

香港交易及結算所有限公司和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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中信資源控股有限公司 CITIC Resources Holdings Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1205)

截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

中信資源控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司和其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的綜合業績。

財務摘要

截至12月31日止年度	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動
收入	14,964.9	9,497.8	57.6%
EBITDA ¹	950.3	1,472.1	(35.4)%
經調整EBITDA ²	1,437.2	2,084.4	(31.0)%
本公司普通股股東應佔溢利	170.6	572.6	(70.2)%

¹ EBITDA指除稅、融資成本、折舊及攤銷前溢利

² 經調整EBITDA指EBITDA與應佔一間合資企業的融資成本、折舊、攤銷、所得稅支出／抵免和非控股股東權益的總和

2025年年中伊朗與以色列的十二日戰爭，是全年全球油價波動的主要推手。此場動盪的核心因素在於伊朗威脅關閉全球石油貿易的關鍵咽喉要道荷爾木茲海峽。全球經濟增長放緩的下行風險以及石油輸出國組織（「歐佩克」）大幅增加供應引發供過於求憂慮，令地緣政治緊張局勢雪上加霜。受此影響，布倫特原油價格持續走低，截至2025年12月31日止年度均價約為每桶69.0美元。

年內，本集團錄得本公司普通股股東應佔溢利約170.6百萬港元（2024年：572.6百萬港元），同比減少約70.2%。有關減少乃主要由於以下因素：

- (i) 本集團原油及煤炭的平均售價同比大幅下降；
- (ii) 原材料尤其是Portland Aluminium Smelter生產所用氧化鋁的成本同比大幅上升；
- (iii) 因本集團自2024年7月18日起不再持有Alumina Limited的任何權益，導致應佔聯營公司溢利大幅減少；及
- (iv) 應佔一間主要從事開採、生產及銷售石油以及生產和銷售道路瀝青及澄清油的合營企業的同比虧損，此乃因合營企業原油平均售價較同比下跌所致。

儘管如此，本集團全部分類於本年度錄得溢利，且本集團於2025年12月31日繼續維持穩健的財務狀況，現金及存款約為3,524.6百萬港元（2024年12月31日：2,031.4百萬港元）。

財務業績

綜合利潤表

截至12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	3	14,964,872	9,497,808
銷售成本		<u>(14,525,103)</u>	<u>(8,767,291)</u>
毛利		439,769	730,517
其他收入、收益和虧損淨額	4	279,201	296,325
一般和行政費用		(226,996)	(274,198)
其他支出淨額		(33,212)	(79,214)
融資成本	5	(113,817)	(96,069)
其他應收款減值(撥備)／撥回		(1,560)	1,440
應佔的業績：			
一間聯營公司		–	2,316
一間合資企業		<u>(75,392)</u>	<u>239,640</u>
除稅前溢利	6	267,993	820,757
所得稅支出	7	<u>(75,613)</u>	<u>(213,397)</u>
本年度溢利		<u>192,380</u>	<u>607,360</u>
歸屬於：			
本公司普通股股東		170,647	572,581
非控股股東權益		<u>21,733</u>	<u>34,779</u>
		<u>192,380</u>	<u>607,360</u>
本公司普通股股東應佔每股盈利	8	港仙	港仙
基本		<u>2.17</u>	<u>7.29</u>
攤薄		<u>2.17</u>	<u>7.29</u>

綜合全面利潤表
截至12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度溢利	192,380	607,360
其他全面收入		
可於其後期間重新分類至損益的其他全面收入：		
現金流量對沖：		
年內產生的對沖工具公允價值變動的有效部份	12,783	(12,783)
所得稅影響	(3,835)	3,835
按公允價值計入其他全面收入的金融資產：		
年內公允價值變動	-	4,299
所得稅影響	-	(1,290)
	8,948	(5,939)
換算海外業務產生的匯兌差額	(65,395)	(70,581)
應佔一間合資企業的其他全面收入	41,469	(131,546)
出售一間聯營公司投資時釋放儲備	-	196,292
可於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額	(14,978)	(11,774)
不會於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收入：		
按公允價值計入其他全面收入的金融資產		
年內公允價值變動	1,059,589	-
所得稅影響	(317,875)	-
界定福利計劃的重新計量虧損	6,332	4,975
所得稅影響	(1,900)	(1,492)
	746,146	3,483
應佔一間合資企業的其他全面收入	12,612	(30,976)
	758,758	(27,493)
本年度除稅後的其他全面收入	743,780	(39,267)
本年度全面收入總額	936,160	568,093
歸屬於：		
本公司普通股股東	912,285	517,200
非控股股東權益	23,875	50,893
	936,160	568,093

