

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。



**China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited**

**中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：00893)

**截至2025年12月31日止年度的  
全年業績公告**

**財務摘要**

報告期內：

- 2025財政年度，本集團的收入約為人民幣557.9百萬元(2024財政年度：人民幣542.5百萬元)；
- 2025財政年度，本集團的虧損淨額大幅減少至約人民幣0.1百萬元(2024財政年度：人民幣20.7百萬元)；
- 2025財政年度，歸屬於本公司普通股股權持有人的每股股份基本及攤薄虧損約為人民幣0.01分(2024財政年度：人民幣0.92分)；及
- 董事會不建議派付2025財政年度的末期股息(2024財政年度：無)。

董事會謹此宣佈，本集團2025財政年度的經審核綜合業績連同2024財政年度的比較數字如下：

## 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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3、4	557,885	542,490
銷售成本	6	<u>(540,689)</u>	<u>(528,287)</u>
<b>毛利</b>		<b>17,196</b>	14,203
其他收入及收益	4	17,388	12,402
銷售及分銷開支		(4,916)	(2,667)
行政開支		(17,914)	(19,064)
其他開支		(5,220)	(9,976)
其他應收款項減值虧損撥回	12	-	371
存貨撇減	14	-	(4,691)
物業、廠房及設備減值虧損	8	-	(4,947)
無形資產減值虧損	9	-	(4,152)
財務成本	5	(5,855)	(7,750)
分佔合營企業業績	11	<u>833</u>	<u>1,680</u>
<b>稅前利潤／(虧損)</b>	6	<b>1,512</b>	(24,591)
所得稅抵免	7	<u>259</u>	<u>4,502</u>
<b>年內利潤／(虧損)</b>		<b><u>1,771</u></b>	<b><u>(20,089)</u></b>
<b>其他全面收益／(虧損)</b>			
可於往後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>15</u>	<u>(5)</u>
<b>年內全面收益／(虧損)總額</b>		<b><u><u>1,786</u></u></b>	<b><u><u>(20,094)</u></u></b>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利潤／(虧損)歸屬於：			
本公司擁有人		(142)	(20,662)
非控股權益		<u>1,913</u>	<u>573</u>
		<u><b>1,771</b></u>	<u><b>(20,089)</b></u>
全面收益／(虧損)總額歸屬於：			
本公司擁有人		(127)	(20,667)
非控股權益		<u>1,913</u>	<u>573</u>
		<u><b>1,786</b></u>	<u><b>(20,094)</b></u>
歸屬於本公司擁有人的每股虧損：			
基本及攤薄(人民幣分)	23	<u><b>(0.01)</b></u>	<u><b>(0.92)</b></u>

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	227,798	209,756
使用權資產	10	20,770	20,760
無形資產	9	813,795	815,567
於合營企業的權益	11	5,013	4,180
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	323	373
遞延稅項資產	13	14,515	12,631
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,082,214</b>	<b>1,063,267</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	14	14,637	20,326
應收賬款及票據	15	161,940	75,494
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	45,248	108,179
應收關聯方款項		847	3,137
已質押存款	16	25	25
現金及現金等價物	16	9,238	11,881
<b>流動資產總值</b>		<b>231,935</b>	<b>219,042</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	17	64,701	63,585
合約負債	18	4,773	2,097
其他應付款項及應計款項	19	104,019	63,581
計息銀行及其他借貸	20	4,000	72,400
應付關聯方款項		5,617	3,958
租賃負債	10	2,019	2,226
應付稅款		9,717	8,932
<b>流動負債總額</b>		<b>194,846</b>	<b>216,779</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>37,089</b>	<b>2,263</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,119,303</b>	<b>1,065,530</b>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
應付關聯方款項		9,573	8,472
合約負債	18	30,000	20,000
租賃負債	10	19,128	18,857
計息銀行及其他借貸	20	78,010	19,044
復原撥備	21	16,197	15,843
其他應付款項	19	44,401	63,106
<b>非流動負債總額</b>		<b>197,309</b>	145,322
<b>資產淨值</b>		<b>921,994</b>	920,208
<b>權益</b>			
<b>歸屬於本公司擁有人的權益</b>			
已發行股本	22	197,889	197,889
儲備		427,605	427,732
<b>非控股權益</b>		<b>625,494</b>	625,621
		<b>296,500</b>	294,587
<b>權益總額</b>		<b>921,994</b>	920,208

# 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司及集團資料

中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司(「本公司」)於2008年4月28日在開曼群島根據公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港中環遮打道18號歷山大廈32樓3201室。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事以下主要業務：

- 銷售自產產品
- 鋼鐵貿易
- 設施管理

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)認為，合創國際有限公司(「合創國際」，一間於香港註冊成立的公司)為本公司的母公司及最終控股公司。

## 2.1 編製基準

本綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則(包括所有適用的國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)及《公司條例》的披露規定編製。本綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。本綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。子公司為本公司直接或間接控制的實體。當本集團因參與投資實體的業務而可享有或有權獲得可變回報，並有能力透過對投資實體的權力(即賦予本集團目前指示投資實體相關活動的能力的現有權利)影響該等回報時，本集團即擁有控制權。

在一般情況下，存在着一個推定，即多數投票權形成控制權。當本公司直接或間接擁有投資實體的投票權或類似權利不及過半數時，本集團於評估是否對投資實體擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資實體其他票數持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。



## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

本集團並未於本綜合財務報表中提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本 國際財務報告會計準則的年度改進 國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本 國際財務報告準則第18號 國際財務報告準則第19號 國際會計準則第21號修訂本 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	金融工具的分類及計量的修訂本 <sup>(1)</sup> 第11冊 <sup>(1)</sup> 涉及自然倚賴型電力的合約 <sup>(1)</sup> 財務報表的呈列及披露 <sup>(2)</sup> 無公眾問責性的子公司：披露 <sup>(2)</sup> 換算為惡性通脹呈列貨幣 <sup>(2)</sup> 投資者與其聯營公司或合營企業之間 資產出售或出資 <sup>(3)</sup>
--	--

<sup>(1)</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>(2)</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>(3)</sup> 尚未釐定生效日期

預期適用於本集團的國際財務報告會計準則的進一步資料載述於下文。

### 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本：金融工具的分類及計量的修訂本

該等修訂本：

- 釐清具備環境、社會及企業管治(ESG)以及其他類似特性的金融資產的分類；
- 釐清終止確認金融資產或金融負債的日期；
- 引進倘符合指定條件，則終止確認於結算日前透過電子支付系統結算的金融負債的會計政策選項；
- 釐清具有不追溯特性的金融資產及合約掛鈎工具的分類規定；及
- 就於指定為按公平值計量而其變動計入其他全面收益的權益工具及具有或然特性(例如與ESG掛鈎目標捆綁的特性)的金融工具的投資引進額外披露規定。

## 國際財務報告會計準則的年度改進—第11冊

該等修訂本包括旨在提高若干國際財務報告會計準則的一致性的澄清、簡化、修正及更改：

- 國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告會計準則」；
- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露及其隨附的國際財務報告準則第7號實施指引」；
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」；
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」；及
- 國際會計準則第7號「現金流量表」。

## 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本「涉及自然倚賴型電力的合約」

該等修訂本包括：

- 釐清「自用」規定的應用；
- 如該等合約用作對沖工具，則允許使用對沖會計法；及
- 新增披露規定，讓投資者了解該等合約對公司財務表現及現金流量的影響。

## 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。國際財務報告準則第18號保留國際會計準則第1號的若干規定，並引進下列主要新規定：

- 於損益表呈列新界定的小計，即經營利潤以及除融資及所得稅前利潤，並將損益表內的收入與開支分類為經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，當中會對經營特定業務活動的公司（例如銀行、承保公司及投資物業公司）作出若干修訂；
- 於財務報表的單一附註中，識別由管理層界定的表現計量方式（MPM，即於財務報表以外的公開通訊中，用於表達管理層對公司整體財務表現某一方面觀點的收入與開支小計，而並非國際財務報告會計準則所列或規定者）以及有關MPM的披露；及
- 提升主要財務報表資料以及財務報表附註所披露資料的分組（合計及分拆）規定。

## 國際財務報告準則第19號「無公眾問責性的子公司：披露」

國際財務報告準則第19號批准合資格子公司使用國際財務報告會計準則，其財務報表的披露事項會有所減少。

### 國際會計準則第21號修訂本「換算為惡性通脹呈列貨幣」

該等修訂本列明其呈列貨幣為某惡性通脹經濟體貨幣的實體的換算程序。實體應用該等修訂本，倘：

- 其功能貨幣為非惡性通脹經濟體的貨幣，並將其業績及財務狀況換算為某惡性通脹經濟體的貨幣；或
- 其將功能貨幣為非惡性通脹經濟體貨幣的海外業務業績及財務狀況換算為某惡性通脹經濟體的貨幣。

### 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本：投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或出資

該等修訂本解決國際財務報告準則第10號規定與國際會計準則第28號規定之間處理投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或出資時的已知不一致情況。該等準則已予修訂，致使當交易涉及一項業務（不論屬於子公司與否）時確認全部收益或虧損；而當交易涉及不構成業務的資產時，即使該等資產屬於子公司，亦僅確認部分收益或虧損。

本集團的管理層預計，於未來期間採用上述新訂／經修訂國際財務報告會計準則對綜合財務狀況及表現並無任何重大影響。

## 3. 分部資料

為便於管理，本集團基於業務單位的服務及產品劃分為多個單位，並有如下四個（2024年：四個）可呈報分部：

- (a) 高品位鐵礦場業務分部包括銷售TFe含量介乎65%至72%的自產高品位鐵精礦業務；
- (b) 貿易分部包括銷售貿易產品業務；
- (c) 設施管理分部包括為採礦相關行業提供設施管理服務；及
- (d) 企業及其他分部包括支援本集團的非經營活動，當中包括總部功能（例如未有分配至其他分部的功能性成本）。

本公司執行董事分開監察本集團各呈報分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現基於可呈報分部利潤／虧損評估，而可呈報分部利潤／虧損乃計量經調整稅前利潤／虧損的基準。除於計量時剔除其他收入及收益、其他開支以及非租賃相關財務成本外，經調整稅前利潤／虧損的計量方式與本集團稅前利潤／虧損的計量方式一致。

由於於合營企業的權益、遞延稅項資產、已質押存款以及現金及現金等價物按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借貸以及應付稅款按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

截至2025年12月31日止年度

	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	企業及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>					
向外部客戶作出的銷售	67,734	470,464	19,687	-	557,885
分部間銷售	-	-	1,391	-	1,391
	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>21,078</u>	<u>-</u>	<u>559,276</u>
<b>收入</b>	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>21,078</u>	<u>-</u>	<u>559,276</u>
<b>分部業績</b>	(3,653)	3,513	1,402	(8,467)	(7,205)
對賬：					
其他收入及收益					17,388
其他開支					(5,220)
財務成本(不包括租賃 負債的利息及復原撥備)					(4,284)
分佔合營企業業績					833
					<u>1,512</u>
<b>稅前利潤</b>					<u>1,512</u>
<b>分部資產</b>	504,700	196,280	22,765	768,607	1,492,352
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(206,994)
於合營企業的權益					5,013
遞延稅項資產					14,515
現金及現金等價物					9,238
已質押存款					25
					<u>1,314,149</u>
<b>資產總值</b>					<u>1,314,149</u>
<b>分部負債</b>	259,027	150,266	9,199	88,930	507,422
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(206,994)
計息銀行及其他借貸					82,010
應付稅款					9,717
					<u>392,155</u>
<b>負債總額</b>					<u>392,155</u>
<b>其他分部資料</b>					
折舊及攤銷	11,773	1	-	724	12,498
資本開支*	26,906	-	-	-	26,906
撇銷應付賬款及其他應付款項	-	-	-	(5,678)	(5,678)
撇銷物業、廠房及設備	783	-	-	-	783
	<u>11,773</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>724</u>	<u>12,498</u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備。

