



中國有色礦業有限公司

China Nonferrous Mining Corporation Limited

(根據公司條例於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：01258

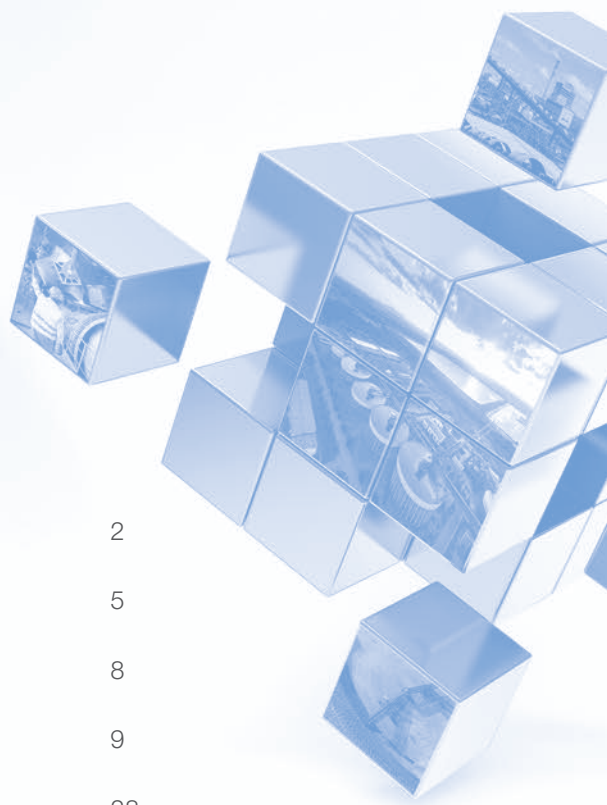


2025

中期業績報告

目 錄

I.	公司資料	2
II.	董事會主席致辭	5
III.	業績概要	8
IV.	管理層討論及分析	9
V.	根據一般授權配售新股份之所得款項用途	28
VI.	股數及股東情況	29
VII.	企業管治	31
VIII.	人力資源	32
IX.	企業社會責任	33
X.	未來展望	35
XI.	其他資料	36
XII.	中期財務報告	
	獨立審閱報告	38
	中期綜合損益及其他全面收益表	39
	中期綜合財務狀況表	40
	中期綜合權益變動表	42
	中期簡明綜合現金流量表	43
	中期財務報告附註	44



公司資料

註冊辦事處

香港尖沙咀
柯士甸路22-26號
好兆年行13樓1303室

贊比亞主要營業地點

32 Enos Chomba Road
Kitwe, Zambia

剛果(金)主要營業地點

Lubumbashi
Katanga Province
Congo (DRC)

公司網址

www.cnmcl.net

股份代號

01258

董事

執行董事

肖 波先生(主席)(委任自2025年3月27日起生效)
楊 赫先生(主席)(辭任於2025年3月27日生效)

非執行董事

譚耀宇先生
龔亞妮女士

獨立非執行董事

關浣非先生
高光夫先生
孫玉峰先生(於2025年3月21日獲委任)
邱定蕃先生(於2025年3月21日辭任)

董事會轄下委員會

審核委員會

高光夫先生(主席)
譚耀宇先生
關浣非先生

提名委員會

孫玉峰先生(主席)(於2025年3月21日獲委任)
龔亞妮女士(於2025年6月30日獲委任)
高光夫先生
肖 波先生(委任自2025年3月27日起生效、於2025年6月30日不再擔任)
邱定蕃先生(主席)(於2025年3月21日辭任)
楊 赫先生(辭任於2025年3月27日生效)

薪酬委員會

關浣非先生(主席)
肖 波先生(委任自2025年3月27日起生效)
孫玉峰先生(於2025年3月21日獲委任)
楊 赫先生(辭任於2025年3月27日生效)
邱定蕃先生(於2025年3月21日辭任)

合規委員會

肖 波先生(主席)(委任自2025年3月27日起生效)
關浣非先生
孫玉峰先生(於2025年3月21日獲委任)
楊 赫先生(主席)(辭任於2025年3月27日生效)
邱定蕃先生(於2025年3月21日辭任)

聯席公司秘書

朱超然先生
黃敏儀女士

法律顧問

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈13樓

公司資料(續)

核數師

畢馬威會計師事務所

於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港證券登記處

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



中色盧安夏濕法廠俯視照片

董事會主席致辭



董事會主席
肖波

董事會主席致辭(續)

尊敬的各位投資者：

2025年是「十四五」規劃的收官之年，中國有色礦業有限公司(以下簡稱「本集團」或「公司」)全體員工在本公司董事會(「董事會」)的帶領和廣大股東的支持下，聚焦高質量發展，突出價值創造與價值實現，推動科技創新和改革落地，抓住銅價高企的有利時機，創造了良好的經營業績。

今年上半年，本集團實現利潤總額5.33億美元，同比增長23.1%；歸母淨利潤2.63億美元，同比增長20.2%。公司自有礦山產銅8.52萬噸，同比增長約7.2%，其中中色非礦、中色盧安夏、剛波夫等礦山企業上半年均實現了產量增長；光儲微網和柴油發電的應用有效緩解了剛果(金)電力供應緊張的情況，保障了當地企業的產能利用率；謙比希銅冶煉主動減少自購自產銅業務，增加代加工服務，有效控制了增值稅退稅進一步增加導致的資金佔用和匯兌風險。6月份公司發佈公告，實現收購哈薩克斯坦本卡拉銅礦部分股權，這是近年來在對外併購方面取得的突破性進展，公司的資源版圖有望拓展至中亞地區。在資本市場，公司高度重視投資者關係維護工作，進一步加強和廣大投資者的溝通交流；繼續維持較高比例的分紅，回饋全體股東；積極與監管機構溝通請教，強化公司的合規治理；廣泛與賣方研究所、社會媒體交流，向市場傳遞公司的投資價值。今年上半年，公司在二級市場的表現可圈可點，能夠得到廣大投資者的關注和認可，使我們倍感欣慰，也為公司的高質量發展注入強大動力。

董事會主席致辭(續)

下半年，公司的生產經營仍將面臨較為嚴峻的形勢。在外部，西方主要國家經濟指標不容樂觀，降息預期或致通脹加劇，世界經濟復甦尚需時日；地緣政治局勢複雜緊張，熱點地區衝突持續演進；由美國挑起的貿易保護主義及關稅摩擦尚未偃旗息鼓，仍將對全球經濟帶來較大衝擊。在內部，謙比希東南礦體因安全生產事故短期停產將減少公司全年產量指引，經營業績或受到較大影響；火法冶煉加工費可能繼續走低，冶煉廠盈利情況不容樂觀。我們清醒的認識到，在下半年甚至更長的一段時間內，公司的生產經營將遇到更多困難與挑戰。

面對諸多不確定性，公司上下將堅定高質量發展路線，堅持穩中求進，攻堅克難。中色盧安夏新礦和剛波夫門賽薩項目今年都將進入建設階段，在未來幾年陸續投產，擴大自有礦山產能；哈薩克斯坦本卡拉項目力爭在年內實現控股，為公司帶來新的增長點，同時公司還在積極努力，在併購市場取得更大的突破；部分企業的自備電廠正在加快落地，將進一步緩解中南部非洲電力緊張的局面。在新質生產力的引領下，公司有信心實現全年的生產經營目標。

站在新的起點，我們將以優秀的業績回饋全體股東，也希望廣大投資者同我們一道迎接公司更加美好的未來。

肖波
董事會主席
中國有色礦業有限公司

2025年8月28日

業績概要

經營業績

- 2025年上半年中國有色礦業有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)實現收益1,751.5百萬美元，同比下降12.9%。
- 2025年上半年本集團實現本公司擁有人應佔利潤263.3百萬美元，同比增長20.2%。

產品產量變化

- 2025年上半年本集團生產粗銅和陽極銅111,283噸，同比下降30.4%。
- 2025年上半年本集團生產陰極銅72,192噸，同比增長15.6%。
- 2025年上半年本集團生產氫氧化鈷含鈷481噸，同比增長1.7%。
- 2025年上半年本集團生產硫酸538,433噸，同比下降1.9%。
- 2025年上半年本集團生產液態二氧化硫1,466噸，同比下降85.5%。
- 2025年上半年本集團代加工生產銅產品102,708噸，同比增長152.9%。



謙比希銅冶煉廠區局部場景

管理層討論及分析

概覽

2025年上半年，本集團受國際銅價上漲、自有礦山生產粗銅及陽極銅產銷量同比增加、陰極銅產銷量同比增加影響，經營業績同比增長。

自2025年1月1日至2025年6月30日（「報告期」）期間，本集團收益為1,751.5百萬美元，較去年同期下降12.9%；本公司擁有人應佔利潤為263.3百萬美元，較去年同期增長20.2%，主要原因是受國際銅價上漲、自有礦山生產粗銅及陽極銅產銷量同比增加、陰極銅產銷量同比增加影響。

業務回顧

作為高速發展的領先垂直綜合銅生產商，本集團在贊比亞和剛果（金）專注經營銅、鈷開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務。本集團火法冶煉工序中同時產出副產品硫酸。

本集團的業務主要由以下公司經營：

即位於贊比亞的中色非洲礦業有限公司*（「中色非洲礦業」）、中色盧安夏銅業有限公司*（「中色盧安夏」）、謙比希銅冶煉有限公司*（「謙比希銅冶煉」）及謙比希濕法冶煉有限公司*（「謙比希濕法冶煉」）以及位於剛果（金）的中色華鑫濕法冶煉有限公司*（「中色華鑫濕法」）、中色華鑫馬本德礦業有限公司*（「中色華鑫馬本德」）、盧阿拉巴銅冶煉及剛波夫礦業簡易股份有限公司*（「剛波夫礦業」）。

2025年1月至6月，本集團累計生產粗銅和陽極銅111,283噸，同比下降30.4%；累計生產陰極銅72,192噸，同比增長15.6%；累計生產氫氧化鈷含鈷481噸，同比增長1.7%；累計生產硫酸538,433噸，同比下降1.9%；累計生產液態二氧化硫1,466噸，同比下降85.5%；本集團累計代加工本集團外企業銅產品102,708噸，同比增長152.9%。

* 中文譯名僅供參考

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

生產情況

中色非洲礦業

中色非洲礦業主要運營謙比希主礦體、謙比希西礦體、謙比希東南礦體及其配套選礦廠。

2025年上半年，謙比希主礦體、謙比希西礦體、謙比希東南礦體生產陽極銅38,743噸，同比增長21.0%，其中：主西礦體生產陽極銅13,290噸，東南礦體生產陽極銅25,453噸，主要原因是2025年上半年連續生產，無2024年同期減產情況發生。

