

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Chuangxin Industries Holdings Limited

創新實業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股票代碼：02788)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

創新實業集團有限公司(「本公司」或「我們」)董事會(「董事會」)及董事(「董事」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合財務業績，以及截至2024年12月31日止年度的對比數據，具體如下：

財務業績摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣18,680.6百萬元，較去年同期約人民幣15,163.2百萬元增加約23.20%。
- 截至2025年12月31日止年度的歸屬於母公司淨利潤約為人民幣2,730.8百萬元，較去年同期約人民幣2,056.2百萬元增加約32.81%。
- 截至2025年12月31日止年度的每股收益約為人民幣1.75元，較去年同期約人民幣1.37元增加27.74%。
- 截至2025年12月31日止年度宣派的末期股息為每股0.77港元。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	18,680,567	15,163,182
銷售成本		<u>(14,055,943)</u>	<u>(10,886,722)</u>
毛利		4,624,624	4,276,460
其他收入	5	106,044	55,243
其他費用		(18,013)	(11,172)
上市開支		(18,367)	(16,438)
其他收益及虧損	6	(116,315)	18,471
銷售及推廣費用		(2,532)	(563)
行政費用		(388,423)	(279,018)
金融資產減值損失(包括減值損失或減值收益撥回)		408	412
分佔合營企業業績		(26,376)	(851)
財務費用	7	<u>(680,184)</u>	<u>(761,647)</u>
除稅前利潤		3,480,866	3,280,897
所得稅費用	8	<u>(561,765)</u>	<u>(651,377)</u>
年內利潤及全面收益總額		<u><u>2,919,101</u></u>	<u><u>2,629,520</u></u>
以下各項應佔年內利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		2,730,811	2,056,227
非控股權益		<u>188,290</u>	<u>573,293</u>
		<u><u>2,919,101</u></u>	<u><u>2,629,520</u></u>
每股盈利	10		
— 基本(人民幣元)		<u><u>1.75</u></u>	<u><u>1.37</u></u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,046,011	9,152,466
使用權資產		1,070,899	928,604
無形資產		3,146,237	3,217,685
於合營企業的投資		685,499	–
購置長期資產的預付款項		866,222	1,151,436
其他應收款項	12	2,246	2,303
遞延稅項資產		–	83,126
		<u>17,817,114</u>	<u>14,535,620</u>
流動資產			
存貨		2,435,865	1,577,704
貿易應收款項	11	119,960	39,140
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益(「按公允價值計量且 其變動計入其他全面收益」)的應收款項		51,677	485,699
預付款項及其他應收款項	12	1,178,859	823,813
限制性現金存款		1,654,382	681,440
現金及現金等價物		5,091,063	176,401
		<u>10,531,806</u>	<u>3,784,197</u>
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	13	5,090,598	2,945,451
合約負債		108,725	372,807
租賃負債		41,337	10,698
遞延收入		20,911	8,790
銀行借款及其他借款	14	9,428,500	4,941,606
應付稅項		167,199	458,908
		<u>14,857,270</u>	<u>8,738,260</u>
流動負債淨額		<u>(4,325,464)</u>	<u>(4,954,063)</u>
資產總值減流動負債		<u>13,491,650</u>	<u>9,581,557</u>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		93,436	—
銀行借款及其他借款	14	2,975,530	6,006,637
其他應付款項	13	—	749,556
租賃負債		143,941	417,924
遞延收入		105,472	81,172
		<u>3,318,379</u>	<u>7,255,289</u>
資產淨值		<u>10,173,271</u>	<u>2,326,268</u>
資本及儲備			
股本	15	74	—*
儲備		9,623,002	1,254,713
		<u>9,623,076</u>	<u>1,254,713</u>
本公司擁有人應佔權益		9,623,076	1,254,713
非控股權益		550,195	1,071,555
		<u>10,173,271</u>	<u>2,326,268</u>

* 少於人民幣1,000元。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

創新實業集團有限公司(「本公司」)為一家於2023年7月4日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司及其股份於2025年11月24日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊辦事處的地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-9010, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點的地址為中環夏慤道10號長江集團中心二期東座3601室及本公司於中國的主要營業地點的地址為內蒙古霍林郭勒西南工業園區C區。

本公司為投資控股公司。截至2025年12月31日止年度,本公司連同其子公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事電解鋁及氧化鋁生產及銷售,專注於鋁產業鏈上游的氧化鋁精煉及電解鋁冶煉。

本集團創始人崔立新先生透過Bloomsbury Holding Limited(「Bloomsbury Holding」)(於開曼群島註冊成立)於2025年12月31日擁有本公司72.29%股權。因此, Bloomsbury Holding 為本集團的母公司而崔立新先生為本集團最終控股股東(「崔先生」或「控股股東」)。

本公司及其子公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」),與綜合財務報表的呈列貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	對金融工具分類和計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間之資產出售 或出資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進第11卷 ²
國際財務報告準則第18號 國際會計準則第21號(修訂本)	財務報表的列報及披露 ³ 換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³

¹ 於有待確定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有經修訂國際財務報告準則會計準則於可見未來對本集團綜合財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的列報及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的列報及披露規定財務報表的列報和披露要求，並將取代國際會計準則第1號財務報表列報。該項新訂國際財務報告準則會計準則在繼承國際會計準則第1號多項要求的同時，引入在損益表中列報特定類別和已界定的小計項目的新規定，並要求在財務報表附註中披露由管理層定義的業績指標，並改進將在財務報表中披露的資料的匯總和分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤（該標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準）及國際財務報告準則第7號。同時，亦對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前採納。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡規定。就確認及計量而言，預期應用新訂準則將不會對本集團的財務業績及狀況產生重大影響。然而，預計對綜合損益表的結構與呈列有影響。

3. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，如合理預期有關資料將影響主要使用者作出的決定，則該資料被視為重大。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

持續經營假設

由於2025年12月31日本集團的流動負債超出其流動資產人民幣4,325,464,000元，本集團管理層已審慎考慮本集團的持續經營。此外，於2025年12月31日，本集團已訂約但並無於綜合財務報表中計提撥備的資本承諾為人民幣1,499,455,000元。

鑒於上文所述，本集團管理層已編製涵蓋未來十二個月的現金流量預測以評估持續經營情況。本集團的現金流量預測主要取決於本集團未來營運所產生的現金流量。然而，由於本集團的業務極易受其產品（包括電解鋁及氧化鋁）及原材料（包括鋁土礦、煤炭、陽極炭塊及氧化鋁）價格波動影響，倘若實際銷售價格及原材料實際採購價格低於或高於預測所採用的價格，其營運所產生的實際現金流量可能會受到負面影響，導致本集團在可預見的未來面臨一定程度的財務壓力，難以按期償還到期債務。

