

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**AOWEI HOLDING LIMITED**

**奧威控股有限公司**

(於英屬處女群島註冊成立並於開曼群島存續之有限公司)

(股份代號：1370)

## 截至2025年12月31日止年度之業績公告

### 財務摘要

本集團於報告期內的收入約為人民幣632.8百萬元，較去年同期減少約人民幣12.9百萬元或2.0%。本集團於報告期內的銷售成本約為人民幣548.6百萬元，較去年同期減少約人民幣20.1百萬元。本集團於報告期內的毛利約為人民幣84.1百萬元，較去年同期增加約人民幣7.2百萬元或9.4%。

於報告期內，本集團錄得年內虧損約為人民幣236.4百萬元，而去年同期本集團錄得年內虧損約人民幣289.6百萬元。

於報告期內，本集團權益持有人應佔每股基本虧損為人民幣0.14元，而去年同期本集團權益持有人應佔每股基本虧損為人民幣0.18元。

奧威控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」或「本年度」）的綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的相關比較數字，此乃摘錄自本公司2025年年報（「2025年年報」）所載本集團根據國際財務報告會計準則編製的經審核綜合財務報表。

綜合損益及其他全面收益表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	632,783	645,659
銷售成本		<u>(548,643)</u>	<u>(568,741)</u>
毛利		84,140	76,918
其他收入、溢利及虧損淨額	6	8,846	4,682
分銷開支		(1,610)	(3,268)
行政開支		(93,256)	(112,775)
預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額		(11,679)	(24,055)
物業、廠房及設備、在建工程及 無形資產減值虧損		(171,156)	(177,006)
融資成本	7	<u>(55,848)</u>	<u>(61,109)</u>
除稅前虧損	9	(240,563)	(296,613)
所得稅抵免	8	<u>4,173</u>	<u>6,992</u>
年內虧損		<u>(236,390)</u>	<u>(289,621)</u>
其他全面收益(開支)			
不會重新分類至損益的項目：			
按公平值透過其他全面收益列賬的權益 工具投資的公平值收益		3,530	11,740
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>28</u>	<u>(102)</u>
年內其他全面收益，扣除所得稅		<u>3,558</u>	<u>11,638</u>
年內全面開支總額		<u>(232,832)</u>	<u>(277,983)</u>
每股虧損(人民幣元)	11		
基本		<u>(0.14)</u>	<u>(0.18)</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	792,178	939,560
在建工程	12	57,731	115,655
無形資產		36,327	44,973
按公平值透過其他全面收益列賬 （「按公平值透過其他全面收益列賬」）的			
權益工具		66,361	62,831
已抵押銀行存款		–	158,913
預付款項	13	11,850	22,824
遞延稅項資產		148,070	147,263
		<u>1,112,517</u>	<u>1,492,019</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		90,320	111,083
貿易及其他應收款項	13	171,468	179,007
已抵押銀行存款		173,400	20,000
受限制銀行結餘		21,090	21,043
現金及現金等價物		37,124	34,646
		<u>493,402</u>	<u>365,779</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	178,589	205,308
合約負債		49,826	40,004
銀行借款		675,950	632,992
應付稅項		11,323	14,689
遞延收入		1,360	960
復墾責任撥備		7,038	6,693
		<u>924,086</u>	<u>900,646</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(430,684)</u>	<u>(534,867)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>681,833</u>	<u>957,152</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
銀行借款	193,050	239,000
遞延收入	12,360	10,080
復墾責任撥備	21,641	20,458
	<u>227,051</u>	<u>269,538</u>
<b>資產淨額</b>	<u>454,782</u>	<u>687,614</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	131	131
儲備	454,651	687,483
<b>權益總值</b>	<u>454,782</u>	<u>687,614</u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

奧威控股有限公司（「本公司」）於2011年1月14日在英屬處女群島註冊成立，並於2013年5月23日根據開曼群島法例第22章公司法（2012年修訂本，經綜合及修訂）遷冊至開曼群島，為獲豁免有限責任公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事(i)鐵礦勘探、開採、選礦及銷售業務，銷售產品為鐵礦石、富粉及鐵精礦；(ii)通過將尾礦固廢再生利用，開展綠色建材建築用砂石料生產、銷售業務。本公司的註冊地址為P.O. Box 309, Uglund House Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。

根據集團重組（「重組」），為尋求本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板公開上市，本公司成為現時組成本集團各公司的控股公司。重組詳情載於本公司日期為2013年11月18日的招股章程。本公司股份已於2013年11月28日在聯交所上市。

本集團各實體的財務資料所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量。本公司的功能貨幣為港元（「港元」）。本公司的主要附屬公司於中國註冊成立，而該等附屬公司將人民幣（「人民幣」）視為其功能貨幣。由於本集團的主要業務位於中國，本集團決定以人民幣呈列其綜合財務報表。

於2025年12月31日，本公司之董事（「董事」）認為本集團的直屬母公司及最終控股方分別為恒實國際投資有限公司（一間於英屬處女群島註冊成立的公司）、李豔軍先生及李子威先生。

### 2. 應用新訂國際財務報告會計準則及其修訂本

#### 於本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂本

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表首次應用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈並於本集團自2025年1月1日開始的年度期間強制生效的國際財務報告會計準則修訂本：

國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性
-----------------	--------

