公司代码:603335 公司简称:迪生力

广东迪生力汽配股份有限公司

2026 半年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1本半年度报告摘要来自半年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读半年度报告全文。

1.2本公司董事会及董事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

1.3公司全体董事出席董事会会议。

1.4本半年度报告未经审计。

1.5董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

本年度暂不实施利润分配也不实施公积金转增股本。

第二节 公司基本情况

2.1公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	迪生力	603335	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄婷宇	黄婷宇(代)
电话	0750-5688006	0750-5688006
办公地址	台山市大江镇福安西路2号之四	台山市大江镇福安西路2号之四
电子信箱	dcom@vip.163.com	dcom@vip.163.com

2.2主要财务数据

单位:元 币种:人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,067,163,801.49	1,053,543,739.61	1.29
归属于上市公司股东的净资产	298,739,188.06	304,353,903.76	-1.99
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	348,210,327.67	503,819,056.96	-30.89
利润总额	-57,823,464.71	-79,432,409.50	不适用
归属于上市公司股东的净利润	-41,284,842.30	-57,799,012.07	不适用
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-41,236,510.67	-56,041,576.07	不适用
经营活动产生的现金流量净额	26,519,097.04	8,480,292.30	212.71
加权平均净资产收益率(%)	-14.66	-25.16	增加10.50个百分点
基本每股收益(元/股)	-0.10	-0.13	不适用
稀释每股收益(元/股)	-0.10	-0.13	不适用

2.3前10名股东持股情况表

单位:股

截至报告期末股东总数(户)						31,364
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)						0
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
江门力鸿投资有限公司	境内非国有法人	20.87	89,373,500	0	质押	70,800,000
LEXIN INTERNATIONAL INC	境外法人	18.37	78,669,500	0	无	0
浙江君弘资产管理有限公司-君弘钱江五十一期私募证券投资基金	其他	6.00	25,688,600	0	无	0
江剑林	境内自然人	2.63	11,270,700	0	无	0
鹤山市粤菱投资有限公司	境内非国有法人	1.19	5,097,624	0	无	0
陈海华	境内自然人	0.79	3,403,369	0	无	0
高盛国际-自有资金	其他	0.72	3,077,301	0	无	0
TYFUN INTERNATIONAL INC	境外法人	0.57	2,420,200	0	无	0
付鹏鹏	境内自然人	0.50	2,144,200	0	无	0
何贤贤	境内自然人	0.46	1,997,800	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	1.江门力鸿投资有限公司、LEXIN INTERNATIONAL INC处实际控制人赵瑞贞、罗活、Sindy Yi Min Zhao控制的企业,实际控制人不直接持有公司股权,赵瑞贞持有江门力鸿投资有限公司70%的股权,罗活持有江门力鸿投资有限公司12%的股权,持有TYFUN INTERNATIONAL INC 22.35%的股权,Sindy Yi Min Zhao持有LEXIN INTERNATIONAL INC 100%的股权,持有江门力鸿投资有限公司18%的股权,实际控制人通过间接持股方式合计持有公司38.37%的股权。 2.鹤山市粤菱投资有限公司为迪生力董事蒋卫国参股的企业。 3.公司除了实际控制人属于一致行动人以外,公司未知其他股东之间是否存在关联关系或是否属于上市公司股东变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无					

2.4截至报告期末的优先股股东总数、前10名优先股股东情况表

□适用 √不适用

2.5控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

2.6在半年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

公司应当根据重要性原则,说明报告期内公司经营情况的重大变化,以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

□适用 √不适用

证券代码:603335 证券简称:迪生力 公告编号:2026-049

广东迪生力汽配股份有限公司关于收到土地收储补偿款的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、交易概述

广东迪生力汽配股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年7月25日召开第四届董事会第十二次会议、于2025年8月11日召开2025年第三次临时股东大会审议通过了《关于土地收储的议案》,同意公司与台山市土地开发储备中心(以下简称“台山市土储中心”)签订《台山市国有土地使用权收回补偿协议书》(台土储收回[2025]第007号),对公司位于台山市台城街道办事处兴业路1号、2号两宗地块实施收储。具体内容详见公司于2025年7月26日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于土地收储的公告》(公告编号:2025-044)。

