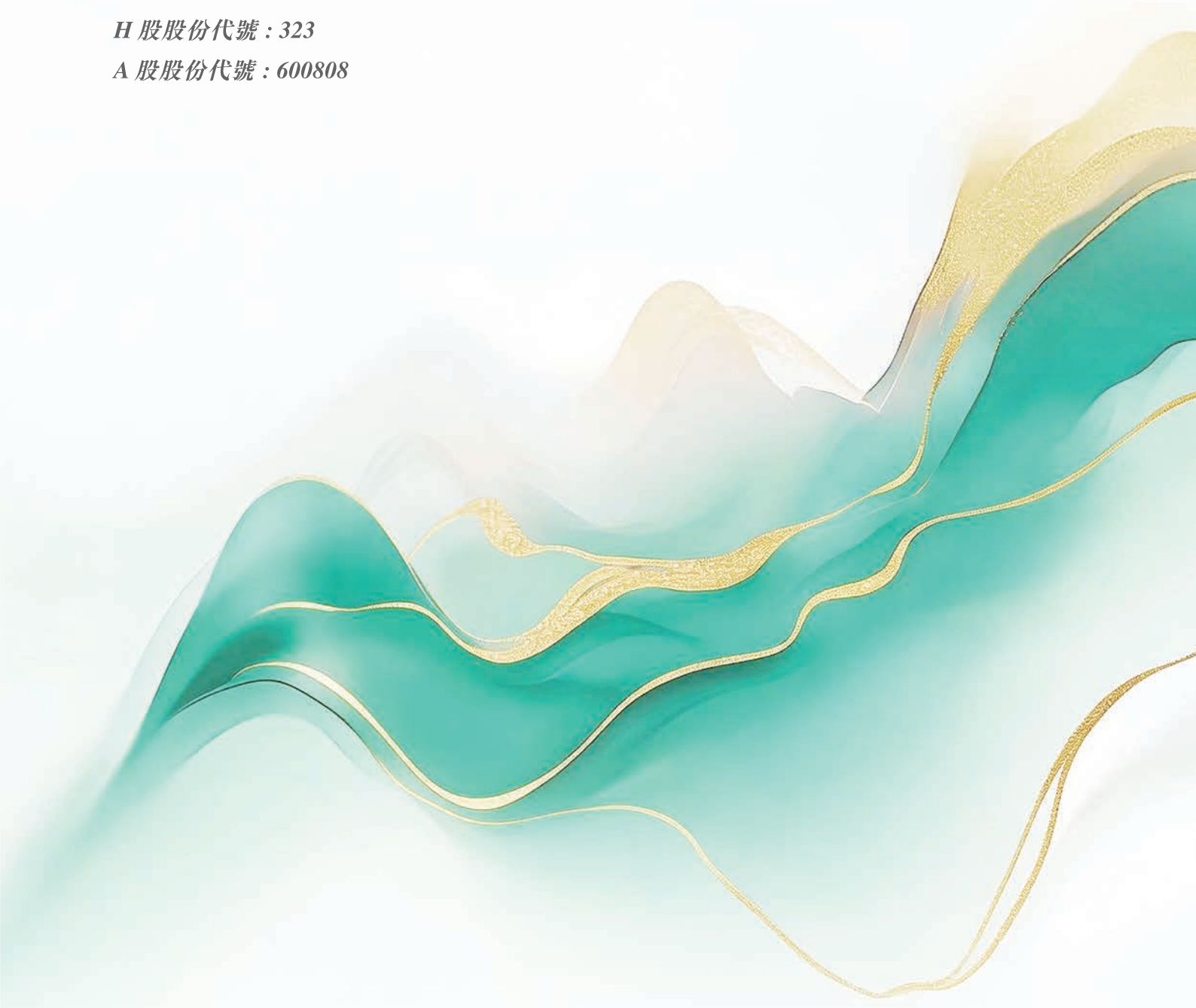




馬鞍山鋼鐵股份有限公司

H 股股份代號：323

A 股股份代號：600808



2025

年 度 報 告

目錄

第一節	釋義.....	2
第二節	公司簡介和主要財務指標.....	4
第三節	董事會報告(管理層討論與分析).....	9
第四節	公司治理、環境和社會.....	32
第五節	重要事項.....	58
第六節	股份變動及股東情況.....	66
第七節	財務報告.....	72

備查文件目錄	載有公司法定代表人、主管會計工作負責人、會計機構負責人簽名並蓋章的財務報表。 載有德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)蓋章、中國註冊會計師步君先生和楊蓓女士簽名並蓋章的審計報告正本。 報告期內在《上海證券報》、上海證交所網站及香港聯交所網站公開披露過的所有公司文件正本及公告原稿。 在香港聯交所網站上公佈的年度報告。 《公司章程》。 其他有關資料。
--------	---

重要提示

- 一. 本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 二. 公司全體董事出席董事會會議。
- 三. 德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。
- 四. 公司負責人蔣育翔、主管會計工作負責人陳國榮及會計機構負責人(會計主管人員)樂志海聲明：保證年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五. 董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

鑒於2025年度母公司財務報表淨利潤主要係轉讓子公司股權確認的一次性投資收益，不具備可持續性且在合併財務報表層面已抵銷，合併財務報表層面仍處於虧損狀態。綜合考慮公司戰略發展、未來資金需求及股東長遠利益，建議公司2025年度不進行利潤分配，也不進行資本公積金轉增股本。

截至報告期末，母公司不存在未彌補虧損。

- 六. 前瞻性陳述的風險聲明

報告中對公司面臨的主要風險進行了分析，詳見第三節「董事會報告(管理層討論與分析)」中「六、公司關於公司未來發展的討論與分析」之「(五)可能面對的風險」。報告所涉及的發展戰略、未來經營計劃等前瞻性陳述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

- 七. 報告期，公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。
- 八. 報告期，公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。
- 九. 不存在半數以上董事無法保證公司所披露年度報告的真實性、準確性和完整性的情況。
- 十. 重大風險提示

公司並無需提請投資者特別關注的重大風險。

- 十一. 其他

本報告分別以中、英文編製，在對中英文文本的理解發生歧義時，以中文文本為準。

第一節 釋義

一. 釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

公司、本公司、馬鋼股份	指	馬鞍山鋼鐵股份有限公司
本集團	指	本公司及附屬子公司
中國寶武、寶武集團、寶武	指	中國寶武鋼鐵集團有限公司，馬鋼集團的控股股東
馬鋼集團	指	馬鋼(集團)控股有限公司，本公司的直接控股股東
寶港投	指	寶鋼香港投資有限公司，中國寶武全資擁有
寶鋼股份	指	寶山鋼鐵股份有限公司，中國寶武控股子公司
《公司章程》、公司章程	指	《馬鞍山鋼鐵股份有限公司章程》
股東會	指	本公司股東大會、股東會
董事會、董事	指	本公司董事會、董事
戰略委員會	指	本公司董事會戰略與可持續發展委員會
審計委員會	指	本公司董事會審計與合規管理委員會
監事會	指	本公司監事會，2025年12月24日取消
高級管理人員	指	本公司高級管理人員
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
上海證交所	指	上海證券交易所
A股	指	每股面值人民幣1元，在上海證交所上市
H股	指	每股面值人民幣1元，在香港聯交所上市

第一節 釋義(續)

中國	指	中華人民共和國
香港	指	香港特別行政區
元	指	人民幣元
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
國務院國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
中鋼協	指	中國鋼鐵工業協會
馬鋼有限	指	本公司控股子公司馬鞍山鋼鐵有限公司
長江鋼鐵	指	本公司控股子公司安徽長江鋼鐵股份有限公司
寶武財務公司	指	寶武集團財務有限責任公司
四有	指	以算賬經營為重點的經營原則：有訂單的生產、有利潤的收入、有邊際的產量、有現金的利潤
三創四化五策略	指	創新做強、創業做大、創效做優；高端化、智能化、綠色化、高效化；聚焦主業、整合協同、算賬經營、風險防控、市場機制
三壓減三提升	指	壓減法人層級和管理層級，壓減虧損企業及無效資產，壓減負債和兩金規模；提升全員勞動生產率，提升招標和直採比例，提升出口和直供比例
四大成本PLUS	指	鐵水成本、物流成本、能源成本、質量成本和鋼後成本
核數師、審計師、德勤華永	指	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)
兩金	指	庫存佔用資金和應收賬款
報告期	指	自2025年1月1日至2025年12月31日

第二節 公司簡介和主要財務指標

一. 公司信息

公司的中文名稱	馬鞍山鋼鐵股份有限公司
公司的中文簡稱	馬鋼股份
公司的外文名稱	Maanshan Iron & Steel Company Limited
公司的外文名稱縮寫	MAS C.L.
公司的法定代表人	蔣育翔

二. 聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書、聯席公司秘書	聯席公司秘書
姓名	何紅雲	趙凱珊
聯繫地址	中國安徽省馬鞍山市九華西路8號	中國香港中環德輔道中61號華人銀行大廈12樓 1204-06室
電話	86-555-2888158/2875252	(852)21552649
傳真	86-555-2887284	(852)21559568
電子信箱	mggf@baowugroup.com	rebeccachiu@chiuandco.com

三. 基本情況簡介

公司註冊地址	安徽省馬鞍山市九華西路8號
公司註冊地址的歷史變更情況	1993年1月至2009年6月，安徽省馬鞍山市紅旗中路8號； 2009年6月至今，安徽省馬鞍山市九華西路8號
公司辦公地址	安徽省馬鞍山市九華西路8號
公司辦公地址的郵政編碼	243003
公司網址	www.magang.com.cn(A股)； www.magang.com.hk(H股)
電子信箱	mggf@baowugroup.com

四. 信息披露及備置地地點

公司披露年度報告的媒體名稱及網址	上海證券報：www.cnstock.com
公司披露年度報告的證券交易所網址	www.sse.com.cn；www.hkex.com.hk
公司年度報告備置地地點	董事會秘書室

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

五. 公司股票簡況

公司股票簡況			
股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證交所	馬鋼股份	600808
H股	香港聯交所	馬鞍山鋼鐵	00323

公司A股過戶登記處及其地址：中國證券登記結算有限責任公司上海分公司，中國上海市浦東新區楊高南路188號。

公司H股過戶登記處及其地址：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。

六. 其他相關資料

公司聘請的會計師事務所（境內）	名稱	德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）
	辦公地址	中國上海市延安東路222號外灘中心30樓
	簽字會計師姓名	步君、楊蓓

七. 近三年主要會計數據和財務指標

（一）主要會計數據

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本期比上年	
			同期增減(%)	2023年
營業收入	77,524,852,312	81,816,891,739	-5.25	98,937,969,364
扣除與主營業務無關的業務收入和不具備商業實質的收入後的營業收入	75,214,314,893	79,365,028,160	-5.23	96,403,138,119
利潤總額	140,059,774	-4,829,857,723	不適用	-1,596,659,516
歸屬於上市公司股東的淨利潤	-208,806,314	-4,659,156,254	不適用	-1,327,161,500
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	-228,717,239	-4,298,427,785	不適用	-1,719,478,874
經營活動產生的現金流量淨額	4,151,508,868	960,874,794	332.06	1,991,799,262

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

	2025年末	2024年末	本期末比上年 同期末增減(%)	2023年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	24,026,672,263	23,257,460,660	3.31	27,768,582,604
總資產	81,746,797,461	78,962,973,613	3.53	84,552,252,935
總股本	7,700,681,186	7,746,937,986	-0.60	7,746,937,986

（二）主要財務指標

主要財務指標	2025年	2024年	本期比上年 同期增減(%)	2023年
基本每股收益(元/股)	-0.027	-0.605	不適用	-0.172
稀釋每股收益(元/股)	-0.027	-0.605	不適用	-0.172
扣除非經常性損益後的基本 每股收益(元/股)	-0.030	-0.558	不適用	-0.223
加權平均淨資產收益率(%)	-0.88	-18.30	增加17.42個百分點	-4.67
扣除非經常性損益後的加權 平均淨資產收益率(%)	-0.97	-16.89	增加15.92個百分點	-6.05

八. 2025年分季度主要財務數據

單位：百萬元 幣種：人民幣

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
營業收入	19,425	18,651	19,497	19,953
歸屬於上市公司股東的淨利潤	-144	69	158	-292
歸屬於上市公司股東的扣除非 經常性損益後的淨利潤	-155	47	176	-297
經營活動產生的現金流量淨額	265	676	3,383	-173

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

九. 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

非經常性損益項目	2025年金額	2024年金額	2023年金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-61,606,726	-299,810,015	94,007,628
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	31,052,872	48,287,487	205,878,311
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	1,058	4,500,249	2,139,084
非貨幣性資產交換損益	-	-	334,259,810
處置聯營公司取得的投資收益	-6,196,808	3,669,806	-250,447,259
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	5,019,590	-78,905,997	-3,024,628
減：所得稅影響額	2,510,996	21,225,678	-877,431
少數股東權益影響額（稅後）	-54,151,935	17,244,321	-8,626,997
合計	19,910,925	-360,728,469	392,317,374

十. 營業收入扣除情況表

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目	本年度	具體扣除情況	上年度	具體扣除情況
營業收入金額	77,524.85	/	81,816.89	/
營業收入扣除項目合計金額	2,310.54	/	2,451.86	/
營業收入扣除項目合計金額 佔營業收入的比重(%)	2.98	/	3.00	/
一. 與主營業務無關的業務收入				
1. 正常經營之外的其他業務收入。如出租固定資產、無形資產、包裝物，銷售材料，用材料進行非貨幣性資產交換，經營受託管理業務等實現的收入，以及雖計入主營業務收入，但屬於上市公司正常經營之外的收入。	2,310.54	原燃料、能源介質銷售收入2,181.59百萬元；提供技術諮詢及加工製作等勞務收入及其他收入128.95百萬元。	2,451.86	原燃料、能源介質銷售收入2,360.73百萬元；提供技術諮詢及加工製作等勞務收入及其他收入91.14百萬元。
與主營業務無關的業務收入小計	2,310.54	/	2,451.86	/
營業收入扣除後金額	75,214.31	/	79,365.03	/

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

十一. 採用公允價值計量的項目

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	期初餘額	期末餘額	對當期利潤的影響	
			當期變動	金額
應收款項融資	1,382.46	1,279.05	-103.41	-
其他權益工具投資	414.05	529.51	115.46	0.30
合計	1,796.51	1,808.56	12.05	0.30

十二. 其他

本集團近五年主要會計數據、財務指標（單位：百萬元 幣種：人民幣）

會計數據（指標）	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
營業收入	77,525	81,817	98,938	102,154	113,851
利潤總額	140	-4,830	-1,597	-561	7,016
淨利潤	-27	-4,984	-1,640	-820	5,994
基本每股收益（元）	-0.027	-0.605	-0.172	-0.115	0.692
稀釋每股收益（元）	-0.027	-0.605	-0.172	-0.115	0.692

第三節 董事會報告（管理層討論與分析）

一. 報告期內公司從事的業務情況

本公司主營業務為鋼鐵產品的生產和銷售，是中國單個生產基地產能規模最大的鋼鐵生產和銷售商之一，生產過程主要有煉鐵、煉鋼、軋鋼等。本公司主要產品是鋼材，由「特鋼、輪軸、型鋼、板材」四大產品系列構成，擁有汽車板、家電板、新能源硅鋼、氟碳彩塗板、重型H型鋼、鐵路造車材、海洋石油平台用H型鋼、耐低溫鋼筋、能源用特鋼、高速車輪等高端產品，廣泛應用於航空、鐵路、海洋、汽車、家電、造船、建築、機械製造等領域及國家重點工程，市場前景廣闊。

特鋼系列：主要包括連鑄圓坯、特鋼棒材和工業線材。連鑄圓坯主要用於車輪、車軸、風電、能源等行業，特鋼棒材主要用於軌道交通用車軸、機械用軸承齒輪、汽車用齒輪軸承彈簧等。工業線材主要用於汽車機械用高碳鋼、冷鐵鋼、彈簧鋼、軸承鋼、優碳鋼等。

輪軸系列：主要包括火車輪、車軸、輪對及環件，廣泛應用於鐵路運輸、城市軌交、港口機械、航空航天等諸多領域。

型鋼系列：主要包括型鋼和線棒材。型鋼主要用於建築鋼結構、機械製造及石油鑽井平台、鐵路建設等行業。線棒材主要用於基建和房地產建築方面。

板材系列：主要包括熱軋板卷、冷軋板卷、鍍鋅板及彩塗板、電工鋼。熱軋板卷廣泛應用於建築、汽車、橋樑、機械等行業及石油輸送方面，冷軋板卷應用於高檔輕工、家電類產品及中、高檔汽車部件製作，鍍鋅板定位於汽車板、家電板、高檔建築板及包裝、容器等行業，彩塗板可用於建築內外部、家電及鋼窗等，電工鋼主要用於家電及新能源汽車等。

公司針對不同產品，採取不同的經營模式。特鋼系列產品及輪軸系列產品以直供終端銷售為主；型鋼系列產品以工程直供和出口外銷為主，經銷商倉儲現貨銷售為輔；板材系列產品以直供終端、分子公司及加工中心配送服務銷售為主，專業經銷商銷售為輔。

報告期內，公司所從事的主要業務、主要產品及其用途、經營模式等未發生重大變化。報告期內公司並未新增重要非主營業務。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

二. 報告期內公司所處行業情況

2025年，國內外經濟環境複雜多變，國民經濟運行頂壓前行、向新向優，高質量發展取得新成效，全年GDP同比增長5.0%。作為國民經濟基礎性行業，鋼鐵行業深入推進「控總量、優供給、強基礎、推轉型」，全年運行整體平穩，結構持續優化，高質量發展取得新進展。

從發展階段看，我國鋼鐵行業已進入高質量發展階段，發展重點從規模擴張轉向質量效益提升與結構調整深化。據國家統計局數據，2025年全國粗鋼產量9.61億噸，同比下降4.4%；生鐵產量8.36億噸，同比下降3.0%；鋼材產量14.46億噸，同比增長3.1%。全年粗鋼淨出口1.31億噸，同比增長17.0%；粗鋼表觀消費量約8.29億噸，同比下降7.1%。「十四五」時期以來，鋼鐵行業進入減量調整期，2025年粗鋼產量較2020年峰值下降9.8%，粗鋼表觀消費量在2020年達峰後連續五年下降，2025年較峰值減少20.9%。

從週期波動看，鋼鐵行業與宏觀經濟週期、下遊行業需求變化緊密相關，受房地產、基建、汽車、機械等主要用鋼行業景氣度影響顯著，鋼材品種結構隨需求變化持續優化。2025年中厚寬鋼帶產量較2020年增長31.2%；鋼筋產量較2020年下降30.1%；線材（盤條）、熱軋薄寬鋼帶和鍍層板（帶）產量均超1億噸，製造業用鋼佔比高於建築業用鋼，板帶比穩步提升。

從價格走勢看，2025年中國鋼材價格指數(CSPI)平均值為93.19點，同比下降9.1%，處於近年低位；年內峰谷波動幅度8.3%，整體走勢相對平穩。同期CRU國際鋼材價格指數平均值為189.5點，同比下降4.1%，降幅小於國內市場。「十四五」期間鋼材價格總體呈震盪下行態勢，CSPI指數自2021年5月曆史峰值174.81點回落，至2025年6月創下89.51點的階段性低點，降幅達48.8%。

總體來看，2025年鋼鐵行業面臨的外部市場環境嚴峻，但得益於原燃料成本重心下移等因素，鋼鐵企業在生產經營持續承壓的背景下效益總體好於2024年。據中鋼協統計，重點統計企業全年實現營業收入同比下降3.1%；營業成本同比下降4.5%；利潤總額同比增長1.4倍；平均利潤率同比提升1.13個百分點。

2025至2026年是鋼鐵行業處於政策密集落地的關鍵窗口期，也是「十四五」收官與「十五五」規劃承前啟後的重要階段。隨著《鋼鐵行業穩增長工作方案（2025-2026年）》《鋼鐵行業產能置換實施辦法（徵求意見稿）》《鋼鐵行業規範條件（2025年版）》及部分鋼鐵產品出口許可證制度等一系列政策的正式頒佈與推進實施，行業加速進入以供給側結構性改革為主線、以綠色低碳和智能製造為方向的結構性重塑期，供需格局、競爭格局和發展動能面臨系統性重構。

政策導向呈現三個具體特徵：一是目標協同，以「穩增長」為底線，強化環保、能耗、質量、安全等綜合標準約束，引導資源向優勢企業集中；二是機制聯動，依據《鋼鐵行業規範條件（2025年版）》對企業實施分級管理，企業的規範等級決定其在產能置換、差別化電價、綠色金融等方面的政策空間；三是內外雙驅，在國內「雙碳」目標與國際綠色貿易新規雙重驅動下，競爭維度從「拼價格、拼規模」轉向「拼質量、拼低碳」，推動企業加快從規模擴張型向質量效益型轉變。

三. 經營情況討論與分析

2025年，本公司面對嚴峻的市場形勢，堅持「四化」發展方向、「四有」經營原則，紮實推進內部改革與協同創效，深化多維算賬經營與對標找差，持續優化產品結構，提升產品經營能力與產線運行效率。全年生產經營整體平穩，經營績效較上年大幅改善，利潤總額同比減虧人民幣49.70億元，淨利潤同比減虧人民幣49.56億元，歸屬於上市公司股東的淨利潤同比減虧人民幣44.50億元，但受四季度市場行情波動及部分參股公司業績下滑影響，除了利潤總額以外，淨利潤、歸屬於上市公司股東的淨利潤仍未實現扭虧為盈。主要措施及成效如下：

(一) **深化內部改革，充分釋放內生動力。**為優化資源配置，公司將本部鋼鐵主業資產(不含已停產的3號高爐)、負債、人員、業務，所持15家全資及控股子公司的股權及所持3家參股公司的股權整體增資劃轉進入馬鋼有限，生產不停、秩序不亂。為引進投資者，促進馬鋼有限提高核心競爭力和綜合實力，加快公司新一輪規劃的調整與落地，公司向寶鋼股份轉讓馬鋼有限35.42%股權，同時寶鋼股份以現金方式向馬鋼有限增資，本公司放棄增資認繳權。交易完成後，本公司持有馬鋼有限的股權由100%下降至51%，寶鋼股份持有馬鋼有限49%股權。同時，本公司根據資產現狀以及發展需要，優化組織結構，機關職能部門由15個精簡為9個，流程更加順暢，界面更加清晰，效率進一步提升。

1. 馬鋼有限堅持「突破慣性思維、打破習慣枷鎖、做好對標協同、做到極致細緻」經營方針，系統推進基層組織機構變革，實施模擬經營，組建產銷研運營中心，重塑廢鋼供應體系，有效疏通管理堵點，激發組織活力。全年實現營業收入645.18億元，利潤總額0.74億元，同比增利39.54億元。
2. 長江鋼鐵圍繞「低成本、差異化、高效率、快節奏」經營方針，推進層級優化及組織機構變革，建立「廠—作業區—班組」三級扁平化管理模式，287個車間、工段、班組壓減至85個作業區、班組。探索推進模擬市場化薪酬改革試點，管理者年度基本薪酬與在崗職工平均應發薪酬掛鉤、年度績效薪酬與績效指標掛鉤，設定超額利潤激勵分享獎金包，實現管理者收入「能增能減」並與職工收入緊密綁定。全年實現營業收入131.99億元，利潤總額2.36億元，同比增利12.16億元。

(二) **優化產品結構，競爭優勢明顯增強。**馬鋼有限深入推進產品經營，板帶產品提量增效，汽車板銷量234萬噸，增長6.3%；特鋼產品結構持續優化，品牌價值持續提升，產銷量增長16%，高附加值、高技術含量產品佔比超過30%；型鋼出口93萬噸，創歷史新高，同比增長33%；車輪產品實現重點突破，全年國內高鐵車輪交付超過2200件。強化技術創新，聚焦支撐市場價值創造和現場能力提升，新產品銷量增長16%，噸材超額毛利353元，「高品質壓鑄模架用1.2m超大直徑連鑄圓坯」等4項新產品實現國內首發。重點項目建設按計劃進度推進，冷軋6號鍍鋅線項目、型鋼3號連鑄機項目熱負荷生產，新建板帶4號連鑄機項目穩步推進。長江鋼鐵堅持近地化、終端化、品牌化、精益化，組建客戶服務中心，開發電商平台，打破代理制，強化重點工程直供，近地化銷售量佔比85.66%，直髮工地佔比由51.13%提高至68.53%，創出歷史最好水平；高強鋼累計銷售32.1萬噸，佔比7.2%。180天高效建成新棒線項目，實現當年立項、當年建成、當年達產達效，直軋率較上年提升25個百分點。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

- (三) **加大成本管控，降本增效成效顯著。**馬鋼有限以「四大成本」管控為重點，深挖降本潛力，全年噸鋼成本同比削減115元。堅持以高爐為中心，組建高爐操業技術委員會並高效運行，鐵區一體化、產供一體化協同有效落地，鐵水成本行業排名進步11位。706項成本要素、525項質量要素管理深入作業區，實現質量降本1.45億元；組建能源管理工作組，統籌推進能源改善與節能技術提升，實現能源降本4.4億元；建立「1+4+4」全流程物流管控機制，協同推進採購、營銷、製造三端物流降本，噸鋼物流成本同比降低5.7%。長江鋼鐵統籌採購、生產、營銷、技術全鏈條協同，軋鋼綜合作業率同比提升11%，直軋率達88%，鐵水成本較上年降低71.13元/噸，物流成本較上年降低6元/噸，質量成本控制在9.1元/噸，能源成本較上年降低20元/噸。
- (四) **落實「三壓減三提升」，運行質量與效益改善。**推進法人層級與虧損企業壓減，全年壓減間接控股子公司、虧損企業2戶，管理效率與資產質量同步提升。強化資金管控，全年壓降負債規模61億元，其中馬鋼有限壓降近43億元；年末資產負債率較上年下降9.73個百分點，「兩金」週轉天數同比加快5.6天，資金使用效率明顯增強。深化購銷兩端變革，全年出口鋼材137.2萬噸，直供比例達74.7%；招標比例超過80%、直採比例超過85%。統籌人力資源「效率提升+結構優化+行業對標」，全年全員勞動生產率53.39萬元/人年。
- (五) **強化風險管控，築牢可持續發展根基。**聚焦經營、安全與環保三大領域，築牢風險防線，促進績效改善。經營風險方面，完善戰略、市場、信用及流動性風險防控機制，優化合規管理體系，強化訴訟管理，經營績效明顯改善。安全風險方面，嚴格落實「三管三必須」，推進安全生產治本攻堅三年行動，構建「責任全覆蓋，監管無盲區」的網格化監管體系，推行「三不違章」與「安全吹哨」機制，全年安全生產事故起數同比下降75%。環保風險方面，健全長效機制，走生態優先、綠色低碳發展道路，1580加熱爐煙氣淨化提標改造、南區焦爐煤氣有機硫脫除等項目建成投用。

四. 報告期內核心競爭力分析

1. **協同與區位優勢。**公司依託中國寶武生態圈，深化與寶武集團的戰略協同。2025年馬鋼有限引入戰略投資者寶鋼股份後，在產品產線、技術研發、採購營銷及管理體系等領域開展多維度協同，有效提升資源配置效率與核心競爭力。區位方面，公司地處安徽馬鞍山，位於南京、合肥兩大都市圈疊加區域，是長三角一體化發展的橋頭堡。憑借濱江近海的立體交通網絡，物流運輸高效便捷，有效降低運營成本；同時緊貼華東鋼鐵消費市場，持續提升近地比與直供比，快速響應客戶需求，優化供應鏈管理。
2. **工藝裝備優勢。**擁有從焦化、燒結、球團、高爐、轉爐、電爐到熱軋、冷軋、連退、鍍鋅等完整的鋼鐵企業裝備和配套設施，整體裝備水平較高，具備高端化、低碳化產品的生產和供貨能力。煉鋼工序配置轉爐與電爐，產線結構合理、柔性生產能力強，為產品升級和能效提升提供堅實保障。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

- 技術引領優勢。**堅持創新驅動，全年研發投入強度超過4%。2025年取得技術創新重大成果11項(以「高鐵車輪熱處理柔性智能製造工藝與裝備開發及應用」為代表的冶金科技獎7項，以「高強韌超厚大型熱軋H型鋼關鍵技術開發及應用」為代表的安徽省科技獎4項)；參與國家科技重大專項子課題4項。全年公司申請專利407件，其中發明專利佔比93.4%；截至報告期末，有效專利累計2,860件，其中發明專利1,933件。
- 產品結構優勢。**形成獨特的「特鋼、輪軸、長材、板帶」多元產品結構，產銷研一體化成效顯著。全年新產品銷量達193萬噸，高盈利新產品佔比升至54.5%。重點產品突破方面：實現高強韌抗氫脆2000MPa級鋁硅鍍層熱成形鋼穩定供貨；推出國內首款深沖大圓柱電池殼鋼；0.20mm薄規格硅鋼產品首次進入低空經濟領域；開發高鋼級耐酸管線鋼並實現出口；國內首發超厚規格高強H型鋼批量交付；船舶用L型鋼獲得三項船級社認證；高鐵車軸鋼實現國產化裝車、高端齒輪鋼獲國際製造商認證；高鐵車輪CR450動車組完成16萬公里裝車考核，運行狀態良好，實現批量商業化應用。
- 成本與質量管控優勢。**依託寶武集團採購平台，在依法合規前提下開展採購協同，具備一定成本優勢。全流程開展工藝技術和質量提升攻關，鐵前優化配煤配礦與爐料結構，實現穩產降本；煉鋼推進電爐低成本冶煉低磷鋼、中高硫車輪鋼探傷控制等技術，控制鋼坯質量；軋鋼強化冷軋高強鋼潔淨度控制、合金降本及熱軋H型鋼合格率提升技術，支撐提質降本；能環方面深化鋼渣熱悶固碳、廢水減量技術，推進固廢有價組分回收、油泥處置、鋼渣高值化應用等研究，推動固廢資源化和節能降耗。
- 客戶服務優勢。**聚焦終端應用場景，完善「EVI服務」機制，圍繞汽車、電池、家電等重點行業不斷拓展產品組合，構建從材料開發到應用導入的全流程價值鏈。成功切入新能源汽車鋼製電池包領域；冷軋極薄規格預鍍鍍產品實現國產化替代；工業純鐵在特種合金領域實現批量應用，並拓展至粉末冶金與鑄造合金等新領域。客戶合作與技術服務向縱深發展，與部分頭部客戶共建聯合實驗室及工作室，產學研用協同向平台化、體系化升級。

五. 報告期內主要經營情況

報告期，本集團生產生鐵1,901萬噸，同比增加5.14%，粗鋼1,869萬噸，同比減少5.75%，成品坯材2,044萬噸，同比增加11.33%。按中國企業會計準則計算，報告期內，本集團營業收入為人民幣77,525百萬元，同比減少5.25%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣-209百萬元，同比減少虧損95.42%。報告期末，本集團總資產為人民幣81,747百萬元，同比增加3.53%；歸屬於上市公司股東的淨資產為人民幣24,027百萬元，同比增加3.31%。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例(%)
營業收入	77,524,852,312	81,816,891,739	-5.25
營業成本	73,409,207,886	82,591,668,039	-11.12
銷售費用	306,032,172	303,636,480	0.79
管理費用	961,804,624	872,041,999	10.29
財務費用	408,089,047	551,859,577	-26.05
研發費用	1,061,841,912	1,103,101,885	-3.74
經營活動產生的現金流量淨額	4,151,508,868	960,874,794	332.06
投資活動產生的現金流量淨額	-1,489,366,633	-2,793,151,796	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	2,868,190,347	1,088,044,705	163.61
信用減值損失	-14,217,334	32,313,981	-144.00
資產處置損失	-47,645,937	-270,368,636	不適用
投資收益	-61,782,648	8,405,954	-834.99
營業利潤	149,000,974	-4,721,510,347	不適用
營業外收入	18,676,731	2,009,514	829.42
營業外支出	27,617,931	110,356,890	-74.97
利潤總額	140,059,774	-4,829,857,723	不適用
淨利潤	-27,202,174	-4,983,609,089	不適用
少數股東損益	181,604,140	-324,452,835	不適用
歸屬於母公司所有者的淨利潤	-208,806,314	-4,659,156,254	不適用

與上年同期相比，變動超過30%的項目及變動原因如下：

營業收入減少5.25%，主要係受下遊行業需求持續疲軟影響，本年鋼材平均價格同比下降所致。

營業成本減少11.12%，主要係公司持續推進全工序降本增效，且本年礦石、焦煤等原材料價格同比下降所致。

經營活動產生的現金淨流入增加332.06%，主要係本年購銷差好轉，導致購買商品支付的現金的同比減少額高於銷售商品收到的現金的同比減少額所致。

投資活動產生的現金淨流出減少46.68%，主要係上年子公司購買定期存款產品導致投資活動支出現金，而本年定存產品存量基本平衡所致。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

籌資活動產生的現金淨流入增加163.61%，主要係本年寶鋼股份共出資90億元通過受讓股權、現金增資的方式獲得馬鋼有限49%的股權，公司獲得資金後通過償還負債等方式大幅優化負債結構所致。

信用減值損失減少144%，主要係按照預期信用損失模型測算計提的壞賬準備同比增加所致。

資產處置損失減少82.38%，主要係本年處置固定資產產生的損失同比減少所致。

投資收益減少834.99%，主要係本年聯合營企業尤其是化工類企業利潤同比下降所致。

營業外收入增加829.42%，主要係本年公司轉銷部分無法支付款項所致。

營業外支出減少74.97%，主要係公司固定資產報廢損失較上年減少所致。

少數股東損益變動原因說明：本年寶鋼股份參股本集團子公司馬鋼有限所致。

營業利潤增加人民幣48.71億元、利潤總額增加人民幣49.70億元、淨利潤增加人民幣49.56億元、歸屬於母公司所有者的淨利潤增加人民幣44.50億元，主要係本年購銷差同比有所好轉，同時公司通過算賬經營、全要素降本、全過程提質等措施持續改善經營績效所致。

本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源未發生重大變動。

2. 收入和成本分析

報告期，本集團主營業務收入為人民幣77,525百萬元，其中鋼鐵業收入為人民幣73,623百萬元，占主營業務收入的95%，佔比變化不大。

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
鋼鐵業	73,623	70,421	4.35	-4.20	-9.22	增加5.29個百分點

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
板材	36,184	34,902	3.54	-9.01	-11.57	增加2.79個百分點
長材	29,449	28,770	2.31	-4.06	-10.52	增加7.06個百分點
輪軸	2,772	2,233	19.44	-1.88	-4.94	增加2.59個百分點

主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
華東	49,505	47,278	4.50	-10.96	-16.37	增加6.18個百分點
國內其他地區	22,822	21,420	6.14	10.32	1.38	增加8.27個百分點
海外及香港地區	5,198	4,711	9.37	-6.04	-4.52	減少1.44個百分點

主營業務分銷售模式情況						
銷售模式	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
直銷	30,350	29,305	3.44	-15.97	-18.44	增加2.92個百分點
非直銷	38,051	36,554	3.93	2.37	-3.90	增加6.27個百分點

(2) 產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
					上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
長材	萬噸	942.5	943.1	8.3	14.35	14.48	-10.75
板材	萬噸	978.7	985.8	3.3	-0.77	0.47	-68.27
輪軸	萬噸	24.7	25.0	1.2	-4.26	0.00	-20.00
商品坯	萬噸	98.4	98.4	-	12.33	12.33	-

報告期，本公司繼續保持產銷平衡，鋼材產品產銷率100.39%。板材庫存同比減少7.1萬噸，主要係公司加強與寶鋼股份的營銷協同，積極拓展銷售渠道壓降庫存所致。

(3) 報告期，公司並無重大採購合同、重大銷售合同

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(4) 成本分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

成本構成項目	本期金額	本期佔總成本		上年同期佔	本期金額較上年
		比例(%)	上年同期金額	總成本比例(%)	同期變動比例(%)
原燃料	58,869	80.19	66,644	80.69	-11.67
人工工資	2,700	3.68	2,762	3.34	-2.24
折舊和攤銷	3,799	5.18	4,022	4.87	-5.54
能源和動力	4,880	6.65	5,567	6.74	-12.34
其他	3,161	4.31	3,597	4.36	-12.12

(5) 報告期主要子公司股權變動導致合併範圍變化

長江鋼鐵完成對其全資子公司安徽長江鋼鐵貿易合肥有限公司、安徽長江鋼鐵貿易南京有限公司的吸收合併，不再將其納入合併範圍。除此之外，公司財務報表合併範圍並無變化。

(6) 公司報告期內業務、產品或服務未發生重大變化或調整

(7) 主要銷售客戶及主要供應商情況

屬於同一控制人控制的客戶或供應商視為同一客戶或供應商合併列示，受同一國有資產管理機構實際控制的除外。

下列客戶及供應商信息按照同一控制口徑合併計算列示的情況說明：

對前5名客戶及供應商的銷售及採購金額均按同一控制口徑合併計算列示，本集團前5名客戶、前5名供應商中存在新增情形，詳見下表B。

A. 公司主要銷售客戶及主要供應商情況

前五名客戶銷售額人民幣196.82億元，佔年度銷售總額24.64%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣136.83億元，佔年度銷售總額17.65%。

前五名供應商採購額人民幣307.05億元，佔年度採購總額36.76%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣177.31億元，佔年度採購總額21.23%。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

B. 報告期內前5名客戶中存在新增客戶的情形

單位：億元 幣種：人民幣

序號	客戶名稱	銷售額	佔年度銷售總額比例(%)
1	寶武集團及其下屬子公司	136.83	17.65
2	中國鐵路工程集團有限公司	15.77	2.03

報告期內前5名供應商中存在新增供應商的情形

單位：億元 幣種：人民幣

序號	供應商名稱	採購額	佔年度採購總額比例(%)
1	寶武集團及其下屬子公司	177.31	21.23
2	中國資源循環集團及下屬子公司	39.39	4.72

3. 費用

財務費用下降26.05%，主要係本期壓降有息負債規模和融資成本下降所致。管理費用、銷售費用、研發費用變化不大。

4. 研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：億元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	36.08
本期資本化研發投入	-
研發投入合計	36.08
研發投入總額佔營業收入比例(%)	4.65
研發投入資本化的比重(%)	-

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(2) 研發人員情況表

公司研發人員的數量	2,314
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	11.84

研發人員學歷結構

學歷結構類別	學歷結構人數
博士研究生	28
碩士研究生	492
本科	1,193
專科	443
高中及以下	158

研發人員年齡結構

年齡結構類別	年齡結構人數
30歲以下(不含30歲)	141
30-40歲(含30歲, 不含40歲)	852
40-50歲(含40歲, 不含50歲)	653
50-60歲(含50歲, 不含60歲)	666
60歲及以上	2

(3) 研發人員構成未發生重大變化。

5. 現金流

報告期，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣55.27億元，去年為淨減少額人民幣7.41億元。其中，經營活動產生的現金淨流入為人民幣41.52億元，上年為淨流入人民幣9.61億元，同比增加31.91億元，主要係本期購銷差好轉，導致購買商品支付的現金的同比減少額高於銷售商品收到的現金的同比減少額所致；投資活動產生的現金淨流出為人民幣14.89億元，上年為淨流出人民幣27.93億元，同比減少人民幣13.04億元，主要係上年子公司購買定期存款產品導致投資活動支出現金，而本年定存產品存量基本平衡所致；籌資活動產生的現金淨流入人民幣28.68億元，上年為淨流入人民幣10.88億元，主要係本年寶鋼股份共出資90億元通過受讓股權、現金增資的方式獲得馬鋼有限49%的股權，公司獲得資金後通過償還負債等方式大幅優化負債結構所致。

6. 財務狀況及匯率風險

截至2025年12月31日，本集團所有借款折合人民幣161.36億元，其中短期借款折合人民幣107.60億元、長期借款折合人民幣30.49億元、一年內到期的長期借款23.27億元。借款均為人民幣借款。本集團人民幣借款中有130.53億元執行固定利率，30.83億元執行浮動利率。報告期末，本集團資產負債率為55.67%，與2024年末相比下降9.73個百分點，主要係本年寶鋼股份參股本集團子公司馬鋼有限所致。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

現階段，本集團建設所需資金主要來源於自有資金。報告期末，銀行對本公司主要的授信額度承諾合計約人民幣679億元，其中未使用授信額度約人民幣409億元。

本集團進口原料及出口產品主要以美元結算，全年面臨匯率雙向波動加劇的市場環境。本集團堅持「成本鎖定、工具鎖定、敞口鎖定、現金流鎖定」操作原則，持續深化跨境資金精益管理。2025年上半年，人民幣匯率震盪偏弱，本集團嚴格控制衍生品交易，停止複雜結構化產品新增交易，重點防範單邊預期風險；下半年，隨著人民幣升值趨勢明朗，本集團密切關注外匯風險敞口動態，及時捕捉市場有利窗口，通過優化進出口收付匯節奏，提升自然對沖比例。同時，在匯率波動中逐步優化外幣資產負債幣種結構；堅持匯率管控與利率管控相結合，統籌考慮匯兌損益與資金成本，確保外匯風險敞口始終處於可控範圍內。

(二) 未因非主營業務導致利潤重大變化。

(三) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數		上期期末數		本期期末金額 較上期期末 變動比例(%)
	本期期末數	佔總資產的 比例(%)	上期期末數	佔總資產的 比例(%)	
貨幣資金	11,769,801,934	14.40	6,434,105,447	8.15	82.93
應收票據	572,691,130	0.70	822,780,872	1.04	-30.40
應收賬款	2,816,512,581	3.45	1,753,824,456	2.22	60.59
其他應收款	376,522,535	0.46	544,731,735	0.69	-30.88
存貨	7,410,383,368	9.07	7,908,952,095	10.02	-6.30
長期股權投資	6,171,725,674	7.55	6,898,903,955	8.74	-10.54
投資性房地產	51,174,126	0.06	53,185,391	0.07	-3.78
固定資產	45,747,321,970	55.96	48,866,413,844	61.89	-6.38
在建工程	1,976,324,641	2.42	795,364,312	1.01	148.48
使用權資產	297,919,634	0.36	323,359,282	0.41	-7.87
短期借款	10,759,496,729	13.16	11,344,435,564	14.37	-5.16
合同負債	4,247,904,586	5.20	4,123,176,032	5.22	3.03
一年內到期的非流動負債	2,372,076,286	2.90	4,499,159,554	5.70	-47.28
長期借款	3,049,493,813	3.73	5,483,408,184	6.94	-44.39
租賃負債	336,261,229	0.41	339,072,242	0.43	-0.83
其他綜合收益	-6,674,030	-0.01	-2,023,545	-0.003	不適用
專項儲備	65,676,892	0.08	97,574,394	0.12	-32.69
少數股東權益	12,211,560,978	14.94	4,063,591,541	5.15	200.51

