

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表明，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA ORIENTAL GROUP COMPANY LIMITED 中國東方集團控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：581)

2025 年年度業績公告

財務摘要

	截至 12 月 31 日止年度		變化
	2025 年	2024 年	
銷售量(噸)			
— 自行生產的鋼鐵產品	786 萬	717 萬	9.6%
— 鋼鐵產品貿易	9 萬	11 萬	(18.2%)
	795 萬	728 萬	9.2%
收入(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	234.0 億	246.0 億	(4.9%)
— 銷售電力設備	39.5 億	43.3 億	(8.8%)
— 房地產	1.0 億	1.0 億	(4.6%)
— 鋼鐵產品、鐵礦石及 相關原材料貿易及其他	129.6 億	139.3 億	(7.0%)
	404.1 億	429.6 億	(5.9%)
毛利(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	19.11 億	10.27 億	86.1%
— 銷售電力設備	2.71 億	3.30 億	(17.9%)
— 房地產	0.10 億	0.07 億	42.9%
— 鋼鐵產品、鐵礦石及 相關原材料貿易及其他	3.01 億	4.09 億	(26.4%)
	24.93 億	17.73 億	40.6%
每噸毛利(人民幣)			
— 銷售自行生產的鋼鐵產品	243	143	69.9%

* 僅供識別

	截至12月31日止年度		變化
	2025年	2024年	
息稅折舊及攤銷前溢利(EBITDA) ¹ (人民幣)	18.07億	15.00億	20.4%
息稅折舊及攤銷前溢利(EBITDA) ¹ 率	4.5%	3.5%	不適用
息稅前溢利(EBIT) ² (人民幣)	6.34億	3.96億	60.1%
息稅前溢利(EBIT) ² 率	1.6%	0.9%	不適用
除所得稅前溢利(人民幣)	5.72億	2.28億	151.2%
年度溢利(人民幣)	2.92億	2.25億	30.2%
本公司權益持有者應佔溢利(人民幣)	2.25億	1.49億	50.9%
每股基本收益(人民幣)	0.06	0.04	50.0%
每股末期股息(港元)	0.02	0.01	100.0%
每股特別股息(港元)	0.05	0.05	–
年度合計每股股息 ³ (港元)	0.07	0.06	16.7%
權益回報率 ⁴	1.0%	0.7%	不適用
經調整年度溢利 (非香港財務報告準則計量) ⁵ (人民幣)	4.67億	2.66億	75.5%
	於12月31日		
	2025年	2024年	變化
總資產(人民幣)	506.5億	500.8億	1.1%
每股資產淨值 (豁除非控制性權益)(人民幣)	6.01	5.99	0.4%
債項與資本比率 ⁶	65.7%	65.8%	不適用

¹ 中國東方集團控股有限公司* (「本公司」) 對EBITDA的定義為扣除財務成本—淨額、所得稅費用、攤銷、折舊及非現金非經常性項目前之年度溢利。於截至2025年12月31日止年度內，計算中概無非現金非經常性項目的調整(2024年：無)。

² 本公司對EBIT的定義為扣除財務成本—淨額、所得稅費用及非現金非經常性項目前之年度溢利。於截至2025年12月31日止年度內，計算中概無非現金非經常性項目的調整(2024年：無)。

³ 年度合計每股股息包括中期股息零港元(2024年：中期股息零港元)。

⁴ 權益回報率是以本公司權益持有者應佔溢利除以該年度歸屬於本公司權益持有者的權益之年初及年末結餘的平均數計算。

⁵ 本公司對經調整年度溢利(非香港財務報告準則計量)的定義為撇除非經常性收益及(i)發展中及持作出售物業；以及(ii)於中國二綫及以下城市房地產行業相關的應收貸款兩者的減值撥備之年度溢利。請參閱「管理層討論與分析—非香港財務報告準則計量」分節有關非香港財務報告準則計量之詳情。

⁶ 債項與資本比率是根據債項總額除以總資本計算。債項總額包括流動及非流動借款、租賃負債及關聯方貸款。總資本包括非流動借款、非流動租賃負債及歸屬於本公司權益持有者的權益。

本公司董事(「董事(們)」)局(「董事局」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度經審核之合併業績連同比較數字如下：

合併損益表及其他綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	40,413,450	42,957,307
銷售成本	4	(37,920,628)	(41,184,680)
毛利		2,492,822	1,772,627
其他收入	5	178,067	158,834
分銷成本	4	(166,894)	(147,833)
行政費用	4	(962,033)	(840,131)
研發費用	4	(396,463)	(427,411)
金融及合約資產減值撥備，淨額	4	(235,571)	(94,830)
其他費用	4	(41,632)	(62,296)
衍生金融工具之(虧損)/收益	6	(42,008)	26,260
其他收益及虧損－淨額	7	(28,765)	7,804
經營溢利		797,523	393,024
財務收入	8	155,971	257,763
財務成本	8	(218,036)	(426,038)
財務成本－淨額		(62,065)	(168,275)
應佔聯營公司及合營企業業績		(163,770)	2,845
除所得稅前溢利		571,688	227,594
所得稅費用	9	(279,338)	(2,976)
年度溢利		292,350	224,618
溢利歸屬於：			
本公司權益持有者		224,959	149,112
非控制性權益		67,391	75,506
		292,350	224,618
本公司權益持有者應佔溢利的每股收益 (每股人民幣元)			
－每股基本收益	10	人民幣 0.06 元	人民幣 0.04 元
－每股稀釋收益	10	人民幣 0.06 元	人民幣 0.04 元

合併損益表及其他綜合收益表(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年度溢利	292,350	224,618
其他綜合收益：		
其後不會重分類至損益表的項目		
按公允價值計量且其變動計入其他綜合		
收益之股權投資的公允價值收益，扣除稅項	10,964	—
其後或重分類至損益表的項目		
按公允價值計量且其變動計入其他綜合		
收益之債務投資的公允價值收益	—	5,210
重分類至損益表的項目		
於出售按公允價值計量且其變動計入其他綜合		
收益之債務投資時將先前扣除儲備		
之公允價值收益轉至損益表	—	(10,693)
	<u>10,964</u>	<u>(5,483)</u>
年度綜合收益合計	<u>303,314</u>	<u>219,135</u>
綜合收益合計歸屬於：		
本公司權益持有者	235,661	143,629
非控制性權益	67,653	75,506
	<u>303,314</u>	<u>219,135</u>

合併財務狀況表

		於12月31日	
		2025年	2024年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	15,072,879	14,478,729
使用權資產	12	1,034,350	1,054,429
發展中及持作出售物業	13	112,257	108,059
投資物業	12	106,486	134,865
無形資產	12	1,590,068	1,596,498
於聯營公司及合營企業之投資	14	2,357,002	1,063,547
按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益之金融資產		536,091	355,000
應收一名關聯方款項		–	10,000
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融資產	20	178,771	223,839
預付款項、按金及其他應收賬款	16	49,009	84,396
長期銀行存款		–	300,000
應收貸款	18	393,071	721,376
遞延所得稅資產		909,579	855,151
非流動資產合計		22,339,563	20,985,889
流動資產			
發展中及持作出售物業	13	385,198	219,905
存貨	15	4,147,043	3,967,046
應收貿易賬款	17	3,416,953	3,340,461
合約資產	3(c), 17	1,132,309	1,136,959
預付款項、按金及其他應收賬款	16	4,592,133	4,168,628
應收關聯方款項		144,649	115,678
預付當期所得稅		86,759	54,157
應收貸款	18	249,267	832,302
應收票據－銀行承兌票據	19	286,282	406,307
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融資產	20	3,658,136	2,902,164
衍生金融工具		141	–
結構性銀行存款		–	460,931
受限制銀行結餘		6,431,272	7,970,256
現金及現金等價物		3,777,243	3,516,253
流動資產合計		28,307,385	29,091,047
總資產		50,646,948	50,076,936

合併財務狀況表 (續)

	於12月31日		
	2025年	2024年	
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益			
歸屬於本公司權益持有者的權益			
股本		380,628	380,628
股份溢價		3,532,234	3,532,234
其他儲備		1,921,684	1,862,230
留存收益		16,530,904	16,510,475
		<u>22,365,450</u>	<u>22,285,567</u>
非控制性權益		<u>2,680,560</u>	<u>2,669,706</u>
權益合計		<u>25,046,010</u>	<u>24,955,273</u>
負債			
非流動負債			
借款	21	2,687,240	2,794,383
租賃負債		11,220	24,101
遞延收入		27,877	31,145
遞延所得稅負債		179,882	111,511
		<u>2,906,219</u>	<u>2,961,140</u>
非流動負債合計		<u>2,906,219</u>	<u>2,961,140</u>
流動負債			
應付貿易賬款	22	4,155,840	4,058,661
預提費用及其他流動負債		2,994,155	2,882,654
合約負債	3(c)	1,234,667	1,018,490
應付關聯方款項		185,296	191,148
當期所得稅負債		406,084	349,825
或然代價負債		30,113	–
租賃負債		18,510	14,467
衍生金融工具		6,814	–
借款	21	13,614,112	13,593,786
長期應付款項，流動部分		–	8,342
應付股息		49,128	43,150
		<u>22,694,719</u>	<u>22,160,523</u>
流動負債合計		<u>22,694,719</u>	<u>22,160,523</u>
總負債		<u>25,600,938</u>	<u>25,121,663</u>
權益及負債合計		<u>50,646,948</u>	<u>50,076,936</u>

合併財務報表的選取附註

1. 一般資料

本公司於2003年11月3日經完成一項集團重組後根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份自2004年3月2日已在聯交所上市。

本公司及其附屬公司以下統稱為本集團。本集團主要從事鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易、電力設備的銷售和房地產業務。本集團在中國河北省、山東省、重慶市、江蘇省、廣西省及廣東省設有主要的生產廠房，並主要針對位於中國的客戶進行銷售。本集團亦從事主要在中國及澳洲的房地產開發業務。

除另有指明外，本合併財務報表以人民幣千元呈列，與本公司的功能性貨幣一致。本合併財務報表於2026年3月30日已獲董事局批准刊發。

2. 合併財務報表之編製基準

合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製合併財務報表而言，倘有關資料可合理預期會影響主要使用者的決策，則有關資料被視為重大資料。此外，合併財務報表包括上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

編製符合香港財務報告準則會計準則的合併財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。這亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

香港財務報告準則會計準則新訂及經修訂的應用

(a) 於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則之修訂

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則之修訂，該等修訂在本集團於2025年1月1日開始之年度期間強制生效，以編製合併財務報表：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可交換性

於本年度應用香港財務報告準則會計準則之修訂並無對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或本合併財務報表所載之披露資料造成重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量之修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂)	香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
香港會計準則第21號(修訂)	換算為惡性通貨膨脹貨幣 ³

¹ 於待定日期或其後開始之年度期間生效。

² 於2026年1月1日或其後開始之年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或其後開始之年度期間生效。

除下列所述新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則在可見未來不會對合併財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)金融工具分類及計量之修訂

香港財務報告準則第9號(修訂)釐清金融資產及金融負債之確認及終止確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體將使用電子付款系統以現金結算之金融負債視為於結算日期前解除。

該等修訂亦就評估金融資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂訂明，實體應當專注於實體獲得補償的內容而非補償金額。若合約現金流量與並非基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂表明，在某些情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致與基本借貸安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂中加強對「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約掛鉤工具」之特徵。

香港財務報告準則第7號有關指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之股權工具投資之披露規定已予修訂。尤其是，實體須披露於期內其他綜合收益內呈列之公允價值收益或虧損，分別列示與於報告期內已終止確認之投資相關項目以及與於報告期末持有之投資相關項目。實體亦須披露於報告期內已終止確認投資相關之權益內累計收益或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂引入對可能影響基於或然事件(即使與基本借貸風險及成本不直接相關)之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂於2026年1月1日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。應用該等修訂預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號載列財務報表的呈報及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。該新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中許多規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及經界定小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定的績效指標(MPMs)提供披露及改進於財務報表中將予披露之匯總及拆分資料。此外，部分香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤更正(該準則標題將於香港財務報告準則第18號生效後改為財務報表的編製基準)及香港財務報告準則第7號。對香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股收益亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有具體的過渡條文。就確認及計量而言，應用新準則預期不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將影響合併損益表的結構與呈列。本集團的管理層界定的績效指標所需的額外披露將於合併財務報表的獨立附註中披露。在合併現金流量表中，本集團目前在經營活動中列示已收利息及已付利息，該等利息將分別分類至投資活動及融資活動。

3. 銷售額及分部資料

(a) 銷售額

本集團主要從事鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易、電力設備的銷售和房地產業務。截至2025年及2024年12月31日止年度已確認的銷售額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售額		
— 鐵礦石	10,506,282	9,934,620
— H型鋼產品	9,991,605	11,737,216
— 帶鋼及帶鋼類產品	8,493,335	9,280,312
— 電力設備	3,952,652	4,332,328
— 鋼板樁	3,403,211	2,715,056
— 冷軋板及鍍鋅板	991,751	1,337,549
— 鋼坯	868,038	66,375
— 焦炭	483,419	1,762,675
— 廢鋼	211,096	95,400
— 房地產	92,332	96,829
— 其他	1,419,729	1,598,947
	<u>40,413,450</u>	<u>42,957,307</u>

(b) 分部資料

首席營運決策人已獲確認為包括所有執行董事的管理委員會。首席營運決策人審閱本集團的內部報告以作評估業績表現及分配資源。

根據該等報告，首席營運決策人從商業角度考慮業務。從商業角度，首席營運決策人評估鋼鐵及房地產分部表現。

(i) 鋼鐵－鋼鐵產品的製造及銷售、鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的貿易及電力設備的銷售；及

(ii) 房地產－物業的開發及銷售。

首席營運決策人根據計量收入及經營溢利評估經營分部表現。該計量與本合併財務報表一致。

就年內報告分部提供予首席營運決策人的分部資料如下：

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度		
	鋼鐵	房地產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於某個時間點確認的收入	<u>40,321,118</u>	<u>92,332</u>	<u>40,413,450</u>
分部業績：			
經營溢利／(虧損)	816,581	(19,058)	797,523
財務成本－淨額	(64,971)	2,906	(62,065)
應佔聯營公司及合營企業業績	<u>(163,770)</u>	<u>-</u>	<u>(163,770)</u>
除所得稅前溢利			571,688
所得稅費用			<u>(279,338)</u>
年度溢利			<u><u>292,350</u></u>
其他損益項目			
折舊及攤銷	<u>1,166,236</u>	<u>6,426</u>	<u>1,172,662</u>
資本開支	<u>3,063,062</u>	<u>-</u>	<u>3,063,062</u>

	截至2024年12月31日止年度		
	鋼鐵	房地產	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於某個時間點確認的收入	42,860,478	96,829	42,957,307
分部業績：			
經營溢利／(虧損)	398,050	(5,026)	393,024
財務成本－淨額	(168,552)	277	(168,275)
應佔聯營公司及合營企業業績	2,845	—	2,845
除所得稅前溢利			227,594
所得稅費用			(2,976)
年度溢利			224,618
其他損益項目			
折舊及攤銷	1,103,441	460	1,103,901
資本開支	1,972,599	—	1,972,599

分部資產乃分部用於其經營活動的經營資產。分部資產扣除以合併財務狀況表中直接抵銷呈報的相關撥備後釐定。分部資產主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、無形資產、於聯營公司及合營企業之投資、應收貸款、發展中及持作出售物業、預付款項、按金及其他應收賬款、存貨、應收貿易賬款、合約資產、應收關聯方款項、應收票據－銀行承兌票據、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產、按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產、結構性銀行存款、衍生金融工具、受限制銀行結餘及現金及現金等價物。

分部負債乃分部的經營活動所產生的經營負債。分部負債主要包括長期應付款項、遞延收入、應付關聯方款項、應付貿易賬款、合約負債、或然代價負債、衍生金融工具、流動借款、非流動借款、應付股息、預提費用及其他流動負債及租賃負債。

於 2025 年 12 月 31 日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	<u>49,562,834</u>	<u>1,495,631</u>	<u>(1,407,855)</u>	<u>49,650,610</u>
報告分部的分部資產				49,650,610
未分配：				
遞延所得稅資產				909,579
預付當期所得稅				<u>86,759</u>
合併總資產				<u><u>50,646,948</u></u>
分部負債	<u>25,002,047</u>	<u>1,420,780</u>	<u>(1,407,855)</u>	<u>25,014,972</u>
報告分部的分部負債				25,014,972
未分配：				
當期所得稅負債				406,084
遞延所得稅負債				<u>179,882</u>
合併總負債				<u><u>25,600,938</u></u>

於2024年12月31日的分部資產及負債如下：

	鋼鐵 人民幣千元	房地產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	<u>48,719,895</u>	<u>1,545,562</u>	<u>(1,397,829)</u>	<u>48,867,628</u>
報告分部的分部資產				48,867,628
未分配：				
遞延所得稅資產				855,151
長期銀行存款				300,000
預付當期所得稅				<u>54,157</u>
合併總資產				<u>50,076,936</u>
分部負債	<u>24,592,486</u>	<u>1,465,670</u>	<u>(1,397,829)</u>	<u>24,660,327</u>
報告分部的分部負債				24,660,327
未分配：				
當期所得稅負債				349,825
遞延所得稅負債				<u>111,511</u>
合併總負債				<u>25,121,663</u>

本集團的收入主要來自中國及其非流動資產主要位於中國。

(c) 與客戶合約有關的資產和負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的資產和負債：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
合約資產歸屬於：		
— 鋼鐵分部	<u>1,132,309</u>	<u>1,136,959</u>

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
合約負債歸屬於：		
— 鋼鐵分部	<u>1,227,361</u>	<u>997,298</u>
— 房地產分部	<u>7,306</u>	<u>21,192</u>
	<u>1,234,667</u>	<u>1,018,490</u>

本集團鋼鐵分部的銷售合約期限均為一年或以下。如香港財務報告準則第15號所准許的情況，無需披露分配至該等尚未完成履約義務的交易價格。

於2024年1月1日，本集團的合約負債為約人民幣14.25億元。

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度確認的收入中有多少與承前合約負債有關：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
收入確認於：		
— 鋼鐵分部	<u>997,298</u>	<u>1,411,779</u>
— 房地產分部	<u>15,242</u>	<u>8,767</u>
	<u>1,012,540</u>	<u>1,420,546</u>

4. 按性質呈列的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	1,542,681	1,464,443
製成品及在製品的存貨變動	(377,273)	365,181
所用原材料及已售貿易貨品成本	34,557,168	36,891,701
已銷售物業成本	32,701	89,939
能源成本	1,627,035	1,765,028
物業、廠房及設備折舊(附註12)	1,050,142	981,290
無形資產攤銷(附註12)	70,195	69,892
投資物業折舊(附註12)	10,588	12,137
使用權資產折舊(附註12)	41,737	40,582
應收貿易賬款及合約資產減值之撥備	56,701	47,604
存貨減值至可變現淨值之撥備變動	3,449	(21,724)
發展中及已完成的持作出售物業減值之撥備	30,075	11,190
應收貸款減值之撥備	139,197	31,966
預付款項、按金及其他應收賬款及應收關聯方款項減值之撥備	39,673	15,260
稅項	222,453	242,359
運輸、倉儲及吊裝成本	373,566	372,218
研究及技術諮詢費		
— 與研發相關的材料和能源	227,700	290,598
— 技術諮詢費	14,894	15,169
短期租賃之租金費用	11,417	10,440
核數師酬金		
— 核數服務	4,160	3,800
— 非核數服務	2,480	834
其他	42,482	57,274
合計	<u>39,723,221</u>	<u>42,757,181</u>

