

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

興發鋁業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：98)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 末期業績公佈

財務摘要

1. 營業額增加9.8%至約人民幣20,700.5百萬元(二零二四年：人民幣18,854.6百萬元)。
2. 銷量上升11.2%至900,100噸(二零二四年：809,312噸)。
3. 毛利減少26.2%至約人民幣1,301.2百萬元(二零二四年：人民幣1,763.7百萬元)。
4. 股東應佔本年度溢利減少23.5%至約人民幣632.2百萬元(二零二四年：人民幣826.0百萬元)。
5. 每股盈利為人民幣1.50元(二零二四年：人民幣1.96元)。
6. 董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股0.50港元(二零二四年：0.64港元)。

業績

興發鋁業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈下文所載之本公司及其附屬公司(統稱「本集團」、「我們」、「興發」或「興發鋁業」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「本年度」)根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製之綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止相應財政年度之比較數字及相關說明附註。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	2	20,700,535	18,854,641
銷售成本		<u>(19,399,383)</u>	<u>(17,090,943)</u>
毛利		1,301,152	1,763,698
其他收益	3	230,009	200,851
其他收益及虧損		(3,706)	20,571
分銷成本		(316,333)	(399,438)
行政開支		(421,055)	(447,887)
交易及其他應收款項減值虧損撥回(確認)		57,220	(67,883)
財務成本	4(a)	(103,589)	(104,558)
分佔一間聯營公司虧損		<u>(1,426)</u>	—
除稅前溢利	4	742,272	965,354
所得稅開支	5	<u>(112,774)</u>	<u>(137,259)</u>
年度溢利		629,498	828,095
下列人士應佔溢利(虧損)			
本公司擁有人		632,219	826,033
非控股權益		<u>(2,721)</u>	<u>2,062</u>
		629,498	828,095
每股盈利	7		
基本(人民幣元)		<u>1.50</u>	<u>1.96</u>

本年度應付本公司權益股東應佔溢利的股息詳情載於附註6。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度溢利	<u>629,498</u>	<u>828,095</u>
年度其他全面(開支)收益：		
將不會重新分類至損益之項目：		
功能貨幣換算至呈列貨幣產生的匯兌差額	(166,023)	134,209
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」) 的股權投資的公平值虧損，扣除相關所得稅	<u>(139)</u>	<u>(1,581)</u>
	<u>(166,162)</u>	<u>132,628</u>
其後可被重新分類至損益之項目：		
換算境外業務之匯兌差額	<u>165,937</u>	<u>(133,465)</u>
年度其他全面(開支)收益總額	<u>(225)</u>	<u>(837)</u>
年度全面收益總額	<u>629,273</u>	<u>827,258</u>
下列人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	631,994	825,196
非控股權益	<u>(2,721)</u>	<u>2,062</u>
	<u>629,273</u>	<u>827,258</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
投資物業		179,024	197,920
物業、廠房及設備		<u>3,702,157</u>	<u>3,562,266</u>
		3,881,181	3,760,186
使用權資產		505,261	447,164
無形資產		1,269	3,823
於一間聯營公司的投資		7,905	—
指定為按公平值計入其他全面收益的股本證券		23,299	23,462
衍生金融工具		4,489	6,957
定期銀行存款		527,746	—
預付款項	9(b)	53,191	72,700
遞延稅項資產		<u>214,034</u>	<u>214,098</u>
		5,218,375	4,528,390
流動資產			
存貨	8	1,986,447	1,654,256
交易及其他應收款項	9(a)	5,116,770	5,281,970
預付款項	9(b)	106,880	155,702
已抵押存款		326,115	196,062
定期銀行存款		561,356	—
現金及現金等價物		1,647,878	2,726,060
預付所得稅		<u>30,136</u>	<u>—</u>
		9,775,582	10,014,050
流動負債			
交易及其他應付款項	10	5,010,737	5,230,340
合約負債	11	495,879	349,002
銀行及其他借貸		479,315	627,019
租賃負債		4,411	1,995
稅項負債		<u>32,760</u>	<u>37,716</u>
		6,023,102	6,246,072
流動資產淨額		<u>3,752,480</u>	<u>3,767,978</u>
總資產減流動負債		<u>8,970,855</u>	<u>8,296,368</u>

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動負債		
銀行及其他借貸	2,485,877	2,250,332
租賃負債	46,603	331
遞延收入	131,161	117,570
遞延稅項負債	12,825	20,675
其他金融負債	7,209	—
	<u>2,683,675</u>	<u>2,388,908</u>
資產淨值	<u>6,287,180</u>	<u>5,907,460</u>
股本及儲備		
股本	3,753	3,753
儲備	<u>6,280,605</u>	<u>5,894,122</u>
本公司擁有人應佔權益總額	<u>6,284,358</u>	<u>5,897,875</u>
非控股權益	<u>2,822</u>	<u>9,585</u>
權益總額	<u>6,287,180</u>	<u>5,907,460</u>

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	742,272	965,354
經下列各項調整：		
折舊	658,571	578,806
攤銷	405	1,062
(撥回) 撇減存貨	(1,264)	3,000
交易及其他應收款項(撥回) 確認減值虧損	(57,220)	67,883
物業預付款項減值虧損	5,100	—
財務成本	103,589	104,558
利息及股息收入	(88,848)	(46,070)
出售物業、廠房及設備以及其他資產的虧損	1,068	370
分佔一間聯營公司虧損	1,426	—
出售一間附屬公司／一間聯營公司收益	(1,274)	(12,960)
其他衍生金融工具及遠期外匯合約之公平值變動	2,468	(2,642)
外匯收益(虧損) 淨額	456	(1,938)
遞延收入攤銷之政府補貼	(8,838)	(5,609)
營運資金變動前的營運現金流量	1,357,911	1,651,814
存貨(增加)	(338,368)	(295,133)
交易及其他應收款項減少(增加)	198,190	(1,174,768)
預付款項減少(增加)	35,949	(48,600)
交易及其他應付款項減少(增加)	(268,688)	1,522,459
合約負債增加(減少)	151,034	(33,411)
業務所得現金	1,136,028	1,622,361
已付所得稅	(139,975)	(193,260)
已付股息預扣稅	(15,643)	(13,500)
已付土地增值稅(「土地增值稅」)	(10)	(111)
經營活動所得現金淨額	980,400	1,415,490

