



China Hongqiao Group Limited

中國宏橋集團有限公司

2025年度 中期业绩

2025年8月



免责声明

本介绍由中国宏桥集团有限公司（简称「中国宏桥」或「本公司」）准备，所载数据只供公司通讯及一般性参考之用。本介绍并不意图构成在任何司法管辖区内销售或购买本公司发行的任何证券的要约或唆使。本介绍不曾以明示或暗示的方式发出任何种类的陈述或担保，并明确表示概不就因本档全部或任何部分内容而产生或因倚赖该内容而引致的任何损失(包括财政或其他亏损)承担任何责任。本介绍包含根据本公司的财务状况、经营业绩及行业结构为基准而作出某些预测性的陈述。这些陈述本质上具有相当风险和不确定性。在使用「预期」、「预计」、「期望」、「目标」、「打算」、「计划」、「相信」、「预测」及其他类似词语进行陈述时，凡与本公司有关的，目的是要指明其属预测性陈述。此等预测性陈述乃反映本公司对将来事件的目前看法，而并非关于将来业务表现的保证。读者应小心留意实际业绩可能会因许多因素而与预测性陈述中所述的有重大的出入。预测性陈述仅反映本公司于资料刊载当日所持的观点，不能假设这些预测性陈述会根据最新资料或未来事件而重新审视或自动更新。本介绍属「中国宏桥集团有限公司」财产。上述数据受版权及其他知识产权法所保护。未经本公司事先书面同意，此等资料不得以全部或部分或以任何形式复制或传播。



