

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，並明確表示概不就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。



馬鞍山鋼鐵股份有限公司

Maanshan Iron & Steel Company Limited

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股票代號：00323)

2025年度業績公告

一. 重要提示

- 1 本年度報告摘要來自年度報告全文，為全面了解本公司的經營成果、財務狀況及未來發展規劃，投資者應當到上海證券交易所網站等中國證監會指定媒體及香港聯合交易所網站上仔細閱讀年度報告全文。
- 2 本公司董事會、董事及高級管理人員保證年度報告內容的真實、準確、完整，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。
- 3 所有董事均出席董事會會議。
- 4 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。
- 5 經董事會審議的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案：2025年度擬不派發股利，也不進行公積金轉增股本。

二. 公司基本情況

1. 公司簡介

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	馬鋼股份	600808
H股	香港聯合交易所 有限公司	馬鞍山鋼鐵	00323

董事會秘書

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

2. 報告期公司主要業務簡介

本公司主營業務為鋼鐵產品的生產和銷售，是中國最大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，大致分為優特鋼、輪軸、長材和板材四大類。報告期內，公司的主要業務、主要產品及其用途、經營模式、主要的業績驅動因素等並未發生重大變化。

3. 公司主要會計數據和財務指標

3.1 近3年的主要會計數據和財務指標

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年	2024年	本年比 上年增減 (%)	2023年
總資產	81,747	78,963	3.53	84,552
營業收入	77,525	81,817	-5.25	98,938
歸屬於上市公司股東 的淨利潤	-209	-4,659	不適用	-1,327
歸屬於上市公司股東 的扣除非經常性損 益的淨利潤	-229	-4,298	不適用	-1,719
歸屬於上市公司股東 的淨資產	24,027	23,257	3.31	27,769
經營活動產生的現金 流量淨額	4,152	961	332.06	1,992
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
加權平均淨資產 收益率(%)	-0.88	-18.30	增加17.42個 百分點	-4.67

3.2 報告期分季度的主要會計數據

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

4. 股本及股東情況

4.1 普通股股東數量及前10名股東持股情況表

單位：股

截止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

前10名股東持股情況

股東名稱(全稱)	報告期內 增減	期末 持股數量	有限售條件 比例 的股份數量 (%)	持有		股東性質
				質押或凍結情況 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—中證500交易型開放式指數證券投資基金	1,060,868	35,211,194	0.46	- 未知	未知	其他
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	未知	29,731,334	0.39	- 未知	未知	其他
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

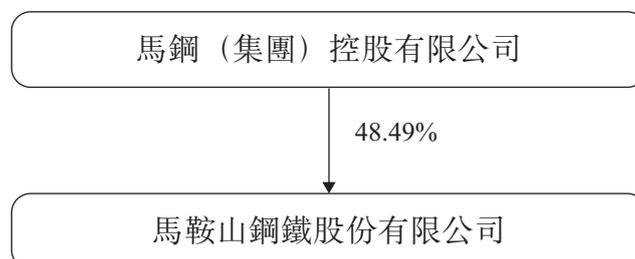
前10名股東持股情況

股東名稱(全稱)	報告期內 增減	期末 持股數量	有限售條件 比例 (%)	持有		股東性質	
				有限售條件 的股份數量	質押或凍結情況 股份狀態 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	未知	15,048,900	0.20	-	未知	未知	其他
閔浩	未知	12,756,600	0.17	-	未知	未知	境內自然人

