

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Dongwu Cement International Limited**  
**東吳水泥國際有限公司**  
(在開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號:695)

**截至2025年12月31日止年度  
年度業績公告**

**財務摘要**

- 本集團報告期內來自持續經營業務及終止經營業務的總收入約為231,232,000港元，較截至2024年12月31日止年度約223,604,000港元增加約7,628,000港元或3.4%。
- 本集團的持續經營業務毛利率由截至2024年12月31日止年度約-3.0%下降至報告期內的約-5.4%。
- 報告期內，本公司擁有人應佔虧損由截至2024年12月31日止年度約58,630,000港元增加至約66,797,000港元。

東吳水泥國際有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)按照香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)相關規定而編製截至2025年12月31日止年度(「**報告期**」)的經審核綜合業績連同2024年同期之相關比較數字。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
收入	5	215,225	184,840
銷售成本		<u>(226,783)</u>	<u>(190,352)</u>
毛損		(11,558)	(5,512)
分銷開支		(1,673)	(2,220)
行政開支		(26,745)	(30,228)
其他收入及其他收益淨額		24,966	5,060
物業、廠房及設備減值虧損撥備	6(c)、18	<u>(32,970)</u>	<u>—</u>
經營虧損		(47,980)	(32,900)
融資收入		4,192	10,755
融資成本		<u>(4,623)</u>	<u>(5,353)</u>
融資(成本)／收入淨額		(431)	5,402
出售附屬公司收益	6(b)	3,919	—
分佔聯營公司業績		<u>(9,698)</u>	<u>(1,212)</u>
除所得稅前虧損	6(a)	(54,190)	(28,710)
所得稅抵免	8	<u>10,402</u>	<u>3,581</u>
來自持續經營業務之年內虧損		<u>(43,788)</u>	<u>(25,129)</u>
終止經營業務			
來自終止經營業務之年內虧損(稅後)	6(b)	<u>(29,950)</u>	<u>(43,924)</u>
年內虧損		<u>(73,738)</u>	<u>(69,053)</u>
年內其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表所產生之			
匯兌差額		23,917	(20,738)
出售附屬公司時解除的滙兌儲備		<u>(1,978)</u>	<u>—</u>
年內全面收益總額		<u><u>(51,799)</u></u>	<u><u>(89,791)</u></u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
<b>以下各方應佔年內虧損：</b>			
本公司擁有人			
—來自持續經營業務		(41,814)	(24,991)
—來自終止經營業務		<u>(24,983)</u>	<u>(33,639)</u>
		<u>(66,797)</u>	<u>(58,630)</u>
非控股權益			
—來自持續經營業務		(300)	(138)
—來自終止經營業務		<u>(6,641)</u>	<u>(10,285)</u>
		<u>(6,941)</u>	<u>(10,423)</u>
		<u>(73,738)</u>	<u>(69,053)</u>
<b>以下各方應佔年內全面收益總額：</b>			
本公司擁有人			
—來自持續經營業務		(27,294)	(39,867)
—來自終止經營業務		<u>(22,328)</u>	<u>(36,189)</u>
		<u>(49,622)</u>	<u>(76,056)</u>
非控股權益			
—來自持續經營業務		(302)	(133)
—來自終止經營業務		<u>(1,875)</u>	<u>(13,602)</u>
		<u>(2,177)</u>	<u>(13,735)</u>
		<u>(51,799)</u>	<u>(89,791)</u>
<b>本公司擁有人應佔來自持續經營及終止 經營業務之每股虧損</b>			
—基本及攤薄(每股港元)	7	<u>(0.121)</u>	<u>(0.106)</u>
<b>本公司擁有人應佔來自持續經營業務之 每股虧損</b>			
—基本及攤薄(每股港元)	7	<u>(0.076)</u>	<u>(0.045)</u>

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>112,096</b>	222,022
商譽	9	–	47,183
無形資產		–	12,845
就購買機器支付之按金	10	–	341
於聯營公司之投資		<b>24,161</b>	32,417
遞延稅項資產		<b>6,641</b>	7,392
按公平值計入損益之金融資產	15	<b>112,299</b>	108,027
非流動資產總額		<b>255,197</b>	430,227
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>19,769</b>	196,531
貿易及其他應收款項	10	<b>75,890</b>	55,119
短期銀行存款		–	206,866
已抵押銀行存款		<b>5,279</b>	15,932
現金及現金等值物		<b>154,115</b>	135,495
分類為持作出售的資產	6(b)、(c)	<b>18,768</b>	2,065
流動資產總額		<b>273,821</b>	612,008
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	<b>61,149</b>	123,688
合約負債	12	<b>8,899</b>	11,109
租賃負債		<b>396</b>	382
借貸	13	<b>104,541</b>	171,604
應付股息		–	75,072
		<b>174,985</b>	381,855

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
與分類為持作出售的資產有關的負債	6(b)	<u>–</u>	<u>1,498</u>
流動負債總額		<u>174,985</u>	<u>383,353</u>
流動資產淨值		<u>98,836</u>	<u>228,655</u>
資產總額減流動負債		<u>354,033</u>	<u>658,882</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		67	463
借貸	13	–	128,151
遞延收入		–	20,232
遞延稅項負債		<u>16,273</u>	<u>33,191</u>
非流動負債總額		<u>16,340</u>	<u>182,037</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>337,693</b></u>	<u><b>476,845</b></u>
<b>權益</b>			
股本	14	5,520	5,520
儲備		<u>332,173</u>	<u>381,795</u>
本公司擁有人應佔權益總額		<u>337,693</u>	<u>387,315</u>
非控股權益		<u>–</u>	<u>89,530</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>337,693</b></u>	<u><b>476,845</b></u>

## 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔權益						
	股本 千港元	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利/ (累計虧損) 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於2024年1月1日	5,520	460,343	(70,152)	139,144	534,855	101,884	636,739
年內虧損	-	-	-	(58,630)	(58,630)	(10,423)	(69,053)
換算海外業務財務報表所產生 之匯兌差額	-	-	(17,426)	-	(17,426)	(3,312)	(20,738)
年內全面收益總額	-	-	(17,426)	(58,630)	(76,056)	(13,735)	(89,791)
出售於一間附屬公司的部分股權 (附註)	-	3,588	-	-	3,588	1,381	4,969
轉至法定儲備	-	5	-	(5)	-	-	-
宣派特別股息(附註16)	-	-	-	(75,072)	(75,072)	-	(75,072)
於2024年12月31日及2025年1月1日	5,520	463,936	(87,578)	5,437	387,315	89,530	476,845
年內虧損	-	-	-	(66,797)	(66,797)	(6,941)	(73,738)
換算海外業務財務報表所產生 之匯兌差額	-	-	19,153	-	19,153	4,764	23,917
出售附屬公司時解除的匯兌儲備 (附註6(b))	-	-	(1,978)	-	(1,978)	-	(1,978)
年內全面收益總額	-	-	17,175	(66,797)	(49,622)	(2,177)	(51,799)
出售附屬公司(附註6(b))	-	-	-	-	-	(87,353)	(87,353)
出售附屬公司時解除的其他儲備	-	(3,615)	-	3,615	-	-	-
於2025年12月31日	5,520	460,321	(70,403)	(57,745)	337,693	-	337,693

附註：於2024年4月8日，本集團訂立股份轉讓協議，以現金代價約人民幣4,591,000元(相等約4,969,000港元)向其少數股東出售一間附屬公司(即贛州誠正電機有限公司)的3.7%實際股權。管理層認為該項出售不會導致失去對有關附屬公司的控制權。由於贛州誠正電機有限公司連同其中間控股公司已於年內出售，相關儲備已轉撥至本集團保留盈利/(累計虧損)。

## 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
除所得稅前虧損			
—持續經營業務		(54,190)	(28,710)
—終止經營業務		(29,634)	(43,407)
		<b>(83,824)</b>	<b>(72,117)</b>
調整：			
物業、廠房及設備折舊		16,856	23,704
使用權資產折舊		952	967
無形資產攤銷		2,988	3,745
商譽減值虧損撥備	9	8,643	12,547
無形資產減值虧損撥備	6(b)	—	2,732
物業、廠房及設備折舊減值虧損撥備		32,970	—
貿易應收款項減值(撥備撥回)／ 撥備淨額	10	(6)	38
其他應收款項減值撥備／(撥備撥回) 淨額	10	879	(24)
政府補助		(2,587)	(3,834)
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)		10	(129)
出售附屬公司收益		(3,919)	—
匯兌虧損淨額		2,078	120
按公平值計入損益之金融資產之 公平值變動		(7,967)	(1,981)
融資收入		(4,197)	(10,763)
融資成本		11,854	13,182
分佔聯營公司業績		9,698	1,212
扣除營運資金變動前之經營虧損		<b>(15,572)</b>	<b>(30,601)</b>
存貨減少		16,232	7,957
貿易及其他應收款項減少		8,443	4,184
貿易及其他應付款項減少		(509)	(48,621)
合約負債增加／(減少)		253	(5,620)
遞延收入增加		739	1,540
經營活動產生／(所用)的現金		<b>9,586</b>	<b>(71,161)</b>
已付所得稅		<b>(4,407)</b>	<b>(404)</b>
經營活動產生／(所用)的現金淨額		<b>5,179</b>	<b>(71,565)</b>

