

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，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Nonferrous Mining Corporation Limited 中國有色礦業有限公司

(根據公司條例於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：01258)

截至2025年12月31日止年度全年業績公佈

本集團財務摘要

2025年，本集團實現收益3,420.1百萬美元，較2024年的3,816.5百萬美元下降10.4%。

2025年，本集團實現淨利潤583.2百萬美元，較2024年的557.5百萬美元增長4.6%。

2025年，本集團實現本公司擁有人分佔利潤404.3百萬美元，較2024年的398.5百萬美元增長1.5%。

2025年，本公司擁有人分佔之每股基本盈利約為10.36美仙（折算約為0.81港元），較2024年的約10.34美仙（折算約為0.81港元）增加約0.02美仙（折算港元與去年同期基本持平）。

董事會建議派發2025年末期股息每股4.1446美仙。

財務資料

中國有色礦業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及各附屬公司(以下統稱「本集團」)於截至2025年12月31日止年度經審計綜合業績連同2024年同期的比較數字。

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 千美元	2024年 千美元
來自客戶合約的收益	3, 4	3,420,059	3,816,472
銷售成本		<u>(2,357,521)</u>	<u>(2,767,325)</u>
毛利		1,062,538	1,049,147
其他收益		49,996	29,812
其他利得及虧損	5	22,590	(81,354)
分銷及銷售費用		(11,621)	(8,688)
行政開支		(263,815)	(192,481)
其他費用		<u>(41,703)</u>	<u>(9,674)</u>
經營利潤		817,985	786,762
融資成本	6	<u>(5,111)</u>	<u>(11,346)</u>
除稅前利潤		812,874	775,416
所得稅	7	<u>(229,662)</u>	<u>(217,940)</u>
年度利潤及全面收益總額		<u>583,212</u>	<u>557,476</u>
分佔利潤及全面 收益總額：			
本公司擁有人		404,311	398,500
非控股權益		<u>178,901</u>	<u>158,976</u>
		<u>583,212</u>	<u>557,476</u>
每股盈利			
— 基本及攤薄	9	10.36美仙／股	10.34美仙／股
— 基本及攤薄(等值港元)	9	<u>0.81港元／股</u>	<u>0.81港元／股</u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,585,509	1,469,127
使用權資產		65,750	17,320
採礦權		81,178	90,937
其他權益投資		16,764	–
受限制銀行結餘		1,505	1,505
遞延稅項資產		28,733	24,603
預付款項及其他應收款項		158,566	178,227
		1,938,005	1,781,719
流動資產			
存貨	10	737,092	848,154
按攤銷成本計量的貿易應收款項	11	64,894	70,913
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貿易應收款項	11	270,027	185,742
預付款項及其他應收款項		315,292	236,378
金融資產		–	5,835
受限制銀行結餘		1,739	2,831
定期存款		–	4,173
現金及現金等價物		1,476,212	1,018,662
		2,865,256	2,372,688
總資產		4,803,261	4,154,407

綜合財務狀況表(續)

2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
權益及負債			
股本及儲備			
股本		864,199	864,199
儲備		1,621,810	1,384,869
		<u>2,486,009</u>	<u>2,249,068</u>
本公司擁有人應佔權益		2,486,009	2,249,068
非控股權益		926,561	780,024
		<u>3,412,570</u>	<u>3,029,092</u>
權益總額			
非流動負債			
遞延稅項負債		183,349	176,602
銀行及其他借貸			
— 一年後到期	13	—	9,752
租賃負債		56,902	15,328
復原、復墾及環保費用撥備		111,243	51,594
遞延收入		10,054	11,170
		<u>361,548</u>	<u>264,446</u>
流動負債			
按攤銷成本計量的貿易應付款項	12	242,784	216,259
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	12	242,595	224,207
其他應付款項及應計費用		266,498	217,221
應繳所得稅		196,254	173,130
銀行及其他借貸			
— 一年內到期	13	24,516	20,424
租賃負債		8,931	2,269
合同負債		10,213	6,727
金融負債		37,352	632
		<u>1,029,143</u>	<u>860,869</u>
總負債		<u>1,390,691</u>	<u>1,125,315</u>
權益及負債總額		<u>4,803,261</u>	<u>4,154,407</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				非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	其他儲備 千美元	保留利潤 千美元	合計 千美元		
於2024年1月1日	740,119	(1,118)	1,103,385	1,842,386	644,217	2,486,603
發行股份，扣除發行成本	124,080	-	-	124,080	-	124,080
年度利潤及全面收益總額	-	-	398,500	398,500	158,976	557,476
附屬公司宣派股息	-	-	-	-	(23,169)	(23,169)
本公司宣派股息 (附註8)	-	-	(115,898)	(115,898)	-	(115,898)
於2024年12月31日	864,199	(1,118)	1,385,987	2,249,068	780,024	3,029,092
年度利潤及全面收益總額	-	-	404,311	404,311	178,901	583,212
附屬公司宣派股息	-	-	-	-	(32,364)	(32,364)
本公司宣派股息 (附註8)	-	-	(167,370)	(167,370)	-	(167,370)
於2025年12月31日	864,199	(1,118)	1,622,928	2,486,009	926,561	3,412,570

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動所得現金淨額	<u>938,657</u>	<u>775,216</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(274,947)</u>	<u>(79,455)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(209,605)</u>	<u>(173,021)</u>
現金及現金等價物增加淨額	454,105	522,740
於年初之現金及現金等價物	1,018,662	492,364
外匯匯率變動的影響	<u>3,445</u>	<u>3,558</u>
於年末之現金及現金等價物，即： 現金及現金等價物	<u><u>1,476,212</u></u>	<u><u>1,018,662</u></u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2011年7月18日在香港註冊成立，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司董事（「董事」）認為，本公司的直接控股公司為中色礦業發展有限公司（一間於英屬維爾京群島註冊成立的私營公司），而最終控股公司為於中華人民共和國（「中國」）註冊成立、由國務院國有資產監督管理委員會全資擁有的中國有色礦業集團有限公司（「中國有色集團」）。本公司註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀柯士甸路22-26號好兆年行13樓1303室，主要營業地點位於32 Enos Chomba Road, Kitwe, The Republic of Zambia（「贊比亞」），Bloc B-Luano City-Route Aeroport Commune Annexe Lubumbashi, the Democratic Republic of Congo（「剛果（金）」）。

本公司主要從事投資控股業務。本公司的附屬公司主要從事勘探、採礦、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售陰極銅、粗銅及陽極銅以及生產及銷售氫氧化鈷、硫酸及液態二氧化硫。

於2025年年度業績公佈中載有有關截至2025年及2024年12月31日止年度之財務資料雖不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，惟皆來自於該等財務報表。根據《公司條例》（香港法例第622章）（「公司條例」）第436條有關法定財務報表所披露之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部分之要求遞交截至2024年12月31日止年度之財務報表予公司註冊處，並將會於適當時間遞交截至2025年12月31日止年度之財務報表。

本公司之時任核數師已就該兩個年度本集團之財務報表發出無保留意見之核數師報告；報告中並無提述任何核數師於不作保留意見之情況下，以關注事項之方式提請垂注之任何事宜；亦未載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條（或根據前公司條例第141條列載之相同規定）所指之聲明。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有適用的個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及公司條例規定編製。除若干貿易應收款項、貿易負債及銅期貨合約作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債按公允價值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。本集團的綜合財務報表（定義見下文）以美元（「美元」）呈列，美元亦為本公司的功能貨幣。而除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千元。

2.2 會計政策變動

本集團已於本會計期間對該等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號之修訂外匯變動的影響—缺乏可兌換性。本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對該等財務報告並無重大影響。

本集團並無應用任何尚未於本會計期間生效之新訂準則或詮釋。

2.3 截至2025年12月31日止年度已發佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至目前，香港會計師公會已頒佈多項新訂或經修訂準則，有關準則於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且並未於綜合財務報表中採納。該等發展包括以下可能與本集團有關者。

從該日或該日以後
開始的會計期間生效

香港財務報告準則第9號之修訂，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露 – 依賴自然能源生產電力之合同	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號之修訂，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露 – 金融工具分類及計量之修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則之年度改進 – 第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號，財務報表之列報及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號，非公共受託責任附屬公司：披露	2027年1月1日

本集團正在評估該等發展在初次實施期間的預期影響。到目前為止，本集團得出的結論是，除下文所述者外，採用這些準則不會對綜合財務報表產生重大影響：

香港財務報告準則第18號，財務報表之列報及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表列報並旨在改善實體的財務報表資料的透明性及可比較性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入和支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團計劃不會提前採用香港財務報告準則第18號，目前仍在評估採用該準則的影響。

3. 分部資料

本集團之經營分部按有關本集團組成部分之內部報告識別，董事會，即主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審閱該等內部報告，以向分部分配資源及評估其表現。