议程

Agenda

行业概览

Industry Overview

财务摘要

Financial Summary

运营亮点

Operational
Highlights

未来策略

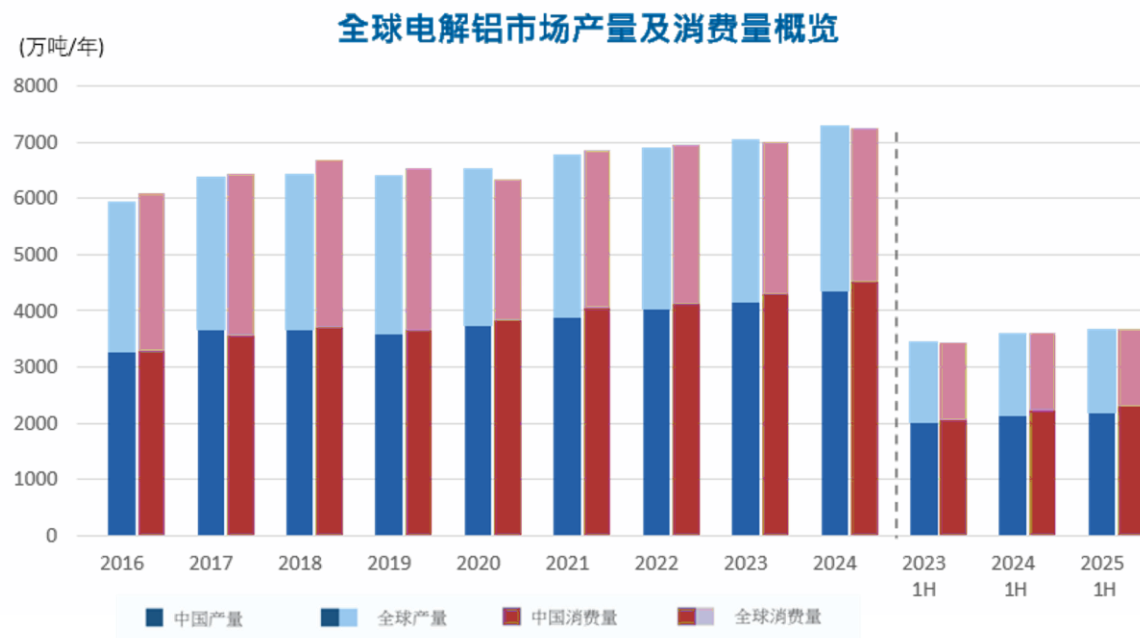
Future Strategy



01 行业概览

Industry Overview

2025年上半年全球电解铝行业供需情况



约**2,184**万吨
中国电解铝产量

↑ **2.4%**
同比增长

约**2,297**万吨
中国电解铝消费量

↑ **4.3%**
同比增长

约**3,659**万吨
全球电解铝产量

↑ **1.8%**
同比增长

约**3,672**万吨
全球电解铝消费量

↑ **3.1%**
同比增长

数据来源：安泰科

2025年上半年，中国原铝产量约占全球产量的59.7%，原铝消费量约占全球消费量的62.6%，同比较2024年上半年分别上浮0.2%和1.1%

需求方面

- 2025年上半年，中国铝消费继续保持增长态势。尽管房地产行业仍处于探底阶段，相关需求持续疲软；但电网、光伏、新能源汽车等领域呈现不同程度的增长，尤其是光伏新政促进上半年光伏行业强装，对拉动国内需求贡献较大。
- 受关税政策影响，2025年海外铝消费呈现先增后降的趋势，总体实现小幅增长。

供应方面

- 总体来看，2025年上半年，全球电解铝市场供需表现为紧平衡。
- 中国电解铝市场呈现产弱需强，海外市场呈现产强需弱，国内外市场继续通过电解铝进出口贸易进行产需平衡。



