

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表明，概不對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之任何損失承擔任何責任。



CHINA ORIENTAL GROUP COMPANY LIMITED 中國東方集團控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：581)

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月 中期業績公告

財務摘要

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2026 年	2025 年	變化
銷售量(噸)			
— 自行生產的鋼鐵產品	396 萬	401 萬	(1.0%)
— 鋼鐵產品貿易	4 萬	3 萬	33.3%
	400 萬	404 萬	(1.0%)
收入(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	118.7 億	120.1 億	(1.2%)
— 銷售電力設備	15.4 億	19.0 億	(18.8%)
— 房地產	0.2 億	0.5 億	(48.1%)
— 鋼鐵產品、鐵礦石及 相關原材料貿易及其他	47.9 億	59.0 億	(18.8%)
	182.2 億	198.6 億	(8.3%)
毛利／(毛虧)(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	7.85 億	9.38 億	(16.3%)
— 銷售電力設備	0.67 億	1.60 億	(58.1%)
— 房地產	(0.43) 億	(0.31) 億	(38.7%)
— 鋼鐵產品、鐵礦石及 相關原材料貿易及其他	1.39 億	1.76 億	(21.0%)
	9.48 億	12.43 億	(23.7%)
每噸毛利(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	198	234	(15.4%)

* 僅供識別

	截至6月30日止六個月		變化
	2026年	2025年	
息稅折舊及攤銷前溢利(EBITDA) ¹ (人民幣)	10.11 億	10.65 億	(5.1%)
息稅折舊及攤銷前溢利(EBITDA) ¹ 率	5.5%	5.4%	不適用
息稅前溢利(EBIT) ² (人民幣)	3.82 億	4.59 億	(16.8%)
息稅前溢利(EBIT) ² 率	2.1%	2.3%	不適用
除所得稅前溢利(人民幣)	3.44 億	4.21 億	(18.4%)
期內溢利(人民幣)	2.51 億	2.43 億	3.2%
期內本公司權益持有者 應佔溢利(人民幣)	2.41 億	2.03 億	18.7%
每股基本收益(人民幣)	0.06	0.05	20.0%
每股中期股息(港元)	—	—	不適用
權益回報率 ³	1.1%	0.9%	不適用
經調整期內溢利 (非香港財務報告準則計量) ⁴ (人民幣)	3.22 億	3.86 億	(16.6%)
於			
	2026年	2025年	
	6月30日	12月31日	變化
總資產(人民幣)	494.6 億	506.5 億	(2.3%)
每股資產淨值(豁除非控制性權益) (人民幣)	5.99	6.01	(0.4%)
債項與資本比率 ⁵	60.6%	65.7%	不適用

¹ 中國東方集團控股有限公司* (「本公司」) 對 EBITDA 的定義為扣除財務成本－淨額、所得稅費用、攤銷、折舊及非現金非經常性項目前之期內溢利。於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月內，計算中概無非現金非經常性項目的調整 (2025 年同期：無)。

² 本公司對 EBIT 的定義為扣除財務成本－淨額、所得稅費用及非現金非經常性項目前之期內溢利。於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月內，計算中概無非現金非經常性項目的調整 (2025 年同期：無)。

³ 權益回報率是以本公司權益持有者應佔溢利除以當期歸屬於本公司權益持有者的權益之期初及期末結餘的平均數計算。

⁴ 本公司對經調整期內溢利 (非香港財務報告準則計量) 的定義為撇除非經常性收益及 (i) 發展中及持作出售物業；以及 (ii) 於中國二線及以下城市房地產行業相關的應收貸款兩者的減值撥備之期內溢利。請參閱「管理層討論與分析－非香港財務報告準則計量」分節有關非香港財務報告準則計量之詳情。

⁵ 債項與資本比率是根據債項總額除以總資本計算。債項總額包括流動及非流動借款、租賃負債及關聯方貸款。總資本包括非流動借款、非流動租賃負債及歸屬於本公司權益持有者的權益。

本公司董事(「董事(們)」)局(「董事局」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年6月30日止六個月未經審核簡明合併中期業績連同2025年同期的比較數字。

簡明合併損益表及其他綜合收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	
收入	4	18,222,160	19,863,893
銷售成本		(17,273,981)	(18,620,634)
毛利		948,179	1,243,259
分銷成本		(77,553)	(77,974)
行政費用		(390,293)	(490,556)
研發費用		(189,677)	(202,146)
金融及合約資產減值撥備，淨額		(28,337)	(169,252)
其他費用		(16,258)	(20,112)
衍生金融工具之虧損	6	(4,142)	(11,423)
其他收入	6	76,122	86,149
其他收益及虧損，淨額	6	(62,440)	118,576
經營溢利	6	255,601	476,521
財務收入	7	68,715	96,488
財務成本	7	(107,107)	(134,639)
應佔聯營公司及合營企業業績		126,593	(17,299)
除所得稅前溢利		343,802	421,071
所得稅費用	8	(93,084)	(178,055)
期內溢利		250,718	243,016

簡明合併損益表及其他綜合收益表(續)

		截至 6 月 30 日止六個月	
		2026 年	2025 年
		人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	
附註			
其他綜合收益／(費用)：			
<i>其後或重分類至損益表的項目</i>			
由折算海外業務所產生的匯兌差額		80,578	—
<i>其後將不會重分類至損益表的項目</i>			
<i>按公允價值計量且其變動計入其他</i>			
<i>綜合收益之股權投資的公允價值變動，</i>			
扣除稅項		(8,846)	—
<i>由功能貨幣折算為呈列貨幣</i>			
所產生的匯兌差額		(168,192)	—
期內其他綜合費用，除所得稅淨額		(96,460)	—
期內綜合收益合計		154,258	243,016
期內溢利歸屬於：			
— 本公司權益持有者		241,231	203,147
— 非控制性權益		9,487	39,869
		250,718	243,016
綜合收益合計歸屬於：			
— 本公司權益持有者		145,473	203,147
— 非控制性權益		8,785	39,869
		154,258	243,016
期內本公司權益持有者應佔溢利的每股收益			
<i>(以每股人民幣元列示)</i>			
— 每股基本收益	9	人民幣 0.06 元	人民幣 0.05 元
— 每股稀釋收益	9	人民幣 0.06 元	人民幣 0.05 元

簡明合併財務狀況表

		於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
附註			
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	15,280,590	15,072,879
使用權資產		1,049,455	1,034,350
投資物業	11	69,858	106,486
無形資產	11	1,534,796	1,590,068
於聯營公司及合營企業之投資	12	2,786,780	2,357,002
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之金融資產		525,684	536,091
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產	17	146,047	178,771
發展中及持作出售物業	13	119,139	112,257
預付款項、按金及其他應收賬款	16	115,409	49,009
應收關聯方款項		13,000	—
應收貸款	18	190,505	393,071
遞延所得稅資產		929,138	909,579
非流動資產合計		22,760,401	22,339,563
流動資產			
發展中及持作出售物業	13	432,366	385,198
存貨	14	4,953,047	4,147,043
應收貿易賬款	15	3,582,740	3,416,953
合約資產	15	709,690	1,132,309
預付款項、按金及其他應收賬款	16	4,550,820	4,592,133
按公允價值計量且其變動計入 損益表之金融資產	17	3,387,670	3,658,136
應收關聯方款項		92,743	144,649
預付當期所得稅		87,610	86,759
應收貸款	18	410,841	249,267
應收票據—銀行承兌票據	19	231,041	286,282
衍生金融工具		3,563	141
受限制銀行結餘		4,419,694	6,431,272
現金及現金等價物		3,840,471	3,777,243
流動資產合計		26,702,296	28,307,385
總資產		49,462,697	50,646,948

簡明合併財務狀況表(續)

		於 2026 年 6 月 30 日 附註 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
權益			
歸屬於本公司權益持有者的權益			
股本		380,628	380,628
股份溢價		3,532,234	3,532,234
其他儲備		1,825,926	1,921,684
留存收益		16,545,600	16,530,904
		22,284,388	22,365,450
非控制性權益		2,676,664	2,680,560
權益合計		24,961,052	25,046,010
負債			
非流動負債			
借款	20	1,659,277	2,687,240
租賃負債		7,318	11,220
遞延收入		26,069	27,877
遞延所得稅負債		171,059	179,882
非流動負債合計		1,863,723	2,906,219
流動負債			
應付貿易賬款	21	4,435,714	4,155,840
預提費用及其他流動負債		2,864,607	2,994,155
合約負債		1,694,210	1,234,667
應付關聯方款項		139,773	185,296
當期所得稅負債		409,751	406,084
租賃負債		5,835	18,510
衍生金融工具		312	6,814
借款	20	12,782,647	13,614,112
或然代價負債		30,113	30,113
應付股息		274,960	49,128
流動負債合計		22,637,922	22,694,719
總負債		24,501,645	25,600,938
權益及負債合計		49,462,697	50,646,948

簡明合併現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	
產生自經營活動的現金淨額	951,061	1,852,558
用於投資活動的現金淨額	(796,101)	(1,077,727)
(用於)／產生自融資活動的現金淨額	(66,649)	1,486,031
現金及現金等價物增加淨額	88,311	2,260,862
外幣匯率變動的影響	(25,083)	(2,310)
期初現金及現金等價物	3,777,243	3,516,253
期末現金及現金等價物	3,840,471	5,774,805

簡明合併財務報表的選取附註

1. 一般資料

本公司於2003年11月3日經完成一項集團重組後根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Richmond House, 12 Par-la-Ville Road, Hamilton HM 08, Bermuda。

本公司股份自2004年3月2日已在聯交所上市。

本公司及其附屬公司以下統稱為本集團。本集團主要從事鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易、電力設備的銷售和房地產業務。本集團在中國河北省、山東省、重慶市、江蘇省、廣西省及廣東省設有主要的生產廠房，並主要針對位於中國的客戶進行銷售。本集團亦從事主要在中國及澳洲的房地產開發業務。

除另有指明外，該等簡明合併財務報表以人民幣千元呈列。該等簡明合併財務報表於2026年8月31日已獲董事局批准刊發。

2. 編製基準

本簡明合併財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則的適用披露規定而編製。

3. 會計政策

本簡明合併財務報表按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的若干金融工具(如適用)除外。

除因應用香港財務報告準則會計準則的修訂而導致的會計政策變動外，截至2026年6月30日止六個月的簡明合併財務報表所採用的會計政策及計算方法，與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表內所呈列的一致。

應用香港財務報告準則會計準則的修訂

截至2026年6月30日止六個月，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則的修訂，該等修訂於2026年1月1日開始的本集團年度期間強制生效，以編製本集團簡明合併財務報表：

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)	金融工具分類及計量之修訂
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則(修訂)	香港財務報告準則會計準則年度 改進—第11卷

截至2026年6月30日止六個月應用香港財務報告準則會計準則的修訂對本集團於本期間的合併財務狀況及表現及／或載於該等簡明合併財務報表內所披露事項的影響闡述如下：

應用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)金融工具分類及計量之修訂的影響

過渡及影響概要

根據經修訂香港財務報告準則第7號的規定，本集團將就其於初始確認時指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益方式計量的權益工具投資於中期報告中提供額外披露。

4. 收入

本集團主要從事鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易、電力設備的銷售和房地產業務。截至2026年及2025年6月30日止六個月已確認的銷售額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
銷售額：		
—帶鋼及帶鋼類產品	4,848,914	3,804,891
—H型鋼產品	4,585,762	5,855,549
—鐵礦石	3,869,331	4,752,267
—鋼板樁	1,880,247	1,569,508
—電力設備	1,539,823	1,896,619
—冷軋板及鍍鋅板	503,231	488,098
—鋼坯	200,502	420,277
—廢鋼	99,530	93,322
—焦炭	98,206	175,149
—房地產	24,316	46,810
—其他	572,298	761,403
	<u>18,222,160</u>	<u>19,863,893</u>

5. 分部資料

首席營運決策人已獲確認為包括所有執行董事的管理委員會。首席營運決策人審閱本集團的內部報告以作評估業績表現及分配資源。

根據該等報告，首席營運決策人從商業角度考慮業務。從商業角度，首席營運決策人評估鋼鐵及房地產分部的表現。

(i) 鋼鐵－鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易及電力設備的銷售；及

(ii) 房地產－物業的開發及銷售。

首席營運決策人根據計量收入及經營溢利評估經營分部表現。該計量與截至2025年12月31日止年度合併財務報表一致。

就期內報告分部提供予首席營運決策人的分部資料如下：

	截至2026年6月30日止六個月		
	鋼鐵	房地產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	
收入	18,197,844	24,316	18,222,160
分部業績：			
經營溢利／(虧損)	300,232	(44,631)	255,601
財務(成本)／收入－淨額	(38,445)	53	(38,392)
應佔聯營公司及合營企業業績	126,593	—	126,593
除所得稅前溢利			343,802
所得稅費用			(93,084)
期內溢利			250,718
其他損益項目			
折舊及攤銷	625,355	3,178	628,533
資本開支	1,169,230	—	1,169,230

截至2025年6月30日止六個月

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元 未經審核	合計 人民幣千元
收入	<u>19,817,083</u>	<u>46,810</u>	<u>19,863,893</u>
分部業績：			
經營溢利／(虧損)	497,834	(21,313)	476,521
財務(成本)／收入－淨額	(39,534)	1,383	(38,151)
應佔聯營公司及合營企業業績	<u>(17,299)</u>	<u>—</u>	<u>(17,299)</u>
除所得稅前溢利			421,071
所得稅費用			<u>(178,055)</u>
期內溢利			<u><u>243,016</u></u>
其他損益項目			
折舊及攤銷	<u>602,083</u>	<u>3,217</u>	<u>605,300</u>
資本開支	<u><u>1,057,618</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>1,057,618</u></u>

分部資產乃分部用於其經營活動的經營資產。分部資產是扣除財務狀況表中直接抵銷呈報的相關撥備後釐定。

分部負債乃分部的經營活動所產生的經營負債。

於2026年6月30日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
		未經審核		
分部資產	<u>48,439,565</u>	<u>1,463,396</u>	<u>(1,457,012)</u>	<u>48,445,949</u>
報告分部的分部資產				48,445,949
未分配：				
遞延所得稅資產				929,138
預付當期所得稅				<u>87,610</u>
合併總資產				<u><u>49,462,697</u></u>
分部負債	<u>23,912,974</u>	<u>1,464,873</u>	<u>(1,457,012)</u>	<u>23,920,835</u>
報告分部的分部負債				23,920,835
未分配：				
當期所得稅負債				409,751
遞延所得稅負債				<u>171,059</u>
合併總負債				<u><u>24,501,645</u></u>

於2025年12月31日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
			經審核	
分部資產	<u>49,562,834</u>	<u>1,495,631</u>	<u>(1,407,855)</u>	<u>49,650,610</u>
報告分部的分部資產				49,650,610
未分配：				
遞延所得稅資產				909,579
預付當期所得稅				<u>86,759</u>
合併總資產				<u><u>50,646,948</u></u>
分部負債	<u>25,002,047</u>	<u>1,420,780</u>	<u>(1,407,855)</u>	<u>25,014,972</u>
報告分部的分部負債				25,014,972
未分配：				
當期所得稅負債				406,084
遞延所得稅負債				<u>179,882</u>
合併總負債				<u><u>25,600,938</u></u>

本集團的收入主要來自中國及其非流動資產也主要位於中國。

6. 經營溢利

以下項目已於本集團的經營溢利中增加／(扣減)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
物業、廠房及設備折舊(附註11)	(565,446)	(544,937)
使用權資產折舊	(21,313)	(21,618)
無形資產攤銷(附註11)	(36,046)	(33,431)
投資物業折舊(附註11)	(5,728)	(5,314)
按金、其他應收賬款及應收關聯方款項減值之撥備	(8,195)	(37,313)
應收貸款減值之撥備	(24,241)	(97,806)
應收貿易賬款及合約資產減值之撥回／(撥備)	4,099	(34,133)
發展中及持作出售物業減值之撥備	(46,408)	(45,045)
存貨減值至可變現淨值之撥備	-	(2,567)
其他收入		
— 應收貸款之利息收入	2,852	2,866
— 政府補貼	58,475	67,550
— 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產之股息收入		
— 與報告期末持有的投資相關	10,171	9,120
— 租金收入	4,624	6,613
	<u>76,122</u>	<u>86,149</u>
其他收益及虧損，淨額		
— 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產 之未實現公允價值虧損	(58,617)	(22,577)
— 其他匯兌收益／(虧損)－淨額	22,871	(16,564)
— 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產 之投資收入	61,597	130,767
— 出售無形資產之虧損	-	(1,265)
— 出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益	(10,631)	8,897
— 出售使用權資產之收益	-	4,056
— 結構性銀行存款之投資收入	291	11,122
— 應收票據終止確認之虧損	(389)	(540)
— 無形資產減值之撥備(附註11)	(22,214)	(19,661)
— 其他	(55,348)	24,341
	<u>(62,440)</u>	<u>118,576</u>
衍生金融工具之虧損	<u>(4,142)</u>	<u>(11,423)</u>

7. 財務收入及成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
借款的利息費用	(119,288)	(151,173)
租賃負債的利息費用	(338)	(722)
借款及應付股息的匯兌收益淨額	<u>404</u>	<u>2,500</u>
財務成本總額	(119,222)	(149,395)
減：合資格資產資本化金額	<u>12,115</u>	<u>14,756</u>
財務成本	(107,107)	(134,639)
財務收入－利息收入	<u>68,715</u>	<u>96,488</u>
財務成本－淨額	<u><u>(38,392)</u></u>	<u><u>(38,151)</u></u>