5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貸款之利息收入	9,394	13,026
政府補貼	127,803	106,482
投資物業之租金收入	19,199	21,379
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產之股息收入	21,671	13,748
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產之利息收入	-	4,199
合計	<u>178,067</u>	<u>158,834</u>

6. 衍生金融工具之(虧損)/收益

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外幣遠期合約之投資收益(a)	100	4,597
鐵礦石、熱軋鋼卷、螺紋鋼及其他產品期貨合約之 投資(虧損)/收益(b)	(42,108)	21,663
合計	<u>(42,008)</u>	<u>26,260</u>

於截至2025年12月31日止年度內，本集團已訂立若干外幣遠期合約及若干鐵礦石、熱軋鋼卷、螺紋鋼及其他產品期貨合約，以分別減少人民幣兌美元匯率波動及鐵礦石、熱軋鋼卷、螺紋鋼及其他產品價格波動的影響。

(a) 截至2025年12月31日止年度，外幣遠期合約已確認約人民幣10萬元已變現收益及概無未變現虧損(2024年：約人民幣500萬元已變現收益及概無未變現虧損)。於2025年12月31日，合併財務報表中概無(2024年：無)確認與外幣遠期合約相關的衍生金融負債。

(b) 截至2025年12月31日止年度，鐵礦石、熱軋鋼卷、螺紋鋼及其他產品期貨合約已確認約人民幣3,500萬元已變現虧損及約人民幣700萬元未變現虧損(2024年：約人民幣2,200萬元已變現收益及概無未變現虧損)。於2025年12月31日，合併財務報表中已確認約人民幣700萬元(2024年：無)的鐵礦石、熱軋鋼卷、螺紋鋼及其他產品期貨合約相關的衍生金融負債。

7. 其他收益及虧損－淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
無形資產減值之撥備(附註12)	(19,661)	(46,645)
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融資產之投資收入	199,174	143,518
按公允價值計量且其變動計入損益表 之金融資產之未變現公允價值虧損	(99,697)	(54,729)
原材料及副產品之虧損	(84,022)	(29,667)
結構性銀行存款之投資收入	13,616	15,294
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(24,709)	3,156
出售投資物業之收益	-	15,599
出售無形資產之(虧損)/收益	(1,356)	377
出售使用權資產之收益	4,056	-
出售按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 之金融資產之收益	-	10,693
其他匯兌虧損－淨額	(39,701)	(25,768)
應收票據終止確認之虧損	(767)	(546)
其他－淨額	24,302	(23,478)
其他收益及虧損總額－淨額	<u>(28,765)</u>	<u>7,804</u>

8. 財務收入及成本

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
利息費用		
— 借款及長期應付款項	(254,222)	(439,601)
— 租賃負債	(745)	(1,823)
借款及應付股息的匯兌收益/(虧損)淨額	<u>8,450</u>	<u>(5,151)</u>
財務成本	(246,517)	(446,575)
減：合資格資產資本化金額	<u>28,481</u>	<u>20,537</u>
財務成本總額	<u>(218,036)</u>	<u>(426,038)</u>
利息收入		
— 銀行存款	<u>155,971</u>	<u>257,763</u>
財務收入總額	<u>155,971</u>	<u>257,763</u>
財務成本—淨額	<u>(62,065)</u>	<u>(168,275)</u>

9. 所得稅費用

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	186,855	111,604
— 預扣稅	79,298	13,945
— 新加坡利得稅	7,084	2,932
遞延所得稅	<u>6,101</u>	<u>(125,505)</u>
	<u>279,338</u>	<u>2,976</u>

本公司根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，故獲豁免繳付百慕達所得稅。

本公司直接持有的附屬公司根據國際商業公司法(第291章)在英屬維爾京群島註冊成立為有限責任公司，故獲豁免繳付英屬維爾京群島所得稅。

由於在動用其累計稅項虧損後，於香港進行貿易或註冊成立的本公司及附屬公司於截至2025年12月31日止年度內並無應課稅利潤，故並沒有計提香港利得稅(2024年：無)。

中國東方新加坡有限公司(「中國東方新加坡」)已自2011年4月1日起獲授予「全球貿易商計劃」資格，並自2021年3月1日至2025年12月31日止期間繼續獲授予該資格。根據中國東方新加坡滿足新加坡國際企業發展局發出的函件內所列的若干條款及條件，合資格的交易之收入將按特許企業稅率5%(2024年：5%)徵稅。

中國企業所得稅乃基於根據中國稅務法律及條例在中國大陸註冊成立的附屬公司的法定溢利，於調整若干毋須課稅或不可扣減所得稅的收入及費用項目後計算。適用於在中國大陸註冊成立的附屬公司的企業所得稅稅率為25%(2024年：25%)，除河北津西鋼鐵集團重工科技有限公司(「津西重工」)、重慶江電電力設備有限公司(「重慶江電」)、深圳津西節能環保工程有限公司(「深圳津西」)、河北津西鋼板樁型鋼科技有限公司(「津西鋼板樁」)及匯金通外。

津西重工、重慶江電、津西鋼板樁及匯金通已取得高新技術企業證書，作為高新技術企業，由2023年至2025年按15%的優惠企業所得稅稅率。

深圳津西符合當地重點鼓勵類產業企業標準，並設立於經濟特區。經當地稅務機關批准，深圳津西於2025年至2026年按15%的優惠企業所得稅稅率。

根據中國稅務法規適用的稅率，在中國大陸設立的公司向海外投資者分派於2008年1月1日後產生的溢利相關股息，一般應按10%稅率繳納預扣稅。倘在香港註冊成立的外國投資者符合中國大陸與香港之間訂立的避免雙重課稅協定安排下的條件及要求，相關的預扣稅稅率將從10%降至5%。於截至2025年12月31日止年度內，津西鋼鐵與本集團若干海外附屬公司之間的股息分派按5%及10%稅率繳納預扣稅。

根據中國國家稅務總局頒佈自2022年1月1日起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定其當年應課稅利潤時，有權將其產生的研發費用按100%(2024年：200%)列作可扣減稅項費用。

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已於香港及新加坡生效，而本公司及其附屬公司中國東方新加坡均在該等地區經營業務。

補足稅涉及本集團在新加坡的經營活動，當中中國東方新加坡已自2011年4月1日起獲授予「全球貿易商計劃」資格，並自2021年3月1日至2025年12月31日止期間繼續獲授予該資格。因此，中國東方新加坡的年度實際所得稅稅率預期將低於15%，於截至2025年12月31日止年度按年度估算的經調整涵蓋稅項及全球淨收入已按相關的稅率計提補足稅。

截至2025年12月31日止年度，本集團已確認約人民幣500萬元與補足稅相關的當期稅項費用，該稅項預期向中國東方新加坡徵收。

本集團已應用暫時強制例外，無需確認及披露與支柱二規則影響相關的遞延所得稅資產及負債，並於其產生時將其作為當期所得稅入賬。

本集團除所得稅前溢利的稅項於截至2025年及2024年12月31日止年度合併實體的各自溢利按加權平均適用稅率25.57% (2024年：20.35%)計算的理論金額的差異分別如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前溢利	571,688	227,594
按相應國家及地區適用法定稅率計算的稅項	145,098	46,310
附屬公司之稅務優惠政策之稅項豁免	(3,029)	(26,732)
未確認遞延所得稅資產的暫時性差異及稅項虧損	85,671	54,276
附屬公司之股息之預扣稅	70,174	9,501
動用過往未確認之稅項虧損及暫時性差異	(5,470)	(10,010)
毋須課稅收入之影響	(17,787)	(29,437)
集團內部利息收入之預扣稅	9,125	4,444
不可扣減費用之影響	56,286	14,142
研發費用之額外扣減	(60,730)	(59,518)
	279,338	2,976

10. 每股收益

基本

每股基本收益乃根據本公司權益持有者應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數而計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有者應佔溢利(人民幣千元)	224,959	149,112
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,722,569	3,722,569
每股基本收益(每股人民幣元)	0.06	0.04

稀釋

每股稀釋收益乃在假設所有可稀釋的潛在普通股被兌換後，透過調整已發行普通股的加權平均股數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025	2024
為計算每股稀釋收益之溢利(人民幣千元)	224,959	149,112
為計算每股基本收益之普通股的加權平均數(千股)	3,722,569	3,722,569
潛在稀釋股之影響：		
— 購股權(千股)	677	—
為計算每股稀釋收益的加權平均數(千股)	<u>3,723,246</u>	<u>3,722,569</u>
每股稀釋收益(每股人民幣元)	<u>0.06</u>	<u>0.04</u>

11. 股息

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
末期，已付(a)	<u>204,530</u>	<u>169,876</u>

(a) 於2025年3月27日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2024年12月31日止年度派發末期股息約3,700萬港元(相當於約人民幣3,400萬元)，即每股普通股0.01港元及特別股息約1.86億港元(相當於約人民幣1.71億元)，即每股普通股0.05港元。該等建議派發的末期及特別股息已於2025年6月6日的股東週年大會上經股東批准及已於2025年8月8日派付。

(b) 於2026年3月30日舉行的董事局會議上，董事局建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息約7,400萬港元(相當於約人民幣6,600萬元)，即每股普通股0.02港元及特別股息約1.86億港元(相當於約人民幣1.65億元)，即每股普通股0.05港元。該等建議派發的末期及特別股息須待股東於2026年6月10日舉行的應屆股東週年大會上批准後方可作實。該等建議派發的末期及特別股息並未於本合併財務報表內列作應付股息，惟將列作截至2026年12月31日止年度之留存收益分派。

12. 資本開支

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
截至 2025 年 12 月 31 日止年度				
於 2025 年 1 月 1 日的年初賬面值	14,478,729	1,054,429	134,865	1,596,498
添置	1,737,540	28,079	-	84,782
轉撥	-	-	(17,791)	-
處置	(93,248)	(6,421)	-	(1,356)
折舊及攤銷(附註 4)	(1,050,142)	(41,737)	(10,588)	(70,195)
減值(附註 7)	-	-	-	(19,661)
	<u>15,072,879</u>	<u>1,034,350</u>	<u>106,486</u>	<u>1,590,068</u>
於 2025 年 12 月 31 日的年末賬面值				
截至 2024 年 12 月 31 日止年度				
於 2024 年 1 月 1 日的年初賬面值	14,396,707	1,581,919	166,367	1,710,649
添置	1,062,034	32,343	-	2,424
轉撥(a)	8,756	(513,863)	(15,386)	-
處置	(7,478)	(5,388)	(3,979)	(38)
折舊及攤銷(附註 4)	(981,290)	(40,582)	(12,137)	(69,892)
減值(附註 7)	-	-	-	(46,645)
	<u>14,478,729</u>	<u>1,054,429</u>	<u>134,865</u>	<u>1,596,498</u>
於 2024 年 12 月 31 日的年末賬面值				

- (a) 於截至 2024 年 12 月 31 日止年度內，使用權資產減少約人民幣 5.20 億元，這主要由於與當地政府達成共識後，其已釐清該款項應由當地政府承擔，並可退還予本集團，因此將若干擁有土地證的土地使用權的收購成本重分類至其他應收賬款(附註 16)。

13. 發展中及持作出售物業

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
發展中物業包括：		
— 土地使用權	202,712	202,496
— 建築成本	138,980	134,998
減：減值撥備	(229,435)	(229,435)
	<u>112,257</u>	<u>108,059</u>
流動		
發展中物業包括：		
— 土地使用權	26,500	—
— 建築成本	94,046	46,476
	<u>120,546</u>	<u>46,476</u>
已完成的持作出售物業	361,912	289,835
減：減值撥備	(97,260)	(116,406)
	<u>264,652</u>	<u>173,429</u>
	<u>385,198</u>	<u>219,905</u>
合計	<u><u>497,455</u></u>	<u><u>327,964</u></u>

發展中及持作出售物業主要位於中國及澳洲。相關土地使用權租期為40至70年。

於2025年12月31日，約人民幣1,800萬元(2024年：無)的本集團已完成的持作出售物業的可變現淨值已為一名第三方作擔保。

14. 於聯營公司及合營企業之投資

(a) 於聯營公司之投資，非上市

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	187,749	179,702
注資	102	—
應佔聯營公司業績	(13,704)	8,047
已收股息	(8,563)	—
於12月31日	<u>165,584</u>	<u>187,749</u>

董事認為，該等聯營公司均不會對本集團的業績或資產淨值構成主要影響。

(b) 於合營企業之投資，非上市

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	875,798	5,202
注資	1,465,686	875,798
應佔合營企業業績	(150,066)	(5,202)
於12月31日	<u>2,191,418</u>	<u>875,798</u>

本集團於2025年12月31日的主要合營企業詳情如下：

名稱	主要業務地點 及註冊成立日期	本集團應佔 股權百分比	合營企業財務報表所呈列的財務資料			
			資產	負債	收入	淨虧損
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
安賽樂米塔爾津西新材料(常州)有限公司 (「安賽樂米塔爾津西常州」)(i)	中國 2024年 12月20日	50% (直接持有)	3,621,803	812,173	-	(268,327)
安賽樂米塔爾津西新材料(唐山)有限公司 (「安賽樂米塔爾津西唐山」)(i)	中國 2024年 12月20日	50% (直接持有)	1,591,209	18,003	-	(31,805)

- (i) 根據本公司與ArcelorMittal(本公司的一名主要股東)於2024年10月16日訂立的兩份合營企業協議，本公司與ArcelorMittal將各自投資50%以分別成立兩間合營企業。

截至2025年12月31日止年度，本公司已向安賽樂米塔爾津西常州注資約人民幣15.38億元(2024年：約人民幣8.76億元)及向安賽樂米塔爾津西唐山注資約人民幣8.03億元(2024年：無)。

15. 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及在途材料	2,402,863	2,596,690
在製品	325,066	294,150
製成品	1,453,022	1,106,665
減：減值撥備	(33,908)	(30,459)
存貨－淨額	<u>4,147,043</u>	<u>3,967,046</u>

截至2025年12月31日止年度，已確認為銷售成本的存貨成本為約人民幣378.39億元(2024年：約人民幣410.95億元)。

16. 預付款項、按金及其他應收賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
購買長期資產的預付款項	8,379	6,514
預付費用	9,530	2,222
與租賃相關的其他應收賬款(a)	39,142	84,813
減：減值撥備	(8,042)	(9,153)
與租賃相關的其他應收賬款－淨額	<u>31,100</u>	<u>75,660</u>
	<u>49,009</u>	<u>84,396</u>
流動		
購買存貨的預付款項	1,700,349	1,300,062
其他應收賬款(b)	2,368,157	2,248,911
減：減值撥備	(245,499)	(216,682)
其他應收賬款－淨額	<u>2,122,658</u>	<u>2,032,229</u>
預付稅款	336,975	326,215
按金	325,102	361,129
預付費用	10,026	78,585
與租賃相關的其他應收賬款(a)	112,858	77,659
減：減值撥備	(15,835)	(7,251)
與租賃相關的其他應收賬款－淨額	<u>97,023</u>	<u>70,408</u>
	<u>4,592,133</u>	<u>4,168,628</u>
	<u>4,641,142</u>	<u>4,253,024</u>

(a) 本集團(作為出租人)與第三方訂立若干售後回租協議。由於租賃標的物的控制權未有轉移至本集團，本集團已確認與租賃相關的非流動及流動其他應收賬款分別約人民幣3,100萬元(2024年：約人民幣7,600萬元)及約人民幣9,700萬元(2024年：約人民幣7,000萬元)，按年利率8.08%計息。

(b) 於2025年12月31日，本集團已確認應收遷西縣相關管治部門的款項約人民幣15.28億元(2024年：約人民幣15.28億元)，乃租賃土地及土地使用權準備交易之前，代替管治部門向遷西縣各村或村農戶支付的可退還按金。

因折現影響不重大，預付款項、按金及其他應收賬款的公允價值近似其賬面值。

17. 應收貿易賬款及合約資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貿易賬款	3,752,237	3,631,542
合約資產	1,223,305	1,214,670
減：減值撥備		
— 應收貿易賬款	(335,284)	(291,081)
— 合約資產	(90,996)	(77,711)
應收貿易賬款及合約資產—淨額	<u>4,549,262</u>	<u>4,477,420</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團的應收貿易賬款及合約資產的賬面值近似其公允價值。

於2024年1月1日，本集團的應收貿易賬款及合約資產分別約人民幣28.71億元及約人民幣10.58億元。

於2025年及2024年12月31日，應收貿易賬款及合約資產總額按發票日期及履約義務完成日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	2,454,973	2,348,250
4至6個月	975,255	959,798
7至12個月	511,987	512,635
1年以上	1,033,327	1,025,529
	<u>4,975,542</u>	<u>4,846,212</u>

於2025年12月31日，約人民幣2,500萬元(2024年：約人民幣3.82億元)的應收貿易賬款由第三方客戶開具的信用證作擔保。

於2025年12月31日，概無(2024年：約人民幣1,200萬元)應收貿易賬款為本集團的銀行借款(附註21)作抵押。

18. 應收貸款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
應收長期貸款(a)	778,573	1,032,487
減：減值撥備(c)	<u>(385,502)</u>	<u>(311,111)</u>
	<u>393,071</u>	<u>721,376</u>
流動		
應收短期貸款及應收長期貸款的流動部分(b)	252,415	848,554
減：減值撥備(c)	<u>(3,148)</u>	<u>(16,252)</u>
	<u>249,267</u>	<u>832,302</u>
應收貸款總額，扣除撥備	<u><u>642,338</u></u>	<u><u>1,553,678</u></u>

本集團向第三方提供貸款。貸款詳情載列如下：

- (a) 於2025年12月31日，約人民幣5.55億元(2024年：約人民幣8.12億元)的應收長期貸款包括單項金額介乎人民幣1,000萬元至約人民幣2.67億元的各項貸款。該等貸款以若干資產作抵押。

於截至2025年12月31日止年度內，本集團透過取得已完成的持作出售物業的方式償付約人民幣1.79億元的應收貸款淨值。

- (b) 於2025年12月31日，約人民幣2,500萬元(2024年：約人民幣3.48億元)的應收長期貸款的流動部分以借款人的若干產能作為抵押，由相關政府部門促成，免息、還款期為5年。部分貸款已於2025年償還，及餘額已於2026年1月全額償還。

於2025年12月31日，約人民幣1.97億元(2024年：應收長期貸款約人民幣2.54億元)的應收長期貸款的流動部分由匯金通的非控制性股東劉鋒先生所借。董事認為信用風險和違約率均未顯著增加，因為該筆貸款以借款人的匯金通的上市股權作抵押，免息及本金須於2026年償還。

- (c) 於2025年12月31日，鑒於相關資產價值下跌及可回收金額逐漸不確定，故已就應收貸款按預期信貸損失確認約人民幣3.89億元(2024年：約人民幣3.27億元)的撥備。

19. 應收票據－銀行承兌票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
劃定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產的應收票據	286,282	406,307

於2025年12月31日，約人民幣6,400萬元(2024年：約人民幣5,300萬元)的應收票據為本集團的銀行承兌票據(附註22)作抵押。

應收票據的結算由銀行擔保，到期日於1年以內及應收票據的信貸風險被視為低。

於2025年及2024年12月31日，應收票據的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	160,419	258,005
4至6個月	122,375	138,236
7至12個月	3,488	10,066
	286,282	406,307

