

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。



ZHAOJIN

**ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY LIMITED\***

**招金礦業股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1818)

## 截至2025年12月31日止年度全年業績公告

### 財務概要

截至2025年12月31日止年度，本集團收入約人民幣18,055,551,000元（2024年：人民幣11,550,680,000元），較去年增加約56.32%。

截至2025年12月31日止年度，本集團淨利潤約為人民幣4,439,749,000元（2024年：人民幣1,851,333,000元），較去年增加約139.81%。

截至2025年12月31日止年度，歸屬於母公司普通股股東應佔之每股基本及攤薄盈利分別約為人民幣0.96元和人民幣0.96元（2024年分別為：人民幣0.35元和人民幣0.35元），較去年分別增加約173.56%和173.56%。

截至2025年12月31日止年度，母公司所有者應佔溢利約為人民幣3,613,992,000元（2024年：人民幣1,450,799,000元），較去年增加約149.10%。

董事會建議向全體股東每股派送現金股息人民幣0.1元（未除稅）（2024年：人民幣0.05元（未除稅））。

招金礦業股份有限公司（「本公司」、「公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「本年度」）之合併經審核綜合業績。

\* 僅供識別

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	18,055,551	11,550,680
銷售成本		<u>(10,485,262)</u>	<u>(7,028,727)</u>
毛利		7,570,289	4,521,953
其他收入及收益	3	2,276,018	582,509
銷售及分銷成本		(62,514)	(48,470)
管理費用		(1,644,260)	(1,473,587)
金融資產減值損失		(66,498)	(19,509)
其他支出	4	(2,022,326)	(799,600)
財務成本	5	(502,048)	(544,594)
分佔公司損益			
— 聯營公司		20,565	11,680
— 合營公司		<u>—</u>	<u>(1,494)</u>
除稅前溢利	6	5,569,226	2,228,888
所得稅開支	7	<u>(1,129,477)</u>	<u>(377,555)</u>
本年度溢利		<u>4,439,749</u>	<u>1,851,333</u>
應佔溢利：			
母公司所有者		3,613,992	1,450,799
非控股股東		<u>825,757</u>	<u>400,534</u>
		<u>4,439,749</u>	<u>1,851,333</u>
母公司普通股股東應佔之每股盈利			
— 每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	9	<u>0.96</u>	<u>0.35</u>

## 綜合全面損益表

截至2025年12月31日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利	<u>4,439,749</u>	<u>1,851,333</u>
其他綜合溢利		
將於以後期間劃分至損益之其他綜合溢利：		
境外經營折算差異	<u>(27,952)</u>	<u>(21,898)</u>
將於以後期間劃分至損益之其他綜合溢利淨值	<u>(27,952)</u>	<u>(21,898)</u>
將不於以後期間劃分至損益之其他綜合溢利：		
離職後福利債務的重新計量	221	1,902
所得稅影響	-	(79)
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合溢利 的股權投資：		
公允價值變動	255,858	(96,635)
所得稅影響	<u>524</u>	<u>(6,092)</u>
將不於以後期間劃分至損益之其他綜合溢利淨值	<u>256,603</u>	<u>(100,904)</u>
本年除稅後其他綜合溢利	<u>228,651</u>	<u>(122,802)</u>
本年度綜合溢利	<u>4,668,400</u>	<u>1,728,531</u>
應佔綜合溢利：		
母公司所有者	3,835,463	1,317,976
非控股股東	<u>832,937</u>	<u>410,555</u>
	<u>4,668,400</u>	<u>1,728,531</u>

# 綜合財務狀況報表

2025年12月31日

	二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	19,298,695	18,456,366
投資物業	73,606	76,443
使用權資產	813,679	792,224
商譽	583,303	583,303
其他無形資產	17,058,994	16,544,500
於合營企業之投資	-	1,716
於聯營公司之投資	342,330	410,453
以攤餘成本計量之金融資產	573,388	253,418
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之股權投資	177,587	564,344
遞延稅項資產	524,718	509,564
應收貸款	238,013	219,516
長期按金	7,558	22,186
定期存款	7,457	423,377
其他長期資產	1,165,728	819,585
非流動資產合計	<u>40,865,056</u>	<u>39,676,995</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	6,301,868	6,246,351
應收貿易款項及票據	10 428,939	175,974
預付款項及其他應收款項及其他資產	1,483,278	1,373,119
按公允價值計量且將其變動計入損益之 金融資產	2,858,781	1,353,614
質押存款	621,218	625,805
應收貸款	1,981,857	1,881,932
定期存款	918,760	204,330
現金及現金等價物	1,824,913	2,029,825
流動資產合計	<u>16,419,614</u>	<u>13,890,950</u>

		二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及票據	11	916,078	825,718
其他應付款項及預提費用		3,228,057	2,714,710
計息銀行及其他借貸		7,601,750	7,573,647
公司債券		999,884	1,999,184
應付所得稅		403,921	212,291
撥備		1,362	1,607
吸收存款		987,209	859,746
其他長期負債之即期部分		259,845	248,254
流動負債合計		<u>14,398,106</u>	<u>14,435,157</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>2,021,508</u>	<u>(544,207)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>42,886,564</u>	<u>39,132,788</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		4,113,480	5,411,072
公司債券		5,997,534	4,996,792
租賃負債		50,449	58,479
遞延稅項負債		1,538,327	1,162,730
遞延收入		101,665	76,498
撥備		125,643	124,489
吸收存款		300,000	500,000
其他長期負債		1,562,001	1,610,437
非流動負債合計		<u>13,789,099</u>	<u>13,940,497</u>
<b>淨資產</b>		<u>29,097,465</u>	<u>25,192,291</u>
<b>權益</b>			
<b>歸屬於母公司所有者之權益</b>			
股本		3,542,393	3,402,393
永久資本工具		5,300,643	7,025,278
儲備		15,853,152	10,755,931
		<u>24,696,188</u>	<u>21,183,602</u>
<b>非控股權益</b>		<u>4,401,277</u>	<u>4,008,689</u>
<b>權益合計</b>		<u>29,097,465</u>	<u>25,192,291</u>

## 1.1 編製基準

本財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（其中包括所有的香港財務報告準則，香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）。該等財務報表亦符合香港《公司條例》的適用披露要求。除交易性金融負債、理財產品、權益投資及非流動金融資產以公允價值計量外，其餘財務資料按歷史成本慣例編製。財務報表以人民幣（「人民幣」）列值，所有金額均調整至最接近的千位，除非特別標註。

### 合併基礎

綜合財務報表包括截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團之財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力（即本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現有權利）影響該等回報時，即取得控制權。

通常認為大多數的表決權將導致控制。當本公司擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利，在評估其是否擁有對被投資方的權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表與本公司的報表期間一致，會計政策一致。附屬公司之經營業績從集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續計算至該控制停止。

損益及其他綜合損益的各部份將歸屬於本集團的母公司所有者和非控股股東，即使這會導致非控股權益餘額為負數。本集團內各公司之間所有往來資產及負債餘額、權益、收入、支出及交易所產生的現金流量均需於合並時進行抵銷。

本集團需評估如果事實和情形表明附屬公司會計政策中所描述的三個控制因素有一個或多個因素發生改變，其是否繼續控制被投資公司。附屬公司中所有權的變動在非失去控制權的情況下，作為股權交易處理。

如果本集團失去一個附屬公司的控制，應該終止確認附屬公司的資產（包括商譽）和負債、非控股權益及外幣報表折算差異，並且確認任何保留的投資的公允價值及任何盈餘或虧損計入損益。本集團原確認在其他綜合溢利中的應佔附屬公司權益需重分類至損益或留存溢利。本集團直接處置相關資產或負債需做同樣的處理。

## 1.2 會計政策的變更及披露

集團於本年度財務報表中首次採用《香港會計準則第21號》有關「外幣不可兌換性」的修訂條文。集團並未提前採用任何其他已發佈但尚未生效的會計準則或修訂條文。

《香港會計準則第21號》的修訂條文明確規定了實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏兌換性的情況下，應如何於計量日估算即期匯率。該修訂條文亦要求披露相關資訊，以使財務報表使用者能夠理解貨幣不可兌換所產生的影響。由於集團以往交易所使用的貨幣，以及海外附屬公司之功能貨幣在轉換至集團的呈報貨幣時均屬可兌換貨幣，因此上述修訂條文對集團財務報表並無影響。

此外，香港會計師公會已就《香港財務報告準則第7號》、《香港財務報告準則第18號》、《香港會計準則第1號》、《香港會計準則第8號》、《香港會計準則第36號》及《香港會計準則第37號》「財務報表中的不確定性披露」，發佈修訂條文，新增相關會計準則中的示例。這些示例以氣候相關案例為例，反映現有會計準則中關於在財務報表中披露不確定性影響的規定。因此，該等修訂條文並無生效日期，亦無過渡安排。

## 1.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於此等財務報表中採納以下已經頒佈但尚未生效之新訂立或經修訂香港財務報告準則，本集團計劃在這些準則生效時（如適用）予以採用。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈報與披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號及修訂	無公眾責任之附屬公司：披露事項 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號修訂及 香港財務報告準則第7號修訂	金融工具的分類與計量之修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號修訂及 香港財務報告準則第7號修訂	涉及與自然條件相關之電力合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號修訂及 香港財務報告準則第28號修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號	轉換至超通膨呈報貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則年度修訂 – 第十一卷	對香港財務報告準則第1號，香港財務報告準則第7號， 香港財務報告準則第9號，香港財務報告準則第10號， 香港會計準則第7號之修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未訂定強制生效日期，但可選擇提前採用

