

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。



Xingye Alloy Materials Group Limited

興業合金材料集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：505)

截至二零二五年十二月三十一日 止年度的全年業績

興業合金材料集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	9,259,024	8,053,401
銷售成本		<u>(8,346,693)</u>	<u>(7,291,849)</u>
毛利		<u>912,331</u>	<u>761,552</u>
其他收入	5	63,597	35,385
分銷費用		(73,197)	(67,900)
行政費用		(454,471)	(366,893)
其他虧損淨額	6	<u>(268,551)</u>	<u>(27,344)</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營溢利		179,709	334,800
財務收入		26,930	31,822
財務成本		(41,393)	(48,414)
財務成本淨額	7(a)	(14,463)	(16,592)
除稅前溢利		165,246	318,208
所得稅	8	(33,559)	(76,627)
本年度溢利		131,687	241,581
歸屬於：			
本公司權益股東		132,593	241,217
非控股權益		(906)	364
本年度溢利		131,687	241,581
每股盈利			
基本(人民幣)	9(a)	0.15	0.27
攤薄(人民幣)	9(b)	0.15	0.27

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利	131,687	241,581
年內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)：		
不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(14,262)	(9,822)
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算本公司中國內地以外附屬公司財務報表的匯兌差額	11,626	10,540
年內其他全面收益	(2,636)	718
年內全面收益總額	129,051	242,299
歸屬於：		
本公司權益股東	129,957	241,935
非控股權益	(906)	364
年內全面收益總額	129,051	242,299

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,414,292	1,304,270
使用權資產	10	59,694	61,060
購買物業、廠房及設備的按金		21,724	61,606
其他非流動資產		6,446	20,382
遞延稅項資產		39,229	24,136
		<u>1,541,385</u>	<u>1,471,454</u>
流動資產			
存貨	12	2,043,090	1,548,355
貿易及其他應收款項	13	1,316,993	1,019,967
衍生金融工具		828	8,301
受限制銀行存款		999,054	766,755
原到期日超過三個月之銀行存款		89,209	178,024
現金及現金等價物		542,391	681,211
		<u>4,991,565</u>	<u>4,202,613</u>
流動負債			
衍生金融工具		46,127	697
計息借款	14	1,510,098	948,508
貿易及其他應付款項	15	2,276,661	2,011,397
租賃負債	16	28	27
應付所得稅		31,008	46,581
		<u>3,863,922</u>	<u>3,007,210</u>
流動資產淨值		<u>1,127,643</u>	<u>1,195,403</u>
資產總值減流動負債		<u>2,669,028</u>	<u>2,666,857</u>
非流動負債			
計息借款	14	293,946	417,659
租賃負債	16	15	43
遞延收入		72,328	59,988
遞延稅項負債		6,000	6,000
		<u>372,289</u>	<u>483,690</u>
資產淨值		<u>2,296,739</u>	<u>2,183,167</u>
資本及儲備			
股本		80,774	80,774
儲備		2,212,791	2,099,189
本公司權益股東應佔權益總額		<u>2,293,565</u>	<u>2,179,963</u>
非控股權益		<u>3,174</u>	<u>3,204</u>
權益總額		<u>2,296,739</u>	<u>2,183,167</u>

1 報告實體及背景資料

本公司於二零零七年七月十九日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份在二零零七年十二月二十七日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。本集團的主營業務為製造及銷售高精度銅板帶、買賣原材料及提供加工服務。於二零一六年八月收購網絡遊戲業務後，本集團的業務活動亦包括開發、發行及運營網絡遊戲以及提供相關服務。

2 合規聲明

該等財務報表是根據國際會計準則委員會頒佈的所有適用的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)以及香港《公司條例》披露要求而編製。該等財務報表亦遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。

國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)已頒佈若干於本集團目前會計期間首次生效或可供提早採納的國際財務報告會計準則之修訂本。於本會計期間，有關因首次應用與本集團有關之國際財務報告會計準則之修訂本而導致會計政策發生任何變動之資料已反映於該等財務報表中，並載於附註3。

3 會計政策的變動

本集團已將國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則第21號*匯率變動的影響*(修訂本)－*缺乏可兌換性*應用至當前會計期間之該等財務報表。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換成另一貨幣之外幣交易，該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4 收益及分部呈報

(a) 收益

本集團的主營業務為(i)製造及銷售高精度銅板帶、買賣原材料、提供加工服務；及(ii)開發、發行及運營網絡遊戲以及提供相關服務。

本集團主要業務之進一步詳情於附註4(b)披露。

(i) 分列收益

按主要產品或服務線及收益確認時間分列客戶合約收益如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號界定之來自客戶合約收益		
按主要產品或服務線分列：		
與銅產品有關：		
— 銷售高精度銅板帶	8,867,525	7,699,973
— 加工服務收費	286,813	276,803
— 買賣原材料	101,167	72,215
	<u>9,255,505</u>	<u>8,048,991</u>
與網絡遊戲有關：		
— 發行及運營網絡遊戲	3,519	4,410
	<u>3,519</u>	<u>4,410</u>
	<u>9,259,024</u>	<u>8,053,401</u>
按收益確認時間分列：		
— 於某個時間點	9,255,505	8,048,991
— 於一段時間	3,519	4,410
	<u>9,259,024</u>	<u>8,053,401</u>

