



江西銅業股份有限公司

(股份代碼 · H 股：0358 · A 股：600362)



2026 中期報告

重要提示

- (一) 本公司董事會及董事、高級管理人員保證半年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- (二) 除梁青先生因事未能親自出席，董事均出席批准（其中包括）報告期之中期業績之董事會會議。
- (三) 本集團之中期財務報告未經審計，但按國際財務報告準則編製的中期財務資料已經由安永會計師事務所審閱並經審計委員會審閱通過。
- (四) 公司負責人周少兵、主管會計工作負責人喻旻昕及會計機構負責人（會計主管人員）鮑嘯鳴聲明：保證半年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- (五) 董事會決議通過的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案：本報告期內，本公司並無利潤分配或公積金轉增股本預案。
- (六) 前瞻性陳述的風險聲明：本半年度報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。
- (七) 本集團不存在被控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況。
- (八) 本集團不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

目錄

釋義	2
公司簡介	6
會計數據和財務指標摘要	8
管理層討論與分析	16
公司治理	48
環境與社會	51
重要事項	55
股份變動及股東情況	73
董事、高級管理人員及員工情況	81
公司債券相關情況	83
財務報告	93

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

審計委員會	指	本公司獨立審核委員會(審計委員會)
董事會	指	本公司董事會
城門山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市，也指本公司城門山銅礦
本公司、公司	指	江西銅業股份有限公司
陰極銅、精煉銅、精銅	指	將粗銅預先製成厚板作為陽極，純銅製成薄片或不銹鋼作為陰極，以硫酸和硫酸銅的混合液作為電解液。通電後，銅從陽極溶解成銅離子向陰極移動，到達陰極後獲得電子而在陰極析出的純銅
銅精礦	指	低品位的含銅原礦石經過選礦工藝處理達到一定質量指標的精礦，可直接供冶煉廠煉銅
銅精礦含銅	指	銅精礦中銅金屬的含量
銅桿線	指	陰極銅經熔化、鑄造、軋製而成的桿材與線材
粗雜銅	指	粗銅、紫雜銅等銅原料
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
德興銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指本公司德興銅礦
董事	指	本公司董事

釋義

本集團	指	本公司及所屬子公司
貴溪冶煉廠	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指本公司貴溪冶煉廠
和鼎銅業	指	浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司
華東電工	指	本公司擁有的一家銅加工企業，位於江西省鷹潭市，也指江西江銅華東電工新材料科技有限公司
恒邦股份	指	本公司擁有的一家黃金冶煉公司，位於山東省煙台市，也指山東恒邦冶煉股份有限公司，是一家深圳證券交易所上市公司（股票代碼：002237）
國際財務報告準則	指	國際財務報告準則第34條「中期財務報告」及其他有關條文
江銅	指	江西銅業集團有限公司（前稱「江西銅業集團公司」）
江銅銅箔	指	本公司擁有的一家銅箔公司，位於江西省南昌市，也指江西省江銅銅箔科技股份有限公司
財務公司	指	江西銅業集團財務有限公司
江銅集團	指	江銅及所屬子公司，但不含本集團
江銅國興	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於山東省煙台市，也指江銅國興（煙台）銅業有限公司
江銅宏源	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指江銅宏源銅業有限公司

釋義

LBMA	指	倫敦金銀市場協會
上市規則	指	聯交所證券上市規則
LME	指	倫敦金屬交易所
冰銅	指	銅精礦在反射爐、電爐或閃速爐進行熔煉後生成的銅，銅金屬含量約60%
財政部	指	中國財政部
中國	指	中華人民共和國
中國會計準則	指	中國會計準則
精煉	指	粗銅到陰極銅的生產加工過程
報告期	指	截至二零二六年六月三十日止六個月
粗煉	指	銅精礦到粗銅的生產加工過程
股東	指	本公司股東
索爾黃金	指	本公司擁有的一家礦業公司，核心業務為銅、金礦的勘探與開發，也指SolGold PLC
上交所	指	上海證券交易所
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
硫精礦	指	含銅礦石經開採、破碎、磨浮、洗選等工藝過程後所得到的硫產品，是製造硫酸的重要原料

釋義

硫酸	指	化學工業中重要產品之一，分子式為 H_2SO_4 ，一種無色無味油狀液體，高沸點難揮發的強酸，易溶於水，能以任意比與水混溶
武山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市瑞昌市，也指本公司武山銅礦
銀山礦業	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指江西銅業集團銀山礦業有限責任公司
永平銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市鉛山縣，也指本公司永平銅礦

公司簡介

一. 公司信息

公司的中文名稱	江西銅業股份有限公司
公司的中文簡稱	江西銅業
公司的英文名稱	Jiangxi Copper Company Limited
公司的英文名稱縮寫	JCCL
公司的負責人	周少兵

二. 聯繫人和聯繫方式

董事會秘書		證券事務代表
姓名	涂東陽 ^(附註)	萬海平
聯繫地址	中華人民共和國江西省南昌市 高新開發區昌東大道7666號	中華人民共和國江西省南昌市 高新開發區昌東大道7666號
電話	(86)791-82710117	(86)791-82710566
傳真	(86)791-82710114	(86)791-82710114
電子信箱	jccl@jxcc.com	jccl@jxcc.com

附註：涂東陽先生於2026年8月31日辭任董事會秘書職務，詳情請見本公司日期為2026年8月31日的公告。

三. 基本情況變更簡介

公司註冊地址	中華人民共和國江西省貴溪市冶金大道15號
公司註冊地址的歷史變更情況	無
公司辦公地址	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
公司辦公地址的郵政編碼	330096
公司網址	http://www.jxcc.com
電子信箱	jccl@jxcc.com
報告期內變更情況查詢索引	無

公司簡介

四. 信息披露及備置地點變更情況簡介

公司選定的信息披露報紙名稱	上海證券報www.cnstock.com、證券日報www.zqrb.cn、證券時報www.stcn.com、中國證券報www.cs.com.cn
登載半年度報告的網站地址	www.sse.com.cn
公司半年度報告備置地點	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
報告期內變更情況查詢索引	無

五. 公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	江西銅業	600362
H股	聯交所	江西銅業股份	358

六. 其他有關資料

不適用

會計數據和財務指標摘要

一、公司主要會計數據和財務指標

(一) 按國際財務報告準則編製的綜合會計資料和財務指標

	截至六月三十日止六個月期間		增減 (%)
	二零二六年	二零二五年	
	(人民幣千元) (未經審計)	(人民幣千元) (未經審計)	
營業收入	305,853,696	256,030,260	19.46
除稅前溢利	12,660,697	5,713,890	121.58
歸屬於母公司股東的期內溢利	8,897,299	4,450,709	99.91
每股基本溢利 (人民幣元)	2.58	1.29	100.00

	於二零二六年	於二零二五年	增減 (%)
	六月三十日	十二月三十一日	
	(人民幣千元) (未經審計)	(人民幣千元) (經審計)	
總資產	293,265,142	218,691,169	34.10
總負債	192,017,046	124,550,441	54.17
歸屬於母公司股東的淨資產	87,634,336	81,275,616	7.82
歸屬於母公司股東的每股 淨資產 (人民幣元)	25.38	23.47	8.16

會計數據和財務指標摘要

(二) 按中國會計準則編製的合併會計數據和財務指標

(一) 主要會計數據

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	本報告期 (1-6月)	上年同期	本報告期比 上年同期增減 (%)
營業收入	307,154,938,743	256,958,886,885	19.53
利潤總額	12,382,826,668	5,422,146,929	128.37
歸屬於上市公司股東的淨利潤	8,631,822,608	4,174,546,475	106.77
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益 的淨利潤	7,556,196,885	4,349,408,973	73.73
經營活動產生的現金流量淨額	5,814,230,993	2,871,405,799	102.49

	本報告期末	上年度末	本報告期末比 上年度末增減 (%)
歸屬於上市公司股東的淨資產	87,634,336,713	81,275,615,316	7.82
總資產	293,265,142,356	218,691,168,900	34.10

會計數據和財務指標摘要

(二) 主要財務指標

單位：元 幣種：人民幣

主要財務指標	本報告期 (1-6月)	上年同期	本報告期比 上年同期增減 (%)
基本每股收益(元/股)	2.50	1.21	106.61
扣除非經常性損益後的基本 每股收益(元/股)	2.19	1.26	73.81
加權平均淨資產收益率(%)	10.22	5.29	增加4.93個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率(%)	8.95	5.51	增加3.44個百分點

公司主要會計數據和財務指標的說明

不適用

會計數據和財務指標摘要

二. 境內外會計準則下會計數據差異

(一) 同時按照國際財務報告準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和歸屬於上市公司股東的淨資產差異情況

單位：元 幣種：人民幣

	歸屬於上市公司股東的淨利潤		歸屬於上市公司股東的淨資產	
	本期數	上期數	期末數	期初數
按中國會計準則	8,631,822,608	4,174,546,475	87,634,336,713	81,275,615,316
按國際財務報告準則調 整的項目及金額：				
本期按中國會計準則計 提的而未使用安全生 產費用	265,476,393	276,162,748	-	-
按國際財務報告準則	8,897,299,001	4,450,709,223	87,634,336,713	81,275,615,316

會計數據和財務指標摘要

（二）境內外會計準則差異的說明

根據財政部、應急部(2022)136號文《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》的規定提取安全費用，安全費用專門用於完善和改進企業安全生產條件。提取的安全費用計入相關產品的成本或當期損益，同時在股東權益中的「專項儲備」項下單獨反映。使用提取的安全生產費用時，屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備。使用提取的安全生產費形成固定資產的，通過在建工程科目歸集所發生的支出，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。根據國際財務報告準則，安全生產費用在提取時以利潤分配形式在所有者權益中的限制性儲備項目單獨反映。在規定使用範圍內的費用性支出，於費用發生時計入當期綜合收益表；屬於資本性的支出，於完工時轉讓物業、廠房及設備，並按照本公司折舊政策計提折舊。同時，按照當期安全生產費等的實際使用金額在所有者權益內部進行結轉，沖減限制性儲備項目並增加未分配利潤項目，以限制性儲備餘額沖減至零為限。

會計數據和財務指標摘要

三. 非經常性損益項目和金額(按中國會計準則編製)

單位：元 幣種：人民幣

非經常性損益項目	金額 (未經審計)
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	1,113,206,148
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	157,235,036
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	-76,483,342
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	187,058,792
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	2,352,622
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-24,752,576
減：所得稅影響額	-75,555,562
少數股東權益影響額(稅後)	358,546,519
合計	1,075,625,723

會計數據和財務指標摘要

註： 本集團制定了嚴格的套期保值方案和內控制度，套期保值交易只以對沖商品價格變動風險為目的，對所持銅、金、銀等大宗商品存貨開展套期保值操作，禁止任何投機交易，旨在保障本集團的長期穩健發展。

本團在會計準則允許的範疇內，對符合運用《企業會計準則第24號—套期會計》(以下簡稱「**套期會計準則**」)進行核算的套保活動均進行了相應的會計處理。對於本集團在正常經營業務中運用套期會計準則核算的套期保值交易，相關的衍生金融工具在各期期末形成的公允價值變動，確認為衍生金融資產／負債，對應的現貨端套期保值效果體現在期末存貨科目中，整體實現期、現對沖效果。對於在正常經營業務中未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易，相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失，在衍生金融工具平倉時轉入投資收益／損失。

綜上，本公司套期保值業務合規可控、運作規範，核心目的為對沖原料及產品價格風險，各項會計處理嚴格依規執行，經營基本面穩健。

會計數據和財務指標摘要

四. 其他(按中國會計準則編製)

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
1. 交易性權益工具投資				
股票投資	1,823,233,080	1,539,299,244	-283,933,836	-280,076,648
2. 交易性債務工具投資				
債券投資	616,677,656	3,208,825,220	2,592,147,564	16,465,713
債務工具投資	2,562,628,538	12,794,006,758	10,231,378,220	55,726,998
3. 其他非流動金融資產	975,328,734	962,295,899	-13,032,835	-13,032,835
4. 其他權益工具投資	59,332,936	47,529,416	-11,803,520	-
5. 其他債務工具	667,752,796	613,576,324	-54,176,472	-
6. 未指定為套期關係的衍生工具				
遠期外匯合約	89,162,537	507,619,419	418,456,882	335,586,505
臨時定價安排	-805,032,943	46,809,936	851,842,879	119,917,234
商品期權合約	-16,035,604	-29,159,450	-13,123,846	15,661,675
商品期貨合約	-1,693,196,641	346,693,105	2,039,889,746	-184,986,400
7. 套期工具				
有效套期保值的衍生工具				
商品期貨合約	-578,133,301	593,974,375	1,172,107,676	-275,318,263
臨時定價安排	-3,483,285,127	1,014,760,223	4,498,045,350	4,498,045,350
8. 包含於存貨中以公允價值計量的項目	28,111,536,406	21,839,249,216	-6,272,287,190	-4,057,708,493
9. 應收款項融資	1,961,168,655	3,687,246,751	1,726,078,096	-132,584,364
10. 財務擔保合同負債	-55,755,460	-44,406,908	11,348,552	11,348,552
合計	30,235,382,262	47,128,319,528	16,892,937,266	109,045,024

管理層討論與分析

除非另有說明，以下數據取自未經審計的按中國會計準則編製的合併會計報表。

一、報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

(一) 公司從事的主要業務及經營模式

本集團的主要業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉與加工；稀散金屬的提取與加工；硫化工以及貿易等領域，並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括：陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、銻、鉍等50多個品種，其中，「貴冶牌」、「江銅牌」以及恒邦股份的「HUMON-D牌」陰極銅為LME註冊產品，「江銅牌」黃金、白銀為LBMA註冊產品。

本集團擁有和控股的主要資產主要包括：

1. 一家上市公司：恒邦股份是一家在深圳證券交易所掛牌上市的公司，本公司持有恒邦股份總股本的36.50%，為恒邦股份控股股東。恒邦股份主要從事黃金的探、採、選、冶煉及化工生產，是國家重點黃金冶煉企業。具備年產黃金109.82噸、白銀1,200噸的能力，附產電解銅33.5萬噸、硫酸168萬噸的能力。
2. 五家在產冶煉廠：貴溪冶煉廠、江西銅業（清遠）有限公司、江銅宏源、江銅國興及和鼎銅業。其中貴溪冶煉廠為國內規模最大、技術領先的粗煉及精煉銅冶煉廠。
3. 五座100%所有權的在產礦山：德興銅礦（包括銅廠礦區、富家塢礦區）、永平銅礦、城門山銅礦（含金雞窩銀銅礦）、武山銅礦和銀山礦業。
4. 十家現代化銅材加工廠：江西銅業銅材有限公司、廣州江銅銅材有限公司、江銅銅箔、江西省江銅台意特種電工材料有限公司、江西江銅龍昌精密銅管有限公司、江西銅業集團銅材有限公司、江銅華北（天津）銅業有限公司、天津大無縫銅材有限公司、江西銅業華東銅材有限公司和華東電工。

管理層討論與分析

1. 本公司主要產品應用如下：

產品	用途
陰極銅	是電氣、電子、輕工、機械製造、建築、交通、國防等工業的基礎原材料
銅桿線	用於銅質線纜及漆包線生產
黃金	為硬通貨，也可用作電器、機械、軍工工業及裝飾工藝品的原材料
白銀	是銀焊料、電鍍、銀觸點、裝飾工藝品的原材料
硫酸	化工和化肥的原材料，並可用於冶金、食品、醫藥、化肥、橡膠等行業

管理層討論與分析

2. 經營模式

(1) 採購模式

本公司生產所需的主要原材料銅精礦以及生產設備的採購情況如下：

產品	採購渠道	採購方式	定價方式
銅精礦	國內外採購	公司貿易事業部負責公司本部原料統一採購；其他經營單位根據生產經營計劃，負責本單位採購	國外採購參照LME銅價、LBMA金、銀價格，並在上述金屬價格基礎上扣減TC/RC作為採購價格，TC/RC則通過交易雙方談判確定；國內採購參照上海期貨交易所銅價，並在交易所均價或點價的基礎上扣減相應加工費或乘以相應計價系數
粗銅、粗雜銅	國內外採購		
生產設備	國內外採購	統購設備由公司材料設備部負責統一採購，自購物資由各經營單位自行採購，材料設備部對各單位物資採購進行指導、監督、考核與檢查	比照市場定價

管理層討論與分析

(2) 銷售模式

產品	銷售方式	主要銷售市場
陰極銅	主要消費群體是銅加工企業等用戶，包括現貨和期貨交易，其中：現貨採用直銷方式，期貨則通過上海期貨交易所集中報價系統交易	主要為華東、華南地區，部分產品外銷韓國、日本、東南亞
銅桿線	與較固定的主要大客戶簽訂長期合約	主要為華東、華南、華北地區
黃金	國家統一收購或直接在上海黃金交易所交易	
白銀	出口和內銷，內銷主要銷售給國內的電子、電鍍、電工合金、硝酸銀、機械、軍工、首飾等行業的工業企業，銷售方式為直銷	出口主要是銷往香港，國內主要銷往華東、華南地區
硫酸	與較固定的主要大客戶簽訂較長期的合約，然後分期供貨銷售	主要在華東、華中、華南、西南等地區

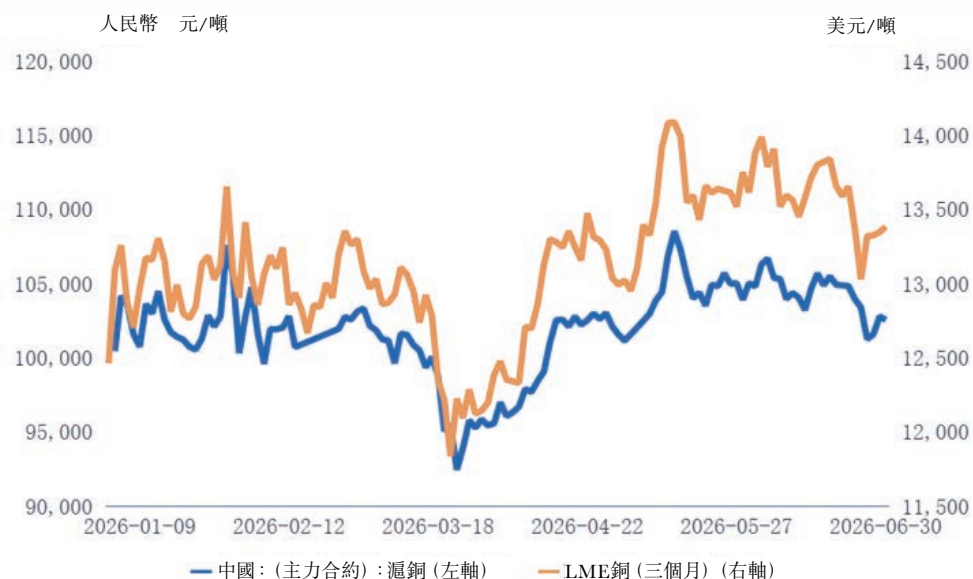
(3) 生產模式

目前世界上銅的冶煉方式主要有火法治煉與濕法治煉兩種。火法治煉是通過熔融冶煉和電解精煉生產出陰極銅，一般適用於高品位的硫化銅礦；濕法治煉一般適用於低品位的氧化銅，該法成本較低，但對礦石的品位和類型限制較大，且雜質含量較高。公司主要使用火法煉銅，並採用濕法煉金。