## 2. 分部資料

為便於管理，本集團按照其產品與服務劃分其業務單位，並擁有三個呈報的經營分部，具體如下：

- (a) 金業務，黃金開採和冶煉業務；
- (b) 銅業務，包含銅開採和冶煉業務；
- (c) 其他主要包括本集團其他投資活動、財務公司業務、酒店餐飲業務、勘探服務、工程設計、諮詢業務和海外業務。

管理層關注本集團的分部業績以決定如何在各分部間進行資源分配和評估其表現。分部業績是根據分部利潤／（虧損）進行評估，該分部利潤為經調整的除稅前溢利／（虧損）。經調整的除稅前溢利／（虧損）與本集團的除稅前溢利計量一致，利息收入和財務成本不在此計量內。

分部資產不包括遞延稅項資產、定期存款、質押存款、及現金及現金等價物，因為這些資產均由集團統一管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借貸、公司債券及遞延稅項負債，因為這些負債均由集團統一管理。

分部間的銷售和交易參考與協力廠商進行交易時的市場交易定價。

本集團業務單位營運狀況如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>				
分部收入合計	<u>15,772,501</u>	<u>573,672</u>	<u>1,709,378</u>	<u>18,055,551</u>
<b>分部業績</b>	<b>5,889,480</b>	<b>(1,513,801)</b>	<b>1,554,525</b>	<b>5,930,204</b>
<u>調節項：</u>				
利息收入				141,070
財務成本				<u>(502,048)</u>
除稅前溢利				<u>5,569,226</u>
<b>分部資產</b>	<b>44,455,236</b>	<b>1,053,601</b>	<b>7,878,767</b>	<b>53,387,604</b>
<u>調節項：</u>				
總部資產及其他未分配資產				<u>3,897,066</u>
資產合計				<u>57,284,670</u>
<b>分部負債</b>	<b>(5,068,400)</b>	<b>(393,707)</b>	<b>(2,474,123)</b>	<b>(7,936,230)</b>
<u>調節項：</u>				
總部負債及其他未分配負債				<u>(20,250,975)</u>
負債合計				<u>(28,187,205)</u>
<b>其他分部資料</b>				
資本支出*	4,680,228	47,011	64,826	4,792,065
於聯營企業之投資	342,330	-	-	342,330
於合營企業之投資	-	-	-	-
存貨跌價準備	(1,457)	-	-	(1,457)
金融資產減值損失	48,194	(1,043)	19,347	66,498
其他長期資產減值損失	83,024	1,511,419	1,716	1,596,159
分佔聯營企業損益	20,565	-	-	20,565
分佔合營企業損益	-	-	-	-
折舊及攤銷	1,639,044	57,729	101,362	1,798,135
按公允價值計量且將其變動 計入損益之金融資產損益	<u>221,555</u>	<u>-</u>	<u>1,233,492</u>	<u>1,455,047</u>

\* 資本支出包括物業、廠房及設備、商譽、其他無形資產及使用權資產的增加，包括通過收購附屬公司獲得的資產。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>				
分部收入合計	<u>10,718,693</u>	<u>376,360</u>	<u>455,627</u>	<u>11,550,680</u>
<b>分部業績</b>	2,582,314	(33,673)	24,103	2,572,744
<u>調節項：</u>				
利息收入				200,738
財務成本				<u>(544,594)</u>
除稅前溢利				<u>2,228,888</u>
<b>分部資產</b>	41,746,748	2,611,646	5,416,650	49,775,044
<u>調節項：</u>				
總部資產及其他未分配資產				<u>3,792,901</u>
資產合計				<u>53,567,945</u>
<b>分部負債</b>	(4,612,555)	(713,212)	(1,906,462)	(7,232,229)
<u>調節項：</u>				
總部負債及其他未分配負債				<u>(21,143,425)</u>
負債合計				<u>(28,375,654)</u>
<b>其他分部資料</b>				
資本支出*	7,687,497	58,922	42,221	7,788,640
於聯營企業之投資	410,453	–	–	410,453
於合營企業之投資	–	–	1,716	1,716
存貨跌價準備	(15,673)	5,226	(723)	(11,170)
金融資產減值損失	21,243	1,773	(3,507)	19,509
其他長期資產減值損失	401,844	–	–	401,844
分佔聯營企業損益	11,680	–	–	11,680
分佔合營企業損益	–	–	(1,494)	(1,494)
折舊及攤銷	1,210,333	55,365	89,088	1,354,786
按公允價值計量且將其變動 計入損益之金融資產損益	<u>(35,651)</u>	<u>–</u>	<u>88,784</u>	<u>53,133</u>

\* 資本支出包括物業、廠房及設備、商譽、其他無形資產及使用權資產的增加，包括通過收購附屬公司獲得的資產。

## 地域資訊

### (a) 外部客戶收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	15,571,314	10,161,998
海外	2,484,237	1,388,682
合計	<u>18,055,551</u>	<u>11,550,680</u>

上述持續經營的收入信息基於客戶所在地。

### (b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	34,874,157	33,348,540
海外	5,458,724	5,395,514
合計	<u>40,332,881</u>	<u>38,744,054</u>

上述持續經營的非流動資產資訊以資產所在地為基礎，不包括遞延稅項資產和定期存款。

## 主要客戶的資訊

金礦業務中約有人民幣8,905,665,000元(佔總收入的49%)(二零二四年：人民幣7,304,473,000元，佔總收入的63%)的收入來自單一客戶。此外，前五名客戶佔總收入的76%(二零二四年：佔總收入的83%)。

## 3. 收入、其他收入及收益

關於收入的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與客戶修訂合同的收入	18,580,189	11,887,713
減：政府附加費	<u>(524,638)</u>	<u>(337,033)</u>
合計	<u>18,055,551</u>	<u>11,550,680</u>

## 與客戶修訂合同的收入

### (a) 分拆收益資料

截至2025年12月31日止年度

分部	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>貨物或服務種類</b>				
銷售黃金	15,884,265	16,546	1,222,821	17,123,632
銷售銅	8,995	502,309	53,718	565,022
銷售銀	109,458	29,551	17,625	156,634
銷售硫酸	16,558	12,113	106,483	135,154
銷售其他副產品	260,949	–	181,756	442,705
提供服務	7,989	18,243	–	26,232
其他	–	–	130,810	130,810
減：政府附加費	<u>(515,713)</u>	<u>(5,090)</u>	<u>(3,835)</u>	<u>(524,638)</u>
合計	<u>15,772,501</u>	<u>573,672</u>	<u>1,709,378</u>	<u>18,055,551</u>
<b>地域資訊</b>				
中國大陸	13,796,371	578,762	1,713,213	16,088,346
海外	2,491,843	–	–	2,491,843
減：政府附加費	<u>(515,713)</u>	<u>(5,090)</u>	<u>(3,835)</u>	<u>(524,638)</u>
合計	<u>15,772,501</u>	<u>573,672</u>	<u>1,709,378</u>	<u>18,055,551</u>
<b>收益確認時間</b>				
於某個時間點確認的收入	16,288,214	578,762	1,622,321	18,489,297
於一段時間內確認的收入	–	–	90,892	90,892
減：政府附加費	<u>(515,713)</u>	<u>(5,090)</u>	<u>(3,835)</u>	<u>(524,638)</u>
合計	<u>15,772,501</u>	<u>573,672</u>	<u>1,709,378</u>	<u>18,055,551</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>貨物或服務種類</b>				
銷售黃金	10,714,459	14,445	118,839	10,847,743
銷售銅	3,552	326,765	–	330,317
銷售銀	100,107	20,098	–	120,205
銷售硫酸	5,710	7,550	42,226	55,486
銷售其他副產品	217,596	–	194,189	411,785
提供服務	8,227	10,323	–	18,550
其他	–	–	103,627	103,627
減：政府附加費	<u>(330,958)</u>	<u>(2,821)</u>	<u>(3,254)</u>	<u>(337,033)</u>
合計	<u>10,718,693</u>	<u>376,360</u>	<u>455,627</u>	<u>11,550,680</u>
<b>地域資訊</b>				
中國大陸	9,660,760	379,181	458,881	10,498,822
海外	1,388,891	–	–	1,388,891
減：政府附加費	<u>(330,958)</u>	<u>(2,821)</u>	<u>(3,254)</u>	<u>(337,033)</u>
合計	<u>10,718,693</u>	<u>376,360</u>	<u>455,627</u>	<u>11,550,680</u>
<b>收益確認時間</b>				
於某個時間點確認的收入	11,049,651	379,181	397,767	11,826,599
於一段時間內確認的收入	–	–	61,114	61,114
減：政府附加費	<u>(330,958)</u>	<u>(2,821)</u>	<u>(3,254)</u>	<u>(337,033)</u>
合計	<u>10,718,693</u>	<u>376,360</u>	<u>455,627</u>	<u>11,550,680</u>

下表顯示了在分部資訊中披露的客戶合同收入情況：

**截至二零二五年十二月三十一日止年度**

分部	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶收入	<u>15,772,501</u>	<u>573,672</u>	<u>1,709,378</u>	<u>18,055,551</u>

**截至二零二四年十二月三十一日止年度**

分部	金礦業務 人民幣千元	銅礦業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶收入	<u>10,718,693</u>	<u>376,360</u>	<u>455,627</u>	<u>11,550,680</u>

