

公司代码：601600

公司简称：中国铝业

中国铝业股份有限公司
2019 年半年度报告摘要

一、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，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，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 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
独立董事	李大壮	其他事务	胡式海

1.4 本半年度报告未经审计。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
无

二、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	中国铝业	601600	不适用
H股	香港联合交易所有限公司	中国铝业	2600	不适用
ADS	纽约证券交易所	CHALCO	ACH	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王军	赵红梅
电话	(86 10) 8229 8322	(86 10) 8229 8322
办公地址	中国北京市海淀区西直门北大街62号	中国北京市海淀区西直门北大街62号
电子信箱	IR@chalco.com.cn	IR@chalco.com.cn

2.2 公司主要财务数据

单位：千元 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 (%)
		调整后	调整前	
总资产	208,107,115	200,964,751	200,876,114	3.55
归属于上市公司股东的净资产	53,158,108	52,415,307	52,414,890	1.42
	本报告期 (1-6月)	上年同期		本报告期比 上年同期增减 (%)
		调整后	调整前	
经营活动产生的现金流量净额	3,081,069	6,914,640	6,742,457	-55.44
营业收入	94,940,104	82,394,354	82,056,113	15.23
归属于上市公司股东的净利润	705,762	821,627	848,337	-14.10
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	114,715	70,856	97,566	61.90
加权平均净资产收益率(%)	1.34	1.81	1.87	减少0.47个 百分点
基本每股收益(元/股)	0.035	0.046	0.048	-23.43
稀释每股收益(元/股)	0.035	0.046	0.048	-23.43

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)		468,070				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)		不适用				
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	质押或冻结 的股份数量	
中国铝业集团有限公司(注1)	国有 法人	29.67	5,050,376,970	-	无	-
香港中央结算有限公司(H股) (注2)	境外 法人	23.10	3,931,771,595	-	未知	未知
华融瑞通股权投资管理有限 公司	国有 法人	4.94	841,600,264	841,600,264	无	-
中国人寿保险股份有限公司	国有 法人	3.95	671,882,629	671,882,629	无	-
中国证券金融股份有限公司	国有 法人	2.63	448,284,993	-	无	-
深圳市招平中铝投资中心(有 限合伙)	国有 法人	1.48	252,392,929	252,392,929	无	-

包头铝业（集团）有限责任公司	国有法人	1.40	238,377,795	-	无	-
中国信达资产管理股份有限公司	国有法人	1.28	217,589,200	84,203,869	无	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.81	137,295,400	-	无	-
香港中央结算有限公司（A股）	境外法人	0.58	97,885,229	-	无	-
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>注1：中国铝业集团有限公司持有的股份数量未包含其通过附属公司包头铝业（集团）有限责任公司、中铝山西铝业有限公司间接持有的本公司A股股票及通过其附属公司中铝海外控股有限公司间接持有的本公司H股股票。截至2019年6月30日，中国铝业集团有限公司连同其附属公司共持有本公司股份5,458,171,019股，其中包括5,295,895,019股A股及162,276,000股H股，占公司已发行总股本约32.06%。</p> <p>注2：香港中央结算有限公司持有的本公司3,931,771,595股H股中包含代中国铝业集团有限公司之附属公司中铝海外控股有限公司持有的162,276,000股H股。</p>					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十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 未到期及逾期未兑付公司债情况

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(%)
中国铝业股份有限公司非公开发行2016年公司债券（第一期）	16中铝01	135890	2016.09.23	2019.09.23	4	4.30
中国铝业股份有限公司公开发行2018年公司债券（第一期）（品种一）	18中铝01	143804	2018.09.14	2021.09.18	11	4.55

中国铝业股份有限公司公开发行2018年公司债券（第一期）（品种二）	18中铝02	143805	2018.09.14	2023.09.18	9	4.99
中国铝业股份有限公司公开发行2018年公司债券（第二期）（品种一）	18中铝03	155032	2018.11.14	2021.11.16	14	4.19
中国铝业股份有限公司公开发行2018年公司债券（第二期）（品种二）	18中铝04	155033	2018.11.14	2023.11.16	16	4.50
中国铝业股份有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）	19中铝01	155166	2019.01.22	2022.01.23	20	3.80

