

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



APAC RESOURCES
APAC RESOURCES LIMITED

亞太資源有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1104)

(認股權證代號：2478)

截至二零二五年十二月三十一日止六個月中期業績公告

亞太資源有限公司(「本公司」或「亞太資源」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月之未經審核中期業績，該等業績已由本集團核數師及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
營業額	2	2,881,698	1,150,686
收益	2		
商品貿易		466,340	142,900
利息收入		471	4,913
		466,811	147,813
銷售成本		(423,163)	(142,064)
毛利		43,648	5,749
其他收益及虧損	4	1,538,633	(206,525)
其他收入		57,695	32,524
於聯營公司之權益之減值			
虧損回撥/(減值虧損)淨額	9	475,034	(105,097)
行政費用		(296,711)	(28,997)
勘探開支		-	(4,690)
融資成本	5a	(13,700)	(12,789)
分佔聯營公司業績		59,602	(4,579)
分佔一間合營公司業績		(1,384)	384
除稅前溢利/(虧損)	5	1,862,817	(324,020)
所得稅(開支)/抵免	6	(2,757)	11,048
期間溢利/(虧損)		1,860,060	(312,972)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
附註	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
以下人士應佔：		
本公司擁有人	1,860,060	(309,884)
非控股權益	<u>-</u>	<u>(3,088)</u>
期間溢利／(虧損)	<u>1,860,060</u>	<u>(312,972)</u>
每股盈利／(虧損)		
(以港仙列示)		
— 基本	8(a) <u>130.21</u>	<u>(22.84)</u>
— 攤薄	8(b) <u>123.27</u>	<u>(22.84)</u>

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
期間溢利／(虧損)	1,860,060	(312,972)
其他全面收益(扣除稅項)		
可能於其後重新分類至損益之項目：		
換算聯營公司時產生之匯兌差額	28,884	(110,718)
換算一間合營公司時產生之匯兌差額	1,441	(1,054)
換算其他海外業務時產生之匯兌差額	7,631	3,523
分佔聯營公司其他全面收益 (扣除相關所得稅)	<u>(3,545)</u>	<u>1,231</u>
	34,411	(107,018)
將不會重新分類至損益之項目：		
分佔一間聯營公司之其他全面收益 (扣除相關所得稅)	<u>6,776</u>	<u>558</u>
期間其他全面收益(扣除稅項)	<u>41,187</u>	<u>(106,460)</u>
期間全面收益總額	<u>1,901,247</u>	<u>(419,432)</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	1,901,247	(416,026)
非控股權益	<u>-</u>	<u>(3,406)</u>
期間全面收益總額	<u>1,901,247</u>	<u>(419,432)</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,419	4,413
於聯營公司之權益	9	2,048,806	1,464,607
於一間合營公司之權益	10	90,145	94,146
租賃按金	11	—	234
		<u>2,142,370</u>	<u>1,563,400</u>
流動資產			
存貨		25,775	220,157
貿易應收賬款、預付賬款、按金 及其他應收賬款	11	103,656	84,647
按公允值於損益賬處理 (「按公允值於損益賬處理」)之 金融資產		3,562,108	1,970,043
應收貸款		7,298	83,578
短期銀行存款		201,560	—
銀行結餘及現金		675,282	645,297
		<u>4,575,679</u>	<u>3,003,722</u>
資產總值		<u>6,718,049</u>	<u>4,567,122</u>

		二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
股權及負債			
股本及儲備			
股本	13	1,477,572	1,408,971
其他儲備		258,282	217,095
累計溢利		4,092,490	2,394,829
		<u>5,828,344</u>	<u>4,020,895</u>
非流動負債			
租賃負債		458	1,325
遞延稅項負債		4,430	8,488
		<u>4,888</u>	<u>9,813</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	12	312,795	65,034
銀行及其他貸款		563,000	468,457
應付稅項		6,778	320
租賃負債		2,244	2,603
		<u>884,817</u>	<u>536,414</u>
負債總額		<u>889,705</u>	<u>546,227</u>
股權及負債總額		<u>6,718,049</u>	<u>4,567,122</u>
流動資產淨值		<u>3,690,862</u>	<u>2,467,308</u>
資產總值減負債總額		<u>5,828,344</u>	<u>4,020,895</u>

附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準及會計政策

中期簡明綜合財務資料乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。有關資料已於二零二六年二月二十七日獲准刊發。

中期簡明綜合財務資料乃根據本集團截至二零二五年六月三十日止年度的年度綜合財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期將於本集團截至二零二六年六月三十日止年度的年度綜合財務報表反映的會計政策披露變動除外，該等變動載於下文：

採納香港財務報告準則會計準則之新修訂本

於本報告期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈並於二零二五年七月一日或之後開始的年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則之修訂本，以編製本集團的中期簡明綜合財務資料：

香港會計準則第21號及 香港財務報告準則 第1號(修訂本)	缺乏可兌換性
-------------------------------------	--------

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算於計量日期之即期匯率。修訂本要求披露資料以讓財務報表使用者了解貨幣不可兌換之影響。由於本集團交易之貨幣及海外附屬公司、聯營公司及一間合營公司換算為本集團呈列貨幣之功能貨幣均可兌換，故修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

2. 營業額及收益

期內對本集團業績或資產造成重大影響的主要業務包括商品業務、資源投資以及主要投資及金融服務。

各項主要營業額及收益類別金額如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
商品貿易	466,340	142,900
利息收入	471	4,913
收益	466,811	147,813
出售資源投資所得款項總額	2,414,887	1,002,873
營業額	<u>2,881,698</u>	<u>1,150,686</u>

收益

(a) 按主要產品或服務類別劃分之客戶合約收益分析如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
在香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收益		
商品貿易		
— 商品(鐵礦石)	<u>466,340</u>	<u>142,900</u>
其他來源的收益		
以實際利率法計算的利息收入		
— 應收貸款	<u>471</u>	<u>4,913</u>
收益總額	<u>466,811</u>	<u>147,813</u>

按收益確認時間及按區域市場劃分之客戶合約收益分析分別於附註3(a)及3(b)披露。

(b) 香港財務報告準則第15號範圍內所有客戶銷售合約之期限均為一年或以下。如香港財務報告準則第15號所允許，分配至該等未達成合約之交易價格並未披露。

3. 分部資料

本集團按分部管理其業務，而分部按業務線(產品及服務)設置。本集團以與內部向本公司執行董事(主要經營決策者)呈報資料(以作資源分配及表現評估)一致之方式，呈列以下三個可報告分部。概無合併經營分部以組成以下可報告分部。

- (i) 商品業務(商品貿易)；
- (ii) 資源投資(能源及天然資源公司上市及非上市證券買賣及投資)；及
- (iii) 主要投資及金融服務(提供貸款融資以及投資金融資產及自該等金融資產收取利息收入)。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及在各分部之間分配資源，本公司的執行董事按以下基準監察各個可報告分部的業績、資產及負債：

收益及開支乃根據分部所產生之銷售及分部所支出之開支或分部應佔資產折舊或攤銷另外產生之開支，分配至可報告分部。

計量可報告分部溢利／(虧損)時使用未分配分佔聯營公司及一間合營公司業績、於聯營公司之權益之減值虧損回撥／(減值虧損)、來自聯營公司之其他收益／(虧損)、失去一間非全資附屬公司控制權之收益、未分配收入及收益、未分配行政費用及其他虧損及未分配融資成本的各個分部的盈利及虧損。