公司于2025年9月22日与台山市土储中心签订了《台山市国有土地使用权收回补偿协议书》,具体内容详见公司于2025年9月23日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于土地收储的进展公告》(公告编号:2025-057)。

二、交易进展情况

根据协议约定,公司位于台山市台城街道办事处兴业路1号地块的土地收回价格为人民币9,139.5062万元。截至2026年8月21日,公司已收到1号地块全部补偿款9,139.5062万元,具体对相关财务数据的影响以会计师事务所年度审计确认后的结果为准。

公司将积极与政府部门沟通与协调,按协议尽快推进2号地块补偿款的收款工作。

三、其他说明

公司将持续关注上述土地收储事项的后续进展,并严格遵循相关法律法规及监管要求,及时履行信息披露义务,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

广东迪生力汽配股份有限公司董事会

2026年8月25日

证券代码:603335 证券简称:迪生力 公告编号:2026-048

广东迪生力汽配股份有限公司关于收购广东全芯半导体有限公司30%股权的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

投资标的名称	广东全芯半导体有限公司30%股权
投资金额(万元)	9,800
投资进展情况	完成/终止(交易要素变更
特别风险提示	1.广东迪生力汽配股份有限公司(以下简称“公司”)本次收购资产为现金支付,收购对价会消耗公司货币资金,公司日常运营的可用资金减少,短期可能出现资金错配的风险。 2.公司收购广东全芯半导体有限公司(以下简称“标的公司”)30%股权但无控股权,存在对标的公司的经营战略、投融资、对外担保等重大事项没有决策权的风险。 3.若未来标的公司生产经营受市场波动等因素影响造成亏损,会有对公司当期损益造成不利影响的风险。

一、对外投资基本情况

公司于2026年6月11日召开第四届董事会第二十次会议,审议通过了《关于收购广东全芯半导体有限公司30%股权的议案》。2026年6月11日,公司与标的公司股东李锦光签订了《关于广东全芯半导体有限公司之股权转让协议》,约定由公司以9,800万元收购广东全芯30%的股权。具体内容详见公司于2026年6月12日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于收购广东全芯半导体有限公司30%股权的公告》(公告编号:2026-038)。

二、本次对外投资的进展情况

近日,公司已完成本次收购标的公司30%股权款的支付,标的公司已完成相关企业变更的工商备案登记手续,相关登记信息如下:

公司名称:广东全芯半导体有限公司

企业类型:有限责任公司(外商投资企业与内资合资)

统一社会信用代码:91441900MA4UW8J17T

注册资本:2,200.00万元

法定代表人:李锦光

成立日期:2016-10-9

住所:东莞松山湖高新技术产业开发区南山路一号中集智谷4号楼C户

经营范围:集成电路制造;集成电路芯片及产品制造;集成电路设计;集成电路芯片设计及服务;集成电路销售;集成电路芯片及产品销售;计算机软硬件及辅助设备批发;电子元器件制造;以自有资金从事投资活动;物业管理;货物进出口;技术进出口;工业设计服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;电子元器件零售;计算机软硬件及辅助设备零售;电子产品销售。

截至本公告披露日,标的公司的最新股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	占比(%)
1	李锦光	1,122	51
2	广东迪生力汽配股份有限公司	660	30
3	林镇坚	418	19

三、对公司的影响及拟采取的应对措施

本次投资事项是基于公司长远发展规划,是公司持续积极探索新质生产力发展机遇的重要举措,本次交易不会使公司主营业务发生变化,公司在保证日常经营所需资金的前提下,开展投资业务以获取中长期投资回报,有利于拓宽自有资金的投资渠道,提高资金的使用效率,不会对现有生产经营造成资金压力。

本次交易不存在损害公司利益和侵害中小股东利益的行为,符合有关法律法规及《公司章程》的规定,本次交易亦不会形成同业竞争。

本次交易定价充分考虑了标的公司的行业影响力、业务发展及未来市场前景等多方面因素,经交易各方遵循公平、公正、合理原则审慎协商确定,不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。

本次交易不会导致公司合并报表范围发生变化,本次投资将计入公司长期股权投资采用权益法核算,本次交易对公司未来财务状况的影响将基于标的公司的未来业绩情况而定,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广东迪生力汽配股份有限公司董事会