中色盧安夏

中色盧安夏營運巴魯巴東礦、巴魯巴中礦、穆利亞希北礦、羅恩延長礦(包含羅恩東延長礦、羅恩西延長礦)和羅恩盆地礦五處銅礦，同時運營穆利亞希濕法冶煉廠、選礦廠。

2025年上半年，中色盧安夏生產陰極銅23,680噸，同比增長0.9%；生產陽極銅2,062噸，同比增長13.7%。

謙比希銅冶煉

謙比希銅冶煉主要運營謙比希火法治煉廠。

2025年上半年，謙比希銅冶煉生產粗銅和陽極銅140,540噸(含代加工本集團內企業銅產品42,345噸，含代加工本集團外企業銅產品50,466噸)，同比增長4.9%，主要原因是火法生產系統的年度作業時間為181天，比2024年上半年增加6天；生產硫酸366,013噸，較2024年同期下降0.8%，主要原因是2025年上半年銅精礦含硫同比下降。

謙比希濕法治煉

謙比希濕法治煉主要運營穆旺巴希礦山和謙比希濕法廠。

2025年上半年，謙比希濕法治煉生產陰極銅755噸，同比下降73.3%，生產粗銅和陽極銅1,540噸，同比下降42.4%，產量下降的主要原因是暫時停產並全力開展修復措施。

業務回顧(續)

生產情況(續)

中色華鑫馬本德和中色華鑫濕法

2025年上半年，中色華鑫馬本德生產陰極銅15,603噸，同比增長85.0%，主要原因是2025年發電機與光伏投入使用，供電情況好於去年同期。

2025年上半年，中色華鑫濕法生產陰極銅12,973噸，同比增長25.8%；生產氫氧化鈷含鈷221噸，同比增長194.7%，陰極銅及氫氧化鈷含鈷產量增加的主要原因是2025年發電機投入使用，供電情況好於去年同期。

盧阿拉巴銅冶煉

2025年上半年，盧阿拉巴銅冶煉生產粗銅73,451噸(含代加工本集團外企業銅產品52,242噸)，同比增長12.1%，粗銅產量增加的主要原因是：(i)2025年上半年盧阿拉巴銅冶煉正常生產，相比去年同期無停產檢修，(ii)2025年上半年原料供應充足，系統達到滿負荷生產狀態；生產硫酸172,420噸，同比下降3.2%，主要原因是生產中硫磺投入量同比下降；生產液態二氧化硫1,466噸，同比下降85.5%，主要原因是剛果(金)限制鈷產品出口，導致鈷生產企業對液態二氧化硫需求減少。

剛波夫礦業

2025年上半年剛波夫礦業生產陰極銅19,181噸，較2024年同期增長3.6%，主要原因是本年同期礦石處理量同比增加；生產氫氧化鈷含鈷260噸，同比下降34.7%，主要原因是剛果(金)限制鈷產品出口，剛波夫礦業調整鈷生產模式，降低鈷產量。

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

生產情況(續)

下表載列所示期間本集團產品的產量及同比變化幅度。

	截至2025年 6月30日止 六個月 產量 ⁽¹⁾ (噸)	截至2024年 6月30日止 六個月 產量 ⁽¹⁾ (噸)	同比增幅／ (降幅) (%)
粗銅和陽極銅	111,283	159,971	(30.4)
陰極銅	72,192	62,450	15.6
氫氧化鈷含鈷	481	473	1.7
硫酸	538,433	548,699	(1.9)
液態二氧化硫	1,466	10,115	(85.5)
銅產品加工服務 ⁽²⁾	102,708	40,615	152.9

註：

- (1) 除氫氧化鈷含鈷、硫酸及液態二氧化硫外，所有產品的產量均基於含銅量。
- (2) 銅產品加工服務是指本集團外的企業委托本集團的冶煉廠代加工生產銅產品，本集團從這些企業收取加工費。
- (3) 在上述銅產品中，自有礦山銅產量如下：

	截至2025年 6月30日止 六個月 產量 (噸)	截至2024年 6月30日止 六個月 產量 (噸)
自有礦山生產粗銅及陽極銅	42,053	35,977
自有礦山生產陰極銅	43,153	43,518
合計	85,206	79,495

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

本集團勘探、開發及採礦費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團勘探、開發以及開採活動的開支如下：

單位：百萬美元

勘探活動	中色非洲礦業		中色盧安夏			謙比希濕法冶煉		剛波夫礦業			總計
	謙比希主西礦	謙比希東南礦	穆利亞希南淺部硫化礦	羅恩延長至穆利亞希南深部硫化礦	穆利亞希露天礦氧化礦	穆旺巴希礦	Samba礦	主礦體	西礦體	MSEA	
鑽探	0.58	0.46	0.10	0.63	0.05	—	0.36	0.31	—	—	2.49
化驗	0.01	0.09	—	0.08	—	—	—	0.03	—	—	0.21
其他	—	—	—	0.33	—	3.32	—	—	—	—	3.65
小計	0.59	0.55	0.10	1.04	0.05	3.32	0.36	0.34	—	—	6.35

開發活動 (含礦山建設)	中色非洲礦業		中色盧安夏			謙比希濕法冶煉		剛波夫礦業			總計
	謙比希主西礦	謙比希東南礦	穆利亞希南淺部硫化礦	羅恩延長至穆利亞希南深部硫化礦	穆利亞希露天礦氧化礦	穆旺巴希礦	Samba礦	主礦體	西礦體	MSEA	
購買資產及設備	0.68	2.45	—	24.43	—	—	—	—	—	—	27.56
土建巷道工程及道路	3.75	12.94	1.44	—	—	—	—	—	—	—	18.13
其他	3.01	6.76	—	1.41	15.36	—	—	—	—	—	26.54
小計	7.44	22.15	1.44	25.84	15.36	—	—	—	—	—	72.23

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

本集團勘探、開發及採礦費用(續)

開採活動 (不含選礦)	中色非洲礦業		中色盧安夏 羅恩 延長至			謙比希濕法冶煉		剛波夫礦業			總計
	謙比希 主西礦	謙比希 礦東南礦	穆利亞希 南淺部 硫化礦	穆利亞希 南深部 硫化礦	穆利亞希 露天礦 氧化礦	穆旺巴 希礦	Samba 礦	主礦體	西礦體	MSEA	
員工費用	2.11	7.41	-	-	-	-	-	-	-	-	9.52
易耗品	4.08	18.51	-	-	-	-	-	-	-	-	22.59
燃料、電力、水及 其他服務	9.43	7.39	-	-	-	-	-	0.16	-	-	16.98
折舊	4.49	23.69	-	-	8.98	0.06	-	-	-	-	37.22
外包成本	25.48	33.12	-	-	33.29	0.21	-	23.42	-	-	115.52
運輸費	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	0.60	1.31	-	-	-	0.06	-	-	-	-	1.97
小計	46.19	91.43	-	-	42.27	0.33	-	23.58	-	-	203.80

業務回顧(續)

礦產勘探、礦業開發及礦石開採活動

礦產勘探

報告期內，本公司的附屬公司中色非洲礦業、中色盧安夏、剛波夫礦業，分別進行了生產性和勘探行的探礦工作。其中：

中色非洲礦業完成坑內探礦鑽探13,676.8米，東南礦體完成坑內探礦掘進量43.4米，地表探礦鑽探3,974.2米。

中色盧安夏在羅恩東延長部完成地表生產探礦鑽孔7個、進尺589.30米；舊尾礦庫資源勘查完成地表鑽孔70個、進尺1,120.10米。

剛波夫礦業完成主礦體補充勘查鑽探1,914.6米，MSESA完成水文孔、壓覆礦評價及崩積物水上取樣鑽探741.3米。

礦業開發

中色盧安夏

盧安夏新礦(原名28#井項目)預計項目總投資約513.0百萬美元。其中，抽排水約100.0百萬美元，恢復建設投資約413.0百萬美元。產品為銅精礦，預計設計採選生產規模220萬噸／年，銅精礦含銅4.35萬噸／年。基建期4年，生產期18年。

2025年項目全年預算金額約為80.7百萬美元，完成投資23.6百萬美元。截至2025年6月30日，累計排水量6,809萬立方米，完成總排水量的74%，水位累計下降594米；目前水位標高603米，抽排水工作按照正常計劃推進，滿足時間節點要求。

剛波夫礦業

MSESA礦體開發第一階段項目，計劃總投資22.0百萬美元，2025年完成投資2.1百萬美元用於MSESA礦體選冶試驗研究和可研報告的編制。

西礦體開發第一階段項目，計劃總投資85.8百萬美元，2025年完成投資0.1百萬美元用於西礦體預可研更新評審。

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

礦產勘探、礦業開發及礦石開採活動(續)

礦業開採活動

礦業開採活動詳情請參閱第10至第12頁「生產情況」。

基建項目、轉包安排及購買設備

報告期內簽訂之主要合同如下：

1. 中色非洲礦業無軌設備採購合同；
2. 中色華鑫馬本德柴油發電機組採購合同；
3. 中色盧安夏新礦排水孔、充填鑽孔工程施工合同；
4. 中色非礦東南礦體TBM平巷施工項目總承包框架合同。

截至2025年6月30日止六個月，本集團新签合同總額為106.5百萬美元，相關之資本承諾為71.7百萬美元。於截至2025年6月30日止六個月內沒有轉包安排*。

* 就轉包安排而言，這是指某一合同的當事人，與合同之外的第三人所訂立的，內容涉及由第三人全部或部分履行原合同義務的安排。舉例而言，即指本集團在承包某項工程後，繼而將承包的工程轉讓或部分發包給第三人的情形。

在建項目進展

中色非洲礦業

東南礦體地表至680米水平(mL)中段斜坡道全斷面硬岩掘進機(TBM)施工專案——是完成地表至680米水平中段斜坡道沿線的水文地質與工程地質調查工作，成功查明斜坡道沿線一段250米左右的不良地質體，主要為富含粘土礦物和砂質填隙物，脫水後易軟化、崩解，整體穩定性差。二是完成不良地質體地層可注性試驗及其檢查鑽孔施工。在不良地質體注漿段範圍內未見明顯水泥或水泥結合樣，主控段上下層位亦無水泥膠結跡象。綜合判斷，地層在注漿壓力作用下具備一定可注性，但注漿過程呈現明顯不均勻擴散特徵，難以實現對不良地質體的均質改造與有效整體加固。三是2025年7月底完成既定路線不良地質體通過性論證。如維持既定路線，完成地表帷幕注漿治水(約8個月)、TBM設備製造(約7個月)及運輸(約4個月)等前期準備工作後，2027年2月底具備施工條件，施工約17個月，2028年三季度建成。如調整線路，補充勘察約8個月，2027年10月底施工，建成順延至2029年二季度。