反映发行人偿债能力的指标：

适用 不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	66.63	66.33
	本报告期（1-6月）	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	3.28	3.46

关于逾期债项的说明

适用 不适用

三、经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

请在阅读下述讨论与分析时一并参阅包含在本公司 2019 年半年度报告其他章节中的本公司财务资料及其附注。

本公司的主要业务为铝土矿、煤炭等资源的开采，氧化铝、原铝和铝合金产品的生产、销售、技术研发，国际贸易，物流产业，火力及新能源发电等。

产品市场回顾

氧化铝市场

2019 年上半年，中美贸易关系持续紧张导致全球经济增长势头减弱，投资增长下降，关税和贸易不确定性使大宗商品价格遭到严重打击。国内方面，在全球经济不确定性上升的背景下，中国经济增长有所放缓，宏观经济的走弱给铝市场带来压力，中国氧化铝价格在上半年呈现区间波动的走势。

国际市场方面，受海德鲁巴西氧化铝厂逐步复产和俄铝被解除制裁事件的影响，加上新增产能投放，国际氧化铝供应不断增加，氧化铝价格一路回落，国内外氧化铝较大的价差使得中国重启氧化铝进口，中国重新成为氧化铝净进口国。2019年上半年，澳大利亚氧化铝 FOB 最低价为 321 美元/吨，最高价为 418 美元/吨，平均价 375 美元/吨，较去年同期下降 17%。

国内市场方面，2019 年初，国内氧化铝价格延续去年的下行趋势，持续至 4 月中旬降至 2,657 元/吨，期间，由于北方高成本氧化铝生产商在经营、环保以及原材料供应压力下减产、检修，使得氧化铝供需回到弱平衡状态。二季度，在环保督导政策的刺激下，氧化铝价格开始触底反弹，短期内由 2,800 元/吨跳涨到 3,200 元/吨，但自 6 月中旬起，氧化铝价格开始快速下行，到 6 月底降至 2,750 元/吨。2019 年上半年，国内氧化铝现货最高价为 3,139 元/吨，最低价为 2,657 元/吨，平均价格 2,863 元/吨，较去年同期略为下降 0.9%。

据统计，2019 年上半年，全球氧化铝产量约为 6,279 万吨，消费量约为 6,286 万吨，同比均增长 1.8%；中国氧化铝产量约为 3,603 万吨，同比增长 2.3%，消费量约为 3,587 万吨，同比增长 0.7%。

原铝市场

2019 年上半年，受中美贸易摩擦影响全球经济发展放缓，制造业不景气，消费市场萎靡不振，经济下行压力明显增大，国内外铝价同比呈现下行走势。

国际市场方面，2019 年上半年，全球宏观经济疲软，国外铝需求呈现滞涨局面，而供应量却随着新增产能以及复产产能投放不断增加，供需关系阶段性转变加速伦铝下行；与此同时，美国宣布解除对俄铝的制裁以及海德鲁巴西氧化铝厂减产事件影响的减弱也进一步加大了伦铝下行压力。在多重利空因素的影响下，上半年国际铝价连续下滑，价格跌至近三年低位水平。6 月三月期铝已跌至 1,782 美元/吨。2019 年上半年，LME 现货和三月期铝平均价分别为 1,826 美元/吨和 1,849 美元/吨，同比分别下跌 17.3%和 16.3%。

国内市场方面，2019 年上半年，国内期铝价格先抑后扬。一季度，国内期铝价格延续 2018 年下半年下行走势，氧化铝、阳极等原材料价格的快速下滑导致成本端对铝价的支撑减弱，尽管春节后下游加工企业陆续开工，但国内消费未见明显起色，铝锭库存快速增加，供应压力显现。随着国内刺激政策出台后效应逐渐显现，对铝价形成较强支撑，铝价触底后逐步回升；二季度，中国经济走势相对强劲，减负降税政策正式实施，一季度 GDP 增速超预期增长，铝消费全面恢复，库存快速下降；同时，氧化铝价格触底反弹对电解铝成本提供有力支撑，多重利多加快沪铝价格上行。2019 年上半年，SHFE 现货和三个月期货的平均价分别为 13,777 元/吨和 13,786 元/吨，较去年同期分别下跌 4.3%和 5.5%。

