

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就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之任何損失承擔任何責任。



FEISHANG

Feishang Anthracite Resources Limited

飛尚無煙煤資源有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1738)

截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績公告

全年業績

截至二零二四年十二月三十一日止年度

- 來自持續經營業務之收益減少約68.9%至約人民幣308.3百萬元
- 來自持續經營業務之毛利減少約99.9%至約人民幣0.3百萬元
- 母公司擁有人應佔來自持續經營業務虧損增加約9.3%至約人民幣538.6百萬元
- 來自持續經營業務之每股基本虧損為約人民幣0.39元

全年業績

飛尚無煙煤資源有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合年度業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字如下所示：

綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
持續經營業務			
收益	5	308,308	990,786
銷售成本		<u>(307,986)</u>	<u>(758,332)</u>
毛利		322	232,454
銷售及分銷開支		(24,065)	(99,744)
行政開支		(136,049)	(165,104)
金融資產減值虧損淨額	7	(5,637)	(4,434)
物業、廠房及設備減值虧損	7	(134,193)	(262,726)
使用權資產減值虧損	7	(25,905)	–
其他經營(開支)／收入淨額		(65,892)	(48,517)
融資成本	6	(153,137)	(142,590)
利息收入	7	627	2,052
來自持續經營業務之除稅前虧損	7	<u>(543,929)</u>	<u>(488,609)</u>
所得稅	8	<u>(24,774)</u>	<u>(30,463)</u>
來自持續經營業務之年內虧損		<u>(568,703)</u>	<u>(519,072)</u>
已終止經營業務			
來自己終止經營業務之年內虧損	4	<u>(408)</u>	<u>(594)</u>
年內虧損		<u><u>(569,111)</u></u>	<u><u>(519,666)</u></u>

綜合損益表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 附註 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項應佔：		
母公司擁有人		
來自持續經營業務	(538,626)	(492,829)
來自已終止經營業務	<u>(404)</u>	<u>(589)</u>
	<u>(539,030)</u>	<u>(493,418)</u>
非控股權益		
來自持續經營業務	(30,077)	(26,243)
來自已終止經營業務	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
	<u>(30,081)</u>	<u>(26,248)</u>
	<u>(569,111)</u>	<u>(519,666)</u>
母公司普通股持有人應佔每股虧損：		
基本及攤薄(每股人民幣元)		
— 來自持續經營業務之虧損	9 (0.39)	(0.36)
— 來自已終止經營業務之虧損	9 *	*
	<u>(0.39)</u>	<u>(0.36)</u>
— 每股虧損淨額	9 <u>(0.39)</u>	<u>(0.36)</u>

* 數字很小

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內虧損	(569,111)	(519,666)
其他全面收益：		
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>(2,476)</u>	<u>(3,771)</u>
於其後期間不予重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>1,819</u>	<u>3,441</u>
年內其他全面虧損總額，已扣除稅項	<u>(657)</u>	<u>(330)</u>
年內全面虧損總額，已扣除稅項	<u>(569,768)</u>	<u>(519,996)</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人		
來自持續經營業務	(539,283)	(493,159)
來自已終止經營業務	<u>(404)</u>	<u>(589)</u>
	<u>(539,687)</u>	<u>(493,748)</u>
非控股權益		
來自持續經營業務	(30,077)	(26,243)
來自已終止經營業務	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
	<u>(30,081)</u>	<u>(26,248)</u>
	<u>(569,768)</u>	<u>(519,996)</u>

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,493,690	2,528,870
使用權資產	12(a)	198,819	269,098
復墾資金		14,072	17,285
預付款及其他應收款項		22,764	34,285
於聯營企業之投資		-	-
遞延稅項資產	8	1,813	14,633
非流動資產總額		2,731,158	2,864,171
流動資產			
存貨		44,527	60,555
貿易應收款項及應收票據	13	5,322	9,316
預付款項及其他應收款項		78,055	114,797
已抵押存款		1,390	46,934
現金及現金等價物		4,142	10,107
流動資產總額		133,436	241,709
總資產		2,864,594	3,105,880

綜合財務狀況表(續)

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
負債及權益			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	872,442	948,910
其他應付款項及應計費用		1,278,383	921,783
計息銀行及其他借款	15	1,686,588	1,702,875
租賃負債	12(b)	16,990	64,614
應付利息		67,758	41,553
應付所得稅		56,430	55,679
採礦權應付款項		43,783	43,783
流動負債總額		4,022,374	3,779,197
非流動負債			
應付股東款項		11,791	14,463
應付關聯公司款項		231,387	165,407
計息銀行及其他借款	15	33,908	35,125
租賃負債	12(b)	80,201	67,455
遞延稅項負債	8	86,016	74,062
遞延收入		10,318	12,903
資產棄置義務		16,889	15,790
非流動負債總額		470,510	385,205
負債總額		4,492,884	4,164,402
權益			
股本		1,081	1,081
儲備		(1,823,392)	(1,283,705)
母公司擁有人應佔權益		(1,822,311)	(1,282,624)
非控股權益		194,021	224,102
權益總額		(1,628,290)	(1,058,522)
負債及權益總額		2,864,594	3,105,880

財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司為一家於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的有限公司。本公司註冊地址為Kingston Chambers, P.O. Box 173, Road Town, Tortola, BVI。

中國天然資源有限公司（「中國天然資源」）為一家於一九九三年註冊成立的英屬維爾京群島控股公司，其股份於美國納斯達克資本市場上市。本公司為中國天然資源的全資附屬公司，直至中國天然資源完成分拆（「分拆」）其於本公司股份，而本公司股份於二零一四年一月二十二日以介紹方式在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。於分拆後，中國天然資源的股東直接持有本公司股份。

本公司的主要股東為Feishang Group Limited（「Feishang Group」或「股東」，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司）。李非列先生為Feishang Group的實益擁有人。董事認為，本公司的最終控股公司為Laitan Investments Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司）。

本公司為投資控股公司。於年內，本公司附屬公司於中華人民共和國（「中國」）從事無煙煤礦的建設及開發、無煙煤開採及銷售及無煙煤貿易。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債約為人民幣3,888.9百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣3,537.5百萬元），而總資產減流動負債則約為人民幣負1,157.8百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣負673.3百萬元）。

2.1 編製基準

該等財務報表已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）會計準則（包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的所有準則及詮釋）及香港公司條例之披露規定編製。本財務報表乃按照歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值乃約整至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司乃指本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團因參與投資對象業務而承受風險或有權獲得可變回報，且有能力對投資對象行使其權力（即令本集團當前有能力支配投資對象相關活動的現有權利）以影響該等回報時，即為控制該實體。

通常認為絕大數投票權會導致控制。倘本公司持有投資對象的絕大數投票權或相似權利，本集團會考慮以下所有相關事實及狀況，以評估其是否對投資對象擁有控制權：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人之間的合約安排；
- (b) 其他合約安排附帶的權利；及
- (c) 本集團持有的投票權及潛在投票權。

附屬公司編製財務報表的報告期間與本公司的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績自本集團獲得控制權日期之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止為止。

倘若歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益的損益及其他全面收益各組成部分會導致非控股權益產生虧絀餘額，損益及其他全面收益各組成部分仍須歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。凡本集團成員公司之間的交易產生的集團間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於合併時全額抵銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權因素中有一項或以上因素出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。並無失去控制權的附屬公司的所有權權益變動被列為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動儲備；而確認所保留任何投資的公平值及損益中的任何盈餘或虧絀。本集團將先前於其他全面收益表內確認的應佔部分按本集團直接出售相關資產或負債時要求的相同基準重新分類為損益或保留盈利（如適當）。

持續經營

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣539.0百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團之淨流動負債為人民幣3,888.9百萬元及股東虧絀為人民幣1,628.3百萬元。此外，於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行及其他借款總額為人民幣1,720.5百萬元，其中，人民幣1,686.6百萬元將於未來十二個月到期償還，包括(1)尚未根據還款時間表按時償還的借款約人民幣110.9百萬元；及(2)原到期日超過十二個月的借款（由於違反貸款契約，其於二零二四年十二月三十一日已重新分類為流動負債）約人民幣104.0百萬元。本集團亦有與進行中訴訟及仲裁相關的未償還應付款項人民幣145.1百萬元，該金額於二零二四年十二月三十一日仍未結算。此外，本集團的若干煤礦於二零二四年間歇性停產。以上情況顯示有重大不確定因素存在，對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。

