

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited

中國釩鈦磁鐵礦業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：00893)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

財務摘要

報告期內：

- 2025年上半年，本集團的收入約為人民幣279.7百萬元(2024年上半年：人民幣289.4百萬元)；
- 2025年上半年，本集團錄得純利約人民幣1.0百萬元(2024年上半年：虧損淨額人民幣0.2百萬元)；
- 鑑於上文所述，2025年上半年歸屬於本公司普通股股權持有人的每股股份基本及攤薄盈利約為人民幣0.04分(2024年上半年：歸屬於本公司普通股股權持有人的每股股份虧損人民幣0.01分)；及
- 董事會不建議派付2025年上半年的中期股息(2024年上半年：無)。

董事會謹此宣佈，本集團報告期的未經審核中期簡明財務資料連同2024年同期的比較資料如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3、4	279,667	289,357
銷售成本		(273,262)	(279,597)
毛利		6,405	9,760
其他收入及收益	4	11,304	6,030
銷售及分銷開支		(1,728)	(827)
行政開支		(9,405)	(9,312)
其他開支		(236)	(2,999)
物業、廠房及設備減值虧損		—	(137)
財務成本	5	(3,138)	(3,934)
應佔合營企業業績		833	1,598
稅前利潤	6	4,035	179
所得稅開支	7	(1,094)	(342)
期內利潤／(虧損)		2,941	(163)
其他全面收益／(虧損)			
可於往後期間重新分類至損益的			
其他全面收益／(虧損)：			
換算海外業務產生的匯兌差額		33	(11)
期內全面收益／(虧損) 總額		2,974	(174)
利潤／(虧損) 歸屬於：			
本公司擁有人		923	(172)
非控股權益		2,018	9
		2,941	(163)

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
全面收益／(虧損)總額			
歸屬於：			
本公司擁有人		956	(183)
非控股權益		2,018	9
		<u>2,974</u>	<u>(174)</u>
歸屬於本公司普通股股權持有人的			
每股股份盈利／(虧損)：			
基本及攤薄			
一期內利潤／(虧損)	9	<u>人民幣0.04分</u>	<u>人民幣(0.01)分</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	214,804	209,756
使用權資產	10	19,662	20,760
無形資產	10	813,913	815,567
於合營企業的權益		5,013	4,180
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	348	373
遞延稅項資產	12	12,850	12,631
非流動資產總值		1,066,590	1,063,267
流動資產			
存貨		17,835	20,326
應收賬款	13	149,436	75,494
預付款項、其他應收款項及其他資產	11	55,626	108,179
應收關聯方款項		1,243	3,137
已質押存款		25	25
現金及現金等價物		2,285	11,881
流動資產總值		226,450	219,042
流動負債			
應付賬款	14	56,812	63,585
合約負債		393	2,097
其他應付款項及應計款項		77,798	63,581
計息銀行及其他借貸	15	5,000	72,400
應付關聯方款項		4,787	3,958
租賃負債		1,995	2,226
應付稅款		10,245	8,932
流動負債總額		157,030	216,779
流動資產淨值		69,420	2,263
資產總值減流動負債		1,136,010	1,065,530

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
應付關聯方款項		8,394	8,472
合約負債		35,000	20,000
租賃負債		18,012	18,857
計息銀行及其他借貸	15	72,180	19,044
復原撥備		16,184	15,843
其他應付款項及應計款項		63,058	63,106
非流動負債總額		212,828	145,322
資產淨值		923,182	920,208
權益			
歸屬於本公司擁有人的權益			
已發行股本	16	197,889	197,889
儲備		428,688	427,732
		626,577	625,621
非控股權益		296,605	294,587
權益總額		923,182	920,208

中期簡明綜合財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月（「報告期」）的中期簡明綜合財務資料已按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料不包括全年財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露事項變動

除就本期間的財務資料首次採納國際會計準則第21號修訂本外，編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年綜合財務報表時應用者一致。

本集團已評估採納該等修訂本的影響，結論為該等修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何重大財務影響。

3. 分部資料

為便於管理，本集團基於業務單位的服務及產品劃分為多個單位，並有以下四個（截至2024年6月30日止六個月：四個）可呈報分部：

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

董事分開監察本集團各經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現基於可呈報分部利潤／虧損評估，而可呈報分部利潤／虧損乃計量經調整稅前利潤／虧損的基準。除於計量時剔除其他收入及收益、其他開支、銀行及其他借貸的利息、應付採礦權貼現值撥回以及應佔合營企業業績外，經調整稅前利潤／虧損的計量方式與本集團的稅前利潤／虧損的計量方式一致。

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

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

截至2025年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	企業及其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入 (附註4)					
向外部客戶作出的銷售	45,827	224,013	9,827	–	279,667
分部間銷售	–	–	720	–	720
收入	<u>45,827</u>	<u>224,013</u>	<u>10,547</u>	<u>–</u>	<u>280,387</u>
分部業績	(3,297)	1,749	360	(4,460)	(5,648)
對賬：					
其他收入及收益					11,304
其他開支					(236)
財務成本(不包括租賃負債 的利息及復原撥備)					(2,218)
應佔合營企業業績					<u>833</u>
稅前利潤					<u>4,035</u>
其他分部資料					
折舊及攤銷 (附註10)	8,787	–	–	360	9,147
撇銷應付賬款及其他應付款項	–	–	–	5,678	5,678
資本開支* (附註10)	<u>11,413</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>11,413</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備。

於2025年6月30日

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	企業及其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產	494,940	195,088	15,280	768,234	1,473,542
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(200,675)
於合營企業的權益					5,013
遞延稅項資產					12,850
現金及現金等價物					2,285
已質押存款					<u>25</u>
資產總值					<u>1,293,040</u>
分部負債	247,744	149,989	7,407	77,968	483,108
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(200,675)
計息銀行及其他借貸					77,180
應付稅款					<u>10,245</u>
負債總額					<u>369,858</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	企業及其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入 (附註4)					
向外部客戶作出的銷售	50,751	228,770	9,836	–	289,357
分部間銷售	–	–	535	–	535
收入	<u>50,751</u>	<u>228,770</u>	<u>10,371</u>	<u>–</u>	<u>289,892</u>
分部業績	104	795	1,262	(3,610)	(1,449)
對賬：					
其他收入及收益					6,030
其他開支					(2,999)
財務成本(不包括租賃負債 的利息及復原撥備)					(3,001)
應佔合營企業業績					<u>1,598</u>
稅前利潤					<u>179</u>
其他分部資料					
折舊及攤銷	7,076	1	–	350	7,427
物業、廠房及設備減值虧損	137	–	–	–	137
資本開支*	<u>8,670</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>8,670</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備。

