



興發鋁業控股有限公司
XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(香港交易所股份代號: 98)



2021

中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
引言	4
未經審核綜合財務報表	
綜合損益表	5
綜合損益及其他全面收益表	6
綜合財務狀況表	7
綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	10
未經審核中期財務報告附註	12
獨立審閱報告	33
管理層討論及分析	35
其他資料	51

公司資料

董事及董事委員會

董事

執行董事

劉立斌(主席)
廖玉慶(行政總裁)
王磊
(於二零二一年八月四日獲委任)
張莉
(於二零二一年八月四日辭任)
羅用冠
王志華
羅建峰

非執行董事

左滿倫
謝景雲

獨立非執行董事

陳默
何君堯
林英鴻
文獻軍
(於二零二一年八月四日獲委任)
梁世斌
(於二零二一年八月四日辭任)

董事委員會

審核委員會

林英鴻(主席)
陳默
何君堯
謝景雲

薪酬委員會

何君堯(主席)
陳默
林英鴻
劉立斌
廖玉慶

提名委員會

劉立斌(主席)
陳默
何君堯
林英鴻
左滿倫

公司秘書

彭偉正
(於二零二一年二月二日獲委任)
黃荻
(於二零二一年二月二日辭任)

授權代表

劉立斌
廖玉慶
黃荻
(劉立斌之替任代表)
(於二零二一年二月二日辭任)
王志華
(廖玉慶之替任代表)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及 中國主要營業地點

中國
廣東省
佛山市
三水區
中心科技工業園D區5號

香港主要營業地點

香港
九龍
尖沙咀東部
麼地道62號
永安廣場
6樓605室

主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
中國建設銀行股份有限公司

法律顧問

香港法律：

呂鄭洪律師行有限法律責任合夥

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

核數師

畢馬威會計師事務所
於《財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

股份過戶登記處

開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A
Block 3, Building D
P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心54樓

網址

www.xingfa.com

股份代號

00098.HK

引言

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**」或「**興發鋁業**」)截至二零二一年六月三十日止六個月(「**二一年上半年**」)根據國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製之未經審核綜合業績，連同於二零二零年同期(「**二零年上半年**」)之比較數字及有關說明附註。綜合業績未經審核，惟已由董事會轄下之審核委員會及本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所審閱。

綜合損益表

截至二零二一年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
營業額	3 & 4	6,645,617	4,526,551
銷售成本	5 & 11	(5,888,958)	(3,950,294)
毛利		756,659	576,257
其他收益		71,372	51,865
分銷成本		(148,557)	(143,225)
行政開支		(183,048)	(182,123)
交易及其他應收款項減值虧損 (扣除)／撥回		(19,608)	12,522
經營溢利		476,818	315,296
財務成本	5(a)	(37,080)	(50,037)
分佔一間聯營公司溢利		-	1,799
出售一間聯營公司之收益	10	3,460	-
除稅前溢利	5	443,198	267,058
所得稅	6	(55,801)	(16,466)
期間溢利		387,397	250,592
下列人士應佔：			
本公司權益股東		388,520	252,761
非控股權益		(1,123)	(2,169)
期間溢利		387,397	250,592
每股盈利	7		
基本(人民幣元)		0.93	0.60
攤薄(人民幣元)		0.93	0.60

第12至32頁之附註為本中期財務報告的一部份。應付本公司權益股東之股息詳情載於附註18。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
期間溢利	387,397	250,592
可能重新分類至損益之期間其他全面收益：		
換算中國內地境外業務之財務報表 之匯兌差額	(2,571)	(83)
現金流量對沖：對沖儲備變動淨額	20,139	55,023
期間其他全面收益	17,568	54,940
期間全面收益總額	404,965	305,532
下列人士應佔：		
本公司權益股東	406,088	307,701
非控股權益	(1,123)	(2,169)
期間全面收益總額	404,965	305,532

第12至32頁之附註為本中期財務報告的一部份。

綜合財務狀況表於二零二一年六月三十日 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	8	95,605	73,008
物業、廠房及設備	8	2,350,856	2,271,247
		2,446,461	2,344,255
使用權資產	9	331,426	336,187
無形資產		3,572	3,779
於一間聯營公司之權益	10	—	6,319
遞延稅項資產		62,460	53,171
		2,843,919	2,743,711
流動資產			
存貨及其他合約成本	11	1,149,106	1,252,507
交易及其他應收款項	12	4,372,286	3,759,646
已抵押存款	13	231,770	170,558
現金及現金等價物	14	1,197,399	509,639
		6,950,561	5,692,350
流動負債			
交易及其他應付款項	15	1,996,124	3,321,622
合約負債	16	272,390	197,670
貸款及借貸	17	2,661,219	811,424
租賃負債		2,420	2,368
即期稅項		46,275	54,013
		4,978,428	4,387,097
流動資產淨額		1,972,133	1,305,253
總資產減流動負債		4,816,052	4,048,964

綜合財務狀況表(續)

於二零二一年六月三十日 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
貸款及借貸	17	776,708	318,868
租賃負債		5,701	6,523
遞延收入		33,748	14,663
遞延稅項負債		16,387	10,977
		832,544	351,031
資產淨值		3,983,508	3,697,933
股本及儲備			
股本	18(b)	3,742	3,732
儲備		3,980,148	3,693,460
本公司權益股東應佔權益總額		3,983,890	3,697,192
非控股權益		(382)	741
權益總額		3,983,508	3,697,933