儘管如此，本集團管理層根據本集團的盈利能力，並結合過往的成功經驗，有信心能夠成功尋求替代融資、再融資、延長相關債務的到期日及／或動用未使用的信貸額度，從而使本集團得以持續經營。目前，本集團一直與銀行及金融機構進行磋商，以尋求替代融資、再融資及／或延長相關債務的到期日。

計及手頭可動用現金及現金等價物、銀行及其他借款的到期結構、替代融資狀況、相關債務的再融資及／或延期安排、營運預期的現金流量，以及本集團可動用的其他財務資源，本集團擁有充足的營運資金以應付現時需求，即至少足以應付自報告期末起計未來十二個月的需求。因此，本集團已按持續經營基準編製綜合財務報表。

4. 收入及分部資料

本集團從事以下兩項主要活動：

- (i) 生產及銷售鋁錠及鋁液（「**電解鋁業務**」）；及
- (ii) 生產及銷售氧化鋁及其他相關產品（「**氧化鋁業務**」）。

(a) 來自客戶合約的收入的分類

截至2025年12月31日止年度

貨品種類	截至2025年12月31日止年度		
	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
電解鋁	13,621,878	–	13,621,878
氧化鋁及其他相關產品	–	4,416,908	4,416,908
廢料及其他材料	128,813	105,302	234,115
電力	164,889	158,612	323,501
蒸汽供應	8,838	75,327	84,165
合計	<u>13,924,418</u>	<u>4,756,149</u>	<u>18,680,567</u>

截至2024年12月31日止年度

貨品種類	截至2024年12月31日止年度		
	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
電解鋁	12,883,738	–	12,883,738
氧化鋁及其他相關產品	–	1,849,457	1,849,457
廢料及其他材料	130,191	44,707	174,898
電力	135,948	95,225	231,173
蒸汽供應	12,515	11,401	23,916
合計	<u>13,162,392</u>	<u>2,000,790</u>	<u>15,163,182</u>

確認收入的時間 某一時點	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
	<u>18,680,567</u>	<u>15,163,182</u>

經營分部

就資源分配及評估分部表現向首席執行官(「首席執行官」)(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))呈報的資料聚焦於所交付的主要貨品類別。

本集團經營的業務根據產品分開組織及管理。本集團的主要業務為在內蒙古生產和銷售電解鋁，並在山東省生產和銷售氧化鋁及其他相關產品。本集團將以下本集團的組成部分釐定為經營分部：(a)該組成部分從事本集團可從中賺取收入並產生開支的業務活動；及(b)該組成部分的經營業績由首席執行官(即主要經營決策者)定期審閱，以作出有關資源分配和表現評估的決定。

分部收入及業績

以下為本集團按可呈報及經營分部劃分的收入及業績分析。

截至2025年12月31日止年度

貨品種類	截至2025年12月31日止年度			合計 人民幣千元
	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	調整及抵銷 人民幣千元	
對外銷售	13,924,418	4,756,149	-	18,680,567
分部間銷售	-	2,518,637	(2,518,637)	-
	<u>13,924,418</u>	<u>7,274,786</u>	<u>(2,518,637)</u>	<u>18,680,567</u>
分部利潤	<u>2,983,791</u>	<u>374,622</u>	<u>215,524</u>	<u>3,573,937</u>
中央行政費用及董事薪金				(27,361)
其他收入				13,455
其他收益及虧損				(34,422)
分佔合營企業業績				(26,376)
上市開支				<u>(18,367)</u>
本集團除稅前利潤				<u><u>3,480,866</u></u>

截至2024年12月31日止年度

貨品種類	截至2024年12月31日止年度			合計 人民幣千元
	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	調整及抵銷 人民幣千元	
對外銷售	13,162,392	2,000,790	–	15,163,182
分部間銷售	–	4,409,511	(4,409,511)	–
	<u>13,162,392</u>	<u>6,410,301</u>	<u>(4,409,511)</u>	<u>15,163,182</u>
分部利潤	<u>1,454,498</u>	<u>2,063,442</u>	<u>(207,137)</u>	<u>3,310,803</u>
中央行政費用及董事薪金				(12,617)
分佔合營企業業績				(851)
上市開支				<u>(16,438)</u>
本集團除稅前利潤				<u><u>3,280,897</u></u>

分部利潤指各分部所賺取的利潤，惟並無分配中央行政成本及董事薪金、其他收入、其他收益及虧損、分佔合營企業業績及上市開支等公司項目。這是向主要經營決策者報告的計量指標，供其用於資源分配及表現評估。

分部間銷售乃按現行市價計算。

分部資產及負債

以下為本集團按可呈報及經營分部劃分的資產及負債分析：

分部資產

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
電解鋁業務	16,795,086	13,990,784
氧化鋁業務	7,109,247	4,320,076
可呈報分部資產總值	23,904,333	18,310,860
未分配		
物業、廠房及設備	3,778	–
使用權資產	10,952	–
於合營企業的投資	685,499	–
現金及現金等價物	3,724,487	865
其他應收款項	19,871	8,092
綜合資產	<u>28,348,920</u>	<u>18,319,817</u>

分部負債

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
電解鋁業務	12,404,877	13,413,447
氧化鋁業務	5,685,653	2,561,475
可呈報分部負債總額	18,090,530	15,974,922
未分配		
租賃負債	11,535	–
其他應付款項	3,563	18,627
遞延稅項負債	70,021	–
綜合負債	18,175,649	15,993,549

為監察分部表現及在分部間分配資源：

- 除由總部持有且不得分配的若干物業、廠房及設備、使用權資產、投資合營企業、現金及現金等價物及其他應收款項外，所有資產分配至可呈報及經營分部；及
- 除由總部產生的若干租賃負債及其他應付款項外，所有負債分配至可呈報及經營分部。

其他分部資料

截至2025年12月31日止年度

	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
計量分部利潤或虧損或分部資產時 計入以下金額：			
添置非流動資產	2,557,731	1,392,026	3,949,757
物業、廠房及設備減值	30,724	–	30,724
折舊及攤銷	659,525	335,444	994,969
就貿易應收款項確認減值損失(扣除撥回)	329	362	691
就其他應收款項確認減值損失(扣除撥回)	55	(1,154)	(1,099)
出售物業、廠房及設備的收益	78	1,171	1,249