管理層討論與分析

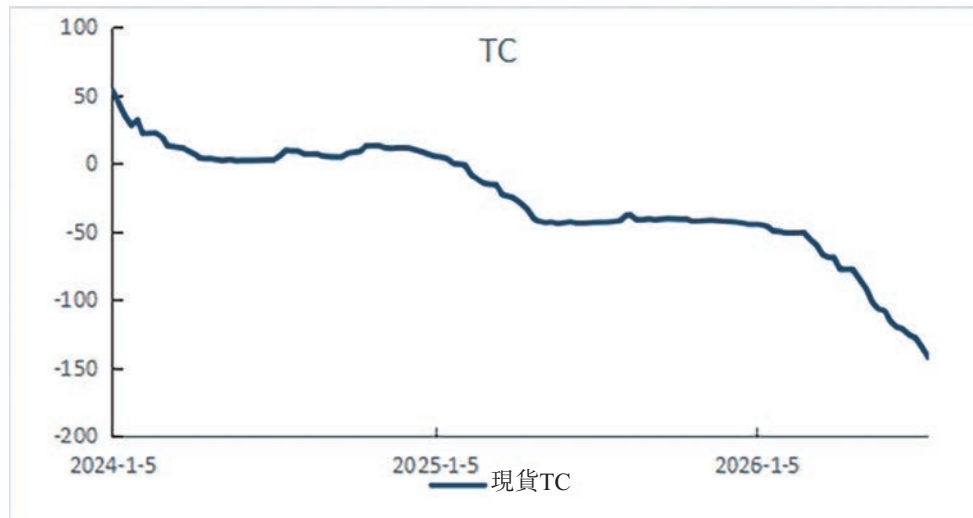
(二) 行業情況說明

2026年1月至3月上半月銅價呈現寬幅震盪的行情，滬銅主要運行區間在人民幣100,000–106,000元／噸，市場對美聯儲後續降息預期構成核心支撐，宏觀因素主導銅價維持高位。



1月底資金大幅流入有色金屬板塊，滬銅創出人民幣114,617元／噸新高。3月下半月，美伊衝突發酵壓制全球風險資產，滬銅回落至年內低位人民幣92,000元／噸附近，伴隨衝突逐步緩和，銅價開啟修復行情。價格反彈階段，礦企一季報顯示大型銅礦復產進度不及預期，2026年全年銅礦預期增量下修20萬噸，銅礦供應趨緊預期升溫；疊加國內4月消費旺季開啟、市場庫存持續去庫推動銅價上行，同時4月銅材關稅調整促使COMEX銅與LME銅價差擴大，美國虹吸效應回歸進一步支撐非美地區銅價，行情冲高後重回震盪。6月份，通脹預期抬升令市場對美聯儲政策預期轉向偏鷹派，銅價承壓下行，但下游消費具備韌性，價格站穩人民幣100,000元／噸上方，上半年後半段滬銅主要運行區間為人民幣102,000–108,000元／噸。2026上半年LME銅(三個月)均價13,137美元／噸，較2025年均價上漲約39%；滬銅主力合約均價為人民幣101,817元／噸，較2025年均價上漲約31%。

管理層討論與分析

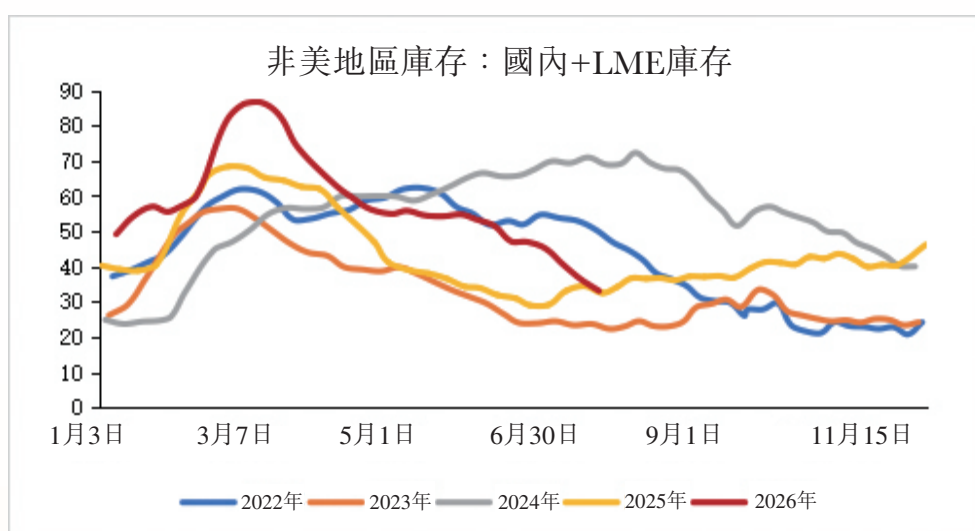


在基本面上，銅礦環節2026年上半年銅精礦產量增速為-2.4%，主要係各大礦山產量指引普遍下調，供給呈現收縮態勢。受銅礦供應緊缺影響，TC/RC持續下行，最低下滑至-124.5美元／噸，國內冶煉企業於5-6月集中檢修，電解銅產量有所回落。精煉銅環節，國內3月中旬前處於消費淡季，市場持續累庫，3月底至4月迎來傳統消費旺季，累計去庫約31萬噸，此後去庫節奏逐步放緩，6月底國內顯性庫存約24萬噸；上半年全球精銅供應增速2.4%，消費增速約2.1%，需求增量主要來自儲能、輸配電領域，地產、電源基建形成明顯拖累，家電行業表現偏弱，帶來小幅需求壓制。

管理層討論與分析

在銅材加工方面，AI產業鏈相關銅材需求向好，上半年銅箔開工率維持高位並持續上行；受家電行業景氣度不足影響，銅管開工率較往年同期有所回落。

在政策方面，2026年4月美國擴大銅製品徵稅範圍，並將關稅計稅基數由銅金屬部分調整為整件產品貨值；6月底美國商務部提交銅市場調查報告，市場持續存在額外加征關稅的預期，推動上半年COMEX銅與LME銅價差維持高位。



二. 報告期內核心競爭力分析

公司是國內主要的陰極銅供應商，經過多年深耕發展與產業資源整合，構建了涵蓋勘探、採礦、選礦、冶煉、精深加工、稀貴稀散金屬回收、硫化工配套於一體的完整有色金屬產業鏈，公司依託資源規模、一體化產業鏈、核心技術、成本管控、品牌資質及人才管理等綜合優勢，持續鞏固行業領先地位，提升經營韌性與核心競爭力，具體如下：

1. 資源儲備豐厚，產業規模優勢明顯

公司是國內重點銅、伴生金銀生產及硫化工產業基地，持有德興銅礦等多座成熟礦山。截至2025年12月31日，公司全資保有資源量包括銅金屬855.89萬噸、黃金227.34噸、白銀8,216.27噸、鉬金屬16.1萬噸；疊加合營、聯營企業權益資源，公司權益可控銅資源1,395.54萬噸、黃金115.74噸，為公司持續穩定生產提供充足資源保障。

另報告期內，公司順利完成索爾黃金100%股權收購，海外資源佈局取得重大突破。其旗下Cascabel項目主要的Alpala礦床目前擁有探明、控制及推斷資源量：銅1,220萬噸、金864.66噸、銀2,900.16噸，大幅擴充公司核心金屬資源體量。

2. 全產業鏈協同，綜合經營優勢突出

公司建成上下游貫通的一體化產業體系，覆蓋礦產開發、金屬冶煉、銅材精深加工、硫化工及稀貴稀散金屬回收全業務鏈條。各業務板塊協同互補、聯動增效，有效平滑行業週期波動風險。

管理層討論與分析

上游礦山自給能力穩定，年產銅精礦含銅約20萬噸（不含First Quantum Minerals Ltd.（「第一量子」）權益產量），有效保障冶煉板塊原料供應；中游冶煉規模優勢顯著，公司陰極銅年產能超200萬噸，下屬貴溪冶煉廠為全球單體規模最大的銅冶煉生產基地，產能集中度高、生產連續性強，行業龍頭壁壘穩固；下游銅材加工產能充足、產品體系完善，年加工能力超200萬噸，產品廣泛應用於電力基建、新能源、高端裝備製造等核心領域。公司持續延伸產業鏈條、提升產品附加值，穩步推進基礎冶煉產品向高端銅基新材料轉型升級。

3. 核心技術先進，智能製造水平領先

公司長期深耕有色金屬採冶及加工領域，掌握成熟的核心生產工藝，礦山開發、銅冶煉、稀貴金屬回收等技術處於國內先進水平。同時，公司持續推進產線數字化、智能化改造，生產工藝與裝備效能持續優化。

貴溪冶煉廠為國內首家引進全套閃速冶煉技術的銅冶煉企業，經過長期本土化迭代與自主優化，能耗水平、金屬回收率、產品純度等核心技術指標保持國際先進標準，是國內銅冶煉行業高效生產與工藝升級的標桿廠區；主力礦山德興銅礦為現代化大型露天礦山，全面應用專業採礦設計軟件、北斗智能卡車調度系統等智能管控設備，實現開採、運輸、運維全流程精細化、智能化管理，有效提升資源利用率與安全生產管控水平；控股子公司恒邦股份是國內首家採用氧氣底吹熔煉—還原爐粉煤底吹直接還原技術處理高鉛複雜金精礦的企業，可高效處理難處理複雜礦產資源，大幅提升稀貴金屬綜合回收率，形成差異化技術優勢。公司持續加大研發投入，積累多項核心專利及技術成果，為產業提質增效、工藝迭代升級提供有力技術支撐。

管理層討論與分析

4. 規模技術雙賦能，成本管控壁壘穩固

公司依託優質自有礦產資源、超大產業規模、先進生產工藝及全產業鏈協同效應，構建了穩固的行業成本壁壘，具備較強的週期抗風險能力和持續盈利穩定性。

核心礦山德興銅礦為大型露天礦山，開採條件優異、規模化開採程度高，單位現金開採成本低於行業平均水平，從生產源頭形成顯著成本優勢；貴溪冶煉廠憑借全球領先的單體產能規模，在原料集中採購、設備運維、能源綜合利用等方面具備突出規模效應；疊加成熟的閃速冶煉工藝與智能化生產體系，有效降低生產能耗、物料損耗及人工成本，持續提升金屬綜合回收效率，形成「規模降本+技術降本」的雙重核心壁壘，市場競爭優勢顯著。

5. 國際品牌優勢，行業影響力顯著

公司核心產品擁有多項國際權威認證資質，品牌公信力、國際影響力顯著，是國內銅產業國際化發展的標桿企業。

公司「貴冶牌」陰極銅於1996年成功在LME註冊，為國內首個國際化銅產品品牌。同時，公司係國內首家實現陰極銅、黃金、白銀三大核心產品同步取得LME及LBMA註冊資質的企業，產品質量獲得全球市場認可，具備國際交割與流通資質，品牌溢價優勢明顯；公司依託貴冶中心化驗室組建的銅測試工廠，是LME在國內認定的陰極銅專業測試機構之一，承擔國內企業LME陰極銅註冊檢測工作，充分體現了公司在國內銅行業的技術權威性與引領作用；憑借穩定的產品質量、充足的產能供給及良好的市場信譽，公司與國內外主流礦業企業、核心下游客戶建立長期穩定的戰略合作關係，市場渠道體系完善，國際資源整合能力持續增強。

管理層討論與分析

6. 治理機制成熟，人才梯隊支撐長遠發展

公司治理結構規範完善，核心管理團隊深耕有色金屬行業多年，具備豐富的產業運營、戰略佈局與風險管控經驗，保障公司戰略穩步落地、經營持續穩健。

公司經過長期發展，構建了完善的人才培養與激勵體系，儲備了大量採礦冶煉、技術研發、安全生產、市場運營、企業管理等領域的專業人才，形成結構合理、能力突出的專業化人才梯隊。成熟的管理體系與充足的人才儲備，為公司資源整合、產能擴張、技術升級及產業鏈延伸提供堅實支撐，保障公司中長期高質量可持續發展。

三. 經營情況的討論與分析

2026年上半年，公司在資源獲取、科技創新、產業升級和管理優化等重點工作中取得新突破和新成效，並始終堅持科學謀發展，高質量、強節奏推進生產經營工作。

2026年上半年，公司實現營業收入人民幣3,071.55億元，上年同期人民幣2,569.59億元，同比增加19.53%；歸屬於上市公司股東淨利潤人民幣86.32億元，上年同期人民幣41.75億元，同比增長106.77%；截至2026年6月30日，公司總資產為人民幣2,932.65億元，期初為人民幣2,186.91億元，較期初增長34.10%；其中，歸屬於上市公司股東淨資產為人民幣876.34億元，期初為人民幣812.76億元，較期初增長7.82%。

（一）深耕主業穩產，築牢經營發展根基

報告期內，公司堅持以生產經營為核心，統籌產能釋放與精益生產，有序推進各主業產品穩產提質、保量增效，整體生產運行平穩有序。

管理層討論與分析

產品	2026年 1-6月份產量	2025年 1-6月份產量	同比增長 (%)
陰極銅(萬噸)	126.04	119.54	5.44
黃金(噸)	43.73	49.97	-12.49
白銀(噸)	749.78	703.71	6.55
硫酸(萬噸)	347.21	346.18	0.30
銅加工產品(萬噸)	103.68	95.65	8.40
其中：銅桿	87.90	84.14	4.47
自產銅精礦含銅(萬噸)	13.64	9.93	37.36
標硫精礦(萬噸)	150.15	141.86	5.84
鉬精礦折合量(45%)(噸)	4,810.00	4,745.00	1.37
碲(噸)	80.20	62.62	28.07

註： 上述「自產銅精礦含銅」2026年1-6月份統計口徑含第一量子2026年上半年權益產量。(第一量子2026年1-6月份，累計生產銅精礦含銅19.70萬噸，本公司按18.47%股權比例合併權益產量3.64萬噸，本公司自有礦山1-6月份產量為10萬噸)。

管理層討論與分析

（二）內外聯動增儲拓源，建強國際化人才支撐體系

公司堅持「內部挖潛、外部拓展」雙向發力，持續加大資源勘探與儲備力度，不斷鞏固資源稟賦優勢，提升中長期資源保障能力。

對內持續深挖存量礦山潛力，穩步推進重點礦山技改與接續工程。武山銅礦三期擴建、城門山銅礦銅鉬分離等重點項目已順利竣工投產，有效釋放存量產能；持續推進德興銅礦擴幫延深工程及永平銅礦深部銅鉬資源開發、地下開採改擴建等資源接續工程，穩固國內核心礦產資源基本盤。

對外加快國際化資源佈局，持續拓展海外優質礦產資源。公司依託海外礦業基金，有序開展哈薩克斯坦礦山項目風險勘探，夯實海外資源儲備基礎；順利完成索爾黃金100%股權收購，成功獲取千萬噸級優質未開發銅礦資源，大幅增厚公司銅、金、銀核心資源儲量，顯著提升公司資源規模優勢與長期資源保障能力。

緊扣海外項目建設與國際化發展戰略需求，公司系統化推進國際化人才梯隊建設。有序落地國際化人才海外培養專項計劃，已完成首期項目國內集中培訓，選派20餘名專業技術骨幹赴厄瓜多爾、哈薩克斯坦、墨西哥等海外項目一線實訓鍛煉，積累海外礦山運營實戰經驗。目前，第二期國際化人才培養項目已正式啟動，持續完善國際化人才儲備體系，為公司海外資源開發、國際化經營提供堅實人才保障。

管理層討論與分析

（三）強化科創驅動賦能，持續夯實核心技術競爭力

公司堅持創新驅動發展戰略，深化產學研用、校企協同創新機制，聚焦採選冶核心技術、資源綜合利用、新材料研發等重點領域攻堅突破，科創實力持續提升。報告期內，公司聯合高校開展關鍵技術攻關，成功獲批中國工程院院地合作戰略研究與諮詢項目。公司牽頭組建的「江西省高效採選冶技術創新中心」，成功入選江西省金屬材料領域首批技術創新中心，行業科創引領地位進一步鞏固。

2026年上半年，公司在研科技項目共計180項，其中國家級項目14項、省部級項目19項；1項成果獲批2026年度國家重大科技專項，6項項目入選江西省重點研發計劃，高端科創項目落地成效顯著。截至2026年6月30日，公司累計持有專利1,636件，其中發明專利495件，報告期內新增專利166件，技術迭代與成果轉化能力持續增強，為產業提質增效、轉型升級提供強勁科創支撐。

管理層討論與分析

（四）聚力產業提質升級，厚植高質量發展競爭優勢

公司立足主業高端化、產業鏈現代化發展方向，聚焦高附加值、高技術含量產品研發與量產，持續做強銅精深加工主業，培育壯大高端新材料、數字智能新興產業，推動產業結構持續優化升級。

高端新材料板塊穩步擴容，公司佈局的高純鉬粉、高性能鉬合金、特種銅合金導體、高純金屬氧化物等重點項目持續擴大中試產能，產業化進程穩步推進。江銅銅箔自主研發的HVLP-3超低輪廓算力銅箔，順利通過客戶全流程可靠性認證並實現批量供貨，成功切入高端算力、電子信息核心供應鏈，高端產品市場競爭力持續提升。

數字轉型建設提速增效，公司積極申報2026年數字經濟中央預算內投資專項工程，全力打造有色金屬行業智能化、數字化轉型國家級標桿項目，以數智賦能生產、管理、運營全鏈條，持續構建公司高質量發展新動能、新優勢。

（五）統籌安全綠色發展，擦亮低碳轉型發展底色

公司堅守安全生產底線，壓實全員安全生產責任，聚焦尾礦庫、高陡邊坡、危化品存儲等重點領域與關鍵環節，開展重大風險隱患專項排查整治行動。聘請外部專家團隊對各礦山、尾礦庫開展全覆蓋現場安全督查，出台專項管理通知，全面強化汛期尾礦庫安全管控，築牢極端天氣下安全生產防線，保障公司生產經營形勢安全穩定。

公司深耕綠色低碳轉型，持續完善固廢綜合治理與資源化利用體系。報告期內，正式出台《固體廢物綜合治理三年行動方案》，聯合中國環境科學研究院開展技術攻關，探索冶煉廢渣、尾礦、廢石等固廢高效資源化利用新路徑，全力打造行業固廢綜合治理標桿。公司4項綠色發展案例成功入選中國企業聯合會2025年度企業綠色低碳發展優秀實踐案例，持續鞏固行業綠色轉型示範引領地位，擦亮企業低碳發展名片。

管理層討論與分析

四. 報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1. 財務報表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	307,154,938,743	256,958,886,885	19.53
營業成本	289,267,608,819	246,874,791,966	17.17
銷售費用	224,136,114	186,422,467	20.23
管理費用	1,402,680,324	1,244,299,012	12.73
財務費用	985,103,250	562,582,887	75.10
研發費用	455,437,368	579,338,636	-21.39
經營活動產生的現金流量淨額	5,814,230,993	2,871,405,799	102.49
投資活動產生的現金流量淨額	-23,434,970,323	-16,279,105,311	-43.96
籌資活動產生的現金流量淨額	30,308,136,531	10,619,929,228	185.39
投資收益	-1,540,299,317	-120,764,312	-1,175.46
公允價值變動收益	3,182,537,965	-307,000,273	1,136.66
信用減值損失	-23,497,011	-160,597,643	85.37
資產減值損失	-2,881,045,213	-782,641,135	-268.12
營業外支出	62,315,958	18,116,208	243.98

管理層討論與分析

營業收入變動原因說明：主要是主產品價格及銷量變動所致；

營業成本變動原因說明：主要是原料成本價格及銷量變動所致；

銷售費用變動原因說明：主要是報關代理費等增加所致；

管理費用變動原因說明：主要是專業諮詢服務費等增加所致；

財務費用變動原因說明：主要是匯兌損失等增加所致；

研發費用變動原因說明：主要是委外加工費等減少所致；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是銷售商品、提供勞務收到的現金增加所致；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是收購重大項目所致；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要借款規模增加所致；