於2024年6月30日

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	企業及其他 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產	501,012	199,888	10,341	762,956	1,474,197
對賬：					
抵銷分部間應收款項					(183,272)
遞延稅項資產					6,962
現金及現金等價物					125
已質押存款					<u>298</u>
資產總值					<u>1,298,310</u>
分部負債	219,984	155,247	4,283	70,521	450,035
對賬：					
抵銷分部間應付款項					(183,272)
計息銀行及其他借貸					79,463
應付稅款					<u>11,956</u>
負債總額					<u>358,182</u>

4. 收入、其他收入及收益

收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
客戶合約收入				
銷售工業產品：				
高品位鐵精礦	45,827	16.0	50,751	18.0
鋼鐵	224,013	80.0	228,770	79.0
提供設施管理服務	9,827	4.0	9,836	3.0
	<u>279,667</u>	<u>100.0</u>	<u>289,357</u>	<u>100.0</u>

已拆分收入資料

截至2025年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類別				
高品位鐵精礦	45,827	–	–	45,827
鋼鐵貿易	–	224,013	–	224,013
設施管理服務	–	–	9,827	9,827
	<u>45,827</u>	<u>224,013</u>	<u>9,827</u>	<u>279,667</u>
地域市場				
中國內地	<u>45,827</u>	<u>224,013</u>	<u>9,827</u>	<u>279,667</u>
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的貨品	45,827	224,013	–	269,840
隨時間轉讓的服務	–	–	9,827	9,827
	<u>45,827</u>	<u>224,013</u>	<u>9,827</u>	<u>279,667</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類別				
高品位鐵精礦	50,751	–	–	50,751
鋼鐵貿易	–	228,770	–	228,770
設施管理服務	–	–	9,836	9,836
	<u>50,751</u>	<u>228,770</u>	<u>9,836</u>	<u>289,357</u>
地域市場				
中國內地	<u>50,751</u>	<u>228,770</u>	<u>9,836</u>	<u>289,357</u>
收入確認時間				
於某一時間點轉讓的貨品	50,751	228,770	–	279,521
隨時間轉讓的服務	–	–	9,836	9,836
	<u>50,751</u>	<u>228,770</u>	<u>9,836</u>	<u>289,357</u>

截至2025年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入				
外部客戶	45,827	224,013	9,827	279,667
分部間銷售	–	–	720	720
	<u>45,827</u>	<u>224,013</u>	<u>10,547</u>	<u>280,387</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	高品位 鐵礦場業務 人民幣千元 (未經審核)	貿易 人民幣千元 (未經審核)	設施管理 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入				
外部客戶	50,751	228,770	9,836	289,357
分部間銷售	–	–	535	535
	<u>50,751</u>	<u>228,770</u>	<u>10,371</u>	<u>289,892</u>

其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	—	3
政府補助	526	444
尾礦渣銷售	141	650
擔保費	4,908	4,301
其他	51	632
	5,626	6,030
收益		
撇銷應付賬款及其他應付款項	5,678	—
	11,304	6,030

5. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借貸的利息	1,330	2,008
租賃負債的利息	507	558
應付採礦權的利息	888	993
撥備貼現值撥回	413	375
	3,138	3,934

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃於扣除／（計入）下列各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已提供服務成本	8,389	6,876
已售出存貨成本	264,873	272,721
銷售成本	273,262	279,597
核數師酬金	400	400
與短期租賃有關的開支（計入行政開支）	66	126
外匯虧損／（收入）淨額	16	(20)
物業、廠房及設備減值虧損	—	137
撇銷物業、廠房及設備	—	1,494

7. 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團在截至2025年及2024年6月30日止六個月內無須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

就中國企業所得稅作出的撥備乃基於按照截至2025年及2024年6月30日止六個月中國內地的相關所得稅規則及規例所釐定適用於中國內地子公司的各別中國企業所得稅稅率。

所有中國註冊子公司（「中國子公司」）在截至2025年及2024年6月30日止六個月內須按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟中國若干子公司符合小微企業資格，因而享有20%的優惠所得稅率。

根據新加坡的所得稅規則及規例，本集團位於新加坡的子公司須就截至2025年及2024年6月30日止六個月產生的應課稅利潤按17%的稅率繳納新加坡企業所得稅。

所得稅支出的主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期—中國內地期內支出	1,313	85
遞延（附註12）	(219)	257
期內稅項支出總額	1,094	342

8. 股息

於2025年8月28日舉行的董事會會議上，董事不建議派付報告期的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

9. 歸屬於本公司普通股股權持有人的每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃基於報告期內歸屬於本公司普通股股權持有人的利潤／（虧損）人民幣923,000元（截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣172,000元）及報告期內已發行普通股加權平均數2,249,015,410股（2024年6月30日：2,249,015,410股）計算。

由於本集團於報告期及過往期間並無具攤薄影響的潛在普通股，故每股攤薄盈利／（虧損）與每股基本盈利／（虧損）相同。

10. 物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
於2025年1月1日	209,756	20,760	815,567
添置	11,413	—	—
期內扣除的折舊／攤銷	(6,365)	(1,128)	(1,654)
匯兌調整	—	30	—
於2025年6月30日（未經審核）	<u>214,804</u>	<u>19,662</u>	<u>813,913</u>

附註：

於2025年6月30日，賬面淨額為人民幣163,963,000元（2024年12月31日：人民幣165,606,000元）的毛嶺—羊龍山鐵礦採礦權已作質押，作為本集團銀行貸款人民幣69,600,000元（2024年12月31日：人民幣69,600,000元）的擔保（附註15(a)）。

11. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
流動部分：		
預付款項包括：		
購買原材料	50,798	103,187
公用服務	102	167
其他預付款項	1,206	863
其他應收款項包括：		
可扣減進項增值稅	469	887
其他應收款項	3,286	3,310
	<u>55,861</u>	<u>108,414</u>
減值備抵	<u>(235)</u>	<u>(235)</u>
	55,626	108,179
非流動部分：		
道路維護預付款項	348	373
	<u>55,974</u>	<u>108,552</u>

12. 遞延稅項

遞延稅項資產於報告期內的變動如下：

	可供抵銷 應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	固定資產的 稅項折舊超出 賬面值的差額 人民幣千元	復原撥備 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	1,711	4,856	1,035	4,214	815	12,631
期內在損益入賬／(扣除) 的遞延稅項(附註7)	<u>1,968</u>	<u>(712)</u>	<u>131</u>	<u>(1,172)</u>	<u>4</u>	<u>219</u>
於2025年6月30日(未經審核)	<u>3,679</u>	<u>4,144</u>	<u>1,166</u>	<u>3,042</u>	<u>819</u>	<u>12,850</u>