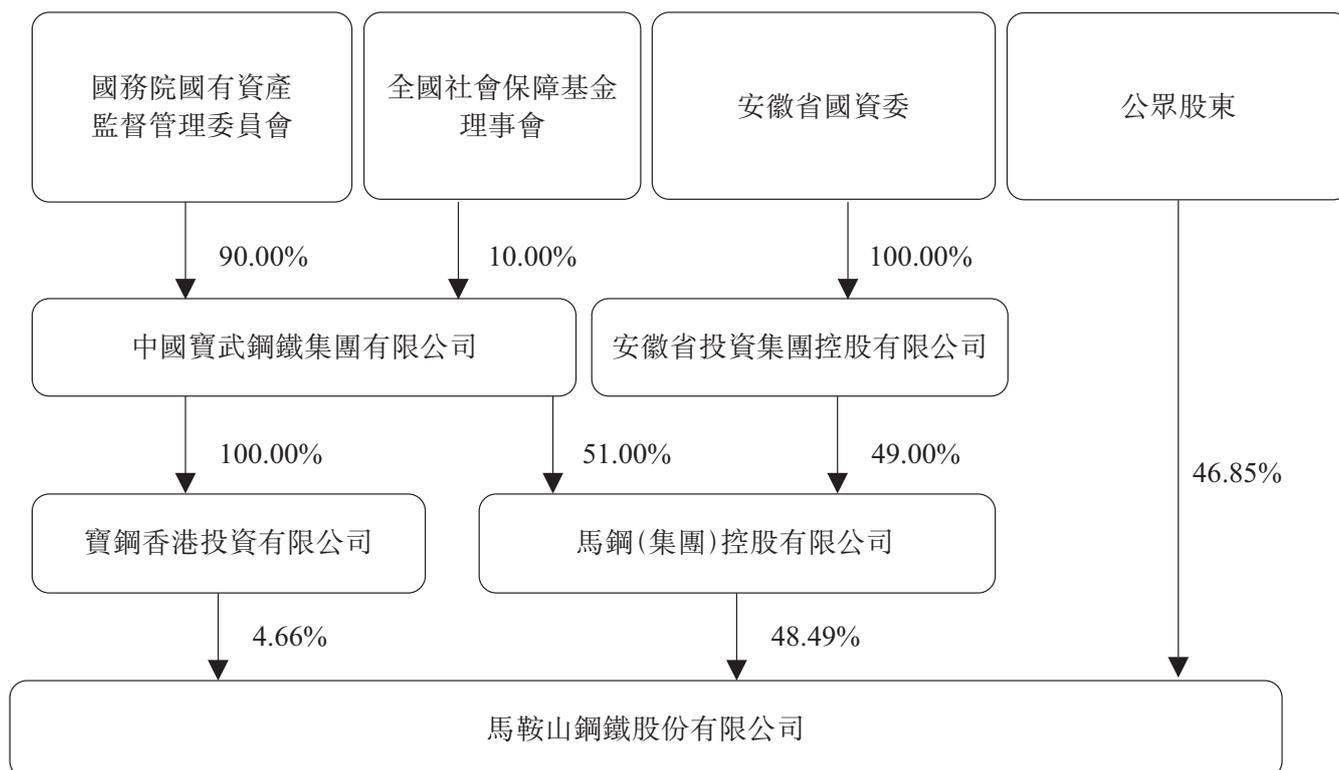
上述股東關聯關係或一致行動的說明 馬鋼(集團)控股有限公司與前述其他股東之間不存在關聯關係，亦不屬一致行動人，但本公司並不知曉前述其他股東之間是否存在關聯關係及是否屬一致行動人。

註：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。

4.2 公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



4.3 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



三. 經營情況討論與分析

1. 報告期內鋼鐵行業情況

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。

2. 報告期內主要經營情況

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，札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，公司向寶山鋼鐵股份有限公司(「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. 馬鞍山鋼鐵有限公司(「**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. 安徽長江鋼鐵股份有限公司(「**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。

(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。

3. 主營業務分析

利潤表及現金流量表相關科目變動分析

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

和上年相比：

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。

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。

變動原因說明：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。

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。

3.1 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

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	營業成本	毛利率比 上年增減 (%)
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
鋼鐵業	73,623	70,421	4.35	-4.20	-9.22	增加5.29個 百分點

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	營業成本	毛利率比 上年增減 (%)
				比上年 增減 (%)	比上年 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

營業收入分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率比 上年增減 (%)
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
華東地區	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	營業成本	毛利率比 上年增減 (%)
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
直供	30,350	29,305	3.44	-15.97	-18.44	增加2.93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

