



罕王黃金國際有限公司

HANKING GOLD INTERNATIONAL LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：03788



中期報告

2026

◆ 核心價值觀

以人為本，
誠信天下

◆ 宗旨

安全、和諧、
綠色



目 錄

2	公司資料
6	財務摘要
7	管理層討論與分析
27	其他資料
34	簡明綜合財務報表之審閱報告
35	簡明綜合損益及其他全面收益表
36	簡明綜合財務狀況表
38	簡明綜合權益變動表
40	簡明綜合現金流量表
41	簡明綜合財務報表附註
69	詞彙釋義

公司資料

罕王黃金國際有限公司於二零一零年八月二日在開曼群島註冊成立，於二零一一年九月三十日在香港聯交所掛牌上市，股份代碼 03788。本公司是一家運營三十多年的國際化礦業公司。在穩步發展中國鐵礦及高純鐵業務的基礎上，本公司基於擁有的符合 JORC 規範的 554 萬盎司黃金資源量和 262 萬盎司黃金儲量，以及憑藉在澳大利亞的金礦勘探、可研、建設、生產和銷售的成功經驗，目前在開展 Cygnet 金礦項目勘探、可研與審批的同時，正致力於澳大利亞北領地 Mt Bundy 金礦項目的開發建設，力爭早日成為一家中型黃金生產商。

本集團堅持「以人為本，誠信天下」的核心價值觀，秉承「安全、和諧、綠色」的宗旨，致力履行企業的社會責任。

- **澳洲金礦業務**

本公司從二零一零年開始在澳大利亞組建團隊，二零一一年成立本公司澳洲子公司，總部設在西澳大利亞首府珀斯。通過完成 SXO 金礦項目的收購－資源勘探－重啟生產和經營－資本化的完整閉環，罕王澳洲培養了一支具有突出業績的黃金礦山開發和運營團隊，並將經驗運用到本公司現有的 Mt Bundy 及 Cygnet 金礦項目中，致力於為股東創造更大價值。

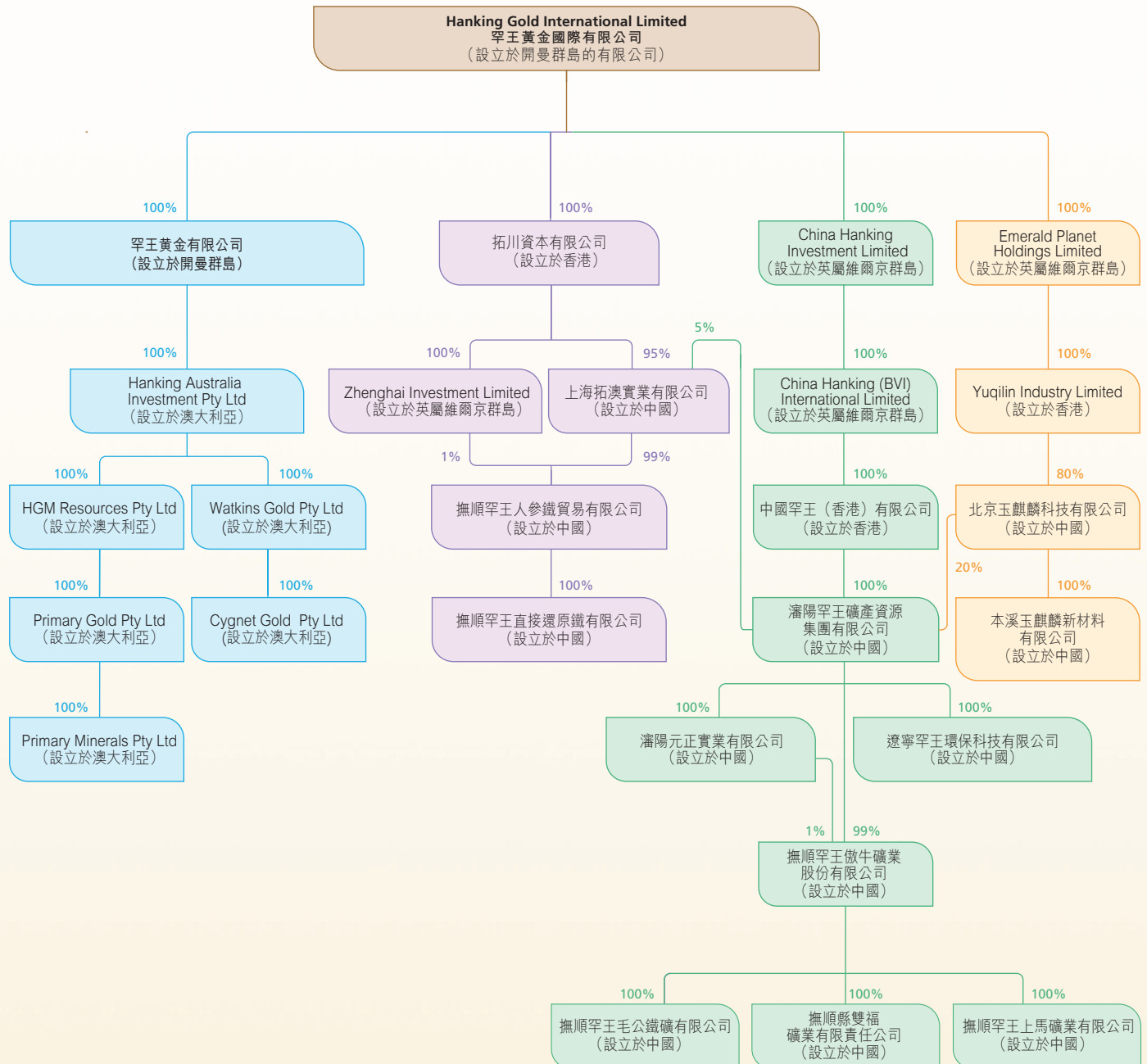
- **中國鐵礦及高純鐵業務**

得益於自有優質鐵礦石資源優勢及獨有技術工藝，罕王生產的鐵精礦平均品位達 69% 以上，並且硫、磷、鈦雜質含量低。疊加多年累積的技術優勢，使得罕王冶煉的高純鐵產品抗腐蝕能力強，抗拉强度高，非常適配風電、海洋工程等重大裝備的鑄件要求。因此，本公司中國鐵礦及高純鐵業務為清潔能源風電部件鑄造企業提供優質原材料。

公司資料

(續)

本集團股權結構圖^註



註：該股權結構圖僅載列本集團於二零二六年六月三十日的主要附屬公司。

公司資料 (續)

公司法定中文名稱

罕王黃金國際有限公司

公司法定英文名稱

Hanking Gold International Limited

股份代號

03788

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

中國總辦事處

中國上海
浦東新區
楊高南路 729 號
陸家嘴世紀金融廣場
1 號樓 203 室
郵編：200127

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街 1 號
時代廣場二座 31 樓

授權代表

邱玉民博士
歐正女士

聯席公司秘書

裴強先生
歐正女士

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道 88 號
太古廣場第一期 35 樓

香港法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港
中環
皇后大道中 15 號
置地廣場公爵大廈
32 樓 3203 室至 3209 室

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

公司資料

(續)

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 號舖

投資者查詢

投資者專線：+86 021 5085 0619
網站：www.hankinggold.com
電郵：ir@hanking.com

董事

執行董事

邱玉民博士(首席執行官兼總裁)
張晶女士(董事會秘書)
湯文斌先生
張俊峰先生

非執行董事

夏茁先生(主席)
趙延超先生

獨立非執行董事

王平先生(首席獨立非執行董事)
王安建博士
趙炳文先生
孫鐵民博士

審核委員會

王平先生(主席)
王安建博士
趙炳文先生

薪酬委員會

王平先生(主席)
趙延超先生
趙炳文先生

提名委員會

夏茁先生(主席)
張晶女士
王平先生
王安建博士
趙炳文先生

健康、安全、環保和社區委員會

邱玉民博士(主席)
張晶女士
王安建博士

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變動比率
收入(人民幣千元)	911,593	1,405,188	(35.13%)
期內(虧損)溢利(人民幣千元)	(55,688)	104,537	(153.27%)
EBITDA	91,632	287,073	(68.08%)
每股(虧損)盈利(人民幣分)	(2.4)	5.4	(144.44%)
淨利潤率	(6.11%)	7.44%	下降 13.55 個百分點
淨資產收益率	(2.46%)	7.01%	下降 9.47 個百分點



管理層討論與分析

一、經營回顧

1、優先開發的Mt Bundy金礦項目按期、按預算推進

作為本公司核心項目，Mt Bundy金礦項目於二零二六年上半年按序推進各項建設工程，包括項目進場道路已修至選廠廠區，員工營地土建工程完工，258個房間的礦山營地設施正在安裝過程中。於二零二六年七月，我們完成了單台造價最高、供貨週期最長的球磨機的訂購。八月，Mt Bundy金礦項目550萬噸／年處理量選廠建設的EPC及EPCM合同授予兩家澳大利亞資深承包商，印證最終可研的資本開支與工期符合我們的既定開發計劃。選廠的施工場地已完成清理，現場建設工作已正式啟動。項目向著二零二八年第一季度產金的目標邁進了重要的一步。

2、Cygnet金礦項目同步跟進

作為金礦業務第二增長曲線的Cygnet金礦項目已完成預可研，並在二零二六年六月取得地下開採審批後，正在準備啟動地下鑽探以期擴大項目資源量及儲量。我們將繼續推進最終可研工作，同步推進政府審批工作。項目計劃於二零二九年底前首次出金。

3、國內業務安全環保提升，為穩定生產築牢支撐

二零二六年上半年，本公司國內鐵礦業務的運營礦山積極迎檢，配合完成省、市、縣各級安全檢查17次。依託外部監督契機，我們進一步提升安全生產保障能力，為礦山長期穩定生產奠定堅實基礎。高純鐵業務積極配合政府部門的常態化環保督察，並嚴格對照多輪檢查反饋意見，持續深化超低排放改造工程，為未來穩定生產提供保障。

管理層討論與分析 (續)

二、 澳洲金礦業務

1、 行業情況

二零二六年上半年，受地緣政治風險升溫、投資者調倉以及獲利了結行為等因素影響，國際黃金價格寬幅波動，一月下旬，金價超12次刷新歷史峰值，一度達到5,405美元／盎司(倫敦金銀市場協會(LBMA)午盤金價)的紀錄高點，但此後於六月大幅回落至4,002美元／盎司(LBMA午盤金價)的低點。世界黃金協會於二零二六年六月發佈的年度央行調查報告顯示，在接受調查的74家央行儲備管理機構中，有45%的受訪者預計未來12個月將繼續增加黃金儲備，這一比例創下調查歷史新高。全球央行持續增持黃金、經濟不確定性、以及市場對於未來貨幣政策轉向的預期，將為金價提供中長期支撐。同時，金價表現也將會受到地緣政治、利率環境和投資者情緒等多重不確定性因素的共同影響。

2、 未來發展聚焦澳洲金礦業務，邁向中型黃金生產商戰略目標

在全球不確定性加劇、黃金市場長期基本面持續向好的背景下，董事會在對本集團的資產結構及長期價值創造路徑進行了全面而系統的審視，決定集中本集團的全部資源，全力發展黃金業務，致力於成為一家中型黃金生產商。於二零二六年二月，為反映本集團的戰略重心及成為中型黃金生產商的發展願景，本公司正式更名為「罕王黃金國際有限公司」。這是對本公司未來發展具有里程碑意義的一項戰略調整。

於二零二六年一月，為支持戰略目標，本集團成功落實定向增發及配售2.06億股股份，每股認購／配售價格3.80港元，共計募集資金淨額約7.73億港幣(約6.92億人民幣)¹，該融資將專項用於澳洲金礦項目建設，大幅強化了財務穩健性及抗風險能力。目前，該筆融資所得款項尚未動用，未來會全額用於金礦項目建設。本次發行獲多家頭部產業投資方及國際知名投資機構踴躍認購，充分體現了資本市場對本集團未來前景的信心，亦促進了股東基礎的多元化與機構化。

此外，本公司於報告期內完成了對罕王黃金有限公司少數股東權益收購²。本次交易完成後，本集團已全資擁有位於澳洲之高品位黃金資產。透過將非控股權益持有人在罕王黃金有限公司之權益轉換為本公司股份，使附屬公司的少數股東能夠將其在非上市實體中的權益轉換為本公司股份，且有效精簡了治理架構，並顯著優化了本集團於投資決策、債務融資及營運管理方面的審批流程。