於本年度應用國際財務報告會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

## 已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告會計準則及其修訂本

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告會計準則及其修訂本：

國際財務報告準則第9號及第7號（修訂本）	金融工具的分類與計量（修訂本） <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及第7號（修訂本）	依賴自然能源生產電力的合約（修訂本） <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>1</sup>
國際財務報告會計準則（修訂本）	國際財務報告會計準則的年度改進—第11冊 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除綜合財務報表所述國際財務報告會計準則修訂本外，董事預期應用所有其他新訂國際財務報告會計準則及其修訂本於可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 3. 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例（「公司條例」）規定的適用披露。

於批准綜合財務報表時，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續經營。因此，董事在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營基礎的會計方法。

誠如綜合財務報表所述，本集團截至2025年12月31日止年度的淨虧損約人民幣236,390,000元，而截至該日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣430,684,000元，本集團於一年內到期的借款約為人民幣675,950,000元及資本承擔約為人民幣1,224,000元，而其現金及現金等價物僅約為人民幣37,124,000元。該等事件及情況顯示存在重大不確定性，可能對本集團的持續經營能力構成重大疑慮。

鑒於該等情況，董事已於評估本集團是否將擁有足夠的財務資源按持續經營基準繼續經營業務時審慎考慮本集團的未來流動資金及表現以及其可動用的財務資源，當中已計及以下各項：

- (1) 於報告期末後，本集團成功自中國若干金融機構取得新借款人民幣115,000,000元、人民幣110,000,000元及人民幣5,000,000元，用於結清現有借款。根據貸款協議，該等新借款按年利率6.0%至6.5%計息，並須分別於2027年2月11日、2027年2月12日及2027年6月30日償還。此外，本集團成功獲得中國兩家銀行的合作協議，該等銀行有意重續現有借款人民幣276,000,000元，並須於該等借款到期後一年內償還。
- (2) 本集團預期截至2026年12月31日止年度將錄得經營現金流入淨額；
- (3) 在必要時就新銀行融資質押非流動資產；及
- (4) 執行董事李豔軍先生（亦為本公司主席兼最終控股方）已承諾提供足夠資金，讓本集團可償還其負債及向第三方清償到期財務責任。如有需要，李豔軍先生將以其作為實益擁有人的物業及土地作為銀行貸款的抵押品，向本集團提供財務資助。

董事已根據本集團成功實施上述計劃及措施的基準審閱管理層所編製涵蓋自2025年12月31日起計不少於十二個月期間的本集團現金流量預測，並信納自2025年12月31日起計十二個月內本集團將擁有充足營運資金可於財務責任到期時履行有關責任。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬適當。

綜合財務報表並不包括本集團未能取得足夠未來資金而導致的任何調整。倘本集團無法繼續按持續經營基準經營，則須作出調整以將本集團資產的賬面值減至其可收回金額，為可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。

#### 4. 收益

來自客戶合約之分拆收益：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品種類		
鐵精粉	552,359	589,799
砂石骨料	80,424	55,860
總計	<u>632,783</u>	<u>645,659</u>

## 5. 經營分部

就資源分配及評估分部表現而向董事（即主要營運決策者（「主要營運決策者」））報告的資料，著重於所交付的貨品的類型。於達致本集團的可呈報分部時，並無匯集主要營運決策者所識別的經營分部。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部劃分的可呈報分部為開採分部：鐵礦勘探、開採、選礦及銷售，銷售產品為鐵礦石、富粉及鐵精礦，以及通過將尾礦固廢再生利用，開展綠色建材、建築用砂石料生產、銷售業務。

由於開採分部為本集團唯一的可呈報及經營分部，就資源分配及評估而向主要營運決策者報告的資料專注於按貨品類型分類的收益分析。除本集團整體的業績及財務狀況外，概無提供任何其他詳細財務資料。因此，僅就實體披露、主要客戶及地域資料予以披露。

## 6. 其他收入、收益及虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
撇銷物業、廠房及設備之虧損	(31)	(152)
出售物業、廠房及設備虧損	(8)	(718)
銀行利息收入	4,565	4,592
按公平值透過其他全面收益列賬的權益工具之股息	3,000	—
政府資助	1,320	960
	<u>8,846</u>	<u>4,682</u>

## 7. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借款	53,426	58,916
— 租賃負債	—	23
— 貼現票據	569	405
撥回利息開支：		
— 復墾責任撥備	1,853	1,765
	<u>55,848</u>	<u>61,109</u>

## 8. 所得稅抵免

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	—	—
過往年度超額撥備：		
企業所得稅	(3,366)	(26,366)
遞延稅項：		
本年度	(807)	19,374
總計	<u>(4,173)</u>	<u>(6,992)</u>

香港利得稅乃根據兩個年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。由於本集團於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港稅項作出撥備。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於兩個年度，中國附屬公司的稅率均為25%。

## 9. 除稅前虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損乃經扣除以下各項後達致：		
員工成本（包括董事及主要行政人員酬金）：		
－薪金及其他實物福利	59,940	64,174
－退休福利計劃供款	5,653	7,258
－裁員成本	1,166	3,072
	<u>66,759</u>	<u>74,504</u>
員工成本總額		
存貨資本化	(36,723)	(39,603)
	<u>30,036</u>	<u>34,901</u>
運輸服務費	103,321	144,119
存貨資本化	(101,711)	(139,961)
在建工程資本化	–	(1,175)
	<u>1,610</u>	<u>2,983</u>
物業、廠房及設備（不包括使用權資產）折舊	89,544	100,057
使用權資產折舊	8,392	10,953
無形資產攤銷	8,646	9,307
	<u>106,582</u>	<u>120,317</u>
折舊及攤銷總額		
存貨資本化	(94,372)	(96,858)
	<u>12,210</u>	<u>23,459</u>
核數師酬金：		
－審計服務	2,300	2,300
法律及專業費用	2,492	3,734
撇減計入銷售成本的存貨	4,244	3,677
確認為開支的存貨成本	543,794	560,367
	<u><u>543,794</u></u>	<u><u>560,367</u></u>