下表顯示了在本報告期確認的收入金額，這些收入已在報告期初及以前年度計入合同負債：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入期初合同負債結餘的已確認收入：		
貨物銷售	576,415	203,037
其他	<u>38,087</u>	<u>6,603</u>
合計	<u>614,502</u>	<u>209,640</u>

在本報告期末有從先前已履行的義務中確認的收入。

**(b) 履約責任**

本集團履約責任資訊列示如下：

**貨物銷售**

履約責任在貨物交付時完成。付款一般於客戶收貨時到期，在某些情況下，也會要求客戶提前支付部分款項。

**加工服務**

履約責任在服務完成時履行，且通常情況會要求客戶提前預付部分款項。付款通常於服務完成時到期。

#### 其他服務

履約責任於一段時間內履行，且通常情況會要求客戶提前預付部分款項。付款通常於服務完成時到期。

於2025年12月31日，剩餘履約責任(未履行或部分未履行)的預計於一年內實現。該履約義務是初始預計存續期為一年或更短的合同的一部分，根據香港財務報告準則第15號第121條，分配至剩餘履約責任的交易價格不予披露。交易價格的估計值不包括任何受限制的可變對價的估計金額。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>		
利息收入	<b>141,070</b>	200,738
指定為以公允價值計量且變動計入 其他綜合收益的權益投資之股息收入	<b>11,290</b>	27,461
政府補助金	<b>36,641</b>	34,900
原材料銷售	<b>108,261</b>	90,028
投資性房地產租金收入	<b>8,398</b>	6,824
金融工具結算利得	<b>359,851</b>	134,103
匯兌收益	<b>80,061</b>	–
處置子公司利得	<b>8,541</b>	1,025
處置聯營公司利得	<b>49,574</b>	–
公允價值變動收益	<b>1,455,047</b>	53,133
存貨跌價撥回	<b>1,457</b>	11,170
其他	<b>15,827</b>	23,127
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>2,276,018</b>	582,509
	<hr/>	<hr/>

#### 4. 其他支出

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產減值	-	6,950
其他無形資產減值	490,492	-
固定資產減值	422,229	344,984
在建工程減值	681,722	49,910
於聯營企業投資減值準備	1,716	-
輔助材料銷售成本	64,234	67,481
其他業務支出	27,091	36,075
匯兌損失	-	2,644
出售及撤銷非流動資產淨損失	1,915	47,387
處置聯營公司損失	-	871
期貨投資損失	278,289	183,440
其他	54,638	59,858
合計	<u>2,022,326</u>	<u>799,600</u>

#### 5. 財務成本

關於財務成本的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借貸利息	239,890	261,397
公司債券之利息	185,287	229,416
黃金租賃利息	26,949	63,464
短期融資券之利息	75,888	17,741
租賃負債之利息	3,938	3,968
減：利息資本化	(129,270)	(128,880)
	<u>402,682</u>	<u>447,106</u>
採礦權未確認融資費用攤銷	95,914	95,795
撥備及其他長期負債附加利息	3,452	1,693
合計	<u>502,048</u>	<u>544,594</u>

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利已列支／(計入)下列各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
售出存貨成本及提供服務	10,485,262	7,028,727
員工成本(包含董事薪酬)：		
工資及薪金	1,030,025	923,627
界定供款計劃：		
—退休成本	212,623	196,568
—其他員工福利	172,082	146,305
總員工成本	<u>1,414,730</u>	<u>1,266,500</u>
核數師酬金	4,160	4,160
使用權資產攤銷	48,320	40,341
其他無形資產攤銷	598,243	341,983
物業、廠房及設備資產折舊	1,137,587	963,379
投資物業折舊	2,837	3,191
長期待攤費用攤銷	11,148	5,892
出售及撇銷物業、廠房及設備、其他無形資產和 其他長期資產淨損失	1,915	47,387
計提應收款項減值損失	56,844	18,056
於合營企業投資減值撥備	1,716	-
物業、廠房及設備減值撥備	422,229	344,984
其他無形資產減值撥備	490,492	-
在建工程減值撥備	681,722	49,910
存貨跌價撥回	(1,457)	(11,170)
貸款減值撥備	8,879	1,664
所有權資產減值撥備	-	6,950
公允價值(收益)／損失，淨額：		
—按公允價值計量且將其變動計入損益之 金融工具	(1,455,047)	(53,133)
指定為以公允價值計量且變動計入 其他綜合收益的權益投資之股息收入	(11,290)	(27,461)
商品衍生合約平倉損失	278,289	183,440
匯兌差異淨額	(80,061)	2,644
金融工具結算收益	(359,851)	(134,103)
處置子公司之收益	(8,541)	(1,025)
處置聯營公司之(收益)／損失	<u>(49,574)</u>	<u>871</u>

## 7. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按企業基準支付所得稅。

中國大陸當期企業所得稅（「企業所得稅」）已按組成本集團根據二零零八年一月一日批准及生效之中國企業所得稅法而確定的呈報應課稅收入按25%（二零二四年：25%）稅率作出撥備，除高新技術企業及享受西部大開發優惠稅率的子公司使用15%的稅率。本年度香港利得稅按在香港取得的估計應課稅溢利的16.5%（二零二四年：16.5%）計提。惟本集團特定附屬公司除外，該類公司為符合兩級制利得稅率制度的實體。該類附屬公司首港幣2,000,000元（二零二四年：港幣2,000,000元）之應課稅溢利將按8.25%（二零二四年：8.25%），而超過港幣2,000,000元之應課稅溢利將按16.5%（二零二四年：16.5%）計提。本集團就海外附屬公司應評稅溢利所計提之利得稅，乃按經營所在司法管轄區現行稅率計算，2025年度主要按25%稅率計提（二零二四年：25%），惟位於塞拉利昂一間附屬公司除外。該公司於2025年度適用稅率為30%（二零二四年：30%）。

於有關年度所得稅開支的主要組成如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期—香港和海外地區年度開支	230,441	61,507
即期—中國大陸年度開支	771,371	497,281
遞延稅項	127,665	(181,233)
所得稅年度開支合計	<u>1,129,477</u>	<u>377,555</u>

根據中國法定所得稅稅率及香港利得稅稅率計算除稅前溢利的所得稅稅項，與本集團以實際所得稅稅率計算的所得稅開支調節如下：

## 二零二五年

	香港和海外 人民幣千元	%	中國大陸 人民幣千元	%	合計 人民幣千元	%
持續經營產生的除稅前溢利	<u>1,942,736</u>		<u>3,626,490</u>		<u>5,569,226</u>	
以法定稅率應用於除稅前 溢利計算的稅項	485,684	25.0	906,623	25.0	1,392,307	25.0
<i>調整項目：</i>						
子公司不同稅率的影響	(95,673)	(4.9)	(353,902)	(9.8)	(449,575)	(8.1)
不可扣減稅項的開支	3,941	0.2	14,662	0.4	18,603	0.3
以前年度調整	-	-	12,516	0.3	12,516	0.2
未確認稅務虧損	24,318	1.2	277,919	7.8	302,237	5.5
使用以前年度可抵扣虧損	(1,944)	(0.1)	(20,773)	(0.6)	(22,717)	(0.4)
無需納稅的收益	(114,701)	(5.9)	(3,319)	(0.1)	(118,020)	(2.1)
研發支出	-	-	(40,965)	(1.1)	(40,965)	(0.7)
稅率變動對期初遞延所得稅 餘額的影響	-	-	(10,274)	0.3	(10,274)	(0.2)
屬於聯營／合營企業的收益	-	-	(3,085)	0.1	(3,085)	(0.1)
境外子公司計劃匯回 利潤預提稅	-	-	48,450	1.3	48,450	0.9
以集團有效稅率確定的所得 稅年度開支合計	<u>301,625</u>	<u>15.5</u>	<u>827,852</u>	<u>22.8</u>	<u>1,129,477</u>	<u>20.3</u>
以有效稅率確定的持續經營 產生的所得稅年度開支	<u>301,625</u>	<u>15.5</u>	<u>827,852</u>	<u>22.8</u>	<u>1,129,477</u>	<u>20.3</u>

二零二四年

	香港和海外 人民幣千元	%	中國大陸 人民幣千元	%	合計 人民幣千元	%
持續經營產生的除稅前溢利	163,382		2,065,506		2,228,888	
以法定稅率應用於除稅前 溢利計算的稅項	40,846	25.0	516,376	25.0	557,222	25.0
<b>調整項目：</b>						
子公司不同稅率的影響	(3,001)	(1.8)	(244,048)	(11.8)	(247,049)	(11.1)
不可扣減稅項的開支	15,820	9.7	21,519	1.0	37,339	1.7
以前年度調整	-	-	4,448	0.2	4,448	0.2
未確認稅務虧損	29,630	18.1	147,949	7.2	177,579	8.0
使用以前年度可抵扣虧損	(64,592)	(39.5)	(9,391)	(0.5)	(73,983)	(3.3)
無需納稅的收益	(35,892)	(22.0)	(1,405)	-	(37,297)	(1.7)
研發支出	-	-	(39,166)	(1.9)	(39,166)	(1.8)
屬於聯營／合營企業的收益	2,358	1.4	(3,896)	(0.2)	(1,538)	(0.1)
以集團有效稅率確定的 所得稅年度開支合計	(14,831)	(9.1)	392,386	19.0	377,555	16.9
以有效稅率確定的持續經營 產生的所得稅年度開支	(14,831)	(9.1)	392,386	19.0	377,555	16.9