20. 按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
上市股權權益	178,771	223,839
	178,771	223,839
流動		
投資基金	1,178,223	972,546
上市債券投資	904,094	948,453
貨幣市場基金	581,149	236,148
債券市場基金	573,214	197,430
金融投資產品	254,828	277,310
上市股權權益	166,628	270,277
	3,658,136	2,902,164
合計	3,836,907	3,126,003

21. 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動		
銀行借款		
— 有抵押(a)	778,975	1,140,463
— 無抵押	1,908,265	1,653,920
	<u>2,687,240</u>	<u>2,794,383</u>
流動		
銀行借款		
— 有抵押(a)	9,688,106	9,008,236
— 無抵押	3,920,669	4,580,213
	<u>13,608,775</u>	<u>13,588,449</u>
其他借款，無抵押(b)	5,337	5,337
	<u>13,614,112</u>	<u>13,593,786</u>
借款總額	<u>16,301,352</u>	<u>16,388,169</u>

(a) 於2025年12月31日，合共約人民幣104.67億元的有抵押銀行借款以本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、信用證及受限制銀行結餘作抵押。

於2024年12月31日，合共約人民幣101.49億元的有抵押銀行借款以本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、應收貿易賬款(附註17)、應收票據—銀行承兌票據(附註19)、長期銀行存款及受限制銀行結餘作抵押。

(b) 約人民幣500萬元(2024年：約人民幣500萬元)的其他無抵押借款指當地縣政府提供的借款，該筆借款無固定償還期。利息按銀行人民幣一年期定期存款利率計算。

於2025年及2024年12月31日，本集團的借款到期期限如下：

	銀行借款		其他借款	
	於12月31日		於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	13,608,775	13,588,449	5,337	5,337
1至2年	2,098,415	1,902,483	–	–
2至5年	588,825	663,900	–	–
5年以上	–	228,000	–	–
	<u>16,296,015</u>	<u>16,382,832</u>	<u>5,337</u>	<u>5,337</u>

22. 應付貿易賬款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	2,563,615	1,994,742
應付票據	<u>1,592,225</u>	<u>2,063,919</u>
	<u>4,155,840</u>	<u>4,058,661</u>

於2025年12月31日，約人民幣14.56億元(2024年：約人民幣17.45億元)的應付票據為銀行承兌票據，其以若干受限制銀行結餘作抵押，約人民幣7,200萬元(2024年：約人民幣2.46億元)為商業承兌票據，其以信用作擔保及約人民幣6,400萬元(2024年：約人民幣7,300萬元)為銀行承兌票據，其以應收票據－銀行承兌票據(附註19)作抵押。

於2025年及2024年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	2,824,391	1,959,292
4至6個月	924,421	1,281,325
7至9個月	143,832	225,491
10至12個月	67,513	102,503
1年以上	<u>195,683</u>	<u>490,050</u>
	<u>4,155,840</u>	<u>4,058,661</u>

23. 承擔

(a) 資本承擔

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未撥備	1,686,540	768,377
— 已授權但未訂約	546,965	352,217
	<u>2,233,505</u>	<u>1,120,594</u>
投資		
— 已訂約但未撥備	1,998,176	3,688,140
	<u>4,231,681</u>	<u>4,808,734</u>

(b) 發展中物業之承擔

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買發展中物業	<u>442,896</u>	<u>458,206</u>

(c) 經營租賃承擔

作為出租人

投資物業根據經營租賃以不同租金付款安排租賃予租戶。投資物業租賃的最低應收租賃付款如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	4,667	5,757
1至2年	3,099	5,023
2至3年	1,359	2,863
3至4年	301	951
4至5年	301	177
5年以上	369	—
	<u>10,096</u>	<u>14,771</u>

德勤 • 關黃陳方會計師行工作範圍

本集團之核數師德勤 • 關黃陳方會計師行已就本集團截至2025年12月31日止年度的初步業績公告中所列財務數字與本集團截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表所載數字核對一致。德勤 • 關黃陳方會計師行就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此德勤 • 關黃陳方會計師行並無對初步業績公告發出任何核證。

管理層討論與分析

一、行業現狀分析

(一) 供需格局

回顧2025年，在高通脹逐步緩解與部分主要經濟體貨幣政策趨於寬鬆的背景下，全球經濟展現出一定的韌性。然而，受到美國關稅政策、貿易保護主義及地緣政治緊張等多重因素持續拖累，全球經濟呈現「弱復甦、高分化」態勢，整體增長仍持續低迷。而中國經濟在複雜多變的外部環境下，面對多重壓力砥礪前行、向新向優，保持穩中有進的發展態勢。

中國鋼鐵行業已進入「減量發展、存量優化」的關鍵階段，市場呈現「供強需弱」格局，行業下游用鋼需求延續「結構性」分化態勢。其中，受房地產行業深度調整等因素影響，基建投資增速放緩，同比下降約2.2%；房地產新開工面積同比下降約20.4%，用鋼需求持續低迷。與此同時，汽車全年產銷量實現超預期增長，再創歷史新高，其中新能源汽車國內新車銷量佔比突破50%，行業繼續展現出強勁的發展韌性和活力。工程機械行業保持穩步增長；製造業繼續發揮核心支撐作用，出口成為重要緩衝，惟整體鋼鐵需求仍持續疲弱。另一方面，得益於「反內卷」政策、行業自律控產、原材料成本降幅大於鋼材價格降幅等因素驅動，行業利潤顯著修復，但利潤水平仍處低位。據中國國家統計局資料，

2025年鋼鐵行業利潤總額為約人民幣1,098.3億元，同比增長約299.2%。全國生鐵、粗鋼及鋼材產量分別為約8.36億噸、約9.61億噸及約14.46億噸，較2024年分別下降約3.0%、下降約4.4%及增長約3.1%。

(二) 政策導向

於2025年9月，工信部等部門聯合發佈《鋼鐵行業穩增長工作方案(2025-2026年)》，提出未來兩年鋼鐵行業增加值年均增長目標為約4%。該方案以「穩增長、防內卷」為核心，明確中國鋼鐵行業的結構性調整與高質量發展的實施路徑。於10月14日，中國國家發展和改革委員會在《節能降碳中央預算內投資專項管理辦法》中提出，支持電力、鋼鐵、機械等重點行業領域的節能降碳項目。於10月24日，工信部就《鋼鐵行業產能置換實施辦法(徵求意見稿)》公開徵求意見。意見稿指出，重點區域嚴禁新增鋼鐵產能總量，嚴禁從非重點區域向重點區域轉移鋼鐵產能，亦嚴禁不同重點區域間轉移鋼鐵產能。其同時規定，各省(區、市)煉鐵、煉鋼產能置換比例均不低於1.5:1。於11月17日，中國生態環境部頒佈《2024、2025年度全國碳排放權交易市場鋼鐵、水泥、鋁冶煉行業配額總量和分配方案》，該方案對鋼鐵行業配額分配確立「目標導向、穩中求進和市場主導」三大原則。其中，目標導向原則要求結合國家「雙碳」目標、行業發展階段、碳排放數據基礎等科學制定配額規則。綜上所述，中國鋼鐵行業政策繼續聚焦優化供需平衡、提升能效、推動綠色低碳轉型及實現碳達峰等。

二、本公司經營情況

(一) 財務表現

於2025年，儘管鋼鐵行業下游產品需求持續低迷，導致鋼鐵產品平均銷售單價持續下跌，但本集團2025年度淨溢利仍錄得增長，主要得益於以下因素的綜合影響，其中包括，(i)主要原材料價格回落，其價格下降趨勢快於鋼鐵產品價格之下降趨勢；(ii)本集團持續全面推進精益管理策略，包括降本增效、優化管理及技術改造等；以及(iii)鋼鐵產品的產銷量按年回升，該等因素共同推動鋼鐵產品毛利的整體改善。同時，本集團積極應對宏觀經濟波動與行業深度調整的雙重挑戰，以創新驅動、綠色轉型、深化管理、推進高質量發展為核心經營策略。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入約人民幣404億元，較去年減少約5.9%。自行生產的鋼鐵產品的平均銷售單價下跌13.2%至每噸約人民幣2,978元，而毛利增加約86.1%至約人民幣19.1億元。本集團的淨溢利為約人民幣2.92億元，與截至2024年12月31日止年度約人民幣2.25億元的淨溢利相比，上升約30.2%。本集團的息稅折舊及攤銷前溢利從去年約人民幣15.0億元增加至約人民幣18.1億元，每股基本收益較去年上升至人民幣0.06元(2024年：人民幣0.04元)。

(二) 榮譽與成就

於2025年，本公司榮列「2025年《財富》中國500強」排行榜第340位。本公司附屬公司津西鋼鐵於「2025中國企業500強」榜單中位居第192位，自2003年起連續23年躋身該榜單，並於「2025中國民營企業500強」榜單中排名第61位。於2025年7月，津西鋼鐵獲中國機械冶金建材職工技術協會授予「全國機械冶金建材行業工會經濟技術工作先進單位」稱號。於2025年9月，津西鋼鐵《強鏈延鏈補鏈，產業創新賦能傳統產業高質量發展》案例成功入選中華全國工商業聯合會「2025年民營企業發展新質生產力系列典型案例」(科技創新與產業創新類)，而其《創新驅動促產業融合，構建綠色全產業鏈價值體系，推動傳統產業可持續發

展》案例亦成功入選中國鋼鐵工業協會《中國鋼鐵行業社會責任藍皮書2025》。津西鋼鐵熱軋U型鋼板樁獲得中國鋼鐵產品實物質量最高獎項「金杯特優產品」稱號，並獲評為「河北省拳頭產品」。

此外，本公司附屬公司江蘇江電電力設備有限公司，於2025年1月先後獲江蘇省工業和信息化廳分別認定為「省級企業技術中心」及「省級綠色工廠」。附屬公司河北津西新材料科技有限公司，於2025年5月獲河北省工業和信息化廳認定為「省級專精特新中小企業」。附屬公司廣西華電智能裝備有限公司分別於2025年7月、8月及11月獲廣西壯族自治區工業和信息化廳分別認定為「省級專精特新中小企業」、「省級綠色工廠」及「省級企業技術中心」。於2025年10月，另一附屬公司重慶江電電力設備有限公司通過工信部覆核後再次獲認定為國家級「小巨人」企業。

(三) 業務舉措

1. 鋼鐵板塊

精益管理：鑒於國內鋼鐵市場所面臨的挑戰，本集團全面推進精益管理，繼續精準把握市場走勢，不斷優化經營策略；持續對標進位，打造核心競爭力；加強專業人才隊伍建設，激活人才引擎；加速數智轉型，實現管理數字化、智能化；以及加強安全管理，牢守安全底線。

年內，原材料採購低價區佔比達64.2%以上，比去年上升約0.7%；以技術驅動型營銷和創新模式拉動產品銷售轉型；優化物流格局，降本約人民幣3,020萬元；透過優化生產組織、運營效率持續提升。津西鋼鐵的自發電比率較去年提高約7.8%，其噸鋼耗電同比下降3.8度。津西鋼鐵合理規劃技

改項目，零散工程同比減少約人民幣400萬元，及推進一體化信息系統以及優化資金使用等。本集團通過加強營運細節管控，持續優化資金佔用，整體存貨資金佔用較去年大幅降低。

綠色環保：厚植綠色發展底色，助力本集團推進循環經濟和節能減排。年內，本集團先後實施高爐超低排放改造、燒結機脫硫改造併網、光伏新能源板塊項目及新建年處理25萬噸轉底爐等綠色節能減排項目。本公司附屬公司津西鋼鐵於2025年內實現二氧化硫減排約26.97噸；自發電率提升至約60.2%，外購電年減少約1.32億度。透過增加清潔能源的使用，本集團已具備282MW光伏發電，年發電量達2.62億度；加上正在建設中的150MW光伏項目，以及未來為新能源軟磁材料項目(定義如下文)規劃的200MW和400MW光伏及風電項目，本集團連同合營公司的總發電能力將突破1,000MW，為鋼鐵主業綠電生產提供支撐，努力成為極致能效標桿示範企業及行業一流企業。

工藝升級與產品研發：本集團持續加大在工藝改造與設備升級方面的投入。本集團於年內新建加熱爐和雙工位精煉爐、投資型鋼生產線，並推進包括高爐技術改造、軋線產能提產、輓環提產等涵蓋多項重點改造工程的提質增產項目，以實現工藝技術突破，提升產能和產品質量，進一步鞏固市場競爭優勢。此外，本集團於年內通過採用世界首創的孔型技術，在鋼板樁工藝技術方面取得重大技術突破，彰顯其在工藝升級上的持續創新能力。在產品研發方面，本集團緊密圍繞國內外市場需求，積極響應客戶的定制化需求，快速實現新產品的研發與量產，並同步推動知識產權申請與轉化，構建技術壁壘。例如，本集團於年內成功推出多項創新產品，包括新能源用鋼型鋼產品、應用於高端建築和基礎設施市場的新規格型鋼產

品、用於複雜水利水運工程的高性能鋼板樁產品，以及新裝配式預製構件產品等，成為本集團新的效益增長點。上述舉措不僅體現本集團在工藝升級與產品研發方面的持續創新能力，也為未來的高質量發展奠定堅實基礎。

此外，本集團已於2022年已完成用於本集團業務的材料及貨物運送的支綫鐵路項目的建設工程，支綫鐵路項目預計在地方政府於2026年上半年完成其負責「遵小鐵路」的擴能改造即可通車營運，並將用作連接本集團的設施與鐵路運輸樞紐系統及附近的港口。於2025年，本集團銷售自行生產的H型鋼產品約336萬噸，自2009年起繼續穩佔中國H型鋼市場領導者位置。

新項目落地：為把握新能源軟磁材料市場機遇，於2024年10月16日，本公司與其主要股東ArcelorMittal訂立上游合營企業協議及下游合營企業協議，以成立上下游合營企業，分別從事生產熱軋基板及其他產品以及新能源軟磁材料產品（「**新能源軟磁材料項目**」）。於2024年12月20日，成立合營公司的所有先決條件已達成，合營公司已於同日成立。完成成立後，本公司及ArcelorMittal各自擁有各合營公司的50%權益，項目總投資預計為約26.6億美元。於2025年12月31日，本集團為新能源軟磁材料項目上游及下游合營企業累計合共注資約人民幣23.4億元，於截至2025年12月31日止年度錄得上游及下游合營企業應佔合營企業業績虧損約人民幣1.50億元，主要由於上游及下游合營企業計提項目籌辦期的前期準備費用所致。

於2025年，新能源軟磁材料項目整體按控制節點正常推進中：

上游合營企業建設進展

年內，上游合營企業建設取得階段性進展。項目一期建設用地已於2025年5月順利摘牌，奠定了建設基礎，並於同年9月舉行奠基儀式，標誌著項目全面進入實質性建設階段。圍繞主體生產線的核心生產設備及相關配套採購有序推進，相關合同已陸續簽訂並進入實施階段，關鍵設備製造按計劃推進。同時，基礎數字化系統合同已正式簽署並啟動，為項目建設期數字化管理及投產初期高效運營奠定基礎。能源配套方面，400MW風電及200MW光伏項目已完成合營公司的設立及指標審批，首筆資本金已到位；此外，由第三方投資的天然氣工程亦於2025年12月正式開工建設，能源配套條件逐步完善。目前，項目整體投資執行保持審慎與受控，施工進度穩步推進，總體工期符合預期，預期上游合營企業將於2026年第4季度開始生產。

下游合營企業建設進展

年內，下游合營企業各項建設籌備工作高效推進，項目總包合同已正式簽署，主廠房樁基施工如期完成，工程建設進入新階段。圍繞市場、運營、數字化、綠色發展及政府事務等方面，項目投運前的準備工作持續深化。在數字賦能方面，項目與行業領先企業攜手構建數字孿生系統，以人工智能技術賦能智慧廠區運營，致力打造行業標桿，目標成為世界經濟論壇認證的「全球燈塔工廠」。在綠色低碳發展方面，與國家能源集團達成戰略合作，配套海上風電項目，確保項目投產首日起實現100%綠電供應，構建綠色製造核心競爭力。同時，項目穩步推進組織架構建設，持續引進和培養

具備本土研發能力與創新精神的高素質人才，為企業長遠可持續發展注入強勁動力。項目在安全、質量、進度與預算方面整體可控，預期下游合營企業將於2027年中下旬開始生產。

煉鋼技改項目

於2025年8月，隨著上游及下游合資企業建設籌備積極推進，上游合資企業具體的裝備設計、配套逐漸明確，為配合新能源軟磁材料項目的發展及滿足板坯供應要求，津西鋼鐵已落實將投資於其現時的煉鋼生產線的技術改造工程，主要改造內容包括兩台RH精煉爐、兩台KR脫硫及兩條連鑄機及相關輔助設備等（「煉鋼技改項目」），預算資本開支部分為約人民幣10.6億元，連同預期的相關現有機器設備處置損失及全週期的融資成本等，總投入為約人民幣15.3億元，預期完成後，津西鋼鐵的鋼坯能從現有1,000mm寬度提升至1,800mm寬度，並且純度提升至滿足新能源軟磁材料產品的要求的板坯產品規格，每年常規的板坯產量為350萬噸，將有望為本集團的產品結構，尤其是現時的帶鋼及帶鋼類產品，帶來戰略性的提升至高端板材，加強產品的核心競爭力和附加值。

考慮到煉鋼技改項目將會發生的額外投入及生產成本，本公司已與ArcelorMittal就津西鋼鐵與上游合營企業的板坯供應安排的持續關連交易，在現有的板坯供應框架協議的條款下，討論及落實細化相關的計價機制，以反映煉鋼技改項目對未來營運生產成本增加的影響。

煉鋼技改項目自2025年8月底完成三個標段的合同簽署之後全面啟動，關鍵進展包括，技改方案順利通過技術審查，定位國際一流裝備水平；廠內改造範圍的拆除工程已基本完成，並陸續進入地基處理階段；而主要長週期設備亦已完成招標並進入製造環節；各標段裝備均具備先進的數字化與智能化應用模型，為智慧工廠建設奠定堅實基礎。

項目管理與治理

項目關鍵管理崗位已完成招聘委任，人員培訓以及文化建設有序推進中。同時，新能源軟磁材料項目指導委員會高效運行，有效確保決策效率，並持續重點密切關注項目落地，主要集中在安全、質量、進度、預算、組織架構以及公司治理等核心領域。項目的規劃同時整合高科技、數字化和智能製造及綠色低碳等特色，並且項目管理團隊正致力爭取下游合營企業入選成為國家重大外資項目之一。

業務聯動與整合：於2025年內，本集團持續加強與附屬公司匯金通主營的電力輸送設備業務上下游聯動及整合。匯金通主要從事電力輸送設備研發、製造及銷售，現有在中國營運年產能共約65萬噸的生產廠房。於2025年，匯金通已為本集團帶來約人民幣39.5億元(2024年：約人民幣43.3億元)的電力設備銷售收入。此外，本集團自行生產鋼鐵產品的業務亦與若干附屬公司，如北京津西綠建科技產業集團有限公司以及河北津西新材料科技有限公司，在裝配式鋼結構建築及光伏支架的業務聯動，以技術營銷拉動型鋼產品研發和銷售。

為佈局精密機器人關節減速機領域，落實「專、長、高」戰略，津西優尼刻(唐山)精工科技有限責任公司，津西重工的直接全資擁有的附屬公司(而津西重工則為本公司的間接非全資擁有附屬公司)，於2025年3月31日以代價約人民幣1.24億元另加或然代價最多約人民幣7,600萬元完成收購一間高新技術企業珠海飛馬傳動機械有限公司(「**珠海飛馬**」)的55%股權。珠海