## 10. 股息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或建議派付任何股息，自報告期末以來亦無建議派付任何股息（2024年：無）。

## 11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司擁有人應佔年度虧損	<u>(236,390)</u>	<u>(289,621)</u>
	2025年 千股	2024年 千股
股份數目		
就計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<u>1,635,330</u>	<u>1,635,330</u>

由於截至2025年及2024年12月31日止兩個年度並無已發行潛在普通股，故並無呈列截至2025年及2024年12月31日止兩個年度的每股攤薄虧損。

## 12. 物業、廠房及設備以及在建工程

截至2025年12月31日止年度，本集團確認添置成本約為人民幣26,148,000元（2024年：約為人民幣11,212,000元）的物業、廠房及設備（包括使用權資產），以及約為人民幣37,793,000（2024年：約為人民幣7,897,000元）的在建工程。

### 13. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	135,853	138,887
減：信貸虧損撥備	<u>(39,903)</u>	<u>(30,052)</u>
貿易應收款項總額淨額 (附註)	<u>95,950</u>	<u>108,835</u>
應收票據	<u>3,000</u>	<u>1,300</u>
預付款項及按金	80,398	86,056
應收董事款項	-	315
其他應收款項	<u>6,321</u>	<u>10,626</u>
	86,719	96,997
減：信貸虧損撥備	<u>(2,351)</u>	<u>(5,301)</u>
其他應收款項總額淨額	84,368	91,696
分類為非流動資產的預付款項	<u>(11,850)</u>	<u>(22,824)</u>
其他應收款項淨額	<u>72,518</u>	<u>68,872</u>
貿易及其他應收款項淨額，分類為流動資產	<u><u>171,468</u></u>	<u><u>179,007</u></u>

附註：

以下為按發票日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	4,748	7,008
31至90日	13,737	14,489
91至180日	18,867	13,039
181至365日	22,775	13,882
1年以上	<u>35,823</u>	<u>60,417</u>
	<u><u>95,950</u></u>	<u><u>108,835</u></u>

#### 14. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項 (附註)	85,578	86,911
應付票據	20,000	40,000
其他應繳稅項	13,195	11,219
就建設工程、設備購置及其他的應付款項	33,251	39,824
應付利息	1,618	1,816
其他應付款項	24,947	25,538
	<u>178,589</u>	<u>205,308</u>

附註：

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	22,464	33,419
31至90日	13,724	8,326
91至180日	9,257	8,327
181至365日	5,886	4,721
1年以上	34,247	32,118
	<u>85,578</u>	<u>86,911</u>

於2025年12月31日，所有貿易應付款項為見票即付或於一年內到期應付。

## 獨立核數師報告摘要

以下為截至2025年12月31日止年度本集團綜合財務報表中獨立核數師報告摘要。

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表在所有重大方面均已按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則的規定以及遵照香港公司條例的披露規定編製，公允地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量。

### 與持續經營有關的重大不確定性

我們謹請閣下垂注綜合財務報表附註3.1，貴集團於截至2025年12月31日止年度產生淨虧損約人民幣236,390,000元，截至該日，貴集團的流動負債超過其流動資產約人民幣430,684,000元，而貴集團一年內到期的借款約為人民幣675,950,000元及資本承擔約為人民幣1,224,000元，而其現金及現金等價物僅約為人民幣37,124,000元。該等事件及情況，連同綜合財務報表附註3.1所載的其他事項，表明存在重大不確定性，可能對貴集團的持續經營能力構成重大疑問。我們的意見並無就此事項作出修訂。

上述獨立核數師報告摘要中的「綜合財務報表附註3.1」於本公告附註3披露。

## 管理層討論與分析

### 鐵礦業務

#### 市場回顧

2025年全球經濟復甦動能總體偏弱，地緣政治局勢持續緊張、貿易格局調整及主要經濟體貨幣政策仍存在不確定性，對實體經濟及大宗商品市場構成持續影響。國內經濟處於結構性調整與需求逐步修復階段，儘管穩增長政策持續發力，但下游用鋼需求整體仍相對疲弱。

於回顧年度內，鋼鐵行業延續供強需弱格局，房地產行業仍處深度調整階段，製造業與基建投資對鋼材需求的支撐相對有限，鋼鐵消費表現偏弱，進一步傳導至上游鐵礦石市場。隨著國際主流鐵礦供應持續釋放，鐵礦石市場整體呈現供大於求格局，價格中樞較去年有所回落，並維持震盪波動走勢，據公開數據顯示，2025年度普氏62%鐵礦石價格指數均價約為101.77-102.99美元／噸，較2024年度相比跌幅約6.7%-7.0%，對本集團鐵礦業務的銷售價格與盈利空間帶來較大壓力。

面對行業周期下行與市場價格波動加劇的經營環境，本集團密切跟蹤宏觀形勢、鋼廠採購節奏及港口庫存變化，及時調整生產與銷售安排，堅持強化成本管控與客戶維護，盡力減弱行業周期性波動對集團經營的負面影響。

