



雲南金潯資源股份有限公司 Yunnan Jinxun Resources Co., Ltd.

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

Stock Code 股份代號 : 3636



2025
Annual Report
年 度 報 告

目錄

2	公司資料
4	釋義
7	董事長致辭
10	管理層討論及分析
26	董事及高級管理層履歷詳情
30	企業管治報告
50	董事會報告
62	獨立核數師報告
68	綜合損益表
69	綜合財務狀況表
71	綜合權益變動表
72	綜合現金流量表
74	財務報表附註
152	四年財務概要



公司資料

董事會

執行董事

袁榮先生(董事長)
袁梅女士
羊永昌先生

獨立非執行董事

鄭冬渝女士
夏洪應先生
黃學斌先生

公司秘書

溫詠宜女士

授權代表

袁梅女士
溫詠宜女士

審計委員會

黃學斌先生(主席)
鄭冬渝女士
夏洪應先生

薪酬與考核委員會

夏洪應先生(主席)
鄭冬渝女士
袁梅女士

提名委員會

鄭冬渝女士(主席)
袁榮先生
黃學斌先生

戰略委員會

袁榮先生(主席)
羊永昌先生
夏洪應先生

中國註冊辦事處

中國
雲南省
昆明市
高新區
昌源北路1389號
B座3層

中國總部

中國
雲南省
昆明市
高新區
昌源北路1389號
B座3層

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心
40樓

H股證券登記處

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

公司資料



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

公司網站

www.jinxunec.com

股份代號

香港聯交所：3636

香港法律顧問

盛德律師事務所
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期39樓

合規顧問

華富建業企業融資有限公司
香港
干諾道中111號
永安中心
5樓及24樓（2401及2412室）

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司合肥分行

中國
安徽省
合肥市
政務區
祁門路1777號
輝隆大廈一樓

CITIBANK N.A. SINGAPORE

5 Changi
Business Park Crescent, #07-00,
Singapore 486026

釋義

在本年報內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「2025年年度股東會」	指	本公司將於2026年5月18日召開及舉行的2025年年度股東會
「公司章程」或「章程」	指	本公司不時修訂、補充或以其他方式修改的公司章程
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	雲南金濤資源股份有限公司，於中國成立的股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「剛果(金)」	指	剛果民主共和國
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「全球發售」	指	與招股說明書所界定者具有相同涵義
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的股份，以港元認購及買賣，並在聯交所上市
「合勵投資」	指	吉安縣合勵投資管理中心(有限合夥)，於2016年4月18日在中國成立的有限合夥企業，並為本公司的股份激勵平台，其普通合夥人為袁先生
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣



「安徽金濤」	指	安徽金濤新能源材料有限公司，於2022年10月8日在中國成立的有限責任公司，並為本公司的間接全資附屬公司
「最後實際可行日期」	指	2026年4月15日，即本報告刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2026年1月9日，即H股於聯交所主板開始買賣的日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「所得款項淨額」	指	本公司自全球發售籌集的所得款項淨額
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「非H股」	指	H股以外每股面值人民幣1.00元的普通股（即現時於新三板掛牌的股份）
「招股說明書」	指	本公司日期為2025年12月31日的招股說明書
「薪酬與考核委員會」	指	本公司薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例（香港法例第571章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的股份，包括非H股及H股
「股東」	指	股份持有人

釋義

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「西藏匯益」	指	西藏匯益信息科技有限公司，於2017年2月21日在中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「贊比亞」	指	贊比亞共和國

董事長致辭



尊敬的各位股東、投資者、合作夥伴及全體同仁：

時光荏苒，華章日新。在此，我謹代表公司董事會，向各位呈報過去一年的經營成果，並對長期關心支持公司發展的各界朋友表示誠摯感謝！

2025年，全球銅產業鏈深度承壓，非洲資源國政策收緊、關鍵生產輔料價格大幅波動，跨境經營挑戰重重。公司堅守「打造全球領先銅資源綜合運營商」戰略定位，秉持「精益運營、合規先行」的理念攻堅克難，實現產量與效益雙攀升、轉型與升級雙突破，成功完成向國際化礦業公司的經營模式轉型。

過去一年，我們深耕主業，核心業務實現跨越式發展。剛果(金)公司陰極銅產量約2.3萬噸，浸出率、回收率等核心技術指標位居當地行業前列；榮興公司克服停產兩個月的不利影響，全年仍完成陰極銅產量約4,970.5噸，通過工藝優化與尾礦資源高效利用實現產能穩定釋放。

報告期內，公司經營業績再攀新高，陰極銅產量約2.8萬噸，營業收入約22.71億元，淨利潤約3.29億元，三項指標均創歷史新高，同比分別增長34.8%、28.3%、62.4%，規模效應與經營效益同步提升。

過去一年，我們勇拓新局，產業與資本佈局實現雙豐收。安徽金濤於2025年10月順利建成並開始試生產，僅用兩個月便成功產出優等級硫酸鈷產品，實現「產出即合格、投產即優質」的亮眼成績，標誌著公司正式邁入新能源材料賽道，完成在新能源產業的關鍵佈局，產業結構進一步優化；2026年1月9日，公司成功登陸香港聯合交易所主板（股份代號：03636.HK），募集資金約12億港元。本次H股上市，實現了公司與國際資本市場規則全面接軌，推動治理結構持續優化、品牌國際影響力顯著提升，為公司深耕非洲資源市場、推進全球化運營注入強勁資本動力。

董事長致辭

過去一年，我們創新驅動，研發與人才建設實現雙升級。公司深化產學研協同創新，與北京礦冶研究院、昆明理工大學等共建研發平台，重點攻關低品位複雜銅浮選等核心技術，多項專利授權落地，為資源高效利用與工藝升級提供堅實技術支撐。同時，精準引進高層次管理與技術人才，完善人才培養與激勵機制，建立年度調薪制度與管培生培養體系，為公司高速發展儲備核心人才力量。

成績的取得，離不開全體同仁、合作夥伴的努力與支持，更離不開各位股東的信任。同時我們也清醒認識到，公司發展仍面臨諸多挑戰與短板：外部需應對全球銅價波動、海外政策變化、行業競爭加劇等不確定性，內部存在原材料自給率不足、部分消耗指標偏高、研發專業人才儲備欠缺等問題。針對上述問題，公司將以問題為導向，精準施策、狠抓落實。

2026年是公司乘勢而上、實現跨越發展的關鍵之年。公司將凝心聚力，推進各項重點工作，推動公司發展再上新臺階：

一是推動產能穩步躍升，加快剛果(金)二期濕法治煉廠、剛果(金)一期技改及贊比亞榮興技改項目建設進度，嚴把項目質量與工期，確保各項目按期投產，充分釋放產能紅利；

二是實現資源開發破局，通過租賃、承包、合作、收購等多元化方式積極獲取礦山資源，切實解決資源自給短板，築牢公司長遠發展的資源根基；

三是深化成本攻堅行動，將降本增效作為核心工作任務，聚焦硫酸、電力等核心成本環節，通過多渠道保障電力供應、工藝優化升級、設備節能改造等方式，全方位降低生產成本，實現效益最大化；

四是堅守安全生產底線，強化安全環保精細管理，層層壓實各級安全生產責任，健全安全防控體系，確保實現安全生產零事故目標，切實守護員工生命安全與公司經營發展大局。

董事長致辭

志合者，不以山海為遠；力聚者，方能攻堅克難。金濤資源的每一步發展，都離不開各位股東的堅定信任、廣大投資者的持續支持、合作夥伴的攜手同行，更離不開全體同仁的拼搏奉獻。新的一年，金濤資源全體員工將以更高的站位、更實的作風、更強的合力，乘勢而上開新局，凝心聚力攀高峰，以精益求精的態度深耕主業，以開拓創新的精神突破發展，全力以赴完成2026年各項目標任務，用更優異的經營業績回報各位股東與廣大投資者的期待，為全球礦業高質量發展貢獻金濤力量！

袁榮

董事長

雲南金濤資源股份有限公司

管理層討論及分析

概覽

2025年，全球銅產業鏈供應鏈雖面臨多重複雜挑戰，但行業整體韌性凸顯，年內銅價維持高位震盪走勢，而新能源領域相關金屬需求則穩步攀升。行業景氣度居高不下，為企業經營發展築牢了堅實的外部市場根基。

本公司緊抓行業發展契機，精準規劃、穩健經營，同時全力推動生產經營提質增效，實現經營業績穩步攀升，核心經營指標再創歷史新高。本公司全年經營成果亮眼，公司實現營業收入人民幣2,271.1百萬元，較2024年同期增長28.3%；實現淨利潤人民幣328.8百萬元，較2024年同期增長62.4%，營收與利潤雙雙實現大幅增長，發展韌性與盈利能力持續凸顯。

複盤全年業績增長邏輯，核心驅動力主要源於三方面：一是海外產能提質增效，核心產品量效齊升，剛果(金)、贊比亞海外生產基地保持穩定高效運營，產能釋放與運營效率雙提升，2025年剛果(金)附屬公司生產陰極銅約23,263.4噸、氫氧化鈷約295.5噸，贊比亞附屬公司生產陰極銅約4,970.5噸，本集團核心陰極銅業務產能穩固、規模效應持續凸顯，築牢了業績增長的堅實產能根基。二是內部管理精益升級，通過技術革新與精細化管控雙管齊下，降本增效成效顯著，公司實現大幅成本節約與效益提升，核心技術指標、物料消耗指標持續優化並保持業內領先。三是緊抓市場週期機遇，依託全球大宗商品市場繁榮上行的良好態勢，高效統籌生產、銷售各環節，精準把握銅價高位運行行情，順利將行業景氣優勢轉化為實打實的經營效益，實現行業紅利與企業經營的深度融合。

與此同時，本公司持續完善產業鏈產能佈局，夯實長遠發展根基，安徽鈷加工廠已於2025年10月順利建成投產，為後續新能源金屬業務拓展、產業鏈協同發展儲備了充足動能。

行業概覽

1. 銅

銅作為基礎工業原材料及關鍵戰略資源，兼具商品與金融雙重屬性。銅被譽為「工業之母」，在全球能源轉型及高端製造業發展中發揮著不可替代的作用。在全球商品版圖中，中國作為全球最大的銅消費國及第二大精煉銅生產國，已在全球銅產業鏈中形成舉足輕重的市場力量，為中國實體經濟提供關鍵支撐。近年來，中國銅產業已建立起涵蓋地質勘探、採礦、冶煉加工、貿易物流及終端應用的完整產業體系。

管理層討論及分析

於2025年，國際銅價波動顯著加劇，價格屢創新高。截至2025年12月31日，倫敦金屬交易所（「LME」）三個月銅期貨收報每噸12,496.5美元，較年初開盤價8,801.0美元上漲42.0%。同樣，上海期貨交易所（SHFE）主力合約收報每噸人民幣98,240.0元，較年初開盤價人民幣73,310元上漲34.0%。

與銅價飆升形成對比的是，全球銅礦供應增長依然緩慢。數個大型礦山因安全事故及自然災害被迫減產或停產，進一步加劇了供應緊張的局面。與此同時，新能源領域（光伏、風電及新能源汽車）的銅需求佔比持續攀升，已成為驅動銅消費增長的核心引擎，顯著改變了傳統銅消費市場的結構。

此外，大型跨國礦業公司在2025年加速資源佈局，通過併購鞏固資源壁壘。在供應趨緊與綠色轉型需求的雙重邏輯下，銅作為「新時代石油」的戰略屬性日益凸顯，行業景氣度維持高位。

2. 鈷

鈷是一種銀白色硬質金屬，屬鐵磁性元素。其具有優異的耐高溫、耐腐蝕及磁性能。鈷在自然界中通常以礦石形式存在，常與銅、鎳共生，被視為重要的戰略金屬。鈷主要應用於電池材料、合金製造、催化劑、磁性材料及其他高科技領域，是現代工業及高科技產業的關鍵原材料之一。作為全球最大的鈷精煉國及消費國，中國的產業鏈高度依賴進口資源。

於2025年，全球鈷市場供需格局發生根本性轉變，主要由全球最大鈷生產國剛果（金）的政策調整所主導。剛果（金）最初對鈷產品實施為期數月的臨時出口禁令，隨後於2025年10月起正式實施嚴格的年度出口配額制度，規定2026至2027年每年的出口上限為96,600噸。此舉顯著收緊了全球原材料供應。

受此重大供給側政策轉變驅動，國際鈷價從歷史低位強力反彈。

業務回顧及前景

本集團的核心業務專注於開發及供應優質銅資源，以滿足中國龐大的銅需求。本集團利用非洲豐富的銅儲量，戰略性地擴大產能，並實現了整個產業價值鏈的深度整合。本集團在剛果（金）及贊比亞建立了先進的陰極銅冶煉業務，大幅提升經濟效益及市場地位。此外，利用非洲礦石儲量中銅和鈷天然伴生的優勢，本集團正積極發展下游鈷相關產品生產業務，使自身在快速增長的新能源材料領域進行了戰略性佈局。

管理層討論及分析

本集團的業務模式建立在一體化運營的基礎之上，涵蓋了銅礦石採購、先進的濕法冶金加工，以及高純度陰極銅和銅精礦的銷售。本集團憑藉豐富的行業經驗、技術創新及有效的資源管理來保持自身的競爭優勢。本集團的業務始於銅礦石採購，這些銅礦石主要來自剛果(金)及贊比亞等資源豐富地區的可靠供應商。這些銅礦石包括氧化礦、硫化礦以及氧硫混合礦，本集團採用先進的濕法冶金技術對其進行加工處理。

截至2025年12月31日止年度，本集團的收入主要來自於(i)生產及銷售陰極銅，(ii)生產及銷售銅精礦，(iii)生產及銷售氫氧化鈷，及(iv)有色金屬產品貿易。

下表載列陰極銅、銅精礦及氫氧化鈷的產量：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (噸)	2024年 (噸)
陰極銅	28,223.9	20,934.8
銅精礦	9.0	32.0
氫氧化鈷	295.5	128.2
總計	28,528.4	21,095.0

下表載列陰極銅、銅精礦及氫氧化鈷的銷量明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (噸)	2024年 (噸)
陰極銅	28,695.0	19,851.1
銅精礦	21.2	17.8
氫氧化鈷	83.7	—
總計	28,799.9	19,868.9

管理層討論及分析



陰極銅

陰極銅是經電解沉積工藝提煉的純銅，含銅量大於或等於99.95%。

於2024年及2025年，本集團分別生產20,934.8噸及28,223.9噸陰極銅。2025年陰極銅產量的增加乃主要由於通過採購及部署新設備以及增加電力供應後，剛果（金）銅冶煉廠I產量增加。

本集團主要向金屬貿易公司出售陰極銅，由其轉售予終端客戶。

銅精礦

銅精礦是通過選礦及富集工序從銅礦石獲得的精礦，通常含有25%至30%的銅，是生產電解銅的原料之一。

於2024年及2025年，贊比亞浮選廠的銅精礦產量分別為32.0噸及9.0噸，乃由於本集團決定縮減銅精礦產量。

本集團主要向有色金屬生產商出售我們的銅精礦。

氫氧化鈷

本集團利用銅冶煉過程中產生的副產品鈷，生產並銷售氫氧化鈷(II)。本集團位於剛果（金）的生產設施所用的原礦中含有銅鈷混合物，而氫氧化鈷為本集團在銅冶煉過程中產生的副產品。於2025年，本集團產出295.5噸氫氧化鈷。截至2025年12月31日，本集團氫氧化鈷(II)有效年產能為4,500噸（按鈷含量30%折算，相當於1,350噸鈷）。氫氧化鈷(II)可用於生產硫酸鈷及氯化鈷，兩者均為新能源電池原料。

本集團主要向位於中國的有色金屬生產商出售83.7噸氫氧化鈷。

有色金屬產品

本集團亦買賣從供應商採購的多種有色金屬產品，如銅、銀、鉛及鋅，並將該等金屬產品出售予金屬貿易公司或其他有色金屬生產商。

管理層討論及分析

展望

推進產能建設，釋放增長動能

產能倍增項目是本公司撬動未來盈利增長、夯實行業競爭優勢的核心抓手，現階段推進的陰極銅產能倍增項目，對本公司業務規模化拓展、營收利潤提質具有關鍵支撐作用。2026年，本公司將緊盯項目建設節點，全力保障贊比亞技改項目、剛果（金）一期技改項目及剛果（金）二期濕法冶煉廠項目穩步推進、如期建成並實現高效投產運行。本公司將統籌調配各類優質資源，壓實建設責任、細化施工舉措、嚴控工程質量，有序推動三大重點項目落地見效，穩步釋放陰極銅產能，為本公司高質量發展注入強勁動能，進一步拓寬盈利增長空間。

拓寬資源渠道，夯實發展根基

本公司將緊盯資源開發核心目標，全力攻堅實現實質性成果，秉持開拓創新精神，多措並舉拓寬多元資源獲取路徑，築牢產業發展核心根基。本公司將靈活運用市場化模式完善資源保障體系，一方面聚焦礦山資源，通過收購、租賃、承包礦山快速掌控在產資源，通過購置自主找礦勘探礦權深挖增量資源潛力，通過合資合作方式持有優質礦權整合行業優質資源，通過長期商務合同精準鎖定穩定貨源；另一方面兼顧存量有價資源，積極推進優質尾礦庫收購佈局，盤活尾礦存量有價資源、拓寬資源補給渠道，全方位構建可持續的資源供給體系，為本公司長遠穩健發展築牢堅實的資源底座。

攻堅核心技術，助力降本增效

本公司將聚焦攻堅核心技術、助力降本增效。依托新能源金屬選冶技術創新研究院這一校企共建合作平台，深化產學研協同創新，靶向推進關鍵技術研發落地，以技術革新撬動成本管控與效能提升。本公司緊扣生產經營痛點與產業升級需求，重點開展氧壓浸出、生物冶金、熟化浸出、硫化礦選礦、低溫焙燒、電積鈷等核心工藝研發。通過優化現有生產流程、提升資源綜合回收率、降低生產能耗與運營成本，破解生產技術瓶頸，本公司將把科研成果轉化為降本增效的實際成效，助力本公司提質降耗、增厚效益，持續強化核心競爭力，賦能企業高質量可持續發展。

管理層討論及分析



主要風險與不確定性

本集團的業務涉及多項主要風險及不確定性，其中部分風險並非本集團所能控制。本集團所面對的重大風險及不確定性載列如下。投資者在作出任何H股投資前，應自行作出判斷或諮詢投資專家。

有關於本集團經營所在海外司法管轄區經營業務的風險

- 新興市場面臨較發達市場更大的風險，任何新興市場的金融動盪都可能擾亂本集團的業務。

本集團絕大部分原材料均採購自贊比亞、剛果(金)及秘魯，及／或於當地設有加工設施。因此，我們的業務及經營業績受到該等國家經濟、政治及社會狀況的影響。贊比亞、剛果(金)及秘魯等新興市場所承受的風險大於較發達市場。例如，更高的政治風險以及政治和經濟環境的動盪；內亂、種族衝突、宗教和地區緊張局勢；政府干預。

任何新興市場國家的金融動盪都可能對其他新興市場國家(如贊比亞、剛果(金)及秘魯)金融市場的價格產生不利影響。通脹壓力可能會導致(i)柴油及電力等能源成本上升；(ii)因社會壓力而重新評估當地僱員的薪酬；(iii)因貨幣貶值而使化學品投入開支上升；及(iv)與任何預期擴張項目有關的開支增加。

世界各地出現的保護主義貿易政策和不同國家之間持續的貿易爭端，可能會影響原材料供應的成本和穩定性。

- 我們經營所在海外司法管轄區的高通脹率可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

贊比亞和剛果(金)曾經歷相對較高的通脹率。根據世界銀行集團的資料，剛果(金)及贊比亞於2022年、2023年及2024年的平均年度通脹率(以消費物價指數平均年度百分比變動標示)分別為9.3%、19.9%及17.7%，以及11.0%、10.9%及15.0%。

管理層討論及分析

通脹壓力可加劇現有經濟挑戰，導致營運成本上升及盈利能力下降。受通脹壓力增加影響，我們於海外司法管轄區的人工、能源及當地政府徵收的稅項成本以及進口貨品及服務成本或會大幅上升，從而影響本集團維持具競爭力生產成本的能力。

與本集團的業務和行業相關的風險

- 本集團受到銅和鈷行業市場力量的影響，包括銅和鈷金屬的當前和預期供需動態。

銅和鈷金屬的當前和預期供需動態，主要取決於資源供應、新礦發現、技術發展、政府政策等。大多數銅和鈷原材料僅由少數供應商生產。本集團主要向有限數量的供應商採購原材料。由於本集團處於銅鈷資源競爭激烈的市場環境，因此無法保證本集團能夠繼續以相對具有競爭力的成本獲得高質量的銅和鈷。

- 本集團的業務和經營業績高度依賴銅和其他有色金屬的全球價格，而這些價格可能受到全球經濟增長和國際供需等多種因素的影響。
- 政府進出口管制可能會對本集團的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響。
- 銅和鈷生產依賴於穩定、及時、充足且價格合理的銅、鈷原材料、能源、電力和其他原材料（如水和化學品）的供應。
- 本集團的運營須遵守有關環境、化學品製造、健康和安全的諸多法律法規以及生產標準，而遵守這些法律法規和標準可能會過於繁苛且成本高昂。

管理層討論及分析



財務回顧

收入

下表載列按業務線劃分的本集團收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銅生產及加工				
陰極銅	1,970,690	86.7	1,228,967	69.4
銅精礦	1,173	0.1	946	0.1
氫氧化鈷	10,739	0.5	–	–
鈷生產及加工				
硫酸銨	72	–	–	–
小計	1,982,674	87.3	1,229,913	69.5
有色金屬產品貿易	288,397	12.7	539,920	30.5
總計	2,271,071	100.0	1,769,833	100.0

本集團收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,769.8百萬元增加約28.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣2,271.1百萬元，主要由於以下各項：

- (i) 銅和鈷生產及加工收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,229.9百萬元增加約61.2%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,982.7百萬元，主要由於我們位於剛果(金)的生產設施電力供應趨於穩定，帶動陰極銅銷量由於2024年的19,851.1噸增長至於2025年的28,695.0噸。
- (ii) 有色金屬產品貿易收入由截至2024年12月31日止年度的約人民幣539.9百萬元減少約46.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣288.4百萬元，主要由於我們有色金屬貿易業務的銷量減少。該減少主要是因應整體市況，本集團策略性減少對低毛利率業務投資所致。