截至2024年12月31日止年度

	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	企業及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>					
向外部客戶作出的銷售	67,121	454,879	20,490	–	542,490
分部間銷售	–	–	1,247	–	1,247
收入	<u>67,121</u>	<u>454,879</u>	<u>21,737</u>	<u>–</u>	<u>543,737</u>
<b>分部業績</b>	(17,716)	3,129	717	(8,946)	(22,816)
對賬：					
其他收入及收益					12,402
其他開支					(9,976)
財務成本(不包括租賃 負債的利息及復原撥備)					(5,881)
分佔合營企業業績					<u>1,680</u>
稅前利潤					<u>(24,591)</u>
<b>分部資產</b>	486,297	184,436	11,406	751,093	1,433,232
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(179,640)
於合營企業的權益					4,180
遞延稅項資產					12,631
現金及現金等價物					11,881
已質押存款					<u>25</u>
資產總值					<u>1,282,309</u>
<b>分部負債</b>	218,998	140,104	5,220	77,043	441,365
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(179,640)
計息銀行及其他借貸					91,444
應付稅款					<u>8,932</u>
負債總額					<u>362,101</u>
<b>其他分部資料</b>					
其他應收款項減值虧損撥回	–	–	–	(371)	(371)
物業、廠房及設備減值虧損	4,947	–	–	–	4,947
無形資產減值虧損	4,152	–	–	–	4,152
出售物業、廠房及設備的虧損	197	–	–	–	197
折舊及攤銷	13,090	1	–	704	13,795
資本開支*	16,170	–	–	–	16,170
存貨撇減	4,691	–	–	–	4,691
撇銷應付賬款及其他應付款項	–	–	–	(1,882)	(1,882)
撇銷物業、廠房及設備	<u>1,494</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,494</u>

\* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

## 實體整體披露

### 地域資料

#### (a) 來自外部客戶的收入

下表載列報告期內本集團來自外部客戶收入的地域資料。客戶的地域乃基於客戶指定交付貨品或提供服務的地點釐定。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	<u>557,885</u>	<u>542,490</u>

#### (b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,062,104	1,045,530
新加坡	<u>259</u>	<u>553</u>
	<u>1,062,363</u>	<u>1,046,083</u>

上述非流動資產資料以資產的所在地為基礎，且不包括於合營企業的權益、預付款項、其他應收款項及其他資產以及遞延稅項資產。

### 主要客戶資料

來自佔總收入10%或以上的各名主要客戶的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易		
客戶甲	-	80,989
客戶乙	83,156	151,396
客戶丙	<u>387,308</u>	<u>222,494</u>

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
客戶合約收入				
銷售工業產品：				
高品位鐵精礦	67,734	12.2	67,121	12.4
鋼鐵	470,464	84.3	454,879	83.9
提供設施管理服務	19,687	3.5	20,490	3.7
	<u>557,885</u>	<u>100.0</u>	<u>542,490</u>	<u>100.0</u>

#### 客戶合約收入

##### (a) 已拆分收入資料

截至2025年12月31日止年度

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
貨品或服務類別				
高品位鐵精礦	67,734	–	–	67,734
鋼鐵貿易	–	470,464	–	470,464
設施管理服務	–	–	19,687	19,687
	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>19,687</u>	<u>557,885</u>
地域市場				
中國內地	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>19,687</u>	<u>557,885</u>
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的貨品	67,734	470,464	–	538,198
隨時間轉讓的服務	–	–	19,687	19,687
	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>19,687</u>	<u>557,885</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>貨品或服務類別</b>				
高品位鐵精礦	67,121	–	–	67,121
鋼鐵貿易	–	454,879	–	454,879
設施管理服務	–	–	20,490	20,490
	<u>67,121</u>	<u>454,879</u>	<u>20,490</u>	<u>542,490</u>
<b>地域市場</b>				
中國內地	<u>67,121</u>	<u>454,879</u>	<u>20,490</u>	<u>542,490</u>
<b>收入確認時間</b>				
於某一時間點轉讓的貨品	67,121	454,879	–	522,000
隨時間轉讓的服務	–	–	20,490	20,490
	<u>67,121</u>	<u>454,879</u>	<u>20,490</u>	<u>542,490</u>

截至2025年12月31日止年度

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>客戶合約收入</b>				
外部客戶	67,734	470,464	19,687	557,885
分部間銷售	–	–	1,391	1,391
	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>21,078</u>	<u>559,276</u>
收入總額	<u>67,734</u>	<u>470,464</u>	<u>21,078</u>	<u>559,276</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元	貿易 人民幣千元	設施管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>客戶合約收入</b>				
外部客戶	67,121	454,879	20,490	542,490
分部間銷售	—	—	1,247	1,247
收入總額	<u>67,121</u>	<u>454,879</u>	<u>21,737</u>	<u>543,737</u>

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料概述如下：

*銷售工業產品*

於交付工業產品後即達成履約責任，款項一般於由交付起計120天內到期。

*設施管理服務*

履約責任隨着服務提供隨時間達成，顧問及管理服務合約為期一年，可每年續期，並根據發生時間開具發票。

其他收入及收益分析如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他收入</b>			
銀行利息收入		1	4
政府補助	(a)	994	753
原材料銷售		240	650
擔保費		9,898	8,649
其他		468	464
		<u>11,601</u>	<u>10,520</u>
<b>收益</b>			
撇銷應付賬款及其他應付款項		5,678	1,882
匯兌收益淨額		109	—
		<u>5,787</u>	<u>1,882</u>
其他收入及收益總額		<u>17,388</u>	<u>12,402</u>

附註：

(a) 概無有關該等政府補助的未達成條件或非預期事項。

## 5. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借貸的利息	2,507	3,895
應付採礦權的利息 (附註19)	1,777	1,986
租賃負債的利息 (附註10(c))	1,076	1,091
撥備貼現值撥回 (附註21)	495	778
	<u>5,855</u>	<u>7,750</u>

## 6. 稅前利潤／(虧損)

本集團的稅前利潤／(虧損)乃於扣除(計入)下列各項後達致：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售出存貨成本		523,407	512,031
已提供服務成本		<u>17,282</u>	<u>16,256</u>
銷售成本		<u>540,689</u>	<u>528,287</u>
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		24,955	23,164
福利及其他利益		2,091	2,232
界定供款基金			
—退休金計劃供款		5,621	6,244
—住房公積金		525	635
僱員福利開支總額		<u>33,192</u>	<u>32,275</u>
物業、廠房及設備折舊	8	8,081	9,063
使用權資產折舊	10(a)	2,645	2,240
無形資產攤銷(計入銷售成本)	9	<u>1,772</u>	<u>2,492</u>
折舊及攤銷開支		<u>12,498</u>	<u>13,795</u>
核數師酬金			
—審計服務		1,400	1,400
—非審計服務		400	400
與短期租賃有關的開支(計入行政開支)	10(c)	172	144
出售物業、廠房及設備的虧損		—	197
撇銷物業、廠房及設備		783	1,494
撇銷應付賬款及其他應付款項		<u>(5,678)</u>	<u>(1,882)</u>

## 7. 所得稅抵免

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團在截至2025年及2024年12月31日止年度內無須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無產生自香港或於香港賺取的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

就中國企業所得稅作出的撥備乃基於按照本年度中國內地的相關所得稅規則及規例所釐定適用於中國內地子公司的各別中國企業所得稅稅率。總體而言，所有該等子公司在截至2025年12月31日止年度內須按25%的中國企業所得稅稅率納稅，惟中國若干子公司符合小微企業資格，因而享有20%的優惠所得稅率。

根據新加坡的所得稅規則及規例，本集團位於新加坡的子公司須就年內產生的應課稅利潤按17%的稅率繳納新加坡企業所得稅。

所得稅(抵免)／支出的主要組成部分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內即期稅項支出		
—中國內地	1,445	1,582
—新加坡	—	(6)
—過往年度撥備不足(超額撥備)	180	(666)
遞延稅項(附註13)	<u>(1,884)</u>	<u>(5,412)</u>
年內稅項抵免總額	<u><u>(259)</u></u>	<u><u>(4,502)</u></u>

按適用於本集團旗下公司的稅前利潤／(虧損)的適用稅率計算的稅項抵免與按實際稅率計算的稅項支出對賬如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)		1,512	(24,591)
按各別法定稅率計算的稅款：			
—中國內地子公司，25%		(1,334)	(6,368)
—本公司及其香港子公司，16.5%		313	562
—新加坡子公司，17%		9	15
當地機關頒佈的較低稅率		(1,283)	(1,101)
不可扣稅開支	(a)	999	493
毋須課稅收入		(363)	(98)
未確認稅項虧損的稅務影響		1,225	552
於即期稅項反映的過往期間調整		180	(666)
動用過往未確認稅項虧損		(5)	—
撥減遞延稅項資產		—	2,109
按本集團實際稅率計算的稅項抵免		<u><u>(259)</u></u>	<u><u>(4,502)</u></u>

附註：

(a) 截至2025年及2024年12月31日止年度的不可扣稅開支主要包括產生的預期不可扣稅行政開支。

## 8. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>							
<b>成本：</b>							
於2025年1月1日	44,218	35,915	575	2,660	202,471	49,927	335,766
添置	385	797	10	245	1,489	23,980	26,906
轉自在建工程	15,119	(37)	-	-	-	(15,082)	-
撤銷	(721)	(531)	-	-	-	-	(1,252)
於2025年12月31日	<u>59,001</u>	<u>36,144</u>	<u>585</u>	<u>2,905</u>	<u>203,960</u>	<u>58,825</u>	<u>361,420</u>
<b>累計折舊及減值：</b>							
於2025年1月1日	26,096	20,647	413	1,623	74,785	2,446	126,010
年內撥備 (附註6)	2,455	1,667	26	423	3,510	-	8,081
撤銷	(220)	(249)	-	-	-	-	(469)
於2025年12月31日	<u>28,331</u>	<u>22,065</u>	<u>439</u>	<u>2,046</u>	<u>78,295</u>	<u>2,446</u>	<u>133,622</u>
<b>賬面淨額：</b>							
於2025年1月1日	<u>18,122</u>	<u>15,268</u>	<u>162</u>	<u>1,037</u>	<u>127,686</u>	<u>47,481</u>	<u>209,756</u>
於2025年12月31日	<u>30,670</u>	<u>14,079</u>	<u>146</u>	<u>859</u>	<u>125,665</u>	<u>56,379</u>	<u>227,798</u>

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>							
<b>成本：</b>							
於2024年1月1日	43,441	35,080	575	2,660	205,425	43,258	330,439
添置	-	1,771	-	-	1,755	12,568	16,094
轉自在建工程	4,378	1,521	-	-	-	(5,899)	-
出售	-	(2,457)	-	-	(4,709)	-	(7,166)
撤銷	(3,601)	-	-	-	-	-	(3,601)
於2024年12月31日	<u>44,218</u>	<u>35,915</u>	<u>575</u>	<u>2,660</u>	<u>202,471</u>	<u>49,927</u>	<u>335,766</u>
<b>累計折舊及減值：</b>							
於2024年1月1日	25,784	21,130	381	1,134	70,826	1,488	120,743
年內撥備 (附註6)	1,983	1,386	31	415	5,248	-	9,063
減值虧損	436	297	1	74	3,181	958	4,947
出售	-	(2,166)	-	-	(4,470)	-	(6,636)
撤銷	(2,107)	-	-	-	-	-	(2,107)
於2024年12月31日	<u>26,096</u>	<u>20,647</u>	<u>413</u>	<u>1,623</u>	<u>74,785</u>	<u>2,446</u>	<u>126,010</u>
<b>賬面淨額：</b>							
於2024年1月1日	<u>17,657</u>	<u>13,950</u>	<u>194</u>	<u>1,526</u>	<u>134,599</u>	<u>41,770</u>	<u>209,696</u>
於2024年12月31日	<u>18,122</u>	<u>15,268</u>	<u>162</u>	<u>1,037</u>	<u>127,686</u>	<u>47,481</u>	<u>209,756</u>