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
<b>投資活動產生的現金流量</b>		
出售附屬公司(扣除收購現金)	<b>(103,628)</b>	–
購買物業、廠房及設備	<b>(5,104)</b>	(6,994)
出售物業、廠房及設備之所得款項	<b>124</b>	266
購買按公平值計入損益之金融資產	–	(108,254)
信託協議投資利益分配之所得款項	<b>9,387</b>	–
存放短期銀行存款	–	(189,445)
提取短期銀行存款	<b>211,772</b>	422,191
存放已抵押銀行存款	<b>(26,483)</b>	(110,714)
提取已抵押銀行存款	<b>37,661</b>	131,823
已收利息	<b>4,197</b>	10,632
	<hr/>	<hr/>
投資活動產生的現金淨額	<b>127,926</b>	149,505
<b>融資活動產生的現金流量</b>		
出售於一間附屬公司的部分股權之 所得款項	–	4,969
借貸所得款項	<b>164,259</b>	230,554
償還借貸	<b>(200,831)</b>	(183,870)
已付股息	<b>(75,072)</b>	–
償還租賃負債本金部分	<b>(382)</b>	(391)
已付利息	<b>(10,886)</b>	(12,714)
	<hr/>	<hr/>
融資活動(所用)／產生的現金淨額	<b>(122,912)</b>	38,548

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
現金及現金等值物增加淨額		10,193	116,488
年初現金及現金等值物		135,525	21,895
現金及現金等值物匯率變動之影響		8,397	(2,858)
		<u>154,115</u>	<u>135,525</u>
年末現金及現金等值物		<u>154,115</u>	<u>135,525</u>
由以下代表：			
現金及現金等值物		154,115	135,495
分類為持作出售的現金及現金等值物	6(b)	<u>—</u>	<u>30</u>
		<u><u>154,115</u></u>	<u><u>135,525</u></u>

# 綜合財務報表附註

2025年12月31日

## 1. 一般資料

東吳水泥國際有限公司(「**本公司**」)於2011年11月29日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司股份自2012年6月13日起於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。本公司註冊辦事處位於Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。本公司董事認為,本公司之直接及最終控股公司為Goldview Development Limited,一間在英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的公司。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。本集團主要從事水泥生產及銷售、生產及銷售磁性材料及其他應用產品以及貿易業務。

本集團主要營業地點位於中華人民共和國(「**中國**」)江蘇省蘇州市吳江區汾湖經濟開發區。

## 2. 採納香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

### (a) 採納香港財務報告準則之修訂—於2025年1月1日首次生效

香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈以下香港財務報告準則之修訂,該等修訂與本集團首次採納的會計政策及業務營運有關,並於本集團於2025年1月1日或之後開始之年度期間的綜合財務報表編製及呈列:

香港會計準則第21號之修訂      缺乏可兌換性

該等香港財務報告準則之修訂對本集團於本期間或過往期間之業績及財務狀況並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則

以下為已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則，且可能與本集團的會計政策及業務運營有關，本集團並無提早採納。本集團目前擬於有關變動生效當日應用該等變動，預期該等變動不會對將於本集團綜合財務報表編製及呈列的本集團的會計政策、財務業績及財務狀況產生任何重大影響，惟下文所述者除外：

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類和計量之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然電力之合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間之資產出售或出資 <sup>3</sup>
香港詮釋第5號	財務報表的呈列—借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	金融工具之呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號及香港財務報告準則第19號之修訂	無公眾問責性之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
國際會計準則第21號之修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始之年度期間內生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始之年度期間內生效

<sup>3</sup> 該等修訂預期將適用於在待釐定日期當日或之後開始的年度期間所發生的資產出售或出資

### **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」)**

香港會計師公會於2024年7月頒佈香港財務報告準則第18號，取代了香港會計準則第1號財務報表之呈列，並會對香港財務報告準則作出重大相應修訂，包括香港會計準則第8號財務報表的編製基準(由會計政策、會計估計變動及錯誤重新命名)。儘管香港財務報告準則第18號不會對綜合財務報表所呈列項目的確認及計量產生任何影響，但預期會對某些項目的呈列及披露產生重大影響。該等變動包括綜合損益表內的分類及總計、財務資料的合併或分類及標籤，以及管理層界定的績效指標的披露。

## **3. 編製基準**

### **(a) 合規聲明**

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱為「香港財務報告準則」)以及香港公司條例之披露規定編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則(「上市規則」)規定的適用披露。

### **(b) 計量基準**

誠如本集團下文所載會計政策闡述，綜合財務報表乃於報告期末按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量除外。

持作出售的非流動資產及出售組別乃按賬面值與公平值減銷售成本兩者中的較低者列賬。

**(c) 使用關鍵會計判斷及估計**

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等判斷、估計及假設乃根據以往經驗及其他各種在當時情況下被認為合理之因素而作出，其結果構成對資產及負債的賬面金額作出判斷及估計的基礎，而這些判斷及估計不易自其他來源獲得。實際結果可能有別於該等估計。

董事會不斷審閱各項估計和相關假設。如果會計估計的修訂只是影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

**(d) 功能及呈報貨幣**

個別集團實體採用其營運所在主要經濟環境之貨幣（「**功能貨幣**」）編製其財務報表。

由於本公司大部分業務及融資活動均以港元（「**港元**」）計值及結算，本公司之功能貨幣為港元，而其他集團實體則以人民幣（「**人民幣**」）計值。由於本公司股東及潛在投資者可能更了解本集團的財務業績及財務表現，故綜合財務報表以港元呈列，除另有說明外，均約整至最接近之千位數。

#### 4. 分部報告

董事會已確定為應用香港財務報告準則第8號的主要經營決策者。由於各項業務提供不同的產品及服務並需要不同的業務策略，因此該等分部均單獨管理。本集團將下列各產品及服務線識別為可報告經營分部：

持續可報告分部：

- 水泥生產及銷售；及
- 貿易業務

終止可報告分部：

- 生產及銷售磁性材料及其他應用產品；及
- 生物技術研究與開發

除來自貿易業務外部客戶的收入外，本集團所有其他來自外部客戶的收入及大多數非流動資產均源自位於中國之業務。因此，概無呈列地區資料。

於下表，收入乃按主要產品及服務線以及收入確認時間劃分。該表格亦載列拆分收入與本集團可報告分部對賬如下：

	持續經營業務		終止經營業務		總計 千港元
	水泥生產 及銷售 千港元	貿易業務 千港元	生產及銷售 磁性材料及 其他應用產品 千港元	生物技術 研究與開發 千港元	
<b>截至2025年12月31日止年度：</b>					
收入確認時間：					
時間點	215,225	-	9,099	-	224,324
隨時間轉移	-	-	6,908	-	6,908
分部收入	<u>215,225</u>	<u>-</u>	<u>16,007</u>	<u>-</u>	<u>231,232</u>
分部業績	<u>(43,989)</u>	<u>(2,251)</u>	<u>(30,253)</u>	<u>(13)</u>	<u>(76,506)</u>
未分配開支 所得稅抵免／(開支)	<u>10,402</u>	<u>-</u>	<u>(316)</u>	<u>-</u>	<u>(7,318)</u> <u>10,086</u>
年內虧損					<u>(73,738)</u>
<b>於2025年12月31日：</b>					
分部資產	<u>357,289</u>	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357,456</u>
按公平值計入損益之金融資產 未分配資產					<u>112,299</u> <u>59,263</u>
總資產					<u>529,018</u>
分部負債	<u>162,187</u>	<u>4,020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>166,207</u>
未分配負債					<u>25,118</u>
總負債					<u>191,325</u>

	持續經營業務		終止經營業務		總計 千港元
	水泥生產 及銷售 千港元	貿易業務 千港元	生產及銷售 磁性材料及 其他應用產品 千港元	生物技術 研究與開發 千港元	
<b>截至2024年12月31日止年度：</b>					
收入確認時間：					
時間點	184,712	58	31,728	–	216,498
隨時間轉移	70	–	7,036	–	7,106
分部收入	<u>184,782</u>	<u>58</u>	<u>38,764</u>	<u>–</u>	<u>223,604</u>
分部業績	<u>(19,054)</u>	<u>(916)</u>	<u>(26,594)</u>	<u>(16,814)</u>	<u>(63,378)</u>
未分配開支 所得稅抵免／(開支)	<u>3,581</u>	<u>–</u>	<u>(517)</u>	<u>–</u>	<u>(8,739)</u> <u>3,064</u>
年內虧損					<u>(69,053)</u>
<b>於2024年12月31日：</b>					
分部資產	<u>592,497</u>	<u>178</u>	<u>324,639</u>	<u>2,065</u>	<u>919,379</u>
按公平值計入損益之金融資產 未分配資產					<u>108,027</u> <u>14,829</u>
總資產					<u>1,042,235</u>
分部負債	<u>202,706</u>	<u>85</u>	<u>262,273</u>	<u>1,498</u>	<u>466,562</u>
應付股息 未分配負債					<u>75,072</u> <u>23,756</u>
總負債					<u>565,390</u>

## 其他分部資料

	持續經營業務		終止經營業務		總計 千港元
	水泥生產 及銷售 千港元	生產及銷售 磁性材料及 其他應用產品 千港元	生物技術 研究與開發 千港元	未分配及企業 千港元	
<b>截至2025年12月31日止年度：</b>					
物業、廠房及設備以及使用權資產					
折舊	14,473	2,810	-	525	17,808
無形資產攤銷	-	2,988	-	-	2,988
添置物業、廠房及設備	4,054	1,089	-	310	5,453
物業、廠房及設備減值虧損撥備	32,970	-	-	-	32,970
商譽減值虧損撥備	-	8,643	-	-	8,643
貿易及其他應收款項減值撥備， 淨額	684	-	-	189	873
按公平值計入損益之金融資產之公 平值變動	-	-	-	(7,967)	(7,967)
融資收入	(4,188)	(5)	-	(4)	(4,197)
融資成本	3,637	7,231	-	986	11,854
政府補助	-	(2,587)	-	-	(2,587)
分佔聯營公司業績	9,641	-	-	57	9,698
於聯營公司之投資賬面值	20,802	-	-	3,359	24,161

