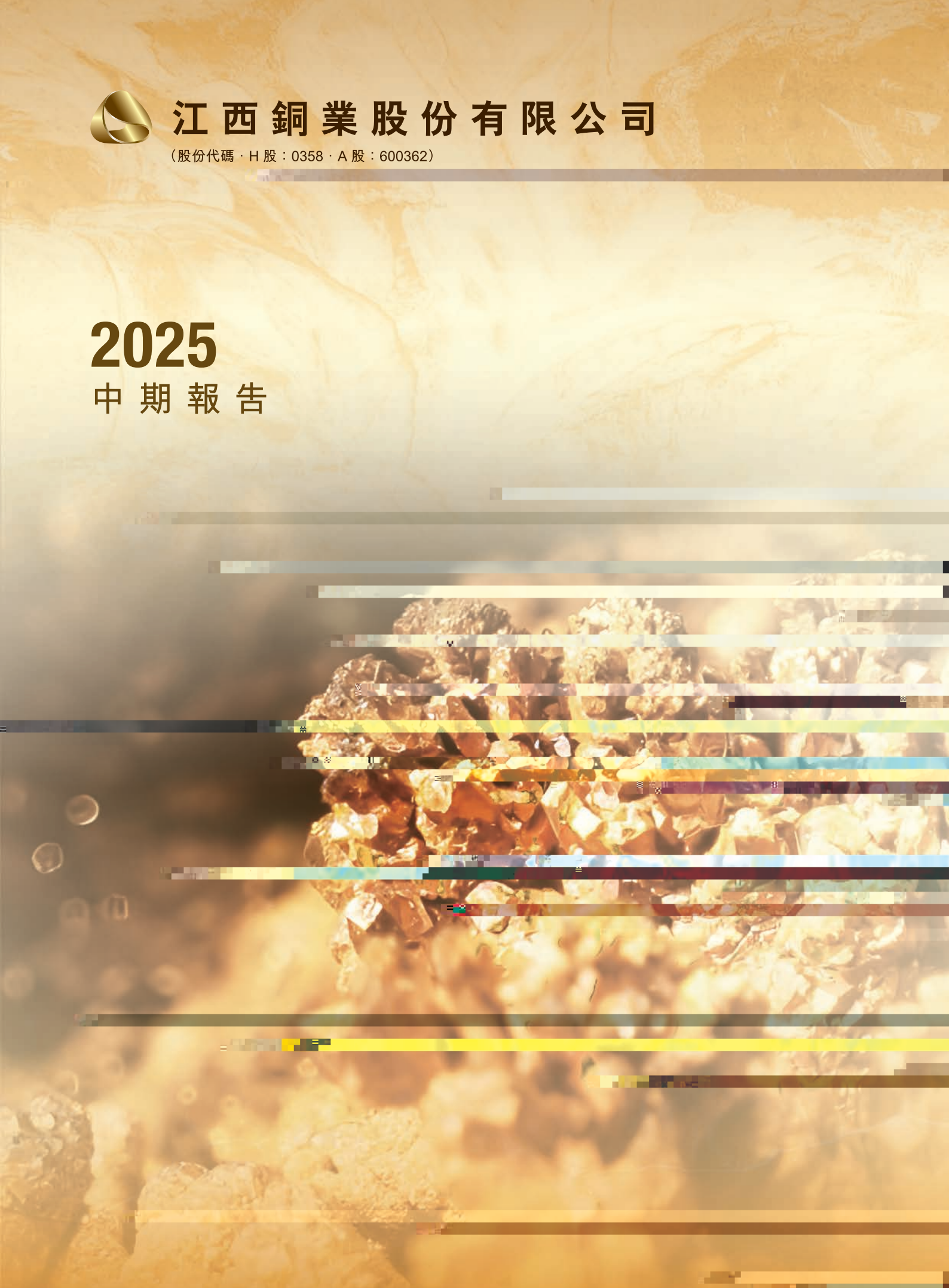
江西銅業股份有限公司

（股份代碼 · H 股：0358 · A 股：600362）

2025
中期報告



重要提示

（一） 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證半年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

（二） 全體董事均出席批准（其中包括）報告期之中期業績之董事會會議。

（三） 本集團之中期財務報告未經審計，但按國際財務報告準則編製的中期財務資料已經安永會計師事務所審閱並經審計委員會審閱通過。

（四） 公司負責人鄭高清、主管會計工作負責人喻旻昕及會計機構負責人（會計主管人員）鮑嘯鳴聲明：保證半年度報告中財務報告的真實、準確、完整。

（五） 董事會決議通過的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案：董事會已建議向全體股東派發二零二五年中期股息，每股人民幣0.40元（含稅）。董事會未建議用資本公積金轉增資本或送股。

（六） 前瞻性陳述的風險聲明：本半年度報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

（七） 本集團不存在被控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況。

（八） 本集團不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

目錄

釋義	2
公司簡介	6
會計數據和財務指標摘要	8
管理層討論與分析	15
公司治理	48
環境與社會	55
重要事項	59
股份變動及股東情況	79
董事、監事、高級管理人員及員工情況	86
公司債券相關情況	88
財務報告	95

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

審計委員會	指	本公司獨立審核委員會(審計委員會)
董事會	指	本公司董事會
城門山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市，也指本公司城門山銅礦
本公司、公司	指	江西銅業股份有限公司
陰極銅、精煉銅、精銅	指	將粗銅預先製成厚板作為陽極，純銅製成薄片或不銹鋼作為陰極，以硫酸和硫酸銅的混合液作為電解液。通電後，銅從陽極溶解成銅離子向陰極移動，到達陰極後獲得電子而在陰極析出的純銅
銅精礦	指	低品位的含銅原礦石經過選礦工藝處理達到一定質量指標的精礦，可直接供冶煉廠煉銅
銅精礦含銅	指	銅精礦中銅金屬的含量
銅桿線	指	陰極銅經熔化、鑄造、軋製而成的桿材與線材
粗雜銅	指	粗銅、紫雜銅等銅原料
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
德興銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指本公司德興銅礦
董事	指	本公司董事

釋義

本集團	指	本公司及所屬子公司
貴溪冶煉廠	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指本公司貴溪冶煉廠
和鼎銅業	指	浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司
華東電工	指	本公司擁有的一家銅加工企業，位於江西省鷹潭市，也指江西江銅華東電工新材料科技有限公司
恒邦股份	指	本公司擁有的一家黃金冶煉公司，位於山東省煙台市，也指山東恒邦冶煉股份有限公司，是一家深圳證券交易所上市公司（股票代碼：002237）
國際財務報告準則	指	國際財務報告準則第34條「中期財務報告」及其他有關條文
江銅	指	江西銅業集團有限公司（前稱「江西銅業集團公司」）
銅箔公司	指	江西省江銅銅箔科技股份有限公司
財務公司	指	江西銅業集團財務有限公司
江銅集團	指	江銅及所屬子公司，但不含本集團
江銅國興	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於山東省煙台市，也指江銅國興（煙台）銅業有限公司
江銅宏源	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指江銅宏源銅業有限公司

釋義

江西電纜	指	本公司擁有的一家線纜公司，位於江西省吉安市，也指江西電纜有限責任公司
LBMA	指	倫敦金銀市場協會
上市規則	指	聯交所證券上市規則
LME	指	倫敦金屬交易所
冰銅	指	銅精礦在反射爐、電爐或閃速爐進行熔煉後生成的銅，銅金屬含量約60%
財政部	指	中國財政部
中國	指	中華人民共和國
中國會計準則	指	中國會計準則
精煉	指	粗銅到陰極銅的生產加工過程
報告期	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
粗煉	指	銅精礦到粗銅的生產加工過程
股東	指	本公司股東
索爾黃金	指	一家於多倫多及倫敦兩地上市，總部位於澳大利亞珀斯的礦產勘探及開發公司，也指S G P
上交所	指	上海證券交易所
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
硫酸	指	化學工業中重要產品之一，分子式為H_2SO_4，一種無色無味油狀液體，高沸點難揮發的強酸，易溶於水，能以任意比與水混溶
硫精礦	指	含銅礦石經開採、破碎、磨浮、洗選等工藝過程後所得到的硫產品，是製造硫酸的重要原料

釋義

監事	指	本公司監事
監事會	指	本公司監事會
武山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市瑞昌市，也指本公司武山銅礦
銀山礦業	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指江西銅業集團銀山礦業有限責任公司
永平銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市鉛山縣，也指本公司永平銅礦

公司簡介

一. 公司信息

公司的中文名稱	江西銅業股份有限公司
公司的中文簡稱	江西銅業
公司的英文名稱	J C C L
公司的英文名稱縮寫	JCCL
公司的法定代表人	鄭高清

二. 聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	涂東陽	萬海平
聯繫地址	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
電話	(86)791-82710117	(86)791-82710566
電子信箱	@ .	@ .

三. 基本情況變更簡介

公司註冊地址	中華人民共和國江西省貴溪市冶金大道15號
公司註冊地址的歷史變更情況	無
公司辦公地址	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
公司辦公地址的郵政編碼	330096
公司網址	
電子信箱	@ .
報告期內變更情況查詢索引	無

四. 信息披露及備置地點變更情況簡介

公司選定的信息披露報紙名稱	上海證券報、證券時報、證券日報
登載半年度報告的網站地址	. . m.
公司半年度報告備置地點	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
報告期內變更情況查詢索引	無

五. 公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	江西銅業	600362
H股	聯交所	江西銅業股份	358

六. 其他有關資料

不適用

會計數據和財務指標摘要

一. 公司主要會計數據和財務指標

（一）按國際財務報告準則編製的綜合會計資料和財務指標

	截至六月三十日止六個月期間		
	二零二五年	二零二四年	增減
	（人民幣千元）	*（人民幣千元）*	*(%)*
	（未經審計）	（經重述）	
營業收入	**256,030,260**	269,407,283	-4.97
除稅前溢利	**5,713,890**	5,097,198	12.10
歸屬於母公司股東的期內溢利	**4,450,709**	3,715,621	19.78
每股基本溢利*（人民幣元）*	**1.29**	1.07	19.78

	於二零二五年六月三十日	於二零二四年十二月三十一日	增減
	（人民幣千元）	*（人民幣千元）*	*(%)*
	（未經審計）	（經審計）	
總資產	**247,857,745**	193,127,836	28.34
總負債	**157,945,329**	105,325,779	49.96
歸屬於母公司股東的淨資產	**79,849,804**	77,945,429	2.44
歸屬於母公司股東的每股淨資產*（人民幣元）*	**23.13**	22.51	2.75

（二）按中國會計準則編製的合併會計數據和財務指標

（一） 主要會計數據

單位：元　幣種：人民幣

主要會計數據	報告期（1-6月）	上年同期 調整後	上年同期 調整前	報告期比上年同期增減 (%)
營業收入	**256,958,886,885**	270,304,955,583	273,091,475,940	-4.94
利潤總額	**5,422,146,929**	4,992,055,881	4,992,055,881	8.62
歸屬於上市公司股東的淨利潤	**4,174,546,475**	3,616,701,998	3,616,701,998	15.42
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	**4,349,408,973**	4,949,376,733	4,992,604,903	-12.12
經營活動產生的現金流量淨額	**2,871,405,799**	-4,850,568,102	-4,799,711,431	159.20

	報告期末	上年度末 調整後	上年度末 調整前	報告期末比上年度末增減 (%)
歸屬於上市公司股東的淨資產	**79,849,804,685**	77,945,429,075	77,945,429,075	2.44
總資產	**247,857,746,909**	193,127,834,940	193,127,834,940	28.34

（二） 主要財務指標

單位：元　幣種：人民幣

主要財務指標	報告期（1-6月）	上年同期 調整後	上年同期 調整前	報告期比上年同期增減(%)
基本每股收益(元／股)	**1.21**	1.05	1.05	15.24
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元／股)	**1.26**	1.43	1.44	-11.89
加權平均淨資產收益率(%)	**5.29**	5.11	5.11	增加0.18個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	**5.51**	6.99	7.05	減少1.48個百分點

公司主要會計數據和財務指標的說明

不適用

二. 境內外會計準則下會計數據差異

（一）同時按照國際財務報告準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和歸屬於上市公司股東的淨資產差異情況

單位：元　幣種：人民幣

	歸屬於上市公司股東的淨利潤		歸屬於上市公司股東的淨資產	
	本期數	上期數	**期末數**	期初數
按中國會計準則	**4,174,546,475**	3,616,701,998	**79,849,804,685**	77,945,429,075
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
本期按中國會計準則計提的而未使用安全生產費用	**276,162,748**	98,919,253	**–**	
按國際財務報告準則	**4,450,709,223**	3,715,621,251	**79,849,804,685**	77,945,429,075

（二）境內外會計準則差異的說明

根據中國財政部、應急部[2]2022 136號文《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》的規定提取安全費用，安全費用專門用於完善和改進企業安全生產條件。提取的安全費用計入相關產品的成本或當期損益，同時在股東權益中的「專項儲備」項下單獨反映。使用提取的安全生產費用時，屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備；使用提取的安全生產費形成固定資產的，通過在建工程科目歸集所發生的支出，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。根據國際財務報告準則，安全生產費用在提取時以利潤分配形式在所有者權益中的限制性儲備項目單獨反映。在規定使用範圍內的費用性支出，於費用發生時計入當期綜合收益表；屬於資本性的支出，於完工時轉讓物業、廠房及設備，並按照本公司折舊政策計提折舊。同時，按照當期安全生產費等的實際使用金額在所有者權益內部進行結轉，沖減限制性儲備項目並增加未分配利潤項目，以限制性儲備餘額沖減至零為限。

三. 非經常性損益項目和金額(按中國會計準則編製)

單位:元 幣種:人民幣

非經常性損益項目	金額(未經審計)
非流動性資產處置損益,包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-5,324,132
計入當期損益的政府補助,但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	196,814,587
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外,非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	-508,820,571
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	7,366,777
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	18,835,302
減:所得稅影響額	-69,460,946
少數股東權益影響額(稅後)	-46,804,593
合計	-174,862,498

註: 本集團制訂了嚴格的套期保值方案和內控制度,套期保值交易只以對沖商品價格變動風險為目的,禁止任何投機交易,保障本集團的長期穩健發展。對於本集團在正常經營業務中未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易,相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失,在衍生金融工具平倉時轉入投資收益/損失,並嚴格按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》的規定執行,將上述在正常經營業務中未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易所產生的損益列入非經常性損益中。

會計數據和財務指標摘要

四. 其他(按中國會計準則編製)

單位：元　幣種：人民幣

項目名稱	期初餘額	**期末餘額**	當期變動	對當期利潤的影響金額
1. 交易性權益工具投資				
股票投資	148,484,595	**137,865,516**	-10,619,079	29,900,560
2. 交易性債務工具投資				
債券投資	705,179,049	**2,958,322,254**	2,253,143,205	33,181,541
債務工具投資	5,733,563,803	**15,865,561,569**	10,131,997,766	86,806,155
3. 其他非流動金融資產	996,163,318	**1,013,973,357**	17,810,039	23,130,039
4. 其他權益工具投資	62,506,699	**59,576,217**	-2,930,482	
5. 其他債務工具	134,600,330	**622,862,470**	488,262,140	
6. 未指定為套期關係的衍生工具				
遠期外匯合約	-28,342,162	**182,200,147**	210,542,309	332,397,797
商品期權合約	-38,953,914	**-109,384,151**	-70,430,237	130,598,966
商品期貨合約	125,036,151	**-431,001,715**	-556,037,866	-1,103,552,786
7. 套期工具				
有效套期保值的衍生工具				
商品期貨合約	34,016,459	**-18,579,389**	-52,595,848	-316,632,349
臨時定價安排	308,009,307	**-383,418,444**	-691,427,751	-691,427,751
8. 包含於存貨中以公允價值計量的項目	10,157,044,594	**14,994,352,277**	4,837,307,683	1,028,012,975
9. 應收款項融資	1,779,281,816	**2,252,771,493**	473,489,677	-70,128,293
10.財務擔保合同負債	-38,651,401	**-59,028,537**	-20,377,136	-20,377,136
合計	20,077,938,644	**37,086,073,064**	17,008,134,420	-538,090,282

除非另有說明，以下數據取自未經審計的按中國會計準則編製的合併會計報表。

一. 報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

（一）公司從事的主要業務及經營模式

本集團的主要業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉與加工；稀散金屬的提取與加工；硫化工以及貿易等領域，並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括：陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、鉍、鉛等50多個品種，其中，「貴冶牌」、「江銅牌」以及恒邦股份的「HUMON-D牌」陰極銅為LME註冊產品，「江銅牌」黃金、白銀為LBMA註冊產品。

本集團擁有和控股的主要資產主要包括：

1. 一家上市公司：恒邦股份是一家在深圳證券交易所掛牌上市的公司，本公司持有恒邦股份總股本的44.48%，為恒邦股份控股股東。恒邦股份主要從事黃金的探、採、選、冶煉及化工生產，是國家重點黃金冶煉企業。具備年產黃金98.33噸、白銀1,000噸的能力，附產電解銅25萬噸、硫酸130萬噸的能力。

2. 五家在產冶煉廠：貴溪冶煉廠、江西銅業（清遠）有限公司、江銅宏源、江銅國興及和鼎銅業。其中貴溪冶煉廠為國內規模最大、技術領先的粗煉及精煉銅冶煉廠。

3. 五座100%所有權的在產礦山：德興銅礦、永平銅礦、城門山銅礦、武山銅礦和銀山礦業。

4. 十家現代化銅材加工廠：江西銅業銅材有限公司、廣州江銅銅材有限公司、銅箔公司、江銅台意特種電工材料有限公司、江銅龍昌精密銅管有限公司、江西銅業集團銅材有限公司、江銅華北（天津）銅業有限公司、天津大無縫銅材有限公司、江西銅業華東銅材有限公司和華東電工。

管理層討論與分析

1. **本公司主要產品應用如下：**

產品	用途
陰極銅	是電氣、電子、輕工、機械製造、建築、交通、國防等工業的基礎原材料
銅桿線	用於銅質線纜及漆包線生產
黃金	為硬通貨，也可用作電器、機械、軍工工業及裝飾工藝品的原材料
白銀	是銀焊料、電鍍、銀觸點、裝飾工藝品的原材料
硫酸	化工和化肥的原材料，並可用於冶金、食品、醫藥、化肥、橡膠等行業

2. 經營模式

(1) 採購模式

本公司生產所需的主要原材料銅精礦以及生產設備的採購情況如下：

產品	採購渠道	採購方式	定價方式
銅精礦	國內外採購	公司貿易事業部負責公司本部原料統一採購；其他經營單位根據生產經營計劃，負責本單位採購	國外採購參照LME銅價、LBMA金、銀價格，並在上述金屬價格基礎上扣減TC/RC作為採購價格，TC/RC則通過交易雙方談判確定；國內採購參照上海期貨交易所銅價，並在交易所均價或點價的基礎上扣減相應加工費或乘以相應計價系數
粗銅、粗雜銅	國內外採購		
生產設備	國內外採購	統購設備由公司材料設備部負責統一採購，自購物資由各個經營單位自行採購，材料設備部對各單位物資採購進行指導、監督、考核與檢查	比照市場定價