就分配資源及評估分部業績向主要營運決策者報告的資料以所生產的貨物種類為主。根據香港財務報告準則第8號營運分部，本集團於本年度之營運及可呈報分部如下：

- 濕法—生產及銷售採用溶劑萃取—電積法技術生產之陰極銅及氫氧化鈷（包括勘探及開採氧化銅礦）；生產銷售硫磺制酸。
- 冶煉—生產及銷售採用ISA 熔煉技術生產之粗銅和陽極銅（包括勘探及開採硫酸銅礦）、硫酸及液態二氧化硫。硫酸和液態二氧化硫為粗銅、陽極銅生產中的副產品。銅產品代加工服務也採用ISA 熔煉技術。

概無營運分部合併組成本集團的可呈報分部。

分部收益及業績

本集團的收益及業績按可呈報及營運分部分析如下：

截至2025年12月31日止年度

	濕法 千美元	冶煉 千美元	綜合 千美元
外部銷售收益	1,207,037	2,213,022	3,420,059
分部間銷售	—	48,334	48,334
分部收益總額	1,207,037	2,261,356	3,468,393
對銷			(48,334)
來自外部客戶的收益			3,420,059
分部利潤	325,595	258,903	584,498
未分配收入*			19,611
未分配開支#			(20,897)
年度利潤			583,212

3. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至2024年12月31日止年度

	濕法 千美元	冶煉 千美元	綜合 千美元
外部銷售收益	1,093,976	2,722,496	3,816,472
分部間銷售	—	47,162	47,162
分部收益總額	<u>1,093,976</u>	<u>2,769,658</u>	<u>3,863,634</u>
對銷			<u>(47,162)</u>
來自外部客戶的收益			<u>3,816,472</u>
分部利潤	237,696	325,382	563,078
未分配收入*			12,210
未分配開支#			<u>(17,812)</u>
年度利潤			<u>557,476</u>

* 未分配收入主要為以下公司的銀行存款及銀行結餘的利息收入：(i)本公司，(ii)中色礦業控股有限公司[^](「中色礦業控股」，一間直接持有本集團於贊比亞附屬公司股權的本公司直接全資附屬公司)，(iii)中色礦業香港控股有限公司(「中色香港控股」，一間直接持有本集團於剛果(金)三間附屬公司股權的本公司直接非全資附屬公司)，及(iv)中色礦業香港投資有限公司(「中色香港投資」，一間直接持有本集團於剛果(金)三間附屬公司股權的本公司直接全資附屬公司)(統稱為「控股公司」)。

未分配開支主要為控股公司的行政開支、利息開支及所得稅開支。

[^] 中文譯名僅供參考

3. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

分部利潤指各分部賺取的利潤，為就資源分配及評估分部表現向主要營運決策者管理委員會報告之資料。

分部間銷售乃按現行市場價格計算。

分部資產及負債

本集團的資產及負債按可呈報及營運分部分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
分部資產		
濕法	1,517,138	1,374,835
冶煉	2,634,349	2,386,067
分部資產總額	4,151,487	3,760,902
未分配資產*	656,781	399,771
對銷	(5,007)	(6,266)
綜合資產	4,803,261	4,154,407
分部負債		
濕法	674,594	486,658
冶煉	646,235	579,454
分部負債總額	1,320,829	1,066,112
未分配負債*	74,869	65,469
對銷	(5,007)	(6,266)
綜合負債	1,390,691	1,125,315

* 未分配資產及負債主要為控股公司資產及負債。

為監察分部業績並分配分部間資源，所有資產及負債(控股公司的若干資產及負債除外)均分配至可呈報及營運分部。

4. 來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益劃分

	2025年	
	濕法 千美元	冶煉 千美元
貨物或服務類型		
銷售貨物予外部客戶		
陰極銅	1,207,037	—
粗銅及陽極銅	—	1,800,695
硫酸	—	215,102
液態二氧化硫	—	5,365
氫氧化鈷含鈷	—	—
銅產品代加工服務	—	191,860
合計	<u>1,207,037</u>	<u>2,213,022</u>
收益確認時間		
時點	<u>1,207,037</u>	<u>2,213,022</u>
	2024年	
	濕法 千美元	冶煉 千美元
貨物或服務類型		
銷售貨物予外部客戶		
陰極銅	1,075,635	—
粗銅及陽極銅	—	2,452,132
硫酸	106	166,855
液態二氧化硫	—	13,092
氫氧化鈷含鈷	4,596	—
銅產品代加工服務	13,639	90,417
合計	<u>1,093,976</u>	<u>2,722,496</u>
收益確認時間		
時點	<u>1,093,976</u>	<u>2,722,496</u>

4. 來自客戶合約的收益(續)

客戶合約的履約責任

根據相關合約的條款，本集團向客戶銷售銅產品、硫酸、液態二氧化硫和氫氧化鈷及提供銅產品代加工服務，當貨物或服務的控制權轉移時確認收益。於多數情況下，貨物運送至本集團的處所時即完成控制權轉移。在其他一些情況下，貨物的控制權已在特定目的港交貨時轉移。提供銅產品代加工服務的收入會根據服務合約的條款在已完成的加工銅產品的控制權轉移時確認。本集團一般要求若干客戶於貨物寄發前支付預付款項，而剩餘貨款則需於開出銷售發票起一個月內繳清。

所有貨物的銷售期均為一年或一年內。根據香港財務報告準則第15號的規定，分攤至該等未履行合約的交易價格不予披露。

5. 其他利得及虧損

	2025年 千美元	2024年 千美元
出售物業、廠房及設備之(虧損)／利得淨額	(3,684)	199
就以下各項減值虧損(確認)／撥回		
— 應收進項增值稅	(13,323)	(40,575)
— 預期信貸虧損下的金融資產	(7,794)	2,251
外匯利得／(虧損)淨額	51,552	(14,294)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債／ 資產公允價值變動產生之(虧損)／利得		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(52,921)	(3,676)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項	122,907	32,310
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	(74,147)	(57,569)
	<u>22,590</u>	<u>(81,354)</u>

6. 融資成本

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行及其他借貸利息	448	9,792
租賃負債利息	903	114
撥回貼現	3,930	1,440
利息資本化	(170)	—
	<u>5,111</u>	<u>11,346</u>

7. 所得稅

於損益中確認之所得稅：

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：		
—愛爾蘭共和國(「愛爾蘭」)所得稅	466	2,199
—剛果(金)所得稅	54,249	52,590
—贊比亞所得稅	171,838	113,605
—香港所得稅	492	414
	<u>227,045</u>	<u>168,808</u>
遞延稅項		
—本年	<u>2,617</u>	<u>49,132</u>
所得稅總額	<u>229,662</u>	<u>217,940</u>

愛爾蘭貿易所得稅乃按估計應課稅收入的12.5% (2024年：12.5%) 計算。愛爾蘭非貿易所得稅乃按估計應課稅收入的25.0% (2024年：25.0%) 計算。

當應課稅收入的30%超逾銷售總額的1%，剛果(金)所得稅乃按估計應課稅收入的30% (2024年：30%) 計算，當應課稅收入的30%不超過銷售總額的1%，乃按銷售總額的1% (2024年：1%) 計算。

7. 所得稅(續)

根據自2018年6月8日起生效的剛果(金)2018年礦業法案，倘單一產品於某個會計年度內的平均有效售價高於其可行性研究報告中該年度平均售價的25%，則超額利潤稅將按稅基徵收，即該產品於該會計年度的EBITDA與可行性報告中預測的差額，適用稅率為50%。

根據贊比亞議會於2021年12月29日頒佈的「2021年所得稅法修訂案」，贊比亞的所得稅稅率由35%變更為30%，且2015年礦山與礦產發展法案項下不可扣減的礦產特許權使用費變更為可扣減費用。

贊比亞所得稅乃按估計應課稅收入的30% (2024年：30%) 計算。

本集團獲享下列所得稅減免：

- 謙比希銅冶煉的若干期(「期間」)的生產設施於首五個獲利年度享有稅項豁免，並於其後三個年度享有所得稅減半，餘下兩年所得稅減免25%。截至2025年12月31日止年度，本集團已不再享有稅項豁免(2024年：25%)。
- 盧阿拉巴銅冶煉股份有限公司* (「盧阿拉巴銅冶煉」) 是本集團位於剛果(金)的非全資附屬公司，自2021年7月起五年內有資格享有68.29%的所得稅減免。所得稅減免比例是基於硫酸目前的產量比計算所得，並據粗銅及硫酸的餘下投資而調整。

根據贊比亞與愛爾蘭之間關於避免雙重課稅及預防財政規避的慣例(於2016年1月1日生效)，贊比亞境內公司向愛爾蘭公民支付若干股息可能根據贊比亞稅法於贊比亞繳稅，而倘股息的實益擁有人為愛爾蘭公民，則徵稅不得超過於贊比亞股息總額的7.5%。因此，中色礦業控股自謙比希銅冶煉的若干股息收入須按贊比亞7.5%稅率(2024年：7.5%)繳納預扣稅，而中色礦業控股自進行採礦業務的中色盧安夏、中色非洲礦業、謙比希濕法冶煉的若干股息收入於兩個年度內均可享受預扣稅減免。