綜合財務狀況報表

12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房和設備		3,600,187	3,709,960
使用權資產		49,548	56,450
採礦資產		218,266	234,097
勘探、評估和開發開支		68,969	62,726
在一間合資企業的投資		2,669,095	2,690,406
按公允價值計入其他全面收入的金融資產		3,349,292	2,289,703
預付款項、按金和其他應收款		20,462	16,463
定期存款		154,976	134,717
遞延稅項資產		–	5,944
退休金資產		16,280	9,062
非流動資產總額		<u>10,147,075</u>	<u>9,209,528</u>
流動資產			
存貨		380,145	562,244
應收貿易賬款	10	293,767	689,541
預付款項、按金和其他應收款		139,308	91,130
衍生金融工具		122,637	89,253
現金和存款	11	3,524,620	2,031,447
流動資產總額		<u>4,460,477</u>	<u>3,463,615</u>
流動負債			
應付賬款	12	169,591	746,281
應付稅項		54,867	91,924
應計負債和其他應付款		714,403	657,832
銀行和其他借貸		1,718,950	1,010,990
租賃負債		22,835	16,016
衍生金融工具		–	12,782
長期僱員福利撥備		27,593	27,386
撥備		26,043	14,236
流動負債總額		<u>2,734,282</u>	<u>2,577,447</u>
流動資產淨額		<u>1,726,195</u>	<u>886,168</u>
資產總額減流動負債		<u>11,873,270</u>	<u>10,095,696</u>

綜合財務狀況報表
12月31日

	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動負債		
銀行和其他借貸	1,718,950	957,780
租賃負債	22,686	26,734
遞延稅項負債	570,085	285,759
長期僱員福利撥備	23,924	14,177
撥備	592,693	598,173
非流動負債總額	<u>2,928,338</u>	<u>1,882,623</u>
資產淨額	<u>8,944,932</u>	<u>8,213,073</u>
權益		
本公司普通股股東應佔權益		
已發行股本	392,886	392,886
儲備	8,397,638	7,689,654
	8,790,524	8,082,540
非控股股東權益	<u>154,408</u>	<u>130,533</u>
權益總額	<u>8,944,932</u>	<u>8,213,073</u>

附註

1. 編製基準

綜合財務報表乃按香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的香港財務報告會計準則（包括所有香港財務報告準則（「**HKFRS**」）、香港會計準則（「**HKAS**」）及詮釋）以及香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計入其他全面收入的金融資產、衍生金融工具及界定福利退休金計劃的計劃資產則按公允價值計量。綜合財務報表以港元（「**港元**」）呈列。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至2025年12月31日止年度的財務報表（「**財務報表**」）。附屬公司乃一間由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象行使權力（本集團獲賦予能力主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

附屬公司採用與本公司一致的會計政策編製相同報告期間的財務報表。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起予以綜合，直至該控制權停止之日止。

本公司普通股股東及非控股股東權益須分擔損益和其他全面收入的各個部分。本集團成員公司之間交易所產生的所有集團內資產和負債、權益、收入、支出及現金流，均在綜合賬目時全數對銷。

2. 會計政策變動及披露

本集團已將香港會計師公會頒佈的HKAS 21修訂本外匯匯率變動的影響—缺乏可交換性應用於本會計期間的此等財務報表。由於本集團並無進行任何外幣不能兌換成另一貨幣的外幣交易，該等修訂對此等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3. 經營分類資料

就管理而言，本集團按產品和服務劃分業務單位，並擁有以下四類報告經營分類：

- (a) 原油分部，包括在印尼和中國經營油田和銷售原油；
- (b) 進出口商品分類包括全球原油及石油產品貿易；
- (c) 電解鋁分類，包括經營Portland Aluminium Smelter，其在澳大利亞從事採購氧化鋁和生產鋁錠業務；及
- (d) 煤分類，包括在澳大利亞營運煤礦和銷售煤。

管理層對本集團各經營分類的業績分別進行監控，以作出有關資源分配的決策和表現評估。分類表現乃根據可報告分類業績評估，而可報告分類業績乃對經調整除稅前溢利的衡量。經調整除稅前溢利乃與本集團的除稅前溢利計量一致，惟有關計量不包括利息收入、融資成本、應佔一間聯營公司和一間合資企業的業績，以及總部和企業的支出。

