

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分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。



XIMEI RESOURCES HOLDING LIMITED

稀美資源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：9936)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 年度業績公告

業績摘要

- 收益增加23.0%至約人民幣2,241.9百萬元(二零二四年：人民幣1,822.0百萬元)。
- 毛利增加18.1%至約人民幣468.5百萬元(二零二四年：人民幣396.8百萬元)。
- 毛利率減少0.9%至20.9%(二零二四年：21.8%)。
- 除稅前溢利增加32.5%至約人民幣216.0百萬元(二零二四年：人民幣163.0百萬元)。
- 年度溢利增加36.6%至約人民幣183.3百萬元(二零二四年：人民幣134.2百萬元)。
- 本公司股東應佔年度溢利增加38.2%至約人民幣171.6百萬元(二零二四年：人民幣124.2百萬元)。
- 每股基本盈利增加37.1%至約人民幣0.48元(二零二四年：人民幣0.35元)。
- 董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股6.58港仙(二零二四年：5.56港仙)。

稀美資源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績及經選擇解釋附註，連同於二零二四年同期之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	2,241,855	1,822,049
銷售成本		<u>(1,773,327)</u>	<u>(1,425,277)</u>
毛利		468,528	396,772
其他收入及收益淨額	5	23,293	24,088
銷售及分銷開支		(16,672)	(15,845)
行政開支		(198,214)	(183,801)
其他經營開支		(28,377)	(29,261)
融資成本	6	(26,700)	(24,421)
分佔一間聯營公司的虧損		<u>(5,870)</u>	<u>(4,489)</u>
除稅前溢利	7	215,988	163,043
所得稅開支	8	<u>(32,646)</u>	<u>(28,867)</u>
年度溢利		<u>183,342</u>	<u>134,176</u>
以下人士應佔：			
本公司股東		171,597	124,195
非控股權益		<u>11,745</u>	<u>9,981</u>
		<u>183,342</u>	<u>134,176</u>
本公司股東應佔每股盈利	10		
基本(人民幣元)		<u>0.48</u>	<u>0.35</u>
攤薄(人民幣元)		<u>0.48</u>	<u>0.35</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度溢利	<u>183,342</u>	<u>134,176</u>
其他全面收益／(虧損)		
於往後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>(1,326)</u>	<u>135</u>
於往後期間不會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	<u>(8,340)</u>	<u>6,226</u>
年度其他全面收益／(虧損)	<u>(9,666)</u>	<u>6,361</u>
年度全面收益總額	<u>173,676</u>	<u>140,537</u>
以下人士應佔：		
本公司股東	161,931	130,556
非控股權益	<u>11,745</u>	<u>9,981</u>
	<u>173,676</u>	<u>140,537</u>

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		469,037	386,974
使用權資產		332,303	68,081
於一間聯營公司的投資		29,589	35,459
預付款項、按金及其他應收款項		60,692	50,277
遞延稅項資產		9,515	10,199
		<u>901,136</u>	<u>550,990</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨		1,047,070	744,508
貿易應收賬款及應收票據	11	586,237	406,222
預付款項、按金及其他應收款項		153,928	250,460
應收一間聯營公司款項		–	9,140
可收回所得稅		3,979	84
現金及銀行結餘		431,492	182,039
		<u>2,222,706</u>	<u>1,592,453</u>
流動資產總值			
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	12	135,218	62,266
撥備、其他應付款項及應計費用		118,800	113,122
應付一間聯營公司款項		49,895	43,974
應付所得稅		5,351	10,194
衍生金融工具		2,815	–
銀行借款		806,125	470,249
租賃負債		12,722	5,312
		<u>1,130,926</u>	<u>705,117</u>
流動負債總額			
流動資產淨值			
		<u>1,091,780</u>	<u>887,336</u>
資產總值減流動負債			
		<u>1,992,916</u>	<u>1,438,326</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
銀行借款	196,833	129,100
租賃負債	252,583	2,601
遞延稅項負債	—	6,000
	<u>449,416</u>	<u>137,701</u>
非流動負債總額	449,416	137,701
資產淨值	1,543,500	1,300,625
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	3,410	3,228
儲備	1,409,604	1,175,056
	<u>1,413,014</u>	<u>1,178,284</u>
非控股權益	130,486	122,341
	<u>1,543,500</u>	<u>1,300,625</u>
權益總額	1,543,500	1,300,625

綜合財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司資料

稀美資源控股有限公司(「本公司」)為根據開曼群島公司法(二零一零年修訂)於開曼群島註冊成立的有限公司，而本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。主要營業地點位於香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓15樓02室。

年內，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事有色金屬產品的製造、銷售及買賣以及為客戶提供相關加工服務。

董事認為，本公司的直接控股公司及最終控股公司為於塞舌爾共和國(「塞舌爾」)註冊成立的Jiawei Resources Holding Limited。

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例披露規定編製。其乃按照歷史成本慣例編製，惟按公平值計量的衍生金融工具除外。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團因參與投資對象活動而承擔浮動回報的風險或享有權利，以及能透過對投資對象的權力(即賦予本集團現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言推定擁有多數投票權即擁有控制權。倘本公司並無擁有投資對象過半數表決權或類似權利，則於評估其是否對投資對象擁有權力時，本集團會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團獲得控制權之日起綜合入賬，並於該控制權終止日期前持續綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司股東及非控制權益擁有人，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及本集團各成員公司間交易的有關現金流量於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。倘附屬公司的擁有權權益變動不會導致失去控制權，則以權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司的控制權，則會於損益終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公平值及所產生的任何盈餘或虧絀。本集團應佔先前已於其他全面收益確認的組成部分乃重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所必須使用的基準相同。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本缺乏可兌換性。本集團尚未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露使財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司用作換算為本集團的呈列貨幣之功能貨幣均為可兌換，因此該等修訂本對本集團的財務報表並無產生任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中的不確定性披露的說明性範例之修訂本，於相應的香港財務報告準則會計準則中增加了說明性示例。該等示例反映相應香港財務報告準則會計準則的現有規定，即使用與氣候相關的示例報告財務報表中不確定性的影響。因此，該等修訂本不設生效日期或過渡性條文。

3. 經營分部資料

本集團主要從事有色金屬產品的製造、銷售及買賣以及為客戶提供相關加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層重點載列本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地(包括香港及台灣)	1,783,273	1,452,627
北美	222,441	246,456
南美	1,456	3,318
亞洲	96,597	18,024
歐洲	123,004	97,636
大洋洲	15,084	3,988
總收益	<u>2,241,855</u>	<u>1,822,049</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

由於本集團在二零二五年及二零二四年十二月三十一日有超過90%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列本集團非流動資產的地域資料。

有關主要客戶的資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度各年，佔本集團於報告期的收益10%或以上的客戶之收益及於該等年度各年來自該客戶的收益金額載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	<u>658,315</u>	<u>244,048</u>