2025年上半年铝价走势回顾

伦敦金属交易所和上海期货交易所铝价走势情况

约**2,539**美元/吨
LME现货月平均价

↑ **7.7%**
同比增长

约**2,546**美元/吨
LME三月期铝平均价

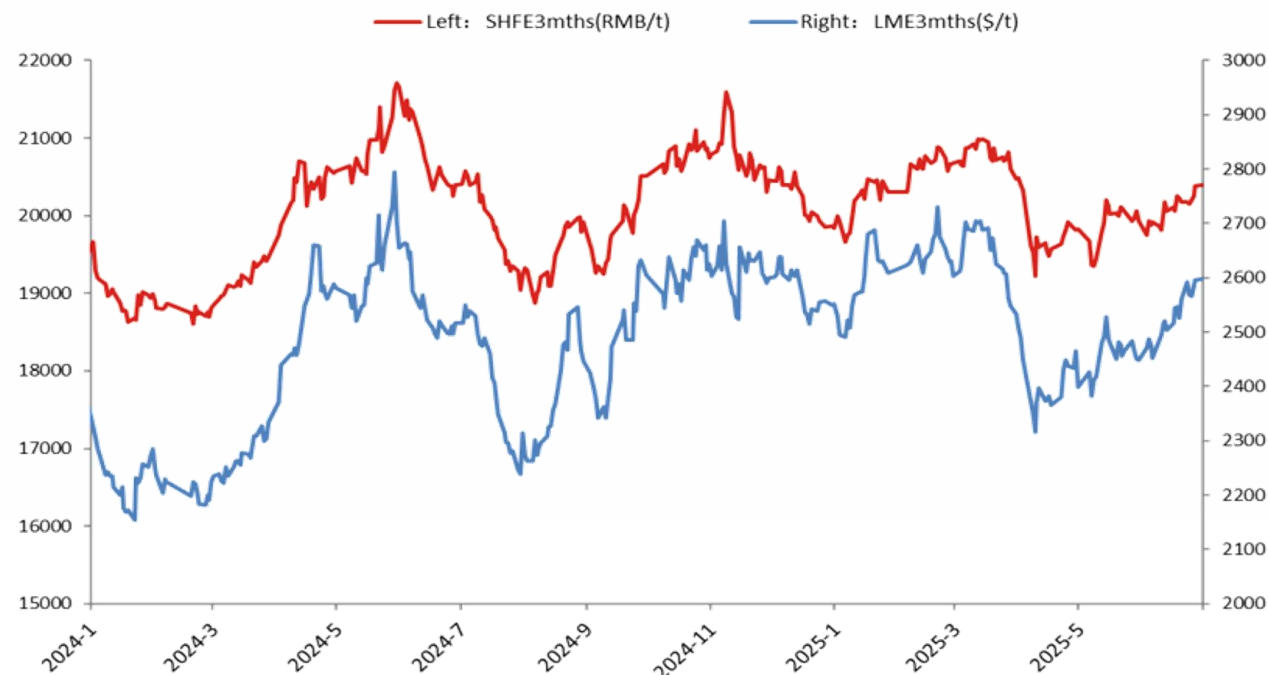
↑ **6.0%**
同比增长

约**20,316**元/吨
SHFE现货月平均价

↑ **2.4%**
同比增长

约**20,226**元/吨
SHFE三月期铝平均价

↑ **1.9%**
同比增长

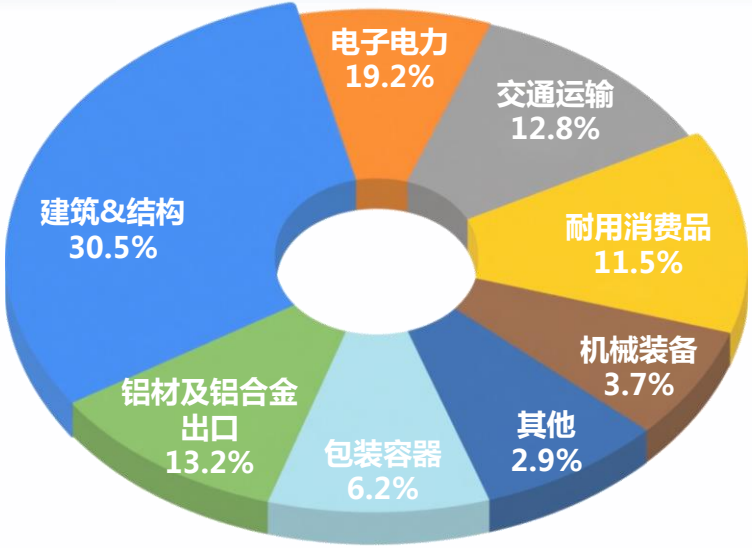


数据来源：安泰科

- 总体来看，在宏观波动、美元指数下行、金属需求依旧增长等背景下，2025年上半年有色金属价格整体在剧烈波动中分化前行。与去年同期相比，LME铝上半年均价同比呈增长趋势，SHFE铝与LME铝价格走势基本相同。
- 产能“天花板”下供应愈发收紧是当前铝价运行的核心逻辑，故电解铝将持续保持易涨难大跌的特征。但铝价过高，将抑制需求，进而有可能反向抑制价格。



2024年全年中国电解铝消费情况



2024年中国电解铝消费结构分布

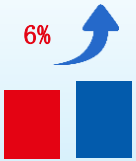
中国电解铝消费重点增长行业分布

■ 2023年

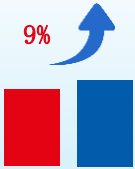
■ 2024年



电子电力



交通运输



耐用消费品



从消费结构来看，2024年电解铝最主要的消费领域分布在**建筑&结构**、**电子电力**、**铝材及铝合金出口**、**交通运输**和**耐用消费品**。



2024年，尽管房地产行业依旧低迷，但在政策支持下家电、汽车等领域需求维持良好态势，电网投资高速增长，铝材出口势头强劲，铝消费超预期增长。



与此同时，铝消费结构迭代升级加快，在房地产等传统消费市场持续受冷的同时，“新三样”等新兴市场增速也出现分化。

数据来源: 安泰科





02 运营亮点

Operational Highlights

运营亮点 – 整体策略

巩固上下游一体化产业链
提供稳健可靠的成本优势

深化能源结构调整，加强低碳技术创新
携手上下游打造净零生态联盟

联合上下游共建「铝业云平台」，致力发展产业
技术革新，推动科技成果向新质生产力转化

全球化资源协同布局策略，主动融入海外铝土矿
资源，构筑全球化的互利模式

加大研发投入，加速创新成果转化
推动全域数智化转型

多元化融资渠道 实现长短债科学置换
不断优化财务结构



铝电网一体化的产业模式

上游

铝土矿

- 通过合资公司的运营实现产业链前端资源有效配置，为集团铝土矿采购的价格稳定性及成本优势提供保障。
- 同时在几内亚、印尼及澳大利亚拥有长期稳定的铝土矿供应渠道。
- 2025年上半年，集团生产耗用的铝土矿约75.3%来自几内亚，约8.6%来自印尼，约16.0%来自澳大利亚。



能源

- 持续提升生产耗能中的清洁能源占比，进一步利用水电、光伏发电等清洁能源，努力构建稳定高效、绿色低碳的能源供应新体系。
- 截至2025年上半年，集团已于云南省开发建设了约2吉瓦的集中式光伏电站。