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，佔主營業務收入的95%，佔比變化不大。

(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	931.2	20.1	14.35	13.01	116.13
板材	萬噸	978.7	985.8	3.3	-0.77	0.47	-68.27
輪軸	萬噸	24.6	25	1.2	-4.65	0.00	-20.00
商品坯	萬噸	98.4	98.4	-	-	-	-

(3) 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	上年	上年同期	本期金額
		成本比例		佔總成本	較上年
		(%)	金額	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

(4) 主要銷售客戶及主要供應商情況

報告期，前五名客戶銷售額196.82億元，佔年度銷售總額24.62%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額136.83億元，佔年度銷售總額17.65%。前五名供應商採購額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177.31億元，佔年度採購總額21.23%。

前述關聯方均為中國寶武及其下屬公司。除此之外，2025年概無任何董事或監事、其聯繫人士或任何股東(據董事會所知持有5%或以上本公司之股份)在本集團的前五名供應商或客戶中佔有實質權益。

3.2 費用

報告期，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。

3.3 研發投入

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
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
研發投入資本化的比重(%)	—

4. 資產、負債情況分析

4.1 資產及負債狀況

在資產負債表中，和上年末相比，主要變動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周轉效率，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。

一年內到期的長期負債減少47.28%，主要係本年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這算差額所致。

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。

5. 經營性信息分析

報告期，公司產能及產能利用情況如下：

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

5.1 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

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

5.2 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

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

5.3 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	<u>64.5</u>	<u>93.34</u>	<u>8.4</u>	<u>14</u>

5.4 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	<u>26,127,908</u>	<u>22,235,126</u>	<u>179.51</u>	<u>167.60</u>
合計	<u><u>32,555,150</u></u>	<u><u>29,339,866</u></u>	<u><u>228.18</u></u>	<u><u>226.09</u></u>

5.5 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

6. 投資狀況分析

6.1 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

報告期，本公司未進行重大的股權投資。

6.2 重大的非股權投資

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	預算	報告期	工程進度
	總投資額	新增投資額	
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	<u>不適用</u>	<u>1,618</u>	<u>不適用</u>

6.3 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。

7. 對未來發展的展望

7.1 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。

7.2 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。

7.3 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。

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，減少非標件定制，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。

7.4 可能面對的風險

根據國內外政治經濟形勢，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。公司應對風險措施能否落實取決於市場、政策等多種因素，存在一定的不確定性，請投資者特別注意。

四. 重大事項

1. 利潤分配

按中國企業會計準則計算，2025年度，本公司歸屬於母公司股東的淨虧損人民幣209百萬元。由於公司虧損，董事會建議2025年度不進行利潤分配，也不進行資本公積金轉增資本。該分配方案將提交股東週年大會(日期將適時公佈)審議。

2. 核數師酬金

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。

3. 審計與合規管理委員會

公司審計與合規管理委員會（「審計委員會」）於2026年3月24日召開會議，2025年度賬目已經審計委員會審閱。

4. 購買、出售及贖回上市股份

報告期內，本公司並未購回其任何上市股份，本集團亦未購買或再出售任何上市股份。

5. 優先購股權

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。

6. 公眾持股量

基於公開予本公司查閱之資料及據公司董事所知悉，截至本公告日期為止，本公司符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之公眾持股量的有關要求。

7. 企業管治守則

公司在2025年遵守香港聯交所《證券上市規則》附錄C1-《企業管治守則》的所有守則條文。

經公司所有董事書面確認，報告期內本公司董事均已遵守香港聯交所《證券上市規則》附錄10-《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的要求。

五. 涉及財務報告的相關事項

1. 經審計，公司審計師德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)對公司2025年財務報告出具了標準無保留意見的審計報告。
2. 報告期，公司未進行重大會計政策、會計估計變更，亦不存在重大會計差錯。
3. 與上年度財務報告相比，對財務報表合併範圍發生變化的，公司應當作出具體說明。

報告期內，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。除此之外，與上年度財務報告相比，公司財務報表合併範圍並無變化。