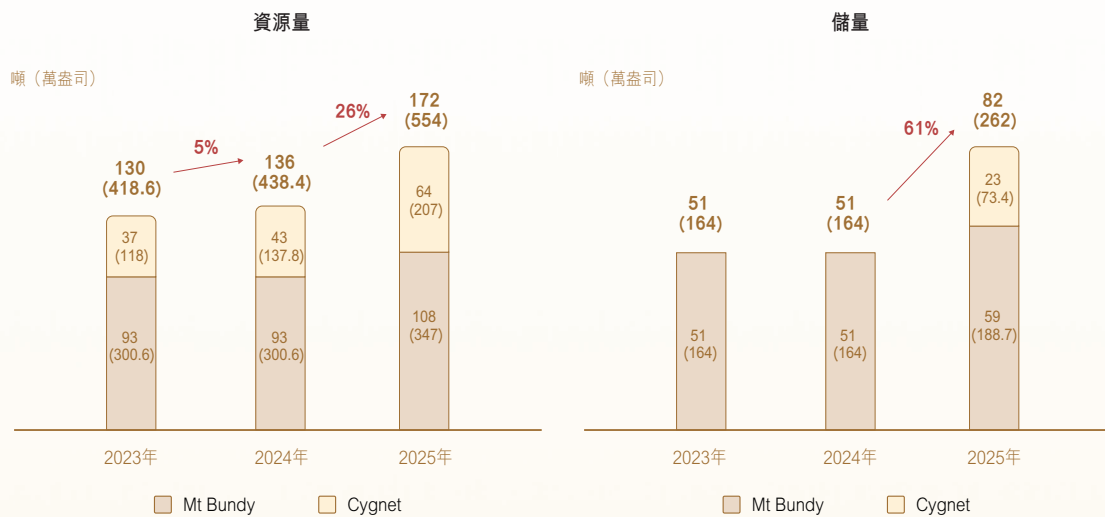
¹ 詳情載於本公司日期為二零二六年一月二十二日及一月二十九日之公告內。

² 詳情載於本公司日期為二零二六年三月二十六日及五月二十二日之公告以及日期為二零二六年四月二十三日之通函內。

管理層討論與分析

(續)

本公司金礦業務包括位於澳洲北領地的Mt Bundy金礦項目及位於西澳洲的Cygnet金礦項目。截至二零二六年六月三十日，本公司擁有符合JORC規範的資源量約554萬盎司¹(約172噸)黃金，儲量約262萬盎司(約82噸)黃金。本公司持續推進金礦項目的勘探工作，致力於提升資源量和儲量，提高項目的整體價值。本公司於過往三年的金礦資源量及儲量數據如下：



3、 Mt Bundy 金礦項目－優先開發核心

Mt Bundy金礦項目當前擁有符合JORC規範的資源量約347萬盎司黃金及儲量約188萬盎司黃金。所有黃金資源及儲量均位於現有採礦許可證範圍內。該項目是經北領地政府授予的「重大項目」，其礦山生產以及選廠所需的關鍵審批，包括採礦證、土著人權益許可及環評審批等已經取得。該項目更新的最終可研報告顯示其將是一個穩健的高產且長壽命的黃金開發項目，礦山服務年限16年，前10年平均年產金量約15萬盎司，總產金量約179萬盎司。該項目已經啟動選礦廠建設工作，計劃於二零二八年第一季度產金，建成投產後將成為北領地年產量第二大黃金礦山。

¹ 1 盎司 = 31.1035 克。

管理層討論與分析 (續)

1) Mt Bundy 金礦項目開發進度

- 二零二六年二月，訂購營地設施；
- 二零二六年四月，Mt Bundy 金礦項目礦山管理計劃獲批並取得礦山作業授權；
- 二零二六年五月，在滿足北領地政府部門規定的相關條件後，項目現場啟動項目進場道路工程，正式邁入實地施工階段。截止本報告日期，項目進場道路已修至選廠廠區，員工營地土建工程完工並通過驗收，258個房間的礦山營地設施正在安裝；
- 二零二六年七月，項目取得選廠場地清除許可及採礦作業授權，隨後立刻開展場地清除作業；
- 與中信重工機械股份有限公司(「**中信重工**」)簽訂採購球磨機協議，敲定了單台造價最高、供貨週期最長的核心設備。該球磨機核心參數為：中信重工18兆瓦、規格 $\Phi 7.92$ 米 $\times$ 有效長度13.12米，配備兩套9,000千瓦驅動裝置；設備保證688噸／小時，磨礦細度 ≤ 75 微米，有助提升黃金回收率、增強生產運營靈活性；
- 二零二六年八月，項目550萬噸／年處理量選廠建設的EPC及EPCM合同授予兩家澳大利亞資深承包商，印證最終可研的資本開支與工期符合我們的既定開發計劃，隨即正式啟動選廠建設；
- 天然氣管道建設採用BOO模式，已選定優先合作方及最優管線路徑，前期工作有序推進，目標二零二七年底實現天然氣供氣；
- 天然氣發電站BOO模式優先合作方已敲定，核心商業條款達成一致，發電機組已為Mt Bundy金礦項目預留，正式合約正在草擬待簽署；

管理層討論與分析

(續)

目標：二零二八年第一季度開始產金。



2) 550萬噸／年處理量選廠建設

- 項目進展：選廠建設的EPC及EPCM合同已授予兩家澳大利亞資深承包商，印證最終可研的資本開支與工期符合既定開發計劃，項目穩步向二零二八年第一季度產金的戰略目標推進。詳情請參閱本公司二零二六年八月十日之公告。

Delonix Solutions Projects Pty Ltd (「**Delonix Solutions**」) 獲授CO02合同 (「**EPC合同**」)，負責Mt Bundy乾選廠的工程、採購及施工 (「**EPC**」) (SP1標段－破碎、篩分、高壓輥磨 (「**HPGR**」) 回路及細礦石堆場)；及CPC Engineering Pty Ltd (「**CPC Engineering**」) 獲授CO01合同 (「**EPCM合同**」)，負責Mt Bundy濕選廠的工程、採購及施工管理 (「**EPCM**」) (SP2標段－磨礦、重力回收、有機鈍化、浸出及吸附、解吸、電積及金房)。EPC合同及EPCM合同項下的合同金額合計約為1.2098億澳元。

EPC合同概要－乾選廠 (SP1)

- 承包商**：Delonix Solutions Projects Pty Ltd.
- 範圍**：乾選廠的完整設計、工程、採購、施工、安裝及調試，包括原礦倉及初級破碎回路、二級破碎、閉路HPGR三級破碎回路、有蓋細礦石堆場及回收、Tom's Gully碎礦分流、緩衝倉及回收、土建、結構、機械、管道、電氣、過程控制及消防工程、以及乾選廠控制室。

管理層討論與分析 (續)

- **合同金額：**固定價**9,248萬澳元**。
- **產能及保證：**乾選廠的最大設計處理能力為700萬噸／年，高於550萬噸／年的銘牌產能，並為未來擴產預留內置產能。合同對破碎產品尺寸(約4.7毫米P80)及選廠可利用率提供了性能保證。
- **施工計劃：**施工須依照施工進度表所列里程碑日期完成，目標於二零二七年十二月實現乾選廠的完工及調試。
- **商業保障：**EPC合同依據澳大利亞標準合同文本**AS4902**編製並簽署。固定總價、誤期損害賠償及保留金、保險及專業賠償責任要求，並由Primary Gold Pty Ltd(「**Primary Gold**」)直接支付主要設備包款項，設備及材料的所有權於付款或交付時轉歸Primary Gold。

EPCM合同概要－濕選廠(SP2)

- **承包商：**CPC Engineering Pty Ltd.
- **範圍：**濕選廠的工程、採購及施工管理，涵蓋從細礦石堆場回收至濕選廠的工程，以及從Tom's Gully細礦倉回收給料至濕選廠的工程。CPC Engineering將代表Primary Gold管理SP2的全部採購，並負責與Delonix Solutions乾選廠EPC合同的接口管理。
- **合同金額：**EPCM預算為**2,850萬澳元**，包括15%的預備費。該預算包括工程及採購(EP)部分的**固定總價9,462,257澳元**。
- **施工計劃：**EPCM合同依據澳大利亞標準合同文本**AS4122**編製並簽署。工程須按照施工計劃所列里程碑日期完成，目標於二零二七年四月前完成工程，並於二零二八年初完成濕選廠調試，以支持於二零二八年第一季度實現首次產金。
- **合同結構：**乾選廠為附有履約保證的固定總價合同，濕選廠工程及採購採用固定價模式，在施工階段為公司提供高度的成本確定性。

管理層討論與分析

(續)

- 設計優化：多方投標意見助力優化選廠設計，打造更強、更精簡的工藝方案，同時預留未來提升處理量的靈活空間。
- 社會與價值：選廠建設及後續採礦作業將創造約400個就業崗位，本公司將與承包商協作，以安全、可持續方式交付項目，為股東及利益相關方創造價值。
- 開工建設：選廠建設的開工儀式在項目選廠建設工地 Rustlers Roost 舉行，標誌選廠正式邁入全面建設階段。出席嘉賓包括政府官員、公司管理層、主要工程承包商、以及行業及社區代表等40餘位。在儀式上，北領地政府及主要承包商代表分別發言，將一如既往的支持本公司在北領地的發展，與本公司一道將選廠按時、安質、按預算建成並投產。



3) 資金來源及資本支出

開發 Mt Bundy 金礦項目所需總資金包括公司自有資金和項目貸款兩部分：

- 二零二六年一月，本公司定向增發及配售2.06億股股份，每股認購／配售價格3.80港元，共計募集資金淨額約7.73億港元（約為人民幣6.92億元），將全部用於金礦項目後續建設。截至二零二六年八月十日，黃金業務的現金儲備約為12.14億港元。該現金儲備構成本公司對 Mt Bundy 金礦項目開發的資本投入，餘款將通過債務融資來籌集。本公司正通過其財務顧問 Argonaut Corporate Finance Limited 推進競爭性債務融資招標程序，目前已進入後期階段，共有14家澳大利亞及國際商業銀行參與。本公司有充分信心在現有12.14億港元現金儲備之外，為黃金開發業務取得充足資金。

管理層討論與分析 (續)

4) 項目團隊建設

持續擴充成熟、資深專業人才，是將項目打造成一流黃金生產礦山的人員保障。我們已為項目聘任了如下核心管理團隊：

- Adam Kinna 先生，項目經理，駐場統籌監管現場全部施工工作，核心目標為安全、按期、按預算完成項目建設。Kinna 先生此前長期任職於嘉能可 McArthur River 礦山，近期參與澳洲證券交易所上市企業 Core Lithium，位於達爾文附近的鋰礦項目從建設至投產全流程工作。
- Ben Wang 先生，採礦經理，負責 Mt Bundy 金礦項目全部採礦相關業務。王先生此前供職於全球大型黃金企業英美黃金阿散蒂旗下 Tropicana 金礦，曾先後任職 SXO、Delagrangre、Tropicana 金礦項目，積累豐富露天及地下開採實操經驗。

4、 Cygnet 金礦項目－第二增長曲線

Cygnet 金礦項目位於西澳大利亞珀斯以東約 360 公里處。其包含 Copperhead 和 Golden Pig 兩座高品位地下礦山、以及 Corinthia 一座露天礦山。本公司的開發規劃包括將在 Corinthia 建設中心選廠、尾礦庫及行政管理基礎設施，並將 Copperhead 和 Golden Pig 的地下礦場的礦石運至 Corinthia。Corinthia 於二零二五年初被收購，鑽探工作仍在持續進行。

目前 Cygnet 金礦項目的總 JORC 資源量為 207 萬盎司黃金，平均品位為 2.42 克／噸黃金，以及礦石儲量為 73.4 萬盎司黃金，平均品位為 1.75 克／噸黃金。自 Cygnet 金礦項目的資源量評估完成後，Corinthia 和 Golden Pig 又相繼完成了更多鑽探作業，其中 Corinthia 在 325.65 米深度處發現厚度 13.15 米、品位 3.36 克／噸，以及在 338.35 米深度發現厚度 23.4 米、品位 6.49 克／噸的出色礦層，充分展現了 Corinthia 的地下開採潛力。隨著後續鑽探工作的開展，資源量數據將持續更新。

二零二六年六月，Cygnet 金礦項目取得地下開採審批，標誌著項目由可研及審批階段向開發階段邁出了關鍵一步。我們隨後立即啟動了 Copperhead 地下開採工程的招標程序，儘快啟動地下鑽探以期擴大項目資源量及儲量。

更新資源量數據後，我們將推進最終可研工作，同步會推進政府審批的工作。該項目計劃於二零二八年下半年開始礦山建設，並於二零二九年底首次出金。

管理層討論與分析

(續)

三、 鐵礦業務

1、 行業情況

二零二六年上半年，鐵礦石價格先跌後漲，隨後持續回落。根據我的鋼鐵網(Mysteel.com)數據，截至二零二六年六月二十六日，鐵礦石61%遠期現貨價格指數為98.05美元／乾噸，較年初下跌5.95%。年初，主流礦山及新項目產能持續釋放，而需求端傳統消費淡季疊加鋼廠利潤低迷，鐵礦石價格持跌運行。隨後受春節後鋼廠集中複產、成材剛需回暖帶動，鐵礦石價格一度反彈，三月61%遠期現貨價格指數由95.4美元／乾噸漲至111.55美元／乾噸年內最高點。而後，隨著海外礦山發運持續放量、到港顯著增加，而國內終端需求偏弱、鋼廠利潤受焦炭漲價擠壓，整體採購趨於謹慎，鐵礦石價格持續回落。展望二零二六年下半年，海外主流及非主流礦山發運或繼續放量，西芒杜等新項目產能持續釋放，供應寬鬆格局延續；需求端，預計國內終端用鋼需求偏弱、鋼材出口壓力顯現。

2、 經營情況

二零二六年上半年，因土地審批手續辦理時間超出預期以及二零二六年上半年排產計劃同比較少，本集團鐵精礦產量36.8萬噸，同比減少28.96%，完成半年度預算的81.43%；銷量36.4萬噸，同比減少30.13%。我們已於五月初解決了上述土地審批手續問題，並在生產受限期間提前完成了採礦及選礦設備的年度檢修。我們已重新制定了後續生產計劃，全力以赴追趕生產進度，並調整二零二六年度鐵精礦預算產量指標至83萬噸。