氧化铝

- 2025年上半年，氧化铝销量约636.8万吨，较去年同期增加约15.6%。
- 期内，氧化铝产品收入约人民币206.55亿元，同比提升约27.5%。
- 期内，氧化铝产品毛利率达约28.8%，同比增加约3.4个百分点。



中游

电解铝

- 2025年上半年，电解铝销量约290.6万吨，较去年同期增加约2.4%。
- 期内，电解铝产品收入约人民币518.78亿元，同比增加约5.2%。
- 期内，电解铝产品毛利率达约25.2%，较去年同期提高约0.6个百分点。



下游

铝合金加工

- 2025年上半年，铝合金加工产品销量约为39.2万吨，较去年同期增加约3.5%。
- 期内，铝合金加工产品收入约人民币80.74亿元，较去年同期增加约6.5%。
- 持续加大研发投入，强调全域数字化赋能，进一步提质增效。
- 大力培育下游新兴产业与新材料创新应用，推动关键技术突破与落地。



生产技术具领导地位

科创主导 数字助力 · 生态为先 合作共赢

- ◆ 「铝基轻量化一站式解决方案」的重点项目之一的**轻量化底盘零部件项目已成功实现批量交付**，以卓越质量和高效生产迅速赢得市场认可。
- ◆ 宏桥轻量化**成功亮相2025年中国国际铸造博览会，展示一系列优势产品并斩获多个大奖**。包括：新能源汽车动力电池下箱体、拥有高度整合及高质低碳制造技术优势的后副车架总成，及精密工艺与高可靠性的无人机机臂连接件，充分彰显本集团在高端制造与绿色低碳技术上的领先地位。
- ◆ 滨州铝产业先进制造山东省实验室已经正式开幕，未来将联合上下游企业共建「**铝业云平台**」，推动产业链协同创新。以产业与技术革新为目标，重点突破氧化铝质量提升、绿色电解技术革新、高端铝材料智能制造、铝资源循环利用等多项关键技术。
- ◆ 邹平宏正新材料科技有限公司与滨州魏桥国科高等技术研究院、中国科学院重庆绿色智能技术研究院联合研发的「**基于移动平台的电解槽两水平、槽温自动测量系统**」已正式上线运行，为打造「无人工厂」奠定关键技术基础。
- ◆ 发布《**中国宏桥集团有限公司碳减排行动报告**》，并在当中郑重提出「25·55双碳」目标，即「致力于2025年前实现自身运营碳达峰，2055年前实现自身运营碳中和」。
- ◆ 在投资、建设、生产、经营全过程中启动碳减排行动，并按照「**三步走**」策略，通过分阶段实施确保减排目标实现，携手价值链上下游打造净零生态联盟。



优化财务结构

持续优化资本结构



- 财务费用由2024年同期的15.6亿元，下降至2025年上半年的12.8亿元
- 债务期限结构持续改善，长期债务占比较去年同期的30.3%提升2.7个百分点至33.0%
- 于坚实有效的资本管理原则基础上适时调整资本运作策略，灵活善用内部资金与外部融资，同时确保现金流稳健充裕

树立多元融资渠道及模式



- 期内，本公司的子公司山东宏桥及魏桥铝电主体评级均升至AAA，并于期内成功发行了总价值为81亿元人民币的短期融资券及中期票据，得到了广大投资者的积极回应
- 集团更于期内创新性发行一笔价值3亿美元可转债并同步进行股份回购，当中可转债认购倍数超过8倍，年利率低至1.5%，成为港资本市场首宗「可转债+回购」的复合型融资案例，成功强化股东回馈的同时彰显强劲信心，树立资本市场创新与股东回报的标杆模板。
- 另成功发行2笔规模合计6亿，且认购倍数均高达12倍的美元债

各大银行的持续支持



- 持续致力与各大国内及国际银行深入合作
- 未来将进一步拓宽与现有银行的深度合作



资产负债比率2025年6月末约为49.1%，维持平稳

国际机构及评级的认可

中国宏桥获恒指纳入**50**只指数

凸显其卓越发展与资本市场的强劲信心及认可

- 恒生指数蓝筹股
- 恒生港股通指数成份股
- 恒生高股息率指数成份股
- 恒生综合行业指数-原材料业成份股
- 恒生气候变化1.5°C 目标指数成份股
- 恒生港股通资源指数