管理層討論及分析

銷售成本

銷售成本主要包括：(i)貨物貿易成本，指貿易業務所用的有色金屬成本；(ii)原材料成本，指用於生產的礦石材料成本；(iii)其他材料及消耗品，例如生產中使用的硫酸；(iv)水電費；(v)折舊，主要來自生產設施；(vi)直接人工成本；(vii)資源稅；及(viii)關稅。

本集團銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,402.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,752.2百萬元，這與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銅生產及加工				
陰極銅	492,935	25.0	339,821	27.7
銅精礦	457	39.0	(2,039)	(215.5)
氫氧化鈷	1,011	9.4	-	-
鈷生產及加工				
硫酸銨	4	5.6		
小計	494,407	24.9	337,782	27.5
有色金屬產品貿易	24,443	8.5	29,885	5.5
總計	518,850	22.8	367,667	20.8

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣367.7百萬元增加約41.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣518.9百萬元。

本集團截至2025年12月31日止年度的毛利率為22.8%，較2024年同期增加2個百分點。這一改善主要歸因於集團專注於高利潤的銅生產及加工業務，導致該分部的規模於2025年同比擴大。

管理層討論及分析



其他收益及虧損

截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度，本集團其他收益及虧損約為虧損人民幣7.1百萬元及收益約人民幣33.6百萬元，扭虧為盈主要由於(i)外匯收益增加約人民幣21.3百萬元，主要因贊比亞應收進項增值稅產生的贊比亞克瓦查與美元之間的匯率波動；及(ii)2025年銅價波動性較2024年同期增加，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公允價值變動收益增加約人民幣33.6百萬元，乃因我們通常按報價期間（即M+N）內的倫敦金屬交易所現貨結算價平均值，以及協議訂明的適用折扣水平釐定銅產品價格；及(iii)因贊比亞可收回進項增值稅確認減值虧損而減少約人民幣23.9百萬元。

銷售費用

本集團的銷售費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣11.6百萬元增加約33.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣15.5百萬元，主要由於相應期間我們位於贊比亞及剛果（金）生產設施的銷售及營銷人員人數增加令員工成本上升。

管理費用

管理費用由截至2024年12月31日止年度的約人民幣81.2百萬元增加約59.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣129.5百萬元，主要由於員工成本、差旅及保險開支、業務與營銷開支增加所致，這與我們的業務擴張趨勢一致。

財務成本

財務成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣26.9百萬元減少約42.7%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣15.4百萬元，主要由於相應期間內借款減少。

所得稅

所得稅由截至2024年12月31日止年度的約人民幣40.3百萬元增加約70.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣68.7百萬元，主要由於來自銷售陰極銅的利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，年內利潤由截至2024年12月31日止年度的約人民幣202.4百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣328.8百萬元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由截至2024年12月31日止年度的約人民幣617.6百萬元增加約24.0%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣765.8百萬元，主要由於我們新建剛果（金）銅冶煉廠II並增加對機器、設備及運輸車輛的投資。

管理層討論及分析

無形資產

無形資產由截至2024年12月31日的約人民幣9.4百萬元減少約3.2%至截至2025年12月31日的約人民幣9.1百萬元，主要由於開採證書原始價值因年度攤銷而減少。

使用權資產

使用權資產保持穩定，截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別約為人民幣20.2百萬元及人民幣19.9百萬元。

貿易應收款項

本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日的約人民幣36.8百萬元增加約7.9%至截至2025年12月31日的約人民幣39.7百萬元，主要由於按成本攤銷的貿易應收款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項增加人民幣2.9百萬元，反映有色金屬產品貿易業務的應收款項增加。

遞延所得稅資產／(負債)

遞延所得稅資產由截至2024年12月31日的人民幣11.0百萬元增加約25.6%至截至2025年12月31日的人民幣13.9百萬元，乃主要由於金融資產的信貸虧損撥備產生的遞延稅增加所致。

遞延所得稅負債截至2024年12月31日及截至2025年12月31日保持為人民幣2.9百萬元及人民幣3.2百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項

本集團預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的約人民幣117.8百萬元增加約131.9%至截至2025年12月31日的約人民幣273.2百萬元，主要由於(i)退稅及按金增加；(ii)剛果(金)銅冶煉廠二期建設項目的預付設備採購資金增加；及(iii)上市開支增加。

存貨

本集團的存貨包括(i)原材料，主要包括銅礦、尾礦、硫酸、柴油、萃取劑及其他生產所需輔料；(ii)備件及消耗品；(iii)在製品，主要包括硫酸銅溶液及硫酸鈷溶液；及(iv)製成品，主要包括我們生產所得的銅產品，以及作貿易用途的有色金屬產品。我們的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣432.1百萬元增加約79.6%至截至2025年12月31日的人民幣776.1百萬元，主要由於自2024年至2025年剛果(金)銅冶煉廠I的陰極銅每月產量增加，從而推高了截至2025年12月31日的存貨水平。

管理層討論及分析



貿易應付款項

貿易應付款項主要來自採購銅礦石、有色金屬產品及化工產品等原材料。本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日的約人民幣354.4百萬元增加約50.3%至截至2025年12月31日的約人民幣532.8百萬元，主要由於年內隨著剛果(金)的產量增加，採購量進一步增加。

應計費用及其他應付款項

其他應付款項及應計費用指(i)物業、廠房及設備以及無形資產的應付款項，主要與建設生產廠房有關；(ii)按金，主要指自客戶收取的保證金；(iii)應付薪金，主要指我們應付的工資、獎金、退休金及其他社保；(iv)其他應付稅項，主要指我們應付的預扣個人所得稅及資源稅、增值稅及其他稅項；及(v)其他，主要指應計費用及其他日常營運開支。

本集團的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的約人民幣104.4百萬元增加約108.5%至截至2025年12月31日的約人民幣217.7百萬元，主要由於(i)業務擴張導致按金增加人民幣80.3百萬元；(ii)就建議首次公開發售H股產生的成本應付款項增加人民幣10百萬元；(iii)應計費用及其他應付款項普遍增加乃由於我們於剛果(金)的業務擴張所致。

合同負債

合同負債指自客戶收取的預付款。本集團的合同負債由截至2024年12月31日的約人民幣62.8百萬元減少約6.2%至截至2025年12月31日的約人民幣58.9百萬元，主要由於自客戶收取的預付款減少所致。

流動資產／(負債)淨額

本集團的流動資產總值由截至2024年12月31日的約人民幣679.4百萬元增加約85.6%至截至2025年12月31日的約人民幣1,261.1百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣344.0百萬元，乃由於本年度剛果(金)銅冶煉廠I營運擴張；(ii)現金及現金等價物增加人民幣171.3百萬元，主要由營運現金流入導致；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加合共人民幣68.6百萬元，主要來自贊比亞可收回進項增值稅。本集團的流動負債總額由截至2024年12月31日的約人民幣763.7百萬元增加約62.7%至截至2025年12月31日的約人民幣1,242.7百萬元，主要由於(i)年內剛果(金)生產提升令購買增加以致貿易應付款項(包括按攤銷成本及指定以公允價值計量且其變動計入當期損益確認的款項)增加人民幣178.4百萬元；(ii)短期銀行借款及其他借款增加人民幣143.5百萬元；(iii)應計開支及其他應付款項增加人民幣113.3百萬元，主要由於我們的業務擴張所致。

管理層討論及分析

流動資金及資本資源

本集團的流動資金主要來源為營運所得現金流量及計息借款。截至2025年12月31日，本集團現金及現金等價物約為人民幣295.2百萬元，而截至2024年12月31日則為123.9百萬元。

銀行及其他借款

截至2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款約為人民幣436.8百萬元。

下表載列截至所示日期計息銀行及其他借款的還款時間表：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
即期		
— 銀行及其他借款	350,719	207,171
非即期		
— 銀行及其他借款	86,099	61,465
總計	436,818	268,627

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團約人民幣130.5百萬元的銀行貸款由本集團的資產作抵押。請參閱綜合財務報表附註23(c)。

槓桿比率

槓桿比率乃按總銀行及其他借款除以截至該期間末總權益計算。本集團截至2025年12月31日止年度的槓桿比率為53.1% (2024年12月31日：50.2%)。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何尚未償還的重大或有負債。

資本開支

本集團的資本開支主要包括物業、廠房及設備以及無形資產的開支。截至2025年12月31日止年度期間，本集團產生資本開支約為人民幣241.1百萬元 (2024年12月31日：人民幣171.4百萬元)。

管理層討論及分析



市場风险分析

本集團面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、大宗商品風險及貨幣風險。董事管理及監察該等風險，以確保適時有效地實施適當措施。

信貸風險

信貸風險主要來自按攤銷成本列賬的貿易應收款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項、其他應收款項、定期存款及銀行結餘。為將信貸風險降至最低，本集團管理層持續監控風險水平，以確保採取跟進行動收回逾期債項。除以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項外，本集團對預期信貸虧損模式下的金融資產及其他項目個別進行減值評估。

流動資金風險

本公司的政策旨在定期監控其流動資金需求及借款契約的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及向主要金融機構取得足夠的承諾資金額度，從而滿足其短期及長期流動資金需求。

大宗商品風險

大宗商品價格風險主要來自我們購買、生產及銷售的主要大宗商品銅的現行市場價格波動風險。為盡量降低該風險，本集團訂立銅期貨合約及臨時價格安排，以管理我們就銅產品的預測銷售、銅精礦的預測採購量、存貨及確定銷售我們銅產品的承諾所承受的風險敞口。

貨幣風險

交易匯率風險主要來自附屬公司以附屬公司功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。本集團的附屬公司使用美元及人民幣作為其功能貨幣。該等附屬公司擁有以其功能貨幣以外的貨幣進行的交易。此外，本集團的匯率風險也來自於外幣借款。本集團對外匯業務進行整體管理。

於2025年12月31日，本集團並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監控外匯風險敞口並於有需要時會考慮對沖重大外匯風險敞口。

管理層討論及分析

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售

除下文披露外，本公司於截至2025年12月31日止年度並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售。

本公司於2025年就其附屬公司作出以下投資決策：

1. 本公司分別於2025年8月1日和2025年8月18日召開了第三屆董事會第十八次會議及2025年第四次股東特別大會，審議並通過了《關於公司擬投資金潯剛果(金)銅鈷冶煉項目(二期)的議案》。具體內容如下：

為順應業務發展需要，推動本公司經營業績持續提升，本公司擬投資建設金潯剛果(金)銅鈷冶煉項目(二期)。該項目選址於剛果(金)科盧韋齊市，年產陰極銅(銅含量 $\geq 99.95\%$)30,000噸。本公司計劃在未來一年內採購廠房、機械設備等生產經營相關資產。項目所需投資資金，由本公司及其附屬公司Jinxun Congo (DRC) Mining Co., Ltd.通過自有資金或融資方式籌集。項目投資建設的具體規劃、實施、調整等事項，由附屬公司Jinxun Congo (DRC)Mining Co., Ltd.經營管理層結合實際情況穩步推進。項目實施過程中，如本公司根據宏觀政策、市場形勢及自身實際需要對項目投資建設內容進行調整，應依據《公司章程》《全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司治理規則》《全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司信息披露規則》及其他相關規定，履行相應的決策程序和信息披露義務。

於2025年12月31日，本公司已開始第二期投資。

2. 本公司於2025年12月15日經內部審議，批准了控股附屬公司的對外投資事項，具體內容如下：雲南金潯資源股份有限公司全資附屬公司金潯(新加坡)國際貿易有限公司(以下簡稱「新加坡金潯」)擬根據戰略發展需要，以自有資金向其附屬公司安徽金潯新能源材料有限公司增資10百萬美元。增資完成後，本公司持股比例保持不變。

於2025年12月31日，公司已啟動注資工作，並計劃在2026年年底之前完成。

管理層討論及分析



重大投資及資本資產的未來計劃

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售」中所載的投資決定，預計於2026年全部完成。

除上文披露外，截至2025年12月31日，本公司並無任何重大投資或增加資本資產的未來計劃。

報告期後重要事項

於2025年12月31日之後及直至最後實際可行日期，並無發生或會對本集團經營及財務表現造成重大影響而須予披露的事項。

上市所得款項

於2026年1月9日，本公司H股在聯交所主板上市。42,280,400股每股面值人民幣1.0元的新H股按30.00港元的價格發行。全球發售所得款項淨額（含超額配股權悉數行使）約為人民幣1,094.5百萬元。

由於本公司H股於上市日期上市，全球發售所得款項淨額的使用詳情不適用於報告期。

本公司擬根據招股說明書「未來計劃及所得款項用途」一節所載計劃使用所得款項淨額。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團合共擁有1,092名僱員，分別位於中國、贊比亞、剛果（金）、新加坡及秘魯。

本集團為員工提供良好的辦公環境及專業的培訓機會，通過搭建系統完善的人才培養體系，持續關注員工表現，持續完善員工晉升政策及流程，規範人才的選拔、任用和培養，樹立公平、公正、公開的用人機制。

本集團僱員的薪酬待遇包括薪資及獎金，通常基於資歷、行業經驗、職位及績效而定。在培訓發展方面，本集團將按照業務發展需要，為指派或調往不同職位的員工安排不定期的職業培訓。結合員工自我成長發展訴求，本集團聚焦關鍵階段、關鍵群體，分領域、按模塊開展重點培養專項，涵蓋新員工培訓、技術培訓、專業能力培訓等，滿足不同階段、不同領域、不同形式的成長發展需求。

董事及高級管理層履歷詳情

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載列如下。於本年報日期，除袁榮先生為袁梅女士的兄長外，以下董事或高級管理層之間並無任何關係。

董事會

執行董事

袁榮先生，42歲，於2011年3月10日獲委任為董事，並於2025年5月16日調任執行董事兼首席執行官。他主要負責為本集團的整體管理和業務運營發展提供指導和制定業務戰略。

袁先生在有色金屬行業擁有逾15年經驗。袁先生於2010年1月21日創立本公司，自2011年3月起一直擔任總經理兼董事。他自2016年6月起一直擔任首席執行官兼董事長。自2018年12月起，袁先生一直擔任上海益斯麥實業有限公司（一家主要從事商業顧問服務的公司）執行董事，負責制定公司業務戰略和投資計劃。

袁先生於2009年7月畢業於中國昆明理工大學，取得經濟管理文憑。他還於2014年1月獲得了中國雲南大學法學學士學位，並於2016年9月獲得中國長江商學院高級管理人員工商管理金融學碩士學位。

此外，袁先生曾獲得多項獎項及榮譽，包括中國青年五四獎章、全國關愛員工優秀民營企業家、雲南省五一勞動獎章、雲南青年創業省長獎及十大風雲滇商人物獎等。其亦擔任多項公職，目前為中華全國工商業聯合會執行委員、中華全國青年聯合會常務委員、中國人民政治協商會議雲南省委員會委員及雲南省工商業聯合會（總商會）副會長。

袁梅女士，41歲，於2016年6月28日獲委任為董事兼董事會秘書，並於2025年5月16日調任執行董事。袁女士於2016年2月25日加入本集團任職總經理助理。她主要負責全面監督管理本集團的企業管治及公司秘書事務。

袁女士在金融和運營領域擁有逾15年經驗。自2010年8月至2016年1月，袁女士在雲南雲銅鋅業股份有限公司（一家主要從事鋅和其他有色金屬及稀有和貴金屬的生產、加工和銷售的公司）集團擔任多個職位，最後的職位為生產運營官。自2017年2月起，袁女士一直擔任西藏匯益的董事、總經理兼財務主管，負責公司整體管理及執行。自2022年10月8日起，袁女士一直擔任安徽金潯新能源材料有限公司的監事，負責監督公司董事會並向其提供建議。

董事及高級管理層履歷詳情

袁女士於2009年7月獲得中國江西師範大學通信工程學學士學位。

羊永昌先生，49歲，於2019年7月19日獲委任為董事，並於2025年5月16日調任執行董事。羊先生於2016年11月6日加入本集團擔任司庫，並自2019年8月起一直擔任財務總監。他主要負責全面監督管理本集團的財務及會計事務。

羊先生在金融領域擁有逾25年經驗。在加入本集團之前，羊先生在雲南綠A生物工程有限公司（一家主要從事保健食品生產和銷售的公司）及雲南綠唯生物科技有限公司（一家主要從事生物技術研發的公司）任職。

羊先生於2001年7月獲得中國西安工業大學經濟學會計專業學士學位。他於2023年7月獲雲南省人力資源和社會保障廳認許為高級會計師。

獨立非執行董事

鄭冬渝女士，69歲，於2023年1月14日獲委任為獨立董事。鄭女士於2023年1月14日加入本集團，主要負責向董事會提供獨立意見和判斷。

鄭女士在法律行業擁有數十年的經驗。1984年至2012年，鄭女士在雲南大學法學院擔任過多個學術職務，退休前的最後一個學術職務是教授。自2022年10月起，鄭女士擔任昆明雲內動力股份有限公司（一家在深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：000903），主要從事專用設備和通用設備製造）的獨立董事；自2020年12月起，擔任昆明自動化成套集團股份有限公司（一家主要提供綜合能源系統服務的公司，其股票在全國中小企業股份轉讓系統掛牌（股票代碼：832848））的獨立董事；自2021年6月至2025年11月，擔任昆明滇池水務股份有限公司（一家污水處理公司，其股票在香港聯合交易所上市（股份代號：3768））的獨立非執行董事，在該公司負責監督董事會並提供獨立建議。

鄭女士於1984年7月獲得中國西南政法大學法學學士學位。她於2000年7月獲得中國北京大學法學碩士學位。

夏洪應先生，45歲，於2023年1月14日被任命為獨立董事。夏先生於2023年1月14日加入本集團，主要負責向董事會提供獨立的意見和判斷。

董事及高級管理層履歷詳情

夏先生擁有超過16年的有色金屬行業從業經驗。自2009年11月起，夏先生歷任昆明理工大學冶金與能源工程學院講師、副教授、教授及碩士和博士研究生導師，從事教學、學術研究及碩士和博士研究生指導工作。2022年4月至2025年10月，夏先生擔任雲南羅平鋅電股份有限公司（一家在深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：002114），主要從事水力發電、有色金屬開採及鋅冶煉業務）的獨立董事，負責監督該公司董事會並提供獨立建議。

夏先生於2003年7月獲得冶金工程學士學位，2006年5月獲得有色金屬冶金碩士學位，並於2010年4月在中國昆明理工大學獲得有色金屬冶金博士學位。

黃學斌先生，47歲，於2025年5月16日獲委任為獨立非執行董事。黃先生主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

黃先生擁有超過20年的審計、會計及財務管理經驗。2018年至2023年，黃先生擔任金川集團國際資源有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2362），主要從事採礦業務）的首席財務官及公司秘書。2017年5月至2022年5月，黃先生擔任天成國際集團控股有限公司（一家曾於聯交所主板上市的公司（股份代號：0109），主要從事提供金融及光纖租賃服務）的獨立非執行董事。自2023年7月起，黃先生擔任赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司（一家於香港聯合交易所上市（股份代號：6693）及於上海證券交易所上市（股份代號：600988）的公司，主要從事黃金的開採、加工及銷售）的首席財務官，並自2023年9月起擔任該公司副總裁及公司秘書。自2024年12月起，黃先生擔任榮暉國際集團有限公司（前稱：至源控股有限公司，一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：990），主要從事金屬產品的分銷、貿易及加工）的獨立非執行董事，負責監督公司董事會並向其提供獨立意見。

自2025年8月起，黃先生一直擔任佳鑫國際資源投資有限公司的獨立非執行董事，負責監督公司董事會並向其提供獨立意見，這是一家於聯交所主板（股份代號：3858）及哈薩克斯坦阿斯塔納國際交易所(AIX)「一帶一路」板掛牌（股票代碼：JXIR.AIX）的公司，主要從事鎢礦勘探、開發及運營。

黃先生於2001年11月在香港獲香港大學頒授經濟及金融學學士學位。他於2005年7月獲香港會計師公會認許為執業會計師，於2008年12月獲特許金融分析師協會認許為特許金融分析師，並於2015年5月獲澳大利西亞礦業及冶金學會認許為會員。

董事及高級管理層履歷詳情

董事資料變動

除本年報所披露者外，董事及首席執行官的資料並無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動。

高級管理層

執行董事亦擔任高級管理層，負責本集團業務的日常經營和管理。

有關袁先生、袁女士及羊先生的履歷詳情，請參閱本節「董事會－執行董事」。

公司秘書

溫詠宜女士為本公司公司秘書。溫女士現為方圓企業服務集團(香港)有限公司經理，並在公司秘書行業擁有逾11年經驗。溫女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會之會員。

溫女士畢業於英國倫敦大學，獲授商業理學學士學位。其亦獲得香港公開大學(現稱香港都會大學)公司治理碩士學位。

企業管治報告

董事會提呈截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治

本公司認識到在其管理結構和內部控制程序中融入良好公司治理要素的重要性，以實現有效的問責制。這體現了本公司的信念，即從長遠來看，股東財富將實現最大化，且所有利益相關者都將從中受益。

企業文化及價值觀

董事會致力於推動公司合法、合乎道德及負責任地營運業務，這一切均植根於公司明確的核心企業文化體系。作為一家集有色金屬選礦、冶煉、新能源金屬材料粗深加工及資源綜合循環利用的有色金屬新能源材料供應商，公司以「創造客戶價值，推動產業發展」為使命，以「成為有色金屬新能源材料供應商典範」為願景，秉持「誠信、高效、創新、共贏」的企業價值觀，並弘揚「艱苦奮鬥，追求卓越」的企業精神。

為切實貫徹「誠信、高效、創新、共贏」的核心價值觀，並構建以誠信為本、合作共贏的運營環境，本公司設計並實施了一套嚴格的內部管控程序，以確保所有業務活動符合法律法規與商業道德。這包括針對反賄賂、反腐敗政策與流程，這些機制使公司能夠通過董事會審計委員會的獨立監督與深入調查，持續強化風險管理與內控體系，從而提升長期可持續績效。此外，公司亦設有舉報通道，鼓勵並保護內部及外部相關方及時報告任何潛在違規行為，確保問題得到及時調查與糾正，共同維護廉潔、公正、透明的運營生態。

遵守《企業管治守則》

本公司旨在達致高水平的企業管治，這對本集團的發展至關重要，並能保障股東的利益。

由於截至2025年12月31日股份尚未在聯交所上市，故《企業管治守則》第二部分的守則條文於報告期間不適用於本公司。

自上市日期起直至本年報日期，本公司已應用良好企業管治的原則，並已遵守《企業管治守則》第二部分所載的守則條文，惟以下偏離情況除外：

根據《企業管治守則》第二部分守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。袁先生現任本公司董事長兼首席執行官。鑒於袁先生是我們的創始人，並自2011年以來一直負責本集團的整體管理和經營及業務戰略的制定，董事會認為，由袁先生兼任兩職符合本集團的最佳利益，可實現有效管理和經營。因此，董事認為，偏離有關守則條文屬適當。