中色香港控股和中色香港投資自剛果(金)附屬公司的若干股息收入均須按10% (2024年：10%) 的稅率繳納預扣稅。

* 中文譯名僅供參考

8. 股息

	2025年 千美元	2024年 千美元
年內確認為分派的股息：		
2025年已付末期股息－每股4.2893美仙	167,370	—
2024年已付末期股息－每股2.9702美仙	—	115,898
	<u>167,370</u>	<u>115,898</u>

於報告期結束後，董事建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息每股4.1446美仙（2024年：每股4.2893美仙），總額為161,724,000美元（2024年：167,370,000美元），惟須待於本公司即將舉行的股東週年大會上獲股東的批准。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下資料計算：

	2025年	2024年
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人 分佔年度利潤(千美元)	<u>404,311</u>	<u>398,500</u>
用於計算每股基本盈利的普通股加權 平均數(千股)	<u>3,902,036</u>	<u>3,855,274</u>
每股盈利		
—基本及攤薄(每股美仙)	10.36	10.34
—基本及攤薄(相當於約每股港元)	<u>0.81</u>	<u>0.81</u>

2024年度，用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數已就於2024年4月15日進行的新股份認購作出調整。

於截至2025年及2024年12月31日止年度內，本集團並無已發行的稀釋性潛在普通股。

10. 存貨

	2025年 千美元	2024年 千美元
原材料	489,295	555,241
零件及耗材	113,396	127,500
在製品	86,422	108,578
製成品	47,979	56,835
	<u>737,092</u>	<u>848,154</u>

11. 按攤銷成本計量的貿易應收款項／以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
按攤銷成本計量的貿易應收款項－客戶合約	66,328	72,342
減：信貸虧損撥備	<u>(1,434)</u>	<u>(1,429)</u>
	<u>64,894</u>	<u>70,913</u>
以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項－客戶合約	<u>270,027</u>	<u>185,742</u>

以下為基於發票日期呈列之按攤銷成本計量的貿易應收款項(已扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
0至30日	40,880	36,836
31至90日	16,676	28,351
91至180日	6,509	3,119
181至365日	829	2,607
	<u>64,894</u>	<u>70,913</u>

11. 按攤銷成本計量的貿易應收款項／以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項(續)

以下為基於發票日期呈列之以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項的賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
0至30日	177,985	182,443
31至90日	91,206	3,299
1-2年	836	-
	<u>270,027</u>	<u>185,742</u>

12. 按攤銷成本計量的貿易應付款項／指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
按攤銷成本計量的貿易應付款項	<u>242,784</u>	<u>216,259</u>
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	<u>242,595</u>	<u>224,207</u>

以下為基於發票日期呈列之按攤銷成本計量的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
0至30日	75,079	88,077
31至90日	72,365	60,581
91至180日	26,798	38,421
181至365日	52,165	13,982
1至2年	11,463	15,198
大於2年	4,914	-
	<u>242,784</u>	<u>216,259</u>

12. 按攤銷成本計量的貿易應付款項／指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項(續)

以下為基於發票日期呈列之指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
0至30日	160,596	135,806
31至90日	70,140	44,385
91至180日	11,859	35,052
180日至365日	-	539
1至2年	-	8,425
	<u>242,595</u>	<u>224,207</u>

購買若干貨品所獲平均信貸期為三個月內。

13. 銀行及其他借貸

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行貸款，無抵押	-	20,000
同系附屬公司貸款，無抵押	24,186	9,738
應付利息	330	438
	<u>24,516</u>	<u>30,176</u>
須於下列期限償還上述借款之賬面值*：		
一年內或應要求	24,516	20,424
一年以上但不超過兩年	-	9,752
	<u>24,516</u>	<u>30,176</u>
減：呈列於流動負債項下一年以內到期之金額	<u>(24,516)</u>	<u>(20,424)</u>
呈列於非流動負債項下之金額	<u>-</u>	<u>9,752</u>

* 到期金額基於貸款協議中規定的預定還款日期。

14. 報告期後的非調整事項

2025年6月，中色非洲礦業謙比希東南礦豎井發生了一起物體打擊事故，造成一名分包商員工死亡。事故發生後，中色非洲礦業立即主動暫停豎井運行，並委託外部專家開展安全評估與檢查。為解決安全隱患，確保謙比希東南礦生產作業的長期安全運行，中色非洲礦業對井筒實施了系統性修復治理，對主井和副井的受損段進行了加固處理，並根據不同損壞程度制定分級修復方案。相關修復治理工作已完成，經專項驗收確認符合既定技術標準及安全要求。在落實必要整改措施並滿足當地監管要求後，中色非洲礦業謙比希東南礦已於2026年1月1日恢復正常生產。

15. 或然負債

2025年2月，謙比希濕法治煉發生尾礦庫事件(以下簡稱「事件」)，導致生產運營一度暫停。事件發生後，謙比希濕法治煉按照贊比亞法律及政府監管要求，迅速啟動應急處置及風險管控措施，開展相關環境監測、修復及治理工作，並根據贊比亞政府相關部門出具的補償評估報告對受影響個體農戶及時予以補償。

2026年1月6日，贊比亞環境管理局(ZEMA)就2025年2月18日涉及謙比希濕法治煉的事件召開了環境評估報告公開披露會議。謙比希濕法治煉認真對待報告中提出的補救建議，並在相關監管機構的指導下，依託先前環境補救工作中已取得的階段性進展，繼續推進這些建議的實施。

截至財務報表批准之日，謙比希濕法治煉已因該事件涉及若干法律程序和索賠。謙比希濕法治煉評估後認為，部分未決法律程序和索賠與客觀事實存在出入，缺乏法律和事實依據，並將通過法律途徑積極應對，維護其合法權益。

鑒於上述法律程序的結果仍存在不確定性，截至2025年12月31日，相關事項仍作為或有負債進行披露。

管理層討論及分析

概述

2025年，本集團廣泛開展擴能增效、降本增效、創新和提質增效工作，奮力拼搏，外拓市場，內抓管理，保產、穩產和增產工作成效顯著，生產經營保持平穩運行。

報告期內截至2025年12月31日財務年度，本集團實現收益3,420.1百萬美元，較去年下降10.4%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致收益同比下降；擁有人應佔利潤404.3百萬美元，較去年同期增長1.5%，主要原因是受國際銅價上漲影響。

業務回顧

作為高速發展的領先垂直綜合銅生產商，本集團在贊比亞共和國（「**贊比亞**」）及剛果民主共和國（「**剛果（金）**」）專注經營銅和鈷金屬開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務。其中，硫酸、液態二氧化硫主要為粗銅冶煉工序中產生的副產品。

本集團的業務主要由以下公司經營：即位於贊比亞的中色非洲礦業、中色盧安夏、謙比希銅冶煉有限公司*（「**謙比希銅冶煉**」）及謙比希濕法冶煉，以及位於剛果（金）的中色華鑫濕法冶煉股份有限公司*（「**中色華鑫濕法**」）、中色華鑫馬本德礦業股份有限公司*（「**中色華鑫馬本德**」）、盧阿拉巴銅冶煉及剛波夫礦業簡易股份有限公司*（「**剛波夫礦業**」）。

* 中文譯名僅供參考

2025年，本集團累計生產粗銅和陽極銅192,266噸，同比下降32.8%；生產硫酸1,068,286噸，同比增長1.2%；生產陰極銅130,232噸，同比增長3.2%；生產氫氧化鈷含鈷829噸，同比下降17.9%；生產液態二氧化硫5,337噸，同比下降66.6%；本集團代加工銅產品227,060噸，同比增長102.9%。於2025年，本集團收益由2024年的3,816.5百萬美元下降至3,420.1百萬美元，降幅10.4%。

資源量及儲量

資源量及／或儲量的年度更新所採納的假設

本公告內資源量及／或儲量的年度更新所採納的假設採用招股章程所採用之同一標準JORC規則，在沿用了技術顧問所使用的歷史資料的基礎上根據新的勘探工作做了相應更新。

資源量及／或儲量的主要變化由生產消耗和加密勘探帶來的調整所致。

截至2025年12月31日，根據JORC技術報告準則，本集團礦產資源總量中含銅金屬資源量718.26萬噸，銅金屬儲量168.94萬噸。礦產資源量及礦石儲量的具體資料如下：

(1) 資源量

謙比希主礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	10.5	2.31%	-	-	9.77	2.29%	-	-
控制	6.77	2.48%	-	-	7.26	2.48%	-	-
推斷	6.32	2.18%	-	-	6.66	2.18%	-	-

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位謙比希主礦採用1.0%全銅。2025年採礦消耗資源量3.99萬噸，進行了補充勘探。

