

XIMAY

稀美資源控股有限公司

XIMEI RESOURCES HOLDING LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：9936

2025 年報





公司簡介

本集團的歷史始於二零零六年五月九日，是中華人民共和國（「中國」）鈿鈮行業較早的中國非國有市場參與者，產品市場佔有率在國內同行中處於領先地位。本集團主要從事鈿鈮產品的製造和銷售，包括鈿鈮濕法產品、鈿鈮火法產品、鈿鈮深加工製品。濕法產品主要有氧化鈿、氧化鈮、氟鈿酸鉀以及鈿鈮醇鹽產品；火法產品主要是鈿鈮粉末、熔煉鈿鈮、鈿鐵鈿鎳等二元合金及各類高純鈿鈮錠材；鈿鈮深製品涵蓋鈿鈮帶材、管棒絲材、各類來料加工製品等。相關產品廣泛應用於高溫合金、半導體、高端電子、航天航空、國防軍工、光學、醫療等領域。本集團已通過品質、環境、職業健康、知識產權等管理體系認證，並已連續多年通過「負責任礦產倡議」（RMI）年度審核認證，是國際TIC會員，中國有色金屬協會鈿鈮分會副會長單位，嚴格遵守國際國內相關法律法規和行業自律規則。

稀美資源控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」或「稀美資源」或「我們」）於二零二零年三月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市。目前本集團已經分別在廣東省、貴州省、湖南省合計建成五大生產基地。於二零二二年，全球鋰電產業鏈龍頭企業江西贛鋒鋰業集團股份有限公司（「贛鋒鋰業」）成為本公司戰略股東，投資入股時持股比例16.7%；另於二零二四年十一月子公司稀美資源（廣東）有限公司（「稀美廣東」）獲得金石製造業轉型升級新材料基金（有限合夥）六千萬人民幣的注資，該等注資將為本公司在資金、技術和資源上獲得有力支持。

濕法治煉

本集團濕法治煉項目實施主體包括全資附屬公司稀美廣東、稀美資源（雷州）有限公司（「稀美雷州」）以及參股聯營公司中核華中新材料有限公司（「中核華中」）。其中稀美廣東是全球領先的鈿、鈮濕法治煉企業，專注於氟鉀酸鉀、氧化鈿、氧化鈮、高純氧化鈿、高純氧化鈮、鈿鈮醇鹽產品等的研發生產，近三年本集團濕法產品國內市場佔有率達40%左右（備註1），本集團是國家級高新技術企業，被認定為廣東省創新型企業、廣東省優秀製造業企業、廣東省省級製造業單項冠軍企業、廣東省高成長企業、專精特新「小巨人」企業、國家級博士后科研工作站、國家知識產權優勢企業，建立了省市級工程技術研究中心、省市級科技特派員工作站等；稀美雷州總規劃年產3,000噸高性能鈿鈮氧化物正在積極推進，目前已經完成絕大部分設備安裝調試，正在積極推進投產工作。以及中核華中已於二零二四年進入投產階段，設計年產能1,000噸氧化物。

火法治煉

本集團火法治煉項目實施主體包括稀美廣東清華園生產基地和稀美資源（貴州）科技有限公司（「稀美貴州」），其中稀美貴州成立於二零二零年，為本集團的主要的火法產品生產基地，主要產品有鈿鈮粉末、熔煉鈿鈮、鈿鐵、鈿鎳等二元合金及各類高純鈿鈮錠材，規劃產能1,500噸/年，全部達產後可位於全球前三。

稀美資源堅持「專業化、一體化、規模化、高端化、國際化、資本化」的戰略定位，以「發展戰略金屬，打造綠色冶金」為發展目標，持續研發創新，擴大產能，延伸產業鏈，以獨特的技術、卓越的品質和優質的服務贏得了廣大客戶的認可和讚譽，最終實現「創建全球領先鈿鈮製造運營商」的美好願景。

備註：

1. 參考稀美資源統計數據。

目 錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告書	5
管理層討論及分析	8
董事及高級管理人員簡介	32
企業管治報告	36
董事會報告	50
獨立核數師報告	69
綜合損益表	74
綜合全面收益表	75
綜合財務狀況表	76
綜合權益變動表	78
綜合現金流量表	80
財務報表附註	82
財務概要	148

董事

執行董事

吳理覺先生(主席)
毛自力先生
黃潔莉女士

非執行董事

廖龍龍先生(於二零二六年三月二十七日獲委任)
歐陽明女士(於二零二五年十二月二十六日辭任)

獨立非執行董事

劉國輝先生
鐘暉先生
石瑛女士

審核委員會

劉國輝先生(主席)
鐘暉先生
石瑛女士

提名委員會

吳理覺先生(主席)
鐘暉先生
劉國輝先生
石瑛女士(於二零二五年六月二十七日獲委任)

薪酬委員會

鐘暉先生(主席)
劉國輝先生
黃潔莉女士

公司秘書

張世澤先生(香港會計師公會)

授權代表

吳理覺先生
張世澤先生(香港會計師公會)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國廣東省
廣州市
番禺區
鍾村街漢溪大道東
290號保利大都匯
A3棟辦公樓1903房

香港主要營業地點

香港
灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓
15樓02室

公司資料(續)

香港股份過戶登記分處

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室

法律顧問

趙不渝、馬國強律師事務所
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈40樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
佛岡支行
中國
廣東省
清遠市佛岡縣
振興中路120號

中國銀行
清遠分行
中國
廣東省
清遠市
新城北江二路

公司網址

www.ximeigroup.com

股票編號

9936

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 增加/(減少)
財務摘要			
收益	2,241,855	1,822,049	23.0%
銷售成本	(1,773,327)	(1,425,277)	24.4%
毛利	468,528	396,772	18.1%
除稅前溢利	215,988	163,043	32.5%
年度溢利	183,342	134,176	36.6%
本公司擁有人應佔年度溢利	171,597	124,195	38.2%
每股基本盈利(人民幣元)	0.48	0.35	37.1%
擬派末期股息，每股(港仙)	6.58	5.56	18.3%

	於十二月三十一日		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 增加/(減少)
流動資金和資本負債			
流動比率(附註1)	1.97	2.26	(12.8%)
速動比率(附註2)	1.04	1.20	(13.3%)
資本負債比率(附註3)	24.4%	26.7%	(8.6%)

附註：

- (1) 流動比率指流動資產總值除以於相關年末的流動負債總額。
- (2) 速動比率指流動資產總值減存貨除以於相關年末的流動負債總額。
- (3) 資本負債比率指按銀行借款總額(不包括已貼現票據)減現金及現金等值物除以於相關年末的權益總額並乘以100%計算。

主席報告書

致各位持份者：

感謝各位股東一直以來對稀美資源的關心、支持和信任。本人謹代表本公司之董事會(「**董事會**」)，欣然提呈稀美資源控股有限公司截至二零二五年十二月三十一日止年度(「**回顧年度**」)之年度報告給各位股東(「**股東**」)及潛在投資者。

年度回顧和展望

作為一家專注於鈿鈳金屬的製造運營商，本集團堅守「專業化、一體化、規模化、高端化、國際化、資本化」的核心定位，持續推進產業鏈整合與產能升級，目前已形成五大生產基地的佈局，鈿鈳產業綜合競爭力持續提升，並致力於向全球領先的鈿鈳製造運營商邁進。回顧年度內，我們繼續聚焦技術創新、人才培養、市場拓展，推動企業高質量發展，為股東創造長期價值。

於回顧年度，全球經濟復甦仍面臨地緣政治局勢、通脹壓力及主要經濟體貨幣政策變動等多重不確定性，供應鏈穩定性受一定影響，但鈿鈳行業迎來結構性機遇—新能源、半導體、航空航天、高端製造等領域對高純度、高端化鈿鈳產品的需求呈現爆發式增長，行業進入以技術驅動、應用拓展為核心的發展階段。在此背景下，本集團緊抓市場機遇，靈活調整經營策略，實現業績的持續增長，經營韌性與發展動力進一步彰顯。

從核心財務數據來看，稀美資源在回顧年度實現了顯著增長：營業收入約人民幣2,241.9百萬元，同比增長23.0%；毛利約人民幣468.5百萬元，同比增長18.1%；本公司股東應佔年度溢利約人民幣171.6百萬元，同比大幅增長38.2%；每股基本盈利增至人民幣0.48元，同比增長37.1%。業績增長的核心驅動力來自於火法冶金項目產能的充分釋放，以及產品結構的優化升級—核心業務鈿鈳金屬及其製品收入同比增長43.8%至約人民幣1,209.7百萬元，佔總營收比重達54.0%，成為第一大收入板塊，鈿鈳濕法化合物業務保持穩定，貿易產品、加工服務及其他業務亦實現12.9%的同比增長，收入結構更趨合理。

市場佈局方面，本集團鞏固中國內地核心市場的同時，持續推進國際化戰略，儘管美國等個別海外地區收入略有波動，但整體海外業務保持良好發展態勢，產品遠銷歐盟、英國、亞洲等多個國家和地區，全球客戶合作體系進一步完善。同時，集團與核心客戶的合作深度加強，單一大客戶貢獻收益佔比進一步提升，客戶結構的戰略性優化為業績穩定提供了堅實支撐。

回顧年度內，面對市場的機遇與挑戰，全體稀美人凝心聚力、砥礪前行，緊扣集團戰略目標推進各項工作：在技術創新上，研發投入同比增加約人民幣1,890萬元至約人民幣9,280萬元，佔總營收比重達4.74%，超高純鈿金屬實現向半導體鈿靶材製造商的批量供應，打破國外產品壟斷，聚合物鈿電容器用高比容鈿粉完成升級優化，累計授權專利數量持續增長，技術保護體系更趨完善；在產能升級上，五大生產基地各司其職、穩步運行，雷州濕法生產基地進入設備安裝調試階段，英德、未陽濕法基地實現滿產，火法基地產能持續釋放，並通過多項技術改造項目提升生產效率，降低單位消耗，實現提質增效；在人才建設上，實施人力資源領先戰略，全年新引進各類人才141人，本科及以上學歷佔比近60%，完善「星耀計劃」「師帶徒」等人才培養體系，人才結構顯著優化，為企業可持續發展提供了強有力的人才支撐；在產業鏈整合上，形成覆蓋原材料採購、冶煉、深加工、產品銷售的完整產業佈局，上游與超過100家供應商建立穩定合作，下游深化與新能源、半導體等領域重點客戶的合作，產業鏈抗風險能力與整體運營效率進一步提升。

展望二零二六年，全球經濟復甦的不確定性仍將存在，但鈿鈿行業的長期發展趨勢向好—隨著新能源、半導體、高端裝備製造等新技術的發展，鈿鈿下游應用場景將持續拓展，高端產品的進口替代空間逐步釋放，國內鈿鈿行業迎來新的發展機遇。本集團將密切關注宏觀經濟及行業政策動向，堅守安全環保底線思維，以「提質增效、擴鏈強基」為核心，多維度落實發展策略：一是充分發揮五大生產基地的產能優勢，持續優化生產工藝和產品結構，確保生產經營穩健運行；二是錨定市場前沿和戰略客戶，進一步開拓內外銷市場，合理調整採購結構和節奏，保持供產銷平穩；三是加快雷州基地等重點項目建設，持續延伸產業鏈，擴大產業規模，提升行業影響力；四是堅持科技創新，繼續加大研發投入，聚焦高端產品研發與工藝改進，以新產品、新技術打開增量及替代市場空間；五是強化上游資源佈局，集團已通過長單合作模式鎖定至少三分之一的原材料供應，穩固現有原料保障基礎；與此同時，還將在全球範圍內重點佈局非洲、巴西等鈿鈿礦資源富集區域，積極開展優質礦源的尋找與投資佈局工作，通過資源合作、項目投資等多元方式拓寬原料供應渠道，構建多層次、穩定化的原材料供應體系，從源頭保障集團生產經營的原料需求，進一步夯實產業鏈上游基礎，提升集團整體抗風險能力和行業話語權；六是強化內部管理，挖掘降費潛力，完善激勵機制，確保年度效益目標的完成。

主席報告書(續)

我們堅信，鈿鈿作為支撐實體經濟與科技創新的關鍵稀有金屬，其市場需求將持續釋放，而本集團憑藉多年積累的技術、產能、市場及產業鏈優勢，加之對上游資源的戰略性佈局，必將抓住行業發展機遇，實現可持續增長，進一步鞏固在全球鈿鈿行業的競爭地位。

在此，本人謹代表董事會，衷心感謝各位股東及投資人、各位客戶、各位合作夥伴的長期信任與支持，也感謝管理團隊及全體稀美同仁的辛勤付出與寶貴貢獻。本集團將繼續秉持務實創新的理念，凝心聚力、砥礪前行，堅定不移地走高質量發展之路，努力為股東創造更好的回報及最大價值。

董事會主席
吳理覺

香港，二零二六年三月二十六日

業務回顧

戰略穩步推進，實現高質量增長

2025年，本集團緊扣戰略發展目標，統籌推進產能建設、科技創新、人才儲備、資本市場溝通及長遠規劃等各項核心工作，全年經營態勢穩健向好，產業鏈佈局持續完善，核心競爭優勢進一步夯實，在濕法、火法兩大核心工藝領域雙雙實現突破性進展，行業頭部地位持續鞏固，為集團高質量可持續發展築牢堅實根基。

產能建設與工藝升級方面，集團全速推進生產基地佈局優化與產能提質擴容，全力攻堅重點項目建設。年內高效推進雷州濕法工廠建設工作，穩步實現廠區落成、設備調試與投產運營前的準備工作，同步推動中核基地全面達產達標，兩大基地濕法產能將穩步釋放，生產效能持續提升，進一步鞏固了集團在鈹鈳濕法冶煉領域的行業領導地位。與此同時，集團加快火法工藝產能佈局突破，順利建成高標準電容器級鈹絲專項生產線，並完成了電容器級鈹粉生產線的規模化、產業化擴建，全面打通兩大核心高端產品的規模化生產通道，為電容器級鈹粉、鈹絲實現穩定批量生產、滿足下游高端市場需求提供了硬核產能保障，補齊高端產品產能短板，推動集團工藝佈局更趨完善。

科技創新與產學研協同方面，集團始終將技術創新作為核心發展引擎，全力搭建技術創新賦能平台，年內順利召開稀美資源第一屆科技創新大會，大會全面總結集團技術研發成果，隆重表彰為集團技術攻堅、工藝優化作出突出貢獻的專業技術人員，進一步激發全員創新活力，營造崇尚技術、聚力研發的良好氛圍。同時，集團持續加大研發資金投入，全年研發投入聚焦鈹鈳領域核心產品與關鍵技術發力，全力推進新品研發與工藝迭代升級，依托持續的研發投入突破技術瓶頸，推動產品結構向高端化、精細化轉型，切實以技術創新驅動產業提質增效。

管理層討論及分析(續)

在產學研協同創新方面，集團深化校企合作模式，積極聯動國內頂尖高校搭建技術合作平台，先後與中南大學等知名高校達成深度合作，圍繞行業關鍵核心技術、前沿工藝研發等領域簽訂專項合作協議，打通高校科研成果與產業應用轉化通道，為集團攻克技術難題、實現核心技術自主可控提供了堅實的技術支撐與人才保障。

人才隊伍建設方面，集團堅持人才強企戰略，集團堅持高標準引才，全年新引進各類人才141人，其中本科及以上學歷佔比近60%，持續夯實核心技術與管理人才根基。人才培養體系全面落地，以「星耀計劃」系統培育高潛青年幹部，配套內外導師、專項培訓與總裁指導，人才梯隊建設扎實推進；以「師帶徒」項目強化技能傳承；以管培生項目吸納優秀應屆大學生，研究生佔比超1/4，青年人才快速成長為業務中堅。持續優化人才梯隊結構，完善人才培養與激勵機制，全方位培育、吸納行業優質人才，為集團長遠發展儲備充足的後備力量，構建專業化、年輕化、高素質的核心人才團隊。

投資者關係管理工作穩步提質，集團始終堅持公開透明、真誠務實的原則，積極搭建與各類投資者的高效溝通橋樑，全年累計接待超200人次的專業投資者、機構投資者及私募投資者來訪調研，全程陪同投資者深入生產廠區實地考察，直觀展示集團生產運營、產能佈局、產品質量及產業鏈建設情況，耐心解答投資者關切問題，有效增進資本市場對集團的認知與認可，穩固良好的資本市場形象。

此外，集團立足長遠發展佈局，全面系統總結「十四五」期間的發展成果與經驗啟示，客觀梳理發展優勢與改進方向，同時結合行業發展趨勢與集團戰略定位，科學編製並敲定「十五五」詳盡發展規劃，明確未來五年發展目標、核心任務與戰略路徑，為集團後續深耕鉭鈮產業、推進全球化佈局、實現可持續發展擘畫清晰藍圖。

產能升級提質增效，築牢發展堅實基礎

2025年，集團圍繞「提質增效」核心目標，持續推進產能優化升級，在工藝標準化與技術改造方面取得顯著成效。通過「高鈮乾燥鍛燒自動化升級」「超高壓膜濃縮」「熔煉鈮制備關鍵技術研究」等一系列技術改造項目，集團鈮鈮濕法冶金直接回收率同比提升，超導鈮錠等產品單位消耗大幅下降，副產品綜合回收率再創新高。

產能擴張方面，各生產基地穩步推進：目前公司擁有5大生產基地，明確分為三大濕法生產基地及兩大火法生產基地，各基地產能清晰、佈局合理，具體如下：

1. **廣東省雷州市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備3,000噸濕法產能，2026年年底預計達到1,500噸產能，2027年預計完成3,000噸產能爬坡，投產後可進一步鞏固集團濕法產能優勢；
2. **廣東省英德市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備2,000噸濕法產能，2025年已實現滿產運營，持續穩定輸出濕法鈮鈮產品；
3. **湖南耒陽市鈮鈮濕法產品生產基地**：該基地具備1,000噸濕法產能，2025年同樣實現滿產狀態，為集團濕法產能提供有力補充；
4. **廣東省英德市鈮金屬火法產品生產基地**：該基地具備約300噸火法產能，專注鈮產品深加工，主要產品為鈮粉及鈮絲，適配高端下游應用需求；
5. **貴州省興義市鈮鈮金屬火法產品生產基地**：該基地具備約1,500噸火法產能，產品品類豐富，主要生產各類鈮鈮及合金錠、熔煉鈮／鈮、鈮基合金塊等，完善集團火法產品矩陣。

在擴大產能的同時，集團始終堅守綠色環保發展理念，通過多項體系認證與清潔生產審核，持續優化環保治理工藝，實現經濟效益與社會效益協同發展。

管理層討論及分析(續)

鈇鈇應用場景持續拓展，賦能多領域發展

鈇鈇作為具有優異物理化學性能的稀有金屬，其應用場景已深度覆蓋普通民用領域與高端科技領域，成為支撐實體經濟與科技創新的關鍵材料，本公司生產的鈇鈇產品也被廣泛應用於如下領域：

(一) 普通民用領域：剛需支撐，市場穩定

在普通民用領域，鈇鈇憑借耐腐蝕、耐高溫、強度高的特性，成為民生相關產業的重要基礎材料，需求穩定且剛性。

- **電子消費品**：鈇電容器具有體積小、容量大、可靠性高的優勢，廣泛應用於智能手機、筆記本電腦、平板電腦等各類電子產品的電源管理模塊，是保障電子設備穩定運行的核心元器件；鈇合金因韌性強、加工性能好，常用於製作電子設備外殼、散熱部件，提升產品耐用性與散熱效率。2025年，隨著消費電子行業迭代升級與全球市場需求復甦，集團相關產品出貨量穩步增長。
- **化工與機械製造**：鈇的耐腐蝕性堪比鉑金屬，被廣泛用於製作化工反應釜、換熱器、閥門等關鍵設備的內襯材料，適配強酸、強鹼等惡劣反應環境，廣泛應用於化肥、製藥、石油化工等行業；鈇鋼合金可顯著提升鋼材的強度、韌性與耐腐蝕性，常用於橋樑、建築鋼結構、汽車零部件等製造，在基建工程與汽車工業中需求旺盛。集團憑借穩定的產品質量，與多家國內外化工企業、機械製造商建立長期合作關係。
- **醫療器械**：鈇具有良好的生物相容性，不會引發人體排異反應，被用於製作人工關節、骨科植入物、牙科修復材料等，為醫療健康領域提供可靠的材料支撐；鈇合金則在醫療設備的精密部件製造中發揮作用，保障設備運行的穩定性與安全性。

(二)高科技領域：技術驅動，需求爆發

在高科技領域，鈮鈳的獨特性能成為突破技術瓶頸的關鍵，隨著新能源、半導體、航空航天等產業的快速發展，鈮鈳市場需求呈現爆發式增長，成為集團核心增長動力。

- **半導體與集成電路：**超高純鈮金屬是製作半導體芯片濺射靶材的核心原料，用於芯片製程中的金屬化工藝，直接影響芯片的導電性與穩定性；鈮基化合物則在半導體封裝材料、光刻膠輔助材料中得到應用。2025年，全球半導體產業加速國產化替代，集團超高純鈮金屬實現批量供應，助力國內芯片企業突破供應鏈限制。
- **新能源產業：**在新能源汽車領域，鈮電容器用於汽車電控系統、電池管理系統(BMS)，保障車輛動力輸出穩定與電池安全；鈮酸鋰晶體是製作新能源汽車充電樁、光伏逆變器等設備中高頻濾波器的關鍵材料，提升能源轉換效率。在儲能領域，鈮鈳合金因耐高溫、抗疲勞性能優異，被用於儲能電池的電極材料與結構件，延長設備使用壽命。
- **航空航天與國防：**鈮鈳合金具有極高的熔點(鈮熔點2,996℃，鈳熔點2,468℃)與優異的高溫力學性能，是製造航空發動機渦輪葉片、燃燒室、火箭推進器等關鍵部件的核心材料，可耐受極端高溫與高壓環境；在航天飛行器中，鈮鈳材料還用於製作姿態控制系統、通信設備的關鍵元器件，保障飛行器在太空環境中的穩定運行。集團生產的高純度鈮鈳金屬材料已成功應用於國內多項航空航天工程。
- **超導與尖端科研：**鈮是製造超導材料的核心元素，鈮鈦合金、鈮錫化合物等超導材料廣泛應用於磁共振成像(MRI)設備、粒子加速器、可控核聚變裝置等尖端科技領域。集團生產的高RRR超導鈮鈳持續供應國家重大科學工程，為我國前沿科研事業提供關鍵材料支持。

管理層討論及分析(續)

強化產業鏈整合，推動高質量發展

2025年，集團堅定落實「一體化、規模化」戰略，聚焦鈹鈳產業鏈強鏈補鏈延鏈，形成覆蓋原材料採購、冶煉、深加工、產品銷售的完整產業佈局。上游通過與超過100家供應商建立合作，優化採購結構，穩定原材料供應；中游通過技術改造與產能升級，提升產品質量與生產效率，適配不同領域的應用需求；下游深化與新能源、半導體、航空航天、化工、消費電子等領域重點客戶的合作，拓展產品應用場景。

產業鏈整合不僅增強了集團抵禦市場風險的能力，更提升了整體運營效率與盈利能力。回顧年度內，集團毛利潤同比增長18.1%至約4.69億元，儘管受產品結構調整與市場價格波動影響，毛利率小幅下降0.9個百分點至20.9%，但仍保持行業內較高水平。展望未來，集團將繼續聚焦產業鏈整合升級，加快重點項目建設，擴大產業規模，同時持續深耕鈹鈳應用場景創新，進一步提升在全球鈹鈳行業的影響力與競爭力。

財務回顧

收益

本集團之收益包括銷售產品及提供加工服務產生的收益，下表載列我們於所示年度按來源劃分之收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鈹鈳濕法化合物	584,423	26.0%	584,240	32.0%
鈹鈳金屬及其製品	1,209,666	54.0%	841,055	46.2%
貿易產品、加工服務及其他	447,766	20.0%	396,754	21.8%
總收益	2,241,855	100.0%	1,822,049	100.0%

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，我們銷售的產品包括：(i) 鉍銱濕法化合物；(ii) 鉍銱金屬及其製品；(iii) 貿易產品、加工服務及其他。本集團之收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,822.0百萬元增加約人民幣419.8百萬元或23.0%至回顧年度約人民幣2,241.9百萬元。該增加主要得益於集團積極拓展市場空間，調整產品結構，金屬產能充分釋放，帶動鉍銱金屬銷量尤其是鉍金屬銷量同比增長較大所致。

鉍銱濕法化合物

於回顧年度內，我們銷售化合物產品所得收益約為人民幣584.4百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣584.2百萬元增加約人民幣0.2百萬元。

鉍銱金屬及其製品

本集團銷售鉍銱金屬及其製品的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣841.1百萬元增加約人民幣368.6百萬元或43.8%，至回顧年度的約人民幣1,209.7百萬元。該增加主要是由於回顧年度內火法項目產量增加明顯，同時下游應用對鉍銱金屬產品尤其是鉍金屬產品的市場需求激增導致銷售收入增加所致。