為改善本集團的盈利能力、流動資金及現金流量以維持本集團之持續經營狀況，本集團正實施下列措施：(i)獲得本集團現有借款人的持續支持，使彼等不會要求即時償還有關借款，以及成功與本集團的現有借款人就延長現有借款的還款時間表進行磋商並達成一致（且其視乎本集團的財務及流動資金狀況而定），並且於有需要時與借款人重續借款；(ii)與原告成功協商並就訴訟及仲裁的和解方案達成一致；(iii)透過擴大洗煤產能、建立煤炭質量控制小組及制定煤炭質量控制政策，本集團專注於煤炭質量管理，以提高其煤炭產品的競爭力及平均售價；(iv)繼續穩定及提高產量以追求規模經濟效益及實現產品更加多元化的機會；(v)採取措施嚴控各項生產成本及開支；及(vi)獲得飛尚實業集團有限公司持續的財務支持及資金。

經考慮上述計劃及措施後，董事認為本集團將具備充足的營運資金以撥付其營運所需，並能夠於二零二四年十二月三十一日起的未來十二個月內履行其到期的財務責任。因此，董事信納按持續經營基準編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬適當。

倘本集團未能實現上述計劃及措施並持續經營，則將作出調整，以將本集團資產的賬面值撇銷至其可收回金額、就可能產生的任何負債計提儲備，以及分別將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響尚未於綜合財務報表中反映。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後回租的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 (「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 (「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

經修訂之適用於本集團的國際財務報告會計準則的性質及影響的闡述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號修訂本訂明賣方兼承租人計量售後回租交易產生的租賃負債所用之規定，確保賣方兼承租人不會確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號之日起並無發生並非取決於指數或利率的可變租賃付款項的售後回租交易，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償權利的含義，以及該延遲權利必須在報告期末存在。負債的分類不受實體行使其權利延遲清償的可能性所影響。該等修訂亦澄清，負債可以用其自身的股權工具清償，以及僅於可轉債的轉換權本身作為股權工具入賬時，負債的條款方不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清，於貸款安排所產生的負債契約中，僅實體於報告日期或之前須遵守的契約方會影響負債分類為流動或非流動。對於實體於報告期後12個月內須遵守未來契約的非流動負債，須對有關負債作出額外披露。

本集團已重新評估其於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並得出結論認為其流動或非流動負債的分類於初次應用該等修訂後保持不變。因此，該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本澄清供應商融資安排的特點，並規定須就該等安排作出額外披露。該等修訂的披露規定旨在幫助財務報表的使用者了解供應商融資安排對實體的負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於實施該等修訂，本集團已於將予刊發之年報中的財務報表附註24、附註38及附註40提供有關其供應商融資安排的額外披露。

3. 經營分部資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團僅設有一個經營分部：無煙煤開採及銷售以及無煙煤貿易。

為進行管理，本集團根據其產品經營一個業務單位，且僅設有一個可呈報分部。本集團主要在中國內地進行業務經營。本集團管理層監察其業務單位的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地域資料

本集團自外部客戶所得收益僅來自其在中國內地的業務經營，且本集團並無任何非流動資產位於中國內地以外地區。

有關主要客戶的資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度，源自兩名客戶的銷售所得收益分別佔綜合收益的24.6%及10.6%。截至二零二三年十二月三十一日止年度，源自三名客戶的銷售所得收益分別佔綜合收益的16.5%、14.4%及11.2%。

4. 已終止經營業務

狗場煤礦乃位於中國貴州省之煤礦，由納雍縣狗場煤業有限公司(本公司附屬公司)全資擁有。狗場煤礦自二零一三年三月起暫停營運。因此，本集團已計劃根據貴州省能源局及貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組辦公室於二零一六年一月五日批准的第二批重組方案關閉狗場煤礦。於二零二四年及二零二三年，狗場煤礦幾乎所有作業已終止，因此，就編製截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的綜合損益表而言，其經營業績已重新歸類至已終止經營業務。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，狗場煤礦之業績呈列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
行政開支	<u>(408)</u>	<u>(594)</u>
除所得稅前虧損	(408)	(594)
所得稅開支	<u>-</u>	<u>-</u>
來自已終止經營業務之年內虧損	<u><u>(408)</u></u>	<u><u>(594)</u></u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	(404)	(589)
非控股權益	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
	<u><u>(408)</u></u>	<u><u>(594)</u></u>

狗場煤礦已產生之現金流量淨額呈列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動	(240)	(646)
融資活動	(26)	865
現金(流出)／流入淨額	<u>(266)</u>	<u>219</u>

來自已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損乃根據以下各項計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
母公司普通股持有人應佔來自一項已終止 經營業務之年內虧損	<u>(404)</u>	<u>(589)</u>
普通股加權平均數(千股)：		
基本及攤薄	<u>1,380,546</u>	<u>1,380,546</u>
母公司普通股持有人應佔來自一項已終止經營業務之 每股虧損(每股人民幣元)：		
基本及攤薄	<u>*</u>	<u>*</u>

* 數字很小

5. 來自持續經營業務之收益

來自持續經營業務之收益包括以下各項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶合約收益	<u>308,308</u>	<u>990,786</u>

(i) 分列收益資料

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貨品或服務類型		
煤炭銷售	308,296	990,646
煤炭貿易	12	140
	<u>308,308</u>	<u>990,786</u>
地域市場		
中國內地	<u>308,308</u>	<u>990,786</u>
收益確認時間		
貨品於某一時間點轉移	<u>308,308</u>	<u>990,786</u>

下表載列於本報告期間確認的收益金額，該等收益計入報告期初的合約負債並於過往期間達成的履約責任中確認：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已確認收益 (計入報告期初的合約負債)：		
煤炭銷售	<u>115,672</u>	<u>86,569</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

煤炭銷售

履約責任於交付煤炭後達成，而付款通常自交付起計30天內到期（一般須預付款項的新客戶除外）。

煤炭貿易

履約責任於收取煤炭後達成，而付款通常自收取起計30天內到期。

6. 來自持續經營業務之融資成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計息銀行及其他借款利息	140,951	123,794
租賃負債利息 (附註12(b)／附註12(c))	6,149	6,302
採礦權應付款項利息	<u>2,639</u>	<u>2,145</u>
利息開支總額	149,739	132,241
銀行收費	31	572
貼現票據	2,268	8,750
遞增開支	<u>1,099</u>	<u>1,027</u>
	<u>153,137</u>	<u>142,590</u>

7. 來自持續經營業務之除所得稅前虧損

本集團來自持續經營業務之除所得稅前虧損乃於(計入)／扣除下列各項後得出：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	(627)	(2,052)
政府補助(a)	(14,625)	(24,464)
已出售存貨成本(b)	224,156	571,831
銷售稅金及附加	14,384	64,016
動用安全生產費及維簡費	69,446	122,485
銷售成本	307,986	758,332
僱員福利開支	196,170	309,634
折舊、損耗及攤銷：		
— 物業、廠房及設備(附註11)	92,510	213,065
— 使用權資產(附註12(a)／附註12(c))	7,850	22,590
不包括於租賃負債計量的租賃款項(附註12(c))	521	1,221
核數師酬金：		
— 審核費	2,880	3,200
金融資產減值虧損淨額	5,637	4,434
物業、廠房及設備減值虧損(附註11)	134,193	262,726
使用權資產減值虧損(附註12(a)／附註12(c))	25,905	—
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產收益	—	(251)
物業、廠房及設備的出售虧損／(收益)	440	(413)
運輸費	8,388	71,324

(a) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，政府補助總額約人民幣14.6百萬元(二零二三年：約人民幣24.5百萬元)計入其他經營收入。