儘管存在有關偏離情況，但董事認為，董事會能夠高效運作並履行其職責，亦可及時討論所有關鍵和適當問題。此外，由於所有重大決策均在諮詢董事會及董事會轄下相關委員會的成員後做出，且董事會中有三名可提供獨立觀點的獨立非執行董事，因此董事會認為現有保障措施足以確保董事會內部權力的充分平衡。然而，董事會將根據當前情況不時審視董事會及高級管理層的架構和組成，以使本公司維持高標準的企業管治實務。

遵守董事進行證券交易的標準守則

自上市日期起，本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認，其自上市日期起直至本年報日期一直遵守標準守則。

董事會

董事會組成

於本年報日期，董事會由六名董事組成，包括三名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會的組成載列如下：

執行董事

袁榮先生(董事長)
袁梅女士
羊永昌先生

獨立非執行董事

鄭冬渝女士
夏洪應先生
黃學斌先生

董事的個人履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。除「董事及高級管理層履歷詳情」一節所披露者外，董事會任何成員與其他董事及高級管理層之間並無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

企業管治報告

董事會及管理層的角色

董事會須對股東會負責，並負責管理及領導本集團的業務。董事會的職責包括但不限於召開股東會並向股東會報告工作；執行股東會的決議；決定本集團的業務計劃及投資方案；制定本公司的年度財務預算方案及決算方案；制定利潤分配方案及彌補虧損方案；決定本公司內部管理機構的設置；聘任或解聘本公司高級管理人員，並決定其報酬；制定本公司的基本管理制度；以及行使相關法律法規及公司章程所規定的其他職責及權力。

有關本集團業務日常營運及管理的事宜，應由董事會授權的管理層處理。董事會就管理團隊的管理權限以及管理團隊須匯報的事項提供明確指引，並定期檢討所授權的職能、權利及任務，確保其持續適用。

董事會獨立性及獨立非執行董事

獨立非執行董事憑藉其獨立專業判斷，在董事會中發揮重要作用，其觀點對董事會的決策具有重要影響。彼等豐富的經驗對提升董事會的決策能力及實現本集團的可持續均衡發展貢獻良多。

自上市日期起直至本年報日期，董事會已遵守上市規則第3.10A條（規定發行人必須委任佔董事會至少三分之一的獨立非執行董事）的規定，以及上市規則第3.10(1)及3.10(2)條（規定每個董事會必須包括至少三名獨立非執行董事，且其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識）的規定。

各獨立非執行董事已就上市規則第3.13(1)至(8)條所載各項因素確認其獨立性。參照上市規則第3.13條所載因素，本公司確認全體獨立非執行董事均被視為獨立人士。

董事會亦已設立機制以確保董事會可獲得獨立意見，包括向董事提供足夠資源以履行其職責，並將在必要時尋求獨立專業意見以履行其職責，相關開支由本公司承擔。

董事會在任何時候均須包括至少三名獨立非執行董事，且佔董事會至少三分之一，以確保董事會始終具備強大的獨立元素，能夠有效行使獨立判斷。



全體董事(包括獨立非執行董事)均享有平等機會及渠道與董事會溝通及表達意見，並可單獨及獨立接觸本集團管理層，以作出知情決定。董事長將至少每年舉行僅獨立非執行董事出席而其他董事不在場的會議，以討論任何事宜及關注事項。

倘任何董事或其聯繫人於董事會將審議的事項中存有利益衝突，有關事宜將以實體董事會會議而非書面決議案方式處理。該董事須在會議前申報其利益，並就相關決議案放棄投票，且不計入法定人數。與其事項無利害關係的獨立非執行董事及其聯繫人應出席董事會會議。

董事會已審閱並認為，自上市日期起至本年報日期，該等機制就確保向董事會提供獨立意見及建議而言屬有效。

董事的委任任期

《企業管治守則》守則條文第B.2.2條規定，每名董事(包括按指定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。各董事的任期為三年。董事本屆任期(即第四屆董事會)自2026年3月2日(即股東批准彼等委任之日)開始。任期屆滿後，董事有資格根據公司章程的規定膺選連任及再獲委任，惟獨立非執行董事的任職時間不得超過連續九年，除非相關法律法規另有規定。

董事的培訓及專業發展

董事應參與適當的持續專業發展，以增進及更新其知識及技能。本公司已為董事安排培訓，並向彼等提供相關主題的閱讀材料。每名新任董事在其首次獲委任時均會接受正式及全面的入職培訓，以確保其對本公司的業務及營運有適當的了解。此外，全體董事均已就彼等根據上市規則及相關法律所承擔的責任及義務接受正式及全面的培訓。全體董事均已接受有關董事職責及責任、適用於董事的相關法律法規及權益披露責任的培訓，並已閱讀與本公司業務或董事職能及權力相關的資料。

於2025年5月16日，全體董事均已取得上市規則第3.09D條所提述的法律意見，並已確認彼等了解其作為上市發行人董事的義務。

報告期間，全體董事定期出席會議，通報有關法律、法規、規章的修訂或更新情況。所有董事均已了解上市規則及其他適用監管規定的最新發展，以確保遵守相關規定，提高彼等對良好企業管治常規的知識。此外，公司自上市之日起將系統性地落實董事及高級管理人員的培訓與持續專業發展工作，鼓勵所有董事及高級管理人員參加相關培訓課程，並要求彼等每年向本公司提交相關的培訓記錄。

企業管治報告

董事委員會

審計委員會

本公司已成立審計委員會，並訂有符合上市規則的書面職權範圍。審計委員會的主要職責為(i)檢討及監察本集團的財務報告程序及內部控制系統、風險管理及內部審計；及(ii)向董事會提供建議及意見，並履行董事會可能指派的其他職責及責任。

於本年報日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即鄭冬渝女士、夏洪應先生及黃學斌先生。審計委員會主席為黃學斌先生，其於2005年7月成為香港會計師公會執業會計師，於2008年12月成為特許金融分析師協會特許金融分析師，並於2015年5月成為澳大利西亞礦業及冶金學會會員。

於報告期內，本公司的審計委員會已舉行了三次會議，所有委員均已出席，審議並通過了本集團《內部審計管理制度》及2025年下半年度內部審計計劃，以完善內部監督體系；同時，審閱了本公司新增2025年預計擔保的議案，並審議通過了本公司《二零二五年半年度報告》、《關於二零二五年半年度權益分派預案》及《關於前期會計差錯更正》等重要議案。自上市後至本報告日期，審計委員會繼續舉行了兩次會議：審議並批准了續聘畢馬威為本公司2025年度財務報表審計機構及非核數服務提供方的相關費用與聘用條款；在年審工作期間，委員會與審計師保持了專項溝通，就審計中的重點關注事項進行了充分交流；最終，委員會審閱了本集團截至2025年12月31日止年度的經審計財務資料，並對所涉及的會計政策、內部控制與風險管理及內部審計職能的有效性進行了全面評估。

薪酬與考核委員會

本公司已成立薪酬與考核委員會，並訂有符合上市規則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為(i)制定及審查本公司有關董事及高級管理層薪酬的政策和架構，並就此以及為制訂有關薪酬的政策設立正式及透明的程序向董事會提供建議；(ii)釐定各執行董事及高級管理人員的特定薪酬待遇的條款；(iii)參考董事不時議決的企業目的和目標，審查及批准基於績效的薪酬；及(iv)根據上市規則第十七章審查及／或批准有關股份計劃的事宜(如有)。

於本年報日期，薪酬與考核委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即袁梅女士、鄭冬渝女士及夏洪應先生。夏洪應先生為薪酬與考核委員會主席。



於釐定董事薪酬時，薪酬委員會將考慮可資比較公司的薪酬水平、董事投入的時間及職責以及僱傭條件、各董事的個人表現及本公司的表現。任何董事不得參與釐定其本身的薪酬。

由於本公司於2026年1月在香港聯交所上市，薪酬與考核委員會於截至2025年12月31日止年度無召開任何會議。自上市日期起直至本年報日期，薪酬委員會舉行了一次會議，所有委員均已出席。以下為薪酬與考核委員會自上市日期起直至本年報日期所開展的工作概要：

- (i) 審閱、討論並釐定董事2026年年度薪酬方案。

提名委員會

本公司已成立提名委員會，並訂有符合上市規則的書面職權範圍。提名委員會的主要職責為(i)定期審查董事會的架構、規模和組成，並就董事會組成的任何擬定變動向董事會提出推薦建議；(ii)物色出任董事的候選人並甄選獲提名人士，或就有關人選向董事會提出推薦建議，並確保董事會成員的多元化；(iii)評估獨立非執行董事的獨立性；及(iv)就董事的任命、重新任命和罷免以及董事繼任計劃的相關事宜向董事會提出推薦建議。

於本年報日期，提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即袁榮先生、鄭冬渝女士及黃學斌先生。鄭冬渝女士為提名委員會主席。

由於本公司於2026年1月在香港聯交所上市，提名委員會於截至2025年12月31日止年度無召開任何會議。

自上市日期起直至本年報日期，提名委員會舉行了一次會議，所有委員均已出席。

以下為提名委員會自上市日期起直至本年報日期所開展的工作概要：

- (i) 就聘任本公司第四屆董事會董事長提出建議，
- (ii) 就聘任本公司總經理提出建議，
- (iii) 就聘任本公司董事會秘書提出建議，
- (iv) 就聘任本公司財務總監提出建議，及
- (v) 審閱僱員多元化政策。

企業管治報告

戰略委員會

本公司已成立戰略委員會，並訂有符合上市規則的書面職權範圍。戰略委員會的主要職責為(i)審閱本公司的整體發展及戰略規劃並就此發表意見，以及就相關事宜向董事會提供建議；(ii)審閱營運、投資及融資計劃並就此發表意見，以及就相關事宜向董事會提供建議；及(iii)監督計劃及企業管治事項的執行情況，並向董事會提供建議。

於本年報日期，戰略委員會由兩名執行董事及一名獨立非執行董事組成，即袁榮先生、羊永昌先生及夏洪應先生。戰略委員會主席為袁榮先生。

由於本公司股份於2026年1月在聯交所上市，故在報告期內未召開過戰略委員會會議。本公司將嚴格遵循上市規則及其他相關法律法規的要求，確保戰略委員會定期召開會議，以有效履行其就公司整體戰略、重大投資及融資計劃提供建議與監督的職責。

股東會、董事會及董事委員會會議

由於本公司股份於2026年1月在聯交所上市，因此《企業管治守則》中關於報告期間舉行的董事會會議及董事委員會會議次數的守則條文於報告期間不適用於本公司。

截止2025年12月31日，董事會舉行了9次會議，並舉行了8次股東會。下表列示截至2025年12月31日止年度各董事出席董事會會議、董事委員會會議及股東會的情況：

董事姓名	出席次數／舉行會議次數					
	董事會	審計委員會	薪酬與考 核委員會	提名委員會	戰略委員會	股東會
袁榮先生	9/9	-	-	0/0	0/0	8/8
袁梅女士	9/9	-	0/0	-	0/0	8/8
羊永昌先生	9/9	-	-	-	-	8/8
鄭冬渝女士	9/9	3/3	0/0	0/0	-	8/8
夏洪應先生	9/9	3/3	0/0	-	0/0	8/8
黃學斌先生	5/5	3/3	-	0/0	-	4/4



自上市日期起直至本報告日期期間，董事會舉行了2次會議且本公司舉行了1次股東會；下表列示上市日期至年度報告日期各董事出席董事會會議、董事委員會會議及股東會的情況：

董事姓名	出席次數／舉行會議次數					
	董事會	審計委員會	薪酬與考 核委員會	提名委員會	戰略委員會	股東會
袁榮先生	2/2	-	-	1/1	0/0	1/1
袁梅女士	2/2	-	1/1	-	0/0	1/1
羊永昌先生	2/2	-	-	-	0/0	1/1
鄭冬渝女士	2/2	2/2	1/1	1/1	-	1/1
夏洪應先生	2/2	2/2	1/1	-	0/0	1/1
黃學斌先生	2/2	2/2	-	1/1	-	1/1

提名政策

提名委員會負責識別合適的合資格人士，並向董事會提出推薦建議以提名為董事，確保董事會成員具備必要的技能、經驗及多元觀點，以滿足本公司的業務需求。提名委員會將根據本公司的業務模式及具體需求，參考以下因素（包括但不限於公司章程的規定、技能、經驗及專業知識、多元化、投入程度、地位及獨立性）對候選人進行評估。

本公司董事的提名程序如下：

- (i) 就提名事宜，提名委員會主席應召開提名委員會會議，並邀請董事會成員（如有）作出提名，供提名委員會在會議前考慮。提名委員會可在未經董事會成員提名的情況下提名候選人。
- (ii) 提名委員會對董事候選人的資格及背景進行初步審查，並將合資格的候選人提交董事會審議；經董事會審議批准後，以書面提案形式向股東會提交董事候選人；提名委員會或董事會授權的其他組織負責董事選舉的具體事宜。

企業管治報告

- (iii) 為提供董事會提名以供股東會選舉的候選人資料，並邀請股東提出提名，本公司將向股東發出通函，按照適用的法律、規則及法規向股東載列候選人的資料。
- (iv) 在向股東發出相關通函之前，被提名人不得假定其已獲董事會推薦於股東會上參選。
- (v) 提名委員會的提案應提交董事會審議及批准。董事候選人的提名經董事會審議及批准後，應提交股東會審議批准。

提名政策載列評估建議候選人合適性及其對董事會潛在貢獻的因素；包括但不限於以下各項：

- (i) 品格及誠信；
- (ii) 資格：包括與本公司業務及企業策略相關的專業資格、技能、知識及經驗；
- (iii) 在所有方面的多元性：包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能及服務年限；
- (iv) 董事會對獨立非執行董事的要求及上市規則關於建議獨立非執行董事的獨立性要求；
- (v) 對履行作為本公司董事會及／或董事委員會成員職責的可用時間及相關興趣的承諾。

提名委員會亦應適時監督及檢查提名政策的實施情況，每年向董事會報告。

董事及高級管理層的薪酬政策

本公司已制定董事及高級管理層薪酬政策，以釐定董事及高級管理層的薪酬待遇。向董事及高級管理層支付薪酬的目的是確保以適當的薪酬水平吸引及留住經驗豐富的高質素人才，以監督本集團的業務及發展。

董事及高級管理層的薪酬乃參考董事及高級管理層的技能及知識、其職務職責及參與本集團事務的程度、本集團的表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及當前市況而釐定。薪酬包括基本薪金、津貼、績效掛鈎花紅及退休金計劃供款。



高級管理層的薪酬

截至2025年12月31日止年度，高級管理層成員及執行董事的薪酬詳情載於綜合財務報表附註9。截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄收取任何酬金。

截至2025年12月31日止年度，應付高級管理層成員的薪酬按區間範圍載列如下：

薪酬水平 (港元)	人數
0 – 1,000,000	2
1,000,001 – 2,000,000	1

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策，當中載列實現董事會多元化的方針。本公司認同並接納多元化董事會所帶來的裨益，並將提升董事會層面的多元化視為支持實現本公司戰略目標及可持續發展的關鍵元素。本公司通過考慮多項因素 (包括但不限於人才、技能、性別、年齡、種族、經驗、獨立性及知識) 以實現董事會多元化。

董事在知識及技能方面擁有均衡組合，包括整體管理及戰略發展、人力資源、會計及財務管理以及企業管治。彼等擁有經濟管理、通信、經濟學、金融、會計、法律及工程等多個學科的學位。本公司有三名不同背景的獨立非執行董事，佔董事人數的一半。考慮到本集團現有的業務模式及具體需求以及董事的不同背景，董事會的組成符合本公司的董事會多元化政策。

關於董事會的性別多元化，本公司深知性別多元化的重要性。董事會目前由兩名女性董事及四名男性董事組成。董事會認為，本公司已實現董事會層面的性別多元化，並以維持目前的女性代表比例為目標，且在任何情況下董事會均須至少有一名女性董事。本公司將確保在招聘中高層員工時考慮性別多元化，並確保有充足資源提供適當培訓及職業發展，以培養董事會的潛在繼任人才儲備並維持性別多元化。

本公司將繼續推行措施及步驟，以促進及提升各層級的性別多元化。本公司將根據候選人的優點及對董事會的潛在貢獻，同時考慮董事會多元化政策及其他因素，甄選潛在董事候選人。本公司亦將不時考慮其自身的業務模式及具體需求。所有董事會委任均以用人唯才為原則，並根據客觀標準考慮候選人，同時充分考慮董事會多元化的裨益。

企業管治報告

提名委員會負責確保董事會成員多元化，並將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效。

僱員多元化

本集團堅持招聘公平及自願的原則，對性別、種族、國籍及地域並無施加任何限制性要求。

於2025年12月31日，本集團僱員（包括高級管理層）的指標載列如下：

指標	於2025年12月31日	
	人數	佔僱員總數百分比
男性僱員	977	89.5%
女性僱員	115	10.5%
30歲及以下僱員	468	42.9%
31至50歲僱員	579	53.0%
51歲或以上僱員	45	4.1%

本集團鼓勵工作場所的性別多元化。然而，由於本集團經營所在的製造及生產行業屬高度勞動密集型，本集團經營所在地區所需的崗位通常由男性擔任，此行業性質可能使本集團在實現員工隊伍多元化方面面臨更大挑戰。儘管如此，為促進員工隊伍層面的多元化，本集團已制定適當的招聘及甄選常規，以考慮不同年齡、性別及經驗的多元化候選人。本集團亦已建立人才管理及培訓計劃，以提供職業發展指導及晉升機會，從而建立具備豐富技能及經驗的廣泛多元化僱員人才庫。

董事及高級職員保險

本公司已就針對董事及高級職員提出的因本公司業務引致的任何法律行動，安排適當的董事及高級職員責任保險，並將每年評估保險範圍。



企業管治職能

董事會有責任履行《公司治理守則》第2部守則條文第A.2.1條規定的職能。自上市日期起，董事會制定並審查了本公司的企業管治政策和實踐；審查並監督了董事及高級管理層的培訓及持續專業發展，以及本公司在遵守法律法規要求方面的政策和實踐；制定、審查並監督了面向員工和董事的行為準則及合規手冊。

內部控制及風險管理

本公司已建立風險管理體系，並制定與其業務營運相適應的相關政策及程序，以及時識別及監察本公司的潛在風險及其發生概率，釐定本公司的風險承受能力及限度，並識別該等風險所產生的損失。本公司風險管理的整體目標是通過風險確認及識別程序，提前識別任何風險跡象，並提前採取必要的預控措施以避免風險及減少損失。對於已發生的風險，首先通過現有控制措施加以控制，再通過補償性措施加以控制，以盡量減少該等風險所產生的損失。

本集團已設立內部控制系統，以防範和控制風險，提高本集團的風險管理水平。內部控制系統框架的組成部分列示如下：

(i) 風險管理組織體系

公司總經理對全面風險管理工作的有效性負責，彼在全面風險管理方面的主要職責包括：制定公司風險管理總體目標，確定公司風險偏好和風險承受度，審定公司重大事項的風險評估結果和應對方案，以及編製全面風險管理年度工作報告等。

法務經理負責全面風險管理日常工作，包括：組織收集公司內外部各類風險信息，組織開展風險評估、組織制定風險管理策略，監督落實各類風險控制情況，每月向總經理報告公司風險管理信息，編製公司全面風險管理年度工作報告，按照規定對外進行報告和披露。

本公司設有內部審計職能，以評估本集團風險管理及內部監控系統的充足性及有效性。審計經理負責開展全面風險管理的監督與評價工作，出具全面風險管理監督評價報告，向審計委員會匯報。

(ii) 風險管理流程：

(1) 風險識別和分類

公司總部各部門及所屬跟單位根據公司發展目標和發展戰略，分解制定年度生產經營管理目標，查找公司各項重要經營活動以及重要管理、業務流程中的風險，識別影響目標實現的相關風險。通過風險識別，確定風險的來源、主要影響因素、風險發生後的影響對象與範圍、風險發生的可能表現形式等。公司面臨的主要風險分為五個大類，即：戰略風險、財務風險、市場風險、運營風險及合規風險。

(2) 風險管理

公司按照「事前預防」原則管理各類風險。公司根據各類風險的不同屬性，針對性地採取風險規避、風險降低、風險轉移、風險承受等風險應對措施，合理配置風險管理所需人力和財力資源。

針對重要和重大風險，公司法務經理組織公司總部有關部門及所屬單位填寫《風險應對措施表》，提交各部門負責人，匯總後提交總經理，經總經理審批後，相關各部門和所屬單位組織實施。

審計經理根據相關各部門和所屬單位的實施情況，不定期地開展對相關部門、所屬單位的重大風險應對措施落實情況的檢查，可以採用現場訪談、問卷調查、憑證抽查等方式進行，各部門、所屬單位應積極配合風險管理部門的檢查工作，如實反映情況，匯總後向公司總經理報告。

(3) 風險監控與報告

每年，法務經理組織總部各部門及各附屬公司編製全面風險管理年度工作報告，系統地總結前一階段風險管理工作情況及成效，分析下一階段公司面臨的風險形勢，提出相應的風險管理工作建議，經法務總監審核後，提交總經理審閱。

審計經理應建立健全風險管理審計制度，每年對包括各有關職能部門和各附屬公司能否按照有關規定開展風險管理工作及其工作效果進行獨立監督評價，出具監督評價報告，經總經理審核後，提交風險控制委員會審閱。此項工作可結合年度審計或專項審計工作一併開展。



對審計監督評價、專項診斷等過程中發現的缺陷，審計經理應分析其性質、產生原因和影響程度，提出整改方案，經總經理審核後，提交風險控制委員會審批。審計經理根據經審批的整改方案，跟蹤落實缺陷整改情況。

此外，自上市以來，為遵守法律和財務報告規定，本公司已：

- (a) 成立審計委員會，負責監督我們的財務記錄、內部控制程序及風險管理制度；
- (b) 委任溫詠宜女士為本公司秘書，以確保我們的運營符合相關法律法規；
- (c) 委任華富建業企業融資有限公司為我們的合規顧問，就遵守上市規則向我們提供建議；
- (d) 委聘外部法律顧問就遵守上市規則向我們提供建議；確保我們在必要時遵守相關監管規定及適用法律。