(2) 銷售模式

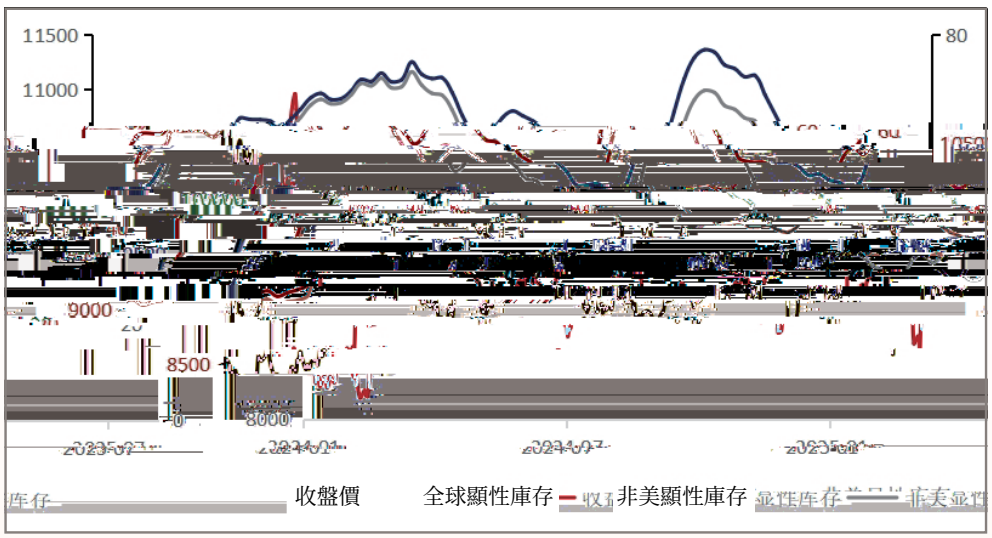
產品	銷售方式	主要銷售市場
陰極銅	主要消費群體是銅加工企業等用戶，包括現貨和期貨交易，其中：現貨採用直銷方式，期貨則通過上海期貨交易所集中報價系統交易	主要為華東、華南地區，部分產品外銷韓國、日本、東南亞
銅桿線	與較固定的主要大客戶簽訂長期合約	主要為華東、華南、華北地區
黃金	國家統一收購或直接在上海黃金交易所交易	
白銀	出口和內銷，內銷主要銷售給國內的電子、電鍍、電工合金、硝酸銀、機械、軍工、首飾等行業的工業企業，銷售方式為直銷	出口主要是銷往香港，國內主要銷往華東、華南地區
硫酸	與較固定的主要大客戶簽訂較長期的合約，然後分期供貨銷售	主要在華東、華中、華南、西南等地區

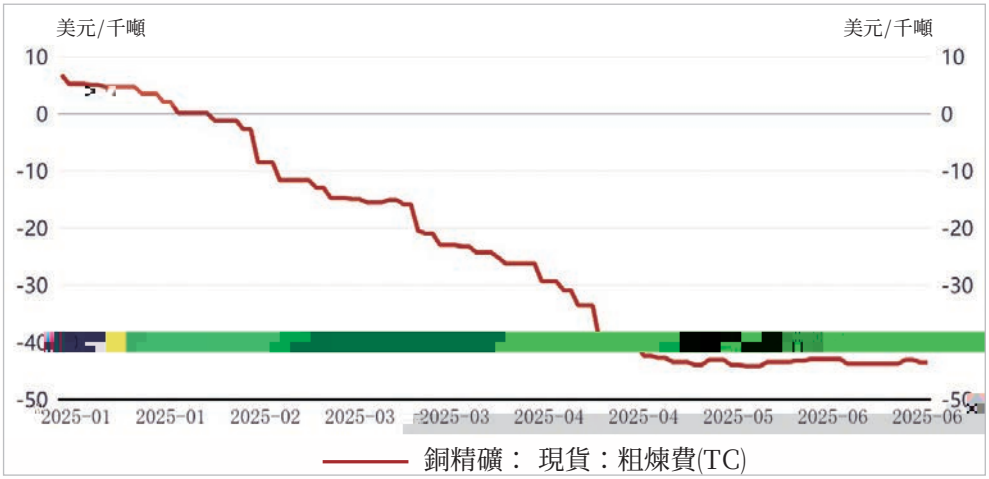
(3) 生產模式

目前世界上銅的冶煉方式主要有火法冶煉與濕法冶煉兩種。火法冶煉是通過熔融冶煉和電解精煉生產出陰極銅，一般適用於高品位的硫化銅礦；濕法冶煉一般適用於低品位的氧化銅，該法成本較低，但對礦石的品位和類型限制較大，且雜質含量較高。公司主要使用火法煉銅，並採用濕法煉金。

（二）行業情況說明

2025年上半年銅價延續寬幅波動，重心較2024年有所抬升。市場對美國加徵銅關稅預期持續存在，令COME 銅相對LME和SHFE有較大幅度價差，並刺激貿易商向美國運輸精銅，導致美國以外地區貨源轉緊，這一邏輯帶動銅價在2025年一季度持續走高，滬銅最高上漲至人民幣83,000元／噸。進入二季度，美國宣佈實行對等關稅，加徵幅度超市場預期，滬銅最低回落至人民幣71,000元／噸附近。但搶出口活動前置，弱預期未體現，需求端表現偏強。例如國內4月單月去庫約20萬噸，5 6月庫存水平保持偏低，令銅價快速反彈至人民幣77,000 78,000元／噸一線並穩住。期間，由於銅關稅預期的變化，導致銅價出現階段性沖高。整體而言，2025上半年LME銅（三個月）均價9,447美元／噸，同比較2024年均價上漲約1.9%；滬銅主力合約均價人民幣77,562元／噸，同比較2024年均價上漲約3.3%。





在基本面上，原料環節，2025年上半年銅精礦產量增速為1.0%，多個大型礦山均有產量擾動，整體增速保持較低水平，TC/RC現貨價格也因此持續下滑，現貨報價甚至下滑至較大負值；精銅環節，2025上半年整體處於緊平衡狀態，全球顯性庫存減少約0.7萬噸。2025年上半年，由於產業鏈原料庫存進一步壓縮，以及再生原料貢獻，全球精銅供應名義增速約3.4%，高於銅精礦產量增速。2025年上半年，全球精銅消費增長約5.3%。分行業看，增長主要來源：新能源上半年搶裝機有較大貢獻；全球電網投資保持高速增長；家電內外銷保持較強增長，以舊換新政策刺激了內銷，外銷則由搶出口拉動。此外，二季度國內地產竣工降幅有所擴大，對銅消費有一定拖累。

銅材加工方面，行業仍面臨多重挑戰：一是市場需求分化明顯，傳統領域（建築、五金）低迷，而新能源（鋰電、光伏）需求保持增長；二是利潤環境承壓，加工費上漲乏力，疊加銅價延續大幅波動，增加了銅加工企業採購成本的不確定性，在生產計劃制定、產品定價等方面面臨壓力。此外，國內「反內卷」政策推動行業整合，中小企業生存壓力較大。

在政策方面，2025年中華人民共和國工業和信息化部提出有色金屬等重點行業穩增長工作方案，銅冶煉環節上，有助於優化產能結構，提升冶煉環節議價能力。銅加工環節上，鼓勵高端銅材（如高端銅箔、高精度銅管等）發展，減少低端同質化競爭，推動行業向高附加值轉型。此外，政策明確支持再生資源利用，有助於行業降低原料對外依存度，減少能源消耗和碳排放。

二. 報告期內核心競爭力分析

本集團經過多年的發展，已成長為國內最大的陰極銅供應商，形成了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，具備以下核心競爭優勢：

1. 規模優勢

本集團為中國最大的銅生產基地，最大的伴生金、銀生產基地，以及重要的硫化工基地，公司擁有包括大型露天礦山德興銅礦在內的多座在產銅礦。截至2024年12月31日，公司100%所有權的保有資源量約為銅889.91萬噸，金239.08噸，銀8,252.60噸，鉬16.62萬噸。公司聯合其他公司所控制的資源按本公司所佔權益計算的金屬資源量約為銅1,312萬噸、黃金96.01噸。公司控股子公司恒邦股份及其子公司已完成儲量備案的查明金資源儲量為150.27噸。

2. 完整的一體化產業鏈優勢

(1) 本集團為中國最大的綜合性銅生產企業，已形成以黃金和銅的採礦、選礦、冶煉、加工，以及硫化工、稀貴稀散金屬提取與加工為核心業務的產業鏈。公司年產銅精礦含銅約20萬噸；公司控股子公司恒邦股份具備年產黃金98.33噸、白銀1,000噸的能力，附產電解銅25萬噸、硫酸130萬噸的能力。

(2) 本集團現為國內最大的銅加工生產商，年加工銅產品超過200萬噸。

(3) 本集團陰極銅產量超過200萬噸／年，旗下的貴溪冶煉廠為全球單體冶煉規模最大的銅冶煉廠。

3. 技術優勢

本集團擁有行業領先的銅冶煉及礦山開發技術。貴溪冶煉廠是國內首家引進全套閃速冶煉技術生產線的單位，整體生產技術和主要技術經濟指標已達到國際先進水平。德興銅礦是工藝技術水平領先的現代化銅礦山，擁有並成熟應用國際採礦設計規劃優化軟件和北斗定位智能卡車調度系統；恒邦股份冶煉技術實力雄厚，作為首家採用氧氣底吹熔煉－還原爐粉煤底吹直接還原技術處理高鉛複雜金精礦的專業工廠。

4. 成本優勢

公司擁有的德興銅礦是露天開採銅礦山，單位現金成本低於行業平均水平。公司擁有的貴溪冶煉廠為全球最大的單體冶煉廠，技術領先且具有規模效應，讓公司更具成本優勢。

5. 品牌優勢

公司「貴冶牌」陰極銅早在1996年於LME一次性註冊成功，是中國第一個世界性銅品牌。公司亦是中國銅行業第一家陰極銅、黃金、白銀三大產品在LME和LBMA註冊的企業。以公司貴冶中心化驗室為基礎組建的銅測試工廠為LME在國內唯一認定的陰極銅測試工廠，已完成多家國內企業在LME註冊的陰極銅測試。公司和世界一流的礦企建立了長期良好的合作夥伴關係。

6. 管理、人才優勢

公司管理團隊經驗豐富，長期積極參與公司治理，具有行業內專業、領先的管理水平。此外，公司亦儲備了大量的礦山與冶煉人才，具備複製、經營同類型礦山或冶煉企業的擴張能力及優勢。

三. 經營情況的討論與分析

2025年上半年，面對外部市場困難挑戰，公司上下凝心聚力、攻堅克難，著力穩生產、抓安全，優化生產銷售結構，深入挖潛，提質增效，公司生產經營保持了穩中向好發展態勢。

2025年1-6月，公司實現營業收入人民幣2,569.59億元，上年同期人民幣2,703.05億元，同比減少4.94%；歸屬於上市公司股東淨利潤人民幣41.75億元，上年同期人民幣36.17億元，同比增長15.42%；截至2025年6月30日，公司總資產為人民幣2,478.58億元，期初為人民幣1,931.28億元，較期初增長28.34%；其中，歸屬於上市公司股東淨資產為人民幣798.50億元，期初為人民幣779.45億元，較期初增長2.44%。

（一）深耕主業，生產效能穩步提升

產品	**2025年1-6月份產量**	2024年1-6月份產量	同比增長(%)
陰極銅*(萬噸)*	**119.54**	117.50	1.74
黃金*(噸)*	**49.97**	72.06	-30.66
白銀*(噸)*	**703.71**	633.19	11.14
硫酸*(萬噸)*	**346.18**	320.25	8.10
銅加工產品*(萬噸)*	**95.65**	87.18	9.72
其中：銅桿	**84.14**	78.91	6.63
自產銅精礦含銅*(萬噸)*	**9.93**	10.10	-1.68
標硫精礦*(萬噸)*	**141.86**	130.34	8.84
鉬精礦(45%)折合量*(噸)*	**4,745.00**	4,334.00	9.48
碲*(噸)*	**62.62**	65.77	-4.79

（二）積極謀求資源戰略突破

一是穩步推進內部在產礦山的資源升級勘查和深部探礦工作，完成金雞窩銀礦勘探及深部銅多金屬礦詳查設計評審；聯合浙江省地質院、中國地質調查局、江西省地質局，申報2025年度深地國家科技重大專項，下一步擬開展銀山礦業、城門山銅礦、德興銅礦資源預測與勘查增儲工作；二是動態掌握礦山資源儲量，建立礦山礦產資源儲量年度報告工作機制，獲取真實可信的礦產資源儲量年度變化數據，為公司決策提供最新的資源儲量信息；三是以增厚產業韌性和可持續性為原則，重點研究礦產資源項目，尋找戰略投資機會。上半年，公司深化與各合作方戰略合作，多方發力積極尋求在風險勘探、綠色礦業發展相關領域的合作新機遇，與S G C I .(索爾黃金加拿大公司)簽署股份購買協議，成為S G P (索爾黃金)第一大股東。公司將繼續對國內外資源標的項目進行細緻甄別和科學判斷，主動出擊、廣泛獲取新的優質併購標的信息，力爭在投資併購領域有新突破。

（三）全力推進重點工程建設

上半年，公司穩步推進項目建設，一批重點項目建成投產：銀山礦業尾礦庫加高擴容工程已竣工並投入使用，有效破解了銀山礦業日產1.3萬噸生產規模的後顧之憂，為其穩定生產提供了堅實保障；哈薩克斯坦巴庫塔鎢礦項目成功實現投產，同時產品銷售渠道也已順利打通，為項目後續運營奠定基礎；江西電纜500KV超高壓交聯電纜擴產項目順利投產，標誌著江西省乃至中部地區首個超高壓電纜生產基地的誕生，積極響應了國家電力設施升級改造的戰略需求，實現了電網改造項目電纜的本地化供應，極大提升了江銅品牌的國際影響力；此外，一批重點項目正緊鑼密鼓推進：武山銅礦三期預計三季度建成試生產，為公司資源接續注入新動能；永平銅礦基本完成深部銅礦資源及深部銅鉬礦開發利用方案，後續將加快推進深部銅鉬資源開發利用進程；同時，為推動資源實現更高水平利用，正全速推進廢石光電分選技術的工業試驗環節。

（四）前瞻佈局科技創新攻關

一是重點強化科技創新。上半年，公司參與的兩個科研項目入圍國家科技進步獎提名；二是持續推進關鍵技術開發與產業化。公司佈局大尺寸碲鋅鎘晶體等關鍵技術開發與產業化，並加快推動關鍵金屬選冶與高純製程全國重點實驗室稀貴稀散金屬材料基地在公司落地，多個項目實現成果轉化，並在行業內產生複製、推廣效應；三是深化「三位一體」產學研深度融合合作模式。探索構建「理事會+平台+團隊和研發人員」工作機制，以公司科研技術骨幹和科研院所專家教授互派學習為載體，以需求為導向，強化創新團隊建設。截至2025年6月30日，公司共獲得專利授權986項，其中發明專利233項。

（五）守穩安全防線推進綠色發展

公司認真貫徹落實關於安全生產決策部署，紮實推進安全生產治本攻堅三年行動，進一步健全重大事故隱患自查自改常態化機制，公司嚴格開展消防安全、在建項目、防洪度汛等多輪次專項檢查，加快推進公司安全環保數字化平台、危險作業智能化管控系統等數智化項目建設，積極開展「安全生產標準化一級企業」創建活動，持續提升本質安全水平。緊跟國家政策導向，以系統思維統籌綠色低碳發展全局，制定科學的中長期規劃，築牢數據支撐根基，細化分解減碳指標，推動全鏈條協同減排，立足長遠趨勢，提前佈局關鍵領域，為持續推進降碳工作預留空間。

四. 報告期內主要經營情況

（一）主營業務分析

1. 財務報表相關科目變動分析表

單位：元　幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	**256,958,886,885**	270,304,955,583	-4.94
營業成本	**246,874,791,966**	259,147,431,727	-4.74
銷售費用	**186,422,467**	194,034,503	-3.92
管理費用	**1,244,299,012**	1,164,787,941	6.83
財務費用	**562,582,887**	672,278,022	-16.32
研發費用	**579,338,636**	563,960,262	2.73
經營活動產生的現金流量淨額	**2,871,405,799**	-4,850,568,102	159.20
投資活動產生的現金流量淨額	**-16,279,105,311**	-13,097,847,399	-24.29
籌資活動產生的現金流量淨額	**10,619,929,228**	20,833,163,931	-49.02
投資收益	**-120,764,312**	-2,378,841,894	94.92
公允價值變動收益	**-307,000,273**	344,498,747	-189.12
信用減值損失	**160,597,643**	138,284,324	16.14

營業收入變動原因說明：主要是貿易業務銷量減少所致；

營業成本變動原因說明：主要是原料成本價格及銷量變動所致；

銷售費用變動原因說明：主要是銷售佣金減少所致；

管理費用變動原因說明：主要是員工人數增加導致的工資及福利費增加及固定資產折舊增加所致；

財務費用變動原因說明：主要是匯兌損失減少所致；

研發費用變動原因說明：主要是研發投入增加所致；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是購買商品和勞務導致經營性現金流出減少所致；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是購買理財等支出增加所致；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：以銀行定期存款質押開具信用證及銀行承兌匯票增加所致；

投資收益變動原因說明：主要是本期商品期貨合約平倉損失減少所致；

公允價值變動收益變動原因說明：主要是衍生金融工具投資公允價值變動所致；

信用減值損失變動原因說明：主要是其他應收款、應收賬款壞賬損失增加所致。

2. 本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

不適用

（二）非主營業務導致利潤重大變化的說明

不適用

（三）資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元　幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上年期末數	上年期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上年期末變動比例 (%)	情況說明
貨幣資金	**63,807,602,374**	**25.74**	30,375,757,010	15.73	110.06	*註1*
交易性金融資產	**18,961,749,339**	**7.65**	6,587,227,447	3.41	187.86	*註2*
衍生金融資產	**363,267,079**	**0.15**	1,036,680,955	0.54	-64.96	*註3*
應收票據	**442,809,711**	**0.18**	114,608,744	0.06	286.37	*註4*
其他應收款	**7,067,029,436**	**2.85**	4,874,406,476	2.52	44.98	*註5*
一年內到期的非流動資產	**3,221,859,834**	**1.30**	5,552,057,856	2.87	-41.97	*註6*
其他債權投資	**622,862,470**	**0.25**	134,600,330	0.07	362.75	*註7*
短期借款	**85,711,968,660**	**34.58**	44,827,562,598	23.21	91.2	*註8*
衍生金融負債	**1,123,450,631**	**0.45**	636,915,114	0.33	76.39	*註9*
應付票據	**10,955,281,698**	**4.42**	3,450,618,402	1.79	217.49	*註10*
應交稅費	**1,208,816,791**	**0.49**	1,961,773,754	1.02	-38.38	*註11*
其他應付款	**8,548,285,872**	**3.45**	4,999,789,816	2.59	70.97	*註12*
一年內到期的非流動負債	**13,016,382,274**	**5.25**	5,711,763,044	2.96	127.89	*註13*
長期借款	**6,936,725,175**	**2.80**	13,915,134,362	7.21	-50.15	*註14*
租賃負債	**117,930,599**	**0.05**	203,687,874	0.11	-42.1	*註15*

其他說明

註1. 報告期末本集團貨幣資金為人民幣6,380,760萬元，比上年期末增加人民幣3,343,184 萬元（或110.06%），主要原因為本集團籌資活動的現金流入所致；

註2. 報告期末本集團交易性金融資產為人民幣1,896,175萬元，比上年期末增加人民幣1,237,452萬元（或187.86%），主要原因為本集團債務工具投資增加所致；

註3. 報告期末本集團衍生金融資產為人民幣36,327萬元，比上年期末減少人民幣67,341 萬元（或-64.96%），主要原因為本集團期貨業務浮動盈利減少所致；