按地域市場劃分之來自客戶合約收益分列於附註4(b)披露。

本集團的客戶群分散，於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無單一客戶對本集團總收益的貢獻超過10%。

(ii) 於報告日預期於未來確認來自現有客戶之合約收益

本集團已對其所有銷售合約應用國際財務報告準則第15號121段的可行權宜方法，故本集團毋須披露本集團根據原先預期期限為一年或以下的所有銷售合約履行其餘履約責任時將可取得收益的資料。

(b) 分部呈報

國際財務報告準則第8號「經營分部」要求根據本集團主要經營決策者為進行資源分配及表現評估而定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部資料。按此基準，本集團已釐定其僅有一個經營分部。

由於按分部劃分的資產及負債並非本集團主要經營決策者用於分配資源及評估業績的計量標準，本集團的分部資產及負債並不定期向本集團主要經營決策者報告。因此，可呈報分部資產及負債並未於綜合財務報表中呈列。

地區資料

下表載列本集團從外部客戶所得收益的地理位置資料。客戶地理位置資料乃以提供服務或交貨的地點為依據。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益		
中國內地	8,300,590	7,197,971
中國台灣	164,249	177,973
新加坡	121,103	112,462
越南	89,788	32,476
印度	71,479	71,061
中國香港	49,044	101,628
美利堅合眾國	38,895	18,965
其他地區	423,876	340,865
	<u>9,259,024</u>	<u>8,053,401</u>

本集團的特定非流動資產(遞延稅項資產除外)乃位於中華人民共和國(「中國」，就本公告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣)。本集團的特定非流動資產(遞延稅項資產除外)的地理位置乃基於該資產所處之物理位置(就物業、廠房及設備而言)及獲分配資產的業務運營所在地(就無形資產及商譽而言)。

5 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助金	41,115	34,912
其他	22,482	473
	<u>63,597</u>	<u>35,385</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，政府補助金為本集團就其對當地經濟發展所作貢獻而獲得的無條件政府補助金人民幣25,454,000元(二零二四年：人民幣16,903,000元)，及遞延政府補助金攤銷人民幣15,661,000元(二零二四年：人民幣18,009,000元)。

6 其他虧損淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項之信貸虧損撥備	8,674	10,425
其他非流動資產之信貸虧損撥備	13,936	–
出售物業、廠房及設備虧損	2,296	351
金屬期貨合約虧損淨額	242,571	16,236
其他	1,074	332
	<u>268,551</u>	<u>27,344</u>

7 除稅前溢利

除稅前溢利乃計入／(扣除)下列項目後達致：

(a) 財務成本淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	25,915	31,822
遠期外匯合約、期權合約及掉期合約收益	1,015	—
財務收入	26,930	31,822
計息借款的利息開支	(36,624)	(41,675)
租賃負債利息	(7)	(12)
減：資本化利息開支	1,244	1,780
於損益確認的利息開支淨額	(35,387)	(39,907)
外匯虧損淨額	(6,006)	(8,310)
遠期外匯合約、期權合約及掉期合約虧損	—	(197)
財務成本	(41,393)	(48,414)
財務成本淨額	(14,463)	(16,592)

(b) 人工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	278,902	234,799
按權益結算以股份為基礎的付款開支	—	6,577
退休福利計劃的供款	17,674	14,878
	296,576	256,254

本集團參與中國政府組織的退休金。根據有關退休金規例，本集團須於年內支付年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休金有關付款及負債的各社會保障辦事處。除上述供款以外，本集團概無責任支付退休款項及其他僱員退休後福利。

本集團亦根據強制性公積金計劃條例，為其所有香港僱員實施定額供款強制性公積金退休福利計劃(「**強積金計劃**」)。供款乃按僱員基本薪金某一個百分比作出，並按照強積金計劃之規則，於應付時計入損益表。強積金計劃之資產與本集團之資產分開持有，並由獨立基金管理。本集團所作的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

(c) 其他項目

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本*	8,341,469	7,287,173
折舊		
— 物業、廠房及設備	132,078	108,771
— 使用權資產(附註10)	1,588	1,915
減值虧損：		
— 貿易應收款項	8,674	10,425
研究及開發費用(已計入行政費用)	264,898	186,410
核數師酬金		
— 審核服務	2,460	2,460
— 非審核服務	235	315
	<u>8,341,469</u>	<u>7,287,173</u>