謙比希西礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
氧化礦								
探明	6.2	1.98%	-	-	3.64	2.03%	1.00%	-
控制	1.69	1.94%	-	-	1.46	1.83%	0.96%	-
推斷	0.33	1.73%	-	-	1.45	2.32%	1.10%	-
硫化礦								
探明	16.83	1.97%	-	-	17.30	2.00%	-	-
控制	4.41	2.06%	-	-	5.19	2.16%	-	-
推斷	7.89	1.79%	-	-	8.40	1.86%	-	-

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位謙比希西礦採用1.0%全銅。
2025年採礦消耗資源量167.73萬噸，進行了補充勘探。

謙比希東南礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	40.91	2.25%	-	0.12%	40.23	2.27%	-	0.11%
控制	20.6	1.78%	-	0.11%	26.47	1.89%	-	0.12%
推斷	61.21	1.89%	-	0.11%	57.50	1.74%	-	0.08%

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位謙比希東南礦採用0.8%全銅。
2025年採礦消耗資源量132.07萬噸，進行了補充勘探。

穆旺巴希—B礦山

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	2.38	2.55%	0.73%	-	0.12	1.96%	0.87%	-
控制	2.06	2.12%	0.32%	-	4.32	1.91%	0.54%	-
推斷	2.78	2.15%	0.33%	-	2.83	2.11%	0.28%	-

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位穆旺巴希礦採用0.30%全銅。

Samba礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	-	-	-	-	-	-	-	-
控制	9.43	1.63%	-	-	9.24	1.65%	-	-
推斷	8.63	1.56%	-	-	8.58	1.60%	-	-

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位Samba礦採用0.50%全銅。

巴魯巴中礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
氧化礦								
探明	6.31	1.81%	1.08%	0.15%	12.94	1.52%	0.89%	0.14%
控制	8.06	1.44%	0.57%	0.09%	2.32	1.14%	0.40%	0.08%
推斷	1.50	1.14%	0.35%	0.1%	0.29	1.04%	0.37%	0.09%

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位巴魯巴中氧化礦採用0.30%全銅。

穆利亞希北礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
氧化礦								
探明	1.14	1.34%	0.57%	0.04%	1.14	1.34%	0.57%	0.04%
控制	3.19	1.72%	0.59%	0.02%	3.19	1.72%	0.59%	0.02%
推斷	11.83	1.48%	0.52%	0.02%	11.83	1.48%	0.52%	0.02%
硫化礦								
探明	0.03	1.35%	0.11%	0.05%	0.03	1.35%	0.11%	0.05%
控制	6.00	1.46%	0.23%	0.04%	6.00	1.46%	0.23%	0.04%
推斷	6.85	1.47%	0.21%	0.04%	6.85	1.47%	0.21%	0.04%

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位穆利亞希北氧化礦採用0.50%全銅，穆利亞希北硫化礦採用0.80%全銅。

巴魯巴東礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	7.68	1.36%	0.42%	-	8.89	1.36%	0.42%	-
控制	1.42	1.06%	0.29%	-	1.49	1.05%	0.30%	-
推斷	0.02	1.18%	0.36%	-	0.03	1.09%	0.37%	-

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位巴魯巴東礦採用0.30%全銅。

羅恩盆地SS0-4線礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	0.15	3.25%	1.96%	-	0.88	2.93%	1.56%	-
控制	0.10	3.44%	2.15%	-	0.17	3.34%	2.25%	-
推斷	0.14	3.53%	2.18%	-	0.16	3.64%	2.36%	-

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位羅恩盆地SS0-4線礦體採用1.0%全銅。

羅恩盆地SS19-35線礦

礦山	JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
		礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
羅恩盆地	探明	7.16	1.42%	1.02%	0.02%	7.48	1.42%	1.02%	0.02%
19-35線	控制	3.07	1.04%	0.66%	0.02%	3.38	1.06%	0.68%	0.02%
南翼	推斷	1.41	0.86%	0.50%	0.03%	1.64	0.88%	0.52%	0.03%
羅恩盆地	探明	3.05	0.77%	0.39%	0.03%	3.05	0.77%	0.39%	0.03%
19-35線	控制	4.24	0.78%	0.37%	0.03%	4.24	0.78%	0.37%	0.03%
北翼	推斷	1.39	0.80%	0.39%	0.03%	1.39	0.8%	0.39%	0.03%
羅恩盆地	探明	10.21	1.23%	0.83%	0.02%	10.53	1.23%	0.84%	0.02%
SS19-35線	控制	7.31	0.89%	0.49%	0.03%	7.62	0.90%	0.51%	0.03%
合計	推斷	2.80	0.83%	0.45%	0.03%	3.03	0.84%	0.46%	0.03%

註：

1. 羅恩盆地SS-19線礦的資源量為其南翼及北翼資源量之和。
2. 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位羅恩盆地SS19-35線礦體採用0.30%全銅。

羅恩東延長部

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	0.28	2.99%	1.84%	-	0.47	2.13%	1.43%	-
控制	0.24	2.61%	1.57%	-	0.52	1.89%	1.34%	-
推斷	0.06	2.03%	1.25%	-	0.02	2.15%	1.46%	-

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位羅恩東延長部採用0.30%全銅。

冶煉爐渣

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	-	-	-	-	-	-	-	-
控制	0.76	0.86%	0.21%	-	1.57	0.91%	0.22%	-
推斷	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>0.86%</u>	<u>0.21%</u>	<u>-</u>	<u>1.57</u>	<u>0.91%</u>	<u>0.22%</u>	<u>-</u>

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，冶煉爐渣未採用邊界品位。

新礦淺部項目

礦山	JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
		礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
馬希巴礦	探明	4.02	2.06%	0.37%	-	6.62	1.88%	0.42%	0.03%
	控制	3.21	2.17%	0.13%	-	3.03	1.92%	0.20%	0.01%
	推斷	2.42	2.12%	0.24%	-	1.05	1.68%	0.27%	0.01%
穆利亞希南	探明	5.15	1.82%	0.21%	-	-	-	-	-
	控制	3.62	1.67%	0.21%	-	9.11	2.42%	0.15%	-
	推斷	1.69	1.56%	0.18%	-	4.68	2.53%	0.2%	-
新礦淺部 項目合計	探明	9.17	1.93%	0.28%	-	6.62	1.88%	0.42%	0.03%
	控制	6.83	1.91%	0.17%	-	12.14	2.30%	0.16%	0.01%
	推斷	4.12	1.89%	0.22%	-	5.73	2.37%	0.21%	0.01%
		<u>9.17</u>	<u>1.93%</u>	<u>0.28%</u>	<u>-</u>	<u>6.62</u>	<u>1.88%</u>	<u>0.42%</u>	<u>0.03%</u>
		<u>6.83</u>	<u>1.91%</u>	<u>0.17%</u>	<u>-</u>	<u>12.14</u>	<u>2.30%</u>	<u>0.16%</u>	<u>0.01%</u>
		<u>4.12</u>	<u>1.89%</u>	<u>0.22%</u>	<u>-</u>	<u>5.73</u>	<u>2.37%</u>	<u>0.21%</u>	<u>0.01%</u>

註：

1. 根據統籌安排，馬希巴礦及穆利亞希南礦重新命名為新礦淺部項目。
2. 新礦淺部項目的資源量為馬希巴礦及穆利亞希南礦之和。
3. 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位馬希巴礦採用0.80%全銅，穆利亞希南礦體採用1.0%全銅。

新礦深部項目(羅恩延長部至穆利亞希南地下)

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	24.46	2.15%	-	-	17.66	-	-	-
控制	17.05	2.42%	-	-	10.53	-	-	-
推斷	7.64	3.13%	-	-	8.69	-	-	-

註：

1. 根據統籌安排，28號豎井項目重新命名為新礦深部項目。
2. 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界新礦深部項目採用1.0%全銅。

剛波夫主礦體

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	2.14	2.79%	-	0.11%	2.25	2.2%	-	0.11%
控制	3.53	2.71%	-	0.11%	6.84	2.51%	-	0.11%
推斷	0.97	2.54%	-	0.11%	0.84	2.46%	-	0.11%

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位剛波夫主礦體採用1.0%全銅。

剛波夫主露天坑尾礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	-	-	-	-	-	-	-	-
控制	-	-	-	-	-	-	-	-
推斷	1.42	0.95%	-	0.15%	0.53	0.75%	-	0.15%

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位剛波夫主露天坑尾礦採用0.5%全銅。

剛波夫西露天坑尾礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
探明	-	-	-	-	-	-	-	-
控制	-	-	-	-	-	-	-	-
推斷	2.35	1.15%	-	0.22%	2.35	1.15%	-	0.22%

註：礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位剛波夫西露天坑尾礦採用0.5%全銅。

剛波夫MSESA礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	酸溶銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	酸溶銅	鈷
探明	2.04	3.82%	2.18%	0.25%	-	-	-	-
控制	0.94	4.26%	3.09%	0.26%	-	-	-	-
推斷	1.64	3.58%	1.79%	0.32%	-	-	-	-

註： 礦產資源估算範圍為圈定礦體實體模型，報告邊界品位剛波夫MSESA礦採用0.5%全銅。

(2) 儲量

謙比希主礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	5.13	1.8%	-	-	6.06	1.75%	-	-
概略	1.06	1.85%	-	-	1.59	1.72%	-	-