綜合現金流量表—續

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動		
已收利息及股息	88,848	46,070
購買物業、廠房及設備之款項	(667,901)	(955,826)
存放已抵押存款	(2,040,041)	(2,045,554)
就收購物業、廠房及設備的政府補貼的所得款項	29,723	49,931
於已抵押存款到期後已收所得款項	1,909,988	1,973,742
出售物業、廠房及設備所得款項	(2,725)	4,802
出售一間聯營公司所得款項	—	15,000
來自一間聯營公司償還貸款	—	16,000
出售按公平值計入其他全面收益的股權投資所得款項	—	11,186
出售一間附屬公司的現金流出淨額	(31,779)	—
存放原到期日超過三個月的定期銀行存款	(1,089,102)	—
投資活動所用現金淨額	(1,802,989)	(884,649)
融資活動		
租賃負債之付款	(9,454)	(3,729)
租賃負債利息之付款	(933)	(161)
已付利息	(106,078)	(128,217)
新增銀行及其他借貸	2,331,258	1,993,593
償還銀行及其他借貸	(2,233,426)	(2,263,734)
已付本公司擁有人之股息	(245,511)	(245,629)
來自投資者出資並確認為金融負債而非權益的 現金流入	7,209	—
非控股權益出資	3,699	—
融資活動所用現金淨額	(253,236)	(647,877)
現金及現金等價物減少淨額	(1,075,825)	(117,036)
於一月一日的現金及現金等價物	2,726,060	2,840,415
匯率變動之影響	(2,357)	2,681
於十二月三十一日的現金及現金等價物	1,647,878	2,726,060

附註：

1 合規聲明及財務報表編製基準

(a) 合規聲明

載於本公佈之綜合業績不構成本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之一部份，惟摘錄自該等綜合財務報表。

該等財務報表乃按照所有適用之國際財務報告準則會計準則（該統稱包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）以及香港公司條例之披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本集團採納之重大會計政策披露如下。

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則會計準則的修訂，該等準則為於本集團本會計期間首次生效或可提早採納。初次應用該等與本集團有關之國際財務報告準則所引致本會計期間之任何會計政策變動，已反映於該等財務報表內，有關資料列載於附註1(c)。

(b) 綜合財務報表之編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）組成。

綜合財務報表乃按人民幣（「人民幣」）呈列，並已約整至最接近的千位，人民幣為從事本集團主要業務之主要附屬公司之功能貨幣。

(c) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的以下經修訂國際財務報告準則會計準則，其於本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

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

本集團並無提前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	金融工具分類與計量之修訂本 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	參考自然依賴型電力的合約 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之間的資產出售或出資 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的年度改進—第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³

¹ 於待定期或之後開始的年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預期，於可預見將來應用所有其他國際財務報告準則會計準則修訂本將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號規定財務報表之呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。該項新國際財務報告準則會計準則於承襲國際會計準則第1號的多項要求的同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的績效指標之披露，並改善財務報表中披露的資料的匯總及分拆。此外，若干國際會計準則第1號的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（其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。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用在確認及計量方面不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期其將影響綜合損益表的結構及呈報。

2 收益及分部報告

(a) 收益

本集團之主要業務為製造及銷售鋁型材及銷售已竣工物業。有關本集團主要業務活動之進一步詳情披露於附註2(b)。

(i) 收益明細

按主要產品或服務線劃分之客戶合約收益明細如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益		
按產品或服務線劃分之明細		
— 銷售鋁型材	20,355,283	18,535,655
— 銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件	344,559	315,292
— 銷售已竣工物業	693	3,694
	<u>20,700,535</u>	<u>18,854,641</u>

本集團客戶基礎多元化，且並不包括交易佔本集團收益超過10%之任何個別客戶（二零二四年：無）。

對於在某一時點轉移產品控制權的鋁產品銷售，收益在貨品控制權轉移，即客戶接納產品時確認。正常信貸期於附註9披露。

對於在某一時點轉移物業控制權的物業銷售，收益在客戶獲得竣工物業的控制權且本集團有現時付款權及代價有可能收回時確認。

產品銷售合約項下的履約責任原預期期限少於一年，並根據國際財務報告準則第15號所允許，分配至該等未履約合約的交易價格不予披露。

按收益確認時間及按區域市場劃分之客戶合約收益細分於下文披露。

(b) 分部報告

本集團按產品線管理其業務。按與向本集團最高執行管理人員內部呈報資料以進行資源分配及績效評估一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部。

- 非建築鋁型材：該經營及可呈報分部製造及銷售純鋁型材，主要用作非建築用途。
- 建築鋁型材：該經營及可呈報分部製造及銷售經表面處理鋁型材，包括陽極氧化鋁型材、電泳塗裝鋁型材、粉末噴塗鋁型材及PVDF噴塗鋁型材。建築鋁型材廣泛用於建築裝修。
- 所有其他分部：該經營及可呈報分部包括鋁產品相關加工服務合約、銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件、銷售辦公室物業及住宅物業產生之收益。

(i) 分部業績

為進行分部績效評估及分部間資源分配，本集團最高級執行管理人員按以下基準監察各個可報告分部應佔業績：

收益乃參考該等分部所產生之銷售分配至可報告分部。用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團最高級執行管理人員獲提供有關分部收益及毛利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團最高級執行管理人員報告。

就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之資源分配及分部績效評估而言，向本集團最高執行管理人員提供之有關本集團可報告分部資料載列如下：