4. 收益

本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度各年的收益全部指來自客戶合約的收益。

附註：

(a) 分拆收益資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貨品或服務類別		
鉬鈮濕法化合物	584,423	584,240
鉬鈮金屬及其製品	1,209,666	841,055
貿易產品、加工服務及其他	447,766	396,754
	<u>2,241,855</u>	<u>1,822,049</u>
總計	<u>2,241,855</u>	<u>1,822,049</u>
收益確認的時間		
於時間點轉移的貨品及轉移的服務	<u>2,241,855</u>	<u>1,822,049</u>

(b) 下表載列於當前報告期計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售有色金屬產品	<u>50,290</u>	<u>23,617</u>

(c) 履約責任

銷售及買賣有色金屬產品

履約責任於貨品交付後達成，而款項一般於交付後30日至90日內到期支付，惟新客戶一般須預先付款則除外。

提供有色金屬加工服務

履約責任於提供服務時達成，而款項一般於完成服務後30日至90日內到期支付，惟新客戶一般須預先付款則除外。

本集團已對其所有收益應用香港財務報告準則第15號的實際權宜之計，不披露本集團現有合約項下的剩餘履約責任，原因是原預期期限為一年或以下的履約責任預期將確認為收益。

5. 其他收入及收益淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	1,247	1,834
政府補貼*	<u>17,019</u>	<u>18,287</u>
	18,266	20,121
收益淨額		
衍生金融工具的公平值收益淨額	1,881	687
匯兌差額淨額	629	-
處置廢料收益淨額	1,597	2,492
其他	<u>920</u>	<u>788</u>
	5,027	3,967
總計	<u>23,293</u>	<u>24,088</u>

* 政府補貼主要指(i)本集團兩間取得高新技術企業資格的附屬公司獲相關中華人民共和國(「中國」)地方政府機關提供的額外進項增值稅抵免；及(ii)自中國地方政府機關獲得以支援若干附屬公司的研發活動之補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

6. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	19,517	16,004
票據貼現利息	5,760	6,914
租賃負債利息	<u>1,894</u>	<u>1,503</u>
	27,171	24,421
減：在建工程資本化利息	<u>(471)</u>	<u>-</u>
融資成本總額	<u>26,700</u>	<u>24,421</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本：		
自產產品	1,378,138	1,073,182
貿易產品	342,792	308,579
	<u>1,720,930</u>	<u>1,381,761</u>
已提供服務成本	52,397	43,516
物業、廠房及設備折舊	30,472	39,120
使用權資產折舊	8,209	8,052
研發成本	92,808	73,927
不計入租賃負債計量的租賃付款	2,308	141
核數師薪酬	2,141	1,911
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	103,865	93,606
退休金計劃供款*	14,166	13,096
以權益結算的股份獎勵安排	2,962	4,177
	<u>120,993</u>	<u>110,879</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損#	151	3,251
貿易應收賬款減值淨額#	7,746	4,952
不可退回按金減值#	-	11,000
撇減存貨至可變現淨值^	7,496	1,778
物業、廠房及設備項目減值#	2,502	-
暫停廠房的供款撥備#	16,500	-
匯兌差額淨額#	(629)	6,008

* 概無已沒收供款可供本集團(作為僱主)用於降低現有供款水平。

該等項目計入綜合損益表中的「其他經營開支淨額」。

^ 該項目計入綜合損益表中的「銷售成本」。

8. 所得稅開支

香港利得稅根據年內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)作出撥備，惟本集團一間屬於符合香港利得稅稅率兩級制實體的附屬公司除外。該附屬公司首筆2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳稅，而其餘應課稅溢利則按16.5%稅率繳稅。

中國內地應課稅溢利的稅項按於年內適用的中國企業所得稅(「企業所得稅」)率25%(二零二四年：25%)計算，惟兩間附屬公司，即稀美資源(廣東)有限公司及稀美資源(貴州)有限公司獲認可為高新技術企業，享有15%(二零二四年：15%)的優惠企業所得稅稅率。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－香港		
年內支出	1,297	849
過往年度撥備不足／(超額撥備)	(968)	(805)
即期－中國		
年內支出	38,312	19,846
過往年度撥備不足／(超額撥備)	(679)	3,135
	<u>37,962</u>	<u>23,025</u>
遞延	<u>(5,316)</u>	<u>5,842</u>
年內稅項支出總額	<u><u>32,646</u></u>	<u><u>28,867</u></u>

9. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
建議末期－每股普通股6.58港仙 (二零二四年：5.56港仙)	<u><u>22,581</u></u>	<u><u>18,521</u></u>

年內的建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實(二零二四年：5.56港仙)。

10. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利金額的計算以本公司股東應佔年度溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)本年度已發行普通股的加權平均數；減(ii)年內根據本公司股份獎勵計劃持有的普通股加權平均數。

呈列的每股攤薄盈利金額的計算以本公司股東應佔年度溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)每股基本盈利計算中使用的普通股加權平均數；及(ii)就根據本公司股份獎勵計劃授出的未歸屬股份獎勵而言，假設於年內已無代價發行的普通股的加權平均數的總和。

每股基本及攤薄盈利金額基於以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
每股基本及攤薄盈利金額計算所用的本公司 股東應佔溢利	<u>171,597</u>	<u>124,195</u>
	二零二五年	二零二四年
普通股數目		
每股基本盈利計算所用的發行在外的普通股加權平 均數減年內本公司股份獎勵計劃項下受託人所持 股份的加權平均數	358,406,322	358,590,219
攤薄影響－普通股加權平均數： 股份獎勵	<u>1,236,579</u>	<u>3,741</u>
每股攤薄盈利計算所用的普通股加權平均數	<u>359,642,901</u>	<u>358,593,960</u>

11. 貿易應收賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款	470,645	287,210
減：減值	(12,649)	(4,903)
	<u>457,996</u>	<u>282,307</u>
應收票據	128,241	123,915
	<u>586,237</u>	<u>406,222</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸。信貸期一般為一個月，可延長至三個月。本集團致力嚴格監控未收回的應收款項，同時設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。本集團並無就其貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。貿易應收賬款及應收票據為免息。

於報告期末，貿易應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	313,596	211,100
一至兩個月	182,016	80,694
兩至三個月	38,254	62,617
超過三個月	52,371	51,811
	<u>586,237</u>	<u>406,222</u>
總計	<u>586,237</u>	<u>406,222</u>

就貿易應收賬款而言，本公司將於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據逾期日數計算。該計算反映機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得有關過往事宜、當時狀況及預測未來經濟狀況的合理及有理據支持的資料。一般而言，貿易應收賬款倘逾期超過一年則可予撇銷且毋須受執行活動所規限。

貿易應收賬款減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	4,903	2,145
年內已確認減值	7,746	4,952
撤銷金額	—	(2,194)
年末	<u>12,649</u>	<u>4,903</u>

就應收票據而言，大部分為銀行承兌匯票，而董事認為，該等應收款項的預期信貸虧損為微不足道。

12. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，貿易應付賬款及應付票據按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	108,604	27,323
一至兩個月	14,951	24,011
兩至三個月	411	764
超過三個月	11,252	10,168
總計	<u>135,218</u>	<u>62,266</u>