業務回顧(續)

在建項目進展(續)

中色非洲礦業(續)

東南礦體主、副井帷幕注漿治水工程——是副井地表至450米水平帷幕牆已基本形成，治理工作已經全部進行到第三含水層深部450米水平-505米水平，剩餘主要出水點集中到450米水平-480米水平之間，副井湧水量已減少至29立方米／小時左右，目前副井剩餘工作主要為施工機動孔治理殘餘湧水量；二是主井地表至50米水平帷幕牆也已基本形成，已進入第二含水層130米-170米鑽探注漿任務，當前湧水量為42.56立方米／小時。三是主、副井因井壁出現破損情況暫停施工。

主西選廠改造項目——是專案岩土勘察施工已完成，2025年7月上旬提交勘察報告。二是專案可研評審及公司投資決策相關流程已完成，集團投資申請已通過集團各部門、專家委員會、投資委員會及總經理辦公會審議。三是專案環評、招標及初步設計同步推進中。四是計畫2025年8月初啟動專案招標，2025年9月中旬完成合同洽談簽訂、初步設計評審及環評報告評審，力爭2025年9月底開始土建。

謙比希銅冶煉

一是渣選擴能改造項目。截至2025年上半年，完成初設(代可研)、半自磨設備採購及建安工程進度款支付工作，共計3.2百萬美元。二是新建10,000標準米立方米／小時(純度90%)變壓吸附(VPSA)製氧系統項目。2025年4月8日集團公司下發批復。截至2025年上半年，完成可研、環評、設計及專家評審，製氧系統設備招標採購工作，共計4.5百萬美元。三是冶煉煙氣環保治理項目(新增收塵系統)。2025年5月6日集團公司下發批復。截至上半年，完成設計及專家評審，環保排煙高壓風機、低壓布袋除塵器招標採購工作，共計1.5百萬美元。四是熔煉精礦倉C區擴建項目。截至2025年上半年，完成原有場地設備拆除，洗車機設備招標採購工作，共計0.2百萬美元。五是新建生活區光伏儲能電站項目。目前，正在開展詢比工作。

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

在建項目進展(續)

中色盧安夏

新礦項目—該項目是中色盧安夏實現未來可持續、高質量發展的重點項目。項目總投資約513.0百萬美元(其中，抽排水約100.0百萬美元，恢復建設投資約413.0百萬美元)。產品為銅精礦，設計採選生產規模220萬噸／年，銅精礦含銅4.35萬噸／年。基建期4年，生產期18年。抽排水工作試驗工作順利進行，啟動全面抽排水工作，截止2025年6月底，累計排水量6,809萬立方米，佔總水量74%，水位累計下降594米。淺部項目已完成可研工作，恢復、基建工作正穩步推進。

盧阿拉巴銅冶煉

一是渣浮選項目：2024年渣浮選項目於2024年4月7日正式開工建設，於2024年12月30日系統單體設備及空負荷試車完成，2025年1月20日竣工投產，工程結算還未完成。整個系統處於正常的生產運營中。

二是渣緩冷場擴建及配套廠房項目：配套廠房項目中的2臺高速機柴發建成投產，交付生產使用；6臺中速機柴發廠房框架柱獨立基礎及配電室地梁、8臺柴發設備基礎全部施工完成，目前正在施工水溝及配電室電纜溝。渣緩冷場擴建工程項目鋼筋砼澆築8塊(水溝出)，南北場地墊層砼澆築完成。本項目計劃在2025年11月30日交付生產使用。

三是渣浮選尾礦庫建設項目：該項目地勘工作全部完成，正在進行施工圖設計。

業務回顧(續)

在建項目進展(續)

剛波夫礦業

西礦體、MSESA礦體資源開發項目前期工作—推進西礦體抽排水、MSESA補充勘查、及MSESA礦抽排水及清淤工作、必要的開採技術條件和礦石選冶研究等可行性研究編製前的各項工作。

濕法廠整體優化及尾砂系統改擴建項目已完成可研報告編製並上報本集團審批。項目於2024年12月開工建設，截至2025年6月30日，已完成全部施工圖紙出圖，完成主工藝設備採購並預計2025年9月30日前全部到達現場，2025年12月30日前實現項目竣工。

西礦體開發第一階段項目，計劃總投資85.8百萬美元，西礦體預可研的更新及西礦體北部補充勘查，探索西礦坑北部上部礦體延伸情況。MSESA礦體開發第一階段項目，計劃總投資22.0百萬美元，2025年計劃投資1.8百萬美元用於MSESA開展選冶試驗和開採技術條件研究，並在此基礎上完成MSESA開發可行性研究工作。二氧化硫代替焦亞硫酸鈉系統改造項目，計劃投資2.3百萬美元，計劃竣工時間2025年9月。開展濕法廠整體優化及尾砂系統改擴建項目，計劃總投資42.1百萬美元，計劃竣工時間為2025年12月。

管理層討論及分析（續）

財務回顧

經營業績

下表載列所示期間本集團產品及服務的銷量、平均售價、收益及對總收益之貢獻百分比。

	截至6月30日止六個月							
	2025年				2024年			
	銷量 ⁽¹⁾ (噸)	平均售價 (美元／噸)	收益 (千美元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 ⁽¹⁾ (噸)	平均售價 (美元／噸)	收益 (千美元)	佔總收益 百分比 (%)
粗銅及陽極銅	109,308	8,776	959,277	54.8	159,611	8,530	1,361,485	67.7
陰極銅	70,525	8,673	611,635	34.9	63,324	8,168	517,213	25.7
硫酸	387,982	225	87,259	5.0	404,786	206	83,354	4.2
液態二氧化硫	990	686	680	0.1	10,144	793	8,046	0.4
氫氧化鈷含鈷	—	—	—	—	526	8,391	4,414	0.2
銅產品加工服務 ⁽²⁾	102,479	904	92,682	5.2	39,992	882	35,256	1.8
總計	671,284		1,751,533	100.0	678,383		2,009,768	100.0

附註：

(1) 粗銅及陽極銅、陰極銅產品的銷量均基於含銅量。

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

財務回顧(續)

收益

本集團2025年上半年收益為1,751.5百萬美元，比2024年上半年的2,009.8百萬美元下降12.9%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致收益同比下降。

2025年上半年之粗銅及陽極銅銷售收益為959.3百萬美元，比2024年上半年的1,361.5百萬美元下降29.5%，主要原因是為避免應收進項增值稅餘額進一步增加導致的資金佔用及匯兌風險，報告期內代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致收益同比下降。

2025年上半年之陰極銅銷售收益為611.6百萬美元，比2024年上半年的517.2百萬美元增長18.3%，主要原因是陰極銅產銷量同比增加及國際銅價上漲影響。

2025年上半年之硫酸銷售收益為87.3百萬美元，比2024年上半年的83.4百萬美元增長4.7%，主要原因是硫酸平均售價上漲。

下表載列所示期間本集團產品及服務的銷售成本、單位銷售成本、毛利及毛利率。

截至6月30日止六個月								
	2025年				2024年			
	銷售成本	單位 銷售成本 (美元/ 噸)	毛利	毛利率	銷售成本	單位 銷售成本 (美元/ 噸)	毛利	毛利率
	(千美元)		(千美元)	(%)	(千美元)		(千美元)	(%)
粗銅及陽極銅	778,475	7,122	180,802	18.9	1,147,639	7,190	213,846	15.7
陰極銅	331,375	4,699	280,260	45.8	282,704	4,464	234,509	45.3
硫酸	32,461	84	54,798	62.8	34,431	85	48,923	58.7
液態二氧化硫	792	800	(112)	(16.6)	3,598	355	4,448	55.3
氫氧化鈷含鈷 ⁽²⁾	1,968	—	(1,968)	—	8,185	15,561	(3,771)	(85.5)
銅產品加工服務 ⁽¹⁾	36,195	353	56,487	61.0	21,251	531	14,005	39.7
總計	1,181,266		570,267	32.6	1,497,808		511,960	25.5

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

收益(續)

註：

- (1) 銅產品加工服務是指本集團外的企業委託本集團的冶煉廠代其加工生產銅產品，本集團從這些企業收取加工費。
- (2) 氫氣化鈷含鈷銷售成本為2025年上半年計提的存貨減值。

銷售成本

本集團2025年上半年的銷售成本為1,181.3百萬美元，比2024年上半年的1,497.8百萬美元下降21.1%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致銷售成本同比下降。

2025年上半年之粗銅及陽極銅銷售成本為778.5百萬美元，比2024年上半年的1,147.6百萬美元下降32.2%，主要原因是代本集團外的企業加工粗銅及陽極銅產量同比增加，自產自銷銅產品銷量同比下降，導致銷售成本同比下降。

2025年上半年之陰極銅銷售成本為331.4百萬美元，比2024年上半年的282.7百萬美元增長17.2%，主要原因是陰極銅銷量同比增加。

2025年上半年之硫酸銷售成本為32.5百萬美元，比2024年上半年的34.4百萬美元下降5.5%，主要原因是硫酸銷量同比下降。

毛利及毛利率

受以上因素影響，2025年上半年本集團實現毛利570.3百萬美元，較2024年同期的512.0百萬美元增長11.4%。毛利率從2024年上半年的25.5%增長至2025年上半年的32.6%，主要原因是2025年毛利率較低的粗銅和陽極銅生產業務佔比減少，毛利率較高的代加工業務佔比上升。

分銷及銷售費用

2025年上半年本集團分銷及銷售費用為4.5百萬美元，較2024年上半年的3.5百萬美元增加1.0百萬美元。

行政費用

2025年上半年本集團行政費用為96.1百萬美元，較2024年上半年的83.6百萬美元增加12.5百萬美元，主要原因是謙比希濕法冶煉暫時停產並全力開展修復措施導致。

財務回顧(續)