本集團應佔聯營公司及合營企業之稅項金額為人民幣3,085,000元（二零二四年：人民幣1,538,000元），已列於綜合損益表內「聯營公司及合營企業之利潤及虧損分佔額」項目中。

## 支柱二所得稅

本集團處於支柱二(Pillar Two)模型規則的適用範圍內。本集團已根據暫時性強制性豁免安排，就因支柱二所得稅而產生的遞延稅項資產及負債，毋須確認及披露相關資訊。自二零二五年一月一日起，本集團因於香港及部分尚未實施本地最低稅額的其他司法管轄區之收益，已根據《二零二五年香港稅務(修訂)(多國企業集團最低稅額)條例》承擔支柱二所得稅責任。本集團將於實際發生時，將支柱二所得稅作為當期稅項處理。截至二零二五年十二月三十一日，若干本集團營運所在司法管轄區已通過或已具體實施支柱二立法，但尚未生效。

本集團已根據現有資料，就本年度及以往年度(二零二四年及二零二三年)之財務表現評估其潛在稅務責任。有關評估結果可能無法完全反映未來實際情況。根據評估結果，本集團於所有營運司法管轄區的實際有效稅率均超過15%，且本公司董事目前並無知悉任何可能導致稅率變動的情況。因此，本集團預期不會產生支柱二「補足稅」(top-up tax)之責任。本集團持續監察支柱二立法進展，尤其在更多國家準備實施支柱二模型規則之背景下，以評估其對未來財務報表之潛在影響。

## 8. 股息

二零二五年  
人民幣千元

二零二四年  
人民幣千元

普通股：

擬派期末股息—每股人民幣0.1元

(二零二四年：每股人民幣0.05元)

**354,239**

**170,120**

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向本公司股東派發每股人民幣0.1元(未除稅)的末期股息(二零二四年：每股人民幣0.05元(未除稅)的末期股息)(須待本公司股東於應屆年度股東會上批准)。

## 9. 母公司普通股股東應佔之每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通股股東應佔盈利，以及本年度之已發行普通股的加權平均數3,510,558,000(二零二四年：3,361,639,000)計算獲得。

本集團於截至2025年12月31日及截至2024年12月31日期間未發行具攤薄潛力之普通股。

## 10. 應收貿易款項及票據

二零二五年  
人民幣千元

二零二四年  
人民幣千元

應收貿易款項

**169,206**

177,284

應收票據

**276,706**

16,569

減值準備

**(16,973)**

(17,879)

賬面淨值

**428,939**

175,974

本集團與客戶的交易條款主要以信貸為基礎，但新客戶和銷售金精礦和銅精礦通常需要預先付款。本公司嚴格控制其未償還應收款項，並設有信貸控制部門以最大程度降低信貸風險。高級管理層會定期審查應收賬款賬齡。鑒於上述情況以及本集團的應收賬款涉及大量多元化客戶的情況，因此信用風險沒有很大的集中度。本集團並無就其應收賬款的結餘持有任何抵押品或增加其他信貸。應收貿易款不計息。

截至報告期末，按發票日期計算的應收貿易款並扣除減值準備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	141,556	149,714
一至二年內	4,770	4,816
二至三年內	4,003	3,103
三年以上	1,904	1,772
合計	<u>152,233</u>	<u>159,405</u>

應收賬款減值準備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初餘額	17,879	21,600
減值損失準備	(956)	(509)
沖銷無法收回的金額	50	(3,212)
年末餘額	<u>16,973</u>	<u>17,879</u>

每個報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失。撥備率基於賬齡計算。該計算反映了概率加權結果，貨幣時間價值以及報告日期可獲得的關於過去事件，當前狀況和未來經濟狀況預測的合理和可支援資訊。

以下載列有關本集團貿易應收款項使用撥備矩陣的信貨風險的資料：

於二零二五年十二月三十一日

	賬齡				合計
	一年之內	一至二年	二至三年	三年以上	
預期信用損失率	0.43%	11.77%	16.93%	88.67%	10.03%
總賬面金額(人民幣千元)	142,171	5,407	4,819	16,809	169,206
預期信用損失(人民幣千元)	615	637	816	14,905	16,973

於二零二四年十二月三十一日

	賬齡				合計
	一年之內	一至二年	二至三年	三年以上	
預期信用損失率	0.72%	14.94%	27.95%	89.27%	10.08%
總賬面金額(人民幣千元)	150,795	5,662	4,307	16,520	177,284
預期信用損失(人民幣千元)	1,081	846	1,204	14,748	17,879

應收貿易款項及票據不計息。由於截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團49%（二零二四年：63%）的銷售均通過上海黃金交易所進行且無特定信用條款，約有51%（二零二四年：37%）的銷售通過第三方和關聯方進行交易，無重大應收款已到期或發生減值。

本集團應收貿易賬款及應收票據所涉及的關聯方應收貿易及應收票據如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯方款項：		
招金集團	386	222
招金集團之附屬公司	39,368	5,878
合計	<u>39,754</u>	<u>6,100</u>

應收關聯方貿易款項或應收票據無抵押、免息，預計將於180天內收回。

#### 11. 應付貿易款項及票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付貿易款項	885,942	649,280
應付票據	30,136	176,438
合計	<u>916,078</u>	<u>825,718</u>

於二零二五年十二月三十一日，應付貿易款項及票據餘額主要係尚未結款的金精礦採購款。應付貿易款項及票據不計息，應付貿易款項期限一般為60天。

截至報告期末按發票日期計算的應付貿易款項及票據賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	873,186	782,261
一年以上但兩年內	16,944	18,256
兩年以上但三年內	7,237	5,337
三年以上	18,711	19,864
合計	<u>916,078</u>	<u>825,718</u>

本集團應付賬款中應付關聯方金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付關聯方款項：		
招金集團之附屬公司	1,913	56
聯營公司	25	25
合計	<u>1,938</u>	<u>81</u>

應付關聯方金額無抵押，不計息且預計清償期為60天，與關聯方向其主要供應商提供的信用期一致。

## 管理層討論與分析

### 本年業績

#### 黃金產量

本年度，本集團共完成黃金總產量27,225.68千克（約875,325.20盎司），比去年增長約2.93%。其中：礦產黃金19,791.85千克（約636,322.13盎司），比去年增長約7.93%，冶煉加工黃金7,433.83千克（約239,003.07盎司），比去年下降約8.36%。黃金總產量增長的主要原因是由於本集團根據市場行情優化生產組織，國內礦山產量增加及阿布賈金礦併表所致。

#### 收入

本年度，本集團收入約人民幣18,055,551,000元（2024年：人民幣11,550,680,000元），較去年增加約56.32%，收入增長的主要原因是本集團黃金銷售價格上漲及銷量增加所致。

#### 淨利潤

本年度，本集團淨利潤約為人民幣4,439,749,000元（2024年：人民幣1,851,333,000元），較去年增加約139.81%，淨利潤增長的主要原因是本集團銷售毛利增加所致。

#### 每股盈利

本年度，歸屬於母公司普通股股東應佔之每股基本及攤薄盈利分別約為人民幣0.96元和人民幣0.96元（2024年：人民幣0.35元及人民幣0.35元），較去年分別增加約173.56%和173.56%。

#### 建議分配方案

董事會建議向本公司股份（「股份」）持有人（「股東」）派送每股人民幣0.1元之現金股息（未除稅）（2024年：人民幣0.05元（未除稅））。

就分派現金股息而言，內資股股東的股息將以人民幣宣派和支付，而H股股東（「H股股東」）的股息則將以人民幣宣派，以港元支付。

本公司年度分配方案的建議須待股東於2026年6月1日（星期一）舉行的本公司本年度股東會（「2025年年度股東會」）上批准，方可作實。

若分配方案的建議於2025年年度股東會上通過，預期於2026年6月30日（星期二）或之前向於2026年6月9日（星期二）名列本公司股東名冊的股東派發本年度末期股息。

根據中華人民共和國（「中國」）相關稅務規則及法規（統稱「中國稅法」），本公司向名列本公司2026年6月9日（星期二）H股股東名冊上的非居民企業（具有中國稅法賦予該詞彙的涵義）派發末期股息時，須代扣代繳10%的企業所得稅。

根據中國稅法，本公司向名列本公司2026年6月9日（星期二）H股股東名冊上的個人股東派發末期股息時，須代扣代繳個人所得稅。根據H股個人股東所居住國家與中國之間之雙邊稅務協議以及中國大陸與香港或澳門之間就雙邊稅務協議之規定，H股個人股東有權享有若干稅收協議待遇。本公司將代身為香港居民、澳門居民或該等與中國就股息稅率為10%之個人所得稅而訂立雙邊稅務協議之國家居民之H股個人股東，按10%稅率代扣代繳個人所得稅。倘H股個人股東為該等與中國就個人所得稅稅率協定股息稅率低於10%之國家居民，本公司將按照《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》代為辦理享受有關協議待遇之申請。倘H股個人股東為與中國就個人所得稅稅率協定股息稅率高於10%但低於20%而訂立雙邊稅務協議之國家居民，本公司將按協定之實際稅率代扣代繳個人所得稅。倘H股個人股東為與中國並無訂立任何雙邊稅務協議之國家居民或與中國就個人所得稅協定股息稅率為20%而訂立雙邊稅務協議之國家居民及屬其他情況，本公司將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