貿易應付賬款及應付票據不計息及在正常情況下按40日期限內結算。

13. 比較金額

若干比較金額已重新分類並重新呈列以符合本年度的呈報。

管理層討論與分析

業務回顧

戰略穩步推進，實現高質量增長

2025年，本集團緊扣戰略發展目標，統籌推進產能建設、科技創新、人才儲備、資本市場溝通及長遠規劃等各項核心工作，全年經營態勢穩健向好，產業鏈佈局持續完善，核心競爭優勢進一步夯實，在濕法、火法兩大核心工藝領域雙雙實現突破性進展，行業頭部地位持續鞏固，為集團高質量可持續發展築牢堅實根基。

產能建設與工藝升級方面，集團全速推進生產基地佈局優化與產能提質擴容，全力攻堅重點項目建設。年內高效推進雷州濕法工廠建設工作，穩步實現廠區落成、設備調試與投產運營前的準備工作，同步推動中核基地全面達產達標，兩大基地濕法產能將穩步釋放，生產效能持續提升，進一步鞏固了集團在鉍鈮濕法冶煉領域的行業領導地位。與此同時，集團加快火法工藝產能佈局突破，順利建成高標準電容器級鉍絲專項生產線，並完成了電容器級鉍粉生產線的規模化、產業化擴建，全面打通兩大核心高端產品的規模化生產通道，為電容器級鉍粉、鉍絲實現穩定批量生產、滿足下游高端市場需求提供了硬核產能保障，補齊高端產品產能短板，推動集團工藝佈局更趨完善。

科技創新與產學研協同方面，集團始終將技術創新作為核心發展引擎，全力搭建技術創新賦能平台，年內順利召開稀美資源第一屆科技創新大會，大會全面總結集團技術研發成果，隆重表彰為集團技術攻堅、工藝優化作出突出貢獻的專業技術人員，進一步激發全員創新活力，營造崇尚技術、聚力研發的良好氛圍。同時，集團持續加大研發資金投入，全年研發投入聚焦鉭鈮領域核心產品與關鍵技術發力，全力推進新品研發與工藝迭代升級，依托持續的研發投入突破技術瓶頸，推動產品結構向高端化、精細化轉型，切實以技術創新驅動產業提質增效。

在產學研協同創新方面，集團深化校企合作模式，積極聯動國內頂尖高校搭建技術合作平台，先後與中南大學等知名高校達成深度合作，圍繞行業關鍵核心技術、前沿工藝研發等領域簽訂專項合作協議，打通高校科研成果與產業應用轉化通道，為集團攻克技術難題、實現核心技術自主可控提供了堅實的技术支撐與人才保障。

人才隊伍建設方面，集團堅持人才強企戰略，集團堅持高標準引才，全年新引進各類人才141人，其中本科及以上學歷佔比近60%，持續夯實核心技術與管理人才根基。人才培養體系全面落地，以「星耀計劃」系統培育高潛青年幹部，配套內外導師、專項培訓與總裁指導，人才梯隊建設扎實推進；以「師帶徒」項目強化技能傳承；以管培生項目吸納優秀應屆大學生，研究生佔比超1/4，青年人才快速成長為業務中堅。持續優化人才梯隊結構，完善人才培養與激勵機制，全方位培育、吸納行業優質人才，為集團長遠發展儲備充足的後備力量，構建專業化、年輕化、高素質的核心人才團隊。

投資者關係管理工作穩步提質，集團始終堅持公開透明、真誠務實的原則，積極搭建與各類投資者的高效溝通橋樑，全年累計接待超200人次的專業投資者、機構投資者及私募投資者來訪調研，全程陪同投資者深入生產廠區實地考察，直觀展示集團生產運營、產能佈局、產品質量及產業鏈建設情況，耐心解答投資者關切問題，有效增進資本市場對集團的認知與認可，穩固良好的資本市場形象。

此外，集團立足長遠發展佈局，全面系統總結「十四五」期間的發展成果與經驗啟示，客觀梳理發展優勢與改進方向，同時結合行業發展趨勢與集團戰略定位，科學編製並敲定「十五五」詳盡發展規劃，明確未來五年發展目標、核心任務與戰略路徑，為集團後續深耕鉭鈮產業、推進全球化佈局、實現可持續發展擘畫清晰藍圖。

產能升級提質增效，築牢發展堅實基礎

2025年，集團圍繞「提質增效」核心目標，持續推進產能優化升級，在工藝標準化與技術改造方面取得顯著成效。通過「高鈮乾燥鍛燒自動化升級」「超高壓膜濃縮」「熔煉鈮制備關鍵技術研究」等一系列技術改造項目，集團鈮鈮濕法冶金直接回收率同比提升，超導鈮錠等產品單位消耗大幅下降，副產品綜合回收率再創新高。

產能擴張方面，各生產基地穩步推進：目前公司擁有5大生產基地，明確分為三大濕法生產基地及兩大火法生產基地，各基地產能清晰、佈局合理，具體如下：

1. **廣東省雷州市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備3,000噸濕法產能，2026年年底預計達到1,500噸產能，2027年預計完成3,000噸產能爬坡，投產後可進一步鞏固集團濕法產能優勢；
2. **廣東省英德市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備2,000噸濕法產能，2025年已實現滿產運營，持續穩定輸出濕法鈮鈮產品；
3. **湖南耒陽市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備1,000噸濕法產能，2025年同樣實現滿產狀態，為集團濕法產能提供有力補充；
4. **廣東省英德市鈮金屬火法產品生產基地**：該基地具備約300噸火法產能，專注鈮產品深加工，主要產品為鈮粉及鈮絲，適配高端下游應用需求；

5. **貴州省興義市鉍銱金屬火法產品生產基地**：該基地具備約1,500噸火法產能，產品品類豐富，主要生產各類鉍銱及合金錠、熔煉鉍／銱、銱基合金塊等，完善集團火法產品矩陣。

在擴大產能的同時，集團始終堅守綠色環保發展理念，通過多項體系認證與清潔生產審核，持續優化環保治理工藝，實現經濟效益與社會效益協同發展。

鉍銱應用場景持續拓展，賦能多領域發展

鉍銱作為具有優異物理化學性能的稀有金屬，其應用場景已深度覆蓋普通民用領域與高端科技領域，成為支撐實體經濟與科技創新的關鍵材料，本公司生產的鉍銱產品也被廣泛應用於如下領域：

(一) 普通民用領域：剛需支撐，市場穩定

在普通民用領域，鉍銱憑借耐腐蝕、耐高溫、強度高的特性，成為民生相關產業的重要基礎材料，需求穩定且剛性。

- **電子消費品**：鉍電容器具有體積小、容量大、可靠性高的優勢，廣泛應用於智能手機、筆記本電腦、平板電腦等各類電子產品的電源管理模塊，是保障電子設備穩定運行的核心元器件；銱合金因韌性強、加工性能好，常用於製作電子設備外殼、散熱部件，提升產品耐用性與散熱效率。2025年，隨著消費電子行業迭代升級與全球市場需求復甦，集團相關產品出貨量穩步增長。