於二零二一年八月二十六日獲董事會批准及授權刊發。

劉立斌
主席

廖玉慶
執行董事

第 12 至 32 頁之附註為本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔										非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	資本儲備	其他儲備	法定儲備	匯兌儲備	對沖儲備	保留盈利	總計			
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二零年一月一日之結餘		3,731	179,568	9,086	209,822	332,478	(1,203)	(2)	2,304,855	3,038,335	545	3,038,880
截至二零二零年六月三十日												
止六個月之權益變動：												
期間溢利		-	-	-	-	-	-	-	252,761	252,761	(2,169)	250,592
其他全面收益		-	-	-	-	-	(83)	55,023	-	54,940	-	54,940
全面收益總額		-	-	-	-	-	(83)	55,023	252,761	307,701	(2,169)	305,532
自對沖儲備金額轉撥至對沖項目												
初始账面值		-	-	-	-	-	-	(8,615)	-	(8,615)	-	(8,615)
僱員購股權計劃	18(b)	-	-	1,269	-	-	-	-	-	1,269	-	1,269
附屬公司非控股權益注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,122	4,122
經批准及派付予本公司權益股東之股息	18(a)	-	-	-	-	-	-	-	(106,904)	(106,904)	-	(106,904)
於二零二零年六月三十日及 二零二零年七月一日之結餘		3,731	179,568	10,355	209,822	332,478	(1,286)	46,406	2,450,712	3,231,786	2,498	3,234,284
截至二零二零年十二月三十一日												
止六個月之權益變動：												
期間溢利		-	-	-	-	-	-	-	512,624	512,624	(1,757)	510,867
其他全面收益		-	-	-	-	-	3,177	(59,851)	-	(56,674)	-	(56,674)
全面收益總額		-	-	-	-	-	3,177	(59,851)	512,624	455,950	(1,757)	454,193
自對沖儲備金額轉撥至對沖項目												
初始账面值		-	-	-	-	-	-	8,615	-	8,615	-	8,615
因行使購股權計劃已發行的股份	18(b)	1	417	(102)	-	-	-	-	-	316	-	316
確認僱員購股權計劃	18(b)	-	-	525	-	-	-	-	-	525	-	525
轉撥至儲備		-	-	-	-	29,962	-	-	(29,962)	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日之結餘		3,732	179,985	10,778	209,822	362,440	1,891	(4,830)	2,933,374	3,697,192	741	3,697,933
於二零二一年一月一日之結餘		3,732	179,985	10,778	209,822	362,440	1,891	(4,830)	2,933,374	3,697,192	741	3,697,933
截至二零二一年六月三十日												
止六個月之權益變動：												
期間溢利		-	-	-	-	-	-	-	388,520	388,520	(1,123)	387,397
其他全面收益		-	-	-	-	-	(2,571)	20,139	-	17,568	-	17,568
全面收益總額		-	-	-	-	-	(2,571)	20,139	388,520	406,088	(1,123)	404,965
因行使購股權計劃已發行的股份	18(b)	10	7,392	(1,749)	-	-	-	-	-	5,653	-	5,653
確認僱員購股權計劃	18(b)	-	-	545	-	-	-	-	-	545	-	545
經批准及派付予本公司權益股東之股息	18(a)	-	-	-	-	-	-	-	(125,588)	(125,588)	-	(125,588)
於二零二一年六月三十日之結餘		3,742	187,377	9,574	209,822	362,440	(680)	15,309	3,196,306	3,983,890	(382)	3,983,508

第12至32頁之附註為本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營活動		
業務所得現金	574,767	266,414
已付所得稅	(70,899)	(57,872)
已付土地增值稅(「土地增值稅」)	(73)	(460)
經營活動所得現金淨額	503,795	208,082
投資活動		
已收利息	34,645	20,072
購置物業、廠房及設備之付款	(330,670)	(231,929)
已抵押存款付款	(1,097,329)	(607,341)
於已抵押存款到期後已收所得款項	1,036,117	769,046
期貨合約之按金付款	(15,000)	(80,000)
期貨合約投資所得款項	35,080	–
出售物業、廠房及設備所得款項	1,557	30
已收一間聯營公司之股息	27,655	–
出售一間聯營公司之所得款項	10,000	–
投資活動所用現金淨額	(297,945)	(130,122)
融資活動		
已付租金之本金部分	(770)	(2,537)
已付租金之利息部分	(212)	(400)
已付利息	(68,865)	(49,688)
貸款及借貸所得款項	2,116,429	628,045
償還貸款及借貸	(1,439,294)	(530,751)
購股權計劃項下已發行股份之所得款項	5,653	–
已付本公司權益股東之股息	(125,588)	(106,904)
融資活動所得／(所用)現金淨額	487,353	(62,235)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額		693,203	15,725
於一月一日的現金及現金等價物	14	509,639	528,003
匯率變動之影響		(5,443)	534
於六月三十日的現金及現金等價物	14	1,197,399	544,262

第 12 至 32 頁之附註為本中期財務報告的一部份。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示)

1 編製基準

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之適用披露規定(包括符合國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告之規定)編製。中期財務報告已於二零二一年八月二十六日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零二零年年度財務報表所採納之相同之會計政策編製，惟預期將於二零二一年年度財務報表中反映之會計政策任何變動除外。

有關會計政策變動之詳情載於附註2。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定之中期財務報告時，須作出可影響會計政策應用及本年度截至目前為止之資產及負債、收入及支出之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定說明附註。該等附註包括對了解興發鋁業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)自二零二零年年度財務報表以來之財務狀況及業績之變動屬重大之事件及交易作出之說明。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(「國際財務報告準則」)編製之完整財務報表所需之一切資料。

中期財務報告乃未經審核，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委聘準則第2410號由實體之獨立核數師對中期財務資料進行之審閱作出審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於第33頁及34頁。

2 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈以下國際財務報告準則之修訂，有關修訂於本集團本會計期間首次生效：

- 國際財務報告準則第16號修訂本，於二零二一年六月三十日後與Covid-19有關的租金優惠
- 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號修訂本，利率基準改革—第二階段

概無任何政策修訂對本集團於本中期財務報告中編製或呈報當前或過往業績及財務狀況產生重大影響。本集團並未採用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收益及分部報告

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作內部報告以進行資源分配及表現評估之資料一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部：

- 工業鋁型材：該分部製造及銷售純鋁型材，主要用作工業用途。
- 建築鋁型材：該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：包括鋁產品相關加工服務合約、銷售辦公室物業及住宅物業以及銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件產生之收益。

(a) 收益細分

客戶合約收益就主要產品或服務線以及客戶所在地之細分情況如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內 來自與客戶合約收益		
產品線細分情況		
— 工業鋁型材	1,469,472	968,494
— 建築鋁型材	4,949,735	3,457,194
— 其他產品及服務	226,410	100,863
	6,645,617	4,526,551
客戶所在地細分情況		
— 中國內地(香港除外)	6,534,116	4,462,046
— 香港	49,517	22,583
— 亞太地區(中國內地及香港除外)	56,645	41,015
— 其他地區	5,339	907
	6,645,617	4,526,551