(b) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，與僱員福利開支以及折舊、損耗及攤銷有關的款項總額約人民幣183.5百萬元(二零二三年：約人民幣416.3百萬元)計入已出售存貨成本，該等金額亦計入上文就各類開支單獨披露的相關款項內。

8. 來自持續經營業務之所得稅及遞延稅項

本公司為於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，透過其中國內地附屬公司開展主要業務。本公司亦於香港擁有中介控股公司。根據英屬維爾京群島現行法律，成立於英屬維爾京群島的本公司毋須就收入或資本收益繳稅。截至二零二四年十二月三十一日止年度，香港利得稅稅率為16.5%(二零二三年：16.5%)。本公司香港附屬公司同時擁有來自香港及來自香港以外的收入，而後者毋須繳納香港利得稅且相關開支不可抵扣稅項。就來自香港的收入而言，並未就香港利得稅作出撥備，原因是有關經營於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度產生了稅項虧損。此外，香港並無股息匯款的預扣稅。

根據中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)法及企業所得稅法實施條例(「**企業所得稅法**」)，於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，中國集團實體的適用稅率為25%，惟金沙縣聚力能源有限公司(「**金沙聚力**」)根據貴州省發展和改革委員會於二零二二年六月出具的批准意見享受15%的優惠稅率除外，原因是其經營業務所採用的技術符合《西部地區鼓勵類產業目錄(二零二零年本)》的標準。

根據現行企業所得稅法及其相關法規，本公司中國附屬公司以其二零零八年一月一日後產生的盈利向其於香港的控股公司派付的任何股息均須繳納5%或10%(視乎內地香港稅務條例的適用性而定)的中國股息預扣稅。

來自持續經營業務之所得稅開支費的當期及遞延部分呈列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
當期－中國內地	-	289
遞延－中國內地	<u>24,774</u>	<u>30,174</u>
	<u><u>24,774</u></u>	<u><u>30,463</u></u>

來自持續經營業務之按中國法定稅率25%計算的所得稅與實際所得稅開支對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
來自持續經營業務之除所得稅前虧損	<u><u>(543,929)</u></u>	<u><u>(488,609)</u></u>
按法定稅率25%計算的稅項	(135,982)	(122,152)
本公司及本集團附屬公司不同稅率的影響	4,372	165
不可扣稅開支	4,523	9,134
未確認稅項虧損	151,861	150,964
往年已動用稅項虧損	-	(7,732)
其他	<u>-</u>	<u>84</u>
來自持續經營業務之所得稅開支	<u><u>24,774</u></u>	<u><u>30,463</u></u>

本集團的主要遞延稅項資產及遞延稅項負債（依司法權區規定扣除相關項目後分類）呈列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延稅項資產		
應計費用及其他應付款項	5,689	4,577
資產棄置義務	4,069	3,802
資本化試產收入	7,860	8,726
稅項虧損	56,906	52,260
使用權資產	7,329	4,417
壞賬撥備	5,807	5,623
	<u>87,660</u>	<u>79,405</u>
遞延稅項負債		
拆除資產	(1,058)	(1,066)
租賃負債	(4,968)	(2,431)
物業、廠房及設備折舊及公平值調整	(165,837)	(135,337)
	<u>(171,863)</u>	<u>(138,834)</u>
遞延稅項負債淨額	<u>(84,203)</u>	<u>(59,429)</u>
於綜合財務狀況表內分類為：		
遞延稅項資產	<u>1,813</u>	<u>14,633</u>
遞延稅項負債	<u>(86,016)</u>	<u>(74,062)</u>

在評估本集團遞延稅項資產的可收回性時，管理層已對與相同稅務機關及相同的納稅實體有關的可利用的應課稅暫時差額（可在到期前動用應課稅金額抵銷可扣減暫時差額及未動用稅項虧損）進行詳盡評估。此外，管理層亦已根據該等煤炭開採附屬公司（預期將有良好收益）的生產計劃、產品組合、預計銷售價格以及相關生產及經營成本，對其盈利能力進行詳盡評估。

因此，管理層認為，本集團未來有可能賺取足夠應課稅溢利以在可扣減暫時差額及未動用稅項虧損到期前使用該等煤炭開採附屬公司的可扣減暫時差額及未動用稅項虧損，因此，相關遞延稅項資產已予確認。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損總額分別約為人民幣1,810.4百萬元及人民幣1,280.8百萬元。於二零二四年十二月三十一日，未動用稅項虧損約人民幣193.1百萬元、人民幣217.2百萬元、人民幣169.8百萬元、人民幣603.8百萬元及人民幣626.5百萬元（倘未動用）將分別於二零二五年、二零二六年、二零二七年、二零二八年及二零二九年年年底到期。

遞延稅項賬目的總變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	(59,429)	(29,255)
於綜合損益表內扣除	<u>(24,774)</u>	<u>(30,174)</u>
於年末	<u><u>(84,203)</u></u>	<u><u>(59,429)</u></u>

9. 母公司普通股持有人應佔每股虧損

年內每股基本及攤薄虧損計算如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
母公司普通股持有人應佔年內虧損：		
來自持續經營業務	(538,626)	(492,829)
來自已終止經營業務	<u>(404)</u>	<u>(589)</u>
	<u><u>(539,030)</u></u>	<u><u>(493,418)</u></u>
普通股加權平均數(千股)：		
基本及攤薄	<u><u>1,380,546</u></u>	<u><u>1,380,546</u></u>
母公司普通股持有人應佔每股虧損(每股人民幣元)：		
基本及攤薄		
來自持續經營業務	(0.39)	(0.36)
來自已終止經營業務	<u>*</u>	<u>*</u>
	<u><u>(0.39)</u></u>	<u><u>(0.36)</u></u>

* 數字很小

本公司於年內並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

10. 股息

本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度並無派付或宣派任何股息(二零二三年：零)。

11. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	採礦 構築物 人民幣千元	採礦權 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日							
成本	131,421	2,533,278	1,237,112	808,900	70,386	425,647	5,206,744
累計折舊	(33,364)	(1,245,189)	(174,502)	(424,473)	(54,859)	-	(1,932,387)
累計減值虧損	(5,525)	(109,415)	(510,936)	(27,063)	(437)	(5,298)	(658,674)
賬面淨值	<u>92,532</u>	<u>1,178,674</u>	<u>551,674</u>	<u>357,364</u>	<u>15,090</u>	<u>420,349</u>	<u>2,615,683</u>
截至二零二三年十二月三十一日止年度							
年初	92,532	1,178,674	551,674	357,364	15,090	420,349	2,615,683
添置	2,854	60,912	-	26,913	1,022	231,610	323,311
由在建工程轉入	23,672	108,809	-	2,970	-	(135,451)	-
出售	-	-	-	(56)	(21)	-	(77)
折舊費用	(2,083)	(150,106)	(15,167)	(44,606)	(1,103)	-	(213,065)
減值費用	(8,624)	(130,653)	(39,657)	(74,767)	(9,025)	-	(262,726)
從使用權資產重新分類	-	-	-	109,308	-	-	109,308
其他減少	-	-	(43,564)	-	-	-	(43,564)
年末	<u>108,351</u>	<u>1,067,636</u>	<u>453,286</u>	<u>377,126</u>	<u>5,963</u>	<u>516,508</u>	<u>2,528,870</u>
於二零二四年一月一日							
成本	157,947	2,702,999	1,032,681	947,948	70,998	521,806	5,434,379
累計折舊	(35,447)	(1,395,295)	(183,163)	(468,992)	(55,573)	-	(2,138,470)
累計減值虧損	(14,149)	(240,068)	(396,232)	(101,830)	(9,462)	(5,298)	(767,039)
賬面淨值	<u>108,351</u>	<u>1,067,636</u>	<u>453,286</u>	<u>377,126</u>	<u>5,963</u>	<u>516,508</u>	<u>2,528,870</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度							
年初	108,351	1,067,636	453,286	377,126	5,963	516,508	2,528,870
添置	-	3,904	-	12,846	360	137,718	154,828
由在建工程轉入	5,713	67,675	-	1,205	-	(74,593)	-
出售	-	-	-	(625)	(1,748)	-	(2,373)
折舊費用	(2,073)	(59,747)	(3,929)	(25,677)	(1,084)	-	(92,510)
減值費用	(3,127)	(35,033)	(66,342)	(9,474)	(206)	(20,011)	(134,193)
從使用權資產重新分類	-	-	-	39,068	-	-	39,068
年末	<u>108,864</u>	<u>1,044,435</u>	<u>383,015</u>	<u>394,469</u>	<u>3,285</u>	<u>559,622</u>	<u>2,493,690</u>
於二零二四年十二月三十一日							
成本	163,660	2,774,578	1,032,681	999,400	66,951	584,931	5,622,201
累計折舊	(37,520)	(1,455,042)	(187,092)	(493,627)	(53,998)	-	(2,227,279)
累計減值虧損	(17,276)	(275,101)	(462,574)	(111,304)	(9,668)	(25,309)	(901,232)
賬面淨值	<u>108,864</u>	<u>1,044,435</u>	<u>383,015</u>	<u>394,469</u>	<u>3,285</u>	<u>559,622</u>	<u>2,493,690</u>