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

較上年末變動超過30%的項目及變動原因如下：

貨幣資金增加82.93%，主要係本年公司收到寶鋼股份購買子公司馬鋼有限股權並對其增資相關對價款所致。報告期，寶鋼股份通過受讓股權及現金增資方式取得馬鋼有限49%股權的總對價為人民幣90億元（其中：以51.39億元向馬鋼股份購買其持有的馬鋼有限35.42%股權，以38.61億元現金對馬鋼有限增資）。本公司已收到所有款項。

應收票據減少30.40%，主要係本年公司進一步提升票據週轉效率，降低票據持有規模所致。

應收賬款增加60.59%，主要係本年末部分鋼坯銷售款於2026年1月收回所致。

其他應收款減少30.88%，主要係本年公司收回部分土地收儲款以及收回部分期貨保證金所致。

在建工程增加148.48%，主要係新建6號鍍鋅線項目、馬鋼北區三期煤氣發電等項目投資增加所致。

一年內到期的非流動負債減少47.28%，主要係到期償還長期借款所致。

長期借款減少44.39%，主要係本年公司持續壓降帶息負債，減少借款規模所致。

其他綜合收益增加人民幣0.01億元，主要係匯率變動導致外幣報表折算差額減少所致。

專項儲備減少32.69%，主要係本年公司加大安全生產投入支出，使用了部分以前年度提取的安全生產費所致。

少數股東權益增加200.51%，主要係本年寶鋼股份參股本集團子公司馬鋼有限導致少數股東權益增加所致。

2. 境外資產情況

境外資產人民幣8.38億元，佔總資產的比例為1.03%。

3. 截至報告期末主要資產受限情況

報告期末，公司受限資產合計約人民幣17.72億元，其中：銀行承兌匯票保證金及履約保函保證金人民幣13.21億元，以銀行承兌匯票人民幣2.08億元質押向銀行取得借款，將應收賬款人民幣2.43億元保理向銀行取得借款。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(四) 行業經營性信息分析

報告期，公司產能及產能利用率如下：

名稱	裝備產能(萬噸)	產能利用率(%)
生鐵	1,775	107.07
粗鋼	2,114	88.42
鋼材	1,962	99.17

鋼鐵行業經營性信息分析

1. 按加工工藝分類的鋼材製造和銷售情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

按加工工藝區分的種類	產量(噸)		銷量(噸)		營業收入		營業成本		毛利率(%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度
冷軋	5,724,905	5,708,532	5,759,178	5,684,008	23,434	24,758	22,533	24,135	3.84	2.52
熱軋	13,486,430	12,397,084	13,529,539	12,366,174	42,199	45,705	41,139	47,487	2.51	-3.90
輪軸	246,887	258,399	249,933	249,788	2,772	2,825	2,233	2,349	19.44	16.85

2. 按成品形態分類的鋼材製造和銷售情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

按成品形態區分的種類	產量(噸)		銷量(噸)		營業收入		營業成本		毛利率(%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度
長材	9,424,678	8,242,265	9,430,788	8,237,890	29,449	30,694	28,770	32,152	2.31	-4.75
板材	9,786,657	9,863,351	9,857,929	9,812,292	36,184	39,769	34,902	39,470	3.54	0.75
輪軸	246,887	258,399	249,933	249,788	2,772	2,825	2,233	2,349	19.44	16.85

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

3. 按銷售渠道分類的鋼材銷售情況

單位：億元 幣種：人民幣

按銷售渠道區分	營業收入		佔總營業收入比例(%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度
線下銷售	657.7	573.5	85.5	86
線上銷售	64.5	93.34	8.4	14

4. 鐵礦石供應情況

單位：億元 幣種：人民幣

鐵礦石供應來源	供應量(噸)		支出金額	
	本年度	上年度	本年度	上年度
國內採購	6,427,242	7,104,740	48.67	58.49
國外進口	26,127,908	22,235,126	179.51	167.60
合計	32,555,150	29,339,866	228.18	226.09

5. 廢鋼供應情況

單位：億元 幣種：人民幣

廢鋼供應來源	供應量(噸)		支出金額	
	本年度	上年度	本年度	上年度
國內採購	2,904,600	2,426,082	64.05	60.47

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(五) 投資狀況分析

對外股權投資總體分析

單位：百萬元 幣種：人民幣

本公司報告期末投資額	14,669
投資額增減變動數	1,533
本公司上年末投資額	13,136
投資額較上年增減幅度(%)	11.67

1. 報告期，公司未開展重大的股權投資。
2. 重大的非股權投資

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	預算總投資額	報告期新增投資額	工程進度
品種質量類項目	7,211	834	5%
節能環保項目	3,686	296	5%
技改項目	2,542	169	1%
其他工程	不適用	319	不適用
合計	不適用	1,618	不適用

報告期末，本集團主要工程項目的具體情況如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	預算總投資	工程進度
新特鋼項目二期	639	土建階段
馬鋼冷軋產品結構調整—新建6#鍍鋅線項目	895	熱負荷試車
煤焦化公司南區焦爐煤氣有機硫脫除項目	125	基本完工
棒材近終形鑄軋一體化升級改造項目	106	基本完工
智慧製造及經營管控信息化系統二期	103	基本完工
合計	1,868	／

本集團項目建設資金來源為自有資金及銀行貸款。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

3. 以公允價值計量的金融資產
詳見第二節「十一、採用公允價值計量的項目」。
4. 報告期內公司未進行重大資產重組。

(六) 重大資產和股權出售

董事會於2025年1月24日審議通過《關於向全資子公司增資的議案》，詳見本公司同日發佈的《馬鞍山鋼鐵股份有限公司關於向全資子公司增資的公告》(公告編號：2025-003)，公司將本部鋼鐵主業資產(不含已停產的3號高爐)、負債、人員、業務，所持15家全資及控股子公司的股權及所持3家參股公司的股權整體增資劃轉進入馬鋼有限。以2024年7月31日為基準日，經審計，公司擬增資的資產總計人民幣569.4億元，負債總計人民幣462.7億元，淨資產總計人民幣106.7億元。該事項於2025年2月25日獲公司股東會批准。

董事會於2025年4月17日審議通過《關於引進寶山鋼鐵股份有限公司參股馬鞍山鋼鐵有限公司的議案》，詳見本公司同日發佈的《關於子公司引進投資者暨關聯交易公告》(公告編號：2025-017)，本公司向關聯方寶鋼股份轉讓全資子公司馬鋼有限35.42%股權，交易金額為人民幣51.39億元；寶鋼股份在受讓相關股權的同時以現金方式向馬鋼有限增資人民幣38.61億元，本公司放棄增資。該事項於2025年6月20日獲公司股東會批准，於2025年6月30日完成股權交割。交易完成後，本公司持有馬鋼有限的股權由100%降至51%，寶鋼股份持有馬鋼有限49%股權。寶鋼股份與馬鋼有限圍繞產業協同、管理協同、技術協同、資源協同四大維度，在生產運營優化、成本壓降、技術攻關、供應鏈等重點領域協同發展，助力馬鋼有限經營績效持續改善。

(七) 主要控股參股公司分析

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	持股比例(%)	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
馬鋼有限	子公司	鋼鐵冶煉、鋼壓延加工銷售等	1,266	51	61,242	18,756	64,518	69	-26
長江鋼鐵	子公司	鋼鐵冶煉、鋼壓延加工銷售等	1,200	55	9,591	4,018	13,199	250	248
金馬能源	參股公司	焦炭、煤焦油、粗苯、硫酸銨、 焦爐煤氣生產銷售等	535.421	26.89	9,101	3,592	8,124	-667	-723
寶武財務公司	參股公司	企業集團財務公司服務	6,840	22.36	71,194	10,534	1,519	723	549
盛隆化工	參股公司	焦炭、硫酸銨、煤焦化工類產品 (不含其他危險化學品)生產銷 售等	568.8	31.99	7,103	3,982	4,724	-255	-245

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

馬鋼有限：在本公司鼎力支持以及寶鋼股份多方位協同支撐下，堅持「突破慣性思維、打破習慣枷鎖、做好對標協同、做到極致細緻」經營方針，堅持干字當頭，以算賬經營提效益，以改革創新提效率，全力以赴推動經營績效持續向好。全年實現利潤總額人民幣0.74億元，同比增利39.54億元。

長江鋼鐵：堅持國有企業規範與民營機制活力相結合，踐行「低成本、高效率、快節奏、差異化」經營方針，推進高效集約化組產模式，敏捷把握市場行情，通過管理變革與技術改造，實現扭虧增盈。全年實現利潤總額人民幣2.36億元，同比增利12.16億元。

金馬能源：2025年改組重建經營層後，強化管理、敏捷經營、算賬經營，堅決實行低庫存戰略。但受「兩高一剩」產業政策影響，焦炭及副產品價格持續低迷，全年仍處於虧損狀態。

盛隆化工：盛隆化工本部受產能政策壓減影響，2025年6月起關停一座焦爐，產銷量大幅度減少。同時，盛隆化工部分子公司受本期在建工程轉固、折舊相應增加，以及財務成本較高等因素影響，全年虧損。

寶武財務公司：堅決貫徹「穩中求進」工作總基調，搭體系、建系統、定製度、強科技，強化算賬經營與精益運營，盈利同比改善。截至2025年12月31日，各項監控指標均符合《企業集團財務公司管理辦法》規定要求。

序號	項目	2025年12月31日	
		標準值	實際值
1	資本充足率	≥10.5%	20.96%
2	流動性比例	≥25%	96.89%
3	不良資產率	≤4%	0.06%
4	不良貸款率	≤5%	0%
5	貸款撥備率	≥1.5%	2.95%
6	撥備覆蓋率	≥150%	無不良貸款
7	貸款比例	≤80%	27.85%
8	集團外負債總額／資本淨額	≤100%	0%
9	票據承兌餘額／資產總額	≤15%	10.86%
10	票據承兌餘額／存放同業	≤300%	82.77%
11	(票據承兌餘額+轉貼現賣出餘額)／資本淨額	≤100%	70.24%
12	承兌匯票保證金餘額／各項存款	≤10%	0.00%
13	投資總額／資本淨額	≤70%	59.91%
14	固定資產淨額／資本淨額	≤20%	0.03%

(八) 公司並無控制的結構化主體。

六. 公司關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

當前，鋼鐵行業正處於「減量發展、存量優化」的階段。供給端，隨著產能調控政策持續發力及《鋼鐵行業規範條件(2025年版)》分級管理的深入實施，供給彈性預計有所收窄。需求端，房地產行業對建築用鋼需求的拖累效應依然顯著，建築用材需求減少，基礎設施建設對需求貢獻潛力降低。預計2026年粗鋼表觀消費量或將繼續有所下滑，雖然製造業用鋼佔比已超過建築業，高端裝備、汽車、能源等領域成為需求增長的新支撐，但難以彌補傳統建材減量。出口方面，2026年1月1日起部分鋼鐵產品出口許可證制度正式施行，疊加歐盟碳邊境調節機制落地，鋼材出口面臨量、價雙重約束，國內市場競爭或將進一步加劇。其中，以螺紋鋼、線材為代表的建築用長材企業面臨的形勢更為嚴峻，盈利能力可能進一步承壓。

(二) 公司發展戰略

在「十四五」收官與「十五五」開局承前啟後的關鍵節點，本公司全面貫徹寶武集團「新階段、新戰略、新模式」戰略部署，堅持「創新做強、創效做優、創業做大」的戰略路徑，錨定「高端化、智能化、綠色化、高效化」發展方向，落實聚焦主業、整合協同、市場機制、算賬經營、風險防控五項策略。圍繞特鋼做強、板材做優、長材做精、輪軸做大，加快由規模效益型向品種質量效益型的戰略性轉型。強化用戶價值導向，以「品質+服務」鞏固差異化競爭力，持續提升領先產品差異化與低成本產品專業化經營水平，不斷塑造發展新動能新優勢。

(三) 經營計劃

2026年，本公司以經營績效改善為總要求，以持續深化改革為主線，踐行「三創四化五策略」高質量發展模式，統籌推進算賬經營、整合協同及「四大成本PLUS」「三壓減三提升」等重點工作，努力提升核心競爭能力。全年主要生產目標是：生鐵1883萬噸，粗鋼2097萬噸，商品坯材2015萬噸。擬重點抓好以下六個方面工作：

一是持續深化改革，增強企業發展動力。立足公司發展戰略與經營實際，堅持市場化、法治化方向，系統謀劃改革路徑。聚焦產品結構優化與資源配置效率提升，加快構建差異化增長曲線，優化產業佈局，夯實長期可持續發展基礎，提升上市公司質量和內在價值。同時，健全對控股子公司及參股公司的管理機制，完善相關專職董事履職支撐體系，促進控股子公司、參股公司合規經營、健康發展，維護公司作為股東的合法權益。

二是持續強化成本管控，提升算賬經營水平。馬鋼有限推進「四大成本」改善：深化鐵前系統一體化，實現高爐綜合成本最優；繼續推進「1+4+4」物流管控，全流程降低物流成本；發揮能源管理工作組職能，通過系統改善與節能技術降低能源降本；推進「1+6+N」質量戰略與CP系統建設，構建全流程一貫制質量閉環管理體系，降低質量成本。長江鋼鐵著力構築低成本優勢：優化爐料結構，降低鐵水成本；深化能源精細化管理，優化燃料結構，強化鐵水「保溫」，降低能源成本；推進運費招標與公鐵水運結構優化，降低物流成本；強化全流程質量追溯，降低質量成本；優化鋼後生產工藝，實施轉爐區域節能改造，降低鋼後成本。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

三是持續強化精益運營，提高精益管理水平。馬鋼有限將夯實基礎管理，推動型鋼、特鋼等生產單元與生產、質量、設備等業務鏈一貫制管理全覆蓋；重構規程體系，建強內審員隊伍，推進標準化作業與「示範作業區」創建。守牢環保底線，完成全流程超低排放評估公示及焦化超低排放改造，保持環保績效A級企業常態化運行；深化無廢企業建設，加強固危廢協同消納處置；加大低碳技術研發應用力度，推動單位產品碳排放強度穩步下降；加強碳資產管理，有效降低碳履約成本。強化數智賦能，深入落實「2526工程」工作要求，推進信息化系統深度應用與迭代升級；建設數字化經營平台，經營數據可視化，支撐經營決策能力提升。長江鋼鐵秉持「真抓實幹、注重實效」的原則，圍繞產、供、銷全價值鏈成本管理體系，優化流程、提升效率，識別並消除浪費；構建公司、廠、作業區、班組四級改善體系，完善激勵考評機制，破解層級傳導問題。

四是持續強化技術創新，推進品種結構升級。馬鋼有限將加大技術創新力度，研發投入率力爭達到4.5%，新試產品力爭銷量167萬噸、超額毛利4億元。加速高鐵車輪國產化批量應用，力爭高鐵車輪銷售超3000件。聚焦重點產品：汽車用鋼領域，依託國內最寬鋁硅線，打造寬幅鋁硅熱成型鋼特色產品；熱軋產品領域，以橫切線+自動探傷設備為特色，形成高端容器板、船板特色產品佈局；特鋼、型鋼領域，加快能源用鋼、汽車用鋼、超大超寬超厚規格H型鋼等高端產品開發。長江鋼鐵以效益為導向，聚焦效益市場、效益品牌、效益規格、效益品種，力爭效益市場佔比提升至90%以上，效益品牌銷售不低於60萬噸，高強鋼銷售不低於40萬噸，效益規格比達30%以上。

五是持續推進三壓減三提升，提升運營效率。馬鋼有限擬穩妥有序退出型鋼事業部一區與CSP產線，壓減無效資產；推進長賬齡庫存壓降與盤活，提升「兩金」週轉效率5%；優化負債結構，減少有息負債25億元。穩妥安置關停產線人員，有序推進機關人員優化，提升全員勞動生產率；堅持應招必招、能招盡招，著力改善直供直採與招標比例；依託生態圈海外平台優勢和專業支撐，提升出口與直供比。長江鋼鐵壓減北線加熱爐煙氣脫硫設備，優化資產結構；持續壓減負債規模，提升資金效率；探索區域化員工共享，全員勞動生產率提升不低於10%；加大工程直供和廠家直髮力度，力爭工程直供佔比提升至50%、直髮佔比提升至70%；開發源頭直供供應商，優先選用標準件，減少非標件定製，直採率力爭達到90%。

六是積極推動發展規劃落地，增強可持續發展能力。馬鋼有限聚焦特鋼做強、板材做優、型鋼做精、輪軸做大戰略定位；充分發揮特鋼商品坯優勢，加強棒材與生態圈的業務協同，推動產品競爭力進入行業第一梯隊；加快板材主導產品向中高端升級，推動汽車板邁向國內前三、家電用鋁硅鍍層產品打造行業「單項冠軍」；加快型鋼功能型和工業材轉變步伐，提升出口比例與品種鋼佔比；緊抓高鐵車輪國產化機遇，打造全球最具競爭力的軌道交通輪軸製造服務商。堅持算賬投資，優先實施高質量、高收益項目，確保新特鋼二期2號轉爐、1號鍍鋅線高鋁鋅鋁鎂改造、4號板坯連鑄機項目以及4號高爐中修、6號焦爐大修等項目按計劃節點高質量推進。長江鋼鐵致力成為寶武集團混合所有制示範企業，聚焦螺紋鋼，強化品牌與市場，同時運營「馬鋼牌」「榮恒牌」兩個品牌，集中資源做精、做優、做強螺紋鋼產品。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

(四) 2026年資金計劃

2026年目標：保持合理穩健的債務結構，持續推進負債壓降工作，年度資產控制率目標為51.94%；控制公司投資性資金支出在人民幣33.02億元之內，其中：固定資產投資33.00億元，股權投資0.02億元；持續推進「兩金」管控，「兩金」增幅不高於同期營業收入增幅，「兩金」週轉效率較2025年加速5%以上；經營實得現金流佔應得現金流之比不低於100%。

2026年，公司固定資產投資計劃新增立項總額20.54億元，其中：降本增效類項目7.77億元(主要包括南區三期煤氣發電5.00億元、大棒提質增效改造0.70億元等)，佔比37.82%，零固項目2.59億元，佔比12.65%，質量改善類項目2.90億元，佔比14.12%，裝備措施類項目2.78億元，佔比13.52%，其餘為安全、環保、節能及其他類項目；年度投資計劃資金支出總金額為人民幣29.21億元(含續建及尾款項目)。

公司擬通過加速資金週轉、壓降「兩金」佔用、內部資金融通等措施保障公司資金穩定運行。

(五) 可能面對的風險

2026年，全球經濟復甦仍受地緣政治衝突、通脹壓力和供應鏈重構的影響，鋼鐵行業將延續從「增量競爭」向「存量競爭」的結構性轉變。疊加國家嚴禁新增鋼鐵產能，實施產能產量精準調控，推進企業分級分類管理，鋼鐵行業競爭將從「存量減量」進一步向「提質增效」縱深演進。公司可能面對的主要風險包括安全生產風險、環境保護風險、兩金和現金流管控風險，負債壓降風險、參股企業資產損失風險等風險。主要應對措施如下：

風險	應對措施
安全生產風險	切實履行企業安全生產主體責任，不斷提升全員安全責任意識、風險辨識能力、應急處置水平，提高安全、消防績效；壓實崗位安全責任，嚴格落實全員安全生產責任制；夯實安全、消防基礎基層管理，提升全員安全意識和能力素養；強化安全效能提升，深入開展治本攻堅三年行動，不斷完善安全管理體系；強化重點領域監管，提升重大風險專項整治效能；強化應急實戰演練，提升全員應急處置能力；推動科技賦能與精益管理，提升本質安全水平。
環境保護風險	秉承「綠水青山就是金山銀山」理念，聚焦全面對標找差，精準對接行業先進標準，推動綠色低碳規劃階段性目標落地見效；完善節能減碳環保責任機制，常態化開展生態環保主題宣傳活動，強化全員環保意識；嚴格執行排污、取水、排水等許可制度，嚴格遵守大氣、廢水、固體廢物、土壤與地下水、節能等領域法律法規，保障環保設施與監測規範運行；依法開展環境影響評價、節能審查及碳排放評價。嚴格落實節能環保設施與主體工程「同時設計、同時施工、同時投產」的「三同時」原則，堅決杜絕「未批先建」「批建不符」「未驗先投」「久拖不驗」等違規行為。優化生態環境風險防範制度，完善突發環境事件應急預案並強化演練。完善環境風險監管平台應用，落實平颱風險提示問題整改，持續提升生態環境風險防範化解能力。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

風險

應對措施

兩金
和現金流管控

制定「兩金」和現金流管控目標和行動方案，確保「兩金」總額增幅不高於營業收入增幅或降幅不低於營收降幅，「兩金」週轉率基本目標提升5%，挑戰目標提升10%；強化信用管控與催收機制，完善客戶信用分級體系，開展動態信用評估、授信額度控制，完善催收責任體系，健全賬齡分級催收機制，嚴格逾期賬款責任追究；實施精益庫存管理，設定安全庫存和庫存預警機制，根據歷史消耗數據、採購週期、需求波動，科學設定各類原材料、在製品、產成品的安全庫存水平，避免過度庫存，同時建立庫存週轉率、庫齡、呆滯品等預警指標，及時清理長庫齡存貨，堅持大宗原材料低庫存運行；強化資金預算與預測，編製月度、季度滾動資金預算，提前識別資金缺口。實施資金集中管理，通過資金池歸集閒置資金，提高資金使用效率。加強經營性現金流管理，完善業財融合機制，從源頭管控現金流。定期召開現金流分析會，分析預算執行差異，及時調整經營策略。

負債壓降風險

制定年度負債壓降目標，通過調整債務期限結構，置換高息債務，控制帶息負債規模，創新融資工具應用等多種渠道落實負債規模壓降工作。結合兩金管控、特殊資產處置等工作，全面梳理、盤活資產，回籠資金以壓降負債；持續優化資金效率，防止出現存貸雙高；積極探討通過降低存款保證金比例、票據池等工具提高資金流動性的可能性。

參股企業資產損失
風險

加強參股公司的日常管理，將對規模大、持股比例高、績效影響大的參股企業高度關注、深度介入。建設股權管理信息系統平台，建立專職董事工作機制，充分發揮委派董事作用，強化對參股公司的重大事項審核，形成規範的股權管理工作體系，推動參股企業治理規範、合規經營和健康發展，防範化解重大風險，維護股東合法權益。持續跟蹤參股企業資產財務狀況，梳理分析投資效率，不斷優化存量資產配置，積極處置低效無效投資，提升投資回報。

(六) 其他

1. 董事、時任監事之服務合約及合約權益

本公司已與董事、時任監事分別簽訂服務合約。本公司董事或時任監事與本公司並未訂立本公司於一年內不賠償(法規賠償以外)便不可終止之服務合約。

報告期內，本公司無任何董事或時任監事於本集團、馬鋼集團或馬鋼集團的任何附屬公司所訂立的合約之中擁有任何直接或間接的重大權益。

第三節 董事會報告(管理層討論與分析)(續)

報告期內及至本報告發佈之日止期間，未曾有或現有生效的任何獲准許彌償條文惠及本公司董事(包括前董事)或本公司之有聯繫公司的任何董事(包括前董事)。

本公司在符合相關法律、法規的條件下，以適當方式為董事面對若干法律行動時提供適當的保障。

2. 稅項的詳情載列於財務報告附註四「稅項」、附註五之16「遞延所得稅資產／負債」、附註五之23「應交稅費」及附註五之54「所得稅費用」。

3. 土地租賃、不動產、廠房和設備的詳情載列於財務報告附註五之15「無形資產」和附註五之12「固定資產」。

4. 各項儲備及其變動的詳情載列於財務報告之綜合權益變動表及附註五之37「專項儲備」。

5. 公眾持股量

基於公開之資料及據董事所知悉，截至本報告日期為止，本公司一直維持香港聯交所上市規則所訂明之公眾持股量。

6. 優先股發行情況及優先認股權

報告期內，本公司未發行優先股。《公司章程》規定：公司不得發行可轉換為普通股的優先股；公司為增加註冊資本發行新股時，股東不享有優先認購權，本章程另有規定或者股東會決議決定股東享有優先認購權的除外。

7. 報告期，本集團已遵守對本公司有重大影響的相關法律及法規。

8. 盡董事會所知，截至2025年12月31日，公司董事、高級管理人員及時任監事沒有在與公司直接或者間接構成或可能構成競爭的業務中持有任何權益。

9. 盡董事會所知，截至2025年12月31日，公司董事、高級管理人員及時任監事之間，除工作關係之外，不存在任何財務、業務、家屬方面或其他方面的實質關係。

第四節 公司治理、環境和社會

一. 公司治理相關情況說明

(一) 公司治理概況

報告期，本公司根據《中華人民共和國公司法》(「《公司法》」)、中國證監會相關規定及其他適用法律法規及規範性文件的最新要求，修訂《公司章程》及其附件，對已建立的股東會、董事會、監事會、總經理層法人治理結構進行持續完善，在股東會批准以後，取消監事會，董事會審計與合規管理委員會承接原監事會的職責。新的法人治理結構以股東會、董事會及總經理層為主體權責清晰、有效制衡、協調運作，構建科學高效的決策、執行與監督機制。

董事會始終致力於不斷提升公司治理水平，並認為良好的公司治理對公司經營與可持續發展至關重要。報告期內，董事會根據新修訂的《公司章程》，對26項公司治理基本制度進行修訂，該等修訂進一步優化了公司治理制度體系，加強董事會自身建設，切實提升了公司整體治理效能。

盡董事會所知，本公司於2025年度遵守了香港聯交所《證券上市規則》(以下簡稱「《證券上市規則》」)附錄C1《企業管治守則》(以下簡稱「《守則》」)所載的守則條文，並在可行及適當的情況下，盡力採納《守則》所載的建議最佳常規。

(二) 董事及董事會

1. 董事會構成

根據《公司章程》，公司董事會由七名董事組成，董事任期三年，連選可以連任。報告期內，執行董事毛展宏先生離任，張文洋先生離任，唐琪明先生新任職工董事。於2025年末，公司第十屆董事會由六名董事組成，其中：蔣育翔先生為執行董事，唐琪明先生為職工董事，管炳春先生、何安瑞先生、仇聖桃先生和曾祥飛女士為獨立非執行董事(獨立董事)。獨立董事四名，佔董事會人數的三分之二。女性董事一名，佔董事會人數的六分之一。董事姓名和任期情況(含董事變動情況)詳見本節「三、董事和高級管理人員的情況」。

公司第十屆董事會任期於2025年12月1日屆滿。鑒於公司董事會的換屆選舉籌備工作尚在進行中，為保證公司相關工作的連續性和穩定性，董事會的換屆選舉工作適當延期，公司董事、董事會各專門委員會成員以及高級管理人員的任期相應順延。

公司每名董事均已從有資格就香港法律提供意見的律師行取得法律意見，明白《證券上市規則》中所有適用於其作為上市發行人董事的規定，以及作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。報告期，新任董事唐琪明先生於2025年12月18日，即委任生效前已取得《證券上市規則》3.09D條所述的法律意見，並確認明白其作為上市發行人董事的責任。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

公司董事會致力於實現多元化，不時檢討董事會構成。執行董事、職工董事均系鋼鐵行業資深人士，在鋼鐵生產及經營管理方面擁有豐富經驗，均能合理決策董事會所議事項。四名獨立董事中，管炳春先生長期從事質量管理工作，在冶金行業質量體系建設方面富有經驗；何安瑞先生長期從事工業過程控制及智能製造方面研究並深有所獲；仇聖桃先生系享受國務院特殊津貼專家，具有豐富的鋼鐵材料技術領域基礎理論知識及工藝研發經驗；曾祥飛女士為資深會計專業人士，致力於管理會計理論研究。所有獨立董事均具備評價內部控制及審閱財務報告的能力。董事會構成符合境內外有關法律、法規及規範性文件的要求，以及公司發展需要。公司為所有董事購買責任保險。

本公司在公司通訊中公佈董事名單，並對獨立董事特別註明。董事名單及其角色、職能刊載於公司網站。

報告期內，盡董事會所知，董事會成員之間（包括董事長與總經理）不存在任何須予披露的關係，包括財務、業務、家屬或其他相關的關係。公司所有獨立董事按照《證券上市規則》等適用規定提交的獨立性確認聲明書，公司董事會因此認為所有獨立董事均屬獨立。

經公司所有董事書面確認，報告期內本公司董事均已遵守《證券上市規則》附錄C3-《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的要求。

2. 職工董事與非執行董事

報告期內，為完善法人治理結構，健全民主管理，維護員工合法權益，董事會新設職工董事席位。經公司第十一屆職工代表大會第一次聯席會議選舉，唐琪明先生任公司第十屆董事會職工董事，任期自2025年12月18日起至第十屆董事會屆滿換屆之日止。董事會現任四名非執行董事均為獨立董事，任期三年與公司其他董事任期相同，任期屆滿，可以連選連任，但是獨立董事連續任職不得超過六年。職工董事與非執行董事的姓名和任期情況（含董事變動情況）詳見本節「三、董事和高級管理人員的情況」。

為保護廣大中小股東及利益相關者的合法權益，本公司制定並於2025年度完善《獨立董事工作制度》，該制度除詳細載明獨立董事的任職條件、提名程序、職責與履職方式以及公司應為獨立董事提供的履職保障以外，還規定獨立董事對可能損害公司或者中小股東權益的事項發表獨立意見。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

3. 董事長與總經理

公司董事長及總理由不同人士擔任。2025年末，董事長為蔣育翔先生，總經理因張文洋先生離任暫時空缺。報告期內，董事長、總經理變動情況詳見本節「三、董事和高級管理人員的情況」。

董事長與總經理兩者獨立且分工清晰：董事長負責企業籌劃及戰略性決策，主持董事會工作，保證董事會以適當方式審議所有涉及事項，促使董事會有效運作，促進董事對董事會作出有效貢獻，並維持董事間良好的、富有建設性的關係；召集和主持董事會會議，督促董事會決議的落實，並檢查董事會決議的實施情況。董事會閉會期間，對公司的重要業務活動給予指導；發生人力不可抗拒的緊急情況時，對公司事務行使特別裁決權和處置權。總經理對董事會負責，領導經營管理層，負責公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並根據董事會要求，定期向董事會報告公司重大合同的簽訂、執行情況以及資金運用情況和盈虧情況。

4. 董事會及管理層的職權

董事會履行法律、法規及公司章程賦予的職權，定戰略、作決策、防風險，主要包括：引導、指引及監察公司事務，確保公司長遠取得成功；制定戰略目標，關注價值創造及風險管理；召集股東會，執行股東會決議；決定公司年度經營計劃、重要投資方案；制訂公司年度財務（決算）報告、利潤分配預案、重大收購或出售方案；在本公司章程規定的限額內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押及對外擔保、委託經營、委託理財、對外捐贈等事項；制定基本管理制度；決定專門委員會的設置和任免有關負責人；聘任或者解聘公司總經理，並根據總經理提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人等高級管理人員；任免董事會秘書；管理公司信息披露事項，確保透明度；提請股東會續聘或更換公司年度審計會計師事務所；聽取公司總經理工作匯報並檢查總經理的工作；負責建立健全公司內部控制體系、風險管理體系及法治建設、合規管理體系，對公司內部控制、風險管理和法律合規管理制度的有效實施進行總體監控和評價，確保公司在會計、內部審核、財務匯報等職能方面資源充足、員工資歷及經驗符合要求。董事對其作為或不作為負責，並應在適當時於決策過程中考慮到股東和權益人的意見。

董事會下轄四個委員會，即戰略與可持續發展委員會（以下簡稱「戰略委員會」）、審計與合規管理委員會（以下簡稱「審計委員會」）、提名委員會和薪酬與考核委員會。該等委員會之主要職責如下：

- (1) 戰略委員會主要職責包括：對公司長期發展戰略及中長期發展規劃進行研究並提出建議；對公司發展規劃的實施情況進行監控，對於明顯偏離發展戰略的情況，及時向董事會報告；對經濟形勢、產業政策、技術進步、行業狀況以及不可抗力等因素的重大變化進行研究，並就公司是否需要調整發展戰略提出建議；對影響公司發展的重大投資、融資方案以及重大資本運作、資產經營項目進行審核，並提出建議；對以上重大項目的實施進行檢查、監督，聽取項目後評估匯報並提出建議；負責公司可持續發展（包括但不限於：環境、社會及管治(ESG)等）工作，並向董事會提出有關建議；其他事項。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

- (2) 審計委員會主要職責包括：監督及評估外部審計工作，提議聘請或更換外部審計機構；監督及評估內部審計工作，包括公司的內部審計制度及其實施；負責內部審計與外部審計之間的溝通；聘任或者解聘公司財務負責人；審核公司財務信息及其披露；審查公司內部控制、風險管理及合規管理制度並監督執行；因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；其他事項。
- (3) 提名委員會主要職責包括：根據國家有關規定及公司經營發展、股權結構變化等情況，至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何為配合公司的策略以及確保董事會成員多元化（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗）而擬對董事會作出的變動提出建議；擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；對董事、高級管理人員人選及其資格進行遴選、審核並形成明確的審查意見；對提名或者任免董事，向董事會提出建議；對聘任或者解聘高級管理人員，向董事會提出建議；評核獨立董事的獨立性；其他事項。
- (4) 薪酬與考核委員會主要職責包括：就公司全體董事、高級管理人員的薪酬政策，及正規而具透明度地制定該等政策的程序，向董事會提出建議；擬訂股權激勵計劃草案；制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核；根據董事會制定的公司目標，審議董事及高級管理人員的薪酬；審議向董事或高級管理人員支付的與其離職或任職有關的賠償；確保任何董事或其任何聯繫人不得自行決定薪酬；其他事項。

管理層根據公司章程賦予的職權，謀經營、抓落實、強管理，主要履行以下職責：主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司內部管理機構設置方案；擬訂公司的基本管理制度；制定公司的基本規章；提請聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人以及除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；決定對公司員工的獎懲、升降級、加減薪、聘任、招用或解聘、辭退；代表公司對外處理重要業務；召集和主持總經理辦公會議；提議召開董事會臨時會議；其他職權。

5. 董事會會議

董事會每年召開四次例會，並提前14日將例會召開的時間、地點及議程通知董事，以使所有董事盡可能有機會出席。董事均有機會提出討論事項，並被列入例會議程。如董事需要，管理層均能向董事適時提供充足的資料，該等資料有助於董事作出適當決定。每次例會，全體或大部分董事親自出席。在董事會對關聯交易事項進行表決時，關聯董事迴避，由非關聯董事批准。所有董事均有權力和機會查閱會議記錄。

董事會秘書組織籌備董事會會議，並協助董事長確保會議程序符合相關法律、法規及規範性文件的要求。報告期內，公司董事會會議情況見本節下文「報告期內召開的董事會有關情況」。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

6. 董事提名及選舉

本公司在《公司章程》中載明正式、審慎並具透明度的董事選舉程序。除個別特殊情況以外，董事會每隔三年進行換屆選舉，所有董事任期與董事會任期相同，屆滿後必須重新選舉。職工董事由公司職工通過職工代表大會、職工大會或者其他形式民主選舉產生或更換。報告期，經公司第十一屆職工代表大會第一次聯席會議選舉，唐琪明先生為公司第十屆董事會職工董事。非職工代表出任的董事候選人由公司董事會、單獨或者合併持有公司已發行股份1%以上的股東提名。

董事會對董事的提名是在充分了解被提名人職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，並在提名前徵得被提名人的同意後提出的。對於獨立董事的提名，董事會對被提名人擔任獨立董事的資格和獨立性發表意見，被提名人也就其本人與公司之間不存在任何影響其獨立客觀判斷的關係發表了公開聲明，同時確保不存在獨立董事在公司任職可能超過六年的情形。在相關股東會議召開前，公司將所有獨立董事被提名人的有關材料提交上海證交所審核並獲通過。

（三）董事、高級管理人員及時任監事薪酬

依據本公司章程及《董事、監事及高級管理人員績效與薪酬管理辦法》等相關規定，薪酬與考核委員會負責組織執行機構對在公司領取報酬的董事、高級管理人員進行績效評價，並審核評價結果；根據評價結果計算年度薪酬，報董事會審議通過後，提交股東會審批。

公司獨立董事、時任獨立監事在公司領取固定報酬。經股東會批准，報告期內，公司獨立董事、時任獨立監事每人每年在公司領取報酬分別不超過人民幣15萬元、人民幣10萬元（含稅）。

（四）董事培訓及持續專業發展

本公司致力於構建學習型董事會。報告期內，公司通過組織董事參加證券監管自律機構、上市公司協會及專業機構舉辦的培訓班、研討會，定期向董事提供最新相關法律、法規及收集整理的市場監管動態和信息等多種方式或途徑，為董事安排適當的持續專業發展培訓。現任董事蔣育翔先生、唐琪明先生、管炳春先生、何安瑞先生、仇聖桃先生、曾祥飛女士和時任董事毛展宏先生、張文洋先生通過該等方式發展並更新其知識、技能，確保其持續了解本公司業務、經營狀況及市場環境，充分明白上市規則及相關監管規定要求其承擔的責任和義務，繼續具備對董事會做出貢獻的能力。2025年，董事人均培訓時間超過30學時。

案例1：組織全體董事學習財政部、國務院國資委、金融監管總局、中國證監會聯合發佈的《關於嚴格執行企業會計準則切實做好企業2024年年報工作的通知》、中國證監會發佈的《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第2號—年度報告的內容與格式》《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第3號—半年度報告的內容與格式》等，對編製定期報告的最新要求予以重點關注；學習中國證監會發佈的《上市公司治理準則》《上市公司章程指引》《上市公司信息披露管理辦法》等最新監管政策。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

案例2：管炳春先生、何安瑞先生、仇聖桃先生參加中國上市公司協會組織的《中國上市公司協會獨立董事信息庫》網絡培訓，培訓課程包括《獨立董事如何審閱上市公司財務報表》《持股行權視角下的股東會規範性與董事履職》《上市公司治理最新立法及實踐》《新公司法下審計委員會改革與獨立董事履職實踐》等內容。

案例3：曾祥飛女士完成上海證交所組織的《2025年上市公司董事、監事和高管合規履職培訓》《「資本市場助力央企控股上市公司高質量發展」系列精品課》、中國上市公司協會組織的《上市公司違法違規典型案例分析》《上市公司可持續發展工作指南》《獨董能力培訓第六期》網絡培訓。

（五）董事會秘書及公司秘書

報告期末，公司董事會秘書為何紅雲女士，何女士和趙凱珊女士同為本公司聯席公司秘書，所有董事均可獲該等人士提供意見和服務。董事會秘書就董事會管治事宜向董事長匯報，並負責確保遵守董事會程序，以及促進董事之間及董事與股東及管理層的信息流通及溝通。何女士及趙女士在2025年度接受專業培訓的時間均超過15小時。

（六）問責及稽核

1. 財務匯報

董事會定期收取公司財務報表及其他相關資料，承認對編製公司賬目負有責任。2025年度，公司分別於相關會計期間結束後的三個月內、兩個月內、一個月內披露其年度、半年度、季度業績。經董事確認，董事有責任編製截至2025年12月31日止年度的賬目，該等賬目真實公允地反映公司財務狀況、經營業績及現金流量狀況。核數師德勤華永亦在核數師報告（審計報告）中聲明其作為公司核數師的責任。

2. 風險管理及內部監控

董事會聲明其對於公司風險管理及內部監控系統的建立健全及有效實施負有責任，並有責任監督該等制度的有效性，亦聲明該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，並就關於風險不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

公司按照內部控制手冊，根據管控措施對固有風險的影響程度及對發生可能性的有效控制程度，來評估剩餘風險對公司的影響，並根據評估結果確定重要風險。公司制訂《全面風險和內部控制管理辦法》，由內部控制部門負責公司風險管理工作，組織研究風險評價標準和風險等級，開展風險評估，提出風險應對策略；確定風險責任歸屬部門和單位，推進相關部門做好風險管理體系建設；各部門和子（分）公司是所管業務風險管理的責任者。風險管理及內部控制部門每季度組織對公司實現總體經營目標可能遇到的風險進行全面排查，並向董事會匯報。內部審計部門結合公司內控測試，重點對其識別的風險是否全面，採取應對措施是否有針對性，風險管理部門是否定期進行核查等情況進行監督評價，定期向董事會匯報風險監督評價情況；每年依據企業內部控制規範體系及公司內部控制手冊，組織開展內部控制評價工作，形成《內部控制評價報告》，提交董事會審議。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

公司的風險管理及內部監控系統堅持全面性原則，實現全過程控制和全員控制，避免風險管理出現空白和漏洞；堅持重要性原則，重點關注高風險業務領域，識別重大風險，積極應對，規範管理；堅持有效性原則，以合理的成本實現有效的風險控制，定期檢查系統運行的有效性並持續改進；堅持制衡性原則，力求在治理結構、機構設置及權責分配、業務流程等方面形成相互制約、相互監督的合理組織結構和良好企業環境，並兼顧企業的運行效率；堅持合規性原則，符合有關法律、法規的規定，與公司的經營規模、業務範圍、經營目標、風險狀況及公司所處的環境相適應。

董事會聽取風險管理及內部控制情況報告、風險監督評價報告，檢討並確認報告期本公司對安全（生產、網絡等）風險、環境保護風險、大宗原料價格波動風險、質量穩定與優勢產品持續競爭力、規範貿易業務風險、海外法律訴訟風險、知識產權風險、兩金管控與信用風險、匯率利率波動等採取控制措施得當，主要風險處於受控狀態。

2026年3月25日，根據公司財務報告內部控制重大缺陷的認定情況，董事會確認公司於內部控制評價報告基準日2025年12月31日，不存在財務報告內部控制重大缺陷，認為公司已按照企業內部控制規範體系和相關規定的要求在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制；根據公司非財務報告內部控制重大缺陷認定情況，董事會亦確認於內部控制評價報告基準日，公司未發現非財務報告內部控制重大缺陷。德勤華永對公司2025年度與財務報告相關的內部控制進行了審計，出具了標準無保留意見的《內部控制審計報告》。

（七）核數師（審計師）

2025年6月20日，本公司2024年度股東會批准聘任安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）（「安永華明」）擔任公司2025年度核數師，服務範圍包括向公司提供2025年度審計服務（含內控審計）、執行2025中期商定程序服務等。後因安永華明被輪換出中國寶武的年度財務決算審計機構名單，考慮到國務院國資委《中央企業財務決算審計管理工作規則》規定「一家央企應聘請不超過5家境內金融審計機構」，公司管理層基於管理需要，認為應與控股股東中國寶武保持一致，對本公司2025年度審計師相應作出更新，建議不再續聘安永華明擔任公司2025年度審計師；經與安永華明事前溝通，安永華明對此無異議。公司就重新聘請2025年度審計師進行了招標，審計委員會根據招標結果建議聘任德勤華永接替安永華明為公司2025年度審計師，對此董事會同意並提交股東會審議，有關議案已於2025年12月24日經公司2025年第三次臨時股東會審議批准。據此，公司改聘德勤華永為本公司2025年度核數師。德勤華永已完成年度財務審計及相關內部控制審計工作，並已出具相關審計報告，且在其審計報告中聲明其有關申報責任。