联合资信
Lianhe Ratings

展望 稳定 评级 AAA

S&P Global

展望 稳定 评级 BB

FitchRatings
惠誉评级

展望 稳定 评级 BB+



评级与荣誉

荣誉奖项

MSCI
ESG RATINGS

BB

MSCI ESG评级
获调升至BB级

Wind ESG

中国宏桥
2025评级

AAA AA A BBB BB B CCC
AA

WIND ESG评级
由BBB级跃升两级至AA级



企业亚洲 (Enterprise Asia)
「亚洲企业社会责任奖企业永续报告」

China Hongqiao Group

Most Honored Company

2025 All-Asia Executive Team



Extel

连续两年获得「亚洲最受尊崇公司」



金久期2024年度中资离岸债券市场
「杰出发行人 - 产业类奖」



World Business Outlook
「2025年度中国绿色制造与创新卓越奖」



《时代》杂志与知名研究机构Statista联合颁发
「亚太最佳企业2025」



《福布斯》《2025全球上市企业2000强》
位列第580位, 排名较去年攀升124位于全球铝业企业中名列第2位



金蜜蜂智库与广州国资研究院联合主办「2025金蜜蜂大湾区企业社会责任—中国榜」
「2025大湾区优秀责任竞争力案例」



环境、社会及管治亮点

我们的碳减排路径



2025年前

自身运营**碳达峰**



2030年

实现原铝碳排放强度持续下降



2040年

原铝碳排放强度  40%

绿电占比由2020年的0.45%  70%



2055年前

自身运营**碳中和**

原铝碳排放强度趋于0

战略部署

2020-2030年
初步脱碳期



2030-2040年
持续脱碳期



2040-2055年
深度脱碳期



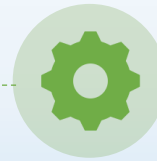
四大转型路径

业务转型

运营转型

组织文化转型

价值链转型



中国宏桥集团于2025年5月发布《碳减排行动报告》，全面阐述了中国宏桥在应对气候变化方面的战略布局与具体实践



03 财务摘要

Financial Summary

财务摘要

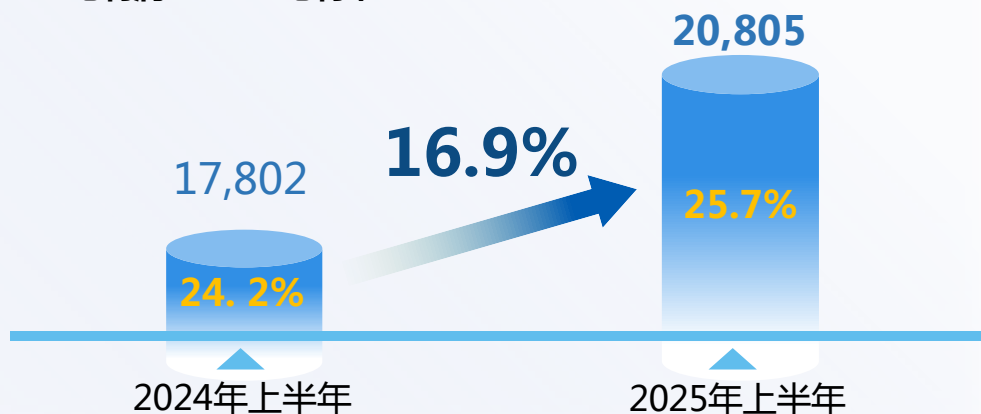
(人民币百万元)	2024年上半年	2025年上半年	变动
收入	73,592	81,039	+10.1%
毛利	17,802	20,805	+16.9%
毛利率	24.2%	25.7%	+1.5个百分点
期内溢利	10,008	13,551	+35.4%
公司股东应占净利润	9,155	12,361	+35.0%
每股基本盈利	人民币0.966元	人民币1.314元	+36.0%
净利率	13.6%	16.7%	+3.1个百分点
利息覆盖率	13.2X	17.6X	+4.4X