謙比希西礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
硫化礦								
證實	9.95	1.88%	-	-	11.74	1.70%	-	-
概略	<u>0.64</u>	<u>2.00%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.43</u>	<u>1.84%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

謙比希東南礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	37.51	1.97%	-	0.10%	38.42	1.92%	-	0.10%
概略	<u>5.79</u>	<u>1.66%</u>	<u>-</u>	<u>0.08%</u>	<u>6.20</u>	<u>1.61%</u>	<u>-</u>	<u>0.08%</u>

穆旺巴希礦山

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	1.14	2.50%	0.93%	-	0.13	2.31%	1.05%	-
概略	0.00	1.94%	1.01%	-	1.03	2.41%	0.89%	-

巴魯巴中礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
氧化礦 證實	6.41	1.92%	1.26%	-	6.90	1.74%	1.27%	-
概略	0.21	2.32%	1.81%	-	0.23	1.58%	1.42%	-

註：損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位採用0.3%全銅。

穆利亞希北礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	0	0	0	0	0.06	1.45%	0.62%	-
概略	0	0	0	0	0.10	1.76%	0.68%	-

註：損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位採用0.5%全銅。穆利亞希北礦已於2024年閉坑。

馬希巴礦山

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	2.71	1.93%	0.30%	-	2.71	1.93%	0.30%	-
概略	1.78	1.83%	0.19%	-	1.78	1.83%	0.19%	-

巴魯巴東礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	2.03	1.51%	0.46%	-	3.58	1.43%	0.56%	-
概略	0.05	1.19%	0.48%	-	0.11	1.12%	0.53%	-

註：損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位馬希巴礦山採用1.6%全銅，巴魯巴東礦採用0.3%全銅。

羅恩東延長部

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	0.04	2.21%	1.65%	-	0.38	1.90%	1.38%	-
概略	0.02	2.09%	1.44%	-	0.62	1.94%	1.37%	-

註：損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位採用0.3%全銅。

羅恩盆地SS0-4線礦

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	0	0	0	0	0.70	2.63%	1.39%	-
概略	0	0	0	0	0.08	3.13%	2.36%	-

註： 損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位採用1.0%全銅。該礦已於2025年閉坑。

羅恩盆地SS19-35線礦南翼

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	6.89	1.34%	0.96%	-	5.89	1.32%	0.96%	-
概略	2.77	0.97%	0.64%	-	2.63	1.01%	0.67%	-

註： 損失率5%，貧化率5%；報告邊界品位採用1.0%全銅。

冶煉爐渣

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	-	-	-	-	-	-	-	-
概略	0.76	0.86%	0.21%	-	1.57	0.91%	0.22%	-

註： 無損失率，無貧化率，未採用邊界品位。

剛波夫主礦體

JORC 分類	2025年12月31日 平均品位				2024年12月31日 平均品位			
	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷	礦石量 (百萬噸)	銅合計	氧化銅	鈷
證實	1.68	2.81%	-	-	0.81	2.37%	-	0.11%
概略	3.57	2.62%	-	-	6.34	2.53%	-	0.11%

註：礦產儲量報告邊界品位主礦體採用0.5%全銅。

生產情況

中色非洲礦業

中色非洲礦業主要運營謙比希主礦、西礦和東南礦三個礦山及其配套選礦廠。

中色非洲礦業2025年累計生產陽極銅55,464噸，同比下降18.7%，主要原是因2025年下半年東南礦停產檢修。

中色盧安夏

中色盧安夏運營四處在產銅礦：巴魯巴東礦、巴魯巴中礦、羅恩東延長部和羅恩盆地，羅恩盆地SS19-35線南翼露天礦於2025年6月份開始基建剝離。中色盧安夏同時運營穆利亞希濕法治煉廠。

中色盧安夏2025年生產陰極銅45,018噸，同比增長1.4%；生產陽極銅3,974噸，同比下降4.4%，主要原因是自2025年10月20日起，選礦廠因開展安全評估實施停產檢修，導致階段性產量下降。

謙比希銅冶煉

謙比希銅冶煉主要運營謙比希火法治煉廠。

謙比希銅冶煉2025年生產粗銅和陽極銅合計261,067噸(含代加工本集團內企業銅產品60,978噸,代加工本集團外企業銅產品121,290噸),同比下降0.7%;生產硫酸705,387噸,同比下降5.7%。主要原因是2025年9月進行了為期16天的檢修,同時受主要供應商銅精礦含硫品位下降的影響,導致銅產品和硫酸產量下降。

謙比希濕法治煉

謙比希濕法治煉主要運營穆旺巴希礦山和謙比希濕法廠。

謙比希濕法治煉2025年生產陰極銅755噸,同比下降86.9%;生產粗銅和陽極銅1,540噸,同比下降76.5%。主要原因是暫時停產並全力開展修復措施。

中色華鑫馬本德

中色華鑫馬本德2025年生產陰極銅27,008噸,同比增長17.3%,主要原因是柴發及光伏發電系統順利投運,電力供應保障能力較上年同期顯著增強。

中色華鑫濕法

中色華鑫濕法2025年生產陰極銅20,303噸，同比下降8.1%，主要原因是10月中旬至12月末，公司停工進行尾礦庫升級改造導致欠產；生產氫氧化鈷含鈷301噸，同比增長40.0%，主要原因是本年電力供應好轉，萃餘液處理量提升，且鈷濃度增加；本年度未生產硫酸。

盧阿拉巴銅冶煉

盧阿拉巴銅冶煉主要運營盧阿拉巴火法治煉廠。

盧阿拉巴銅冶煉2025年生產粗銅158,259噸(含代加工本集團外企業銅產品105,770噸)，同比增長20.6%；生產硫酸362,899噸，同比增長18.3%；粗銅及硫酸產量同比增長的主要原因是：(i) 2025年生產工時較2024年增加21天，帶動產量同步上升；(ii) 2025年度高硫銅精礦供應量較2024年更為充足，為生產穩定運行提供了有力保障。生產液態二氧化硫5,337噸，同比下降66.6%，主要原因是2025年10月份前剛果(金)政府暫停鈷產品出口，在剛礦業企業鈷系統減產或停產，導致液態二氧化硫需求降低。

剛波夫礦業

剛波夫礦業2025年生產陰極銅37,148噸，同比增長7.9%，主要原因是在當地市電停限電的時段運行雙電源系統，通過柴發機組補償用電缺口，保證系統正常生產。氫氧化鈷含鈷528噸，同比下降33.6%，主要原因是2025年10月份前剛果(金)政府暫停鈷產品出口，同時原礦石鈷品位同比下降，剛波夫礦業調整鈷生產模式導致鈷產量下降。

下表載列所示期間本集團產品的產量及同比情況。

	2025年	2024年	同比增幅／ (減幅)
	產量 ^{(1), (2), (3)}	產量 ^{(1), (2), (3)}	(%)
	(噸)	(噸)	(%)
粗銅及陽極銅	192,266	285,930	(32.8)
陰極銅	130,232	126,141	3.2
氫氧化鈷含鈷	829	1,010	(17.9)
硫酸	1,068,286	1,056,035	1.2
液態二氧化硫	5,337	15,993	(66.6)
銅產品代加工服務	227,060	111,901	102.9

註：

- (1) 除硫酸、液態二氧化硫和氫氧化鈷外，所有產品的產量均基於含銅量。
- (2) 銅產品代加工服務是指本集團外的企業委託本集團的冶煉廠代其加工生產銅產品，本集團從這些企業收取加工費。
- (3) 在上述銅產品中，自有礦山銅產量如下：

	截至2025年12月31日 止年度產量 (噸)	截至2024年12月31日 止年度產量 (噸)
自有礦山生產粗銅及陽極銅	60,686	77,668
自有礦山生產陰極銅	82,458	81,491
合計	143,144	159,159

本集團勘探、開發及採礦費用

截至2025年12月31日止年度，本集團為勘探、開發以及開採活動的開支如下：

	中色非洲礦業			中色盧安夏 羅恩 延長至			謙比希濕法冶煉		剛波夫礦業			總計
	謙比希 主西礦	穆利亞希 南淺部 硫化礦	穆利亞希 南深部 硫化礦	穆利亞希 露天礦 氧化礦	穆旺巴 希礦	Samba 礦	主礦體	西礦體	MSESA			
勘探活動												
鑽探	0.81	1.28	3.87	0.74	-	0.64	0.73	0.54	0.11			8.76
化驗	0.02	0.12	0.59	-	-	0.10	0.14	0.07	-			1.16
其他	-	0.08	-	1.58	0.69	1.12	-	-	-			3.98
小計	0.83	1.48	4.46	2.32	0.69	1.86	0.87	0.61	0.11			13.90
開發活動(含礦山建設)												
購買資產及設備	4.58	6.76	0.47	15.91	-	-	-	-	-			27.72
土建巷道工程及道路	5.56	12.32	12.50	27.78	-	6.22	-	-	-			64.38
其他	8.48	21.50	-	0.93	-	27.54	-	-	-			58.45
小計	18.62	40.58	12.97	44.62	-	33.76	-	-	-			150.55
開採活動(不含選礦)												
員工費用	4.31	14.34	-	-	-	-	-	-	-			18.65
易耗品	6.82	29.62	-	-	-	-	-	-	-			36.44
燃料、電力、水及其他服務	19.52	9.93	-	-	-	-	0.59	-	-			30.04
折舊	7.65	34.72	-	-	0.06	14.22	4.65	-	-			61.30
外包成本	51.36	53.01	-	-	0.21	50.95	37.16	-	-			192.69
運輸費	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
其他	2.53	2.56	-	-	0.06	-	-	-	-			5.15
小計	92.19	144.18	-	-	0.33	65.17	42.40	-	-			344.27