根據中國稅法，本公司有責任向名列本公司2026年6月9日（星期二）H股股東名冊上的非居民企業及個人股東代扣代繳因獲派發末期股息而須支付的企業所得稅及個人所得稅。於2026年6月9日（星期二）名列本公司H股股東名冊上的居民企業（具有中國稅法賦予該詞彙的涵義）及境外居民個人股東如不希望本公司代扣代繳企業所得稅及個人所得稅，須於2026年6月4日（星期四）下午4時30分或之前將有關中國稅務當局出具以茲證明其為居民企業或個人股東的相關文件送交香港中央證券登記有限公司。香港中央證券登記有限公司地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

本公司將嚴格遵守中國稅法及相關政府部門規定，代扣代繳企業所得稅及個人所得稅。對於任何因非居民企業及個人股東未在上述規定時間內提交相關文件而出現有關代扣代繳企業所得稅及個人所得稅的爭議，本公司將不承擔任何責任。

## 市場綜述

2025年，在關稅貿易、地緣避險、美聯儲寬鬆貨幣政策及央行持續購金等事件的共同影響下，國際現貨黃金全年呈現單邊上漲，其中4月底至8月份橫盤整理，10月下旬與11月中旬小幅回調，其餘時間則為上漲趨勢。年內國際現貨黃金最高價達到4,550.12美元／盎司。

本年度國際金價開盤2,625.57美元／盎司，收盤於4,310.89美元／盎司，最高4,550.12美元／盎司，最低2,614.90美元／盎司，全年均價3,445.30美元／盎司。上海黃金交易所（「上交所」）9995黃金以人民幣626.00元／克開盤，收盤於人民幣970.80元／克，全年均價為人民幣793.92元／克，同比上升36.70%。上交所9999黃金以人民幣614.00元／克開盤，收盤於人民幣974.90元／克，全年均價為人民幣798.12元／克，同比上升45.51%。上交所T+D黃金以人民幣618.80元／克開盤，收盤於人民幣974.39元／克，全年均價為人民幣812.39元／克，同比上升43.68%。

## 業務回顧

本年度，全球地緣政治風險加劇、美元信用走弱、關稅摩擦、全球央行持續購金等多重因素交織令黃金價格持續攀升，黃金行業景氣度持續向好。本集團把握行業機遇，推進戰略落地、提質增效與價值創造，產量、業績創歷史最好水平。於本年度，本公司市值屢創新高，累計漲幅超過190%，並於本年度突破千億大關，本公司股價最高觸及35.06港元／股，彰顯本集團投資價值。

**深耕主業強根基，實現增產增效突破。**於本年度，本集團深耕精益管理，持續優化技術指標；強化科學統籌與產能佈局，聚力優產增產。夏甸金礦、大尹格莊金礦和早子溝金礦深部開拓有序推進；阿布賈金礦AGN礦區順利投產。於本年度完成黃金產量達到27,225.68千克，完成除稅前溢利約為人民幣55.69億元，各項主要指標均實現大幅增長，再創歷史新高。

**聚焦項目抓進度，擴能增儲成效顯著。**於本年度，瑞海礦業井下TBM高效掘進，選礦系統帶水試車成功，初具工業化生產能力；金亭嶺礦業取得安全生產許可證，由基建期轉為生產期；奧德蘭礦業採選項目建設全面提速。與此同時，本公司專項設立地質勘查基金，推進資源倍增計劃，提升資源保障能力。根據JORC報告，於2025年度，本集團探礦新增金資源量71.33噸，金資源量達到1,504.68噸，可採儲量為521.24噸。

**激發科研強動能，發展質效持續提升。**本年度，本集團強化自主創新攻關，組建專業技術委員會，深入開展「一企一課題」靶向攻堅，紮實推進金翅嶺金礦電解槽技術改造等12項全產業鏈重點科研項目，以技術創新賦能提質增效。年內，立項5個國家省級專項課題，獲批15個創新平台及榮譽，榮獲省部級以上科學技術獎項12項，授權專利115項，申請專利241項。

**踐行綠色發展理念，運行質效態勢穩健。**於本年度，始終踐行負責任黃金開採的原則，積極構建ESG發展體系，於本年度完成安全環保專項投入人民幣2.23億元，通過強化風險防控與隱患治理，聚焦資源節約與綜合利用，穩步推進生態修復、環境治理、節能減排等工作，紮實推動綠色低碳發展走深走實。

## 財務分析

### 收入

本集團於本年度的收入約為人民幣18,055,551,000元（2024年：人民幣11,550,680,000元），較去年增加約56.32%（2024年：增加約37.12%）。收入增長的原因主要為本集團黃金銷售價格上漲及銷量增加所致。

### 銷售成本

本集團於本年度的銷售成本約為人民幣10,485,262,000元（2024年：人民幣7,028,727,000元），較去年增加約為49.18%（2024年：增加約39.09%）。銷售成本的增加主要為本集團黃金銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

本集團於本年度的毛利約為人民幣7,570,289,000元（2024年：人民幣4,521,953,000元），較去年毛利增加約為67.41%（2024年：增加約34.17%），毛利增加主要由於本集團黃金銷售價格上漲及銷量增加所致。

本集團於本年度的毛利率約為41.93%（2024年：39.15%），較去年毛利率增加約為2.78%（2024年：下降約0.86%）。

### 其他收入及收益

本集團於本年度的其他收入及收益約為人民幣2,276,018,000元（2024年：人民幣582,509,000元），較去年增加約為290.73%（2024年：增加約10.54%）。其他收入及收益增加主要由於金融工具公允價值變動收益增加所致。

## **銷售及分銷開支**

本集團於本年度的銷售及分銷開支約為人民幣62,514,000元（2024年：人民幣48,470,000元），較去年增加約為28.97%（2024年：增加約54.36%）。銷售及分銷開支增加主要由於本集團黃金加工費等銷售相關費用增加所致。

## **行政開支及其他開支**

本集團於本年度的行政開支及其他經營開支約為人民幣3,733,084,000元（2024年：人民幣2,292,696,000元），較去年增加約為62.83%（2024年：增加約7.51%），行政開支及其他開支增加主要由於本集團於本年度內計提物業、廠房及設備減值增加所致。

## **財務成本**

本集團於本年度的財務成本約為人民幣502,048,000元（2024年：人民幣544,594,000元），較去年減少約為7.81%（2024年：減少約10.38%）。財務成本減少主要是由於本集團於本年度內有息負債餘額減少以及加權平均融資利率下降所致。

## **所得稅開支**

本集團於本年度的所得稅開支較去年增加約為人民幣751,922,000元，有關增幅主要是由於本年度稅前利潤增長所致。本年度中國境內企業所得稅按呈報應課稅收入的25%（2024年：25%）稅率作出撥備（除中國高新技術企業及享受西部大開發稅率優惠的本集團子公司適用15%的稅率）。本年度香港利得稅按在香港取得的估計應課稅溢利的16.5%（2024年：16.5%）計提。本集團於本年度無任何香港利得稅發生。本集團於本年度的有效稅率為20.28%（2024年：16.94%）。

## **母公司擁有人應佔溢利**

本集團於本年度的母公司擁有人應佔溢利約為人民幣3,613,992,000元，較2024年度的約人民幣1,450,799,000元增加約為149.10%（2024年：增加約111.35%），增加的原因是本集團黃金銷售價格上漲及銷量增加所致。

## 流動資金及資本資源

本集團所需的營運資金主要來自經營現金流量及借貸，而本集團的經營活動資金乃主要用於支持收購事項、日常經營資本開支及償還借貸。

### 現金流量及營運資金

本集團的現金及現金等價物，由2024年12月31日約人民幣2,029,825,000元減少至2025年12月31日約人民幣1,824,913,000元，該減少主要由於本集團年末償還部分債務所致。

於2025年12月31日，本集團持有的現金和現金等價物以港元列值的金額約為人民幣138,480,000元（2024年：人民幣15,437,000元），以美元列值的金額約為人民幣180,771,000元（2024年：人民幣266,453,000元），以澳元列值的金額約為人民幣31,440,000元（2024年：人民幣28,714,000元），以英鎊列值的金額約為人民幣6,349,000元（2024年：人民幣278,872,000元），以加拿大元列值的金額約為人民幣20,000元（2024年：人民幣28,962,000元），以利昂列值的金額約為人民幣319,000元（2024年：人民幣338,000元）；以西非法郎列值的金額約為人民幣192,432,000元（2024年：人民幣48,548,000元）；以老撾基普列值的金額約為人民幣14,000元（2024年：零）；以哈薩克斯坦堅戈列值的金額約為人民幣3,000元（2024年：零）。其他所有本集團持有的現金及現金等價物以人民幣列值。

### 借貸

於2025年12月31日，本集團共有約人民幣11,715,230,000元（2024年：人民幣12,984,719,000元）的未償還銀行貸款、其他借貸及黃金租賃融資（為本集團從銀行借入黃金後於上交所進行銷售所籌集資金），其中約人民幣7,601,750,000元（2024年：人民幣7,573,647,000元）須於1年內償還，約人民幣1,927,513,000元（2024年：人民幣3,361,037,000元）須於2至5年內償還，約人民幣2,185,967,000元（2024年：人民幣2,050,035,000元）須於5年以上償還。於2025年12月31日，本集團未償還的公司債券約人民幣999,884,000元須於1年內償還（2024年：人民幣1,999,184,000元）及約人民幣5,997,534,000元（2024年：人民幣4,996,792,000元），須於2至5年內償還。

