

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。



洛 阳 鉬 业
洛 陽 樂 川 鉬 業 集 團 股 份 有 限 公 司
CMOC Group Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：03993)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度的
全年業績公告**

洛陽樂川鉬業集團股份有限公司(「本公司」、「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「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」、「本期」)之綜合財務業績。本公告包含本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告全文，其內容是根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的相關披露要求編製。本公司審計及風險委員會已審閱本集團的經審核綜合財務業績。本業績公告於本公司網站(www.cmoc.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)發佈。本公司將隨後向股東發送本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告，並可於其時在上述網站查閱。

註：本公告以中英文編製。倘中英文版有任何歧義，概以中文版為準。

目錄

常用詞語釋義	02
公司資料	04
財務摘要	06
董事會信函	08
報告摘要	10
管理層討論與分析	18
資源量及儲量	38
董事會報告	42
企業管治報告	67
審計報告	83

常用詞語釋義

「洛陽鋁業」、「公司」、 「本公司」、「集團」、 「本集團」	指	洛陽樂川鋁業集團股份有限公司
「鴻商集團」	指	鴻商產業控股集團有限公司，為本公司的控股股東
「洛礦集團」	指	洛陽礦業集團有限公司，為本公司的第二大股東
「四川時代」	指	四川時代新能源科技有限公司
「寧德時代」	指	寧德時代新能源科技股份有限公司
「洛鋁控股」	指	CMOC Limited，為本公司全資子公司
「奧丁礦業」	指	奧丁礦業有限公司(Odin Mining Corp.)，為本公司全資子公司
「富川礦業」	指	洛陽富川礦業有限公司，為本公司合營公司
「豫鷺礦業」	指	洛陽豫鷺礦業有限責任公司，為本公司的參股公司
「華越鎳鈷」	指	華越鎳鈷(印尼)有限公司，為本公司的參股公司
「三道莊鋁鎢礦」	指	位於中國河南省樂川縣，為本公司目前主要在採鋁鎢礦山
「上房溝鋁礦」	指	位於中國河南省樂川縣，為本公司合營公司擁有
「TFM」	指	Tenke Fungurume Mining S.A.(DRC)
「KFM」	指	CMOC KISANFU MINING SARL.(DRC)
「TFM銅鈷礦」	指	位於剛果(金)境內的Tenke Fungurume銅鈷礦區
「KFM銅鈷礦」	指	位於剛果(金)境內的Kisanfu銅鈷礦區



常用詞語釋義

「Gécamines」	指	剛果(金)國家礦業總公司，La Générale des Carrières et des Mines S.A.
「剛果(金)國有資產部」	指	剛果(金)國有資產部，le Ministère du Portefeuille
「CMOC Brasil」、 「洛鉬巴西」	指	CMOC Brasil Mineração Indústria e Participações Ltda
「巴西鈮礦」	指	CMOC Brasil位於巴西境內Catalão礦區的Boa Vista鈮礦
「巴西磷礦」	指	CMOC Brasil位於巴西境內Catalão礦區的Chapadão磷礦
「Aurizona金礦」	指	位於巴西東北部馬拉尼昂州(Maranhão State)戈多弗雷多•維亞納鎮(Godofredo Viana)附近的Aurizona金礦
「RDM金礦」	指	位於巴西米納斯吉拉斯州(Minas Gerais State)的RDM金礦
「Bahia綜合礦區」	指	位於巴西巴伊亞州(Bahia State)瑪麗亞普雷塔礦區(Maria Pretamining district)的Fazenda金礦和Santa Luz金礦
「IXM」	指	泛指IXM Holding S.A.及其子公司、成員單位
「N'zilo 2水電站」	指	公司與盧阿拉巴電力公司(Lualaba Power SA)簽約的剛果(金)N'zilo 2水電站開發項目，原項目名為Heshima水電站
「光伏項目」	指	公司投資的位於剛果(金)上加丹加省的光儲項目

* 僅供識別



公司資料

董事

執行董事

劉建鋒(董事長)(於二零二五年五月獲委任)
彭旭輝(於二零二五年十二月獲委任)
關朝陽(職工董事)(於二零二五年五月獲委任執行董事，並於同年十二月獲委任職工董事)

非執行董事

林久新(副董事長)
蔣理
馬飛(於二零二五年十二月獲委任)

獨立非執行董事

王開國
顧紅雨
程鈺

高級管理人員

陳興垚(於二零二五年五月獲委任)
Branko Buhavac(於二零二五年十月獲委任)
張立群
梁瑋
譚嘯(於二零二五年四月獲委任)
徐輝

董事會轄下的委員會

戰略及可持續發展委員會

劉建鋒(主任)
彭旭輝
關朝陽
林久新
蔣理
王開國

審計及風險委員會

顧紅雨(主任)
王開國
程鈺

提名及管治委員會

王開國(主任)
劉建鋒(副主任)
顧紅雨
程鈺
馬飛

薪酬委員會

王開國(主任)
顧紅雨
劉建鋒
程鈺
馬飛

董事會秘書、公司秘書

徐輝

中國註冊辦事處

中國河南省洛陽市樂川縣城東新區畫眉山路伊河以北

中國主要營業地點

中國河南省洛陽市樂川縣城東新區畫眉山路伊河以北

香港主要營業地點

香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓

法定代表

劉建鋒

授權代表

劉建鋒
徐輝



公司資料

公司諮詢部門

董事會辦公室

公司信息諮詢電話

(+86) 21 8033 0506

上海A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市浦東新區
陸家嘴東路166號
中國保險大廈36層

香港H股過戶處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

股票上市地點

A股上市地點 — 上海證券交易所
H股上市地點 — 香港聯合交易所有限公司

股票名稱

洛陽樂川鋁業集團股份有限公司 (洛陽鋁業)

股票代號

A股股票代號：603993 (於二零一二年十月九日上市)
H股股票代號：03993 (於二零零七年四月二十六日上市)

核數師

德勤華永會計師事務所 (特殊普通合夥)

法律顧問

有關香港法律：

富而德律師事務所
香港鰂魚涌太古坊港島東中心55樓

有關中國法律：

通力律師事務所
中國上海市銀城中路68號時代金融中心19樓

公司網站

www.cmoc.com

公司簡介

洛陽樂川鋁業集團股份有限公司 (以下簡稱「洛陽鋁業」、「本公司」或「公司」) 連同其附屬公司，統稱「本集團」) 是於二零零六年八月二十五日在中華人民共和國 (「中國」) 成立的股份有限公司。本公司於二零零七年四月二十六日成功於香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板上市，於二零一二年十月九日成功於上海證券交易所 (「上交所」) 上市。

本公司屬於有色金屬礦採選業，主要從事有色金屬的採、選、冶等礦山採掘及加工業務和金屬貿易業務。公司主要業務分佈於亞洲、非洲、南美洲和歐洲，是全球領先的銅、鈷、鋁、鎢、鈮生產商，巴西領先的磷肥生產商，同時金屬貿易業務位居全球前列。2025年，公司積極佈局黃金資源板塊，先後完成對厄瓜多爾奧丁礦業及巴西四個金礦的收購，完善多元化產品矩陣。公司位居2025《財富》中國500強第138位，《福布斯》2025全球上市公司2000強第630位。



財務摘要

I. 簡要財務資料

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本年比上年	2023年
			同期增減 (%)	
營業收入	206,683,649,050.43	213,028,664,834.79	-2.98	186,268,971,920.54
利潤總額	35,161,390,554.31	25,124,037,230.75	39.95	13,207,963,293.26
歸屬於上市公司股東的淨利潤	20,338,750,797.53	13,532,035,002.94	50.30	8,249,711,872.51
歸屬於上市公司股東的扣除 非經常性損益的淨利潤	20,407,254,770.72	13,118,825,942.69	55.56	6,232,811,345.95
經營活動產生的現金流量淨額	20,843,060,708.78	32,386,655,541.72	-35.64	15,542,003,495.74

	2025年末	2024年末	本年末比 上年同期末 增減 (%)	2023年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	82,435,342,286.07	71,022,993,716.51	16.07	59,540,269,707.03
總資產	200,932,364,610.99	170,236,431,691.82	18.03	172,974,530,702.61

II. 主要財務指標

主要財務指標	2025年	2024年	本年比 上年同期增減 (%)	2023年
基本每股收益(人民幣元／股)	0.95	0.63	50.79	0.38
稀釋每股收益(人民幣元／股)	0.95	0.63	50.79	0.38
扣除非經常性損益後的 基本每股收益(人民幣元／股)	0.95	0.61	55.74	0.29
加權平均淨資產收益率(%)	26.61	20.96	增加5.65個百分點	15.00
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	26.70	20.32	增加6.38個百分點	11.31



財務摘要

III. 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

非經常性損益項目	2025年	2024年	2023年
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-14,140,962.78	66,475,010.13	2,123,555,131.49
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	81,402,522.84	140,600,398.46	104,751,583.26
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	33,131,453.90	365,184,697.34	355,074,065.85
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	56,215,453.69	24,528,009.79	24,077,394.94
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-212,481,406.45	-141,997,189.58	-80,014,863.12
其他符合非經常性損益定義的損益項目	-1,280,014.75	-16,889,178.25	22,699,579.14
減：所得稅影響額	41,242,206.75	35,638,318.23	535,326,970.56
少數股東權益影響額（稅後）	-29,891,187.11	-10,945,630.59	-2,084,605.56
合計	-68,503,973.19	413,209,060.25	2,016,900,526.56



董事會信函

開創洛鋁新紀元

尊敬的各位投資者、各位關心洛陽鋁業的朋友們：

時序更替，步履不停。藉此2025年度報告正式發佈之際，我們謹向長期信賴並支持公司發展的全體股東、合作夥伴與各界友人，向在全球各崗位上恪盡職守、辛勤付出的全體員工及家屬，致以最誠摯的感謝與最美好的祝願！

回首過去的20年，我們抓住了中國工業化、城鎮化與全球化共振的商品超級周期，將一個山溝企業鍛造為年利潤超二百億、市值數千億的國際礦業巨頭。

一切過往，皆為序章。洛陽鋁業的願景是成為全球領先、獨樹一幟的世界級礦業公司。使命決定組織的價值觀，我們的使命是：為我們的員工、為我們資源所在的國家和社區、為我們的股東和所有利益相關方創造最大價值。

礦業經營天生具有全球化屬性，在盡享全球化紅利的同時，亦需直面各類風險挑戰。我們前進的道路注定充滿艱難險阻，但洛陽鋁業的發展史，就是一部「挑戰不可能」的奮鬥史。「犯其至難而圖其至遠」，路雖遠，行則將至；事雖難，做則必成。這既是我們過往奮鬥的真實寫照，更是我們未來前行的信念指引。

所有的信心與底氣，皆源於我們戰略的定力，源於對礦業本質的深刻洞察。礦業終端產品沒有品牌價值，競爭就在價格，價格就在成本，而成本來自於三個方面：

第一項：資源的天然稟賦及工業開採條件。可以叫它「基因」，也可以指「所收購的資產在什麼樣的格度上」。這是底層的、先天的、無法更改的先決條件。

第二項：如何打造一個高效低成本的管理團隊。既然是價格的競爭，成本是決勝的關鍵。

第三項：通過科技的手段降本增效。從全球來看，礦業是一門比較封閉的行業，用科技手段降本增效的可能性在礦業行業中比比皆是。

因此，礦業競爭的本質是成本的競爭，是基於資源稟賦之上的系統能力較量。這一邏輯可概括為「622模型」：成本優勢60%由資源稟賦決定，戰略併購決定公司的生命線與基因；20%取決於項目規劃建設水平，以實現全生命周期成本最優；20%則由日常運營管理能力決定——就是要發揮中國企業的比較優勢，以精益管理實現「中國效率」的全球賦能。

中國企業的比較優勢，源於中國的工程師紅利與集體主義精神紅利。中國人的聰明才智與勤奮務實，是我們的核心底氣；中國企業管理的本質，就是將集體主義精神通過組織化、工程化的方式，轉化為實實在在的生產力。這是我們身處當前時代階段，每一家中國企業的天然使命。如果我們能率先邁出這一步，持續強化能力建設、優化組織體系，就完全有底氣、有理由成長為世界級礦業公司，走出一條「獨樹一幟」的發展之路。

戰略事關公司的生死。一個公司長成什麼樣子，和其所處的各個階段的戰略以及長期的戰略息息相關。好的戰略一定是在戰壕里且有格局的人制定的。戰略顯然是少數人的遊戲，一定要在戰壕里且有格局。矛盾點就在於：在戰壕的那個人往往沒有格局，有格局的人往往不在戰壕。所以戰略上的差異決定了一個企業的特質。過去，我們在行業周期底部果斷出手，精準捕獲多個世界級資產，成功築牢60%的資源護城河。如今，全球能源轉型加速推進，AI算力革命與電氣化浪潮深度共振，重塑銅的工業價值與市場格局；全球地緣政治複雜多變、經濟承壓運行，黃金的金融屬性與避險屬性愈發凸顯，「銅金共舞」的核心資產時代已然來臨。我們將堅定踐行「銅金雙極」戰略，充分發揮精準併購的「獵手」本能，迭代升級「多品種、多國家、多階段」的併購策略，深耕非洲、拓局南美、經略亞洲，精準鎖定新的增長極，為公司長遠發展注入持續動力。



董事會信函

實現從「資源優勢」到「綜合競爭優勢」的跨越，必須在「規劃建設」和「日常運營」這兩個20%上鍛造能力。規劃建設要着眼全生命周期成本最優，算總賬、算大賬，在遵循普遍科學原理的基礎上發揮人的創造力、主動性，將工藝、施工、基礎設施、社區關係等全要素納入頂層設計。要主動引入先進製造業基因，以精益生產理念重塑礦業生產全流程，將標準化、流程化、智能化的管理思維，貫穿於項目規劃、建設及運營的各環節，貫穿於勘、採、選、冶、環、貿的全鏈條，開啟洛鉬精益生產的2.0時代。

平台化建設，是實現從「單兵作戰」向「體系制勝」跨越的關鍵一躍。要建立更高效、更系統的管理架構，將我們在實踐中積累的、被驗證過的專業能力沉澱下來並形成平台化能力，以集團全球統一的力量賦能各礦區；要從安全保障、社區治理、公共關係、電力供應、供應鏈、信息化、自動化和智能化、技術、財務、人力等九大方面，形成完整的平台化能力。平台化建設中，數字化是底座，AI是引擎。要統籌全球數字化資源，推動各礦區自動化系統升級，打造真正的選礦專家系統。AI不是傳統礦業的「附加題」，而是關乎企業未來生存與長遠發展的「必修課」。我們將以開放的心態、堅定的決心擁抱AI浪潮，讓科技為古老的礦業注入生機。

全球化的本質是價值共生。「走得快」更要「紮得深」。唯有將商業目標與當地長遠發展高度統一，企業這棵大樹才能根深葉茂。我們要繼續堅守全球一流、國內領先的ESG發展水準，不馳於空想，不驚於虛聲，以實實在在的社區投入、嚴苛的環保標準，去回應利益相關方的期許。我們將繼續堅持長期主義、不斷夯實可持續發展的基礎，我們將以更加穩健、透明和負責任的方式推進全球業務，努力實現企業價值創造與員工成長、社區發展和環境保護的協調統一。

「志合者，不以山海為遠。」我們要植根實控人鴻商集團「正直、純粹、務實、好奇、開放、包容、內省、卓越」的價值主張，培育「開放包容、坦誠透明」的文化內核，打造體現礦業特點、彰顯洛鉬特色、適應國際化發展的企業文化，讓全球不同膚色、不同語言的奮鬥者，在同一個願景下集結，成為志同道合的同路人。

2026年，是洛陽鉬業開啟新紀元之年。我們所要開啟的，不是簡單的線性擴張，而是徹底的自我革新、全面的能力升級，我們所要打造的，是全球領先、獨樹一幟的世界級礦業公司，我們要為世界貢獻的，是行之有效的「礦業全球化方法論」，我們要展開的，是以一個由綠色金屬驅動、由AI賦能、由卓越運營支撐的未來礦業圖景。

心之所向，素履以往！既然選擇了遠方，就只顧風雨兼程。讓我們步履鏗鏘、並肩前行，一起跨過山海，去推開新世界的大門！

洛陽樂川鉬業集團股份有限公司董事會

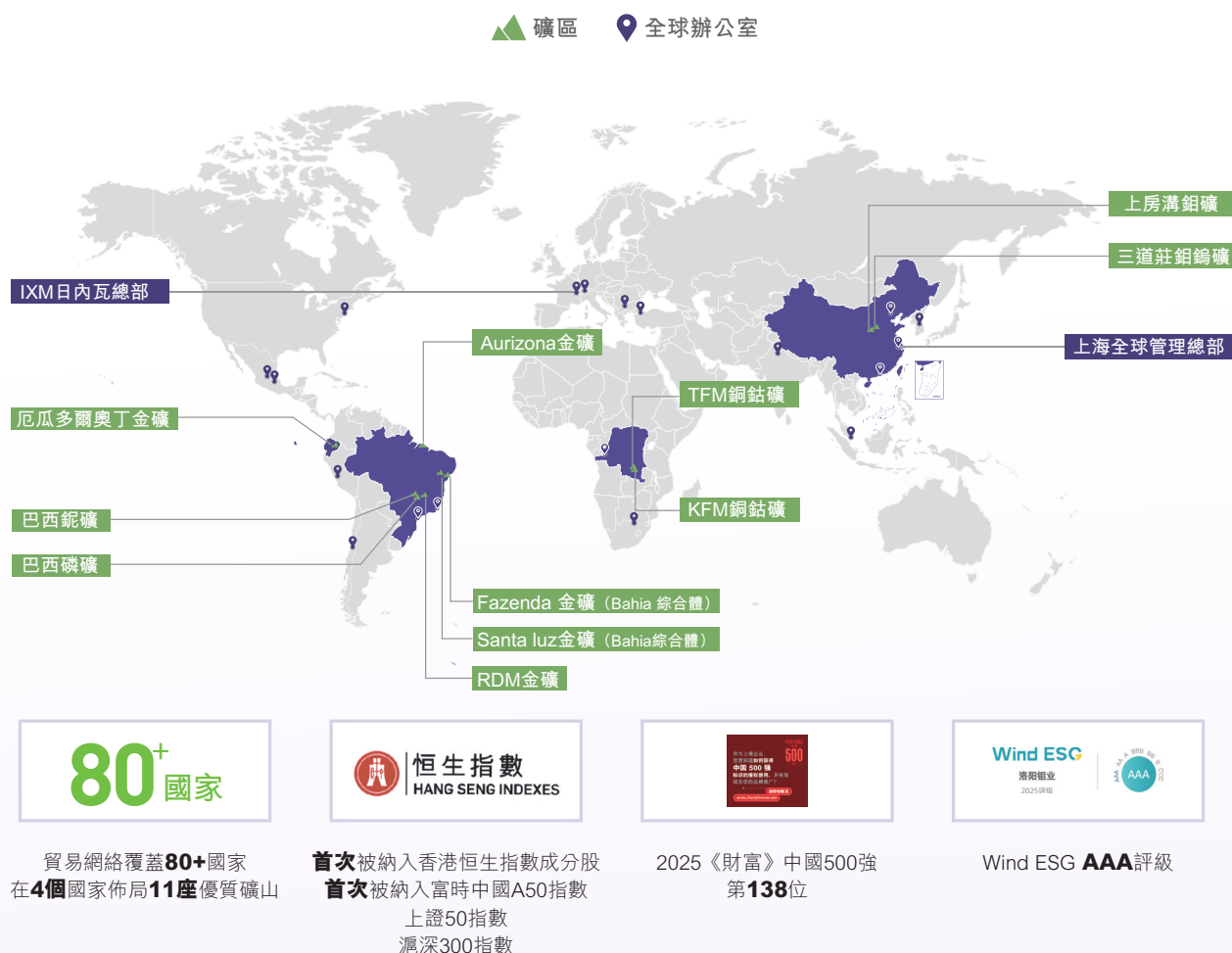
中國·上海



報告摘要

公司介紹

本公司屬於有色金屬礦採選業，主要從事有色金屬的採、選、冶等礦山採掘及加工業務和金屬貿易業務。公司主要業務分佈於亞洲、非洲、南美洲和歐洲，是全球領先的銅、鈷、鋁、鎢、鉬生產商，巴西領先的磷肥生產商，同時金屬貿易業務位居全球前列。2025年，公司積極佈局黃金資源，先後完成對厄瓜多爾奧丁礦業及巴西4座金礦的收購，完善多元化產品矩陣。公司位居2025《財富》中國500強第138位，《福布斯》2025全球上市公司2000強第630位。



報告摘要

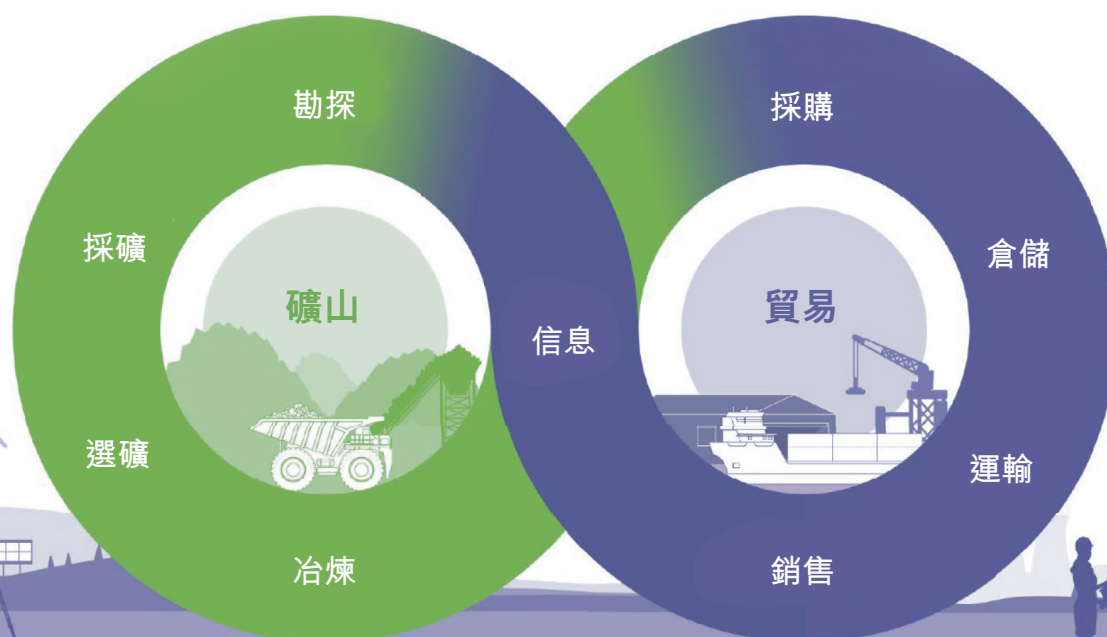
業務模式

「礦山+貿易」雙輪驅動，戰略協同。

礦山端，公司覆蓋勘探－採礦－選礦－冶煉4個環節，生產銅、鈷、鉬、鎢、銱和磷肥，2026年開始生產黃金。公司擁有優秀的資源併購、前期科學規劃和後期精細化運營能力，以及與之配套的組織、管理、人才、技術和供應鏈服務體系。

貿易端，IXM業務覆蓋亞洲、歐洲、南美洲及北美洲80多個國家，構建全球金屬貿易網絡，覆蓋採購－倉儲－運輸－銷售－信息5個環節。

- 礦山端產品通過IXM銷售，公司從IXM獲取市場最新研判，為併購、勘探和項目規劃、生產運營節奏提供信息參考。未來，公司將圍繞「多品種、多國家、多階段」關鍵詞，持續尋找優質標的。
- IXM充分發揮行業內出色的研究實力和市場情報捕捉能力，除了自身現貨和自營貿易業務，積極協助公司制定切實有效的產品營銷策略和配套運行機制；依託交易執行能力和風控機制，通過遍佈全球的銷售網絡和紮實的合作夥伴基礎，提升運營效率，優化產品銷售地區和客戶，夯實產品市場地位和品牌影響力。
- 各礦山和IXM均踐行高標準ESG理念，致力在金屬價值鏈中推廣負責任的生產。



報告摘要

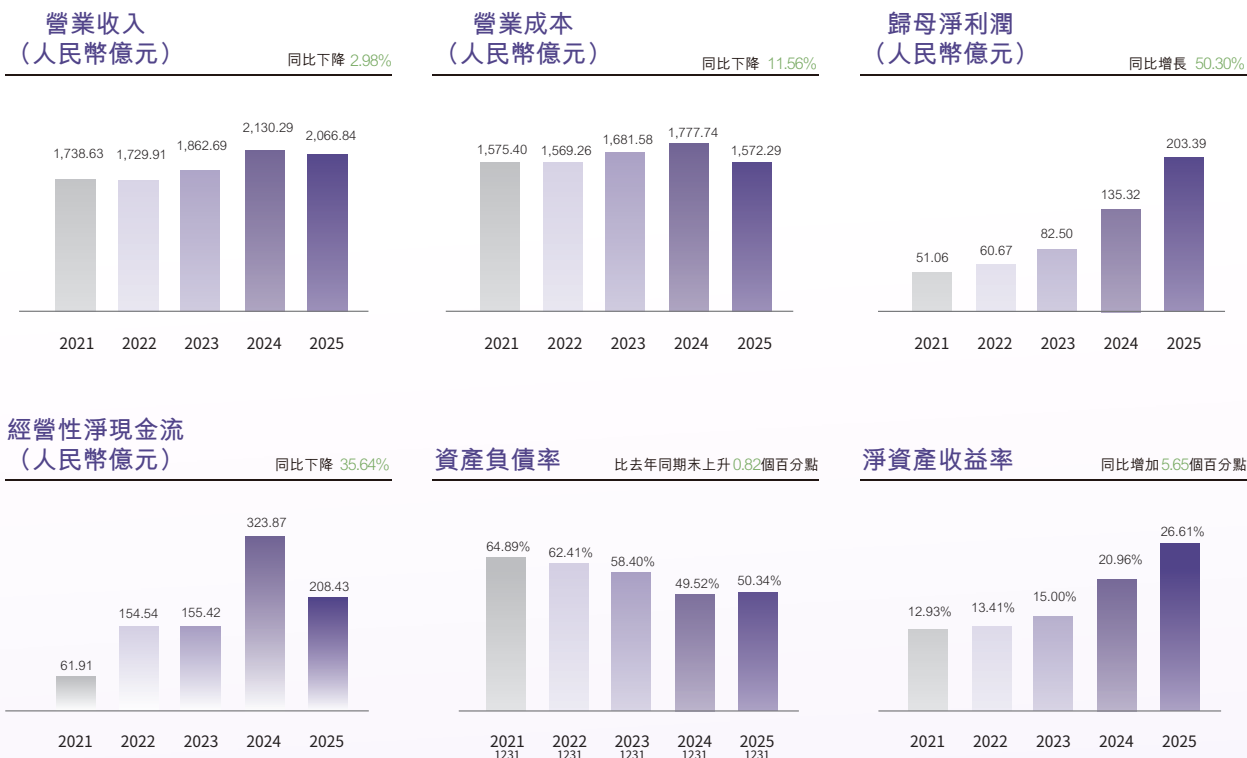
2025年

以組織升級為主線，持續精細化運營，
打造平台型公司

業績連續5年刷新紀錄：

實現歸母淨利潤人民幣203億元，同比增長50.30%

淨資產收益率達到26.61%，同比上升5.65個百分點



伴隨業績增長，公司始終踐行可持續發展理念：

■ ESG治理完善

銅標誌

TFM通過銅標誌再審審計,完全滿足32項標準
KPM啟動銅標誌審計

體系建設

開展ESG領域數字化建設
推進厄瓜多爾奧丁礦業ESG管理體系建設

■ 環境績效優秀

範圍三

發佈首個環境信息披露（TCFD）報告
率先制定並披露碳排放範圍三方法論報告

70%

銅產品碳排放強度低於70%礦業公司

可再生能源佔比38%

比2024年再提升兩個百分點

循環水佔比89%

再提升8個百分點

■ 社會影響積極

人民幣1,824.20億元

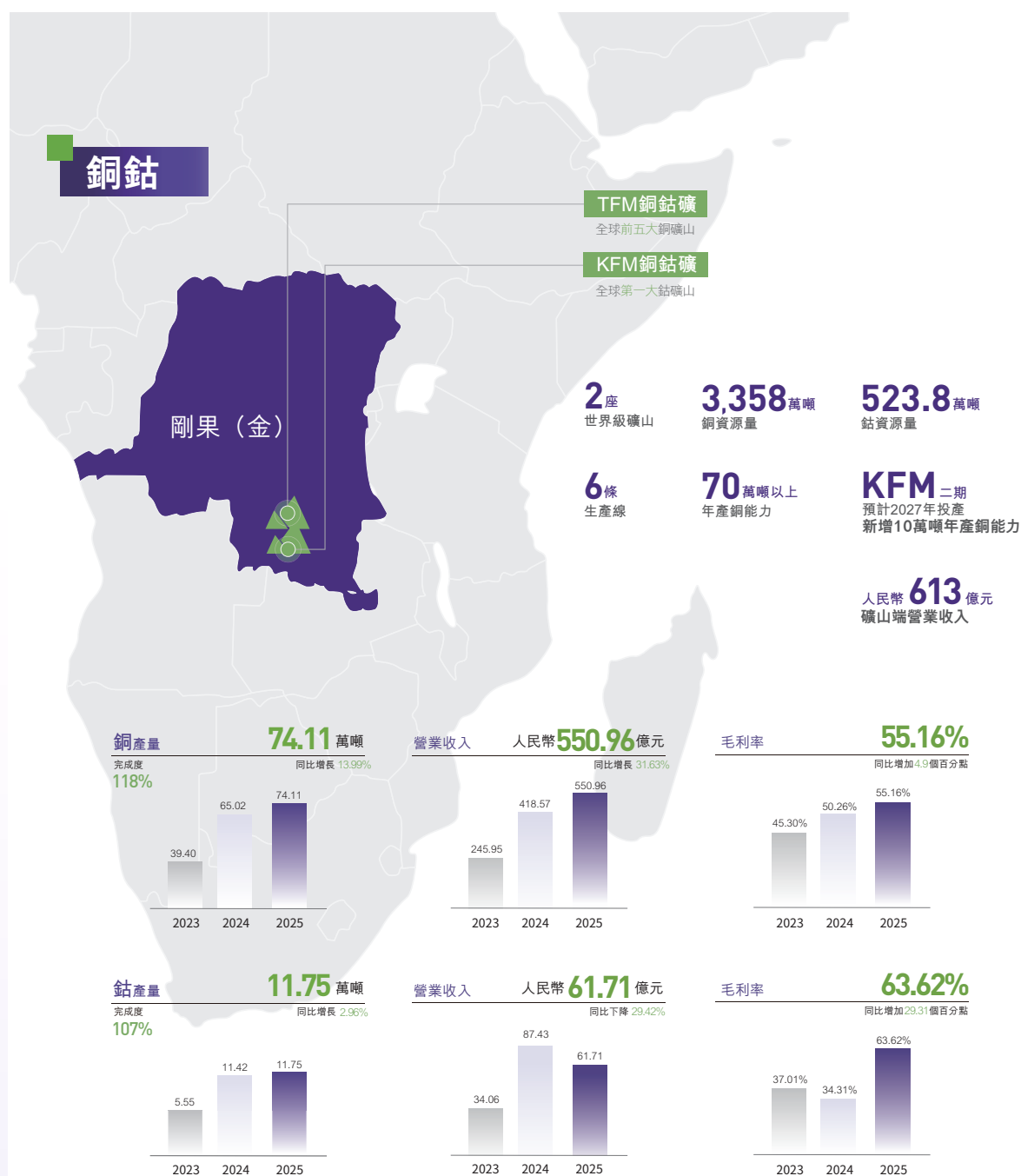
全球直接經濟貢獻總和

人民幣4.88億元

覆蓋教育、醫療、基礎
設施建設領域的全球社區投入



報告摘要



(*完成度按產量指引中值計算，下同)



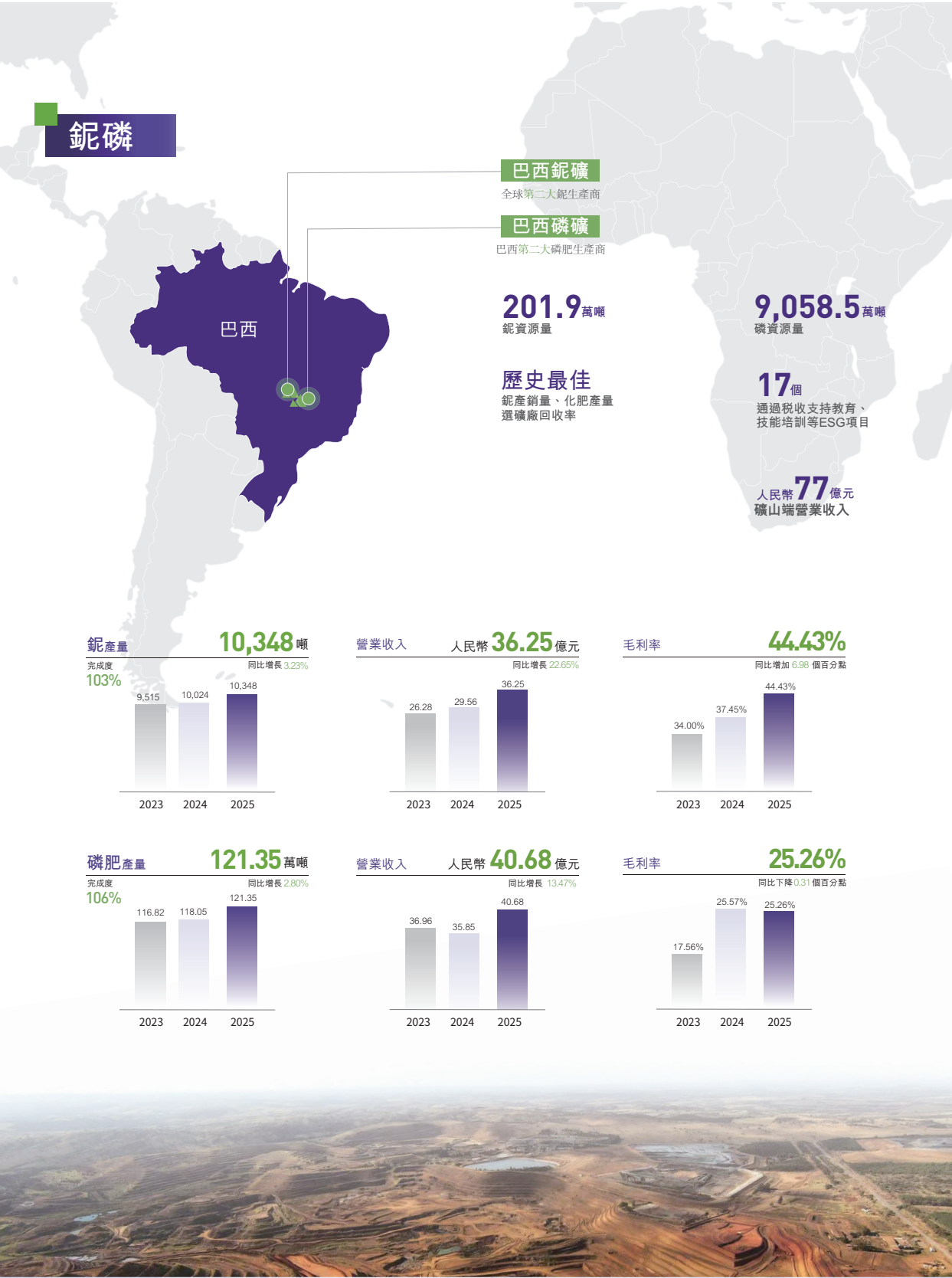
報告摘要



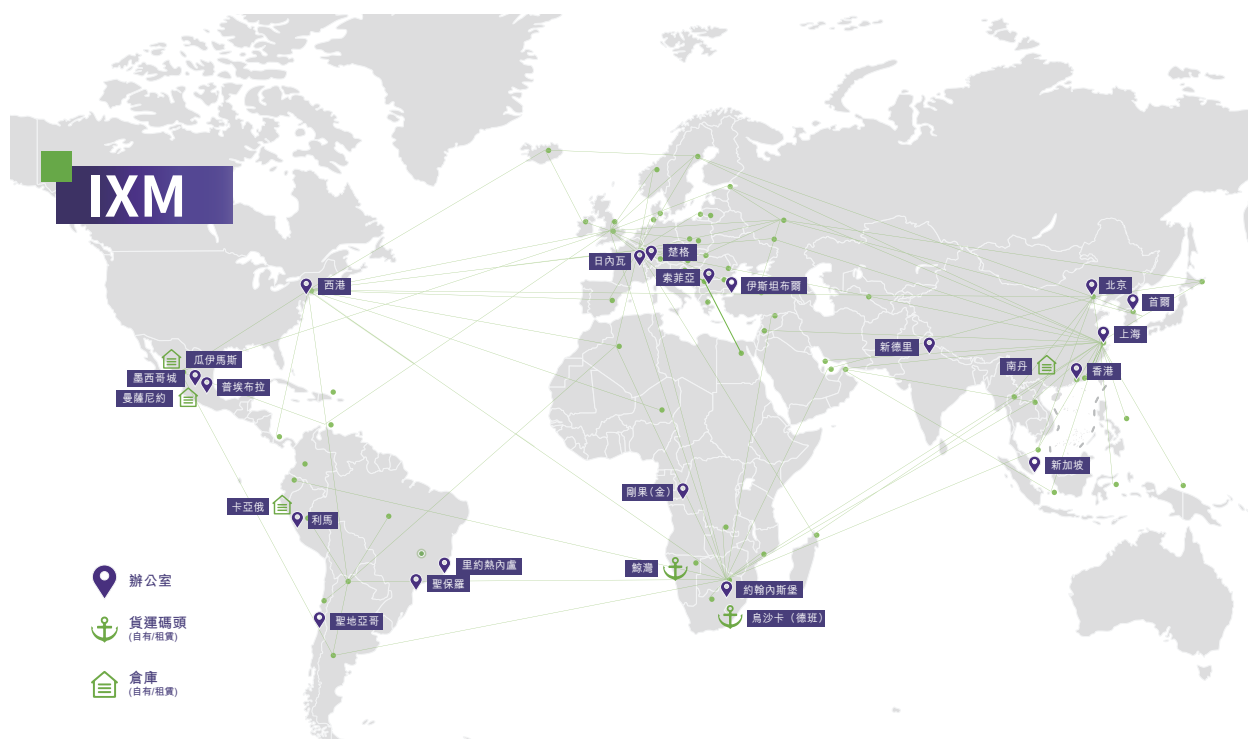
報告摘要



報告摘要



報告摘要



主要經營指標

IXM主要從事**精礦**和**精煉金屬**等貿易業務。2025年，IXM提質控量，有效管控商業模式、流動性和交易風險，**效益再創佳績**。

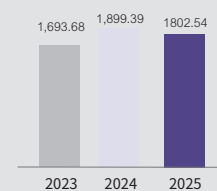
主要交易品種

銅、鈷、鈮、鎳、鉛鋅

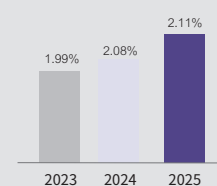
期現結合

在現貨市場上行周期中，期現結合商業模式中的現貨貿易端的盈利彌補期貨業務端的虧損；在現貨市場下行周期中，期貨業務端的盈利彌補現貨貿易端的虧損。這種商業模式降低了行業周期性和價格波動帶來的風險，為公司創造持續穩定的盈利。

營業收入 (人民幣億元)



毛利率 (按國際會計準則)



管理層討論與分析

一、業務回顧

二零二五年度經營回顧（經營亮點）

1. 業績產量雙新高，經營發展穩提質

公司持續釋放產能優勢，深化精細化體系建設，高效協同礦山與貿易兩大板塊，實現經營業績與核心產品產量雙重突破，均創下歷史最佳水平。

2025年，公司經營指標表現亮眼，整體盈利能力與財務結構保持穩健：實現營業收入人民幣2,066.84億元，同比下降2.98%；歸母淨利潤人民幣203.39億元，同比增長50.30%；資產負債率（即以負債總額除以資產總額）為50.34%，保持在行業較低水平。

產量方面，2025年公司所有產品產量均超越產量指引中值，核心產品表現突出：銅產量達74.11萬噸，同比增長13.99%，位列全球前十大銅生產商；鋁產量達1.03萬噸，同比增長3.23%。

2. 收購金礦拓佈局，多元發展啟新程

圍繞「多品種、多國家、多階段」的全球戰略佈局，2025年公司將黃金資源作為重點拓展方向，通過一系列精準收購動作，正式開啟黃金業務板塊，實現礦種佈局多元化升級。

2025年6月，公司成功以5.81億加元完成對世界級黃金資產厄瓜多爾奧丁礦業100%股權收購；同年8月，旗下奧丁礦業與厄瓜多爾Elit Corporation公司簽署協議，鎖定4個水電站、232兆瓦供電排他權，為構建安全、穩定、可靠的電力供銷體系奠定堅實基礎。目前，奧丁礦業金礦項目正處於籌建階段，各項工作穩定推進，計劃於2029年建成投產。

2025年12月，公司再度發力黃金資源佈局，宣佈以10.15億美元收購巴西四座在產金礦（Aurizona金礦、RDM金礦及Bahia綜合礦區）100%權益，並依託當地成熟的運營管理經驗，僅用40天完成交割。2026年巴西金礦預計黃金產量為6-8噸，黃金板塊將逐步成為公司新的業績增長點。

3. 組織升級強治理，全球運營提效能

2025年，公司深入推進組織架構優化升級，着力打造專業化、國際化、年輕化的核心管理團隊，持續提升全球資源整合與運營治理能力。年內，公司成功引進多位具備深厚行業背景、豐富跨國運營經驗的卓越人才，進一步優化管理團隊結構，強化核心決策與執行能力。在新核心管理團隊的引領下，公司後續將繼續深化管理機制變革，推進精細化生產運營，全力打造全球化平台型組織，為公司新一輪高質量增長注入強勁動力。



管理層討論與分析

4. 擴產提效增規模，運營提質重效益

在非洲，TFM和KFM銅鈷「雙子星」通過處理量提升計劃和回收率專項攻堅行動，提升現有產能。同時，KFM二期擴產項目順利推進，項目擬於2027年建成投產，投產後預計新增原礦處理規模726萬噸／年，達產後預計年均新增10萬噸銅金屬，將進一步擴大公司銅產能優勢。

在巴西，公司強化與中國科研院所的技術合作，銱和磷的回收率持續攀升，銱鐵產量再創歷史新高。

在中國，鉬、鎢回收率雙雙提升，技術指標再攀新高；同時不斷深耕綜合回收領域，硫回收實現工業化生產，銻回收進入試運行，尾礦實現規模化綜合利用。

2025年，IXM持續推行產品線結構性改革，強化風險管控，深化期現結合，提質控量，經營效益再創新高。

5. 發行轉債優結構，資本賦能促發展

2026年1月，為進一步優化資本結構、保障公司全球戰略順利落地，公司成功完成12億美元1年期零息可轉換債券的發行工作，本次初始轉股溢價率高達28.70%，充分彰顯了資本市場對公司發展前景的高度認可。

本次募集資金將主要用於支持公司境外資源項目的擴產升級、運營優化及持續性資本開支，同時進一步增強公司營運資金的靈活性。

6. ESG建設領行業，可持續發展樹標桿

公司始終將可持續發展理念融入經營管理全過程，深耕ESG建設，各項績效表現突出，持續保持行業領先水平，彰顯企業社會責任與行業影響力。

在ESG評級與榮譽方面，首次榮獲Wind ESG AAA最高評級，登榜「中國上市公司ESG最佳實踐百強」。年內，公司首度榮獲「中國卓越管理企業」獎項，同時連續三年入選標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2025》。

2025年10月，剛果（金）TFM銅鈷礦順利通過The Copper Mark銅標誌再審審計，所有領域被評判為「完全滿足」。



管理層討論與分析

二零二五年度各金屬板塊業務回顧

2025年，公司礦業、貿易板塊運營良好，各品種產量符合預期，具體產量、實物貿易量如下：

主要產品	單位	二零二五年 產量、 實物貿易量	二零二四年 產量、 實物貿易量	同比變動
銅金屬	噸	741,149	650,161	13.99%
鈷金屬	噸	117,549	114,165	2.96%
鉬金屬	噸	13,906	15,396	-9.68%
鎢金屬	噸	7,114	8,288	-14.17%
銱金屬	噸	10,348	10,024	3.23%
磷肥	萬噸	121	118	2.80%
實物貿易量	萬噸	471	554	-14.98%

註： 上表與公司2026-001公告數據的差異系統計口徑差異所致。

二、 行業回顧

公司相關產品市場價格

產品		2025年	2024年	同比變動(%)
銅	銅(美元／噸)	9,944.94	9,146.79	8.73
鈷	鈷(美元／磅)	16.08	11.26	42.81
	氫氧化鈷折價系數(%)	80.16	57.45	39.53
金	金(美元／盎司)	3,431.54	2,386.20	43.81
鉬	鉬鐵(人民幣萬元／噸)	24.38	23.08	5.63
鎢	仲鎢酸銨(人民幣萬元／噸)	31.75	20.17	57.41
銱	銱鐵(美元／公斤銱)	48.68	46.46	4.78
磷	磷酸一銨(美元／噸)	690.30	602.74	14.53

備註： 銅價格信息為倫敦金屬交易所(LME)現貨平均價格；鈷價格為金屬導報(Fastmarkets MB)標準級鈷低幅平均價格；金價格信息數據來自倫敦金銀市場協會(LBMA)；鉬鐵和仲鎢酸銨數據來自億覽網平均價格(產品標準：鉬鐵60%，仲鎢酸銨GB-0)；銱鐵和磷肥價格來自阿格斯(Argus Media)。



管理層討論與分析

1、銅行業

2025年，LME現貨銅均價為9,944.94美元／噸，同比上漲8.73%。9月下旬起，受全球主要銅礦山生產中斷、區域性供應錯配及資金流入工業金屬板塊等因素共同驅動，銅價強勢上揚，於12月下旬突破12,500美元／噸的關口。

CRU數據顯示，2025年全球精煉銅產量同比增長3.4%，主要得益於中國新增電解產能以及剛果（金）濕法冶煉產能的逐步釋放。同期全球精煉銅需求增長3.3%，增長主力同樣來自中國。從消費結構分析，傳統領域受建築行業拖累增速放緩，而新能源領域（含電動汽車、可再生能源發電及電網升級）成為拉動銅需求增長的核心引擎。

值得注意的是，2025年全球銅市場供應情況呈現顯著地域分化。美國擬對精煉銅進口加徵關稅的預期擴大了紐約商品交易所(COMEX)和LME的銅價價差，刺激美國精煉銅進口量同比翻倍，最終導致美國市場供應過剩，全球其他區域供應短缺的格局，這一分化在全球各地區銅價格走勢中得到印證。

2、鈷行業

2025年，MB金屬鈷均價為16.08美元／磅，同比上漲42.81%。受剛果（金）出口政策影響，全球鈷市場由供應過剩轉為結構性供需失衡，剛果（金）以外地區面臨庫存下降態勢，年內鈷價大幅上漲。

CRU數據顯示，2025年全球鈷原料產量約為27萬噸，同比減少3.4%，其中剛果（金）產量約18.9萬噸，同比下滑10.2%；印尼產量約4.6萬噸，同比增長37.7%。自2025年2月剛果（金）頒佈出口禁令以來，鈷中間品出口持續受限，全球冶煉廠主要依賴消化在途庫存及歷史庫存維持生產，全球鈷精煉產量僅為22.3萬噸，同比下滑6.2%。

需求方面，受益於新能源汽車以舊換新政策實施及消費電子行業AI功能升級，市場需求保持穩健增長，CRU推算2025年全球鈷需求量約23.5萬噸，同比增加9.1%。



管理層討論與分析

3、金行業

2025年，倫敦金銀市場協會(LBMA)現貨黃金均價約3,431.50美元／盎司，同比上漲43.81%。3月下旬起，受地緣政治衝突升級、美聯儲降息預期強化及全球央行持續購金等因素共振驅動，金價加速上揚，於10月下旬突破4,000美元／盎司關口後持續攀升，屢創歷史新高。

世界黃金協會數據顯示，2025年全球黃金總供應量同比增長約1%至5,000餘噸，其中礦產金產量小幅增長至3,672噸，金價高企刺激回收金供應同比增加約3%至1,400餘噸，回收金成為供應端主要增量。同期全球黃金總需求突破5,000噸，同比增長約1%。結構上看，全球黃金市場呈現顯著的結構性分化：各國央行連續淨購入黃金，主權財富基金及新興市場央行加速去美元化配置，推動倫敦金溢價持續走高。同時，金價上行驅動投資情緒改善，金條金幣需求及黃金ETF持倉錄得強勁流入，科技用金同比持平。未來，受全球地緣政治局勢推動，避險情緒有望進一步支撐黃金需求。

4、鋁行業

2025年，國內鋁鐵均價約人民幣24.38萬元／噸，同比上漲5.63%，仍處歷史高位區間。

據安泰科數據，2025年全球鋁市場呈現小幅過剩格局，全球鋁產量約30.7萬噸鋁，同比增加3.2%；全球鋁消費量約30.3萬噸，同比增加4.5%。其中，國內鋁產量約13.3萬噸，同比微增0.8%，年內無新增產能釋放，國內礦山擴產項目多集中於年末投產，疊加突發安全事故導致部分礦山階段性停產，共同抑制供應增長。下半年，受歐美需求恢復不及預期、消費疲軟拖累，大量國際鋁原料湧入國內市場，四季度市場供應格局由緊轉鬆，一定程度上壓制價格走勢。

需求端，2025年中國鋁消費量約15.2萬噸，同比增加9.3%，傳統不銹鋼領域需求穩健，風電等領域的含鋁特鋼訂單激增，貢獻了國內絕大部分消費增量。

5、鎢行業

2025年，國內仲鎢酸銨(APT)均價人民幣31.75萬元／噸，同比上漲57.41%。價格自年初人民幣20.5萬元／噸一直上行至年末人民幣69萬元／噸。

安泰科數據顯示，受國家鎢礦開採配額約束，2025年全國鎢精礦產量折合金屬量約6.5萬噸，同比下降0.9%。同期國內鎢消費量約7.6萬噸，扣除廢鎢1.2萬噸，原生鎢需求量約6.4萬噸，同比增長4.3%，供需增速明顯背離。

自2025年鎢相關產品出口管制實施以來，內外價差持續走擴，疊加光伏鎢絲、硬質合金等下游領域需求向好，國內鎢價先跟漲、補漲，四季度起領漲全球市場。鑒於國內鎢礦增量極為有限，市場僅能通過擴大鎢原料進口及廢舊鎢料回收填補供應缺口。該結構性失衡短期難以緩解，直接推動鎢價創歷史新高。



管理層討論與分析

6、 鈮行業

2025年，鈮鐵均價為48.68美元／公斤鈮，同比上漲4.78%。鈮長期供應雖總體保持穩定，但年內多個時段出現供應階段性縮量，導致現貨流動性受限。下半年，某礦山受到罷工影響，市場環境較上半年明顯收緊，儘管基本面未發生根本變化，仍推動鈮鐵現貨價格走強。鋼鐵行業對鈮鐵的需求保持穩定，為長期協議下的穩定出貨提供了有效支撐。

7、 磷行業

2025年，磷酸一銨(MAP)均價約690.30美元／噸，同比上漲14.53%。核心驅動因素包括三方面：一是中國化肥出口限制政策持續，影響全球化肥供應；二是原材料成本(尤其是硫磺)抬升，推高生產端成本；三是生產商基於市場價差調整產能分配，將部分產能轉產磷酸二銨，並銷往印度市場以實現套利。

隨着巴西當地大豆、玉米和甘蔗的種植面積持續擴張，農民為追求更高單產而增加化肥投入強度，2025年巴西化肥需求超過4,900萬噸，同比增長7.7%。2025年巴西總化肥進口量約4,500萬噸，創歷史新高。



管理層討論與分析

三、財務回顧

財務資料概要

本集團最近五個財政年度之已公佈業績及資產、負債及少數股東權益如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
營業收入	206,684	213,029	186,269	172,991	173,863
利潤總額	35,161	25,124	13,208	9,804	8,755
所得稅費用	11,134	9,665	4,677	2,612	3,327
淨利潤	24,027	15,459	8,531	7,192	5,428
歸屬於母公司所有者的淨利潤	20,339	13,532	8,250	6,067	5,106
少數股東損益	3,689	1,927	281	1,125	322

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
資產總額	200,932	170,236	172,975	165,019	137,450
負債總額	101,146	84,294	101,013	102,982	89,186
歸屬於母公司股東權益總額	82,435	71,023	59,540	51,699	39,845
少數股東權益總額	17,351	14,919	12,422	10,338	8,419

本摘要並不構成經審核綜合財務報表之一部分。

四、展望

二零二六年度業務展望

- 根據未來的經濟和市場形勢，公司確定的二零二六年產量、實物貿易量指引是：

主要產品	二零二六年產量、實物貿易量指引
銅金屬	萬噸 76-82
鈷金屬	萬噸 10-12
黃金 ^{註2}	噸 6-8
鉛金屬	萬噸 1.15-1.45
鎢金屬	萬噸 0.65-0.75
鈮金屬	萬噸 1.0-1.1
磷肥	萬噸 105-125
實物貿易量	萬噸 400-450



管理層討論與分析

註：

- 1、 公司於2025年12月15日發佈公告，宣佈以10.15億美元收購加拿大上市公司Equinox Gold Corp.旗下Aurizona金礦、RDM金礦、Bahia綜合礦區100%權益。該項目已於2026年1月交割。
- 2、 上述黃金產量指引系年化產量。
- 3、 以上生產指引是基於現有經濟環境及預計經濟發展趨勢的判斷，能否實現取決於宏觀經濟環境、行業發展狀況、市場情況等諸多因素，存在不確定性，董事會將根據市場狀況及公司業務實際對上述生產指引進行適時調整。以上生產計劃不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

2. 行業格局和趨勢

(1) 銅市場

展望2026年，銅礦生產擾動持續、大型銅礦山品位持續下滑，新增大型項目稀缺，銅精礦供應預計延續偏緊。需求端將呈現結構性演變，全球電網升級、電動汽車、人工智能數據中心及儲能系統等新興領域，將成為銅需求增長的核心引擎。宏觀層面，市場普遍預期美聯儲或將步入降息週期，美元或趨勢性走弱，流動性寬鬆有望支撐銅價，預計2026年銅價將維持高位運行。

(2) 鈷市場

展望2026年，全球鈷市場仍面臨供應不確定性，主要受剛果（金）約9.66萬噸全年出口配額及印尼鎳礦配額審批進度影響。鈷作為電池、高溫合金、催化劑等產品的核心原材料，需求韌性較強。2026年新能源汽車以舊換新政策和購置稅補貼政策將持續支持動力電池需求，三元電池基本盤保持穩固；此外，低空經濟領域及電動工具行業將貢獻額外增量，對鈷價構成支撐。

(3) 金市場

展望2026年，供應端，全球礦產金產量預計延續低速增長，存量礦山品位下滑及新增項目稀缺約束增量釋放，整體供給彈性偏弱。需求端，央行購金預計延續淨買入態勢，主權基金多元化配置持續凸顯黃金戰略價值；投資需求有望隨美聯儲降息週期開啟而回暖，ETF及金條配置回升。宏觀層面，地緣政治不確定性疊加美元信用體系重構，黃金避險需求延續，預計2026年金價將維持高位震盪偏強運行。

(4) 鋁市場

展望2026年，供應端改善預期明確，國內西藏、東北、河南等地的鋁礦擴產項目相繼落地，儘管部分大型礦山開採品位下滑，國內產量預計保持增長；此外，北美、南美地區的大型銅鋁伴生礦山亦有增產計劃推進，部分國際原料將持續流入，國內鋁供應水平較2025年預計顯著提升。需求端，隨着中國高端製造持續升級，及全球能源轉型深化，含鋁鋼材正加速滲透新能源、高端製造、海工船舶等關鍵領域，預計2026年國內鋼鐵領域鋁需求將保持穩健增長，有力支撐鋁行業維持向好態勢。