盈利表现

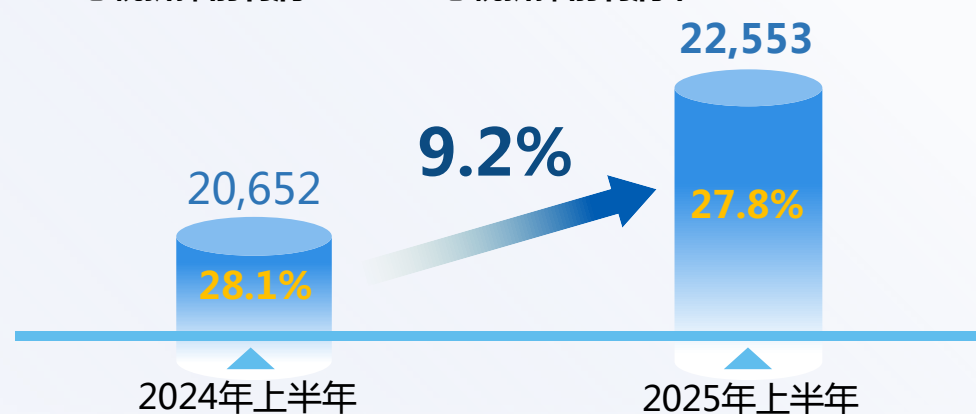
毛利 (人民币百万元)

■ 毛利润 ● 毛利率



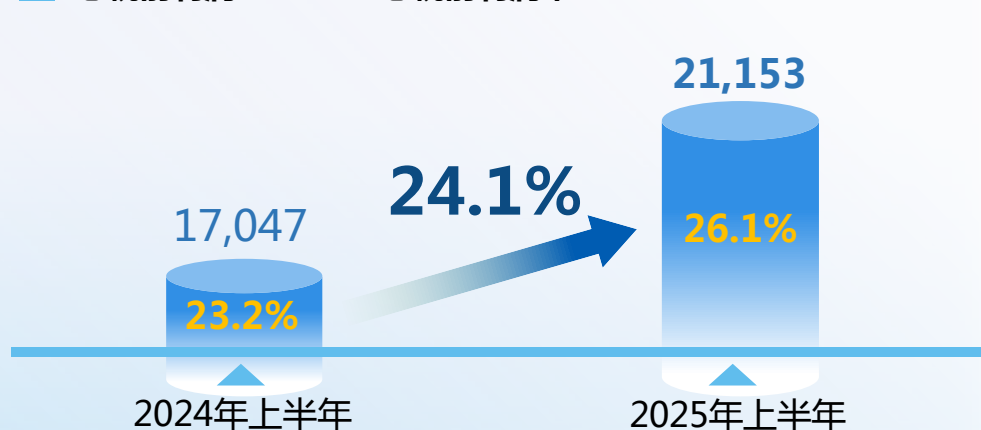
息税折摊前利润 (EBITDA) (人民币百万元)

■ 息税折摊前利润 ● 息税折摊前利润率



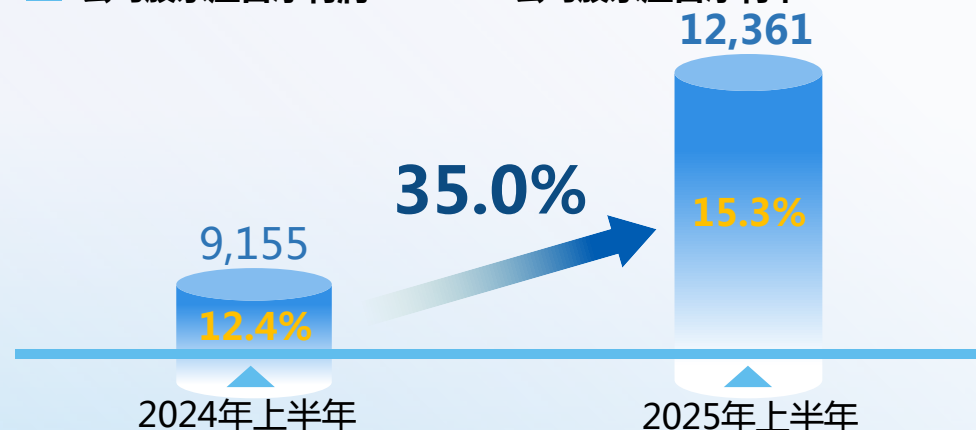
息税前利润(EBIT) (人民币百万元)