於收益確認時來自與客戶合約收益的細分情況於附註3(b)內披露。

截至二零二一年六月三十日止六個月，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(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

(b) 損益、資產及負債資料

於收益確認時來自客戶合約的收益細分情況以及就截至二零二一年六月三十日止六個月資源分配及分部表現評估而言，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之資料分別載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		總計	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於某一時間點確認之								
來自外界客戶之收益	1,469,472	968,494	4,949,735	3,457,194	226,410	100,863	6,645,617	4,526,551
可報告分部溢利								
毛利	104,423	104,353	574,020	439,031	78,216	32,873	756,659	576,257

(c) 可報告分部損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	756,659	576,257
其他收益	71,372	51,865
分銷成本	(148,557)	(143,225)
行政開支	(183,048)	(182,123)
交易及其他應收款項減值虧損 (扣除)/撥回	(19,608)	12,522
財務成本	(37,080)	(50,037)
分佔一間聯營公司溢利	-	1,799
出售一間聯營公司之收益	3,460	-
除稅前綜合溢利	443,198	267,058

4 經營季節性

本集團的經營業務於第一季度之銷售額一般普遍低於年內其他季度，乃由於農曆新年假期期間對其產品的需求減少所致。

截至二零二一年六月三十日止十二個月，本集團錄得收益人民幣14,005,928,000元(截至二零二零年六月三十日止十二個月：人民幣10,852,523,000元)及毛利人民幣1,809,821,000元(截至二零二零年六月三十日止十二個月：人民幣1,437,445,000元)。

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項得出：

(a) 財務成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銀行貸款之利息開支	27,841	47,349
已貼現票據之利息開支	9,027	1,558
租賃負債利息	212	400
<hr/>		
並非按公平值計入損益之 金融負債利息開支總額	37,080	49,307
自權益重新分類之現金流量對沖工具	-	730
<hr/>		
	37,080	50,037
<hr/>		

(b) 員工成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
薪金、工資、花紅及福利	413,349	324,786
以股權結算以股份為基礎的付款開支	545	1,269
向定額供款退休福利計劃供款	35,964	19,805
	449,858	345,860

(c) 其他項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
折舊開支		
— 投資物業	1,875	1,058
— 其他物業、廠房及設備	190,002	200,754
— 使用權資產	4,762	6,855
無形資產之攤銷成本	207	137
外匯(收益)／虧損淨額	(2,913)	996
自權益重新分類的現金流量		
— 對沖工具之收益淨額	—	(1,949)
確認為無效對沖的期貨合約之公平值變動	(3,233)	(6,113)
利息收入	34,645	20,072
存貨成本(i)／(附註11)	5,888,958	3,950,294
研發成本(ii)	272,876	200,898

- (i) 截至二零二一年六月三十日止六個月，存貨成本包括涉及員工成本、折舊及自其他全面收益重新分類之現金流量對沖工具之收益淨額人民幣472,925,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣388,986,000元)，該金額亦已計入上文或附註5(b)分開披露的各類開支總額。

- (ii) 截至二零二一年六月三十日止期間，研發成本包括有關僱員之員工成本人民幣54,529,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣54,653,000元)，誠如附註5(b)所披露，該金額亦計入員工成本總額。

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅撥備	53,909	15,084
香港利得稅撥備	536	-
中國土地增值稅撥備	789	-
	55,234	15,084
遞延稅項		
臨時差額撥回及產生	567	1,382
	55,801	16,466

- (i) 根據中國所得稅規則及規例，本集團之中國附屬公司於截至二零二一年六月三十日止六個月須按25%(截至二零二零年六月三十日止六個月：25%)之稅率繳納中國企業所得稅，惟廣東興發鋁業有限公司(「廣東興發」)、興發鋁業(成都)有限公司(「成都興發」)、廣東興發鋁業(河南)有限公司(「興發河南」)及廣東興發鋁業(江西)有限公司(「興發江西」)具備「高新技術企業」(「高新技術企業」)之資格並於截至二零二一年六月三十日止六個月享有15%(截至二零二零年六月三十日止六個月：15%)之優惠所得稅稅率除外。

廣東興發及興發河南具備高新技術企業之資格，於二零一八年至二零二零年享有15%之優惠所得稅稅率，現正申請重續二零二一年至二零二三年高新技術企業證書。董事認為，廣東興發及興發河南將能夠取得二零二一年至二零二三年中國優惠企業所得稅稅率的批准。

- (ii) 於二零二一年六月三十日，以廣東興發在可預見將來就自二零零八年一月一日起所產生溢利將會派發的預期股息為基礎，已就人民幣13,686,000元(二零二零年：人民幣10,977,000元)之遞延稅項負債計提撥備。
- (iii) 截至二零二一年六月三十日止六個月，廣東興發、興發河南、興發江西及成都興發已就申請加計扣除研發開支獲得當地稅務局批准。因此，截至二零二一年六月三十日止六個月之所得稅減少人民幣22,124,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣18,002,000元)。有關對研發開支之額外扣稅相等於實際產生研發開支金額之75%(二零二零年：75%)。

7 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權益股東應佔溢利人民幣388,520,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣252,761,000元)及於本中期期間已發行普通股加權平均數418,471,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月：418,000,000股)計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千股	二零二零年 千股
於一月一日的已發行普通股	418,068	418,000
行使購股權的影響(附註18)	403	-
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日的普通股加權平均數	418,471	418,000

(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溢利人民幣388,520,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣252,761,000元)及普通股加權平均數419,832,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月：418,564,000股)計算如下：

(i) 本公司普通股權益股東應佔溢利(攤薄)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
普通股權益股東應佔溢利(攤薄)	388,520	252,761

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千股	千股
於六月三十日之普通股加權平均數	418,471	418,000
視作根據本公司之購股權計劃 無償發行股份之影響	1,361	564
於六月三十日之普通股加權平均數 (攤薄)	419,832	418,564

8 投資物業及其他物業、廠房及設備

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣268,996,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣180,618,000元)收購廠房及機器項目。賬面值淨額為人民幣3,932,000元的物業、廠房及機器項目已於截至二零二一年六月三十日止六個月出售(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣342,000元)，導致出售虧損人民幣2,375,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣312,000元)。