* 存貨成本包括有關僱員成本及折舊開支的人民幣211,940,000元(二零二四年：人民幣176,676,000元)，並已分別計入上文單獨披露之各項費用總額或涉及各類開支的附註7(b)及7(c)內。

8 所得稅

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	43,430	71,958
過往年度撥備不足	1,476	2,931
中國預扣稅	3,746	3,742
	<u>48,652</u>	<u>78,631</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差異	(15,093)	(2,004)
	<u>33,559</u>	<u>76,627</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的稅務規則及法規，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (ii) 本集團於香港註冊成立之附屬公司之適用利得稅率為16.5%（二零二四年：16.5%）。二零一八年推出兩級利得稅稅率機制，據此，公司賺取的應課稅溢利中，首2百萬港元將按現有稅率的一半（8.25%）繳稅，而剩餘溢利將繼續按16.5%的稅率繳稅。
- (iii) 本集團的中國附屬公司須按25%的稅率繳納中國所得稅。於二零二五年認定為小型微利企業的若干附屬公司享受5%的優惠企業所得稅率。
- (iv) 中國企業所得稅法及其相關法規規定，除非因稅務條約或安排而扣減，否則自二零零八年一月一日起的累計盈利中向中國境外進行股息分派須按稅率10%繳付預扣稅。於二零零八年一月一日之前產生的未分派盈利則豁免繳付此項預扣稅。於二零二五年十二月三十一日，由於本集團中國附屬公司的母公司興業銅業國際（香港）有限公司根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》獲核證為香港特別行政區的稅務居民從而享受5%的優惠預扣稅率，故適用於5%的優惠預扣稅率。因此，於二零二五年十二月三十一日，就本集團中國附屬公司保留溢利的分派而應付之預扣稅確認遞延稅項負債人民幣6,000,000元（二零二四年：人民幣6,000,000元）。

9 每股基本及攤薄盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於年內本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣132,593,000元(二零二四年：人民幣241,217,000元)及已發行普通股的加權平均數866,293,483股(二零二四年：881,635,935股)計算得出，計算如下：

普通股加權平均數(基本)

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的已發行普通股	875,696,173	880,358,173
根據股份獎勵計劃購買股份的影響(附註18)	(9,402,690)	(5,875,663)
根據股份獎勵計劃歸屬股份的影響(附註18)	—	7,153,425
於十二月三十一日的普通股加權平均數(基本)	<u>866,293,483</u>	<u>881,635,935</u>

(b) 每股攤薄盈利

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，由於期內並無具潛在攤薄影響的股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

普通股加權平均數(攤薄)

	二零二五年	二零二四年
於十二月三十一日的普通股加權平均數(基本)	866,293,483	881,635,935
股份獎勵計劃的影響(附註18)	—	—
於十二月三十一日的普通股加權平均數(攤薄)	<u>866,293,483</u>	<u>881,635,935</u>

10 使用權資產

按相關資產類別作出的使用權資產賬面淨值分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
按折舊成本列賬的中國租賃土地	59,531	60,982
按折舊成本列賬的租賃物業	163	78
	<u>59,694</u>	<u>61,060</u>

於年內，使用權資產添置為人民幣222,000元(二零二四年：人民幣183,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，總賬面值為人民幣5,846,000元的若干租賃土地(二零二四年：人民幣6,058,000元)作為銀行貸款的抵押品予以抵押(見附註14(iii))。

11 商譽

人民幣千元

成本：

於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及
二零二五年十二月三十一日

138,153

累計減值虧損：

於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及
二零二五年十二月三十一日

(138,153)

賬面淨值：

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日

—

12 存貨

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	466,874	140,722
在製品	1,200,484	1,065,196
製成品	375,258	342,081
其他	474	356
	<u>2,043,090</u>	<u>1,548,355</u>

於二零二五年十二月三十一日，已就可變現淨值低於其賬面值的存貨計提撥備人民幣6,600,000元(二零二四年：人民幣20,450,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，最高總賬面值為零(二零二四年：人民幣480,000,000元)的若干存貨被抵押作為銀行貸款的抵押物(見附註14(iii))。

13 貿易及其他應收款項

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項淨額	747,016	601,348
應收票據	399,284	254,165
金屬期貨合約按金	131,777	75,988
金屬期貨合約下的應收款項	-	3,915
其他應收賬款	1,373	459
	<u>1,279,450</u>	<u>935,875</u>
按攤銷成本計量之金融資產		
可收回增值稅	6,163	43,296
預付款項	31,380	40,796
	<u>1,316,993</u>	<u>1,019,967</u>