於2025年6月30日，本集團有源自中國內地、將於一至五年內到期的稅項虧損人民幣10,794,000元(2024年12月31日：人民幣409,915,000元)及其他可扣減暫時差額人民幣112,153,000元(2024年12月31日：人民幣112,153,000元)，可用以抵銷未來應課稅利潤。由於本集團認為不大可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損及可扣減暫時差額，故並無就上述虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

與中國子公司有關的遞延稅項資產已按25%的已頒佈企業所得稅稅率計提。

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

於2025年6月30日，就本集團於中國內地成立的子公司須繳納預扣稅的未匯款盈利而言，概無確認與該等應付預扣稅有關的遞延稅項負債。董事認為，該等子公司不大可能於可見將來分派該等盈利。

13. 應收賬款

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
應收賬款	<u>149,436</u>	<u>75,494</u>

於各報告期末，應收賬款（已扣除虧損備抵）基於收入確認日期的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
3個月內	148,887	74,779
3至6個月	468	705
6至9個月	—	10
9至12個月	71	—
1至2年	<u>10</u>	<u>—</u>
	<u>149,436</u>	<u>75,494</u>

14. 應付賬款

於各報告期末，本集團應付賬款基於發票日期或發出日期（如適用）的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
180天內	29,584	22,878
181至365天	23,930	32,567
1至2年	1,807	2,663
2至3年	1,054	1,451
超過3年	437	4,026
	<u>56,812</u>	<u>63,585</u>

15. 計息銀行及其他借貸

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
銀行貸款—有抵押	(a)	69,600	69,600
銀行貸款—無抵押	(b)	3,000	2,800
其他借貸—無抵押	(c)	4,580	19,044
		<u>77,180</u>	<u>91,444</u>

分析為：

應於下列期間償還的銀行貸款：

一年內	5,000	72,400
第二年	1,000	—
第三至第五年（包括首尾兩年）	66,600	—
	<u>72,600</u>	<u>72,400</u>

應於下列期間償還的其他借貸：

第二年	4,580	19,044
	<u>4,580</u>	<u>19,044</u>

銀行及其他借貸總額

分類為流動負債的結餘

分類為非流動負債的結餘

銀行貸款

其他借貸

3.23%-3.35%	3.35%-3.55%
<u>4.00%</u>	<u>4.00%</u>

附註：

- (a) 於2025年6月30日，人民幣69,600,000元（2024年12月31日：人民幣69,600,000元）的銀行貸款以下列項目作抵押：
- (i) 毛嶺—羊龍山鐵礦採礦權；及
- (ii) 四川省凌御投資集團有限公司（「四川凌御」）所持阿壩礦業有限公司（「阿壩礦業」）100%股本權益。
- (b) 於2025年6月30日的結餘指由金融機構向四川省凌威物業服務有限公司（「四川凌威」）授出的貸款，年利率為3.23%（2024年12月31日：3.55%）。該等貸款為無抵押，還款期為一年。
- (c) 於2025年6月30日的結餘指由一名獨立第三方向阿壩礦業授出的貸款，年利率為4.00%（2024年12月31日：4.00%）。

16. 已發行股本

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元
金額：		
面值0.1港元的已發行及繳足普通股	<u>197,889</u>	<u>197,889</u>
普通股數目：		
面值0.1港元的法定普通股	10,000,000,000	10,000,000,000
面值0.1港元的已發行及繳足普通股	<u>2,249,015,410</u>	<u>2,249,015,410</u>

管理層討論及分析

市場回顧

於報告期內，本集團注意到以下行業發展及市場統計數據：

- 2025年上半年，全球經濟繼續面臨重大阻力，貿易緊張局勢加劇，全球政策不確定性上升，增長動力進一步減弱。儘管多個先進經濟體的通脹緩和，但利率攀升及緊縮的金融環境繼續拖累投資及消費。此外，全球經濟仍易受地緣政治衝突、主要經濟體增長乏力及與氣候有關的干擾所影響。因此，預料全球國內生產總值（「GDP」）增長將減緩至2.3%，是自2008年以來全球衰退期以外最弱。
- 根據中國國家統計局，2025年第一季度中國GDP的初步會計數字顯示，顯著按年增長5.4%，超過中國政府年初訂下的5%年度增長目標。反彈主要受消費開支復甦所帶動。然而，內需仍然低迷，持續經濟復甦及改善的整體基礎仍需進一步鞏固。
- 世界銀行的《中國經濟簡報》預測，中國經濟增長率將於2025年減速至4.5%，並於2026年進一步減速至4.0%，原因在於全球貿易停滯不前、製造業投資疲弱及勞動力市場狀況低迷。此外，中國經濟增長前景的風險大致平衡，惟貿易政策的不確定性及全球經濟放緩構成下行風險。房地產行業持續低迷可能進一步抑制投資。不確定性增加及企業投資延遲或會導致勞動力市場更趨疲弱，拖累2025年下半年及2026年的經濟增長。
- 2025年上半年，中國鋼鐵行業仍然受壓，主要是由於房地產行業繼續低迷，導致建築用鋼需求持續下降。2025年上半年，建築用鋼消耗量按年下降6.1%。此外，在關稅衝突的影響下，出口受阻，國內鋼材庫存累積。儘管如此，鋼鐵行業採取積極措施回應政府的《鋼鐵行業節能降碳專項行動計劃》政策，旨在控制鋼鐵產量。2025年1月至2025年6月的整體粗鋼產量下降3.0%至5.15億噸。然而，製造業及房地產行業預期將於2025年下半年進一步放緩，供過於求的情況仍令人擔憂。
- 2025年上半年，鋼材價格持續下行。中國鋼材價格指數（「CSPI」）從2025年1月的96.09點下降至2025年6月的90.10點，2025年上半年下降6.23%，按年下降14.14%。隨着市場進入傳統淡季，需求持續疲弱，2025年下半年價格可能進一步走軟。