二零二六年為礦山安全生產治本攻堅三年行動收官之年，疊加上半年全國礦山零星事故多發，多個省份密集部署礦山領域專項行動，嚴查風險隱患。本集團鐵礦業務積極迎檢，於二零二六年上半年配合完成省、市、縣各級安全檢查共計17次。依託外部監督契機，我們進一步壓實安全生產責任、完善安全基礎管理體系，有序推進各類專項排查整治，強化安全技術防控舉措，持續提升安全生產保障能力，為礦山長期穩定生產奠定堅實基礎。

管理層討論與分析 (續)

二零二六年上半年，因鐵精礦產銷量同比減少，本集團鐵礦業務的收入和毛利同比均有相應比例的下降。但得益於平均銷售價格同比增長以及我們的成本控制措施，鐵礦業務繼續保持高毛利率水平，為60.15%，同比僅下降0.43個百分點。

鐵礦業務經營情況明細表

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變動比率
產量(千噸)	368	518	(28.96%)
銷量(千噸)	364	521	(30.13%)
平均銷售價格(人民幣元／噸)	903	856	5.49%
平均銷售成本(人民幣元／噸)	361	339	6.49%
收入(人民幣千元)	329,449	447,978	(26.46%)
毛利(人民幣千元)	198,164	271,398	(26.98%)
毛利率	60.15%	60.58%	下降0.43個百分點

高品質、低成本

本公司鐵礦業務的礦山位於著名的鞍本成礦帶上，資源稟賦較高。依託不斷優化的生產工藝，本公司於二零二六年上半年所生產的鐵精礦平均品位達69%以上，並且硫、磷、鈦雜質含量低，能明顯降低客戶的生產成本，因此相比同業產品能獲得相應溢價。二零二六年上半年，本公司鐵精礦平均銷售價格為人民幣903元／噸，同比增加5.49%。

我們通過延長設備使用時長和循環利用、以及降低物料消耗等措施，在產量減少的不利情況下，二零二六年上半年仍實現單噸鐵精礦的現金運營成本人民幣358元，同比僅增加人民幣10元或2.87%，繼續保持低成本運營優勢。

管理層討論與分析

(續)

鐵礦業務現金運營成本明細表

	截至六月三十日止六個月		變動比率
	二零二六年 (人民幣元／ 噸鐵精礦)	二零二五年 (人民幣元／ 噸鐵精礦)	
採礦	164	174	(5.75%)
選礦 ^{註1}	92	73	26.03%
運費	21	22	(4.55%)
稅費	51	51	0.00%
礦山管理費	30	28	7.14%
合計	358	348	2.87%

註： 1、鐵精礦產量同比減少，規模效益下降，導致單噸選礦費用增加。

3、 資源量及儲量

本公司致力於在現有礦區及周邊找礦，以期以較低成本獲取高質量資源。勘探嚴格遵循地質勘查規範及「三邊三及時」(邊勘查施工、邊整理研究資料、邊優化調整設計)的工作要求，依託已有詳查成果，優選有利礦段實施加密勘探，結合物探成果深化礦區深部及外圍地質研究，嚴控施工質量與投入成本，各項勘查任務有序落地。二零二六年上半年，完成鑽孔30個、總進尺11,505.5米，為礦權整合、探轉採及儲量核實提供扎實地質支撐。

截至二零二六年六月末，本集團所擁有的鐵礦石資源量及儲量數據，與二零二五年末相比，沒有重大變化。

管理層討論與分析 (續)

四、高純鐵業務

1、行業情況

根據國家能源局統計數據，二零二六年上半年，全國風電累計裝機容量6.8億千瓦，同比增長18.5%；風電新增裝機容量3,862萬千瓦，同比下降26.5%，主要是由於二零二五年上半年風電新增裝機容量同比增長98.9%，直接抬升二零二六年同比基數。然而，二零二六年六月單月裝機1,357萬千瓦，同比增長165.6%，拐點已現。水電水利規劃設計總院於二零二六年六月發佈的《中國可再生能源發展報告2025年度》預計二零二六年全國風電新增並網裝機容量約1億千瓦。根據國家發改委和國家能源局於二零二六年六月發佈的《新型能源體系建設「十五五」規劃》，風電發展迎來大基地建設、海上風電提速、老舊機組改造等多重政策利好。

2、經營情況

二零二六年上半年，本集團高純鐵業務積極配合政府部門的常態化環保督察，並嚴格對照多輪檢查反饋意見，持續深化超低排放改造工程。受此影響，拉古鐵廠間歇性停產，玉麒麟鐵廠連續停產，導致高純鐵產銷量同比有所下滑，期內產量26.4萬噸，同比下降43.95%；銷量28.4萬噸，同比下降39.96%。值得注意的是，產品結構持續優化，風電球墨鑄鐵銷量約佔當期總銷量的96%。

展望今年下半年，本集團將把穩生產、提效率作為高純鐵業務的重心，全力保障生產連續性，以期改善全年經營業績。基於此，並綜合考慮技改進度及市場環境，本集團調整二零二六年度高純鐵產量指標至70萬噸。

生產不連續，疊加焦炭等主要原材料多輪漲價，導致本公司二零二六年上半年高純鐵的平均銷售成本為人民幣2,688元／噸，同比增加7.78%。毛利為人民幣14,998千元，同比下降83.84%。

管理層討論與分析

(續)

高純鐵業務經營情況明細表

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變動比率
產量(千噸)	264	471	(43.95%)
銷量(千噸)	284	473	(39.96%)
平均銷售價格(人民幣元／噸)	2,731	2,685	1.71%
平均銷售成本(人民幣元／噸)	2,688	2,494	7.78%
收入(人民幣千元)	779,218	1,272,118	(38.75%)
毛利(人民幣千元)	14,998	92,792	(83.84%)
毛利率	1.92%	7.29%	下降 5.37 個百分點

未來重大投資或資本資產計劃

除上述披露者外，截至二零二六年六月三十日，本集團並無實際計劃作任何重大投資或收購資本資產，惟循日常業務進行者除外。本集團會緊跟市況變動，積極發掘投資機遇，藉以拓闊本集團收入基礎、提升其於未來的財務表現及盈利能力。

財務回顧

1、 收入、銷售成本、毛利

本集團二零二六年上半年度的收入為人民幣911,593千元，較去年同期減少人民幣493,595千元或35.13%，減少的主要因為本期高純鐵銷量較去年同期減少189千噸及高純鐵的銷售價格較去年同期增加人民幣46元／噸，導致收入減少人民幣493,024千元。

本集團二零二六年上半年度的銷售成本為人民幣711,781千元，較去年同期減少人民幣332,630千元或31.85%，主要為本期高純鐵銷量較去年同期減少189千噸及單位成本較去年同期增加人民幣194元／噸的共同影響。

本集團二零二六年上半年度的毛利為人民幣199,812千元，較去年同期減少人民幣160,965千元或44.62%；與去年同期相比，本集團二零二六年上半年度的毛利率從25.67%下降至21.92%。

管理層討論與分析 (續)

按主要產品劃分的收入情況分析

	截至二零二六年六月三十日止六個月 人民幣千元				截至二零二五年六月三十日止六個月 人民幣千元			
	鐵礦 業務	高純鐵 業務	其他	合計	鐵礦 業務	高純鐵 業務	其他	合計
鐵精礦	132,386	–	–	132,386	131,957	–	–	131,957
高純鐵	–	776,381	–	776,381	–	1,269,405	–	1,269,405
其他	920	1,692	214	2,826	2,081	1,568	177	3,826
合計	133,306	778,073	214	911,593	134,038	1,270,973	177	1,405,188

2、 其他收入、其他開支、其他收益及虧損、預期信貸虧損

本集團二零二六年上半年度的其他收入為人民幣18,112千元，較去年同期增加人民幣13,035千元或256.75%。其他收入主要為利息收入。其他收入的增加主要為銀行存款及定期存款產生的利息收入增加。

本集團二零二六年上半年度的其他開支為人民幣896千元。其他開支主要為捐贈支出。

本集團二零二六年上半年度的其他收益或虧損為損失人民幣43,380千元，去年同期為收益人民幣5,242千元，變動的主要為二零二六年上半年因美元及港元兌人民幣的匯率波動產生的匯兌損失人民幣27,743千元，長期資產及商譽減值損失人民幣12,358千元。其他虧損主要包括資產減值損失、匯兌收益或損失、可供出售金融資產處置收益或虧損、出售物業和廠房及設備的淨收益或虧損和其他雜項支出等。

本集團二零二六年上半年度的預期信貸虧損模式下的減值轉回為人民幣6,246千元，去年同期為減值虧損人民幣5,964千元。在預期信貸虧損模式下，本集團根據過往結算模式、行業慣例、本集團的過往實際虧損經驗，以及債務人經營所處行業的整體經濟狀況等充分考慮並計提了應收款項等金融資產的減值虧損。

3、 分銷及銷售開支、行政開支

本集團二零二六年上半年度的分銷及銷售開支為人民幣41,319千元，較去年同期減少人民幣9,382千元或18.50%，減少的主要原因為高純鐵銷量較去年同期減少189千噸以及鐵精礦銷量較去年同期減少157千噸。銷售及分銷開支包括運輸開支、人工成本和其他。

管理層討論與分析

(續)

本集團二零二六年上半年度的行政開支為人民幣127,414千元，較去年同期增加人民幣25,964千元或25.59%。增加的主要因為二零二六年上半年金礦業務授予的董事及僱員期權的攤銷費用人民幣31,441千元。行政開支包括向本集團管理及行政人員支付的薪金、折舊及攤銷、租賃及辦公開支、業務發展開支、專業諮詢及服務費開支、稅費開支、銀行手續費及其他。

4、 融資成本、所得稅開支

本集團二零二六年上半年度的融資成本為人民幣35,369千元，較去年同期減少人民幣1,785千元或4.80%。融資成本包括銀行借款利息支出、貼現費用及其他融資費用支出。本期融資成本的減少主要是由於借款利率下降導致利息支出減少及貼現息減少。

本集團二零二六年上半年度的所得稅費用為人民幣31,738千元，較去年同期減少人民幣38,686千元或54.93%。所得稅開支包括即期應付稅項和遞延稅項總和。

5、 期內(虧損)溢利與期內全面(開支)收益總額

基於上述原因，本集團二零二六年上半年度的期內虧損為人民幣55,688千元，去年同期為溢利人民幣104,537千元。本集團二零二六年上半年度的經調整的淨虧損為人民幣24,247千元，去年同期為淨利潤人民幣105,443千元。經調整的淨(虧損)利潤為本集團期內(虧損)溢利加回為金礦業務分拆上市發生的相關上市費用及以股份為基礎的付款。

在期內(虧損)溢利基礎上，受外幣報表折算等的影響，二零二六年上半年度全面開支總額為人民幣64,432千元，去年同期為全面收益總額人民幣127,974千元。

6、 物業、廠房及設備、存貨、無形資產

本集團於二零二六年六月三十日的物業、廠房及設備淨值為人民幣738,302千元，較去年年末增加人民幣79,039千元或11.99%，增加的主要為高純鐵業務的物業、廠房及設備。

本集團於二零二六年六月三十日的存貨為人民幣190,566千元，較去年年末減少人民幣46,601千元或19.65%，主要為高純鐵業務存貨庫存量減少的影響。

本集團於二零二六年六月三十日的無形資產為人民幣704,201千元，較去年年末增加人民幣19,812千元或2.89%。

管理層討論與分析 (續)

7、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項

本集團於二零二六年六月三十日的貿易應收款項為人民幣112,302千元，較去年年末減少人民幣127,505千元，減少的主要為去年年末已向非銀行金融機構保理的第三方貿易應收款人民幣122,990千元。

本集團於二零二六年六月三十日的其他應收款項為人民幣110,268千元，較去年年末增加人民幣18,642千元，主要為預付供應商採購材料款增加。

按照國際財務報告準則第9號金融工具的要求，本集團根據業務模式及合同現金流量的特徵，將應收票據分類為透過其他全面收益按公平值列賬的應收款項，並於報告期末對其公平值及預期信貸虧損進行評估，將其公平值的變動計入其他綜合收益，預期信貸虧損計入預期信貸虧損模式下的減值虧損。

本集團於二零二六年六月三十日的應收票據為人民幣250,938千元，較去年年末減少人民幣28,189千元，其中未貼現未背書的應收票據為人民幣172,863千元，這些票據可隨時貼現以滿足本集團的資金需求。

本集團於二零二六年六月三十日的貿易應付款項為人民幣66,173千元，較去年年末減少人民幣48,727千元。本集團於二零二六年六月三十日的其他應付款項為人民幣185,040千元，較去年年末增加人民幣27,653千元，增加的主要為收購物業、廠房及設備的應付款項。

8、現金使用分析

下表載列二零二六年上半年度本集團的綜合現金流量表概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動現金淨流量	(50,493)	(126,045)
投資活動現金淨流量	(755,679)	(342,580)
融資活動現金淨流量	898,753	559,290
現金及現金等價物淨增加額	92,581	90,665
期初現金及現金等價物	405,568	358,128
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(15,713)	(737)
轉回(劃分)持有待售資產	—	1,817
期末現金及現金等價物	482,436	449,873

管理層討論與分析

(續)

二零二六年上半年度經營活動現金淨流出為人民幣50,493千元。該款項主要歸屬於除稅前虧損人民幣23,950千元，加上折舊及攤銷人民幣67,855千元，融資成本人民幣35,369千元，匯兌損失人民幣27,743千元，以股份為基礎的付款人民幣31,441千元，被營運資本的淨變動人民幣146,543千元及支付的所得稅款人民幣33,784千元所抵銷。