除於聯營公司及一間合營公司之權益、若干物業、廠房及設備、並非按主要投資及金融服務分部管理亦非按資源投資分部管理之並非於買賣組合內持有之按公允值於損益賬處理之金融資產、若干其他應收賬款以及並非按分部及其他未分配企業資產管理之若干銀行結餘及現金外，分部資產包括經營及可報告分部的所有資產。

分部負債包括個別分部活動應佔之撥備、貿易及其他應付賬款、遞延稅項負債及租賃負債以及由分部直接管理之借貸。

除接收有關分部溢利／(虧損)的分部資料外，董事會亦獲提供有關收益、利息收入(計入其他收入)、折舊、按公允值於損益賬處理之金融資產之股息收入、以按公允值於損益賬處理計量之金融資產公允值變動而產生之收益／(虧損)淨額、應收貸款之減值虧損回撥／(減值虧損)淨額、有關商品貿易臨時定價安排公允值變動而產生之收益／(虧損)淨額、融資成本、外匯收益／(虧損)淨額、所得稅及該等分部營運所用非流動分部資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)添置之分部資料。

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。

以下載列按收益確認時間劃分之客戶合約收益分析，連同截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月向本集團執行董事所提供(以作資源分配及評估分部表現)與本集團可報告分部相關之資料。

	截至二零二五年十二月三十一日止六個月			合計 千港元 (未經審核)
	商品業務 千港元 (未經審核)	資源投資 千港元 (未經審核)	主要投資 及金融服務 千港元 (未經審核)	
分部收益：				
按收益確認時間劃分				
—於某一時間點	466,340	-	-	466,340
—其他來源之收益：				
利息收入	-	-	471	471
來自外部客戶之收益	<u>466,340</u>	<u>-</u>	<u>471</u>	<u>466,811</u>
出售資源投資所得款項總額	<u>-</u>	<u>2,414,887</u>	<u>-</u>	<u>2,414,887</u>
分部業績	44,040	1,299,552	5,732	1,349,324
分佔聯營公司業績				59,602
分佔一間合營公司業績				(1,384)
於聯營公司之權益之減值虧損回撥淨額				475,034
視作出售於聯營公司部份權益而產生之收益淨額				10,421
未分配收入及收益				4,229
未分配行政費用及其他虧損				(21,841)
未分配融資成本				<u>(12,568)</u>
綜合除稅前溢利				<u>1,862,817</u>

於二零二五年十二月三十一日

	主要投資			
	商品業務	資源投資	及金融服務	合計
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部資產	606,717	3,728,577	7,811	4,343,105
於聯營公司之權益				2,048,806
於一間合營公司之權益				90,145
未分配總部及企業資產				
– 銀行結餘及現金				232,536
– 其他企業資產				<u>3,457</u>
綜合資產總值				<u>6,718,049</u>
分部負債	68,911	327,176	20	396,107
未分配總部及企業負債				
– 其他貸款				475,000
– 應付股息				7,927
– 其他企業負債				<u>10,671</u>
綜合負債總額				<u>889,705</u>

截至二零二四年十二月三十一日止六個月

	商品業務 千港元 (未經審核)	資源投資 千港元 (未經審核)	主要投資 及金融服務 千港元 (未經審核)	可報告 分部總計 千港元 (未經審核)	其他 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)
分部收益：						
按收益確認時間劃分						
一於某一時間點	142,900	-	-	142,900	-	142,900
一其他來源之收益：						
利息收入	-	-	4,913	4,913	-	4,913
來自外部客戶之收益	<u>142,900</u>	<u>-</u>	<u>4,913</u>	<u>147,813</u>	<u>-</u>	<u>147,813</u>
出售資源投資所得款項總額	<u>-</u>	<u>1,002,873</u>	<u>-</u>	<u>1,002,873</u>	<u>-</u>	<u>1,002,873</u>
分部業績	(6,468)	(183,612)	3,597	(186,483)	(5,473)	(191,956)
分佔聯營公司業績						(4,579)
分佔一間合營公司業績						384
於聯營公司之權益之減值虧損淨額						(105,097)
收購聯營公司權益而產生之收益						1,013
視作收購聯營公司權益						
而產生之收益						2,125
失去一間非全資附屬公司控制權						
之收益						2,161
視作出售於聯營公司部份權益						
而產生之虧損						(3,036)
未分配收入及收益						351
未分配行政費用及其他虧損						(15,919)
未分配融資成本						<u>(9,467)</u>
綜合除稅前虧損						<u>(324,020)</u>

	於二零二五年六月三十日			
	商品業務	資源投資	主要投資 及金融服務	合計
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
分部資產	558,083	2,163,146	83,998	2,805,227
於聯營公司之權益				1,464,607
於一間合營公司之權益				94,146
未分配總部及企業資產				
— 銀行結餘及現金				198,854
— 其他企業資產				4,288
綜合資產總值				<u>4,567,122</u>
分部負債	158,485	195,304	272	354,061
未分配總部及企業負債				
— 其他貸款				175,000
— 應付股息				6,904
— 其他企業負債				10,262
綜合負債總額				<u>546,227</u>

(b) 地區資料

下文為(i)本集團來自外部客戶之收益及(ii)本集團物業、廠房及設備、於聯營公司及一間合營公司之權益按地理位置的分析。客戶的地理位置乃基於貨品運送的所在地；本集團來自主要投資及金融服務相關應收貸款之利息收入乃按提供貸款融資所在地分析。非流動資產(不包括金融資產)之資料乃根據資產的地理位置(物業、廠房及設備所在地以及聯營公司及合營公司註冊成立/上市地點)呈列。

	來自外部客戶之收益		非流動資產	
	截至十二月三十一日止六個月 二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月三十日 千港元 (經審核)
香港(註冊所在地)	471	4,913	2,423	2,973
中國	466,340	142,900	135,741	140,919
澳洲	-	-	1,998,824	1,412,906
菲律賓	-	-	5,382	6,368
	<u>466,811</u>	<u>147,813</u>	<u>2,142,370</u>	<u>1,563,166</u>

4. 其他收益及虧損

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
強制性按公允值於損益賬處理之金融資產公允值變動而產生之收益／(虧損)淨額：		
－持作買賣之上市股本證券	1,435,886	(199,084)
－非上市股本投資	1,549	(1,138)
－衍生金融工具		
－認股權證	79,959	2,293
－其他	8	(591)
應收貸款之減值虧損回撥／(減值虧損)淨額	5,683	(588)
失去一間非全資附屬公司控制權之收益(附註)	-	2,161
視作收購聯營公司權益而產生之收益	-	2,125
視作出售於聯營公司部份權益而產生之收益／(虧損)淨額	10,421	(3,036)
收購聯營公司權益而產生之收益	-	1,013
有關商品貿易臨時定價安排公允值變動而產生之收益／(虧損)：		
－指定按公允值於損益賬處理之貿易應付賬款	4,268	(1,697)
外匯收益／(虧損)淨額	986	(7,332)
其他	(127)	(651)
	<u>1,538,633</u>	<u>(206,525)</u>