根據於直至本年報日期進行內部控制檢討，並未發現重大內部控制缺失。

董事會認為，自上市日期起，本公司的風險管理及內部控制系統有效，整體風險水平處於其可接受的範圍內。

董事會對本公司的風險管理及內部控制系統負責，並定期檢討該等系統的有效性。該等風險管理及內部控制系統旨在管理與實現業務目標相關的風險，但無法消除未能達成目標的風險。此外，其只能就避免重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

反貪污及反賄賂

公司的反貪污及反賄賂政策載於公司《員工廉潔管理制度》中，以識別和處理賄賂或腐敗行為、職業道德以及由欺詐和腐敗產生的風險。嚴禁所有董事、管理層及員工接受或提供賄賂、回扣、佣金或其他未授權付款以及任何其他形式的賄賂或腐敗行為。所有員工在入職時，均須簽署《員工廉正承諾書》，該承諾書已將公司的反賄賂政策、核心程序及行為規範納入其中，作為聘用合同的組成部分；同時，公司為全體新員工及現有員工提供定期、系統的職業道德與合規培訓。內部審計部門負責在年初至2025年12月31日期間，分別評估和識別公司層面、部門層面和賬戶層面因欺詐和腐敗產生的風險。

企業管治報告

舉報

本公司亦制定了舉報政策，載於《員工廉潔管理制度》中，根據該政策，本公司設有通暢的舉報通道。舉報政策的目的是為本公司員工和其他相關外部人士建立舉報程序，以便報告和上報任何可疑的不當行為。根據該政策，本集團保護所有舉報人免受任何形式的報復。舉報人提供的所有信息將嚴格保密。

內幕消息

本公司參照證券及期貨事務監察委員會頒佈的《內幕消息披露指引》制定內幕消息披露政策。該政策載列以適當和及時的方式處理及披露內幕消息的程序及內部控制，例如採取措施釐定充分詳情、對相關事項及其對本公司的可能影響進行內部評估、在需要時尋求專業意見及核實事實。任何掌握有關消息的人士必須確保該等消息嚴格保密，且在消息向公眾全面披露之前，不得買賣本公司的任何證券。

董事會已檢討截至2025年12月31日止年度的風險管理和內部控制系統，以確保其有效性和充分性。該檢討涵蓋了所有重大控制，包括財務、運營和合規控制以及風險管理職能。

董事就財務報表的財務報告責任

董事確認，彼等負責編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表，該等財務報表真實而公平地反映本公司及本集團的狀況以及本集團的業績及現金流量。

管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，使董事會能夠對提請董事會批准的本公司財務報表進行知情評估。董事並不知悉任何可能對本集團持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。

核數師就本集團綜合財務報表的報告責任所作的陳述載於本年報的獨立核數師報告內。



核數師報酬

截至2025年12月31日止年度，本公司向其外部審計師畢馬威支付的審計服務報酬為人民幣7.26百萬元。除此之外，本公司的外部審計師提供了非審計服務，費用為人民幣85萬元。

截至2025年12月31日止年度，就審核服務及非審核服務向本公司外聘核數師畢馬威會計師事務所支付的酬金分析載例如下：

為本公司提供的服務	人民幣千元
審計服務 – 2025年審計費用	2,360
審計服務 – 上市核數師及申報會計師費用	4,900
非審計服務	850
合計	8,110

公司秘書

溫詠宜女士，本公司外部專業企業服務供應商方圓企業服務集團（香港）有限公司之經理，已獲委任為本公司公司秘書。袁梅女士，董事兼董事會秘書，為與溫詠宜女士就本公司企業管治事宜進行合作及溝通的主要聯絡人。

截至2025年12月31日止年度，溫詠宜女士已根據上市規則第3.29條接受不少於15小時的相關專業培訓。溫詠宜女士的履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

股東權利

股東召開股東會

個別或合共持有10%以上股份（不包括庫存股份）的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，該等建議須以書面形式向董事會提出。

董事會應根據法律、行政法規及公司章程的規定，在收到請求後10日內就是否同意召開臨時股東會作出書面回應。

企業管治報告

倘董事會同意召開臨時股東會，則應在董事會通過決議後5日內發出該股東會的通知。通知中原建議的任何變更須經相關股東同意。

倘董事會不同意召開臨時股東會，或在收到請求後10日內未作出回應，則個別或合共持有10%以上股份的股東有權向審計委員會提請召開臨時股東會，該等請求須以書面形式向審計委員會提出。

倘審計委員會同意召開臨時股東會，則應在收到請求後5日內發出召開股東會的通知。通知中原建議的任何變更須經相關股東批准。

倘審計委員會未在規定期限內發出股東會通知，則視為審計委員會不召集及主持股東會，連續90日以上個別或合共持有本公司10%以上股份（不包括庫存股份）的股東可以自行召集及主持會議。

於股東會提出議案

召開本公司股東會時，董事會及個別或合共持有本公司1%或以上股份的股東有權向本公司提出議案。

個別或合共持有本公司1%或以上股份的股東可提出臨時提案，並於股東會召開10日前以書面形式提交召集人。

召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議；但臨時提案違反法律、行政法規、上市規則或本公司股份上市地其他證券監管規則規定或公司章程規定，或不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案。

召集人應當在年度股東會召開21日前，或臨時股東會召開15日前，向全體股東發出通知。本公司在計算前款所述的「21日」及「15日」的期限時，將不包括會議召開之日，但包括通知發出之日。經出席本公司臨時股東會持有三分之二以上表決權的股東（包括受委代理人）同意，可豁免會議的提前通知期限，並須在會議記錄中載明，據此在該股東會上通過的決議為合法有效。



致董事會的詢問

本公司設有網站www.jinxunec.com，公眾可查閱本公司業務及項目、主要企業管治政策及公告、財務報告及其他資料。股東及投資者可透過以下方式向本公司發送書面查詢或請求：

地址：中華人民共和國雲南省昆明高新區昌源北路1389號B幢三樓

電郵：IR@jinxunec.com

投資者關係

股東通訊政策

本政策旨在闡明相關條款，以確保股東可平等及時地獲取本公司相關資料，從而使股東能夠在知情的情況下行使權利，並讓其能積極與本公司溝通。

董事會將與股東保持持續對話，並將定期檢討本政策以確保其有效性。

本公司將通過財務報告、年度股東會及其他可能召開的股東會，以及向聯交所提交的所有披露文件，向股東傳達資訊。

本公司的股東通訊政策已載於《投資者關係管理制度》中，旨在建立系統性的溝通框架，以促進雙向交流，使股東能夠有效參與公司事務並行使權利。

為確保股東能平等、及時地獲取信息，本公司主要通過以下渠道進行溝通：

- (a) 法定及公司通訊，包括公告、通函、中期與年度報告；
- (b) 股東會（包括年度股東會及臨時股東會）；
- (c) 投資者及分析師會議；
- (d) 新聞稿；

官方平台，即本公司設有「投資者關係」專欄的網站(www.jinxunec.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。網站悉數登載了公司通訊、上市文件、公告、財務報告及其他相關資料，供公眾查閱。

企業管治報告

本公司將時刻確保有效及時地向股東傳遞資料。

股東可隨時要求查閱本公司的公開資料。

就該政策存在任何疑問，股東可通過電子郵件(IR@jinxunec.com)聯繫投資者關係部或通過電話(+86 0871-65238475)進行查詢。

自上市日期起至本年報日期，本公司已及時在其網站及聯交所網站刊登所有公司通訊及監管公告。

基於上述內容，董事會認為自上市日期起股東通訊政策行之有效。

股息政策

股息(如有)的派付及金額取決於本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、本公司派付股息的法定及監管限制、未來前景及其他相關因素。股息的宣派、派付及金額由本公司酌情決定。任何股息的宣派及派付以及金額將受公司章程及中國法律法規規限。除依法可供分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。任何建議派付的股息亦須經股東批准。

本公司已制定了具體利潤分配政策並載入《利潤分配管理制度》中，旨在規範本公司的利潤分配行為，建立科學、持續、穩定的分配機制，增強利潤分配的透明度，切實保護中小投資者合法利益。此政策明確了利潤分配形式、現金分紅具體條件和比例、利潤分配決策機制與程序等內容，符合《中華人民共和國公司法》及有關法律、法規、規範性文件的規定。自上市日期起，公司未對現金分紅政策進行調整或變更。

根據本集團截至2025年12月31日止年度的經營業績、財務狀況及未來發展資金需求，董事會經股東批准，決議以保留盈利向參與分配的股東派發末期現金股息，派發方案為每10股股份派發現金紅利人民幣3.3元(含稅)。未就2024年12月31日止年度派發任何末期股息。股息支付決策的差異主要基於以下原因：

- (a) **經營業績顯著改善**：2025年度，本集團營業收入及淨利潤均取得顯著增長，整體盈利能力與現金流狀況大幅增強，為回報股東提供了堅實的財務基礎。



(b) **平衡股東回報與持續發展**：本集團始終致力於在股東當期回報與本公司長遠發展之間取得平衡。2024年度的決策側重於積累內部資源以把握發展機遇。鑒於2025年度優異的財務表現，本集團認為在滿足未來發展資金需求的同時，適時與股東分享經營成果是恰當且負責任的。

鑒於上述情況，董事會認為截至2025年12月31日止年度，股息政策是有效的。

章程文件

自上市日期起至本年報日期，公司章程並無任何變更。最新公司章程全文可於本公司網站(www.jinxunec.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)查閱。

董事會報告

董事會欣然提呈其截至2025年12月31日止年度的董事會報告及本公司經審計綜合財務報表。

業務回顧

本集團的業務回顧及其未來業務發展、使用財務關鍵績效指標對本集團業務的分析，以及本集團面臨的主要風險及不確定性的描述，載於本年報「管理層討論及分析」一節。

末期股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.33元(含稅)(「末期股息」)，須待股東於年度股東會上批准後方可作實。

末期股息將以人民幣計值及宣派。

應付予非H股持有人的末期股息將以人民幣支付。

應付予H股持有人的末期股息將以港元支付，即每股0.373371港元(含稅)，乃參考2026年3月31日相關董事會決議案通過日期前一個營業日中國人民銀行於2026年3月30日公佈的人民幣兌港元匯率(即港幣：人民幣=1:0.88384)計算。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將於2026年7月10日(星期五)或前後派付予H股股東。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將派付予於2026年6月24日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

為釐定H股持有人收取末期股息的權利，本公司將於2026年6月22日(星期一)至2026年6月24日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續，期間將無法辦理H股過戶登記。釐定H股持有人享有末期股息權利的記錄日期為2026年6月24日(星期三)(記錄日期)。為確保H股持有人符合收取建議末期股息的資格，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須於2026年6月18日(星期四)下午四時三十分前送達本公司的H股股份過戶登記處(香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以辦理登記手續。



股息稅項

根據適用的中國稅務法律、法規及規章，身為H股持有人的非中國居民個人及非中國居民企業須承擔不同的納稅義務。

根據《中華人民共和國個人所得稅法(2018修訂)》及其實施條例，非中國居民個人須就自本公司收取的股息及出售或以其他方式處置其所持H股變現的收益繳納20%的中國個人所得稅。除非中國與該等外籍個人居住所在司法管轄區之間的適用稅務條約減免相關納稅義務，否則本公司須從股息付款中預扣該等稅項。一般而言，根據《國家稅務總局關於國稅發[1993] 045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，由境內非外商投資企業在香港發行股份，向境外居民個人派發的股息，適用10%的稅率。倘不適用10%的稅率，則扣繳義務人應：(i)倘適用稅率低於10%，按相關程序退還超額稅款；(ii)倘適用稅率介乎10%至20%之間，按適用稅率預扣該外籍個人應付的所得稅；及(iii)倘不適用任何雙重稅收協定，則按20%的稅率預扣該外籍個人所得稅。

董事會報告

對於依照外國（地區）法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設有機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的非中國居民企業，根據企業所得稅法，本公司派付的股息及該等非中國居民企業出售或以其他方式處置H股變現的收益，須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據企業所得稅法實施細則及中華人民共和國國家稅務總局頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，有關稅率已減至10%，並可根據中國與相關非中國居民企業居住所在司法管轄區之間的適用稅務條約或特別安排進一步調低。中國與香港於2006年8月21日訂立《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》，據此，於香港註冊且直接持有本公司至少25%股份的非居民企業，就本公司宣派及派付的股息，須按5%的稅率繳納企業所得稅，惟須滿足若干條件（如獲相關中國稅務機關批准）。

建議股東就於中國及香港擁有及出售H股以及其他稅務影響諮詢其稅務顧問。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起及直至本年報日期，本公司及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（包括出售庫存股份），定義見上市規則。

截至2025年12月31日，本集團並無持有任何庫存股份。

股本

報告期間本公司股本的變動詳情載於財務報表附註28(b)。

債權證

截至2025年12月31日止年度，本公司並無發行任何債權證。

遵守相關法律法規

就董事會及管理層所知，本集團已於所有重大方面遵守對本公司業務及營運有重大影響的相關法律法規。截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大違反或不遵守適用法律法規的情況。



儲備及可分派儲備

本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情載於綜合權益變動表及本年報的綜合權益變動表一節。

於2025年12月31日，本公司可供分派予權益股東的儲備總額約為人民幣93.68百萬元。

優先購買權

根據中國法律及公司章程，本公司並無優先購買權的安排。

上市證券持有人的稅項減免及豁免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅項減免或豁免。股東如對購買、持有、出售、買賣股份或行使股份附帶的任何權利所涉及的稅務影響不確定，應諮詢專家意見。

股權掛鈎協議

截至2025年12月31日止年度，本集團並無訂立任何股權掛鈎協議。

董事會

自上市日期起及截至本年報日期的董事載列如下：

執行董事

袁榮先生(董事長)
袁梅女士
羊永昌先生

獨立非執行董事

鄭冬渝女士
夏洪應先生
黃學斌先生

董事的服務合約及委任函

各董事已與本公司訂立為期三年的服務合約或委任函。該等服務合約及委任函的主要條款包括(a)服務期限；(b)可根據各自條款終止；及(c)爭議解決條文。服務合約及委任函可根據公司章程及不時適用的法律、規則及規例續期。

董事會報告

概無董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何不可於一年內在不支付賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

董事於交易、安排或重大合約中的重大權益

截至2025年12月31日止年度，概無董事或與本公司董事有關連的實體直接或間接於本公司或其任何附屬公司為訂約方且與本公司業務有關的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

董事於競爭業務中之權益

截至2025年12月31日止年度，概無董事或任何彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）於與本公司業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益（作為本公司及／或其附屬公司的董事除外）。

董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益

由於本公司H股於2026年1月上市，證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及證券及期貨條例第352條於報告期間不適用於本公司董事或最高行政人員。

據本公司所知，截至最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或本公司任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指登記冊的權益及／或淡倉（如適用）；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用），具體如下：

董事姓名	權益性質	股份類別 ⁽²⁾	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司已發行股本總額的百分比 ⁽⁶⁾
				(概約)
袁榮先生 ⁽³⁾	實益擁有人	非H股	101,230,612 (L)	66.35%
	受控法團權益	非H股	8,973,467 (L)	5.88%
袁梅女士 ⁽⁴⁾	受控法團權益	非H股	8,973,467 (L)	5.88%



附註：

- (1) 字母「L」指股份的好倉。
- (2) 非H股及H股被視為兩類不同類別的股份。為免存疑，非H股及H股均為本公司股本中的普通股，並被視為一類股份。
- (3) 合勵投資（股份激勵平台）由其普通合夥人袁先生（負責其日常事務管理並代表合勵投資作為股東行使投票權）擁有10%股權。截至最後實際可行日期，合勵投資有19名有限合夥人，包括執行董事袁梅女士（袁先生之胞妹，擁有約69.32%股權）、執行董事羊永昌先生（擁有約4.02%股權）、安徽金濤董事譚偉軍先生（擁有約0.23%股權）以及15名現任僱員及1名前任僱員（合共擁有約16.43%股權）。根據證券及期貨條例，袁先生被視為於合勵投資所持有的權益中擁有權益。
- (4) 袁梅女士為持有合勵投資約69.32%權益的有限合夥人。根據證券及期貨條例，袁女士被視為於合勵投資所持有的股份中擁有權益。
- (5) 該計算乃根據於本報告日期的110,296,643股非H股及42,280,400股H股總數計算。除上文所披露者外及據本公司所知，截至最後實際可行日期，概無本公司董事或最高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、相關股份及債權證中擁有任何記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事及最高行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益

由於本公司H股於2026年1月上市，於報告期間，證券及期貨條例第XV部第7分部及第8分部及證券及期貨條例第352條不適用於本公司主要股東。

截止最後實際可行日期，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	股份說明 ⁽²⁾	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行非H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行股本總額 的百分比 ⁽⁴⁾
Glencore International AG	實益擁有人	H股	7,780,800 (L)	18.40%	-	5.10%

董事會報告

股東名稱／姓名	權益性質	股份說明 ⁽²⁾	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行非H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行股本總額 的百分比 ⁽⁴⁾
Glencore PLC	受控法團權益	H股	7,780,800 (L)	18.40%	—	5.10%
JPMorgan Chase & Co	實益擁有人	H股	430,800 (L)	1.02%		0.28%
			430,800 (S)	1.02%		0.28%
	擁有擔保權益的人	H股	3,684,200 (L)	8.71%		2.41%
	認可借出代理機構	H股	1,269,399 (L)	3.00%		0.83%
J.P. Morgan Securities plc	實益擁有人	H股	1,690,800 (L)	4.00%		1.11%
			1,157,200 (S)	2.74%		0.76%
	擁有擔保權益的人	H股	3,536,600 (L)	8.36%		2.32%
Stoneylake Global Alpha Fund	實益擁有人	H股	5,183,600 (L)	12.26%		3.40%
磐澤資產管理(香港)有限公司	投資經理	H股	5,183,600 (L)	12.26%		3.40%

董事會報告



股東名稱／姓名	權益性質	股份說明 ⁽²⁾	股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行非H股總數 的百分比 ⁽⁴⁾	佔本公司 已發行股本總額 的百分比 ⁽⁴⁾
Templeton Asset Management Ltd.	投資經理	H股	2,257,000 (L)	5.34%		1.48%
Morgan Stanley & Co. International plc	實益擁有人	H股	1,854,800 (L) 330,000 (S)	4.39% 0.78%		1.22% 0.22%
Morgan Stanley International Holdings Inc.	受控法團權益	H股	1,854,800 (L) 330,000 (S)	4.39% 0.78%		1.22% 0.22%
Morgan Stanley International Limited	受控法團權益	H股	1,854,800 (L) 330,000 (S)	4.39% 0.78%		1.22% 0.22%
Morgan Stanley Investments (UK)	受控法團權益	H股	1,854,800 (L) 330,000 (S)	4.39% 0.78%		1.22% 0.22%
Morgan Stanley	受控法團權益	H股	2,073,818 (L) 59,800 (S)	4.9% 0.14%		1.36% 0.04%
合勵投資 ⁽³⁾	實益擁有人	非H股	8,973,467 (L)	-	8.14%	5.88%

董事會報告

附註：

- (1) 字母「L」表示該人士於我們股份中持有好倉，字母「S」表示該人士於我們股份中持有淡倉。
- (2) 非H股及H股被視為兩種不同類型的股份。為免生疑問，非H股及H股均為本公司股本中的普通股，並被視為同一類別股份。
- (3) 合勵投資(股份激勵平台)由其普通合夥人袁先生(負責其日常事務管理並代表合勵投資作為股東行使投票權)擁有10%股權。截至最後實際可行日期，合勵投資有19名有限合夥人，包括執行董事袁梅女士(袁先生之胞妹，擁有約69.32%股權)、執行董事羊永昌先生(擁有約4.02%股權)、金濤安徽董事譚偉軍先生(擁有約0.23%股權)以及15名現任僱員及1名前任僱員(合共擁有約16.43%股權)。根據證券及期貨條例，袁先生被視為於合勵投資所持有的權益中擁有權益。
- (4) 此計算乃基於於最後實際可行日期的股份總數，即110,296,643股非H股及42,280,400股H股。

除上文所披露者外，據本公司所知，於最後實際可行日期，董事並不知悉任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

購買股份或債權證的安排

截至2025年12月31日止年度內任何時間，本公司並無向任何董事或其各自的配偶或未滿18歲子女授予透過購買本公司股份或債權證而獲得利益的權利，彼等亦無行使任何該等權利。此外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無參與任何仍然存續的安排，致使董事能夠在任何其他法人團體獲得該等權利。

獲准許的彌償條文

於報告期間及截至本年報日期，本公司已為董事購買適當的責任保險。截至本報告日期，該等保險仍具有十足效力及作用。

管理合約

截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立或存續任何有關本公司全部或任何重大部分業務管理及行政的合約。

慈善捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出的慈善捐款約為人民幣0.6百萬元。



主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團五大客戶及最大客戶貢獻的收入分別佔本集團總收入的63.9%及26.7%。

截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商及最大供應商應佔採購額分別佔本集團總採購額的65.7%及41.4%。

據董事合理所知，一位董事或其任何緊密聯繫人（定義見上市規則）或任何股東（據董事所知及所信，持有本公司已發行股本總額5%以上）於截至2025年12月31日止年度在本集團五大供應商及五大客戶中擁有實益權益。

控股股東於重大合約的權益

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無與本公司或其任何附屬公司的控股股東訂立任何重大合約。

關聯方交易

本集團截至2025年12月31日止年度訂立的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註32(c)。上述附註所載的關聯方交易並不構成上市規則第14A章所界定的「關連交易」或「持續關連交易」。

重大訴訟

截至2025年12月31日止年度，本集團並無涉及任何可能對其財務狀況或經營業績產生重大影響的重大訴訟或仲裁。就董事所知，本集團亦無任何待決或面臨威脅的重大訴訟或仲裁。

核數師

自上市日期起，本公司核數師並無變動。截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由畢馬威會計師事務所審計。

公眾持股量

根據公開資料及據董事所知，自上市日期起及截至本年報日期，本公司已維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

董事會報告

與持份者的關係

本集團深知其各類持份者（包括僱員、客戶、供應商及其他業務夥伴）對其成功至關重要。本集團致力與彼等維持僱傭、合作及穩固關係，以實現可持續發展。

截至2025年12月31日止年度，本集團的客戶群主要包括中國內地的陰極銅貿易公司、銅精礦及有色金屬生產商及貿易商。本集團亦服務中國採礦及冶金行業的國有企業。本集團已制定處理客戶投訴的程序，以確保客戶投訴得到及時迅速的處理。