本集團按照其會計政策每年於12月31日或每半年評估各資產或現金產生單位，以釐定是否有任何減值跡象。倘出現任何有關減值跡象，則作出可收回金額的正式估計。

於評估是否須作出減值時，本集團會比較各資產或現金產生單位的賬面值與可收回金額。可收回金額為現金產生單位的公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。管理層已對已識別減值跡象的本集團物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產的所有賬面金額進行減值評估。為評估減值，高品位鐵礦場現金產生單位(包括阿壩礦業的物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產)及石溝石膏礦現金產生單位(包括物業、廠房及設備以及無形資產)被視為獨立的現金產生單位處理。高品位鐵礦場現金產生單位及石溝石膏礦現金產生單位的可收回金額基於其使用價值(透過貼現持續使用此等資產所產生的未來現金流釐定)估計。使用價值基於經本集團管理層批准的5年期財務預算，以及礦場剩餘年期、礦場生產計劃、長期增長率介乎2%至2.5%(2024年：介乎2%至2.5%)及稅前貼現率介乎11.37%至13.88%(2024年：介乎11.92%至16.12%)(視乎每個現金產生單位的性質而定)等因素，使用現金流量預測計算。

於釐定部分主要假設時，管理層已按適用情況考慮內部及外部資料來源。管理層認為，本減值評估所用的估計屬合理。然而，該等估計涉及重大不確定性及判斷。

估計使用價值時使用的其他主要假設如下：

**資源量**—乃管理層於減值測試時已考慮的關鍵因素之一，包括參考適當合資格人士所編製的資源量報表，基於適當地質證據及採樣而得出的估計資源量（探明、控制及推斷）。

**商品價格**—預測商品價格的基準為管理層按過往行業經驗作出的估計，以遠期價格曲線及對境內供需的長遠預測得出，與外界資料一致。該等價格已作調整，以就不同質量及類型的商品達致適當而一致的價格假設或在適當情況下應用訂約價。該等價格至少每年檢討。

**預算毛利率**—用於釐定給予預算毛利率的價值的基準為高品位鐵礦場現金產生單位及石溝石膏礦現金產生單位近年達到的平均毛利率，並就管理層對生產成本及估計市價的可能變動的預期作出調整。

**產量**—估計產量建基於礦場計劃的具體年期，並考慮管理層於長期規劃過程中同意的礦場發展計劃。

**貼現率**—所採用的貼現率未扣除稅項，並反映與有關單位相關的特定風險。

**資本要求**—基於內外部技術專業人員的專業知識釐定估計資本要求，當中因應適用情況已考慮（其中包括）總體礦場設計及規劃、開採及洗選技術、營運效率等。

給予主要假設的價值與外部資料來源一致。

基於在2024年12月31日進行的評估，高品位鐵礦場現金產生單位的可收回金額被釐定為低於其賬面金額。因此，減值虧損約人民幣4,947,000元已於損益確認，並分配至該現金產生單位內的物業、廠房及設備。於確認減值虧損後，於2024年12月31日，高品位鐵礦場現金產生單位的賬面金額已扣減約人民幣4,947,000元。

基於在2025年12月31日進行的減值評估，高品位鐵礦場現金產生單位及石溝石膏礦現金產生單位的可收回金額超出其各自的賬面金額，故截至2025年12月31日止年度並無確認額外減值虧損。

## 9. 無形資產

	採礦權 人民幣千元	勘探權及 資產 人民幣千元	軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>				
<b>成本：</b>				
於2025年1月1日及2025年12月31日	<u>956,776</u>	<u>76</u>	<u>237</u>	<u>957,089</u>
<b>累計攤銷及減值：</b>				
於2025年1月1日	<u>141,462</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>141,522</u>
年內計提的攤銷撥備 (附註6)	<u>1,749</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>1,772</u>
於2025年12月31日	<u>143,211</u>	<u>-</u>	<u>83</u>	<u>143,294</u>
<b>賬面淨額：</b>				
於2025年1月1日	<u>815,314</u>	<u>76</u>	<u>177</u>	<u>815,567</u>
於2025年12月31日	<u>813,565</u>	<u>76</u>	<u>154</u>	<u>813,795</u>
	採礦權 人民幣千元	勘探權及 資產 人民幣千元	軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>				
<b>成本：</b>				
於2024年1月1日	956,776	-	237	957,013
添置	<u>-</u>	<u>76</u>	<u>-</u>	<u>76</u>
於2024年12月31日	<u>956,776</u>	<u>76</u>	<u>237</u>	<u>957,089</u>
<b>累計攤銷及減值：</b>				
於2024年1月1日	134,842	-	36	134,878
年內計提的攤銷撥備 (附註6)	2,468	-	24	2,492
減值虧損	<u>4,152</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,152</u>
於2024年12月31日	<u>141,462</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>141,522</u>
<b>賬面淨額：</b>				
於2024年1月1日	<u>821,934</u>	<u>-</u>	<u>201</u>	<u>822,135</u>
於2024年12月31日	<u>815,314</u>	<u>76</u>	<u>177</u>	<u>815,567</u>

於2025年12月31日，賬面淨額為人民幣163,857,000元（2024年：人民幣165,606,000元）的毛嶺—羊龍山鐵礦採礦權已作質押，作為本集團銀行貸款的擔保（附註20(a)）。

由於採礦權及相關物業、廠房及設備構成高品位鐵礦場現金產生單位，故採礦權已連同相關物業、廠房及設備（如附註8所披露）進行減值評估。

基於在截至2024年12月31日止年度進行的評估，高品位鐵礦場現金產生單位的可收回金額被釐定低於其賬面金額。因此，減值虧損約人民幣4,152,000元已於損益確認，並分配至該現金產生單位內的採礦權。於確認減值虧損後，於2024年12月31日，採礦權的賬面金額已扣減約人民幣4,152,000元。

基於在2025年12月31日進行的減值評估，高品位鐵礦場現金產生單位的可收回金額超出其賬面金額。因此，截至2025年12月31日止年度並無就採礦權確認額外減值虧損。

## 10. 租賃

### 本集團作為承租人

本集團就業務所用多個辦公室物業以及不同廠房及機器項目訂立租賃合約。於報告期內，本集團就廠房及機器項目訂立若干長期租賃合約。辦公室物業租賃的租期為3年內。廠房及機器租賃的租期一般為1至20年。一般而言，本集團不可將租賃資產轉讓及分租予本集團以外人士。

#### (a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面金額及年內變動如下：

	辦公室物業 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	554	20,206	20,760
添置	—	2,640	2,640
折舊支出 (附註6)	(310)	(2,335)	(2,645)
匯兌調整	15	—	15
<b>於2025年12月31日</b>	<b>259</b>	<b>20,511</b>	<b>20,770</b>
	辦公室物業 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	864	22,144	23,008
折舊支出 (附註6)	(302)	(1,938)	(2,240)
匯兌調整	(8)	—	(8)
<b>於2024年12月31日</b>	<b>554</b>	<b>20,206</b>	<b>20,760</b>

(b) 租賃負債

租賃負債的賬面金額及年內變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面金額	21,083	23,213
新租賃	2,640	–
年內確認的應計利息 (附註5)	1,076	1,091
付款	(3,667)	(3,213)
匯兌調整	15	(8)
	<u>21,147</u>	<u>21,083</u>
於12月31日的賬面金額	<u>21,147</u>	<u>21,083</u>
分析為：		
流動部分	2,019	2,226
非流動部分	<u>19,128</u>	<u>18,857</u>

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債的利息 (附註5)	1,076	1,091
使用權資產的折舊支出 (附註10(a))	2,645	2,240
與短期租賃有關的開支 (計入行政開支) (附註6)	172	144
	<u>3,893</u>	<u>3,475</u>
於損益確認的總額	<u>3,893</u>	<u>3,475</u>

11. 於合營企業的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面金額	4,180	–
投資 (按成本)	–	2,500
分佔合營企業的利潤及全面收益總額	<u>833</u>	<u>1,680</u>
	<u>5,013</u>	<u>4,180</u>
於12月31日的賬面金額	<u>5,013</u>	<u>4,180</u>

於2025年12月31日，本集團於以下合營企業擁有權益：

合營企業名稱	註冊成立/ 登記及營業地點	註冊股本	歸屬於本公司的 股本權益百分比	主要業務
四川省盛佳威物業服務有限公司 (「四川盛佳威」)	中國	人民幣 5,000,000元	50% <sup>(a)</sup>	設施管理服務
四川省宇豐威物業服務 有限公司(「四川宇豐威」)	中國	人民幣 5,000,000元	50% <sup>(b)</sup>	設施管理服務

附註：

- (a) 於2024年12月7日，本公司的間接全資子公司四川凌威與一名獨立第三方(「合營企業夥伴甲」)訂立一份出資協議，以註冊成立一間合營企業四川盛佳威，並無可識別資產，據此，本集團與獨立第三方合營企業夥伴甲分別持有50%及50%權益。根據出資協議，在四川盛佳威董事會4名成員中，四川凌威與合營企業夥伴甲各自有權委任2名，而有關四川盛佳威業務的關鍵戰略性財務及營運決定均須經全體董事會成員一致同意。董事認為，該等關鍵決定與顯著影響四川盛佳威回報的活動有關。因此，四川凌威與合營企業夥伴甲均無能力單方面控制四川盛佳威，故四川盛佳威被視為受四川凌威與合營企業夥伴甲共同控制。由於本集團享有合營安排淨資產，故四川盛佳威入賬列作本集團的合營企業。
- (b) 於2024年12月7日，本公司的間接全資子公司四川凌威與一名獨立第三方(「合營企業夥伴乙」)訂立一份出資協議，以註冊成立一間合營企業四川宇豐威，並無可識別資產，據此，本集團與獨立第三方合營企業夥伴乙分別持有50%及50%權益。根據出資協議，在四川宇豐威董事會4名成員中，四川凌威與合營企業夥伴乙各自有權委任2名，而有關四川宇豐威業務的關鍵戰略性財務及營運決定均須經全體董事會成員一致同意。董事認為，該等關鍵決定與顯著影響四川宇豐威回報的活動有關。因此，四川凌威與合營企業夥伴乙均無能力單方面控制四川宇豐威，故四川宇豐威被視為受四川凌威與合營企業夥伴乙共同控制。由於本集團享有合營安排淨資產，故四川宇豐威入賬列作本集團的合營企業。

### 與合營企業的關係

四川盛佳威及四川宇豐威於中國從事提供設施管理服務，可讓本集團借助其他合營企業的設施管理專業知識拓展本集團的設施管理業務。

### 投資公平值

四川盛佳威及四川宇豐威並無上市，該等投資並無市場報價。

## 合營企業的財務資料

下表列示個別並不重大及使用權益法入賬的合營企業按彙集計算的賬面金額及本集團分佔該等合營企業的業績。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益賬面金額	<u>5,013</u>	<u>4,180</u>
	截至2025年 12月31日止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日止年度 人民幣千元
本集團分佔年內利潤及全面收益總額	<u>833</u>	<u>1,680</u>

## 12. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>流動部分：</i>			
預付款項包括：			
購買原材料	(a)	39,485	103,187
公用服務		121	167
其他預付款項		908	863
其他應收款項包括：			
可扣減進項增值稅		1,252	887
其他應收款項		<u>3,717</u>	<u>3,310</u>
		45,483	108,414
減值備抵	(b)	<u>(235)</u>	<u>(235)</u>
		<u>45,248</u>	<u>108,179</u>
<i>非流動部分：</i>			
道路維護預付款項		<u>323</u>	<u>373</u>
		<u>45,571</u>	<u>108,552</u>

附註：

- (a) 該結餘指就貿易業務購買鋼材而按照合約條款向多名獨立第三方供應商預付的款項。
- (b) 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的減值虧損撥回變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	235	606
減值虧損撥回	—	(371)
於年終	<u>235</u>	<u>235</u>