於二零二四年十二月三十一日，賬面值為約人民幣383.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣453.3百萬元)的若干採礦權被抵押，以擔保賬面值為約人民幣1,362.8百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,371.2百萬元)的銀行貸款(附註15)。

於二零二四年十二月三十一日，賬面值為約人民幣21.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣171.0百萬元)的若干採礦構築物、機器及設備被抵押，以擔保賬面值為人民幣92.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣109.6百萬元)的銀行貸款(附註15)。

於二零二四年十二月三十一日，賬面值共計約人民幣108.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣108.4百萬元)的若干樓宇並無所有權證。本集團已取得由當地機關簽發的相關確認函，確認彼等將不會就建造該等樓宇施加任何處罰，以及本集團可繼續按現有用途使用該等樓宇。董事認為，本集團有權合法且有效佔有及使用上述樓宇。董事亦認為，上述事宜未對本集團於年末的財務狀況產生任何重大影響。

對現金產生單位(「現金產生單位」)進行減值測試

當有跡象表明可能發生減值時，就物業、廠房及設備以單個現金產生單位(即個別煤礦或實體)為基礎進行減值測試。該等個別現金產生單位的賬面值與現金產生單位的可收回金額進行比較，而後者主要根據使用價值法釐定。

由於若干煤礦於二零二四年持續出現經營虧損，本公司進行減值測試，在考慮可收回金額後，確認六家壩煤礦及白坪煤礦的使用權資產及物業、廠房及設備減值虧損約為人民幣160.1百萬元(二零二三年：人民幣262.7百萬元)。於二零二四年十二月三十一日該現金產生單位的可收回金額為人民幣626.0百萬元。

使用價值的計算使用基於管理層批准的二零二四年財務預算的稅前現金流量預測，剩餘年度使用相同現金流量預測進行外推，同時進行更改以反映未來市場或經濟狀況的估計變動。用於減值測試的其他主要假設包括未來銷量、煤炭價格及運營成本。管理層根據過去表現及彼等對市場發展的預期確定該等主要假設。此外，本集團採用能夠反映與現金產生單位有關的特定風險的稅前無通貨膨脹貼現率介乎8.40%至10.30%(二零二三年：8.78%至10.52%)作為貼現率。上述假設用以分析經營分部內現金產生單位的可收回金額。未來市場或經濟狀況不可預期的變動或將對該等估計及判斷造成重大影響。

12. 租賃

(a) 使用權資產

年內本集團之使用權資產的賬面值及相關變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	55,023	227,529	4,278	286,830
添置	18,780	95,386	-	114,166
折舊費用	(474)	(20,446)	(1,670)	(22,590)
重新分類至物業、廠房及設備	-	(109,308)	-	(109,308)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	73,329	193,161	2,608	269,098
添置	578	1,966	-	2,544
折舊費用	(193)	(6,926)	(731)	(7,850)
重新分類至物業、廠房及設備	-	(39,068)	-	(39,068)
減值	-	(25,905)	-	(25,905)
於二零二四年十二月三十一日	73,714	123,228	1,877	198,819

(b) 租賃負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	132,069	132,659
新租賃	1,966	114,166
於年內確認之利息的累增 (附註6)	6,149	6,302
付款	(42,993)	(121,058)
於十二月三十一日之賬面值	97,191	132,069
分為：		
流動部分	16,990	64,614
非流動部分	80,201	67,455

(c) 於損益確認之租賃相關金額如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
租賃負債利息 (附註6)	6,149	6,302
使用權資產折舊費用 (附註7)	7,850	22,590
與低價值資產租賃相關的支出 (已計入行政開支)	521	1,221
減值 (附註7)	25,905	-
於損益確認之總額	40,425	30,113

13. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	60,726	59,198
減：減值撥備	(55,404)	(53,236)
	<u>5,322</u>	<u>5,962</u>
應收票據	<u>–</u>	<u>3,354</u>
	<u><u>5,322</u></u>	<u><u>9,316</u></u>

具有良好交易記錄的客戶可獲授最長為三個月的信用期，否則銷售時即須以現金交易或提前付款。貿易應收款項為免息。

於二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項（包括公司間貿易應收款項）約為人民幣52.0百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣52.3百萬元）已作抵押以擔保短期貸款人民幣48.2百萬元（二零二三年十二月三十一日：人民幣48.5百萬元）（附註15）。

應收票據為於一年內到期的匯票，管理層認為違約可能性很小。

於年末按發票日期及扣除虧損撥備呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
3個月以內	616	2,979
3至6個月	584	–
6至12個月	3,258	–
超過12個月	864	2,983
	<u>5,322</u>	<u>5,962</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	53,236	53,501
確認減值虧損	2,168	–
減值撥回	–	(265)
於年末	<u><u>55,404</u></u>	<u><u>53,236</u></u>

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。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別之逾期天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，倘本集團信納該款項不大可能收回，則貿易應收款項予以撇銷。

本集團應用國際財務報告準則第9號訂明的簡化方式計提預期信貸虧損撥備，其允許對所有貿易應收款項計提使用年期預期虧損撥備。為計量貿易應收款項的預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特性及賬齡分類。

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項之信貸風險資料載列如下：

於二零二四年十二月三十一日

	1年以內	1年至2年	2年至3年	3年至4年	4年至5年	超過5年	總計
預期信貸虧損率	2%	98%	58%	63%	100%	100%	
賬面總值(人民幣千元)	4,538	750	512	1,735	2,846	50,345	60,726
預期信貸虧損(人民幣千元)	80	738	298	1,097	2,846	50,345	55,404
賬面淨值(人民幣千元)	4,458	12	214	638	-	-	5,322

於二零二三年十二月三十一日

	1年以內	1年至2年	2年至3年	3年至4年	4年至5年	超過5年	總計
預期信貸虧損率	1%	17%	49%	63%	99%	100%	
賬面總值(人民幣千元)	3,022	1,248	1,735	2,849	1,150	49,194	59,198
預期信貸虧損(人民幣千元)	43	209	854	1,797	1,139	49,194	53,236
賬面淨值(人民幣千元)	2,979	1,039	881	1,052	11	-	5,962

14. 貿易應付款項及應付票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項(a)	872,442	892,910
應付票據(b)	-	56,000
	872,442	948,910

(a) 貿易應付款項包括於二零二四年十二月三十一日應付建築相關承建商的款項金額約人民幣563.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣544.0百萬元)。

(b) 於二零二四年十二月三十一日，無質押存款(二零二三年十二月三十一日：人民幣28.0百萬元)用於質押銀行票據。

年末貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
1年以內	243,372	486,711
1年至2年	374,491	357,058
2年以上	254,579	49,141
	<u>872,442</u>	<u>892,910</u>

應付票據為到期日在一年以內的匯票。

貿易應付款項為免息及一般於三至六個月期限內結清，惟應付建築相關承建商款項除外，該等款項須於三個月至一年期限內償還。賬齡為一年以上的貿易應付款項主要為應付建築相關承建商款項。