單位：百萬美元

礦產勘探、礦業開發及礦石開採活動

礦產勘探

報告期內，本公司的附屬公司中色非洲礦業、中色盧安夏、謙比希濕法冶煉、剛波夫礦業分別進行了生產性和勘探性的探礦工作。其中：

中色非洲礦業謙比希主礦體、西礦體、東南礦體累計完成井下鑽孔及地表深部探礦鑽孔218個，總進尺50,249米。其中主礦體、西礦體累計完成井下鑽孔48個，進尺6,615米；東南礦體累計完成井下鑽孔132個，進尺9,573米，南西部地表鑽孔4個，進尺5,233米；0-60線詳查地表鑽孔25個，進尺18,958米；2號礦體N59-N87線詳查地表鑽孔7個，進尺7,163米；主礦體與東南礦體之間空白區域勘查找礦地表鑽孔2個，進尺2,707米。

中色盧安夏公司探礦工作包括《穆利亞希南淺部及瑪希巴基建探礦項目》、《羅恩延長部生產探礦》。其中：穆利亞希南淺部及瑪希巴基建探礦項目完成地表鑽孔30個、合計進尺3,942米，完成水文孔3個，合計進尺351米；羅恩延長部生產探礦完成地表鑽孔4個、合計進尺274米。

謙比希濕法2025年重點礦產勘探任務是銅帶省Samba銅礦水工環補充勘查工作以及Mwambashi-B銅礦資源量核實(2025年度)和水工環勘探工作。本次Samba銅礦水工環補充勘查野外工作自2024年10月開工，至2025年1月結束。其中：開展水文地質鑽探工作，完成進尺771米，共2個鑽孔，同時進行鑽孔抽水試驗、連通性試驗；開展礦區1：2,000水文地質、工程地質及環境地質修測調查測繪工作；開展水文動態觀測45次。在綜合前期已有工作基礎上完成詳查報告編製。Mwambashi-B銅礦資源量核實(2025年度)和水工環勘探工作野外工作自2025年6月開工，至2025年10月結束，共完成12個資源儲量核實鑽孔(合計1,630米)和4個水工環地址鑽孔(合計1,076米)施工，並提交資源儲量核實報告。

剛波夫礦業主礦體開展了生產探礦及補充勘查工作，完成鑽探進尺4,187米／39孔；西礦體完成補充地質勘查鑽探進尺2,444米／19孔。

礦業開發

謙比希濕法冶煉

***Samba*銅礦採選工程**

Samba銅礦採選工程項目主要包括每年150萬噸原礦井下採礦工程、4,545噸／天選礦工程、尾礦處理工程及輔助設施等多個部分。該項目計劃在2026年上半年根據投資決策啟動項目建設。項目估算總投資為2.75億美元。項目主要收益來源為銅礦石經過後續工序加工為銅精礦的銷售收入。

***Mwambashi-B*銅礦深部礦體二期露天開採工程**

Mwambashi-B銅礦是濕法公司的重要銅資源來源，自一期露天開採投產以來，為濕法公司提供了穩定的原料供應，深部礦體露天開採工程實質是濕法公司生產礦石原料接續項目。項目主要包括露天礦坑延伸、露天境界擴建及配套基礎設施建設等內容。該項目計劃在2026年完成項目投資決策後啟動項目建設。項目估算總投資7,900萬美元，主要收益來源為銅礦石經過後續工序加工為陰極銅和銅精礦的銷售收入。

剛波夫礦業

***剛波夫西*礦體復產項目**

剛波夫西礦體復產項目於2022年10月正式立項，目前正在前期資源量核實和預可研階段，截至2025年12月31日，累計完成投資569萬美元。

***剛波夫MSESA*礦體復產項目**

剛波夫MSESA礦體復產項目2025年開展可行性研究工作；目前已完成初稿，正在組織評審，截止2025年12月31日，累計完成投資846萬美元。

剛波夫濕法廠工藝系統整體優化項目

剛波夫濕法廠工藝系統整體優化項目於2024年8月獲得投資批復，目前已完成全部建設工作及單體試車，正在組織投料試車，截止2025年12月31日，累計完成投資3,997萬美元。

礦業開採活動

礦業開採活動詳情請參閱第37頁至40頁「生產情況」。

財務回顧

經營業績

下表載列所示年度本集團產品的銷量、平均售價、收益及對總收益之貢獻百分比。

	截至12月31日止年度							
	2025年				2024年			
	銷量 ⁽¹⁾ (噸)	平均售價 (美元/噸)	收益 (千美元)	估總收益 百分比 (%)	銷量 ⁽¹⁾ (噸)	平均售價 (美元/噸)	收益 (千美元)	估總收益 百分比 (%)
粗銅及陽極銅	191,668	9,395	1,800,695	52.7	286,753	8,551	2,452,132	64.3
陰極銅	133,815	9,020	1,207,037	35.3	130,621	8,235	1,075,635	28.2
氫氧化鈣含鈳	-	-	-	-	633	7,256	4,596	0.1
硫酸	761,967	282	215,102	6.3	817,866	204	166,961	4.4
液態二氧化硫	5,326	1,007	5,365	0.1	16,221	807	13,092	0.3
銅產品代加工服務 ⁽²⁾	226,358	848	191,860	5.6	111,042	937	104,056	2.7
總計			<u>3,420,059</u>	<u>100.0</u>			<u>3,816,472</u>	<u>100.0</u>

註：(1) 粗銅及陽極銅、陰極銅產品的銷量均基於含銅量。

(2) 銅產品代加工服務是指本集團外的企業委託本集團的冶煉廠代其加工生產銅產品，本集團從這些企業收取加工費。

收入

本集團2025年全年收益為3,420.1百萬美元，較2024年全年的3,816.5百萬美元下降10.4%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致收益同比下降。2025年，本集團粗銅及陽極銅、陰極銅和硫酸的收益佔總收益比例分別為52.7%、35.3%及6.3%。

粗銅及陽極銅收益從2024年的2,452.1百萬美元下降26.6%至2025年的1,800.7百萬美元。收益下降的主要原因是為避免應收進項增值稅餘額進一步增加導致的資金佔用及滙兌風險，報告期內代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致收益同比下降。

陰極銅收益從2024年的1,075.6百萬美元增長12.2%至2025年的1,207.0百萬美元，收益增加的主要原因是陰極銅銷量同比增加及國際銅價上漲影響。

硫酸收益從2024年的167.0百萬美元增長28.8%至2025年的215.1百萬美元。收益增加的主要原因是硫酸單位售價同比增長。

銷售成本

下表載列所示期間本集團產品的銷售成本、單位銷售成本、毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度							
	2025年				2024年			
	銷售成本 (千美元)	單位 銷售成本 (美元/噸)	毛利 (千美元)	毛利率 (%)	銷售成本 (千美元)	單位 銷售成本 (美元/噸)	毛利 (千美元)	毛利率 (%)
粗銅及陽極銅	1,580,973	8,248	219,722	12.2	2,043,490	7,126	408,642	16.7
陰極銅	630,384	4,711	576,653	47.8	575,326	4,405	500,309	46.5
氫氧化鈷含鈷	1,903	-	(1,903)	-	12,894	20,357	(8,298)	(180.6)
硫酸	57,085	75	158,017	73.5	66,280	81	100,681	60.3
液態二氧化硫	2,599	488	2,766	51.6	6,598	407	6,494	49.6
銅產品代加工服務 ^註	84,577	374	107,283	55.9	62,737	565	41,319	39.7
總計	<u>2,357,521</u>		<u>1,062,538</u>	<u>31.1</u>	<u>2,767,325</u>		<u>1,049,147</u>	<u>27.5</u>

註：銅產品代加工服務是指本集團外的企業委託本集團的冶煉廠代其加工生產銅產品，本集團從這些企業收取加工費。

本集團2025年全年銷售成本為2,357.5百萬美元，較2024年的2,767.3百萬美元下降14.8%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致銷售成本同比下降。

粗銅及陽極銅銷售成本由2024年的2,043.5百萬美元下降22.6%至2025年的1,581.0百萬美元，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致銷售成本同比下降。