	非建築鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		總計	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於某一時間點確認外部客戶收益	<u>3,471,529</u>	<u>1,914,451</u>	<u>16,883,754</u>	<u>16,621,204</u>	<u>345,252</u>	<u>318,986</u>	<u>20,700,535</u>	<u>18,854,641</u>
可報告分部溢利								
毛利	<u>113,768</u>	<u>72,299</u>	<u>970,440</u>	<u>1,539,299</u>	<u>216,944</u>	<u>152,100</u>	<u>1,301,152</u>	<u>1,763,698</u>

(ii) 可報告分部溢利之對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	1,301,152	1,763,698
其他收益	230,009	200,851
其他收益及虧損	(3,706)	20,571
分銷成本	(316,333)	(399,438)
行政開支	(421,055)	(447,887)
交易及其他應收款項減值虧損	57,220	(67,883)
財務成本	(103,589)	(104,558)
分佔一間聯營公司虧損	(1,426)	—
	<u>742,272</u>	<u>965,354</u>
除稅前綜合溢利	<u>742,272</u>	<u>965,354</u>

(iii) 地區資料

並無呈列本集團按地區市場劃分之收益及業績分析以及本集團非流動資產賬面值之分析，原因為逾98% (二零二四年：97%) 之收益均來自中國內地及逾98% (二零二四年：99%) 之非流動資產位於中國內地。

3 其他收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入	88,370	46,070
股息收入	478	—
政府補貼		
— 無條件補貼	11,571	15,308
— 有條件補貼	8,838	5,609
額外增值稅(「增值稅」)進項扣減收入(i)	109,769	120,152
租金收入	10,983	13,712
	<u>230,009</u>	<u>200,851</u>

(i) 額外增值稅進項扣減收入指中國政府機關授予的增值稅進項扣減。

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除以下各項後得出：

(a) 財務成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借貸之利息開支	84,717	98,931
已貼現票據及交易應收款項之利息開支	21,361	17,294
租賃負債利息	933	161
	<u>107,011</u>	<u>116,386</u>
利息開支總額	107,011	116,386
減：於在建工程中資本化的利息開支	(3,422)	(11,828)
	<u>103,589</u>	<u>104,558</u>

(b) 員工成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向定額供款退休福利計劃供款	131,218	104,756
薪金、工資及其他福利	1,098,383	1,083,561
	<u>1,229,601</u>	<u>1,188,317</u>

(c) 其他項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資物業折舊	8,729	5,802
物業、廠房及設備折舊	634,082	559,028
使用權資產折舊	15,760	13,976
無形資產之攤銷	405	1,062
核數師酬金		
— 審核服務	2,500	1,450
— 其他服務	1,994	1,518
已售存貨成本(i)	18,546,723	16,251,382
研發成本(ii)	852,660	839,561

(i) 已售存貨成本包括與折舊及員工成本有關之人民幣977,062,000元(二零二四年：人民幣913,397,000元)，該金額亦已計入上文分開披露各類的開支總額，及就(撥回)撇減存貨—已竣工待售物業及物業預付款項減值虧損分別計入人民幣1,264,000元(二零二四年：人民幣3,000,000元)及人民幣5,100,000元(二零二四年：零)。

(ii) 研發成本包括與僱員的員工成本及折舊開支有關之人民幣218,659,000元(二零二四年：人民幣196,265,000元)，該金額亦已計入上文分開披露各類的開支總額。

5 所得稅開支

於綜合損益表內之稅項為：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅撥備	83,190	132,869
香港利得稅撥備	3,263	365
中國土地增值稅撥備	3	—
中國股息預扣稅	15,643	13,500
於過往年度撥備不足	18,437	9,652
	<u>120,536</u>	<u>156,386</u>
遞延稅項		
臨時差額產生及撥回	7,881	(5,627)
股息分派的影響	(15,643)	(13,500)
	<u>112,774</u>	<u>137,259</u>

6 股息

(a) 年內應付本公司權益股東股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於報告年末後建議派付之末期股息每股普通股0.50港元 (二零二四年：每股普通股0.64港元)	<u>189,666</u>	<u>247,810</u>

於報告期末後建議派付之末期股息並無於報告期末確認為負債。

(b) 於年內批准及派付上一個財政年度之應付本公司權益股東股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年內批准及派付上一個財政年度之末期股息每股普通股 0.64港元(二零二四年：每股普通股0.64港元)	<u>245,511</u>	<u>245,629</u>

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利人民幣632,219,000元(二零二四年：人民幣826,033,000元)及年內已發行普通股加權平均數420,649,000股(二零二四年：420,649,000股普通股)計算。

並無呈列每股攤薄盈利，乃由於本集團於二零二四年及二零二五年並無攤薄潛在普通股。

8 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
鋁型材製造		
— 原材料	539,674	237,336
— 在製品	331,220	307,600
— 製成品	871,054	863,717
	<u>1,741,948</u>	<u>1,408,653</u>
已竣工待售物業		
— 本集團開發的物業	139,935	150,619
— 已收購物業(i)	104,564	94,984
	<u>244,499</u>	<u>245,603</u>
	<u>1,986,447</u>	<u>1,654,256</u>

- (i) 直至二零二五年十二月三十一日，本集團與物業開發商訂立買賣協議以取得若干物業，總代價為人民幣231,997,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣217,063,000元)。本集團亦以無追索權的方式將交易應收款批予物業開發商，以結算代價。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已獲得人民幣148,971,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣136,091,000元)的附產權證明物業及入賬列作成本，並經扣除就該等已收購持作出售物業撇減至可變現價值淨額的撥備人民幣44,407,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣41,107,000元)。

確認為開支及計入損益之存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨賬面值	18,547,987	16,248,382
(撥回) 撇減存貨 — 已竣工待售物業	<u>(1,264)</u>	<u>3,000</u>

所有存貨預期可於一年內收回，惟預期於一年以後可收回之待售物業除外。

9 交易應收款項、其他應收款項及預付款項

(a) 交易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
交易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)(i)	4,806,320	4,939,460
其他應收款項(扣除虧損撥備)(ii)	310,450	342,510
	<u>5,116,770</u>	<u>5,281,970</u>