15. 計息銀行及其他借款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期		
銀行及其他借款－有擔保	158,955	149,092
銀行及其他借款－有抵押	48,150	48,500
銀行及其他借款－有抵押及有擔保	1,286,879	1,276,241
長期銀行及其他借款的即期部分－有抵押及有擔保	188,813	225,750
長期銀行及其他借款的即期部分－有擔保	2,148	3,292
長期銀行及其他借款的即期部分－有抵押	1,643	–
	<u>1,686,588</u>	<u>1,702,875</u>
非即期		
銀行及其他借款－有抵押及有擔保	33,280	33,257
銀行及其他借款－有抵押	628	–
銀行及其他借款－有擔保	–	1,868
	<u>33,908</u>	<u>35,125</u>
	<u>1,720,496</u>	<u>1,738,000</u>

若干計息銀行及其他借款由以下各項作抵押：

- (1) 於二零二四年十二月三十一日，以本集團賬面值約人民幣383.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣453.3百萬元)的採礦權作出的抵押(附註11)；
- (2) 於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日以本公司於貴州浦鑫能源有限公司(「貴州浦鑫」)、貴州大運礦業有限公司(「貴州大運」)、金沙縣白坪礦業有限公司(「白坪礦業」)、六枝特區新松煤業有限公司(「新松煤業」)及貴州永福礦業有限公司(「貴州永福」)的股權作出抵押；
- (3) 於二零二四年十二月三十一日，以賬面值約人民幣52.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣52.3百萬元)的貿易應收款項(包括公司間貿易應收款項)作出的抵押(附註13)；
- (4) 於二零二四年十二月三十一日，以貴州大運、白坪礦業及新松煤業持有賬面值約人民幣21.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣171.0百萬元)的採礦構築物、機器及設備作出的抵押(附註11)；
- (5) 於二零二四年十二月三十一日，以賬面值人民幣零元(二零二三年十二月三十一日：人民幣15.0百萬元)的按金作出的抵押；及
- (6) 本集團未按還款時間表償還的若干計息銀行及其他借款(包括本金及利息)總金額為約人民幣110.9百萬元。由於違反貸款契約，原到期日超過十二個月約人民幣104.0百萬元的借款於二零二四年十二月三十一日已重新分類為流動負債。本集團正就貸款延期及豁免與相關銀行及其他債權人進行磋商。本集團亦面臨多起訴訟，本集團正就該等訴訟達成和解協議及修改和解協議。

此外，李非列先生已就本集團於二零二四年十二月三十一日為數最多約人民幣1,506.7百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,614.3百萬元)的若干計息銀行及其他借款提供擔保。另外，本集團的同系附屬公司就本集團於二零二四年十二月三十一日為數最多約人民幣1,527.2百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,584.3百萬元)的若干計息銀行及其他借款提供擔保。

所有借款均以人民幣計值。

有關本集團銀行及其他借款的實際利率範圍如下：

	二零二四年 %	二零二三年 %
定息銀行及其他借款	3.38~9.13*	4.90~10.51
浮息銀行及其他借款	6.775~14.60	6.77~7.35

* 人民幣30.0百萬元貸款的實際利率為30%，而剩餘人民幣1,163.9百萬元貸款的實際利率介於3.38%~9.13%。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
--	----------------	----------------

應償還銀行及其他借款：

於一年內或按要求	1,686,588	1,702,875
於第二年	23,465	24,510
第三年至第五年(包括首尾兩年)	10,443	10,615
	<u>1,720,496</u>	<u>1,738,000</u>

獨立核數師報告摘錄

核數師對本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表的意見如下：

無法表示意見

我們並不就 貴集團的綜合財務報表發表意見。如本報告內「無法表示意見基準」一節所述，由於與持續經營有關的多項不確定因素之間的潛在互相影響及其對綜合財務報表可能構成的累計影響，我們無法就綜合財務報表發表意見。在所有其他方面，我們認為綜合財務報表已遵守香港公司條例的披露規定妥為編製。

無法表示意見基準

與持續經營相關的多項不確定因素

如綜合財務報表附註2.1所載，截至二零二四年十二月三十一日止年度， 貴集團錄得 貴公司擁有人應佔虧損人民幣539.0百萬元。於二零二四年十二月三十一日， 貴集團擁有流動負債淨額人民幣3,888.9百萬元及股東虧絀人民幣1,628.3百萬元。此外，於二零二四年十二月三十一日， 貴集團銀行及其他借款總額為人民幣1,720.5百萬元，其中，人民幣1,686.6百萬元將於未來十二個月到期償還，包括(1)尚未根據還款時間表按時償還的借款約人民幣110.9百萬元；及(2)原到期日超過十二個月的借款(由於違反貸款契約，其於二零二四年十二月三十一日已重新分類為流動負債)約人民幣104.0百萬元。 貴集團亦有與進行中訴訟及仲裁相關的未償還應付款項人民幣145.1百萬元，該金額於二零二四年十二月三十一日仍未結算。此外， 貴集團的若干煤礦於二零二四年間歇性停產。以上情況連同財務報表附註2.1中所披露的其他事項，顯示有重大不確定因素存在，對 貴集團的持續經營能力構成重大疑慮。

貴公司董事一直採取措施改善 貴集團的流動資金及財務狀況，該等措施載於綜合財務報表附註2.1。編製綜合財務報表所依據的持續經營假設的有效性取決於該等措施的結果，而該等結果存在多項不確定因素，包括 貴集團能否：(i)獲得 貴集團現有借款人的持續支持，使彼等不會要求即時償還有關借款，以及成功與 貴集團的現有借款人就延長現有借款的還款時間表進行磋商並達成一致（且其視乎 貴集團的財務及流動資金狀況而定），並且於有需要時與借款人重續借款；(ii)與原告成功協商並就訴訟及仲裁的和解方案達成一致；(iii)透過擴大洗煤產能、建立煤炭質量控制小組及制定煤炭質量控制政策，專注於煤炭質量管理，以提高其煤炭產品的競爭力及平均售價；(iv)繼續穩定及提高產量以追求規模經濟效益及實現產品更加多元化的機會；(v)採取措施嚴控各項生產成本及開支；及(vi)獲得飛尚實業集團有限公司持續的財務支持及資金。

由於該等多項不確定因素、其潛在相互作用及可能構成的影響，我們無法就持續經營編製基準是否適當發表意見。倘 貴集團未能實現上述計劃及措施，則未必能繼續按持續經營基準經營，屆時會作出調整以將 貴集團資產的賬面值撇銷至其可收回金額、就可能產生的任何負債計提儲備，以及分別將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響尚未於該等綜合財務報表中反映。

管理層討論與分析

業務回顧

二零二四年，全球經濟格局仍然動盪，地緣政治緊張局勢持續，主要經濟體之間的貿易摩擦不斷升級。這些因素加上發達市場利率持續高企，對全球經濟活力及中國的復甦造成壓力。國內方面，中國經濟的內部風險持續，包括房地產行業低迷，以及地方政府長年面對的債務壓力。消費、投資及出口「三大經濟引擎」表現參差，消費者信心減弱導致消費復甦滯後，而基礎設施及製造業投資部分抵銷了房地產相關開支的下滑。為了穩定增長，中央政府維持了有針對性的擴張性財政和貨幣政策，包括稅收優惠、發行基礎設施債券和對戰略產業的信貸支持。

二零二四年煤炭市場的特點是國內及進口供應充足，中下游行業庫存水平高企，需求增長溫和。煤炭價格明顯下滑，呈「旺季不旺，淡季不淡」的格局，與傳統季節性趨勢背離。行業持續面對能源消費的結構性轉變及傳統行業需求疲軟的挑戰，但煤化工行業已成為需求的主要驅動力。展望未來，煤炭市場預期將保持平衡，價格很可能在前幾年水平下方企穩。