根據國際財務報告準則會計準則，來自(i)向銀行貼現且未完全終止確認的票據之所得款項及(ii)按全面追索向非銀行金融機構保理貿易應收款項之所得款項的現金流量將歸類為融資活動現金流，而非經營活動現金流。董事認為，上述兩項相關現金流量項目應納入考慮，從而全面反映我們的經營所得現金流量。二零二六年上半年，考慮上述兩項相關現金流量後的經營活動現金淨流出為人民幣218千元(二零二五年上半年：經營活動現金淨流入人民幣102,755千元)。

二零二六年上半年度投資活動現金淨流出為人民幣755,679千元。該款項主要包括支付因擴充產能、技術改造而新增廠房及設備等及收購物業的款項人民幣71,959千元、支付購買無形資產款人民幣25,429千元，支付使用權資產款項人民幣35,681千元，存入定期存款淨額人民幣595,528千元，存出借款及票據保證金淨額人民幣41,902千元以及取得利息收入人民幣17,627千元。

二零二六年上半年度融資活動現金淨流入為人民幣898,753千元。該款項主要來自新增銀行貸款人民幣642,626千元，償還銀行貸款人民幣698,902千元，票據融資淨流入人民幣228,150千元，償付貸款利息人民幣29,934千元，向銀行貼現且未完全終止確認的票據之所得款項人民幣50,275千元以及發行股份收到款項淨額人民幣688,456千元。

9、現金及借款

於二零二六年六月三十日，本集團可用現金及承兌匯票為人民幣1,666,110千元，較去年年末增加人民幣722,454千元或76.56%。

可用現金及承兌匯票情況

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 金額 人民幣千元	比例
現金及銀行存款	482,436	405,568	76,868	18.95%
定期存款	1,010,811	437,620	573,191	130.98%
承兌匯票(未貼現未背書)	172,863	100,468	72,395	72.06%
可用現金及承兌匯票	1,666,110	943,656	722,454	76.56%

管理層討論與分析 (續)

於二零二六年六月三十日，本集團應付票據為人民幣686,450千元，借款為人民幣872,347千元，扣除借款及票據保證金後的淨額為人民幣989,306千元，較去年年末增加人民幣102,496千元或11.56%。

借款及應付票據情況

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 金額 人民幣千元	比例
借款—一年內到期	506,125	989,306	(483,181)	(48.84%)
借款—一年後到期	366,222	122,500	243,722	198.96%
小計	872,347	1,111,806	(239,459)	(21.54%)
應付票據	686,450	458,300	228,150	49.78%
合計	1,558,797	1,570,106	(11,309)	(0.72%)
減：借款及票據保證金	508,093	449,838	58,255	12.95%
減：已貼現承兌匯票	61,398	110,468	(49,070)	(44.42%)
減：保理的貿易應收款項	—	122,990	(122,990)	(100.00%)
借款及應付票據淨額	989,306	886,810	102,496	11.56%

除上述或本報告另行披露者外，本集團並無任何未償還按揭、抵押、債券或其他借貸股本(已發行或同意發行)、銀行透支、借貸、承兌負債或其他同類負債、租購及財務租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。董事已確認，除上文所披露者外，自二零二五年十二月三十一日以來，本集團的債務與或然負債概無重大變動。

10、 負債比率

本集團負債對總資產比率由二零二五年十二月三十一日的51.98%下降至二零二六年六月三十日的44.58%。負債對總資產比率為負債總額除以資產總額。

本集團淨負債比率由二零二五年十二月三十一日的24.81%下降至二零二六年六月三十日的19.53%。淨負債比率為扣除借款及票據保證金以及現金及現金等價物的借款及應付票據淨額除以總權益。

11、 主要風險

商品價格風險：本集團的產品價格受國際及國內市場價格以及此等產品全球供求變動所影響，有色金屬價格的波動亦受全球及中國的經濟週期以及全球貨幣市場波動的影響。有色金屬國際及國內市場價格及供求波動均在本公司控制範圍以外。因此，商品價格波動可能對本集團的營業額及綜合收益造成重大影響。

管理層討論與分析

(續)

國家政策風險：本集團在中國和澳大利亞擁有資產，上述國家在不同時期可能根據宏觀環境的變化而改變政策，政策變動在本集團的控制範圍之外，因此，將會對本集團的經營產生重大影響。

利率風險：本集團的公平值利率風險主要與銀行借貸有關。本集團管理層將持續監控本集團的貸款組合以及利率風險，並考慮於有需要時採取恰當措施以對沖重大利率風險。

外幣風險：本集團持有以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債，該等項目面臨匯率波動風險，可能對本集團的淨資產及當期損益產生一定影響。由於上年度及本中期期間進行了多輪融資，本集團持有大額以各集團實體記帳本位幣以外的貨幣(例如美元及港元)計值的現金及銀行存款及定期存款。本集團管理層將持續監控外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

12、 資產抵押、或然負債

本集團部分銀行借款及應付票據以銀行存款、物業、廠房及設備、礦權以及使用權資產作為抵押。於二零二六年六月三十日，用於抵押的銀行存款、承兌匯票、物業、廠房及設備、礦權以及使用權資產的賬面淨值分別為人民幣508,093千元、人民幣61,398千元、人民幣102,373千元、人民幣43,821千元以及人民幣39,342千元。

於二零二六年六月三十日，本集團無重大或然負債。

13、 資本承擔

本集團於二零二六年六月三十日的資本承擔為人民幣427,069千元，較去年末增加人民幣190,461千元或80.50%。資本承擔主要為毛公鐵礦改擴建工程支出、高純鐵業務改造支出以及金礦項目工程支出。

14、 資本支出

本集團的資本支出由二零二五年上半年度的人民幣79,012千元增加至二零二六年上半年度的人民幣167,152千元，同比增加111.55%。二零二六年上半年度所產生的開支主要包括(i)廠房、機器設備、物業支出人民幣135,510千元；(ii)無形資產支出人民幣29,519千元；及(iii)使用權資產增加人民幣2,123千元。

15、 持有的重大投資

除本報告所披露者外，截至二零二六年六月三十日，本集團並無持有其他重大投資。

管理層討論與分析 (續)

16、 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於二零二六年三月二十六日，本公司與非控股權益訂立一份股份購買協議，據此，本公司有條件同意收購，而非控股權益則分別及有條件同意出售該等股份，合共佔罕王黃金有限公司9.56%的股權，使本公司於金礦業務的持股達至100%，惟須遵守股份購買協議的條款及條件。股份購買協議項下的收購代價總額應為約814,600,000港元(相當於人民幣708,678,000元)，該代價由本公司於二零二六年六月二日向非控股權益配發及發行203,647,733股代價股份的方式結清，每股代價股份的發行價為4.0港元。

除此以外，本集團於二零二六年上半年度概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

17、 重大期後事項

於二零二六年七月二十四日，本集團完成選擇選廠球磨機的供應商，並支付首期訂金鎖定該設備。球磨機為選廠的關鍵長期交付項目，預期將支持於二零二八年第一季度開始有針對性地進行黃金生產。

於二零二六年八月十日，本公司之全資附屬公司Primary Gold已將Mt Bundy金礦項目550萬噸／年處理量選廠建設的兩份合同授予兩家主要交付承包商，分別負責Mt Bundy乾選廠的EPC及Mt Bundy濕選廠的EPCM。EPC合同及EPCM合同項下的合同金額合計約為1.2098億澳元。

EPC合同及EPCM合同提供選廠所需的工程、採購、施工及施工管理服務，並是本集團實現於二零二八年第一季度首次產金目標的重要一步。

除上述所披露者外，概無於截至二零二六年六月三十日止六個月結束後發生的其他重大事項。

18、 重大變動

除本報告所披露者外，自本公司二零二五年年報刊發以來，本集團業務的未來發展(包括本公司於本財務年度的前景)概無任何重大變動。

其他資料

一、董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券的權益及淡倉

據本公司所知，於二零二六年六月三十日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之權益：

董事及最高 行政人員姓名	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
邱玉民 ¹	於受控法團的權益	59,712,633（好倉）	2.44%
張晶 ²	於受控法團的權益	37,099,911（好倉）	1.52%
	實益擁有人	531,000（好倉）	0.02%
湯文斌 ²	配偶的權益	37,630,911（好倉）	1.54%
夏茁 ³	於受控法團的權益	10,018,133（好倉）	0.41%
	實益擁有人	140,000（好倉）	少於0.01%
張俊峰	實益擁有人	7,000,000（好倉）	0.29%

附註：

1. 邱玉民博士及其配偶共同持有 Golden Resource Investment Pty Ltd ATF Golden Discovery Holdings Trust 及 Qiu Family Super Pty Ltd ATF Qiu Family Super Fund 的 100% 權益。因此，邱玉民博士被視為擁有由 Golden Resource Investment Pty Ltd ATF Golden Discovery Holdings Trust 所持有的 52,421,733 股股份及 Qiu Family Super Pty Ltd ATF Qiu Family Super Fund 所持有的 7,290,900 股股份之權益。
2. 乾龍財富有限公司間接由 Futu Trustee Limited 持有 99% 股權，並間接由張晶女士持有 1% 股權。Futu Trustee Limited 為 Yuanheng 信託的受託人，張晶女士為該信託的成立人及受益人之一。因此，張晶女士被視為擁有由乾龍財富有限公司所持有的 37,099,911 股股份的權益。因此，湯文斌先生，作為張晶女士之配偶，亦被視為擁有 37,630,911 股股份之權益。
3. 夏茁先生持有 Splendour Ventures Limited 的 100% 權益。因此，夏茁先生被視為擁有由 Splendour Ventures Limited 所持有的 10,018,133 股股份的權益。夏茁先生實益擁有的 140,000 股股份所佔的準確百分比為 0.00572680%。

除上文所述者外，於二零二六年六月三十日，概無董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

其他資料 (續)

董事認購股份或債券的權利

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或相聯法團均不是任何安排的其中一方，以使董事及本公司最高行政人員(包括他們各自的配偶及十八歲以下子女)可通過認購本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券來獲取利益。

二. 主要股東於本公司股份及相關股份之權益或淡倉

於二零二六年六月三十日，據董事合理查詢所知，下列人士於股份或本公司相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司及香港聯交所披露或根據《證券及期貨條例》第336條記錄於本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	股權概約百分比
楊繼野 ¹	於受控法團的權益	1,370,535,577 (好倉)	56.06%
Bisney Success Limited	實益擁有人	733,360,500 (好倉)	30.00%
Tuochuan Capital Limited	實益擁有人	637,175,077 (好倉)	26.06%
楊敏 ²	於受控法團的權益	6,025,000 (好倉)	0.25%
China Hanking (BVI) Limited	實益擁有人	6,025,000 (好倉)	0.25%
撫順銀行股份有限公司 新撫支行 ³	對股份持有保證權益的人	500,000,000 (好倉)	20.45%

附註：

1. 楊繼野先生分別持有Bisney Success Limited及Tuochuan Capital Limited的100%權益。因此，楊繼野先生被視為擁有由Bisney Success Limited所持有的733,360,500股股份及Tuochuan Capital Limited所持有的637,175,077股股份的權益。
2. 楊敏女士持有China Hanking (BVI) Limited的100%權益。因此，楊敏女士被視為擁有由China Hanking (BVI) Limited所持有的6,025,000股股份的權益。
3. 於二零二五年六月十一日，Bisney Success Limited及Tuochuan Capital Limited分別向撫順銀行股份有限公司新撫支行質押200,000,000股股份及300,000,000股股份，作為若干貸款之擔保。詳情載於本公司日期為二零二五年六月十一日之公告內。

除上文所述者外，於二零二六年六月三十日，本公司並無獲任何於本公司股份、相關股份或債券中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文必須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉或根據《證券及期貨條例》第336條記錄於須由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉的人士(董事及本公司最高行政人員除外)知會。

其他資料

(續)

三．董事和最高行政人員之變動及彼等資料變更

於二零二六年五月二十二日召開之本公司股東週年大會(「股東週年大會」)，根據章程細則第84(1)條，執行董事張晶女士、非執行董事趙延超先生及獨立非執行董事王安建博士於股東週年大會上輪席退任，並符合資格膺選連任；根據章程細則第83(3)條，於二零二六年一月十四日獲董事會委任為執行董事的湯文斌先生及張俊峰先生、以及於二零二六年三月二十五日獲董事會委任為獨立非執行董事的孫鐵民博士，於股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

於二零二六年六月二十五日，獨立非執行董事孫鐵民博士獲委任為博雷頓科技股份有限公司(一間於香港聯交所上市的公司，股份代號：1333)的獨立非執行董事。

於二零二六年八月二十日，獨立非執行董事王平先生獲委任為首席獨立非執行董事，其主要職責為促進及加強(i)獨立非執行董事彼此之間；(ii)獨立非執行董事與董事會其他成員之間；及(iii)與股東(尤其是少數股東)之間的溝通。首席獨立非執行董事之職位於本公司並非行政職務，且於本集團並未擔任任何管理職務。

除上文披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須披露的其他資料。

四．董事服務合約

本公司與所有董事訂立了董事服務合約，詳情包含：(1)董事任期為自二零二四年三月十七日起為期三年(邱玉民博士、張晶女士、夏茁先生、趙延超先生、王平先生、王安建博士及趙炳文先生)；自二零二六年一月十四日至二零二七年三月十六日(湯文斌先生及張俊峰先生)；自二零二六年三月二十五日至二零二七年三月十六日(孫鐵民博士)及(2)可根據其各自的合約條款予以提早終止。