截至2024年12月31日止年度

	電解鋁業務 人民幣千元	氧化鋁業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
計量分部利潤或虧損或分部資產時 計入以下金額：			
添置非流動資產	756,340	1,195,164	1,951,504
物業、廠房及設備減值	11,246	–	11,246
折舊及攤銷	599,413	160,728	760,141
就貿易應收款項確認減值損失(扣除撥回)	184	(54)	130
就其他應收款項確認減值損失(扣除撥回)	(110)	646	536
就關聯方到期應收款項確認減值損失(扣除撥回)	(1,078)	–	(1,078)
出售物業、廠房及設備的收益	8,699	–	8,699

地理資料

本集團主要在中國經營業務。

有關本集團來自外部客戶收入的資料根據客戶所在地呈列。有關本集團非流動資產的資料根據資產的地理區域呈列。

	來自外部客戶的收入 截至以下日期止年度		非流動資產	
	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
中國	18,680,567	15,163,182	17,114,639	14,450,191
香港	–	–	14,730	–
沙特阿拉伯	–	–	685,499	–
	18,680,567	15,163,182	17,814,868	14,450,191

附註：

非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

來自相應年度貢獻本集團收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
客戶A	9,819,766	11,608,881

5. 其他收入

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
利息收入		
– 銀行存款	38,739	13,342
– 應收獨立第三方款項	–	5,184
租金收入	31,443	26,467
政府補助	26,387	4,686
其他	9,475	5,564
合計	106,044	55,243

6. 其他收益及虧損

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的收益	1,249	8,699
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產變現收益	522	–
出售子公司的收益(虧損)	5,174	(728)
外匯虧損淨額	(41,930)	(295)
按攤銷成本計量的金融負債的終止確認虧損	(80,019)	–
其他	(1,311)	10,795
	<u>(116,315)</u>	<u>18,471</u>

7. 財務費用

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
銀行借款利息	681,388	648,320
票據貼現利息	5,261	46,291
租賃負債利息	7,411	17,498
電解鋁指標應付款項利息	30,949	48,574
應付關聯方款項利息	–	7,855
供應商融資安排下的銀行貸款利息	2,835	1,956
其他	15,589	10,992
	<u>743,433</u>	<u>781,486</u>
借貸成本總額	743,433	781,486
減：於合資格資產成本資本化的金額	(63,249)	(19,839)
	<u>680,184</u>	<u>761,647</u>

8. 所得稅費用

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	433,974	746,179
過往年度超額撥備	(7,320)	(3)
遞延稅項支出(抵免)	135,111	(94,799)
	<u>561,765</u>	<u>651,377</u>

截至2025年12月31日止年度，內蒙創源須按15% (2024年：15%) 的適用優惠所得稅稅率繳稅而創源合金與內蒙古創源科右新能源有限公司由於新建電力輸電項目可享受企業所得稅三年免徵、三年減半徵收的優惠政策。而根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」) 及企業所得稅法實施條例，所有其他中國實體2025年的稅率為25% (2024年：25%)。

根據開曼群島法律，本公司獲豁免繳稅。

由於本集團於該兩個年度內均無須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無於綜合財務資料報表中計提香港利得稅撥備。

年內的所得稅費用與根據綜合損益及其他全面收益表的除稅前利潤的對賬如下：

	截至2025年 止年度 人民幣千元	截至2024年 止年度 人民幣千元
除稅前利潤	3,480,866	3,280,897
按中國企業所得稅率25%計算的稅項	870,217	820,224
適用於子公司的優惠所得稅率	(289,455)	(153,733)
非應課稅收入的稅務影響	(2,424)	–
不可扣稅開支的稅務影響	14,425	5,624
未確認的稅項虧損稅務影響	12,854	769
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	853	–
環保設備支出附加扣除的稅務影響	(35,890)	(19,087)
過往年度超額撥備	(7,320)	(3)
預扣稅	70,021	–
其他	(71,516)	(2,417)
年內所得稅費用	561,765	651,377

9. 股息

除山東創源宣派及派付現金股息人民幣1,710,000,000元（其中人民幣709,650,000元已派付予山東創新集團有限公司）外，本公司於截至2025年12月31日止年度概無宣派及派付任何股息。（2024年：除山東創源向山東創新集團有限公司宣派及派付現金股息人民幣330,000,000元外，本公司及本集團現時旗下實體於截至2024年12月31日止年度概無宣派及派付任何股息）。

於報告期結束後，本公司董事已建議截至2025年12月31日止年度的末期股息為每股普通股0.77港元（2024年：零），合共金額1,597,750,000港元（相當於人民幣1,400,416,000元）（2024年：零），惟須於應屆股東大會上取得股東批准。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔持續經營業務每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔年內利潤	<u>2,730,811</u>	<u>2,056,227</u>
	股份數目	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,556,027,000</u>	<u>1,500,000,000</u>

用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃假設重組、股份拆細及發行1,499,999,980股普通股已於2024年1月1日完成而釐定。

由於2025年及2024年均無已發行潛在普通股，故於2025年及2024年均無呈列每股攤薄盈利。

11. 貿易應收款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 關聯方	17,514	17,159
— 第三方	<u>103,663</u>	<u>22,507</u>
	121,177	39,666
減：信用損失撥備	<u>(1,217)</u>	<u>(526)</u>
合計	<u>119,960</u>	<u>39,140</u>

以下為於報告期末貿易應收款項（扣除按貨品驗收日期（與相應收入確認日期相若）呈列的減值撥備）的賬齡分析：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	102,780	33,132
1至12個月	17,113	5,191
1至2年	<u>67</u>	<u>817</u>
合計	<u>119,960</u>	<u>39,140</u>

接受任何新客戶前，本集團將內部評估潛在客戶的信用素質並釐定適當的信用限額。

截至2025年12月31日，本集團的貿易應收款項結餘包括賬面值總額為人民幣17,180,000元（2024年：人民幣6,008,000元）的賬款，相關賬款已逾期但不屬於違約，因本集團管理層根據過往結算習慣、行業慣例及本集團過往實際虧損經驗，評估出客戶結算的可能性高。

12. 預付款項及其他應收款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動		
預付供應商款項	857,111	644,578
預付費用	12,294	18,305
可收回增值稅	277,358	94,191
押金	-	56,274
飛機購置可退還按金	17,572	-
可退還的耕地佔用稅	2,658	-
可退還關稅保證金	7,863	-
遞延發行成本	-	5,260
其他	4,106	19,247
	<u>1,178,962</u>	<u>837,855</u>
減：減值損失撥備	(103)	(14,042)
	<u>1,178,859</u>	<u>823,813</u>
非流動		
可退還租賃押金	2,246	2,303
	<u>1,181,105</u>	<u>826,116</u>

13. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	1,393,441	1,246,574
應付票據	1,716,970	72,250
票據融資安排下的應付票據	<u>288,320</u>	<u>110,000</u>
	3,398,731	1,428,824
其他應付款項－即期		
收購物業、廠房及設備的應付款項	1,245,868	596,102
其他應付稅項	124,860	196,738
應付獨立第三方款項	-	482,781
應付工資及福利	104,593	85,167
收購碳排放權應付款項	15,541	24,991
押金	27,619	52,367
外購服務應付款項	10,941	6,050
預收客戶增值稅	14,079	48,408
應計上市開支	3,018	10,003
應計發行成本	542	3,269
出售物業、廠房及設備的預收款項	132,743	-
其他	<u>12,063</u>	<u>10,751</u>
	1,691,867	1,516,627
	5,090,598	2,945,451
其他應付款項－非即期		
應付一名處於破產重組的獨立第三方款項	-	68,071
收購電解鋁指標應付款項	<u>-</u>	<u>681,485</u>
	<u>-</u>	<u>749,556</u>

於報告期，供應商一般向本集團提供介乎0至180天的信用期。

以下為於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
0至30天	696,404	633,473
31至90天	405,864	292,816
91至180天	24,923	105,205
超過181天	<u>266,250</u>	<u>215,080</u>
	1,393,441	1,246,574

以下為於各報告期末基於到期日的應付票據賬齡分析：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
0至180天	<u>2,005,290</u>	<u>182,250</u>

14. 銀行借款及其他借款

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款	11,613,192	9,454,926
供應商融資安排下的銀行貸款	82,937	86,960
其他貸款	<u>707,901</u>	<u>1,406,357</u>
	<u>12,404,030</u>	<u>10,948,243</u>
固定利率借款	9,085,600	9,330,886
浮動利率借款	<u>3,318,430</u>	<u>1,617,357</u>
	<u>12,404,030</u>	<u>10,948,243</u>
有抵押及有擔保	10,414,664	9,503,894
有抵押但無擔保	30,254	400,000
無抵押但有擔保	1,310,584	957,389
無抵押及無擔保	<u>648,528</u>	<u>86,960</u>
	<u>12,404,030</u>	<u>10,948,243</u>
應償還賬面金額(按預定還款條款)		
一年內	9,428,500	4,941,606
一年以上但不超過兩年	735,272	4,663,342
兩年以上但不超過五年	1,138,293	700,650
五年以上的期間內	<u>1,101,965</u>	<u>642,645</u>
	<u>12,404,030</u>	<u>10,948,243</u>
減：於流動負債項下列示且須於一年內清償的款項	<u>(9,428,500)</u>	<u>(4,941,606)</u>
於非流動負債項下列示的款項	<u>2,975,530</u>	<u>6,006,637</u>

有抵押及有擔保的銀行借款由控股股東及其所控制的公司擔保。在有抵押及有擔保的銀行借款中，人民幣3,602,877,000元(2024年：人民幣1,362,954,000元)以若干物業、廠房及設備及使用權資產作抵押，人民幣800,822,000元(2024年：零)以若干存貨作抵押，人民幣5,410,490,000元(2024年：人民幣8,110,940,000元)以電解鋁指標、若干物業、廠房及設備、使用權資產及本集團子公司股份作抵押，而人民幣600,475,000元(2024年：零)則以本集團子公司股份作抵押，概無任何借款(2024年：人民幣30,000,000元)以按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項作抵押。

人民幣30,254,000元的有抵押但無擔保的借款以貿易應收款項作抵押(2024年：人民幣400,000,000元的有抵押但無擔保的借款以按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項作抵押)。

於2025年12月31日，約人民幣1,310,584,000元(2024年：人民幣957,389,000元)的無抵押但有擔保的銀行借款以本集團子公司、控股股東及山東創新集團有限公司提供擔保。

本集團借款的實際年利率(亦等於已訂約利率)範圍如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
實際利率		
— 固定利率借款	3.00%至5.50%	3.10%至9.00%
— 浮動利率借款	2.80%至4.60%	2.90%至4.95%

15. 實繳資本／股本

本集團

重組已於2024年10月23日完成。綜合財務報表乃假設本集團於重組後的架構已於截至2024年及2025年12月31日止年度持續存在而編製。

就綜合財務狀況表之呈列而言，於2024年1月1日之實繳資本餘額代表本公司之股本、內蒙創源之實繳資本，以及重組完成前山東創源58.5%之實繳資本。於2024年12月31日及2025年12月31日，股本餘額均指本公司之股本。

實體名稱	於2024年	於12月31日	
	1月1日	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本公司	—*	—*	74
內蒙創源	2,000,000	不適用	不適用
山東創源新材料	70,551	不適用	不適用
	<u>2,070,551</u>	<u>—*</u>	<u>74</u>

本公司股本詳情如下：

本公司

	每股面值 美元	普通股數目	股本 千美元	以人民幣 呈列的股本 人民幣千元
法定				
於2024年1月1日及2024年12月31日	0.0001	500,000,000	50	360
股份拆細	不適用	<u>9,500,000,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2025年12月31日	0.000005	<u><u>10,000,000,000</u></u>	<u><u>50</u></u>	<u><u>360</u></u>
已發行				
於2024年1月1日及2024年12月31日	0.0001	1	—*	—*
股份拆細	不適用	19	—*	—*
發行普通股	0.000005	1,499,999,980	7	54
根據首次公開發售發行股份	0.000005	<u>575,000,000</u>	<u>3</u>	<u>20</u>
於2025年12月31日	0.000005	<u><u>2,075,000,000</u></u>	<u><u>10</u></u>	<u><u>74</u></u>

* 少於人民幣1,000元。

管理層討論與分析

行業概覽

2025年，全球經濟在多重衝擊下展現出韌性與風險並存特徵。一方面，全球貿易摩擦再度升溫、地緣政治緊張加劇，貿易政策不確定性以及金融市場波動性加劇，都對全球經濟構成壓力。儘管全球貿易依然呈現增長勢頭，但全球經濟卻展現出脆弱的韌性。另一方面，擴張性的宏觀政策導向，市場對新技術的積極預期，以及人工智能相關領域帶動的貿易和投資增長，共同支撐了全球需求。根據安泰科預測，2025年，全球經濟增長預測增速為3.2%。