飛馬主要從事研發、生產及銷售機器人減速機，年產能約60,000至80,000件，2025年財務年度的年產量約42,000件。由於珠海飛馬是中國高端精密減速器行業的先驅，其業務及研發能力預期與本集團進軍高端精密減速器市場及補充津西重工現有鑄造產品業務的策略不謀而合。

於2025年12月，本集團與常州國家高新區管委會舉行「具身智能機器人關節核心部件項目」簽約儀式，為本集團在精密機器人關節減速機領域再添重要佈局。該項目為本集團於江蘇省常州市建設一個主要生產機器人減速機等產品的廠房，總規劃用地約100畝(相當於約66,667平方米)，預期投資資本約4,000萬美元。預計項目全面投產後，機器人關節減速機年總產量將逐漸提升至30萬台，有望躋身行業第一梯隊。這些舉措標誌著本集團在優化產業結構、發展新質生產力，培育發展新動能，走特色高質量發展之路上邁出重要步伐。

上下游聯動與協同：茲提述本公司日期為2025年12月2日、2025年12月9日、2025年12月11日、2025年12月22日、2025年12月23日及2025年12月31日之公告(「該等江蘇神通公告」)，內容有關本集團附屬公司津西重工於深圳證券交易所透過場內交易收購江蘇神通股份(「江蘇神通收購事項」)。江蘇神通為一間於中國註冊成立的有限責任公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：002438)，主要從事新型特種閥門的研發、生產及銷售。緊接江蘇神通收購事項前，本集團合共持有300,000股江蘇神通股份，佔其已發行股份約0.06%。緊接江蘇神通收購事項後及於2025年12月31日，本集團持有總共10,729,000股江蘇神通股份，佔其已發行股份約2.11%，江蘇神通收購事項的總代價為約人民幣1.54億元。

鑒於江蘇神通長期以來一直是本集團的上游供應商，江蘇神通收購事項構成津西重工對少數股權的縱向收購。該少數股權投資有助於本集團加強與江蘇神通既有商業關係的穩定性，並預期促進本集團與江蘇神通之間的更深入合作，為潛在未來的戰略舉措奠定基礎。此外，作為策略性客戶，本集團尋求受惠於江蘇神通的持續增長和技術發展。同時，該少數股權投資亦可能帶來財務裨益，包括股價之潛在升值及股息。有關江蘇神通收購事項的詳情，請參照上述該等江蘇神通公告。

貿易業務情況：於2025年，本集團鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料貿易帶來的收入和毛虧分別為約人民幣115.5億元(2024年：約人民幣123.3億元)及約人民幣900萬元(2024年毛利：約人民幣2,700萬元)。

2. 房地產板塊

本集團除主要在中國發展傳統房地產項目外，亦致力推動綠色装配式鋼結構建築發展，同時拓展海外房地產開發業務，探索並把握多元化的發展機遇。

年內，位於中國唐山市及蘇州市的多個項目，大部分單位已於過去年度完成銷售及交付，而位於澳洲(i)悉尼的Honsby Townhouse項目、(ii)新南威爾士州上亨特地區的Denman Park Estate項目，及(iii)悉尼的Chatswood一期和二期公寓項目正有序推進中，年內已分別完成項目(i)的基礎施工及項目(ii)和(iii)的規劃設計工作，進展符合預期。其中，Honsby Townhouse項目計劃由20套聯排別墅組成，總建築面積約2,800平方米，預計於2026年竣工。Denman Park Estate項目則計劃為194套土地分割項目，涉及總建築面積約246,500平方米，本集團向買家提供獨立土地劃分，同時配套提供必要的基礎設施，包括水、電、網絡、天然氣、排污及交通等，供其自行建造住宅，直至買家取得自主產權，該項目預計於2027年底完成。Chatswood一期和二期公寓項目分別規劃建設160套與258套公寓，總建築面積約17,600平方米及約34,700平方米，預計分別將於2029年及2030年竣工。

於2025年，本集團的房地產業務繼續錄得銷售及交付，本集團自房地產業務實現收入及經營虧損分別為約人民幣9,200萬元及約人民幣1,900萬元。

基於2025年度業績和與股東們分享本集團穩健的財務管理成果，董事局建議派發2025年末期股息每股普通股0.02港元及特別股息每股普通股0.05港元。

三、未來展望

(一) 宏觀經濟與行業趨勢

踏入2026年，全球經濟增長韌性仍在，但不確定性上升，預計將延續低增長態勢，增速微降。儘管部分貿易緊張局勢有所緩和，但關稅上調與宏觀經濟不確定性加劇的疊加效應預計將在2026年更加明顯。預期地緣風險、貿易緊張與政策不確定性等將是主要挑戰，而人工智能與綠色轉型將是未來增長的核心驅動力。中國國內經濟隨著房地產市場逐步企穩、供需關係改善，物價有望延續企穩回升態勢，預期繼續保持穩健增長態勢。而如何提升消費信心、激發國內需求、穩定房地產與激發消費潛力將是經濟增長關鍵。

鋼鐵行業方面，隨著進入「嚴控產、強自律、增效益」的發展階段，在政策支持與結構調整共同作用下，預期下游需求有望好轉，產品價格小幅改善。房地產行業轉向托底「軟著陸」的磨底階段，基建投資預計「量穩質升」，製造業穩中有進。預期2026年下游產業溫和復甦，鋼鐵供需有望實現「弱平衡」，全年鋼材消費量沒有大幅下降風險。總體而言，本集團預期鋼鐵行業2026年營商環境仍有諸多不確定因素，但整體發展趨勢將逐漸好轉。

(二) 公司發展戰略

1. **提升核心競爭力：**本集團將繼續積極跟進中國政府的產業政策，把握時代脈搏，發揮優勢、堅定信心、頂層設計企業策略，實現綠色、低碳、高質量發展。通過精益管理，本集團持續推進數字化、信息化與智能化建設，提效降本，開發及提升高附加值產品比例、拓展銷售渠道、不斷改造升級設備，並積極推進技術改造和技術革新等，穩步增強核心競爭力，力爭躋身行業前列。於2025年，本集團已完成多個項目打造綠色低碳工廠，預期2026年將持續推進新能源軟磁材料項目、光伏新能源板塊項目、數字化工

廠項目、新建145MW發電機組項目及220KV變電站等重點項目。同時，本集團亦將開展公轉鐵大修和鑄造水平造型線建設等項目，其中後者項目實施後本集團將由傳統鑄件轉向高精度減速器專用鑄件生產，標誌著本集團主動破局、邁向高質量發展的關鍵一步。

2. **產品研發與業務聯動**：在2026年，本集團將持續推動現有產品迭代升級、適時推出高附加值產品，根據產品三年規劃，本集團將重點研發高附加值型鋼、鋼板樁、新能源軟磁材料的板坯、熱軋電力角鋼及光伏支架等產品，並加強與在特高壓電力鐵塔、綠色建材、高端裝備製造、新材料、新能源方面及精密機器人關節減速器等業務進行上下游聯動及整合。
3. **多元化業務拓展**：除專注鋼鐵製造業務外，本集團將繼續拓展鋼鐵產品及原材料貿易業務、鋼鐵下游的裝配式建築的預製鋼結構構件及預製混凝土構件產品、開發鋼渣路面混凝土、廢鋼加工及貿易和精密機器人關節減速器等業務。本集團亦將推進以生產中的固廢餘料再造及銷售的新材料業務，以帶來多方面新發展。
4. **綠色低碳發展**：為實現鋼鐵行業碳達峰及碳中和目標，秉承綠色可持續發展理念，本集團密切跟進政策發展，探索不同減碳技術方案可行性，提前為減排工作研究部署。本集團持續投資設備升級及環保設備項目，改善能源結構，降低排放並提高成本效益。與ArcelorMittal合營的新能源軟磁材料項目，是實現2050年前成為碳中和企業目標的重要一步。

5. **戰略投資與增長**：目前，本集團現金及資源充足，除專注鋼鐵產品製造及銷售外，持續積極探索符合企業策略的商機，包括橫向及縱向(特別是下游)的企業併購、合營、聯營等機會，拓寬收入來源，提高盈利能力，實現可持續增長，提升企業價值。同時，本集團將不時評估在合適情況下增加股息分派，回饋股東支持。

(三) 長遠發展目標

自2004年完成首次公開發售以來，本集團在過去22年間經歷多個鋼鐵行業週期的考驗，儘管面對經濟諸多不確定性，依然保持蓬勃發展態勢。上市之初，本集團具備每年約310萬噸鋼材產品的生產能力，主要銷售鋼坯及帶鋼產品；發展至今，整體收入較2004年已增長逾四倍，鋼材年產能已超1,000萬噸，產品種類豐富，涵蓋H型鋼(包括電力角鋼、光伏支架等)產品、鋼板樁、帶鋼及帶鋼類產品、鋼坯、冷軋板及鍍鋅板等。業務領域不斷拓展，延伸至下游的房地產及電力設備等業務，本集團持有一家於上海證券交易所A股上市的附屬公司，以及13家持有高新技術企業證書的高新技術企業、6家省級及2家國家級「小巨人」企業(指中國從事製造業、專注細分市場且擁有尖端技術的中小企業新銳精英，即專精特新企業)。本集團生產的H型鋼產品多年來在中國保持著領先地位。

未來，本集團將以躋身《財富》全球500強為目標，繼續以「專、長、高」戰略引領發展，以綠色型鋼及新能源軟磁材料為核心，以電力輸送和「好房子」綠色建材供應為「兩翼」，以培育高新技術企業為方向，融入高質量發展新時代。本集團將堅持綠色發展與創新驅動並行，持續優化產業結構、培育發展新動能，走特色發展之路。本集團將充分發揮其現有穩健的財政狀況和高效的管理模式，一方面以「專、長、高」戰略為轉型升級方向，其中，「專」指以深耕專業領域為核心，以綠色型鋼、鋼板樁及新能源軟磁材料板坯等產品為支撐，實施雙輪驅動，聚焦產品高端化與差異化，不斷優化產業和產品結構，致力於打造全國最大的型鋼生產應用基地；「長」指做長產業鏈，強鏈、延鏈，向特高壓輸送、「好房子」綠色建材供應、高端精密製造、新材料等產業延伸，打造全流程產業鏈；「高」指做高新技術企業和高端綠色產品，將新產品研發作為突破口，以創新驅動開創高質量發展新局面。另一方面積極探索符合綠色發展理念的新模式和新路徑，推動本集團的綠色低碳可持續發展，透過有效的資本及資產分配為股東們創造價值及將業務增長機會最大化，於瞬息萬變的商業環境中保持穩健與靈活，以實現股東價值最大化。

最後，董事局謹向股東長期以來的支持致以衷心感謝，並向全體員工的努力與貢獻表示誠摯敬意。本集團將繼續秉持審慎務實的經營方針，為股東創造可持續的長期回報。

業績回顧

自行生產的鋼鐵產品之銷售分析

銷售量

2025年總銷售量為7,857,000噸(2024年：7,169,000噸)，增加約9.6%。

於年內銷售量明細如下：

	2025年 銷售量 (千噸)		2024年 銷售量 (千噸)		銷售量 變化 增加／ (減少)
H型鋼產品	3,364	42.8%	3,302	46.1%	1.9%
帶鋼及帶鋼類產品	2,984	38.0%	2,900	40.5%	2.9%
鋼坯	301	3.8%	21	0.3%	1,333.3%
冷軋板及鍍鋅板	222	2.8%	232	3.2%	(4.3%)
鋼板樁	986	12.6%	714	9.9%	38.1%
合計	<u>7,857</u>	<u>100%</u>	<u>7,169</u>	<u>100%</u>	<u>9.6%</u>

於2025年年度內，本集團的鋼材年產量能力為超過1,000萬噸。

收入

2025 年收入為人民幣 233.99 億元(2024 年：人民幣 245.99 億元)，減少約 4.9%。出口至海外國家貢獻的收入為人民幣 3.69 億元(2024 年：人民幣 3.70 億元)，佔自行生產的鋼鐵產品之銷售收入約 1.6% (2024 年：1.5%)。

年內按產品的銷售明細及平均銷售單價(不含增值稅)如下：

	2025 年		2024 年		變化	
	收入	平均 銷售單價	收入	平均 銷售單價	收入	平均 銷售單價
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 元/噸)	增加/(減少)	
H 型鋼產品	9,822	2,919	11,508	3,485	(14.7%)	(16.2%)
帶鋼及帶鋼類產品	8,493	2,846	9,268	3,196	(8.4%)	(11.0%)
鋼坯	817	2,709	66	3,126	1,137.9%	(13.3%)
冷軋板及鍍鋅板	921	4,151	1,042	4,491	(11.6%)	(7.6%)
鋼板樁	3,346	3,394	2,715	3,805	23.2%	(10.8%)
合計/綜合	<u>23,399</u>	<u>2,978</u>	<u>24,599</u>	<u>3,432</u>	<u>(4.9%)</u>	<u>(13.2%)</u>

自行生產的鋼鐵產品的收入減少主要由於本集團鋼鐵產品的平均銷售單價由 2024 年的每噸人民幣 3,432 元減少 13.2% 至 2025 年的每噸人民幣 2,978 元。本集團鋼鐵產品的平均銷售單價減少主要是由於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，鋼鐵行業下游產品需求持續疲弱所致。

銷售成本及毛利

2025年的合併毛利為人民幣19.11億元(2024年：人民幣10.27億元)，增加約86.1%。

於年內平均成本單價、每噸毛利／(毛虧)及毛利／(毛虧)率如下：

	2025年			2024年		
	平均成本 單價 (人民幣 元／噸)	每噸毛利 (人民幣 元)	毛利率	平均成本 單價 (人民幣 元／噸)	每噸毛利 ／(毛虧) (人民幣 元)	毛利／ (毛虧)率
H型鋼產品	2,678	241	8.2%	3,201	284	8.1%
帶鋼及帶鋼類產品	2,636	210	7.4%	3,245	(49)	(1.5%)
鋼坯	2,536	173	6.4%	2,956	170	5.4%
冷軋板及鍍鋅板	4,069	82	2.0%	4,476	15	0.3%
鋼板樁	2,984	410	12.1%	3,490	315	8.3%
綜合	<u>2,735</u>	<u>243</u>	<u>8.2%</u>	<u>3,289</u>	<u>143</u>	<u>4.2%</u>

於2025年，本集團鋼鐵產品的每噸毛利由2024年的人民幣143元上升至人民幣243元，上升69.9%。於2025年，毛利率由2024年的4.2%上升至8.2%。毛利率上升主要是由於(i)主要原材料價格回落，其價格下降趨勢快於鋼鐵產品價格之下降趨勢；(ii)本集團持續全面推進精益管理策略，包括降本增效、優化管理及技術改造等；以及(iii)鋼鐵產品的產銷量按年回升，該等因素共同推動鋼鐵產品毛利的整體改善。

房地產開發

截至2025年12月31日止年度，本集團房地產業務銷售已完成的持作出售物業收入為約人民幣8,400萬元，已交付物業的建築面積為約16,000平方米。已交付物業的平均售價為每平方米約人民幣5,200元。

於2025年12月31日，本集團有下列在建項目，建築面積約550,000平方米：

序號	城市	物業項目	項目階段	在建的 建築面積 (平方米)	預計 竣工時間	實益 持有權益
1	中國－防城港	津西西江灣	主體結構	248,000	2029年	97.6%
2	澳洲－悉尼	Honsby Townhouse	基礎施工	2,800	2026年	100.0%
3	澳洲－上亨特	Denman Park Estate	規劃設計	246,500	2027年	86.0%
4	澳洲－悉尼	Chatswood一期	規劃設計	17,600	2029年	100.0%
5	澳洲－悉尼	Chatswood二期	規劃設計	34,700	2030年	100.0%

預期上述項目將於2026至2030年完成。

財務回顧

非香港財務報告準則計量

鑒於自2023年以來中國房地產市場仍然處於整固期及部分房地產企業資金仍然受壓，於截至2025年12月31日止財政年度，本集團基於謹慎性原則對發展中及持作出售物業以及於中國二線及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值提出撥備約人民幣1.75億元(2024年：約人民幣4,200萬元)(已扣除稅務影響)。

為補充根據香港財務報告準則編製及呈列的本集團合併財務資料(如適用)，本公司亦採用香港財務報告準則並無規定或並非按照香港財務報告準則呈列的經調整年度溢利作為額外財務計量。本集團對經調整年度溢利的定義是撇除非經常性收益和發展中及持作出售物業及於中國二線及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值撥備的本集團年度溢利。雖然中國房地產市場的發展狀況帶有不明朗因素，但隨著中央及各級政府推出各項穩定市場措施，本公司預期中國房地產市場未來可逐步回穩。因此，本公司認為透過撇除對發展中及持作出售物業以及於中國二線及以下城市房地產行業相關的應收貸款減值撥備的影響，該經調整溢利能為股東及潛在投資者提

供有用的補充信息，使其通過與管理層相同的方式瞭解及評估本集團的基本業績表現。下表載列於所示年度本集團根據非香港財務報告準則計量的經調整年度溢利對比根據香港財務報告準則編製的最直接可比較財務計量。2025年本集團的經調整年度溢利為約人民幣4.67億元(2024年：約人民幣2.66億元)，展現本集團於充滿挑戰的市場環境中堅韌的表現。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度溢利	292,350	224,618
就下列各項作出調整：		
發展中及持作出售物業減值撥備 [#]	23,251	11,190
於中國二綫及以下城市房地產行業相關的 應收貸款減值撥備 [#]	151,614	30,403
經調整年度溢利	<u>467,215</u>	<u>266,211</u>

[#] 本公司於計提該等撥備時已確認部分發展中及持作出售物業的減值撥備的遞延所得稅影響，因此於呈列調整時已包括相關稅後影響。

然而，本公司呈列的經調整溢利的目的並非為用作被獨立評估，或取代根據香港財務報告準則計量編製及呈列的財務資料。使用以上非香港財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，而本公司呈列的經調整溢利可能有別於其他公司所呈列的類似標題的非香港財務報告準則計量。因此，股東及潛在投資者宜全面審視本集團的財務資料。

資金流動性及財務資源

本集團密切監察其資金流動性及財務資源，以保持穩健的財務狀況。

於2025年12月31日，本集團的未使用銀行授信額度為約人民幣158億元(2024年：約人民幣145億元)。

於2025年12月31日，本集團的流動比率(即流動資產除以流動負債)為1.2倍(2024年：1.3倍)及資產負債比率(即總負債除以總資產)為50.5%(2024年：50.2%)。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為約人民幣37.77億元(2024年：約人民幣35.16億元)。

考慮目前本集團之現金及現金等價物及其現時可用銀行授信額度後，相信本集團擁有充足的資金應付其未來之業務運作及一般業務擴充和發展之資金需要。

資本結構

於2025年12月31日，本集團約人民幣134.19億元的借款按年利率介乎1.60%至4.75%的固定利率計息，而本集團約人民幣28.82億元的借款按年利率介乎2.20%至5.72%的浮動利率計息。本集團對市場利率變化的風險被認為屬有限。於截至2025年12月31日止年度內，本集團亦已訂定若干外幣遠期合約以管理外幣匯率波動的風險。於2025年12月31日，該等衍生工具之名義金額為零。