- **化工與機械製造：**鈇的耐腐蝕性堪比鉑金屬，被廣泛用於製作化工反應釜、換熱器、閥門等關鍵設備的內襯材料，適配強酸、強鹼等惡劣反應環境，廣泛應用於化肥、製藥、石油化工等行業；鈇鋼合金可顯著提升鋼材的強度、韌性與耐腐蝕性，常用於橋樑、建築鋼結構、汽車零部件等製造，在基建工程與汽車工業中需求旺盛。集團憑借穩定的產品質量，與多家國內外化工企業、機械製造商建立長期合作關係。
- **醫療器械：**鈇具有良好的生物相容性，不會引發人體排異反應，被用於製作人工關節、骨科植入物、牙科修復材料等，為醫療健康領域提供可靠的材料支撐；鈇合金則在醫療設備的精密部件製造中發揮作用，保障設備運行的穩定性與安全性。

(二) 高科技領域：技術驅動，需求爆發

在高科技領域，鈇鈇的獨特性能成為突破技術瓶頸的關鍵，隨著新能源、半導體、航空航天等產業的快速發展，鈇鈇市場需求呈現爆發式增長，成為集團核心增長動力。

- **半導體與集成電路：**超高純鈇金屬是製作半導體芯片濺射靶材的核心原料，用於芯片製程中的金屬化工藝，直接影響芯片的導電性與穩定性；鈇基化合物則在半導體封裝材料、光刻膠輔助材料中得到應用。2025年，全球半導體產業加速國產化替代，集團超高純鈇金屬實現批量供應，助力國內芯片企業突破供應鏈限制。

- **新能源產業：**在新能源汽車領域，鈹電容器用於汽車電控系統、電池管理系統(BMS)，保障車輛動力輸出穩定與電池安全；鈹酸鋰晶體是製作新能源汽車充電樁、光伏逆變器等設備中高頻濾波器的關鍵材料，提升能源轉換效率。在儲能領域，鈹鈳合金因耐高溫、抗疲勞性能優異，被用於儲能電池的電極材料與結構件，延長設備使用壽命。
- **航空航天與國防：**鈹鈳合金具有極高的熔點(鈹熔點2,996℃，鈳熔點2,468℃)與優異的高溫力學性能，是製造航空發動機渦輪葉片、燃燒室、火箭推進器等關鍵部件的核心材料，可耐受極端高溫與高壓環境；在航天飛行器中，鈹鈳材料還用於製作姿態控制系統、通信設備的關鍵元器件，保障飛行器在太空環境中的穩定運行。集團生產的高純度鈹鈳金屬材料已成功應用於國內多項航空航天工程。
- **超導與尖端科研：**鈳是製造超導材料的核心元素，鈳鈦合金、鈳錫化合物等超導材料廣泛應用於磁共振成像(MRI)設備、粒子加速器、可控核聚變裝置等尖端科技領域。集團生產的高RRR超導鈳錠持續供應國家重大科學工程，為我國前沿科研事業提供關鍵材料支持。

強化產業鏈整合，推動高質量發展

2025年，集團堅定落實「一體化、規模化」戰略，聚焦鉭鈮產業鏈強鏈補鏈延鏈，形成覆蓋原材料採購、冶煉、深加工、產品銷售的完整產業佈局。上游通過與超過100家供應商建立合作，優化採購結構，穩定原材料供應；中游通過技術改造與產能升級，提升產品質量與生產效率，適配不同領域的應用需求；下游深化與新能源、半導體、航空航天、化工、消費電子等領域重點客戶的合作，拓展產品應用場景。

產業鏈整合不僅增強了集團抵禦市場風險的能力，更提升了整體運營效率與盈利能力。回顧年度內，集團毛利潤同比增長18.1%至約4.69億元，儘管受產品結構調整與市場價格波動影響，毛利率小幅下降0.9個百分點至20.9%，但仍保持行業內較高水平。展望未來，集團將繼續聚焦產業鏈整合升級，加快重點項目建設，擴大產業規模，同時持續深耕鉭鈮應用場景創新，進一步提升在全球鉭鈮行業的影響力與競爭力。

財務回顧

收益

本集團之收益包括銷售產品及提供加工服務產生的收益，下表載列我們於所示年度按來源劃分之收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鉬鈮濕法化合物	584,423	26.0%	584,240	32.0%
鉬鈮金屬及其製品	1,209,666	54.0%	841,055	46.2%
貿易產品、加工服務及其他	447,766	20.0%	396,754	21.8%
總收益	<u>2,241,855</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,822,049</u>	<u>100.0%</u>

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，我們銷售的產品包括：(i)鉬鈮濕法化合物；(ii)鉬鈮金屬及其製品；(iii)貿易產品、加工服務及其他。本集團之收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,822.0百萬元增加約人民幣419.8百萬元或23.0%至回顧年度約人民幣2,241.9百萬元。該增加主要得益於集團積極拓展市場空間，調整產品結構，金屬產能充分釋放，帶動鉬鈮金屬銷量尤其是鉬金屬銷量同比增長較大所致。

鉬鈮濕法化合物

於回顧年度內，我們銷售化合物產品所得收益約為人民幣584.4百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣584.2百萬元增加約人民幣0.2百萬元。

鉬鈮金屬及其製品

本集團銷售鉬鈮金屬及其製品的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣841.1百萬元增加約人民幣368.6百萬元或43.8%，至回顧年度的約人民幣1,209.7百萬元。該增加主要是由於回顧年度內火法項目產量增加明顯，同時下游應用對鉬鈮金屬產品尤其是鉬金屬產品的市場需求激增導致銷售收入增加所致。

貿易產品、加工服務及其他

本集團貿易產品、加工服務及其他包括銷售貿易產品、提供加工服務以及副產品銷售業務。於回顧年度內，我們貿易產品、加工服務及其他所得收益約為人民幣447.8百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣396.8百萬元增加約人民幣51.0百萬元或12.9%。此項增加主要是由於回顧年度內，貿易產品銷售增加約為23.2百萬元所致。

銷售成本

銷售成本為生產的直接成本，包括原材料成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本、勞工成本及有關加工產品的加工費。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，銷售成本分別約為人民幣1,773.3百萬元及人民幣1,425.3百萬元。下表載列於所示年度的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	1,280,490	72.2%	959,068	67.3%
貿易產品成本	342,792	19.3%	308,579	21.6%
廠房固定開銷	59,603	3.4%	66,284	4.7%
電力及燃料	37,829	2.1%	43,484	3.1%
勞工(附註)	26,622	1.5%	23,296	1.6%
加工費	25,991	1.5%	24,566	1.7%
總銷售成本	<u>1,773,327</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,425,277</u>	<u>100.0%</u>