分類資產不包括遞延稅項資產、現金和存款、其他未分配總部和企業資產（統稱「未分配資產」）、在一間合資企業的投資以及按公允價值計入其他全面收入的金融資產，原因是該等資產乃按集團基準管理。

分類負債不包括銀行和其他借貸、租賃負債、遞延稅項負債，和其他未分配總部和企業負債（統稱「未分配負債」），原因是該等負債乃按集團基準管理。

3. 經營分類資料 (續)

截至2025年12月31日止年度 千港元	原油	進出口商品	電解鋁	煤	總計
分類收入：					
銷售予外界客戶	1,200,148	11,340,647	1,728,703	695,374	14,964,872
其他收入、收益及虧損淨額	9,769	1,996	68,383	26,584	106,732
	<u>1,209,917</u>	<u>11,342,643</u>	<u>1,797,086</u>	<u>721,958</u>	<u>15,071,604</u>
分類業績	331,991	3,118	61,121	8,181	404,411
<i>對賬：</i>					
利息收入和未分配收益及虧損淨額					197,347
未分配開支					(144,556)
未分配融資成本					(113,817)
一間合資企業					(75,392)
除稅前溢利					<u>267,993</u>
分類資產	3,308,300	39,643	975,707	692,633	5,016,283
<i>對賬：</i>					
按公允價值計入其他全面收入的金融資產					3,349,292
在一間合資企業的投資					2,669,095
未分配資產					3,572,882
資產總額					<u>14,607,552</u>
分類負債	667,499	38,992	437,436	239,821	1,383,748
<i>對賬：</i>					
未分配負債					4,278,872
負債總額					<u>5,662,620</u>
其他分類資料：					
折舊和攤銷	435,479	-	43,839	62,540	541,858
未分配款項					26,627
					<u>568,485</u>
資本開支 ¹	139	-	18,723	24,047	42,909
未分配款項					6,092
					<u>49,001</u>
增加使用權資產	-	-	-	3,434	3,434
未分配款項					20,119
					<u>23,553</u>

¹ 資本開支包括購置物業、廠房和設備、採礦資產及勘探、評估和開發支出。

3. 經營分類資料 (續)

截至2024年12月31日止年度 千港元	原油	進出口商品	電解鋁	煤	總計
分類收入：					
銷售予外界客戶	1,416,386	5,930,570	1,363,722	787,130	9,497,808
其他收入、收益及虧損淨額	24,102	(947)	56,414	22,181	101,750
	<u>1,440,488</u>	<u>5,929,623</u>	<u>1,420,136</u>	<u>809,311</u>	<u>9,599,558</u>
分類業績	521,082	1,668	71,513	36,005	630,268
對賬：					
利息收入和未分配收益及虧損淨額					184,860
未分配開支					(140,258)
未分配融資成本					(96,069)
應佔的業績：					
一間聯營公司					2,316
一間合資企業					239,640
除稅前溢利					<u>820,757</u>
分類資產	3,326,541	531,892	1,057,175	708,773	5,624,381
對賬：					
按公允價值計入其他全面收入的					
金融資產					2,289,703
在一間合資企業的投資					2,690,406
未分配資產					2,068,653
資產總額					<u>12,673,143</u>
分類負債	588,281	531,476	509,935	258,963	1,888,655
對賬：					
未分配負債					2,571,415
負債總額					<u>4,460,070</u>
其他分類資料：					
折舊和攤銷	429,597	–	52,014	64,574	546,185
未分配款項					14,002
					<u>560,187</u>
在綜合利潤表的減值撥回					
其他應收款的減值撥回	(1,440)	–	–	–	(1,440)
在綜合利潤表的減值撥備					
物業、廠房和設備的減值撥備	51,476	–	–	–	51,476
					<u>50,036</u>
資本開支 ¹	336,787	–	16,518	25,141	378,446
未分配款項					2,531
					<u>380,977</u>
增加使用權資產	<u>364</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>45,071</u>	<u>45,435</u>

¹ 資本開支包括購置物業、廠房和設備、採礦資產及勘探、評估和開發支出。

3. 經營分類資料 (續)

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
中國內地	4,597,139	1,361,417
香港	2,231,294	–
澳大利亞	188,194	6,478
歐洲	792,741	1,748,110
其他亞洲國家	7,058,924	6,134,197
其他	96,580	247,606
	<u>14,964,872</u>	<u>9,497,808</u>