於2025年12月31日，本集團所有計息銀行及其他借貸均以人民幣計值（2024年：所有本集團之計息銀行及其他借貸均以人民幣計值）。於2025年12月31日，本集團約55.63%的計息銀行借貸及其他借貸為固定利率。

## **槓桿比率**

本集團使用槓桿比率管理資金，即淨負債除以總權益加淨負債。淨負債為本集團的計息銀行及其他借貸、吸收存款、公司債券、黃金租賃業務產生的金融負債扣除現金及現金等價物。本集團於2025年12月31日的槓桿比率為38.4%（2024年12月31日：43.4%）。槓桿比率下降主要是由於本集團有息債務減少所致。

## **或有負債**

於2025年12月31日，本集團或有負債與2025年6月30日相比並無任何變動。

## **市場風險**

本集團需承受各種市場風險，包括金價及其他商品價值波動、利率及外幣匯率的變動。

### **金價及其他商品價格風險**

本集團價格風險主要與黃金市場價格波動有關，該等波動可對本集團經營業績產生影響。

於若干情況下，本集團於本年度於上交所進行了AU (T+D)合約之交易，以實現黃金交易，其實質為一種可以延期交割的商品合約。在該等合約的框架下，本集團可以在繳納總持倉金額10%為保證金的基礎上，以當天的價格進行黃金交易，實現當日交割或延期交割。合約對交割期限無特殊限制。本集團本年度未進行任何長期的AU (T+D)合約框架。

本集團亦在上海期貨交易所訂立黃金期貨合約，用於對沖黃金的價格波動。

延期商品合約之交易價格受本集團管理層嚴格監控。因此，商品價格可能出現的10%合理波動對本集團本年度內的利潤及權益不會造成重大影響。

## **利率風險**

本集團涉及之利率風險主要與本集團持有之現金及銀行存款、計息銀行及其他借貸以及公司債券有關。本集團主要通過持有固定利率或浮動利率之短期存款，並同時持有以固定利率或浮動利率計息之借款的組合，來控制由於其持有若干現金及銀行存款和計息銀行及其他借貸以及公司債券而面臨之利率風險。

本集團於本年度未使用過任何利率掉期，以對沖其利率風險。

## 外匯風險

本集團之交易絕大部份均以人民幣進行。人民幣兌美元的匯率波動可能影響國際及本地金價，進而對本集團的經營業績構成影響。匯率波動可能對本集團兌換或換算成港元的淨資產、盈利及任何宣派的股息有不利影響。

## 行業政策變動的風險

中國對黃金採掘冶煉行業出臺了一系列法律法規和規章制度，構成了本公司正常持續運營的外部政策、法律環境，對本公司的業務開展、生產運營、內外貿易、資本投資等方面都有重要影響。如果相關行業政策發生變化，可能會對本公司的生產經營造成相應影響。

## 抵押

於2025年12月31日，本集團並無抵押任何資產（2024年：人民幣120,000,000元貼現票據用於向中國人民銀行質押借款）。

## 業務展望

2026年，在大國博弈日趨激烈、地緣政治風險加劇、美聯儲貨幣政策和財政政策不確定性尚存的背景下，黃金戰略價值持續提升，有望繼續保持較強的資產配置吸引力。在此背景下，本集團將堅守國際化戰略主線，聚力賦能、攻堅發力，深耕黃金主業，激活創新動能，實現規模、效益與價值協同躍升。

**聚焦產能釋放，提升業績增量。**本集團將抓好精益生產，以關鍵指標攻堅為抓手，做好入選品位、回收率等核心指標優化，提升夏甸金礦、大尹格莊金礦、早子溝金礦等骨幹礦山資源綜合利用率；加快阿布賈金礦APG礦區開發以及奧德蘭礦業增產擴能項目落地，構建「國內核心支撐、海外多點突破」的增長格局，確保全年黃金產量不低於25.91噸。

**聚焦雙重點工作，加快落地見效。**本集團計劃基建技改投入人民幣20.18億元，系統推進一批深部開採、智慧礦山、綠色發展等重點項目建設，立足產能提升與高質量發展雙重目標，實現重點項目超前落地、早見成效；加快推進瑞海礦業1.2萬噸／日採選、夏甸金礦及大尹格莊金礦深部開拓等一批重點工程，確保按期建成投用，夯實生產保障能力。

**聚焦資源拓展，深化全球佈局。**本集團將堅持「探礦增儲、併購提質」雙向發力。一方面加大內生勘探力度，全年計劃地質探礦投入人民幣2.21億元，聚焦核心礦區深部及周邊資源潛力勘察，確保探礦新增金金屬量47噸以上；另一方面以外延併購拓寬儲備空間，圍繞國內外重點成礦帶及優質、潛力礦權項目，加快併購整合進程，強化投資風險防控，精準篩選優質標的，嚴控投資風險，持續增厚黃金資源儲備。

**聚焦創新驅動，加大攻關力度。**本集團將立足主業發展需求，全年計劃科研技術創新投入人民幣0.4億元，推進「一企一課題」技術攻關，深化智能採礦、高效選礦、綠色冶煉等關鍵技術應用，推動技術成果轉化為生產效能。同時，加快推動數字化、智能化應用落地，搭建全流程數字化管控平台，持續推動礦山運營向「安全、綠色、高效」方向轉型。

**聚焦安全環保，提升本質化安全水平。**本集團計劃投入安全環保資金人民幣2.99億元，深刻汲取事故教訓，常態化開展安全環保隱患專項排查整治行動，強化源頭治理、過程管控與閉環整改，健全長效管理機制，守住安全生產與生態環保紅線，持續提升企業ESG治理水平與可持續發展能力。

## 關連交易

就本公司本年度關連交易詳情，請參閱下方「重大事項—10.關連交易及持續性關連交易」、即將由本公司刊發截至2025年12月31日止年度之年報以及本公司日期為2025年3月21日、2025年9月19日，2025年10月10日及2025年12月31日之公告。有關公告刊載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)。

## 重大事項

### 1. 董事會及監事會換屆

本公司於2025年2月26日召開2025年第一次臨時股東會，選舉了姜桂鵬先生、段磊先生、王立剛先生、王培武先生、龍翼先生、李廣輝先生、樂文敬先生、陳晉蓉女士、蔡思聰先生、魏俊浩先生及申士富先生為第八屆董事會成員，選舉了冷海祥先生及胡進先生為本公司第八屆監事會（「監事會」）的本公司股東代表監事，並與本公司職工代表大會選舉的職工監事李洪愛女士共同組成第八屆監事會。上述董事和監事的任期由2025年第一次臨時股東會結束日期起計，為期三年。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年2月10日的通函、通告及日期為2025年2月26日的投票結果公告。

### 2. 高管人員構成及變更

本公司於2025年2月7日舉行第七屆董事會第二十六次會議，因工作變動湯磊先生辭任本公司副總裁職務，自2025年2月7日生效。

本公司於2025年2月26日舉行第八屆董事會第一次會議，會議選舉姜桂鵬先生為第八屆董事會董事長，選舉龍翼先生為第八屆董事會副董事長，聘任段磊先生為本公司的執行總裁，聘任王立剛先生、王培武先生、王萬紅女士及王春光先生為副總裁，聘任尹記文先生為本公司財務總監；委任王立剛先生為董事會秘書，繼續委任吳嘉雯女士為本公司公司秘書；繼續委任姜桂鵬先生和段磊先生為本公司的授權代表。以上任期自2025年2月26日生效至第八屆董事會屆滿時止。

本公司於2025年8月22日舉行第八屆董事會第四次會議，聘任冷海祥先生為本公司一級高級總監職務，任期自2025年8月22日生效至第八屆董事會屆滿時止。

本公司於2025年9月26日舉行第八屆董事會第六次會議，因工作變動王春光先生辭任本公司副總裁職務，自2025年9月26日生效。

### 3. 取消監事會

本公司於2025年9月19日召開2025年第二次臨時股東會，批准通過（其中包括）取消監事會設置，監事會成員冷海祥先生、胡進先生及李洪愛女士作為監事的職務同時免除，《中華人民共和國公司法》中規定的監事會職權由董事會審計委員會行使，監事會議事規則相應廢止。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載日期分別為2025年8月22日的通函、通告及2025年9月19日的投票結果公告。

### 4. 召開2025年第一次臨時股東會

本公司於2025年2月26日召開2025年第一次臨時股東會審議通過了（其中包括）以下決議案：

- (1) 審議及批准重選第八屆董事會之董事，任期由2025年第一次臨時股東會結束日期起計，為期三年；
- (2) 審議及批准重選第八屆監事會之股東代表監事，任期由2025年第一次臨時股東會結束日期起計，為期三年；
- (3) 批准第八屆董事會及監事會成員之薪酬方案並與該等董事會及監事會之成員就薪酬事項訂立書面合約；
- (4) 審議及批准為資產負債率超過70%的附屬公司提供擔保，包括：

- (a) 為包括甘肅招金貴金屬冶煉有限公司、遼寧招金白雲黃金礦業有限公司和兩當縣招金礦業有限公司在內的本公司的7家附屬公司的融資提供擔保；
  - (b) 為包括招遠市金亭嶺礦業有限公司、新疆星塔礦業有限公司和新疆鑫慧銅業有限公司在內的本公司的10家附屬公司擬進行的供應鏈金融業務提供擔保；及
- (5) 審議及批准建議在中國註冊發行不超過人民幣60億元永續中票及授權董事會處理註冊發行永續中票相關事宜。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年2月10日的通函、通告及日期為2025年2月26日的投票結果公告。

