣25,364.0百萬元。收入增加主要歸因於我們的鎳產品冶煉業務產生的收入增加。

截至二零二六年六月三十日止六個月的貿易業務產生的收入為人民幣7,653.7百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的鎳產品貿易業務收入人民幣7,620.9百萬元基本保持持平，一方面貿易鎳礦採銷增加，同時鎳礦市場價上漲，導致貿易收入增加人民幣1,505.1百萬元；貿易業務收入的上升被以下因素部分抵減：貿易鎳鐵的採銷減少，導致貿易收入減少人民幣1,472.3百萬元。

生產業務產生的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9,666.1百萬元增加67.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣16,168.0百萬元，主要由於：(i) 鎳鐵銷量隨RKEF二期項目KPS投產增加，導致生產業務的鎳鐵收入增加人民幣5,138.4百萬元；(ii) 鎳市場價和鈷市場價上漲，導致鎳鈷化合物收入增加人民幣1,363.5百萬元。

其他收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣859.6百萬元增加79.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣1,542.3百萬元，主要由於報告期煤炭的銷量增加。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,580.0百萬元增加79.6%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣6,430.7百萬元，毛利率由19.7%上漲至25.4%。

貿易業務的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣327.1百萬元增加26.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣415.0百萬元，貿易業務的毛利率由4.3%上漲至5.4%，主要由於：(i)市場價格上漲；(ii)高毛利的貿易鎳礦銷售佔比增加所致。

生產業務的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,200.4百萬元增加84.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣5,918.2百萬元。鎳產品生產業務的毛利率由33.1%上漲至36.6%，主要由於(i)隨RKEF二期項目KPS投產增加，鎳鐵銷量增加，同時市場價格上漲，導致鎳鐵毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣393.8百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣2,085.3百萬元，毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的15.1%上漲至截至二零二六年六月三十日止六個月的26.9%；(ii)鎳市場價和鈷市場價上漲，導致鎳鈷化合物毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣2,806.5百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣3,832.8百萬元，毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的39.7%上漲至截至二零二六年六月三十日止六個月的45.5%。

其他業務的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣52.6百萬元增加85.7%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣97.6百萬元，其他業務的毛利率由同期的6.1%上漲至6.3%。

其他收入及收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣175.4百萬元增長10.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣194.4百萬元，主要由於利息收入增加人民幣30.1百萬元；其他收入及收益的增加被以下因素抵減：政府補助收入減少人民幣16.4百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣55.6百萬元增加27.7%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣71.0百萬元，主要由於銷售量增加對應的檢測費支出增加。

行政開支

行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣585.9百萬元增加15.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣678.9百萬元，主要由於業務擴張導致員工成本增加。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣294.8百萬元減少66.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣99.1百萬元，主要由於(i)截至二零二六年六月三十日止六個月的美元兌人民幣呈下降趨勢，匯兌虧損淨額減少人民幣110.2百萬元；及(ii)二零二五年同期我們對投資性房地產的可回收價值進行評估，確認了減值人民幣61.4百萬元。

融資成本

融資成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣325.1百萬元增加26.7%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣412.1百萬元，主要由於銀行借款增加導致利息上升所致。

分佔聯營公司利潤及虧損

分佔聯營公司利潤由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣267.9百萬元減少25.6%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣199.3百萬元，主要是由於參股項目RKEF一期、普勤時代本期利潤下降。

除稅前利潤

由於上述原因，除稅前利潤由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣2,759.8百萬元增加101.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣5,552.8百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣511.1百萬元大幅增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣1,168.5百萬元，主要是由於我們針對項目公司盈利狀況預提所得稅，同時我們根據支柱二立法模版計提了支柱二補足稅。

報告期利潤及淨利率

由於自產鎳鐵和鎳鈷化合物銷量增加以及市場價格上漲帶動毛利增加，半年度利潤由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣2,248.7百萬元增加95.0%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣4,384.4百萬元。淨利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的12.4%上漲至截至二零二六年六月三十日止六個月的17.3%。

流動資產、財務資源及流動比率

為保障本集團持續營運的能力、為本集團的營運提供資金及盡量提高股東價值，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月採納多項資金及庫務措施。該等措施包括但不限於(i)因應當前經濟狀況及相關資產的任何風險特徵作出相關調整，以定期管理本公司的資本架構；(ii)使用經常性流動資金規劃工具持續監察本公司的潛在資金短缺風險，該工具會計及其金融工具及金融資產的到期日及來自經營業務的預計現金流量；(iii)僅與認可及信譽卓著的第三方進行交易，而該等第三方均須接受本公司的信貸審核程序；及(iv)在適當情況下使用租賃及計息貸款等多種金融工具，以在資金的連續性及靈活性之間保持平衡。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的財務狀況維持穩定。

於二零二六年六月三十日，流動資產為人民幣24,681.6百萬元，較二零二五年十二月三十一日人民幣18,958.3百萬元增加30.2%。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物達到人民幣6,836.9百萬元，較二零二五年十二月三十一日人民幣7,371.9百萬元減少7.3%。

本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)由二零二五年十二月三十一日的1.1倍上升至二零二六年六月三十日的1.2倍。

資本開支

下表載列於所示期間我們的資本開支明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
物業、廠房及設備預付款項	<u>2,133,436</u>	<u>100.0</u>	<u>2,328,004</u>	<u>100.0</u>
總計	<u><u>2,133,436</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>2,328,004</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔明細：