上述收入資料是按客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
香港	18,236	4,299
中國內地	3,032,391	3,066,147
澳大利亞	4,317,807	3,335,028
哈薩克斯坦	2,669,369	2,690,737
印尼	92,992	98,311
	<u>10,130,795</u>	<u>9,194,522</u>

上述非流動資產資料是按資產所在地劃分，不包括遞延稅項資產及退休金資產。

3. 經營分類資料 (續)

有關主要客戶的資料

年內，收入約3,567,977,000港元、3,424,773,000港元及2,213,082,000港元分別來自進出口商品分類三名客戶的銷售（2024年：收入約2,151,366,000港元及1,433,040,000港元分別來自進出口商品分類兩名客戶的銷售），所有該等三名（2024年：兩名）客戶的銷售額均佔本集團全年收入的10%以上。

4. 其他收入、收益和虧損淨額

本集團的其他收入、收益和虧損淨額分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
利息收入	138,537	61,226
出售一間聯營公司投資所得收益	–	163,438
來自按公允價值計入其他全面收入的金融資產的股息收入	24,835	12,417
出售廢料	11,936	7,602
政府補貼	37,593	–
出售物業、廠房和設備的虧損淨額	(1,535)	(4,228)
衍生金融工具的公允價值收益	33,384	16,562
匯兌收益淨額	5,892	21,741
其他	28,559	17,567
	<u>279,201</u>	<u>296,325</u>

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行和其他借貸的利息支出	84,020	68,150
租賃負債的利息支出	5,261	1,265
利息支出總額	89,281	69,415
其他融資費用：		
撥備貼現值因時間流逝所產生的增加	23,899	22,149
其他	637	4,505
	113,817	96,069

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	2025年 千港元	2024年 千港元
已售存貨成本	14,525,103	8,767,291
物業、廠房和設備折舊	525,844	512,434
使用權資產折舊	23,186	37,397
採礦資產攤銷	19,455	10,356
出售物業、廠房和設備的虧損淨額	1,535	4,228
出售一間聯營公司投資所得收益	—	(163,438)
衍生金融工具的公允價值收益	(33,384)	(16,562)
匯兌收益	(5,892)	(21,741)
其他應收款減值撥備／(撥回)	1,560	(1,440)
物業、廠房和設備的減值撥備*	—	51,476

* 包括在綜合利潤表的「其他支出淨額」內。

7. 所得稅支出

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度—香港	—	—
本年度—其他地區		
本年度支出	117,395	162,560
預扣稅	—	9,003
過往年度的超額撥備／(撥備不足)	(58)	21
遞延稅項	<u>(41,724)</u>	<u>41,813</u>
本年度稅項總支出	<u>75,613</u>	<u>213,397</u>

在香港產生的應課稅溢利須按稅率16.5%（2024年：16.5%）納稅。由於本集團於本年度及過往年度在香港並無產生應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至2025年12月31日止年度並無計提海外合營公司的股息收入預扣稅（2024年：5%）。

在其他地區的應評稅溢利稅項已根據本集團經營業務所在司法權區的適用稅率計算。

澳大利亞：本集團在澳大利亞註冊成立的附屬公司須繳付澳大利亞所得稅，稅率為30%（2024年：30%）。

印尼：適用於在印尼營運的附屬公司的企業稅率為25%（2024年：25%）。本集團一間附屬公司須就其擁有在印尼的油氣資產的參與權益按15%（2024年：15%）的實際稅率繳付分公司稅。

中國內地：本集團在中國內地註冊的附屬公司須繳付企業所得稅，稅率為25%（2024年：25%）。

哈薩克斯坦：本集團在哈薩克斯坦註冊的附屬公司須繳付企業所得稅，稅率為20%（2024年：20%）。

8. 本公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利數額乃根據本公司普通股股東應佔本年度溢利170,647,000港元(2024年：572,581,000港元)和年內已發行普通股加權平均股數7,857,727,149股(2024年：7,857,727,149股)計算。

2025年，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股(2024年：相同)。

9. 股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息。

截至2024年12月31日止年度的末期股息每股普通股2.60港仙(共計約204,301,000港元)已獲股東於2025年6月13日舉行的本公司股東週年大會上批准，並於2025年7月17日派付。

10. 應收貿易賬款

應收貿易賬款的賬齡分析(以發票日期為基準並扣除虧損撥備)如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
一個月內	<u>293,767</u>	<u>689,541</u>