## 5. 召開2024年年度股東會

本公司於2025年6月2日召開2024年年度股東會審議通過了(其中包括)以下決議案：

- (1) 本公司就截至2024年12月31日止年度的建議分配方案；
- (2) 向董事會授予一項一般性授權以配發、發行及／或處理(不論是否根據購股權或其他原因配發，且包括出售及轉讓庫存股份)不超過本公司於通過決議案當日已發行H股及現有內資股各自總數(不包括庫存股份(如有)的20%之股份；
- (3) 向董事會授予一項一般性授權以購回不超過本公司於通過決議案當日已發行H股總數(不包括庫存股份(如有)的10%之H股；及
- (4) 建議修訂本公司公司章程(「公司章程」)第3.5條及第3.6條。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載日期分別為2025年5月9日的通函、通告及2025年6月2日的投票結果公告。

## 6. 召開類別股東會

本公司於2025年6月2日召開內資股類別股東會及H股類別股東會分別審議通過了(其中包括)以下決議案：

- (1) 向董事會授予一項一般性授權以購回不超過本公司於通過決議案當日已發行H股總數(不包括庫存股份(如有))的10%之H股；及
- (2) 建議修訂公司章程第3.5條及第3.6條。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載日期分別為2025年5月9日的通函、通告及2025年6月2日的投票結果公告。

## 7. 召開2025年第二次臨時股東會

本公司於2025年9月19日召開2025年第二次臨時股東會分別審議通過了(其中包括)以下決議案：

- (1) 批准建議取消監事會；
- (2) 批准建議修訂公司章程及授權本公司的授權代表作出所有有關行動或事宜，並採取所有有關措施及簽立其認為對建議修訂公司章程生效屬必要、適當或適宜的文件，包括但不限於尋求批准該等文件及安排在中國及香港的相關政府部門進行登記及備案；及
- (3) 批准建議修訂股東會議事規則及授權本公司的授權代表作出所有有關行動或事宜，並採取所有有關措施及簽立其認為對建議修訂股東會議事規則生效屬必要、適當或適宜的文件，包括但不限於尋求批准該等文件及安排在中國及香港的相關政府部門進行登記及備案。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載日期分別為2025年8月22日的通函、通告及2025年9月19日的投票結果公告。

## 8. 發行超短期融資券及科技創新債券

- (1) 本公司已於2025年1月20日發行了2025年度第一期超短期融資券，發行票面金額為人民幣10億元，期限為270天，年利率為1.91%。有關資金用作償還本公司有息債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年1月17日及2025年1月21日的公告。

- (2) 本公司已於2025年2月25日發行了2025年度第二期超短期融資券，發行票面金額為人民幣20億元，期限為269天，年利率為2.05%。有關資金用作償還本公司有息債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年2月24日及2025年2月26日的公告。

- (3) 本公司已於2025年6月11日發行了2025年度第一期科技創新債券，發行票面金額為人民幣10億元，期限為3年，年利率為1.86%。有關資金用作本公司償還到期債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年6月9日及2025年6月13日的公告。

- (4) 本公司已於2025年7月25日發行了2025年度第三期科技創新債券，發行票面金額為人民幣10億元，期限為183天，年利率為1.58%。有關資金用作償還本公司到期債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年7月24日及2025年7月31日的公告。

- (5) 本公司已於2025年8月7日發行了2025年度第四期科技創新債券，發行票面金額為人民幣10億元，期限為3年，年利率為1.8%。有關資金用作償還本公司到期債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年8月5日及2025年8月8日的公告。

- (6) 本公司已於2025年9月25日發行了2025年度第五期科技創新債券，發行票面金額為人民幣10億元，期限為182天，年利率為1.68%。有關資金用作償還本公司到期債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年9月24日及2025年9月29日的公告。

- (7) 本公司已於2025年11月24日發行了2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)，發行票面金額為人民幣10億元，期限為5年，年利率為1.89%。有關資金用作置換本公司用於償還公司債券的自有資金。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年11月19日及2025年11月24日的公告。

- (8) 本公司已於2025年12月11日發行了2025年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第一期)(品種二)，發行票面金額為人民幣8億元。本期可續期公司債券以每三個計息年度為一個週期，在每個週期末，本公司有權選擇將本期可續期公司債券期限延長一個週期，或選擇在該週期末到期全額兌付本期可續期公司債券，本期可續期公司債券票面利率2.20%。有關資金用作償還本公司有息債務。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年12月8日及2025年12月11日的公告。

## 9. 贖回超短期融資券、中期票據、公司債券及科技創新債券

- (1) 本公司已於2025年1月24日贖回了2022年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)，票面金額人民幣10億元，年利率3.03%。

有關詳情已載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期2025年1月27日的公告。

- (2) 本公司已於2025年2月28日贖回了2024年度第四期超短期融資券，票面金額人民幣10億元，年利率1.85%。

有關詳情已載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期2025年2月21日的公告。

- (3) 本公司已於2025年3月18日贖回了2024年度第七期超短期融資券，票面金額人民幣7億元，年利率1.78%。

有關詳情已載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期2025年3月11日的公告。

- (4) 本公司已於2025年4月26日贖回了2023年度第一期中期票據(科創票據)，票面金額人民幣10億元，年利率3.55%。

有關詳情已載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期2025年4月17日的公告。

- (5) 本公司已於2025年9月15日贖回了2022年面向專業機構投資者公開發行公司債券(第二期)，票面金額人民幣10億元，年利率2.78%。

有關詳情已載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期2025年9月16日的公告。

- (6) 本公司已於2025年9月23日贖回了2022年度第一期中期票據，票面金額人民幣10億元，年利率2.75%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2025年9月16日的公告。

- (7) 本公司已於2025年10月18日贖回了2025年度第一期超短期融資券，票面金額人民幣10億元，年利率1.91%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2025年10月14日的公告。

- (8) 本公司已於2025年11月21日贖回了2025年度第二期超短期融資券，票面金額人民幣20億元，年利率2.05%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2025年11月17日的公告。

- (9) 本公司已於2025年11月28日贖回了2023年度第三期中期票據，票面金額人民幣10億元，年利率3.44%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2025年11月21日的公告。

- (10) 本公司已於2025年12月21日贖回了2023年度第四期中期票據（科創票據）（品種一），票面金額人民幣5億元，年利率3.22%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2025年12月15日的公告。

## 10. 關連交易及持續性關連交易

### (1) 向山東瑞銀增資

於2025年3月21日(交易時段後)，本公司、紫金礦業集團南方投資有限公司(「紫金投資」)及山東瑞銀礦業發展有限公司(「山東瑞銀」)訂立增資協議(「增資協議」)，據此，本公司及紫金投資將按彼等各自於山東瑞銀的現有持股百分比向山東瑞銀出資合共約人民幣689.07百萬元(其中，本公司將出資約人民幣482.35百萬元，且紫金投資將出資約人民幣206.72百萬元)。上述增資完成後，山東瑞銀的註冊資本將由約人民幣1,441.17百萬元增至約人民幣2,130.24百萬元，而本公司及紫金投資將繼續分別持有山東瑞銀70%及30%的股權。

山東瑞銀分別由本公司擁有70%權益及由紫金礦業集團股份有限公司(「紫金礦業」)(透過紫金投資)擁有30%權益。紫金礦業為本公司之主要股東。根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14A.07條及第14A.16條，(i)紫金投資(即紫金礦業的間接全資附屬公司)為本公司的關連人士；及(ii)山東瑞銀為本公司之關連附屬公司及因此為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，增資協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

由於增資協議項下擬進行交易的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)均高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，增資協議項下擬進行交易須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守通函(包括獨立財務顧問意見)及獨立股東批准規定。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期為2025年3月21日的公告。

## (2) 於紫金國際的基石投資

於2025年9月17日，斯派柯國際有限公司(本公司全資附屬公司，作為投資者)與紫金黃金國際有限公司(「紫金國際」，作為發行人)、摩根士丹利、中信證券(香港)有限公司及中信里昂證券有限公司訂立基石投資協議(「基石投資協議」)，據此，投資者有條件同意按發售價認購投資者股份，作為國際發售一部分，該等投資者股份投資金額不超過3,000萬美元之等值港元金額(不包括經紀佣金及徵費)。

紫金礦業通過其全資附屬公司，即紫金礦業集團西北有限公司及金山(香港)國際礦業有限公司間接持有紫金國際100%股份，紫金礦業為本公司之主要股東。根據上市規則第14A.07條，紫金國際為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，基石投資協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。由於基石投資協議項下擬進行交易的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，基石投資協議項下擬進行交易須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守通函(包括獨立財務顧問意見)及獨立股東批准規定。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)刊載的日期為2025年9月19日的公告。