附註：

截至二零二四年十二月三十一日止六個月，於當時之附屬公司(「被投資公司」)完成供股及配售股份後，本集團於被投資公司之權益大幅減少，且本公司董事認為本集團失去對被投資公司之控制權，惟對被投資公司仍保有重大影響力。因此，被投資公司的財務報表於本集團的綜合財務報表已終止綜合入賬，而失去一間非全資附屬公司控制權之收益2,161,000港元已於損益中確認。

5. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)乃經扣除下列各項後得出：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
(a) 融資成本：		
租賃負債利息	112	31
銀行及其他貸款利息	13,588	12,758
	<u>13,700</u>	<u>12,789</u>
(b) 員工成本(包括董事酬金)(附註(i)及(iii))：		
薪金及津貼	276,476	13,730
界定供款退休計劃供款	122	174
	<u>276,598</u>	<u>13,904</u>
(c) 其他項目：		
確認為開支之商品成本(附註(ii))	420,741	142,064
折舊支出(附註(i))		
—自有物業、廠房及設備	100	192
—使用權資產	1,192	1,253
勘探開支(附註(iii))	—	4,690
短期租賃開支	39	35

附註：

- (i) 員工成本及折舊支出中的276,598,000港元(二零二四年：12,739,000港元)及1,292,000港元(二零二四年：1,445,000港元)分別獲歸類為行政費用。行政費用的其他主要部份包括投資的經紀和託管費用8,389,000港元(二零二四年：3,748,000港元)，以及法律、專業及顧問費用2,633,000港元(二零二四年：1,989,000港元)。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日止六個月，存貨成本包括存貨撇減回撥13,699,000港元(二零二四年：存貨撇減6,232,000港元)。
- (iii) 截至二零二四年十二月三十一日止六個月，在簡明綜合損益表中的勘探開支包括員工成本1,165,000港元，該等費用亦計入上文獨立披露之相應總額中。

6. 所得稅(開支)／抵免

於損益賬確認之金額：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期稅項：		
－期間香港利得稅	(788)	(37)
－期間中國企業所得稅	(5,874)	(5,582)
－股息收入的預扣稅	(153)	–
遞延稅項：		
－暫時差額之產生及回撥	<u>4,058</u>	<u>16,667</u>
所得稅(開支)／抵免	<u>(2,757)</u>	<u>11,048</u>

7. 股息

期內確認為向本公司擁有人分派的股息：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已宣派二零二五年末期股息		
－11港仙(二零二四年：已宣派二零二四年末期股息10港仙)	<u>162,399</u>	<u>135,664</u>

截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本公司已就截至二零二五年六月三十日止年度(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：有關截至二零二四年六月三十日止年度)宣派末期股息每股普通股11港仙(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：10港仙)，總額為162,399,000港元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：135,664,000港元)，已經或須以現金派付。

概無就截至二零二五年十二月三十一日止六個月建議派付任何股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

8. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)的計算如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
就計算每股基本盈利／(虧損)而言本公司 擁有人應佔期內溢利／(虧損) (千港元)	1,860,060	(309,884)
就計算每股基本盈利／(虧損)而言 普通股的加權平均數目(千股)	1,428,474	1,356,636
每股基本盈利／(虧損)(港仙)	<u>130.21</u>	<u>(22.84)</u>

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)的計算如下：

每股攤薄盈利／(虧損)乃通過調整已發行普通股加權平均數目以假設轉換所有潛在攤薄股份所計算。本公司的潛在攤薄普通股包括根據二零二七年認股權證將予發行的普通股。就根據二零二七年認股權證發行的普通股而言，乃根據尚未行使認股權證所附認購權之貨幣價值，計算可按公允值(按本公司普通股份於期內之平均市價釐定)取得之普通股數目。按上述方式計算的普通股數目，與假設認股權證獲行使時應予發行的普通股數目進行比較。

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
用於釐定每股攤薄盈利／(虧損)的本公司 擁有人應佔溢利／(虧損)(千港元)	<u>1,860,060</u>	<u>(309,884)</u>
就計算每股基本盈利／(虧損)而言 普通股加權平均數目(千股)	1,428,474	1,356,636
二零二七年認股權證項下潛在攤薄普通股的影響(千股)	<u>80,436</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄盈利／(虧損)而言 普通股加權平均數目(千股)	<u>1,508,910</u>	<u>1,356,636</u>
每股攤薄盈利／(虧損)(港仙)	<u>123.27</u>	<u>(22.84)</u>

9. 於聯營公司之權益

	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
於聯營公司之權益(減值前)	2,503,337	2,394,172
已確認減值虧損	<u>(454,531)</u>	<u>(929,565)</u>
	<u>2,048,806</u>	<u>1,464,607</u>
上市投資之公允值	<u>2,845,982</u>	<u>1,558,834</u>

於報告期末，本集團管理層審視其於聯營公司之權益之賬面值減值虧損，方法為於產生減值或減值回撥跡象時將其可收回金額(使用價值與公允值減出售成本兩者中較高者)與其各自的賬面值比較。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月之簡明綜合損益表確認之各聯營公司之減值虧損回撥/(減值虧損)如下：

	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
MGX Resources Limited (前稱Mount Gibson Iron Limited) (「MGX」)	474,690	(111,986)
Tanami Gold NL (「Tanami」)	-	6,788
Mabuhay Holdings Corporation (「MHC」)	344	101
	<u>475,034</u>	<u>(105,097)</u>

10. 於一間合營公司之權益

	於二零二五年	於二零二五年
	十二月	六月
	三十一日	三十日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
於一間合營公司之權益(無減值)	<u>90,145</u>	<u>94,146</u>

11. 貿易應收賬款、預付賬款、按金及其他應收賬款

	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
貿易應收賬款(附註(i))	70,372	9,639
其他應收賬款及按金	20,984	36,234
增值稅應收款項	-	30,459
應收股息	-	312
租賃按金(附註(ii))	287	234
應收證券經紀款項	9,679	6,970
預付賬款	2,334	1,033
	<u>103,656</u>	<u>84,881</u>
呈列為：		
— 非流動資產	-	234
— 流動資產	<u>103,656</u>	<u>84,647</u>
	<u>103,656</u>	<u>84,881</u>

除非流動租賃按金外，預期全部其他應收賬款將於一年內收回或確認為開支。

附註：

(i) 賬齡分析

截至報告期末，貿易應收賬款按發票日期(與收益確認日期相若)之賬齡分析如下：

	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
0至30日	<u>70,372</u>	<u>9,639</u>

本集團授予其商品業務之貿易客戶90日的平均信貸期。接受任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並釐定客戶信貸限額。客戶的信貸限額會定期檢討。

(ii) 租賃按金通常就租賃物業支付，可於租賃到期後予以退還。

12. 貿易及其他應付賬款

	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
指定按公允值於損益賬處理之貿易應付賬款(附註)	55,380	4,768
員工福利撥備	238,183	33,430
按攤銷成本計量之其他應付賬款	19,232	26,836
	<u>312,795</u>	<u>65,034</u>