預期所有貿易及其他應收款項(扣除信貸虧損撥備)可於一年內收回或確認為開支。

於二零二五年十二月三十一日，本集團將若干銀行承兌匯票向銀行貼現作現金，並背簽若干銀行承兌匯票，以向供應商按全面追索基準結算同額的貿易應付款項，涉及金額為人民幣338,412,000元(二零二四年：人民幣201,434,000元)。董事認為，本集團尚未轉讓與此等銀行承兌匯票有關的重大風險及回報，故本集團繼續全額確認此等應收票據及相關已結算貿易應付款項的賬面值，並將轉讓時所收取的現金確認為貼現票據項下的現金墊款。

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據(包含於貿易及其他應收款項當中)按發票日期呈列並經扣除信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	984,186	780,955
三個月以上但少於六個月	155,539	69,025
六個月以上但少於一年	3,533	1,667
一年以上	3,042	3,866
	<u>1,146,300</u>	<u>855,513</u>

向客戶授出的信貸期介乎7天至90天不等，視乎客戶與本集團的歷史交易情況、其信用度及過往結算記錄而定。

14 計息借款

於二零二五年十二月三十一日，計息借款根據有關貸款協議所載預定還款日期的還款情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
有抵押銀行貸款	138,550	155,042
無抵押銀行貸款	49,734	191,618
貼現票據下的銀行墊款	1,141,072	495,514
非即期有抵押銀行貸款的即期部份	180,542	106,334
非即期無抵押銀行貸款的即期部份	200	–
	1,510,098	948,508
非即期		
有抵押銀行貸款	284,540	417,659
無抵押銀行貸款	9,406	–
	1,804,044	1,366,167

(i) 本集團計息借款還款情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,510,098	948,508
一年以上但少於兩年	43,437	133,120
兩年以上但少於五年	140,559	127,829
五年以上	109,950	156,710
	293,346	417,659
	1,804,044	1,366,167

(ii) 本集團金額為人民幣44,000,000元(二零二四年：人民幣72,000,000元)的計息借款須待符合有關本集團若干財務狀況表比率的財務契據後，方可作實，有關契據在與財務機構作出的借貸安排中屬常見。於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度，概無有關支取融通的契據出現違約情況。

(iii) 於二零二五年十二月三十一日，有抵押銀行貸款按年利率介乎2.15%至3.20%（二零二四年：2.70%至4.30%）計息，並以下列資產作為抵押物：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已抵押資產賬面值：		
存貨	-	480,000
物業、廠房及設備	91,917	132,982
使用權資產	5,846	6,058
	<u>97,763</u>	<u>619,040</u>

(iv) 於二零二五年十二月三十一日，無抵押銀行貸款按年利率介乎2.45%至2.50%（二零二四年：2.50%至3.01%）計息。

15 貿易及其他應付款項

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項(ii)	1,552,524	1,275,642
應付票據(ii)	445,769	479,270
應付員工福利	95,477	88,101
購買物業、廠房及設備之應付款項	69,808	61,599
應計費用及其他	57,903	63,786
按攤銷成本計量之金融負債	2,221,481	1,968,398
合約負債(i)	55,180	42,999
	<u>2,276,661</u>	<u>2,011,397</u>

(i) 本集團根據合約中設立的結算時間收取客戶付款款項。合約項下的該等款項通常會預先收到，其主要來自於出售銅產品。

截至二零二五年十二月三十一日止年度確認收益人民幣42,999,000元，其已計入報告期初的合約負債結餘。

(ii) 於報告期末，貿易應付款項及應付票據(包含於貿易及其他應付款項當中)按發票日期或開證日期呈列的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	949,171	1,295,337
三個月以上但少於六個月	1,026,617	414,162
六個月以上但少於一年	11,225	34,405
一年以上	11,280	11,008
	<u>1,998,293</u>	<u>1,754,912</u>

16 租賃負債

於二零二五年十二月三十一日，租賃負債之償還情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<u>28</u>	<u>27</u>
一年以上但少於兩年	15	28
兩年以上但少於五年	-	15
	<u>15</u>	<u>43</u>
	<u>43</u>	<u>70</u>

17 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無股息宣派予本公司權益股東(二零二四年：無)。

18 以權益結算以股份為基礎的交易

於二零一六年四月十八日(「**採納日期**」)，本公司採納了一項股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，旨在以本公司普通股股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的合資格僱員。

本公司已委任受託人(「**受託人**」)管理股份獎勵計劃。受託人主要就股份獎勵計劃管理並持有本公司股份(「**該信託**」)，以惠及本公司合資格僱員的利益。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數不得超過本公司於採納日期已發行股份總數的20%，即162,223,190股股份。

由於本公司有權控制該信託的財務及經營決策，亦可得益於僱員(通過與本集團的持續僱傭關係獲授本公司股份(「**獎勵股份**」))的貢獻，故本集團須整合該信託。

於二零二五年十二月三十一日，本公司於該信託中已累計注資79,510,000港元(相當於人民幣70,450,000元)(二零二四年：65,510,000港元(相當於人民幣57,556,000元))，在本公司財務狀況表中入賬為「於附屬公司的投資」。