管理層討論與分析

(5) 鎢市場

展望2026年，供應端收縮態勢延續，市場普遍預期鎢礦開採配額指標將同比進一步收縮，疊加湘贛等產區環保要求升級、國家嚴厲打擊鎢礦盜採走私行為，且國內新建礦山項目投產進度緩慢，鎢供應總量預計延續偏緊格局。儘管市場可通過增加鎢原料進口及廢鎢循環回收調劑供給缺口，但彌補能力相對有限。需求端，傳統刀具、耐磨材料等領域增速或將放緩，但高端刀具、光伏鎢絲、半導體靶材、核聚變等新興領域需求預計保持強勁增長。2026年作為「十五五」規劃開局之年，鎢市場將在供應剛性約束與新興領域需求增加的雙重作用下，延續景氣向上的市場行情。

(6) 鈮市場

展望2026年，隨着增量產能逐步回歸市場，鈮供應預計小幅改善，有望緩解2025年出現的現貨市場緊張局面。需求端，傳統高強度低合金鋼及合金鋼材領域消費預計保持強勁，將持續支撐全球鈮消費增長。電池材料、高端電子等新興領域對氧化鈮的需求預計溫和增長，雖在總消費中佔比相對較小，但仍能帶來一定增量支撐。

(7) 磷市場

展望2026年，供給端，中國已宣佈擴大磷肥出口限制範圍並延長限制期限，此舉將持續影響全球磷肥供應格局。需求端，巴西對農戶的信貸限制問題依然存在，但隨着種植戶土壤養分補充需求釋放、種植面積擴增及作物產量提升，疊加北美地區額外政府補貼有望提振春季用肥需求，磷肥需求量預計較上年有所增長，市場整體有望穩步向好。

上述市場展望僅為參考信息，金屬市場價格受宏觀經濟、地緣政治、供需格局等多重因素影響存在大幅波動風險，不構成任何投資建議或交易依據，投資者據此操作需自行承擔相應投資風險。

3. 公司2026年重點工作

2026年是公司全面踐行新發展戰略、將平台化運營與精細化管理推向縱深的關鍵之年，我們將重點打好四大落地攻堅戰：

(1) 堅持「全周期」理念，將資源優勢轉化為產能優勢

將全要素納入項目頂層規劃，打通從「資源」到「產能」的路徑。

非洲板塊（系統擴產，提升銅產量）：通過工藝改進和技術改造，應對礦石性質變化，確保產量保持增長，完成全年銅鈷生產目標；加快KFM二期擴建工程及20萬噸制酸廠建設，穩步推進TFM新一輪產能擴張；確保N'zilo 2水電站上半年實現截流，光儲項目年內實現發電，以自給綠色能源破解電力瓶頸。

南美板塊（全周期管控，打造新增量）：巴西鈮磷提升鈮回收率和磷業務結構，巴西金礦在穩定日常生產的基礎上，按照平台化模式，導入洛鈹管理體系；加快奧丁礦業開發進度，確保年度目標如期兌現。

中國板塊（精耕細作，深挖資源價值）：優化三道莊與上房溝產能佈局，推進聯合開採，推進上房溝產能提升方案；加大白鎢等共生資源的綜合回收技術攻關，實現資源價值最大化。

管理層討論與分析

(2) 強化「協同效應」，動態優化全球資產組合

通過內外部資源的深度整合，切實發揮「1+1>2」的規模與協同優勢。

併購戰略：堅持「多品種、多國家、多階段」的投資佈局，深化在南美、亞洲、非洲等區域的資源佈局，鞏固銅鈷品類核心地位，擇機佈局戰略性小金屬與貴金屬，優化全球資產抗風險能力。

產業協同：深化黃金賽道佈局，依托巴西、厄瓜多爾黃金項目，建設黃金資產協同矩陣，快速形成金礦生產與技術優勢，為黃金項目擴張積累經驗。

貿易協同：做實IXM的戰略支撐作用。深化「礦產+貿易」雙輪驅動，依托IXM的全球現貨網絡增強對市場流向的把控；靈活運用期現工具平滑大宗商品周期波動，實現全產業鏈利潤最大化。

(3) 聚焦「可複製」，構建全球精細化管控體系

以「組織升級2.0」為抓手，加快完成管理體系向全球各業務單元的物理移植與文化融合。

持續開展平台化建設：從安全保障、社區治理、公共關係、電力供應、供應鏈、信息化、自動化和智能化、技術、財務、人力等九大方面，形成完整的平台化能力。

持續推進精細化管理：完善全球一體化智能管控平台；加快光電智能分選、低品位資源回收等核心技術在各戰區應用；繼續推進成本管理，讓成本波動實時可見、可溯源、可干預。

(4) 做實ESG管理，將社會責任轉化為競爭壁壘

將ESG作為創造長期商業價值的重要抓手，用紮實的行動踐行負責任礦業承諾。

體系建設：將ESG建設與發展重點任務統籌結合，ESG績效要落到發展這個根本宗旨上，做真正的ESG；持續對標國際標準、開發體系化的管理工具，構建適應多區域、多資產品種、多風險環境的現代化治理體系；

文化建設：構建具有鴻商特質、礦業特點和洛鉬基因的企業文化，精英管理與艱苦奮鬥並進，追求卓越與開放透明共存；打造ONE CMOC核心價值觀，以共同的文化凝聚全球員工。

合規與品牌：用紮實績效贏得國際認可。Wind ESG保持AAA級；KFM完成銅標誌(The Copper Mark)認證；依托高標準的透明度與全球化責任治理，持續提升洛鉬在全球礦業界的品牌聲譽。



管理層討論與分析

五、 核心競爭力

（一） 良好的體制機制與治理結構

洛陽鋁業是中國礦業企業中治理結構改革最深入、最成功的企業之一。自2004年以來，公司經過三次所有制改革，經歷了從國有體制、混合所有制到民營體制的變革，建立了高度靈活、充分適應國際化要求的體制機制；公司擁有實力雄厚的兩大主要股東，鴻商集團發揮戰略佈局與文化引領作用，寧德時代提供市場與行業資源，雙方戰略上高度一致，戰術上緊密配合，保障公司長期穩定發展；公司所有權與經營權分離，決策快速扁平、經營靈活高效、文化簡單透明；公司已初步建立全球一體化的治理體系，擁有專業精湛、具備國際化視野的管理和技術團隊，為深入參與全球資源競爭打下堅實基礎。

（二） 世界級礦產資源與獨特的產品組合

礦業競爭本質是成本的競爭，決定性的因素是資源稟賦。公司擁有的礦山均為世界級資源，具備資源量大、品位高的特點。

公司緊緊圍繞能源轉型和技術革命，佈局新能源金屬及相關金屬。在新能源金屬領域，公司具有銅、鈷重要佈局，是全球領先的新能源金屬生產商，同時擁有鋁、鎢、鈮、磷等獨特稀缺的產品組合，均具有領先的行業地位。另外，公司積極佈局黃金資源。獨特而多元化的產品組合，有利於抵禦資源週期波動，增強抗風險能力，享受不同資源品種價格週期輪動帶來的收益。

（三） 充分驗證的「逆週期併購、低成本開發」能力

礦業是週期性行業，準確把握週期是礦業擴張的關鍵。公司基於對行業的深刻理解和豐富經驗，形成了「逆週期併購、低成本開發」的能力。在行業底部成功併購世界級礦山實現公司外延發展，下屬各礦山均基本具備露天開採、儲量大、品位高的特點，開採成本具有很強的競爭力。

以低成本實現世界級礦山儲量到產量的轉化，是公司內生發展的基線。公司將在中國礦區長期打磨形成的「成本領先、精益生產」能力複製到全球礦區，以領先行業的速度建成世界級銅鈷礦項目，同時持續在各運營單元開展降本增效活動，大力採用先進的現代化採礦技術、工藝、裝備，通過集中採購、技術改進、管理變革等方式鞏固低成本運營優勢，進一步驗證了公司「逆週期併購、低成本開發」的能力。



管理層討論與分析

(四) 「礦山+貿易」的現代化礦業模式

洛陽鉬業全資子公司IXM是全球領先的有色金屬貿易商，IXM及其成員單位構成的全球金屬貿易網絡覆蓋80多個國家，同時構建了全球化的物流和倉儲體系。IXM通過充分發揮其行業內出色的研究實力和市場情報捕捉能力，除了自身現貨和自營貿易業務，積極協助集團制定切實有效的產品營銷策略和配套運行機制；依託其交易執行能力和風控機制，通過遍佈全球的銷售網絡和紮實的合作夥伴基礎，提升運營效率，優化公司產品銷售地區和客戶，夯實產品市場地位和品牌影響力，致力實現貿易與礦業的戰略協同。

(五) 全球領先的ESG管理體系及績效

實現礦業開發與環保、生態建設高度協同，促進可持續發展，是礦業公司核心競爭力之一。洛陽鉬業是最早引進國際ESG標準和體系的中國礦業公司之一，建立了完全符合國際標準、全球領先的ESG管理架構，通過董事會－執行管理層－運營管理層的三層管理架構，各運營礦區強大的環境、職業健康與安全、人力資源、社區發展等團隊確保集團方針和政策的實際落地，將ESG理念貫穿於公司發展全過程。公司持續推進氣候變化和生物多樣性的長期願景和短期績效目標，集團各礦區設立了近200個減碳項目並有序推進，部分礦區提前2-3年實現碳減排目標，以實際行動助力全球綠色可持續發展和「淨零」目標。

(六) 先進的技術實力和強大的創新能力

礦產資源是約束性的，人是激活資源的最大變量，創新是企業發展的動力之源。公司擁有一支強大的技術研發團隊，在伴生礦綜合回收、智能礦山方面具有行業領先的技術優勢。公司先進的伴生礦綜合回收利用技術，實現從鉬尾礦中對白鎢、銅、鐵、螢石、銻等伴生資源的綜合回收，開創全球同類低品位伴生礦回收先河；公司率先應用5G技術及無人駕駛，打造國內首家智慧礦山，實現遠程操作的無人採礦、無人駕駛智能調度，並配備智能駕駛新模式的全電動卡車，提高安全性，生產效率提升40%以上。礦業技術創新的本質是集成創新，公司以經濟社會效益最大化為目標，通過開放合作研發的多項成果不但產生了顯著的效益，也引領了行業進步。

六、 風險提示

(一) 礦業板塊

1、 主要產品價格波動風險

公司主營的銅、鈷、鉬、鎢、鉍、磷等產品是公司主要利潤來源，若未來相關礦產品價格波動劇烈，公司作為市場商品價格被動接受方，經營業績可能承受較大壓力。

公司雖然擁有世界級礦山資源，但仍持續通過降低成本、技術攻關，鞏固生產成本處於礦業較低水平，提升在產項目產能利用率和經濟效益。

2、 地緣政治及政策風險

公司主要運營項目分佈於中國、剛果(金)和巴西等國家和地區，不同國家政治、經濟發展水平、社會結構存在較大差異，全球資源民族主義日漸加深，政府換屆、國家政策變化可能會對公司的運營造成一定影響。



管理層討論與分析

公司將加強識別礦山運營所在國家或地區宏觀環境、礦業法規等，堅持依法合規運營；與利益相關方保持積極的建設性關係，保障生產運營有序開展。

3、 利率風險

公司承受的利率風險來自銀行借款利率變動。因利率變動引起金融工具現金流量變動的風險主要與浮動利率銀行借款有關。

結合市場判斷，公司靈活使用利率掉期工具對美元貸款的利率波動進行鎖定，以應對美國加息帶來的利率上行風險。

4、 匯率風險

公司外匯風險主要來自所持有的非本位幣資產及負債，承受外匯風險主要與美元、港幣、歐元、加拿大元、人民幣、巴西雷亞爾、英鎊及剛果法郎有關。本集團位於境內子公司主要業務活動均以人民幣計價結算；位於巴西的鋁、磷業務主要以美元、巴西雷亞爾計價結算；位於剛果（金）的銅鈷業務，主要以美元、剛果法郎計價結算。

外幣餘額的資產和負債產生的外匯風險可能對公司的經營業績產生影響，公司因匯率變動產生的總體風險敞口不大，公司密切關注匯率變動對本集團外匯風險的影響，適時利用遠期外匯合約等金融工具對沖外匯風險。

5、 安全環保及自然災害風險

公司從事礦產資源開採及加工業務，在生產過程中可能會發生安全、環保相關事故，以及暴雨、乾旱、地震等自然災害，可能對尾礦庫、排渣場等造成危害。

本集團通過制定並完善安全環保管理制度，持續加大安全環保投入，強力推動安全管理標準化，以防範和控制安全環保風險。

（二） 貿易板塊

貿易業務面臨多重風險，包括流動性風險、市場風險、交易對手風險、信用風險、HSE風險及其他風險。風險管理是我們運營的關鍵環節，一個綜合性的風險管理框架是IXM治理戰略的核心組成部分，旨在實現可持續的長期價值創造。根據風險政策，IXM主動對被認為存在風險的交易對手的未實現收益及應收賬款計提準備金。

IXM定期審查並更新風險登記冊，匯集所有關鍵職能部門意見，更新內容由管理團隊討論確認。

IXM定期對各項職能和流程進行評估，重點關注相關政策制定、執行情況以及現有監控措施的有效性。

1、 市場風險

市場風險是指IXM持有的資產及負債的公允價值或未來現金流，因現貨與期貨商品價格、相對價差與波動性、利率與匯率等市場因素的變動而發生波動的風險。



管理層討論與分析

市場風險敞口分為交易活動和非交易活動兩類。IXM通過風險分散化、控制持倉集中度、規模和期限、進行壓力測試、在風險委員會監督下監控風險限額等方式管理交易活動的市場風險。其中風險限額是基於一種衡量日度市場風險敞口的指標，稱為風險價值(VAR)。VAR是一種基於模型的估算，該模型定期進行回溯檢驗，以驗證其基礎假設的有效性。作為對VAR的補充，IXM還應用其他多種控制措施，例如金屬品種集中度限制、流動性不足市場的名義成交量限制、壓力限制以及對投資組合進行頻繁的壓力測試。

2、 流動性風險

流動性風險產生於貿易活動相關的融資及持倉管理過程中，既包括無法在適當的期限和利率下為資產組合融資的風險，也包括無法以合理價格及時平倉的風險。

流動性管理的目標是確保IXM能及時獲取必要的資金以償還到期債務。資金來源包括股本、存款、銀行票據、長期債務、借款安排以及關聯方提供的財務預付款等。

3、 信用風險

IXM貿易業務的商品組合多元化，因此，IXM存在大量的貸款敞口以及交易對手風險敞口。IXM已實施風險管理程序以監控其風險敞口並最小化交易對手風險。這些程序包括定期的全球信用狀況更新、初始信用及額度審批／複審、信用保險、保證金要求、其他擔保及限制性條款。除此之外，我們可以選擇不與高風險交易對手開展業務。

4、 合規風險

IXM充分認識到商業道德與可持續發展對於獲取資源、市場和融資的重要性。IXM致力於在所有運營司法管轄區完全遵守適用的法律法規。為此，IXM建立了一套量身定制、符合行業特定要求的全面合規計劃。該計劃包含定期審查的政策、程序及內部控制措施，以確保恪守法律和監管義務。IXM密切跟蹤並掌握影響業務運營的法律法規及行業標準變更動態。

公司其他「可能面對的風險」詳情可參考公司往期定期報告相關章節披露之內容。



管理層討論與分析

管理費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的管理費用為人民幣約2,806.50百萬元，比二零二四年同期的人民幣約2,127.54百萬元增加人民幣約678.96百萬元或31.91%。主要原因是本期管理人員工資獎金同比增長。

財務費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣約512.83百萬元，比二零二四年同期的人民幣約2,878.86百萬元減少人民幣約2,366.03百萬元或82.19%。主要原因是本期利息支出及匯兌損失同比下降。

公允價值變動收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的公允價值變動收益為人民幣約-7,688.12百萬元，比二零二四年同期的人民幣約-1,375.60百萬元減少人民幣約6,312.52百萬元或458.89%。主要原因是本期基本金屬貿易業務衍生工具公允價值同比下降。

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣約200,932.36百萬元，乃由非流動資產人民幣約90,584.33百萬元及流動資產人民幣約110,348.03百萬元組成。歸屬於母公司股東權益由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約71,022.99百萬元增加人民幣約11,412.35百萬元或16.07%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約82,435.34百萬元。

流動資產

本集團流動資產由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約79,174.39百萬元增加人民幣約31,173.64百萬元或39.37%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約110,348.03百萬元。



管理層討論與分析

非流動資產

本集團非流動資產由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約91,062.04百萬元減少人民幣約477.70百萬元或0.52%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約90,584.34百萬元。

流動負債

本集團流動負債由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約45,460.60百萬元增加人民幣約25,635.93百萬元或56.39%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約71,096.53百萬元。

非流動負債

本集團非流動負債由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約38,833.60百萬元減少人民幣約8,784.49百萬元或22.62%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約30,049.11百萬元。

主要子公司報告期內財務指標

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	總資產	淨資產	營業收入
TF Holdings Limited	子公司	銅鈹礦山資產／業務	71,089,742	39,196,704	38,993,059
KFM Holding Limited	子公司	銅鈹礦山資產／業務	24,696,557	18,325,786	19,815,001
CMOC Brasil	子公司	鉬磷礦山資產／業務	13,136,852	6,015,835	7,149,184
IXM	子公司	貿易業務	52,655,116	9,992,741	180,253,545



管理層討論與分析

資產負債表項目說明

單位：千元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數		上期期末數		本期期末 金額較上期 期末變動比例	情況說明
	本期期末數	佔總資產的比例 (%)	上期期末數	佔總資產的比例 (%)	(%)	
交易性金融資產	13,642,642	6.79	6,509,906	3.82	109.57	本期基本金屬貿易業務中被指定為交易性金融資產的應收貨款增加。
衍生金融資產	1,845,993	0.92	1,393,128	0.82	32.51	本期基本金屬貿易業務遠期商品合約公允價值上升。
存貨	40,600,637	20.21	29,878,326	17.55	35.89	主要為本期基本金屬貿易業務持有存貨價值上升。
其他流動資產	10,234,292	5.09	2,929,115	1.72	249.40	本期基本金屬貿易業務保證金增加。
交易性金融負債	8,184,443	4.07	2,835,872	1.67	188.60	本期基本金屬貿易業務中被指定為交易性金融負債的應付貨款增加。
衍生金融負債	10,425,801	5.19	1,454,738	0.85	616.68	本期基本金屬貿易業務商品期貨合約公允價值下降。
應交稅費	8,234,866	4.10	5,529,776	3.25	48.92	本期銅鋁業務應交企業所得稅增加。
長期借款	1,166,200	0.58	9,333,840	5.48	-87.51	本期銅鋁業務提前歸還長期借款。

或有事項

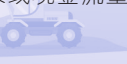
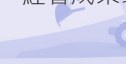
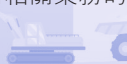
1) 未決訴訟

本集團位於剛果(金)的銅鋁業務

本集團位於剛果(金)的銅鋁業務在日常經營活動中涉及到部分法律訴訟、索賠及負債訴求。管理層認為基於當前可以獲得的信息，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。

本集團位於巴西的鋁磷業務

本集團位於巴西的鋁磷業務在日常經營活動中涉及到各種訴訟，管理層根據所掌握之信息以及外部法律專家的專業意見判斷相關訴訟敗訴及導致經濟利益流出的可能性，經濟利益流出可能性較小則作為或有事項，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。



管理層討論與分析

資產負債率

本集團的資產負債率（即以負債總額除以資產總額）由於二零二四年十二月三十一日的49.52%上升至二零二五年十二月三十一日的50.34%。

現金流量

本集團的現金及現金等價物由於二零二四年十二月三十一日的人民幣約27,280.72百萬元增加人民幣約3,401.31百萬元或12.47%至於二零二五年十二月三十一日的人民幣約30,682.03百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動產生現金淨流入為人民幣約20,843.06百萬元；投資活動產生現金淨流出為人民幣約8,376.57百萬元；籌資活動產生的現金淨流出為人民幣約8,497.21百萬元。

下表列出本集團的現金流量情況：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期數	上年同期數	增減額	增減率 (%)	情況說明
經營活動產生的現金流量淨額	20,843,061	32,386,656	-11,543,595	-35.64	本期基本金屬貿易業務經營活動淨流入同比減少。
投資活動產生的現金流量淨額	-8,376,566	-1,159,650	-7,216,916	-622.34	本期閒置資金購買的結構性存款到期金額同比減少，且本期購建長期資產的支出同比增加。
籌資活動產生的現金流量淨額	-8,497,207	-30,571,723	22,074,516	72.21	本期償還債務現金流出同比減少。



管理層討論與分析

資本結構

本集團通過發行股份或借貸以保持良好的資本結構和信用評級，從而保障正常生產經營活動。本集團可能採取借入新債務或發行新股份等方式，依據經濟環境變化對資本結構進行實時調整。

於二零二五年十二月三十一日，本公司股東權益為人民幣約997.87億元；其中，歸屬於母公司的股東權益為人民幣約824.35億元。

2024年10月28日，公司召開第七屆董事會第三次會議，並於2024年12月10日召開2024年第一次臨時股東會，審議通過《關於註銷部分回購股份並減少註冊資本的議案》，同意對根據2021年第一期員工持股計劃回購的二期庫存股99,999,964股進行註銷並相應減少註冊資本。該次註銷已於2025年2月6日完成，公司的總股本由21,599,240,583股變更為21,499,240,619股。

2025年3月21日，公司召開第七屆董事會第四次會議，並於2025年5月30日召開2024年年度股東會，審議通過《關於本公司註銷回購股份並減少註冊資本的議案》，同意對根據2021年第一期員工持股計劃回購的三期庫存股104,930,443股進行註銷並相應減少註冊資本。該次註銷已於2025年7月16日完成，公司的總股本由21,499,240,619股變更為21,394,310,176股。

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份21,394,310,176股，包括A股17,460,842,176股及H股3,933,468,000股。

於二零二五年十二月三十一日，本集團借貸及發行債券詳情見於財務報表附註(五).23、附註(五).32及附註(五).34。

金融工具

本集團的主要金融工具包括貨幣資金、交易性金融資產、衍生金融資產、應收款項融資及應收賬款、其他應收款、一年內到期的非流動資產、其他流動資產、其他權益工具投資、其他非流動金融資產、其他非流動資產、交易性金融負債、衍生金融負債、應付票據及應付賬款、其他應付款、借款、其他流動負債、一年內到期的非流動負債、應付債券、其他非流動負債等，各項金融工具的詳細情況說明見本報告財務報表附註(五)。



管理層討論與分析

短期借款

短期借款的詳細情況說明見本報告財務報表附註(五).23。

長期借款

長期借款的詳細情況說明見本報告財務報表附註(五).34。

重大投資或資本資產的未來計劃

於本年報日期，本集團並無重大投資或增加資本資產的未來計劃。

期後事項

收購巴西金礦項目

2025年12月，公司再度發力黃金資源佈局，宣佈以10.15億美元收購巴西四座在產金礦（Aurizona金礦、RDM金礦及Bahia綜合礦區）100%權益，並依託當地成熟的運營管理經驗，僅用40天完成交割。

2026年巴西系列金礦預計黃金年化產量為6-8噸，黃金板塊將逐步成為公司新的業績增長點。

發行12億美元於2027年到期的零息有擔保可換股債券

2026年1月，為進一步優化資本結構、保障公司全球戰略順利落地，公司成功完成12億美元1年期零息可轉換債券的發行工作。



資源量及儲量

礦山名稱	主要品種	資源量			儲量			年礦石處理量 (百萬噸)	儲量剩餘 可開採 年限	勘察 許可證/ 採礦權 有效期
		礦石量 (百萬噸)	品位 (%)	金屬量 (萬噸)	礦石量 (百萬噸)	品位 (%)	金屬量 (萬噸)			
剛果(金)TFM	銅	1,316.0	2.25	2,957.3	220.4	2.88	635.0	24.3	9.1	0.5/9年
銅鈷礦	鈷	1,316.0	0.25	329.0	220.4	0.29	64.6			
剛果(金)KFM	銅	223.9	1.79	400.8	180.1	1.88	339.1	6.9	17.0	21年
銅鈷礦	鈷	223.9	0.87	194.8	180.1	0.92	166.1			
巴西礦區一	鈦	145.5	1.03	149.2	37.4	0.95	35.7	3.3	11.3	長期有效
巴西礦區二	鈦	157.2	0.34	52.7	31.4	0.42	13.3	5.5	33.3	長期有效
	磷	880.6	10.29	9,058.5	182.9	12.42	2,272.1			
三道莊鉛鋅礦	鉛	265.6	0.088	23.4	75.3	0.084	6.3	7.5	10.0	9.5年
	鋅	59.5	0.172	10.3	13.0	0.089	1.2			
上房溝鉛礦	鉛	428.4	0.139	59.8	13.7	0.252	3.5	2.6	5.3	8年
	鐵	15.8	20.34	321.2	1.1	30.74	35.0			

註：

- 1、 公司對各礦山的採礦權證建立了有效的風險管控機制，目前相關礦權延續工作正在辦理過程中，不存在採礦證到期未續或到期無法續展的現象。
- 2、 2025年KFM二期擴產項目完成可行性研究後更新礦石儲量為1.92億噸，扣除2025年消耗及二次圈礦新增量後為1.8億噸。
- 3、 KFM儲量剩餘可採年限根據增儲後的儲量及KFM二期擴產項目投產後的年礦石處理量理論值計算。
- 4、 根據《巴西採礦法》有關規定，採礦特許權無到期日，因此巴西鈦磷礦區的採礦權長期有效；2025年巴西公司根據市場因素、地質模型優化、工程地質模型調整、堆存礦石核實以及礦石歸類調整等因素，重新確定保有礦石資源儲量。
- 5、 三道莊年礦石處理量為工業礦石處理量（中國標準），未包括低品位礦石。上房溝鉛礦山為本公司合營公司富川礦業擁有。經富川礦業股東會批准，其生產管理權委託洛陽鋁業行使。
- 6、 公司着力加強各礦山勘查規劃和資源升級、轉儲工作，持續動態延長礦山服務年限。
- 7、 奧丁礦業金礦項目尚在籌建過程中，巴西金礦資產於2026年1月交割，故均未在上表列示。
- 8、 以上信息均已獲得公司相關專家的確認。



資源量及儲量

2. 勘探、發展和採礦活動

(1) 勘探

① 剛果(金)銅鈷礦

TFM銅鈷礦：報告期內，主要圍繞FGME88礦段、西區PUMPI礦床以及FGVI礦段開展補充鑽探及深邊部探礦，其目的是摸清礦體基本形態和產狀，控制礦體沿走向的延伸，探索礦體向深部的延深情況，為後續整體開發規劃提供依據，同時為擴產項目開展工業場地無礦驗證鑽探。2025年共完成金剛石鑽探140個鑽孔，總進尺53,604米，已施工鑽孔均達到控制礦體形態、提升資源量級別以及無礦驗證的預期效果。

KFM銅鈷礦：報告期內，主要開展深部硫化礦補充勘探(二期)，2025年共完成鑽孔施工63個，合計進尺193,822米。深部硫化礦見礦效果較好，達到預期增儲效果。

② 巴西鈮磷礦

鈮礦：為降低BV鈮礦山損失率和貧化率，並達到資源量升級的目的，報告期內共施工366個RC孔，合計進尺17,717米；開展資源地質勘探施工DDH孔27個，合計進尺6,588米；同時開展岩土工程和水文地質勘探，施工DDH孔9個，進尺860米；施工環境評價鑽孔4個RC孔，合計進尺40米。

在棕地Catalão礦區的Farm礦床地質勘探施工DDH鑽孔5個，總進尺1,814米。在棕地Catalão礦區的ÁreaLeste礦床地質勘探施工DDH鑽孔17個，總進尺6,534米。

磷礦：報告期內Chapadao礦區資源地質勘探施工DDH孔30個，合計進尺4,638米；施工285個RC孔，合計進尺5,725米；同時開展岩土工程和水文地質勘探，施工DDH孔14個，進尺854米；施工環境評價鑽孔2個RC孔，合計進尺95米。在綠地Britânia區域施工DDH鑽孔2個，合計進尺1,301米。

③ 中國境內礦山

三道莊鉛礦：報告期內，在礦區範圍內開展深部探礦，已完成鑽孔施工23個，合計進尺15,824米。施工從露天礦地表開始鑽探，主要目的為查明探礦證以下深部資源賦存情況，野外施工已結束。

上房溝鉛礦：報告期內，在礦區橫5~橫16勘探線、縱I~縱IX勘探線之間實施生產探礦工作，完成鑽孔施工41個，合計進尺4,583米。完成空區勘探3,904米。



資源量及儲量

(2) 發展

① 剛果(金)銅鈷礦

TFM銅鈷礦：報告期內，完成KWAT&MWAN排土場、FGME排土場、FGVI採場的延伸清表工作；優化ZORO和MAMB坑內運輸系統，在ZORO新修建一條坑內永久廢石運輸道路，在MAMB調整出入溝口位置，以縮短排岩運距；採場排水採用集水坑明排為主、疏乾井降水為輔的聯合排水模式，報告期內新增24台明排水泵，完成疏乾井10口、共計1,925米；啟動了MWAN、KASA採場邊坡穩定性研究項目，完成了兩個採場的邊坡工程地質勘察。

KFM銅鈷礦：報告期內，採場逐步形成以採坑為主、疏乾井為輔的聯合排水模式，採用分區治理、分段截留、平台滯留等措施在採場內不同水平設置排水泵站，保證採場排水順暢。二期工程水文地質補勘項目順利完成，水文地質報告已提交並通過專家評審。完善採場及排土場人工監測點，形成人工測量+GNSS+雷達監測三種方式全天候邊坡監測模式。完成採場向一期尾礦壩加高工程運送土料628.3萬立方米。完成表土堆存4.3萬立方米，西排土場東部邊坡進行3.5萬平方米腐殖土復墾。

② 巴西鈮磷礦

鈮礦：報告期內，東北排土場建設工程已完成並投入運營。採場底部排水泵送系統遷移建設已完成並投入運營。礦坑擴幫許可證通過環境局審批，礦坑西部開始擴幫剝離。

磷礦：報告期內，3A排土場一期擴建工程竣工，並投入運營。

③ 中國境內礦山

三道莊鋁礦：報告期內，按照國家級綠色礦山建設要求，持續強化生態修復工作。完成生態修復8.31萬平方米；完成邊坡治理工程8,105平方米，修建排水渠1,604米、沉澱池2個；完成礦岩運輸道路混凝土破損路面修復；完成破碎站遠控自動化改造、視頻監控及網絡升級改造、智能控制中心設備設施改造，並在新1#碎礦站安裝入礦粒度檢測設施，3座碎礦站實現遠程控制；完成牙輪鑽機智能化遠程控制系統研發，實現自適應智能鑽進，顯著提升採礦綜合效率。

上房溝鋁礦：報告期內，按照國家級綠色礦山建設要求，持續強化生態修復工作。排土場完成生態修復12.75萬平方米；採場內修建臨時渠600米，排土場修建臨時渠230米，礦區維修區修建截排水渠290米、漿砌石排水渠105米；採場南部完成削坡約72萬立方米，邊坡治理噴漿7,494平方米；完成礦區道路修復7,100平方米；建成排渣路1號磅房、礦部門口、兩山大道路口、礦區維修區內、北門崗第五小區停車場共5個沉澱池；完成車載終端改造升級及3個磅房稱重設備智能化升級改造。



資源量及儲量

(3) 採礦活動

單位：萬噸

境內礦山採礦活動（萬噸）

三道莊鉛鋅礦採礦量 ¹	762.17
上房溝鉛礦採礦量	260.00

境外礦山採礦活動（萬噸）

剛果（金）TFM銅鈷礦採礦量	2,454.54
剛果（金）KFM銅鈷礦採礦量	1,560.98
巴西鈮礦採礦量	338.64
巴西磷礦採礦量	560.00

註：三道莊鉛鋅礦採礦量為工業礦石量（中國標準），未包含低品位礦石量。

(4) 勘探、發展及採礦支出

項目	採礦支出	勘探支出	發展支出
境內礦山（人民幣萬元）			
三道莊鉛鋅礦	47,457.16	735.06	6,317.37
上房溝鉛礦	24,666.19	192.91	1,571.70
境外礦山（百萬美元）			
剛果（金）TFM銅鈷礦	698.42	9.54	21.36
剛果（金）KFM銅鈷礦	228.13	1.84	5.56
巴西鈮礦	34.97	3.98	8.87
巴西磷礦	21.73	1.68	7.00



董事會報告

尊敬的各位股東：

本公司董事會提呈彼等之二零二五年報告連同本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

公司設立及主要業務

有關本公司設立及主要業務的詳情載於本年報的「公司資料」章節。

物業、廠房及設備

本公司及本集團之物業、廠房及設備於年內之變動情況載於財務報表附註(五).14。

業務審視

就香港公司條例(香港法例第622章)附表5所要求而進行之討論和分析，包括有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業務的審視及對未來業務發展的討論、關於本集團面對的主要風險及不明朗因素的描述以及運用財務關鍵表現指標進行的分析均於本年報的「管理層討論與分析」的章節中闡述。以上討論屬於本董事會報告的一部分。

股息

1. 現金分紅政策

根據本公司之《公司章程》(「**公司章程**」)規定，公司的利潤分配重視對投資者的合理投資回報並兼顧公司的可持續發展，公司利潤分配政策應保持一定的連續性和穩定性。

公司採取積極的現金或股票股利分配政策並依據法律法規及監管規定的要求切實履行股利分配政策。現金分紅相對於股票股利在利潤分配方式中具有優先性，如具備現金分紅條件的，公司應採用現金分紅方式進行利潤分配。在有條件的情況下，公司可以進行中期現金分紅。

在符合屆時法律法規和監管規定的前提下，公司可供分配利潤為正且公司的現金流可以兼顧公司日常經營和可持續發展需求時，公司進行現金分紅。如公司進行現金分紅，則現金分紅比例應同時符合下列要求：在符合屆時法律法規和監管規定的前提下，公司每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可供分配利潤的百分之三十。

公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到20%。「重大資金支出安排」是指公司在一年內購買資產以及對外投資等交易涉及的資產總額佔公司最近一期經審計總資產30%以上(包括30%)的事項。

董事會應當綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平以及是否有重大資金支出安排等因素，區分上述情形，提出具體現金分紅方案。

公司當年盈利且可供分配利潤為正時，在保證公司股本規模和股權結構合理的前提下，基於回報投資者和分享企業價值的考慮，當公司股票估值處於合理範圍內，公司可以發放股票股利。



董事會報告

2. 現金分紅政策的執行

公司於二零二五年五月三十日召開的二零二四年年度股東大會審議通過二零二四年年度利潤分配方案，利潤分配以方案實施前的公司總股本21,499,240,619股為基數，扣除本公司回購專用證券賬戶上的104,930,443股本公司A股股份，每10股派發現金紅利人民幣2.55元（含稅），共計派發現金紅利人民幣5,455,549,094.88元（含稅），報告期內已完成現金紅利派發。

3. 二零二五年度現金分紅預案

二零二六年三月二十七日，公司第七屆董事會第八次會議審議通過《關於本公司二零二五年度利潤分配預案的議案》，利潤分配以方案實施前的總股本21,394,310,176股為基數，每10股派發現金紅利人民幣2.86元（含稅）。根據截至二零二五年十二月三十一日本公司總股本，二零二五年末期股息派發總額預計為人民幣6,118,772,710.34元（含稅），現金分紅比例約為30.08%。董事會決議日起至實施權益分派股權登記日期間，因可轉債轉股／回購股份／股權激勵授予股份回購註銷／重大資產重組股份回購註銷等致使公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

此外，為提高投資者回報水平，及時分享經營成果，增強投資者獲得感，董事會提請股東會授權董事會全權處理二零二六年度中期利潤分配一切相關事宜，董事會提議二零二六年度中期利潤分配每10股派發現金紅利應不少於人民幣0.95元（含稅）。具體的分紅金額和派發時間由董事會在股東會授權範圍內另行審議確定。

本公司將在實際可行的情況下盡快向股東發出載有（其中包括）有關建議派發末期股息及年度股東會進一步資料的通函。

根據自二零零八年一月一日起生效實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》以及於二零零八年十一月六日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），本公司於參照日向名列本公司H股股東名冊上的非居民企業股東派發年度股息時，有義務代扣代繳中國企業所得稅，稅率為10%。因此，任何以非個人股東名義（包括以香港中央結算（代理人）有限公司及其他代理人、受託人，或其他組織及團體名義）登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的H股股份，其應得之股息將被扣除中國企業所得稅。非居民企業股東在獲得股息之後，可以根據稅收協議（安排）等相關規定申請辦理退稅（如有）。

根據中國財政部、國家稅務總局於一九九四年五月十三日發佈的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號）的規定，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收中國個人所得稅。此外，由於本公司主管稅務機關確認，《關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字[1994]020號）項下的相關規定適用於本公司，故在派付末期股息時，本公司對名列本公司H股股東名冊上的個人股東將不代扣代繳個人所得稅。

根據於二零一四年十一月十七日發佈的《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2014]81號）：

- 就透過滬港通投資H股之內地個人投資者而言，本公司將於派發二零一七年度末期股息時按照稅率20%代扣個人所得稅。個人投資者可持有效已於海外支付的扣稅憑證到中國證券登記結算有限責任公司之主管稅務機關申請稅收抵免。就透過滬港通或深港通投資本公司H股之內地證券投資基金而言，本公司將按照上述規定於派發末期股息時代扣個人所得稅；及
- 就透過滬港通投資H股之內地企業投資者而言，本公司將不會於派發末期股息時代扣所得稅，應納稅款由內地企業投資者自行申報繳納。

H股股東須向其稅務顧問諮詢有關本公司於中國、香港及其他國家股息支付的法律法規，以及持有及買賣H股所涉及的相關稅務影響。



董事會報告

關連交易

投資有限夥基金

於二零二五年十二月一日，本公司全資附屬公司西藏施莫克商貿有限公司（「**西藏施莫克**」）（作為有限合夥人）、博裕天樞（寧波）自有資金投資有限責任公司（「**博裕天樞**」）（作為普通合夥人）及博裕新智新產（寧波）股權投資合夥企業（有限合夥）（「**該基金**」）其他有限合夥人訂立合夥協議，據此，有關訂約方同意投資該基金，其中西藏施莫克同意向該基金投資人民幣5億元。

於合夥協議簽署之日，本公司由寧德時代的間接控股附屬公司洛礦集團直接持股約24.91%，根據聯交所證券上市規則（「**香港上市規則**」）第十四A章，寧德時代構成本公司的關連人士。由於寧德時代同時作為有限合夥人投資該基金，根據香港上市規則第十四A章，訂立合夥協議構成本公司的一項關連交易。

有關該關連交易之詳情請參閱本公司日期為二零二五年十二月二日之公告。

持續關連交易

寧德時代產品銷售及採購框架協議及KFM銷售及採購框架協議

1. 寧德時代產品銷售及採購框架協議

於二零二四年十月二十八日，董事會批准本公司全資附屬公司洛鉬控股與寧德時代訂立寧德時代產品銷售及採購框架協議（「**寧德時代產品銷售及採購框架協議**」），協議期限自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止，據此(i)洛鉬控股集團同意出售，而寧德時代集團同意購買包括但不限於銅、鈷、鎳及鋰在內的金屬產品；及(ii)洛鉬控股集團同意採購，而寧德時代集團同意出售包括但不限於鎳、銅產品在內的金屬產品。寧德時代產品銷售及採購框架協議已於二零二四年十二月二十六日簽署。上述事項已經本公司於二零二四年十二月十日召開的臨時股東大會審議及批准。

2. KFM銷售及採購框架協議

於二零二四年十月二十八日，董事會批准本公司與香港KFM控股有限公司（「**KFM控股**」）及CMOC KISANFU MINING SARL（「**KFM Mining**」）（均為本公司之關連附屬公司）訂立KFM銷售及採購框架協議（「**KFM銷售及採購框架協議**」），協議期限自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止，據此(i)洛陽鉬業集團同意購買，而KFM集團同意出售銅鈷產品；(ii)洛陽鉬業集團同意出售，而KFM集團同意購買設備、材料及相關服務等。KFM銷售及採購框架協議已於二零二四年十二月二十六日簽署。上述事項已經本公司於二零二四年十二月十日召開的臨時股東大會審議及批准。

於董事會批准簽署寧德時代產品銷售及採購框架協議及KFM銷售及採購框架協議之日，寧德時代為本公司主要股東。KFM控股由本公司及寧德時代最終分別擁有75%及25%股權，而KFM Mining為KFM控股的附屬公司。因此，根據香港上市規則第14A章，寧德時代、KFM控股及KFM Mining均為本公司之關連人士。因此，(i)洛鉬控股集團與寧德時代集團之間的寧德時代產品銷售及採購框架協議及(ii)洛陽鉬業集團與KFM集團之間的KFM銷售及採購框架協議項下擬進行的交易根據香港上市規則構成本公司之持續關連交易。



董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述持續關連交易之年度上限及實際交易金額載列如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日止 年度之年度上限 (美元)	截至二零二五年 十二月三十一日止 年度之實際交易金額 (美元)
寧德時代產品銷售及採購框架協議		
洛鉬控股集團向寧德時代集團銷售產品	2,150,000,000	359,214,988
洛鉬控股集團向寧德時代集團採購產品	850,000,000	115,406,072
洛鉬控股集團向寧德時代集團支付的 與預付款相關的利息	93,000,000	82,506,891
KFM銷售及採購框架協議		
洛陽鉬業集團向KFM集團採購的產品	3,500,000,000	2,787,468,789
洛陽鉬業集團向KFM集團提供的設備、材料及 相關服務	1,400,000,000	261,140,516
KFM集團向洛陽鉬業集團支付的 與預付款相關的利息	45,000,000	—

房屋租賃框架協議

為確保本公司業務的穩定開展，同時滿足本公司內部機構重整和業務佈局的需要，並在一定程度上減少不必要的額外行政開支，於二零二四年十月二十八日，董事會批准本公司（作為承租方）與鴻商集團（作為出租方）訂立為期三年的房屋租賃框架協議（「**房屋租賃框架協議**」），內容有關鴻商集團向本集團提供房屋租賃服務及相關物業管理服務。房屋租賃框架協議期限自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止。房屋租賃框架協議項下二零二五年度房屋租賃服務的年度上限為人民幣6,000萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度房屋租賃框架協議項下房屋租賃服務的實際交易金額為人民幣4,360萬元。

本公司核數師已就上述持續性關連交易執行審核程序，並向董事會發出函件，表示：

- 1) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續性關連交易未獲董事會批准；
- 2) 就上述持續關連交易，彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照本集團的定價政策進行；
- 3) 彼等並無發現任何事項，令彼等相信該等交易於所有重大方面未按照該等交易的相關協議進行；
- 4) 就上述持續性關連交易的總額而言，彼等並無發現任何事項，令彼等相信已披露的持續性關連交易已超過本公司設定的年度交易上限。



董事會報告

獨立非執行董事已審核上述持續關連交易，並確認：

- 1) 上述持續關連交易乃於本公司的日常業務中訂立；
- 2) 上述持續關連交易乃按一般商務條款或更佳條款訂立；及
- 3) 上述持續關連交易根據有關交易的協議進行，條款公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

除上文所披露者外，財務報表附註十一中披露的其他關聯方交易不屬於香港上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。本公司已遵照香港上市規則第14A章有關關連交易的披露要求。

股本與股東情況

1. 股本

本公司股本於本年內之變動情況載於財務報表附註(五)40。

2. 主要股東持股情況

於二零二五年十二月三十一日，本公司的股東總數為352,617名。其中H股股東人數為6,608名，A股股東人數為346,009名。以本公司股本比重計算，持有本公司股份前十名的股東如下：

股東名稱 (全稱)	股份類別	報告期內增減 (萬股)	期末持股數量 (萬股)	比例 (%)
鴻商產業控股集團有限公司	A股及H股	—	533,322.00	24.93
洛陽礦業集團有限公司	A股	—	532,978.04	24.91
HKSCC NOMINEES LIMITED	H股	-211.44	359,801.62	16.82
香港中央結算有限公司	A股	5,582.92	67,585.70	3.16
中國工商銀行－上證50交易型 開放式指數證券投資基金	A股	2,875.92	16,151.07	0.75
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞 滬深300交易型開放式指數證券投資基金	A股	1,869.62	14,076.49	0.66
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300 交易型開放式指數發起式證券投資基金	A股	1,868.61	10,284.71	0.48
中國工商銀行股份有限公司－南方中證申萬 有色金屬交易型開放式指數證券投資基金	A股	5,457.30	8,407.16	0.39
泰康人壽保險有限責任公司－分紅－ 個人分紅－019L-FH002滬	A股	1,748.51	7,949.31	0.37
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深 300交易型開放式指數證券投資基金	A股	2,255.03	7,848.79	0.37

附註：

- a. 百分比按本公司總股本21,394,310,176股計算。
- b. 香港中央結算(代理人)有限公司以代理人身份持有本公司359,801.62萬股H股，佔本公司已發行股份的16.82%。
香港中央結算(代理人)有限公司是中央結算及交收系統成員，為客戶進行證券登記及託管業務。

董事會報告

3. 主要股東於股份之權益

據所有董事所知，於二零二五年十二月三十一日，於本公司股份及其相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3部分須於披露之權益或淡倉之人士或公司（本公司董事或最高行政人員除外），或被視為直接或間接擁有有權於任何情況下在本公司股東會上投票的任何類別股本面值之5%或以上權益之人士或公司（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

名稱	所持股份數目	身份	股份 類別	股份佔 相關類別 之概約百分比
洛礦集團	5,329,780,425	實益擁有人	A股	30.52%
四川時代新能源科技有限公司	5,329,780,425	受控法團的權益	A股	30.52%
鴻商集團 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	5,030,220,000	實益擁有人	A股	28.81%
	303,000,000(L)	受控法團的權益	H股	7.70%(L)
鴻商投資有限公司 （「鴻商香港」） ⁽¹⁾	91,518,000(L)	實益擁有人	H股	2.33%(L)
鴻商產業國際有限公司 ⁽¹⁾	211,482,000(L)	實益擁有人	H股	5.38%(L)
于泳 ⁽²⁾	5,030,220,000	受控法團的權益	A股	28.81%
	303,000,000(L)	受控法團的權益	H股	7.70%(L)
BlackRock, Inc. ⁽³⁾	321,324,189 (L)	受控法團的權益	H股	8.17%(L)
	1,536,000(S)			0.04(S)
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁴⁾	199,655,634(L)	實益擁有人／投資	H股	5.08(L)
	17,029,368(S)	經理／持有股份的		0.43(S)
	131,850,620(P)	保證權益的人／ 核准借出代理人		3.35(P)

註： (L)－好倉，(S)－淡倉，(P)－可供借出的股份

(1) 鴻商香港和鴻商產業國際有限公司是鴻商集團的香港全資子公司。

(2) 于泳先生擁有鴻商集團99%的權益及被視作持有鴻商集團直接所持有本公司5,030,220,000股A股。此外于泳先生被視作持有本公司303,000,000股H股之好倉。鴻商集團、鴻商產業國際有限公司及鴻商香港作為受控法團直接或間接持有本公司股份。

(3) BlackRock, Inc.因擁有多間企業的控制權而被視作持有本公司合共321,324,189股H股之好倉及1,536,000股H股之淡倉。BlackRock Finance, Inc., Trident Merger, LLC, BlackRock Investment Management, LLC, BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Holdco 4, LLC, BlackRock Holdco 6, LLC, BlackRock Delaware Holdings Inc., BlackRock Institutional Trust Company, National Association, BlackRock Fund Advisors, BlackRock Capital Holdings, Inc., BlackRock Advisors, LLC, BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock Lux Finco S.à.r.l., BlackRock Japan Holdings GK, BlackRock Japan Co., Ltd., BlackRock Holdco 3, LLC, BlackRock Canada Holdings ULC, BlackRock Asset Management Canada Limited, BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd., BlackRock Investment Management (Australia) Limited, BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd., BlackRock HK Holdco Limited, BlackRock Asset Management North Asia Limited, BlackRock Cayman 1 LP, BlackRock Cayman West Bay Finco Limited, BlackRock Cayman West Bay IV Limited, BlackRock Group Limited, BlackRock Finance Europe Limited, BlackRock (Netherlands) B.V., BlackRock Advisors (UK) Limited, BlackRock International Limited, BlackRock Group Limited-Luxembourg Branch, BlackRock Luxembourg Holdco S.à.r.l., BlackRock Investment



董事會報告

Management Ireland Holdings Unlimited Company, BlackRock Asset Management Ireland Limited, BLACKROCK (Luxembourg) S.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, BlackRock Fund Managers Limited, BlackRock Life Limited, BlackRock (Singapore) Limited, BlackRock UK Holdco Limited, BlackRock Asset Management Schweiz AG, EG Holdings Blocker, LLC, Amethyst Intermediate, LLC, Aperio Holdings, LLC及 Aperio Group, LLC作為受控法團直接或間接持有本公司股份。

- (4) JPMorgan Chase & Co.因擁有多間企業的控制權而被視作持有本公司合共199,655,634股H股之好倉、17,029,368股H股之淡倉及131,850,620股H股之可供借出的股份。JPMorgan Asset Management (China) Company Limited, J.P. Morgan SE, J.P. Morgan Securities LLC, JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED, J.P. Morgan Investment Management Inc., JPMorgan Chase Bank, National Association, J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, J.P. MORGAN SECURITIES PLC, JPMorgan Asset Management Holdings Inc., JPMorgan Chase Holdings LLC, J.P. Morgan International Finance Limited, J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc., JPMORGAN ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED, JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.及J.P. MORGAN CAPITAL HOLDINGS LIMITED作為受控法團直接或間接持有本公司股份。
- (5) 鴻商集團已將其持有的297,108,000股本公司A股股份質押給中債信用增進投資股份有限公司，作為其就鴻商集團發行債券提供擔保的反擔保措施。

除以上披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉有任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有記錄於按照證券及期貨條例第336條而存置之登記冊之權益或淡倉。

優先購股權

公司章程及中國之法律均無規定本公司必須按比例向現有股東優先配售新股。

稅項寬免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券可享有的任何稅項寬免及豁免。

董事、最高行政人員於證券之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，公司現任董事、最高行政人員持有本公司A股股票情況如下：

姓名	持股數量 (股)	佔總股本比例 (%)
關朝陽	5,000	0.000023
合計	5,000	0.000023

註：

於二零二五年十二月三十一日，公司現任董事、最高行政人員並無持有H股股票。

就董事所知，於二零二五年十二月三十一日，概無董事、最高行政人員或彼等各自的聯繫人士於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或須登記入本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉。



董事會報告

債券

公司於報告期內概無發行債券。

國內外行業政策

(一) 中國境內政策

2025年2月4日，商務部發佈《對鎢、碲、鉍、鉬、銻相關物項實施出口管制的決定》(2025年第10號公告)。有利於明確鉬相關物項(如特定成分的鉬粉、鉬合金等)進出口的管制要求，實現業務規範性交易，提升戰略資源保障能力。

2025年3月，河南省生態環境廳組織修訂了河南省《鉬工業污染物排放標準》，有利於解決區域性特色行業污染問題。

2025年7月1日，新《礦產資源法》實施，保護了礦業權人權益，有利於優化礦業營商環境，推動礦山行業向高質量、綠色化、法治化轉型。

2025年11月3日，河南省自然資源廳發佈了《關於印發嚴守土石料利用政策底線進一步完善礦山生態修復激勵措施實施細則的通知》，有利於明確區域性礦山生態修復的具體要求，實現因地制宜，依法依規科學修復。

(二) 中國境外政策

2025年2月21日，剛果(金)政府頒佈了暫停鈷出口4個月的臨時性政策，並於6月21日，將該禁令繼續延長3個月。剛果(金)政府於10月16日解除鈷出口禁令並實行鈷配額出口政策，規定2025年剩餘時間允許鈷出口18,125噸，2026年、2027年每年配額為96,600噸。

環境政策及表現

關於本集團的環境政策及表現，公司在維持行業領先的服務質量的同時，也秉承「安全、綠色、和諧、共享」的可持續發展理念，以建設資源節約型、環境友好型企業為目標，將實現能源與環境的和諧發展作為公司的重要責任，放在生產經營的突出位置。把構建資源節約、環境友好、礦地和諧的綠色礦業理念貫穿到公司文化建設體系之中，認真貫徹執行環境保護工作的方針、政策，全面規範地建設安全、環保、水土保持、礦山生態恢復治理等環保工程和配套設施，在項目實施中確保環保工程與主體工程實現「同時設計，同時施工，同時投入使用」；生產運營項目全面落实節能降耗、綠色低碳與污染防治措施，確保長期穩定達標運行；公司堅持「生態開發、科學利用、循環經濟」的發展原則，積極採用先進技術、先進工藝、先進裝備，努力提高資源有效利用和排放物回收再利用水平；大力推進清潔生產，完善節能減排體系建設，切實加強污染減排工作，努力提高公司環境管理能力，實現公司可持續發展。

本公司參照聯交所《環境、社會及管治報告指引》和上交所發佈的《上市公司自律監管指引第14號—可持續發展報告(試行)》編製了《二零二五年度洛陽樂川鉬業集團股份有限公司環境、社會及管治報告》，並予以單獨披露。該報告是洛陽鉬業環境、社會及管治活動的真實反映，報告資料均來自於洛陽鉬業正式文件和統計報告，以及所屬公司的匯總和統計。該報告從管理方法、環境、員工、社區、產品等方面充分反映公司的主要利益相關方(股東、客戶、員工、運營所在國政府、合作夥伴等)的關注。

該報告內容請詳見本公司於上交所網站(www.sse.com.cn)、聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cmoc.com)披露的《二零二五年度洛陽樂川鉬業集團股份有限公司環境、社會及管治報告》。



董事會報告

遵守有關法律及法例

本公司致力嚴格遵守本公司經營所在司法權區的規管法律及法規，並遵守監管機構頒佈的適用指引及規例。據董事所知，報告期內，本公司已遵守所有對本公司有重大影響的法律及及法例。此外，對集團有重大影響的相關法律法規的符規狀況，已在本年報不同部分（特別在企業管治報告內）作出披露。有關公司僱員、主要顧客及供貨商的重要關係的說明則載於本年報董事會報告的各章節中。

借貸

本公司及本集團之借貸詳情載於財務報表附註（五）23、32及34。

可供分配儲備

截至二零二五年十二月三十一日，本公司依據中國法規計算之可供分配儲備為人民幣48,920.41百萬元。

慈善捐款

於二零二五年，本集團的對外捐贈支出為人民幣34,835,027.92元。

主要客戶與供貨商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自本公司主要供貨商及主要客戶之採購及銷售佔本公司總採購及銷售的比例如下：

採購

最大供貨商購貨的總額佔本公司總採購額約3.10%。

五大供貨商購貨的總額佔本公司總採購額約10.31%。

銷售

最大客戶的銷售總額佔本公司總銷售額約5.23%。

五大客戶的銷售總額佔本公司總銷售額約18.35%。

於本年度內，就董事所知，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人或擁有本公司5%以上股本權益（不包括庫存股份）的任何股東，於本公司五大客戶及五大供貨商中實質擁有任何權益或權利。



董事會報告

董事及高級管理層

年內及截至本年度報告日期止，本公司之董事及高級管理層包括：

執行董事

劉建鋒(董事長)(於二零二五年五月獲委任)

彭旭輝(於二零二五年十二月獲委任)

闕朝陽(職工董事)(於二零二五年五月獲委任執行董事，並於同年十二月獲委任職工董事)

孫瑞文(於二零二五年十月辭任)

李朝春(於二零二五年四月辭任)

非執行董事

林久新(副董事長)

蔣理

馬飛(於二零二五年十二月獲委任)

袁宏林(於二零二五年五月辭任)

獨立非執行董事

王開國

顧紅雨

程鈺

高級管理層

陳興垚(於二零二五年五月獲委任)

Branko Buhavac(於二零二五年十月獲委任)

張立群

梁瑋

譚嘯(於二零二五年四月獲委任)

徐輝

Kenny Ives(於二零二五年四月獲委任並於二零二五年十月辭任)