截至2025年12月31日止年度，本集團的供應商主要為涵蓋銅礦石、有色金屬及化工產品的商品供應商。本集團通過與供應商有效溝通，維持業務合作關係，以確保質量和交付。

本集團高度重視吸引及留住合資格僱員，並致力於投資僱員的培訓及發展。本集團重視僱員培訓，以提升其技術及產品知識，以及個人發展、工作挑戰及滿足感、認可、工作環境、工作安全及職業發展。

於報告期間，本集團與其僱員並無發生任何重大勞資糾紛，亦無在招聘業務營運僱員方面遇到重大困難。

退休金計劃

本集團在中國內地營運的附屬公司之僱員須參與當地市政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須按薪資成本的一定比例向中央退休金計劃供款。該等供款根據中央退休金計劃的規則在應付時於損益中扣除。

於2025年12月31日，並無任何沒收供款可用於減少本集團的現有應付供款水平。

股份激勵平台

為獎勵對本集團作出貢獻的僱員及激勵彼等進一步促進我們的發展，合勵投資於2016年4月18日在中國成立為我們的股份激勵平台，以持有本公司的股權。

於最後實際可行日期，本公司並無任何尚未行使的購股權或獎勵。於最後實際可行日期，該平台項下的所有獎勵均已授出及歸屬，因此，承授人持有本集團僱員持股平台的合夥權益。

董事會報告



合勵投資由其普通合夥人袁先生（負責其日常事務管理並代表合勵投資作為股東行使投票權）擁有10%股權。截至最後實際可行日期，合勵投資有19名有限合夥人，包括執行董事袁梅女士（袁先生之胞妹，擁有約69.32%股權）、執行董事羊永昌先生（擁有約4.02%股權）、安徽金潯董事譚偉軍先生（擁有約0.23%股權）以及15名現任僱員及1名前任僱員（合共擁有約16.43%股權）。

該平台並不構成上市規則第17章項下的股份計劃。

於最後實際可行日期，並無任何尚未行使的獎勵。該平台項下的所有獎勵均已授出及歸屬，因此，承授人持有該平台的合夥權益。

上市規則項下的持續披露責任

本公司並無任何其他根據上市規則第13.20、13.21及13.22條須履行的披露責任。

環境、社會及管治報告

本集團致力於環境保護，董事認為，建立健全的環境、社會及管治原則及常規，將有助於提升本集團的投資價值，並為本集團持份者提供長期回報。

一份獨立的環境、社會及管治報告將於聯交所網站及本公司網站刊發。

代表董事會

董事長、執行董事兼首席執行官

袁榮

香港，2026年3月31日

獨立核數師報告



致雲南金濤資源股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第68至151頁的雲南金濤資源股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及附註，包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，守則適用於公眾利益實體財務報表審計，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告（續）

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

收入確認時間	
請參閱綜合財務報表附註4及附註2(v)的會計政策。	
關鍵審計事項	我們於審計中處理該事項的方法
<p>貴集團截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣2,271百萬元，主要來自銅、氫氧化鈷的生產及銷售，以及貿易業務。</p> <p>貨物銷售收入於根據銷售合同條款將商品控制權轉移時確認。在大多數情況下，當貨物已從貴集團所在地運出時，貨物控制權即於交付時轉移。在某些其他情況下，貨物控制權則於特定目的港、工廠或邊境點交付時轉移。</p> <p>我們將收入確認時間列為關鍵審計事項，因為收入是貴集團的關鍵績效指標之一，因此存在管理層為達成特定目標或預期而操縱收入確認時間的固有風險。</p>	<p>我們評估收入確認時間的審核程序包括以下各項：</p> <ul style="list-style-type: none">• 評估管理層對收入確認的主要內部控制措施的設計、執行及運作有效性；• 檢查選定的銷售合同或銷售訂單，以確定交付及驗收條款，並參考現行會計準則的規定，評估收入確認標準；

獨立核數師報告（續）

關鍵審計事項（續）

收入確認時間	
請參閱綜合財務報表附註4及附註2(v)的會計政策。	
關鍵審計事項	我們於審計中處理該事項的方法
	<ul style="list-style-type: none">• 針對年內記錄之收入交易，抽樣檢查銷售合同或銷售訂單，以及裝貨單、地磅單或海關報關單等貨物交付文件（「相關文件」），以評估相關收入是否已依照本集團之收入確認會計政策予以確認；• 以抽樣方式向客戶取得確認函，以核實本年度之銷售金額及於年度末之貿易應收款項結餘；對於未獲回覆之確認函，則通過將交易之銷售金額與相關基礎文件進行比較，以執行替代程序；• 以抽樣方式檢查於財政年度結算日前後記錄之收入交易相關文件，以確定相關收入是否已於適當財務期間確認；及• 檢查於報告期間內記錄且符合特定基於風險的標準之收入交易，向管理層查詢該等調整之原因，並將調整詳情與相關基礎文件進行比較。

獨立核數師報告（續）

綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的全部資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。其他資料預期將於本核數師報告日期後提供給我們。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是在可獲取後閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

獨立核數師報告（續）

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體股東報告，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應修改意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃和執行集團審計工作，以獲取關於貴集團內各實體或業務單元財務資料的充分、適當的審計證據，作為對綜合財務報表形成審計意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計目的而執行的審計工作，並對我們的審計意見承擔全部責任。

獨立核數師報告（續）

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施（如適用）。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是朱文偉（執業證書編號：P04995）。

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

2026年3月31日

綜合損益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	2,271,071	1,769,833
銷售成本		(1,752,221)	(1,402,166)
毛利		518,850	367,667
其他收入	5	5,524	1,865
其他收益及虧損	6	33,564	(7,101)
銷售費用		(15,501)	(11,626)
管理費用		(129,516)	(81,173)
經營利潤		412,921	269,632
財務成本	7(a)	(15,395)	(26,870)
除稅前利潤	7	397,526	242,762
所得稅	8	(68,703)	(40,324)
年內利潤		328,823	202,438
年內其他綜合收益			
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
換算境外附屬公司財務報表產生的匯兌差額		(10,480)	3,464
年內其他綜合收益		(10,480)	3,464
年內綜合收益總額		318,343	205,902
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	11	2.98	1.84

綜合財務狀況表



	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	765,785	617,621
無形資產	13	9,128	9,433
使用權資產	14	19,925	20,160
遞延所得稅資產	27	13,868	11,041
預付款項、按金及其他應收款項	18	123,047	36,196
		931,753	694,451
流動資產			
存貨	16	776,079	432,129
按攤銷成本列賬的貿易應收款項	17	2,347	264
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	17	37,353	36,517
預付款項、按金及其他應收款項	18	150,176	81,554
定期存款	19	-	5,000
現金及現金等價物	19	295,170	123,901
		1,261,125	679,365
流動負債			
按攤銷成本列賬的貿易應付款項	20	124,660	82,868
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	20	408,156	271,527
應計費用及其他應付款項	21	217,656	104,402
合同負債	22	58,870	62,782
應付所得稅	27	82,225	34,848
銀行及其他借款	23	350,719	207,171
租賃負債	24	121	90
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	25	251	-
		1,242,658	763,688
流動資產淨值／(負債淨額)		18,467	(84,323)
總資產減流動負債		950,220	610,128

綜合財務狀況表（續）

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他借款	23	86,099	61,456
租賃負債	24	341	-
復原、復墾及環保費用撥備	26	37,376	10,746
遞延所得稅負債	27	3,247	2,944
		127,063	75,146
淨資產			
		823,157	534,982
資本及儲備			
股本	28	110,297	110,297
儲備	28	712,860	424,685
		823,157	534,982

董事會於2026年3月31日批准及授權刊發。

袁榮

執行董事

羊永昌

執行董事

綜合權益變動表

	股本 人民幣千元 附註(28(b))	資本儲備 人民幣千元 附註(28(d))	法定儲備 人民幣千元 附註(28(e))	特別儲備 人民幣千元 附註(28(f))	外匯儲備 人民幣千元 附註(28(g))	保留利潤 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日結餘	110,297	43,725	22,238	-	7,860	350,862	534,982
2025年權益變動：							
年內利潤及綜合收益總額	-	-	-	-	(10,480)	328,823	318,343
撥入儲備	-	-	5,578	3	-	(5,581)	-
僱員以股份為基礎付款(附註29)	-	715	-	-	-	-	715
已宣派股息(附註28(c))	-	-	-	-	-	(30,883)	(30,883)
於2025年12月31日結餘	110,297	44,440	27,816	3	(2,620)	643,221	823,157
於2024年1月1日結餘	110,297	43,255	15,638	-	4,396	215,687	389,273
2024年權益變動：							
年內利潤及綜合收益總額	-	-	-	-	3,464	202,438	205,902
撥入儲備	-	-	6,600	-	-	(6,600)	-
僱員以股份為基礎付款(附註29)	-	470	-	-	-	-	470
已宣派股息(附註28(c))	-	-	-	-	-	(60,663)	(60,663)
於2024年12月31日結餘	110,297	43,725	22,238	-	7,860	350,862	534,982

綜合現金流量表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		397,526	242,762
就以下作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	7(c)	46,116	41,144
使用權資產折舊	7(c)	469	668
無形資產攤銷	7(c)	658	636
僱員以股份為基礎付款開支	29	715	470
財務成本	7(a)	15,395	26,870
利息收入	5	(448)	(175)
淨匯兌(收益)/虧損	6	(19,866)	1,482
減值虧損/(收益)：			
— 應收進項增值稅(「增值稅」)	6	20,128	(3,774)
— 預期信用損失(「預期信用損失」)模式下的其他金融資產	6	622	680
— 物業、廠房及設備		—	4,438
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產/ 負債公允價值變動產生的(收益)/虧損		(34,496)	2,213
出售物業、廠房及設備的淨虧損	6	48	2,062
營運資金變動：			
存貨增加		(335,442)	(247,048)
貿易應收款項及預付款項、按金及其他應收款項增加		(30,722)	(31,134)
貿易及其他應付款項及應計費用增加		267,123	225,443
合同負債(減少)/增加		(3,912)	34,793
經營所得現金		323,914	301,530
已付所得稅	27(a)	(26,797)	(8,972)
經營活動所得現金淨額		297,117	292,558

綜合現金流量表（續）

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動			
已收利息		448	175
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款		(241,131)	(171,386)
出售物業、廠房及設備所得款項（扣除交易成本）		60	210
投資活動所用現金淨額		(240,623)	(171,001)
融資活動			
定期存款減少／（增加）		5,000	(5,000)
與建議首次公開發售H股有關的費用支付		(12,584)	–
支付予本公司股東的股息		(30,883)	(60,663)
自銀行及其他借款所得款項	19(b)	597,125	512,170
償還銀行及其他借款	19(b)	(427,319)	(458,700)
已付利息	19(b)	(12,728)	(25,962)
已付租賃租金的資本部分	19(b)	(179)	(241)
已付租賃租金的利息部分	19(b)	(26)	(10)
融資活動所得／（所用）現金淨額		118,406	(38,406)
現金及現金等價物增加淨額		174,900	83,151
於1月1日的現金及現金等價物	19(a)	123,901	39,876
匯率變動的影響		(3,631)	874
年末現金及現金等價物	19(a)	295,170	123,901

財務報表附註

1 一般資料

雲南金濤資源股份有限公司(「本公司」)於2010年1月21日於中華人民共和國(「中國」)根據中國法律成立為有限責任公司，並於2016年7月15日改制為股份有限公司。其股份自2017年2月起於全國中小企業股份轉讓系統(「新三板」)上市(股票代碼：870844)。本公司的H股於2026年1月9日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事有色金屬的選礦、冶煉及貿易。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋以及香港公司條例的披露規定。該等財務報表亦符合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。本集團採納的主要會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團及本公司本會計期間首次生效或可供提早採用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。附註2(e)提供有關首次應用該等新發展導致的會計政策任何變動之資料，僅以其於該等財務報表所反映的本會計期間與本集團相關為限。

(b) 財務報表的編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

除另有指明外，財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位(人民幣千元)。



2 重大會計政策（續）

(c) 計量基準

編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準，惟如下會計政策所述按公允價值列賬的資產及負債除外：

- 臨時定價銷售安排項下的貿易應收款項及貿易應付款項（見附註2(g)、2(o)及2(q)）；及
- 衍生金融工具（見附註2(g)）。

(d) 估計及判斷的使用

編製符合國際財務報告準則會計準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計和相關假設是基於過往經驗和其他各種在當時情況下被認為合理的因素，其結果構成判斷資產和負債賬面值的基礎，而這些資產和負債的賬面值是無法從其他來源輕易得知的。實際結果可能與該等估計存在差異。

該等估計及相關假設乃按持續基準檢討。倘有關修訂僅影響該期間，會計估計的修訂於修訂有關估計的期內確認，倘有關修訂影響當前及日後期間，則於日後期間確認。

管理層在應用國際財務報告準則會計準則時作出對財務報表有重大影響的判斷以及估計的不確定性的主要來源在附註3內討論。

(e) 會計政策變動

本集團已於本會計期間將國際會計準則理事會發佈的國際會計準則第21號（修訂本），匯率變動的影響－缺乏可兌換性應用於該等財務報表。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該修訂本對該等財務報表並無重大影響。

本集團尚未採用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(f) 附屬公司及聯營公司

附屬公司為本集團所控制的實體。當本集團因參與實體而面臨或有權獲得可變回報並有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司的財務報表由控制權開始日期直至控制權終止日期計入綜合財務報表。

集團內公司間結餘及交易，以及集團內交易產生的任何未變現收入及開支（外幣交易收益或虧損除外）均予以對銷。集團內交易產生的未變現虧損以與未變現收益相同的方式對銷，惟僅以無減值跡象的情況為限。

在本公司的財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)），除非該投資被分類為持作出售（或包括於分類為持作出售的出售組別中）。

(g) 衍生金融工具

本集團持有衍生金融工具以管理其商品價格風險。本集團的衍生金融工具主要包括銅期貨合約及嵌入臨時價格安排的衍生金融工具。

衍生工具以公允價值初步計量。其後，該等衍生工具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」）計量。

臨時價格安排以公允價值初步計量。其後，該等臨時價格安排以公允價值計量且其變動計入當期損益計量（見附註2(o)及附註2(q)）。

(h) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本列賬，包括已資本化的借貸成本減累計折舊及任何累計減值虧損（見附註2(k)(ii)）。

倘物業、廠房及設備項目的主要部分具有不同可使用年期，則其作為獨立項目（主要部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

折舊採用直線法確認，以於資產（在建工程除外）的估計可使用年限內撇銷其成本減其剩餘價值。

財務報表附註（續）



2 重大會計政策（續）

(h) 物業、廠房及設備（續）

物業、廠房及設備（在建工程除外）的估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
樓宇	10 – 20年
機械設備	10年
電子、交通設備及其他	3 – 5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討，並在適當情況下作出調整。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損（見附註2(k)(ii)）列賬。當就使資產作其擬定用途所需的絕大部分活動完成時，建設成本停止資本化且在建工程轉移至物業、廠房及設備。在建工程大致竣工並達致擬定用途前，不予計提折舊。

(i) 無形資產

使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損（見附註2(k)(iii)）計量。

攤銷採用直線法計算，以於無形資產的估計可使用年年期內攤銷其成本減其估計剩餘價值（如有），且通常於損益中確認。

冶煉許可證的估計可使用年期乃根據其有效期釐定。冶煉許可證的估計可使用年期為16年。

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年進行檢討，並在適當情況下作出調整。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(i) 租賃資產

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項已識別資產使用的權利以換取代價，則該合同為租賃或者包含租賃。如客戶既有權主導可識別資產的使用，亦從可識別資產的使用中獲取幾乎所有的經濟利益，則資產的控制權發生讓渡。

(i) 作為承租人

如合同包含租賃部分及非租賃部分，則本集團選擇不將非租賃部分分開處理，並就各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬為所有租賃的單一租賃部分。

本集團於租賃開始日確認使用權資產和租賃負債，但租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃除外。於訂立低價值資產租賃時，本集團會逐項判定是否將租賃資本化。與未資本化租賃相關的租賃付款在租賃期間系統性地確認為開支。

如租賃被資本化，則租賃負債按租賃期內應付租賃付款額的現值進行初始確認，並使用該項租賃的內含利率（若該利率無法輕易釐定，則使用相關的增量借款利率）折現。初始確認後，租賃負債按攤餘成本計量，並採用實際利率法計算利息費用。不取決於指數或比率的可變租賃付款不納入租賃負債計量，因此在其產生的會計期間於損益中扣除。

於租賃資本化時，所確認使用權資產初始按成本計量，而成本包括租賃負債的初始金額（調整於開始日期或之前作出的任何租賃付款），加上任何產生的初始直接成本，以及拆除及移除相關資產，或恢復相關資產或該資產所在地的成本估算，再扣減任何已收租賃激勵。使用權資產後續按成本減累計折舊列賬（見附註2(h)）。

如指數或比率變化導致未來租賃付款額發生變動，或者本集團根據餘值擔保估計的應付金額發生變動，或者對於本集團是否將行使購買、續租或終止租賃選擇權的重估結果發生變化，則應重新計量租賃負債。若租賃負債因上述情況重新計量，應對使用權資產的賬面金額作出相應調整；若使用權資產的賬面金額已減至零，則將相關調整計入損益。

在綜合財務狀況表中，本集團確定長期租賃負債的流動部分為應於報告期後十二個月內結算的合同付款的現值部分。



2 重大會計政策（續）

(j) 租賃資產（續）

(ii) 作為出租人

在租賃開始日，本集團將租賃分為融資租賃和經營租賃。融資租賃是指實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃。否則，該租賃分類為經營租賃。

倘合同包含租賃部分和非租賃部分，本集團會根據其相對獨立售價，將合適的代價分配至各租賃部分和非租賃部分。經營租賃的租金收入在租賃期間以直線法於損益中確認。

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具產生的信貸虧損

本集團對按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、按攤銷成本計量的貿易應收款項、應收進項增值稅、其他應收款項、按金以及銀行存款及銀行結餘）的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備：

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損是以概率加權估計的信貸虧損。信貸虧損按所有預期現金差額（即根據合同應付本集團的現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額）的現值計量。

如折現的影響重大，本集團採用以下折現率對預期現金短缺金額進行折現：

- 固定利率金融資產以及貿易應收款項、按金及其他應收款項：首次確認時釐定的實際利率或其約數；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團面對信用風險的最長合同期間。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(k) 信貸虧損及資產減值（續）

(i) 金融工具產生的信貸虧損（續）

預期信貸虧損計量（續）

預期信貸虧損採用以下基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：因報告日後12個月內（若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期）可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 整個存續期預期信貸虧損：預期該等採用預期信貸虧損模型的項目於整個存續期內所有可能發生的違約事件導致的損失。

本集團按照相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，但不包含下列按照相當於12個月預期信貸虧損金額計量的項目：

- 在報告日被確定為具有低信用風險的金融工具；及
- 信用風險（即在資產預計存續期內發生違約的風險）自初始確認後並未顯著增加的其他金融工具。

以攤銷成本計量的貿易應收款項的虧損撥備始終以等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量。



2 重大會計政策（續）

(k) 信貸虧損及資產減值（續）

(i) 金融工具產生的信貸虧損（續）

信貸虧損顯著增加

在確定金融工具信用風險自初始確認後是否已顯著增加以及計量預期信貸虧損時，本集團考慮在無須付出不當成本或努力的情況下可獲得的合理及可支持的相關資料。這包括基於本集團的歷史經驗和有依據的信用評估，並涵蓋前瞻性資料的定量和定性資料和分析。

如果逾期超過30日，本集團確定金融工具的信用風險已經顯著增加。

本集團認為金融資產在下列情況發生違約：

- 借款人不大有可能全額支付其對本集團的欠款，該評估不考慮本集團採取例如變現抵押品（如果持有）等追索行動；或
- 金融資產逾期90天。

當金融工具的信用風險評級相當於全球理解的「投資等級」定義時，本集團認為該金融工具具有低信用風險。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自首次確認以來的信用風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備對有關賬面值作出相應調整，以公允價值計量且其變動計入（重新計入）其他全面收益的金融資產除外。

財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(k) 信貸虧損及資產減值（續）

(i) 金融工具產生的信貸虧損（續）

已發生信用減值的金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信用減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財務困難；
- 債務人違反合同，例如違約或逾期事件；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人造成不利影響；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，則會撤銷（部分或全部）金融資產、租賃應收款項或合同資產的總賬面值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回發生的期間在損益內確認為減值撥回。



2 重大會計政策（續）

(k) 信貸虧損及資產減值（續）

(ii) 非流動資產減值

本集團於各報告期末檢討其非金融資產（存貨及遞延稅項資產除外）的賬面值，以釐定有否減值跡象。倘出現有關跡象，則估計資產的可收回金額。

就減值測試而言，資產會組成最小的資產組合，產生持續使用的現金流入，而這些現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）的現金流入。

資產或現金產生單位的可收回數額是其使用價值與其公允價值（已扣除處置成本）中的較高者。使用價值以預計未來現金流量為基礎，按照能反映當時市場對貨幣時間值和資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前折現率，折現至其現值。

如果資產或現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額時，便會確認減值虧損。

減值虧損計入當期損益，並會作出分配，首先減少已分配至該現金產生單位的任何商譽的賬面金額，然後按比例減少該單元內其他資產的賬面金額。

倘減值虧損於往後撥回，則有關資產（或現金產生單位或一組現金產生單位）之賬面值會增至經修訂之估計可收回金額，惟不得超逾有關資產（或現金產生單位或一組現金產生單位）過往年度並無確認減值虧損時所應釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(l) 存貨

存貨以成本及可變現淨值的較低數額入賬。

存貨成本按以下基準釐定：

- 所購銅相關材料及所有其他材料（包括零件及消耗品）按加權平均基準估值。
- 製成品按原材料成本加轉換成本（包括勞工成本及一般活動水平的應佔製造經常費用部份）估值。

可變現淨值指估計售價減去估計直至完工及達成出售所產生的任何成本。

所出售存貨之賬面值在相關收入確認期間內確認為銷售成本。

(m) 環境修復

因生產設施開發或持續生產所造成的環境破壞會產生支付復原、修復及環保費用之責任。倘產生支付有關費用的責任，則設施停運及拆除、廢料清理或處理以及場地及土地修墾所產生的費用（折現至現值淨額）於各項目開始時計提撥備並將有關款項撥充資本。該等成本於經營年期內透過資產折舊及撥備貼現遞減自損益扣除。定期檢討成本估計並作出調整，以反映可能對成本估計或經營年限有影響之已知發展。相關資產成本因更新成本估計、產生新問題及修訂貼現率等因素引致之撥備變動而作出調整。資產之經調整成本於經營年限內預先折舊。折現遞減於損益呈列為財務成本。