2026年8月25日

公司代码:600057 公司简称:厦门象屿

厦门象屿股份有限公司

2026 半年度报告摘要

第一节 重要提示

一、本半年度报告摘要来自半年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读半年度报告全文。

二、本公司董事会及董事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

三、未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	王剑莉	公事	蔡丞
董事	林俊杰	公事	曾仰峰

四、本半年度报告未经审计。

五、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

第二节 公司基本情况

一、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	厦门象屿	600057	象屿股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	廖杰	吴振翔、李梅格
电话	0592-6516003	0592-6516003
办公地址	厦门市湖里区自由贸易试验区厦门片区象屿路85号象屿集团大厦18层10楼	厦门市湖里区自由贸易试验区厦门片区象屿路85号象屿集团大厦18层10楼
电子信箱	stock@xiangyu.cn	stock@xiangyu.cn

二、主要财务数据

单位:万元 币种:人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	13,613,472.95	12,869,706.04	5.78
归属于上市公司股东的净资产	3,249,046.36	3,165,338.38	2.64
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	20,904,520.63	20,394,825.43	2.50
利润总额	166,126.50	150,417.89	10.44
归属于上市公司股东的净利润	106,599.77	103,211.53	3.28
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	94,179.17	33,074.47	184.75
经营活动产生的现金流量净额	-1,386,610.80	-298,679.28	不适用
加权平均净资产收益率(%)	5.04	4.99	增加0.05个百分点
基本每股收益(元/股)	0.28	0.31	-9.68
稀释每股收益(元/股)	0.28	0.31	-9.68

注:上表中本报告期归属于上市公司股东的净利润包含报告期归属于永续债持有人的利息2.86亿元,扣除后本报告期归属于上市公司股东的净利润为7.80亿元,计算基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益、加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率等上述主要财务指标时均扣除了永续债及利息。

三、前10名股东持股情况表

单位:股

截至报告期末股东总数(户)						43,962
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)						0
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
厦门象屿集团有限公司	国有法人	48.01	1,362,930,790	217,426,988	无	0
招商局集团有限公司	国有法人	6.28	178,253,119	178,253,119	无	0
山东省港口集团有限公司	国有法人	6.28	178,253,119	178,253,119	无	0
全国社保基金一一四组合	其他	2.25	63,895,430	0	无	0
厦门海翼集团有限公司	国有法人	1.77	50,236,594	0	无	0
中国证券投资基金(有限合伙)	其他	1.36	38,649,060	0	无	0
中国证券投资外资公司-华夏国证自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	其他	1.25	35,579,944	0	无	0
香港中央结算有限公司	境外法人	1.13	32,192,812	0	无	0
象屿地产集团有限公司	国有法人	1.07	30,388,100	0	无	0
中国银行股份有限公司-易方达中证红利交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.60	17,073,857	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	象屿地产集团有限公司是厦门象屿集团有限公司的全资子公司。公司未知上述其他各股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