註4. 報告期末本集團應收票據為人民幣44,281萬元，比上年期末增加人民幣32,820萬元（或286.37%），主要原因為本集團收到票據增加所致；

註5. 報告期末本集團其他應收款為人民幣706,703萬元，比上年期末增加人民幣219,262 萬元（或44.98 %），主要原因為本集團期貨保證金增加所致；

註6. 報告期末本集團一年內到期的非流動資產為人民幣322,186萬元，比上年期末減少人民幣233,020萬元（或-41.97%），主要原因為銀行定期存款到期所致；

註7. 報告期末本集團其他債權投資為人民幣62,286萬元，比上年期末增加人民幣48,826萬元（或362.75%），主要原因為本集團債權投資增加所致；

註8. 報告期末本集團短期借款為人民幣8,571,197萬元，比上年期末增加人民幣4,088,441萬元（或91.20%），主要原因為本集團新增短期借款所致；

註9. 報告期末本集團衍生金融負債為人民幣112,345萬元，比上年期末增加人民幣48,653萬元（或76.39%），主要原因為本集團期貨業務浮動虧損增加所致；

註10. 報告期末本集團應付票據為人民幣1,095,528萬元，比上年期末增加人民幣750,466萬元（或217.49%），主要原因為採購開出票據增加所致；

註11. 報告期末本集團應交稅費為人民幣120,882萬元，比上年期末減少人民幣75,295萬元（或-38.38%），主要原因為本集團支付上年企業所得稅所致；

註12. 報告期末本集團其他應付款為人民幣854,829萬元，比上年期末增加人民幣354,850萬元（或70.97%），主要原因為本集團分配2024年股利尚未支付所致；

註13. 報告期末本集團一年內到期的非流動負債為人民幣1,301,638萬元，比上年期末增加人民幣730,462萬元（或127.89%），主要原因為一年內到期的長期借款增加所致；

註14. 報告期末本集團長期借款為人民幣693,673萬元，比上年期末減少人民幣697,840萬元（或-50.15%），主要原因為長期借款於一年內到期的金額增加所致；

註15. 報告期末本集團租賃負債為人民幣11,793萬元，比上年期末減少人民幣8,576萬元（或-42.1%），主要原因為本集團支付租賃付款額所致。

2. 境外資產情況

(1) 資產規模

其中：境外資產3,931,603.33（單位：萬元 幣種：人民幣），佔總資產的比例為15.86%。

(2) 境外資產佔比較高的相關說明

不適用

3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元　幣種：人民幣

項目	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	**48,183,025,087**	本集團向銀行申請黃金租賃、開具信用證、銀行保函、銀行承兌匯票所存入的保證金存款、存放於中國人民銀行的法定準備金、環境恢復保證金、遠期外匯合約保證金、取得短期及長期借款質押以及被凍結的銀行存款和應收利息。
交易性金融資產	**12,075,086,685**	本集團以理財產品開具信用證及作為銀行承兌匯票的保證金。
應收票據	**227,167,346**	以賬面價值為人民幣106,167,346元的銀行承兌匯票和賬面價值人民幣121,000,000元的商業承兌匯票作為質押物取得銀行短期借款。
其他應收款	**2,824,603,336**	期貨保證金。
存貨	**614,347,043**	以賬面價值為人民幣427,045,885元的存貨作為期貨保證金；因訴訟而被法院強制保全的存貨賬面價值為人民幣9,285,858元；因第三方貨物倉儲公司牽涉法律訴訟等原因而導致本集團存放於貨物倉儲公司的存貨所有權受限，賬面價值為人民幣178,015,300元。

項目	期末賬面價值	受限原因
一年內到期的非流動資產	**350,960,141**	本集團以銀行定期存款作為質押取得長期借款、開具銀行承兌匯票和信用證以及受限定期存款對應的應收利息。
投資性房地產	**142,987,083**	因訴訟被法院強制保全。
固定資產	**141,012,912**	以賬面價值人民幣37,912,857元的房屋建築物、賬面價值人民幣58,833,885元的土地使用權作為抵押物取得銀行短期借款人民幣95,000,000元；賬面價值為人民幣103,100,055元的房屋建築物和辦公設備因訴訟被法院強制保全。
無形資產	**76,412,986**	本集團以土地使用權作為抵押取得銀行短期借款及長期借款。
其他非流動資產	**200,050,000**	本集團以到期日一年以上的定期存款質押作為黃金租賃業務保證金。

4. 其他說明

不適用

（四）投資狀況分析

1. 對外股權投資總體分析

單位：萬元　幣種：人民幣

報告期內投資額	67,097.60
上年同期投資額	169,534.96
同比增減幅度(%)	-60.42

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例(%)	投資金額
1	江西江銅嘉磁動力科技有限公司	一般項目：電機製造，電機及其控制系統研發，機械電氣設備製造，通用設備製造(不含特種設備製造)，專用設備製造(不含許可類專業設備製造)，智能儀器儀表製造，磁性材料生產，磁性材料銷售，機械零件、零部件加工，節能管理服務，合同能源管理，租賃服務(不含許可類租賃服務)，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，貨物進出口，技術進出口(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)	60	900
2	S G　P	礦產勘探及開發	12.19	13,014.39

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 (%)	投資金額
3	江銅宏源銅業有限公司	許可項目：技術進出口（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動）一般項目：有色金屬壓延加工，金屬材料製造，常用有色金屬冶煉，貴金屬冶煉（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）	68	8,500
4	江西江銅環境資源科技有限公司	一般項目：再生資源回收（除生產性廢舊金屬），固體廢物治理，再生資源加工，非金屬礦及製品銷售，金屬廢料和碎屑加工處理，非金屬廢料和碎屑加工處理，污水處理及其再生利用，土壤污染治理與修復服務，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，園林綠化工程施工（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）	100	31,000

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 (%)	投資金額
5	江西江銅華東電工新材料科技有限公司	一般項目：電工器材製造，電工器材銷售，電工機械專用設備製造，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	70	2,333
6	中冶江銅艾娜克礦業有限公司	實施艾娜克銅礦項目投資、建設和運營；有色金屬開採、冶煉（粗煉及精煉）及其礦產品、相關副產品的生產和銷售	25	6,351.13
7	江西江銅矽瀛新能源科技有限公司	一般項目：電池製造，電池銷售，電池零配件生產，電池零配件銷售，新材料技術研發，新材料技術推廣服務，電子專用材料製造，電子專用材料銷售，電子專用材料研發，儲能技術服務，電子元器件與機電組件設備製造，電子元器件與機電組件設備銷售，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	45.45	4,999.08

(1) 重大的股權投資

不適用

(2) 重大的非股權投資

不適用

(3) 以公允價值計量的金融資產

不適用

證券投資情況

不適用

證券投資情況的說明

不適用

私募基金投資情況

不適用

衍生品投資情況

(1) 報告期內以套期保值為目的的衍生品投資

不適用

(2) 報告期內以投機為目的的衍生品投資

不適用

其他說明

本集團產品價格主要參考LME和上海金屬交易所相關產品的價格確定。主要原料及產品，包括銅、黃金、白銀等均系國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀等金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀等金屬價格具有高波動性特徵。此外，由於採購及銷售作價在供需結構、週期、定價方式、計價期等方面存在不匹配，而金屬及礦產品市場價格短時間內可能波動較大，本集團面臨商品價格風險。

本集團除了通過採購、銷售定價匹配的方式對沖價格變動風險外，還會根據採購及銷售定價情況，運用商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具對本集團的商品價格風險敞口進行套期保值，充分利用現貨市場及期貨市場的高度關聯性，降低金屬商品價格波動對本集團生產經營的影響。本集團制訂了嚴格的套期保值方案和內控制度，套期保值只以對沖商品價格變動風險為目的，禁止任何投機交易，保障本集團的長期穩健發展。

上述商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具，對於符合《企業會計準則第24號－套期會計》核算要求的，本集團按照套期會計進行了相應會計處理，並披露在中期簡明綜合財務資料附註12中。同時，對於本集團其他未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易，相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失，在衍生金融工具平倉時轉入投資收益／損失，上述公允價值變動收益／損失或投資收益／損失的金額受相關商品數量、衍生品合約數量以及相應價格波動等因素的影響。本集團上述未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易及其財務影響披露在本集團中期簡明綜合財務資料附註5及12中。

（五）重大資產和股權出售

不適用

（六）主要控股參股公司分析

(1) 本公司主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
			(%)					
江西銅業集團財務有限公司	子公司	對成員單位提供擔保、吸收存款，提供貸款	260,000	3,153,883	458,624	23,372	17,137	14,425
江銅國際貿易有限公司	子公司	金屬產品貿易	101,609	1,433,387	-3,515	2,590,404	-3,136	-3,136
浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司	子公司	陰極銅、陽極銅及有色金屬的生產、加工和銷售	128,000	1,815,767	395,704	2,472,859	29,388	22,444
廣州江銅銅材有限公司	子公司	有色金屬壓延加工以及金屬製品銷售	80,000	1,871,272	115,364	2,110,303	2,311	1,720
P η C ▲ H ✕ L η 附註	子公司	股權投資	937,198	1,533,845	1,518,261	0	1,001	1,001
江西銅業(深圳)國際投資控股有限公司	子公司	陰極銅、陽極板及有色金屬的銷售	166,200	2,037,102	233,756	6,463,202	7,556	5,662
山東恒邦冶煉股份有限公司	子公司	黃金探、採、選、冶煉及化工生產	114,803	3,045,961	988,000	4,305,041	39,492	30,236

附註： 2019年12月9日，經本公司召開的第八屆董事會第十五次會議審議通過，本公司全資子公司江西銅業（香港）投資有限公司以11.159億美元的對價向本公司間接參股公司P I M M L .（「**PIM**」）收購PIM全資持有的PIM C H L （「**PCH**」）100%股權，收購完成後PCH成為本公司的間接全資控股子公司。PCH持有加拿大多倫多證券交易所上市公司F Q M L .（「**FQM**」）124,198,371股股份（佔FQM當時已發行股份的18.015%）。

於2024年2月29日，本公司參與了FQM總發售規模為15.53億加元的普通股票公開配售發行，認購發售中的25,863,000股普通股股份，截至2025年6月30日，本公司間接持有FQM154,059,171股股份，佔其已發行股份的18.47%，該權益投資的期末賬面價值折合人民幣151.54億元，相當於本公司資產總值的6.11%。

FQM是一家全球性礦業的礦業公司，在若干國家經營礦場。FQM主要生產銅，同時也生產黃金、鎳、鋅和鈷等。根據FQM2025年第二季度報告，FQM截至2025年6月30日6個月的總收入為24.16億美元；歸屬於母公司所有者的淨虧損為500萬美元。

FQM控制的銅礦儲量豐富，本公司通過持股享有FQM銅礦資源權益及預計未來現金分紅，符合本公司資源國際化戰略。於2024年7月23日（北美當地時間），本公司與FQM簽署了《股東權利協議》，本公司可探索與FQM在各自投資組合中擴大及開發銅礦項目的資產級別合作，以提高項目盈利能力。

（七）公司控制的結構化主體情況

不適用

五. 其他披露事項

（一）可能面對的風險

1. 安全生產風險

礦石採選以及銅冶煉過程中，可能因自然或人為因素出現安全隱患，如不及時發現和消除，將會導致重大事故的發生，造成重大財產損失和環境影響。

針對安全生產風險，本集團一如既往地按照國家有關安全生產的法律、法規，制定並嚴格執行一系列適合公司實際情況的防範措施，強化生產操作規程和事故應急救援預案，避免或杜絕自然或人為因素給公司造成的損失，同時公司的主要財產均已辦理保險，以減少相關風險和損失。

2. 匯率波動風險

本集團購自國際礦業公司或大型貿易商的進口銅礦原料和海外投資普遍採用美元結算，且隨著本集團海外業務的拓展，外匯收支將更加頻繁。因此，若匯率發生較大波動或本集團未能有效地控制匯率波動的風險，則可能導致本集團產生匯兌損失，進而對本集團的盈利能力帶來一定負面影響。

針對匯率波動的風險，本公司將密切關注國家外匯政策的變化和匯率信息，增強判斷國際匯率市場變化趨勢的能力，在原料進口時機、產品出口國家或地區的選擇及匯率保值上慎重決策、靈活應對、科學把握，儘可能規避上述由於匯率波動而產生的風險。

3. 產品價格波動的風險

本集團為中國最大的陰極銅生產商，也是中國最大的黃金、白銀生產商之一。本集團產品價格主要參考LME和上海金屬交易所相關產品的價格確定。銅、黃金、白銀均系國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀金屬價格具有高波動性特徵。價格的波動將影響公司收益及經營穩定性。

為了儘量減少產品價格波動對生產經營的影響，本集團擬採取以下措施抵禦產品價格波動風險：(1)密切關注國際市場銅、金價的變動趨勢，加強對影響產品價格走勢的各種因素的分析研究，及時採取套期保值等措施規避產品價格波動風險；(2)本集團將以世界銅礦山和冶煉先進企業為標尺，積極採用新工藝、新技術，同時提高管理經營效率，進一步降低成本開支，抵禦產品價格波動風險；(3)強化財務管理水平，加強資金管理，並合理安排本公司原料採購、產品銷售以減少產品價格上升對於公司流動資金大量佔用的風險；(4)加強庫存和在製品的管理，最大限度的降低庫存，使庫存保持在一個合理的水平，減少資金佔用。

4. 市場環境變化的風險

市場環境變化對本公司的風險來自三個方面：(1)宏觀經濟的發展運行狀況直接影響總消費需求，而本公司產品的需求也將隨宏觀經濟週期的變化而變動；(2)產品下游市場需求可能發生變化，如銅產品的市場需求主要來自電力、電氣、輕工、電子、機械製造、交通運輸、建築等行業的消費，不同時期的發展水平、增長速度並不均衡，對銅的需求變動也不同，從而給公司未來業務發展帶來週期性的影響；(3)隨著研究和生產技術的不斷進步，本公司產品應用行業的相關替代品的種類和性能都將不斷提高，將對本公司產品的需求產生直接影響。

針對市場環境變化的風險，本公司將密切把握宏觀經濟的走向，關注相關下游行業的變化，加強行業的研究，以便跟隨市場環境的變化進一步提高產品質量、降低生產成本，並積極開發更加適應市場需求的新產品，儘量減少市場環境變化給公司經營帶來的不利影響。

5. 環保風險

本集團主要從事有色金屬、稀貴金屬的採選、冶煉、加工等業務。本集團的生產經營須遵守多項有關空氣、水質、廢料處理、公眾健康安全的環保法律和法規，取得相關環保許可，並接受國家有關環保部門的檢查。近年來本集團已投入大量資金和技術力量用於環保設備和生產工藝的改造，按照國家環保要求進行污染物的處理和排放。但如果未來環保部門繼續提高環保標準，採取更為廣泛和嚴格的污染管制措施，可能會使本集團的生產經營受到影響並導致環保支出等經營成本的上升。

6. 不確定性風險

近年來，地緣政治衝突加劇世界格局演變，全球能源市場深刻調整，能源結構轉型加速，美聯儲貨幣政策前景不明朗，全球經濟復甦動力不足，世界經濟發展面臨諸多不確定性，考驗公司生產經營的韌性。公司將充分研判國內外形勢，做好生產經營規劃。

（二）其他披露事項

「提質增效重回報」專項行動方案執行情況

為積極踐行「以投資者為本」的上市公司發展理念，響應上交所《關於滬市公司積極開展「提質增效重回報」專項行動的倡議》，公司結合實際經營情況和發展戰略，制定了2024年度「提質增效重回報」行動方案，公司一直持續積極推進相關工作，現將行動方案執行情況報告如下：

1. 聚焦主業，優化發展質量，增強發展實力

公司錨定「主業聚焦、創新突破、高質發展、邁向一流」的發展方針，在做強做優做精以銅為主的有色金屬產業的同時，聚焦產業鏈高質量構建新材料、裝備製造、信息技術等支撐產業。2024年，公司礦山、冶煉、加工等生產單位提質增效，深挖潛能穩增長，陰極銅、黃金、硫酸等主要產品產量均創歷史新高。在項目建設上，實現首個海外礦山建成投產，並有一批重點項目高效建成投產。

2. 創新驅動，匯聚發展新動力

公司建立了以公司主要負責人為牽頭的科技創新委員會，通盤調度全局的科技創新工作，新建、修訂、完善了一系列科研制度，推動了科技創新與產業創新深度融合。公司自主研發的綠色選礦藥劑完成工業試驗，在降低選礦成本的同時大幅提升各類有價金屬回收率；2024年全年共有16個科技創新項目獲省部級以上獎項，截至2024年年末，公司共持有專利885項，其中新增授權專利198項，含授權發明專利30項。

3. 重視回報，與投資者共享發展成果

公司高度重視股東回報，自上市以來，長期堅持持續穩定的分紅政策，僅2012-2023年期間累計現金分紅超人民幣120億元。2024年度，公司按每10股派發現金紅利人民幣7元（含稅）的比例實施利潤分配。合計派發現金紅利約人民幣20.71億元。為進一步踐行「以投資者為本」的上市公司發展理念，公司結合自身所處發展階段，響應新「國九條」號召，增強公司分紅穩定性、持續性和可預期性，公司董事會於2025年8月28日召開的第十屆董事會第十二次會議，審議通過了關於2025年半年度利潤分配的議案，建議公司按每10股派發現金紅利人民幣4元（含稅）的比例實施利潤分配，合計擬派發現金紅利約人民幣13.81億元（含稅），以實際行動回饋投資者，與投資者共享發展成果。

4. 加強投資者溝通，提升上市公司透明度

公司高度重視與投資者的溝通，通過投資者熱線、公司郵箱、上證 互動平台等多元化溝通渠道，以及通過召開業績說明會、電話會，參加投資者集體接待日、投資者策略會、「投資者走進江銅」等多種形式的活動，為投資者提供接觸公司、獲取公司相關信息的便利條件。公司嚴格遵守上海及香港兩地現行監管規則和要求，堅持以「真實、準確、完整、及時」的原則開展信息披露工作，堅持兩地市場信息披露的一致性和協同性，充分保障投資者的合法知情權。

5. 堅持規範運作，持續提升治理水平

公司持續完善公司治理機制，根據《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》等相關法律法規和《江西銅業股份有限公司章程》(「**公司章程**」) 的要求，建立健全了權責明確的法人治理結構，構建了股東會、董事會、經理層治理體系，並修改、完善了公司章程、《股東會議事規則》及《董事會議事規則》等規章制度，確保公司規範、穩定、高效發展。

公司治理

一. 股東大會情況簡介

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期	會議決議
2024年年度股東大會	2025年6月6日	. . ɱ.	2025年6月7日	本次會議共審議通過6個議案，不存在否決議案情況。具體內容詳見公司刊登在上交所網站、本公司網站公告。

股東大會情況說明

2025年上半年，公司召開的股東大會審議的所有議案均獲通過。

二. 公司董事、監事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形
夏瀚軍	副總經理	聘任
周炳	副總經理	聘任
涂東陽	董事會秘書	聘任
廖新庚	副總經理、董事會秘書	離任

公司董事、監事、高級管理人員變動的情況說明

2025年3月10日，公司召開了第十屆董事會第七次會議，聘任夏瀚軍先生為公司副總經理。2025年6月13日，公司召開了第十屆董事會第十次會議，聘任周炳先生為公司副總經理。2025年7月11日，公司收到公司副總經理、董事會秘書廖新庚先生的書面辭任報告，因工作變動，不再擔任公司副總經理、董事會秘書。2025年7月11日，公司召開了第十屆董事會第十一次會議，聘任涂東陽先生為公司董事會秘書。