五．上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，同時本公司亦制定《關於董事及有關僱員買賣公司證券事宜的書面指引》(「公司指引」)，採納與上市規則附錄C3等同的規範作為董事及有關僱員買賣本公司證券之標準守則。經向本公司全體董事和有關僱員具體查詢，全體董事和有關僱員確認於截至二零二六年六月三十日止六個月期間均遵守標準守則及公司指引的規定。

六．購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無任何購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則)，如有)。於二零二六年六月三十日，本公司概無任何庫存股份。

其他資料 (續)

七. 僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團共有員工 1,697 名(於二零二五年六月三十日：1,698 名)。

截至二零二六年六月三十日止六個月的本集團總薪酬開支及其他僱員福利費用總額為人民幣 129,307 千元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 104,687 千元)。本集團薪酬政策乃根據個別僱員之表現及不同地區當時之薪酬趨勢而制定，強調員工的收入與企業的經營和收益成果直接關聯。本集團會每年檢討薪酬政策。本集團亦向僱員提供培訓計劃，強制性公積金計劃，養老、醫療、工傷、失業、生育及其他國家規定的保險及酌情花紅。

八. 企業管治

除此處披露以外，於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分所載的原則及所有適用的企業管治守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。

自二零一八年三月二十日起至二零二六年一月十三日止，楊繼野先生擔任本公司董事會主席、執行董事、並兼任首席執行官(「**首席執行官**」)及總裁職務。有關安排不符合《企業管治守則》第二部分守則條文第 C.2.1 條有關董事會主席與首席執行官角色須區分之要求，但本公司認為當時由楊繼野先生兼任董事會主席及首席執行官能提供有力及一致的領導，並能更有效地籌劃及執行長遠業務策略，與公司整體發展有益。本公司決策架構要求所有重要決策均須經全體董事共同作出，以確保權力及授權分佈平衡。於二零二六年一月十四日，楊繼野先生辭任本公司董事會主席、執行董事、首席執行官及總裁職務。同日，本公司分別委任夏茁先生為董事會主席及邱玉民博士為首席執行官。自此，董事會主席與首席執行官之角色已正式區分，並已完全符合《企業管治守則》守則條文第 C.2.1 條之要求。有關詳情請參閱本公司日期為二零二六年一月十四日之公告。

九. 審核委員會

二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間，審核委員會由三名獨立非執行董事：王平先生(審核委員會主席)、王安建博士及趙炳文先生組成。

本公司遵照上市規則第 3.21 條設立審核委員會，並按照上市規則第 3.22 條及《企業管治守則》通過及列出審核委員會的職權範圍。審核委員會主要負責審閱和監管本集團的財務報告、風險管理和內部監控，並與公司管理層共同審閱本公司採納之會計政策、會計準則及方法。

審核委員會已經審閱本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的未經獨立核數師審核之二零二六年中期業績及中期報告，並認為該中期業績已根據使用的會計準則、規則及規例編製，並已做出適當披露。

十. 中期股息

鑒於本公司目前正在融資以推進建設 Mt Bundy 金礦項目，為提高資金利用率、確保金礦業務順利推進、保障股東長遠利益，董事會建議在金礦投產之前不向股東派發股息。因此，董事會已決議不向股東派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

其他資料

(續)

十一. 重大法律訴訟

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無涉及重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何其他尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

十二. 根據上市規則持續披露

於二零二五年六月十一日，Bisney Success Limited及Tuochuan Capital Limited(「**Tuochuan Capital**」)向撫順銀行股份有限公司新撫支行(「**貸款方**」)分別質押200,000,000股股份及300,000,000股股份(分別佔於二零二五年六月十一日本公司已發行股本約10.20%及15.31%)。於上述質押股份中，100,000,000股股份(佔於二零二五年六月十一日本公司已發行股本約5.10%)由Tuochuan Capital向貸款方質押，作為撫順罕王直接還原鐵有限公司(本公司之附屬公司)一筆人民幣120,500,000元貸款之擔保，有關貸款作為日期為二零二五年六月十一日的新貸款協議項下之一般營運資金。詳情載於本公司日期為二零二五年六月十一日之公告內。

除上述披露外，根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條，於二零二六年六月三十日，本公司並無其他任何披露責任。

十三. 受限制股份獎勵計劃

本公司於二零一九年八月二十九日採納受限制股份獎勵計劃(「**計劃**」)，有效期為十年。計劃項下可能授出的獎勵股份的最高數目合共不得超過90,000,000股股份，佔截至本報告日期已發行股份總數的3.68%。

計劃的目的及目標是(i)認可並激勵本集團主要管理人員及核心僱員所作貢獻；(ii)有助於本集團挽留及吸引經選定參與者以達致本公司的長遠業務目標；及(iii)透過擁有股份進一步使經選定參與者的利益直接與股東保持一致。

本公司(作為託管人)與第一上海證券有限公司(「**受託人**」)就計劃的行政管理委任受託人而訂立了信託契據。根據計劃規則(「**計劃規則**」)及信託契據，計劃屬董事會及受託人行政管理事務。

根據計劃規則，董事會應安排以本集團的資源向受託人支付將根據計劃授出的股份(「**獎勵股份**」)的購買價及相關開支，而受託人應以購買價在市場上購買所有獎勵股份，並根據計劃規則及信託契據持有該等獎勵股份直至該等獎勵股份歸屬經選定參與者。為免生疑問，按上述方式購買的所有獎勵股份僅可根據計劃規則用於分配予經選定參與者。

截至本報告日期，受託人按照董事會的指示在市場上購買合共39,539,000股股份，總代價為50,438,200港元(於截至二零二六年六月三十日止六個月，未購買任何股份)。受託人根據計劃規則及信託契據條款持有該等股份。自計劃被採納至本報告日期，計劃項下並無授出獎勵股份予任何合資格參與者。因此，截至二零二六年一月一日、二零二六年六月三十日及本報告日期，根據計劃可授出90,000,000股獎勵股份(約佔截至本報告日期已發行股份的3.68%)。計劃並無服務提供商分項限額。

其他資料 (續)

十四. 發行代價股份

於二零二六年三月二十六日(交易時段後)，本公司與購股協議項下十三名賣方(包括八名獨立第三方賣方及五名本公司關連人士賣方)訂立購股協議，據此，本公司有條件同意收購該等賣方持有的罕王黃金有限公司股份，合共佔罕王黃金有限公司已發行股份總數的9.56%。獨立股東已於二零二六年五月二十二日舉行的股東特別大會上批准購股協議及其項下擬進行的交易以及配發及發行代價股份的特別授權。

於二零二六年六月二日，本公司根據特別授權按每股4.00港元的發行價向該等賣方配發及發行合共203,647,733股每股面值0.10港元的普通股，總面值為20,364,773.30港元，以悉數支付收購事項約814.6百萬港元的代價。發行價較股份於二零二六年三月二十六日(即購股協議日期)在聯交所所報的每股收市價3.48港元溢價約14.94%。

由於代價股份乃作為收購罕王黃金有限公司9.56%股權的代價而發行，並非以現金認購，本公司並無自發行代價股份籌得任何現金所得款項，故每股代價股份的淨價及所得款項用途均不適用。收購事項完成後，罕王黃金有限公司成為本公司的全資附屬公司。

詳情請參閱本公司日期為二零二六年三月二十六日的公告及二零二六年四月二十三日的通函。

承董事會命
夏茁先生
董事會主席兼非執行董事

二零二六年八月二十日

◆ 財務報告

簡明綜合財務報表之審閱報告	34
簡明綜合損益及其他全面收益表	35
簡明綜合財務狀況表	36
簡明綜合權益變動表	38
簡明綜合現金流量表	40
簡明綜合財務報表附註	41



簡明綜合財務報表之審閱報告

致罕王黃金國際有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本行審閱了後附從第35至68頁的罕王黃金國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括截至二零二六年六月三十日止的簡明綜合財務狀況表，截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求中期財務資料報告按其相關條文及由國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)編製，按《國際會計準則第34號》編報該等簡明綜合財務報表乃 貴公司董事(「董事」)的責任。本行的責任是根據與 貴公司商定的約定條款在實施審閱工作的基礎上對該等簡明綜合財務報表出具審閱報告，並且本行的報告僅為 貴公司的董事會(作為一個團體)而出具，不應被用於其他任何目的。本行不會就本行的審閱報告的任何內容對任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

本行的審閱是按照香港會計師公會發佈的《香港審閱委聘準則第2410號—實體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱》進行的。該等簡明綜合財務報表審閱工作包括詢問(主要詢問負責財務和會計事項的人員)以及採用分析性覆核和其他審閱程序。與按照《香港審計準則》進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，因此本行不能保證本行能識別在審計中可能識別出的所有重大事項，因而本行不會發表審計意見。

結論

根據本行的審閱，本行並無注意到任何事項使本行相信上述簡明綜合財務報表未能在所有重大方面按照《國際會計準則第34號》編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年八月二十日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3A	911,593	1,405,188
銷售成本		(711,781)	(1,044,411)
毛利		199,812	360,777
其他收入	4A	18,112	5,077
其他收益及虧損	4B	(43,380)	5,242
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回		6,246	(5,964)
分銷及銷售開支		(41,319)	(50,701)
行政開支		(127,414)	(101,450)
研發開支		—	(68)
其他開支		(896)	(409)
應佔聯營公司業績		258	(389)
融資成本		(35,369)	(37,154)
除稅前(虧損)溢利		(23,950)	174,961
所得稅開支	6	(31,738)	(70,424)
期內(虧損)溢利	5	(55,688)	104,537
其他全面收益(開支)：			
隨後可重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)			
且計入損益的應收款項減值虧損		593	5,595
換算海外業務所產生的匯兌差額		(9,337)	17,842
期內其他全面(開支)收益		(8,744)	23,437
期內全面(開支)收益總額		(64,432)	127,974
以下人士應佔期內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(52,024)	104,318
非控股權益		(3,664)	219
		(55,688)	104,537
以下人士應佔期內全面(開支)收益總額：			
本公司擁有人		(57,747)	127,520
非控股權益		(6,685)	454
		(64,432)	127,974
每股基本及攤薄(虧損)盈利(每股人民幣分)	9	(2.4)	5.4

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	738,302	659,263
商譽	10	200,578	209,132
無形資產	12	704,201	684,389
使用權資產	13	186,009	192,495
於聯營公司的權益	14	9,661	9,598
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		183	252
遞延稅項資產		84,674	82,662
收購長期資產的按金		50,385	21,619
受限制存款	15	43,634	39,500
其他應收款項	16	3,600	—
		2,021,227	1,898,910
流動資產			
存貨		190,566	237,167
貿易及其他應收款項	16	218,970	331,433
按公平值計入其他全面收益的應收款項	17	250,938	279,127
已抵押銀行存款	18	508,093	449,838
定期存款	18	1,010,811	437,620
現金及現金等價物	18	482,436	405,568
		2,661,814	2,140,753
流動負債			
貿易、應付票據及其他應付款項	19	935,663	728,587
應付關聯方款項	25	31,941	8,614
借款	20	506,125	989,306
租賃負債		3,260	3,721
合約負債		32,515	41,177
稅項負債		105,254	105,288
		1,614,758	1,876,693
流動資產淨值		1,047,056	264,060
總資產減流動負債		3,068,283	2,162,970

簡明綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	20	366,222	122,500
租賃負債		4,756	6,986
撥備		99,893	91,537
其他應付款項	19	2,000	2,000
		472,871	223,023
資產淨值		2,595,412	1,939,947
資本及儲備			
股本	21	203,205	167,055
儲備		2,396,771	1,673,022
本公司擁有人應佔權益		2,599,976	1,840,077
非控股權益		(4,564)	99,870
總權益		2,595,412	1,939,947

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔														
	按公平值計入											本公司		非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	就激勵計劃 所持有的			法定 盈餘儲備 人民幣千元	未來發展 基金儲備 人民幣千元 (附註 a)	其他全面收益 儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	以股份為基礎			保留盈利 人民幣千元				
	股本 人民幣千元	受限制股份 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元					的付款儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元					
於二零二六年一月一日(經審核)	167,055	(44,332)	546,990	251,760	618,065	3,595	(13,813)	14,626	(1,577,161)	(34,862)	1,908,154	1,840,077	99,870	1,939,947	
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(52,024)	(52,024)	(3,664)	(55,688)	
期內其他全面收益(開支)項目	—	—	—	—	—	593	(6,316)	—	—	—	—	(5,723)	(3,021)	(8,744)	
期內全面收益(開支)總額	—	—	—	—	—	593	(6,316)	—	—	—	(52,024)	(57,747)	(6,685)	(64,432)	
轉撥至未來發展基金儲備 (經扣除已動用款項)	—	—	—	—	(9,158)	—	—	—	—	—	9,158	—	—	—	
確認以股權結算以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	31,441	—	—	—	31,441	—	31,441	
本公司發行股份(附註21)	36,150	—	1,372,963	—	—	—	—	—	—	—	—	1,409,113	—	1,409,113	
發行股份應佔交易成本	—	—	(11,979)	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,979)	—	(11,979)	
收購罕王黃金有限公司(「罕王黃金 有限公司」)的非控股權益(附註7)	—	—	—	—	—	—	1,868	—	—	(612,797)	—	(610,929)	(97,749)	(708,678)	
於二零二六年六月三十日(未經審核)	203,205	(44,332)	1,907,974	251,760	608,907	4,188	(18,261)	46,067	(1,577,161)	(647,659)	1,865,288	2,599,976	(4,564)	2,595,412	
於二零二五年一月一日(經審核)	160,203	(44,332)	342,158	250,125	602,552	5,646	(27,396)	10,091	(1,577,161)	(75,379)	1,788,284	1,434,791	6,811	1,441,602	
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	104,318	104,318	219	104,537	
期內其他全面收益項目	—	—	—	—	—	5,595	17,607	—	—	—	—	23,202	235	23,437	
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	5,595	17,607	—	—	—	104,318	127,520	454	127,974	
轉撥至未來發展基金儲備 (經扣除已動用款項)	—	—	—	—	13,408	—	—	—	—	—	(13,408)	—	—	—	
確認以股權結算以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	906	—	—	—	906	—	906	
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(35,131)	(35,131)	—	(35,131)	
劃撥至法定盈餘儲備的溢利	—	—	—	473	—	—	—	—	—	—	(473)	—	—	—	
註銷山東罕王邦凱綠色建材有限公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	630	630	
Cygnnet Gold Pty Ltd(「Cygnnet Gold」)的非控股權益的出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,004	3,004	
於二零二五年六月三十日(未經審核)	160,203	(44,332)	342,158	250,598	615,960	11,241	(9,789)	10,997	(1,577,161)	(75,379)	1,843,590	1,528,086	10,899	1,538,985	