- 由中國領先商品數據服務供應商「我的鋼鐵網」編製的鐵礦石價格指數亦同樣呈現下行趨勢，伴隨短暫反彈。該指數於2025年2月達到886.86的高峰，惟於2025年6月跌至770.76低位。由於產量減少，需求低迷，故預期2025年下半年指數將進一步下滑。
- 整體而言，中國採購經理人指數（「PMI」）於2025年上半年呈現小幅度上升趨勢，於2025年3月達到51.4%的高峰，隨後於2025年4月放緩至50.2%，並於其後兩個月維持升勢，於2025年6月穩定在50.7%水平。2025年上半年PMI的上行趨勢反映中國的生產及商業活動逐步擴張。值得注意的是，中國鋼鐵行業PMI於2025年6月維持於45.9%，按年下降1.9個百分點，顯示行業內部持續面對挑戰。
- 2025年，中國政府推出最新的監管框架，以促進鋼鐵行業的高質量及可持續發展。工業和信息化部（「工信部」）發佈的《鋼鐵行業規範條件（2025年版）》提高了對環境保護、能源效益及技術升級的標準，同時強制分階段淘汰落後產能，並鼓勵行業整合，以減少過剩產能，提高競爭力。與此同時，中國生態環境部（「生態環境部」）正式推出《全國碳排放權交易市場覆蓋鋼鐵、水泥、鋁冶煉行業工作方案》，將鋼鐵、水泥及鋁冶煉行業納入其中。覆蓋面擴大標誌着中國雙碳戰略的重要里程碑，要求鋼鐵企業自2025年下半年起監察、報告及交易碳排放權。該等政策預期將加快行業綠色轉型，推動清潔技術投資，並鞏固中國在2030年實現碳達峰及在2060年實現碳中和的承諾。
- 根據中國指數研究院發表的《2025上半年中國物業管理市場總結&下半年趨勢展望》，儘管2025年上半年房地產市場壓力不斷增大，惟中國物業管理行業仍然穩步增長。在基本服務需求穩定的支持下，基礎物業服務仍為行業的核心收入來源，佔行業總收入的71.8%。然而，由於房地產行業長期調整導致新物業交付量下降及面積萎縮，令非業主增值服務的擴張放緩。許多大型企業精簡投資組合，以保持財務穩定，而以社區為基礎的服務則展現強大的韌性，成為未來增長的主要動力。

- 展望2025年下半年，由於優質項目的供應仍然有限，預期物業管理行業將面臨更激烈的競爭。領先公司可能會專注於核心能力，並深化地區業務，尤其是在高增長的城市地產項目。人工智能服務平台、智慧設施管理及數據驅動的客戶參與等技術的應用，預計將加快該行業轉型為服務及創新主導模式。

業務及營運回顧

營運及財務概覽

於報告期內，儘管鋼材貿易分部的收入稍微增加，惟本集團的收入仍告下跌，主要是由於產量及銷量下降（部分原因為高品位鐵礦場業務的生產基地持續進行升級及逐步擴展工程）以及高品位鐵精礦的平均售價下跌所致。此外，本集團注意到整體市道持續低迷。

具體而言，對比2024年上半年：

- 高品位鐵精礦產量及銷量分別下降約1.1%及0.4%；
- 高品位鐵精礦平均售價下跌約9.3%；
- 高品位鐵精礦平均單位生產成本下跌約5.1%；及
- 鋼材貿易量於2025年上半年增加約12.4%至約79.1千噸，而平均售價下降12.8%。

與此同時，本集團設施管理收入在2025年上半年繼續大致不變，約為人民幣9.8百萬元（2024年上半年：人民幣9.8百萬元）。

整體而言，於2025年上半年，本集團的毛利率下跌，毛利減少至約人民幣6.4百萬元（2024年上半年：人民幣9.8百萬元）。另外，其他收入及收益增加至約人民幣11.3百萬元（2024年上半年：人民幣6.0百萬元），主要源於終止確認若干應付款項。其他開支減少至約人民幣0.2百萬元（2024年上半年：人民幣3.0百萬元），主要源於並無於2024年上半年錄得的出售固定資產的虧損及若干非經常性開支。

鑑於上文所述，本集團於2025年上半年錄得純利約人民幣1.0百萬元。

本集團財務表現的詳情載於本公告第23頁。

礦場概覽

有關由本集團擁有及經營的礦場的運作狀況，請參閱下表。

礦場	洗選廠	於2025年6月30日的狀況
毛嶺—羊龍山鐵礦	毛嶺洗選廠	生產Fe含量高的鐵精礦（TFe含量介乎65%至72%）
石溝石膏礦	不適用	正在優化開發及開採計劃

下表概述本集團(i)貿易銷售；及(ii)銷售自產產品的交易量：

	向一名獨立第三方購買			向獨立第三方出售		
	2025年 上半年 (千噸)	2024年 上半年 (千噸)	變動 %	2025年 上半年 (千噸)	2024年 上半年 (千噸)	變動 %
(i) 貿易銷售						
鋼材	<u>79.1</u>	<u>70.4</u>	12.4	<u>79.1</u>	<u>70.4</u>	12.4
	產量(乾基)			銷量(乾基)		
	2025年 上半年 (千噸)	2024年 上半年 (千噸)	變動 %	2025年 上半年 (千噸)	2024年 上半年 (千噸)	變動 %
(ii) 銷售自產產品						
高品位鐵精礦	<u>44.0</u>	<u>44.5</u>	(1.1)	<u>44.6</u>	<u>44.8</u>	(0.4)

業務風險及不明朗因素

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

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

財務回顧

	2025年 上半年 人民幣千元	2024年 上半年 人民幣千元	變動 %
收入	279,667	289,357	(3.3)
銷售成本	(273,262)	(279,597)	(2.3)
毛利	6,405	9,760	(34.4)
其他收入及收益	11,304	6,030	87.5
銷售及分銷開支	(1,728)	(827)	108.9
行政開支	(9,405)	(9,312)	1.0
其他開支	(236)	(2,999)	(92.1)
物業、廠房及設備減值虧損	—	(137)	(100.0)
財務成本	(3,138)	(3,934)	(20.2)
分佔合營企業業績	833	1,598	(47.9)
稅前營運利潤	4,035	179	無意義
所得稅開支	(1,094)	(342)	219.9
期內利潤／（虧損）	2,941	(163)	無意義
其他全面收益／（虧損）			
換算海外業務產生的匯兌差額	33	(11)	(400.0)
期內全面收益／（虧損）總額	2,974	(174)	無意義
歸屬於：			
本公司擁有人	956	(183)	無意義
非控股權益	2,018	9	無意義
	2,974	(174)	無意義

收入

於2025年上半年，儘管鋼鐵貿易業務收入稍微增加，惟收入下跌至約人民幣279.7百萬元（2024年上半年：人民幣289.4百萬元），主要是由於產量及銷量下降（部分原因為高品位鐵礦場業務的生產基地持續進行升級及擴展工程），以及高品位鐵精礦的平均售價下跌所致。設施管理分部的收入於期內相對維持平穩。