貿易產品、加工服務及其他

本集團貿易產品、加工服務及其他包括銷售貿易產品、提供加工服務以及副產品銷售業務。於回顧年度內，我們貿易產品、加工服務及其他所得收益約為人民幣447.8百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣396.8百萬元增加約人民幣51.0百萬元或12.9%。此項增加主要是由於回顧年度內，貿易產品銷售增加約為23.2百萬元所致。

管理層討論及分析(續)

銷售成本

銷售成本為生產的直接成本，包括原材料成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本、勞工成本及有關加工產品的加工費。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，銷售成本分別約為人民幣1,773.3百萬元及人民幣1,425.3百萬元。下表載列於所示年度的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	1,280,490	72.2%	959,068	67.3%
貿易產品成本	342,792	19.3%	308,579	21.6%
廠房固定開銷	59,603	3.4%	66,284	4.7%
電力及燃料	37,829	2.1%	43,484	3.1%
勞工(附註)	26,622	1.5%	23,296	1.6%
加工費	25,991	1.5%	24,566	1.7%
總銷售成本	1,773,327	100.0%	1,425,277	100.0%

附註：勞工成本主要包括生產人員的薪金及福利。

原材料成本主要指購買鉍銱原料的成本。於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，其分別佔總銷售成本約72.2%及67.3%。銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,425.3百萬元增加約人民幣348.1百萬元或24.4%至回顧年度約人民幣1,773.3百萬元。該增加主要由於銷量增加及本回顧年度內集團生產規模擴大，生產開支亦有所增加所致。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣396.8百萬元增加至回顧年度的約人民幣468.5百萬元，主要受收益增加所帶動。

毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度約21.8%減少至回顧年度約20.9%。該減少主要由於回顧年度內本集團銷售產品以及客戶結構有所變化，利潤空間有所波動所致。

其他收入及收益淨額

下表載列於所示年度內其他收入及收益淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	1,247	1,834
政府補貼(附註)	17,019	18,287
	18,266	20,121
收益淨額		
衍生金融工具的公平值收益淨額	1,881	687
外匯收益	629	-
處置廢料收益淨額	1,597	2,492
其他	920	788
	5,027	3,967
總計	23,293	24,088

附註：政府補貼主要指(i)相關中國地方政府機關向本集團兩間取得高新技術企業資格的附屬公司提供的額外進項增值稅抵免；及(ii)自中國地方政府機關獲得以支援若干附屬公司的研發活動之補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或然事項。

其他收入及收益淨額主要包括政府補貼、銀行利息收入及其他。我們因從事研發活動獲得地方政府機關的政府補貼，補貼於每年均有所不同。

於回顧年度，其他收入及收益淨額為收益約人民幣23.3百萬元(二零二四年：收益約人民幣24.1百萬元)。

管理層討論及分析(續)

銷售及分銷開支

本集團之銷售及分銷開支主要包括交付產品的運輸及包裝之分銷成本、銷售及採購部人員的薪金及福利、諮詢顧問費以及差旅及交際開支。下表載列於所示年度內的銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷成本	5,428	32.6%	4,112	26.0%
員工成本	8,065	48.4%	6,933	43.8%
諮詢顧問費	665	4.0%	766	4.8%
差旅及交際開支	1,205	7.2%	1,060	6.7%
辦公室開支	205	1.2%	371	2.3%
其他	1,104	6.6%	2,603	16.4%
銷售及分銷開支總額	16,672	100.0%	15,845	100.0%

本集團之銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣15.8百萬元增加至回顧年度約人民幣16.7百萬元。該增加主要是由於集團銷售規模增加，帶動分銷成本及員工成本增加約人民幣2.4百萬元所致。

行政開支

本集團之行政開支主要包括研發開支、行政及管理人員的員工成本及法律諮詢及專業費用。下表載列於所示年度內的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支	92,808	46.8%	73,927	40.2%
員工成本	52,395	26.4%	58,252	31.7%
其他稅項開支	4,591	2.3%	3,735	2.0%
法律諮詢及專業費用	5,178	2.6%	6,568	3.6%
折舊及攤銷	11,669	5.9%	8,101	4.4%
差旅及交際開支	3,417	1.7%	3,570	1.9%
銀行收費	801	0.4%	693	0.4%
其他(附註)	27,355	13.9%	28,955	15.8%
行政開支總額	198,214	100.0%	183,801	100.0%

附註：其他主要包括審計費、保險、辦公室開支、汽車開支、保養費及手續費。

本集團之行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣183.8百萬元增加至回顧年度約人民幣198.2百萬元。該增加主要由於研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣73.9百萬元增加約人民幣18.9百萬元至回顧年度約人民幣92.8百萬元。研發開支有所增加，主要是由於本集團適應市場需求，積極開發鉍鈮新產品，改進生產工藝流程，帶動研發活動開支增加所致。

融資成本

融資成本主要指計息銀行借款利息。下表載列於所示年度的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	19,517	16,004
票據貼現利息	5,760	6,914
租賃負債利息	1,894	1,503
	27,171	24,421
減：在建工程資本化利息	(471)	-
淨融資成本總額	26,700	24,421

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資成本分別約為人民幣26.7百萬元及人民幣24.4百萬元。融資成本的增加，主要是由於回顧年度銀行借款增加，導致計息銀行借款的融資成本增加。

所得稅開支

本集團兩間附屬公司被評定為高新技術企業並使我們能享有較根據中華人民共和國企業所得稅法按25%稅率繳稅為低的15%適用稅率。此外，我們就符合條件的鉍金屬產品出口銷售享有13%的增值稅退稅。

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，所得稅開支分別約為人民幣32.6百萬元及人民幣28.9百萬元。於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為15.1%及17.7%。詳情載於財務報表附註8。

管理層討論及分析(續)

年度溢利

基於上文所述，於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，我們錄得年度溢利分別約為人民幣183.3百萬元及人民幣134.2百萬元，增加約人民幣49.1百萬元或36.6%。我們於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度的純利率分別約為8.2%及7.4%。

本公司擁有人應佔年度溢利

於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔年度溢利分別約為人民幣171.6百萬元及人民幣124.2百萬元，增加約人民幣47.4百萬元或38.2%。

股息

董事會決議建議派發於回顧年度之末期股息每股6.58港仙(「末期股息」)(二零二四年：5.56港仙)。

主要資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)廠房及機器；(iii)傢俬及辦公室設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零二四年十二月三十一日約人民幣387.0百萬元增加約人民幣82.0百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣469.0百萬元。有關增加主要是由於本集團雷州基地開始設備安裝調試，設備等生產設施採購增加，導致在建工程增加明顯所致。

使用權資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團之使用權資產總額為約人民幣332.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣68.1百萬元)，其中包括(i)租賃土地；(ii)租賃廠房樓宇；(iii)租賃廠房及機器；及(iv)租賃辦公室。租賃土地及租賃廠房及機器根據香港財務報告準則第16號確認。租賃土地指有關位於中國廣東省英德市生產設施的預付土地租賃付款。預付租賃土地款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣57.2百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣84.7百萬元，及租賃廠房樓宇及機器款項由二零二四年十二月三十一日之人民幣8.6百萬元增加至二零二五年十二月三十一日之約人民幣246.1百萬元，主要是由於在雷州租賃新廠房以啟動新生產線導致使用權資產增加238.4百萬元所致。租賃辦公室款項由二零二四年十二月三十一日之約人民幣2.3百萬元減少至二零二五年十二月三十一日之約人民幣1.5百萬元，主要是由於廣東辦事處租約期滿所致。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示結算日的存貨明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	441,588	251,302
在製品	340,492	268,051
製成品	264,990	225,155
存貨總額	1,047,070	744,508
平均存貨(附註1)	895,789	713,260
平均存貨對銷售產品的收益(附註2)	40.0%	40.2%

附註：

(1) 指於去年十二月三十一日及本年十二月三十一日的平均存貨。

(2) 指平均存貨除以於相關年度銷售產品的所得收益。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團之存貨分別約為人民幣1,047.1百萬元及人民幣744.5百萬元。我們的平均存貨由二零二四年十二月三十一日約人民幣713.3百萬元增至二零二五年十二月三十一日的約人民幣895.8百萬元，該項增加主要是由於本集團生產規模增加，尤其是雷州項目開啟調試安裝，因此集團原材料儲備增加所致。平均存貨分別佔截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度銷售產品所得收益約40.0%及40.2%。

下表載列於所示年度的平均存貨周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
平均存貨周轉日數(附註)	184.4	182.7

附註：平均存貨周轉日數相等於年內平均存貨除以銷售成本，再乘以365計算。平均存貨按年初的存貨與年末的存貨相加後除以二計算。

平均存貨周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的182.7日增加至於回顧年度的184.4日。有關變化主要是由於集團結合產能規劃和市場行情，存貨戰略庫存適度增加所致。

管理層討論及分析(續)

貿易應收賬款及應收票據

貿易應收賬款及應收票據主要指於回顧年度客戶就我們產品將支付的信貸銷售及從客戶所收取的銀行承兌票據。下表載列於所示結算日貿易應收賬款及應收票據的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款	470,645	287,210
減：減值	(12,649)	(4,903)
應收票據	457,996 128,241	282,307 123,915
賬面淨值	586,237	406,222
平均貿易應收賬款及應收票據(附註1)	496,230	402,050
平均貿易應收賬款及應收票據佔總收益(附註2)	22.1%	22.1%

附註：

- (1) 此指貿易應收賬款及應收票據於上年度十二月三十一日與本年度十二月三十一日的平均數。
- (2) 此指於有關年度的貿易應收賬款及應收票據除以總收益計算。

貿易應收賬款及應收票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣406.2百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣586.2百萬元。有關增加主要由於收益增加及本集團產業鏈進一步延伸導致下遊客戶結構發生變化所致。

我們一般向客戶授予一個月的信貸期，可延至三個月。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，並盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

管理層討論及分析(續)

以下為根據發票日期貿易應收賬款及應收票據於所示結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日內	313,596	211,100
31日至60日	182,016	80,694
61日至90日	38,254	62,617
超過90日	52,371	51,811
貿易應收賬款及應收票據總額	586,237	406,222

本公司將於各報告日期採用撥備矩陣以進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的不同客戶分部的組別(即按客戶類別及評級)的逾期日數計算。該計算反映有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得的合理及可支持資料。一般而言，倘若貿易應收賬款逾期超過一年可予撇銷且毋須受附制執行活動所規限。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收賬款的預期信貸虧損分別約為人民幣12.6百萬元及人民幣4.9百萬元。下表載列於所示年度貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數(附註)	80.8	80.5

附註：貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數相等於年內平均貿易應收賬款及應收票據除以收益，再乘以365計算。平均貿易應收賬款及應收票據按年初的貿易應收賬款及應收票據與年末的貿易應收賬款及應收票據相加後除以二計算。

貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的80.5日增加至回顧年度的80.8日。有關增加主要是由於本回顧年度內下遊客戶結構發生變化，帶動應收款項增加較大所致。

管理層討論及分析(續)

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指就購買原材料而向供應商支付的預付款項、購置設備及機器的預付款項以及收購土地使用權的預付土地租賃款項。我們一般於取得有關土地使用權證前預付土地租賃款項，並當獲授土地使用權證時將有關預付款項分類為「使用權資產」。下表載列於所示結算日的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項—非流動	49,692	29,277
按金—非流動	22,000	32,000
	71,692	61,277
減：減值撥備	(11,000)	(11,000)
	60,692	50,277
預付款項—流動	117,805	227,680
其他可收回稅項	22,937	14,250
按金及其他應收款項—流動	13,186	8,531
	153,928	250,460
預付款項、按金及其他應收款項總額	214,620	300,737

預付款項、按金及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣300.7百萬元減少至二零二五年十二月三十一日約人民幣214.6百萬元，主要受預付採購款減少所致。

貿易應付賬款及應付票據

貿易應付賬款及應付票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣62.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣135.2百萬元，主要原因是年內向供應商所作原材料採購增加所致。以下為根據發票日期貿易應付賬款及應付票據於所示結算日的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
30日內	108,604	27,323
31日至60日	14,951	24,011
61日至90日	411	764
超過90日	11,252	10,168
貿易應付賬款及應付票據總額	135,218	62,266

貿易應付賬款及應付票據為不計息及通常按40日期限內結算。下表載列於所示年度貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數(附註)	20.3	14.9

附註：貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數相等於年內平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以365計算。平均貿易應付賬款及應付票據按年初的貿易應付賬款及應付票據與年末的貿易應付賬款及應付票據相加後除以二計算。

貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約14.9日增至於回顧年度的20.3日，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度內採購規模擴大所致。

管理層討論及分析(續)

撥備、其他應付款項及應計費用

撥備、其他應付款項及應計費用包括應計費用、遞延收入、合約負債、撥備及其他應付款項。應計費用主要指應計員工成本及應計上市開支。合約負債主要指就已收取的短期墊款以交付貨品。遞延收入主要指就研究及開發活動以及收購物業、廠房及設備向中國地方政府機關收取的政府補助金。由於原協議於二零二五年不再執行，我們的撥備指對一家停產工廠的出資撥備。下表載列於所示結算日撥備、其他應付款項及應計費用的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計費用	46,956	40,973
遞延收入	12,280	8,886
合約負債	22,619	50,290
撥備	16,500	-
其他應付稅費	688	1,247
其他應付款項	19,757	11,726
撥備、其他應付款項及應計費用總額	118,800	113,122

撥備、其他應付款項及應計費用由二零二四年十二月三十一日約人民幣113.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣118.8百萬元。有關增加主要由於已付員工薪金之應計費用有所增加所致。

銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部分，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分別佔負債總額約63.5%及71.2%。下表載列於所示結算日銀行借款按即期及非即期分類的明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非即期	196,833	129,100
即期	806,125	470,249
銀行借款總額	1,002,958	599,349

於回顧年度，我們的銀行借款包括有抵押及無抵押銀行借款。下表載列於所示結算日按有抵押及無抵押劃分的銀行借款明細：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押	151,730	80,095
無抵押	851,228	519,254
銀行借款總額	1,002,958	599,349

於二零二五年十二月三十一日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣57.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元)及人民幣85.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

銀行借款總額由二零二四年十二月三十一日約人民幣599.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日約人民幣1,003.0百萬元。該增幅主要是由於產能規模釋放帶動原材料庫存增加，流動性資金需求擴大以及雷州基地設備專項貸增加較大所致。

流動資金及資本資源

營運資金

於回顧年度，我們透過經營活動所得現金加上銀行借款來撥付營運所需。於二零二五年十二月三十一日，我們有現金及現金等值物約人民幣431.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣182.0百萬元)。在未來，我們擬透過經營活動產生的現金及銀行借款來撥付我們營運所需。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，致力維持理想流動資金水平，既符合營運資金需要，同時支持可行業務規模及未來計劃。

經計及我們可供動用的財務資源，包括現有現金及現金等值物、可供動用銀行融資及經營所得現金流量，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足營運資金，足以應付我們自本年度報告日期起至少未來12個月。

資本架構

債務

本集團於二零二五年十二月三十一日的債務總額約人民幣1,268.3百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣607.3百萬元有所變動。於回顧年度內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

管理層討論及分析(續)

資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團資本負債比率約為24.4%（二零二四年十二月三十一日：約26.7%），乃按銀行借款總額（不包括已貼現票據）減現金及現金等值物除以於相關年末的權益總額並乘以100%計算得出。資本負債比率的變動主要由於在回顧年度內，集團融資規模的變化以及期末在手現金水平的變動所致。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，我們的銀行借款及應付票據已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣57.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元）、人民幣85.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元）及人民幣96.4百萬元（二零二四年十二月三十一日：零）的租賃土地、物業、廠房及設備及銀行存款作出擔保。

資本開支

資本開支由購買物業、廠房及設備的開支所組成。於回顧年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，資本開支分別約為人民幣129.6百萬元及人民幣21.3百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能受根據業務計劃的演進、市況及未來業務狀況的展望而變動。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債、法律訴訟或潛在訴訟（二零二四年十二月三十一日：無）。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團有關廠房及設備以及新增於一間聯營公司的投資的資本承擔約為人民幣160.4百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣37.7百萬元有所變動。

分部資料

本集團主要從事冶金產品的製造及銷售並為客戶提供加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層著重本集團的經營業績。因此，本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

本集團之重大收購及出售

回顧年度，本集團並無任何重大收購或出售。

重大投資

本公司於回顧年度內並無持有任何重大投資。

根據一般授權配售新股份

本公司已於二零二五年九月三十日完成根據一般授權配售新普通股(「配售事項」)。合共20,000,000股配售股份，相當於(i)緊接完成前已發行股份總數約5.56%；及(ii)經配發及發行配售股份擴大後已發行股份總數約5.26%，已根據配售協議的條款按配售價每股配售股份5.0港元成功配售予不少於六名承配人(由配售代理根據其在配售協議項下的責任所促成及挑選以認購任何配售股份的個人、企業、機構投資者或其他投資者)。配售股份的總面值為200,000港元。於配售協議條款訂定當日，本公司股份之收市價為每股股份5.90港元。

根據一般授權配售新股份所得款項的用途

配售事項所得款項總額約為100百萬港元，且扣除所有相關開支(包括但不限於配售佣金、專業費用及其他相關開支)後，所得款項淨額約為98.5百萬港元，即每股配售股份的淨發行價約為4.93港元。於二零二五年十二月三十一日，本集團已動用所得款項淨額約43.9百萬港元。下表載列根據本公司先前於日期分別為二零二五年九月十九日及二零二五年九月二十五日之公告及補充公告所披露之意向，於二零二五年十二月三十一日所得款項淨額之動用情況：

		於 二零二五年一 月一日之未動 用金額 百萬港元	年內實際 動用金額 百萬港元	於 二零二五年 十二月 三十一日 之實際 動用金額 百萬港元	於 二零二五年 十二月 三十一日 之未動用 金額 百萬港元	預期悉數動用所得款項之時間
	%	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
(i) 採購原材料	60.0%	59.1	不適用	43.2	43.2	15.9 於二零二六年十二月三十一日或之前
(ii) 日常營運開支(附註)	40.0%	39.4	不適用	0.7	0.7	38.7 於二零二六年十二月三十一日或之前
	100.0%	98.5	-	43.9	43.9	54.6

附註：日常營運開支主要包括董事酬金、秘書費及其他諮詢顧問費。

董事認為，配售事項所得款項淨額將為本集團之營運及未來發展籌集額外資金並鞏固其財務狀況，亦可擴大本公司之股東及資本基礎，為本集團提供營運資金，以應付本集團之任何財務需要而毋須承擔任何利息負擔。

管理層討論及分析(續)

上市所得款項用途

本公司之股份於二零二零年三月十二日於聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及有關開支後，來自配售股份的所得款項淨額為約人民幣92.7百萬元(相等於約105.5百萬港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團已按計劃動用所有所得款項淨額約人民幣92.7百萬元。下表載列根據本公司先前於招股章程內「未來計劃及所得款項用途」章節、本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報及本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告分別披露之意向，於二零二五年十二月三十一日所得款項淨額之動用情況：

	按招股章程 所披露計劃 的資金用途 %	(人民幣百萬元)	於	於	於	於
			二零二五年 一月一日 結轉的所得款項 淨額 (人民幣百萬元)	二零二五年 十二月 三十一日 回顧年度實際使 用金額 (人民幣百萬元)	二零二五年 十二月 三十一日 實際已用 金額 (人民幣百萬元)	二零二五年 十二月 三十一日 尚未使用 金額 (人民幣百萬元)
建造新生產設施以生產鈹粉及鈹條	28.9%	26.8	-	-	26.8	-
購買及安裝相關機器及設備以生產鈹粉及鈹條	36.0%	33.4	-	-	33.4	-
有關設立新生產設施的其他開支	3.9%	3.6	-	-	3.6	-
提供財務資助五個研發項目所需的開支	17.9%	16.6	-	-	16.6	-
加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道	3.5%	3.2	1.8	1.8	3.2	-
一般營運資金	9.8%	9.1	-	-	9.1	-
總額	100.0%	92.7	1.8	1.8	92.7	-

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無有關重大投資或資本資產的明確計劃。倘本集團有重大投資或資本資產的任何計劃，本公司將適時公告並遵守上市規則項下的相關規定。

未來展望

2026年，集團緊扣行業發展大勢與自身戰略佈局，推出多項核心變革與發展舉措，全面優化管理架構、釋放產能潛力、搶抓市場機遇，全力推動經營業績提質增效，進一步鞏固並提升在全球鈹鈳行業的核心地位。

集團率先優化管理團隊架構，全面增強高管決策與執行力量，新增三名副總裁，分別牽頭統籌科研創新攻堅、重點項目建設、生產基地運營及核心原料採購等關鍵領域工作，進一步細化管理權責、提升跨部門協同效率，為集團各項重點工作高效落地提供堅實的管理保障，推動整體運營向更精細化、專業化方向邁進。

產能佈局方面，集團緊跟下游高端市場需求趨勢，堅定推進高端應用產品擴產計劃，針對下游多行業廣泛應用的電容器鈹粉，依托客戶訂單需求增長與長期合作共識，穩步擴大相關產能規模，全力保障核心客戶供應需求；同時針對鈹粉、鈹絲、高純鈹錠、超導鈹錠、5N氧化鈹等全系列高端產品，待新增產能全面釋放後，將加大海內外市場推廣力度，精準對接下游需求，全力提升各類高端產品市場銷量與市場佔有率。

從行業市場環境來看，2026年全球鈹鈳行業供需格局持續優化，受全球核心礦源供應緊缺、下游新興產業需求持續旺盛雙重因素驅動，鈹礦價格已創下歷史新高，行業整體景氣度持續上行。與此同時，AI產業、新能源等下游高端應用領域持續拓展，鈹鈳關鍵戰略材料的市場需求進一步釋放，為集團帶來難得的市場發展機遇。

面對行業利好態勢，集團將精準把握市場良機，全面發力下游核心市場，全力拓展優質客戶群體，加快切入AI、新能源等領域主流客戶供應鏈體系，深度綁定高端市場需求。與此同時，集團將充分發揮長期佈局構建的原料「蓄水池」優勢，平穩應對原料價格波動與供應緊張局面，高效統籌原料儲備、生產加工與市場銷售全鏈條，全力搶抓行業紅利，切實將市場機遇轉化為實實在在的經營效益，推動集團實現跨越式發展。

管理層討論及分析(續)

人力資源及培訓

我們認為，本集團的長期增長有賴於僱員的專業知識及經驗。我們主要透過校園招聘、招聘會、招聘網站及內部推薦等多元化渠道招募人才，以確保企業持續發展所需的人才儲備。我們為僱員提供系統化的培訓計劃，包括入職培訓、安全培訓、專業技能培訓及管理培訓，以提升員工的專業素養及職業發展能力。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有員工合計714名(二零二四年：632名)，於回顧年度內，總員工成本約為人民幣121.0百萬元(二零二四年：約人民幣110.9百萬元)。

我們僱員的薪酬結構主要基於職位、工作性質、年度業績評估結果及市場競爭力等因素而定。本集團持續優化薪酬及福利制度，以提升員工滿意度及激勵機制。就我們中國附屬公司的僱員而言，我們嚴格遵守適用的中國法律及法規，為僱員繳納社會保險基金供款，包括養老、醫療、失業、生育及工傷保險，以及住房公積金。我們亦已成立工會，積極維護員工權益，促進勞資關係和諧，並鼓勵員工參與企業管理與決策，助力本集團長遠發展。

董事及高級管理人員簡介

董事

執行董事

吳理覺先生，62歲，為本集團創辦人及控股股東、董事會主席、執行董事、董事會提名委員會主席及行政總裁。彼於二零一七年五月二十六日獲委任為董事，目前負責本集團的全面經營管理及戰略推進工作，並管理董事會。吳先生於鈹銱冶金行業擁有超過40年經驗，彼現時於本集團擁有股權的多家公司(包括本公司的若干附屬公司)擔任董事。

吳先生於一九八四年取得中南大學粉末冶金學士學位，於二零一一年取得中山大學管理學院EMBA學位，高級工程師。吳先生亦擔任中國有色金屬工業協會鈹銱分會副會長、清遠市金屬行業商會副會長、廣東省優秀企業家、第五屆廣東省非公有制經濟人士優秀中國特色社會主義事業建設者，清遠市工商聯八屆執委會執委、清遠市工商聯副主席，並多次榮獲「扶貧濟困」先進個人等殊榮。

於本報告日期，吳先生於本公司的205,000,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股份總數的53.95%，根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部的涵義，其全部股份均由Jiawei Resources Holding Limited (「**Jiawei Resources Seychelles**」)所持有，而Jiawei Resources Seychelles由吳先生全資擁有。吳先生為本集團總裁助理、人力資源部總監吳雙珠女士的叔父。