就2025年度審計服務（含內控審計），根據公司2025年第三次臨時股東會授權，經審計委員會審核認可，董事會確定公司支付給德勤華永的報酬為人民幣273萬元，其中內控審計費用為人民幣34萬元。審計費已包含核數師的代墊費用。此外，會計師事務所審計人員在本公司工作期間，公司提供工作餐和廠區內交通，其他食宿和交通自理。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

2025年，德勤華永首次為本公司提供年度審計服務。公司2025年度審計報告的簽字註冊會計師為步君先生和楊蓓女士。德勤華永已向公司審計委員會提交《獨立性聲明書》，就其獨立性作出說明及保證。

除此之外，公司於2023年、2024年均更換了核數師，詳情如下：

2023年，根據財政部、國務院國資委及中國證監會《關於印發〈國有企業、上市公司選聘會計師事務所管理辦法〉的通知》（財會[2023]4號文）的相關規定，鑒於前任核數師安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）已連續多年為公司提供審計服務，審計委員會建議改聘畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）（「畢馬威華振」）擔任公司2023年度核數師，對此董事會同意，有關議案已於2023年6月16日經公司2022年年度股東大會審議並獲得批准。

2024年，公司2023年度股東大會於6月19日批准續聘畢馬威華振擔任公司2024年度核數師。後因畢馬威華振被輪換出中國寶武最新的境內財務審計機構名單，考慮到國務院國資委《中央企業財務決算審計管理工作規則》規定「一家央企應聘請不超過5家境內金融審計機構」，公司管理層基於管理需要，認為應與控股股東中國寶武保持一致，對本公司2024年度審計師相應作出更新，建議不再續聘畢馬威華振擔任公司2024年度審計師；經與畢馬威華振事前溝通，畢馬威華振對此無異議。公司就重新聘請2024年度審計師進行了招標，審計委員會根據招標結果建議聘任安永華明接替畢馬威華振為公司2024年度審計師，對此董事會同意並提交股東大會審議，有關議案已於2024年11月27日經公司2024年第五次臨時股東大會審議批准。

（八）股東權利及與股東的有效溝通

1. 股東權利

單獨或合併持有公司有表決權總數10%以上（含10%）的股東，有權根據《公司章程》規定召集臨時股東會。根據《公司章程》，公司召開股東會會議，單獨或者合併持有公司1%及以上股份的股東，有權以書面形式向公司提出新的提案。單獨或者合併持有公司1%及以上股份的股東可以提名董事候選人。股東可以通過致函本公司的辦公地點（中國安徽省馬鞍山市九華西路8號），向公司董事會提出查詢及表達意見。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

2. 有效溝通

(1) 股東會

公司董事會與股東的溝通渠道順暢，盡力與股東保持溝通並鼓勵他們參與股東會。

報告期，公司在歷次股東會的會議通知中均載明，凡於該等通知所載股權登記日下午收市後持有本公司A股股份、並在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記在冊的A股股東及該日持有本公司H股股份、並在香港中央證券登記有限公司登記在冊的H股股東，均有權在辦理會議登記手續後出席對應股東會。2025年度歷次股東會均由董事長親自出席並擔任會議主席。在會上，會議主席就每項實際獨立的事宜分別提出決議案，向與會股東詳細介紹投票表決程序，並回答股東提問。公司其他董事（含董事會各委員會主任）、高級管理人員及時任監事依規出席股東會。獨立董事向年度股東會提交履職報告。

公司網站載有公司資料、本公司刊登之年度報告、半年度報告、季度報告以及相關臨時公告、通函，公司股東有途徑取得本公司信息。

案例：公司於2025年第二次、第三次股東大會召開前，通過上證所信息網絡有限公司提供的股東大會提醒服務，以智能短信等形式，根據股權登記日的股東名冊主動提醒A股股東參與相關股東大會。

(2) 與股東的溝通

本公司對外公佈多種投資者關係聯繫方式，一直以來採取多種形式，積極主動地加強與境內外機構投資者的溝通。報告期，公司以業績說明會、網絡會議、電話、郵件、微信等多種形式，積極主動地加強與境內外投資者的溝通，並在股東會安排充足時間和參會股東現場交流，較好地增進了投資者對公司的了解。2025年，公司和投資者召開電話／網絡會議3次，參加投行策略會4次，接待投資者來訪13次，組織召開業績說明會3次、投資者見面會1次，安排路演2次，參加安徽上市公司投資者集體接待日活動1次，與眾多投資者進行了溝通。其中：公司於2025年3月31日以網絡直播方式舉辦的2024年度業績發佈會直播及視頻回放的觀看次數16萬餘次。公司還通過上交所e互動平台回覆投資者提問178個。

公司網站投資者關係專欄所載投資者關係聯繫方式：

地址：中國安徽省馬鞍山市九華西路8號

電話：86-555-2888158/2875252；

傳真：86-555-2887284

電郵：mggf@baowugroup.com

第四節 公司治理、環境和社會（續）

(3) 報告期《公司章程》修訂情況

報告期，本公司章程進行了兩次修訂。第一次修訂的主要原因及內容系公司因業績未達考核目標，回購註銷部分限制性股票導致的公司總股數、註冊資本等相關內容變動，詳見https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-05-21/600808_20250521_R3HA.pdf。第二次修訂的主要依據包括新《公司法》、中國證監會新《上市公司治理準則》《上市公司章程指引》等相關規章及規範性文件，主要內容包括撤銷監事會，監事會的職權由審計委員會承接；設職工董事等。詳見https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-05-21/600808_20250521_R3HA.pdf、https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-12-05/600808_20251205_CMPZ.pdf和https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-12-25/600808_20251225_KPET.pdf。

3. 股東類別及持股

截至2025年12月31日，本公司共有A股股東117,070名，持股總數5,967,751,186股；共有H股股東867名，持股總數為1,732,930,000股。控股股東馬鋼集團持有公司A股3,733,677,149股，寶港投持有公司H股358,950,000股；除寶港投及馬鋼集團外，其餘股東持股總數為3,608,054,037股，其中A股為2,234,074,037股、H股為1,373,980,000股。H股公眾持股比例79.3%，符合香港聯交所《證券上市規則》第8.08條相關要求。報告期，公司董事、高級管理人員和時任監事持有公司股份的情況詳見本節三、（一）「現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。

4. 市值

2025年12月31日，本公司A股收盤價為人民幣4.22元，市值人民幣251.84億元；H股收盤價為港幣2.51元，市值港幣43.5億元。總市值折合人民幣約291.13億元。

公司治理與法律、行政法規和中國證監會關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

二. 公司控股股東、實際控制人在保證公司資產、人員、財務、機構、業務等方面獨立性的具體措施，以及影響公司獨立性而採取的解決方案、工作進度及後續工作計劃

公司依據《公司法》《中華人民共和國證券法》等法律法規以及規範性文件，持續改善公司治理，強化內部和外部的監督，努力提升企業整體價值，尊重並維護包括所有股東在內的利益相關者的合法權益。

公司依照法律法規和公司章程建立健全財務、會計管理制度，產權清晰；董事會及其他內部機構獨立運作；經理層成員由董事會任免、評價；公司業務獨立運營、核算，獨立承擔責任和風險。

控股股東、實際控制人及其控制的其他單位從事與公司相同或者相近業務的情況，以及同業競爭或者同業競爭情況發生較大變化對公司的影響、已採取的解決措施、解決進展以及後續解決計劃：

本公司的直接控股股東馬鋼集團與本公司不存在同業競爭；間接控股股東中國寶武的控股子公司寶山鋼鐵股份有限公司和新余鋼鐵股份有限公司與本公司在板材產品方面存在一定的重合和市場競爭。除此之外，中國寶武控制的其他從事鋼鐵主業的企業與公司在主要銷售區域、產品種類、性能及應用等方面存在差異，不存在實質性的同業競爭。

為避免同業競爭事項，中國寶武於2019年對馬鋼集團實施重組期間，於2022年對新鋼集團實施重組期間，分別出具了《關於避免同業競爭的承諾函》，承諾5年內，綜合運用多種方式，穩妥推進相關業務整合以解決同業競爭問題。

自作出上述承諾以來，中國寶武一直積極探索業務整合和資產重整方式以解決同業競爭問題。但由於綜合性鋼企工藝流程複雜，業務整合難度較大，疊加近年來鋼鐵行業處於弱週期，鋼企上市公司業績承壓，在此市場環境中解決同業競爭問題難度加大。此外，由於公司系A+H股上市公司，解決同業競爭需要遵循兩地資本市場各項監管規則並兼顧中小股東利益。因此，整體方案需要更充分的時間進行可行性分析與論證。為此，中國寶武於2024年6月出具《關於延期履行避免同業競爭承諾的函》，根據其解決同業競爭承諾的工作進展，將其於2019年出具的關於避免同業競爭的承諾延長3年至2027年8月25日。報告期，中國寶武未違反該等承諾。

三. 董事和高級管理人員的情況

（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

單位：萬股

姓名	職務	性別	年齡	任期		年初 持股數	年末 持股數	年度內		報告期內從 公司獲得的 稅前薪酬 總額(萬元)	是否 在公司 關聯方 獲取薪酬
				起始日期	終止日期			股份增減 變動量	增減 變動原因		
蔣育翔	董事長	男	57	2024/5/29	註1	-	-	-	-	-	是
唐琪明	職工董事	男	58	2025/12/18	註1	-	-	-	-	-	是
管炳春	獨立董事	男	62	2022/12/1	註1	-	-	-	-	15.00	否
何安瑞	獨立董事	男	54	2022/12/1	註1	-	-	-	-	15.00	否
仇聖桃	獨立董事	男	60	2023/11/30	註1	-	-	-	-	15.00	否
曾祥飛	獨立董事	女	46	2024/9/25	註1	-	-	-	-	15.00	否
伏明	副總經理	男	59	2017/10/11	註1	40.20	-	40.20	業績未達成考核目標 標回購	79.60	否
陳國榮	副總經理	男	56	2025/8/15	註1	-	-	-	-	25.28	否
何紅雲	董事會秘書	女	53	2024/7/18	註1	18.76	-	18.76	業績未達成考核目標 標回購	59.96	否
毛展宏	副董事長(離任)	男	56	2022/12/1	2025/8/29	40.21	0.01	40.20	業績未達成考核目標 標回購	-	是
張文洋	董事(離任)	男	58	2024/9/25	2025/8/15	-	-	-	-	48.92	否
	總經理(離任)	男	58	2024/7/18	2025/8/15	-	-	-	-	-	否
洪功翔	獨立監事(離任)	男	63	2022/12/1	2025/12/24	-	-	-	-	10.00	否
萬婷婷	監事(離任)	女	38	2024/11/27	2025/12/24	-	-	-	-	-	是
耿景艷	監事(離任)	女	51	2020/6/29	2025/12/24	-	-	-	-	38.33	否
合計	/	/	/	/	/	99.17	0.01	99.16	/	322.09	/

註1：公司第十屆董事會任期於2025年12月1日屆滿。鑒於公司董事會的換屆選舉籌備工作尚在進行中，為保證公司相關工作的連續性和穩定性，董事會的換屆選舉工作適當延期，公司董事、董事會各專門委員會成員以及高級管理人員的任期相應順延。本公司監事會已根據《公司法》及中國證監會等相關規定，於2025年12月24日撤銷，其職責由審計委員會承接。

註2：以上報酬總額為2025年度公司實際支付董事、監事及高級管理人員的報酬總額(稅前)。2025年度考核報酬待完成相關核定後將於2026年兌現發放，並另行決策及披露。

註3：唐琪明先生於2025年12月18日出任公司職工董事，其2025年度薪酬在馬鋼集團領取。2026年，本公司將根據董事績效與薪酬管理相關規定，按照唐琪明先生所擔任職務、本公司業績及其個人貢獻對其年度薪酬進行釐定，並履行在相關年度報告中披露以及股東會審議批准程序。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

姓名 主要工作經歷

- 蔣育翔** 現任本公司董事長。2015年5月至2019年11月，任馬鋼集團黨委常委、副總經理、總法律顧問；2019年11月至2020年5月，任馬鋼工作辦公室副主任、馬鋼集團總法律顧問；2020年5月至2020年11月，任中國寶武總法律顧問、馬鋼工作辦公室副主任；2020年11月至2022年3月，任中國寶武總法律顧問兼法律事務部部長；2022年3月至2023年2月，任中國寶武總法律顧問兼法務與合規部部長（2022年3月，法律事務部更名為法務與合規部）；2023年2月至2024年4月，任中國寶武總法律顧問兼首席合規官、法務與合規部部長、招標辦主任；2024年4月起，任中國寶武總法律顧問兼首席合規官、馬鞍山總部總代表，馬鋼集團董事長，本公司黨委書記。2024年5月29日起，任公司董事長。
- 唐琪明** 現任本公司職工董事。2010年1月至2019年12月，任馬鋼集團副總經理；2019年12月至2025年5月，歷任馬鋼集團副總經理、中國寶武馬鞍山總部副總代表，馬鋼集團黨委副書記、紀委書記、工會主席，馬鋼股份黨委副書記、紀委書記、工會主席，馬鋼有限黨委副書記；2025年5月起，任馬鋼集團黨委副書記、紀委書記、工會主席，馬鋼股份黨委副書記、紀委書記、工會主席，馬鋼有限黨委副書記、工會主席、職工董事。2025年12月18日起，任公司職工董事。唐先生還兼任馬鋼集團職工董事。
- 管炳春** 現任本公司獨立董事。1988年10月至2002年12月，先後任原冶金工業部質量司副處長、處長，國家冶金工業局行業管理司處長，中國冶金工業質量體系認證中心主任。2003年1月起，任北京國金恒信管理體系認證公司、北京國金衡信認證有限公司董事長、總經理。管先生兼任安陽鋼鐵股份有限公司獨立董事。2022年12月1日起，任公司獨立董事。
- 何安瑞** 現任本公司獨立董事。2011年3月至2022年10月，先後任北京科技大學冶金工程研究院副院長、院長，北京科技大學工程技術研究院院長。2018年6月起，任北京科技大學設計研究院有限公司副董事長；2022年8月起，任北京科技大學鋼鐵共性技術協同創新中心主任。何先生還兼任高效軋製與智能製造國家工程研究中心主任。2022年12月1日起，任公司獨立董事。2025年5月起，任北京科技大學工程技術研究院黨委書記。2025年12月起任北京科技大學設計研究院有限公司董事長、北京科大資產經營有限公司董事。何先生兼任高效軋製與智能製造國家工程研究中心主任。
- 仇聖桃** 現任本公司獨立董事。2003年至2025年，任鋼鐵研究總院連鑄技術國家工程研究中心副主任；2008年至2025年，任中達連鑄技術國家工程研究中心有限公司副總經理；現已退休。2023年11月30日起，任公司獨立董事。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

姓名	主要工作經歷
曾祥飛	現任本公司獨立董事。2009年7月至2019年1月任安徽工業大學商學院會計系講師，2019年1月至今任安徽工業大學商學院會計系副教授。曾女士兼任安徽申蘭華色材股份有限公司和安徽海螺材料科技股份有限公司的獨立董事。2024年9月25日起，任公司獨立董事。
伏明	現任本公司副總經理。伏先生2012年2月出任公司生產部經理，2013年12月至2018年7月任公司第二煉鐵總廠廠長、黨委副書記。2017年10月出任公司副總經理。2019年12月起任公司副總經理、安全總監。2021年1月辭去安全總監職務。2024年12月起，任馬鞍山鋼鐵有限公司總經理、黨委書記。
陳國榮	現任本公司副總經理、財務負責人。1992年7月加入寶鋼，歷任寶鋼計財部成本處副處長，寶鋼產業發展有限公司總經理助理、副總經理，寶鋼集團浦鋼公司副總經理，寶鋼股份中厚板分公司副總經理、特鋼事業部副總經理，寶鋼特材、寶鋼特鋼副總經理，寶鋼金屬有限公司副總經理、高級副總裁兼上海寶鋼氣體有限公司監事會主席，寶武鎂業科技股份有限公司（原南京雲海特種金屬股份有限公司）董事，馬鋼集團副總經理、馬鋼有限副總經理。2025年8月起，任公司副總經理、財務負責人。
何紅雲	現任公司董事會秘書。2017年4月，任董事會秘書室副主任；2018年4月19日起，任公司董事會秘書、聯席公司秘書。2020年6月起，兼任公司法律事務部副部長。2022年12月1日，離任公司董事會秘書；2023年1月，任董事會秘書室主任、法律事務部部長。2024年7月起，任董事會秘書。2024年12月，不再任法律事務部部長。何女士兼任寶武集團財務有限責任公司和寶武集團馬鋼軌交材料科技股份有限公司董事。

（二）現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

1. 在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務
蔣育翔	中國寶武鋼鐵集團有限公司	中國寶武總法律顧問兼首席合規官，馬鞍山總部總代表；新疆天山鋼鐵聯合有限公司董事
蔣育翔	馬鋼（集團）控股有限公司	董事長、黨委書記
唐琪明	馬鋼（集團）控股有限公司	黨委副書記、紀委書記、工會主席、職工董事
伏明	馬鋼（集團）控股有限公司	黨委常委

第四節 公司治理、環境和社會（續）

（三）董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	董事會薪酬委員會負責組織對董事和高級管理人員進行績效評價，並審核評價結果。根據評價結果編製年度薪酬報告，報董事會審議通過後，提交股東大會審批。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否迴避	是
薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	薪酬與考核委員會建議公司對董事會秘書建立專門的考核與薪酬評價辦法。2025年12月，公司修訂發佈《董事會秘書工作制度》，規定董事會秘書的薪酬、考核辦法由薪酬與考核委員會另行擬訂。
董事、高級管理人員薪酬確定依據	《馬鞍山鋼鐵股份有限公司董事、監事及高級管理人員績效與薪酬管理辦法》
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	詳見本節前文之「持股變動情況及報酬情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	報告期在本公司領取報酬或津貼的董事、監事及高級管理人員實際獲得的薪金總額為人民幣萬元322.09萬元（含稅）。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況	依據：《馬鞍山鋼鐵股份有限公司董事、監事及高級管理人員績效與薪酬管理辦法》；詳見本節前文之「持股變動情況及報酬情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排	公司向董事、高級管理人員實際支付的2025年薪酬包含於本期結算的2024年度績效薪，其中：張文洋先生、伏明先生、陳國榮先生績效薪進行了遞延支付（2025年發放80%，2026年發放10%、2027年發放10%）。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況	報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬未發生止付追索情況。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

（四）公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
陳國榮	副總經理、財務負責人	聘任	工作調動
張文洋	董事、總經理	離任	工作調動
毛展宏	副董事長	離任	工作調動
洪功翔	獨立監事	離任	監事會取消
耿景艷	監事	離任	監事會取消
萬婷婷	監事	離任	監事會取消

（五）公司近三年未受證券監管機構處罰。

四. 董事履行職責情況

（一）董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否獨立董事	本年應參加董事會次數	參加董事會情況				參加股東會情況	
			親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次未親自參加會議	出席股東會的次數
蔣育翔	否	15	10	5	-	-	否	4
唐琪明	否	1	1	-	-	-	否	1
管炳春	是	15	10	5	-	-	否	4
何安瑞	是	15	10	5	-	-	否	4
仇聖桃	是	15	10	5	-	-	否	4
曾祥飛	是	15	10	5	-	-	否	4
張文洋	否	8	7	1	-	-	否	3
毛展宏	否	10	8	2	-	-	否	3

報告期，不存在董事連續兩次未親自出席董事會會議的情況。

年內召開董事會會議次數	15
其中：現場會議次數	10
通訊方式召開會議次數	5

（二）報告期，董事對公司有關事項未提出異議

第四節 公司治理、環境和社會（續）

五. 董事會下設專門委員會情況

（一）董事會下設專門委員會成員情況

專門委員會類別	成員姓名
戰略與可持續發展委員會	蔣育翔、管炳春、何安瑞、仇聖桃；毛展宏、張文洋（註）
審計與合規管理委員會	曾祥飛、管炳春、何安瑞、仇聖桃
提名委員會	何安瑞、管炳春、仇聖桃、曾祥飛、蔣育翔
薪酬與考核委員會	管炳春、何安瑞、仇聖桃、曾祥飛

註： 報告期，張文洋先生、毛展宏先生辭任公司董事時，亦同時辭去在戰略與可持續發展委員會的職務。

（二）報告期內戰略與可持續發展委員會召開4次會議

召開日期	會議內容
2025年1月24日	同意關於向全資子公司增資的議案，並提交董事會審議；同意公司2024年低破發展重點工作總結及2025年重點工作計劃，並提交董事會審議。
2025年2月25日	同意公司2025年固定資產投資方案，並提交董事會審議。
2025年3月28日	同意公司2024年環境、社會及管治報告，並提交董事會審議；同意公司2024年度戰略執行情況評估報告；批准董事會戰略與可持續發展委員會2024年履職情況報告。
2025年4月17日	同意關於引進寶鋼股份參股馬鋼有限的議案，並提交董事會審議。

報告期，委員會成員蔣育翔先生、管炳春先生、何安瑞先生、仇聖桃先生及時任委員毛展宏先生、張文洋先生均出席所有應出席的會議，均討論通過相關議案。委員會所有會議的召集、召開程序符合有關法律、法規及《公司章程》等相關規定。委員會全體成員按照有關規定，對委員會會議聽取的匯報忠實地履行了保密義務，不存在擅自披露有關信息的情況。

（三）報告期內審計與合規管理委員會召開8次會議

召開日期	會議內容
2025年1月23日	審議通過公司2024年度未經審計財務報表，認為：公司2024年度未經審計財務報表在所有重大方面均遵循了《企業會計準則》及相關規定的要求，不存在重大疏漏，同意提交公司外聘會計師事務所審計。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

召開日期	會議內容
2025年2月21日	同意公司2024年內審工作總結和2025年內審工作計劃，並提交董事會審議；同意公司2024年風險監督評價報告。
2025年3月27日	根據對公司2024年經審計財務報告的審閱，及與公司審計部門、外聘會計事務所就財務報告和有關問題的討論和溝通，認為公司在所有重大方面均遵循了《企業會計準則》的要求，並進行了充分的披露，不存在重大疏漏；同意公司2024年度末期利潤分配預案；審核公司2024年關聯交易；討論2024年度對外擔保及資金佔用情況；同意寶武集團財務有限責任公司風險評估報告；通過公司2024年度內部控制評價報告；通過外聘會計師事務所2024年度公司審計工作總結；通過審計與合規管理委員會關於對2024年度年審會計師事務所履行監督職責情況的報告；討論關於2024年審計師酬金及續聘安永華明為公司2025年度審計師的建議；審議2024年度報告及摘要；通過董事會審核（審計）委員會2024年履職情況報告。會議還聽取了公司2024年全面風險管理和內部控制工作報告，審閱了安永華明出具的2024年內部控制審計報告。
2025年4月28日	審閱了公司2025年第一季度未經審計的財務報告；同意公司2025年第一季度報告。
2025年8月14日	同意張文洋先生辭去公司財務負責人職務，並提交董事會審議；建議聘任陳國榮先生為公司財務負責人，並提交董事會審議。
2025年8月26日	審閱了公司2025年未經審計的半年度財務報告，同意提交董事會審議；同意公司2025年上半年對寶武集團財務有限公司的風險評估報告，並提交董事會審議；同意公司2025年半年度報告全文及摘要，並提交董事會審議。會議除聽取年度審計師安永華明關於執行中期商定程序的匯報之外，還聽取了關於公司2025年上半年關聯交易情況匯報、2025年上半年全面風險管理和內部控制報告、2025年上半年內部審計工作匯報。
2025年10月27日	審閱了公司2025年未經審計的第三季度財務報告，同意提交董事會審議；同意關於公司2025年第三季度報告，並提交董事會審議；同意關於變更2025年度審計師的議案，並提交董事會審議。會議還聽取了2025年第三季度關聯交易情況匯報、2025年第三季度全面風險管理和內部控制報告、2025年第三季度內部審計工作匯報。
2025年12月26日	批准公司2025年度審計計劃。

報告期，委員會成員曾祥飛女士、管炳春先生、何安瑞先生及仇聖桃先生均出席所有會議，均討論通過相關議案。委員會所有會議的召集、召開程序、表決和決議遵循有關法律、法規及《公司章程》等相關規定。全體成員按照有關規定，對委員會會議所議事項忠實地履行了保密義務，不存在擅自披露有關信息的情況。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

審計委員會審閱公司財務報告及年度報告、半年度報告、季度報告所載有關財務部分的重大的意見，重點關注財務報告的重大會計和審計問題，包括重大會計政策及估計變更、財務信息的一致性等，對財務報告的真實性、完整性和準確性提出意見。

審計委員會每年向核數師索取資料，了解核數師就保持其獨立性以及檢查有關規則執行方面所採納的政策和程序，包括就輪換核數合夥人及職員的規定；每年至少和管理層不在場的情況下會見核數師一次，以討論因核數工作產生的事宜及核數師想提出的其他事項。

審計委員會每年審閱公司內部控制工作總結和工作計劃，定期聽取公司內部控制和全面風險管理報告，以監督公司內部審核功能並評估整體管治、風險管理和內部監控框架的程序。委員會還確保管理層對財務報告流程有適當的風險管理及內部監控，從而保持公司財務匯報的有效性。

（四）報告期內提名委員會召開2次會議

召開日期	會議內容
2025年3月26日	同意關於2024年度獨立董事獨立性的專項意見，並提交董事會審議；批准董事會提名委員會2024年履職情況報告。
2025年8月14日	同意提名陳國榮先生為公司副總經理、財務負責人，並提交董事會審議。

報告期，委員會成員何安瑞先生、管炳春先生、仇聖桃先生、曾祥飛女士及蔣育翔先生均出席所有應出席的會議，均討論通過相關議案。委員會所有會議的召集、召開程序、表決和決議遵循有關法律、法規及《公司章程》等相關規定。委員會全體成員按照有關規定，對委員會會議所議事項忠實地履行了保密義務，不存在擅自披露有關信息的情況。

（五）報告期內薪酬與考核委員會召開2次會議

召開日期	會議內容
2025年3月26日	同意關於執行董事、高級管理人員2024年經營業績考核情況的議案，並提交董事會審議；同意2024年度公司董事、高級管理人員薪酬，並提交董事會審議；批准薪酬委員會2024年履職情況報告。
2025年6月17日	同意關於回購註銷部分限制性股票的議案，並提交公司董事會審議；同意關於公司經營層成員2025年度經營業績責任書的議案，並提交公司董事會審議。

報告期，委員會成員管炳春先生、何安瑞先生、仇聖桃先生及曾祥飛女士均出席所有應出席的會議，均討論通過相關議案。委員會所有會議的召集、召開程序、表決和決議遵循有關法律、法規及《公司章程》等相關規定。會議討論相關董事、高級管理人員薪酬時，任何相關董事均未參與決定其自身薪酬。委員會全體成員按照有關規定，對委員會會議所議事項忠實地履行了保密義務，不存在擅自披露有關信息的情況。

六. 審計委員會發現公司存在風險的說明

審計委員會對報告期內的監督事項無異議。

七. 報告期末母公司和主要子公司的員工情況

（一）員工情況

母公司在職員工的數量	183
主要子公司在職員工的數量	16,597
在職員工的數量合計	16,780
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	-

專業構成

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	13,045
銷售人員	774
技術人員	1,842
財務人員	196
行政人員	691
研發人員	232
合計	16,780

教育程度

教育程度類別	數量(人)
研究生學歷	839
本科學歷	4,230
專科學歷	4,977
中專及以下學歷	6,734
合計	16,780

（二）薪酬政策

公司以突出崗位價值、強化績效牽引、鼓勵累積成長為導向，優化建立以崗位績效工資制為主，崗位績效年薪制、能級工資制、海外薪酬管理制度為補充的差異化薪酬激勵體系，薪酬分配向關鍵核心崗位和一線員工傾斜，持續提升薪酬分配的適配性。推進科技成果轉化利潤分享、科技型企業股權和分紅激勵等多元化激勵機制，充分激發核心骨幹人才和科技人員的工作積極性，持續推動企業高質量發展。同時，針對混改子公司特點，開展差異化工資總額管控模式，提升子公司管理自主性。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

（三）培訓計劃

2025年，公司根據企業運行實際發展需要，統一實施培訓174項，主要圍繞管理、技術業務、崗位技能、青年後備等人才培養及專業體系建設等方面開展。完成19項特種作業和特種設備操作新取證或覆審，53個職業（工種）技能等級認定。公司培訓計劃完成率98.85%。

八. 利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）現金分紅政策的制定、執行或調整情況

根據《公司章程》，公司應本著重視股東合理投資回報、同時兼顧公司合理資金需求的原則，優先採取現金分配方式分配股利，現金分紅政策應保持連續性和穩定性，利潤分配政策調整或變更的條件和程序亦合規、透明。報告期，現金分紅政策並無調整。

（二）現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求
分紅標準和比例是否明確和清晰
相關的決策程序和機制是否完備
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，
其合法權益是否得到了充分保護

<input checked="" type="checkbox"/>	是	<input type="checkbox"/>	否
<input checked="" type="checkbox"/>	是	<input type="checkbox"/>	否
<input checked="" type="checkbox"/>	是	<input type="checkbox"/>	否
<input checked="" type="checkbox"/>	是	<input type="checkbox"/>	否
<input checked="" type="checkbox"/>	是	<input type="checkbox"/>	否

（三）本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：億元 幣種：人民幣

每10股送紅股數(股)	—
每10股派息數(元)(含稅)	—
每10股轉增數(股)	—
現金分紅金額(含稅)	—
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	-2.09
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	—
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	—
合計分紅金額(含稅)	—
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	—

雖然母公司可供股東分配的利潤為人民幣8.98億元，但2025年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤為人民幣-2.09億元。綜合考慮公司戰略發展、未來資金需求及股東長遠利益，建議公司2025年度不進行利潤分配，也不進行資本公積金轉增股本。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

（四）最近三個會計年度現金分紅情況

單位：億元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	-
最近三個會計年度累計回購並註銷金額(2)	-
最近三個會計年度現金分紅和回購並註銷累計金額(3)=(1)+(2)	-
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	-22.17
最近三個會計年度現金分紅比例(%)(5)=(3)/(4)	-
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	-2.09
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	8.98

九. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）相關激勵事項已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的

事項概述	查詢索引
回購註銷限制性股票	https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-02-13/600808_20250213_9M6H.pdf
回購註銷限制性股票	https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-09-23/600808_20250923_0MZJ.pdf

（二）董事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

單位：萬股

姓名	職務	年初持有	報告期新授	限制性股票	已解鎖	未解鎖	期末持有	報告
		限制性股票	予限制性	的授予			限制性股票	
		數量	股票數量	價格(元)	股份	股份	數量	市價(元)
毛展宏	副董事長 (離任)	40.20	-	2.29	-	-	-	4.22
伏明	副總經理	40.20	-	2.29	-	-	-	4.22
何紅雲	董事會秘書	18.76	-	2.29	-	-	-	4.22
合計	/	99.16	-	/	-	-	-	/

第四節 公司治理、環境和社會（續）

（三）報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

公司制定並發佈了《董事、監事及高級管理人員績效與薪酬管理辦法》，堅持戰略導向、價值導向和激勵導向，構建激勵與約束並行的考核與評價機制。報告期，該制度執行有效。

高級管理人員薪酬及中長期激勵情況已在「現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動及報酬情況」列明。副總經理伏明先生、董事會秘書何紅雲女士及離任副董事長毛展宏先生參與了公司2021年A股限制性股票激勵計劃（「**激勵計劃**」），因激勵計劃規定的2024年業績考核目標未達成或激勵對象工作調動，對應的限制性股票由公司於報告期內回購註銷。

根據激勵計劃，公司於2022年3月30日，向260名激勵對象授予公司A股限制性股票共計7505萬股。由於本公司2022年、2023年、2024年業績未達成考核目標以及人員變動等因素，公司對相關限制性股票進行回購註銷。激勵計劃於2025年9月執行完畢，本公司已回購註銷全部限制性股票。

十. 報告期內的內部控制制度建設及實施情況

報告期內，公司內部控制制度執行有效。2025年，公司以風險管理為導向、合規管理監督為重點，進一步樹立和強化管理制度化、制度流程化、流程信息化的內控理念，嚴格落實各項規章制度，將風險管理和合規管理要求嵌入業務流程，依法合規開展各項經營活動，實現「強內控、防風險、促合規」的管控目標。納入評價範圍的主要單位、業務和事項以及高風險領域，重點關注安全（生產、網絡等）風險、環境保護風險、大宗原料價格波動風險、質量穩定與優勢產品持續競爭力、規範貿易業務風險、海外法律訴訟風險、知識產權風險、兩金管控與信用風險、匯率利率波動等風險，關注相關業務內部控制設計和運行的有效性。詳見載於上海證交所、香港聯交所網站的公司《2025年度內部控制評價報告》。

報告期，公司內部控制不存在重大缺陷。

十一. 報告期內對子公司的管理控制情況

公司建立並不斷完善子公司管理體系，對子公司分類管控。

對控股子公司，採取垂直穿透式專業化管理。主要措施：一是對子公司下發授權放權事項決策權限清單（2025版），對其進行一定範圍、一定額度的分級授權，超過子公司決策範圍之外的，需要上報公司審議與決策；二是通過子公司的合資合同和章程規範子公司的治理和經營行為，規定應該通過子公司董事會、股東會審議的事項，子公司在召開會議之前，需要報送議案到公司審核；三是子公司財務管理方面，除了實行財務負責人委派和定期輪崗制度、定期進行財務檢查以外，對子公司實施標準財務信息化財務管控體系，以真實地反映子公司經營成果、財務狀況。

對參股公司，根據《合資協議》及相關公司章程，通過委派董事、監事及部分管理人員，依託股東會、董事會、監事會等法人治理機構，參與其重大決策。通過定期收集報表及跟蹤經營動態，重點關注持股比例大、具有重要影響的參股公司，強化風險監測，化解重大風險，推動該等公司合規、健康、有序發展，維護公司作為股東的合法權益。同時，積極推動具備條件的參股公司合理分紅，提高股東投資回報。

對子公司的管理控制存在異常的風險提示

適用 不適用

十二. 內部控制審計報告的相關情況說明

是否披露內部控制審計報告：是

內部控制審計報告意見類型：標準的無保留意見

十三. 上市公司治理專項行動自查問題整改情況

不適用

十四. 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

納入環境信息依法披露企業名單中的企業數量（個）

6

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	馬鞍山鋼鐵股份有限公司	
2	馬鞍山鋼鐵有限公司	
3	馬鋼（合肥）鋼鐵有限責任公司	企業環境信息依法披露系統（安徽）
4	寶武集團馬鋼軌交材料科技股份有限公司	https://39.145.37.16:8081/zhhb/yfplpub_html/#/home
5	埃斯科特鋼有限公司	
6	安徽長江鋼鐵股份有限公司	

十五. 社會責任工作情況

（一）是否單獨披露社會責任報告、可持續發展報告或ESG報告

公司已披露《2025年度環境、社會及管治報告》，詳見上海證交所、香港聯交所網站。

（二）社會責任工作具體情況

對外捐贈、公益項目	數量／內容	情況說明
總投入（萬元）	185.635	
其中：資金（萬元）	185.635	投入定點幫扶、慈善捐贈、失地老人補貼等方面的費用。
惠及人數（人）	20,000餘人	定點幫扶惠及兩個村11075人；參加市「慈善一日捐」的善款主要用於助困、助學、助醫等，惠及上萬人。

第四節 公司治理、環境和社會（續）

十六. 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

扶貧及鄉村振興項目	數量/內容	情況說明
總投入(萬元)	68.4	
其中：資金(萬元)	68.4	李集村鮮食玉米加工產業項目30萬元；李集村道路亮化項目7萬元；李集村文明積分超市項目3萬元；龍台村入股凌家灘育秧項目20萬元；龍台村學校教學設施改善項目8.4萬元。
惠及人數(人)	11,075	阜南李集村和含山龍台村戶籍人口。
幫扶形式(如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等)	／	李集村鮮食玉米加工產業項目，帶動當地38位村民就業務工；公司支援龍台村學校教學設施改善項目，提高學校辦學條件，助力鄉村教育振興；開展水稻種植技能專題培訓，提高農戶水稻種植專業化水平，助力農戶科學種稻、提質增效；建設幫扶村文明積分超市，促進鄉村文明治理。
1.	統籌部署推進壓實幫扶責任。公司高位統籌，精準謀劃定點幫扶工作。一是壓實領導責任。組織領導班子成員及相關部門三次赴定點幫扶的含山縣林頭鎮龍台村、阜南縣地城鎮李集村實地調研，聽取駐村工作隊匯報，實地察看產業項目進展，現場破解發展難題。二是健全工作機制。召開鄉村振興工作領導小組會議專題部署年度幫扶措施，明確幫扶責任，形成「上下聯動、全員參與」的工作格局。三是落實資金保障。根據年度對外捐贈預算(含定點幫扶專項)，及時足額撥付幫扶資金，並指導駐村幹部加強資金監管，切實助力幫扶地區鞏固拓展脫貧攻堅成果、穩步推進鄉村全面振興。	
2.	做強產業幫扶激活內生動力。堅持「因地制宜、精準施策」原則，重點培育具有核心競爭力的特色主導產業，形成「一村一品」發展格局。捐贈30萬元支持李集村發展鮮食玉米種植產業，協助村委會與地城鎮政府溝通流轉種植用地383餘畝，發動當地村民參與種植，並幫助李集村引進投資經營主體運營此項目，聯繫馬鋼設計院給予設計支持，牽頭拜訪安農大、省農科院給予選種、培育指導，全力保障產業幫扶項目的科學性與可持續性。結合龍台村實際，繼續扶持其綠豆湯生產項目，邀請安徽農業大學食品加工學院給予設備考察、技術談判、口味調配、工藝難題化解等全程指導。捐贈20萬元支援龍台村以村集體名義投資凌家灘公司新建的育秧工廠項目，持續為含山大米種植戶提供秧苗。項目採用固定4%年化收益率分配方式，由龍台村與凌家灘公司簽訂分紅協議，持續增加龍台村集體經濟收入。兩個項目均已落地實施。	
3.	抓實消費幫扶拓寬產銷渠道。一是精心謀劃部署，2025年4月制定任務分解方案及實施步驟；6月份確定消費幫扶工作方案，明確任務指標、費用渠道及分配機制，確保消費幫扶工作連續性。二是規範採購流程，完成消費幫扶貨物與服務運維商招標及合同簽訂，提升採購合規性。三是精準開展幫扶，借助夏季防暑降溫契機和「央企消費幫扶興農周」活動，累計採購504萬元。	

第四節 公司治理、環境和社會（續）

4. 聚力人才振興搭建育人體系。為幫助阜南縣解決招商引進企業用工難、技術人才匱乏的實際問題，公司與當地政府深入溝通，積極策劃利用馬鋼安治院、技師學院教育資源優勢，開展政校合作「訂單式辦學」，並到地城鎮學校與師生面對面宣傳交流，引導學生報考技師學院，通過實習生實習、返鄉就業等方式，助力阜南縣、地城鎮培育技術人才，解決用工難題。公司團委在幫扶村開展「愛心助學青春行」募捐活動，利用善款為20名困難家庭的中小學生捐贈每人1000元助學金及書包，為學子們點亮求學路。為豐富教學資源，幫助學生健康成長，公司捐贈張疇學校幫扶資金8.4萬元，完善設備，補充教學器材，打造現代化教學展示效果。
5. 聚焦急難愁盼提升幸福指數。把群眾的「急難愁盼」放在首位。春節期間開展脫貧戶、監測戶慰問，關心關愛困難群眾生活；引進德馭醫療進村「金秋義診送光明」活動，為留守老人送醫問藥；開展「暖農行動—幫銷阜南李集村新鮮黑玉米」主題黨日活動，減少農民玉米欠收損失。為進一步滿足群眾夜間出行需求，提升居住便利性，2025年公司支援李集村7萬元幫扶資金，對新建道路實施亮化工程，保障群眾安全出行；助力龍台村積極開展農村道路「戶戶通」工程，打通服務群眾「最後一里路」，讓幸福生活直通農家院。為促進鄉風文明建設，指導龍台村持續開展「晚間議事」活動，傾聽百姓心聲；繼續捐贈李集村3萬元用於「文明積分超市」補充物資，將弘揚傳統美德、推進移風易俗、提升人居環境、參與公益活動等指標量化成積分，通過積分兌換，激發群眾參與鄉村建設的動力，群眾參與度顯著提升。
6. 深化組團幫扶凝聚興農合力。嚴格落實中國寶武「四個發展」項目要求，聚焦湖北羅田噸袋產業開展組團式幫扶。公司主動作為，組織需求單位梳理採購清單，帶領湖北寶欣公司負責人走訪上下游企業，聯動歐冶工業品及關聯企業拓寬銷售渠道，推動合規優先採購。全年採購161萬元、幫銷56萬元，合計217萬元，超額完成120萬元年度目標。
7. 助力鄉村振興成效顯著。鄉村振興案例《讓農產品變身「工業品」—支持龍台村發展黃桃罐頭產業推動鄉村振興實踐》獲評中國上市公司協會「2024年中國上市公司鄉村振興優秀實踐案例」；《央企擔當踐使命多維幫扶促振興》案例入選中國上市公司協會「2025年上市公司可持續發展優秀實踐案例」。作為馬鋼集團的最重要子公司，本公司助力馬鋼集團在2024年度安徽省省直單位定點幫扶工作成效考核評價中獲評「優秀」，連續7年獲得安徽省最高等次評價。

第五節 重要事項

一. 承諾事項履行情況

(一) 公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有		是否及時嚴格履行
					履行期限	承諾期限	
其他承諾	解決同業競爭	中國寶武	避免同業競爭	2024年6月	是	2027年8月25日	是
	解決關聯交易	中國寶武	規範和減少中國寶武與本公司發生關聯交易	2019年8月26日	否	-	是
其他		中國寶武	持續保持本公司的獨立性	2019年8月26日	否	-	是

中國寶武於2019年向中國證監會申請豁免要約收購本公司股份(A股)期間，作出以下3項承諾：一是為避免同業競爭事項，出具《關於避免同業競爭的承諾函》；二是為規範和減少中國寶武與本公司發生關聯交易，出具《關於規範和減少關聯交易的承諾函》；三是為持續保持本公司的獨立性，出具《關於保證上市公司獨立性的承諾函》。該等承諾詳見公司刊載於上交所網站的2019年及2020年年度報告或中國寶武關於《中國證監會行政許可項目審查一次反饋意見通知書》之反饋意見回覆。

