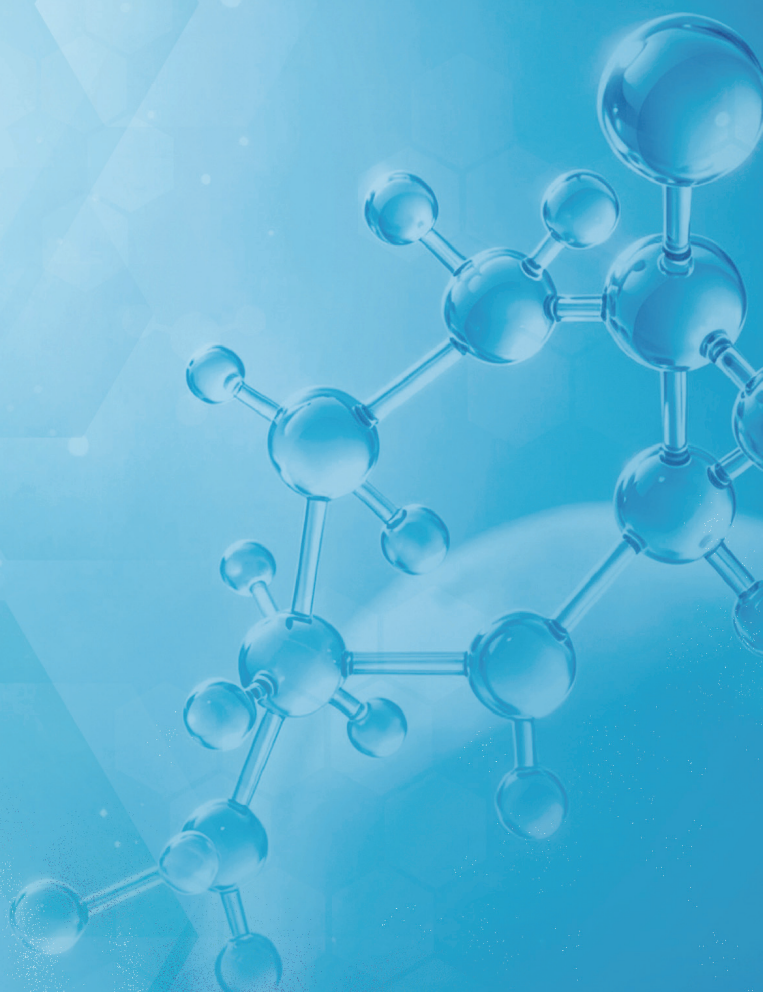




濱化集團股份有限公司 Befar Group Co., Ltd

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號 : 6745



2026 中期報告

目 錄

公司資料	2
釋義	5
財務概要	10
管理層討論與分析	13
企業管治、環境及社會事宜	30
重大資料	36
股份變動及股東情況	39
債券資料	44
獨立審閱報告	45
綜合損益及其他全面收益表	46
綜合財務狀況表	47
綜合權益變動表	49
簡明綜合現金流量表	50
未經審計中期財務報告附註	52

中國註冊辦事處及總部	中國 山東省 濱州市 濱城區 黃河五路888號
香港主要營業地點	香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓
公司網站	www.befar.com
執行董事	于江先生(主席) 董紅波先生 劉洪安博士 任元濱先生(於2026年8月14日辭任)
非執行董事	宋樹華先生
獨立非執行董事	郝銀平先生 李海霞女士 王謙先生 曹春萌先生
聯席公司秘書	孫淑芳女士 柳聖云女士
授權代表	董紅波先生 柳聖云女士
審計委員會	郝銀平先生(主席) 李海霞女士 王謙先生
薪酬與績效考核委員會	李海霞女士(主席) 于江先生 郝銀平先生 王謙先生 曹春萌先生

公司資料

提名委員會

王謙先生(主席)
于江先生
郝銀平先生
李海霞女士

發展戰略委員會

于江先生(主席)
劉洪安博士
郝銀平先生
王謙先生
任元濱先生(於2026年8月14日辭任)

法律顧問

金杜律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下註冊的公眾利益實體核數師
香港
中環遮打道10號
太子大廈8樓

合規顧問

嘉林資本有限公司
香港中環
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈
12樓1209室

香港H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號鋪

主要往來銀行

中國建設銀行
濱州分行
中國山東省
濱州市濱城區
黃河五路513-5號

興業銀行股份有限公司
濱州分行
中國山東省
濱州市濱城區
黃河五路391號

股份代號

6745(H股)
601678(A股)

釋義

「2024年A股限制性股份激勵計劃」	指	股東於2024年11月採納的限制性股份激勵計劃
「A股」	指	本公司發行的普通股，每股面值人民幣1.00元，有關股份在上海證券交易所上市並以人民幣交易
「氯丙烯」	指	一種化學式為C ₃ H ₅ Cl的有機化合物。它主要用於生產環氧氯丙烷、丙烯醇和其他此類產品，亦用作農藥、醫藥及塗料的原材料
「細則」或「公司章程」	指	本公司的公司章程，經不時修訂
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「北海基地」	指	北海新材料基地，一個位於山東省濱州市北海經濟開發區的基地
「濱城基地」	指	濱城基礎化工和電子化學品基地，一個位於山東省濱州市的基地
「濱化投資」	指	山東濱化投資有限公司，一家於2018年9月15日在中國成立的有限公司，並為本公司的主要股東
「濱華新材料」	指	山東濱華新材料有限公司，一家於2018年9月15日在中國成立的有限責任公司，為本公司全資子公司
「濱州和宜」	指	濱州和宜產業投資合夥企業(有限合夥)，一家於2021年9月24日在中國成立的有限合夥企業，並為本公司的主要股東
「濱州和遠」	指	濱州和遠投資管理有限公司，一家於2021年9月8日在中國成立的有限公司，並為本公司的主要股東
「濱州知常穩」	指	濱州知常穩企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2024年8月13日在中國成立的有限合夥企業，並為本公司的主要股東
「董事會」	指	董事會

「丁烷」	指	一類烷烴類有機化合物，有正丁烷及異丁烷兩種同分異構體，常用作燃料、溶劑或化工原材料
「丁烷異構」	指	將正丁烷轉化為異丁烷的過程，利用 γ -氧化鋁負載鉑或沸石等催化劑，在適當溫度下更傾向生成支鏈異構體
「碳三碳四化學品」	指	以含有三個或四個碳原子的烴類分子為基本原材料，通過一系列化學反應衍生製得的一大類重要化工產品的總稱
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「環氧丙烷(氯醇法)」	指	一種以丙烯、氯氣和水為原材料，經氯醇化、皂化及精制製成的有機化合物，化學式為 C_3H_6O
「氯鹼」	指	通過電解飽和食鹽水(氯化鈉溶液)來大規模生產氯氣、燒鹼和氫氣的工業過程。氯鹼產品是造紙、塑料、紡織、水處理及冶金等下游產業的基礎原材料
「本公司」	指	濱化集團股份有限公司，一家於1998年5月21日在中國成立的有限公司，其A股於上海證券交易所上市(股份代號：601678)，H股於香港聯交所上市(股份代號：6745)
「董事」	指	本公司董事
「東瑞化工」	指	山東濱化東瑞化工有限責任公司，一家於2007年3月20日在中國成立的有限公司，為本公司非全資子公司
「員工持股計劃」	指	首期員工持股計劃、第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃的統稱
「首期員工持股計劃」	指	股東於2022年1月採納的濱化集團股份有限公司—首期員工持股計劃

釋義

「第二期員工持股計劃」	指	股東於2023年12月採納的濱化集團股份有限公司－第二期員工持股計劃
「第三期員工持股計劃」	指	股東於2026年3月採納的濱化集團股份有限公司－第三期員工持股計劃
「環氧氯丙烷」	指	一種化學式為 C_3H_5ClO 的有機化合物。廣泛應用於塑膠、環氧膠黏劑及樹脂、以及彈性體的生產
「本集團」或「濱化」	指	本公司及其於相關時間的子公司，或倘文義另有所指，就本公司成為其現有子公司的控股公司之前期間，則為於有關期間猶如本公司子公司的該等子公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於香港在聯交所主板認購及買賣
「和泰企業」	指	山東和泰企業管理有限公司，一家於2024年6月20日在中國成立的有限公司，並為本公司的主要股東
「香港」	指	中國香港特別行政區
「kWh」	指	千瓦時
「最後實際可行日期」	指	2026年9月18日，即本中期報告刊發前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2026年7月10日，即H股在香港聯交所上市且獲准於香港聯交所開始買賣之日
「上市規則」或「香港上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂或補充
「LPG」	指	液化石油氣，主要包括丙烷與丁烷
「主板」	指	聯交所主板

「MW」	指	兆瓦
「中國」	指	中華人民共和國
「丙烯」	指	一種有機化合物，其分子中含有碳碳雙鍵，能發生加成、聚合、氧化等反應，是僅次於乙烯的第二大烯烴原材料
「環氧丙烷」	指	一種化學式為 C_3H_6O 的有機化合物，屬無色易燃環狀醚，是化工行業的關鍵中間體。主要通過氯醇法、共氧化法或halcon法生產，廣泛應用於聚醚多元醇、丙二醇及非離子表面活性劑的製造。該等下游產品進一步應用於家具、汽車、建築和塗料等領域
「招股章程」	指	本公司日期為2026年6月30日的招股章程
「省」	指	省份，或(如文義所指)受中國政府直接管轄的省級自治區或直轄市
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份(包括A股及H股)持有人
「單一最大股東集團」	指	濱州和宜及濱州和遠
「燒鹼」	指	一種化學式為 $NaOH$ 的無機化合物，通常稱為苛性鈉。為一種白色、吸濕性強的固體或水溶液，屬強鹼，廣泛用於紡織纖維加工、化學合成、冶金礦石精煉、製藥生產和石油精煉

釋義

「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土及屬地、美國的任何州份，以及哥倫比亞特區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「黃河三角洲熱力」	指	黃河三角洲(濱州)熱力有限公司，一家於2013年5月16日在中國成立的有限公司，為本公司非全資子公司
「沾化基地」	指	沾化新能源基地，一個位於山東省濱州市的基地
「%」	指	百分比

於本中期報告內，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「持續關連交易」、「核心關連人士」、「控股股東」、「子公司」及「主要股東」等詞彙應具有香港上市規則賦予該等詞彙的涵義。

一. 國際財務報告準則會計準則下的主要會計數據

單位：人民幣千元

主要會計數據	報告期	上年同期	報告期比上年 同期增減(%)
收入	8,259,686	7,353,861	12.32
除稅前利潤	516,127	182,354	183.04
歸屬於上市公司股東的淨利潤	372,931	136,100	174.01
經營活動產生的現金流量淨額	908,655	1,311,596	-30.72

	報告期末	上年度末	報告期末比上年 度末增減(%)
歸屬於上市公司股東的淨資產	11,851,503	11,520,780	2.87
總資產	24,276,652	24,259,291	0.07

二. 國際財務報告準則會計準則下的主要財務指標

主要財務指標	報告期	上年同期	報告期比上年 同期增減(%)
基本每股收益(人民幣元/股)	0.19	0.07	171.43
稀釋每股收益(人民幣元/股)	0.19	0.07	171.43