附註：

賬齡分析

截至報告期末，指定按公允值於損益賬處理之貿易應付賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 六月 三十日 千港元 (經審核)
0至30日	<u>55,380</u>	<u>4,768</u>

本集團根據臨時定價安排採購鐵礦石商品，最終價格於供應商MGX裝運後基於在報價期內通行現貨價格設定。該等貿易應付賬款按個別合約基準指定按公允值於損益賬處理。

13. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
於二零二五年七月一日(經審核)及二零二五年十二月三十一日 (未經審核)，每股面值1.00港元之普通股	<u>3,000,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
已發行及繳足，每股面值1.00港元之普通股		
於二零二四年七月一日(經審核)	1,356,636,962	1,356,637
根據二零二七年認股權證發行股份	<u>52,333,542</u>	<u>52,334</u>
於二零二五年六月三十日及二零二五年七月一日(經審核)	1,408,970,504	1,408,971
根據二零二七年認股權證發行股份	<u>68,601,735</u>	<u>68,601</u>
於二零二五年十二月三十一日(未經審核)	<u>1,477,572,239</u>	<u>1,477,572</u>

管理層討論與分析

財務業績

亞太資源有限公司(「亞太資源」或「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「二零二五／二六財政年度上半年」)錄得本公司股東應佔溢利淨額1,860,060,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止六個月(「二零二四／二五財政年度上半年」)則錄得本公司股東應佔虧損淨額309,884,000港元。該項溢利乃主要由於我們的資源投資分部的強勁表現，產生分部溢利1,299,552,000港元，以及於MGX Resources Limited(「MGX」，前稱Mount Gibson Iron Limited)(澳交所股份代號：MGX)之權益的減值虧損回撥474,690,000港元。

主要策略性投資

我們的主要策略性投資為MGX、Tanami Gold NL(「**Tanami Gold**」)(澳交所股份代號：TAM)、Metals X Limited(「**Metals X**」)(澳交所股份代號：MLX)、龍資源有限公司(「**龍資源**」)(港交所股份代號：1712)及Prodigy Gold NL(「**Prodigy Gold**」)(澳交所股份代號：PRX)，而亞太資源於二零二五年十二月三十一日分別持有上述公司38.4%、46.3%、23.3%、24.7%及30.7%的權益。

於二零二五／二六財政年度上半年來自本集團聯營公司MGX、Tanami Gold、Metals X、龍資源及Prodigy Gold的合計應佔溢利淨額為58,912,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：應佔虧損淨額5,508,000港元)。

期內，由於亞太資源認購Prodigy Gold的配股要約(每持有一股即可認購一股新股)，以及以每股0.002澳元的發行價包銷不足差額發售，故亞太資源於Prodigy Gold的股權由二零二五年六月三十日的29.6%上升至二零二五年十二月三十一日的30.7%。

MGX

亞太資源於二零二五年十二月三十一日擁有MGX 38.4%的權益。MGX正在進行業務轉型，從鐵礦石生產商轉型為黃金開發商。該公司計劃於二零二六年停止Koolan Island的運營，並已完成對Central Tanami Gold項目合營公司50%權益的收購。MGX擁有西澳洲西北角Kimberley海岸附近的Koolan Island礦場。

二零二五年十月，Koolan Island主礦坑東側下盤發生重大岩體崩塌，導致採礦作業暫停。修復礦場所需的投資在經濟上不划算，尤其考慮到採礦作業原計劃於二零二六年九月前後結束。目前，礦場營運的重點是低品位礦石堆的變現，預期低品位礦石的加工及運輸將持續到二零二六年六月季度末。

MGX在二零二五年十二月季度銷售79.8萬濕噸(「濕噸」)鐵礦(其中31.9萬濕噸為平均品位62.6%的鐵礦石，47.9萬濕噸為平均品位49.6%的鐵礦石)，產生15,000,000澳元的自由現金流。未來兩個季度，MGX計劃進一步加工及運輸100萬濕噸低品位(42-45%品位鐵礦石)的庫存礦石，隨後將礦場庫存全部消耗完畢。

截至二零二六年六月三十日止年度(「二零二五／二六財政年度」)的銷售指引於二零二五年十月二十四日撤回。MGX的現金及投資儲備於二零二五／二六財政年度上半年結束時為497,000,000澳元，並不包括二零二六年二月收購Central Tanami Gold項目合營公司時支付的50,000,000澳元。以備考情況計算，MGX的現金及投資儲備為447,000,000澳元。

普氏鐵礦石指數(Platts Iron Ore Index 62% CFR China index)於二零二五／二六財政年度上半年表現強勁，從七月的每乾噸(「乾噸」)約90美元中水平上升至二零二五年十二月底每乾噸約108美元。於二零二六年二月初撰寫本文時，價格為每乾噸約100美元。鐵礦石價格受到印度及美國(「美國」)強勁鋼鐵產量的支撐，而中國、俄羅斯及歐洲的鋼鐵產量則因經濟增長疲軟而下降。鐵礦石價格預計隨中國及印度的經濟氛圍波動。

Tanami Gold

亞太資源於二零二五年十二月三十一日擁有Tanami Gold 46.3%的權益。Tanami Gold之主要業務活動為黃金勘探。其持有Central Tanami項目50%的權益及現金餘額14,000,000澳元。於二零二一年五月，Tanami Gold與Northern Star Resources Limited(「Northern Star」)(澳交所股份代號：NST)訂立具約束力協議，成立一間各佔50%權益的新合營公司以涵蓋Central Tanami Gold項目合營公司。於二零二五年十二月三日，MGX報告其已獲得澳洲外國投資審查委員會(Foreign Investment Review Board)的批准，收購Northern Star於Central Tanami Gold項目合營公司50%的權益，該交易於二零二六年二月完成。

Metals X

亞太資源於二零二五年十二月三十一日擁有Metals X 23.3%的權益。Metals X專注於實施其於Renison礦場的礦場壽命規劃，包括開發高品位的第五礦床區域。於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，Renison礦場產出2,796噸錫(按含量50%基準計算)，按年下降10%，原因為九月季度的選礦廠吞吐量受到營運停擺及設備故障的影響。然而，由於工廠運作更加穩定，礦石品位及回收率顯著提高，十二月季度產量大幅反彈。十二月季度產量按季上漲46%。

錫價已從二零二五年七月初的每噸約34,000澳元上漲至二零二六年二月底撰寫本文時的每噸約48,000澳元。對關鍵礦產儲備的需求、印尼非法錫礦關閉及緬甸貨物運輸延誤等供應挑戰以及投機性交易活動，均推高錫價。鑒於錫供應並無增長及電氣化趨勢對錫的需求不斷上升以及來自半導體及儲能行業的需求增長，我們依然看好錫的前景。