■ 息税前利润 ● 息税前利润率



公司股东应占净利润 (人民币百万元)

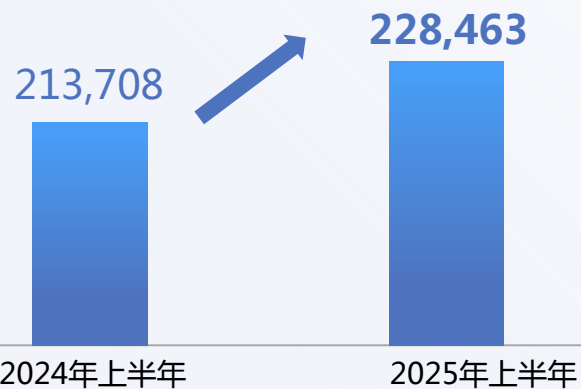
■ 公司股东应占净利润 ● 公司股东应占净利率



资金及资本



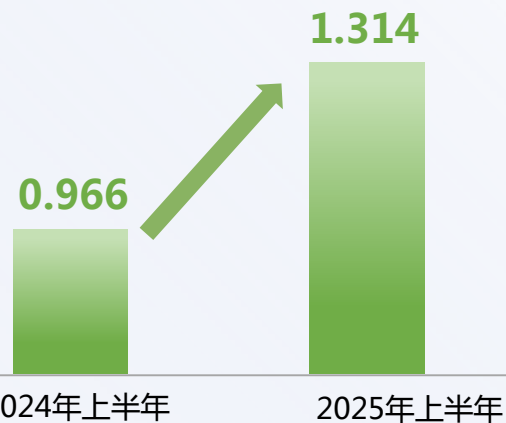
总资产 (人民币百万元)



6.9%
稳定增加



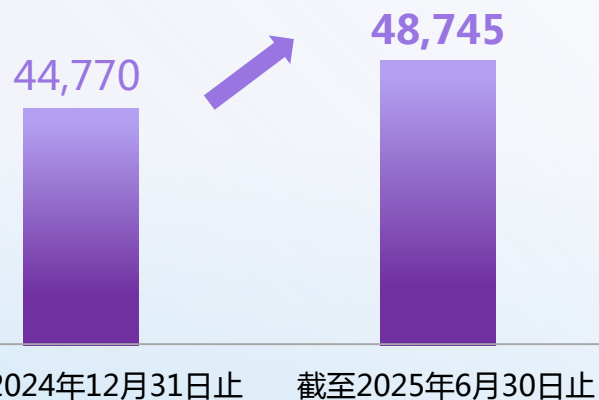
每股盈利 (人民币)



36.0%
大幅增加



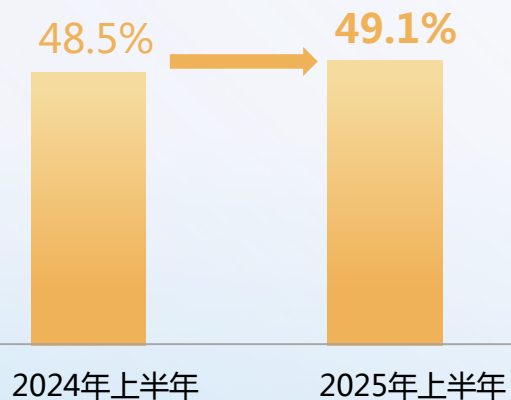
现金及现金等值物 (人民币百万元)