銷售成本

銷售成本主要包括環境合規成本、採礦及剝離承包費、材料、人工、其他公用服務、修理及維護、折舊及攤銷以及貿易採購成本。

於2025年上半年，銷售成本減少至約人民幣273.3百萬元（2024年上半年：人民幣279.6百萬元），主要是由於平均鋼材價格回落，令貿易採購成本減少。

毛利及毛利率

於2025年上半年，本集團錄得毛利約人民幣6.4百萬元（2024年上半年：人民幣9.8百萬元），有所減少，主要是由於平均售價下跌、環境合規成本上升，以及與高品位鐵礦場業務相關的持續升級及逐步擴展工程引致產量下降，造成規模經濟效益較低所致。因此，本集團的毛利率下降至2025年上半年約2.3%（2024年上半年：3.4%）。

其他收入及收益

於2025年上半年，其他收入及收益增加至約人民幣11.3百萬元（2024年上半年：約人民幣6.0百萬元），主要源於終止確認若干應付款項約人民幣5.7百萬元（2024年上半年：無）。其他收入及收益包括根據2025年主擔保協議提供中國鐵鈦擔保產生的擔保費收入人民幣4.9百萬元（2024年上半年：人民幣4.3百萬元）。進一步詳情請參閱下文「或有負債及財務擔保」一節。

銷售及分銷開支

於2025年上半年，銷售及分銷開支（主要包括付運、物流、儲存及倉儲成本）增加至約人民幣1.7百萬元（2024年上半年：人民幣0.8百萬元），主要是由於與尾礦渣儲存相關的成本上升所致。

行政開支

於2025年上半年，行政開支（主要包括員工相關開支、專業費用及其他固定經營間接費用）錄得約人民幣9.4百萬元（2024年上半年：人民幣9.3百萬元），相對維持穩定。

其他開支

於2025年上半年，其他開支（主要包括尾礦渣處理的成本）減少至約人民幣0.2百萬元（2024年上半年：人民幣3.0百萬元），源於並無於2024年上半年錄得的出售固定資產的虧損及若干非經常性開支。

財務成本

於2025年上半年，財務成本（主要包括營運資金貸款的資金及／或利息成本、租賃負債利息以及與毛嶺—羊龍山鐵礦資源整合程序相關應付予政府的採礦權撥回貼現的會計影響）減少約20.2%至約人民幣3.1百萬元（2024年上半年：人民幣3.9百萬元），主要源於中國平均資金成本下降。

分佔合營企業業績

於2025年上半年，本集團分佔合營企業（提供工業設施管理服務）的利潤，錄得約人民幣0.8百萬元（2024年上半年：人民幣1.6百萬元），主要是由於報告期內規模經濟效益降低所致。

所得稅開支

於2025年上半年，本集團錄得所得稅開支約人民幣1.1百萬元（2024年上半年：人民幣0.3百萬元），有所增加。

純利／（虧損淨額）

有鑑於此，本集團於2025年上半年錄得純利約人民幣1.0百萬元（2024年上半年：虧損淨額人民幣0.2百萬元）。

中期股息

董事會不建議派付2025年上半年的任何中期股息（2024年上半年：無）。

流動性及資本資源

下表載列有關本集團2025年上半年及2024年上半年的中期綜合現金流量表的若干資料：

	2025年上半年		2024年上半年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初於中期綜合現金流量表列賬的現金及現金等價物		11,881		8,038
經營活動產生的現金流量淨額	9,873		22,281	
投資活動使用的現金流量淨額	(1,768)		(22,870)	
融資活動使用的現金流量淨額	(17,736)		(7,312)	
現金及現金等價物減少淨額		(9,631)		(7,901)
匯率變動影響淨額		35		(12)
期末於中期綜合現金流量表列賬的現金及現金等價物		<u>2,285</u>		<u>125</u>

經營活動產生的現金流量淨額

經計及(i)營運資金變動前經營收入約人民幣9.8百萬元(2024年上半年：人民幣11.6百萬元)；(ii)正營運資金變動約人民幣0.1百萬元(2024年上半年：人民幣11.2百萬元)；及(iii)零所得稅付款(2024年上半年：人民幣0.5百萬元)後，2025年上半年本集團經營活動產生的現金流量淨額約為人民幣9.9百萬元(2024年上半年：人民幣22.3百萬元)。

投資活動使用的現金流量淨額

2025年上半年本集團投資活動使用的現金流量淨額約為人民幣1.8百萬元(2024年上半年：人民幣22.9百萬元)，主要是由於高品位鐵礦場業務的持續升級及逐步擴展工程產生資本開支約人民幣1.7百萬元。

融資活動使用的現金流量淨額

2025年上半年本集團融資活動使用的現金流量淨額約為人民幣17.7百萬元(2024年上半年：人民幣7.3百萬元)，主要源於(i)償還銀行及其他借貸淨額約人民幣14.2百萬元；(ii)有關營運資金貸款的利息付款約人民幣1.9百萬元；及(iii)租賃款約人民幣1.6百萬元。

財務狀況

無形資產

本集團的無形資產主要包括毛嶺一羊龍山鐵礦及石溝石膏礦的特許經營權，分別約為人民幣164.2百萬元（2024財政年度：人民幣165.9百萬元）及人民幣649.7百萬元（2024財政年度：人民幣649.7百萬元）。

存貨

本集團的存貨包括與高品位鐵礦場業務有關的原材料、成品及消耗品，於2025年6月30日減少至約人民幣17.8百萬元（2024財政年度：人民幣20.3百萬元），整體存貨週轉天數為13天（2024財政年度：13天），維持不變。

應收賬款

於2025年6月30日，本集團的應收賬款增加至約人民幣149.4百萬元（2024財政年度：人民幣75.5百萬元），源於貿易銷量增加。整體應收賬款週轉天數為73天（2024財政年度：66天）。截至本公告之日，本集團已於報告期後收回約76.2%應收賬款，而處於信貸期內的餘額則預期於2025年第三季內收回。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於2025年6月30日，本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產減少至約人民幣56.0百萬元（2024財政年度：人民幣108.6百萬元），乃由於作為本集團供應鏈管理一部分，本集團繼續與供應商磋商降低預付款項所致。

應付賬款

於2025年6月30日，本集團的應付賬款因償還款項而減少至約人民幣56.8百萬元（2024財政年度：人民幣63.6百萬元）。整體應付賬款週轉天數約為40天（2024財政年度：46天）。

借貸

於2025年6月30日，本集團的借貸減少至約人民幣77.2百萬元（2024財政年度：人民幣91.4百萬元），源於2025年上半年淨償還營運資金貸款。於2025年6月30日，所有借貸以人民幣計值。本集團借貸的詳情載於本公告的中期簡明綜合財務資料附註15。