据统计，2019 年上半年，全球原铝产量约为 3,175 万吨，消费量约为 3,301 万吨，同比分别增长 0.1%和 0.5%；中国原铝产量约为 1,786 万吨，同比减少 0.8%，消费量约为 1,806 万吨，同比增长 0.8%。

业务回顾

2019年上半年，公司按照“低成本、高质量、机制优、效益好”的经营思路，聚焦目标任务，积极应对各种变化，大力解决转型升级带来的各种困难，开展了“331958”和“三降三增”专项活动，实施了安全环保攻坚战，成本控制取得新进步、布局优化呈现新进展、平台发展迈出新步伐、党建工作显现新成效，实现了转型升级、管理服务和管理改革的新突破。

1. 产品产量稳定增长，营业收入稳步增加。2019年上半年，公司精细氧化铝、煤炭等盈利能力强的产品产量均有所增长，其中精细氧化铝产量增长较多。上半年，公司营业收入949.40亿元，同比增长15.23%。

2. 多措并举降本增效，竞争能力持续提升。公司坚定实施成本领先战略，全方位开展降本增效，实施了“331958”和“三降三增”专项行动，坚持按务实、协同、高效原则科学组织生产，通过积极解决重点、难点问题，开展低品位矿攻关、利用进口矿生产、落实电价政策等措施，持续夯实成本竞争力提升的基础。2019年上半年，生产成本位于行业前端企业增多，位于行业后端企业减少，氧化铝、电解铝成本竞争力持续提高。

3. 进一步强化责任意识，狠抓安全环保管理。公司坚持“治标为先、治本为重、标本兼治”，着眼长远，积极推动职业健康安全环保体系建设。制定实施了《进一步推进CAHSE体系运行的指导意见》，开展了以“抓班会、抓培训、查隐患、查违章”为主要内容的“两抓两查严监管”活动，实行领导包保组跟班，并担任CAHSE体系工作的宣传员、指导员、检查员、督导员，促进CAHSE体系全面运行；开展“安全卫士”的正向激励行动，鼓励全员查隐患、查违章；通过交叉检查和飞检加强相互监督；通过对安全考评不及格的企业实行领导包保责任制和月度督导制，保证问题整改完成；重点推进关键、薄弱班组的的安全管理工作，以达到尽快治标目的。环保方面，公司开展环保领先专题研究，明确绿色发展路径，加大环保投入，解决存量问题，上半年，公司明确氧化铝、电解铝、发电及炭素企业环保改造技术路线，推进实施了一批急需、必需的安全环保质量项目，共开工建设三大攻坚战项目16个，总投资6.6亿元；5个安全环保项目建成投运，有效化解了企业生产运营风险，提升了系统性运行效益。

4. 坚定实施创新驱动，助力公司转型升级。以服务生产经营、向科技要效益为出发点，继续推动科技创新，按照“引领行业发展、对内服务降本、对外创收增效”的职能定位，通过改革、优化内部组织，开展科研体制、机制和服务创新，郑州研究院建立了新的运营机制；启动精细氧化铝研究院和合金化研究院建设；电解槽盖板布袋密封保温、阴极炭块、干式防渗料、智能打壳等示范技术按计划有序推广；“FHEST技术”、大修渣无害化、抗氧化添加剂、智能打壳等应用取得实效；炭素质量提升（无炭渣阳极）、阳极导杆组自动焊接、浮选脱硫+湿法氧化、脱硫脱硅等示范技术开发及产业化应用稳步推进；高附加值精细氧化铝、合金化产品市场份额逐步增加，5N高纯氧化铝过程产品高纯铝盐已打开市场，蓝宝石衬底用超细氧化铝粉体具备产业化条件，并完成

A356.2 铝合金扁锭、7A04 铝合金圆棒等产品的试制；重大革新技术、“杀手锏”技术研发进展顺利，阳极电流分布在线检测技术、铝电解槽内衬用新型复合材料整体成型技术等研究取得新进展，科技推动产品升级成效显著。以标准推动质量创优，公司编制了公司技术标准五年发展规划实施方案，新立项技术标准项目 53 项，发布和实施了氧化铝、重熔铝锭等 12 项高于国家和行业标准的企业主要产品标准。