根據公司章程，所有董事之任期為三年(屆滿日期為於二零二七年舉行的本公司年度股東會)，任期屆滿後可膺選連任。

本公司已收到獨立非執行董事王開國先生、顧紅雨女士及程鈺先生就彼等之獨立性作出之年度確認，並認為於本報告日期彼等仍為獨立。



董事會報告

董事及高級管理層簡歷

董事

執行董事

劉建鋒先生，一九七七年出生，擁有中央財經大學經濟學學士、中國政法大學法律碩士，以及波士頓學院工商管理碩士(MBA)與法學碩士(LL.M.)學位。兼具澳洲註冊會計師及中國律師執業資格。劉先生從業二十餘年深耕自然資源領域，歷任中國海油集團商務總監、復星國際洛克石油執行董事兼首席財務官、洲際油氣執行總裁兼首席財務官、新奧能源執行董事兼總裁及湖州燃氣股份有限公司副董事長兼非執行董事，主導多宗大型跨國併購與資源整合項目，並持續推動公司戰略升級與全面運營提升。劉先生屢獲《機構投資者》「最佳CFO」及二零二二年《新理財》「中國CFO年度人物」等權威獎項，其長期職業積澱可為公司治理優化與可持續發展提供關鍵支撐。

彭旭輝先生，一九八一年出生，河北工業大學應用物理專業本科、理論物理專業碩士、電子科技大學電子與信息專業博士。正高級工程師、上海市領軍人才、國務院特殊津貼專家、全國工業和信息化系統勞動模範。曾任天馬微電子股份有限公司董事長等職務。彭旭輝先生在先進製造業的任職經歷涵蓋了產品研發、工廠管理、市場營銷、供應鏈及公司運營等領域。任職天馬微電子股份有限公司董事長期間主導上市公司戰略規劃、資本運作及整體經營管理，擁有豐富的企業管理經驗。

關朝陽先生，一九七零年出生，畢業於中國地質大學(北京)礦床地質學博士，採礦教授級高級工程師，地質工程師，中國黃金標準化技術委員會副主任委員，澳大利亞地質學家學會會員(JORC及NI43-101準則合資格人)。曾任紫金礦業集團海內外多個大型項目、區域公司、事業部總經理，集團公司副總裁兼總工程師。關先生具有豐富的礦業投資併購、勘查、項目建設及運營經驗。

非執行董事

林久新先生，一九六八年出生，廈門大學碩士研究生，林先生二零零一年八月至二零一六年一月在廈門市海滄區政府擔任副區長職務，二零一六年一月至二零一七年二月在廈門市翔安區擔任區委常委、區政府常務副區長職務。二零一七年三月至今，林先生在寧德時代就職，現擔任寧德時代安全生產委員會副主任、資源委員會委員、資源板塊Sponsor等職務。二零二三年六月起任本公司非執行董事，二零二四年六月起任本公司非執行董事、副董事長。

蔣理先生，一九七九年出生，北京大學碩士研究生，二零零四年至二零零七年，任中國銀河證券股份有限公司投資銀行部業務經理。二零零八年至二零一五年，歷任瑞銀證券有限責任公司投資銀行部副董事、董事、執行董事。二零一五年至二零一七年，任國開證券有限責任公司董事會辦公室主任。二零一七年六月至今，任寧德時代副總經理、董事會秘書，現兼任天津市濱海產業基金管理有限公司、寧普時代電池科技有限公司、小康人壽保險有限責任公司等董事。二零二三年六月起任本公司非執行董事。

馬飛先生，一九七七年出生，中國人民大學經濟學碩士，先後在美世諮詢公司任諮詢總監，韋萊韜悅(韜睿惠悅)諮詢公司任高級合夥人、中國區諮詢業務董事總經理，中梁控股集團任高級副總裁以及合益諮詢公司任全球高級合夥人。二零二三年至今，任鴻商資本股權投資有限公司首席人力官，並兼任正元地理信息集團股份有限公司獨立董事。



董事會報告

獨立非執行董事

王開國先生，一九五八年出生，經濟學博士，高級經濟師。現任上海中平國瑀資產管理有限公司董事長，兼任綠地控股集團股份有限公司獨立董事、中梁控股集團有限公司獨立非執行董事、大眾交通(集團)股份有限公司獨立董事。曾任財通基金管理有限公司獨立董事、國家國有資產管理局科研所副所長、海通證券股份有限公司黨委書記董事長、中國證券業協會副會長，具有紮實的證券業務知識和企業管理經驗。二零二四年六月起，任本公司獨立非執行董事。

顧紅雨女士，一九六八年出生，工商管理碩士，具有中國註冊會計師資格。一九九五年至二零一四年，就職於德勤華永會計師事務所，先後擔任審計員、審計經理、審計合夥人等職位。具備豐富的審計、財務審慎性調查、企業集團發展策略規劃以及財務軟件規劃應用諮詢的經驗。二零二四年六月起，任本公司獨立非執行董事。

程鈺先生，一九七五年出生，法學碩士。二零一八年至今擔任Cameron Pace Group China合夥人及大中華區總裁。程先生在過去二十多年裡在全球頂尖的科技、金融、礦業及文化等企業的管理、投資併購及戰略發展方面有着豐富的經驗和視野。二零一三年至二零一八年間，程先生擔任公司獨立董事，曾擔任非洲環境及野生動物基金會的董事會成員，積極保護非洲的自然生態和環境。二零二三年，程先生受邀出任香港生物科技協會副主席。二零二四年六月起，任本公司獨立非執行董事。

公司秘書

徐輝先生，一九七八年出生，河北經貿大學投資經濟管理專業學士學位。二零零一年七月至二零二二年九月在長城汽車股份有限公司負責信息披露、投資者關係管理、公司融資、股權投資、法務合規、產業金融管理等相關工作，歷任證券法務部部長、董事會秘書、金融板塊董事長等崗位和職務。二零二二年十月起任公司董事會秘書、公司秘書。

高級管理層

高級管理層包括下列人士：

陳興垚先生，一九七四年出生，畢業於北京航空航天大學，獲材料科學專業碩士，清華大學經管學院工商管理碩士，中歐國際工商學院高級工商管理碩士，註冊會計師。自二零零二年起歷任新希望投資有限公司助理總裁、山東新希望六和集團有限公司財務總監、希望金融董事長兼總裁、新希望六和股份有限公司副總裁、財務總監。二零二五年四月加入本公司，目前兼任京東健康股份有限公司獨立董事、審計委員會主席。具有豐富的財務體系建設運營、海內外資金規劃經驗和產業板塊資源整合能力。

Branko Buhavac先生，一九八五年出生，英國和塞爾維亞雙國籍，獲蘇格蘭聖安德魯斯大學數學學士學位，於二零二三年七月加入IXM現任IXM CEO，曾任銅精礦高級交易員，負責銅金屬交易業務和全球銅原材料交易。Branko具有多國工作經驗，掌握多國語言能力，且在有色金屬貿易行業具有豐富的經驗，曾任三菱商事國際歐洲有限公司基礎金屬貿易部主管，並在托克集團的多個交易職能中參與工作，包括銅和煤炭交易活動。

張立群先生，一九八零年出生，畢業於亞洲城市大學DBA專業，博士學位。二零零三年至二零一二年，歷任浙江恒逸聚合物有限公司採購部經理、營銷採購中心副總經理；二零一二年至二零二二年擔任浙江恒逸石化股份有限公司工程與採購中心總經理、恒逸(文萊)實業公司董事及副總經理；浙江恒逸工程管理有限公司法人、董事長兼採購副總經理。於二零二三年六月加入本公司，二零二四年八月任公司副總裁。



董事會報告

梁璋女士，一九八三年出生，於二零零五年畢業於上海外國語大學，獲法語文學學士學位，二零零九年畢業於巴黎高等翻譯學院，獲會議口譯碩士學位。在加入本公司之前，曾於二零零五年至二零一五年就職於上海市政府外事辦公室，二零一六年至二零一七年任上海外國語大學高級翻譯學院講師。二零一七年加入本公司，任公司ESG總監，主要負責公司ESG管理體系的建設和完善，二零二二年八月起任公司副總裁。

譚嘯先生，一九八一年出生，畢業於北京航空航天大學，獲電子信息工程專業學士學位。二零零四年至二零二零年，譚先生就職於華為技術有限公司，期間擔任過多個高層管理職務，包括挪威、利比亞、塞內加爾子公司的總經理，以及西班牙和葡萄牙子公司董事等。二零二零年十一月至二零二三年任中際聯合北京科技股份有限公司銷售副總裁。二零二三年至二零二四年任寧波容百新能源科技股份有限公司市場副總裁並兼任全球營銷中心總經理。譚先生具有豐富的戰略制定、經營管理、國際化團隊建設、國際市場開發和客戶拓展經驗。

徐輝先生，一九七八年出生，二零二二年十月起任公司董事會秘書、公司秘書。徐輝先生的簡歷請參見本節「董事及高級管理人員簡歷－公司秘書」。

董事及高級管理層之薪酬

董事的袍金須於股東會上獲得股東批准。其他酬金乃由本公司董事會參考董事之職務、職責以及本集團之表現及業績而釐定。根據企業管治守則，本公司已成立薪酬委員會以制定薪酬政策。董事之薪酬詳情於財務報表附註(十一).7中披露。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，高級管理層之薪酬界於以下範圍(註)：

薪酬範圍	人數 二零二五年度
人民幣1,500,000元以上	6

註： 不包括公司的董事。

僱員及退休金計劃

1、 員工情況

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有12,354名全職僱員。具體劃分如下：

專業構成類別	專業構成人數	專業構成比例(%)
生產人員	7,270	58.85
技術人員	1,318	10.67
財務人員	295	2.39
行政人員	1,598	12.94
銷售人員	1873	15.15
合計	12,354	100.00



董事會報告

2、薪酬政策

本公司執行以崗位職責及量化考核結果為基礎的寬帶薪酬制度，員工薪酬與公司業績及個人績效掛鉤，確保薪酬體系公平、公正且標準統一。

對於中國境內的員工，公司依法為其參加社會保險及住房公積金計劃，並承擔用人單位繳費義務。目前公司養老保險單位繳費比例為16%，醫療保險單位繳費比例為7.5%-10%，失業保險單位繳費比例為0.5%-0.7%，工傷保險單位繳費比例為0.16%-2.85%，住房公積金單位繳費比例為員工月基本工資總額的12%。

境外子公司薪酬福利遵循運營所在地法律法規。在剛果（金），公司按員工月工資的13%繳納社會保險，覆蓋員工及家屬全部醫療費用。此外，公司建立了包括忠誠獎（服務滿5年、10年、15年、20年及25年可獲相應獎勵）、員工子女助學補貼、退休補助金、全勤獎、工齡獎及星級員工獎在內的激勵體系，並實施員工職業發展計劃，每年按5%比例擇優晉升，同時從勞務合作方選拔優秀人員轉入正式員工隊伍。

在巴西，公司實施包含利潤分享計劃（PLR）、績效獎金、遞延獎金及中長期激勵在內的可變薪酬政策，旨在強化競爭力與人才保留。公司按員工月工資的37%繳納社會保險及工齡保障金，並提供年假雙薪、員工及家屬醫療與牙科保險、育兒津貼、年度體檢、工作餐補助、忠誠獎及退休補助等綜合性福利。

3、員工培訓計劃

本公司員工的培訓計劃以服務集團全球化發展戰略為核心，系統構建「人才引育、能力躍遷、文化融合、關懷保障」四位一體的人才發展體系，全面提升員工專業素養、管理能力與跨文化勝任力，為打造「受人尊敬的、現代化、世界級資源公司」提供堅實人才支撐。

(1) 集團總部

集團總部聚焦國際化人才梯隊建設與領導力躍遷，深化「雙軌驅動、精準賦能」的培養機制，打造支撐全球業務發展的核心人才引擎。深化「礦世奇才」全球管培生項目，面向2025屆選拔60名優秀青年人才，實施「國內+國際」雙軌培養模式，完成102小時／人的定制化課程體系，涵蓋企業文化、礦業專業、國際商務三大賦能模塊，加速從校園到全球職場的角色轉型，構建兼具專業深度與戰略視野的新生代管理後備力量。

推進「LDP基石領導力項目」，針對新晉管理者「角色轉換」與「能力躍遷」雙重挑戰，創新採用「觸發－轉化－升華」三階培養模型，組織30名學員通過行動學習法深入真實海外管理場景，實現知識向行為的閉環轉化，顯著縮短管理勝任周期，為海外項目注入穩定、高效的管理新生力量。

持續迭代建設學習型組織平台，整合內部專家經驗與行業前沿資源，開發並上線系列領導力與專業力精品課程，強化幹部在複雜跨國環境中的戰略決策與變革管理能力。

構建「EAP員工關懷體系」全球化服務網絡，打造「線上心理支持平台+賦能流動站」雙通道服務體系，為全體中方及海外員工提供專業心理支持，累計服務超5000人次，有效緩解文化衝擊與職業倦怠。創新開展「EAP大篷車」巡回項目，在上海總部、剛果（金）TFM、KFM三地同步舉辦專場活動，針對海外女性員工、新入職員工、管理幹部三類重點群體，設計3天沉浸式心理賦能課程，覆蓋超400人次，提升員工歸屬感與組織韌性。



董事會報告

推動海外屬地化人才培養計劃落地。其一在「班組長能力躍遷計劃」裏，集團總部組織20名剛果（金）基層班組長赴華進行半個月的「技術+管理」沉浸式培訓，學習中國礦業精益實踐並體驗中華文化，提升跨文化領導力；其二同時實施「技能人才精英培養」計劃，選拔3名本地骨幹開展5個月深度研學，構建「技能+語言+文化」三維路徑，打造具備國際溝通與高階实操能力的「種子型」技術標桿，共同強化團隊凝聚力和技術傳承。其三與中南大學協同推進「剛果金百名礦業人才」培養計劃，首批25名剛果（金）留學生漢語強化與專業預科教育，打通語言障礙與專業准入通道，為後續技術深造奠定堅實基礎。

(2) 中國礦區

圍繞「技術+管理+技能」三通道建設，實施分層分類、精準滴灌式培養，推動人才結構優化與能力升級。

「工匠文化傳承」主題培訓，為弘揚新時代工匠精神，深化工匠文化底蘊，開拓高技能人才行業視野，提升技能水平與創新能力，助力公司高技能人才梯隊建設。在第一期「高技能人才賦能外出培訓」活動中，共累計組織114名骨幹參訓。他們通過系統的理論學習、技能實踐與精神浸潤，實現對「工匠文化」的深度挖掘、傳承與創新。

洛鋁中國區設備維修工技能提升專項培訓，共組織59名技能骨幹參加為期歷時4個月的培訓，採用「实操為主、理論為輔」的教學模式，重點圍繞焊接、電氣維修等專業技能展開系統訓練。此次專項培訓通過「理論」加「实操」的培養形式，有效提升了社區新進員工的業務水平，也能為本單位維保業務提供有力保障。

(3) 非洲礦區

以屬地化人才可持續發展為戰略支點，構建「技術紮根、管理本土、文化共生」的培養生態，推動中非人才深度融合。

在剛果（金）TFM、KFM項目現場設立「班墨學院」，融合中國工匠精神與本地生產實際，對60名優秀的剛方技能人才開展定制化、場景化培訓，實現「即學即用、即訓即能」，快速提升一線員工崗位勝任力與安全操作水平。

強化合規與ESG能力建設，系統開展ISO14001、ISO45001、人權意識、廉潔合規等專題培訓，提升本地管理團隊的國際化運營規範與可持續發展意識。

(4) 全球其他礦區

公司遵循屬地化原則，同步推進安全規範、專業技能與管理能力提升培訓，確保全球運營標準統一、人才發展協同。

通過「全球管培生－領導力發展－屬地化培養－員工關懷」四位一體的人才發展體系，2025年度培訓工作實現：國際化人才儲備量質齊升、屬地化人才結構持續優化、員工敬業度顯著提高、跨文化管理能力全面增強，為洛陽鋁業全球化戰略落地提供可複製、可推廣的人才管理範式。



董事會報告

董事之服務合約

本公司全體董事已各自與本公司訂立為期不多於三年的服務合約，直至本公司於二零二七年舉行之年度股東會為止。

本公司全體董事概無與本公司訂立任何若無作出賠償（法定賠償除外）則不可於一年內終止的服務合約。

董事於交易、安排或合約之權益

概無董事或與董事有關連的實體於本公司、其控股公司或任何附屬公司於年內或年末存在或訂立的對本集團業務具重大影響之任何交易、安排或合約中，直接或間接擁有重大利益。

股份計劃

股份期權計劃

於二零二五年度，本公司並無實行任何股份期權計劃。

員工持股計劃

二零二一年五月五日，公司召開第五屆董事會第十七次會議，審議通過《關於洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃（草案）及其摘要的議案》。二零二一年五月二十一日，公司召開二零二零年度股東大會，審議通過《關於洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃（草案）及其摘要的議案》。

公司於二零二二年六月十日召開的二零二一年第一期員工持股計劃第二次持有人會議、第六屆董事會第五次臨時會議及第六屆監事會第九次會議，分別審議通過《關於調整洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃的議案》、《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃〉的議案》及《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃管理辦法〉的議案》，因參加公司員工持股計劃的原激勵對象吳一鳴女士離職，公司將吳一鳴女士持有的未歸屬的員工持股計劃份額轉讓給經公司二零二一年第一期員工持股計劃管理委員會決定的符合員工持股計劃的激勵對象周俊先生，並相應修訂員工持股計劃的相關文件，具體內容詳見公司於指定信息媒體披露的相關公告。



董事會報告

1. 員工持股計劃的目的

近年來，為應對洛陽鋁業持續發展壯大帶來的挑戰，公司不斷進行管理和組織架構升級，正在大力擴展人才梯隊。為實現公司中長期發展戰略規劃，建立和完善員工、股東的利益共享機制，公司將分步推出符合公司實際情況的員工持股計劃或股權激勵計劃。

2. 第一期員工持股計劃持有人的確定依據和分配情況

參加本員工持股計劃的人員範圍為公司（含控股子公司）的董事（不含獨立非執行董事）、高級管理人員及其他核心員工。所有參與對象必須在本員工持股計劃的有效期內，與公司或公司子公司簽署勞動合同或聘用合同。

本員工持股計劃設立時資金總額不超過人民幣9,702.6574萬元，以「份」作為認購單位，每份份額為人民幣1.00元，本員工持股計劃的份數上限為9,702.6574萬份。於本報告日期，本員工持股計劃項下可認購的股份總數佔本公司股本總額（不包括庫存股份）的0.2268%。本員工持股計劃持人具體持有份額根據員工實際繳款情況確定，本員工持股計劃的繳款時間由公司統一通知安排。

持有人	職務	擬認購份額上限 (份)	擬認購份額佔 本員工持股計劃 總份額的比例
孫瑞文	總裁（於二零二五年十月辭任）	36,000,000	37.10%
袁宏林	董事長（於二零二五年五月辭任）	16,026,574	16.52%
李朝春	副董事長、首席投資官 （於二零二五年四月辭任）	15,000,000	15.46%
周俊	副總裁（於二零二四年八月辭任）	15,000,000	15.46%
劉達軍	總裁助理（於二零二四年八月辭任）	15,000,000	15.46%
合計		97,026,574	100.00%

註：公司於二零二二年六月十日召開的二零二一年第一期員工持股計劃第二次持有人會議、第六屆董事會第五次臨時會議及第六屆監事會第九次會議，分別審議通過《關於調整洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃的議案》、《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃〉的議案》及《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司二零二一年第一期員工持股計劃管理辦法〉的議案》，因參加公司員工持股計劃的原激勵對象吳一鳴女士離職，公司將吳一鳴女士持有的未歸屬的員工持股計劃份額轉讓給經公司二零二一年第一期員工持股計劃管理委員會決定的符合員工持股計劃的激勵對象周俊先生，並相應修訂員工持股計劃的相關文件，具體內容詳見公司於指定信息媒體披露的相關公告。



董事會報告

3. 員工持股計劃的資金來源、股票來源、規模和購買價格

- 1) 資金來源：公司員工參與本員工持股計劃的資金來源為員工合法薪酬、自籌資金和法律法規允許的其他方式。
- 2) 股票來源：本員工持股計劃股票來源為公司回購專用賬戶回購的洛陽鉚業A股普通股股票。
- 3) 員工持股計劃規模：本員工持股計劃持股規模不超過4,851.3287萬股，約佔本員工持股計劃公告日公司股本總額2,159,924萬股的0.22%。
- 4) 認購價格：本員工持股計劃擬受讓回購股票的價格為人民幣2元／股，不低於公司回購股票成本的50%。員工持股計劃的認購資金於股東大會批准後由本公司統一通知安排繳納。

4. 員工持股計劃存續期、鎖定期及分配

1) 存續期

本員工持股計劃的存續期為60個月，自本員工持股計劃經公司股東會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本員工持股計劃名下之日起計算，本員工持股計劃在存續期屆滿時如未展期則自行終止。

2) 鎖定期

本員工持股計劃所獲標的股票鎖定期為12個月，自公司公告最後一筆標的股票登記至本員工持股計劃名下之日起計算；鎖定期內本員工持股計劃不得進行交易；因公司分配股票股利、資本公積轉增股本等情形所衍生取得的股份，亦應遵守上述股份鎖定安排。鎖定期滿後，管理委員會或其授權機構將在持有人會議的授權範圍內根據當時的市場情況擇機減持。

3) 分配

鎖定期滿後，本員工持股計劃所持權益將依據設定的業績目標考核結果分三期分配至持有人，每期分配比例約定如下：

第一個權益分配期：為自本員工持股計劃經公司股東會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本員工持股計劃名下之日起的12個月後，分配現金對應股份數量為本員工持股計劃所持標的股票總數的30%；

第二個權益分配期：為自本員工持股計劃經公司股東會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本員工持股計劃名下之日起的24個月後，分配現金對應股份數量為本員工持股計劃所持標的股票總數的30%；

第三個權益分配期：為自本員工持股計劃經公司股東會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本員工持股計劃名下之日起的36個月後，分配現金對應股份數量為本員工持股計劃所持標的股票總數的40%。



董事會報告

4) 業績考核指標

公司業績考核指標：本員工持股計劃實施過程中，公司層面每個會計年度考核一次，並設置如下業績考核目標

權益分配期	業績考核目標
第一個權益分配期	(1) 二零二一年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二一年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。
第二個權益分配期	(1) 二零二二年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二二年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。
第三個權益分配期	(1) 二零二三年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二三年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。

註1：資產負債率為剔除貨幣資金後的數值，貨幣資金包括貿易公司IXM之RMI（高流動性貿易存貨）；淨資產收益率為加權平均淨資產收益率，計算時不考慮因實施員工持股計劃產生的激勵成本影響；在員工持股計劃有效期內，如公司有增發、配股、可轉債等股本融資事項導致總資產、淨資產等變動的，考核時剔除該事項所引起的總資產、淨資產變動額及其產生的相應收益額。

註2：根據本辦法第六條第（三）款第2項之規定，由於本員工持股計劃新增激勵對象周俊先生將受讓取得原激勵對象吳一鳴女士所持有的相關份額及對應權益，針對周俊先生的權益分配期及其業績考核年度為二零二二年度至二零二四年度，即：

權益分配期	業績考核目標
第一個權益分配期	(1) 二零二二年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二二年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。
第二個權益分配期	(1) 二零二三年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二三年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。
第三個權益分配期	(1) 二零二四年末資產負債率（剔除貨幣資金（含RMI））不高於60%； (2) 以二零二零年業績為基數，二零二四年度的淨資產收益率年度複合增長率不低於12%。



董事會報告

5. 第一期員工持股計劃第一個權益分配期權益分配完畢

根據德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)出具的德師報(審)字(22)第01472號《審計報告》，公司2021年第一期員工持股計劃第一個權益分配期業績考核已達成；因參加公司2021年第一期員工持股計劃的一名激勵對象已離職，其他激勵對象在第一個權益分配期的個人績效經公司人力資源部考核後確認合格，即個人當期解鎖系數為100%，具體解鎖份額情況如下：

序號	持有人	職務	份額
1	孫瑞文	總裁(於二零二五年十月辭任)	10,800,000
2	袁宏林	董事長(於二零二五年五月辭任)	4,807,972
3	李朝春	副董事長、首席投資官(於二零二五年四月辭任)	4,500,000
4	劉達軍	總裁助理(於二零二四年八月辭任)	4,500,000
合計			24,607,972

自二零二二年九月二十日至二零二二年九月二十二日期間，員工持股計劃通過大宗交易方式將第一個權益分配期解鎖的24,607,972份額相對應的公司約12,303,900股股份轉讓至激勵對象指定的一致行動人，合計佔當時公司總股本的0.057%。截至二零二二年九月二十二日，本次分配已實施完畢。

6. 第一期員工持股計劃二零二二年度對應權益分配期權益分配完畢

根據德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)出具的德師報(審)字(22)第01472號《審計報告》，公司二零二一年第一期員工持股計劃二零二二年度對應權益分配期業績考核已達成，具體解鎖份額情況如下：

序號	持有人	職務	份額
1	孫瑞文	總裁(於二零二五年十月辭任)	10,800,000
2	袁宏林	董事長(於二零二五年五月辭任)	4,807,972
3	李朝春	副董事長、首席投資官(於二零二五年四月辭任)	4,500,000
4	劉達軍	總裁助理(於二零二四年八月辭任)	4,500,000
5	周俊	副總裁(於二零二四年八月辭任)	4,500,000
合計			29,107,972

自二零二三年十二月一日，員工持股計劃通過大宗交易方式將二零二二年度對應權益分配期解鎖的29,107,972份額相對應的公司約14,553,986股A股股份轉讓至激勵對象指定的一致行動人，合計佔當時公司總股本的0.067%。截至二零二三年十二月一日，本次分配已實施完畢。



董事會報告

7、員工持股計劃授出股份詳情

基於香港上市規則，於二零二五年員工持股計劃項下的股份變動如下：

參與人	授出日期	截至	於	於	於	於	於	截至	認購價格 ⁽³⁾ (人民幣元／股)
		二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二五年	
		一月一日 尚未歸屬的 股份數 ⁽¹⁾	授予的 股份數	歸屬的 股份數	註銷的 股份數	失效的 股份數	收回的 股份數	十二月三十一日 尚未歸屬的 股份數 ⁽²⁾	
前董事及最高行政人員									
孫瑞文(於二零二五									
年十月辭任)	二零二一年五月二十一日	7,200,000	-	-	-	-	-	7,200,000	2
袁宏林(於二零二五									
年五月辭任)	二零二一年五月二十一日	3,205,315	-	-	-	-	-	3,205,315	2
李朝春(於二零二五									
年四月辭任)	二零二一年五月二十一日	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000	2
其他持有人	二零二一年五月二十一日	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000	2
	二零二二年六月十日	5,250,000	-	-	-	-	-	5,250,000	2
總計		21,655,315	-	-	-	-	-	21,655,315	-

註：

- (1) 截至二零二五年一月一日尚未歸屬的股份中，於二零二一年五月二十一日授予的股份的歸屬期參見本節「4.員工持股計劃存續期、鎖定期及分配－3)分配」，於二零二二年六月十日授予的股份的歸屬期參見本節「4.員工持股計劃存續期、鎖定期及分配－4)業績考核指標」。
- (2) 截至二零二五年十二月三十一日尚未歸屬的股份中，於二零二一年五月二十一日授予的股份的歸屬期參見本節「4.員工持股計劃存續期、鎖定期及分配－3)分配」，於二零二二年六月十日授予的股份的歸屬期參見本節「4.員工持股計劃存續期、鎖定期及分配－4)業績考核指標」。
- (3) 包括截至二零二五年一月一日尚未歸屬的股份及截至二零二五年十二月三十一日尚未歸屬的股份的認購價格。

除上述披露外，公司未向(i)其他董事；(ii)於二零二五年總薪酬最高的五名個人(除董事外)；或(iii)其他人士授予相關股份。

於本報告期間開始及結束時，概無根據員工持股計劃授出其他股份。



董事會報告

H股受限制股份計劃

於二零二五年九月二十三日，董事會已決議採納H股受限制股份計劃。二零二五年十月十五日，公司召開二零二五年第一次臨時股東大會，審議通過《H股受限制股份計劃》《計劃授權限額》《服務提供者分項限額》及《授權董事會及／或其授權人士處理有關H股受限制股份計劃的事宜》議案。

目的及目標

H股受限制股份計劃的具體目標為：(a)加深本公司與對本公司業務有重大影響的關鍵人員及高潛質專業人員之間的聯繫，及加強其與本公司長期發展的貼合度，從而建立一個更具韌性的利益共同體；(b)根據「激勵與約束並重」的原則，將對本公司業務有重大影響的優秀僱員及個人納入激勵範圍，以表彰其敬業精神及突出貢獻，並激發其潛力，鼓勵其不斷進取；及(c)作為本公司挽留及吸引人才的重要戰略，鼓勵更多人士參與計劃，從而確保為實現本公司戰略及經營目標奠定堅實的人才基礎。

合資格參與者

H股受限制股份計劃的合資格參與者包括：(i)本集團任何成員公司的董事（不包括獨立非執行董事）、監事、高級管理層、僱員（全職或兼職）（「**僱員參與者**」）；(ii)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司（「**關聯實體**」）的董事或僱員（全職或兼職）（「**關聯實體參與者**」）；或(iii)本集團所僱用的任何服務提供者，該等提供者在本集團日常業務過程中持續且經常性地向本集團提供有利於本集團長期發展的服務，且董事認為這些服務的連續性及頻率與本集團僱員的服務類似（「**服務提供者參與者**」）。

計劃授權限額及服務提供者分項限額

就所有股份計劃項下將授出的所有購股權及獎勵而言，截至本年報日期，可予發行的H股總數不得超過393,345,000股H股，約佔本年報日期已發行H股（不包括庫存股份，如有）總數的10%（「**計劃授權限額**」）。

在計劃授權限額內，就所有股份計劃項下將授予服務提供者參與者的所有購股權及獎勵而言，截至本年報日期，可予發行的H股總數不得超過39,333,000股H股，約佔本年報日期已發行H股（不包括庫存股份，如有）總數的1%（「**服務提供者分項限額**」）。

個人限額

如向合資格參與者進行任何授予會令截至及包括授出日期止的12個月期間內根據所有股份計劃向該合資格參與者授出的所有購股權及獎勵（不包括根據有關股份計劃條款已失效者）所發行及將發行的H股超過於有關授出日期已發行H股總數（不包括庫存股份，如有）的1%，則該項授予須符合香港上市規則第17章的相關規定。

如向本公司董事（獨立非執行董事除外）、最高行政人員或其各自的任何聯繫人授予激勵股份，會令截至及包括授出日期止的12個月期間內向該建議選定參與者授出的所有獎勵（不包括根據有關股份計劃條款已失效者）所發行及將發行的股份合計超過已發行H股（不包括庫存股份，如有）總數的0.1%，則該再次授予將不會生效，除非其已遵守香港上市規則第17章的相關規定。



董事會報告

如向主要股東或其各自的任何聯繫人授予激勵股份，會令截至及包括授出日期止的12個月期間內向該建議選定參與者授出的所有購股權及獎勵（不包括根據有關股份計劃條款已失效者）所發行及將發行的股份合計超過已發行H股（不包括庫存股份，如有）總數的0.1%，則該再次授予將不會生效，除非其已遵守香港上市規則第17章的相關規定。

獎勵的歸屬

根據計劃授出的激勵股份，其歸屬可受限於對董事會認為合適的選定參與者所設定的以績效為基礎的歸屬條件。

歸屬期間不得少於十二(12)個月，惟對於僱員參與者，於下列任何情況下，董事會可全權酌情決定歸屬日期可少於授出日期起計12個月內：(i)向新入職者授出獎勵，以取代彼等於離職前僱主時喪失的股份獎勵或購股權；(ii)向因死亡、殘疾或發生任何控制範圍以外事件而終止受僱的僱員參與者授出獎勵；(iii)以基於績效的歸屬條件代替基於時間的歸屬標準的獎勵；(iv)若非因有關行政或合規原因而應提早授出，惟須等待下一批方授出的獎勵。於此情況下，歸屬期或會縮短，以反映獎勵本應授出的時間；及(v)授出具混合或加速歸屬時間表的獎勵，如獎勵可於12個月內平均歸屬。

終止H股受限制股份計劃

計劃將於下列日期（以較早者為準）終止：(i)採納日期十週年當日；及(ii)股東在股東會上通過普通決議案或董事會通過普通決議案決定的提前終止日期，惟有關終止不得影響任何選定參與者的任何存續權利。

H股受限制股份計劃授出股份詳情

截至本年報日期，暫未根據H股受限制股份計劃授出任何激勵股份。

重大投資

本集團所持的重大投資以及該等投資在會計年度內的表現和前景載於財務報表附註(五).11、12及13。

管理合約

於二零二五年度，本公司並無就全盤或其中重大部分業務訂立或存有任何管理及／或行政合約。

獲准許的彌償

除下述法律責任保險外，本公司均未與公司董事訂立任何含有彌償條文的協議，以就董事所招致的對第三者的法律責任或招致的其他類型的法律責任向董事提供彌償。

本公司於第六屆董事會第九次臨時會議中審議通過就本集團之董事及高級管理人員在履職過程中可能因經營決策、信息披露等事由而面臨境內外的訴訟或監管調查等風險購買責任保險的事宜。保險範圍包括董事及高級管理人員的管理責任、本公司有價證券賠償請求、本公司不當僱傭行為賠償請求，年度保險單項賠償限額不超過1.5億美元／年，年度總保費金額不超過1,500,000美元／年。



董事會報告

非競爭協議

本公司於二零零六年九月六日分別與鴻商集團及洛礦集團訂立不競爭協議。鴻商集團及洛礦集團就業務方面不與公司競爭，並根據不競爭協議向公司提供若干選擇及優先購買權，有關不競爭協議詳情已於本公司日期為二零零七年四月十三日的售股章程「與控股股東的關係－不競爭協議」一節中披露。鴻商集團及洛礦集團分別於二零一一年一月三十日及二零一一年五月十八日向本公司出具了《避免同業競爭承諾函》，承諾不與本公司經營的業務或進一步拓展的業務相競爭，有關《避免同業競爭承諾函》詳情已於本公司二零一二年十月八日披露的A股招股說明書第七節「同業競爭與關聯交易」中披露。鴻商集團（連同其一致行動人鴻商香港）和洛陽國宏投資集團有限公司分別於二零一四年一月二十三日及二零一三年十一月二十九日出具了《洛陽樂川鉬業集團股份有限公司收購報告書》，承諾不與本公司經營業務構成同業競爭，有關《收購報告書》詳情已於本公司二零一四年一月二十三日及二零一四年一月二十七日公告中披露。

二零一七年四月十八日，公司收到洛礦集團《洛陽礦業集團有限公司關於接受無償劃轉國有股權事項的通知》，將洛陽有色礦業集團有限公司持有的洛陽國安商貿有限公司（以下簡稱「國安商貿」）100%股權無償劃轉洛礦集團，由洛礦集團履行股東職責。洛礦集團接受劃撥後，根據不競爭承諾及為避免洛陽富川礦業有限公司實際開始生產運營活動而導致洛礦集團與本公司產生實質性同業競爭，洛礦集團於二零一七年四月十八日向本公司發出承諾，將於其取得洛陽國安股權（也即間接持有洛陽富川礦業有限公司的股權）後及洛陽富川礦業有限公司開始生產運營前，出售洛陽國安股權，而本公司擁有優先認股權購買洛陽國安股權（「優先認股權」），或者根據國務院國有資產監督管理委員會及中國證券監督管理委員會聯合下發的《關於推動國有股東與所控股上市公司解決同業競爭規範關聯交易的指導意見》指出的綜合運用資產重組、股權置換、業務調整等方式解決同業競爭問題。

控股股東於重大合約中之權益

本公司或其任何附屬公司及任何控股股東或其任何附屬公司於報告期內並無訂立任何重大合約。

本公司或其任何子公司的控股股東於報告期內並無向本公司或其任何子公司提供服務訂立任何重大合約。

董事於競爭業務的權益

本公司董事蔣理先生於洛礦集團擔任執行董事兼總經理職務。除前所述，於二零二五年度，概無董事於與本集團之業務有直接或間接競爭或可能存在競爭之任何業務中擁有任何權益。

公眾持股之充分性

根據公開資料及就董事所知悉，於本報告日期，公眾人士持股量一直維持香港上市規則所規定的公眾持股量，董事確認本公司的公眾持股量符合香港上市規則的規定。



董事會報告

董事購買股份或債權證的權利

本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於年內任何時間概無參與訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益。

收購、出售或贖回本公司上市證券

二零二一年七月十三日，本公司召開董事會審議通過《關於以集中競價方式回購公司A股股份方案（第二期）的議案》，本公司於二零二一年十二月十六日完成實施回購公司A股股份方案（第二期），累計回購股份99,999,964股。截至二零二四年十二月十六日，本公司回購專用賬戶中上述股份的使用期限已滿三年。

2024年10月28日，公司召開第七屆董事會第三次會議，並於2024年12月10日召開2024年第一次臨時股東會，審議通過《關於註銷部分回購股份並減少註冊資本的議案》，同意對根據2021年第一期員工持股計劃回購的二期庫存股99,999,964股進行註銷並相應減少註冊資本。該次註銷已於2025年2月6日完成，公司的總股本由21,599,240,583股變更為21,499,240,619股。

2025年3月21日，公司召開第七屆董事會第四次會議，並於2025年5月30日召開2024年年度股東會，審議通過《關於本公司註銷回購股份並減少註冊資本的議案》，同意對根據2021年第一期員工持股計劃回購的三期庫存股104,930,443股進行註銷並相應減少註冊資本。該次註銷已於2025年7月16日完成，公司的總股本由21,499,240,619股變更為21,394,310,176股。

除上述註銷事項外，本公司或其任何附屬公司並無於截至二零二五年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司或其任何附屬公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何H股庫存股份。

股權掛鉤協議

於二零二五年度，本公司並無訂立任何股權掛鉤協議。

承董事會命
劉建鋒
董事長

中國上海
二零二六年三月二十七日



企業管治報告

董事會提呈載列於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度報告內之企業管治報告。

本公司之企業管治常規

本集團一直致力達到高水平之企業管治，務求保障股東利益及提高公司價值與問責性。

本公司已應用香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》的原則及守則條文。

董事會認為，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內採納並一直遵守《企業管治守則》所載之所有適用守則條文。

本公司定期檢討其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

董事會

董事會於截至二零二五年十二月三十一日止年度內共舉行十一次董事會會議，以檢討及批准財務及日常營運事務，考慮及批准本公司之年度生產指引、整體策略及政策，審議及批准有關本公司關連交易協議等相關事宜。

責任

董事會負責本集團之領導、監控及監察本集團之業務，策略性決定及表現。本集團高級管理層獲董事會授權及負責本集團之日常管理及營運。另外，董事會亦已成立轄下委員會及已授權此等轄下委員會不同之責任（包括有關企業管治職能）分別載於其職權範圍內。

每名董事在執行職務時必須真誠行事，遵守適用法例及法規之規定，並須一直以本公司及其股東利益為本。

本公司已就董事及高級管理人員可能會面對因企業活動所產生的法律訴訟為彼等購買合適的責任保險。

董事會組成

董事會現有九名成員，包括三名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。於本報告期的全體董事之名單載於本年報之「公司資料」內，而遵照香港上市規則，各獨立非執行董事已在所有企業通訊中列明。

董事名單（按類別劃分）亦根據香港上市規則不時於本公司發出之所有企業通訊中予以披露。所有董事會成員之間均不存在任何關係（包括財務、業務、家屬或其他重大或相關的關係）。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直符合香港上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，及董事會人數三分之一或以上，而其中至少一名獨立非執行董事具備適當之專業資格，或會計或相關之財務管理專長之規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據香港上市規則發出以確認其各自獨立性之年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事根據香港上市規則第3.13條所載之獨立指引均屬獨立人士。



企業管治報告

非執行董事（包括獨立非執行董事）為董事會提供廣泛業務及財務專業知識、經驗及獨立判斷。透過參與董事會／董事會轄下各委員會之會議、監督涉及潛在利益衝突之管理事宜及履行董事會轄下各委員會職務，各非執行董事（包括獨立非執行董事）對本公司所朝方向作出多項貢獻。

所有獨立非執行董事均不會參與日常管理。獨立非執行董事亦對董事會的審議發表獨立意見確保高標準的企業管治及財務信譽。本公司認為，結合獨立非執行董事的比例、人選以及各獨立非執行董事參加董事會會議的頻率等因素，董事會可有效獲得獨立的觀點和意見。董事會每年檢討此機制的實施及有效性。

董事長及總裁

董事長及總裁之角色及職責由不同人士出任，並以書面清楚說明。

現任董事長為劉建鋒先生，其率領董事會，負責主持會議及領導董事會之運作，並確保所有重要及適当事項均由董事會作出適時及建設性之討論。

現任總裁為彭旭輝先生，負責本公司之業務營運，同時負責實行本集團之策略計劃及業務目標。

委任及重選董事

根據公司章程，本公司全體董事（包括非執行董事）須最少每三年輪值退任一次，而任何由董事會新委任以填補臨時空缺之董事或董事會增任之董事須於獲委任後首次年度股東會上接受股東選舉。

本公司各董事任期自有關其委任／重選的決議案通過之日起至本公司於二零二五年舉行的年度股東會結束時屆滿，並已於該次年度股東會上退任重選。2025年4月25日，袁宏林先生因個人工作原因向公司董事會申請辭去董事長、非執行董事及董事會相關專門委員會委員職務，李朝春先生因個人工作原因向公司董事會申請辭去副董事長、執行董事、戰略及可持續發展委員會委員及首席投資官職務。於二零二五年五月三十日，本公司召開年度股東會，選舉關朝陽先生及劉建鋒先生擔任執行董事。

2025年10月24日，孫瑞文先生因個人工作原因，向公司董事會申請辭去總裁、執行董事、戰略及可持續發展委員會委員、投資委員會委員職務。於二零二五年十二月八日，本公司召開第二次臨時股東會，選舉彭旭輝先生擔任執行董事及選舉馬飛先生擔任非執行董事。

上述董事成員任期自獲委任之日起，至本公司二零二六年度股東會結束時屆滿。

根據於二零一二年十月九日採納的《獨立董事工作細則》，獨立非執行董事每屆任期與公司其他董事任期相同，任期屆滿，可以重選連任，但是連任時間不得超過六年。董事會於二零二五年舉行的本公司第二次臨時股東會上提呈一項修訂公司章程的特別決議案，將董事會人數修改為9人，以保證董事會人數及組成結構符合《公司法》及香港上市規則項下之要求。

提名及管治委員會及董事會根據主要股東的推薦並採用若干準則及程序以挑選董事候選人，有關準則主要包括董事人選的專業背景，尤其是在本集團所在行業的經驗；該名人士於其他類似公司工作之財務及往績記錄期之記錄，並參考管理層及其他有識之士的推薦。委任、重選及罷免董事之程序及過程均載於公司章程內。提名及管治委員會負責檢討董事會之架構、監察董事之委任、提名及接任計劃，以及評估獨立非執行董事之獨立性。



企業管治報告

董事之培訓及持續專業發展

每名新委任之董事在首次接受委任時均可獲得全面、正規及特設之就任須知，藉以確保其對本公司之業務及運作有適當之理解，以及完全知道其在香港上市規則及有關監管規定下之職責及責任。

董事定期獲得最新之法律及監管發展，以及業務及市場變化之信息，以幫助履行其責任。於有需要時將會為董事安排簡報會及持續之專業發展計劃。

本公司鼓勵全體董事進行持續專業發展，藉此發展及更新其知識及技能，以確保彼等繼續在具備全面信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，所有董事均參加了本公司籌辦的有關企業管治及監管發展的培訓課程，收取並閱讀了本公司董事會辦公室向其呈送之相關材料包括法律及規則更新。根據所提供的詳情，董事於二零二五年進行的持續專業發展培訓概述如下：

董事姓名	範圍		董事的角色、 職能及職責
	法律、法規及企業管治	本集團業務	
執行董事			
劉建鋒先生	✓	✓	✓
彭旭輝先生	✓	✓	✓
闕朝陽先生	✓	✓	✓
孫瑞文先生(已辭任)	✓	✓	✓
李朝春先生(已辭任)	✓	✓	✓
非執行董事			
林久新先生	✓	✓	✓
蔣理先生	✓	✓	✓
馬飛先生	✓	✓	✓
袁宏林先生(已辭任)	✓	✓	✓
獨立非執行董事			
王開國先生	✓	✓	✓
顧紅雨女士	✓	✓	✓
程鈺先生	✓	✓	✓

劉建鋒先生及闕朝陽先生已於二零二五年五月三十日，以及彭旭輝先生及馬飛先生已於二零二五年十二月五日自本公司法律顧問取得根據香港上市規則第3.09D條項下的法律意見，並確認彼等各自了解其作為董事的責任。



企業管治報告

董事會會議

董事會會議常規及進程

董事一般可事先取得各會議之時間表及議程初稿。

董事會定期會議通知於會議召開前最少十四天向全體董事發出，而其他董事會及委員會會議則一般會按照公司章程及各委員會職權範圍及工作細則發出通知。

董事會會議議程及隨附之董事會文件會於各董事會會議及委員會會議舉行前至少三日發送予所有董事傳閱，以通知董事本公司之最近發展及財政狀況，讓彼等達致知情決定。董事會及各董事亦可於有需要時個別獨立接觸高級管理層，以作出查詢或取得其他資料。

高級管理層會出席所有董事會定期會議及於需要時出席其他董事會會議及委員會會議，以就業務發展、營運、財務及會計事宜、法定合規事宜、企業管治及本公司其他主要範疇作出建議。

公司章程亦載有條文，規定董事須於批准該等董事或彼等之任何聯繫人士擁有重大利益之交易之會議上放棄投票，且不計入有關會議之法定人數。

董事出席記錄

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司合共召開十一次董事會會議。每位董事於董事會、薪酬委員會、審計及風險委員會、提名及管治委員會、戰略及可持續發展委員會及股東會之會議出席記錄如下：

董事姓名	董事會會議	親自出席次數／可出席會議次數					年度股東會 ⁽¹⁾	臨時股東大會
		薪酬委員會會議	審計及風險委員會會議	提名及管治委員會會議	戰略及可持續發展委員會會議			
劉建鋒先生	8/8	4/4	不適用	3/3	0/0	不適用		2/2
彭旭輝先生	1/1	不適用	不適用	不適用	0/0	不適用		不適用
關朝陽先生	8/8	不適用	不適用	不適用	0/0	不適用		1/2
林久新先生	11/11	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1		3/4
蔣理先生	11/11	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1		3/4
馬飛先生	1/1	1/1	不適用	0/0	不適用	不適用		不適用
王開國先生	11/11	6/6	2/2	5/5	1/1	1/1		3/4
顧紅雨女士	11/11	6/6	5/5	5/5	不適用	1/1		4/4
程鈺先生	11/11	4/4	5/5	5/5	不適用	1/1		3/4
孫瑞文先生(已辭任)	7/7	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1		3/3
李朝春先生(已辭任)	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用		不適用
袁宏林先生(已辭任)	3/3	2/2	3/3	2/2	1/1	1/1		2/2

附註：

- (1) 年度股東會於二零二五年五月三十日舉行。
- (2) 於二零二五年五月三十日，本公司召開年度股東會，選舉關朝陽先生及劉建鋒先生擔任執行董事。
- (3) 於二零二五年十二月八日，本公司召開第二次臨時股東會，選舉彭旭輝先生擔任執行董事及選舉馬飛先生擔任非執行董事。



企業管治報告

公司秘書

於二零二四年六月七日，公司召開第七屆董事會第一次會議，董事會決議聘任徐輝先生為公司董事會秘書，聘任徐輝先生及伍秀薇女士為聯席公司秘書，任期自董事會審議通過之日期至公司二零二六年度股東會召開之日止。

伍女士已於2025年11月6日辭任。徐先生已確認已於年內參與不少於十五小時的相關專業培訓。

董事及員工進行證券交易之標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券採納香港上市規則附錄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」）。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度內一直遵守標準守則所載的規定準則。

本公司亦已就可能得知未公佈之本公司的內幕消息的本公司員工進行本公司證券交易制定條款不比標準守則寬鬆之書面指引（「僱員書面指引」）。本公司於進行合理查詢後知悉並無僱員不遵守僱員書面指引之事宜。

董事會之職權委託

董事會保留其在本公司所有重大事宜之決策權，包括：批准及監察所有政策事務、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（尤其是可能牽涉利益衝突之交易）、財務資料、董事之委任及其他重大財務及經營事宜。

全體董事可全面和及時取得所有相關資料以及獲得公司秘書之意見及服務，藉以確保董事會程序及所有適用規則和規例得到遵守。董事一般可在適當情況下，就有關查詢徵得董事會同意後尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。

本公司之日常管理、行政及營運已授權予總裁及高級管理層。獲授權之職能及工作任務會定期檢討。上述高級職員於訂立任何重大交易前須事先獲得董事會之批准。

董事會已成立數個委員會，包括薪酬委員會、審計及風險委員會、提名及管治委員會和戰略及可持續發展委員會，以監督特定之本公司事務範疇。本公司董事會轄下之所有委員會已訂有界定之書面工作細則。董事會轄下委員會獲供給充足資源以履行其職責。按合理要求，董事會轄下委員會可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

董事及高級管理層薪酬

本公司已確立正式透明之程序，以制定本集團的董事及高層管理人員之薪酬政策。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之各董事及高級管理層薪酬詳情載於財務報表附註（十一）.7。

於報告期內，除了非執行董事林久新先生、蔣理先生及馬飛先生放棄薪酬外，概無其他董事已放棄或同意放棄任何薪酬。

根據香港上市規則第13.51B(1)條的規定而披露之董事、監事及最高行政人員資料

於2025年12月8日，公司召開2025年第二次臨時股東會，審議通過了關於取消監事會並修訂公司章程及內控制度的議案，監事會取消後，原監事鄭舒先生、張振昊先生、羅雲祥先生自動離任。

經作出一切合理查詢後，除本年報所披露者外，本公司並不知悉任何其他根據香港上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事、監事及最高行政人員的資料。



企業管治報告

薪酬委員會

本公司已設立薪酬委員會，並訂明特定之工作細則。於本報告日期，薪酬委員會由三名獨立非執行董事王開國先生、顧紅雨女士和程鈺先生、一名執行董事劉建鋒先生及一名非執行董事馬飛先生組成，其中王開國先生擔任主任，大多數薪酬委員會成員為獨立非執行董事。

薪酬委員會之角色及職能載於其工作細則內，主要職能包括：就本公司董事及高級管理層之全體薪酬政策與架構及就設立具透明度之程序制定有關薪酬政策向董事會提出建議；向董事會建議個別執行董事與非執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及確保董事或其任何聯繫人士不會參與其本身薪酬之決策。

本公司有關執行董事薪酬組合政策之主要目的乃讓本公司以公司目標為衡量標準，將執行董事之薪酬與表現掛鉤，藉以挽留和激勵執行董事。本公司有關非執行董事的酬金政策為確保彼等為本公司付出的精神及時間可獲得充分補償。本公司決定每項薪酬元素之指引時會參考由獨立外部顧問對從事相近業務之公司進行之薪酬調查。

為了有效及合理地激發公司高級管理人員的積極性，為股東和公司創造最大價值，薪酬委員會確定了按照功績、責任、過錯、態度，加大獎懲力度，比較境內外同行業及同類上市公司，考慮專項工作和專項貢獻的特別嘉許獎等市場化原則，並建議參考專業中介機構的諮詢意見。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，薪酬委員會召開六次會議，審議事項包括確定高級管理人員薪酬方案、審閱員工持股計劃及其執行情況以及修訂《薪酬委員會工作細則》等事項。出席會議記錄載於本年報之「董事出席記錄」內。

審計及風險委員會

董事會於二零一八年八月四日決議把審計委員會之名稱更改為審計及風險委員會，並更新其工作細則，以更能夠反映其職能。

審計及風險委員會工作細則主要是根據香港會計師公會頒佈的《審核委員會有效運作指引》制定的。其主要職責為監督及評估內外部審計工作，審查及監管公司財務信息及其披露，監督及評估公司的（財務和非財務類）風險管理及內部控制及監督公司董事和高級管理人員執行職務，協助董事會履行其審計及風險管理職責。同時，審計及風險委員會履行《公司法》規定的監事會的職權。

就本集團的審核範圍的事宜，審計及風險委員會為董事會及本公司的核數師提供重要的聯繫。

審計及風險委員會已審閱外部審計及內部監控的有效性，評估風險，並向董事會提供意見及建議。於本報告日期，審計及風險委員會由三名獨立非執行董事，即顧紅雨女士、王開國先生、程鈺先生組成，並由顧紅雨女士擔任該委員會主任。審計及風險委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績（本集團採用的會計原則及常規）及討論有關審核、內部控制及財務報告事項。



企業管治報告

審計及風險委員會的主要職責載於其工作細則內，包括如下：

（一）關於審計及財務監管

- 就外聘審計機構的委任、重新委任及罷免向董事會提出建議、並給出外聘審計機構的薪酬及聘用條款建議，處理任何有關該審計機構辭任或辭退該審計機構的問題；
- 審查及監察外聘審計機構是否獨立客觀並提出意見；
- 按適用標準審查及監察審計程序是否有效，並於審計工作開始前先與外聘審計機構討論審計性質及範疇及有關申報責任並提出意見；
- 審閱公司的財務及會計政策及實務，審閱年度報告書草稿，監察公司財務報表及公司年度報告及賬目、半年度報告及季度報告的完整性，並審閱其中所載有關財務申報的重要判斷並提出意見；
- 每年審查公司會計核算、財務匯報風險管理及內控制度職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足；
- 檢討可讓僱員就財務匯報、風險管理、內部監控或其他事宜的可能不恰當情況在保密情況下提出關注安排；

（二）關於風險管理及內部監控

- 檢討公司的財務監控，以及檢討公司的風險管理及內部監控系統；
- 與管理層討論風險管理及內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統及解決嚴重的內部監控缺失的程序問題；
- 考慮任何有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層之回應；及
- 評估、完善並確保風險管理程序現時及未來的合理性、有效性及可行性。

審計及風險委員會監督本公司之風險管理及內部監控系統，向董事會匯報任何重要事項，並向董事會作出推薦意見。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，審計及風險委員會召開5次會議。審計及風險委員會亦審議財務申報及合規程序、管理層就本公司內部監控及風險管理制度之檢討及過程發出之報告以及考慮續聘外聘核數師。出席會議記錄載於本年報之「董事出席記錄」內。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，審計及風險委員會在沒有執行董事在場的情況下會見外聘核數師兩次。



企業管治報告

提名及管治委員會

董事會於二零一八年八月四日決議把提名委員會之名稱更改為提名及管治委員會，並更新其工作細則，以更能夠反映其職能。

於本報告日期，提名及管治委員會由五名董事組成，包括三名獨立非執行董事王開國先生，顧紅雨女士和程鈺先生、一名執行董事劉建鋒先生及一名非執行董事馬飛先生組成，其中王開國先生及劉建鋒先生分別為提名及管治委員會主任及副主任，而過半數委員為獨立非執行董事。

提名委員會之角色及職能載於工作細則內，主要負責（一）關於提名：根據公司經營活動情況、資產規模、股權結構對董事會的規模、結構及構成的任何建議變動向董事會提出建議，包括至少每年審閱一次或按需要審閱董事會的架構、人數、組成及成員背景多元化（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期），並就董事、高級管理人員的任何建議變動向董事會提出推薦建議；研究董事、高級管理人員的選任或聘任標準和程序，並向董事會提出建議；廣泛搜尋、物色合適的董事、高級管理人員人選，對被提名出任董事、高級管理人員的人士進行審核，或就此並向董事會提出建議；董事會應充分考慮提名及管治委員會關於董事、高級管理人員候選人提名的建議；在董事會換屆選舉時，向本屆董事會提出下一屆董事會候選人的建議；評估獨立非執行董事及任何候任獨立非執行董事的獨立性的建議；在董事、高級管理人員聘期屆滿時或因故無法繼續履職時，向董事會提出新聘董事、高級管理人員候選人的建議；對董事、高級管理人員的工作情況進行評估，在必要時根據評估結果提出更換董事、高級管理人員的意見或建議；持續檢討公司在領導才能方面的需要和培訓發展計劃，確保公司能持續高效運作及保持國際競爭力，並監察董事培訓及發展。（二）關於企業管治：檢討及批准公司有關企業管治之願景、策略、框架、原則及政策，向董事會提出有關建議，以及監督由董事會所制定的企業管治政策的執行情況並提出有關建議；檢討及審議公司的企業管治政策及日常運行情況，以確保遵守法律及監管規定，並向董事會提出建議；檢討及審議適用於公司董事及僱員有關企業管治的行為守則及合規手冊（如有）；檢討及審議公司是否遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》及有關《企業管治報告》的披露規定及其他相關規則；審閱評價年度《企業管治報告》，以供董事會考慮及批准並披露；審視、監察及響應新興的企業管治，並在適當情況下向董事會提出建議，以使公司的企業管治表現不斷改善；在適當情況下支持公司外有關企業管治的計劃（包括本地及海外），以促進企業管治的不斷發展；檢討及監督董事會評估的程序（包括其委員會及個別成員）以及定期進行董事會評估，並向董事會提交評估報告以供其考慮及批准；檢討及監督股東溝通政策的實施，以確保其有效實施，並在適當情況下向董事會提出建議，以加強股東與公司的關係；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展。