龍資源

亞太資源於二零二五年十二月三十一日擁有龍資源24.7%的權益。龍資源主要在北歐地區從事黃金勘探、開採及加工。龍資源於芬蘭及瑞典經營金礦及加工設施。芬蘭的Vammala生產中心包括一座年處理量30萬噸並集碾碎、精磨和浮選於一體的傳統工廠、Jokisivu金礦、於二零一九年六月停產的Orivesi金礦及於二零二一年四月停產的Kaapelinkulma金礦及Uunimäki黃金項目。龍資源的年產量介乎2萬至3萬盎司金精礦，具體視乎礦石及金精礦進料的品位而定。瑞典的設施為Svartliden生產中心，包括一座年處理量30萬噸的炭濾法加工廠以及已關閉的Svartliden金礦(已於二零一三年完成開採)及試採活動已於二零二零年九月完成的Fäboliden金礦。於二零二五年四月一日，亞太資源全資附屬公司Allied Properties Resources Limited (「APRL」)宣佈就APRL及其一致行動人尚未擁有的龍資源所有已發行股份，作出一項有先決條件每股為2.20港元的自願現金要約。於二零二五年五月十九日，聯合集團有限公司(亞太資源的主要股東)的間接全資附屬公司Wah Cheong Development (B.V.I.) Limited (「Wah Cheong」)宣佈，就Wah Cheong及其一致行動人尚未擁有的龍資源所有已發行股份，作出一項每股為2.60港元的有條件自願現金要約。於二零二五年六月二日，APRL的要約已撤回。於二零二五年九月二十二日，龍資源透過以每股為5.61港元配售超過3,160萬股股份，籌集172,800,000港元。

Prodigy Gold

亞太資源於二零二五年十二月三十一日擁有Prodigy Gold 30.7%的權益。

Prodigy Gold為於澳洲證券交易所上市之黃金勘探公司。該公司在澳洲北領地的Tanami地區擁有大量勘探礦區，並在其位於Hyperion、Tregony、Buccaneer及Old Pirate等項目按JORC標準擁有103萬盎司黃金。其部份礦區與Newmont Corporation (澳交所股份代號：NEM) 及IGO Limited (澳交所股份代號：IGO) 等合作夥伴以合營公司形式持有。於二零二五年十二月底，Prodigy Gold的現金結餘為5,200,000澳元。Prodigy Gold於二零二六年的重點工作為在Tanami North項目區域進行勘探，並繼續實行其出售非核心資產的策略。

按公允值於損益賬處理之金融資產

按公允值於損益賬處理之金融資產主要包括本集團之資源投資。於二零二五年十二月三十一日，於資源投資中，亞太資源對首鋼福山資源集團有限公司(「首鋼福山」)(港交所股份代號：639)持有重大投資，佔本集團總資產5%或以上。

重大投資

被投資公司名稱	於二零二五年十二月三十一日持有股份數目	於二零二五年十二月三十一日持有股份百分比	截至二零二五年十二月三十一日止期間					於二零二五年十二月三十一日	
			投資成本 千港元	股息收入 千港元	已變現收益 千港元	未變現收益 千港元	公允值 收益淨額 千港元	賬面值 千港元	佔本集團 總資產之 賬面值百分比
首鋼福山	139,649,823	2.7%	245,461	38,170	167	9,818	9,985	409,174	6.1%

我們於首鋼福山之投資於期內錄得公允值收益9,985,000港元，而於二零二五年十二月三十一日的賬面值為409,174,000港元。

首鋼福山為於香港聯合交易所有限公司上市之焦煤生產商。其主要業務為在中國開採焦煤、生產及銷售焦煤產品。其於中國擁有三座礦場，於二零二四年十二月三十一日之原焦煤儲量為5,400萬噸，而於截至二零二五年六月三十日止六個月，首鋼福山生產260萬噸原焦煤，並出售160萬噸精焦煤。

截至本文編製時，尚無法獲取首鋼福山截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績。首鋼福山於二零二六年二月初時的市值約為16,900,000,000港元。截至二零二五年六月三十日止六個月，首鋼福山錄得收益2,101,000,000港元及應佔溢利481,000,000港元，其於二零二五年六月三十日的現金及定期存款為9,400,000,000港元。

資源投資

此分部的投資主要包括多家在主要證券交易所(包括澳洲、加拿大、香港、英國及美國)上市的自然資源公司的少量且易於變現股權。我們著重投資於能源、大宗商品、賤金屬及貴金屬等多個商品分部的選定商品。

於二零二五／二六財政年度上半年，資源投資錄得公允值收益1,435,886,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損199,084,000港元)，經計及分部相關股息及其他投資收入及開支後，錄得分部溢利1,299,552,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損183,612,000港元)。

我們的資源投資分部包括(其中包括投資策略)於二零一六年八月公佈的兩大資源投資組合，以及隨後建立的專注於大市值股份及專業機會的一項自然資源策略的投資組合。投資組合旨在利用本公司資金產生正面回報，以及建立往績記錄以吸引日後潛在第三方投資。該等多樣投資組合由本公司的資源投資分部管理，其獨立於本公司的大型策略持股。我們的投資組合為純長倉的全球授權(不可沽空股票)，並對市值、流動性、開發階段(從勘探到生產)及管轄範圍設有嚴格參數，以管理風險。

中小型礦產投資組合

本投資組合聚焦投資於勘探、開發及生產電池金屬、賤金屬、貴金屬、鈾、大宗商品及其他硬岩商品的中小型公司。中小型礦產投資組合自二零一六年十月成立以來，一直由同一位投資組合經理管理，截至二零二五年十二月三十一日止六個月，已取得78.4%的回報，與其基準(ASX 200 Small Cap Resources、FTSE AIM All Share Basic Resources及TSX Venture Composite等指數的經貨幣調整等比權重)相比，拋離35.0%。

二零一六年十月至二零二五年十二月的整個投資期間內，本投資組合目前已實現的回報為1,418%，較其82%的基準回報，大幅拋離1,335%。下表呈列中小型礦產投資組合相對基準的年度表現完整明細。

起始	截止	中小型 礦產投資		中小型礦產 投資組合之		累計	累計
		組合之表現	基準表現	阿爾法	累計表現	基準表現	阿爾法
二零一六年十月一日	二零一七年九月三十日	8.7%	4.0%	4.7%	8.7%	4.0%	4.7%
二零一七年十月一日	二零一八年九月三十日	9.6%	-4.3%	13.9%	19.1%	-0.4%	19.5%
二零一八年十月一日	二零一九年九月三十日	18.8%	-15.4%	34.2%	41.4%	-15.7%	57.1%
二零一九年十月一日	二零二零年九月三十日	59.8%	29.4%	30.4%	126.0%	9.0%	117.0%
二零二零年十月一日	二零二一年六月三十日	87.0%	33.5%	53.5%	322.6%	45.5%	277.1%
二零二一年七月一日	二零二二年六月三十日	14.2%	-27.6%	41.8%	382.7%	5.4%	377.3%
二零二二年七月一日	二零二三年六月三十日	16.3%	-3.2%	19.5%	461.2%	2.0%	459.2%
二零二三年七月一日	二零二四年六月三十日	17.4%	-2.9%	20.3%	558.6%	-1.0%	559.6%
二零二四年七月一日	二零二五年六月三十日	29.2%	28.5%	0.7%	750.8%	27.2%	723.6%
二零二五年七月一日	二零二五年十二月三十一日	78.4%	43.4%	35.0%	1417.8%	82.4%	1335.4%