財務概要

三. 中國企業會計準則(「企業會計準則」)下的主要會計數據

單位：人民幣元

主要會計數據	報告期	上年同期	報告期比上年 同期增減(%)
營業收入	8,259,685,676.01	7,353,860,688.51	12.32
利潤總額	486,027,519.61	157,700,085.73	208.20
歸屬於上市公司股東的淨利潤	343,592,573.58	111,466,794.55	208.25
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨 利潤	286,394,480.65	(13,275,200.33)	
經營活動產生的現金流量淨額	908,654,710.03	1,311,595,582.04	(30.72)

	報告期末	上年度末	報告期末比上年 度末增減(%)
歸屬於上市公司股東的淨資產	11,851,502,892.66	11,520,779,747.93	2.87
總資產	24,276,651,117.90	24,259,290,778.20	0.07

四. 國際財務報告準則會計準則與企業會計準則下會計數據差異

單位：人民幣元

	歸屬於上市公司股東的淨利潤	
	截至2026年 6月30日止 的六個月	截至2025年 6月30日止 的六個月
按企業會計準則	343,592,573.58	111,466,794.55
按國際財務報告準則會計準則調整的項目及金額：		
安全生產費調整	29,338,773.61	24,632,635.13
按國際財務報告準則會計準則	372,931,347.19	136,099,429.68

公司作為危險品生產與儲存企業，依據財政部、應急管理部《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》(財資(2022)136號)相關規定計提安全生產費用，而按國際財務報告準則會計準則，這些費用應於發生時確認。同時公司的聯合營企業也存在專項儲備計提未使用的情況，不同準則確認的投資收益金額不同。上述差異帶來的遞延稅項影響也反映在其中。

管理層討論與分析

一、報告期內本公司所處行業及主要業務說明

報告期內，本公司主要從事氯鹼化學品、碳三碳四化學品及電子化學品的生產及銷售。本公司以「北鯤計劃」為戰略引領，加速推進科創驅動、綠色低碳、國際化三大轉型，致力於從基礎化工企業向高端新材料與綠色化工解決方案提供商升級。

(I) 氯鹼化學品板塊

氯鹼化學品板塊的主要產品為燒鹼及氯下游產品組合(包括氯醇法環氧丙烷、三氯乙烯、四氯乙烯及環氧氯丙烷)。燒鹼廣泛應用於輕工、化工、紡織、冶金、醫藥及石油等行業。本公司燒鹼規模在山東省內位居前列，按銷售收入計，是中國最大的工業級粒鹼生產商。環氧丙烷主要用於生產聚醚多元醇、丙二醇及各類非離子表面活性劑。其中，聚醚多元醇是生產聚氨酯泡沫、保溫材料、彈性體、膠粘劑及塗料等的重要原材料，主要應用於家具、汽車、建築及工業絕熱等領域。本公司擁有豐富的環氧丙烷生產經驗及客戶積累，銷售收入居中國前列。本公司環氧丙烷裝置的技術及運行水平在中國氯醇法生產企業中處於領先水平。依託環氧丙烷供應優勢，本公司正加速向聚醚多元醇等高端聚氨酯產業鏈延伸。

(II) 碳三碳四化學品板塊

碳三碳四化學品板塊是本公司產業鏈一體化的核心樞紐。該板塊包括丙烷脫氫(「PDH」)、丁烷異構化及環氧丙烷／甲基叔丁基醚(「PO/MTBE」)一體化裝置等核心裝置。本公司甲基叔丁基醚規模在山東省位居前列。憑藉港口及原材料優勢，本公司不僅與中國多家大型煉化企業及汽油調和商建立了長期穩定的合作關係，近年來亦積極拓展海外市場，產品已出口至東南亞、中東、南美、歐洲等地區，國際化佈局持續深化。依託PDH裝置，本公司可實現環氧丙烷原材料的高度自給。

(III) 電子化學品板塊

電子化學品板塊是本公司長期重點培育的戰略業務單元，目前在產或在研產品涵蓋通用電子化學品、功能電子化學品及電子特氣等多個品類。本公司目前已具備成熟穩定的電子級氫氟酸產能。電子級氫氟酸 (SEMI G5) 是半導體及微電子製造中所使用的核心濕電子化學品，主要應用於半導體晶圓加工中的清洗、濕法蝕刻等關鍵工藝環節。本公司電子級氫氟酸產品規格超越濕電子化學品最高等級 (SEMI G5) 的國際標準 SEMI C12 要求，達到國際先進水平，產品獲評「山東好成果」及山東省製造業單項冠軍，並已向中國領先半導體企業穩定供貨，為高端芯片國產化提供堅實的材料支撐。高純氟化氫氣體是半導體晶圓製造中用於乾法蝕刻、腔體清洗等關鍵工藝的重要電子特氣。本公司高純電子級氟化氫產品已達 6N 級，填補了山東省半導體用高純氟化氫產能的空白。本公司正加速完善電子化學品產品矩陣，6N 級高純氯氣、半導體用高端剝離液等一系列電子化學品項目正穩步推進。

本公司經營模式：

(I) 採購模式

本公司根據原材料性質不同，採取不同的採購模式：對於大宗原材料採購，本公司採用招標、年度框架合作等形式；對於低值易耗物料，本公司採用年度招標、詢比價及商務談判等形式統一採購，從而節約相關成本；對於其他部分產品則採用代存模式，以精簡流程。

(II) 生產模式

本公司通過自有生產基地及控股子公司組織生產，根據生產經營目標並結合各生產裝置運行情況，分解制定每期生產計劃，依據市場動態及裝置運行狀況科學制定生產平衡方案。

(III) 銷售模式

本公司各類產品以直銷為主、分銷為輔，全力開拓生產型用戶，加強與重點客戶的生態圈合作，不斷優化客戶結構，以保證生產穩定及利潤合理。本公司積極拓展海外客戶，加強內外貿聯動，增強市場影響力，提高產品利潤率。電子化學品板塊以高端客戶認證為核心，建立了嚴格的客戶驗證體系及長期深度合作模式。

管理層討論與分析

行業發展：

本公司所處行業為化學原材料及化學製品製造業，主營業務包括氯鹼化學品、碳三碳四化學品及電子化學品，產品廣泛應用於石化、輕工、紡織、建材、冶金、半導體等多個領域，在中國經濟發展中佔據重要地位。近年來，中國氯鹼行業在政策引導下，加速向高端、綠色、智能方向轉型。一方面，國家密集出台數字化、碳達峰及節能改造等政策，推動企業建立智能監測系統、提升能效水平；另一方面，行業通過技術創新顯著降低能耗，並向高純度、高附加值產品拓展，應用領域覆蓋新能源、半導體等高端市場。碳三碳四行業通過推動產業鏈一體化與集群化發展，實現原材料自給、降低交易成本、協同利用能源與副產品，形成可持續的競爭優勢；通過精細化學產品開發，優化產品組合，提升抗風險能力及盈利能力，以契合國家高端化、精細化的政策方向。電子化學品行業正呈現市場擴張、技術升級與國產替代加速的趨勢。下游半導體需求強勁，推動市場規模快速增長。

二、經營業務的討論與分析

2026年是本公司戰略深度落地、發展加速跨越的關鍵之年。於報告期內，面對全球地緣衝突加劇、化工原材料價格大幅波動、行業供需結構週期性調整等多重複雜挑戰，本公司堅持科創驅動、綠色低碳、國際化三大轉型方向，全力保障生產經營平穩運行，圓滿舉辦首屆「北鯤青年科學家獎」，成功建成A及H雙資本平台，有效防範化解各類風險挑戰，為全年目標達成奠定了堅實基礎。

(I) 北鯤計劃全面提速，重點項目支撐有力

碳四下游高附加值產品一體化項目較原定節點提前75天實現開車目標，產出合格異丁烯、二異丁烯產品。24萬噸／年聚醚項目安全、環保相關手續順利獲批，取得規劃許可證，正在開展項目招採工作。源網荷儲一體化項目完成風機用地組卷工作，風機正按計劃排產。陽信高端電子化學品生產基地項目完成長週期設備訂貨，現場土建工程已全面展開。超高純電子級氟化氫項目穩定量產，不斷豐富電子化學品、電子特氣等產品矩陣。

(II) 生產運營穩中提質，挖潛增效成果顯著

濱城基地主要產品均超額完成產量目標，報告期內，固鹼、氯丙烯產品產量創歷史新高，片鹼裝置連續運行天數突破歷史紀錄。北海基地各產品均超額完成產量目標，產品質量合格率100%；持續工藝技改與流程優化，PDH、丁烷異構化、異丁烯裝置核心單耗指標均位列行業首位，落實挖潛增效項目68項，累計實現挖潛增效人民幣43.964百萬元。沾化基地完成酸罐區隱患治理、液氯系統升級等多項技改，生產效率與安全水平顯著提升。特種化學品事業部電子級氫氟酸裝置安全穩定運行。

(III) 科技驅動持續深化，創新成果加速湧現

一是北鯤科創平台建設更加完備。本公司圓滿舉辦首屆「北鯤青年科學家獎」頒獎活動，並面向全球正式啟動第二屆獎項申報工作。北鯤科創一期班有序推進，「以獎引才、以班孵新、以資賦能」的閉環機制正加速形成。二是科技研發成果突出。聚苯硫醚(「PPS」)產量提升項目項下的工業化裝置大幅提高了Q250級產品的產量。苯氧樹脂項目完成實驗級產品製備。本公司與上海交通大學簽約共建合成生物聯合實驗室，多個產品技術已進入實驗室開發階段或廠區評價試用環節。濕電子化學品精餾平台穩定運行，形成濕電子化學品關鍵共性技術突破。「半導體領域用高端剝離液關鍵技術研發與應用」項目正式入選「2026年度山東省重點研發計劃(重大科技創新工程)」，標誌著本公司在純化類電子化學品基礎上，正加速向配方型電子化學品領域戰略性延伸。

管理層討論與分析

(IV) 港股上市圓滿完成，雙資本平台正式建成

順應國際化戰略需要，本公司把握政策、市場及行業復甦三重窗口，其H股於2026年7月10日成功在聯交所主板上市。本次發行H股352,126,000股，募集所得款項淨額約11.60億港元。H股於聯交所主板成功上市不僅為本公司新能源與化工耦合項目、研發能力提升、高端電子化學品項目及海外市場拓展提供了充足資金，亦為下一步拓寬國際化融資通道、提升國際品牌影響力、完善公司治理水平、對接全球科創資源奠定了堅實基礎。

(V) 管理運營不斷優化，組織效能持續躍升

報告期內，圍繞本公司戰略落地，本公司對組織架構與職能定位進行了優化調整，逐步建立中高管「三亮」動態管理機制，實施績效管理變革，保障戰略有序落地。本公司打通體系、制度、流程壁壘，提升整體協同水平，完成ISO五合一、經認證的經營者高級認證、化工過程安全管理等7大管理體系內審工作，累計修訂制度文件48項、流程文件55項。綠色低碳管理體系持續完善，完成東瑞化工國際可持續發展與碳認證PLUS認證，碳足跡管理體系不斷健全，為本公司綠色低碳轉型及產品國際競爭力提升提供支撐。