- (i) 於二零二五年十二月三十一日，交易應收款項及應收票據的虧損撥備為人民幣1,030,089,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,094,199,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣513,569,000元的應收票據已抵押作為本集團發行應付票據的抵押品(二零二四年十二月三十一日：人民幣273,251,000元)。

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，應收增值稅進項人民幣269,481,000元計入其他應收款項(於二零二四年十二月三十一日：人民幣307,874,000元)。於二零二五年十二月三十一日，其他應收款項之虧損撥備為人民幣195,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣363,000元)。

賬齡分析

於報告期末，按發票日期或票據承兌日期計算並扣除信貸虧損撥備之交易應收款項及應收票據(其乃計入交易及其他應收款項)之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	2,328,383	2,142,174
一至三個月	1,443,071	1,663,596
三至六個月	771,496	932,157
超過六個月	263,370	201,533
	<u>4,806,320</u>	<u>4,939,460</u>

交易應收款項及應收票據的信貸期為自發票日期或票據承兌日期起30日至360日內。

(b) 預付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料及其他的預付款項	100,805	170,654
物業預付款項(i)	<u>83,026</u>	<u>80,972</u>
	183,831	251,626
減：		
物業預付款項之減值虧損(i)	(23,760)	(23,224)
預付款項中包含之非流動部分	<u>(53,191)</u>	<u>(72,700)</u>
	<u>106,880</u>	<u>155,702</u>

- (i) 預付款項指從物業開發商(附註8)處取得的已交付予本集團但尚未取得相關所有權證的已竣工物業。該等物業將在產權證明頒發予本集團後轉入本集團存貨。於二零二五年十二月三十一日，物業預付款項之減值虧損為人民幣23,760,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣23,224,000元)。

10 交易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
交易應付款項	887,880	1,084,474
應付票據	3,153,609	3,377,143
應計工資及福利	227,846	274,627
其他應付款項及應計費用	567,542	411,104
購置物業、廠房及設備之應付款項	128,859	42,613
遞延收入	<u>12,467</u>	<u>5,173</u>
按攤銷成本計量之金融負債	4,978,203	5,195,134
退款負債		
— 源自批量折扣	<u>32,534</u>	<u>35,206</u>
	<u>5,010,737</u>	<u>5,230,340</u>

所有交易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)預期將於一年內償付或確認為收入或應要求償還。

於報告期末，按發票日期或票據發行日期計算之交易應付款項及應付票據（其乃計入交易及其他應付款項）之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	788,151	567,917
一至三個月	1,379,808	1,906,863
三至六個月	1,783,177	1,509,035
超過六個月	90,353	477,802
	<u>4,041,489</u>	<u>4,461,617</u>

購買材料的信貸期於120天內。應付票據的到期期限介乎六個月至一年。本集團已制定財務風險管理政策以監察結算情況。

11 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
鋁型材合約		
— 履約預付款項	<u>495,879</u>	<u>349,002</u>
合約負債變動		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日之結餘	349,002	382,413
因確認年內收益（計入年初合約負債）而產生之合約負債減少	(349,002)	(382,413)
因製造活動預付款項而導致的合約負債增加	<u>495,879</u>	<u>349,002</u>
於十二月三十一日之結餘	<u>495,879</u>	<u>349,002</u>

所有合約負債預期於一年內確認為收益。

管理層討論及分析

行業及業務概覽

行業回顧

根據國家統計局數據顯示，2025年全年，我國國內生產總值達到1,401,879億元，按不變價格計算，同比增長5.0%，順利完成年初確定的增長目標，國民經濟運行頂壓前行、向新向優。

就房地產市場而言，2025年中央政策圍繞「止跌回穩」全面發力，從中央到地方構建起多層次政策體系。金融政策寬鬆力度加大，有效降低購房成本；財政工具創新升級，專項債用於土地儲備和收購存量商品房，推動庫存去化。從全年數據看，市場壓力逐步緩解，多項指標降幅呈現收窄趨勢。國家統計局數據顯示，2025年全國新建商品房銷售面積88,101萬平方米，同比下降8.7%；全國新建商品房銷售額83,937億元，同比下降12.6%。與此同時，市場結構性特徵明顯，改善性住房需求持續釋放，核心城市如北京、上海、杭州、成都等市場表現相對穩健，成為支撐市場企穩的重要支柱。

鋁型材行業方面，隨著新能源汽車、光伏等新興領域的快速發展，非建築鋁型材需求持續增長，已成為行業增長新引擎。建築鋁型材雖受房地產市場調整影響，但存量房裝修、城市更新及綠色建築推廣帶來結構性機遇。

面對行業波動和不確定性，興發鋁業作為中國主要的建築鋁型材生產及供貨商，採取積極應變的經營態度，靈活調整業務方針，深化與現金流狀況良好的房地產開發商的合作關係，積極拓展家裝市場及公共設施項目，有效抵禦市場風險，通過鋁型材業務的多元化發展保持本集團的市場競爭力和盈利能力。

業務回顧

興發鋁業是中國領先鋁型材製造商之一，主要從事製造及銷售鋁型材業務。截至2025年12月31日，本集團共有有效專利950件，其中發明專利145件，實用新型專利338件，外觀專利467件，並參與起草約169項國家和行業標準。並於今年位居「2025中國房地產產業鏈戰略誠信服務商·鋁型材類」十強榜首，以及「2025中國房地產產業鏈戰略誠信服務商·系統門窗類國產品牌」十強榜首，再次榮登「建築型材十大首選品牌」榜首，成功入庫房地產與門窗幕牆產業鏈AL-Survey首選創新材料「TOP10」品牌。