毛自力先生，61歲，自二零二二年五月起加入本集團，並於二零二二年九月二日獲委任為執行董事。彼亦於本公司附屬公司擔任董事。毛先生於一九九二年在中國科學院物理研究所獲得理學博士學位。彼於一九九六年至二零零零年在柏林工業大學光學研究所擔任博士後研究員，期間獲得洪堡研究獎學金，一個向在德國的國際博士後學生提供的世界知名獎學金。於一九九三年，彼獲聘為北京航空航天大學副教授及北京航空航天大學光信息研究室副主任。毛先生擁有超過22年的投資及管理經驗。在加入本集團之前，彼於二零零三年加入「中國企業500強」之一的新華聯集團，並於新華聯集團內擔任多項職務，包括新華聯集團戰略投資總監、新華聯集團董事、新華聯集團高級助理總裁、新華聯礦業有限公司總經理、北京新華聯產業投資有限公司總經理。

董事及高級管理人員簡介(續)

黃潔莉女士，47歲，2022年12月加入本集團並任本集團副總裁，於2024年3月獲委任為執行董事及薪酬委員會成員，主要負責本公司經營管理。黃女士擁有近二十年市場營銷、國際客戶開拓、供應鏈管理及企業管理經驗。加入本集團前，黃女士於廣東佳納能源科技有限公司任副總裁及國際業務部總監。黃女士畢業於廣東外語外貿大學英語專業，曾任中國有色金屬工業協會鈷分會及鈹分會副秘書長。2025年9月起任第66屆國際鈹鈳研究中心(T.I.C.)執行委員會成員。

非執行董事

廖龍龍先生，33歲，於二零一三年畢業於華東理工大學，主修應用化學，並於二零一九年取得上海財經大學工商管理碩士學位。自二零一三年至二零一七年，彼於巴斯夫聚氨酯特種產品(中國)有限公司擔任研發助理工程師。於二零一九年，彼加入江西贛鋒鋳業集團股份有限公司(「贛鋒鋳業」，一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：002460)，且其H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(股份代號：1772))，先後擔任戰略投資部專員及經理。自二零二二年三月起，彼一直擔任贛鋒鋳業國內投資部負責人。自二零二六年三月二十七日起，廖先生獲委任為非執行董事。

獨立非執行董事

劉國輝先生(HKICPA, FCCA)，53歲，於二零二零年二月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼為董事會審核委員會主席，及董事會薪酬委員會及提名委員會成員。劉先生於一九九六年七月獲香港樹仁學院(現稱香港樹仁大學)頒發的會計學榮譽文憑。彼其後於二零一四年十一月獲香港浸會大學頒發企業管治與董事理學碩士學位(成績優異)。彼亦於二零零四年六月獲香港會計師公會頒發的香港會計師公會破產管理文憑。劉先生自二零零七年十二月起成為英國特許公認會計師公會資深會員及自二零零三年七月起成為香港會計師公會會員。彼亦自二零一四年四月起成為Beta Gamma Sigma香港浸會大學分會會員。

劉先生於會計、審核、財務顧問及企業管治領域擁有超過22年經驗，並先後擔任多間於聯交所主板上市公司之高級管理職位。

董事及高級管理人員簡介(續)

劉先生分別於二零一七年九月二十六日至二零二零年七月一日、二零二零年十二月十七日至二零二四年一月四日及二零一八年一月十二日至二零二五年一月十日，擔任今海醫療科技股份有限公司(前稱今海國際集團控股有限公司及Kakiko Group Limited，股份代號：2225)、宋都服務集團有限公司(股份代號：9608)及豐展控股有限公司(前稱旭通控股有限公司，股份代號：1826)(該三家公司之股份均於聯交所主板上市)的獨立非執行董事。彼於二零二三年三月十日擔任中天建設(湖南)集團有限公司(股份代號：2433)及二零二四年十二月五日擔任紐曼思健康食品控股有限公司(股份代號：2530)(該兩間公司的股份均於聯交所主板上市)的獨立非執行董事。

鐘暉先生，58歲，於二零二零年二月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼為董事會薪酬委員會主席，及董事會審核委員會及提名委員會成員。鐘先生分別於一九八八年六月及一九九一年五月取得中南大學學士學位及有色金屬冶金碩士學位。彼於一九九五年三月畢業於日本國立名古屋大學，取得材料工程學博士學位。

鐘先生於有色金屬行業研發具有超過22年經驗，目前任職於中南大學冶金與環境學院，擔任教授。

石瑛女士，62歲，於一九八四年畢業於西安交通大學金屬材料與熱處理專業，於二零零零年獲中國人民大學工商管理碩士學位。彼先後擔任北京有色金屬研究總院合金加工工藝研究室高級工程師、北京有色金屬研究總院科研處高級工程師及副處長、有研半導體材料股份有限公司總經理助理及有研新材料股份有限公司總經理助理。

石女士自二零一三年起擔任集成電路材料產業技術創新戰略聯盟秘書長，自二零一九年五月至二零二五年五月曾擔任江蘇長電科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：600584)獨立董事，自二零一九年五月至二零二五年四月曾擔任天水華天科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股份代號：002185)獨立董事，並自二零一九年三月至二零二五年七月曾擔任河北中瓷電子科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股份代號：003031)獨立董事。自二零二一年六月至二零二四年六月擔任上海強華實業股份有限公司董事。自二零二二年三月擔任江蘇鑫華半導體科技股份有限公司獨立董事。自二零二五年六月擔任無錫迪思微電子股份有限公司獨立董事。自二零二五年十一月擔任江蘇南大光電材料股份有限公司獨立董事。自二零二四年三月二十五日起，石瑛女士被獲委任為本公司獨立非執行董事及董事會審核委員會成員，另自二零二五年六月二十七日起，石女士被獲委任為董事會提名委員會成員。

董事及高級管理人員簡介(續)

高級管理層

蘭璋鋒先生，51歲，2026年1月起出任本集團副總裁，負責集團生產管理、技術改造、國內項目建設，並分管生產、品質、精益生產及人力資源。蘭先生於2020年11月加入本集團，曾任稀美資源(貴州)科技有限公司總經理。加入本集團前，蘭先生擁有近三十年有色冶金行業經驗，曾於中色東方集團、東方鋁業及江錫控股集團旗下多家核心企業擔任高級管理職務。蘭先生畢業於南方冶金學院有色冶金專業，大學本科學歷，高級工程師，持有安全生產管理資格證書，並獲得多項省級優秀企業家及行業人才榮譽。

樊錦超先生，42歲，於2024年加入本集團，2026年1月起出任本集團副總裁。曾任總裁助理兼戰略創新中心總監。加入本集團前，樊先生曾任寧夏東方鋁業股份有限公司證券部部長，並於2006年至2023年期間在東方鋁業及寧夏有色金屬進出口有限公司歷經多個高級管理崗位。樊先生為高級經濟師，持有西安外國語大學文學學士學位及西南財經大學管理碩士學位，於鋁鎢金屬市場營銷、戰略客戶開拓、國際商務談判及企業戰略規劃領域擁有近二十年專業經驗。

張東先生，49歲，2021年10月加入本集團，現任副總裁，負責公司生產原料保障、海外礦產資源及項目開發工作。張先生畢業於中國安徽理工大學及美國東俄勒岡大學，分獲理科與文科雙學士學位，在金屬礦產貿易、海外礦業開發、大宗商品貿易國際仲裁領域擁有逾23年豐富經驗。加入本公司前，張先生曾於兩家香港主板上市公司及一家上海上市公司任職，並擔任大宗供應鏈板塊高級管理職務。

公司秘書

張世澤先生，45歲，於二零二四年五月三十一日獲委任為本公司的公司秘書兼授權代表。張先生擁有超過23年的會計、審計、財務管理及企業管治經驗。加入本公司前，張先生擁有超過12年的多家香港上市公司工作經驗及曾於國際審計事務所擔任高級經理。張先生為香港執業會計師。

企業管治職能

董事會致力堅守於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於回顧年度內，本公司一直遵守守則條文，惟上市規則附錄C1所載企業管治守則內守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，吳理覺先生為本公司主席兼行政總裁，而自本集團成立以來，彼一直管理本集團的業務及監督本集團的整體營運。考慮到(i)本集團營運的性質及範疇；(ii)吳先生對鈹銻冶金行業的深入知識及經驗，且熟悉本集團的營運情況，均對本集團的管理及業務發展有利；及(iii)所有重大決策乃與董事會成員及相關董事委員會成員諮詢後方始作出。董事會由三名獨立非執行董事組成，可提供獨立觀點，故董事會認為已設立充分保障以確保董事會與本公司管理層之間的權限有所制衡，故吳先生兼任該兩個角色符合本集團的最佳利益。董事會將繼續檢討並經顧及本集團整體狀況後於恰當及適當時候考慮分拆董事會主席及行政總裁的角色。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身監管董事進行證券交易之守則。向全體董事就回顧年度內董事進行的證券交易進行具體查詢後，全體董事已確認彼等於回顧年度內已全面遵守標準守則所載的規定交易準則。

企業管治報告(續)

董事會

董事會作為本公司企業管治架構的核心，與高級管理層之間有明確的分工。董事會負責給予高級管理層指導，並維持對高級管理層的有效監督。

董事會由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。執行董事為吳理覺先生、毛自力先生及黃潔莉女士，非執行董事為廖龍龍先生(於二零二六年三月二十七日獲委任)，而獨立非執行董事則為劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士。擁有不同業務及專業背景的獨立非執行董事，為本集團及股東最佳利益的提升帶來了寶貴的經驗及專業知識。其中一位獨立非執行董事為專業會計師，彼持有合宜專業資格或會計或有關財務管理專業技能。

廖龍龍先生已確認，彼於二零二六年三月二十五日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，並了解彼作為上市發行人董事於上市規則下的責任。

董事及高級管理層成員之間沒有財務、商業、親屬或其他重要／相關的關係。

董事之簡介及彼等之間的關係已載於本報告「董事及高級管理人員簡介」一節內。

各獨立非執行董事已就其對本公司的獨立性發出年度確認函，本公司亦根據上市規則規定認為其為獨立人士。

於回顧年度內及截至本報告日期止，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及(2)條及第3.10A條之規定，委任三名獨立非執行董事(相當於超過董事會成員的三分之一)，且其中最少一名獨立非執行董事須具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

每位董事有權查閱董事會文件及相關資料，及可向公司秘書尋求意見及服務。董事會及各董事亦可個別及獨立地接觸本公司之高級管理人員。

根據本公司之組織章程細則(「組織章程細則」)第83(3)條，董事會有權委任董事，但獲委任的任何董事的任期僅直至下屆股東週年大會，惟屆時合資格膺選連任。此外，根據組織章程細則第84(1)條，三分之一的董事(或如人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一之數目)必須於每屆股東週年大會輪值告退，且每名董事須至少每三年在股東週年大會上輪值退任一次。此外，根據組織章程細則第84(2)條，在決定輪值退任的特定董事或董事數目時，任何根據第83(3)條獲董事會委任的董事不應被考慮在內。故此，黃潔莉女士、廖龍龍先生及鐘暉先生將會於本公司應屆股東週年大會上告退，該等退任董事均符合資格並願意膺選連任。

董事會責任

全體董事(包括獨立非執行董事)對本公司的運作及業務均有適當的理解，並充分了解法規及普通法、上市規則、其他適用的法律規定及監管規定下各自的職能和責任。各董事已經將其任職之時於其他公司所任職務的數目及性質和重大承擔的細節告知本公司。

董事會負責領導及監控本集團，並共同負責指導並監督本集團事務以促使本集團成功發展。董事會致力於制訂本集團的整體策略、審批發展計劃及預算；監察財務及營運表現；審查內部監控制度的有效性；監督和控制本集團管理層的表現；以及設定本集團的價值觀和標準。雖然董事會授權管理層處理本集團的日常管理、行政和運作，但所有的董事繼續將充足時間和注意力投入本公司事務中。董事會定期檢討授出的職能，以確保符合本集團的需要。

董事會負責履行企業管治守則內守則條文第A.2.1條所載之職能，並釐定本公司企業管治政策。

委任及重選執行董事

執行董事吳理覺先生已獲委任，任期由二零二零年二月十九日起計初步為期三年。服務期限於初步任期到期時會自動續延一年，除非於初步任期到期前，任何一方向另一方事先發出不少於三個月書面通知而終止。彼之服務合約已於二零二四年二月十九日續約三年，直至依服務合約內的條款完結為止，並須根據組織章程細則輪值退任及重選連任。

委任及重選非執行董事

歐陽明女士已獲委任為非執行董事，任期由二零二二年九月二日起計初步為期三年，並須根據組織章程細則輪值退任及重選連任。彼於二零二五年十二月二十六日辭任非執行董事。

非執行董事廖龍龍先生已獲委任，任期由二零二六年三月二十七日起計初步為期三年，並須根據組織章程細則輪值退任及重選連任。

委任及重選獨立非執行董事

獨立非執行董事按指定任期委任，並須根據組織章程細則規定輪值告退及重選連任。倘出現任何可能影響獨立非執行董事獨立性的變動，各獨立非執行董事均須盡快在切實可行的情況下通知本公司，並須向本公司提供有關其獨立性的年度確認書。公司已向每一位獨立非執行董事發出專門的查詢以確認彼等就上市規則之獨立性，而每一位獨立非執行董事亦確認其屬獨立人士，並無出現任何致使其不符合上市規則所規定的獨立性的情況。此外，董事會致力每年審查及評估董事的獨立性，以確保獨立非執行董事能夠向董事會提供獨立觀點及意見，例如審查獨立非執行董事於董事會及董事委員會中的比例，定期評估所有非執行董事的獨立性，努力確保所有董事有平等的機會及渠道向董事會及董事委員會溝通及表達其獨立觀點及意見。截至本報告日期止，概無獨立非執行董事服務本公司超過九年。

(i) 劉國輝先生及鐘暉先生；及(ii) 石瑛女士已獲委任，初步任期分別自(i)二零二零年二月十九日；或(ii)二零二四年三月二十五日起為期兩年，任期可自當時現行任期屆滿翌日起每次自動重續一年，直至獨立非執行董事或本公司於初步任期屆滿或隨後任何時間發出不少於一個月的書面通知予以終止。劉國輝先生及鐘暉先生之服務協議已於二零二六年二月十九日續約，而石瑛女士之服務協議已於二零二六年三月二十五日續約，為期一年，直至依服務協議內的條款完結為止。

董事委員會

我們已成立以下三個委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各委員會根據董事會制定的職權範圍運作。

審核委員會

我們已於二零二零年二月十九日成立審核委員會，並根據上市規則第3.21條制定書面職權範圍。

審核委員會由三名成員組成，即劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士，彼等均為獨立非執行董事。劉國輝先生擁有合適專業資格且具備會計事務經驗，已獲委任為審核委員會的主席。

審核委員會的主要職責包括(其中包括)(i)就本集團財務申報程序、內部監控、合規及風險管理系統的成效提供獨立意見；(ii)監察審核程序及履行董事會指派的其他職責及責任；(iii)制定及檢討本集團的企業管治政策及慣例，以符合法律及監管規定以及上市規則的要求；及(iv)制定、檢討及監管適用於員工及董事的行為守則。

於回顧年度內，審核委員會舉行了兩次會議，成員於該等會議之出席記錄已載列於本報告之「董事會程序及各董事出席記錄」一節內。審核委員會已聯同公司管理層及外聘獨立審計師審閱截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表及本集團應用之會計原則及慣例、已聯同公司管理層審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核財務報表、本集團於回顧年度內的風險管理及內部控制系統以及本集團內部審計職能的有效性，並已認同集團所採用之會計處理方法及編製本年報內之財務報表是合乎現行之會計準則和上市規則的要求並已作出足夠之披露。

薪酬委員會

我們已根據上市規則第3.25條於二零二零年二月十九日成立薪酬委員會並制訂其書面職權範圍，其職權範圍亦已於二零二二年十二月三十日根據最新的企業管治守則條文予以更新。

薪酬委員會由三名成員組成，即鐘暉先生、黃潔莉女士及劉國輝先生，當中劉國輝先生及鐘暉先生為獨立非執行董事，黃潔莉女士為執行董事，而鐘暉先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為(其中包括)(i)就所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，以及訂立正式及具透明度的程序以制訂該等薪酬政策而向董事會作出推薦建議；(ii)按董事會所訂的企業目標及目的審閱及批准管理層的薪酬建議；(iii)就董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議；(iv)評估執行董事的表現；(v)批准執行董事服務合約的期限；及(vi)審閱及／或批准有關上市規則第17章下股份計劃的事宜。

企業管治報告(續)

於回顧年度內，薪酬委員會舉行了一次會議，成員於該等會議之出席記錄已載列於本報告之「董事會程序及各董事出席記錄」一節內。

提名委員會

我們已於二零二零年二月十九日成立提名委員會，並根據上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文制訂其書面職權範圍。根據企業管治守則現行條文，職權範圍已於二零二五年六月二十七日更新。

提名委員會由四名成員組成，即吳理覺先生、劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士，其中劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士為獨立非執行董事，吳理覺先生為本集團創辦人、執行董事、董事會主席、行政總裁及控股股東之一，而提名委員會的主席為吳理覺先生。

提名委員會的主要職責為就填補董事會及／或高級管理層臨時空缺的人選作出推薦建議。

於回顧年度內，提名委員會舉行了兩次會議，成員於該等會議之出席記錄已載列於本報告之「董事會程序及各董事出席記錄」一節內。

提名準則

根據於二零一九年生效的強制披露規定，本公司應在企業管治報告內提名委員會所執行的工作的概要中披露其提名董事的政策。本公司在評估及挑選人選擔任董事時，應考慮以下準則：

- (i) 品格及誠信；
- (ii) 資格，包括專業資格、技能、知識及與本公司業務及公司策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素；
- (iii) 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；
- (iv) 就獨立非執行董事而言，根據上市規則所載獨立指引，人選是否屬獨立人士；
- (v) 人選的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻；
- (vi) 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為本公司董事會成員及／或擔任董事會轄下委員會的成員的職責；及
- (vii) 其他適用於本公司業務及繼任計劃的觀點，董事會及／或提名委員會可於適用時因應提名董事及繼任規劃不時採納及／或修訂有關觀點。

提名程序

本公司已採納以下董事提名程序：

委任新任及替補董事

- (i) 如董事會決定需要委任額外或替補董事，其將循多個渠道物色適合的董事人選，包括董事、股東、管理層、本公司顧問及外部獵頭公司的推薦。
- (ii) 在編撰準人選名單及進行面談後，提名委員會將根據甄選準則及其認為適合的其他因素，擬定入圍人選名單以供提名委員會／董事會考慮。董事會擁有決定適合董事人選以作出委任的最終權力。

企業管治報告(續)

重選董事及股東提名

- (i) 如退任董事符合資格並願膺選連任，董事會應考慮並(如認為適當)建議該名退任董事在股東大會上重選連任。載有該名退任董事必需資料的通函將根據上市規則於股東大會舉行前寄發予股東。
- (ii) 如本公司任何股東擬提名一名人士在股東大會上參選董事，其必須於相關股東通函內列明的遞交期內，向本公司公司秘書遞交(a)對候選人的書面提名，(b)該名獲提名候選人表示願意參選的書面確認，及(c)按上市規則所規定該名獲提名候選人的個人資料。獲提議推選候選人的詳情將以補充通函寄發予全體股東以供參考。

高級管理層成員薪酬組別

根據企業管治守則的守則條文E.1.5，截至二零二五年十二月三十一日止年度高級管理層成員的薪酬組別載列如下：

	高級管理層成員人數
零至人民幣1,000,000元	1
人民幣1,000,000元以上	2

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事薪酬詳情載於截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表附註10。

董事會多元化政策

我們已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，旨在實現可持續及均衡的發展。董事會的組成均衡，於二零二五年十二月三十一日，由六名董事組成，包括兩名女性董事及四名男性董事。於二零二五年十二月三十一日，我們的董事年齡介乎40歲尾至60歲中，且來自不同的背景(包括冶金行業及學術界)。本公司認為於董事會層面提高多元化，可作為支持實現其戰略目標及其可持續發展的重要因素。董事候選人將根據一系列多元化角度(包括但不限於性別、年齡、文化、種族、教育背景、專業經驗、技能及知識)予以甄選。我們旨在透過確保各方面多元化(包括性別多元化)的適當平衡以實現董事會的組成得到均衡，從而讓董事會能有效履行其職務及責任。本公司認為董事會目前的組成符合董事會多元化政策。因此，本公司目前尚未制定任何計劃或可衡量的目標以實現董事會多元化。

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用合共714名全職僱員。僱員性別比例如下：

整體男女比例	男性81.1%；女性18.9%
按職級及性別劃分：	
高級管理層	男性93.3%；女性6.7%
中級管理層	男性68.3%；女性31.6%
一般及技術人員	男性83.3%；女性16.7%

本公司認為，目前員工隊伍(包括董事會)的性別多元化令人滿意。因此，本公司目前尚未制定任何計劃或可衡量的目標以實現性別多元化。因深明董事會多元化的重要性，我們將持續於本公司各層面(包括於董事會及高級管理層)推廣多元化，以增進企業管治效率。我們將持續為員工提供多元化的事業發展機會及不同培訓資源，以培育日後董事及高級管理層的人選，從而實現性別多元化。

提名委員會負責實施董事會多元化政策，並遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則項下管轄董事會多元化的相關守則。提名委員會將不時檢討董事會多元化政策及多元化概況(包括性別均衡)，以確保其持續成效。我們亦會在每年的企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。董事會多元化政策亦將依賴股東就個別候選人合適度所作判斷，及彼等就董事會性別多元化規模的意見，方可有效實施。因此，我們將透過公告及於本公司股東大會前刊發的通函，就每名候選人的委聘或重選向股東提供詳細資料。

董事持續培訓及專業發展

全體董事均知悉彼等對股東的責任，履行彼等的職責時已傾注其關注、技術及勤勉，致力發展本集團。各新任董事均獲提供必要的就職資料，確保其對本集團的營運及業務有適當認識，並充分理解其於適用法例及法規下的職責及責任。

全體董事均獲定期提供有關本公司表現及財務狀況的最新資料，以便董事會整體及各董事履行職務。此外，於董事會會議期間，吳理覺先生、毛自力先生、黃潔莉女士、歐陽明女士(於二零二五年十二月二十六日辭任)、劉國輝先生、鍾暉先生及石瑛女士各自獲提供有關上市規則及其他適用監管規定的最新發展簡介及更新資料，確保有關規定獲得遵守及提升董事對良好企業管治常規的關注。

企業管治報告(續)

董事會程序及各董事出席記錄

董事會定期每半年舉行會議，並於有需要時召開額外會議，以商討整體策略方針、本集團的營運、財務表現及批准中期及年度業績及其他重大事宜。就定期會議而言，董事會成員於舉行相關會議前最少14天接獲通知，而議程(連同開會文件)於相關會議舉行前最少3天送呈各董事。董事可向主席或公司秘書建議於定期董事會議議程內增加事項。

董事在董事會會議考慮任何動議或交易時，須申報其直接或間接利益(如有)，並在適當情況下就相關董事會決議案放棄投贊成票。

董事會及董事會委員會的會議記錄由公司秘書負責保存，其中包括會議所考慮事項及所作出決定的足夠詳情，包括所表達反對意見，而有關記錄可公開由任何董事於合理通知下查閱。於董事會議召開後合理時間內，全體董事均獲發會議記錄的初稿和定稿，以供彼等提供意見和記錄存檔。

為確保董事會程序得以遵守，全體董事皆可向公司秘書尋求建議及服務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各董事於董事會及各董事委員會會議之出席記錄的詳情如下：

董事姓名	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
吳理覺先生(主席)	6/6	-	-	2/2	1/1
毛自力先生	6/6	-	-	-	1/1
黃潔莉女士	6/6	-	1/1	-	1/1
非執行董事					
歐陽明女士(於二零二五年十二月二十六日辭任)	5/5	-	-	-	1/1
獨立非執行董事					
劉國輝先生	6/6	2/2	1/1	2/2	1/1
鐘暉先生	6/6	2/2	1/1	2/2	1/1
石瑛女士	6/6	2/2	-	-	1/1

於截至二零二五年十二月三十一日止年度後至本報告日期止，董事會於二零二六年三月再次召開董事會會議，主要目的為批准刊發本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業績及此年報，並制訂業務發展策略。

公司秘書

張世澤先生於二零二四年五月獲委任為本公司的公司秘書。彼負責確保董事會成員之間資訊交流良好，以及遵循董事會政策及程序。

於回顧年度內，張先生已確認彼已遵守上市規則第3.29條的相關專業培訓規定。其履歷詳情載於本報告「董事及高級管理人員簡介」一段內。

財務報告、內部監控及風險管理

財務報告

誠如於本年報「獨立核數師報告」一節所載，董事會明白本身有責任根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例之披露規定編製本公司財務報表，真實公平反映本集團於本年度的財務狀況、財務業績及現金流量。本公司已根據審慎及合理判斷及估計選擇合適的會計政策並貫徹採用。董事會認為本集團備有充足資源於可見未來繼續經營業務，且並不知悉有關可能影響本公司業務或致令本公司持續經營能力成疑的事件或狀況出現任何重大不確定因素。