本集團根據債項與資本比率監察其資本狀況。該比率為債項總額除以總資本，而債項總額包括流動及非流動借款、租賃負債及關聯方貸款。本集團將其非流動借款、非流動租賃負債及歸屬於本公司權益持有者的權益視為本集團的總資本。於2025年12月31日，本集團的債項與資本比率為65.7%(2024年：65.8%)。

2025年合併利息支出及資本化利息約人民幣2.55億元(2024年：約人民幣4.41億元)。利息盈利倍數(扣除財務成本—淨額及所得稅費用前之年度溢利除以總利息支出)為2.5倍(2024年：0.9倍)。

承擔

於2025年12月31日，本集團的總承擔為約人民幣46.75億元(2024年：約人民幣52.67億元)。該等承擔預計將由本集團內部資源及可用銀行授信額度作為融資。

擔保及或然負債

於2025年12月31日，本集團的或然負債約人民幣1,500萬元(2024年：無)，以已完成的持作出售物業為一名第三方作抵押。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團賬面淨值約人民幣7,600萬元(2024年：約人民幣2.49億元)的租賃土地及土地使用權、約人民幣10.37億元(2024年：約人民幣3.37億元)的物業、廠房及設備、概無(2024年：約人民幣1,200萬元)應收貿易賬款、約人民幣6,400萬元(2024年：約人民幣5,300萬元)的應收票據、概無(2024年：約人民幣3.00億元)長期銀行存款及約人民幣64.23億元(2024年：約人民幣69.98億元)的受限制銀行結餘，已為本集團開具應付票據、銀行借款、開具信用證及開具擔保函作抵押。

匯率風險

外匯風險指匯率變動對本集團財務狀況及營運業績構成之風險。本集團主要在中國大陸境內經營，大多數交易均以人民幣計值及結算。本集團之外匯風險主要由於從海外供應商購入鐵礦石和相關產品及本集團的外幣借款，兩者均以美元計值及結算。匯率波動受不同國家宏觀經濟表現以及貿易或資本承擔帶來國家之間資金流向所影響。鑒於人民幣兌美元匯率持續波動，於截至2025年12月31日止年度內，本集團已訂立若干外幣遠期合約，以減低人民幣兌美元匯率波動的影響。本集團亦已審核及重新調配其貨幣資產以減低人民幣兌美元匯率變動產生的影響。本集團管理層將繼續不時對本集團的外匯風險進行分類及定期監控，並在有需要時考慮對沖該等風險。

鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生金融工具

鑒於截至2025年12月31日止年度內鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料價格顯著波動，為了降低鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料價格波動對本集團的影響，本集團已訂立若干鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料的期貨或期貨期權合約。本集團採用鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生工具組合以達到以上目的。截至2025年12月31日止年度，鋼鐵產品、鐵礦石及相關原材料衍生金融工具之投資虧損為約人民幣4,200萬元(2024年：收益約人民幣2,200萬元)。

股息

董事局建議就截至2025年12月31日止年度向在2026年7月9日(星期四)辦公時間結束時名列於本公司股東名冊上之股東派發末期股息約7,400萬港元(約人民幣6,600萬元)，即每股普通股0.02港元及特別股息約1.86億港元(約人民幣1.65億元)，即每股普通股0.05港元。該等末期及特別股息須待將於2026年6月10日(星期三)舉行的應屆股東週年大會上獲股東批准後方可作實，並將於2026年8月12日(星期三)或前後支付。

結算日後事項

自結算日後至本公告日期止期間，本集團並無發生任何重大事項。

按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產

於2025年12月31日，本集團持有之按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產約人民幣38.37億元，佔總資產約7.6%，詳情載列如下：

貨幣市場基金

金融資產名稱	於 2025 年		截至 2025 年		於 2025 年 12 月 31 日 公允價值 佔本集團 總資產
	12 月 31 日 持有之 單位數量 (千)(人民幣千元)	於 2025 年 12 月 31 日之 投資成本 (人民幣千元)	於 2025 年 12 月 31 日之 公允價值 (人民幣千元)	12 月 31 日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
嘉實基金管理有限公司					
嘉實快線貨幣市場基金	65,524	65,524	65,524	1,066	0.13%
嘉實貨幣市場基金	15,358	15,358	15,358	385	0.03%
嘉實活期寶貨幣市場基金	—	—	—	146	—
其他	—	—	—	293	—
博時基金管理有限公司					
博時現金寶貨幣市場基金	169,467	169,467	169,467	712	0.33%
南方天天利貨幣市場基金	—	—	—	78	—
南方基金管理股份有限公司					
南方天天利貨幣市場基金	98,142	98,142	98,142	1,002	0.19%
南方現金增利基金	17,458	17,458	17,458	169	0.03%
南方收益寶貨幣市場基金	9,014	9,014	9,014	25	0.02%
其他	1,019	1,019	1,019	15	<0.01%

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)(人民幣千元)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
華寶基金管理有限公司					
華寶現金寶貨幣市場基金	47,960	47,960	47,960	387	0.09%
華安基金管理有限公司					
華安現金寶貨幣市場基金	-	-	-	315	-
廣發基金管理有限公司					
廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃	12,460	20,387	20,387	4,184	0.04%
其他	-	-	-	7	-
建信理財有限責任公司					
建信天添益貨幣市場基金	69,513	69,513	69,513	1,140	0.14%
海富通基金管理有限公司					
海富通添益貨幣市場基金	-	-	-	538	-
國投瑞銀基金管理有限公司					
國投瑞銀錢多寶貨幣市場基金	-	-	-	58	-
中信建投證券股份有限公司					
中信建投智多鑫貨幣型集合資產管理計劃	122	122	122	146	<0.01%

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)(人民幣千元)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
工銀瑞信基金管理有限公司					
工銀瑞信薪金貨幣市場基金	-	-	-	41	-
易方達基金管理有限公司					
易方達天天理財貨幣市場基金	15,005	15,005	15,005	225	0.03%
易方達現金增利貨幣市場基金	-	-	-	7	-
興證全球基金管理有限公司					
興全貨幣市場證券投資基金	-	-	-	27	-
其他	-	-	-	31	-
鵬華基金管理有限公司					
鵬華添利寶貨幣市場基金	42,101	42,101	42,101	184	0.08%
農銀匯理基金管理有限公司					
農銀匯理貨幣市場證券投資基金	3	3	3	278	<0.01%
農銀匯理天天利貨幣市場基金	4	4	4	128	<0.01%
其他	16	16	16	-	<0.01%
其他	10,056	10,056	10,056	528	0.02%
合計		<u>581,149</u>	<u>581,149</u>	<u>12,115</u>	<u>1.15%</u>

貨幣市場基金的投資策略

除另有指明外，貨幣市場基金是指一般投資於安全又具有高流動性的貨幣市場工具的基金。由於投資對象集中於短期的貨幣市場工具，貨幣市場基金具有流動性好、低風險與收益較低(但較存款為高)的特性。貨幣市場基金的投資對象的期限一般是少於1年，投資範圍主要包括現金、銀行定期存款、大額存單、剩餘期限在397天以內的債券、期限在1年以內的央行票據、債券回購、以及經中國證監會及中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具等。

廣發基金管理有限公司

廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃為混合類單一資產管理計劃。該計劃追求在嚴格控制風險的前提下，委託財產在委託期間內的穩健增值。主要投資包括：1. 權益類資產：公開募集基礎設施證券投資基金(REITs)；2. 固定收益類資產：包括國債、中央銀行票據、銀行存款、貨幣市場基金和交易所、銀行間市場逆回購；及3. 現金類資產：銀行活期存款。該計劃投資於公募基金的比例不低於資產管理計劃總資產的80%。權益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為20%至100%；固定收益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至80%(不含)；現金類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至100%。

中信建投證券股份有限公司

中信建投智多鑫貨幣型集合資產管理計劃在嚴格控制流動性風險的前提下，自上而下精選資產，力爭為投資者創造超越業績比較基準的投資回報。該集合計劃投資於法律法規及監管機構允許投資的金融工具，具體如下：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、中央銀行票據、同業存單；3. 期限在1個月以內的債券回購；4. 剩餘期限在397天以內(含397天)的國債、政策性金融債、企業債、公司債、短期融資券、中期票據、超短期融資券；及5. 中國證監會認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該集合計劃不得投資於以下金融工具：1. 股票；2. 可轉換債券及可交換債券；3. 以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券，已進入最後一個利率調整期的除外；4. 主體信用評級和債項信用評級在最高級以下的企業債、公司債、短期融資券、中期票據以及主體信用評級在最高級以下的超短期融資券。發行人同時有兩家以上境內評級機構評級的，按照孰低原則確定評級；及5. 中國證監會禁止投資的其他金融工具。

金融投資產品

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
中國建設銀行股份有限公司及					
建信理財有限責任公司					
乾元—日鑫月溢(按日)開放式資產組合理財產品					
人民幣理財產品	9,400	9,400	9,400	181	0.02%
建信理財「天天利」按日開放式理財產品	100,000	100,000	100,000	307	0.20%
光大理財有限責任公司					
光大理財「陽光碧樂活81號」理財產品	13,000	13,000	13,000	255	0.03%
中信建投證券股份有限公司					
中信建投雪球增利貴賓11號集合資產管理計劃	11,098	10,146	9,949	30,191	0.02%

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
德邦證券股份有限公司					
德邦資管星瑞周周盈1號集合資產管理計劃	-	-	-	5,760	-
中航信託股份有限公司					
中航信託·天啟[2020]552號融創青島壹號院					
股權投資集合資金信託計劃	34,807	34,807	-	-	-
國通信託有限責任公司					
國通信託·中勝1號單一資金信託	99,492	100,000	27,658	-	0.05%
國通信託·昌源1號單一資金信託	69,136	70,000	12,924	-	0.03%
匯添富基金管理股份有限公司					
匯添富-添富牛116號集合資產管理計劃	5,987	6,202	11,594	-	0.02%
上海君犀投資管理有限公司					
君犀犀舟8號私募證券投資基金	12,702	13,480	15,303	1,679	0.03%
其他	55,000	55,000	55,000	6,902	0.11%
合計		<u>412,035</u>	<u>254,828</u>	<u>45,275</u>	<u>0.50%</u>

金融投資產品的投資策略

除另有指明外，金融投資產品一般是由若干信譽良好的中國銀行機構發行的銀行理財產品，投資策略以安全性及流動性優先，追求適度收益，主要投資於現金類資產、貨幣市場工具、貨幣市場基金、標準化固定收益類資產、非標準化債權類資產以及其他符合監管要求的資產組合，在此基礎上通過合理配置符合監管要求的債權類資產、權益類資產、其他資產或資產組合，進一步提高收益水平。

中國建設銀行股份有限公司及建信理財有限責任公司

建信理財「天天利」按日開放式理財產品採用積極管理型的投資策略，在控制利率風險、儘量降低產品資產淨值波動風險並滿足流動性的前提下，力爭提高產品收益。該產品投資範圍如下：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；3. 剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；及4. 銀保監會、中國人民銀行認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。該產品不得投資於以下金融工具：(1) 股票；(2) 可轉換債券、可交換債券；(3) 以定期存款利率為基準利率的浮動利率債券，已進入最後一個利率調整期的除外；(4) 信用等級在AA+以下的債券、資產支持證券；及(5) 銀保監會、中國人民銀行禁止投資的其他金融工具。

光大理財有限責任公司

光大理財「陽光碧樂活81號」理財產品利用定性分析和定量分析方法，通過對短期金融工具的積極投資，在有效控制投資風險和保持高流動性的基礎上，力爭獲得高於業績比較基準的投資回報。該理財產品投資於法律法規及銀行業監督管理機構允許投資的金融工具，包括：1. 現金；2. 期限在1年以內(含1年)的銀行存款、債券回購、中央銀行票據、同業存單；3. 剩餘期限在397天以內(含397天)的債券、在銀行間市場和證券交易所市場發行的資產支持證券；4. 以上述資產為投資標的的公募證券投資基金及其他資產管理產品，以及監管機構認可的其他具有良好流動性的貨幣市場工具。投資比例：1. 該產品100%直接或間接投資於存款、債券等固定收益類資產；2. 現金、到期日在一年以內的國債、中央銀行票據和政策性金融債券佔產

品資產淨值的比例合計不得低於5%；3.現金、國債、中央銀行票據、政策性金融債券以及5個交易日內到期的其他金融工具佔產品資產淨值的比例合計不得低於10%；4.到期日在10個交易日以上的債券買入返售、銀行定期存款以及資產支持證券、因發行人債務違約無法進行轉讓或者交易的債券等由於法律法規、合同或者操作障礙等原因無法以合理價格予以變現的流動性受限資產，合計不得超過該產品資產淨值的10%；5.該產品總資產不得超過淨資產的120%；及6.在開放日前一工作日內，該理財產品7個工作日可變現資產的可變現價值應當不低於該產品資產淨值的10%。

中信建投證券股份有限公司

中信建投雪球增利貴賓11號集合資產管理計劃主要投資於商品及金融衍生品類金融工具，力求在嚴格控制風險的基礎上，為計劃資產獲取投資回報。該集合計劃的投資範圍為：固定收益類資產、商品及金融衍生品。固定收益類資產包括：銀行存款、貨幣市場基金。商品及金融衍生品包括：場外期權、收益互換、雪球結構的非本金保障型收益憑證。投資比例包括：(1)固定收益類的投資比例為總資產的0%至20%；及(2)商品及金融衍生品包括的投資比例為總資產80%至100%。

德邦證券股份有限公司

德邦資管星瑞周周盈1號集合資產管理計劃目標在嚴格控制風險的前提下，力爭實現委託資產的穩健增值。該集合計劃主要投資於以下範圍：1. 國內依法發行的資產支持證券、資產支持票據、公司債、金融機構次級債、企業債、國債、地方政府債、金融債、央行票據、短期融資券、超短期融資券、同業存單、中期票據、項目收益債、PPN、債券正回購、公開發行的可轉換債券、依法在國內公開發行的可交換債券等以及法律法規允許的固定收益類證券；及2. 債券逆回購、銀行活期存款、貨幣市場基金等其他現金管理工具；上述各類資產配置的比例如下：1. 該集合計劃投資於固定收益類資產的比例不低於該集合計劃總資產的80%；及2. 該集合計劃投資於PPN、非公開發行的公司債券、金融機構次級債、資產支持證券、資產支持票據比例不高於集合計劃總資產的60%；其中資產支持證券及資產支持票據的投資比例合計不超過資產淨值的20%。

中航信託股份有限公司

中航信託·天啟[2020]552號融創青島壹號院股權投資集合資金信託計劃以信託計劃募集資金為限，自融創(青島)置地有限公司(「融創青島」)處受讓北京融創嘉茂信息諮詢有限公司(「北京融創」)的70%股權，與融創青島按照70%：30%的比例對北京融創進行增資；北京融創應將增資價款全部用於自融創青島處受讓融創青島實際持有且交由青島海悅文華實業有限公司(「海悅文華」)代持的青島浩中房地產有限公司的50%股權，最終實現中航信託通過持有北京融創股權間接持有海悅文華股權享有於青島嶗山區地塊上所進行開發建設的房地產項目(「青島標的項目」)的投資收益。青島標的項目是位於青島市嶗山區的豪華住宅項目，緊鄰規劃中的「金家嶺金融新區」的服務區3公里，發展商為融創中國，由中航信託負責對項目監管，設有項目公司的股權質押。本公司的附屬公司，天津安塞資產管理有限公司投資於中航信託，而被中航信託股份有限公司告知由於融創青島就有關青島標的項目單方面終

止投資託管協議，其不再能夠履行監督青島標的項目或對中航信託所投入資本的運用。天津安塞正評估適當措施以保障自身權益，包括對相關各方提出索賠以追回本集團因上述事項引致的總金額約人民幣3,950萬元的損失。本集團基於審慎原則，已考慮該項目可回收性存在不確定性，並於2025年12月31日對其公允價值作出減值。

國通信託有限責任公司

國通信託•中勝1號單一資金信託及國通信託•昌源1號單一資金信託按照委託人的意願，為受益人的利益管理、運用、處分信託財產，以實現信託財產的保值、增值。該等信託資金均主要投資於：1. 公募基金（如：股票型基金、債券型基金、混合基金、貨幣市場基金、LOF基金、ETF基金等）；2. 在中國證券投資基金業協會（「中國基金業協會」）備案的證券投資私募基金；3. 信託業保障基金；及4. 其他（銀行存款、貨幣市場基金、現金管理類銀行理財產品）。

匯添富基金管理股份有限公司

匯添富—添富牛116號集合資產管理計劃目標在嚴格控制風險的前提下，追求委託財產的穩健增值。該計劃主要投資於法律法規和監管機構允許投資的以下幾類資產：(1) 固定收益類資產：國債、地方政府債、央行票據、政策性金融債、金融債、企業債、公司債、永續債、中期票據、集合票據、短期融資券、可轉債、可交債、資產支持證券及資產支持票據、政府支持機構債、非公開定向債務融資工具（PPN）、同業存單、債券正回購、債券逆回購、存款；(2) 權益類資產：依法發行及上市的股票及存託憑證、港股通標的股票、優先股；(3) 商品及金融衍生品類資產：股指期貨、國債期貨、股票期權、股指期權、衍生品類資產僅限場內品種；及(4) 證券投資基金：股票型基金、債券型基金、混合型基金、貨幣型基金、公開募集基礎設施證券投資基金、QDII基金以及其他類型基金。該資產管理計劃為混合型計劃，投資於權益類資產佔計劃資產總值的比例均為0%至95%、固定收益類資產和期貨的合約價值佔計劃資產總值的比例均不超過80%。

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票（僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票）、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於中國基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金的投資限制包括：1. 不得投向未經金融機構（商業銀行、證券公司）託管或保管的基金；2. 不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3. 不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支持證券和資產支持票據的優先順序評級應為AAA級；4. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過160%；5. 不得參與認購證券交易所非公開發行股票；及6. 投資的信用債債項評級需在AA級（含）以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級（含）以上的，其主體評級應為AA級（含）以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

上市債券投資

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
上海久期投資有限公司					
久期津西純債1號私募證券投資基金	1,096	95,624	95,055	5,152	0.19%
上海君犀投資管理有限公司					
君犀犀舟8號私募證券投資基金	392	26,890	26,461	3,349	0.05%
中信建投期貨有限公司					
中信建投期貨津盈1號單一資產管理計劃	2,950	301,029	302,140	19,970	0.60%
平安信託有限責任公司					
平安信託津盈2號單一資金信託	2,790	282,901	284,265	(4,986)	0.56%
上海合晟資產管理股份有限公司					
明晟1號私募投資基金	1,354	136,397	139,220	5,061	0.27%
國民信託有限公司					
國民信託恒益3號債券單一資金信託	480	48,912	48,912	3,029	0.10%
其他	56	8,729	8,041	(917)	0.02%
合計		<u>900,482</u>	<u>904,094</u>	<u>30,658</u>	<u>1.79%</u>

上市債券投資的投資策略

上海久期投資有限公司

久期津西純債1號私募證券投資基金以債券類資產為主要投資標的，在不同的經濟週期中，從利率(久期)、信用、類固定收益三個維度進行資產配置，力爭獲得穿越經濟週期的穩健收益。風險控制和增厚收益方面，計算債券票息收入帶來的基礎收益，根據基礎收益水平設定嚴格的風險限額，以控制回撤風險。在風險限額內，通過調整持倉債券久期、挖掘被錯誤定價的信用債券、挖掘類固定收益資產的權益屬性等方式獲取基礎收益之上的超額收益。該基金限制包括：1.不得將基金財產投資於中小企業私募債；及2.企業債、公司債、可轉換債券、可分離交易債的債項或主體信用評級在AA級(含)以上；短期融資券的債項評級為A-1級且主體評級在A+級(含)以上；私募可交換債可不評級。