#### 主要業務風險及不明朗因素

本集團於日常營運及業務發展過程中，所面臨之各類風險與不明朗因素，均有可能對本集團之財務狀況、經營業績及未來發展前景產生不利影響。本集團致力於持續識別、評估相關風險，並積極回應利益相關者之關切，透過完善內部管控流程，對各類潛在風險實施有效管理與控制。

對本集團經營構成較大影響之主要風險及不明朗因素，主要包括宏觀經濟環境持續變動、相關產品或服務市場價格波動、行業監管政策調整變化，以及信貸條件、融資環境等相關風險。此外，若市場競爭策略制定不當或執行偏離預期，亦可能導致本公司未能及時、全面、準確研判市場趨勢及掌握客戶需求變化，從而形成經營風險。

本集團上述披露之風險及不明朗因素僅為主要事項，並非詳盡無遺。除上述所列示者外，本集團亦可能存在目前尚未識別，或現階段尚不構成重大影響、但未來有可能轉化為重大風險之其他不明朗因素，進而對本集團經營產生潛在影響。

## 業務回顧

2025年，本集團鐵精粉平均銷售價格震盪下行，為了改善盈利水平，本集團持續深化降本舉措，有效實現了生產成本降低與運營效率的提升，使得本集團鐵精粉產銷量有所提升以及單位現金運營成本有所降低。截至2025年12月31日止年度，本集團鐵精粉產量約為749.4千噸，與去年同期增長約3.8%；報告期內，實現鐵精粉銷售量約為754.2千噸，較去年同期增長約2.0%，鐵精粉平均銷售價格約為人民幣732.4元／噸，較去年同期降低約8.2%；於報告期內，京源城鐵精粉平均單位現金運營成本約為人民幣608.6元／噸，較去年同期減少約8.1%。

截至2025年12月31日止，本集團鐵礦業務錄得收入約人民幣552.4百萬元，較去年同期減少約6.3%。

本集團各運營附屬公司的生產量及銷售量明細表：

本集團	截至12月31日止年度 產量 (千噸)			截至12月31日止年度 銷量 (千噸)			截至12月31日止年度 平均售價 (人民幣元)			截至12月31日止年度 平均單位現金運營成本 (人民幣元)		
	2025年	2024年	變動 比率	2025年	2024年	變動 比率	2025年	2024年	變動 比率	2025年	2024年	變動 比率
冀恒礦業 鐵精粉 <sup>1</sup>	32.5	46.0	-29.3%	32.5	50.5	-35.6%	642.0	583.9	10.0%	(附註1)	(附註1)	-
京源城礦業 鐵精粉 <sup>2</sup>	716.9	675.8	6.1%	721.7	688.6	4.8%	736.5	813.8	-9.5%	608.6	662.2	-8.1%
合計 鐵精粉	749.4	721.8	3.8%	754.2	739.1	2.0%	732.4	798.1	-8.2%	608.6	662.2	-8.1%

附註：

- (1) 冀恒礦業因露天鐵礦資源枯竭已暫停開採，其於報告期內的鐵精粉產量，主要通過冀恒礦業固廢綜合利用項目篩分出的富粉選磨而成，銷售的鐵精粉TFe品位為63%。
- (2) 京源城礦業銷售的鐵精粉TFe品位為66%。

## 資源量及儲量

於報告期內，本集團未進行生產勘探，未發生新增勘探費用。

本公告中的礦石儲量及資源量結果乃根據2013年11月SRK所出具合資格人士報告中所聲明之礦石儲量及資源量之估算結果扣減自2013年7月1日至2025年12月31日止之消耗量，對2013年所出具報告的估算假設未進行變更，該數據由本集團內部專家審核。

截至2025年12月31日止，本集團各礦山符合JORC標準（2004年版）的鐵礦石儲量如下表：

公司	礦區	開採方式	儲量級別	礦石儲量		
				(千噸)	TFe (%)	mFe (%)
冀恒礦業	支家莊	露天開採	預可採	466	34.57	19.38
京源城礦業	旺兒溝	露天開採	預可採	3,063	13.73	6.94
		地下開採	預可採 (12% 品位以上)	18,077	15.87	8.50
	栓馬椿	露天開採	預可採	78,183	13.61	5.56
		地下開採	預可採 (12% 品位以上)	35,723	16.00	7.11
合計		露天開採	預可採	81,712	13.73	5.69
		地下開採	預可採 (12% 品位以上)	53,800	15.96	7.58
		總計	預可採	135,512	14.62	6.44

截至2025年12月31日止，本集團各礦山符合JORC標準（2004年版）的鐵礦石資源量如下表：

公司	礦山	控制資源量			推斷資源量		
		(千噸)	TFe (%)	mFe (%)	(千噸)	TFe (%)	mFe (%)
冀恒礦業	支家莊	466	34.57	19.38	377	29.76	24.87
京源城礦業	旺兒溝	39,580	14.12	6.90	9,051	11.88	6.73
	栓馬椿	142,107	13.61	5.56	67,926	12.78	4.89
合計		182,153	13.77	5.89	77,354	12.76	5.20

## 運營礦山

本集團已於2015年度完成全部現有鐵礦石礦場的所有基建剝採項目。因此，於報告期內並無產生額外基建剝採開支。此外，於報告期內中國營運實體的平均剝採比低於其各自餘下礦場的剝採比。因此，概無生產剝採成本資本化。