截至二零二一年六月三十日止六個月，添置用於出租予第三方之投資物業人民幣29,019,000元轉撥自存貨(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。本集團的投資物業乃於綜合財務狀況表按成本減累計折舊及減值虧損呈列。該等投資物業於二零二一年六月三十日的公平值為人民幣202,079,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣138,810,000元)。公平值估值乃由獨立測量師行仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行，其僱員均於估值物業所在地區及所屬類別擁有新近經驗。

9 使用權資產

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團之使用權資產為土地使用權以及經營租賃項下供自用之廠房及設備。

10 於一間聯營公司的權益

	於二零二一年 六月三十日	於二零二零年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
於一間聯營公司的權益	-	6,319

附註：

興發江西與廣州景興建築科技有限公司(「廣州景興」)於二零二一年二月四日訂立股權轉讓協議(「股權轉讓」)，據此，興發江西同意將其於江西省景興鋁模板製造有限公司(「江西景興」)的全部股權轉讓予廣州景興。股權轉讓代價為人民幣10,000,000元。股權轉讓於二零二一年三月十二日完成。緊隨股權轉讓完成後，本集團不再持有江西景興的任何權益及江西景興不再為本集團之聯營公司。

本集團就出售江西景興全部股權確認收益人民幣3,460,000元。

11 存貨及其他合約成本

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
鋁型材製造		
— 原材料	203,771	383,304
— 在製品	144,495	132,942
— 製成品	565,273	485,981
	913,539	1,002,227
已竣工待售物業		
— 土地使用權	28,145	28,273
— 契稅	2,826	2,839
— 建築成本	204,596	219,168
	235,567	250,280
	1,149,106	1,252,507

附註：

截至二零二一年六月三十日止六個月，存貨人民幣5,888,958,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣3,950,294,000元）確認為開支且計入「銷售成本」。本期間概無錄得存貨撥備（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

12 交易及其他應收款項

於報告期末，經扣除呆賬撥備之交易應收款項及應收票據(其計入交易及其他應收款項)按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	2,121,908	1,671,973
一至三個月	927,922	839,427
三至六個月	410,741	676,807
超過六個月	469,415	223,214
交易應收款項及應收票據 (扣除呆賬撥備) (i)(ii)	3,929,986	3,411,421
其他應收款項(扣除虧損撥備) (iii)	117,939	106,927
按攤銷成本計量之金融資產	4,047,925	3,518,348
應收股息	-	27,655
按金及預付款項	282,577	199,172
衍生金融工具		
— 持作現金流對沖工具 (iv)	41,784	14,471
	4,372,286	3,759,646

- (i) 交易應收款項及應收票據由開票日期起30日至365日內到期。逾期超過6個月的結餘的應收款項被要求於授出任何進一步信貸前結算所有未償還結餘。
- (ii) 於二零二一年六月三十日，賬面值為人民幣754,879,000元的若干應收票據已抵押作為本集團應付票據的抵押品(二零二零年十二月三十一日：人民幣671,890,000元)。
- (iii) 於二零二一年六月三十日，已確認其他應收款項之虧損撥備為人民幣2,377,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣2,482,000元)。

- (iv) 於二零二一年六月三十日，本集團於上海期貨交易所使用鋁產品期貨合約以管理與預期很有可能購買之鋁產品的商品價格風險。本集團將該等期貨合約指定為現金流量對沖的對沖工具及並未分開期貨合約的遠期及現貨成份，而是在對沖關係中整體指定期貨合約。

期貨合約結餘人民幣41,784,000元指期貨合約於二零二一年六月三十日之公平值(二零二零年十二月三十一日：人民幣14,471,000元)。

13 已抵押存款

於二零二一年六月三十日，已抵押存款指已抵押予銀行作為應付票據之抵押品之銀行存款。

14 現金及現金等價物

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,197,399	509,639

15 交易及其他應付款項

於報告期末，交易應付款項及應付票據(其計入交易及其他應付款項)按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	745,550	706,016
一至三個月	308,412	594,588
三至六個月	207,895	747,522
超過六個月	58,438	520,287
交易應付款項及應付票據	1,320,295	2,568,413
交易應付款項	876,300	951,766
應付票據	443,995	1,616,647
應計工資及福利	169,841	265,037
其他應付款項及應計費用	485,546	470,096
應付利息	2,352	1,796
遞延收入	18,090	16,280
按攤銷成本計量之金融負債	1,996,124	3,321,622

16 合約負債

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
鋁型材		
— 履約預付款項	271,009	194,408
已竣工待售物業		
— 已收遠期銷售按金及分期付款	1,381	3,262
	272,390	197,670

17 貸款及借貸

貸款及借貸應於下列時間償還：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,661,219	811,424
一年後但兩年內	360,260	171,250
兩年後但五年內	309,120	72,460
五年後	107,328	75,158
	776,708	318,868
	3,437,927	1,130,292

於二零二一年六月三十日，貸款及借款抵押如下：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行貸款及借款	1,807,427	1,080,292
無抵押銀行貸款及借款	1,630,500	50,000
	3,437,927	1,130,292

於二零二一年六月三十日，有抵押銀行貸款及借款以本集團之以下資產作抵押：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產賬面值：		
物業、廠房及設備	380,267	577,227
使用權資產	274,414	327,346
	654,681	904,573

18 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 應付中期期間之權益股東股息

董事不建議派付截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：零)。

(ii) 於中期期間內批准及派付之上一個財政年度之應付權益股東股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
於截至二零二一年六月三十日 止中期期間內批准及派付之 上一個財政年度之末期股息 每股0.36港元(截至二零二零年 六月三十日止六個月： 每股0.28港元)	125,588	106,904

(b) 以股權結算以股份為基礎的交易

於二零一八年十月十五日，根據本公司之僱員購股權計劃，4,180,000份購股權無償授予本公司僱員。各份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權將自授出日期起兩年內歸屬及隨後於二零二三年十月十四日或之前可予行使。行使價為5.46港元，即本公司普通股於緊接授出前之加權平均收市價。

截至二零二一年六月三十日止六個月，購股權獲行使以認購合共1,240,134股（截至二零二零年六月三十日止六個月：零）股本公司普通股，代價為約6,771,000港元（相當於約人民幣5,653,000元），其中人民幣10,334元及人民幣7,392,000元分別計入股本及股份溢價賬。根據本公司之會計政策，人民幣1,749,000元自資本儲備轉撥至股份溢價賬。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團確認購股權開支人民幣545,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣1,269,000元）。