上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票(僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票)、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於中國基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金的投資限制包括：1.不得投向未經金融機構(商業銀行、證券公司)託管或保管的基金；2.不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3.不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支持證券和資產支持票據的優先順序評級應為AAA級；4.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過160%；5.不得參與認購證券交易所非公開發行股票；及6.投資的信用債債項評級需在AA級(含)以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級(含)以上的，其主體評級應為AA級(含)以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

中信建投期貨有限公司

中信建投期貨津盈1號單一資產管理計劃在有效控制風險的前提下，力爭獲取長期穩健的回報。該計劃的投資範圍包括：固定收益類品種：國債、央票、金融債、地方政府債、企業債、公司債、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益票據、非公開定向債務融資工具、證券公司次級債、商業銀行次級債、混合資本債、其他金融機構債、保險公司債券、可轉換債券(包括私募品種)、可交換債券(包括私募品種)、同業存單、公開掛牌的企業／信貸資產證券化產品(不含次級)、資產支持票據(不含次級)；以上投資標的均包括永續品種；貨幣市場工具和存款工具：協議存款、同業存款、債券正回購、債券逆回購、貨幣市場基金及公募債券基金；衍生品：國債期貨、各期貨交易所國債沖抵保證金業務。該計劃投資的債券的主體和債項(若有)評級均不得低於AA。

平安信託有限責任公司

平安信託津盈2號單一資金信託為固定收益類集合資金信託，在該信託合同約定的信託財產運用方向範圍內選取適當的固定收益類資產等構建投資組合，實現資產的長期穩健增值。該信託投資的品種包括：1.固定收益類品種：國債、央票、金融債、地方政府債、企業債、公司債、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益票據、非公開定向債務融資工具、證券公司次級債、商業銀行次級債、混合資本債、其他金融機構債、保險公司債券、可轉換債券(包括私募品種)、可交換債券、同業存單、公開掛牌的企業／信貸資產證券化產品(不含次級)、資產支持票據(不含次級)；以上投資標的均包括永續品種；2.貨幣市場工具、公募基金和存款工具：協定存款、同業存款、債券回購、貨幣市場基金及公募債券基金；3.衍生品：國債期貨，各期貨交易所國債沖抵保證金業務；及4.信託業保障基金。

上海合晟資產管理股份有限公司

明晟1號私募投資基金在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。該基金的投資範圍包括：1. 國內證券交易所或銀行間市場發行交易的債券和資產支持證券(含次級份額)、銀行間市場發行及交易的資產支持票據(含次級份額)、在銀行間債券市場交易的標準化票據、證券回購、國內證券交易所質押式報價回購；2. 公募基金；及3. 現金、銀行存款(包括定期存款、活期存款、協定存款、結構性存款及其他銀行存款)、銀行理財、同業存單。

國民信託有限公司

國民信託恒益3號債券單一資金信託將委託人資金委託給受託人進行管理，為委託人獲取投資收益。該信託資金投資於以下金融工具：1. 銀行存款、貨幣市場基金、債券型基金、信託業保障基金等；及2. 全國銀行間債券市場、證券交易所市場上市交易的標準化債券、企業債券、公司債券、非公開定向債務融資工具、短期融資券、超短期融資券、中期票據、項目收益債、資產支持證券、資產支持票據、債券逆回購等。投資限制包括：1. 單隻債券投資佔信託財產淨值的投資比例為0%-100%；2. 投資於存款、債券等債權類資產的比例不低於80%；3. 不得將信託財產用於資金拆借、貸款、抵押融資或對外擔保等用途；4. 不得將信託財產用於可能承擔無限責任或無限連帶責任的投資；5. 不得將信託財產用於股指期貨投資、融資融券交易、新股申購；及6. 不得投資於與受託人、委託人存在或可能存在關聯關係的主體發行的證券。

投資基金

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
北京譽華基金管理有限公司					
譽華硬科技(唐山)股權投資基金(有限合伙)	- ¹	20,000	2,958	-	0.01%
深圳碧燦私募證券基金管理有限公司					
碧燦匯陽四號私募證券投資基金	31,902	35,000	37,389	-	0.07%
碧燦乾盛四號私募證券投資基金	9,009	10,000	10,081	-	0.02%
仁橋(北京)資產管理有限公司					
仁橋金選澤源11期私募證券投資基金	-	-	-	468	-
奕圖資本有限公司					
Y2 Opportunity Fund - Offshore (前稱為「Y2 ESG Opportunity Fund - Offshore」)					
	-	-	-	3,370	-
翊安(上海)投資有限公司					
翊安投資可轉債8號私募證券投資基金	21,591	29,558	34,286	(407)	0.07%
翊安投資可轉債9號私募證券投資基金	29,305	29,389	34,169	(496)	0.07%

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
騰勝投資管理(上海)有限公司					
騰勝中國聚量宏觀策略1號私募證券投資基金	16,513	30,069	38,964	(763)	0.08%
上海合晟資產管理股份有限公司					
合晟同暉72號私募證券投資基金	18,552	22,372	25,644	1,277	0.05%
北京亦莊國際科技創新私募基金管理有限公司					
北京芯創科技一期創業投資中心(有限合夥)	- ¹	30,000	30,000	489	0.06%
上海睿量私募基金管理有限公司					
睿量原子1號私募證券投資基金	449	1,226	1,888	6,310	<0.01%
其他	-	-	-	1,635	-

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
北京楓泉投資管理有限公司					
楓泉景輝1期私募證券投資基金	-	-	-	1,069	-
廣發基金管理有限公司					
廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃	27,486	130,838	121,688	5,931	0.24%
北京蜂巢財富資本管理有限公司					
蜂巢丹享穩健私募投資基金	45,055	33,750	33,224	-	0.07%
其他	-	-	-	604	-
上海君犀投資管理有限公司					
君犀犀舟8號私募證券投資基金	19,369	36,219	36,936	4,510	0.07%
北京雪球私募基金管理有限公司					
北京雪球長雪全天候高波3號私募證券投資基金	-	-	-	(3,477)	-
北京雪球長雪全天候高波5號私募證券投資基金	24,323	30,000	30,182	-	0.06%

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年
	12月31日	於2025年	於2025年	12月31日	12月31日
	持有之	12月31日之	12月31日之	已變現的	公允價值
	單位數量	投資成本	公允價值	投資收入／	佔本集團
	(千)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(虧損)	總資產
				(人民幣千元)	
上海禪龍資產管理有限公司					
禪龍星辰1號私募證券投資基金	-	-	-	3,222	-
禪龍扶搖9號私募證券投資基金	102,307	106,538	111,106	-	0.22%
亦賦私募基金管理(海南)有限公司					
亦賦銀河3號中證500指數增強私募證券投資基金	-	-	-	8,271	-
亦賦量選2號私募證券投資基金	28,058	30,000	30,530	-	0.06%
大成基金管理有限公司					
大成新銳產業混合型證券投資基金	-	-	-	3,186	-
深圳市紅籌投資有限公司					
紅籌21號私募證券投資基金	30,000	30,000	38,583	-	0.08%
上海孝庸私募基金管理有限公司					
孝庸魔方匯股票優選一號私募證券投資基金	22,247	46,520	58,480	13,824	0.12%

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
海南垂雲私募基金管理合夥企業(有限合夥)					
垂雲鐘靈1號私募證券投資基金	102,340	121,082	103,947	21,082	0.21%
明睿(北京)資本管理有限公司					
明睿號雲策略私募證券投資基金	15,821	20,000	15,584	6,248	0.03%
北京才譽資產管理企業(有限合夥)					
才譽信譽中國價值多策略2號私募證券 投資基金	-	-	-	2,462	-
明毅私募基金管理有限公司					
明毅季季財鑫私募證券投資基金	121,655	150,000	148,504	-	0.29%
北京東方引擎投資管理有限公司					
東方引擎招盈私募證券投資基金	108,131	150,000	149,492	-	0.30%

金融資產名稱	於2025年		截至2025年		於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
上海遠瀾私募基金管理股份有限公司					
遠瀾紅松私募證券投資基金	10,895	30,000	31,712	-	0.06%
上海泓湖私募基金管理有限公司					
泓湖金選積極一號宏觀策略私募證券投資基金	15,086	20,000	19,513	-	0.04%
其他	28,043	29,061	33,363	6,907	0.07%
合計		<u>1,171,622</u>	<u>1,178,223</u>	<u>85,722</u>	<u>2.33%</u>

附註：

1. 該投資以公允價值方式呈列而非以單位呈列。

投資基金的投資策略

北京譽華基金管理有限公司

譽華硬科技(唐山)股權投資基金(有限合夥)通過進行股權或與股權相關的投資，實現基金的資本增值，為投資者創造滿意的投資回報，該基金優先選擇投資於唐山市內的企業及相關科技產業導入到唐山的企業，並主要投資新一代信息技術、高端裝備製造、新材料等發展潛力大的新興產業。

深圳碧燦私募證券基金管理有限公司

碧燦匯陽四號私募證券投資基金為契約型非公開募集投資基金。目標在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍包括：1.權益類：國內依法發行上市的股票、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司；2.固定收益類：債券回購；3.現金管理類：現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金；4.場內衍生品：交易所上市交易的衍生品；5.上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種；及6.其他：公開募集證券投資基金、資產支持證券、銀行理財、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；及3.該基金不得投資非證券類私募基金管理人發行的私募投資基金。

碧燦乾盛四號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：證券交易所交易的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存托憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券正回購、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行活期存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、公募基金、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、場外衍生品。該基金

財產的投資組合應遵循以下限制：1. 不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3. 該基金持有的存托憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及4. 該基金持有的債券正回購融入資金餘額不得超過基金資產淨值的100%。

仁橋(北京)資產管理有限公司

仁橋金選澤源11期私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：(1) 滬深交易所發行及上市的股票、股票型／混合型公募基金、港股通標的範圍內的股票；(2) 證券交易所及銀行間市場交易的債券(僅包括國債、金融債、公司債、企業債、可轉換債券、可交換債)、證券交易所及銀行間市場交易的債券正回購、債券逆回購和債券型公募基金；(3) 現金、銀行存款、貨幣市場基金；(4) 證券交易所及期貨交易所上市的期權及期貨、融資融券；及(5) 僅以中國國際金融股份有限公司或中國中金財富證券有限公司為交易對手的收益互換、僅以中國國際金融股份有限公司或中國中金財富證券有限公司為交易對手的場外期權。該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額。

奕圖資本有限公司(「奕圖資本」)

Y2 Opportunity Fund - Offshore 通過利用根本上的錯誤定價，並借助環境、社會及管治轉型和擴大後續影響，對中國／亞洲的股票進行彈性組合，致力為投資者創造穩定的經調整風險回報。奕圖資本採用深挖根本的股票好倉／沽空策略，在投資過程中整合環境、社會及管治風險／機會以及潛在規管。該基金的投資範圍包括：1. 專注於受氣候轉型和人口變化影響的多元化垂直行業；2. 長期的結構性贏家及被誤讀／忽略、基本面定價錯誤但具有環境、社會及管治及監管承受力的股票；3. 沽空在可持續發展轉型或監管中處於錯誤一方的公司。進行戰術性沽空以對沖宏觀／行業風險；4. 適度／較低的淨敞口，以保護下行風險並保全資本；及5. 負責任的所有權／參與，以降低風險並促進環境、社會及管治改善，從而實現回報最大化。

翊安(上海)投資有限公司

翊安投資可轉債8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍為：國內依法發行上市的股票、新股申購、滬深交易所上市公司非公開發行股票、全國中小企業股份轉讓系統(「**新三板**」)精選層掛牌公司股票、優先股、滬港通、深港通、存託憑證、股票型公募基金、混合型公募基金、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司、債券、債券回購、債券型公募基金、現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金、上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種，交易所上市交易的衍生品，以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換、跨境收益互換、場外期權，利率互換，資產支持證券、資產支持票據、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金不得投資非證券類私募基金管理人發行的私募投資基金。

翊安投資可轉債9號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力求獲得穩健的投資回報。投資範圍包括：國內依法發行上市的可轉換債券、可交換債券、債券逆回購、債券正回購、現金、國債、銀行存款、公開募集的證券投資基金。投資限制包括：1.該基金不得主動買入國內依法發行及上市的股票，可轉換債券、可交換債券轉股獲得的股票除外；及2.該基金總資產佔淨資產的比例不得超過200%。

騰勝投資管理(上海)有限公司

騰勝中國聚量宏觀策略1號私募證券投資基金力求實現以人民幣計價的絕對回報，並盡可能有效地管理投資風險。投資範圍包括：(1)現金及固收類資產：現金、逆回購、銀行存款、協定存款、大額可轉讓存單、同業存單、貨幣市場基金、國債及政策性金融債及其質押式正回購等；及(2)衍生品類資產：國內交易所上市各類衍生品，交易所包括中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、上海國際能源交易中心、上海證券交易所、深圳證券交易所、廣州期貨交易所和上海黃金交易所等經國務院批准設立的交易所。對基金財產的投資組合有下列限制：(A)該基金不得投資於未取得證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；(B)該基金不得投資於未在中國基金業協會登記的合夥企業股權；及(C)該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額(公募基金除外)。

上海合晟資產管理股份有限公司

合晟同暉72號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括上海合晟資產管理股份有限公司管理的「合晟同暉7號私募證券投資基金」以及現金、銀行存款、貨幣市場基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；及2.該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額(公募基金除外)。

北京亦莊國際科技創新私募基金管理有限公司

北京芯創科技一期創業投資中心(有限合夥)的經營目的將北京市關於發展中小企業的相關政策與股權投資的市場化運作相結合，投資於符合北京市城市功能定位和相關產業政策導向的中小企業，特別是處於天使期、初創期、早中期的科技型、創新型中小企業，推動中小企業發展，並通過專業的管理使基金獲得良好的收益。基金以其全部投資額進行股權投資。投資原則包括：1. 重點投資於符合北京市城市功能定位和相關產業政策導向的天使期、初創期、早中期中小企業；2. 天使期、初創期中小企業是指同時滿足中小企業劃型標準和如下條件的企業：(1) 成立時間不超過3年；(2) 職工人數不超過200人；(3) 直接從事研究開發的科技人員佔職工總數的20%以上；(4) 資產總額不超過人民幣2,000萬元；及(5) 年銷售額或營業額不超過人民幣3,000萬元。

上海睿量私募基金管理有限公司

睿量原子1號私募證券投資基金在嚴格控制投資風險的前提下，力爭為基金投資者創造穩健的收益和回報。該基金的投資範圍包括：1、國內依法發行上市的股票、新三板掛牌交易的公司股票、存託憑證、監管機關允許國內投資者投資的交易所及各類境外交易所發行的各類投資品種和投資工具、公募證券投資基金、債券及各種固定收益類品種(包括但不限於國債、央行票據、金融債、地方政府債、公司債、企業債、可轉債、可交換債、分離交易的可轉債、中小企業私募債、次級債、中期票據、短期融資券、超級短期融資券、同業存單、非公開定向債務融資工具等)、資產支持證券、資產支持票據、貨幣市場工具、正回購和逆回購、債券質押式協議回購、融資融券、轉融通、期貨、場內期權、權證、收益互換、收益憑證、上海黃金交易所的所有品種、其他經國務院同意設立的交易場所交易的其他標準化交易品

種及其他監管機構認定的標準化交易品種；2、私募金融產品：信託計劃、證券公司及其資管子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、私募基金管理機構發行的並且有基金託管人進行託管的私募證券投資基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.按市值計算，該基金投資單一貨幣市場基金的市值佔基金總資產的比例不超過100%；2.該基金總資產佔淨資產的比例不得超過200%；及3.按成本計算，該基金持有的基礎層及創新層股票合計不得超過該基金淨資產的20%。

北京楓泉投資管理有限公司

楓泉景輝1期私募證券投資基金通過採用多維度投資策略，在嚴格控制風險的基礎上，謀求基金資產的長期增值。該基金的投資範圍包括滬深交易所上市交易的股票、債券(包括銀行間債券、交易所債券、可轉換債券、可交換債券)、優先股、證券回購、存款、公開募集證券投資基金(包括分級基金B，但不包括非貨幣類ETF基金一級市場申購、贖回)、期貨、場內期權、權證、在交易所或銀行間發行的資產支持證券、證券公司收益憑證、收益互換與場外期權(在監管部門允許的前提下，僅限於證券公司及其子公司、期貨公司子公司作為交易對手)。該基金可以參與融資融券交易、港股通交易、新股申購，也可以將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司。

廣發基金管理有限公司

廣發基金睿選FOF單一資產管理計劃為混合類單一資產管理計劃。該計劃追求在嚴格控制風險的前提下，委託財產在委託期間內的穩健增值。主要投資包括：1.權益類資產：公開募集基礎設施證券投資基金(REITs)；2.固定收益類資產：包括國債、中央銀行票據、銀行存款、貨幣市場基金和交易所、銀行間市場逆回購；及3.現金類資產：銀行活期存款。該計劃投資於公募基金的比率不低於資產管理計劃總資產的80%。權益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為20%至100%；固定收益類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至80%(不含)；現金類資產佔資產管理計劃總資產的比例為0%至100%。

北京蜂巢財富資本管理有限公司

蜂巢丹享穩健私募投資基金目標在投資運作中，充分發揮資產管理人在「選股(債)」與「擇時」上的專業能力，充分發揮該公司資源優勢，在嚴格控制風險的前提下，為投資者謀取穩健的投資回報。該基金的投資範圍包括國內證券交易所上市交易的股票、債券、優先股、證券回購、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、權證、資產支持證券、收益互換、場外期權、信託計劃、證券公司(含證券公司子公司)資產管理計劃、基金公司(含基金公司子公司)特定客戶資產管理計劃、期貨公司(含期貨公司子公司)資產管理計劃、保險公司(含保險公司子公司)資產管理計劃、在基金業協會登記的私募基金管理人發行並由具有證券投資基金託管資格的機構託管或由具有相關資格的機構提供私募基金綜合服務的契約式私募投資基金、銀行理財產品。該基金可以參與融資融券交易、港股通交易、新股申購，也可以將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司。

上海君犀投資管理有限公司

君犀犀舟8號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金將根據宏觀經濟分析和整體市場估值水平的變化自上而下的進行資產配置，在降低市場風險的同時追求更高收益。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票(僅限於因可轉債轉股或可交換債換股所形成的股票)、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、公募基金、銀行理財產品、證券公司、保險公司及期貨公司資產管理計劃、基金公司特定客戶資產管理計劃、於中國基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金的投資限制包括：1. 不得投向未經金融機構(商業銀行、證券公司)託管或保管的基

金；2.不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3.不得投資於結構化金融產品的劣後級份額，且所投的資產支持證券和資產支持票據的優先順序評級應為AAA級；4.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過160%；5.不得參與認購證券交易所非公開發行股票；及6.投資的信用債債項評級需在AA級(含)以上，若投資的信用債無債項評級或債項評級未達到AA級(含)以上的，其主體評級應為AA級(含)以上，國債、政策性金融債、地方債等利率債不受評級限制。