融資成本

2025年上半年本集團融資成本為1.2百萬美元，較2024年上半年的6.3百萬美元減少5.1百萬美元，主要原因是外部借款較去年同期大幅下降。

其他收益及損失

2025年上半年本集團其他收益及損失淨額為收益48.7百萬美元，較2024年上半年的收益3.4百萬美元增加45.3百萬美元，主要原因是贊比亞克瓦查兌美元匯率升值，導致外匯兌換收益同比增加。

所得稅費用

2025年上半年本集團所得稅費用為161.2百萬美元，較2024年上半年的129.2百萬美元增加32.0百萬美元，主要原因是除稅前利潤增長導致。

本公司擁有人應佔利潤

受以上因素影響，2025年上半年本公司擁有人應佔利潤263.3百萬美元，較2024年上半年的219.1百萬美元增加44.2百萬美元。

流動資金及資本來源

現金流量

經營活動所得現金淨額

2025年上半年本集團經營活動所得現金流量為淨流入525.9百萬美元，較2024年上半年的淨流入413.1百萬美元增加112.8百萬美元，主要原因是淨利潤同比增加。

投資活動(所用)／所得現金淨額

2025年上半年本集團投資活動所用現金流量為淨流出151.2百萬美元，較2024年上半年投資活動所用現金流量為淨流入26.8百萬美元流出增加178.0百萬美元，主要原因是報告期內定期存款轉存活期金額同比下降，以及在中國有色集團財資管理(香港)有限公司存放資金。

融資活動(所用)／所得現金淨額

2025年上半年本集團融資活動所用現金流量為淨流出42.1百萬美元，較2024年上半年融資活動所用現金流量為淨流入94.9百萬美元流出增加137.0百萬美元，主要原因是去年同期取得增發股份所得款項，以及今年同期無新增外部借款。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

流動資金及資本來源(續)

現金流量(續)

銀行結餘及現金

於2025年6月30日，本集團擁有銀行結餘及現金(包括現金、定期存款和活期存款)為1,353.4百萬美元，較於2024年12月31日的1,018.7百萬美元增加334.7百萬美元。

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

於2025年6月30日，本集團按攤銷成本計量的貿易應收款項為86.8百萬美元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項為258.1百萬美元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項為銅產品銷售臨時定價安排產生的貿易應收款項。合計金額為344.9百萬美元，較於2024年12月31日的256.6百萬美元增加88.3百萬美元，主要原因是銅產品銷售對應的應收賬款增加。

存貨

於2025年6月30日，本集團持有存貨847.3百萬美元，較於2024年12月31日的848.2百萬美元減少0.9百萬美元，與去年同期基本持平。

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

於2025年6月30日，本集團按攤銷成本計量的貿易應付款項為266.7百萬美元，指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項為222.6百萬美元，指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項為銅精礦採購臨時定價安排產生的貿易應付款項。合計金額為489.3百萬美元，較於2024年12月31日的440.5百萬美元增加48.8百萬美元，主要原因是應付輔助材料、備品備件款項等同比增加。

銀行及其他借貸

截至2025年6月30日止，本集團銀行及其他借貸餘額為9.8百萬美元，該等貸款於1年但不超過2年到期。

截至2025年6月30日止，本集團現有銀行及其他借貸均以美元計值及並無季節性特徵，按固定年利率1.75%計息。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

資本開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
中色非洲礦業的謙比希東南礦採礦及選礦設施	23,687	6,264
中色非洲礦業的其他採礦及選礦設施	11,183	5,976
中色盧安夏新礦項目	24,426	8,036
中色盧安夏(穆利亞希項目)的採礦及濕法治煉設施	2,744	3,896
中色盧安夏巴魯巴露天礦	13,042	—
中色盧安夏的其他設施	6,035	5,606
謙比希銅冶煉的火法治煉設施	2,946	3,065
謙比希濕法廠的濕法治煉設施	5,127	3,104
中色華鑫濕法項目的濕法治煉設施	352	1,628
馬本德項目的濕法治煉設施	788	3,253
盧阿拉巴銅冶煉的火法治煉設施	6,793	1,342
剛波夫礦業的採礦及選礦設施	11,229	3,839
總計	108,352	46,009

本集團2025年上半年的資本開支總額為108.4百萬美元，較2024年上半年增加62.4百萬美元，增加的主要原因是謙比希東南礦、中色盧安夏新礦項目及巴魯巴露天礦、剛波夫礦業資本開支同比增加。

財務政策

截至2025年6月30日止，本集團制訂了《財務預算管理制度》、《資金管理制度》、《存貨管理制度》、《固定資產管理制度》、《財務資訊披露管理制度》、《本部財務收支審批程序和許可權管理辦法》等財務政策，目的在於規範和加強本集團相關活動的內部控制，保證本集團財產安全，保護投資者利益，提高本集團經營管理水準以符合香港有關法律法規和香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

市場風險披露

於一般業務過程中，本集團市場風險主要為商品價格風險、外匯風險及利率風險。

商品價格風險

由於銅是本集團採購、生產及銷售的主要產品，故本集團商品價格風險主要來自銅市價波動。為了減輕這種風險，本集團簽訂銅期貨交易合同與臨時價格合約以控制與預測銅產品銷量、預測銅精礦購買量、庫存和本集團的銅產品銷售承諾相關的風險。

外匯風險

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

利率風險

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

僱員及酬金政策

僱員(包括董事)之薪酬乃按彼等之工作性質、經驗以及對本集團作出之貢獻而釐定，僱員更可按表現獲得花紅以作為獎勵。其他僱員福利包括保險、醫療福利、教育資助及培訓計劃。本公司概無股份計劃。

持有的重大投資、附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

本集團於截至2025年6月30日止六個月內概無持有重大投資，亦沒有進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。於2025年6月30日，本集團未來並無作重大投資或購入資本資產的計劃，並無預計在未來一年如何就計劃融資。

資產押記

於2025年6月30日，本集團物業、廠房及設備中為環保基金的自我擔保做抵押的帳面淨值為8,932,000美元（於2024年12月31日：9,161,000美元）。於2025年6月30日，本集團受限制銀行結餘為6,354,000美元（於2024年12月31日：4,336,000美元），主要用於環保基金的擔保及信用證的簽發。

負債比率

於2025年6月30日，本集團錄得淨現金狀況*約1,349.9百萬美元（於2024年12月31日：997.0百萬美元）。故於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團不被視為有任何淨負債。

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

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

或然負債

於2025年6月30日，重大或然負債詳情載於中期財務報告附註21（於2024年12月31日：無）。

無重大變化

除本中期業績報告披露外，由2025年1月1日至2025年6月30日期間，並無任何影響本公司表現的重大變動須按照上市規則附錄D2第32及40(2)段作出披露。

報告期後重大事項

截至本中期業績報告之日，除中色非洲礦業東南礦體暫時停產外，於報告期後並無發生任何對本集團有重大影響的事項。

根據一般授權配售新股份之所得款項用途

於2024年4月9日，本公司、中色礦業發展有限公司（「配售股東」）與中國國際金融香港證券有限公司（「配售代理」）訂立配售及認購協議（「配售及認購協議」），據此：(a)賣方已同意委任配售代理，而配售代理已同意擔任賣方的代理人，竭誠促使買方以每股銷售股份6.0港元的價格（「配售價」）（較於2024年4月8日（即緊接配售及認購協議日期前的交易日）在香港聯交所所報的收市價每股股份6.94港元折讓約13.54%）購買合共最多163,000,000股現有股份；及(b)賣方已同意認購，而本公司已同意按與配售價相同的認購價向賣方發行合共最多163,000,000股新股份，於各情況下，均按配售及認購協議所載的條款及受其條件所限行事。配售事項及認購事項分別於2024年4月10日及2024年4月15日完成。合共163,000,000股銷售股份已按配售價成功配售予不少於六名承配人，該等承配人均為專業、機構及／或個人投資者。每股認購股份的淨額為0.76美元。配售事項及認購事項之詳情載於本公司日期為2024年4月9日及2024年4月15日之公告（「該等公告」）。

董事認為，配售事項及認購事項將有利於本集團的長遠發展、擴闊本集團的股東基礎及資本基礎，促進業務未來增長及發展，並提升股份的流動程度。董事（包括獨立非執行董事）亦認為配售事項及認購事項符合本公司及股東整體利益，而配售及認購協議的條款經本公司、賣方及配售代理公平磋商後達成，就股東而言屬公平合理。

誠如該等公告所披露，本公司擬將自認購事項收取的所得款項淨額（「所得款項」）用於(i)項目建設工作以用於增加主要位於盧安夏、剛波夫和謙比希等地礦山的銅精礦生產能力；(ii)潛在礦產資源的收購；及(iii)補充本集團的一般性營運資金。於2025年6月30日，所得款項用途之詳情如下：

貨幣單位：千美元

配售事項所得款項淨額	計劃用途	已使用金額	實際用途	尚未使用金額	計劃使用時間
124,080	項目建設工作以用於增加主要位於盧安夏、剛波夫和謙比希等地礦山的銅精礦生產能力	6,759	用於剛波夫項目建設工作	112,321	2027年12月31日以前
	潛在礦產資源的收購 ⁽²⁾	5,000	用於收購SM MINERALS 股份		
	補充本集團的一般性營運資金	-	-		

附註：

- ⁽¹⁾ 有關所得款項淨額的使用方式與本公司於2024年4月9日發出的公告所披露的用途一致。未使用的所有款項淨額預期使用時間隨着本集團目前和將來的市場發展情況及潛在的市場機會有所改變。
- ⁽²⁾ 詳情載於本公司日期為2025年6月16日之公告。

股數及股東情況

股數

於2025年6月30日，本公司已發行3,902,036,000股的普通股（「股份」）。

股東情況

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司董事及最高行政人員所知，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益及淡倉如下：

股份好倉：

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

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

除以上所述外，於2025年6月30日概無任何人士於本公司之股份中及相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第336條須記存於登記冊內之權益或淡倉。

股數及股東情況(續)

股東情況(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

於2025年6月30日，以下實體直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上的權益：

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

除以上所述外，於2025年6月30日概無任何人士直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上的權益。

* 中文譯名僅供參考

企業管治常規

董事會及本集團管理層致力於實現及保持高水準的企業管治，並認為這對保證本公司誠信營商及維持投資者對本公司的信任方面至關重要。

報告期內，為進一步完善及加強良好的企業管治常規及程式，本集團進一步完善了內部控制體系，充分利用月度合規報告對法律案件、關連交易、內控風險和內幕消息等重點工作實施了有效監管。