截至2026年6月30日止六個月，應用的資本化比率為2.55%（2025年6月30日止六個月：3.01%），為與建造物業、廠房及設備融資相關的貸款之平均借款成本。

8. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
當期所得稅		
－中國企業所得稅	114,402	115,639
－預扣稅	247	58,672
－新加坡利得稅	<u>3,362</u>	<u>5,729</u>
	<u>118,011</u>	<u>180,040</u>
遞延所得稅		
－中國企業所得稅	<u>(24,927)</u>	<u>(1,985)</u>
	<u><u>93,084</u></u>	<u><u>178,055</u></u>

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團除所得稅前溢利的稅項與合併實體的各自溢利按加權平均適用稅率18.67% (2025年6月30日止六個月：22.53%) 計算的理論金額的差異分別如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
除所得稅前溢利	343,802	421,071
按相應國家及地區適用的法定稅率計算的稅項	64,187	94,875
附屬公司之稅務優惠政策之稅項豁免	(5,686)	(5,582)
未確認遞延所得稅資產的暫時性差異及稅項虧損	53,756	50,194
動用過往未確認之稅項虧損及暫時性差異	(10,392)	(7,931)
集團間股息及利息收入之預扣稅	247	58,672
研發費用及其他費用之額外扣減	(32,127)	(32,102)
毋須課稅收入之影響	(43,162)	(5,953)
不可扣減費用之影響	27,069	25,882
過往期間當期所得稅的調整	39,192	—
	93,084	178,055

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已於香港及新加坡生效，而本公司及其附屬公司中國東方新加坡有限公司(「中國東方新加坡」)均在該等地區經營業務。香港及新加坡的法定稅率分別為16.5%及17%。

補足稅與本集團在新加坡的經營活動有關，當中中國東方新加坡自2011年4月1日起獲授予「全球貿易商計劃」資格，並自2021年3月1日至2026年6月30日止期間繼續獲授予該資格。因此，中國東方新加坡的年度實際所得稅稅率預期將低於15%，故於截至2026年6月30日止六個月按年度估算的經調整涵蓋稅項及GloBE (全球反稅基侵蝕規則) 淨收入已按所適用的稅率計提補足稅。

截至2026年6月30日止六個月，本集團已確認約人民幣300萬元(2025年6月30日止六個月：約人民幣400萬元)與補足稅相關的當期所得稅費用，該稅項預期向中國東方新加坡徵收。

本集團已應用暫時強制例外，無需確認及披露與支柱二規則影響相關的遞延所得稅資產及負債，並於其產生時將其作為當期所得稅項入賬。

9. 每股收益

基本

每股基本收益乃根據本公司權益持有者應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數而計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 未經審核	2025年 未經審核
本公司權益持有者應佔溢利(人民幣千元)	241,231	203,147
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,722,569	3,722,569
每股基本收益(每股人民幣元)	<u>0.06</u>	<u>0.05</u>

稀釋

每股稀釋收益乃假設所有可稀釋的潛在普通股被兌換後，透過調整已發行普通股的加權平均數計算。

於2026年及2025年6月30日，本集團沒有任何可稀釋的潛在普通股，因此，每股稀釋收益與每股基本收益一致。

10. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
分派已確認之股息(a)	<u>226,535</u>	<u>204,530</u>

- (a) 於2026年3月30日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息約7,400萬港元(相等於約人民幣6,500萬元)，即每股普通股0.02港元及特別股息約1.86億港元(相等於約人民幣1.62億元)，即每股普通股0.05港元。該等建議派發的末期及特別股息已於2026年6月10日的股東週年大會上經股東批准及已於2026年8月12日派付。

於2025年3月27日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2024年12月31日止年度派發末期股息約3,700萬港元(相等於約人民幣3,400萬元)，即每股普通股0.01港元及特別股息約1.86億港元(相等於約人民幣1.71億元)，即每股普通股0.05港元。該等建議派發的末期及特別股息已於2025年6月6日的股東週年大會上經股東批准及已於2025年8月8日派付。

- (b) 於2026年8月31日及2025年8月27日舉行的董事局會議上，董事局不建議分別就截至2026年及2025年6月30日止六個月派發中期股息。

11. 資本開支

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元 未經審核	無形資產 人民幣千元
截至 2026 年 6 月 30 日止六個月			
於 2026 年 1 月 1 日的期初賬面值(經審核)	15,072,879	106,486	1,590,068
添置	820,373	–	3,219
收購一間附屬公司	13	–	–
處置	(45,566)	(30,900)	–
折舊及攤銷(附註 6)	(565,446)	(5,728)	(36,046)
減值(附註 6)	–	–	(22,214)
匯兌調整	(1,663)	–	(231)
於 2026 年 6 月 30 日的期末賬面值(未經審核)	<u>15,280,590</u>	<u>69,858</u>	<u>1,534,796</u>
截至 2025 年 6 月 30 日止六個月			
於 2025 年 1 月 1 日的期初賬面值(經審核)	14,478,729	134,865	1,596,498
添置	617,558	–	1,138
收購一間附屬公司	133,974	–	72,174
處置	(19,797)	–	(1,265)
轉撥	–	(17,791)	–
折舊及攤銷(附註 6)	(544,937)	(5,314)	(33,431)
減值(附註 6)	–	–	(19,661)
於 2025 年 6 月 30 日的期末賬面值(未經審核)	<u>14,665,527</u>	<u>111,760</u>	<u>1,615,453</u>

減值評估

本集團定期對其非金融資產進行減值評估。評估包括對截至本公告日期合理可得的減值指標進行最佳估計。基於評估結果，已於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月內確認約人民幣 2,200 萬元 (2025 年 6 月 30 日止六個月：約人民幣 2,000 萬元) 的商譽減值撥備。

12. 於聯營公司及合營企業之投資

(a) 於聯營公司之投資，非上市

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
於1月1日(經審核)	165,584	187,749
應佔聯營公司業績	(297)	2,340
業務合併的影響	(2,605)	–
已收股息	–	(3,986)
匯兌調整	(3,283)	–
於6月30日(未經審核)	<u>159,399</u>	<u>186,103</u>

董事認為，該等聯營公司均不會對本集團的業績或資產淨值構成主要影響。

(b) 於合營企業之投資，非上市

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
於1月1日(經審核)	2,191,418	875,798
注資	309,073	431,306
應佔合營企業業績	126,890	(19,639)
於6月30日(未經審核)	<u>2,627,381</u>	<u>1,287,465</u>

本集團於2026年6月30日的主要合營企業詳情如下：

名稱	主要業務地點及 註冊成立日期	本集團應佔 股權百分比	合營企業財務報表所呈列的財務資料			
			資產	負債	收入	淨溢利/ (虧損)
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			未經審核			
安賽樂米塔爾津西 新材料(常州) 有限公司 (「安賽樂米塔爾 津西常州」) (i)	中國 2024年 12月20日	50% (直接持有)	4,474,978	1,364,614	2,012	300,854
安賽樂米塔爾津西 新材料(唐山) 有限公司 (「安賽樂米塔爾 津西唐山」) (i)	中國 2024年 12月20日	50% (直接持有)	2,469,028	324,223	–	(47,074)

- (i) 根據本公司與 ArcelorMittal (本公司的一名主要股東) 於2024年10月16日訂立的兩份合營企業協議，本公司與 ArcelorMittal 將各自投資50%以分別成立兩間合營企業。

於2026年6月30日，本公司已向安賽樂米塔爾津西常州注資約人民幣15.38億元(2025年12月31日：約人民幣15.38億元)，並向安賽樂米塔爾津西唐山注資約人民幣11.12億元(2025年12月31日：約人民幣8.03億元)。

13. 發展中及持作出售物業

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
非流動		
發展中物業包括：		
— 土地使用權	202,712	202,712
— 建築成本	145,862	138,980
減：減值撥備	(229,435)	(229,435)
	<u>119,139</u>	<u>112,257</u>
流動		
發展中物業包括：		
— 土地使用權	114,026	26,500
— 建築成本	119,244	94,046
	<u>233,270</u>	<u>120,546</u>
已完成的持作出售物業	329,723	361,912
減：減值撥備	(130,627)	(97,260)
	<u>199,096</u>	<u>264,652</u>
	<u>432,366</u>	<u>385,198</u>
合計	<u><u>551,505</u></u>	<u><u>497,455</u></u>

14. 存貨

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
原材料及在途材料	2,606,558	2,402,863
在製品	371,984	325,066
製成品	2,008,413	1,453,022
減：減值撥備	(33,908)	(33,908)
存貨－淨額	<u><u>4,953,047</u></u>	<u><u>4,147,043</u></u>

15. 應收貿易賬款及合約資產

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款	3,947,514	3,752,237
合約資產	767,361	1,223,305
減：應收貿易賬款的減值撥備	(364,774)	(335,284)
合約資產的減值撥備	(57,671)	(90,996)
應收貿易賬款及合約資產－淨額	<u>4,292,430</u>	<u>4,549,262</u>

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團的應收貿易賬款及合約資產之賬面值近似其公允價值。

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，應收貿易賬款及合約資產總額按發票日期的賬齡分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
3 個月內	1,978,458	2,454,973
4 至 6 個月	982,599	975,255
7 至 12 個月	838,320	511,987
1 年以上	915,498	1,033,327
	<u>4,714,875</u>	<u>4,975,542</u>

於 2026 年 6 月 30 日，約人民幣 2,800 萬元 (2025 年 12 月 31 日：約人民幣 2,500 萬元) 的應收貿易賬款已由第三方客戶開具的信用證作擔保。

16. 預付款項、按金及其他應收賬款

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
非流動		
購買長期資產的預付款項	83,174	8,379
預付費用	10,335	9,530
與租賃相關的其他應收賬款	26,590	39,142
減：減值撥備	(4,690)	(8,042)
與租賃相關的其他應收賬款－淨額	21,900	31,100
	115,409	49,009
流動		
購買存貨的預付款項	1,889,005	1,700,349
其他應收賬款	2,269,615	2,368,157
減：減值撥備	(249,112)	(245,499)
其他應收賬款－淨額	2,020,503	2,122,658
按金	291,164	325,102
預付費用	20,971	10,026
預付稅款	225,887	336,975
與租賃相關的其他應收賬款	125,410	112,858
減：減值撥備	(22,120)	(15,835)
與租賃相關的其他應收賬款－淨額	103,290	97,023
	4,550,820	4,592,133
合計	4,666,229	4,641,142

17. 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
非流動		
上市股權權益	<u>146,047</u>	<u>178,771</u>
	<u>146,047</u>	<u>178,771</u>
流動		
投資基金	1,187,739	1,178,223
貨幣市場基金	683,247	581,149
上市債券投資	612,673	904,094
債券市場基金	528,470	573,214
上市股權權益	190,876	166,628
金融投資產品	<u>184,665</u>	<u>254,828</u>
	<u>3,387,670</u>	<u>3,658,136</u>
合計	<u><u>3,533,717</u></u>	<u><u>3,836,907</u></u>

18. 應收貸款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
非流動		
應收長期貸款(a)	596,822	778,573
減：減值撥備(c)	<u>(406,317)</u>	<u>(385,502)</u>
	<u>190,505</u>	<u>393,071</u>
流動		
應收短期貸款及應收長期貸款的流動部分(b)	417,415	252,415
減：減值撥備(c)	<u>(6,574)</u>	<u>(3,148)</u>
	<u>410,841</u>	<u>249,267</u>
應收貸款總額，扣除撥備	<u><u>601,346</u></u>	<u><u>642,338</u></u>

本集團向第三方提供貸款。貸款詳情載列如下：

- (a) 於2026年6月30日，約人民幣5.97億元(2025年12月31日：約人民幣5.55億元)的應收長期貸款包括單項金額介乎人民幣800萬元至約人民幣2.67億元的各項貸款。該等貸款以若干資產作抵押。
- (b) 於2026年6月30日，約人民幣1.97億元(2025年12月31日：約人民幣1.97億元)的應收長期貸款的流動部分由匯金通的非控制性股東劉鋒先生所借。董事認為信用風險及違約情況並未顯著增加，因該筆貸款以借款人的匯金通上市股權作抵押。該筆貸款為免息及本金須於2026年償還。

於2026年6月30日，約人民幣1.90億元(2025年12月31日：列報為約人民幣1.90億元的長期應收貸款)的長期應收貸款的流動部分由遷西縣國控城市更新房地產開發有限公司所借。於2026年7月，借款人已償還約人民幣6,000萬元，本集團已同意把剩餘約人民幣1.30億元的結餘的還款期限延長至2027年7月。

- (c) 於2026年6月30日，鑒於相關資產價值下跌及可回收金額逐漸不確定，故已就該等應收貸款按預期信貸損失確認約人民幣4.13億元(2025年12月31日：約人民幣3.89億元)的撥備。

因折現影響不重大，應收貸款於期末的公允價值近似其賬面值。

19. 應收票據－銀行承兌票據

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
劃分為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產的應收票據	231,041	286,282

應收票據的結算由銀行擔保，到期日於 1 年以內，而有關應收票據的信貸風險被視為低。

於 2026 年 6 月 30 日，約人民幣 1,600 萬元 (2025 年 12 月 31 日：約人民幣 6,400 萬元) 的應收票據為本集團的應付票據 (附註 21) 作抵押。

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，應收票據的賬齡分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
3 個月內	182,604	160,419
4 至 6 個月	48,417	122,375
7 至 12 個月	20	3,488
	231,041	286,282

20. 借款

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 未經審核	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 經審核
非流動		
銀行借款		
— 有抵押 (i)	546,800	778,975
— 無抵押	1,112,477	1,908,265
	<u>1,659,277</u>	<u>2,687,240</u>
流動		
銀行借款		
— 有抵押 (i)	6,910,741	9,688,106
— 無抵押	5,866,569	3,920,669
	<u>12,777,310</u>	<u>13,608,775</u>
其他借款，無抵押 (ii)	5,337	5,337
	<u>12,782,647</u>	<u>13,614,112</u>
借款總額	<u><u>14,441,924</u></u>	<u><u>16,301,352</u></u>

(i) 於 2026 年 6 月 30 日，合共約人民幣 74.58 億元 (2025 年 12 月 31 日：約人民幣 104.67 億元) 的有抵押銀行借款以本集團的物業、廠房及設備、使用權資產及受限制銀行結餘作抵押。

(ii) 約人民幣 500 萬元 (2025 年 12 月 31 日：約人民幣 500 萬元) 的其他無抵押借款指由當地縣政府提供的借款，該筆借款無固定償還期。利息按人民幣一年期銀行定期存款利率計算。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的借款到期期限如下：

	銀行借款		其他借款	
	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
1年內	12,777,310	13,608,775	5,337	5,337
1至2年	1,166,392	2,098,415	—	—
2至5年	472,577	588,825	—	—
5年以上	20,308	—	—	—
	<u>14,436,587</u>	<u>16,296,015</u>	<u>5,337</u>	<u>5,337</u>

21. 應付貿易賬款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
應付賬款	2,618,728	2,563,615
應付票據	<u>1,816,986</u>	<u>1,592,225</u>
	<u>4,435,714</u>	<u>4,155,840</u>

於2026年6月30日，約人民幣15.02億元(2025年12月31日：約人民幣14.56億元)的應付票據為銀行承兌票據，其以若干受限制銀行結餘作抵押；約人民幣2.74億元(2025年12月31日：約人民幣7,200萬元)為商業承兌票據，其以信用作擔保；及約人民幣4,100萬元(2025年12月31日：約人民幣6,400萬元)為銀行承兌票據，其以應收票據—銀行承兌票據(附註19)作抵押。

於2026年6月30日及2025年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
3個月內	2,749,019	2,824,391
4至6個月	1,305,109	924,421
7至9個月	148,880	143,832
10至12個月	72,673	67,513
1年以上	160,033	195,683
	<u>4,435,714</u>	<u>4,155,840</u>

22. 資本承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
購買物業、廠房及設備		
－已訂約但未撥備	1,156,610	1,686,540
－已授權但未訂約	546,799	546,965
	<u>1,703,409</u>	<u>2,233,505</u>
投資		
－已訂約但未撥備	1,689,102	1,998,176
	<u>1,689,102</u>	<u>1,998,176</u>
合計	<u>3,392,511</u>	<u>4,231,681</u>

管理層討論與分析

一、行業現狀分析

(一) 供需格局

回顧2026年上半年，受到美以伊衝突等地緣政治緊張加劇、通脹下行趨勢出現停滯、貿易保護主義抬頭及宏觀經濟不確定性攀升等多重因素疊加拖累，全球經濟增長呈現分化態勢。儘管人工智能驅動的貿易和投資為部分經濟體提供一定支撐，但全球整體增長弱於前期預期。面對複雜多變的外部環境和多重壓力，中國經濟總體運行在合理區間，新動能加速成長，高質量發展持續向新向優，發展韌性進一步彰顯。

中國鋼鐵行業正從「總量收縮」逐步邁向「結構重塑」階段，總體市場呈「供強需弱」格局，市場在弱平衡狀態下運行，行業下游用鋼需求延續明顯的「結構性」分化態勢，其中，受房地產行業調整等因素影響，基建投資增速放緩，同比下降約2.4%；房地產新開工面積同比下降約23.4%，用鋼需求雖持續下滑但下行空間收窄。與此同時，汽車上半年產銷量雙超700萬輛，同比均實現增長，行業繼續展現出強大的韌性和活力。工程機械行業持續穩中向好；製造業成為需求核心引擎，高端出口穩步提升，惟整體鋼鐵需求仍持續疲弱。此外，主要原材料價格高位運行，鋼價小幅震盪但持續低迷，行業整體盈利承壓運行。據中國國家統計局資料，2026年上半年鋼鐵行業利潤總額為約人民幣317.7億元，同比下降約25.0%。全國生鐵、粗鋼及鋼材產量分別為約4.27億噸、約5.00億噸及約7.19億噸，較2025年同期分別下降約2.8%、約3.0%及約0.9%。