投資收益變動原因說明：主要是衍生金融工具投資損失增加所致；

公允價值變動收益變動原因說明：主要是衍生金融工具公允價值變動所致；

信用減值損失變動原因說明：主要是應收賬款壞賬損失等減少所致；

資產減值損失變動原因說明：主要是存貨跌價損失增加所致；

營業外支出變動原因說明：主要是罰沒支出增加所致。

2. 本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

不適用

管理層討論與分析

(二) 非主營業務導致利潤重大變化的說明

不適用

(三) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數佔		上年期末數佔		本期期末金額 較上年期末	
	本期期末數	總資產的比例	上年期末數	總資產的比例	變動比例	情況說明
		(%)		(%)	(%)	
貨幣資金	83,889,267,548	28.61	34,544,135,761	15.80	142.85	註1
交易性金融資產	17,542,131,222	5.98	5,002,539,274	2.29	250.66	註2
衍生金融資產	3,251,668,904	1.11	1,186,769,589	0.54	173.99	註3
應收賬款	9,587,374,959	3.27	6,629,834,438	3.03	44.61	註4
應收款項融資	3,687,246,751	1.26	1,961,168,655	0.90	88.01	註5
預付款項	6,461,091,600	2.20	4,126,672,720	1.89	56.57	註6
一年內到期的非流動資產	2,381,927,594	0.81	3,568,595,777	1.63	-33.25	註7
其他流動資產	9,278,520,129	3.16	5,405,126,562	2.47	71.66	註8
勘探成本	13,854,555,874	4.72	521,841,368	0.24	2,554.94	註9
短期借款	120,489,078,849	41.09	55,823,494,307	25.53	115.84	註10
衍生金融負債	770,971,296	0.26	7,673,290,668	3.51	-89.95	註11
應付票據	8,938,842,844	3.05	4,311,447,086	1.97	107.33	註12
其他應付款	8,777,839,506	2.99	6,695,478,458	3.06	31.10	註13
一年內到期的非流動負債	4,239,649,316	1.45	9,870,652,275	4.51	-57.05	註14
長期借款	12,673,281,188	4.32	6,639,299,469	3.04	90.88	註15
長期應付款	1,716,231,023	0.59	618,338,315	0.28	177.56	註16
長期應付職工薪酬	20,652,587	0.01	12,752,427	0.01	61.95	註17
遞延所得稅負債	2,146,894,239	0.73	289,832,623	0.13	640.74	註18
其他非流動負債	1,332,883,077	0.45	42,145,783	0.02	3,062.55	註19

管理層討論與分析

其他說明

- 註1. 報告期末本集團貨幣資金為人民幣8,388,927萬元，比上年期末增加人民幣4,934,513萬元（或142.85%），主要因為本集團票據保證金增加所致；
- 註2. 報告期末本集團交易性金融資產為人民幣1,754,213萬元，比上年期末增加人民幣1,253,959萬元（或250.66%），主要因為本集團債務工具投資增加所致；
- 註3. 報告期末本集團衍生金融資產為人民幣325,167萬元，比上年期末增加人民幣206,490萬元（或173.99%），主要因為金屬價格變動所致；
- 註4. 報告期末本集團應收賬款為人民幣958,737萬元，比上年期末增加人民幣295,754萬元（或44.61%），主要因為本集團銷售商品應收款項增加所致；
- 註5. 報告期末本集團應收款項融資為人民幣368,725萬元，比上年期末增加人民幣172,608萬元（或88.01%），主要因為本集團收到票據增加所致；
- 註6. 報告期末本集團預付款項為人民幣646,109萬元，比上年期末增加人民幣233,442萬元（或56.57%），主要因為本集團採購商品預付款項增加所致；
- 註7. 報告期末本集團一年內到期的非流動資產為人民幣238,193萬元，比上年期末減少人民幣118,667萬元（或-33.25%），主要因為銀行定期存款到期所致；
- 註8. 報告期末本集團其他流動資產為人民幣927,852萬元，比上年期末增加人民幣387,339萬元（或71.66%），主要因為購買債券逆回購產品增加所致；
- 註9. 報告期末本集團勘探成本為人民幣1,385,456萬元，比上年期末增加人民幣1,333,272萬元（或2,554.94%），主要因為本集團收購索爾黃金所致；
- 註10. 報告期末本集團短期借款為人民幣12,048,908萬元，比上年期末增加人民幣6,466,559萬元（或115.84%），主要因為本集團新增短期借款所致；

管理層討論與分析

- 註11. 報告期末本集團衍生金融負債為人民幣77,097萬元，比上年期末減少人民幣690,232萬元（或-89.95%），主要因為金屬價格變動所致；
- 註12. 報告期末本集團應付票據為人民幣893,884萬元，比上年期末增加人民幣462,739萬元（或107.33%），主要因為採購開出票據增加所致；
- 註13. 報告期末本集團其他應付款為人民幣877,784萬元，比上年期末增加人民幣208,236萬元（或31.10%），主要因為本集團分配2025年股利尚未支付所致；
- 註14. 報告期末本集團一年內到期的非流動負債為人民幣423,965萬元，比上年期末減少人民幣563,100萬元（或-57.05%），主要因為為一年內到期的長期借款到期所致；
- 註15. 報告期末本集團長期借款為人民幣1,267,328萬元，比上年期末增加人民幣603,398萬元（或90.88%），主要因為本集團新增長期借款所致；
- 註16. 報告期末本集團長期應付款為人民幣171,623萬元，比上年期末增加人民幣109,789萬元（或177.56%），主要因為本集團收購索爾黃金所致；
- 註17. 報告期末本集團長期應付職工薪酬為人民幣2,065萬元，比上年期末增加人民幣790萬元（或61.95%），主要因為本集團收購索爾黃金所致；
- 註18. 報告期末本集團遞延所得稅負債為人民幣214,689萬元，比上年期末增加人民幣185,706萬元（或640.74%），主要因為本集團收購索爾黃金所致；
- 註19. 報告期末本集團其他非流動負債為人民幣133,288萬元，比上年期末增加人民幣129,074萬元（或3,062.55%），主要因為本集團收購索爾黃金所致。

2. 境外資產情況

(1) 資產規模

其中：境外資產5,278,824.73（單位：萬元 幣種：人民幣），佔總資產的比例為18.00%。

(2) 境外資產佔比較高的相關說明

不適用

管理層討論與分析

3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	55,078,141,286	本集團向銀行申請黃金租賃、開具信用證、銀行保函、銀行承兌匯票所存入的保證金存款、存放於中國人民銀行的法定準備金、環境恢復保證金、受託支付保證金、取得短期及長期借款質押以及被凍結的銀行存款，以及以上受限存款對應的應收利息。
交易性金融資產	11,410,426,921	本集團以理財產品開具信用證及作為銀行承兌匯票的保證金。
應收票據	219,214,142	以賬面價值為人民幣202,827,193元的銀行承兌匯票和價值人民幣16,386,949元的商業承兌匯票作為質押物取得銀行短期借款。
其他應收款	2,477,953,107	期貨保證金。
存貨	885,141,090	以賬面價值為人民幣514,034,248元的存貨作為期貨保證金；因訴訟而被法院強制保全的存貨賬面價值為人民幣9,285,858元；以賬面價值為人民幣280,933,807元的存貨作為質押物取得短期借款；因第三方貨物倉儲公司牽涉法律訴訟等原因而導致本集團存放於貨物倉儲公司的存貨所有權受限，賬面價值為人民幣80,887,177元。
一年內到期的非流動資產	1,611,684,893	本集團以銀行定期存款及對應的利息作為質押作為黃金租賃業務保證金、開具銀行承兌匯票和信用證。
投資性房地產	141,172,399	因訴訟被法院強制保全。

管理層討論與分析

項目	期末賬面價值	受限原因
固定資產	139,500,339	以賬面價值人民幣39,110,105元的房屋建築物作為抵押物取得銀行短期借款；賬面價值為人民幣100,390,234元的房屋建築物和辦公設備因訴訟被法院強制保全。
無形資產	73,528,047	本集團以土地使用權作為抵押取得銀行短期借款及長期借款。
其他非流動資產	965,766,586	本集團以到期日一年以上的定期存款及對應的利息質押取得黃金租賃、銀行短期借款，開具銀行承兌匯票、信用證。

4. 其他說明

不適用

管理層討論與分析

(四) 投資狀況分析

1. 對外股權投資總體分析

單位：萬元 幣種：人民幣

報告期內投資額	1,065,553.85
上年同期投資額	67,097.60
同比增減幅度(%)	1,488.07

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資 公司權益	投資金額
			比例 (%)	
1	江西江銅華東電工新材料科技有限公司	一般項目：電工器材製造，電工器材銷售，電工機械專用設備製造，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	70%	5,787
2	江西銅業(香港)投資有限公司 ^(註)	項目投資、基金投資、投資管理、投資諮詢及經濟信息諮詢	100%	968,766.85

管理層討論與分析

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益	
			比例 (%)	投資金額
3	五礦江銅礦業投資有限公司	礦業投資(1.未經有關部門批准，不得以公開方式募集資金；2.不得公開開展證券類產品和金融衍生品交易活動；3.不得發放貸款；4.不得對所投資企業以外的其他企業提供擔保；5.不得向投資者承諾投資本金不受損失或者承諾最低收益；市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動)	40%	20,000
4	江西江銅龍昌精密銅管有限公司	許可項目：道路貨物運輸(不含危險貨物)(依法須經批准的項目，經相關部門批准後在許可有效期內方可開展經營活動，具體經營項目和許可期限以相關部門批准文件或許可證件為準) 一般項目：有色金屬壓延加工，金屬材料銷售，金屬材料製造，貨物進出口，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	100%	71,000

註： 本報告期內，公司已完成對索爾黃金的100%股權收購，上述對江西銅業(香港)投資有限公司(「江銅香港」)的投資額包含江銅香港對索爾黃金的投資額(人民幣696,693.53萬元)。

管理層討論與分析

(1) 重大的股權投資

單位：元 幣種：人民幣

被投資公 司	主要 業務	標的 是否主 營投資 業務	投資 方式	投資金額	持股 比例	是否 併表	截至資 產負債 表日的		本期損益 影響	是否 涉訴	披露日期	披露索引
							資金 來源	進展 情況				
索爾黃金	金屬資 源勘探 及開發	否	收購	6,966,935,286	100	是	自有 資金	已完成 收購	111,900,591	否	2026年 3月5日	上海證券交易網站 《江西銅業股份有 限公司關於全資子 公司正式要約收購 SolGold plc全部股 份生效的公告》(本公 司日期為2026年3月 5日的公告)
合計	/	/	/	6,966,935,286	/	/	/	/	111,900,591	/	/	/

註： 於購買日前，本集團原持有索爾黃金12.14%股權並作為長期股權投資核算。於購買日，本集團將長期股權投資作為合併對價的一部分，按公允價值重新計量。

於二零二五年十二月二十四日（倫敦當地時間），本集團透過全資子公司江西銅業（香港）投資有限公司，以每股28便士現金就收購索爾黃金全部已發行及將要發行股本（不包括本集團現已持有的股份）發出正式要約（「本次收購方案」）。於二零二六年三月二日（倫敦當地時間），英國法院裁決本次收購方案獲得批准，該裁決已於二零二六年三月四日（倫敦當地時間）遞交至英國公司註冊處，本次收購方案已於遞交當日正式生效。有關詳情請參閱本公司日期分別為二零二五年十二月二十九日、二零二六年二月二十四日、二零二六年三月三日以及二零二六年三月五日的公告。

管理層討論與分析

(2) 重大的非股權投資

不適用

(3) 以公允價值計量的金融資產

不適用

證券投資情況

不適用

證券投資情況的說明

不適用

私募基金投資情況

不適用

衍生品投資情況

(1) 報告期內以套期保值為目的的衍生品投資

不適用

(2) 報告期內以投機為目的的衍生品投資

不適用

管理層討論與分析

其他說明

本集團產品價格主要參考LME和上海金屬交易所相關產品的價格確定。主要原料及產品，包括銅、黃金、白銀等均係國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀等金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀等金屬價格具有高波動性特徵。此外，由於採購及銷售作價在供需結構、週期、定價方式、計價期等方面存在不匹配，而金屬及礦產品市場價格短時間內可能波動較大，本集團面臨商品價格風險。

本集團除了通過採購、銷售定價匹配的方式對沖價格變動風險外，還會根據採購及銷售定價情況，運用商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具對本集團的商品價格風險敞口進行套期保值，充分利用現貨市場及期貨市場的高度關聯性，降低金屬商品價格波動對本集團生產經營的影響。本集團制訂了嚴格的套期保值方案和內控制度，套期保值只以對沖商品價格變動風險為目的，禁止任何投機交易，保障本集團的長期穩健發展。

上述商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具，對於符合《企業會計準則第24號—套期會計》核算要求的，本集團按照套期會計進行了相應會計處理，並披露在中期簡明綜合財務資料附註13中。同時，對於本集團其他未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易，相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失，在衍生金融工具平倉時轉入投資收益／損失，上述公允價值變動收益／損失或投資收益／損失的金額受相關商品數量、衍生品合約數量以及相應價格波動等因素的影響。本集團上述未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易及其財務影響披露在本集團中期簡明綜合財務資料附註5及13中。

管理層討論與分析

(五) 重大資產和股權出售

不適用

(六) 主要控股參股公司分析

(1) 本公司主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本 (%)	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
江西銅業集團財務有限公司	子公司	對成員單位提供擔保、吸收存款、提供貸款	260,000	3,702,343	480,691	22,870	16,013	12,216
江銅國際貿易有限公司	子公司	金屬產品貿易	101,609	1,866,898	11,899	2,580,083	12,390	12,390
浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司	子公司	陰極銅、陽極銅及有色金屬的生產、加工和銷售	128,000	1,952,014	452,616	3,452,565	66,451	48,128
廣州江銅銅材有限公司	子公司	有色金屬壓延加工以及金屬製品銷售	80,000	2,189,694	119,192	2,389,276	5,100	1,686
PIM Cupric Holdings Limited	子公司	股權投資	937,198	1,446,568	1,431,742	0	-7,565	-7,565
江西銅業(深圳)國際投資控股有限公司	子公司	陰極銅、陽極板及有色金屬的銷售	166,200	2,278,905	254,169	5,454,760	14,146	11,171
山東恒邦冶煉股份有限公司	子公司	黃金採、採、選、冶煉及化工生產	142,997	3,735,282	1,359,467	6,217,807	86,317	66,739
江西銅業集團銀山礦業有限責任公司	子公司	礦產資源開採	73,400	446,953	350,346	166,211	75,544	56,712
廣州江銅銅材有限公司	子公司	有色金屬壓延加工	80,000	2,189,694	119,192	2,389,276	5,100	1,686

管理層討論與分析

(2) 報告期內取得和處置子公司的情況

公司名稱	報告期內取得和處置子公司方式	對整體生產經營和業績的影響
索爾黃金	公開要約收購	無重大影響

(七) 公司控制的結構化主體情況

不適用

五. 其他披露事項

(一) 可能面對的風險

1. 安全生產風險

礦石採選以及銅冶煉過程中，可能因自然或人為因素出現安全隱患，如不及時發現和消除，將會導致重大事故的發生，造成重大財產損失和環境影響。

針對安全生產風險，本集團一如既往地按照國家有關安全生產的法律、法規，制定並嚴格執行一系列適合公司實際情況的防範措施，強化生產操作規程和事故應急救援預案，避免或杜絕自然或人為因素給公司造成的損失，同時公司的主要財產均已辦理保險，以減少相關風險和損失。

2. 匯率波動風險

本集團購自國際礦業公司或大型貿易商的進口銅礦原料和海外投資普遍採用美元結算，且隨著本集團海外業務的拓展，外匯收支將更加頻繁。因此，若匯率發生較大波動或本集團未能有效地控制匯率波動的風險，則可能導致本集團產生匯兌損失，進而對本集團的盈利能力帶來一定負面影響。

針對匯率波動的風險，本公司將密切關注國家外匯政策的變化和匯率信息，增強判斷國際匯率市場變化趨勢的能力，在原料進口時機、產品出口國家或地區的選擇及匯率保值上慎重決策、靈活應對、科學把握，儘可能規避上述由於匯率波動而產生的風險。

管理層討論與分析

3. 產品價格波動的風險

本集團為中國最大的陰極銅生產商，也是中國最大的黃金、白銀生產商之一。本集團產品價格主要參考LME和上海金屬交易所相關產品的價格確定。銅、黃金、白銀均係國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀金屬價格具有高波動性特徵。價格的波動將影響公司收益及經營穩定性。

為了盡量減少產品價格波動對生產經營的影響，本集團擬採取以下措施抵禦產品價格波動風險：(1)密切關注國際市場銅、金價的變動趨勢，加強對影響產品價格走勢的各種因素的分析研究，及時採取套期保值等措施規避產品價格波動風險；(2)本集團將以世界銅礦山和冶煉先進企業為標尺，積極採用新工藝、新技術，同時提高管理經營效率，進一步降低成本開支，抵禦產品價格波動風險；(3)強化財務管理水平，加強資金管理，並合理安排本公司原料採購、產品銷售以減少產品價格上升對於公司流動資金大量佔用的風險；(4)加強庫存和在製品的管理，最大限度的降低庫存，使庫存保持在一個合理的水平，減少資金佔用。

管理層討論與分析

4. 市場環境變化的風險

市場環境變化對本公司的風險來自三個方面：(1)宏觀經濟的發展運行狀況直接影響總消費需求，而本公司產品的需求也將隨宏觀經濟週期的變化而變動；(2)產品下游市場需求可能發生變化，如銅產品的市場需求主要來自電力、電氣、輕工、電子、機械製造、交通運輸、建築等行業的消費，不同時期的發展水平、增長速度並不均衡，對銅的需求變動也不同，從而給公司未來業務發展帶來週期性的影響；(3)隨著研究和生產技術的不斷進步，本公司產品應用行業的相關替代品的種類和性能都將不斷提高，將對本公司產品的需求產生直接影響。

針對市場環境變化的風險，本公司將密切把握宏觀經濟的走向，關注相關下游行業的變化，加強行業的研究，以便跟隨市場環境的變化進一步提高產品質量、降低生產成本，並積極開發更加適應市場需求的新產品，盡量減少市場環境變化給公司經營帶來的不利影響。

5. 環保風險

本集團主要從事有色金屬、稀貴金屬的採選、冶煉、加工等業務。本集團的生產經營須遵守多項有關空氣、水質、廢料處理、公眾健康安全的環保法律和法規，取得相關環保許可，並接受國家有關環保部門的檢查。近年來本集團已投入大量資金和技術力量用於環保設備和生產工藝的改造，按照國家環保要求進行污染物的處理和排放。但如果未來環保部門繼續提高環保標準，採取更為廣泛和嚴格的污染管制措施，可能會使本集團的生產經營受到影響並導致環保支出等經營成本的上升。

管理層討論與分析

6. 不確定性風險

近年來，地緣政治衝突加劇世界格局演變，全球能源市場深刻調整，能源結構轉型加速，美聯儲貨幣政策前景不明朗，全球經濟復甦動力不足，世界經濟發展面臨諸多不確定性，考驗公司生產經營的韌性。公司將充分研判國內外形勢，做好生產經營規劃。

(二) 其他披露事項

不適用

公司治理

一. 股東會情況簡介

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定 網站的查詢索引	決議刊登的 披露日期	會議決議
2026年第一次臨時股東會	2026年3月16日	www.sse.com.cn	2026年3月16日	本次會議共審議通過1個議案，不存在否決議案情況。具體內容詳見公司刊登在上交所網站、本公司網站公告。
2025年年度股東會	2026年6月5日	www.sse.com.cn	2026年6月6日	本次會議共審議通過4個議案，不存在否決議案情況。具體內容詳見公司刊登在上交所網站、本公司網站公告。

股東會情況說明

2026年上半年，公司召開的股東會審議的所有議案均獲通過。

二. 公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
鄭高清	董事長、執行董事	離任	退休
繆聖綱	職工董事	選舉	

公司董事、高級管理人員變動的情況說明

2026年3月23日，本公司召開了第四屆職代會聯席會（本公司日期為2026年3月24日的公告），選舉繆聖綱先生為第十屆董事會職工董事。

2026年7月7日，本公司收到本公司董事長鄭高清先生的書面辭任報告（本公司日期為2026年7月7日的公告），因到法定退休年齡，不再擔任本公司董事長、執行董事。

公司治理

三. 利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

報告期內，公司並無利潤分配或公積金轉增股本預案。

四. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）相關股權激勵事項已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的

不適用

（二）臨時公告未披露或有後續進展的激勵情況

股權激勵情況

不適用

其他說明

不適用

員工持股計劃情況

不適用

其他激勵措施

不適用

一. 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

納入環境信息依法披露企業名單中的企業數量(個)

14

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	江西銅業股份有限公司德興銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxi_angqing?id=88ea118a4bbd4c51b3b344d8acdbfac3
2	江西銅業(德興)化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=4d46bd7a2a8d4f15a453c15d35dc9ab9
3	江西銅業股份有限公司永平銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=ea0f4f84101f4cdd8341513ea0e34b73
4	江銅(鉛山)化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=24cdb1ea9b34423ea354b9f610f5323c
5	江西銅業股份有限公司武山銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=d6beeb5bf457441e99db6d94ad483ccb
6	江西銅業股份有限公司城門山銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=0c2631f4b71548609fa5161ba8b7c0ee
7	江西銅業集團銀山礦業有限責任公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=049a08638c5144ddab3c87bb2851d5dd
8	江西銅業股份有限公司貴溪冶煉廠	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=05747be004b44891bad821f6f52603e5