租賃負債

於2025年6月30日，本集團的租賃負債總額約為人民幣20.0百萬元（2024財政年度：人民幣21.1百萬元），指就(i)辦公室物業；(ii)尾礦渣設施；及(iii)尾礦渣堆場的使用權資產付款的義務。

或有負債及財務擔保

2019年出售事項進行前多間前子公司的財務擔保

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

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

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

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

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

誠如先前所披露，在於2025年2月11日公佈訂立2025年主擔保協議前，本公司已自2024年3月起認真地發表多則內幕消息公告，更新有關事宜的狀況。本公司已於2024年3月28日、2024年6月19日、2024年8月19日、2024年8月21日、2024年11月15日及2024年12月23日發表所有有關中國鐵鈦擔保的最新資料（構成該等公告一部分）。

誠如該等公告所披露，本公司已提供有關中國鐵鈦擔保持續性的背景資料、最新狀況、持續商討、對策及影響的詳情，此乃源於金融機構就中國鐵鈦擔保下的貸款申索針對會理財通各方採取的法律行動。為回應該等公告所披露的最新狀況及持續商討，誠如該等公告所披露，本公司一直密切監察有關情況，並及時與會理財通各方溝通，包括評估彼等的財務狀況，獲彼等以書面確認彼等將繼續(i)履行彼等於中國鐵鈦擔保下的責任；及(ii)促使以本公司為受益人就相關資產設立額外押記。根據2022年反彌償保證的規定，該書面確認已進一步證明本公司一直並將會繼續獲彌償因任何金融機構強制執行中國鐵鈦擔保而可能蒙受的任何損失及費用，而本公司應獲得的彌償將不會因現有擔保年度上限於2024年12月31日屆滿而受到影響。

本公司謹此進一步披露，由於(i)建議交易的複雜程度(包括釐定根據假設情況估計的最高擔保額、與估值師就估值方法及已質押資產的公平值達成一致，以及取得必要的法律意見及確認等)；(ii)由於(a)在假設情況下的最高擔保額較高；(b)已質押資產的隱含價值較高；及(c) 2025年1月1日至2027年12月31日續期期間的擔保費較高，故訂約方需要大量時間及精力磋商及落實2025年主擔保協議的商務條款；及(iii)適逢2024年12月及2025年1月的公眾假期，故訂立2025年主擔保協議時有所延遲。

為防止出現類似延遲，本公司已採取多項補救措施，包括(i)成立一個專責工作小組；(ii)加強內部備忘錄及《內控流程》，並就若干行動制定時間表；及(iii)最少每兩個月與會理財通各方舉行一次定期會議，以了解會理財通各方將如何繼續與金融機構探討及協定可能導致取代中國鐵鈦擔保的替代償還安排。

下列財務擔保的條款及條件已於2025年股東特別大會上獲獨立股東批准：

- **2025年主擔保協議：**本公司將繼續以金融機構為受益人提供中國鐵鈦擔保，期限由2025年1月1日起至2027年12月31日止，最高擔保總額為人民幣930.0百萬元（於2025年6月30日，中國鐵鈦擔保的擔保額為人民幣690.0百萬元）。中國鐵鈦擔保將涵蓋會理財通及秀水河礦業根據中國鐵鈦擔保結欠金融機構的債務，以及經金融機構批准的任何相關展期貸款；

- **2025年反彌償保證：**成渝鈦鈹將根據2025年反彌償保證以本公司為受益人提供反彌償保證，方式為(i)將存貨(主要包括工業材料)及本公司批准的任何其他資產(主要包括機器及設備)質押，該等項目的市值不得少於在2025年至2027年期間各年根據假設情況估計的最高擔保額的1.25倍；(ii)提供連帶責任保證，以便本公司直接向成渝鈦鈹申索因中國鐵鈦擔保而招致的任何付款、損失及費用；及(iii)繼續履行其於2025年主擔保協議及2025年反彌償保證下的責任，直至本公司於中國鐵鈦擔保下的責任獲各別金融機構全面解除及正式免除或會理財通、秀水河礦業及／或本公司(視適用情況而定)以書面達成新替換協議為止；及
- **年度擔保費：**會理財通及秀水河礦業將按照2025年主擔保協議的條款向本公司支付年度擔保費，按根據假設情況估計的最高擔保額的1.25%計算。

於2025年6月30日，中國鐵鈦擔保下的最高擔保額為人民幣690.0百萬元(2024財政年度：人民幣690.0百萬元)，而相應貸款融資的未償還本金額維持於約人民幣506.6百萬元(2024財政年度：人民幣506.6百萬元)。

經考慮(i)會理財通及秀水河礦業於2025年6月30日的總資產(包括該等公司經營資產的指標性市值)；(ii)根據2025年主擔保協議及2025年反彌償保證擬進行的交易是否充分(包括以本公司為受益人質押的資產的指標性價值仍然遠高於2025年6月30日於中國鐵鈦擔保下的最高擔保額)；及(iii)本集團現時可得的其他資料，本集團預期除本公司可能產生的額外行政開支(包括法律及其他專業費用)外，上述事宜不會對其截至本公告之日的業務營運及財務狀況造成重大影響。

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

截至本公告之日，各貸款申索的狀況概要如下：

編號	借款人	金融機構	貸款 起始年度	貸款申索 所涉及的 本金額 (人民幣千元)	最新狀況
1	會理財通	信達 ⁽¹⁾	2014年	140,975	誠如先前於2024年11月15日所公佈，會理財通已接獲信達發出的法律索求函件，並自此與信達展開商討，以探討潛在的清償方案及／或債務重組安排。
2	會理財通	工商銀行	2013年	69,715	誠如先前於2024年8月19日及2024年8月21日所公佈，針對會理財通及秀水河礦業的個別訴訟已展開，而會理財通各方正與工商銀行商討，以探討清償及／或債務重組的潛在方案。
3	秀水河礦業	工商銀行	2013年	19,000	
4	會理財通	建行	2010年	276,929	誠如先前於2024年3月29日及2024年6月19日所公佈，會理財通已接獲判決，而判決亦訂明本公司須履行其於中國鐵鈦擔保下的公司擔保責任。會理財通各方正與建行商討，以探討清償及／或債務重組的潛在方案。
				<u>506,619</u>	

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

一間合營企業的財務擔保

於2025年6月30日，四川盛佳威有一筆由中國一間金融機構提供、為期兩年的人民幣4.9百萬元營運資金貸款，年利率為7.5%（「合營企業貸款」）。四川凌威及其合營夥伴內江盛川已按照彼等各自於四川盛佳威的持股權益實際擔保合營企業貸款（包括利息及相關費用）到期時的全數還款。合營企業貸款亦獲得由國家支持的融資擔保公司提供擔保支持。