合併及公司資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

資產	附註	2025年	2024年	2025年	2024年
		12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
		合併	合併	公司	公司
流動資產					
貨幣資金		11,769,801,934	6,434,105,447	7,057,410,027	2,890,923,633
應收票據		572,691,130	822,780,872	-	701,615,019
應收賬款	4	2,816,512,581	1,753,824,456	14,526,932	1,260,157,905
應收款項融資	5	1,279,050,625	1,382,456,994	-	1,165,265,848
預付款項	6	439,550,590	381,238,574	55,455,103	443,019,236
其他應收款		376,522,535	544,731,735	1,886,077,914	314,515,492
存貨		7,410,383,368	7,908,952,095	173,206,485	5,681,379,639
其他流動資產		191,002,772	243,920,053	37,375,493	2,530,131
流動資產合計		24,855,515,535	19,472,010,226	9,224,051,954	12,459,406,903
非流動資產					
長期股權投資		6,171,725,674	6,898,903,955	13,273,853,207	12,381,050,723
其他權益工具投資		529,512,184	414,059,200	419,317,959	408,876,314
投資性房地產		51,174,126	53,185,391	43,122,499	53,185,391
固定資產		45,747,321,970	48,866,413,844	181,639,214	39,069,070,582
在建工程		1,976,324,641	795,364,312	-	556,145,684
使用權資產		297,919,634	323,359,282	-	316,902,972
無形資產		1,815,809,118	1,808,686,660	21,599	1,256,876,122
遞延所得稅資產		301,494,579	330,990,743	216,355,176	268,564,121
非流動資產合計		56,891,281,926	59,490,963,387	14,134,309,654	54,310,671,909
資產總計		81,746,797,461	78,962,973,613	23,358,361,608	66,770,078,812

合併及公司資產負債表(續)

2025年12月31日

人民幣元

		2025年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2024年 12月31日
負債和股東權益	附註	合併	合併	公司	公司
流動負債					
短期借款		10,759,496,729	11,344,435,564	-	10,195,613,468
應付票據	7	10,452,314,143	10,051,474,326	-	6,874,295,802
應付賬款	8	9,381,832,392	10,673,672,878	16,611,000	8,776,623,562
合同負債		4,247,904,586	4,123,176,032	49,841,815	3,939,550,767
應付職工薪酬		274,397,346	220,119,665	18,626,522	147,956,613
應交稅費		238,476,858	230,640,142	15,960,836	143,188,385
其他應付款		3,031,625,066	3,176,283,942	2,250,122,312	5,405,537,499
一年內到期的非流動負債		2,372,076,286	4,499,159,554	-	4,486,847,308
預計負債		11,218,478	11,429,761	-	-
其他流動負債		548,260,463	515,225,262	6,479,436	487,572,010
流動負債合計		41,317,602,347	44,845,617,126	2,357,641,921	40,457,185,414
非流動負債					
長期借款		3,049,493,813	5,483,408,184	-	5,377,748,184
租賃負債		336,261,229	339,072,242	-	334,104,312
長期應付款		-	-	-	-
長期應付職工薪酬		265,081	589,501	-	-
遞延收益		804,941,750	973,011,484	-	691,659,592
遞延所得稅負債		-	222,875	-	-
非流動負債合計		4,190,961,873	6,796,304,286	-	6,403,512,088
負債合計		45,508,564,220	51,641,921,412	2,357,641,921	46,860,697,502

合併及公司資產負債表(續)

2025年12月31日

人民幣元

		2025年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2024年 12月31日
負債和股東權益	附註	合併	合併	公司	公司
股東權益					
股本		7,700,681,186	7,746,937,986	7,700,681,186	7,746,937,986
資本公積		9,531,206,765	8,576,312,133	8,421,248,921	8,435,726,496
減：庫存股		-	105,928,072	-	105,928,072
其他綜合收益		(6,674,030)	(2,023,545)	96,940,327	96,604,089
專項儲備		65,676,892	97,574,394	-	36,434,036
盈餘公積		4,720,262,452	4,720,262,452	3,883,475,865	3,883,475,865
未分配利潤		2,015,518,998	2,224,325,312	898,373,388	(183,869,090)
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	21,000,719,687	19,909,381,310
負債和股東權益總計		81,746,797,461	78,962,973,613	23,358,361,608	66,770,078,812