2025年，中國宏觀經濟在政策支持下延續回升向好態勢，房地產市場在「止跌回穩」政策基調下逐步築底，二手房交易佔比提升至45%，改善性住房需求持續釋放，「好房子」建設有序推進。儘管行業調整仍在持續，營商環境仍具挑戰，本集團秉持「追求卓越品質，服務全球客戶」的使命，迎難而上，依託持續的技術創新、數字化轉型升級及精益生產管理，產品競爭力與品牌影響力持續提升。憑藉全體員工的共同努力，本集團年內順利通過國家製造業單項冠軍企業複核，榮獲鋁合金建築型材三類產品「優質品牌」稱號，品牌價值獲行業權威高度認可。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，本集團實現營業收入人民幣20,700.5百萬元，較二零二四年的人民幣18,854.6百萬元同比增長9.8%；銷量為900,100噸，較二零二四年的809,312噸同比增長11.2%；歸屬於本集團股東的淨利潤為人民幣632.2百萬元，較二零二四年的人民幣826.0百萬元同比下降23.5%。儘管市場競爭激烈，但本集團仍充分體現了本集團業務模式的內在韌性，盈利水平實現提升。

業務發展方面，本集團作為中國大陸最早生產鋁型材的企業之一，專業生產建築鋁型材、非建築鋁型材。在建築鋁型材方面，本集團將持續鞏固市場份額並提升公司盈利能力。二零二五年，來自建築鋁型材的銷售收入為人民幣16,883.8百萬元（二零二四年同期為人民幣16,621.2百萬元），同比增長1.6%。面對整體波動加劇的建築市場和有所承壓的訂單情況，以及存在諸多不確定性的營商環境，本集團採取謹慎的經營策略，主動挑選與信譽良好、資金雄厚的央企、國企以及擁有健康現金流的房地產開發商建立合作關係。年內，本集團成功入圍若干鋁合金型材集中採購項目，體現了市場對本集團產品與服務的持續認可。該策略有效降低了財務風險，使本集團擁有良好現金流以穩健運營，同時亦能提高本集團的業績確定性。

同時，本集團靈活應對市場變化，及時轉變戰略方向，深入探索並拓展家裝市場。相比於建築市場而言，雖然家裝市場亦受宏觀經濟及房地產市場影響，但因其需求還與人口結構、消費觀念等因素密切相關，市場表現相對穩定，在經濟調整階段具有一定抗周期性。此外，家裝市場的客戶群體更為廣泛，有利於本集團擴大市場覆蓋面，增強品牌影響力，進一步提高市場份額和盈利能力。年內，本集團持續完善家居門窗產品線，成都加工中心等區域經銷網絡建設成效顯著，部分地區經銷商實現銷售額可觀的增長。本集團相信，通過拓展家裝市場，能夠使得本集團更加貼近終端市場，以深入了解用戶需求。同時，建築市場與家裝市場相配合，可幫助本集團分散經營風險，並尋求穩健增長。

為大力提振消費，以科技創新引領新質生產力發展，國家發展改革委、財政部於2025年初印發《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，安排超長期特別國債資金支持消費品以舊換新，規模較以往進一步擴大。其後，商務部等六部門於2025年1月聯合印發《關於做好2025年家裝廚衛「煥新」工作的通知》，明確將家裝建材產品納入政策資金補貼範圍，重點聚焦綠色、智能、適老等方向，支持個人消費者開展舊房裝修、廚衛局部改造及居家適老化改造。工信部等七部門隨後發布的《建材行業穩增長工作方案（2025—2026年）》進一步提出，加力擴圍實施家裝廚衛「煥新」行動，支持各地將綠色建材納入消費品以舊換新政策實施範圍。政策實施以來，家裝建材需求穩步釋放，居民對綠色、節能門窗等鋁型材產品的關注度顯著提升，存量房裝修及局部改造市場活躍度增強。本集團認為，一系列促進消費政策將為家裝市場和本集團帶來新的發展機遇。

此外，為響應國家基礎設施建設與民生改善的號召，並探索商品房市場之外的商業機會，本集團持續加強與政府在公共設施項目上的合作，如體育館、學校、醫院以及道路橋梁等。年內，本集團成功中標不少系統窗集中採購項目，體現了市場對本集團產品與服務的高度認可。公共設施項目不僅為本集團帶來業績增長機會，亦具有較高的社會價值，有利於提升本集團的社會聲譽。同時，本集團加速推進零售業務的拓展步伐，不斷完善和豐富家居門窗產品線，通過提供針對家居市場的門窗產品，提高產品的市場滲透率，擴大品牌在零售層面的影響力，使零售業務和工程業務兩者相輔相成，協同發力，共同提升本集團的品牌知名度。

除建築鋁型材業務外，本集團亦繼續深耕非建築鋁型材的業務發展。非建築鋁型材廣泛應用於新能源光伏、汽車零部件、耐用消費品、醫療器械、機電設備、航空航太、電子消費品、交通運輸等多個行業領域，發展前景良好。二零二五年，來自非建築鋁型材的銷售收入為人民幣3,471.53百萬元（二零二四年同期為人民幣1,914.5百萬元），同比增長81.3%。為更好把握市場機遇，本集團的研發團隊將持續加強非建築鋁型材產品的研發，以尋求開發出更優效能的新產品，持續發揮研發積累的市場競爭優勢，實現業務的多元化發展。

儘管面臨短期內的市場挑戰，但本集團憑藉豐富的行業經驗和優秀的產品品質，已在市場中建立起良好的品牌口碑，並與客戶建立了長期穩固的合作關係。本集團順應市場變化趨勢，靈活調整經營策略以持續爭取訂單，驅動本集團長期可持續發展。目前本集團在國內擁有7個生產基地，包括廣東佛山（3個）、江西宜春、四川成都、河南沁陽以及浙江湖州，合計產能超過每年100萬噸。本集團持續優化產能佈局，提升生產效益。此外，本集團十分重視生產過程中的數字化與自動化升級，位於浙江的第二代數字化生產基地已全面投產，通過數字化與自動化升級有效削減用地規模和人員成本，更高效集約使用土地。年內，本集團憑藉《鋁型材行業全流程數字化智能工廠》項目成功入選國家工業信息安全發展研究中心「2025年實驗室重點領域優秀典型案例」，推動擠壓生產效率、圖紙設計效率等多項關鍵指標有效提升。本集團將順應數字化轉型趨勢，持續助力生產過程的提質增效。