2024年6月，中國寶武出具《關於延期履行避免同業競爭承諾的函》，根據其解決同業競爭承諾的工作進展，將其於2019年出具的關於避免同業競爭的承諾延長3年，至2027年8月25日。

報告期，中國寶武未違反該等承諾。

二. 報告期內，公司不存在控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

三. 報告期內，公司不存在違規擔保情況。

四. 公司董事會對會計師事務所「非標準意見審計報告」的說明

適用 不適用

五. 報告期內，公司不存在會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正。

(一) 與前任會計師事務所進行的溝通情況

本公司已就變更會計師事務所事宜與安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)(簡稱安永華明)進行了事前溝通，安永華明對此無異議。安永華明、德勤華永已按照《中國註冊會計師審計準則第1153號—前任註冊會計師和後任註冊會計師的溝通》的有關規定，做好溝通及配合工作。

(二) 審批程序及其他說明

詳見本報告第四節「公司治理」之「一、(八)核數師(審計師)」。

六. 聘任、解聘會計師事務所情況

單位：萬元 幣種：人民幣

	原聘任	現聘任
境內會計師事務所名稱	安永華明會計師事務所 (特殊普通合夥)	德勤華永會計師事務所 (特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	226	239
境內會計師事務所審計年限	1	1
境內會計師事務所註冊會計師姓名	/	步君、楊蓓
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	/	步君(1年)、楊蓓(1年)

	名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所	德勤華永會計師事務所 (特殊普通合夥)	34

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

詳見本報告第四節「公司治理」之「一、(八)核數師(審計師)」。

報告期內，公司不存在審計期間改聘會計師事務所的情況，也不存在審計費用較上一年度下降20%以上(含20%)的情況。

七. 公司並未面臨退市風險。

八. 報告期內，公司並無破產重整相關事項。

九. 本年度公司無重大訴訟、仲裁事項。

十. 上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人並無涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況。

十一. 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

適用 不適用

第五節 重要事項（續）

十二. 重大關聯交易

下述關聯交易均屬香港聯交所《上市規則》第14A章所定義的關連交易或持續關連交易，並已符合該章的披露規定。

（一）與日常經營相關的關聯交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

事項概述	查詢索引
2025–2027年度之 《產品購銷協議》 《提供及接受服務協議》 《金融服務協議》	https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2024-10-31/600808_20241031_B4GB.pdf ; https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2024-12-21/600808_20241221_B0AH.pdf 。
2025–2027年度產品供銷協議之 補充協議	https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-06-21/600808_20250621_NH8M.pdf ; https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-07-31/600808_20250731_NJMV.pdf 。

本集團與中國寶武及其子公司在日常業務過程中進行的交易，均採用現金或票據結算方式。詳情如下：

- (1) 本公司與中國寶武2025–2027年《產品購銷協議》及其補充協議項下持續性關聯交易
- 2024年，本公司與中國寶武簽署2025–2027年《產品購銷協議》並獲股東會批准；2025年，本公司與中國寶武簽署2025–2027年度產品供銷協議之補充協議，以提高《產品購銷協議》中本公司向中國寶武銷售產品的各年度金額上限，獲股東會批准。報告期內，該等協議項下所發生的關聯交易之金額如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	金額	佔同類交易 比例(%)
向中國寶武銷售產品	15,444	20
從中國寶武採購產品	17,372	23
合計	32,816	/

第五節 重要事項(續)

本集團每年接受中國寶武提供礦石、廢鋼、備件等產品的價格，以及向其銷售鋼材、能源介質等產品的價格，均由雙方於協議期間通過公平協商，參照可比的市場交易價，按照一般商業條款訂立。

董事會中與中國寶武沒有關係之所有董事(包括獨立非執行董事)認為，該類交易乃在日常業務過程中訂立、按一般商業條款進行的交易，根據該等協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。報告期，該等交易總金額未超過該等協議列明的2025年度之上限，即人民幣65,943百萬元。

(2) 本公司與中國寶武2025-2027年《提供及接受服務協議》項下持續性關聯交易

2024年，本公司與中國寶武簽署2025-2027年《提供及接受服務協議》，並獲股東大會批准。報告期內，該協議項下所發生的關聯交易之金額如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	金額	佔同類交易比例(%)
向中國寶武提供服務	78	53
接受中國寶武服務	7,019	77
合計	7,097	/

本集團每年接受中國寶武提供基建技改工程、節能環保工程等服務的價格，以及向其提供鋼坯加工、計量、檢測、鐵路運輸等服務的價格，均由雙方於協議期間通過公平協商，參照可比的市場交易價，按照一般商業條款訂立。

董事會中與中國寶武沒有關係之所有董事(包括獨立非執行董事)認為，該類交易乃在日常業務過程中訂立、按一般商業條款進行的交易，根據《提供及接受服務協議》進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。報告期，該等交易總金額未超過《提供及接受服務協議》列明的2025年度之上限，即人民幣8,694百萬元。

第五節 重要事項（續）

(3) 本集團與寶武財務公司2025–2027年《金融服務協議》項下持續性關聯交易

2024年，本集團與寶武財務公司簽署2025–2027年《金融服務協議》，並獲股東大會批准。報告期內，該協議項下所發生的關聯交易之金額如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目	年度上限	金額
最高日存款餘額	9,500	8,855
寶武財務公司向公司提供的每日信貸服務餘額	9,500	3,937
公司向寶武財務公司就金融服務支付的服務費	210	63.20
公司在寶武財務公司存款的總利息	190	58.22

寶武財務公司向公司提供存款服務時，存款利率根據中國人民銀行統一頒佈的同期同類存款利率釐定，原則上不低於中國國內獨立的主要商業銀行的同期同類存款利率。寶武財務公司向公司提供的貸款、票據承兌、票據貼現等信貸業務給予優惠的信貸利率及費率，原則上不高於公司從國內獨立的主要商業銀行取得的同類同期同檔次信貸利率及費率水平。寶武財務公司為公司提供的其他金融服務，應遵循公平合理的原則，原則上按照不高於公司從國內獨立的主要商業銀行獲得的市場公允價格或國家規定的標準收取相關費用。

董事會中與寶武財務公司沒有關係之所有董事（包括獨立非執行董事）認為，該類交易乃在日常業務過程中訂立、按一般商業條款進行的交易，根據《金融服務協議》進行，條款公平合理，並且符合本公司及股東的整體利益。報告期，該等交易各項金額未超過《金融服務協議》列明的2025年度之上限。

根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號（修訂）「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）已受聘對本集團持續關連交易作出報告。根據香港聯交所上市規則第14A.56條，核數師已就年報中所載本集團披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件。核數師認為：

- (a) 核數師並無注意到任何事項令其相信該等已披露的持續關連交易未獲本公司董事會批准。
- (b) 核數師並無注意到任何事項令其相信本集團提供商品和服務的交易未在所有重大方面按照本集團的定價政策進行。

- (c) 核數師並無注意到任何事項令其相信該等交易未在所有重大方面根據有關交易的協議條款進行。
- (d) 就每項持續關連交易的總金額而言，核數師並無注意到任何事項令其相信該等持續關連交易的金額超逾本公司訂立的全年上限。

（二）資產或股權收購、出售發生的關聯交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

事項概述	查詢索引
馬鋼有限引入寶鋼股份及增資事項	https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-04-18/600808_20250418_AI6T.pdf ; https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-06-21/600808_20250621_SCKB.pdf 。

2025年4月17日，為引進投資者，公司與寶鋼股份、馬鋼有限簽訂《關於馬鞍山鋼鐵有限公司之股權轉讓協議》和《關於馬鞍山鋼鐵有限公司之股東協議》，其中：寶鋼股份為本公司間接控股股東中國寶武鋼鐵集團有限公司的控股子公司，馬鋼有限為本公司的全資子公司。寶鋼股份以總對價人民幣90億元通過收購股權、增資合計取得馬鋼有限49%股權，其中：以人民幣51.39億元向本公司收購馬鋼有限35.42%股權，以人民幣38.61億元現金對馬鋼有限增資。

在2025年4月17日召開的公司第十屆董事會第三十七次會議上，公司董事對《關於引進寶山鋼鐵股份有限公司參股馬鞍山鋼鐵有限公司的議案》進行了討論，五名非關聯董事（含四名獨立董事）表決同意該議案，關聯董事蔣育翔先生、毛展宏先生在表決時按規定迴避。該議案於2025年6月20日獲公司2024年年度股東會批准後，股權交割於2025年6月30日完成。交割完成後，本公司持有馬鋼有限的股權由100%下降至51%，寶鋼股份持有馬鋼有限49%股權。公司已如約收到全部對價款項。

報告期，公司未開展共同對外投資的重大關聯交易。

（三）報告期，公司無關聯債權債務往來。

第五節 重要事項（續）

（四）公司與存在關聯關係的財務公司、公司控股財務公司與關聯方之間的金融業務

1. 存款業務

單位：百萬元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	每日最高 存款限額	存款利率 範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 存入金額	本期合計 取出金額	
寶武財務公司	公司集團及其附屬公司 與關聯方財務公司之 間的金融業務	9,500.00	0.10%-1.80%	3,612.46	448,910.94	444,279.70	8,243.70

2. 貸款業務

單位：百萬元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	貸款額度	貸款利率範 圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計貸 款金額	本期合計還 款金額	
寶武財務公司	公司集團及其附屬公司 與關聯方財務公司之 間的金融業務	9,500.00	2.08%-2.50%	3,208.00	8,594.00	9,522.00	2,280.00

3. 授信業務或其他金融業務

單位：百萬元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	業務類型	總額	實際發生額
寶武財務公司	本集團與關聯方財務公司之間的金融業務	收取金融服務費	63.20	63.20

十三. 重大合同及其履行情况

(一) 報告期，公司無託管、承包、租賃事項。

(二) 報告期末，公司無擔保事項。

(三) 報告期，公司未委託他人進行現金資產管理。

十四. 募集資金使用進展說明

適用 不適用

十五. 其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

適用 不適用

第六節 股份變動及股東情況

一. 股本變動情況

(一) 股份變動情況表

1. 股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+,-)					本次變動後	
	數量	比例(%)	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例(%)
一. 有限售條件股份	46,256,800	0.6	-	-	-	-46,256,800	-46,256,800	-	-
1. 國家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他內資持股	46,256,800	0.6	-	-	-	-46,256,800	-46,256,800	-	-
其中：境內非國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境內自然人持股	46,256,800	0.6	-	-	-	-46,256,800	-46,256,800	-	-
4. 外資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：境外法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二. 無限售條件流通股	7,700,681,186	99.4	-	-	-	-	-	7,700,681,186	100
1. 人民幣普通股	5,967,751,186	77.03	-	-	-	-	-	5,967,751,186	77.50
2. 境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 境外上市的外資股	1,732,930,000	22.37	-	-	-	-	-	1,732,930,000	22.50
三. 股份總數	7,746,937,986	100	-	-	-	-46,256,800	-46,256,800	7,700,681,186	100

2. 股份變動情況說明

報告期，根據激勵計劃相關規定，回購註銷本公司限制性A股股票46,256,800股。

第六節 股份變動及股東情況(續)

(二) 限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	年初限售股數	本年解除 限售股數	本年增加 限售股數	年末限售股數	限售原因	解除限售日期
股權激勵對象	46,256,800	-	-46,256,800	-	股權激勵	註

註：因未達成解鎖條件或激勵對象退休等原因，報告期公司回購註銷本公司限制性A股股票46,256,800股。

二. 證券發行與上市情況

(一) 截至報告期內證券發行情況

適用 不適用

截至報告期內證券發行情況的說明(存續期內利率不同的債券，請分別說明)：

適用 不適用

(二) 公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

報告期，公司回購註銷本公司限制性A股股票46,256,800股後，股份總數減少到7,700,681,186股。公司股東結構及公司資產和負債結構的變動不大。

三. 股東和實際控制人情況

(一) 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	117,937
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	116,232

第六節 股份變動及股東情況（續）

（二）截至報告期末前十名股東、前十名流通股東（或無限售條件股東）持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）							
股東名稱（全稱）	報告期內增減	期末持股數量	比例（%）	持有有限售	質押、標記或凍結情況		股東性質
				條件股份數量	股份狀態	數量	
馬鋼（集團）控股有限公司	-	3,733,677,149	48.49	-	無	-	國有法人
香港中央結算（代理人）有限公司	1,819,700	1,720,124,195	22.34	-	未知	未知	境外法人
中央匯金資產管理有限責任公司	-	139,172,300	1.81	-	未知	未知	國有法人
香港中央結算有限公司	38,162,046	68,324,717	0.89	-	未知	未知	境外法人
北京國星物業管理有限責任公司	18,515,437	42,311,137	0.55	-	未知	未知	境內非國有法人
中國農業銀行股份有限公司	1,060,868	35,211,194	0.46	-	未知	未知	其他
- 中證500交易型開放式指數證券投資基金							
深圳市前海道明投資管理有限公司	未知	29,731,334	0.39	-	未知	未知	其他
- 道明價值私募證券投資基金							
招商銀行股份有限公司-國泰中證鋼鐵交易型 開放式指數證券投資基金	未知	24,867,962	0.32	-	未知	未知	其他
華潤深國投信託有限公司	未知	15,048,900	0.20	-	未知	未知	其他
- 華潤信託·潤澤世家家族信託88號							
閻浩	未知	12,756,600	0.17	-	未知	未知	境內自然人

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）				
股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	種類	數量
馬鋼（集團）控股有限公司	3,733,677,149	人民幣普通股		3,733,677,149
香港中央結算（代理人）有限公司	1,720,124,195	境外上市外資股		1,720,124,195
中央匯金資產管理有限責任公司	139,172,300	人民幣普通股		139,172,300
香港中央結算有限公司	68,324,717	人民幣普通股		68,324,717
北京國星物業管理有限責任公司	42,311,137	人民幣普通股		42,311,137
中國農業銀行股份有限公司-中證500交易型開放式指數證券投資基金	35,211,194	人民幣普通股		35,211,194
深圳市前海道明投資管理有限公司-道明價值私募證券投資基金	29,731,334	人民幣普通股		29,731,334
招商銀行股份有限公司-國泰中證鋼鐵交易型開放式指數證券投資基金	24,867,962	人民幣普通股		24,867,962

第六節 股份變動及股東情況(續)

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)			
股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量
	流通股的數量	種類	數量
華潤深國投信託有限公司-華潤信託·潤澤世家家族信託88號	15,048,900	人民幣普通股	15,048,900
閻浩	12,756,600	人民幣普通股	12,756,600
前十名股東中回購專戶情況說明	無		
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	馬鋼(集團)控股有限公司與前述其他股東之間不存在關聯關係，亦不屬一致行動人，但本公司並不知曉前述其他股東之間是否存在關聯關係及是否屬一致行動人。		

註：報告期內，馬鋼集團和寶港投所持本公司股份不存在被質押、凍結或託管的情況，但本公司並不知曉其他持有本公司股份5%以上(含5%)的股東所持本公司股份有無被質押、凍結或託管的情況。報告期末，香港中央結算(代理人)有限公司持有本公司H股1,720,124,195股乃代表其多個客戶所持有，其中包括代表寶港投持有本公司H股358,950,000股。

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

適用 不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借/歸還原因導致較上期發生變化

適用 不適用

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

適用 不適用

(三) 根據《證券及期貨條例》而備存的登記冊所記錄之權益或淡倉

於2025年12月31日，盡本公司所知，根據《證券及期貨條例》之規定，以下人士持有本公司股份及相關股份之權益或淡倉而記入本公司備存的登記冊中：

股東名稱	持有或被視作持有權益的身份	持有或被視作持有權益的股份數量(股)	佔公司已發行H股之大致百分比(%)
寶鋼香港投資有限公司	實益持有人	358,950,000(好倉)	20.71

第六節 股份變動及股東情況（續）

於2025年12月31日，公司董事、監事及高級管理人員持股變動情況詳見本節「三、董事、監事和高級管理人員情況」之「（一）現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動情況」。除此之外，公司其他董事、監事及高級管理人員均未在本公司或本公司相聯法團（定義見《證券及期貨條例》）的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

除上述披露外，於2025年12月31日，本公司並未知悉任何根據《證券及期貨條例》而備存的登記冊所記錄之權益或淡倉。

四. 控股股東及實際控制人情況

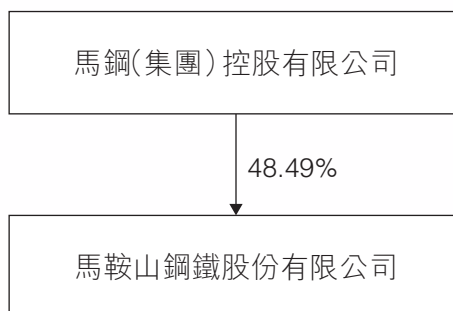
（一）控股股東情況

1. 法人

名稱	馬鋼(集團)控股有限公司
單位負責人或法定代表人	蔣育翔
成立日期	1993年9月1日
主要經營業務	資本經營；礦產品採選；建築工程施工；建材、機械製造、維修、設計；對外貿易；國內貿易；物資供銷、倉儲；物業管理；諮詢服務；租賃；農林業。
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	報告期末，除本公司股票外，馬鋼集團還持有華塑股份3.31%、寶信軟件0.93%、徽商銀行0.01%股權。

2. 報告期內控股股東未發生變更。

3. 公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



第六節 股份變動及股東情況(續)

(二) 實際控制人情況

1. 法人

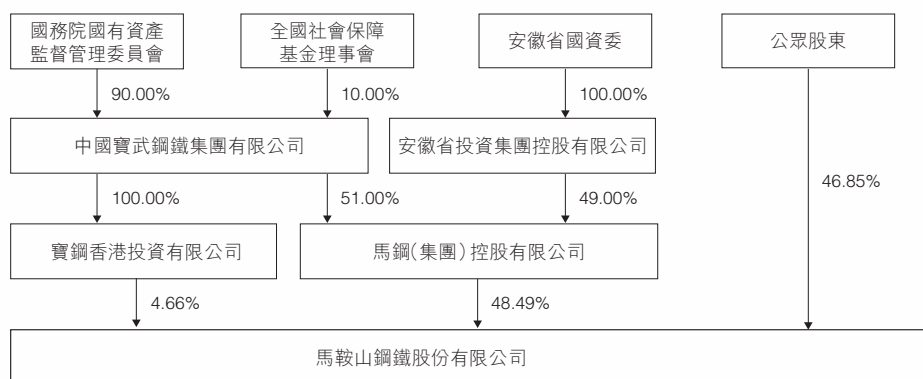
名稱	中國寶武鋼鐵集團有限公司
單位負責人或法定代表人	胡望明
成立日期	1992年1月1日
主要經營業務	經營國務院授權範圍內的國有資產，開展有關國有資本投資、運營業務。

報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況

報告期末，中國寶武直接或間接持有其他上市公司5%以上股權的情況如下：寶鋼股份63.69%股權、寶信軟件50.05%股權、八一鋼鐵50.02%股權、中南股份52.95%股權、寶鋼包裝53.74%股權、太鋼不銹63.31%股權、西藏礦業0.88%股權、新鋼股份46.14%股權、重慶鋼鐵29.51%股權、中鋼國際48.65%股權、中鋼洛耐41.34%股權、中鋼天源33.07%股權、寶武鎂業26.53%股權、大明國際16.28%股權、首鋼股份10.23%股權、中國太保14.06%股權、新華人壽14.03%股權、山西證券10.23%股權、滬農商行8.29%股權。

2. 報告期內公司控制權未發生變更。

3. 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



五. 公司控股股東或第一大股東及其一致行動人並未質押其所持公司股份。

第七節 財務報告

審計報告

德師報(審)字(26)第P03877號

馬鞍山鋼鐵股份有限公司全體股東：

一. 審計意見

我們審計了馬鞍山鋼鐵股份有限公司(以下簡稱「馬鋼股份」)的財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表、2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了馬鋼股份2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和現金流量。

二. 形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號—財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於馬鋼股份，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三. 關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

三. 關鍵審計事項(續)

(一) 存貨跌價準備

事項描述

如財務報表附註三、16「存貨」及附註五、7「存貨」所述，當存在客觀證據表明存貨存在減值時，馬鋼股份管理層根據存貨的可變現淨值低於成本的差額計提存貨跌價準備。於2025年12月31日，馬鋼股份存貨賬面餘額為人民幣7,938,616,007元，存貨跌價準備為人民幣528,232,639元，存貨賬面價值為人民幣7,410,383,368元。存貨可變現淨值以存貨的預計售價減去至完工時將要發生的成本(如有)、銷售費用以及相關稅費後的金額進行確定。在確定可變現淨值時，馬鋼股份管理層綜合考慮內部和外部信息，對預計售價、至完工時將要發生的成本等作出判斷和估計。由於存貨金額重大，確定存貨跌價準備涉及重大管理層判斷和估計，因此我們將存貨跌價準備的確認作為關鍵審計事項。

審計應對

我們在審計過程中對上述存貨跌價準備計提執行工作主要包括：

- (1) 了解管理層與存貨跌價準備計提相關的關鍵內部控制的設計和執行，並測試其運行的有效性；
- (2) 評價存貨跌價準備計提政策是否符合企業會計準則的要求；
- (3) 選取期末重大存貨項目，獲取存貨跌價準備計算表並檢查其計算過程，覆核管理層計提存貨跌價準備的方法，評估其進行測試時所使用的存貨預計售價、至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅金等相關估計的合理性，包括預計售價與期後的實際售價、市場信息等進行比較，估計的成本、銷售費用及相關稅金與期後或歷史實際數據進行比較等；
- (4) 選取期初存貨項目，對管理層的存貨可變現淨值估計進行回溯分析，評價是否存在管理層偏向；
- (5) 結合存貨監盤結果，檢查期末存貨中是否存在庫齡較長、產品呆滯或毀損等情形，分析存貨跌價準備計提是否充分合理；
- (6) 檢查與存貨跌價準備相關的信息是否已在財務報表中作出恰當列報和披露。

第七節 財務報告（續）

四. 其他信息

馬鋼股份管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五. 管理層和治理層對財務報表的責任

馬鋼股份管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估馬鋼股份的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非計劃進行清算馬鋼股份、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督馬鋼股份的財務報告過程。

六. 註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

六. 註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：（續）

- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對馬鋼股份持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致馬鋼股份不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就馬鋼股份中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）

中國註冊會計師：**步君**
（項目合夥人）

中國註冊會計師：**楊蓓**

中國•上海

2026年3月25日

合併資產負債表

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

資產	附註五	年末餘額	年初餘額
流動資產：			
貨幣資金	1	11,769,801,934	6,434,105,447
應收票據	2	572,691,130	822,780,872
應收賬款	3	2,816,512,581	1,753,824,456
應收款項融資	4	1,279,050,625	1,382,456,994
預付款項	5	439,550,590	381,238,574
其他應收款	6	376,522,535	544,731,735
存貨	7	7,410,383,368	7,908,952,095
其他流動資產	8	191,002,772	243,920,053
流動資產合計		24,855,515,535	19,472,010,226
非流動資產：			
長期股權投資	9	6,171,725,674	6,898,903,955
其他權益工具投資	10	529,512,184	414,059,200
投資性房地產	11	51,174,126	53,185,391
固定資產	12	45,747,321,970	48,866,413,844
在建工程	13	1,976,324,641	795,364,312
使用權資產	14	297,919,634	323,359,282
無形資產	15	1,815,809,118	1,808,686,660
遞延所得稅資產	16	301,494,579	330,990,743
非流動資產合計		56,891,281,926	59,490,963,387
資產總計		81,746,797,461	78,962,973,613

合併資產負債表(續)

2025年12月31日
(金額單位：人民幣元)

負債和股東權益	附註五	年末餘額	年初餘額
流動負債：			
短期借款	18	10,759,496,729	11,344,435,564
應付票據	19	10,452,314,143	10,051,474,326
應付賬款	20	9,381,832,392	10,673,672,878
合同負債	21	4,247,904,586	4,123,176,032
應付職工薪酬	22	274,397,346	220,119,665
應交稅費	23	238,476,858	230,640,142
其他應付款	24	3,031,625,066	3,176,283,942
一年內到期的非流動負債	25	2,372,076,286	4,499,159,554
預計負債	26	11,218,478	11,429,761
其他流動負債	27	548,260,463	515,225,262
流動負債合計		41,317,602,347	44,845,617,126
非流動負債：			
長期借款	28	3,049,493,813	5,483,408,184
租賃負債	29	336,261,229	339,072,242
長期應付款	30	-	-
長期應付職工薪酬	31	265,081	589,501
遞延收益	32	804,941,750	973,011,484
遞延所得稅負債	16	-	222,875
非流動負債合計		4,190,961,873	6,796,304,286
負債合計		45,508,564,220	51,641,921,412

合併資產負債表（續）

2025年12月31日

（金額單位：人民幣元）

負債和股東權益	附註五	年末餘額	年初餘額
股東權益：			
股本	33	7,700,681,186	7,746,937,986
資本公積	34	9,531,206,765	8,576,312,133
減：庫存股	35	—	105,928,072
其他綜合收益	36	(6,674,030)	(2,023,545)
專項儲備	37	65,676,892	97,574,394
盈餘公積	38	4,720,262,452	4,720,262,452
未分配利潤	39	2,015,518,998	2,224,325,312
歸屬於母公司股東權益合計		24,026,672,263	23,257,460,660
少數股東權益		12,211,560,978	4,063,591,541
股東權益合計		36,238,233,241	27,321,052,201
負債和股東權益總計		81,746,797,461	78,962,973,613

附註為財務報表的組成部分

蔣育翔

法定代表人

陳國榮

主管會計工作負責人

樂志海

會計機構負責人

母公司資產負債表

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

資產	附註十七	年末餘額	年初餘額
流動資產：			
貨幣資金		7,057,410,027	2,890,923,633
應收票據		—	701,615,019
應收賬款	1	14,526,932	1,260,157,905
應收款項融資		—	1,165,265,848
預付款項		55,455,103	443,019,236
其他應收款	2	1,886,077,914	314,515,492
存貨		173,206,485	5,681,379,639
其他流動資產		37,375,493	2,530,131
流動資產合計		9,224,051,954	12,459,406,903
非流動資產：			
長期股權投資	3	13,273,853,207	12,381,050,723
其他權益工具投資		419,317,959	408,876,314
投資性房地產		43,122,499	53,185,391
固定資產		181,639,214	39,069,070,582
在建工程		—	556,145,684
使用權資產		—	316,902,972
無形資產		21,599	1,256,876,122
遞延所得稅資產		216,355,176	268,564,121
非流動資產合計		14,134,309,654	54,310,671,909
資產總計		23,358,361,608	66,770,078,812

母公司資產負債表(續)

2025年12月31日

(金額單位：人民幣元)

負債和股東權益	附註十七	年末餘額	年初餘額
流動負債：			
短期借款		—	10,195,613,468
應付票據		—	6,874,295,802
應付賬款		16,611,000	8,776,623,562
合同負債		49,841,815	3,939,550,767
應付職工薪酬		18,626,522	147,956,613
應交稅費		15,960,836	143,188,385
其他應付款		2,250,122,312	5,405,537,499
一年內到期的非流動負債		—	4,486,847,308
其他流動負債		6,479,436	487,572,010
流動負債合計		2,357,641,921	40,457,185,414
非流動負債：			
長期借款		—	5,377,748,184
租賃負債		—	334,104,312
遞延收益		—	691,659,592
非流動負債合計		—	6,403,512,088
負債合計		2,357,641,921	46,860,697,502
股東權益：			
股本		7,700,681,186	7,746,937,986
資本公積		8,421,248,921	8,435,726,496
減：庫存股		—	105,928,072
其他綜合收益		96,940,327	96,604,089
專項儲備		—	36,434,036
盈餘公積		3,883,475,865	3,883,475,865
未分配利潤(累計虧損)		898,373,388	(183,869,090)
股東權益合計		21,000,719,687	19,909,381,310
負債和股東權益總計		23,358,361,608	66,770,078,812

合併利潤表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	附註五	本年發生額	上年發生額
一. 營業總收入	40	77,524,852,312	81,816,891,739
其中：營業收入		77,524,852,312	81,816,891,739
二. 營業總成本		76,676,691,235	85,886,553,064
其中：營業成本	40	73,409,207,886	82,591,668,039
税金及附加	41	529,715,594	464,245,084
銷售費用	42	306,032,172	303,636,480
管理費用	43	961,804,624	872,041,999
研發費用	44	1,061,841,912	1,103,101,885
財務費用	45	408,089,047	551,859,577
其中：利息費用		466,201,639	593,915,273
利息收入		109,020,482	99,418,512
加：其他收益	46	349,990,574	512,641,397
投資(損失)收益	47	(61,782,648)	8,405,954
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益(損失)		698,404	(3,078,344)
信用減值(損失)利得	48	(14,217,334)	32,313,981
資產減值損失	49	(925,504,758)	(934,841,718)
資產處置損失	50	(47,645,937)	(270,368,636)
三. 營業利潤(虧損)		149,000,974	(4,721,510,347)
加：營業外收入	51	18,676,731	2,009,514
減：營業外支出	52	27,617,931	110,356,890
四. 利潤(虧損)總額		140,059,774	(4,829,857,723)
減：所得稅費用	54	167,261,948	153,751,366

合併利潤表（續）

2025年12月31日止年度

（金額單位：人民幣元）

項目	附註五	本年發生額	上年發生額
五. 淨虧損		(27,202,174)	(4,983,609,089)
(一) 按經營持續性分類			
1. 持續經營淨虧損		(27,202,174)	(4,983,609,089)
2. 終止經營淨虧損		-	-
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨虧損		(208,806,314)	(4,659,156,254)
2. 少數股東損益		181,604,140	(324,452,835)
六. 其他綜合收益的稅後淨額	36	(4,650,517)	10,876,782
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(623,652)	10,876,782
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		5,999,520	6,718,130
1. 其他權益工具投資公允價值變動		5,999,520	6,718,130
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		(6,623,172)	4,158,652
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		(7,494,996)	6,104,741
2. 外幣財務報表折算差額		871,824	(1,946,089)
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	36	(4,026,865)	-
七. 綜合虧損總額		(31,852,691)	(4,972,732,307)
(一) 歸屬於母公司股東的綜合虧損總額		(209,429,966)	(4,648,279,472)
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益(虧損)總額		177,577,275	(324,452,835)
八. 每股收益			
(一) 基本每股收益		(0.03)	(0.61)
(二) 稀釋每股收益		(0.03)	(0.61)

母公司利潤表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	附註十七	本年發生額	上年發生額
一. 營業收入	4	11,081,433,632	70,713,572,628
減：營業成本	4	11,083,840,077	71,957,685,282
税金及附加		86,895,948	327,220,563
銷售費用		29,917,948	169,968,486
管理費用		244,030,402	590,758,831
研發費用	5	94,656,843	796,836,102
財務費用		60,352,781	555,136,227
其中：利息費用		96,839,805	572,082,282
利息收入		38,220,173	51,998,498
加：其他收益		84,920,324	315,122,875
投資收益	6	1,546,692,946	487,183,220
其中：對聯營企業和合營企業的投資損失		(77,707,947)	(5,202,052)
信用減值損失		(367,777)	23,911,337
資產減值損失		(60,660,820)	(857,641,463)
資產處置收益(損失)		70,114,905	(340,461,768)
二. 營業利潤(虧損)		1,122,439,211	(4,055,918,662)
加：營業外收入		13,218,803	391,703
減：營業外支出		3,817,002	83,313,029
三. 利潤(虧損)總額		1,131,841,012	(4,138,839,988)
減：所得稅費用		49,598,534	9,836,260
四. 淨利潤(虧損)		1,082,242,478	(4,148,676,248)
(一)持續經營淨利潤(虧損)		1,082,242,478	(4,148,676,248)
(二)終止經營淨利潤(虧損)		-	-
五. 其他綜合收益的稅後淨額		336,238	12,596,120
(一)不能重分類進損益的其他綜合收益		7,831,234	6,491,379
1. 其他權益工具投資公允價值變動		7,831,234	6,491,379
(二)將重分類進損益的其他綜合收益		(7,494,996)	6,104,741
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		(7,494,996)	6,104,741
六. 綜合收益(虧損)總額		1,082,578,716	(4,136,080,128)

合併現金流量表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	附註五	本年發生額	上年發生額
一. 經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		72,487,297,532	76,375,987,173
收到的稅費返還		385,889,073	545,182,604
收到其他與經營活動有關的現金	55	211,508,594	201,707,658
經營活動現金流入小計		73,084,695,199	77,122,877,435
購買商品、接受勞務支付的現金		(63,460,199,975)	(70,990,427,165)
支付給職工以及為職工支付的現金		(3,546,358,026)	(3,573,108,952)
支付的各項稅費		(1,388,223,422)	(843,344,865)
支付其他與經營活動有關的現金	55	(538,404,908)	(755,121,659)
經營活動現金流出小計		(68,933,186,331)	(76,162,002,641)
經營活動產生的現金流量淨額		4,151,508,868	960,874,794
二. 投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		2,060,488,403	8,412,759
取得投資收益收到的現金		77,372,290	183,284,522
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		183,688,682	82,932,356
收到其他與投資活動有關的現金	55	86,712,127	-
投資活動現金流入小計		2,408,261,502	274,629,637
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		(1,989,836,698)	(1,682,384,945)
投資支付的現金		(1,907,791,437)	(1,379,907,780)
支付其他與投資活動有關的現金	55	-	(5,488,708)
投資活動現金流出小計		(3,897,628,135)	(3,067,781,433)
投資活動使用的現金流量淨額		(1,489,366,633)	(2,793,151,796)

合併現金流量表(續)

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	附註五	本年發生額	上年發生額
三. 籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		9,000,000,000	-
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		3,861,240,728	-
取得借款收到的現金		16,213,811,814	17,496,534,770
收到其他與籌資活動有關的現金	55	208,014,106	488,691,527
籌資活動現金流入小計		25,421,825,920	17,985,226,297
償還債務支付的現金		(21,932,001,908)	(16,200,456,301)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(507,080,990)	(594,562,634)
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		(57,237,692)	(11,940,224)
支付其他與籌資活動有關的現金	55	(114,552,675)	(102,162,657)
籌資活動現金流出小計		(22,553,635,573)	(16,897,181,592)
籌資活動產生的現金流量淨額		2,868,190,347	1,088,044,705
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響		(3,281,065)	2,754,486
五. 現金及現金等價物淨增加(減少)額	56	5,527,051,517	(741,477,811)
加：年初現金及現金等價物餘額	56	3,687,116,397	4,428,594,208
六. 年末現金及現金等價物餘額	56	9,214,167,914	3,687,116,397

母公司現金流量表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	本年發生額	上年發生額
一. 經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	10,249,609,076	61,254,842,652
收到的稅費返還	328,925,486	400,938,731
收到其他與經營活動有關的現金	724,374,929	78,068,166
經營活動現金流入小計	11,302,909,491	61,733,849,549
購買商品、接受勞務支付的現金	(9,915,792,517)	(57,570,747,245)
支付給職工以及為職工支付的現金	(435,393,969)	(2,506,752,770)
支付的各項稅費	(140,460,671)	(515,501,470)
支付其他與經營活動有關的現金	(406,059,490)	(300,872,926)
經營活動現金流出小計	(10,897,706,647)	(60,893,874,411)
經營活動產生的現金流量淨額	405,202,844	839,975,138
二. 投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	5,138,759,272	3,669,804
取得投資收益收到的現金	74,008,880	663,941,782
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	71,572,672	15,357,285
收到其他與投資活動有關的現金	86,677,272	-
投資活動現金流入小計	5,371,018,096	682,968,871
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(261,239,344)	(1,106,748,107)
支付其他與投資活動有關的現金	(1,690,000,000)	(5,488,708)
投資活動現金流出小計	(1,951,239,344)	(1,112,236,815)
投資活動產生(使用)的現金流量淨額	3,419,778,752	(429,267,944)

母公司現金流量表(續)

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	本年發生額	上年發生額
三. 籌資活動產生的現金流量：		
取得借款收到的現金	3,658,256,288	16,020,534,769
收到其他與籌資活動有關的現金	—	255,675,233
籌資活動現金流入小計	3,658,256,288	16,276,210,002
償還債務支付的現金	(2,509,943,821)	(15,381,456,300)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(68,226,519)	(562,144,123)
支付其他與籌資活動有關的現金	(69,002,130)	(1,907,329,720)
籌資活動現金流出小計	(2,647,172,470)	(17,850,930,143)
籌資活動產生(使用)的現金流量淨額	1,011,083,818	(1,574,720,141)
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響	(332,074)	3,696,639
五. 現金及現金等價物淨增加(減少)額	4,835,733,340	(1,160,316,308)
加：年初現金及現金等價物餘額	2,221,617,782	3,381,934,090
六. 年末現金及現金等價物餘額	7,057,351,122	2,221,617,782

合併股東權益變動表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	2025年度										
	歸屬於母公司股東權益									少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計			
一、本年年初餘額	7,746,937,986	8,576,312,133	105,928,072	(2,023,545)	97,574,394	4,720,262,452	2,224,325,312	23,257,460,660	4,063,591,541	27,321,052,201	
二、本年增減變動金額											
(一) 綜合(虧損)收益總額	-	-	-	(623,652)	-	-	(208,806,314)	(209,429,966)	177,577,275	(31,852,691)	
(二) 股東投入和減少資本											
1. 註銷限制性股票	(46,256,800)	(59,671,272)	(105,928,072)	-	-	-	-	-	-	-	
2. 聯合營企業其他權益變動	-	982,800	-	-	-	-	-	982,800	455,671	1,438,471	
3. 其他	-	1,013,583,104	-	(4,026,833)	(36,094,989)	-	-	973,461,282	8,026,538,718	9,000,000,000	
(三) 利潤分配											
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(57,237,692)	(57,237,692)	
(四) 專項儲備											
1. 本年提取	-	-	-	-	77,478,655	-	-	77,478,655	23,478,096	100,956,751	
2. 本年使用	-	-	-	-	(73,281,168)	-	-	(73,281,168)	(22,842,631)	(96,123,799)	
三、本年年末餘額	7,700,681,186	9,531,206,765	-	(6,674,030)	65,676,892	4,720,262,452	2,015,518,998	24,026,672,263	12,211,560,978	36,238,233,241	

項目	2024年度										
	歸屬於母公司股東權益									少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計			
一、本年年初餘額	7,746,937,986	8,439,923,708	105,928,072	(12,900,327)	96,805,291	4,720,262,452	6,883,481,566	27,768,582,604	4,510,958,747	32,279,541,351	
二、本年增減變動金額											
(一) 綜合收益(虧損)總額	-	-	-	10,876,782	-	-	(4,659,156,254)	(4,648,279,472)	(324,452,835)	(4,972,732,307)	
(二) 股東投入和減少資本											
1. 聯合營企業其他權益變動	-	30,133,273	-	-	-	-	-	30,133,273	-	30,133,273	
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	(11,146,732)	-	-	-	-	-	(11,146,732)	-	(11,146,732)	
3. 其他	-	117,401,884	-	-	-	-	-	117,401,884	(117,401,884)	-	
(三) 利潤分配											
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,046,624)	(12,046,624)	
(四) 專項儲備											
1. 本年提取	-	-	-	-	103,779,441	-	-	103,779,441	20,853,353	124,632,794	
2. 本年使用	-	-	-	-	(103,010,338)	-	-	(103,010,338)	(14,319,216)	(117,329,554)	
三、本年年末餘額	7,746,937,986	8,576,312,133	105,928,072	(2,023,545)	97,574,394	4,720,262,452	2,224,325,312	23,257,460,660	4,063,591,541	27,321,052,201	

母公司股東權益變動表

2025年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

項目	2025年度							未分配利潤 (累計虧損)	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積			
一、本年年初餘額	7,746,937,986	8,435,726,496	105,928,072	96,604,089	36,434,036	3,883,475,865	(183,869,090)	19,909,381,310	
二、本年增減變動金額									
(一) 綜合收益總額	-	-	-	336,238	-	-	1,082,242,478	1,082,578,716	
(二) 股東投入和減少資本									
1. 註銷限制性股票	(46,256,800)	(59,671,272)	(105,928,072)	-	-	-	-	-	
2. 聯合營企業其他權益變動	-	508,530	-	-	-	-	-	508,530	
(三) 專項儲備									
1. 本年提取	-	-	-	-	8,251,131	-	-	8,251,131	
2. 本年使用	-	-	-	-	-	-	-	-	
(四) 其他	-	44,685,167	-	-	(44,685,167)	-	-	-	
三、本年年末餘額	7,700,681,186	8,421,248,921	-	96,940,327	-	3,883,475,865	898,373,388	21,000,719,687	

項目	2024年度							未分配利潤 (累計虧損)	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積			
一、本年年初餘額	7,746,937,986	8,417,807,686	105,928,072	84,007,969	46,090,904	3,883,475,865	3,964,807,158	24,037,199,496	
二、本年增減變動金額									
(一) 綜合收益(虧損)總額	-	-	-	12,596,120	-	-	(4,148,676,248)	(4,136,080,128)	
(二) 股東投入和減少資本									
1. 聯合營企業其他權益變動	-	29,065,542	-	-	-	-	-	29,065,542	
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	(11,146,732)	-	-	-	-	-	(11,146,732)	
(三) 專項儲備									
1. 本年提取	-	-	-	-	60,094,241	-	-	60,094,241	
2. 本年使用	-	-	-	-	(69,751,109)	-	-	(69,751,109)	
三、本年年末餘額	7,746,937,986	8,435,726,496	105,928,072	96,604,089	36,434,036	3,883,475,865	(183,869,090)	19,909,381,310	

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

一. 基本情況

1. 公司概況

馬鞍山鋼鐵股份有限公司(「本公司」)是在國有企業馬鞍山鋼鐵公司(原「馬鋼」，現已更名為馬鋼(集團)控股有限公司)基礎上改組設立的一家股份有限公司，於1993年9月1日在中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市註冊成立，企業法人營業執照統一社會信用代碼為91340000610400837Y號。本公司所發行的人民幣普通股A股及境外上市外資股H股股票，已分別在上海證券交易所和香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司總部位於中國安徽省馬鞍山市九華西路8號。

截至2025年12月31日，本公司累計發行股本總數770,068萬股，其中無限售條件的人民幣普通股A股596,775萬股，境外上市外資股H股173,293萬股，每股面值人民幣1元。

本公司及子公司(統稱「本集團」)主要從事鋼鐵產品及其副產品的生產和銷售。

本集團的控股公司為於中國成立的馬鋼(集團)控股有限公司(「集團公司」)。

本集團的最終控股公司為中國寶武鋼鐵集團有限公司(「寶武集團」)。

2. 財務報表批准報出日

本財務報表已經本公司董事會於2026年3月25日決議批准報出。

二. 財務報表的編製基礎

1. 編製基礎

本集團執行財政部頒佈的企業會計準則及相關規定(以下簡稱「企業會計準則」)。本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定(2023年修訂)》披露有關財務信息。此外，本財務報表還包括按照中國香港《公司條例》和香港聯交所《上市規則》所要求之相關披露。