截至二零二五年十二月三十一日止六個月，中小型礦產投資組合表現卓越，主要得益於其對貴金屬板塊持續的高信心配置。此配置得益於黃金市場強勁的宏觀環境，包括各國央行持續買入、去美元化趨勢、對財政赤字及主權債務日益增長的擔憂，以及投資者買盤的大幅增長(儘管投資者的情緒可能善變)。本投資組合繼續專注於利潤率正處於歷史高位、自由現金流處於週期性高峰的黃金生產商，事實證明，此策略非常有效，原因為投資者普遍大幅提高對該等公司的估值。因此，回報貢獻者主要為黃金礦業公司，包括Bellevue Gold(澳交所股份代號：BGL)、Equinox Gold(紐交所股份代號：EQX)、St Barbara(澳交所股份代號：SBM)、Kingsgate Consolidated(澳交所股份代號：KCN)、Meeka Metals(澳交所股份代號：MEK)及Galiano Gold(紐交所股份代號：GAU)，以及憑藉其世界級Kerr-Sulphurets-Mitchell金銅礦開發項目進行融資的Seabridge Gold(紐交所股份代號：SA)。

除了貴金屬配置外，本投資組合亦得益於在關鍵礦產領域的成功選股，該領域近期備受投資者關注。全球各國政府日益從國家安全的角度審視可靠的供應鏈，並加強對關鍵項目的支持力度，包括加速審批流程、提供補助、直接股權投資、低利率貸款，甚至設定價格底線。投資組合經理很早就洞察到此趨勢，並大量持有Q2 Metals (多倫多證券交易所股份代號：QTWO) 的股份，該公司在魁北克擁有頂級Cisco鋰礦開發項目；此外，投資組合經理亦持有EQ Resources (澳交所股份代號：EQR) 的股份，該公司旗下兩座運營礦山在新管理層領導下扭虧為盈，在全球鎢礦緊缺的情況下擁有獨特的優勢。

與表現優異的個股數量眾多形成鮮明對比的是，本投資組合虧損的個股極少，反映商品市場環境的強勁以及嚴謹的資產選擇。由於本投資組合期內總體上避免個股「踩雷」風險，Asante Gold (多倫多證券交易所股份代號：ASE) 是唯一對業績造成顯著拖累的個股。

此標誌著本投資組合連續第十年實現正收益並跑贏基準。儘管本投資組合採用的是高貝塔係數(beta)的中小市值公司的純長倉策略，且身處一個週期性極強的行業，而基準於過去十年中有五年錄得負收益，但本投資組合至今從未出現過虧損年份。其歷史年化回報率目前為34.2%，而基準的年平均回報率為6.7%。

展望未來，投資組合經理將繼續專注於透過增持高信心個股(展現出強勁或呈上升趨勢的自由現金流、高品質的開發或勘探潛力、可靠的領導團隊以及令人信服的估值)合理配置商品權重，創造收益。

能源投資組合

能源投資組合主要專注於石油、天然氣、電力及可再生能源領域。於二零一九年年底，該投資組合擴大投資範圍，開始投資可再生能源，隨着投資領域的擴大，由二零二零年二月(2019冠狀病毒疫情全面影響前)至二零二六年一月，能源投資組合產生197%的投資回報率。

能源投資組合結合基本的自下而上估值及不同領域的前景分析甄選投資方案。於2019冠狀病毒疫情早期，低利率環境利好增長潛力巨大的股票，故主要投資綠色能源領域的公司。於二零二五／二六財政年度上半年，我們持續專注於支援基礎電力負載的公司(主要為若干國家的天然氣及鈾礦)，並增加專門用於人工智能(「AI」)數據中心主題電力需求的特定公司。同時，鑑於歐佩克+(OPEC+)已制定逐步取消減產的計劃，我們預期石油供應將會過剩，故我們大幅降低石油投資。二零二五／二六財政年度上半年，油價下跌7%，但不得不承認，由於美國戰略石油儲備的補充需求，以及中國持續增持戰略及商業儲備，油價表現並無我們最初預期的那麼糟糕。能源轉型仍在持續，尤其是在儲能系統等特定領域。於二零二六年二月撰寫本文時，我們開始看到太陽能價值鏈部分環節出現復甦跡象，政策不確定性似乎逐漸消退。

大型資源投資組合

該投資組合策略性地專注於更廣泛的資源領域的優質投資，涵蓋領先的金屬礦商及開發商、礦權公司、下游材料生產商以及實體商品持有機構。截至二零二五年十二月三十一日止六個月，大型資源投資組合實現57.6%的可觀回報率，反映該領域期內強勁的增長勢頭。

此投資組合的卓越表現主要得益於對貴金屬板塊的強力配置，而此又源於我們對黃金及白銀的前景持十分樂觀的態度(如我們於中小型礦產投資組合一節中所述)。期內，該投資組合聚焦優質的金銀開發商，其中Hycroft Mining(納斯達克股份代號：HYMC)及NovaGold Resources(紐交所股份代號：NG)是該投資組合表現的最大貢獻者。此外，對Coeur Mining(紐交所股份代號：CDE)、Equinox Gold(紐交所股份代號：EQX)、IAMGOLD(紐交所股份代號：IAG)及Newmont Corporation(紐交所股份代號：NEM)等成熟貴金屬生產商的持股亦為該投資組合期內的可觀回報作出貢獻。

期內，部分持股出現虧損，包括Asante Gold(多倫多證券交易所股份代號：ASE)及Allied Gold(多倫多證券交易所股份代號：AAUC)，由於在加納及馬里等市場穩定性較低的司法權區運營而面臨風險，股價波動較大。然而，考慮到在金銀價格堅挺的環境下，該等公司能夠產生巨額現金流，我們認為其風險回報比不對稱，估值具有吸引力。

展望未來，該投資組合將繼續專注於處於週期性上升期的領域，並採取嚴謹的甄選方法，尋找風險回報比具有吸引力的優質公司。此嚴謹的策略使該投資組合能夠繼續掌握資源及貴金屬產業的有利發展趨勢。

貴金屬

貴金屬(主要為黃金持倉)於二零二五／二六財政年度上半年錄得公允值收益淨額1,139,861,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：55,082,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，貴金屬分部之賬面值為2,110,989,000港元(於二零二五年六月三十日：1,045,084,000港元)。資源投資分部最大的黃金投資乃於Northern Star(澳交所股份代號：NST)，其錄得公允值收益44,123,000港元及於二零二五年十二月三十一日之賬面值為139,310,000港元。我們亦持有Westgold Resources(澳交所股份代號：WGX)，其錄得公允值收益56,510,000港元及於二零二五年十二月三十一日之賬面值為100,691,000港元。Northern Star為澳洲最大黃金公司，在西澳洲及阿拉斯加擁有高品位的地下礦井。於二零二五／二六財政年度上半年，其出產72.8萬盎司黃金，並錄得礦山淨現金流313,000,000澳元。於二零二五／二六財政年度，其目標產量為160萬至170萬盎司黃金。

金價於二零二五／二六財政年度上半年強勢反彈，由每盎司約3,300美元升至達每盎司4,500美元的高位，收報每盎司約4,300美元。有猜測認為金價的強勢乃受到央行購買行為、地緣政治緊張局勢擔憂下的避險需求及預期全球貨幣政策將放鬆所推動。