四川凌威按其於四川盛佳威持股權益實際擔保的合營企業貸款本金額約佔本集團於2025年6月30日的淨資產0.27%。

經考慮四川盛佳威於2025年6月30日的財務及經營狀況，本集團於2025年6月30日並無就上述由四川凌威提供的擔保錄得任何或有負債及財務擔保。

除上述者外，於2025年6月30日，本集團並無任何其他重大或有負債及財務擔保。

資產質押

於2025年6月30日，本集團的資產質押主要涉及阿壩礦業獲授的一筆銀行貸款人民幣69.6百萬元，以(i)毛嶺—羊龍山鐵礦的採礦權；及(ii)四川凌御所持阿壩礦業100%股本權益作擔保。

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

除本管理層討論及分析其他部分以及2025年上半年中期簡明綜合財務資料所披露者外，於2025年上半年，本公司並無持有及／或承諾進行其他重大投資，亦無進行任何其他子公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

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

外幣風險

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

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

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

利率風險

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

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

有關計息銀行及其他借貸的利率及還款條款的更多詳情，請參閱本公告的中期簡明綜合財務資料附註15。

資本開支

本集團的總資本開支增加約人民幣2.7百萬元至約人民幣11.4百萬元（2024年上半年：人民幣8.7百萬元），主要是由於本集團確認毛嶺一羊龍山鐵礦資源整合程序的相關成本（包括與高品位鐵礦場業務相關的持續升級及逐步擴展工程的工程作業所產生的成本）所致。

借貸比率

借貸比率為金融槓桿的計量方式，按「淨債項」除以「總權益加淨債項」計算。淨債項乃界定為計息銀行及其他貸款以及租賃負債，減去現金及現金等價物，並不包括就營運資金產生的負債。權益包括歸屬於本公司擁有人的權益及非控股權益。於2025年6月30日，借貸比率下降至約9.3%（2024財政年度：9.9%）。

其他重大事項

重續2025年主擔保協議

本公司於2025年5月26日已獲獨立股東批准本公司繼續根據2025年主擔保協議提供中國鐵鈦擔保，為期由2025年1月1日起至2027年12月31日止。

進一步詳情請參閱本公司的該等通函、該等公告及本公告上文的「或有負債及財務擔保」一節。

前景

儘管2025年第一季度中國GDP增長5.4%，超過中國政府訂下的目標，惟自2025年4月以來，國際政策環境顯得極為動盪，動搖了各主要經濟體的全球供應鏈生態。2025年上半年觀察到的地緣政治不確定性及氣候相關事件亦進一步加劇宏觀經濟風險。

值得注意的是，自2024年12月復產以來，本集團的高品位鐵礦場業務趨於穩定，惟其現有的現場升級及逐步擴展工程對規模經濟造成不同程度的影響及干擾，而環境合規成本日增亦造成負擔。儘管如此，本集團目前正在評估下一階段現場升級及擴展的可行性，以期在更長遠的時間內維持、擴大及優化高品位鐵礦場業務的整體生產力。除營運及財務可行性檢討外，該等擴展方案亦需就監管合規相關事宜諮詢相關政府部門及機構。作為本集團策略計劃的一部分，本集團相信在完成上述資源整合程序後，有必要進行該等商業評估及技術評估。

與此同時，本集團相信其設施管理業務分部將繼續在各行各業擔當日益重要的角色，有助於維持其業務擴展策略下的多元化收入來源。隨着設施管理行業的競爭日趨激烈，本集團將須透過擴大服務範圍及延伸價值鏈，進一步提高營運效率及增強實力。

我們進一步注意到，中國繼續強調要激發中國民營企業的營商活力及擴大經營規模。由於中國政府承諾在此經營環境下維持經濟穩定，因此，本集團希望中國政府能夠推出更多政策，以維持該等經濟活動，促進地方消費，應對經濟風險。

僱員及酬金政策

於2025年6月30日，本集團共有326名僱員（2024年12月31日：356名僱員）。2025年上半年的僱員福利開支（包括以袍金、薪金及其他津貼形式發放的董事薪酬）約為人民幣17.1百萬元（2024年上半年：約為人民幣14.4百萬元）。

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

企業管治

本公司已採納企管守則作為其本身的企業管治守則。董事會認為，於報告期內，本公司一直遵守企管守則的所有適用守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱中期簡明綜合財務資料

本公告所披露的財務資料符合上市規則附錄D2的規定。審核委員會已討論風險管理及內部監控事宜，並審閱本公司於報告期的中期業績，而審核委員會認為本公司於報告期的中期業績已根據適用的會計準則、規則及規例編製，並已妥為作出適當披露。

報告期末後事項

除本公告其他部分所披露者外，自2025年6月30日起及截至本公告之日止，概無發生影響本集團的重大事項。

進一步詳情請參閱「管理層討論及分析—其他重大事項」一節。

於香港聯交所網站及本公司網站登載中期業績公告及中期報告

中期業績公告於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.chinavtmmining.com)登載。載有上市規則所規定全部資料的截至2025年6月30日止六個月中期報告將於適當時候向股東寄發(如有此要求)及於上述網站登載。

詞彙

「2024年上半年」	指	截至2024年6月30日止六個月
「2025年上半年」或 「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「2019年反彌償保證」	指	成渝鈦鈹與本公司於2019年7月30日訂立的動產質押合同，內容有關成渝鈦鈹以本公司為受益人就本公司於中國鐵鈦擔保下的負債及申索(如有)提供反彌償保證，以及質押成渝鈦鈹的存貨(包括但不限於建築用鋼材、煤炭等)作為該反彌償保證的擔保
「2019年出售事項」	指	於2019年1月29日訂立並於2019年7月30日完成由四川凌御向成渝鈦鈹出售財通集團的交易
「2022年反彌償保證」	指	成渝鈦鈹與本公司於2022年5月16日訂立的反彌償保證協議，內容有關成渝鈦鈹以本公司為受益人就本公司於2022年主擔保協議下涵蓋的或有負債及潛在申索(如有)提供反彌償保證，以及質押成渝鈦鈹的存貨(包括建築用鋼材及鐵礦石或本公司批准的任何其他資產)作為該反彌償保證的擔保
「2022年主擔保協議」	指	本公司、會理財通、秀水河礦業及成渝鈦鈹於2022年5月16日訂立的主擔保協議，據此，本公司同意繼續按若干條件提供中國鐵鈦擔保