2. 持續經營

本財務報表以持續經營為基礎列報。

於2025年12月31日，本集團的流動負債超出流動資產約人民幣16,462,086,812元。本公司董事綜合考慮了本集團可獲得的資金來源，其中包括但不限於本集團於2025年12月31日已取得但尚未使用的銀行機構授信額度人民幣409億元，以及預計未來12個月從經營活動中取得的淨現金流入。本公司董事會相信本集團擁有充足的營運資金，使本集團自報告期末起不短於12個月的可預見未來期間內持續經營。因此，本公司董事會繼續以持續經營為基礎編製本集團於2025年12月31日的財務報表。

二. 財務報表的編製基礎(續)

3. 記賬基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記賬基礎。除某些金融工具以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

以公允價值計量非金融資產時，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

對於以交易價格作為初始確認時的公允價值，且在公允價值後續計量中使用了涉及不可觀察輸入值的估值技術的金融資產，在估值過程中校正該估值技術，以使估值技術確定的初始確認結果與交易價格相等。

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計

本集團根據實際生產經營特點，針對重要性標準確定方法和選擇依據、收入確認、以攤餘成本計量的金融資產的減值、存貨跌價準備、固定資產折舊、無形資產攤銷等事項，制定了具體會計政策和會計估計，詳見以下披露內容。

1. 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司於2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和合併及母公司現金流量。

2. 會計期間

本集團會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3. 營業週期

營業週期是指企業從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本集團的營業週期小於12個月。本集團以12個月作為資產和負債的流動性劃分標準。

4. 記賬本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定以歐元、港幣或澳幣為記賬本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

5. 財務報表披露遵循的重要性標準確定方法和選擇依據

重要性標準

重要的單項計提壞賬準備的應收款項	金額≥人民幣15,000萬元
重要的應收款項實際核銷	金額≥人民幣15,000萬元
賬齡超過1年的重要應收款項	金額≥人民幣15,000萬元
賬齡超過1年的重要應付款項	金額≥人民幣15,000萬元
重要的超過一年未支付的應付股利	金額≥人民幣15,000萬元
重要的在建工程	金額≥人民幣20,000萬元
重要的投資活動有關的現金	金額≥人民幣20,000萬元
重要的合營或聯營企業	金額≥人民幣50,000萬元
存在重要少數股東權益的子公司	非全資子公司收入金額佔集團總收入≥10%

三. 重要會計政策及會計估計(續)

6. 企業合併

企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

6.1 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下企業合併。

在企業合併中取得的資產和負債，按合併日其在被合併方的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價的賬面價值的差額，調整資本公積中的股本溢價，股本溢價不足沖減的則調整留存收益。

為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

6.2 非同一控制下的企業合併及商譽

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下企業合併。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

7.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

7.2 合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。

子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。

對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司自同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本集團統一規定的會計政策和會計期間釐定。

本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中股東/所有者權益項目下以「少數股東權益」項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

7.2 合併財務報表的編製方法(續)

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司所有者權益和少數股東權益的賬面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付/收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

8. 合營安排分類及共同經營會計處理方法

合營安排分為共同經營和合營企業，該分類通過考慮該安排的結構、法律形式以及合同條款等因素根據合營方在合營安排中享有的權利和承擔的義務確定。共同經營，是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本集團對合營企業的投資採用權益法核算，具體參見附註(三)「17.3.2按權益法核算的長期股權投資」。

本集團根據共同經營的安排確認本集團單獨所持有的資產以及按本集團份額確認共同持有的資產；確認本集團單獨所承擔的負債以及按本集團份額確認共同承擔的負債；確認出售本集團享有的共同經營產出份額所產生的收入；按本集團份額確認共同經營因出售產出所產生的收入；確認本集團單獨所發生的費用，以及按本集團份額確認共同經營發生的費用。本集團按照適用於特定資產、負債、收入和費用的規定核算確認與共同經營相關的資產、負債、收入和費用。

本集團向共同經營投出或出售資產等(該資產構成業務的除外)，在該資產等由共同經營出售給第三方之前，僅確認因該交易產生的損益中歸屬於共同經營其他參與方的部分。投出或出售的資產發生資產減值損失的，本集團全額確認該損失。

本集團自共同經營購買資產等(該資產構成業務的除外)，在將該資產等出售給第三方之前，僅確認因該交易產生的損益中歸屬於共同經營其他參與方的部分。購入的資產發生資產減值損失的，本集團按其承擔的份額確認該部分損失。

9. 現金及現金等價物的確定標準

現金，是指本集團的庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物，是指本集團持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

10. 外幣業務和外幣報表折算

10.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日的即期匯率折算。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為人民幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，均計入當期損益。

編製合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兌差額，計入其他綜合收益中的「外幣報表折算差額」項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記賬本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

10.2 外幣財務報表折算

為編製合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；股東權益項目除「未分配利潤」項目外，按發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目按交易發生日的即期匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入股東權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生日的即期匯率折算，匯率變動對現金及等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以「匯率變動對現金及現金等價物的影響」單獨列示。

年初數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具

本集團在成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產和為此將承擔的負債，或者在交易日終止確認已出售的資產。

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量(金融資產和金融負債的公允價值的確定方法參見附註(二)中記賬基礎和計價原則的相關披露)。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關的交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產和金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第14號—收入》(「收入準則」)初始確認未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款時，按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

實際利率法是指計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及將利息收入或利息費用分攤計入各會計期間的方法。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產賬面餘額或該金融負債攤餘成本所使用的利率。在確定實際利率時，在考慮金融資產或金融負債所有合同條款(如提前還款、展期、看漲期權或其他類似期權等)的基礎上估計預期現金流量，但不考慮預期信用損失。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金，加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標，則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收票據、應收賬款和其他應收款等。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的，則該金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產自取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產；取得時分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款與應收票據，列示於應收款項融資，其餘取得時期限在一年內(含一年)項目列示於其他流動資產。

初始確認時，本集團可以單項金融資產為基礎，不可撤銷地將非同一控制下的企業合併中確認的或有對價以外的非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產作為其他權益工具投資列示。

金融資產滿足下列條件之一的，表明本集團持有該金融資產的目的是交易性的：

- 取得相關金融資產的目的，主要是為了近期出售。
- 相關金融資產在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融資產屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：
- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。
- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

11.1.1 以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。除下列情況外，本集團根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定利息收入：

- 對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入。
- 對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，本集團在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，本集團轉按實際利率乘以該金融資產賬面餘額來計算確定利息收入。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產相關的減值損失或利得，採用實際利率法計算的利息收入計入當期損益，除此以外該金融資產的公允價值變動均計入其他綜合收益。該金融資產計入各期損益的金額與視同其一直按攤餘成本計量而計入各期損益的金額相等。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。本集團持有該等非交易性權益工具投資期間，在本集團收取股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量時，確認股利收入並計入當期損益。

11.1.3 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

11.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產及分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的全部應收票據及應收賬款，以及由《企業會計準則第21號—租賃》規範的交易形成的應收經營租賃款按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於其他金融工具，除購買或源生的已發生信用減值的金融資產外，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後的變動情況。若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，作為減值損失或利得計入當期損益。對於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，本集團在其他綜合收益中確認其信用損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。

11.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 信用風險變化所導致的內部價格指標是否發生顯著變化；
- (2) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化；
- (3) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調；
- (4) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況是否發生不利變化；
- (5) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化；
- (6) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化；
- (7) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化；
- (8) 本集團對金融工具信用管理方法是否發生變化。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加(續)

無論經上述評估後信用風險是否顯著增加，當觸發以下一個或多個定量、定性標準或上限指標時，本集團認為金融工具的信用風險已發生顯著增加：

- (1) 定量標準為主要為在報告日，剩餘存續期違約概率較初始確認時上升超過一定比例；
- (2) 定性標準為主要債務人經營或財務情況出現重大不利變化、預警客戶清單等；
- (3) 上限指標為債務人合同付款(包括本金和利息)逾期超過一定期限。

於資產負債表日，若本集團判斷金融工具只具有較低的信用風險，則本集團假定該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即使較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金義務，則該金融工具被視為具有較低的信用風險。

11.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

基於本集團內部信用風險管理，當內部建議的或外部獲取的信息中表明金融工具債務人不能全額償付包括本集團在內的債權人(不考慮本集團取得的任何擔保)，則本集團認為發生違約事件。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.3 預期信用損失的確定

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

- 對於金融資產，信用損失為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於資產負債表日已發生信用減值但並非購買或源生已發生信用減值的金融資產，信用損失為該金融資產賬面餘額與按原實際利率折現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

11.2.4 減記金融資產

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

11.3 金融資產的轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

若本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有風險和報酬，且保留了對該金融資產控制的，則按照其繼續涉入被轉移金融資產的程度繼續確認該被轉移金融資產，並相應確認相關負債。本集團按照下列方式對相關負債進行計量：

- 被轉移金融資產以攤餘成本計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的攤餘成本並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的攤餘成本，相關負債不指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.3 金融資產的轉移(續)

- 被轉移金融資產以公允價值計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的公允價值並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的公允價值，該權利和義務的公允價值為按獨立基礎計量時的公允價值。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的賬面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將轉移前金融資產整體的賬面價值在終止確認部分和繼續確認部分之間按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將終止確認部分收到的對價和原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和與終止確認部分在終止確認日的賬面價值之差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，並將收到的對價確認為金融負債。

11.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

金融負債滿足下列條件之一，表明本集團承擔該金融負債的目的是交易性的：

- 承擔相關金融負債的目的，主要是為了近期回購。
- 相關金融負債在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融負債屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

本集團將符合下列條件之一的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)該指定能夠消除或顯著減少會計錯配；(2)根據本集團正式書面文件載明的風險管理或投資策略，以公允價值為基礎對金融負債組合或金融資產和金融負債組合進行管理和業績評價，並在本集團內部以此為基礎向關鍵管理人員報告；(3)符合條件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該金融負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.2 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

本集團與交易對手方修改或重新議定合同，未導致按攤餘成本進行後續計量的金融負債終止確認，但導致合同現金流量發生變化的，本集團重新計算該金融負債的賬面價值，並將相關利得或損失計入當期損益。重新計算的該金融負債的賬面價值，本集團根據將重新議定或修改的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值確定。對於修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，本集團調整修改後的金融負債的賬面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。

11.4.2 金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。

11.4.3 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團不確認權益工具的公允價值變動。與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.5 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

12. 應收票據

12.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據將應收票據劃分為不同組合

項目	確認依據	組合類別
組合一	票據類型	銀行承兌匯票
組合二	票據類型	商業承兌匯票

本集團採用的共同信用風險特徵包括承兌銀行的信用評級、債務人的信用風險評級、逾期狀況等。

13. 應收賬款

13.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

除本集團合併範圍內的應收賬款之外，本集團的客戶具有相同的風險特徵，作為一個組合計提壞賬準備。本集團對應收賬款計提預期信用損失的組合類別及確定依據如下：

項目	確認依據	組合類別
組合一	客戶類型	本組合為集團合併範圍外的應收賬款

13.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團以應收賬款的賬齡作為基礎，採用減值矩陣確定組合信用損失。賬齡自取得合同約定的收款權之日起開始計算。

13.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對因存在客觀證據表明將無法按照原有條款收回款項的應收賬款，按照單項評估信用風險，確定信用損失。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

14. 應收款項融資

14.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同風險特徵為依據。本集團採用的共同信用風險特徵包括承兌銀行的信用評級、逾期狀況等。

15. 其他應收款

15.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同風險特徵為依據，將其他應收款分為不同組別。本集團採用的共同信用風險特徵包括其他應收款類型、歷史違約情況等。

16. 存貨

16.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

16.1.1 存貨類別

本集團存貨主要包括原材料、在產品、產成品、備品備件和其他等。存貨按照成本進行初始計量。存貨成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

16.1.2 發出存貨的計價方法

存貨發出時，採用加權平均法確定發出存貨的實際成本。

16.1.3 存貨的盤存制度

存貨的盤存制度採用永續盤存制。

16.1.4 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

一般性的備品備件、低值易耗品及包裝物等週轉材料採用一次轉銷法進行攤銷，對軋機上的大型軋輥，採用按磨削量攤銷法進行攤銷，計入相關資產的成本或者當期損益。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

16. 存貨(續)

16.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其賬面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

17. 長期股權投資

17.1 共同控制、重大影響的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

17.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務賬面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

17. 長期股權投資(續)

17.3 後續計量及損益確認方法

17.3.1 成本法核算的長期股權投資

公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

17.3.2 按權益法核算的長期股權投資

本集團對聯營和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本公司不一致的，按照本公司的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的賬面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

17. 長期股權投資(續)

17.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。

18. 投資性房地產

投資性房地產，是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量。採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。投資性房地產的折舊方法、折舊年限、估計殘值率和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	年限平均法	30-50	3	1.9-3.2

當投資性房地產被處置，或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

19. 固定資產

19.1 確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

19. 固定資產(續)

19.2 折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的折舊方法、折舊年限、預計淨殘值率和年折舊率如下：

	折舊方法	使用壽命(年)	預計淨殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	年限平均法	10-30	3	3.2-9.7
機器設備	年限平均法	10-15	3	6.5-9.7
辦公設備	年限平均法	5-10	3	9.7-19.4
運輸工具及設備	年限平均法	5-8	3	12.1-19.4

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

19.3 其他說明

當固定資產處於處置狀態或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

20. 在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。

在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。各類在建工程結轉為固定資產的標準和時點如下：

類別	結轉固定資產的標準
房屋及建築物	滿足建築完工驗收標準
機器設備	安裝調試後達到設計要求或合同規定的標準

三. 重要會計政策及會計估計(續)

21. 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，予以資本化，其他借款費用計入當期損益。

當資本支出和借款費用已經發生，且為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，借款費用開始資本化。

購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。之後發生的借款費用計入當期損益。

在資本化期間內，每一會計期間的利息資本化金額，按照下列方法確定：專門借款以當期實際發生的利息費用，減去暫時性的存款利息收入或投資收益後的金額確定；佔用的一般借款，根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均利率計算確定。

符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中，發生除達到預定可使用或者可銷售狀態必要的程序之外的非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化。在中斷期間發生的借款費用確認為費用，計入當期損益，直至資產的購建或者生產活動重新開始。

22. 無形資產

22.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序

無形資產包括土地使用權、專利權和其他。

無形資產按成本進行初始計量。使用壽命有限的無形資產自可供使用時起，對其原值在其預計使用壽命內採用直線法分期平均攤銷。各類無形資產的預計淨殘值為零，攤銷方法和使用壽命如下：

	使用壽命(年)	確定依據
土地使用權	50	土地使用權期限
專利權及其他	3-20	專利權期限與預計使用期限孰短

期末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。

財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

（除特別註明外，金額單位為人民幣元）

三. 重要會計政策及會計估計（續）

22. 無形資產（續）

22.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- (1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- (4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- (5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。內部開發活動形成的無形資產的成本僅包括滿足資本化條件的時點至無形資產達到預定用途前發生的支出總額，對於同一項無形資產在開發過程中達到資本化條件之前已經費用化計入損益的支出不再進行調整。

23. 長期資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、採用成本模式計量的投資性房地產、固定資產、在建工程、使用權資產及使用壽命確定的無形資產是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

如果資產的可收回金額低於其賬面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

24. 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本年和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

25. 合同負債

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。

26. 職工薪酬

26.1 短期薪酬的會計處理方法

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團發生的職工福利費，在實際發生時根據實際發生額計入當期損益或相關資產成本。職工福利費為非貨幣性福利的，按照公允價值計量。

本集團為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費、生育保險費等社會保險費和住房公積金，以及本集團按規定提取的工會經費和職工教育經費，在職工為本集團提供服務的會計期間，根據規定的計提基礎和計提比例計算確定相應的職工薪酬金額，確認相應負債，並計入當期損益或相關資產成本。

26.2 離職後福利的會計處理方法

離職後福利全部為設定提存計劃。

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

26.3 辭退福利的會計處理方法

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

26.4 其他長期職工福利的會計處理方法

向職工提供的其他長期職工福利，適用離職後福利的有關規定確認和計量其他長期職工福利淨負債或淨資產，變動均計入當期損益或相關資產成本。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

27. 預計負債

當與產品質量保證、虧損合同等或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且履行該義務很可能導致經濟利益流出，以及該義務的金額能夠可靠地計量，則確認為預計負債。

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。如果貨幣時間價值影響重大，則以預計未來現金流出折現後的金額確定最佳估計數。

28. 股份支付

本集團的股份支付是為了獲取職工提供服務而授予權益工具或者承擔以權益工具為基礎確定的負債的交易。本集團的股份支付為以權益結算的股份支付。

28.1 以權益結算的股份支付

對於用以換取職工提供的服務的以權益結算的股份支付，本集團以授予職工權益工具在授予日的公允價值計量。該公允價值的金額在等待期內以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按直線法計算計入相關成本或費用，相應增加資本公積。

在等待期內每個資產負債表日，本集團根據最新取得的可行權職工人數變動等後續信息做出最佳估計，修正預計可行權的權益工具數量。上述估計的影響計入當期相關成本或費用，並相應調整資本公積。

28.2 實施、修改、終止股份支付計劃的相關會計處理

本集團對股份支付計劃進行修改時，若修改增加了所授予權益工具的公允價值，按照權益工具公允價值的增加相應地確認取得服務的增加；若修改增加了所授予權益工具的數量，則將增加的權益工具的公允價值相應地確認為取得服務的增加。權益工具公允價值的增加是指修改前後的權益工具在修改日的公允價值之間的差額。若修改減少了股份支付公允價值總額或採用了其他不利於職工的方式修改股份支付計劃的條款和條件，則仍繼續對取得的服務進行會計處理，視同該變更從未發生，除非本集團取消了部分或全部已授予的權益工具。

在等待期內，如果取消了授予的權益工具，本集團對取消所授予的權益性工具作為加速行權處理，將剩餘等待期內應確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，本集團將其作為授予權益工具的取消處理。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

29. 與客戶之間的合同產生的收入

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時確認收入。取得相關商品或服務的控制權，是指能夠主導該商品的使用或該服務的提供並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

銷售商品合同

本集團與客戶之間的銷售商品合同通常包含轉讓鋼材等商品的履約義務，具體承諾視與客戶約定不同而存在差異，由於客戶能夠分別從上述商品或服務中單獨受益或與其他易於獲得的資源一起使用中受益，且上述商品或服務之間不存在重大整合、重大修改或定制或者高度關聯，本集團將其作為可明確區分商品，分別構成單項履約義務。

本集團將因向客戶轉讓商品而預期有權收取的對價金額作為交易價格，並根據合同條款，結合以往的商業慣例予以確定。本集團部分合同約定當客戶購買商品超過一定數量時可享受一定折扣，直接抵減當期客戶購買商品時應支付的款項。本集團按照期望值或最有可能發生金額對折扣做出最佳估計，以估計折扣後的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額為限計入交易價格，並在每一個資產負債表日進行重新估計。

對於合同中存在重大融資成分的，本集團按照假定客戶在取得商品控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格，使用將合同對價的名義金額折現為商品現銷價格的折現率，將確定的交易價格與合同承諾的對價金額之間的差額在合同期間內採用實際利率法攤銷。

本集團通過向客戶交付鋼材等商品履行履約義務，在綜合考慮了下列因素的基礎上，以商品的控制權轉移時點確認收入：取得商品的現時收款權利、商品所有權上的主要風險和報酬的轉移、商品的法定所有權的轉移、商品實物資產的轉移、客戶接受該商品。

根據合同約定、法律規定等，本集團為所銷售的鋼材提供質量保證，屬於為向客戶保證所銷售的商品符合既定標準的保證類質量保證，本集團按照附註三、27「預計負債」進行會計處理。

對於鋼材及其他商品貿易業務，本集團根據在向客戶轉讓商品前是否擁有對該商品的控制權，來判斷從事交易時本集團的身份是主要責任人還是代理人。本集團在向客戶轉讓商品前能夠控制該商品或服務的，本集團為主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期待有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額確定。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

29. 與客戶之間的合同產生的收入(續)

提供服務合同

本集團通過向客戶提供包裝服務、加工製作、技術諮詢或技術服務的履約義務，由於本集團履約的同時客戶即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益或本集團履約過程中所提供的服務具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收入款項，本集團將其作為在某一時段內履行的履約義務，按照履約進度確認收入，履約進度不能合理確定的除外。本集團按照投入法，根據發生的成本確定提供服務的履約進度。對於履約進度不能合理確定時，本集團已經發生的成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

30. 合同成本

30.1 取得合同的成本

本集團為取得合同發生的增量成本(即不取得合同就不會發生的成本)預期能夠收回的，確認為一項資產，並採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。若該項資產攤銷期限不超過一年的，在發生時計入當期損益。本集團為取得合同發生的其他支出，在發生時計入當期損益，明確由客戶承擔的除外。

30.2 履行合同的成本

本集團為履行合同發生的成本，不屬於除收入準則外的其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的，確認為一項資產：(1)該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關；(2)該成本增加了本集團未來用於履行履約義務的資源；(3)該成本預期能夠收回。上述資產採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。

30.3 與合同成本有關的資產的減值損失

在確定與合同成本有關的資產的減值損失時，首先對按照其他相關企業會計準則確認的、與合同有關的其他資產確定減值損失；然後，對於與合同成本有關的資產，其賬面價值高於下列兩項的差額的，超出部分計提減值準備，並確認為資產減值損失：(1)本集團因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價；(2)為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。

與合同成本相關的資產計提減值準備後，如果以前期間減值的因素發生變化，使得上述兩項差額高於該資產賬面價值的，轉回原已計提的資產減值準備，並計入當期損益，但轉回後的資產賬面價值不超過假定不計提減值準備情況下該資產在轉回日的賬面價值。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

31. 政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。

31.1 與資產相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助中的用於構建或以其他方式形成長期資產的政府補助，為與資產相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，在相關資產的使用壽命內平均分期計入當期損益。

31.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助中與發生的期間費用直接相關的政府補助，為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用和損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間計入當期損益；用於補償已經發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

本集團取得的政策性優惠貸款貼息為財政將貼息資金直接撥付給本集團的，對應的貼息沖減相關借款費用。

32. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

32.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

32. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

32.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的賬面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

32. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

32.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

33. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

在合同開始日，本集團評估該合同是否為租賃或者包含租賃。除非合同條款和條件發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含租賃。

33.1 本集團作為承租人

33.1.1 使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。租賃期開始日，是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額；
- 本集團發生的初始直接費用。

本集團參照《企業會計準則第4號—固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

本集團按照《企業會計準則第8號—資產減值》的規定來確定使用權資產是否已發生減值，並對已識別的減值損失進行會計處理。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.1 本集團作為承租人(續)

33.1.2 租賃負債

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日按照該日尚未支付的租賃付款額的現值對租賃負債進行初始計量。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。

租賃付款額是指本集團向出租人支付的與在租賃期內使用租賃資產的權利相關的款項，包括固定付款額及實質固定付款額。

租賃期開始日後，本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。

在租賃期開始日後，發生因租賃期變化，本集團按變動後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債，並調整相應的使用權資產，若使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將差額計入當期損益。

33.1.3 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對辦公設備、班車車輛等短期租賃以及低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃。本集團將短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

33.1.4 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.1 本集團作為承租人(續)

33.1.4 租賃變更(續)

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。

33.1.5 售後租回交易

本集團作為賣方及承租人

本集團按照《企業會計準則第14號—收入》的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。該資產轉讓不屬於銷售的，本集團繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理。

33.2 本集團作為出租人

33.2.1 租賃的分拆

合同中同時包含租賃和非租賃部分的，本集團根據《企業會計準則第14號—收入》關於交易價格分攤的規定分攤合同對價，分攤的基礎為租賃部分和非租賃部分各自的單獨價格。

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.2 本集團作為出租人(續)

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法(續)

33.2.2.1 本集團作為出租人記錄經營租賃業務

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法或其他系統合理的方法，將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用於發生時予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

本集團取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃收款額，在實際發生時計入當期損益。

34. 回購股份

回購自身權益工具支付的對價和交易費用，減少股東權益。除股份支付之外，發行(含再融資)、回購、出售或註銷自身權益工具，作為權益的變動處理。

35. 安全生產費

按照規定提取的安全生產費，計入相關產品的成本或當期損益，同時計入專項儲備；使用時區分是否形成固定資產分別進行處理：屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備；形成固定資產的，歸集所發生的支出，於達到預定可使用狀態時確認固定資產，同時沖減等值專項儲備並確認等值累計折舊。

36. 重大會計判斷和估計

編製財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額及其披露，以及資產負債表日或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面價值進行重大調整。

三. 重要會計政策及會計估計(續)

36. 重大會計判斷和估計(續)

(1) 判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷：

持續經營

如附註二所述本集團持續經營的能力依賴於能夠獲得借款和從經營活動中取得的現金流入，以便能夠在負債到期時有足夠的現金流。一旦集團不能獲得足夠的資金，本集團是否能夠持續經營存在不確定性。本財務報表不包括本集團不能持續經營情況下任何與資產負債的賬面價值和分類相關的必要調整。

持有其他主體20%以下的表決權但對該主體具有重大影響的判斷

於2025年12月31日，本集團持有安徽欣創節能環保科技股份有限公司(「欣創節能」)16.34%的股權。雖然本公司對欣創節能持股比例不足20%，但是按照欣創節能公司章程規定，本公司對欣創節能派出董事一名，因此本公司認為對欣創節能可以實施重大影響，故作為聯營公司核算公司對欣創節能的股權投資。

於2025年12月31日，本集團持有寶信軟件(安徽)股份有限公司(「寶信軟件(安徽)」)18.19%的股權。雖然本公司對寶信軟件持股比例不足20%，但是按照寶信軟件(安徽)公司章程規定，本公司對寶信軟件(安徽)派出董事一名，因此本公司認為對寶信軟件(安徽)可以實施重大影響，故作為聯營公司核算公司對寶信軟件的股權投資。

於2025年12月31日，本集團持有歐冶工業品股份有限公司(「歐冶工業品」)9.17%的股權。雖然本公司對歐冶工業品持股比例不足20%，但根據歐冶工業品公司章程，本公司向其派駐一名董事，因此本公司認為對歐冶工業品可以實施重大影響，故作為聯營公司核算。

業務模式

金融資產於初始確認時的分類取決於本集團管理金融資產的業務模式，在判斷業務模式時，本集團考慮包括企業評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。在評估是否以收取合同現金流量為目標時，本集團需要對金融資產到期日前的出售原因、時間、頻率和價值等進行分析判斷。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三. 重要會計政策及會計估計(續)

36. 重大會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面價值重大調整。

存貨可變現淨值的估計

管理層根據本集團存貨(包括備件)的狀況及其可變現淨值的估計計提減值。存貨的可變現淨值根據在日常業務進行中的估計售價，減估計完工成本以及銷售開支。該等估計係根據現有市場狀況及製造和銷售同類產品的歷史經驗為基準進行。管理層於各結算日重新評估該等估計並考慮相應減值。

除金融資產之外的非流動資產減值(除商譽外)

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。對使用壽命不確定的無形資產，除每年進行的減值測試外，當其存在減值跡象時，也進行減值測試。其他除金融資產之外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面價值不可收回時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。預計未來現金流量現值時，管理層必須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。

遞延所得稅資產

在很可能有足夠的應納稅所得額用以抵扣可抵扣虧損的限度內，應就所有尚未利用的可抵扣虧損確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來取得應納稅所得額的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

金融工具減值

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出這些判斷和估計時，本集團根據歷史還款數據結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷債務人信用風險的預期變動。不同的估計可能會影響減值準備的計提，已計提的減值準備可能並不等於未來實際的減值損失金額。

固定資產使用壽命的估計

本集團的管理層為其固定資產估計使用壽命。此估計以過去性質及功能相似的固定資產的實際可使用年限為基礎，按照歷史經驗進行。

四. 稅項

1. 主要稅種及稅率

	計稅依據	稅率
增值稅	銷售額和適用稅率計算的銷項稅額， 抵扣准予抵扣的進項稅額後的差額	6%、13%
城市維護建設稅	按實際繳納的增值稅計徵	5%、7%
教育費附加	按實際繳納的增值稅計徵	3%
地方教育附加	按實際繳納的增值稅計徵	2%
房產稅	按房產原值的70%或租金收入	1.2%、12%
環境保護稅	按應稅污染物排放量折合的污染當量數乘以 適用稅額計徵	大氣污染物稅額標準為每污染當 量1.2元；水污染物稅額標準 為每污染當量1.4元
企業所得稅	按應納稅所得額計徵	15%、16.5%、25%、30%

除附註四、2中享受優惠稅率的子公司，馬鋼(香港)有限公司(「馬鋼香港」)的法定稅率16.5%，Maanshan Iron and Steel (Australia) Proprietary Limited(「馬鋼澳洲」)的法定稅率30%，MG Trading and Development GmbH(「MG貿易發展」)法定稅率15%，本公司及各子公司本年適用的所得稅稅率為25%(2024年12月31日：25%)。

2. 稅收優惠

根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條(第二款)國家對需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。根據《高新技術企業管理辦法》第九條，通過認定的高新技術企業，其資格自頒發證書之日起有效期為三年。

本公司子公司埃斯科特鋼有限公司於2023年取得高新技術企業認定，於2023年開始享受15%的所得稅優惠稅率，有效期三年。

本公司子公司馬鋼(合肥)鋼鐵有限責任公司於2023年取得高新技術企業認定，於2023年開始享受15%的所得稅優惠稅率，有效期三年。

本公司子公司安徽長江鋼鐵股份有限公司於2023年取得高新技術企業認定，於2023年開始享受15%的所得稅優惠稅率，有效期三年。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋

1. 貨幣資金

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
銀行存款：	2,204,954,816	1,453,081,155
人民幣	1,109,288,955	549,167,383
美元	908,699,213	710,395,790
歐元	27,442,512	37,754,514
澳元	159,190,300	148,710,113
港幣	333,836	7,053,355
其他貨幣資金：	1,321,145,360	1,359,803,423
人民幣	1,321,145,360	1,359,803,423
存放財務公司款項	8,243,701,758	3,621,220,869
人民幣	8,243,701,758	3,621,220,869
合計	11,769,801,934	6,434,105,447
其中：存放在境外的款項總額	584,669,849	555,921,592

註：本集團年末的其他貨幣資金中受限制貨幣資金為人民幣1,321,145,360元(上年末：人民幣1,359,803,423元)，主要包括票據保證金、保函保證金等。

2. 應收票據

(1) 應收票據分類

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
銀行承兌匯票	572,691,130	822,780,872

本集團認為所持有的銀行承兌匯票因銀行違約而產生的信用風險較低，因此未計提信用損失準備。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

2. 應收票據(續)

- (2) 於本年末，本集團無已質押的應收票據。
- (3) 年末集團已背書或貼現但在資產負債表日尚未到期的應收票據

人民幣元

項目	年末已終止確認	年末未終止確認
銀行承兌匯票	-	279,883,329

3. 應收賬款

- (1) 按賬齡披露

人民幣元

項目	年末賬面餘額	年初賬面餘額
1年以內	2,852,874,798	1,759,620,406
1年至2年	20,074,532	132,286,416
2年至3年	114,187,377	64,863,225
3年以上	76,289,372	15,325,306
賬面合計	3,063,426,079	1,972,095,353
減：應收賬款壞賬準備	246,913,498	218,270,897
合計	2,816,512,581	1,753,824,456

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

於2025年12月31日，本集團以應收賬款質押用於取得借款人民幣0元(2024年12月31日：人民幣150,624,587元)，詳見附註五、17。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

3. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露

人民幣元

項目	年末數				
	賬面餘額 金額	比例 (%)	壞賬準備 金額	計提比例 (%)	賬面價值
單項計提壞賬準備	172,748,102	6	172,748,102	100	-
按信用風險特徵組合 計提壞賬準備	2,890,677,977	94	74,165,396	3	2,816,512,581
合計	3,063,426,079	100	246,913,498	8	2,816,512,581

人民幣元

項目	年初數				
	賬面餘額 金額	比例 (%)	壞賬準備 金額	計提比例 (%)	賬面價值
單項計提壞賬準備	158,026,937	8	158,026,937	100	-
按信用風險特徵組合計提 壞賬準備	1,814,068,416	92	60,243,960	3	1,753,824,456
合計	1,972,095,353	100	218,270,897	11	1,753,824,456

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

3. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下:

人民幣元

項目	2025年12月31日				2024年12月31日			
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	計提理由	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	計提理由
公司1	172,748,102	172,748,102	100	破產重整	158,026,937	158,026,937	100	破產重整

於2025年12月31日,本集團按賬齡計算的預期信用損失組合情況如下:

人民幣元

項目	賬面餘額	減值準備	計提比例(%)
1年以內	2,852,874,798	51,018,280	2
1年至2年	20,074,532	6,767,969	34
2年至3年	3,640,215	2,290,715	63
3年以上	14,088,432	14,088,432	100
合計	2,890,677,977	74,165,396	

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下:

人民幣元

項目	年初餘額	本年計提	本年收回或轉回	匯率變動	年末餘額
2025年	218,270,897	40,542,759	(26,647,481)	14,747,323	246,913,498

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

3. 應收賬款(續)

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

人民幣元

項目	應收賬款 年末餘額	佔應收賬款 年末餘額 合計數的比例 (%)	應收賬款 壞賬準備 年末餘額
公司1	1,210,154,336	40	21,641,326
公司2	506,217,742	17	5,080,568
公司3	261,674,168	9	15,421,064
公司4	174,236,089	6	3,410,929
公司5	172,748,102	6	172,748,102
合計	2,325,030,437	78	218,301,989

4. 應收款項融資

(1) 應收款項融資分類列示

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
銀行承兌匯票	1,279,050,625	1,382,456,994

本集團認為所持有的銀行承兌匯票因銀行違約而產生的信用風險較低，因此未計提信用損失準備。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收款項融資(續)

- (2) 年末集團無已質押的應收款項融資
(3) 年末集團已背書或貼現但在資產負債表日尚未到期的應收票據

人民幣元

項目	已終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	14,968,406,503	-

5. 預付款項

- (1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

項目	年末餘額		年初餘額	
	賬面餘額	比例 (%)	賬面餘額	比例 (%)
1年以內	434,612,811	99	366,554,395	96
1年至2年	2,971,248	1	12,710,526	3
2年至3年	149	-	1,973,653	1
3年以上	1,966,382	-	-	-
合計	439,550,590	100	381,238,574	100

賬齡自預付賬款確認日起開始計算。

於本年末,本集團無賬齡超過一年且金額重要的預付款項。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

5. 預付款項(續)

(2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款情況

人民幣元

項目	年末餘額	佔預付款項年末 餘額合計數的 比例(%)
公司1	199,702,952	45
公司2	69,104,901	16
公司3	43,389,679	10
公司4	35,872,879	8
公司5	9,461,290	2
合計	357,531,701	81

6. 其他應收款

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
應收股利	—	4,806,851
其他應收款	376,522,535	539,924,884
合計	376,522,535	544,731,735

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

應收股利

(1) 應收股利分類

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
寶武水務科技有限公司	-	4,806,851

其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
1年以內	27,406,318	294,050,629
1年至2年	187,510,395	61,272,052
2年至3年	1,234,688	161,404,747
3年以上	182,012,907	44,517,173
小計	398,164,308	561,244,601
減: 其他應收款壞賬準備	21,641,773	21,319,717
合計	376,522,535	539,924,884

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(2) 按款項性質分類情況

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
資產轉讓款	323,820,797	410,498,069
往來款	9,455,602	8,937,163
鋼材期貨保證金	32,289	86,744,416
其他	64,855,620	55,064,953
小計	398,164,308	561,244,601
減：其他應收款壞賬準備	21,641,773	21,319,717
合計	376,522,535	539,924,884

(3) 壞賬準備計提情況

2025年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按信用風險特徵組合					
計提壞賬準備	398,164,308	100	21,641,773	5	376,522,535
合計	398,164,308	100	21,641,773	5	376,522,535

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

2024年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按信用風險特徵組合					
計提壞賬準備	561,244,601	100	21,319,717	4	539,924,884
合計	561,244,601	100	21,319,717	4	539,924,884

於2025年12月31日，組合計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

人民幣元

項目	賬面餘額	減值準備	計提比例 (%)
押金保證金組合	13,382,289	463,040	3
其他應收組合	384,782,019	21,178,733	6
合計	398,164,308	21,641,773	

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

其他應收款按照未來12個月預期信用損失及整個存續期預期信用損失分別計提的壞賬準備的變動如下：

人民幣元

項目	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
年初餘額	657,186	4,539,431	16,123,100	21,319,717
本年計提	-	-	3,851,532	3,851,532
本年轉回	(542,584)	(2,986,892)	-	(3,529,476)
本年核銷	-	-	-	-
年末餘額	114,602	1,552,539	19,974,632	21,641,773

(4) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名

人民幣元

項目	年末餘額	佔其他應收款 餘額合計數 的比例 (%)	性質	賬齡	壞賬準備
					年末餘額
公司1	167,215,040	42	資產轉讓款	1年至2年	326,069
公司2	155,212,000	39	資產轉讓款	3年以上	302,664
公司3	20,000,000	5	獎勵款	1年至2年	39,000
公司4	7,000,000	2	交易保證金	1年以內	42,000
公司5	6,350,000	2	交易保證金	3年以上	421,005
合計	355,777,040	90			1,130,738

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

7. 存貨

(1) 存貨分類

人民幣元

項目	年末餘額			年初餘額		
	賬面餘額	跌價準備/ 減值準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備/ 減值準備	賬面價值
原材料	2,726,496,719	229,877,516	2,496,619,203	3,419,598,313	258,969,131	3,160,629,182
在產品	2,170,858,331	163,232,585	2,007,625,746	1,945,334,938	142,149,848	1,803,185,090
產成品	1,503,569,125	24,216,823	1,479,352,302	1,542,037,604	73,511,464	1,468,526,140
備品備件	1,314,412,568	60,832,936	1,253,579,632	1,316,182,446	67,101,142	1,249,081,304
其他	223,279,264	50,072,779	173,206,485	227,530,379	-	227,530,379
合計	7,938,616,007	528,232,639	7,410,383,368	8,450,683,680	541,731,585	7,908,952,095

(2) 存貨跌價準備

人民幣元

項目	年初餘額	本年計提/轉回	本年轉銷	年末餘額
原材料	258,969,131	331,297,916	(360,389,531)	229,877,516
在產品	142,149,848	256,132,606	(235,049,869)	163,232,585
產成品	73,511,464	107,519,507	(156,814,148)	24,216,823
備品備件	67,101,142	31,603,779	(37,871,985)	60,832,936
其他	-	50,072,779	-	50,072,779
合計	541,731,585	776,626,587	(790,125,533)	528,232,639

可變現淨值系按照存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

8. 其他流動資產

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
預繳企業所得稅	14,220,338	4,620,738
待抵扣增值稅進項稅	174,396,551	239,299,315
待認證進項稅	2,385,883	-
合計	191,002,772	243,920,053

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

9. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

人民幣元

項目	年初餘額	本年增減變動							年末餘額
		權益法下投資損益	其他綜合收益	其他權益變動	宣告現金股利	外幣報表折算差異	計提減值準備	其他	
合營企業									
馬鞍山馬鋼林德氣體有限責任公司(「馬鋼林德氣體」)	311,282,032	60,679,390	-	-	(53,830,000)	-	-	-	318,131,422
小計	311,282,032	60,679,390	-	-	(53,830,000)	-	-	-	318,131,422
聯營企業									
河南金馬能源股份有限公司(「河南金馬能源」)	835,597,163	(140,038,044)	-	-	-	-	-	-	695,559,119
盛隆化工有限公司(「盛隆化工」)	1,056,545,119	(48,377,461)	-	82,343	-	-	-	-	1,008,250,001
欣創節能	78,354,632	5,772,425	-	146,944	(2,398,388)	-	-	-	81,875,613
安徽馬鋼化工能源科技有限公司(「馬鋼化工能源」)	245,711,297	(43,928,518)	-	279,243	-	-	-	-	202,062,022
寶信軟件(安徽)	225,928,675	3,370,810	-	-	(1,524,082)	-	-	-	227,775,403
歐冶工業品	467,971,290	17,096,795	-	-	(1,090,275)	-	-	-	483,977,810
寶武水務科技有限公司(「寶武水務」)(註)	654,879,334	(1,612,239)	-	-	-	-	-	(653,267,095)	-
安徽馬鋼氣體科技有限公司(「氣體公司」)	194,694,833	30,839,038	-	929,941	(13,722,694)	-	-	-	212,741,118
安徽馬鋼和菱實業有限公司(「和菱實業」)	91,623,542	368,943	-	-	-	(2,184,434)	-	-	89,808,051
寶武財務	2,736,316,038	122,724,073	(7,494,996)	-	-	-	-	-	2,851,545,115
小計	6,587,621,923	(53,784,178)	(7,494,996)	1,438,471	(18,735,439)	(2,184,434)	-	(653,267,095)	5,853,594,252
合計	6,898,903,955	6,895,212	(7,494,996)	1,438,471	(72,565,439)	(2,184,434)	-	(653,267,095)	6,171,725,674

註：2025年，本集團下屬子公司馬鞍山鋼鐵有限公司(以下簡稱：馬鋼有限)與寶武水務簽訂了減資協議，共減資人民幣538,382,177.33元，本次減資後，本集團對寶武水務的持股比例由原來的14.977%下降至3.1510%。由於持股比例降低，且本集團不再向寶武水務委派董事，也不參與寶武水務日常經營管理，本集團對寶武水務不再施加重大影響。對於本集團持有的寶武水務剩餘股份，出於戰略目的而計劃長期持有，本集團將對該項投資的核算方法由長期股權投資變更為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列報於其他權益工具投資科目。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

10. 其他權益工具投資

(1) 其他權益工具投資情況

人民幣元

項目	年初餘額	本年增減變動		年末餘額
		追加投資	本年計入其他綜合收益的利得(損失)	
河南龍宇能源股份有限公司	62,406,221		(3,461,834)	58,944,387
中國十七冶集團有限公司	57,319,387		36,250,444	93,569,831
臨渙焦化股份有限公司	127,280,084		(24,027,484)	103,252,600
寶武清潔能源有限公司	161,870,622		1,680,520	163,551,142
馬鋼利華金屬資源有限公司	5,182,886		(1,022,106)	4,160,780
寶武水務	-	108,688,110	(2,654,666)	106,033,444
合計	414,059,200	108,688,110	6,764,874	529,512,184

人民幣元

項目	累計計入其他綜合收益的利得(損失)	本年指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的原因
河南龍宇能源股份有限公司	48,944,387	- 出於戰略目的而計劃長期持有
中國十七冶集團有限公司	85,015,031	- 出於戰略目的而計劃長期持有
臨渙焦化股份有限公司	(11,247,856)	- 出於戰略目的而計劃長期持有
寶武清潔能源有限公司	8,104,783	- 出於戰略目的而計劃長期持有
馬鋼利華金屬資源有限公司	(339,220)	298,355 出於戰略目的而計劃長期持有
寶武水務	(2,654,665)	- 出於戰略目的而計劃長期持有
合計	127,822,460	298,355