	持續經營業務		終止經營業務		總計 千港元
	水泥生產 及銷售 千港元	其他應用產品 千港元	生產及銷售 磁性材料及 生物技術 研究與開發 千港元	未分配及企業 千港元	
<b>截至2024年12月31日止年度：</b>					
物業、廠房及設備以及使用權資產					
折舊	21,433	2,710	38	490	24,671
無形資產攤銷	-	2,931	814	-	3,745
添置物業、廠房及設備	25,432	6,460	-	2,071	33,963
商譽減值虧損撥備	-	-	12,547	-	12,547
無形資產減值虧損撥備	-	-	2,732	-	2,732
貿易及其他應收款項減值(撥備撥回)/撥備，淨額	(247)	261	-	-	14
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	-	-	-	(1,981)	(1,981)
融資收入	(10,747)	(8)	-	(8)	(10,763)
融資成本	4,361	7,829	-	992	13,182
政府補助	(105)	(3,700)	(29)	-	(3,834)
分佔聯營公司業績	(1,281)	-	-	69	(1,212)
於聯營公司之投資賬面值	29,172	-	-	3,245	32,417

上文所報告分部收入為來自外部客戶的收入。除貿易業務應佔收入外，其餘分部應佔收入均在香港財務報告準則第15號來自客戶合約收入的範圍內。於兩個年度內並無分部間銷售。

截至2025年12月31日止年度，本集團的水泥生產及銷售分部中來自單一最大外部獨立客戶的收入約為56,579,000港元(2024年：10,292,000港元)，佔本集團收入24.47%(2024年：4.60%)。

貢獻本集團總收入10%以上的客戶收入如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A	<u>56,579</u>	<u>不適用</u>

## 5. 收入

本集團之主要業務為水泥生產及銷售、生產及銷售磁性材料及其他應用產品以及貿易業務。以下為年內按主要產品及服務線確認的客戶合約收入分拆：

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>持續經營業務</b>		
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入：		
<b>銷售商品</b>		
銷售複合矽酸鹽水泥（強度等級32.5R）	7,551	8,036
銷售普通矽酸鹽水泥（強度等級42.5）	153,281	123,179
銷售複合矽酸鹽水泥（強度等級42.5）	54,393	53,497
	<u>215,225</u>	<u>184,712</u>
<b>提供處置服務收入</b>		
固廢處置服務收入	<u>-</u>	<u>70</u>
<b>不屬於香港財務報告準則第15號範圍的 來自其他來源之收入：</b>		
大宗商品金屬貿易收入	<u>-</u>	<u>58</u>
	<u>215,225</u>	<u>184,840</u>
<b>終止經營業務：</b>		
<b>銷售商品</b>		
銷售電動機械及零件	9,099	20,924
銷售稀土材料	<u>-</u>	<u>10,804</u>
	<u>9,099</u>	<u>31,728</u>
<b>提供處置服務收入</b>		
金屬處置服務收入	<u>6,908</u>	<u>7,036</u>
	<u>16,007</u>	<u>38,764</u>
<b>總計</b>	<u><u>231,232</u></u>	<u><u>223,604</u></u>

下表載列有關來自客戶合約的貿易應收款項及合約負債的資料：

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項及應收票據淨額	13,595	24,850
合約負債	<u>(8,899)</u>	<u>(11,109)</u>

合約負債主要與已收來自客戶預付代價有關。截至2025年1月1日（2024年：2024年1月1日）的合約負債約11,109,000港元（2024年：17,206,000港元）已確認為年內因達成履約義務的收入。

此外，本集團已根據香港財務報告準則第15號對其銷售水泥、電動機械及零件以及稀土材料的銷售協議及提供固廢處置及金屬處置服務應用實際權宜方法，因此，上述資料並無計入本年度及過往年度本集團將於達成原預計期限為一年或以內的銷售合約下剩餘的履約義務時提供該等收入的資料。

## 6. 除所得稅前虧損

### (a) 除所得稅前虧損在扣除／(計入)以下各項後得出：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
<b>持續經營業務：</b>		
確認為開支的存貨成本	226,468	190,047
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	14,998	21,923
物業、廠房及設備減值撥備	32,970	–
貿易應收款項減值撥備撥回，淨額	(6)	(211)
其他應收款項減值撥備／(撥備撥回)淨額	879	(36)
短期租賃開支	250	60
<b>僱員開支(包括董事薪酬)：</b>		
—薪金、工資及其他福利	14,478	15,485
—指定供款退休計劃之供款	4,073	4,991
<b>核數師薪酬：</b>		
—審計服務	1,390	1,362
—非審計服務	392	150

### (b) 終止經營業務／出售附屬公司

#### (i) 生物科技研發

於2024年5月22日，董事會決議出售主要在中國從事生物科技研究與開發業務的東方恒康生命科學有限公司及其擁有65%股權的附屬公司蘇州恒康生命科學有限公司(統稱「恒康集團」)的業務。截至2024年12月31日，本集團已積極物色潛在買家，而恒康集團的相關資產及負債預期將於十二個月內出售，故分類為持作出售於綜合財務狀況表獨立呈列。

截至2025年12月31日止年度，本集團與獨立第三方訂立協議以出售其於恒康集團的全部權益，現金代價為人民幣2,000,000元（相當於2,150,000港元）。出售已於2025年6月26日完成。

生物科技分部研發的業績、現金流量披露如下：

	<b>2025年</b> <b>千港元</b>	2024年 千港元
行政開支	(13)	(1,671)
其他收入及其他收益淨額	-	136
商譽減值虧損撥備	-	(12,547)
無形資產減值虧損撥備	-	(2,732)
	<u>          </u>	<u>          </u>
來自終止經營業務之年內虧損	<b><u>(13)</u></b>	<b><u>(16,814)</u></b>
<b>以下各方應佔年內虧損：</b>		
—本公司擁有人	(115)	(15,321)
—非控股權益	<u>102</u>	<u>(1,493)</u>
	<b><u>(13)</u></b>	<b><u>(16,814)</u></b>
<b>以下各方應佔全面收入總額：</b>		
—本公司擁有人	186	(15,829)
—非控股權益	<u>(209)</u>	<u>(1,176)</u>
	<b><u>(23)</u></b>	<b><u>(17,005)</u></b>
	<b>2025年</b> <b>千港元</b>	2024年 千港元
經營活動所用的現金淨額	(17)	(162)
投資活動產生的現金淨額	-	34
現金及現金等價物匯率變動之影響	<u>-</u>	<u>92</u>
現金流出總額	<b><u>(17)</u></b>	<b><u>(36)</u></b>

恒康集團於出售日期的資產淨值如下：

	2025年 千港元
物業、廠房及設備	15
無形資產	2,081
預付款項	6
現金及現金等價物	13
其他應付款項	<u>(1,542)</u>
出售資產淨值	<u>573</u>
現金代價總額 (附註)	2,150
減：出售資產淨值	(573)
減：恒康集團非控股權益	(9,766)
加：出售後釋放外匯儲備	<u>1,116</u>
出售附屬公司虧損	<u>(7,073)</u>
出售附屬公司產生之現金流量淨額	
已出售銀行結餘及現金	<u><u>(13)</u></u>

附註：於2025年12月31日，該代價尚未支付，並已計入本集團其他應收款項。該代價其後於2026年3月收取。

於2024年12月31日，已於綜合財務狀況表內單獨列示的恒康集團資產及負債賬面值載列如下：

	2024年 千港元
物業、廠房及設備	14
無形資產	2,015
預付款項	6
現金及現金等值物	<u>30</u>
分類為持作出售的總資產	<u>2,065</u>
與分類為持有出售資產有關的其他應付款項及總負債	<u>(1,498)</u>
分類為持作出售的總資產淨值	<u><u>567</u></u>

**(ii) 生產及銷售磁性材料及其他應用產品**

本集團已於2025年9月12日就出售主要在中國從事生產及銷售磁性材料及其他應用產品的東方誠正稀土有限公司及其附屬公司（統稱「誠正集團」）的股權訂立買賣協議，現金代價為10,000,000港元。有關出售之詳情，請參閱日期分別為2025年9月12日及2025年10月17日之公告及通函。出售已於2025年12月24日正式完成。

為呈列該項終止經營業務，綜合損益及其他全面收益表的比較資料及相關附註已按猶如年內被視為終止經營業務於2024年比較年度開始時終止的情況重新呈列。

生產及銷售磁性材料及其他應用產品分部的業績及現金流量披露如下：

	<b>2025年</b>	2024年
	<b>千港元</b>	千港元
收入	<b>16,007</b>	38,764
銷售成本	<b>(18,382)</b>	(47,172)
分銷開支	<b>(612)</b>	(696)
行政開支	<b>(14,188)</b>	(13,417)
融資成本淨額	<b>(7,226)</b>	(7,821)
其他收入及其他收益淨額	<b>3,423</b>	3,749
商譽減值虧損撥備	<b>(8,643)</b>	-
所得稅抵免	<b>(316)</b>	(517)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
來自終止經營業務之年內虧損	<b><u>(29,937)</u></b>	<b><u>(27,110)</u></b>
<b>以下各方應佔年內虧損：</b>		
—本公司擁有人	<b>(23,193)</b>	(18,318)
—非控股權益	<b><u>(6,744)</u></b>	<b><u>(8,792)</u></b>
	<b><u>(29,937)</u></b>	<b><u>(27,110)</u></b>
<b>以下各方應佔全面收益總額：</b>		
—本公司擁有人	<b>(20,839)</b>	(20,360)
—非控股權益	<b><u>(1,667)</u></b>	<b><u>(12,426)</u></b>
	<b><u>(22,506)</u></b>	<b><u>(32,786)</u></b>