附註：勞工成本主要包括生產人員的薪金及福利。

原材料成本主要指購買鉬鈮原料的成本。於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，其分別佔總銷售成本約72.2%及67.3%。銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,425.3百萬元增加約人民幣348.1百萬元或24.4%至回顧年度約人民幣1,773.3百萬元。該增加主要由於銷量增加及本回顧年度內集團生產規模擴大，生產開支亦有所增加所致。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣396.8百萬元增加至回顧年度的約人民幣468.5百萬元，主要受收益增加所帶動。

毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度約21.8%減少至回顧年度約20.9%。該減少主要由於回顧年度內本集團銷售產品以及客戶結構有所變化，利潤空間有所波動所致。

其他收入及收益淨額

下表載列於所示年度內其他收入及收益淨額明細：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	1,247	1,834
政府補貼(附註)	<u>17,019</u>	<u>18,287</u>
	18,266	20,121
收益淨額		
衍生金融工具的公平值收益淨額	1,881	687
外匯收益	629	-
處置廢料收益淨額	1,597	2,492
其他	<u>920</u>	<u>788</u>
	5,027	3,967
總計	<u>23,293</u>	<u>24,088</u>

附註：政府補貼主要指(i)相關中國地方政府機關向本集團兩間取得高新技術企業資格的附屬公司提供的額外進項增值稅抵免；及(ii)自中國地方政府機關獲得以支援若干附屬公司的研發活動之補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

其他收入及收益淨額主要包括政府補貼、銀行利息收入及其他。我們因從事研發活動獲得地方政府機關的政府補貼，補貼於每年均有所不同。

於回顧年度，其他收入及收益淨額為收益約人民幣23.3百萬元(二零二四年：收益約人民幣24.1百萬元)。

銷售及分銷開支

本集團之銷售及分銷開支主要包括交付產品的運輸及包裝之分銷成本、銷售及採購部人員的薪金及福利、諮詢顧問費以及差旅及交際開支。下表載列於所示年度內的銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷成本	5,428	32.6%	4,112	26.0%
員工成本	8,065	48.4%	6,933	43.8%
諮詢顧問費	665	4.0%	766	4.8%
差旅及交際開支	1,205	7.2%	1,060	6.7%
辦公室開支	205	1.2%	371	2.3%
其他	1,104	6.6%	2,603	16.4%
銷售及分銷開支 總額	<u>16,672</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,845</u>	<u>100.0%</u>

本集團之銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣15.8百萬元增加至回顧年度約人民幣16.7百萬元。該增加主要是由於集團銷售規模增加，帶動分銷成本及員工成本增加約人民幣2.4百萬元所致。

行政開支

本集團之行政開支主要包括研發開支、行政及管理人員的員工成本及法律諮詢及專業費用。下表載列於所示年度內的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支	92,808	46.8%	73,927	40.2%
員工成本	52,395	26.4%	58,252	31.7%
其他稅項開支	4,591	2.3%	3,735	2.0%
法律諮詢及專業費用	5,178	2.6%	6,568	3.6%
折舊及攤銷	11,669	5.9%	8,101	4.4%
差旅及交際開支	3,417	1.7%	3,570	1.9%
銀行收費	801	0.4%	693	0.4%
其他(附註)	27,355	13.9%	28,955	15.8%
行政開支總額	<u>198,214</u>	<u>100.0%</u>	<u>183,801</u>	<u>100.0%</u>

附註： 其他主要包括審計費、保險、辦公室開支、汽車開支、保養費及手續費。

本集團之行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣183.8百萬元增加至回顧年度約人民幣198.2百萬元。該增加主要由於研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣73.9百萬元增加約人民幣18.9百萬元至回顧年度約人民幣92.8百萬元。研發開支有所增加，主要是由於本集團適應市場需求，積極開發鉍鈮新產品，改進生產工藝流程，帶動研發活動開支增加所致。

融資成本

融資成本主要指計息銀行借款利息。下表載列於所示年度的融資成本明細：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	19,517	16,004
票據貼現利息	5,760	6,914
租賃負債利息	1,894	1,503
	<u>27,171</u>	<u>24,421</u>
減：在建工程資本化利息	<u>(471)</u>	<u>—</u>
淨融資成本總額	<u>26,700</u>	<u>24,421</u>

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資成本分別約為人民幣26.7百萬元及人民幣24.4百萬元。融資成本的增加，主要是由於回顧年度銀行借款增加，導致計息銀行借款的融資成本增加。

所得稅開支

本集團兩間附屬公司被評定為高新技術企業並使我們能享有較根據中華人民共和國企業所得稅法按25%稅率繳稅為低的15%適用稅率。此外，我們就符合條件的鉍金屬產品出口銷售享有13%的增值稅退款。

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，所得稅開支分別約為人民幣32.6百萬元及人民幣28.9百萬元。於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為15.1%及17.7%。詳情載於本公告附註8。

年度溢利

基於上文所述，於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，我們錄得年度溢利分別約為人民幣183.3百萬元及人民幣134.2百萬元，增加約人民幣49.1百萬元或36.6%。我們於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度的純利率分別約為8.2%及7.4%。

本公司擁有人應佔年度溢利

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔年度溢利分別約為人民幣171.6百萬元及人民幣124.2百萬元，增加約人民幣47.4百萬元或38.2%。

股息

董事會決議建議派發於回顧年度之末期股息每股6.58港仙（「末期股息」）（二零二四年：5.56港仙）。

主要資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)廠房及機器；(iii)傢俬及辦公室設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零二四年十二月三十一日約人民幣387.0百萬元增加約人民幣82.0百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣469.0百萬元。有關增加主要是由於本集團雷州基地開始設備安裝調試，設備等生產設施採購增加，導致在建工程增加明顯所致。

使用權資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團之使用權資產總額為約人民幣332.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣68.1百萬元)，其中包括(i)租賃土地；(ii)租賃廠房樓宇；(iii)租賃廠房及機器；及(iv)租賃辦公室。租賃土地及租賃廠房及機器根據香港財務報告準則第16號確認。租賃土地指有關位於中國廣東省英德市生產設施的預付土地租賃付款。預付租賃土地款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣57.2百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣84.7百萬元，及租賃廠房樓宇及機器款項由二零二四年十二月三十一日之人民幣8.6百萬元增加至二零二五年十二月三十一日之約人民幣246.1百萬元，主要是由於在雷州租賃新廠房以啟動新生產線導致使用權資產增加238.4百萬元所致。租賃辦公室款項由二零二四年十二月三十一日之約人民幣2.3百萬元減少至二零二五年十二月三十一日之約人民幣1.5百萬元，主要是由於廣東辦事處租約期滿所致。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示結算日的存貨明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	441,588	251,302
在製品	340,492	268,051
製成品	264,990	225,155
存貨總額	<u>1,047,070</u>	<u>744,508</u>
平均存貨(附註1)	895,789	713,260
平均存貨對銷售產品的收益(附註2)	40.0%	40.2%