報告期內，公司董事會及董事會轄下委員會依法履行職責，運作規範。本集團對募集資金使用、重大投資及關連交易等事項按照相關規則履行了相應程序並進行了披露。

為使獨立董事對公司的經營方式、業務活動及發展情況有進一步的了解，管理層每月均向董事提供公司經營發展及合規層面的主要資料概況。

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司一直遵守《上市規則》附錄C1中載列的守則條文（「企業管治守則」）。

人力資源

僱員資料

於2025年6月30日，本集團共聘有僱員8,492人，其中，中方僱員908人，贊比亞、剛果（金）當地僱員7,584人。本集團截至2025年6月30日止六個月的僱員總成本約為57.6百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：52.3百萬美元）。

企業社會責任

本集團始終堅持「發展企業，回報股東、員工和社會」的營業宗旨，根據企業所屬行業和業務的特點認真履行環境和社會責任。

工作環境

本集團推崇「以人為本」的治企理念，倡導平等和規範的用工政策，充分尊重僱員的背景文化，保護員工的權益，嚴格執行企業所在地有關社會保障、工作時數和假期等勞工政策，通過定期的集體協定談判確定僱員的薪酬、交通、住房與醫療等福利，致力於提供具有市場競爭力的薪酬體系，為員工營造健康、和諧的工作和生活環境；本集團在聘用及晉升僱員時嚴格按照聘用管理制度辦事，禁止種族、宗教、膚色和性別等方面的歧視行為，設立了申訴程序；本集團高度重視提升員工的素質能力，各附屬企業均有專門的培訓機構和人員，開展了包括職業技能和健康安全等全方位、多層次的主題培訓，為員工提供優質的成長環境，實現員工與企業共同發展。

健康與安全

本集團嚴格遵守企業所在地的有關安全生產和勞動保護等法律法規，始終堅持「安全第一、預防為主」的安全生產方針，自集團至各附屬公司均牢固樹立「尊重生命、防範為先」的安全生產理念，通過落實安全生產主體責任、明確安全生產責任範圍，加強安全生產教育和風險防控，開展全範圍安全檢查及隱患排查治理工作，不斷健全完善應急預案，加強應急救援隊伍建設，安全生產工作管理水準得到切實提高。本集團高度重視安全環保設施的投資建設，高度重視員工勞動防護用品的配備和使用管理。在每個礦山和工廠均建立了緊急救護隊並配備了完備的裝備，設立了醫療救護站。2025年6月，中色非洲礦業有限公司東南礦體發生一起物體相關事故，造成一名分包商員工不幸身亡。該礦井已暫停運營，以便外部專家開展全面調查。中色非洲礦業將依據當地安全要求實施相應整改措施。截至中期報告披露日期，調查仍在進行中。本集團將繼續深化安全管理機制，全力防範風險，保障運營平穩與員工安全。

企業社會責任(續)

環境保護

本集團以打造環境友好型企業為目標，積極開展節能減排工作，加強污染排放物的監測與監控，確保清潔生產。本集團高度重視資源的循環可持續使用，注重採用環保設備和先進工藝技術進行生產，努力推進環境管理體系建設，提高資源的回收利用和環境保護水準。

2025年2月，贊比亞謙比希濕法冶煉有限公司發生尾礦壩事故，導致運營暫停。公司立即啟動應急與控制措施，並依據贊比亞相關環保與安全法規，開展環境修復工程。贊比亞環境管理署已要求進行獨立成本評估。截至中期報告披露日期，該評估程式仍在進行中。

社區參與與營運慣例

本集團以銅鈷金屬資源開發為基礎，在企業自身發展壯大的同時，遵循「互利共贏」的合作理念，高度重視本公司股東(「股東」)、員工、供應商與社區的關切，積極培育當地市場，扶持當地企業，與供應商做到利益共享，並通過創造稅收、提供就業崗位和帶動相關產業發展，為企業所在地經濟、社會的發展與進步貢獻力量，為員工提供職業發展與保障，為股東創造價值。

2025年上半年，本集團繼續通過貨幣資金和實物的形式積極參與了企業所在地市政建設、積極開展職業教育、改善社區環境、服務當地居民，得到了當地政府和居民的高度讚賞，進一步樹立了上市公司良好的企業公民形象。

未來展望

2025年上半年，我們面對的外部環境的不確定性在加劇，美國的關稅政策導致國際銅價大幅波動；剛果（金）國內局勢動盪、電力供應嚴重短缺，國別風險加大；冶煉加工費降至歷史最低水平，致火法冶煉廠嚴重減利。多種不利因素給公司的生產經營帶來擾動，但是非洲生產企業積極應對、攻堅克難，基本完成了各項生產任務，主要經濟指標創歷史最好水平。在資本市場，公司進一步加強投資者關係維護工作，與境內外投資者保持良性互動，通過維持高比例派息，積極回饋廣大股東，公司在二級市場的表現也得到了廣大投資者的認可。六月份，公司公告認購哈薩克斯坦本卡拉銅礦部分股權，後續還將進一步收購實現控股。這是多年來公司在外延式併購方面取得的突破，也開啟了公司發展的新篇章。

展望未來，世界經濟全面復甦尚需時日，貿易摩擦和地緣衝突可能會加劇大宗商品價格的波動；中南部非洲的國別風險有加劇風險；冶煉加工費短期內或難以改善；謙比希東南礦體暫時（臨時）停產，將影響全年自產銅產量。多重不利因素將給公司下半年生產經營帶來負面擾動。

產品價格方面，銅礦供給維持偏緊格局，由於加工費維持低位，冶煉廠存在去產能的可能；電網、新能源等領域對銅礦的增長，有望維持需求端的韌性。從供需基本面來看，國際銅價有望維持高位運行。

下半年，管理層將在董事會的帶領下，繼續穩生產保利潤，高度重視安全環保、合規經營、可持續發展，推動各項改革加快落地，確保完成全年生產經營任務指標，實現2025年穩增長的總體目標。



中色盧安夏新礦項目抽排水啟動，流經周邊社區

其他資料

一般資料

本公司於2011年7月18日在香港註冊成立，其股份於聯交所上市。本公司母公司及最終控股公司分別為於英屬維爾京群島註冊成立的中色礦業發展有限公司（「中色礦業發展」）及於中華人民共和國註冊成立、由國務院國有資產監督管理委員會全資擁有的中國有色礦業集團有限公司（「中國有色集團」）。

本公司註冊辦事處位於香港尖沙咀柯士甸路22–26號好兆年行13樓1303室，主要營業地點分別位於32 Enos Chomba Road, Kitwe, Zambia及Lubumbashi, Katanga Province, Congo (DRC)。

本公司主要從事投資控股業務。本公司的附屬公司主要從事銅鈷金屬勘探、採礦、選礦、濕法冶煉、火法治煉，銷售陰極銅、粗銅及陽極銅、氫氧化鈷、硫酸及液態二氧化硫，以及提供銅產品代加工服務。綜合財務報表以美元呈列，美元亦為本公司及本集團的功能貨幣。

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息（2024年6月30日止六個月：無）。

董事及主要行政人員於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，概無董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司或聯交所的權益及淡倉；或根據證券及期貨條例第352條規定須記存於登記冊內的權益及淡倉；或根據聯交所證券上市規則（「《上市規則》」）所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

董事認購股份的權利

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

董事於競爭業務之權益

各董事於截至2025年6月30日止六個月期間內概無從事任何與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之業務。

董事資料變動

自2025年4月25日(2024年年報刊發日期)，概無根據上市規則第13.51B條須進行披露的董事資料更新。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，並已按照《上市規則》第3.22條及《企業管治守則》第二部分第D.3段訂定書面職權範圍。審核委員會的主要職責是監察本集團財務呈報程序及內部控制與風險管理系統。審核委員會包括非執行董事譚耀宇先生及獨立非執行董事高光夫先生及關浣非先生。本集團於截至2025年6月30日止六個月之中期財務業績已經審核委員會審閱，其意見為該等中期財務業績乃遵照適用之會計準則、《上市規則》及法例之規定，且已經作出披露。

截至2025年6月30日止六個月的中期財務報告已經由本集團核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已經採納不遜於《上市規則》附錄C3所載的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)的行為守則。本公司經向所有董事明確查詢後，確定所有董事於截至2025年6月30日止六個月期間內已遵守有關標準守則。

購買、贖回或出售上市證券

於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

獨立審閱報告



致中國有色礦業有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限責任公司)

引言

我們已審閱第39頁至第68頁所載的中國有色礦業有限公司(「貴公司」)中期財務報告，當中包括於2025年6月30日的綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及解釋附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須按照其相關條文以及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。董事負責按照香港會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任在於根據受聘之協定條款審閱中期財務報告，就此達成結論，並僅向閣下全體匯報，而不作任何其他用途。我們不就本報告之內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會發佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務報告之審閱包括詢問(主要對負責財務及會計事務之人士)，以及採納分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠小於根據香港審計準則進行之審核，故我們無法確保已知悉可通過審核辨別之所有重要事項。因此，我們並不表達審核意見。

結論

基於我們的審閱，我們並無注意到任何事宜使我們相信於2025年6月30日中期財務報告在任何重大方面並非按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月28日

中期綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以美元呈列)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
收益	3	1,751,533	2,009,768
銷售成本		(1,181,266)	(1,497,808)
毛利		570,267	511,960
其他收入		21,427	16,102
其他收益及損失	4	48,687	3,430
分銷及銷售費用		(4,512)	(3,519)
行政費用		(96,064)	(83,615)
其他費用		(6,075)	(5,697)
經營利潤		533,730	438,661
融資成本	5	(1,225)	(6,253)
除稅前利潤	6	532,505	432,408
所得稅費用	7	(161,179)	(129,180)
期內利潤及全面收益總額		371,326	303,228
應佔利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		263,328	219,109
非控股權益		107,998	84,119
		371,326	303,228
每股盈利	8		
－基本及攤薄(每股美仙)		6.75	5.75
－基本及攤薄(相當於約每股港元)		0.53	0.45

第44頁至第68頁的附註構成本中期財務報告的一部分。有關應付本公司擁有人的股息的詳情載於附註17(a)。

中期綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核
(以美元呈列)