(VI) 安全環保固本強基，風險管控閉環提級

安全方面：報告期內安全形勢保持穩定，未發生重傷及以上、重大責任或有較大社會影響的安全事故。本公司深入實施「惠安工程」，截至最後實際可行日期，已落地實施68項本質安全與數智化改造重點項目。其中，應急指揮中心已搭建起互聯互通數字化應急通信體系，實現多基地指揮系統聯動貫通；完成43台消防報警控制主機物聯網改造，實現消防報警信號集中監測預警。環保方面：本公司完成51個項目內部環保評審，辦結9個項目相關手續。固廢管理能力持續提升，危廢自處置率達96.1%，為本公司綠色低碳發展提供堅實的環保基礎。

三、報告期內核心競爭力分析

(I) 堅實的科技創新實力

本公司堅持科技驅動、向上突圍，以「北鯤計劃」為戰略引領，構建了「421」科技發展戰略體系，賦能產業轉型升級。本公司現有研發人員687人，佔本公司總人數的18.25%，其中碩士以上人員107人。本公司不斷加大研發投入，近三年年複合增長率約59%。本公司與上海交通大學、浙江大學、中國科學院大連化學物理研究所、山東大學等20家高校院所建立合作關係，承擔國家級重點研發計劃1項、省級以上科研項目7項。本公司設有戰略創新研究院，通過舉辦「北鯤青年科學家獎」、落地「雙十科創加速計劃」等舉措，引育頂尖科學家與優質科創項目，以研發中心、中試基地兩大平台加速科研成果產業化。近年來，本公司取得多項科技創新成果突破，1項科技成果達到國際領先水平，10項達到國際先進水平，5項達到國內領先水平。

(II) 多元協同的產業鏈一體化運營模式

本公司打造了多品類、循環一體的產品組合，各產品鏈條深度協同。氯鹼化學品板塊依託自有鹽田，具備年產原鹽約50萬噸、溴素5,750噸的產能，構建「原鹽—燒鹼—高附加值氯化學品」全產業鏈循環經濟體系，形成可持續的成本領先優勢。碳三碳四化學品板塊構建「丙烷—丙烯—環氧丙烷」及「丁烷—異丁烷—TBA—高純異丁烯」兩條高端碳鏈，核心原材料實現高度自給。多元化的產品組合及豐富的下游應用使本公司能夠依據市場形勢平衡投入產出，並具備依據市場需求調節產出的靈活生產管理體系，以應對市場波動風險。依託濱州港（即本公司連接國內國際雙循環的樞紐），本公司形成「港工船貿」一體化優勢，在港口附近建設33萬立方米低溫LPG儲罐，形成「港口儲卸—管道直供—園區生產」無縫閉環。當前濱州港正在推進由3萬噸級向5萬噸級拓展的航道建設，建成後將極大提升大宗原材料的吸納能力及終端產品的輻射能力。

管理層討論與分析

(III) 綠色低碳與能源轉型優勢

本公司所處的魯北鹽鹼灘塗地風光儲輸一體化基地是山東省五大清潔能源基地之一。本公司前瞻性佈局綠色低碳轉型，深度踐行綠電+化工耦合的發展路徑，推進源網荷儲一體化項目，構建「綠電生產—儲能調峰—化工消納」的閉環體系，在行業綠色轉型中搶佔先機。總投資人民幣14.21億元的260MW源網荷儲一體化項目正在加快推進，建成投用後，每年綠電直供4.24億kWh。此外，通過打造「鯤能一號」智能管控中樞，本公司深度融合各類物理裝置與自動化系統，對接電網調度、電力市場及能碳管理體系，實現能源流、信息流、價值流、碳流的四流合一與閉環管控。

(IV) 富有戰略遠見和深厚產業經驗的管理團隊

本公司以「創新實幹」為核心價值觀，鍛造了一支富有戰略遠見、善於解決產業難題、高效執行項目落地的核心團隊。自首次遞交港股上市申請至通過聯交所聆訊，全程僅耗時8個月。本公司PO/MTBE裝置從開工建設到產出合格產品的週期顯著短於行業同類裝置。此外，面對中國半導體產業對高純濕電子化學品技術突破的迫切需求，本公司攻克了電子級氫氟酸超高純技術的國際壁壘，實現從理論研究到工業化穩定量產再到中國領先半導體客戶驗證的全面成果，充分體現了本公司將創新成果轉化為市場競爭力的綜合實力。

(V) 穩健可靠、高效協同的管理體系

本公司學習吸收國際管理標準，並融合多年管理經驗，不斷創新，形成了運營全鏈條的高效協同管理體系，實現了質量、環境、職業健康安全及食品安全管理體系與能源管理體系全過程控制，有效保證了生產穩定及成本控制。這套管理體系是本公司降本增效、構建穩定利潤來源及多元穩定客戶群的優勢。例如：主要產品執行「現款現貨」銷售模式，實施高效的存貨管理方式，資金周轉效率持續優化，現金流量穩定性不斷加強。

四、財務報表分析

(1) 損益分析

收入

本集團截至2026年6月30日止六個月錄得收入人民幣8,259.69百萬元，較2025年同期的人民幣7,353.86百萬元增加約12.32%，主要由於濱華新材料的新裝置穩定運行帶動產品銷量增加，以及本公司主要產品環氧丙烷、氯丙烯及環氧氯丙烷的價格高於去年同期。

下表載列於所示期間的收入明細：

	截至2026年6月30日止六個月		截至2025年6月30日止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
氯鹼化學品	3,348,050	40.53	3,085,019	41.95
碳三碳四化學品	4,039,727	48.91	3,486,715	47.41
電子化學品	38,711	0.47	27,019	0.37
能源	488,107	5.91	425,969	5.79
其他 ⁽¹⁾	345,091	4.18	329,139	4.48
總收入	8,259,686	100.00	7,353,861	100.00

附註：

- (1) 其他主要指租金收入及液氮等其他化學品，以及本集團為第三方製造商的生產設施提供的其他服務，包括設計、技術及安裝服務。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,736.80百萬元增加約7.57%至2026年同期的人民幣7,246.86百萬元。該增加主要由於濱華新材料的新裝置穩定運行帶動產品銷量增加，以及主要原材料丙烷及丁烷的採購成本高於去年同期。

毛利及毛利率

本集團截至2026年6月30日止六個月錄得毛利人民幣1,012.83百萬元，較2025年同期的毛利人民幣617.06百萬元增加64.14%。該增加主要由於報告期內本公司主要產品環氧丙烷、氯丙烯及環氧氯丙烷的價格高於去年同期。報告期內，本集團毛利率約為12.26%，較2025年同期的8.39%增加3.87個百分點。

管理層討論與分析

其他收益淨額

截至2026年6月30日止六個月，本集團的其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.45百萬元增加約64.41%至2026年同期的人民幣41.85百萬元。增加主要由於報告期內本公司非全資子公司黃河三角洲(濱州)熱力有限公司轉讓碳排放配額所得收益增加。

銷售開支

銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.68百萬元減少約2.11%至2026年同期的人民幣12.41百萬元，主要由於報告期內本公司銷售人員的勞務成本及差旅費減少。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣264.83百萬元增加約10.01%至2026年同期的人民幣291.34百萬元，主要由於報告期內本公司的諮詢費及稅費增加。

研發成本

本集團的研發成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.70百萬元增加約34.45%至2026年同期的人民幣81.61百萬元，主要由於對研發人員、直接材料及核心工藝的投入增加。

貿易及其他應收款項的減值虧損撥回／(確認)

2026年6月30日止6個月期間貿易及其他應收款項的減值虧損撥回2.33百萬元，而2025年6月30日止6個月期間貿易及其他應收款項的減值虧損確認1.01百萬元，主要是由於貿易應收款項壞賬準備的轉回。

其他(虧損)／收益

本集團的其他收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣81.82百萬元減少約56.71%至2026年同期的人民幣35.42百萬元。此乃主要由於按公允價值計入損益的金融資產收益及出售資產收益減少。

融資成本

本集團的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣150.44百萬元減少約8.02%至2026年同期的人民幣138.37百萬元。此乃主要由於銀行及其他借款利息減少。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損指本集團於聯營公司股權應佔的虧損。本集團於截至2025年6月30日止六個月及2026年同期分別錄得應佔聯營公司業績虧損人民幣52.32百萬元及人民幣52.56百萬元。此乃主要由於聯營公司利潤變動。

所得稅

本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣46.73百萬元，而於2026年同期錄得所得稅開支人民幣127.91百萬元，主要由於報告期內本公司除稅前利潤增加。

期內利潤

基於上述因素，本集團截至2026年6月30日止六個月錄得利潤人民幣388.22百萬元，而2025年同期則錄得利潤人民幣135.63百萬元。

(2) 財務狀況分析

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房及樓宇、機械及設備、車輛、電子設備及其他以及在建工程。本集團的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣14,039.17百萬元減少約2.32%至截至2026年6月30日的人民幣13,712.93百萬元。該減少主要由於資產折舊。

使用權資產

使用權資產主要指本集團就土地、物業及設備享有的租賃權。本集團截至2025年12月31日及2026年6月30日的使用權資產分別為人民幣1,398.35百萬元及人民幣1,419.00百萬元。該增加主要由於報告期內本公司全資子公司濱化新材料(湖北)有限公司持有新增土地使用權人民幣60.65百萬元、本公司全資子公司山東長源新材料有限公司因土地轉讓減少人民幣10.87百萬元，以及正常折舊及攤銷人民幣29.23百萬元的共同作用。

商譽

商譽於截至2025年12月31日及2026年6月30日維持穩定，均為人民幣45.54百萬元。

管理層討論與分析

於聯營公司的權益

於聯營公司的權益由截至2025年12月31日的人民幣2,185.40百萬元減少約21.17%至截至2026年6月30日的人民幣1,722.77百萬元，主要由於本公司在2026年4月將一家聯營公司出售予第三方。

指定為按公允價值計入其他全面收益的權益證券

指定為按公允價值計入其他全面收益的權益證券主要指本集團為戰略目的對非上市權益證券的投資。指定為按公允價值計入其他全面收益的權益證券於截至2025年12月31日及2026年6月30日維持穩定，分別為人民幣710.78百萬元及人民幣710.71百萬元。

存貨及合約成本

存貨及合約成本主要包括原材料、製成品、在途貨物及合約成本。存貨及合約成本由截至2025年12月31日的人民幣1,356.85百萬元增加約41.02%至截至2026年6月30日的人民幣1,913.46百萬元，主要由於丙烷及丁烷的存貨較期初增加人民幣354.46百萬元，以及甘油存貨增加人民幣60.25百萬元。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要指日常業務過程中購買產品應收本集團客戶的尚未償還款項（減去呆賬準備），並由截至2025年12月31日的人民幣917.80百萬元增加約23.28%至截至2026年6月30日的人民幣1,131.44百萬元。該增加主要由於因本公司出口業務收入增加而致使第三方應收款項較期初增加人民幣176.00百萬元。若干出口產品以信用證結算，而相關款項一般於收到信用證後翌月到賬。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益計量的金融資產主要由理財產品投資及衍生金融工具組成。截至2025年12月31日及2026年6月30日，按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣14.06百萬元及人民幣13.03百萬元。該減少主要由於期貨合約較年初減少人民幣0.86百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項