附註：

- (1) 指於去年十二月三十一日及本年十二月三十一日的平均存貨。
- (2) 指平均存貨除以於相關年度銷售產品的所得收益。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團之存貨分別約為人民幣1,047.1百萬元及人民幣744.5百萬元。我們的平均存貨由二零二四年十二月三十一日約人民幣713.3百萬元增至二零二五年十二月三十一日的約人民幣895.8百萬元，該項增加主要是由於本集團生產規模增加，尤其是雷州項目開啟調試安裝，因此集團原材料儲備增加所致。平均存貨分別佔截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度銷售產品所得收益約40.0%及40.2%。

下表載列於所示年度的平均存貨周轉日數：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
平均存貨周轉日數(附註)	<u>184.4</u>	<u>182.7</u>

附註：平均存貨周轉日數相等於年內平均存貨除以銷售成本，再乘以365計算。平均存貨按年初的存貨與年末的存貨相加後除以二計算。

平均存貨周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的182.7日增加至於回顧年度的184.4日。有關變化主要是由於集團結合產能規劃和市場行情，存貨戰略庫存適度增加所致。

貿易應收賬款及應收票據

貿易應收賬款及應收票據主要指於回顧年度客戶就我們產品將支付的信貸銷售及從客戶所收取的銀行承兌票據。下表載列於所示結算日貿易應收賬款及應收票據的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款	470,645	287,210
減：減值	(12,649)	(4,903)
	457,996	282,307
應收票據	128,241	123,915
	586,237	406,222
賬面淨值	586,237	406,222
平均貿易應收賬款及應收票據(附註1)	496,230	402,050
平均貿易應收賬款及應收票據佔總收益(附註2)	22.1%	22.1%

附註：

- (1) 此指貿易應收賬款及應收票據於上年度十二月三十一日與本年度十二月三十一日的平均數。
- (2) 此指於有關年度的貿易應收賬款及應收票據除以總收益計算。

貿易應收賬款及應收票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣406.2百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣586.2百萬元。有關增加主要由於收益增加及本集團產業鏈進一步延伸導致下遊客戶結構發生變化所致。

我們一般向客戶授予一個月的信貸期，可延至三個月。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，並盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

以下為根據發票日期貿易應收賬款及應收票據於所示結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日內	313,596	211,100
31日至60日	182,016	80,694
61日至90日	38,254	62,617
超過90日	<u>52,371</u>	<u>51,811</u>
貿易應收賬款及應收票據總額	<u><u>586,237</u></u>	<u><u>406,222</u></u>

本公司將於各報告日期採用撥備矩陣以進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的不同客戶分部的組別(即按客戶類別及評級)的逾期日數計算。該計算反映有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得的合理及可支持資料。一般而言，倘若貿易應收賬款逾期超過一年可予撇銷且毋須受附制執行活動所規限。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收賬款的預期信貸虧損分別約為人民幣12.6百萬元及人民幣4.9百萬元。下表載列於所示年度貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數(附註)	<u><u>80.8</u></u>	<u><u>80.5</u></u>

附註：貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數相等於年內平均貿易應收賬款及應收票據除以收益，再乘以365計算。平均貿易應收賬款及應收票據按年初的貿易應收賬款及應收票據與年末的貿易應收賬款及應收票據相加後除以二計算。

貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的80.5日增加至回顧年度的80.8日。有關增加主要是由於本回顧年度內下遊客戶結構發生變化，帶動應收款項增加較大所致。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指就購買原材料而向供應商支付的預付款項、購置設備及機器的預付款項以及收購土地使用權的預付土地租賃款項。我們一般於取得有關土地使用權證前預付土地租賃款項，並當獲授土地使用權證時將有關預付款項分類為「使用權資產」。下表載列於所示結算日的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項—非流動	49,692	29,277
按金—非流動	<u>22,000</u>	<u>32,000</u>
	71,692	61,277
減：減值撥備	<u>(11,000)</u>	<u>(11,000)</u>
	<u>60,692</u>	<u>50,277</u>
預付款項—流動	117,805	227,680
其他可收回稅項	22,937	14,250
按金及其他應收款項—流動	<u>13,186</u>	<u>8,531</u>
	<u>153,928</u>	<u>250,460</u>
預付款項、按金及其他應收款項總額	<u>214,620</u>	<u>300,737</u>

預付款項、按金及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣300.7百萬元減少至二零二五年十二月三十一日約人民幣214.6百萬元，主要受預付採購款減少所致。

貿易應付賬款及應付票據

貿易應付賬款及應付票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣62.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣135.2百萬元，主要原因是年內向供應商所作原材料採購增加所致。以下為根據發票日期貿易應付賬款及應付票據於所示結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日內	108,604	27,323
31日至60日	14,951	24,011
61日至90日	411	764
超過90日	11,252	10,168
	<u>135,218</u>	<u>62,266</u>
貿易應付賬款及應付票據總額	<u>135,218</u>	<u>62,266</u>

貿易應付賬款及應付票據為不計息及通常按40日期限內結算。下表載列於所示年度貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數(附註)	<u>20.3</u>	<u>14.9</u>

附註：貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數相等於年內平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以365計算。平均貿易應付賬款及應付票據按年初的貿易應付賬款及應付票據與年末的貿易應付賬款及應付票據相加後除以二計算。

貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約14.9日增至於回顧年度的20.3日，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度內採購規模擴大所致。

撥備、其他應付款項及應計費用

撥備、其他應付款項及應計費用包括應計費用、遞延收入、合約負債、撥備及其他應付款項。應計費用主要指應計員工成本及應計上市開支。合約負債主要指就已收取的短期墊款以交付貨品。遞延收入主要指就研究及開發活動以及收購物業、廠房及設備向中國地方政府機關收取的政府補助金。由於原協議於二零二五年不再執行，我們的撥備指對一家停產工廠的出資撥備。下表載列於所示結算日撥備、其他應付款項及應計費用的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計費用	46,956	40,973
遞延收入	12,280	8,886
合約負債	22,619	50,290
撥備	16,500	–
其他應付稅費	688	1,247
其他應付款項	19,757	11,726
	<u>118,800</u>	<u>113,122</u>
撥備、其他應付款項及應計費用總額	<u>118,800</u>	<u>113,122</u>

撥備、其他應付款項及應計費用由二零二四年十二月三十一日約人民幣113.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣118.8百萬元。有關增加主要由於已付員工薪金之應計費用有所增加所致。

銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部分，於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日分別佔負債總額約63.5%及71.2%。下表載列於所示結算日銀行借款按即期及非即期分類的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非即期	196,833	129,100
即期	806,125	470,249
	<u>1,002,958</u>	<u>599,349</u>
銀行借款總額	<u>1,002,958</u>	<u>599,349</u>

於回顧年度，我們的銀行借款包括有抵押及無抵押銀行借款。下表載列於所示結算日按有抵押及無抵押劃分的銀行借款明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押	151,730	80,095
無抵押	851,228	519,254
銀行借款總額	<u>1,002,958</u>	<u>599,349</u>