在適用情況下，本集團會於各報告日期透過考慮預期信用損失進行減值分析，而預期信用損失乃參照本集團的歷史虧損紀錄應用虧損率方法估計。本集團會調整虧損率，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測（如適用）。

### 13. 遞延稅項

遞延稅項資產於年內的變動如下：

	可供抵銷 應課稅利潤 的虧損 人民幣千元	固定資產的 稅項折舊 超出賬面值 的差額 人民幣千元	復原撥備 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,109	2,772	783	765	790	7,219
年內在損益入賬／(扣除)的遞延稅項(附註7)	(398)	2,084	252	3,449	25	5,412
於2024年12月31日的遞延稅項資產	<u>1,711</u>	<u>4,856</u>	<u>1,035</u>	<u>4,214</u>	<u>815</u>	<u>12,631</u>
於2025年1月1日	1,711	4,856	1,035	4,214	815	12,631
年內在損益入賬／(扣除)的遞延稅項(附註7)	6,068	(3,219)	195	(1,173)	13	1,884
於2025年12月31日的遞延稅項資產	<u>7,779</u>	<u>1,637</u>	<u>1,230</u>	<u>3,041</u>	<u>828</u>	<u>14,515</u>

為於綜合財務報表呈列而對遞延稅項作出的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	18,810	13,111
遞延稅項負債	<u>(4,295)</u>	<u>(480)</u>
	<u><b>14,515</b></u>	<u><b>12,631</b></u>

於2025年12月31日，本集團有源自中國內地、將於一至五年內到期的稅項虧損人民幣13,940,000元（2024年：人民幣409,915,000元）及其他可扣減暫時差額人民幣112,153,000元（2024年：人民幣112,153,000元），可用以抵銷未來應課稅利潤。由於本集團認為不大可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損及可扣減暫時差額，故並無就上述虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

與中國子公司有關的遞延稅項資產已按25%的已頒佈企業所得稅稅率計提。

根據中國的所得稅規則及規例，對向在中國內地成立的外資企業中的外國投資者宣派的股息徵收10%的預扣稅。該規定已由2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘若中國內地與外國投資者所在司法權區之間存在稅務協定，則可能會應用較低的預扣稅率。對本集團而言，預扣稅率為10%。

於2025年12月31日，就本集團於中國內地成立的子公司須繳納預扣稅的未匯款盈利而言，概無確認與該等應付預扣稅有關的遞延稅項負債。董事認為，該等子公司不大可能於可見將來分派該等盈利。

#### 14. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	6,928	10,848
後備配件及消耗品	6,284	5,713
成品	1,253	5,266
履行合約的成本	<u>172</u>	<u>3,190</u>
	<b>14,637</b>	25,017
減：存貨撇減	<u>-</u>	<u>(4,691)</u>
	<u><b>14,637</b></u>	<u><b>20,326</b></u>

## 15. 應收賬款及票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	161,621	75,494
應收票據	319	-
	<u>161,940</u>	<u>75,494</u>

本集團與客戶的貿易條款主要為賒賬形式。年內，本集團給予客戶一至四個月（2024年：一至四個月）的信用期。應收賬款為不計息及無抵押。

於各報告期末，應收賬款基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	99,266	74,779
3至6個月	60,896	705
6至9個月	477	10
9至12個月	858	-
超過1年	124	-
	<u>161,621</u>	<u>75,494</u>

於各報告日期，本集團利用撥備矩陣計量預期信用損失，以進行減值分析。撥備率乃基於多個具有類似虧損模式的客戶分部組別（即按客戶類別及評級劃分）的逾期天數釐定。計算方法反映概率加權結果及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理而具理據支持的資料。一般而言，應收賬款如逾期及不受強制執行活動所限，則會撇銷。

下文載列利用撥備矩陣得出本集團應收賬款所面對信貸風險的資料：

### 於2025年12月31日

	即期	逾期	總計
預期信用損失率	-	-	-
賬面總額(人民幣千元)	99,266	62,355	161,621
預期信用損失(人民幣千元)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於2024年12月31日

	即期	逾期	總計
預期信用損失率	-	-	-
賬面總額(人民幣千元)	74,779	715	75,494
預期信用損失(人民幣千元)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### 轉讓不會全數終止確認的金融資產

本集團按全數追討基準向供應商批註銀行承兌票據，以清償相同金額的應付賬款。於報告期末，所有銀行承兌票據為期一至六個月。於2025年12月31日，並無終止確認本集團為清償賬面總額人民幣319,000元的應付賬款而向供應商批註的同額銀行承兌票據（2024年：無）。董事認為，本集團保留該等銀行承兌票據的絕大部分風險及回報，因此繼續全數確認該等應收票據的賬面金額及相關負債。

#### 16. 現金及現金等價物以及已質押存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	9,263	11,906
減：就發行應付票據質押的有期存款	<u>(25)</u>	<u>(25)</u>
現金及現金等價物	<u>9,238</u>	<u>11,881</u>

本集團的現金及銀行結餘於各報告期末以人民幣計值，惟下列款項除外：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下列貨幣計值的現金及銀行結餘：		
港元	78	769
新加坡元	<u>70</u>	<u>273</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。銀行結餘及有期存款存放於近期並無違約紀錄且信譽可靠的銀行。

## 17. 應付賬款

於報告期末，本集團應付賬款基於發票日期或發出日期(如適用)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
180天內	34,357	22,878
181至365天	13,351	32,567
1至2年	11,277	2,663
2至3年	1,638	1,451
超過3年	4,078	4,026
	<u>64,701</u>	<u>63,585</u>

本集團的應付賬款為不計息，通常於180天內結算。

## 18. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已收客戶墊款 銷售自產高品位鐵精礦	<u>34,773</u>	<u>22,097</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度的合約負債變動主要是由於年末就銷售自產高品位鐵精礦已收客戶的墊款增加所致。

合約負債於報告期內的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	22,097	28,883
計入年初合約負債的已確認收入	(1,831)	(4,648)
因年內已收現金而增加，不包括確認為收入的款項	14,576	1,905
因年內已退還現金而減少	(69)	(4,043)
於12月31日	<u>34,773</u>	<u>22,097</u>
分析為：		
流動部分	4,773	2,097
非流動部分	<u>30,000</u>	<u>20,000</u>

預期不會於本集團正常營運週期中結算的合約負債按本集團向客戶轉移貨品或服務的責任的最早時間分類為非流動。

## 19. 其他應付款項及應計款項

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>流動部分：</i>			
關於下列項目的應付款項：			
在建工程		25,255	13,832
除所得稅外的稅項		5,577	1,907
探礦及評估資產		4,007	9,121
應付薪資及福利		18,544	14,529
諮詢及專業服務費		1,319	1,174
應付採礦權	(a)	4,692	4,473
已收押金		453	668
應計政府附加費		4,529	4,529
應計利息開支		147	2
其他應付款項		39,496	13,346
		<u>104,019</u>	<u>63,581</u>
<i>非流動部分：</i>			
應付採礦權	(a)	27,095	31,787
其他應付款項		17,306	30,680
應計利息開支		—	639
		<u>44,401</u>	<u>63,106</u>
		<u><b>148,420</b></u>	<u><b>126,687</b></u>

### 附註：

- (a) 於2025年12月31日的應付採礦權結餘指就採礦權資源整合程序應付相關中國政府機關的餘下採礦權結餘約人民幣37,450,000元(相等於現值約人民幣31,787,000元)(2024年：人民幣43,700,000元(相等於現值約人民幣36,260,000元))，該餘下結餘預定於2031年12月31日前分六年期分期支付。

## 20. 計息銀行及其他借貸

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款—有抵押	(a)	68,100	69,600
銀行貸款—無抵押	(b)	3,000	2,800
其他借貸—無抵押	(c)	10,910	19,044
		<b>82,010</b>	<b>91,444</b>
<b>分析為：</b>			
應於下列期間償還的銀行貸款：			
一年內		4,000	72,400
第二年		67,100	—
		<b>71,100</b>	<b>72,400</b>
應於下列期間償還的其他借貸：			
一年內		—	—
第二年		10,910	19,044
		<b>10,910</b>	<b>19,044</b>
銀行及其他借貸總額		<b>82,010</b>	91,444
分類為流動負債的結餘		<b>(4,000)</b>	(72,400)
分類為非流動負債的結餘		<b>78,010</b>	<b>19,044</b>
		<b>2025年</b>	2024年
		(實際利率)	
銀行貸款		<b>3.00%-3.23%</b>	3.35%-3.55%
其他借貸		<b>4.00%</b>	4.00%

### 附註：

- (a) 於2025年12月31日，本集團人民幣68,100,000元（2024年：人民幣69,600,000元）的銀行貸款以下列項目作抵押：
- (i) 賬面淨額為人民幣163,857,000元（2024年：人民幣165,606,000元）的毛嶺—羊龍山鐵礦採礦權（附註9）；及
- (ii) 四川凌御所持阿壩礦業100%股權。
- (b) 於2025年12月31日的結餘指由金融機構向四川凌威授出的一年期貸款，年利率為3.23%（2024年：3.55%）。該等貸款為無抵押，還款期為一年。
- (c) 於2025年12月31日的結餘指由一名獨立第三方向阿壩礦業授出的長期貸款，年利率為4.00%（2024年：4.00%）。該等貸款為無抵押，還款期為兩年（2024年：還款期為兩年）。

## 21. 復原撥備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	15,843	15,303
貼現回撥 (附註5)	495	778
年內動用	(141)	(238)
於年終	<u>16,197</u>	<u>15,843</u>

## 22. 股本

	2025年	2024年
<b>普通股數目</b>		
面值0.1港元的法定普通股	10,000,000,000	10,000,000,000
面值0.1港元的已發行及繳足普通股	<u>2,249,015,410</u>	<u>2,249,015,410</u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>金額</b>		
面值0.1港元的已發行及繳足普通股	<u>197,889</u>	<u>197,889</u>

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	已發行股本 人民幣千元
於2025年1月1日及2025年12月31日	<u>2,249,015,410</u>	<u>197,889</u>

## 23. 歸屬於本公司擁有人的每股虧損

每股基本虧損乃基於歸屬於本公司擁有人的年內虧損及於截至2025年12月31日止年度內已發行普通股加權平均數2,249,015,410股（2024年：2,249,015,410股）計算。

於截至2025年12月31日止年度，並無具攤薄影響的潛在已發行普通股，故於本年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。於截至2024年12月31日止年度，由於尚未行使的本公司股份期權的行使價高於本公司股份的平均市價，故並無對已呈列的每股基本虧損金額作出任何攤薄調整。

## 獨立核數師報告摘錄

下文乃本公司獨立核數師發出的獨立核數師報告摘錄：

### 「意見

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告準則》的會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照《公司條例》的披露規定妥為擬備。」

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

於本期間內，本集團注意到以下行業發展及市場統計數據：

於2025年，儘管貿易緊張局勢加劇，政策不確定性上升，以及地緣政治風險持續，惟全球經濟展現出強大韌力。龐大的科技驅動型投資與減息的金融環境，大大抵消貿易政策轉變及地緣政治不確定性所產生的阻力。儘管貿易摩擦、財政隱憂及氣候相關衝擊持續帶來下行風險，許多先進經濟體的通脹已經緩和。因此，2026年的全球經濟增長預測為3.3%，2027年為3.2%，與2025年預估的3.3%大致相若，反映經濟表現雖具韌性但仍見疲軟。

根據中國國家統計局，2025年中國國內生產總值（「GDP」）的初步會計數字顯示5.0%增長，達人民幣140.19萬億元，成功達成中國政府訂下的官方年度目標。此表現由韌性的出口多元化及針對性的政策措施支持。然而，季度數據顯示走勢放緩，增長率由2025年第一季度的5.4%減速至2025年第四季度的4.5%。儘管成績耀眼，惟實質內需仍然疲弱，消費及投資的復甦持續失衡，持續而穩健的增長基調仍需進一步鞏固及整合。