北京雪球私募基金管理有限公司

北京雪球長雪全天候高波3號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍包括：1.權益類：證券交易所交易的股票、新三板掛牌公司股票、優先股、滬港通、深港通、存託憑證、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司；2.現金管理類：現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金；3.場內衍生品：交易所上市交易的衍生品；4.場外衍生品：以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換、場外期權，利率互換；5.上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種；及6.其他：公開募集證券投資基金、資產支持證券、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；2.該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3.該基金不得投資非證券類私募投資基金；及4.法律法規或監管部門規定的其他投資限制。

北京雪球長雪全天候高波5號私募證券投資基金在控制風險的前提下，實現基金資產的穩健增長。投資範圍包括：北京雪球私募厚雪全天候證券投資基金、貨幣市場基金、銀行存款、國債、中央銀行票據。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1.投資於存款、債券等債權類資產的市值低於該基金已投資產80%；投資於股票等股權類資產的市值低於該基金已投資產80%；投資於期貨和衍生品的持倉合約價值比例不低於該基金已投資產20%；2.所投資的資產管理產品不得再投資，除

公募證券投資基金以外的資產管理產品；3. 該基金的總資產不得超過該基金淨資產的200%；4. 投向AA級及以下信用債、流動性受限資產合計不得超過基金淨資產20%；5. 該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；及6. 以市值計，該基金投資於北京雪球私募厚雪全天候證券投資基金的比例不低於基金淨資產的90%。

上海禪龍資產管理有限公司

禪龍星辰1號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：滬深交易所發行上市的股票、新三板精選層掛牌公司股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行上市的存託憑證、滬深交易所發行交易的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行交易的債券、滬深交易所或銀行間市場發行交易的資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、滬深交易所及期貨交易所上市的期貨、滬深交易所及期貨交易所上市的期權、證券交易所權證、上海黃金交易所上市的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品(僅包括收益互換及場外期權)、公募基金、銀行理財產品、信託計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；3. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；4. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；5. 該基金不得參與認購滬深交易所上市公司非公開發行股票；及6. 該基金投資於新三板精選層掛牌公司股票，以市值合計，不得超過基金資產總值的100%。

禪龍扶搖9號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括滬深交易所發行及上市的股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行及上市的存託憑證、證券交易所發行及上市的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行及交易的債券和資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券、轉融通證券出借交易、股指期貨、商品期貨、國債期貨、證券交易所及期貨交易所上市的股票期權及商品期權、證券交易所上市的權證、上海黃金交易所上市的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司特定客戶資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、信託計劃及僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資未在中國基金業協會備案的合夥企業份額；3. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；4. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%。5. 該基金不得參與認購證券交易所非公開發行股票；6. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及7. 該基金如投資信託計劃，其資金不得用於投資以下標的：非標債權類資產、未上市企業股權、除公募證券投資基金外的其他資產管理產品及私募基金及各類資產收益權。

亦賦私募基金管理(海南)有限公司

亦賦銀河3號中證500指數增強私募證券投資基金目標在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍為：國內依法發行上市的股票、滬港通、深港通、存託憑證、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司、債券、債券回購、質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金、上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種、交易所上市交易的衍生品，以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換，利率互換、公開募集證券投資基金、基金公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、信託計劃、私募投資基金、資產支持證券、銀行理財、證券公司發行的收益憑證，法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。該基金的投資組合將遵循以下限制：1. 該基金投資的私募投資基金必須有託管機構；2. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；及3. 該基金不得投資非證券類私募基金管理人發行的私募投資基金。

亦賦量選2號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍為：1. 固定收益類：債券通用質押式回購；2. 權益類：國內證券交易所發行上市的股票，存託憑證，港股通股票；3. 期貨和衍生品類：期貨，交易所期權，與具備相應資格的機構開展的收益互換；4. 公募基金；及5. 現金管理工具：銀行活期存款、貨幣市場基金。該基金的投資組合將遵循以下限制：1. 該基金投資於權益類資產按市值計算不低於該基金已投資資產的80%；2. 總資產佔淨資產的比例不得超過200%；3. 該基金投資於同一資產的資金，不得超過基金淨資產的25%；4. 該基金投向流動性受限資產（按市值計算）合計不超過基金淨資產的20%；及5. 該基金開展場外衍生品交易的，應當符合下列要求：(1) 該基金新增投資收益互換合約以及存續合約展期時，最新經估值核對的基金淨資產不低於人民幣1,000萬元；及(2) 該基金參與掛鈎股票、股票指數等權益類收益互換的，向交易對手方繳納的保證金比例不低於合約名義本金的50%。

大成基金管理有限公司

大成新銳產業混合型證券投資基金主要投資於新銳產業中的優質上市公司，分享中國經濟增長新銳力量的成長收益，追求基金資產的長期穩健增值。該基金採用自上而下、自下而上相結合的投資策略，充分挖掘新銳產業投資主題，精選相關行業的優質上市公司股票，在有效控制投資風險的前提下，追求超額收益。該基金的投資對象為具有良好流動性的金融工具，包括國內依法發行上市的股票、存託憑證、債券、貨幣市場工具、銀行存款、權證、資產支持證券、股指期貨及法律法規或監管機構允許基金投資的其他金融工具。該基金股票資產、存託憑證佔基金資產的比例為60%至95%；現金(不包括結算備付金、存出保證金、應收申購款等)以及到期日在一年以內的政府債券不低於基金資產淨值的5%；權證、股指期貨及其他金融工具的投資比例依照法律法規或監管機構的規定執行；該基金將80%以上的股票資產投資於新銳產業相關股票、存託憑證。

深圳市紅籌投資有限公司

紅籌21號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：1. 權益類：滬深交易所交易的股票、證券交易所交易的存託憑證；2. 固定收益類：銀行活期存款、現金、證券交易所質押式報價回購、可轉換債券、債券通用質押式回購；3. 期貨和衍生品類：場外衍生品(僅限於收益互換)、證券交易所及期貨交易所交易的期貨；及4. 其他：境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、公募基金、轉融通證券出借交易、融資融券交易。

上海孝庸私募基金管理有限公司

孝庸魔方匯股票優選一號私募證券投資基金目標在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金通過資料分析和資料模型篩選股票，買入並持有，獲取超額收益。該基金的投資範圍包括國內證券交易所上市交易的品種(指股票、存託憑證、優先股、權證)、新三板掛牌交易的品種(包括股票、可轉換公司債券及其他證券品種)、利率債、可轉換債券(但不包括非公開發行公司債)、債券通用質押式回購(包括國債逆回購及其他債券通用質押式回購)、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、在銀行間債券市場交易的標準化票據、在交易所或銀行間發行的資產支持證券和資產支持票據(但不包括次級)、證券公司收益憑證、收益互換(含跨境收益互換)與場外期權、上海黃金交易所交易的品種、銀行間市場交易的利率互換。該基金可以參與新股申購、融資融券交易、將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司，也可以通過港股通及其他交易互聯互通機制投資於符合合同約定的投資範圍的品種。

海南垂雲私募基金管理合夥企業(有限合夥)

垂雲鐘靈1號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所交易的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、證券交易所信用保護工具、銀行間市場金融衍生品、信託計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及4. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金。

明睿(北京)資本管理有限公司

明睿驍雲策略私募證券投資基金在控制風險的前提下，追求該基金財產的增值。該基金投資範圍為：1. 在上海證券交易所、深圳證券交易所、全國中小企業股份轉讓系統掛牌交易的股票、期權、債券、債券正回購、債券逆回購及其他金融產品；2. 滬港通、深港通股票交易；3. 存託憑證、滬倫通；4. 在中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、上海國際能源交易中心等掛牌交易的期貨、期權產品及其他金融產品；5. 在銀行間市場掛牌交易的金融產品；6. 央行票據；7. 在上海黃金交易所掛牌交易的金融產品；8. 融資融券；9. 證券轉融通出借；10. 以證券公司為交易對手方的衍生品，包括收益互換、收益憑證、場外期權；11. 以期貨公司及其子公司作為交易對手方的衍生品交易；12. 銀行理財產品、銀行存款、貨幣市場基金、現金；13. 公募證券投資基金；及14. 證券公司或其資產管理子公司發行的資產管理產品、基金公司或其子公司發行的資產管理產品、期貨公司或其子公司發行的資產管理產品、保險公司及其子公司發行的資產管理產品、私募證券投資基金、信託產品。投資限制包括：1. 該基金存續期內，基金總資產與淨資產的比例不得超過200%；2. 該基金直接投資的私募投資基金應由依法設立並取得基金託管資格的託管人託管；3. 按市值計，該基金投資於全國中小企業股份轉讓系統掛牌交易的股票的基金資產不得超過基金淨資產的20%；4. 投資於單一存託憑證的市值不得超過基金淨資產的70%。5. 投資於單一滬倫通的投資額佔該基金資產總值比例不超過70%。及6. 該基金不得進行黃金實物交割。

北京才譽資產管理企業(有限合夥)

才譽信譽中國價值多策略2號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括滬深交易所交易的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品及公募基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；3. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；4. 該基金持有的單只債券，以成本計算，不得超過基金資產淨值的20%；5. 該基金持有的單檔股票，以市值計算，不得超過基金資產淨值的20%；6. 該基金持有的股票期權合約支付和收取的權利金總額不得超過基金資產淨值的20%；及7. 該基金期貨賬戶中的持倉保證金，不得超過基金資產淨值的30%。

明毅私募基金管理有限公司

明毅季季財鑫私募證券投資基金在嚴格控制風險的前提下，力爭為投資者創造穩健的收益和回報。投資範圍包括：1. 固定收益類資產：交易所或銀行間市場發行及交易的證券、央行票據、短期融資券、中期票據、超短期融資券、非公開定向債務融資工具、公司債、企業債、可轉債、可交換債、資產證券化產品、債券逆回購、債券正回購、證券公司收益憑證；2. 現金類資產：現金、銀行存款、同業存單、貨幣市場基金；3. 公募基金：包括但不限於債券型公募基金、股票型和混合型公募基金、公開募集基礎設施證券投資基金等；4. 衍生品類資產：證券交易所及期貨交易所上市的期貨及期權、銀行間市場金融衍生品、信用風險緩釋工具、信用違約互換、標準化的信用違約互換指數合約、信用保護工具、信用聯結票據、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品；及5. 其他金融產品：銀行理財產品、信託計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、私募基金管理機構發行的並有託管人進行託管的私募證券投資基金。

東方引擎招盈私募證券投資基金在控制風險的前提下，實現客戶資產長期、持續、穩定的增值。該基金的投資範圍包括：國內證券交易所上市交易的品種、債券、信用風險緩釋工具、證券回購、存款、公開募集證券投資基金、期貨、場內期權、在銀行間債券市場交易的標準化票據、在交易所或銀行間發行的資產支持證券和資產支持票據(但不包括次級)、證券公司收益憑證、收益互換與場外期權。該基金可以參與融資融券交易、港股通交易、新股申購，也可以將其持有的證券作為融券標的出借給證券金融公司。該基金可投資於證券公司(含證券公司子公司)資產管理計劃、期貨公司(含期貨公司子公司)資產管理計劃、基金公司(含基金公司子公司)資產管理計劃、保險公司(含保險公司子公司)資產管理計劃、信託計劃、銀行理財產品、在基金業協會登記的私募證券投資基金管理人發行並由具有證券投資基金託管資格的機構託管或由具有相關資格的機構提供私募基金綜合服務的契約式私募投資基金，但不可投資於上述產品的劣後級份額。該基金的投資組合將遵循以下限制：1. 向全部交易對手方繳納的場外期權交易保證金和權利金合計不得超過基金淨資產的25%；2. 參與掛鉤股票、股票指數收益互換的，向交易對手方繳納的保證金比例不低於該收益互換合約名義本金的50%；3. 參與帶敲入和敲出結構的場外期權或者收益憑證的合約名義本金不得超過基金淨資產的25%；及4. 投資於國內證券交易所上市交易的存托憑證按市值計算佔基金資產總值的比例為0%-80%。

上海遠瀾私募基金管理股份有限公司

遠瀾紅松私募證券投資基金通過靈活應用多種投資策略，在充分控制基金財產風險和保證基金財產流動性的基礎上，追求合理的投資回報，力爭實現基金財產的長期穩健增值。投資範圍包括：權益類：股票型公開募集證券投資基金、混合型公開募集證券投資基金；固定收益類：存款(不含結構性存款)、債券通用質押式逆回購(包括國債逆回購及其他債券通用質押式逆回購)、貨幣型公開募集證券投資基金；及期貨和衍生品類：期貨、場內期權、商品型公開募集證券投資基金。該基金的投資組合將遵循以下限制：1.投資於期貨和衍生品的持倉合約價值的比例不低於該基金已投資產80%，且期貨和衍生品賬戶權益超過該基金已投資產20%；2.投資於同一資產的資金，不得超過該基金淨資產的25%；3.投向AA級及以下信用債(可轉債除外)、流動性受限資產合計不得超過基金淨資產20%；及4.該基金的總資產不得超過淨資產的200%。

上海泓湖私募基金管理有限公司

泓湖金選積極一號宏觀策略私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：1.權益類：證券交易所交易的股票、證券交易所交易的存托憑證、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的股票；2.固定收益類：銀行存款、現金、國債、中央銀行票據、政策性金融債、可轉換債券、同業存單；3.期貨和衍生品類：證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、收益互換；及4.其他：公募基金、債券通用質押式逆回購、融資融券交易、轉融通證券出借交易。

上市股權權益

金融資產名稱	截至2025年				
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團總資產
中國旭陽集團有限公司	約9,709萬股	170,560	198,178	2,326	0.39%
華夏基金管理有限公司					
華夏未來鑫時私享2號私募證券投資基金	-	-	-	149	-
中信建投證券股份有限公司					
保利發展控股集團股份有限公司	5,300	49,056	32,330	1,015	0.06%
湖南華菱鋼鐵股份有限公司	1,200	5,755	6,744	8,647	0.01%
其他 ¹	400	2,639	2,372	1,189	<0.01%
北京紫薇私募基金管理有限公司					
紫薇津汐7號私募證券投資基金	997	7,899	9,719	(258)	0.02%
深圳碧燦私募證券基金管理有限公司					
碧燦新起點四號私募證券投資基金	12,297	12,555	13,342	287	0.03%
北京蜂巢財富資本管理有限公司					
蜂巢津遠1號私募證券投資基金	814	19,763	19,036	943	0.04%
上海久期投資有限公司					
久期津西純債1號私募證券投資基金	889	17,886	19,466	709	0.04%
老虎證券(香港)環球有限公司					
中國海洋石油有限公司	250	4,660	4,810	-	0.01%
中國移動有限公司	104	7,890	7,675	-	0.02%
香港交易及結算所有限公司	13	4,893	4,896	-	0.01%
滙豐控股有限公司	38	4,112	4,201	-	0.01%
其他 ¹	1,795	11,346	11,003	7,776	0.02%
其他 ¹	16,125	14,182	11,627	4,205	0.02%
合計		<u>333,196</u>	<u>345,399</u>	<u>26,988</u>	<u>0.68%</u>

附註：

1. 本集團於每間公司持有的股份數量佔其已發行股份少於1%

上市股權權益的投資策略

中國旭陽集團有限公司(「旭陽集團」)

於截至2018年12月31日止年度，本公司認購旭陽集團約2,480萬股股份，即佔其經擴大註冊股本約2.58%，現金代價為約人民幣1.28億元。於2021年12月31日及2022年12月31日止年度，本公司於聯交所公開市場分別進一步購買旭陽集團750萬股股份及201萬股股份，即佔其註冊股本約0.17%及0.05%。於2025年12月31日，本公司在旭陽集團的持股佔其註冊股本約2.18%。旭陽集團成立於1995年，是一家以煤化工產品生產和國內外貿易為主業的大型企業集團，是中國焦炭和煤化工產業的龍頭企業，並為本集團焦炭主要供應商之一。旭陽集團於2019年3月15日於聯交所主板上市，其股份代號為1907。於截至2025年12月31日止年度內，從旭陽集團收到的股息收入為約人民幣230萬元，該股息收入被歸類為已變現投資收入。

華夏基金管理有限公司

華夏未來鑫時私享2號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範包括滬深交易所發行上市的股票、新三板精選層掛牌公司股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行上市的存託憑證、滬深交易所發行交易的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行交易的債券、滬深交易所或銀行間市場發行交易的資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易(即該基金將其持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司)、滬深交易所及期貨交易所上市的期貨、滬深交易所及期貨交易所上市的期權、上海黃金交易所上市的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品(包括但不限於收益互換及場外期權)、公募基金、銀行理財產品。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投資於結構化金融產品(含資產證券化產品)的次級／劣後級份額；2. 該基金不得參與認購滬深交易所上市公司非公開發行股票；及3. 該基金不得投資ST、*ST、S、SST、S*ST的股票。

中信建投證券股份有限公司

於截至2025年12月31日止年度內，本集團於交易所直接進行短期股權投資，購入個別於房地產、鋼鐵等行業具有優勢並且股票價格相對吸引的上市公司股票，主要的投資對象包括保利發展控股集團股份有限公司(「**保利發展**」)、湖南華菱鋼鐵股份有限公司(「**華菱鋼鐵**」)及多家於中國A股上市的公司。

自2023年年度，本集團直接於交易所從公開市場上購入保利發展的股份作為股權投資，一間於上海證券交易所上市的公司(股份代號：600048)。於2025年12月31日，本集團持有保利發展的股份數目佔其已發行股份少於1%。保利發展是房地產行業的龍頭企業，主營業務為房地產開發與銷售、物業服務、全域化管理、銷售代理、商業管理、不動產金融等，連續多年保持房地產行業央企第一。

自2022年年度，本集團直接於交易所從公開市場上購入華菱鋼鐵的股份作為股權投資，華菱鋼鐵於深圳證券交易所上市(股份代號：000932)。於2025年12月31日，本集團持有華菱鋼鐵的股票佔已發行股份少於1%。華菱鋼鐵的主營業務為鋼鐵產品的生產和銷售，分別在湖南省湘潭、婁底、衡陽、廣東省陽江市設有生產基地，擁有煉焦、燒結、煉鐵、煉鋼、軋材、鋼材深加工等全流程的技術裝備，並擁有行業領先的主體裝備及生產工藝，屬於全中國十大鋼鐵企業之一。

於截至2025年12月31日止年度內，從保利發展、華菱鋼鐵及其他收到股息收入分別為約人民幣90萬元、約人民幣20萬元及約人民幣10萬元，該等股息收入被歸類為已變現投資收入。

北京紫薇私募基金管理有限公司

紫薇津汐7號私募證券投資基金目標在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所發行上市的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券、證券交易所或銀行間市場交易的資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券正回購、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所交易的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、公募基金、銀行理財產品、信託計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、基金公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；3. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；4. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；5. 該基金持有的債券正回購融入資金餘額不得超過基金資產淨值的100%；及6. 該基金持有的單隻債券，以成本計算，不得超過基金資產淨值的25%。

深圳碧燦私募證券基金管理有限公司

碧燦新起點四號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。投資範圍包括：滬深交易所發行上市的股票、港股通標的範圍內的股票、滬深交易所發行上市的存託憑證、滬深交易所發行交易的優先股、滬深交易所或銀行間市場發行交易的債券、滬深交易所或銀行間市場發行交易的資產支持證券、銀行間市場發行及交易的資產支持票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、滬深交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、滬深交易所及期貨交易所上市的期貨、滬深交易所及期貨交易所上市的期權、證券交易所權證、上海黃金交易所上市的合約品種、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額；2. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；及3. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%。