三. 利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）中期利潤分配

董事會建議待股東於即將舉行之本公司臨時股東會（「**臨時股東會**」）上批准後：

(1) 以二零二五年八月二十八日公司總股本3,462,729,405股，扣除公司回購專用證券賬戶中股份數10,441,768股A股，以3,452,287,637股為基數，向全體股東派發截至二零二五年六月三十日止中期股息每10股人民幣4元（含稅），共計約人民幣1,380,915,054.80元（含稅），佔二零二五年上半年度歸屬於上市公司股東的淨利潤比例為33.08%。如在本公司二零二五年中期業績公告披露之日起至實施權益分派的股權登記日期間，公司總股本發生變化的，則以未來實施分配方案的股權登記日的總股本扣減回購專用證券賬戶中股份數為基數，按照每股分配金額不變的原則對分配總額進行調整，並將另行公告具體調整情況；

(2) 以人民幣派發和支付A股二零二五年上半年度中期股息，以人民幣派發和以港幣支付H股二零二五年上半年度中期股息；及

(3) 本次利潤分配不實施公積金轉增股本及不送股。待於臨時股東會批准後，本公司預期於二零二五年十一月二十八日（星期五）派發二零二五年上半年度中期股息。本公司將適時就有關派發二零二五年上半年度中期股息的詳情作進一步公告。

（二）其他信息

代扣代繳非居民企業股東的企業所得稅

根據自二零零八年一月一日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及相關實施條例以及國家稅務總局於二零零八年十一月六日發出《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》，本公司向名列於其H股股東名冊上的非居民企業股東派發中期股息時，必須代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義（包括以香港中央結算（代理人）有限公司、其他代理人或受託人、或其他實體或組織名義）登記的股份將被視為非居民企業股東所持的股份及因此須扣除企業所得稅。

代扣代繳H股個人股東的個人所得稅

根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《國家稅務總局關於國稅發[2]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[2]2011 348號），及聯交所於二零一一年七月四日發出題為「有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排」的函件，本公司作為扣繳義務人，向H股個人股東（「**H股個人股東**」）派發二零二五年上半年度中期股息時須代扣代繳個人所得稅，但H股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議及中國內地和香港（澳門）間稅收安排的規定，享受若干稅收優惠。

按照前述稅務法規，當向於二零二五年十一月十一日名列本公司股東名冊的H股股東派發二零二五年上半年度中期股息時，本公司將按10%稅率代扣擬向H股個人股東派發股息的10%作為個人所得稅。對於非居民企業H股股東，根據有關稅務法規，本公司仍按10%稅率代扣代繳其股息的企業所得稅。

如股東名列於H股股東名冊上，請向代理人或信託機構查詢相關安排的詳情。本公司無義務亦不須承擔確定股東身份的責任，而且將嚴格依法按照其於二零二五年十一月十一日之H股股東名冊代相關股東扣除及繳交企業所得稅及個人所得稅，對於因股東身份未能確定或確定不準而提出的任何要求，本公司將不予受理。

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）》的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通投資聯交所上市股票取得的股息所得紅利，應付稅項比照內地個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資不代扣代繳股息紅利所得稅款，應納稅款由企業投資者自行申報繳納。

根據《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深港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過深港通投資聯交所上市股票取得的股息紅利所得，應付稅項比照內地個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資不代扣代繳股息紅利所得稅款應納稅款由企業投資者自行申報繳納。

如本公司H股股東對上述安排有任何疑問，可向彼等的稅務顧問諮詢就有關於中國內地、香港及其他國家（地區）擁有及處置本公司H股股份所涉及的稅務影響的意見。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席臨時股東會並於會上投票之股東身份，本公司將於二零二五年十月二十日（星期一）至二零二五年十月二十八日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。本公司H股股東須不遲於二零二五年十月十七日（星期五）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票，一併送達本公司H股股份過戶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。

為釐定有權獲派截至二零二五年六月三十日止上半年度的中期股息之股東身份，本公司將於二零二五年十一月六日（星期四）至二零二五年十一月十一日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。本公司H股股東須不遲於二零二五年十一月五日（星期三）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票，一併送達本公司H股股份過戶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。

四. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）相關股權激勵事項已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的

不適用

（二）臨時公告未披露或有後續進展的激勵情況

股權激勵情況

不適用

其他說明

不適用

員工持股計劃情況

不適用

其他激勵措施

不適用

一. 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主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) 14

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	江西銅業股份有限公司德興銅礦	88 118 4 4 51 3 344 8 3
2	江西銅業(德興)化工有限公司	4 46 7 2 8 4 15 453 15 35 9 9
3	江西銅業股份有限公司永平銅礦	0 4 84101 4 8341513 0 34 73
4	江西省江銅－鷹福化工有限責任公司	24 1 9 34423 354 9 610 5323
5	江西銅業股份有限公司武山銅礦	6 5 457441 99 6 94 483
6	江西銅業股份有限公司城門山銅礦	0 2631 4 71548609 5161 8 7 0
7	江西銅業集團銀山礦業有限責任公司	049 08638 5144 3 87 2851 5

環境與社會

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
8	江西銅業股份有限公司貴溪冶煉廠	:// . . .

二. 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

2025年上半年，公司駐井岡山市東上鄉瑤前村鄉村振興工作隊緊緊圍繞鄉村全面振興的總目標，以黨建為引領，以產業發展為核心，在推動產業升級、鄉村治理、鄉村面貌提升和服務優化等方面持續發力，取得了階段性成效。

一. 產業振興，帶動強村富民

1. 推進鄉村現有產業鞏固拓展：春節期間，進一步做好農產品銷售及消費幫扶；加強現有產業基地的日常管護，白蓮、蜂蜜、油茶等傳統產業通過加強管護和拓展產業鏈，產品質量和市場競爭力得到提升，產業效益逐步顯現。

2. 新增產業項目推進：2025年上半年持續推進奈李種植項目；養蜂產蜜項目進展順利，近期將產出蜂蜜；老村部改造（含冷庫建設、白蓮加工）項目已正常啟動，預計2025年下半年投入使用。2025年上半年，公司各單位消費幫扶人民幣26萬餘元。

3. 基礎設施項目推進：照明設施安裝已完成，村內夜間照明良好；持續推進「一老一小幸福院」項目建設，目前已開始內部裝修，預計2025年三季度可交付使用；新屋場組人居環境整治示範點建設有序推進，營造宜居宜業的鄉村環境。

4. 數字鄉村建設深化：完成村莊基礎設施、公共服務設施等信息進行採集和錄入，完成脫貧戶家庭信息和個人信息錄入，完善數字鄉村數據庫，結合瑤前村情況，系統正在逐步完善。同時，正在加強數字鄉村平台的應用推廣，提高村民的參與度和使用率。

二. 關懷保障，增進村民福祉

1. 節日慰問關愛：駐村工作隊與瑤前村「兩委」在全村開展了春節走訪慰問，給當地脫貧戶送上菜籽油、大米、慰問金等。童心港灣繼續開展豐富多彩的主題活動，為留守兒童和老人提供關愛和陪伴。

2. 公共服務保障：持續做好防返貧監測；配合鄉村兩級查火患、防溺水，通過開展宣傳活動、發放宣傳資料等方式，提高村民的安全意識和自我保護能力；協助全村參保人員開展2025年醫保、新農保、福村寶等繳費工作；依據產業發展需要，幫助部分村民實現本地就業。

一. 承諾事項履行情況

（一）公司實際控制人、股東、關連方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	其他	江銅	見註1	1997年5月22日	是	長期有效	是	不適用	不適用
與再融資相關的承諾	解決同業競爭	江銅	見註3	2016年12月21日	是	長期有效	是	不適用	不適用

註1：

1. 本公司在生產經營活動中，將根據《中華人民共和國公司法》享有充分的生產經營自主權。江銅保證不會對本公司的日常經營及決策作出干預，但通過董事會做出者除外。

2. (I) 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，將盡最大努力依照倫敦證券交易所和聯交所的要求，確保董事會的獨立性；並根據倫敦證券交易所的規定，確保本公司的大多數董事為獨立董事（即獨立於江銅及中國有色金屬工業總公司的董事）。

(II) 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，將會行使其股東投票權以確保公司章程不會獲得任何可影響本公司獨立性的修改。

3. 江銅在持有本公司股本30%或以上表決權期間，江銅及其附屬公司及相關公司（包括江銅控制的公司、企業及業務）（通過本公司控制的除外）將不從事任何構成或有可能構成與本公司業務直接或間接競爭的活動或業務。

4. 江銅承諾將幫助本公司取得與本公司業務有關的政府審批。

5. 江銅對德興銅礦、永平銅礦及貴溪冶煉廠的土地使用權做出任何處理時，包括轉讓及出售，本公司應享有優先購買權。

6. 江銅給予公司一項選擇權，可以從江銅集團購買其目前或將來擁有及／或經營的任何礦場、冶煉廠或精煉廠，或其目前或將來持有的任何開採權或勘探權。

註2： 分紅承諾內容

1. 公司可採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利；可根據公司實際盈利情況和資金需求狀況進行中期分紅；

2. 公司依據法律法規及公司章程的規定，在彌補虧損、足額提取法定公積金、任意公積金後，公司累計可分配利潤為正數，在當年盈利且現金能夠滿足公司正常生產經營的前提下，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%，近三年以現金方式累計分配的利潤不少於近三年實現的年均可分配利潤的30%；

3. 公司可以在滿足最低現金股利分配之餘，進行股票股利分配。股票股利分配方案由董事會擬定，並提交股東會審議。

註3：

截至2016年12月21日，江銅下屬江西銅業集團銅板帶有限公司（「**銅板帶公司**」）與本公司及其控股子公司從事的銅加工業務存在一定的相同或相似性，但並不存在實質性的同業競爭。江銅承諾如下：

1. 自2016年12月21日起，在銅板帶公司經營情況好轉並達到注入本公司的條件以前，江銅將積極向其他獨立第三方依法轉讓所持銅板帶公司的控股權或全部股權。

2. 在銅板帶公司經營情況好轉並達到了注入本公司的條件時，若江銅尚未將銅板帶公司的控股權或全部股權轉讓給獨立第三方，則江銅承諾，在保障本公司投資者利益的前提下，將在銅板帶公司滿足注入本公司條件之後的3年內啟動將其注入本公司的相關工作。

3. 江銅將繼續履行《購買選擇權協議》和《江西銅業公司對江西銅業股份有限公司的承諾函》項下的各項義務。

一. 報告期內控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況

不適用

二. 違規擔保情況

不適用

三. 半年報審計情況

不適用

二. 聘任、解聘會計師事務所情況

1. 聘任、解聘會計師事務所的情況說明

2025年6月6日，公司召開股東週年大會審議並通過了《關於聘用安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）和安永會計師事務所為2025年度境內、境外審計機構的議案》。

2. 公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

不適用

3. 公司對上年年度報告中的財務報告被註冊會計師出具「非標準審計報告」的說明

不適用

三. 破產重整相關事項

不適用

四. 重大訴訟、仲裁事項

（一）訴訟、仲裁事項已在臨時公告披露且無後續進展的

事項概述及類型	查詢索引
幫的汽車科技有限公司訴公司全資子公司深圳江銅營銷有限公司（合同糾紛案）	本公司日期為2019年6月12日的公告

（二）臨時公告未披露或有後續進展的訴訟、仲裁情況

單位：萬元　幣種：人民幣

報告期內：

起訴（申請）方	應訴（被申請）方	承擔連帶責任方	訴訟仲裁類型	訴訟（仲裁）基本情況	訴訟（仲裁）涉及金額	訴訟（仲裁）是否形成預計負債及金額	訴訟（仲裁）進展情況	訴訟（仲裁）審理結果及影響	訴訟（仲裁）判決執行情況
江銅國際貿易有限公司	上海鷹悅投資集團有限公司	燕衛民、鄭建龍、范燕燕、艾樂瑞國際貿易（上海）有限公司	重審二審	詳見2019年6月21日在上海證券交易所網站披露的《江西銅業股份有限公司關於子公司訴訟的公告》（本公司日期為2019年6月21日的公告）	81,567	否	該案件於2019年6月3日立案，經法院兩審後，於2023年11月28日發回重審	2025年6月18日，法院重審二審審結，對重審一審判決予以改判：支持江銅國際貿易有限公司本金59,883萬元本金訴訟請求，及相應期間的資金佔用費；支持連帶責任方承擔被告方不能清償部分的1/3賠償責任。	重審二審審結，尚未開始執行

五. 上市公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

不適用

六. 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

不適用

七. 重大關連交易

（一）與日常經營相關的關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

單位：元　幣種：人民幣

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式
江銅	控股股東	銷售商品	銅桿銅線	市場價	301,632,109	0.60	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	陰極銅	市場價	746,224,562	0.58	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	輔助工業產品	市場價	7,064,090	0.32	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	白銀及銀精礦	市場價	62,835,026	0.76	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	鉛物料	市場價	49,945,223		驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	輔助材料	市場價	12,772,586	0.59	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	硫酸及鋼球	市場價	7,000,290	0.32	驗貨付款
江銅	控股股東	銷售商品	鋅精礦	市場價	19,953,967		驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	稀有金屬及輔助工業產品	市場價	54,983,464	0.32	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	白銀	市場價	1,974,834,302	25.44	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	黃金	市場價	735,015,118	2.09	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	銅精礦	市場價	24,960,287	0.15	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	硫酸及鋼球	市場價	15,319,415	1.66	驗貨付款
江銅	控股股東	購買商品	粗銅	市場價	8,484,810	0.05	驗貨付款
江銅	控股股東	提供勞務	建設服務	行業標準	176,407,042	14.96	按工程進度結算
江銅	控股股東	提供勞務	運輸服務	江西省貨運價格標準	29,052,456	2.46	按月結算
江銅	控股股東	提供勞務	修理維護及其他服務	行業標準	19,264,801	1.63	按月結算
江銅	控股股東	水電汽等其他公用事業費用(銷售)	電力服務	成本加稅金	1,391,874	100.00	按月結算
江銅	控股股東	租入租出	公共設施租金收入	按成本及雙方員工比例分攤	189,211	0.02	按月結算
江銅	控股股東	水電汽等其他公用事業費用(銷售)	水力服務	成本加稅金	18,842	100.00	按月結算
江銅	控股股東	貸款	累計提供貸款	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	2,937,380,000	100.00	按貸款合同支付

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式
江銅	控股股東	貸款	提供貸款之利息收入	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	42,246,140	100.00	按月或按季支付
江銅	控股股東	借款	累計接受存款	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0	0	按存款合同支付
江銅	控股股東	借款	接受存款之利息支出	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	35,275,617	100.00	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	接受短期借款	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0	0	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	接受借款利息支出	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0	0	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	接受長期借款本金	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0	0	按月或按季支付
江銅	控股股東	資金拆借	償還長期借款本金及利息	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0	0	按月或按季支付
江銅	控股股東	融資租賃	償還融資租賃	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	213,445	100.00	按月或按季支付
江銅	控股股東	融資租賃	接受售後回租	按中國人民銀行統一頒佈的基準利率或不低於國內其他金融機構或信用社給予江銅的同類信貸條款執行	0		按月或按季支付
江銅	控股股東	接受勞務	勞務服務	市場價	49,685,178		按月結算
江銅	控股股東	租入租出	土地使用權租金費用	市場價	98,111,474	100.00	按月結算
江銅	控股股東	接受勞務	接受土地使用權轉讓	市場價	0	0	按合同支付
江銅	控股股東	接受勞務	接受環境衛生及綠化服務	市場價	0	0	按月結算
江銅	控股股東	接受代理	商品期貨合約經紀代理服務	市場價	5,271,675	100.00	交易完成後結算
江銅	控股股東	接受勞務	修理及維護服務	行業標準	19,698,158		按月結算
江銅	控股股東	接受勞務	福利及醫療服務	行業標準	0	0	按月結算

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易金額	佔同類交易金額的比例(%)	關連交易結算方式
江銅	控股股東	接受勞務	採購備件及加工件	市場價	4,896,540		驗貨付款
江銅	控股股東	接受勞務	建設服務	行業標準	2,425,500		按工程進度結算
江銅	控股股東	接受勞務	運輸服務	行業標準	0	0	按月結算
江銅	控股股東	出售子公司	股權轉讓	評估價	0	0	轉讓時支付
合計				/	7,442,553,202		/

大額銷貨退回的詳細情況	報告期內，公司不存在大額銷貨退回的情況
關連交易的說明	本報告期內，本集團與關連方發生的主要及經常的關連交易額共計人民幣74.43億元，其中買入交易為人民幣29.94億元，而賣出交易為人民幣14.34億元，財務公司存貸交易人民幣30.15億元。

（二）資產收購或股權收購、出售發生的關連交易

1. **已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項**

不適用

2. **已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項**

不適用

3. **臨時公告未披露的事項**

不適用

4. **涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況**

不適用

（三）共同對外投資的重大關連交易

1. **已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項**

不適用

2. **已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項**

不適用

3. **臨時公告未披露的事項**

不適用

（四）關連債權債務往來

1. **已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項**

不適用

2. **已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項**

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

單位：萬元　幣種：人民幣

		向關連方提供資金			關連方向上市公司提供資金		
關連方	**關連關係**	期初餘額	發生額	**期末餘額**	期初餘額	發生額	**期末餘額**
江銅	控股股東	337,967	-37,517	**300,450**	1,006,150	-85,771	**920,379**
合計		337,967	-37,517	**300,450**	1,006,150	-85,771	**920,379**

關連債權債務形成原因	2023年12月29日，本公司全資子公司財務公司與本公司第一大股東江銅簽署了新《金融服務協議》，協議期限自2024年1月1日起至2026年12月31日。根據協議，2024年1月1日起至2026年12月31日，江銅將在金融機構的部分存款和部分貸款按照市場原則轉入財務公司存款和貸款，其中轉入貸款（指向江銅集團成員單位提供貸款、票據貼現、承兌商業匯票、開立保函、提供透支額度、應收賬款保理、融資租賃等綜合信貸服務）每日餘額不超過人民幣240,000萬元；且每日貸款餘額不超過轉入存款之每日餘額，形成「淨存款」，且存入存款為轉入貸款提供擔保之業務。 2024年4月26日，財務公司與江銅簽署《金融服務協議之補充協議》，將每日貸款餘額調整為不超過人民幣350,000萬元。
關連債權債務對公司經營成果及財務狀況的影響	江銅將淨存款轉入，對財務公司構成實質性財務資助，補充財務公司可運用財務資源，提高財務公司獲利能力，進而提高本公司獲利能力。財務公司及本公司採取的風險控制措施足以保證財務公司及本公司資產不因該項關連交易而受損失，《金融服務協議》的條款公平合理，符合本公司及其股東整體利益。

(五) 公司與存在關連關係的財務公司、公司控股財務公司與關連方之間的金融業務

1. 存款業務

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	每日最高存款限額	存款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計存入金額	本期發生額 本期合計取出金額	期末餘額
江銅	控股股東	無	0.20%-2.10%	**1,006,150**	8,256,582	8,342,353	**920,379**
合計	／	／	／	**1,006,150**	8,256,582	8,342,353	**920,379**

2. 貸款業務

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	貸款額度	貸款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計貸款金額	本期發生額 本期合計還款金額	期末餘額
江銅	控股股東	350,000	2.11%-3.90%	**337,967**	172,102	209,619	**300,450**
合計	／	／	／	**337,967**	172,102	209,619	**300,450**

3. 授信業務或其他金融業務

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	業務類型	總額	實際發生額
江銅	控股股東	授信	661,200	310,359