(二) 政策導向

於2026年2月9日，中國生態環境部印發《關於做好2026年全國碳排放權交易市場有關工作的通知》，正式將鋼鐵企業納入碳配額「預分配—核定—清繳」閉環管理。根據該通知，企業將在2026年4月10日前獲得預分配2025年度碳排放配額，9月30日前獲得經核定的配額分配，並須在12月31日前足額清繳。於4月2日，工信部公佈符合《鋼鐵行業規範條件(2025年版)》的企業名單(第一批)，其中引領型規範企業34家，規範企業197家，標誌著鋼鐵行業分級分類管理正式實施。於5月18日，工信部印發修訂後的《鋼鐵行業產能置換實施辦法》，該辦法要求全國煉鐵、煉鋼產能置換比例均不低於1.5:1，兼併重組置換比例提高至不低於1.25:1，並逐步取消跨企業產能置換。於6月15日，中國國家發展和改革委員會等五部門聯合印發《重點行業節能降碳改造攻堅三年行動計劃》，將鋼鐵列為9大重點高耗能行業之一，並明確到2028年底達到能效標桿水平的產能比例平均提高20個百分點，而未達標的項目應按照規定依法淘汰關停。綜上所述，中國鋼鐵行業政策以總量管控、分級治理與能效提升為主線，系統性推進行業結構優化、綠色低碳轉型和高質量發展。

二、本公司經營情況

(一) 財務表現

於2026年上半年，鋼鐵行業下游產品需求持續疲軟，導致鋼鐵產品平均銷售單價持續低迷，而主要原材料價格維持相對高位，令本集團整體生產成本持續承壓，但本集團中期淨溢利仍維持在去年同期相若水平，主要得益於以下因素的綜合影響，其中包括，(i)本集團積極應對宏觀經濟波動與行業深度調整的雙重挑戰，以創新驅動、綠色轉型、深化管理、推進高質量發展為核心經營策略，持續全面推進精益管理策略，包括降本增效、優化管理及技術改造等以減低運營成本；(ii)本集團於過往年度已為應收貸款及其他資產作充份撥備，因此期內相關撥備金額大幅減少；以及(iii)新能源軟磁材料項目的一間相關合營企業於期內獲得資金支持，該合營企業因而由去年同期錄得淨虧損轉為於本期間錄得淨溢利。受此因素影響，截至2026年6月30日止六個月，本集團應佔該項目上游及下游合營企業業績錄得溢利約人民幣1.30億元。截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣182.2億元，較去年同期減少約8.3%。自行生產的鋼鐵產品的平均銷售單價下跌約0.1%至每噸約人民幣2,995元，而毛利減少約16.3%至約人民幣7.85億元。本集團的中期淨溢利為約人民幣2.51億元，較2025年同期約人民幣2.43億元的淨溢利增加約3.2%。本集團期內的息稅折舊及攤銷前溢利從去年同期約人民幣10.65億元減少至約人民幣10.11億元，期內每股基本收益較去年同期上升至人民幣0.06元(2025年同期：人民幣0.05元)。

(二) 榮譽與成就

期內，本公司榮登「2026年《財富》中國500強」排行榜第368位。於2026年3月，本公司附屬公司重慶江電電力設備有限公司取得製造業綠色發展領域的最高榮譽，獲工信部認定為「國家級綠色工廠」。隨後，其工業設計中心亦獲評為「重慶市級優秀工業設計中心」。於2026年6月，附屬公司津西鋼鐵及津西新材料分別憑藉「全流程數智驅動的鋼鐵智能工廠」和「固廢資源化全鏈協同智能工廠」雙雙獲河北省工業和信息化廳認定為「河北省2026年度先進級智能工廠」，標誌著本集團在數智化轉型及新質生產力培育方面獲得官方權威的高度肯定。此外，津西鋼鐵的型鋼二廠鋼板樁軋製作業區軋製乙班榮獲中華全國總工會授予「全國工人先鋒號」稱號，其員工亦在第十二屆全國鋼鐵行業職業技能競賽中脫穎而出，榮獲「全國鋼鐵行業技術能手」稱號。同時，津西鋼鐵團委被共青團中央授予「全國五四紅旗團委」稱號。

(三) 業務舉措

1. 鋼鐵板塊

精益管理：鑒於國內鋼鐵市場所面臨的嚴峻挑戰，本集團深耕精益管理，精準研判市場走勢，優化經營策略；持續對標進位，聚力挖潛，打造核心競爭力；深化能源創效，加速能碳體系建設，築牢綠色發展根基；加強專業人才隊伍建設，激活人才引擎；加速數智體系建設，推動管理變革；以及加強安全管理，牢守安全底線。

期內，以技術驅動型營銷和創新模式拉動產品銷售轉型；優化物流格局，降本約人民幣500萬元；透過優化生產組織、運營效率持續提升。津西鋼鐵合理規劃技改項目，推進一體化信息系統以及優化資金使用等。本集團通過加強營運細節管控，持續優化資金佔用，整體存貨資金佔用較去年同期大幅降低。

綠色環保：本集團持續厚植綠色發展底色，積極推進循環經濟和節能減排，致力構建鋼鐵全產業鏈的綠色發展模式。期內，本集團全面推進一系列綠色節能減排工程，先後實施高爐及轉爐定修、加熱爐節能改造、新建100噸雙工位鋼包精煉爐(LF)裝置、連鑄機二冷蒸汽治理項目、光伏新能源板塊項目及加熱爐大修等重點項目。在清潔能源應用方面，本集團成效顯著，目前已具備282MW光伏發電能力，期內發電量達3億度；另有220MWh儲能電站，加上籌建中的新能源軟磁材料項目所涵蓋的200MW和400MW光伏及風電項目，本集團連同合營公司的總發電能力將突破1,000MW，這將為鋼鐵主業提供強勁的綠電保障，助力本集團成為極致能效標桿示範企業及行業一流企業。

於2026年上半年，本集團銷售自行生產的H型鋼產品約150萬噸，自2009年起繼續穩居中國H型鋼市場領導者位置。

數智轉型與AI賦能：期內，本集團主動把握人工智能(AI)發展機遇，立足系統推進AI與製造業深度融合，有序部署AI技術在工藝優化、生產調度、設備運維及智慧物流等業務場景的落地應用。其中，津西新材料轉底爐車間引入AI智能配料系統，實現原料配比的實時優化與成本精準控制；津西重工通過AI自動抓取數據與邏輯核算，自動生成生產可視化看板，有效提升調度決策效率；河北津西新能源有限公司運用智慧運維平台及紅外檢測手段，實現光伏電站的實時智能監測與故障預警。在智慧物流領域，本集團運用AI運力智能調度平台，車輛入廠時間精確至分鐘級，物流效率提升逾一倍，車輛空駛率顯著下降。在智能工廠建設方面，津西鋼鐵搭建「感知－控制－執行－管理－決策」五級數字化協同架構；津西新材料部署12個智能製造場景，實現關鍵設備數控化和聯網率100%。上述舉措為本集團以AI技術驅動管理變革、培育新質生產力及提升運營效率奠定堅實基礎。

新項目落地：為把握新能源軟磁材料市場機遇，於2024年12月20日，本公司與其主要股東ArcelorMittal成立上游合營企業及下游合營企業，以分別從事生產熱軋基板及其他產品以及新能源軟磁材料產品（「**新能源軟磁材料項目**」）。本公司及ArcelorMittal各自擁有各合營公司的50%權益，項目總投資預計為約26.6億美元。於2026年6月30日，本集團為新能源軟磁材料項目上游及下游合營企業累計合共注資約人民幣26.5億元。於期內，新能源軟磁材料項目的一間相關合營企業獲得資金支持，該合營企業因而由去年同期錄得淨虧損轉為於本期間錄得淨溢利。受此因素影響，截至2026年6月30日止六個月，本集團應佔該項目上游及下游合營企業業績錄得溢利約人民幣1.30億元。

於2026年上半年，新能源軟磁材料項目整體按控制節點正常推進中：

上游合營企業建設進展

截至2026年6月30日，上游合營企業建設取得階段性進展，項目在安全、質量、進度及預算方面總體保持受控。現場施工持續推進，項目建設重點已由土建施工階段逐步轉向鋼結構安裝及核心設備安裝階段。熱軋產線核心區域及煉鋼改造同步推進，其中，熱軋投產準備採用的106項里程碑跟蹤機制已完成65項，整體投產準備工作持續受控。業務市場方面，技術許可合同談判、客戶資源對接及ArcelorMittal體系產品規劃持續深化，為高附加值產品產能爬坡提供支撐。財務保障方面，2025年度審計已完成，資本開支及稅務事項有序推進，盈虧平衡分析持續優化。數字化建設方面，企業資源規劃(SAP ERP)系統一期已上線，二期藍圖正在設計；冶金與產品質量管理系統(ISPQF)及製造執行系統(MES)藍圖設計完成，進入程序開發階段；運輸管理系統(TMS)正在開展藍圖設計；無人行車系統設備已完成製造，後續將按計劃發運並開展安裝調試；智能中心系統藍圖設計持續推進。組織建設方面，通過行業對標形成組織方案並持續優化，項目團隊已有279名全職員工到崗，並建立約58人的人才儲備池，後續重點圍繞業務市場及技術管理條線持續引進關鍵人才。培訓體系建設持續推進，截至2026年6月30日，計劃開展35個培訓項目，實際完成21個培訓項目；計劃培訓時長88,595小時，實際完成74,569小時。培訓內容覆蓋安全與職業健康基礎培訓、崗位能力建設、系統應用及投產前準備等方面。其中，上游合營企業的首席運營官(COO)團隊內部培訓及生產準備相關培訓持續開展。ArcelorMittal專家支持需求已在商業、技術、煉鋼等多個領域明確，相關專家派駐計劃持續推進，為後續調試及投產準備提供技術支撐。

總體來看，項目投資執行保持審慎與受控，施工進度穩步推進，各項投產準備工作有序開展，預計於2026年第四季度實現投產。

下游合營企業建設進展

期內，下游合營企業各項建設籌備工作高效推進，在安全、質量、進度與預算方面整體受控。整體項目工期可控，現場施工取得顯著進展，於2026年1月啟動主廠房鋼結構施工，3月完成配套管線樁基施工，5月完成可逆紮線(RCM)及產品車間鋼柱與吊車樑安裝。業務市場方面，下游合營企業已正式對外發佈「AMORNEX(安東新邁)」品牌，並取得多項重要里程碑，包括設立AMORNEX(安東新邁)公司官網及官方微信公眾號，首次召開客戶戰略會議，初步搭建起戰略客戶合作與溝通框架。供應鏈與市場研究協同推進，梳理熱軋卷物流交接點及交付週期等安排，為與上游供應鏈協同奠定基礎；市場研究聚焦新能源汽車偏好電工鋼薄規格產品的趨勢，優化產品價值定位。生產運營方面，優化初版產品開發及產能爬坡計劃，完成初步質量認證路線圖搭建，明確關鍵市場及後續產品認證工作的推進路徑。數字化建設穩步推進，各關鍵舉措按計劃進行，例如辦公自動化與人力資源管理系統按計劃上線，數字孿生及機器人巡檢項目完成關鍵里程碑，並交付多個應用場景及核心現場巡檢功能。組織架構方面，基於項目需求持續加快招聘進度，並開展多項人工智能及技術培訓提升組織能力。此外，於2026年3月，下游合營企業成功入選中國國家標誌性重大外資項目名單，影響力顯著提升。同時，法律合同審核及知識產權申報有序推進。綠色能源方面，綠電合資公司於2026年5月正式成立，300MW項目於5月開工，建設按計劃推進。目前，預期下游合營企業將於2027年中下旬開始生產。

煉鋼技改項目

於2025年8月，隨著上游及下游合營企業建設籌備積極推進，上游合營企業具體的裝備設計、配套逐漸明確，為配合新能源軟磁材料項目的發展及滿足板坯供應要求，津西鋼鐵已落實將投資於其現時的煉鋼生產線的技術改造工程，主要改造內容包括兩台真空脫氣(RH)精煉爐、兩台煉鋼系統鐵水預處理(KR)脫硫及兩條連鑄機(CCM)及相關輔助設備等(「煉鋼技改項目」)，最新的預算資本開支部分為約人民幣12.6億元，連同預期的相關現有機器設備處置損失及全週期的融資成本等，總投入為約人民幣17.3億元，預期完成後，津西鋼鐵的鋼坯能從現有1,000mm寬度提升至1,800mm寬度，並且純度提升至滿足新能源軟磁材料產品的要求的板坯產品規格，每年常規的板坯產量為350萬噸，將有望為本集團的產品結構，尤其是現時的帶鋼及帶鋼類產品，帶來戰略性的提升至高端板材，加強產品的核心競爭力和附加值。

考慮到煉鋼技改項目將會發生的額外投入及生產成本，本公司已與ArcelorMittal就津西鋼鐵與上游合營企業的板坯供應安排的持續關連交易，在現有的板坯供應框架協議的條款下，討論及落實細化相關的計價機制，以反映煉鋼技改項目對未來營運生產成本增加的影響。

煉鋼技改項目自2025年8月底完成三個標段的合同簽署之後全面啟動，於2026年上半年煉鋼技改項目的裝備施工正持續進行中。其中，針對交叉施工、吊車佔用及物料流通限制等影響，項目已建立緊密協調機制以確保高效推進。

項目管理與治理

新能源軟磁材料項目的關鍵管理崗位已完成招聘委任，人員培訓以及文化建設有序推進中。同時，新能源軟磁材料項目指導委員會高效運行，有效確保決策效率，並持續重點密切關注項目落地，主要集中在安全、質量、進度、預算、組織架構以及公司治理等核心領域。項目的規劃同時整合高科技、數字化和智能製造及綠色低碳等特色，致力於為中國客戶提供優化的解決方案。

業務聯動與整合：於2026年上半年，本集團持續加強與附屬公司匯金通主營的電力輸送設備業務上下游聯動及整合。匯金通主要從事電力輸送設備研發、製造及銷售，現有在中國營運年產能共約650,000噸的生產廠房。於2026年上半年，匯金通已為本集團帶來約人民幣15.4億元(2025年同期：約人民幣19.0億元)的電力設備銷售。此外，本集團自行生產鋼鐵產品的業務亦與裝配式鋼結構建築及光伏支架等業務聯動，以技術營銷拉動型鋼產品研發和銷售。

於2025年3月31日，本集團已通過津西重工的直接全資擁有的附屬公司完成收購珠海飛馬傳動機械有限公司(「**珠海飛馬**」)的55%股權，以落實「專、長、高」戰略，佈局精密機器人關節減速機領域。珠海飛馬為一間高新技術企業，主要從事研發、生產及銷售機器人減速機，年產能約60,000至80,000件，2025年財務年度的年產量約42,000件。作為中國高端精密減速器行業的先驅，珠海飛馬的業務及研發能力預期與本集團進軍高端精密減速器市場及補充津西重工現有鑄造產品業務的策略不謀而合。

於2025年12月，本集團與常州國家高新區管委會正式簽約「具身智能機器人關節核心部件項目」(「常州項目」)，標誌著在精密機器人關節減速機領域再添重要佈局。常州項目計劃於江蘇省常州市建設現代化廠房，主要生產機器人減速機等產品，廣泛應用於工業機器人手臂、汽車、數控機床、航空航天發電機等多個領域。該項目總規劃用地約100畝(相等於約66,667平方米)，預期投資資本約4,000萬美元。該項目已於2026年3月正式開展施工，預計全面投產後，機器人關節減速機年總產能將逐漸提升至30萬台，有望躋身行業第一梯隊。同時，該項目致力打造「100%綠電供應智能工廠」、「近零碳工廠」，並朝著佈局高端精密加工領域的目標邁進。這是繼控股珠海飛馬後，本集團在高端智能製造新賽道推進的重要一步。該等佈局不僅彰顯本集團堅定優化產業結構、積極培育新質生產力的戰略決心，更為本集團走特色高質量發展之路注入強勁動能。

貿易業務：於2026年上半年，本集團鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料貿易帶來的收入和毛利分別為約人民幣42.2億元(2025年同期：約人民幣51.5億元)及約人民幣100萬元(2025年同期：約人民幣6,600萬元)。

2. 房地產板塊

本集團對房地產板塊進行優化調整，拓展海外房地產開發業務，探索並把握多元化的發展機遇。

於期內，位於澳洲(i)悉尼的Honsby Townhouse項目、(ii)新南威爾士州上亨特地區的Denman Park Estate項目，及(iii)悉尼的Chatswood一期和二期公寓項目正有序推進中，已分別完成項目(i)的基礎施工及項目(ii)和項目(iii)的規劃設計工作，進展符合預期。其中，Honsby Townhouse項目計劃由20套聯排別墅組成，總建築面積約2,800平方米，預計於2026年底竣工。Denman Park Estate項目則計劃為194套土地分割項目，涉及總建築面積約246,500平方米，本集團向買家提供獨立土地劃分，同時配套提供必要的基礎設施，包括水、電、網絡、天然氣、排污及交通等，供其自行建造住宅，直至買家取得自主產權，該項目預計於2027年底完成。Chatswood一期和二期公寓項目分別規劃建設143套與258套公寓，總建築面積約17,600平方米及約34,700平方米，預計分別將於2029年及2030年竣工。