面對資源民族主義升溫、國際貿易壁壘高築、綠色轉型壓力加劇等多重挑戰，中國鋁行業在變局中勇開新局，展現出強大的戰略定力與發展韌性。

電解鋁方面，2025年以來，中國電解鋁企業持續高開工率運行，海外電解鋁行業呈現新增投產與減產並存態勢而印尼持續推進新建項目；同時，一些鋁廠因電力成本、電力故障等問題而面臨減產風險，但電解鋁行業整體生產能力仍呈現上升趨勢。

中國的鋁消費儘管受到房地產行業依舊低迷的影響，但在政策支持下家電、汽車等領域需求維持良好態勢，電網投資高速增長，鋁消費持續增長。海外市場鋁需求受美聯儲降息、新能源與光伏等下游用鋁量增長帶動，原鋁消費量較上年有所回升，但整體供需仍維持平衡狀態。根據安泰科預測，2025年中國原鋁消費量將達到4,629萬噸，比上年增加2.5%，增速較上年下降3.0個百分點，佔全球原鋁消費量的62.4%。預計2025年中國以外地區原鋁消費量為2,790萬噸，較上年增長1.8%，佔全球原鋁消費量的37.6%。

根據安泰科統計數據，2025年國內外鋁價高點均創三年內新高。截至2025年12月31日，滬鋁主力合約均價為人民幣20,719元／噸，創歷史新高，較2024年上漲人民幣736元／噸或3.7%；年內高點為人民幣22,980元／噸。LME三月期鋁均價為2,641美元／噸，較上年上漲183美元／噸或7.5%；年內高點為2,997.5美元／噸。

氧化鋁方面，根據安泰科數據，中國氧化鋁在供應過剩壓力的影響下，2025年全年氧化鋁現貨均價為人民幣3,236元／噸，較去年下降20.6%；國外氧化鋁現貨價格整體走勢與國內一致，一季度價格快速回落，全年價格低位出現在年末，為309美元／噸。全年均價為385美元／噸，同比下降23.9%。

業務回顧

我們聚焦於鋁產業鏈上游中的氧化鋁精煉和電解鋁冶煉，業務主要分為電解鋁和氧化鋁及其他相關產品的生產和銷售，我們的電解鋁產品被鋁合金加工商加工成鋁合金材料，廣泛應用於3C電子產品、汽車輕量化、綠色能源、交通運輸、工業材料和建築業等產業領域。憑藉強大的生產能力，我們可以生產出純度超過國家標準的鋁產品。得益於市場需求的整體增長，以及我們領先的市場地位、戰略位置、穩定的原材料及電力供應、充沛的產能、綠色轉型舉措和全球化戰略，我們的電解鋁產品具有低成本優勢，從而提高我們的整體盈利能力。

2025年，本公司營業收入約為人民幣186.81億元，電解鋁的銷售收入約為人民幣136.22億元，約佔我們總收入的72.92%；氧化鋁及其他相關產品銷售收入約為人民幣44.17億元，約佔我們總收入的23.64%。

我們在具有稀缺資源優勢的內蒙古霍林郭勒市擁有年產能為78.81萬噸的電解鋁冶煉廠，並在我們的電解鋁冶煉廠周圍配套建設了燃煤電廠，擁有6台裝機容量330.0兆瓦的發電機組，為我們的電解鋁生產提供穩定的電力供應。

在鄰近鋁土礦進口港的山東省濱州市擁有年產能為120萬噸的氧化鋁精煉廠，為我們的電解鋁生產提供具成本效益、高質量、充足且可持續的氧化鋁供應；除氧化鋁外，我們還擁有年產能為298萬噸的氫氧化鋁，氫氧化鋁通常為拜耳法工藝的中間體，並可經焙燒生產氧化鋁。我們還於2025年獲得監管機構批准600萬噸由氫氧化鋁焙燒生產氧化鋁的產能，並正在建設200萬噸／年由氫氧化鋁焙燒生產氧化鋁產能，建設完成後，本公司氧化鋁年總產能將至少為300萬噸。

經過多年發展，我們打造了高自給率且強互補性及協同性的電解鋁產業鏈一體化生態系統，覆蓋能源－氧化鋁精煉－電解鋁冶煉。本公司現有氧化鋁及電力自給能力可100%覆蓋本公司生產經營。

於2025年，本公司子公司內蒙古創源金屬有限公司是內蒙古自治區百強第9位，內蒙古自治區製造業50強第5位；於2025年，本公司子公司山東創源新材料科技有限公司獲得「省級綠色工廠」。

綠色能源佔比提升，構築鋁產業護城河

我們始終以實現業務綠色轉型為長遠目標，致力於打造世界級綠色鋁產業集團。我們充分利用內蒙古霍林郭勒市豐富的、低成本的風能和太陽能能源，於2023年啟動建設風力發電站及太陽能發電站，總裝機容量為1,750.0兆瓦，以減少本公司生產過程中對化石能源的使用，從而減少發電過程中產生的二氧化碳排放，降低我們的生產成本提升盈利能力，構築我們的鋁產業護城河。截至2025年年底，已建設完成裝機容量為640兆瓦的風力發電站和110兆瓦的光伏發電站，綠色能源裝機佔比約為43%。我們的風力發電站及太陽能發電站建成後我們的綠色能源使用佔比將超過50%，遠超國家產業政策的25%目標要求。我們的綠色電解鋁產品能夠滿足國內外高端客戶對上游廠商在電解鋁冶煉過程中使用綠色能源的要求。我們相信，綠色電解鋁產品能夠幫助我們把握綠色發展理念所帶來的市場機遇，帶動我們的業務增長。

積極踐行全球化發展戰略，提升市場競爭力

當前中國電解鋁冶煉廠產能已接近政策上限，而海外市場鋁下游產品需求持續攀升。基於此行業發展趨勢，我們緊抓全球化發展機遇，積極響應「一帶一路」倡議，於2025年與創新新材料科技股份有限公司、山東創新集團有限公司等共同在沙特阿拉伯投資年產能為500.0千噸的電解鋁產業鏈綜合項目。

截至2025年年底，沙特項目在合規審批與現場建設方面均取得關鍵進展，為2026年全面施工奠定了堅實基礎。項目已順利完成相關土地使用權及施工許可的獲取工作，並全面履行了當地強制性環保要求，包括通過環境影響評價(EIA)及完成地塊植被專項研究。工程準備方面，一期地塊詳勘已全部完成，施工圖紙根據計劃出具中，勞工營地初步建成，進場道路及廠區內部道路已完成壓實處理，現場用水用電得到切實保障，項目現場已具備在2026年全面開展施工工作面的基礎條件，項目已陸續開工，預計建設週期為12至18個月。