4. 其他說明

不適用

（六）其他重大關連交易

不適用

（七）其他

不適用

八. 重大合同及其履行情況

1. 託管、承包、租賃事項

不適用

2. 報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：萬元　幣種：人民幣

公司對外擔保情況（不包括對子公司的擔保）

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期（協議簽署日）	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物（如有）	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關連方擔保	關連關係
和鼎銅業	控股子公司	浙江富冶集團有限公司（「**富冶集團**」）	290,000	2025年1月17日	2025年1月1日	2026年12月31日	連帶責任擔保	無	無	否	否	0	江西和立環保科技有限公司（「**江西和立**」）、江西和豐環保科技有限公司（「**江西和豐**」）、浙江富和置業有限公司（「**浙江富和置業**」）擔任富冶集團的反擔保人，以自有的全部資產向和鼎銅業承擔連帶責任的反擔保。	是	參股股東

報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）	237,976
報告期末擔保餘額合計（A）（不包括對子公司的擔保）	95,190.4

公司對子公司的擔保情況

報告期內對子公司擔保發生額合計	0
報告期末對子公司擔保餘額合計（B）	0

公司擔保總額情況（包括對子公司的擔保）

擔保總額(A+B)	95,190.4
擔保總額佔公司淨資產的比例*(%)*	1.06
其中：	
為股東、實際控制人及其關連方提供擔保的金額(C)	0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	0
擔保總額超過淨資產50%部份的金額(E)	0
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	0

擔保情況說明	1. 以上擔保均為企業信用保證擔保，不涉及抵押擔保、質押擔保等； 2. 公司擔保總額包括報告期末公司及其子公司對外擔保餘額（不含對子公司的擔保）和公司及其子公司對子公司的擔保餘額，其中子公司的擔保餘額為該子公司對外擔保總額乘以公司持有該子公司的股權比例。

註： 2025年1月17日，第十屆董事會第六次會議審議通過了本公司控股子公司和鼎銅業（持有40%股份）對外擔保事項。為了滿足和鼎銅業實際生產經營的需要，降低融資成本，和鼎銅業與富冶集團擬進一步加大互相融資支持的力度，擬以和鼎銅業作為甲方，富冶集團作為乙方，江西和立、江西和豐、浙江富和置業作為丙方，各方經協商簽署了《互保協議》，約定在2025年1月1日至2026年12月31日期間，甲乙雙方每年的互保累計餘額（即每日結餘上限）不超過人民幣290,000萬元。為免疑義，甲乙雙方於2025年1月1日前簽署但在上述期間仍然有效的擔保合同的擔保餘額，也納入該年度最高限額中。每筆銀行貸款合同簽署的時間限為2025年1月1日至2025年12月31日，每一筆貸款業務的借款期限不超過12個月。丙方擔任富冶集團的反擔保人，以自有的全部資產向和鼎銅業承擔連帶責任的反擔保。

3. 其他重大合同

不適用

九. 審計委員會

本公司已召開審計委員會會議，審閱並通過了本公司報告期的未經審計的中期簡明綜合財務報表及中期業績報告。

十. 企業管治常規守則

本公司致力維繫及建立高水平的企業管治。

據董事會所知，於報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**守則**」）第二部分所載的守則條文，惟以下情況除外：

報告期內，董事可能面臨涉及的法律訴訟已於本公司內部監控及風險管理所涵蓋。由於本公司認為額外風險不大可能存在，故並無按守則項下守則條文C.1.7條規定為董事面臨法律訴訟安排保險。

十一. 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司並無在報告期內購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於報告期末，公司持有10,441,768股庫存股份。庫存股份將在披露股份回購實施結果12個月後（「**披露日期**」）按照有關規定出售，並在披露日期後3年內完成。若本公司未能在上述期限內完成出售，未實施出售部分庫存股份將履行相關監管規定及公司章程規定的程序後予以註銷。本公司屆時將根據具體實施情況及時履行信息披露義務。

十二. 董事進行證券交易的標準守則

於報告期內，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**」）。在向所有董事及監事作出特定查詢後，本公司確認其董事及監事於報告期內一直遵守標準守則所載的規定。

十三. 集團資本結構情況

本集團目前借貸、所持現金及現金等價物的貨幣單位為人民幣、美元、港幣等對應業務所需要的貨幣，公司主要資金來源為產品銷售等正常經營活動的現金流入，以及通過銀行借入的流動性貸款，用途主要是支付購買產品原料、材料備件所需要資金以及償還銀行到期借款。

為加強財務控制，公司制定了《大額資金使用管理辦法》、《江西銅業股份有限公司資金管理辦法》、《江西銅業股份有限公司資金管理制度》、《公司銅期貨套期保值會計核算暫行辦法》等一系列規章制度。

公司主要為鎖定遠期的匯價，使用外匯衍生品，包括遠期和掉期對未來金融負債到期日匯率進行鎖定，避免匯率波動帶來的不利影響。

十四. 集團資產抵押

有關本集團資產抵押情況刊載於本報告第33頁至第34頁。

十五. 資本與負債比率

本公司的資本與負債的比率為57.76%。計算資本與負債的比率之基準為此中報所載之簡明綜合財務狀況表中負債總額除以本公司擁有人應佔權益總額。

十六. 外匯風險

本集團採用人民幣為記賬本位幣，當本公司發生外幣業務時，外幣金額按業務發生當日的國家外匯管理局公佈的中間價折算為人民幣入賬。外幣賬戶的年末餘額按年末國家外匯管理局詢價折算為人民幣金額。

於國內，儘管人民幣現時不是自由兌換的貨幣，但中國政府目前正在改革匯率制度及調整匯率。因此，人民幣匯率變化將對本集團外匯收支情況及以港元或其他貨幣支付股息情況產生影響。然而，本集團相信能夠獲得足夠的外匯用於履行本公司各項外匯收支業務。

本集團主要於中國經營業務。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前主要以人民幣收取貨款。本集團的外匯風險主要來自以外幣計價的銷售業務及購買國外原料。

十七. 或有負債

有關本集團或有負債情況刊載於本報告第130頁。

十八. 其他重大事項的說明

（一）與上一會計期間相比，公司會計政策、會計估計和核算方法發生變化的情況、原因及其影響

（一） 重要會計政策變更

根據中國財政部會計司2025年7月發佈的標準倉單交易相關會計處理實施問答（「**實施問答**」），本集團對實施問答涉及的標準倉單採用一致的會計處理。有關會計政策變更的詳情請參閱載於本報告的「中期簡明綜合財務資料附註」部分之「2.2會計政策和披露的變動」。

（二） 重要會計估計變更

不適用

重要事項

十九. 報告期後重大事項

於二零二五年八月二十八日，本公司第十屆董事會第十二次會議審議通過了關於二零二五年半年度利潤分配方案，建議按照剔除庫存股10,441,768股後的3,452,287,637股按每股人民幣0.40元（含稅）向股東派發二零二五年半年度現金股利，合計金額為人民幣1,380,915,000元。該現金股利待本公司臨時股東會審議。

除上文所披露外，自報告期結束後，並無發生對本集團有重大影響的事件。

自2024年年度報告刊發後，本集團業務日後可能的發展，包括本公司對本會計年度的展望並無重大變化。

一. 股份變動情況表

（一）股份變動情況表

1. 股份變動情況表

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

2. 股份變動情況說明

不適用

3. 報告期後到半年報披露日期間發生股份變動對每股收益、每股淨資產等財務指標的影響（如有）

不適用

4. 公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

不適用

（二）限售股份變動情況

不適用

二. 股東情況

(一) 股東總數

截止報告期末普通股股東總數*(戶)*	117,814
截止報告期末表決權恢復的優先股股東總數*(戶)*	0

(二) 截至報告期末前十名股東、前十名流通股東(或無限售條件股東)持股情況表

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	比例(%)	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
江銅	57,384,000	1,583,162,110	45.72	0	無	0	國有法人
香港中央結算代理人有限公司(「**中央結算**」)	169,000	1,073,976,863	31.02	0	無	0	境外法人
中國證券金融股份有限公司	0	103,719,909	3.00	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司	26,882,426	68,587,350	1.98	0	無	0	境外法人
中國工商銀行股份有限公司-華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	654,351	18,534,180	0.54	0	無	0	未知
楊衛宇	0	13,648,151	0.39	0	無	0	未知
中國建設銀行股份有限公司-易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	819,600	13,171,968	0.38	0	無	0	未知

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	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
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	1,445,371	9,660,240	0.28	0	無	0	未知
中國銀行股份有限公司－嘉實滬深300交易型開放式指數證券投資基金	543,300	8,325,614	0.24	0	無	0	未知
桂詩漫	0	5,509,800	0.16	0	無	0	未知

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)

單位：股

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
江銅	1,583,162,110	人民幣普通股(A股)	1,205,479,110
		境外上市外資股(H股)	377,683,000
中央結算	1,073,976,863	境外上市外資股(H股)	1,073,976,863
中國證券金融股份有限公司	103,719,909	人民幣普通股(A股)	103,719,909
香港中央結算有限公司	68,587,350	人民幣普通股(A股)	68,587,350
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	18,534,180	人民幣普通股(A股)	18,534,180
楊衛宇	13,648,151	人民幣普通股(A股)	13,648,151

股份變動及股東情況

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	13,171,968	人民幣普通股(A股)	13,171,968
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	9,660,240	人民幣普通股(A股)	9,660,240
中國銀行股份有限公司－嘉實滬深300交易型開放式指數證券投資基金	8,325,614	人民幣普通股(A股)	8,325,614
桂詩漫	5,509,800	人民幣普通股(A股)	5,509,800
前十名股東中回購專戶情況說明	公司回購專用證券賬戶未在「前十名股東持股情況」中列示，截至本報告期末該賬戶持有回購A股股份10,441,768股，佔公司已發行股本約0.30%。		
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無		
上述股東關連關係或一致行動的說明	無		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無		

註：

1. 中央結算以代理人身份代表多個客戶共持有發行人1,073,976,863股H股，佔公司已發行股本約31.02%。中央結算是中央結算及交收系統成員，為客戶進行登記及託管業務。

2. 江銅所持308,457,000股H股股份亦在中央結算登記。上表特將江銅所持H股股份從中央結算所代理股份中單獨列出。若將江銅所持H股股份包含在內，中央結算實際所代理股份合計為1,382,433,863股，佔公司已發行股本約39.92%。

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

不適用

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

不適用

（三）戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

不適用

（四）股東之權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》(「**證券及期貨條例**」) 第336條規定須予備存的股東登記冊記錄或另行知會本公司，於二零二五年六月三十日，本公司董事、監事及高級行政管理人員以外的其他股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益或淡倉情況如下：

股東名稱	股份類別	身份	股份數目 *(附註1)*	約佔有關類別股份的百分比 *(%)*	約佔已發行總股份的百分比 *(%)*
江銅 *(附註2)*	A股	實益擁有人	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
江西省國有資本運營控股集團有限公司 *(附註2)*	A股	你所控制的法團的權益	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
江銅 *(附註2及3)*	H股	實益擁有人	377,683,000(L)	27.22(L)	10.90(L)
江西省國有資本運營控股集團有限公司 *(附註2及3)*	H股	你所控制的法團的權益	377,683,000(L)	27.22(L)	10.90(L)

附註1：「L」字代表股份中之好倉。

附註2： 截至2025年6月30日，江銅由江西省國有資本運營控股集團有限公司持有90%股權，因此江西省國有資本運營控股集團有限公司被視為於江銅擁有權益之股份中擁有權益。

附註3： 江銅所持有之308,457,000股H股在中央結算登記。

除上述披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的股東登記冊或另行知會本公司，本公司並無接獲任何於二零二五年六月三十日在本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉的通知。

（五）董事、監事和高級管理人員情況

1. 現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動情況

不適用

其他情況說明

不適用

2. 董事、監事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

不適用

3. 其他說明

不適用

（六）控股股東或實際控制人變更情況

不適用

（七）優先股相關情況

不適用

董事、監事、高級管理人員及員工情況

一. 董事、監事及行政總裁的持股情況

於二零二五年六月三十日，本公司董事、監事及行政總裁概無於本公司或其相聯法團擁有須根據證券及期貨條例第352條規定而置存之登記冊中所載之股份、相關股份及債券之任何權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

二. 報告期末母公司和主要子公司的員工情況

(一) 員工情況

公司在職員工的數量	11,187
主要子公司在職員工的數量	14,310
在職員工的數量合計	25,497
公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

專業構成

專業構成類別	人數	佔比
生產人員	16,458	64.55%
銷售人員	288	1.13%
技術人員	4,013	15.74%
財務人員	446	1.75%
行政人員	4,292	16.83%
合計	25,497	100%

教育程度

教育程度類別	人數	佔比
博士	284	1.11%
碩士	1,238	4.86%
本科	6,684	26.21%
大專	6,090	23.89%
中專	1,922	7.54%
技校	2,538	9.95%
高中及以下	6,741	26.44%
合計	25,497	100%

年齡

年齡	人數	佔比
35歲及以下	9,692	38.01%
36歲至45歲	6,621	25.97%
46歲至55歲	7,500	29.42%
56歲及以上	1,684	6.60%
合計	25,497	100%

（二）薪酬政策

報告期內，公司員工薪酬總數為人民幣1,665,287,400元。公司繼續推進崗位績效薪酬體系，根據按勞分配的原則，按照崗位價值、工作技能和業績進行薪酬分配，員工薪酬主要包括崗位工資、績效工資及其他福利，結合公司經營績效、管理責任等內容進行考核與發放。

（三）培訓計劃

為實現公司新的戰略目標提供人才支持和保障，公司結合發展戰略和生產經營任務，制定切合實際的培訓計劃，為員工提供管理人才、專業技術人才和技能人才三條發展通道，不斷提升公司員工隊伍的整體素質。公司制定下發了《江西銅業集團有限公司培訓管理辦法》、《江西銅業集團有限公司內訓師管理辦法》等一系列規章制度，致力於構建一個基於「學評用」相結合的全方位、多角度、多功能的員工教育培訓體系，實現企業發展與員工發展的協調統一，培養適應公司改革和發展需要的高素質員工隊伍。

公司債券相關情況

一. 公司債券(含企業債券)和非金融企業債務融資工具

(一) 公司債券(含企業債券)

1. 公司債券基本情況

單位：億元　幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者適當性安排(如有)	是否存在終止上市交易的風險
江西銅業股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券(第一期)	22江銅01	137816	2022年9月14日	2022年9月15日	2025年9月15日	20	2.67	按年付息，到期一次還本	上海證券交易所	中國國際金融股份有限公司	中國國際金融股份有限公司	無	否

公司對債券終止上市交易風險的應對措施

不適用

2. **公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況**

詳見本公司於2022年9月9日，在上交所網站披露的《江西銅業股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券（第一期）發行結果公告》。

3. **信用評級結果調整情況**

不適用

4. **擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行和變化情況及其影響**

不適用

（二）銀行間債券市場非金融企業債務融資工具

不適用

（三）公司債券募集資金情況

本公司所有公司債券在報告期內均不涉及募集資金使用或者整改。

（四）專項品種債券應當披露的其他事項

不適用

（五）報告期內公司債券相關重要事項

1. 非經營性往來佔款和資金拆借

(1) 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

報告期初，公司合併口徑應收的非因生產經營直接產生的對其他方的往來佔款和資金拆借（「**非經營性往來佔款和資金拆借**」）餘額：人民幣0億元；

報告期內，非經營性往來佔款或資金拆借情形是否存在違反募集說明書相關約定或承諾的情況

否

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：人民幣0億元

(2) 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0%。

是否超過合併口徑淨資產的10%。：否

(3) 以前報告期內披露的回款安排的執行情況

完全執行

2. 負債情況

(1) 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司（非公司合併範圍口徑）有息債務餘額分別為人民幣212.96億元和人民幣173.63億元，報告期內有息債務餘額同比變動-18.47%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間 已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）	金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
公司信用類債券	0	20.45	0	20.45	11.78
銀行貸款	0	136.61	13.99	150.6	86.74
非銀行金融機構貸款	0	0	0	0	
其他有息債務	0	1.7	0.88	2.58	1.49
合計	0	158.76	14.87	173.63	

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣20.45億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額人民幣0億元。

公司債券相關情況

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為人民幣702.61億元和人民幣1,084.49億元，報告期內有息債務餘額同比變動54.35%。

單位：億元　幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間				
	已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）	金額合計	金額佔有息債務的佔比（%）
公司信用類債券	0	20.61	33	53.61	4.94
銀行貸款	0	958.49	69.37	1,027.86	94.78
非銀行金融機構貸款	0	0	0	0	
其他有息債務	0	1.84	1.18	3.02	0.28
合計	0	980.94	103.55	1,084.49	

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣53.61億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額人民幣0億元。

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額人民幣0億元，其中1年以內（含）到期本金規模為人民幣0億元。

(2) 報告期末公司及其子公司存在逾期金額超過人民幣1,000萬元的有息債務或者公司信用類債券逾期情況

不適用

(3) 可對抗第三人的優先償付負債情況

截至報告期末，公司合併報表範圍內存在可對抗第三人的優先償付負債：

不適用

（六）公司報告期內合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%

不適用

(七) 截至報告期末和上年度末(或報告期和上年同期)主要會計數據和財務指標

單位:元 幣種:人民幣

主要指標	報告期末	上年度末	報告期末比上年度末增減(%)
流動比率	**1.16**	1.33	-12.78
速動比率	**0.80**	0.81	-1.23
資產負債率(%)	**63.72**	54.54	16.83

	報告期(1–6月)	上年同期	報告期比上年同期增減(%)
扣除非經常性損益後淨利潤	**4,349,408,973**	4,949,376,733	-12.12
EBITDA全部債務比	**19.49**	18.64	4.56
利息保障倍數	**5.92**	5.23	13.19
現金利息保障倍數	**3.75**	-3.30	213.64
EBITDA利息保障倍數	**7.35**	6.45	13.95
貸款償還率(%)	**100**	100	0.00
利息償付率(%)	**491.52**	422.58	16.31

二. 可轉換公司債券情況

不適用

獨立核數師審閱報告

致江西銅業股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載於第96至144頁的中期財務資料，其中包括江西銅業股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的有關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料的報告須按照其相關條文以及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」(「國際會計準則第34號」)編製。 貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期財務資料。我們負責根據我們的審閱對該中期財務資料作出結論。根據受聘的協定條款，我們的報告僅向全體董事匯報，而不作任何其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負有或承擔責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括向主要負責財務和會計事務的人員詢問，並對中期財務資料實施分析性覆核的程式和其他審閱程式。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，從而使我們無法保證在審閱工作中發現在進行審計工作的情況下所能發現的所有重大錯報。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有發現任何事項使我們相信隨附之中期財務資料未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
二零二五年八月二十八日

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	附註	**二零二五年 (未經審計) *人民幣千元***	二零二四年 (經重述) *人民幣千元*
營業收入	4	**256,030,260**	269,407,283
營業成本		**(246,836,773)**	(259,669,108)
毛利		**9,193,487**	9,738,175
其他收入	4	**946,967**	1,087,686
其他收益及開支	5	**(1,180,494)**	(2,424,424)
銷售及分銷開支		**(186,422)**	(194,035)
行政開支		**(1,863,329)**	(1,800,719)
金融資產減值損失		**(160,598)**	(138,284)
財務成本		**(1,110,346)**	(1,192,945)
應佔溢利及損失：			
合營公司		**5,689**	6,800
聯營公司		**68,936**	14,944
除稅前溢利	6	**5,713,890**	5,097,198
所得稅	7	**(1,004,755)**	(970,107)
期內溢利		**4,709,135**	4,127,091
以下者應佔：			
本公司所有者		**4,450,709**	3,715,621
非控制性權益		**258,426**	411,470
		4,709,135	4,127,091
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
基本及攤薄	9	**RMB1.29**	RMB1.07