於2026年上半年，本集團的房地產業務繼續錄得銷售及交付，本集團自房地產業務實現收入及經營虧損分別為約人民幣2,400萬元及約人民幣4,500萬元。

基於2026年上半年業績和考慮目前鋼鐵行業面臨的挑戰，董事局不建議派發2026年中期股息及將於年度業績時考慮2026年全年的股息安排。

三、未來展望

(一) 宏觀經濟與行業趨勢

踏入2026年7月，全球經濟預計迎來溫和復蘇，但仍面臨多重挑戰，包括地緣政治衝突持續反覆、通脹韌性超越預期、貿易摩擦不斷升溫，疊加宏觀政策不確定性攀升等。與此同時，人工智能有望擔當全球增長新引擎，新能源和綠色轉型則將發揮重要驅動力。隨著穩增長政策效應將持續釋放，新質生產力加速形成、新動能不斷壯大、內需逐步修復，中國國內宏觀經濟有望漸進回升，預期繼續持續向好發展。而外貿出口、科技創新和政策托底將是推動中國國內經濟企穩回升的重要因素。

鋼鐵行業方面，隨著「反內卷」政策、供給約束增強，疊加政策托底發力，市場於「自律、控產、降庫存」方面的共識有望推動供需格局略有改善，產品價格料將止跌回升、均價小幅反彈。2026年下半年，預期下游用鋼需求延續分化態勢，鋼鐵市場整體維持「供強需弱」格局，惟全年鋼材消費量沒有大幅下降風險。總體而言，本集團認為，儘管2026年下半年鋼鐵行業營商環境仍存在諸多不確定因素，但整體發展趨勢預期將逐漸好轉。

(二) 公司發展戰略

1. **提升核心競爭力：**本集團將持續緊跟國家產業政策導向，搶先抓緊行業發展機遇，立足既有發展優勢，堅定發展信心，強化頂層戰略佈局，全面推進綠色低碳轉型與高質量發展。本集團堅持以精益管理為重要抓手，持續推進數字化、信息化、智慧化，深度融合建設，切實做到降本增效；加快設備迭代升級，加大技術改造與科技創新力度，持續優化產品結構，提升高附加值產品比重，進一步拓展市場銷售渠道，不斷築牢核心競爭力，致力於躋身行業第一梯隊。於2026年上半年，本集團多項項目順利落地，持續打造綠色低碳工廠。於2026年下半年，本集團將全力推進新能源軟磁材料、光伏新能源、數化工廠、145MW發電機組、220kV變電站等重點項目建設；同步完善公轉鐵項目及其配套系統，持續夯實產業發展基礎，為本集團高質量發展提供有力支撐。
2. **產品研發與業務聯動：**在2026年下半年，本集團將持續推動現有產品迭代升級、適時推出高附加值產品，根據產品三年規劃，本集團將重點研發高附加值型鋼、鋼板樁、新能源軟磁材料的板坯、熱軋電力角鋼及光伏支架等產品，並加強與在特高壓電力鐵塔、綠色建材、高端智能製造、新材料、新能源方面等業務進行上下游聯動及整合。
3. **多元化業務拓展：**除專注鋼鐵製造業務外，本集團將繼續拓展鋼鐵產品及原材料貿易業務、鋼鐵行業下游的裝配式建築的預製鋼結構構件及預製混凝土構件產品、開發鋼渣路面混凝土、廢鋼加工及貿易和機器人部件等業務。本集團亦將推進以生產中的固廢餘料再造及銷售的新材料業務，以帶來多方面新發展。

4. **綠色低碳發展：**為實現鋼鐵行業碳達峰及碳中和目標，秉承綠色可持續發展理念，本集團密切跟進政策發展，探索不同減碳技術方案可行性，提前為減排工作研究部署。本集團持續投資設備升級及環保設備項目，改善能源結構，降低排放並提高成本效益。與ArcelorMittal合營的新能源軟磁材料項目，是實現2050年前成為碳中和企業目標的重要一步。
5. **戰略投資與增長：**目前，本集團現金及資源充足，除專注鋼鐵產品製造及銷售外，持續積極探索符合企業策略的商機，包括橫向及縱向(特別是下游)的企業併購、合營、聯營等機會，拓寬收入來源，提高盈利能力，實現可持續增長，提升企業價值。同時，本集團將不時評估在合適情況下增加股息分派，回饋股東支持。

(三) 長遠發展目標

自2004年完成首次公開發售以來，本集團在過去22年間經歷多個鋼鐵行業週期的考驗，儘管面對經濟諸多不確定性，依然保持蓬勃發展態勢。上市之初，本集團具備每年約310萬噸鋼材產品的生產能力，主要銷售鋼坯及帶鋼產品；發展至今，整體收入較2004年已增長逾四倍，鋼材年產能已超1,000萬噸，產品種類豐富，涵蓋H型鋼產品(包括電力角鋼、光伏支架等)、鋼板樁、帶鋼及帶鋼類產品、冷軋板及鍍鋅板等。業務領域不斷拓展，延伸至下游的房地產及電力設備等業務，本集團持有一家於上海證券交易所A股上市的附屬公司，以及13家持有高新技術企業證書的高新技術企業、8家省級及2家國家級「小巨人」企業(指中國從事製造業、專注細分市場且擁有尖端技術的中小企業新銳精英，即專精特新企業)。本集團生產的H型鋼及鋼板樁產品多年來在中國保持著領先地位。

未來，本集團將繼續以躋身《財富》全球500強為目標，以「專、長、高」戰略引領發展，以綠色型鋼及新能源軟磁材料為核心，以電力輸送和「好房子」綠色建材供應為「兩翼」，以培育高新技術企業為方向，融入高質量發展新時代。本集團將堅持綠色發展與創新驅動並行，持續優化產業結構、培育發展新動能，走特色發展之路。本集團將充分發揮其現有穩健的財政狀況和高效的管理模式，一方面經「雙升級」理論落實高質量發展規劃，推動「專、長、高」戰略落地，其中，「專」指以深耕專業領域為核心，以高端綠色型鋼、鋼板樁及新能源軟磁材料板坯等產品為支撐，實施雙輪驅動，聚焦產品高端化與差異化，不斷優化產業和產品結構，致力於打造中國全國最大的型鋼生產應用基地；「長」指做長產業鏈，強鏈、延鏈，向特高壓輸送、「好房子」綠色建材供應、高端精密製造、新材料等產業延伸，打造多環節於一體的綠色生命週期全產業鏈企業；「高」指做高新技術企業和高端綠色產品，將新產品研發作為突破口，以創新驅動開創高質量發展新局面，向機器人部件及新能源等前沿領域延伸，打造精密機器人關節減速器、新材料輥環及光伏新能源等高端綠色產品。另一方面積極探索符合綠色發展理念的新模式和新路徑，推動本集團的綠色低碳可持續發展，透過有效的資本及資產分配為股東們創造價值及將業務增長機會最大化，於瞬息萬變的商業環境中保持穩健與靈活，以實現股東價值最大化。

最後，董事局謹向股東長期以來的支持致以衷心感謝，並向全體員工的努力與貢獻表示誠摯敬意。本集團將繼續秉持審慎務實的經營方針，為股東創造可持續的長期回報。

業務回顧

自行生產的鋼鐵產品之銷售分析

銷售量

截至2026年6月30日止六個月，本集團總銷售量為約396萬噸(2025年同期：約401萬噸)，減少約1.0%。

於期內及2025年同期銷售量明細如下：

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		銷售量
	銷售量		銷售量		變化
	(千噸)		(千噸)		增加／(減少)
H型鋼產品	1,499	37.8%	1,946	48.6%	(23.0%)
帶鋼及帶鋼類產品	1,713	43.2%	1,340	33.5%	27.8%
冷軋板及鍍鋅板	103	2.5%	107	2.7%	(3.7%)
鋼坯	73	1.8%	153	3.8%	(52.3%)
鋼板樁	575	14.5%	459	11.4%	25.3%
合計	<u>3,963</u>	<u>100%</u>	<u>4,005</u>	<u>100%</u>	<u>(1.0%)</u>

收入

截至2026年6月30日止六個月的收入為約人民幣118.66億元(2025年同期：約人民幣120.08億元)，減少約1.2%。出口至海外國家為收入貢獻約人民幣1.77億元(2025年同期：約人民幣1.84億元)，佔自行生產的鋼鐵產品之銷售收入約1.5%(2025年同期：約1.5%)。

於期內及2025年同期按產品的收入明細及平均銷售單價(不含增值稅)如下：

	截至6月30日止六個月					
	2026年		2025年		變化	
	平均		平均		平均	
	收入	銷售單價	收入	銷售單價	收入	銷售單價
	(人民幣百萬元)	(人民幣元/噸)	(人民幣百萬元)	(人民幣元/噸)	增加/(減少)	
	未經審核		未經審核			
H型鋼產品	4,515	3,012	5,766	2,963	(21.7%)	1.7%
帶鋼及帶鋼類產品	4,849	2,831	3,805	2,839	27.4%	(0.3%)
冷軋板及鍍鋅板	421	4,106	447	4,194	(5.8%)	(2.1%)
鋼坯	201	2,745	420	2,744	(52.1%)	0.0%
鋼板樁	1,880	3,271	1,570	3,419	19.7%	(4.3%)
合計/綜合	11,866	2,995	12,008	2,998	(1.2%)	(0.1%)

自行生產的鋼鐵產品的收入減少主要由於截至2026年6月30日止六個月本集團鋼鐵產品的銷售量減少，而相關產品的平均銷售單價則維持在與2025年同期相若的低迷水平。本集團鋼鐵產品的銷售量及平均銷售單價減少主要是由於截至2026年6月30日止六個月，鋼鐵產品下游需求持續疲軟所致。

銷售成本及毛利

截至2026年6月30日止六個月的毛利為約人民幣7.85億元(2025年同期：約人民幣9.38億元)，下跌約16.3%。毛利率為約6.6%(2025年同期：約7.8%)。

於期內及2025年同期平均成本單價、每噸毛利／(毛虧)及毛利／(毛虧)率如下：

	截至6月30日止六個月					
	2026年			2025年		
	平均成本			平均成本	每噸毛利／	毛利／
	單價	每噸毛利	毛利率	單價	(毛虧)	(毛虧)率
	(人民幣元／噸)	(人民幣元)		(人民幣元／噸)	(人民幣元)	
H型鋼產品	2,771	241	8.0%	2,676	287	9.7%
帶鋼及帶鋼類產品	2,676	155	5.5%	2,670	169	6.0%
冷軋板及鍍鋅板	4,002	104	2.5%	4,200	(6)	(0.1%)
鋼坯	2,574	171	6.2%	2,560	184	6.7%
鋼板樁	3,038	233	7.1%	3,146	273	8.0%
綜合	<u>2,797</u>	<u>198</u>	<u>6.6%</u>	<u>2,764</u>	<u>234</u>	<u>7.8%</u>

截至2026年6月30日止六個月，本集團鋼鐵產品的每噸毛利由2025年同期約人民幣234元下跌至約人民幣198元，下跌約15.4%。截至2026年6月30日止六個月，毛利率由2025年同期約7.8%下跌至約6.6%。毛利率下降主要是由於在2026年上半年內主要原材料價格維持相對高位，而鋼鐵產品平均銷售單價持續低迷所致。

房地產開發

截至2026年6月30日止六個月，本集團銷售已完成的持作出售物業收入為約人民幣2,400萬元，已交付物業的建築面積為約3,400平方米。已交付物業的平均售價為每平方米約人民幣7,000元。

於2026年6月30日，本集團有下列在建項目，在建的建築面積約549,600平方米：

序號	國家 —城市／地區	物業項目	項目階段	在建的 建築面積 (平方米)	預計 竣工時間	實益 持有權益
1	中國－防城港	津西西江灣	主體結構	248,000	2029年	97.6%
2	澳洲－悉尼	Honsby Townhouse	基礎施工	2,800	2026年	100.0%
3	澳洲－上亨特	Denman Park Estate	規劃設計	246,500	2027年	86.0%
4	澳洲－悉尼	Chatswood 一期	規劃設計	17,600	2029年	100.0%
5	澳洲－悉尼	Chatswood 二期	規劃設計	34,700	2030年	100.0%

預期上述項目將於2026年至2030年完成。

財務回顧

非香港財務報告準則計量

鑒於自2023年以來中國房地產市場處於整固期，以及部分房地產企業面臨持續的資金壓力，於截至2026年6月30日止六個月，本集團基於謹慎性原則對發展中及持作出售物業以及於中國二綫及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值作出撥備約人民幣約人民幣7,100萬元(2025年同期：約人民幣1.43億元)。

為補充根據香港財務報告準則編製及呈列的本集團合併財務資料(如適用)，本公司亦採用香港財務報告準則並無規定或並非按照香港財務報告準則呈列的相關財務期間的經調整溢利作為額外財務計量。本集團對相關財務期間的經調整溢利的定義是撇除非經常性收益和發展中及持作出售物業及於中國二綫及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值撥備的本集團於該期間的溢利。雖然中國房地產市場的發展狀況帶有不明朗因素，但隨著中央及各級政府推出各項穩定市場措施，本公司預期中國

房地產市場未來可逐步回穩。因此，本公司認為透過撇除對發展中及持作出售物業以及於中國二綫及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值撥備的影響，該經調整溢利能為股東及潛在投資者提供有用的補充信息，使其通過與管理層相同的方式瞭解及評估本集團的基本業績表現。下表載列於所示期間本集團根據非香港財務報告準則計量的相關財務期間的經調整溢利對比根據香港財務報告準則編製的最直接可比較財務計量。截至2026年6月30日止六個月，本集團的經調整溢利為約人民幣3.22億元(2025年同期：約人民幣3.86億元)。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
期內溢利	250,718	243,016
就下列各項作出調整：		
發展中及持作出售物業減值之撥備 [#]	46,408	45,045
於中國二綫及以下城市房地產行業相關的 應收貸款減值之撥備 [#]	24,456	97,508
經調整期內溢利	<u>321,582</u>	<u>385,569</u>

[#] 本公司於計提該等撥備時並無確認相關當期所得稅或遞延所得稅影響，因此於呈列調整時並無計算相關稅後影響。

然而，本公司呈列的經調整溢利的目的並非為用作被獨立評估，或取代根據香港財務報告準則計量編製及呈列的財務資料。使用以上非香港財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，而本公司呈列的經調整溢利可能有別於其他公司所呈列的類似標題的非香港財務報告準則計量。因此，股東及潛在投資者宜全面審視本集團的財務資料。

資金流動性及財務資源

本集團密切監察其資金流動性及財務資源，以保持穩健的財務狀況。

於2026年6月30日，本集團的未使用銀行授信額度為約人民幣181億元(於2025年12月31日：約人民幣158億元)。

於2026年6月30日，本集團的流動比率(即流動資產除以流動負債)為約1.2倍(於2025年12月31日：約1.2倍)及資產負債比率(即總負債除以總資產)為約49.5%(於2025年12月31日：約50.5%)。

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物為約人民幣38.40億元(於2025年12月31日：約人民幣37.77億元)。

考慮目前本集團所持有之現金及現金等價物及其現時可用銀行授信額度後，相信本集團擁有充足的資金應付其未來之業務運作及一般業務擴充和發展之資金需要。

資本結構

於2026年6月30日，本集團約人民幣119.45億元的借款按年利率介乎約1.60%至約3.95%的固定利率計息，而本集團約人民幣24.97億元的借款按年利率介乎約2.11%至約5.72%的浮動利率計息。本集團對市場利率變化的風險被認為屬有限。本集團會因應情況不時訂立外幣遠期合約以管理外匯波動的風險。於截至2026年6月30日止六個月內，鑒於人民幣升值趨勢日趨明顯，本集團密切監察其外匯風險敞口的動態變化，及並未進行外幣遠期合約交易。於2026年6月30日，本集團並無任何未到期的外幣遠期合約(即該等衍生金融工具之名義金額為零)，惟因折算功能貨幣(主要為港元及美元)至呈列貨幣(人民幣)錄得匯兌差額費用約人民幣1.68億元，已於其他綜合收益中確認。

本集團根據債項與資本比率監察其資本狀況。該比率為債項總額除以總資本，而債項總額包括流動及非流動借款、租賃負債及關聯方貸款。本集團將其非流動借款、非流動租賃負債及歸屬於本公司權益持有者的權益視為本集團的總資本。於2026年6月30日，本集團的債項與資本比率為約60.6%(於2025年12月31日：約65.7%)。

截至2026年6月30日止六個月，合併利息支出及資本化利息共約人民幣1.20億元(2025年同期：約人民幣1.52億元)。利息盈利倍數(扣除財務成本－淨額及所得稅費用前之期內溢利除以總利息支出)為約3.2倍(2025年同期：約3.0倍)。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣33.93億元(於2025年12月31日：約人民幣42.32億元)。預計將由本集團內部資源及可用銀行授信額度作為該等資本承擔之融資。

擔保及或然負債

於2026年6月30日，本集團概無(於2025年12月31日：約人民幣1,500萬元)或然負債。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團賬面淨值約人民幣1,500萬元(於2025年12月31日：約人民幣7,600萬元)的租賃土地及土地使用權、約人民幣10.88億元(於2025年12月31日：約人民幣10.37億元)的物業、廠房及設備、約人民幣1,600萬元(於2025年12月31日：約人民幣6,400萬元)的應收票據－銀行承兌票據及約人民幣44.11億元(於2025年12月31日：約人民幣64.23億元)的受限制銀行結餘已為本集團開具應付票據、銀行借款、開具信用證及開具擔保函作抵押。