環境與社會

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
9	江銅國興(煙台)銅業有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370600MA3C7HGQ23
10	江西銅業(清遠)有限公司	https://www-app.gdeei.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E6%B1%9F%E8%A5%BF%E9%93%9C%E4%B8%9A%EF%BC%88%E6%B8%85%E8%BF%9C%EF%BC%89&reportType=&areaCode=&entType=&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
11	江西省江銅台意特種電工材料有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1361771470275096577
12	江西省江銅銅箔科技股份有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1243947985084231680
13	山東恒邦冶煉股份有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913700001653412924
14	威海恒邦礦冶發展有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913710837763370225

二. 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

2026年上半年，公司駐村工作隊深入貫徹落實中央及省一號文件精神，錨定「產業興旺、生態宜居、鄉風文明、治理有效、生活富裕」總要求，以「四融一共」和美鄉村建設為抓手，持續鞏固拓展脫貧攻堅成果，扎實推進產業發展、民生保障、鄉村治理等各項工作。

一. 堅持黨建引領，夯實基層根基

持續建強村「兩委」班子，發揮黨員先鋒作用，嚴格落實「三會一課」、主題黨日，常態化開展政策理論學習，瑤前村黨支部榮獲江西省2025年鄉村振興模範黨組織、吉安市先進基層黨組織和井岡山市先進基層黨組織等榮譽稱號。公司組織到村實地調研指導鄉村振興工作，詳細了解產業發展、民生服務及文化建設情況，為鄉村發展出謀劃策；團委團干綜合素養能力提升班、公司機關黨委黨務工作人員培訓班先後赴村考察交流，為黨建聯建、志願服務等工作理清工作思路、增進協作共識。

二. 深耕產業幫扶，拓寬增收渠道

扎實做好奈李、白蓮、油茶、養蜂等現有產業季節性管護，落實修剪、施肥、病蟲害防治及配套設施維保等工作，產業發展態勢平穩向好，同時帶動農戶就近務工增收。按照駐村幫扶工作計劃，積極開展調研論證，投資人民幣15萬元開展皇竹草種植項目，進一步豐富產業佈局、延伸增收鏈條。依托消費幫扶持續做好農產品銷售，上半年全公司完成人民幣23.8萬元幫扶採購。

環境與社會

三. 守牢民生底線，辦好惠民實事

常態化開展防返貧動態監測與入戶走訪，精準落實幫扶政策，緊盯重點群體生活需求。2026年春節期間組織走訪慰問，為困難群眾送去物資與關懷；依托新時代文明實踐站、童心港灣，開展新春文化活動、六一主題活動，豐富村民精神文化生活，用心做好留守兒童、老人關愛服務，「一老一小幸福院」已投入使用，老年食堂已開始提供服務。常態化開展防溺水、防火、交通安全等安全宣傳，築牢安全防線。

四. 推進環境整治，扮靚和美鄉村

深化人居環境整治提升，重點對坳下組開展專項治理，補齊基礎設施短板，對部分道路進行硬化修復，增設停車場，配套美化亮化，村容村貌顯著改善，春節返鄉群眾及村民普遍給予好評。完善數字鄉村平台信息數據，不斷提升村級數字化治理水平。

重要事項

一、承諾事項履行情況

(一) 公司實際控制人、股東、關連方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否 有履行 期限	承諾 期限	是否及 時嚴格 履行	如未能 及時履行應 說明未完成 履行的 具體原因	如未能 及時履行應 說明下一步 計劃
與首次公開發行相關的承諾	其他	江銅	見註1	1997年5月22日	是	長期有效	是	不適用	不適用
與再融資相關的承諾	解決同業 競爭	江銅	見註3	2016年12月21日	是	長期有效	是	不適用	不適用

註1：

- 本公司在生產經營活動中，將根據《中華人民共和國公司法》享有充分的生產經營自主權。江銅保證不會對本公司的日常經營及決策作出干預，但通過董事會做出者除外。
- 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，將盡最大努力依照倫敦證券交易所和聯交所的要求，確保董事會的獨立性；並根據倫敦證券交易所的規定，確保本公司的大多數董事為獨立董事（即獨立於江銅及中國有色金屬工業總公司的董事）。
 - 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，將會行使其股東投票權以確保公司章程不會獲得任何可影響本公司獨立性的修改。

重要事項

3. 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，江銅及其附屬公司及相關公司（包括江銅控制的公司、企業及業務）（通過本公司控制的除外）將不從事任何構成或有可能構成與本公司業務直接或間接競爭的活動或業務。
4. 江銅承諾將幫助本公司取得與本公司業務有關的政府審批。
5. 江銅對德興銅礦、永平銅礦及貴溪冶煉廠的土地使用權做出任何處理時，包括轉讓及出售，本公司應享有優先購買權。
6. 江銅給予公司一項選擇權，可以從江銅集團購買其目前或將來擁有及／或經營的任何礦場、冶煉廠或精煉廠，或其目前或將來持有的任何開採權或勘探權。

註2： 分紅承諾內容

1. 公司可採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利；可根據公司實際盈利情況和資金需求狀況進行中期分紅；
2. 公司依據法律法規及公司章程的規定，在彌補虧損、足額提取法定公積金、任意公積金後，公司累計可分配利潤為正數，在當年盈利且現金能夠滿足公司正常生產經營的前提下，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%，近三年以現金方式累計分配的利潤不少於近三年實現的年均可分配利潤的30%；
3. 公司可以在滿足最低現金股利分配之餘，進行股票股利分配。股票股利分配方案由董事會擬定，並提交股東會審議。

重要事項

註3：

截至2016年12月21日，江銅下屬江西銅業集團銅板帶有限公司（「銅板帶公司」）與本公司及其控股子公司從事的銅加工業務存在一定的相同或相似性，但並不存在實質性的同業競爭。江銅承諾如下：

1. 自2016年12月21日起，在銅板帶公司經營情況好轉並達到注入本公司的條件以前，江銅將積極向其他獨立第三方依法轉讓所持銅板帶公司的控股權或全部股權。
2. 在銅板帶公司經營情況好轉並達到了注入本公司的條件時，若江銅尚未將銅板帶公司的控股權或全部股權轉讓給獨立第三方，則江銅承諾，在保障本公司投資者利益的前提下，將在銅板帶公司滿足注入本公司條件之後的3年內啟動將其注入本公司的相關工作。
3. 江銅將繼續履行《購買選擇權協議》和《江西銅業公司對江西銅業股份有限公司的承諾函》項下的各項義務。

一. 報告期內控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況

不適用

二. 違規擔保情況

不適用

三. 半年報審計情況

不適用

重要事項

二. 聘任、解聘會計師事務所情況

1. 聘任、解聘會計師事務所的情況說明

2026年8月7日，公司召開臨時股東會審議並通過了《關於聘用安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）和安永會計師事務所為2026年度境內、境外審計機構的議案》。

2. 公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

不適用

3. 公司對上年年度報告中的財務報告被註冊會計師出具「非標準審計報告」的說明

不適用

三. 破產重整相關事項

不適用

四. 重大訴訟、仲裁事項

（一）訴訟、仲裁事項已在臨時公告披露且無後續進展的

不適用

重要事項

(二) 臨時公告未披露或有後續進展的訴訟、仲裁情況

單位：萬元 幣種：人民幣

報告期內：

起訴 (申請)方	應訴 (被申請)方	承擔連帶 責任方	訴訟 仲裁類型	訴訟(仲裁) 基本情況	訴訟(仲裁) 涉及金額	訴訟 (仲裁)是否 形成預計負債 及金額	訴訟(仲裁) 進展情況	訴訟(仲裁) 審理結果 及影響	訴訟(仲裁) 判決執行 情況
幫的汽車科技 有限公司	深圳江銅營銷有 限公司	無	提級管轄	詳見2019年6月13日在《上海證券報》及上海證券交易所網站披露的《江西銅業股份有限公司關於子公司訴訟後續進展情況的公告》(本公司日期為2019年6月12日的公告)。	107,460.80	否	2019年5月27日，蕪湖中院立案受理，2025年4月7日，安徽高院裁定提級管轄，由安徽高院一審審理。		2025年9月10日，安徽高院一審開庭。目前暫未作出一審判決。
江銅國際貿易 有限公司	上海鷹悅投資集 團有限公司	燕衛民、鄭建龍、 范燕燕、艾樂 瑞國際貿易(上 海)有限公司	重審二審	詳見2019年6月21日在上海證券交易所網站披露的《江西銅業股份有限公司關於子公司訴訟的公告》(本公司日期為2019年6月21日的公告)。	81,567	否	法院重審二審審結。	2025年6月18日，法院重審二審審結，對重審一審判決予以改判：支持江銅國際貿易有限公司本金人民幣59,883萬元本金訴訟請求，及相應期間的資金佔用費；支援連帶責任方承擔被告方不能清償部分的1/3賠償責任。	重審二審審結，2025年7月4日執行立案，2026年6月已向法院申報處置燕衛民名下沙鋼股票，並與執行法官溝通確認執行方案。

重要事項

五. 上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

不適用

六. 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

不適用

七. 重大關連交易

（一）與日常經營相關的關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

事項概述

查詢索引

江西銅業股份有限公司關於與中國兵工物資集團有限公司簽訂《合作框架協議》的公告
本公司日期為2026年1月19日及2026年1月27日的公告

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

重要事項

3. 臨時公告未披露的事項

單位：元 幣種：人民幣

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式
江銅	控股股東	銷售商品	陰極銅	市場價	634,699,413	0.51	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	銅桿銅線	市場價	425,946,607	0.56	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	銷售銀精礦	市場價	83,113,372	2.25	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	輔助工業產品	市場價	8,510,113	0.09	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	鉛物料	市場價	53,430,178	-	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	鋅精礦	市場價	19,783,738	-	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	銷售輔助材料	市場價	12,370,438	0.33	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	硫酸及銅球	市場價	8,683,335	-	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	白銀	市場價	4,021,475,216	21.47	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	黃金	市場價	531,589,511	1.17	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	銅桿銅線	市場價	108,156,781	0.14	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	陰極銅	市場價	88,334,337	0.07	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	粗銅	市場價	75,385,924	1.18	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	硫酸及銅球	市場價	43,637,051	3.61	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	稀有金屬及輔助工業產品	市場價	40,653,479	0.43	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	銅精礦	市場價	12,140,029	0.07	驗貨付款
江銅	控股股東	提供服務	建設服務	行業標準	267,030,562	20.82	按工程進度結算
江銅	控股股東	提供服務	修理及維護服務	行業標準	37,726,047	20.44	按月結算
江銅	控股股東	提供服務	運輸服務	江西省貨運價標準	30,287,999	8.41	按月結算
江銅	控股股東	提供服務	公共設施租賃收入	按成本及雙方員工比例分攤	1,141,966	5.82	按月結算
江銅	控股股東	提供服務	水力服務	成本加稅金	18,860	-	按月結算
江銅	控股股東	提供服務	其他	-	8,410,045	-	-
江銅	控股股東	融資租賃	接受售後回租	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	35,535,958	-	按月或按季支付
江銅	控股股東	融資租賃	償還融資租賃	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	6,694,579	-	按月或按季支付
江銅	控股股東	融資租賃	融資租賃利息支出	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	3,935,675	-	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	累計提供貸款	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	3,415,860,000	-	按貸款合同支付

重要事項

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式
江銅	控股股東	資金拆借	提供貸款之利息收入	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	35,264,317	-	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	接受存款之利息支出	按中國人民銀行統一頒布的基準利率或不低於國內其它金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	11,153,600	-	按月或按季支付
江銅	控股股東	接受服務	土地使用權租金費用	市場價	98,111,474	-	按月結算
江銅	控股股東	接受服務	接受勞務服務	市場價	63,352,602	-	按月結算
江銅	控股股東	接受服務	修理及維護服務	行業標準	23,935,404	-	按月結算
江銅	控股股東	接受服務	商品期貨合約經紀代理服務	市場價	8,327,454	-	交易完成後結算
江銅	控股股東	接受服務	採購備件及加工件	市場價	7,965,509	-	驗貨付款
江銅	控股股東	接受服務	接受建設服務	行業標準	8,342,385	-	按工程進度結算
江銅	控股股東	接受服務	其他	-	251,239	-	-
合計				/	10,231,255,197	/	/
大額銷貨退回的詳細情況				報告期內，公司不存在大額銷貨退回的情況。			
關連交易的說明				本報告期內，本集團與關連方發生的主要及經常性的關連交易額共計人民幣102.31億元，其中買入交易為人民幣50.33億元，土地使用權租金費用為人民幣0.98億元，賣出交易為人民幣15.91億元，財務公司存貨交易為人民幣34.62億元，融資租賃交易為人民幣0.46億元。			

(二) 資產收購或股權收購、出售發生的關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

不適用

4. 涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況

不適用

重要事項

（三）共同對外投資的重大關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

不適用

（四）關連債權債務往來

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

重要事項

3. 臨時公告未披露的事項

單位：萬元 幣種：人民幣

關連方	關連關係	向關連方提供資金			關連方向上市公司提供資金		
		期初餘額	發生額	期末餘額	期初餘額	發生額	期末餘額
江銅	控股股東	316,034	33,410	349,444	542,096	14,819	556,915
合計		316,034	33,410	349,444	542,096	14,819	556,915

關連債權債務形成原因 2023年12月29日，本公司全資子公司財務公司與本公司第一大股東江銅簽署了新《金融服務協議》，協議期限自2024年1月1日起至2026年12月31日。根據協議，2024年1月1日起至2026年12月31日，江銅將在金融機構的部分存款和部分貸款按照市場原則轉入財務公司存款和貸款，其中轉入貸款（指向江銅集團成員單位提供貸款、票據貼現、承兌商業匯票、開立保函、提供透支額度、應收賬款保理、融資租賃等綜合信貸服務）每日餘額不超過人民幣240,000萬元；且每日貸款餘額不超過轉入存款之每日餘額，形成「淨存款」，且存入存款為轉入貸款提供擔保之業務。

2024年4月26日，財務公司與江銅簽署《金融服務協議之補充協議》，將每日貸款餘額調整為不超過人民幣350,000萬元。

2025年12月30日，財務公司與江銅簽署新《金融服務協議》，協議期限自2025年12月30日起至2028年12月29日，將每日貸款餘額調整為不超過人民幣380,000萬元。

關連債權債務對公司經營成果及財務狀況的影響 江銅將淨存款轉入，對財務公司構成實質性財務資助，補充財務公司可運用財務資源，提高財務公司獲利能力，進而提高本公司獲利能力。財務公司及本公司採取的風險控制措施足以保證財務公司及本公司資產不因該項關連交易而受損失，《金融服務協議》的條款公平合理，符合本公司及其股東整體利益。

重要事項

(五) 公司與存在關連關係的財務公司、公司控股財務公司與關連方之間的金融業務

1. 存款業務

單位：萬元 幣種：人民幣

關連方	關連關係	每日最高 存款限額	存款利率 範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 存入金額	本期合計 取出金額	
江銅	控股股東	無	0.2%-2.1%	542,096	9,059,658	9,044,839	556,915
合計	/	/	/	542,096	9,059,658	9,044,839	556,915

2. 貸款業務

單位：萬元 幣種：人民幣

關連方	關連關係	貸款額度	貸款利率 範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 貸款金額	本期合計 還款金額	
江銅	控股股東	380,000	2.11%-3.90%	316,034	262,117	228,707	349,444
合計	/	/	/	316,034	262,117	228,707	349,444

重要事項

3. 授信業務或其他金融業務

單位：萬元 幣種：人民幣

關連方	關連關係	業務類型	總額	實際發生額
江銅	控股股東	授信	742,700	355,642

4. 其他說明

不適用

(六) 其他重大關連交易

不適用

(七) 其他

不適用

八. 重大合同及其履行情況

1. 託管、承包、租賃事項

不適用

重要事項

2. 報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：萬元 幣種：人民幣

公司對外擔保情況（不包括對子公司的擔保）

擔保方 與上市 公司的 擔保方	擔保 發生日期 (協議簽 署日)	擔保 金額	擔保 起始日	擔保 到期日	擔保 類型	主債務 情況	擔保物 (如有)	擔保 是否 已經 履行 完畢	擔保 是否 逾期	擔保 金額	擔保 反擔保情況	是否 為關連方 擔保	關連 關係
和鼎銅業 控股子公司 浙江富治集團有限 公司(「富治集團」)	2026年 1月19日	360,000	2026年 1月1日	2027年 12月31日	連帶責任 擔保	無	無	否	否	0	江西和立環保科技有限公司(「江西和立」)、江西和豐環保科技 有限公司(「江西和豐」)、浙江 富和置業有限公司(「浙江富和 置業」)擔任富治集團的反擔保 人，以自有的全部資產向和鼎 銅業承擔連帶責任的反擔保。	是	參股股東

報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）	238,110
報告期末擔保餘額合計(A)（不包括對子公司的擔保）	95,244

公司對子公司的擔保情況

報告期內對子公司擔保發生額合計	0
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	0

公司擔保總額情況（包括對子公司的擔保）

擔保總額(A+B)	95,244
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	1.29
其中：	
為股東、實際控制人及其關連方提供擔保的金額(C)	0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	0
擔保總額超過淨資產50%部份的金額(E)	0
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	0

重要事項

擔保情況說明

1. 以上擔保均為企業信用保證擔保，不涉及抵押擔保、質押擔保等；
2. 公司擔保總額包括報告期末公司及其子公司對外擔保餘額（不含對子公司的擔保）和公司及其子公司對子公司的擔保餘額，其中子公司的擔保餘額為該子公司對外擔保總額乘以公司持有該子公司的股權比例。

註：2026年1月19日，本公司第十屆董事會第十五次會議審議通過了本公司控股子公司和鼎銅業（持有40%股份）對外擔保事項。為了滿足和鼎銅業實際生產經營的需要，降低融資成本，和鼎銅業與富冶集團擬進一步加大互相融資支持的力度，擬以和鼎銅業作為甲方，富冶集團作為乙方，江西和立、江西和豐、浙江富和置業作為丙方，各方經協商簽署了《互保協議》，約定在2026年1月1日至2027年12月31日期間，甲乙雙方每年的互保累計餘額（即每日結餘上限）不超過人民幣360,000萬元。為免疑義，甲乙雙方於2026年1月1日前簽署但在上述期間仍然有效的擔保合同的擔保餘額，也納入該年度最高限額中。每筆銀行貸款合同簽署的時間限為2026年1月1日至2026年12月31日，每一筆貸款業務的借款期限不超過12個月。丙方擔任富冶集團的反擔保人，以自有的全部資產向和鼎銅業承擔連帶責任的反擔保。

3. 其他重大合同

不適用

重要事項

九. 審計委員會

本公司已召開審計委員會會議，審閱並通過了本公司報告期的未經審計的中期簡明綜合財務報表及中期業績報告。

十. 企業管治常規守則

本公司致力維繫及建立高水平的企業管治。

據董事會所知，於報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「守則」）第二部分所載的守則條文，惟以下情況除外：

報告期內，董事可能面臨涉及的法律訴訟已於本公司內部監控及風險管理所涵蓋。由於本公司認為額外風險不大可能存在，故並無按守則項下守則條文C.1.7條規定為董事面臨法律訴訟安排保險。

十一. 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司並無在報告期內購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於報告期末，本公司持有10,441,768股庫存股份。庫存股份將在披露股份回購實施結果12個月後（「披露日期」）按照有關規定出售，並在披露日期後3年內完成。若本公司未能在上述期限內完成出售，未實施出售部分庫存股份將履行《上市公司股份回購規則》及《上海證券交易所上市公司自律監管指引第7號—回購股份》等相關監管規定及公司章程規定的程序後予以註銷。本公司將根據具體實施情況及時履行信息披露義務。

十二. 董事進行證券交易的標準守則

於報告期內，本公司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」）。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認其董事於報告期內一直遵守標準守則所載的規定。