本公司外聘核數師安永會計師事務所就財務申報承擔的責任已載於本年報「獨立核數師報告」一節。

內部監控及風險管理

董事會確認其確保本公司維持健全有效內部監控及風險管理系統以及檢討其有效性的責任。董事會已於回顧年度內就本集團之內部監控及風險管理系統是否有效進行年度檢討。本集團的內部監控系統乃為確保資產免受不當挪用及未經授權處理以及管理經營風險而設計。本集團已根據各業務及監控的風險評估，有系統地檢討主要財務、營運及合規監控以及風險管理職能等不同系統的內部監控。風險管理系統中設立的監控乃為管理而非消除本集團業務環境的重大風險，且僅就防止重大失實陳述或虧損提供合理而非絕對保證。本集團的風險管理框架包括以下部分：(i) 識別本集團業務環境的重大風險及評估該等風險對本集團業務的影響；(ii) 制定必要措施以管理該等風險；及(iii) 控制及檢討有關措施的有效性。本集團內部審計部門協助執行本集團風險管理框架，因此本集團能確保與本集團營運有關的新出現風險可由管理層立即識別，評估執行計劃的充分性以管理該等風險以及監控及評估執行計劃的有效性。上述均為持續程序且審核委員會會根據本集團當時之最新業務環境不斷及至少每年檢討本集團之內部監控及風險管理系統。董事會認為於設計及營運所有重大方面中其風險管理及內部控制系統均為有效及充分。

企業管治報告(續)

處理及發佈內幕消息

就根據上市規則及證券及期貨條例處理及發佈內幕消息而言，本集團已採取不同程序及措施，包括：(i)提高本集團內幕消息的保密意識；(ii)於禁止買賣期或其他交易限制期開始前，向有關董事和僱員發出禁止買賣期和證券交易限制的通知；及(iii)在需要知情的基礎上向指定人員傳播訊息以及嚴格遵守證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈之「內幕消息披露指引」。

商業合規和反貪污

我們明白努力保持高水平的商業誠信對我們的聲譽以及我們商業夥伴和客戶的安全至關重要。為此，本集團嚴格遵守香港法例第201章《防止賄賂條例》，以及中華人民共和國的《反洗錢法》和《刑法》。

我們不論在任何情況下均絕不容忍任何商業不當行為和舞弊，包括任何形式的賄賂、勒索、欺詐和洗錢。員工手冊中的《防止賄賂條例》明確禁止不道德商業行為，包括嚴禁提供和接受禮物等。我們一旦發現員工犯下任何不當行為，該員工將被終止僱傭或受到紀律處分。

我們的舉報政策秉持公開、廉潔和問責制，此政策提供了匿名舉報渠道，供員工表達任何疑慮或涉嫌不當行為。即使是未經證實的案件，我們同樣確保舉報人免受任何不公平待遇和報復，包括解僱、傷害和紀律處分。同時，此政策概述了審核委員會對案件處理及詳細調查的責任。舉報政策不但適用於內部員工，還適用於我們的供應商和承包商。

於回顧年度內，我們並沒有接獲有關我們的僱員涉及賄賂、勒索、欺詐和/或洗黑錢相關的貪污行為的法律訴訟。儘管本集團於回顧年度沒有為董事和員工提供任何內部反腐污培訓，但我們鼓勵並資助他們參加由外部機構提供的反腐污培訓。

外聘核數師

安永會計師事務所已獲委任為本公司的外聘核數師。審核委員會已獲知會安永會計師事務所提供服務的性質及服務收費，並認為有關服務對外聘核數師的獨立身份並沒有不利影響。根據組織章程細則，委任安永會計師事務所為核數師，其將任職直至本公司應屆股東週年大會結束為止。屆時，安永會計師事務所將退任，並符合資格獲股東重新委任。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，外聘核數師就提供核數服務及非核數服務(主要為中期審閱服務人民幣0.4百萬元)分別獲支付的酬金總額約為人民幣1.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會與審核委員會之間就挑選及委任外聘核數師並無任何意見分歧。

股東權利

本公司股東大會為股東及董事會提供溝通機會。本公司每年於董事會可能釐定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會外，各股東大會均稱為股東特別大會(「股東特別大會」)。

召開股東特別大會之權利

根據組織章程細則，任何一名或多名於遞交請求書日期個別或共同持有本公司附帶投票權的已發行股份10%以上的股東，均有權隨時按下文所載方式向本公司於香港的主要營業地點遞交請求書，要求董事會就請求書內所列任何事項召開股東特別大會，而有關大會須於遞交請求書後兩個月內舉行。

該請求書必須列明會議目的，並由請求人簽署及遞交至本公司於香港的主要營業地點(地址為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓15樓02室)，註明收件人為董事會或本公司的公司秘書。該請求書可包括多份形式相類的文件，各自經由一名或多名請求人簽署。

本公司的香港股份過戶登記分處將會核實有關請求。請求一經確認為適當及符合議事規程，則本公司的公司秘書將會請求董事會按照法定規定向全體登記股東送達充分通知，召開股東特別大會。相反，倘該請求經核實為不符合議事規程，則股東將獲知會有關結果，而股東特別大會亦不會按要求召開。倘董事會未能於請求書遞交日期後三十日內安排召開有關大會，則請求人可以相同方式召開大會，而本公司將會向請求人償付因董事會未能召開大會而令請求人產生的所有合理開支。

向董事會提出查詢之權利

股東有權向董事會提出查詢。所有查詢須以書面形式提出，並以郵遞方式送往本公司之香港主要營業地點(地址為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓15樓02室)。股東亦可在本公司之股東大會上向董事會作出查詢。

企業管治報告(續)

股東於股東大會上提呈議案之程序

股東於股東週年大會或股東特別大會上提呈議案的程序包括將股東提出該等議案的書面通知以本公司之公司秘書為收件人送至本公司香港主要營業地點(地址為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓15樓02室)。詳細程序因應議案是否構成普通決議案或特別決議案，或議案是否涉及選舉董事以外人選為董事而異。股東於股東週年大會或股東特別大會上提出議案的程序(包括選舉董事以外人選為董事)可於本公司網站查詢或向本公司之公司秘書索取。

章程文件

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司之章程文件並沒有重大變動，其副本於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事之保險

本公司已就其董事可能會面對之法律訴訟作出適當之投保安排。

投資者關係

本公司相信，與投資界保持有效溝通，對加深投資者對本公司業務及發展的了解至關重要。為達到這一目的並增強透明度，本公司繼續採取積極手段，促進投資者關係及溝通。因此，本公司制定投資者關係政策之目的為使投資者可公平及時地獲取有關本集團之資料，以令彼等能夠作出知情決定。

歡迎投資者透過寫信至本公司或發送垂詢至本公司網站www.ximeigroup.com與董事會分享彼等的意見。本公司網站亦向投資者及公眾提供本集團最新之企業資料。

董事會已對本公司投資者關係政策的實施情況及有效性進行年度審閱，並認為該等政策於本年度已得到有效實施，投資者可通過上述渠道發表意見。

代表董事會
稀美資源控股有限公司
董事會主席
吳理覺先生

香港，二零二六年三月二十六日

董事欣然提呈本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之董事會報告連同經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

企業重組

本公司於二零一七年五月二十六日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備本公司股份(「股份」)於聯交所主板上市，本集團進行重組計劃以理順本集團之架構。本公司已就上市目的成為本集團的控股公司，並持有3間附屬公司(即新佳塞舌爾、稀美香港及稀美廣東)的全部權益。本公司股份於二零二零年三月十二日起於聯交所主板上市。

集團重組之詳情載於招股章程「歷史、重組及公司架構」一節中「重組」一段內。

主要業務

本公司為投資控股公司。於回顧年度內，本公司的附屬公司主要從事有色金屬產品的製造及銷售及為客戶提供加工服務。

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之溢利以及本公司及本集團於該日之財務狀況載於財務報表第74至147頁。

董事會決議建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股股份6.58港仙(二零二四年：末期股息每股股份5.56港仙)。

派息政策

本公司已採納一項派息政策(「股息政策」)，其就宣派及建議派付本公司股息設立適當程序。

經考慮本公司的派息能力後，本公司將向股東宣派及／或建議派付股息，其將視乎(其中包括)其實際及預期財務業績、現金流量、整體業務狀況及策略、現時及日後的業務、法定、合約及監管限制。董事會可在股東批准下全權酌情決定是否派息(倘適用)。儘管董事會決定建議及派付股息，惟派付的形式、次數及金額將視乎營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及影響本集團的其他因素。本集團亦可能考慮不時宣派特別股息，以及中期及／或末期股息。

本公司須定期或於有需要時審閱及重新評估派息政策及其效益。

年內並無股東放棄或同意放棄任何股息之安排(二零二四年：無)。

董事會報告(續)

暫停辦理股份過戶登記手續

符合出席應屆股東週年大會及在會上投票的資格

為了決定股東出席於二零二六年六月二十九日(星期一)舉行之應屆股東週年大會及在會上投票的資格，本公司將於二零二六年六月二十四日(星期三)至二零二六年六月二十九日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，本公司股東不能遲於二零二六年六月二十三日(星期二)下午四時三十分，將所有過戶文件交回本公司的香港股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

符合收取末期股息的資格

末期股息將派付予於二零二六年七月八日(星期三)名列股東名冊的股東，本公司將於二零二六年七月六日(星期一)至二零二六年七月八日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取末期股息的資格，本公司股東不能遲於二零二六年七月三日(星期五)下午四時三十分，將所有填妥的過戶表格連同有關股票交回本公司的香港股份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號舖，以辦理登記手續。因此，有權收取末期股息的股份的最後交易日期為二零二六年六月三十日(星期二)。該等股份將自二零二六年七月二日(星期四)起除息交易。末期股息預計將於二零二六年七月十七日(星期五)或其前後派發。

業務回顧

本集團於回顧年度內之業務回顧及有關本集團未來業務發展的討論載於第8至31頁之「管理層討論及分析」章節內。採用財務表現關鍵指標對本集團於回顧年度內表現之財務摘要載於第4頁之「財務摘要」章節內。過去五年之財務概要載於第148頁之「財務概要」章節內。環境、社會及管治報告構成本董事會報告的一部分。

環境政策

本集團致力支持環境可持續性。本集團在日常業務營運中不斷推廣綠色措施和意識，以達到其保護環境的承諾。本集團鼓勵環保，並推動僱員提升環保意識。本集團堅守循環再用及減廢的原則，實施各項綠色辦公室措施，例如雙面打印及複印、設置回收箱、提倡使用環保紙及透過關掉閒置的電燈及電器以減少耗能。本集團已採取措施確保我們的生產經營符合環保相關要求，其中包括：指定專員專責處理環境合規事宜；不斷改進生產工藝流程，降低能源消耗；在生產設施實施嚴格的廢物處理；遵照適用環境標準處理產生的廢物；指定專人依規處理及處置任何有害廢物。

本集團將不時檢討其環保工作，並將考慮在本集團的業務營運中實施更多環保措施及慣例，以堅守3R原則，即減廢(Reduce)、再造(Recycle)及再用(Reuse)為目標，加強環境的可持續性。

本集團已根據上市規則附錄C2所載環境、社會及管治報告指引另行刊發環境、社會及管治報告。

遵守相關法律及規例

於回顧年度內，就本公司所知，本集團並沒有重大違反或不遵守對本集團的業務和營運有重大影響的適用法律及法規。

與持份者之間的關係

本公司認同，僱員是我們的寶貴資產。故此，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，以吸引並激勵僱員。本集團定期檢討僱員的薪酬待遇，並會因應市場標準而作出必要的調整。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們並無與僱員發生任何重大糾紛，且我們相信我們與僱員維持良好的工作關係。

本集團亦明白，與客戶、供應商、融資機構等商業夥伴保持良好商業關係，是我們達成長遠目標的要素。故此，高級管理層會在適當情況下與彼等進行良好溝通、適時交流想法及共享最新業務資料。於回顧年度內，本集團與商業夥伴或銀行企業之間並沒有重大而明顯的糾紛。

主要風險及不明朗因素

本集團的財務狀況、營運業績及業務前景可能受到與本集團業務直接或間接相關的許多風險及不明朗因素的影響。有關本集團面臨的風險及不明朗因素，請參閱招股章程「風險因素」一節。此外，以下為本集團知悉的其他主要風險及不明朗因素。除下文所列者外，或會存在本集團並未知悉或目前可能不重要但日後可能變得重要的其他風險及不明朗因素。

市場風險

市場風險乃因市場價格變動而使盈利能力受損或影響達成業務目標的能力的風險。本集團管理層對該等風險進行管理及監控，以確保能及時有效採取適當措施。

董事會報告(續)

匯率風險

匯率波動將增加本集團海外經營的人民幣成本，或減少自海外經營所得人民幣收益，或影響出口產品價格及進口設備及材料的價格。任何由於匯率波動導致的成本上漲或收益減少，可能對本集團利潤率造成不利影響。人民幣的價值受中國政府政策變動及國際經濟及政治發展的影響。除若干應付供應商、銀行貸款及專業人士的款項以美元及港元計值，本集團大多數資產及負債均以人民幣計值，由於人民幣不可自由兌換，本集團須承受中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利以及任何所宣派股息(倘若有關股息須兌換或換算為外匯)構成重大不利影響。

本集團內部為應對匯率風險建立了外匯風險管理制度。董事會及管理層會繼續密切監控外匯市場的動態，並適時採取有效措施防範匯率風險。

流動資金風險

流動資金風險即是本集團由於未能取得充足資金或變現資產，在責任到期時未能履約的可能性。管理流動資金風險時，本集團監察現金流量，並維持充足之現金及現金等價物水平，以確保能為本集團營運提供資金及降低現金流量波動之影響。

營運風險

營運風險指因內部程序、人員或制度不足或缺失，或因外部事件導致之損失風險。管理營運風險之責任基本上由各個職能之分部及部門肩負。

本集團之主要職能經由本身之標準營運程序、權限及匯報框架作出指引。管理層將會定期識別及評估主要之營運風險，以便採取適當風險應對。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無受到任何重大或有負債、進行中的法律訴訟或潛在訴訟的威脅。

持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報表時已採用「持續經營」基準編製。

公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，於回顧年度內及至本報告日期，本公司最少25%的已發行股份(不包括庫存股份(如有))根據上市規則的規定由公眾股東持有。

慈善捐款

於回顧年度內，本集團作出慈善及其他捐款合共約人民幣0.8百萬元(二零二四年：約人民幣0.9百萬元)。

股本

本公司之股本詳情載於財務報表附註24。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧年度內及至本報告日期，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(包括出售庫存股份(如有))。

於二零二五年十二月三十一日，本公司概無持有任何庫存股份。

儲備

本集團的儲備變動詳情載於本報告第79至80頁的「綜合權益變動表」內。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據開曼群島公司法計算的可供分派儲備金額為儲備約人民幣484.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣417.5百萬元)。本公司儲備於回顧年度內的變動詳情載於本報告第146至147頁的「本公司之財務狀況表」內。

物業、廠房及設備

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註14。

董事會報告(續)

優先購買權

本公司的組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的規定，以致本公司必須按比例向現有股東提呈發售新股份。

附屬公司

本公司之主要附屬公司於二零二五年十二月三十一日之詳情載於財務報表附註1。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣57.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣48.4百萬元)及人民幣85.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣91.8百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

股份獎勵計劃

本公司於二零二二年十二月五日(「採納日期」)通過股東特別大會之普通決議案採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據於二零二三年一月一日生效之有關上市發行人股份計劃的經修訂上市規則，股份獎勵計劃將構成一項涉及授出新股份的股份計劃。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二二年十一月十六日之通函。於二零二四年十一月十八日，本公司根據股份獎勵計劃授出合共3,000,000股股份(「獎勵股份」)，為現有股份。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二四年十一月十八日之公告。於二零二五年十二月三十一日，根據股份獎勵計劃授出之獎勵股份載列如下：

承授人姓名	授出日期 ⁽¹⁾	截至二零二五年一月一日					截至二零二五年十二月三十一日		授出獎勵股份的代價	緊接歸屬日期前股份的平均收市價	股份於授出日期之收市價	股份於緊接授出日期前的收市價
		尚未歸屬的獎勵股份數目	授出獎勵股份數目	已歸屬獎勵股份數目	已註銷獎勵股份數目 ⁽²⁾	已失效獎勵股份數目	尚未歸屬獎勵股份數目	歸屬期 ⁽³⁾				
董事/高級管理層												
黃潔莉女士	二零二四年十一月十八日	130,000	-	65,000	-	-	65,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
張東先生	二零二四年十一月十八日	40,000	-	20,000	-	-	20,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
樊錦超先生	二零二四年十一月十八日	50,000	-	25,000	-	-	25,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
簡璋峰先生	二零二四年十一月十八日	100,000	-	50,000	-	-	50,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
五名最高薪人士(董事除外) ⁽⁴⁾	二零二四年十一月十八日	250,000	-	125,000	-	-	125,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
其他承授人												
其他職員	二零二四年十一月十八日	930,000	-	465,000	20,000	-	465,000	二零二四年至二零二六年	零	2.93港元	3.01港元	3.01港元
		1,500,000	-	740,000	20,000	-	740,000					

附註：

- (1) 於報告年度內，由於一名僱員離職，20,000股獎勵股份已獲註銷。
- (2) (i)首50%獎勵股份將於二零二四年十二月二十日歸屬；(ii)之後25%獎勵股份將於二零二五年十二月二十日歸屬；及(iii)餘下25%獎勵股份將於二零二六年十二月二十日歸屬。
- (3) 獎勵股份的歸屬取決於本公司設定的績效目標的完成情況，績效目標基於與承授人的角色和職責相關的個人績效指標。董事會將確定承授人是否達到其個人績效目標。
- (4) 五名最高薪酬人士包括一名董事、兩名高級管理人員及兩名其他人士。其中兩名其他人士均獲授獎勵股份。
- (5) 董事根據授出日期每股份的收市價(即3.01港元)估計股份獎勵的公平值，因此，授出日期已授出股份獎勵的公平值為每股股份3.01港元。

於二零二五年十二月三十一日，受託人就股份獎勵計劃在聯交所總共已購入3,440,000股之本公司股份及累計已授予並歸屬2,240,000股公司股份。股份獎勵計劃的主要條款概要載列如下。

目的及目標

股份獎勵計劃之目的及目標為：(i)表揚若干合資格參與者所作的貢獻，並提供獎勵以使彼等留任，為本集團的持續經營及發展作出努力；及(ii)為本集團的進一步發展吸引合適的人員。

合資格參與者

股份獎勵計劃的合資格參與者包括本集團任何成員公司的任何僱員、高級職員或董事。

期限

股份獎勵計劃須自採納日期起計十年內有效及生效，惟董事會可根據股份獎勵計劃規則決定提早終止。

計劃授權限額及個別限額

就根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵以及根據任何其他股份計劃授出的購股權及獎勵而可能配發及發行的最高股份數目合共不得超過本公司採納股份獎勵計劃之日已發行股份數目的10%。

於本年報日期，就根據股份獎勵計劃可供發行的股份總數為33,000,000股，佔本年報日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的8.7%。由於獎勵股份均為現有股份，故於回顧年度內並無根據股份獎勵計劃授予的獎勵而可予發行的股份。

董事會報告(續)

就於任何12個月期間根據股份獎勵計劃及任何其他股份計劃授予各參與者的所有購股權或獎勵(不包括已失效的任何購股權及獎勵)而發行及將予發行的股份數目不得超過本公司已發行股本的1%。於截至及包括進一步授出日期的任何12個月內,任何超過該限額而進一步授出的獎勵必須由股東在本公司股東大會上單獨批准,而該參與者及其聯繫人須放棄投票。向該參與者授予的獎勵數量及條款必須於股東批准前確定。

歸屬期

根據股份獎勵計劃授予的獎勵的歸屬期不得少於12個月。如薪酬委員會(或視情況而定,我們的董事)認為較短歸屬期屬適當以符合經修訂購股權計劃的目的,則薪酬委員會(或視情況而定,我們的董事)有權決定較短的歸屬期。

接納獎勵應付的金額

董事會可以零代價向任何選定參與者授予獎勵。

股份獎勵計劃之修訂

在符合股份獎勵計劃條文的規限下,股份獎勵計劃可藉董事會決議案在任何方面作出修訂,惟除非獲股東於股東大會上以決議案批准,否則不得對股份獎勵計劃的若干條款作出有利於合資格參與者的修訂,前提是有關修訂不得對修訂前已授出或同意授出的任何獎勵的條款產生不利影響,取得本公司當時的組織章程細則所規定的大部份選定參與者(如有需要,則股份持有人)的同意或批准以更改股份所附帶的權利則作別論。

終止

股份獎勵計劃應在下列日期(以較早者為準)終止:(i)採納日期起計第十週年日期;及(ii)董事會藉董事會決議案釐定的有關提前終止日期,惟有關終止不應影響任何選定參與者的任何存續權利。於本年報日期,股份獎勵計劃的餘下有效期約為7年。

可供授予的獎勵數量

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日,根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授出的獎勵數目及根據經修訂購股權計劃(定義見下文)的計劃授權限額可供授出的購股權數目合共分別不得超過33,000,000份及33,000,000份。

購股權計劃

於二零二零年二月十九日，本公司有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)。根據購股權計劃，董事會可全權酌情於二零二零年二月十九日起計10年期間內任何時間向任何合資格參與者(定義見下文)授出購股權認購股份。本公司於二零二二年十二月五日通過股東特別大會之普通決議案修訂購股權計劃(「經修訂購股權計劃」)。詳情請參閱本公司日期為二零二二年十一月十六日之通函。於回顧年度內，就經修訂購股權計劃並沒有任何購股權被授出、行使、註銷或失效。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，概無尚未行使購股權。

經修訂購股權計劃的主要條款概要如下：

1. 經修訂購股權計劃的目的為(i)使我們能向選定的參與者授出購股權，作為彼等為我們的成長及發展作出貢獻的獎勵或回報；(ii)吸引及挽留人員推動我們的可持續發展；及(iii)使承授人的利益與股東利益保持一致，以促進我們的長期財務及業務表現。董事認為，經修訂購股權計劃將使我們能向為我們作出貢獻的僱員、董事及其他選定參與者作出回報。
2. 按照經修訂購股權計劃的條文及上市規則，董事有權但不受約束於經修訂購股權計劃獲採納當日起10年期間內隨時向任何合資格參與者作出要約：
 - (i) 本公司或本集團持有股權的任何附屬公司的任何僱員(不論全職或兼職，包括任何執行董事，惟不包括任何非執行董事)(且包括根據經修訂購股權計劃或任何其他股份計劃獲授予購股權以吸引與本集團訂立僱傭合同的人士)(「僱員參與者」)；
 - (ii) 本公司或任何附屬公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；及
 - (iii) 任何關聯實體參與者。
3. 根據所有股份計劃(包括經修訂購股權計劃及股份獎勵計劃)可獲配發的最高股份數目為36,000,000股股份，相當於二零二二年十二月五日已發行股份總數的10%。任何進一步授出超過此限額的購股權須於股東大會上獲得股東批准，而有關參與者及其聯繫人須放棄投票。於本年報日期，於根據經修訂購股權計劃授出的購股權獲行使時可供發行的股份總數為33,000,000股，相當於本年報日期已發行股份(不包括庫存股份(如有))總數的8.7%。

董事會報告(續)

4. 就行使於任何12個月期間根據經修訂購股權計劃及任何其他股份計劃授予相關人士的所有購股權及獎勵(不包括已失效的任何購股權及獎勵)而發行及將予發行的股份數目不得超過本公司已發行股本的1%〔**1%個別限額**〕。於任何12個月期間直至有關進一步授出日期(包括該日),任何進一步授出超過1%個別限額的購股權須發出通函知會股東並於本公司股東大會上獲得股東批准,而有關參與者及其聯繫人須放棄投票。將向有關參與者授出的購股權數目及條款(包括行使價)須於獲得股東批准前釐定,而根據上市規則第17.03E條,就計算行使價而言,就建議有關進一步授出而舉行的董事會會議當日應被當作授出日期。
5. 參與者可於授出購股權要約日期起21日內接納購股權。購股權可於董事釐定並告知每名承授人的期間內隨時根據經修訂購股權計劃條款行使,該期間可於作出授出購股權要約之日開始,惟無論如何須於授出購股權日期起10年內屆滿,並可根據有關條文提早終止。除非董事另行決定及在向承授人授出購股權的要約中說明,否則經修訂購股權計劃並無規定行使購股權前所需持有的最短期限。名義代價1港元須於接納所授出購股權時支付。根據經修訂購股權計劃授出的購股權的歸屬期,不得少於接納授出購股權的要約日期起計12個月。如果參與者為僱員參與者,而薪酬委員會(或視情況而定,我們的董事)認為較短歸屬期屬適當以符合經修訂購股權計劃的目的,則薪酬委員會(或視情況而定,我們的董事)有權決定較短的歸屬期。
6. 任何購股權的行使價須按董事的酌情權決定根據經修訂購股權計劃作出任何調整,惟其不得少於以下最高者:
 - (i) 於授出要約日期(須為營業日),聯交所的每日報價表載列以一手或多手買賣的股份收市價;
 - (ii) 緊接授出要約日期前五個營業日,聯交所每日報價表所列的股份平均收市價;及
 - (iii) (如適用)股份面值。
7. 除非本公司於股東大會上透過決議案終止,否則經修訂購股權計劃將由其採納日期(即二零二二年十二月五日)起10年期間內有效及生效。於本年報日期,經修訂購股權計劃的餘下年期約為7年。
8. 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日,根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授出的獎勵數目及根據經修訂購股權計劃的計劃授權限額可供授出的購股權數目合共分別不得超過33,000,000份及33,000,000份。