匯率風險

外匯風險指匯率變動對本集團財務狀況及營運業績構成之風險。本集團主要在中國境內經營，大多數交易均以人民幣計值及結算。本集團之外匯風險主要由於從海外供應商購入鐵礦石和相關產品及本集團之外幣借款，兩者均以美元計值及結算。匯率波動受不同國家宏觀經濟表現以及貿易或資本承擔帶來國家之間資金流向所影響。鑒於人民幣兌美元匯率持續波動，本集團會因應情況不時訂立外幣遠期合約，以減低人民幣兌美元匯率波動的影響。本集團亦已審核及重新調配其貨幣資產以減低人民幣兌美元匯率變動產生的影響。本集團管理層將繼續不時對本集團的外匯風險進行分類及定期監控，並在有需要時考慮對沖該等風險。

鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生金融工具

鑒於截至2026年6月30日止六個月內鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料價格顯著波動，為了降低鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料價格波動對本集團的影響，本集團已訂立若干鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的期貨及期貨期權合約。本集團採用鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生工具組合以達到以上目的。截至2026年6月30日止六個月，鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生金融工具之投資虧損為約人民幣400萬元(2025年同期：約人民幣1,100萬元)。

股息

董事局不建議就截至2026年6月30日止六個月派發中期股息。

董事局建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息約7,400萬港元(相等於約人民幣6,500萬元)，即每股普通股0.02港元及特別股息約1.86億港元(相等於約人民幣1.62億元)，即每股普通股0.05港元。該等建議派發的末期及特別股息已於2026年6月10日的股東週年大會上經股東批准，並已於2026年8月12日派付。

期後事項

自2026年6月30日至本公告日期止期間，本集團並無發生任何重大事項。

按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

於2026年6月30日，本集團持有之按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產約人民幣35.34億元，佔總資產約7.1%，詳情載列如下：

貨幣市場基金

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年 6 月 30 日 公允價值 佔本集團 總資產
	於 2026 年		6 月 30 日		
	6 月 30 日	於 2026 年	於 2026 年	止六個月	
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	已變現的	
	單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(虧損)	(人民幣千元)
嘉實基金管理有限公司					
嘉實快線貨幣市場基金	268,809	268,809	268,809	825	0.54%
嘉實貨幣市場基金	15,456	15,456	15,456	520	0.03%
博時基金管理有限公司					
博時現金寶貨幣市場基金	—	—	—	564	—
南方基金管理股份有限公司					
南方天天利貨幣市場基金	151,851	151,851	151,851	925	0.31%
南方現金增利基金	26,919	26,919	26,919	100	0.05%
南方收益寶貨幣市場基金	7,048	7,048	7,048	59	0.01%
其他	1,025	1,025	1,025	7	<0.01%
華寶基金管理有限公司					
華寶現金寶貨幣市場基金	43,238	43,238	43,238	278	0.09%
廣發基金管理有限公司					
廣發基金睿選 FOF 單一資產管理計劃	12,605	26,558	26,558	1,784	0.05%

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年
				6 月 30 日	6 月 30 日
	於 2026 年	於 2026 年	於 2026 年	止六個月	公 允 價 值
	6 月 30 日	6 月 30 日之	6 月 30 日之	已變現的	佔本集團
	持有之	投資成本	公允價值	投資收入／	總資產
	單位數量			(虧損)	
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
建信理財有限責任公司					
建信天添益貨幣市場基金	71,091	71,091	71,091	478	0.14%
中信建投證券股份有限公司					
中信建投智多鑫貨幣型集合					
資產管理計劃	3,438	3,438	3,438	9	0.01%
易方達基金管理有限公司					
易方達天天理財貨幣市場基金	37,094	37,094	37,094	89	0.07%
鵬華基金管理有限公司					
鵬華添利寶貨幣市場基金	—	—	—	256	—
農銀匯理基金管理有限公司					
農銀匯理貨幣市場證券投資基金	—	—	—	198	—
老虎證券(香港)環球有限公司					
招商美元貨幣市場基金	41	30,370	30,720	—	0.06%
其他	—	—	—	113	—
合計		682,897	683,247	6,205	1.38%

貨幣市場基金的投資策略

除另有指明外，貨幣市場基金是指一般投資於安全又具有高流動性的貨幣市場工具的基金。由於投資對象集中於短期的貨幣市場工具，貨幣市場基金具有流動性好、低風險與收益較低(但較存款為高)的特性。貨幣市場基金的投資對象的期限一般是少於1年，投資範圍主要包括現金、銀行定期存款、大額存單、剩餘期限在397天以內的債券、期限在1年以內的央行票據、債券回購、以及其他具有良好流動性的貨幣市場工具等。

廣發基金管理有限公司

廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃為混合類單一資產管理計劃。該計劃追求在嚴格控制風險的前提下，委託財產在委託期間內的穩健增值。主要投資包括：1. 權益類資產：公開募集基礎設施證券投資基金(REITs)；2. 固定收益類資產：包括國債、中央銀行票據、銀行存款、貨幣市場基金和交易所、銀行間市場逆回購；及3. 現金類資產：銀行活期存款。該計劃投資於公募基金的比率不低於資產管理計劃總資產的80%。權益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為20%至100%；固定收益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至80% (不含)；現金類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至100%。

中信建投證券股份有限公司

中信建投智多鑫貨幣型集合資產管理計劃在嚴格控制流動性風險的前提下，自上而下精選資產，力爭為投資者創造超越業績比較基準的投資回報。該集合計劃投資於法律法規及監管機構允許投資的金融工具，具體如下：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、中央銀行票據、同業存單；3. 期限在1個月以內的債券回購；4. 剩餘期限在397天以內(含397天)的國債、政策性金融債、企業債、公司債、短期融資券、中期票據、超短期融資券；及5. 中國證監會認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該集合計劃不得投資於以下金融工具：1. 股票；2. 可轉換債券及可交換債券；3. 以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券，已進入最後一個利率調整期的除外；4. 主體信用評級和債項信用評級在最高級以下的企業債、公司債、短期融資券、中期票據以及主體信用評級在最高級以下的超短期融資券。發行人同時有兩家以上境內評級機構評級的，按照孰低原則確定評級；及5. 中國證監會禁止投資的其他金融工具。

金融投資產品

金融資產名稱	於 2026 年		截至 2026 年		於 2026 年
	6 月 30 日	於 2026 年	於 2026 年	6 月 30 日	6 月 30 日
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	已變現的	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	佔本集團
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(虧損)	總資產
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
中國建設銀行股份有限公司及					
建信理財有限責任公司					
乾元－日鑫月溢(按日)開放式資產組合型					
人民幣理財產品	—	—	—	84	—
建信理財「天天利」按日開放式理財產品	100,000	100,000	100,000	—	0.20%
建信理財恒贏(穩利)法人版固收類(按日)					
週期型開放式產品第 1 期	—	—	—	211	—
其他	—	—	—	39	—
光大理財有限責任公司					
光大理財「陽光碧樂活 81 號」理財產品	—	—	—	193	—
中信建投證券股份有限公司					
中信建投雪球增利貴賓 11 號集合資產管理計劃	11,098	10,146	9,932	—	0.02%

金融資產名稱	截至2026年				於2026年
				6月30日	6月30日
				止六個月	6月30日
	於2026年	於2026年	於2026年	已變現的	公允價值
	6月30日	6月30日之	6月30日之	投資收入／	公允價值
持有之	6月30日之	6月30日之	投資收入／	佔本集團	
單位數量	投資成本	公允價值	(虧損)	總資產	
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
招商銀行股份有限公司及					
招商財富資產管理有限公司					
招商財富－多元掛鉤－招利558號					
單一資產管理計劃	50,000	50,000	51,311	－	0.10%
招商招益寶貨幣市場基金	4,500	4,500	4,500	－	0.01%
中航信託股份有限公司					
中航信託・天啟[2020]552號融創青島					
壹號院股權投資集合資金信託計劃	34,807	34,807	－	－	－
國通信託有限責任公司					
國通信託・中勝1號單一資金信託	99,492	100,000	4,127	－	0.01%
國通信託・昌源1號單一資金信託	69,136	70,000	2,840	－	0.01%
匯添富基金管理股份有限公司					
匯添富－添富牛116號集合資產管理計劃	5,987	6,202	11,955	－	0.02%

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年
	於 2026 年			6 月 30 日	6 月 30 日
	6 月 30 日	於 2026 年	於 2026 年	止六個月	6 月 30 日
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	已變現的	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	佔本集團
				(虧損)	總資產
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
興銀理財有限責任公司					
興業銀行金雪球添利快線淨值型理財產品	—	—	—	146	—
興銀理財穩添利日盈快享 5 號日開固收類理財產品	—	—	—	18	—
興銀理財穩添利日盈 3 號日開固收類理財產品	—	—	—	29	—
民生理財有限責任公司					
民生理財天天增利現金管理 52 號理財產品	—	—	—	21	—
民生理財天天增利現金管理 177 號理財產品	—	—	—	101	—
民生理財天天增利現金管理 193 號理財產品	—	—	—	6	—
中銀理財有限責任公司					
中銀理財－樂享天天 11 號	—	—	—	162	—
其他	—	—	—	26	—
合計		375,655	184,665	1,036	0.37%

金融投資產品的投資策略

除另有指明外，金融投資產品一般是由若干信譽良好的中國銀行機構發行的銀行理財產品，投資策略以安全性及流動性優先，追求適度收益，主要投資於現金類資產、貨幣市場工具、貨幣市場基金、標準化固定收益類資產、非標準化債權類資產以及其他符合監管要求的資產組合，在此基礎上通過合理配置符合監管要求的債權類資產、權益類資產、其他資產或資產組合，進一步提高收益水平。

中國建設銀行股份有限公司及建信理財有限責任公司

建信理財「天天利」按日開放式理財產品採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低產品資產淨值波動風險並滿足流動性的前提下，力爭提高產品收益。該產品投資範圍如下：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；3. 剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；及4. 中國銀行和保險監管委員會(「銀保監會」)、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該產品不得投資於以下金融工具：(1) 股票；(2) 可轉換債券、可交換債券；(3) 以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券，已進入最後一個利率調整期的除外；(4) 信用等級在AA+以下的債券、資產支持證券；及(5) 銀保監會、中國人民銀行禁止投資的其他金融工具。

建信理財恒贏(穩利)法人版固收類(按日)週期型開放式產品第1期投資範圍包括固定收益類資產：包括現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓存單、貨幣市場基金、債券回購、國債、金融債、中央銀行票據、公司債券、企業債券、非公開定向債務融資工具、短期融資券、中期票據、超短期融資券、資產證券化產品、債券基金、債券借貸及其他符合監管要求的固定收益類資產。各類資產的投資比例為：固定收益類資產比例為95%至100%，其他資產比例為0%至5%。

光大理財有限責任公司

光大理財「陽光碧樂活81號」理財產品利用定性分析和定量分析方法，通過對短期金融工具的積極投資，在有效控制投資風險和保持高流動性的基礎上，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。該產品投資於法律法規及銀行業監督管理機構允許投資的金融工具，包括：1.現金；2.期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；3.剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；4.以上述資產為投資標的的公募證券投資基金及其他資產管理產品，以及監管機構認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。投資比例：1.該產品100%直接或間接投資於存款、債券等固定收益類資產；2.現金、到期日在一年以內的國債、中央銀行票據和政策性金融債券佔產品資產淨值的比例合計不得低於5%；3.現金、國債、中央銀行票據、政策性金融債券以及5個交易日內到期的其他金融工具佔產品資產淨值的比例合計不得低於10%；4.到期日在10個交易日以上的債券買入返售、銀行定期存款以及資產支持證券、因發行人債務違約無法進行轉讓或者交易的債券等由於法律法規、合同或者操作障礙等原因無法以合理價格予以變現的流動性受限資產，合計不得超過該產品資產淨值的10%；5.該產品總資產不得超過淨資產的120%；及6.在開放日前一工作日內，該產品7個工作日可變現資產的可變現價值應當不低於該產品資產淨值的10%。

中信建投證券股份有限公司

中信建投雪球增利貴賓11號集合資產管理計劃主要投資於商品及金融衍生品類金融工具，力求在嚴格控制風險的基礎上，為計劃資產獲取投資回報。該集合計劃的投資範圍為：固定收益類資產、商品及金融衍生品。固定收益類資產包括：銀行存款、貨幣市場基金。商品及金融衍生品包括：場外期權、收益互換、雪球結構的非本金保障型收益憑證。投資比例包括：(1)固定收益類的投資比例為總資產的0%至20%；及(2)商品及金融衍生品包括的投資比例為總資產80%至100%。

招商銀行股份有限公司及招商財富資產管理有限公司

招商財富－多元掛鉤－招利558號單一資產管理計劃為期貨和衍生品類產品。目標在符合法律法規及合同有關約定的前提外進行投資，追求在控制風險的前提下為資產委託人謀求風險收益。該計劃可以投資於：1. 銀行存款、貨幣基金以及其他貨幣市場工具；2. 交易所ETF指數基金；及3. 有場外衍生品交易權限資格的交易商發行的期權合約、收益互換等場外衍生品。該計劃投資於期貨和衍生品的持倉合約價值的比例不低於計劃總資產的80%，且期貨和衍生品賬戶權益超過計劃總資產的20%。

中航信託股份有限公司(「中航信託」)

中航信託・天啟[2020]552號融創青島壹號院股權投資集合資金信託計劃以信託計劃募集資金為限，自融創(青島)置地有限公司(「融創青島」)處受讓北京融創嘉茂信息諮詢有限公司(「北京融創」)的70%股權，與融創青島按照70%：30%的比例對北京融創進行增資；北京融創應將增資價款全部用於自融創青島處受讓融創青島實際持有且交由青島海悅文華實業有限公司(「海悅文華」)代持的青島浩中房地產有限公司的50%股權，最終實現中航信託通過持有北京融創股權間接持有海悅文華股權享有於青島嶗山區地塊上所進行開發建設的房地產項目(「青島標的項目」)的投資收益。青島標的項目是位於青島市嶗山區的豪華住宅項目，緊鄰規劃中的「金家嶺金融新區」的服務區3公里，發展商為融創中國，由中航信託負責對項目監管，設有項目公司的股權質押。本公司的附屬公司，天津安塞資產管理有限公司(「天津安塞」)投資於中航信託，已被中航信託告知由於融創青島就有關青島標的項目單方面終止投資託管協議，其不再能夠履行監督青島標的項目或對中航信託所投入資本的運用。天津安塞正評估適當措施以保障自身權益，包括對相關各方提出索賠以追回本集團因上述事項引致的總金額約人民幣3,950萬元的損失。本集團基於審慎原則，已考慮該項目可回收性存在不確定性，並已對其於2025年12月31日的賬面值作出減值。

國通信託有限責任公司

國通信託 • 中勝1號單一資金信託及國通信託 • 昌源1號單一資金信託按照委託人的意願，為受益人的利益管理、運用、處分信託財產，以實現信託財產的保值、增值。該等信託資金均主要投資於：1. 公募基金（如：股票型基金、債券型基金、混合基金、貨幣市場基金、LOF基金、ETF基金等）；2. 在中國證券投資基金業協會（「中國基金業協會」）備案的證券投資私募基金；3. 信託業保障基金；及4. 其他（銀行存款、貨幣市場基金、現金管理類銀行理財產品）。

匯添富基金管理股份有限公司

匯添富－添富牛116號集合資產管理計劃目標在嚴格控制風險的前提下，追求委託財產的穩健增值。該計劃主要投資於法律法規和監管機構允許投資的以下幾類資產：(1) 固定收益類資產：國債、地方政府債、央行票據、政策性金融債、金融債、企業債、公司債、永續債、中期票據、集合票據、短期融資券、可轉債、可交債、資產支持證券及資產支持票據、政府支持機構債、非公開定向債務融資工具（PPN）、同業存單、債券正回購、債券逆回購、存款；(2) 權益類資產：依法發行及上市的股票及存託憑證、港股通標的股票、優先股；(3) 商品及金融衍生品類資產：股指期貨、國債期貨、股票期權、股指期權、衍生品類資產僅限場內品種；及(4) 證券投資基金：股票型基金、債券型基金、混合型基金、貨幣型基金、公開募集基礎設施證券投資基金、QDII基金以及其他類型基金。該資產管理計劃為混合型計劃，投資於權益類資產佔計劃資產總值的比例均為0%至95%、固定收益類資產和期貨的合約價值佔計劃資產總值的比例均不超過80%。

興業銀行金雪球添利快線淨值型理財產品為固定收益類產品，目標在保持理財資產的低風險和高流動性的前提下，力爭實現超越業績比較基準的投資回報。投資範圍包括但不限於：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據和同業存單；3. 剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；及4. 銀保監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該產品投資於固定收益類資產的比例不低於產品總資產的80%。該產品不得投資於以下金融工具：1. 股票；2. 可轉換債券、可交換債券；3. 以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券；4. 信用等級在AA+以下的債券、資產支持證券；及5. 銀保監會、中國人民銀行禁止投資的其他金融工具。

興銀理財穩添利日盈快享5號日開固收類理財產品及興銀理財穩添利日盈3號日開固收類理財產品均為固定收益類產品，目標在保持理財資產的低風險和高流動性的前提下，力爭實現超越業績比較基準的投資回報。投資範圍包括但不限於：1. 銀行存款、債券逆回購、貨幣基金等貨幣市場工具及其他銀行間和交易所資金融通工具；2. 國債、金融債、地方政府債、央行票據、同業存單、短期融資券、超短期融資券、中期票據、企業債、公司債、非公開定向債務融資工具、項目收益債、項目收益票據、資產支持證券、次級債等銀行間和交易所市場債券及債務融資工具，以及其他固定收益類投資工具等；及3. 投資於上述資產的符合監管要求的公募基金、基金公司或子公司資產管理計劃、證券公司資產管理計劃、保險資產管理計劃及信託計劃等。該等產品不投資於非標準化債權類資產、權益類資產、商品和金融衍生品類資產。