5. 持续优化产业布局，加快结构调整和转型升级。积极响应“一带一路”倡议，加强顶层设计，围绕公司发展目标，编制了公司国际化投资发展专项规划，成为公司全面推进“海外中铝”建设的行动纲领；加快实施“两海战略”，优化产能结构，推动公司电解铝产能向清洁能源优势区域转移，绿色发展能力持续增强。坚持向产业链、价值链中高端发展，包铝高纯铝扩建、中铝山东板状刚玉项目二期、环保吸附新材料二期等一批高技术含量、高附加值项目开工建设；积极研究困难企业转型升级，稳步推进企业产能退出，止住企业出血点。

6. 挖掘自身优势，优化资源配置，不断扩大协同效应，实现公司整体利益最大化。通过统筹矿石资源配置、物流运输、生产工艺等要素，实行区域协同供矿，缓解矿石危机、实现区域内氧化铝企业满负荷生产；以“内部产能优先，外部产能补充”为原则，重新对炭素产能和需求量进行匹配，最大限度发挥内部炭素产能利用率，形成内部协同、保障有力、流向合理、优质优价的配套供应格局；经营平台不断完善大采购、大营销、大物流运营机制的改革探索，市场引领能力进一步提高。

7. 深化资金管理、优化债务结构，降低融资成本。积极拓展融资渠道，通过设立资金池、票据池，释放保证金等措施，发挥资金集中创新，降低存量资金和有息负债规模。2019 年上半年，公司资金周转率同比提高 5.2 次，资金使用效率大幅提高；累计发行低成本债券 200 亿元，置换存量债务累计完成 194 亿元，加权平均利率降低 31bp；国际评级机构惠誉将公司的主体评级从“BBB+”提升至“A-”，作为全球有色金属行业中的最高评级之一，标志着公司获得了国际评级机构和市场的普遍认可，为境内外债券市场融资提供了强大支持。

8. 深化内部管理改革，转变观念，创新机制。加强本部服务管控能力建设，通过深入现场，以“专项督导+支持辅导”方式解决企业难题；坚持成本动态考核，突出差异化特征，关键考核指标精简到 5 个以内；启动社会责任模块管理工作，实现了社会责任管理全覆盖；持续加强法律管控，完善区域法律中心建设，实现规章制度、经济合同、重要决策 100%审核，重大项目全过程支撑；建立投资分级管理机制，以投资诚信等级匹配自主决策额度，推行项目绩效金考核，实现责任团队与公司风险共担、利益共享。10 家管理改革试点企业积极探索机制体制改革，包头铝业电解二厂取消车间、管理层级三级变两级，中州铝业精简机构和领导干部职数，抚顺铝业对标民企构建员工结构新体系，遵义铝业以业绩定绩效，郑州研究院全面探索研发管理新制度。

9. 党建经营深度融合，引领作用发挥明显。充分发挥党委把方向、管大局、保落实的作用，通过扎实开展“不忘初心、牢记使命”主题教育，引导全体党员干部“寻初心、担使命、找差距、抓落实”，解决生产经营、改革发展、转型升级中的重点难点问题；通过组织开展劳动竞赛、“金点子、银点子”、合理化建议、创新在线等活动，引导和激发广大干部员工立足岗位、为解决企业突出问题献计献策；加强干部队伍建设，持续优化企业领导班子结构，重点培养年轻后备干部，为公司未来长远发展储备优秀人才。

经营计划

2019年下半年，公司将继续深化改革，坚定不移扩大成本优势和协同优势，大力开展结构调整和产品升级，确保实现全年目标，加快公司高质量发展。公司将开展的重点工作如下：

1. 围绕公司的发展战略，制定专项规划并予以具体实施。公司将针对各业务区域自然资源、区位优势、产业基础、发展条件、政策导向的差异，通过研究区域发展策略，加快资源优化配置、产业良性发展、困难企业转型；通过对企业、业务单元采取不同的管理模式，实行充分授权、有效服务、加强监管，推动运作优化、协同强化和效益最大化；通过加快海外平台、研发平台建设，创新平台商业模式，获得更大协同效应，聚集更强竞争优势。