## 旺兒溝礦及栓馬椿礦

旺兒溝礦及栓馬椿礦位於涑源縣走馬驛鎮，由我們全資附屬公司京源城礦業全資擁有及運營。其中，旺兒溝礦的採礦證覆蓋面積為1.5287平方公里。栓馬椿礦的採礦覆蓋面積為2.1871平方公里。旺兒溝及栓馬椿擁有完善的水、電及公路等基礎設施。截至2025年12月31日止，旺兒溝礦及栓馬椿礦的合計年開採能力為1,400萬噸／年，乾、水選處理能力分別為1,760萬噸／年及350萬噸／年。

下表為旺兒溝礦及栓馬椿礦的平均單位現金運營成本明細表：

### 鐵精粉

單位：人民幣／噸鐵精粉	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動比率
採礦成本	276.3	304.9	-9.4%
乾選成本	119.0	105.2	13.1%
水選成本	117.6	126.7	-7.2%
管理費用	64.9	91.2	-28.8%
稅費	30.8	34.2	-9.9%
合計	<u>608.6</u>	<u>662.2</u>	<u>-8.1%</u>

於報告期內，旺兒溝礦及栓馬椿礦鐵精粉平均單位現金運營成本較去年降低，其主要原因是採礦環節剝采比降低導致採礦承包費用較去年同期減少，以及管理費用中停工損失較去年同期減少影響所致。

### 支家莊礦

支家莊鐵礦經歷逐年開採，其露天可開採部分基本開採完畢，考慮到地下開採於安全生產方面更為嚴苛的要求，以及地下開採的特殊性、前期建設投入和經濟性等多方面考慮，公司暫停了支家莊鐵礦的地下開採業務，並尋求其他策略性之替代方案。詳情請參閱本公司於2024年3月15日發佈的內幕消息公告。

## 綠色建材業務

截至2025年12月31日止，本集團固廢綜合利用項目處理能力合計約為1,240萬噸／年，其中冀恒礦業固廢綜合利用項目處理能力為370萬噸／年和新投產600萬噸／年；京源城礦業固廢綜合利用項目處理能力為270萬噸／年。

雄安新區基礎建設對砂石骨料存在持續性、大規模需求，但供給端方面，河北省為保障雄安新區建設，將雄安新區周邊廢棄礦山進行了整合投產，導致砂石骨料市場供應量增大，市場價格隨供需關係變化走低，行業競爭加劇。故此本公司積極推進冀恒礦業600萬噸砂石骨料處理項目正式投產，以擴大產能搶佔市場份額。同時，我們就銷售客戶方面，重點對接了大型國企客戶，以構建穩定的銷售渠道，為新增產能消化提供支撐。截至2025年12月31日止年度，本集團砂石骨料產量約為2,960.2千噸，較去年同期增長約111.1%；報告期內，實現砂石骨料銷售量約為2,885.1千噸，較去年同期增長約64.1%；於報告期內，本集團砂石骨料平均售價約為人民幣25.9元／噸。

截至2025年12月31日止，本集團砂石骨料業務錄得收入約人民幣80.4百萬元，較去年同期增加約43.8%。

本集團砂石骨料生產及銷售明細表：

本集團	截至12月31日止 產量 (千噸)			截至12月31日止 銷量 (千噸)			截至12月31日止 平均售價 (人民幣元)			截至12月31日止 平均單位現金運營成本 (人民幣元)		
	2025年	2024年	變動比 率	2025年	2024年	變動比 率	2025年	2024年	變動比 率	2025年	2024年	變動比 率
合計	<b>2,960.2</b>	1,402.0	111.1%	<b>2,885.1</b>	1,758.2	64.1%	<b>25.9</b>	28.9	-10.4%	<b>18.1</b>	23.3	-22.3%

報告期內，砂石骨料產銷量較去年同期增幅較大，主要原因為冀恒礦業砂石骨料產銷業務恢復正常，以及京源城礦業砂石骨料產銷業務部分恢復所致。報告期內，本集團砂石骨料平均現金運營成本較去年同期降低，主要原因為報告期內產能利用率提升，產量增加，單位固定成本降低所致。

## 安全及環保

本集團始終將安全生產與環境保護視為企業穩健經營、可持續發展的核心根基，持續堅守安全發展、綠色發展理念，嚴格遵循國家及屬地安全生產、生態環保相關法律法規與行業標準，錨定「安全事故零發生、職業病例零新增、環境污染零事故」的管理目標，全方位築牢安全環保防線。

報告期內，本集團持續優化職業健康、安全生產及環境保護一體化管理體系，健全全流程管控機制，強化風險隱患排查治理與閉環整改；常態化開展全員安全技能、綠色低碳、環保合規專項培訓，推動安全環保理念深度融入生產經營各環節，引導全體員工自覺踐行安全操作、低碳生產要求。同時，穩步推進節能降耗、污染防治等環保舉措，持續提升資源利用效率與生態保護水平，全力構建安全可控、綠色低碳的發展格局。

截至本報告期末，本集團生產經營秩序平穩，未發生重大安全生產事故、重大環境污染事故及新增職業病例，安全環保管理工作持續穩定向好，為集團高質量可持續發展築牢安全與生態雙重保障。

## 員工及薪酬政策

截至2025年12月31日止，本集團共有729名全職僱員（2024年12月31日：759名僱員）。本集團於報告期內，僱員福利開支（包括以薪金、工資、退休計劃供款及其他福利）約為人民幣66.8百萬元（2024年：人民幣74.5百萬元）。