四、截至报告期末的优先股股东总数、前10名优先股股东情况表

□适用 √不适用

五、控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

六、在半年度报告批准报出日存续的债券情况

√适用 □不适用

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率(%)
厦门象屿股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(一带一路)	23象屿Y2	240429.SH	2023-12-22	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	8	4.45
厦门象屿股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(一带一路)	24象屿Y1	240722.SH	2024-03-25	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	7	3.05
厦门象屿股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行“一带一路”可续期公司债券(第一期)	25象屿Y1	242545.SH	2025-03-31	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	5	2.45
厦门象屿股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第二期)(品种一)	25象屿Y2	242747.SH	2025-06-24	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	5	2.40
厦门象屿股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第二期)(品种二)	25象屿Y3	242748.SH	2025-06-24	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	15	2.62
厦门象屿股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第三期)(品种一)	25象屿Y4	244130.SH	2025-11-11	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	4	2.24
厦门象屿股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第三期)(品种二)	25象屿Y5	244131.SH	2025-11-11	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	16	2.62
厦门象屿股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)	26象屿Y1	244650.SH	2026-02-05	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	5	2.72
厦门象屿股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第二期)	26象屿Y2	245620.SH	2026-07-15	本期债券基础期限为3年,在约定的基础期限末及每个续期的周期末,公司有权行使续期选择权,每次续期的期限不超过基础期限,在公司不行使续期选择权全额兑付时到期	20	2.25
厦门象屿股份有限公司2025年度第一期中期票据	25象屿股份MTN001	102581130.IB	2025-03-13	见表下说明	15	3.03
厦门象屿股份有限公司2025年度第二期中期票据(品种一)	25象屿股份MTN002A	102583133.IB	2025-07-25	见表下说明	2	2.3
厦门象屿股份有限公司2025年度第二期中期票据(品种二)	25象屿股份MTN002B	102583134.IB	2025-07-25	见表下说明	18	2.65
厦门象屿股份有限公司2026年度第一期中期票据	26象屿股份MTN001	102680208.IB	2026-01-15	见表下说明	10	2.80
厦门象屿股份有限公司2026年度第二期中期票据(品种一)	26象屿股份MTN002B	102683142.IB	2026-03-25	见表下说明	20	2.64
厦门象屿股份有限公司2026年度第三期中期票据	26象屿股份MTN003	102682183.IB	2026-06-12	见表下说明	15	2.24
厦门象屿股份有限公司2026年度第五期绿色地铁期融资券	26象屿股份GN005	132680053.IB	2026-04-27	2026-10-23	1.5	1.50
厦门象屿股份有限公司2026年度第六期超短期融资券	26象屿股份SCP006	012681628.IB	2026-06-30	2026-09-24	10	1.53

说明:上表中 25象屿股份MTN001、25象屿股份MTN002A、25象屿股份MTN002B、26象屿股份MTN001、26象屿股份MTN002B、26象屿股份MTN003的到期日:本期债券于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续,并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

反映发行人偿债能力的指标:

√适用 □不适用

主要指标	报告期末	上年末
资产负债率(%)	71.74	70.43
	本报告期	上年同期
EBITDA利息保障倍数	6.57	5.64

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司所属行业

(一)大宗商品供应链行业运行情况

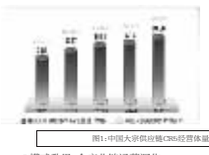
2026年上半年,地缘政治不确定性持续攀升,宏观经济波动显著加剧,大宗商品供应链稳定性承压。在国家“十五五”规划纲要指导下,我国新质生产力相关产业加速壮大,宏观经济整体平稳运行,但终端内需修复力度偏弱、制造业国内外需求分化,供应链企业盈利空间压缩。

面对行业经营压力与结构性变革并存的行业格局,头部企业持续向全球化多元布局、高附加值产业配套服务方向迭代升级,依托数智化及 AI 应用分实经营稳健性、挖掘新增盈利支点,在全球产业链重构与国内产业结构转型浪潮中抢占结构性发展机遇,构筑长期可持续高质量发展的核心竞争壁垒,锻造发展韧性。

(二)大宗商品供应链行业发展趋势

1.格局重塑:行业集中度稳步上行

全球经济和地缘政治不确定性拍升行业经营难度,国内合规监管趋严,加速中小市场主体出清。头部企业通过多元化协同布局,持续完善上下游渠道体系建设,强化资源掌控、客户维护、服务升级和风险防控能力,展现出较强的逆周期扩张韧性,市场占有率持续提升。以货量为统计口径测算,中国大宗供应链CR5市占率从2021年的4.81%提高至2025年的6.24%。行业分散格局下,市场向头部集中的发展趋势清晰明确。



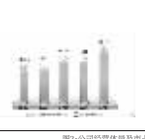


图1:中国大宗供应链CR5经营体量及市占率		图2:公司经营体量及市占率

2.模式升级:全产业链运营深化

行业竞争格局持续演变,市场竞争重心由单一环节比拼转向全链条综合竞争。龙头企业在上游强化资源布局,于中游拓展加工环节,往下游延伸至终端消费领域,配套综合服务与产业投资布局,形成多环节协同,持续深化全产业链运营模式,提升全流程服务效能与客户黏性,丰富盈利结构,夯实可持续发展动能。