陰極銅銷售成本從2024年的575.3百萬美元增長9.6%至2025年的630.4百萬美元，主要原因是陰極銅銷量及單位銷售成本同比增加。

硫酸銷售成本從2024年的66.3百萬美元下降13.9%至2025年的57.1百萬美元，主要原因是硫酸銷量同比下降。

毛利及毛利率

2025年本集團實現毛利1,062.5百萬美元，較2024年的1,049.1百萬美元增長1.3%。2025年毛利率從2024年的27.5%增長至31.1%，主要原因是2025年毛利率較低的粗銅和陽極銅生產業務佔比減少，毛利率較高的代加工業務佔比上升。其中：

粗銅及陽極銅的毛利率從2024年的16.7%下降至2025年的12.2%，主要原因是受國際銅冶煉加工費同比下降影響，粗銅及陽極銅單位銷售成本增長幅度大於單位售價增長幅度。

陰極銅的毛利率從2024年的46.5%增長至2025年的47.8%，主要原因是受國際銅價上升影響，陰極銅單位售價增長幅度大於單位銷售成本增長幅度。

硫酸的毛利率從2024年的60.3%增長至2025年的73.5%，主要原因是硫酸單位售價同比增加。

分銷及銷售費用

2025年本集團分銷及銷售費用為11.6百萬美元，較2024年的8.7百萬美元增長33.3%，主要原因是清關費用同比增加。

行政開支

2025年本集團行政開支為263.8百萬美元，較2024年的192.5百萬美元增長37.0%。主要原因是謙比希濕法冶煉暫時停產並全力開展修復措施導致。

融資成本

2025年本集團融資成本為5.1百萬美元，較2024年的11.3百萬美元下降54.9%。主要原因是償還銀行借款，導致融資規模下降。

其他利得及虧損

2025年本集團其他利得及虧損為收益淨額22.6百萬美元，較2024年的虧損淨額81.4百萬美元減少虧損104.0百萬美元，主要原因是滙兌收益同比增加。

所得稅

2025年本集團所得稅為229.7百萬美元，較2024年的217.9百萬美元增加11.8百萬美元。主要原因是利潤總額同比上升。

本公司擁有人應佔利潤及淨利潤率

受以上因素影響，本公司擁有人應佔利潤由2024年的398.5百萬美元增長1.5%至2025年的404.3百萬美元。2024年和2025年，本公司擁有人應佔利潤率(本公司擁有人應佔利潤佔收益的百分比)分別為10.4%和11.8%。

流動資金及資本來源

現金流量

經營活動所得現金流量淨額

經營活動所產生現金流入主要來自銅和硫酸產品銷售收入。現金流出主要用於原材料採購及各種經營費用。2025年本集團經營活動所得現金流量為淨流入938.7百萬美元，較2024年的淨流入775.2百萬美元增加163.5百萬美元，主要原因是貿易及其他應付款項餘額同比增加，存貨同比下降。

投資活動所用現金流量淨額

投資活動所用現金流出主要包括購買和建設銅生產所需物業、廠房及設備。2025年本集團投資活動所用現金流量為淨流出274.9百萬美元，較2024年的淨流出79.5百萬美元增加195.4百萬美元，主要原因是報告期內定期存款轉存活期金額同比下降，以及在中國有色集團財資管理(香港)有限公司存放資金。

融資活動所用現金流量淨額

融資活動所得現金流入主要包括股權融資及新增借貸。融資活動現金流出主要包括銀行借貸還款、股息支付及利息付款。2025年本集團融資活動所得現金流量為淨流出209.6百萬美元，較2024年的淨流出173.0百萬美元增加36.6百萬美元，主要原因去年同期取得增發股份所得款項，以及2025年股息支付金額同比增加。

定期存款、銀行結餘及現金

於2025年12月31日，本集團擁有定期存款、銀行結餘及現金(包括現金、定期存款和活期存款)為1,476.2百萬美元，較於2024年12月31日的1,022.8百萬美元增加453.4百萬美元。

按攤銷成本計量的貿易應收款項／以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項

於2025年12月31日，本集團錄得按攤銷成本計量的貿易應收款項64.9百萬美元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項270.0百萬美元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項乃根據臨時價格安排銷售銅產品所產生的貿易應收款項。貿易應收款項總額為334.9百萬美元，較2024年12月31日的256.6百萬美元增加78.3百萬美元，主要原因是年末銅產品銷售收入對應的應收款項同比增加。

存貨

於2025年12月31日，本集團持有存貨737.1百萬美元，較2024年12月31日的848.2百萬美元下降111.1百萬美元，主要原因是原材料、備品備件及在產品同比下降。

按攤銷成本計量的貿易應付款項／指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項

於2025年12月31日，本集團錄得按攤銷成本計量的貿易應付款項242.8百萬美元及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項242.6百萬美元。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項乃根據臨時價格安排採購銅精礦所產生的貿易應付款項。貿易應付款項總額為485.4百萬美元，較2024年12月31日的440.5百萬美元增加44.9百萬美元，主要原因是應付採礦成本，以及2025年年末原材料採購對應的貿易應付款同比增加。

資本開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 (千美元)	2024年 (千美元)
中色非洲礦業的謙比希東南礦體採礦及選礦設施	30,690	26,356
中色非洲礦業的其他採礦及選礦設施	25,633	12,559
中色盧安夏的其他設施	9,754	7,505
中色盧安夏巴魯巴露天礦項目	14,423	13,073
中色盧安夏28號豎井抽排水全面實施項目	42,351	24,052
中色盧安夏28號豎井硫化礦資源開發項目	17,706	1,440
中色盧安夏穆南淺部及瑪希巴礦段資源開採項目	14,442	—
中色盧安夏(穆利亞希項目)的採礦及濕法冶煉設施	7,433	11,679
中色盧安夏(羅恩礦)採礦設施	13,125	821
謙比希銅冶煉的火法治煉設施	11,874	6,585
謙比希濕法治煉的濕法治煉設施	1,965	6,492
中色華鑫濕法的濕法治煉設施	2,233	3,670
中色華鑫馬本德的採礦權及濕法治煉設施	10,411	22,944
盧阿拉巴銅冶煉的火法治煉設施	13,971	10,234
剛波夫礦業的採礦及選礦設施	57,282	20,700
剛波夫礦業的濕法治煉設施	41,502	—
其他設施	139	684
總計	314,934	168,794

本集團的資本開支總額於2025年為314.9百萬美元，較2024年的168.8百萬美元，增加146.1百萬美元，主要原因是中色盧安夏、剛波夫礦業及中色非洲礦業投資支出增加。

主要風險及不確定性

儘管公司建立了風險管理體系來識別、分析、評價和應對風險，但我們的業務活動仍會經受以下風險，這些風險會給公司戰略、運營、合規和財務狀況帶來實質性影響。公司特別提醒您仔細考慮如下風險。

商品價格風險

由於銅是本集團採購、生產及銷售的主要產品，故本集團商品價格風險主要來自銅市價波動。銅產品價格的大幅波動主要反映銅產品的供需變化，市場的不確定性和其他本集團無法控制的因素，包括但不限於整體經濟狀況、政治不穩定、武裝衝突和恐怖主義行為、主要產銅國的經濟狀況和行動、其他金屬可獲取性、國內外政府的規定、自然災害和天氣條件等。價格波動會對本集團的業務、現金流和收益產生實質性影響。為了減輕這種風險，本集團採取長短單結合的銷售策略，結合套期保值，加強現貨庫存週轉，努力降低商品價格風險。

外匯風險

本集團於贊比亞及剛果(金)經營業務，過往大部分買賣以本集團功能貨幣美元計值，而個別買賣以非功能貨幣的其他貨幣(主要為贊比亞克瓦查、剛果(金)的剛郎及人民幣)結算，使本集團有外匯風險。為了減輕這種風險，本集團通過鎖定簽約與結算幣種和加快退稅等手段進行外匯對沖活動。

利率風險

本集團因計息金融資產及負債(主要為按浮動利率計息的受限制銀行結餘、銀行結餘以及銀行及其他借貸)受利率變化影響而有現金流利率風險。目前本集團無利率對沖政策。然而，本集團於有需要時會考慮對沖重大利率風險。

人力資源

本集團截至2025年12月31日共聘有僱員8,521人（截至2024年12月31日：8,494人），其中包括937名中方員工及7,584名贊比亞、剛果（金）等其他國籍員工。本集團按照僱員之工作表現、經驗及當時之行業慣例釐定僱員薪酬。截至2025年12月31日止年度，反映在綜合損益及其他全面收益表中之僱員總成本約為141.6百萬美元（2024年：133.1百萬美元）。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本全年業績公佈所披露者外，本集團於截至2025年12月31日止年度內概無持有其他重大投資，而本集團截至2025年12月31日止年度內亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售，以及於本公告日期，董事會並無批准其他重大投資或購入資本資產的計劃。