於二零二五年十二月三十一日，受託人已累計購入72,820,000股(二零二四年：59,248,000股)本公司股份，總成本(包括相關交易成本)為76,029,000港元(相當於人民幣67,486,000元)(二零二四年：62,204,000港元(相當於人民幣54,760,000元))。

(i) 根據股份獎勵計劃持有股份詳情載列如下：

	二零二五年			二零二四年		
	平均 購買價 港元	持有股份 數目	價值 人民幣千元	平均 購買價 港元	持有股份 數目	價值 人民幣千元
於一月一日	1.05	23,862,000	23,153	1.05	19,200,000	18,853
年內所購股份	1.02	13,572,000	12,726	1.04	11,662,000	11,092
年內歸屬之股份	-	-	-	-	(7,000,000)	(6,792)
於十二月三十一日	1.04	<u>37,434,000</u>	<u>35,879</u>	1.05	<u>23,862,000</u>	<u>23,153</u>

根據本公司於二零二三年十二月二十二日的董事會決議，股份獎勵計劃項下所持14,000,000股普通股無償授予本集團3名董事及7名僱員。獎勵股份已分兩批歸屬，7,000,000股於二零二三年十二月二十二日歸屬及7,000,000股於二零二四年十二月二十三日歸屬。該等獎勵股份的公平值乃經參考本公司普通股於二零二三年十二月二十二日之收市價每股1.06港元(相當於每股人民幣0.96元)釐定。

因此，於綜合損益表並無確認僱員服務成本(二零二四年：人民幣6,577,000元)。

(ii) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之獎勵股份數目之變動如下：

	獎勵股份數目
於二零二四年一月一日	7,000,000
於年內歸屬及轉讓	<u>(7,000,000)</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	<u><u>-</u></u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，零股獎勵股份(二零二四年：公平值為人民幣13,484,000元的7,000,000股獎勵股份)獲歸屬及轉讓予本公司董事及僱員。

管理層討論與分析

整體業務回顧

於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年」)，本集團錄得總收益為人民幣9,259.0百萬元，與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8,053.4百萬元相比，增幅為15.0%。股東應佔本集團溢利由二零二四年的人民幣241.2百萬元下降至二零二五年的人民幣132.6百萬元，降幅為45.0%。溢利下降的主要原因是：(1)本公司採用銅期貨合約對沖銅價波動風險。由於二零二五年第四季度銅價快速大幅上漲，本公司錄得重大虧損；(2)新增僱員及調薪導致人工成本增加；(3)購置新設備及其他基礎設施導致折舊成本增加；及(4)中國政府取消部分銅材產品出口退稅政策導致海外銷售毛利減少。

銅加工業務

市場和行業回顧

二零二五年，全球銅價經歷了挑戰與變革的一年。銅價劇烈波動，供需基本面重塑，地緣政治和宏觀經濟因素影響深遠。全年，銅價整體上呈現「高位震盪，價格中樞上移」的走勢。綜合來看，地緣政策擾動、金融影響、結構性的供給與需求失衡，導致了市場對供給風險的敏感性上升，是二零二五年銅價長期維持高位的重要背景。二零二五年十二月，倫敦金屬交易所(「LME」)銅價一度升破12,960美元／噸，年末收於12,423美元／噸，全年累計上漲約42%；上海期貨交易所(「SHFE」)銅價也達到了人民幣102,660元／噸的峰值，年末收於人民幣98,310元／噸，按年漲37%。

二零二六年，銅價一個可預見的關鍵影響因素是美國政府對精煉銅關稅政策的擾動，影響銅價震盪，一旦關稅不確定性因素消除，銅價走勢的關鍵影響因素將由現貨的供需關係決定。二零二六年上半年，預計銅價仍將處於高位的局面，甚者已於一月份再度創出新高。雖然二零二六年銅價存在回調可能性，但由於市場對於由新興科技，如人工智能等領域的用銅量的需求導致的供給緊張，以及全球地緣政治影響對金、銀、銅等金屬的價格刺激，銅價在二零二六年預計將得到支撐。