二零二四年，本集團的經營面對來自內部及外部因素的嚴峻挑戰。就內部而言，現有採煤工作面地質情況複雜性、兩大煤礦停產時間延長、採煤團隊的優化及掘進施工滯後導致間歇性停產，影響了採煤效率及嚴重制約了本集團的產能。從外部來看，煤炭市場面對供應充足及市場價格持續下跌的壓力，加上本集團相當大比例的煤炭產品以規定價格售予發電廠，均進一步削弱利潤率。在嚴格的安全及環保監管下，產量進一步受到影響並產生額外成本。以上多方面的壓力導致本集團煤炭產品產銷量暴跌、單位生產成本上升及平均售價下跌。隨之而來的經營業績及現金流惡化引發了惡性循環：產量減少導致利潤及現金流減少，這進一步制約了產能。同時，自二零二三年結轉的遺留貸款的利息開支加劇了財務虧損。這種惡性循環嚴重削弱了本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的盈利能力及流動性，凸顯了在充滿挑戰的行業環境下，運營中斷、市場波動及監管限制的複合風險。

儘管於二零二四年面對諸多挑戰，本集團一直致力優化流程、改善管理及控制成本，以打破惡性循環，改善本集團的經營情況及盈利能力，同時積極探索資產重組機會，以改善本集團的流動性及緩解本集團的財務壓力。本集團相信，困難只是暫時的，只要努力恢復生產水平，本集團的盈利能力及財務狀況將會改善。

本集團認為，產品質量對於在日後的競爭中建立可持續性優勢至關重要，因此致力拓展優質產能，加強煤炭質量管理，優化產品結構。質量控制及安全管理是生產管理的核心，貫穿整個生產過程。本集團相信，只要做好準備，日後地質狀況好轉時，本集團將能夠釋放產能，提高產品質量及提升競爭力。選煤系統及洗煤廠將使本集團能夠進行篩煤、洗煤及高效配煤，為客戶提供質量可控的定制化煤炭產品。在碳達峰及碳中和目標的背景下，本集團亦將積極探索實現煤炭清潔及高效利用的機會，以及投資新能源領域的機會。本集團將持續加強飛尚無煙煤的品牌知名度，使其能夠維護並進一步滲透高端市場。

本集團一如既往高度重視煤礦安全，並採取多項安全措施，確保安全生產及積極遵守所有安全規定。安全措施包括諮詢安檢人員以獲取建設性意見、持續更新各項安全生產政策及瓦斯治理政策以加強安全管理系統、增加安檢頻率、聘用專業的瓦斯治理團隊、持續升級相關生產設施及加強安全相關培訓。

本集團持續探索及優化煤礦設計，於煤礦建設及掘進積極應用新技術、新設備，以提高作業效率、加強生產安全及智能化，並降低資本投入及生產成本。本集團亦持續積極推動精細化管理和成本控制，確保各項投資及開支合理、及時，可重複使用的材料回收利用，所有採礦、生產和營銷活動都具成本效益。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得母公司擁有人應佔綜合虧損約人民幣539.0百萬元，增加約9.2%。

財務回顧

持續經營業務

收益

本集團來自持續經營業務的總收益由二零二三年的約人民幣990.8百萬元減少約68.9%至二零二四年的約人民幣308.3百萬元。二零二四年收益減少約人民幣682.5百萬元，主要因自產無煙煤的銷量減少及平均售價下降所致。自產無煙煤的銷量由二零二三年的約2.30百萬噸減少至二零二四年的約0.88百萬噸，減少約61.9%。銷量下降的原因為：(i)本集團現有採煤工作面地質情況複雜性；(ii)幾次瓦斯超限事件及嚴格的安全及環保監管環境導致暫時性停產；及(iii)採煤團隊的優化以及因掘進施工滯後導致採煤工作暫停。自產無煙煤的平均售價(扣除增值稅)由二零二三年的每噸人民幣431.4元減少至二零二四年的每噸人民幣352.5元，減少約18.3%，主要由於本集團煤礦的煤炭質量下降以及中國內地煤炭市場整體價格下降。

本集團來自銷售加工煤炭的收益(包括篩煤及／或洗煤及混煤)分別佔二零二三年及二零二四年總收益的約58.0%及51.8%，由二零二三年的約人民幣575.1百萬元(銷量為約0.91百萬噸)減少至二零二四年的約人民幣159.7百萬元(銷量為約0.26百萬噸)。來自銷售加工煤炭的收益減少主要因銷量減少0.65百萬噸。銷量下降的原因已於上文討論。

於二零二三年及二零二四年，本集團分別約有57.4%及57.5%的收益來自向前五大客戶銷售無煙煤，前五大客戶中，有一名或兩名客戶自本集團採購動力煤售予貴州省內發電廠。本集團管理層認為，透過洗煤及混煤進一步擴大產品組合，對有限數目大客戶的依賴將會逐漸降低且本集團的毛利率將會增加。

銷售成本

本集團來自持續經營業務的銷售成本由二零二三年的約人民幣758.3百萬元減少約59.4%至二零二四年的約人民幣308.0百萬元。銷售成本減少主要由於自產無煙煤銷量減少約61.9%。

煤炭開採銷售成本

於二零二四年，勞動成本為約人民幣101.8百萬元，較二零二三年的約人民幣201.8百萬元減少約人民幣100.0百萬元或約49.6%。於二零二四年，勞動成本的減少幅度低於自產無煙煤銷量的減少幅度，主要由於本集團煤礦產量下降後未能實現規模經濟。產量下降原因已於上文討論。

於二零二四年，材料、燃料及能源成本為約人民幣76.4百萬元，較二零二三年的約人民幣184.8百萬元減少約人民幣108.4百萬元或約58.6%。於二零二四年，材料、燃料及能源成本的減少幅度低於自產無煙煤銷量的減少幅度，原因是因採取額外的嚴格安全監管措施、幾次瓦斯超限事件和現有採煤工作面地質情況複雜性而導致本集團進行了額外的維修及保養工作。

於二零二四年，折舊及攤銷為約人民幣70.7百萬元，較截至二零二三年的約人民幣210.7百萬元減少約人民幣140.0百萬元或約66.4%。折舊及攤銷於二零二四年減少乃主要由於產量減少以及六家壩煤礦於二零二三年確認物業、廠房及設備減值虧損所致。

於二零二四年，稅項及徵費為約人民幣13.8百萬元，較二零二三年的約人民幣61.4百萬元減少約人民幣47.6百萬元或約77.5%。銷售稅金及徵費（主要包括對煤礦徵收的從價資源稅）減少主要由於二零二四年的無煙煤收益減少所致。

煤炭加工銷售成本

煤炭加工成本（包括篩煤成本及／或洗煤成本及混煤成本）由二零二三年的約人民幣68.2百萬元減少至二零二四年的約人民幣27.2百萬元。此乃主要由於永晟煤礦、大運煤礦及白坪煤礦產量減少導致本集團洗煤廠的煤炭加工量減少所致。

本集團單位銷售成本詳情

煤炭開採活動成本項目	二零二四年 人民幣／噸	二零二三年 人民幣／噸
勞動成本	116.4	87.9
原材料、燃料及能源	87.4	80.5
折舊及攤銷	80.9	91.8
應付政府的稅項及徵費	15.8	26.7
其他生產相關成本	20.7	13.7
煤炭開採單位銷售成本總額	<u>321.2</u>	<u>300.6</u>

煤炭加工活動成本項目	二零二四年 人民幣／噸	二零二三年 人民幣／噸
勞動成本	18.0	10.3
原材料、燃料及能源	34.4	32.0
折舊	49.6	11.0
應付政府的稅項及徵費	2.4	3.0
運輸費	0.1	16.4
其他煤炭加工相關成本	2.0	2.4
	<hr/>	<hr/>
煤炭加工單位銷售成本總額	106.5	75.1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

毛利及毛利率

由於上述原因，來自持續經營業務的整體毛利由二零二三年的約人民幣232.5百萬元減少約99.9%至二零二四年的約人民幣0.3百萬元。來自持續經營業務的整體毛利率（相等於毛利除以收益）自二零二三年的約23.5%減少至二零二四年的約0.1%。整體毛利及毛利率的減少乃主要於以上所述無煙煤的銷量減少及平均售價下跌所致。