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註：

除下文所述與本期間未來發展基金儲備變動有關的披露外，法定儲備、未來發展基金儲備、特別儲備及其他儲備的定義及性質與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所呈列者相同。

- (a) 該基金主要包括可用於安全設施及環境改善的安全基金。於發生符合條件的安全支出時，應將等值金額從該安全基金中轉入保留盈利。該安全基金不可用於向股東作出分派。於本中期期間撥備及動用的金額分別為人民幣15,387,000元(二零二五年六月三十日：人民幣27,516,000元)及人民幣24,545,000元(二零二五年六月三十日：人民幣14,108,000元)。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用淨現金	(50,493)	(126,045)
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(71,959)	(13,295)
支付無形資產款項	(25,429)	(76,217)
支付使用權資產款項	(35,681)	(2,042)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,355	1,725
已收利息	17,627	3,149
存入受限制存款	(4,162)	(290)
向一間聯營公司作出的墊款	—	(3,000)
已收來自一間聯營公司的還款	—	3,000
已收來自一間聯營公司股東的付款	—	1,500
已收來自 Huineng Gold Pty Ltd (「Huineng Gold」) 的勘探及估值成本彌償	—	11,973
提取借款及應付票據的已抵押銀行存款	461,673	448,599
存入借款及應付票據的已抵押銀行存款	(503,575)	(717,682)
存入定期存款	(2,583,424)	—
提取定期存款	1,987,896	—
投資活動所用淨現金	(755,679)	(342,580)
融資活動		
向銀行貼現且未完全終止確認的票據所得款項	50,275	171,800
按全面追索向非銀行金融機構保理貿易應收款項的所得款項	—	57,000
新增借款	642,626	684,799
償還借款	(698,902)	(572,380)
票據融資所得款項	644,450	798,657
支付票據融資	(416,300)	(508,578)
支付租賃負債	(2,245)	(1,797)
已付利息	(29,934)	(36,781)
向本公司擁有人派息	—	(37,559)
來自一名關聯方的墊款	176,347	371,621
來自一名關聯方的墊款還款	(156,020)	(370,496)
Cygnnet Gold 的非控股權益的出資	—	3,004
發行股份所得款項	700,435	—
發行股份應佔交易成本	(11,979)	—
融資活動所得淨現金	898,753	559,290
現金及現金等價物增加淨額	92,581	90,665
於一月一日的現金及現金等價物	405,568	358,128
終止分類為持作出售資產後重新分類	—	1,817
匯率變動的影響	(15,713)	(737)
於六月三十日的現金及現金等價物	482,436	449,873

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

A. 一般資料

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第 34 號(「國際會計準則第 34 號」)「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

B. 持續經營評估

罕王黃金國際有限公司(「本公司」)董事於批准簡明綜合財務報表時，合理預期本集團有足夠資源於可預見未來持續經營。因此，彼等於編製簡明綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

2. 重要會計政策

簡明綜合財務報表除若干金融工具以公平值計量之外均以歷史成本基礎編製。

除應用國際財務報告準則會計準則的修訂本所導致的會計政策變動以及本中期期間應用若干與本集團相關的會計政策外，截至二零二六年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所用的會計政策和計算方法與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述者一致。

本中期期間與本集團相關的會計政策：

租賃

售後租回交易

本集團應用國際財務報告準則第 15 號的規定，評估售後租回交易是否構成本集團的一項銷售。

本集團作為賣方承租人

就不符合作為銷售的規定的轉讓而言，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬為國際財務報告準則第 9 號範圍內的借款。

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

2. 重要會計政策(續)

應用國際財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的修訂本，其於本集團在二零二六年一月一日開始的年度期間強制生效，以供編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量(修訂本)
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然條件的電力合約
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3A. 來自客戶合約的收入

來自客戶合約收入的細分

	截至二零二六年六月三十日止六個月			
	鐵礦業務 人民幣千元 (未經審核)	高純鐵業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨物銷售(在某一時間點確認)				
鐵精礦	132,386	—	—	132,386
高純鐵	—	776,381	—	776,381
建築材料	—	—	214	214
原材料及剩餘材料	588	1,692	—	2,280
	132,974	778,073	214	911,261
提供服務(隨時間確認)				
鐵礦石加工	332	—	—	332
總計	133,306	778,073	214	911,593
地區市場				
中國內地	133,306	778,073	214	911,593

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3A. 來自客戶合約的收入(續)

來自客戶合約收入的細分(續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月			
	鐵礦業務	高純鐵業務	其他	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
貨物銷售(在某一時間點確認)				
鐵精礦	131,957	—	—	131,957
高純鐵	—	1,269,405	—	1,269,405
建築材料	—	—	177	177
原材料及剩餘材料	645	1,568	—	2,213
	132,602	1,270,973	177	1,403,752
提供服務(隨時間確認)				
鐵礦石加工	1,436	—	—	1,436
總計	134,038	1,270,973	177	1,405,188
地區市場				
中國內地	134,038	1,270,973	177	1,405,188

3B. 分部資料

本集團經營業務結構化並根據地理位置及產品線分開管理。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事鐵礦勘探、開採、選礦及銷售業務(「鐵礦業務」)及生產及銷售高純鐵(「高純鐵業務」)以及於澳洲從事金礦勘探業務(「金礦業務」)。本集團將符合下文所述的本集團組成部分界定為經營分部(a)從事可能賺取收益及產生開支的業務活動；及(b)該組成部分的經營業績由首席執行官(即最高營運決策者)定期審閱，以作出有關資源分配的決定及評估表現。

並無經營分部被匯總以組成本集團可報告分部。

其他經營分部包括生產及銷售建築材料(即發泡陶瓷)以及租賃土地。

簡明綜合財務報表附註
 截至二零二六年六月三十日止六個月

3B. 分部資料(續)

分部收入及業績

以下為本集團按可報告經營分部劃分的收入及業績分析：

截至二零二六年六月三十日止六個月

	鐵礦業務 人民幣千元 (未經審核)	高純鐵業務 人民幣千元 (未經審核)	金礦業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	調整及對銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入						
外部銷售	133,306	778,073	-	214	-	911,593
分部間銷售	196,143	1,145	-	—	(197,288)	-
	329,449	779,218	-	214	(197,288)	911,593
分部溢利(虧損)	103,470	(52,941)	(48,679)	(4,415)	(3,028)	(5,593)
中央行政管理費及董事薪酬						(3,051)
其他收入以及其他收益及虧損						(15,564)
應佔聯營公司業績						258
本集團除稅前虧損						(23,950)

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3B. 分部資料(續)

分部收入及業績(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	鐵礦業務 人民幣千元 (未經審核)	高純鐵業務 人民幣千元 (未經審核)	金礦業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	調整及對銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入						
外部銷售	134,038	1,270,973	–	177	–	1,405,188
分部間銷售	313,940	1,145	–	–	(315,085)	–
	447,978	1,272,118	–	177	(315,085)	1,405,188
分部溢利(虧損)	172,142	14,956	(5,154)	(2,897)	(1,608)	177,439
中央行政管理費及董事薪酬						(2,100)
其他收入以及其他收益及虧損						11
應佔聯營公司業績						(389)
本集團除稅前溢利						174,961

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

3B. 分部資料(續)

分部資產及負債

以下為本集團按可報告經營分部劃分的資產及負債分析：

分部資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
鐵礦業務	1,216,683	1,203,052
高純鐵業務	1,491,041	1,631,543
金礦業務	1,604,956	1,056,488
可報告分部資產總值	4,312,680	3,891,083
其他報告分部	60,559	63,073
未分配		
現金及現金等價物	197,743	75,657
定期存款	100,000	—
於聯營公司的權益	9,661	9,598
其他應收款項	2,215	—
按公平值計入損益的金融資產	183	252
綜合資產	4,683,041	4,039,663

分部負債

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
鐵礦業務	935,949	885,793
高純鐵業務	1,069,399	1,134,325
金礦業務	41,991	39,090
可報告分部負債總值	2,047,339	2,059,208
其他報告分部	2,884	3,102
未分配		
稅項負債	37,406	37,406
綜合負債	2,087,629	2,099,716

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3B. 分部資料(續)

分部資產及負債(續)

分部負債(續)

就監控分部表現及在分部間分配資源而言：

- 除由總部持有且無法分配的定期存款、現金及現金等價物、於聯營公司的權益、若干其他應收款項以按公平值計入損益的金融資產之外，所有資產分配至各可報告及經營分部；及
- 除總部產生的若干稅項負債之外，所有負債分配至可報告及經營分部。

地理資料

本集團的業務位於中國及澳洲。

本集團的非流動資產資料按相關資產所處地理位置呈列。

	非流動資產	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國	1,320,423	1,237,397
澳大利亞	560,171	530,815
日本	8,542	8,284
	1,889,136	1,776,496

附註：非流動資產不包括金融工具及遞延稅項資產。

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

3B. 分部資料(續)

有關主要客戶的資料

於相應年度貢獻本集團總收益超過 10% 的客戶收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
客戶 A ¹	130,918	248,019

1 銷售高純鐵之收益。

4A. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	16,872	4,450
政府補助	604	27
租金收入	636	600
	18,112	5,077

4B. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
商譽減值虧損(附註 10)	(8,554)	—
物業、廠房及設備減值虧損(附註 11)	(3,804)	—
於一間聯營公司的權益的減值虧損(附註 14)	(195)	—
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(69)	(37)
外匯(虧損)收益淨值	(27,743)	1,150
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(130)	1,546
其他	(2,885)	2,583
	(43,380)	5,242

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 期內(虧損)溢利

期內(虧損)溢利乃經扣除以下項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷：		
－物業、廠房及設備折舊	51,150	59,055
－使用權資產折舊	7,985	7,391
－無形資產攤銷	8,720	8,512
折舊及攤銷總額	67,855	74,958
資本化於存貨	(57,660)	(64,090)
	10,195	10,868
員工成本(包括董事)：		
－薪金及其他福利	85,963	91,142
－花紅	5,092	5,895
－退休福利計劃供款	6,811	6,744
－以股份為基礎的付款	31,441	906
總員工成本	129,307	104,687
資本化於存貨	(40,454)	(46,383)
	88,853	58,304

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
所得稅開支包括：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)－即期	32,736	47,452
預扣稅	—	3,575
過往年度企業所得稅撥備不足	1,014	750
	33,750	51,777
遞延稅項開支	(2,012)	18,647
所得稅開支	31,738	70,424

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，於兩個中期期間，中國附屬公司的稅率均為25%。

其他司法權區產生的稅項按相關司法權區現行稅率計算。

由於本公司及若干位於香港及澳洲的附屬公司於兩個中期期間內概無自該等司法權區產生應課稅溢利，因此並無就利得稅計提任何撥備。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日以後，就中國附屬公司賺取的溢利宣派股息須繳納預扣稅。

7. 收購附屬公司的非控股權益

收購罕王黃金有限公司的非控股權益

於二零二六年三月二十六日，本公司與非控股權益訂立一份股份購買協議，據此，本公司有條件同意收購，而非控股權益則分別及有條件同意出售該等股份，合共佔罕王黃金有限公司9.56%的股權，使本公司於金礦業務的持股達至100%，惟須遵守股份購買協議的條款及條件。

股份購買協議項下的收購代價應為總額的約814,600,000港元(相當於人民幣708,678,000元)，該代價由本公司於二零二六年六月二日向非控股權益配發及發行203,647,733股代價股份的方式結清，每股代價股份的發行價為4.0港元。於二零二六年六月二日，超出非控股權益人民幣97,749,000元的額外代價合共為人民幣612,797,000元(經扣除因擁有權權益變動而產生的匯兌儲備重新分配人民幣1,868,000元)，已計入綜合權益變動表的其他儲備。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7. 收購附屬公司的非控股權益(續)

收購罕王黃金有限公司的非控股權益(續)