海外業務方面，本集團亦積極提升產能，以提高在澳大利亞和東南亞等海外區域市場的競爭力。2025年，本集團海外項目取得重要進展：澳洲年產2萬噸鋁擠壓項目已於2025年正式投產；越南年產18萬噸鋁合金新材料項目正全力推進建設，已於2025年下半年啟動污水處理系統等配套設施採購工作；印尼基地亦在緊鑼密鼓建設中。本集團相信，通過在海外搭建專業的銷售團隊、構建海外銷售網絡，能夠有效加深與海外客戶的合作關係。本集團致力於實現生產在本土、用戶在本土、服務在本土的「零距離戰略」，為海外客戶提供更優質快捷的服務。這不僅有助於擴大本集團在全球市場的業務版圖，亦能進一步鞏固本集團的行業地位，幫助本集團成為行業佈局較完善的先行者。

營業額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之營業額及銷量分別增加9.8%及11.2%至約人民幣20,700.5百萬元及900,100噸（二零二四年：分別為人民幣18,854.6百萬元及809,312噸），其中建築鋁型材及非建築鋁型材銷售分別佔營業額的81.6%及16.8%。年內本集團毛利錄得約人民幣1,301.2百萬元，按年減少26.2%。毛利率減少至6.3%（二零二四年：9.4%），毛利率減少主要是年內市場競爭加劇。年內，本公司擁有人應佔溢利為約人民幣632.2百萬元，按年減少23.5%。

建築鋁型材

建築鋁型材是經表面處理的鋁型材，主要用作建造及安裝門窗、幕牆、天花板及百葉窗等裝飾成品。

於二零二五年，建築鋁型材營業額增加1.6%至約人民幣16,883.8百萬元（二零二四年：人民幣16,621.2百萬元），而銷量增加9.3%至約735,671噸（二零二四年：672,915噸）。

非建築鋁型材

非建築鋁型材主要為光身鋁型材，可用作集裝箱的箱框，例如城市鐵路機車的新導電型材及船舶元件等；另外，亦可製成不同形式及形裝，例如中央處理器(CPU)及顯示器的散熱片及電子消費產品框架。

非建築鋁型材營業額於二零二五年按年增加81.3%至約人民幣3,471.53百萬元（二零二四年：人民幣1,914.5百萬元），而銷量按年上升20.6%至約164,429噸（二零二四年：136,397噸）。

前景

展望2026年，中央經濟工作會議明確「著力穩定房地產市場」，政策核心轉向鞏固「穩」的態勢，提出「控增量、去庫存、優供給」的協同發力方向，並將「城市更新」提升為擴大內需的重要任務。隨著「好房子」建設有序推進，以及城中村改造與危舊房更新加速落地，存量市場需求將逐步釋放。鋁型材行業方面，雖然建築用鋁增速放緩，但新能源汽車、光伏等新興領域的輕量化及節能需求持續增長，非建築鋁型材已成為行業增長新引擎。中長期而言，配合「雙碳」戰略下綠色建築與節能門窗的推廣，鋁型材作為規模巨大的存量市場，仍然充滿發展機遇。本集團對行業發展及自身增長抱有審慎樂觀的態度。

本集團深信重重挑戰中孕育著機遇。面對市場的諸多挑戰，本集團全體員工將齊心協力，堅定信念，始終秉承「客戶為本，品質為綱，創新引領，匠心智造」的核心價值觀，持續研發契合市場需求的產品，同時大力拓展市場，實現鋁型材產業經營模式的多樣化。在建築鋁型材方面，本集團將繼續加強與現金流狀況健康的市場夥伴合作，積極挖掘家裝市場和公共設施項目的潛力，加速佈局能夠精準觸達消費者的零售市場。年內，本集團成功入圍多家頭部房地產企業的集中採購項目，體現市場對本集團產品與服務的高度認可。在非建築鋁型材方面，本集團將持續開發具有高韌性、輕量化、高附加值的鋁材產品，力爭在下游廣泛應用市場中佔據優勢，並將非建築鋁型材業務打造為建築領域以外的重要增長引擎。

此外，為充分捕捉全球化貿易日益深化帶來的市場機遇，本集團全力推進產能擴建與海外佈局，進一步完善國內及海外的銷售及生產網絡。國內方面，本集團擁有多個生產基地，其中位於浙江的第二代數字化生產基地已全面投產，通過數字化與自動化升級有效削減用地規模和人員成本，更高效集約使用土地。國外方面，澳洲生產基地已順利投產，越南及印尼項目正全力推進建設。屆時，在生產及銷售方面，國內與海外均有望形成強大的協同作用，共同提高本集團在全球的行業地位和品牌知名度。

本集團自成立以來，在客戶、供應商以及眾多合作夥伴的幫助和支持下，秉持著進取精神，不懈追求創新突破。在當前充滿挑戰的市場環境下，本集團始終保持積極進取的姿態。我們深知，挑戰與機遇並存，只有通過不斷的自我革新和市場適應，才能在競爭的浪潮中保持競爭優勢。展望未來，本集團將繼續以靈活的營銷策略應對市場變化，向全國及全球客戶提供功能強大且具有性價比優勢的產品和服務，在滿足消費者對產品不斷增長的需求的同時，實現本集團的可持續增長，為本集團股東持續創造回報。

長遠而言，本集團對鋁型材行業的中長線發展依然感到樂觀。雖然行業短期仍面臨調整壓力，但鋁型材作為規模巨大的存量市場，在新能源革命、綠色建築推廣及存量房改造等趨勢帶動下，仍然充滿發展機遇。作為中國鋁型材行業的主要參與者，興發鋁業憑藉國家製造業單項冠軍企業、國家綠色工廠等榮譽積累的技術與品牌優勢，有信心藉此提升市場份額，為中長線實現可持續發展奠定穩固基礎。