本集團一般給予認可客戶的賒賬期由30日至120日不等。

11. 現金和存款

	2025年 千港元	2024年 千港元
現金和銀行結餘	566,440	562,005
定期存款	<u>1,224,543</u>	<u>515,531</u>
	1,790,983	1,077,536
減：原到期日為超過一年的定期存款	<u>(154,976)</u>	<u>(134,717)</u>
現金和現金等價物	1,636,007	942,819
同系附屬公司存款	<u>1,888,613</u>	<u>1,088,628</u>
現金和存款	<u><u>3,524,620</u></u>	<u><u>2,031,447</u></u>

12. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析(以發票日期為基準)如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
一個月內	127,996	731,421
一至三個月	34,071	13,813
超過三個月	<u>7,524</u>	<u>1,047</u>
	<u><u>169,591</u></u>	<u><u>746,281</u></u>

應付賬款為不計息，一般按30至90日期限支付。

13. 報告期後事項

- (a) 於2026年1月14日及2026年1月15日(紐約時間)，本公司全資附屬公司CITIC Resources Australia Pty Limited(「CRA」)透過於紐約證券交易所(「紐交所」)進行的一系列場內交易，出售由本集團持有的3,816,582份美國鋁業存託憑證(各自代表在以澳洲證券交易所全資附屬公司CHESS Depository Nominees Pty Ltd名義登記的美國鋁業股份中的實益擁有權單位)(相當於美國鋁業已發行股份總數約1.45%)轉換而來的合共3,816,582股美國鋁業股份(「該交易」)。

該交易構成本公司的主要出售事項。該交易的進一步詳情已於本公司日期為2026年1月16日的公告及本公司日期為2026年2月6日的通函中披露。

於2026年3月4日(紐約時間)，本公司全資附屬公司CRA透過紐交所之多宗場內交易，進一步出售本集團所持合共1,900,000股美國鋁業股份(相當於美國鋁業已發行股份總數約0.72%)。

有關進一步詳情已於本公司日期為2026年3月5日之公告內披露。

- (b) 於2026年2月16日，本公司間接全資附屬公司Seram Energy Limited(「Seram Energy」)已接獲其印尼法律顧問有關Seram Energy就印尼Seram島Non-Bula區塊向Satuan Kerja Khusus Pelaksana Kegiatan Usaha Hulu Minyak dan Gas Bumi(印尼共和國政府成立的一個特別工作組，負責管理該國的上游石油和天然氣業務活動)提起法律訴訟的最新進展。

進一步詳情已於本公司日期為2025年9月26日、2026年2月16日及2026年2月26日的公告內披露。

業務回顧

2025年，本集團主營業務所處的大宗商品國際市場環境更趨複雜嚴峻，全球經濟增長動能放緩與結構性變革交織，地緣政治衝突與貿易保護主義抬頭共振，導致行業週期性波動加劇，集團經營業績持續承壓。2025年大宗商品市場延續複雜多變的格局，價格走勢分化更為明顯，全年布倫特原油、煤炭平均價格分別為69.0美元／桶，同比下降約14.4%、以及140.0美元／噸，同比下降約13.9%。電解鋁平均價格2,630.1美元／噸，同比上升約8.7%。

本集團積極應對複雜國際市場環境及行業週期性波動壓力，系統推進「上游資產布局、貿易業務拓展、生產運營提質」工作，深化「投資+貿易」雙輪驅動發展模式，穩固經營基本盤，培育第二增長曲線，彰顯了強大的經營和發展韌性。年內，本集團實現營業收入約149.6億港元，同比增長約57.6%；歸母淨利潤約1.7億港元，同比下降約70.2%。截至2025年12月31日，本集團總資產146.1億港元，歸母淨資產約87.9億港元。資產負債率約38.8%，有息負債率約23.5%，淨資產收益率約2.0%。

油氣業務

年內，本集團的油氣業務運行平穩有序。以精細化油藏管理與持續科研攻關為核心，實現穩產增儲；全面深化生產過程的精益管理，落實降本增效舉措，推動油氣項目在勘探、開發及生產各環節的管理水平和運營效益持續提升。2025年，本集團油氣業務實現作業產量約1,721萬桶，權益產量約926萬桶，分別比上年同期略降約2.5%和約2.3%。油氣業務實現全年營業收入約12.0億港元，同比下降約15.3%，貢獻歸母淨利潤約2.0億港元，同比下降約39.7%，油氣業務收入和淨利潤下降主要受國際原油價格波動和油氣項目的操作成本上升等因素影響。