十三. 集團資本結構情況

本集團目前借貸、所持現金及現金等價物的貨幣單位為人民幣、美元、港幣等對應業務所需要的貨幣，公司主要資金來源為產品銷售等正常經營活動的現金流入，以及通過銀行借入的流動性貸款，用途主要是支付購買產品原料、材料備件所需要資金以及償還銀行到期借款。

為加強財務控制，公司制定了《大額資金使用管理辦法》、《江西銅業股份有限公司資金管理辦法》、《江西銅業股份有限公司資金管理制度》、《公司銅期貨套期保值會計核算暫行辦法》等一系列規章制度。

公司主要為鎖定遠期的匯價，使用外匯衍生品，包括遠期和掉期對未來金融負債到期日匯率進行鎖定，避免匯率波動帶來的不利影響。

十四. 集團資產抵押

有關本集團資產抵押情況刊載於本報告第36頁至第37頁。

十五. 資本與負債比率

於二零二六年六月三十日，本集團的資本與負債比率為58.31%。計算資本與負債的比率之基準為此中報所載之簡明綜合財務狀況表中負債淨值除以總權益加負債淨值，負債淨值為計息銀行借款、租賃負債、應付賬款及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、公司債券以及其他非流動負債之和減去現金及現金等價物。

重要事項

十六. 外匯風險

本集團採用人民幣為記賬本位幣，當本公司發生外幣業務時，外幣金額按業務發生當日的國家外匯管理局公佈的中間價折算為人民幣入賬。外幣賬戶的年末餘額按年末國家外匯管理局詢價折算為人民幣金額。

於國內，儘管人民幣現時不是自由兌換的貨幣，但中國政府目前正在改革匯率制度及調整匯率。因此，人民幣匯率變化將對本集團外匯收支情況及以港元或其他貨幣支付股息情況產生影響。然而，本集團相信能夠獲得足夠的外匯用於履行本公司各項外匯收支業務。

本集團主要於中國經營業務。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前主要以人民幣收取貨款。本集團的外匯風險主要來自以外幣計價的銷售業務及購買國外原料。

十七. 或有負債

有關本集團或有負債情況刊載於本報告第133頁。

十八. 其他重大事項的說明

(一) 與上一會計期間相比，公司會計政策、會計估計和核算方法發生變化的情況、原因及其影響

(一) 重要會計政策變更

不適用

(二) 重要會計估計變更

不適用

十九. 報告期後重大事項

自報告期結束後至本報告日期，並無發生對本集團有重大影響的事件。

自2025年年度報告刊發後，本集團業務日後可能的發展，包括本公司對本會計年度的展望並無重大變化

股份變動及股東情況

一. 股份變動情況表

(一) 股份變動情況表

1. 股份變動情況表

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

2. 股份變動情況說明

不適用

3. 報告期後到半年報披露日期間發生股份變動對每股收益、每股淨資產等財務指標的影響(如有)

不適用

4. 公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

不適用

(二) 限售股份變動情況

不適用

股份變動及股東情況

二. 股東情況

(一) 股東總數

截止報告期末普通股股東總數(戶)	260,635
截止報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0

(二) 截至報告期末前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

單位：股

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售			質押、標記 或凍結情況		股東性質
				條件股份數量	股份狀態	數量			
江銅	0	1,583,162,110	45.72	0	無	0			國有法人
香港中央結算代理有限公司 (「中央結算」)	-69,055,100	1,005,555,683	29.04	0	無	0			境外法人
香港中央結算有限公司	-32,368,769	62,159,112	1.80	0	無	0			境外法人
中國工商銀行股份有限公司－南方中 證申萬有色金屬交易型開放式指數 證券投資基金	932,855	10,911,773	0.32	0	無	0			未知
全國社保基金四零三組合	-603,200	7,397,100	0.21	0	無	0			國有法人

股份變動及股東情況

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	持有有限售		質押、標記		股東性質
			比例	條件股份數量	股份狀態	數量	
			(%)				
中國建設銀行股份有限公司－萬家中證工業有色金屬主題交易型開放式指數證券投資基金	20,531	6,766,012	0.20	0	無	0	未知
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－005L-CT001滬	2,330,710	5,855,075	0.17	0	無	0	未知
中信證券股份有限公司－天弘中證工業有色金屬主題交易型開放式指數證券投資基金	5,362,400	5,362,400	0.15	0	無	0	未知
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	5,138,511	5,138,710	0.15	0	無	0	未知
中信銀行股份有限公司－華夏中證細分有色金屬產業主題交易型開放式指數證券投資基金	1,459,223	4,536,363	0.13	0	無	0	未知

股份變動及股東情況

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

單位：股

股東名稱	持有無限售 條件流通股 的數量	股份種類及數量 種類	數量
江銅	1,583,162,110	人民幣普通股(A股)	1,205,479,110
		境外上市外資股 (H股)	377,683,000
中央結算	1,005,555,683	境外上市外資股 (H股)	1,005,555,683
香港中央結算有限公司	62,159,112	人民幣普通股(A股)	62,159,112
中國工商銀行股份有限公司－南方中證申萬有色金屬交 易型開放式指數證券投資基金	10,911,773	人民幣普通股(A股)	10,911,773
全國社保基金四零三組合	7,397,100	人民幣普通股(A股)	7,397,100
中國建設銀行股份有限公司－萬家中證工業有色金屬主 題交易型開放式指數證券投資基金	6,766,012	人民幣普通股(A股)	6,766,012
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－ 005L－CT001滬	5,855,075	人民幣普通股(A股)	5,855,075
中信證券股份有限公司－天弘中證工業有色金屬主題交 易型開放式指數證券投資基金	5,362,400	人民幣普通股(A股)	5,362,400
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	5,138,710	人民幣普通股(A股)	5,138,710
中信銀行股份有限公司－華夏中證細分有色金屬產業主 題交易型開放式指數證券投資基金	4,536,363	人民幣普通股(A股)	4,536,363
前十名股東中回購專戶情況說明	公司回購專用證券賬戶未在「前十名股東持股情況」中列示，截至本 報告期末該賬戶持有回購股份10,441,768股，佔公司已發行股本約 0.30%。		

股份變動及股東情況

股東名稱	持有無限售 條件流通股		股份種類及數量	
	的數量	種類	數量	
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無			
上述股東關連關係或一致行動的說明	無			
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無			

註：

1. 中央結算以代理人身份代表多個客戶共持有發行人1,005,555,683股H股，佔公司已發行股本約29.04%。中央結算是中央結算及交收系統成員，為客戶進行登記及託管業務。
2. 江銅所持377,683,000股H股股份亦在中央結算登記。上表特將江銅所持H股股份從中央結算所代理股份中單獨列出。若將江銅所持H股股份包含在內，中央結算實際所代理股份合計為1,383,238,683股，佔公司已發行股本約39.95%。
3. 江銅於2026年4月9日完成發行規模人民幣50億元的可交換債券。江銅於2026年3月25日將持有的公司A股股份169,000,000股劃轉至「江銅—中信建投證券-26江銅EB擔保及信託財產專戶」，由本期可交換債券受託管理人中信建投證券股份有限公司作為名義持有人，用於作為本期可交換債券交換標的股票和為本期可交換債券本息償付提供擔保。江銅直接持有公司A股及H股股份合計1,414,162,110股，持股比例為40.84%，通過擔保及信託專戶持有公司A股股份169,000,000股，持股比例為4.88%，合計總持股45.72%。

股份變動及股東情況

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

不適用

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

不適用

(三) 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

不適用

股份變動及股東情況

(四) 股東之權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第336條規定須予備存的股東登記冊記錄或另行知會本公司，於二零二六年六月三十日，本公司董事及高級行政管理人員以外的其他股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益或淡倉情況如下：

股東名稱	股份類別	身份	股份數目 (附註1)	約佔有關類別 股份的百分比 (%)	約佔已發行 總股份的百分比 (%)
江銅(附註2及4)	A股	實益擁有人	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
			94,339,623(S)	4.55(S)	2.72(S)
江西省國有資本運營控股集團 有限公司(附註2及4)	A股	你所控制的法團的權益	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
			94,339,623(S)	4.55(S)	2.72(S)
江銅(附註2及3)	H股	實益擁有人	377,683,000(L)	27.22(L)	10.90(L)
江西省國有資本運營控股集團 有限公司(附註2及3)	H股	你所控制的法團的權益	377,683,000(L)	27.22(L)	10.90(L)

附註1：「L」字代表股份中之好倉，「S」字代表股份中之淡倉。

附註2：截至2026年6月30日，江銅由江西省國有資本運營控股集團有限公司持有90%股權，因此江西省國有資本運營控股集團有限公司被視為於江銅擁有權益之股份中擁有權益。

附註3：江銅所持有之377,683,000股H股在中央結算登記。

附註4：誠如本公司日期為2026年3月26日及2026年4月10日的公告中披露，江銅以其持有的部分本公司A股股票為標的公開發行人民幣50億元的可交換公司債券(「可交換債券」)，可交換債券初始換股價格為人民幣53.00元/股。

除上述披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的股東登記冊或另行知會本公司，本公司並無接獲任何於二零二六年六月三十日在本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉的通知。

股份變動及股東情況

（五）董事和高級管理人員情況

1. 現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動情況

不適用

其他情況說明

不適用

2. 董事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

不適用

3. 其他說明

不適用

（六）控股股東或實際控制人變更情況

不適用

（七）優先股相關情況

不適用

董事、高級管理人員及員工情況

一. 董事及行政總裁的持股情況

於二零二六年六月三十日，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團擁有須根據證券及期貨條例第352條規定而置存之登記冊中所載之股份、相關股份及債券之任何權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

二. 報告期末母公司和主要子公司的員工情況

(一) 員工情況

公司在職員工的數量	10,887
主要子公司在職員工的數量	16,006
在職員工的數量合計	26,893
公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

專業構成

專業構成類別	人數	佔比
生產人員	20,396	75.84%
銷售人員	412	1.53%
技術人員	3,267	12.15%
財務人員	316	1.18%
行政人員	2,502	9.30%
合計	26,893	100%

教育程度

教育程度類別	人數	佔比
博士	293	1.09%
碩士	1,171	4.35%
本科	6,886	25.61%
大專	6,061	22.54%
中專	1,972	7.33%
技校	2,208	8.21%
高中及以下	8,392	31.21%
合計	26,893	100%

董事、高級管理人員及員工情況

年齡

年齡	人數	佔比
35歲及以下	9,168	34.09%
36歲至45歲	6,611	24.58%
46歲至55歲	6,622	24.62%
56歲及以上	4,492	16.70%
合計	26,893	100%

(二) 薪酬政策

報告期內，公司員工薪酬總數為人民幣1,832,192,677元。公司繼續推進崗位績效薪酬體系，根據按勞分配的原則，按照崗位價值、工作技能和業績進行薪酬分配，員工薪酬主要包括崗位工資、績效工資及其他福利，結合公司經營績效、管理責任等內容進行考核與發放。

(三) 培訓計劃

為實現公司新的戰略目標提供人才支持和保障，公司結合發展戰略和生產經營任務，制定切合實際的培訓計劃，為員工提供管理人才、專業技術人才和技能人才三條發展通道，不斷提升公司員工隊伍的整體素質。公司制定下發了《江西銅業集團有限公司培訓管理辦法》、《江西銅業集團有限公司內訓師管理辦法》等一系列規章制度，致力於構建一個基於「學評用」相結合的全方位、多角度、多功能的員工教育培訓體系，實現企業發展與員工發展的協調統一，培養適應公司改革和發展需要的高素質員工隊伍。

公司債券相關情況

一、公司債券(含企業債券)和非金融企業債務融資工具

(一) 公司債券(含企業債券)

1. 公司債券基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率 (%)	還本付息 方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者 適當性 安排	交易機制	是否存在 終止上市 交易的風 險
江西銅業股份有限 公司2025年面 向專業投資者公 開發行科技創新 公司債券(第一 期)	25江銅K1	243700.SH	2025年 9月3日	2025年 9月4日	2028年 9月4日	20	1.85	按年付息，到 期一次回本	上海證券交易 所	中信證券股份 有限公司、 國泰海通證 券股份有限 公司、華泰 聯合證券有 限責任公司	中信證券股份 有限公司	專業機構投資 者	競價、報價、 詢價和協議 交易	否

公司對債券終止上市交易風險的應對措施

不適用

2. 公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

不適用

3. 信用評級結果調整情況

不適用

4. 擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行和變化情況及其影響

不適用

公司債券相關情況

(二) 銀行間債券市場非金融企業債務融資工具

1. 非金融企業債務融資工具基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券 餘額	利率 (%)	還本付 息方式	交易 場所	投資者適當性安 排(如有)	交易機制	是否存在 終止上市 或掛牌的 風險
江西銅業股份有限公司2026年度第一期中期票據(併購)(品種一)	26江銅股份 MTN001A (併購)	102682786.IB	2026年 07月27日	2026年 07月28日	2036年 07月28日	9	2.2	每年7月28日付息， 節假日順延			託管於銀行間市場清算所股份有限公司，在全國銀行間同業拆借中心銀行間債券市場開展現券交易，採用詢價交易機制，執行銀行間債券市場現券買賣交易、清算結算相關自律規則。	否
江西銅業股份有限公司2026年度第一期中期票據(併購)(品種二)	26江銅股份 MTN001B (併購)	102682787.IB	2026年 07月27日	2026年 07月28日	2041年 07月28日	16	2.4	每年7月28日付息， 節假日順延			託管於銀行間市場清算所股份有限公司，在全國銀行間同業拆借中心銀行間債券市場開展現券交易，採用詢價交易機制，執行銀行間債券市場現券買賣交易、清算結算相關自律規則。	否
江西銅業股份有限公司2026年度第二期中期票據(併購)(品種一)	26江銅股份 MTN002A (併購)	102683104.IB	2026年 08月13日	2026年 08月14日	2036年 08月14日	5	2.14	每年8月14日付息， 節假日順延	銀行間市場	面向銀行間債券市場合格機構投資者發行及交易	託管於銀行間市場清算所股份有限公司，在全國銀行間同業拆借中心銀行間債券市場開展現券交易，採用詢價交易機制，執行銀行間債券市場現券買賣交易、清算結算相關自律規則。	否
江西銅業股份有限公司2026年度第二期中期票據(併購)(品種二)	26江銅股份 MTN002B (併購)	102683105.IB	2026年 08月13日	2026年 08月14日	2041年 08月14日	10	2.35	每年8月14日付息， 節假日順延			託管於銀行間市場清算所股份有限公司，在全國銀行間同業拆借中心銀行間債券市場開展現券交易，採用詢價交易機制，執行銀行間債券市場現券買賣交易、清算結算相關自律規則。	否

公司債券相關情況

公司對債券終止上市交易風險的應對措施

不適用

逾期未償還債券

不適用

關於逾期債項的說明

不適用

2. 公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

不適用

3. 信用評級結果調整情況

不適用

4. 擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行和變化情況及其影響

不適用

5. 非金融企業債務融資工具其他情況的說明

不適用

公司債券相關情況

（三）公司債券募集資金情況

本公司所有公司債券在報告期內均不涉及募集資金使用或者整改。

（四）專項品種債券應當披露的其他事項

1. 公司為可交換公司債券發行人

不適用

2. 公司為綠色公司債券發行人

不適用

3. 公司為可續期公司債券發行人

不適用

4. 公司為扶貧公司債券發行人

不適用

5. 公司為鄉村振興公司債券發行人

不適用

6. 公司為一帶一路公司債券發行人

不適用

公司債券相關情況

7. 公司科技創新公司債券或者創新創業公司債券發行人

單位：億元 幣種：人民幣

本次債券所適用的發行人主體類別	科創企業類
債券代碼	243700.SH
債券簡稱	25江銅K1
債券餘額	20.00
科創項目或金融機構募集資金投向科技創新領域進展情況	發行人為符合《上海證券交易所公司債券發行上市審核規則適用指引第2號—專項品種公司債券》之「第七章科技創新公司債券」之「第一節發行主體」第7.1.3條規定的科創企業類發行人。本期債券擬全部用於償還到期公司債券，不涉及投向科技創新領域以及科創項目進展情況。
促進科技創新發展效果	公司擁有行業領先的銅冶煉及礦山開發技術，大力培育發展新質生產力，以公司主要負責人為牽頭的科技創新委員會，推動科技創新與產業創新深度融合。2025年獲國家級科技進步獎2項、省部級科技進步獎43項。截至2026年6月末，公司在研項目180項，其中國家級項目14項、省部級項目19項，1個項目獲批2026年度國家重大科技專項，6個項目獲批2026年度江西省重點研發計劃；累計持有專利1,636件，其中發明專利495件，新增專利166件。在未來長期的發展規劃中，科技創新始終屬於公司發展的重點方向。
基金產品的運作情況（如有）	不涉及
其他事項	不涉及

公司債券相關情況

8. 公司為低碳轉型（掛鉤）公司債券發行人

不適用

9. 公司為紓困公司債券發行人

不適用

10. 公司為中小微企業支持債券發行人

不適用

11. 其他專項品種公司債券事項

不適用

（五）報告期內公司債券相關重要事項

1. 非經營性往來佔款和資金拆借

(1) 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

報告期初，公司合併口徑應收的非因生產經營直接產生的對其他方的往來佔款和資金拆借（「非經營性往來佔款和資金拆借」）餘額：人民幣0億元；

報告期內，非經營性往來佔款和資金拆借新增：人民幣0億元，收回：人民幣0億元；

報告期內，非經營性往來佔款或資金拆借情形是否存在違反募集說明書相關約定或承諾的情況

否

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：人民幣0億元，其中控股股東、實際控制人及其他關連方占款或資金拆借合計：人民幣0億元。

公司債券相關情況

(2) 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0%

是否超過合併口徑淨資產的10%：否

(3) 以前報告期內披露的回款安排的執行情況

不適用

2. 負債情況

(1) 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司（非公司合併範圍口徑）有息債務餘額分別為人民幣160.96億元和人民幣265.46億元，報告期內有息債務餘額同比變動64.92%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間			金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
	已逾期	1年以內(含)	超過1年(不含)		
公司信用類債券	0	0.33	20.00	20.33	7.66
銀行貸款	0	186.22	58.03	244.25	92.01
非銀行金融機構貸款	0	-	-	-	-
其他有息債務	0	0.88	-	0.88	0.33
合計	0	187.43	78.03	265.46	-

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣20.33億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額為人民幣0億元。

公司債券相關情況

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為人民幣749.01億元和人民幣1,401.68億元，報告期內有息債務餘額同比變動87.14%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間			金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
	已逾期	1年以內(含)	超過1年(不含)		
公司信用類債券	0	5.47	30.00	35.47	2.53
銀行貸款	0	1,238.09	126.73	1,364.82	97.37
非銀行金融機構貸款	0	-	-	-	-
其他有息債務	0	1.03	0.36	1.39	0.10
合計	0	1,244.59	157.09	1,401.68	-

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣35.47億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額人民幣0億元。

公司債券相關情況

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額人民幣0億元。

(2) 報告期末公司及其子公司存在逾期金額超過人民幣1,000萬元的有息債務或者公司信用類債券逾期情況

不適用

(3) 可對抗第三人的優先償付負債情況

截至報告期末，公司合併報表範圍內存在可對抗第三人的優先償付負債：

不適用

(六) 公司報告期內合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%

不適用

公司債券相關情況

(七) 截至報告期末和上年度末(或報告期和上年同期)主要會計數據和財務指標

單位：元 幣種：人民幣

主要指標	本報告期末	上年度末	本報告期末比 上年度末增減 (%)
流動比率	1.20	1.26	-4.76
速動比率	0.85	0.65	30.77
資產負債率(%)	65.48	56.95	14.98

	本報告期 (1-6月)	上年同期	本報告期比 上年同期增減 (%)
扣除非經常性損益後淨利潤	7,556,196,885	4,349,408,973	73.73
EBITDA全部債務比	12.65	19.49	-35.09
利息保障倍數	13.50	5.92	128.04
現金利息保障倍數	9.23	3.75	146.13
EBITDA利息保障倍數	15.34	7.35	108.71
貸款償還率(%)	100	100	0.00
利息償付率(%)	1,250.68	491.52	154.45