民生理財有限責任公司

民生理財天天增利現金管理52號理財產品、民生理財天天增利現金管理177號理財產品及民生理財天天增利現金管理193號理財產品遵循安全性和流動性優先的原則，通過採取信用策略、類屬配置策略、收益率曲線策略、收益率利差策略、久期策略等，實現理財產品資產組合的穩健增值。同時基於組合整體風險收益目標，適度進行槓桿投資操作。該等理財產品可直接或通過資產管理計劃、信託計劃等間接投資於以下金融工具：1.現金；2.期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據及同業存單；3.剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；及4.監管機構認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該等理財產品不得投資於以下金融工具：1.股票；2.可轉換債券及可交換債券；3.以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券；4.信用等級在AA+以下的債券、資產支持證券；及5.監管機構禁止投資的其他金融工具。

中銀理財有限責任公司

中銀理財－樂享天天11號根據市場不同階段的變化，以債券、同業存單、同業存款等資產的合理配置為主，通過在固定收益類和貨幣市場類資產中靈活配置資金，力爭提升產品風險調整後的收益。該理財產品主要投資於以下金融工具：1.現金；2.期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；3.剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；及4.國家金融監督管理機構、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該理財產品不投資於以下金融工具：1.股票；2.可轉換債券及可交換債券；3.以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券；4.信用等級在AA+以下的債券、資產支持證券；及5.國家金融監督管理機構、中國人民銀行禁止投資的其他金融工具。

上市債券投資

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年 6 月 30 日 公允價值 佔本集團 總資產
	於 2026 年 6 月 30 日 持有之 單位數量 (千)	於 2026 年 6 月 30 日之 投資成本 (人民幣千元)	於 2026 年 6 月 30 日之 公允價值 (人民幣千元)	6 月 30 日	
				止六個月	
				已變現的 投資收入／ (虧損) (人民幣千元)	
上海久期投資有限公司					
久期津西純債 1 號私募證券投資基金	1,490	128,084	128,080	1,060	0.26%
上海君犀投資管理有限公司					
君犀犀舟 8 號私募證券投資基金	355	33,092	32,522	(908)	0.07%
中信建投期貨有限公司					
中信建投期貨津盈 1 號單一資產管理計劃	—	—	—	1,049	—
平安信託有限責任公司					
平安信託津盈 2 號單一資金信託	2,660	269,658	271,113	1,785	0.55%
上海合晟資產管理股份有限公司					
明晟 1 號私募投資基金	1,275	130,658	131,741	1,537	0.27%
國民信託有限公司					
國民信託恒益 3 號債券單一資金信託	480	48,912	48,912	1,531	0.10%
其他	2	317	305	15	<0.01%
合計		610,721	612,673	6,069	1.24%

上市債券投資的投資策略

上海久期投資有限公司

久期津西純債1號私募證券投資基金以債券類資產為主要投資標的，在不同的經濟週期中，從利率(久期)、信用、類固定收益三個維度進行資產配置，力爭獲得穿越經濟週期的穩健收益。風險控制和增厚收益方面，計算債券票息收入帶來的基礎收益，根據基礎收益水平設定嚴格的風險限額，以控制回撤風險。在風險限額內，通過調整持倉債券久期、挖掘被錯誤定價的信用債券、挖掘類固定收益資產的權益屬性等方式獲取基礎收益之上的超額收益。該基金限制包括：1.不得將基金財產投資於中小企業私募債；及2.企業債、公司債、可轉換債券、可分離交易債的債項或主體信用評級在AA級(含)以上；短期融資券的債項評級為A-1級且主體評級在A+級(含)以上；私募可交換債可不評級。

上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票(僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票)、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於中國基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金的投資限制包括：1.不得投向未經金融機構(商業銀行、證券公司)託管或保管的基金；2.不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3.不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支持證券和資產支持票據的優先順序評級應為AAA級；4.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過160%；5.不得參與認購證券交易所非公開發行股票；及6.投資的信用債債項評級需在AA級(含)以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級(含)以上的，其主體評級應為AA級(含)以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

中信建投期貨有限公司

中信建投期貨津盈1號單一資產管理計劃在有效控制風險的前提下，力爭獲取長期穩健的回報。該計劃的投資範圍包括：固定收益類品種：國債、央票、金融債、地方政府債、企業債、公司債、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益票據、非公開定向債務融資工具、證券公司次級債、商業銀行次級債、混合資本債、其他金融機構債、保險公司債券、可轉換債券(包括私募品種)、可交換債券(包括私募品種)、同業存單、公開掛牌的企業／信貸資產證券化產品(不含次級)、資產支持票據(不含次級)；以上投資標的均包括永續品種；貨幣市場工具和存款工具：協議存款、同業存款、債券正回購、債券逆回購、貨幣市場基金及公募債券基金；衍生品：國債期貨、各期貨交易所國債沖抵保證金業務。該計劃投資的債券的主體和債項(若有)評級均不得低於AA。

平安信託有限責任公司

平安信託津盈2號單一資金信託為固定收益類集合資金信託，在該信託合同約定的信託財產運用方向範圍內選取適當的固定收益類資產等構建投資組合，實現資產的長期穩健增值。該信託投資的品種包括：1.固定收益類品種：國債、央票、金融債、地方政府債、企業債、公司債、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益票據、非公開定向債務融資工具、證券公司次級債、商業銀行次級債、混合資本債、其他金融機構債、保險公司債券、可轉換債券(包括私募品種)、可交換債券、同業存單、公開掛牌的企業／信貸資產證券化產品(不含次級)、資產支持票據(不含次級)；以上投資標的均包括永續品種；2.貨幣市場工具、公募基金和存款工具：協定存款、同業存款、債券回購、貨幣市場基金及公募債券基金；3.衍生品：國債期貨，各期貨交易所國債沖抵保證金業務；及4.信託業保障基金。

上海合晟資產管理股份有限公司

明晟1號私募投資基金在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。該基金的投資範圍包括：1.國內證券交易所或銀行間市場發行交易的債券和資產支持證券(含次級份額)、銀行間市場發行及交易的資產支持票據(含次級份額)、在銀行間債券市場交易的標準化票據、證券回購、國內證券交易所質押式報價回購；2.公募基金；及3.現金、銀行存款(包括定期存款、活期存款、協定存款、結構性存款及其他銀行存款)、銀行理財、同業存單。

國民信託有限公司

國民信託恒益3號債券單一資金信託將委託人資金委託給受託人進行管理，為委託人獲取投資收益。該信託資金投資於以下金融工具：1.銀行存款、貨幣市場基金、債券型基金、信託業保障基金等；及2.全國銀行間債券市場、證券交易所市場上市交易的標準化債券、企業債券、公司債券、非公開定向債務融資工具、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益債、資產支持證券、資產支持票據、債券逆回購等。投資限制包括：1.單隻債券投資佔信託財產淨值的投資比例為0%-100%；2.投資於存款、債券等債權類資產的比例不低於80%；3.不得將信託財產用於資金拆借、貸款、抵押融資或對外擔保等用途；4.不得將信託財產用於可能承擔無限責任或無限連帶責任的投資；5.不得將信託財產用於股指期貨投資、融資融券交易、新股申購；及6.不得投資於與受託人、委託人存在或可能存在關聯關係的主體發行的證券。

投資基金

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年 6 月 30 日 公允價值 佔本集團 總資產
	於 2026 年	於 2026 年	於 2026 年	6 月 30 日	
	6 月 30 日	6 月 30 日之	6 月 30 日之	止六個月	
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	已變現的	
	單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(虧損)	(人民幣千元)
北京譽華基金管理有限公司					
譽華硬科技(唐山)股權投資基金(有限合夥)	– ¹	20,000	2,958	–	0.01%
深圳碧燦私募證券基金管理有限公司					
碧燦匯陽四號私募證券投資基金	23,311	25,575	31,339	(69)	0.06%
碧燦乾盛四號私募證券投資基金	17,954	20,000	19,336	–	0.04%
奕圖資本有限公司					
Y2 Opportunity Fund – Offshore	3	20,433	20,819	–	0.04%
翊安(上海)投資有限公司					
翊安投資可轉債 8 號私募證券投資基金	–	–	–	2,153	–
翊安投資可轉債 9 號私募證券投資基金	29,122	29,206	30,549	3,787	0.06%

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年
				6 月 30 日	6 月 30 日
				止六個月	6 月 30 日
	於 2026 年	於 2026 年	於 2026 年	已變現的	公允價值
	6 月 30 日	6 月 30 日之	6 月 30 日之	投資收入／	佔本集團
持有之	投資成本	公允價值	（虧損）	總資產	
單位數量	投資成本	公允價值	（虧損）	總資產	
	（千）	（人民幣千元）	（人民幣千元）	（人民幣千元）	
騰勝投資管理(上海)有限公司					
騰勝中國聚量宏觀策略 1 號私募證券投資基金	16,012	29,157	37,460	(1,182)	0.08%
上海合晟資產管理股份有限公司					
合晟同暉 72 號私募證券投資基金	19,018	23,006	25,950	635	0.05%
北京亦莊國際科技創新私募基金管理有限公司					
北京芯創科技一期創業投資中心(有限合夥)	— ¹	30,000	30,000	—	0.06%
廣發基金管理有限公司					
廣發基金睿選 FOF 單一資產管理計劃	25,696	120,445	103,132	10,645	0.21%
北京蜂巢財富資本管理有限公司					
蜂巢丹享穩健私募投資基金	45,055	33,750	23,190	—	0.05%
其他	1,618	2,000	1,907	(896)	<0.01%

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年 6 月 30 日 公允價值 佔本集團 總資產
				6 月 30 日	
	於 2026 年			止六個月	
	6 月 30 日	於 2026 年	於 2026 年	已變現的	
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	投資收入／	
單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	(虧損)	
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
上海君犀投資管理有限公司					
君犀犀舟 8 號私募證券投資基金	16,749	16,443	16,711	(1,267)	0.03%
北京雪球私募基金管理有限公司					
北京雪球長雪全天候高波 5 號私募 證券投資基金	23,678	29,204	35,190	(800)	0.07%
上海禪龍資產管理有限公司					
禪龍扶搖 9 號私募證券投資基金	150,898	156,538	155,727	8,164	0.31%
亦賦私募基金管理(海南)有限公司					
亦賦量選 2 號私募證券投資基金	10,302	11,014	13,177	679	0.03%
深圳市紅籌投資有限公司					
紅籌 21 號私募證券投資基金	21,000	21,000	28,235	694	0.06%
上海孝庸私募基金管理有限公司					
孝庸魔方匯股票優選一號私募證券投資基金	22,247	46,520	49,971	13,104	0.10%

金融資產名稱	截至 2026 年				於 2026 年
				6 月 30 日	於 2026 年
				止六個月	6 月 30 日
	於 2026 年	於 2026 年	於 2026 年	已變現的	公允價值
	6 月 30 日	6 月 30 日之	6 月 30 日之	投資收入／	佔本集團
持有之	投資成本	公允價值	投資收入／	總資產	
單位數量			(虧損)		
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
海南垂雲私募基金管理合夥企業(有限合夥)					
垂雲鐘靈1 號私募證券投資基金	150,823	171,082	154,729	—	0.31%
明睿(北京)資本管理有限公司					
明睿號雲策略私募證券投資基金	15,821	20,000	15,473	—	0.03%
明毅私募基金管理有限公司					
明毅季季財鑫私募證券投資基金	121,655	150,000	158,187	—	0.32%
北京東方引擎投資管理有限公司					
東方引擎招盈私募證券投資基金	108,131	150,000	151,579	—	0.31%
上海遠瀾私募基金管理股份有限公司					
遠瀾紅松私募證券投資基金	18,040	60,840	56,274	3,048	0.11%
其他	23,564	26,372	25,846	2,184	0.05%
合計		1,212,585	1,187,739	40,879	2.40%

附註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

投資基金的投資策略

北京譽華基金管理有限公司

譽華硬科技(唐山)股權投資基金(有限合夥)通過進行股權或與股權相關的投資，實現基金的資本增值，為投資者創造滿意的投資回報，該基金優先選擇投資於唐山市內的企業及相關科技產業導入到唐山的企業，並主要投資新一代信息技術、高端裝備製造、新材料等發展潛力大的新興產業。

深圳碧燦私募證券基金管理有限公司

碧燦匯陽四號私募證券投資基金為契約型非公開募集投資基金。目標在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍包括：1.權益類：國內依法發行上市的股票、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司；2.固定收益類：債券回購；3.現金管理類：現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金；4.場內衍生品：交易所上市交易的衍生品；5.上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種；及6.其他：公開募集證券投資基金、資產支持證券、銀行理財、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；及3.該基金不得投資非證券類私募基金管理人發行的私募投資基金。

深圳碧燦私募證券基金管理有限公司(續)

碧燦乾盛四號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：證券交易所交易的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存托憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券正回購、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行活期存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、公募基金、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、場外衍生品。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3.該基金持有的存托憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及4.該基金持有的債券正回購融入資金餘額不得超過基金資產淨值的100%。

奕圖資本有限公司(「奕圖資本」)

Y2 Opportunity Fund – Offshore通過利用根本上的錯誤定價，並借助環境、社會及管治轉型和擴大後續影響，對中國／亞洲的股票進行彈性組合，致力為投資者創造穩定的經調整風險回報。奕圖資本採用深挖根本的股票好倉／沽空策略，在投資過程中整合環境、社會及管治風險／機會以及潛在規管。該基金的投資範圍包括：1.專注於受氣候轉型和人口變化影響的多元化垂直行業；2.長期的結構性贏家及被誤讀／忽略、基本面定價錯誤但具有環境、社會及管治及監管承受力的股票；3.沽空在可持續發展轉型或監管中處於錯誤一方的公司。進行戰術性沽空以對沖宏觀／行業風險；4.適度／較低的淨敞口，以保護下行風險並保全資本；及5.負責任的所有權／參與，以降低風險並促進環境、社會及管治改善，從而實現回報最大化。

翊安(上海)投資有限公司

翊安投資可轉債8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍為：國內依法發行上市的股票、新股申購、滬深交易所上市公司非公開發行股票、全國中小企業股份轉讓系統(「**新三板**」)精選層掛牌公司股票、優先股、滬港通、深港通、存託憑證、股票型公募基金、混合型公募基金、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司、債券、債券回購、債券型公募基金、現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金、上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種，交易所上市交易的衍生品，以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換、跨境收益互換、場外期權，利率互換，資產支持證券、資產支持票據、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金不得投資非證券類私募基金管理人發行的私募投資基金。

翊安投資可轉債9號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力求獲得穩健的投資回報。投資範圍包括：國內依法發行上市的可轉換債券、可交換債券、債券逆回購、債券正回購、現金、國債、銀行存款、公開募集的證券投資基金。投資限制包括：1.該基金不得主動買入國內依法發行及上市的股票，可轉換債券、可交換債券轉股獲得的股票除外；及2.該基金總資產佔淨資產的比例不得超過200%。

騰勝投資管理(上海)有限公司

騰勝中國聚量宏觀策略1號私募證券投資基金力求實現以人民幣計價的絕對回報，並盡可能有效地管理投資風險。投資範圍包括：(1)現金及固收類資產：現金、逆回購、銀行存款、協定存款、大額可轉讓存單、同業存單、貨幣市場基金、國債及政策性金融債及其質押式正回購等；及(2)衍生品類資產：國內交易所上市各類衍生品，交易所包括中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、上海國際能源交易中心、上海證券交易所、深圳證券交易所、廣州期貨交易所和上海黃金交易所等經國務院批准設立的交易所。對基金財產的投資組合有下列限制：(A)該基金不得投資於未取得證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；(B)該基金不得投資於未在中國基金業協會登記的合夥企業股權；及(C)該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額(公募基金除外)。

上海合晟資產管理股份有限公司

合晟同暉72號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括上海合晟資產管理股份有限公司管理的「合晟同暉7號私募證券投資基金」以及現金、銀行存款、貨幣市場基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；及2.該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額(公募基金除外)。

北京芯創科技一期創業投資中心(有限合夥)的經營目的將北京市關於發展中小企業的相關政策與股權投資的市場化運作相結合，投資於符合北京市城市功能定位和相關產業政策導向的中小企業，特別是處於天使期、初創期、早中期的科技型、創新型中小企業，推動中小企業發展，並通過專業的管理使基金獲得良好的收益。基金以其全部投資額進行股權投資。投資原則包括：1. 重點投資於符合北京市城市功能定位和相關產業政策導向的天使期、初創期、早中期中小企業；2. 天使期、初創期中小企業是指同時滿足中小企業劃型標準和如下條件的企業：(1) 成立時間不超過3年；(2) 職工人數不超過200人；(3) 直接從事研究開發的科技人員佔職工總數的20%以上；(4) 資產總額不超過人民幣2,000萬元；及(5) 年銷售額或營業額不超過人民幣3,000萬元。

廣發基金管理有限公司

廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃為混合類單一資產管理計劃。該計劃追求在嚴格控制風險的前提下，委託財產在委託期間內的穩健增值。主要投資包括：1. 權益類資產：公開募集基礎設施證券投資基金(REITs)；2. 固定收益類資產：包括國債、中央銀行票據、銀行存款、貨幣市場基金和交易所、銀行間市場逆回購；及3. 現金類資產：銀行活期存款。該計劃投資於公募基金的比例不低於資產管理計劃總資產的80%。權益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為20%至100%；固定收益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至80%（不含）；現金類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至100%。