董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策。董事會所有委任均以用人唯才為原則。

提名及管治委員會審閱及評估董事會組成，並就委任新董事向董事會作出推薦建議，亦監管董事會有效性年度審閱的進行。於審閱及評估董事會組成時，提名及管治委員會按本公司的董事會多元化政策考慮各方面多元化的利益（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期），以董事會維持適當範圍及平衡的才能、技能、經驗及背景。於推薦人選以委任加入董事會時，提名及管治委員會將按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的利益。於監管董事會有效性年度審閱的進行時，提名及管治委員會將考慮董事會的才能、技能、經驗、獨立性及知識的平衡以及董事會的多元化代表性。

提名及管治委員會將每年檢討董事會在多元化層面之組成，並監察董事會成員多元化政策之執行。



企業管治報告

於本報告日期，董事會在多元化層面之組成概述如下：

教育背景	碩士						博士		
職銜	執行董事			非執行董事			獨立非執行董事		
性別	男								女
國籍	中國籍（包含中國香港）								加拿大籍
年齡組別	40至50歲					50至60歲		60至70歲	
服務任期	5年以內								
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9

本公司旨在維持有女性代表存在的董事會，提名及管治委員會在選擇合適的董事會成員候選人並提出建議時，會積極考慮提高女性成員的佔比。本公司在考慮董事會的潛在繼任者時關注性別多元化，以實現性別多元化。

提名及管治委員會已檢討董事會成員多元化政策，以確保其行之有效，並認為本集團已達致董事會成員多元化政策。

就本公司全體員工（包括高級管理人員）的性別比例、員工多元化政策等信息，請詳見本公司於上交所網站(www.sse.com.cn)、聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cmoc.com)披露的《二零二五年度洛陽樂川鋁業集團股份有限公司環境、社會及管治報告》。

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，旨在列明提名及委任董事之準則及程序，確保董事會具備切合本公司業務所需的技巧、經驗及多元觀點，並確保董事會的持續性及維持其領導角色。提名及管治委員會評估候選人是否適合時，將參考多項因素，包括：

- 品格與誠實；
- 資格，包括文化及教育背景、專業資格、技能、知識及與本公司業務及策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素；
- 擬建議獲委任為獨立非執行董事候選人的獨立性，特別是以香港上市規則所述的獨立性要求作為參考；
- 候選人的專業資格、技能、專業經驗、服務任期、獨立性、種族、性別及年齡多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為董事會成員及擔任董事會轄下委員會的委員的職責；



企業管治報告

- 本公司經營活動情況、資產規模和股權結構，以及本公司的企業策略；及
- 其他適用於本公司業務及其繼任計劃的其他各項因素，提名及管治委員會及／或董事會可在有需要時修訂有關因素。

董事提名政策亦載列甄選及委任新董事及於股東會上重選董事的程序。在委任新董事時，提名及管治委員會將會要求該候選人提供他／她的履歷及提名及管治委員會認為需要的其他資料。提名及管治委員會就有關候選人的資料作出評估，並會採取合理的步驟以核實該候選人的資料，並在有需要時尋求澄清。提名及管治委員會可酌情決定邀請有關候選人與委員會成員會面，以助委員會就提名的建議作出考慮或推薦意見。其後，提名及管治委員會會向董事會提交有關提名的建議以供考慮及批准，並向股東作出推薦批准。

提名及管治委員會將定期檢討董事會的架構，規模及組成及董事提名政策，並在適當情況下就董事會變更提出建議以供審議及批准，以符合本公司的企業策略及業務需要，以確保該政策行之有效。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，提名及管治委員會召開五次會議，主要議題為檢討公司遵守企業管治職能相關事項，包括董事履職、董事會成員多元化政策、董事專業及持續發展等。出席會議記錄載於本年報之「董事出席記錄」內。

戰略及可持續發展委員會

董事會於二零一八年八月四日決議把戰略委員會之名稱更改為戰略及可持續發展委員會，並更新其工作細則，以更能夠反映其職能。

戰略及可持續發展委員會的責任為制定或定期檢討公司的發展戰略、發展規劃和經營目標，根據公司內外部的實際情況，就公司可持續發展方案進行審查和定期檢驗並提出改進意見或建議，協助董事會履行其關於戰略及可持續發展管理職責。於本報告日期，戰略及可持續發展委員會成員包括三名執行董事，即劉建鋒先生、彭旭輝先生和關朝陽先生，一名獨立非執行董事王開國先生及兩名非執行董事林久新先生和蔣理先生，並由劉建鋒先生擔任委員會的主任。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，戰略及可持續發展委員會召開一次會議，審議事項包括對公司環境及社會責任和可持續發展領域的文化、管理框架、事務、風險管理、能力建設等方面進行評估等。出席會議記錄載於本年報之「董事出席記錄」內。

企業管治職能

提名及管治委員會履行企業管治職能。

於本報告期內，提名及管治委員會已審閱本公司之企業管治政策及常規、董事及高級管理層之培訓及持續專業發展、本公司對於遵守法律及監管規定之政策和常規、遵守標準守則及僱員書面指引之情況、本公司遵守企業管治守則之情況及企業管治報告內之披露。



企業管治報告

問責性及審計

董事就有關財務報表之責任

董事已確認彼等具有編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表之責任。

董事會負責就年度及中期報告、內幕消息公佈及其他根據香港上市規則及其他監管規定所需披露事項，呈報公允、清晰及易明之評估。

高層管理人員向董事會提供有關解釋及資料，以便董事會就本公司財務資料及狀況作出知情評估，以供董事會審批。

本公司之獨立核數師就其對綜合財務報表之申報責任之聲明載於本年報第83頁審計報告內。

內部監控及風險管理

董事會對保持內部監控系統及風險管理程序的健全和高效負全面責任，其中包括建立管理體系及其職權範圍，以保證本集團資源得到有效利用，幫助本集團實現其運營目標，保障本集團資產不會在未經授權的情況下被使用或出售，並確保相應記錄得以妥善保存。

董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會透過審計及風險委員會持續監督本公司的風險管理及內部監控系統，並已於二零二五年期間檢討了本公司的風險管理及內部監控系統是否有效。有關檢討涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控。

董事會認為本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是足夠的。

於二零二五年期間，審計及風險委員會已檢討的事項包括下列各項：

- 自上年檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變、以及本公司應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；
- 管理層持續監察風險及內部監控系統的工作範疇及素質，及內部審核功能及其他保證提供者的工作；
- 期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對本公司的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響；及
- 公司在財務報告及遵守香港上市規則規定的程序是否有效。

德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）接受委託，按照《企業內部控制審計指引》及中國註冊會計執業準則的相關要求，審計本公司二零二五年十二月三十一日財務報告內部控制的有效性。其責任是在實施審計工作的基礎上，對財務報告內部控制的有效性發表審計意見，並對注意到的非財務報告內部控制的重大缺陷進行披露。德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）認為本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。



企業管治報告

董事會每年評估一次內部控制體系運行的有效性。報告期內，本公司完成二零二五年度內部控制評價報告；董事會已對本集團的風險管理和內部控制制度進行了評估及對有效性進行檢討，並未發現有違反法律法規和規章制度，或在合規監控及風險管理方面存在重大不足，或出現任何重大失誤。董事會認為，本集團的風險管理及內部控制系統有效。

由德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）出具之《內部控制審計報告》及本公司之《二零二五年度內部控制評價報告》詳情已於二零二六年三月二十七日上載於上交所、聯交所和公司網站。

本公司已建立了內部審核系統。本集團之內部監控制度為配合有效及具效率之營運而設，確保財務匯報乃屬可靠及符合適用之法律及規例，以辨識及管理潛在之風險及保障本集團之資產。本集團建立了以風險管控為目標的內部監控體系，結合內部審計和經營管理過程中的發現，並參考外聘核數師的審計發現，全面識別、評價並監督本集團所面臨的重大風險，包括經營決策風險、財務管控風險和運營環境變化導致的風險。內部審計人員及高級管理層定期對運作監控及風險管理作出評估，並向審計及風險委員會匯報有關內部監控及風險管理的調研結果。審計及風險委員會督導各項整改措施的落實，經過後續跟蹤檢查，整改工作符合預期。

處理及發佈內幕消息

本公司已訂立一項處理及發佈內幕消息的政策，列出處理及發佈內部消息的程序及內部控制，使內幕消息得以適時處理及發佈，而不會導致任何人士在證券交易上處於佔優的地位。內幕消息政策亦為本集團僱員提供指引，確保設有適當的措施，以預防本集團違反法定及香港上市規則的披露規定。本公司設有適當的內部控制及匯報制度，識別及評估潛在的內幕消息。根據香港上市規則的規定，本公司發佈內幕消息，會透過上交所、聯交所及本公司網站刊發相關消息。

核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，已支付予本公司核數師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）之酬金載列如下：

服務類別	已付／應付酬金 人民幣千元
年度核數服務	9,480
內部監控審計	2,140

註：為免歧義，以上所載核數師酬金僅為支付予向本公司提供年度核數服務之核數師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）之酬金，並不包括本集團支付予其他提供會計服務機構之費用。德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）為公司提供母公司及合併財務報告審計，以及內控有效性審計。二零二四年公司境外業務年度財務審計分別由Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes（巴西）、Deloitte Services SARL（剛果（金））和Deloitte SA（瑞士）擔任，境外業務年度財務報表及內控審計費用約人民幣739.3萬元。



企業管治報告

與股東溝通及投資者關係

本公司之股東會為股東與董事會之間的溝通機會。董事長及審計及風險委員會、薪酬委員會、提名及管治委員會與戰略及可持續發展委員會之主任將出席即將舉行之年度股東會以解答股東之提問。

截至報告日，根據有關法律、法規、規範性文件以及《公司章程》的規定，公司制定了《洛陽鉬業董事、高級管理人員離職管理制度》；修訂了《公司章程》《洛陽鉬業審計及風險委員會工作細則》《洛陽鉬業戰略及可持續發展委員會工作細則》《洛陽鉬業審計及風險委員會工作細則》《洛陽鉬業獨立董事工作制度》《洛陽鉬業總裁工作細則》《洛陽鉬業信息披露制度》等制度，規範公司治理，規範全球業務的運營。

本公司致力向公眾發放關於本集團的重要信息。為促進有效溝通，本公司設有網站www.cmoc.com，該網站載有本公司業務發展及營運之資料及更新、財務資料及其他資料以供公眾查閱。

本公司管理層定期檢討與股東溝通的各種渠道的落實情況及成效。鑒於本財政年度並未收到任何負面反饋，我們認為，這些溝通渠道屬行之有效。

股東權利

為保障股東之權益及權利，於股東會上會就每項重大事宜（包括個別董事之選舉）提呈個別之決議案。

所有提呈股東會的決議案將根據香港上市規則以投票表決方式表決，而表決結果將於股東會後上載於本公司、聯交所及上交所網站。

股東召開臨時股東會

單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東，可以簽署一份或者數份同樣格式內容的書面要求，提請董事會召開臨時股東會或者類別股東會議，並闡明會議的議題。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到前述書面要求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向審計及風險委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計及風險委員會提出請求。

審計及風險委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計及風險委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計及風險委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。



企業管治報告

於股東會上提呈議案

公司召開股東會，董事會以及單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後兩日內發出股東會補充通知，公告提出臨時提案的股東姓名或名稱、持股比例和臨時提案的內容。

除前款規定外，召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案或增加新的提案。股東會通知中未列明或不符合下列規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議：

股東會的提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律、行政法規和公司章程的有關規定。

股東查詢

有關持股查詢

股東可向董事會辦公室查詢其持股情況，地址分別位於本公司於中國之主要營業地點（適用於A股股東）或本公司H股過戶處香港中央證券登記有限公司（適用於H股股東）。

本公司位於中國之主要營業地點的地址和聯繫方式如下：

中華人民共和國

河南省

洛陽市

樂川縣

城東新區畫眉山路伊河以北

電話：(+86) 21 8033 0506

傳真：(+86) 379 6865 8017



企業管治報告

本公司H股過戶處香港中央證券登記有限公司的地址和聯繫方式如下：

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17M樓
電話：(+852) 2862 8555
傳真：(+852) 2865 0990/(+852) 2529 6087

向董事會及本公司查詢關於企業管治或其他事項

一般而言，本公司不會處理口頭或匿名的查詢。股東可透過以下方式將書面查詢發送給董事會辦公室：電郵至603993@cmoc.com，傳真至(+86) 379 6865 8017，或郵寄至中華人民共和國河南省洛陽市樂川縣城東新區畫眉山路伊河以北。股東如需任何協助，可致電本公司，號碼為(+86) 21 8033 0506。

註：股東的資料可能根據法律的規定而須被披露。

組織章程文件

本公司於二零二五年十二月八日舉行的臨時股東會上通過修訂公司章程。最新公司章程可於上交所、聯交所及本公司的網站內查閱。

於二零二六年三月二十七日，董事會決議提請本公司股東批准建議修訂公司章程。建議修訂經二零二五年年度股東會批准後方可生效。



企業管治報告

核數師

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表經由德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）審核。本公司按照中國會計準則編製的二零二五年財務報告已經德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）審計，並出具無保留意見的審計報告。

本公司委任德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）為本公司的核數師，任期直至本公司下一屆年度股東會結束為止。

承董事會命
劉建鋒
董事長

中國上海
二零二六年三月二十七日



審計報告

德師報(審)字(26)第P04032號

洛陽樂川鋁業集團股份有限公司全體股東：

一、 審計意見

我們審計了洛陽樂川鋁業集團股份有限公司(「洛陽鋁業」)的財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表、2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了洛陽鋁業2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和合併及母公司現金流量。

二、 形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號—財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於洛陽鋁業，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、 關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

(一) 收入確認

事項描述

我們識別收入確認為關鍵審計事項，主要是由於洛陽鋁業作為A+H股上市公司，收入是一項關鍵的經營指標。如財務報表附註(五)、48所述，洛陽鋁業2025年度的收入包括來自於礦山採掘及加工業務的鋁鎢相關產品、鋯磷相關產品及銅鈷相關產品的銷售收入以及來自於礦產貿易板塊的礦物金屬及精煉金屬相關的貿易收入。相關收入流程和對應的內部控制複雜，我們將收入確認作為關鍵審計事項。

審計應對

我們對收入確認所執行的主要審計程序包括：

- 1、 了解和評估洛陽鋁業銷售及收款循環中的相關內部控制，並測試其運行的有效性；
- 2、 檢查重要的銷售合同，識別與商品控制權轉移相關的合同條款與條件，評價洛陽鋁業的收入確認時點是否符合企業會計準則的要求；
- 3、 對收入確認執行細節測試，從已記錄的收入交易選取樣本，獲取支持性文件，以測試是否已經在收入確認的時點履行了相關履約義務並進行了相應會計處理。



審計報告

三、 關鍵審計事項（續）

（一） 收入確認（續）

審計應對（續）

- 4、 針對銷售商品業務收入，我們結合商品的市場銷售價格與實際銷售量對商品收入執行分析性覆核程序，覆核當期收入確認的整體合理性。
- 5、 針對金屬貿易業務收入，我們選取金屬貿易合同樣本，將相關合同的條款和交易日期與業務系統中的交易信息進行核對，以測試收入確認的完整性。

（二） IXM Holding S.A及其子公司（「IXM」）之金屬貿易相關的金融工具及貿易存貨的公允價值計量

事項描述

IXM金屬貿易相關業務涉及大量以公允價值計量的金融工具及貿易存貨，在確認相關資產及負債的公允價值時涉及的輸入值包括活躍市場中類似資產或負債的報價等可觀察輸入值以及非公開市場類似金融產品收益率等不可觀察輸入值。於2025年12月31日，IXM持有的相關金融工具包括交易性金融資產人民幣11,251,831,299.15元、衍生金融資產人民幣1,441,339,174.06元、交易性金融負債人民幣8,184,442,794.65元、衍生金融負債人民幣1,373,935,967.01元以及以公允價值計量的貿易存貨人民幣14,097,857,397.62元。輸入值的選取可能對財務報表造成重大影響，因此，我們將IXM之金屬貿易相關的金融工具及貿易存貨的公允價值計量作為關鍵審計事項。

審計應對

我們對IXM之金屬貿易相關的金融工具及貿易存貨的公允價值計量所執行的主要審計程序包括：

- 1、 了解和評估IXM金屬貿易業務循環中與公允價值計量相關的內部控制，並測試其運行的有效性；
- 2、 了解IXM採用的計量公允價值的方法，評估其是否符合企業會計準則的要求；
- 3、 從遠期商品合約、以公允價值計量且其變動計入當期損益的應收款項以及應付款項中選取樣本，覆核相關合同條款，了解被選取樣本公允價值的估值方法，對公允價值計量中所採用的活躍市場中類似資產或負債的報價或其他輸入值以及計量結果進行驗證，以評價其期末公允價值的合理性；
- 4、 從以公允價值計量的貿易存貨中選取樣本，對公允價值計量中採用的活躍市場中類似資產的報價、行業研報中存貨所屬地或所屬地附近區域的升貼水價格等輸入值以及計量結果進行驗證，以評價其期末公允價值的合理性。



審計報告

四、其他信息

洛陽鉬業管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

洛陽鉬業管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估洛陽鉬業的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算洛陽鉬業、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督洛陽鉬業的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。



審計報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對洛陽鋁業持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致洛陽鋁業不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就洛陽鋁業中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）
中國●上海

中國註冊會計師：
（項目合夥人）

中國註冊會計師：

2026年3月27日



合併資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

資產	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金	(五)1	33,563,955,852.45	30,427,258,389.26
交易性金融資產	(五)2	13,642,641,515.48	6,509,905,551.61
衍生金融資產	(五)3	1,845,993,109.55	1,393,127,738.63
應收賬款	(五)4	1,210,025,340.21	647,879,043.30
應收款項融資	(五)5	59,223,805.38	80,435,196.69
預付款項	(五)6	1,839,159,056.77	1,114,395,541.39
其他應收款	(五)7	5,930,423,346.98	5,524,864,547.38
其中：應收利息	(五)7.2	338,482,419.43	277,967,881.17
應收股利	(五)7.3	32,000,000.00	210,000,000.00
存貨	(五)8	40,600,637,422.42	29,878,326,307.04
一年內到期的非流動資產	(五)9	1,421,675,981.00	669,085,195.47
其他流動資產	(五)10	10,234,292,119.94	2,929,115,294.46
流動資產合計		110,348,027,550.18	79,174,392,805.23
非流動資產：			
長期股權投資	(五)11	3,898,011,448.97	3,282,859,126.21
其他權益工具投資	(五)12	46,379,698.64	7,139,182.24
其他非流動金融資產	(五)13	3,121,439,688.84	2,804,861,188.55
固定資產	(五)14	42,039,667,205.37	44,422,262,703.20
在建工程	(五)15	4,053,651,119.56	4,054,550,381.26
存貨	(五)8	7,053,870,748.59	7,224,831,357.59
使用權資產	(五)16	180,544,583.69	257,985,962.59
無形資產	(五)17	24,044,081,167.37	21,651,283,345.49
商譽	(五)18	426,867,726.99	436,560,432.61
長期待攤費用	(五)19	237,933,811.96	279,914,912.55
遞延所得稅資產	(五)20	2,361,882,379.22	1,592,961,821.67
其他非流動資產	(五)21	3,120,007,481.61	5,046,828,472.63
非流動資產合計		90,584,337,060.81	91,062,038,886.59
資產總計		200,932,364,610.99	170,236,431,691.82



合併資產負債表

2025 年12 月31 日

負債和股東權益	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款	(五) 23	27,128,885,828.23	13,960,237,085.28
交易性金融負債	(五) 24	8,184,442,794.65	2,835,872,062.19
衍生金融負債	(五) 25	10,425,800,911.43	1,454,738,253.36
應付票據	(五) 26	472,133,125.45	606,310,041.05
應付賬款	(五) 27	5,141,795,756.14	4,807,065,051.51
合同負債	(五) 28	1,512,341,320.38	2,621,355,529.29
應付職工薪酬	(五) 29	2,040,659,499.84	1,443,108,200.73
應交稅費	(五) 30	8,234,866,142.36	5,529,776,168.33
其他應付款	(五) 31	3,498,341,389.68	5,160,820,314.05
其中：應付股利	(五) 31.2	34,063,210.06	34,063,210.06
一年內到期的非流動負債	(五) 32	3,488,014,284.30	6,210,958,935.89
其他流動負債	(五) 33	969,249,337.52	830,355,325.34
流動負債合計		71,096,530,389.98	45,460,596,967.02
非流動負債：			
長期借款	(五) 34	1,166,200,000.00	9,333,840,115.73
租賃負債	(五) 35	91,437,311.92	136,870,676.80
長期應付職工薪酬	(五) 36	592,848,067.77	530,656,320.26
預計負債	(五) 37	2,755,891,555.63	2,830,531,195.69
遞延收益	(五) 38	128,750,812.85	53,993,446.58
遞延所得稅負債	(五) 20	6,402,443,016.36	6,572,753,970.55
其他非流動負債	(五) 39	18,911,536,415.76	19,374,952,854.42
非流動負債合計		30,049,107,180.29	38,833,598,580.03
負債合計		101,145,637,570.27	84,294,195,547.05



合併資產負債表

2025年12月31日

負債和股東權益	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
股東權益：			
股本	(五) 40	4,278,862,035.20	4,319,848,116.60
其他權益工具	(五) 41	—	1,000,000,000.00
其中：永續債		—	1,000,000,000.00
資本公積	(五) 42	26,592,906,434.37	27,708,934,206.93
減：庫存股	(五) 43	82,426,321.88	1,266,543,810.15
其他綜合收益	(五) 44	188,371,981.23	2,739,929,808.22
專項儲備	(五) 45	377,298,142.22	267,497,082.63
盈餘公積	(五) 46	2,159,924,058.30	2,159,924,058.30
未分配利潤	(五) 47	48,920,405,956.63	34,093,404,253.98
歸屬於母公司股東權益合計		82,435,342,286.07	71,022,993,716.51
少數股東權益		17,351,384,754.65	14,919,242,428.26
股東權益合計		99,786,727,040.72	85,942,236,144.77
負債和股東權益總計		200,932,364,610.99	170,236,431,691.82

附註為財務報表的組成部分

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：



公司資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

資產	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金	(十六)1	5,745,041,429.97	6,612,113,055.60
交易性金融資產	(十六)2	1,050,776,411.53	614,050,539.53
應收賬款	(十六)3	743,048,329.59	761,243,032.25
應收款項融資		5,591,515.22	18,741,868.56
預付款項		19,513,396.75	15,797,367.82
其他應收款	(十六)4	5,418,045,733.04	12,180,860,063.95
其中：應收利息		155,380,772.68	305,732,597.47
應收股利		4,480,327,529.42	5,029,006,084.08
存貨		268,640,572.26	347,506,465.75
一年內到期的非流動資產	(十六)5	919,367,717.71	—
其他流動資產		9,647,094.98	17,596,997.80
流動資產合計		14,179,672,201.05	20,567,909,391.26
非流動資產：			
長期股權投資	(十六)6	38,530,637,182.97	35,447,326,287.03
其他非流動金融資產		155,888,814.87	80,650,720.23
固定資產		2,511,210,715.37	2,166,502,689.95
在建工程		390,504,724.11	459,663,801.52
無形資產		165,256,018.05	166,700,030.96
長期待攤費用		187,661,183.49	194,617,325.91
遞延所得稅資產		64,977,733.15	130,046,376.10
其他非流動資產		272,961,078.22	1,131,532,520.93
非流動資產合計		42,279,097,450.23	39,777,039,752.63
資產總計		56,458,769,651.28	60,344,949,143.89



公司資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

負債和股東權益	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款		1,200,758,388.89	1,001,100,000.02
應付票據		—	59,603.31
應付賬款		349,548,295.92	312,007,663.50
合同負債		13,134,612.24	7,293,086.80
應付職工薪酬		181,075,518.84	165,212,456.96
應交稅費		469,894,522.32	318,262,951.17
其他應付款		10,894,859,742.71	8,511,947,312.81
其中：應付利息		9,942,551.69	7,865,721.66
一年內到期的非流動負債		2,138,217,581.11	4,778,352,480.82
其他流動負債		243,567,552.91	256,066,309.62
流動負債合計		15,491,056,214.94	15,350,301,865.01
非流動負債：			
長期借款		968,200,000.00	4,563,800,000.00
預計負債		105,555,626.42	98,920,188.61
遞延收益		15,274,481.30	15,660,067.10
其他非流動負債		299,843,030.23	442,407,141.30
非流動負債合計		1,388,873,137.95	5,120,787,397.01
負債合計		16,879,929,352.89	20,471,089,262.02
股東權益：			
股本		4,278,862,035.20	4,319,848,116.60
其他權益工具		—	1,000,000,000.00
其中：永續債		—	1,000,000,000.00
資本公積		26,738,253,796.83	27,879,851,870.35
減：庫存股		82,426,321.88	1,266,543,810.15
專項儲備		360,139,773.91	255,428,194.03
盈餘公積		2,159,924,058.30	2,159,924,058.30
未分配利潤		6,124,086,956.03	5,525,351,452.74
股東權益合計		39,578,840,298.39	39,873,859,881.87
負債和股東權益總計		56,458,769,651.28	60,344,949,143.89

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

合併利潤表

2025年12月31日止年度

人民幣元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業總收入		206,683,649,050.43	213,028,664,834.79
其中：營業收入	(五) 48	206,683,649,050.43	213,028,664,834.79
二、營業總成本		164,451,013,691.60	187,362,391,592.61
其中：營業成本	(五) 48	157,229,379,805.35	177,773,986,291.91
税金及附加	(五) 49	3,365,784,277.31	4,135,200,944.74
銷售費用	(五) 50	104,846,109.61	92,832,652.76
管理費用	(五) 51	2,806,497,917.05	2,127,537,139.53
研發費用		431,679,424.53	353,973,998.59
財務費用	(五) 52	512,826,157.74	2,878,860,565.08
其中：利息費用		2,630,714,020.64	4,043,301,643.47
利息收入		1,644,470,637.14	1,649,638,853.86
加：其他收益	(五) 53	90,481,985.37	151,001,935.38
投資收益（損失以「-」號填列）	(五) 54	751,789,644.54	958,805,198.08
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		715,743,202.15	788,496,777.95
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）	(五) 55	(7,688,124,922.01)	(1,375,599,138.49)
信用減值利得（損失以「-」號填列）	(五) 56	1,285,181.85	(5,862,679.45)
資產減值利得（損失以「-」號填列）	(五) 57	(41,960,591.89)	(195,059,147.51)
資產處置收益（損失以「-」號填列）		(18,416,593.97)	66,475,010.13
三、營業利潤（虧損以「-」號填列）		35,327,690,062.72	25,266,034,420.32
加：營業外收入	(五) 58	16,010,561.73	36,682,538.06
減：營業外支出	(五) 59	182,310,070.14	178,679,727.63
四、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）		35,161,390,554.31	25,124,037,230.75
減：所得稅費用	(五) 60	11,133,983,246.72	9,664,594,740.80
五、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		24,027,407,307.59	15,459,442,489.95
（一）按經營持續性分類：			
1. 持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		23,754,357,420.53	15,407,519,425.13
2. 終止經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）	(十五) 1	273,049,887.06	51,923,064.82
（二）按所有權歸屬分類：			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤			
（淨虧損以「-」號填列）		20,338,750,797.53	13,532,035,002.94
2. 少數股東損益（淨虧損以「-」號填列）		3,688,656,510.06	1,927,407,487.01



合併利潤表

2025年12月31日止年度

項目	附註	2025年度	2024年度
六、其他綜合收益的稅後淨額	(五) 44	(2,908,261,130.83)	1,357,882,699.56
歸屬母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(2,551,557,826.99)	1,165,666,085.89
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		12,872,670.90	(3,402,604.48)
1. 重新計量設定受益計劃變動額		9,895,172.40	(2,960,098.36)
2. 其他權益工具投資公允價值變動		2,977,498.50	(442,506.12)
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		(2,564,430,497.89)	1,169,068,690.37
1. 現金流量套期儲備		(77,380,124.15)	142,767,145.51
2. 外幣財務報表折算差額		(2,487,050,373.74)	1,026,301,544.86
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		(356,703,303.84)	192,216,613.67
七、綜合收益總額		21,119,146,176.76	16,817,325,189.51
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		17,787,192,970.54	14,697,701,088.83
歸屬於少數股東的綜合收益總額		3,331,953,206.22	2,119,624,100.68
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益		0.95	0.63
(二) 稀釋每股收益		0.95	0.63

本財務報表由下列負責人簽署：

 法定代表人：

 主管會計工作負責人：

 會計機構負責人：


公司利潤表

2024年12月31日止年度

人民幣元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業收入	(十六)7	7,418,263,156.94	6,925,164,925.21
減：營業成本	(十六)7	3,049,239,194.78	3,632,957,973.95
税金及附加		789,773,855.35	578,794,710.19
管理費用		202,902,457.35	192,497,141.70
研發費用		262,132,886.62	250,502,873.46
財務費用		75,822,195.94	162,893,625.08
其中：利息費用		238,090,559.95	425,652,116.64
利息收入		187,783,110.61	292,906,723.01
加：其他收益		20,974,984.02	10,644,679.46
投資收益（損失以「-」號填列）	(十六)8	3,525,076,885.19	3,625,261,225.80
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		158,363,062.59	350,261,225.80
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）		305,164,887.94	93,060,337.98
信用減值利得（損失以「-」號填列）		1,978,048.49	2,288,133.31
資產減值利得（損失以「-」號填列）		(2,518,258.48)	(6,522,194.37)
資產處置收益（損失以「-」號填列）		(6,471,154.63)	54,301,684.51
二、營業利潤（虧損以「-」號填列）		6,882,597,959.43	5,886,552,467.52
加：營業外收入		10,123,209.60	7,828,484.22
減：營業外支出		46,557,315.86	63,077,467.93
三、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）		6,846,163,853.17	5,831,303,483.81
減：所得稅費用		735,679,255.00	662,463,899.84
四、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		6,110,484,598.17	5,168,839,583.97
（一）持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		6,110,484,598.17	5,168,839,583.97
五、其他綜合收益		-	-
六、綜合收益總額		6,110,484,598.17	5,168,839,583.97

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：



合併現金流量表

2025年12月31日止年度

人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		202,185,359,225.20	215,036,974,344.06
收到的稅費返還		168,563,873.68	331,124,682.80
收到的其他與經營活動有關的現金	(五) 61(1)	1,373,968,869.92	1,300,657,590.79
經營活動現金流入小計		203,727,891,968.80	216,668,756,617.65
購買商品、接受勞務支付的現金		152,488,139,053.38	165,625,149,489.09
支付給職工以及為職工支付的現金		4,032,121,124.08	3,816,732,704.87
支付的各項稅費		16,849,185,654.80	13,879,306,093.67
支付的其他與經營活動有關的現金	(五) 61(1)	9,515,385,427.76	960,912,788.30
經營活動現金流出小計		182,884,831,260.02	184,282,101,075.93
經營活動產生的現金流量淨額	(五) 62(1)	20,843,060,708.78	32,386,655,541.72
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資所收到的現金	(五) 61(2)	7,498,539,205.45	14,198,699,630.44
取得投資收益所收到的現金		598,673,567.86	1,467,950,005.50
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		770,253.67	187,179,607.90
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		85,024,982.90	156,982,100.00
收到其他與投資活動有關的現金	(五) 61(2)	369,888,725.27	887,890,907.81
投資活動現金流入小計		8,552,896,735.15	16,898,702,251.65
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		7,583,479,880.58	4,901,319,114.82
投資支付的現金	(五) 61(2)	9,267,638,284.80	12,935,217,955.37
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		-	4,985,788.54
支付其他與投資活動有關的現金	(五) 61(2)	78,344,544.11	216,829,433.06
投資活動現金流出小計		16,929,462,709.49	18,058,352,291.79
投資活動產生的現金流量淨額		(8,376,565,974.34)	(1,159,650,040.14)



合併現金流量表

2025年12月31日止年度

項目	附註	本年金額	上年金額
三、籌資活動產生的現金流量：			
取得借款收到的現金		65,617,898,963.89	63,524,319,615.13
收到的其他與籌資活動有關的現金	(五) 61(3)	1,709,522,374.06	1,725,000,000.00
籌資活動現金流入小計		67,327,421,337.95	65,249,319,615.13
償還債務所支付的現金		63,957,504,714.53	82,883,436,443.69
分配股利、利潤和償付利息所支付的現金		8,730,528,932.39	7,527,012,034.65
其中：子公司支付給少數股東的股利		902,146,480.00	633,055,010.00
支付其他與籌資活動有關的現金	(五) 61(3)	3,136,594,419.58	5,410,594,515.54
籌資活動現金流出小計		75,824,628,066.50	95,821,042,993.88
籌資活動產生的現金流量淨額		(8,497,206,728.55)	(30,571,723,378.75)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響額		(567,980,279.55)	506,671,598.46
五、現金及現金等價物淨增加額		3,401,307,726.34	1,161,953,721.29
加：年初現金及現金等價物餘額	(五) 62(2)	27,280,717,697.81	26,118,763,976.52
六、年末現金及現金等價物餘額	(五) 62(2)	30,682,025,424.15	27,280,717,697.81

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：



母公司現金流量表

2025年12月31日止年度

人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		7,660,078,863.30	8,218,672,806.19
收到的其他與經營活動有關的現金		468,195,989.03	307,307,524.20
經營活動現金流入小計		8,128,274,852.33	8,525,980,330.39
購買商品、接受勞務支付的現金		1,961,521,885.33	3,926,210,958.72
支付給職工以及為職工支付的現金		677,294,777.86	439,607,110.34
支付的各項稅費		1,947,080,003.58	1,730,151,299.55
支付的其他與經營活動有關的現金		275,195,350.00	371,440,343.46
經營活動現金流出小計		4,861,092,016.77	6,467,409,712.07
經營活動產生的現金流量淨額	(十六)9	3,267,182,835.56	2,058,570,618.32
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		5,110,000,000.00	9,755,000,000.00
取得投資收益收到的現金		4,256,364,995.28	259,803,707.55
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		2,198,700.92	42,067,742.90
收到其他與投資活動有關的現金		8,328,233,076.14	9,491,811,459.85
投資活動現金流入小計		17,696,796,772.34	19,548,682,910.30
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		323,130,440.46	380,473,587.18
投資支付的現金		9,069,560,500.00	11,400,708,434.15
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		—	20,000,000.00
支付其他與投資活動有關的現金		5,339,938,930.34	9,822,674,719.28
投資活動現金流出小計		14,732,629,870.80	21,623,856,740.61
投資活動產生的現金流量淨額		2,964,166,901.54	(2,075,173,830.31)



母公司現金流量表

2025年12月31日止年度

項目	附註	本年金額	上年金額
三、籌資活動產生的現金流量：			
取得借款收到的現金		1,500,000,000.00	3,690,000,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金		23,376,555,694.68	25,538,184,855.22
籌資活動現金流入小計		24,876,555,694.68	29,228,184,855.22
償還債務所支付的現金		7,540,346,939.97	4,781,901,252.32
分配股利、利潤和償付利息所支付的現金		5,783,522,868.72	3,814,480,522.77
支付其他與籌資活動有關的現金		19,407,932,401.14	24,482,316,527.64
籌資活動現金流出小計		32,731,802,209.83	33,078,698,302.73
籌資活動產生的現金流量淨額		(7,855,246,515.15)	(3,850,513,447.51)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響額		(4,463,558.64)	(3,095,387.05)
五、現金及現金等價物淨減少		(1,628,360,336.69)	(3,870,212,046.55)
加：年初現金及現金等價物餘額		5,555,845,485.05	9,426,057,531.60
六、年末現金及現金等價物餘額		3,927,485,148.36	5,555,845,485.05

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：



合併股東權益變動表

2025年12月31日止年度

人民幣元

項目	歸屬母公司股東權益					本年金額					少數股東權益			股東權益合計
	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	少數股東權益	普通股	優先股	股東權益合計		
一、2025年年初餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,708,934,206.93	1,266,543,810.15	2,739,929,808.22	267,497,082.63	2,159,924,058.30	34,093,404,253.98	12,723,545,648.26	2,195,696,780.00	85,942,236,144.77			
二、本年增減變動金額														
（一）綜合收益總額														
（二）股東投入和減少資本														
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
2.其他權益工具贖回	-	(1,000,000,000.00)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000,000,000.00)			
3.股份支付計入所有者權益的金額														
（附註（五）、42）	-	-	1,533,333.35	-	-	-	-	-	-	-	1,533,333.35			
4.庫存股註銷	(40,986,081.40)	-	(1,143,131,406.87)	(1,184,117,488.27)	-	-	-	-	-	-	-			
（附註（五）、40）	-	-	25,570,300.96	-	-	-	-	-	-	-	25,570,300.96			
5.其他														
（三）利潤分配														
1.本年提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(5,455,549,094.88)	(773,168,000.00)	(128,978,480.00)	(2,146,244,080.00)	(6,357,695,574.88)			
3.分配永續債股利	-	-	-	-	-	-	(56,200,000.00)	-	-	-	(56,200,000.00)			
（四）專項儲備														
1.本年提取	-	-	-	-	-	197,538,491.64	-	-	8,253,754.00	-	205,792,245.64			
2.本年使用	-	-	-	-	-	(87,737,432.05)	-	-	(5,918,153.83)	-	(93,655,585.88)			
三、2025年年末餘額	4,278,862,035.20	-	26,592,906,434.37	82,426,321.88	188,371,981.23	377,298,142.22	2,159,924,058.30	48,920,405,956.63	15,205,140,674.65	2,146,244,080.00	99,786,727,040.72			

合併股東權益變動表

2025年12月31日止年度

項目	上年金額											
	歸屬母公司股東權益						少數股東權益					
	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	少數股東權益	普通股	優先股	股東權益合計
一、2024年年初餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,694,825,276.01	1,266,543,810.15	1,574,263,722.33	140,310,748.25	2,099,837,960.76	23,977,727,693.23	10,259,517,972.78	2,162,386,527.50	71,992,174,207.31	
二、本年增減變動金額												
（一）綜合收益總額	-	-	-	-	1,165,666,085.89	-	-	13,532,035,002.94	1,956,446,838.18	163,177,262.50	16,817,325,189.51	
（二）股東投入和減少資本												
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	988,405,000.00	-	988,405,000.00	
2.股份支付計入												
所有者權益的金額												
（附註（五）、42）	-	-	14,108,930.92	-	-	-	-	-	-	-	14,108,930.92	
3.非同一控制下企業合併	-	-	-	-	-	-	-	-	19,215,686.27	-	19,215,686.27	
（三）利潤分配												
1.本年提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	60,086,097.54	(60,086,097.54)	-	-	-	
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(3,300,072,344.65)	(503,188,000.00)	(129,867,010.00)	(3,933,127,354.65)	
3.分配永續股股利	-	-	-	-	-	-	-	(56,200,000.00)	-	-	(56,200,000.00)	
（四）專項儲備												
1.本年提取	-	-	-	-	-	206,058,997.45	-	-	8,497,410.95	-	214,556,408.40	
2.本年使用	-	-	-	-	-	(78,872,663.07)	-	-	(5,349,259.92)	-	(84,221,922.99)	
三、2024年年末餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,708,934,206.93	1,266,543,810.15	2,739,929,808.22	267,497,082.63	2,159,924,058.30	34,093,404,253.98	12,723,545,648.26	2,195,696,780.00	85,942,236,144.77	

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司股東權益變動表

2025年12月31日止年度

人民幣元

項目	本年年額							
	股本	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、2025年年初餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,879,851,870.35	1,266,543,810.15	255,428,194.03	2,159,924,058.30	5,525,351,452.74	39,873,859,881.87
二、本年增減變動金額								
（一）綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	6,110,484,598.17	6,110,484,598.17
（二）股東投入								
和減少資本								
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
2.股份支付計入所有者權益的金額	-	-	1,533,333.35	-	-	-	-	1,533,333.35
3.其他權益工具贖回	-	(1,000,000,000.00)	-	-	-	-	-	(1,000,000,000.00)
4.註銷庫存股	(40,986,081.40)	-	(1,143,131,406.87)	(1,184,117,488.27)	-	-	-	-
（三）利潤分配								
1.本年提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	-	5,455,549,094.88	5,455,549,094.88
3.分配永續債股利	-	-	-	-	-	-	(56,200,000.00)	(56,200,000.00)
（四）專項儲備								
1.本年提取	-	-	-	-	182,000,292.86	-	-	182,000,292.86
2.本年使用	-	-	-	-	(77,288,712.98)	-	-	(77,288,712.98)
三、2025年年末餘額	4,278,862,035.20	-	26,738,253,796.83	82,426,321.88	360,139,773.91	2,159,924,058.30	6,124,086,956.03	39,578,840,298.39



母公司股東權益變動表

2025年12月31日止年度

項目	股本	其他權益工具	資本公積	上年金額		專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
				減：庫存股					
一、2024年年初餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,930,079,604.42	1,266,543,810.15	122,482,119.17	2,099,837,960.76	3,907,812,303.97	38,113,516,294.77	
二、本年增減變動金額									
（一）綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	5,168,839,583.97	5,168,839,583.97
（二）股東投入									
和減少資本									
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.股份支付計入所有者權益的金額	-	-	14,108,930.92	-	-	-	-	-	14,108,930.92
3.吸收合併子公司	-	-	(64,336,664.99)	-	16,567,658.61	-	(134,941,993.01)	(182,710,999.39)	
（三）利潤分配									
1.本年提取盈餘公積	-	-	-	-	-	60,086,097.54	(60,086,097.54)	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(3,300,072,344.65)	(3,300,072,344.65)	
3.分配永續債股利	-	-	-	-	-	-	(56,200,000.00)	(56,200,000.00)	
（四）專項儲備									
1.本年提取	-	-	-	-	185,729,808.40	-	-	-	185,729,808.40
2.本年使用	-	-	-	-	(69,351,392.15)	-	-	-	(69,351,392.15)
三、2024年年末餘額	4,319,848,116.60	1,000,000,000.00	27,879,851,870.35	1,266,543,810.15	255,428,194.03	2,159,924,058.30	5,525,351,452.74	39,873,859,881.87	

本財務報表由下列負責人簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(一)、公司基本情況

1、 公司概况

洛陽樂川鋁業集團股份有限公司(「本公司」)是由洛陽礦業集團有限公司(「礦業集團」)和鴻商產業控股集團有限公司(「鴻商控股」)在洛陽樂川鋁業集團有限公司基礎上，於2006年8月25日整體變更設立的股份有限公司。股本情況詳見附註(五)、40。

本公司及其子公司(「本集團」)實際從事的主要經營活動是鋁鎢系列產品的採選、冶煉、深加工，銅、鈷、鉍系列產品的採選、冶煉，磷系列產品的採選、深加工以及金屬貿易等。

2、 財務報表批准報出日

本公司的合併及母公司財務報表於2026年3月27日已經本公司董事會批准。

(二)、財務報表的編製基礎

編製基礎

本集團執行財政部頒佈的企業會計準則及相關規定。本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定(2023年修訂)》披露有關財務信息。此外，本財務報表還包括按照香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》所要求之相關披露。

持續經營

本集團對自2025年12月31日起12個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項和情況。因此，本財務報表系在持續經營假設的基礎上編製。

記賬基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記賬基礎。除某些金融工具及貿易存貨以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

以公允價值計量非金融資產時，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

對於以交易價格作為初始確認時的公允價值，且在公允價值後續計量中使用了涉及不可觀察輸入值的估值技術的金融資產，在估值過程中校正該估值技術，以使估值技術確定的初始確認結果與交易價格相等。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(二)、財務報表的編製基礎 (續)

記賬基礎和計價原則 (續)

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

(三)、重要會計政策和會計估計

具體會計政策和會計估計提示：

本集團根據實際生產經營特點針對重要性標準確定方法和選擇依據、存貨跌價準備、固定資產折舊、在建工程結轉固定資產、無形資產攤銷、收入確認、剝離成本確認及勘探、評估和開發支出確認的相關交易或事項，制定了具體會計政策和會計估計。本集團在確認重要的會計政策時所運用的重要判斷和會計估計及其關鍵假設，詳見附註(三)、36。

1、 遵循企業會計準則的聲明

本公司編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司於2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果、合併及母公司現金流量和合併及母公司股東權益變動。

2、 會計期間

本集團的會計年度為公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

3、 營業週期

營業週期是指企業從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本公司的營業週期通常為12個月。

4、 記賬本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定相應的貨幣為其記賬本位幣。本集團編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

5、重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
本期重要的應收款項壞賬準備收回或轉回金額	人民幣1,000萬元
本期重要的應收款項核銷	人民幣1,000萬元
本期重要的在建工程	人民幣1,000萬元
本期重要的投資活動有關的現金	人民幣2,000萬元
本期重要的非全資子公司	少數股東權益餘額佔股東權益餘額比例 $\geq 5\%$
本期重要的合營企業或聯營企業	長期股權投資賬面價值 $\geq$ 人民幣7,500萬元

6、非同一控制下企業合併的會計處理方法

6.1 非同一控制下的企業合併及商譽

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制，為非同一控制下的企業合併。

對於非同一控制下的購買交易，購買方在判斷取得的組合是否構成一項業務時，考慮是否選擇採用「集中度測試」的簡化判斷方式。如果該組合通過集中度測試，則判斷為不構成業務。如果該組合未通過集中度測試，仍按照是否構成業務的條件進行判斷。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。

當合併協議中約定根據未來多項或有事項的發生，購買方需追加合併對價時，本集團將合併協議約定的或有對價確認為一項負債，作為企業合併轉移對價的一部分，按照其在購買日的公允價值計入企業合併成本。購買日後12個月內，若出現對購買日已存在情況的新的或者進一步證據而需要調整或有對價的，將予以確認並對原計入商譽／營業外收入的金額進行調整。其他情況下發生的或有對價變化或調整，按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》等相關規定計量，發生的變化或調整計入當期損益。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

7、控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

7.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

7.2 合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。

子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司或吸收合併下的被合併方，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司或被合併方同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初或同受最終控制方控制之日起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本公司統一規定的會計政策和會計期間釐定。本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中股東權益項目下以「少數股東權益」項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司所有者權益和少數股東權益的賬面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付／收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

7、 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

7.2 合併財務報表的編製方法(續)

通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，在購買日作為取得控制權的交易進行會計處理，購買日之前持有的被購買方的股權按該股權購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益；購買日前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益、其他所有者權益變動的，轉為購買日所屬當期收益。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益，同時沖減商譽。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時轉為當期投資收益。

8、 合營安排分類及共同經營會計處理方法

合營安排分為共同經營和合營企業，該分類通過考慮該安排的結構、法律形式以及合同條款等因素根據合營方在合營安排中享有的權利和承擔的義務確定。共同經營，是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業是指合營雙方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本集團對合營企業的投資採用權益法核算，具體詳見附註(三)「16.3.2按權益法核算的長期股權投資」。

本集團根據共同經營的安排確認本集團單獨所持有的資產以及按本集團份額確認共同持有的資產；確認本集團單獨所承擔的負債以及按本集團份額確認共同承擔的負債；確認出售本集團享有的共同經營產出份額所產生的收入；按本集團份額確認共同經營因出售產出所產生的收入；確認本集團單獨所發生的費用，以及按本集團份額確認共同經營發生的費用。本集團按照適用於特定資產、負債、收入和費用的規定核算確認的與共同經營相關的資產、負債、收入和費用。

9、 現金及現金等價物的確定標準

現金是指企業庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物是指本集團持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

10、 外幣業務和外幣報表折算

10.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日的即期匯率折算。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為人民幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，除：(1)符合資本化條件的外幣專門借款的匯兌差額在資本化期間予以資本化計入相關資產的成本；(2)為了規避外匯風險進行套期的套期工具的匯兌差額按套期會計方法處理；(3)分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的項目除攤餘成本之外的其他賬面餘額變動產生的匯兌差額計入其他綜合收益外，均計入當期損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

10、外幣業務和外幣報表折算(續)

10.1 外幣業務(續)

編製合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兌差額，列入其他綜合收益中的「外幣報表折算差額」項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記賬本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

10.2 外幣財務報表折算

為編製合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；股東權益項目按發生時的即期匯率折算；利潤表中的所有項目及反映利潤分配發生額的項目按與交易發生日即期匯率近似的匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入股東權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用與現金流量發生日即期匯率近似的匯率折算，匯率變動對現金及現金等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以「匯率變動對現金及現金等價物的影響」單獨列示。

年初數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

在處置本集團在境外經營的全部所有者權益或因處置部分股權投資或其他原因喪失了對境外經營控制權時，將資產負債表中股東權益項目下列示的、與該境外經營相關的歸屬於母公司所有者權益的外幣報表折算差額，全部轉入處置當期損益。

在處置部分股權投資或其他原因導致持有境外經營權益比例降低但不喪失對境外經營控制權時，與該境外經營處置部分相關的外幣報表折算差額將歸屬於少數股東權益，不轉入當期損益。在處置境外經營為聯營企業或合營企業的部分股權時，與該境外經營相關的外幣報表折算差額，按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

11、金融工具

本集團在成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產和為此將承擔的負債，或者在交易日終止確認已出售的資產。

對於能夠以現金或其他金融工具淨額結算，或者通過交換金融工具結算的買入或賣出非金融項目的合同，當本集團按照預定的購買、銷售或使用要求簽訂並持有旨在收取或交付非金融項目時，適用收入準則。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量(金融資產和金融負債的公允價值的確定方法參見附註(二)中記賬基礎和計價原則的相關披露)。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債,相關的交易費用直接計入當期損益;對於其他類別的金融資產和金融負債,相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第14號—收入》(「收入準則」)初始確認未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款時,按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

實際利率法是指計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及將利息收入或利息費用分攤計入各會計期間的方法。

實際利率,是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量,折現為該金融資產賬面餘額或該金融負債攤餘成本所使用的利率。在確定實際利率時,在考慮金融資產或金融負債所有合同條款(如提前還款、展期、看漲期權或其他類似期權等)的基礎上估計預期現金流量,但不考慮預期信用損失。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金,加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額,再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

11.1 金融資產的分類、確認和計量

初始確認後,本集團對不同類別的金融資產,分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付,且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標,則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款、其他流動資產中的衍生金融工具保證金和其他非流動資產中的應收借款、訴訟保證金、供應商貸款、關聯方借款及大額存單等。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付,且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的,則該金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產自取得起期限在一年以上的,列示為其他債權投資,自資產負債表日起一年內(含一年)到期的,列示於一年內到期的非流動資產;取得時分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據,列示於應收款項融資,其餘取得時期限在一年內(含一年)項目列示於其他流動資產。

初始確認時,本集團可以單項金融資產為基礎,不可撤銷地將非同一控制下的企業合併中確認的或有對價以外的非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產作為其他權益工具投資列示。

金融資產滿足下列條件之一表明本集團持有該金融資產的目的是交易性的:

- 取得相關金融資產的目的,主要是為了近期出售。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認和計量(續)

- 相關金融資產在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融資產屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。
- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

11.1.1 以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。除下列情況外，本集團根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定利息收入：

- 對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入。
- 對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，本集團在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，本集團轉按實際利率乘以該金融資產賬面餘額來計算確定利息收入。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認和計量(續)

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產相關的減值損失或利得、採用實際利率法計算的利息收入及匯兌損益計入當期損益，除此以外該金融資產的公允價值變動均計入其他綜合收益。該金融資產計入各期損益的金額與視同其一直按攤餘成本計量而計入各期損益的金額相等。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。本集團持有該等非交易性權益工具投資期間，在本集團收取股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量時，確認股利收入並計入當期損益。

11.1.3 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

11.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產、分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產以及不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的財務擔保合同以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款及應收票據按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於其他金融工具，除購買或源生的已發生信用減值的金融資產外，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後的變動情況。若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，除分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，作為減值損失或利得計入當期損益。對於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，本集團在其他綜合收益中確認其信用損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。對於財務擔保合同，本集團在應用金融工具減值規定時，將本集團成為做出不可撤銷承諾的一方之日作為初始確認日。

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 同一金融工具或具有相同預計存續期的類似金融工具的信用風險的外部市場指標是否發生顯著變化。這些指標包括：信用利差、針對借款人的信用違約互換價格、金融資產的公允價值小於其攤餘成本的時間長短和程度、與借款人相關的其他市場信息（如借款人的債務工具或權益工具的價格變動）；
- (2) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化；
- (3) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調；
- (4) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力是否發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況的不利變化；
- (5) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化，如收入、利潤等經營指標出現明顯不利變化且預期短時間內難以好轉；
- (6) 同一債務人發行的其他金融工具的信用風險是否顯著增加；
- (7) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化，如技術變革、國家或地方政府擬出台相關政策是否對債務人產生重大不利影響；
- (8) 作為債務抵押的擔保物價值或第三方提供的擔保或信用增級質量是否發生顯著變化。這些變化預期將降低債務人按合同規定期限還款的經濟動機或者影響違約概率；
- (9) 預期將降低借款人按合同約定期限還款的經濟動機是否發生顯著變化；
- (10) 借款合同的預期是否發生變更，包括預計違反合同的行為可能導致的合同義務的免除或修訂、給予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或擔保或者對金融工具的合同框架做出其他變更；
- (11) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化；



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加(續)

(12) 本集團對金融工具信用管理方法是否發生變化。

無論經上述評估後信用風險是否顯著增加，當金融工具合同付款已發生逾期超過(含)30日，則表明該金融工具的信用風險已經顯著增加。

於資產負債表日，若本集團判斷金融工具只具有較低的信用風險，則本集團假定該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即使較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金義務，則該金融工具被視為具有較低的信用風險。

11.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

11.2.3 預期信用損失的確定

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

- 對於金融資產，信用損失應為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於財務擔保合同(具體會計政策參見附註(三)11.4.1.2.1)，信用損失為本集團就該合同持有人發生的信用損失向其做出賠付的預計付款額，減去本集團預期向該合同持有人、債務人或任何其他方收取的金額之間差額的現值。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.3 預期信用損失的確定(續)

- 對於資產負債表日已發生信用減值但並非購買或源生已發生信用減值的金融資產，信用損失為該金融資產賬面餘額與按原實際利率折現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

11.2.4 減記金融資產

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

11.3 金融資產的轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

若本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有風險和報酬，且保留了對該金融資產控制的，則按照其繼續涉入被轉移金融資產的程度繼續確認該被轉移金融資產，並相應確認相關負債。本集團按照下列方式對相關負債進行計量：

- 被轉移金融資產以攤餘成本計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的攤餘成本並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的攤餘成本，相關負債不指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。
- 被轉移金融資產以公允價值計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的公允價值並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的公允價值，該權利和義務的公允價值應為按獨立基礎計量時的公允價值。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的賬面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.3 金融資產的轉移(續)

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將轉移前金融資產整體的賬面價值在終止確認部分和繼續確認部分之間按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將終止確認部分收到的對價和原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和與終止確認部分在終止確認日的賬面價值之差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，因資產轉移而收到的對價在收到時確認為金融負債。

11.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

金融負債滿足下列條件之一，表明本集團承擔該金融負債的目的是交易性的：

- 承擔相關金融負債的目的，主要是為了近期出售或回購。
- 相關金融負債在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融負債屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