	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動產生的現金淨額	3,641	8,546
投資活動所用的現金淨額	(1,079)	(218)
融資活動產生的現金淨額	65,506	21,216
現金及現金等價物匯率變動之影響	329	(559)
	<u>68,397</u>	<u>28,985</u>
現金流入總額	<u><u>68,397</u></u>	<u><u>28,985</u></u>

誠正集團於出售日期之資產淨值如下：

	2025年 千港元
物業、廠房及設備	56,123
無形資產	10,453
商譽	40,796
存貨	165,743
貿易及其他應收款項	29,706
現金及現金等值物	103,615
貿易及其他應付款項	(66,829)
合約負債	(2,975)
借貸	(172,935)
遞延收入	(19,404)
遞延稅項負債	(2,626)
	<u>141,667</u>
出售資產淨值	<u><u>141,667</u></u>

	2025年 千港元
現金代價	10,000
應收誠正集團款項(附註)	<u>44,678</u>
代價總額(附註)	54,678
減：出售資產淨值	(141,667)
減：誠正集團非控股權益	97,119
加：出售後釋放外匯儲備	<u>862</u>
出售附屬公司收益	<u><u>10,992</u></u>
出售附屬公司產生之現金流量淨額	
已出售銀行結餘及現金	<u><u>(103,615)</u></u>

附註：

於出售日期，誠正集團結欠本集團的未償還款項約為人民幣38,950,000元(相當於44,678,000港元)。於2025年12月31日，該代價尚未支付，並已計入本集團其他應收款項。

(c) 2025年分類為持作出售的資產

	2025年 千港元
物業、廠房及設備	<u><u>18,768</u></u>

持作出售的非流動資產指先前計入物業、廠房及設備的若干水泥熟料生產線，該等生產線已協定於未來12個月內出售予獨立第三方，並按賬面值與公平值減出售成本兩者中的較低者計量。

本集團已於2025年9月12日就出售水泥熟料生產線訂立買賣協議。

本公司管理層認為，該交易極有可能於2026年完成，因此相關物業、廠房及設備於2025年12月31日分類為持作出售的資產。經重新評估相關物業、廠房及設備的公平值減出售成本後，截至2025年12月31日止年度錄得減值虧損約24,432,000港元。

## 7. 每股虧損

### 來自持續及終止經營業務

每股基本虧損按本公司擁有人應佔年內虧損約66,797,000港元（2024年：58,630,000港元）除以本年度之已發行普通股加權平均數552,000,000股（2024年：552,000,000股）計算。

由於截至2024年及2025年12月31日止年度概無攤薄購股權及其他已發行攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

### 來自終止經營業務

年內來自終止經營業務的每股基本及攤薄虧損約為0.045港元（2024年：0.061港元），乃按本公司擁有人應佔來自終止經營業務之年內虧損約24,983,000港元（2024年：33,639,000港元）除以年內已發行普通股的加權平均數552,000,000股（2024年：552,000,000股）計算。

### 來自持續經營業務

年內來自持續經營業務的每股基本及攤薄虧損約為0.076港元（2024年：0.045港元），乃根據本公司擁有人應佔來自持續經營業務之年內虧損約41,814,000港元（2024年：24,991,000港元）除以年內已發行普通股的加權平均數552,000,000股（2024年：552,000,000股）計算。

## 8. 所得稅抵免

計入綜合損益及其他全面收益表內的稅項金額包括：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
<b>持續經營業務：</b>		
即期稅項		
—過往年度撥備不足	227	374
—中國預扣稅	4,154	—
	<u>4,381</u>	<u>374</u>
遞延稅項	<u>(14,783)</u>	<u>(3,955)</u>
	<u><b>(10,402)</b></u>	<u><b>(3,581)</b></u>
<b>終止經營業務：</b>		
即期稅項		
年內撥備	26	25
遞延稅項	290	492
	<u>316</u>	<u>517</u>
總計	<u><b>(10,086)</b></u>	<u><b>(3,064)</b></u>

香港利得稅撥備按本年度及過往年度在香港產生的估計應課稅溢利的16.5%（2024年：16.5%）計算。由於本集團於本年度及過往年度在香港並無估計應課稅溢利，故並無確認香港利得稅撥備。

除若干於中國註冊成立並獲科學技術部認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」）的附屬公司按15%（2024年：15%）的減免稅率繳納企業所得稅外，其餘於中國註冊成立的附屬公司均按本年度及過往年度在中國產生的估計應課稅溢利的25%（2024年：25%）繳納企業所得稅。

其他海外稅項撥備乃根據該等稅務司法權區（包括開曼群島、英屬處女群島及老撾人民民主共和國（「老撾」））於本年度及過往年度所產生的估計應課稅溢利按各自的法定稅率計算。由於本集團於本年度及過往年度在該等稅務司法權區並無估計應課稅溢利，故並無就該等海外稅項確認撥備。

本年度的所得稅抵免與本集團於綜合損益及其他全面收益表內的除所得稅前虧損對賬如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
除所得稅開支前溢利		
— 持續經營業務	(54,190)	(28,710)
— 已終止經營業務	(29,634)	(43,407)
	<u>(83,824)</u>	<u>(72,117)</u>
按中國企業所得稅稅率25%（2024年：25%）計算 之稅項抵免	(20,956)	(18,029)
不可扣稅開支之稅務影響	9,479	8,782
無需課稅收入之稅務影響	(2,811)	(220)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	7,755	4,526
分佔聯營公司業績的稅務影響	2,426	303
預扣稅撥備之稅務影響	(11,741)	(1,647)
在其他稅務司法權區經營的附屬公司不同稅率 的影響	4,001	733
認證為高新技術企業的附屬公司優惠稅率的影響	1,534	2,114
過往年度撥備不足	227	374
	<u>227</u>	<u>374</u>
所得稅抵免	<u>(10,086)</u>	<u>(3,064)</u>

## 9. 商譽

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>成本：</b>		
於1月1日	47,183	61,589
分類為持作出售	-	(12,295)
出售附屬公司 (附註6(b))	(49,687)	-
匯兌差額	<u>2,504</u>	<u>(2,111)</u>
於12月31日	<u>-</u>	<u>47,183</u>
<b>累計減值虧損：</b>		
於1月1日	-	-
年內確認減值虧損	(8,643)	(12,547)
分類為持作出售	-	12,295
出售附屬公司 (附註6(b))	8,891	-
匯兌差額	<u>(248)</u>	<u>252</u>
於12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>賬面淨值：</b>		
於1月1日	<u>47,183</u>	<u>61,589</u>
於12月31日	<u>-</u>	<u>47,183</u>

## 包括商譽的現金產生單位減值測試

就減值測試而言，根據業務性質及地理位置分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
誠正現金產生單位 (附註)	<u>-</u>	<u>47,183</u>
	<u>-</u>	<u>47,183</u>

附註：

商譽乃因截至2023年12月31日止年度的業務合併而產生，且僅分配至現金產生單位(即贛州誠正及其附屬公司)用於生產及銷售磁性材料及其他應用產品分部。

本集團已進行減值測試，並由獨立合資格專業估值師於2025年6月30日進行估值。本集團考慮其市值與賬面值之間的關係，以及反映當前市況的假設。

於2025年6月30日，現金產生單位(其中包括產生現金流量的商譽、物業、廠房及設備(包括使用權資產)以及無形資產，連同作減值評估用途的相關現金產生單位)的可收回金額，乃根據已獲正式批准的五年期預算作出的現金流量預測按使用價值計算予以釐定。五年期以後的現金流量使用估計加權平均增長率2.02%(2024年：2.02%)推測，該增長率並不超過中國稀土行業的長期增長率。所用貼現率18.50%(2024年：18.53%)為稅前貼現率，反映與相關現金產生單位有關的特定風險。五年期內的經營利潤率及增長率乃基於過往經驗。

根據減值評估結果，已確認減值虧損8,643,000港元，並已分配至商譽，主要由於現金產生單位表現不佳及競爭環境所致。

年內，歸屬於誠正現金產生單位的商譽已連同誠正集團一併出售。詳情請參閱附註6(b)。

## 10. 貿易及其他應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項及應收票據	13,702	25,206
減：減值撥備 (附註iv)	(107)	(356)
貿易應收款項及應收票據淨額 (附註i)	<u>13,595</u>	<u>24,850</u>
預付款項及按金 (附註ii)	3,494	17,544
其他應收款項 (附註iii)	59,735	13,219
減：減值撥備 (附註iv)	(934)	(153)
其他應收款項淨額	<u>58,801</u>	<u>13,066</u>
預付款項、按金及其他應收款額	<u>62,295</u>	<u>30,610</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>75,890</u>	<u>55,460</u>
減：非流動部分		
就購買機器支付之按金 (附註ii)	<u>-</u>	<u>(341)</u>
貿易及其他應收款項—流動部分	<u><u>75,890</u></u>	<u><u>55,119</u></u>