	附註	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,480,751	1,469,127
使用權資產		16,408	17,320
採礦權		87,767	90,937
其他權益投資	10	5,000	—
受限制銀行結餘	13	1,505	1,505
遞延稅項資產		16,727	24,603
預付款項及其他應收款項	12	222,188	178,227
		1,830,346	1,781,719
流動資產			
存貨		847,328	848,154
按攤銷成本計量的貿易應收款項	11	86,824	70,913
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量 且其變動計入當期損益」)的貿易應收款項	11	258,074	185,742
預付款項及其他應收款項	12	300,256	236,378
金融資產		—	5,835
受限制銀行結餘	13	4,849	2,831
定期存款	13	—	4,173
現金及現金等價物	13	1,353,433	1,018,662
		2,850,764	2,372,688
資產總額		4,681,110	4,154,407
權益及負債			
股本及儲備			
股本	17(b)	864,199	864,199
儲備		1,480,827	1,384,869
本公司擁有人應佔權益總額		2,345,026	2,249,068
非控股權益		888,022	780,024
權益總額		3,233,048	3,029,092

第44頁至第68頁的附註構成該等財務報表的一部分。

中期綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日－未經審核
(以美元呈列)

	附註	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		184,713	176,602
銀行及其他借貸－一年後到期		9,838	9,752
租賃負債		14,312	15,328
遞延收入		10,841	11,170
復原、復墾及環保費用撥備		52,725	51,594
		272,429	264,446
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	266,682	216,259
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	14	222,558	224,207
其他應付款及應計費用	15	408,574	217,221
應繳所得稅		220,517	173,130
銀行及其他借貸	16	—	20,424
租賃負債		2,336	2,269
合同負債		46,386	6,727
金融負債		8,580	632
		1,175,633	860,869
總負債		1,448,062	1,125,315
權益及負債總額		4,681,110	4,154,407

第44頁至第68頁的附註構成該等財務報表的一部分。

中期綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以美元呈列)

	本公司擁有人應佔權益				非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元 (附註17(b))	其他儲備 千美元 (附註17(c))	保留利潤 千美元	總計 千美元		
截至2025年6月30日止六個月						
於2025年1月1日之結餘	864,199	(1,118)	1,385,987	2,249,068	780,024	3,029,092
截至2025年6月30日止六個月 權益變動：						
期內利潤及全面收益總額	-	-	263,328	263,328	107,998	371,326
本公司宣派股息 (附註17(a))	-	-	(167,370)	(167,370)	-	(167,370)
於2025年6月30日之結餘 (未經審核)	864,199	(1,118)	1,481,945	2,345,026	888,022	3,233,048

	本公司擁有人應佔權益				非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元 (附註17(b))	其他儲備 千美元 (附註17(c))	保留利潤 千美元	總計 千美元		
截至2024年6月30日止六個月						
於2024年1月1日之結餘	740,119	(1,118)	1,103,385	1,842,386	644,217	2,486,603
截至2024年6月30日止六個月權益變動：						
期內利潤及全面收益總額	-	-	219,109	219,109	84,119	303,228
發行股份、扣除股份發行成本(附註17(b))	124,080	-	-	124,080	-	124,080
附屬公司宣派股息	-	-	-	-	(7,500)	(7,500)
本公司宣派股息(附註17(a))	-	-	(115,898)	(115,898)	-	(115,898)
於2024年6月30日之結餘(未經審核)	864,199	(1,118)	1,206,596	2,069,677	720,836	2,790,513

第44頁至第68頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以美元呈列)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額		525,901	413,118
投資活動			
已收利息		15,847	8,741
出售物業、廠房及設備所得款項		1,038	1,072
購置物業、廠房及設備		(105,749)	(83,619)
購買其他權益工具		(5,000)	—
於同系附屬公司存款		(62,700)	—
償還長期應收款項所得款項		606	—
存置受限制銀行結餘淨額		590	571
定期存款減少		4,173	100,000
投資活動(所用)／所得現金淨額		(151,195)	26,765
融資活動			
發行新股份所得款項，扣除交易成本		—	124,080
向非控股股東支付股息		(20,000)	(6,654)
已付利息		(363)	(5,400)
償還銀行及其他借貸		(20,000)	(67,000)
償還租賃負債		(1,736)	(168)
新增銀行及其他借貸		—	50,000
融資活動(所用)／所得現金淨額		(42,099)	94,858
現金及現金等價物增加淨額		332,607	534,741
於1月1日之現金及現金等價物		1,018,662	492,364
外匯匯率變動的影響		2,164	682
於6月30日之現金及現金等價物	13	1,353,433	1,027,787

第44頁至第68頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

中期財務報告附註

2025年6月30日

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，同時符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號*中期財務報告*的規定。其於2025年8月28日獲授權刊發。

除預期於2025年年度財務報表中顯示的會計政策變更外，本中期財務報告乃根據2024年年度財務報表所採納的相同會計政策編製。有關會計政策任何變更的詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策應用及由年初至今資產與負債、收入及支出之呈報金額。實際結果或會與該等估計有所出入。

本中期財務報告載有中國有色礦業有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之簡明綜合財務報表及解釋附註摘錄。該等附註包括對了解本集團自刊發2024年年度財務報表以來財務狀況及表現變動而言屬重大的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於本中期財務報告。

中期財務報告所載有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料乃比較資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。有關該等根據香港公司條例（香港法例第622章）第436條而披露的法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部分之規定向公司註冊處處長遞交截至2024年12月31日止年度之財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；不包括對某些事項的參照而核數師透過強調事項籲請關注而無對其報告作出保留意見；亦無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條作出之陳述。

2 會計政策變更

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

本集團並無應用任何未於本會計期間生效之新訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

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

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

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

概無營運分部組成以下可呈報分部。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

3 收益及分部報告(續)

(a) 收益細分

客戶合約收益按主要產品或服務線以及收入確認時間劃分如下：

截至2025年6月30日止六個月		
	濕法 千美元 (未經審核)	冶煉 千美元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分		
銷售貨物予外部客戶		
— 陰極銅	611,635	—
— 粗銅及陽極銅	—	959,277
— 硫酸	—	87,259
— 液態二氧化硫	—	680
銅產品代加工服務	—	92,682
合計	611,635	1,139,898
按收益確認時間劃分		
時點	611,635	1,139,898
截至2024年6月30日止六個月		
	濕法 千美元 (未經審核)	冶煉 千美元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分		
銷售貨物予外部客戶		
— 陰極銅	517,213	—
— 粗銅及陽極銅	—	1,361,485
— 硫酸	529	82,825
— 液態二氧化硫	—	8,046
— 氫氧化鈷含鈷	4,414	—
銅產品代加工服務	2,160	33,096
合計	524,316	1,485,452
按收益確認時間劃分		
時點	524,316	1,485,452

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

3 收益及分部報告(續)

(a) 收益細分(續)

客戶合約收益按地理市場劃分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
按客戶地理位置劃分		
新加坡	1,156,495	362,333
香港	186,318	383,198
非洲	183,963	126,103
瑞士	157,593	349,331
比利時	61,431	26,940
中國大陸	5,733	761,863
	1,751,533	2,009,768

(b) 分部業績、資產及負債

本集團的收益及業績按可呈報及營運分部分析如下：

	截至2025年6月30日止六個月		
	濕法 千美元 (未經審核)	冶煉 千美元 (未經審核)	綜合 千美元 (未經審核)
外部銷售收益	611,635	1,139,898	1,751,533
分部間銷售	—	26,442	26,442
	611,635	1,166,340	1,777,975
對銷			(26,442)
來自外部客戶的收益			1,751,533
可呈報分部利潤	180,374	193,031	373,405
未分配收入(附註(i))			9,066
未分配開支(附註(ii))			(11,145)
期內利潤			371,326

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

3 收益及分部報告(續)

(b) 分部業績、資產及負債(續)

	截至2024年6月30日止六個月		
	濕法 千美元 (未經審核)	冶煉 千美元 (未經審核)	綜合 千美元 (未經審核)
外部銷售收益	524,316	1,485,452	2,009,768
分部間銷售	—	20,457	20,457
	524,316	1,505,909	2,030,225
對銷			(20,457)
來自外部客戶的收益			2,009,768
可呈報分部利潤	127,959	182,133	310,092
未分配收入(附註(i))			3,653
未分配開支(附註(ii))			(10,517)
期內利潤			303,228

附註：

(i) 未分配收入主要為以下公司的銀行存款及銀行結餘的利息收入：(1)本公司，(2)中色礦業控股有限公司(「中色礦業控股」，一間直接持有本集團於贊比亞附屬公司股權的本公司直接全資附屬公司)，(3)中色礦業香港控股有限公司(「中色香港控股」，一間直接持有本集團於剛果民主共和國(「剛果(金)」)三間附屬公司股權的本公司直接非全資附屬公司)，及(4)中色礦業香港投資有限公司(「中色香港投資」，一間直接持有本集團於剛果(金)三間附屬公司股權的本公司直接全資附屬公司)(統稱為「控股公司」)。

(ii) 未分配開支主要為控股公司的行政開支、利息開支及所得稅開支。

分部間銷售乃按現行市場價格計算。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

3 收益及分部報告(續)

(b) 分部業績、資產及負債(續)

本集團的資產及負債按可呈報及營運分部分析如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
分部資產		
濕法	1,474,245	1,374,835
冶煉	2,581,995	2,386,067
分部資產總額	4,056,240	3,760,902
未分配資產(附註(i))	634,724	399,771
對銷	(9,854)	(6,266)
綜合資產總額	4,681,110	4,154,407
分部負債		
濕法	622,225	486,658
冶煉	595,561	579,454
分部負債總額	1,217,786	1,066,112
未分配負債(附註(i))	240,130	65,469
對銷	(9,854)	(6,266)
綜合負債總額	1,448,062	1,125,315

附註：

(i) 未分配資產及負債主要為控股公司資產及負債。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

4 其他利得及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之(虧損)/利得淨額(附註9)	(35)	179
就以下各項減值虧損(確認)/撥回		
一應收進項增值稅	(7,668)	(11,493)
一預期信貸虧損下的金融資產	(4,056)	600
外匯利得淨額	41,991	5,251
公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債/資產公允價值變動產生之(虧損)/收益		
一以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(8,230)	(10,536)
一以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項	54,156	109,844
一以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款	(27,471)	(90,415)
	48,687	3,430

5 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
銀行及其他借貸利息	111	5,583
租賃負債利息	654	6
撥回貼現	546	664
減：資本化為物業、廠房及設備之利息開支(附註)	(86)	—
	1,225	6,253

附註：

截至2025年6月30日止六個月，銀行及其他借貸利息已按年利率1.75%資本化。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