2. 继续抓实“331958”专项行动，深入推进“三降三增”工作和开展三年降本提升竞争力行动，通过全方位、全过程、多维度对标，实现三年降本总体目标。统筹自采矿山、外购矿石、进口矿石业务，严格自采矿规模、严控外购矿价格、严管外购矿计划，按照统一谈判、统一结算、统一物流、统一库存、统一调度、独立算账的要求，整合进口铝土矿业务，发挥好进口矿生产的协同效益，切实做好矿石保供；深入研究国家电改政策，落实重点电解铝企业的电价，积极获取有竞争力电价；加大清缴逾期应收账款，做好风险防控；深入开展人力优化降本、管理降本、生产降本、市场增效、科技创新增效、投资增效的“三降三增”工作，持续提高公司成本竞争力。

3. 掌控结构调整主动权，积极稳妥推进转型升级。做好重点项目工期、质量、投资、安全控制，将几内亚博法铝土矿、广西华昇氧化铝、宁夏能源阿拉善左旗风电建成优质工程，保证按期投产运行；按“干一个成一个盈一个”要求落实项目建设条件，力争筹备项目实现突破，尽快开工建设；落实建成项目的外部条件，确保建成项目达产、达标、达效；加大“治困”力度，在继续实行公司领导包保督导困难企业基础上，加派驻企管理服务团队一对一、面对面解决问题，助力困难企业转型升级；加大资产运作创效力度，创造转型升级空间。

4. 全面推进管理改革，实现本部管控能力、经营平台引领能力和生产企业执行力、战斗力整体提升。按照“优化、协同、高效”的目标，优化管控模式，激发企业经营管理动力、活力；以“对内服务降本、对外创收创效”为出发点，增强三大经营平台抓住市场机会获取效益的能力；进一步整合业务单元，深化协同运作，实现业务单元之间、平台公司之间、生产企业之间效益同步提升；加大机制创新力度，更有效地调动生产企业积极性，建设一流执行力。

5. 搭建科技创新平台，完善科技人才激励，促进科研成果转化，建设创新发展新生态。按照加大科技投入、搭建研发平台、强化队伍建设、实现成果共享的思路，自上而下重建公司科技创新体系，按照统一规划、分步实施的原则推进研发资源整合；将精细氧化铝研究院打造成研发、生产和营销一体化的综合性研究机构；铝合金材料研究院以项目为载体，组建合金化专业队伍开展新产品、新材料研发，力争取得新材料研发的突破；依靠科技提升质量，全面抓实 5 个专项行动和 20 个攻坚措施，开展卓越绩效试点，建立卓越绩效评价标准；重点突破氧化铝生产过程离子净化技术、赤泥资源化利用技术瓶颈，攻克无炭渣炭阳极生产技术难点，形成高品质阳极生产技术，支撑电解铝企业创建“无炭渣示范工区”；加速 5N 高纯氧化铝生产技术示范线达标运行，开发超细氧化铝、5N 高纯铝合金等高附加值产品；注重科技岗位激励，充分利用卓越技术中心，打造一支专业技术扎实、研发视野开阔、创新能力卓越的科技研发队伍；进一步完善五级工程师制度，开辟科技人员职业发展通道，试行岗位分红激励、超额利润分享、“风险抵押+收益分享”“风险共担+成果共享”等方式。

6. 充分调动全员参与安全管理，完善全方位立体化监管体系。企业一把手率先垂范，以身作则，亲力亲为，督导分管领导和各二级单位领导安全责任，明确车间主任和班组长主体责任；一岗双责，落实直线责任；扎实开展“两抓两查严监管”，安全环保部负责指导、监督和检查所属企业分管业务的“两抓两查”工作，严管严查；企业安全总监严格监管主体责任和直线责任的履职情况，每季度至少对所属各单位督查一次，每年对班子成员安全履职尽责情况进行评价和总结，每半年向公司职业健康安全和环境委员会进行述职。坚定实施环保领先战略，在达标排放的基础上，重点区域坚决按照先进环保标准，改造一步到位。