回望二零二五年，全球銅板帶行業在激蕩的宏觀經濟環境變動中呈現出新的發展態勢。全球層面，人工智能算力及其相關基礎設施的建設大幅上調了各類與銅相關的工業製成品的需求預期；具身智能及廣義的機器人產業頗具市場潛力；結構性再電氣化的勢頭依舊強勁，電網升級、清潔能源、新能源汽車等行業已經實際成為銅板帶產品的核心應用場景；傳統的電子類產品及基建市場依舊穩健，給予需求端扎實的量的支撐。從國內需求市場來看，傳統領域「穩盤托底」，電網工程投資和家用電器產業消費及電子信息製造業的增長使得核心應用領域產銷穩中有進，有效抵銷了房地產、傳統汽車行業下降的影響。新興產業「引擎發力」，鋰電池、新能源汽車、光伏電池、動力電池銅箔、光伏匯流帶等銅加工產品需求持續加大；前沿領域「賽道擴容」，人工智能核心產業規模已突破萬億。從具體應用來看，新能源汽車L2級的滲透率大幅提升及800V高壓平台的增長，分別推動了高速及高壓連接器用銅合金連接器的發展；中國半導體產業已走出上一輪週期，進入新週期的增長階段，芯片這一高端製造業的戰略機遇也給成熟封裝帶來了時代發展機遇，利好IC引線框架的需求增長；而以人工智能、機器人等為代表的新興產業快速發展，帶動高速銅纜連接器用銅基合金板帶材需求快速增長，為行業開闢了新的增長點。二零二五年，中國銅加工材總產量保持穩定，反映出行業在複雜經濟環境下的韌性發展態勢。

展望二零二六年，預期銅板帶行業將保持平穩發展態勢。隨著戰略性新興產業的持續發展，如全球化脫鈎背景下，半導體發展帶來的市場空間及國產材料替代機遇，L3級新能源汽車的潛在發展對高速連接器材料的利好預期，人工智能產業的發展機遇等，都將給銅板帶材帶來強勁的需求。預計紫銅、高銅合金板帶產品在高導電領域的應用將進一步擴大，而高性能銅合金板帶材將在新能源汽車、半導體引線框架、高速連接器等高端領域獲得更大市場份額。受全球化貿易弱化及美國政府關稅政策的雙重影響，中國銅板帶材產品的出口在二零二五同比下降0.9%，相比往年下降10%的預期來看，成功頂住了外部壓力。這得益於產品質量、技術水平和成本控制的核心競爭優勢。相信具備核心競爭力的中國銅加工企業，在海外依然有足夠的市場空間。總體來看，二零二六年銅板帶材行業將在挑戰與機遇中實現高質量發展。

業務回顧

二零二五年，本集團的銅加工業務共實現收入人民幣9,255.5百萬元，銷量179,200噸，分別比二零二四年增加15.0%和7.7%。其中製造及銷售高精度銅板帶實現收入為人民幣8,867.5百萬元，較二零二四年的人民幣7,700.0百萬元增加15.2%，高精度銅板帶銷量為120,479噸，較二零二四年同期的111,169噸增加8.4%，銅板帶收入增加主要是由於銷量增加及銅價上漲所致。於二零二五年，銅產品加工服務收入為人民幣286.8百萬元，較二零二四年的人民幣276.8百萬元增加3.6%，加工服務銷量為53,898噸，較二零二四年的50,164噸增加7.4%。於二零二五年，原材料貿易收入為人民幣101.2百萬元，較二零二四年的人民幣72.2百萬元增加40.2%，而貿易業務銷量為4,823噸，較二零二四年的5,068噸下降4.8%。

業務發展

二零二五年，本集團在董事會的領導下，有效管控風險，精準識別機遇，果斷採取行動，主要在以下幾方面開展了工作：

1. 本集團啟動了人力資源管理與組織架構戰略諮詢項目，通過六大模塊的精細化落地，同步配套領導力賦能與變革管理，在戰略解碼、組織診斷與優化、管理人才盤點、績效檢視與優化、職級體系人才標準、薪酬體系優化六大領域實施了系統、全面的改革，構建起適配本集團高端製造轉型的人力資源管理體系，為降本增效、技術品質升級提供了堅實的組織與人才保障。
2. 新產品開發方面，本集團圍繞超高強合金、平衡型合金、無氧銅合金、低成本合金等方向，累計推進多種新型合金開發工作，均取得了初步成效。在科技項目管理方面，本集團完成了多項國家級、省市級的重點研發項目，為推進行業進步和重點產品的國產替代進口的工作推波助瀾。同時，不斷優化本集團的產品結構，聚焦於諸如新能源汽車、人工智能、芯片等領域的新產品應用，不斷提高本集團產品的市場競爭力。
3. 本集團圍繞降本增效在多方面開展工作，比如：利用峰谷用電與儲能項目，節約能源成本；持續通過精細化採購、工藝改進等方法降低原材料成本；通過自主設計和製造部分固定資產設備達到減少資本性投資的支出等。

4. 為了實現產品升級的目標，本集團持續投入設備更新。二零二五年，大型設備，如立式爐、超精密軋機、縱剪機、真空爐等設備陸續投入試生產。此次技改周期本集團希望構建起超薄、高精產品全流程製造體系，實現核心技術突破與國產化替代雙豐收，顯著強化高附加值產品供給能力，為本集團拓展高端市場、鞏固行業競爭優勢築牢根基。
5. 二零二五年，特別是第四季度，國際和國內銅價快速且大幅上升，對銅加工行業的生產經營產生重大影響。本集團通過加強應收款的管理，加快庫存周轉，使用銅期貨套期保值等手段降低銅價大幅波動帶來的經營風險，通過增加本集團的流動性提高抗風險能力。儘管如此，銅價的大幅波動仍然對本集團的生產經營和財務利潤造成較大衝擊。