二. 可轉換公司債券情況

不適用

獨立核數師審閱報告

致江西銅業股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第94至148頁的中期財務資料，其中包括江西銅業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表連同解釋性附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料的報告須按照其相關條文以及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。我們負責根據我們的審閱對該中期財務資料作出結論。根據受聘的協定條款，我們的報告僅向全體董事匯報，而不作任何其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負有或承擔責任。

審閱範圍

我們已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。審閱中期財務資料包括向主要負責財務和會計事務的人員詢問，並對中期財務資料實施分析性覆核的程式和其他審閱程式。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，從而使我們無法保證在審閱工作中發現在進行審計工作的情況下所能發現的所有重大錯報。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有發現任何事項使我們相信隨附之中期財務資料未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

職業會計師

香港

二零二六年八月二十五日

中期簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	附註	二零二六年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元
營業收入	4	305,853,696	256,030,260
營業成本		(291,318,994)	(246,836,773)
毛利		14,534,702	9,193,487
其他收入	4	832,079	946,967
其他收益及開支	5	151,329	(1,180,494)
銷售及分銷開支		(224,136)	(186,422)
行政開支		(2,042,799)	(1,863,329)
金融資產減值損失		(23,497)	(160,598)
財務成本		(990,088)	(1,110,346)
應佔溢利：			
合營公司		2,435	5,689
聯營公司		420,672	68,936
除稅前溢利	6	12,660,697	5,713,890
所得稅	7	(2,882,052)	(1,004,755)
期內溢利		9,778,645	4,709,135
以下者應佔：			
本公司所有者		8,897,299	4,450,709
非控制性權益		881,346	258,426
		9,778,645	4,709,135
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
基本及攤薄	9	RMB 2.58	RMB 1.29

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	二零二六年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元
期內溢利	9,778,645	4,709,135
其他全面收益		
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允價值變動計入其他全面收益的債務投資：		
公允價值變動	17,786	4,783
所得稅影響	(4,447)	(1,196)
	13,339	3,587
換算境外業務的匯兌差額	(225,423)	39,788
應佔聯營企業其他全面收益	(267,909)	(148,414)
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面虧損(除稅後)	(479,993)	(105,039)
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允價值變動計入其他全面收益的權益投資：		
公允價值變動	(11,805)	(2,930)
所得稅影響	1,771	440
	(10,034)	(2,490)
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面虧損(除稅後)	(10,034)	(2,490)
期內其他全面虧損，除稅後	(490,027)	(107,529)
期內全面收益，除稅後	9,288,618	4,601,606
以下者應佔：		
本公司所有者	8,442,408	4,321,826
非控制性權益	846,210	279,780
	9,288,618	4,601,606

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	39,125,414	38,402,412
投資物業		935,825	946,189
使用權資產		4,041,206	4,135,868
商譽		1,318,556	1,318,169
其他無形資產		3,109,258	3,238,672
勘探成本	11	13,854,556	521,841
於合營企業的投資		30,964	28,529
於聯營企業的投資		18,376,992	18,408,017
除衍生金融工具外的金融工具	12	1,623,401	1,702,414
遞延稅項資產		2,217,812	1,780,211
預付款、其他應收款項及其他資產		2,056,314	3,612,544
預付土地款		64,609	49,581
關聯公司貸款	24	771,716	462,274
定期存款	15	824,704	807,164
受限銀行存款	15	965,767	1,239,936
非流動資產總值		89,317,094	76,653,821
流動資產			
存貨		59,465,736	68,187,865
應收賬款及應收票據	14	13,631,044	9,053,004
應收保理款		22,204	33,314
預付款、其他應收款項及其他資產		21,070,546	17,859,691
關聯公司貸款	24	2,693,522	2,601,434
除衍生金融工具外的金融工具	12	17,542,132	5,002,539
衍生金融工具	13	3,251,669	1,186,770
定期存款	15	2,144,105	4,899,979
受限銀行存款	15	56,689,826	18,253,727
現金及現金等價物	15	27,437,264	14,959,025
流動資產總值		203,948,048	142,037,348

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
	附註		
流動負債			
應付賬款及應付票據	16	19,915,586	18,378,355
衍生金融工具	13	770,971	7,673,291
其他應付款項及應計費用		15,611,316	14,429,646
應付股息		2,071,373	—
關聯公司存款	24	5,635,925	5,549,775
遞延收入		74,832	72,106
計息銀行借款	17	123,809,200	65,021,696
租賃負債		102,759	194,424
公司債券	18	1,050,002	16,158
應付所得稅		1,145,674	1,710,250
流動負債總值		170,187,638	113,045,701
流動資產淨值		33,760,410	28,991,647
總資產減流動負債		123,077,504	105,645,468
非流動負債			
公司債券	18	3,000,000	3,000,000
計息銀行借款	17	12,673,281	6,639,299
關聯公司存款	24	121,094	42,146
租賃負債		35,515	29,993
遞延稅項負債		2,146,894	289,833
復墾撥備		326,618	321,011
僱員福利負債		20,653	12,752
遞延收入		577,333	551,368
其他非流動負債		2,928,020	618,338
非流動負債總值		21,829,408	11,504,740
淨資產		101,248,096	94,140,728

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審計) 人民幣千元
附註			
權益			
本公司擁所有者應佔權益			
股本	19	3,462,729	3,462,729
庫存股		(258,749)	(258,749)
儲備		84,430,356	78,071,636
		87,634,336	81,275,616
非控制性權益		13,613,760	12,865,112
總權益		101,248,096	94,140,728

代表董事會批准：

周少兵先生
董事

喻旻昕先生
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

截至二零二六年六月三十日止六個月

	歸屬於本公司所有者												合計
	股本	庫存股	股本溢價	資本儲備	其他儲備	法定盈餘儲備	任意盈餘儲備	安全事項儲備	匯兌儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日													
餘額(經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(703,582)	(521,458)	7,172,269	9,647,574	833,677	318,303	48,677,351	81,275,616	12,865,112	94,140,728
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,897,299	8,897,299	881,346	9,778,645
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公允值變動計入其他全面收益的權益投資	-	-	-	-	(3,663)	-	-	-	-	-	(3,663)	(6,371)	(10,034)
公允值變動計入其他全面收益的債務投資	-	-	-	-	13,339	-	-	-	-	-	13,339	-	13,339
換算境外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(196,658)	-	(196,658)	(28,765)	(225,423)
應佔聯營企業其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(267,909)	-	(267,909)	-	(267,909)
期內全面收益	-	-	-	-	9,676	-	-	-	(464,567)	8,897,299	8,442,408	846,210	9,288,618
非控制性權益股本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,801	24,801
向非控制性股東派發股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(122,363)	(122,363)
派發二零二五年股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,071,373)	(2,071,373)	-	(2,071,373)
轉自留存溢利	-	-	-	-	-	-	-	265,475	-	(265,475)	-	-	-
其他	-	-	-	(12,315)	-	-	-	-	-	-	(12,315)	-	(12,315)
於二零二六年六月三十日													
餘額(未經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(715,897)	(511,782)	7,172,269	9,647,574	1,099,152	(146,264)	55,237,802	87,634,336	13,613,760	101,248,096

* 該等儲備賬戶包括綜合儲備人民幣84,430,356,000 (二零二五年十二月三十一日: 人民幣78,071,636,000) 計入綜合財務狀況表內。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

截至二零二五年六月三十日止六個月

	歸屬於本公司所有者												合計
	股本	庫存股	股本溢價	資本儲備	其他儲備	法定盈餘儲備	任意盈餘儲備	安全事項儲備	匯兌儲備	保留溢利	小計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元*	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日													
餘額(經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,250,416)	(90,018)	6,518,153	9,647,574	591,040	678,823	45,998,791	77,945,429	9,856,628	87,802,057
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,450,709	4,450,709	258,426	4,709,135
期內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公允值變動計入其他全面收益的權益													
投資	-	-	-	-	(1,107)	-	-	-	-	-	(1,107)	(1,383)	(2,490)
公允值變動計入其他全面收益的債務													
投資	-	-	-	-	3,587	-	-	-	-	-	3,587	-	3,587
換算境外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	17,051	-	17,051	22,737	39,788
應佔聯營企業其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(148,414)	-	(148,414)	-	(148,414)
期內全面收益	-	-	-	-	2,480	-	-	-	(131,363)	4,450,709	4,321,826	279,780	4,601,606
非控制性權益股本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,674	99,674
向非控制性股東派發股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89,875)	(89,875)
收購非控股權益	-	-	-	(850)	-	-	-	-	-	-	(850)	(83,595)	(84,445)
派發二零二四年股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,416,601)	(2,416,601)	-	(2,416,601)
轉自留存溢利	-	-	-	-	-	-	-	276,162	-	(276,162)	-	-	-
於二零二五年六月三十日													
餘額(未經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,251,266)	(87,538)	6,518,153	9,647,574	867,202	547,460	47,756,737	79,849,804	10,062,612	89,912,416

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	附註	二零二六年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		12,660,697	5,713,890
就經營活動作出調整：			
財務成本		990,088	1,110,346
匯兌淨收益	5	454,313	126,736
其他金融工具收益：			
— 金融產品與上市債券投資	5	13,646	(65,580)
— 上市股權投資	5	(1,941)	(30,688)
— 標準倉單		—	(15,324)
— 信託產品	5	(854)	—
處置物業、廠房及設備項目的淨收益	5	6,082	5,324
公允值淨虧損／(收益)：			
— 衍生金融工具	5	(3,301,355)	390,726
— 上市股權投資	5	293,051	(12,096)
— 非上市股權投資	5	2,000	(4,926)
— 金融產品及上市債券投資	5	(84,985)	(54,407)
減值撥備／(轉回)：			
— 應收賬款及應收票據	6	34,472	127,672
— 應收保理款	6	147	(1,113)
— 預付款，其他應收款項及其他資產	6	(18,269)	38,585
— 關聯公司貸款	6	7,147	(4,546)
— 物業、廠房及設備	6	360,310	194,426
— 勘探成本	6	21,841	—
— 投資物業	6	4,620	1,077
— 預付土地款	6	—	313,460
存貨撇減至可變現淨值撥備	6	2,494,274	273,678
折舊／攤銷：			
— 物業、廠房及設備	6	1,509,868	1,271,937
— 使用權資產	6	144,632	153,338
— 投資物業		19,068	17,577
— 其他無形資產	6	138,026	135,256
權益投資股息收入	4	—	(5,320)
應佔合營及聯營企業虧損		(423,107)	(74,625)
處置合營及聯營企業收益	5	(1,119,288)	—
復墾撥備回撥利息		5,607	5,800
釋放至損益表的遞延收入		(32,362)	(35,192)

14,177,728

9,576,011

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	二零二六年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元
附註		
存貨減少／(增加)	648,785	(7,827,696)
應收賬款及應收票據增加	(4,617,132)	(1,448,872)
應收保理款減少	2,244	41,724
預付款，其他應收款項及其他資產減少／(增加)	2,927,667	(4,614,978)
衍生金融工具(增加)／減少	(86,794)	12,905
關聯公司貸款(增加)／減少	(408,677)	409,897
除質押取得借款之外的受限銀行存款(增加)／減少	(5,271,222)	104,265
應付賬款及應付票據增加	1,537,231	9,243,445
其他應付款項及應計費用增加	640,092	235,378
關聯公司存款增加／(減少)	165,098	(824,144)
經營所得現金流量	9,715,020	4,907,935
已付稅項	(3,900,782)	(2,036,525)
經營活動所得現金流量淨額	5,814,238	2,871,410
投資活動所得現金流量		
處置金融投資所得款項	6,065,889	9,801,451
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	96,567	66,199
處置聯營及合營企業的所得款項	38,064	—
新增對聯營企業的投資	(200,000)	(220,654)
使用權資產增加	(48,939)	(21,190)
購買金融投資	(20,252,192)	(24,363,182)
收購附屬企業	(6,876,045)	—
購買物業、廠房及設備	(2,249,953)	(1,529,856)
購買投資物業	—	(8,715)
購買勘探成本	—	(246)
購買其他無形資產	(8,368)	(2,914)
投資活動所用現金淨額	(23,434,977)	(16,279,107)

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	二零二六年 (未經審計) 人民幣千元	二零二五年 (未經審計) 人民幣千元
附註		
融資活動所得現金流量		
新增銀行及其他借款	129,084,092	101,056,610
發行公司債券	1,000,000	93,295
收購非控股股東權益	—	(84,445)
為取得銀行借款質押定期存款	(34,223,155)	(32,285,802)
租賃負債本金部分	(90,718)	(95,963)
償還銀行及其他借款	(63,075,985)	(56,990,944)
償還長期應付款	(1,085,178)	—
已付非控股權益股息	(122,363)	(89,875)
已付利息	(1,203,358)	(1,082,623)
非控制性權益的資本注入	24,801	99,674
融資活動所得現金淨額	30,308,136	10,619,927
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	12,687,397	(2,787,770)
期初現金及現金等價物	14,959,025	15,502,833
外匯匯率變動影響淨額	(209,158)	(63,021)
期末現金及現金等價物	27,437,264	12,652,042

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 公司及集團資料

江西銅業股份有限公司(「本公司」)作為一家在中華人民共和國註冊的股份制有限責任公司。本公司企業法人營業執照註冊號為企合贛總字第003556號。本公司於1997年1月24日由江西銅業集團公司(以下簡稱「江銅集團」)與香港國際銅業(中國)投資有限公司、深圳寶恒(集團)股份有限公司、江西鑫新實業股份有限公司及湖北三鑫金銅股份有限公司共同發起設立，並經江西省工商行政管理局准予。本公司所發行H股和A股份別在香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所分別上市交易。本公司註冊地址位於江西省貴溪市冶金大道15號。董事認為，本公司實際控股股東係江銅集團，居間控股股東係江西省國有資本運營控股集團有限公司，江銅集團係為成立於中國的國有企業，實際控制人係江西省國有資產監督管理委員會。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)的主營業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉和加工；稀散金屬的提取及加工；硫化工產品，以及金融、貿易等領域，並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括：陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、銻、鉍等50多個品種。

2. 編製基礎及會計政策和披露的變動

2.1. 編製基礎

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乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。該中期簡明綜合財務資料並未包含年度財務報表所需的所有資料及披露事項，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。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基礎及會計政策和披露的變動(續)

2.2 會計政策和披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策，與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所應用的會計政策一致，惟因首次採用以下經修訂的國際財務報告準則會計準則以編製本期財務資料而除外。

國際財務報告準則第9號及國際財務 金融工具的分類與計量之修訂
報告準則第7號之修訂

國際財務報告準則第9號及國際財務 依賴自然資源的電力合約
報告準則第7號之修訂

國際財務報告準則會計準則年度改 對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第
進(第十一卷) 7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準
則第10號及國際會計準則第7號之修訂

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響載列如下：

- (a) 對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「金融工具之分類及計量」澄清，當實體對合約現金流量之權利已屆滿或已轉讓時，金融資產應終止確認；而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇權，倘符合指定標準，實體可於透過電子支付系統結算前，將已結算之金融負債予以終止確認。該等修訂亦澄清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵之金融資產之合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清了具有無追索權特徵及合約相連工具之金融資產之分類規定。該等修訂亦包括就按公平值透過其他綜合收益列賬之權益工具投資及具或有特徵之金融工具作出額外披露。由於本集團過往年度對金融資產及負債之終止確認之會計政策與該等修訂一致，且本集團並無涉及該等修訂之金融資產，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於截至二零二六年十二月三十一日止年度之本集團綜合財務報表中，就其按公平值透過其他綜合收益列賬之股權投資作出額外披露。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基礎及會計政策和披露的變動(續)

2.2 會計政策和披露的變動(續)

- (b) 對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「參考自然依賴型電力之合約」澄清適用範圍內合約之「自用」規定，並修訂適用範圍內合約在現金流量對沖關係中對沖項目之指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量之影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂適用範圍之合約，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則年度改進(第十一卷)載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號及其附帶之實施指引，以及國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之狹義範圍修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或修改，以改善相應國際財務報告準則會計準則之一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下兩個報告經營分部：

(a) 生產和銷售銅及銅相關產品（「銅相關產業」）；

(b) 生產和銷售金及金相關產品（「金相關產業」）。

管理層出於配置資源和評價業績的決策目的，對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績，以報告的分部利潤為基礎進行評價。

經營分部間的轉移定價，參照與協力廠商進行交易所採用的公允價格制定。

截至二零二六年

六月三十日止期間

	銅相關產業 人民幣千元	金相關產業 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入			
對外交易收入	247,725,948	58,127,748	305,853,696
分部間交易收入	1,129,642	3,868,742	4,998,384
分部收入總計	248,855,590	61,996,490	310,852,080
調節：			
抵銷分部間交易收入			(4,998,384)
收入			305,853,696
分部成果	11,831,703	828,994	12,660,697
調節：			
抵銷分部間結果			—
除稅前溢利			12,660,697

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五年 六月三十日止期間	銅相關產業 人民幣千元	金相關產業 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入			
對外交易收入	214,416,621	41,613,639	256,030,260
分部間交易收入	2,014,695	1,302,130	3,316,825
分部收入總計	216,431,316	42,915,769	259,347,085
調節：			
抵銷分部間交易收入			(3,316,825)
收入			256,030,260
分部成果	5,358,156	355,734	5,713,890
調節：			
抵銷分部間結果			—
除稅前溢利			5,713,890

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

地理資訊

該集團的業務主要集中在中國大陸和香港。根據客戶地理位置的收入詳細情況如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
中國大陸	255,651,563	206,491,729
中國香港	44,645,087	40,598,938
其他	6,858,289	9,868,220
	307,154,939	256,958,887
減：銷售稅	1,301,243	928,627
合計	305,853,696	256,030,260

除在厄瓜多爾、阿富汗、秘魯、哈薩克斯坦、加拿大、讚比亞、墨西哥、阿爾巴尼亞和塔吉克斯坦的投資外，本集團持有的非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具)均位於中國大陸和香港。

單一主要客戶資訊

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，與上海黃金交易所進行的金相關產品銷售所取得的收入為人民幣43,614,653,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月期間：人民幣32,815,948,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 收入及其他收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
來自客戶合約的收入銷售商品		
銷售商品		
— 陰極銅	125,625,081	129,022,335
— 銅桿線	75,423,227	50,237,266
— 銅加工產品	9,730,839	6,846,734
— 黃金	47,015,352	37,246,343
— 白銀	20,350,465	8,257,236
— 硫酸及硫酸精礦	5,741,761	2,175,445
— 銅精礦，稀散及其他有色金屬	18,582,168	17,749,571
— 其他	3,700,441	4,244,610
提供建築服務	207,639	438,715
提供其他服務	777,966	740,632
小計	307,154,939	256,958,887
減：銷售稅	1,301,243	928,627
合計	305,853,696	256,030,260

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 收入及其他收入(續)

集團來自客戶合約的收入，包含商品銷售收入及其他服務收入如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
來自客戶合約的收入		
— 銷售商品	306,169,334	255,779,540
— 建設服務	207,639	438,715
— 其他服務	777,966	740,632
小計	307,154,939	256,958,887
減：銷售稅	1,301,243	928,627
合計	305,853,696	256,030,260
收入的確認時間		
— 商品或服務於即時轉移	306,947,300	256,520,172
— 服務隨時間轉移	207,639	438,715
小計	307,154,939	256,958,887
減：銷售稅	1,301,243	928,627
合計	305,853,696	256,030,260

其他收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
利息收入	644,709	715,764
權益投資之股息收入	—	5,320
確認為收益的政府補助	157,235	198,460
補償收入及其他	30,135	27,423
合計	832,079	946,967

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 其他收益及開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
來自商品衍生合約，商品期權合約及臨時定價安排公允 值收益／(虧損)：		
不符合套期條件的交易	2,882,898	(601,268)
來自商品衍生合約，商品期權合約及臨時定價安排投 資(虧損)：		
不符合套期條件的交易	(2,932,306)	(371,686)
來自遠期外匯合約公允值收益	418,457	210,542
來自遠期外匯合約投資(虧損)／收益	(82,870)	121,855
來自以下其他金融資產公允值(虧損)／收益：		
非上市股權工具	(2,000)	4,926
上市股權工具	(293,051)	12,096
金融產品投資與上市債券	84,985	54,407
來自以下其他金融資產的收益／(虧損)：		
上市股權工具	1,941	30,688
理財產品	(21,477)	51,946
上市債券	7,831	13,634
信託產品	854	—
以下項目減值損失：		
物業、廠房及設備	(360,310)	(194,426)
投資物業	(4,620)	(1,077)
勘探成本	(21,841)	—
預付土地款	—	(313,460)
處置收益／(虧損)：		
於聯營公司或合營企業之權益	1,119,288	—
物業、廠房及設備	(6,082)	(5,324)
匯兌淨虧損	(454,313)	(126,736)
金融資產終止確認虧損	(130,438)	(54,804)
其他	(55,617)	(11,807)
合計	151,329	(1,180,494)