本項目將使我們能夠取得全球行業領先地位，並推動我們的業務在全球範圍內增長，為我們打開新的發展空間。我們預計該等海外項目的陸續投產將進一步提升我們的營運狀況，並助力我們成為世界級綠色鋁產業集團的願景。

生產技術、設備持續升級，進一步提升盈利能力

我們重視精細化管理，保持設備持續升級改造，並在生產過程中實現高度自動化。報告期內，我們進行了槽控機升級改造，實現了數字化賦能，雲數據分析診斷；安裝了導桿激光自動清理裝置，以機械化替代人工操作，提高了工作效率和解決了本質化安全；進行了鋁錠自動生產線升級改造，實現了自動化控制，大大提升了工作生產效率。

為更好控制碳排放和能耗，我們已於2025年完成多個技術改造工程。我們開展了電解煙氣餘熱綜合利用工程，從電解鋁冶煉過程中產生的煙氣中捕獲大量熱能，將其重新用作生產及設施運營所需的熱源，從而完全替代傳統的蒸汽消耗，此方法可實現高效分級的能源利用；我們還進行了全石墨化陰極改造、嵌銅鋼棒槽投用、陽極碳塊加高、陽極碳塊塗層等以提高電流效率並降低能耗水平。我們持續提升電解鋁冶煉相關生產技術，降低每噸鋁生產電耗，持續提升成本及盈利優勢。

截至2025年年底，我們的噸鋁完全成本約為人民幣15,800元(含稅)，我們的電解鋁人均年產量約為670噸。根據安泰科數據，2025年，噸鋁平均完全成本約為人民幣16,722元／噸，中國電解鋁人均年產量約為300至400噸，本公司各項生產指標均顯著優於行業平均水平。且根據安泰科數據，2025年，我們管理單位噸鋁完全成本的能力位居中國所有電解鋁冶煉企業前列，極具競爭力。

財務回顧

產品收入

於報告期，本集團核心業務聚焦於鋁產業鏈上游的氧化鋁、電解鋁的生產銷售，本集團主要在中國大陸開展業務，所有收入均來自中國大陸。

按業務性質劃分的收入如下：

業務	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
電解鋁	13,621,878	12,883,738
氧化鋁及其他相關產品	4,416,908	1,849,457
小計	18,038,786	14,733,195
其他	641,781	429,987
總計	18,680,567	15,163,182

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之總收入約為人民幣18,680.6百萬元，較去年同期約人民幣15,163.2百萬元增加約23.2%。

其中電解鋁產品收入約人民幣13,621.9百萬元，較去年同期約人民幣12,883.7百萬元增加約5.7%，主要是由於電解鋁產品銷售價格較去年同期上升所致；氧化鋁及其他相關產品收入約為人民幣4,416.9百萬元，較去年同期約人民幣1,849.5百萬元增加約138.8%，主要是由於氧化鋁及其他相關產品產量及銷售數量較去年同期上升所致。

銷售成本

按業務性質劃分的銷售成本如下：

業務	2025年度 人民幣千元	2024年度 人民幣千元
電解鋁	9,506,176	9,414,485
氧化鋁及其他相關產品	4,211,921	1,269,856
小計	13,718,097	10,684,341
其他	337,846	202,381
總計	14,055,943	10,886,722

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之總銷售成本約人民幣14,055.9百萬元，較去年同期約人民幣10,886.7百萬元增加約29.1%。

其中電解鋁產品銷售成本約人民幣9,506.2百萬元，較去年同期約人民幣9,414.5百萬元增加約1.0%，較去年同期基本持平；氧化鋁及其他相關產品銷售成本約人民幣4,211.9百萬元，較去年同期約人民幣1,269.9百萬元增加約231.7%，主要是由於氧化鋁及其他相關產品銷售數量較去年同期上升所致。

產品毛利及毛利率

業務	2025		2024	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
電解鋁	4,115,702	30.2	3,469,253	26.9
氧化鋁及其他相關產品	204,987	4.6	579,601	31.3
小計	4,320,689	24.0	4,048,854	27.5
其他	303,935	47.4	227,606	52.9
總計	4,624,624	24.8	4,276,460	28.2

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之產品總毛利率約24.8%，較去年同期約28.2%下降約3.4個百分點；其中電解鋁產品毛利率約30.2%，較去年同期約26.9%上升約3.3個百分點，主要是由於電解鋁產品銷售價格同比去年上升以及產品成本下降所致；氧化鋁及其他相關產品毛利率約4.6%，較去年同期約31.3%下降約26.7個百分點，主要是由於氧化鋁及其他相關產品銷售價格下降所致。

其他收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之其他收入約為人民幣106.0百萬元，較去年同期約人民幣55.2百萬元增加約92.0%，主要是由於本年度銀行存款利息收入、以及因部分建設項目獲得政府補貼增加所致。

上市開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之上市開支約人民幣18.4百萬元，較去年同期約人民幣16.4百萬元增加約11.7%，我們預計未來不會產出此類開支。

其他收益及虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之其他收益及虧損為淨損失約為人民幣116.3百萬元，較去年同期淨收益約人民幣18.5百萬元減少約人民幣134.8百萬元，主要是由於本年度美元存款匯兌損失、按攤餘成本計量的金融負債終止確認損失所致。

銷售及推廣費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之銷售及推廣費用約人民幣2.5百萬元，較去年同期約人民幣0.6百萬元增加約349.7%，主要是由於本年度加大銷售氧化鋁及其相關產品及鋁錠的力度，我們擴張銷售團隊並增加銷售人員的薪金所致。

行政費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之行政費用約為人民幣388.4百萬元，較去年同期約人民幣279.0百萬元增加約39.2%，佔本集團總收入百分比約2.1%，較去年同期約1.8%上升約0.3個百分點，主要是由於本年度行政人員的薪金增加、有關稅項及項目諮詢的顧問費增加所致。

分佔合營企業業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之分佔合營企業業績為淨損失約人民幣26.4百萬元，較去年同期淨損失約人民幣0.9百萬元增加約人民幣25.5百萬元，主要是由於本年度其中一間合營公司處於籌建階段開辦費增加所致。