具體而言，月東油田科技創新成效顯著，堵水開採技術取得關鍵突破，化學堵水藥劑耐溫能力提升至160°C，高溫堵劑耐溫極限突破300°C，穩步推進海南-20井區開發，新井投產與老井挖潛協同發力，實現穩產增儲，全年權益產量約212.0萬桶，同比略降約2.3%，實現歸母淨利潤約2.0億港元，同比下降約39.6%。印尼Seram油田穩步推進淺層井補孔等增產舉措，通過應用新技術和新工藝挖掘剩餘油潛力，努力減緩油田綜合遞減速率，研討Lofin區天然氣商業化生產方案，年內實現權益產量約10.5萬桶，同比下降10.3%，貢獻歸母淨利潤約69.2萬港元，同比下降約58.5%，主要受產銷量下降和油價波動影響。KBM油田通過完善注採井網、加大轉注力度、推廣微壓裂應用等開發舉措努力搶產量，以彌補項目所在地電力保障不足對產量的不利影響，推進地面採輸系統優化研究項目、深化降本增效各項措施實現提質增效，全年權益產量為704.0萬桶，同比略降2.2%，實現本集團普通股股東應佔虧損約0.8億港元，同比轉虧，主要受原油銷售實現價格較低影響。

進出口業務

穩步拓展油氣貿易業務，年內貿易量超2,000萬桶，實現貿易收入約113.4億港元，同時打破權益油銷售多年被壟斷的局面，提升權益油市場價值。本集團油氣貿易業務將繼續發揮市場探頭功能，直接面向市場，實時獲取油氣行業供需變化、價格波動、交易對手行為等一線信息，為本集團投資決策、資源獲取和資產運營提供靈敏、準確的市場風向標。此外，通過貿易實踐，本集團能夠更精準地把握區域市場差異、品種價差規律、物流成本結構等，從而在權益油銷售、新項目投資、資產優化等方面做出更科學、更具前瞻性的安排。

非油業務

2025年，本集團非油業務包括波特蘭鋁廠、Coppabella Moorvale煤礦合營企業等合營項目投資。作為合營項目的少數股東，始終將參股項目的精細化、主動化管理作為核心工作，將本集團提質增效的理念傳導到作業方。積極應對電解鋁廠氧化鋁供應價格上漲的局面，通過自行採購氧化鋁與作業者互換貿易，降低採購成本，把握電價高位時機，銷售電價對沖合約富餘電量增加收益，合理合法落實政府補貼，通過以上多種舉措提升經營效益。在煤炭市場價格低迷的困境下，本集團多次向作業者施壓與管理介入，推動作業者優化生產計劃，調整採礦設備維護方案，努力控制生產成本，提升經營效益。年內，本集團非油業務實現全年營業收入約24.2億港元，同比增長約12.7%，貢獻歸母淨利潤約0.448億港元，同比下降約43.5%。

具體而言，電解鋁價格在2025年迎來反彈，波特蘭鋁廠產能恢復建設亦取得階段性成效，年內，本集團權益電解鋁銷量約為7.2萬噸，同比增長約13.2%，全年平均實現售價約2,757.6美元／噸，同比增幅約9.3%，受原料氧化鋁價格抬升影響，其盈利空間受到一定程度擠壓，實現歸母淨利潤約0.386億港元，同比降幅約20.3%。煤炭業務方面，2025年煤炭價格持續下行，平均實現煤炭售價約為144.3美元／噸，同比下降約14.4%。煤炭發運瓶頸問題得到一定程度緩解，全年煤炭銷量61.8萬噸，同比增長約3.2%，實現歸母淨利潤0.062億港元，同比減少約79.8%，主要受煤炭價格持續下跌及設備維護維修等成本上漲影響。持有的美國鋁業公司(AA)股份價值增長46.3%，積極關注美鋁生產經營狀況，提升股東影響力。

展望

展望2026年，外部環境仍將複雜多變，全球經濟復甦步伐可能依然緩慢，大宗商品市場延續供需再平衡與價格分化的格局。地緣政治風險、貿易政策變動以及能源結構轉型的加速，將持續對油氣、煤炭等商品價格形成壓力。風險與機遇並存，在中東等油氣資源富集區域，優質油氣資產的投資價值持續凸顯，為具備韌性和靈活性的企業帶來結構性機遇。與此同時，鋁產業鏈的應用邊界持續拓展，從新能源汽車、軌道交通等高端製造領域，到光伏風電、儲能裝備等可再生能源場景，均釋放出巨大的市場需求，全球鋁材料市場預計將在結構性變革中持續增長。