財務回顧

營業額

於本年度，本集團之營業額及銷量按年分別增加9.8%及11.2%至約人民幣20,700.5百萬元及900,100噸(二零二四年：分別為人民幣18,854.6百萬元及809,312噸)。該營業額增長乃主要由於年內銷售訂單增加所致。

於本年度，建築鋁型材及非建築鋁型材銷量分別增加9.3%及20.6%至約735,671噸(二零二四年：672,915噸)及164,429噸(二零二四年：136,397噸)。

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按可呈報分部劃分的營業額詳情：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
生產及銷售鋁型材		
— 建築鋁型材	16,883,754	16,621,204
— 非建築鋁型材	<u>3,471,529</u>	<u>1,914,451</u>
	20,355,283	18,535,655
所有其他分部	<u>345,252</u>	<u>318,986</u>
總計	<u><u>20,700,535</u></u>	<u><u>18,854,641</u></u>

附註：本集團來自所有其他分部的營業額指有關鋁產品之加工服務合約、銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件以及銷售辦公物業及住宅物業所產生的營業額。

毛利及毛利率

於本年度，本集團之毛利按年減少26.2%至約人民幣1,301.2百萬元（二零二四年：人民幣1,763.7百萬元）。

於本年度，本集團之整體毛利率減少3.1%至6.3%（二零二四年：9.4%），而銷售生產比率略微增加至99.3%（二零二四年：98.8%）。

下表載列本集團於二零二五年及二零二四年鋁型材之毛利率：

	二零二五年	二零二四年
建築鋁型材	5.7%	9.3%
非建築鋁型材	3.3%	3.8%

較二零二四年，本年度建築鋁型材及非建築鋁型材分別減少至5.7%及3.3%。建築鋁型材及非建築鋁型材之毛利率減少乃主要由於市場競爭加劇所致。

其他收益

於本年度，本集團之其他收益增加至約人民幣230.0百萬元（二零二四年：人民幣200.9百萬元），乃主要由於本年度利息收入增加，並抵銷增值稅進項扣減收入減少的綜合影響。

分銷成本

於本年度，本集團之分銷成本減少20.8%至約人民幣316.3百萬元（二零二四年：人民幣399.4百萬元），佔營業額之1.5%（二零二四年：2.1%）。該減少主要由於成本控制加強所致。

行政開支

於本年度，本集團之行政開支減少6.0%至約人民幣421.1百萬元（二零二四年：人民幣447.9百萬元），佔營業額之2.0%（二零二四年：2.4%）。該減少主要由於成本控制收緊所致。

已撥回(已確認)交易及其他應收款項減值虧損

本集團年內交易及其他應收款項減值虧損減少人民幣125.1百萬元至撥回人民幣57.2百萬元(二零二四年：人民幣67.9百萬元)，主要由於收回先前已就呆賬計提撥備的應收款項，反映收款表現有所改善。

財務成本

儘管銀行借貸增加，惟財務成本維持平穩，為約人民幣103.6百萬元(二零二四年：人民幣104.6百萬元)，乃由於銀行借貸平均利率減少所致。

本年度溢利及純利率

本公司股東(「股東」)應佔本年度溢利按年減少23.5%至約人民幣632.2百萬元(二零二四年：人民幣826.0百萬元)。該減少主要由於市場競爭加劇導致年內毛利減少所致。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之流動及速動比率：

	二零二五年	二零二四年
流動比率(附註i)	1.62	1.60
速動比率(附註ii)	1.29	1.34

附註：

- (i) 流動比率以年末之流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (ii) 速動比率以年末之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。

於二零二五年十二月三十一日，流動比率較於二零二四年十二月三十一日上升，而速動比率略有下降。主要由於年末存貨戰略增加以支持預期業務增長所致。

負債比率

下表載列本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之負債比率：

	二零二五年	二零二四年
負債比率(附註)	19.8%	19.8%

附註：負債比率以貸款及借貸除以資產總值再乘以100%計算。

於本年度之負債比率與二零二四年相比保持穩定，反映本集團資本結構審慎且均衡。

存貨周轉期

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之存貨周轉期：

	二零二五年	二零二四年
存貨周轉期(附註)	34	32

附註：存貨周轉期以計提撥備前之期初及期終之存貨結餘平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

本年度存貨周轉期相比二零二四年略微增加，乃由於生產計劃安排得到改善，令年內存貨積壓及存貨周轉期保持穩定。

應收賬款記賬期

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之應收賬款記賬期：

	二零二五年	二零二四年
應收賬款記賬期(附註)	86	86

附註：應收賬款記賬期以期初及期終之交易應收款項及應收票據結餘(扣除呆賬撥備)之平均數除以年內之營業額再乘以365日計算。

於本年度之應收賬款記賬期與二零二四年相比保持穩定。此乃主要因為本集團於本年度對其應收賬款普遍維持穩定的信貸控制。

應付賬款記賬期

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之應付賬款記賬期：

	二零二五年	二零二四年
應付賬款記賬期 (附註)	80	80

附註：應付賬款記賬期以期初及期終之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

於本年度，應付賬款記賬期與二零二四年相比保持穩定。該穩定性反映本集團與供應商一致的付款安排，於維持具競爭力的採購成本的同時，亦有助於有效管理營運資金。

銀行及其他借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團之貸款及借貸以人民幣計值約為人民幣2,965.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,877.4百萬元)，其中約人民幣49.3百萬元為固定利率借貸(二零二四年十二月三十一日：人民幣564.8百萬元)。

除因農曆新年假期令本年度第一季度的借貸要求通常較低外，本集團的銀行借貸要求並無季節性。

銀行信貸額度及擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣17,019.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣14,231.2百萬元)，其中約人民幣6,636.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,420.1百萬元)已動用。

並無銀行信貸額度已獲本集團關連方擔保。

資本開支

資本開支乃用作購買物業、廠房及設備及土地使用權。於本年度，本集團之資本開支約為人民幣667.9百萬元(二零二四年：人民幣955.8百萬元)。本年度之資本開支增加乃主要由於購置生產廠房之設備及土地使用權。