19 金融工具之公平值計量

(a) 按公平值計量之金融資產及負債

(i) 公平值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量的本集團金融工具的公平值，歸類為國際財務報告準則第13號，公平值計量定義的三級公平值層級。公平值計量歸類的層級經參考估值技術中使用的輸入值的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第一級估值： 僅以第一級輸入值計量公平值，即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 以第二級輸入值計量之公平值，即其輸入值之可觀察性並未如第一級輸入值，且並無使用重大不可觀察之輸入值。不可觀察之輸入值為並無市場數據可作參考之輸入值
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入值計量之公平值

	於二零二一年 六月三十日 之公平值 人民幣千元	於二零二一年六月三十日之 公平值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
金融資產：				
衍生金融工具：				
一商品期貨合約	41,784	41,784	-	-

	於二零二零年 十二月三十一日 之公平值 人民幣千元	於二零二零年十二月三十一日之 公平值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
資產：				
衍生金融工具：				
一商品期貨合約	14,471	14,471	-	-

於截至二零二一年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉撥入第三級或自第三級轉撥出(二零二零年：無)。本集團之政策為於其發生之報告期末確認各公平值層級之間之轉撥。

(b) 並非按公平值入賬之金融資產及負債之公平值

本集團按成本或攤銷成本入賬之金融工具之賬面值與其於二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日之公平值並無重大差異。

20 承擔

於中期財務報告並無計提撥備之於二零二一年六月三十日之未履行資本承擔

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約		
— 為成都市之生產基地購買物業、 廠房及設備	4,099	19,702
— 為宜春市之生產基地購買物業、 廠房及設備	7,705	7,388
— 為佛山市三水區之生產基地購買物業、 廠房及設備	188,281	254,458
— 為沁陽市之生產基地購買物業、 廠房及設備	3,896	6,126
總計	203,981	287,674

21 重大關連方交易

除本中期財務報告其他部份所披露之交易及結餘外，本集團已訂立下列重大關連方交易：

(a) 交易

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團已向本公司一名執行董事投資之廣東興發幕牆門窗有限公司（「興發幕牆」）銷售貨品為人民幣58,661,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣44,420,000元）。

於截至二零二一年六月三十日止期間，本集團向本公司主要股東中國聯塑集團控股有限公司及其附屬公司（「中國聯塑集團」，其對本公司有重大影響力）出售商品及提供服務為人民幣22,264,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣14,175,000元）。

於二零二一年二月四日，本集團向廣州景興（中國聯塑集團公司）轉讓其於江西景興之全部股權，代價為人民幣10,000,000元。上述股權轉讓於二零二一年三月十二日完成。

於二零二一年一月一日至二零二一年三月十一日（即江西景興不再為本集團聯營公司日期）止期間，本集團向江西景興出售商品及提供服務為人民幣2,466,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣8,642,000元）。

(b) 與關連方的結餘

於報告期末，本集團應收興發幕牆之結餘為人民幣9,058,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣15,994,000元）、應收中國聯塑集團之結餘為人民幣19,674,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣32,011,000元）及應付中國聯塑集團之結餘為人民幣54,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣124,000元）。

應收關連方款項為貿易相關、無抵押、免息且無固定還款期。

22 報告期後非調整事項

報告期末後，本集團全資附屬公司廣東興發環境科技有限公司（「興發環境」）現正獲潛在投資者注資，於注資完成後，有關交易將構成視作出售本集團於興發環境的60%股權。

並無就此於本中期財務報告作出調整。

獨立審閱報告



致興發鋁業控股有限公司董事會之審閱報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第5頁至第32頁的興發鋁業控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括截至二零二一年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、損益及其他全面收益表及權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定中期財務報告須按其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號，*中期財務報告*的規定予以編製。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，本報告別無任何其他用途。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號由實體之獨立核數師對中期財務資料進行之審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並無注意到任何事項，使我們相信於二零二一年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面並無按照《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

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二一年八月二十六日

管理層討論及分析

行業回顧

二零二一年上半年，儘管國內外新冠肺炎疫情仍然嚴峻，但隨著疫苗的有效接種，加上基建刺激政策，全球經濟復甦出現曙光。與此同時，由於國內電解鋁產能的釋放速度不及需求恢復速度，導致社會庫存累庫不及預期，助推鋁單價節節走高，迎來強勢上漲週期。而國內房地產市場受「三道紅線」融資新規影響，出現嚴重分化，部分房企出現經營困難，債券、商票違約事件時有發生，地產行業頭部效應進一步凸顯。本集團客戶主要集中於包括雅居樂、萬科、融創、華潤置地等在內的中國前三十地產開發商，隨著國內房地產項目穩步推進，地產商客戶的鋁材需求持續上升，帶動本集團期內銷售訂單大幅增長。

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用作建築及工業材料之鋁型材。從二零零二年起，本集團連續三屆被中國有色金屬加工工業協會評定為「中國建築鋁型材企業第一名」。截至二零二一年六月三十日，本集團已獲得約1,700項國家專利，也參與起草約120項國家標準和行業標準。目前，我們是全球最大的地鐵機車導電鋁型材供應商之一。近五年來，集團著重在華南及華東區域將銷售網站逐步開設至地級市層級，同時投入資源加大在相對欠發達地區以重點城市為核心開設銷售網站，從區域銷售資料來看，成效明顯。

在新冠疫情的反覆衝擊以及中美關係持續緊張的國際形勢下，二零二一年上半年對於各行各業仍然是充滿挑戰的。興發鋁業於逆境中克服萬難，持續獲得客戶的青睞，實現產銷及收益的雙位數正增長。本集團與中國前三十地產開發商保持良好合作關係，持續獲得穩定訂單，並減少對一些規模較小的開發商的供貨，有效降低業務風險。本集團自主研發的門窗產品「興發系統」，依託集團的產業基礎及團隊在建築外立面領域的技術及服務優勢，獲得行業高度認可，目前「興發系統」的訂單量正快速上升。

於回顧期內，本集團繼續爭取參與地標項目建設，獲准以主供應商身份，為中國共產黨100周年紀念館及成都天府國際機場等項目提供鋁型材，其中成都天府國際機場已於今年六月二十七日正式投入使用，印證本集團的產品品質備受市場推崇。