配發及發行的代價股份詳情載列如下：

訂約方名稱	最終控制人	配發及發行 的代價股份	代價	
			(百萬港元)	(人民幣百萬元)
關聯方：				
Golden Resource Investment Pty Ltd ATF				
Golden Discovery Holdings Trust	邱玉民博士			
(「Golden Resource」)	(「邱博士」)	55,338,093	221.4	192.6
Qiu Family Super Pty Ltd ATF				
Qiu Family Super Fund	邱博士	4,374,540	17.5	15.2
Tuochuan Capital Limited	楊繼野先生	17,473,911	69.9	60.8
乾龍財富有限公司	張晶女士	17,473,911	69.9	60.8
明德資本有限公司	鄭學志先生	17,473,911	69.9	60.8
小計		112,134,366	448.6	390.2
獨立第三方		91,513,367	366.0	318.5
總計		203,647,733	814.6	708.7

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 股息

於中期期間，概無派付、宣派或建議任何股息。本公司董事已決定不就中期期間派付股息。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，就截至二零二四年十二月三十一日止年度末宣派末期股息每股0.02港元合共39,200,000港元(相當於人民幣35,851,000元)，其中38,409,000港元(相當於人民幣35,131,000元)已派付予於二零二五年六月六日名列股東名冊的本公司擁有人。

9. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利		
用作計算每股基本及攤薄盈利的本公司 擁有人應佔期內(虧損)盈利	(52,024)	104,318
股份數目		
用作計算每股基本及攤薄盈利的加權平均普通股數目	2,199,959,000	1,920,461,000

截至二零二六年六月三十日止六個月，用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的加權平均普通股數目已就於二零二六年一月二十九日及二零二六年六月二日分別發行的206,000,000股及203,647,733股普通股的加權平均影響作出調整。截至二零二六年六月三十日止六個月，計算每股攤薄虧損時並無計及根據股份獎勵計劃授出的購股權及未歸屬的限制性股份，原因為計入該等股份將具有反攤薄效應。

10. 商譽

就減值測試而言，截至二零二零年十二月三十一日止年度收購Emerald Planet集團所產生的商譽已分配至在高純鐵業務分部經營的單一個別現金產生單位，即玉麒麟工廠。

於本中期期間，玉麒麟工廠因實施超低排放改造項目以配合政府相關規定，自年初起暫停生產。此外，相關資本支出已超出預期。本集團管理層對該現金產生單位的賬面值進行減值評估。根據評估結果，本集團確認與該現金產生單位直接相關的商譽減值虧損人民幣8,554,000元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間內，本集團添置人民幣135,510,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣8,632,000元)之物業、廠房及設備以擴充本集團之業務及產能以及節能環保設施。

此外，於本中期期間，本集團就高純鐵業務確認減值虧損人民幣1,905,000元，以及就鐵礦業務確認減值虧損人民幣1,899,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

高純鐵業務的減值虧損人民幣1,905,000元乃因於二零二六年實施超低排放改造工程而產生。該業務的若干現有物業、廠房及設備將於工程完成後被淘汰及更換。

因此，本集團確認減值虧損，將相關現有資產的賬面值減記至其可收回金額。

鐵礦業務的減值虧損人民幣1,899,000元乃因計劃終止相關在建工程而產生，該在建工程將不再用於未來營運。

12. 無形資產變動

於本中期期間內，本集團添置勘探及評估資產及軟件人民幣29,519,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：添置探礦權、勘探及評估資產、技術專業知識及軟件人民幣66,217,000元)。

於本中期期間內，並無確認減值虧損。

13. 使用權資產變動

於本中期期間內，本集團確認租賃土地人民幣2,123,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：租賃土地、辦公室及樓宇人民幣4,163,000元)及於本中期期間內，並無確認租賃負債(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,917,000元)。

14. 於聯營公司的權益

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
投資聯營公司之成本	8,384	47,384
應佔收購後業績	1,472	(12,559)
減值	(195)	(25,227)
	9,661	9,598

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

14. 於聯營公司的權益(續)

聯營公司名稱	主要業務	註冊成立及 運營地點	本集團 持有所有權權益及投票權比例	
			二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
			%	%
西藏歐帝電子科技 有限公司(「西藏歐帝」) (附註 a)	生產及銷售 液晶體 顯示器產品	中國	不適用	10.50
株式會社 MCW (附註 b)	護理學校	日本	15.00	15.00
南京驛歐軟件有限公司 (「南京驛歐」)(附註 c)	中國	中國	20.00	20.00

附註：

- a) 對西藏歐帝的投資乃由本集團全資附屬公司上海拓澳實業有限公司(「上海拓澳」)作出。上海拓澳有權在西藏歐帝董事會五名董事中任命一名董事，因此，本公司董事認為本集團能夠對西藏歐帝行使重大影響力，並作為投資聯營公司入賬。由於持續財務虧損，本集團管理層密切監察其財務表現，並對本集團於西藏歐帝的權益進行了減值評估。截至二零二五年十二月三十一日，收購西藏歐帝的溢價人民幣 25,227,000 元已悉數減值。於本中期期間內，西藏歐帝修訂其組織章程細則以僅提供一個董事席位。因此，西藏歐帝的董事委任權已屆滿，且本集團委任之代表湯文斌先生已辭任董事，因此，本公司董事認為，本集團不再有能力對西藏歐帝行使重大影響力。本公司終止確認有關西藏歐帝的投資成本人民幣 39,000,000 元、其應佔收購後虧損人民幣 13,773,000 元及減值虧損人民幣 25,227,000 元。
- b) 該項投資乃由本公司直接作出。本公司有權在其董事會五名董事中任命兩名董事，因此，本公司董事認為本集團能夠對株式會社 MCW 行使重大影響力，並作為投資聯營公司入賬。
- c) 對南京驛歐的投資乃由上海拓澳於二零二五年作出。上海拓澳有權任命南京驛歐董事會五名董事中的一名董事，因此，董事認為，本集團能夠對南京驛歐行使重大影響力，並作為對聯營公司的投資入賬。於二零二六年五月，南京驛歐的股東決定註銷公司。因此，本集團管理層根據註銷時預期可收回投資金額人民幣 805,000 元，確認減值虧損人民幣 195,000 元。於二零二六年七月二十四日，註銷完成。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 受限制存款

於二零二六年六月三十日，受限制存款人民幣43,634,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣39,500,000元)乃作為鐵礦及金礦採礦業務復墾保證金的銀行存款。該等存款預期於未來十二個月內不獲解除，因此被分類為非流動資產。

16. 貿易及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項(附註i)		
— 關聯方(附註25)	911	3,814
— 第三方	128,225	259,664
減：信貸虧損撥備	(16,834)	(23,671)
	112,302	239,807
其他應收款項—即期		
— 向供應商墊款	52,026	40,483
— 應收利息	3,552	4,307
— 按金	4,065	3,115
— 資源稅按金	11,040	11,635
— 其他可收回稅項	4,672	3,940
— 可收回增值稅	20,633	18,537
— 員工墊款	2,662	1,617
— 預付開支	6,000	6,794
— 其他	15,980	15,238
	120,630	105,666
減：信貸虧損撥備	(13,962)	(14,040)
	106,668	91,626
其他應收款項—非即期		
— 按金(附註ii)	3,600	—
其他應收款項總額	110,268	91,626
貿易及其他應收款項總額	222,570	331,433

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 貿易及其他應收款項(續)

附註：

- (i) 本集團給予其鐵精礦客戶平均7天(二零二五年：7天)、其高純鐵客戶60天(二零二五年：60天)、建築材料客戶30天(二零二五年：30天)及鐵礦石加工客戶30天(二零二五年：30天)的信貸期。然而，於信貸期屆滿後，本集團將與其客戶進一步磋商及或會按個別情況根據其客戶的還款記錄及信貸質素考慮延長還款日期。

於二零二六年六月三十日，本集團的貿易應收款項結餘包括已逾期的應收賬款，賬面總值為人民幣2,820,000元(二零二五年：人民幣112,437,000元)。

以下為貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備後)根據發票日期(與收入確認日期相近)所呈列的賬齡分析：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
— 7天內	81,610	63,165
— 8天至30天	15,733	29,479
— 31天至60天	12,470	33,383
— 61天至90天	2,106	23,049
— 91天至1年	383	90,198
— 1年至2年	—	533
	112,302	239,807

- (ii) 長期按金人民幣3,600,000元來自售後租回交易，該等按金將於租期屆滿時退還。

17. 按公平值計入其他全面收益的應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入其他全面收益的應收款項包括：		
應收票據	250,938	279,127

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 按公平值計入其他全面收益的應收款項(續)

本集團按公平值計入其他全面收益的應收款項為應收票據，其到期日如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
— 6個月內	250,938	279,127

17A. 轉讓金融資產

17A.1 並未完全終止確認的已轉讓金融資產

以下為本集團於二零二六年六月三十日按全面追索基準以貼現／背書方式轉讓予銀行或供應商的金融資產(二零二五年十二月三十一日：以貼現／背書或保理方式轉讓予銀行、供應商或非銀行金融機構的金融資產)。由於本集團並無轉讓重大風險及回報，其繼續確認應收款項的全部賬面值，並(i)將所收取的現金確認為其他借款，或保理貿易應收款項或貼現票據產生的銀行借款，及(ii)確認具有全面追索權票據背書產生的貿易應付款項。貿易應收款項於綜合財務狀況表按攤銷成本列賬，而應收票據按公平值列賬。

於二零二六年六月三十日

	向銀行貼現 且未完全終止 確認的票據 人民幣千元	向供應商背書 且未完全終止 確認的票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
已轉讓資產之賬面值	50,275	27,800	78,075
相關負債之賬面值	(50,275)	(27,800)	(78,075)
淨金額	—	—	—

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

17A. 轉讓金融資產(續)

17A.1 並未完全終止確認的已轉讓金融資產(續)

於二零二五年十二月三十一日

	按全面追索向 非銀行金融機構 保理貿易 應收款項 人民幣千元	向銀行貼現 且未完全終止 確認的票據 人民幣千元	向供應商背書 且未完全終止 確認的票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
已轉讓資產之賬面值	122,990	110,468	68,191	301,649
相關負債之賬面值	(122,990)	(110,468)	(68,191)	(301,649)
淨金額	-	-	-	-

17A.2 已完全終止確認但繼續涉入的已轉讓金融資產

截至二零二六年六月三十日，本集團已終止確認按全面追索基準向銀行貼現或向若干供應商背書但尚未到期的票據人民幣894,157,000元(二零二五年：人民幣178,659,000元)。該等票據由具有高信貸評級的知名中國銀行發行或擔保，因此，本公司董事認為與該等票據有關的重大風險為利率風險，因為該等票據產生的信貸風險極小，本集團已將該等票據的絕大部分風險轉移至相關銀行或供應商。然而，倘票據無法於到期時接納，銀行或供應商有權要求本集團償還未償還結餘。因此，本集團繼續納入該等金融資產。

18. 已抵押銀行存款／定期存款／現金及現金等價物

已抵押銀行存款為應付票據及銀行借款的保證金，按固定年利率介乎0.05%至1.65%(二零二五年十二月三十一日：0.05%至3.5%)計息。

定期存款以固定利率計息，年利率為0.8%至3.7%(二零二五年十二月三十一日：1.5%至2%)。

本集團的現金及現金等價物包括現金及原到期日為三個月或少於三個月的短期銀行存款。銀行結餘以浮動利率計息，年利率為0.01%至2.45%(二零二五年十二月三十一日：0.01%至0.35%)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 貿易、應付票據及其他應付款項

與供應商的付款條款主要按分別自鐵礦業務及高純鐵業務供應商收取貨品起計 90 天及 15 天信貸期的方式訂立。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項(附註 a)		
— 15 天內	20,536	53,762
— 15 天至 90 天	16,870	29,377
— 91 天至 1 年	21,016	21,352
— 1 年至 2 年	1,870	4,595
— 2 年至 3 年	260	502
— 3 年以上	5,621	5,312
	66,173	114,900
票據融資安排項下的應付票據(附註 b)	686,450	458,300
其他應付款項—即期		
預收客戶增值稅款項	4,230	5,369
其他應付稅項	31,964	24,399
收購物業、廠房及設備的應付款項	90,950	32,191
外判服務應付款項	10,803	19,423
應付運輸費	12,897	30,150
應計開支	3,961	3,362
應付薪金及花紅	13,523	18,067
應付利息	350	381
可退還按金	9,544	8,681
分拆交易相關應付費用(附註 c)	—	6,246
其他	4,818	7,118
	183,040	155,387
其他應付款項—非即期		
可退還按金	2,000	2,000
貿易、應付票據及其他應付款項總額	937,663	730,587

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 貿易、應付票據及其他應付款項(續)

附註：

- (a) 貿易應付款項的賬齡分析乃按於報告期末接收貨品的日期呈列。
- (b) 本公司若干附屬公司已收到其他集團實體就若干集團內公司間交易發出的票據。本集團的收款實體已將該等票據全數折讓予銀行或非銀行機構以獲得融資。截至二零二六年六月三十日止六個月，該等已折讓予銀行或非銀行機構的內部發行票據為人民幣 644,450,000 元(二零二五年：人民幣 1,091,000,000 元)，該款項亦為本集團相關集團內公司間交易按票據結算的總額(含增值稅)。該等交易的現金流已於簡明現金流量表內呈列為融資活動。
- (c) 於二零二五年七月四日，為打造一個獨立的黃金業務資本平台，以加快本公司黃金業務的發展及提升股東價值，管理層宣佈建議透過介紹上市方式將罕王黃金有限公司股份分拆並於香港聯交所主板獨立上市。為支持建議上市，本公司產生上市費用人民幣 14,075,000 元，其中人民幣 6,246,000 元於二零二五年十二月三十一日尚未支付。於二零二六年一月十四日，本公司宣佈，因戰略調整，終止分拆上市計劃。上市開支金額計入行政開支。未償還應付款項已於本中期間間悉數結清。