稅項寬免及減免

本公司並不知悉任何本公司證券持有人因持有該等證券而有權享有任何稅項寬免或減免。

董事

本公司於回顧年度內及本報告日期的董事如下：

執行董事

吳理覺先生(主席)
毛自力先生
黃潔莉女士

非執行董事

廖龍龍先生(於二零二六年三月二十七日獲委任)
歐陽明女士(於二零二五年十二月二十六日辭任)

獨立非執行董事

劉國輝先生
鐘暉先生
石瑛女士

董事及高級管理人員履歷

本公司董事及高級管理人員之簡歷載於本報告第32至35頁之「董事及高級管理人員簡介」一段內。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則發出的獨立性確認書，且本公司認為該等董事自他們的獲委任日至本報告刊發日為獨立人士。

董事會報告(續)

董事之薪酬及五名最高薪酬人士

薪酬委員會考慮並向董事會建議本集團支付予董事的薪酬及其他福利。所有董事的薪酬須經薪酬委員會定期監察，以確保其薪金及補償水平恰當。本集團會參考行業的薪酬標準並配合本集團的業務發展，確保薪酬的水平足以吸引及保留一眾董事以及控制成本。

董事會根據本公司的業績表現、董事之有關資歷、責任、經驗、貢獻及其在本公司的職級釐定其薪酬。董事酬金的詳情載於財務報表附註10內。

本集團於回顧年度內酬金最高的五名人士包括1名(二零二四年：1名)董事，酬金最高的五名人士詳情載列於財務報表附註11內。

董事之服務合約或協議

執行董事

執行董事各自己與本公司訂立服務協議，據此，彼等同意擔任執行董事，初步任期自獲委任之日起為期三年。各有關服務合約的條款及條件於所有重大方面均相若。服務任期將於有關初步任期屆滿及每次繼後一年任期屆滿時自動續期一年，直至任何一方於現行任期屆滿前向另一方發出不少於一至三個月的書面通知不予重續為止。

非執行董事及獨立非執行董事

非執行董事及獨立非執行董事各自己獲委任，初步任期自獲委任之日起為期兩年，任期可自當時現行任期屆滿翌日起每次自動重續一年，直至獨立非執行董事或本公司於初步任期屆滿或隨後任何時間發出不少於一至三個月的書面通知予以終止。

概無董事持有本集團不可於一年內毋須支付薪酬(法定薪酬除外)而予以終止的服務合約或協議。於回顧年度內，除了與董事或任何於本公司任全職之人士外，本公司並沒有在主要營運事務上訂立任何管理及行政合約。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，有關董事的變動及更新資料載列如下：

毛自力先生	毛自力先生的基本月薪已由83,350港元調整至10,000港元，自二零二五年二月二十五日起生效。
歐陽明女士	自二零二五年十二月二十六日起辭任非執行董事之職務。
劉國輝先生	有關劉國輝先生擔任獨立非執行董事的服務協議自二零二六年二月十九日起續期一年。 自二零二五年一月十日起辭任豐展控股有限公司(股份代號：1826)獨立非執行董事之職務。
鐘暉先生	有關鐘暉先生擔任獨立非執行董事的服務協議自二零二六年二月十九日起續期一年。
石瑛女士	自二零二五年六月二十七日起獲委任為董事會提名委員會成員。 有關石瑛女士擔任獨立非執行董事的服務協議自二零二六年三月二十五日起續期一年。 自二零二五年十一月十四日起獲委任為江蘇南大光電材料股份有限公司的獨立非執行董事。 自二零二五年六月二十七日起獲委任為無錫迪思微電子股份有限公司的獨立非執行董事。 擔任河北中瓷電子科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股份代號：003031)的獨立董事任期已於二零二五年七月七日屆滿。 擔任江蘇長電科技股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：600584)的獨立董事任期已於二零二五年五月十五日屆滿。 擔任天水華天科技股份有限公司(深圳證券交易所上市公司，股份代號：002185)的獨立董事任期已於二零二五年四月二十二日屆滿。
廖龍龍先生	自二零二六年三月二十七日起獲委任為非執行董事。

董事及控股股東於重大交易、安排及合約的權益

除於本報告下文「關聯方交易」一節內所披露者之外，董事及與彼等有關連的任何實體概無於本公司或其任何附屬公司訂立於回顧年內或年末存續的對本集團業務屬重大之任何交易、安排及合約當中直接或間接擁有重大權益。

於回顧年度內，本公司或其任何附屬公司與本公司或其任何附屬公司的控股股東並無訂立任何重大合約。於回顧年度內，控股股東或其任何附屬公司並無就向本集團提供服務訂立重大合約。

完成根據一般授權發行及認購新股份

誠如本公司日期為二零二二年五月十九日、二零二二年七月二十二日及二零二二年七月二十九日之該等公告(「該等公告」)所披露(除另有界定者外，以下所用詞彙與該等公告所界定者具相同涵義)，認購事項的所有條件均已獲達成，且認購事項已於二零二二年七月二十九日完成。本公司已根據執行協議的條款及條件，成功以認購價每股認購股份4.0港元向認購人，GFL Investment (Hong Kong) Limited，發行及配發合共60,000,000股認購股份(全部均為本公司普通股)。於扣除相關專業費用及所有相關開支後，淨認購價約為每股認購股份3.88港元。於二零二二年五月十九日(即框架認購協議日期)，本公司股份於聯交所所報收市價為每股股份4.43港元。於二零二二年七月二十二日(即執行協議日期)，本公司股份於聯交所所報收市價每股股份4.55港元。認購股份的股本總面值為600,000港元。

董事認為，認購事項為本公司提供籌集資金的機會，同時可擴大本公司的股東基礎。此外，由於贛鋒鋰業為全球領先的鋰生態企業，認購事項將在礦產資源、有色金屬冶煉加工及下游客戶資源方面產生協同效應及優勢互補。預期認購事項將促進本集團在鈹鈳業務方面的發展並提升本集團的整體競爭力。

認購事項的所得款項總額合共約為240.0百萬港元。經扣除本公司在認購事項下須承擔的相關專業費用及所有相關開支約7.2百萬港元後，認購事項的所得款項淨額約為232.8百萬港元。誠如該等公告所披露，認購事項的所得款項淨額將用於本集團的固定資產投資及一般營運資金用途。詳情請參閱該等公告。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已動用所得款項淨額約232.8百萬港元，下表載列所得款項淨額按本公司先前披露之用途的使用情況：

	按該等公告 所披露計劃的 所得款項 淨額用途 (百萬港元)	於二零二五年 一月一日 結轉之所得 款項淨額 (百萬港元)	回顧年度的 實際使用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一日 實際使用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一日 尚未使用金額 (百萬港元)
固定資產投資及 一般營運資金用途	100%	232.8	-	232.8	-
			(附註)		

附註：於回顧年度，所得款項淨額尚未使用之金額18,951.80港元已悉數使用。

權益披露

(a) 董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須記入該條所述登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於股份及相關股份的權益：

董事姓名	身份／權益性質	股份及 相關股份數目 (附註1)	股權概約百分比 %
吳理覺先生(附註2)	於受控法團的權益	205,000,000(L)	53.95%
黃潔莉女士(附註3)	實益擁有人	260,000 (L)	0.07%

附註：

- 字母「L」表示於股份的好倉。
- 表示由Jiawei Resources Seychelles 持有的股份，該公司由吳理覺先生全資擁有。
- 黃潔莉女士於根據股份獎勵計劃獲授的獎勵股份中擁有權益，有關權益賦予其權利可接納260,000股股份，其中195,000股股份於二零二五年十二月三十一日歸屬。

董事會報告(續)

(ii) 於本公司相聯法團股份的權益：

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	股份數目及類別	股權百分比
吳理覺先生	Jiawei Resources Seychelles	實益擁有人	1股普通股(L)	100%

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中概無擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊之權益或淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉之公司之董事或僱員。

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據董事所知，下列人士(董事除外)於本公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

於股份及相關股份之權益：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份及 相關股份數目 (附註1)	股權概約百分比 %
Jiawei Resources Seychelles	實益擁有人	205,000,000(L)	53.95%
Ruan Xiaomei女士(附註2)	配偶權益	205,000,000(L)	53.95%
江西贛鋒鋁業集團股份有限公司(附註3)	實益擁有人	60,000,000(L)	15.59%
黃鐸先生(附註4)	配偶權益	260,000 (L)	0.07%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉。
- (2) Ruan Xiaomei女士為吳理覺先生的配偶，根據證券及期貨條例，Ruan Xiaomei女士被視為於吳先生所持的所有股份中擁有權益。Jiawei Resources Seychelles由吳先生全資擁有。根據證券及期貨條例，吳先生被視為於Jiawei Resources Seychelles所持的所有股份中擁有權益。
- (3) 江西贛鋒鋁業集團股份有限公司，為一間於中國成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：002460)且其H股於聯交所主板上市(股份代號：1772)。據董事所知，江西贛鋒鋁業集團股份有限公司持有的權益乃通過其間接全資附屬公司及投資控股公司GFL Investment (Hong Kong) Limited間接持有。
- (4) 黃鐸先生為黃潔莉女士的配偶，根據證券及期貨條例，黃鐸先生被視為於黃潔莉女士所持的所有股份及相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二五年十二月三十一日，概無人士(董事除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之任何權益或淡倉。

關聯方交易

於回顧年度內，就有關本集團之關聯方交易詳情載於財務報表附註29內。相關之關聯方交易並不構成任何根據上市規則須披露的關連交易或持續關連交易。

關連交易

於回顧年度內及至本年報日期，本集團並無訂立任何須遵守上市規則第14A章項下申報、年度審閱、公告規定的關連交易或持續關連交易。

董事於競爭業務的權益

於回顧年度內，概無董事或彼等各自之聯繫人已從事與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務，或於其中持有任何權益。

董事會報告(續)

流動資金及資本資源

本集團主要以營運所得現金和各項長短期銀行借貸滿足營運資金的需求。於回顧年度內，實際利率為固定利率貸款2.18%-3.50%。借貸以人民幣計值。考慮到本集團營運所得現金流和可動用長短期銀行借貸額，董事認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本報告日後至少12個月的資金需求。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等值物約為人民幣431.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣182.0百萬元)。

主要客戶及供應商

於回顧年度內，本集團來自前五名最大客戶的總銷售額佔本集團總收益之約50.5%，其中來自最大客戶之銷售額佔本集團總收益之約29.4%。同期，本集團來自前五名最大供應商的總採購額佔本集團總銷售成本之約41.0%，其中來自最大供應商之採購額佔本集團總銷售成本之約11.4%。

董事、其緊密聯繫人士或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本(不包括庫存股份(如有))超過5%或以上者)概無於本集團前五名最大供應商或本集團前五名最大客戶中擁有任何權益。

僱員福利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之僱員福利詳情載於財務報表附註2.4。本集團不能動用已沒收供款(即本集團代表於該等供款全數歸屬前退出界定供款計劃之僱員作出的供款)扣減現有供款額。

獲准許的彌償條文

在回顧年度內及直至本報告日期止任何時間，均未曾經有或現有生效的獲准許彌償條文惠及董事(不論是否由本公司或其他訂立)或本公司之有聯繫公司的任何董事(如由本公司訂立)。

公司秘書

本公司之公司秘書為張世澤先生，有關張先生之詳細履歷，請參照載於本報告內之「董事及高級管理人員簡介」一節。

報告期後事項

於二零二六年三月二十七日，本公司根據股份獎勵計劃向本集團僱員授出合共174,900股獎勵股份作為股份獎勵，佔授出日期已發行股份總數的約0.05%。詳情請參閱本公司日期為二零二六年三月二十七日的公告。

除以上所披露者外，於本報告日期，概無重大本報告期後事項。

核數師

截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表已獲安永會計師事務所審核，其將退任並符合資格及願意接受續聘。本公司將於應屆股東週年大會提呈決議案，以續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

代表董事會
稀美資源控股有限公司
董事會主席
吳理覺先生

香港，二零二六年三月二十六日

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致稀美資源控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核稀美資源控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第74頁至147頁的綜合財務報表，當中包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以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的披露規定妥為編製。

意見基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們就該等準則承擔的責任於本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節中進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「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，我們所獲得的審核憑證充足及適當，以為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項乃根據我們的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審核最為重要的事項，此等事項乃於我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，而我們不會對此等事項提供單獨意見。我們對下述每一事項於審核中是如何處理的描述亦以此為背景。



我們已履行本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節闡述的責任，包括與該等事項相關的責任。相應地，我們的審核工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審核程序。我們執行審核程序的結果，包括處理下述事項所執行的程序，為隨附綜合財務報表的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項	我們的審核如何處理關鍵審核事項
貿易應收賬款預期信貸虧損撥備	
<p>於二零二五年十二月三十一日，貴集團的貿易應收賬款(不包括應收票據)為人民幣458.0百萬元，佔貴集團資產總值14.7%。</p> <p>計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)需要應用重大估計，包括識別信貸質量顯著惡化的風險，以及預期信貸虧損模式使用的假設，例如前瞻性資料。由於貿易應收賬款金額重大及釐定預期信貸虧損涉及重大的估計，我們認為此為一項關鍵審核事項。</p> <p>有關披露載於綜合財務報表附註3及附註18(b)。</p>	<p>我們的程序包括評估貴集團估計預期信貸虧損的政策及程序，以及檢查年結日後的後續結算情況。</p> <p>我們考慮客戶的過往付款行為、客戶的信譽、貿易應收賬款的賬齡及其他宏觀經濟考慮因素，評估預期信貸虧損模式中的假設及輸入數據。</p> <p>我們亦評估綜合財務報表內的貿易應收賬款減值評估披露是否充分。</p>

本年報所載其他資料

貴公司董事負責其他資料。其他資料包括年報所載資料，綜合財務報表及我們的核數師報告除外。

我們就綜合財務報表出具的意見並不涵蓋其他資料且我們不對其他資料表達任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任為閱覽其他資料，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核過程中所了解的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在此方面，我們沒有任何報告。



董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部監控負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，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，除非貴公司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。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為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。我們僅向全體股東作出報告，除此以外本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。

合理保證為高水準的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審核將在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，倘合理預期有關錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定，則被視作重大。



在根據香港審計準則進行審核的過程中，我們運用專業判斷及保持專業懷疑態度。我們亦會：

- 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，設計及執行審核程序以應對該等風險，並獲取充足和適當的審核憑證，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，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現由於欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用的會計政策的恰當性及所作出的會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營為會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定因素，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定因素，則須在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則須修訂意見。我們的結論是基於核數師報告日期止所取得的審核憑證。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呈報、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否以中肯呈報的方式反映有關交易和事項。
- 規劃並執行 貴集團審核，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以作為就綜合財務報表發表意見之基礎。我們負責指導、監督及審閱為進行 貴集團審核而執行的審核工作。我們為審核意見承擔全部責任。

我們就(其中包括)審核的計劃範圍、時間安排及重大審計發現(包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷)與審核委員會溝通。

獨立核數師報告(續)



我們亦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專業道德要求，並就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，以及相關防範威脅之措施(如適用)與他們溝通。

從與審核委員會溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。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，我們認為披露這些事項所造成的負面後果合理預期將可能超過公眾知悉事項的利益而不應在報告中披露，否則我們會在核數師報告中描述這些事項。

出具本獨立核數師報告的審核專案合夥人為鄭敏。(執業證書編號：P05069)

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零二六年三月二十六日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	2,241,855	1,822,049
銷售成本		(1,773,327)	(1,425,277)
毛利		468,528	396,772
其他收入及收益淨額	6	23,293	24,088
銷售及分銷開支		(16,672)	(15,845)
行政開支		(198,214)	(183,801)
其他經營開支淨額		(28,377)	(29,261)
融資成本	7	(26,700)	(24,421)
分佔一間聯營公司的虧損		(5,870)	(4,489)
除稅前溢利	8	215,988	163,043
所得稅開支	9	(32,646)	(28,867)
年度溢利		183,342	134,176
以下人士應佔：			
本公司股東		171,597	124,195
非控股權益		11,745	9,981
		183,342	134,176
本公司股東應佔每股盈利	13		
基本(人民幣元)		0.48	0.35
攤薄(人民幣元)		0.48	0.35

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年度溢利	183,342	134,176
其他全面收益		
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面收益： 換算海外業務產生之匯兌差額	(1,326)	135
於往後期間不會重新分類至損益的其他全面收益： 換算本公司財務報表的匯兌差額	(8,340)	6,226
年度其他全面收益	(9,666)	6,361
年度全面收益總額	173,676	140,537
以下人士應佔：		
本公司股東	161,931	130,556
非控股權益	11,745	9,981
	173,676	140,537

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	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	14	469,037	386,974
使用權資產	15(a)	332,303	68,081
於一間聯營公司的投資	16	29,589	35,459
預付款項、按金及其他應收款項	19	60,692	50,277
遞延稅項資產	9(c)	9,515	10,199
非流動資產總值		901,136	550,990
流動資產			
存貨	17	1,047,070	744,508
貿易應收賬款及應收票據	18	586,237	406,222
預付款項、按金及其他應收款項	19	153,928	250,460
應收一間聯營公司款項	16	—	9,140
可收回所得稅		3,979	84
現金及現金等值物	20	431,492	182,039
流動資產總值		2,222,706	1,592,453
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	21	135,218	62,266
撥備、其他應付款項及應計費用	22	118,800	113,122
應付一間聯營公司款項	16	49,895	43,974
應付所得稅		5,351	10,194
衍生金融工具		2,815	—
銀行借款	23	806,125	470,249
租賃負債	15(b)	12,722	5,312
流動負債總額		1,130,926	705,117
流動資產淨值		1,091,780	887,336
資產總值減流動負債		1,992,916	1,438,326
非流動負債			
銀行借款	23	196,833	129,100
租賃負債	15(b)	252,583	2,601
遞延稅項負債	9(c)	—	6,000
非流動負債總額		449,416	137,701
資產淨值		1,543,500	1,300,625

綜合財務狀況表(續)

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	24	3,410	3,228
儲備	26	1,409,604	1,175,056
		1,413,014	1,178,284
非控股權益		130,486	122,341
權益總額		1,543,500	1,300,625

吳理覺先生
董事

黃潔莉女士
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔													非控股權益	權益總額
	已發行 股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元 (附註25)	股份獎勵 儲備 人民幣千元 (附註25)	資本儲備 人民幣千元 (附註26)	合併儲備 人民幣千元 (附註26)	中國法定 儲備 人民幣千元 (附註26)	匯兌波動 儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元 (附註26)	其他儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元		
於二零二四年一月一日	3,228	328,184	(1,959)	-	35,793	8,803	85,988	12,979	3,748	9	553,235	1,030,008	76,172	1,106,180	
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124,195	124,195	9,961	134,176	
年度其他全面收益：															
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	135	-	-	-	135	-	135	
換算本公司財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	6,226	-	-	-	6,226	-	6,226	
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	6,361	-	-	124,195	130,556	9,961	140,537	
以權益結算的股份獎勵安排	-	-	-	4,177	-	-	-	-	-	-	-	4,177	-	4,177	
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	(7,094)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,094)	-	(7,094)	
歸屬股份獎勵	-	-	3,963	(3,963)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
視作出售一間附屬公司的部分權益	-	-	-	-	20,637	-	-	-	-	-	-	20,637	39,963	60,000	
已付一間附屬公司非控股權益持有人的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,175)	(3,175)	
轉撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	4,774	-	(4,774)	-	-	-	
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	-	(57)	-	-	-	57	-	-	-	
於二零二四年十二月三十一日	3,228	328,184*	(5,090)*	214*	56,430*	8,803*	85,931*	19,340*	8,522*	9*	672,713*	1,178,284	122,341	1,300,625	

綜合權益變動表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔													非控股權益	權益總額
	已發行 股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元 (附註25)	股份獎勵 儲備 人民幣千元 (附註25)	資本儲備 人民幣千元 (附註26)	合併儲備 人民幣千元 (附註26)	中國法定 儲備 人民幣千元 (附註26)	匯兌波動 儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元 (附註26)	其他儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於二零二五年一月一日	3,228	328,184	(5,090)	214	56,430	8,803	85,931	19,340	8,522	9	672,713	1,178,284	122,341	1,300,625	
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171,597	171,597	11,745	183,342	
年度其他全面收益：															
核算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(1,326)	-	-	-	(1,326)	-	(1,326)	
核算本公司財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(8,340)	-	-	-	(8,340)	-	(8,340)	
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(9,666)	-	-	171,597	161,931	11,745	173,676	
發行新股份(附註24)	182	90,198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90,380	-	90,380	
以權益結算的股份獎勵交換	-	-	-	2,962	-	-	-	-	-	-	-	2,962	-	2,962	
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	(2,289)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,289)	-	(2,289)	
歸屬股份獎勵	-	-	4,653	(4,653)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
已付一間附屬公司非控股權益持有人的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)	
已付二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,254)	(18,254)	-	(18,254)	
轉撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,886	-	(3,886)	-	-	-	
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	-	17,966	-	-	-	(17,966)	-	-	-	
於二零二五年十二月三十一日	3,410	418,382*	(2,726)*	(1,477)*	56,430*	8,803*	103,897*	9,674*	12,408*	9*	804,204*	1,413,014	130,486	1,543,500	

* 該等儲備賬包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣1,409,604,000元(二零二四年：人民幣1,175,056,000元)。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		215,988	163,043
以下各項的調整：			
融資成本	7	26,700	24,421
以權益結算的股份獎勵安排	8	2,962	4,177
分佔一間聯營公司的虧損		5,870	4,489
物業、廠房及設備折舊	8	30,472	39,120
使用權資產折舊	8	8,209	8,052
出售物業、廠房及設備項目的虧損	8	151	3,251
物業、廠房及設備項目減值	8	2,502	–
貿易應收賬款減值淨額	8	7,746	4,592
不可退還按金減值	8	–	11,000
撇減存貨至可變現淨值	8	7,496	1,778
衍生金融工具之未變現公平值虧損		2,815	–
暫停廠房的供款撥備	8	16,500	–
利息收入	6	(1,247)	(1,834)
		326,164	262,449
存貨增加		(310,058)	(62,496)
貿易應收賬款及應收票據增加		(187,763)	(13,299)
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		76,081	(92,548)
應收一間聯營公司款項減少/(增加)		9,140	(9,140)
應付一間聯營公司款項增加		5,921	43,974
貿易應付賬款及應付票據增加		72,932	7,999
撥備、其他應付款項及應計費用增加		(10,720)	15,142
經營業務所得/(所用)現金		(18,303)	152,081
支付租賃負債利息	15(b)	(1,894)	(1,503)
已付香港利得稅		(6,329)	(12,485)
已付中國企業所得稅		(40,365)	(19,139)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額		(66,891)	118,954
來自投資活動的現金流量			
新增於一間聯營公司的投資		–	(15,382)
計入使用權資產的預付土地租賃付款增加		(198)	–
購買物業、廠房及設備項目		(129,610)	(21,275)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		13,479	3,059
存放已抵押存款		(96,440)	–
已收利息		1,247	1,834
投資活動所用現金流量淨額		(211,522)	(31,764)

綜合現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		912,874	357,232
償還銀行貸款		(509,265)	(396,561)
償還租賃負債	15(b)	(4,699)	(12,999)
支付銀行借款利息		(24,806)	(22,918)
回購持作股份獎勵計劃之股份		(2,289)	(7,094)
發行新股份所得款項		90,380	-
已付股息		(21,854)	(3,175)
一間附屬公司的少數權益持有人注資		-	60,000
融資活動所得/(所用)現金流量淨額		440,341	(25,515)
現金及現金等值物增加淨額			
年初現金及現金等值物		182,039	115,547
匯率變動的影響淨額		(8,915)	4,817
年末現金及現金等值物		335,052	182,039
現金及現金等值物結餘的分析			
呈列於綜合財務狀況表之現金及現金等值物		431,492	182,039
減：已抵押存款		(96,440)	-
呈列於綜合現金流量表之現金及現金等值物		335,052	182,039