於回顧期內，受海外新冠疫情持續肆虐影響，尤其是變種病毒於東南亞各國蔓延，本集團在海外的發展步伐，特別是澳洲設廠的計劃嚴重受阻。本集團在艱難的外圍環境下，仍致力向海外國家包括澳洲、紐西蘭、越南、南非以及若干亞洲、歐洲、南美洲及中東國家供應鋁型材，訂單量大致與去年同期持平。然而，由於海運運費大幅增長，加上海運貨櫃一櫃難求，出貨至海外尤其是深受疫情影響的東南亞有一定困難。隨著新冠疫苗的廣泛普及，預期海外疫情下半年會逐漸受控，本集團在海外銷售及出貨預期會逐步恢復。

營業額

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團營業額大幅增長46.8%至人民幣6,645,600,000元(二零二零年上半年：人民幣4,526,600,000元)，主要受益於鋁原材料價格的大幅上升。產銷量同比增長21.8%至315,357噸(二零二零年上半年：258,830噸)，主要由於業務增長以及去年同期受疫情影響產生的低基數效應所致。建築鋁型材及工業鋁型材銷售分別佔營業額的74.5%及22.1%。期內毛利錄得人民幣756,700,000元，同比增加31.3%。毛利率為11.4%(二零二零年上半年：12.7%)，毛利率下跌主要是鋁錠價格整體增加所致。於回顧期內，公司擁有人應佔溢利為人民幣388,500,000元(二零二零年上半年：人民幣252,800,000元)，同比增加53.7%。

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。

於二零二一年上半年，建築鋁型材營業額增加43.2%至約人民幣4,949,700,000元(二零二零年上半年：人民幣3,457,200,000元)，而銷量增加20.0%至約234,348噸(二零二零年上半年：195,312噸)。

工業鋁型材

工業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。

工業鋁型材營業額於二零二一年上半年增長51.7%至約人民幣1,469,500,000元(二零二零年上半年：人民幣968,500,000元)，而銷量增加26.2%至約78,164噸(二零二零年上半年：約61,931噸)。

前景

展望未來，隨著地產行業開始加速集中，地產商的行業分化將不斷加劇，本集團於客戶選擇上將優先考慮與頭部地產開發商的長期緊密合作，並策略性減少部分規模較小的開發商訂單，以進一步完善客戶組合，並降低運營風險。踏入二零二一年下半年，本集團相信資源板塊仍續受惠於經濟復甦及通脹預期，鋁需求和產量有望維持上升勢頭，利好本集團業務發展。

興發鋁業持續進行生產基台智慧化及生產管理數字化升級，提升本集團的生產效益、抗風險能力及應變不確定性的靈活度。現時各生產線均實現滿負荷運轉，本集團亦計劃加大力度擴大產能，進行生產線及生產管理資料化及數字化，以精準管理及優化生產線，減低報廢量，提升生產效率，並確保產品品質。此外，本集團亦同步提升服務、技術及工藝品質，務求從多角度提升整體長遠運營效益、增加產品組合及改善品質，為客戶提供最頂級的鋁型材。

本集團憑藉其在建築鋁型材的市場及技術經驗，加大工業鋁型材市場開拓力度，堅持佈局建築鋁型材及工業鋁型材作雙引擎發展的戰略。本集團位於廣東三水工業園的精密製造基地已如期於二零二一年五月開始試產，目前正進行設備調試以及生產人員培訓。該基地規劃為生產高端電子通訊設備、散熱器材、醫療器械及軍工應用等領域的高端工業鋁型材，為本集團落實雙引擎發展踏出重要一步。近年來，交通輕量化的發展趨勢愈發明朗。本集團在期內著力研究及發展符合輕軌鐵路導電部件使用的鋁型材，以捕捉交通輕量化的未來發展契機。由於技術含量及門檻高，且前期投資龐大，因此市場競爭不大，本集團作為領頭羊，具備先發優勢，長遠可享受規模效益。

長遠而言，儘管諸多市場因素及疫情的發展態勢變幻莫測，本集團對鋁型材市場前景保持審慎樂觀態度，並對我們的業務發展保持信心。本集團作為領軍企業會受惠於持續的行業整合，市場環境帶來挑戰的同時亦為本集團穩固行業龍頭地位帶來了契機。與此同時，工業鋁型材的應用呈上升態勢，隨著更多工業鋁型材的研發成果推出，相信將為本集團業務發展與擴張帶來積極作用。本集團將持續開拓潛在的新市場及客戶，於外部業務拓展的同時提升營運效率，實現企業價值的不斷提升，為股東及持份者帶來可持續的回報。

財務回顧

營業額

於二一年上半年，本集團之營業額及銷量按年分別大幅增加46.8%及21.8%至約人民幣6,645,600,000元及315,357噸(二零年上半年：分別為人民幣4,526,600,000元及258,830噸)。該增加乃主要由於鋁原材料價格大幅上漲、業務增長及新冠肺炎疫情令二零年上半年基數較低的合併影響所致。

於二一年上半年，建築鋁型材銷量增加20.0%至234,348噸(二零年上半年：195,312噸)。與此同時，工業鋁型材銷量於二一年上半年亦增加26.2%至約78,164噸(二零年上半年：61,931噸)。

下表載列本集團於二一年上半年及二零年上半年按類別劃分的營業額詳情：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
生產及銷售鋁型材		
— 建築鋁型材	4,949,735	3,457,194
— 工業鋁型材	1,469,472	968,494
	6,419,207	4,425,688
其他(附註)	226,410	100,863
總計	6,645,617	4,526,551

附註： 本集團的其他營業額指服務合約；銷售鋁合金、模具及零部件；及銷售物業產生的營業額。

毛利及毛利率

本集團二一年上半年之毛利按年增加31.3%至約人民幣756,700,000元(二零年上半年：人民幣576,300,000元)。

本集團二一年上半年的整體毛利率減至11.4%，而銷售生產比率略減至97.2%。

下表載列本集團分部之毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
整體	11.4%	12.7%
建築鋁型材	11.6%	12.7%
工業鋁型材	7.1%	10.8%
所有其他分部(附註)	34.5%	32.6%