本集團的薪酬政策乃按表現、經驗、能力及市場可比較公司釐定。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業績有關的酌情花紅。

## 財務回顧

### 收入

本集團於報告期內的收入約為人民幣632.8百萬元，較去年同期減少約人民幣12.9百萬元，減少的主要因為報告期內本集團鐵精粉產品的平均售價降低，以及砂石骨料產品銷售數量增加綜合影響導致。

### 銷售成本

本集團於報告期內的銷售成本約為人民幣548.6百萬元，較去年同期減少約人民幣20.1百萬元，銷售成本變動主要原因是本集團鐵精粉和砂石骨料產品銷售數量增加，同時單位銷售成本降低綜合影響導致。

### 毛利及毛利率

本集團於報告期內的毛利約為人民幣84.1百萬元，較去年同期增加約人民幣7.2百萬元或9.4%，毛利增加的主要原因是產品毛利率較去年同期增加所致；與去年同期相比，本集團於報告期內的毛利率也有所增加，從去年同期的11.9%增加至13.3%。

### 分銷開支

本集團於報告期內的分銷開支約為人民幣1.6百萬元，較去年同期減少約人民幣1.7百萬元。

### 行政開支

本集團於報告期內的行政開支約為人民幣93.3百萬元，較去年同期人民幣112.8百萬元減少約人民幣19.5百萬元。減少的主要原因是停工損失和中介機構費用降低造成。

## 減值虧損

本集團於報告期內錄得減值虧損約為人民幣182.8百萬元。其中物業、廠房及設備及在建工程的減值虧損主要根據報告期末相關資產的可收回金額計算。本公司委聘獨立估值師對相關附屬公司的非流動資產之賬面值進行審閱，藉以釐定資產的可收回金額，截至2025年12月31日止年度，計提物業、廠房及設備及在建工程的減值虧損約人民幣171.1百萬元；此外，本集團之預期信用損失模式項下之減值撥備約人民幣11.7百萬元，導致報告期內錄得減值虧損的原因及評估減值測試的基準資料細列如下：

### 物業、廠房及設備及在建工程減值虧損

鑒於出現運營虧損，本集團為正確評估截至2025年年底資產相關估值，根據國際會計準則第36號資產減值，本集團委聘獨立估值師就當時估值日期（即2025年12月31日）的冀恒礦業和京源城礦業的物業、廠房及設備，無形資產及在建工程的賬面值進行審閱，藉以釐定資產的可收回金額。截至2025年12月31日止，冀恒礦業計提資產減值虧損約為人民幣171.1百萬元，其中物業、廠房及設備錄得減值虧損約為人民幣85.9百萬元，在建工程錄得減值虧損約為人民幣85.2百萬元。

資產減值的獨立估值詳情如下：

#### (a) 2025年估值採用之基準及假設：

##### 1. 基本假設

- 現行中國的政治、法律、財政和經濟環境將不會有重大變化；
- 公司所在行業和市場的預期發展趨勢不會發生重大偏離；
- 假定公司現行適用的利率、所得稅率不會發生重大變化；
- 管理層編製財務預測時，已經充分考慮各項重大假設的合理性；
- 公司的融資能力不會成為業務增長的限制；
- 公司有能力保留恰當的管理人員以支持業務運作；
- 產業趨勢與相關產業的市場形勢與經濟預測差距不大。

## 2. 評估範圍

本次評估範圍是參與資產減值測試的資產組，具體包括物業、廠房及設備、無形資產及在建工程。

### (b) 2025年冀恒礦業與京源城礦業估值所採用之估值方法如下：

獨立估值師分析冀恒礦業與京源城礦業提供的相關信息，根據相關會計準則的規定，同時參考過往對類似項目的經驗，考慮通過採用收益法確定冀恒資產組和京源城資產組的使用價值作為該資產組的可收回金額。收益法一般包括兩個步驟。首先，建立一個對未來淨現金流量的預測，該現金流量產生於直接或間接投資於某項資產或資產組的所有權。其次，按照適用於投資業務風險及危機相似項目的市場回報率計算預計未來淨現金流量的現值。

冀恒礦業考慮到無風險利率、市場風險溢價、Beta值、以及權益資本成本，獨立估值師採用加權平均資本成本（「WACC」）作為折現率，基於冀恒的資本成本架構，經過推算得出冀恒的WACC（稅前）約為10.9%。評估模型中依據砂石生產線的生產能力，及生產線的合理使用年限等作出合理的預測；2025年估值報告的生產期間為2026年–2033年。2025年冀恒礦業採用的相關基準和假設詳情以及估值方法，較歷史期間未作重大變更。

京源城礦業考慮到無風險利率、市場風險溢價、Beta值、以及權益資本成本，獨立估值師採用WACC作為折現率，基於京源城的資本成本架構，經過推算得出京源城的WACC（稅前）約為14.2%。評估模型中依據鐵精粉和砂石生產線的生產能力，及生產線的合理使用年限等作出合理的預測；2025年估值報告的生產期間為2026年–2038年。2025年京源城礦業採用的相關基準和假設詳情以及估值方法，較歷史期間未作重大變更。

## 融資成本

本集團於報告期內的融資成本約為人民幣55.8百萬元，較去年同期減少約人民幣5.3百萬元或8.7%。融資成本減少主要因為截至報告期末本集團銀行融資資金佔用時間較去年同期減少所致，融資成本包括銀行借款利息支出、貼現票據、其他融資費用支出及復墾責任攤銷。