銷售及分銷開支

來自持續經營業務之銷售及分銷開支主要包括與銷售動力煤相關的運費以及薪金及福利，由二零二三年的約人民幣99.7百萬元減少約75.9%至二零二四年的約人民幣24.1百萬元。該減少主要由於交付動力煤的運費減少所致。

行政開支

來自持續經營業務之行政開支由二零二三年的約人民幣165.1百萬元減少約17.6%至二零二四年的約人民幣136.0百萬元。該減少主要由於嚴格的成本及開支控制措施導致招待費用及員工成本減少。

金融資產減值

於二零二四年，本集團就來自持續經營業務的金融資產減值作出撥備約人民幣5.6百萬元，於二零二三年，金融資產減值撥備約人民幣4.4百萬元。減值增加主要是由於預期信貸虧損變動導致的貿易應收款項減值。

物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損

於二零二三年，本集團於六家壩煤礦來自持續經營業務的物業、廠房及設備減值虧損為約人民幣262.7百萬元，於二零二四年，本集團於六家壩煤礦及白坪煤礦物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損總額為約人民幣160.1百萬元，與煤炭質量下降有關。

其他經營開支淨額

其他經營開支主要包括因本集團礦山作業影響而向當地居民支付的維修及／或搬遷補償費、附加稅費、安全罰款、暫停生產造成的損失及其他經營業務的服務費。其他經營收入主要包括與向發電廠供應動力煤的價格補貼及智能機械化改造有關的政府補助。來自持續經營業務的其他經營開支淨額由二零二三年的約人民幣48.5百萬元增加至二零二四年的約人民幣65.9百萬元。這主要由於未能達到銷售合約中約定的供應數量而產生的額外開支及政府補助減少所致。

融資成本

來自持續經營業務的融資成本（主要包括計息銀行及其他借款以及租賃負債的利息開支）由二零二三年的約人民幣142.6百萬元增加約7.4%至二零二四年的約人民幣153.1百萬元。融資成本增加主要是由於二零二四年的若干計息銀行及其他借款利率較二零二三年高所致。

所得稅開支

本集團來自持續經營業務的所得稅開支由二零二三年的約人民幣30.5百萬元減少至二零二四年的約人民幣24.8百萬元。二零二四年所得稅開支減少主要是由於未動用稅項虧損增加導致遞延所得稅利益增加所致。

來自持續經營業務之年內虧損

來自持續經營業務的虧損由二零二三年的約人民幣519.1百萬元增加至二零二四年的約人民幣568.7百萬元。於二零二四年，來自持續經營業務之虧損增長乃主要由於(i)毛利減少約人民幣232.1百萬元（主要由於自產無煙煤的銷量減少及平均售價下跌所致）；(ii)其他經營開支淨額增加約人民幣17.4百萬元（主要由於未能達到銷售合約中約定的供應數量而產生的額外開支及政府補助減少所致）；及(iii)融資成本增加約人民幣10.5百萬元（主要是由於二零二四年的若干計息銀行及其他借款利率較二零二三年高所致）。虧損增加已由(i)物業、廠房及設備及使用權資產減值虧損減少約人民幣102.6百萬元；(ii)銷售費用減少約人民幣75.7百萬元（主要由於動力煤交付運輸成本減少所致）；(iii)行政開支減少約人民幣29.1百萬元（主要由於嚴格的成本及開支控制措施導致招待費用及員工成本減少所致）；及(iv)所得稅開支減少約人民幣5.7百萬元（主要是由於未動用稅項虧損增加導致遞延所得稅利益增加所致）而部分抵銷。

母公司擁有人應佔來自持續經營業務之虧損

母公司擁有人應佔來自持續經營業務之虧損由二零二三年的約人民幣492.8百萬元增加至二零二四年的約人民幣538.6百萬元。二零二四年母公司擁有人應佔來自持續經營業務之虧損增加之理由已於上文討論。

已終止經營業務

狗場煤礦已終止經營業務

狗場煤礦自二零一三年三月起暫停營運，以待收購鄰近一座煤礦並達到貴州省煤礦整合政策規定的若干生產目標。本集團已根據貴州省能源局及貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組辦公室於二零一六年一月五日批准的第二批重組方案關閉狗場煤礦。

於二零二四年，狗場煤礦絕大部分作業已終止。因此，經營業績已重新分類至已終止經營業務。

財務資源回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債分別為約人民幣3,537.5百萬元及約人民幣3,888.9百萬元。所有借款均以人民幣計值。本集團尚未訂立任何外幣合約以對沖潛在外匯風險。本集團擬以額外銀行及其他借款及／或可能的股權融資為本集團的現金需求撥付資金。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無進行股權融資活動。於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣4.1百萬元。

計息貸款包括短期及長期銀行及其他借款。於二零二四年十二月三十一日，本集團短期銀行及其他借款未償還總額及本集團未償還長期銀行借款的即期部分為約人民幣1,686.6百萬元。於二零二四年十二月三十一日，本集團有未償還長期銀行借款(不包括即期部分)合共約人民幣33.9百萬元。若干未償還銀行及其他借款由李非列先生及／或其控制的公司進行擔保，而本集團若干銀行借款乃透過本集團的採礦權、貴州浦鑫、貴州永福、貴州大運、新松煤業和白坪礦業的股權、貴州大運的若干貿易應收款項、貴州大運、白坪礦業和新松煤業的若干採礦構築物、機器及設備作抵押。於二零二四年十二月三十一日，本集團約人民幣1,193.9百萬元的貸款按照固定利率計息，其中人民幣1,163.9百萬元的貸款按照介乎3.38%至9.13%的固定年利率計息。本集團於二零二四年十二月三十一日持有的其餘貸款按照介乎6.775%至14.6%的浮動年利率計息。

於二零二四年十二月三十一日，本集團已逾期的計息銀行及其他借款(包括本金及利息)約為人民幣110.9百萬元。這也可能觸發違反其他銀行及其他借款的若干條款及條件。於本公告日期，本集團正就貸款延期及豁免與相關銀行及其他債權人進行磋商。於本公告日期，相關銀行及債權人未明確拒絕本集團的要求。此外，本集團亦有未結清的應付款項人民幣145.1百萬元，與正在進行的訴訟及仲裁有關。本集團正與交易對手磋商及達成和解協議／經修訂和解協議。

抵押本集團資產

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，由李非列先生所擔保的未償還銀行借款金額分別為約人民幣1,614.3百萬元及約人民幣1,506.7百萬元，而李非列先生之若干聯繫人士所擔保的未償還銀行借款金額分別為約人民幣1,584.3百萬元及約人民幣1,527.2百萬元。

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，若干賬面值分別為約人民幣453.3百萬元及約人民幣383.0百萬元之本集團採礦權已作抵押，以擔保賬面值分別為約人民幣1,371.2百萬元及約人民幣1,362.8百萬元之銀行貸款。

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本公司於貴州浦鑫、貴州永福、貴州大運、新松煤業及白坪礦業的股權已作抵押，以擔保賬面值分別為約人民幣619.0百萬元及約人民幣570.7百萬元之銀行貸款。

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團分別持有賬面值為約人民幣171.0百萬元及約人民幣21.5百萬元之若干採礦構築物、機器及設備已作抵押，以擔保賬面值分別為約人民幣109.6百萬元及約人民幣92.9百萬元之貸款。

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團分別持有若干賬面值為約人民幣52.3百萬元及約人民幣52.0百萬元之貿易應收款項(包括公司間貿易應收款項)已作抵押，以擔保賬面值分別為人民幣48.5百萬元及人民幣48.2百萬元之貸款。

於二零二三年十二月三十一日，本集團持有賬面值為人民幣15.0百萬元之銀行存款已作抵押，以擔保賬面值為人民幣30.0百萬元之貸款。於二零二四年十二月三十一日，本集團並無以銀行存款作抵押以擔保貸款。