8.88%
稳定增加



资产负债比率



维持稳定

*资产负债比率=总负债 / 总资产



04 未来策略

Future Strategy

未来发展策略

铝电网一体化 致力增加清洁能源产能占比

- 持续完善构筑完整闭环产业链
- 进一步强化成本优势的同时提升能源结构多元化程度，稳步提高绿电占比及低碳铝产量

持续技术创新 深化多元战略领域应用

- 加速新旧动能置换并将先进技术融入运营，为可持续发展注入新活力，提升企业发展的「绿色」元素，持续推动低碳转型

积极践行企业社会责任

- 襄助公益慈善事业，关注员工与民生福祉，助推实现共同富裕，回报社会

上下游一体化 进一步凸显优势

- 持续推动上下游一体化并巩固多元化布局，聚焦铝产业高质量发展
- 积极培育下游新兴产业，促进循环经济新格局发展

持续优化资本和财务结构

- 继续秉持审慎财务原则，系统性推进债务期限结构优化，与国内外资本市场及合作伙伴深度联动，增强财务稳健性

全球一体化 实现多赢共生

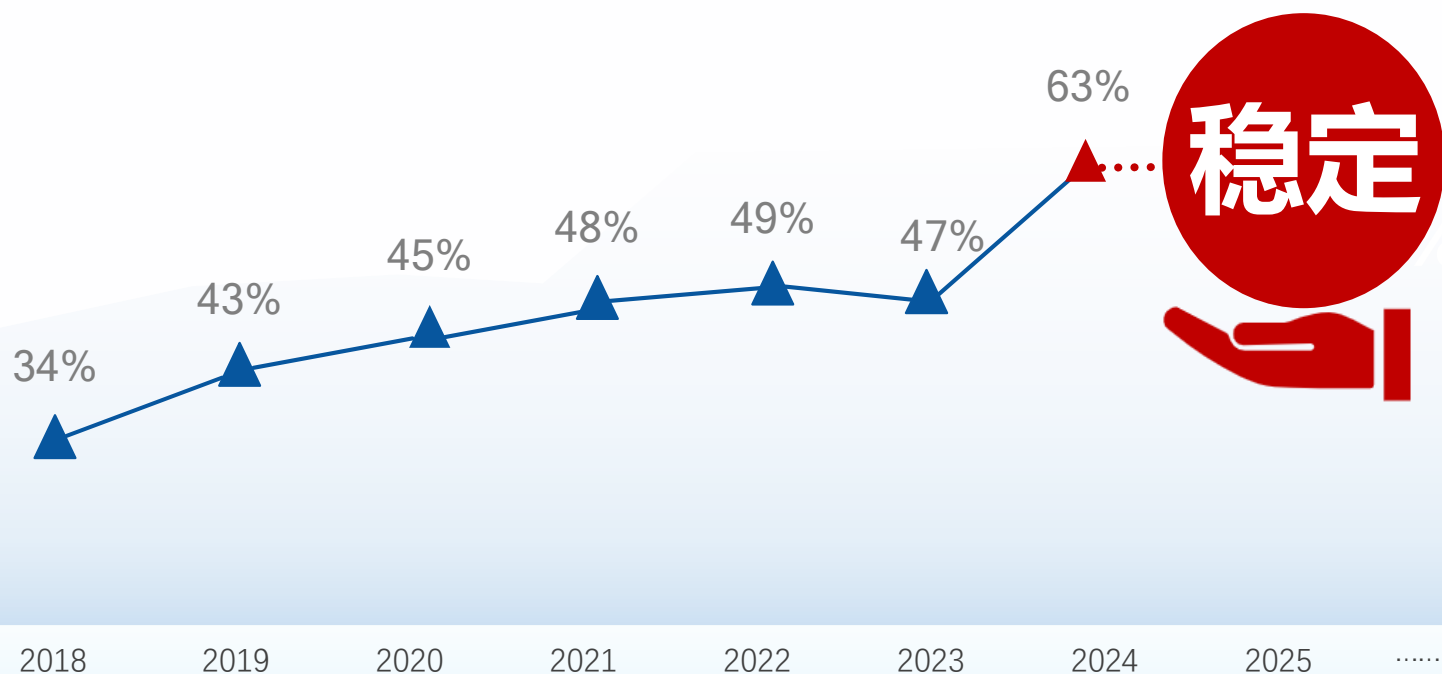
- 优化全球产业布局，构建更具韧性的供应链体系
- 秉持长期主义，积极嵌入并推动全球产业链共生生态

持续成本优势和规模效应，坚持以科技创新为引领，注重生态优先，完善全产业链布局，保持在全球铝行业的领先地位，打造可持续发展的世界领先百年长青制造企业。

股东回馈指引



近年派息率走势



2025年回购概览

H1/25回购金额*

约26.1亿港元

H1/25注销股数

约1.87亿股

新一轮回购指引

不低于30亿港元

*不包括佣金及其他开支

2025年将维持与2024年相同水平的派息比率



问答环节

Q&A Session





China Hongqiao Group Limited
中國宏橋集團有限公司

谢谢！