1. 公司資料

稀美資源控股有限公司(「本公司」)為根據開曼群島公司法(二零一零年修訂)於開曼群島註冊成立的有限公司，而本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

年內，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事有色金屬產品的製造、銷售及買賣以及為客戶提供相關加工服務。

董事認為，本公司的直接控股公司及最終控股公司為於塞舌爾共和國(「塞舌爾」)註冊成立的Jiawei Resources Holding Limited。

有關主要附屬公司的資料

本公司的主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及業務地點	已發行普通股本/ 註冊股本的面值	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
新佳集團有限公司	塞舌爾	1美元(「美元」)	100	-	投資控股
稀美資源(廣東)有限公司*	中華人民共和國 (「中國」)/中國內地	人民幣(「人民幣」) 239,360,000元	-	95.59	製造、銷售及買賣有 色金屬產品
稀美資源(香港)有限公司	香港	10,000港元 (「港元」)	-	100	買賣有色金屬產品
稀美資源(貴州)科技有限公 司^	中國/中國內地	人民幣160,000,000元	-	59.74	製造、銷售及買賣有 色金屬產品

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

1. 公司資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及業務地點	已發行普通股本/ 註冊股本的面值	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
稀美(海南)貿易有限公司 [^]	中國/中國內地	人民幣10,000,000元	-	95.59	買賣有色金屬產品
稀美資源(雷州)有限公司 [^]	中國/中國內地	人民幣150,000,000元 (二零二四年: 人民幣100,000,000元)	-	95.59	製造、銷售及買賣有 色金屬產品
稀美資源(貴陽)有限公司 [^]	中國/中國內地	人民幣100,000,000元	-	95.59	投資控股
稀美(貴陽)科技有限公司 [^]	中國/中國內地	人民幣101,010,000元	-	95.59	製造、銷售及買賣有 色金屬產品

該附屬公司根據中國法律註冊為中外合資有限責任企業。

[^] 該等附屬公司根據中國法律註冊為內資有限責任企業。

董事認為，上表所列的本公司附屬公司乃主要影響年內業績或構成本集團資產淨值的重大部分的附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例披露規定編製。其乃按照歷史成本慣例編製，惟按公平值計量的衍生金融工具除外。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團因參與投資對象活動而承擔浮動回報的風險或享有權利，以及能透過對投資對象的權力(即賦予本集團現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言推定擁有多數投票權即擁有控制權。倘本公司並無擁有投資對象過半數表決權或類似權利，則於評估其是否對投資對象擁有權力時，本集團會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團獲得控制權之日起綜合入賬，並於該控制權終止日期前持續綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司股東及非控制權益擁有人，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及本集團各成員公司間交易的有關現金流量於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。倘附屬公司的擁有權權益變動不會導致失去控制權，則以權益交易入賬。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

倘本集團失去附屬公司的控制權，則會於損益終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並確認任何保留投資的公平值及所產生的任何盈餘或虧絀。本集團應佔先前已於其他全面收益確認的組成部分乃重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所必須使用的基準相同。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本缺乏可兌換性。本集團尚未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露使財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及本公司與海外附屬公司用作換算為本集團的呈列貨幣之功能貨幣均為可兌換，因此該等修訂本對本集團的財務報表並無產生任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中的不確定性披露的說明性範例之修訂本，於相應的香港財務報告準則會計準則中增加了說明性示例。該等示例反映相應香港財務報告準則會計準則的現有規定，即使用與氣候相關的示例報告財務報表中不確定性的影響。因此，該等修訂本不設生效日期或過渡性條文。該等修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團並未於本財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時予以應用(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合約 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號修訂本 ¹

1 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

預期適用於本集團的香港財務報告準則會計準則的進一步資料載列如下：

- (a) 香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管多個章節均引入自香港會計準則第1號，且改動有限，惟香港財務報告準則第18號引入損益表內列報的新規定，包括特定項目的總計與小計。各實體須將損益表中的所有收入及支出歸入如下五個類別：經營類、投資類、融資類、所得稅類及終止經營類，並列報兩項經定義的新增小計項目。其亦規定於獨立附註中披露管理層定義的績效指標，並引入主要財務報表及附註中有關組別(合計及分解資料)及資料所在位置的進一步規定。此前載於香港會計準則第1號的若干要求沿用至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及差錯*，並重新命名為香港會計準則第8號*財務報表的編製基礎*。由於香港財務報告準則第18號(有限但廣泛適用)的頒佈，香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股收益*及香港會計準則第34號*中期財務報告*已作出修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦作出微小的相應修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。須追溯應用。本集團現正分析新規定並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表列報及披露的影響。
- (b) 香港財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用其經削減披露規定，同時仍應用其他香港財務報告準則會計準則之確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體須為香港財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定之附屬公司，且並無公共責任，以及須擁有一家編製綜合財務報表之母公司(最終或中間公司)，其可供公眾使用，並符合香港財務報告準則會計準則或國際財務報告準則會計準則。香港財務報告準則第19號於二零二五年四月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於二零二五年十月作進一步修訂，以：(i)從香港財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照香港財務報告準則第18號採用該等指標的實體。允許提早應用。由於本公司為一間上市公司，其不合資格選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。本公司部分附屬公司現正考慮於其指定財務報表中應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

- (c) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本金融工具分類及計量的修訂澄清了金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入一個會計政策選項，即如果符合規定的標準，則在結算日之前終止確認通過電子支付系統結算的金融負債。該修訂本澄清了如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該修訂本澄清了對具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鉤工具進行分類的規定。該修訂本亦涵蓋對按公平值計量且其動計入其他全面收益的股本工具投資及具有或有特徵的金融工具的額外披露。該修訂本應追溯應用，並於首次應用日期對期初留存溢利(或其他權益部分)進行調整。過往期間無需重述，且僅可於不使用後見之明的情況下重述。允許同時提前應用所有修訂或僅應用與金融資產分類相關的修訂。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- (d) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本涉及依賴自然能源的電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該修訂本亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用獲豁免情況相關的修訂應追溯應用。過往期間無需重述，且僅可於不使用後見之明的情況下重述。與對沖會計相關的修訂應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本應同時應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- (e) 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本針對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號於聯營公司及合營企業的投資之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定之不一致情況。該修訂本規定，當資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數自下游交易產生的收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業之權益為限。該修訂本將以未來適用法應用。香港會計師公會已廢除香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本的以往強制生效日期。然而，該修訂本可於現時採納。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

- (f) 香港會計準則第21號修訂本換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該修訂本亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該修訂本引入若干額外披露要求。允許提早應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- (g) 香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附實施香港財務報告準則第7號的指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號。預期適用於本集團的修訂本詳情如下：
- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂更新了香港財務報告準則第7號第B38段及實施香港財務報告準則第7號的指引第IG1、IG14及IG20B段中的若干措辭，以實現簡化或與該準則中其他段落及／或其他準則中使用的概念及術語保持一致。此外，該修訂本澄清了實施香港財務報告準則第7號的指引不一定載明香港財務報告準則第7號參考段落中的所有規定，亦未增加新規定。允許提前應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
 - 香港財務報告準則第9號金融工具：該修訂本澄清，當承租人已確定租賃負債已根據香港財務報告準則第9號取消時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益確認任何產生的收益或虧損。然而，該修訂本並未闡述承租人如何區分香港財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據香港財務報告準則第9號終止確認租賃負債。此外，該修訂本更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除可能的混亂。允許提前應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表：該修訂本澄清了香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅是投資者與作為投資者實際代理人的其他人士之間可能存在的各種關係的一個範例，其消除了與香港財務報告準則第10號第B73段規定之間的矛盾。允許提前應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表：該修訂本將香港會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞替換為「按成本」，早前已刪除「成本法」的釋義。允許提前應用。該修訂本預計不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.4 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司指本集團於其擁有一般不少於20%股本投票權之長期權益，並對其有重大影響力的實體。重大影響力指對投資對象的財務及經營政策有參與決策的權力，但並非對該等政策形成控制或共同控制。

本集團於聯營公司之投資乃於綜合財務狀況表之本集團應佔資產淨值(根據權益會計法計算，扣除任何減值虧損)列賬。已就可能存在之任何不一致會計政策作出調整，以使其一致。本集團應佔聯營公司的收購後業績及其他全面收益乃分別計入綜合損益及綜合其他全面收益。此外，當聯營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團在適當情況下會在綜合權益變動表確認其應佔的任何變動。本集團與其聯營公司交易的未變現盈虧按本集團應佔該聯營公司的投資撤銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司所產生的商譽列為本集團於聯營公司的投資之一部分。

倘於聯營公司之投資變為於合營企業之投資，或於合營企業之投資變為於聯營公司之投資，保留權益不會重新計量。反之，投資將繼續按權益法列賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司之重大影響力後，本集團按公平值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力後聯營公司之賬面值與保留投資公平值及出售所得款項之間的任何差異乃於損益賬確認。

當於聯營公司的投資被視為持作銷售，將會以香港財務報告準則第5號持作待售之非流動資產及非持續經營業務計量。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

關聯方

倘符合以下條件，則下列人士將被視為與本集團有關聯：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直係親屬，而該名人士

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團具有重大影響力；或

(iii) 為本集團或本集團控股公司的主要管理人員；

或

(b) 該方為符合下列任何條件的實體：

(i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的控股公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；

(iv) 一間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公司；

(v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；

(vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力或屬該實體(或該實體的控股公司)的主要管理人員之一；及

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團控股公司提供主要管理人員服務。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

公平值計量

本集團於各報告期間末計量其投資物業、衍生金融工具及以公平值計量的股權投資。公平值為於計量日期市場參與者在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。公平值計量乃基於假設於資產或負債的主要市場，或倘無主要市場，則於資產或負債最有利的市場進行出售資產或轉讓負債的交易而釐定。本集團必須能夠進入主要或最有利的市場。資產或負債的公平值採用市場參與者於對資產或負債定價時採用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量乃考慮市場參與者通過將資產用途最佳及最大化或將其出售予另外能將資產用途最佳及最大化的市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團使用當時適當且有充足的數據可供計量公平值的估值方法，最大限度地使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在以下公平值層級內進行分類：

第一級—基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級—基於對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法

第三級—基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團通過於各報告期間末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)，釐定層級內級別之間是否出現轉移。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目歸類為持作出售或為歸類為持作出售的出售組別的一部分，則其不予折舊，並按香港財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

各物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益中扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

折舊為按直線法於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備各項目的成本至剩餘價值計算。就此目的使用的主要年率如下：

房屋	2.9%至10%
廠房及機器	10%至20%
傢俬及辦公室設備	20%至25%
汽車	16.7%

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重要部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的期間在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額。

在建工程按成本扣除任何減值虧損入賬且不予折舊。其於完成及可供使用時，重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃

本集團於合約開始時將評估該合約是否屬租賃或其是否含有租賃。倘合約輸送可控制於一段期間使用一項已識別資產以換取代價的權利，則該合約屬租賃或含有租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃均採用單一確認及計量的方法，惟短期租賃及屬低價值資產的租賃則除外。本集團確認租賃負債以作出租賃款項及代表可使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於以下折舊期間(即租期與資產的估計可使用年期之較短者)按直線法折舊：

租賃土地	50年
辦公室	2至3年
廠房及機器	3年

如果租賃資產的所有權於租賃期結束時轉移至本集團，或成本反映購買選擇權的行使，則使用該資產的估計可使用壽命計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款的現值予以確認。租賃付款包括定額付款(包括實質定額付款)減任何應收的租賃優惠。

於計算租賃款項的現值時，本集團採用租賃中隱含的利率計算定本集團採用其於租賃開始日期的遞增借款利率計算。於開始日期後，租賃負債的金額將予增加以反映利息的累計並扣減已作出的租賃款項。此外，倘已出現修訂、租賃條款變動及租賃款項變動(例如未來租賃款項因指數或利率有變而出現變動)或購買相關資產的選擇權的評估方法有變時，則會重新計量租賃負債的賬面值。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產的租賃

本集團將短期租賃的確認豁免法應用於其員工宿舍的短期租賃(即租期自開始日期起12個月或以下且並無購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產租賃的確認豁免法應用於被認為屬於低價值的辦公室設備及手提電腦的租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或須就資產(遞延稅項資產、存貨、可收回所得稅及金融資產除外)進行年度減值測試時，則評估資產之可收回款項。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位的使用價值，以及其公平值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位予以釐定。

於測試現金產生單位的減值時，倘公司資產(如總部大樓)的部分賬面值可按合理及一致基準分配至個別現金產生單位，或另行分配至最小現金產生單位組別，則分配至個別現金產生單位。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時，方會確認。評估使用價值時，會採用反映當前市場對貨幣時間值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現至其現值。減值虧損於產生期間按與減值資產功能一致的該等開支類別自損益中扣除。

於各報告期間結束時，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘存在該等跡象，可收回金額會予以估計。僅在用於釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，方可撥回先前確認的資產(商譽除外)減值虧損，惟該數額不得超過有關資產於過往年度如無確認減值虧損時應予釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為於其後以攤銷成本或按公平值計入損益(如適用)計量。

於初步確認時金融資產的分類取決於其合約現金流量特點及本集團用於管理有關工具的業務模式。除並無包括重大融資部分或本集團已應用實際權宜之計而不調整重大融資部分的影響的貿易應收賬款外，本集團初步按其公平值加交易成本計量金融資產。並無包括重大融資部分或本集團已應用實際權宜之計的貿易應收賬款按照下文「收益確認」所載政策以根據香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益釐定的交易價格計量。

為令金融資產(債務工具)按攤銷成本分類及計量，需要產生就尚未償付本金額純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流量。就現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產(債務工具)而言，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產(債務工具)的業務模式指其管理金融資產(債務工具)以產生現金流量的方法。該業務模式釐定現金流量是否來自於收取合約現金流量、銷售金融資產(債務工具)或同時自兩者所得。按攤銷成本分類及計量的金融資產(債務工具)按旨在持有該金融資產務求可收回合約現金流之業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產(債務工具)按旨在收取合約現金流及出售而持有之業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產(債務工具)按公平值計入損益分類及計量。

要求於市場上按規例或慣例一般確立的期間內交付資產的金融資產購入或出售於交易日期(即本集團承諾購買或出售該資產的日期)確認。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產(續)

後續計量

金融資產的後續計量視乎彼等以下之分類而定：

- (a) 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)
按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，且可能出現減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。
- (b) 按公平值計入損益的金融資產
按公平值計入損益的金融資產為符合香港財務報告準則第9號金融工具所界定的衍生工具之定義的外匯遠期合約，並按公平值於綜合財務狀況表列賬，其公平值變動淨額於損益確認，進一步詳情見下文「衍生金融工具」的政策。

終止確認

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)於下列情況首先終止確認(即從本集團綜合財務狀況表中移除)：

- 從該資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓從該資產收取現金流量的權利或已根據「轉付」安排承擔向第三方全數支付(無重大延誤)所收取現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

倘本集團已轉讓從該資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，則其會評估是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留的程度。如並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，本集團繼續以其持續參與的程度確認已轉讓資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以轉讓資產擔保形式的持續參與按資產的原賬面值與本集團可能被要求償還代價最高金額兩者間的較低者計量。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產(續)

減值

本集團就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損是根據按照合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按原實際利率的約數貼現)之間的差額計算。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合約條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

(a) 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無重大增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就未來12個月可能發生的違約事件所產生信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初步確認以來信貸風險有重大增加的信貸風險而言，須就有關風險餘下時限所預期產生信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否重大增加。進行評估時，本集團將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料(包括歷史及前瞻性資料)。本集團認為，當合約付款逾期超過30天時，信貸風險將大幅增加。

當合約款項已逾期90日，則本集團視金融資產已出現違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料指出於計及本集團所持任何信貸增值品前本集團不可能全數收取未償還合約金額時，本集團亦可視金融資產已出現違約。當無法合理預期能收回合約現金流量時，金融資產將予以撇銷。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產(續)

減值(續)

(a) 一般方法(續)

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法予以減值，且其須於以下計量預期信貸虧損的各階段內分類，惟應用下文詳述的簡化法的貿易應收賬款則除外。

- | | | |
|------|---|-----------------------------------------------------------|
| 第1階段 | - | 信貸風險自初步確認以來並無重大增加及虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第2階段 | - | 信貸風險自初步確認以來並已重大增加但並不屬於信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第3階段 | - | 於報告日期出現信貸減值(但亦非購買或原先已出現信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產 |

(b) 簡化法

就並無包括重大融資部分或本集團已應用實際權宜之計而不調整重大融資部分的影響的貿易應收賬款而言，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已確立一套根據其過往信貸虧損經驗作出的撥備矩陣，經對債務人及經濟環境特定適用的前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按攤銷成本計量的金融負債或按公平值計入損益的金融負債所有金融負債初步按公平值確認，以及扣除直接應佔的交易成本。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債的後續計量視乎彼等以下之分類而定：

(a) 按攤銷成本計量的金融負債

於初步確認後，金融負債按攤銷成本採用實際利率法進行後續計量，惟貼現的影響屬微不足道則除外，而在該情況下將按成本列賬。當負債終止確認且按實際利率攤銷過程計算時，收益及虧損於損益確認。計算攤銷成本時已計及任何收購時的折讓或溢價，以及屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷已計入損益中的融資成本。

(b) 按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債為符合香港財務報告準則第9號所界定的衍生工具之定義的外匯遠期合約。其按公平值於綜合財務狀況表列賬，其公平值變動淨額於損益確認，進一步詳情見下文「衍生金融工具」的政策。

終止確認

金融負債於負債項下的責任已解除、取消或屆滿時終止確認。

當一項現有金融負債被來自同一貸款人但條款有重大差異的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出大幅修訂，則有關取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值之間的差額於損益中確認。

衍生金融工具

衍生金融工具初步按公平值確認，其後按公平值重新計量。當公平值為正值時，衍生工具入賬列為資產，而當公平值為負值時，則入賬列為負債。衍生工具公平值變動產生的任何收益或虧損直接於損益處理。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

抵銷金融工具

倘現行存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額基準進行結算或同時變現資產及清償負債，金融資產及金融負債可予以抵銷，而淨額於綜合財務狀況表呈報。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本以加權平均成本法釐定，及如屬在製品及製成品，包括直接材料、直接勞工及適當比例的費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等值物

綜合財務狀況表中的現金及現金等值物包括手頭及銀行現金，以及一般於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、所涉及價值變動風險不高及為履行短期現金承諾而持有的短期高流通性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減去須按要求償還及構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

撥備

倘因過往事件而產生現時責任(法定或推定責任)以及日後可能須有資源流出以履行有關責任，則確認撥備，惟有關責任金額須能可靠估計。

倘本集團預期部分或全部撥備將獲償付，而實際肯定可獲償付，則有關償付確認為獨立資產。撥備相關開支於損益扣除任何償付金額呈列。

倘貼現影響重大，則就撥備確認的金額為預期履行有關責任所需的未來開支於報告期間結束時的現值。隨時間流逝而產生的貼現現值金額增加計入損益中的融資成本。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

庫存股份

由本公司或本集團重新收購並持有的自身權益工具(庫存股份)按成本直接於權益中確認。概無就購買、出售、發行或註銷本集團自身權益工具而於損益中確認收益或虧損。

根據股份獎勵計劃持有的股份

由本公司或本集團根據本公司股份獎勵計劃以新股方式發行及/或在市場上購回而持有的本身權益工具(庫存股份)乃按成本直接從權益項下就股份獎勵計劃所持股份中扣除，並分別按新股授出日期的公平值及重新購入成本計量。並無購回、出售、發行或註銷本集團自身權益工具的收益或虧損於損益中確認。

於歸屬後，本公司發行或自市場回購之已歸屬獎勵股份相關成本記入根據股份獎勵計劃持有的股份賬目，並相應減少獎勵股份之以股份為基礎的薪酬儲備。

就重新授出的已沒收或未分配股份的歸屬而言，重新授出的已沒收或未分配股份的相關成本記入根據股份獎勵計劃持有的股份賬目，而重新授出股份的相關公平值在以股份為基礎的薪酬儲備內扣除。倘重新授出股份的公平值高於成本，則其成本與公平值的差額記入股份溢價賬，而倘公平值低於成本，兩者之差額於保留溢利中扣除。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關於損益外確認項目的所得稅於損益外確認，不論是否於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債為預期將自稅務機關收回或支付予稅務機關的金額，根據於報告期間結束時已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並經考慮本集團業務所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就於報告期間結束時資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債因初步確認於一項交易(並非業務合併)中的商譽或資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司投資的應課稅暫時性差額而言，倘撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可預見未來可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘可能有應課稅溢利用以抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟以下情況除外：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產因初步確認一項交易(並非業務合併)中的資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司的投資的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅於暫時性差額於可預見未來可能撥回，而且具有應課稅溢利可用以抵銷暫時性差額時，方會予以確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值於報告期間結束時予以檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時作出扣減。未確認的遞延稅項資產於報告期間結束時予以重估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於報告期結束前已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期於資產獲變現或負債獲清償期間適用的稅率計量。

於及僅於本集團存在可依法強制行使權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一課稅機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，並有意於預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，以淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

政府補貼

倘有合理保證將可獲得政府補貼，且符合所有附帶條件，則政府補貼可按公平值確認。倘補貼與開支項目有關，則補貼於擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。倘補貼與資產有關，則公平值計入遞延收入賬，並按相關資產的預計可使用年期按年等額分期轉撥至損益表，或自該資產的賬面值扣除相關公平值，並透過扣減折舊開支方式計入損益表。

收益確認

來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益於貨品或服務的控制權已按可反映本集團預期有權就交換該等貨品或服務所得代價的金額轉嫁予客戶時確認。

當合約包含融資組成部分，而其為轉讓貨品或服務向客戶提供超過一年融資之重大利益時，收益會按應收金額的現值計量，所用貼現率為於合約起始時本集團與客戶另行訂立融資交易應反映之貼現率。當合約包含融資組成部分，而其為本集團提供超過一年之重大融資利益時，就有關合約確認之收益會包括使用實際利息法就合約負債應計之利息開支。對於客戶付款與轉讓所承諾貨品或服務之期限不超過一年之合約，本集團使用香港財務報告準則第15號之實際可行權益之計，不就重大融資組成部分之影響調整交易價。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

收益確認(續)

來自客戶合約的收益(續)

(a) 銷售產品

來自銷售貨品的收益乃按有關資產的控制權轉嫁予客戶的時間點確認，該時間點一般為交付貨品之時。

(b) 提供加工服務

加工服務收入於提供服務的會計期間確認。

利息收入

利息收入採用實際利息法按累計基準確認，當中透過應用於金融工具預定期或較短期間(倘合適)將估計未來現金收入確切貼現至金融資產的賬面淨值的利率。

合約負債

合約負債於客戶在本集團轉移相關貨品或服務前作出付款或款項到期(以較早發生者為準)時確認為收益。合約負債於本集團履行該合約(即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權)時確認為收益。

僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與地方市政府設立的中央退休金計劃。該等附屬公司須按薪酬成本的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。有關供款根據中央退休金計劃的規則於應繳付時自損益中扣除。

於中國內地以外司法權區向國家管理退休金福利計劃作出的付款於僱員已提供令其有權享有供款的服務時作為開支扣除。

股份獎勵計劃

本公司實行股份獎勵計劃，以向僱員提供達到表現目標的激勵及令僱員利益透過擁有本公司股份直接與本公司股東利益一致。

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

僱員福利(續)

股份獎勵計劃(續)

作為以股份為基礎的薪酬開支所支銷的金額乃經參考所授出獎授股份的公平值並計及所有與授出相關的非歸屬條件而釐定。總開支於有關歸屬期內(或倘股份即時歸屬，則於授出當日)確認，並相應記入權益項下之以股份為基礎的薪酬儲備。

就於歸屬期攤銷的獎勵股份而言，本集團於各報告期末修訂其預期最終會根據歸屬條件歸屬的獎勵股份數目的估計數目。因而對過往期間確認的累計公平值的任何調整於當前期間損益中確認，並對以股份為基礎的薪酬儲備作出相應調整。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要較長時間準備作擬定銷售用途的資產)直接應佔的借貸成本將予以資本化，作為該等資產的部分成本。該等借貸成本的資本化於該等資產實質上達到擬定用途或銷售狀態時將終止。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本由利息及實體就與該項融資借貸產生的其他成本組成。

外幣

財務報表以人民幣呈列，與本公司的功能貨幣港元不同。由於本集團的主要收益及資產來自中國內地業務，故選擇人民幣作為呈列貨幣，以呈列財務報表。本集團內各實體自行釐定其功能貨幣，而已列於各實體財務報表的項目使用該功能貨幣計量。本集團內實體所記錄的外幣交易於初步記錄時，使用彼等各自於交易日期適用的功能貨幣匯率。以外幣列值的貨幣資產及負債會按於報告期間結束時適用的功能貨幣匯率換算。