於生產過程持續產生之日後現場破壞復原費用，按現值淨額計提撥備並於生產過程中自損益扣除。倘預期現場復原費用並不重大，則於產生時支銷。



2 重大會計政策（續）

(n) 合同負債

倘客戶於本集團確認相關收入之前支付不可退還代價，即確認合同負債（見附註2(v)）。倘本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收入之前收取不可退還代價，亦將確認合同負債。在此情況下，亦將確認相應的應收款項（見附註2(o)）。

(o) 貿易及其他應收款項

應收款項在本集團擁有無條件收取代價的權利時確認。如代價到期付款前僅需待時間推移，則收取代價之權利為無條件。

不符合按攤銷成本列賬或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，乃以公允價值計量且其變動計入當期損益。

臨時定價銷售安排項下的貿易應收款項以公允價值計量且其變動計入當期損益。貿易應收款項的合同現金流量隨最終結算日期的市場價格變動，且不會產生僅為支付本金及未償還本金之利息的現金流量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項按於各報告期末的公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益內確認，並計入「其他收益及虧損」項目內。

(p) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、為滿足短期現金承諾而存於銀行及其他金融機構的定期存款，以及可隨時兌換為已知數額現金且所面臨的價值變動風險並不重大的短期高流動性投資（於購入時到期日不超過三個月）。就綜合現金流量表而言，按要求償還及構成本集團現金管理重要部分的銀行透支亦計入現金及現金等價物的一部分。現金及現金等價物就預期信貸虧損進行評估（見附註2(k)(i)）。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(q) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項最初按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入當期損益列示。

貿易應付款項（不包括指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項及其他應付款項）其後按實際利息法以攤銷成本計量。

就包含一種或以上嵌入式衍生工具的購買合同而言，國際財務報告準則第9號允許整份合併合同指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

據臨時價格安排採購銅礦石及其他有色金屬所產生的貿易應付款項按供應商發貨後根據當前現貨價指定的未來特定期間的最終價格結算。該等貿易應付款項指定以公允價值計量且其變動計入當期損益。

(r) 計息借款

計息借款初始按公允價值減去交易成本計量。其後，計息借款按實際利率法以攤銷成本列賬。利息費用根據附註2(x)確認。

(s) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利在提供相關服務時列支。倘本集團目前有法律或推定義務就僱員提供的過往服務而支付相關金額，而且該義務能可靠估計，則本集團將預期支付的金額確認為負債。

定額供款退休計劃供款的責任於提供服務期間確認為開支。

(ii) 退休福利成本

對定額供款退休福利計劃的付款在僱員因提供服務而有權收取該等供款時確認為費用。

本集團海外附屬公司之僱員已加入由當地政府營辦之國家退休福利計劃。該等附屬公司須按僱員工資特定比例向該退休福利計劃供款，以支付退休福利。

此外，本集團若干僱員已加入中國政府營辦之國家退休福利計劃且本集團按相關僱員工資特定比例向該退休福利計劃供款，以支付退休福利。

2 重大會計政策（續）

(s) 僱員福利（續）

(iii) 以股份為基礎付款

授予僱員以股份為基礎的股權結算付款的授出日期公允價值採用市場法計量。該金額一般確認為開支，並在獎勵的歸屬期內相應增加權益。確認為開支的金額予以調整，以反映預期滿足相關服務條件的獎勵數量，從而令最終確認的金額以歸屬日滿足相關服務條件的獎勵數量為基礎。權益金額於資本儲備中確認。

(iv) 終止福利

終止福利乃於以下的較早者支銷：當本集團不再可以撤回該等福利的要約時與當本集團確認涉及支付終止福利的重組成本時。

(t) 所得稅

所得稅費用由當期所得稅費用和遞延所得稅費用組成。除因企業合併和直接計入所有者權益或其他綜合收益的事項產生的所得稅外，本集團將當期所得稅和遞延所得稅計入當期損益。

當期稅項包括按本年度應課稅所得或虧損計算的預期應付或應收稅項，以及對以往年度應付或應收稅項作出的任何調整。當期應付或應收稅項的金額是對預期支付或收到的稅項金額的最佳估計，反映了與所得稅有關的任何不確定性。當期稅項根據已執行或於報告日期實質上已執行的稅率計量。當期稅項還包括任何由股息產生的稅項。

當期稅項資產和負債只有在滿足若干標準的情況下方可抵銷。

遞延稅項按以財務報告為目的的資產和負債的賬面金額與用作稅務用途的金額之間的暫時性差異確認。不確認為遞延稅項資產與負債的暫時性差異源自以下情況：

- 初始確認不屬於企業合併的交易的資產或負債所產生的暫時性差異。該交易發生時既不影響會計利潤也不影響應稅利潤或虧損，且不產生相同的應課稅及可抵扣暫時性差異；
- 與對附屬公司及合營企業的投資有關的暫時性差異，只限於本集團可以控制轉回的時間，而且在可預見的將來不大可能轉回的暫時性差異；及
- 與為實施經濟合作與發展組織發佈的第二支柱示範規則而頒佈或實質上頒佈的稅法所產生的所得稅有關的稅收。

財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(t) 所得稅（續）

本集團就其租賃及棄置責任分別確認單獨的遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

遞延稅項資產根據未使用稅項損失、未使用稅務抵扣和可抵扣暫時性差異進行確認，且只限於很可能獲得能利用該遞延稅項資產來抵扣的未來應稅利潤。未來應稅利潤基於相關應稅暫時性差異的轉回予以確定。如果應稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團各附屬公司的業務計劃，考慮未來的應稅利潤，並對現有暫時性差異的轉回作出調整。於各報告日，本集團對遞延稅項資產進行覆核。如果未來期間很可能無法變現相關稅務利潤，則減記遞延稅項資產。在未來稅務利潤很可能增加時，減記的金額予以轉回。

遞延稅項資產和負債只有在滿足若干標準的情況下方可抵銷。

(u) 撥備及或然負債

一般情況下，撥備乃通過按反映當時市場對資金時間價值及該負債特定風險的評估的稅前利率折現預計未來現金流量確定。

如不太可能需要經濟利益流出，或有關款額未能可靠地估計，有關責任則列作或然負債並予以披露，除非導致經濟利益流出的可能性極低。可能承擔的責任如其存在與否只能藉一項或多項未來事件的發生與否而確定，也列作或然負債並予以披露，除非導致經濟利益流出的可能性極低。

如果清償撥備所需的部分或全部支出預計將由另一方補償，則將完全肯定可獲補償的預期數額確認為一項單獨的資產。為補償而確認的金額僅以該撥備的賬面金額為限。



2 重大會計政策（續）

(v) 收入及其他收入

於本集團日常業務過程中，本集團將其出售貨品所產生的收入分類為收入。

當產品的控制權轉移至客戶時，按本集團預計將有權授權的承諾代價金額確認為收入，不包括代表第三方收取的該等款項，如增值稅或其他銷售稅。

有關本集團收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 銷售貨品

根據銷售合同條款貨物控制權已轉移時確認銷售貨物之收入。大多數情況下，交貨時（貨物從本集團所在地發貨）即轉移貨物控制權。在其他一些情況下，貨物的控制權已在特定目的港口或廠房交貨時轉移。

本集團為其收入交易的主體，並以總額確認收入，包括銷售外部採購的產品。在確定本集團是否為委託人或代理人時，本集團考慮是否在產品轉移至客戶前取得對產品的控制權。控制權是指本集團能夠主導產品的使用並取得產品幾乎全部剩餘利益的能力。

本集團根據臨時價格安排銷售銅產品，銅產品的銅、金、銀及鈷的最終品位按第三方的檢驗確定，而最終價格則基於市價於特定日期設定。本集團使用最終結算預計日期的遠期價格確認收入。收入確認與最終結算之間相隔一至三個月。貿易應收款項的合同現金流量隨最終結算日期的市場價格變動，且不會導致僅就支付本金和未償還本金部分產生的利息的現金流量。因而該等臨時定價合同帶來的貿易應收款項以公允價值計量且其變動計入當期損益。

(ii) 利息收入

利息收入是按實際利率法確認。「實際利率」是將金融資產在預計使用年限內的未來現金流入精確折現為金融資產賬面總額的利率。利息收入是按實際利率乘以資產在未發生信用減值情況下的賬面總額計算。但對於在初始確認後發生信用減值的金融資產，利息收入通過將實際利率乘以該金融資產的攤餘成本進行計算。如果該資產不再屬於信用減值的情況，則利息收入將恢復為按總額基礎計算。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(v) 收入及其他收入（續）

(iii) 政府補助

當可合理保證將收取政府補助且本集團將符合其附帶條件，則政府補助於財務狀況表初步確認。補償本集團已產生開支的補助於開支產生的相同期間有系統地於損益確認為收入。

(w) 外幣換算

外幣交易按交易當日的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣性資產與負債按報告日的匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位的按公允價值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允價值當日的匯率換算為功能貨幣。按歷史成本以外幣計算的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。匯兌差額一般於損益確認。

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務收入及支出按交易發生日的匯率換算為人民幣。

外幣差額於其他全面收益中確認並於匯兌儲備累計。

倘出售全部或部分海外業務以致喪失控制權、重大影響力，則有關該海外業務的匯兌儲備累計金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。出售附屬公司（包括海外業務）時，歸屬於非控股權益且與海外業務有關的匯兌差額之累計金額應終止確認，惟不得重新分類至損益。倘本集團出售其於附屬公司之部分權益，但仍保留控制權。倘本集團僅出售部分聯營公司而保留重大影響力，則累計金額的相關比例將重新分類至損益。

(x) 借貸成本

因收購、建造或生產資產（即須耗用一段頗長時間方可作擬定用途或銷售之資產）而直接應佔之借貸成本均撥作該等資產之部分成本。其他借貸成本均在彼等產生期間列作開支。



2 重大會計政策（續）

(y) 關聯方

(a) 若屬以下人士，即該人士或該人士的近親與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。

(b) 若符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司和同系附屬公司彼此間有關聯）。
 - (ii) 一家實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或為某一集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業，而另一實體也為該集團旗下成員公司）。
 - (iii) 兩家實體均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營企業。
 - (v) 實體為本集團或與本集團有關聯的實體就員工利益設立的離職福利計劃。
 - (vi) 實體受(a)所識別人士控制或共同控制。
 - (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理層成員。
 - (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。
- 個別人士的近親家族成員指於處理實體事務上預期可影響該個別人士或受其影響的家族成員。



財務報表附註（續）

2 重大會計政策（續）

(z) 分部報告

經營分部及財務報表所報告的各分部項目的金額乃識別自為分配資源予本集團不同業務及地區以及評估該等業務及地區的表現而定期向本集團最高級行政管理人員提供的財務資料。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則個別重大經營分部不會進行合併計算。個別非重大的經營分部，如符合上述大部分標準，則可進行合併計算。

3 會計判斷及估計

以下為於報告期末對未來的主要假設及估計不確定因素之其他主要來源，對導致下一個財政年度資產與負債之賬面值作出重大調整有重大風險。

(a) 物業、廠房及設備減值評估

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損（如有）列賬。於釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其需要評估：(i)有否發生或有跡象表明有可影響資產價值的事項；(ii)資產之可收回金額能否支持其賬面值，而基於繼續使用該資產估計的未來現金流量之現值淨額能否支持其使用價值；及(iii)估計可收回金額時所採用適合的重要假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。倘無法估計單項資產之可收回金額時，本集團應對分配至資產的現金產生單位之可收回金額做出預測，包括當可設立合理及持續分配基準的公司資產分配，否則可收回金額按現金產生單位最小組別釐定，而其相關公司資產已予分配。倘改變現金流量預測中貼現率或增長率的假設及預測，或會對減值測試中使用的現值淨額產生重大影響。

財務報表附註（續）



3 會計判斷及估計（續）

(b) 復原、復墾及環保費用

當本集團須承擔與名下的若干生產設施的復原及復墾相關成本的責任時，須對該等成本作出撥備。採礦、濕法及冶煉行業通常涉及該等復原及關閉成本，一般在生產設施的年期結束時產生。該等成本按廠房關閉計劃估計，而拆除及搬遷該等設施的估計貼現成本及復原成本撥作資本，以反映本集團當時的責任。亦會於負債作出相應撥備。

資本化資產透過經營年期內折舊自損益扣除，而撥備透過撥備貼現遞減於各報告期間增加。管理層主要根據地方法律作出估計。實際成本及現金流出狀況或會因法律及法規轉變、價格變化、場地情況分析以及復原技術變更而與估計不同。

本集團根據法定要求就該等成本計提撥備。

(c) 所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的稅項。釐定稅務狀況並作出有關撥備稅項的估計及假設時，須考慮其產生的性質及時間以及遵守相關稅法，作出重大判斷。

遞延稅項資產僅在未來很可能有應課稅利潤用作抵銷可扣稅暫時性差額及虧損，且有關稅項虧損在計及其性質及產生時間後繼續存在，而扣除有關稅項虧損乃符合相關稅務法例規定，方會予以確認。此外，當實體獲得所得稅稅收優惠時，用於確認遞延稅項資產的適用累進稅率乃根據應課稅收入與總銷售額的比例及稅項虧損的使用時間所釐定。

(d) 應收進項增值稅減值

於評估若干海外附屬公司的應收進項增值稅的可收回金額時，乃以反映目前市場對金錢時間價值及資產於估計未來現金流量調整前之獨有風險之稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。已確認減值虧損金額為資產賬面值與估計未來現金流量現值之間的差額。



財務報表附註（續）

4 收入及分部報告

本集團主要從事金屬生產及加工以及貿易業務。有關本集團主要業務之進一步詳情於附註4(b)中披露。

(a) 收入

(i) 收入細分

客戶合約收入按主要產品或服務線以及收入確認時間劃分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入， 於特定時間點確認		
按主要產品線劃分		
銅生產及加工		
— 陰極銅	1,970,690	1,228,967
— 銅精礦	1,173	946
— 氫氧化鈷	10,739	—
鈷生產及加工		
— 硫酸銨	72	—
交易收入	288,397	539,920
	2,271,071	1,769,833

財務報表附註（續）



4 收入及分部報告（續）

(a) 收入（續）

(i) 收入細分（續）

客戶合約收入按地理市場（基於送貨地點）劃分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按送貨地點劃分		
剛果民主共和國（「剛果（金）」）	1,395,926	877,004
贊比亞	410,260	352,912
中國內地	350,913	409,070
秘魯	113,972	130,847
	2,271,071	1,769,833

客戶合約收入按地理市場（基於客戶註冊地）劃分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按註冊地劃分		
新加坡	969,331	406,455
中國內地	397,227	634,035
瑞士	368,402	265,917
英屬處女群島	325,972	266,201
中國香港	96,089	25,598
盧森堡	94,166	170,167
秘魯	18,711	514
贊比亞	1,173	946
	2,271,071	1,769,833

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團客戶中交易額超過本集團各年度總收入10%的客戶如下。最大債務人產生的信貸風險集中詳情載於附註30(a)。

財務報表附註（續）

4 收入及分部報告（續）

(a) 收入（續）

(i) 收入細分（續）

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶K	607,341	*
客戶B	325,972	266,201

* 相關客戶並無佔相應年度本集團總收入的10%以上。

由於本集團絕大部分合同的原預定期限均為一年內或以下，本集團採用國際財務報告準則第15號第121(a)段的實際權宜法，未披露分配至剩餘履約義務的交易價格。

(b) 分部報告

本集團按業務線（產品及服務）組建的分部管理其業務。根據本集團最高行政管理人員為資源分配及績效評估目的所採用的內部資料報告方式，本集團呈列以下兩個可呈報分部。以下可呈報分部均未經任何經營分部合併形成。

- 金屬生產及加工 — 生產及銷售採用溶劑萃取電解技術生產的陰極銅、加工及銷售銅精礦，以及加工及銷售鈷及相關材料。
- 貿易業務 — 有色金屬貿易業務。

財務報表附註（續）



4 收入及分部報告（續）

(b) 分部報告（續）

(i) 分部業績

就評估分部表現及於分部間分配資源而言，本集團的最高行政管理人員按以下基準監察各可呈報分部應佔業績：

收入及開支乃經參考該等分部所產生的收入及該等分部所產生的開支而分配至可呈報分部。可呈報分部業績按毛利計量。

本集團其他經營收入及開支，如其他收入、其他收益及虧損、銷售費用以及管理費用並無於個別分部項下計量。本集團的最高行政管理人員監察本集團整體資產及負債，因此並無呈列任何分部資產及負債。

就資源分配及分部表現評估之目的而向本集團最高行政管理人員提供的有關本集團可呈報分部的資料劃分載列如下。

	2025年		
	金屬生產 及加工 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入及可呈報分部收入	1,982,674	288,397	2,271,071
可呈報分部毛利	494,407	24,443	518,850

	2024年		
	金屬生產 及加工 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入及可呈報分部收入	1,229,913	539,920	1,769,833
可呈報分部毛利	337,782	29,885	367,667



財務報表附註（續）

5 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	448	175
政府補助	3,111	266
銷售備件及其他材料	389	730
其他	1,576	694
	5,524	1,865

6 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
處置物業、廠房及設備虧損淨額	(48)	(2,062)
就下列各項確認減值(虧損)/撥回		
— 應收進項增值稅(附註18)	(20,128)	3,774
— 預期信貸虧損項下的金融資產	(622)	(680)
— 物業、廠房及設備(附註12)	—	(4,438)
外匯收益/(虧損)淨額	19,866	(1,482)
以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的收益/(虧損)		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項	36,477	2,871
— 指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	(1,007)	(94)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債	(974)	(4,990)
	33,564	(7,101)

財務報表附註（續）



7 除稅前利潤

除稅前利潤經扣除／(抵免)下列各項後得出：

(a) 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	16,017	26,472
租賃負債利息	26	10
撥回貼現(附註26)	2,509	1,025
減：資本化為在建工程的利息支出(附註)	(3,157)	(637)
	15,395	26,870

附註：截至2025年及2024年12月31日止年度，銀行及其他借款利息按每年4.3%及4.3%的利率資本化。

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	95,259	70,332
定額供款退休計劃供款	4,453	3,538
	99,712	73,870

財務報表附註（續）

7 除稅前利潤（續）

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊（附註12）	46,116	41,144
無形資產攤銷（附註13）	658	636
使用權資產折舊（附註14）	469	668
攤銷及折舊總額	47,243	42,448
不計入租賃負債計量的租賃付款	1,484	1,166
存貨成本（附註）	1,779,703	1,402,166
核數師酬金	2,510	547
上市開支	3,875	—

附註：存貨銷售成本包括員工成本相關款項人民幣44,626,000元（2024年：人民幣36,710,000元），該等金額已分別計入上文單獨披露的各自總金額或附註7(b)中。

存貨銷售成本亦包括折舊及攤銷開支相關款項人民幣44,357,000元（2024年：人民幣39,884,000元），該等金額亦已分別計入上文單獨披露的各自總金額中。

財務報表附註（續）



8 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項（附註27(a)）		
— 中國所得稅	13,770	14,835
— 新加坡所得稅	23,839	4,021
— 秘魯所得稅	258	578
— 剛果（金）所得稅	16,163	14,517
— 贊比亞所得稅	17,157	—
年內撥備	71,187	33,951
遞延稅項（附註27(b)）		
暫時性差異的（轉回）／產生	(2,484)	6,373
	68,703	40,324

中國所得稅按估計應課稅利潤的25%計算。

新加坡所得稅按估計應課稅利潤的17%計算。

秘魯所得稅按估計應課稅利潤的29.5%計算。

當應課稅利潤的30%超過總銷售額的1%時，剛果（金）所得稅按估計應課稅利潤的30%計算，當應課稅利潤的30%不超過總銷售額的1%時，則按總銷售額的1%計算。

贊比亞所得稅按估計應課稅利潤的30%計算。

本集團獲享下列所得稅減免：

財務報表附註（續）

8 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅（續）

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：（續）

- 西藏匯益信息科技有限公司（「西藏匯益」）位於中國，於2021年1月1日至2030年12月31日期間可享受15%的所得稅稅率。西藏匯益亦可享受額外6%的所得稅稅率減免（2024年：6%）。
- 當符合有關新加坡貿易業務的若干規定時，金潯（新加坡）國際貿易有限公司（「金潯（新加坡）」）可就若干特定商品貿易收入所產生的利潤，於2025年4月1日至2028年3月31日期間享受10%的所得稅稅率。
- 在新加坡，所得稅可享受累進稅務優惠。當除稅前利潤低於10,000新加坡元時，本公司的附屬公司可享受75%的所得稅減免；當除稅前利潤為10,000新加坡元或以上但低於200,000新加坡元時，可享受50%的所得稅減免。

金潯（新加坡）自中國及剛果（金）的附屬公司獲得的若干股息收入須按10%的稅率繳納預扣稅。

本公司及金潯（新加坡）自秘魯的附屬公司獲得的若干股息收入須按5%的稅率繳納預扣稅。

根據贊比亞共和國與中國之間的避免雙重徵稅協定，本公司自贊比亞的附屬公司獲得的若干股息收入須按5%的稅率繳納預扣稅。

本公司自新加坡的附屬公司獲得的若干股息收入須按10%的稅率繳納預扣稅。

財務報表附註（續）



8 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅（續）

(b) 稅項費用及會計利潤按適用稅率計算的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	397,526	242,762
按中國所得稅率繳稅 — 按25%繳納之企業	29,901	36,852
按新加坡所得稅率繳稅 — 按17%繳納之企業	38,334	10,054
按秘魯所得稅率繳稅 — 按29.5%繳納之企業	(223)	512
按剛果(金)所得稅率繳稅 — 按30%繳納之企業	669	6,129
按贊比亞所得稅率繳稅 — 按30%繳納之企業	14,656	4,215
除稅前利潤的預期稅項，按適用於利潤的稅率計算	83,337	57,762
稅率改變的影響	4	(149)
授予本集團稅項減免的影響	(28,529)	(21,414)
不可扣稅開支的稅項影響	16,954	8,225
未確認的可扣稅暫時性差異的稅項影響	1,407	497
利用過往年度未使用的稅項虧損及其他未確認的 可扣稅暫時性差異的稅項影響	-	(416)
免稅收入的稅項影響	(4,470)	(4,181)
所得稅	68,703	40,324