大宗商品

於二零二五／二六財政年度上半年，大宗商品分部錄得公允值收益淨額47,222,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損淨額128,771,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，賬面值為539,379,000港元(於二零二五年六月三十日：492,600,000港元)。於二零二五／二六財政年度上半年，我們於此分部之最大投資為首鋼福山(港交所股份代號：639)，其錄得公允值收益9,985,000港元及於二零二五年十二月三十一日之賬面值為409,174,000港元。

賤金屬

於二零二五／二六財政年度上半年，賤金屬分部(包括銅、鎳、鋅、鋁、錫及鈷等公司)錄得公允值收益淨額88,407,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損淨額21,592,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，賬面值為300,619,000港元(於二零二五年六月三十日：112,239,000港元)。期內，賤金屬價格走強，銅價上升24.3%、鎳價上升10.2%及鋅價上升12.7%。賤金屬分部包括於Lundin Mining Corp(多倫多證券交易所股份代號：LUN)之投資，其錄得公允值收益29,911,000港元及於二零二五年十二月三十一日之賬面值為58,674,000港元。

能源

於二零二五／二六財政年度上半年，能源分部(包括石油與天然氣、鈾及可再生能源)錄得公允值收益淨額47,444,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損淨額61,989,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，賬面值為232,745,000港元(於二零二五年六月三十日：163,539,000港元)。我們的重大能源投資包括Paladin Energy Limited(澳交所股份代號：PDN)，其錄得公允值收益24,778,000港元及於二零二五年十二月三十一日之賬面值為63,734,000港元。

其他

於二零二五／二六財政年度上半年，我們亦從餘下商品(鑽石、錳、稀土、鋰及礦砂等)及非商品投資錄得公允值收益淨額114,501,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損淨額42,952,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，賬面值為254,863,000港元(於二零二五年六月三十日：113,034,000港元)。

商品業務

我們於Koolan Island承購鐵礦石，且我們繼續於一系列商品中尋找新的承購機會。於二零二五／二六財政年度上半年，我們的商品業務錄得分部收益44,040,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：虧損6,468,000港元)。

主要投資及金融服務

主要投資及金融服務分部涵蓋應收貸款及其他金融資產產生的收入。於二零二五／二六財政年度上半年，此分部錄得溢利5,732,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：溢利3,597,000港元)。

放債

業務模式及客戶情況

本集團為其主要投資及金融服務分部的客戶提供有抵押及無抵押定期貸款。放債活動分散本集團的收入來源及業務風險，藉助本集團不時在手的可用財務資源產生穩定回報。本集團主要以內部資源為其放債業務提供資金。

本集團並未對企業借款人的行業、業務或年收益水平設定具體目標。本集團放債業務的客戶乃透過其企業或業務網絡轉介予本集團。於二零二五／二六財政年度上半年，本集團放債業務的客戶包括一家要求無抵押貸款之香港上市公司。

於二零二五年十二月三十一日的未償還應收貸款(扣除虧損撥備)為7,298,000港元(於二零二五年六月三十日：83,578,000港元)。期內，本集團已回撥其應收貸款減值虧損5,683,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：減值虧損588,000港元)。

風險管理政策

本集團採用全面的信貸評估及審批程序，並將對每筆貸款交易逐一進行評估及審批。本集團財務部(「**財務部**」)負責根據適用法律法規對潛在借款人進行背景調查，審閱該借款人及擔保人(如適用)的背景及財務實力，並向潛在借款人詢問貸款用途及預計還款資金來源。為助其分析，本集團將獲取借款人及／或擔保人的公司文件、財務報表及調查報告，並在考慮(i)借款人或擔保人(如適用)的背景及財務狀況(包括資產淨值及資本負債比率)；及(ii)擔保(如有)的價值後，評估貸款的信貸風險並協商其條款。

每筆貸款交易將由董事會審批，或倘貸款本金並無超過董事會設定的門檻，則由董事會執行委員會審批。

財務部定期監察貸款及利息償還情況，並審閱借款人及擔保人(如適用)的年度財務報表。如到期後還款出現任何延誤或違約，有關情況將立即向本集團行政總裁或首席財務官匯報，其隨後將制定收款計劃，包括但不限於要求增加擔保或採取法律行動。

貸款減值政策

本公司根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第9號的規定採用預期信貸虧損撥備(「**預期信貸虧損**」)。因此，本集團將於各報告期末審閱每筆貸款的可收回金額，確保計提充足減值虧損。本集團就應收貸款採用一般方法以評估預期信貸虧損。

評估乃基於本集團過往信貸虧損經驗，並就借款人特定因素作出調整。為了計量應收貸款的預期信貸虧損，本集團將參考各借款人的過往違約記錄、當前逾期風險、當前財務狀況分析、違約可能性或風險、對任何信貸風險顯著增加的評估及抵押品(如有)的公允值就其各借款人應用信貸評級，並就無須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料(例如當前及預測全球經濟以及借款人經營所在行業的整體經濟狀況)作出調整。

本集團定期監察用於識別信貸風險是否顯著增加的標準的有效性，並於適當情況下對其進行修訂，以確保該等標準能夠於貸款款項逾期前識別信貸風險的任何顯著增加。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的非流動資產為2,142,370,000港元(於二零二五年六月三十日：1,563,400,000港元)，而流動資產淨值為3,690,862,000港元(於二零二五年六月三十日：2,467,308,000港元)，流動比率為5.2倍(於二零二五年六月三十日：5.6倍)，乃按其流動資產除以流動負債計算。流動資產當中應收貸款為7,298,000港元(於二零二五年六月三十日：83,578,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸(不包括租賃負債)為563,000,000港元(於二零二五年六月三十日：468,457,000港元)，而未動用信用證、銀行及其他貸款融資金額為883,067,000港元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為零(於二零二五年六月三十日：零)，該比率乃按負債淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。就此而言，負債淨額乃定義為借貸(不包括租賃負債)減現金及現金等值項目。

外匯風險

於回顧期間，本集團的資產主要以澳元、港元及美元為單位，而負債則主要以港元及美元為單位。就長期投資而言，外匯的不利變動對本集團的現金流量並無重大即時影響。此外，本集團須為配合其現有及潛在投資活動維持外匯持倉，即其將面對合理匯率風險。鑒於以上所述，本集團並無積極對沖因澳元列值資產而產生的風險。然而，本集團將根據需要密切監控此風險。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團將公允值為839,452,000港元的若干上市聯營公司及持作買賣之上市證券(於二零二五年六月三十日：950,689,000港元)抵押予銀行，作為本集團獲授銀行融資的抵押。

僱員及薪酬政策

本集團確保按當時的人力市場狀況及個人表現釐定僱員的薪酬，並會定期檢討薪酬政策。所有僱員均有權參與本集團的福利計劃，包括醫療保險及退休金計劃(包括強制性公積金計劃(就其中華人民共和國(「中國」)僱員而言，根據中國的適用法律及規例而定))。

於二零二五年十二月三十一日，本集團(包括其附屬公司，但不包括聯營公司)共有18名(於二零二五年六月三十日：16名)僱員。二零二五／二六財政年度上半年之總薪酬及退休金供款金額為141,033,000港元(二零二四／二五財政年度上半年：8,093,000港元)。