7. 抓好主题教育，把党的领导融入公司治理各环节，巩固公司发展优势。将主题教育同生产经营、改革创新、落实“三降三增”措施相结合，助力全面深化改革、持续改善经营业绩、不断提升员工认可度；深入推进标准化党支部建设，全面提升党组织书记、党务工作者和党员“三支队伍”的能力；深化“两带两创”、党建“双百分”考核，不断完善党建工作责任制，夯实党建基础；以组织体系建设为重点，抓好党员质量、抓好党支部建设、抓好干部队伍建设，创新干部选用体制机制，着力培养忠诚干净有担当的高素质干部队伍；充分发挥市场配置资源作用，多渠道择优引进急需人才，实行聘任制和契约化管理，激发干部队伍动力和活力。

业务板块

本集团主要从事：铝土矿、煤炭等资源的开采，氧化铝、原铝和铝合金产品生产、销售、技术研发，国际贸易，物流产业，火力及新能源发电等。

氧化铝板块：包括开采、购买铝土矿和其他原材料，将铝土矿生产为氧化铝，并将氧化铝销售给本集团内部的电解铝企业和贸易企业以及集团外部的客户。该板块还包括生产销售精细氧化铝、金属镓及铝矿石。

原铝板块：包括采购氧化铝、原辅材料和电力，将氧化铝进行电解生产为原铝，销售给集团内部的贸易企业和集团外部客户。该板块还包括生产销售炭素产品、铝合金产品及其他电解铝产品。

贸易板块：主要从事向内部生产企业及外部客户提供氧化铝、原铝、其它有色金属产品和煤炭等原燃材料、原辅材料贸易及物流服务的业务。

能源板块：主要业务包括煤炭、火力发电、风力发电、光伏发电及新能源装备制造等。主要产品中，煤炭销售给集团内部生产企业及集团外部客户，公用电厂、风电及光伏发电销售给所在区域的电网公司。

总部及其他营运板块：涵盖总部及集团其他有关铝业务的研究开发及其他活动。

营运业绩

本集团 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 7.06 亿元，较去年同期盈利 8.22 亿元减利 1.16 亿元。

营业收入

本集团 2019 年上半年实现营业收入 949.40 亿元，较去年同期的 823.94 亿元增加 125.46 亿元，主要是扩大贸易量致收入增长。

营业成本

本集团 2019 年上半年营业成本为 874.99 亿元，较去年同期的 749.07 亿元增加 125.92 亿元，主要是贸易量增加使同口径采购成本上升所致。

税金及附加

本集团 2019 年上半年税金及附加为 6.47 亿元，与去年同期的 6.57 亿元基本持平。

期间费用

1. 销售费用：本集团 2019 年上半年发生销售费用 16.31 亿元，较去年同期的 10.52 亿元增加了 5.79 亿元，主要是进口煤炭销量同比增加 185 万吨致运费增加。

2. 管理费用：本集团 2019 年上半年发生管理费用 14.03 亿元，较去年同期的 11.11 亿元增加了 2.92 亿元，主要是上年同期收到僵尸特困企业补助冲减管理费用金额较本年多 2 亿元。

3. 财务费用：本集团 2019 年上半年发生财务费用 24.80 亿元，较去年同期的 22.43 亿元增加 2.37 亿元，主要是按照财政部于 2018 年 12 月修订印发的《企业会计准则第 21 号-租赁》，对未来应付租金新增确认租赁负债利息支出 1.69 亿元，以及 2018 年 12 月新增子公司山西华兴铝业有限公司致本科目同比增加 0.69 亿元。

研发费用

本集团 2019 年上半年直接研发投入 2.41 亿元，较去年同期的 1.36 亿元增加 1.05 亿元，同比增长 78%，主要是对精细氧化铝研发投入增加所致。

资产减值损失

本集团 2019 年上半年资产减值损失 4.84 亿元，较去年同期的 8.20 亿元增利 3.36 亿元，主要是根据产品价格波动按月对存货计提及转销跌价准备所致。

公允价值变动收益

本集团 2019 年上半年公允价值变动亏损 0.08 亿元，较去年同期的收益 0.70 亿元减利 0.78 亿元。

投资收益

本集团 2019 年上半年通过资本运作实现投资收益 5.84 亿元，较去年同期的收益 1.08 亿元增利 4.76 亿元，主要是对参股企业收益增加及处置中铝南海合金有限公司、宁夏中宁发电有限责任公司股权实现收益。