財務報表附註（續）

9 董事及監事薪酬

本公司董事及監事的薪酬詳情如下：

	截至2025年12月31日止年度					總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	
執行董事：						
袁榮先生	6	963	609	-	71	1,649
袁梅女士	6	363	475	-	15	859
羊永昌先生	6	385	364	86	15	856
非執行董事：						
Li Mengtao先生附註(i)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：						
鄭冬渝女士	60	-	-	-	-	60
Yao Ronghui女士附註(iii)	20	-	-	-	-	20
夏洪應先生	60	-	-	-	-	60
黃學斌先生附註(v)	127	-	-	-	-	127
	285	1,711	1,448	86	101	3,631
監事：						
嚴磊先生附註(vi)	-	89	27	17	5	138
朱知明先生附註(vi)	-	43	8	3	8	62
Wang Xiuxuan女士附註(ii)	-	27	4	-	2	33
高暢女士附註(iv)(vi)	-	47	13	-	5	65
	-	206	52	20	20	298
	285	1,917	1,500	106	121	3,929

財務報表附註（續）



9 董事及監事薪酬（續）

本公司董事及監事的薪酬詳情如下：（續）

	截至2024年12月31日止年度					
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：						
袁榮先生	-	818	-	-	71	889
袁梅女士	-	315	85	-	12	412
羊永昌先生	-	379	86	86	15	566
非執行董事：						
Li Mengtao先生	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：						
鄭冬渝女士	60	-	-	-	-	60
Yao Ronghui女士	60	-	-	-	-	60
夏洪應先生	60	-	-	-	-	60
	180	1,512	171	86	98	2,047
監事：						
嚴磊先生	-	155	79	29	9	272
朱知明先生	-	74	19	6	13	112
Wang Xiuxuan女士	-	87	33	-	8	128
	-	316	131	35	30	512
	180	1,828	302	121	128	2,559



財務報表附註（續）

9 董事及監事薪酬（續）

本公司董事及監事的薪酬詳情如下：（續）

附註：

- (i) 於2025年2月，Li Mengtao先生辭任本公司非執行董事。
- (ii) 於2025年3月，Wang Xiuxuan女士辭任本公司監事。
- (iii) 於2025年5月，Yao Ronghui女士辭任本公司獨立非執行董事。
- (iv) 於2025年5月16日，高暢女士獲委任為本公司於2025年5月16日至2026年1月14日期間的監事。
- (v) 於2025年5月16日，黃學斌先生獲委任為本公司於2025年5月16日至2026年1月14日期間的獨立非執行董事。
- (vi) 於2025年8月8日，監事會經本公司監事批准予以取消。

本集團概無向董事支付或應付任何款項，作為吸引其加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為失去與管理本集團任何成員公司事務有關的任何職位的補償。

10 最高薪酬人士

截至2025年及2024年12月31日止年度，五名最高薪酬人士中的董事、監事及其他僱員人數載列如下：

	2025年 人數	2024年 人數
董事	1	—
其他僱員	4	5
	5	5

財務報表附註（續）

10 最高薪酬人士（續）

董事及監事薪酬於附註9披露。其餘最高薪酬人士的薪酬總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,835	4,927
酌情花紅	224	210
購股權計劃	570	58
退休計劃供款	30	45
	5,659	5,240

本集團五名最高薪酬人士中並非董事或監事的人士的薪酬範圍如下：

	2025年 人數	2024年 人數
500,001港元至1,000,000港元	—	1
1,000,001港元至1,500,000港元	2	4
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
	4	5

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無向該等人士支付或應付任何薪酬，作為吸引其加入本集團或於加入本集團的獎勵，或作為與管理本集團任何成員公司事務有關的離職補償。

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算乃基於本公司權益股東應佔利潤人民幣328,823,000元（2024年：人民幣202,438,000元）及年內已發行110,297,000股普通股（2024年：110,297,000股普通股）加權平均數。

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無尚未發行的具潛在攤薄影響的普通股。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

財務報表附註（續）

12 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	電子及運輸 設備以及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：					
於2024年1月1日	241,913	153,471	53,304	101,608	550,296
添置	-	20,280	16,856	119,457	156,593
在建工程轉入	44,719	58,363	-	(103,082)	-
出售	(21)	(452)	(2,388)	(291)	(3,152)
匯兌調整	4,070	2,358	359	1,451	8,238
其他調整：	-	-	-	-	-
復原、復墾及環保費用撥備	191	-	-	-	191
於2024年12月31日及2025年1月1日	290,872	234,020	68,131	119,143	712,166
添置	-	2,273	21,441	166,717	190,431
在建工程轉入	82,693	81,043	11,050	(174,786)	-
出售	(64)	(1,389)	(686)	-	(2,139)
匯兌調整	(6,410)	(5,512)	(1,458)	(243)	(13,623)
其他調整：	-	-	-	-	-
復原、復墾及環保費用撥備	24,386	-	-	-	24,386
於2025年12月31日	391,477	310,435	98,478	110,831	911,221
累計折舊：					
於2024年1月1日	(12,169)	(18,939)	(14,227)	-	(45,335)
年內支出	(14,251)	(17,984)	(12,233)	-	(44,468)
出售時撥回	5	316	559	-	880
匯兌調整	(320)	(502)	(315)	-	(1,137)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(26,735)	(37,109)	(26,216)	-	(90,060)
年內支出	(20,109)	(22,007)	(13,074)	-	(55,190)
出售時撥回	14	537	311	-	862
匯兌調整	916	1,236	749	-	2,901
於2025年12月31日	(45,914)	(57,343)	(38,230)	-	(141,487)

財務報表附註（續）

12 物業、廠房及設備（續）

	樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	電子及運輸 設備以及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
累計減值：					
於2024年1月1日					
年內支出(附註)	(1,576)	(2,862)	-	-	(4,438)
出售時撥回	-	-	-	-	-
匯兌調整	(16)	(31)	-	-	(47)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,592)	(2,893)	-	-	(4,485)
出售時撥回	-	444	-	-	444
匯兌調整	35	57	-	-	92
於2025年12月31日	(1,557)	(2,392)	-	-	(3,949)
賬面淨值：					
於2024年12月31日	262,545	194,018	41,915	119,143	617,621
於2025年12月31日	344,006	250,700	60,248	110,831	765,785

於2025年及2024年12月31日，本集團已抵押賬面淨值分別為人民幣186,987,000元及人民幣190,665,000元的物業、廠房及設備，以擔保金額分別為人民幣130,516,000元及人民幣90,457,000元的貸款。

於2025年12月31日，位於中國的若干樓宇的產權證書尚未取得，其賬面淨值合共為人民幣51,620,000元（2024年12月31日：人民幣零元）。

附註：於2024年，Rong Xing Investments Limited（「榮興投資」）的部分浮選設施預計未來不會使用，因此已全額減值。

財務報表附註（續）

13 無形資產

開採證書
人民幣千元

成本：	
於2024年1月1日	7,645
添置	2,358
匯兌調整	113
於2024年12月31日及2025年1月1日	10,116
添置	552
匯兌調整	(224)
於2025年12月31日	10,444
累計攤銷：	
於2024年1月1日	(37)
年內支出	(636)
匯兌調整	(10)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(683)
年內支出	(658)
匯兌調整	25
於2025年12月31日	(1,316)
賬面淨值：	
於2024年12月31日	9,433
於2025年12月31日	9,128

財務報表附註（續）



14 使用權資產

	自用租賃物業 人民幣千元	自用租賃土地權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日	680	20,450	21,130
添置	–	431	431
租賃期屆滿	(225)	–	(225)
匯兌調整	2	180	182
於2024年12月31日及2025年1月1日	457	21,061	21,518
添置	551	111	662
租賃期屆滿	(453)	–	(453)
匯兌調整	(4)	(283)	(287)
於2025年12月31日	551	20,889	21,440
累計折舊：			
於2024年1月1日	(356)	(551)	(907)
年內支出	(241)	(427)	(668)
租賃期屆滿	225	–	225
匯兌調整	(1)	(7)	(8)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(373)	(985)	(1,358)
年內支出	(203)	(434)	(637)
租賃期屆滿	453	–	453
匯兌調整	6	21	27
於2025年12月31日	(117)	(1,398)	(1,515)
賬面淨值：			
於2024年12月31日	84	20,076	20,160
於2025年12月31日	434	19,491	19,925

財務報表附註（續）

14 使用權資產（續）

附註：

- (i) 自用租賃物業指通過租賃協議取得物業使用權作為其辦公場所。租賃初始租期為2至5年。
- (ii) 自用租賃土地權益指本集團就位於中國、贊比亞及剛果（金）的土地所支付的土地使用權溢價。該等租賃土地權益已一次性全額支付，根據土地租賃條款，此後並無任何持續應付款項。該等土地使用權的期限不超過25至99年。
- (iii) 於2025年及2024年12月31日，本集團已抵押賬面淨值分別為人民幣14,145,000元及人民幣14,493,000元的使用權資產，以擔保金額分別為人民幣130,516,000元及人民幣90,457,000元的貸款。

本集團並無權利續新或提早終止租賃，亦無對租賃施加重大限制或契諾。概無租賃包括可變租賃付款。

租賃負債到期日分析詳情載於附註24。

財務報表附註（續）

15 對附屬公司的投資

本集團

下表僅載列對本集團的業績、資產或負債有主要影響的附屬公司詳情。

公司名稱	成立及經營地點	成立日期	註冊／實繳資本詳情	本集團 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	主要業務
Rong Xing Investments	贊比亞	2016年8月16日	20,000贊比亞克瓦查 (「克瓦查」)／ 20,000克瓦查	100%	99%	1%	陰極銅及銅精礦的冶煉、 加工及銷售
西藏匯益(附註(i))	中國	2017年2月21日	人民幣20,000,000元／ 人民幣20,000,000元	100%	100%	-	礦業貿易業務
金潯(新加坡)	新加坡	2018年4月25日	14,141,374新加坡元 (「新加坡元」)／ 14,141,374新加坡元	100%	100%	-	礦業貿易業務
Jin Xun Congo Mining SARL	剛果(金)	2018年8月13日	10,000美元(「美元」)／ 10,000美元	100%	-	100%	陰極銅、鈷的冶煉 及銷售
Minera Jinxun Peru S.A.C.	秘魯	2020年10月14日	2,168,054秘魯新索爾 (「索爾」)／ 2,168,054索爾	100%	1%	99%	礦業貿易業務
安徽金潯新能源材料有限公司 (「安徽金潯」)(附註(i))	中國	2022年10月8日	20,000,000美元／ 12,993,228美元	100%	-	100%	鈷相關材料的 製造及銷售

(i) 該等實體根據中國法律法規註冊為有限責任公司。該等實體的官方名稱以中文為準。英文翻譯僅供識別。

財務報表附註（續）

15 對附屬公司的投資（續）

本公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
對附屬公司的投資，按成本	183,986	176,814

16 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	446,033	230,502
備件及耗材	61,270	28,396
在製品	101,645	79,981
製成品	167,131	93,250
	776,079	432,129

財務報表附註（續）



17 按攤銷成本列賬的貿易應收款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的貿易應收款項－客戶合約	2,471	278
減：信貸虧損撥備	(124)	(14)
	2,347	264
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應收款項－客戶合約	37,353	36,517

賬齡分析

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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	2,347	264

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	35,819	32,612
31至90日	1,534	3,905
	37,353	36,517



財務報表附註（續）

17 按攤銷成本列賬的貿易應收款項及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）

本公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的貿易應收款項－客戶合約	169,352	103,181
減：信貸虧損撥備	(117)	-
	169,235	103,181
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應收款項－客戶合約	43	882

下列與關聯方有關的結餘計入本公司按攤銷成本列賬的貿易應收款項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的貿易應收款項－附屬公司	167,014	103,181

財務報表附註（續）



17 按攤銷成本列賬的貿易應收款項及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列賬的貿易應收款項（已扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	24,576	16,795
31至90日	27,937	9,415
91至180日	55,727	10,951
181至365日	20,010	20,972
超過一年	40,985	45,048
	169,235	103,181

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	43	153
31至90日	-	729
	43	882



財務報表附註（續）

18 預付款項、按金及其他應收款項

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動：		
物業、廠房及設備的預付款項	58,535	4,624
按金	1,235	301
應收進項增值稅（附註）	89,706	38,130
	(26,429)	(6,859)
	123,047	36,196
流動：		
存貨及其他事項的預付款項	26,958	14,748
建議首次公開發售H股所產生成本的預付款項	22,629	-
應收進項增值稅（附註）	45,320	30,989
可收回稅項	33,152	18,795
按金	24,796	19,377
其他應收款項	541	180
	(3,220)	(2,535)
	150,176	81,554
	273,223	117,750

財務報表附註（續）



18 預付款項、按金及其他應收款項（續）

本公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動：		
物業、廠房及設備的預付款項	57,012	-
流動：		
建議首次公開發售H股所產生成本的預付款項	22,629	-
存貨及其他事項的預付款項（予第三方）	9,364	3,541
按金	2,167	287
可收回稅項	7,728	3,801
應收附屬公司款項	13,558	31,046
其他應收款項	90	47
減：虧損撥備	(336)	(82)
	55,200	38,640

附註：

應收進項增值稅的總賬面值主要來自贊比亞及秘魯的附屬公司。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除稅前貼現率貼現的估計未來現金流量的現值估算，而並未對未來現金流量估計作出調整。於2025年及2024年12月31日，已對應收進項增值稅分別計提合共人民幣27,829,000元及人民幣8,127,000元的減值撥備。

19 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	295,170	128,901
減：定期存款	-	(5,000)
現金及現金等價物	295,170	123,901

截至2024年12月31日止年度，定期存款的年利率為1.35%。

財務報表附註（續）

19 現金及現金等價物以及其他現金流量資料（續）

(b) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述本集團的融資活動負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為其現金流量已經或未來將於本集團的綜合現金流量表分類為融資活動的現金流量的負債。

	銀行及其他借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	213,211	328	213,539
融資現金流量變動：			
融資現金流量			
新貸款所得款項	512,170	-	512,170
利息開支	25,835	10	25,845
償還貸款	(458,700)	(241)	(458,941)
已付利息	(25,962)	(10)	(25,972)
匯兌調整	2,073	3	2,076
於 2024年12月31日 及 2025年1月1日	268,627	90	268,717
融資現金流量變動：			
融資現金流量			
新貸款所得款項	597,125	-	597,125
新租賃	-	551	551
利息開支	12,860	26	12,886
償還貸款	(427,319)	(179)	(427,498)
已付利息	(12,728)	(26)	(12,754)
匯兌調整	(1,747)	-	(1,747)
於 2025年12月31日	436,818	462	437,280

財務報表附註（續）



20 按攤銷成本列賬的貿易應付款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的貿易應付款項	124,660	82,868
以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應付款項	408,156	271,527

以下為基於發票日期呈列之按攤銷成本列賬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	89,466	58,545
31至90日	33,841	19,505
91至180日	1,169	2,506
181至365日	184	208
超過一年	-	2,104
	124,660	82,868

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	245,231	254,244
31至90日	162,098	16,272
91至180日	-	-
181至365日	-	53
超過一年	827	958
	408,156	271,527

所有貿易應付款項預期將於一年內結清，或須按要求償還。

財務報表附註（續）

21 應計費用及其他應付款項

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備以及無形資產的應付款項	75,294	62,131
建議首次公開發售H股所產生成本的應付款項	10,045	-
按金	95,414	15,143
其他	12,637	11,585
	193,390	88,859
按攤銷成本計量的金融負債	193,390	88,859
應付薪酬	12,605	7,490
其他應付稅項	11,661	8,053
	217,656	104,402

本公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備的應付款項	3,504	3,449
建議首次公開發售H股所產生成本的應付款項	10,045	-
按金	15,030	15,030
應付附屬公司款項	154,155	27,533
其他	2,516	1,503
	185,250	47,515
按攤銷成本計量的金融負債	185,250	47,515
應付薪酬	1,484	3,902
其他應付稅項	3,447	171
	190,181	51,588

財務報表附註（續）



22 合同負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預收客戶款項	58,870	62,782

截至2025年及2024年12月31日止年度各年，已確認的收入分別為人民幣62,782,000元及人民幣27,989,000元乃與結轉合同負債有關。

於2025年及2024年12月31日，所有合同負債預期將於一年內確認為收入。

23 銀行及其他借款

(a) 本集團及本公司的銀行及其他借款包括：

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款：		
由關聯方及／或第三方提供擔保	-	66,098
以本集團物業、廠房及設備、使用權資產以及貿易應收款項作抵押	130,516	28,754
由關聯方提供擔保、以關聯方的證券作質押，並以本集團物業、廠房及設備以及使用權資產作抵押	-	61,703
以本集團的定期存款作抵押	-	4,503
無擔保及無抵押銀行貸款	206,288	-
	336,804	161,058
其他借款：		
第三方提供的無擔保及無抵押貸款	100,014	107,569
	100,014	107,569
	436,818	268,627

財務報表附註（續）

23 銀行及其他借款（續）

(a) 本集團及本公司的銀行及其他借款包括：（續）

本公司

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款：		
由關聯方及／或第三方提供擔保	118,161	40,069
以本集團的銀行存款作抵押	-	4,503
	118,161	44,572

(b) 本集團／本公司的銀行及其他借款的償還安排如下：

截至報告期末，本集團的銀行及其他借款應償還如下：

本集團

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求	350,719	207,171
1年後但2年內	24,120	22,991
2年後但3年內	20,000	20,000
3年後但4年內	20,000	18,465
4年後但5年內	20,000	-
5年以上	1,979	-
	86,099	61,456
	436,818	268,627

於2025年及2024年12月31日，本公司銀行及其他借款的償還期限為一年以內。

財務報表附註（續）



23 銀行及其他借款（續）

(c) 若干銀行及其他借款以本集團下列資產作抵押：

本集團資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	186,987	190,665
使用權資產	14,145	14,493
銀行存款	-	5,000

(d) 若干銀行及其他借款由第三方提供擔保，其中關聯方提供反擔保及／或以定期存款向該等第三方作抵押：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯方提供的反擔保	-	15,015

(e) 於2025年12月31日，本集團的未動用銀行融資為人民幣352,144,000元。於2024年12月31日，本集團的銀行融資均已動用。

(f) 本集團若干銀行貸款須遵守與金融機構的貸款安排常見的契諾。倘本集團違反契諾，貸款將變為按要求償還。本集團定期監察其對該等契諾的遵守情況。本集團管理流動性風險的進一步詳情載於附註30(b)。於2025年及2024年12月31日，概無違反與銀行貸款有關的契諾。

(g) 於2025年及2024年12月31日，若干銀行貸款由本集團的附屬公司提供擔保。



財務報表附註（續）

24 租賃負債

於報告期末，租賃負債應償還如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	121	90
一年後但兩年內	108	—
兩年後但五年內	233	—
	341	—
	462	90

25 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有色金屬期貨合約	251	—

26 復原、復墾及環保費用撥備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初結餘	10,746	9,380
撥備調整	24,386	191
撥回貼現（附註7(a)）	2,509	1,025
匯兌調整	(265)	150
年末結餘	37,376	10,746

財務報表附註（續）



26 復原、復墾及環保費用撥備（續）

本集團的復原、復墾及環保費用撥備與本集團於贊比亞及剛果（金）的附屬公司有關，該等附屬公司從事火法冶煉業務。有關撥備指在該等項目完成後提供足夠復原及復墾所需應計成本（由贊比亞及剛果（金）合資格專業人士估算），按每年6.13%至12.04%（2024年：9.36%至12.04%）的貼現率計量。有關款項將於進行復墾後支付；復墾一般在項目年期屆滿時進行，有關年期介乎10至15年。

董事認為已於各報告期末計提足夠撥備。

27 綜合財務狀況表內的所得稅

(a) 綜合財務狀況表內的即期稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的應付所得稅	33,125	8,146
年內撥備（附註8(a)）	71,187	33,951
已付所得稅	(26,797)	(8,972)
年末應付所得稅淨額	77,515	33,125
即：		
可收回所得稅（包含於可收回稅項內）（附註18）	(4,710)	(1,723)
應付所得稅	82,225	34,848

財務報表附註 (續)

27 綜合財務狀況表內的所得稅 (續)

(b) 已確認遞延稅項資產

遞延稅項資產各組成部分的變動

年內於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項資產的組成部分及變動如下：

遞延稅項來自：	物業、廠房及設備折舊		物業、廠房及設備減值		金融資產的信貸虧損撥備		金融負債的公允價值		稅項虧損		租賃及退役義務		未變現收益及虧損		總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於 2024年1月1日 結餘	(7,526)	-	-	6,630	16	2,044	1,139	12,156	14,459						
(扣除)/計入綜合損益表(附註8(a))	(1,578)	1,346	2	(4,074)	(21)	(1,302)	523	(1,267)	(6,373)						
匯兌調整	(129)			54	-	7	-	77	11						
於 2024年12月31日 及 2025年1月1日 結餘	(9,233)	1,348	2,610	2,610	(5)	749	1,662	10,966	8,097						
(扣除)/計入綜合損益表(附註8(a))	(1,039)	(133)	6,183	(153)	67	-	1,740	(4,334)	2,484						
匯兌調整	220	(28)	(153)	(64)	-	-	65	40							
於 2025年12月31日 結餘	(10,052)	1,187	8,640	8,640	62	749	3,338	6,697	10,621						

財務報表附註（續）



27 綜合財務狀況表內的所得稅（續）

(c) 與綜合財務狀況表的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	13,868	11,041
遞延稅項負債淨額	(3,247)	(2,944)
	10,621	8,097

(d) 未確認遞延稅項資產

根據附註2(t)所載的會計政策，於2025年及2024年12月31日，本集團並無就來自本集團若干附屬公司數額分別為人民幣9,290,000元及人民幣3,645,000元的累計未動用稅項虧損及可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產，原因為相關稅務司法管轄區及實體日後不太可能有應課稅利潤可用作抵銷虧損。

未確認的未動用稅項虧損的到期年份如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
到期年份：		
2027年	1,438	1,438
2028年	218	218
2029年	1,325	1,325
2030年	5,545	—
	8,526	2,981

(e) 未確認遞延稅項負債

根據相關所得稅法，中國及剛果（金）的附屬公司向金濤（新加坡）派付的股息，以及新加坡及贊比亞的附屬公司向本公司派付的股息，均須繳納10%的預扣稅。此外，秘魯的附屬公司向本公司及金濤（新加坡）派付的股息，亦須繳納5%的預扣稅。於2025年及2024年12月31日，與附屬公司未分配利潤相關的遞延稅項負債的未確認暫時性差異分別為人民幣450,708,000元及人民幣255,076,000元。鑒於該等利潤在可預見未來可能不會分派，故並無就此確認遞延稅項負債人民幣45,071,000元及人民幣22,158,000元。