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	二零二五年 (未經審計) *人民幣千元*	二零二四年 (經重述) *人民幣千元*
期內溢利	**4,709,135**	4,127,091
其他全面收益		
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允值變動計入其他全面收益的債務投資：		
公允值變動	**4,783**	5,446
所得稅影響	**(1,196)**	(1,361)
	3,587	4,085
換算境外業務的匯兌差額	**39,788**	(48,309)
應佔聯營企業其他全面收益	**(148,414)**	5,272
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面（虧損）／收益（除稅後）	**(105,039)**	(38,952)
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允值變動計入其他全面收益的權益投資：		
公允值變動	**(2,930)**	5,478,983
所得稅影響	**440**	34
	(2,490)	5,479,017
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面（虧損）／收益（除稅後）	**(2,490)**	5,479,017
期內其他全面（虧損）／收益，除稅後	**(107,529)**	5,440,065
期內全面收益，除稅後	**4,601,606**	9,567,156
以下者應佔：		
本公司所有者	**4,321,826**	9,152,616
非控制性權益	**279,780**	414,540
	4,601,606	9,567,156

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年六月三十日（未經審計） 人民幣千元	二零二四年十二月三十一日（經審計） 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	**37,755,189**	37,076,721
投資物業		**964,336**	933,640
使用權資產		**4,185,050**	4,311,192
商譽		**1,318,169**	1,318,169
其他無形資產		**3,338,654**	3,467,612
勘探成本		**495,703**	495,457
於合營公司的投資		**41,495**	35,806
於聯營公司的投資		**19,574,504**	19,450,705
除衍生金融工具外的金融工具	11	**1,696,411**	1,193,270
遞延稅項資產		**1,193,119**	945,662
預付款、其他應收款項及其他資產		**5,421,106**	3,176,820
預付土地款		**264,581**	579,158
關聯公司貸款	22	**389,133**	504,577
定期存款	14	**1,408,275**	4,643,947
受限銀行存款	14	**200,050**	
非流動資產總值		**78,245,775**	78,132,736
流動資產			
存貨		**53,163,667**	44,853,330
應收賬款及應收票據	13	**9,406,709**	8,127,298
應收保理款		**83,532**	124,143
預付款、其他應收款項及其他資產		**18,046,026**	15,495,078
關聯公司貸款	22	**2,557,557**	2,843,528
除衍生金融工具外的金融工具	11	**18,961,750**	6,587,227
衍生金融工具	12	**363,267**	1,036,681
定期存款	14	**5,843,435**	3,583,984
受限銀行存款	14	**48,533,985**	16,840,998
現金及現金等價物	14	**12,652,042**	15,502,833
流動資產總值		**169,611,970**	114,995,100

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年六月三十日（未經審計）人民幣千元	二零二四年十二月三十一日（經審計）人民幣千元
流動負債			
應付賬款及應付票據	15	**20,158,107**	10,914,662
衍生金融工具	12	**1,123,451**	636,915
其他應付款項及應計費用		**14,195,909**	13,227,709
應付股息		**2,416,601**	
關聯公司存款	22	**9,351,829**	10,074,862
遞延收入		**71,739**	70,685
計息銀行借款	16	**95,849,166**	47,776,953
公司債券	17	**2,061,487**	2,027,087
租賃負債		**183,804**	180,806
應付所得稅		**531,372**	1,297,642
流動負債總值		**145,943,465**	86,207,321
流動資產淨值		**23,668,505**	28,787,779
總資產減流動負債		**101,914,280**	106,920,515
非流動負債			
公司債券	17	**3,332,908**	3,216,242
計息銀行借款	16	**6,936,725**	13,915,134
關聯公司存款	22	**15,879**	116,990
租賃負債		**117,931**	203,688
遞延稅項負債		**241,622**	258,908
復墾撥備		**316,156**	313,107
僱員福利負債		**12,752**	15,748
遞延收入		**507,703**	491,778
其他非流動負債		**520,188**	586,863
非流動負債總值		**12,001,864**	19,118,458
淨資產		**89,912,416**	87,802,057

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	**二零二五年六月三十日（未經審計）** *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日（經審計） *人民幣千元*
權益			
本公司擁有者應佔權益			
股本	18	**3,462,729**	3,462,729
庫存股		**(258,749)**	(258,749)
儲備		**76,645,824**	74,741,449
		79,849,804	77,945,429
非控制性權益		**10,062,612**	9,856,628
總權益		**89,912,416**	87,802,057

代表董事會批准：

鄒高清先生
董事

喻旻昕先生
董事

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	歸屬於本公司所有者												
	股本 *人民幣千元*	庫存股 *人民幣千元*	股本溢價 *人民幣千元*	資本儲備 *人民幣千元**	其他儲備 *人民幣千元**	法定盈餘儲備 *人民幣千元**	任意盈餘儲備 *人民幣千元**	安全專項儲備 *人民幣千元**	匯兌儲備 *人民幣千元**	保留溢利 *人民幣千元**	小計 *人民幣千元*	非控制性權益 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
於二零二四年十二月三十一日餘額(經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,250,416)	(90,018)	6,518,153	9,647,574	591,040	678,823	45,998,791	77,945,429	9,856,628	87,802,057
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,450,709	4,450,709	258,426	4,709,135
期內其他全面收益													
公允值變動計入其他全面收益的權益投資	-	-	-	-	(1,107)	-	-	-	-	-	(1,107)	(1,383)	(2,490)
公允值變動計入其他全面收益的債務投資	-	-	-	-	3,587	-	-	-	-	-	3,587	-	3,587
換算境外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	17,051	-	17,051	22,737	39,788
應佔聯營企業其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(148,414)	-	(148,414)	-	(148,414)
期內全面收益	-	-	-	-	2,480	-	-	-	(131,363)	4,450,709	4,321,826	279,780	4,601,606
非控制性權益股本投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,674	99,674
向非控制性股東派發股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89,875)	(89,875)
回購股份	-	-	-	(850)	-	-	-	-	-	-	(850)	(83,595)	(84,445)
派發二零二四年股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,416,601)	(2,416,601)	-	(2,416,601)
轉自留存溢利	-	-	-	-	-	-	-	276,162	-	(276,162)	-	-	-
於二零二五年六月三十日餘額(未經審計)	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,251,266)	(87,538)	6,518,153	9,647,574	867,202	547,460	47,756,737	79,849,804	10,062,612	89,912,416

* 該等儲備賬戶包括綜合儲備人民幣76,645,824,000元(二零二四年十二月三十一日:人民幣:74,741,449,000元)計入綜合財務狀況表內。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

截至二零二四年六月三十日止六個月期間

	歸屬於本公司所有者												
	股本 *人民幣千元*	庫存股 *人民幣千元*	股本溢價 *人民幣千元**	資本儲備 *人民幣千元**	其他儲備 *人民幣千元**	法定盈餘儲備 *人民幣千元**	任意盈餘儲備 *人民幣千元**	安全專項儲備 *人民幣千元**	匯兌儲備 *人民幣千元**	保留溢利 *人民幣千元**	小計 *人民幣千元*	非控制性權益 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
於二零二三年十二月三十一日餘額(經審計)	3,462,729		12,647,502	(1,438,698)	(650,196)	5,844,155	9,647,574	652,251	506,472	36,750,259	67,422,048	9,326,617	76,748,665
期內溢利										3,715,621	3,715,621	411,470	4,127,091
期內其他全面收益													
公允值變動計入其他全面收益的權益投資					5,479,125						5,479,125	(108)	5,479,017
公允值變動計入其他全面收益的債務投資					4,085						4,085		4,085
換算境外業務的匯兌差額									(51,487)		(51,487)	3,178	(48,309)
應佔聯營企業其他全面收益									5,272		5,272		5,272
期內全面收益					5,483,210				(46,215)	3,715,621	9,152,616	414,540	9,567,156
非控製性權益股本投入												291,969	291,969
向非控股股東派發的股息												(89,792)	(89,792)
回購股份		(258,748)									(258,748)		(258,748)
處置附屬公司													
派發二零二三年股息										(2,071,373)	(2,071,373)		(2,071,373)
轉自留存溢利								98,919		(98,919)			
於二零二四年六月三十日餘額(未經審計)	3,462,729	(258,748)	12,647,502	(1,438,698)	4,833,014	5,844,155	9,647,574	751,170	460,257	38,295,588	74,244,543	9,943,334	84,187,877

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	附註	**二零二五年（未經審計）** ***人民幣千元***	二零二四年（經重述） *人民幣千元*
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		**5,713,890**	5,097,198
就經營活動作出調整：			
財務成本		**1,110,346**	1,192,945
匯兌淨收益	5	**126,736**	202,171
其他金融工具收益：			
－金融產品與上市債券投資	5	**(65,580)**	(52,087)
－上市股權投資	5	**(30,688)**	(10,855)
－標準倉單		**(15,324)**	(50,857)
處置物業、廠房及設備項目的淨虧損	5	**5,324**	7,815
公允值淨虧損／(收益)：			
－衍生金融工具	5	**390,726**	(297,039)
－上市股權投資	5	**(12,096)**	(20,059)
－非上市股權投資	5	**(4,926)**	4,301
－目標股權附帶之收益權	5	**–**	33,130
－金融產品及上市債券投資	5	**(54,407)**	(67,351)
減值撥備／(轉回)			
－應收款項及應收票據	6	**127,672**	109,589
－應收保理款	6	**(1,113)**	12,432
－預付款，其他應收款項及其他資產	6	**38,585**	4,117
－關聯公司貸款	6	**(4,546)**	12,147
－物業、廠房及設備	6	**194,426**	104,374
－使用權資產	6	**–**	14,938
－商譽	6	**–**	17,189
－投資物業	6	**1,077**	
－預付土地款	6	**313,460**	
存貨撇減至可變現淨值撥備	6	**273,678**	598,589
折舊／攤銷：			
－物業、廠房及設備	6	**1,271,937**	1,155,048
－使用權資產	6	**153,338**	146,834
－投資物業		**17,577**	17,394
－其他無形資產	6	**135,256**	132,614
權益投資股息收入	4	**(5,320)**	(6,672)
應佔合營及聯營公司收益		**(74,625)**	(21,744)
處置附屬公司損失	5	**–**	2,547
復墾撥備回撥利息		**5,800**	5,691
釋放至損益表的遞延收入		**(35,192)**	(18,770)
		9,576,011	8,325,629

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	附註	**二零二五年（未經審計）** *人民幣千元*	二零二四年（經重述） *人民幣千元*
存貨增加		**(7,827,696)**	(11,276,796)
應收賬款及應收票據增加		**(1,407,148)**	(1,909,537)
應收保理款減少		**–**	35,199
預付款，其他應收款項及其他資產增加		**(4,614,978)**	(6,103,403)
衍生金融工具減少／(增加)		**12,905**	(475,485)
關聯公司貸款減少／(增加)		**409,897**	(734,755)
除質押取得借款之外的受限銀行存款減少／(增加)		**104,265**	(1,011,179)
應付賬款及應付票據增加		**9,243,445**	2,686,569
其他應付款項及應計費用增加		**235,378**	3,070,207
關聯公司存款(減少)／增加		**(824,144)**	3,793,041
經營所得／(所用)現金流量		**4,907,935**	(3,600,510)
已付稅項		**(2,036,525)**	(1,250,058)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		**2,871,410**	(4,850,568)
投資活動所得現金流量			
處置金融投資所得款項		**9,801,451**	7,006,879
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		**66,199**	4,651
投資聯營企業		**(220,654)**	(81)
使用權資產增加		**(21,190)**	(35,755)
購買金融投資		**(24,363,182)**	(17,414,775)
購買物業、廠房及設備		**(1,529,856)**	(2,663,399)
投資物業的購置		**(8,715)**	
勘探成本增加		**(246)**	(253)
購買其他無形資產		**(2,914)**	(2,192)
從聯營公司之已收股息		**–**	7,080
投資活動所用現金淨額		**(16,279,107)**	(13,097,845)

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	附註	**二零二五年（未經審計）人民幣千元**	二零二四年（經重述）人民幣千元
融資活動所得現金流量			
新增銀行及其他借款		**101,056,610**	97,411,303
發行公司債券		**93,295**	585,047
回購股份		**–**	(258,749)
收購非控股股東權益		**(84,445)**	
為取得銀行借款質押定期存款		**(32,285,802)**	(15,947,879)
租賃負債本金部分		**(95,963)**	(90,901)
償還銀行及其他借款		**(56,990,944)**	(59,752,467)
已付非控股權益股息		**(89,875)**	(92,559)
已付利息		**(1,082,623)**	(1,312,603)
非控制性權益的資本注入		**99,674**	291,969
融資活動所得現金淨額		**10,619,927**	20,833,161
現金及現金等價物（減少）／增加淨額		**(2,787,770)**	2,884,748
期初現金及現金等價物		**15,502,833**	19,484,777
外匯匯率變動影響淨額		**(63,021)**	32,647
期末現金及現金等價物		**12,652,042**	22,402,172

中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司及集團資料

江西銅業股份有限公司(「本公司」)作為一家在中華人民共和國註冊的股份制有限責任公司。本公司企業法人營業執照註冊號為企合贛總字第003556號。本公司於1997年1月24日由江西銅業集團公司(以下簡稱「江銅集團」)與香港國際銅業(中國)投資有限公司、深圳寶恒(集團)股份有限公司、江西鑫新實業股份有限公司及湖北三鑫金銅股份有限公司共同發起設立,並經江西省工商行政管理局準予。本公司所發行H股和A股在香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所分別上市交易。本公司註冊地址位於江西省貴溪市冶金大道15號。董事認為,本公司實際控股股東係江銅集團,居間控股股東係江西省國有資本運營控股集團有限公司(以下簡稱「居間控股股東」或「江西國控」),江銅集團係為成立於中國的國有企業,實際控制人係江西省國有資產監督管理委員會。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)的主營業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉和加工;稀散金屬的提取及加工;硫化工,以及金融、貿易等領域,並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈,是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括:陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、銖、鉍等50多個品種。

2. 編製基礎及本集團會計政策的變動

2.1. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據國際會計準則第34號中期財務報告予以編製。中期簡明合併財務資料並不包括年度財務報告披露的全部內容,需與二零二四年十二月三十一日財務報告一起閱讀。

2. 編製基礎及本集團會計政策的變動(續)

2.2 會計政策及披露的變動

中期簡明合併財務資料與二零二四年十二月三十一日集團合併財務報表採用相同的會計政策，但首次在本期財務資料中使用了如下修訂後的國際會計準則。

國際會計準則第21號修訂本　　*缺乏可兌換性的匯率變動*

以下是對修訂的國際會計準則的性質和影響的描述：

修訂後的國際會計準則第21號規定了公司應如何評估某種貨幣是否可以兌換成另一種貨幣，以及如何在缺乏可兌換性的情況下估計即期匯率。修訂後的準則要求公司披露易於財務報表使用者理解的不可兌換貨幣影響的財務信息。由於集團交易時使用的貨幣和集團記賬本位幣在折算為集團的報告貨幣時是可兌換的，因此這些修訂對中期簡明合併財務資料沒有任何影響。

標準倉單適用準則變更

根據中國財政部會計司2025年7月發佈的標準倉單交易相關會計處理實施問答(「實施問答」)，企業在期貨交易場所通過頻繁簽訂買賣標準倉單的合同以賺取差價、不提取標準倉單對應的商品實物的，通常表明企業具有收到合同標的後在短期內將其再次出售以從短期波動中獲取利潤的慣例，其簽訂的買賣標準倉單的合同並非按照預定的購買、銷售或使用要求簽訂並持有旨在收取或交付非金融項目的合同，因此，企業應當將其簽訂的買賣標準倉單的合同視為金融工具，並按照《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》的規定進行會計處理。企業按照前述合同約定取得標準倉單後短期內再將其出售的，不應確認銷售收入，而應將收取的對價與所出售標準倉單的賬面價值的差額計入投資收益；企業期末持有尚未出售的標準倉單的，應將其列報為其他流動資產。

2. 編製基礎及本集團會計政策的變動(續)

2.2 會計政策及披露的變動(續)

標準倉單適用準則變更(續)

本集團作為同時發行A股和H股的上市公司，對該實施問答涉及的標準倉單採用一致的會計處理，即自二零二五年一月一日起執行上述實施問答的有關規定，並對可比期間財務報表數據進行追溯調整。

上述會計政策變更引起的追溯調整對財務報表的主要影響如下：

中期簡明綜合損益表

截至二零二四年六月三十日止期間	會計政策變更前 *人民幣千元*	會計政策變更的影響金額 *人民幣千元*	會計政策變更後 *人民幣千元*
營業收入	272,193,803	(2,786,520)	269,407,283
營業成本	(262,404,771)	2,735,663	(259,669,108)
其他收益及開支	(2,475,281)	50,857	(2,424,424)

執行上述會計證額變更對本集團現金流量表的影響已在中期簡明綜合現金流量表中進行了相應體現。

2. 編製基礎及本集團會計政策的變動(續)

2.2 會計政策及披露的變動(續)

標準倉單適用準則變更(續)

執行上述實施問答對截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務報表的影響如下：

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止期間	假設按原準則 *人民幣千元*	影響金額 *人民幣千元*	報表數 *人民幣千元*
營業收入	**258,004,021**	**(1,973,761)**	**256,030,260**
營業成本	**(248,795,210)**	**1,958,437**	**(246,836,773)**
其他收益及開支	**(1,195,818)**	**15,324**	**(1,180,494)**

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日	假設按原準則 *人民幣千元*	影響金額 *人民幣千元*	報表數 *人民幣千元*
存貨	53,233,102	(69,435)	53,163,667
預付款、其他應收款項及其他資產	17,976,591	69,435	18,046,026

執行上述實施問答對本集團現金流量表的影響已在中期簡明綜合現金流量表進行了相應體現。

3. 經營分部資料

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下兩個報告經營分部：

( ) 生產和銷售銅及銅相關產品(「銅相關產業」)；

( ) 生產和銷售金及金相關產品(「金相關產業」).