北京蜂巢財富資本管理有限公司

蜂巢丹享穩健私募投資基金目標在投資運作中，充分發揮資產管理人在「選股(債)」與「擇時」上的專業能力，充分發揮該公司資源優勢，在嚴格控制風險的前提下，為投資者謀取穩健的投資回報。該基金的投資範圍包括國內證券交易所上市交易的股票、債券、優先股、證券回購、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、權證、資產支持證券、收益互換、場外期權、信託計劃、證券公司(含證券公司子公司)資產管理計劃、基金公司(含基金公司子公司)特定客戶資產管理計劃、期貨公司(含期貨公司子公司)資產管理計劃、保險公司(含保險公司子公司)資產管理計劃、在基金業協會登記的私募基金管理人發行並由具有證券投資基金託管資格的機構託管或由具有相關資格的機構提供私募基金綜合服務的契約式私募投資基金、銀行理財產品。該基金可以參與融資融券交易、港股通交易、新股申購，也可以將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司。

上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票（僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票）、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於中國基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金的投資限制包括：1. 不得投向未經金融機構（商業銀行、證券公司）託管或保管的基金；2. 不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3. 不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支持證券和資產支持票據的優先順序評級應為AAA級；4. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過160%；5. 不得參與認購證券交易所非公開發行股票；及6. 投資的信用債債項評級需在AA級（含）以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級（含）以上的，其主體評級應為AA級（含）以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

北京雪球私募基金管理有限公司

北京雪球長雪全天候高波5號私募證券投資基金在控制風險的前提下，實現基金資產的穩健增長。投資範圍包括：北京雪球私募厚雪全天候證券投資基金、貨幣市場基金、銀行存款、國債、中央銀行票據。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 投資於存款、債券等債權類資產的市值低於該基金已投資產80%；投資於股票等股權類資產的市值低於該基金已投資產80%；投資於期貨和衍生品的持倉合

約價值比例不低於該基金已投資產 20%；2. 所投資的資產管理產品不得再投資，除公募證券投資基金以外的資產管理產品；3. 該基金的總資產不得超過該基金淨資產的 200%；4. 投向 AA 級及以下信用債、流動性受限資產合計不得超過基金淨資產 20%；5. 該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；及 6. 以市值計，該基金投資於北京雪球私募厚雪全天候證券投資基金的比例不低於基金淨資產的 90%。

上海禪龍資產管理有限公司

禪龍扶搖 9 號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行及上市的存託憑證、證券交易所發行及上市的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券、轉融通證券出借交易、股指期貨、商品期貨、國債期貨、證券交易所及期貨交易所上市的股票期權及商品期權、證券交易所上市的權證、上海黃金交易所上市的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司特定客戶資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、信託計劃及僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；4. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過 200%。5. 該基金不得參與認購證券交易所非公開發行股票；6. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的 100%；及 7. 該基金如投資信託計劃，其資金不得用於投資以下標的：非標債權類資產、未上市企業股權、除公募證券投資基金外的其他資產管理產品及私募基金及各類資產收益權。

亦賦私募基金管理(海南)有限公司

亦賦量選2號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍為：1.固定收益類：債券通用質押式回購；2.權益類：國內證券交易所發行上市的股票，存托憑證，港股通股票；3.期貨和衍生品類：期貨，交易所期權，與具備相應資格的機構開展的收益互換；4.公募基金；及5.現金管理工具：銀行活期存款、貨幣市場基金。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.該基金投資於權益類資產按市值計算不低於該基金已投資產的80%；2.總資產佔淨資產的比例不得超過200%；3.該基金投資於同一資產的資金，不得超過基金淨資產的25%；4.該基金投向流動性受限資產(按市值計算)合計不超過基金淨資產的20%；及5.該基金開展場外衍生品交易的，應當符合下列要求：(1)該基金新增投資收益互換合約以及存續合約展期時，最新經估值核對的基金淨資產不低於人民幣1,000萬元；及(2)該基金參與掛鉤股票、股票指數等權益類收益互換的，向交易對手方繳納的保證金比例不低於合約名義本金的50%。

深圳市紅籌投資有限公司

紅籌21號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：1.權益類：滬深交易所交易的股票、證券交易所交易的存託憑證；2.固定收益類：銀行活期存款、現金、證券交易所質押式報價回購、可轉換債券、債券通用質押式回購；3.期貨和衍生品類：場外衍生品(僅限於收益互換)、證券交易所及期貨交易所交易的期貨；及4.其他：境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、公募基金、轉融通證券出借交易、融資融券交易。

上海孝庸私募基金管理有限公司

孝庸魔方匯股票優選一號私募證券投資基金目標在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金通過資料分析和資料模型篩選股票，買入並持有，獲取超額收益。該基金的投資範圍包括國內證券交易所上市交易的品種(指股票、存託憑證、優先股、權證)、新三板掛牌交易的品種(包括股票、可轉換公司債券及其他證券品種)、利率債、可轉換債券(但不包括非公開發行公司債)、債券通用質押式回購(包括國債逆回購及其他債券通用質押式回購)、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、在銀行間債券市場交易的標準化票據、在交易所或銀行間發行的資產支持證券和資產支持票據(但不包括次級)、證券公司收益憑證、收益互換(含跨境收益互換)與場外期權、上海黃金交易所交易的品種、銀行間市場交易的利率互換。該基金可以參與新股申購、融資融券交易、將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司，也可以通過港股通及其他交易互聯互通機制投資於符合合同約定的投資範圍的品種。

海南垂雲私募基金管理合夥企業(有限合夥)

垂雲鐘靈1號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所交易的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、證券交易所信用保護工具、銀行間市場金融衍生品、信託計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.該基金不得投資

於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3.該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及4.該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金。

明睿(北京)資本管理有限公司

明睿驍雲策略私募證券投資基金在控制風險的前提下，追求該基金財產的增值。該基金投資範圍為：1.在上海證券交易所、深圳證券交易所、全國中小企業股份轉讓系統掛牌交易的股票、期權、債券、債券正回購、債券逆回購及其他金融產品；2.滬港通、深港通股票交易；3.存託憑證、滬倫通；4.在中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、上海國際能源交易中心等掛牌交易的期貨、期權產品及其他金融產品；5.在銀行間市場掛牌交易的金融產品；6.央行票據；7.在上海黃金交易所掛牌交易的金融產品；8.融資融券；9.證券轉融通出借；10.以證券公司為交易對手方的衍生品，包括收益互換、收益憑證、場外期權；11.以期貨公司及其子公司作為交易對手方的衍生品交易；12.銀行理財產品、銀行存款、貨幣市場基金、現金；13.公募證券投資基金；及14.證券公司或其資產管理子公司發行的資產管理產品、基金公司或其子公司發行的資產管理產品、期貨公司或其子公司發行的資產管理產品、保險公司及其子公司發行的資產管理產品、私募證券投資基金、信託產品。投資限制包括：1.該基金存續期內，基金總資產與淨資產的比例不得超過200%；2.該基金直接投資的私募投資基金應由依法設立並取得基金託管資格的託管人託管；3.按市值計，該基金投資於全國中小企業股份轉讓系統掛牌交易的股票的基金資產不得超過基金淨資產的20%；4.投資於單一存託憑證的市值不得超過基金淨資產的70%；5.投資於單一滬倫通的投資額佔該基金資產總值比例不超過70%；及6.該基金不得進行黃金實物交割。

明毅私募基金管理有限公司

明毅季季財鑫私募證券投資基金在嚴格控制風險的前提下，力爭為投資者創造穩健的收益和回報。投資範圍包括：1. 固定收益類資產：交易所或銀行間市場發行及交易的證券、央行票據、短期融資券、中期票據、超短期融資券、非公開定向債務融資工具、公司債、企業債、可轉債、可交換債、資產證券化產品、債券逆回購、債券正回購、證券公司收益憑證；2. 現金類資產：現金、銀行存款、同業存單、貨幣市場基金；3. 公募基金：包括但不限於債券型公募基金、股票型和混合型公募基金、公開募集基礎設施證券投資基金等；4. 衍生品類資產：證券交易所及期貨交易所上市的期貨及期權、銀行間市場金融衍生品、信用風險緩釋工具、信用違約互換、標準化的信用違約互換指數合約、信用保護工具、信用聯結票據、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品；及5. 其他金融產品：銀行理財產品、信託計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、私募基金管理機構發行的並有託管人進行託管的私募證券投資基金。

北京東方引擎投資管理有限公司

東方引擎招盈私募證券投資基金在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金的投資範圍包括：國內證券交易所上市交易的品種、債券、信用風險緩釋工具、證券回購、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、在銀行間債券市場交易的標準化票據、在交易所或銀行間發行的資產支持證券和資產支持票據(但不包括次級)、證券公司收益憑證、收益互換與場外期權。該基金可以參與融資融券交易、港股通交易、新股申購，也可以將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司。該基金可投資於證券公司(含證券公司子公司)資產管理計劃、期貨公司(含期貨公司子公司)資產管理計劃、基金公司(含基金公司子公司)資產管理計劃、保險公司(含保險公司子公司)資產管理計劃、信託計劃、銀行理財產品、在基金業協會登記的私募證券投資基金管理人發行並由具有證券投資基金託管資格的機構託管或由具有相關資格的機構提供私募基金綜合服務的契約式私募投資基金，但不可投資於上述產品的劣後級份額。該基金的投資組合將遵循以下限制：1. 向全部交易對手方繳納的場外期權交易保證金和權利金合計不得超過基金淨資產

的25%；2.參與掛鈎股票、股票指數收益互換的，向交易對手方繳納的保證金比例不低於該收益互換合約名義本金的50%；3.參與帶敲入和敲出結構的場外期權或者收益憑證的合約名義本金不得超過基金淨資產的25%；及4.投資於國內證券交易所上市交易的存托憑證按市值計算佔基金資產總值的比例為0%-80%。

上海遠瀾私募基金管理股份有限公司

遠瀾紅松私募證券投資基金通過靈活應用多種投資策略，在充分控制基金財產風險和保證基金財產流動性的基礎上，追求合理的投資回報，力爭實現基金財產的長期穩健增值。投資範圍包括：權益類：股票型公開募集證券投資基金、混合型公開募集證券投資基金；固定收益類：存款(不含結構性存款)、債券通用質押式逆回購(包括國債逆回購及其他債券通用質押式逆回購)、貨幣型公開募集證券投資基金；及期貨和衍生品類：期貨、場內期權、商品型公開募集證券投資基金。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.投資於期貨和衍生品的持倉合約價值的比例不低於該基金已投資產80%，且期貨和衍生品賬戶權益超過該基金已投資產20%；2.投資於同一資產的資金，不得超過該基金淨資產的25%；3.投向AA級及以下信用債(可轉債除外)、流動性受限資產合計不得超過基金淨資產20%；及4.該基金的總資產不得超過淨資產的200%。

上市股權權益

金融資產名稱	於 2026 年		截至 2026 年		於 2026 年
	6 月 30 日	於 2026 年	於 2026 年	6 月 30 日	6 月 30 日
	持有之	6 月 30 日之	6 月 30 日之	止六個月	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	已變現的投資	佔本集團
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	收入／(虧損)	總資產
				(人民幣千元)	
中國旭陽集團有限公司	約 9,965 萬股	178,646	166,170	6,017	0.34%
中信建投證券股份有限公司					
保利發展控股集團股份有限公司	5,300	49,056	24,539	186	0.05%
湖南華菱鋼鐵股份有限公司	1,200	5,755	4,164	192	0.01%
其他 ¹	180	4,979	3,256	111	0.01%
北京紫薇私募基金管理有限公司					
紫薇津汐 7 號私募證券投資基金	517	7,301	11,831	(1,099)	0.02%
深圳碧燦私募證券基金管理有限公司					
碧燦新起點四號私募證券投資基金	12,297	12,555	13,588	—	0.03%
北京蜂巢財富資本管理有限公司					
蜂巢津遠 1 號私募證券投資基金	719	11,202	11,090	(5,017)	0.02%

金融資產名稱	於2026年		截至2026年		於2026年
	6月30日	於2026年	於2026年	6月30日	6月30日
	持有之	6月30日之	6月30日之	止六個月	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	已變現的投資	佔本集團
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	收入／(虧損)	總資產
				(人民幣千元)	
上海久期投資有限公司					
久期津西純債1號私募證券投資基金	396	24,021	23,391	217	0.05%
老虎證券(香港)環球有限公司					
中國海洋石油有限公司	350	7,155	6,177	1,492	0.01%
中國移動有限公司	60	3,253	3,969	(8)	0.01%
香港交易及結算所有限公司	26	9,431	8,197	150	0.02%
滙豐控股有限公司	40	5,059	5,139	292	0.01%
香港電訊有限公司	950	9,566	9,621	404	0.02%
華能國際電力股份有限公司	2,400	11,865	11,423	–	0.02%
恒生科技指數上市基金	2,700	12,626	10,501	–	0.02%
其他 ¹	320	9,219	8,078	(264)	0.02%
其他 ¹	16,487	22,177	15,789	(1,018)	0.03%
合計		<u>383,866</u>	<u>336,923</u>	<u>1,655</u>	<u>0.68%</u>

附註：

1. 本集團於每間公司持有的股份數量佔其已發行股份少於1%。

上市股權權益的投資策略

中國旭陽集團有限公司(「旭陽集團」)

於截至2018年12月31日止年度，本公司認購旭陽集團約2,480萬股股份，即佔其經擴大註冊股本約2.58%，現金代價為約人民幣1.28億元。旭陽集團於2019年3月15日於聯交所主板上市(股份代號：1907)。自2021年年度，本公司直接於聯交所公開市場購入旭陽集團股份作為股權投資。於2026年6月30日，本公司在旭陽集團的持股佔其註冊股本約2.24%。旭陽集團成立於1995年，是一家以煤化工產品生產和國內外貿易為主業的大型企業集團，是中國焦炭和煤化工產業的龍頭企業，並為本集團焦炭主要供應商之一。於截至2026年6月30日止六個月內，從旭陽集團收到的股息收入為約人民幣20萬元，該股息收入被歸類為已變現投資收入。

中信建投證券股份有限公司

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團於交易所直接進行短期股權投資，購入個別於房地產、鋼鐵等行業具有優勢並且股票價格相對吸引的上市公司股票，主要的投資對象包括保利發展控股集團股份有限公司(「保利發展」)、湖南華菱鋼鐵股份有限公司(「華菱鋼鐵」)及多家於中國A股上市的公司。

自2023年年度，本集團直接於交易所從公開市場上購入保利發展的股份作為股權投資，保利發展於上海證券交易所上市(股份代號：600048)。於2026年6月30日，本集團持有保利發展的股份數目佔其已發行股份少於1%。保利發展是房地產行業的龍頭企業，主營業務為房地產開發與銷售、物業服務、全域化管理、銷售代理、商業管理、不動產金融等，連續多年保持房地產行業央企第一。

自2022年年度，本集團直接於交易所從公開市場上購入華菱鋼鐵的股份作為股權投資，華菱鋼鐵於深圳證券交易所上市(股份代號：000932)。於2026年6月30日，本集團持有華菱鋼鐵的股票佔已發行股份少於1%。華菱鋼鐵的主營業務為鋼鐵產品的生產和銷售，分別在湖南省湘潭、婁底、衡陽、廣東省陽江市設有生產基地，擁有煉焦、燒結、煉鐵、煉鋼、軋鋼、鋼材深加工等全流程的技術裝備，並擁有行業領先的主體裝備及生產工藝，屬於全中國十大鋼鐵企業之一。

於截至2026年6月30日止六個月內，從保利發展、華菱鋼鐵及其他收到股息收入分別為約人民幣20萬元、約人民幣20萬元及約人民幣10萬元，該等股息收入被歸類為已變現投資收入。

北京紫薇私募基金管理有限公司

紫薇津汐7號私募證券投資基金目標在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所發行上市的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券正回購、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、公募基金、銀行理財產品、信託計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.該基金不得投向未經具有證券投資基金託管

資格的機構託管的私募基金；2.該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；3.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；4.該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；5.該基金持有的債券正回購融入資金餘額不得超過基金資產淨值的100%；及6.該基金持有的單隻債券，以成本計算，不得超過基金資產淨值的25%。

深圳碧燦私募證券基金管理有限公司

碧燦新起點四號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：滬深交易所發行上市的股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行上市的存託憑證、滬深交易所發行交易的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行交易的債券、滬深交易所或銀行間市場發行交易的資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、滬深交易所及期貨交易所上市的期貨、滬深交易所及期貨交易所上市的期權、證券交易所權證、上海黃金交易所上市的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；及3.該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%。

北京蜂巢財富資本管理有限公司

蜂巢津遠1號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍為：國內依法發行上市的股票、新股申購、滬港通、深港通、存託憑證、股票型公募基金、混合型公募基金、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司、債券、債券回購、債券型公募基金、現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金、上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種、交易所上市交易的衍生品、以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換、跨境收益互換、場外期權、利率互換、基金公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、信託計劃、私募投資基金、資產支持證券、銀行理財、證券公司發行的收益憑證及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。

上海久期投資有限公司

久期津西純債1號私募證券投資基金以債券類資產為主要投資標的，在不同的經濟週期中，從利率(久期)、信用、類固定收益三個維度進行資產配置，力爭獲得穿越經濟週期的穩健收益。風險控制和增厚收益方面，計算債券票息收入帶來的基礎收益，根據基礎收益水平設定嚴格的風險限額，以控制回撤風險。在風險限額內，通過調整持倉債券久期、挖掘被錯誤定價的信用債券、挖掘類固定收益資產的權益屬性等方式獲取基礎收益之上的超額收益。該基金限制包括：1.不得將基金財產投資於中小企業私募債；及2.企業債、公司債、可轉換債券、可分離交易債的債項或主體信用評級在AA級(含)以上；短期融資券的債項評級為A-1級且主體評級在A+級(含)以上；私募可交換債可不評級。