世界銀行集團及國際貨幣基金組織(「IMF」)分別預測中國經濟增長將放緩至4.4%及4.5%，反映房地產行業調整、內需轉弱及全球貿易不確定性持續構成壓力。下行風險包括房地產市場長時間偏軟，勞動市場疲弱限制收入增長，以及外部政策變動的潛在影響。與此同時，世界銀行集團指出，未來數年中國經濟增長將越來越取決於加強內需。除短期財政刺激措施外，推進社會保障體系的結構性改革，以及營造穩定的營商環境，均有助提振家庭及民營企業的信心，支持可持續的消費及投資，促進更具韌性、平衡及高質量的增長。

於2025年，中國鋼鐵業持續面對房地產業長期低迷所帶來的壓力，導致建築用鋼需求減少。在基建及房地產活動疲弱的背景下，估計整體表觀鋼鐵需求會呈現跌勢，鋼鐵消耗顯著下滑。行業繼續配合政府節能減排政策實施生產管控。2025年全年粗鋼產量減少4.4%至9.608億噸，為2018年以來最低水平。儘管實施產能限制，惟供過於求持續，製造業需求雖已吸納部分供應，但預期需求將進一步放緩，行業踏入2026年仍將挑戰重重。

中國鋼材價格在2025年持續偏軟，呈「倒N型」走勢，全年平均數按年下跌，惟波幅已較2024年顯著收窄，市場趨向穩定。中國鋼材價格指數(「CSPI」)自2025年1月的96.09下跌至2025年12月的92.03，按年跌幅為4.2%。下行壓力主要源於持續的供過於求、房地產需求疲弱、季節性淡季效應，以及主導市場的供需失衡，形成2025年上半年的逐步下跌，並於2025年6月觸及最低位90.10。2025年7月因市場預期將推出「反內捲」政策以遏制過度競爭與產能過剩，帶動指數顯著反彈，然而需求復甦速度未如預期，使反彈持續時間有限，最終於2025年12月進入窄幅整固階段。

於2025年，中國採購經理人指數(「PMI」)呈現波動性下行趨勢，但多數時間維持在50%門檻之上，顯示在政策支持及經濟波動的背景下，整體生產及商業活動保持穩定至溫和擴張。值得注意的是，中國鋼鐵業的2025年12月PMI為46.3%，與整體利好的市場環境形成鮮明對比，顯示鋼鐵業持續面對內需疲弱、產能過剩、冬季季節性放緩及房地產活動低迷等多重壓力。

2025年，中國推出全方位政策措施穩定鋼鐵行業的增長及促進高質量發展。包括工業和信息化部（「工信部」）在內的五部門聯合發佈的《鋼鐵行業穩增長工作方案（2025-2026年）》明確於該兩年期間增加值年均增長4%左右。該方案嚴禁新增產能，分級分類管理，優化產業結構，超低排放改造，擴大下游鋼鐵應用，高端化產品開發，以及優化出口結構。為完善該方案，工信部發佈的《鋼鐵行業規範條件（2025年版）》實施更嚴格的環境、能源效益及技術標準，同時強制分階段淘汰落後產能，鼓勵進一步整合，以提高競爭力及結構性效能。透過兩者結合，此等措施旨在處理供求失衡，加快行業綠色及低碳轉型，支持可持續的行業結構改造。

根據中國指數研究院發佈的《2025中國物業管理市場總結&2026趨勢展望》，2025年中國物業管理行業在房地產市場持續調整及「十四五」向「十五五」規劃過渡的背景之下，發展模式由規模驅動逐步轉向理性及質量導向的發展。2025年8月，中華人民共和國國務院發佈《關於推動城市高質量發展的意見》，明確將物業管理定位為提升城市人居品質、加強基層治理及推動城市更新一體化建設的重要組成部分，此舉與以人民為中心、推動高質量城鎮化發展的政策導向相契合。

展望2026年，隨着中國正式步入「十五五」規劃時期，鋼鐵行業很可能迎來重要轉型。預料行業將更著重於產品結構升級、綠色轉型、數字化及智能製造，同時透過多項措施提升營運效率及盈利能力。上述結構性改革有望在複雜多變的全球環境中進一步增強行業的韌性及競爭力。

## 業務及營運回顧

### 營運及財務概覽

儘管於2025年下半年因礦場升級擴產(定義見下文)而暫停營運，惟本集團於報告期內錄得收入及毛利增長，主要是受惠於高品位鐵精礦銷量上升及鋼材貿易活動增加。

誠如先前公佈，本集團於2025年下半年在毛嶺—羊龍山鐵礦採礦區開展升級項目(「礦場升級擴產」)。作為升級其中一環，部分採礦作業已暫停(「暫停作業」)，可能影響其於過渡期內的整體營運表現。該項目預期將於2025年最後一季起約15個月內完成，實際進度將視乎施工進展、監管程序及現場狀況而定。

2025財政年度與2024財政年度比較：

- 高品位鐵精礦產量及銷量分別上升約1.3%及10.5%；
- 高品位鐵精礦平均售價下跌約8.7%；及
- 鋼材貿易量於2025財政年度增加約14.2%至約170.0千噸，而平均售價下降約9.4%。

與此同時，於2025財政年度，本集團設施管理收入約為人民幣19.7百萬元(2024財政年度：人民幣20.5百萬元)，維持相對穩定。

整體而言，於2025財政年度，本集團收入增長及毛利率上升，帶來毛利約人民幣17.2百萬元(2024財政年度：人民幣14.2百萬元)。

其他收入及收益增加至約人民幣17.4百萬元(2024財政年度：人民幣12.4百萬元)，主要源於終止確認若干應付款項及擔保費收入增加。其他開支減少至約人民幣5.2百萬元(2024財政年度：人民幣10.0百萬元)，主要源於並無於2024財政年度錄得的出售固定資產的虧損及若干非經常性開支。行政開支於2025財政年度因控制經營成本而減少至約人民幣17.9百萬元(2024財政年度：人民幣19.1百萬元)。

因此，於2025財政年度，本集團的虧損淨額大幅收窄至約人民幣0.1百萬元(2024財政年度：人民幣20.7百萬元)；而經營活動產生的現金流量淨額則增加至人民幣34.8百萬元(2024財政年度：人民幣26.2百萬元)。

本集團財務表現的詳情載於本公告第41頁。

## 礦場概覽

有關由本集團擁有及經營的礦場的運作狀況，請參閱下表。

礦場	洗選廠	於2025年12月31日的狀況
毛嶺—羊龍山鐵礦	毛嶺洗選廠	生產Fe含量高的鐵精礦 (TFe含量介乎65%至72%)
石溝石膏礦	不適用	正在評估開發及開採計劃

下表概述本集團(i)貿易銷售；及(ii)銷售自產產品的交易量：

	向一名獨立第三方購買			向獨立第三方出售 <sup>(1)</sup>		
	2025 財政年度 (千噸)	2024 財政年度 (千噸)	變動 %	2025 財政年度 (千噸)	2024 財政年度 (千噸)	變動 %
(i) 貿易銷售 鋼材	<u>170.0</u>	<u>148.9</u>	14.2	<u>170.0</u>	<u>148.9</u>	14.2
	產量 (乾基)			銷量 (乾基) <sup>(1)</sup>		
	2025 財政年度 (千噸)	2024 財政年度 (千噸)	變動 %	2025 財政年度 (千噸)	2024 財政年度 (千噸)	變動 %
(ii) 銷售自產 產品 高品位鐵精礦	<u>63.5</u>	<u>62.7</u>	1.3	<u>65.0</u>	<u>58.8</u>	10.5

附註：

- 整體而言，鑑於上述業務分部的業務策略，本集團的客戶高度集中。具體而言，本集團向信貸紀錄良好及需要穩定供應的客戶大量供應鋼材及鐵相關產品。本集團的核心策略着重於保持競爭力、與還款紀錄良好的客戶保持最佳業務量，同時在不透支營運資金的情況下實現盈利及產生經營現金流。本集團亦採取審慎的內部信貸評估政策，以確保潛在客戶的信貸風險狀況不會出現任何重大變化。在中國信貸風險高企的環境下，本集團對於客戶基礎分散的情況一直保持審慎。
- 貿易業務為本集團核心採礦業務在供應鏈管理方面的延伸。鑑於營運資金需求及行業規範，貿易業務一般按委託採購基準經營，本集團僅於客戶訂單確認後方會採購貨品，以盡量減低存貨風險及減少鎖定資本，此舉與減低財務風險的行業慣例一致，尤其是在需求波動的市場。由於工業鋼材為低利潤商品的固有性質，故貿易業務模型通常是批量大而利潤低。

## 業務風險及不明朗因素

以下為可能會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成潛在重大影響的主要風險及重大不明朗因素清單。然而，此清單並不包括所有風險及不明朗因素，原因在於經濟及其他狀況隨時間轉變可能產生其他風險及不明朗因素：

- **宏觀經濟環境多變**—本集團經營所在的宏觀營商環境非常多變，若銷售鐵精礦及鋼材貿易的市況有任何不利變動，或會對本集團業務造成重大影響；
- **價格波動及市道**—鐵精礦價格波動，產能使用率變化，市道因地緣政局緊張及需求轉變而出現起伏，可能導致重新評估無形資產（有關勘探權及／或採礦權）估值，而當使用價值下跌及可能從相關現金產生單位獲得的經濟回報減少時，可能導致出現減值虧損；
- **監管轉變**—中國政府政策、法律及法規的轉變或會影響本集團的營運慣例及／或引致額外合規成本；
- **信貸風險敞口**—市場需求疲弱、營商環境艱難及房地產危機均可能使金融業者對任何企業再融資及債務重組計劃（視乎適用情況而定）施加更加嚴緊的條款及限制性財務契諾。該等狀況可能令流動資金進一步緊縮，使信貸風險環境惡化，從而可能擴大受影響行業；
- **策略實行及資源分配**—執行增長及轉型策略或重新分配資源時有所延誤或偏差，或會影響本集團的營運效益及財務業績；及
- **擔保責任**—針對本公司前子公司有關結欠若干金融機構的債務的未了結訴訟的結果未明，雖然本公司已就此提供公司擔保，惟本公司如因該等擔保而蒙受任何財務損失，則可能需要採取進一步法律行動，積極向該等前子公司或其他各方爭取本公司的權利。進一步詳情詳參閱本公告「或有負債及財務擔保」一節。

## 財務回顧

	2025財政年度 人民幣千元	2024財政年度 人民幣千元	變動 %
收入	557,885	542,490	2.8
銷售成本	(540,689)	(528,287)	2.3
<b>毛利</b>	<b>17,196</b>	14,203	21.1
其他收入及收益	17,388	12,402	40.2
銷售及分銷開支	(4,916)	(2,667)	84.3
行政開支	(17,914)	(19,064)	(6.0)
其他開支	(5,220)	(9,976)	(47.7)
其他應收款項減值虧損撥回	-	371	(100.0)
減值虧損及撇減	-	(13,790)	(100.0)
— 存貨	-	(4,691)	(100.0)
— 物業、廠房及設備	-	(4,947)	(100.0)
— 無形資產	-	(4,152)	(100.0)
財務成本	(5,855)	(7,750)	(24.5)
分佔合營企業業績	833	1,680	(50.4)
<b>稅前利潤／(虧損)</b>	<b>1,512</b>	(24,591)	(106.1)
所得稅抵免	259	4,502	(94.2)
<b>年內利潤／(虧損)</b>	<b>1,771</b>	<b>(20,089)</b>	(108.8)
<b>歸屬於：</b>			
本公司擁有人	(142)	(20,662)	(99.3)
非控股權益	1,913	573	233.9
	<b>1,771</b>	<b>(20,089)</b>	108.8

## 收入

於2025財政年度，收入增加至約人民幣557.9百萬元（2024財政年度：人民幣542.5百萬元），主要是由(i)高品位鐵精礦銷量上升；及(ii)鋼材貿易活動增加所致。