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

6. 除稅前溢利

除詳載本財務報表其他處項目，本集團的除稅前利潤乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
存貨銷售及服務成本	283,370,426	241,446,302
物業、廠房及設備折舊	1,509,868	1,271,937
使用權資產折舊	144,632	153,338
投資物業折舊	19,068	17,577
其他無形資產攤銷	138,026	135,256
核數師薪酬	7,885	7,420
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 工資及薪金	3,581,381	2,895,279
— 退休金計劃供款*	459,271	381,691
研究開發成本	278,716	309,103
計入銷售成本的存貨撇減撥備	2,494,274	273,678
減值撥備／(轉回)：		
— 應收賬款及應收票據	34,472	127,672
— 應收保理款	147	(1,113)
— 預付款、其他應收款項及其他資產	(18,269)	38,585
— 關聯公司貸款	7,147	(4,546)
— 投資物業	4,620	1,077
— 物業、廠房及設備	360,310	194,426
— 勘探成本	21,841	—
— 預付土地款	—	313,460

* 作為僱主，本集團未有使用取消的供款以降低現有供款水準的情況。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

7. 所得稅

本集團於本期內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅	3,255,486	1,157,663
遞延稅項	(446,677)	(265,478)
對以前期間所得稅的調整	73,243	112,570
當期稅項總費用	2,882,052	1,004,755

本集團附屬公司的香港利得稅按16.5%(二零二五年：16.5%)的稅率計提撥備，乃由於截止二零二六年六月三十日止六個月止期間在香港應課稅利潤產生。

於新加坡、美國、秘魯、土耳其、贊比亞、墨西哥、塔吉克斯坦、厄瓜多爾及瑞士註冊成立之附屬公司，須按分別為17%(2025年：17%)、29.8%(2025年：29.8%)、29.5%(2025年：29.5%)、20%(2025年：20%)、35%(2025年：35%)、30%(2025年：30%)、18%(2025年：18%)、25%(2025年：無)及11.85%(2025年：無)之企業所得稅率繳稅。除上述境外附屬公司外，本公司其他境外附屬公司所得稅稅率為19%-30%。

中國企業須按照25%(二零二五年：25%)的法定稅率就應課稅收入繳付中國企業所得稅，而應課稅收入乃按照中國的有關法律和法規釐定。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，部分高新技術企業享受所得稅優惠稅率15%。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

7. 所得稅(續)

支柱二對所得稅的影響

本集團屬於全球反稅基侵蝕(GloBE)規則立法模板(以下簡稱「支柱二立法模板」)的適用範圍。集團已根據國際會計準則第12號(IAS 12)應用強制性的臨時例外，不確認由第二支柱所得稅產生的遞延稅項資產和負債，該等稅項將在相關義務產生時作為當期所得稅入賬。

在本集團營運的某些司法管轄區，支柱二立法已經頒布或實質上頒布，並將於自2026年1月1日開始的財政年度生效。根據迄今進行的評估，本集團預計在大多數經營司法管轄區可受益於過渡性安全港規定。只有少數司法管轄區的支柱二有效稅率略低於15%，然而，本集團不預期在這些司法管轄區會有任何對補充稅的重大風險或重大財務影響。

本集團將持續監察其營運所屬司法管轄區的相關立法發展，並推進其評估，以評估支柱二對其財務報表可能的未來影響。

8. 股息

截至六月三十日止六個月期間

二零二六年	二零二五年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)	(未經審計)

六個月期間內宣告的普通股股息：

二零二五年年末股息：每股人民幣0.60元(二零二五年：二零二四年年末股息：每股人民幣0.70元)

2,071,373

2,416,601

於二零二六年六月六日，本公司之二零二五年度股東週年大會宣派股息每股人民幣0.60元(含稅)，涉及股份數目為3,452,287,637股，總額約為人民幣2,071,372,582元。該股息乃基於已發行股本總額3,462,729,405股計算，惟扣除10,441,768股庫存股份。本公司已於二零二六年七月支付現金股息。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔本期內利潤及本期內已發行3,452,287,637股普通股(二零二五年：3,452,287,637股普通股)的加權平均數計算。

截至二零二六年六月三十日及截至二零二五年六月三十日止六個月期間內，不存在潛在攤薄已發行普通股的事項。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
盈利		
本公司普通股權益持有人應佔利潤，用於計算每股基本及攤薄盈利	8,897,299	4,450,709
股份		
期間內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本及攤薄盈利	3,452,287,637	3,452,287,637

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團購入資產金額約人民幣2,695,942,000元（二零二五年六月三十日止：人民幣2,218,451,000元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團處置了淨值為人民幣102,516,000元（二零二五年六月三十日止：人民幣70,235,000元）的物業、廠房和設備。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團處置資產收益為人民幣6,082,000元（二零二五年六月三十日止：處置資產收益人民幣5,324,000元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團計提物業、廠房及設備減值準備人民幣360,310,000元（二零二五年六月三十日：人民幣194,426,000元）。

截至二零二六年六月三十日，賬面淨值約為人民幣39,110,000元的房屋及建築物（二零二五年十二月三十一日：人民幣39,742,000元）抵押用於取得銀行借款（附註17）。

截至二零二六年六月三十日，本集團暫時閒置的機器設備賬面淨值約為人民幣126,465,000元。

截至二零二六年六月三十日，本集團正在獲取賬面淨值為人民幣230,748,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣651,762,000元）的房屋及建築物的財產權證。

截至二零二六年六月三十日，賬面淨值約為人民幣100,390,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣102,704,000元）固定資產因訴訟被法院強制保全。

11. 勘探成本

	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (經審計)
於一月一日賬面	521,841	495,457
購買	13,332,715	26,384
於六月三十日／十二月三十一日賬面	13,854,556	521,841

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 除衍生金融工具以外的金融工具

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	分類	賬面值 人民幣千元 (未經審計)	分類	賬面值 人民幣千元 (經審計)
資產：				
債務工具(包括混合合約)				
上市債券(a)	FVPL ¹	3,208,826	FVPL ¹	616,677
上市債券(b)	FVOCI ²	613,577	FVOCI ²	667,753
金融產品投資(c)	FVPL ¹	12,794,007	FVPL ¹	2,562,629
小計		16,616,410		3,847,059
權益工具：				
上市權益投資(d)	FVPL ¹	1,600,279	FVPL ¹	1,895,247
非上市股權投資(e)	FVPL ¹	503,000	FVPL ¹	505,000
非上市股權投資(e)	FVOCI ²	47,529	FVOCI ²	59,333
附於目標權益的收益權(f)	FVPL ¹	398,315	FVPL ¹	398,314
小計		2,549,123		2,857,894
合計		19,165,533		6,704,953
FVPL		18,504,427		5,977,867
FVOCI		661,106		727,086
合計		19,165,533		6,704,953
非流動資產		1,623,401		1,702,414
流動資產		17,542,132		5,002,539
合計		19,165,533		6,704,953

¹ FVPL：按公允值計入損益的金融資產

² FVOCI：公允值計入其他全面收益的金融資產

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 除衍生工具外的金融工具(續)

- (a) 於二零二六年六月三十日，該上市債券的年利率在1.57%至2.47%之間(二零二五年十二月三十一日：1.57%至4.34%)。
- (b) 該上市債券投資在中國內地公開發行，本集團管理這些債券投資的目標為收取合約現金流同時出售金融資產。
- (c) 該金融產品為通過擁有高信貸評級及良好名聲之銀行、信託與基金機構和獨立證券公司投資的金融產品。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
其中：		
銀行理財產品	11,516,427	1,002,589
資管計劃產品	68,156	45,617
基金產品	1,103,786	1,464,397
信託產品	105,638	50,026
合計	12,794,007	2,562,629

於二零二六年六月三十日，本集團賬面值約為人民幣11,410,427,000元的若干銀行理財產品(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,002,589,000元)已予質押，用於開具銀行承兌匯票和信用證。

- (d) 所列投資主要係為在深圳證券交易所、香港聯合交易所有限公司和多倫多證券交易所上市的權益投資。
- (e) 非上市股權投資為本集團對在中國設立的非上市公司的權益投資，該等持股比例大部分均未超過被投資人發行股本的20%，因此本集團認為對該等被投資企業無重大影響。
- (f) 所列投資為本集團持有的由中國信達資產管理股份有限公司(「中國信達」)於中國成立有限責任公司之3.35%股權所附帶的受益權(「受益權」)，包括所有股權帶來的收益之權利。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 衍生金融工具

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(經審計)	(經審計)
商品衍生合約及T+D合約	1,260,785	(320,117)	290,314	(2,561,644)
商品期權合約	—	(29,159)	28,216	(44,251)
臨時定價安排	1,466,935	(405,365)	777,098	(5,065,417)
外匯遠期合約	523,949	(16,330)	91,142	(1,979)
合計	3,251,669	(770,971)	1,186,770	(7,673,291)

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
其中：		
指定為套期工具的衍生工具(a)：		
公允值套期		
商品衍生合約及T+D合約	593,974	(578,133)
臨時定價安排	1,014,760	(3,483,286)
小計	1,608,734	(4,061,419)
未指定為套期工具的衍生工具(b)：		
商品衍生合約及T+D合約	346,694	(1,693,197)
臨時定價安排	46,810	(805,033)
商品期權合約	(29,159)	(16,035)
外匯遠期合約	507,619	89,163
小計	871,964	(2,425,102)
合計	2,480,698	(6,486,521)

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 衍生金融工具(續)

本集團使用商品期貨合約、白銀T+D和黃金T+D遠期合約和臨時定價安排來對商品價格風險進行套期保值。本集團使用的商品期貨合約主要為上海期貨交易所或倫敦金屬交易所的標準陰極銅商品期貨合約，上海黃金交易所的白銀T+D和黃金T+D遠期合約。

就套期會計方法而言，本集團的套期保值類別為公允價值套期。在相應套期關係開始時，本集團對其進行了正式指定，並準備了關於套期關係、風險管理目標及套期策略的正式書面文件。

(a) 指定為套期關係的衍生工具：

一 公允價值套期

相應風險管理策略和目標	被套期風險的定性和定量信息	被套期項目及相關套期工具之間的經濟關係	預期風險管理目標有效實現情況	相應套期活動對風險敞口的影響
主要產品套期保值業務	利用期貨工具和礦粉採購協議中分拆的嵌入式衍生工具—臨時定價安排對本集團承擔的商品價格風險進行套期保值，有效規避市場價格波動風險。	公司使用期貨工具對存貨進行套期。公司採用商品價格風險敞口動態套期的策略，根據預期銷售、採購的敞口的一定比例調整期貨合約持倉量，敞口×套期保值比例與期貨持倉量所代表的商品數量基本保持一致。公司使用礦粉採購協議中分拆的嵌入式衍生工具—臨時定價安排對存貨進行套期。	基礎變量均為標準產品價格，被套期項目與套期工具的價值因面臨相同的被套期風險而發生方向相反的變動，存在風險相互對沖的關係。	將庫存成品價格風險控制在合理範圍從而穩定生產經營活。買入或賣出相應的期貨合約，來對沖公司現貨業務端存在的敞口險。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 衍生金融工具(續)

(a) 指定為套期關係的衍生工具(續)

本集團指定若干商品衍生合約、黃金T+D合約、白銀T+D合約及臨時定價安排對本集團持有的存貨進行套期，以此規避本集團因銅市場價格波動而承擔存貨的公允價值變動的風險。

以上套期關係開始時，本集團指定並準備了關於套期關係、風險管理目標和套期策略等正式書面檔。以上公允價值套期被評估為高度有效。套期無效部分主要來自基差風險、現貨或期貨市場供求變動風險以及其他現貨或期貨市場的不確定性風險等。本年和上年確認的套期無效的金額並不重大。

於二零二六年六月三十日，本集團指定為公允價值套期工具的臨時定價安排的公允價值變動收益為人民幣1,014,760,000元(二零二五年十二月三十一日：公允價值變動損失為人民幣3,483,286,000元)。商品期貨合約及白銀T+D合約的公允收益為人民幣593,974,000元(二零二五年十二月三十一日：公允價值變動損失為人民幣578,133,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 衍生金融工具(續)

(a) 指定為套期關係的衍生工具(續)

本集團對此類別採用公允價值套期，具備以下套期安排：

套期類別	與被套期項目以及套期工具相關賬面價值 (人民幣千元)	已確認的被套期項目賬面價值中所包含的被套期項目累計公允價值套期調整 (人民幣千元)	套期有效性和套期無效部分來源	套期會計對公司的財務報表相關影響* (人民幣千元)
公允價值套期	與被套期項目相關賬面價值：存貨21,839,249	-1,563,664	被套期項目與套期工具的相關性	-5,579,069
	與被套期項目相關賬面價值：衍生金融資產1,635,295；			
	衍生金融負債26,560			

* 於2026年六月三十日，本集團被套期項目公允價值變動金額為人民幣負1,563,664,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣4,015,405,053元）

(b) 未指定為套期關係的衍生工具

本集團使用商品衍生合約、商品期權合約及從採購銷售協議中分拆的嵌入式衍生工具—臨時定價安排對未來銅精礦和陰極銅的採購、以及未來銅桿、銅線及銅相關產品的銷售等進行風險管理，以此來規避本集團因陰極銅市場價格波動而承擔的銅精礦、陰極銅、銅桿及銅線等相關產品的價格發生重大波動的風險。這些安排旨在降低銅精礦、陰極銅、銅桿及銅線等相關產品的價格大幅波動，這些產品的價格隨陰極銅的現行價格變動而波動。

本集團使用黃金及白銀商品衍生合約、黃金T+D合約及白銀T+D遠期合約對黃金和白銀的銷售以及黃金租賃的商品價格進行風險管理，以此來規避黃金和白銀價格重大波動的風險。

此外，本集團簽訂了遠期外匯合約，以管理其對匯率和利率的風險敞口。

以上商品衍生合約、T+D合約及遠期外匯合約未被指定為套期工具或未符合套期會計準則要求。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

14. 應收賬款及應收票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款	14,211,947	11,221,352
應收票據	4,043,669	2,423,170
	18,255,616	13,644,522
減：壞賬撥備	4,624,572	4,591,518
合計	13,631,044	9,053,004

本集團主要以信貸方式與主要客戶訂立貿易條款，但通常要求新客戶預繳款項。本集團致力對尚未收取的貿易應收款項維持嚴格管理，而由信貸控制部門最小化信貸風險，逾期結餘由高級管理層定期審查。鑒於上述情況，以及該集團的貿易應收款項涉及大量的多樣化客戶，因此不存在信貸風險集中的問題。貿易應收款項均為無息款項。

本集團應收本集團之聯營公司及其關聯方的應收賬款，其信用期同本集團主要客戶的信用期類似，具體請參見中期簡明綜合財務資料附註24。

於二零二六年六月三十日，本集團賬面值約為人民幣219,214,000元的若干應收票據（二零二五年十二月三十一日：人民幣170,335,000元）已予質押，用銀行借款的擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

14. 應收賬款及應收票據(續)

已扣除減值撥備貿易應收賬款及應收票據按照控制權轉移之日列示的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
1年以內	13,178,155	8,611,189
1-2年	224,996	166,394
2-3年	78,949	71,633
逾3年	148,944	203,788
合計	13,631,044	9,053,004

應收票據的期限均在十二個月以內。於二零二六年六月三十日，所有應收票據均未逾期或減值（二零二五年十二月三十一日：無）。

應收賬款減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
期初餘額	4,591,518	4,840,312
減值損失撥備／(轉回)，淨值	34,472	127,672
撇銷不可收回款項	(1,418)	(48)
期末餘額	4,624,572	4,967,936

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

15. 現金及現金等價物，定期存款及受限銀行存款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
現金及銀行結餘	82,515,405	31,767,661
定期存款	5,546,261	8,392,170
	88,061,666	40,159,831
減：受限銀行存款(a)	57,655,593	19,493,663
即期	56,689,826	18,253,727
非即期	965,767	1,239,936
定期存款	2,968,809	5,707,143
即期	2,144,105	4,899,979
非即期	824,704	807,164
現金及現金等價物	27,437,264	14,959,025

a) 於二零二六年六月三十日，受限銀行存款包括：

- 本集團以價值人民幣5,722,470,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,680,400,000元)之銀行存款作為質押物，取得銀行借款，
- 本集團以價值人民幣45,875,000元(二零二五年：人民幣292,509,000元)之銀行存款作為黃金租賃合約保證金，
- 本集團以價值人民幣49,420,682,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣15,414,418,000元)之銀行存款作為質押物以開具信用證及銀行承兌匯票，
- 本集團以價值人民幣61,991,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣50,406,000元)之銀行存款作為質押物開具保函，
- 本集團本期尚不存在外幣遠期合約保證金(二零二五年十二月三十一日：人民幣46,446,000元)，
- 本集團已存入人民幣694,307,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣596,909,000元)作為使用受到限制的環境恢復保證金，
- 本集團以人民幣107,695,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣122,862,000元)的銀行存款由於訴訟受限，
- 本集團已存入人民幣44,570,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣69,043,000元)作為使用受限的銀行委託付款保證金，
- 本集團之附屬公司—江西銅業集團財務有限公司(「財務公司」)存放於中央銀行的法定準備金及其他受限存款共計人民幣1,316,407,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣909,302,000元)。該等法定準備金及其他受限存款無法用於本集團日常運營；及
- 本集團受限應收銀行存款利息為人民幣241,596,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣311,368,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

15. 現金及現金等價物，定期存款及受限銀行存款(續)

a) 於二零二六年六月三十日，受限銀行存款包括：(續)

於財務報表日，本集團用人民幣列報的現金，現金等價物和受限銀行存款達人民幣62,978,006,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣27,880,523,000元)。儘管人民幣不能與其他貨幣自由兌換，但是根據中華人民共和國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可以通過有權進行外幣業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零二六年六月三十日，本集團存放於中國大陸以外地區的現金及銀行結餘為人民幣4,193,923,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣4,492,863,000元)。

存於銀行的現金按照銀行每日存款利率為基礎的浮動利率取得利息收入。短期定期存款的存款期為七天至一年不等，依本集團的即時現金需求而定，並按照相應的短期定期存款利率取得利息收入。銀行存款和受限銀行存款存放於信譽良好且最近無違約記錄的銀行。

16. 應付賬款及應付票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應付賬款	10,976,743	14,066,907
應付票據	8,938,843	4,311,448
合計	19,915,586	18,378,355

於二零二六年六月三十日，本集團無賬齡超過一年的重大應付款項餘額(二零二五年十二月三十一日：無)。

應付賬款及應付票據中包含的對關聯方的應付款項於附註24中披露。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

17. 計息銀行借款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
銀行借款－有抵押	73,788,462	24,554,822
銀行借款－無抵押	62,576,675	46,992,002
應付利息	117,344	114,171
合計	136,482,481	71,660,995
分類為：		
即期或一年以內	123,809,200	65,021,696
超過一年但不超過五年	12,673,281	6,639,299
合計	136,482,481	71,660,995
即期	123,809,200	65,021,696
非即期	12,673,281	6,639,299

於二零二六年六月三十日，本集團銀行借貸的實際年利率介乎1.05%到4.30%之間（二零二五年：1.05%到4.30%）。

擔保借款金額人民幣3,428,208,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣2,088,617,000元），由本集團附屬公司的非控股權益擔保，並以賬面價值為人民幣2,368,623,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣1,480,400,000元）的定期存款作為抵押物。