## 所得稅抵免

報告期內，本集團的所得稅抵免約為人民幣4.2百萬元，而去年同期的所得稅抵免約為人民幣7.0百萬元。主要原因是由於本集團過往年度所得稅超額撥備和本年度遞延所得稅均減少造成。所得稅抵免由即期稅項抵免和遞延稅項抵免之和組成。

## 年度虧損

於報告期內，本集團錄得稅後虧損約人民幣236.4百萬元，去年同期錄得稅後虧損約人民幣289.6百萬元，主要因為報告期內錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損和非流動資產減值虧損減少；公司優化成本管控毛利同比增長；以及期間費用有效控制綜合影響所致。

## 物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止的物業、廠房及設備賬面淨值約為人民幣792.2百萬元，較去年同期減少約人民幣147.4百萬元或15.7%，變動的主要因為本集團報告期計提折舊及減值綜合影響所致。

## 無形資產

截至2025年12月31日止，本集團無形資產淨值約為人民幣36.3百萬元，較去年同期減少約人民幣8.7百萬元。變動的主要因為本集團報告期無形資產攤銷所致。

## 存貨

本集團截至2025年12月31日止的存貨約為人民幣90.3百萬元，較去年同期減少約人民幣20.8百萬元或18.7%。

## 貿易應收及其他應收款項

本集團截至2025年12月31日止的貿易應收款項及應收票據約為人民幣99.0百萬元，較去年同期人民幣110.1百萬元減少約人民幣11.1百萬元。本集團截至2025年12月31日止的其他應收款項約為人民幣84.4百萬元，較去年同期人民幣91.7百萬元減少約人民幣7.3百萬元，其他應收款減少主要是預付款項及按金減少導致。

## 貿易應付及其他應付款項

本集團截至2025年12月31日止的貿易應付款項及應付票據約為人民幣105.6百萬元，較去年同期人民幣126.9百萬元減少約人民幣21.3百萬元，貿易應付款項及應付票據變動主要是由於應付票據減少所致。

本集團截至2025年12月31日止的其他應付款項約為人民幣73.0百萬元，較去年同期人民幣78.4百萬元減少約人民幣5.4百萬元，減少的主要原因為應付建設工程和設備購置款項減少所致。

## 現金及借款

截至2025年12月31日止，本集團現金及現金等價物餘額約為人民幣37.1百萬元，較去年同期增加約人民幣2.5百萬元。

截至2025年12月31日止，本集團的銀行貸款為人民幣869.0百萬元，較去年年末減少人民幣3.0百萬元或0.3%。截至2025年12月31日止的借款年利率區間為2.8%-7.5%。其中借款人民幣676.0百萬元列為本集團的流動負債（截至2024年12月31日止：為人民幣633.0百萬元），借款人民幣193.0百萬元列為本集團的非流動負債（截至2024年12月31日止：為人民幣239.0百萬元）。上述借款以人民幣計價。

除本公告所披露者外，本集團並無任何未償還按揭、抵押、債券或其他借貸股本（已發行或同意發行）、銀行透支、借貸、承兌負債或其他同類負債、租購及財務租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2025年12月31日至本公告日，本集團的債務與或有負債概無重大變動。截至2025年12月31日止，本集團的整體財務情況仍屬良好。

## 負債比率

本集團截至2025年12月31日止負債比率約為54.1%，較去年同期增加約為7.2%。負債比率為銀行借款總額除以資產總額。

## 資本開支

本集團的總資本開支為約人民幣63.9百萬元。資本開支包括購置物業、廠房及設備、在建工程及無形資產。

## 資本承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔總額約為人民幣1.2百萬元（2024年12月31日：約為人民幣18.1百萬元）。

## 利率風險、外幣風險

本集團的公平值利率風險主要與銀行借貸有關。本集團的銀行借貸主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。

本公司目前並無利率對沖政策。然而，本集團管理層監控利率風險，並考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。本集團主要業務位於中國，而主要經營交易均以人民幣進行。本集團的絕大多數資產及負債均以人民幣計算。由於人民幣不可自由兌換，中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兌換為外匯，所宣派的該等股息均會受到影響，本集團並無對匯率風險作對沖。

## 為本集團貸款而作出之資產抵押及或有負債

截至2025年12月31日止，本集團的銀行貸款人民幣869.0百萬元以本集團的已抵押銀行存款、採礦權、使用權資產（土地使用權）、存貨（砂石原料）、物業及設備，及本集團一名關聯方的土地使用權及物業，以及第三方的土地使用權及物業、本公司的兩名董事及關聯方集體作抵押。

截至2025年12月31日止，本集團用於銀行貸款抵押的已抵押銀行存款、採礦權、使用權資產（土地使用權）、存貨及物業的賬面值分別為約人民幣173.4百萬元、人民幣36.3百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣20.0百萬元。截至2025年12月31日止，本集團無重大或有負債。

## 持有重大投資

除本公告特別披露者外，本公司於2025年12月31日並無持有重大投資。

## 展望及策略

面對錯綜複雜的宏觀經濟環境及行業周期波動，管理層綜合2025年中期報告對行業形勢的判斷，結合鐵礦石市場供需格局及京津冀、雄安新區建設帶來的區域需求前景，對2026年雙主業發展保持審慎樂觀。