本集團於確認貿易業務收入時按照國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」應用會計政策。貿易業務為本集團核心採礦業務在供應鏈管理方面的延伸。鑑於營運資金需求及行業規範，貿易業務一般按委託採購基準經營。在這種模型下，本集團僅於客戶訂單確認後方會採購貨品，以盡量減低存貨風險及減少鎖定資本，此舉與減低財務風險的行業慣例一致，尤其是在需求波動的市場。由於工業鋼材為低利潤商品的固有性質，故貿易業務模型通常是批量大而利潤低。

## 銷售成本

銷售成本主要包括直接材料、人工、公用服務、修理及維護、折舊、攤銷、環境合規成本、採礦及剝離承包費、尾礦渣處理成本以及貿易採購成本。

於2025財政年度，銷售成本隨收入增加而上升至約人民幣540.7百萬元（2024財政年度：人民幣528.3百萬元）。

## 毛利及毛利率

於2025財政年度，本集團錄得毛利約人民幣17.2百萬元（2024財政年度：人民幣14.2百萬元），有所增加，主要源於年內高品位鐵礦場業務的剝離率降低令成本表現有所改善。因此，於2025財政年度，整體毛利率上升至約3.1%（2024財政年度：2.6%）。

## 其他收入及收益

於2025財政年度，其他收入及收益增加至約人民幣17.4百萬元（2024財政年度：人民幣12.4百萬元），主要源於(i)終止確認若干應付款項約人民幣5.7百萬元（2024財政年度：人民幣1.9百萬元）；及(ii)根據2025年主擔保協議提供中國鐵鈦擔保產生的擔保費收入人民幣10.0百萬元（2024財政年度：人民幣8.6百萬元）。進一步詳情請參閱本公告「或有負債及財務擔保」一節。

## 銷售及分銷開支

於2025財政年度，銷售及分銷開支（主要包括付運、物流、儲存及倉儲成本）增加至約人民幣4.9百萬元（2024財政年度：人民幣2.7百萬元），主要是由於尾礦渣相關的倉儲成本及物流成本上升所致。

## 行政開支

於2025財政年度，行政開支（主要包括員工相關開支、專業費用以及其他固定經營間接費）因控制成本而減少至約人民幣17.9百萬元（2024財政年度：人民幣19.1百萬元）。

## 其他開支

於2025財政年度，其他開支減少至約人民幣5.2百萬元（2024財政年度：人民幣10.0百萬元），主要源於並無於2024財政年度錄得的出售固定資產的虧損及若干非經常性開支。

## 應收賬款及其他應收款項減值虧損撥回

2025財政年度並無確認應收賬款及其他應收款項減值虧損撥回（2024財政年度：人民幣0.4百萬元）。

## 減值虧損及撇減

2025財政年度並無確認減值虧損及撇減（2024財政年度：人民幣13.8百萬元）。倘有因素顯示與本集團現金產生單位有關的業務狀況可能因市場力量而惡化至需要計提會計減值的水平，則本集團管理層將繼續評估適用於其業務預測的相關假設（須就減值測試進行定期檢討及修訂）。

## 財務成本

於2025財政年度，財務成本（主要包括營運資金貸款的資金成本及／或利息、租賃負債利息、復原義務撥回貼現的會計影響以及長期應付款項）減少約24.5%至約人民幣5.9百萬元（2024財政年度：人民幣7.8百萬元），主要源於(i)於2025年7月訂立再融資安排後，阿壩礦業適用的年利率由約3.4%下調至3.0%，與中國資金成本整體下降的趨勢相符；及(ii)作為再融資安排的一部分，償還本金餘額。

## 分佔合營企業業績

於2025財政年度，本集團分佔合營企業（提供工業設施管理服務）的利潤，錄得約人民幣0.8百萬元（2024財政年度：人民幣1.7百萬元），主要源於經濟規模效益下降。

## 所得稅抵免

於2025財政年度，本集團錄得所得稅抵免約人民幣0.3百萬元（2024財政年度：人民幣4.5百萬元）。2025財政年度稅務抵免減少，主要歸因於2024財政年度確認的遞延稅項資產水平較高，該等資產主要源自與非現金會計減值虧損相關的暫時差額，包括2024財政年度確認的存貨撇減約人民幣13.8百萬元，而2025財政年度並無確認相應減值。

## 虧損淨額

基於上文所述，於2025財政年度，本集團的虧損淨額大幅收窄至約人民幣0.1百萬元（2024財政年度：人民幣20.7百萬元）。

## 末期股息

董事會不建議派付2025財政年度的末期股息（2024財政年度：無）。

## 流動性及資本資源

下表載列有關本集團2025財政年度及2024財政年度的綜合現金流量表的若干資料：

	2025財政年度		2024財政年度	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初的現金及現金等價物		<b>11,881</b>		8,038
經營活動產生的				
現金流量淨額	<b>34,846</b>		26,158	
投資活動使用的				
現金流量淨額	<b>(22,503)</b>		(27,753)	
融資活動(使用)／產生的				
現金流量淨額	<b>(15,001)</b>		<b>5,443</b>	
現金及現金等價物(減少)／				
增加淨額		<b>(2,658)</b>		3,848
匯率變動影響淨額		<b>15</b>		(5)
年末的現金及現金等價物		<b>9,238</b>		<b>11,881</b>

## 經營活動產生的現金流量淨額

經計及(i)營運資金變動前經營收入約人民幣14.1百萬元（2024財政年度：人民幣8.5百萬元）；(ii)正營運資金變動約人民幣21.5百萬元（2024財政年度：人民幣20.3百萬元）；及(iii)所得稅付款約人民幣0.8百萬元（2024財政年度：人民幣2.7百萬元）後，2025財政年度本集團經營活動產生的現金流量淨額約為人民幣34.8百萬元（2024財政年度：人民幣26.2百萬元）。

## 投資活動使用的現金流量淨額

2025財政年度本集團投資活動使用的現金流量淨額約為人民幣22.5百萬元（2024財政年度：人民幣27.8百萬元），主要是由於(i)為逐步升級及擴展高品位鐵礦場業務而進行工程及現場準備工作的資本開支約人民幣16.1百萬元（2024財政年度：人民幣19.0百萬元）；(ii)就毛嶺一羊龍山鐵礦採礦權相關資源整合程序分期付款人民幣6.3百萬元（2024財政年度：人民幣6.3百萬元）；及(iii)並無向一間合營企業注資（2024財政年度：人民幣2.5百萬元）所致。

## 融資活動（使用）／產生的現金流量淨額

2025財政年度本集團融資活動使用的現金流量淨額約為人民幣15.0百萬元（2024財政年度：融資活動產生的現金流量淨額人民幣5.4百萬元），主要源於(i)償還銀行及其他借貸淨額約人民幣9.4百萬元（2024財政年度：銀行及其他借貸所得款項淨額人民幣8.9百萬元）；(ii)與使用權資產有關的租賃付款約人民幣3.7百萬元（2024財政年度：人民幣3.2百萬元）；(iii)有關借貸的利息付款約人民幣3.0百萬元（2024財政年度：人民幣3.9百萬元）；及(iv)應付關聯方款項增加人民幣1.1百萬元（2024財政年度：人民幣3.7百萬元）。

## 財務狀況

### 無形資產

本集團的無形資產主要包括毛嶺一羊龍山鐵礦及石溝石膏礦的特許經營權，於2025年12月31日的賬面金額分別為人民幣164.1百萬元及人民幣649.7百萬元（2024財政年度：分別人民幣165.9百萬元及人民幣649.7百萬元）。

### 存貨

本集團的存貨包括與高品位鐵礦場業務有關的原材料、成品及消耗品，於2025年12月31日減少至約人民幣14.6百萬元（2024財政年度：人民幣20.3百萬元），整體存貨週轉天數約為12天（2024財政年度：13天）。

### 應收賬款及票據

於2025年12月31日，本集團的應收賬款及票據增加至約人民幣161.9百萬元（2024財政年度：人民幣75.5百萬元），主要源於貿易銷量增加。整體應收賬款週轉天數約為78天（2024財政年度：66天）。截至本公告之日，本集團已於報告期後收回約98.7%應收賬款，而處於信貸期內的餘額則預期於2026年第二季前收回。

## 預付款項、其他應收款項及其他資產

於2025年12月31日，本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產減少至約人民幣45.2百萬元（2024財政年度：人民幣108.6百萬元），乃因臨近年終時貿易活動的購買量減少，以及作為其供應鏈管理的一部分，給予供應商的預付款項減少所致。

## 應付賬款

於2025年12月31日，本集團的應付賬款約為人民幣64.7百萬元（2024財政年度：人民幣63.6百萬元）。整體應付賬款週轉天數約為43天（2024財政年度：46天）。

## 借貸

於2025年12月31日，本集團的借貸總額減少至約人民幣82.0百萬元（2024財政年度：人民幣91.4百萬元），主要由於償還貸款所致。本集團借貸的詳情載於本公告的綜合財務報表附註20。

## 租賃負債

於2025年12月31日，本集團的租賃負債總額約為人民幣21.1百萬元（2024財政年度：人民幣21.1百萬元），主要指與(i)辦公室物業；(ii)尾礦渣設施；(iii)尾礦渣堆場；及(iv)工程裝載機的使用權資產相關的付款義務。

## 或有負債及財務擔保

### **2019年出售事項前多間前子公司的財務擔保**

茲提述本公司日期為2019年6月10日、2022年6月8日及2025年5月9日的通函（「MGA通函」），以及日期為2019年7月30日、2022年5月16日、2024年3月28日、2024年6月19日、2024年8月19日、2024年8月21日、2024年11月15日、2024年12月23日、2025年2月11日、2025年3月4日、2025年5月6日、2025年5月9日及2025年7月10日的公告（「MGA公告」）。

誠如MGA通函及MGA公告所披露，會理財通（本公司的前全資子公司）及秀水河礦業（本公司另一間前間接子公司及會理財通的子公司）過往於2010年、2013年及2014年從金融機構獲得貸款融資，而本公司已就此以各金融機構為受益人提供中國鐵鈦擔保，最高擔保額為人民幣730.0百萬元。中國鐵鈦擔保的詳情以往已於MGA通函及本公司的年報披露，與完成2019年出售事項的條款及條件一致。

於2019年出售事項進行後，本公司與成渝鈦訂立2019年反彌償保證，內容有關成渝鈦以本公司為受益人就本公司於中國鐵鈦擔保下的或有負債及潛在申索提供反彌償保證。2019年反彌償保證於中國鐵鈦擔保實際解除之日前一直保持有效。

由於中國鐵鈦擔保將繼續有效，且只會於最終全數償還款項及各別金融機構正式免除責任後解除，故本公司已：

- (a) 於2022年5月16日透過訂立2022年主擔保協議以及與成渝鈦、會理財通及秀水河礦業訂立2022年反彌償保證延長中國鐵鈦擔保，截至2024年12月31日止為期三年；及
- (b) 於2025年2月11日透過訂立2025年主擔保協議及2025年反彌償保證進一步延長(a)內的安排，截至2027年12月31日止為期三年。

下列財務擔保的主要條款及條件已於2025年5月26日舉行的股東特別大會上獲獨立股東批准，其中包括：

- **2025年主擔保協議**：本公司將繼續以金融機構為受益人提供中國鐵鈦擔保，期限由2025年1月1日起至2027年12月31日止，最高擔保總額為人民幣930.0百萬元。中國鐵鈦擔保將涵蓋會理財通及秀水河礦業根據中國鐵鈦擔保結欠金融機構的債務，以及經金融機構批准的任何相關展期貸款；
- **2025年反彌償保證**：成渝鈦將根據2025年反彌償保證以本公司為受益人提供反彌償保證，方式為(i)將存貨(主要包括工業材料)及本公司批准的任何其他資產(主要包括機器及設備)質押，該等項目的市值不得少於在2025年至2027年期間各年根據假設情況估計的最高擔保額的1.25倍；(ii)提供連帶責任保證，以便本公司直接向成渝鈦申索因中國鐵鈦擔保而招致的任何付款、損失及費用；及(iii)繼續履行其於2025年主擔保協議及2025年反彌償保證下的責任，直至本公司於中國鐵鈦擔保下的責任獲各別金融機構全面解除及正式免除或會理財通、秀水河礦業及／或本公司(視適用情況而定)以書面達成新替換協議為止；及
- **年度擔保費**：會理財通及秀水河礦業將按照2025年主擔保協議的條款向本公司支付年度擔保費，按根據假設情況估計的最高擔保額的1.25%計算。