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

11. 投資性房地產

採用成本模式的投資性房地產

人民幣元

項目	房屋及建築物
賬面原值	
年初餘額	77,302,542
年末餘額	77,302,542
累計折舊和攤銷	
年初餘額	24,117,151
本年計提	2,011,265
年末餘額	26,128,416
賬面價值	
年末賬面價值	51,174,126
年初賬面價值	53,185,391

12. 固定資產

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
固定資產	45,747,321,970	48,866,413,844

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外,金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 固定資產(續)

(1) 固定資產情況

人民幣元

賬面原值	房屋及建築物	機器設備	運輸工具及設備	辦公設備	合計
一. 賬面原值					
1. 年初餘額	36,948,365,061	71,493,848,624	334,768,972	1,849,173,232	110,626,155,889
2. 本年增加額	(654,289,575)	1,323,047,008	27,519,087	477,875,058	1,174,151,578
(1) 購置	189,090,096	258,161,650	8,538,186	10,781,908	466,571,840
(2) 在建工程轉入	120,125,344	483,787,054	72,326,870	31,340,470	707,579,738
(3) 重分類	(963,505,015)	581,098,304	(53,345,969)	435,752,680	-
3. 本期減少金額	(387,650,723)	(943,692,698)	(21,720,237)	(97,294,439)	(1,450,358,097)
(1) 處置或報廢	(387,650,723)	(943,692,698)	(21,720,237)	(97,294,439)	(1,450,358,097)
4. 年末餘額	35,906,424,763	71,873,202,934	340,567,822	2,229,753,851	110,349,949,370
二. 累計折舊					
1. 年初餘額	16,869,393,122	43,477,471,268	212,847,645	949,388,235	61,509,100,270
2. 本年增加額	964,540,075	2,611,788,121	59,191,290	350,300,877	3,985,820,363
(1) 計提	1,085,424,285	2,565,115,760	66,437,934	268,842,384	3,985,820,363
(2) 重分類	(120,884,210)	46,672,361	(7,246,644)	81,458,493	-
3. 本期減少金額	(262,235,976)	(705,294,484)	(90,577,656)	(165,816,733)	(1,223,924,849)
(1) 處置或報廢	(262,235,976)	(705,294,484)	(90,577,656)	(165,816,733)	(1,223,924,849)
4. 年末餘額	17,571,697,221	45,383,964,905	181,461,279	1,133,872,379	64,270,995,784
三. 減值準備					
1. 期初餘額	-	250,641,775	-	-	250,641,775
2. 本期增加金額	1,838,881	146,997,402	41,888	-	148,878,171
(1) 計提	1,838,881	146,997,402	41,888	-	148,878,171
(2) 重分類	-	-	-	-	-
3. 本期減少金額	(712,999)	(67,133,443)	(41,888)	-	(67,888,330)
(1) 處置或報廢	(712,999)	(67,133,443)	(41,888)	-	(67,888,330)
4. 年末餘額	1,125,882	330,505,734	-	-	331,631,616
四. 賬面價值					
年末賬面價值	18,333,601,660	26,158,732,295	159,106,543	1,095,881,472	45,747,321,970
年初賬面價值	20,078,971,939	27,765,735,581	121,921,327	899,784,997	48,866,413,844

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 固定資產(續)

(2) 暫時閒置的固定資產情況

人民幣元

項目	原價	累計折舊	減值準備	賬面價值
房屋及建築物	61,596,789	33,012,273	1,188,432	27,396,084
機器設備	508,112,613	351,503,318	9,399,609	147,209,686
合計	569,709,402	384,515,591	10,588,041	174,605,770

註：本集團暫時閒置的3號高爐資產於2024年經第十屆董事會第二十九次會議審議批准關停，本年對3號高爐減值測試，可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定為174,605,770元，計提減值準備10,588,041元。

(3) 經營性租出固定資產

人民幣元

項目	房屋及建築物
原價	
年初餘額	71,175,220
本年增加	17,918,095
本年處置或報廢	(19,442,358)
年末餘額	69,650,957
累計折舊	
年初餘額	51,865,927
本年增加	7,640,977
計提	3,975,701
處置或報廢	(16,348,252)
年末餘額	47,134,353
賬面價值	
年末賬面價值	22,516,604
年初賬面價值	19,309,293

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 固定資產(續)

(4) 未辦妥產權證書的固定資產

人民幣元

項目	賬面價值	未辦妥產權證書的原因
房屋及建築物	772,644,395	相關產權證正在有關政府部門審批過程中

(5) 固定資產的減值測試情況

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

本年由於本集團計劃對緊湊式帶鋼產線和一區轉爐連鑄項目所涉及的資產進行報廢處置，導致本集團產生固定資產減值損失為人民幣135,552,018元。

緊湊式帶鋼產線和一區轉爐連鑄項目可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定的：

人民幣元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置費用的		關鍵參數的
				確定方式	關鍵參數	確定依據
房屋及建築物	36,968,181	150,210	36,817,971	市場詢價	市場單價	回收價格
機器設備	164,697,654	75,240,152	89,457,502			
辦公設備	3,364,156	350,565	3,013,591			
運輸設備	11,530,516	5,267,562	6,262,954			
合計	216,560,507	81,008,489	135,552,018			

三號高爐減值情況參見附註五、12、(2)。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 固定資產(續)

(5) 固定資產的減值測試情況(續)

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

本集團對與鋼鐵產品及其副產品生產相關的固定資產、在建工程、無形資產、使用權資產、其他非流動資產等長期資產進行減值測試，按照預計未來現金流量的現值確定可回收金額。

本集團將主要的長期資產分為馬鋼有限長期資產組和長江鋼鐵長期資產組。

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定的：

人民幣元

項目	賬面價值	可收回金額	減值金額	預測期的 年限	預測期的 關鍵參數	穩定期的 關鍵參數	穩定期的關鍵參數 的確定依據
馬鋼有限長期資產組	39,324,606,126	44,884,000,000	-	13年	稅前折現率、 銷售增長率	不適用	不適用
長江鋼鐵長期資產組	6,678,242,941	8,082,000,000	-	13年	稅前折現率、 銷售增長率	不適用	不適用
合計	46,002,849,067	52,966,000,000	-	/	/	/	/

13. 在建工程

在建工程

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
在建工程	1,976,324,641	795,364,312
合計	1,976,324,641	795,364,312

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

13. 在建工程(續)

在建工程(續)

(1) 在建工程情況

人民幣元

項目	年末餘額			年初餘額		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
品種質量類項目	996,155,464	-	996,155,464	148,591,467	-	148,591,467
節能環保項目	325,756,930	-	325,756,930	82,473,804	-	82,473,804
技改項目	206,576,410	-	206,576,410	212,801,156	-	212,801,156
其他工程	447,835,837	-	447,835,837	351,497,885	-	351,497,885
合計	1,976,324,641	-	1,976,324,641	795,364,312	-	795,364,312

(2) 重要的在建工程變動情況

人民幣元

項目	預算	年初餘額	本年增加	本年轉入		工程投入佔 預算比例	工程 進度	利息資本化 累計金額	其中：本年 利息資本化	本年利息	
				固定資產	年末餘額					資本化率	資金來源
人民幣千元											
馬鋼冷軋產品結構調整											
-新建6#鍍錫線項目	895,000	105,313,035	535,445,170	(56,712)	640,701,493	72%	72%	759,830	759,830	2.65	自籌及借款
馬鋼南區型鋼改造項目											
-3#4#連鑄機工程	534,386	214,151	250,589,239	-	250,803,390	47%	47%	-	-	-	自籌
馬鋼北區二期煤氣發電項目											
	369,970	807,792	223,000,128	-	223,807,920	60%	60%	-	-	-	自籌

(3) 在建工程減值準備情況

於2025年12月31日，本集團在建工程減值相關情況詳見附註五、12、(5)所述。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

14. 使用權資產

(1) 使用權資產情況

人民幣元

項目	房屋及建築物	土地使用權	合計
一. 賬面原值			
1. 年初餘額	464,702,463	3,960,672	468,663,135
2. 本年增加額	4,052,253	-	4,052,253
3. 本年減少額	(3,887,300)	-	(3,887,300)
4. 年末餘額	464,867,416	3,960,672	468,828,088
二. 累計折舊			
1. 年初餘額	144,654,906	648,947	145,303,853
2. 本年增加額	29,259,056	103,491	29,362,547
3. 本年減少額	(3,757,946)	-	(3,757,946)
4. 年末餘額	170,156,016	752,438	170,908,454
三. 賬面價值			
年末賬面價值	294,711,400	3,208,234	297,919,634
年初賬面價值	320,047,557	3,311,725	323,359,282

(2) 使用權資產的減值測試情況

於2025年12月31日，本集團使用權資產減值相關情況詳見附註五、12、(5)所述。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

15. 無形資產

(1) 無形資產情況

人民幣元

項目	土地使用權	專利權及其他	合計
一. 賬面原值			
1. 年初餘額	2,534,770,407	291,280,399	2,826,050,806
2. 本年增加額	64,073,878	19,242,575	83,316,453
(1) 購置	64,073,878	19,242,575	83,316,453
3. 本年減少額	(522,454)	—	(522,454)
(1) 處置	(522,454)	—	(522,454)
4. 年末餘額	2,598,321,831	310,522,974	2,908,844,805
二. 累計攤銷			
1. 年初餘額	954,754,150	62,609,996	1,017,364,146
2. 本年增加額	47,981,703	27,689,838	75,671,541
(1) 計提	47,981,703	27,689,838	75,671,541
3. 年末餘額	1,002,735,853	90,299,834	1,093,035,687
三. 賬面價值			
年末賬面價值	1,595,585,978	220,223,140	1,815,809,118
年初賬面價值	1,580,016,257	228,670,403	1,808,686,660

(2) 未辦妥產權證書的無形資產

人民幣元

項目	賬面價值	未辦妥產權證書原因
土地使用權	4,589,621	申辦土地使用權的相關資料尚未齊備

(3) 無形資產的減值測試情況

於2025年12月31日，本集團無形資產減值相關情況詳見附註五、12、(5)所述。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

16. 遞延所得稅資產/負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

人民幣元

項目	年末餘額		年初餘額	
	可抵扣 暫時性差異	遞延所得稅 資產	可抵扣 暫時性差異	遞延所得稅 資產
資產減值準備	346,735,862	60,407,428	63,344,300	9,754,653
銷售獎勵款	63,121,764	9,613,185	40,216,816	6,032,522
政府補助	128,603,570	19,471,596	141,845,346	35,461,338
可抵扣虧損	935,549,968	233,887,492	1,092,467,803	273,116,951
租賃負債	298,336,071	74,058,543	364,048,090	90,319,176
其他	70,742,016	10,598,291	194,086,757	30,662,465
合計	1,843,089,251	408,036,535	1,896,009,112	445,347,105

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

人民幣元

項目	年末餘額		年初餘額	
	應納稅 暫時性差異	遞延所得稅 負債	應納稅 暫時性差異	遞延所得稅 負債
非同一控制下企業合併公 允價值調整	—	—	16,658,685	4,164,670
其他股權投資公允價值變 動	130,477,124	32,568,398	121,057,585	30,196,108
使用權資產	297,910,201	73,973,558	323,359,282	80,218,459
合計	428,387,325	106,541,956	461,075,552	114,579,237

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

16. 遞延所得稅資產/負債

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

人民幣元

項目	年末餘額		年初餘額	
	抵銷金額	抵銷後餘額	抵銷金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	106,541,956	301,494,579	114,356,362	330,990,743
遞延所得稅負債	106,541,956	—	114,356,362	222,875

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
可抵扣暫時性差異	6,958,196,463	2,780,242,407
可抵扣虧損	10,663,087,145	12,907,919,701
合計	17,621,283,608	15,688,162,108

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的到期日分析

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
2025年	—	14,580,461
2026年	—	—
2027年	—	363,361,767
2028年	—	—
2029年	—	—
2030年及以後年度到期	10,663,087,145	12,529,977,473
合計	10,663,087,145	12,907,919,701

註：截至2025年12月31日，本集團之海外子公司無累計產生的可抵扣虧損(2024年12月31日：無)。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

17. 所有權或使用權受到限制的資產

2025年

人民幣元

項目	賬面餘額	賬面價值	受限類型及情況
貨幣資金	1,321,145,360	1,321,145,360	銀行承兌匯票保證金及履約保函保證金
應收票據	279,883,329	279,883,329	已背書或已貼現
合計	1,601,028,689	1,601,028,689	

註：於2025年12月31日，本集團以應收賬款質押用於取得借款人民幣0元（2024年12月31日：人民幣150,624,587元）。

18. 短期借款

(1) 短期借款分類

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
質押借款	208,014,106	488,691,527
信用借款	10,551,482,623	10,855,744,037
合計	10,759,496,729	11,344,435,564

於本年末，本集團無已逾期未償還的短期借款。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

18. 短期借款(續)

(1) 短期借款分類(續)

於2025年12月31日，上述借款的年利率為0.93%至2.50%(2024年12月31日：0.79%至2.50%)。

19. 應付票據

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
銀行承兌匯票	10,452,314,143	10,051,474,326

於2025年12月31日，本集團無到期未付的應付票據。

20. 應付賬款

(1) 按照發票日期確認的應付賬款賬齡如下：

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
1年以內	9,179,470,136	10,408,069,219
1年至2年	92,773,928	177,175,303
2年至3年	70,138,975	35,015,927
3年以上	39,449,353	53,412,429
合計	9,381,832,392	10,673,672,878

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

20. 應付賬款(續)

(2) 賬齡超過1年或逾期的的重要應付賬款

於2025年12月31日,本集團無賬齡超過一年的重要應付賬款。

21. 合同負債

(1) 合同負債列示

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
預收貨款	4,247,904,586	4,123,176,032

於2025年12月31日,本集團無賬齡超過一年的重要合同負債。

22. 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
1. 短期薪酬	216,812,535	3,140,423,082	3,083,644,262	273,591,355
2. 離職後福利 (設定提存計劃)	5,442	382,995,448	382,995,448	5,442
3. 辭退福利	2,750,456	76,892,757	78,987,816	655,397
4. 一年內到期的 內退福利費	551,232	-	406,080	145,152
合計	220,119,665	3,600,311,287	3,546,033,606	274,397,346

辭退福利為本集團因實施人力資源優化政策向其原職工一次性支付的辭退補償金。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

22. 應付職工薪酬(續)

(2) 短期薪酬列示

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
1. 工資、獎金、津貼和補貼	133,377,401	2,481,469,099	2,442,658,689	172,187,811
2. 職工福利費	1,464,950	135,830,227	136,902,797	392,380
3. 社會保險費	9,109	195,107,439	195,107,439	9,109
其中：醫療保險費	4,603	170,400,022	170,400,022	4,603
工傷保險費	3,905	24,643,304	24,643,304	3,905
生育保險費	601	64,113	64,113	601
4. 住房公積金	1,200	245,096,061	245,096,061	1,200
5. 工會經費和職工教育經費	81,959,875	82,920,256	63,879,276	101,000,855
合計	216,812,535	3,140,423,082	3,083,644,262	273,591,355

(3) 設定提存計劃列示

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
1. 基本養老保險費	4,934	320,191,390	320,191,390	4,934
2. 失業保險費	266	11,384,939	11,384,939	266
3. 企業年金繳費	242	51,419,119	51,419,119	242
合計	5,442	382,995,448	382,995,448	5,442

本集團建立了企業年金計劃。企業年金所需費用由企業和職工個人共同繳納。本集團及享受年金計劃的職工均按照職工社會保險繳費基數作為繳存基數。職工本人繳存比例為1.5%，企業繳存比例為6%。款項繳存後本集團無其他法定或推定的後續義務，本集團將其作為設定提存計劃進行處理。2025年，本集團企業年金費用總額約為人民幣51,419,119元（2024年：人民幣118,683,199元）。該金額記錄在人工成本中。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

23. 應交稅費

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
增值稅	73,323,634	87,428,602
企業所得稅	28,424,364	32,351,149
土地使用稅	23,117,700	23,279,195
個人所得稅	7,576,504	5,589,568
水利基金	16,741,870	15,899,786
環境保護稅	7,065,611	7,100,345
城市維護建設稅	6,207,673	690,613
其他	76,019,502	58,300,884
合計	238,476,858	230,640,142

24. 其他應付款

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
應付股利	7,094,283	6,719,133
其他應付款	3,024,530,783	3,169,564,809
合計	3,031,625,066	3,176,283,942

應付股利

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
應付股利	7,094,283	6,719,133

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

24. 其他應付款(續)

其他應付款

(1) 按款項性質分類情況

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
應付福費廷業務款項	1,594,673,294	1,727,667,239
專項基金	1,201,753,824	1,594,673,294
工程及維修檢驗費	799,111,848	815,380,233
銷售獎勵款	34,703,667	46,967,164
其他	356,308,138	324,572,503
	632,653,306	387,971,615
合計	3,024,530,783	3,169,564,809

(2) 賬齡超過1年或逾期的重要其他應付款

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過一年的重要其他應付款。

25. 一年內到期的非流動負債

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
一年內到期的長期借款	2,326,720,808	4,425,124,120
一年內到期的租賃負債	45,355,478	24,975,848
一年內到期的限制性股票回購義務	—	49,059,586
合計	2,372,076,286	4,499,159,554

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

26. 預計負債

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
產品質量保證	11,429,761	3,515,595	(3,726,878)	11,218,478

27. 其他流動負債

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
待轉銷項稅	548,260,463	515,225,262

28. 長期借款

(1) 長期借款分類明細

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
信用借款	5,376,214,621	9,908,532,304
減：一年內到期的長期借款	2,326,720,808	4,425,124,120
合計	3,049,493,813	5,483,408,184

於2025年12月31日，上述借款的年利率為1.85%至3.10%(2024年12月31日2.05%至2.80%)。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

28. 長期借款(續)

(2) 長期借款到期日分析如下

人民幣元

年限	年末餘額	年初餘額
1年以內	2,326,720,808	4,425,124,120
1-2年	2,793,173,813	2,291,668,918
2-5年	256,320,000	3,191,739,266
合計	5,376,214,621	9,908,532,304

29. 租賃負債

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
租賃負債	381,616,707	364,048,090
減：一年內到期的租賃負債	45,355,478	24,975,848
合計	336,261,229	339,072,242

30. 長期應付款

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
限制性股票回購義務	—	49,059,586
減：一年內到期的限制性股票回購義務	—	49,059,586
合計	—	—

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

31. 長期應付職工薪酬

(1) 長期應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	年末餘額	年初餘額
應付內退福利費	410,233	1,140,733
減：一年內到期的內退福利費	145,152	551,232
合計	265,081	589,501

(2) 內退福利費變動情況

人民幣元

項目	本年數	上年數
年初餘額	1,140,733	3,158,820
計入當期損益		
利息淨額	188,105	39,934
其他變動		
已支付的福利	(918,605)	(2,058,021)
年末餘額	410,233	1,140,733

本集團向接受內部退休安排的職工提供內退福利。由於內退福利將在年度報告期間期末後超過12個月內結算，因此針對該計劃由本集團內部在年底進行了評估，評估方法為預期累計福利單位法。由於並無進行財務管理及並未為該內部退休計劃進行任何投資，於2025年12月31日，本內部退休計劃下並無任何計劃資產，應付界定利益約為人民幣410,233元（2024年12月31日：人民幣1,140,733元），僅佔本集團截至2025年12月31日總資產約0.0005%（2024年：0.001%）。由於該計劃並不重大，本集團所進行的估算已經充分。基於以上原因，並未對該內部退休計劃聘請獨立精算師進行精算估算。一年以上應付的部分列示於長期應付職工薪酬。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

32. 遞延收益

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年計入 其他收益	其他減少	年末餘額
政府補助	973,011,484	13,291,892	(75,458,747)	(105,902,879)	804,941,750

33. 股本

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股份總數	7,746,937,986	-	(46,256,800)	7,700,681,186

註： 本年股本減少系回購限制性股票，並已完成相關註銷程序，詳見附註十三、2。

34. 資本公積

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加(註1)	本年減少(註2)	年末餘額
股本溢價	8,402,802,691	-	-	8,402,802,691
其他	173,509,442	1,014,565,904	(59,671,272)	1,128,404,074
合計	8,576,312,133	1,014,565,904	(59,671,272)	9,531,206,765

註1： 本集團本年資本公積增加人民幣1,014,565,904元，包括：(1)本公司在子公司馬鋼有限的持股比例發生變化，相關交易增加資本公積人民幣1,013,583,104元，參見附註八、2；及(2)本集團本年聯合營企業其他權益變動增加資本公積人民幣982,800元。

註2： 由於限制性股票未達到公司業績條件，本集團本年沖回前期確認的資本公積人民幣59,671,272元。

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

35. 庫存股

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股權激勵計劃(附註十三、2)	105,928,072	-	(105,928,072)	-

36. 其他綜合收益

人民幣元

項目	年初餘額	本期所得稅		歸屬於 母公司股東	歸屬於 少數股東	其他綜合 收益變動	年末餘額
		稅前發生額	減: 所得稅				
一.不能重分類進損益的其他綜合 收益	90,549,349	6,764,874	(2,457,095)	5,999,520	(1,691,741)	-	96,548,869
其中:其他權益工具投資公允 價值變動	90,549,349	6,764,874	(2,457,095)	5,999,520	(1,691,741)	-	96,548,869
二.將重分類進損益的其他綜合 收益	(92,572,894)	(8,958,296)	-	(6,623,172)	(2,335,124)	(4,026,833)	(103,222,899)
其中:權益法下可轉損益的 其他綜合收益	6,341,940	(7,494,996)	-	(7,494,996)	-	-	(1,153,056)
外幣報表折算差額	(98,914,834)	(1,463,300)	-	871,824	(2,335,124)	(4,026,833)	(102,069,843)
合計	(2,023,545)	(2,193,422)	(2,457,095)	(623,652)	(4,026,865)	(4,026,833)	(6,674,030)

37. 專項儲備

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
安全生產費	97,574,394	77,478,655	(109,376,157)	65,676,892

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

38. 盈餘公積

人民幣元

項目	年初餘額	本年變動	年末餘額
法定盈餘公積(註)	4,029,911,216	95,685,328	4,125,596,544
任意盈餘公積	529,154,989	65,510,919	594,665,908
儲備基金(註)	95,685,328	(95,685,328)	-
企業發展基金(註)	65,510,919	(65,510,919)	-
合計	4,720,262,452	-	4,720,262,452

註： 根據公司法、本集團章程的規定，本集團按淨利潤的10%提取法定盈餘公積金。法定盈餘公積累計額為本集團註冊資本50%以上的，可不再提取。

根據財政部發佈的《財資[2025]101號》規定，本集團將原儲備基金餘額轉入法定公積金管理使用；原企業發展基金餘額轉入任意公積金管理使用。

39. 未分配利潤

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
年初未分配利潤	2,224,325,312	6,883,481,566
歸屬於母公司股東的淨虧損	(208,806,314)	(4,659,156,254)
年末未分配利潤	2,015,518,998	2,224,325,312

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

40. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

項目	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	75,020,109,196	70,954,977,907	79,365,028,160	79,983,500,998
其他業務	2,504,743,116	2,454,229,979	2,451,863,579	2,608,167,041
合計	77,524,852,312	73,409,207,886	81,816,891,739	82,591,668,039
其中：合同產生的收入	77,508,632,923	73,407,173,824	81,802,597,311	82,589,633,977
其他收入	16,219,389	2,034,062	14,294,428	2,034,062

(2) 與客戶之間合同產生的營業收入和營業成本分解信息

人民幣元

項目 合同分類	本年發生額		上年發生額	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
商品類型				
鋼鐵產品	73,622,619,381	70,420,890,902	76,852,554,330	77,574,639,245
其他	3,886,013,542	2,986,282,922	4,950,042,981	5,014,994,732
合計	77,508,632,923	73,407,173,824	81,802,597,311	82,589,633,977
經營地區				
中國大陸	72,310,345,461	68,695,837,090	76,270,467,906	77,655,846,536
海外及香港地區	5,198,287,462	4,711,336,734	5,532,129,405	4,933,787,441
合計	77,508,632,923	73,407,173,824	81,802,597,311	82,589,633,977
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	77,419,230,984	73,384,339,392	81,709,159,011	82,510,812,626
在某一時段內轉讓	89,401,939	22,834,432	93,438,300	78,821,351
合計	77,508,632,923	73,407,173,824	81,802,597,311	82,589,633,977

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

40. 營業收入和營業成本(續)

(3) 履約義務的說明

項目	履行履約義務的時間	重要的支付條款	承諾轉讓商品的性質	是否為主要責任人	承擔的預期將退還給客戶的款項	提供的質量保證類型及相關義務
銷售商品	客戶取得相關商品控制權	預收貨款	鋼材產品	是	-	保證類質量保證

41. 税金及附加

人民幣

項目	本年發生額	上年發生額
城市維護建設稅	60,600,593	16,788,725
土地使用稅	92,927,784	93,392,580
教育費附加	26,153,478	10,835,797
房產稅	121,857,079	164,334,586
環境保護稅	65,459,836	30,051,133
印花稅	74,394,650	73,974,694
其他	88,322,174	74,867,569
合計	529,715,594	464,245,084

42. 銷售費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
運雜費	44,458,421	34,301,142
職工薪酬	154,926,321	162,121,148
財產保險費	15,477,903	17,669,382
其他	91,169,527	89,544,808
合計	306,032,172	303,636,480

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

43. 管理費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
職工薪酬	394,667,591	307,735,378
員工辭退福利	76,272,757	20,886,980
辦公費用	109,027,480	121,209,771
固定資產折舊費用	105,269,550	151,919,982
無形資產攤銷費用	55,896,511	56,276,845
差旅及業務招待費	9,932,713	13,097,793
修理費	80,147,406	44,254,402
環境綠化費	37,492,964	45,433,252
其他	93,097,652	111,227,596
合計	961,804,624	872,041,999

44. 研發費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
材料動力費	663,982,093	749,782,149
折舊費用	107,383,433	104,118,484
職工薪酬	214,574,476	196,500,246
測試化驗加工費	24,351,192	16,896,733
外委科研試製費	27,827,103	15,617,034
其他	23,723,615	20,187,239
合計	1,061,841,912	1,103,101,885

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

45. 財務費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
利息支出	466,961,469	594,035,828
其中：租賃負債利息支出	16,244,954	17,141,526
減：利息收入	109,020,482	99,418,512
減：利息資本化金額	759,830	120,555
匯兌損益	35,144,842	41,544,614
其他	15,763,048	15,818,202
合計	408,089,047	551,859,577

46. 其他收益

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
政府補助	106,511,619	117,602,993
社保及個人所得稅手續費返還	620,447	1,137,237
增值稅加計抵減	242,858,508	393,901,167
合計	349,990,574	512,641,397

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

47. 投資(損失)收益

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
權益法核算的長期股權投資收益(虧損)	6,895,212	(3,078,344)
處置長期股權投資產生的投資(虧損)收益	(6,196,808)	3,669,806
處置交易性金融資產取得的投資收益	1,058	4,500,249
其他權益工具投資的股利收入	298,355	3,314,243
其他	(62,780,465)	-
合計	(61,782,648)	8,405,954

48. 信用減值(損失)利得

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
應收款項信用減值(損失)利得	(14,217,334)	32,313,981

49. 資產減值損失

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
存貨跌價損失	(776,626,587)	(868,501,197)
固定資產減值損失	(148,878,171)	(66,340,521)
合計	(925,504,758)	(934,841,718)

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

50. 資產處置損失

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
固定資產處置損失	(54,263,878)	(284,725,501)
無形資產處置收益	6,617,941	14,356,865
合計	(47,645,937)	(270,368,636)

51. 營業外收入

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
賠償金	892,166	454,441
其他	17,784,565	1,555,073
合計	18,676,731	2,009,514

52. 營業外支出

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
固定資產報廢損失	13,960,789	29,694,405
公益性捐贈	1,856,350	1,947,695
其他	11,800,792	78,714,790
合計	27,617,931	110,356,890

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

53. 費用按性質分類

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
消耗的原燃料	64,469,435,555	73,008,190,545
產成品及在產品存貨變動	187,054,914	239,166,979
職工薪酬	3,600,311,287	3,564,505,116
折舊和攤銷	4,092,865,716	4,511,762,842
運輸和檢驗費	861,371,468	1,042,904,389
修理和維護費	952,260,867	1,334,062,403
測試化驗加工費	24,351,193	20,187,239
外委科研試製費	27,827,103	15,617,034
辦公費	126,970,993	122,562,269
其他	1,396,437,498	1,011,489,587
合計	75,738,886,594	84,870,448,403

54. 所得稅費用

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
中國大陸當期所得稅費用	113,544,625	113,617,180
香港當期所得稅費用	1,815,315	5,593,179
海外當期所得稅費用	25,085,815	26,612,545
遞延所得稅費用	26,816,193	7,928,462
合計	167,261,948	153,751,366

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

54. 所得稅費用(續)

所得稅費用與會計利潤(虧損)的關係列示如下：

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
利潤(虧損)總額	140,059,774	(4,829,857,723)
按25%稅率計算的所得稅費用	35,014,944	(1,207,464,431)
子公司適用不同稅率的影響	(73,408,374)	518,244,950
調整以前期間所得稅的影響	12,685,293	6,571,781
非應稅收入的影響	—	(6,531,238)
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	26,709,720	29,700,961
本年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異的影響或可抵扣虧損的影響	1,113,106,821	1,098,526,684
稅率變動對遞延所得稅餘額的影響	—	(119,463,119)
使用前期末確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	(628,102,644)	(1,013,086)
歸屬於合營企業和聯營企業的損益	(1,723,803)	1,269,172
其他	(317,020,009)	(166,090,308)
所得稅費用	167,261,948	153,751,366

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

55. 現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

收到其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
政府補助	47,181,865	88,526,718
票據、信用證及保函保證金	38,658,063	-
利息收入	109,208,588	92,140,665
其他	16,460,078	21,040,275
合計	211,508,594	201,707,658

支付其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
票據、信用證及保函保證金	-	218,599,909
安全生產費	77,646,770	117,329,554
科研開發費	28,610,447	20,187,239
綠化費	40,020,060	45,433,252
辦公費	41,591,251	34,049,400
差旅費及招待費	32,538,608	25,454,838
保險費	21,863,259	17,669,382
銀行手續費	15,802,343	15,818,202
其他	280,332,170	260,579,883
合計	538,404,908	755,121,659

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

55. 現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金

收到其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收到其他與投資活動有關的現金 鋼材期貨保證金	86,712,127	-
合計	86,712,127	-

支付其他與投資活動有關的現金

項目	2025年度	2024年度
支付其他與投資活動有關的現金 鋼材期貨保證金	-	5,488,708
合計	-	5,488,708

(3) 與籌資活動有關的現金

收到其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收到其他與籌資活動有關的現金 票據貼現及保理	208,014,106	488,691,527
合計	208,014,106	488,691,527

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

55. 現金流量表項目(續)

(3) 與籌資活動有關的現金(續)

支付其他與籌資活動有關的現金

項目	2025年度	2024年度
租賃負債支出	2,712,624	45,294,171
應收票據貼現利息	62,780,464	-
回購庫存股	49,059,587	56,868,486
合計	114,552,675	102,162,657

籌資活動產生的各項負債的變動如下:

人民幣元

項目	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
其他應付款-福費廷	1,594,673,294	1,356,347,668	13,149,351	(1,762,416,489)	-	1,201,753,824
短期借款	11,344,435,564	14,694,758,017	214,472,398	(15,494,169,250)	-	10,759,496,729
長期借款(含一年內到期)	9,908,532,304	370,720,235	211,666,284	(5,101,504,202)	(13,200,000)	5,376,214,621
租賃負債(含一年內到期)	364,048,090	-	20,281,241	(2,712,624)	-	381,616,707
長期應付款(含一年內到期)	49,059,586	-	-	(49,059,586)	-	-
合計	23,260,748,838	16,421,825,920	459,569,274	(22,409,862,151)	(13,200,000)	17,719,081,881

(4) 以淨額列報的現金流量

人民幣元

項目	相關事實情況	淨額列報的依據	已抵銷的現金流量
票據、信用證及保函保證金	保證金收付	週轉快	2,793,801,836

票據、信用證及保函保證金現金流量淨額列報情況詳見附註五、55(1)。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

56. 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

將淨虧損調節為經營活動現金流量：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
淨虧損	(27,202,174)	(4,983,609,089)
加：資產減值損失	925,504,758	934,841,718
信用減值損失(利得)	14,217,334	(32,313,981)
固定資產折舊	3,985,820,363	4,376,901,692
使用權資產折舊	29,362,547	26,717,468
無形資產攤銷	75,671,541	106,132,418
投資性房地產折舊及攤銷	2,011,265	2,011,264
遞延收益攤銷	(75,458,747)	(75,979,875)
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的 損失	61,606,726	300,316,067
專項儲備的增加	4,197,487	769,103
財務費用	482,180,367	540,345,365
投資損失(收益)	61,782,648	(8,405,954)
遞延所得稅資產減少	29,496,164	8,001,041
遞延所得稅負債減少	(222,875)	(72,579)
存貨的(增加)減少	(278,057,860)	1,140,836,756
經營性應收項目的減少(增加)	394,601,612	(1,316,856,273)
經營性應付項目的減少	(1,534,002,288)	(58,760,347)
經營活動產生的現金流量淨額	4,151,508,868	960,874,794

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

56. 現金流量表補充資料(續)

(1) 現金流量表補充資料(續)

現金及現金等價物淨變動：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
現金的年末餘額	9,214,167,914	3,687,116,397
減：現金的年初餘額	3,687,116,397	4,428,594,208
現金及現金等價物淨增加(減少)額	5,527,051,517	(741,477,811)

(2) 現金及現金等價物的構成

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
現金	9,214,167,914	3,687,116,397
其中：可隨時用於支付的銀行存款和存放財務公司款項	9,214,167,914	3,687,116,397
年末現金及現金等價物餘額	9,214,167,914	3,687,116,397

(3) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度	理由
其他貨幣資金	1,321,145,360	1,359,803,423	用於擔保使用受限
3個月以上的定期存款	1,234,488,660	1,387,185,627	不易於變現、不可隨時用於支付
合計	2,555,634,020	2,746,989,050	

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

57. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

以下列示了本集團本期末非人民幣的外幣貨幣性項目。

人民幣元

項目	2025年12月31日		
	年末外幣金額	折算匯率	年末折算人民幣餘額
貨幣資金			
其中：美元	129,282,269	7.0288	908,699,213
歐元	2,183,583	8.2355	17,982,895
合計			926,682,108
應收賬款			
其中：美元	59,311,213	7.0288	416,886,655
歐元	2,965,420	8.2355	24,421,717
合計			441,308,372
其他應收款			
其中：日元	3,553,446	0.0448	159,194
歐元	121,091	8.2355	997,243
合計			1,156,437
應付賬款			
其中：美元	334,080	7.0288	2,348,183
歐元	125,437	8.2355	1,033,036
澳元	62,387	4.6892	292,545
合計			3,673,764
其他應付款			
其中：美元	1,348,899	7.0288	9,481,144
合計			9,481,144

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

57. 外幣貨幣性項目(續)

(2) 境外經營實體說明

本集團之德國子公司根據其經營活動所處的主要經濟環境中的貨幣確定歐元為其記賬本位幣；本集團之香港子公司根據其經營活動所處的主要經濟環境中的貨幣確定港幣為其記賬本位幣；本集團之澳洲子公司根據其經營活動所處的主要經濟環境中的貨幣確定澳幣為其記賬本位幣。本集團編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣，參見附註(三)、4。

58. 租賃

(1) 作為承租人

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
計入當期損益的採用簡化處理的短期租賃費用	37,007,408	10,789,147
計入當期損益的採用簡化處理的低價值資產租賃費用 (短期租賃除外)	1,097,321	602,298
與租賃相關的總現金流出	39,720,032	56,685,616

本集團承租的租賃資產包括經營過程中使用的房屋及建築物、機器設備、運輸設備和其他設備，房屋及建築物和機器設備的租賃期通常為1-10年，運輸設備和其他設備的租賃期通常為1-5年。租賃合同通常約定本集團不能將租賃資產進行轉租，部分租賃合同要求本集團財務指標保持在一定水平。少數租賃合同包含續租選擇權、終止選擇權、可變租金的條款。

使用權資產，參見附註五、14；對短期租賃和低價值資產租賃的簡化處理，參見附註三、33；租賃負債，參見附註五、29。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五. 合併財務報表主要項目註釋(續)

58. 租賃(續)

(2) 作為出租人

本集團將房屋及建築物用於出租，租賃期為1年至10年，形成經營租賃。

經營租賃

與經營租賃有關的損益列示如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
租賃收入	16,219,389	14,294,428

根據與承租人簽訂的租賃合同，未折現最低租賃收款額如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內(含1年)	11,486,167	14,880,748
1年至2年(含2年)	2,790,363	6,734,480
2年至3年(含3年)	2,378,725	4,458,356
3年以上	20,219,474	20,019,857
合計	36,874,729	46,093,441

經營租出固定資產，參見附註五、12。

六. 研發支出

1. 按費用性質列示

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
材料動力費	2,673,611,669	2,811,886,661
折舊費用	426,075,356	443,189,910
職工薪酬	245,874,920	240,365,180
測試化驗加工費	147,313,504	80,420,186
外委科研試製費	27,827,104	15,617,033
其他	86,731,395	54,155,832
合計	3,607,433,948	3,645,634,802
其中：費用化研發支出	3,607,433,948	3,645,634,802
資本化研發支出	-	-

根據《企業會計準則解釋第15號》，本集團營業成本中確認的與新產品研發試製有關的研發費用如下所示：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
新產品研發試製	2,545,592,036	2,542,532,917
其中：材料動力費	2,009,629,576	2,062,104,512
折舊費用	318,691,924	339,071,426
職工薪酬	31,300,444	43,864,934
測試化驗加工費	122,962,312	63,523,453
其他	63,007,780	33,968,592

七. 合併範圍的變更

本年安徽長江鋼鐵貿易南京有限公司、安徽長江鋼鐵貿易合肥有限公司分別於2025年8月1日和2025年1月27日註銷，不再納入合併範圍。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八. 在其他主體中的權益

1. 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

項目	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	
					直接	間接
通過設立或投資等方式取得的子公司						
馬鋼(蕪湖)加工配售有限公司(「馬鋼蕪湖」)	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣35,000,000元	70	30
馬鞍山馬鋼慈湖鋼材加工配售有限公司 (「馬鋼慈湖」)	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣30,000,000元	92	-
馬鋼香港	中國香港	中國香港	貿易流通	港元350,000,000元	100	-
MG貿易發展	德國	德國	貿易流通	歐元153,388元	100	-
馬鋼澳洲	澳大利亞	澳大利亞	礦產資源	澳元21,737,900元	100	-
馬鋼合肥鋼鐵	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣2,500,000,000元	71	-
馬鋼(合肥)鋼材加工有限公司(「馬鋼合肥加工」)	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣120,000,000元	67	28
馬鋼(蕪湖)材料技術有限公司(「蕪湖材料技術」)	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣150,000,000元	71	-
馬鋼(重慶)材料技術有限公司(「馬鋼重慶材料」)	中國重慶市	中國重慶市	製造業	人民幣250,000,000元	70	-
馬鋼(合肥)材料科技有限公司(「合肥材料科技」)	中國安徽省	中國安徽省	貿易流通	人民幣200,000,000元	70	-
馬鋼(杭州)鋼材銷售有限公司(「馬鋼杭州銷售」)	中國浙江省	中國浙江省	貿易流通	人民幣10,000,000元	100	-
南京馬鋼鋼材銷售有限公司(「馬鋼南京銷售」)	中國江蘇省	中國江蘇省	貿易流通	人民幣20,000,000元	100	-
馬鋼(上海)鋼材銷售有限公司(「馬鋼上海銷售」)	中國上海市	中國上海市	貿易流通	人民幣10,000,000元	100	-
馬鋼(武漢)材料技術有限公司(「武漢材料技術」)	中國湖北省	中國湖北省	製造業	人民幣250,000,000元	85	-
馬鋼宏飛電力能源有限公司(「馬鋼宏飛」)	中國安徽省	中國安徽省	電力行業	人民幣100,000,000元	51	-
馬鋼有限	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣1,266,180,370.69元	51	-
非同一控制下企業合併取得的子公司						
馬鋼(揚州)鋼材加工有限責任公司 (「馬鋼揚州加工」)	中國江蘇省	中國江蘇省	製造業	美元20,000,000元	71	-
安徽長江鋼鐵	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣1,200,000,000元	55	-
寶武集團馬鋼軌交材料科技股份有限公司 (「馬鋼軌交」)	中國安徽省	中國安徽省	製造業	人民幣600,000,000元	70	-
埃斯科特鋼有限公司(「埃斯科特鋼」)	中國安徽省	中國安徽省	金屬製品業	歐元32,000,000元	66	-

註： 以上在中國註冊成立的公司除馬鋼軌交外均為有限責任公司。

八. 在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(2) 重要的非全資子公司

人民幣元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本年歸屬於少數 股東的損益	本年向少數 股東支付股利	年末少數 股東權益
安徽長江鋼鐵	45	111,564,007	-	1,816,599,954
馬鋼有限(附註五、34)	49	(61,212,378)	-	7,960,447,791

(3) 重要非全資子公司的主要財務信息

下表列示了安徽長江鋼鐵主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額：

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
流動資產	2,883,689,105	2,089,939,943
非流動資產	6,707,625,100	7,073,752,373
資產合計	9,591,314,205	9,163,692,316
流動負債	5,420,655,456	5,166,510,115
非流動負債	152,211,407	208,528,430
負債合計	5,572,866,863	5,375,038,545
營業收入	13,198,657,372	11,348,592,124
淨利潤(虧損)	247,920,015	(987,272,292)
綜合收益(虧損)總額	247,920,015	(987,272,292)
經營活動產生(使用)的現金流量淨額	179,968,125	(109,392,598)

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八. 在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(3) 重要非全資子公司的主要財務信息(續)

下表列示了馬鋼有限主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額：

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
流動資產	17,274,864,247	17,315,769,603
非流動資產	43,967,404,775	46,328,605,796
資產合計	61,242,269,022	63,644,375,399
流動負債	38,436,057,933	40,179,259,098
非流動負債	4,049,968,945	6,599,429,671
負債合計	42,486,026,878	46,778,688,769
營業收入	64,517,955,239	70,634,904,906
淨虧損	(26,299,109)	(3,993,506,831)
綜合虧損總額	(26,299,109)	(3,993,506,831)
經營活動(使用)產生的現金流量淨額	3,781,845,263	1,224,873,527