附註：

### (i) 貿易應收款項及應收票據

給予其客戶之信貸期一般介乎30日至90日（2024年：30日至90日）。就主要客戶而言，視乎本集團與彼等之業務關係及其信用，本集團可向彼等授出以下信貸期：(i)循環信貸限額介乎人民幣1,000,000元至人民幣50,000,000元，信貸期不超過365日，及(ii)超出上述循環信貸限額之任何未償付款項，信貸期介乎0日至30日。

應收票據指就結付貿易應收款項而向客戶收取的票據。應收票據一般於180日內到期。

貿易應收款項及應收票據包括增值稅。貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)按發票日期及票據發行日期劃分之賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
90日內	8,967	15,601
91日至180日	2,816	6,186
181日至1年	1,812	2,482
超過1年	—	581
	<u>13,595</u>	<u>24,850</u>

本集團已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
既未逾期亦未減值(附註(a)、(b))	10,779	16,566
逾期1日至90日	1,004	5,352
逾期91日至180日	1,812	2,496
逾期超過181日	—	436
	<u>13,595</u>	<u>24,850</u>

附註：

- (a) 既未逾期亦未減值的結餘與一批近期無違約記錄的客戶有關。
- (b) 該等結餘為已逾期但未減值，且與若干同本集團保持良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗因應債務人及經濟環境當前及前瞻性因素予以調整，董事認為，該等結餘未出現違約，乃由於信貸質素並無重大變化且仍認為結餘可全數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物或採取其他增強信貸的措施。

**(ii) 預付款項及按金**

於2025年12月31日，本集團之預付款項及按金主要為就原材料採購及購置機器而向供應商支付的預付款項及按金分別為約1,312,000港元及零港元（2024年12月31日：16,006,000港元及341,000港元）。

**(iii) 其他應收款項**

於2025年12月31日，本集團其他應收款項中包括出售附屬公司之應收代價約12,234,000港元，及應收年內已出售誠正集團款項約人民幣38,950,000元（相當於44,678,000港元）。

**(iv) 貿易及其他應收款項減值撥備變動**

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>貿易應收款項：</b>		
於1月1日	356	330
年內撥備	-	240
年內已收回結餘	(6)	(202)
出售附屬公司	(261)	-
匯兌差額	18	(12)
	<u>107</u>	<u>356</u>
於12月31日	<u>107</u>	<u>356</u>

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>其他應收款項：</b>		
於1月1日	153	177
年內撥備	879	-
年內已收回結餘	-	(24)
出售附屬公司	(126)	-
匯兌差額	28	-
	<u>934</u>	<u>153</u>
於12月31日	<u>934</u>	<u>153</u>

貿易及其他應收款項減值撥備的撥備及撥回已計入損益內的行政開支。於減值賬目內扣除的款項通常會於預期不可收回更多現金時予以撇銷。本集團根據所述的會計政策確認整體及個別評估的減值虧損。

## 11. 貿易及其他應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	29,112	27,298
應付票據	5,274	29,426
應計薪金及花紅	3,519	5,010
應付增值稅(「增值稅」)(附註(a))	150	777
應付關聯方款項	7,700	3,565
其他應付款項	15,394	36,395
應付代價	—	21,217
	<u>61,149</u>	<u>123,688</u>

本集團主要供應商授予的信貸期介乎30日至90日(2024年：30日至90日)。

於2025年12月31日，約5,279,000港元(2024年：15,932,000港元)的銀行存款已質押為應付票據的抵押品。

附註(a)：

中國附屬公司銷售國內自製產品須按稅率13%(2024年：13%)繳納增值稅。購買原材料、燃料、公用事業、其他生產材料及若干採購設備的進項增值稅可在銷項增值稅中扣減。應付增值稅為銷項與可扣減進項增值稅之間的淨差額。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析披露如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
30日內	9,938	5,430
31日至90日	7,293	6,134
91日至180日	4,761	7,714
181日至1年	3,964	5,917
1年至2年	721	712
超過2年	2,435	1,391
	<u>29,112</u>	<u>27,298</u>

## 12. 合約負債

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>自客戶取得的預付代價：</b>		
銷售水泥	8,899	6,877
銷售磁性材料及其他應用產品	—	4,232
	<u>8,899</u>	<u>11,109</u>

影響合約負債金額之一般付款條款如下：

### 銷售水泥

本集團要求於交付水泥前收取若干客戶墊款。

### 銷售磁性材料及其他應用產品

本集團要求於交付磁性材料及其他應用產品前收取若干客戶墊款。

## 合約負債變動

	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	11,109	17,206
就計入年初合約負債之結餘確認的收入	(11,372)	(16,956)
本年度取得的預付代價	11,543	11,336
出售附屬公司	(2,975)	–
匯兌差額	594	(477)
	<u>8,899</u>	<u>11,109</u>
於12月31日	<u>8,899</u>	<u>11,109</u>

截至2024年及2025年12月31日，所有合約負債預計將於一年內確認為收入。

### 13. 借貸

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行借貸，無抵押 (附註(a)及(d))	93,841	133,959
銀行借貸，有抵押 (附註(b)及(d))	–	155,096
其他借貸，無抵押 (附註(c))	10,700	10,700
	<u>104,541</u>	<u>299,755</u>
<b>須於以下期限償還之銀行借貸總額：</b>		
按要求或一年內	93,841	160,904
超過一年但不超過兩年	–	10,609
超過兩年但不超過五年	–	96,537
超過五年	–	21,005
	<u>93,841</u>	<u>289,055</u>
<b>須於以下期限償還之其他借貸總額：</b>		
按要求或一年內	10,700	10,700
	<u>10,700</u>	<u>10,700</u>
	<u>104,541</u>	<u>299,755</u>
<b>就報告用途分析為：</b>		
流動部分	104,541	171,604
非流動部分	–	128,151
	<u>104,541</u>	<u>299,755</u>

附註(a)：

截至2025年12月31日，按固定年利率介乎2.80%至4.00%（2024年：2.90%至4.95%）計息的銀行借貸約93,841,000港元（2024年：133,959,000港元）由本公司擔保。

附註(b):

截至2024年12月31日，按固定年利率介乎3.60%至7.85%計息的銀行借貸約155,096,000港元由本公司附屬公司之股權、土地使用權約2,290,000港元及物業、廠房及設備約22,153,000港元作抵押。年內，已抵押銀行借貸於出售附屬公司時被出售。

附註(c):

截至2025年12月31日，按固定年利率9%（2024年：9%）計息的其他借貸約10,700,000港元（2024年：10,700,000港元）並無任何抵押品作擔保。

附註(d):

截至2025年12月31日，本集團獲提供銀行融資總額約為93,841,000港元（2024年：289,267,000港元），其中本集團已動用約93,841,000港元（2024年：289,055,000港元）。

#### 14. 股本

	股份數目 千股	面值 千港元
<b>法定：</b>		
每股面值0.01港元的普通股		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<u>10,000,000</u>	<u>100,000</u>
<b>已發行及繳足：</b>		
每股面值0.01港元的普通股		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<u>552,000</u>	<u>5,520</u>

## 15. 按公平值計入損益之金融資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
信託協議投資	<u>112,299</u>	<u>108,027</u>

本集團與國民信託有限公司(「國民信託」)於2022年訂立的信託協議項下的信託基金。該信託基金由國民信託管理，其負責管理信託資產，為本集團創造投資回報。因為其就長期投資目的而持有，本集團已將信託協議投資分類為非流動資產。有關上述之進一步資料，請參閱日期為2022年12月27日及2022年12月30日之公告。

## 16. 股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
宣派2024年特別股息每股0.136港元	<u>-</u>	<u>75,072</u>

於2024年12月5日舉行的董事會會議上宣派的特別股息每股0.136港元已於截至2025年12月31日止年度派付。

除上述宣派的特別股息以外，本公司並無向本公司股東宣派及派付本年度及過往年度的中期或末期股息。董事會不建議於本年度及過往年度的報告期間結束後派付任何末期股息。

## 17. 關聯方交易

### (a) 主要管理人員薪酬

本年度已付或應付本集團主要管理人員(包括本公司董事及高級管理層)的薪酬披露如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
薪金、工資及其他福利	3,288	4,108
指定供款退休計劃之供款	12	169
	<u>3,300</u>	<u>4,277</u>

於2018年11月1日，蔣先生向本集團提供免息貸款融資1,500,000港元，任何未償還貸款金額為按要求償還。截至2024年及2025年12月31日，本集團並無從融資中提取任何貸款金額。

截至2025年12月31日，約7,700,000港元(2024年：3,565,000港元)應付予由蔣先生共同控制的公司，該等款項計入貿易及其他應付款項。該等結餘乃無抵押，免息及按要求償還。

### (b) 重大關聯方交易

本集團於本年度與關聯方訂立以下重大交易：

	2025年 千港元	2024年 千港元
來自一間聯營公司的固廢處置服務收入	<u>-</u>	<u>70</u>

應收聯營公司股息及銷售收入的未償還款項為無抵押、免息及須按要求償還。任何未償還結餘將以現金結算，本集團於本年度及過往年度並無確認該等關聯方交易產生的任何減值。

提供固廢處置服務的銷售價格由本集團與其聯營公司共同協定。

## 18. 物業、廠房及設備

截至2025年12月31日止年度，本集團就生產及銷售水泥產品分部內的物業、廠房及設備進行減值評估。根據獨立估值師編製的使用價值及公平值減出售成本計算，由於水泥現金產生單位表現欠佳，加上競爭激烈的市場環境，故確認減值虧損。截至2025年12月31日止年度，已確認減值虧損為8,538,000港元（2024年：無），並已分配至物業、廠房及設備。