本集團將符合下列條件之一的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)該指定可以消除或顯著減少會計錯配；(2)根據本集團正式書面文件載明的風險管理或投資策略，該金融負債所在的金融負債組合或金融資產和金融負債組合以公允價值為基礎進行管理和業績評價並在企業內部以此為基礎向關鍵管理人員報告；(3)符合條件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該金融負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括企業自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

11.4.1.2 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

本集團與交易對手方修改或重新議定合同，未導致按攤餘成本進行後續計量的金融負債終止確認，但導致合同現金流量發生變化的，本集團重新計算該金融負債的賬面價值，並將相關利得或損失計入當期損益。重新計算的該金融負債的賬面價值，本集團根據將重新議定或修改的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值確定。對於修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，本集團調整修改後的金融負債的賬面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.2 其他金融負債(續)

11.4.1.2.1 財務擔保合同

財務擔保合同是指當特定債務人到期不能按照最初或修改後的債務工具條款償付債務時，要求發行方向蒙受損失的合同持有人賠付特定金額的合同。對於不屬於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或者因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債的財務擔保合同，在初始確認後按照損失準備金額以及初始確認金額扣除依據收入準則相關規定所確定的累計攤銷額後的餘額孰高進行計量。

11.4.2 金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。

11.4.3 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團不確認權益工具的公允價值變動。與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具

衍生工具，包括遠期外匯合約、商品期貨合約、商品遠期合約等。衍生工具於相關合同簽署日以公允價值進行初始計量，並以公允價值進行後續計量。

對於嵌入衍生工具與主合同構成的混合合同，若主合同屬於金融資產的，本集團不從該混合合同中分拆嵌入衍生工具，而將該混合合同作為一個整體適用關於金融資產分類的會計準則規定。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

11、金融工具(續)

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具(續)

若混合合同包含的主合同不屬於金融資產，且同時符合下列條件的，本集團將嵌入衍生工具從混合合同中分拆，作為單獨存在的衍生工具處理。

- (1) 嵌入衍生工具的經濟特徵和風險與主合同的經濟特徵及風險不緊密相關。
- (2) 與該嵌入衍生工具具有相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義。
- (3) 該混合合同不是以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

嵌入衍生工具從混合合同中分拆的，本集團按照適用的會計準則規定對混合合同的主合同進行會計處理。本集團無法根據嵌入衍生工具的條款和條件對嵌入衍生工具的公允價值進行可靠計量的，該嵌入衍生工具的公允價值根據混合合同公允價值和主合同公允價值之間的差額確定。使用了上述方法後，該嵌入衍生工具在取得日或後續資產負債表日的公允價值仍然無法單獨計量的，本集團將該混合合同整體指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具。

11.6 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

12、應收賬款

12.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團依據資產負債表日的賬齡及歷史還款情況將應收賬款分為不同內部信用風險評級組別，按照各個組別的預期信用損失率確定信用損失。應收賬款預期信用損失準備的增加或轉回金額，作為信用減值損失或利得計入當期損益。

13、應收款項融資

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，自取得起期限在一年內(含一年)的部分，列示為應收款項融資；自取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資。

13.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團將應收款項融資基於承兌銀行的信用等級劃分信用風險特徵組合，參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況及對未來經濟狀況的預測等作為判斷依據。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

14、其他應收款

14.1 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團以單項資產為基礎確定其他應收款的預期信用損失。其他應收款預期信用損失準備的增加或轉回金額，作為信用減值損失或利得計入當期損益。

15、存貨

15.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

15.1.1 存貨類別

本集團的存貨主要包括原材料、在產品、產成品及貿易存貨等。除中國境外的貿易存貨外，存貨按成本進行初始計量，存貨成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

貿易存貨主要來自於本集團的子公司IXM(包括IXM Holding及其子公司)。IXM作為大宗商品貿易商，在其按國際財務報告準則編製的財務報表中，貿易存貨採用公允價值減去至完成銷售時估計將要發生的銷售費用以及相關稅費後的金額進行計量，當期的公允價值變動計入當期損益。

根據《企業會計準則解釋第1號》，中國境內企業設在境外的子公司在境外發生的交易或事項，境內不存在且受法律法規等限制或交易不常見，企業會計準則未作出規範的，可以將境外子公司已經進行的會計處理結果，在符合《企業會計準則—基本準則》的原則下，按照國際財務報告準則併入境內母公司合併財務報表的相關項目。因此在編製本財務報表時，IXM於中國境外的貿易存貨仍按上述會計政策計量。

15.1.2 發出存貨的計價方法

除中國境外的貿易存貨外的存貨發出時，採用加權平均法確定發出存貨的實際成本。

15.1.3 存貨的盤存制度

存貨盤存制度為永續盤存制。

15.1.4 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

包裝物和低值易耗品採用一次轉銷法進行攤銷。

15.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，除中國境外的貿易存貨外的存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

15、存貨(續)

15.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法(續)

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

存貨按單個存貨項目或存貨類別的成本高於其可變現淨值的差額提取存貨跌價準備。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其賬面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

16、長期股權投資

16.1 共同控制、重大影響的判斷標準

控制的判斷標準詳見附註(三)7.1。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

16.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務賬面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，按照原持有被購買方的股權投資賬面價值加上新增投資成本之和，作為改按成本法核算的長期股權投資的初始投資成本。原持有的股權採用權益法核算的，相關其他綜合收益暫不進行會計處理。原持有股權投資為指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的，其公允價值與賬面價值之間的差額，以及原計入其他綜合收益的累計公允價值變動轉入留存收益。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

16、長期股權投資(續)

16.2 初始投資成本的確定(續)

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。對於因能夠对被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

16.3 後續計量及損益確認方法

16.3.1 按成本法核算的長期股權投資

公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計量。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

16.3.2 按權益法核算的長期股權投資

本集團對聯營企業和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，对被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本公司不一致的，按照本公司的會計政策及會計期間对被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的賬面價值和其他實質上構成对被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團对被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

16、長期股權投資(續)

16.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。

17、固定資產

17.1 確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本並考慮預計棄置費用因素的影響進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

17.2 折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法或工作量法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的折舊方法、折舊年限、殘值率及年折舊率如下：

本集團位於中國資源相關業務的子公司

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
土地使用權、房屋建築物	年限平均法	8-45	0~5	2.1~12.5
採礦工程	工作量法	預計礦山使用壽命	0	年採礦量
機器設備	年限平均法	8-10	5	9.5~11.9
電子設備、器具及家具	年限平均法	5	5	19.0
運輸設備	年限平均法	8	5	11.9

本集團位於巴西資源相關業務的子公司

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
土地所有權	不適用	永久	—	—
房屋建築物	年限平均法	20-50	0~5	1.9~5.0
採礦工程	工作量法	預計礦山使用壽命	0	年採礦量
機器及其他設備	年限平均法	5-20	0~5	4.8~20.0



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

17、固定資產(續)

17.2 折舊方法(續)

本集團位於剛果(金)資源相關業務的子公司

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
土地所有權	不適用	永久	—	—
採礦工程	工作量法	預計礦山使用壽命	0	年採礦量
房屋建築物	年限平均法	5-33	0~5	2.9~20.0
機器及其他設備	年限平均法	3-20	0~5	4.8~33.3

本集團位於厄瓜多爾資源相關業務的子公司

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋建築物	年限平均法	10-45	0	2.2~10
機器及其他設備	年限平均法	3-20	0	5~33.3

本集團金屬貿易相關業務的子公司

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋建築物	年限平均法	20	5	4.8
機器設備	年限平均法	3-5	5	19.0~31.7
電子設備、器具及家具	年限平均法	5	5	19.0

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

17.3 其他說明

當固定資產處置時或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

18、在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

18、 在建工程(續)

在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。各類在建工程結轉為固定資產的標準和時點如下：

類別	結轉為固定資產的標準	結轉為固定資產的時點
土地、房屋建築物及採礦工程	(1) 主體建設工程及配套工程已完工、達到預定設計要求並完成驗收 (2) 建設工程達到預定可使用狀態但尚未辦理竣工決算的，自達到預定可使用狀態之日起，根據工程實際造價按預估價值轉入固定資產	達到預定可使用狀態
需安裝的機器設備、電子設備、器具及家具、運輸設備等	(1) 相關設備及其他配套設施已安裝完畢 (2) 設備經過調試可在一段時間內保持正常穩定運行	達到預定可使用狀態

19、 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；構建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

20、 生物資產

本集團的生物資產為在將來收穫為農產品的用材林。

用材林在收穫時，採用加權平均法按賬面價值結轉成本。

用材林有活躍的交易市場，而且本集團能夠從交易市場上取得同類或類似用材林的市場價格及其他相關信息，從而對用材林的公允價值作出合理估計，本集團對用材林採用公允價值進行後續計量，公允價值的變動計入當期損益。

21、 無形資產

21.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序

無形資產包括土地使用及所有權、探礦及採礦權、銅礦供應特許權、供應商關係等。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

21、無形資產(續)

21.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序(續)

無形資產按成本進行初始計量。使用壽命有限的無形資產自可供使用時起，對其原值減去已計提的減值準備累計金額在其預計使用壽命內採用直線法或產量法攤銷。各類無形資產的攤銷方法、使用壽命和預計殘值率如下：

類別	攤銷方法	使用壽命(年) 及確定依據	殘值率(%)
土地使用權(中國及其他)	直線法	50年，土地可供使用的時間	0
土地所有權(厄瓜多爾)	不適用	永久	—
探礦及採礦權	產量法	不適用	0
銅礦供應特許權	購買量法	不適用	0
供應商關係	直線法	15年，預計能為公司 帶來經濟利益的期限	0

年末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。

21.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- (1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- (4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- (5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

21、無形資產(續)

21.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法(續)

研發支出的歸集範圍包括直接從事研發活動人員的工資薪金和福利費用、研發活動直接消耗的材料、燃料和動力費用、研發活動的儀器和設備的折舊費、研發場地租賃和維護費用、研究與試驗開發所需的差旅、交通和通訊費用等。本集團以產品設計通過評審作為研發項目劃分研究階段和開發階段的具體標準。

22、長期資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、固定資產、在建工程、使用權資產及使用壽命確定的無形資產是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

如果資產的可收回金額低於其賬面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

商譽至少在每年年度終了進行減值測試。對商譽進行減值測試時，結合與其相關的資產組或者資產組組合進行。即，自購買日起將商譽的賬面價值按照合理的方法分攤到能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合，如包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額首先抵減分攤到該資產組或資產組組合的商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。

23、長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本期和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

24、合同負債

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

25、職工薪酬

25.1 短期薪酬的會計處理方法

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團發生的職工福利費，在實際發生時根據實際發生額計入當期損益或相關資產成本。職工福利費為非貨幣性福利的，按照公允價值計量。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

25、職工薪酬(續)

25.1 短期薪酬的會計處理方法(續)

本集團為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費等社會保險費和住房公積金，以及本集團按規定提取的工會經費和職工教育經費，在職工為本集團提供服務的會計期間，根據規定的計提基礎和計提比例計算確定相應的職工薪酬金額，確認相應負債，並計入當期損益或相關資產成本。

25.2 離職後福利的會計處理方法

離職後福利分類為設定提存計劃和設定受益計劃。

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

對於設定受益計劃，本集團根據預期累計福利單位法確定的公式將設定受益計劃產生的福利義務歸屬於職工提供服務的期間，並計入當期損益或相關資產成本。設定受益計劃產生的職工薪酬成本劃分為下列組成部分：

- 服務成本(包括當期服務成本、過去服務成本和結算利得和損失)；
- 設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額(包括計劃資產的利息收益、設定受益計劃義務的利息費用以及資產上限影響的利息)；以及
- 重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動。

服務成本及設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額計入當期損益或相關資產成本。重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產所產生的變動(包括精算利得或損失、計劃資產回報扣除包括在設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額中的金額、資產上限影響的變動扣除包括在設定受益計劃淨負債或淨資產的利息淨額中的金額)計入其他綜合收益。

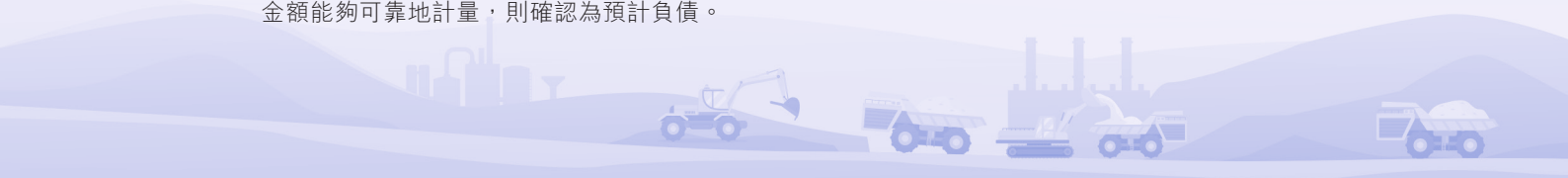
設定受益計劃義務現值減去設定受益計劃資產公允價值所形成的赤字或盈餘確認為一項設定受益計劃淨負債或淨資產。設定受益計劃存在盈餘的，以設定受益計劃的盈餘和資產上限兩項的孰低者計量設定受益計劃淨資產。

25.3 辭退福利的會計處理方法

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

26、預計負債

當與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且履行該義務很可能導致經濟利益流出，以及該義務的金額能夠可靠地計量，則確認為預計負債。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

26、 預計負債(續)

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。如果貨幣時間價值影響重大，則以預計未來現金流出折現後的金額確定最佳估計數。

27、 股份支付

本集團的股份支付是為了獲取職工提供服務而授予權益工具或者承擔以權益工具為基礎確定的負債的交易。本集團的股份支付分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。

27.1 以權益結算的股份支付

授予職工的以權益結算的股份支付

對於用以換取職工提供的服務的以權益結算的股份支付，本集團以授予職工權益工具在授予日的公允價值計量。該公允價值金額在等待期內以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按直線法計算計入相關成本或費用，相應增加資本公積。

在等待期內每個資產負債表日，本集團根據最新取得的可行權職工人數變動等後續信息做出最佳估計，修正預計可行權的權益工具數量。上述估計的影響計入當期相關成本或費用，並相應調整資本公積。

27.2 以現金結算的股份支付

以現金結算的股份支付，按照本集團承擔的以股份或其他權益工具為基礎確定的負債的公允價值計量。在等待期的每個資產負債表日，以對可行權情況的最佳估計為基礎，按照本集團承擔負債的公允價值金額，將當期取得的服務計入成本或費用，相應增加負債。在相關負債結算前的每個資產負債表日以及結算日，對負債的公允價值重新計量，其變動計入當期損益。

27.3 實施、修改、終止股份支付計劃的相關會計處理

本集團對股份支付計劃進行修改時，若修改增加了所授予權益工具的公允價值，按照權益工具公允價值的增加相應地確認取得服務的增加；若修改增加了所授予權益工具的數量，則將增加的權益工具的公允價值相應地確認為取得服務的增加。權益工具公允價值的增加是指修改前後的權益工具在修改日的公允價值之間的差額。若修改減少了股份支付公允價值總額或採用了其他不利於職工的方式修改股份支付計劃的條款和條件，則仍繼續對取得的服務進行會計處理，視同該變更從未發生，除非本集團取消了部分或全部已授予的權益工具。

在等待期內，如果取消了授予的權益工具，本集團對取消所授予的權益性工具作為加速行權處理，將剩餘等待期內應確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，本集團將其作為授予權益工具的取消處理。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

28、優先股、永續債等其他金融工具

本集團發行的優先股和永續債等其他金融工具，同時符合以下條件的，作為權益工具：

- (1) 該金融工具不包括交付現金或其他金融資產給其他方，或在潛在不利條件下與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務；
- (2) 將來須用或可用企業自身權益工具結算該金融工具的，如該金融工具為非衍生工具，不包括交付可變數量的自身權益工具進行結算的合同義務；如為衍生工具，本集團只能通過以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產結算該金融工具。

除按上述條件可歸類為權益工具的其他金融工具以外，本集團發行的其他金融工具歸類為金融負債。

歸類為金融負債的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配按照借款費用處理，其回購或贖回產生的利得或損失等計入當期損益。如金融負債以攤餘成本計量，相關交易費用計入初始計量金額。

歸類為權益工具的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配作為本集團的利潤分配，其回購、註銷等作為權益的變動處理，相關交易費用從權益中扣減。

29、收入

按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策

本集團的收入主要來源於：

(1) 銷售商品與金屬貿易

本集團向客戶銷售包括鉬、鎢、鈮、磷、銅、鈷等自產礦產品以及銅、鉛、鋅精礦和銅、鋁、鋅精煉金屬等貿易礦產品。通常，相關銷售商品的合同中僅有交付商品一項履約業務，銷售產品的對價按照銷售合同中約定的價格確認。本集團在相關商品的控制權轉移給客戶的時點確認收入。同時，本集團根據交易對手的信用狀況相應採取預收或者信用銷售的方式開展業務。

(2) 金屬流交易

關於本集團的金屬流交易，本集團向客戶預收銷售商品的款項，首先將該款項確認為負債(合同負債和其他非流動負債—金屬流交易合同負債)，待履行了相關履約義務，即在將商品的控制權轉移給客戶時再轉為收入。該金屬流交易合同存在重大融資成分的，本集團在簽訂金屬流交易合同時按照假定客戶在取得商品控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格，該交易價格與合同對價之間的差額，在合同期間內採用實際利率法攤銷。

合同中存在可變對價的，本集團按照礦產儲備量、預期交付商品的時間及數量及預測商品市場價格等確定可變對價的最佳估計數。包含可變對價的交易價格，不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。每一資產負債表日，本集團重新估計應計入交易價格的可變對價金額。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

29、收入(續)

按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策(續)

(3) 酒店服務收入

本集團通過自營的酒店向客戶提供客房服務和餐飲服務並獲取收入，與客房服務相關收入在客戶獲得並消耗相關服務的期間內確認，餐飲服務相關收入在客戶取得相關商品控制權的時點確認。

(4) 其他收入

本集團同時向客戶銷售廢料等輔助材料。通常，相關銷售產品的合同中僅有交付商品一項履約義務。相關收入在相關產品控制權轉移給客戶的時點確認。銷售產品的對價按照銷售合同中約定的固定價格確定。

履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品或服務的承諾。

30、政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

30.1 與資產相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括示範基地項目補貼等，由於直接與固定資產投資建設相關，該等政府補助為與資產相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產的使用壽命內平均分配計入當期損益。

30.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括收到的稅費返還等，該等政府補助為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用和損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益；用於補償已經發生的相關成本費用和損失的，直接計入當期損益。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

31、租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

在合同開始日，本集團評估該合同是否為租賃或者包含租賃。除非合同條款和條件發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含租賃。

31.1 本集團作為承租人

31.1.1 租賃的分拆

合同中同時包含一項或多項租賃和非租賃部分的，本集團將各項單獨租賃和非租賃部分進行分拆，按照各租賃部分單獨價格及非租賃部分的單獨價格之和的相對比例分攤合同對價。

31.1.2 使用權資產

除短期租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。租賃期開始日，是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。使用權資產按照成本進行初始計量，該成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- 本集團發生的初始直接費用；
- 本集團為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。

本集團參照《企業會計準則第4號—固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

本集團按照《企業會計準則第8號—資產減值》的規定來確定使用權資產是否已發生減值，並對已識別的減值損失進行會計處理。

31.1.3 租賃負債

除短期租賃外，本集團在租賃期開始日按照該日尚未支付的租賃付款額的現值對租賃負債進行初始計量。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

31、租賃(續)

31.1 本集團作為承租人(續)

31.1.3 租賃負債(續)

租賃付款額是指本集團向出租人支付的與在租賃期內使用租賃資產的權利相關的款項，包括固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額。

租賃期開始日後，本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。

在租賃期開始日後，因租賃期變化或購買選擇權的評估結果發生變化的，本集團按變動後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債，並調整相應的使用權資產，若使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將差額計入當期損益。

31.1.4 作為承租方對短期租賃進行簡化處理的判斷依據和會計處理方法

本集團對運輸設備、機器設備等的短期租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。本集團將短期租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

31.1.5 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

32、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

32.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。

32.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的賬面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

32.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

32、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

32.3 所得稅的抵銷(續)

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

33、剝離成本

於礦產開採的運營過程中，本集團可能發現須移除的礦產廢料、表層覆土以獲取礦產，該等廢料移除活動稱為剝離。於礦產之開發階段(開始生產前)，剝離成本通常進行資本化。該等資本性支出劃分為投資活動現金流出。

在該礦產能夠結束開發階段進入生產階段後，該等廢料移除活動被稱為生產剝離。

當生產剝離與當期的開採相關，相關剝離成本計入當期損益表作為運營成本。當生產剝離既與存貨生產相關，又改善了以後年度開採環境時，廢料移除的支出應在這兩項活動之間合理分配，對以後年度開採環境有利的部分應被資本化計入固定資產。某些情況下，大量廢料移除並未或僅可生產出少量存貨，則該廢料剝離所發生的費用將全部資本化。

在已探明的礦石儲備量的基礎上，所有資本化的廢料剝離費用都按照產量法進行折舊。

由於對礦山壽命的預期或開採計劃發生變化而對廢料剝離成本產生的影響或剩餘礦石儲備量產生影響將作為會計估計變更處理。

34、勘探、評估和開發支出

勘探和評估費用在其發生期間直接確認為費用。當一處礦產被判斷為具有經濟價值時，所有後續的評估以及勘探支出，包括開發階段的開發支出都資本化計入相關資產的成本內。上述資本化在礦產達到商業生產階段後終止。由收購產生的勘探資產在資產負債表上以評估價值入賬。

35、其他重要的會計政策和會計估計

35.1 安全生產費用

根據財企[2012]16號關於印發《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》的通知，本集團中位於中國境內的礦山開採企業按照開採露天礦山原礦產量每噸人民幣5元，井下礦山原礦產量每噸人民幣10元，同時根據尾礦庫入庫尾礦量按每噸1元計提安全費；本集團位於中國境內的冶金企業的安全費計提以上年度實際營業收入為計提依據，採取超額累退方式按照以下標準平均逐月提取：

(一) 營業收入不超過1000萬元的，按照3%提取；

(二) 營業收入超過1000萬元至1億元的部分，按照1.5%提取；



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

35、其他重要的會計政策和會計估計(續)

35.1 安全生產費用(續)

- (三) 營業收入超過1億元至10億元的部分，按照0.5%提取；
- (四) 營業收入超過10億元至50億元的部分，按照0.2%提取；
- (五) 營業收入超過50億元至100億元的部分，按照0.1%提取；
- (六) 營業收入超過100億元的部分，按照0.05%提取。

根據財資[2022]136號關於印發《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》的通知，自2022年12月1日起，本集團中位於中國境內的礦山開採企業按照開採露天礦山原礦產量每噸人民幣5元，井下礦山原礦產量每噸人民幣15元，同時根據尾礦庫入庫尾礦量按每噸4元計提安全費。

企業按規定標準提取安全費用等時，借記「製造費用」科目，貸記「專項儲備」科目。

按規定範圍使用安全生產儲備購建安全防護設備、設施等資產時，按應計入相關資產成本的金額，借記「在建工程」等科目，貸記「銀行存款」等科目，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊，借記「專項儲備」科目，貸記「累計折舊」科目，該固定資產在以後期間不再計提折舊，但結轉金額以「專項儲備」科目餘額沖減至零為限。

按規定範圍使用安全生產儲備支付安全生產檢查和評價支出、安全技能培訓及進行應急救援演練支出等費用性支出時，應當直接沖減專項儲備，借記「專項儲備」，貸記「銀行存款」等科目，結轉金額以「專項儲備」科目餘額沖減至零為限。

35.2 套期會計

35.2.1 採用套期會計的依據與會計處理方法

為管理外匯風險、利率風險及價格風險等特定風險引起的風險敞口，本集團指定某些金融工具作為套期工具進行套期。滿足規定條件的套期，本集團採用套期會計方法進行處理。本集團的套期包括公允價值套期以及現金流量套期。

本集團在套期開始時，正式指定了套期工具和被套期項目，並準備了載明套期工具、被套期項目、被套期風險的性質以及套期有效性評估方法(包括套期無效部分產生的原因分析以及套期比率確定方法)等內容的書面文件。

發生下列情形之一的，本集團將終止運用套期會計：

- 因風險管理目標發生變化，導致套期關係不再滿足風險管理目標。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

35、其他重要的會計政策和會計估計(續)

35.2 套期會計(續)

35.2.1 採用套期會計的依據與會計處理方法(續)

- 套期工具已到期、被出售、合同終止或已行使。
- 被套期項目與套期工具之間不再存在經濟關係，或者被套期項目和套期工具經濟關係產生的價值變動中，信用風險的影響開始佔主導地位。
- 套期關係不再滿足運用套期會計方法的其他條件。

公允價值套期

本集團將套期工具產生的利得或損失計入當期損益。如果套期工具是對選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資進行套期的，套期工具產生的利得或損失則計入其他綜合收益。

本集團將被套期項目因被套期風險敞口形成的利得或損失計入當期損益，同時調整未以公允價值計量的已確認被套期項目的賬面價值。被套期項目為分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的，其因被套期風險敞口形成的利得或損失計入當期損益。

現金流量套期

本集團將套期工具產生的利得或損失中屬於套期有效的部分作為現金流量套期儲備計入其他綜合收益，屬於套期無效的部分計入當期損益。現金流量套期儲備的金額以下列兩項的絕對額中較低者確定：套期工具自套期開始的累計利得或損失；被套期項目自套期開始的預計未來現金流量現值的累計變動額。

被套期項目為預期交易，且該預期交易使本集團隨後確認一項非金融資產或非金融負債的，或者非金融資產或非金融負債的預期交易形成一項適用於公允價值套期會計的確定承諾時，本集團將原在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額轉出，計入該資產或負債的初始確認金額。對於不屬於上述情況涉及的現金流量套期，本集團在被套期的預期現金流量影響損益的相同期間，將原在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額轉出，計入當期損益。如果在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額是一項損失，且該損失全部或部分預計在未來會計期間不能彌補的，在本集團在預計不能彌補時，將預計不能彌補的部分從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

當本集團對現金流量套期終止運用套期會計時，如果被套期的未來現金流量預期仍然會發生的，累計現金流量套期儲備的金額予以保留，並按照上述方式進行會計處理；如果被套期的未來現金流量預期不再發生的，累計現金流量套期儲備的金額從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

35、其他重要的會計政策和會計估計(續)

35.2 套期會計(續)

35.2.2 套期有效性評估方法

本集團在套期開始日及以後期間持續地對套期關係是否符合套期有效性要求進行評估。套期同時滿足下列條件的，本集團將認定套期關係符合套期有效性要求：

- 被套期項目和套期工具之間存在經濟關係。
- 被套期項目和套期工具經濟關係產生的價值變動中，信用風險的影響不佔主導地位。
- 套期關係的套期比率，將等於本集團實際套期的被套期項目數量與對其進行套期的套期工具實際數量之比。

套期關係由於套期比率的原因而不再符合套期有效性要求，但指定該套期關係的風險管理目標沒有改變的，本集團將進行套期關係再平衡，對已經存在的套期關係中被套期項目或套期工具的數量進行調整，以使套期比率重新符合套期有效性要求。

35.3 與回購公司股份相關的會計處理方法

回購股份支付的對價和交易費用從權益中扣除，回購、轉讓或註銷本公司股份時，不確認利得或損失。

36、會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註(三)所描述的會計政策過程中，由於經營活動內在的不確定性，本集團需要對無法準確計量的報表項目的賬面價值進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗，並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異。

本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核，會計估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

資產負債表日，會計估計中很可能導致未來期間資產、負債賬面價值作出重大調整的關鍵假設和不確定性主要有：

礦產儲備量估計

本集團礦產儲備量的估計是基於相關行業專家或其他類似司法權威指引編製的資料而確定。以此方法確定之礦產儲備量及其他礦產資源量並用於計算資產折舊及攤銷、評估減值跡象、評估礦山年期、計算金屬流交易及預測關閉及復原的復墾成本付款時間。

就會計目的評估礦山壽命時，僅計算具有開採價值的礦產資源。對礦產儲備的估計本身涉及多項不確定性因素，作出估計當時有效的假設可能與實際數據存在重大變動。預測產品市場價格、匯率、生產成本或回收率變動可能改變儲備量的經濟現狀，並最終導致重估儲備量。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

36、會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素(續)

固定資產的使用壽命

管理層判斷固定資產的估計使用年限及其殘值。估計須基於對類似固定資產實際使用年限的經驗及須假定政府於採礦權到期後會予以的更新。科技革新及行業劇烈競爭均對使用年限的估計具有重大影響。如發生使用年限不同於原預計使用年限的情況，管理層將調整折舊額。

除金融資產之外的非流動資產減值

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。當存在跡象表明其賬面金額不可收回時，進行減值測試。對使用壽命不確定或尚未達到可使用狀態的無形資產以及商譽無論是否存在減值跡象，每年都進行減值測試。難以對單項資產的可回收金額進行評估的，則以資產組為基礎確定。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。在考慮公允價值減去處置費用後的淨額時，參考可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。在考慮預計未來現金流量時，本集團所採用的如預算毛利、折現率及原材料價格通貨膨脹率等假設的變化，可能會對減值測試中所使用的未來現金流量的現值產生重大影響。

收入確認－金屬流交易

本集團的金屬流交易合同存在可變對價，並包含重大融資成分。相關的未確認融資費用於每個報告期進行攤銷，同時相應調整合同負債和其他非流動負債(金屬流交易合同負債)餘額。在運用收入準則對金屬流交易進行會計處理時，本集團所採用的關鍵假設包括重大融資成分的折現率、礦產儲備量、預期交付商品的時間及數量，以及預測商品市場價格等。如上述估計發生變化，可能會影響可變對價的調整以及合同負債和其他非流動負債(金屬流交易合同負債)的計量等。

預計關閉及復原、復墾費用

預計關閉及復原、復墾費用由管理層根據最佳估算釐定。管理層根據供應商進行工作時將花費的未來現金流量金額及時間，估計最終恢復及關閉礦山產生的負債。該金額按通脹率逐年增加，隨後按反映現行市場評估的貨幣時間價值及負債的特定風險的貼現率貼現，以使預計復墾費用反映預計履行責任時所需的開支的現值。然而，鑒於現時開採活動對土地及環境的影響將於未來期間變得明朗，相關成本的估算可能須於短期內改變，管理層對預計復墾費用定期檢查，以核實其是否真實反映現時及過去的開採活動所產生的責任現值。本年對預計復墾費用的調整詳見附註(五)、14。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產的實現主要取決於未來的實際盈利及應納稅暫時性差異。如未來實際產生的盈利少於預期，或實際稅率低於預期，確認的遞延所得稅資產將被轉回，並確認在轉回發生期間的合併利潤表中。

所得稅

本集團位於巴西及剛果(金)的子公司所處經營環境特殊，當地稅務機構對若干交易的最終稅務決定具有不確定性，本報告期內相關子公司計提的所得稅費用乃基於現有稅收法律和其他相關稅收政策而做出的客觀估計。在計提時運用了重大的會計估計，按照管理層預計未來需要繳納所得稅的最佳估計相應計提負債。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(三)、重要會計政策和會計估計(續)

36、會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素(續)

所得稅(續)

本集團位於剛果(金)業務的子公司適用剛果(金)當地出台的一系列法規，包括但不限於2018年通過的礦業法(「剛果(金)2018年礦業法」)及不斷更新的財政法案；在相關法律體系下，本公司可能涉及包括特許權使用費、超額利潤稅等一系列稅務和經營費用敞口。剛果(金)的稅務法規和法律體系複雜且不斷更新，隨時出台和更新的相關法律法規以及當地稅務機關對於相關法律法規的解讀均可能對本集團當前確認的所得稅產生重大影響。

或有負債

本集團在持續經營過程中會面對眾多的法律糾紛，相關糾紛的結果均具有很大程度上的不確定性。

當與特定行政及法律糾紛有關的經濟利益被認為是極有可能流出且可以計量時，本集團管理層會根據專業的法律意見計提相應的準備。管理層運用判斷決定相關的行政及法律糾紛是否應該計提一項準備或者作為或有負債進行披露。具體參見附註(五)、37及附註(十三)。

公允價值計量和估值程序

本集團與IXM業務相關的交易性金融資產、衍生金融資產、交易性金融負債、衍生金融負債以及以公允價值計量的貿易存貨按公允價值進行計量。在確認相關資產及負債的公允價值時，本集團管理層會根據相關資產負債的性質選擇合適的估值方法以及公允價值計量的輸入值。對於輸入值的選擇，本集團將會盡可能採用可觀察的市場數據。對於部分無法獲得第一層次輸入值的金融工具，本集團會成立內部評估小組或聘請第三方有資質的評估師進行評估。本集團財務部門與評估小組或有資質的外部估價師緊密合作，以確定適當的估值技術和相關模型的輸入值。在確定各類資產和負債的公允價值的過程中所採用的估值技術和輸入值的相關信息詳見附註(十)。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(四)、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
中國增值稅	公司為一般納稅人，應納增值稅為銷項稅額減可抵扣進項稅後的餘額。	13%，9%，6%
中國城市維護建設稅	已繳流轉稅額	城市市區，稅率為7%；縣城、建制鎮，稅率為5%；其他，稅率為1%。
中國資源稅	精礦銷售額	6.5%，8%從價徵收（註1）
中國教育費附加	按照已繳流轉稅額	3%
中國地方教育費附加	按照已繳流轉稅額	2%
中國採礦權出讓收益	相關礦產品銷售額	鉬精礦2.3%，鎢精礦2.3%，鐵精礦1.8%，銅精礦1.2%
巴西社會貢獻稅及貨物流轉稅	洛鉬巴西適用巴西當地的社會貢獻稅（PIS&CONFINS）及貨物流轉稅（ICMS），其計稅基礎為在巴西境內銷售商品和提供服務的收入抵減可抵扣成本後的餘額，出口貨物無需繳納社會貢獻稅及貨物流轉稅。	社會貢獻稅為商品或服務銷售價格的9.25%，貨物流轉稅為商品或服務銷售價格的4%-20%，巴西當地各州所徵收的稅率不同。
剛果（金）增值稅	CMOC Kisanfu Mining S.A.R.L（「KFM」）和Tenke Fungurume Mining S.A.（「TFM」）適用剛果民主共和國（「剛果（金）」）當地的增值稅。	銷項稅額根據相關稅收規定計算的銷售額的16%計算。
剛果（金）礦權權利金	相關產品銷售額	註2
剛果（金）消費稅	相關產品採購／生產成本	根據應稅產品種類，消費稅稅率為10%-25%。
剛果（金）外匯稅	向剛果（金）以外的國家收取或支付的外幣金額。	0.2%
企業所得稅	應納稅所得額，應納稅所得稅額系按有關稅法規定對本期稅前會計利潤作相應調整後得出的應納稅所得額乘以法定稅率計算。	註3

註1：根據《中華人民共和國資源稅法》的規定，資源稅按照《稅目稅率表》實行從價計徵或者從量計徵。鎢、鉬資源稅為從價定率計徵，鎢資源稅適用稅率為6.5%，鉬資源稅適用稅率為8%。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(四)、稅項 (續)

1、 主要稅種及稅率 (續)

註2： 根據剛果(金)新礦業法的規定，本集團剛果(金)業務的銅和鈷相關產品銷售收入分別按照3.5%和10%計算和繳納礦權權利金。

註3： 適用稅率：

除以下披露的稅收優惠外，本公司及中國境內下屬子公司適用的企業所得稅稅率為25%。

根據利得稅兩級制，符合資格的香港公司首個2,000,000港幣應稅利潤的利得稅率為8.25%，而超過2,000,000港幣的應稅利潤則按16.5%的稅率繳納利得稅。同一集團的關聯企業只可提名一家企業受惠。洛陽鉬業(香港)有限公司以及洛陽鉬業控股有限公司(「洛鉬控股」)於香港註冊成立，洛陽鉬業(香港)有限公司適用的企業所得稅稅率為16.5%，洛鉬控股適用的企業所得稅稅率為8.25%和16.5%。

CMOC UK Limited(「洛鉬英國」)於英國成立，適用的所得稅稅率為25%。

CMOC Brasil Mineração, Indústria e Participações Ltda.(「洛鉬巴西」)於巴西成立，適用的所得稅稅率為34%。

Odin Mining del Ecuador(「奧丁礦業」)於厄瓜多爾成立，適用的所得稅稅率為25%。

本集團位於百慕大群島及英屬維爾京群島(「BVI」)的子公司，無企業所得稅。

TFM和KFM於剛果(金)成立，適用的企業所得稅稅率為30%。此外，當材料或商品的價格與公司申報的可行性研究中披露的價格相比平均顯著上漲25%以上時，礦業企業需按照利潤的50%繳納超額利潤稅。

IXM及其子公司的主要經營地為瑞士及中國，其於瑞士的公司適用的所得稅稅率為14.70%。

2、 稅收優惠及批文

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及實施條例的規定，企業綜合利用資源，生產符合國家產業政策規定的產品所取得的收入，可以在計算應納稅所得額時減計收入。所稱減計收入，是指企業以《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄》規定的資源作為主要原材料，生產國家非限制和禁止並符合國家和行業相關標準的產品取得的收入，減按90%計入收入總額。前款所稱原材料佔生產產品材料的比例不得低於《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄》規定的標準。本公司鐵精礦、銅精礦、硫精礦產品屬於《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄》範圍，因此2024年度及2025年度本公司出售鐵精礦、銅精礦、硫精礦取得的收入仍減按90%計入應稅收入總額。

根據《中華人民共和國資源稅法》(以下簡稱「新資源稅法」)，鉬礦的資源稅率為8%，共伴生礦資源稅免徵或者減徵由省級人民代表大會決定；依據2020年7月31日河南省第十三屆人民代表大會常務委員會第十九次會議的決定，伴生礦免徵資源稅。自2020年9月1日起，公司伴生鐵、銅、硫等伴生礦繼續免徵資源稅。

2023年11月22日，本公司收到河南省科學技術廳、河南省財政廳、國家稅務總局、河南省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，編號為GR202341002662。本次系公司原高新技術企業證書有效期滿後進行的重新認定，資格有效期3年，企業所得稅優惠期為2023年1月1日至2025年12月31日，於上述期間內本公司適用15%的企業所得稅徵收稅率(2024年：15%)。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(四)、稅項(續)

2、 稅收優惠及批文(續)

根據藏自治區人民政府印發《藏自治區企業所得稅政策實施辦法(暫行)》(藏政發(2022)11號)，其中上述文件的第五條規定符合特定條件的企業自2022年1月1日至2025年12月31日免徵企業所得稅地方分享部分。本集團子公司西藏施莫克投資有限公司(「西藏施莫克」)符合上述文件規定的享受稅收優惠的特定條件，免徵企業所得稅地方分享部分的條件，故2025年度西藏施莫克適用15%的企業所得稅徵收稅率。

(五)、合併財務報表項目註釋

1、 貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原幣金額	折算率	人民幣金額	原幣金額	折算率	人民幣金額
現金：			6,328,994.71			3,062,041.30
人民幣	6,522.77	1.0000	6,522.77	2,172.77	1.0000	2,172.77
美元	883,964.00	7.0288	6,213,206.16	399,104.86	7.1884	2,868,925.37
剛果法郎	32,213,283.87	0.0031	99,861.18	40,585,216.00	0.0025	101,463.04
南非蘭特	22,264.68	0.4224	9,404.60	232,778.67	0.3844	89,480.12
銀行存款：			32,216,272,429.44			28,036,388,401.15
人民幣	5,836,621,874.85	1.0000	5,836,621,874.85	6,492,004,336.81	1.0000	6,492,004,336.81
美元	3,112,308,177.83	7.0288	21,875,791,720.33	2,786,564,573.90	7.1884	20,030,940,783.00
歐元	684,159.19	8.2355	5,634,393.01	1,417,268.80	7.5257	10,665,939.83
港幣	2,333,593.76	0.9032	2,107,701.88	4,488,284.98	0.9260	4,156,151.89
加元	2.86	5.1141	14.63	-	-	-
澳元	972.78	4.6892	4,561.56	960.28	4.5070	4,327.99
巴西雷亞爾	218,813,841.12	1.2749	278,965,766.04	154,624,447.14	1.1821	182,781,558.97
英鎊	197,285.32	9.4346	1,861,308.08	154,877.41	9.0765	1,405,744.81
新加坡幣	965,056.39	5.4586	5,267,856.81	269,580.35	5.3214	1,434,544.85
剛果法郎	3,393,937,522.58	0.0031	10,521,206.32	2,362,182,340.00	0.0025	5,905,455.85
南非蘭特	8,470,712.38	0.4224	3,578,028.91	23,803,107.88	0.3844	9,149,914.67
阿聯酋迪拉姆	401,557.43	1.9071	765,810.17	-	-	-
瑞士法郎	56,344.07	8.8510	498,701.36	156,996.88	7.9977	1,255,613.93
智利比索	45,462,277.92	0.0077	350,059.54	118,863,638.89	0.0072	855,818.20
墨西哥比索	453,317.03	0.3899	176,748.31	2,844,224.64	0.3498	994,909.78
秘魯索爾	72,500.38	2.0869	151,301.04	89,613.07	1.9067	170,865.25
新土耳其里拉	7,979.03	0.1631	1,301.38	13,799.56	0.2051	2,830.29
印尼盾	266,487,650.00	0.0004	106,595.06	243,476,325.00	0.0004	97,390.53
津巴布韋元	-	-	-	1.94	0.2216	0.43
日元	93,610,746,614.29	0.0448	4,193,761,448.32	28,020,827,144.37	0.0462	1,294,562,214.07
韓元	21,639,151.02	0.0049	106,031.84	-	-	-



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

1、貨幣資金(續)

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原幣金額	折算率	人民幣金額	原幣金額	折算率	人民幣金額
其他貨幣資金：			1,341,354,428.30			2,387,807,946.81
人民幣	447,316,558.66	1.0000	447,316,558.66	1,082,848,542.55	1.0000	1,082,848,542.55
美元	126,342,406.63	7.0288	888,035,507.72	180,961,724.54	7.1884	1,300,825,260.68
歐元	14,949.83	8.2355	123,119.32	82.36	7.5257	619.78
巴西雷亞爾	3,548,584.86	1.2749	4,524,090.84	3,409,551.04	1.1821	4,030,430.28
秘魯索爾	649,361.14	2.0869	1,355,151.76	46,495.91	1.9067	88,653.75
剛果法郎	-	-	-	5,775,908.00	0.0025	14,439.77
合計			33,563,955,852.45			30,427,258,389.26
其中：存放在境外的款項總額			20,335,650,006.30			18,979,805,446.96

註： 本年末上述其他貨幣資金中使用受限的主要有礦山保證金、借款保證金、被質押的大額存單、票據保證金和其他保證金，分別為人民幣83,913,512.09元、人民幣667,883,437.45元、人民幣350,000,000.00元、人民幣0.00元和人民幣239,557,478.76元（上年末為人民幣70,718,040.15元、人民幣1,135,561,387.41元、人民幣1,000,000,000.00元、人民幣2,572,487.27元和人民幣178,956,031.98元）。

2、交易性金融資產

人民幣元

項目	年末公允價值	年初公允價值
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
其中：應收款項(註1)	11,533,125,889.19	5,724,552,840.30
結構性存款(註2)	300,011,260.27	750,400,253.77
銀行金融機構委託理財產品	581,676,086.25	-
金融機構基金產品	1,058,739,214.76	21,168,198.07
其他	169,089,065.01	13,784,259.47
合計	13,642,641,515.48	6,509,905,551.61

註1： 本集團主要產品銅、鉛、鋅精礦、氫氧化鈷等的售價根據交付時的市場價格暫時確定，價格通常根據交付後指定時期或期間內倫敦金屬交易所所報的月平均現貨價格或其他約定的組價方式確定。本集團將相關業務形成的應收款項分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於2025年12月31日，本集團用於獲取短期借款的質押應收款項為人民幣2,493,103,760.53元（2024年：無）。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

2、交易性金融資產(續)

註2：系本集團本年向境內金融機構購買的人民幣結構性存款，收益率與匯率掛鉤，本集團將其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

3、衍生金融資產

人民幣元

項目	年末公允價值	年初公允價值
未指定套期關係的衍生金融工具(註1)		
遠期商品合約	1,441,339,174.06	388,112,613.81
遠期外匯合約	78,536,752.30	162,070,544.16
商品期貨合約	326,117,183.19	790,280,665.00
指定套期關係的衍生金融工具		
商品期貨合約(註2)	-	52,663,915.66
合計	1,845,993,109.55	1,393,127,738.63

註1：本集團使用大宗商品(銅、鉛、鋅精礦、精煉金屬等)期貨合約和遠期商品合約對大宗商品的採購以及未來的銷售等進行風險管理，以此來規避本集團承擔的隨着市場價格的波動相關產品的價格發生重大波動的風險。此外本集團使用遠期外匯合約進行風險管理，以此來規避本集團承擔的匯率風險。

以上遠期商品合約和商品期貨合約未被指定為套期工具，其公允價值變動而產生的收益或損失，直接計入當期損益，參見附註(五)、55。

註2：系本集團購買的商品期貨合約，用於對沖集團部分銅產品的價格波動導致的公允價值風險或預期銷售導致的現金流量風險。本集團按照套期會計核算上述套期工具和對應的被套期項目，詳見附註(五)、65。

4、應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025年12月31日		
	應收賬款	損失準備	計提比例(%)
1年以內	1,232,633,010.35	26,346,171.80	2.14
1至2年	4,196,095.03	458,193.37	10.92
2至3年	1,281.00	681.00	53.16
3年以上	1,803,973.38	1,803,973.38	100.00
合計	1,238,634,359.76	28,609,019.55	2.31



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(1) 按賬齡披露(續)

人民幣元

賬齡	2024年12月31日		
	應收賬款	損失準備	計提比例(%)
1年以內	675,764,284.20	28,407,335.41	4.20
1至2年	558,060.91	77,235.63	13.84
2至3年	108,298.58	67,029.35	61.89
3年以上	20,071,332.29	20,071,332.29	100.00
合計	696,501,975.98	48,622,932.68	6.98

(2) 應收賬款信用風險

本集團根據資產負債表日的賬齡及歷史還款情況將客戶分為不同組別，並確定各組別應收賬款的預期損失率。於資產負債表日，本集團基於減值矩陣確認應收賬款的預期信用損失準備。

人民幣元

內部信用風險評級	2025年12月31日				2024年12月31日			
	預期平均損失率	賬面餘額	損失準備	賬面價值	預期平均損失率	賬面餘額	損失準備	賬面價值
低風險	0.15%	807,640,381.42	1,172,042.71	806,468,338.71	0.11%	360,383,431.92	407,335.49	359,976,096.43
正常類	5.66%	409,550,327.98	23,187,709.44	386,362,618.54	4.76%	287,964,257.93	13,713,109.14	274,251,148.79
關注類	10.62%	19,200,375.16	2,038,993.12	17,161,382.04	10.26%	3,779,011.77	387,901.16	3,391,110.61
可疑類(已減值)	53.50%	70,969.00	37,968.08	33,000.92	49.30%	20,237,379.49	9,976,692.02	10,260,687.47
損失(已減值)	100.00%	2,172,306.20	2,172,306.20	-	100.00%	24,137,894.87	24,137,894.87	-
合計		1,238,634,359.76	28,609,019.55	1,210,025,340.21		696,501,975.98	48,622,932.68	647,879,043.30

上述預期平均損失率基於歷史實際減值率並考慮了當前狀況及未來經濟狀況的預測。於2025年度和2024年度本集團的評估方式與重大假設並未發生變化。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

4、 應收賬款(續)

(3) 應收賬款預期信用損失準備變動情況

人民幣元

	整個存續期預期 信用損失
2025年1月1日	48,622,932.68
本年計提預期信用損失	1,489,975.78
本年轉回預期信用損失	1,521,489.60
本年核銷預期信用損失	22,251,358.50
匯率變動	2,268,959.19
2025年12月31日	28,609,019.55

(4) 按欠款方歸集的各報告期末餘額前五名的應收賬款情況：

人民幣元

單位名稱	金額	佔應收賬款總額 的比例(%)	信用減值損失
2025年12月31日			
BV	562,030,552.86	45.38	675,554.45
BU	48,814,100.00	3.94	58,674.00
BY	35,972,963.00	2.90	43,239.10
BZ	34,936,056.18	2.82	41,992.75
BP	34,729,459.97	2.80	-
合計	716,483,132.01	57.84	819,460.30



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

4、應收賬款(續)

(4) 按欠款方歸集的各報告期末餘額前五名的應收賬款情況：(續)

人民幣元

單位名稱	金額	佔應收賬款總額的比例(%)	信用減值損失
2024年12月31日			
BT	122,214,871.48	17.55	170,123.12
香港邦普資源循環科技有限公司	92,423,435.81	13.27	—
BU	91,177,665.60	13.09	126,919.32
BM	77,093,961.90	11.07	947,068.11
BC	58,978,658.89	8.47	82,098.29
合計	441,888,593.68	63.45	1,326,208.84

5、應收款項融資

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
應收票據	59,223,805.38	80,435,196.69
其中：銀行承兌匯票	59,223,805.38	80,435,196.69
合計	59,223,805.38	80,435,196.69

本集團根據日常資金需求將部分應收票據進行貼現或背書，因而相關的應收票據被分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

2025年12月31日，本集團認為因銀行違約而產生重大損失的可能性較低，所持有的銀行承兌匯票不存在重大信用風險。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

5、 應收款項融資(續)

(1) 於年末及年初，本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收款項融資如下：

人民幣元

種類	2025年末終止 確認金額	2024年末終止 確認金額
銀行承兌匯票	1,304,463,749.38	1,760,824,690.62
合計	1,304,463,749.38	1,760,824,690.62

6、 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

賬齡	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內	1,760,438,871.47	95.72	1,072,509,158.76	96.24
1至2年	62,485,126.16	3.40	37,988,865.94	3.41
2至3年	13,508,493.86	0.73	1,939,432.19	0.17
3年以上	2,726,565.28	0.15	1,958,084.50	0.18
合計	1,839,159,056.77	100.00	1,114,395,541.39	100.00



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

6、預付款項(續)

(2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

人民幣元

2025年12月31日			2024年12月31日		
單位名稱	金額	佔預付款項 總額的比例(%)	單位名稱	金額	佔預付款項 總額的比例(%)
CB	280,364,361.60	15.24	BW	222,008,964.64	19.92
CC	247,617,595.20	13.46	BY	160,189,548.57	14.37
CD	227,644,060.33	12.38	BZ	83,155,366.34	7.46
CE	113,238,977.64	6.16	CA	69,690,928.78	6.25
CF	86,201,203.20	4.69	P	43,107,726.29	3.87
合計	955,066,197.97	51.93	合計	578,152,534.62	51.87

7、其他應收款

7.1 其他應收款匯總

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收利息	338,482,419.43	277,967,881.17
應收股利	32,000,000.00	210,000,000.00
其他應收款	5,559,940,927.55	5,036,896,666.21
合計	5,930,423,346.98	5,524,864,547.38

7.2 應收利息

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
銀行存款利息	130,290,184.96	123,343,943.24
關聯方借款利息(附註(十一)、6)	202,437,918.91	147,962,010.09
第三方借款利息	5,754,315.56	6,661,927.84
合計	338,482,419.43	277,967,881.17

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

7、其他應收款(續)

7.3 應收股利

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
洛陽環宇鋁業有限公司(「環宇」)	—	163,600,000.00
洛陽富川礦業有限公司(「富川」)	—	46,400,000.00
洛陽豫鷺礦業有限責任公司(「豫鷺礦業」)	32,000,000.00	—
合計	32,000,000.00	210,000,000.00

7.4 其他應收款

(1) 按款項性質分類情況：

人民幣元

其他應收款性質	2025年12月31日	2024年12月31日
應收增值稅退稅款及其他稅款(註1)	4,936,682,722.39	4,573,730,785.78
巴西可抵扣社會貢獻稅(註2)	156,008,125.56	108,209,608.39
押金保證金	153,602,373.91	59,496,000.25
平倉收益(註3)	250,983.48	3,161,212.12
其他	332,250,078.69	339,138,609.34
合計	5,578,794,284.03	5,083,736,215.88

註1：主要系集團出口業務形成的增值稅應退稅款，公司已向政府申請退稅。

註2：詳見附註(五)、21、註2。

註3：系本集團遠期商品合約已平倉部分，待期後交割時收取之收益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

7、其他應收款(續)

7.4 其他應收款(續)

(2) 其他應收款的信用風險

本集團其他應收款中以預期信用損失為基礎確認損失準備的款項如下：

人民幣元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	損失準備	賬面價值	賬面餘額	損失準備	賬面價值
以預期信用損失為基礎 確認損失準備的 其他應收款	5,578,794,284.03	18,853,356.48	5,559,940,927.55	5,083,736,215.88	46,839,549.67	5,036,896,666.21

於2025年12月31日，上述應收款中除已計提減值的應收款項外，其餘應收款項本集團管理層認為其信用風險自初始確認後未顯著增加，無重大預期信用損失。

(3) 按其他應收對象歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款 總額的比例(%)	款項的性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
2025年12月31日					
CB	4,936,682,722.39	88.49	應收退稅款	六年以內	-
巴西聯邦政府	156,008,125.56	2.80	可抵扣稅款	三年以內	-
中華人民共和國嘉興海關	51,603,231.31	0.92	可抵扣稅款	一年以內	-
巴西聯邦政府	51,449,234.52	0.92	應收退稅款	兩年以內	-
樂川縣人民政府	25,920,200.00	0.46	土地出讓款	三年以內	-
合計	5,221,663,513.78	93.59			-
2024年12月31日					
CB	4,573,730,785.78	89.97	應收退稅款	五年以內	-
巴西聯邦政府	108,209,608.39	2.13	可抵扣稅款	兩年以內	-
巴西聯邦政府	77,890,349.72	1.53	應收退稅款	一年以內	-
中華人民共和國連雲港海關	35,717,606.53	0.70	可抵扣稅款	一年以內	-
樂川縣人民政府	25,920,200.00	0.51	土地出讓款	兩年以內	-
合計	4,821,468,550.42	94.84			-

(4) 本報告期內無涉及政府補助的其他應收款。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

8、 存貨

人民幣元

項目	2025年12月31日 賬面價值	2024年12月31日 賬面價值
存貨：		
— 按成本計量	33,463,325,652.11	29,128,715,494.28
— 按公允價值計量	14,191,182,518.90	7,974,442,170.35
合計	47,654,508,171.01	37,103,157,664.63
其中：計入非流動資產的存貨	7,053,870,748.59	7,224,831,357.59

註： 於2025年12月31日，本集團為獲取短期借款而質押的存貨賬面價值為1,659,851,650.28美元，折合人民幣11,666,765,279.47元（2024年12月31日：1,152,418,000.00美元，折合人民幣8,284,041,551.20元）。

(1) 按成本計量的存貨

(a) 存貨分類

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	跌價準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
流動：						
原材料	8,092,022,044.62	77,791,560.19	8,014,230,484.43	8,144,244,914.80	50,245,028.99	8,093,999,885.81
在產品	6,470,694,943.43	-	6,470,694,943.43	5,941,706,395.00	-	5,941,706,395.00
產成品	5,782,021,060.64	-	5,782,021,060.64	4,732,836,320.70	186,574,648.84	4,546,261,671.86
貿易存貨	6,235,833,536.30	-	6,235,833,536.30	3,422,011,785.99	-	3,422,011,785.99
小計	26,580,571,584.99	77,791,560.19	26,502,780,024.80	22,240,799,416.49	236,819,677.83	22,003,979,738.66
非流動：						
原材料(註)	6,960,545,627.31	-	6,960,545,627.31	7,124,735,755.62	-	7,124,735,755.62
小計	6,960,545,627.31	-	6,960,545,627.31	7,124,735,755.62	-	7,124,735,755.62
合計	33,541,117,212.30	77,791,560.19	33,463,325,652.11	29,365,535,172.11	236,819,677.83	29,128,715,494.28

註： 非流動的原材料為本集團儲備的用於未來生產或銷售的礦石，主要為剛果（金）銅鈷礦在開採過程中生產出低品位礦石，由於未來需要進一步的礦石回收工藝處理，管理層預計一年內無法達到可銷售狀態，因此作為非流動資產列報。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

8、存貨(續)

(1) 按成本計量的存貨(續)