	於六月三十日	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	<u><u>3,215,136</u></u>	<u><u>8,411,614</u></u>

債項

我們於二零二六年六月三十日確認債項人民幣19,416.5百萬元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣18,615.7百萬元)，其中包括以人民幣及美元計值的計息銀行及其他借款人民幣8,113.3百萬元(按固定利率計息)(於二零二五年十二月三十一日：人民幣6,077.9百萬元)和人民幣11,294.6百萬元(按浮動利率計息)(於二零二五年十二月三十一日：人民幣12,526.8百萬元)及租賃負債人民幣8.5百萬元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣10.3百萬元)及長期應付款人民幣0.1百萬元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣0.7百萬元)。

或有負債

於二零二六年六月三十日，我們並無重大或有負債。

資本負債比率

資本負債比率等於計息銀行借款總額除以權益總額。於二零二六年六月三十日，資本負債比率為0.8，與二零二五年十二月三十一日的資本負債比率0.9相比略有下降。

所持重大投資及重大收購及出售事項

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無持有的重大投資、附屬公司、聯營公司及合營公司的重大投資、重大收購或出售事項。

財務風險

外匯風險

我們的財務報表以人民幣列示，本集團開展業務所使用的其他貨幣之間的匯率波動可能影響本集團的財務狀況和經營業績。我們目前並無外幣對沖政策。但我們的管理層會通過進行定期檢討管理外匯風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險敞口。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，我們的部分貸款由(i)以位於中國的樓宇作抵押，其賬面價值為人民幣40.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣19.7百萬元)；(ii)以位於中國境內的土地使用權作抵押，其賬面價值為人民幣485.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣492.4百萬元)；(iii)以位於印尼的廠房及機械、電子及辦公設備、汽車及在建建築的抵押，其賬面價值為人民幣16,870.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣16,636.6百萬元)；(iv)以位於中國的投資物業作抵押，其賬面價值人民幣186.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣188.9百萬元)；(v)以位於印尼的存貨抵押，其賬面價值為人民幣2,320.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,232.4百萬元)；(vi)以位於印尼應收賬款抵押，其賬面價值為人民幣0.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣271.5百萬元)；及(vii)以賬面價值人民幣3,655.3百萬元的存款作質押(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,466.6百萬元)。

於二零二六年六月三十日，除上述披露外，本集團並無向金融機構質押其他資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

於二零二六年六月三十日，本公司並無重大投資及資本資產的計劃。

報告期後重大事項

於本公告日期，本集團在報告期後並無其他重大事項。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團共有全職員工16,137人。

我們主要通過求職網站、僱員推薦計劃及校園招聘來滿足我們的招聘需求。我們的僱員通常與我們訂立標準的僱傭合約。我們僱員的薪酬待遇包括基本工資、獎金及津貼。我們根據僱員的職位為其設定績效目標，並定期審查其績效。我們為新僱員提供入職培訓及持續培訓，以提高僱員的行業、技術及產品知識，以及彼等對行業質量標準及工作安全標準的熟悉程度。

根據中國法律及法規的要求，我們參與由當地地方政府當局運作的社會保險計劃，並為我們的僱員投購強制性養老金繳款計劃以及醫療、工傷及生育保險計劃。我們亦為僱員繳納失業保險計劃及住房公積金。

資產負債表外安排

於二零二六年六月三十日，本公司並未訂立任何資產負債表外安排。

中期股息

董事會已議決不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

其他數據

遵守企業管治守則

本集團致力維持及促進嚴格的企業管治。本集團企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，確保其業務及營運均符合適用法律及法規，增進董事會工作的透明度，及加強對所有股東的責任承擔。本集團的企業管治常規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C1所載《企業管治守則》（「**企業管治守則**」）規定的原則及守則條文而訂立。本集團於報告期一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為本集團有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，董事確認，彼等於報告期已嚴格遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市的任何證券（包括出售庫存股）。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股。

充足公眾持股量

聯交所已授予本公司豁免嚴格遵守上市規則第8.08(1)條的規定，致使公眾人士不時持有股份的最低百分比應為約15.31%（向上取整）。根據本公司公開獲得的資料並據董事所知，董事確認，本公司自上市日期起均維持聯交所要求的前述最低公眾持股量。

審核委員會及財務資料審閱

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會（「**審核委員會**」），以持續監督我們的風險管理政策在本公司內部的實施情況，確保內部控制系統能夠有效識別、管理及減輕我們業務運營所涉及的風險。審核委員會包括三名成員，即何萬篷博士、王緝憲博士及張爭萍女士。張女士為具備適當專業資格的獨立非執行董事，擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績及未經審核中期綜合財務報表，並就有關本公司採納的會計政策及慣例的事宜進行討論。

刊發中期業績公告及中報

本中期業績公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.lygend.com)發布。本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月的中報將於適當時間刊載於上述聯交所及本公司網站，並寄發予本公司股東(如有需要)。

致謝

董事會謹此對所有客戶、供貨商及合作夥伴及全體股東的理解、支持和信任致以謝意，本集團全體員工將攜手股東一如既往地勤奮工作。

承董事會命
宁波力勤资源科技股份有限公司
董事長兼執行董事
蔡建勇

中國，二零二六年八月二十七日

於本公告日期，執行董事為蔡建勇先生、費鳳女士、蔡建威先生及王凌先生；非執行董事為Lawrence LUA Gek Pong先生；獨立非執行董事為何萬篷博士、張爭萍女士及王緝憲博士；職工代表董事為余衛軍先生。