3.全球布局:开辟新增长曲线

全球制造业产能区域重构,拉动海外采销、物流、跨境金融等业务需求扩容,行业企业加速国际化布局,围绕关键资源、物流节点、制造业配套、新兴产业投资、供应链金融等领域拓展业务,抢占新发展机遇。由于地缘政治冲突加剧、资源民族主义抬头、逆全球化推高贸易与合规壁垒,传统长链条跨境供应链面临断链与政策风险,仅依托国内母港、中转枢纽已无法保障供应链自主可控,倒逼行业企业由“通道式出海”转向“属地化运营”,通过在海外资源地域核心市场布局区域总部、运营中心、前置仓,搭建本土业务团队根御地缘风险。

4.需求革新:新质生产力拉动需求升级

AI产业快速发展,推动大国博弈焦点向算力与数据转移,带动相关产业爆发式增长,成为重塑全球经济格局的核心变量。以算力为核心的产业扩张,正深刻重构大宗商品的底层需求逻辑:一方面,创造了铜、铝、稀土等关键金属在数据中心、电网升级及智能终端领域的结构性增量需求,使其获得独立的成长属性;另一方面,AI对能源日益清洁化的要求,正加速推进电力替代化石燃料的进程,为煤炭、天然气等传统能源的需求强度带来结构性调整。

5.科技赋能:数智赋碳构筑新价值

龙头企业相继搭建AI应用平台,探索AI技术赋能智能风控、协同服务、需求预测、价格管理等核心业务场景,提升供应链韧性与价值创造能力。同时,全球绿色低碳转型加速推进,碳交易、绿电交易和绿色物流等创新产业发展动能持续增强,龙头企业以综合服务优势赋能创新产业,与创新产业共同成长。

二、报告期内公司从事的业务情况

公司主要从事大宗供应链服务,以“立足供应链、服务产业链、创造价值链”为使命,聚焦“三新一高”战略,坚持产业链新站位,构建资源新思维,发展多要素经营新模式,通过组织力重塑推动高质量发展,致力于成为“以供应链服务驱动产业链运营的全球领航者”。

(一)商业模式

公司始终以制造业客户为核心,沿产业链上扩资源、下展渠道,从提供单一环节服务,升级为提供原材料采购、产成品分销、库存管理、仓储物流、供应链金融等一揽子服务,逐步构建具有厦门象屿特色的覆盖全产业链供应链服务模式;在全产业链形成服务优势后,切入具备赋能价值的生产制造环节,初步形成“供应链服务+生产制造”的产业链运营模式,提高综合收益水平,缓冲产业周期性波动的影响。

2026年为公司新一个五年(2026—2030年)发展规划的开局之年,公司以“产业链的共建者与组织者”新站位,探索布局产业链关键环节(涵盖“资源、贸易、物流、服务、工贸一体、投资”),并运用资管思维经营每个环节,构建多要素经营模式。

图3:公司业务模式

(二)产业组合

基于多要素协同策略,公司布局“6+1”产业组合(国钢铁、有色、能源、新能源、化工材料、农产六大商品板块与物流板块),形成多元产业布局,对冲单一产业周期波动风险,把握不同产业发展阶段的增长机遇。

商品构成方面,公司从客户需求和自身经营理念出发,传统选择经营大宗商品的标准是:①流通性强,易变现;②标准化程度高,易存储;③需求量大,产业链条长,能够提供多环节综合服务。目前,公司经营的商品涵盖“黑色金属、铝、不锈钢、新能源、动力煤、油品、谷物原粮”七大核心品类,并将根据行业周期变化动态调整商品构成。未来,公司还将沿着AI产业链需求带动和新质生产力发展主线,探索布局算力产业链相关金属、新材料、战略矿产、新兴能源等高附加值品类。

图4:公司“6+1”产业组合	图5:公司大宗商品分品类营收占比

客商结构方面,公司2026年上半年制造业客户服务量占比约60%;其中,新能源供应链超70%,铝、不锈钢、煤炭供应链超60%,黑色金属供应链约60%,油品化工、谷物原粮供应链约50%。

(三)盈利结构

伴随公司多要素经营模式的稳步推进,公司构建覆盖贸易价差收益、产业链服务收益、生产性服务收益和产业投资收益等的多元盈利结构,在行业轮动中实现价值发现与获利,盈利构成及释义详见下表:

表1:公司盈利构成及对应业务类型

经营要素	盈利类型	对应业务类型
资源	资源获取产生的收益	强化上游关键资源布局,获取稳定商权
贸易	以供应链综合服务收益及规模集拼收益为核心,辅以价差收益	依托平台化优势,规模化运作,开展采购分销、物流等供应链综合业务
物流	物流服务收益	构建多式联运物流网络与智慧供应链平台,提供物流综合解决方案
服务	生产性服务收益	向制造业企业客户提供数字化方案、能源管理、碳管理、价格管理等服务
工贸一体	加工制造收益及配套贸易收益	基于供应链服务优势,介入关键加工制造环节,实现“贸易+制造”协同运营
投资	投资收益	围绕重点布局产业链,聚焦高潜力环节和新兴产业,实施战略性投资孵化,实现跨周期价值培育

三、经营情况的讨论与分析

2026年上半年,面对复杂多变的外部环境,公司迎难而上,在稳基础、拓增量的同时,动态优化风控策略,有效管控期货价格波动对公司期现毛利的影响,整体经营稳健向好,顺利实现新一个五年(2026—2030年)发展规划良好开局。报告期内,公司实现经营货量1.33亿吨,同比增长10.41%;营业收入2,090亿元,同比增长2.50%;归母净利润10.66亿元,同比增长3.28%;净利润15.16亿元,同比增长19.40%;销售毛利率和净利率水平均同比提升,铝、新能源、动力煤、焦煤/焦炭等品类类保持市占率领先,铁矿经营量大幅增长,行业地位和资源渠道优势进一步巩固,供应链服务驱动产业链运营成效初显。

(一)2026年半年度主要经营成果

公司稳步推进“资源、贸易、物流、服务、工贸一体、投资”多要素经营和多环节协同发展,目前,公司业务规模及利润贡献主要来自于“贸易端”“物流端”及“工贸一体”;“资源端”及“服务端”业务尚处于起步布局期,业务规模及毛利占比较小,主要贡献业务增量:“投资端”在赋能其他环节业务发展的同时,相关投资收益回比增加。

1.资源端、服务端以及投资端

资源端,公司围绕全球主流矿区,深化前端资源掌控,通过股权换商权、服务换商权等方式实现矿山稳定供应的经营货量超500万吨,同比增长超70%;设立资源事业部,搭建自有矿山投建管理体系;自有印尼镍矿矿山进入矿建期,预计2027年出矿。

服务端,公司依托供应链管理能力,提供生产性服务,包括“屿链通”数字供应链服务平台(详见本节之四、报告期内核心竞争力分析之(三)数智化供应链服务能力)、碳交易、能源(绿电)管理、服务型租赁等,推动全国首单中资海外OCERI抵销大型活动碳排放,为客户提供“供应链+”一揽子解决方案,增强客户粘性与附加值;同时,完善价格管理服务,深化合权业务模式,并拓展境外期权市场,拓展多元化价值创造来源,构筑差异化竞争优势和中长期发展势能。

投资端,围绕产业链进行战略性投资孵化,捕捉跨周期市场布局和价值投资机会,成立电站投运合资公司;参与马矿股份IPO战略配售,锁定优质铁矿商权,在矿产资源开发、供应链运营等领域开启战略合作。报告期内,公司长投型参股投资收益超1亿元,同比增长超35%。

2.贸易端

公司以大宗商品供应为载体,依托平台化优势,规模化运作,开展采购分销、物流等供应链综合业务,收入、盈利均体现在核心商品经营成果中,具体如下:

单位:亿元 币种:人民币

类别	经营货量		主营业务收入		期现毛利		期现毛利率	
	数量(万吨)	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	数值	同比变动
贸易端	12,813	8.88%	1,918	-0.05%	28.47	-2.31%	1.48%	减少0.03个百分点
其中:金属矿产	8,095	18.79%	1,224	11.42%	32.33	94.07%	2.64%	增加1.12个百分点
能源化工	3,941	-3.98%	393	-24.88%	5.48	21.21%	1.40%	增加0.53个百分点
农产品	746	-8.71%	212	-4.77%	2.48	-53.77%	1.17%	减少1.24个百分点
新能源	29	-17.72%	76	19.93%	-11.86	不适用	-15.53%	不适用