資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行420,649,000股每股面值0.01港元之普通股。於年內，本公司並無發行任何股份。

庫務政策

本集團之政策為定期監察流動資金需求及遵守借貸契諾，以確保其維持充裕現金儲備及向大型金融機構取得足夠的承諾資金額度，從而滿足其短期及長遠流動資金需要。

本集團若干存貨之買賣乃以美元（「美元」）、澳元（「澳元」）及港元（「港元」）計值。此外，由於若干交易應收款項、交易應付款項、銀行結餘及銀行貸款乃以美元及港元計值，因而令本集團面臨美元及港元貨幣風險。

現金流量摘要

下表載列本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之現金流量摘要：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	980,400	1,415,490
已收利息及股息	88,848	46,070
購買物業、廠房及設備之付款	(667,901)	(955,826)
支付利息	(106,078)	(128,217)
銀行借貸增加／(減少)淨額	97,832	(270,141)
已付本公司擁有人之股息	(245,511)	(245,629)

本集團一般透過內部產生之現金流量及銀行借貸為營運提供資金。董事相信，長遠而言，本集團之流動資金將以來自營運及(如有需要)額外股本融資或銀行借貸撥資。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣1,647.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,726.1百萬元)，其中7.4%以美元持有、0.3%以港元持有、0.4%以澳元持有及餘額以人民幣持有。

出售已竣工物業

(i) 興發大廈

興發大廈(由本集團全資擁有之物業項目)位於中國廣東省佛山市禪城區季華路以北及禪港路以西。該物業之土地使用權獲授年期40年，於二零五零年五月十九日屆滿，用作商業服務、辦公、文化及娛樂用途。該物業包括一幅地盤面積約16,961.36平方米及建築面積約123,527.29平方米的土地。

於本年度，興發大廈出售及交付一個單元。於本年度確認竣工物業之銷售營業額人民幣0.69百萬元(二零二四年：人民幣3.7百萬元)。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國、香港及澳大利亞聘用合共約10,474名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零二五年，本集團之僱員薪酬總開支約為人民幣1,229.6百萬元，佔本集團營業額約5.9%。本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現而制定，並會每年進行定期檢討。除根據強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或根據中國之條例及規定為中國僱員參與住房公積金、醫療保險、失業保險及其他相關保險外，本集團亦會根據個別表現評估結果向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。本集團亦按需要提供內部及外界培訓計劃。

末期股息

董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股0.50港元(二零二四年：0.64港元)。

待於應屆股東週年大會上獲股東批准後，末期股息將於二零二六年六月二十三日(星期二)或前後以港元派付。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於本年度購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押存款金額約為人民幣326.1百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣196.1百萬元)，以及賬面值約人民幣513.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣273.3百萬元)的應收票據已抵押作為發行票據的抵押品。

於二零二五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣258.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣375.4百萬元)及使用權資產項下之土地使用權賬面值為人民幣269.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣390.7百萬元)之若干廠房已抵押作為本集團銀行貸款及借貸之擔保。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零二四年：無)。

報告期後事項

於回顧年度年末後並無發生重大事項。

企業管治

董事認為，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄C1第2部所載之企業管治守則之全部守則條文。

董事進行證券交易標準守則

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**」）作為董事進行證券交易之操守守則（「**操守守則**」）。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等於本年度內一直遵守標準守則及操守守則所載規定標準。

本公司亦已採納就有關可能會擁有本公司未公佈內幕消息之僱員進行證券交易之程序，其條款並不較標準守則寬鬆。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席股東週年大會並投票之權利，本公司將自二零二六年五月二十五日（星期一）起至二零二六年五月二十八日（星期四）（包括首尾兩日）止暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內，將不會辦理任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並投票，所有過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年五月二十日（星期五）下午四時三十分前送交予本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為確定股東享有末期股息之權利（有待股東於股東週年大會上批准），本公司將自二零二六年六月三日（星期三）起至二零二六年六月五日（星期五）（包括首尾兩日）止暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，本公司將不會辦理任何股份過戶。為符合資格收取末期股息，所有過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月二日（星期二）下午四時三十分前送交予本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址如上文所述）。

由審核委員會審閱

上市規則規定每名上市發行人須成立由最少三名成員（必須僅為非執行董事）組成的審核委員會，其大部分成員須為獨立非執行董事，且當中最少一名須具備適當專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。本公司設有向董事會負責的審核委員會，其主要職責包括審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控措施。

董事會轄下之審核委員會由三名獨立非執行董事陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生（「**林先生**」）以及一名非執行董事王磊先生組成。林先生（具備財務管理之專業資格及經驗）擔任董事會審核委員會主席。

董事會轄下之審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團本年度之綜合業績。

德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

本集團的核數師，德勤·關黃陳方會計師行已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度初步公佈中披露的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合現金流量表及其相關附註的財務數據與本集團本年度於二零二六年三月二十六日獲董事會批准的經審核綜合財務報表內的金額進行了核對。德勤·關黃陳方會計師行在這方面進行的工作並不構成鑒證工作，因此，德勤·關黃陳方會計師行並無就初步公佈發表意見或出具鑒證結論。

於聯交所及本公司網站刊載二零二五年年報

本公佈將分別於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xingfa.com)上刊載，而載有上市規則所規定之所有資料之本公司二零二五年年報將於適當時候於聯交所及本公司各自網站上刊載。

承董事會命
興發鋁業控股有限公司
主席
王立

二零二六年三月二十六日

於本公佈日期，董事會包括以下成員：

執行董事：

王立先生(主席)
廖玉慶先生(行政總裁)
鄭建華女士(財務總監)
羅用冠先生
王志華先生
羅建峰先生

非執行董事：

左滿倫先生
王磊先生

獨立非執行董事：

陳默先生
何君堯先生
林英鴻先生
文獻軍先生