賬面值為人民幣57,793,617,000元（二零二五年：人民幣15,680,608,000元）的銀行借款由已貼現集團內部應收票據抵押。

通過供應商融資安排取得了計息銀行借款，金額為人民幣688,440,000元（二零二五年：人民幣70,647,000元）。

本集團董事認為即期及非即期計息銀行借款賬面值與公允值並無顯著差異。

賬面價值為人民幣1,500,000,000元，將於二零二九年一月到期的抵押銀行借款受相關契約條件的約束。截至二零二六年六月三十日，董事認為本集團已符合有關合約契諾，故該等契諾對銀行借款之流動性分類並無影響。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

18. 應付債券

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
公司債券(a)	2,000,000	2,000,000
中期票據(b)	1,500,000	1,000,000
超短期融資券(c)	500,000	—
應付利息	50,002	16,158
總計	4,050,002	3,016,158

金額按以下方式償還：

即期，或者一年以內	1,050,002	16,158
大於一年但不超過五年	3,000,000	3,000,000

總計	4,050,002	3,016,158
----	-----------	-----------

即期	1,050,002	16,158
----	-----------	--------

非即期	3,000,000	3,000,000
-----	-----------	-----------

(a) 根據中國證券監督管理委員會批准(編號：[2025]643)，本公司於二零二五年九月四日按面值發行總額為人民幣2,000,000,000元之債券證書20,000,000張，每張名義價值為人民幣100元。該等債券自發行日期起計三年期，年利率為1.85%，利息按年於每年九月四日支付，本金於到期時償還。

(b) 根據全國銀行間同業拆借中心批准(編號：[2023] MTN482及[2025] MTN1064)，山東恒邦於全國銀行間同業拆借中心掛牌發行中期票據。獲批之票據融資額度為人民幣2,000,000,000元，有效期分別為兩年。該等中期票據自發行日期起計為期兩年，並附有延長一年之選擇權，年利率介乎1.68%至2.27%。截至二零二六年六月三十日，分別於二零二四年十一月、二零二五年十二月及二零二六年四月發行之總額各為人民幣500,000,000元之中期票據，須於兩年內償還。

(c) 山東恒邦於二零二六年二月四日發行總額為人民幣500,000,000元之超短期融資券，期限為176天，年利率為1.72%，本金與利息於到期時一併償還。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

19. 股本

除股息支付所用貨幣以及股東為境內投資者、指定投資者或外國投資者的相關限制外，H股與A股在所有方面均享有同等地位。

截至二零二六年六月三十日，本公司持有其購回的A股股份共計10,441,768股（二零二五年十二月三十一日：10,441,768股），該等股份係本公司於二零二四年以總代價人民幣258,749,000元購回。

20. 業務合併

收購SolGold Plc（「索爾黃金」）

於二零二六年三月四日（「收購日」），本集團通過要約收購以每股0.37美元現金向第三方收購索爾黃金87.86%權益。於收購日前，索爾黃金為本公司聯營公司，本集團持有索爾黃金12.14%股權，該股權投資的賬面值為人民幣272,526,000元（折合美元39,937,000）。於收購日，本集團將對索爾黃金的股權投資重新按公允價值計量，原股權投資的賬面價值人民幣272,526,000元（折合美元39,937,000）與該項股權投資的公允價值人民幣945,182,000元（折合美元136,737,000）的差額，已計入中期簡明損益表中其他收益及開支（附註5）。

收購完成後，本集團取得對索爾黃金100%的權益，並自收購日起將其合併為附屬公司。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

20. 業務合併(續)

收購SolGold Plc(「索爾黃金」)(續)

收購日索爾黃金可識別資產及負債的暫定公允價值為：

	暫定公允價值 人民幣千元
非流動資產	13,540,829
包括：物業、廠房及設備	158,633
勘探成本	13,324,264
流動資產	101,069
資產總額	13,641,898
非流動負債	(5,158,065)
流動負債	(572,103)
負債總額	(5,730,168)
可辨認淨資產公允價值	7,911,730
收購產生的暫定商譽	387
	7,912,117
對價	
現金	6,966,935
收購前本集團對索爾黃金的權益投資公允價值	945,182

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

20. 業務合併(續)

收購SolGold Plc(「索爾黃金」)(續)

收購附屬公司之現金流量影響如下：

	人民幣千元
現金對價	(6,966,935)
被收購公司的現金及現金等價物	90,890
現金及現金等價物在投資活動中的現金淨流出	(6,876,045)
經營活動現金流中的收購交易成本	(55,799)
現金淨流出總額	(6,931,844)

所披露之公允價值乃截至二零二六年六月三十日的暫定值。確定所購資產和負債公允價值所需的估值工作最遲將在收購日期後十二個月內完成。

本次收購產生的交易成本為人民幣55,799,000元(折合美元8,094,000)。該等交易成本已付訖，並計入其他開支。

自收購日始，索爾黃金截至二零二六年六月三十日止六個月期間內為本集團營業收入貢獻為零，為本集團綜合溢利貢獻淨虧損人民幣111,900,000元。

如果合併發生在年初，本集團本期間的營業收入和除稅前溢利分別為人民幣305,853,969,000元及人民幣12,632,750,000元。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

21. 或有事項

於2019年，本公司之子公司深圳江銅營銷有限公司（「深圳營銷」）為一宗訴訟的被告，幫的汽車科技有限公司（「幫的汽車」）聲稱深圳營銷於2011年至2015年期間，未依據原告的提貨指令，向案外人恒寶昌公司（上海）銅材有限公司（「恒寶昌」）交付貨物，構成違約。幫的汽車索賠人民幣1,074,608,000元賠償金。目前案件尚在審理過程中，因此，基於本公司代表律師的建議，本公司管理層認為尚無法對該案件發生的結果以及由該案件產生的損失或收益的可能性及金額進行可靠估計。

22. 報告期後事項

報告期後並無可能對本公司於二零二六年六月三十日之已呈報財務狀況構成重大影響之重大事項。

23. 承諾

本集團在報告期末還有以下資本承諾：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
已簽約但未撥備		
對聯營公司投資(i)	1,432,840	1,478,680
購買物業、廠房及設備和探礦權之承諾	1,171,823	1,672,552
合計	2,604,663	3,151,232

- i. 於2008年9月，本公司與中國冶金科工集團公司（「中冶集團」）於阿富汗合資設立中冶江銅，在引進其他獨立投資者前，本公司與中冶集團之初始持股比例分別為25%與75%。中冶江銅主要經營活動係於阿富汗艾娜克銅礦中部礦區及西部礦區進行礦產勘探及礦石開採。

中冶江銅初始總投資額為4,390,835,000美元，將透過股東出資及銀行借款等融資方式籌措，其中股東出資與項目融資之比例分別為30%及70%。股東出資部分將由本公司與中冶集團按比例共同籌集。本公司無須對該項目融資承擔任何形式之擔保、賠償及資本承諾。截至2026年6月30日，本集團已出資118,938,000美元（2024年12月31日：118,938,000美元）。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易

除本財務資料其他部分詳述的交易外，該集團於期間內與關聯方進行以下交易：

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
銷售給江銅集團附屬公司：		
銷售陰極銅	634,699	746,225
銷售銅桿	425,947	301,632
銷售銀精礦	83,113	44,817
銷售鉛物料	53,430	49,945
銷售鋅精礦	19,784	19,954
銷售輔助物料	12,370	12,773
銷售硫酸	8,683	7,000
銷售輔助工業產品	8,510	7,064
銷售白銀	—	18,018
合計	1,246,536	1,207,428
從江銅集團附屬公司採購：		
採購白銀	4,021,475	1,974,834
採購黃金	531,590	735,015
採購銅桿	108,157	—
採購陰極銅	88,334	—
採購粗銅及銅精礦	87,526	33,445
採購硫精礦及鋼球	43,637	15,319
採購稀散金屬及輔助工業產品	40,653	54,983
合計	4,921,372	2,813,596

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易 (續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
為江銅集團提供服務：		
建設服務	62,706	83,543
運輸服務	118	—
供電服務	—	1,008
其他服務	—	5,860
合計	62,824	90,411
為江銅集團附屬公司提供服務：		
建設服務	204,325	92,864
修理及維護服務	37,726	3,445
運輸服務	30,170	29,052
公共設施租賃服務	1,142	189
供水服務	19	19
供電服務	—	384
其他服務	8,410	9,960
合計	281,792	135,913
自江銅集團接受服務：		
土地使用權租賃費	98,111	98,111
勞務服務	—	1,131
合計	98,111	99,242

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易 (續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
自江銅集團附屬公司接受服務：		
勞務服務	63,353	48,554
修理及維護服務及採購備品備件	31,901	24,595
建設服務	8,342	2,426
商品期貨合約經紀代理服務	8,327	5,272
其他服務	251	—
合計	112,174	80,847
償還對江銅集團附屬公司融資租賃款項	6,695	—
接受江銅集團附屬公司售後回租服務	35,536	—
接受江銅集團附屬公司售後回租服務之利息支出	3,936	213
為江銅集團附屬公司提供貸款	3,415,860	2,937,380
為江銅集團附屬公司提供貸款之利息收入	35,264	42,246
自江銅集團接受存款之利息支出	8,665	27,992
自江銅集團附屬公司接受存款之利息支出	2,489	7,283

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：(續)

於二零二三年，本集團與江銅集團續簽租賃協議，以每年人民幣196,223,000元租入位於江西省的土地使用權證，承租期從二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日。於截至二零二六年六月三十日止年度內確認租賃費人民幣98,111,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月期間：人民幣98,111,000元）。

本集團的附屬公司財務公司向江銅集團提供的每日信貸服務餘額不超過江銅集團及其附屬公司在財務公司的存款餘額，亦不超過雙方簽訂的金融服務協定中規定各類信貸服務總額人民幣3,800,000,000元。

(b) 與本集團之合營企業、聯營企業之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
銷售給合營及聯營企業：		
銷售白銀	240,848	1,309,762
銷售黃金	—	83,006
銷售其他產品	38,145	19,635
合計	278,993	1,412,403
採購至合營及聯營企業：		
採購粗銅	4,229,095	4,898,835
採購其他產品	216,454	—
合計	4,445,549	4,898,835

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易（續）

(b) 與本集團之合營企業、聯營企業之關聯交易：（續）

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
為合營及聯營企業提供貸款	7,300	—
自合營及聯營企業收回貸款	—	30,000
為合營及聯營企業提供貸款之利息收入	1,332	1,473
自合營及聯營企業接受存款	258	72
自合營及聯營企業接受存款之利息支出	—	2

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易 (續)

(c) 與居間控股股東及其附屬公司之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
從居間控股股東及其附屬公司銷售：		
銷售陰極銅	830,041	739,891
銷售銅桿	184,471	—
銷售輔助工業產品	—	35,226
銷售其他產品	284	6,996
合計	1,014,796	782,113
從居間控股股東及其附屬公司採購：		
採購粗銅	42,408	—
採購陰極銅	158,759	43,455
採購銅精礦	—	32,551
採購其他產品	14,916	3,962
合計	216,083	79,968
向居間控股股東及其附屬公司收取的服務費：		
提供運輸及建設服務	349	45
由居間控股股東及其附屬公司收取的服務費：		
建設服務	43,858	41,776
勞務服務	37,680	38,219
其他管理服務	5,703	3,175
合計	87,241	83,170

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易（續）

(d) 對關聯方之餘額：

於財務報表日，本集團對關聯方之餘額列示如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
應收票據：		
江銅集團附屬公司	344,649	405,540
應收賬款：		
江銅集團附屬公司	380,014	357,753
江銅集團	156,120	149,107
居間控股股東及其附屬公司	359	—
合營及聯營企業	231	175
合計	536,724	507,035
預付款：		
合營及聯營公司	4,011,493	5,781,157
江銅集團附屬公司	39,335	32,410
江銅集團	3,842	—
合計	4,054,670	5,813,567
其他應收款：		
江銅集團附屬公司	4,006,836	5,073,274
合營及聯營企業	1,718	—
江銅集團	22	—
合計	4,008,576	5,073,274

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額：(續)

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
關聯公司貸款：		
江銅集團附屬公司	3,367,248	2,972,872
合營及聯營企業	97,990	90,836
合計	3,465,238	3,063,708
應付賬款及應付票據：		
江銅集團附屬公司	290,323	383,560
合營及聯營公司	200,257	350,452
江銅集團	335	13,969
合計	490,915	747,981
合約負債：		
江銅集團附屬公司	58,840	91,522
合營及聯營公司	—	27,398
江銅集團	—	6,282
合計	58,840	125,202
其他應付款：		
江銅集團	182,299	196,270
居間控股股東附屬公司	58,728	92,402
江銅集團附屬公司	57,074	108,672
合計	298,101	397,344

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易（續）

(d) 對關聯方之餘額：（續）

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
關聯公司存款：		
江銅集團	3,651,922	3,403,826
江銅集團附屬公司	2,104,838	2,188,078
合營及聯營企業	259	17
合計	5,757,019	5,591,921
租賃負債：		
江銅集團	101,966	199,087
其他非流動負債：		
江銅集團附屬公司	447,336	405,949
江銅集團	3,595	1,013
合計	450,931	406,962

上述餘額均由前述之本集團與關聯方之交易、關聯方之間預付及預收貨款及資金墊付往來產生。除對江銅集團和江銅集團附屬公司的貸款、客戶存款和應付江銅集團和江銅集團附屬公司的其他非流動負債外，其餘款項均無擔保，不計息，且無固定的償還期限。貸款、客戶存款和其他非流動負債中的條款同上年年度財務報表中披露的內容未發生變化。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

24. 關聯方交易(續)

(e) 本集團關鍵管理人員報酬：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
短期僱員福利	3,760	6,570

集團本身是江西省人民政府國有資產監督管理委員會下屬的一個較大的集團公司的一部分，由中國政府通過其部門、附屬單位及其他機構直接或間接擁有或控制的企業，本集團在眾多國有企業構成的經濟環境下開展經營活動。

除了與母公司及其附屬公司的交易已在中期簡明合併財務報表的其他附註中披露外，本集團還與中國政府在正常業務過程中直接或間接控制、共同控制或重大影響的實體開展業務，包括但不限於銷售產品、採購產品以及物業、廠房和設備以及同金融機構貸款和存款。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 金融工具的公允值及公允值等級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收賬款及應收票據、應付賬款、應付票據、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產、關聯公司貸款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及關聯公司存款的公允值與彼等的賬面值相若，主要是由於該等工具乃於短期內到期。

按金的非即期部分、計息銀行及其他貸款、應付債券及其他非流動負債的公允值，已採用有類似條款、信貸風險及剩餘期限工具的現時可用利率以貼現預計未來現金流量計算。公允值經評估與其賬面值相若。於二零二六年六月三十日，本集團本身的計息銀行貸款及應付債券的違約風險造成的公允值變動被評估為不重大。

集團管理層負責金融工具公允值計量政策制定和執行。於報告日，管理層分析金融工具的公允值的變動，並確定估值模型所需之主要參數。該估值已由管理層審核批准。每年中期和年度財務報告時期管理層均會與審核委員會就該評估過程和結果進行討論。

金融資產和金融負債的公允值是指在非強制或清算交易中，以交易雙方自願交易的工具價格確定。

25. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

以下方法和假設被用來估計公允值：

- 上市債券和上市股權證券的公允值基於市場報價；
- 金融產品投資的公允值，是基於基礎條款、信貸風險和剩餘到期期限相類似的金融工具的利率作為貼現率，將未來現金流量折現計算得出。該金融產品的公允值與其賬面值相若；
- 債券投資的公允值，是基於未來現金流量按照相似的債券投資的年利率折現計算得出。該類債券投資的公允值與其賬面值相若；
- 非上市股權投資的公允值和於目標權益有關的收益權的公允值是基於可比公司的一系列關鍵比率分析得出。管理層認為，應用估值技術確定的估計公允值(記錄於綜合財務狀況表)及公允值相關變化(記錄於損益)是合理的，並且該估值於二零二五年六月三十日係最佳估計。

缺乏適銷性的折扣是指本集團確定的市場參與者在為投資定價時會考慮的溢價和折價金額。

本集團與各種信用評級良好的金融機構訂立了衍生金融工具合約。衍生金融工具包括商品衍生合約、T+D合約、臨時價格安排及遠期外匯合約：

- 商品衍生合約及T+D合約的公允值是商品衍生合約期末市場報價與合約訂立時報價差額；
- 臨時定價安排的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型是參照與臨時定價安排到期日相近的商品衍生合約的期末報價與該商品衍生合約項下未交付商品的現貨市場報價得出；
- 遠期外匯合約的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型考慮多種可觀測市場輸入值，如即期匯率、遠期匯率、無風險利率曲線和外匯隱含波動率。遠期外匯合約的公允值與其賬面值相若。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級

下表列示本集團金融資產和金融負債的公允值計量等級：

二零二六年六月三十日：

	使用以下各項的公允值計量			總計 人民幣千元 (未經審計)
	活躍 市場報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審計)	重大可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審計)	重大不可觀 察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審計)	
金融資產：				
上市股權投資	1,539,298	60,981	—	1,600,279
上市債券	3,208,826	—	—	3,208,826
金融產品投資	1,103,786	68,156	11,622,065	12,794,007
債券投資	613,577	—	—	613,577
非上市股權投資	—	—	503,000	503,000
中國境內非上市股權投資(FVOCI)	—	—	47,529	47,529
附於目標權益的收益權	—	—	398,315	398,315
衍生金融工具：				
— 商品衍生合約及T+D合約	1,260,785	—	—	1,260,785
— 臨時定價安排	—	1,466,935	—	1,466,935
— 外匯遠期合約	—	523,949	—	523,949
應收票據	—	3,687,247	—	3,687,247
指定為被套期項目的存貨	21,839,249	—	—	21,839,249
合計	29,565,521	5,807,268	12,570,909	47,943,698
金融負債：				
衍生金融工具：				
— 商品衍生合約和T+D合約	320,117	—	—	320,117
— 商品期權合約	—	29,159	—	29,159
— 遠期外匯合約	—	16,330	—	16,330
— 臨時定價安排	—	405,365	—	405,365
— 財務擔保合約	—	—	44,407	44,407
合計	320,117	450,854	44,407	815,378

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

下表列示本集團金融資產和金融負債的公允值計量等級(續)

二零二五年十二月三十一日：

	使用以下各項的公允值計量			
	活躍 市場報價 (第一級) 人民幣千元 (經審計)	重大可觀 察輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審計)	重大不可觀 察輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審計)	總計 人民幣千元 (經審計)
金融資產：				
上市股權投資	1,823,233	72,014	—	1,895,247
上市債券	616,677	—	—	616,677
金融產品投資	1,464,397	45,617	1,052,615	2,562,629
債券投資	667,753	—	—	667,753
非上市股權投資	—	—	505,000	505,000
中國境內非上市股權投資(FVOCI)	—	—	59,333	59,333
附於目標權益的收益權	—	—	398,314	398,314
衍生金融工具：				
—商品衍生合約及T+D合約	290,314	—	—	290,314
—商品期權合約	—	28,216	—	28,216
—臨時定價安排	—	777,098	—	777,098
—遠期外匯合約	—	91,142	—	91,142
應收票據	—	1,961,169	—	1,961,169
指定為被套期項目的存貨	28,111,536	—	—	28,111,536
合計	32,973,910	2,975,256	2,015,262	37,964,428
金融負債：				
衍生金融工具：				
—商品衍生合約和T+D合約	2,561,644	—	—	2,561,644
—商品期權合約	—	44,251	—	44,251
—遠期外匯合約	—	5,065,417	—	5,065,417
—臨時定價安排	—	1,979	—	1,979
—財務擔保合約	—	—	55,755	55,755
合計	2,561,644	5,111,647	55,755	7,729,046

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

期內屬於第三級的公允值計量的變動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審計)	二零二五年 人民幣千元 (未經審計)
於一月一日	2,015,262	4,561,960
購買	12,079,194	14,830,389
於損益表確認的收益總額	49,971	78,236
於其他全面收益表確認的收益總額	(11,805)	(2,930)
出售	(1,561,713)	(4,557,060)
於期末	12,570,909	14,910,595

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，金融負債的公允值計量並無在第一級與第二級之間轉換，亦無轉入或轉出第三級(二零二五年六月三十日止六個月：無)。

26. 中期簡明綜合財務報表的批准

本中期簡明財務報表已於二零二六年八月二十五日獲董事會批准及授權刊發。



江西銅業股份有限公司