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司於聯交所公開市場直接進行股權投資，購入個別具有高股息率並且股票價格相對吸引的上市公司股票，目標收取高股息同時期望獲得一定的資本增值，賺取比一般銀行理財產品更穩定及更高的回報。投資對象主要聚焦具有穩定需求、受經濟週期波動影響較小的行業，比如公用事業、消費必需品、電信服務、交通運輸以及成熟的銀行業等，其中包括中國海洋石油有限公司(「中國海洋石油」)、中國移動有限公司(「中國移動」)、香港交易及結算所有限公司(「港交所」)、滙豐控股有限公司(「滙豐控股」)、香港電訊有限公司(「香港電訊」)、華能國際電力股份有限公司(「華能國際電力」)等多家於香港上市的公司。

於截至2026年6月30日止六個月內，從中國海洋石油、中國移動、港交所、滙豐控股、香港電訊、華能國際電力及其他上市公司收到股息收入分別為零、約人民幣10萬元、約人民幣20萬元、約人民幣20萬元、約人民幣40萬元、零及約人民幣10萬元，該等股息收入被歸類為已變現投資收入。

債券市場基金

金融資產名稱	於2026年		截至2026年		於2026年
	6月30日	於2026年	於2026年	6月30日	6月30日
	持有之	6月30日之	6月30日之	止六個月	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	已變現的投資	佔本集團
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	收入／(虧損)	總資產
				(人民幣千元)	
方圓基金管理(香港)有限公司					
方圓增強收益基金	14	81,744	112,719	1,848	0.23%
易方達資產管理(香港)有限公司					
易方達(香港)亞洲高收益債券基金	438	34,055	23,500	—	0.05%
北京晨樂資產管理有限公司					
晨樂裕豐1號私募證券投資基金	231	248	235	11	<0.01%
中信證券經紀(香港)有限公司					
主動式管理票據	—	—	—	3,894	—
星空 OFC 全球基金	997	99,701	107,830	—	0.22%
明辰資本管理有限公司					
Mingchen Alpha Focus Fund	100	68,109	105,120	—	0.21%
鼎暉投資管理有限公司					
百孚嵐湖美元類固定收益基金	2	102,164	108,566	—	0.22%
青柏資產管理有限公司					
青柏投資基金－穩定收益基金	10	67,851	70,500	—	0.14%
合計		<u>453,872</u>	<u>528,470</u>	<u>5,753</u>	<u>1.07%</u>

債券市場基金的投資策略

方圓基金管理(香港)有限公司

方圓增強收益基金的投資目標是獲取穩定收益和資本增值。該基金主要投資在亞洲公司發行的公司債券、可轉換債券和上市公司股權，尤其集中於在大中華有相當業務覆蓋的公司。基金經理將把重點放在證券沒有反映真正的價值和基金經理有明確優勢的機會。基金經理將通過靈活的子策略組合來作出旨在在可接受的風險限額內實現有吸引力的絕對回報的投資決策。基金經理將實施有效的投資過程，包括研究、交易、風險管理和操作。基金經理將強制執行嚴格的風險管理來保護該基金的投資者。借款淨額限制為少於或等於基金的管理資產的50%。

易方達資產管理(香港)有限公司

易方達(香港)亞洲高收益債券基金是易方達單位信託基金的子基金。子基金的投資目標是透過在全球投資於主要由專注於亞洲的公司發行或全數擔保的高收益債務證券組成的投資組合，包括在新興市場發行的債務證券，旨在為子基金產生資本增值以外的穩定收入流，從而達致長期資本增長。子基金會將其70%至100%的資產淨值投資於可由主要業務經營(或大部分資產)在亞洲或大部分收入來自該地區的已上市或未上市公司發行或全數擔保的美元、歐元或港元計價或境外人民幣計價(「點心」債券，即在中國境外發行但以人民幣計價的債券)的高收益債務證券投資組合。子基金最多可將資產淨值的100%投資於可轉換債券(由例如公司、金融機構及銀行等發行人發行及／或擔保)。最多可將資產淨值的100%投資於未獲評級或獲惠譽或穆迪或標準普爾給予低於投資級別評級的債務證券，包括(但不限於)上市及非上市債券、政府債券、可轉換及非可轉換債券、定息和浮息債券或其他類似證券。子基金不會將其資產淨值10%或以上投資於由信貸評級為低於投資級別及／或未獲評級的單一名主權發行人(包括政府、公共或地區當局)發行及／或擔保的證券。子基金亦可將不多於30%的資產淨值投資於投資級別債務證券，並可將最多20%的資產淨值投資於境內中國市場，可包括中國政府及／或政府相關實體發行或全數擔保的債務證券及城投債。

北京晨樂資產管理有限公司

晨樂裕豐1號私募證券投資基金目標在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所發行上市的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券和資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所上市的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、信託計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額（公募基金除外）；3. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；4. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及5. 該基金投資於證券交易所上市公司非公開發行股票，依市值合計，不得超過基金資產淨值的50%。

中信証券經紀(香港)有限公司

主動式管理票據是一種結構化票據，其提供本金及槓桿部分的掛鉤離岸債券投資收益。票據掛鉤標的全部為離岸債券。在該產品存續期內，投資者將獲得債券標的本金及槓桿後的票息支付，並於到期時獲得債券標的本金及槓桿後的資本利得。相對應的，投資者需向產品發行方償還槓桿頭寸產生的融資成本。認購該產品並非直接投資於標的資產。該產品並不實際持有任何標的債券，其僅追蹤標的資產在產品存續期內的價格波動，且通常不會再投資標的資產產生的票息分配。

中信証券經紀(香港)有限公司(續)

星空 OFC 全球基金主要投資於中資離岸債券，聚焦跨境估值差異下的策略，精選高性價比中資離岸債構建組合，透過區域分散策略捕捉套利機會並強化資產組合表現穩定性。採用前瞻定價白名單體系，依托複合型投研團隊(投行／審計背景)與十餘年中資離岸債市場實戰資訊網絡，實現資訊獲取、信用驗證及投資決策的閉環優勢。動態捕捉利率變化與流動性拐點，運用波段及套利交易實現顯著收益增厚，同時有效平滑淨值波動並保持流動性。

明辰資本管理有限公司(「明辰資本」)

Mingchen Alpha Focus Fund 通過以基本面研究為支撐的股票多空策略實現絕對收益。該基金主要投資於與亞洲具有聯動性的全球股票，並重點關注大中盤 GARP (合理價格成長) 股票。基金投資組合不設行業限制，但在配置上偏向 TMT、可選消費和工業板塊。明辰資本採用自下而上的選股方法，通過具有自主判斷的決策流程確定組合持倉，並依託深入研究使投資組合與客戶的風險收益偏好相匹配。明辰資本採用全面的風險管理框架，從持倉、組合及運營三個層面進行風險管理。

鼎暉投資管理有限公司

百孚嵐湖美元類固定收益基金旨在通過主要投資於以下資產，實現資產的長期資本增值並獲取穩定的收益來源：(a) 由中國境內發行人發行、在中國境外證券市場交易的美元債券及／或歐元債券，可直接或間接持有(包括通過任何結構性或槓桿票據持有)；(b) 通過合格境外投資者(QFI)(可通過中間投資結構進行)、債券通及／或相關法規不時許可的其他方式，在中國境內發行及分銷的、其發行人、債券本身或其擔保人信用評級為 AA 級或以上的境內信用債券；以及(c) 以美元計價、與上述第(b)款所述境內信用債券掛鈎的資產掛鈎票據。投資組合亦可在臨時基礎上或出於現金管理目的進行以下投資：(a) 由具備資格的信用評級機構評定不低於 Prime-1 級或 A 級或同等級別的固定收益工具；(b) 經認可銀行發行的存單、定期存款、活期存款、銀行承兌匯票或本金保障型投資產品；以及(c) 貨幣期貨、貨幣互換或其他衍生產品及工具，且在各情形下，僅以對沖獨立投資組合的貨幣風險為目的。

青柏資產管理有限公司(「青柏資產」)

青柏投資基金－穩定收益基金是一款由青柏資產管理的開曼SPC基金子基金，基金以美元計價，目標是向投資者提供穩健的資產增值和絕對收益。該基金重點投資於中國企業或政府發行的境外美元債或離岸人民幣債券，充分把握由於境內外利率環境和投資人結構不同而帶來的同一發行主體境外超額利差顯著的投資機會。通過精選投資標的、分散化投資、控制組合久期和槓桿率等方式，青柏資產力求在可控風險範圍內獲取穩健的投資收益。該基金為優先劣後分級和平層混合結構，其中A/B/C類股份為優先順序，D類股份為劣後級，E類股份為平層。劣後級(D類股份)由青柏資產及其關聯方以自有資金認購，優先順序：劣後級比例不超過9:1。在A/B/C/D類股份構成的匯總資金池內，收益優先分配給優先順序(A/B/C類股份)，虧損由劣後級(D類股份)先行承擔。優先順序可獲得按約定的目標收益率計算的收益，基金的剩餘收益由劣後級獲取。劣後級將承擔匯總資金池內所有虧損至劣後級份額的100%。當基金淨資產低於優先順序認購本金的103%時，基金止損清盤。

投資策略及未來展望

本集團對按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產進行投資的前提是該等投資不會影響本集團的營運資金或本集團主要業務的日常運作。此等投資有利改善資金使用效益及為本集團暫時閒置的資金賺取投資回報。以防止過度風險為首要重點，本公司已就該等投資進行控制及作出謹慎決策以保障本公司及其股東之整體利益為原則。另一方面，本公司自該等投資可產生相對銀行定期存款較高的回報，同時可保留在預計出現現金需求時贖回該等投資的靈活性。

受限於中國及環球的經濟、政治及社會環境任何不可預期的變化，本公司現時預期本集團將於合適時根據以上所述的投資策略繼續進行該等投資。目前預期，除非出現任何不可預見的情況，該等投資仍會繼續為本集團賺取額外回報。

新能源軟磁材料項目合營企業的應佔合營企業業績資訊

根據上游及下游合營企業協議，合營夥伴於其注入資本前，就合營企業及為合營企業而產生，並經相關合營企業之指導委員會或董事會批准的成本及開支，應由相關合營企業承擔(「前期費用」)。於2025年度，上游及下游合營企業已就前期費用計提合共約人民幣2.29億元的撥備，其中包括由本公司之合營夥伴及關連人士(定義見上市規則)ArcelorMittal所產生的相關開支，主要包括：(i)就合營企業成立前聘用的法律及財務顧問所產生的第三方服務費用約人民幣7,300萬元；及(ii)由該合營夥伴之116名員工及29名前員工就合營企業成立前相關工作所提供服務的薪酬開支及相關招聘費用約人民幣1.56億元。於截至2026年6月30日止六個月，上游及下游合營企業並無就前期費用作進一步計提；上述前期費用的磋商、核實及審批工作仍在進行中。

於2026年8月，本公司已完成審閱前期費用中的第三方服務費用約人民幣6,500萬元及薪酬開支及招聘費用約人民幣1.00億元。其後，該部分前期費用已由相關合營企業之指導委員會審批，而有關費用的償付尚待執行。本公司將於適當時候，就有關磋商及討論的結果及／或進展向股東作出進一步適當披露。

此外，於期內，項目的一間相關合營企業獲得資金支持，該合營企業因而由去年同期錄得淨虧損轉為於本期間錄得淨溢利。受上述因素影響，截至2026年6月30日止六個月，本集團應佔該項目上游及下游合營企業業績錄得溢利約人民幣1.30億元。

人力資源及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團僱用長期員工約11,600人及臨時員工約60人。員工成本包括基本薪金及福利，僱員福利包括酌情發放的花紅、醫療保險計劃、養老金計劃、失業保險計劃、生育保險計劃及購股權的公允價值等。自2021年4月起，本集團已推行工傷保險並按員工發放工資的約2.09%上繳相關政府部門。根據本集團的薪酬政策，僱員的待遇福利與生產力及／或銷售業績掛鉤，與本集團質量控制及成本控制目標一致。

重大投資或資本資產之未來計劃

除本公告所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無就重大投資或資本資產簽訂任何協議，亦無任何其他有關重大投資或資本資產的未來計劃。

重大收購及出售事項

除本公告所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購或出售事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括任何庫存股份)。本公司現時並無持有庫存股份(不論於中央結算及交收系統內或以其他方式持有或存放)。

遵守企業管治守則

本公司深知良好企業管治常規之重要性，相信其對本集團發展及保障權益持有人的利益至為關鍵。董事們認為，於截至2026年6月30日止六個月內，本公司一直遵守聯交所上市規則附錄C1載列之企業管治守則所載之守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。目前，韓敬遠先生擔任本公司的董事局主席兼首席執行官。董事局相信無需立即分離本公司的董事局主席及首席執行官職務，因本公司主要營運附屬公司的首席執行官／總經理職務已由其他人士擔任。董事局將考慮分離本公司的董事局主席及首席執行官的職務以應付本集團未來的經營活動與業務發展。

根據企業管治守則之守則條文第D.2.2條及相關附註，本公司應設立內部審核功能，其普遍是對本集團的風險管理及內部監控系統是否足夠和有效作出分析及獨立評估。自2024年起，本集團已於中國大陸設立綜合內部審核功能團隊，主要負責本集團位於中國大陸的附屬公司的內部審核工作。該團隊直接向其中一名執行董事及審核委員會匯報，並透過審核委員會向董事局匯報。此外，該團隊須與審核委員會檢討及議定年度工作計劃和資源。同時，於截至2026年6月30日止六個月內，其他內部審核功能是由財務功能執行。經考慮到本集團營運之規模及複雜程度，本公司認為現行組織架構及管理層緊密監察可為本集團提供足夠之內部監控及風險管理。董事局轄下之審核委員會及董事局定期檢討本集團內部監控系統及風險管理之成效。董事局將每年檢討是否需要就中國大陸以外的業務營運設立獨立內部審核功能。

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所載的標準守則作為其本身有關董事買賣本公司證券之守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認彼等於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載之所需標準。

審核委員會

於本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事，審核委員會主席為黃文宗先生以及審核委員會成員為王冰先生及郁昉瑾女士。

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之簡明合併財務報表，並亦已討論內部監控事宜及本集團所採納之會計原則及慣例。審核委員會認為，有關本集團的簡明合併財務報表乃按適用會計準則、上市規則及法定規定編製，並將於本公司的2026年中期報告內作出充足披露。

此外，本集團截至2026年6月30日止六個月的中期未經審核簡明合併財務報表已由本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。

刊登截至2026年6月30日止六個月之中期業績公告及中期報告

本公司截至2026年6月30日止六個月的中期業績公告已刊載於本公司網站(www.chinaorientalgroup.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予股東，並刊載於上述網站。

感謝

董事局藉此機會衷心感謝本集團全體僱員的辛勤工作及對本集團的奉獻，並感謝股東們對本公司的持續信任及一貫支持。

釋義

在本公告，除文義另有所指，下列本公告所用詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司的股東週年大會
「ArcelorMittal」	指	ArcelorMittal S.A.，一間根據盧森堡法律註冊成立的公司，並為本公司的主要股東
「審核委員會」	指	本公司的審核委員會
「董事局」	指	本公司的董事局
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，且就本公告目的而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區以及台灣

「本公司」	指	China Oriental Group Company Limited (中國東方集團控股有限公司*)，一間於百慕達註冊成立的有限責任公司及其已發行的股份於聯交所主板上市
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事(們)」	指	本公司的董事(們)
「下游合營企業」或 「安賽樂米塔爾 津西常州」	指	安賽樂米塔爾津西新材料(常州)有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司，其為新能源軟磁材料項目之目的而成立，並由本公司及 ArcelorMittal 各持有 50% 權益
「企業所得稅」	指	中國的企業所得稅
「建築面積」	指	建築面積
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司的統稱
「匯金通」	指	青島匯金通電力設備股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司及其已發行的股份於上海證券交易所上市
「香港會計準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區

「津西重工」	指	河北津西重工科技股份有限公司，前稱河北津西鋼鐵集團重工股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司並為本公司間接擁有97.6%權益的附屬公司
「津西鋼鐵」	指	河北津西鋼鐵集團股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司並為本公司間接擁有97.6%權益的附屬公司
「津西新材料」	指	河北津西新材料科技有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司並為本公司間接擁有97.6%權益的附屬公司
「合營企業」	指	上游合營企業及下游合營企業之統稱
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「工信部」	指	中國工業和信息化部
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「新能源軟磁材料項目」	指	於2024年10月16日，本公司與其主要股東ArcelorMittal訂立上游合營企業協議及下游合營企業協議，以成立上下游合營企業，分別從事生產熱軋基板及其他產品以及新能源軟磁材料產品。於2024年12月20日，成立合營公司的所有先決條件已達成，合營公司已於同日成立。本公司及ArcelorMittal各自擁有各合營公司的50%權益。
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東(們)」	指	股份持有人(們)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上游合營企業」或 「安賽樂米塔爾 津西唐山」	指	安賽樂米塔爾津西新材料(唐山)有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司，其為新能源軟磁材料項目之目的而成立，並由本公司及ArcelorMittal各持有50%權益
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「%」	指	百分比

承董事局命
中國東方集團控股有限公司*
韓敬遠
董事局主席兼首席執行官

香港，2026年8月31日

於本公告日期，董事局包括執行董事韓敬遠先生、朱軍先生、沈曉玲先生、韓力先生、Sanjay SHARMA先生及李明東先生，非執行董事Ondra OTRADOVEC先生，獨立非執行董事黃文宗先生、王冰先生、謝祖堉博士及郁昉瑾女士。