合併及公司利潤表
2025年度
人民幣元

	附註	2025年 合併	2024年 合併	2025年 公司	2024年 公司
營業收入	10	77,524,852,312	81,816,891,739	11,081,433,632	70,713,572,628
減：營業成本	10	73,409,207,886	82,591,668,039	11,083,840,077	71,957,685,282
税金及附加		529,715,594	464,245,084	86,895,948	327,220,563
銷售費用		306,032,172	303,636,480	29,917,948	169,968,486
管理費用		961,804,624	872,041,999	244,030,402	590,758,831
研發費用		1,061,841,912	1,103,101,885	94,656,843	796,836,102
財務費用	11	408,089,047	551,859,577	60,352,781	555,136,227
其中：利息費用		466,201,639	593,915,273	96,839,805	572,082,282
利息收入		109,020,482	99,418,512	38,220,173	51,998,498
加：其他收益		349,990,574	512,641,397	84,920,324	315,122,875
投資收益		(61,782,648)	8,405,954	1,546,692,946	487,183,220
其中：對聯營企業和合營 企業的投資(損失)/ 收益		698,404	(3,078,344)	(77,707,947)	(5,202,052)
公允價值變動收益		-	-	-	-
信用減值損失		(14,217,334)	32,313,981	(367,777)	23,911,337
資產減值損失		(925,504,758)	(934,841,718)	(60,660,820)	(857,641,463)
資產處置(損失)/收益	12	(47,645,937)	(270,368,636)	70,114,905	(340,461,768)
營業虧損		149,000,974	(4,721,510,347)	1,122,439,211	(4,055,918,662)
加：營業外收入	13	18,676,731	2,009,514	13,218,803	391,703
減：營業外支出	14	27,617,931	110,356,890	3,817,002	83,313,029
虧損總額		140,059,774	(4,829,857,723)	1,131,841,012	(4,138,839,988)
減：所得稅費用	15	167,261,948	153,751,366	49,598,534	9,836,260
淨虧損		<u>(27,202,174)</u>	<u>(4,983,609,089)</u>	<u>1,082,242,478</u>	<u>(4,148,676,248)</u>
按經營持續性分類					
持續經營淨虧損		<u>(27,202,174)</u>	<u>(4,983,609,089)</u>	<u>1,082,242,478</u>	<u>(4,148,676,248)</u>

合併及公司利潤表(續)

2025年度

人民幣元

	附註	2025年 合併	2024年 合併	2025年 公司	2024年 公司
按所有權歸屬分類					
歸屬於母公司股東的淨虧損		<u>(208,806,314)</u>	<u>(4,659,156,254)</u>		
少數股東損益		<u>181,604,140</u>	<u>(324,452,835)</u>		
其他綜合收益的稅後淨額		(4,650,517)	10,876,782	336,238	12,596,120
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	-	-
不能重分類進損益的其他綜合 收益		5,999,520	6,718,130	7,831,234	6,491,379
其他權益工具投資公允價值 變動		5,999,520	6,718,130	7,831,234	6,491,379
將重分類進損益的其他綜合 收益		(6,623,172)	4,158,652	(7,494,996)	6,104,741
權益法下可轉損益的其他綜合 收益		(7,494,996)	6,104,741	(7,494,996)	6,104,741
其他債權投資公允價值變動		-	-		
外幣財務報表折算差額		<u>871,824</u>	<u>(1,946,089)</u>		
歸屬於少數股東的其他綜合 收益的稅後淨額		<u>(4,026,865)</u>	-		
綜合收益總額		<u>(31,852,691)</u>	<u>(4,972,732,307)</u>	<u>1,082,578,716</u>	<u>(4,136,080,128)</u>

合併及公司利潤表(續)

2025年度

人民幣元

	附註	2025年 合併	2024年 合併	2025年 公司	2024年 公司
其中：					
歸屬於母公司股東的綜合收益 總額		<u>(209,429,966)</u>	<u>(4,648,279,472)</u>		
歸屬於少數股東的綜合收益 總額		<u>177,577,275</u>	<u>(324,452,835)</u>		
每股收益：					
基本每股收益(元/股)	16	<u>(0.03)元</u>	<u>(0.61)元</u>		
稀釋每股收益(元/股)	16	<u>(0.03)元</u>	<u>(0.61)元</u>		