6 稅前利潤

稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	91,163	96,492
使用權資產折舊	1,045	141
採礦權攤銷	3,170	6,315
攤銷及折舊總額	95,378	102,948
減：存貨資本化	(84,177)	(90,990)
減：物業、廠房及設備資本化	(3,398)	—
	7,803	11,958
按賬面值確認為費用的存貨成本	1,144,457	1,478,557
存貨撇減／(撇減撥回)至可變現淨值	615	(2,000)
確認為費用的服務成本	36,194	21,251
	1,181,266	1,497,808

7 綜合損益表中的所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
即期稅項：		
— 香港所得稅	263	200
— 愛爾蘭共和國(「愛爾蘭」)所得稅	48	1,379
— 剛果(金)所得稅	34,730	24,261
— 贊比亞所得稅	110,151	72,078
	145,192	97,918
遞延稅項：		
— 本期	15,987	31,262
所得稅費用總額	161,179	129,180
實際稅率－本期	30.3%	29.9%

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

7 綜合損益表中的所得稅(續)

本集團獲享下列所得稅減免：

- 謙比希銅冶煉若干期間(「期間」)的生產設施於首五個獲利年度享有稅項豁免，並於其後三個年度享有所得稅減半，餘下兩年所得稅減免25%。此所得稅減免的有效期限已於2024年12月31日屆滿(截至2024年6月30日止六個月：所得稅減免25%)。
- 盧阿拉巴銅冶煉股份有限公司(「盧阿拉巴銅冶煉」)是本公司位於剛果(金)的非全資附屬公司，自2021年7月起五年內有資格享有68.29%的所得稅減免。所得稅減免比例是基於硫酸目前的產量比計算所得，並據粗銅及硫酸的餘下投資而調整。

支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一員，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕模型規則(「第二支柱模型規則」)。

第二支柱所得稅乃根據愛爾蘭的新稅法向在贊比亞所經營的附屬公司徵收，新稅法引入了自2024年1月1日起生效的當地最低補足稅。

自2025年1月1日起，本集團亦有責任根據2025年香港稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例就其於香港特別行政區及若干尚未實施國內最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納第二支柱所得稅。

本集團已就補足稅採用遞延稅項會計的臨時強制性例外情況，並將稅項於產生時列為即期稅項。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利按本公司股東應佔利潤263,328,000美元(截至2024年6月30日止六個月：219,109,000美元)及期內已發行普通股的加權平均數3,902,036,000股(截至2024年6月30日止六個月：3,807,998,000股普通股)計算。用於計算每股基本盈利的普通股股份加權平均數目已就於2024年4月15日進行的配售及認購163,000,000股新普通股份作出調整。

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無攤薄潛在流通股。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團添置物業、廠房及設備，並產生建造成本共計103,275,000美元(截至2024年6月30日止六個月：46,204,000美元)。於截至2025年6月30日止六個月期間，已出售賬面淨值為1,073,000美元的物業、廠房及設備項目(截至2024年6月30日止六個月：893,000美元)，產生出售虧損35,000美元(截至2024年6月30日止六個月：收益179,000美元)。

10 其他股權投資

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的非上市股權投資(不可劃轉)		
SM Minerals(附註)	5,000	—

本集團將其於SM Minerals的非上市股權投資指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可劃轉)，因該等投資乃為戰略目的而持有。

附註：

於2024年11月20日、2025年1月24日及2025年4月25日，本公司、SM Minerals及AM股東訂立初步協議，內容有關轉讓5,265股SM Minerals股份(佔SM Minerals已發行股本的5%)，代價為5,000,000美元。SM Minerals位於哈薩克斯坦，擁有若干銅礦採礦權及勘探權。

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
按攤銷成本計量的貿易應收款項	88,154	72,342
減：信貸虧損撥備	(1,330)	(1,429)
	86,824	70,913
以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項	258,074	185,742

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

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

賬齡分析

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
0至30日	60,238	36,836
31至90日	8,725	28,351
91至180日	17,861	3,119
181至365日	—	2,607
	86,824	70,913

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
0至30日	240,062	182,443
31至90日	18,012	3,299
	258,074	185,742

下列與關聯方有關的結餘計入本集團按攤銷成本計量的貿易應收款項／以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
按攤銷成本計量的貿易應收款項：		
同系附屬公司	974	1,584
一間附屬公司的非控股股東	14,490	3,347
	15,464	4,931

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項：		
同系附屬公司	198,560	101,330
附屬公司的非控股股東	19,380	61,328
附屬公司的非控股股東的一間附屬公司	17,976	—
	235,916	162,658

上述與關聯方有關的結餘為無抵押、免息，根據相關銷售合約收回。

12 預付款項及其他應收款項

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動：		
物業、廠房及設備預付款項	11,607	4,273
與復原及復墾義務有關的按金	6,481	6,089
長期應收款項(附註(i))	28,233	28,839
應收進項增值稅淨額(附註(ii))	169,212	131,039
其他(附註(iii))	6,655	7,987
	222,188	178,227
流動：		
存貨及其他事項的預付款項	12,172	26,693
應收進項增值稅淨額(附註(ii))	134,741	114,989
期貨孖展賬戶保證金	69,352	71,466
其他應收款項	41,412	43,351
於同系附屬公司的存款(附註(iv))	62,700	—
減：信貸虧損撥備	(20,121)	(20,121)
	300,256	236,378
	522,444	414,605

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

12 預付款項及其他應收款項(續)

附註：

- (i) 根據盧阿拉巴銅冶煉與剛果(金)國有電力供應商Societe Nationale D'electricite(「SND」)於2018年7月訂立的融資協議(「盧阿拉巴銅冶煉項目協議」)，盧阿拉巴銅冶煉應提供資金以興建若干電網資產(「盧阿拉巴銅冶煉電網資產」)。SND應按6%的年利率分期償還約定的建築成本融資金額。
- 盧阿拉巴銅冶煉電網資產的建築工程於2021年2月2日完成。約定的建築成本融資金額為29,300,000美元，融資金額連同利息自SND收取。
- (ii) 應收進項增值稅的總賬面值為437,780,000美元(2024年12月31日：372,187,000美元)。減值撥備按反映貨幣時間價值的當前市場評估及相關應收進項增值稅特有風險的稅前貼現率貼現的估計未來現金流的現值估算，而並未對未來現金流估計作出調整。於2025年6月30日，已對應收進項增值稅計提合共133,827,000美元(2024年12月31日：126,159,000美元)的減值撥備。
- (iii) 根據中色非洲礦業與Copperbelt Energy訂立的接駁協議(「中色非洲礦業接駁協議」)，中色非洲礦業興建若干供電網絡資產(「中色非洲礦業網絡資產」)，使Copperbelt Energy能於贊比亞Copperbelt省Chambishi向中色非洲礦業的謙比希東南礦項目供電。根據中色非洲礦業接駁協議，中色非洲礦業須於Copperbelt Energy出示接管證之日向Copperbelt Energy轉讓中色非洲礦業網絡資產。
- (iv) 於2023年11月2日，本公司與中國有色集團財資管理(香港)有限公司(「中國有色財資」)訂立提供財資管理服務協議，據此，中國有色財資向本集團提供集體資金管理服務及雜項財務服務，年期由2024年1月1日至2026年12月31日。

期內，應收進項增值稅撥備變動情況如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
1月1日	126,159	89,306
已確認減值虧損	7,668	11,493
	133,827	100,799

本集團預付款項及其他應收款項中計有以下與關聯方有關的結餘：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
一間附屬公司的非控股股東	3,200	4,708
同系附屬公司	63,065	1,069
附屬公司的非控股股東	255	1,199
	66,520	6,976

12 預付款項及其他應收款項(續)

上述與關聯方有關的結餘為無抵押、免息、須於要求時償還。

於2025年6月30日，本集團對應收進項增值稅進行減值評估，其賬面值(經扣除撥備額133,827,000美元(2024年12月31日：126,159,000美元)後)為303,953,000美元(2024年12月31日：246,028,000美元)。截至2025年6月30日止六個月，就應收進項增值稅確認減值虧損7,668,000美元(截至2024年6月30日止六個月：11,493,000美元)。

13 受限制存款、現金及現金等價物及其他現金流資料

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
存放於銀行及其他金融機構之現金及手頭現金	1,359,787	1,027,171
減：按贊比亞政府要求為日後復原成本作出擔保的銀行保函的非即期 受限制銀行結餘	(1,505)	(1,505)
減：以下各項的即期受限制銀行結餘： 簽發信用證	(4,849)	(2,831)
減：定期存款	-	(4,173)
綜合財務狀況表及綜合現金流量表中的現金及現金等價物	1,353,433	1,018,662

截至2025年6月30日止六個月，銀行結餘(包括短年期定期存款)按介乎0%至4.51%(2024年：0%至4.51%)的市場年利率計息。

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
按攤銷成本計量的貿易應付款項	266,682	216,259
以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	222,558	224,207

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

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

賬齡分析

以下為基於發票日期呈列之按攤銷成本計量的貿易應付款項的賬齡分析：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
0至30日	81,714	88,077
31至90日	67,315	60,581
91至180日	80,208	38,421
181至365日	19,575	13,982
1至2年	17,870	15,198
	266,682	216,259

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

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
0至30日	107,372	135,806
31至90日	59,790	44,385
91至180日	10,112	35,052
181至365日	45,284	539
1至2年	—	8,425
	222,558	224,207

購買若干貨品所獲平均信貸期為3個月內。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

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

下列與關聯方有關的結餘計入本集團按攤銷成本計量的貿易應付款項／以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
按攤銷成本計量的貿易應付款項：		
同系附屬公司	106,943	93,775
一間附屬公司的非控股股東	1,038	1,038
	107,981	94,813

以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項：

同系附屬公司	15,304	5,997
附屬公司非控股股東的附屬公司	78,660	90,882
一間附屬公司的非控股股東	11,772	—
	105,736	96,879

上述與關聯方有關的結餘為無抵押、免息，須於三個月內償還。

15 其他應付款項及應計費用

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
就物業、廠房及設備應付款項	27,640	26,264
應付附屬公司的非控股股東之股息	53,489	73,489
應付本公司擁有人之股息	167,370	41
其他應付稅項	66,828	41,271
應付職工薪酬	27,635	31,781
應計費用	65,612	44,375
	408,574	217,221

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

15 其他應付款項及應計費用(續)

下列與關聯方有關的結餘計入本集團其他應付款項及應計費用：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
中國有色礦業集團有限公司(「中國有色集團」)	7,824	7,444
同系附屬公司	2,895	5,301
本公司擁有人	167,370	41
附屬公司的非控股股東	53,489	73,489
	231,578	86,275