2026年，本集團將聚焦油氣開發生產與貿易、鋁產業鏈投資等關鍵領域，深化貿易、投資與生產運營協同，持續貫徹「夯實存量主業、「投資+貿易」雙輪拓展」的經營策略。夯實存量主業方面，本集團將持續深化精益生產運營管理，實現增儲上產，穩步擴大產銷規模；同時加大新工藝、新技術引進與應用力度，以科技創新賦能主業高質量發展，築牢核心發展根基；「投資+貿易」雙輪拓展方面，持續跟蹤和佈局優質油氣資產及以鋁為核心的關鍵金屬產業鏈，貿易業務與投資項目形成深度聯動，投資端獲取權益資源，貿易端實現市場化銷售，同時形成市場觸角，識別並獲取位於產業鏈上游的優質資源資產，形成「投資獲取資源，貿易轉化價值」的良性循環。本集團將全力打造成為一流的資源能源專業化上市公司，持續為廣大股東創造長期穩定的價值回報。

流動現金、財務資源和資本結構

現金和存款

本集團在2025年持續維持強勁充裕的財務狀況，截至2025年12月31日，現金及存款結餘為約3,524.6百萬港元（2024年12月31日：\$2,031.4百萬港元）。

借貸及銀行信貸

在2025年12月31日，本集團的總債務為約3,483.4百萬港元（2024年12月31日：2,011.5百萬港元），本集團總債務的逾98.7%乃以人民幣計值（2024年12月31日：97.9%），其中包括：

- 無抵押銀行借貸約1,718.9百萬港元（2024年12月31日：1,011.0百萬港元）；
- 無抵押其他借貸約1,718.9百萬港元（2024年12月31日：957.8百萬港元）；及
- 租賃負債約45.5百萬港元（2024年12月31日：42.7百萬港元）。

本集團進出口商品業務的大部份交易是透過借貸融資。然而，與貸款比較，該等借貸乃屬自動償還、與特定交易有關、短期以及符合相關交易的條款。當完成交易並收取銷售款項時，相關借貸即予償還。

本集團的債務總額增加約1,471.9百萬港元，乃主要由於年內銀行及其他借款淨額約1,469.1百萬港元所致。

於2025年12月31日，本集團所有銀行及其他借款均以人民幣計值（2024年12月31日：全部），並按(i)離岸人民幣香港銀行同業拆息(**CNH HIBOR**)加每年利差或(ii)中國貸款市場報價利率(**LPR**)減每年利差。

本集團旨在將現金和存款以及未動用銀行及其他信貸額維持在合理水平，以應付債務償還、資本開支及未來一年可能覓得的潛在投資機會。

在2025年12月31日，本集團從關連人士（銀行及其他金融機構）取得約人民幣1,200.0百萬元（相當於約1,330.8百萬港元）及290.0百萬美元（相當於約2,262.0百萬港元）的信貸額度。本集團亦從外部銀行獲得約人民幣1,450.0百萬元（相當於約1,608.1百萬港元）及250.0百萬美元（相當於約1,950.0百萬港元）的信貸額度。

在2025年12月31日，本集團已向關連人士（銀行及其他金融機構）提取約人民幣900.0百萬元（相當於約998.1百萬港元）及140.8百萬美元（相當於約1,098.2百萬港元）的信貸額度，未動用額度分別為人民幣300.0百萬元（相當於約332.7百萬港元）及149.2百萬美元（相當於約1,163.8百萬港元）。本集團亦已從外部銀行提取約人民幣500.0百萬元（相當於約554.5百萬港元）及100.9百萬美元（相當於約787.0百萬港元）的信貸額度，未動用額度為人民幣950.0百萬元（相當於約1,053.6百萬港元）及149.1百萬美元（相當於約1,163.0百萬港元）。

貿易融資

本集團的貿易業務獲得銀行提供的865.0百萬美元（相等於約6,747.0百萬港元）貿易融資貸款，主要包括向供應商發出的信用證。信用證為向供應商付款以支持跨境貿易的常用方式。本集團就向供應商開具之信用證的付款責任，僅於供應商根據相關合約文件訂明的所有條款及條件向客戶或本集團付運貨物後，方會確立。在2025年12月31日，已動用約7.0%的貿易融資信貸，金額為60.0百萬美元（相等於約468.0百萬港元），未動用額度為805.0百萬美元（相等於約6,279.0百萬港元）。

融資租賃

本集團以融資租賃為其鋁和煤礦業務租賃若干廠房和機械。在2025年12月31日，來自該等融資租賃的租賃負債為約3.2百萬港元（2024年12月31日：7.2百萬港元）。