(b) 存貨跌價準備

人民幣元

存貨種類	2025年 1月1日	本年增加 計提	本年減少 轉回	轉銷	外幣報表 折算差異	2025年 12月31日
原材料	50,245,028.99	31,605,198.10	-	2,685,642.75	(1,373,024.15)	77,791,560.19
產成品	186,574,648.84	78,808,790.43	97,732,066.61	165,580,166.70	(2,071,205.96)	-
合計	236,819,677.83	110,413,988.53	97,732,066.61	168,265,809.45	(3,444,230.11)	77,791,560.19

(2) 按公允價值計量的存貨

(a) 存貨分類

人民幣元

項目	2025年12月31日 賬面價值	2024年12月31日 賬面價值
流動：於中國境外的貿易存貨	14,097,857,397.62	7,874,346,568.38
非流動：消耗性生物資產	93,325,121.28	100,095,601.97
合計	14,191,182,518.90	7,974,442,170.35

(b) 消耗性生物資產增減變動如下：

人民幣元

項目	數量	2025年 1月1日	本年增加 在建工程轉入	本年減少 公允價值變動	使用	外幣報表 折算差異	2025年 12月31日
巴西桉樹林	1951公頃	100,095,601.97	2,833,063.15	1,280,014.75	6,152,798.83	(2,170,730.26)	93,325,121.28



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

9、一年內到期的非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收SNEL借款(附註(五)、21)	212,702,147.95	231,499,113.61
供應商貸款(附註(五)、21)	7,643,819.72	9,094,415.19
一年內到期的大額存單(附註(五)、21)	1,201,330,013.33	428,491,666.67
合計	1,421,675,981.00	669,085,195.47

10、其他流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
衍生金融工具保證金(註1)	8,671,855,078.73	1,764,513,234.39
待抵扣進項稅	1,202,935,199.46	866,961,508.99
預繳企業所得稅	128,698,845.98	138,776,816.23
待攤保險費	6,997,152.44	5,108,902.93
預繳增值稅	167,596,442.72	110,423,182.10
其他	56,209,400.61	43,331,649.82
合計	10,234,292,119.94	2,929,115,294.46

本集團按照預期信用損失模型核算其他流動資產中相關金融資產的預期信用損失準備。於2025年12月31日，本集團管理層認為相關金融資產的信用風險較低。

註1：系本集團為取得衍生金融工具支付之保證金。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

11、 長期股權投資

		本年增減變動					2025年		2025年	
		備註	1月1日	新增投資	減少投資	權益法下確認 的投資收益	宣告或派現金 股利或利潤	計提 減值準備	外幣折算 影響金額	其他
被投資單位										12月31日
一、合營企業										
環宇		註1	519,782,813.30	-	-	95,482,344.32	-	-	-	615,265,157.62
USHAKA CARGO TERMINAL PROPRIETARY LIMITED (「USHAKA」)		註2	2,186,953.18	-	-	(2,386,841.46)	-	-	199,888.28	-
PHOENIX COMMODITIES LLC (「PHOENIX」)		註3	7,475,936.00	-	-	49,763.97	-	-	(175,716.84)	7,349,983.13
小計			529,445,702.48	-	-	93,145,266.83	-	-	24,171.44	622,615,140.75
二、聯營企業										
寶豐農業		註4	86,863,113.55	-	-	61,231,450.09	(86,050,000.00)	-	-	62,044,563.64
美國獨立輪米組公司(「納米組」)		註5	-	-	-	-	-	-	-	-
洛陽中雨錫業有限公司(「洛陽中雨」)		註6	6,025,607.07	-	-	1,319,411.19	-	-	-	7,345,018.26
友青貿易		註7	8,228,449.96	-	-	6,681,053.44	-	-	-	14,909,503.40
Walvis Bay Cargo Terminal Pty. Ltd (「Walvis Bay」)		註8	14,663,836.60	-	-	(3,303,847.26)	(9,940,746.50)	-	591,157.52	2,010,400.36
華越錫站(印尼)有限公司(「華越錫站」)		註9	2,086,428,952.19	-	-	548,314,603.10	-	-	(52,751,888.53)	2,606,291,928.60
檳榔華昂		註10	6,749,912.54	-	-	316,377.58	-	-	-	7,066,290.12
ENERLOG SA		註11	244,405.82	-	-	-	-	-	(5,426.39)	238,979.23
國創智能礦山裝備研究院(洛陽)有限公司(「國創智能」)		註12	3,954,903.63	-	-	329,855.98	(95,000.00)	-	-	4,188,760.61
寧波邦亞貿易有限公司(「寧波邦亞」)		註13	1,809,199.31	-	-	(74,944.88)	-	-	-	(1,734,254.43)
LUALABA POWER SA (「LUALABA」)		註14	538,439,269.74	-	-	7,791,663.32	-	-	(12,042,132.06)	534,168,800.00
RESOURCE SUSTAINABLE TECHNOLOGIES B.V. (「RESOURCE」)		註15	7,773.52	-	-	(7,687.24)	-	-	(86.28)	-
Ascend Resources Pty Limited (「Ascend Resources」)		註16	-	37,533,408.00	-	-	-	-	(421,344.00)	37,112,064.00
小計			2,753,413,423.73	37,533,408.00	-	622,597,935.32	(96,086,746.50)	-	(64,629,699.74)	3,275,396,308.22
合計			3,282,869,126.21	37,533,408.00	-	715,743,202.15	(96,086,746.50)	-	(64,605,528.30)	3,898,011,448.97

人民幣元

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

11、長期股權投資(續)

- 註1：本集團持有50%之合營企業環宇持有富川90%的股權，同時本集團直接持有富川10%股權。根據與當地政府的協議，當地政府享有富川8%的分紅權。
- 註2：2023年4月，USHAKA註冊成立，2023年10月，本集團作為持股50%的股東以南非蘭特500萬元現金出資，同時本公司向USHAKA派駐兩名董事，作為合營公司核算。
- 註3：2024年12月，本集團作為持股50%的股東以1,040,000美元現金出資設立PHOENIX，作為合營公司核算。
- 註4：本集團持有豫鷺礦業40%股權，根據豫鷺礦業2007年度股東大會決議，自2008年起投資雙方各按50%分享公司淨利潤。
- 註5：本集團持有納米鋁40%股權，按照權益法核算對其的投資。根據納米鋁的公司章程，本集團對超額虧損不承擔額外之義務。截至本年末，本集團對納米鋁之投資已經減記至零。
- 註6：2016年4月，本公司與第三方簽訂合作協議，本公司以無形資產出資作價150萬元，對方以現金850萬元出資註冊成立洛陽申雨，同時本公司向洛陽申雨派駐一名董事及一名監事，因具有重大影響，故作為聯營企業核算。
- 註7：2019年10月，本公司與第三方簽訂股權轉讓協議以人民幣150萬元現金對價購買第三方持有的友青貿易30%股權。2022年依據公司章程，本公司補充資本金150萬元，持股比例不變。同時本公司派駐兩名董事及一名監事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。
- 註8：Walvis Bay系本公司之全資子公司IXM Holding SA的聯營公司。
- 註9：2019年11月，本集團全資子公司洛鉬控股與Newstride Limited簽訂股權轉讓協議，約定以1,125.87美元的對價受讓沃源控股有限公司(「沃源控股」)100%股份，從而間接取得沃源控股持有的華越鎳鈷21%股份。2020年7月25日，洛鉬控股通過沃源控股認購華越鎳鈷新增註冊資本的方式將對華越鎳鈷持有的股權增持至30%。沃源控股向華越鎳鈷派駐一名董事及一名監事，因具有重大影響，故作為聯營企業核算。
- 註10：2019年8月，桐鄉華昂註冊成立，本公司作為持股30%的股東以人民幣60萬元現金出資。2022年依據公司章程，本公司補充資本金人民幣90萬元，持股比例不變。本公司派駐一名董事及一名監事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。
- 註11：2021年7月，本公司作為持股34%的股東以3.4萬美元現金出資ENERLOG SA，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。
- 註12：2023年2月，本公司以人民幣400萬元現金出資國創智能，股權佔比20%，派駐一名董事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。
- 註13：2023年3月，寧波邦亞註冊成立，2023年4月，本公司作為持股34%的股東以人民幣680萬元現金出資，並派駐一名董事及一名監事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。2025年，本集團將持有寧波邦亞的全部股份以人民幣265萬元對外出售。
- 註14：2024年5月，本集團與第三方簽訂股權轉讓協議以美元6,500萬元現金對價購買第三方持有的LUALABA 44%股權，並派駐兩名董事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。同年本公司與其他股東按持股比例進行增資，本公司增資美元1,100萬元，持股比例不變。
- 註15：2024年4月，本集團作為持股33%的股東以1,080美元現金出資RESOURCE，並派駐一名董事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

11、長期股權投資(續)

註16：2025年12月，本集團作為持股15%的股東以800萬澳元現金出資Ascend Resources，並派駐一名董事，因具有重大影響，故作為聯營公司核算。

本集團長期股權投資不存在向投資企業轉移資金的能力受到限制的有關情況。

本集團長期股權投資之企業均為非上市公司。

12、其他權益工具投資

人民幣元

項目	2025年1月1日	本期增減變動				2025年12月31日	累計計入其他綜合 收益的損失
		新增投資	本期公允價值變動	外幣報表折算差異	其他		
Z公司股權	1,343,606.00	-	3,969,998.00	-	-	5,313,604.00	(94,687,396.00)
AA公司股權	5,795,576.24	-	-	-	-	5,795,576.24	-
AB公司股權	-	35,670,954.80	-	(400,436.40)	-	35,270,518.40	-
合計	7,139,182.24	35,670,954.80	3,969,998.00	(400,436.40)	-	46,379,698.64	(94,687,396.00)

註：本集團及其子公司的權益工具投資是本集團及其子公司計劃長期持有的投資，因此本集團及其子公司將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

13、其他非流動金融資產

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產如下：

人民幣元

項目	2025年1月1日	增加	公允價值變動	處置	外幣報表折算差額	重分類至交易性 金融資產	2025年12月31日	分紅
銀行金融機構委託								
理財產品(註1)	42,506,986.88	-	17,237,433.12	(29,049,820.00)	-	(30,694,600.00)	-	-
AC合夥企業份額(註2)	257,683,769.00	-	67,090,478.00	(2,224,497.00)	-	-	322,549,750.00	14,610,280.28
AD合夥企業份額	164,605,195.00	-	40,113,958.00	-	-	-	204,719,153.00	3,127,751.50
AE合夥企業份額	66,380,503.45	-	(4,875,063.66)	-	(1,419,082.28)	-	60,086,357.51	1,364,884.33
AF基金份額	237,920,024.24	1,919,322.00	(32,491,546.94)	(5,249,944.00)	(4,880,270.50)	-	197,217,584.80	-
定向資管計劃(註3)	967,995,694.76	-	49,041,271.74	-	(22,042,393.15)	-	994,994,573.35	-
AJ公司股權	128,959,802.55	-	16,915,837.82	-	(3,053,116.40)	-	142,822,523.97	-
AK基金份額	540,779,673.11	-	55,540,252.42	-	(12,630,112.71)	-	583,689,812.82	-
AL合夥企業	289,399,413.00	100,000,000.00	1,384,823.00	-	-	-	390,784,236.00	1,775,662.54
AM公司股權	492,514.67	-	615,053.06	-	(17,839.45)	-	1,089,728.28	-
AN基金投資(註4)	69,993,634.10	-	(852,022.29)	-	(1,544,457.58)	-	67,597,154.23	-
其他	38,143,977.79	-	117,745,081.52	(241.70)	(2.73)	-	155,888,814.88	-
合計	2,804,861,188.55	101,919,322.00	327,465,555.79	(36,524,502.70)	(45,587,274.80)	(30,694,600.00)	3,121,439,688.84	20,878,578.65

註1： 系本集團購買之中國境內銀行金融機構非保本浮動收益理財產品，預期收益率為5.00%，初始期限為5年。

註2： 系本集團投資於合夥企業之份額。根據合夥協議的相關約定，本集團本年從合夥企業收回投資成本人民幣2,224,497.00元及投資收益人民幣14,610,280.28元。

註3： 系本集團投資定向資管計劃，該定向資管計劃主要為股票及基金投資。

註4： 系由公司全資子公司IXM投資的基金，該基金主要投資於大宗商品及相關衍生工具。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

14、固定資產

(1) 固定資產情況

人民幣元

項目	房屋建築物 及採礦工程	機器設備	電子設備、器具及家具	運輸設備	合計
一、賬面原值合計					
1.年初餘額	31,351,732,067.81	34,428,062,355.74	283,244,909.48	180,269,881.42	66,243,309,214.45
2.本年增加金額	1,722,994,899.46	1,921,083,364.99	35,959,816.82	31,461,986.57	3,711,500,067.84
(1)購置(註1)	1,139,885,754.39	7,074,307.98	7,369,422.80	4,869,611.31	1,159,199,096.48
(2)在建工程轉入	855,726,869.81	1,914,009,057.01	28,590,394.02	26,592,375.26	2,824,918,696.10
(3)復墾及資產棄置成本重估(註2)	(272,617,724.74)	-	-	-	(272,617,724.74)
3.本年減少金額	226,248,764.58	352,513,676.20	50,657,133.69	15,170,424.69	644,589,999.16
(1)處置或報廢	226,248,764.58	352,513,676.20	50,657,133.69	15,170,424.69	644,589,999.16
4.外幣報表折算差異	(614,792,071.37)	(772,813,243.19)	(2,218,945.58)	(2,495,731.43)	(1,392,319,991.57)
5.年末餘額	32,233,686,131.32	35,223,818,801.34	266,328,647.03	194,065,711.87	67,917,899,291.56
二、累計折舊					
1.年初餘額	9,023,686,539.89	12,457,312,027.48	212,893,047.92	72,866,592.22	21,766,758,207.51
2.本年增加金額	2,161,056,274.49	2,704,009,063.18	50,064,900.74	27,373,338.22	4,942,503,576.63
(1)計提	2,161,056,274.49	2,704,009,063.18	50,064,900.74	27,373,338.22	4,942,503,576.63
3.本年減少金額	58,684,302.90	304,692,179.59	48,634,627.52	13,833,802.80	425,844,912.81
(1)處置或報廢	58,684,302.90	304,692,179.59	48,634,627.52	13,833,802.80	425,844,912.81
4.外幣報表折算差異	(156,815,644.59)	(282,036,451.01)	(1,236,936.32)	(776,058.67)	(440,865,090.59)
5.年末餘額	10,969,242,866.89	14,574,592,460.06	213,086,384.82	85,630,068.97	25,842,551,780.74
三、減值準備					
1.年初餘額	29,059,237.92	23,930,090.51	1,253,728.72	45,246.59	54,288,303.74
2.本年增加金額	1,795,665.28	1,172,153.00	-	-	2,967,818.28
(1)計提	1,795,665.28	1,172,153.00	-	-	2,967,818.28
3.本年減少金額	11,845,334.18	9,306,888.48	46,385.10	31,928.04	21,230,535.80
(1)處置或報廢	11,845,334.18	9,306,888.48	46,385.10	31,928.04	21,230,535.80
4.外幣報表折算差異	(16,935.34)	(323,573.25)	(4,772.18)	-	(345,280.77)
5.年末餘額	18,992,633.68	15,471,781.78	1,202,571.44	13,318.55	35,680,305.45
四、賬面價值					
1.年末賬面價值	21,245,450,630.75	20,633,754,559.50	52,039,690.77	108,422,324.35	42,039,667,205.37
2.年初賬面價值	22,298,986,290.00	21,946,820,237.75	69,098,132.84	107,358,042.61	44,422,262,703.20



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

14、 固定資產(續)

(1) 固定資產情況(續)

註1： 其中包括本集團於2025年6月24日通過收購Lumina Gold Corp.100%股權獲得的相關資產，詳見附註六1、(1)。

註2： 於本年末，本集團重新覆核了剛果(金)業務未來的復墾及資產棄置義務，並按照更新的復墾計劃調整了復墾及資產棄置成本的賬面金額。

於2025年12月31日，本集團無用作抵押之固定資產。

(2) 於年末及年初，本集團無通過經營租賃租出的固定資產。

(3) 未辦妥產權證書的固定資產情況

人民幣元

項目	賬面價值	未辦妥產權證書的原因
高壓輥磨系統廠房	18,575,271.54	已竣工結算，產權尚在辦理中
高壓輥磨邊坡支護	5,604,815.75	已竣工結算，產權尚在辦理中
萃取鎢鉬分離廠房	4,677,873.64	已竣工結算，產權尚在辦理中
分解車間主廠房	4,565,569.10	已竣工結算，產權尚在辦理中
萃取車間主廠房	4,481,112.49	已竣工結算，產權尚在辦理中
機關職工餐廳	4,316,363.42	已竣工結算，產權尚在辦理中
結晶車間主廠房	3,759,554.61	已竣工結算，產權尚在辦理中
三道溝尾礦庫加壓泵房	2,548,249.82	已竣工結算，產權尚在辦理中
質控樓	2,534,937.77	已竣工結算，產權尚在辦理中
其他	9,396,770.15	已竣工結算，產權尚在辦理中
合計	60,460,518.29	



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

15、 在建工程

(1) 在建工程情況：

人民幣元

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	減值準備	賬面淨值	賬面餘額	減值準備	賬面淨值
房屋購置與裝修工程	1,047,557,030.45	-	1,047,557,030.45	1,011,608,864.77	-	1,011,608,864.77
Copebras磷生產工廠維護項目	398,311,583.37	-	398,311,583.37	403,371,430.72	-	403,371,430.72
Niobras鈮生產工廠維護項目	192,341,642.27	-	192,341,642.27	276,889,897.72	-	276,889,897.72
選三尾礦庫接替庫項目	2,476,532.34	-	2,476,532.34	237,350,724.54	-	237,350,724.54
KFM一期項目主體及配套工程	-	-	-	118,968,358.94	-	118,968,358.94
TFM脫水設備安裝工程	6,660,428.46	-	6,660,428.46	84,736,674.25	-	84,736,674.25
新疆哈密市東戈壁鉛礦項目	104,185,067.41	31,615,388.19	72,569,679.22	101,688,279.82	31,615,388.19	70,072,891.63
Copebras磷生產工藝改進項目	63,695,134.11	-	63,695,134.11	69,720,817.86	-	69,720,817.86
TFM銅鈷礦混合礦項目	-	-	-	49,268,027.66	-	49,268,027.66
Niobras尾礦壩加高工程	46,741,030.30	-	46,741,030.30	38,512,914.36	-	38,512,914.36
TFM礦山電力分配項目	11,025,431.48	-	11,025,431.48	37,740,026.79	-	37,740,026.79
TFM生產過程建模和評估項目	-	-	-	17,457,217.23	-	17,457,217.23
KFM二期工程項目	433,942,927.79	-	433,942,927.79	-	-	-
T3、T4及T5尾庫礦二期	150,232,785.24	-	150,232,785.24	-	-	-
15K磨碎系統優化及10K選冶系統優化	133,450,053.13	-	133,450,053.13	1,108,944.55	-	1,108,944.55
其他	1,494,646,861.40	-	1,494,646,861.40	1,637,743,590.24	-	1,637,743,590.24
合計	4,085,266,507.75	31,615,388.19	4,053,651,119.56	4,086,165,769.45	31,615,388.19	4,054,550,381.26



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

15、 在建工程(續)

(2) 重大在建工程項目變動情況

項目名稱	原值	年初數	本年增加	轉入固定資產	其他減少	外幣匯差	年末數	工程投入佔預算比例(%)	工程進度(%)	利息資本化率	其中：資本化利息金額	資金來源
房屋購置與裝修工程	1,256,218,039.64	1,011,689,864.77	36,003,122.80	(54,957.12)	-	-	1,047,557,000.45	83	83	-	-	自資金
Copeland 衛生工程裝修項目	1,625,411,194.47	403,371,430.72	466,112,165.92	(480,140,294.93)	(2,031,678.19)	(9,000,061.09)	398,311,533.37	61	61	-	-	自資金
Nordex 衛生工程裝修項目	565,630,141.42	276,889,897.72	87,721,949.20	(166,425,829.85)	(595,849.19)	(5,257,523.61)	192,341,642.27	95	95	-	-	自資金
進三尾礦庫舊車庫日	582,291,721.00	237,350,724.54	270,008,334.54	(504,682,726.74)	-	-	2,476,532.34	87	87	-	-	自資金
KFM一期衛生工程及衛生工程	12,063,611,952.66	118,869,353.94	13,519,657.73	(129,935,976.59)	-	(2,492,039.68)	-	100	100	-	-	自資金
TFM脫水機安裝工程	173,405,119.04	84,736,674.25	14,135,154.20	(91,655,101.86)	-	(1,016,293.13)	6,669,428.46	84	84	-	-	自資金
新豐哈市東支路總管項目	2,849,000,000.00	70,072,891.63	2,495,767.59	-	-	-	72,553,679.22	3	3	-	-	自資金
Copeland 衛生工程裝修項目	355,574,334.99	69,720,617.66	96,303,383.95	(99,994,666.26)	(837,066.09)	(1,497,135.34)	63,883,134.11	84	84	-	-	自資金
TFM銅礦綜合樓項目	17,642,288,000.00	49,268,027.66	-	-	(44,221,553.34)	(5,046,469.32)	-	100	100	312,080,675.99	-	自資金/自資金
Nordex 銅礦加工高工程	201,113,049.36	38,512,914.36	67,405,772.82	(68,220,432.16)	-	(658,204.72)	46,741,030.30	71	71	-	-	自資金
TFM礦山電力分配項目	100,002,572.80	37,740,026.79	-	(26,770,460.11)	-	(544,135.20)	11,025,431.48	100	98	-	-	自資金
TFM生產過程提煉和淨土項目	2,160,633,120.00	17,457,217.23	5,777,361.94	(23,040,785.79)	-	(193,796.38)	-	100	100	-	-	自資金
15#衛生系統優化及10#衛生系統優化	380,980,960.00	1,108,944.55	330,857,220.56	(196,988,704.28)	-	(1,527,407.70)	133,450,653.13	86	86	-	-	自資金
T3、T4及T5尾礦二期	491,432,609.60	-	183,091,337.61	(31,132,916.09)	-	(1,705,638.28)	130,232,765.24	27	27	-	-	自資金
KFM二期工程項目	7,619,219,200.00	-	444,236,073.77	-	-	(10,353,150.98)	433,942,927.79	12	50	-	-	自資金

於2025年12月31日，本集團管理層未識別出在建工程存在減值跡象，故未執行減值測試。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

16、使用權資產

人民幣元

項目	房屋建築物	機器設備	合計
一、賬面原值合計：			
1.2025年1月1日餘額	370,784,068.86	244,777,669.28	615,561,738.14
2.本期增加金額	80,357,861.51	22,619,717.40	102,977,578.91
(1)租入(註)	80,357,861.51	22,619,717.40	102,977,578.91
3.本期減少金額	107,636,840.21	50,341,058.49	157,977,898.70
(1)處置	107,636,840.21	50,341,058.49	157,977,898.70
4.外幣報表折算差異	(3,719,919.13)	(5,113,534.73)	(8,833,453.86)
5.2025年12月31日餘額	339,785,171.03	211,942,793.46	551,727,964.49
二、累計折舊			
1.2025年1月1日餘額	234,034,947.16	123,540,828.39	357,575,775.55
2.本期增加金額	63,286,229.51	75,284,108.34	138,570,337.85
(1)計提	63,286,229.51	75,284,108.34	138,570,337.85
3.本期減少金額	73,602,736.68	46,176,495.99	119,779,232.67
(1)處置	73,602,736.68	46,176,495.99	119,779,232.67
4.外幣報表折算差異	(2,123,765.87)	(3,059,734.06)	(5,183,499.93)
5.2025年12月31日餘額	221,594,674.12	149,588,706.68	371,183,380.80
三、減值準備			
1.2025年1月1日餘額	—	—	—
2.2025年12月31日餘額	—	—	—
四、賬面價值			
1.2025年末賬面價值	118,190,496.91	62,354,086.78	180,544,583.69
2.2025年初賬面價值	136,749,121.70	121,236,840.89	257,985,962.59

註： 其中包括本集團於2025年6月24日通過收購Lumina Gold Corp.100%股權獲得的相關資產，詳見附註六1、(1)。

本集團的租賃負債詳見附註(五)、35，租賃負債利息支出詳見附註(五)、52。截至2025年12月31日止，除本集團向出租人支付的押金作為租入資產的擔保權益外，租賃協議不附加任何其他擔保條款。

於2025年12月31日，本集團無已簽署協議，但尚未達到租賃期開始日的租賃。

於2025年12月31日，本集團管理層未識別出使用權資產存在減值跡象，故未執行減值測試。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

17、無形資產

無形資產情況

人民幣元

項目	土地使用權及所有權	探礦及採礦權	銅礦供應特許權 (註1)	供應商關係 (註1)	其他	合計
一、賬面原值合計：						
1.年初餘額	347,274,367.76	31,909,767,990.83	137,870,785.94	294,724,400.00	445,805,119.18	33,135,442,663.71
2.本年增加金額	217,541,454.62	4,804,288,209.65	-	-	60,186,942.52	5,082,016,606.79
(1)購置(註2)	217,541,454.62	4,804,288,209.65	-	-	46,645,103.12	5,068,474,767.39
(2)在建工程轉入	-	-	-	-	13,541,839.40	13,541,839.40
3.本年減少金額	-	-	-	-	1,326,741.00	1,326,741.00
(1)處置	-	-	-	-	1,326,741.00	1,326,741.00
4.外幣報表折算差異	(2,072,759.58)	(762,849,429.65)	(3,061,067.47)	(6,543,600.00)	(9,010,936.63)	(783,537,793.33)
5.年末餘額	562,743,062.80	35,951,206,770.83	134,809,718.47	288,180,800.00	495,654,384.07	37,432,594,736.17
二、累計攤銷						
1.年初餘額	106,634,635.87	10,910,925,079.35	95,993,023.16	98,312,118.04	251,807,745.08	11,463,672,601.50
2.本年增加金額	8,928,284.79	2,095,795,298.76	14,126,184.47	9,038,389.70	44,073,098.29	2,171,961,256.01
(1)計提	8,928,284.79	2,095,795,298.76	14,126,184.47	9,038,389.70	44,073,098.29	2,171,961,256.01
3.本年減少金額	-	-	-	-	1,326,741.00	1,326,741.00
(1)處置	-	-	-	-	1,326,741.00	1,326,741.00
4.外幣報表折算差異	-	(256,574,430.56)	(2,289,857.35)	(2,284,232.13)	(5,131,691.17)	(266,280,211.21)
5.年末餘額	115,562,920.66	12,750,145,947.55	107,829,350.28	105,066,275.61	289,422,411.20	13,368,026,905.30
三、減值準備						
1.年初餘額	-	20,484,319.60	-	-	2,397.12	20,486,716.72
2.外幣報表折算差異	-	-	-	-	(53.22)	(53.22)
3.年末餘額	-	20,484,319.60	-	-	2,343.90	20,486,663.50
四、賬面價值						
1.年末賬面價值	447,180,142.14	23,180,576,503.68	26,980,368.19	183,114,524.39	206,229,628.97	24,044,081,167.37
2.年初賬面價值	240,639,731.89	20,978,358,591.88	41,877,762.78	196,412,281.96	193,994,976.98	21,651,283,345.49

於2025年12月31日，本集團無通過內部研發形成的無形資產。

於2025年12月31日，土地使用權及探礦權未用作抵押。

於2025年12月31日，本集團無未辦妥產權證書的土地使用權情況。

本集團位於中國大陸的土地使用權租賃期為50年。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

17、無形資產(續)

無形資產情況(續)

註1：銅礦供應特許權與供應商關係通過收購IXM獲得。

註2：其中包括本集團於2025年6月24日通過收購Lumina Gold Corp.100%股權獲得的相關資產，詳見附註六1、(1)。

18、商譽

(1) 商譽賬面原值

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	外幣報表折算差額	2025年12月31日
巴西磷業務	679,527,548.87	(15,087,167.77)	664,440,381.10

(2) 商譽減值準備

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	外幣報表折算差額	2025年12月31日
巴西磷業務	242,967,116.26	(5,394,462.15)	237,572,654.11

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

名稱	所屬資產組或組合的構成及依據	所屬經營分部及依據	是否與以前年度保持一致
巴西磷業務	洛鋁巴西所擁有的「巴西磷業務」主要現金流入獨立於其他資產或者資產組	鉍磷相關產品分部 根據產品類型歸集	是

(4) 可收回金額的具體確定方法

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	預測期的年限	預測期的關鍵參數	預測期內的參數的確定依據	穩定期的關鍵參數	穩定期的關鍵參數的確定依據
巴西磷業務	5,442,833,199.75	5,601,843,972.58	-	5年	預算毛利、折現率	市場金屬價格、採礦權利餘年限	預算毛利、折現率	市場金屬價格、採礦權利餘年限

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

18、商譽(續)

(4) 可收回金額的具體確定方法(續)

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定(續)

資產組巴西磷業務的可收回金額按照預計未來現金流量的現值確定。未來現金流量基於管理層批准的未來5年的財務預算以及基於現有儲量和未來開採計劃的可開採年限為基礎確定，並採用8.47%的折現率。由於磷業務的產品銷售以美元計價並以雷亞爾進行結算，管理層認為相關業務在經營過程中所面臨的通貨膨脹風險主要來自於美元貨幣環境中的通脹風險，因此用於推斷5年以後的資產組現金流量的通貨膨脹率是2.50%(基於美元貨幣環境中)。

19、長期待攤費用

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加數	本年攤銷金額	本年其他減少	外幣報表折算差額	2025年12月31日
搬遷補償費(註1)	33,785,526.17	-	3,006,746.14	-	-	30,778,780.03
地質博物館項目(註2)	22,800,000.00	-	600,000.00	-	-	22,200,000.00
尾礦庫維護費(註3)	124,073,117.25	-	17,633,255.33	-	-	106,439,861.92
其他	99,256,269.13	38,474,844.36	22,642,697.71	36,366,532.87	(206,712.90)	78,515,170.01
合計	279,914,912.55	38,474,844.36	43,882,699.18	36,366,532.87	(206,712.90)	237,933,811.96

註1： 公司支付尾礦壩及產業園週邊地區村民的搬遷補償費。

註2： 根據2012年12月18日本公司與樂川縣財政局簽訂的地質博物館使用協議，自2013年1月1日起50年內本公司可佔用地質博物館內2000平方米的展區用於公司宣傳及陳列產品等。

註3： 公司支付澀草湖尾礦庫防滲工程維護費。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

20、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣 暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣 暫時性差異	遞延所得稅資產
資產減值準備	2,726,037,811.32	815,320,448.23	1,145,671,082.56	338,188,792.08
可抵扣虧損	222,184,604.42	56,918,694.93	196,016,701.70	41,461,089.51
未實現毛利	10,508,747,728.06	2,244,666,106.14	5,844,640,003.43	1,321,911,136.53
政府補助遞延收益	21,111,872.33	3,750,519.95	28,502,327.90	5,559,575.27
公允價值變動損益	—	—	64,711,249.12	16,177,812.28
應付未付費用淨額	2,195,319,827.87	501,201,107.58	2,229,765,876.93	479,193,388.59
未解鎖的股權激勵費用	184,269,506.40	46,067,376.60	44,252,574.28	11,063,143.57
固定資產折舊差異	23,529,731.63	6,935,324.97	23,058,105.08	6,639,525.32
租賃負債	186,400,589.09	56,402,961.41	273,423,229.29	84,220,390.83
存貨成本差異	328,956,007.47	98,686,802.24	60,541,826.19	18,162,547.86
其他	163,375,767.86	47,098,927.52	224,112,027.88	61,499,896.54
合計	16,559,933,446.45	3,877,048,269.57	10,134,695,004.36	2,384,077,298.38

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
預提利息收入	224,748,490.39	33,712,273.56	362,329,067.59	55,709,360.42
非貨幣性項目的匯率影響(註1)	1,330,405,071.39	456,341,581.87	2,377,914,086.47	735,009,313.80
固定資產折舊差異	11,822,520,850.29	3,554,627,643.74	9,656,560,166.00	2,900,762,297.06
公允價值變動損益	599,959,734.39	92,374,154.94	260,224,669.09	46,308,148.92
瑞士稅法下多計提的準備(註2)	4,349,077,816.17	640,711,794.93	3,936,464,429.81	579,399,385.03
非同一控制下企業合併中 資產公允價值調整(註3)	9,100,226,990.58	2,705,939,333.37	9,862,208,954.73	2,937,577,899.41
使用權資產	175,272,986.41	49,430,114.41	254,737,170.72	74,612,587.53
其他	1,535,595,969.75	384,472,009.89	140,706,943.96	34,490,455.09
合計	29,137,807,909.37	7,917,608,906.71	26,851,145,488.37	7,363,869,447.26

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

20、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債(續)

註1：本集團巴西業務中部分企業以美元為記賬本位幣，同時根據巴西當地稅務規定以雷亞爾作為記賬本位幣進行納稅申報和匯算清繳。該部分子公司賬面的存貨、固定資產等非貨幣性項目以歷史匯率進行確認和後續計量，因此導致稅務核算時非貨幣性項目的計稅基礎與賬面價值之間存在暫時性差異，公司將相關暫時性差異相應確認為一項遞延所得稅資產／負債。

註2：瑞士稅法下允許存貨按照賬面價值在一定範圍內計提額外減值準備所產生的應納稅暫時性差異。

註3：主要系本集團於2016年度收購剛果(金)業務、2016年收購巴西業務和2019年收購瑞士金屬貿易平台業務中資產公允價值調整產生的遞延所得稅負債。其中，2020年本集團進行了結構重組合併巴西鋁礦業務的三個法律實體，對其賬面資產及負債的稅務基礎進行重新認定，並調整上述遞延所得稅負債。

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

人民幣元

項目	遞延所得稅資產 和負債年末 互抵金額	抵銷後遞延 所得稅資產 或負債年末餘額	遞延所得稅資產 和負債年初 互抵金額	抵銷後遞延 所得稅資產或 負債年初餘額
遞延所得稅資產	1,515,165,890.35	2,361,882,379.22	791,115,476.71	1,592,961,821.67
遞延所得稅負債	1,515,165,890.35	6,402,443,016.36	791,115,476.71	6,572,753,970.55

遞延所得稅資產本年變動中因外幣報表折算減少人民幣1,220,559.25元，遞延所得稅負債本年變動中因外幣報表折算減少人民幣119,412,165.68元。

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣虧損	114,365,302.88	122,925,940.87
可抵扣暫時性差異	100,289,334.92	84,358,506.56
小計	214,654,637.80	207,284,447.43

註：由於未來能否獲得足夠的應納稅所得額具有不確定性，因此沒有確認為遞延所得稅資產。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

20、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

人民幣元

年份	2025年12月31日	2024年12月31日
2025	—	20,550,465.97
2026	11,877,615.21	19,019,006.62
2027	46,027,062.29	47,401,866.63
2028	12,640,889.44	12,859,602.78
2029	23,012,276.20	23,094,998.87
2030	20,807,459.74	—
小計	114,365,302.88	122,925,940.87

21、其他非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收SNEL借款(註1)	1,786,337,037.53	1,806,825,178.96
巴西可抵扣社會貢獻稅(註2)	144,557,546.98	115,574,213.83
預付水費(註3)	91,115,200.00	63,000,000.00
補償性資產(註4)	202,880,204.04	147,885,987.65
訴訟保證金(註5)	182,982,683.25	105,171,941.79
供應商貸款(註6)	14,672,620.00	30,796,194.00
給予聯營公司的借款(註7)	422,804,101.27	410,702,756.25
大額存單(註8)	1,201,330,013.33	1,595,177,096.63
預付工程及設備款	490,023,876.92	1,430,877,919.40
其他	4,980,179.29	9,902,379.59
減：一年內到期的非流動資產(附註(五)、9)	1,421,675,981.00	669,085,195.47
合計	3,120,007,481.61	5,046,828,472.63

本集團以預期信用損失為基礎確認其他非流動資產中相關金融資產的預期信用損失準備。於2025年12月31日，本集團管理層認為相關金融資產的信用風險自初始確認後並未顯著增加，且無重大預期信用損失。

註1：系剛果(金)子公司應收SNEL的借款。借款適用的利率根據6個月LIBOR利率上浮3%釐定，未來通過應付電費進行抵減。其中預計未來一年內可抵扣的部分詳見附註(五)、9。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

21、其他非流動資產(續)

- 註2： 洛鋁巴西適用巴西當地的社會貢獻稅，其計稅基礎為在巴西境內銷售商品和提供服務的收入抵減可抵扣成本後的餘額。由於出口貨物無需繳納社會貢獻稅及貨物流轉稅，故公司年末形成留抵稅額。其中社會貢獻稅為巴西聯邦政府徵收，故該留抵稅額可以抵扣同為聯邦政府所徵收的企業所得稅，且該留抵稅額無過期期限。本集團將預計1年內可以抵扣的部分作為其他應收款核算，詳見附註(五)、7。
- 註3： 系新疆洛鋁礦業有限公司(「新礦洛鋁」)預付之水資源使用費。
- 註4： 根據本集團與英美資源在收購巴西鋁礦業務過程中所達成之協議，收購日前洛鋁巴西子公司在經營過程中與稅務相關的或有事項若於未來期間導致現金流出，本集團將獲得英美資源的補償。本集團於收購日將洛鋁巴西子公司相關或有事項以公允價值核算並確認為一項預計負債(附註(五)、37)，同時將其中與稅務相關的預計負債對應的收款權利確認為一項非流動資產。
- 註5： 系洛鋁巴西在經營過程中產生的一些與稅項、勞工及民事相關的法律訴訟。其中的部分訴訟需要根據法院的要求提交訴訟保證金。該保證金提取受限，並在此期間內按照巴西基準利率進行計息。待未來訴訟結束後，根據訴訟結果公司可以相應取回保證金或者使用保證金進行賠償。
- 註6： 系IXM提供給其供應商的貸款。截至2025年12月31日，供應商貸款餘額2,087,500.00美元(折合人民幣14,672,620.00元)系本集團提供給第三方乙供應商之貸款，年利率為8%；其中一年內到期的部分詳見附註(五)、9。
- 註7： 系本集團向華越鎳鈷和RESOURCE提供的股東借款。
- 註8： 於2025年12月31日，本集團持有的大額存單中，賬面價值人民幣660,000,000.00元存單(一年內到期)質押用於為本集團獲取短期借款。

22、所有權或使用權受到限制的資產

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	受限原因	賬面餘額	受限原因
貨幣資金	1,341,354,428.30	短期借款融資質押、保證金等	2,387,807,946.81	短期借款融資質押、保證金等
交易性金融資產	2,493,103,760.53	短期借款融資質押	-	/
存貨	11,666,765,279.47	短期借款融資質押	8,284,041,551.20	短期借款融資質押
一年內到期的非流動資產	660,000,000.00	短期借款融資質押	250,000,000.00	短期借款融資質押
其他非流動資產	-	/	660,000,000.00	短期借款融資質押
合計	16,161,223,468.30	/	11,581,849,498.01	/



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

23、短期借款

(1) 短期借款分類：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款	10,424,498,347.02	4,813,270,876.12
質押借款(註)	16,704,387,481.21	9,146,966,209.16
合計	27,128,885,828.23	13,960,237,085.28

註：質押借款之質押詳情參見附註(五)、1、附註(五)、2、附註(五)、8、附註(五)、21。

(2) 於本年末，本集團無已逾期未償還之短期借款。

24、交易性金融負債

人民幣元

項目	年末公允價值	年初公允價值
按公允價值計量且其變動計入當期損益的應付款項(註)	8,184,442,794.65	2,835,872,062.19
合計	8,184,442,794.65	2,835,872,062.19

註：本集團主要產品銅、鉛、鋅精礦等的採購價根據交付時的市場價格暫時確定，價格通常根據交付後指定時期或期間內倫敦金屬交易所所報的銅、鉛、鋅精礦等現貨價格附加升貼水確定。本集團將相關業務形成的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金融負債。

25、衍生金融負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
未指定套期關係的衍生金融工具(註1)		
商品期貨合約	7,445,631,181.17	737,115,667.79
商品期權合約(註2)	1,522,779,755.59	—
遠期外匯合約	83,454,007.66	141,410,570.72
遠期商品合約	1,373,935,967.01	576,212,014.85
合計	10,425,800,911.43	1,454,738,253.36

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

25、 衍生金融負債(續)

註1：詳見附註(五)、3之註1。

註2：詳見附註(六)、1、(1)之註。

26、 應付票據

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
銀行承兌匯票	472,133,125.45	606,097,172.74
商業承兌匯票	—	212,868.31
合計	472,133,125.45	606,310,041.05

27、 應付賬款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
購貨款	3,286,364,347.87	3,221,000,014.62
其他	1,855,431,408.27	1,586,065,036.89
合計	5,141,795,756.14	4,807,065,051.51

應付賬款的賬齡分析如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	4,722,180,401.28	4,406,631,087.70
1至2年	247,800,544.60	350,725,275.80
2年以上	171,814,810.26	49,708,688.01
合計	5,141,795,756.14	4,807,065,051.51



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

28、合同負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預收貨款(註)	1,382,222,971.59	2,345,405,271.54
金屬流交易合同負債(附註(五)、39、註1)	130,118,348.79	275,950,257.75
合計	1,512,341,320.38	2,621,355,529.29

註： 本集團將基於商品銷售合同所收取的預收貨款作為合同負債核算，相關合同負債在商品的控制權轉移給客戶時確認為銷售收入。

年初預收貨款已全部於本年度確認為收入。年末合同負債賬面價值中人民幣1,382,222,971.59元預計將於2026年度確認為收入，合同負債賬面價值中人民幣10,754,059,230.05元(含其他非流動負債中的合同負債)預計將於2027年度及以後年度確認收入。

29、應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	2025年 1月1日	本年增加	本年減少	外幣報表 折算差額	2025年 12月31日
1、短期薪酬	1,433,854,847.94	4,500,011,047.21	3,898,318,995.50	(4,137,030.30)	2,031,409,869.35
2、離職後福利－設定提存計劃	3,287,295.07	112,499,846.39	111,740,082.34	—	4,047,059.12
3、其他	5,966,057.72	16,425,028.58	17,160,365.81	(28,149.12)	5,202,571.37
合計	1,443,108,200.73	4,628,935,922.18	4,027,219,443.65	(4,165,179.42)	2,040,659,499.84



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

29、應付職工薪酬(續)

(2) 短期薪酬列示

人民幣元

項目	2025年 1月1日	本年增加	本年減少	外幣報表 折算差額	2025年 12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	1,358,037,210.14	4,055,760,432.57	3,496,908,679.17	(3,539,035.49)	1,913,349,928.05
二、職工福利費	493,176.59	44,906,936.45	45,266,114.95	(2,960.78)	131,037.31
三、社會保險費	61,668,669.36	267,202,113.52	226,233,321.19	(594,221.79)	102,043,239.90
其中：醫療保險費	52,057,945.31	179,121,013.86	138,466,075.55	(1,551,975.79)	91,160,907.83
工傷保險費	9,610,724.05	88,081,099.66	87,767,245.64	957,754.00	10,882,332.07
四、住房公積金	1,707,867.65	88,304,465.58	87,783,347.23	-	2,228,986.00
五、工會經費和職工教育經費	11,947,924.20	43,837,099.09	42,127,532.96	(812.24)	13,656,678.09
合計	1,433,854,847.94	4,500,011,047.21	3,898,318,995.50	(4,137,030.30)	2,031,409,869.35

應付職工薪酬中無屬於拖欠性質的金額以及非貨幣性福利，本年末餘額預計在12個月內全部發放完畢。

(3) 離職後福利－設定提存計劃

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	外幣報表折算差額	2025年12月31日
1、基本養老保險	3,203,809.96	108,230,575.55	107,493,135.56	-	3,941,249.95
2、失業保險	83,485.11	4,269,270.84	4,246,946.78	-	105,809.17
合計	3,287,295.07	112,499,846.39	111,740,082.34	-	4,047,059.12

本集團按規定參加由政府機構或其指定的金融機構設立的養老保險、失業保險計劃，根據該等計劃，本集團員工按員工基本工資一定比例每月向該等計劃繳存費用。除上述每月繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本。

本集團本年應分別向養老保險、失業保險計劃繳存費用人民幣108,230,575.55元及人民幣4,269,270.84元（2024年：人民幣101,806,330.89元及人民幣4,040,833.32元）。於2025年12月31日，本集團尚有人民幣3,941,249.95元及人民幣105,809.17元（2024年12月31日：人民幣3,203,809.96元及人民幣83,485.11元）的應繳存費用是於本報告期間到期而未支付給養老保險及失業保險計劃的。有關應繳存費用已於報告期後支付。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

30、應交稅費

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
境內企業所得稅	422,421,424.32	284,024,506.07
境外企業所得稅	7,198,675,700.42	4,506,311,625.44
城市維護建設稅	3,894,838.81	3,485,596.46
增值稅	182,445,736.03	190,862,470.05
資源稅及礦權權利金	222,408,622.55	393,119,665.20
教育費附加	3,769,130.69	3,332,101.24
個人所得稅	48,612,247.52	53,201,387.45
消費稅	56,164,881.95	—
剛果(金)外匯稅	—	4,036,154.91
其他	96,473,560.07	91,402,661.51
合計	8,234,866,142.36	5,529,776,168.33

31、其他應付款

(1) 其他應付款匯總

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付股利	34,063,210.06	34,063,210.06
其他應付款	3,464,278,179.62	5,126,757,103.99
合計	3,498,341,389.68	5,160,820,314.05



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

31、其他應付款(續)

(2) 應付股利

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
樂川縣宏基礦業有限公司(註)	15,943,017.89	15,943,017.89
樂川縣誠志實業有限公司(註)	11,497,082.93	11,497,082.93
樂川縣泰峰工貿有限公司(註)	6,623,109.24	6,623,109.24
合計	34,063,210.06	34,063,210.06

註： 本集團之子公司的少數股東。

(3) 其他應付款

(a) 按款項性質列示其他應付款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
工程及設備款	1,134,010,008.03	3,017,258,105.48
應付特許權使用費	206,502,479.11	135,898,663.21
勞務及運輸費	114,852,422.00	107,106,078.11
押金、保證金及代墊款項	584,464,645.32	421,832,761.34
應付服務費	188,270,072.39	319,468,958.76
應付能源費	13,886,480.84	12,072,743.91
限制性股票回購義務	39,210,628.85	39,210,628.85
股權轉讓意向金(註1)	500,000,000.00	500,000,000.00
應付LUALABA股權款 (附註(五)、11、註14)	140,576,000.00	222,840,400.00
其他	542,505,443.08	351,068,764.33
合計	3,464,278,179.62	5,126,757,103.99

註1： 於2024年6月19日，本公司與第三方簽署了股權轉讓協議，擬將所持有的新礦洛鋁之65.1%股權作價人民幣29億元轉讓予第三方。於2024年末，本公司已收到股權轉讓意向金人民幣5億元，該協議的生效存在實質性的條件，本年末尚未達到相關條件。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

32、一年內到期的非流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的長期借款(附註(五)、34)	2,626,388,218.41	3,309,172,093.10
一年內到期的應付債券	-	2,058,515,068.46
一年內到期的租賃負債(附註(五)、35)	122,594,615.07	138,308,953.05
一年內到期的其他負債(附註(五)、39)	739,031,450.82	704,962,821.28
合計	3,488,014,284.30	6,210,958,935.89

33、其他流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預提費用	969,249,337.52	830,355,325.34
合計	969,249,337.52	830,355,325.34

34、長期借款

(1) 長期借款分類

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
質押借款(註)	213,050,940.83	4,305,368,475.33
信用借款	3,579,537,277.58	8,337,643,733.50
減：一年內到期的長期借款(附註(五)、32)	2,626,388,218.41	3,309,172,093.10
合計	1,166,200,000.00	9,333,840,115.73

註：為本集團以所持子公司之權益進行質押所獲取的銀行借款。本集團質押所持子公司之權益為本集團將所持有的CMOC DRC Limited(「洛鉬剛果」)100%權益質押給銀行並提供連帶擔保。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

34、長期借款(續)

(2) 一年以上長期借款到期日分析如下：

人民幣元

到期日	2025年12月31日	2024年12月31日
不超過二年	1,166,200,000.00	8,013,040,115.73
二年以上但不超過五年	—	1,320,800,000.00
合計	1,166,200,000.00	9,333,840,115.73

(3) 其他說明

於2025年12月31日，上述借款的年利率為2.0000%至6.8073%（2024年12月31日：2.1000%至7.8214%）。

根據本集團與部分銀行簽訂的借款協議，本集團需要符合約定的一系列財務指標和要求，若違反相關條款，銀行有權要求本公司提前償還借款。於2025年12月31日，本集團無違反相關條款的情況。

35、租賃負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
經營租賃應付款	214,031,926.99	275,179,629.85
減：計入一年內到期的非流動負債的租賃負債 (附註(五)、32)	122,594,615.07	138,308,953.05
合計	91,437,311.92	136,870,676.80

本集團未面臨重大的與租賃負債相關的流動性風險。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

35、租賃負債(續)

(1) 一年以上租賃負債到期日分析如下：

人民幣元

到期日	2025年12月31日	2024年12月31日
不超過二年	23,093,974.24	43,276,877.72
二年以上但不超過五年	58,099,473.63	67,641,464.70
五年以上	10,243,864.05	25,952,334.38
合計	91,437,311.92	136,870,676.80

36、長期應付職工薪酬

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1、離職後福利－設定受益計劃淨負債	582,943,098.62	521,266,904.86
2、其他長期福利		
－長期服務休假(註)	7,691,304.82	7,125,486.33
－其他	2,213,664.33	2,263,929.07
合計	592,848,067.77	530,656,320.26

註：為本集團海外公司為僱員計提的年假、長期服務休假相關負債。其中預計在12個月內支付部分在應付職工薪酬核算。

37、預計負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
復墾費及資產棄置成本(註1)	2,424,110,303.80	2,583,716,971.60
法律訴訟(註2)	331,781,251.83	246,814,224.09
合計	2,755,891,555.63	2,830,531,195.69

註1：集團對礦產相關的生產經營及開發活動所造成的環境影響負有復墾、環境恢復及相關資產拆除義務。集團管理層根據上述義務所可能產生未來經濟利益流出的最佳估計數折現後確認為預計負債。上述估計根據行業慣例及所在地現行使用的法律法規釐定，相關法律法規的重大變化可能對集團所作出的估計產生重大影響。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

37、預計負債(續)

註2：集團位於巴西的鉍磷業務在經營過程中面臨當地一系列與稅務事項、勞工及其他民事案件相關的訴訟。當相關訴訟很可能敗訴並導致經濟利益流出時，本集團管理層會對潛在的經濟利益流出金額進行估計並相應計提預計負債。

38、遞延收益

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
土地返還款(註1)	12,274,481.30	12,660,067.10
示範基地項目補貼(註2)	5,837,391.00	12,842,260.80
免交土地出讓價款(註3)	107,638,940.55	25,491,118.68
其他	3,000,000.00	3,000,000.00
合計	128,750,812.85	53,993,446.58

註1：為集團收到的土地出讓金返還款，計入遞延收益，在土地使用年限內按照直線法平均攤銷。

註2：為集團收到的河南省重大科技專項資金、礦產資源節約與綜合利用專項資金以及中央礦產資源綜合利用示範基地補貼，計劃用於鉍鎢選礦及深加工關鍵技術研究，計入遞延收益，在發生相關技術研究費用時確認為當期其他收益。

註3：為集團收到的免交土地出讓價款的土地使用權，計入遞延收益，在土地使用年限內按照直線法平均攤銷。

39、其他非流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
合同負債	10,754,059,230.05	10,721,380,489.63
金屬流交易合同負債(註1)	6,523,650,368.65	6,235,069,968.83
權益金應付款(註2)	1,631,631,548.01	2,414,447,111.21
其他	2,195,269.05	4,055,284.75
合計	18,911,536,415.76	19,374,952,854.42

註1：本集團於2022年12月9日與第三方訂立金屬流協議。根據合同，第三方需向本集團支付現金預付款8.3億美元，且對根據金屬流協議交付的礦產品，第三方將於實際交付時按現貨礦產品價格的一定比例向本集團支付額外貨款。根據金屬購買和銷售協議，未來本集團需要參照金屬購買和銷售協議約定將自有礦區內所銷售自身礦產品的一定比例交付給第三方。此金屬購買和銷售協議並無最低交付量的約定。於2025年12月31日，上述金屬流業務項下的負債(含一年內到期部分)計人民幣6,653,768,717.44元(2024年12月31日：人民幣6,511,020,226.58元)。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

39、其他非流動負債(續)

註2：主要系本集團歷年以由剛果(金)政府、Gécamines、Lundin Holdings Limited(後更名為TF Holdings Limited)以及TFM於2005年9月28日簽署的《經修改和重述的採礦協定》以及於2010年12月11日簽訂的《經修改和重述的採礦協定》第1號補充協議(前述文件簡稱「採礦協定」)和由TFM、Lundin Holdings Limited(後更名為TF Holdings Limited)、Chui LTD、Faru LTD、Mboko LTD、Mofia LTD、Tembo LTD與Gécamines於2005年9月28日簽訂的《經修改和重述的股東協議》以及於2010年12月11日簽署的《經修改和重述的股東協議》第1號補充協議(前述文件簡稱「股東協議」)為依據計算並向Gécamines(同時也是本集團少數股東)支付增儲權益金。自2021年三季度起,本集團及下屬剛果(金)TFM銅鈷業務的管理團隊與剛果(金)各方進行了持續的會議溝通,討論包括剛果(金)TFM銅鈷業務正在實施的TFM混合礦開發項目擬增加的礦產儲量,以及基於此儲量應向少數股東Gécamines支付的相關增儲權益金等問題。

於2023年4月18日,本集團與Gécamines就上述權益金問題達成共識。根據與Gécamines簽訂的和解協議,TFM需要向Gécamines支付和解金總額計8億美元,自2023年至2028年6年內分期支付。本集團將相關和解金的現值計701,982,485.00美元(折合人民幣4,930,479,277.46元)確認為一項無形資產,同時根據支付進度將相關款項列示為其他非流動負債以及一年內到期的非流動負債。

40、股本

於2025年12月31日,本公司總計發行股數21,394,310,176股,每股面值人民幣0.2元,股本總額計人民幣4,278,862,035.20元。股份種類及其結構如下:

單位:股數

	2025年 1月1日	本年變動額		2025年 12月31日
		增加	減少	
一、有限售條件股份				
1.國有法人持股	—	—	—	—
2.其他內資持股	—	—	—	—
有限售條件股份合計	—	—	—	—
二、無限售條件股份				
1.人民幣普通股(註)	17,665,772,583	—	204,930,407	17,460,842,176
2.境外上市外資股	3,933,468,000	—	—	3,933,468,000
無限售條件股份合計	21,599,240,583	—	204,930,407	21,394,310,176
三、股份總數	21,599,240,583	—	204,930,407	21,394,310,176

註：公司於2024年12月10日召開2024年第一次臨時股東大會,審議通過《關於註銷部分回購股份並減少註冊資本的議案》,同意對根據2021年第一期員工持股計劃回購的二期庫存股99,999,964股進行註銷並相應減少註冊資本。本次註銷完成後,公司的總股本將由21,599,240,583股變更為21,499,240,619股,公司註冊資本將由人民幣4,319,848,116.60元變更為人民幣4,299,848,123.80元。公司已於2025年2月6日完成上述庫存股的註銷。

公司於2025年3月21日召開第七屆董事會第四次會議、第七屆監事會第五次會議審議通過了《關於本公司註銷回購股份並減少註冊資本的議案》,並於2025年5月30日召開2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東大會及2025年第一次H股類別股東大會審議通過上述議案,公司擬將回購專用證券賬戶中的104,930,443股股份予以註銷,回購股份註銷完畢後,總股本將由21,499,240,619股變更為21,394,310,176股,公司註冊資本由人民幣4,299,848,123.80元變更為人民幣4,278,862,035.20元。公司已於2025年7月16日完成上述庫存股的註銷。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

41、其他權益工具

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
第一期可續期公司債券(註)	-	1,000,000,000.00