附註： 本集團的所有其他分部包括有關鋁產品之加工服務合約、銷售辦公物業及住宅物業以及銷售鋁板、鋁合金、模具及零部件。

建築鋁型材及工業鋁型材的毛利率分別減至11.6%及7.1%，而所有其他分部的毛利率增至34.5%。

其他收入

本集團於二一年上半年的其他收入按年增加37.6%至約人民幣71,400,000元(二零年上半年：人民幣51,900,000元)，乃主要由於利息收入增加所致。

分銷成本

於二一年上半年本集團之分銷成本增加3.7%至約人民幣148,600,000元(二零年上半年：人民幣143,200,000元)，佔營業額2.2%(二零年上半年：3.2%)。於二一年上半年，分銷成本較二零年上半年有所增加，乃由於員工成本及其他營運開支整體上升。

行政開支

於二一年上半年本集團之行政開支維持穩定為人民幣183,000,000元(二零年上半年：人民幣182,100,000元)，佔營業額之2.8%(二零年上半年：4.0%)。

本公司股東應佔溢利及純利率

於二一年上半年本公司股東應佔溢利增加53.7%至約人民幣388,500,000元(二零年上半年：人民幣252,800,000元)，而純利率則增加至5.8%(二零年上半年：5.6%)。

董事會認為，該溢利增長乃主要由於整體業務增長及新冠肺炎疫情令二零年上半年基數較低的影響所致。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日之流動及速動比率：

	於 二零二一年 六月三十日	於 二零二零年 十二月三十一日
流動比率(附註i)	1.40	1.30
速動比率(附註ii)	1.17	1.01

附註：

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

於二零二一年六月三十日之兩項比率較二零二零年十二月三十一日增加。有關增加與二零二一年六月三十日之現金及現金等價物增加一致，乃由於動用更多銀行融資。

負債比率

下表載列本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日之負債比率：

	於 二零二一年 六月三十日	於 二零二零年 十二月三十一日
負債比率(附註)	35.1%	13.4%

附註：

負債比率以貸款及借貸除以資產總值再乘以100%計算。

於二零二一年六月三十日之負債比率較二零二零年十二月三十一日有所增加，乃由於本集團於回顧期內因業務增長而動用更多銀行融資。

存貨周轉期

下表載列本集團於二一年上半年及二零年上半年之存貨周轉期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
存貨周轉期(附註)	37	56

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期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止各期間之存貨結餘為鋁型材分部，包括原材料、在製品及未售出製成品以及已竣工待售物業。

本集團二一年上半年的存貨周轉期較二零年上半年減少，主要由於本集團已由二零年上半年新冠病毒疫情導致的產品生產及交付延遲中恢復。

應收賬款記賬期

下表載列本集團於二一年上半年及二零年上半年之應收賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
應收賬款記賬期(附註)	100	112

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)之平均數除以期內之營業額再乘以181日計算。

二一年上半年的應收賬款記賬期較二零年上半年減少，乃由於應收賬款還款時間表有所改善。

應付賬款記賬期

下表載列本集團於二一年上半年及二零年上半年之應付賬款記賬期：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
應付賬款記賬期(附註)	60	94

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期內之銷售成本總額再乘以181日計算。

二一年上半年若干應付賬款的還款時間表已較二零年上半年加快，乃由於自新冠疫情恢復所致。

貸款及借貸

於二零二一年六月三十日，本集團之貸款及借貸約為人民幣3,437,900,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,130,300,000元)，其中約人民幣2,547,800,000元按固定利率計息。

銀行信貸額度及擔保

於二零二一年六月三十日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣10,231,300,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣8,755,000,000元)，其中約人民幣4,070,300,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣2,265,000,000元)已獲動用。

並無銀行信貸額度已獲關連方擔保。

資本結構

於二零二一年六月三十日，本公司已發行419,308,334股每股面值0.01港元之普通股。由於董事及僱員根據本公司購股權計劃行使購股權，故已發行1,240,134股股份。於二一年上半年，概無回購本公司之股份。

作對沖目的的金融工具

於二零二一年六月三十日，本集團於上海期貨交易所使用鋁產品期貨合約管理有關鋁產品的極有可能預測購買的商品價格風險。本集團將該等期貨合約指定為現金流對沖中的對沖工具及不將期貨合約的遠期及現貨部分分開，而將期貨合約整體指定為對沖關係。

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及港元計值。此外，由於若干交易應收賬款、交易應付賬款、貸款及借貸以及銀行結餘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

下表載列本集團於二一年上半年及二零年上半年之現金流量摘要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	503,795	208,082
購買物業、廠房及設備	(330,670)	(231,929)
期貨合約按金付款	(15,000)	(80,000)
期貨合約投資所得款項	35,080	-
已抵押存款(減少)/增加淨額	(61,212)	161,705
支付利息	(68,865)	(49,688)
銀行借貸增加淨額	677,135	97,294
支付股息	(125,588)	(106,904)

本集團一般透過內部產生之現金流量、銀行借貸及本集團之現金及現金等價物為業務提供資金。董事相信，長遠而言，本集團之流動資金將來自營運及(如有需要)額外股本融資或銀行借貸。

於二零二一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,197,400,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣509,600,000元)，其中4.9%以美元持有、4.9%以港元持有及餘下結餘以人民幣持有。

物業發展

興發大廈，由本集團擁有100%權益的物業項目，位於中國廣東省佛山市禪城區季華路以北及禪港路以西。該物業獲授之土地使用權為期40年，於二零二零年五月十九日屆滿，作商業服務、辦公及文娛用途。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平方米之土地。於二零二一年六月三十日，約41%之可售樓面面積已交付予客戶。

於二一年上半年，「興發大廈」之三個單元已出售及交付。於二一年上半年確認有關銷售之收益約為人民幣3,000,000元(二零年上半年：人民幣7,000,000元)。

其後事項

於二零二一年八月二十六日，廣東聯合產權交易中心通知本集團有關認購廣東興發環境科技有限公司(於本報告日期為本公司的間接全資附屬公司，「興發環境」)新註冊資本的增資擴股結果，此舉可能導致視作出售興發環境經擴大股權的60%。目前，本集團正對中標者進行評估並落實注資協議的主要條款。