財務費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之財務費用約為人民幣680.2百萬元，較去年同期約人民幣761.6百萬元減少約10.7%，佔本集團總收入百分比約3.6%，較去年同期約5.0%下降約1.4個百分點，主要是由於本年度融資利率的下降所致。

所得稅費用

本集團於二零二五年年度的所得稅費用約人民幣561.8百萬元，較二零二四年同期的人人民幣651.4百萬元減少約13.8%，主要是由於氧化鋁業務應稅所得較去年下降所致。

年內利潤及全面收益總額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團年內利潤及全面收益總額約人民幣2,919.1百萬元，較去年同期約人民幣2,629.5百萬元增加約11.0%。

本公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股東應佔淨利潤約人民幣2,730.8百萬元，較去年同期約人民幣2,056.2百萬元增加約32.8%。

於年內，本公司的每股基本盈利約人民幣1.75元（二零二四年：約人民幣1.37元）。

流動資金及財務資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物約為人民幣5,091.1百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的現金及現金等價物約人民幣176.4百萬元增加約4,914.7百萬元，主要是由於本年度經營利潤增加等影響，經營活動現金淨額增加，以及上市募集資金結存所致，現金及現金等價物主要以人民幣及外幣持有。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之限制性現金存款約為人民幣1,654.4百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的限制性現金存款約人民幣681.4百萬元增加約142.8%，主要是由於購買原材料開具應付票據和信用證的保證金增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之存貨約為人民幣2,435.9百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的存貨約人民幣1,577.7百萬元增加約54.4%，主要是由於本年度氫氧化鋁產能增加，部分主要原材料庫存數量及單價增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之貿易應收款項約為人民幣120.0百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的貿易應收款項約人民幣39.1百萬元增加約206.5%，主要是由於本年度蒸汽等其他業務量增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團經營活動的現金流量淨額約為人民幣4,925.3百萬元，營運資金狀況良好。我們通過穩定生產規模及優化成本持續改善營運，以增加經營利潤及經營現金流入淨額，本集團定時編製現金流量預測以把控流動資金狀況，確保財務資源充足，滿足經營所需。

資本架構

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之總負債約人民幣18,175.6百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的總負債約人民幣15,993.5百萬元增加約13.6%；資產負債比率約64.1%，較二零二四年十二月三十一日止的資產負債比率約87.3%下降約23.2個百分點。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款約人民幣12,404.0百萬元，較二零二四年十二月三十一日止的銀行借款及其他借款約人民幣10,948.2百萬元增加約1,455.8百萬元，主要是由於本年度綠色新能源項目建設貸款增加所致。

本集團年內借款有效年利率介乎2.8%至5.5%之間，其中固定利率借款佔比73.2%、浮動利率借款佔比26.8%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團融資活動的現金流量淨額約為人民幣5,324.1百萬元，融資活動的現金流量淨額主要是本集團首次公開募股發行股份的資金流入。

我們計劃利用所有可用的財務資源，包括各種債務融資工具及其他融資活動、其他融資活動，以減少銀行借款及其他借款，靈活優化本集團的負債結構。以及利用利率下行的窗口期，擬通過與主要往來銀行協商以獲得更優惠的條款及利率，以改善我們的借款結構及以低息置換高息借款，降低融資成本，使本集團整體負債水平保持在可控、合理範圍之內。

資本支出

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之資本開支約為人民幣3,612.3百萬元，主要為本集團綠色新能源項目建設及氫氧化鋁生產線建設尾款開支。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團之收購物業、廠房及設備相關的資本承諾約為人民幣1,499.5百萬元，主要用於本集團電解鋁業務的綠色新能源項目建設。

本集團持續推動電解鋁產業鏈一體化生態系統建設，逐步提高綠色能源使用比例鞏固成本優勢，不斷提升公司競爭力及市場認可度，實現本集團可持續發展及綠色低碳轉型的長遠目標。

或然負債

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團無重大或然負債。

外匯風險

本集團絕大多數的收入、支出使用人民幣結算，外匯儲備主要為上市募集資金結存，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之匯兌損失約為人民幣41.9百萬元（二零二四年：匯兌損失約人民幣0.3百萬元）。

隨着美元匯率市場的波動加劇，本集團管理層高度關注外匯風險，將持續監察國內外經濟環境，有需要及可行時採用適當之對沖措施。

人力資源

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有4,050名員工。本年度員工成本總額約為人民幣526.5百萬元，較去年同期員工成本約人民幣439.8百萬元，增加約19.7%。主要是由於本集團業務擴張及人才儲備以致員工數量增加、以及較去年同期提高員工收入水平所致。員工薪酬主要包括工資、津貼及福利費、以及結合年度效益及業績完成情況的績效獎金。

我們堅持公開、公正、公平的原則吸引和選拔優秀人才，我們尊重員工的職業生涯規劃，提供多元化的職業發展路徑，支持僱員提升專業及管理技能，為僱員搭建個人成長及事業發展的橋樑。

發展展望

近年來，中國電解鋁行業在政策引導與市場驅動下經歷了深刻的結構性調整，逐步從規模擴張轉向高質量發展，並且自2025年以來，在「雙碳」目標深入推進的背景下，行業綠色低碳轉型步伐顯著加快。當前，中國電解鋁行業正朝著綠色化、高效化、國際化的方向系統推進，逐步構建起更具韌性和競爭力的現代化產業體系。本公司將緊跟行業發展，捕捉全球發展機遇，實現成為全球市場內綠色鋁產業集團的本公司願景。

充分利用風能和太陽能，打造穩定的綠色電解鋁業務

本公司將繼續充分利用風能和太陽能，建設具備自備電廠的綠色能源系統，最大程度地提高綠電供應、提升能源效率、降低電力成本及碳排放。從社會責任角度來看，這將減少本公司在生產發電過程的能源消耗與氣體排放，確保我們的運營符合全球可持續發展的趨勢；從經濟層面而言，使用綠電可降低我們的運營成本，從而提高我們的盈利能力。

進一步實施全球化戰略，積極推進海外項目落地

本公司將進一步實施全球化戰略，積極推進沙特項目的落地，以具有競爭力的市價聘用當地勞工營運該項目，並派出本公司具有豐富的電解鋁冶煉及電解鋁行業相關經驗的專業團隊負責，確保生產安全且可持續運營。

加快技術改造和數智化轉型，提升生產效率與產品質量

本公司將繼續提高生產技術，使用新型陰極材料，以提高電流效率並降低能耗水平；並將通過優化平均電壓、改進電解槽設計及優化電解槽內襯材料，進一步降低能耗，提升設備效能和壽命。深度推進數智化轉型與綠色升級，依托AI智能算法對電解槽進行全流程精準調控，實時監測工況、智能診斷設備隱患、優化能耗與物料調度。以數據驅動、科技賦能，全面提升生產效率與運行穩定性，助力行業實現高效、低碳、安全的智能化製造新範式。