於二零二五年十二月三十一日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣57.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元)及人民幣85.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

銀行借款總額由二零二四年十二月三十一日約人民幣599.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣1,003.0百萬元。該增幅主要是由於產能規模釋放帶動原材料庫存增加，流動性資金需求擴大以及雷州基地設備專項貸增加較大所致。

流動資金及資本資源

營運資金

於回顧年度，我們透過經營活動所得現金加上銀行借款來撥付營運所需。於二零二五年十二月三十一日，我們有現金及現金等值物約人民幣431.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣182.0百萬元)。在未來，我們擬透過經營活動產生的現金及銀行借款來撥付我們營運所需。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，致力維持理想流動資金水平，既符合營運資金需要，同時支持可行業務規模及未來計劃。

經計及我們可供動用的財務資源，包括現有現金及現金等值物、可供動用銀行融資及經營所得現金流量，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足營運資金，足以應付我們自本公告日期起至少未來12個月。

資本架構

債務

本集團於二零二五年十二月三十一日的債務總額約人民幣1,268.3百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣607.3百萬元有所變動。於回顧年度內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團資本負債比率約為24.4% (二零二四年十二月三十一日：約26.7%)，乃按銀行借款總額(不包括已貼現票據)減現金及銀行結餘除以於相關年末的權益總額並乘以100%計算得出。資本負債比率的變動主要由於在回顧年度內，集團融資規模的變化以及期末在手現金水平的變動所致。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣57.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元)及人民幣85.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

資本開支

資本開支由購買物業、廠房及設備的開支所組成。於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，資本開支分別約為人民幣129.6百萬元及人民幣21.3百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能受根據業務計劃的演進、市況及未來業務狀況的展望而變動。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債、法律訴訟或潛在訴訟(二零二四年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團有關廠房及設備以及新增於一間聯營公司的投資的資本承擔約為人民幣160.4百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣37.7百萬元有所變動。

分部資料

本集團主要從事冶金產品的製造及銷售並為客戶提供加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層著重本集團的經營業績。因此，本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

本集團之重大收購及出售

回顧年度，本集團並無任何重大收購或出售。

重大投資

本公司於回顧年度內並無持有任何重大投資。

根據一般授權配售新股份

本公司已於二零二五年九月三十日完成根據一般授權配售新普通股(「**配售事項**」)。合共20,000,000股配售股份，相當於(i)緊接完成前已發行股份總數約5.56%；及(ii)經配發及發行配售股份擴大後已發行股份總數約5.26%，已根據配售協議的條款按配售價每股配售股份5.0港元成功配售予不少於六名承配人(由配售代理根據其在配售協議項下的責任所促成及挑選以認購任何配售股份的個人、企業、機構投資者或其他投資者)。配售股份的總面值為200,000港元。於配售協議條款訂定當日，本公司股份之收市價為每股股份5.90港元。

根據一般授權配售新股份所得款項的用途

配售事項所得款項總額約為100百萬港元，且扣除所有相關開支(包括但不限於配售佣金、專業費用及其他相關開支)後，所得款項淨額約為98.5百萬港元，即每股配售股份的淨發行價約為4.93港元。於二零二五年十二月三十一日，本集團已動用所得款項淨額約43.9百萬港元。下表載列根據本公司先前於日期分別為二零二五年九月十九日及二零二五年九月二十五日之公告及補充公告所披露之意向，於二零二五年十二月三十一日所得款項淨額之動用情況：

		於 二零二五年 一月一日之 未動用金額 百萬港元	年內實際 動用金額 百萬港元	於 二零二五年 十二月 三十一日 之實際 動用金額 百萬港元	於 二零二五年 十二月 三十一日 之未動用 金額 百萬港元	預期悉數動用 所得款項之時間
(i) 採購原材料	60.0%	59.1	不適用	43.2	15.9	於二零二六年十二月三十一日或之前
(ii) 日常營運開支 (附註)	40.0%	39.4	不適用	0.7	38.7	於二零二六年十二月三十一日或之前
	<u>100.0%</u>	<u>98.5</u>	<u>-</u>	<u>43.9</u>	<u>54.6</u>	

附註：日常營運開支主要包括董事酬金、秘書費及其他諮詢顧問費。

董事認為，配售事項所得款項淨額將為本集團之營運及未來發展籌集額外資金並鞏固其財務狀況，亦可擴大本公司之股東及資本基礎，為本集團提供營運資金，以應付本集團之任何財務需要而毋須承擔任何利息負擔。

上市所得款項用途

本公司之股份於二零二零年三月十二日於聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及有關開支後，來自配售股份的所得款項淨額為約人民幣92.7百萬元(相等於約105.5百萬港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團已按計劃動用所有所得款項淨額約人民幣92.7百萬元。下表載列根據本公司先前於招股章程內「未來計劃及所得款項用途」章節、本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報及本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告分別披露之意向，於二零二五年十二月三十一日所得款項淨額之動用情況：

		於 二零二五年 一月一日 結轉的所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	回顧年度實 際使用金額 (人民幣 百萬元)	於 二零二五年 十二月 三十一日 實際已用 金額 (人民幣 百萬元)	於 二零二五年 十二月 三十一日 尚未使用 金額 (人民幣 百萬元)
建造新生產設施以生產鉬粉及鉬條	28.9%	26.8	-	26.8	-
購買及安裝相關機器及設備以生產鉬粉及鉬條	36.0%	33.4	-	33.4	-
有關設立新生產設施的其他開支	3.9%	3.6	-	3.6	-
提供財務支助五個研發項目所需的開支	17.9%	16.6	-	16.6	-
加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道	3.5%	3.2	1.8	3.2	-
一般營運資金	9.8%	9.1	-	9.1	-
總額	100.0%	92.7	1.8	92.7	-

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無有關重大投資或資本資產的明確計劃。倘本集團有重大投資或資本資產的任何計劃，本公司將適時公告並遵守上市規則項下的相關規定。

未來展望

2026年，集團緊扣行業發展大勢與自身戰略佈局，推出多項核心變革與發展舉措，全面優化管理架構、釋放產能潛力、搶抓市場機遇，全力推動經營業績提質增效，進一步鞏固並提升在全球鈹鈳行業的核心地位。

集團率先優化管理團隊架構，全面增強高管決策與執行力量，新增三名副總裁，分別牽頭統籌科研創新攻堅、重點項目建設、生產基地運營及核心原料採購等關鍵領域工作，進一步細化管理權責、提升跨部門協同效率，為集團各項重點工作高效落地提供堅實的管理保障，推動整體運營向更精細化、專業化方向邁進。

產能佈局方面，集團緊跟下游高端市場需求趨勢，堅定推進高端應用產品擴產計劃，針對下游多行業廣泛應用的電容器鈹粉，依托客戶訂單需求增長與長期合作共識，穩步擴大相關產能規模，全力保障核心客戶供應需求；同時針對鈹粉、鈹絲、高純鈹錠、超導鈹錠、5N氧化鈹等全系列高端產品，待新增產能全面釋放後，將加大海內外市場推廣力度，精準對接下游需求，全力提升各類高端產品市場銷量與市場佔有率。