本集團的預付款項、按金及其他應收款項主要指向供應商墊款及可抵扣增值稅進項稅。截至2025年12月31日及2026年6月30日，預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣433.08百萬元及人民幣540.59百萬元。該增加主要由於預付款項、應收股利和應收股權轉讓款增加。

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據(其中其他應付款項主要包括貿易應付款項及應付票據)由截至2025年12月31日的人民幣2,257.14百萬元減少約29.96%至截至2026年6月30日的人民幣1,580.92百萬元，主要由於貿易應付款項較年初減少人民幣467.58百萬元以及應付票據到期贖回人民幣208.64百萬元。

應計開支及其他應付款項

應計開支及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣374.89百萬元減少約5.82%至截至2026年6月30日的人民幣353.06百萬元，主要由於關聯方借款減少。

合約負債

本集團的合約負債主要指自客戶收取的購買產品預付款項。截至2025年12月31日及2026年6月30日，合約負債分別為人民幣139.20百萬元及人民幣352.01百萬元。該增加主要由於因本公司全資子公司Befar Evertrust Singapore Pte. Ltd.銷售丙烷及丁烷產品而產生的合約負債。

(3) 現金流量分析

經營活動產生的淨現金流量

在報告期內，集團經營活動產生的淨現金流量約為人民幣908.65百萬元，較2025年同期的人民幣1,311.60百萬元減少約30.72%，主要係收到的稅費返還較上年同期減少所致。

投資活動所用的淨現金流量

在報告期內，集團投資活動所用的淨現金流量約為人民幣247.93百萬元，較2025年同期的人民幣205.14百萬元呈上升趨勢，主要係購建長期資產支出較上年同期增加及投資收益減少綜合所致。

籌資活動產生的淨現金流量

在報告期內，集團籌資活動所用的淨現金流量約為人民幣579.98百萬元，較2025年同期的人民幣248.32百萬元呈上升趨勢，主要係報告期內償還各項債務較上年同期增加所致。

管理層討論與分析

流動資金來源及營運資金

報告期內，本集團的主要流動資金來源包括經營活動、投資活動及融資活動所得現金。本集團的現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、為滿足短期現金承擔而持有的銀行及其他金融機構定期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不重大的其他短期高流動性投資，該等投資於取得時距到期日不超過三個月。

集團的流動資產從截至2025年12月31日的人民幣5,085.68百萬元增加至2026年6月30日的人民幣5,451.65百萬元，主要係存貨增加人民幣556.61百萬元所致。集團的流動比率(等於各期間末的流動資產除以流動負債)從截至2025年12月31日的約0.70增加至2026年6月30日的約0.77。

(4) 其他事項

外匯風險及對沖

本集團於中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。當商業交易或已確認資產或負債以有別於相關實體功能貨幣的貨幣計值時，便會產生外幣風險。本集團面臨的外幣風險主要與美元及港元有關。

截至最後實際可行日期，本集團並無使用任何衍生合約對沖其外幣匯兌風險敞口，但透過定期檢討外幣風險淨敞口密切管理其外幣風險，並可能於必要時訂立遠期外匯合約，以管理其外匯風險敞口。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債或擔保，亦無任何針對本集團任何成員公司而尚未了結或面臨威脅、且可能對其業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大訴訟或申索。

資本開支

資本開支主要與收購物業、廠房及設備以及無形資產有關。資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣295.51百萬元增加約24.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣366.73百萬元，主要由於報告期內本公司的源網荷儲一體化項目開始建設，導致資本開支因設備採購等原因而相應增加。

資產抵押

截至2026年6月30日，約人民幣447.07百萬元（於2025年12月31日：約人民幣981.66百萬元）的銀行存款及應收票據已抵押予銀行，以為本集團的應付票據、保函、承兌匯票、信用證及銀行借款等提供擔保。已抵押銀行存款按現行銀行利率計息。相關銀行借款結清後，抵押將予解除。截至2026年6月30日，銀行存款的公允價值與賬面值大致相同。截至2026年6月30日，本集團亦已抵押約人民幣8,917.23百萬元（於2025年12月31日：約人民幣9,094.23百萬元）的固定資產及使用權資產，以為銀行借款提供擔保。

槓桿比率

槓桿比率等於各期間末的總借款除以總權益，再乘以100%。本集團的槓桿比率由截至2025年12月31日的76.5%下降至截至2026年6月30日的74.9%，主要由於截至2026年6月30日的總權益較截至2025年12月31日的總權益增加。

五、前景及展望

2026年下半年，本公司將繼續緊盯全年目標，加快落實「北鯤計劃」核心戰略，全價值鏈挖潛增效，強化科技驅動創新，推動本公司高質量發展。

- (I) 攻堅重點項目，強化發展支撐。本公司將加快推進「北鯤計劃」重點項目落地，加快24萬噸／年聚醚項目設計及建設，年底前完成源網荷儲一體化項目部分風機建設及併網，確保11月底前完成陽信高端電子化學品生產基地項目中間交接，並加快丁基橡膠項目前期工作。同時，本公司將協同相關部門推進濱州港5萬噸級航道建設，力爭按計劃實現滿載超大型液化氣船乘潮進港。
- (II) 深挖產銷潛力，全鏈條降本增效。生產端，本公司將保障滿負荷生產，力爭主要產品產量穩定。營銷端，本公司將針對市場波動強化行情分析與策略操作，深化同行協同機制，完善戰略客戶互訪機制。採購端，本公司將保障各類原材料及物資穩定供應，推動全供應鏈降本增效。本公司將充分利用濱州北部臨港資源優勢，穩步推進「港工船貿」一體化發展的規劃及落地。

管理層討論與分析

- (III) 聚焦科研突破，加速成果轉化。本公司將加快啟動北鯤科創一期班，高標準推進第二屆「北鯤青年科學家獎」籌備工作。重點推進低氯高熔指PPS新牌號開發、苯氧樹脂及聚芳醚腈中試項目建設，加快G5級電子級異丙醇工藝優化。本公司將推進10萬噸／年環氧氯丙烷(「ECH」)裝置操作測試及模擬(「OTS」)動態模型上線，投運智慧熱力項目，推進苯二酚、ECH技術產業化。
- (IV) 提升安全環保能力，全面強化本質安全保障。本公司將持續深入推進「惠安工程」，加強應急指揮中心、語料庫等重點項目建設，提升重大危險源管控及工傷預防能力。嚴格落實環保管控，確保「三廢」合規處置。加快濱城、北海基地燃煤鍋爐超低排放改造，確保原煤清潔運輸比例超過80%。
- (V) 激發改革活力，提升運營效能。本公司將進一步完善績效管理，優化激勵考核規則；強化預算管理及月度復盤診斷分析，加快財務數字化轉型；優化碳交易動態運營機制，確保碳排放核查100%合規。聚焦業務痛點及實際運營場景，本公司將全面深化AI全場景應用；進一步完善數字化平台建設，深化OTS、製造執行系統、數字孿生系統、能碳數字化平台等系統應用。

六、潛在風險

- (I) 宏觀經濟波動風險。氯鹼工業作為基礎原材料工業，由於其產品廣泛應用於國民經濟各個部門，其行業週期與國民經濟發展呈現較高的一致性。若中國經濟發展增速降低，或經濟出現週期性波動，進而導致基礎建設投資規模下降、下游產品需求量減少，將對本公司未來的盈利能力產生不利影響。
- (II) 行業競爭風險。目前中國氯鹼企業同質化競爭日趨加劇，氯鹼產品的質量及性能差異較小，產品競爭能力主要體現在生產成本的高低。雖然本公司目前具有一定的成本優勢，但如果不能繼續鞏固及提升成本優勢，本公司將面臨產品競爭力下降的風險。

- (III) 主要原材料價格波動風險。本公司產品的主要原材料包括丙烯、丙烷、原鹽及原煤等。如果本公司原材料的成本上漲，本公司的生產成本將相應增加；如果原材料的成本下降，則可能產生原材料存貨的減值虧損。儘管本公司通過控制原材料庫存規模等方式加強原材料存貨管理，但如果原材料成本短期內出現大幅波動，仍將會對本公司的生產經營產生不利影響。
- (IV) 政策風險。國家發改委及國家相關監管部門先後出台多項產業政策，從產業佈局、規模與工藝、能源消耗、安全環保以及監督管理等方面對本公司所處行業的發展予以規範，抑制低水平重複建設，鼓勵行業內優勢企業通過規模化、集約化經營，大力發展循環經濟。本公司現有產品及募集資金投資項目符合國家產業政策對產業佈局、裝置規模與工藝、能源消耗、環境保護、安全生產等方面的要求，但隨著行業競爭狀況變化，如果國家產業或環保政策出現調整，將會給本公司生產經營帶來風險。

七、主要投資及融資

股權融資

報告期內，除本公司申請在聯交所主板上市外，本公司未進行股權融資。

所得款項用途

本公司發行的352,126,000股H股已於2026年7月10日在香港聯交所主板成功上市。扣除包銷佣金、上市開支及其他費用後，本公司自全球發售收取的所得款項淨額約為11.60億港元，將按招股章程所載用途使用。

由於本公司H股於2026年7月10日在香港聯交所主板上市，報告期內尚無全球發售所得款項淨額的使用情況。截至最後實際可行日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途概無變動。倘所得款項淨額未即時用於擬定用途，本公司將僅將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構（按證券及期貨條例或其他司法權區適用法律法規所界定）的短期計息賬戶。

截至最後實際可行日期，所得款項淨額的建議用途與招股章程先前披露者保持一致。

管理層討論與分析

債券融資

有關報告期內本集團債務融資的詳情，請參閱本中期報告「債券資料」一節。

重大投資或購買資本資產的未來計劃

除招股章程及本中期報告「所得款項用途」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，本公司未來並無重大投資或購買資本資產的計劃。

八、重大投資、重大收購及出售子公司、聯營公司及合營企業

於報告期內，本公司並無重大投資及／或重大收購或出售子公司、聯營公司或合營企業。

於2026年6月30日，本集團並無任何須根據上市規則附錄D2第32(4A)段予以披露的重大投資。

九、僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本集團共有3,756名僱員，而截至2025年6月30日為3,743名僱員。截至2026年6月30日止六個月的員工成本總額(包括但不限於薪金、工資、花紅及其他福利及以權益結算、以股份為基礎的付款開支／(撥回)以及向界定供款退休計劃作出的供款)為人民幣439.11百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣428.79百萬元)。

僱員薪酬乃基於僱員的表現、技能、知識、經驗及市場趨勢得出。本集團定期檢討薪酬政策及方案，並會作出必要調整以使其與行業薪酬水平相符。除基本薪金外，僱員可能會按個別表現獲授酌情花紅及股份激勵。

僱員的薪酬受公平公正的薪酬及激勵制度規管，而該制度支持僱員的專業發展。除法定假期外，本集團設立補充休假制度，包括父母生日假、大學／高考陪考假(適用於子女參加有關考試的僱員)及彈性休假(用於工時調整)，並提供多項培訓課程，全面提升僱員的個人能力。

一、董事及高級管理層變更

於2026年1月14日，本公司召開第六屆董事會第十一次會議。於任元濱先生辭任副董事長(即時生效)後，董紅波先生獲選為第六屆董事會副董事長，即時生效。經董事會提名委員會推薦，孫慶偉先生獲委任為本公司副總裁，即時生效。