控股股東質押股份

於二零二四年十二月三十一日，本公司控股股東Feishang Group Limited藉質押其持有的本公司已發行股本中的600,000,000股普通股股份，以換取貴州省物資開發投資有限責任公司(「貴州省物資開發投資」)不時向貴州浦鑫提供不超過人民幣200.0百萬元之營運資金融資，而貴州省物資開發投資為受益人。有關質押股份的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年五月十九日的公告。此外，貴州省物資開發投資之上述墊款已由本公司及其四家附屬公司、李非列先生及其聯繫人以及一名獨立第三方提供擔保。

資本承擔及預期的資金來源

於二零二四年十二月三十一日，本集團主要就煤礦營運購買的機器及設備及材料已締約之資本承擔約人民幣10.9百萬元。本集團計劃透過內部資源、額外短期及長期銀行及其他借款，及／或可行的股權融資為資本承擔提供資金。

末期股息

為保留資源作本集團業務發展之用，董事會不建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息（二零二三年：零）。

僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團就其主要業務僱用2,107名全職僱員（不包括第三方勞務機構派遣的工人516名）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣205.9百萬元（包括支付給第三方勞務機構派遣工人的薪酬）（二零二三年：人民幣315.8百萬元）。本集團認同保留優秀及稱職員工的重要性，並繼續根據現行市場慣例及個人表現給予僱員合適的薪酬待遇。本集團亦提供其他各項福利，例如醫療及退休福利等。此外，本集團會根據本公司獲批准購股權計劃的條款向合資格僱員授出購股權。

本集團乃根據僱員之優點、資歷及才能制定僱員薪酬政策。董事薪酬乃參考本集團經營業績、個人表現及可資比較市場數據後予以釐定。概無董事、或任何董事之聯繫人士及行政人員參與釐定彼等各自之薪酬。

展望

煤炭行業供給側改革帶來產能集中度及質量的明顯提高，這將促進採掘機械化及智能化，提高生產效率及產能利用率，降低生產成本以及增強生產安全。這將有利於整體生產管理及帶來更高質量及更穩定的國內煤炭供應。然而，於中國致力於碳達峰及碳中和目標的背景下，由於新產能資本支出持續低迷、建設週期長、開發成本高昂以及嚴格的安全及環保監管成為新常態，因此未來煤炭行業產能及產量的擴張預計仍將是溫和受限的。然而，主要產煤省份（尤其是山西）的產能已逐步恢復，且新疆已成為未來產能增加的主要來源。同時，煤炭進口量預計仍將維持在目前的高位，但受國際價格優勢縮小及前期基數較高影響，進口增長率將減弱。總體來說，煤炭供應於不久的將來預計維持穩定及充足。煤炭行業的週期性波動將很可能會減弱，這將有利於供給側的穩定，並有利於煤炭行業的盈利能力及健康發展。

需求方面，政府已加大力度推出一攬子增量政策，並維持明確的擴張性政策立場，包括實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，以推動宏觀經濟於二零二五年持續保持穩定及復甦。這將為整體電力消費及煤炭需求提供穩定支撐。煤化工行業有望繼續受益於各種扶持政策，進一步提振煤炭需求。由於房地產行業有望通過各種創新方式獲得更多政策扶持及逐漸趨向穩定，預期鋼鐵行業及建材行業將慢慢恢復。在不久的未來，煤炭供需預計將溫和增長，而煤炭價格預計略有下降，以反映一個總體平衡及僅有限量波動的市場。

在未來一段日子，本集團預期產量將繼續低於往年。這主要是由於(i)現有採煤工作面地質情況複雜性預計近期仍將持續，並對產量和煤炭質量產生不利影響；(ii)採煤團隊的優化以及掘進施工的滯後可能進一步導致煤炭生產暫停；(iii)安全監管日趨嚴格，預期將進一步影響生產及產量；以及最後，(iv)本集團的生產、銷售及現金流出現惡性循環。本集團將繼續高度重視生產安全及環保工作，同時積極專注於解決內部挑戰，包括優化採煤過程、穩定及提高產量、管理煤炭質量及調整產品結構，以提高本集團煤炭產品的競爭力及平均售價，恢復收益、毛利及健康的現金流。面對現有採煤工作面地質情況複雜的問題，本集團將持續做好未來幾年能集中開採優質煤的戰略性準備，以使本集團在未來優質煤的市場競爭中處於優勢地位。本集團亦將大力實踐其業務戰略，(i)推動擴大優質產能、洗煤設施及運輸系統，(ii)實現全面採掘機械化及智能化生產管理，(iii)加強生產安全管理及環保力度，以及最重要的，(iv)為客戶提供多元化、定制化的煤炭產品以維護優質客戶並滲透周邊煤炭市場。

能源安全及穩定電力供應對經濟社會的發展至關重要，煤炭作為中國的主要能源，依然是能源安全的基石。儘管新能源於實現長期氣候目標及長期能源安全方面將發揮重要作用，然其發展並非一蹴而就。現階段之重點仍需關注煤炭的穩定供應以及如何更清潔高效地利用煤炭能源以滿足當前的能源需求。因此，從中長期來看，本公司對煤炭行業持謹慎樂觀態度。當合適的機會出現時，本公司亦將物色能為股東帶來理想回報及使本集團整體受益的其他潛在業務項目。特別是，於碳達峰及碳中和目標的背景下，本公司將積極借助大股東於新能源領域的資源及經驗探索投資於新能源領域的機會。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司或其任何附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

本公司已採納載於聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之企業管治守則（「企業管治守則」）所載之守則條文作為其本身之企業管治守則。截至二零二四年十二月三十一日止整個年度，本公司一直遵守企業管治守則所載之守則條文，惟下文所載守則條文第A.2.1條除外。

主席兼首席執行長

韓衛兵先生之辭任於二零二四年一月十二日生效前，於年內曾為本公司主席兼首席執行長。彼主要負責本集團整體策略、規劃、管理及業務發展。

企業管治守則守則條文第A.2.1條規定主席與首席執行長的角色應分開，不應由同一人擔任。在韓衛兵先生於二零二四年一月一日至二零二四年一月十二日同時擔任本公司主席兼首席執行長期間，本公司偏離了此企業管治守則之守則條文。董事會認為該安排符合本集團的最佳利益，乃由於首席執行長可充分發揮其執行功能。董事會認為，由於董事會由經驗豐富及才幹卓越的人員組成（包括自不同角度提供獨立意見的三名獨立非執行董事），因此董事會之運作足以令權力與權利之間實現平衡。此外，主要決策乃經諮詢董事會及高級管理層以及相關董事會委員會後方作出。因此，董事會認為，於二零二三年期間，已採取充分措施確保權力平衡並保障股東權益。

王信華先生獲委任為本公司主席，自二零二四年一月十二日起生效。

年度業績審閱

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之初步業績公告所載數字已由本公司審核委員會審閱並已經由本集團核數師安永會計師事務所比對，與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表初稿所載數字相符。安永會計師事務所所進行之程序並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港查證準則而進行之查證項目。

股東週年大會

本公司二零二五年股東週年大會（「二零二五年股東週年大會」）計劃於二零二五年五月三十日舉行。二零二五年股東週年大會通告將於適當時候刊載於本公司網站 www.fsanthracite.com 及聯交所指定網站 www.hkexnews.hk。

於本公司及聯交所網站公佈年度報告

根據上市規則規定，本公司二零二四年年度報告將披露上市規則所要求的所有信息，並將於二零二五年四月三十日或之前在本公司網站(www.fsanthracite.com)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)刊載。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零二五年五月二十七日(星期二)起至二零二五年五月三十日(星期五)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，概不辦理本公司股份之過戶手續。如欲符合資格出席二零二五年股東週年大會及於會上投票，所有過戶表格連同有關股票不得遲於二零二五年五月二十六日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

致謝

本公司主席謹此對年內本集團員工及管理團隊的努力及貢獻表示感謝。本公司主席亦對全體股東的持續支持致以誠摯謝意。

承董事會命
飛尚無煙煤資源有限公司
主席
王信華

香港，二零二五年三月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為王信華先生、賀建虎先生、譚卓豪先生及黃華安先生；及本公司獨立非執行董事為陳謙先生、梁穎女士及王秀峰先生。