於鐵礦石業務，2025年全球供應逐步寬鬆，價格呈震盪下行走勢。預計2026年主流礦產能持續釋放，市場整體供大於求格局不改，但下游需求將呈現結構性支撐。隨著國內基建投資穩步發力、製造業及高端裝備用鋼需求保持韌性，房地產行業對鋼材需求的拖累邊際減弱，將為鐵礦石需求提供一定底部支撐。本集團將緊跟鋼廠採購節奏，優化鐵精粉產品結構，強化選礦效率與成本控制，提升產品品質及客戶穩定性，鞏固區域市場份額，積極應對市場價格波動壓力。

於砂石骨料業務，2026年京津冀協同發展、首都經濟圈建設及雄安新區重點項目將進入集中落地與建設階段，交通基建、城市更新、產業園區開發及水利工程等項目全面推進，區域內砂石骨料需求具備剛性支撐與穩定性。北京、天津地區砂石資源相對緊缺，高度依賴周邊供應，本集團礦山位於河北核心區位，具備就近供應、穩定保供的區位優勢。隨著行業供給側結構性改革持續深化，合規產能進一步優化，有利於規範化經營的礦企穩定發展，亦為本集團砂石骨料業務帶來可持續的市場機遇。

展望2026年，本集團將繼續堅持鐵礦開採選礦與砂石骨料生產銷售雙輪驅動的經營策略，圍繞經營質量提升與風險控制開展重點工作：強化生產全流程精益管理，持續優化工藝與效率，降低鐵精粉及砂石骨料單位生產成本，提升業務盈利韌性。緊密跟蹤區域需求變化與市場價格走勢，靈活調整銷售策略，深耕京津冀及雄安新區核心市場，拓寬優質客戶資源與銷售渠道。實施審慎財務政策，加強應收款項管理與現金流管控，優化債務結構，保障集團整體財務狀況穩健。嚴格落實安全生產與環保合規要求，持續推進綠色礦山建設與規範化運營，夯實可持續發展基礎。繼續推進涇源縣冀恒礦業有限公司的處置變現工作，相關計劃仍在穩步推進中，力爭通過資產優化實現資金回籠，進一步聚焦核心優質資產與主業發展。

管理層將秉持負責、務實的經營理念，與全體員工協同推進各項經營舉措，持續優化資產與業務結構，努力改善經營表現，為股東及各持份者創造長期穩定的價值。

## 股息

董事會並不建議派付截至2025年12月31日止的年度股息（2024年：無）。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 董事進行的證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄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」）作為董事買賣本公司證券之標準守則。經向本公司全體董事作具體查詢後，全體董事確認截至2025年12月31日止整個年度內，一直遵守標準守則的規定。

## 遵守企業管治守則

本公司作為一家股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的公司，始終致力於保持較高水平的企業管治。於整個報告期內，本公司已全面遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》的守則條文。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團2025年的年度業績及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

經本集團獨立核數師久安（香港）會計師事務所有限公司同意，此初步公告中所載有關之於2025年12月31日之綜合財務狀況表以及截至2025年12月31日止年度之綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數字，與本集團截至2025年12月31日止年度之經審計綜合財務報表所載之款額相符。久安（香港）會計師事務所有限公司所履行的工作並不構成鑒證工作，因此，久安（香港）會計師事務所有限公司沒有對該初步公告發表任何意見或保證結論。

## 不競爭契據的遵守

於2013年11月12日，本公司與李子威先生、李豔軍先生、恒實國際投資有限公司及恒實控股有限公司（「**控股股東**」）簽署了一項不競爭契據（「**不競爭契據**」）。根據不競爭契據，各控股股東已向本公司（就其本身及為其附屬公司之利益）承諾，彼等不會（無論是否獲利）且將促使彼等的聯繫人士（本集團任何成員公司除外）不會直接或間接以其本身或聯同或代表任何人士、商號或公司（其中包括）進行、參與或持有權益或從事或收購或持有建築、發展、營運或管理任何足以或可能與本集團的受限制業務，即鐵礦石勘探、開採、選礦及銷售業務，銷售產品為鐵礦石、富粉及鐵精礦（「**受限制業務**」）構成競爭的業務或活動。控股股東亦已向我們授出進行新業務商機的選擇權、優先認購權以及收購於彼等業務中足以或可能與受限制業務直接或間接構成競爭的任何潛在權益的收購選擇權。

根據不競爭契據，本公司的獨立非執行董事負責審議並考慮是否行使新業務商機的選擇權、優先認購權以及收購選擇權並有權代表本公司對不競爭契據下承諾的執行情況進行年度審查。本公司各控股股東已就其遵守不競爭契據作出確認，本公司獨立非執行董事亦已就不競爭契據的執行情況進行了審閱，並確認控股股東已充分遵守不競爭契據，並無任何違約情形。

## 期後事項

除本公告特別披露者外，自2026年1月1日至本公告日期，並無發生影響本集團的重大期後事項。

## 刊發2025年年報

載有上市規則規定的所有相關資料的2025年年報將於適當時候在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.aoweiholding.com)刊載，並按要求寄發予本公司股東。

承董事會命  
奧威控股有限公司  
主席  
李豔軍先生

北京，2026年3月26日

於本公告日期，本公司的執行董事為李豔軍先生、李子威先生、左月輝先生、孫濤先生及陳立仙女士；而本公司的獨立非執行董事為黃思樂博士、孟立坤先生及葛新建先生。