除上述者外，本公司於MGA公告中披露，(i)建行及工商銀行已分別就建行一財通貸款金額、工商銀行一財通貸款金額及工商銀行一秀水河貸款金額分別針對會理財通及秀水河礦業採取法律行動；及(ii)信達已就信達一財通貸款金額向會理財通發出法律索求函件。根據中國鐵鈦擔保，本公司須履行其有關貸款金額總額的公司擔保責任。

截至本公告之日，各貸款申索的狀況概要如下：

編號	借款人	金融機構	貸款起始年度	貸款申索所涉及的本金額 (人民幣千元)	最新狀況
1	會理財通	信達 <sup>(1)</sup>	2014年	140,975	誠如先前於2024年11月15日所公佈，會理財通已接獲信達發出的法律索求函件，並自此與信達展開商討，以探討潛在的清償方案及／或債務重組安排。
2	會理財通	工商銀行	2013年	69,715	誠如先前於2024年8月19日及2024年8月21日所公佈，針對會理財通及秀水河礦業的個別訴訟已展開，而會理財通各方正與工商銀行商討，以探討清償及／或債務重組的潛在方案。
3	秀水河礦業	工商銀行	2013年	19,000	
4	會理財通	建行	2010年	276,929	會理財通已通知本集團，(a)其自此已將資產處置予一名第三方(「會理財通資產出售事項」)，而相關處置所得款項已存入託管帳戶，用以償付建行一財通貸款金額；及(b)於完成會理財通資產出售事項後，會理財通與建行現正辦理所需的相關程序及必要手續，以確認建行一財通貸款金額的最終結算金額。截至本公告之日，管理層進一步評估認為，會理財通資產出售事項所得的可動用託管款項預期將佔建行一財通貸款金額所涉本金額約95%。因此，建行一財通貸款金額預期將大幅下降，而本公司將於上述事項獲得最終確認後另行發表公告以知會股東最新資料。
				506,619	

附註：

- (1) 誠如本公司日期為2022年6月8日的通函所披露，本公司獲告知，招商銀行轉讓其於信貸協議及以信達為受益人的擔保的全部權利。

除上文所披露者外，截至本公告之日，會理財通各方仍在與所有金融機構商討，探討清償及債務重組(如適用)的潛在方案。本公司持續密切監察事態發展，並根據2025年反彌償保證保留全面約定追索權。

於2025年12月31日，中國鐵鈦擔保項下的最高擔保額為人民幣690.0百萬元(2024財政年度：人民幣690.0百萬元)，而貸款申索總額涉及的本金額經扣除會理財通資產出售事項的可動用託管所得款項後約為人民幣244.0百萬元(2024財政年度：人民幣506.6百萬元)。

經考慮：

- (i) 會理財通及秀水河礦業於2025年12月31日的總資產；
- (ii) 會理財通資產出售事項的所得託管總額；
- (iii) 根據2025年主擔保協議及2025年反彌償保證擬進行的交易是否充分(包括以本公司為受益人質押的資產的指標價值，其仍然高於2025年12月31日中國鐵鈦擔保下的最高擔保額(按照根據2025年主擔保協議及2025年反彌償保證擬訂的條款評估)1.25倍)；
- (iv) 根據中國法律顧問的意見，鑒於會理財通資產出售事項的可動用託管所得款項，在完成確認建行一財通貸款金額最終結算金額所需的相關程序及必要手續的前提下，與建行一財通貸款金額相關的潛在風險已實質上緩解；
- (v) 因此，有關建行一財通貸款金額的相應財務風險已於各重大方面得到充分保障及控制；及
- (vi) 本集團現時可得的其他資料，

本集團預期除本公司可能產生的額外行政開支(包括法律及其他專業費用)外，上述事宜不會對其截至本公告之日的業務營運及財務狀況造成重大影響。

2025年主擔保協議及據此擬進行的交易已於2025年5月26日舉行的股東特別大會上獲獨立股東批准。

## **一間合營企業的財務擔保**

於2025年12月31日，四川盛佳威擁有從中國一間金融機構獲得的一筆人民幣4.4百萬元營運資金貸款，年利率為7.5%（「合營企業貸款」）。四川凌威及其合營夥伴內江盛川已按照彼等各自於四川盛佳威的持股權益實際擔保合營企業貸款（包括利息及相關費用）到期時的全數還款。合營企業貸款亦獲得由國家支持的融資擔保公司提供擔保支持。

四川凌威按其於四川盛佳威持股比例實際擔保的合營企業貸款本金額約佔本集團於2025年12月31日的淨資產0.24%。

經考慮四川盛佳威於2025年12月31日的財務及經營狀況，本集團於2025年12月31日並無就上述由四川凌威提供的擔保錄得任何或有負債及財務擔保。

除上述者外，於2025年12月31日，本集團並無任何其他重大或有負債及財務擔保。

## **資產質押**

於2025年12月31日，本集團的資產質押主要涉及阿壩礦業獲授的一筆銀行貸款人民幣68.1百萬元，以(i)毛嶺—羊龍山鐵礦的採礦權；及(ii)四川凌御所持阿壩礦業100%股本權益作擔保。

## **重大投資、子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售以及重大資本資產投資的未來計劃**

除本公告所披露者外，於2025財政年度，本公司並無持有及／或承諾進行其他重大投資，亦無進行任何其他子公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

除本公告所披露者外，截至本公告之日，董事會並無授權在日常業務以外進行其他重大投資或添置資本資產。

## 外幣風險

本集團的外幣風險主要來自外幣（即港元、美元及新加坡元）兌本集團旗下相關實體的功能貨幣的匯率變動。

人民幣不可自由轉換。中國政府或會採取行動影響匯率，可能會對本集團淨資產、盈利及其宣派的任何股息（倘股息須兌換或換算為外幣）造成重大不利影響。

本集團並無進行任何對沖交易以管理潛在的外幣波動。管理層監察本集團的外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

## 利率風險

本集團面對的利率風險主要與銀行存款、計息銀行及其他借貸（須承受公平值利率風險）有關。

本集團利用固定利率管理全部計息貸款所產生的利率風險。此外，本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。本集團將持續監察經濟狀況及其利率風險承受取向，並將於有需要時考慮適當的對沖措施。

有關計息銀行及其他借貸的利率及還款條款的更多詳情，請參閱本公告綜合財務報表附註20。

## 資本開支

本集團的總資本開支增加約人民幣10.7百萬元至2025財政年度約人民幣26.9百萬元（2024財政年度：人民幣16.2百萬元），主要是由於本集團確認毛嶺—羊龍山鐵礦資源整合程序的相關成本（包括礦場升級擴產工程作業所產生的成本）所致。

## 借貸比率

借貸比率為金融槓桿的計量方式，按「淨債項」除以「總權益加淨債項」計算。淨債項乃界定為計息銀行及其他貸款以及租賃負債，減去現金及現金等價物，並不包括就營運資金產生的負債。權益包括歸屬於本公司擁有人的權益及非控股權益。於2025年12月31日，借貸比率下降至約9.2%（2024財政年度：9.9%），主要是由於年內作為再融資安排一部分而作出部分還款所致。

## 僱員及酬金政策

於2025年12月31日，本集團共有316名全職僱員（2024財政年度：356名僱員），包括5名管理人員、22名技術員、36名行政及銷售與營銷人員以及253名營運人員。2025財政年度的僱員福利開支（包括以袍金、薪金及其他津貼形式發放的董事薪酬）約為人民幣34.7百萬元（2024財政年度：人民幣32.3百萬元）。

本集團的酬金政策按表現、經驗、能力及市場可比較公司釐定。薪酬待遇一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及與本集團表現掛鈎的酌情花紅。本集團亦為僱員採納一項股份期權計劃，以參照合資格參與人士的貢獻給予彼等鼓勵及嘉許。本集團已推行適當的培訓課程，促進僱員在本集團的事業發展及晉升。

## 其他重大事項

### 2026年設施管理服務框架協議

四川凌威於2025年11月7日(i)與會理財通及秀水河礦業訂立2026年會理設施管理服務協議；及(ii)與鹽源西鋼訂立2026年鹽源設施管理服務協議，以延續2023年設施管理服務框架協議。根據2026年設施管理服務框架協議，四川凌威同意向會理財通、秀水河礦業及鹽源西鋼提供廣泛的設施管理服務，涵蓋工業、物流及商用物業以及相關設施，包括日常營運現場服務、採礦工程協助及諮詢服務（「設施管理服務」）。2026年會理設施管理服務協議及2026年鹽源設施管理服務協議的年期由2026年1月1日起至2028年12月31日止。根據2026年會理設施管理服務協議及2026年鹽源設施管理服務協議擬進行的交易於截至2028年12月31日止三個年度各年的建議年度上限分別不多於人民幣34.0百萬元及人民幣4.0百萬元。

本公司已於2025年12月30日獲獨立股東批准本公司根據2026年設施管理服務框架協議提供設施管理服務，為期由2026年1月1日起至2028年12月31日止。

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年11月7日的公告及日期為2025年12月15日的通函。

## 毛嶺—羊龍山鐵礦升級擴產

於2025年9月30日，阿壩礦業與名為浙江中巷建工集團有限公司的承包商訂立施工合約，據此，承包商就礦場升級擴產的施工及工程作業提供服務，合約總額為人民幣34.0百萬元。毛嶺—羊龍山鐵礦升級項目預期以全面商業規模優化升級產能後，將逐步令鐵精礦的年產能增加約30%至40%，而除非出現不可預見的情況，否則將進而提高規模經濟效益及降低生產單位成本。

根據施工合約，承包商完成施工及工程作業耗時不得超過15個月。與此同時，配套安全設施亦必須根據適用的國家標準施工，而在此期間，遵照中國的監管規定，毛嶺—羊龍山鐵礦將需要暫時停產。

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年9月30日及2025年10月6日的公告。

## 2025年主擔保協議

本公司於2025年5月26日已獲獨立股東批准本公司繼續根據2025年主擔保協議提供中國鐵鈦擔保，為期由2025年1月1日起至2027年12月31日止，最高擔保額不超過人民幣930.0百萬元。2025年主擔保協議下的中國鐵鈦擔保涵蓋會理財通及秀水河礦業結欠金融機構的債務，以及經金融機構批准的任何相關展期貸款。

進一步詳情請參閱本公司日期為2025年5月9日的公告、日期為2025年5月9日的通函及本公告「或有負債及財務擔保」一節。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將於2026年5月19日（星期二）至2026年5月22日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，於該期間概不會執行任何股份轉讓。為確定出席2026年股東週年大會及於會上表決的資格，所有股份過戶文件連同相關股票必須不遲於2026年5月20日（星期三）下午4時30分交回本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖），以辦理登記手續。

## 主席報告書摘錄

以下乃摘錄自董事會主席撰寫的主席報告書的「前景及戰略」：

### 「前景及戰略

隨着中國進入下一個五年計劃期，鋼鐵業面對持續的結構性轉變，我們必須因時制宜，將經營模式從規模為本轉為以價值驅動，實屬意料之內。因此，業界須進一步將投資優先投放於追求更高質量的生產及結構性優化，避免供應過剩，加快綠色脫碳，推進數碼化，更好地迎合可持續發展目標。

鋼鐵業是次轉型意味着我們的供應鏈、資本開支預算、經營成本結構及競爭定位均持續調整，我們必須在複雜的營商環境及不斷演變的規定中主動適應，並作出相應投資。

中國房地產業長期放緩持續成為整體鋼鐵需求的最大羈絆，窒礙產能的任何擴展可能。我們注意到近日已推出若干穩定樓市的新措施，或許有利於現有存貨，惟未必能夠帶動鋼鐵需求重拾以往高位。有鑑於此，我們預料需求復甦並非一帆風順，價格仍然出現波動。