## 19. 金融工具

下表顯示金融工具（包括金融資產及負債）於截至2024年及2025年12月31日的賬面值及公平值：

	2025年 千港元	2024年 千港元
金融資產：		
按攤銷成本：		
貿易及其他應收款項	72,396	37,916
短期銀行存款	–	206,866
已抵押銀行存款	5,279	15,932
現金及現金等值物	154,115	135,495
按公平值計入損益：		
非上市基金投資	112,299	108,027
總計	<u>344,089</u>	<u>504,236</u>
金融負債：		
按攤銷成本：		
貿易及其他應付款項	60,999	122,911
借貸	104,541	299,755
應付股息	–	75,072
租賃負債	463	845
總計	<u>166,003</u>	<u>498,583</u>

## 公平值計量

本集團金融及非金融資產及負債之公平值計量盡可能使用市場可觀察輸入資料及數據。釐定公平值計量所使用之輸入資料根據所使用估值技術採用輸入資料的可觀察程度分類為不同層級(「公平值等級」)：

- 第1級：相同項目於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第2級：第1級輸入資料以外直接或間接可觀察輸入資料；
- 第3級：不可觀察輸入資料(即無法自市場數據衍生)。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公平值計量產生重大影響之最低等級輸入資料確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

### **(i) 並非按公平值計量之金融工具**

並非按公平值計量之金融工具包括現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、短期銀行存款、已抵押銀行存款、貿易及其他應付款項、借貸以及應付股息。

由於其短期性質，現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、短期銀行存款、已抵押銀行存款、貿易及其他應付款項、借貸及應付股息的賬面值與其公平值相若。

### **(ii) 按公平值計量之金融工具**

綜合財務報表內包含的按公平值計入損益的金融資產須按公平值計量並作出披露。

釐定第3級金融工具之公平值計量時所使用的估值技術及重大不可觀察輸入資料以及重大可觀察輸入資料與公平值間的關係載列如下。

#### *有關第3級公平值計量的資料*

就按公平值計入損益的金融資產而言：

本集團之非上市私募基金分類為第3級，由並無關連之資產管理人管理，該等管理人運用各種投資策略來達成其各自的投資目標。該基金之公平值乃根據基金經理提供之估值入賬。該等估值按於私募基金資產淨值之擁有權比例計量，為一項不可觀察輸入資料。基金經理根據第1級金融工具之直接市場報價估計相關投資之公平值。就其他投資而言，基金經理採用適當之估值技術，例如最新交易價、貼現現金流量或遠期市盈倍數（透過與公開買賣之可資比較公司比較得出，並已計及流動性貼現）。此等模型定期以相同工具的任何可觀察現時市場交易價格或根據任何可得的可觀察市場數據進行調節及測試其有效性。

由於第3級投資基金為封閉式，本集團會審閱各投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可能對本集團持有的擁有權益所固有的權利及義務作出其認為合適的調整。

截至2025年12月31日止年度，公平值等級分類項下並無轉撥。

按公平值列賬之金融工具根據重大不可觀察輸入資料(第3級)之對賬如下：

按公平值計入損益之金融資產	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	108,027	–
購買	–	108,254
收益或虧損總額：		
—金融資產之公平值變動	7,967	1,981
分派	(9,387)	–
匯兌差額	<u>5,692</u>	<u>(2,208)</u>
於12月31日	<u><u>112,299</u></u>	<u><u>108,027</u></u>

## 管理層討論與分析

### 行業概況

#### 水泥版塊

2025年，中國房地產投資延續調整態勢，固定資產投資增速由正轉負，致使水泥需求延續下滑的走勢，由於水泥需求嚴重下滑，原有減量調控措施仍難以及時應對當前急速變化的市場狀況，且部分區域供給約束出現階段性鬆動，企業間競合生態脆弱，導致全年水泥市場行情逐季走弱，部分地區出現水泥價格跌破成本線的「內卷式」惡性競爭，破壞了行業生態，導致全國庫存連續高位運行，價格持續下行，效益不斷承壓。

全年實現了國內生產總值人民幣1,401,879億元，按不變價格計算，比去年同期增長約5.0%（2024:5.0%）。根據國家統計局（「**國家統計局**」）統計，2025年1-12月份，全國固定資產投資（不含農戶）485,186億元，同比下降3.8%（2024年：3.2%）。從環比看，12月份固定資產投資（不含農戶）增長1.13%（2024年：0.33%）。2025年全年房地產開發投資82,788萬億元，同比下降17.2%，降幅較去年同期擴大6.6%。房地產開發企業房屋施工面積659,890萬平方米，同比上年下降10.0%（2024：-12.7%）。其中，住宅施工面積460,123萬平方米，同比下降10.3%（2024年：-13.1%）。房屋新開工面積58,770萬平方米，同比下降20.4%（2024:-23.0%）。（數據來源：國家統計局）。全國水泥市場呈現出「量減價弱、效益承壓」的嚴峻態勢。根據國家統計局統計，2025年全國水泥產量16.9億

噸，同比下降6.9%（按可比口徑），產量為2010年以來新低，增速較去年同期收窄2.6個百分點，水泥產量創2010年以來新低。分區域看，六大區域水泥產量普遍較去年同期大幅下降，其中東北降幅最高，同比接近兩位數下降，西南降幅最低，其他區域降幅也均超過全國。全國供給端收縮力度呈現階段性鬆動，淡旺季錯峰生產執行成效整體欠佳，全年多數時段行業庫存維持高位運行。

全國水泥市場平均價格呈現「前高後低、底部震盪調整」的總體走勢，全年水泥市場行情呈「逐季走弱」的趨勢。2025年全國水泥市場平均成交價（PO42.5散裝水泥落地價）為367元／噸，較去年下跌17元／噸，跌幅為4.4%（2024：同比回落2.6%）。影響價格走勢的核心因素包括：一是受宏觀經濟環境影響，下游市場需求持續大幅萎縮，對價格上漲支撐力不足；二是部分地區企業錯峰生產執行力度減弱，供給收縮不及預期，庫存持續高位運行，導致價格承壓；三是煤炭等主要成本價格波動，也對水泥價格走勢產生一定影響。（數據來源：數字水泥網）

分區域情況看，2025年六大區域中僅東北地區水泥價格同比有小幅提升，華北、華東、中南和西南等其他地區均出現不同程度下滑。其中，同比回落最為顯著的是西北地區，下滑35元／噸，華北和華東地區同比下跌也達到20元／噸左右。本集團所屬華東地區，水泥價格全年呈現「高開低走、震盪下行」的態勢，尤其長三角市場從往日的「價格高地」淪為「價格窪地」，多次反彈嘗試均收效甚微。2025年全年水泥市場平均成交價為357元／噸，同比下跌5%，較全國平均水平低10元／噸。其中，長三角地區價格表現尤為偏弱，只在3-4月份出現短暫小幅提升，未能形成持續動力；5月起進入下行通道，7月跌至谷底後，反彈嘗試屢次受挫；直到12月下旬，價格現微弱回升，實際漲幅也僅10元／噸，反彈力度顯著不足。長三角地區核心矛盾在於區域企業市場策略協同困難，價格共識難以統一，導致行業景氣度下滑，成為全國範圍內表現較為低迷的市場之一，企業多處於微利狀態。12月底，華東地區不同地級市水泥出廠價在190-270元／噸之間。2025年，本集團水泥板塊同時繼續受到低價競爭、下游需求端持續低迷的衝擊，加強供應鏈管理，以增加營收以及改善盈利為企業核心任務，整體營收有所提高，截至2025年12月31日水泥產品銷售實現收益約215,225,000港元，較截至2024年12月31日止年度收益約184,712,000港元，上升30,513,000港元或約16.5%。

## 生物醫藥版塊

集團認為，CAR-T藥物研發難度遠大於預期，大幅增加不確定因素。因此，集團已於2024年上半年終止生物醫藥領域投入，並於2025年6月26日完成相關資產處置。

## 稀土版塊

稀土是元素週期表中鐳系15種元素加上釷和鈾共17種金屬元素的總稱，因其獨特的4f電子層結構而具備優異的光、電、磁、催化等物理化學性能，以極低添加量即可大幅優化材料性能，因此其應用貫穿工業生產、國防建設、前沿科技和民生保障，被譽為「工業維生素」，在新能源、電子信息、節能環保、高端裝備製造等新興產業中發揮着不可或缺的戰略作用。2025年中國稀土儲量約4400萬噸，全球佔比51%；產量27萬噸，全球佔比70%，與同期產量持平。

2025年2月19日，工業和信息化部（「**工信部**」）發佈《稀土開採和稀土冶煉分離總量調控管理辦法（暫行）（公開徵求意見稿）》（下稱「**《總量調控管理辦法》**」）。與2012年發佈的《稀土指令性生產計劃管理暫行辦法》相比，《總量調控管理辦法》主要的區別在於將獨居石礦納入稀土開採範圍進行調控，並將境外進口的稀土礦產品納入稀土冶煉分離生產配額，同時明確指出企業主體為由工信部及有關部門確定的大型稀土企業集團，強調了國家對稀土行業的統籌管控能力。