註： 2022年12月本公司於上海交易所面向專業投資者公開發售第一期可續期公司債券，本金總額為人民幣10億元。根據該債券發行條款，本集團無交付現金或其他金融資產的合同義務。本公司認為該債券不符合金融負債的定義，故將其計入其他權益工具。於本年度內，本公司向債券投資者分配股利計人民幣56,200,000.00元。於2025年12月，本公司已贖回上述可續期債券。

42、資本公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
2025年度：				
資本溢價合計	27,602,242,178.42	-	1,143,131,406.87	26,459,110,771.55
其中：投資者投入的資本(註)	27,603,120,138.42	-	1,143,131,406.87	26,459,988,731.55
其他	(877,960.00)	-	-	(877,960.00)
其他資本公積	106,692,028.51	27,103,634.31	-	133,795,662.82
合計	27,708,934,206.93	27,103,634.31	1,143,131,406.87	26,592,906,434.37

項目	2024年1月1日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
2024年度：				
資本溢價合計	27,602,242,178.42	-	-	27,602,242,178.42
其中：投資者投入的資本	27,603,120,138.42	-	-	27,603,120,138.42
其他	(877,960.00)	-	-	(877,960.00)
其他資本公積	92,583,097.59	14,108,930.92	-	106,692,028.51
合計	27,694,825,276.01	14,108,930.92	-	27,708,934,206.93

註： 詳見附註(五)、40。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

43、 庫存股

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
庫存股(註)	1,266,543,810.15	—	1,184,117,488.27	82,426,321.88
合計	1,266,543,810.15	—	1,184,117,488.27	82,426,321.88

註： 詳見附註(五)、40。

44、 其他綜合收益

人民幣元

項目	2025年		本年發生額		減：計入其他綜合收益		2025年
	1月1日	本年所得稅前發生額	減：前期計入其他綜合收益當期轉入當期損益	減：所得稅費用	稅後歸屬於母公司股東	稅後歸屬於少數股東	12月31日
一、以後不能重分類進損益的其他綜合收益							
收益	(71,767,009.81)	17,456,458.57	—	832,053.21	12,872,670.90	3,751,734.46	(58,894,338.91)
其中：其他權益工具投資公允價值變動	(82,486,641.75)	3,969,998.00	—	992,499.50	2,977,498.50	—	(79,509,143.25)
重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產的變動	10,719,631.94	13,486,460.57	—	(160,446.29)	9,895,172.40	3,751,734.46	20,614,804.34
二、以後將重分類進損益的其他綜合收益							
的其他綜合收益	2,811,696,818.03	(2,897,982,577.43)	26,902,958.76	—	(2,564,430,497.89)	(360,455,038.30)	247,266,320.14
其中：現金流量套期儲備	77,380,124.15	(50,477,165.39)	26,902,958.76	—	(77,380,124.15)	—	—
外幣財務報表折算差額	2,734,316,693.88	(2,847,505,412.04)	—	—	(2,487,050,373.74)	(360,455,038.30)	247,266,320.14
其他綜合收益合計	2,739,929,808.22	(2,880,526,118.86)	26,902,958.76	832,053.21	(2,551,557,826.99)	(356,703,303.84)	188,371,981.23



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

45、 專項儲備

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
2025年度：				
安全生產費	267,497,082.63	197,538,491.64	87,737,432.05	377,298,142.22
合計	267,497,082.63	197,538,491.64	87,737,432.05	377,298,142.22
項目	2024年1月1日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
2024年度：				
安全生產費	140,310,748.25	206,058,997.45	78,872,663.07	267,497,082.63
合計	140,310,748.25	206,058,997.45	78,872,663.07	267,497,082.63

46、 盈餘公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
2025年度：				
法定盈餘公積(註)	2,159,924,058.30	-	-	2,159,924,058.30
項目	2024年1月1日	本年增加	本年減少	2024年12月31日
2024年度：				
法定盈餘公積(註)	2,099,837,960.76	60,086,097.54	-	2,159,924,058.30

註： 根據國家的相關法律規定，法定盈餘公積累計額已達到實收資本的50%時可以不再提取。本公司2025年相關餘額已達到實收資本的50%。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

47、 未分配利潤

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
本年年初未分配利潤	34,093,404,253.98	23,977,727,693.23
加：本年歸屬母公司股東的淨利潤	20,338,750,797.53	13,532,035,002.94
減：提取法定盈餘公積(註1)	-	60,086,097.54
應付普通股股利(註2)	5,455,549,094.88	3,300,072,344.65
應付永續債股利(附註(五)、41)	56,200,000.00	56,200,000.00
本年末未分配利潤	48,920,405,956.63	34,093,404,253.98

註1： 詳見附註(五)、46。

註2： 本年度股東大會已批准的現金股利。

根據2025年5月30日通過的本公司2024年度股東大會決議，公司向全體股東每10股派發現金紅利2.55元，共計派發現金紅利計人民幣5,455,549,094.88元(2024年：人民幣3,300,072,344.65元)。

48、 營業收入、營業成本

(1) 營業收入(按業務類型)

人民幣元

項目	2025年度		2024年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	206,443,009,158.63	157,073,312,090.25	212,846,413,390.40	177,690,380,675.16
其他業務	240,639,891.80	156,067,715.10	182,251,444.39	83,605,616.75
合計	206,683,649,050.43	157,229,379,805.35	213,028,664,834.79	177,773,986,291.91

按業務板塊劃分的收入信息參見附註(十五)、2。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

48、營業收入、營業成本(續)

(2) 主營業務(按產品)

人民幣元

產品名稱	2025年度		2024年度	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
鋁鎢相關產品	8,752,603,232.69	4,634,169,881.93	8,119,300,885.56	4,724,079,253.61
鈹磷相關產品	7,692,739,252.13	5,054,649,605.22	6,540,617,623.77	4,517,055,235.70
銅鈷相關產品	61,267,618,404.20	26,949,251,954.03	50,599,672,668.95	26,562,593,268.27
礦物金屬貿易	76,834,796,944.87	68,522,727,106.43	64,627,956,322.98	61,205,023,496.33
精煉金屬貿易	103,244,438,301.29	99,960,963,475.16	123,727,783,903.48	122,209,778,951.32
其他	760,832.05	732,218.71	440,592.86	407,135.60
內部交易抵銷	(51,349,947,808.60)	(48,049,182,151.23)	(40,769,358,607.20)	(41,528,556,665.67)
合計	206,443,009,158.63	157,073,312,090.25	212,846,413,390.40	177,690,380,675.16

(3) 履約義務

具體會計政策詳見附註(三)、29。

49、税金及附加

人民幣元

項目	2025年度	2024年度	計繳標準
城市維護建設稅	37,803,431.21	30,923,149.70	附註(四)
教育費附加	37,072,344.82	30,709,798.37	附註(四)
資源稅及礦權權利金	2,893,734,828.07	3,673,839,235.89	附註(四)
其他	397,173,673.21	399,728,760.78	
合計	3,365,784,277.31	4,135,200,944.74	



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

50、銷售費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
工資及附加	53,338,457.96	41,147,256.33
業務招待費	2,123,225.49	1,971,880.95
差旅費	3,086,941.68	2,840,374.93
市場諮詢費	17,387,161.10	29,374,696.77
其他	28,910,323.38	17,498,443.78
合計	104,846,109.61	92,832,652.76

51、管理費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
工資及附加	1,814,335,511.70	1,196,111,654.69
折舊及攤銷	167,099,016.97	187,772,001.77
諮詢及中介機構費用	238,167,028.06	207,723,589.00
業務招待費	67,647,673.88	32,792,720.67
保險費	15,952,956.91	73,247,480.95
差旅費	81,836,249.45	76,128,840.93
租賃費	22,387,215.85	21,184,223.55
其他	399,072,264.23	332,576,627.97
合計	2,806,497,917.05	2,127,537,139.53



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

52、財務費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
債券利息支出	21,484,931.54	83,360,547.83
租賃負債利息支出	21,976,960.85	30,415,730.81
銀行借款及其他利息支出	2,285,930,459.05	3,647,053,586.81
金屬流項目融資費用	301,321,669.20	282,471,778.02
利息支出合計	2,630,714,020.64	4,043,301,643.47
減：利息收入	1,644,470,637.14	1,649,638,853.86
匯兌差額	(913,718,247.50)	163,952,950.55
黃金租賃手續費	—	1,104,264.00
其他	440,301,021.74	320,140,560.92
合計	512,826,157.74	2,878,860,565.08

53、其他收益

人民幣元

按性質分類	2025年度	2024年度
與資產相關的政府補助	8,879,462.53	10,401,536.92
與收益相關的政府補助	81,602,522.84	140,600,398.46
合計	90,481,985.37	151,001,935.38

54、投資收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
權益法核算的長期股權投資收益	715,743,202.15	788,496,777.95
其他非流動金融資產持有期間取得的投資收益 (附註(五)、13)	20,878,578.65	192,270,445.96
其他	15,167,863.74	(21,962,025.83)
合計	751,789,644.54	958,805,198.08

本集團的投資收益匯回不存在重大限制。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

55、公允價值變動收益(損失)

人民幣元

	2025年度	2024年度
產生公允價值變動損失的來源：		
衍生金融工具公允價值變動損失	(8,141,800,993.80)	(1,405,947,577.50)
公允價值計量的黃金租賃及遠期合約公允價值變動損失	—	(1,400,610.31)
消耗性生物資產的公允價值變動損失(附註(五)、8)	(1,280,014.75)	(16,889,178.25)
公允價值計量且其變動計入當期損益的其他非流動 金融資產的公允價值變動收益(損失)(附註(五)、13)	327,465,555.79	3,228,014.10
結構性存款公允價值變動收益	12,443,495.51	64,197,750.89
其他交易性金融資產公允價值變動收益(損失)	115,047,035.24	(18,787,537.42)
合計	(7,688,124,922.01)	(1,375,599,138.49)

56、信用減值利得(損失)

人民幣元

產生信用減值損失的來源	2025年度	2024年度
應收款項融資信用減值利得	200,000.00	2,250,000.00
應收賬款信用減值利得	31,513.82	10,119,404.19
其他應收款信用減值利得(損失)	1,053,668.03	(18,232,083.64)
合計	1,285,181.85	(5,862,679.45)

57、資產減值損失

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
存貨跌價損失	(12,681,921.92)	(194,115,926.91)
固定資產減值損失	(2,967,818.28)	(940,841.11)
無形資產減值損失	—	(2,379.49)
預付款項減值損失	(26,310,851.69)	—
合計	(41,960,591.89)	(195,059,147.51)



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

58、營業外收入

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
罰款違約金及保險理賠	15,988,742.44	36,488,629.24
廢舊物資處置利得	21,819.29	193,908.82
合計	16,010,561.73	36,682,538.06

59、營業外支出

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
對外捐贈	34,835,027.92	46,542,561.51
非流動資產報廢損失	42,748,130.11	26,910,512.46
其他	104,726,912.11	105,226,653.66
合計	182,310,070.14	178,679,727.63

60、所得稅費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	12,024,102,079.91	8,244,200,153.69
上年所得稅清算差異	(97,922,400.56)	934,551,833.87
遞延所得稅調整	(792,196,432.63)	485,842,753.24
合計	11,133,983,246.72	9,664,594,740.80



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

60、所得稅費用(續)

所得稅費用與會計利潤的調節表如下：

人民幣元

	2025年度	2024年度
會計利潤	35,161,390,554.31	25,124,037,230.75
按15%的稅率計算的所得稅費用(2024年度：15%)	5,274,208,583.15	3,768,605,584.61
不可抵扣費用等項目的納稅影響	1,408,871,444.53	1,148,132,191.04
免稅收入／額外抵扣費用等項目的納稅影響	(291,646,154.32)	(650,130,122.16)
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	(5,917,291.42)	(6,070,909.01)
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	10,105,389.87	4,543,550.27
非貨幣性項目的匯率影響對應的納稅的影響 (註)(附註(五)、20(2)、註1)	(115,120,101.00)	257,210,347.28
在其他地區的子公司稅率不一致的影響	4,951,403,776.47	4,207,752,264.90
上年所得稅清算差異	(97,922,400.56)	934,551,833.87
合計	11,133,983,246.72	9,664,594,740.80

註：非貨幣性項目的匯率影響系洛鉬巴西持有的非貨幣性資產因記賬本位幣美元與納稅申報貨幣巴西雷亞爾不同而引起的賬面價值與計稅基礎差異所產生的影響。

61、現金流量表項目註釋

(1) 與經營活動有關的現金

收到的其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收到的利息收入	1,140,569,062.84	1,059,154,654.28
收到的補貼收入	81,602,522.84	140,600,398.46
其他	151,797,284.24	100,902,538.05
合計	1,373,968,869.92	1,300,657,590.79



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

61、現金流量表項目註釋(續)

(1) 與經營活動有關的現金(續)

支付的其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
支付的諮詢費、技術開發費和運費等其他費用	673,518,068.36	561,936,768.78
支付的銀行手續費等	12,777,974.46	60,075,359.91
支付的捐贈款項、罰款等	76,767,721.85	69,599,706.79
支付衍生金融工具投資結算淨額	7,974,251,255.51	220,681,103.62
支付金屬流回購款	719,436,947.43	—
其他	58,633,460.15	48,619,849.20
合計	9,515,385,427.76	960,912,788.30

(2) 與投資活動有關的現金

收到的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收回銀行結構性存款和其他金融機構理財產品投資收到的現金	7,409,525,778.52	13,527,447,834.40
收回其他非流動金融資產收到的現金	88,097,681.36	671,251,796.04

支付的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
購買銀行結構性存款和其他金融機構理財產品支付的現金	9,014,320,000.00	12,558,327,866.99
購買非流動金融資產	101,919,322.00	50,000,000.00
對合營或聯營公司的投資	115,728,008.00	326,890,088.38
購買其他權益工具投資	35,670,954.80	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

61、現金流量表項目註釋(續)

(2) 與投資活動有關的現金(續)

收到其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收回第三方及關聯方的借款收到的現金	223,962,287.11	387,890,907.81
收到股權轉讓意向金	—	500,000,000.00
衍生金融工具保證金	145,926,438.16	—
合計	369,888,725.27	887,890,907.81

支付其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
借予第三方款項	78,344,544.11	216,219,493.37
衍生金融工具保證金	—	609,939.69
合計	78,344,544.11	216,829,433.06

(3) 與籌資活動有關的現金

收到的其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
解除存單質押收到的現金	1,150,000,000.00	1,725,000,000.00
借款保證金	559,522,374.06	—
合計	1,709,522,374.06	1,725,000,000.00



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

61、現金流量表項目註釋(續)

(3) 與籌資活動有關的現金(續)

支付其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
償還黃金租賃業務支付的現金	—	419,654,148.01
黃金租賃及開立借款業務相關手續費	—	1,104,264.00
借款保證金及安排費	21,721,453.84	348,499,821.01
支付租賃負債	149,012,965.74	259,226,282.52
質押存單支付的現金	1,100,000,000.00	2,800,000,000.00
支付權益金	865,860,000.00	1,582,110,000.00
贖回永續債	1,000,000,000.00	—
合計	3,136,594,419.58	5,410,594,515.54

62、現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

人民幣元

補充資料	2025年度	2024年度
1.將淨利潤調節為經營活動的現金流量：		
淨利潤	24,027,407,307.59	15,459,442,489.95
加：資產減值準備(利得以「-」號填列)	41,960,591.89	195,059,147.51
信用減值準備(利得以「-」號填列)	(1,285,181.85)	5,862,679.45
固定資產折舊	4,942,503,576.63	4,265,654,727.24
使用權資產折舊	138,570,337.85	152,198,653.30
無形資產攤銷	2,171,961,256.01	1,683,248,103.13
長期待攤費用攤銷	43,882,699.18	53,847,517.69
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的 損失(收益以「-」號填列)	18,416,593.97	(66,475,010.13)
公允價值變動損失	7,688,124,922.01	1,375,599,138.49
財務費用	2,122,797,366.57	4,468,424,059.03
投資收益	(751,789,644.54)	(958,805,198.08)
遞延所得稅資產／負債變動	(777,330,465.42)	554,284,638.49
存貨的(增加)減少	(11,209,532,239.58)	1,366,646,288.45
經營性應收項目的減少(增加以「-」號填列)	(15,378,352,208.55)	235,820,968.06
經營性應付項目的增加(減少以「-」號填列)	7,723,598,668.67	3,122,136,342.14



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

62、現金流量表補充資料(續)

(1) 現金流量表補充資料(續)

補充資料	2025年度	2024年度
預計負債的(減少)增加	(74,639,640.06)	93,451,386.18
遞延收益攤銷	(8,879,462.53)	(10,401,536.92)
專項儲備的增加	109,801,059.59	127,186,334.38
固定資產報廢損失	42,748,130.11	26,910,512.46
其他綜合收益當期轉入當期損益	(26,902,958.76)	236,564,300.90
經營活動產生的現金流量淨額	20,843,060,708.78	32,386,655,541.72
2.不涉及現金收支的重大投資和籌資活動：		
債務轉為資本	—	988,405,000.00
3.現金及現金等價物淨變動情況：		
現金的年末餘額	30,682,025,424.15	27,280,717,697.81
減：現金的年初餘額	27,280,717,697.81	26,118,763,976.52
現金及現金等價物的淨增加額	3,401,307,726.34	1,161,953,721.29

(2) 現金及現金等價物的構成

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一、現金	30,682,025,424.15	27,280,717,697.81
其中：庫存現金	6,328,994.71	3,062,041.30
可隨時用於支付的銀行存款	30,675,696,429.44	27,277,655,656.51
二、現金等價物	—	—
三、年末現金及現金等價物餘額	30,682,025,424.15	27,280,717,697.81

現金和現金等價物不含本公司及子公司使用受限制的現金和現金等價物以及期限在三個月以上的貨幣資金。

(3) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日	理由
銀行存款	1,540,576,000.00	758,732,744.64	期限大於三個月的定期存款
其他貨幣資金	1,341,354,428.30	2,387,807,946.81	被質押的大額存單及保證金
合計	2,881,930,428.30	3,146,540,691.45	

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

63、外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

人民幣元

項目	2025年末 原幣餘額	折算匯率	2025年末 折算人民幣餘額
貨幣資金			
其中：人民幣	1,782,835.93	1.0000	1,782,835.93
美元	106,970,259.92	7.0288	751,872,562.96
歐元	699,109.02	8.2355	5,757,512.33
港幣	2,333,593.76	0.9032	2,107,701.88
加元	2.86	5.1141	14.63
澳元	972.78	4.6892	4,561.56
巴西雷亞爾	222,362,425.98	1.2749	283,489,856.88
英鎊	197,285.32	9.4346	1,861,308.08
新加坡幣	965,056.39	5.4586	5,267,856.81
剛果法郎	3,426,150,806.45	0.0031	10,621,067.50
南非蘭特	8,492,977.06	0.4224	3,587,433.51
阿聯酋迪拉姆	401,557.43	1.9071	765,810.17
瑞士法郎	56,344.07	8.8510	498,701.36
智利比索	45,462,277.92	0.0077	350,059.54
墨西哥比索	453,317.03	0.3899	176,748.31
秘魯索爾	721,861.52	2.0869	1,506,452.80
新土耳其里拉	7,979.03	0.1631	1,301.38
印尼盾	266,487,650.00	0.0004	106,595.06
日元	93,610,746,614.29	0.0448	4,193,761,448.32
韓元	21,639,151.02	0.0049	106,031.84
短期借款			
其中：人民幣	1,566,275,627.94	1.0000	1,566,275,627.94
墨西哥比索	287,862,793.95	0.3899	112,237,703.36
秘魯索爾	320,217,544.71	2.0869	668,261,994.06
一年內到期的非流動負債			
其中：人民幣	316,770,904.10	1.0000	316,770,904.10



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

63、外幣貨幣性項目(續)

(2) 重要境外經營實體說明

子公司名稱	境外主要經營地	記賬本位幣	選擇依據
洛鋁巴西	巴西	美元	根據所處經濟環境決定
TFM及KFM	剛果(金)	美元	根據所處經濟環境決定
IXM Holding SA	瑞士	美元	根據所處經濟環境決定

64、租賃

(1) 作為承租人

本集團租賃了多項資產，包括房屋租賃和機器設備，租賃期分別為：房屋租賃約1-11年，機器設備租賃約1-5年。上述使用權資產無法用於借款抵押、擔保等目的。租賃條款系在個別基礎上磋商，包括各種不同條款及條件。在釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合同的定義並釐定合同可強制執行的期間。

本集團的租賃付款額均為固定付款額。

本年度計入當期損益的簡化處理的短期租賃費用為人民幣22,387,215.85元(上年度：人民幣21,184,223.55元)，無低價值資產。

本年度與租賃相關的總現金流出為人民幣173,658,719.32元(上年度：人民幣280,410,506.07元)。

65、套期

現金流量套期

商品期貨合約

本集團從事銅產品的開採和銷售業務，預期銷售的銅產品面臨銅的價格變動導致的現金流量風險。因此本集團採用銅期貨合約以降低銅產品預期銷售的商品價格變動導致的現金流量風險。本集團生產銷售的精煉銅與銅期貨合同中對應的精煉銅相同，本集團通過定性分析，確定套期工具與被套期項目的數量比例為1：1，認為其高度有效。

截至資產負債表日，本年計入其他綜合收益的現金流量套期工具公允價值變動產生的損益為人民幣-50,477,165.39元(2024年：人民幣-93,797,155.39元)。

本年度，本集團自其他綜合收益重分類進損益的金額為人民幣26,902,958.76元(2024年：人民幣-236,564,300.90元)。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(五)、合併財務報表項目註釋(續)

65、套期(續)

公允價值套期

精煉銅期貨合約

本集團採用精煉銅期貨合約對精煉銅存貨的價格波動風險進行套期。通過定性分析，確定套期工具與被套期項目的數量比例為1：1，認為其高度有效。截至資產負債表日，存貨中包含人民幣558,756,656.00元(2024年：人民幣-11,078,337.96元)的公允價值變動作為被套期項目。

套期工具

本集團套期工具主要信息如下：

	2025年12月31日 套期工具的賬面價值	包含套期 工具的資產 負債表列示項目
現金流量套期		
商品價格風險－商品期貨合約		－ 衍生金融資產
公允價值套期		
商品價格風險－商品期貨合約	558,756,656.00	衍生金融負債



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(六) 合併範圍的變更

1、收購子公司

(1) 2025年發生的資產收購

被購買方名	股權取得時點	股權取得成本	股權取得比例(%)	股權取得方式	購買日的 確定依據	購買日至期末被	購買日至期末被
						購買方的淨虧損	購買方的現金流量
Lumina Gold Corp.	2025年6月24日	2,986,753,415.82	100	現金購買	控制權已轉移	- (645,594,827.56)	(140,211,318.80)

2025年4月21日，本公司宣佈將通過海外實體以全現金方式收購加拿大上市公司Lumina Gold Corp全部已發行和未發行的所有普通股，交易總價約為5.81億加元。2025年6月24日，本集團完成了對Lumina Gold Corp.100%股權的收購，從而獲得奧丁礦業100%的權益，該礦目前仍在礦權範圍內及礦體深部進行勘探。本公司管理層認為上述交易不構成業務收購，將該收購視為資產收購。

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(六)、合併範圍的變更(續)

1、收購子公司(續)

(1) 2025年發生的資產收購(續)

被購買方於購買日可辨認資產、負債

人民幣元

項目	購買日公允價值
貨幣資金	144,079,655.29
其他應收款	5,243,894.12
其他流動資產	577,226.84
固定資產	6,037,365.88
無形資產	4,913,995,742.09
使用權資產	1,380,854.35
長期待攤費用	33,348.13
資產小計	5,071,348,086.70
衍生金融負債(註1)	946,084,927.09
其他應付款	1,135,781,069.51
應付利息	1,317,966.91
租賃負債	1,410,707.37
負債小計	2,084,594,670.88
淨資產	2,986,753,415.82
取得的淨資產	2,986,753,415.82
收購對價－現金(註2)	2,842,673,760.53

註1： 主要系Lumina Gold Corp與第三方簽訂的金屬流交易協議中包含的與遠期金屬價格掛鈎的簽出期權。

註2： 上述資產收購支付的現金列示於合併現金流量表「購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金」項下。

(2) 2024年發生的非同一控制下企業合併交易

人民幣元

被購買方名	股權取得時點	股權取得成本	股權取得比例(%)	股權取得方式	購買日	購買日的 確定依據	購買日至期末 被購買方的 購買方的收入	購買日至期末 被購買方的 淨利潤	購買日至期末 被購買方的 現金流量
眾和冶金	2024年5月29日	20,000,000.00	51	現金購買	2024年5月29日	控制權已轉移	110,364,301.72	15,483,857.20	13,854,554.26

2024年1月16日，本公司與第三方樂川縣眾誠工貿有限公司、樂川縣興泰工貿有限公司及眾和冶金共同簽訂股權轉讓協議，以人民幣20,000,000.00元的對價受讓樂川縣眾誠工貿有限公司持有的眾和冶金24.48%股份、樂川縣興泰工貿有限公司持有的眾和冶金26.52%股份。該項股權轉讓於2024年5月29日完成交割。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(六)、合併範圍的變更(續)

2、其他原因的合併範圍變動

2025年4月29日，本集團完成了對鉛業集團金屬材料有限公司(「金屬材料」)的註銷。

2025年10月17日，本集團完成了對上海秣駒工程技術諮詢有限公司(「上海秣駒」)的註銷。

2025年11月7日，本集團完成了對上海輔宜工程技術諮詢有限公司(「上海輔宜」)的註銷。

2025年6月7日，本集團在加拿大設立三級子公司1536188 B.C. LTD.，主要業務為投資控股。

2025年11月19日，本集團在新加坡設立四級子公司CMOC Prosperity PTE.LTD，主要業務為投資控股。

2025年11月19日，本集團在香港設立四級子公司Nova Energy Capital Limited，主要業務為投資控股。

(七)、在其他主體中的權益

1、在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

重要子公司名稱	主要經營地	實收資本	註冊地	業務性質	持股比例(%)		
					直接	間接	取得方式
洛陽樂川鉛業集團鎢業有限公司(「鎢業」)	中國	人民幣300,000,000.00	河南樂川	礦產品冶煉、銷售	100	-	投資設立
樂川縣富凱商貿有限公司(「富凱」)	中國	人民幣100,000.00	河南樂川	鉛、鎢產品的購銷	100	-	投資設立
洛陽鉛業(香港)有限公司(「洛鉛香港」)	中國香港	港幣2,148,552,236.38	中國香港	礦產品銷售	100	-	投資設立
洛陽國際大酒店(「洛陽國際」)	中國	人民幣290,000,000.00	河南洛陽	酒店	100	-	投資設立
新礦洛鉛	中國	人民幣1,400,000,000.00	哈密	礦產品採選、銷售	65.1	-	投資設立
樂川縣九揚礦業有限公司(「九揚」)	中國	人民幣33,390,000.00	河南樂川	礦產品冶煉、銷售	51	-	投資設立
樂川縣三強鎢鎢有限公司(「三強」)	中國	人民幣55,480,000.00	河南樂川	礦產品冶煉、銷售	51	-	投資設立
樂川縣大東坡鎢鎢礦業有限公司(「大東坡」)	中國	人民幣65,654,411.50	河南樂川	礦產品冶煉、銷售	51	-	投資設立
洛陽樂川鉛業集團銷售有限公司(「銷售公司」)	中國	人民幣50,000,000.00	河南樂川	礦產品銷售	100	-	投資設立
洛鉛控股	中國香港	美元4,747,349,273.10	中國香港	投資控股	100	-	投資設立
施莫克(上海)國際貿易有限公司(「施莫克」)	中國	人民幣660,000,000.00	上海	貨物及技術的 進出口業務	100	-	投資設立
北京永帛資源投資控股有限公司(「北京永帛」)	中國	人民幣267,800,000.00	北京	諮詢、資產管理、銷售	100	-	投資設立
洛鉛剛果	中國香港	-	中國香港	礦業服務	-	100	投資設立
洛鉛英國	英國	美元1.30	英國	礦業服務、銷售	-	100	投資設立
CMOC Luxembourg S.A.R.L.(「洛鉛盧森堡」)	盧森堡	美元600,020,000.00	盧森堡	投資控股	-	100	投資設立
CMOC Capital Limited(「洛鉛資本」)	英屬維爾京群島	-	英屬維爾京群島	投資控股	-	100	投資設立
上海睿朝投資有限公司(「睿朝」)	中國	人民幣250,000,000.00	上海	諮詢、企業策劃、管理	-	100	投資設立
西藏施莫克	中國	人民幣10,000,000.00	西藏	諮詢、資產管理、銷售	-	100	投資設立
上海董禾商貿有限公司(「董禾」)	中國	人民幣50,000,000.00	上海	金屬材料、礦產品銷售	-	100	投資設立
上海虹鉛技術服務有限公司	中國	-	上海	技術服務	-	100	投資設立

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(七)、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

重要子公司名稱	主要經營地	實收資本	註冊地	業務性質	持股比例(%)		
					直接	間接	取得方式
Natural Resource Elite Investment Limited (「NREIL」)	中國香港	美元212,400,000.00	中國香港	投資控股	-	100	投資設立
W-Source Holding Limited	中國香港	美元1,125.87	中國香港	投資控股	-	100	非同一控制下合併
Ridgeway Commodities S.A.	瑞士	美元99,108.42	瑞士	金屬貿易	-	100	投資設立
IXM Holding SA	瑞士	美元102,818.49	瑞士	投資控股	-	100	非同一控制下合併
IXM B.V.及其子公司	瑞士	美元0.05	荷蘭	金屬貿易	-	100	非同一控制下合併
洛陽鼎鴻貿易有限公司(「鼎鴻」)	中國	人民幣425,683,000.00	河南洛陽	金屬材料、礦產品銷售等	-	100	投資設立
CMOC Singapore Pte. Ltd.	新加坡	美元417,225,912.27	新加坡	金屬貿易	-	100	投資設立
KFM Holding Limited.	中國香港	美元550,020,000.00	中國香港	投資控股	-	75	投資設立
CMOC Brasil Mineração, Indústria e Participações Ltda. (「洛鋁巴西」)	巴西	美元830,000,000.00	巴西	礦產開採、加工、銷售	-	100	投資設立
寧波百亞投資有限公司(「寧波百亞」)	中國	人民幣11,000,000.00	浙江寧波	投資管理	-	100	投資設立
海南鋁興商貿有限公司(「海南鋁興」)	中國	人民幣200,000,000.00	海南海口	進出口貿易	-	100	投資設立
Purveyors South Africa Mine Services CMOC (「洛鋁南非」)	南非共和國	-	南非共和國	物流運輸	-	100	非同一控制下合併
CMOC International DRC Holdings Limited (「CIDHL」)	百慕大	-	百慕大	投資控股	-	100	非同一控制下合併
BHR Newwood Investment Management Limited (「BHR」)	英屬維爾京群島	美元470,000,000.00	英屬維爾京群島	投資控股	-	100	非同一控制下合併
Congo Construction Company SARL	剛果(金)	美元100,000.00	剛果(金)	礦產品冶煉、銷售	-	100	非同一控制下合併
TF Holdings Limited (「TFHL」)	百慕大	美元8,400.00	百慕大	投資控股	-	100	非同一控制下合併
上海澳邑德貿易有限公司(「上海澳邑德」)	中國	人民幣60,000,000.00	上海	國內有色金屬貿易	-	100	投資設立
Kisanfu Holding Ltd.	百慕大	美元97,876,162.00	百慕大	投資控股	-	75	資產收購
Tenke Fungurume Mining S.A. (「TFM」)	剛果(金)	-	剛果(金)	礦產開採、加工	-	80	非同一控制下合併
CMOC Kisanfu Mining S.A.R.L.	剛果(金)	美元102,132,800.00	剛果(金)	礦產開採、加工	-	71.25	資產收購
CMOC Commodity	中國香港	-	中國香港	投資控股	-	100	投資設立
上海鋁鼎企業管理有限公司	中國	-	上海	諮詢服務	-	100	投資設立
Artemida Limited	中國香港	-	中國香港	金屬貿易	-	100	投資設立
CMOC Zeta Limited	中國香港	-	中國香港	投資控股	-	100	投資設立



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(七)、在其他主體中的權益(續)

1、在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

重要子公司名稱	主要經營地	實收資本	註冊地	業務性質	持股比例(%)		
					直接	間接	取得方式
CMOC Fortune Limited	中國香港	美元1,000,000.00	中國香港	投資控股		100	投資設立
CMOC New Resources Limited	中國香港	-	中國香港	投資控股	-	100	投資設立
CMOC ZIMBABWE (PRIVATE) LIMITED	津巴布韋	美元1,000,000.00	哈拉雷	礦業開發、銷售		100	投資設立
鴻德礦信	中國	人民幣60,000,000.00	上海	技術服務及軟件開發	-	100	投資設立
眾和冶金	中國	人民幣20,000,000.00	河南樂川	礦產品採選、銷售	51	-	非同一控制 下企業 合併
Lumina Gold Corp. (註1)	加拿大	美元229,232,162.29	加拿大	投資控股		100	資產收購
Lumina Trading (Cayman) Ltd. (註1)	開曼群島	美元1.00	開曼群島	金屬貿易		100	資產收購
奧丁礦業(註1)	厄瓜多爾	美元9,300,000.00	厄瓜多爾	礦產開採、加工		100	資產收購

註1：2025年6月24日，本集團收購Lumina Gold Corp.及其子公司，主要業務為礦產開採、加工。

本集團於中國境內註冊成立的子公司均為有限責任公司。

於2025年12月31日，本公司之子公司無已發行債券。

2、在合營企業或聯營企業中的權益

(1) 重要的合營企業或聯營企業

合營企業或聯營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		對合營企業或聯營企業投資的會計處理方法
				直接	間接	
環宇	河南洛陽	河南洛陽	投資	50	-	權益法核算
華越鎳鈷	印度尼西亞	印度尼西亞	礦產品冶煉、銷售	-	30	權益法核算
LUALABA	剛果(金)	剛果(金)	發電	-	44	權益法核算



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(七)、在其他主體中的權益(續)

2、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業的主要財務信息

人民幣元

合營企業	2025年12月31日／ 2025年度 環宇 (註1)	2024年12月31日／ 2024年度 環宇 (註1)
流動資產	239,244,817.58	308,888,985.38
其中：現金和現金等價物	57,117,521.57	200,489,987.01
非流動資產	1,840,909,179.36	1,824,785,814.07
資產合計	2,080,153,996.94	2,133,674,799.45
流動負債	352,289,206.76	760,749,906.73
非流動負債	266,622,058.68	176,008,938.74
負債合計	618,911,265.44	936,758,845.47
少數股東權益	46,542,790.09	19,020,851.18
歸屬於母公司股權權益	1,414,699,941.41	1,177,895,102.80
按持股比例計算的淨資產份額	707,349,970.71	588,947,551.40
調整事項(註2)	(92,084,813.09)	(69,164,738.10)
對合營企業權益投資的賬面價值	615,265,157.62	519,782,813.30
存在公開報價的合營企業投資的公允價值	不適用	不適用
營業收入	861,938,909.00	1,377,968,752.41
財務費用	18,982,086.35	34,252,081.44
所得稅費用	98,740,376.51	235,037,351.80
淨利潤	286,500,286.67	507,246,704.17
綜合收益總額	286,500,286.67	507,246,704.17
本期收到的來自合營企業的股利	-	210,000,000.00

註1：本集團之合營企業環宇持有富川90%的股權，同時本公司直接有富川剩餘的10%股權。

註2：根據與當地政府的協議，當地政府享有富川8%的分紅權，故本集團按權益法實際享有富川47%的損益。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(七)、在其他主體中的權益(續)

2、在合營企業或聯營企業中的權益(續)

(3) 重要聯營企業的主要財務信息

人民幣元

	2025年12月31日／2025年度		2024年12月31日／2024年度	
	華越鎳鈷	LUALABA	華越鎳鈷	LUALABA
流動資產	4,363,898,340.11	99,208,965.24	3,995,250,293.56	79,870,415.34
其中：現金和現金等價物	570,331,919.81	68,706,446.13	771,714,725.55	15,653,554.37
非流動資產	8,016,989,993.20	1,235,063,404.84	8,660,054,436.37	1,162,458,059.86
資產合計	12,380,888,333.31	1,334,272,370.08	12,655,304,729.93	1,242,328,475.20
流動負債	860,188,378.49	120,206,915.51	675,095,364.23	1,925,774.16
非流動負債	2,871,468,629.37	—	5,075,957,787.82	16,677,088.00
負債合計	3,731,657,007.86	120,206,915.51	5,751,053,152.05	18,602,862.16
少數股東權益	—	—	—	—
歸屬於母公司股權權益	8,649,231,325.45	1,214,065,454.57	6,904,251,577.88	1,223,725,613.04
按持股比例計算的淨資產份額	2,594,769,397.64	534,188,800.00	2,071,275,473.36	538,439,269.74
調整事項	11,522,530.96	—	15,151,478.83	—
對聯營企業權益投資的賬面價值	2,606,291,928.60	534,188,800.00	2,086,426,952.19	538,439,269.74
存在公開報價的聯營企業投資公允價值	不適用	不適用	不適用	不適用
營業收入	8,004,924,711.27	—	6,974,755,425.87	—
財務費用	(232,664,753.74)	—	(363,131,104.32)	—
所得稅費用	(20,112,032.00)	—	(637,596.71)	—
淨利潤(虧損)	1,827,715,343.70	17,708,323.45	1,462,287,506.57	(17,775,458.93)
其他綜合收益(虧損)	(175,839,561.77)	(27,368,481.93)	91,504,447.50	8,996,981.07
綜合收益(虧損)總額	1,651,875,781.93	(9,660,158.48)	1,553,791,954.07	(8,778,477.86)
本年收到的來自聯營企業的股利	—	—	—	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理

本集團的主要金融工具包括在貨幣資金、交易性金融資產、衍生金融資產、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、一年內到期的非流動資產、其他流動資產、其他權益工具投資、其他非流動金融資產、其他非流動資產、交易性金融負債、衍生金融負債、應付票據、應付賬款、其他應付款、借款、一年內到期的非流動負債、其他非流動負債等科目中，各項金融工具的詳細情況說明見附註(五)。與這些金融工具有關的風險，以及本集團為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本集團管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

人民幣千元

	2025年12月31日	2024年12月31日
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融資產	13,642,642	6,509,906
衍生金融資產	1,845,993	1,393,128
其他非流動金融資產	3,121,440	2,804,861
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益		
應收款項融資	59,224	80,435
其他權益工具投資	46,380	7,139
以攤餘成本計量		
貨幣資金	33,563,956	30,427,258
應收賬款	1,210,025	647,879
其他應收款	786,283	842,924
其他流動資產	8,671,855	1,764,513
一年內到期的非流動資產	1,208,974	437,586
其他非流動資產	815,696	1,852,148
金融負債		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融負債	8,184,443	2,835,872
衍生金融負債	10,425,801	1,454,738
以攤餘成本計量		
短期借款	27,128,886	13,960,237
應付票據	472,133	606,310
應付賬款	5,141,796	4,807,065
其他應付款	3,498,341	5,160,820
一年內到期的非流動負債	3,365,420	6,072,650
長期借款	1,166,200	9,333,840
其他非流動負債	1,631,632	2,414,447



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理(續)

本集團採用敏感性分析技術分析風險變量的合理、可能變化對當期損益或股東權益可能產生的影響。由於任何風險變量很少孤立地發生變化，而變量之間存在的相關性對某一風險變量的變化的最終影響金額將產生重大作用，因此下述內容是在假設每一變量的變化是在獨立的情況下進行的。

1、風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

1.1. 市場風險

1.1.1. 外匯風險

外匯風險指因匯率變動產生損失的風險。本集團承受外匯風險主要與美元、人民幣、巴西雷亞爾、剛果法郎、日元、墨西哥比索及秘魯索爾等主要外幣有關。本集團位於境內子公司主要業務活動均以人民幣計價結算；本集團位於巴西的鋁、磷業務主要以美元、巴西雷亞爾計價結算；本集團位於剛果(金)的銅鈷業務，主要以美元、剛果法郎計價結算。外幣交易主要為境內的以美元計價結算的融資活動，位於巴西以美元為本位幣的子公司以巴西雷亞爾結算的經營活動，以及位於剛果(金)以美元為本位幣的子公司以剛果法郎結算的經營活動。本集團密切關注匯率變動對本集團外匯風險的影響，並通過購買遠期外匯合約及匯率期權合約進行外匯風險管理，詳見附註(五)、3及25。

於2025年12月31日，本集團主要外幣的金融資產及金融負債如下表所示。該等外幣餘額的資產和負債產生的外匯風險可能對本集團的經營業績產生影響。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理 (續)

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化 (續)

1.1. 市場風險 (續)

1.1.1. 外匯風險 (續)

人民幣千元

	2025年12月31日	2024年12月31日
美元		
貨幣資金	751,873	2,980,567
小計	751,873	2,980,567
人民幣		
貨幣資金	1,783	402,946
一年內到期的非流動負債	(316,771)	(32,134)
長期借款	-	(315,000)
短期借款	(1,566,276)	-
小計	(1,881,264)	55,812
巴西雷亞爾		
貨幣資金	283,490	186,812
小計	283,490	186,812
剛果法郎		
貨幣資金	10,621	6,021
小計	10,621	6,021
日元		
貨幣資金	4,193,761	1,294,562
小計	4,193,761	1,294,562
墨西哥比索		
貨幣資金	177	995
短期借款	(112,238)	(59,095)
小計	(112,061)	(58,100)
秘魯索爾		
貨幣資金	1,506	260
短期借款	(668,262)	(209,479)
小計	(666,756)	(209,219)



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理(續)

1、風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化(續)

1.1. 市場風險(續)

1.1.1. 外匯風險(續)

下表為匯率風險的敏感性分析，反映了在其他變量不變的假設下，美元、人民幣、巴西雷亞爾及日元等主要外幣匯率發生合理、可能的變動時，對當期損益和股東權益的稅前影響如下。在進行如下的敏感性分析時，本集團不考慮現有遠期外匯合約和外匯期權合約的相關影響。

人民幣千元

項目	匯率變動	2025年度		2024年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
本位幣為人民幣的實體					
利潤及權益	美元對人民幣貶值10%	(75,187)	(75,187)	(298,057)	(298,057)
本位幣為美元的實體					
利潤及權益	人民幣兌美元貶值10%	188,126	188,126	(5,581)	(5,581)
	巴西雷亞爾兌美元貶值10%	(28,349)	(28,349)	(18,681)	(18,681)
	日元兌美元貶值10%	(419,376)	(419,376)	(129,456)	(129,456)
	剛果法郎兌美元貶值10%	(1,062)	(1,062)	(602)	(602)
	秘魯索爾兌美元貶值10%	66,676	66,676	20,922	20,922
	墨西哥比索兌美元貶值10%	11,206	11,206	5,810	5,810

本集團管理層認為年底外匯風險並不能反映年度外匯風險，敏感度分析並不能反映固有外匯風險。

1.1.2. 利率風險

本集團的利率風險主要產生於長期銀行借款及短期銀行借款等帶息債務。浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本集團面臨公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。本集團銀行借款情況詳見附註(五)、23和附註(五)、34，其中本集團本年末浮動利率借款餘額為人民幣22,615,621千元。

利率風險敏感性分析假設：市場利率變化影響浮動利率金融工具的利息收入或費用。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理 (續)

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化 (續)

1.1. 市場風險 (續)

1.1.2. 利率風險 (續)

在上述假設的基礎上，在其他變量不變的情況下，利率可能發生的合理變動對當年損益和股東權益的稅前影響如下：

人民幣千元

項目	利率變動	2025年度		2024年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
浮動利率	利率增加50個基點	(113,078)	(113,078)	(111,147)	(111,147)
浮動利率	利率下降50個基點	113,078	113,078	111,147	111,147

1.1.3. 商品價格風險

國際銅價對本集團剛果(金)子公司的經營業績有重大影響。銅價在以往曾經出現波動，且引起波動的因素是本集團所不能控制的，本集團並未對所有銅價波動風險進行套期保值。另外，IXM從事金屬貿易平台業務，鋁、鎳等國際金屬價格的波動對其經營業績有重大影響。IXM利用商品期貨合約及商品期權合約對金屬價格的波動風險進行套期保值，詳見附註(五)、3及25。

下表為資產負債表日銅市場價格的敏感性分析，反映了在其他變量不變的假設下，銅市場價格發生合理、可能的變動時，本集團期末未點價的應收賬款將對利潤總額和股東權益產生的稅前影響。

人民幣千元

項目	增加／(減少) 比例	2025年度		2024年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
銅市場價格	5%	14,065	14,065	27,783	27,783
銅市場價格	(5%)	(14,065)	(14,065)	(27,783)	(27,783)



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理(續)

1、風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化(續)

1.1. 市場風險(續)

1.1.4. 其他價格風險

本集團持有的權益工具投資，包括分類為以公允價值計量的其他非流動金融資產和其他權益工具投資，在資產負債表日以公允價值計量。於本期末，本集團持有之權益工具投資包括上市之證券和資管計劃，因此，本集團直接或間接承擔着證券市場價格波動的風險。如果本集團於本年末直接及間接持有之權益工具投資的證券市場價格增加或減少5%而其他所有變量維持不變，本集團於本年末之股東權益及損益會增加或減少人民幣85,737千元(未考慮所得稅影響)(2024年75,846千元)。

1.2. 信用風險

2025年12月31日，可能引起本集團信用損失的最大信用風險敞口主要來自於合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失，具體包括本集團資產負債表中已確認的金融資產的賬面金額。

為降低信用風險，本集團由信用管理部門專門人員負責確定信用額度、進行信用審批，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收逾期債務。此外，本集團於每個資產負債表日審核金融資產的回收情況，以確保對相關金融資產計提了充分的預期信用損失準備。因此，本集團管理層認為本集團所承擔的信用風險已經大為降低。

本集團評估信用風險自初始確認後是否已顯著增加的具體方法、確定金融資產已發生信用減值的依據、劃分組合為基礎評估預期信用風險的方法、直接減記金融工具的政策等參見附註(三)、11.2.1，附註(三)、11.2.2，附註(三)、11.2.3以及附註(三)、11.2.4。

本集團的貨幣資金存放在信用評級較高的銀行，故貨幣資金只具有較低的信用風險。

本集團持有銀行承兌匯票。其中，大部分的銀行承兌匯票的出票行均為信用評級較高的銀行，因此本集團管理層認為相關銀行承兌匯票的信用風險較低，詳見附註(五)、5。

本集團僅與知名及信用良好的客戶進行交易。本年末應收賬款前五大客戶佔應收賬款總額的57.84%(上年末：63.45%)。本集團對應收賬款餘額持續進行監控，使本集團承受的信用風險可控。本集團僅向經信用評估在可接受範圍內的客戶出售產品，並對大部分客戶設立信用限額，這些客戶均有系統的監控。海外銷售則一般採用信用證方式付款。相關信用風險的分析詳見附註(五)、4。

就本集團其他應收款、其他流動資產以及其他非流動資產產生的信用風險而言，由於對方擁有良好的信用狀況，所以本集團因對方拖欠款項而產生的信用風險有限，除已計提減值準備的項目外，本集團預期不會因無法收回此等實際的墊款而產生任何重大虧損。相關信用風險的分析詳見附註(五)、7、10以及21。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理(續)

1、 風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化(續)

1.3. 流動風險

管理流動風險時，本集團保持管理層認為充分的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本集團經營需要，並降低現金流量波動的影響。本集團管理層對銀行借款的使用情況進行監控並確保遵守借款協議。

本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

人民幣千元

2025年度	一年以內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上	合計
非衍生金融負債					
短期借款	28,373,559	-	-	-	28,373,559
長期借款	2,705,261	1,245,073	-	-	3,950,334
交易性金融負債	8,184,443	-	-	-	8,184,443
應付票據	472,133	-	-	-	472,133
應付賬款	5,141,796	-	-	-	5,141,796
其他應付款	3,498,341	-	-	-	3,498,341
租賃負債	126,885	24,739	66,348	12,592	230,564
其他非流動負債	857,880	857,880	857,880	-	2,573,640
衍生金融工具					
衍生金融負債	10,425,801	-	-	-	10,425,801
合計	59,786,099	2,127,692	924,228	12,592	62,850,611



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(八)、金融工具及風險管理(續)

1、風險管理目標、政策和程序，以及本期發生的變化(續)

1.3. 流動風險(續)

人民幣千元

2024年度	一年以內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上	合計
非衍生金融負債					
短期借款	14,600,733	—	—	—	14,600,733
長期借款	3,555,622	8,259,490	1,353,762	—	13,168,874
交易性金融負債	2,835,872	—	—	—	2,835,872
應付票據	606,310	—	—	—	606,310
應付賬款	4,807,065	—	—	—	4,807,065
其他應付款	5,160,820	—	—	—	5,160,820
應付債券	2,080,743	—	—	—	2,080,743
租賃負債	144,118	46,988	78,985	33,219	303,310
其他非流動負債	873,840	873,840	1,747,680	—	3,495,360
衍生金融工具					
衍生金融負債	1,454,738	—	—	—	1,454,738
合計	36,119,861	9,180,318	3,180,427	33,219	48,513,825



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(九)、政府補助

1、涉及政府補助的負債項目

人民幣元

負債項目	2025年 1月1日	本年新增 補助金額	本年計入 其他收益金額	2025年 12月31日	與資產相關/ 與收益相關
低品位白鎢礦示範工程補貼	12,842,260.80	—	(7,004,869.80)	5,837,391.00	與資產相關
南泥湖土地出讓金補償款	12,660,067.10	—	(385,585.80)	12,274,481.30	與資產相關
新疆南湖鄉工業用地出讓金免交款	25,491,118.68	83,636,828.80	(1,489,006.93)	107,638,940.55	與資產相關
其他	3,000,000.00	—	—	3,000,000.00	與資產相關
合計	53,993,446.58	83,636,828.80	(8,879,462.53)	128,750,812.85	

2、計入當期損益的政府補助

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
政府穩崗補貼	13,522,891.33	10,638,271.02
南泥湖土地出讓金補償款	385,585.80	385,585.80
低品位白鎢礦示範工程補貼	7,004,869.80	7,004,869.80
研發獎勵資金	—	219,000.00
製造業發展專項資金	3,950,000.00	4,180,000.00
稅收返還	34,242,633.86	107,698,178.35
政府兌現獎勵金	1,930,000.00	2,000,000.00
中信保財政扶持資金	2,590,923.50	6,000,000.00
稅局返還個稅手續費	1,611,645.38	991,127.98
專項獎補資金	16,343,900.00	1,154,000.00
鉬鎢礦伴生資源綜合利用研究獎勵	—	1,200,000.00
新疆南湖鄉工業用地出讓金免交款	1,489,006.93	171,081.62
其他	7,410,528.77	9,359,820.81
合計	90,481,985.37	151,001,935.38



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十)、公允價值的披露

1、以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

人民幣千元

項目	2025年12月31日公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
一、 持續的公允價值計量				
(一) 交易性金融資產：				
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	-	12,591,866	1,050,776	13,642,642
— 應收賬款	-	11,533,126	-	11,533,126
— 結構性存款	-	-	300,011	300,011
— 理財產品	-	-	581,676	581,676
— 其他	-	1,058,740	169,089	1,227,829
(二) 其他權益工具：				
— 權益工具投資	-	35,271	11,109	46,380
(三) 存貨：				
— 貿易存貨	-	14,097,857	-	14,097,857
— 消耗性生物資產	-	-	93,325	93,325
(四) 應收款項融資：	-	-	59,224	59,224
(五) 其他非流動金融資產：				
— 合夥企業份額	-	-	978,139	978,139
— 基金份額	-	-	848,505	848,505
— 定向資管計劃	-	-	994,995	994,995
— 非上市公司股權	-	-	142,823	142,823
— 上市公司股權	1,090	-	-	1,090
— 其他	-	-	155,889	155,889
(六) 衍生金融資產：				
— 商品期貨合約	326,117	-	-	326,117
— 遠期外匯合約	-	78,537	-	78,537
— 遠期商品合約	-	1,441,339	-	1,441,339
持續以公允價值計量的資產總額	327,207	28,244,870	4,334,785	32,906,862
(七) 交易性金融負債：				
— 應付賬款	-	8,184,443	-	8,184,443
(八) 衍生金融負債：				
— 商品期貨合約	7,445,631	-	-	7,445,631
— 遠期外匯合約	-	83,454	-	83,454
— 遠期商品合約	-	1,373,936	-	1,373,936
— 商品期權合約	-	-	1,522,780	1,522,780
持續以公允價值計量的負債總額	7,445,631	9,641,833	1,522,780	18,610,244

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十)、公允價值的披露(續)

1、以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值(續)

人民幣千元

項目	2024年12月31日公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
一、 持續的公允價值計量				
(一) 交易性金融資產：				
1. 以公允價值計量且其其變動計入當期損益的金融資產	-	5,745,721	764,184	6,509,905
— 應收賬款	-	5,724,553	-	5,724,553
— 結構性存款	-	-	750,400	750,400
— 其他	-	21,168	13,784	34,952
(二) 其他權益工具：				
— 權益工具投資	-	-	7,139	7,139
(三) 存貨：				
— 貿易存貨	-	7,874,347	-	7,874,347
— 消耗性生物資產	-	-	100,096	100,096
(四) 應收款項融資：				
—	-	-	80,435	80,435
(五) 其他非流動金融資產：				
— 銀行金融機構委託理財產品	-	-	42,507	42,507
— 合夥企業份額	-	-	778,069	778,069
— 基金份額	-	-	848,693	848,693
— 定向資管計劃	-	-	967,996	967,996
— 非上市公司股權	-	-	128,960	128,960
— 上市公司股權	493	-	-	493
— 其他	-	-	38,144	38,144
(六) 衍生金融資產：				
— 商品期貨合約	842,945	-	-	842,945
— 遠期外匯合約	-	162,071	-	162,071
— 遠期商品合約	-	388,113	-	388,113
持續以公允價值計量的資產總額	843,438	14,170,252	3,756,223	18,769,913
(七) 交易性金融負債：				
— 應付賬款	-	2,835,872	-	2,835,872
(八) 衍生金融負債：				
— 商品期貨合約	737,116	-	-	737,116
— 遠期外匯合約	-	141,411	-	141,411
— 遠期商品合約	-	576,212	-	576,212
持續以公允價值計量的負債總額	737,116	3,553,495	-	4,290,611



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十)、公允價值的披露(續)

2、 持續第二層次公允價值計量項目市價的確定依據

持續以第二層次公允價值計量的項目為分類為公允價值計量且其變動計入當期損益的應收賬款、金融機構基金產品、貿易存貨、衍生金融資產、交易性金融負債及衍生金融負債，相關公允價值參考活躍市場中類似資產或負債的報價或除報價以外的輸入值、行業研報中存貨所屬地或所屬地附近區域的升貼水價格、遠期報價以及類似債務工具公開市場收益率確定。

3、 持續第三層次公允價值計量項目市價的確定依據

持續以第三層次公允價值計量的項目包括交易性金融資產、應收款項融資、消耗性生物資產、其他權益工具投資、其他非流動金融資產及衍生金融負債。交易性金融資產中理財產品之公允價值參考第三方金融機構提供之預期收益率以及未來現金流折現計算得出；消耗性生物資產之公允價值參考市場同類木材成品價格、相關樹種的生長週期、後續預計投入及維護費用並折現計算得出；應收款項融資之公允價值參考第三方金融資產提供之票據貼現率以及未來現金流折現計算得出；公允價值計量的或有對價之公允價值根據參考商品遠期價格以及未來現金流折現計算得出；其他權益工具及其他非流動金融資產中合夥企業份額、基金份額、定向資管計劃、非上市公司股權之公允價值根據可比公司法、協議轉讓價格或以第三方金融機構提供之淨值報告或被投資單位提供之財務報表為基礎做適當調整後得出；衍生金融負債之公允價值根據參考商品遠期價格以及未來現金流折現通過蒙特卡羅模型計算得出。