展望

二零二六年，市場機遇與挑戰並存，銅加工行業高端化、智能化轉型趨勢愈發明顯，政策紅利與新興領域需求為行業打開了廣闊空間。面對二零二六年更趨複雜的國際、國內經濟環境，以及高企的銅價，本集團的經營需要穩中求進，更關注經營風險，同時把資源投入到為企業的未來發展提供增長動力的新產品和高附加值產品的拓展中去。基於此經營思路，本集團明確了「穩根基、深創新、強管理、抓效益」的年度目標，圍繞「穩量優構、以質增利」展開戰略佈局，積極探索盈利增長點、打造核心競爭力、加快數智化進程、深化部門間協同，構建長效機制，深挖降本增效，鍛造品牌實力，保障穩健經營。我們堅信，在董事會的領導與全體員工的合力拼搏下，本集團將有效管控風險與挑戰，果斷抓住市場機遇，早日實現「引領全球」的宏偉目標。

遊戲業務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的遊戲業務共實現收入人民幣3.5百萬元，淨虧損為人民幣4.8百萬元，二零二四年同期為收入人民幣4.4百萬元，淨虧損為人民幣4.6百萬元。虧損原因主要為現有遊戲產品收入下降。展望二零二六年，本集團的遊戲業務將繼續著重成本削減。

財務回顧

收入及毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的銅業務共錄得收入為人民幣9,255.5百萬元，而本集團的網絡遊戲業務於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得收入為人民幣3.5百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團共錄得銷售收入為人民幣9,259.0百萬元，較二零二四年人民幣8,053.4百萬元增加15.0%。本集團銅業務的收入增加主要是由於銅產品銷量增加及銅價上升所致。本集團的銅業務錄得總銷量179,200噸，較二零二四年的166,401噸增加7.7%。本集團於二零二五年錄得人民幣912.3百萬元的毛利，較二零二四年增加19.8%。毛利增加主要是由於銅產品銷量增加及銅價上升所致。

其他收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收入人民幣63.6百萬元，較二零二四年增加人民幣28.2百萬元。該增加主要由於本公司一間中國附屬公司於二零二五年因設備質量缺陷問題獲得補償所致。

其他虧損淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他虧損人民幣268.6百萬元，較二零二四年增加人民幣241.3百萬元。該增加主要由於金屬期貨合約的虧損淨額增加所致。

分銷費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的分銷費用由二零二四年的人民幣67.9百萬元增加人民幣5.3百萬元至二零二五年的人民幣73.2百萬元。該增加主要由於人工成本及運費增加所致。

行政費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的行政費用由二零二四年的人民幣366.9百萬元增加人民幣87.6百萬元至二零二五年的人民幣454.5百萬元，主要是由於研發費用增加所致。

財務成本淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的財務成本淨額由二零二四年的人民幣16.6百萬元減少人民幣2.1百萬元至二零二五年的人民幣14.5百萬元。此乃主要由於計息借款的利息開支減少所致。

所得稅

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團所得稅開支由二零二四年的人民幣76.6百萬元減少人民幣43.0百萬元至二零二五年的人民幣33.6百萬元，而實際稅率於二零二五年減少至20.3%，而二零二四年為24.1%。實際稅率減少主要由於除稅前溢利減少，進而導致合資格研發費用的估計加計扣除的相對影響增加。

本公司股東應佔溢利

綜合上述因素，本公司股東應佔溢利由二零二四年的人民幣241.2百萬元減少人民幣108.6百萬元至二零二五年的人民幣132.6百萬元。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值人民幣1,127.6百萬元，而於二零二四年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣1,195.4百萬元。

於二零二五年十二月三十一日，短期計息借貸估計息借貸總額的百分比為83.7%。於本公告日期，本集團取得及重續中國多家銀行借出的短期貸款(該等短期貸款根據當地市場慣例每年續期)，在融資方面並未遇到任何困難。

本集團有能力由經營活動產生現金、信貸狀況及與主要借款銀行的關係良好，以及擁有可動用但尚未支取的銀行信貸連同銀行存款分別為人民幣3,714.6百萬元(包括長期貸款額度人民幣1,889.9百萬元)及人民幣1,630.7百萬元(包括受限制銀行存款人民幣999.1百萬元、到期日超過三個月之銀行存款人民幣89.2百萬元以及現金及現金等價物人民幣542.4百萬元)。董事會相信，根據過往經驗及本集團與其主要借款銀行的關係，本集團將能夠於二零二六年到期時重續現有短期銀行借貸。董事會有信心，本集團具備足夠財務資源，以維持其營運資金需求及應付其可預見的債務償還需求。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有須於一年內償還的銀行貸款及其他借貸約人民幣1,510.1百萬元。於二零二五年十二月三十一日，本集團33.5%的債務為有抵押。