管理層出於配置資源和評價業績的決策目的，對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績，以報告的分部利潤為基礎進行評價。

經營分部間的轉移定價，參照與協力廠商進行交易所採用的公允價格制定。

截至二零二五年六月三十日止期間	**銅相關產業** *人民幣千元*	**金相關產業** *人民幣千元*	**合計** *人民幣千元*
分部收入			
對外交易收入	**214,416,621**	**41,613,639**	**256,030,260**
分部間交易收入	**2,014,695**	**1,302,130**	**3,316,825**
分部間收入合計	**216,431,316**	**42,915,769**	**259,347,085**
調節：			
抵銷分部間交易收入			**(3,316,825)**
收入			**256,030,260**
分部成果	**5,358,156**	**355,734**	**5,713,890**
調節：			
抵銷分部間結果			–
除稅前溢利			**5,713,890**

3. 經營分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止期間	銅相關產業 *人民幣千元*	金相關產業 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
分部收入			
對外交易收入(經重述)	229,407,443	39,999,840	269,407,283
分部間交易收入	1,687,390	861,854	2,549,244
分部間收入合計	231,094,833	40,861,694	271,956,527
調節:			
抵銷分部間交易收入			(2,549,244)
收入			269,407,283
分部成果	4,805,411	291,787	5,097,198
調節:			
抵銷分部間結果			
除稅前溢利			5,097,198

3. 經營分部資料(續)

地理資訊

該集團的業務主要集中在中國大陸和香港。根據客戶地理位置的收入詳細情況如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(經重述)
中國大陸	**206,491,729**	232,063,000
中國香港	**40,598,938**	27,514,993
其他	**9,868,220**	10,726,963
	256,958,887	270,304,956
減：銷售稅	**928,627**	897,673
合計	**256,030,260**	269,407,283

除在阿富汗、秘魯、哈薩克斯坦、加拿大、讚比亞、墨西哥、阿爾巴尼亞和塔吉克斯坦的投資外，本集團持有的重大非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具)均位於中國大陸和香港。

單一主要客戶資訊

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，與上海黃金交易所進行的金相關產品銷售所取得的收入為人民幣32,815,948,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣34,023,643,000元)。

4. 收入和其他收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（經重述）
來自客戶合約的收入銷售商品		
銷售商品		
－陰極銅	**129,022,335**	140,985,934
－銅桿線	**50,237,266**	57,033,556
－銅加工產品	**6,846,734**	4,442,755
－黃金	**37,246,343**	35,265,607
－白銀	**8,257,236**	8,170,915
－硫酸及硫酸精礦	**2,175,445**	1,091,698
－銅精礦，稀散及其他有色金屬	**17,749,571**	18,030,719
－其他	**4,244,610**	4,416,876
提供建築服務	**438,715**	321,478
提供其他服務	**740,632**	545,418
小計	**256,958,887**	270,304,956
減：銷售稅	**928,627**	897,673
合計	**256,030,260**	269,407,283

4. 收入和其他收入(續)

集團來自客戶合約的收入，包含商品銷售收入及其他服務收入如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(經重述)
來自客戶合約的收入		
一銷售商品	**255,779,540**	269,438,060
一建設服務	**438,715**	321,478
一其他服務	**740,632**	545,418
小計	**256,958,887**	270,304,956
減：銷售稅	**928,627**	897,673
合計	**256,030,260**	269,407,283
收入的確認時間		
一商品或服務於即時轉移	**256,520,172**	269,983,478
一服務隨時間轉移	**438,715**	321,478
小計	**256,958,887**	270,304,956
減：銷售稅	**928,627**	897,673
合計	**256,030,260**	269,407,283

其他收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
利息收入	**715,764**	799,626
權益投資之股息收入	**5,320**	6,672
確認為收益的政府補助	**198,460**	232,986
補償收入及其他	**27,423**	48,402
合計	**946,967**	1,087,686

5. 其他收益及開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(經重述)
來自商品衍生合約，T+D遠期合約及商品期權合約公允值(虧損)／收益：		
不符合套期條件的交易	**(601,268)**	274,626
來自商品衍生合約，T+D遠期合約及商品期權合約投資(虧損)：		
不符合套期條件的交易	**(371,686)**	(2,406,228)
來自遠期外匯合約公允值收益	**210,542**	22,413
來自遠期外匯合約投資收益／(虧損)	**121,855**	(13,869)
來自以下其他金融資產公允值收益／(虧損)：		
非上市股權工具	**4,926**	(4,301)
上市股權工具	**12,096**	20,059
金融產品與上市債券	**54,407**	67,351
目標股權附帶之收益權	**–**	(33,130)
來自以下其他金融資產的收益		
上市股權工具	**30,688**	10,855
金融產品	**51,946**	6,865
上市債券	**13,634**	45,222
以下項目減值損失：		
物業、廠房及設備	**(194,426)**	(104,374)
投資物業	**(1,077)**	
商譽	**–**	(17,189)
使用權資產	**–**	(14,938)
預付土地款	**(313,460)**	
處置(虧損)：		
附屬公司的權益	**–**	(2,547)
物業、廠房及設備	**(5,324)**	(7,815)
匯兌淨虧損	**(126,736)**	(202,171)
金融資產終止確認虧損	**(54,804)**	(21,844)
其他	**(11,807)**	(43,409)
合計	**(1,180,494)**	(2,424,424)

6. 除稅前溢利

除詳載本財務報表其他處項目，本集團的除稅前利潤乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
存貨銷售及服務成本	**241,446,302**	253,776,963
物業、廠房及設備折舊	**1,271,937**	1,155,048
使用權資產折舊	**153,338**	146,834
投資物業折舊	**17,577**	17,394
其他無形資產攤銷	**135,256**	132,614
核數師薪酬	**7,420**	6,400
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
—工資及薪金	**2,895,279**	2,900,083
—退休金計劃供款*	**381,691**	359,579
研究開發成本	**309,103**	303,911
計入銷售成本的存貨撇減撥備	**273,678**	598,589
減值撥備／(轉回)：		
—應收款項及應收票據	**127,672**	109,589
—應收保理款	**(1,113)**	12,432
—預付款、其他應收款項及其他資產	**38,585**	4,117
—關聯公司貸款	**(4,546)**	12,147
—投資物業	**1,077**	
—商譽	**–**	17,189
—物業、廠房及設備	**194,426**	104,374
—使用權資產	**–**	14,938
—預付土地款	**313,460**	

* 作為雇主，本集團未有使用取消的供款以降低現有供款水準的情況。

7. 所得稅

本集團於本期內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
當期所得稅	**1,157,663**	941,841
遞延稅項	**(265,478)**	19,683
對以前期間所得稅的調整	**112,570**	8,583
合計	**1,004,755**	970,107

本集團附屬公司的香港利得稅按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提撥備，乃由於截止二零二五年六月三十日止六個月止期間在香港應課稅利潤產生。

於新加坡、美國、秘魯、土耳其、讚比亞、墨西哥和塔吉克斯坦注資之子公司適用企業所得稅率分別為17%(二零二四年：17%)，29.8%(二零二四年：29.8%)，29.5%(二零二四年：29.5%)，20%(二零二四年：20%)，35%(二零二四年：35%)，30%(二零二四年：30%)和18%(二零二四年：18%)。

中國企業須按照25%(二零二四年：25%)的法定稅率就應課稅收入繳付中國企業所得稅，而應課稅收入乃按照中國的有關法律和法規釐定。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，部分高新技術企業享受所得稅優惠稅率15%。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
六個月期間內宣告並派發的普通股股息：		
二零二四年年末股息：每股人民幣0.70元(二零二四年：二零二三年年末股息：每股人民幣0.60元)	**2,416,601**	2,071,373

於二零二五年六月七日，本公司二零二四年年度股東大會批准按3,452,287,637股及每股人民幣0.70元(含稅)向股東派發二零二四年年度現金股利，合計金額為人民幣2,416,601,347元。此股息基於總股本3,462,729,405股，不包括10,441,768股庫存股。本公司於2025年7月支付了現金股息。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔本期內利潤及本期內已發行3,452,287,637股普通股(二零二四年：3,457,656,971股普通股)的加權平均數計算。

截至二零二五年六月三十日及截至二零二四年六月三十日止六个月期間內，不存在潛在攤薄已發行普通股的事項。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
盈利		
本公司普通股權益持有人應佔利潤，用於計算每股基本及攤薄盈利	**4,450,709**	3,715,621
股份		
年內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本及攤薄盈利	**3,452,287,637**	3,457,656,971

10. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團購入資產金額約人民幣2,218,451,000元（二零二四年六月三十日止：人民幣2,811,112,000元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團處置了淨值為人民幣70,235,000元（二零二四年六月三十日止：人民幣23,190,000元）的物業、廠房和設備。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團處置資產收益為人民幣5,324,000元（二零二四年六月三十日止：處置資產收益人民幣7,815,000元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團計提物業、廠房和設備減值準備人民幣194,426,000元（二零二四年六月三十日止：人民幣104,374,000元）。

於二零二五年六月三十日，賬面淨值為人民幣37,913,000元的房屋及建築物（二零二四年十二月三十一日：人民幣46,967,000元）抵押用於取得銀行借款（附註16）。

於二零二五年六月三十日，本集團暫時閑置的機器設備賬面淨值為人民幣232,119,000元。

於二零二五年六月三十日，本集團正在獲取賬面淨值為人民幣475,214,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣415,652,000元）的房屋及建築物的財產權證。

於二零二五年六月三十日，賬面淨值為人民幣103,100,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣105,441,000元）固定資產因訴訟被法院強制保全。

11. 除衍生金融工具以外的金融工具

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	分類	**賬面值**	分類	賬面值
		人民幣千元		*人民幣千元*
		(未經審計)		(經審計)
資產：				
債務工具(包括混合合約)：				
上市債券( )	**FVPL[1]**	**2,958,322**	FVPL[1]	705,178
上市債券( )	**FVOCI[2]**	**622,862**	FVOCI[2]	134,600
金融產品投資( )	**FVPL**	**15,865,562**	FVPL[1]	5,733,564
小計		**19,446,746**		6,573,342
權益工具：				
上市權益投資( )	**FVPL[1]**	**231,195**	FVPL[1]	228,930
非上市股權投資( )	**FVPL[1]**	**548,124**	FVPL[1]	543,198
非上市股權投資( )	**FVOCI[2]**	**59,576**	FVOCI[2]	62,507
附於目標權益的收益權( )	**FVPL[1]**	**372,520**	FVPL[1]	372,520
小計		**1,211,415**		1,207,155
合計		**20,658,161**		7,780,497
FVPL		**19,975,723**		7,583,390
FVOCI		**682,438**		197,107
合計		**20,658,161**		7,780,497
非流動資產		**1,696,411**		1,193,270
流動資產		**18,961,750**		6,587,227
合計		**20,658,161**		7,780,497

[1]FVPL:按公允值計入損益的金融資產

[2]FVOCI:公允值計入其他全面收益的金融資產

11. 除衍生工具外的金融工具(續)

( ) 於二零二五年六月三十日，該上市債券的年利率在1.61‰至4.34‰之間(二零二四年十二月三十一日：1.89‰至4.58‰)。

( ) 該上市債券投資在中國內地公開發行，本集團管理 些債券投資的目標為收取合約現金流同時出售金融資產。

( ) 該金融產品為通過擁有高信貸評級及良好名聲之銀行、信託與基金機構和獨立證券公司投資的金融產品。

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
其中：		
銀行理財產品	**13,100,087**	3,514,306
資管計劃產品	**47,385**	30,255
基金產品	**1,887,801**	2,119,574
信託產品	**830,289**	69,429
合計	**15,865,562**	5,733,564

於二零二五年六月三十日，本集團賬面值約為人民幣12,075,087,000元的若幹銀行理財產品(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,514,306,000元)已予質押，用於開具銀行承兌匯票和信用證。

( ) 所列投資主要係為在深圳證券交易所、香港聯合交易所有限公司和多倫多證券交易所上市的權益投資。

( ) 非上市股權投資為本集團對在中國設立的非上市公司的權益投資，該等持股比例大部分均未超過被投資人發行股本的20‰，因此本集團認為對該等被投資企業無重大影響。

( ) 所列投資為本集團持有的由中國信達資產管理股份有限公司(「中國信達」)於中國成立有限責任公司之3.35‰股權所附帶的受益權(「受益權」)，包括所有股權帶來的收益之權利。

12. 衍生金融工具

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	資產	**負債**	資產	負債
	人民幣千元	***人民幣千元***	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(未經審計)	**(未經審計)**	(經審計)	(經審計)
商品衍生合約及T+D合約	**134,077**	**(583,658)**	514,853	(355,800)
商品期權合約	**–**	**(109,384)**		(38,954)
臨時定價安排	**–**	**(383,418)**	308,009	
外匯遠期合約	**229,190**	**(46,991)**	213,819	(242,161)
合計	**363,267**	**(1,123,451)**	1,036,681	(636,915)

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(經審計)
其中：		
指定為套期工具的衍生工具( )：		
公允值套期		
商品衍生合約及T+D合約	**(18,580)**	34,017
臨時定價安排	**(383,418)**	308,009
小計	**(401,998)**	342,026
未指定為套期工具的衍生工具( )：		
商品衍生合約及T+D合約	**(431,001)**	125,036
商品期權合約	**(109,384)**	(38,954)
外匯遠期合約	**182,199**	(28,342)
小計	**(358,186)**	57,740
合計	**(760,184)**	399,766

12. 衍生金融工具(續)

本集團使用商品期貨合約、白銀T+D和黃金T+D遠期合約和臨時定價安排來對商品價格風險進行套期保值。本集團使用的商品期貨合約主要為上海期貨交易所或倫敦金屬交易所的標準陰極銅商品期貨合約，上海黃金交易所的白銀T+D和黃金T+D遠期合約。

( ) 指定為套期關係的衍生工具：

就套期會計目的而言，本集團的套期保值分類為：

公允值套期

本集團指定若干商品衍生合約、白銀T+D、黃金T+D合約以及臨時定價安排對本集團持有的存貨進行套期，以此規避本集團因市場價格波動而承擔存貨的公允值變動的風險。

以上套期關係開始時，本集團指定並準備了關於套期關係、風險管理目標和套期策略等正式書面檔。以上公允值套期被評估為高度有效。

於二零二五年六月三十日，本集團指定為公允值套期工具的臨時定價安排的公允價值變動損失為人民幣383,418,000元(二零二四年十二月三十一日：公允價值變動收益為人民幣308,009,000元)。商品期貨合約及T+D合約的公允價值變動損失為人民幣18,580,000元(二零二四年十二月三十一日：公允價值變動收益為人民幣34,017,000元)。

( ) 未指定為套期關係的衍生工具：

本集團使用商品衍生合約對未來銅精礦和陰極銅的採購、以及未來銅桿及銅線相關產品的銷售等進行風險管理，以此來規避本集團因陰極銅市場價格波動而承擔的銅精礦、陰極銅、銅桿及銅線等相關產品的價格發生重大波動的風險。

本集團使用黃金及白銀商品衍生合約、黃金T + D合約及白銀T + D合約對黃金和白銀的銷售以及黃金租賃的商品價格進行風險管理，以此來規避黃金和白銀價格重大波動的風險。

此外，本集團簽訂了遠期外匯合約，以管理其對匯率的風險敞口。

這些商品衍生合約、T+D合約和遠期外匯合約未採用套期會計處理方式。

13. 應收賬款及應收票據

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
應收賬款	**11,679,064**	11,073,719
應收票據	**2,695,581**	1,893,891
	14,374,645	12,967,610
減：壞賬撥備	**4,967,936**	4,840,312
合計	**9,406,709**	8,127,298

本集團主要以信貸方式與主要客戶訂立貿易條款，但通常要求新客戶預繳款項。本集團致力對尚未收取的貿易應收款項維持嚴格管理，而由信貸控制部門最小化信貸風險，逾期結餘由高級管理層定期審查。鑒於上述情況，以及該集團的貿易應收款項涉及大量的多樣化客戶，因此不存在信貸風險集中的問題。貿易應收款項均為無息款項。

本集團應收本集團之關聯方的貿易應收款項，其信用期同本集團主要客戶的信用期類似，具體請參見中期簡明綜合財務資料附註22。

於2025年6月30日，本集團以賬面價值人民幣106,167,346元(2024年12月31日：人民幣52,484,025元)的銀行承兌匯票和賬面價值人民幣121,000,000元(2024年12月31日：無)的商業承兌匯票作為質押物取得銀行短期借款。

13. 應收賬款及應收票據(續)

已扣除減值撥備應收賬款及應收票據按照發貨日期列示的賬齡分析如下：

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
1年以內	**8,958,810**	7,564,376
1 2年	**89,445**	93,833
2 3年	**10,783**	19,734
逾3年	**347,671**	449,355
合計	**9,406,709**	8,127,298

應收票據的期限均在十二個月以內。於二零二五年六月三十日，所有應收票據均未逾期或減值(二零二四年十二月三十一日：無)

應收賬款減值撥備變動如下

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年 *人民幣千元* (未經審計)
期初餘額	**4,840,312**	5,748,932
減值損失撥備／(轉回)，淨值	**127,672**	109,589
撇銷不可收回款項	**(48)**	(7,311)
期末餘額	**4,967,936**	5,851,210

14. 現金及現金等價物，定期存款及受限銀行存款

	二零二五年六月三十日 *人民幣千元* **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
現金及銀行結餘	**60,835,067**	30,375,757
定期存款	**7,802,720**	10,196,005
	68,637,787	40,571,762
減：受限銀行存款( )	**48,734,035**	16,840,998
即期	**48,533,985**	16,840,998
非即期	**200,050**	
定期存款	**7,251,710**	8,227,931
即期	**5,843,435**	3,583,984
非即期	**1,408,275**	4,643,947
現金及現金等價物	**12,652,042**	15,502,833

) 於二零二五年六月三十日，受限銀行存款包括：

本集團以價值人民幣6,759,602,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣1,979,037,000元) 的銀行存款作為質押物取得銀行借款；

本集團以價值人民幣40,010,666,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣12,331,658,000元) 的銀行定期存款為質押物以開具信用證和銀行承兌匯票；

本集團以價值人民幣11,670,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣440,021,000元) 的銀行定期存款為質押物以開具信用證，但尚未使用；

本集團以價值人民幣45,711,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣122,935,000元) 的銀行定期存款為質押物開具保函；

本集團以價值人民幣30,066,000元的銀行存款為外幣遠期合約提供擔保 (2024年12月31日：人民幣30,891,000元)。

本集團以價值人民幣590,902,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣538,534,000元) 的銀行存款作為使用受限的環境恢復保證金；

本集團以人民幣82,668,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣82,585,000元) 的銀行存款由於訴訟受限；

本集團之附屬公司－江西銅業集團財務有限公司 (「**財務公司**」) 存放於中央銀行的法定準備金及其他受限存款共計人民幣997,498,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣1,076,165,000元)。該等法定準備金及其他受限存款無法用於本集團日常運營；及

本集團受限應收銀行存款利息為人民幣205,252,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣239,172,000元)。

14. 現金及現金等價物，定期存款及受限銀行存款（續）

) 於二零二五年六月三十日，受限銀行存款包括：（續）

於財務報表日，本集團用人民幣列報的現金，現金等價物和受限銀行存款達人民幣52,761,012,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣31,990,234,000元）。儘管人民幣不能與其他貨幣自由兌換，但是根據中華人民共和國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可以通過有權進行外幣業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零二五年六月三十日，本集團存放於中國大陸以外地區的現金及銀行結餘為人民幣3,486,209,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,122,452,000元）。

存於銀行的現金按照銀行每日存款利率為基礎的浮動利率取得利息收入。短期定期存款的存款期為七天至一年不等，依本集團的即時現金需求而定，並按照相應的短期定期存款利率取得利息收入。銀行存款和受限銀行存款存放於信譽良好且最近無違約記錄的銀行。

15. 應付賬款及應付票據

	二零二五年六月三十日 *人民幣千元* **（未經審計）**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* （經審計）
應付賬款	**9,202,826**	7,464,044
應付票據	**10,955,281**	3,450,618
合計	**20,158,107**	10,914,662

於二零二五年六月三十日，集團無賬齡超過一年的重大應付款項餘額（二零二四年十二月三十一日：無）。

應付賬款及應付票據中包含的對關聯方的應付款項於附註22中披露。

16. 計息銀行借款

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(經審計)
銀行借款－有抵押	**59,054,852**	27,106,268
銀行借款－無抵押	**43,611,220**	34,442,952
應付利息	**119,819**	142,867
合計	**102,785,891**	61,692,087
分類為：		
即期或一年以內	**95,849,166**	47,776,953
超過一年但不超過五年	**6,936,725**	13,915,134
合計	**102,785,891**	61,692,087
即期	**95,849,166**	47,776,953
非即期	**6,936,725**	13,915,134

於二零二五年六月三十日，本集團銀行借貸的實際年利率介乎1.80%到3.75%之間(二零二四年：2.10%到3.36%)。

擔保借款金額人民幣2,610,477,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,229,559,000元)，由本集團附屬公司的非控股權益擔保，並以賬面價值為人民幣1,048,629,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,304,909,000元)的定期存款作為抵押物。