合併股東權益變動表

2025年度

人民幣元

2025年度

	歸屬於母公司股東權益									
	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	少數股東權益	股東權益合計
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	(46,256,800)	(59,671,272)	(105,928,072)	-	-	-	-	-	-	-
1. 注銷限制性股	-	982,800	-	-	-	-	-	982,800	455,671	1,438,471
2. 聯合營企業其他權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	(57,237,692)	(57,237,692)
(四) 專項儲備	-	-	-	-	77,478,655	-	-	77,478,655	23,478,096	100,956,751
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

合併股東權益變動表(續)

2025年度

人民幣元

2024年度

	歸屬於母公司股東權益							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	少數股東權益
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	-	30,133,273	-	-	-	-	-	30,133,273	-	30,133,273
1. 聯合營企業其他權益變動	-	(11,146,732)	-	-	-	-	-	(11,146,732)	-	(11,146,732)
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	117,401,884	-	-	-	-	-	117,401,884	(117,401,884)	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,046,624)	(12,046,624)
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	20,853,353	20,853,353
(四) 專項儲備	-	-	-	-	103,779,441	-	-	103,779,441	-	124,632,794
1. 本年提取	-	-	-	-	103,779,441	-	-	103,779,441	-	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

合併現金流量表

2025年度

人民幣元

	2025年	2024年
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
存放中央銀行款項減少額	-	-
買入返售金融資產款淨減少額	-	-
發放貸款及墊款淨減少額	-	-
收取利息、手續費及佣金的現金	-	-
收到的其他與經營活動有關的現金	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)
賣出回購金融資產款淨減少額	-	-
吸收存款及同業拆放淨減少額	-	-
支付給職工以及為職工支付的現金	(3,546,358,026)	(3,573,108,952)
支付的各项稅費	(1,388,223,422)	(843,344,865)
支付利息、手續費及佣金的現金	-	-
支付其他與經營活動有關的現金	(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	4,151,508,868	960,874,794

合併現金流量表(續)

2025年度

人民幣元

	2025年	2024年
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		
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	77,372,290	183,284,522
處置子公司及其他營業單位收到的 現金淨額	183,688,682	82,932,356
收到的其他與投資活動有關的現金	86,712,127	—
投資活動現金流入小計	<u>2,408,261,502</u>	<u>274,629,637</u>
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)
支付的其他與投資活動有關的現金	—	(5,488,708)
投資活動現金流出小計	<u>(3,897,628,135)</u>	<u>(3,067,781,433)</u>
投資活動使用的現金流量淨額	<u>(1,489,366,633)</u>	<u>(2,793,151,796)</u>

合併現金流量表(續)

2025年度

人民幣元

	2025年	2024年
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	—
發行短期融資券收到的現金	—	—
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	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)
支付的其他與籌資活動有關的現金	(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／(使用)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(減少)／增加額	5,527,051,517	(741,477,811)
加：年初現金及現金等價物餘額	3,687,116,397	4,428,594,208
六. 年末現金及現金等價物餘額	9,214,167,914	3,687,116,397

財務報表附註

2025年12月31日

人民幣元

1. 重要會計政策

1.1 財務報表的編製基礎

本財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、解釋以及其他相關規定(統稱「**企業會計準則**」)編製。此外，本財務報表還按照《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》披露有關財務信息。

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。

編製本財務報表時，除某些金融工具外，均以歷史成本為計價原則。持有待售資產，按照賬面價值與公允價值減去出售費用後的淨額孰低列報。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

1.2 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及本集團於2025年12月31日的財務狀況以及2025年度的經營成果和現金流量。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

2. 合併財務報表的合併範圍

2.1 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日及2025年1月27日註銷，不再納入合併報表範圍。

3. 分部報告

經營分部

根據本集團的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，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：