注:1.为配套供应链综合业务现货经营,公司运用期货工具对冲大宗商品价格波动风险,相应产生公允价值变动损益及处置损益,期现毛利和期现毛利率为结合期货套保损益后的数据;2.报告期内,公司结合自身业务和市场变化,动态优化风控策略,主动调降期货套保对应的期货端持仓,对应的期货端亏损记入当期报表;3.本期拆分原“大宗商品经营”部分资源型业务归入“资源端”,形成上表“贸易端”数据,上年数据按该口径同步调整

金属矿产方面,黑色金属供应链释放组织架构调整效能,优化资源配置和品种结构,深化工贸一体,加速国际化发展步伐,在下行周期中保持逆势增长,铁矿经营货量同比增长42%,钢材经营货量同比增长14%。铝供应链拓展海外资源和下游加工环节,深化全产业链运营,经营体量稳居市场前列,盈利水平同比提升。不锈钢供应链优化商品结构,积极布局国际化业务,优化镍矿采购渠道,拓宽南非等海外矿源,夯实盈利能力。

能源化工方面,煤炭供应链深耕国际化发展,增加长协和海外销售,经营货量同比增长12%,盈利水平同比提升。受地缘冲突加剧国际油价波动的影响,油品供应链审慎开展相关业务,经营规模阶段性收缩。

农产品方面,加强流量经营、滚仓操作,深化战略客户合作,拓展国际化业务,拓宽海外粮油销售渠道,但因玉米采购成本阶段性上涨因素影响,期现毛利同比下降。

新能源方面,结合市场情况提升风控策略的灵活性,第二季度主动调整套保策略,降低期货价格波动对期现毛利的影响;通过系统性资源整合与产业链深度运营,深耕澳洲、南美、非洲三大主产区及赣、川、青区域,发挥矿端资源、冶炼加工及物流优势,全力推动业务回归稳健发展轨道。

3.物流端

公司物流体系在响应内部供应链业务需求的同时,还依托内部业务形成市场化服务能力,进一步反哺供应链业务,实现商品经营与物流服务的双向赋能。公司市场化物流服务经营成果独立核算,具体如下:

单位:亿元 币种:人民币

类别	主营业务收入		毛利		毛利率	
	金额	同比变动	金额	同比变动	数值	同比变动
物流端	57.33	14.74%	4.73	10.90%	8.25%	减少0.29个百分点
其中:1.专业物流	41.83	2.60%	3.26	-5.70%	7.79%	减少0.69个百分点
1.1综合物流	30.16	14.61%	2.69	-4.18%	8.92%	减少1.82个百分点
1.2铁路物流	11.69	-19.23%	0.57	-19.51%	4.88%	增加0.52个百分点
2.产业物流	15.50	68.63%	1.47	81.18%	9.49%	增加0.69个百分点
2.1新能源物流	5.94	-1.11%	0.46	-22.65%	7.71%	减少2.51个百分点
2.2铝产业物流	5.93	181.35%	0.69	668.09%	11.63%	增加7.37个百分点
2.3农产品物流	3.63	236.80%	0.32	164.56%	8.89%	减少2.07个百分点

注:1.铁路物流、新能源物流、铝产业物流、农产品物流分别指公司子公司象屿港物流、象屿新能源、铝联物流、象屿农产提供的市场化物流服务;2.综合物流指公司子公司象屿速传及其他物流子公司提供的市场化物流服务,主要包括国际航线、国际班列、内河水运、公路运输、海内外仓储等;3.本期拆分原“大宗商品物流”服务型租赁业务归入“服务端”,形成上表“物流端”数据,上年数据按该口径同步调整

(1)专业物流

综合物流方面,围绕物贸协同持续开拓产业型客户,巩固中国至东南亚、非洲、南美、欧洲、中亚等核心物流通道及节点优势,持续扩张全国交割库版图、丰富交割品类、业务规模稳步增长。受地缘冲突推高燃油采购成本、行业竞争加剧的影响,