於2025財政年度，我們保持來自設施管理分部的收入，同時將會繼續提升我們的技術能力，擴大服務範圍。我們亦一直探索潛在機會，以更加綜合的方式擴展此業務分部，可能會跨越傳統維護服務，包括評估策略性合營企業及增值的收購計劃。

在此背景下，我們現正努力落實高品位鐵礦場的長期產能升級計劃，同時評估若干其他業務計劃，冀能維持成本競爭力，改善營運效率，優化流程，確保強韌的流動性。面對行業的結構性及週期性轉變，此等工作仍為我們的要務，優於進取地追求擴張規模。」

### 企業管治

本公司已採納企管守則作為其本身的企業管治守則。董事認為本公司於2025財政年度已於所有重大方面遵守企管守則的適用守則條文。

董事並不知悉有任何其他資料合理地顯示本公司於報告期內任何時間有任何不遵守或偏離上市規則附錄十四所載有關企業管治常規的適用守則條文的情況。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025財政年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 本公司核數師有關業績公告的工作範圍

本公告所載有關本集團2025財政年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註的數字已獲本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司（「富睿瑪澤」）（執業會計師）同意與本集團2025財政年度的經審核綜合財務報表所載的數額相符一致。富睿瑪澤就此履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證業務準則進行的審核、審閱或其他鑒證業務，因此本公司的核數師並無就本公告發表鑒證。

## 報告期末後事項

除本公告其他部分所披露者外，自2025年12月31日起及截至本公告之日止，概無發生影響本集團的重大事項。

進一步詳情請參閱「管理層討論及分析—其他重大事項」一節。

## 於聯交所網站登載資料

本公告於本公司網站([www.chinavtmmining.com](http://www.chinavtmmining.com))及香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))登載。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候提供予股東，以供審閱。

## 審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

## 詞彙

「2019年反彌償保證」	指	成渝鈦與本公司於2019年7月30日訂立的動產質押合同，內容有關成渝鈦以本公司為受益人就本公司於中國鐵鈦擔保下的負債及申索(如有)提供反彌償保證，以及質押成渝鈦的存貨(包括但不限於建築用鋼材、煤炭等)作為該反彌償保證的擔保
「2019年出售事項」	指	於2019年1月29日訂立並於2019年7月30日完成由四川凌御向成渝鈦出售財通集團的交易
「2022年反彌償保證」	指	成渝鈦與本公司於2022年5月16日訂立的反彌償保證協議，內容有關成渝鈦以本公司為受益人就本公司於2022年主擔保協議下涵蓋的或有負債及潛在申索(如有)提供反彌償保證，以及質押成渝鈦的存貨(包括建築用鋼材及鐵礦石或本公司批准的任何其他資產)作為該反彌償保證的擔保
「2022年主擔保協議」	指	本公司、會理財通、秀水河礦業及成渝鈦於2022年5月16日訂立的主擔保協議，據此，本公司同意繼續按當中所載條款提供中國鐵鈦擔保
「2023年設施管理服務框架協議」	指	2023年會理設施管理服務協議及2023年鹽源設施管理服務協議
「2023年會理設施管理服務協議」	指	會理財通及秀水河礦業與四川凌威於2022年12月13日就四川凌威向會理財通及秀水河礦業提供設施管理服務訂立的設施管理服務框架協議
「2023年鹽源設施管理服務協議」	指	鹽源西鋼與四川凌威於2022年12月13日就四川凌威向鹽源西鋼提供設施管理服務訂立的設施管理服務框架協議
「2026年股東週年大會」	指	將於2026年5月22日舉行的股東週年大會

「2025年反彌償保證」	指	成渝鈦鈹與本公司於2025年2月11日訂立的反彌償保證協議，內容有關成渝鈦鈹以本公司為受益人就本公司於2025年主擔保協議下涵蓋的或有負債及潛在申索（如有）提供反彌償保證，以及質押存貨（主要包括工業材料）及本公司批准的任何其他資產（主要包括機器及設備）作為該反彌償保證的擔保
「2025年主擔保協議」	指	本公司、該等借款人及成渝鈦鈹於2025年2月11日（交易時段後）訂立的主擔保協議，據此，本公司同意繼續按當中所載條款提供中國鐵鈦擔保
「2026年設施管理服務框架協議」	指	2026年會理設施管理服務協議及2026年鹽源設施管理服務協議
「2026年會理設施管理服務協議」	指	會理財通及秀水河礦業與四川凌威於2025年11月7日就四川凌威向會理財通及秀水河礦業提供設施管理服務訂立的設施管理服務框架協議
「2026年鹽源設施管理服務協議」	指	鹽源西鋼與四川凌威於2025年11月7日就四川凌威向鹽源西鋼提供設施管理服務訂立的設施管理服務框架協議
「阿壩礦業」	指	阿壩礦業有限公司，一間於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「董事會」	指	本公司董事會
「該等借款人」	指	會理財通及秀水河礦業
「財通集團」	指	於2019年7月30日被本集團出售的會理財通及其子公司（即秀水河礦業及攀枝花易興達工貿有限責任公司），從事銷售TFe含量介乎53%至55%的自產低品位鐵精礦的業務
「建行」	指	中國建設銀行股份有限公司涼山分行

「建行—財通貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的(其中包括)貸款本金人民幣276.9百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「企管守則」	指	上市規則附錄C1所載適用於報告期的企業管治報告的企業管治守則,惟另有指明者除外
「成渝鈦鈦」	指	成渝鈦鈦科技有限公司(前稱威遠鋼鐵有限公司),一間於2001年4月3日在中國成立的中外合資經營企業,為本公司的關連人士
「信達」	指	中國信達資產管理股份有限公司四川省分公司
「信達—財通貸款金額」	指	(其中包括)會理財通根據原先由招商銀行提供的貸款融資所結欠的貸款本金人民幣141.0百萬元及其累計利息,而於2017年招商銀行將該等貸款轉讓予信達前,以及於2019年出售事項前,本公司曾於2014年9月就該等貸款提供公司擔保
「緊密聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義
「招商銀行」	指	中國招商銀行股份有限公司成都分行
「本公司」、「我們的」或「我們」	指	中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司,一間於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限公司
「公司法」	指	開曼群島法律第22章公司法(1961年法例3,經綜合及修訂)
「關連人士」	指	具上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義,並指合創國際、Kingston Grand、王勁先生、石銀君先生、楊先露先生、吳文東先生、張遠貴先生及李和勝先生

「中國鐵鈦擔保」	指	本公司以財通集團為受益人作出的擔保，擔保（其中包括）財通集團內任何公司結欠金融機構的債務，原最高擔保額為人民幣730.0百萬元，於2025年12月31日則為人民幣690.0百萬元
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「四川資源廳」	指	四川省自然資源廳
「股東特別大會」	指	股東特別大會
「金融機構」	指	中國若干銀行以及一間資產管理及金融服務機構，本公司以該等銀行及機構為受益人訂立中國鐵鈦擔保，原最高擔保額為人民幣730.0百萬元（於2025年12月31日中國鐵鈦擔保的最高擔保額為人民幣690.0百萬元），作為有關授予會理財通及秀水河礦業的信貸融通的擔保
「2024財政年度」	指	截至2024年12月31日止財政年度及／或於2024年12月31日（如適用）
「2025財政年度」	指	截至2025年12月31日止財政年度及／或於2025年12月31日（如適用）
「本集團」	指	本公司及其子公司
「高品位鐵礦場業務」	指	銷售TFe含量介乎65%至72%的自產高品位鐵精礦的業務
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「會理財通」	指	會理市財通鐵鈦有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立，自2010年12月29日起成為中國的外商合資經營企業，直至2019年7月30日為止為本公司的間接全資子公司
「會理財通各方」	指	會理財通、秀水河礦業及／或成渝鈦鈦（視適用情況而定）

「假設情況」	指	基於可能或可能不會實現的假設所假定的情況，包括於截至2027年12月31日止三個財政年度將不會結清、償還及／或減少貸款金額總額的本金額。在此等情況下，包括(i)貸款金額總額的本金；及(ii)累計利息、罰款及其他附帶開支的最高保證總額
「工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司涼山分行
「工商銀行—財通貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的(其中包括)貸款本金人民幣69.7百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「工商銀行—秀水河貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的(其中包括)貸款本金人民幣19.0百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括仍然生效由國際會計準則理事會批准的準則及詮釋，以及由國際會計準則委員會批准的國際會計準則及常務詮釋委員會詮釋
「貸款申索」或「貸款金額總額」	指	建行—財通貸款金額、工商銀行—財通貸款金額、工商銀行—秀水河貸款金額及信達—財通貸款金額的統稱
「獨立股東」	指	相關中國鐵鈦主要股東及彼等各自的緊密聯繫人以外的股東，須根據上市規則於股東特別大會上放棄表決權
「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一間於2007年2月20日在英屬處女群島註冊成立的公司，持有合創國際40%的已發行股本
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則

「毛嶺洗選廠」	指	位於毛嶺—羊龍山鐵礦附近的礦石洗選廠，由阿壩礦業經營
「毛嶺—羊龍山鐵礦」	指	一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，採礦面積為2.7366平方公里，由阿壩礦業經營，並根據由四川資源廳於2023年5月6日發出的採礦許可證整合
「內江盛川」	指	內江盛川物業管理有限公司，一間於2021年6月22日在中國成立的有限責任公司，為獨立第三方
「虧損淨額」	指	歸屬於本公司擁有人的全面虧損總額
「相關中國鐵鈦主要股東」	指	王勁先生、石銀君先生、張遠貴先生、李和勝先生及吳文東先生，為一致行動的人士，以及透過彼等於合創國際的擁有權為部分主要股東
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「股份」	指	本公司股本中的普通股，每股面值0.1港元
「股東」	指	股份持有人
「石溝石膏礦」	指	位於四川省雅安市漢源縣的石溝石膏礦，採礦面積為0.1228平方公里
「四川凌威」	指	四川省凌威物業服務有限公司，一間於2021年7月7日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「四川盛佳威」	指	四川省盛佳威物業服務有限公司，一間於2023年12月15日在中國成立的合營企業，由本公司間接擁有50%股本權益
「四川宇豐威」	指	四川省宇豐威物業服務有限公司，一間於2023年12月19日在中國成立的合營企業，由本公司間接擁有50%股本權益
「最新狀況」	指	各項貸款申索於截至本公告之日的最新狀況
「合創國際」	指	合創國際有限公司，一間於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，為控股股東

「秀水河礦業」	指	會理秀水河礦業有限公司，一間於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，直至2019年7月30日為止為本公司透過會理財通擁有95.0%股本權益的間接子公司
「鹽源西鋼」	指	鹽源西鋼精煤有限責任公司，一間於中國成立的有限責任公司

## 簡稱、地點、貨幣、單位及其他

「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「Fe」	指	鐵元素的化學符號
「石膏」	指	一種軟質含水硫酸鹽礦物，化學式為 $\text{CaSO}_4 \cdot 2\text{H}_2\text{O}$
「港元」	指	香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「公里」	指	公里，量度距離的十進制單位
「千噸」	指	千噸
「不適用」	指	不適用
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「新加坡元」	指	新加坡共和國法定貨幣

「平方公里」 指 平方公里

「TFe」 指 表示全鐵的符號

「美元」 指 美利堅合眾國法定貨幣

代表董事會  
中國鈾鈦磁鐵礦業有限公司  
主席  
鄭永權  
謹啟

香港，2026年3月27日

截至本公告之日，董事會成員包括非執行董事鄭永權先生（主席）；執行董事郝謝敏先生（首席執行官）及王虎先生；以及獨立非執行董事余海宗先生、吳文先生、劉毅先生及唐國瓊女士。

本業績公告的中英文版本可於本公司網站([www.chinavtmmining.com](http://www.chinavtmmining.com))及香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))瀏覽。中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。