於2026年2月13日，本公司召開第六屆董事會第十二次會議。孫淑芳女士因工作職責變動，辭任董事會秘書，即時生效，孫慶偉先生獲委任為董事會秘書，即時生效。

陳艷女士辭任獨立非執行董事(自2026年3月6日起生效)後，本公司分別於2026年3月6日召開了第六屆董事會第十三次會議，並於2026年4月13日召開了2026年第一次臨時股東會，會上曹春萌先生獲選為本公司獨立非執行董事。其任期自本公司發行的H股在聯交所主板上市之日起開始，至董事會第六屆任期屆滿之日止。

於2026年8月14日，任元濱先生因工作職責調整，請辭本公司執行董事及董事會發展戰略委員會成員，即時生效。於同日，董事會決議建議委任孫惠慶先生為第六屆董事會執行董事，任期自股東於本公司臨時股東會審議通過之日起至第六屆董事會任期屆滿時止。本公司將適時寄發臨時股東會通函。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年8月14日的公告。

於2026年8月14日，本公司召開了第六屆董事會第十九次會議，會上杜輝先生和張學琪先生獲委任為本公司副總裁，即時生效。

企業管治、環境及社會事宜

二、中期股息

董事會已宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息每10股人民幣0.20元(含稅)(截至2025年6月30日止六個月：每10股人民幣0.10元(含稅))。該中期股息已由董事會根據本公司股東於2026年5月13日(星期三)舉行的股東週年大會上授出的授權批准。本公司預計將於2026年12月28日(星期一)或之前向於2026年10月15日(星期四)名列本公司H股股東名冊的股東派發中期股息。就派發中期股息而言，除透過港股通(定義見下文)投資的H股持有人外，應付予H股持有人的現金股息將以港元支付。就透過港股通投資的H股持有人而言，現金股息將以人民幣支付。匯率應按批准中期股息的董事會會議日期前五個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率中間價的平均值計算。據此，中期股息將為每10股H股0.2312港元(含稅)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定H股股東收取中期股息的資格，本公司H股證券登記處將於2026年10月8日(星期四)至2026年10月15日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理H股股份過戶登記手續，期間不會辦理H股股份過戶登記手續。凡於2026年10月15日(星期四)名列本公司H股股東名冊的股東將均有權收取中期股息。為符合資格收取中期股息，本公司H股股東須不遲於2026年10月7日(星期三)下午四時三十分或之前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司證券登記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。

稅項資料

個人所得稅

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境內非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。相關稅收協議及稅收安排規定的相關股息稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對股息稅率不屬於10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協定國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協定待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退還；(2)高於10%低於20%稅率的協定國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協定實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理審批事宜；(3)沒有稅收協定國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。

企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》及《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

企業管治、環境及社會事宜

滬股通投資者利潤分配事宜

對於香港聯交所投資者(包括企業和個人)投資上海證券交易所A股股票(「滬股通」)，其股息紅利將由本公司通過中國證券登記結算有限責任公司上海分公司以人民幣派發至股票名義持有人賬戶。本公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向主管稅務機關辦理扣繳申報。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協定規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向主管稅務機關提出享受稅收協議待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款和根據稅收協定稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。

滬股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與A股股東一致。

港股通投資者利潤分配事宜

對於上海證券交易所及深圳證券交易所投資者(包括企業和個人)投資香港聯交所H股股票(「港股通」)，其現金紅利以人民幣派發。相關稅收政策根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知(財稅[2014]81號)》《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知(財稅[2016]127號)》的相關規定，對內地個人投資者通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

港股通投資者股權登記日、現金紅利派發日及其他時間安排與H股股東一致。

務請所有投資者仔細閱讀本中期報告。建議股東向彼等的稅務顧問諮詢有關持有及出售股份所涉及的中國、香港及其他國家(地區)稅務影響的意見。

三、納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其重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) 5

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	本公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/
2	東瑞化工	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/
3	黃河三角洲熱力	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/
4	山東濱州嘉源環保有限責任公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/
5	山東濱華新材料有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/

四、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興工作具體辦法

報告期內，公司積極響應濱州市委市政府幫扶工作要求，參與萬企進萬村活動，購買臍橙金額14.19萬元，助力鄉村振興建設，持續開展消費扶貧。

五、遵守企業管治守則

本公司於2026年7月10日成功在聯交所上市。作為A股及H股上市公司，本公司嚴格遵守股份上市地的法律、法規及規範性文件要求，持續完善公司治理結構。本公司股東會、董事會及經營管理層各司其職、勤勉盡責。本公司亦持續加強合規運營，確保各項業務持續規範發展，包括建立並完善相應制度框架，以及優化提升內部組織架構及授權管理機制。

由於H股於報告期內尚未在聯交所上市，上市規則附錄C1所載企業管治守則於報告期內並不適用於本公司，但自上市日期起已適用於本公司。自上市日期起至最後實際可行日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。董事會將不時檢討企業管治架構及常規，並在董事會認為適當時作出必要安排。

企業管治、環境及社會事宜

六、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《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的行為守則。由於H股於報告期內尚未在香港聯交所上市，標準守則項下的相關規則於報告期內並不適用於董事。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均確認，自上市日期起至最後實際可行日期止期間，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準。

七、公眾持股量的充足性

於報告期內，由於H股尚未在聯交所上市，上市規則於該期間並不適用於本公司。根據本公司可公開獲得的資料及董事所知，自上市日期起直至最後實際可行日期，於香港聯交所上市並由公眾人士持有的H股佔本公司已發行股本總額(不包括庫存股份)不少於5%。本公司自上市日期起始終維持香港上市規則第19A.28B(2)(b)條規定的充足公眾持股量。

一、承諾事項履行情況

(1) 資本承擔

單位：人民幣千元

項目	2026年6月30日	2025年
已批准的購建長期資產承諾	2,792,328	368,980

(2) 截至2026年6月30日，公司及其子公司開具的各類未到期的保函如下：

單位：人民幣千元

開證銀行	申請單位	保函類別	保函金額	保證金金額
交通銀行股份有限公司濱州分行	東瑞化工	預付款保函	10,000.00	10,000.00
招商銀行股份有限公司濱州分行	濱化安通工程裝備(山東)有限公司	預付款保函	2,085.00	2,085.00
平安銀行股份有限公司青島分行	本公司	履約保函	20,000.00	

二、單一最大股東集團及其他關聯方非經營性佔用資金

於報告期內，本公司不存在單一最大股東集團的任何股東或其他關聯方非經營性佔用資金的情況。

三、違規擔保

於報告期內，本公司概無違規提供任何擔保。

重大資料

四、審計委員會及財務資料審閱

截至最後實際可行日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即郝銀平先生、李海霞女士及王謙先生。郝銀平先生為審計委員會主席其具備香港上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會已審閱並確認本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告及未經審計中期業績。審計委員會與本公司管理層亦已審閱本集團採納的會計原則及慣例，雙方並無意見分歧並討論有關風險管理、內部控制及財務申報的事宜。

中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。

五、2025年年度報告非標準審計意見涉及事項的變化及處理情況

本公司於上海證券交易所網站刊發的2025年年度報告並無載有任何非標準審計意見。

六、破產重整相關事項

於報告期內，本公司並無有關破產重整事項。

七、重大訴訟及仲裁

於報告期內，本公司並無涉及任何涉案金額超過人民幣10百萬元且佔本公司最近一期經審計淨資產絕對值10%以上的、根據上海證券交易所股票上市規則須予披露的重大訴訟或仲裁。

八、上市公司及其董事、高級管理層及單一最大股東集團的處罰及整改情況

於報告期內，概無出現本公司或其任何董事、高級管理層或單一最大股東集團的任何股東涉嫌違反法律或法規、受到處罰或被要求採取整改措施的情況。

九、報告期內本公司、其單一最大股東集團及實際控制人誠信狀況的說明

於報告期內，本公司、其單一最大股東集團及實際控制人保持良好誠信，且並無未遵守任何法院生效判決或未能於到期時償還任何重大債務的情況。

十、重大關聯方／關連交易

本公司嚴格按照相關規定進行關聯方／關連交易，且其關聯方／關連交易遵循公平、公開、公正的原則。

於報告期內，本公司的日常關聯方交易乃按照董事會於2025年12月31日審議通過的2026年估計日常關聯方交易進行。詳情請參閱本中期報告財務報表附註23。由於本公司於報告期後已在聯交所上市，故本集團於報告期內並無進行任何不獲豁免關連交易或持續關連交易。

十一、重大合約及其履行情況

於報告期內，本公司概無訂立上海證券交易所股票上市規則項下的任何其他重大合約。

十二、中期業績

報告期經審閱的綜合財務報表已於2026年8月27日獲董事會批准。本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績公告已於2026年8月27日刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.befar.com)。

十三、購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司的H股尚未在聯交所上市，且本公司或其任何子公司概無在上海證券交易所購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

截至2026年6月30日，本公司持有61,450,726股A股作為庫存股份，而本公司預期將其用於股份激勵計劃及員工持股計劃，且本公司並無持有任何本公司H股作為庫存股份(定義見香港上市規則)。

十四、董事資料變動

除本中期報告「董事及高級管理層變更」一節所披露者外，於報告期及直至最後實際可行日期，須根據香港上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料並無變動。

十五、報告期後重大事項

除本公司於2026年7月10日完成H股全球發售及上市(其於財務報表附註24披露)外，自報告期末至最後實際可行日期，概無發生影響本集團的重大事項。

股份變動及股東情況

一、股本變動

於報告期內，本公司的股份總數或股本並無任何變動。

二、股東總數

於報告期內，本公司的H股尚未在聯交所上市。於報告期末，本公司共有117,848名股東，包括117,848名A股持有人及0名H股持有人。

三、前十名A股持有人持股情況

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	於2026年 6月30日 佔本公司 已發行A股的 百分比(%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或凍結情況		
					股份狀態	數量	股東性質
濱州和宜	18,823,490.00	231,686,772	11.26		質押	72,000,000	其他
張忠正	(50,364,263.00)	52,477,537	2.55		無		境內自然人
濱州安泰控股集團有限公司	0	42,274,565	2.06		無		國有法人
石素嶺	99,600.00	40,755,400	1.98		無		境內自然人
于江	0	36,331,000	1.77	10,250,000	質押	6,300,000	境內自然人
張騫	31,000,000.00	31,000,000	1.51		無		境內自然人
濱化集團股份有限公司－首期員工持 股計劃	0	22,899,000	1.11		無		其他
全國社保基金四一三組合	12,030,000.00	21,450,000	1.04		無		其他
香港中央結算有限公司	(26,347,860.00)	18,764,395	0.91		無		其他
王黎明	(4,200,000.00)	18,100,000	0.88		無		境內自然人

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)