完善鋁產業鏈佈局，維持原材料供應的穩定性

本集團一直致力於完善我們在電解鋁產業鏈中的能力，目前已發展成為業務範圍涵蓋能源、氧化鋁精煉和電解鋁冶煉的鋁產業集團。未來公司將進一步完善產業鏈並向產業鏈上游延伸，減輕原材料成本上漲對電解鋁冶煉的影響，確保生產經營的穩定。

提升環境和社會責任表現，維持可持續發展能力

本公司高度重視環境、社會及公司治理，以成為全球市場內綠色鋁產業集團為願景，致力通過減少電解鋁產業鏈的碳排放，推動電解鋁行業的綠色轉型。在環境保護方面，未來我們將繼續減少對化石燃料的依賴及增加利用綠色能源發電，亦會通過技術創新及持續設施升級，推動我們的電解鋁冶煉程序的可持續轉型及能源結構轉型；在社會責任方面，我們將持續深入地致力於公益事業，號召員工積極投身於志願者活動，全力構建富有責任感的企業形象；在員工關懷方面，我們會進一步加強內部人才培養，提升員工在國際化業務及綠色電解鋁相關技術和管理方面的能力，打造一支適應本公司未來戰略發展的高素質人才隊伍。

全球發售所得款項淨額用途

本公司通過全球發售發行了5億股股份，每股定價為10.99港元，並於2025年11月24日在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。本公司於2025年12月5日因悉數行使超額配股權而發行了7,500萬股股份，每股定價為10.99港元。本次全球發售淨募集資金（扣除承銷費用及相關成本支出後）約為人民幣5,637.5百萬元。

本公司日期為2025年11月14日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及募集資金用途」章節載明的淨收益預期用途未作調整。截至2025年12月31日，約人民幣4,929.9百萬元尚未動用的全球發售所得款項淨額存入持牌商業銀行的計息銀行賬戶，並將按招股章程「未來計劃及募集資金用途」章節所述用途使用。

單位：人民幣百萬元

所得款項的擬定用途	全球發售 所得款項 淨額	全球發售 所得款項 淨額的 概約百分比	於2025年 12月31日 的已動用 金額	於2025年 12月31日 的尚未 動用金額	動用餘下 所得款項 淨額的 預期時間表
在沙特阿拉伯建設一家年產能50萬噸的電解鋁產業鏈一體化工廠以及購買及安裝生產設備	2,818.7	50%	707.6	2,111.2	2027年 年底或之前
建設綠色能源發電站以及購買及安裝其所用設備	2,255.0	40%	0	2,255.0	2026年年底 或之前
營運資金及一般公司用途	563.8	10%	0	563.7	2026年年底 或之前
共計	5,637.5	100%	707.6	4,929.9	

本公司將餘下所得款項用作於招股章程所披露的用途。使用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計。該時間表可能會根據目前及未來市況發展而有所改變。

報告期後事項

於2026年3月17日，本公司與山東創新集團有限公司簽署股權轉讓協議，收購其持有的山東創源新材料科技有限公司41.5%股權，交易金額約為人民幣525.5百萬；本公司與山東創新集團有限公司簽署股權轉讓協議，收購其持有的通遼市智慧礦業有限公司100%股權，交易對價約為人民幣1,000.8百萬。進一步詳情載於本公司日期為2026年3月17日的公告。上述事項尚待本公司股東大會審議批准。

除本公告所披露者外，截至本公告日期，本集團並無於報告期後發生需要額外披露或調整的重大事項。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司2026年股東週年大會（「股東週年大會」）將於2026年4月23日（星期四）舉行。本公司將於2026年4月20日（星期一）至2026年4月23日（星期四）期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會的本公司股東（「股東」）身份。確定有權出席股東週年大會的股東身份的記錄日期為2026年4月23日（星期四）。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥過戶文件連同有關股票必須於2026年4月17日（星期一）下午四時三十分前送交至本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司（地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）。

本公司將於2026年4月29日（星期三）至2026年5月4日（星期一）期間（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東是否符合末期股息的領取資格（若股東週年大會通過決議）。在此期間，本公司將不受理任何股份轉讓登記。確定股東是否符合末期股息的領取資格的記錄日期為2026年5月4日（星期一）。股東若要獲得末期股息，須在2026年4月28日（星期二）下午四時三十分前，將所有已填妥過戶文件連同有關股票送交至本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司（地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）。

末期股息

董事會已建議派發截至2025年12月31日止年度每股普通股末期股息0.77港元，合共1,597.8百萬港元，惟須待股東在即將於2026年4月23日（星期四）舉行的股東週年大會上批准方可作實。如獲股東批准，2025年度末期股息預計將於2026年7月23日（星期四）或之前的工作日（非週六、日及香港或中國公眾假期）派發予合資格股東。

企業管治常規

本公司致力於維持高水準的企業管治，以維護股東利益並提升企業價值及責任。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部分所載企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文作為其自身的企業管治守則。董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司自2025年11月24日（即本公司股份於聯交所上市日期）至2025年12月31日止期間一直遵守上市規則附錄C1企業管治守則所載的所有守則條文。

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（「標準守則」）作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等自2025年11月24日（即本公司股份於聯交所上市日期）於截至2025年12月31日止期間已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何子公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）與本公司核數師討論後審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審核委員會已審閱本集團採用的會計原則及常規並討論本公司有關風險管理及內部控制的事項。對於本集團採納的會計處理方法，董事會與審核委員會之間並無出現意見分歧。

本集團已根據國際財務報告會計準則編製本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師對年度業績公告的審計範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已就本初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及相關附註所列數字與董事會於2026年3月17日批准的本集團該年度經審核綜合財務報表所載數額核對一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證工作，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無對初步公告發出意見或核證。

刊發年度業績及2025年度報告

本年度業績公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.innovationigi.com)刊載。本公司2025年年度報告將適時發送予股東，並將刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
創新實業集團有限公司
董事長兼非執行董事
崔立新先生

香港，2026年3月17日

於本公告日期，董事會成員包括：(i)董事長兼非執行董事崔立新先生；(ii)執行董事曹勇先生、張建鄉先生、張悅女士及伏騫先生；及(iii)獨立非執行董事劉言昭先生、鄭娟女士及申凌燕女士。