財務報表附註（續）

28 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分變動

本集團綜合權益各組成部分的期初與期末結餘之間的對賬載於綜合權益變動表。有關本公司於年初與年末期間個別權益組成部分的變動詳情載列如下：

	股本 人民幣千元 (附註28(b))	資本儲備 人民幣千元 (附註28(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註28(e))	保留利潤 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日	110,297	42,078	17,769	75,623	245,767
2024年權益變動：					
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	66,001	66,001
撥入儲備	-	-	6,600	(6,600)	-
僱員以股份為基礎付款(附註29)	-	470	-	-	470
已宣派股息(附註28(c))	-	-	-	(60,663)	(60,663)
於2024年12月31日及2025年1月1日	110,297	42,548	24,369	74,361	251,575
2025年權益變動：					
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	55,777	55,777
撥入儲備	-	-	5,578	(5,578)	-
僱員以股份為基礎付款(附註29)	-	715	-	-	715
已宣派股息(附註28(c))	-	-	-	(30,883)	(30,883)
於2025年12月31日	110,297	43,263	29,947	93,677	277,184

財務報表附註（續）



28 資本、儲備及股息（續）

(b) 股本

	股份數目 千股	金額 人民幣千元
已發行及繳足普通股 於2024年1月1日以及於2024年及2025年12月31日	110,297	110,297

(c) 股息

於2024年5月，本公司股東批准截至2023年12月31日止年度的現金股息每股人民幣0.05元，合計人民幣5,515,000元。

於2024年8月，本公司股東批准截至2024年6月30日止六個月的現金股息每股人民幣0.5元，合計人民幣55,148,000元。

於2025年9月，本公司股東批准截至2025年6月30日止六個月的現金股息每股人民幣0.28元，合計人民幣30,883,000元。

(d) 資本儲備

資本儲備包括：(i)收購受共同控制業務所得淨資產賬面值與已付代價之間的差異；(ii)發行普通股所得款項淨額與本公司股本之間的差額；及(iii)以股份為基礎付款開支。

(e) 法定儲備

根據相關中國法律法規，本公司及本公司於中國註冊成立的附屬公司每年須將純利的10%轉撥至法定儲備，直至該儲備達到註冊資本的50%為止。法定儲備可用於抵銷累計虧損或增加資本，除進行清算外不得予以分派。

(f) 特別儲備

根據中國相關法律及法規，本集團須按固定比率根據相關基準計提生產及維護基金至特定儲備賬戶。當產生與生產維護及安全措施有關的開支或資本開支時，可動用該等生產及維護基金。所動用的生產及維護基金金額將由特定儲備賬戶轉撥至保留盈利。



財務報表附註（續）

28 資本、儲備及股息（續）

(g) 匯兌儲備

匯兌儲備包括將本集團各公司財務報表換算為本集團列報貨幣時產生的所有外匯差額。該儲備按照附註2(w)所列的會計政策處理。

(h) 資本管理

本集團管理資本的主要目標為透過依照風險水平釐定產品及服務價格及以合理的成本獲得融資渠道，保障本集團持續經營的能力，持續為股東提供回報及為其他持份者帶來利益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，以期在爭取更高股東回報（可能伴隨更高的借款水平）與維持良好資本狀況所帶來的好處及安全之間取得平衡，並且因應經濟情況的轉變調整資本架構。資本管理政策與過往年度維持一致。

本集團按經調整淨債務對資本比率基準監察其資本架構。就此而言，本集團界定經調整淨債務為總債務（包括非流動及流動銀行及其他借款）減受限制銀行結餘、定期存款以及銀行結餘及現金。經調整資本包括本公司擁有人應佔股本及儲備。

財務報表附註（續）



28 資本、儲備及股息（續）

(h) 資本管理（續）

本集團於2025年及2024年12月31日的經調整淨債務對資本比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款	436,818	268,627
總債務	436,818	268,627
減：受限制銀行結餘、定期存款以及銀行結餘及現金	(295,170)	(128,901)
經調整淨債務	141,648	139,726
權益總額及經調整資本	964,805	674,708
經調整淨債務對資本比率	15%	21%

本公司及其任何附屬公司概不受外界資本規定限制。



財務報表附註（續）

29 以股份為基礎付款

吉安縣合勵投資管理中心（有限合夥）（「合勵投資」）是以實施員工股份激勵為目的的投資平台。合勵投資的普通合夥人為袁榮先生，彼持有合勵投資10%的股份，合勵投資的其餘股份主要由袁梅女士持有。

於2023年1月，為鼓勵及挽留合資格人士為本集團的長遠發展作出貢獻，袁梅女士以每股人民幣3.10元的價格向若干僱員轉讓合勵投資的若干股份權益（相當於1,230,000股本公司股份），是次轉讓入賬為以股份為基礎的股權結算付款。轉讓股份的公允價值為每股人民幣6.80元，乃參考一名獨立投資者於2022年12月的增資價格估算所得。與轉讓價的差額將確認為2023年1月至2029年6月歸屬期內的員工成本。

於2025年3月及7月，為鼓勵及挽留合資格人士為本集團的長遠發展作出貢獻，袁梅女士以每股人民幣8.20元的價格向若干僱員轉讓合勵投資的若干股份權益（相當於446,000股本公司股份），是次轉讓入賬為以股份為基礎的股權結算付款。轉讓股份的公允價值為每股人民幣12.00元，乃經參考首次公開發售建議發售價的低位數而估計。與轉讓價的差額將於2025年3月至2030年3月及2025年7月至2030年7月歸屬期內於員工成本中確認。

財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值

本集團於正常經營過程中會面臨信用、流動性、商品及貨幣風險。本集團無重大利率風險。

下文介紹了本集團所面臨的該等風險及本集團用於管理該等風險的財務風險管理政策及做法。

(a) 信用風險

信用風險指本集團的交易對手不履行合同義務而給本集團造成財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自按攤銷成本列賬的貿易應收款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項、其他應收款項、定期存款及銀行結餘。為了將信用風險降至最低，本集團管理層持續監控風險水平，確保採取後續行動收回逾期債務。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項外，本集團對預期信貸虧損模式下的金融資產及其他項目逐一進行減值評估。對所有需要超過一定金額信貸的客戶進行個別信用評估。該等評估的重點是客戶過去到期付款的歷史記錄及當前的付款能力，並考慮到客戶的具體信息以及與客戶所處經濟環境相關的信息。經過個別信用評估，董事認為本集團其餘的信用風險不大。

(i) 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年及2024年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項總金額為人民幣37,353,000元及人民幣36,517,000元的應收賬款。

本集團面臨的信用風險主要受每個客戶的個體特徵而非客戶所處行業的影響。於2025年及2024年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項總額中，分別有34%及74%為應收本集團銷售銅產品的最大債務人的款項，而以公允價值計量且其變動計入當期損益的貿易應收款項總額中，分別有88%及98%為應收銷售銅產品的五大債務人的款項。為管理信用風險，本集團通過持續審閱客戶的信用記錄來不斷監控風險水平，並對貿易應收款項餘額採取跟進措施。該等客戶均為在市場上有信譽的大客戶，彼等一直與本集團進行貿易往來，結算記錄良好。

財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(a) 信用風險（續）

(ii) 按攤銷成本列賬的貿易應收款項

於2025年及2024年12月31日，本集團按攤銷成本列賬的貿易應收款項餘額中包括總金額為人民幣2,471,000元及人民幣278,000元的應收賬款，並已按與全期預期信貸虧損相等的金額進行減值評估。於2025年及2024年12月31日，該等應收賬款的減值撥備分別為人民幣124,000元及人民幣14,000元。

本集團面臨的信用風險主要受每個客戶的個體特徵而非客戶所處行業的影響。於2025年及2024年12月31日，按攤銷成本列賬的貿易應收款項總額中，分別有72%及100%為應收本集團來自銅產品以外其他貨品銷售的最大債務人的款項，而按攤銷成本列賬的貿易應收款項總額中，分別有100%及100%為應收來自銅產品以外其他貨品銷售的五大債務人的款項。為管理信用風險，本集團通過持續審閱客戶的信用記錄來不斷監控風險水平，並對貿易應收款項餘額採取跟進措施。該等客戶均為在市場上有信譽的大客戶，彼等一直與本集團進行貿易往來，結算記錄良好。

對於按攤銷成本列賬的貿易應收款項，本集團採用國際財務報告準則第9號中的簡化方法，按生命週期計量虧損撥備。

(iii) 銀行結餘及定期存款

銀行結餘及定期存款的信用風險有限，因為交易方銀行及金融機構信譽良好。因此，董事認為，本集團的銀行結餘及定期存款違約的可能性微乎其微，於2025年及2024年12月31日，概無確認預期信貸虧損。

對於包括其他應收款項在內的所有其他金融資產，本集團計量的虧損撥備相當於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認以來信用風險顯著增加，本集團才會確認全期預期信貸虧損。根據本集團對交易對手財務健康狀況的評估，本集團已評估並認為上述其他金融資產的違約風險率接近於零，但於2025年及2024年12月31日的保證金、應收增值稅進項稅額、應收第三方及關聯方款項人民幣161,598,000元及人民幣88,977,000元進行了信用減值及單獨評估，並於財務報表中確認了人民幣29,649,000元及人民幣9,394,000元的減值撥備。

財務報表附註（續）



30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(a) 信用風險（續）

(iv) 所有按攤銷成本列賬的貿易應收款項的虧損撥備變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1月1日	14	26
減值確認／(撥回)	110	(12)
年末	124	14

(v) 所有按攤銷成本列賬的其他應收款項的虧損撥備變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1月1日	9,394	30,166
減值確認／(撥回)	20,640	(3,082)
因無法收回而撤銷的款項	-	(17,842)
匯兌調整	(385)	152
年末	29,649	9,394



財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(a) 信用風險（續）

(v) 所有按攤銷成本列賬的其他應收款項的虧損撥備變動情況如下：（續）

下表詳述本集團金融資產的信貸風險敞口，惟須進行預期信貸虧損評估：

	附註	12個月或 全期預期 信貸虧損	2025年 12月31日	2024年 12月31日
按攤銷成本列賬的金融資產				
按攤銷成本列賬的貿易應收款項	17	全期預期 信貸虧損 信用減值	2,347 124	264 14
			2,471	278
其他應收款項	18	12個月預期 信貸虧損 信用減值	24,752 1,820	18,591 1,267
			26,572	19,858
應收進項增值稅	18	12個月預期 信貸虧損 信用減值	107,197 27,829	60,992 8,127
			135,026	69,119
銀行結餘	19	12個月預期 信貸虧損	295,170	123,901
定期存款	19	12個月預期 信貸虧損	-	5,000
			295,170	128,901
			459,239	218,156

財務報表附註 (續)

30 財務風險管理及金融工具的公允價值 (續)

(b) 流動資金風險

本集團集中管理庫務職能，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以滿足預期現金需求。

本集團的政策乃定期監控其流動資金需求及遵守其借貸契約，以確保其維持充足的現金儲備及向大型金融機構取得足夠的承諾資金額度，從而滿足其短期及長期流動資金需求。

下表顯示本集團金融負債於報告期末的剩餘合同到期日（基於合同未貼現現金流量（包括使用合同利率或（如屬浮動利率）基於報告期末的當前利率計算的利息付款）以及本集團可能需要支付的最早日日期計算得出）：

	加權平均利率 %	按要或				未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
		少於6個月 人民幣千元	6個月以上 但不超過1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元		
2025年12月31日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項		318,050	-	-	-	318,050	318,050
銀行及其他借款	6.20%	176,265	186,706	27,647	66,747	457,365	436,818
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應付款項		408,156	-	-	-	408,156	408,156
租賃負債	4.75%	902,471	186,706	27,647	66,747	1,183,571	1,163,024
		78	61	122	245	506	462
2024年12月31日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項		171,727	-	-	-	171,727	171,727
銀行及其他借款	5.85%	162,589	49,912	25,405	40,766	278,672	268,627
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應付款項		271,527	-	-	-	271,527	271,527
租賃負債	4.75%	605,843	49,912	25,405	40,766	721,926	711,881
		46	45	-	-	91	90

財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(c) 大宗商品風險

本集團的大宗商品價格風險主要來自本集團購買、生產及銷售的主要大宗商品銅的現行市場價格波動風險。為盡量降低該風險，本集團訂立銅期貨合約及臨時價格安排，以管理本集團就銅產品的預測銷售、銅礦石的預測採購量、存貨及確定銷售本集團銅產品的承諾所承受的風險敞口。

公允價值隨著銅的現行市場價格波動的本集團金融資產及負債主要包括銅期貨合約及臨時價格安排。倘銅期貨價格全部上升10%，而所有其他變量保持不變，則對本集團總權益（保留利潤除外）的影響及對除稅後利潤的潛在影響如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤增加	15,210	10,758

倘銅期貨價格全部下降10%，將對年內除稅後利潤有等額相反影響。

財務報表附註（續）



30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(d) 貨幣風險

本集團的交易性匯率風險主要來自附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或購買。本集團有以美元及人民幣作為功能貨幣的附屬公司。該等附屬公司有以其功能貨幣以外的貨幣進行的交易。此外，本集團因外幣借款而面臨匯率風險。本集團對其外匯業務進行整體管理。

本集團面臨外幣風險的以美元、人民幣、贊比亞克瓦查、剛果法郎（「CDF」）、新加坡元及索爾計值的貨幣資產（包括金融資產、公司間應收款項及應收進項增值稅）及負債（包括金融負債、公司間應付款項及應付稅款）的賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以美元計值的貨幣資產	219,919	239,483
以美元計值的貨幣負債	(25,726)	(16,520)
以人民幣計值的貨幣資產	252	1,214
以人民幣計值的貨幣負債	(55)	(57)
以新加坡元計值的貨幣資產	422	76
以贊比亞克瓦查計值的貨幣資產	104,513	54,514
以贊比亞克瓦查計值的貨幣負債	(15,855)	(10,904)
以剛果法郎計值的貨幣資產	54	5,045
以剛果法郎計值的貨幣負債	(36,444)	(29,347)
以索爾計值的貨幣資產	14,927	12,415
以索爾計值的貨幣負債	(1,131)	(1,736)

本集團現時並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監控外匯風險敞口並於有需要時會考慮對沖重大外匯風險敞口。



財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(d) 貨幣風險（續）

以下敏感性分析乃基於美元、人民幣、贊比亞克瓦查、剛果法郎及索爾相對於功能貨幣的匯率風險敞口所進行。假設美元、贊比亞克瓦查、剛果法郎及索爾相對於功能貨幣分別貶值5%、10%及15%，同時其他變量保持不變，則對本集團總權益（保留利潤除外）並無重大影響，而對本集團除稅後利潤的影響如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤（減少）／增加		
美元		
貶值		
-5%	(7,282)	(8,361)
-10%	(14,564)	(16,722)
-15%	(21,847)	(25,083)
人民幣		
貶值		
-5%	(7)	(43)
-10%	(15)	(87)
-15%	(22)	(130)
新加坡元		
貶值		
-5%	(16)	(3)
-10%	(32)	(6)
-15%	(47)	(9)
贊比亞克瓦查		
貶值		
-5%	(3,325)	(1,635)
-10%	(6,649)	(3,271)
-15%	(9,974)	(4,906)
剛果法郎		
貶值		
-5%	1,365	911
-10%	2,729	1,823
-15%	4,094	2,734
索爾		
貶值		
-5%	(517)	(400)
-10%	(1,035)	(801)
-15%	(1,552)	(1,201)



30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(d) 貨幣風險（續）

上表呈列的分析結果乃本集團各實體的除稅後利潤及保留利潤所受實時影響的總數（按各自的功能貨幣計量），並按報告期末現行匯率換算為人民幣，以供呈列之用。

敏感性分析已假設外幣匯率的變動已用於重新計量本集團於報告期末所持有使本集團面臨外匯風險的金融工具，包括本集團內部公司間以非貸方或借方的功能貨幣計值的應付及應收款項。此分析不包括將海外業務的財務報表換算成本集團的呈列貨幣所產生的差額。

(e) 公允價值計量

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，並劃分為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量參考估值方法所用輸入數據的可觀察程度及重要性劃分為不同層級，詳情如下：

- 第一級估值： 只使用第一級輸入數據（即在計量日期相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價）計量公允價值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據（即不符合第一級的可觀察輸入數據）而無使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據指無法獲得市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。



財務報表附註（續）

30 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(e) 公允價值計量（續）

下表列出以公允價值初步確認後計量的金融工具分析，乃按公允價值可觀察的程度分為第一至三級：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
金融負債－有色金屬期貨合約（附註(i)）	251	-	-	251
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)）	-	37,353	-	37,353
指定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)）	-	408,156	-	408,156
2024年12月31日				
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)）	-	36,517	-	36,517
指定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)）	-	271,527	-	271,527

附註：

- (i) 根據於活躍市場的初始交易價格及報價計算。
- (ii) 根據於活躍市場的報價及本集團銅產品的銅、金及銀的估計品位計算。

第一級與第二級於年內並無發生轉移。

除上文詳述者外，董事認為，於2025年及2024年12月31日，已確認按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債賬面值與其公允價值相若。

財務報表附註（續）



31 承諾

於2025年12月31日未於財務資料中撥備的未履行資本承諾如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約但未作出撥備的有關收購物業、廠房及設備的資本開支	80,450	68,914

32 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（包括支付予附註9中披露的本公司董事及監事以及附註10中披露的若干最高薪酬僱員的金額）如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他酬金	2,202	2,008
酌情花紅	1,500	302
僱員以股份為基礎的薪酬計劃：	106	121
退休計劃供款	121	128
	3,929	2,559

薪酬總額計入「員工成本」（請參閱附註7(b)）。



財務報表附註（續）

32 重大關聯方交易（續）

(b) 與本集團有重大交易的關聯方的姓名／名稱及關係：

關聯方姓名／名稱	關係
Glencore International AG	自2026年1月9日起持有本公司5%及以上股權的本公司股東
袁榮先生	最終控股方
Liu Li女士	袁榮先生的配偶
袁梅女士	本集團主要管理人員及袁榮先生的胞妹

(c) 與關聯方的交易

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向Glencore International AG採購氫氧化鈷	20,769	—
向Glencore International AG銷售陰極銅	112,137	—

附註：

- (i) 陰極銅的銷售金額中包括因臨時定價安排產生的收益人民幣6,494,000元。

財務報表附註（續）



32 重大關聯方交易（續）

(d) 與關聯方的結餘

於各報告期末，本集團與關聯方的結餘如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易性質： 應收Glencore International AG的按攤銷成本 列賬之貿易應收款項	8,406	-
非貿易性質： 袁榮先生及／或Liu Li女士及／或袁梅女士為 本集團銀行及其他借款提供的擔保（附註23）	-	110,777

33 直接及最終控股方

於2025年12月31日，董事認為本集團的直接及最終控股方為袁榮先生。



財務報表附註（續）

34 公司層面財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,322	1,001
於附屬公司的投資	15	183,986	176,814
遞延稅項資產		176	16
預付款項、按金及其他應收款項	18	57,012	–
		244,496	177,831
流動資產			
存貨		66,744	8,089
按攤銷成本列賬的貿易應收款項	17	169,235	103,181
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應收款項	17	43	882
預付款項、按金及其他應收款項	18	55,200	38,640
定期存款		–	5,000
現金及現金等價物		86,787	25,220
		378,009	181,012
流動負債			
按攤銷成本列賬的貿易應付款項		28,885	7,318
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的 貿易應付款項		93	1,093
應計費用及其他應付款項	21	190,181	51,588
合同負債		4,425	169
應付所得稅		3,325	2,528
銀行及其他借款	23	118,161	44,572
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債		251	–
		345,321	107,268
流動資產淨值		32,688	73,744
總資產減流動負債		277,184	251,575

財務報表附註（續）



34 公司層面財務狀況表（續）

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
淨資產		277,184	251,575
資本及儲備			
股本	28	110,297	110,297
儲備	28(a)	166,887	141,278
總權益		277,184	251,575

由董事會於2026年3月31日批准及授權刊發。

袁榮

執行董事

羊永昌

執行董事

財務報表附註（續）

35 已頒佈但於截至2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至該等財務報表發佈之日，國際會計準則理事會已發佈若干新訂或經修訂準則，該等準則尚未於截至2025年12月31日止年度生效，亦未於該等財務報表中採用。該等發展包括以下可能與本集團相關的各項。

於以下日期或之後
開始的會計期間生效

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）— 金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）， 涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號，非公共受託責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號（修訂本），換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
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投入	待定

本集團正在評估該等發展於首次應用期間預期將產生的影響。截至目前，本集團認為採納該等準則不太可能對綜合財務報表產生重大影響。



35 已頒佈但於截至2025年12月31日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響（續）

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表相關資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效並將追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須於損益表中將所有收入及開支劃分為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層界定的績效衡量標準的具體披露。

本集團不計劃提早採納國際財務報告準則第18號，且仍在評估採納該準則的影響。

36 期後事項

於2026年1月9日，本公司H股於聯交所主板上市。42,280,400股每股面值人民幣1.0元的新H股按每股30.00港元之價格發行（含超額配股權獲行使）。所得款項中相當於面值的47,068,000港元（等值於約人民幣42,280,000元）已計入本公司股本。餘下所得款項1,221,344,000港元（等值於約人民幣1,097,143,000元）（經扣除股份發行開支人民幣44,969,000元）已計入資本儲備。

於報告期結束後，董事已建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息每股人民幣0.33元（2024年：人民幣零元），合共人民幣50,350,000元（2024年：人民幣零元），惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。



四年財務概要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	2,271,071	1,769,833	675,701	637,303
毛利	518,850	367,667	130,143	170,493
除稅前利潤	397,526	242,762	26,023	93,886
淨利潤	328,823	202,438	29,146	83,504
本公司擁有人應佔利潤	328,823	202,438	29,146	83,504
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
非流動資產	931,753	694,451	592,401	398,272
流動資產	1,261,125	679,365	290,417	238,724
總資產	2,192,878	1,373,816	882,818	636,996
流動負債	1,242,658	763,688	466,381	263,066
流動資產淨值／(負債淨額)	18,467	(84,323)	(175,964)	(24,342)
非流動負債	127,063	75,146	27,164	13,456
本公司擁有人應佔權益	823,157	534,982	389,273	360,474

附註：本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度各年之綜合業績概要以及於2022年、2023年及2024年12月31日之資產、負債及權益概要均摘錄自招股說明書。



雲南金得資源股份有限公司
Yunnan Jinxun Resources Co., Ltd.