人民幣千元

以公允價值計量的資產／負債	2025年 12月31日 的公允價值	估值技術	輸入值	重大無法觀察 的輸入數據	無法觀察的輸入數據與公 允價值的關係
交易性金融資產	881,687	現金流量折現法	產品預期現金流量， 非公開市場類似 金融產品收益率	非公開市場類似 金融產品收益率	較高的非公開市場類似 金融產品收益率， 較低的公允價值
其他權益工具投資／ 其他非流動金融資產	2,975,576	可比公司法／ 淨資產調整法	市銷率／市淨率， 行業指數， 缺乏流動性折扣	缺乏流通性折扣	折扣越高，公允價值越低
消耗性生物資產	93,325	現金流量折現法	木材價格，生長週期， 後續預計投入	後續預計投入	較高的後續預計投入， 較低的公允價值
公允價值計量的或有對價	324,973	現金流量折現法	商品遠期價格，折現率	折現率	較高的折現率， 較低的公允價值
應收款項融資	59,224	現金流量折現法	票據預期現金流量， 非公開市場票據貼現率	非公開市場票據貼現率	較高的非公開市場票據 貼現率，較低的 公允價值
衍生金融負債	1,522,780	蒙特卡羅模型	商品遠期價格，折現率	商品遠期價格	較高的商品遠期價格， 較高的公允價值



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十)、公允價值的披露(續)

4、 不以公允價值作為後續計量的金融工具

本集團管理層已經評估了貨幣資金、應收賬款、其他應收款、其他流動資產、一年內到期的非流動資產、短期借款、應付票據、應付賬款、其他應付款、一年內到期的非流動負債、其他流動負債等，因剩餘期限不長，公允價值與賬面價值相若。

本集團不以公允價值作為後續計量的金融資產包括其他非流動資產，金融負債包括長期借款，應付債券及其他非流動負債，本集團浮動利率的長期借款利率與市場利率掛鉤。

(十一)、關聯方及關聯交易

1、 本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	母公司對 本公司 的持股比例	母公司對 本公司 的表決權比例
鴻商控股	上海	投資管理	人民幣18,181.82萬	24.69%	24.69%

截至2025年12月31日，鴻商控股實際持有本公司5,333,220,000股股份約佔公司股本總額的24.93%。

鴻商控股為本公司實際控制人。

2、 本公司的子公司情況

本公司的子公司情況詳見附註(七)、1。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

3、 本公司的合營和聯營企業情況

本公司的合營和聯營企業情況詳見附註(五)、11。

本年與本集團發生關聯交易，或前期與本集團發生關聯方交易形成餘額的其他合營或聯營企業情況如下：

合營或聯營企業名稱	與本公司關係
富川	合營企業的子公司
樂川縣富興選礦有限公司(「富興」)	合營企業的子公司
樂川縣啟興礦業有限公司(「啟興」)	合營企業的子公司
洛陽申雨	聯營企業
豫鷺礦業	聯營企業
國創智能	聯營企業
LUALABA	聯營企業
華越鎳鈷	聯營企業
RESOURCE	聯營企業

4、 其他關聯方情況

其他關聯公司名稱	其他關聯方與本公司關係
礦業集團	公司股東
寧德時代新能源科技股份有限公司及其子公司(「寧德時代」)	公司股東及其子公司
上海商聚實業有限公司(「商聚」)	公司股東的子公司
上海勻盛國際貿易有限公司(「勻盛」)	公司股東的子公司
上海勻安物業管理服務有限公司(「勻安」)	公司股東的子公司



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

5、關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務等關聯方交易

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	2025年度	2024年度
洛陽申雨	銷售產品	14,164,482.16	44,303,032.98
豫鷺礦業	提供服務	40,463,586.88	40,463,586.91
豫鷺礦業	採購產品	127,211,707.31	159,129,456.97
豫鷺礦業	銷售產品	—	486,287.85
富川	採購產品	529,170,193.79	1,138,452,705.59
富川	銷售產品	11,160,652.58	13,401,145.51
富川	提供服務	22,992,945.96	14,397,345.78
富川	接受服務	8,127,089.22	6,627,223.99
啟興	接受服務	260,779.65	229,902.55
華越鎳鈷	採購產品	1,978,366,890.03	2,004,273,322.36
華越鎳鈷	利息收入	56,215,453.69	24,528,009.79
富興	銷售產品	340,340.66	9,968.76
富興	提供服務	239,932.38	657,613.15
富興	採購產品	2,960,327.87	—
富興	接受服務	326,419.50	839,189.27
寧德時代	銷售產品	2,553,515,666.76	5,615,991,396.91
寧德時代	提供服務	—	1,756,844.00
寧德時代	採購產品	820,375,604.19	288,198,127.33
寧德時代	利息支出	586,508,485.15	730,322,227.99
國創智能	採購產品	477,876.11	—
國創智能	提供服務	329,203.54	—
國創智能	購買技術支持	7,547.17	128,410.42
勻安	接受服務	4,368,548.88	4,268,921.32
RESOURCE	利息收入	906,005.15	—
LUALABA	提供服務	41,465,438.46	—
LUALABA	利息收入	1,295,344.87	323,478.24



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

5、關聯交易情況 (續)

(2) 關聯租賃情況

本集團作為承租方

人民幣元

出租方名稱	租賃資產種類	支付的租金		承擔的租賃負債利息支出		增加的使用權資產	
		2025年度	2024年度	2025年度	2024年度	2025年度	2024年度
商聚	房屋建築物	28,037,621.16	25,911,496.08	1,251,629.21	1,174,658.48	51,806,944.13	47,860,422.17
商聚	建築物、構築物或者附屬設施	475,200.00	475,200.00	-	-	-	-
勻盛	房屋建築物	10,257,857.86	10,257,857.88	151,737.61	546,637.50	-	-
勻盛	建築物、構築物或者附屬設施	172,800.00	172,800.00	-	-	-	-

(3) 關鍵管理人員報酬

人民幣千元

項目名稱	2025年度	2024年度
關鍵管理人員報酬	33,473	35,514

(4) 其他關聯方交易

2025年12月1日，本公司全資子公司西藏施莫克商貿有限公司（以下簡稱「西藏施莫克」）與博裕天樞（寧波）自有資金投資有限責任公司等合作方簽署《博裕新智新產（寧波）股權投資合夥企業（有限合夥）有限合夥合同》，其中西藏施莫克認購人民幣5億元基金份額。本公司股東寧德時代同時參與該基金的認購。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

6、應收、應付關聯方等未結算項目情況

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款	豫鷺礦業	9,798.66	89.55	24,691.18	55.18
應付賬款	豫鷺礦業	1,051,912.30	-	15,224,987.08	-
合同負債	洛陽申雨	-	-	119,388.87	-
其他應付款	洛陽申雨	14,966.65	-	14,966.65	-
應收賬款	富川	9,249,446.50	46,691.50	4,353,610.55	152,987.58
其他應收款	富川	576,696.43	-	394,557.34	-
應付賬款	富川	59,871,804.06	-	12,902,165.43	-
其他應付款	富川	1,638,173.04	-	3,096,786.31	-
其他應收款	商聚	7,009,405.29	-	6,477,874.02	-
一年內到期的非流動負債	商聚	26,356,076.94	-	24,357,465.29	-
其他應收款	勻盛	2,564,464.47	-	2,564,464.47	-
一年內到期的非流動負債	勻盛	-	-	9,617,650.22	-
其他應收款	勻安	385,888.48	-	363,588.48	-
應收賬款	富興	32,307.11	7,013.65	-	-
其他應收款	富興	12,932.21	-	176,709.13	-
其他應付款	富興	-	-	147,993.62	-
合同負債	富興	-	-	6,801.79	-
應收利息	華越鎳鈷	200,261,280.89	-	147,962,010.09	-
其他非流動資產	華越鎳鈷	401,584,154.07	-	410,702,756.25	-
預付款項	華越鎳鈷	6,146,313.64	-	23,432,640.65	-
其他非流動負債	寧德時代	10,754,059,227.94	-	10,721,380,489.63	-
合同負債	寧德時代	845,420,216.09	-	1,719,955,344.50	-
其他應付款	寧德時代	54,191.37	-	-	-
應收賬款	寧德時代	317,890.42	-	92,423,435.81	-
其他應收款	啟興	-	-	131,521.14	-
其他應付款	啟興	74,035.63	-	81,483.55	-
應付賬款	國創智能	-	-	142,000.00	-
其他應付款	國創智能	246,000.00	-	-	-
其他非流動資產	RESOURCE	21,219,947.20	-	7,324,979.60	-
應收利息	RESOURCE	895,834.48	-	-	-
預付款項	LUALABA	28,115,200.00	-	14,376,800.00	-
其他應付款	LUALABA	140,576,000.00	-	222,840,400.00	-
應收利息	LUALABA	1,280,803.54	-	-	-
應收賬款	LUALABA	34,339,592.64	-	-	-
合同負債	LUALABA	-	-	1,917,721.35	-



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

7、董事及監事薪酬

2025年度每位董事的薪酬如下：

人民幣千元

	董事薪金	工資及津貼	獎金	養老金	除養老金以外的 社保及公積金	股份支付	合計
執行董事：							
劉建鋒 (註5)	-	2,054.79	1,438.36	53.53	73.00	-	3,619.68
關朝陽 (註5)	-	2,054.79	1,438.36	-	-	-	3,493.15
彭旭輝 (註7)	-	745.20	596.16	11.94	16.49	-	1,369.79
李朝春 (註1、3、4)	-	1,002.58	-	23.63	32.17	-	1,058.38
孫瑞文 (註1、3、6)	-	2,838.36	-	59.32	80.84	-	2,978.52
非執行董事：							
袁宏林 (註1、3、4)	-	1,306.30	-	29.54	40.23	-	1,376.07
林久新 (註2、3)	-	-	-	-	-	-	-
蔣理 (註2、3)	-	-	-	-	-	-	-
馬飛 (註8)	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：							
王開國 (註3)	300.00	-	-	-	-	-	300.00
顧紅雨 (註3)	300.00	-	-	-	-	-	300.00
程鈺 (註3)	300.00	-	-	-	-	-	300.00
合計	900.00	10,002.02	3,472.88	177.96	242.73	-	14,795.59



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

7、 董事及監事薪酬 (續)

2024年度每位董事的薪酬如下：

人民幣千元

	董事薪金	工資及津貼	獎金	養老金	除養老金以外的 社保及公積金	股份支付	合計
執行董事：							
李朝春(註1、3、4)	-	3,109.00	2,680.00	70.53	96.99	1,591.67	7,548.19
孫瑞文(註1、3、6)	-	3,500.40	3,460.00	86.91	96.99	3,820.00	10,964.30
非執行董事：							
袁宏林(註1、3、4)	-	3,094.40	2,800.00	70.53	96.99	1,700.60	7,762.52
林久新(註2、3)	-	-	-	-	-	-	-
蔣理(註2、3)	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：							
王開國(註3)	169.17	-	-	-	-	-	169.17
顧紅雨(註3)	169.17	-	-	-	-	-	169.17
程鈺(註3)	169.17	-	-	-	-	-	169.17
王友貴(註1)	130.83	-	-	-	-	-	130.83
嚴治(註1)	130.83	-	-	-	-	-	130.83
李樹華(註1)	130.83	-	-	-	-	-	130.83
合計	900.00	9,703.80	8,940.00	227.97	290.97	7,112.27	27,175.01



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

7、董事及監事薪酬 (續)

2025年度每位監事的薪酬如下：

人民幣千元

	工資及津貼	獎金	除養老金 以外的 養老金	社保及公積金	合計
鄭舒 (註2、3、9)	-	-	-	-	-
張振昊 (註1、3、9)	90.00	-	-	-	90.00
黎宏偉 (註9)	-	-	-	-	-
羅雲祥 (註9)	2,242.19	1,569.53	71.26	97.12	3,980.10
許文輝 (註9)	-	-	-	-	-
合計	2,332.19	1,569.53	71.26	97.12	4,070.10

2024年度每位監事的薪酬如下：

人民幣千元

	工資及津貼	獎金	除養老金 以外的 養老金	社保及公積金	合計
鄭舒 (註2、3)	-	-	-	-	-
張振昊 (註1、3)	90.00	-	-	-	90.00
黎宏偉	558.64	416.86	37.00	50.30	1,062.80
羅雲祥	109.09	122.61	-	-	231.70
許文輝	555.00	351.21	14.32	20.04	940.57
合計	1,312.73	890.68	51.32	70.34	2,325.07



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一)、關聯方及關聯交易 (續)

7、董事及監事薪酬 (續)

- 註1：2021年5月21日，公司召開2020年年度股東大會，完成董事會、監事會換屆選舉，由袁宏林先生、郭義民先生、李朝春先生、孫瑞文先生、程雲雷先生、王友貴先生、嚴治女士、李樹華先生共同組成公司第六屆董事會，李發本先生作為執行董事、常務副總裁任期於2021年6月結束；由寇幼敏女士、張振昊先生與職工代表許文輝先生共同組成公司第六屆監事會，王爭艷女士作為職工代表監事職務任期結束。相關董事任期至公司2023年年度股東大會召開之日止。
- 註2：2023年6月9日，公司2022年年度股東大會分別審議通過關於《增補蔣理先生為本公司第六屆董事會非執行董事》、《增補林久新先生為本公司第六屆董事會非執行董事》及《增補本公司第六屆監事會非職工代表監事》的議案，選舉蔣理先生、林久新先生為公司非執行董事，鄭舒先生為公司非職工代表監事。
- 註3：2024年6月7日，公司召開2023年年度股東大會，完成董事會、監事會換屆選舉，由袁宏林先生、孫瑞文先生、李朝春先生、林久新先生、蔣理先生、王開國先生、顧紅雨女士、程鈺先生共同組成公司第七屆董事會；由張振昊先生與職工代表鄭舒先生共同組成公司第六屆監事會，許文輝先生作為職工代表監事職務任期結束。相關董事任期至公司2026年年度股東大會召開之日止。
- 註4：2025年4月25日，公司公告原董事長、非執行董事袁宏林先生和原副董事長、執行董事李朝春先生分別向公司董事會申請辭去董事長、非執行董事及董事會相關專門委員會委員職務和副董事長、執行董事、戰略及可持續發展委員會委員及首席投資官職務。其中袁宏林先生的辭呈於公司股東大會增補相關董事的決議作出之時生效，李朝春先生的辭呈生效日期為送達董事會當日。
- 註5：2025年5月30日，公司召開2024年年度股東大會，審議通過了《關於增補本公司第七屆董事會執行董事的議案》，同意聘劉建鋒先生和關朝陽先生為公司第七屆董事會執行董事。
- 註6：2025年10月24日，公司公告公司原總裁、執行董事孫瑞文先生向公司董事會申請辭去總裁、執行董事、戰略及可持續發展委員會委員、投資委員會委員職務。孫瑞文先生的離任自董事會收到辭職報告時生效。
- 註7：2025年10月24日，公司第七屆董事會提名及管治委員會第七次會議及第七屆董事會第七次會議分別審議通過關於增補第七屆董事會執行董事候選人以及聘任高級管理人員的事項：同意增補彭旭輝先生為公司第七屆董事會執行董事候選人，任期擬自股東大會批准之日起至2026年年度股東大會召開之日止。公司於2025年12月8日召開2025年第二次臨時股東大會，審議通過了《關於選舉本公司第七屆董事會執行董事的議案》，同意增補彭旭輝先生為公司第七屆董事會執行董事，任期自股東大會批准之日起至2026年年度股東大會召開之日止。
- 註8：2025年11月17日，公司召開第七屆董事會提名及管治委員會第八次會議及第七屆董事會第五次臨時會議分別審議通過關於提名第七屆董事會非執行董事候選人的事項，同意提名馬飛先生為公司第七屆董事會非執行董事候選人，任期擬自股東大會批准之日起至2026年年度股東大會召開之日止。
- 註9：2025年11月17日，公司召開第七屆董事會五次臨時會議，審議通過了《關於取消監事會並修訂<公司章程>以及同步完善和新增內控制度的議案》。本報告所披露監事薪酬統計至該議案生效前。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十一) 關聯方及關聯交易 (續)

7、董事及監事薪酬 (續)

2025年度薪酬前五名人員中無公司董事 (2024年度無)，薪酬前五名人員中非董事的薪酬如下：

人民幣千元

	2025年度	2024年度
工資、獎金及補貼	260,021.01	154,998.09
養老金	3,580.45	3,781.28
合計	263,601.46	158,779.37

薪酬前五名人員中非董事的薪酬範圍如下：

薪酬範圍	本年人數	上年人數
港幣17,000,001元至港幣17,500,000元 (折合人民幣15,276千元至15,726千元)	—	1
港幣24,500,001元至港幣25,000,000元 (折合人民幣22,016千元至22,465千元)	1	—
港幣27,500,001元至港幣28,000,000元 (折合人民幣24,712千元至25,161千元)	1	1
港幣30,500,001元至港幣31,000,000元 (折合人民幣27,408千元至27,857千元)	—	1
港幣35,000,001元至港幣35,500,000元 (折合人民幣31,451千元至31,901千元)	—	1
港幣54,500,001元至港幣55,000,000元 (折合人民幣48,974千元至49,424千元)	1	—
港幣57,500,001元至港幣58,000,000元 (折合人民幣51,670千元至52,119千元)	—	1
港幣65,000,001元至港幣65,500,000元 (折合人民幣58,410千元至58,859千元)	1	—
港幣118,500,001元至港幣119,000,000元 (折合人民幣106,485千元至106,935千元)	1	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十二)·股份支付

2021年第一期員工持股計劃

經洛陽鋁業2021年5月21日召開的股東大會審議通過，洛陽鋁業擬向5名被激勵對象（「持有人」）授予員工持股計劃。本員工持股計劃的授予日為2021年5月21日，股票來源為公司回購專用賬戶回購的洛陽鋁業A股普通股股票，授予激勵對象股票數量合計48,513,287股，授予價格為每股2元。

根據員工持股計劃的約定，本員工持股計劃存續期不超過48個月，所獲標的股票鎖定期為12個月，均自本員工持股計劃經公司股東大會審議通過且公司公告最後一筆標的股票過戶至本員工持股計劃專用賬戶名下之日起（2021年6月17日）起計算。標的股票鎖定期滿後，本員工持股計劃所持權益將依據設定的業績目標考核結果分三期分配至持有人，每期分配比例分別為30%、30%和40%。任一考核期內未達到業績考核條件時，該權益分配期對應的權益不得進行分配，相關權益由管理委員會以授予價格強制收回，並由管理委員會決定按照本員工持股計劃價格轉讓給其它符合本員工持股計劃參與資格的員工。

於2022年6月10日，經2021年第一期員工持股計劃第二次持有人會議、第六屆董事會第五次臨時會議及第六屆監事會第九次會議審議通過《關於調整洛陽樂川鋁業集團股份有限公司2021年第一期員工持股計劃的議案》、《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司2021年第一期員工持股計劃〉的議案》及《關於修訂〈洛陽樂川鋁業集團股份有限公司2021年第一期員工持股計劃管理辦法〉的議案》，因參加公司員工持股計劃的1名員工離職，公司將該離職員工持有的未歸屬的員工持股計劃份額收回並授予經公司確定的符合公司員工持股計劃的1名激勵對象，新的激勵對象將受讓原激勵對象所持有的相關份額，共計7,500,000股。

本集團以權益結算的股份支付進行後續計量。

1、各項權益工具

人民幣元

授予對象類別	本期授予 數量	金額	本期解鎖 數量（股）	金額	本期失效 數量	金額
董事	—	—	—	—	—	—
管理人員	—	—	—	—	—	—
合計	—	—	—	—	—	—

期末發行在外的持股計劃

授予對象類別	期末發行在外的持股計劃	
	行權價格的範圍	合同剩餘期限
董事	人民幣2元	—
管理人員	人民幣2元	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十二) 股份支付(續)

2、以權益結算的股份支付情況

人民幣元

2021年第一期員工持股計劃

授予日權益工具公允價值的確定方法	按照股份支付計劃授予日公司A股股票收盤價為基礎確定
可行權權益工具數量的確定依據	持有人達到持股計劃「持有人權益的處置」中的約定條件，並滿足公司業績和個人業績考核條件，其對應的權益工具即為可行權權益工具
本期估計與上期估計有重大差異的原因	不適用
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	133,795,662.82
本期以權益結算的股份支付確認的費用總額	1,533,333.35

3、本期股份支付費用

人民幣元

授予對象類別	以權益結算的股份支付費用
董事	—
管理人員	1,533,333.35
合計	1,533,333.35



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十三)、承諾及或有事項

1、重要承諾事項

(1) 資本承諾

人民幣千元

	2025年度	2024年度
已簽約但尚未於財務報表中確認的：		
— 購建長期資產承諾	3,034,090	2,269,299
— 對外投資承諾（註）	55,156	155,273
合計	3,089,246	2,424,572

註： 上述對外投資承諾為本集團對一項其他非流動金融資產的投資款。

於2025年12月31日，本集團不存在需要披露的其他承諾事項。

2、或有事項

(1) 未決訴訟

本集團位於剛果（金）的銅鈷業務

本集團位於剛果（金）的銅鈷業務在日常經營活動中涉及到部分法律訴訟、索賠及負債訴求。管理層認為基於當前可以獲得的信息，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。

本集團位於巴西的鈮磷業務

本集團位於巴西的鈮磷業務在日常經營活動中涉及到各種訴訟，管理層根據所掌握之信息以及外部法律專家的專業意見判斷相關訴訟敗訴及導致經濟利益流出的可能性，經濟利益流出可能性較小則作為或有事項，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十四) 資產負債表日後事項說明

1、 2025年度股利分配預案

根據董事會的提議，2025年度按已發行之股份（扣除公司回購專戶中的股份數）21,394,310,176股（每股面值人民幣0.2元）計算，擬向全體股東每10股派發現金紅利人民幣2.86元（含稅）（2024年度：每10股派發現金紅利人民幣2.55元（含稅））。

2、 收購巴西金礦項目

於2025年12月24日，本集團與加拿大上市公司Equinox Gold Corp.（以下簡稱「EQX」）及其全資子公司Leagold Mining Corporation簽署協議，本集團擬以10.15億美元（包括：交割時支付9億美元現金，以及在交割一年後與銷量掛鈎的最高1.15億美元的或有現金支付），通過收購EQX旗下Leagold LatAm Holdings B.V.（以下簡稱「LatAm」）和Luna Gold Corp.（以下簡稱「LGC」）100%股權，獲得Aurizona金礦、RDM金礦、Bahia綜合礦區100%權益。鑒於協議中約定的先決條件已全部實現或豁免，該筆收購已於北京時間2026年1月23日完成交割。

3、 發行12億美元於2027年到期的零息有擔保可換股債券

本公司境外間接控股子公司CMOC Capital Limited發行由本公司無條件且不可撤銷地擔保的12億美元於2027年到期的零息可轉換債券，認購協議中的所有先決條件均已達成，該等債券已於2026年1月26日完成發行。本公司已獲得香港聯合交易所有限公司有關轉換H股股份上市及買賣的批准，並獲得由維也納證券交易所所有關債券上市的批准。

4、 除本附註披露的資產負債表日後事項說明外，其他期後事項說明見各附註



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十五) 其他重要事項

1、終止經營

CMOC Mining Pty Ltd (「CMOC Mining」) 及 CMOC Metals Holding Limited (「CMOC Metals」) 的經營業務均為銅金相關產品業務，能夠代表本集團一項獨立的主要業務，均已於2023年內處置完畢。

(1) 終止經營損益

本集團在合併利潤表中已將CMOC Mining及CMOC Metals列報為終止經營。CMOC Mining及CMOC Metals終止經營損益情況如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
處置淨損益(註)	273,049,887.06	51,923,064.82
終止經營損益	273,049,887.06	51,923,064.82

註：本年度，本集團對上述股權處置或有對價收益人民幣273,049,887.06元(上年度：本集團對上述股權處置確認或有對價收益人民幣51,923,064.82元)。

(2) 歸屬於母公司所有者的持續經營損益和終止經營損益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
歸屬於母公司所有者的持續經營損益	20,065,700,910.47	13,480,111,938.12
歸屬於母公司所有者的終止經營損益	273,049,887.06	51,923,064.82
歸屬於母公司所有者的淨利潤	20,338,750,797.53	13,532,035,002.94

2、分部報告

(1) 報告分部的確定依據和會計政策

根據本集團的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，將本集團的經營業務劃分為5個經營分部，分別為鋁鎢相關產品、鈮磷相關產品、銅鈷相關產品、金屬貿易及其他，本集團的管理層定期評價這些分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。

這些報告分部是以內部管理及報告制度為基礎確定的。分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編製財務報表時的會計與計量基礎保持一致。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十五) 其他重要事項 (續)

2、 分部報告 (續)

(2) 報告分部的財務信息

人民幣千元

2025年度	鉛鋅相關產品	鉍磷相關產品	銅鈷相關產品	金屬貿易	其他	未分配項目	分部間相互抵減	合計
營業收入								
交易收入	8,752,603	7,692,739	61,267,618	180,079,236	241,401		(51,349,948)	206,683,649
營業成本	4,634,170	5,054,650	26,949,252	168,483,690	156,800		(48,049,182)	157,229,380
税金及附加						3,365,784		3,365,784
銷售費用						104,846		104,846
管理費用						2,806,498		2,806,498
研發費用						431,679		431,679
財務費用						512,826		512,826
加：公允價值變動損益						(7,688,125)		(7,688,125)
投資收益						751,790		751,790
資產處置損失						(18,417)		(18,417)
其他收益						90,482		90,482
資產減值損失						(41,961)		(41,961)
信用減值利得						1,285		1,285
分部營業利潤						35,327,690		35,327,690
加：營業外收入						16,010		16,010
減：營業外支出						182,310		182,310
利潤總額						35,161,390		35,161,390
減：所得稅費用						11,133,983		11,133,983
淨利潤						24,027,407		24,027,407



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十五) 其他重要事項 (續)

2、 分部報告 (續)

(2) 報告分部的財務信息 (續)

人民幣千元

2024年度	鋁鎢相關產品	鋁磷相關產品	銅鈷相關產品	金屬貿易	其他	未分配項目	分部間相互抵減	合計
營業收入								
交易收入	8,119,301	6,540,618	50,599,673	188,355,740	182,692	-	(40,769,359)	213,028,665
營業成本	4,724,079	4,517,055	26,562,593	183,414,803	84,013	-	(41,528,557)	177,773,986
税金及附加						4,135,201	-	4,135,201
銷售費用						92,833	-	92,833
管理費用						2,127,537	-	2,127,537
研發費用						353,974	-	353,974
財務費用						2,878,861	-	2,878,861
加：公允價值變動損益						(1,375,599)	-	(1,375,599)
投資收益						958,805	-	958,805
資產處置收益						66,475	-	66,475
其他收益						151,002	-	151,002
資產減值損失						(195,059)	-	(195,059)
信用減值損失						(5,863)	-	(5,863)
分部營業利潤						25,266,034	-	25,266,034
加：營業外收入						36,683	-	36,683
減：營業外支出						178,680	-	178,680
利潤總額						25,124,037	-	25,124,037
減：所得稅費用						9,664,595	-	9,664,595
淨利潤						15,459,442	-	15,459,442



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十五) 其他重要事項 (續)

2、 分部報告 (續)

(2) 報告分部的財務信息 (續)

- (a) 本集團主要於中國、巴西、剛果(金)和瑞士經營，向中國及其他國家客戶進行銷售。本集團按客戶地理位置分類的營業額及分部業績乃根據產品付運的目的地而定。

人民幣千元

	2025年度	2024年度
營業額		
中國	125,162,893	118,874,250
印度	2,351,206	1,155,823
荷蘭	11,922	—
韓國	7,220,544	11,542,250
中國台灣	283,746	240,343
比利時	2,755,974	3,997,688
保加利亞	798,948	1,098,363
芬蘭	128,190	88,084
法國	56,899	33,412
德國	1,383,024	5,004,368
希臘	19,172	482,774
意大利	276,585	581,598
斯洛文尼亞	—	15,284
西班牙	18,703	13,862
瑞典	95,647	24,692
瑞士	10,389,141	10,677,486
土耳其	490,250	1,931,014
阿聯酋	3,883,478	6,022,658
美國	4,387,273	4,173,444
加拿大	1,983	1,413,930
巴西	4,463,378	4,179,334
墨西哥	1,102,079	3,579,443
南非	1,846,954	37,722
澳洲	778,999	959,057
日本	879,092	2,053,757
英國	12,582,482	9,769,056
新加坡	23,365,510	21,947,905
智利共和國	8,173	278,989
馬來西亞	3,156	96,900
泰國	911,408	1,197,642
其他	1,026,840	1,557,537
總計	206,683,649	213,028,665

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十五) 其他重要事項 (續)

2、 分部報告 (續)

(3) 按資源或業務所在地劃分的對外交易收入和資產所在地劃分的非流動資產

人民幣千元

項目	2025年度	2024年度
來源於中國資源業務的對外交易收入	12,535,882	11,572,994
來源於巴西資源業務的對外交易收入	7,692,739	6,540,618
來源於剛果(金)資源業務的對外交易收入	61,267,618	50,599,673
來源於瑞士貿易業務的對外交易收入	125,187,410	144,315,380
小計	206,683,649	213,028,665

人民幣千元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
位於中國資源業務的非流動資產	8,938,272	18,411,951
位於巴西資源業務的非流動資產	9,163,317	9,677,114
位於剛果(金)資源業務的非流動資產	60,832,338	55,530,763
位於瑞士貿易業務的非流動資產	323,370	273,535
位於厄瓜多爾資源業務的非流動資產	4,981,643	—
小計	84,238,940	83,893,363

註： 上述非流動資產不包括遞延所得稅資產、其他權益工具投資及其他非流動金融資產。

(4) 對主要客戶的依賴程度

2025及2024年度，本集團無本年收入佔本集團營業收入的10%以上的主要客戶。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋

1、 貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	外幣金額	折算率	人民幣金額	外幣金額	折算率	人民幣金額
銀行存款：			5,327,485,148.36			5,555,845,485.05
人民幣	5,326,206,174.12	1.0000	5,326,206,174.12	5,555,371,746.91	1.0000	5,555,371,746.91
美元	181,958.28	7.0288	1,278,948.36	65,899.45	7.1884	473,711.61
港幣	28.65	0.9032	25.88	28.65	0.9260	26.53
其他貨幣資金：			417,556,281.61			1,056,267,570.55
人民幣	417,556,281.61	1.0000	417,556,281.61	1,056,267,570.55	1.0000	1,056,267,570.55
合計			5,745,041,429.97			6,612,113,055.60

註： 上述其他貨幣資金中包括礦山保證金、票據保證金、其他保證金和被質押的大額存單分別為人民幣67,533,685.53元、人民幣0.00元、人民幣22,596.08元和人民幣350,000,000.00元（上年末為人民幣56,244,822.66元、人民幣168.33元、人民幣22,579.56元和人民幣1,000,000,000.00元）。

2、 交易性金融資產

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
其中：結構性存款（註）	300,011,260.27	600,266,280.06
理財產品	581,676,086.25	—
其他	169,089,065.01	13,784,259.47
合計	1,050,776,411.53	614,050,539.53

註： 系本公司向境內金融機構購買的人民幣結構性存款，收益率與匯率掛鉤，本公司將其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋 (續)

3、 應收賬款

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	743,048,329.59	761,243,032.25
合計	743,048,329.59	761,243,032.25

應收賬款信用風險：

本公司應收賬款中以預期信用損失為基礎確認損失準備的款項如下：

人民幣元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	損失準備	賬面價值	賬面餘額	損失準備	賬面價值
以預期信用損失為 基礎確認損失 準備的應收賬款	744,315,369.47	1,267,039.88	743,048,329.59	777,032,058.29	15,789,026.04	761,243,032.25

4、 其他應收款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收利息	155,380,772.68	305,732,597.47
應收股利	4,480,327,529.42	5,029,006,084.08
其他應收款	782,337,430.94	6,846,121,382.40
合計	5,418,045,733.04	12,180,860,063.95



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、 其他應收款(續)

其他應收款信用風險：

本公司其他應收款中以預期信用損失為基礎確認損失準備的款項如下：

人民幣元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	損失準備	賬面價值	賬面餘額	損失準備	賬面價值
以預期信用損失為 基礎確認損失 準備的其他應收款	782,480,253.11	142,822.17	782,337,430.94	6,873,896,219.76	27,774,837.36	6,846,121,382.40

於2025年12月31日，上述應收款中除金額為人民幣142,822.17元(2024年12月31日：人民幣27,774,837.36元)的款項已發生信用減值並全額計提減值準備外，其餘應收款項本公司管理層認為無重大預期信用損失。

因資金集中管理而列報於其他應收款之詳情參見附註(十六)、10。

5、 一年內到期的非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的大額存單	919,367,717.71	—
合計	919,367,717.71	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

6、 長期股權投資

長期股權投資詳細情況如下：

人民幣元

被投資公司名稱	投資成本	2025年12月31日	2024年12月31日
按權益法核算			
豫鷺礦業	20,000,000.00	62,044,563.64	86,863,113.55
環宇	973,335,000.00	289,458,981.90	222,880,798.14
富川	—	97,451,673.84	68,547,513.27
洛陽申雨	1,500,000.00	7,345,018.26	6,025,607.07
國創智能	4,000,000.00	4,188,760.61	3,954,903.63
小計	998,835,000.00	460,488,998.25	388,271,935.66
按成本法核算—子公司			
洛陽樂川鋁業集團冶煉有限責任公司(「冶煉」)	5,638,250.27	—	—
大東坡	33,483,749.86	33,483,749.86	33,483,749.86
九揚	33,390,000.00	17,028,900.00	17,028,900.00
三強	55,480,000.00	33,397,038.41	33,397,038.41
洛陽國際	290,000,000.00	290,000,000.00	290,000,000.00
鎢業	300,000,000.00	300,000,000.00	100,000,000.00
洛鋁香港	1,869,455,300.96	1,869,455,300.96	1,869,455,300.96
金屬材料(註1)	650,000,000.00	—	170,000,000.00
新礦洛鋁	980,000,000.00	980,000,000.00	980,000,000.00
富凱	261,520,000.00	261,520,000.00	261,520,000.00
銷售公司(註2)	50,000,000.00	50,700,000.00	50,700,000.00
洛鋁控股(註2)	33,155,943,963.63	33,155,943,963.63	30,176,383,463.63
施莫克	660,000,000.00	660,000,000.00	660,000,000.00
北京永帛	267,800,000.00	267,800,000.00	267,800,000.00
眾和冶金	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
上海鋁鼎(註3)	—	184,270,756.52	182,737,423.17
小計	38,632,711,264.72	38,123,599,709.38	35,112,505,876.03
合計	39,631,546,264.72	38,584,088,707.63	35,500,777,811.69
減：減值準備(註4)		53,451,524.66	53,451,524.66
長期股權投資淨額		38,530,637,182.97	35,447,326,287.03



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋 (續)

6、 長期股權投資 (續)

註1： 金屬材料於2025年4月29日註銷。

註2： 本公司為下屬子公司的美元借款提供擔保並根據擔保的公允價值相應確認投資成本。

註3： 本公司為下屬子公司結算員工持股計劃而確認的投資成本。

註4： 本公司的下屬子公司九揚、三強、大東坡計提的減值準備金額。

7、 營業收入、營業成本

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
主營業務收入	7,138,820,771.72	6,657,527,420.94
其他業務收入	279,442,385.22	267,637,504.27
合計	7,418,263,156.94	6,925,164,925.21
主營業務成本	2,871,092,011.48	3,442,882,765.01
其他業務成本	178,147,183.30	190,075,208.94
合計	3,049,239,194.78	3,632,957,973.95

8、 投資收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
權益法核算的長期股權投資收益	158,363,062.59	350,261,225.80
子公司股利	3,383,280,000.00	3,275,000,000.00
其他	(16,566,177.40)	—
合計	3,525,076,885.19	3,625,261,225.80



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六)、母 公 司 財 務 報 表 主 要 項 目 註 釋 (續)

9、現金流量表補充資料

人民幣元

補充資料	2025年度	2024年度
1. 將淨利潤調節為經營活動的現金流量：		
淨利潤	6,110,484,598.17	5,168,839,583.97
加：資產減值準備（利得以「-」號填列）	2,518,258.48	6,522,194.37
信用減值準備（利得以「-」號填列）	(1,978,048.49)	(2,288,133.31)
固定資產折舊	278,408,912.97	317,626,609.23
無形資產攤銷	8,358,976.01	8,377,505.71
長期待攤費用攤銷	26,932,984.35	24,850,353.81
處置固定資產、無形資產和 其他長期資產的損失（收益）	6,471,154.63	(54,301,684.51)
固定資產報廢損失	-	367,757.89
公允價值變動收益	(305,164,887.94)	(93,060,337.98)
財務費用	71,227,858.69	177,157,267.03
投資收益	(3,525,076,885.19)	(3,625,261,225.80)
遞延所得稅資產減少	65,068,642.95	69,318,498.92
存貨的減少（增加）	80,765,479.12	(99,582,015.24)
經營性應收項目的減少	83,511,070.60	835,615,042.46
經營性應付項目的增加（減少）	261,328,727.13	(859,755,020.83)
遞延收益的攤銷	(385,585.80)	(1,585,585.80)
專項儲備的增加	104,711,579.88	185,729,808.40
經營活動產生的現金流量淨額	3,267,182,835.56	2,058,570,618.32
2. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金的年末餘額	3,927,485,148.36	5,555,845,485.05
減：現金的年初餘額	5,555,845,485.05	9,426,057,531.60
現金及現金等價物的淨減少額	(1,628,360,336.69)	(3,870,212,046.55)



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋 (續)

10、關聯方及關聯交易

本公司的子公司情況詳見附註(七)、1，本公司的合營企業和聯營企業詳見附註(五)、11。

(1) 關聯交易情況

(1.1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

人民幣元

關聯方	關聯交易類型	關聯交易內容	關聯交易定價 方式及決策程序	2025年度 金額	2024年度 金額
銷售公司	貨物	銷售產品	按協議價執行	4,199,133,033.79	2,693,706,050.35
冶煉	貨物	銷售產品	按協議價執行	154,857,300.42	1,160,973,507.36
大東坡	服務/貨物	銷售產品/ 提供排尾服務	按協議價執行	30,911,367.58	53,698,038.61
九揚	貨物	銷售產品	按協議價執行	8,098,510.50	288,558.43
三強	貨物	銷售產品	按協議價執行	9,758,748.34	37,753,244.16
鎢業	貨物	銷售產品	按協議價執行	1,776,859,419.83	1,252,483,144.55
新礦洛鉬	服務	提供服務	按協議價執行	6,808,616.15	9,147,499.19
施莫克	服務	提供服務	按協議價執行	6,418,301.11	14,671,601.23
豫鷲礦業	服務	提供服務	按協議價執行	40,463,586.88	40,463,586.91
富川	貨物	銷售產品	按協議價執行	11,105,448.27	13,256,248.92
富興	服務/貨物	銷售產品/ 提供化驗服務	按協議價執行	547,755.62	667,581.91
鼎鴻	貨物	銷售產品	按協議價執行	689,079,385.01	1,194,451,048.02
眾和冶金	貨物	銷售產品	按協議價執行	17,565,990.81	23,264,845.34
合計				6,951,607,464.31	6,494,824,954.98
九揚	貨物	物資採購	按協議價執行	8,098,510.50	9,841,057.23
冶煉	貨物	物資採購	按協議價執行	-	24,768.03
大東坡	服務/貨物	接受服務/物資採購	按協議價執行	154,857,300.42	157,998,532.05
鎢業	貨物	物資採購	按協議價執行	179,980.43	2,525,960.92
三強	服務/貨物	接受服務/物資採購	按協議價執行	96,144,387.15	97,641,276.81
施莫克	貨物	物資採購	按協議價執行	6,418,301.11	19,050,851.00
國創智能	貨物	物資採購	按協議價執行	477,876.11	128,410.42
富川	貨物	物資採購	按協議價執行	519,636,411.81	1,053,950,051.37
富興	貨物	物資採購	按協議價執行	2,960,327.87	-
豫鷲礦業	貨物	物資採購	按協議價執行	127,211,707.31	159,129,456.97
洛鉬控股	貨物	物資採購	按協議價執行	-	1,958,993.90
眾和冶金	服務/貨物	接受服務/物資採購	按協議價執行	148,507,834.52	97,915,945.94
合計				1,064,492,637.23	1,600,165,304.64

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋 (續)

10、關聯方及關聯交易 (續)

(1) 關聯交易情況 (續)

(1.2) 關聯方資金佔用

除附註 (十一)、6中已經披露的關聯方資金佔用外，公司與其他關聯方資金拆借情況如下：

人民幣元

	本年借出	本年收回	本年年末餘額	上年借出	上年收回	上年年末餘額
借出						
銷售公司	-	-	-	2,600,000,000.00	2,600,000,000.00	-
洛陽國際	-	-	220,000,000.00	220,000,000.00	-	220,000,000.00
九揚	-	-	112,292,257.55	-	-	112,292,257.55
洛鉬控股	1,957,079.95	5,743,169,959.80	50,368,492.23	2,348,411,412.28	703,440,426.18	5,791,581,372.08
施莫克	3,237,981,850.39	3,565,063,116.34	352,606,244.38	2,202,280,772.00	4,238,371,033.67	679,687,510.33
鎢業	-	-	-	1,450,000,000.00	1,450,000,000.00	-
鼎鴻	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	2,077,816.41	1,982,535.00	-	2,077,816.41
合計	4,239,938,930.34	10,308,233,076.14	737,344,810.57	8,822,674,719.28	8,991,811,459.85	6,805,638,956.37

人民幣元

	本年借入	本年償還	本年年末餘額	上年借入	上年償還	上年年末餘額
借入						
銷售公司	9,291,780,257.58	5,480,968,981.19	5,829,064,140.87	9,091,207,425.87	8,130,993,450.72	2,018,252,864.48
鎢業	3,106,537,566.66	1,915,707,159.49	1,194,333,249.70	1,250,522,603.60	1,247,531,624.29	3,502,842.53
金屬材料	2,331,851.18	199,918,322.92	-	8,900,418.81	3,892,785.19	197,586,471.74
三強	78,890,457.66	72,290,130.34	6,600,327.32	720,825.18	1,046,494.36	-
大東坡	-	-	-	314,412,649.44	314,412,649.44	-
新礦洛鉬	39,733,630.94	68,811,114.70	73,404,136.25	105,922,273.12	84,993,375.61	102,481,620.01
富凱	-	-	1,295,366.25	-	-	1,295,366.25
冶煉	-	-	-	374,163,376.15	374,779,680.04	-
施莫克	3,847,391,893.33	3,316,551,911.31	787,816,722.06	5,806,109,696.16	6,284,150,166.01	256,976,740.04



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(1) 關聯交易情況(續)

(1.2) 關聯方資金佔用(續)

	本年借入	本年償還	本年年末餘額	上年借入	上年償還	上年年末餘額
北京永昂	295,208,176.04	329,275,401.99	103,341,091.63	162,316,685.20	226,905,265.90	137,408,317.58
洛鉬控股	-	2,937,214,280.01	-	42,448,713.36	24,101,243.42	2,937,214,280.01
鼎鴻	6,464,480,526.15	6,512,086,399.72	1,245,003,202.92	7,690,770,793.35	6,587,291,918.81	1,292,609,076.49
九揚	14,763,830.16	16,953,892.98	691,647.79	30,254,351.46	28,735,719.37	2,881,710.61
洛陽國際	140,818,754.19	183,842,014.04	4,621,209.31	631,857,577.07	586,778,127.55	47,644,469.16
洛鉬香港	-	18,292,790.37	-	268,981.68	-	18,292,790.37
CMOC Singapore Pte.Ltd.	-	12,768,000.00	562,304,000.00	8,456,000.00	-	575,072,000.00
眾和冶金	94,618,550.78	66,976,623.95	47,475,813.11	19,843,461.14	9,574.86	19,833,886.28
海南鉬興	-	1,196.12	7,027.80	8,223.92	-	8,223.92
IXM Holding SA	200.01	200.01	-	799.70	799.70	-
合計	23,376,555,694.68	21,131,658,419.14	9,855,957,935.01	25,538,184,855.21	23,895,622,875.27	7,611,060,659.47

(1.3) 關聯方利息

公司與關聯方資金拆借利息情況如下：

人民幣元

	2025年度	2024年度
向子公司支付的利息	81,915,704.35	63,886,695.62
向子公司收取的利息	34,018,033.32	71,030,537.89



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(1) 關聯交易情況(續)

(1.4) 關聯方擔保情況

擔保方	被擔保方	擔保總額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁剛果	美元235,000萬元	2022年11月4日	2031年5月25日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣25,000萬元	2023年3月10日	2028年9月10日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣50,000萬元	2023年6月28日	2028年9月10日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元10,000萬元	2025年7月31日	2028年7月31日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元5,000萬元	2023年2月8日	2026年8月31日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元5,000萬元	2023年11月13日	2028年11月8日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元9,000萬元	2024年3月15日	2030年3月15日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣30,000萬元	2024年3月27日	2029年3月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣150,000萬元	2024年6月7日	2031年6月6日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元5,000萬元	2024年8月12日	2027年8月12日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元5,000萬元	2024年10月18日	2028年9月19日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元5,000萬元	2025年2月7日	2030年2月6日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣50,000萬元	2025年3月5日	2029年9月4日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元15,000萬元	2025年4月18日	2031年4月17日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	人民幣58,000萬元	2025年10月16日	2030年10月16日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股	美元20,000萬元	2025年11月13日	2028年11月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	Artemida Limited	美元83,000萬元	2022年12月9日	期限17年， 履約義務2025年開始	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海澳邑德	人民幣5,000萬元	2023年8月15日	2026年8月14日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海澳邑德	美元2,500萬元	2024年6月27日	2029年6月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海澳邑德	美元2,000萬元	2025年7月11日	2030年7月8日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣50,000萬元	2025年2月13日	2029年1月9日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣30,000萬元	2024年10月31日	2026年1月29日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業		2024年10月31日	2026年2月18日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業		2025年10月24日	2026年9月15日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣3,000萬元	2025年7月29日	2026年1月29日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣21,000萬元	2025年11月26日	2029年5月22日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣20,000萬元	2025年12月17日	2029年12月11日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣20,000萬元	2025年6月24日	2029年5月12日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣14,700萬元	2025年9月25日	2029年8月20日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鎢業	人民幣13,000萬元	2025年7月18日	2029年6月18日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣10,000萬元	2023年12月19日	2029年12月14日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣69,000萬元	2024年11月29日	2026年6月22日	否



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(1) 關聯交易情況(續)

(1.4) 關聯方擔保情況(續)

擔保方	被擔保方	擔保總額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司		2024年11月29日	2026年1月30日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司		2024年11月29日	2026年2月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司		2025年9月24日	2029年9月7日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣1,000萬元	2025年11月26日	2026年5月26日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣9,000萬元	2025年8月19日	2026年2月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣45,000萬元	2025年7月30日	2026年1月30日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣25,000萬元	2025年11月25日	2026年5月25日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣25,000萬元	2025年12月17日	2029年12月11日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣27,000萬元	2025年12月17日	2029年12月11日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣3,000萬元	2025年12月18日	2029年12月11日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣14,600萬元	2025年8月21日	2026年2月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣20,000萬元	2025年8月27日	2026年8月24日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣20,000萬元	2025年10月27日	2026年4月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣17,600萬元	2025年8月26日	2029年8月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣30,000萬元	2025年5月27日	2029年5月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣10,000萬元	2025年9月25日	2029年9月28日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣12,400萬元	2025年10月27日	2029年4月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣45,000萬元	2025年4月23日	2026年4月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣35,000萬元	2025年6月26日	2026年6月26日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣35,000萬元	2025年11月25日	2026年5月25日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司	人民幣50,000萬元	2025年12月15日	2029年12月14日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	銷售公司		2025年10月27日	2026年4月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣50,000萬元	2025年1月10日	2029年1月9日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻		2025年8月22日	2029年8月20日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣20,000萬元	2024年9月27日	2030年9月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣30,000萬元	2025年9月25日	2027年4月30日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣3,500萬元	2025年8月18日	2026年2月18日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣12,099.75萬元	2025年12月24日	2029年12月21日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣4,800萬元	2025年12月19日	2027年6月12日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣4,000萬元	2025年6月25日	2029年5月25日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻	人民幣4,000萬元	2025年7月18日	2029年6月18日	否



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六)、母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(1) 關聯交易情況(續)

(1.4) 關聯方擔保情況(續)

擔保方	被擔保方	擔保總額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾、 上海澳邑德	人民幣60,000萬元	2024年11月6日	2029年11月6日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	鼎鴻、上海董禾、 海南鋁興、 上海澳邑德	美元20,000萬元	2023年11月3日	2026年11月2日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾、海南鋁興、 洛鋁控股、CMOC Singapore Pte. Ltd.	美元16,500萬元	2024年4月9日	2033年4月9日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	洛鋁控股、CMOC Singapore Pte. Ltd.	美元6,000萬元	2025年5月30日	2030年5月29日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	美元5,000萬元	2025年5月30日	2030年5月29日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣10,000萬元	2025年6月10日	2033年6月10日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣12,000萬元	2023年1月11日	2026年1月11日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	海南鋁興	人民幣20,000萬元	2023年9月14日	2026年2月28日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾、海南鋁興	美元5,000萬元	2023年11月21日	2028年2月8日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣10,000萬元	2023年12月29日	2026年12月29日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	美元1,200萬元	2024年3月13日	2028年9月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣30,000萬元	2025年2月18日	2030年2月18日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣20,000萬元	2024年4月28日	2028年4月28日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾、海南鋁興	美元1,900萬元	2024年3月27日	2028年3月27日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣25,000萬元	2025年11月4日	2030年11月4日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	上海董禾	人民幣10,000萬元	2025年3月11日	2029年3月10日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	富川	人民幣10,000萬元	2025年1月14日	2031年1月13日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	富川	人民幣16,000萬元	2023年3月31日	2029年3月30日	否
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	華越鎳鈷	美元23,560萬元	2021年9月30日	2032年3月21日	否



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(2) 關聯方應收應付款項

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	三強	3,111,215.94	22,214,409.23
	大東坡	28,670,000.51	26,716,638.66
	銷售公司	295,616,150.11	389,591,075.57
	鼎鴻	95,006,238.28	152,171,607.51
	九揚	675,794.28	244,719.61
	新礦洛鉬	—	1,004,295.63
	鎢業	303,993,282.48	155,096,817.31
	眾和冶金	6,567,971.88	7,243,812.06
	豫鷺礦業	9,798.66	24,691.18
	富興	32,307.11	—
	富川	8,436,464.53	4,353,610.55
應收股利	施莫克	2,147,112,125.81	3,135,000,000.00
	九揚	26,993,751.76	26,993,751.76
	三強	10,118,892.09	10,118,892.09
	大東坡	6,893,440.23	6,893,440.23
	銷售公司	—	195,000,000.00
	鎢業	—	70,000,000.00
	北京永帛	5,000,000.00	15,000,000.00
	洛鉬控股	2,252,209,319.53	1,360,000,000.00
	環宇	—	163,600,000.00
	富川	—	46,400,000.00
	豫鷺礦業	32,000,000.00	—



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(2) 關聯方應收應付款項(續)

項目名稱	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款	施莫克	352,606,244.38	679,687,510.33
	鼎鴻	2,077,816.41	2,077,816.41
	九揚	112,292,257.55	112,292,257.55
	銷售公司	—	73,989.71
	洛鉬控股	50,368,492.23	5,791,581,372.08
	大東坡	293,705.90	276,648.65
	鎢業	5,131,068.52	1,598,545.00
	洛鉬英國	—	129,152.82
	眾和冶金	598,034.12	34,366.07
	洛陽國際	220,000,000.00	220,000,000.00
	三強	12,724.73	—
	富川	576,696.43	394,557.34
	富興	12,932.21	176,709.13
	啟興	—	131,521.14
應收利息	洛鉬香港	—	116,551,411.55
	施莫克	2,149,682.73	41,195,888.45
	鼎鴻	230,136.99	—
	九揚	13,594,299.97	13,594,299.97
	洛鉬控股	79,810.49	29,760,906.49
應付利息	洛陽國際	9,036,657.54	4,360,602.74
	施莫克	56,845.18	126,616.44
	新礦洛鉬	232,382.41	652,213.51
	銷售公司	4,131,275.71	2,789,337.06
	鎢業	4,097,840.54	572,340.28
	九揚	838,535.84	838,535.84
	三強	8,338.93	—
	金屬材料	—	2,146,792.12
	鼎鴻	454,297.70	620,407.09
	洛陽國際	1,682.72	14,509.13
	大東坡	12,674.34	28,078.71
	北京永帛	10,903.83	52,481.60
	眾和冶金	97,774.49	24,409.88



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十六) 母公司財務報表主要項目註釋(續)

10、關聯方及關聯交易(續)

(2) 關聯方應收應付款項(續)

項目名稱	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應付款	洛鉬控股	700,708.10	2,937,214,280.01
	銷售公司	5,829,064,140.87	2,018,252,864.48
	施莫克	794,627,149.04	256,984,963.96
	新礦洛鉬	73,404,136.25	102,481,620.01
	北京永帛	103,341,091.63	137,408,317.58
	鼎鴻	1,245,016,430.49	1,292,636,974.89
	金屬材料	—	197,896,729.36
	洛鉬香港	—	18,292,790.38
	富凱	1,295,366.25	1,295,366.25
	九揚	971,538.49	2,881,710.61
	鎬業	1,194,333,249.70	3,502,842.53
	三強	6,600,327.32	—
	洛陽國際	4,621,209.31	47,644,469.16
	洛鉬英國	—	129,152.82
	CMOC Singapore Pte. Ltd.	562,304,000.00	575,072,000.00
	眾和冶金	51,780,693.95	19,833,886.28
	富川	1,106,429.38	2,768,124.68
	國創智能	246,000.00	—
	洛陽申雨	14,966.65	14,966.65
	富興	—	147,993.62
應付賬款	大東坡	86,400,405.50	81,414,131.82
	三強	9,183,474.39	—
	鎬業	3,128,626.84	2,948,646.41
	九揚	787,413.27	897,023.11
	施莫克	—	20,193,902.06
	洛鉬控股	1,929,686.75	1,973,503.34
	眾和冶金	17,090,925.43	19,771,643.57
	豫鷺礦業	1,051,912.30	15,224,987.08
	富川	59,871,804.06	8,114,361.34
	國創智能	—	142,000.00
合同負債	富興	—	6,801.79
預付款項	三強	—	75,560.34



財務報表附註

2025年12月31日止年度

(十七) 補充資料

1、 非經常性損益明細表

人民幣元

項目	2025年度
淨利潤	24,027,407,307.59
加(減)：非經常性損益項目	
— 非流動資產處置損失	14,140,962.78
— 計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	(81,402,522.84)
— 計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	(56,215,453.69)
— 除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	(33,131,453.90)
— 其他公允價值變動損失	1,280,014.75
— 除上述各項之外的其他營業外收支淨額	212,481,406.45
小計	57,152,953.55
非經常性損益的所得稅影響數	41,242,206.75
扣除非經常性損益後的淨利潤	24,125,802,467.89
其中：歸屬於母公司股東的淨利潤	20,407,254,770.72
歸屬於少數股東的淨利潤	3,718,547,697.17

本集團礦產貿易板塊中的IXM Holding S.A及其子公司(「IXM」)系一家大宗商品貿易商，其日常經營活動為通過使用商品期貨合約、商品期權合約及遠期商品合約來對沖現貨貿易產生的價格風險，從而實現期現結合的盈利，其現貨貿易業務包括以公平市場價格採購自本集團內其他公司的商品。根據《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益(2023年修訂)》中非經常性損益的認定應基於行業特點和業務模式判斷的原則，本集團認為IXM相關衍生金融工具的運用符合大宗商品貿易的行業特點和業務模式，為其日常經營活動，因此將IXM持有的商品期貨合約、商品期權合約及遠期商品合約所形成的公允價值變動損益作為經常性損益列示。

2、 淨資產收益率及每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是洛陽樂川鋁業集團股份有限公司按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號—淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定而編製的。

人民幣元

報告期利潤	加權平均 淨資產 收益率(%)	每股收益 基本每股 收益	稀釋每股 收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	26.61	0.95	0.95
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	26.70	0.95	0.95

承董事會命
洛陽樂川鉬業集團股份有限公司
劉建鋒
董事長

中華人民共和國河南省洛陽市
二零二六年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為劉建鋒先生、彭旭輝先生及闕朝陽先生（職工董事）；非執行董事為林久新先生、蔣理先生及馬飛先生；及獨立非執行董事為王開國先生、顧紅雨女士及程鈺先生。

* 僅供識別