本公司將於必要時根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)的規定另行作出公佈。

除上文披露者外，自二一年上半年底以來並無發生對本集團造成影響的其後重大事項。

人力資源

於二零二一年六月三十日，本集團於中國及香港聘用合共約8,764名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二一年上半年，本集團之僱員薪酬總開支約為人民幣449,900,000元（二零年上半年：約人民幣345,900,000元），佔本集團營業額約6.8%（二零年上半年：7.6%）。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。除根據香港法例第485章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，或根據中國規則及規定為中國僱員參與國家管理之退休金計劃、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。

其他資料

中期股息

董事不建議就二一年上半年派付中期股息(二零年上半年：無)。

購股權計劃

本公司於二零一七年十二月二十九日有條件採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃自二零一八年一月五日起十年有效。截至二零二一年六月三十日止六個月內，尚未行使購股權之詳情及購股權之變動如下：

承授人類別	授出日期	於二零二一年		於二一年 上半年註銷	於二一年 上半年 失效/屆滿	於二零二一年 六月三十日 尚未行使	股份於緊接
		一月一日尚 未行使	於二一年 上半年行使				購股權獲行使 日期前加之權 平均收市價 (每股)
董事							
劉立斌	15.10.2018	229,000	76,334	-	-	152,666	10.30港元
張莉	15.10.2018	140,800	12,800	-	-	128,000	12.21港元
王志華	15.10.2018	192,000	64,000	-	-	128,000	12.16港元
小計		561,800	153,134	-	-	408,666	
本集團僱員	15.10.2018	3,465,000	1,087,000	-	-	2,378,000	9.89港元
總計		4,026,800	1,240,134	-	-	2,786,666	

於二一年上半年，購股權計劃項下概無購股權獲授出、註銷、失效或已屆滿。

附註：

就於二零一八年十月十五日授出之購股權之各承授人而言，1,393,334份購股權已於二零二零年十月十五日歸屬，1,393,333份購股權將於二零二一年十月十五日歸屬，而其餘1,393,333份購股權將於二零二二年十月十五日歸屬，而該等已歸屬購股權之後可於二零二三年十月十四日或之前行使。每股行使價為5.46港元。

董事購買股份或債務證券之權利

於二一年上半年內任何時間概無授予任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女可透過購入本公司股份或債權證而獲益之權利，或由彼等行使任何該等權利；或由本公司或其任何附屬公司訂立任何安排致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得之資料及就其董事所知，於截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司一直維持聯交所上市規則所規定之足夠公眾持股量。

優先購買權

本公司之組織章程細則或開曼群島（即本公司註冊成立之司法權區）適用法例並無優先購買權之規定，致使本公司必須按比例向現有股東提呈發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二一年上半年，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

重大收購及出售

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資

於二零二一年六月三十日，本集團未持有任何佔本集團總資產5%或以上任何重大投資。

抵押集團資產

於二零二一年六月三十日，本集團賬面值人民幣380,267,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣577,227,000元)之物業、廠房及設備及本集團賬面值人民幣274,414,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣327,664,000元)之使用權資產乃質押作為銀行貸款及借款人民幣1,807,427,000元之抵押。

或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益

於二零二一年六月三十日，按本公司根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予保存之登記冊所記錄，或根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)必須知會本公司及聯交所之資料，各董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	身份	本公司 普通股	本公司 相關股份	總數	佔本公司 權益百分比
廖玉慶	全權信託創立人， 可影響受託人行使 其酌情權之方式	48,200,100	-	48,200,100	11.50%
羅用冠	實益擁有人	19,432,000	-	19,432,000	4.63%
	配偶權益	1,719,000	-	1,719,000	0.41%
劉立斌	實益擁有人	76,334	152,666	229,000	0.05%
張莉	實益擁有人	59,000	128,000	187,000	0.04%
王志華	實益擁有人	64,000	128,000	192,000	0.05%

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，董事或本公司主要行政人員概無登記於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份中擁有的根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等之權益之主要股東及其他人士

於二零二一年六月三十日，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊內之權益或淡倉：

好倉

實體名稱／姓名	身份	本公司之 普通股總數	佔本公司權益之 百分比
香港廣新鋁業有限公司	實益擁有人	132,382,000	31.57%
廣東省廣新控股集團有限公司	受控制法團權益	132,382,000	31.57%
廣東省人民政府國有資產監督 管理委員會	受控制法團權益	132,382,000	31.57%
領尚集團控股有限公司	實益擁有人	109,842,900	26.20%
中國聯塑集團控股有限公司	受控制法團權益	109,842,900	26.20%
New Fortune Star Limited	受控制法團權益	109,842,900	26.20%
西溪發展有限公司	受控制法團權益	109,842,900	26.20%
UBS Trustees (B.V.I.) Limited	受控制法團權益	109,842,900	26.20%

實體名稱／姓名	身份	本公司之 普通股總數	佔本公司權益之 百分比
黃聯禧	全權信託創立人， 可影響受託人行使其 酌情權之方式	109,842,900	26.20%
利順有限公司	實益擁有人	48,200,100	11.50%
Glorious Joy Limited	受控制法團權益	48,200,100	11.50%
TMF (Cayman) Limited	受託人	48,200,100 (附註)	11.50%

附註：

該等股份由利順有限公司持有，而利順有限公司由Glorious Joy Limited直接全資擁有及由TMF (Cayman) Limited (為全權信託之受託人，其財產授予人為執行董事廖玉慶先生) 最終擁有。

除上文及於「董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益」一段所披露者外，於二零二一年六月三十日，概無其他人士於本公司之股份及相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊之權益或淡倉。

企業管治

董事認為，除下文所述者外，本公司於二一年上半年一直遵守上市規則附錄 14 所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之全部守則條文。

根據企業管治守則之守則條文第 A.1.1 條，董事會應定期會晤及董事會會議應一年至少舉行四次會議，大致每季度舉行一次。於二一年上半年，董事會舉行一次董事會全體會議。本公司已偏離此守則條文，而董事會透過各董事之間的電郵交流及非正式會議討論公司事宜，並透過傳閱書面決議案獲得董事會同意。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 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。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等於二一年上半年一直遵守標準守則所載規定標準。

本公司亦已採納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。

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，且其大部分成員須為獨立非執行董事，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謝景雲女士組成。林先生(具備財務事宜之專業資格及經驗)擔任審核委員會主席。

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，並已審閱本集團二一年上半年之綜合業績。

代表董事會
興發鋁業控股有限公司
主席
劉立斌

二零二一年八月二十六日