股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	數量	
濱州和宜	231,686,772	人民幣普通股	231,686,772	
張忠正	52,477,537	人民幣普通股	52,477,537	
濱州安泰控股集團有限公司	42,274,565	人民幣普通股	42,274,565	
石秦嶺	40,755,400	人民幣普通股	40,755,400	
張騫	31,000,000	人民幣普通股	31,000,000	
于江	26,081,000	人民幣普通股	26,081,000	
濱化集團股份有限公司－首期員工持股計劃	22,899,000	人民幣普通股	22,899,000	
全國社保基金四一三組合	21,450,000	人民幣普通股	21,450,000	
香港中央結算有限公司	18,764,395	人民幣普通股	18,764,395	
王黎明	18,100,000	人民幣普通股	18,100,000	
前十名股東中回購專戶情況說明	公司回購專戶持有61,450,726股，持有比例2.99%，根據相關規定不作為股東在本表列示			
上述股東委託表決權、受托表決權、放棄表決權的說明	無			
上述股東關聯關係或一致行動的說明	上述股東中，于江間接持有濱州和宜的合夥權益，但其相互之間及其與表中其他股東之間不存在一致行動關係。濱州和宜、濱州安泰控股集團有限公司均與其他股東之間不存在一致行動關係。張騫為張忠正之子。除此之外，公司未知表中其他股東之間是否存在一致行動關係及關聯關係。			
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無			

註： 公司於2026年2月28日披露《濱化集團股份有限公司關於第一大股東增持公司股份計劃的公告》，公司第一大股東濱州和宜計劃自2026年2月28日起12個月內通過上海證券交易所系統以集中競價交易方式增持公司股份，增持總金額不低於人民幣8,500萬元(含)，不超過人民幣16,667萬元(含)。截至2026年8月27日，濱州和宜通過上海證券交易所系統以集中競價交易方式累計增持公司股份26,383,404股A股，使用資金人民幣14,054.29萬元，增持後持有公司股份239,246,686股A股。

股份變動及股東情況

四、權益披露

本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至上市日期，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內的權益及／或淡倉（如適用）；或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）載列如下：

於本公司的權益

姓名	身份	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司已發行	佔本公司已發行
				A股／H股 總數的百分比 ⁽²⁾	股份總數的 百分比 ⁽²⁾
于江先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	實益擁有人	A股	36,331,000 (L)	1.77%	1.51%
	受控法團權益	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
董紅波先生 ⁽⁶⁾	實益擁有人	A股	1,210,000 (L)	0.06%	0.05%
任元濱先生 ⁽⁶⁾	實益擁有人	A股	2,973,275 (L)	0.14%	0.12%
劉洪安博士 ⁽⁷⁾	實益擁有人	A股	3,563,960 (L)	0.17%	0.15%

附註：

- (1) 「L」指好倉。
- (2) 該計算乃基於截至上市日期已發行股份總數2,408,962,276股（包括2,056,836,276股A股及352,126,000股H股）。
- (3) 詳情請參閱下文「主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉」附註(3)。
- (4) 截至上市日期，于江先生(i)直接持有15,831,000股A股，及(ii)擁有以下各項的權益：(a)根據2024年A股限制性激勵計劃向其授予的20,500,000股限制性A股，其中10,250,000股A股已於2025年12月19日歸屬，其餘10,250,000股A股尚待歸屬，及(b)作為第二期員工持股計劃的參與者持有的2,200,000股A股。于江先生將6,300,000股A股作為質押物質押，以用作其個人用途，該等質押A股佔我們截至上市日期已發行股份總數約0.26%。
- (5) 截至上市日期，董紅波先生(i)直接持有10,000股A股，及(ii)擁有以下各項的權益：(a)根據2024年A股限制性激勵計劃向其授予的1,200,000股限制性A股，其中600,000股A股已於2025年12月19日歸屬，其餘600,000股A股尚待歸屬；及(b)作為員工持股計劃參與者持有的180,000股A股。
- (6) 任元濱先生已於2026年8月14日辭任執行董事。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年8月14日的公告。
- (7) 截至上市日期，劉洪安博士(i)直接持有3,563,960股A股，及(ii)作為第二期員工持股計劃的參與者，擁有180,000股A股的權益。

股份變動及股東情況

除上文所披露者外，截至上市日期，概無本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至上市日期，就董事所知，下列人士（並非董事或本公司主要行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，並記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內的權益或淡倉：

於本公司的權益

名稱	身份	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司已發行	佔本公司已發行
				A股／H股 總數的百分比 ⁽²⁾	股份總數的 百分比 ⁽²⁾
濱州和宜	實益擁有人 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
濱州和遠	受控法團權益 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
濱化投資	受控法團權益 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
濱州知常穩	受控法團權益 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
和泰企業	受控法團權益 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%
孫永峰先生	受控法團權益 ⁽³⁾	A股	238,546,686 (L)	11.60%	9.90%

附註：

(1) 「L」指好倉。

(2) 該計算乃基於截至上市日期已發行股份總數2,408,962,276股（包括2,056,836,276股A股及352,126,000股H股）。

股份變動及股東情況

- (3) 截至上市日期，濱州和宜由濱州和遠作為其普通合夥人擁有0.10%權益，由濱化投資作為其有限合夥人擁有99.90%權益。濱化投資由濱州知常穩擁有59.20%股權，而濱州知常穩由和泰企業（由于江先生擁有44.94%權益）作為其普通合夥人擁有約1.27%權益及由孫永峰先生作為其有限合夥人擁有約46.00%權益。濱州和遠由于江先生擁有40%權益。因此，根據證券及期貨條例，濱州和遠、濱化投資、濱州知常穩、和泰企業、于江先生及孫永峰先生被視為於濱州和宜持有的股份中擁有權益。

截至上市日期，濱州和宜將72,000,000股A股作為抵押物質押予中信證券股份有限公司及中國建設銀行股份有限公司，以用作商業及一般企業用途，該等抵押A股佔我們於最後實際可行日期已發行股份總數（包括庫存股份）約2.99%。

於本集團任何成員公司的權益

截至上市日期，以下人士或實體直接或間接擁有本集團其他成員公司10%或以上已發行有投票權股份的權益且根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露：

本集團成員公司	主要股東名稱	權益概約百分比
黃河三角洲熱力	國開發基金有限公司	21.82%
東瑞化工	興銀金融資產投資有限公司	16.13%
山東新鼎成技術發展有限公司	創豐維(北京)科技有限公司	40.00%
山東濱化長盈水產科技有限公司	唐山曹妃甸惠通水產科技有限公司	49.00%
濱州藍潤環境資源有限公司	濱州北鯤新動能投資合夥企業(有限合夥)	62.50%

除上文所披露者外，截至上市日期，據董事所知及基於公開信息，概無任何人士於本公司股份、相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有本集團任何其他成員公司10%或以上已發行有投票權股份的權益。

債券相關情況

非金融企業債務融資工具基本情況

單位：人民幣元

債券名稱	濱化集團股份有限公司2026年度第一期科技創新債券
簡稱	26濱化股份MTN001(科創債)
代碼	102681733
發行日	2026.04.27
起息日	2026.04.28
到期日	2029.04.28
債券餘額	200,000,000.00
利率(%)	2.6
還本付息方式	按年付息，到期一次性還本
交易場所	中國銀行間市場交易商協會
投資者適當性安排(如有)	無
交易機制	集中簿記建檔
是否存在終止上市交易的風險	否

獨立審閱報告



致濱化集團股份有限公司董事會的審閱報告

(於中國註冊成立的有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第46至70頁的中期財務報告，此中期財務報告包括濱化集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)截至2026年6月30日的綜合財務狀況表以及截至2026年6月30日止六個月的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須符合當中有關條文以及由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」。董事須負責根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的委聘條款僅向全體董事會報告，除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項人員作出詢問，並實施分析和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審計準則進行之審計，故此我們未能保證可知悉所有在審計中可能發現的重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信截至2026年6月30日的中期財務報告在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

太子大廈8樓

遮打道10號

香港中環

2026年8月27日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	3	8,259,686	7,353,861
銷售成本		(7,246,860)	(6,736,803)
毛利		1,012,826	617,058
其他收益淨額	4	41,845	25,452
銷售開支		(12,409)	(12,676)
一般及行政開支		(291,337)	(264,828)
研發成本		(81,611)	(60,700)
貿易及其他應收款項的減值虧損撥回／(確認)		2,327	(1,014)
其他收益及虧損	5	35,419	81,819
經營利潤		707,060	385,111
融資成本	6(a)	(138,369)	(150,437)
應佔聯營公司虧損		(52,564)	(52,320)
除稅前利潤	6	516,127	182,354
所得稅	7	(127,911)	(46,725)
期內利潤		388,216	135,629
期內其他全面收益(扣除稅項)			
已經或其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外附屬公司財務報表產生的匯兌差額		(2,099)	(681)
期內其他全面收益		(2,099)	(681)
期內全面收益總額		386,117	134,948
利潤歸屬於：			
本公司權益股東		372,931	136,100
非控股權益		15,285	(471)
期內利潤		388,216	135,629
全面收益總額歸屬於：			
本公司權益股東		370,832	135,419
非控股權益		15,285	(471)
期內全面收益總額		386,117	134,948
每股盈利	8		
基本(人民幣)		0.19	0.07
攤薄(人民幣)		0.19	0.07

隨附附註構成成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	13,712,932	14,039,169
使用權資產	10	1,419,000	1,398,351
商譽		45,538	45,538
無形資產		185,755	188,986
於一家合營企業的權益		31,000	—
於聯營公司的權益	11	1,722,771	2,185,396
指定為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」) 的權益證券		710,710	710,776
遞延稅項資產		503,658	559,405
其他非流動資產	12	493,639	45,991
		18,825,003	19,173,612
流動資產			
存貨及合約成本	13	1,913,459	1,356,853
貿易應收款項及應收票據	14	1,131,439	917,798
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的金融資產		13,034	14,060
預付款項、按金及其他應收款項	15	540,591	433,075
受限制存款	16	91,294	662,305
現金及現金等價物	16	1,761,832	1,701,588
		5,451,649	5,085,679
流動負債			
銀行及其他借款	17	4,716,846	4,489,262
貿易應付款項及應付票據	18	1,580,924	2,257,142
應計開支及其他應付款項	19	353,056	374,887
合約負債		352,006	139,200
租賃負債		12,054	9,269
即期稅項		51,327	33,815
		7,066,213	7,303,575
流動負債淨額		(1,614,564)	(2,217,896)
資產總額減流動負債		17,210,439	16,955,716

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他借款	17	4,348,611	4,438,049
遞延收入		96,703	55,144
遞延稅項負債		24,628	30,618
租賃負債		269,220	279,136
		4,739,162	4,802,947
資產淨值		12,471,277	12,152,769
資本及儲備			
股本		2,056,836	2,056,836
庫存股份		(418,446)	(431,634)
儲備	20	10,213,113	9,895,578
歸屬於本公司股東的權益總額		11,851,503	11,520,780
非控股權益		619,774	631,989
權益總額		12,471,277	12,152,769

董事會於2026年8月27日批准及授權刊發。

于江
董事長

董紅波
執行董事

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計
(以人民幣列示)