### (3) 金精礦銷售及採購框架協議

本公司與山東招金集團有限公司（「招金集團」）於2025年10月10日分別訂立金精礦銷售框架協議（「金精礦銷售框架協議」）及金精礦採購框架協議（「金精礦採購框架協議」），以續訂原金精礦銷售框架協議（「原金精礦銷售框架協議」）及原金精礦採購框架協議（「原金精礦採購框架協議」），據此，本集團同意向招金集團及／或其附屬公司銷售金精礦及採購金精礦，期限為由2025年10月10日起至2027年12月31日止。原金精礦銷售框架協議將於金精礦銷售框架協議生效後自動終止。預期依照金精礦銷售框架協議向招金集團及／或其附屬公司銷售金精礦的年度上限於截至2025年10月10日至2025年12月31日期間，及截至2026年12月31日及2027年12月31日止年度將分別不超過人民幣180百萬元、人民幣410百萬元及人民幣480百萬元。原金精礦採購框架協議將於金精礦採購框架協議生效後自動終止。預期依照金精礦採購框架協議向招金集團及／或其附屬公司採購金精礦的年度上限於截至2025年10月10日至2025年12月31日期間，及截至2026年12月31日及2027年12月31日止年度將分別不超過人民幣480百萬元、人民幣480百萬元及人民幣480百萬元。

招金集團為本公司的控股股東，根據上市規則第14A.07條，招金集團及其附屬公司為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，金精礦銷售框架協議及金精礦採購框架協議項下擬進行的交易分別構成本公司的持續關連交易。由於金精礦銷售框架協議及金精礦採購框架協議項下擬進行交易各自的年度上限的最高適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）均高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，金精礦銷售框架協議及金精礦採購框架協議項下擬進行的交易須遵守申報、年度審閱及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年10月10日的公告。

#### (4) 信息化相關服務框架協議及物資採購框架協議

於2025年12月31日，山東金軟科技股份有限公司（「金軟科技」）及其附屬公司與招金集團訂立信息化相關服務框架協議（「信息化相關服務框架協議」）以修訂截至2025年及2026年12月31日止年度的年度上限：現有2025年年度上限由人民幣20百萬元調整為人民幣40百萬元，現有2026年年度上限由人民幣20百萬元調整為人民幣45百萬元。

於2025年12月31日，招遠市黃金物資供應中心有限公司（「物資供應中心」）與招金集團訂立物資採購框架協議（「物資採購框架協議」），內容有關物資供應中心於2026年1月1日至2028年12月31日期間向招金集團及／或其附屬公司提供物資採購服務。物資採購框架協議項下擬進行的交易於截至2026年12月31日、2027年12月31日及2028年12月31日止年度將分別不超過人民幣45百萬元、人民幣45百萬元及人民幣50百萬元。

招金集團為本公司的控股股東。依照上市規則第14A.07條，招金集團為本公司的關連人士。金軟科技及物資供應中心均為本公司的全資附屬公司。因此，根據上市規則第14A章，信息化相關服務框架協議及物資採購框架協議以及其項下擬進行的交易均構成本公司的持續關連交易。由於信息化相關服務框架協議及物資採購框架協議各自的相關百分比比率（定義見上市規則第14.07條）均高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，信息化相關服務框架協議及物資採購框架協議以及其項下擬進行的交易須遵守年度審閱、申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年12月31日的公告。

## 11. 完成根據一般性授權配售新H股

於2025年3月24日(交易時段前)，本公司與配售代理訂立配售協議(「配售協議」)，據此，本公司同意根據一般性授權及根據配售協議所載條款及條件(「配售」)，盡最大努力以促使不少於6名承配人(連同彼等各自的最終實益擁有人，為獨立於本公司及本公司關連人士且與本公司關連人士概無關連的第三方)以每股配售股份14.16港元(不包括承配人可能應付的任何經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)認購合共最多140,000,000股新H股。

配售已於2025年3月31日完成。配售所得款項總額約為1,982.4百萬港元，配售所得款項淨額(經扣除配售佣金及其他相關費用後)約為1,970.3百萬港元。配售所得款項淨額將用於補充本公司營運資金及償還銀行貸款。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期為2025年3月24日及2025年3月31日的公告。

## 財務年度結束後重大事項詳情

### 1. 贖回科技創新債券

本公司已於2026年1月27日贖回了2025年度第三期科技創新債券，票面金額人民幣10億元，年利率1.58%。

有關詳情已載於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 刊載的日期2026年1月20日的公告。

### 2. 修訂白銀銷售框架協議之年度上限

於2026年2月11日，本公司與山東招金金銀精煉有限公司(「招金精煉」)訂立白銀銷售框架協議(「白銀銷售框架協議」)之補充協議(「補充協議」)，據此，訂約方同意修訂白銀銷售框架協議之條款，將現有年度上限由人民幣210百萬元調整至人民幣570百萬元(「經修訂年度上限」)。此外，待取得獨立股東批准後，截至2026年12月31日止年度之年度上限將進一步由人民幣570百萬元調整至人民幣20億元(「建議修訂年度上限」)。除修訂白銀銷售框架協議項下年度上限外，白銀銷售框架協議所有其他條款均維持不變。

招金集團為本公司的控股股東。招金精煉為招金集團的附屬公司，故為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，白銀銷售框架協議（經補充協議修訂）項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

由於白銀銷售框架協議（經補充協議修訂）項下經修訂年度上限的最高適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第14A章，其項下擬進行的交易須遵守申報、年度審閱及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准之規定。由於白銀銷售框架協議（經補充協議修訂）項下建議修訂年度上限的最高適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）超過5%，故根據上市規則第14A章，其項下擬進行的交易須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准之規定。

白銀銷售框架協議（經補充協議修訂）之建議修訂年度上限於2026年3月20日召開2026年第一次臨時股東會審議通過。有關詳情已載於本公司於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.zhaojin.com.cn刊載的日期為2026年2月11日的公告、2026年3月3日的通函、通告及2026年3月20日的投票結果公告。

### 3. 召開2026年第一次臨時股東會

本公司於2026年3月20日召開2026年第一次臨時股東會審議通過了（其中包括）以下決議案：

- (1) 白銀銷售框架協議（經補充協議修訂）之建議修訂年度上限；
- (2) 建議在中國註冊發行不超過人民幣120億元超短期融資券及授權董事會處理註冊發行超短期融資券相關事宜；及
- (3) 建議在中國註冊發行不超過人民幣80億元中期票據及授權董事會處理註冊發行中期票據相關事宜。

有關詳情已載於本公司於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.zhaojin.com.cn刊載日期分別為2026年3月3日的通函、通告及2026年3月20日的投票結果公告。

## 優先購買權

本公司的公司章程或中國法律並無有關優先購買股權的條款或法規規定本公司須按現有股東各自的股權比例向其發售新股。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。於本年度末，本公司未持有任何庫存股份。

## 遵守《企業管治守則》

董事會認為，本公司於截至2025年12月31日止年度已遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》之守則條文(「該守則」)。概無董事知悉任何資料可合理地顯示本公司於本年度內任何時間沒有遵守該守則之守則條文。

有關企業管治報告的詳情，請參考將於適當時候刊發於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn) 之年報。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為董事及監事進行證券交易之操守準則。

對全體董事及監事作出特定查詢後，董事會欣然確認所有董事及監事已於本年度完全遵守上市規則附錄C3所載的標準守則之所需標準。

## 審計委員會

本公司第八屆董事會審計委員會成員包括三名獨立非執行董事，分別為陳晉蓉女士、魏俊浩先生及蔡思聰先生，陳晉蓉女士擔任審計委員會主席。

審計委員會已審閱了由本公司審計師同意的本集團本年度經審計綜合財務報表，認為本集團本年度之經審計綜合財務報表符合適用的會計準則及法律規定，並已作出適當的披露。

審計委員會已審閱了本公司本年度全年業績。

## 獨立非執行董事之獨立性確認

本公司確認已接獲各獨立非執行董事按照上市規則第3.13條就其獨立性而提交的年度確認函，認為現任獨立非執行董事於本年度均符合上市規則第3.13條所載之相關要求，仍然具有獨立性。

## 暫停辦理過戶登記手續

為釐定有權出席2025年年度股東會的股東，本公司股東名冊將於2026年5月26日（星期二）至2026年6月1日（星期一）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記，在該期間不會辦理股份過戶登記手續；倘股東於2025年年度股東會批准有關派發末期股息的決議案及為釐定有權獲派發本年度末期股息的股東，本公司股東名冊將於2026年6月5日（星期五）至2026年6月9日（星期二）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記，在該期間不會辦理股份過戶登記手續。

為符合資格出席2025年年度股東會並於會上投票，未辦理股份過戶登記的本公司股東最遲須於2026年5月22日（星期五）下午4時30分（香港時間）或之前將所有過戶文件連同有關股票遞交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖（就H股持有人而言）或本公司的營業地址為中國山東省招遠市溫泉路118號（就內資股持有人而言）。

為符合資格收取本年度的末期股息，未辦理股份過戶登記的本公司股東最遲須於2026年6月4日（星期四）下午4時30分（香港時間）或之前將所有過戶文件連同有關股票遞交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖（就H股股東而言）或本公司於中國的營業地址，地址為中國山東省招遠市溫泉路118號（就內資股持有人而言）。

## 年度股東會及年報

2025年年度股東會預計於2026年6月1日（星期一）舉行。2025年年度股東會通告及本年度的年報將適時刊發於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn)。

註：

1. 本全年業績公告載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.zhaojin.com.cn](http://www.zhaojin.com.cn))。
2. 於本公告刊發日期，董事會成員包括：執行董事：姜桂鵬先生、段磊先生、王立剛先生及王培武先生；非執行董事：龍翼先生、李廣輝先生及樂文敬先生；獨立非執行董事：陳晉蓉女士、蔡思聰先生、魏俊浩先生及申士富先生。

承董事會命  
招金礦業股份有限公司  
董事長  
姜桂鵬

中國•招遠，2026年3月20日

\* 僅供識別