二零二五年十二月三十一日的資本負債率為42.7% (二零二四年十二月三十一日：34.8%)，有關比率乃以債務淨額除以資本總額計算得出。債務淨額以債務總額(包括綜合財務狀況表所列的所有計息借款、租賃負債及應付票據)減現金及現金等價物計算。資本總額為綜合財務狀況表所載本公司權益股東應佔權益加債務淨額。

抵押資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值總計人民幣97.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣619.0百萬元)的資產以獲得銀行信貸。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已投資人民幣184.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣252.4百萬元)用於購買物業、廠房及設備。此資本開支主要通過內部資源及銀行貸款提供資金。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備的未來資本開支約為人民幣90.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣152.9百萬元)，主要用於本集團銅加工業務的廠房建設及產能擴張。

於財政期間結束後的重要事項

於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度結束後直至本公告日期，概無發生影響本集團的重大事項。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

市場風險

本集團須承受各類市場風險，包括銅價與其他商品價格的波動，以及利率與匯率的變動。

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團有1,899名僱員。薪酬政策會作定期檢討以確保本集團為我們的員工提供具競爭力的受聘條款。僱員福利包括薪金、退休金、醫療保險計劃及其他適用的社會保險。此外，購股權或股份獎勵可分別根據經批准購股權計劃或股份獎勵計劃之條款授予或獎勵予本集團合資格僱員(包括董事)。晉升及薪酬增加則按照表現評估。本集團的成功取決於僱員的技能及貢獻。本集團深知人力資源於競爭激烈的行業中的重要性，故在僱員培訓方面投放資源。本集團已為僱員設立年度培訓計劃，務求使新僱員可充分掌握履行職責所需的技能，而現有僱員則可提升或改善技能。僱員薪酬於綜合財務報表附註中附註7(b)披露。

環境及法規政策

環保與節能是本集團生產運行的基本準則。本集團極力推進資源的回收再生利用，專門有設立回收車間對相關金屬及其他資源進行回收並應用於公司的再生產，努力降低對環境的影響。

本集團也嚴格要求供應商遵循環保法規，對有害元素超標的原材料，或沒有獲得相關監管機構證書、批文及認證的貨品一律予以退回、拒收。

本集團主要的營運公司位於中國，同時本公司於開曼群島註冊成立，而其股份在香港上市。本集團一直嚴格遵守中國、開曼群島及香港的各项相關法律、規則及法規。

購買、出售或贖回上市證券

於二零二五年全年，本公司於二零一六年四月十八日採納的股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契據條款於聯交所購買合共13,572,000股本公司股份，總代價為13,825,000港元(相當於人民幣12,726,000元)。

除上文所述購買股份獎勵計劃項下的股份外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司的章程細則或開曼群島法例均無訂明有關本公司必須按本公司現有股東的持股比例向彼等提呈發售新股份的優先購買權的規定。

遵守證券交易的標準守則

二零二五年，本公司已採納上市規則附錄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**」）。在向所有董事作出具體查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則內所訂立的標準要求。

遵守企業管治守則

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則內的守則條文。

公眾持股量足夠

於本公告日期，根據本公司可獲得的公開資料及就其董事所深知，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量不低於本公司已發行股本的25%。

審核委員會作出的審閱

本公司的審核委員會由柴朝明先生、樓棟博士及魯紅女士三位獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表，並就審核事項、風險管理、內部監控、持續關連交易及財務申報事項，包括本集團所採納的會計常規及原則作出討論及審閱。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已就本集團載於初步公告的截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及相關附註所載財務數據與本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所載金額進行核對，兩者金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證服務委聘，因此，核數師並無作出任何核證結論。

末期股息

董事會不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：零)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席將於二零二六年六月十二日舉行的應屆股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)並於會上發言及投票的本公司股東的身份，本公司將於二零二六年六月九日至二零二六年六月十二日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不會辦理任何股份過戶登記。二零二六年股東週年大會的記錄日期將為二零二六年六月十二日。為符合資格出席二零二六年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零二六年六月八日下午四時三十分前送交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，以辦理股份過戶登記手續。

刊登二零二五年全年業績公告及年度報告

本業績公告載於本公司網站(www.xingyealloy.com)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)。本公司的二零二五年年度報告及股東週年大會通告將於上述網站刊登，並於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
興業合金材料集團有限公司
行政總裁兼執行董事
胡明烈

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為胡長源先生、胡明烈先生及朱文俊先生，以及本公司獨立非執行董事為柴朝明先生、樓棟博士、魯紅女士及趙琰女士。