「2025年反彌償保證」	指	成渝鈮鈦與本公司於2025年2月11日訂立的反彌償保證協議，內容有關成渝鈮鈦以本公司為受益人就本公司於2025年主擔保協議下涵蓋的或有負債及潛在申索（如有）提供反彌償保證，以及質押存貨（主要包括工業材料）及本公司批准的任何其他資產（主要包括機器及設備）作為該反彌償保證的擔保
「2025年股東特別大會」	指	於2025年5月26日舉行的股東特別大會
「2025年主擔保協議」	指	本公司、該等借款人及成渝鈮鈦於2025年2月11日（交易時段後）訂立的主擔保協議，據此，本公司同意繼續按若干條件提供中國鐵鈮鈦擔保
「2025年下半年」	指	截至2025年12月31日止六個月
「阿壩礦業」	指	阿壩礦業有限公司，一間於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「董事會」	指	董事會
「財通集團」	指	於2019年7月30日被本公司出售的會理財通及其當時的子公司（即秀水河礦業及攀枝花易興達工貿有限責任公司），從事銷售TFe含量介乎53%至55%的自產低品位鐵精礦的業務
「建行」	指	中國建設銀行股份有限公司涼山分行
「建行—財通貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的（其中包括）貸款本金人民幣276.9百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「企管守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則，惟另有指明者除外

「成渝鈮鈦」	指	成渝鈮鈦科技有限公司(前稱威遠鋼鐵有限公司)，一間於2001年4月3日在中國成立的中外合資經營企業，為本集團的關連人士
「信達」	指	中國信達資產管理股份有限公司四川省分公司
「信達—財通貸款金額」	指	(其中包括)會理財通根據原先由招商銀行提供的貸款融資所結欠的貸款本金人民幣141.0百萬元及其累計利息，而於2017年招商銀行將該等貸款轉讓予信達前，以及於2019年出售事項前，本公司曾於2014年9月就該等貸款提供公司擔保
「招商銀行」	指	中國招商銀行股份有限公司成都分行
「本公司」	指	中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司，一間於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限公司
「關連人士」	指	具上市規則所賦予的涵義
「中國鐵鈦擔保」	指	本公司以財通集團為受益人作出的擔保，擔保(其中包括)財通集團內任何公司結欠金融機構的債務，原最高擔保額為人民幣730.0百萬元，於2025年6月30日則為人民幣690.0百萬元
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「四川資源廳」	指	四川省自然資源廳
「金融機構」	指	中國若干銀行以及一間資產管理及金融服務機構，本公司以該等銀行及機構為受益人訂立中國鐵鈦擔保，原最高擔保額為人民幣730.0百萬元(於2025年6月30日中國鐵鈦擔保的最高擔保額為人民幣690.0百萬元)，作為有關授予會理財通及秀水河礦業的信貸融通的擔保
「本集團」	指	本公司及其子公司

「高品位鐵礦場業務」	指	銷售TFe含量介乎65%至72%的自產高品位鐵精礦的業務
「會理財通」	指	會理市財通鐵鈦有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立，自2010年12月29日起成為中國的外商合資經營企業，直至2019年7月30日為止為本公司的間接全資子公司
「會理財通各方」	指	會理財通、秀水河礦業及／或成渝鈦鈦（視適用情況而定）
「假設情況」	指	基於可能或可能不會實現的假設所假定的情況，包括於截至2027年12月31日止三個財政年度將不會結清、償還及／或減少貸款金額總額的本金額。在此等情況下，截至2027年12月31日，包括(i)貸款金額總額的本金；及(ii)累計利息、罰款及其他附帶開支的最高保證總額估計約為人民幣930.0百萬元
「工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司涼山分行
「工商銀行貸款金額」	指	工商銀行—財通貸款金額及工商銀行—秀水河貸款金額
「工商銀行— 財通貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的（其中包括）貸款本金人民幣69.7百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「工商銀行— 秀水河貸款金額」	指	由一間前子公司結欠的（其中包括）貸款本金人民幣19.0百萬元、其累計利息以及法院可能判定直至實際清償日為止涉及的其他適用費用及成本
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「毛嶺洗選廠」	指	位於毛嶺—羊龍山鐵礦附近的礦石洗選廠，由阿壩礦業經營

「毛嶺—羊龍山鐵礦」	指	一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，採礦面積為2.7366平方公里，由阿壩礦業經營，並根據由四川資源廳於2023年5月6日發出的採礦許可證整合
「內江盛川」	指	內江盛川物業管理有限公司，一間於2021年6月22日在中國成立的有限責任公司，為獨立第三方
「純利」或「虧損淨額」	指	歸屬於擁有人的全面利潤或虧損總額
「持續商討」	指	截至本公告之日，會理財通各方仍在與金融機構商討，探討清償及／或債務重組的潛在方案
「股份」	指	本公司股本中的普通股，每股面值0.1港元
「股東」	指	股份持有人
「石溝石膏礦」	指	位於四川雅安市漢源縣的石溝石膏礦，採礦面積為0.1228平方公里
「四川凌威」	指	四川省凌威物業服務有限公司，一間於2021年7月7日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「四川凌御」	指	四川省凌御投資集團有限公司，一間於2010年6月9日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「四川盛佳威」	指	四川省盛佳威物業服務有限公司，一間於2023年12月15日在中國成立的合營企業，由本公司間接擁有50%股本權益
「最新狀況」	指	各項貸款申索於截至本公告之日的最新狀況
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「貸款金額總額」或「貸款申索」	指	建行—財通貸款金額、工商銀行—財通貸款金額、工商銀行—秀水河貸款金額及信達—財通貸款金額的統稱
「秀水河礦業」	指	會理秀水河礦業有限公司，一間於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，直至2019年7月30日為止為本公司透過會理財通擁有95.0%股本權益的間接子公司

簡稱、地點、貨幣、單位及其他

「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「Fe」	指	鐵元素的化學符號
「石膏」	指	一種軟質含水硫酸鹽礦物，化學式為 $\text{CaSO}_4 \cdot 2\text{H}_2\text{O}$
「港元」	指	香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「公里」	指	公里，量度距離的十進制單位
「千噸」	指	千噸
「不適用」	指	不適用
「無意義」	指	無意義。用以標示本期間及過往期間數字不可比較或無意義，或百分比變動超過1,000%
「人民幣」	指	中國法定貨幣

「新加坡元」	指	新加坡共和國法定貨幣
「平方公里」	指	平方公里
「TFe」	指	表示全鐵的符號
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣

承董事會命
中國鈆鈦磁鐵礦業有限公司
主席
鄭永權

香港，2025年8月28日

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

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