於兩個報告期間末，本集團由銀行開出的應付票據到期日如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6 個月內	628,000	458,300
6 個月至 1 年	58,450	—
	686,450	458,300

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 借款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	813,801	988,816
其他貸款(附註i)	58,546	122,990
	872,347	1,111,806
定息借款	661,175	1,111,806
浮息貸款	211,172	—
	872,347	1,111,806
有抵押有擔保	700,172	662,448
有抵押無擔保	60,175	337,358
無抵押有擔保	110,000	110,000
無抵押無擔保	2,000	2,000
	872,347	1,111,806
上述借款的應償還賬面值(附註ii)：		
一年內	506,125	989,306
超過一年但不超過兩年	251,897	64,500
超過兩年但不超過五年	105,969	58,000
超過五年	8,356	—
	872,347	1,111,806

附註：

(i) 二零二六年的其他貸款乃來自與第三方融資租賃公司進行的設備售後租回交易。為更好地管理本集團的資本架構及融資需求，本集團就機器租賃訂立售後租回安排。該等合法轉讓不符合國際財務報告準則第15號入賬列作機器銷售的規定。於本中期期間，本集團已就售後租回安排籌集人民幣60,000,000元(二零二五年：無)的借款。於二零二五年，其他貸款乃產生自向附有全面追索權的非銀行金融機構保理貿易應收款項。

(ii) 該等金額乃按相關貸款協議所載既定還款日期計算。

本集團計息借款的實際利率範圍如下：

	二零二六年 六月三十日 % (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 % (經審核)
定息借款	2.60 - 8.60	3.15 - 8.60
浮息借款	3.70 - 4.92	—

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 借款(續)

本集團的浮息借款按最優惠利率加0.35%至1.92%的利差計息。

有抵押有擔保銀行借款由楊繼野先生及楊敏女士(統稱「控股股東」)及彼等控制的公司提供擔保。在有抵押有擔保銀行借款中，人民幣576,626,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣596,948,000元)由本集團的若干物業、廠房及設備、採礦權、使用權資產及附屬公司的股份作抵押，而人民幣65,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣65,500,000元)則由控股股東所控制的公司的若干資產、本公司股份及本集團附屬公司的股份作抵押。

有抵押有擔保其他借款人民幣58,546,000元(二零二五年十二月三十一日：無)由楊繼野先生及其控制的公司提供擔保，並由本集團若干物業、廠房及設備作抵押。

有抵押無擔保銀行借款人民幣9,900,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣103,900,000元)由本集團的已抵押銀行存款作抵押，而人民幣50,275,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣110,468,000元)則由本集團按公平值計入其他全面收益的應收款項作抵押。

有抵押無擔保其他借款人民幣零元(二零二五年十二月三十一日：人民幣122,990,000元)由貿易應收款項作抵押。

於二零二六年六月三十日的無抵押有擔保銀行借款約人民幣110,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣110,000,000元)由本集團附屬公司、控股股東及彼等控制的公司提供擔保。

21. 股本

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，該金額表示本公司已發行股本。本公司股本變動詳情載列如下：

	股份數目	股本 千港元	人民幣等值金額 人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股			
法定：			
於二零二五年一月一日(經審核)、			
二零二五年六月三十日(未經審核)、			
二零二五年十二月三十一日(經審核)及			
二零二六年六月三十日(未經審核)	10,000,000,000		
已發行及繳足：			
於二零二五年一月一日(經審核)及			
二零二五年六月三十日(未經審核)	1,960,000,000	196,000	160,203
發行股份	75,000,000	7,500	6,852
二零二五年十二月三十一日(經審核)	2,035,000,000	203,500	167,055
發行股份	409,647,733	40,965	36,150
二零二六年六月三十日(未經審核)	2,444,647,733	244,465	203,205

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

21. 股本(續)

於二零二六年一月二十二日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，配售代理有條件及個別同意擔任本公司配售代理，以盡力促使不少於六名承配人按每股3.80港元的配售價認購最多162,040,000股新股份。162,040,000股股份已於二零二六年一月二十九日配售。

於二零二六年一月二十九日，本公司按每股認購股份3.80港元的認購價向四名認購人合共發行43,960,000股認購股份。

於二零二六年六月二日，本公司向罕王黃金有限公司的非控股權益發行203,647,733股代價股份，以收購罕王黃金有限公司9.56%的股權。有關收購事項的詳情載於附註7。

於二零二五年九月二十九日，為籌集資金以支持本集團擬向罕王黃金有限公司注資，本公司按每股3.13港元的代價發行75,000,000股普通股。該等普通股已根據一般授權發行予獨立投資者。新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

22. 就策略激勵計劃所持的受限制股份

於二零一九年八月二十九日，本公司董事會(「董事會」)決議採納受限制股份獎勵計劃(「計劃」)，其中或會向合資格參與者(「經選定參與者」)發放本公司普通股(「獎勵股份」)的獎勵。

於本中期期間概無購回普通股。

於二零二六年六月三十日，概無根據計劃向任何經選定參與者授出獎勵股份。

22A. 以股份為基礎的付款

罕王黃金有限公司上市前購股權計劃於二零二五年七月四日採納。該計劃旨在向經選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻的激勵或獎勵。

於二零二六年一月十四日，本公司刊發公告，修訂所有購股權的歸屬條件，以配合新的礦山開發計劃。該修訂剔除了原有的首次公開發售／上市里程碑(T1)，並將相關的15%歸屬批次重新分配至現有的績效里程碑T2、T3及T6。若干績效里程碑的預期時間亦已修訂，以反映最新的項目開發時間表。

於二零二五年十月授出的原有購股權獎勵繼續有效。期內並無授出新購股權，亦無取消、結算、替換或交換現有購股權，且獎勵的所有其他條款(包括行使價、屆滿日期及購股權總數)維持不變。因此，該修訂屬於對現有權益工具歸屬條件的變更，而非對該等工具的取消、結算或替換。

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

22A. 以股份為基礎的付款(續)

根據經修訂的歸屬時間表：

里程碑	經修訂歸屬百分比	預期歸屬日期
T1 - 首次公開發售／上市	0%	—
T2 - Mt Bundy 建設	20%	二零二六年九月三十日
T3 - Mt Bundy 產金	20%	二零二八年三月三十一日
T4 - Cygnet 建設	15%	二零二八年六月三十日
T5 - Cygnet 產金	15%	二零二九年十二月三十一日
T6 - Mt Bundy 年產量 13 萬盎司	20%	二零二九年六月三十日
T7 - Cygnet 年產量 9 萬盎司	10%	二零三一年十二月三十一日

管理層根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款評估該修訂，並認為該修訂屬於歸屬條件的修改，而非獎勵的取消。該修訂已刪除一項非市場條件，對承授人有利。因此，先前確認的以股份為基礎的付款開支予以保留，未來開支確認已作出調整以反映經修訂的歸屬時間表。

期內確認的以股份為基礎的付款開支乃根據經修訂的歸屬條件以及管理層對達成相關績效里程碑可能性的評估而釐定。

23. 金融工具公平值計量

公平值計量及估值程序

本公司董事會已委任本公司財務總監，以釐定公平值計量的適當估值技術及輸入數據。

於估計公平值時，本集團盡可能使用市場可觀察數據。

該等金融資產及金融負債的公平值乃根據公平值計量輸入數據的可觀察程度釐定(尤其是所採用的估值技術及輸入數據)，以及公平值計量所屬的公平值層級(第一級至第三級)。

- 第一級公平值計量乃基於實體於計量日期可取得的相同資產在活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級公平值計量乃根據第一級所包括的報價以外資產可觀察輸入數據直接(即例如價格)或間接(即源自價格)計算得出；及
- 第三級公平值計量乃自估值技術得出，其包括對資產公平值計量而言屬重大且並非基於可觀察市場數據的最低層次輸入數據(重大不可觀察輸入數據)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

23. 金融工具公平值計量(續)

本集團按經常性基準按公平值計量的金融資產的公平值

金融資產	於以下日期的公平值		公平值級別	估值技巧及主要輸入數據	重要無法觀察輸入數據
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日			
分類為按公平值計入損益的金融資產的上市股權投資	於澳大利亞的上市股本證券： 人民幣183,000元	於澳大利亞的上市股本證券： 人民幣252,000元	第一級	於活躍市場所報的買入價。	不適用
按公平值計入其他全面收益的應收款項	於中國的按公平值計入其他全面收益的應收款項： 人民幣250,938,000元	於中國的按公平值計入其他全面收益的應收款項： 人民幣279,127,000元	第二級	收入法—在此方法中，使用貼現現金流量法得出應收款項將產生的現金流量的現值，使用反映相應銀行的可觀察信貸風險的貼現率。	不適用

於本中中期間，第一級與第二級之間並無轉撥。

董事認為，簡明綜合財務報表內以攤銷成本計量的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

24. 資本承擔

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的收購物業、 廠房及設備的資本開支	427,069	236,608

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

25. 關聯方披露資料

(a) 關聯方交易

於本中期期間，除簡明綜合財務報表另行披露者外，本集團已進行以下關聯方交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債的利息開支：		
瀋陽盛泰物業管理有限公司(「瀋陽盛泰」)(附註ii)	111	26
物業費：		
瀋陽盛泰	533	476
服務收入：		
撫順市馬郡城鐵礦有限責任公司(「撫順馬郡城」)(附註ii)	332	1,436
租金收入：		
北京和顏悅色醫療美容診所有限公司(「北京和顏」)(附註iii)	636	600
以股份為基礎的付款開支：		
邱博士	10,007	260
張晶女士	2,002	—
湯文斌先生	4,004	—
	16,013	260

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

25. 關聯方披露資料(續)

(b) 貿易應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
北京和顏	725	—
撫順馬郡城	136	3,814
	861	3,814

(c) 其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
撫順馬郡城	150	150

(d) 租賃負債

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
瀋陽盛泰	4,025	6,321

(e) 應付關聯方款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遼寧華仁盛澤企業管理集團有限公司(「華仁盛澤」)(附註i)	31,941	8,614

簡明綜合財務報表附註
截至二零二六年六月三十日止六個月

25. 關聯方披露資料(續)

(f) 主要管理人員薪酬

期內董事及其他主要管理人員的薪酬載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	6,066	5,722
花紅	3,575	3,249
以股權結算以股份為基礎的付款	16,013	260
退休福利計劃供款	577	549
	26,231	9,780

附註：

- (i) 華仁盛澤乃由本公司控股股東之一楊繼野先生控制。應付華仁盛澤款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (ii) 瀋陽盛泰及撫順馬郡城乃由本公司控股股東之一楊敏女士控制。本集團向撫順馬郡城提供鐵礦石加工服務。
- (iii) 本公司控股股東之一楊繼野先生對北京和顏具有重大影響力。

26. 報告期後事項

於二零二六年七月二十四日，本集團完成選擇選廠球磨機的供應商，並支付首期訂金鎖定該設備。球磨機為選廠的關鍵長期交付項目，預期將支持於二零二八年第一季度開始黃金生產的目標。

於二零二六年八月十日，本公司之全資附屬公司Primary Gold Pty Ltd已將Mt Bundy金礦項目550萬噸／年處理量選廠建設的兩份合同授予兩家主要交付承包商，分別負責Mt Bundy乾選廠的工程、採購及施工(「EPC」)及Mt Bundy濕選廠的工程、採購及施工管理(「EPCM」)。EPC合同及EPCM合同項下的合同金額合計約為1.2098億澳元。

EPC合同及EPCM合同提供選廠所需的工程、採購、施工及施工管理服務，並是本集團實現於二零二八年第一季度首次產金目標的重要一步。

詞彙釋義

「傲牛礦業」	指	撫順罕王傲牛礦業股份有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「章程細則」	指	本公司於二零二三年五月二十四日於股東大會通過的，並於同日生效的，經不時修訂的組織章程細則
「澳元」	指	澳大利亞法定貨幣
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「澳洲」或「澳大利亞」	指	澳大利亞聯邦
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言，對於「中國」的提述並不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」或「公司」或「我們」	指	罕王黃金國際有限公司(前稱中國罕王控股有限公司)
「控股股東」	指	具有上市規則賦予之涵義，除非文義另有所指，否則指楊敏女士、楊繼野先生、China Hanking (BVI) Limited、Bisney Success Limited及Tuochuan Capital Limited
「《企業管治守則》」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	稅息折舊及攤銷前利潤，是Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization的縮寫，即未計利息、稅項、折舊及攤銷、長期資產及商譽減值損失前的利潤
「本集團」或「集團」或「罕王」或「罕王黃金」	指	罕王黃金國際有限公司(前稱中國罕王控股有限公司)及其附屬公司
「罕王澳洲」	指	Hanking Australia Investment Pty Ltd，一家於澳大利亞成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

詞彙釋義 (續)

「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「JORC 規範」	指	《澳大利西亞勘探結果、礦產資源量及礦石儲備量報告規範》(2012 版本)
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「毛公鐵礦」	指	位於撫順石文鎮，透過傲牛礦業毛公分公司經營的鐵礦區
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
「上馬鐵礦」	指	位於撫順上馬鎮，透過傲牛礦業上馬分公司經營的鐵礦區
「股份」	指	本公司股本中每股面值 0.10 港元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元