2025年4月4日，商務部、海關總署發佈對部分中重稀土相關物項實施出口管制決定的公告。根據《中華人民共和國出口管制法》《中華人民共和國對外貿易法》《中華人民共和國海關法》《中華人民共和國兩用物項出口管制條例》有關規定，為維護國家安全和利益、履行防擴散等國際義務，經國務院批准，決定對鈔、釷、鈾、鐳、鐳、釷、釷等7類中重稀土相關物項實施出口管制措施的公告，並於發佈之日起正式實施。

2025年7月，工信部等三部委聯合發佈《稀土開採和稀土冶煉分離總量調控管理暫行辦法》，自公佈之日起施行，標誌着我國稀土管理進入法治化、精細化新階段。作為《稀土管理條例》的配套文件，該辦法進一步明確了總量調控規則，確保政策體系的銜接和升級。辦法明確國家對稀土開採，以及通過開採、進口、加工其他礦物所得稀土礦產品的冶煉分離，實行全流程總量調控管理。稀土生產企業需經工信部會同自然資源部確定，其他組織和個人不得從事稀土開採和冶煉分離業務。企業需在總量控制指標範圍內開展生產，若受到行政處罰，下一年度總量控制指標將被核減。

稀土政策的落地實施，正從供給、產業、全球格局三個維度重塑行業發展邏輯，推動行業從規模擴張向高質量發展全面轉型。供給端，法治化管控與總量調控的雙重約束，加速了中小企業退出市場，資源與產能持續向具備資質優勢、技術實力的頭部企業集中，形成資源配置更高效的產業格局。環保硬約束與二次資源利用鼓勵政策，倒逼企業加大綠色技術研發投入，廢舊磁鋼回收、廢渣再生等循環經濟模式逐步落地，既降低了對原生礦的依賴，也將綠色技術納入核心競爭力。產業層面，政策引導下的配額結構優化，讓輕稀土供應更貼合新能源汽車、風電等終端需求增長，中重稀土的戰略性管控則強化了關鍵材料的供給安全。企業為適配政策要求，主動向下游高端磁材、功能材料領域延伸，通過全產業鏈佈局提升附加值，擺脫單純依賴資源開採的盈利模式。

2025年10月9日，出口管制升級，形成全鏈條管控，涵蓋礦產、生產設備、稀土材料及相關技術。此次管制旨在增強中國在全球稀土產業鏈中的戰略主動權，保障供應鏈自主可控。值得注意的是，為落實中美經貿磋商對等成果、穩定全球產業鏈，商務部、海關總署宣佈升級的出口管制措施自2025年11月7日起暫停實施一年。2025年1-12月，中國累計進口稀土氧化物56,107.4噸，同期為48,868.5噸，同比下降14.81%（數據來源：中國海關）。於2025年9月12日，本公司與買方（「買方」）訂立買賣協議（「買賣協議」）出售本集團的稀土板塊，代價為10,000,000港元，交易於2025年12月24日完成交割（以下簡稱「交割日」），自交割日後，稀土板塊的財務業績將不再併入本集團的綜合財務報表。本集團認為，出售事項為符合集團長期目標及當前市場狀況的戰略舉措，使集團得以重新定位，專注於更高潛力的業務。截至2025年12月24日止期間，稀土板塊實現收入約16,007,000港元，而截至2024年12月31日止年度，稀土板塊實現收入約38,764,000港元，降低22,757,000港元或約58.7%。

### **國際貿易板塊**

2025年，受地緣政治因素驅動，商品價格呈現劇烈波動，疊加多重不確定性，本集團暫未開展貿易業務。本集團仍在努力不懈拓展國際貿易的多元業態，着力尋求具備協同效應的戰略合作夥伴，並持續積極探索潛在商業機會，以期為股東創造持續價值。

## 業務回顧

有關本集團報告期表現的詳細討論與分析以及影響其經營業績及財政狀況的重大因素載列如下：

## 收入

於報告期內，本集團共錄得總收入約231,232,000港元，其中水泥板塊錄得收益約215,225,000港元，較2024年同期約184,840,000港元增加約30,385,000港元或16.4%。

2025年公司全年收入實現增長，但全年經營節奏呈現明顯分化：上半年市場整體需求偏弱，傳統旺季需求亦未達預期，不過需求下滑態勢有所收窄，帶動公司收入迎來回升；而這一向好態勢未能延續至下半年，市場需求持續疲軟、缺乏有效支撐，行業供大於求的格局凸顯，水泥價格也隨之震盪走低。

下表載列按產品類別劃分的本集團水泥板塊收入分析：

	2025年			2024年		
	銷量 千噸	平均售價 港元／噸	收入 千港元	銷量 千噸	平均售價 港元／噸	收入 千港元
PC/PSS 32.5水泥	46	163	7,551	37	217	8,036
PO 42.5水泥	761	201	153,281	551	223	123,179
PC 42.5水泥	228	238	54,393	189	283	53,497
合計	<u>1,035</u>		<u>215,225</u>	<u>777</u>		<u>184,712</u>

按產品類別分類，2025年水泥產品銷量約1,035千噸，較2024年增加約33.2%，水泥產品收入約215,225,000港元，較2024年增加約16.5%。

下表載列按地區劃分的本集團收入分析：

	2025年		2024年	
	收入 千港元	佔總收入 百分比	收入 千港元	佔總收入 百分比
<b>江蘇省</b>	<b>112,731</b>	<b>52.38%</b>	144,462	78.21%
—吳江區	<b>68,616</b>	<b>31.88%</b>	92,076	49.85%
—蘇州市(吳江區除外)	<b>44,115</b>	<b>20.50%</b>	52,386	28.36%
<b>浙江省</b>	<b>100,043</b>	<b>46.48%</b>	37,428	20.26%
—浙江省南部(台州市、舟山市 及寧波市)	<b>18,916</b>	<b>8.78%</b>	13,610	7.37%
—嘉興市	<b>7,824</b>	<b>3.64%</b>	22,039	11.93%
—湖州市	<b>73,303</b>	<b>34.06%</b>	1,779	0.96%
<b>上海市</b>	<b>2,451</b>	<b>1.14%</b>	2,822	1.53%
<b>合計</b>	<b>215,225</b>	<b>100.00%</b>	184,712	100.00%

於報告期內，儘管面臨市場需求持續疲軟、跨區域競爭加劇等多重挑戰，本公司仍主動把握機遇：一方面積極拓展多區域銷售渠道，另一方面持續提升品牌知名度，公司在浙江省的銷售額較去年同期實現大幅增長。

於報告期內，本集團稀土板塊錄得收入約16,007,000港元（2024年：約38,764,000港元），下表載列按收入類型劃分的稀土板塊收入分析：

	<b>2025年</b> <b>千港元</b>	2024年 千港元
電動機械銷售	<b>5,777</b>	2,700
磁性材料銷售	<b>3,322</b>	18,224
負極材料及氧化物銷售	-	10,804
電鍍加工	<b>3,086</b>	4,091
灼燒服務	<b>3,822</b>	2,945
	<b>16,007</b>	38,764

### 毛利及毛利率

於報告期內，本集團持續經營業務錄得毛損約11,558,000港元，由水泥板塊貢獻，較2024年約5,512,000港元增加約6,046,000港元或約109.7%；2025年毛利率約-5.4%，較2024年約-3.0%下降約2.4%。該下降主要由於於報告期內，(1)受到了市場競爭加劇、下游房地產行業持續下行等多重不利因素導致的水泥價格底部下行；及(2)上游原材料成本高企。

於報告期內，稀土版塊錄得毛損約2,375,000港元，較2024年8,408,000港元減少6,033,000港元或約71.8%；2025年毛利率約為-14.8%，較2024年約-21.7%下降6.9%，該下降主要由於收入下降而毛損收窄，但稀土板塊受行業競爭加劇、產能規模不足、原材料價格波動等多重因素影響，業務盈利表現未達預期，持續經營價值有限。據此，報告期內，為優化資產結構、盤活低效資產，結合公司戰略聚焦與業務調整的整體規劃，公司出售稀土板塊，剝離該虧損業務，以期提升公司整體運營效率，增強財務穩健性。有關詳情，請參閱本業績公告「附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項」。

### 其他收入及其他收益

本集團報告期內的其他收入及其他收益約28,389,000港元。其中，水泥板塊錄得其他收入約26,942,000港元，較2024年約5,168,000港元增加約21,774,000港元或約421.3%，主要由於本公司在報告期內轉讓750,000噸／年的水泥熟料生產配額。本公司將繼續透過外購而非自行生產的方式，確保熟料供應。

於報告期內，稀土板塊錄得其他收入約3,423,000港元，2024年約3,749,000港元減少約326,000港元或約8.7%，主要由於年內已收政府補助減少。

## 銷售及分銷費用

本集團報告期內的銷售及分銷費用約2,285,000港元，其中，水泥板塊產生銷售及分銷費用約1,673,000港元，較2024年約2,220,000港元減少約547,000港元或約24.6%。該減少主要由於本公司持續推動管理精細化改革，管理效能提升驅動費用優化，同時提高資源分配效率，從而降低分銷費用。2025年水泥板塊銷售及分銷費用佔水泥板塊收入約0.8%，與2024年約1.2%基本持平。

於報告期內，稀土板塊產生銷售及分銷費用約612,000港元，較2024年約696,000港元減少84,000港元或約12.1%。2025年稀土板塊產生銷售及分銷費用佔稀土板塊收入約3.8%，較2024年約1.8%輕微增加。

## 一般及行政費用

本集團報告期內的一般及行政費用約40,946,000港元，其中，水泥板塊產生一般及行政費用約15,642,000港元，較2024年約21,539,000港元減少約5,897,000港元或約27.4%，該減少主要由於通過管理優化實現的行政資源高效配置及成本節約。