	歸屬於本公司權益股東							合計	非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元			
於2026年1月1日的結餘	2,056,836	(431,634)	2,867,267	859,749	5,383	237,015	5,926,164	11,520,780	631,989	12,152,769
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：										
期內利潤	-	-	-	-	-	-	372,931	372,931	15,285	388,216
其他全面收益	-	-	-	-	-	(2,099)	-	(2,099)	-	(2,099)
全面收益總額	-	-	-	-	-	(2,099)	372,931	370,832	15,285	386,117
撥入儲備	-	-	-	-	21,479	-	(21,479)	-	-	-
本公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	(79,815)	(79,815)	-	(79,815)
一家附屬公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,500)	(27,500)
以權益結算的股份付款	-	-	26,518	-	-	-	-	26,518	-	26,518
就限制性股份激勵計劃授予的庫存股份	-	13,188	-	-	-	-	-	13,188	-	13,188
於2026年6月30日的結餘	2,056,836	(418,446)	2,893,785	859,749	26,862	234,916	6,197,801	11,851,503	619,774	12,471,277

	歸屬於本公司權益股東							合計	非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元			
於2025年1月1日的結餘	2,058,036	(348,232)	2,824,559	857,205	6,684	215,838	5,769,591	11,383,681	(967)	11,382,714
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：										
期內利潤	-	-	-	-	-	-	136,100	136,100	(471)	135,629
其他全面收益	-	-	-	-	-	(681)	-	(681)	-	(681)
全面收益總額	-	-	-	-	-	(681)	136,100	135,419	(471)	134,948
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	15,000	15,000
撥入儲備	-	-	-	-	24,633	-	(24,633)	-	-	-
本公司宣派的股息	-	-	-	-	-	-	(60,401)	(60,401)	-	(60,401)
以權益結算的股份付款	-	-	23,983	-	-	-	-	23,983	-	23,983
就限制性股份激勵計劃授予的庫存股份	(1,200)	(65,708)	(2,892)	-	-	-	-	(69,800)	-	(69,800)
聯營公司權益項目變動	-	-	9,881	-	-	-	-	9,881	-	9,881
於2025年6月30日的結餘	2,056,836	(413,940)	2,855,531	857,205	31,317	215,157	5,820,657	11,422,763	13,562	11,436,325

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動			
經營所得現金		961,230	1,351,528
已付所得稅		(52,575)	(39,932)
經營活動所得現金淨額		908,655	1,311,596
投資活動			
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款		(366,734)	(295,510)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		6,642	—
出售權益投資及聯營公司減資所得款項		84,163	952
於一家合營企業的投資		(31,000)	—
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		448,250	118,289
購入按公平值計入損益的金融資產		(389,255)	(37,343)
投資所得股息		—	8,468
投資活動所用現金淨額		(247,934)	(205,144)

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
融資活動			
銀行及其他借款所得款項		2,367,404	2,469,287
償還銀行及其他借款		(2,766,357)	(2,058,599)
償還關聯方借款		(100,403)	(32,480)
發行無抵押債券所得款項		200,000	—
支付無抵押債券發行的包銷費		(400)	—
股份回購付款		—	(70,466)
非控股權益注資		—	15,000
支付票據保證金		(252,500)	(383,558)
退回票據保證金		202,424	80,000
授予限制性股份所得款項		19,760	—
退回到期股份認購款		(1,568)	(69,724)
已付利息		(125,832)	(101,685)
已付租賃租金的本金部分		(8,556)	(14,809)
已付租賃租金的利息部分		(184)	(578)
已付本公司股東股息		(79,815)	(80,707)
已付一名非控股股東股息		(27,500)	—
支付上市開支		(6,455)	—
融資活動所用現金淨額		(579,982)	(248,319)
現金及現金等價物增加淨額		80,739	858,133
於 1月1日 的現金及現金等價物	16	1,701,588	475,715
匯率變動的影響		(20,495)	(839)
於 6月30日 的現金及現金等價物	16	1,761,832	1,333,009

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

1 編製基準

濱化集團股份有限公司(「本公司」)是一家於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的A股自2010年2月起於上海證券交易所主板上市(證券代碼：601678)。本公司的H股於2026年7月10日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事有機及無機化工產品的生產、加工及銷售，主要產品包括氯鹼化學品、碳三碳四化學品和電子化學品。

本中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定(包括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」)編製。

本中期財務報告乃根據2025年財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將反映於2026年年度財務報表的會計政策變動除外。任何會計政策變動的詳情載於附註2。

遵照《國際會計準則》第34號編製中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產及負債、收入及開支的年初至今呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及選定的解釋附註。附註包括對了解本集團自2025年財務報表以來財務狀況及表現變動屬重大的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則編製整套財務報表所需的所有資料。

於2026年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,614,564,000元。儘管存在上述狀況，但本公司董事認為並無與事件或狀況有關的重大不確定性，而該等事件或狀況單獨或整體而言可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問。本公司董事已審閱本集團的現金流量預測，並認為考慮到本集團的流動資金來源及未動用的銀行信貸，本集團將具備充裕的財務資源，以滿足其自2026年6月30日起未來十二個月以上的營運資金需求，並於財務責任到期時履行有關責任。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製中期財務資料乃屬適當。

本中期財務報告未經審計，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威致董事會的獨立審閱報告載於第45頁。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

2 會計政策的變動

本集團已於本會計期間將國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露－金融工具分類及計量的修訂」應用於本中期財務報告。該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要從事有機及無機化工產品的生產、加工及銷售，主要產品包括氯鹼化學品、碳三碳四化學品和電子化學品。

按主要產品線劃分的客戶合約收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
某一時點		
氯鹼化學品	3,348,050	3,085,019
碳三碳四化學品	4,039,727	3,486,715
電子化學品	38,711	27,019
能源	488,107	425,969
其他	342,485	326,410
客戶合約收入總額	8,257,080	7,351,132
其他來源的收入		
租金收入	2,606	2,729
	8,259,686	7,353,861

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

3 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，本集團於各期間交易額超過本集團總收入10%的客戶如下。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶A	*	753,334

* 截至2026年6月30日止六個月，客戶A佔本集團總收入不超過10%。

本集團採用國際財務報告準則第15號第121段之實務權宜，未披露剩餘履約義務，原因為本集團所有銷售合約之原始預期存續期間均少於一年。

(b) 分部報告

管理層以單一業務部門之經營結果進行資源分配決策。因此，本公司管理層認為作出戰略決策時僅涉及一個分部。

地理資料

客戶的地域分佈乃按照交付貨品或提供服務的目的地劃分。本集團按客戶所在地劃分的來自外部客戶的收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地(住所地)	6,667,547	7,143,123
香港及海外	1,592,139	210,738
	8,259,686	7,353,861

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

地理資料

本集團的特定非流動資產，包括物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產、於一家合營企業的權益、於聯營公司的權益及其他非流動資產，按資產的實際所在地分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
中國內地(住所地)	17,562,219	17,846,811
香港及海外	2,878	11,082
	17,565,097	17,857,893

4 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行存款利息收入	10,225	3,854
政府補助	6,315	3,843
補償收入	1,660	6,815
碳排放配額轉讓收入	22,868	9,909
其他	777	1,031
	41,845	25,452

5 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(13,017)	(41,812)
按公平值計入損益的金融資產收益	54,818	89,262
出售一家聯營公司的收益	5,214	—
出售一家附屬公司的收益	1,348	—
出售或報廢物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(959)	34,595
捐款	(11,184)	(37)
其他	(801)	(189)
	35,419	81,819

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	131,731	156,402
租賃負債利息	5,712	5,514
一項債務證券的利息	926	—
	138,369	161,916
減：資本化利息開支	—	(11,479)
	138,369	150,437

(b) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以下各項的攤銷		
— 無形資產	6,582	6,230
— 其他非流動資產	3,092	2,283
以下各項的折舊		
— 自有物業、廠房及設備	566,665	504,293
— 使用權資產	29,226	38,752
存貨成本	7,141,391	6,736,803
核數師酬金	1,000	350

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

7 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅		
期內撥備	83,640	69,524
過往年度(超額)/不足撥備	(8,472)	1,912
	75,168	71,436
即期稅項－香港及海外		
期內撥備	2,986	12,423
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	49,757	(37,134)
	127,911	46,725

附註：

- (i) 除下文附註所披露享有稅務優惠者外，本公司及本集團於中國內地成立的附屬公司於所呈列期間須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。
- (ii) 若干附屬公司符合高新技術企業資格，並根據中國企業所得稅法有關高新技術企業的稅收優惠政策享有15%的企業所得稅優惠稅率。
- (iii) 若干本集團附屬公司獲認定為小型微利企業。符合資格的附屬公司享有5%的所得稅優惠稅率。
- (iv) 其他海外附屬公司的稅項按相關國家當前適用稅率計提。

(b) 支柱二所得稅

2021年，經濟合作與發展組織發佈《全球反稅基侵蝕示範規則》(「支柱二示範規則」)，以推動適用於大型跨國企業的新全球最低稅負改革。

自2025年起，本公司附屬公司註冊成立所在的若干司法管轄區已頒佈支柱二示範規則，而有關實施對本集團並無重大稅務影響。支柱二示範規則已於2025年1月1日或之後在本集團生效。截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，本集團概無相關即期稅項風險。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣372,931,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣136,100,000元)及中期期間已發行普通股的加權平均數1,927,296,000股(2025年：1,947,317,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣372,931,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣136,100,000元)及普通股加權平均數1,944,579,000股(2025年：1,968,721,000股)計算。

9 物業、廠房及設備

	賬面值 人民幣千元
於2026年1月1日	14,039,169
添置	266,527
出售	(26,099)
折舊	(566,665)
於2026年6月30日	13,712,932

10 使用權資產

	賬面值 人民幣千元
於2026年1月1日	1,398,351
添置	61,783
出售	(10,872)
折舊	(29,226)
其他	(1,036)
於2026年6月30日	1,419,000

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

11 於聯營公司的權益

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
山東魯北企業集團總公司	1,412,239	1,463,074
其他個別而言並不重大的聯營公司	310,532	722,322
	1,722,771	2,185,396

於2026年4月，本公司以代價人民幣401,823,000元向第三方出售一家聯營公司，因而產生出售一家聯營公司的收益人民幣5,214,000元(附註5)。

12 其他非流動資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	175,625	22,441
自用租賃土地預付款項	17,832	17,482
出售一家聯營公司相關的應收款項	269,656	—
向供應商墊款	22,114	—
其他	8,412	6,068
	493,639	45,991

13 存貨及合約成本

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
存貨		
原材料	1,380,099	931,801
製成品	387,414	421,793
在途貨物	164,177	9,700
	1,931,690	1,363,294
減：存貨撇減	(52,836)	(25,551)
	1,878,854	1,337,743
合約成本	34,605	19,110
	1,913,459	1,356,853

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

13 存貨及合約成本(續)

(a) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨賬面值	7,098,654	6,716,950
存貨撇減	42,737	19,853
	7,141,391	6,736,803

14 貿易應收款項及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收票據	502,707	465,557
貿易應收款項		
— 關聯方	12,433	14,137
— 第三方	633,128	457,128
	1,148,268	936,822
減：呆賬撥備	(16,829)	(19,024)
	1,131,439	917,798

賬齡分析

按發票日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	1,124,153	910,273
1至2年	5,082	6,022
2至3年	2,204	1,503
	1,131,439	917,798

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

15 預付款項、按金及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
向供應商墊款	217,778	127,183
按金	36,027	62,811
應收關聯方款項	4,328	2,472
應收一名第三方款項	50,103	50,103
可抵扣增值稅進項稅額	90,030	146,594
預付稅項	59,357	46,717
出售一家聯營公司相關的應收款項	40,547	—
應收股息	21,208	—
將從權益扣除的上市開支	26,128	14,643
其他	46,649	34,248
	592,155	484,771
減：其他應收款項虧損撥備	(51,564)	(51,696)
	540,591	433,075