結算或換算貨幣項目產生的差額均於損益內確認，惟指定作為本集團海外業務投資淨額對沖部分的貨幣項目除外。該等差額於其他全面收益中確認，直至出售投資淨額為止，屆時累計金額將重新分類至損益。該等貨幣項目匯兌差額所產生的稅項開支及抵免亦列於其他全面收益。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣(續)

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目使用初始交易日期的匯率換算。按外幣公平值計量的非貨幣項目使用公平值釐定日期的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目時產生的收益或虧損乃按與確認該項目公平值變動產生的收益或虧損相同的方式處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目，其匯兌差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

為釐定初步確認有關資產、有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債終止確認的開支或收入的匯率，首次交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘預付或預收多筆款項，本集團釐定每筆預付或預收代價的交易日期。

本公司及若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按於報告期末適用的匯率換算為人民幣，而其損益按與交易日期現行匯率相若的匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額於其他全面收益確認及於匯兌波動儲備累計，除非有關差額來自非控股權益。出售海外業務時，儲備內與該特定海外業務有關的累計金額於損益內確認。

就綜合現金流量表而言，本公司及若干海外附屬公司的現金流量按現金流量日期適用的匯率換算為人民幣。該等實體於整個年度內經常產生的現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息在財務報表附註中披露。由於本公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權力，故中期股息乃同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

對財務報表確認金額具有最重大影響及具有可能導致於下一個財政年度須對資產及負債的賬面值作出重大調整之重大風險的主要判斷、估計及假設載列如下：

撇減存貨至可變現淨值

管理層審閱本集團的存貨狀況及賬齡分析以識別是否存在任何陳舊及滯銷存貨項目。根據該審閱，倘存貨賬面值減至其可變現淨值以下，則作出撇減存貨。本集團參考於報告期末最近的發票價格及現行市況基於估計售價估計有關存貨的可變現淨值。

釐定陳舊及滯銷存貨項目及估計可變現淨值須作出判斷及估計。當預期與原定估計出現差異時，有關差異將影響存貨賬面值，而撇減存貨將於已作出有關估計的期間確認。存貨於二零二五年十二月三十一日的賬面值為人民幣1,047,070,000元(二零二四年：人民幣744,508,000元)。

貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損。撥備率根據具備類似虧損模式的不同客戶分部的組別(即按客戶類別及評級)的逾期日數計算。

該撥備矩陣初步根據本集團的歷史觀察所得違約率作出。本集團使用前瞻性資料調校該矩陣以調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於下一年轉差，導致違約數目增加，則將調整歷史違約率。於各報告日期，歷史觀察違約率將予更新，並分析前瞻性估計的變動。有關本集團貿易應收賬款的預期信貸虧損資料於綜合財務報表附註18(b)披露。貿易應收賬款及應收票據於二零二五年十二月三十一日的賬面值為人民幣586,237,000元(二零二四年：人民幣406,222,000元)。

客戶合約收益—委託人與代理人考量

本集團就本集團於轉移承諾貨品予客戶前是否控制承諾貨品作出判斷，並確定其作為有色金屬產品貿易委託人的身份。就此，當本集團滿足履約責任，本集團按貿易交易代價總額確認貿易收益。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料

本集團主要從事有色金屬產品的製造、銷售及買賣以及為客戶提供相關加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層重點載列本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地(包括香港及台灣)	1,783,273	1,452,627
北美	222,441	246,456
南美	1,456	3,318
亞洲	96,597	18,024
歐洲	123,004	97,636
大洋洲	15,084	3,988
總收益	2,241,855	1,822,049

上述收益資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

由於本集團在二零二五年及二零二四年十二月三十一日有超過90%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列本集團非流動資產的地域資料。

有關主要客戶的資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度各年，佔本集團於報告期的收益10%或以上的客戶之收益及於該等年度各年來自該客戶的收益金額載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	658,315	244,048

5. 收益

本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度各年的收益全部指來自客戶合約的收益。

附註：

(a) 分拆收益資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貨品或服務類別		
鉍銱濕法化合物	584,423	584,240
鉍銱金屬及其製品	1,209,666	841,055
貿易產品、加工服務及其他	447,766	396,754
總計	2,241,855	1,822,049
收益確認的時間		
於時間點轉移的貨品及轉移的服務	2,241,855	1,822,049

地域市場

基於客戶所在地，按地域市場劃分的收益資料於財務報表附註4披露。

(b) 下表載列於本報告期確認之計入報告期初合約負債的收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已確認計入報告期初合約負債的收益：		
銷售有色金屬產品	50,290	23,617

(c) 履約責任

銷售及買賣有色金屬產品

履約責任於貨品交付後達成，而款項一般於交付後30日至90日內到期支付，惟新客戶一般須預先付款則除外。

提供有色金屬加工服務

履約責任於提供服務時達成，而款項一般於完成服務後30日至90日內到期支付，惟新客戶一般須預先付款則除外。

本集團已對其所有收益應用香港財務報告準則第15號的實際權宜之計，不披露本集團現有合約項下的剩餘履約責任，原因是原預定期限為一年或以下的履約責任預期將確認為收益。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

6. 其他收入及收益淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	1,247	1,834
政府補貼*	17,019	18,287
	18,266	20,121
收益淨額		
衍生金融工具的公平值收益淨額	1,881	687
匯兌差額淨額	629	-
出售廢料收益淨額	1,597	2,492
其他	920	788
	5,027	3,967
	23,293	24,088

* 政府補貼主要指(i)相關中國地方政府機關向本集團一間取得中國高新技術企業資格的附屬公司提供的額外進項增值稅抵免；及(ii)自中國地方政府機關獲得以支援若干附屬公司的研發活動之補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

7. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	19,517	16,004
票據貼現利息	5,760	6,914
租賃負債利息	1,894	1,503
	27,171	24,421
減：在建工程資本化利息	(471)	-
融資成本總額	26,700	24,421

8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本：			
自產產品		1,378,138	1,073,182
貿易產品		342,792	308,579
		1,720,930	1,381,761
已提供服務成本		52,397	43,516
物業、廠房及設備折舊	14	30,472	39,120
使用權資產折舊	15(a)	8,209	8,052
研發開支		92,808	73,927
不計入租賃負債計量的租賃付款	15(c)	2,308	141
核數師薪酬		2,141	1,911
僱員福利開支(包括董事薪酬(附註10))：			
工資及薪金		103,865	93,606
退休金計劃供款*		14,166	13,096
以權益結算的股份獎勵安排		2,962	4,177
		120,993	110,879
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損#		151	3,251
貿易應收賬款減值淨額#	18(b)	7,746	4,952
不可退回按金減值		—	11,000
撇減存貨至可變現淨值^		7,496	1,778
物業、廠房及設備項目減值#	14	2,502	—
暫停廠房的供款撥備#		16,500	—
匯兌差額淨額#		(629)	6,008

* 概無已沒收供款可供本集團(作為僱主)用於降低現有供款水平。

該等項目計入綜合損益表中的「其他經營開支淨額」。

^ 該項目計入綜合損益表中的「銷售成本」。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

9. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－香港利得稅		
年內支出	294	849
過往年度撥備不足／(超額撥備)	35	(805)
即期－中國企業所得稅		
年內支出	34,974	19,846
過往年度撥備不足	2,659	3,135
遞延	37,962 (5,316)	23,025 5,842
年內所得稅開支總額	32,646	28,867

附註：

- (a) 香港利得稅根據年內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)作出撥備，惟本集團一間屬於符合香港利得稅稅率兩級制實體的附屬公司除外。該附屬公司首筆2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳稅，而其餘應課稅溢利則按16.5%稅率繳稅。

中國內地應課稅溢利的稅項按中國企業所得稅(「企業所得稅」)率25%(二零二四年：25%)計算，惟稀美資源(廣東)有限公司及稀美資源(貴州)科技有限公司獲認可為高新技術企業，分別享有15%(二零二四年：15%)及15%(二零二四年：15%)的優惠企業所得稅稅率。

- (b) 使用本集團大多數經營實體所在地及／或營運所在司法權區的中國法定稅率25%計算的除稅前溢利的適用所得稅開支，與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	%	二零二四年 人民幣千元	%
除稅前溢利	215,988		163,043	
按法定稅率計算的稅項開支	53,998	25.0	40,760	25.0
地方當局頒佈的較低稅率	(23,467)	(10.9)	(18,727)	(11.5)
於其他司法權區經營的附屬公司的較低稅率	(411)	(0.2)	(267)	(0.2)
就過往期間即期稅項進行調整	2,694	1.2	2,330	1.4
中國附屬公司研發開支的額外稅項減免	(10,819)	(5.0)	(9,268)	(5.7)
聯營公司應佔的虧損	880	0.4	673	0.4
毋須課稅收入	(854)	(0.4)	(686)	(0.4)
不可扣稅開支	1,051	0.5	1,246	0.8
未確認稅項虧損	3,634	1.7	3,642	2.2
未確認暫性差額	5,940	2.8	3,164	1.9
中國預扣稅的影響	—	—	6,000	3.7
按本集團實際稅率計算的稅項開支	32,646	15.0	28,867	17.7

9. 所得稅開支(續)

附註:(續)

(c) 遞延稅項

年內遞延稅項資產變動如下:

遞延稅項資產

	集團內公司間交易的未變現溢利產生的可扣減暫時性差額	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	10,199	10,357
年內扣自損益的遞延稅項	(684)	(158)
於十二月三十一日	9,515	10,199

並無就以下項目確認遞延稅項資產:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅項虧損	42,871	28,333
可扣稅暫時差額	42,761	15,903
	85,632	44,236

遞延稅項負債

	產生自預扣稅的應納稅暫時性差額	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	6,000	-
年內扣自/(計入)損益的遞延稅項	(6,000)	6,000
於十二月三十一日	-	6,000

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

9. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(c) 遞延稅項(續)

上述於中國內地產生的稅項虧損可在最多五年內用於抵銷產生虧損的附屬公司的未來應課稅溢利。由於認為不太可能有可供上述項目使用的應課稅溢利，故概無就上述項目確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，於中國成立的外資企業須就向外國投資者宣派的股息繳納10%的預扣稅。倘中國與外國投資者所屬司法權區訂有稅項協定，則或會應用較低預扣稅率。就本集團而言，一間於中國成立的附屬公司分派予外國投資者的股息(如有)之適用稅率為5%。於二零二五年十二月三十一日，並無就本集團於中國成立的附屬公司的未匯出盈利所應付的預扣稅確認遞延稅項(二零二四年：零，惟該附屬公司已宣派但尚未派付股息的未匯出盈利人民幣120,000,000元除外)。本集團董事認為，在可預見的未來，附屬公司不大可能分派該等未匯出盈利，而本集團能夠控制分派的時間，以及暫時性差額的撥回。於二零二五年十二月三十一日，與本公司中國內地一間附屬公司的投資相關的尚未確認遞延稅項負債的暫時性差額總額約為人民幣769.2百萬元(二零二四年：人民幣610.6百萬元)。

10. 董事薪酬

根據聯交所證券上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部分的規定，本年度董事的薪酬披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	339	321
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	2,518	3,091
退休金計劃供款	124	119
以權益結算的股份獎勵安排	177	362
	2,819	3,572
總計	3,158	3,893

10. 董事薪酬(續)

董事的年度薪酬之分析(以列名形式)如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 股份獎勵安排 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止 年度					
執行董事：					
吳理覺先生*	—	925	16	—	941
毛自力先生	—	235	—	—	235
黃潔莉女士^	—	1,248	108	177	1,533
	—	2,408	124	177	2,709
非執行董事：					
歐陽明女士	—	110	—	—	110
獨立非執行董事：					
劉國輝先生	137	—	—	—	137
鐘暉先生	92	—	—	—	92
石瑛女士%	110	—	—	—	110
尹福生先生®	—	—	—	—	—
	339	—	—	—	339
董事薪酬總額	339	2,518	124	177	3,158

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

10. 董事薪酬(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 股份獎勵安排 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止 年度					
執行董事：					
吳理覺先生*	-	923	16	-	939
毛自力先生	-	912	-	-	912
黃潔莉女士 [^]	-	1,147	103	362	1,612
	-	2,982	119	362	3,463
非執行董事：					
歐陽明女士	-	109	-	-	109
獨立非執行董事：					
劉國輝先生	137	-	-	-	137
鐘暉先生	91	-	-	-	91
石瑛女士 [%]	84	-	-	-	84
尹福生先生 [@]	9	-	-	-	9
	321	-	-	-	321
董事薪酬總額	321	3,091	119	362	3,893

* 吳理覺先生亦為本公司主要行政人員。

[^] 黃潔莉女士於二零二四年三月二十五日獲委任為本公司執行董事。

[%] 石瑛女士於二零二四年三月二十五日獲委任為本公司獨立非執行董事。

[@] 尹福生先生於二零二四年二月五日辭任本公司獨立非執行董事。

附註：

(a) 於本年度，概無有關董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排(二零二四年：無)。

(b) 於本年度，本集團概無向任何該等董事支付薪酬，作為吸引其加入本集團或加入本集團時的獎勵，或作為離職補償(二零二四年：無)。

(c) 於本年度，概無其他已付或應付本公司獨立非執行董事的酬金(二零二四年：無)。

11. 五名最高薪酬僱員

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬僱員包括一名(二零二四年：一名)董事，其薪酬詳情載於上文附註10。於年內，四名(二零二四年：四名)非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,682	4,889
退休金計劃供款	490	398
以權益結算的股份獎勵安排	720	1,449
總計	5,892	6,736

薪酬處於以下範疇的非董事最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
1,000,001港元至1,500,000港元	4	3
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
總計	4	4

於本年度，本集團概無向任何該等非董事的最高薪酬僱員支付薪酬，作為其加入本集團或加入本集團時的獎勵，或作為離職的補償(二零二四年：無)。於年內，概無有關任何該等非董事的最高薪酬僱員放棄或同意放棄任何酬金的安排(二零二四年：無)。

12. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
建議末期—每股普通股6.58港仙(二零二四年：5.56港仙)	22,581	18,254

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

13. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利金額的計算以本公司股東應佔年度溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)本年度已發行普通股的加權平均數；減(ii)年內根據本公司股份獎勵計劃持有的普通股加權平均數。

呈列的每股攤薄盈利金額的計算以本公司股東應佔年度溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)每股基本盈利計算中使用的普通股加權平均數；及(ii)就根據本公司股份獎勵計劃授出的未歸屬股份獎勵而言，假設於年內已無代價發行的普通股的加權平均數的總和。

每股基本及攤薄盈利金額基於以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
每股基本及攤薄盈利金額計算所用的本公司股東應佔溢利	171,597	124,195

	二零二五年	二零二四年
普通股數目		
每股基本盈利計算所用的發行在外的普通股加權平均數減年內本公司股份獎勵計劃項下受託人所持股份的加權平均數	358,406,322	358,590,219
攤薄影響－普通股加權平均數： 股份獎勵	1,236,579	3,741
每股攤薄盈利計算所用的普通股加權平均數	359,642,901	358,593,960

14. 物業、廠房及設備

	房屋 人民幣千元 (附註(a))	廠房及機器 人民幣千元	傢私及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日						
於二零二五年一月一日：						
成本	177,739	295,052	6,951	10,136	27,251	517,129
累計折舊	(40,475)	(80,968)	(3,236)	(5,476)	–	(130,155)
賬面淨值	137,264	214,084	3,715	4,660	27,251	385,974
賬面淨值：						
於二零二五年一月一日	137,264	214,084	3,715	4,660	27,251	385,974
添置	–	–	13	–	129,597	129,610
轉撥及重新分類	1,698	35,302	960	272	(38,232)	–
轉撥至使用權資產	–	(943)	–	–	–	(943)
減值撥備(附註(c))	(2,468)	–	–	–	(34)	(2,502)
年內計提折舊	(6,274)	(22,317)	(1,024)	(857)	–	(30,472)
出售	(1,236)	(11,805)	(327)	(262)	–	(13,630)
於二零二五年十二月三十一日	128,984	214,321	3,337	3,813	118,582	469,037
於二零二五年十二月三十一日：						
成本	179,438	330,354	7,923	10,411	118,582	646,708
累計折舊	(50,454)	(116,033)	(4,586)	(6,598)	–	(177,671)
賬面淨值	128,984	214,321	3,337	3,813	118,582	469,037

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

	房屋 人民幣千元 (附註(a))	廠房及機器 人民幣千元	傢私及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日						
於二零二四年一月一日：						
成本	177,235	238,735	7,440	8,239	64,234	495,883
累計折舊	(31,728)	(72,685)	(1,729)	(4,401)	-	(110,543)
賬面淨值	145,507	166,050	5,711	3,838	64,234	385,340
賬面淨值：						
於二零二四年一月一日	145,507	166,050	5,711	3,838	64,234	385,340
添置	-	1,141	-	-	20,122	21,263
轉撥及重新分類	506	55,177	(489)	1,911	(57,105)	-
轉撥自使用權資產	-	28,992	-	-	-	28,992
轉入使用權資產	-	(3,193)	-	-	-	(3,193)
年內計提折舊	(7,612)	(29,352)	(1,187)	(969)	-	(39,120)
出售	(1,137)	(4,731)	(322)	(120)	-	(6,310)
匯兌調整	-	-	2	-	-	2
於二零二四年十二月三十一日	137,264	214,084	3,715	4,660	27,251	386,974
於二零二四年十二月三十一日：						
成本	177,739	295,052	6,951	10,136	27,251	517,129
累計折舊	(40,475)	(80,968)	(3,236)	(5,476)	-	(130,155)
賬面淨值	137,264	214,084	3,715	4,660	27,251	386,974

附註：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，尚未就本集團若干幢賬面總值約為人民幣17,132,000元(二零二四年：人民幣25,660,000元)的房屋取得樓宇所有權證。本公司董事認為，本集團無法就相關物業取得法定業權的風險甚低，而本集團將繼續完成辦理該等房屋的所有權登記。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行貸款(附註23(b))由抵押本集團賬面淨值約人民幣85,257,000元(二零二四年：人民幣91,766,000元)之若干物業、廠房及設備作出擔保。
- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於位於貴州省的一間工廠的建設工程已暫停，本集團評估其可收回金額微乎其微，故已就相關租賃物業裝修及在建工程悉數計提減值合共人民幣2,502,000元。

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其業務中使用的各種租賃土地、廠房及機器以及辦公室訂立租賃合約。為向業主獲得位於廣東且租賃期為50年的大部分租賃土地，本集團已預先支付一次性付款，且根據該等土地租賃的條款，將不會作出持續付款。租賃一幢位於廣東的廠房樓宇，租期為八年，且包含一項本集團於租期內合理確定將會行使的購買選擇權。廠房及機器及辦公室的租賃之租期一般介乎2至3年。一般而言，本集團不得出讓及分租本集團的租賃資產。

(a) 使用權資產

本集團於年內的使用權資產賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	廠房樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	58,468	-	37,726	2,789	98,983
添置	53	-	1,718	1,169	2,940
年內計提折舊	(1,291)	-	(5,084)	(1,677)	(8,052)
轉撥自物業、廠房及設備	-	-	3,193	-	3,193
轉撥至物業、廠房及設備	-	-	(28,992)	-	(28,992)
匯兌調整	-	-	-	9	9
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	57,230	-	8,561	2,290	68,081
添置	29,989	240,750	-	1,561	272,300
年內計提折舊	(1,829)	(2,376)	(1,750)	(2,254)	(8,209)
轉撥自物業、廠房及設備	-	-	943	-	943
調整	(719)	-	-	-	(719)
匯兌調整	-	-	-	(93)	(93)
於二零二五年十二月三十一日	84,671	238,374	7,754	1,504	332,303

附註：

- (i) 於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行貸款(附註23(b))以本集團賬面淨值約人民幣47,267,000元(二零二四年：人民幣48,335,000元)之若干租賃土地作抵押。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，尚未就本集團若干賬面總值約人民幣6,576,000元(二零二四年：人民幣7,868,000元)的租賃土地取得所有權證。本公司董事認為，本集團無法就相關土地取得法定業權的風險甚低，而本集團將繼續完成辦理該土地的所有權登記。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

本集團於年內的租賃負債賬面值及變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	7,913	18,023
新租賃	262,102	2,887
年內已確認利息增加	1,894	1,503
付款	(6,593)	(14,502)
匯兌調整	(11)	2
於十二月三十一日	265,305	7,913
分類為流動負債的部分	(12,722)	(5,312)
非即期部分	252,583	2,601

(c) 有關租賃並於損益確認的款項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	1,894	1,503
租賃低價值資產相關開支(計入行政開支)	2,308	141
使用權資產折舊	8,209	8,052
於損益確認款項總額	12,411	9,696

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註27(c)披露。

16. 於一間聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔資產淨值	29,589	35,459
應收一間聯營公司款項	—	9,140
應付一間聯營公司款項	(49,895)	(43,974)
於一間聯營公司的權益總額	(20,306)	625

附註：

(a) 由本公司間接持有的本集團聯營公司於二零二五年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	繳足資本/ 註冊資本	註冊成立及 營業地點	本集團 應佔所有權 權益百分比	本集團持有的 表決權百分比	主要業務
中核華中新材料有限公司 (「中核華中」)(附註a)	人民幣84,618,000元/ 人民幣100,000,000元	中國/中國內地	45%	45%	製造及銷售有色 金屬產品

(b) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團向中核華中額外注資人民幣15,382,000元，且本集團於當中的股權維持於45%。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，並無錄得額外註資。

(c) 應收/應付一間聯營公司款項無抵押、免息及須按要求償還。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

17. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	441,588	251,302
在製品	340,492	268,051
製成品	264,990	225,155
	1,047,070	744,508

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的若干存貨為持作買賣產品。

18. 貿易應收賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款	470,645	287,210
減：減值	(12,649)	(4,903)
	457,996	282,307
應收票據	128,241	123,915
	586,237	406,222

附註：

- (a) 本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸。信貸期一般為一個月，可延長至三個月。本集團致力嚴格監控未收回的應收款項，同時設有信貸控制部門以盡量降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。本集團並無就其貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。貿易應收賬款及應收票據為免息。

於報告期末，貿易應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	313,596	211,100
一至兩個月	182,016	80,694
兩至三個月	38,254	62,617
超過三個月	52,371	51,811
總計	586,237	406,222

18. 貿易應收賬款及應收票據(續)

附註:(續)

- (b) 就貿易應收賬款而言，本公司將於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據逾期日數計算。該計算反映機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得有關過往事宜、當時狀況及預測未來經濟狀況的合理及有理據支持的資料。一般而言，貿易應收賬款倘逾期超過一年且不受強制執行活動所規限，則予以撇銷。

貿易應收賬款減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	4,903	2,145
年內已確認減值	7,746	4,952
已撇銷金額	-	(2,194)
於年末	12,649	4,903

以下載列有關本集團貿易應收賬款之信貸風險的資料(使用撥備矩陣)：

於二零二五年十二月三十一日

	即期	逾期			總計
		少於一個月	一至三個月	超過三個月	
預期信貸虧損率	0.92%	0.92%	65.60%	65.60%	2.7%
總賬面值(人民幣千元)	411,525	46,287	6,720	6,113	470,645
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,803	428	4,408	4,010	12,649

於二零二四年十二月三十一日

	即期	逾期			總計
		少於一個月	一至三個月	超過三個月	
預期信貸虧損率	0.24%	0.24%	7.84%	7.84%	1.7%
總賬面值(人民幣千元)	151,311	80,453	51,115	4,331	287,210
預期信貸虧損(人民幣千元)	365	194	4,005	339	4,903

應收票據均為銀行承兌匯票，且應收票據最近無違約記錄。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，該等應收款項的虧損撥備獲評估為微不足道。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

19. 預付款項、按金及其他應收款項

	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：			
按金	(a)	22,000	32,000
收購物業、廠房及設備的預付款項		49,692	29,277
		71,692	61,277
減值撥備	(a)	(11,000)	(11,000)
總計		60,692	50,277
流動：			
預付款項	(b)	117,805	227,680
其他可收回稅項		22,937	14,250
按金及其他應收款項	(c)	13,186	8,531
總計		153,928	250,460

附註：

- (a) 本集團就向兩(二零二四年：三)名獨立第三方收購於貴州省及廣東省(二零二四年：貴州省及廣東省)的兩(二零二四年：三)個新工廠分別支付按金人民幣11,000,000元(二零二四年：人民幣11,000,000元)、人民幣11,000,000元(二零二四年：人民幣11,000,000元)及零(二零二四年：人民幣10,000,000元)。於二零二五年十二月三十一日，若干廠房的建設尚未完成，且獨立第三方尚未取得廠房屋落的若干相關土地的所有權。就此，本集團現正向第三方租賃若干已竣工的廠房樓宇作本集團營運之用。當廠房的建設完成，且第三方已取得土地使用權，本集團將按與第三方另行訂立的協議所訂明的條款向第三方購置廠房，而上述按金將用於抵銷屆時的應付代價。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述位於廣東省的其中一間工廠已大致竣工並租賃予本集團，據此，相關按金人民幣10,000,000元已重新分類至「使用權資產」(附註15)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已對其中一筆人民幣11,000,000元的按金悉數計提減值，原因乃其中一名獨立第三方暫停相關廠房建設，本集團評估該筆按金可收回金額極小。