賬面價值為人民幣44,537,222,000元(二零二四年十二月三十一日：13,911,459,000元)的銀行借款由已貼現集團內部應收票據和信用證抵押。

本集團董事認為即期及非即期計息銀行借款賬面值與公允值並無顯著差異。

以資產作抵押的銀行借款人民幣999,500,000元將於2027年1月到期，該借款受若干契約條款約束。截至2025年6月30日，董事認為本集團已符合相關契約條款，因此該等契約條款對銀行借款的流動性分類並無影響。

17. 公司債券

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
公司債券( )	**2,000,000**	2,000,000
中期票據( )	**1,000,000**	1,000,000
可轉換債券( )	**2,332,908**	2,216,242
應付利息	**61,487**	27,087
合計	**5,394,395**	5,243,329

金額按以下方式償還：

即期，或者一年以內	**2,061,487**	2,027,087
大於一年但不超過五年	**3,332,908**	3,216,242
合計	**5,394,395**	5,243,329
即期	**2,061,487**	2,027,087
非即期	**3,332,908**	3,216,242

( ) 經中國證券監督管理委員會證監許可[2021] 2131號核准，本公司於二零二二年九月十四日發行票面金額為人民幣100元的固定利率債券2,000萬張，面值總計人民幣20億元，期限為3年。券票面年利率為2.67%，每年九月十五日付息，到期一次還本。

( ) 經中國銀行間市場交易商協會（2021年MTN91號及2023年MTN482號）核准，本集團之附屬公司山東恒邦冶煉股份有限公司（「恒邦股份」）在中國銀行間市場交易商協會上市發行中期票據。獲批的票據額度為人民幣2,000,000,000元，分別在兩年內有效。該等中期票據自發行之日起期限為三年，年利率為2.27%至3.37%。截至2025年6月30日，山東華魯分別於2023年12月及2024年11月發行的中期票據各人民幣500,000,000元，均須於三年內償還。

( ) 經中國證券監督管理委員會證監[2023] 1132號）核准，恒邦股份於二零二三年六月十六日發行票面金額為每份人民幣100元的可轉換債券3,160萬張，總額為人民幣3,160,000,000元，自發行日期起計期限為六年。債券第一年票面年利率為0.20%，第二年票面年利率為0.40%，第三年為0.60%，第四年為1.50%，第五年為1.80%，第六年為2.00%，每年6月16日付息，到期一次還本。轉股期自發行結束之日起滿6個月後的第一個交易日起至債券到期日止，即2023年12月18日至2029年6月11日止。持有人可在轉股期內申請轉股，初始轉股價格為11.46元／股，在本次發行結束之後，若恒邦股份發生派送紅股、轉增股本、增發新股、配股以及派發現金股利等情況時，將按上述條件出現的先後順序，依次對轉股價格進行累積調整。

17. 公司債券(續)

恒邦股份向本集團以外第三方發行的債券合計為人民幣25.8億元，本集團按照不附轉股權且其他條件類似的公司債券公允值作為債券負債部分的初始確認金額，並將債券發行價格減去負債部分公允值後的差額作為一項權益工具，計入本集團股東權益中。

18. 股本

除股息支付所用貨幣以及股東為境內投資者、指定投資者或外國投資者的相關限制外，H股與A股在所有方面均享有同等地位。

截至2025年6月30日，本公司持有其購回的A股股份共計10,441,768股（2024年12月31日：10,441,768股），該等股份系本公司於2024年以總代價人民幣258,749,000元購回。

19. 或有事項

本集團的一間附屬公司，深圳江銅營銷有限公司，現為一宗訴訟的被告，幫的汽車科技有限公司（「幫的汽車」）聲稱該附屬公司於2011年至2015年期間，未依據原告的提貨指令，向案外人恒寶昌公司（上海）銅材有限公司（「恒寶昌」）交付貨物，構成違約。幫的汽車索償人民幣1,074,608,000元賠償金。目前案件尚未進入實體審理階段，因此，基於本集團代表中國律師的建議，本公司董事認為尚無法對該案件發生的結果以及由該案件產生的損失或收益的可能性及金額進行可靠估計。

20. 報告期後事項

於二零二五年八月二十八日，本公司第十屆董事會第十二次會議審議通過了關於二零二五年半年度利潤分配公告，建議按照剔除庫存股10,441,768股後的3,452,287,637股按每股人民幣0.40元（含稅）向股東派發二零二五年半年度現金股利，合計金額為人民幣1,380,915,000元。該現金股利待本公司臨時股東會審議通過。

21. 承諾

本集團在報告期末還有以下資本承諾：

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
已簽約但未撥備		
購買物業、廠房及設備和探礦權之承諾	**1,914,547**	1,210,951
對聯營公司投資( )	**1,540,202**	1,590,723
合計	**3,454,749**	2,801,674

. 於二零零八年九月，本公司與中國冶金科工集團公司(「中冶集團」)設立了中冶江銅，本公司之聯營公司。在引進其他獨立投資者之前，本公司與中冶集團的初始持股比例分別為25%與75%。中冶江銅之主要業務為在阿富汗艾娜克銅礦中部礦區及西部礦區進行礦產勘探及礦石開採。

按雙方協議，中冶江銅初始總投資額為4,390,835,000美元，將通過股東出資和銀行借款等融資方式解決，其中股東出資和項目融資的比例分別為30%和70%。股東出資部分將由本公司和中冶集團按出資比例共同籌集。本公司無須對該項目融資承擔任何形式的擔保，賠償和資本承諾。於二零二五年六月三十日，本集團本集團已投資114,967,000美元(二零二四年十二月三十一日：106,110,000美元)。

22. 關聯方交易

除本財務報表他處詳述的交易外，本集團期內與以下各方存在交易：

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審計）	（未經審計）
銷售給江銅集團附屬公司：		
銷售陰極銅	**746,225**	1,055,960
銷售銅桿	**301,632**	407,604
銷售鉛物料	**49,945**	35,373
銷售銀精礦	**44,817**	169,102
銷售鋅精礦	**19,954**	16,221
銷售白銀	**18,018**	70,117
銷售輔助物料	**12,773**	11,559
銷售輔助工業產品	**7,064**	14,401
銷售硫酸	**7,000**	1,999
銷售金精礦	**–**	321,635
合計	**1,207,428**	2,103,971
從江銅集團附屬公司採購：		
採購白銀	**1,974,834**	1,328,891
採購黃金	**735,015**	403,853
採購輔助工業產品	**54,983**	48,349
採購粗銅及銅精礦	**33,445**	24,440
採購硫酸及硫酸精礦	**15,319**	5,513
採購銅桿銅線	**–**	180
合計	**2,813,596**	1,811,226

22. 關聯方交易(續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易:(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
為江銅集團提供服務:		
建設服務	**83,543**	81,019
供電服務	**1,008**	993
其他服務	**5,860**	
合計	**90,411**	82,012
為江銅集團附屬公司提供服務:		
建設服務	**92,864**	78,781
運輸服務	**29,052**	18,772
供電服務	**384**	337
公共設施租賃及其他收服務	**189**	209
供水服務	**19**	31
修理及維護服務	**3,445**	
其他管理收入	**9,960**	35,762
合計	**135,913**	133,892
自江銅集團接受服務:		
土地使用權租賃費	**98,111**	98,111
勞務服務	**1,131**	
合計	**99,242**	98,111

22. 關聯方交易(續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
自江銅集團附屬公司接受服務：		
勞務服務	**48,554**	67,963
修理及維護服務及採購備品備件	**24,595**	27,278
商品期貨合約經紀代理服務	**5,272**	4,712
建設服務	**2,426**	27,987
運輸服務	**–**	127
合計	**80,847**	128,067
接受江銅集團附屬公司融資租賃服務之利息支出	**213**	1,562
為江銅集團附屬公司提供貸款	**2,937,380**	2,283,110
為江銅集團附屬公司提供貸款之利息收入	**42,246**	44,041
自江銅集團接受存款之利息支出	**27,992**	24,969
自江銅集團附屬公司接受存款之利息支出	**7,283**	255

於二零二三年，本集團與江銅集團續簽租賃協議，以每年人民幣196,223,000元租入位於江西省的土地使用權證，承租期從二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間內確認租賃費人民幣98,111,000元 (截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣98,111,000元)。

本集團的附屬公司財務公司向江銅集團提供的每日信貸服務餘額不超過江銅集團及其附屬公司在財務公司的存款餘額，亦不超過雙方簽訂的金融服務協定中規定各類信貸服務總額人民幣3,500,000,000元。

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

22. 關聯方交易(續)

(b) 與本集團之合營公司、聯營企業之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
銷售給關聯方：		
銷售白銀	**1,309,762**	407,450
銷售黃金	**83,006**	113,687
銷售其他產品	**19,635**	4,399
合計	**1,412,403**	525,536
採購自關聯方：		
採購粗銅	**4,898,835**	
採購輔助工業產品	**–**	20,361
採購白銀	**–**	26,144
合計	**4,898,835**	46,505
為關聯公司提供貸款	**–**	11,000
自關聯方收回貸款	**30,000**	11,000
為關聯公司提供貸款之利息收入	**1,473**	183
自關聯方接受存款	**72**	9,863
自關聯公司接受存款之利息支出	**2**	2

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

22. 關聯方交易(續)

(c) 與居間控股股東及其附屬公司之關聯交易：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
向次級控股方的關聯方及其子公司銷售：		
銷售陰極銅	**739,891**	1,675,412
銷售輔助工業產品	**35,226**	
銷售其他產品	**6,996**	
合計	**782,113**	1,675,412
向次級控股方的關聯方及其子公司採購：		
採購陰極銅	**43,455**	
採購銅精礦	**32,551**	
採購其他產品	**3,962**	
合計	**79,968**	
向次級控股方的關聯方及其子公司收取的服務費：		
提供運輸及建設服務	**45**	
由次級控股方的關聯方及其子公司收取的服務費：		
建設服務	**41,776**	13,192
勞務服務	**38,219**	22,031
其他管理服務	**3,175**	1,609
合計	**83,170**	36,832

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

22. 關聯交易及其餘額(續)

(d) 對關聯方之餘額：

於財務報表日，本集團對關聯方之餘額列示如下：

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
應收票據：		
江銅集團附屬公司	**125,332**	2,666
貿易應收款項：		
江銅集團附屬公司	**521,763**	817,078
江銅集團	**88,304**	48,002
江西國控附屬公司	**3,753**	342
合營公司與聯營企業	**–**	175
合計	**613,820**	865,597
預付款：		
合營公司與聯營企業	**6,419,394**	3,594,230
江銅集團附屬公司	**42,295**	16,986
合計	**6,461,689**	3,611,216
其他應收款項：		
江銅集團附屬公司	**2,093,633**	1,839,942
合營公司與聯營企業	**13,194**	13,035
合計	**2,106,827**	1,852,977

22. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額:(續)

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
貸款:		
江銅集團附屬公司	**2,878,096**	3,250,105
合營公司與聯營企業	**68,594**	98,000
合計	**2,946,690**	3,348,105
應付賬款與應付票據:		
江銅集團附屬公司	**360,787**	454,505
合營公司與聯營企業	**161,265**	101,932
江銅集團	**–**	28
合計	**522,052**	556,465
合同負債:		
江銅集團附屬公司	**376,395**	359,190
其他應付款項:		
江銅集團	**230,910**	211,043
江西集團附屬公司	**162,104**	90,500
江銅國控附屬公司	**95,506**	91,823
合營公司與聯營企業	**36,154**	773
合計	**524,674**	394,139

22. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額:(續)

	二零二五年六月三十日 ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元* (經審計)
存款:		
江銅集團	**5,539,270**	5,214,128
江銅集團附屬公司	**3,828,365**	4,977,717
合營公司與聯營企業	**73**	7
合計	**9,367,708**	10,191,852
租賃負債(包含一年內到期部分):		
江銅集團及其附屬公司	**279,887**	384,494
其他長期應付款項:		
江銅集團附屬公司	**250,213**	95,501
江銅集團	**1,013**	1,013
合計	**251,226**	96,514

上述餘額均由前述之本集團與關聯方之交易、關聯方之間預付及預收貨款及資金墊付往來產生。除對關聯公司的貸款、關聯公司存款和應付關聯方的其他非流動負債外,其餘款項均無擔保,不計息,且無固定的償還期限。關聯公司貸款、存款和其他非流動負債中的條款同上年年度財務報表中披露的內容未發生變化。

(e) 本集團關鍵管理人員報酬:

	截至六月三十日止六個月期間 **二零二五年** ***人民幣千元*** **(未經審計)**	二零二四年 *人民幣千元* (未經審計)
短期僱員福利	**6,570**	8,491

22. 關聯交易及其餘額(續)

(e) 本集團關鍵管理人員報酬：(續)

集團本身是江西省人民政府國有資產監督管理委員會下屬的一個較大的集團公司的一部分，由中國政府通過其部門、附屬單位及其他機構直接或間接擁有或控制的企業，本集團在眾多國有企業構成的經濟環境下開展經營活動。

除了與母公司及其附屬公司的交易已在中期簡明合併財務報表的其他附註中披露外，本集團還與中國政府在正常業務過程中直接或間接控制、共同控制或重大影響的實體開展業務，包括但不限於銷售產品、採購產品以及物業、廠房和設備以及同金融機構貸款和存款。

23. 金融工具的公允值及公允值等級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、應付賬款、應付票據、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產、關聯公司貸款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及關聯公司存款的公允值與彼等的賬面值相若，主要是由於該等工具乃於短期內到期。

按金的非即期部分、計息銀行及其他貸款、應付債券及其他非流動負債的公允值，已採用有類似條款、信貸風險及剩餘期限工具的現時可用利率以貼現預計未來現金流量計算。公允值經評估與其賬面值相若。於二零二五年六月三十日，本集團本身的計息銀行貸款及應付債券的違約風險造成的公允值變動被評估為不重大。

集團管理層負責金融工具公允值計量政策制定和執行。於報告日，管理層分析金融工具的公允值的變動，並確定估值模型所需之主要參數。該估值已由管理層審核批准。每年中期和年度財務報告時期管理層均會與審核委員會就該評估過程和結果進行討論。

金融資產和金融負債的公允值是指在非強制或清算交易中，以交易雙方自願交易的工具價格確定。

23. 金融工具的公允值及公允值等級（續）

以下方法和假設被用來估計公允值：

上市債券和上市股權證券的公允值基於市場報價；

金融產品投資的公允值，是基於基礎條款、信貸風險和剩餘到期期限相類似的金融工具的利率作為貼現率，將未來現金流量折現計算得出。該金融產品的公允值與其賬面值相若；

債券投資的公允值，是基於未來現金流量按照相似的債券投資的年利率折現計算得出。該債券投資的公允值與其賬面值相若；

非上市股權投資的公允值和於目標權益有關的收益權的公允值是基於可比公司的一係列關鍵比率分析得出。管理層認為，應用估值技術確定的估計公允值（記錄於綜合財務狀況錶）及公允值相關變化（記錄於損益）是合理的，並且該估值於二零二五年六月三十日係最佳估計。

缺乏適銷性的折扣是指本集團確定的市場參與者在為投資定價時會考慮的溢價和折價金額。

本集團與各種信用評級良好的金融機構訂立了衍生金融工具合約。衍生金融工具包括商品衍生合約、T+D合約、臨時價格安排及遠期外匯合約：

商品衍生合約及T+D合約的公允值是商品衍生合約期末市場報價與合約訂立時報價差額；

臨時定價安排的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型是參照與臨時定價安排到期日相近的商品衍生合約的期末報價與該商品衍生合約項下未交付商品的現貨市場報價得出；

遠期外匯合約的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型考慮多種可觀測市場輸入值，如即期匯率、遠期匯率、無風險利率曲線和外匯隱含波動率。遠期外匯合約的公允值與其賬面值相若。

23. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級

下表列示截至二零二四年六月三十日本集團金融資產和金融負債的公允值計量等級：

二零二五年六月三十日：

	使用以下各項的公允值計量			
	活躍市場報價(第一級) *人民幣千元* (未經審計)	重大可觀察輸入數據(第二級) *人民幣千元* (未經審計)	重大不可觀察輸入數據(第三級) *人民幣千元* (未經審計)	總計 *人民幣千元* (未經審計)
金融資產：				
上市股權投資	137,866	93,329	–	231,195
上市債券	2,958,322	–	–	2,958,322
金融產品投資	1,887,802	47,385	13,930,375	15,865,562
債券投資	622,862	–	–	622,862
非上市股權投資	–	–	548,124	548,124
–中國境內非上市股權投資(FVOCI)	–	–	59,576	59,576
附於目標權益的收益權	–	–	372,520	372,520
衍生金融工具：				
–商品衍生合約及T+D合約	134,077	–	–	134,077
–外匯遠期合約	–	229,190	–	229,190
應收款項融資	–	2,252,771	–	2,252,771
指定為被套期項目的存貨	14,994,352	–	–	14,994,352
合計	20,735,281	2,622,675	14,910,595	38,268,551
金融負債：				
衍生金融工具：				
–商品衍生合約及T+D合約	583,658	–	–	583,658
–商品期權合約	–	109,384	–	109,384
–外匯遠期合約	–	46,991	–	46,991
–臨時定價安排	–	383,418	–	383,418
其他應付款項及應計費用				
–財務擔保合約	–	–	59,029	59,029
合計	583,658	539,793	59,029	1,182,480

23. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

二零二四年十二月三十一日：

	使用以下各項的公允值計量			
	活躍市場報價(第一級) *人民幣千元* (經審計)	重大可觀察輸入數據(第二級) *人民幣千元* (經審計)	重大不可觀察輸入數據(第三級) *人民幣千元* (經審計)	總計 *人民幣千元* (經審計)
金融資產：				
上市股權投資	148,485	80,445		228,930
上市債券	705,178			705,178
金融產品投資	2,119,574	30,255	3,583,735	5,733,564
非上市股權投資	134,600			134,600
上市股權證券			543,198	543,198
－中國境內非上市股權投資(FVOCI)			62,507	62,507
附於目標權益的收益權			372,520	372,520
衍生金融工具：				
－商品衍生合約及T+D合約	514,853			514,853
－臨時定價安排		308,009		308,009
－外匯遠期合約		213,819		213,819
應收款項融資		1,779,282		1,779,282
指定為被套期項目的存貨	10,157,045			10,157,045
合計	13,779,735	2,411,810	4,561,960	20,753,505
金融負債：				
衍生金融工具：				
－商品衍生合約及T+D合約	355,800			355,800
－商品期權合約		38,954		38,954
－外匯遠期合約		242,161		242,161
其他應付款項及應計費用				
－財務擔保合約			38,651	38,651
合計	355,800	281,115	38,651	675,566

23. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

期內屬於第三級的公允值計量的變動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審計)	(未經審計)
於一月一日	**4,561,960**	3,487,923
購買	**14,830,389**	9,010,500
於損益表確認的收益總額	**78,236**	42,107
於其他全面收益表確認的收益總額	**(2,930)**	(228)
出售	**(4,557,060)**	(2,294,518)
於期末	**14,910,595**	10,245,784

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，金融負債的公允值計量並無在第一級與第二級之間轉換，亦無轉入或轉出第三級(二零二四年六月三十日止六個月：無)。

24. 比較數字

財務報表中某些項目的列報和披露已修訂以符合新要求。因此，某些比較數字已重新列報以與本年度的列報方式一致。

25. 中期簡明綜合財務報表的批准

本中期簡明財務報表已於二零二五年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。



江西銅業股份有限公司