资产处置收益

本集团 2019 年上半年资产处置收益 5.57 亿元，较去年同期的 0.30 亿元增利 5.27 亿元，主要是本年山西华圣铝业有限公司处置电解铝指标实现的净收益。

营业外收支净额

本集团 2019 年上半年营业外收支为净流出 0.71 亿元，较去年同期净流入 1.77 亿元减利 2.48 亿元，主要是上年同期收到征地补偿款所致。

所得税费用

本集团 2019 年上半年所得税费用为 4.12 亿元，较去年同期的 5.71 亿元减少 1.59 亿元，主要是盈利同比减少及利润结构变化所致。

板块经营业绩讨论

氧化铝板块

营业收入

2019 年上半年本集团氧化铝板块的营业收入为 218.73 亿元，与去年同期的 217.79 亿元基本持平。

板块业绩

2019 年上半年本集团氧化铝板块税前盈利 8.90 亿元，较去年同期的 19.31 亿元减少 10.41 亿元。主要原因是产品毛利下降、研发投入增加及上年同期收到征地补偿款所致。

原铝板块

营业收入

2019年上半年本集团原铝板块的营业收入为239.24亿元，较去年同期的265.16亿元，减少25.92亿元。主要原因是产品销量减少及销售价格下降所致。

板块业绩

2019年上半年本集团原铝板块税前盈利4.04亿元，较去年同期的1.99亿元，增利2.05亿元。主要原因是原铝毛利同比上升所致。

贸易板块

营业收入

2019年上半年本集团贸易板块的营业收入为781.48亿元，较去年同期的636.78亿元，增加144.70亿元。主要原因是贸易量增加所致。

板块业绩

2019年上半年本集团贸易板块税前盈利5.33亿元，较去年同期的2.90亿元，增利2.43亿元。主要原因是充分利用产品市场价格趋势，实现利润增长。

能源板块

营业收入

2019年上半年本集团能源板块的营业收入为33.58亿元，较去年同期的34.53亿元，减少0.95亿元。

板块业绩

2019年上半年本集团能源板块税前盈利3.83亿元，较去年同期的1.71亿元，增利2.12亿。主要原因是本年处置宁夏中宁发电有限责任公司股权实现收益，及主要产品销量上升增利所致。

总部及其他营运板块

营业收入

2019年上半年本集团总部及其他营运板块的营业收入为2.38亿元，较去年同期的3.58亿元，减少1.20亿元。

板块业绩

2019年上半年本集团总部及其他营运板块税前亏损5.53亿元，与去年同期税前亏损7.08亿元，减亏1.55亿元。

资产负债结构

流动资产及负债

于 2019 年 6 月 30 日，本集团流动资产为 591.86 亿元，与上年末的 589.01 亿元基本持平。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团流动负债为 769.19 亿元，较上年末的 748.37 亿元增加 20.82 亿元，主要是抓住资本市场窗口，择机新增发行低成本短期债券所致。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团流动比率为 0.77，比 2018 年末的 0.79 下降了 0.02；速动比率为 0.45，比 2018 年末的 0.49 下降了 0.04。

非流动资产及负债

于 2019 年 6 月 30 日，本集团的非流动资产为 1,489.21 亿元，较上年末的 1,420.63 亿元增加 68.58 亿元。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团的非流动负债为 617.37 亿元，较上年末的 584.58 亿元增加 32.79 亿元。

上述非流动资产及负债较上年末增加主要原因为本集团按照财政部于 2018 年 12 月修订印发的《企业会计准则第 21 号—租赁》，按照租赁业务未来付款额现值确认使用权资产及租赁负债。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团的资产负债率为 66.63%，比上年末的 66.33% 上升了 0.30 个百分点，主要是本集团按照财政部于 2018 年 12 月修订印发的《企业会计准则第 21 号—租赁》，对租赁业务新增确认资产、负债致资产负债率上升 1.2 个百分点，剔除此影响后，本集团上半年通过压缩负债规模等方式降低资产负债率 0.9 个百分点。