資產押記

截至2025年12月31日，本集團押記資產賬面價值為8,703,000美元（2024年12月31日：9,161,000美元）。

負債比率

於2025年12月31日，由於本集團錄得淨現金狀況*約1,453.4百萬美元，故不被視為有任何淨負債#（2024年：淨現金狀況*約997.0百萬美元）。

* 淨現金狀況定義為銀行結餘及現金、定期存款及短期受限制銀行結餘減銀行及其他借貸。

淨負債比率定義為銀行及其他借貸減銀行結餘及現金、定期存款及受限制銀行結餘除以本公司擁有人應佔權益總額。

或然負債

除財務資料附註15所披露者外，概無其他或然負債。

2026年展望

回望過去的一年，全球經濟復蘇步伐分化加劇，大宗商品市場震蕩波動，疊加海外投資東道國電力供應緊張、冶煉加工費持續承壓、地緣政治擾動常態化等多重不利因素，公司生產經營面臨諸多考驗與挑戰。面對複雜嚴峻的外部環境，在董事會的科學決策、全體員工的拼搏奮進以及廣大股東的堅定支持下，公司始終堅守核心主業，以攻堅克難的實干姿態，縱深推進降本增效、精益運營各項舉措，全力保障穩產保供、嚴控經營風險，圓滿達成全年核心經營目標，主要產品產量保持穩定，經營效益持續夯實加固，企業價值創造能力穩步攀升。資本市場層面，公司持續深耕投資者關系管理，憑藉穩健的經營業績、高比例的股東分紅回饋，進一步穩固市場信心，擦亮行業優質上市平台名片，為企業長遠高質量發展築牢根基、積蓄動能。

步入2026年，世界百年未有之大變局加速演進，全球地緣政治博弈仍存諸多變數，單邊主義、保護主義陰霾未散，宏觀經濟復蘇進程仍具不確定性，匯率波動、大宗商品價格震蕩、海外礦山運營風險、東道國政策調整、供應鏈韌性壓力等挑戰依舊不容忽視。與此同時，全球貨幣環境逐步趨向寬松，市場流動性穩步改善，為實體經濟回暖、大宗商品估值修復注入強勁動力；供給端來看，全球銅礦新增產能有限，大型在建項目投產進度不及預期，新礦勘探審批周期拉長，供給增速持續放緩，供需缺口逐步凸顯。需求端，傳統電網升級改造、電力基建投資穩步推進，新能源產業、AI算力基建、高端智能製造等領域迎來爆發式增長，持續拓寬銅鈷等有色金屬應用場景，全球銅市供需緊平衡格局進一步鞏固，價格中樞有望維持高位運行，為公司搶抓發展機遇、實現提質增效創造了有利條件。

2026年是「十五五」規劃謀篇佈局的關鍵之年，更是公司搶抓機遇、突破躍升的攻堅之年，機遇與挑戰並存，實干與擔當並行。公司將牢牢把握行業發展戰略窗口期，堅定不移走高質量發展路線，聚焦核心主業精準發力、攻堅突破：一是全力築牢生產運營根基，狠抓礦山冶煉穩產高產，嚴守安全生產底線、合規經營紅線，着力破解電力、物流運輸等瓶頸制約；二是持續深化降本增效與科技創新，以新質生產力賦能產業轉型升級，加快重點擴產項目建設進度，全面提升資源保障能力與核心競爭優勢；三是不斷優化公司治理體系，健全ESG管理架構，堅定不移踐行綠色低碳發展理念，履行企業社會責任；四是深耕資本市場價值維護，夯實投資者信任紐帶，以穩健業績、長效回饋守護全體股東核心價值。

征程萬裡風正勁，重任千鈞再出發。新的一年，公司全體同仁將凝心聚力、篤行不怠，以過硬的經營實績抵禦外部不確定性沖擊，奮力開創企業高質量發展新局面，向全體股東遞交一份不負信任、不負時代的優異答卷。

股息

截至2025年12月31日止年度期間，派付2024年末期股息每股4.2893美仙，截至2024年12月31日止年度期間，派付2023年末期股息每股2.9702美仙。

董事會建議派發截至2025年12月31日年度末期股息每股4.1446美仙（「末期股息」）。建議派發之末期股息須於即將舉行之本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上由股東批准，並於2026年6月25日按市場匯率計算以港幣派付予於2026年7月3日（星期五）登記在本公司股東名冊上之股東。待股東週年大會批准後，建議末期股息將於2026年7月14日（星期二）派付。

股東週年大會

建議於2026年6月25日（星期四）舉行股東週年大會，而股東週年大會之通告將適時刊登並發出予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

有關股東週年大會

本公司將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月25日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記,期間不會登記任何股份轉讓。於2026年6月18日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東將有權出席股東週年大會並於會上投票。為合資格出席股東週年大會,務請股東最遲須於2026年6月18日(星期四)下午4時30分前,將所有過戶文件及相關股票一併交回本公司的股份過戶登記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號舖。

有關末期股息

董事會建議派發之末期股息須於即將舉行之股東週年大會上由股東批准。本公司將於2026年7月3日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派付建議之末期股息,所有過戶文件連同有關之股票最遲須於2026年7月2日(星期四)下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記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號舖。

董事進行證券交易的標準守則

本公司經已採納一套董事進行證券交易的行為守則,其條款不遜於《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**」)。

本公司經向所有董事明確查詢後,確定所有董事於截至2025年12月31日止年度內已遵守有關標準守則。

董事及主要行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，概無董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司或香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第352條規定須記存於登記冊內的權益或淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事認購股份的權利

本公司或其任何附屬公司並無於本報告期間任何時間內作出任何安排，使本公司董事或彼等各自之配偶或未成年子女可藉購買本公司或其他法定團體的股份而獲取利益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，就本公司董事及主要行政人員所知，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉如下：

主要股東	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	概約持股百分比
中色礦業發展有限公司 ^(註)	註冊擁有人	好倉	2,600,000,000	66.63%
中國有色集團	持有受控制法團的權益	好倉	2,600,000,000	66.63%

註：中色礦業發展有限公司為中國有色集團全資附屬公司，故根據證券及期貨條例，中國有色集團視為或認為擁有中色礦業發展有限公司所持所有股份的權益。

除以上所述外，於2025年12月31日概無任何人士於本公司之股份中及相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第336條須記存於登記冊內之權益或淡倉。

於2025年12月31日，以下實體直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上的權益：

本集團成員公司	持有10%或以上權益的實體 (本集團成員公司除外)	有關實體的 股權百分比
中色非洲礦業	Zambia Consolidated Copper Mines Investments Holdings Plc (「ZCCM-IH」)	15%
中色盧安夏	ZCCM-IH	20%
謙比希銅冶煉	雲南銅業集團有限公司	40%
謙比希濕法治煉	香港中非礦業投資有限公司(「香港中非」)	30%
中色華鑫濕法	華鑫有限責任公司*	32.5%
中色華鑫馬本德	華鑫有限責任公司*	33.25%
中色香港控股	香港中非	30%
剛波夫礦業	La Generale Des Carrieres Et Des Mines SA	40%
盧阿巴拉銅冶煉	雲港金屬有限公司(「雲港金屬」)	38%
香港鑫晟貿易有限公司	雲港金屬	40%

企業管治

截至2025年12月31日止年度內本公司一直遵守《上市規則》附錄C1所載「企業管治守則」(「企業管治守則」)的所有守則條文。

審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)已按照《上市規則》第3.22條及《企業管治守則》第二部份第D.3段以訂定書面職權範圍。審核委員會的主要職責是監察本集團財務呈報程序以及內部控制及風險管理系統。於本公告刊發日期，審核委員會包括三名成員，即非執行董事陳志江先生、獨立非執行董事高光夫先生及關浣非先生。本集團截至2025年12月31日止年度之財務報表已經審核委員會審核，其意見為該等報表乃遵照適用之會計準則、《上市規則》及法例之規定，且已作出足夠之披露。

* 中文譯名僅供參考

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本公司的核數師畢馬威會計師事務所將初步公告中列示的涉及本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他全面收益表及相關附註的數字與本集團本年度經審計的合併財務報表中所列金額進行了核對。畢馬威會計師事務所所實施的相關工作未構成香港會計師公會發佈的《香港審計準則》、《香港審閱業務準則》、《香港鑒證業務準則》所規定的鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所未就初步公告發表任何鑒證意見。

購買、出售或贖回本公司的證券

於截至2025年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券(包括庫存股份(定義見上市規則)(如有))。

於2025年12月31日及直至本公告日期，本公司概無持有任何庫存股份。

自報告期後發生的對本集團有重大影響的事件

除建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息及財務資料附註14所披露者外，本集團於報告期後至本公告日期，並無任何其他重大事項。

公佈全年業績及年報

全年業績公佈已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.cnmcl.net>)上刊登。年報將寄發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

承董事會命
中國有色礦業有限公司
肖波
主席

2026年3月24日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事肖波先生；非執行董事陳志江先生及龔亞妮女士；以及獨立非執行董事關浣非先生、高光夫先生及孫玉峰先生。