於報告期內，稀土板塊產生一般及行政費用約14,188,000港元，而2024年約13,417,000港元，增加771,000港元或約5.7%，該增加主要由於受生產安排調整影響，部分人員相關費用重分類，致使行政費用同比上升。

報告期內，生物醫藥板塊產生一般及行政費用約13,000港元，較2024年約1,671,000港元減少約1,658,000港元或約99.2%，主要由於暫停生物醫藥版塊投入。

## 稅項

本集團報告期內的所得稅抵免約為10,086,000港元，較2024年約3,064,000港元上升，此乃主要由於解除與可分派溢利的預扣稅有關的遞延稅項負債及年內產生虧損。

本集團稅項詳情載列於本業績公告附註8內。

## 淨利潤率

本集團報告期內的淨利潤率約為-31.9%，較2024年約-30.9%下降約1.0%。該下降主要由於

- (1) 水泥板塊同時受到了市場競爭加劇、水泥價格下行、上游原材料成本高企等多重不利因素的衝擊，持續出現經營虧損態勢，由於產能過剩，公司對分類為持作出售的物業、廠房及設備，以及現有營運中的物業、廠房及設備計提一次性減值虧損撥備，總額約為32,970,000港元；以及
- (2) 扣除轉讓水泥熟料生產配額所錄得的收益。該生產配額已由外購熟料取代。

## 流動資金及資金來源

本集團計劃主要透過營運活動產生的現金流量、借貸、動用貿易及其他應付款項、首次公開發售所得款項及配售新股的部分所得款項以應付其營運資金需求。

	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
現金及現金等價物	<u>154,115</u>	<u>135,495</u>
借貸	<u>104,541</u>	<u>299,755</u>
資本負債比率	<u>56.7%</u>	<u>118.6%</u>
資產負債比率	<u>36.2%</u>	<u>54.2%</u>

## 現金流量

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為154,115,000港元，較2024年12月31日約135,495,000港元增加約13.7%，主要由於報告期內經營活動所得現金流入及匯率影響。

## 借貸

	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
借貸		
—水泥板塊	93,841	96,829
—稀土板塊	—	192,226
—未分配	10,700	10,700
	<u>104,541</u>	<u>299,755</u>

於2025年12月31日，本集團的銀行借貸約104,541,000港元，較2024年12月31日約299,755,000港元減少約65.1%，主要由於報告期內出售稀土板塊業務。

於2025年12月31日，上述借貸並無以本集團之物業、廠房及設備、土地使用權或其他資產作抵押、質押或擔保（2024年12月31日：借貸約155,096,000港元由本集團的物業、廠房及設備、土地使用權以及附屬公司權益作抵押）。

於2025年12月31日，本集團並無未動用銀行融資額度（2024年：未動用銀行融資額度約為212,000港元）。

## 資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的資本負債比率為約56.7%（2024年：118.6%）。

資本負債比率乃按負債總額除以權益總額而計算。

## 資本開支及資本承擔

本集團資本開支於2025年約5,453,000港元，其中約4,054,000港元及1,089,000港元分別為水泥板塊及稀土板塊產生，較2024年約33,963,000港元有所減少，主要由於生產產能充足，僅產生設備保養開支。

於2025年12月31日，本集團並無資本承擔（2024年：資本承擔約4,521,000港元，為物業、廠房及設備的收購成本）。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無抵押任何資產（於2024年12月31日，本集團稀土板塊的若干物業、廠房及設備賬面值為約22,153,000港元、土地使用權賬面值為約2,290,000港元以及附屬公司權益已抵押以取得本集團若干銀行借貸）。

## 或然負債

於2024年及2025年12月31日，本集團沒有重大的或然負債。

## 外匯風險

本集團的經營活動主要在中國內地，經營開支和資本收支均以人民幣為主，少量以港元收支。於報告期內，本集團未因匯率波動而在經營業務及經營資金方面受到重大影響。

於報告期內，本集團並無任何重大貨幣匯兌風險，亦無任何就貨幣匯兌風險實施的對沖措施。

由於人民幣為不可自由兌換的貨幣，人民幣的未來匯率可能因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動；匯率亦可能受到國內及／或國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況而有所影響。管理層將密切監察外匯風險，並考慮在必要時採取適當措施對沖外匯風險。

## 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項

本公司與買方（為獨立第三方）訂立買賣協議出售本公司於東方誠正稀土有限公司及其附屬公司的全部權益（包括本集團業務的稀土板塊（「出售集團」），代價為10,000,000港元，該出售（「出售」）於2025年12月24日完成交割。出售完成後，稀土板塊的財務業績不再併入本集團的綜合財務報表。有關出售詳情，請參考本公司日期為2025年9月12日，2025年10月17日及2025年12月5日之公告及通函。

本集團於2023年通過收購一家從事稀土永磁材料生產銷售等業務的公司多數股權，進軍稀土及稀土永磁業務領域。有關收購詳情，請參考本公司2023年6月9日之公告。然而，出售集團過去兩年多財務表現欠佳，主要乃由於市場競爭激烈及出售集團生產規模不足。鑒於稀土業務面臨的挑戰，本集團認為出售將優化資產結構、盤活低效資產，結合公司戰略聚焦與業務調整的整體規劃，剝離該虧損業務，以期提升公司整體運營效率，增強財務穩健性。截至2025年12月24日止期間，稀土板塊實現收入約16,007,000港元，而截至2024年12月31日止年度，稀土板塊實現收入約38,764,000港元。本集團將積極探索多元的投資機會，密切關注並尋求潛在的戰略合作機遇，包括不限於積極關注人工智能、人形機器人、綠色新能源等相關領域。

除上文所披露者外，本集團於回顧年度並無任何其他重大收購及出售。

## 股息

於2024年12月5日舉行的董事會會議上，董事會決議向2024年12月23日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派特別股息每股0.136港元的特別股息，該特別股息已於2025年12月31日止年度內派發完畢。有關上述事項的進一步資料，請參閱本公司日期分別為2024年12月5日、2025年1月6日及2025年1月16日的公告。

除上述披露以外，董事會並無建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有員工115人。於報告期內的僱員酬金總額約29,807,000港元（2024年：32,511,000港元）。員工之薪酬水準乃與彼等之職責、表現及貢獻相稱，並參考彼等之功績、資歷及能力為基準以及本公司薪酬委員會的意見（如適用）而制定。

## 未來展望

2026年而言，本集團將圍繞穩增長、提利潤、防風險核心目標。在水泥業務經營上，公司將持續強化全鏈條成本管控，拓展多元區域市場，探索行業良性發展模式，努力嘗試走出「反內卷」突圍之路，持續提升盈利能力。同時，嚴守安全生產底線，堅守綠色低碳發展理念，打造環保清潔型工廠，夯實水泥業務經營根基。

在水泥業務的基礎上，以轉型發展為核心戰略方向，推動企業高質量可持續發展，為股東創造長期穩健的價值回報。轉型發展是集團突破發展邊界、拓展成長空間的關鍵抉擇，更是推動經營能級躍升、實現發展質效提升的核心抓手。集團將以轉型為契機，打破傳統發展模式桎梏，推動新興領域的創新活力，讓轉型成果切實轉化為發展成效，全力推進轉型發展，主動挖掘並積極探索多元領域優質項目，全方位尋求潛在的戰略合作機遇，重點聚焦在人工智能(AI)、新能源等新興領域，搶抓產業變革與時代發展新機遇，以轉型突破激活企業發展新動能。

同時，集團始終秉持開放共贏理念，緊密跟隨國家發展戰略，充分發揮深厚的產業積澱與得天獨厚的地理優勢，深化跨領域的資源對接，推動各類產業資源高效整合、協同發力，持續激發企業發展的內生動力，推動集團在轉型中提質、在發展中升級，穩步實現更高質量、更可持續、更具韌性的長遠發展，奮力開創高質量發展新局面。

## **報告期後事項**

於本公告日期，本公司並無其他重大報告期後事項須予披露。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

報告期內，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。

## 遵守企業管治守則

本公司力求達到並保持高標準的企業管治。董事會相信，有效的企業管治及披露常規不僅對增強本公司的問責性及透明度以及投資者的信心起關鍵作用，亦對本集團的長遠成功至關重要。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則的守則條文作為其自身的企業管治守則。

於報告期間及截至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為準則。本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等已確認於報告期內彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

## 審核委員會

本公司已按照上市規則之規定成立審核委員會，並以書面方式列明其職權範圍。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表，並就財務報告事項與本公司管理層進行了討論。審核委員會認為，該等綜合財務報表的編製符合適用之會計準則及規定，並已作出適當披露。

## 審閱年度業績公告

本年度業績公告內第2頁至第46頁所載之數字已獲本公司外聘核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司同意，並與本集團截至2025年12月31日止年度之已審核年度綜合財務報表所載金額一致。香港立信德豪會計師事務所有限公司就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則進行之核證聘用工作，故此香港立信德豪會計師事務所有限公司並無就本年度業績公告作出任何核證。

## 刊發年度業績及年度報告

本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績公告登載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))和本公司網站([www.dongwucement.com](http://www.dongwucement.com))。本公司將適時將2025年的年度報告寄發予本公司股東，並於上述網站上刊登。

承董事會命  
東吳水泥國際有限公司  
主席  
劉東

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事劉東先生及吳俊賢先生；非執行董事蔣學明先生及謝鶯霞女士；以及獨立非執行董事袁淵先生、余立文先生及索索先生。