公允价值计量

本集团严格按照会计准则对公允价值确定的要求，制订出公允价值确认计量和披露的程序，并对公允价值的计量和披露的真实性承担责任。目前公司除以交易性金融资产、交易性金融负债、其他权益工具投资和应收款项融资以公允价值计量外，其他均以历史成本法计量。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团持有交易性金融资产较上年末增加 19.92 亿元，除 20 亿元银行理财产品外，计入公允价值变动收益-0.08 亿元。本集团持有交易性金融负债较上年末减少 61.4 万元，计入公允价值变动收益。

存货跌价准备

于 2019 年 6 月 30 日，本集团对所持有的存货的可变现净值分别进行了评估。对铝产品相关的存货，综合考虑本集团内氧化铝企业与电解铝企业之间的产销对接方案，并结合财务预算相关情况，考虑存货周转期、公司持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素，以产成品可供出售

时的估计售价为基础对存货的可变现净值进行了评估。对能源板块所持有的存货，统一采用近期市场价进行推导。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团所持有存货应计提的存货跌价准备余额为 5.01 亿元，与上年末的存货跌价准备余额 8.11 亿元相比减少 3.10 亿元。

公司相关会计政策符合一贯性原则，采取相同方法确定存货可变现净值及进行存货跌价准备测试。

资本支出、资本承担及投资承诺

截至 2019 年 6 月 30 日，本集团完成项目投资支出（不含股权投资）47.23 亿元。主要用于基建技改、节能降耗、环境治理、资源获取、科技研发等方面的投资。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团的固定资产投资资本承担已签约未拨备部分为 57.45 亿元。

于 2019 年 6 月 30 日，本集团对合营企业和联营企业的投资承诺为 4.94 亿元，分别是对中铝海外发展有限公司 4.50 亿元、娄底中禹新材料有限公司 0.10 亿元、山西中铝太岳新材料有限公司 0.28 亿元及中铝招标有限公司 0.06 亿元。

现金及现金等价物

于 2019 年 6 月 30 日，本集团的现金及现金等价物为 119.29 亿元。

经营活动产生的现金流

2019 年上半年，本集团经营活动产生的现金流为净流入 30.81 亿元，较去年同期的净流入 69.15 亿元，减少 38.34 亿元。主要是根据市场价格走势，择机安排应付账款及应付票据等营运资本，以满足对铝锭、煤、铜等产品的增储需求所致。

投资活动产生的现金流

2019 年上半年，本集团投资活动产生的现金流为净流出 65.55 亿元，较去年同期的净流出 10.01 亿元，增加流出 55.54 亿元。主要是本期购买银行理财、购建长期资产及上年同期取得子公司现金流入所致。

筹资活动产生的现金流

2019 年上半年，本集团筹资活动产生的现金流为净流出 36.96 亿元，较去年同期的净流出 92.74 亿元，减少净流出 55.78 亿元。主要是本集团上年同期债务净偿还较多所致。

对外股权投资总体分析

截止 2019 年 6 月 30 日，本集团长期股权投资为 99.27 亿元，较上年末的长期股权投资增加 1.70 亿元，主要为本集团对参股企业收益增加所致。

3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

2019年4月29日，本公司第六届董事会第四十二次会议审议批准了《关于公司拟执行新租赁准则的议案》，同意公司根据《国际财务报告准则第16号—租赁》及《企业会计准则第21号—租赁》的相关规定自2019年1月1日起执行新租赁准则。

新租赁准则规定，在租赁期开始日，承租人应当对租赁确认使用权资产和租赁负债。同时，公司自2019年起对租入资产按照未来应付租金的最低租赁付款额现值（选择简化处理的短期租赁和低价值资产租赁除外）确认使用权资产及租赁负债，并分别确认折旧及未确认融资费用，不调整可比期间信息。

本次租赁准则变更增加了本公司总资产和总负债，本公司2019年1月1日较2018年12月31日资产、负债总额分别增加69.29亿元，提高资产负债率约1.2个百分点。本次会计政策变更预计不会对公司所有者权益、净利润产生重大影响。

有关上述会计政策变更详情请见本公司2019年4月30日披露的《中国铝业股份有限公司关于执行新租赁准则的公告》。

3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用