主要風險

本集團採用全面的風險管理框架。本集團已制定相關政策和程序並定期檢討及更新，以加強風險管理及應對市況和本集團之業務策略變動。本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱本集團的相關政策及細察管理層是否已履行其職責，建立就監察及控制本集團業務活動、外部風險及監管環境變動所產生的主要風險所需的有效風險管理及內部監控系統，並向董事會匯報上述事項。

金融風險

金融風險包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。市場風險涉及投資價值因市場因素變動而改變的風險，其可進一步細分為外匯風險、利率風險及其他價格風險。信貸風險乃客戶或交易對手方未能如約支付款項而引致損失的風險。流動資金風險則涉及指定證券或資產未能及時在市場上買賣以防止損失或賺取所需溢利的風險。

營運風險

本集團面臨涉及因人為因素、內部程序、制度不足或失當或外在事件而可能導致損失的多種營運風險。本集團透過建立嚴格的內部監控、恰當的職務分工與有效的內部匯報制度，減少及控制營運風險。

各級業務及營運管理層在日常工作中對所屬業務單位的營運風險管理負責。各部門主管須識別風險，評估關鍵監控措施的有效性及評估風險是否得到有效管理。內部審計團隊會執行獨立監控及檢討，並定期向相關高級管理層及審核委員會匯報。

紅利認股權證發行

誠如本公司日期為二零二四年十月四日的公告及本公司日期為二零二四年十一月一日的通函所披露，於二零二四年十月四日，董事會建議按於二零二四年十一月二十八日每持有五股普通股股份可獲發一份認股權證的基準向本公司合資格股東進行紅利認股權證發行。每份認股權證賦予持有人權利於發行日期直至二零二七年十二月十五日(包括首尾兩日)期間隨時以現金按初步認購價1.00港元(可予調整)認購本公司一股新普通股股份。認股權證於香港聯合交易所有限公司(認股權證代號：2478)上市，並以每手12,000個單位買賣。

於二零二四年十二月十六日，本公司已向本公司合資格股東發行合共271,327,392份認股權證單位。於二零二五年十二月三十一日，已獲行使合共120,935,277份認股權證，而合共150,392,115份認股權證仍尚未行使。

建議遷冊

誠如本公司日期為二零二五年十二月五日及二零二六年二月五日的公告及本公司日期為二零二五年十二月十八日的通函所披露，本公司擬根據香港法例向香港公司註冊處(「公司註冊處」)申請從百慕達遷冊至香港(「遷冊」)，並於取得公司註冊處發出遷冊證明書後於百慕達申請撤銷註冊。

本公司已於二零二六年一月八日的股東特別大會上就遷冊獲得必要的股東批准。由於本公司需要更多時間方可獲得相關監管機構或其他方面就遷冊事宜(包括但不限於取得公司註冊處發出的遷冊證明書)的所有必要批准，預期遷冊的生效日期將為二零二六年三月二十日。時間表僅屬指示性質，可能會延長或更改。倘若預期時間表有任何變動，本公司將根據上市規則於適當時候另作公佈。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司與合營公司以及未來重大投資或資本資產之計劃

除本公告所披露者外，於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本集團並無持有任何其他重大投資，亦無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司。除本公告所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大投資或資本資產之計劃。

資本承諾

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何已訂約但未備抵之重大資本承諾。

或然負債

於本公告日期及於二零二五年十二月三十一日，董事會並不知悉任何重大或然負債。

財政期間末後影響本集團之重大事項

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月財政期間末後及直至本公告日期，概無影響本集團之重大事項。

股息

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月內已宣派截至二零二五年六月三十日止年度之末期股息每股11港仙，並於二零二五年十二月十六日以現金形式支付總額162,399,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止六個月並無建議任何股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

公司策略

董事會認為，股本投資表現將取決於市場氣氛，而市場氣氛受商品價格、利率變動、地緣政治狀況及宏觀經濟表現等因素所影響。為盡量降低相關風險，本集團將定期審閱其投資策略，並於必要時採取適當措施應對市況變動。此外，本集團亦將物色潛在投資機會，從而為股東帶來最大化價值。

前景展望

二零二五／二六財政年度，我們對近期宏觀經濟前景仍持審慎態度，預計鑑於美國貿易政策的波動、地緣政治緊張局勢以及全球財政和貨幣決策，市場將長期處於高度波動狀態。儘管美國經濟在強勁的AI投資推動下展現出韌性，但收入增長放緩及勞動力市場疲軟引發對經濟實力逐步減弱的擔憂。喜憂參半的經濟數據亦使得降息決策困難重重。同時，儘管中國二零二五年實現強勁的國內生產總值增長目標，但我們認為此增長勢頭的可持續性尚不明朗，原因為中國國內消費及房地產行業的強勁復甦仍有待觀察。我們不排除中國政府未來可能推出強而有力的政策措施來提振國內經濟，儘管目前這似乎並非其首要任務。在環球經濟不明朗及美國債務水平上升的情況下，我們認為貴金屬投資需求仍將保持強勁。同時，得益於能源轉型及AI活動增加等結構性趨勢，以及支持性的中期政策變化，例如增加關鍵金屬投資、擴大戰略儲備及放鬆政策限制(例如對核電站的限制)，我們對其他商品採取審慎態度。透過投資優質項目，我們旨在為我們的礦產及能源投資組合創造長期可觀的回報。我們對旗下最大投資MGX的業務轉型亦感到非常興奮。該公司近期收購Central Tanami Gold項目合營公司50%的權益，成功從鐵礦石生產商轉型為黃金開發商。該項目擁有280萬盎司高品位黃金資源，此次收購可望透過推進項目開發釋放其價值。

企業管治守則之遵守

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本公司已應用及遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1項下企業管治守則(「**企業管治守則**」)「第二部份－良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節內之原則及適用之守則條文，惟若干偏離情況乃概述如下：

守則條文第B.3.5條

根據企業管治守則之守則條文第B.3.5條規定(於二零二五年七月一日起生效)，本公司應為提名委員會委任至少一名不同性別的董事。董事會提名委員會(「**提名委員會**」)目前由單一性別的董事組成。董事會及其委員會候選人的遴選乃基於一系列多元化的觀點，並參考本公司的業務模式及特定需求，包括但不限於性別、年齡、文化背景、教育背景、技能、知識及專業經驗。本公司一直並將繼續每年檢討董事會及其委員會的組成，並將作出適當調整，以確保董事會及委員會的組成平衡多元，其最終目標為於提名委員會物色到合適人選後，實現性別多元化。

審核委員會審閱

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及慣例，並已討論內部監控及財務申報事宜，包括對截至二零二五年十二月三十一日止六個月的未經審核中期業績進行概括審閱。於進行此次審閱時，審核委員會依賴本集團外聘核數師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行的審閱，並已向管理層索取報告。審核委員會並無進行獨立核數審查。

購回、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年十二月三十一日止六個月內購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

代表董事會
亞太資源有限公司
主席
Arthur George Dew

香港，二零二六年二月二十七日

於本公告日期，本公司董事如下：

執行董事

Andrew Ferguson 先生 (行政總裁)

非執行董事

Arthur George Dew 先生 (主席) (王大鈞先生為其替任董事)、
李成輝先生及林蓮珠女士

獨立非執行董事

王宏前先生、周國榮先生及李澤雄先生

* 僅供識別