關聯方結餘為無抵押、免息，須於要求時償還。

16 銀行及其他借貸

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
無抵押銀行貸款	—	20,000
無抵押同系附屬公司貸款	9,738	9,738
應付利息	100	438
	9,838	30,176

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無取得任何新的銀行及其他借貸，並償還銀行及其他借貸20,000,000美元。

17 股本、儲備及股息

(a) 股息

上一個財政年度應付本公司擁有人股息已於中期期間獲批准：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千元 (未經審核)	2024年 千元 (未經審核)
於下一個中期期間就上一個財政年度宣派末期股息每股4.2893美仙(截至2024年6月30日止六個月：每股2.9702美仙)	167,370	115,898

於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司已就截至2024年12月31日止年度向本公司擁有人宣派末期股息每股4.2893美仙(截至2024年6月30日止六個月：就截至2023年12月31日止年度宣派每股2.9702美仙)。於截至2025年6月30日止六個月宣派的末期股息總額為167,370,000美元(截至2024年6月30日止六個月：115,898,000美元)。

本公司董事(「董事」)建議不就本期間派發任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

(b) 股本

授權及已發行股本：

	股數 千股 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
已發行及繳足：			
於2024年1月1日	3,739,036	5,760,689	740,119
以配售方式發行新股份(附註(i))	163,000	978,000	124,891
發行股份應佔之交易成本	—	(6,400)	(811)
於2024年12月31日及2025年6月30日	3,902,036	6,732,289	864,199

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

17 股本、儲備及股息(續)

(b) 股本(續)

附註：

- (i) 於本公司、本公司的直接控股公司中色礦業發展有限公司(「中色礦業發展」)及配售代理所訂立日期為2024年4月9日的配售及認購協議所述的所有條件完成後，(1)中色礦業發展所持有本公司合共163,000,000股股份於2024年4月10日按每股6.00港元配售予第三方；及(2)中色礦業發展於2024年4月15日按每股6.00港元認購本公司合共163,000,000股新股份。認購事項所得款項(扣除相關費用及開支(相當於811,000美元))為971,600,000港元(相當於124,080,000美元)。新股份於所有方面都與現有股份享有同等地位。

(c) 其他儲備

其他儲備包括非控股權益的賬面價值與從附屬公司非控股股東收到的代價之間的差額。

18 金融工具之公允價值計量

下表列示於報告期末定期計量的本集團金融工具的公允價值，分類為香港財務報告準則第13號「公允價值計量」所定義的三級公允價值層級。公允價值計量的分類等級乃參考估價技術中使用的輸入值的可觀察性和重要性確定：

- | | |
|-----------|--|
| — 第一層級估值： | 公允價值僅使用第一層級輸入數據計量，即相同資產或負債在計量日在活躍市場中未經調整的報價。 |
| — 第二層級估值： | 公允價值使用第二層級輸入數據(即不滿足第一層級的可觀察輸入數據)計量，且不使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據是指無法取得市場數據的輸入數據。 |
| — 第三層級估值： | 公允價值使用重大不可觀察輸入數據計量。 |

18 金融工具之公允價值計量(續)

下表列出以公允價值初步確認後計量之金融工具分析，乃按公允價值可觀察的程度分為一至三級：

	第一層級 千美元 (未經審核)	第二層級 千美元 (未經審核)	第三層級 千美元 (未經審核)	總計 千美元 (未經審核)
於2025年6月30日				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產－銅期貨合約 (附註(i))	-	-	-	-
金融負債－銅期貨合約(附註(i))	(8,580)	-	-	(8,580)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貿易應收款項(附註(ii))	-	258,074	-	258,074
指定為以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貿易應付款項(附註(ii))	-	(222,558)	-	(222,558)
其他權益工具(附註(iii))	-	-	5,000	5,000
於2024年12月31日				
金融資產－銅期貨合約(附註(i))	5,835	-	-	5,835
金融負債－銅期貨合約(附註(i))	(632)	-	-	(632)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貿易應收款項(附註(ii))	-	185,742	-	185,742
指定為以公允價值計量且其變動計入 當期損益的貿易應付款項(附註(ii))	-	(224,207)	-	(224,207)

附註：

- (i) 根據於活躍市場之初始交易價格計算。
- (ii) 根據於活躍市場之報價及本集團銅產品的銅、金及銀的估計品位計算。
- (iii) 參考收購價格計算，截至2025年6月30日止六個月並無確認其他全面收益變動。

第一層級、第二層級及第三層級於期內並無發生轉移。

除上文詳述者外，董事認為，按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債於綜合財務報表內確認的賬面值與其公允價值相若。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

19 承諾

於2025年6月30日，未在財務報表中未撥備之未履行承諾如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
綜合財務報表內關於收購物業、廠房及設備之已訂約但未撥備之資本開支	154,375	57,671
收購SM Minerals股份之資本開支	11,764	—
收購物業、廠房及設備之已授權但未訂約之資本開支	673,950	45,994
	840,089	103,665

20 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員的薪酬

本集團主要管理人員的薪酬(包括支付予董事以及若干最高薪酬人士的金額)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,207	853
離職後福利	116	111
	1,323	964

董事及主要執行人員的薪酬乃由薪酬委員會經參考個人表現及市場趨勢後釐定。

20 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易：

(i) 與中國有色集團及其附屬公司的交易

本公司由中國有色集團透過其附屬公司中色礦業發展有限公司控制。董事認為最終控股公司為中國有色集團(於中國註冊成立之國有公司)。

除此等綜合財務報表其他部份披露的關聯方交易外，本集團有下列關聯方交易：

關聯方	附註	交易性質	截至6月30日止六個月	
			2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
同系附屬公司	(i)(ii)	粗銅及陽極銅銷售	722,399	719,864
	(i)(ii)	陰極銅銷售	439,706	381,008
	(i)	硫酸銷售	6,155	6,464
	(i)	其他材料銷售	—	5,189
	(i)	服務收入	83	68
	(i)	購買廠房及設備	(1,558)	(888)
	(i)(iii)	購買銅精礦	(24,674)	(23,332)
	(i)	購買材料	(41,144)	(36,698)
	(i)	購買電力	(21,933)	(18,577)
	(i)	購買服務	(109,091)	(102,417)
	(i)	借款利息費用	(86)	(3,793)
	(i)	存款利息收入	6,277	—
	(i)	租賃負債利息費用	—	(1)
	(i)	購買貨運及運輸	(12,119)	(9,277)
	(i)	租賃相關費用	(143)	(411)
	(i)	日均存款結餘	275,541	11,619

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

20 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易：(續)

(i) 與中國有色集團及其附屬公司的交易(續)

附註：

- (i) 該等交易乃根據相關協議條款進行。
- (ii) 粗銅及陽極銅銷售額中計入臨時定價安排產生的利得29,032,000美元(截至2024年6月30日止六個月：利得58,587,000美元)。
- (iii) 陰極銅銷售額中計入臨時定價安排產生的利得10,007,000美元(截至2024年6月30日止六個月：利得26,094,000美元)。
- (iv) 銅精礦採購額中計入臨時定價安排產生的虧損1,203,000美元(截至2024年6月30日止六個月：虧損730,000美元)。

除上述交易外，本集團亦曾與中國有色集團及其附屬公司進行下列關聯方交易：

本公司附屬公司謙比希銅冶煉於2009年7月1日與一家同系附屬公司中國十五冶非洲建築貿易公司(「十五冶非洲」)訂立協議(「十五冶非洲協議」)，根據十五冶非洲協議，十五冶非洲持續向謙比希銅冶煉提供建築及設備維修與維護服務，該等服務包含在附註(i)所述的購買服務中。此外，根據十五冶非洲協議，該公司要求為十五冶非洲在贊比亞的工作人員提供住宿，而該附屬公司同意向十五冶非洲公司免費提供若干宿舍。十五冶非洲須支付水電使用及其他費用，例如維修費及贊比亞的適用稅賦。

於2023年12月22日，本公司與有色礦業集團財務有限公司(「財務公司」)訂立金融服務協議，據此，財務公司將為本集團在中國內地的代表機構提供存款服務及其他金融服務，協議期限為2023年12月25日至2026年12月24日。

於2024年5月27日，與財務公司的協議已告終止，本公司與財務公司訂立新的金融服務協議，據此，財務公司將為本集團在中國內地的代表機構提供存款服務及其他金融服務，協議期限為2024年5月27日至2026年12月31日。

20 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易：(續)

(ii) 與附屬公司非控股股東的附屬公司之交易

附註	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
(i) (ii)	粗銅及陽極銅銷售	145,770	493,127
(i) (ii)	陰極銅銷售	62,403	30,353
(i)	購買材料	(37,031)	(515)

附註：

(i) 該等交易乃根據相關協議條款進行。

(ii) 粗銅及陽極銅銷售額中計入臨時定價安排產生的利得4,027,000美元(截至2024年6月30日止六個月：利得14,912,000美元)。

陰極銅銷售額中計入臨時定價安排產生的利得1,013,000美元(截至2024年6月30日止六個月：利得1,732,000美元)。

(iii) 與附屬公司非控股股東之交易

附註	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
(i) (ii)	購買陰極銅	(40,153)	—
(i)	服務收入	13,576	2,160
(i)	購買服務	(1,500)	(1,500)
(i)	特許權使用費	(4,227)	(4,732)

附註：

(i) 該等交易乃根據相關協議條款進行。

(ii) 陰極銅購買額中計入臨時定價安排產生的虧損772,000美元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期財務報告附註(續)

2025年6月30日

21 或然負債

於2025年2月，謙比希濕法冶煉發生尾礦壩事故，導致暫停營運。本公司隨即啟動救援及控制措施以控制局勢。根據贊比亞安全法規，謙比希濕法冶煉須進行環境修復工程，贊比亞環境管理署已要求進行獨立成本評估。截至中期報告日期，該程序仍在進行中。董事認為，截至2025年6月30日止六個月期間，已就該事件作出充分撥備，且由於現階段無法可靠估計金額，故未作進一步撥備。

於2025年6月，中色非洲礦業東南礦井發生一宗物體相關事故，導致一名分包商員工死亡。該礦井已暫時停用，以便外部專家進行檢查。中色非洲礦業預期將根據當地安全要求實施補救措施。截至中期報告日期，檢查仍在進行中，董事評估認為無需就該事件作出重大撥備。

22 毋須調整的報告期日後事件

截至本中期財務報告批准日，本集團概無需要披露的重大資產負債表日後事項。



中國有色礦業有限公司

China Nonferrous Mining Corporation Limited