由於向獨立第三方購買新工廠的完成取決於(其中包括)(i)第三方最終取得相關土地的所有權；及(ii)工廠建設成本的落實，董事認為，於二零二五年十二月三十一日，其仍存在高度不確定性或無法可靠計量。因此，財務報表附註28所披露的資本承擔並不包括購買該等工廠。

- (b) 該結餘包括支付予本集團一間聯營公司的預付款項，金額為人民幣9,600,000元(二零二四年：零)。
- (c) 計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠及逾期記錄的應收款項有關。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，虧損撥備獲評估為微不足道。

20. 現金及現金等值物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等值物 減：已抵押存款(附註)	431,492 (96,440)	182,039 -
現金及銀行結餘總額	335,052	182,039

附註：

於二零二五年十二月三十一日，銀行存款人民幣14,673,000元(二零二四年：零)、人民幣40,767,000元(二零二四年：零)及人民幣41,000,000元(二零二四年：零)已分別抵押作為本集團應付票據(附註21)、銀行借款(附註23)及已貼現票據(附註23)之擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及現金等值物為人民幣217,587,887元(二零二四年：人民幣145,599,000元)。人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮息利率賺取利息。銀行結餘乃存放於信譽良好及近期並無拖欠記錄的銀行。

21. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，貿易應付賬款及應付票據按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一個月內	108,604	27,323
一至兩個月	14,951	24,011
兩至三個月	411	764
超過三個月	11,252	10,168
總計	135,218	62,266

貿易應付賬款不計息及在正常情況下按40日期限內結算。

本集團於二零二五年十二月三十一日賬面總值為人民幣43,703,000元(二零二四年：零)的若干應付票據以本集團賬面淨值為人民幣14,673,000元(二零二四年：零)的銀行存款作抵押。

22. 撥備、其他應付款項及應計費用

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債	(a)	22,619	50,290
其他應付款項	(b)	19,757	11,726
應計費用		46,956	40,973
其他應付稅費		688	1,247
撥備	(c)	16,500	-
遞延收入	(d)	12,280	8,886
總計		118,800	113,122

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

22. 撥備、其他應付款項及應計費用(續)

附註：

(a) 合約負債詳情載列如下：

	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	二零二四年 一月一日 人民幣千元
向客戶收取的短期墊款 銷售有色金屬產品	22,619	50,290	23,617

合約負債包括因交付貨品收取的短期墊款。於二零二五年的合約負債減少(二零二四年：增加)主要是由於接近年底客戶對本集團產品的訂單減少(二零二四年：增加)。

(b) 其他應付款項不計息且平均信貸期為三個月。

(c) 該撥備與於二零二五年十二月三十一日一項位於貴州省且已停工的工廠建設項目之潛在出資有關。

(d) 遞延收入指自中國地方政府機關收取的政府補貼，以支援附屬公司的研發活動以及購入物業、廠房及設備。就購入物業、廠房及設備收取的政府補貼確認為遞延收入，此收入根據相關物業、廠房及設備的估計可使用年期予以攤銷。

23. 銀行借款

	二零二五年			二零二四年		
	實際利率%	到期時間	人民幣千元	實際利率%	到期時間	人民幣千元
即期						
銀行貸款—無抵押	2.18-3.5	2026	499,130	2.3-2.6	2025	328,064
銀行貸款—有抵押	2.2-3.4	2026	111,945	2.8-4.2	2025	72,185
已貼現票據			195,050			70,000
總計—即期			806,125			470,249
非即期						
銀行貸款—有抵押	2.6-3.4	2033	39,785	3.6-4.2	2027-2028	57,246
銀行貸款—無抵押	2.35-3.5	2027-2033	157,048	3.1-3.6	2026-2029	71,854
總計—非即期			196,833			129,100
			1,002,958			599,349

23. 銀行借款(續)

附註：

- (a) 本集團於二零二五年十二月三十一日賬面總值人民幣807,908,000元(二零二四年：人民幣529,349,000元)的若干銀行貸款由本公司及／或其若干附屬公司提供擔保。
- (b) 本集團於二零二五年十二月三十一日賬面總值為人民幣151,730,000元(二零二四年：人民幣129,431,000元)的若干銀行貸款以本集團賬面淨值分別約人民幣57,167,000元(二零二四年：人民幣48,335,000元)、人民幣85,178,000元(二零二四年：人民幣91,766,000元)及人民幣40,767,000元(二零二四年：零)的若干租賃土地、物業、廠房及設備及銀行存款作抵押。
- (c) 本集團於二零二五年十二月三十一日賬面總值為人民幣165,000,000元(二零二四年：零)的若干已貼現票據以本集團賬面淨值為人民幣41,000,000元(二零二四年：零)的銀行存款作抵押。
- (d) 所有銀行借款均以人民幣計值。

24. 股本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	10,000	10,000

	二零二五年 相當於 千港元 人民幣千元		二零二四年 相當於 千港元 人民幣千元	
已發行及繳足：				
380,000,000股(二零二四年： 360,000,000股)每股0.01港元的 普通股	3,800	3,410	3,600	3,228

	已發行股份數目 附註	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	360,000,000	3,228
發行新股份	(a) 20,000,000	186
股份發行開支	-	(4)
於二零二五年十二月三十一日	380,000,000	3,410

附註：

- (a) 於二零二五年九月三十日，本公司根據一般授權進行配售，按總現金代價100,000,000港元新發行20,000,000股每股面值0.01港元的普通股，導致股本增加200,000港元(相當於人民幣186,000元)及股份溢價增加98,000,000港元(相當於人民幣90,198,000元)。

25. 以股份為基礎的付款計劃

股份獎勵計劃

本公司根據一項日期為二零二二年十二月五日的決議案採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃之目的為表揚本集團若干僱員、高級職員或董事(「合資格參與者」)所作的貢獻，並提供獎勵以使彼等留任，為本集團的持續經營及發展作出努力；及為本集團的進一步發展吸引合適的人員。根據股份獎勵計劃，獎勵的歸屬期一般不應少於12個月。股份獎勵計劃於二零二二年十二月五日生效，且除非被終止或修訂，否則將於10年內保持有效。

根據股份獎勵計劃的條款，本公司已委任受託人(「受託人」)以管理股份獎勵計劃項下的獎勵股份。董事會可不時以書面指示受託人在聯交所購買股份或接受及接收來自任何主要股東或本公司指定的任何人士的指定數目的股份，除非年內本公司董事根據上市規則或本公司採納之任何相應的守則或買賣證券的限制禁止買賣股份。

於本公司的任何一個財政年度，就將授出的所有獎勵而可能配發及授出的股份數目上限與本公司購股權計劃合併計算後不得超過本公司採納股份獎勵計劃之日已發行股份數目的10%。

向任何參與者授予任何獎勵時，董事將以書面形式通知股份獎勵計劃的受託人。收到該通知後，受託人將於股份池中撥出適當數量的獎勵股份。本公司將根據股份獎勵計劃配發及發行新股份，以滿足根據股份獎勵計劃授予的獎勵。

25. 以股份為基礎的付款計劃(續)

股份獎勵計劃(續)

就股份獎勵計劃所持本公司股份的變動如下：

	附註	於股份 獎勵計劃賬戶 所持普通股 股份數目	金額 人民幣千元
於二零二四年一月一日		552,500	1,959
年內購買	(a)	2,517,500	7,094
年內歸屬及分配		(1,500,000)	(3,963)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日		1,570,000	5,090
年內購買		370,000	2,289
年內歸屬及分配		(740,000)	(4,653)
於二零二五年十二月三十一日		1,200,000	2,726

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，受託人在聯交所購買370,000股(二零二四年：2,517,500股)本公司股份，總代價為2,556,000港元(相當於人民幣2,289,000元)(二零二四年：7,780,000港元(相當於人民幣7,094,000元))。

於二零二五年十二月三十一日，1,200,000股(二零二四年：1,570,000股)本公司普通股由股份獎勵計劃的受託人持有。

- (b) 於二零二四年十一月十八日，本公司向董事黃潔莉女士授予260,000股獎勵股份，並向本集團其他僱員授予2,740,000股獎勵股份。授予的進一步詳情載於本公司日期為二零二五年十一月十八日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無根據股份獎勵計劃獲授股份獎勵。

在合資格參與者接納且合資格參與者仍為合資格人士的情況下，獎勵股份將於歸屬時以零代價轉讓予合資格參與者。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

25. 以股份為基礎的付款計劃(續)

股份獎勵計劃(續)

(b) (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度，已授出以權益結算的股份獎勵的公平值總額為人民幣8,354,000元，乃根據授予日的收市價釐定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就年內授出的獎勵股份確認股份獎勵開支為人民幣2,962,000元(二零二四年：人民幣4,177,000元)。

獎勵股份數量及其相關平均公平值的變動如下：

	二零二五年		二零二四年	
	平均公平值 每股港元	股份數目	平均公平值 每股港元	股份數目
於一月一日	3.01	1,500,000	-	-
已授出	-	-	3.01	3,000,000
已歸屬	3.01	(740,000)	3.01	(1,500,000)
已註銷	3.01	(20,000)	-	-
於十二月三十一日	3.01	740,000	3.01	1,500,000

購股權計劃

本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)的目的為向合資格參與者提供激勵及獎勵，以表揚彼等對本集團增長及發展的貢獻；吸引及挽留人員以促進本集團的可持續發展；並使合資格參與者的利益與股東的利益保持一致，從而促進本公司的長期財務及業務表現。

購股權計劃於二零二零年二月十九日生效，並於二零二二年十二月五日修訂，且除非被終止或修訂，否則將於10年內保持有效。因行使根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃授予的所有購股權及獎勵而可能發行的股份總數合共不得超過購股權計劃批准之日本公司已發行股份的10%。

除非事先獲得本公司股東批准，否則任何個人於任何一年內可獲授予購股權及獎勵所涉及的股份數目不得超過本公司於任何時間點已發行股份的1%。授予主要股東或獨立非執行董事的購股權及獎勵如超過本公司股本的0.1%，必須事先獲得本公司股東批准。

25. 以股份為基礎的付款計劃(續)

購股權計劃(續)

授出的購股權必須於授出要約日期的21天內接納，並按每份購股權支付1港元。購股權可於董事會釐定並通知各承授人的期限內任何時間行使，有關期限可自授出日期開始至授出日期十週年期間。除非董事會另有規定，否則在行使購股權所附的認購權之前，必須持有購股權至少12個月。

行使價在購股權計劃的規則中規定，不得低於以下三項中的最高者：(i)本公司普通股在授予購股權要約之日於聯交所的收市價；(ii)本公司普通股於緊接授出購股權要約之日前五個交易日於聯交所的平均收市價；及(iii)本公司普通股的面值。

自採納購股權計劃以來並無授出任何購股權。

26. 儲備

本集團於年內的儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

資本儲備

本集團的資本儲蓄包括(i)股東就二零一七年八月三十一日完成的重組作出的注資；及(ii)在並無失去控制權的情況下視作出售附屬公司部分權益而產生的損益。

合併儲備

本集團的合併儲備主要指控股股東根據於二零一七年八月三十一日完成之重組的視為出資及分派予控股股東。

中國法定儲備

根據中國內地相關法律及法規，本公司於中國內地的附屬公司的部分溢利已轉撥至中國法定儲備並限制使用。

特定儲備

本集團的特定儲備指根據相關中國法規提供的安全生產基金。本集團須根據本集團相關附屬公司的營業額轉撥一定金額至安全生產基金的特定儲備。該儲備將就安全生產目的所產生開支或於採購安全生產相關設備予以扣減。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

27. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團因廠房樓宇、辦公室以及廠房及機器的租賃安排而產生的使用權資產之非現金增加為人民幣272,102,000元(包括由預付款項、按金及其他應收款項重新分類之人民幣10,000,000元)及租賃負債之非現金增加為人民幣262,102,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動：

	銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二四年一月一日	638,678	18,023
融資現金流量變動	(39,329)	(12,999)
新租賃	–	2,887
利息開支	–	1,503
列作經營現金流量之已付利息	–	(1,503)
匯兌調整	–	2
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	599,349	7,913
融資現金流量變動	403,609	(4,699)
新租賃	–	262,102
利息開支	–	1,894
列作經營現金流量之已付利息	–	(1,894)
匯兌調整	–	(11)
於二零二五年十二月三十一日	1,002,958	265,305

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動之內	4,202	1,644
融資活動之內	4,699	12,999
總計	8,901	14,643

28. 資本承擔

本集團於報告期末的合約承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
廠房及設備	160,400	37,740

29. 關聯方披露

(a) 除該等財務報表其他內容所詳述的交易外，本集團於本年度及過往年度與關聯方進行以下交易：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業租賃付款：			
佳為資源有限公司	(i)	416	338
吳理覺先生	(ii)	1,387	1,387
銷售有色金屬產品：			
中核華中	(iii)	—	9,140
採購有色金屬產品：			
中核華中	(iv)	212,230	43,974
收到倉儲服務：			
中核華中	(v)	19	—
採購有色金屬材料：			
寧都縣贛鋒鋰業有限公司	(vi)	1,181	—
收到顧問服務：			
Bonavista Capital Limited	(vii)	381	—

附註：

- (i) 本集團向本集團最終控股公司佳為資源有限公司租用一項辦公室物業。本集團位於香港之物業向一間同系附屬公司支付或應付之每月租賃付款乃按相關訂約方於租賃協議內協定之條款支付。

於二零二五年十二月三十一日，有關租賃的使用權資產人民幣542,000元(二零二四年：人民幣916,000元)及租賃負債人民幣547,000元(二零二四年：人民幣911,000元)已於綜合財務狀況表中確認；年內，使用權資產的折舊人民幣367,000元(二零二四年：人民幣179,000元)及租賃負債的利息開支人民幣38,000元(二零二四年：人民幣26,000元)已於損益中扣除。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

29. 關聯方披露(續)

(a) (續)

附註：(續)

- (ii) 本集團向本公司董事兼控股股東吳理覺先生租用一項辦公室物業。本集團就位於中國內地之物業向本公司控股股東支付或應付之每月租賃付款乃按相關訂約方於租賃協議內協定之條款支付。

於二零二五年十二月三十一日，有關租賃的使用權資產為零(二零二四年：人民幣1,296,000元)及租賃負債為零(二零二四年：人民幣1,352,000元)已於綜合財務狀況表中確認。年內，使用權資產的折舊人民幣1,296,000元(二零二四年：人民幣1,296,000元)及租賃負債的利息開支人民幣34,500元(二零二四年：人民幣96,000元)已於損益中扣除。

- (iii) 向聯營公司的銷售根據向本集團主要客戶提供的公開價格和條件進行。
- (iv) 向聯營公司的採購根據該聯營公司向其主要客戶提供的公開價格和條件進行。
- (v) 收到聯營公司的服務根據該聯營公司向其主要客戶提供的公開價格和條件進行。
- (vi) 向關聯方的採購根據該關聯方向其主要客戶提供的公開價格和條件進行。
- (vii) 收到關聯方的服務根據該關聯方向其主要客戶提供的公開價格和條件進行。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	7,050	7,155
離職後福利	540	415
以權益結算的股份獎勵安排	775	1,449
支付予主要管理人員的薪酬總額	8,365	9,019

董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註10。

30. 按類別劃分的金融工具

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的所有金融資產及金融負債分別分類為按攤銷成本計量的金融資產及負債，惟分類為按公平值計入損益的金融負債的衍生金融工具除外。

31. 金融工具的公平值及公平值等級

除賬面值與公平值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款	1,002,958	599,349	967,082	506,627

管理層評定，現金及銀行結餘、貿易應收賬款及應收票據、貿易應付賬款、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的工具金額入賬，強制或清算出售除外。用於估計公平值的方法及假設如下：

銀行借款的公平值透過採用具類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具目前適用比率貼現預期未來現金流量計算。

按攤銷成本列賬的其他金融資產及金融負債的公平值與其賬面值相若。

公平值等級

下表載列本集團金融工具的公平值計量等級：

披露公平值的負債：

	使用以下項目進行公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第1級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
於二零二五年十二月三十一日 銀行借款	—	—	967,082	967,082

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

31. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

公平值等級(續)

	使用以下項目進行公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第1級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
於二零二四年十二月三十一日				
銀行借款	-	-	506,627	506,627

32. 財務風險管理目標及政策

本集團主要金融工具包括現金及銀行結餘以及銀行借款。該等金融工具的主要目的是為本集團業務籌集資金。本集團擁有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項、貿易應付賬款、其他應付款項及租賃負債。

本集團金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意各項該等風險的管理政策，該等政策概述如下。

利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團的計息銀行結餘及銀行貸款有關。本集團並未使用任何利率掉期以對沖其利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

32. 財務風險管理目標及政策(續)

利率風險(續)

下表說明在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對利率合理可能變動的敏感度(透過對浮息借款以及現金及現金等值物的影響)。

	基點上升/ (下降)	除稅前 溢利增加/ (減少) 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日		
人民幣	100	(5,903)
美元	100	1,583
港元	100	553
人民幣	(100)	5,903
美元	(100)	(1,583)
港元	(100)	(533)
二零二四年十二月三十一日		
人民幣	100	(3,868)
美元	100	268
港元	100	127
人民幣	(100)	3,868
美元	(100)	(268)
港元	(100)	(127)

外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險因經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行銷售而產生。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團約28.77%(二零二四年：34.19%)的銷售額以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外貨幣計值。該等風險亦來自以有關單位功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及銀行貸款。本集團已經採用包括掉期、遠期等相關金融衍生工具適度對沖一定的匯率風險，管理層會定期跟蹤外匯風險，動態調整相關衍生產品策略。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險(續)

下表說明於報告期末，在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利對外幣匯率合理可能變動的敏感度。

	外幣匯率 上升/(下降) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日		
倘人民幣兌美元貶值	1	2,138
倘人民幣兌港元貶值	1	553
倘人民幣兌美元升值	(1)	(2,138)
倘人民幣兌港元升值	(1)	(553)
二零二四年十二月三十一日		
倘人民幣兌美元貶值	1	410
倘人民幣兌港元貶值	1	127
倘人民幣兌美元升值	(1)	(410)
倘人民幣兌港元升值	(1)	(127)

信貸風險

本集團金融資產(包括現金及銀行結餘、貿易應收賬款及其他應收款項)的信貸風險源自交易對手違約，而須承擔的最大風險相當於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，故並無要求抵押品。

於報告期末，本集團有若干信貸集中風險，因為本集團78.7%(二零二四年：58.6%)的貿易應收賬款乃來自五大債務人，而貿易應收賬款總額的57.5%(二零二四年：37.1%)乃來自最大債務人。

下表顯示於十二月三十一日根據本集團信貸政策的信貸質量及信貸風險的最高風險，主要根據逾期資料(惟毋須付出不必要的成本或力度即可獲得的其他資料則除外)及年結日分階段的分類作出。所呈列金額乃金融資產的總賬面值。

32. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

於二零二五年十二月三十一日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收賬款*	—	—	—	470,645	470,645
應收票據					
— 正常**	128,241	—	—	—	128,241
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產					
— 正常**	13,186	—	—	—	13,186
現金及現金等值物					
— 尚未逾期	431,492	—	—	—	431,492
	572,919	—	—	470,645	1,043,564

於二零二四年十二月三十一日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化法 人民幣千元	
貿易應收賬款*	—	—	—	287,210	287,210
應收票據					
— 正常**	123,915	—	—	—	123,915
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產					
— 正常**	8,531	—	—	—	8,531
現金及現金等值物					
— 尚未逾期	182,039	—	—	—	182,039
	314,485	—	—	287,210	601,695

* 有關本集團就減值應用簡化法的貿易應收賬款的資料於財務報表附註18披露。

** 應收票據及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的信貸質量被視為「正常」，條件為其並無逾期，且並無資料指出該等金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加。否則，金融資產的信貸質量被視為「可疑」。

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團目標是通過使用長期銀行貸款及預測經營活動所得的現金流量，維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

本集團金融負債於各報告期末按合約未貼現付款計算的到期狀況如下：

於二零二五年十二月三十一日

	按要求及 一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據	135,218	—	—	135,218
其他應付款項及應計費用	66,713	—	—	66,713
銀行借款	811,964	207,289	—	1,019,253
租賃負債	20,776	266,553	1,512	288,841
	1,034,671	473,842	1,512	1,510,025

於二零二四年十二月三十一日

	按要求及 一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付賬款	62,266	—	—	62,266
其他應付款項及應計費用	52,699	—	—	52,699
銀行借款	474,928	130,859	—	605,787
租賃負債	4,814	2,352	1,512	8,678
	594,707	133,211	1,512	729,430

32. 財務風險管理目標及政策(續)**流動資金風險(續)**

本集團於報告期末的借款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款	1,002,958	599,349
租賃負債	265,305	7,913
	1,268,263	607,262
分析為須償還金額：		
一年內或按要求	818,847	474,638
第二年	92,563	95,844
第三至第五年(包括首尾兩年)	293,649	35,401
超過五年	63,204	1,379
總計	1,268,263	607,262

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

32. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及實現其股東價值的最大化。

本集團將權益總額視為資本，管理其資本架構並因應經濟狀況變動及相關資產風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部資本規定。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

本集團採用資本負債比率(即銀行借款總額(不包括已貼現票據的所得款項)減現金及銀行結餘除以權益總額)監管資本。於報告期末的資本負債比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款總額(不包括已貼現票據的所得款項)減現金及現金等值物	376,416	347,310
權益總額	1,543,500	1,300,625
資本負債比率	24.4%	26.7%

33. 比較金額

若干比較金額已重新分類並重新呈列以符合本年度的呈報。

34. 本公司之財務狀況表

有關本公司於報告期末的財務狀況表的資料如下：

	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	2	5
於一間附屬公司的投資	136,399	133,440
非流動資產總值	136,401	133,445
流動資產		
預付款項及其他應收款項	—	43,895
應收附屬公司款項	319,360	248,853
現金及銀行結餘	53,057	15,721
流動資產總值	372,417	308,469
流動負債		
其他應付款項及應計費用	956	1,388
應付所得稅	2	—
流動負債總額	958	1,388
流動資產淨值	371,459	307,081
資產總值減流動負債	507,860	440,526
非流動負債		
應付一間附屬公司款項	19,817	19,817
資產淨值	488,043	420,709
權益		
已發行股本	3,410	3,228
儲備(附註)	484,633	417,481
權益總額	488,043	420,709

財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

34. 本公司之財務狀況表(續)

附註：本公司儲備之概要如下：

	股份溢價 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元	股份獎勵 儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留溢利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	328,184	(1,959)	-	34,347	9,746	(33,249)	337,069
年度溢利	-	-	-	-	-	77,101	77,101
換算本公司財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	6,226	-	6,226
年度全面收益總額	-	-	-	-	6,226	77,101	83,327
以權益結算以股份為基礎的安排	-	-	4,177	-	-	-	4,177
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(7,094)	-	-	-	-	(7,094)
歸屬股份獎勵	-	3,963	(3,963)	-	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	328,184	(5,090)	214	34,347	15,972	43,852	417,479
年度溢利	-	-	-	-	-	2,877	2,877
換算本公司財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	(8,340)	-	(8,340)
年度全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	(8,340)	2,877	(5,463)
發行新股份	90,198	-	-	-	-	-	90,198
以權益結算以股份為基礎的安排	-	-	2,962	-	-	-	2,962
根據股份獎勵計劃購買股份	-	(2,289)	-	-	-	-	(2,289)
歸屬股份獎勵	-	4,653	(3,176)	-	-	(1,477)	-
已付二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	(18,254)	(18,254)
於二零二五年十二月三十一日	418,382	(2,726)	-	34,347	7,632	26,998	484,633

35. 批准財務報表

財務報表已經董事會於二零二六年三月二十六日批准及授權刊發。

財務概要

下表概述本集團截至十二月三十一日止五個年度的綜合業績以及綜合資產及負債：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
綜合業績					
收益	2,241,855	1,822,049	1,403,169	1,019,600	763,725
毛利	468,528	396,772	310,424	305,900	205,520
除稅前溢利	215,988	163,043	117,706	124,134	118,550
所得稅開支	(32,646)	(28,867)	(14,169)	(16,667)	(16,485)
年內溢利	183,342	134,176	103,537	107,467	102,065
應佔：					
本公司股東	171,597	124,195	87,142	104,734	102,065

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
綜合資產及負債					
資產總值	3,123,842	2,143,443	1,928,229	1,699,082	1,082,375
負債總額	1,580,342	842,818	(822,049)	(696,976)	(459,598)
本公司股東應佔權益	1,413,014	1,178,284	1,106,180	1,002,106	622,777