八. 在其他主體中的權益(續)

2. 在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者權益份額發生變化的情況說明：

本公司於2024年12月23日設立全資子公司馬鋼有限，註冊資本人民幣1,000,000,000元。馬鋼股份於2025年2月以貨幣資金及與鋼鐵業務相關的資產(不含已停產的3號高爐)、負債對馬鋼有限進行出資，相關資產負債已於2025年2月28日完成交割。上述交割完成後，馬鋼有限實收資本人民幣1,000,000,000元，資本公積人民幣9,077,397,347元。

於2025年4月17日，本公司、寶山鋼鐵股份有限公司(「寶鋼股份」)及馬鋼有限簽訂《關於馬鞍山鋼鐵有限公司之股權轉讓協議》(「股權轉讓協議」)，本公司向寶鋼股份轉讓馬鋼有限35.42%的股權，轉讓對價合計人民幣5,138,759,272元；同日，各方簽訂《關於馬鞍山鋼鐵有限公司之股東協議》(「股東協議」)，股東協議約定寶鋼股份在受讓相關股權的同時，以現金人民幣3,861,240,728元增資馬鋼有限，本公司放棄本次增資認繳權。上述交易於2025年11月最終完成，交易完成後，本公司持有馬鋼有限的股權下降至51%，寶鋼股份持有馬鋼有限49%的股權。於2025年12月31日，本集團已收到上述交易中寶鋼股份支付的全部投資款，合計人民幣9,000,000,000元。

(2) 2025年交易對少數股東權益及歸屬於母公司所有者權益的影響

馬鋼有限	2025年度
處置對價	9,000,000,000
減：按處置的股權比例計算的子公司淨資產份額	8,026,538,718
差額	973,461,282
其中：調整資本公積	1,013,583,104
調整專項儲備	(36,094,989)
調整其他綜合收益	(4,026,833)

3. 在合營企業和聯營企業中的權益

(1) 重要的合營企業或聯營企業

項目	主要經營地	註冊地	業務性質	對本集團活動是否具有戰略性	持股比例(%)		
					直接	間接	會計處理
聯營企業							
河南金馬能源	中國河南省	中國河南省	製造業	否	26.89	-	權益法
盛隆化工	中國山東省	中國山東省	製造業	否	31.99	-	權益法
寶武財務	中國上海市	中國上海市	貨幣金融服務	否	22.36	-	權益法

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八. 在其他主體中的權益(續)

3. 在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要聯營企業的主要財務信息

下表列示了河南金馬能源的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表賬面價值：

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
流動資產	1,452,401,727	2,570,685,058
非流動資產	7,648,514,412	8,688,187,001
資產合計	9,100,916,139	11,258,872,059
流動負債	4,790,976,295	5,447,707,971
非流動負債	717,618,600	1,494,712,687
負債合計	5,508,594,895	6,942,420,658
少數股東權益	1,005,638,020	1,208,987,049
歸屬於母公司股東權益	2,586,683,224	3,107,464,352
按持股比例享有的淨資產份額	695,559,119	835,597,163
投資的賬面價值	695,559,119	835,597,163
營業收入	8,123,687,623	11,668,062,895
所得稅費用	(54,119,659)	19,565,925
淨虧損	(722,691,630)	(491,209,410)
綜合收益總額	(722,691,630)	(491,209,410)
收到的股利	-	-

八. 在其他主體中的權益(續)

3. 在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要聯營企業的主要財務信息(續)

下表列示了盛隆化工的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表賬面價值：

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
流動資產	2,252,094,408	3,329,245,482
非流動資產	4,850,604,457	4,884,513,617
資產合計	7,102,698,865	8,213,759,099
流動負債	1,843,486,226	2,949,398,090
非流動負債	1,277,647,104	1,098,508,704
負債合計	3,121,133,330	4,047,906,794
少數股東權益	829,799,355	863,116,704
歸屬於母公司股東權益	3,151,766,180	3,302,735,601
按持股比例享有的淨資產份額	1,008,250,001	1,056,545,119
投資的賬面價值	1,008,250,001	1,056,545,119
營業收入	4,724,478,241	4,897,580,639
所得稅費用	10,288,319	(14,269,978)
淨虧損	(244,781,775)	(82,925,981)
綜合收益總額	(244,781,775)	(82,925,981)
收到的股利	-	9,597,890

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八. 在其他主體中的權益(續)

3. 在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要聯營企業的主要財務信息(續)

下表列示了寶武財務的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表賬面價值：

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
流動資產	17,083,791,596	26,264,150,370
非流動資產	54,109,798,120	57,701,502,170
資產合計	71,193,589,716	83,965,652,540
流動負債	60,629,770,156	73,909,616,472
非流動負債	29,487,651	37,039,926
負債合計	60,659,257,807	73,946,656,398
少數股東權益	—	—
歸屬於母公司股東權益	10,534,331,909	10,018,996,142
按持股比例享有的淨資產份額	2,355,476,614	2,240,247,537
加：取得投資時形成的商譽	496,068,501	496,068,501
投資的賬面價值	2,851,545,115	2,736,316,038
營業收入	1,519,397,324	1,752,393,144
所得稅費用	174,280,123	40,812,839
淨利潤	548,833,677	162,619,692
其他綜合收益	(33,047,918)	26,743,909
綜合收益總額	515,785,760	189,363,601
收到的股利	—	100,296,659

八. 在其他主體中的權益(續)

3. 在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(3) 不重要的合營企業和聯營企業的匯總財務信息

下表列示了對本集團不重要的合營企業和聯營企業的匯總財務信息:

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
合營企業		
投資賬面價值合計	318,131,422	311,282,032
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤	60,679,390	61,795,191
綜合收益總額	60,679,390	61,795,191

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度	2024年12月31日 / 2024年度
聯營企業		
投資賬面價值合計	1,298,240,017	1,304,284,268
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤	11,907,264	19,757,561
其他綜合收益	-	-
綜合收益總額	11,907,264	19,757,561

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九. 政府補助

1. 按應收金額確認的政府補助

其他應收款中包含應收政府補助款年末餘額為人民幣20,237,911元。

2. 涉及政府補助的負債項目

人民幣元

項目	年初餘額	本年新增	本年計入 其他收益	本年 其他變動	年末餘額	與資產/ 收益相關
遞延收益	973,011,484	13,291,892	(75,458,747)	(105,902,879)	804,941,750	資產及收益

3. 計入當期損益的政府補助

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
與資產相關的政府補助計入其他收益	75,458,747	69,315,506
與收益相關的政府補助計入其他收益	31,052,872	48,287,487
合計	106,511,619	117,602,993

十. 與金融工具相關的風險

1. 金融工具風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括信用風險、流動性風險及市場風險。本集團對此的風險管理政策概述如下。

董事會負責規劃並建立本集團的風險管理架構，制定本集團的風險管理政策和相關指引並監督風險管理措施的執行情況。本集團已制定風險管理政策以識別和分析本集團所面臨的風險，這些風險管理政策對特定風險進行了明確規定，涵蓋了市場風險、信用風險和流動性風險管理等諸多方面。本集團定期評估市場環境及本集團經營活動的變化以決定是否對風險管理政策及系統進行更新。本集團的風險管理由風險管理委員會按照董事會批准的政策開展。風險管理委員會通過與本集團其他業務部門的緊密合作來識別、評價和規避相關風險。本集團內部審計部門就風險管理控制及程序進行定期的審核，並將審核結果上報本集團的審計委員會。

本集團通過適當的多樣化投資及業務組合來分散金融工具風險，並通過制定相應的風險管理政策減少集中於任何單一行業、特定地區或特定交易對手的風險。

(1) 信用風險

本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，需對所有要求採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，以確保本集團不致面臨重大壞賬風險。對於未採用相關經營單位的記賬本位幣結算的交易，除非本集團信用控制部門特別批准，否則本集團不提供信用交易條件。

由於貨幣資金、應收銀行承兌匯票及應收款項融資的交易對手是聲譽良好並擁有較高信用評級的銀行，這些金融工具信用風險較低。

本集團其他金融資產包括應收賬款、其他應收款，這些金融資產的信用風險源自交易對手違約，最大風險敞口等於這些工具的賬面價值。除附註十二所載本集團作出的財務擔保外，本集團沒有提供任何其他可能令本集團承受信用風險的擔保。

由於本集團僅與經認可的且信譽良好的第三方進行交易，所以無需擔保物。信用風險集中按照客戶/交易對手、地理區域和行業進行管理。於2025年12月31日，本集團具有特定信用風險集中，本集團的應收賬款的40%(2024年12月31日：12%)和78%(2024年12月31日：31%)分別源於應收賬款餘額最大和前五大客戶。本集團對應收賬款餘額未持有任何擔保物或其他信用增級。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十. 與金融工具相關的風險(續)

1. 金融工具風險(續)

(2) 流動性風險

本集團的目標是運用多種融資手段以保持融資的持續性與靈活性的平衡。本集團通過經營和借款等產生的資金為經營融資。

下表概括了金融負債按未折現的合同現金流量所作的到期期限分析：

人民幣元

項目	1年以內	1年至2年	2年至3年	3年至5年	5年以上	合計
短期借款	10,820,258,581	-	-	-	-	10,820,258,581
應付票據	10,452,314,143	-	-	-	-	10,452,314,143
應付賬款	9,381,832,392	-	-	-	-	9,381,832,392
其他應付款	2,232,513,218	-	-	-	-	2,232,513,218
一年內到期的非流動負債	2,484,766,200	-	-	-	-	2,484,766,200
長期借款	-	2,828,139,055	257,322,344	-	-	3,085,461,399
租賃負債	-	40,650,911	39,892,917	91,628,148	228,664,383	400,836,359
合計	35,371,684,534	2,868,789,966	297,215,261	91,628,148	228,664,383	38,857,982,292

(3) 市場風險

利率風險

本集團面臨的市場利率變動的風險主要與本集團以浮動利率計息的長期負債有關。本集團通過密切監控利率變化以及定期審閱借款來管理利率風險。

於2025年12月31日，在其他變量不變的情況下，假定利率上升50個基點將會導致本集團股東權益減少人民幣9,171,443元(2024年：人民幣6,451,317元)，淨虧損增加人民幣9,171,443元(2024年：淨虧損增加人民幣6,451,317元)。

十. 與金融工具相關的風險(續)

1. 金融工具風險(續)

(3) 市場風險(續)

匯率風險

本集團面臨交易性的匯率風險。此類風險由於經營單位以其記賬本位幣以外的貨幣進行的銷售或採購所致。

此外，本集團存在源於外幣借款的匯率風險敞口。

下表為匯率風險的敏感性分析，反映了在所有其他變量保持不變的假設下，美元、歐元、港幣、日元匯率發生合理、可能的變動時，將對淨損益(由於美元計價的金融工具)和其他綜合收益的稅後淨額產生的影響。

2025年

人民幣元

項目	匯率增加 (減少)(%)	其他綜合收益的		
		淨損益 增加(減少)	稅後淨額 增加(減少)	股東權益合計 增加(減少)
人民幣對美元貶值	1	6,180,334	-	6,180,334
人民幣對歐元貶值	1	1,632,323	(38,534)	1,593,789
人民幣對港幣貶值	1	-	(118,065)	(118,065)
人民幣對澳元貶值	1	(2,194)	(36)	(2,230)
人民幣對日元貶值	1	83,663	-	83,663
人民幣對美元升值	(1)	(6,180,334)	-	(6,180,334)
人民幣對歐元升值	(1)	(1,632,323)	38,534	(1,593,789)
人民幣對港幣升值	(1)	-	118,065	118,065
人民幣對澳元升值	(1)	2,194	36	2,230
人民幣對日元升值	(1)	(83,663)	-	(83,663)

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十. 與金融工具相關的風險(續)

1. 金融工具風險(續)

(3) 市場風險(續)

匯率風險(續)

2024年

人民幣元

項目	匯率增加 (減少)(%)	淨損益 增加(減少)	其他綜合收益的	
			稅後淨額 增加(減少)	股東權益合計 增加(減少)
人民幣對美元貶值	1	6,384,630	-	6,384,630
人民幣對歐元貶值	1	2,220,408	299,447	2,519,855
人民幣對港幣貶值	1	19,600	5,878,408	5,898,008
人民幣對澳元貶值	1	-	1,890,407	1,890,407
人民幣對美元升值	(1)	(6,384,630)	-	(6,384,630)
人民幣對歐元升值	(1)	(2,220,408)	(299,447)	(2,519,855)
人民幣對港幣升值	(1)	(19,600)	(5,878,408)	(5,898,008)
人民幣對澳元升值	(1)	-	(1,890,407)	(1,890,407)

2. 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保本集團持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

本集團根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。本集團不受外部強制性資本要求約束。2025年度和2024年度，資本管理目標、政策或程序未發生變化。

十. 與金融工具相關的風險(續)

2. 資本管理(續)

本集團採用槓桿比率來管理資本，槓桿比率是指淨負債和調整後資本加淨負債的比率。本集團的政策將使該槓桿比率保持在50%與100%之間。淨負債包括銀行借款、應付票據、應付賬款、應付職工薪酬、其他應付款等，減去貨幣資金。資本包括歸屬於母公司股東的總資本，本集團於資產負債表日的槓桿比率如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
短期借款	10,759,496,729	11,344,435,564
應付票據	10,452,314,143	10,051,474,326
應付賬款	9,381,832,392	10,673,672,878
應付職工薪酬	274,397,346	220,119,665
其他應付款	3,031,625,066	3,176,283,942
其他流動負債	548,260,463	515,225,262
一年內到期的非流動負債	2,372,076,286	4,499,159,554
長期借款	3,049,493,813	5,483,408,184
租賃負債	336,261,229	339,072,242
長期應付職工薪酬	265,081	589,501
減：貨幣資金	11,769,801,934	6,434,105,447
淨負債	28,436,220,614	39,869,335,671
歸屬於母公司股東的總資本	24,026,672,263	23,257,460,660
調整後資本	24,026,672,263	23,257,460,660
資本和淨負債	52,462,892,877	63,126,796,331
槓桿比率	54%	63%

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十. 與金融工具相關的風險(續)

3. 金融資產轉移

人民幣元

轉移方式	已轉移 金融資產性質	已轉移 金融資產金額	終止確認情況	終止確認情況的 判斷依據
票據背書	銀行承兌匯票	6,711,805,809	部分金額終止確認	銀行信用等級
票據貼現	銀行承兌匯票	8,536,484,023	部分金額終止確認	銀行信用等級
應收保理	應收賬款	242,799,299	終止確認	已轉移金融資產所有權上 幾乎全部風險和報酬
合計		15,491,089,131		

因轉移而終止確認的金融資產如下：

人民幣元

項目	金融資產 轉移的方式	終止確認的 金融資產金額	與終止確認相關 的利得或損失
應收票據	票據背書	6,639,936,586	-
應收票據	票據貼現	8,328,469,917	(62,780,465)
應收賬款	應收保理	242,788,299	(2,133,915)
合計		15,211,194,802	(64,914,380)

十一. 公允價值的披露

1. 以公允價值計量的資產和負債

人民幣元

項目	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 (第一層次)	重要可觀察 輸入值 (第二層次)	重要不可觀察 輸入值 (第三層次)	
持續的公允價值計量				
應收款項融資	-	1,279,050,625	-	1,279,050,625
其他權益工具投資	-	-	529,512,184	529,512,184
合計	-	1,279,050,625	529,512,184	1,808,562,809

2. 第二層次公允價值計量

本集團持續第二層次公允價值計量項目為應收款項融資。應收款項融資採用市場利率折現確定。

3. 第三層次公允價值計量

截至2025年12月31日，本集團對非上市公司權益投資的公允價值根據這些非上市公司於2025年12月31日經調整後的淨資產，結合同行業上市公司可比信息，採用可比公司乘數法並考慮流動性折扣確定。其中淨資產值和流動性折扣的輸入值不可觀察。公允價值估值與淨資產值呈正相關。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一. 公允價值的披露(續)

4. 持續第三層次公允價值計量的調節信息

持續的第三層次公允價值計量的調節信息如下：

人民幣元

項目	年初餘額	本期增加	當期利得或損失總額		年末餘額	年末持有的 資產計入損益 的當期未實現 利得或損失 的變動
			計入損益	計入其他 綜合收益		
其他權益工具投資	414,059,200	108,688,110	-	6,764,874	529,512,184	-

5. 不以公允價值計量的金融資產和金融負債

本集團管理層認為，未以公允價值計量的金融資產和金融負債的賬面價值與公允價值相近。

十二. 關聯方關係及其交易

1. 母公司

人民幣元

項目	註冊地	業務性質	註冊資本	對本集團 持股比例 (%)	對本集團 表決權比例 (%)
集團公司	中國安徽省	製造業	6,666,280,396	48.49	48.49

本集團的最終控制公司為寶武集團。

2. 子公司

子公司詳見附註八、1。

十二. 關聯方關係及其交易(續)

3. 合營企業和聯營企業

除附註八、3披露的重要合營企業和聯營企業外，與本集團發生交易的其他合營企業和聯營企業如下：

企業名稱	關聯方關係
馬鋼林德氣體	本集團的合營企業
安徽欣創節能環保科技股份有限公司	本集團的聯營企業
馬鋼化工能源	本集團的聯營企業
寶信軟件(安徽)股份有限公司	本集團的聯營企業
歐冶工業品股份有限公司	本集團的聯營企業
氣體公司	本集團的聯營企業
和菱實業	本集團的聯營企業
河南金馬中東能源有限公司	本集團的聯營企業

4. 其他關聯方

企業名稱	關聯方關係
安徽馬鋼礦業資源集團有限公司	母公司控制的公司
安徽馬鋼冶金工業技術服務有限責任公司	母公司控制的公司
馬鋼國際經濟貿易有限公司	母公司控制的公司
馬鋼集團物流有限公司	母公司控制的公司
馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	母公司控制的公司
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	母公司控制的公司
馬鋼(金華)鋼材加工有限公司	母公司控制的公司
馬鋼集團康泰置地發展有限公司	母公司控制的公司
安徽馬鋼張莊礦業有限責任公司	母公司控制的公司
安徽馬鋼羅河礦業有限責任公司	母公司控制的公司
安徽江南鋼鐵材料質量監督檢驗有限公司	母公司控制的公司
安徽馬鋼設備檢修有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼重型機械製造有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼表面技術股份有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼輸送設備製造有限公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山馬鋼電氣修造有限公司	最終控制方控制的公司
安徽中聯海運有限公司	最終控制方控制的公司
上海寶長燃能源發展有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼礦業資源集團桃沖礦業有限公司	最終控制方控制的公司

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

4. 其他關聯方(續)

企業名稱	關聯方關係
寶武重工有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼利民建築安裝有限責任公司	最終控制方控制的公司
寶武集團財務有限責任公司	最終控制方控制的公司
寶鋼資源新加坡有限公司	最終控制方控制的公司
寶山鋼鐵股份有限公司	最終控制方控制的公司
寶武原料供應有限公司	最終控制方控制的公司
寶武資源有限公司	最終控制方控制的公司
寶武資源鎮江礦業科技有限公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	最終控制方控制的公司
上海歐冶採購信息科技有限公司	最終控制方控制的公司
武鋼資源集團鄂州球團有限公司	最終控制方控制的公司
浙江舟山武港碼頭有限公司	最終控制方控制的公司
安徽皖寶礦業股份有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼工程技術集團有限公司	最終控制方控制的公司
寶武裝備智能科技有限公司	最終控制方控制的公司
馬鋼集團設計研究院有限責任公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼粉末冶金有限公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山利民星火冶金渣環保技術開發有限公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山博力建設監理有限責任公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山利民冶金固體廢物綜合利用科技有限公司	最終控制方控制的公司
上海寶鋼商貿有限公司	最終控制方控制的公司
上海寶信軟件股份有限公司	最終控制方控制的公司
寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼軋軋科技有限責任公司	最終控制方控制的公司
上海歐冶材料技術有限責任公司	最終控制方控制的公司
上海歐冶供應鏈有限公司	最終控制方控制的公司
武鋼集團襄陽重型裝備材料有限公司	最終控制方控制的公司
武鋼中冶工業技術服務有限公司	最終控制方控制的公司
長三角(合肥)數字科技有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團鞍山熱能研究院有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團西安重機有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團邢台機械軋軋有限公司	最終控制方控制的公司
上海寶鋼鋼材貿易有限公司	最終控制方控制的公司
山西太鋼不銹鋼股份有限公司	最終控制方控制的公司
武漢港迪電氣有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團洛陽耐火材料研究院有限公司	最終控制方控制的公司

十二. 關聯方關係及其交易(續)

4. 其他關聯方(續)

企業名稱	關聯方關係
中鋼集團馬鞍山礦山研究總院股份有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼洛耐科技股份有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團工程設計研究院有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼設備有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼特鋼長材有限公司	最終控制方控制的公司
寶武特冶(馬鞍山)高金科技有限公司	最終控制方控制的公司
東莞寶鋼特殊鋼加工配送有限公司	最終控制方控制的公司
歐冶雲商股份有限公司	最終控制方控制的公司
長春寶友解放鋼材加工配送有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼集團鄭州金屬製品研究院股份有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼裝備技術有限公司	最終控制方控制的公司
安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	最終控制方控制的公司
馬鞍山馬鋼華陽設備診斷工程有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼金屬有限公司	最終控制方控制的公司
寶武集團鄂城鋼鐵有限公司	最終控制方控制的公司
中鋼期貨有限公司	最終控制方控制的公司
上海梅山鋼鐵股份有限公司	最終控制方控制的公司
東方付通信息技術有限公司	最終控制方控制的公司
廣東韶鋼工程技術有限公司	最終控制方控制的公司
愛智機器人(上海)有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼資源(國際)有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼資源控股(上海)有限公司	最終控制方控制的公司
寶運企業有限公司	最終控制方控制的公司
寶武水務	最終控制方控制的公司
寶鋼歐洲有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼新加坡有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼美洲有限公司	最終控制方控制的公司
寶鋼中東有限公司	最終控制方控制的公司
寶和通商株式會社	最終控制方控制的公司
武漢寶鋼華中貿易有限公司	最終控制方控制的公司
廣州寶鋼南方貿易有限公司	最終控制方控制的公司
安徽寶鋼鋼材貿易有限公司	最終控制方控制的公司
北京寶鋼北方貿易有限公司	最終控制方控制的公司
成都寶鋼西部貿易有限公司	最終控制方控制的公司

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

4. 其他關聯方(續)

企業名稱	關聯方關係
上海寶鋼浦東國際貿易有限公司	最終控制方控制的公司
重慶寶鋼汽車鋼材部件有限公司	最終控制方控制的公司
寶武環科南京資源利用有限公司	最終控制方控制的公司
寶武精高(安徽)科技有限公司	最終控制方控制的公司
福州寶井鋼材有限公司	最終控制方控制的公司
廣東中南鋼鐵股份有限公司	最終控制方控制的公司
南京梅山鋼渣處理有限責任公司	最終控制方控制的公司
山西太鋼工程技術有限公司	最終控制方控制的公司
上海寶信智礦信息科技有限公司	最終控制方控制的公司
上海金藝檢測技術有限公司	最終控制方控制的公司
上海歐冶物流股份有限公司	最終控制方控制的公司
瀋陽寶鋼東北貿易有限公司	最終控制方控制的公司
蘇州寶化炭黑有限公司	最終控制方控制的公司
武鋼資源集團金山店礦業有限公司	最終控制方控制的公司
武漢鋼鐵集團耐火材料有限責任公司	最終控制方控制的公司
武漢鋼鐵有限公司	最終控制方控制的公司
歐冶鏈金物寶(安徽)再生資源有限公司	母公司的聯營企業
馬鋼利華金屬資源有限公司	母公司的聯營企業
上海歐冶鏈金國際貿易有限公司	母公司的聯營企業
馬鋼誠興金屬資源有限公司	母公司的聯營企業
馬鞍山鋼鐵建設集團有限公司	母公司的聯營企業
中冶南方連鑄技術工程有限責任公司	母公司的聯營企業
安徽馬鋼比亞西鋼筋焊網有限公司	母公司的聯營企業
馬鋼奧瑟亞化工有限公司	母公司的聯營企業
中鐵物總華東資源科技有限公司	母公司的聯營企業
馬鞍山神馬冶金有限責任公司	母公司的聯營企業
安徽寶昌聯合軋輥有限公司	母公司的聯營企業
瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	母公司的聯營企業
上海鋼之家信息科技有限公司	母公司的聯營企業
資環鏈金再生資源有限公司	母公司的聯營企業
廣東廣物中南建材集團有限公司	最終控制方聯營企業
北京中宏聯工程技術有限公司	最終控制方聯營企業
常州寶菱重工機械有限公司	最終控制方聯營企業
北京佰能藍天科技股份有限公司	最終控制方聯營企業

十二. 關聯方關係及其交易(續)

4. 其他關聯方(續)

企業名稱	關聯方關係
馬鞍山鋼晨鋼材供應鏈有限公司	最終控制方聯營企業
馬鞍山鋼晨實業有限公司	最終控制方聯營企業
馬鞍山鋼晨特鋼供應鏈有限公司	最終控制方聯營企業
太原重工軌道交通設備有限公司	最終控制方聯營企業
馬鞍山鋼晨氫業有限公司	最終控制方聯營企業
安徽寶鋼鋼材配送有限公司	最終控制方聯營企業
馬鞍山鋼晨鋼鐵物流園有限公司	最終控制方聯營企業
大連嘉翔科技有限公司	最終控制方聯營企業
湖北華武重工集團有限公司	最終控制方聯營企業
湖北碳排放權交易中心有限公司	最終控制方聯營企業
平煤神馬機械裝備集團有限公司	最終控制方聯營企業
山西太鋼福達發展有限公司	最終控制方聯營企業
中寶金信諮詢(北京)有限公司	最終控制方聯營企業
中冶南方(武漢)熱工有限公司	最終控制方聯營企業
中冶南方武漢鋼鐵設計研究院有限公司	最終控制方聯營企業
中冶賽迪工程技術股份有限公司	最終控制方聯營企業
萊蕪鋼鐵集團銀山型鋼有限公司	最終控制方聯營企業
上海寶能信息科技有限公司	最終控制方聯營企業
河南中平能源供應鏈管理有限公司	最終控制方聯營企業
太倉武港碼頭有限公司	最終控制方聯營企業
安徽青陽寶宏礦業有限公司	最終控制方聯營企業
銅陵有色金翔物資有限責任公司	最終控制方聯營企業
中冶南方都市環保工程技術股份有限公司	最終控制方聯營企業

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易

除財務報表其他附註中已披露的交易或事項外，本集團的關聯交易包括：

(1) 關聯方商品和勞務交易

自關聯方購買商品和接受勞務

人民幣元

關聯方	交易內容	2025年度	2024年度
寶武資源有限公司	採購礦石	3,424,886,755	114,945,764
寶武原料供應有限公司	採購礦石	3,376,876,202	4,302,802,627
馬鋼國際經濟貿易有限公司	採購礦石	1,771,520,069	1,237,644,553
寶鋼資源控股(上海)有限公司	採購礦石	1,657,770,791	1,333,883,856
寶鋼資源(國際)有限公司	採購礦石	1,067,823,703	1,744,814,497
安徽馬鋼礦業資源集團有限公司	採購礦石	1,066,361,177	4,536,882,642
馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	採購礦石	421,186,904	976,395,991
寶武資源鎮江礦業科技有限公司	採購礦石	377,028,127	122,251,242
寶運企業有限公司	採購礦石	89,241,454	-
寶鋼資源新加坡有限公司	採購礦石	62,678,076	2,436,612
安徽皖寶礦業股份有限公司	採購礦石	48,398,653	-
寶山鋼鐵股份有限公司	採購礦石	44,340,888	9,610,458
銅陵有色金翔物資有限責任公司	採購礦石	43,558,429	-
馬鞍山神馬冶金有限責任公司	採購礦石	42,991,773	-
安徽馬鋼礦業資源集團桃沖礦業有限公司	採購礦石	31,227,841	-
安徽青陽寶宏礦業有限公司	採購礦石	12,404,233	-
武鋼資源集團鄂州球團有限公司	採購礦石	-	393,649,702
其他	採購礦石	31,757,918	29,181,490
歐冶工業品股份有限公司	採購代理服務	116,955,975	119,633,409
馬鋼國際經濟貿易有限公司	採購代理服務	-	13,195,419
馬鋼集團物流有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	1,183,510,828	1,165,249,222
安徽欣創節能環保科技股份有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	850,515,389	950,872,241
安徽馬鋼設備檢修有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	479,190,717	512,321,553

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

自關聯方購買商品和接受勞務(續)

人民幣元

關聯方	交易內容	2025年度	2024年度
和菱實業	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	455,141,542	472,772,868
安徽馬鋼冶金工業技術服務 有限責任公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	308,543,929	292,077,654
寶武水務	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	465,521,601	604,623,388
安徽馬鋼重型機械製造有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	390,740,351	381,777,873
寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	225,219,942	274,702,240
寶信軟件(安徽)股份有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	162,569,004	143,928,182
安徽馬鋼表面技術股份有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	197,269,792	65,786,181
集團公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	41,446,603	85,990,683
上海寶信軟件股份有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	56,017,246	72,032,965
安徽中聯海運有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	68,725,616	68,612,461
浙江舟山武港碼頭有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	23,525,587	37,805,249
寶武裝備智能科技有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	33,577,741	24,179,120
瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	-	7,006,275
上海鋼之家信息科技有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	2,547,435	6,532,863

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

自關聯方購買商品和接受勞務(續)

人民幣元

關聯方	交易內容	2025年度	2024年度
上海寶鋼商貿有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	-	5,742,813
寶鋼工程技術集團有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	720,000	1,324,250
安徽寶昌聯合軋輥有限公司	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	3,802,480	930,471
其他	向關聯方支付勞務費、 後勤及其他服務費用	460,133,768	483,961,293
資環鏈金再生資源有限公司	向關聯方採購商品	4,228,484,194	4,488,598,315
氣體公司	向關聯方採購商品	872,956,011	889,195,929
馬鋼林德氣體	向關聯方採購商品	500,814,266	466,589,774
上海歐冶採購信息科技有限責任公司	向關聯方採購商品	400,329,110	695,660
和菱實業	向關聯方採購商品	10,705,503	910,303
瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	向關聯方採購商品	1,039,907,961	1,086,639,160
馬鋼化工能源	向關聯方採購商品	616,651	2,392,718
河南金馬中東能源有限公司	向關聯方採購商品	887,415,157	619,090,951
河南金馬能源	向關聯方採購商品	744,112,290	583,568,862
河南中平能源供應鏈管理有限公司	向關聯方採購商品	-	187,442,592
安徽馬鋼冶金工業技術服務有限責任公司	向關聯方採購商品	727,904,809	155,299,861
馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	向關聯方採購商品	55,834,917	105,027,971
其他	向關聯方採購商品	663,513,518	417,044,769
馬鋼集團設計研究院有限責任公司	向關聯方採購固定資產 和建築服務	805,043,090	507,120,639
上海寶信軟件股份有限公司	向關聯方採購固定資產 和建築服務	165,720,439	264,911,716
寶武重工有限公司	向關聯方採購固定資產 和建築服務	158,364,377	278,087,550

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

自關聯方購買商品和接受勞務(續)

人民幣元

關聯方	交易內容	2025年度	2024年度
安徽馬鋼設備檢修有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	91,194,342	99,877,902
寶鋼工程技術集團有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	81,182,622	127,284,461
安徽欣創節能環保科技股份有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	53,783,852	6,829,128
中冶南方都市環保工程技術股份有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	47,583,673	-
寶信軟件(安徽)股份有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	42,014,518	56,105,263
馬鞍山鋼鐵建設集團有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	25,311,946	23,782,910
中冶南方工程技術有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	23,861,837	8,731,250
安徽馬鋼利民建築安裝有限責任公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	13,874,135	4,663,054
上海寶鋼工程諮詢有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	9,873,952	10,125,063
中冶南方連鑄技術工程有限責任公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	9,068,068	24,193,639
中鋼集團馬鞍山礦山研究總院股份有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	4,804,790	15,028,319
寶武水務	向關聯方採購固定資產和建築服務	2,962,217	55,262,477
中鋼集團鞍山熱能研究院有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	325,649	3,260,405
中鋼設備有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	-	46,156,190

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

自關聯方購買商品和接受勞務(續)

人民幣元

關聯方	交易內容	2025年度	2024年度
北京佰能藍天科技股份有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	-	6,415,629
中鋼集團洛陽耐火材料研究院有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	-	1,919,227
武漢港迪電氣有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	-	1,773,490
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	向關聯方採購固定資產和建築服務	-	470,781
其他	向關聯方採購固定資產和建築服務	46,526,719	72,012,197

向關聯方銷售商品和提供勞務

人民幣元

企業名稱	交易內容	2025年度	2024年度
安徽寶鋼鋼材貿易有限公司	銷售鋼材	2,890,254,412	-
上海寶鋼鋼材貿易有限公司	銷售鋼材	2,458,453,355	-
歐冶雲商股份有限公司	銷售鋼材	2,481,227,813	-
馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	銷售鋼材	1,455,495,270	1,808,424,953
馬鋼(金華)鋼材加工有限公司	銷售鋼材	757,318,258	632,401,723
武漢寶鋼華中貿易有限公司	銷售鋼材	553,555,139	-
廣州寶鋼南方貿易有限公司	銷售鋼材	262,894,854	3,025,768
寶鋼新加坡有限公司	銷售鋼材	168,496,487	-
安徽鋼晨工業材料科技有限公司	銷售鋼材	152,783,463	238,013,855
寶鋼中東有限公司	銷售鋼材	152,445,356	-
上海寶鋼商貿有限公司	銷售鋼材	150,485,397	249,740,180
安徽馬鋼重型機械製造有限公司	銷售鋼材	142,628,549	341,581,480

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

向關聯方銷售商品和提供勞務(續)

人民幣元

企業名稱	交易內容	2025年度	2024年度
寶鋼歐洲有限公司	銷售鋼材	141,275,877	—
寶和通商株式会社	銷售鋼材	125,702,559	340,139
北京寶鋼北方貿易有限公司	銷售鋼材	96,294,927	—
成都寶鋼西部貿易有限公司	銷售鋼材	79,313,675	—
中鋼集團邢台機械軋有限公司	銷售鋼材	78,505,833	22,526,634
東莞寶鋼特殊鋼加工配送有限公司	銷售鋼材	72,136,829	48,022,107
寶鋼美洲有限公司	銷售鋼材	62,026,422	—
上海寶鋼浦東國際貿易有限公司	銷售鋼材	52,382,658	—
和菱實業	銷售鋼材	49,388,553	102,512,839
長春寶友解放鋼材加工配送有限公司	銷售鋼材	38,765,447	35,766,498
歐冶工業品股份有限公司	銷售鋼材	11,996,517	18,219,821
寶鋼特鋼長材有限公司	銷售鋼材	6,296,566	4,072,039
上海歐冶材料技術有限責任公司	銷售鋼材	3,574,026	619,558,320
馬鋼集團物流有限公司	銷售鋼材	—	91,656,491
安徽馬鋼比亞西鋼筋焊網有限公司	銷售鋼材	—	6,441,830
中鋼集團鄭州金屬製品研究院股份有限公司	銷售鋼材	971,243	2,067,380
中鋼裝備技術有限公司	銷售鋼材	—	22,526,634
其他	銷售鋼材	176,543,616	55,069,491
馬鋼化工能源	銷售商品	1,009,088,025	1,267,685,824
氣體公司	銷售商品	441,552,483	499,474,438
寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	銷售商品	358,156,287	374,517,578
馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	銷售商品	186,888,914	195,106,893
寶武特冶(馬鞍山)高金科技有限公司	銷售商品	71,595,794	66,474,584
安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	銷售商品	26,478,162	32,555,808
寶武集團鄂城鋼鐵有限公司	銷售商品	25,972,258	66,474,584
資環鏈金再生資源有限公司	銷售商品	353,525	519,669
其他	銷售商品	42,045,298	4,016,292

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

向關聯方銷售商品和提供勞務(續)

人民幣元

企業名稱	交易內容	2025年度	2024年度
安徽欣創節能環保科技股份有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	468,946,535	471,316,300
寶武水務	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	119,572,962	222,323,722
安徽馬鋼冶金工業技術服務 有限責任公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	103,464,160	80,949,303
寶山鋼鐵股份有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	57,845,365	-
安徽馬鋼重型機械製造有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	45,802,758	46,700,525
馬鋼奧瑟亞化工有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	26,741,290	27,325,437
安徽馬鋼粉末冶金有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	24,209,890	39,140,294
馬鞍山利民星火冶金渣環保技術開發 有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	19,418,451	12,212,777
馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	2,340,124	2,869,550

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(1) 關聯方商品和勞務交易(續)

向關聯方銷售商品和提供勞務(續)

人民幣元

企業名稱	交易內容	2025年度	2024年度
馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	2,275,464	2,914,486
馬鋼(金華)鋼材加工有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	1,232,620	1,118,946
盛隆化工	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	1,183,585	1,205,796
寶信軟件(安徽)股份有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	662,925	1,233,296
瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	128,914	140,012
寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	126,844	30,023,817
其他	提供設施、各種服務、 處置無形資產及銷售 其他產品	22,458,226	23,079,107
馬鞍山鋼晨鋼材供應鏈有限公司	銷售商品及服務	998,389,167	649,091,921
馬鋼林德氣體	銷售商品及服務	279,850,628	278,318,241
太原重工軌道交通設備有限公司	銷售商品及服務	15,222,663	28,766,991
馬鞍山鋼晨特鋼供應鏈有限公司	銷售商品及服務	6,969,523	19,130,979
河南金馬能源	銷售商品及服務	525,042	346,738
馬鞍山鋼晨氫業有限公司	銷售商品及服務	442,103	502,889
中鐵物總華東資源科技有限公司	銷售商品及服務	137,358	206,887
馬鞍山鋼晨實業有限公司	銷售商品及服務	-	791,649,146
廣東廣物中南建材集團有限公司	銷售商品及服務	-	77,175,266

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(2) 關聯方租賃

作為出租人

企業名稱	租賃資產種類	2025年度租賃收入	2024年度租賃收入
氣體公司	房屋租賃	6,264,564	8,352,752
馬鋼林德氣體	土地租賃	1,146,780	1,250,000
馬鞍山鋼晨鋼鐵物流園有限公司	房屋租賃	1,029,703	-
安徽馬鋼表面技術股份有限公司	房屋租賃	617,457	1,926,606
重慶寶鋼汽車鋼材部件有限公司	房屋租賃	203,002	-
馬鋼集團物流有限公司	土地租賃	79,664	95,596
寶信軟件(安徽)股份有限公司	房屋租賃	65,627	65,627
馬鞍山鋼晨氫業有限公司	土地租賃	45,130	54,156
安徽江南鋼鐵材料質量監督檢驗有限公司	房屋租賃	38,136	-
馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	房屋租賃	16,437	-
馬鞍山馬鋼華陽設備診斷工程有限公司	房屋租賃	2,706	65,413
安徽寶鋼鋼材配送有限公司	房屋租賃	131	-
馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	房屋租賃	-	861,685
馬鋼集團康泰置地發展有限公司	房屋租賃	-	617,457
安徽欣創節能環保科技股份有限公司	房屋租賃	-	99,083
馬鋼化工能源	房屋租賃	-	38,136
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	土地租賃	-	129,083

作為承租人

2025年

人民幣元

企業名稱	租賃資產種類	支付的租金	承擔的租賃 負債利息支出	增加的 使用權資產
集團公司	房屋及建築物	39,081,376	15,859,996	-

2024年

人民幣元

企業名稱	租賃資產種類	支付的租金	承擔的租賃 負債利息支出	增加的 使用權資產
集團公司	房屋及建築物	45,945,011	16,884,429	-

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(2) 關聯方租賃(續)

(3) 關聯方擔保

接受關聯方擔保

於2025年12月31日和2024年12月31日，本集團無作為被擔保方的擔保事項。

(4) 關鍵管理人員薪酬

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
關鍵管理人員薪酬(註)	2,520,860	2,402,459

註： 該金額不包括支付給獨立董事及獨立監事的薪酬。

(5) 董事及監事薪酬*

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
袍金	700,000	700,000
其他酬金		
與表現有關之花紅	191,557	131,103
薪金、津貼及實物利益	140,754	777,476
退休金計劃供款	51,002	146,724
小計	383,313	1,055,303
合計	1,083,313	1,755,303

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(5) 董事及監事薪酬*(續)

(i) 獨立董事及獨立監事

本年度支付予獨立董事，獨立監事之袍金如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
獨立董事		
管炳春	150,000	150,000
何安瑞	150,000	150,000
仇聖桃	150,000	150,000
曾祥飛(註1)	150,000	37,500
廖維全(註1)	—	112,500
小計	600,000	600,000
獨立監事		
洪功翔(註2)	100,000	100,000
小計	100,000	100,000
合計	700,000	700,000

註1：於2024年9月25日，經本集團2024年第四次臨時股東大會決議批准，選舉曾祥飛女士為公司獨立董事，廖維全先生不再擔任公司獨立董事。

註2：於2025年12月24日，經本集團2025年第三次臨時股東大會決議批准，修改《公司章程》並取消監事會，洪功翔先生不再擔任公司獨立監事。

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(5) 董事及監事薪酬*(續)

(ii) 非獨立董事及非獨立監事

人民幣元

項目	董事袍金	薪金、津貼 及實物利益	與表現 有關之花紅	退休金 計劃供款	薪金合計
執行董事					
蔣育翔(註1)	-	-	-	-	-
毛展宏(註1)(註5)	-	-	-	-	-
張文洋(註4)	-	442,000	-	47,155	489,155
合計	-	442,000	-	47,155	489,155
職工董事					
唐琪明(註1)(註3)	-	-	-	-	-
合計	-	-	-	-	-
監事					
耿景艷(註2)	-	140,754	191,557	51,002	383,313
萬婷婷(註1)(註2)	-	-	-	-	-
合計	-	140,754	191,557	51,002	383,313

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(5) 董事及監事薪酬*(續)

(ii) 非獨立董事及非獨立監事(續)

註1：於2025年度，蔣育翔、毛展宏、唐琪明、萬婷婷之薪酬由集團公司支付，未在本集團領取酬金。

註2：於2025年12月24日，經本集團2025年第三次臨時股東大會決議批准修改《公司章程》並取消監事會，萬婷婷女士、耿景艷女士不再擔任監事職務。

註3：於2025年12月18日，經本集團第十一屆職工代表大會第一次聯席會議，選舉唐琪明先生為公司第十屆董事會職工董事，任期自2025年12月18日起至第十屆董事會屆滿之日止。