財務管理

在2025年12月31日，本集團的淨債務與淨總資本比率為零（2024年12月31日：零）。本集團的總債務中，約1,741.8百萬港元須在一年內償還，包括銀行借款和租賃負債。本集團的財務狀況及流動資金於全年保持穩健。

股本

於2025年，本公司的股本並無變動。

財務風險管理

本集團的多元化業務承受多類風險，例如市場風險（包括外幣風險、價格風險、利率風險和通脹風險）、信貸風險和流動性風險。該等風險的管理由一套內部政策和程序所規定，旨在把該等風險對本集團的潛在負面影響減至最低。該等政策和程序已證實有效。

本集團進行衍生工具交易，如電力對沖協議及外匯合約，其目的為管理由本集團業務所產生的價格風險。

意見

經考慮現時可動用借貸額度和內部資源，董事會認為本集團已有充足資源滿足可預見的營運資金需求。

僱員和酬金政策

在2025年12月31日，本集團有191名全職僱員，包括管理層和行政人員（2024年12月31日：193名）。

年內，該等全職僱員的薪酬約為121.2百萬港元（2024年：163.8百萬港元）。此外，本集團將分攤其作為作業者的投資（包括印尼Seram區塊和中國海南一月東區塊）及聯合擁有的投資（Portland Aluminium Smelter、Coppabella及Moorvale煤炭合營企業以及部分勘探權）的外包商酬金，涉及僱員合共約1,763名（2024年：1,754名），分攤酬金約378.7百萬港元（2024年：337.1百萬港元）。

本集團的薪金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、保留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。薪金亦根據個人的知識、技能、投入時間、責任和表現並參考本集團的溢利和業績而釐定。本集團提供免費宿舍給印尼的部份員工。

末期股息

董事會決議不建議派發截至2025年12月31日止年度之末期股息（截至2024年12月31日止年度：每股普通股2.60港仙）。

企業管治守則

董事會認為，本公司在截至2025年12月31日止年度內一直採用和遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1載列的企業管治守則的原則和適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規，惟以下偏離企業管治守則的守則條文C.2.1的情況除外。

企業管治守則的守則條文C.2.1規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

自2023年4月18日起及直至本公告日期，本公司董事會主席（「**主席**」）與行政總裁（「**行政總裁**」）兩個職務均歸屬於郝維寶先生。

鑒於郝先生的個人履歷、豐富的相關行業知識以及在跨國公司的工作經驗，董事會有信心授予郝先生兼任主席及行政總裁的角色，並相信這令本集團的業務戰略規劃及執行更為有效。因此，董事會認為偏離企業管治守則的守則條文C.2.1並非不恰當。此外，在董事會監督下，除執行董事郝先生外，董事會(i)於郝先生獲委任時由一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成；及(ii)於本公告日期由另一名執行董事、一名非執行董事和四名獨立非執行董事組成，董事會結構合理，權力均等，可提供足夠的制衡以保障本公司及其股東的利益。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已根據上市規則附錄C3載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）（或按照不比標準守則寬鬆的條文）採納一套董事買賣本公司證券的行為守則（「**證券交易守則**」）。

經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認彼等在年內一直遵守證券交易守則的要求標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司概無在年內購買、贖回或出售本公司任何上市證券，亦未任何出售本公司庫存股份。在2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條的規定，設有審核委員會，負責檢討和監督本集團的財務申報程序。

審核委員會由本公司四位獨立非執行董事組成。審核委員會已連同本公司高級管理層和外聘核數師審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

本集團的核數師畢馬威會計師事務所同意載於初步公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況報表、綜合利潤表、綜合全面利潤表及其相關附註所列數字與本集團於本年度的綜合財務報表草擬稿所列載數額一致。畢馬威會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所並未對初步公告發表意見或鑒證結論。

新投資

年內概無已完成的新投資。

資產抵押

在2025年12月31日，本集團並無資產抵押。

或然負債

在2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

報告期間後發生的事項

從2026年1月1日直至本公告日期，除本公告其他部分所披露者外，並無任何其他影響本集團且須由本公司向其股東披露的重要事件或交易。

承董事會命
中信資源控股有限公司
主席
郝維寶

香港，2026年3月13日

在本公告日期，本公司的執行董事為郝維寶先生及王新利先生，本公司的非執行董事為陳健先生，而本公司的獨立非執行董事為陸東先生、呂德泉先生、蔡晉博士及林晨教授。