本集團集中於鋼鐵產品及其副產品的生產及銷售業務。

其他信息

產品和勞務信息

對外主營交易收入

	2025年	2024年
鋼材類銷售	68,400,943,013	73,287,465,129
鋼坯生鐵銷售	5,221,676,368	3,565,089,201
金融服務收入	—	—
其他	3,902,232,931	4,964,337,409
	<u>77,524,852,312</u>	<u>81,816,891,739</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

3. 分部報告

其他信息(續)

地理信息

對外交易收入

	2025年	2024年
中國大陸	72,326,564,850	76,284,762,334
海外及香港地區	<u>5,198,287,462</u>	<u>5,532,129,405</u>
	<u>77,524,852,312</u>	<u>81,816,891,739</u>

非流動資產總額

	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	<u>88,959,765</u>	<u>98,342,017</u>
	<u>56,060,275,163</u>	<u>58,745,913,444</u>

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

人民幣元

4. 應收賬款

按照發票日期確認的應收賬款賬齡分析如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
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
	3,063,426,079	1,972,095,353
減：應收賬款壞賬準備	246,913,498	218,270,897
	<u>2,816,512,581</u>	<u>1,753,824,456</u>

於2025年12月31日，本集團無實際核銷的應收賬款壞賬準備(2024年：無)。

於2025年12月31日，本集團由於將應收賬款保理給金融機構，終止確認的應收賬款金額為人民幣242,788,299元，確認保理支出人民幣2,133,915元。(2024年；本集團由於將應收賬款保理給金融機構，終止確認的應收賬款金額為人民幣754,804,409元，確認保理支出人民幣7,214,310元。)

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；本集團以應收賬款質押用於取得借款人民幣150,624,587元。)

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

5. 應收款項融資

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行承兌匯票	<u>1,279,050,625</u>	<u>1,382,456,994</u>

已背書或貼現但在資產負債表日尚未到期的應收票據如下：

	2025年12月31日	
	終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	<u>14,968,406,503</u>	<u>-</u>

於2025年12月31日和2024年12月31日，本集團並無因出票人無力履約而將票據轉為應收賬款的應收票據。

於2025年12月31日，本集團由於將應收票據貼現給金融機構，終止確認的應收票據金額為人民幣8,328,469,917元(2024年：人民幣4,972,291,159元)，確認了貼現支出人民幣62,780,465元(2025年：人民幣94,301,849元)。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

6. 預付賬款

預付款項的賬齡分析如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	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	—	—	—
	<u>439,550,590</u>	<u>100</u>	<u>381,238,574</u>	<u>100</u>

7. 應付票據

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行承兌匯票	<u>10,452,314,143</u>	<u>10,051,474,326</u>

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無到期未付的應付票據。

8. 應付賬款

按照發票日期確認的應付賬款賬齡分析如下：

	2024年 12月31日	2023年 12月31日
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
	<u>9,381,832,392</u>	<u>10,673,672,878</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

9. 股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派發任何股息。

10. 營業收入及成本

	2025年		2024年	
	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
	<u>77,524,852,312</u>	<u>73,409,207,886</u>	<u>81,816,891,739</u>	<u>82,591,668,039</u>

營業收入列示如下：

	2025年	2024年
與客戶之間的合同產生的收入	77,508,632,923	81,802,597,311
其他收入	16,219,389	14,294,428
	<u>77,524,852,312</u>	<u>81,816,891,739</u>

與客戶之間的合同產生的收入確認時間：

	2025年	2024年
在某一時點確認收入	77,419,230,984	81,709,159,011
在某一時段內確認收入	89,401,939	93,438,300
	<u>77,508,632,923</u>	<u>81,802,597,311</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

10. 營業收入及成本(續)