註4：於2025年8月15日，經本集團第十屆董事會第四十二次會議決議批准，同意張文洋先生辭去公司非獨立董事、總經理職務。

註5：於2025年8月29日，經本集團第十屆董事會第四十四次會議決議批准，同意毛展宏先生辭去公司董事職務。

(6) 五名最高薪酬人員*

本年度內，五名最高薪酬人員中有一名為董事(2024年：三名為董事及監事)，而彼等酬金詳情載於上文附註十二、5(5)。其餘四名非董事及監事(2024年：兩名)最高薪酬人員的酬金於年內詳情如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
本集團		
與表現有關之花紅	1,705,941	586,542
薪金、津貼及實物利益	1,493,258	641,121
退休金計劃供款	251,759	119,493
合計	3,450,958	1,347,156

十二. 關聯方關係及其交易(續)

5. 關聯方交易(續)

(7) 其他關聯方交易

根據2024年10月30日簽訂的《金融服務協議》，自2025年1月1日起至2027年12月31日止之協議期限內，本集團在寶武財務的存款額每日最高不超過人民幣95億元，其他金融服務之存款利息每年不超過人民幣1.9億元，寶武財務向本集團提供的信貸餘額每日最高不超過人民幣95億元，其他金融服務之利息收入每年不超過人民幣2.1億元。於2025年12月31日，本集團存放於寶武財務的存款餘額為人民幣8,243,701,758元(2024年12月31日：人民幣3,621,220,869元)。於2025年12月31日，本集團向寶武財務公司取得借款餘額為人民幣1,760,000,000元(2024年12月31日：人民幣2,548,000,000元)。於2025年12月31日本集團向寶武財務公司取得應收賬款保理餘額為人民幣242,799,299元(2024年12月31日：人民幣614,553,618元)。

本集團與寶武財務的票據貼現、利息及手續費支出如下：

人民幣元

項目	關聯交易內容	2025年度	2024年度
寶武集團財務有限責任公司	票據貼現	1,044,989,250	704,097,607
寶武集團財務有限責任公司	利息及手續費支出	63,199,343	70,417,097
寶武集團財務有限責任公司	利息收入	58,219,065	40,875,121

6. 關聯方應收應付款項餘額

(1) 應收款項

人民幣元

關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款 廣東廣物中南建材集團有限公司	1,210,154,336	21,641,326	-	-
應收賬款 馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	127,755,233	2,284,661	9,539,930	175,836
應收賬款 寶鋼歐洲有限公司	100,029,243	1,788,834	-	-
應收賬款 寶鋼中東有限公司	66,591,889	1,190,870	-	-
應收賬款 馬鋼林德氣體	27,883,296	498,640	33,082,663	609,766
應收賬款 寶鋼新加坡有限公司	26,932,459	481,636	-	-
應收賬款 寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	25,957,719	464,205	21,017,953	1,072,209

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(1) 應收款項(續)

人民幣元

關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備	
應收賬款	馬鞍山利民星火冶金渣環保技術開發有限公司	21,319,495	3,382,452	25,020,829	8,090,940
應收賬款	寶鋼美洲有限公司	15,616,367	279,269	-	-
應收賬款	中鋼集團邢台機械軋有限公司	15,480,038	276,831	-	-
應收賬款	寶武特冶(馬鞍山)高金科技有限公司	15,174,335	592,404	9,742,028	179,561
應收賬款	安徽馬鋼重型機械製造有限公司	14,973,846	271,854	69,705,259	7,367,868
應收賬款	安徽馬鋼粉末冶金有限公司	14,023,987	250,793	18,645,317	343,663
應收賬款	安徽馬鋼冶金工業技術服務有限責任公司	12,740,304	227,836	19,370,972	357,021
應收賬款	歐冶工業品股份有限公司	10,216,302	318,590	15,050,045	281,956
應收賬款	寶山鋼鐵股份有限公司	8,812,274	157,591	-	-
應收賬款	安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	8,495,883	151,933	6,723,143	123,918
應收賬款	寶武水務	6,576,888	116,961	61,232,497	1,126,678
應收賬款	太原重工軌道交通設備有限公司	5,572,646	99,656	9,914,181	182,734
應收賬款	安徽寶昌聯合軋有限公司	5,055,090	744,510	3,421,640	63,066
應收賬款	馬鋼奧瑟亞化工有限公司	2,586,636	46,257	2,776,227	51,170
應收賬款	上海寶鋼商貿有限公司	2,541,654	45,453	24,279,551	446,744
應收賬款	寶信軟件(安徽)股份有限公司	2,158,405	1,122,797	2,180,864	1,374,525
應收賬款	寶鋼特鋼長材有限公司	1,662,644	560,547	988,613	18,222
應收賬款	安徽馬鋼設備檢修有限公司	1,487,777	128,989	670,421	64,766
應收賬款	上海歐冶採購信息科技有限責任公司	1,193,429	21,342	1,407,718	25,946
應收賬款	安徽馬鋼表面技術股份有限公司	484,015	12,889	222,398	5,534
應收賬款	中鋼集團鄭州金屬製品研究院股份有限公司	210,224	3,035	3,035,299	55,462
應收賬款	集團公司	33,000	33,000	33,000	33,000
應收賬款	馬鞍山利民冶金固體廢物綜合利用科技 有限公司	8,841	632	24,338	449
應收賬款	馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	3,826	791	2,262	42
應收賬款	安徽欣創節能環保科技股份有限公司	-	-	32,760,910	602,801
應收賬款	寶鋼金屬有限公司	-	-	179,043	3,300
應收賬款	馬鞍山博力建設監理有限責任公司	-	-	72,873	19,120
應收賬款	長春寶友解放鋼材加工配送有限公司	-	-	3,855,908	71,070
應收賬款	中鐵物總華東資源科技有限公司	-	-	14,452	266

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(1) 應收款項(續)

人民幣元

關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款 其他	6,547,438	117,089	7,847,816	143,041
預付款項 上海歐冶鏈金國際貿易有限公司	9,461,290	-	9,461,290	-
預付款項 氣體公司	6,570,042	-	-	-
預付款項 安徽寶鋼鋼材貿易有限公司	4,018,934	-	-	-
預付款項 寶鋼資源控股(上海)有限公司	2,429,421	-	-	-
預付款項 上海寶長燃能源發展有限公司	1,699,154	-	1,034,129	-
預付款項 馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	1,683,302	-	-	-
預付款項 馬鋼集團康泰置地發展有限公司	1,162,726	-	923,926	-
預付款項 和菱實業	860,637	-	860,637	-
預付款項 上海歐冶供應鏈有限公司	830,643	-	2,041,353	-
預付款項 上海寶信軟件股份有限公司	542,701	-	-	-
預付款項 上海寶鋼商貿有限公司	426,023	-	1,209,702	-
預付款項 山西太鋼不銹鋼股份有限公司	82,376	-	1,418,234	-
預付款項 寶武集團鄂城鋼鐵有限公司	-	-	1,750,041	-
預付款項 寶武資源鎮江礦業科技有限公司	-	-	427,302	-
預付款項 上海歐冶採購信息科技有限責任公司	-	-	4,036	-
預付款項 其他	258,090	-	1,510,243	-
其他應收款 湖北碳排放權交易中心有限公司	7,000,000	42,000	-	-
其他應收款 馬鋼集團康泰置地發展有限公司	2,035,509	2,035,509	2,035,509	134,954
其他應收款 中鋼集團工程設計研究院有限公司	1,428,036	94,679	1,428,036	8,911
其他應收款 寶武重工有限公司	798,496	52,940	1,775,993	74,115
其他應收款 安徽馬鋼設備檢修有限公司	566,808	37,579	566,808	37,579
其他應收款 上海梅山鋼鐵股份有限公司	515,280	34,163	515,280	34,163
其他應收款 馬鋼集團設計研究院有限責任公司	74,197	4,919	74,197	463
其他應收款 上海歐冶材料技術有限責任公司	8,341	553	8,341	52
其他應收款 中鋼期貨有限公司	-	-	32,417,919	447,367
其他應收款 其他	533,760	36,797	40,000	2,652
應收票據 歐冶工業品股份有限公司	46,532,047	-	229,706	-
應收票據 中鋼設備有限公司	21,932,335	-	-	-
應收票據 山西太鋼不銹鋼股份有限公司	16,343,444	-	-	-

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(1) 應收款項(續)

人民幣元

關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收票據	寶鋼工程技術集團有限公司	12,262,657	-	-
應收票據	湖北華武重工集團有限公司	3,445,093	-	-
應收票據	寶山鋼鐵股份有限公司	3,353,247	-	-
應收票據	安徽中聯海運有限公司	1,899,678	-	-
應收票據	武鋼資源集團金山店礦業有限公司	1,691,295	-	-
應收票據	寶鋼軋製科技有限責任公司	1,002,285	-	-
應收票據	武漢鋼鐵集團耐火材料有限責任公司	949,496	-	-
應收票據	武鋼中冶工業技術服務有限公司	890,646	-	-
應收票據	安徽馬鋼羅河礦業有限責任公司	772,375	-	-
應收票據	北京中宏聯工程技術有限公司	731,161	-	-
應收票據	山西太鋼工程技術有限公司	661,696	-	-
應收票據	寶武水務	309,000	-	-
應收票據	上海寶信智礦信息科技有限公司	287,467	-	-
應收票據	蘇州寶化炭黑有限公司	209,274	-	-
應收票據	山西太鋼福達發展有限公司	200,000	-	-
應收票據	武漢鋼鐵有限公司	113,925	-	-
應收票據	廣東中南鋼鐵股份有限公司	100,000	-	-
應收票據	寶武環科南京資源利用有限公司	100,000	-	-
應收票據	南京梅山鋼渣處理有限責任公司	100,000	-	-
應收票據	太原重工軌道交通設備有限公司	-	-	2,000,000
應收票據	安徽馬鋼重型機械製造有限公司	-	-	46,692,430
應收票據	廣東廣物中南建材集團有限公司	-	-	6,700,000
應收票據	上海歐冶供應鏈有限公司	-	-	2,169,995
應收票據	萊蕪鋼鐵集團銀山型鋼有限公司	-	-	50,000
應收款項融資	東莞寶鋼特殊鋼加工配送有限公司	6,740,007	-	2,579,919
應收款項融資	寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	6,545,173	-	-
應收款項融資	大連嘉翔科技有限公司	4,250,215	-	-
應收款項融資	中冶南方武漢鋼鐵設計研究院有限公司	800,000	-	-
應收款項融資	常州寶菱重工機械有限公司	29,260	-	-
應收款項融資	中冶南方(武漢)熱工有限公司	20,910	-	-
應收款項融資	中鋼集團工程設計研究院有限公司	17,600	-	-

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(1) 應收款項(續)

人民幣元

關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收款項融資 歐冶雲商股份有限公司	4,004	-	4,828,130	-
應收款項融資 平煤神馬機械裝備集團有限公司	3,650	-	-	-
應收款項融資 中鋼集團邢台機械軋有限公司	427	-	7,018,456	-
應收款項融資 馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司	-	-	21,138,315	-
應收款項融資 馬鋼(金華)鋼材加工有限公司	-	-	8,547,805	-
應收款項融資 安徽馬鋼重型機械製造有限公司	-	-	2,370,000	-
應收款項融資 上海歐冶供應鏈有限公司	-	-	1,893,034	-
應收款項融資 安徽馬鋼冶金工業技術服務有限責任公司	-	-	1,659,856	-
應收款項融資 太原重工軌道交通設備有限公司	-	-	800,000	-
應收款項融資 馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	-	-	763,391	-
應收款項融資 馬鞍山鋼晨特鋼供應鏈有限公司	-	-	258,796	-
應收款項融資 武鋼集團襄陽重型裝備材料有限公司	-	-	166,320	-
應收款項融資 歐冶工業品股份有限公司	-	-	101,040	-
應收款項融資 安徽馬鋼粉末冶金有限公司	-	-	90,611	-

(2) 應付款項

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付賬款	歐冶工業品股份有限公司	2,169,279,882	1,808,124,002
應付賬款	廣東廣物中南建材集團有限公司	1,073,644,902	-
應付賬款	寶武資源有限公司	471,643,384	45,175,323
應付賬款	馬鋼集團設計研究院有限責任公司	302,144,368	467,451,179
應付賬款	馬鋼國際經濟貿易有限公司	182,886,991	296,027,630
應付賬款	集團公司	152,078,940	3,794,230
應付賬款	寶鋼資源控股(上海)有限公司	146,162,629	223,772,058
應付賬款	馬鋼誠興金屬資源有限公司	108,870,752	310,583,886
應付賬款	中冶賽迪工程技術股份有限公司	103,766,048	-

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付賬款	上海寶信軟件股份有限公司	92,456,698	240,602,885
應付賬款	寶武重工有限公司	72,916,422	54,717,531
應付賬款	馬鋼集團物流有限公司	68,783,186	59,459,124
應付賬款	安徽馬鋼表面技術股份有限公司	60,054,821	32,987,835
應付賬款	安徽馬鋼冶金工業技術服務有限責任公司	56,806,936	12,831,434
應付賬款	寶信軟件(安徽)股份有限公司	49,843,363	60,156,206
應付賬款	寶武水務	44,781,394	15,191,761
應付賬款	安徽馬鋼設備檢修有限公司	39,812,613	54,146,102
應付賬款	歐冶鏈金物寶(安徽)再生資源有限公司	39,412,350	-
應付賬款	寶山鋼鐵股份有限公司	31,194,691	4,806,264
應付賬款	安徽欣創節能環保科技股份有限公司	30,573,100	-
應付賬款	安徽馬鋼礦業資源集團有限公司	29,567,330	317,618,634
應付賬款	安徽馬鋼重型機械製造有限公司	29,558,080	60,990,688
應付賬款	河南中平能源供應鏈管理有限公司	26,645,587	79,206,352
應付賬款	寶鋼工程技術集團有限公司	21,989,067	132,844,023
應付賬款	寶武裝備智能科技有限公司	20,027,952	26,243,222
應付賬款	和菱實業	12,142,749	11,904,780
應付賬款	馬鞍山鋼鐵建設集團有限公司	11,819,691	23,164,469
應付賬款	安徽中聯海運有限公司	11,747,550	10,416,571
應付賬款	上海歐冶物流股份有限公司	11,715,651	-
應付賬款	銅陵有色金翔物資有限責任公司	11,145,682	-
應付賬款	安徽皖寶礦業股份有限公司	9,355,008	-
應付賬款	寶武資源鎮江礦業科技有限公司	6,820,809	-
應付賬款	中冶南方工程技術有限公司	6,108,856	-
應付賬款	馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	5,805,171	24,776,327
應付賬款	廣東韶鋼工程技術有限公司	5,647,152	1,286,614
應付賬款	中鋼集團邢台機械軋有限公司	4,623,111	5,359,374
應付賬款	中鋼集團馬鞍山礦山研究總院股份有限公司	4,519,342	12,072,201
應付賬款	瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	4,065,220	13,669,575

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付賬款	浙江舟山武港碼頭有限公司	3,741,769	3,264,555
應付賬款	中鋼集團西安重機有限公司	3,153,512	2,134,274
應付賬款	北京佰能藍天科技股份有限公司	2,536,755	4,961,917
應付賬款	寶武原料供應有限公司	2,166,426	33,099,571
應付賬款	安徽馬鋼輸送設備製造有限公司	1,906,393	2,122,800
應付賬款	上海寶鋼工程諮詢有限公司	1,835,441	9,540,543
應付賬款	太倉武港碼頭有限公司	1,572,672	233,938
應付賬款	上海寶能信息科技有限公司	330,613	798,315
應付賬款	馬鞍山鋼晨實業有限公司	188,024	188,024
應付賬款	氣體公司	111,815	10,327,747
應付賬款	馬鋼林德氣體	43,133	48,251,096
應付賬款	馬鋼利華金屬資源有限公司	-	142,691,930
應付賬款	河南金馬能源	-	9,398,334
應付賬款	中冶南方連鑄技術工程有限責任公司	-	9,068,068
應付賬款	東方付通信息技術有限公司	-	8,793,827
應付賬款	其他	76,932,046	73,354,778
其他應付款	寶武集團	73,670,000	-
其他應付款	馬鋼集團物流有限公司	28,197,000	10,341,964
其他應付款	馬鞍山鋼鐵建設集團有限公司	3,445,160	20,000
其他應付款	寶信軟件(安徽)股份有限公司	2,277,555	-
其他應付款	上海歐冶物流股份有限公司	1,796,696	-
其他應付款	安徽欣創節能環保科技股份有限公司	1,124,940	-
其他應付款	馬鋼國際經濟貿易有限公司	1,000,000	500,000
其他應付款	安徽中聯海運有限公司	500,000	500,000
其他應付款	馬鞍山馬鋼華陽設備診斷工程有限公司	14,000	2,000
其他應付款	其他	990,093	455,000
合同負債	安徽寶鋼鋼材貿易有限公司	667,317,986	-
合同負債	上海寶鋼鋼材貿易有限公司	416,781,036	-
合同負債	武漢寶鋼華中貿易有限公司	242,048,457	-
合同負債	歐冶雲商股份有限公司	182,807,162	23,715,350
合同負債	馬鋼(金華)鋼材加工有限公司	79,125,336	90,668,569
合同負債	廣州寶鋼南方貿易有限公司	37,552,135	-

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
合同負債	安徽欣創節能環保科技股份有限公司	33,109,086	33,244,098
合同負債	成都寶鋼西部貿易有限公司	23,939,916	-
合同負債	馬鞍山鋼晨鋼材供應鏈有限公司	22,122,295	6,751,610
合同負債	北京寶鋼北方貿易有限公司	18,237,832	-
合同負債	寶武環科馬鞍山資源利用有限公司	11,385,909	-
合同負債	馬鋼化工能源	10,457,855	26,090,273
合同負債	福州寶井鋼材有限公司	8,976,171	-
合同負債	上海歐冶供應鏈有限公司	7,954,976	20,511,076
合同負債	瀋陽寶鋼東北貿易有限公司	5,012,710	-
合同負債	上海歐冶材料技術有限責任公司	4,808,071	18,816,811
合同負債	東莞寶鋼特殊鋼加工配送有限公司	3,801,811	6,790,253
合同負債	安徽馬鋼張莊礦業有限責任公司	1,934,261	1,934,261
合同負債	安徽馬鋼重型機械製造有限公司	1,558,187	36,280,388
合同負債	安徽寶昌聯合軋軋有限公司	1,304,998	-
合同負債	安徽鋼晨工業材料科技有限公司	1,013,633	31,144,507
合同負債	和菱實業	571,133	16,105,620
合同負債	中鋼洛耐科技股份有限公司	326,353	7,366,612
合同負債	馬鞍山鋼晨實業有限公司	118,623	5,293,482
合同負債	馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	112,585	33,789,551
合同負債	其他	24,474,802	15,649,746
應付票據	寶武資源有限公司	873,405,315	-
應付票據	寶武原料供應有限公司	674,590,989	888,253,407
應付票據	馬鋼國際經濟貿易有限公司	422,710,717	1,048,590,640
應付票據	河南金馬能源	159,284,032	69,555,950
應付票據	歐冶鏈金物寶(安徽)再生資源有限公司	146,212,697	-
應付票據	河南金馬中東能源有限公司	134,237,157	84,677,229
應付票據	馬鋼誠興金屬資源有限公司	125,138,562	399,901,271
應付票據	河南中平能源供應鏈管理有限公司	120,685,523	49,969,116
應付票據	馬鋼集團物流有限公司	80,503,293	3,064,494
應付票據	寶鋼資源控股(上海)有限公司	22,000,000	101,255,290

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付票據	安徽馬鋼冶金工業技術服務 有限責任公司	17,663,894	7,998,740
應付票據	銅陵有色金翔物資有限責任公司	17,304,230	-
應付票據	山西太鋼不銹鋼股份有限公司	15,067,000	1,311,900
應付票據	馬鞍山神馬冶金有限責任公司	14,843,732	-
應付票據	上海寶信軟件股份有限公司	13,928,071	7,180,245
應付票據	寶信軟件(安徽)股份有限公司	8,809,772	439,570
應付票據	安徽馬鋼表面技術股份有限公司	6,197,162	6,103,361
應付票據	和菱實業	3,853,706	5,569,379
應付票據	馬鋼集團設計研究院有限責任公司	2,605,319	6,153,074
應付票據	安徽寶昌聯合軋輥有限公司	2,435,918	995,105
應付票據	中鋼集團邢台機械軋輥有限公司	1,690,836	1,591,605
應付票據	長三角(合肥)數字科技有限公司	1,451,913	-
應付票據	寶武裝備智能科技有限公司	1,143,636	1,011,511
應付票據	寶武資源鎮江礦業科技有限公司	1,000,000	-
應付票據	中寶金信諮詢(北京)有限公司	980,625	-
應付票據	安徽馬鋼設備檢修有限公司	894,211	55,935
應付票據	常州寶菱重工機械有限公司	824,900	-
應付票據	寶武精高(安徽)科技有限公司	732,734	-
應付票據	上海金藝檢測技術有限公司	424,000	-
應付票據	安徽馬鋼重型機械製造有限公司	368,561	1,668,450
應付票據	馬鞍山馬鋼電氣修造有限公司	54,380	-
應付票據	安徽中聯海運有限公司	-	4,487,193
應付票據	馬鞍山寶至純鈣鎂科技有限公司	-	112,677,986
應付票據	馬鞍山馬鋼華陽設備診斷工程有限公司	-	116,600
應付票據	愛智機器人(上海)有限公司	-	497,860
應付票據	安徽馬鋼礦業資源集團有限公司	-	1,372,785,320
應付票據	馬鋼利華金屬資源有限公司	-	705,000,000
應付票據	瑞泰馬鋼新材料科技有限公司	-	1,000,000
應付票據	武鋼中冶工業技術服務有限公司	-	88,592
應付票據	浙江舟山武港碼頭有限公司	-	2,420,237

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二. 關聯方關係及其交易(續)

6. 關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

人民幣元

項目	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付票據	中冶南方工程技術有限公司	-	180,800

應收應付關聯方款項均不計利息、無擔保。

十三. 股份支付

1. 各項權益工具

各項權益工具如下：

人民幣元

項目	本年授予		本年行權		本年解鎖		本年失效	
	數量	金額	數量	金額	數量	金額	數量	金額
員工	-	-	-	-	-	-	21,423,400	49,059,586

2. 以權益結算的股份支付情況

人民幣元

項目	2025年
授予日權益工具公允價值的確定方法	市場價值
授予日權益工具公允價值的重要參數	股票市場價格
可行權權益工具數量的確定依據	根據最新取得的可行權職工人數變動等後續信息對可行權權益工具數量作出最佳估計
本年估計與上年估計有重大差異的原因	業績條件未達標
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	-

十三. 股份支付(續)

2. 以權益結算的股份支付情況(續)

2022年3月30日，本集團第九屆董事會第五十九次會議及第九屆監事會第四十九次會議審議通過了《關於向公司2021年A股限制性股票激勵計劃激勵對象首次授予限制性股票的議案》，確定本次限制性股票激勵計劃的授予日為2022年3月30日。截至2022年4月25日公司已收到260名自然人繳納的出資額合計人民幣171,864,500元，其中計入新增註冊資本人民幣75,050,000元，計入資本公積人民幣96,814,500元。變更後公司的註冊資本為人民幣7,775,731,186元。本集團就對限制性股票的回購義務全額確認一項負債並作收購庫存股處理。激勵計劃授予登記的限制性股票共計75,050,000股，已於2022年5月9日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司完成登記，並取得《證券變更登記證明》。

2022年12月29日，本集團2022年第三次臨時股東大會審議通過了《關於回購註銷部分限制性股票的議案》。退休、調動、死亡的6人所持有的限制性股票1,864,000股不再解除限售由公司按授予價格2.29元/股加上銀行同期定期存款利息之和回購。

2023年3月29日，本集團2023年第二次臨時股東大會審議通過了《關於回購註銷部分限制性股票的議案》。退休、調動、死亡的13人所持有的限制性股票4,080,000股不再解除限售由公司按授予價格2.29元/股加上銀行同期定期存款利息之和回購。

2024年11月27日，公司召開2024年第五次臨時股東大會審議通過了《關於回購註銷部分限制性股票的議案》。退休、調動、死亡的16人所持有的限制性股票2,050,200股不再解除限售由公司按授予價格2.29元/股加上銀行同期定期存款利息之和回購。

2025年7月30日，本集團2025年第二次臨時股東大會審議通過了《關於回購註銷部分限制性股票的議案》。退休、調動、死亡的3人所持有的限制性股票397,800股不再解除限售由公司按授予價格2.29元/股加上銀行同期定期存款利息之和回購。截至2025年12月31日，本集團已支付上述回購款，並已履行相關註銷程序。

截至2025年12月31日，本集團已累計支付上述因退休、調動、死亡的38人合計8,392,000股的回購款，並沖減長期應付款。本集團已履行相關註銷程序。

根據公司《2021年A股限制性股票激勵計劃》(「激勵計劃」)，激勵計劃任一考核年度解除限售期業績考核目標未達成，公司按授予價格與市價較低值回購對應業績考核年度的全部限制性股票。由於規定的2022年業績考核目標未完成，本集團須按授予價格與市價較低值回購對應2022年考核年度的全部限制性股票，涉及人數242人，回購股數為22,849,200股，回購金額為人民幣52,324,668元。

根據公司《2021年A股限制性股票激勵計劃》(「激勵計劃」)，激勵計劃任一考核年度解除限售期業績考核目標未達成，公司按授予價格與市價較低值回購對應業績考核年度的全部限制性股票。由於規定的2023年業績考核目標未完成，本集團須按授予價格與市價較低值回購對應2023年考核年度的全部限制性股票，涉及人數241人，回購股數為22,783,200股，回購金額為人民幣52,173,528元。

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三. 股份支付(續)

2. 以權益結算的股份支付情況(續)

根據公司《2021年A股限制性股票激勵計劃》(「激勵計劃」)，激勵計劃任一考核年度解除限售期業績考核目標未達成，公司按授予價格與市價較低值回購對應業績考核年度的全部限制性股票。由於規定的2024年業績考核目標未完成，本集團須按授予價格與市價較低值回購對應2024年考核年度的全部限制性股票，涉及人數222人，回購股數為21,025,600股，回購金額為人民幣48,148,624元。

截至2025年12月31日，本集團已支付上述回購款，並已履行相關註銷程序。

3. 本年發生的股份支付費用

人民幣元

項目	以權益結算的 股份支付費用	以現金結算的 股份支付費用
員工(註)	-	-

十四. 承諾及或有事項

1. 重要承諾事項

資本承諾

截至資產負債表日止，本集團對外簽訂的不可撤銷的購置長期資產合約情況如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
已簽約但尚未於財務報表中確認的 一購置長期資產承諾	1,118,146,207	2,321,330,465
合計	1,118,146,207	2,321,330,465

作為承租人的租賃承諾，參見附註三、33。

十四. 承諾及或有事項(續)

2. 或有事項

所得稅差異

2007年6月，國家稅務總局發佈了《關於上海石油化工股份有限公司等九家境外上市公司企業所得稅徵收管理有關問題的通知》(國稅函[2007]664號)，要求對執行15%優惠稅率的9家境外上市公司已到期優惠政策仍在執行的，相關地方稅務局必須立即予以糾正。以往年度適用已到期稅收優惠政策所產生的所得稅差異，應該按照《中華人民共和國稅收徵收管理法》的有關規定進行處理。

本集團屬於上述九家公司之一，而且在以往年度執行了15%的優惠稅率。在了解上述情況後，本集團與主管稅務機關就此問題進行了全面溝通，並按照接到主管稅務機關的通知，將2007年度企業所得稅稅率自原來的15%調整至33%。本集團未補繳以前年度的所得稅差異。

基於主管稅務機關的通知及本集團與主管稅務機關的溝通，本集團董事認為，在目前階段尚不能確定主管稅務機關是否將追繳以前年度的所得稅差異，並無法可靠地估計此事的最終結果，因此，本財務報表中並未針對可能產生的以前年度所得稅差異提取準備或做出調整。

十五. 資產負債表日後事項

本集團不存在需要披露的重要資產負債表日後事項。

十六. 其他重要事項

1. 分部報告

(1) 經營分部

本集團集中於鋼鐵產品及其副產品的生產及銷售業務，本集團在內部組織結構和管理要求方面，將本集團的業務作為一個整體來進行內部報告的覆核、資源配置及業績評價。故除已在財務報表中列示的信息外，無需列示其他分部信息。

(2) 其他信息

產品和勞務信息

對外交易收入

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
鋼材類銷售	68,400,943,013	73,287,465,129
鋼鐵生坯銷售	5,221,676,368	3,565,089,201
其他	3,902,232,931	4,964,337,409
合計	77,524,852,312	81,816,891,739

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六. 其他重要事項(續)

1. 分部報告(續)

(2) 其他信息(續)

地理信息

對外交易收入

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
中國大陸	72,326,564,850	76,284,762,334
海外及香港地區	5,198,287,462	5,532,129,405
合計	77,524,852,312	81,816,891,739

對外交易收入歸屬於客戶所處區域。

非流動資產總額

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
中國大陸	55,971,315,398	58,647,571,427
海外及香港地區	88,959,765	98,342,017
合計	56,060,275,163	58,745,913,444

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產和遞延所得稅資產。

主要客戶信息

來自某一主要客戶的收入為人民幣137億元，佔本集團2025年營業收入的17%

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十六. 其他重要事項(續)

1. 分部報告(續)

(3) 其他財務信息

人民幣元

項目	本集團		本公司	
	2025年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產	24,855,515,535	19,472,010,226	9,224,051,954	12,459,406,903
減：流動負債	41,317,602,347	44,845,617,126	2,357,641,921	40,457,185,414
淨流動負債	(16,462,086,812)	(25,373,606,900)	6,866,410,033	(27,997,778,511)

人民幣元

項目	本集團		本公司	
	2025年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
總資產	81,746,797,461	78,962,973,613	23,358,361,608	66,770,078,812
減：流動負債	41,317,602,347	44,845,617,126	2,357,641,921	40,457,185,414
總資產減流動負債	40,429,195,114	34,117,356,487	21,000,719,687	26,312,893,398

十七. 公司財務報表主要項目註釋

1. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	14,553,192	1,226,134,078
1年至2年	—	46,468,580
2年至3年	—	11,149,642
3年以上	—	14,943,023
小計	14,553,192	1,298,695,323
減：應收賬款壞賬準備	26,260	38,537,418
合計	14,526,932	1,260,157,905

財務報表附註（續）

2025年12月31日止年度

（除特別註明外，金額單位為人民幣元）

十七. 公司財務報表主要項目註釋（續）

1. 應收賬款（續）

(2) 按壞賬計提方法分類披露

2025年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	13,073,183	90	-	-	13,073,183
按信用風險特徵組合計提壞賬準備	1,480,009	10	26,260	2	1,453,749
合計	14,553,192	100	26,260	-	14,526,932

2024年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	608,470,273	47	-	-	608,470,273
按信用風險特徵組合計提壞賬準備	690,225,050	53	38,537,418	6	651,687,632
合計	1,298,695,323	100	38,537,418	-	1,260,157,905

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
對集團內子公司的 應收賬款	13,073,183	-	-	608,470,273	-	-

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

1. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

於2025年12月31日,組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下:

人民幣元

項目	賬面餘額	減值準備	計提比例 (%)
1年以內	1,480,009	26,260	2

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下:

人民幣元

項目	年初餘額	本年計提	本年收回 或轉回	本年轉出	本年核銷	年末餘額
2025年	38,537,418	26,260	-	(38,537,418)	-	26,260

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

人民幣元

項目	應收賬款 年末餘額	佔應收賬款年末 餘額合計數的比例 (%)	應收賬款壞賬 準備年末餘額
公司1	9,034,194	62	-
公司2	4,038,989	28	-
公司3	798,443	5	14,167
公司4	662,366	5	11,753
公司5	18,000	-	319
合計	14,551,992	100	26,239

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收股利	—	4,806,850
其他應收款	1,886,077,914	309,708,642
合計	1,886,077,914	314,515,492

應收股利

(1) 應收股利分類

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
寶武水務	—	4,806,850
合計	—	4,806,850

其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	1,719,202,390	234,720,154
1年至2年	167,215,040	61,191,147
2年至3年	—	92,092
3年以上	2,000	33,872,271
小計	1,886,419,430	329,875,664
減：其他應收款壞賬準備	341,516	20,167,022
合計	1,886,077,914	309,708,642

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(2) 按客戶類別披露

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
關聯方	1,717,475,905	17,796,739
第三方	168,943,525	312,078,925
小計	1,886,419,430	329,875,664
減: 其他應收款壞賬準備	341,516	20,167,022
合計	1,886,077,914	309,708,642

(3) 壞賬準備計提情況

2025年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	1,717,403,906	91	-	-	1,717,403,906
按信用風險特徵組合 計提壞賬準備	169,015,524	9	341,516	-	168,674,008
合計	1,886,419,430	100	341,516	-	1,886,077,914

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

2024年

人民幣元

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	2,802,311	1	-	-	2,802,311
按信用風險特徵組合 計提壞賬準備	327,073,353	99	20,167,022	6	306,906,331
合計	329,875,664	100	20,167,022		309,708,642

於2025年12月31日，信用風險特徵組合計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

人民幣元

項目	賬面餘額	減值準備	計提比例 (%)
押金保證金組合	32,139	35	-
應收其他組合	168,983,385	341,481	-
合計	169,015,524	341,516	

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

其他應收款按照未來12個月預期信用損失及整個存續期預期信用損失分別計提的壞賬準備的變動如下：

人民幣元

項目	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值)	
年初餘額	607,638	3,436,284	16,123,100	20,167,022
本年計提	-	-	-	-
本年轉回	(63,576)	(2,976,265)	-	(3,039,841)
本年核銷	-	-	-	-
其他變動	(534,063)	(128,502)	(16,123,100)	(16,785,665)
年末餘額	9,999	331,517	-	341,516

(4) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名

人民幣元

項目	年末餘額	佔其他應收款	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
		餘額合計數 的比例 (%)			
馬鋼有限(註)	1,717,403,906	91	往來款	1年以內	-
公司1	167,215,040	9	資產轉讓款	1-2年	326,069
公司2	642,256	-	往來款	1年以內	3,854
公司3	418,589	-	往來款	1年以內	2,512
公司4	302,231	-	往來款	1年以內	1,813
合計	1,885,982,022	100			334,248

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

其他應收款(續)

(4) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名(續)

註：本公司於2025年2月以現金及鋼鐵業務相關資產、負債向馬鋼有限出資(參見附註八、2)，其中負債包括本公司通過金融機構開具的應付票據、國內信用證及國際信用證等，上述債務雖已轉移至馬鋼有限，但根據本公司與金融機構簽署的協議，上述債務在到期時仍需以本公司名義支付。因此本公司與馬鋼有限簽訂補充協議規定上述債務由本公司支付，馬鋼有限向本公司歸還代支付款項。本年末本公司對馬鋼有限的其他應收款餘額中人民幣171,024萬元係本公司按上述協議應向馬鋼有限收取的款項餘額。

3. 長期股權投資

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
按權益法核算的長期股權投資：		
合營企業	—	311,282,032
聯營企業	5,306,131,258	6,246,414,939
按成本法核算的長期股權投資：		
子公司	9,164,328,935	7,019,960,738
小計	14,470,460,193	13,577,657,709
減：長期股權投資減值準備	1,196,606,986	1,196,606,986
合計	13,273,853,207	12,381,050,723

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

3. 長期股權投資(續)

(1) 聯合營企業

人民幣元

項目	年初餘額	本年變動					年末餘額	年末減值準備
		權益法下 投資損益	其他綜合收益	其他權益變動	宣告現金股利	計提減值準備		
合營企業								
馬鋼林德氣體	311,282,032	8,922,622	-	-	-	-	(320,204,654)	-
聯營企業								
河南金馬能源	835,597,163	(140,038,044)	-	-	-	-	-	695,559,119
盛隆化工	1,056,545,119	(48,377,461)	-	82,343	-	-	-	1,008,250,001
欣創節能	78,354,632	5,772,425	-	146,944	(2,398,388)	-	-	81,875,613
馬鋼化工能源	228,572,875	(43,928,518)	-	279,243	-	-	-	184,923,600
歐冶工業品	467,971,290	17,096,795	-	-	(1,090,275)	-	-	483,977,810
寶武水務	654,879,335	(3,052,814)	-	-	-	-	(651,826,521)	-
氣體公司	188,178,487	3,172,975	-	-	-	-	(191,351,462)	-
寶武財務	2,736,316,038	122,724,073	(7,494,996)	-	-	-	-	2,851,545,115
小計	6,246,414,939	(86,630,569)	(7,494,996)	508,530	(3,488,663)	-	(843,177,983)	5,306,131,258
合計	6,557,696,971	(77,707,947)	(7,494,996)	508,530	(3,488,663)	-	(1,163,382,637)	5,306,131,258

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

3. 長期股權投資(續)

(2) 子公司投資

人民幣元

項目	年初賬面價值	本年變動		年末賬面價值	宣告現金股利
		本年增加	本年減少		
馬鋼蕪湖	8,225,885	-	(8,225,885)	-	-
馬鋼慈湖	48,465,709	-	-	48,465,709	3,496,000
馬鋼香港	52,586,550	-	(52,586,550)	-	-
MG貿易發展	1,573,766	-	(1,573,766)	-	-
馬鋼澳洲	126,312,415	-	-	126,312,415	60,976,491
馬鋼合肥鋼鐵	1,775,000,000	-	(1,775,000,000)	-	-
馬鋼合肥加工	85,596,489	-	(85,596,489)	-	-
馬鋼揚州加工	116,462,300	-	(116,462,300)	-	-
蕪湖材料技術	106,500,000	-	(106,500,000)	-	-
馬鋼重慶材料	175,000,000	-	(175,000,000)	-	-
安徽長江鋼鐵	1,234,444,444	-	-	1,234,444,444	-
合肥材料科技	140,000,000	-	(140,000,000)	-	-
馬鋼瓦頓(註1)	-	-	-	-	-
馬鋼杭州銷售	10,000,000	-	(10,000,000)	-	-
馬鋼南京銷售	20,000,000	-	(20,000,000)	-	-
馬鋼上海銷售	10,000,000	-	(10,000,000)	-	-
馬鋼交材	1,522,317,563	-	(1,522,317,563)	-	-
埃斯科特鋼	127,368,631	-	(127,368,631)	-	-
馬鋼宏飛	51,000,000	-	-	51,000,000	1,677,197
武漢材料科技	212,500,000	-	(212,500,000)	-	-
馬鋼有限(註2)	-	10,077,397,347	(3,569,897,966)	6,507,499,381	-
合計	5,823,353,752	10,077,397,347	(7,933,029,150)	7,967,721,949	66,149,688

註1：馬鋼瓦頓已經進入破產清算程序，本公司已於2023年11月20日喪失對馬鋼瓦頓控制權，不再納入本集團合併財務報表範圍。對馬鋼瓦頓長期股權投資已全額計提減值準備人民幣1,196,606,986元。

註2：參見附註八、2。

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

4. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

項目	2025年度		2024年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	10,677,393,923	10,710,475,033	68,564,368,311	69,513,512,011
其他業務	404,039,709	373,365,044	2,149,204,317	2,444,173,271
合計	11,081,433,632	11,083,840,077	70,713,572,628	71,957,685,282
其中：合同產生的收入	11,080,110,226	11,082,118,935	70,699,278,200	71,955,651,220
其他收入	1,323,406	1,721,142	14,294,428	2,034,062

(2) 與客戶之間合同產生的營業收入和營業成本分解信息

人民幣元

合同分類	本年發生額		上年發生額	
	營業收入	營業成本	營業成本	工業品營業成本
商品類型				
鋼鐵產品	10,382,621,138	10,357,277,894	66,760,707,304	67,747,546,016
其他	697,489,088	724,841,041	3,938,570,896	4,208,105,204
合計	11,080,110,226	11,082,118,935	70,699,278,200	71,955,651,220
經營地區				
中國大陸	10,272,374,133	10,540,817,954	66,054,286,971	67,339,991,588
海外及香港地區	807,736,093	541,300,981	4,644,991,229	4,615,659,632
合計	11,080,110,226	11,082,118,935	70,699,278,200	71,955,651,220
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	11,071,038,193	11,079,838,701	70,615,765,632	71,879,875,774
在某一時段內轉讓	9,072,033	2,280,234	83,512,568	75,775,446
合計	11,080,110,226	11,082,118,935	70,699,278,200	71,955,651,220

財務報表附註(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七. 公司財務報表主要項目註釋(續)

5. 研發費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
材料動力費	48,436,636	569,529,351
折舊費用	4,886,811	46,514,209
職工薪酬	24,463,286	139,996,635
測試化驗加工費	6,102,189	6,986,693
外委科研試製費	3,315,605	14,246,015
其他	7,452,316	19,563,199
合計	94,656,843	796,836,102

根據《企業會計準則解釋第15號》，本公司於營業成本中確認的與新產品研發試製有關的研發費用如下所示：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
新產品研發試製	245,411,796	1,916,117,682
其中：材料動力費	202,553,613	1,579,426,690
折舊費用	38,124,476	271,547,656
測試化驗加工費	4,733,707	63,523,453
其他	—	1,619,883

6. 投資收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
成本法核算的長期股權投資收益	66,149,688	481,945,217
權益法核算的長期股權投資損失	(77,707,947)	(5,202,052)
處置子公司部分股權產生的投資收益	1,568,861,306	—
處置聯營公司產生的投資收益	—	3,669,806
處置交易性金融資產產生的投資損失	1,058	4,500,249
其他權益工具投資的股利收入	—	2,270,000
其他	(10,611,159)	—
合計	1,546,692,946	487,183,220

補充資料

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

1. 當年非經常性損益明細表

人民幣元

項目	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	(61,606,726)
計入當期損益的政府補助(與正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對損益產生持續影響的政府補助除外)	31,052,872
除同正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	1,058
處置聯營公司取得的投資收益	(6,196,808)
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	5,019,590
合計：	(31,730,014)
減：所得稅影響額	2,510,996
減：少數股東權益影響額(稅後)	(54,151,935)
歸屬於母公司股東的非經常性損益影響淨額	19,910,925

本集團對非經常性損益項目的確認按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》(證監會公告[2023]65號)的規定執行。

將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》未列舉的項目認定為非經常性損益項目且金額重大的，以及將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號—非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益的項目如下：

人民幣元

項目	涉及金額	原因
政府補助	75,458,747	與資產相關的遞延收益攤銷

補充資料(續)

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

2. 淨資產收益率和每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是中國會計股份有限公司(以下簡稱“中國會計公司”)按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號-淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定而編製的。

元/股

報告期利潤	加權平均	每股收益	
	淨資產收益率 (%)	基本	稀釋
歸屬於公司普通股股東的淨虧損	(0.88)	(0.03)	(0.03)
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨虧損	(0.97)	(0.03)	(0.03)

本集團無稀釋性潛在普通股。

董事長：蔣育翔

董事會批准報送日期：2026年3月25日



馬鞍山鋼鐵股份有限公司
Maanshan Iron & Steel Company Limited