從行業市場環境來看，2026年全球鈇鈳行業供需格局持續優化，受全球核心礦源供應緊缺、下游新興產業需求持續旺盛雙重因素驅動，鈇礦價格已創下歷史新高，行業整體景氣度持續上行。與此同時，AI產業、新能源等下游高端應用領域持續拓展，鈇鈳關鍵戰略材料的市場需求進一步釋放，為集團帶來難得的市場發展機遇。

面對行業利好態勢，集團將精準把握市場良機，全面發力下游核心市場，全力拓展優質客戶群體，加快切入AI、新能源等領域主流客戶供應鏈體系，深度綁定高端市場需求。與此同時，集團將充分發揮長期佈局構建的原料「蓄水池」優勢，平穩應對原料價格波動與供應緊張局面，高效統籌原料儲備、生產加工與市場銷售全鏈條，全力搶抓行業紅利，切實將市場機遇轉化為實實在在的經營效益，推動集團實現跨越式發展。

人力資源及培訓

我們認為，本集團的長期增長有賴於僱員的專業知識及經驗。我們主要透過校園招聘、招聘會、招聘網站及內部推薦等多元化渠道招募人才，以確保企業持續發展所需的人才儲備。我們為僱員提供系統化的培訓計劃，包括入職培訓、安全培訓、專業技能培訓及管理培訓，以提升員工的專業素養及職業發展能力。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有員工合計714名（二零二四年：632名），於回顧年度內，總員工成本約為人民幣121.0百萬元（二零二四年：約人民幣110.9百萬元）。

我們僱員的薪酬結構主要基於職位、工作性質、年度業績評估結果及市場競爭力等因素而定。本集團持續優化薪酬及福利制度，以提升員工滿意度及激勵機制。就我們中國附屬公司的僱員而言，我們嚴格遵守適用的中國法律及法規，為僱員繳納社會保險基金供款，包括養老、醫療、失業、生育及工傷保險，以及住房公積金。我們亦已成立工會，積極維護員工權益，促進勞資關係和諧，並鼓勵員工參與企業管理與決策，助力本集團長遠發展。

暫停辦理股份過戶登記手續

符合出席應屆股東週年大會及在會上投票的資格

於二零二六年五月二十七日(星期三)名列股東名冊之本公司股東(「股東」)將有資格出席應屆股東週年大會並於會上投票。本公司將於二零二六年五月二十一日(星期四)至二零二六年五月二十七日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，本公司股東不能遲於二零二六年五月二十日(星期三)下午四時三十分，將所有填妥的過戶表格連同有關股票交回本公司的香港股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

釐定符合收取末期股息的資格

末期股息將派付予於二零二六年六月五日(星期五)名列股東名冊的股東，本公司將於二零二六年六月三日(星期三)至二零二六年六月五日(星期五)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取末期股息的資格，本公司股東不能遲於二零二六年六月二日(星期二)下午四時三十分，將所有填妥的過戶表格連同有關股票交回本公司的香港股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。因此，有權收取末期股息的股份的最後交易日期為二零二六年五月二十九日(星期五)。該等股份將自二零二六年六月一日(星期一)起除息交易。末期股息預計將於二零二六年七月八日(星期三)或其前後派發。

持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報表時已採用「持續經營」基準編製。

公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，於回顧年度內及至本公告日期，本公司最少25%的已發行股份根據上市規則的規定由公眾股東持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧年度內及至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於回顧年度內，本公司概無持有任何庫存股份。

企業管治職能

董事會致力堅守於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於回顧年度內，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用之守則條文，惟與上市規則附錄C1所載企業管治守則內條文第C.2.1條有所偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，吳理覺先生為本公司主席兼任行政總裁，而自本集團成立以來，彼一直管理本集團的業務及監督本集團的整體營運。考慮到(i)本集團營運的性質及範疇；(ii)吳先生對鉭鈮冶金行業的深入知識及經驗，且熟悉本集團的營運情況，均對本集團的管理及業務發展有利；及(iii)所有重大決策乃與董事會成員及相關董事委員會成員諮詢後方始作出。相關董事委員會由三名獨立非執行董事組成，可提供獨立觀點，故董事會認為已設立充分保障以確保董事會與本公司管理層之間的權限有所制衡，故吳先生兼任該兩個角色符合本集團的最佳利益。董事會將繼續檢討並經顧及本集團整體狀況後於恰當及適當時候考慮分拆董事會主席及行政總裁的角色。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身監管董事進行證券交易之守則。向全體董事就回顧年度內董事進行的證券交易進行具體查詢後，全體董事已確認彼等於回顧年度內已全面遵守標準守則所載的規定交易準則。

審核委員會

我們已於二零二零年二月十九日成立審核委員會，並根據上市規則第3.21條制定書面職權範圍。

我們的審核委員會由三名成員組成，即劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士，彼等均為獨立非執行董事。劉國輝先生擁有合適專業資格且具備會計事務經驗，已獲委任為審核委員會的主席。

審核委員會的主要職責包括(其中包括)(i)就本集團財務申報程序、內部監控、合規及風險管理系統的成效提供獨立意見；(ii)監察審核程序及履行董事會指派的其他職責及責任；(iii)制定及檢討本集團的企業管治政策及慣例，以符合法律及監管規定以及上市規則的要求；及(iv)制定、檢討及監管適用於員工及董事的行為守則。

於回顧年度內，審核委員會舉行了兩次會議，且全體委員均有出席會議。審核委員會已聯同公司管理層及外聘獨立審計師閱覽截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表及本集團應用之會計原則及守則、本集團於回顧年度內的風險管理及內部控制系統以及本集團內部審計職能的有效性，並已認同集團所採用之會計處理方法及編製本業績公告內之財務報表是合乎現行之會計準則和上市規則的要求並已作出足夠之披露。

報告期後事項

於報告期後及本公告日期，概無影響本集團的重大事項。

本公司核數師之工作範圍

本公告所載之有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字，已獲得本公司核數師安永會計師事務所同意該等數字乃本年度本集團綜合財務報表初稿所呈列的數額。安永會計師事務所就此執行的相關工作並不構成鑒證業務約定，因此安永會計師事務所亦不會就此初步公告發出具體意見或保證結論。

訊息披露

截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績公告會於聯交所的網站(<http://www.hkexnews.hk>)內之「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com>)內刊發。而載有上市規則之所有所需資料的本公司二零二五年年報將會在適當時候寄發予本公司股東，並於聯交所的網站(<http://www.hkexnews.hk/>)「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com/>)「投資者關係」內刊發。

承董事會命
稀美資源控股有限公司
主席兼執行董事
吳理覺

香港，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，董事會包括三位執行董事，分別為吳理覺先生、毛自力先生及黃潔莉女士；以及三位獨立非執行董事，分別為劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士。