北京蜂巢財富資本管理有限公司

蜂巢津遠1號私募證券投資基金在深入研究的基礎上構建投資組合，力爭實現基金資產的持續穩健增值。該基金的投資範圍為：國內依法發行上市的股票、新股申購、滬港通、深港通、存託憑證、股票型公募基金、混合型公募基金、參與融資融券、將持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司、債券、債券回購、債券型公募基金、現金、銀行存款、同業存單、大額可轉讓定期存單、貨幣市場基金、上海黃金交易所上市交易的現貨延期交收合約品種、交易所上市交易的衍生品、以具有相應業務資格的機構做交易對手的收益互換、跨境收益互換、場外期權、利率

互換、基金公司及其子公司資產管理計劃、期貨公司及其子公司資產管理計劃、證券公司及其子公司資產管理計劃、保險公司及其子公司資產管理計劃、信託計劃、私募投資基金、資產支持證券、銀行理財、證券公司發行的收益憑證及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他投資品種。

上海久期投資有限公司

久期津西純債1號私募證券投資基金以債券類資產為主要投資標的，在不同的經濟週期中，從利率(久期)、信用、類固定收益三個維度進行資產配置，力爭獲得穿越經濟週期的穩健收益。風險控制和增厚收益方面，計算債券票息收入帶來的基礎收益，根據基礎收益水平設定嚴格的風險限額，以控制回撤風險。在風險限額內，通過調整持倉債券久期、挖掘被錯誤定價的信用債券、挖掘類固定收益資產的權益屬性等方式獲取基礎收益之上的超額收益。該基金限制包括：1.不得將基金財產投資於中小企業私募債；及2.企業債、公司債、可轉換債券、可分離交易債的債項或主體信用評級在AA級(含)以上；短期融資券的債項評級為A-1級且主體評級在A+級(含)以上；私募可交換債可不評級。

老虎證券(香港)環球有限公司

於截至2025年12月31日止年度內，本公司於聯交所公開市場直接進行股權投資，購入個別具有高股息率並且股票價格相對吸引的上市公司股票，目標收取高股息同時期望獲得一定的資本增值，賺取比一般銀行理財產品更穩定及更高的回報。投資對象主要聚焦具有穩定需求、受經濟週期波動影響較小的行業，比如公用事業、消費必需品、電信服務、交通運輸以及成熟的銀行業等，其中包括中國海洋石油有限公司(「中國海洋石油」)、中國移動有限公司(「中國移動」)、香港交易及結算所有限公司(「港交所」)、滙豐控股有限公司(「滙豐控股」)等多家於香港上市的公司。

於截至2025年12月31日止年度內，從中國海洋石油、中國移動、港交所、滙豐控股及其他上市公司收到股息收入分別為零、零、零、零及約人民幣90萬元，該等股息收入被歸類為已變現投資收入。

債券市場基金

金融資產名稱	截至2025年				於2025年 12月31日 公允價值 佔本集團 總資產
	於2025年 12月31日 持有之 單位數量 (千)	於2025年 12月31日之 投資成本 (人民幣千元)	於2025年 12月31日之 公允價值 (人民幣千元)	12月31日 止年度 已變現的 投資收入/ (虧損) (人民幣千元)	
方圓基金管理(香港)有限公司					
方圓增強收益基金	19	115,673	147,073	(619)	0.29%
易方達資產管理(香港)有限公司					
易方達(香港)亞洲高收益債券基金	438	35,144	23,703	56	0.05%
北京晨樂資產管理有限公司					
晨樂裕豐1號私募證券投資基金	21,219	21,134	21,440	(4,683)	0.04%
中信証券經紀(香港)有限公司					
中信証券經紀(香港)有限公司					
槓桿債券掛鈎票據	-	-	-	3,650	-
主動式管理票據	100,000	103,650	103,650	-	0.20%
星空 OFC 全球基金	997	99,701	100,495	-	0.20%
其他	-	-	-	12	-
明辰資本管理有限公司					
Mingchen Alpha Focus Fund	100	70,288	70,918	-	0.14%
鼎暉投資管理有限公司					
百孚嵐湖美元類固定收益基金	2	105,432	105,935	-	0.21%
合計		<u>551,022</u>	<u>573,214</u>	<u>(1,584)</u>	<u>1.13%</u>

債券市場基金的投資策略

方圓基金管理(香港)有限公司

方圓增強收益基金的投資目標是獲取穩定收益和資本增值。該基金主要投資在亞洲公司發行的公司債券、可轉換債券和上市公司股權，尤其集中於在大中華有相當業務覆蓋的公司。基金經理將把重點放在證券沒有反映真正的價值和基金經理有明確優勢的機會。基金經理將通過靈活的子策略組合來作出旨在在可接受的風險限額內實現有吸引力的絕對回報的投資決策。基金經理將實施有效的投資過程，包括研究、交易、風險管理和操作。基金經理將強制執行嚴格的風險管理來保護該基金的投資者。借款淨額限制為少於或等於基金的管理資產的50%。

易方達資產管理(香港)有限公司

易方達(香港)亞洲高收益債券基金是易方達單位信託基金的子基金。子基金的投資目標是透過在全球投資於主要由專注於亞洲的公司發行或全數擔保的高收益債務證券組成的投資組合，包括在新興市場發行的債務證券，旨在為子基金產生資本增值以外的穩定收入流，從而達致長期資本增長。子基金會將其70%至100%的資產淨值投資於可由主要業務經營(或大部分資產)在亞洲或大部分收入來自該地區的已上市或未上市公司發行或全數擔保的美元、歐元或港元計價或境外人民幣計價(「點心」債券，即在中國境外發行但以人民幣計價的債券)的高收益債務證券投資組合。子基金最多可將資產淨值的100%投資於可轉換債券(由例如公司、金融機構及銀行等發行人發行及／或擔保)。最多可將資產淨值的100%投資於未獲評級或獲惠譽或穆迪或標準普爾給予低於投資級別評級的債務證券，包括(但不限於)上市及非上市債券、政府債券、可轉換及非可轉換債券、定息和浮息債券或其他類似證券。子基金不會將其資產淨值10%或以上投資於由信貸評級為低於投資級別及／或未獲評級的單一名主權發行人(包括政府、公共或地區當局)發行及／或擔保的證券。子基金亦可將不多於30%的資產淨值投資於投資級別債務證券，並可將最多20%的資產淨值投資於境內中國市場，可包括中國政府及／或政府相關實體發行或全數擔保的債務證券及城投債。

北京晨樂資產管理有限公司

晨樂裕豐1號私募證券投資基金目標在深入研究的基礎上構建投資組合，在嚴格控制投資風險的前提下，力求獲得長期穩定的投資回報。該基金的投資範圍包括證券交易所發行上市的股票、境內與境外證券市場互聯互通機制下允許投資的證券、證券交易所交易的存託憑證、證券交易所或銀行間市場交易的債券和資產支持證券、銀行間市場交易的資產支持票據和標準化票據、證券公司收益憑證、債券逆回購、證券交易所質押式報價回購、現金、銀行存款、同業存單、融資融券交易、轉融通證券出借交易、證券交易所及期貨交易所交易的衍生品、上海黃金交易所上市的合約品種、僅以證券公司／期貨公司／銀行及其子公司為交易對手的證券期貨市場場外衍生品、公募基金、銀行理財產品、證券公司及其子公司資產管理計劃、於基金業協會官方網站公示已登記的私募證券投資基金管理人發行的私募基金、信託計劃。該基金財產的投資組合應遵循以下限制：1. 該基金不得投向未經具有證券投資基金託管資格的機構託管的私募基金；2. 該基金不得投資於結構化金融產品的次級／劣後級份額（公募基金除外）；3. 該基金的基金資產總值佔基金資產淨值的比例不得超過200%；4. 該基金持有的存託憑證，以市值合計，不得超過基金資產淨值的100%；及5. 該基金投資於證券交易所上市公司非公開發行股票，依市值合計，不得超過基金資產淨值的50%。

中信証券經紀(香港)有限公司

中信証券經紀(香港)有限公司槓桿債券掛鈎票據及主動式管理票據是一種結構化票據，其提供本金及槓桿部分的掛鈎離岸債券投資收益。票據掛鈎標的全部為離岸債券。在該產品存續期內，投資者將獲得債券標的本金及槓桿後的票息支付，並於到期時獲得債券標的本金及槓桿後的資本利得。相對應的，投資者需向產品發行方償還槓桿頭寸產生的融資成本。認購該產品並非直接投資於標的資產。該產品並不實際持有任何標的債券，其僅追蹤標的資產在產品存續期內的價格波動，且通常不會再投資標的資產產生的票息分配。

星空 OFC 全球基金主要投資於中資離岸債券，聚焦跨境估值差異下的策略，精選高性價比中資離岸債構建組合，透過區域分散策略捕捉套利機會並強化資產組合表現穩定性。採用前瞻定價白名單體系，依托複合型投研團隊(投行／審計背景)與十餘年中資離岸債市場實戰資訊網絡，實現資訊獲取、信用驗證及投資決策的閉環優勢。動態捕捉利率變化與流動性拐點，運用波段及套利交易實現顯著收益增厚，同時有效平滑淨值波動並保持流動性。

明辰資本管理有限公司(「明辰資本」)

Mingchen Alpha Focus Fund 通過以基本面研究為支撐的股票多空策略實現絕對收益。基金主要投資於與亞洲具有聯動性的全球股票，並重點關注大中盤 GARP (合理價格成長) 股票。基金投資組合不設行業限制，但在配置上偏向 TMT、可選消費和工業板塊。明辰資本採用自下而上的選股方法，通過具有自主判斷的決策流程確定組合持倉，並依託深入研究使投資組合與客戶的風險收益偏好相匹配。明辰資本採用全面的風險管理框架，從持倉、組合及運營三個層面進行風險管理。

鼎暉投資管理有限公司

百孚嵐湖美元類固定收益基金旨在通過主要投資於以下資產，實現資產的長期資本增值並獲取穩定的收益來源：(a) 由中國境內發行人發行、在中國境外證券市場交易的美元債券及／或歐元債券，可直接或間接持有(包括通過任何結構性或槓桿票據持有)；(b) 通過合格境外投資者(QFI)(可通過中間投資結構進行)、債券通及／或相關法規不時許可的其他方式，在中國境內發行及分銷的、其發行人、債券本身或其擔保人信用評級為 AA 級或以上的境內信用債券；以及(c) 以美元計價、與上述第(b)款所述境內信用債券掛鈎的資產掛鈎票據。投資組合亦可在臨時基礎上或出於現金管理目的進行以下投資：(a) 由具備資格的信用評級機構評定不低於 Prime-1 級或 A 級或同等級別的固定收益工具；(b) 經認可銀行發行的存單、定期存款、活期存款、銀行承兌匯票或本金保障型投資產品；以及(c) 貨幣期貨、貨幣互換或其他衍生產品及工具，且在各情形下，僅以對沖獨立投資組合的貨幣風險為目的。

投資策略及未來展望

本集團對按公允價值計量且其變動計入損益表之金融資產進行投資的前提是該等投資不會影響本集團的營運資金或本集團主要業務的日常運作。此等投資有利改善資金使用效益及為本集團暫時閒置的資金賺取投資回報。以防止過度風險為首要重點，本公司已就該等投資進行控制及作出謹慎決策以保障本公司及其股東之整體利益為原則。另一方面，本公司自該等投資可產生相對銀行定期存款較高的回報，同時可保留在預計出現現金需求時贖回該等投資的靈活性。

受限於中國及環球的經濟、政治及社會環境任何不可預期的變化，本公司現時預期本集團將於合適時根據以上所述的投資策略繼續進行該等投資。目前預期，除非出現任何不可預見的情況，該等投資仍會繼續為本集團賺取額外回報。

新能源軟磁材料項目合營企業的應佔合營企業業績資訊

根據上游及下游合營企業協議，合營夥伴於其注入資本前，就合營企業及為合營企業而產生，並經相關合營企業之指導委員會或董事會批准的成本及開支，應由相關合營企業承擔。公司僅此向股東提供若干進展及更新狀況的相關資訊。具體而言，於截至2025年12月31日止年度，合營企業的財務業績中錄得約人民幣2.29億元的於2022年至2024年發生的前期費用撥備，其中包括由本公司之合營夥伴及關連人士(定義見香港上市規則)ArcelorMittal 所產生的相關開支，例如約人民幣1.56億元為由該合營夥伴之116名員工及29名前員工就合營企業成立前相關工作所提供服務的薪酬開支，以及約人民幣7,300萬元為就合營企業成立前聘用的法律及財務顧問所產生的第三方費用。已經審計的截至2025年12月31日止年度本公司編製的合併財務報表已反映包括上述合營企業相關開支所導致的合營企業虧損。於本公佈日期，若干由合營企業承擔的前期費用(尤其是上述與員工相關的開支)的最終現金結算，仍有待本公司及合營夥伴進一步及/或持續磋商，並須根據合營企業協議取得相關批准。本公司將於適當時候，就有關磋商的結果及/或進展向股東作出進一步適當披露。

本集團取得的榮譽

於2025年，本公司榮列「2025年《財富》中國500強」排行榜第340位。本公司附屬公司津西鋼鐵於「2025中國企業500強」榜單中位居第192位，自2003年起連續23年躋身該榜單，並於「2025中國民營企業500強」榜單中排名第61位。

請參閱「管理層討論與分析－榮譽與成就」分節有關本集團取得的榮譽之詳情。

人力資源及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團僱用員工約11,600人及臨時員工約60人。員工成本包括基本薪金及福利，僱員福利包括酌情發放的花紅、醫療保險計劃、養老金計劃、失業保險計劃、生育保險計劃及購股權的公允價值等。自2021年4月起，本集團推行工傷保險並按員工發放工資的2.09%上繳相關政府部門。根據本集團的薪酬政策，僱員的待遇福利與生產力及／或銷售業績掛鉤，與本集團質量控制及成本控制目標一致。

重大投資或資本資產之未來計劃

除本公告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無就重大投資或資本資產簽訂任何協議，亦無任何其他有關重大投資或資本資產的未來計劃。

重大收購及出售事項

除本公告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購或出售事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括任何庫存股份)。本公司現時並無持有庫存股份(不論於中央結算及交收系統內或以其他方式持有或存放)。

遵守企業管治守則

本公司深知良好企業管治常規之重要性，相信其對本集團發展及保障權益持有人的利益至為關鍵。董事們認為，截至2025年12月31日止整個年度，本公司一直遵守聯交所上市規則附錄C1載列之企業管治守則所載之守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。目前，韓敬遠先生擔任本公司之董事局主席和首席執行官。董事局相信無需立即分離本公司的董事局主席及首席執行官職務，因本公司主要營運的附屬公司的首席執行官／總經理職務已由其他人士擔任。董事局將考慮分離本公司的董事局主席及首席執行官的職務以應付本集團未來的經營活動與業務發展。

根據企業管治守則之守則條文第D.2.5條(自2025年7月1日起已獲重新編號為守則條文第D.2.2條)及相關附註，本公司應設立內部審核功能，其普遍是對本集團的風險管理及內部監控系統是否足夠和有效作出分析及獨立評估。自2024年起，本集團已於中國大陸設立綜合內部審核功能團隊，主要負責本集團位於中國大陸的附屬公司的內部審核工作。該團隊直接向其中一名執行董事及審核委員會匯報，並透過審核委員會向董事局匯報。此外，該團隊須與審核委員會檢討及議定年度工作計劃和資源。同時，於截至2025年12月31日止年度內，其他內部審核功能是由財務功能執行。經考慮到本集團營運之規模及複雜程度，本公司認為現行組織架構及管理層緊密監察可為本集團提供足夠之內部監控及風險管理。董事局轄下之審核委員會及董事局定期檢討本集團內部監控系統及風險管理之成效。董事局將每年檢討是否需要就中國大陸以外的業務營運設立獨立內部審核功能。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其本身有關董事買賣本公司證券之守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已向本公司確認彼等於截至2025年12月31日止年度內一直遵守標準守則所載之所需標準。

審核委員會

於截至2025年12月31日止年度內，審核委員會包括三名獨立非執行董事，審核委員會主席為黃文宗先生以及審核委員會成員為王冰先生及郁昉瑾女士。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表，討論內部監控系統之有效性以及審查本集團所採納之會計原則及慣例。審核委員會認為，有關本集團的合併財務報表乃按適用會計準則、上市規則及法定規定編製，並將於本公司的2025年年報內作出充足披露。

股東週年大會

應屆股東週年大會將於2026年6月10日(星期三)舉行。詳情請參閱有關股東週年大會通告，其將按本公司章程細則及上市規則在切實可行的情況下儘快刊發和寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

(a) 釐定有權出席應屆股東週年大會並於會上投票

本公司將由2026年6月5日(星期五)至2026年6月10日(星期三)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席應屆股東週年大會並於會上投票之股東身份。為確保符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於2026年6月4日(星期四)下午4時30分前，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理股份過戶登記手續。出席應屆股東週年大會並於會上投票之記錄日期為2026年6月10日(星期三)。

(b) 釐定有權享有末期及特別股息

本公司將由2026年7月7日(星期二)至2026年7月9日(星期四)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權享有建議的末期及特別股息之股東身份。建議的末期及特別股息之記錄日期為2026年7月9日(星期四)。為確保有權收取建議的末期及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於2026年7月6日(星期一)下午4時30分前，送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理股份過戶登記手續。

刊發2025年的年度業績公告及年報

本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績公告已刊載於本公司網站(www.chinaorientalgroup.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司將於適時向股東寄發截至2025年12月31日止年度的本公司年報並於上述網站刊載。

感謝

董事局衷心感謝本集團全體僱員的辛勤工作及對本集團的奉獻，並感謝股東們對本公司的持續信任及一貫支持。

釋義

在本公告，除文義另有所指，下列本公告所用詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司的股東週年大會
「ArcelorMittal」	指	ArcelorMittal S.A.，一間根據盧森堡法律註冊成立的公司，並為本公司的主要股東
「審核委員會」	指	本公司的審核委員會
「支綫鐵路項目」	指	建設用於本集團業務的材料及貨物運送的支綫鐵路的項目
「董事局」	指	本公司的董事局
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，且就本公告目的而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區以及台灣
「本公司」	指	China Oriental Group Company Limited (中國東方集團控股有限公司*)，一間於百慕達註冊成立的有限責任公司及其已發行的股份於聯交所主板上市
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事(們)」	指	本公司的董事(們)
「企業所得稅」	指	中國的企業所得稅
「建築面積」	指	建築面積
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司的統稱

「匯金通」	指	青島匯金通電力設備股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司及其已發行的股份於上海證券交易所上市
「香港會計準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「津西重工」	指	河北津西鋼鐵集團重工科技有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司並為本公司間接擁有97.6%權益的附屬公司
「津西鋼鐵」	指	河北津西鋼鐵集團股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限責任公司並為本公司間接擁有97.6%權益的附屬公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所所營運的股票市場(不包括GEM及期權市場)
「工信部」	指	中國工業和信息化部
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「新能源軟磁材料」	指	新能源軟磁材料
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東(們)」	指	股份持有人(們)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「預扣稅」	指	中國的預扣稅
「%」	指	百分比

承董事局命
中國東方集團控股有限公司*
韓敬遠
董事局主席兼首席執行官

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事局包括執行董事為韓敬遠先生、朱軍先生、沈曉玲先生、韓力先生、Sanjay SHARMA 先生及李明東先生，非執行董事為 Ondra OTRADOVEC 先生，以及獨立非執行董事為黃文宗先生、王冰先生、謝祖墀博士及郁昉瑾女士。