當年確認的包括在合同負債年初賬面價值中的收入如下：

	2025年	2024年
營業收入	<u>4,123,176,032</u>	<u>4,013,383,663</u>

分攤至年末尚未履行(或部分未履行)履約義務的交易價格總額確認為收入的預計時間如下：

	2025年	2024年
1年以內	<u>4,247,904,586</u>	<u>4,123,176,032</u>

註：對於銷售商品類交易，本集團在客戶取得相關商品的控制權時完成履約義務；對於提供服務類交易，本集團在提供整個服務的期間根據履約進度確認已完成的履約義務。本集團的合同價款通常於30日至90日內到期，不存在重大融資成分；本集團部分與客戶之間的合同存在銷售返利(根據累計銷量給予的未來降價優惠)的安排，形成可變對價。本集團按照期望值或最有可能發生金額確定可變對價的最佳估計數，但包含可變對價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。

11. 財務費用

	2025年	2024年
利息支出	466,961,469	594,035,828
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	<u>15,763,048</u>	<u>15,818,202</u>
	<u>408,089,047</u>	<u>551,859,577</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

12. 資產處置(損失)/收益

	2025年	2024年
固定資產處置(損失)/收益	(54,263,878)	(284,725,501)
無形資產處置收益	6,617,941	14,356,865
在建工程處置收益	—	—
	<u>(47,645,937)</u>	<u>(270,368,636)</u>

13. 營業外收入

	2025年	2024年
賠償	892,166	454,441
其他	17,784,565	1,555,073
	<u>18,676,731</u>	<u>2,009,514</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

14. 營業外支出

	2025年	2024年
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
	<u>27,617,931</u>	<u>110,356,890</u>

15. 所得稅費用

	2025年	2024年
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
	<u>167,261,948</u>	<u>153,751,366</u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

15. 所得稅費用(續)

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	2025年	2024年
虧損總額	140,059,774	(4,829,857,723)
按25%適用稅率計算的稅項(註)	35,014,944	(1,207,464,431)
適用不同稅率的影響	(73,408,374)	518,244,950
不可抵扣的稅項費用	26,709,720	29,700,961
對以前期間當期所得稅的調整	12,685,293	6,571,781
其他減免稅優惠	(317,020,009)	(166,090,308)
無須納稅的收入	-	(6,531,238)
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損的影響	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)
利用以前年度的稅務虧損	(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
按本集團實際稅率計算的所得稅費用	<u>167,261,948</u>	<u>153,751,366</u>

註：本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家／所受管轄區域的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

16. 每股收益

	2025年 元/股	2024年 元/股
基本每股收益		
持續經營	<u>(0.03)</u>	<u>(0.61)</u>
稀釋每股收益		
持續經營	<u>(0.03)</u>	<u>(0.61)</u>

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

16. 每股收益(續)

基本每股收益的具體計算如下：

	2025年	2024年
收益		
歸屬於本公司普通股股東的當期 淨虧損		
持續經營	<u>(208,806,314)</u>	<u>(4,659,156,254)</u>
合計	<u><u>(208,806,314)</u></u>	<u><u>(4,659,156,254)</u></u>
調整後歸屬於本公司普通股股東的 當期淨虧損	<u><u>(208,806,314)</u></u>	<u><u>(4,659,156,254)</u></u>
歸屬於：		
持續經營	<u>(208,806,314)</u>	<u>(4,659,156,254)</u>
合計	<u><u>(208,806,314)</u></u>	<u><u>(4,659,156,254)</u></u>
股份		
本公司發行在外普通股的加權平均數	7,700,681,186	7,700,681,186
稀釋效應—普通股的加權平均數	—	—
調整後本公司發行在外普通股的加權 平均數	<u><u>7,700,681,186</u></u>	<u><u>7,700,681,186</u></u>

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

17. 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。

本公司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，本公司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%。本公司未被追繳以前年度的所得稅差異。

基於主管稅務機關的通知及本公司與主管稅務機關的溝通，本公司董事認為，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。

財務報表附註(續)

2025年12月31日

人民幣元

18. 資產負債表日後事項

於本財務報表批准日，本集團無需要披露的重大資產負債表日後事項。

承董事會命
馬鞍山鋼鐵股份有限公司
蔣育翔
董事長

2026年3月25日

中國安徽省馬鞍山市

於本公告日期，本公司董事包括：執行董事蔣育翔；職工董事唐琪明；獨立非執行董事管炳春、何安瑞、仇聖桃、曾祥飛。