16 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行存款	1,853,126	2,363,893
減：受限制現金(附註(i))	91,294	662,305
現金及現金等價物	1,761,832	1,701,588

附註：

(i) 於各報告期末，本集團的受限制現金主要指就發行應付票據及信用證質押予銀行的保證金。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

17 銀行及其他借款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押及無擔保	4,464,663	5,366,599
— 無抵押及有擔保	330,271	353,815
— 無擔保及無抵押	3,633,411	2,854,090
	8,428,345	8,574,504
其他借款：		
— 有抵押及無擔保	437,287	352,807
— 無抵押債券(附註(i))	199,825	—
	9,065,457	8,927,311

附註：

(i) 於2026年4月28日，本公司發行本金額人民幣200,000,000元、於2029年4月28日到期的債券。該等債券的年票面利率為2.60%。

18 貿易應付款項及應付票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	1,568,578	2,036,154
應付票據	12,346	220,988
	1,580,924	2,257,142

所有貿易應付款項預期於一年內結算或須按要求償還。

按發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	1,510,062	2,205,767
超過1年	70,862	51,375
	1,580,924	2,257,142

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

19 應計開支及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付關聯方款項(附註(ii))	—	101,656
應計工資及福利	70,576	83,194
其他應付稅項	35,995	22,804
按金	98,292	78,916
限制性股份回購責任	63,555	58,551
其他	84,638	29,766
	353,056	374,887

附註：

- (i) 所有應計開支及其他應付款項預期於一年內結算或須按要求償還。
- (ii) 於2025年12月31日，應付關聯方結餘屬非貿易、無抵押及計息，相關利息於損益中列作融資成本。應付關聯方結餘已於2026年5月結清。

20 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 歸屬於中期期間應付本公司權益股東的股息

	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中期期間後宣派的中期股息每10股人民幣0.20元 (2025年：每10股人民幣0.10元)	46,950	19,954

中期股息於報告期末尚未確認為負債。

(ii) 歸屬於上一財政年度並於中期期間批准及支付的應付本公司權益股東的股息：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
有關上一財政年度並於下一中期期間批准及支付的末期股息 每股人民幣0.04元(截至2025年6月30日止六個月：每股 人民幣0.03元)	79,815	60,401

21 金融工具的公平值計量

(a) 按公平值計量的金融資產及負債

公平值層級

下表呈列本集團於各報告期末按經常性基準計量的金融工具公平值，並按照國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的三級公平值層級分類。公平值計量所歸屬的層級乃參考估值技術所用輸入值的可觀察程度及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入值(即計量日相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公平值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入值(即不符合第一級的可觀察輸入值)且並無使用重大不可觀察輸入值計量的公平值。不可觀察輸入值指無法取得市場數據的輸入值。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入值計量的公平值。

	公平值計量			
	於2026年6月30日分類為			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	—	116,751	—	116,751
指定為按公平值計入其他全面收益 的權益證券	—	—	710,710	710,710
按公平值計入損益計量的金融資產	7,927	—	5,107	13,034

	公平值計量			
	於2025年12月31日分類為			
	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	—	125,199	—	125,199
指定為按公平值計入其他全面收益 的權益證券	—	—	710,776	710,776
按公平值計入損益計量的金融資產	8,789	—	5,271	14,060

截至2026年6月30日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級(截至2025年6月30日止六個月：無)。本集團的政策是於發生轉撥的報告期末確認公平值層級各級之間的轉撥。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

21 金融工具的公平值計量(續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

公平值層級(續)

第二級公平值計量所採用的估值技術及輸入值

按公平值計入其他全面收益的第二級金融資產包括持作收取合約現金流量及出售金融資產的銀行承兌票據。公平值乃使用貼現現金流量法估計，貼現率採用主要國有銀行的報價利率。

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入值
按公平值計入損益計量的金融資產－理財產品(i)	貼現現金流量法	估計收益率
指定為按公平值計入其他全面收益的權益證券－非上市權益證券(ii)	可比比率調整法	可比公司中位市場倍數的變動趨勢
指定為按公平值計入其他全面收益的權益證券－非上市權益證券(iii)	可比交易調整法	可比公司中位市場倍數的變動趨勢
指定為按公平值計入其他全面收益的權益證券－非上市權益證券(iv)	資產淨值	相關投資的資產淨值

(i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，理財產品的估計收益率上升／下降5%，將分別使本集團損益增加／減少人民幣192,000元及人民幣208,000元。

(ii) 若干非上市權益證券的公平值使用可比公司的平均市場倍數釐定。於2026年6月30日及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，可比公司的中位市場倍數上升／下降5%，將使本集團其他全面收益減少／增加人民幣12,589,000元。

(iii) 若干非上市權益證券的公平值使用可比交易的平均市場倍數釐定。於2026年6月30日及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，可比公司的中位市場倍數上升／下降5%，將使本集團其他全面收益減少／增加人民幣6,209,000元。

(iv) 非上市證券的公平值乃參考相關投資的資產淨值釐定。於2026年6月30日及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，相關投資的資產淨值上升／下降5%，將使本集團年度損益增加／減少人民幣4,809,000元。

21 金融工具的公平值計量(續)

(b) 並非按公平值列賬的金融資產及負債的公平值

本集團按攤銷成本列賬的金融工具於各報告期末的賬面值與其公平值並無重大差異。

22 承擔

承擔主要與獲授權的土地及生產廠房收購計劃有關。截至2026年6月30日，資本承擔為人民幣2,792百萬元(2025年12月31日：人民幣369百萬元)。

23 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
短期僱員福利	5,718	4,921
以股份為基礎的付款	10,286	18,427
離職後福利	237	482
	16,241	23,830

(b) 與本集團有重大交易的關聯方關係：

本集團的關聯方包括本集團的聯營公司及合營企業、由對本集團具有重大影響力的相同投資者控制及共同控制的公司，以及由本集團主要管理人員控制、共同控制或具有重大影響力的公司。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

23 重大關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易及服務交易		
銷售貨品	57,422	61,424
提供服務	4,259	—
租金收入	513	—
採購貨品	35,978	6,461
採購服務	58,913	54,870
資產及權益交易		
收購非流動資產	—	89,233
出售一家附屬公司*	—	—
融資安排及其他交易		
償還關聯方款項	100,403	32,480
已付利息	2,139	874
利息開支	885	1,445
捐款	2,435	—

* 於2026年6月，本集團以零代價向一家關聯方出售一家淨負債金額為人民幣1,348,000元的附屬公司。

(d) 與關聯方的結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
其他非流動資產	22,114	—
貿易應收款項及應收票據	10,834	12,903
預付款項及其他應收款項	4,328	2,472
貿易應付款項及應付票據	6,047	10,388
應計開支及其他應付款項	10	101,803
合約負債	1,059	732
應收股息	21,208	—

24 期後事項

於2026年7月10日，本公司H股於聯交所主板上市，當中352,126,000股每股面值人民幣1.00元的H股按每股3.48港元的價格發行。所得款項扣除股份發行開支後已相應計入本公司的股本及股份溢價賬。

25 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能造成的影響

若干修訂及新準則於2026年1月1日開始的年度期間尚未強制生效。允許提前應用；然而，本集團編製本中期財務報告時並無提前採納任何新訂或經修訂準則。

以下內容更新上一年度財務報表所提供有關國際財務報告準則第18號可能影響的資料；該準則於採納時可能對本集團綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代《國際會計準則》第1號「財務報表的呈列」，並首次適用於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間。

國際財務報告準則第18號就財務報表的呈列及披露引入新規定，包括損益表中的新類別及界定小計、加強資料匯總及分拆的規定，以及有關管理層界定的業績計量的特定披露。本集團正評估首次應用國際財務報告準則第18號預期對其綜合財務報表產生的影響。

本集團預期採納國際財務報告準則第18號不會改變本集團的資產淨值或淨利潤。然而，預期將影響本集團綜合損益表的呈列及相關附註披露。根據截至目前已進行的工作，本集團對首次應用國際財務報告準則第18號預期影響的評估概述如下。隨著本集團繼續開展實施工作，有關評估仍可能發生變動。

未經審計中期財務報告附註

(以人民幣列示，除非另有指明)

25 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能造成的影響 (續)

(a) 損益表的結構

國際財務報告準則第18號要求實體在損益表中將收入及開支分類至指定類別，包括經營、投資及融資類別。其亦要求實體呈列兩個新界定的小計，即「經營利潤」及「融資及所得稅前損益」。預期「經營利潤」小計將有別於本集團目前呈列的「經營利潤」小計。根據截至目前已進行的工作，本集團亦預期綜合損益表將出現以下變動：

- 收入及開支的分類取決於本集團的主要業務活動；
- 目前於本集團其他收益淨額小計中呈列的股息及利息收入，以及應佔聯營公司及合營企業利潤減虧損，預期將分類至投資類別。分類至投資類別的收入及開支連同「經營利潤」小計將組成新的「融資及所得稅前損益」小計；
- 本集團正評估目前計入融資成本項目的收入及開支的分類，並預期該項目將於融資類別中分拆為「僅因融資而產生的負債相關收入及開支」及「其他負債的利息開支」；
- 本集團須評估將匯兌差額分類至產生該等差額的項目的收入及開支所屬的相同類別，惟若如此處理涉及過高成本或過度工作則除外；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正評估其目前的呈列方式，或按性質及功能混合呈列，何者將根據國際財務報告準則第18號提供最有用的經營開支結構化摘要。倘本集團繼續按功能呈列一個或多個經營開支項目，則將於財務報表的單一附註中提供五項特定按性質分類的開支資料。

25 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能造成的影響 (續)

(b) 管理層界定的業績計量(「MPM」)

MPM為財務報表以外公開通訊中使用的收入及開支小計，用以向使用者傳達管理層對實體整體財務表現某一方面的看法。本集團正在建立程序，以識別其公開通訊並評估該等通訊中披露的任何計量是否符合MPM的定義。

本集團將須於財務報表的單一附註中披露有關MPM的特定資料。本集團於採納國際財務報告準則第18號後披露的MPM將根據本集團就同一報告期間發佈的公開通訊釐定。

(c) 匯總及分拆原則

國際財務報告準則第18號就如何在財務報表(包括主要財務報表及附註)中匯總資料提供更完善的原則。其亦就主要財務報表中呈列或附註中披露的項目的標籤及描述引入指引。

本集團一直根據相似及不同特徵一致應用項目的匯總及分拆原則。本集團亦正在評估主要財務報表及附註中目前標示為「其他」的項目，並預期在重大資料可能因此被掩蓋的情況下使用更具資訊性的標籤。

國際財務報告準則第18號亦對《國際會計準則》第7號「現金流量表」作出相應修訂。本集團正在評估該等修訂的影響，包括在以間接法呈列經營現金流量時，須使用新界定的「經營利潤」小計作為現金流量表的起點，以及利息及股息現金流量的分類。

隨著本集團繼續評估新規定，並在首次應用日期前落實其報告流程、控制及會計政策的任何變更，應用國際財務報告準則第18號的實際影響可能發生變動。

