



XIMEI RESOURCES HOLDING LIMITED

稀美資源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：9936



2026
中期報告



公司簡介

本集團的歷史始於二零零六年五月九日，是中華人民共和國（「中國」）鈮鈳行業較早的中國非國有市場參與者，產品市場佔有率在國內同行中處於領先地位。本集團主要從事鈮鈳產品的製造和銷售，包括鈮鈳濕法產品、鈮鈳火法產品、鈮鈳深加工製品。濕法產品主要有氧化鈮、氧化鈳、氟鈮酸鉀以及鈮鈳醇鹽產品；火法產品主要是鈮鈳粉末、熔煉鈮鈳、鈳鐵鈳鎳等二元合金及各類高純鈮鈳錠材；鈮鈳深製品涵蓋鈮鈳帶材、管棒絲材、各類來料加工製品等。相關產品廣泛應用於高溫合金、半導體、高端電子、航天航空、光學、醫療等領域。本集團已通過品質、環境、職業健康、知識產權等管理體系認證，並已連續多年通過「負責任礦產倡議」(RMI)年度審核認證，是國際TIC會員，中國有色金屬協會鈮鈳分會副會長單位，嚴格遵守國際國內相關法律法規和行業自律規則。

稀美資源控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」或「稀美資源」或「我們」）於二零二零年三月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市。目前本集團已經分別在廣東省、貴州省、湖南省合計建成五大生產基地。於二零二二年，全球鋰電產業鏈龍頭企業江西贛鋒鋰業集團股份有限公司（「贛鋒鋰業」）成為本公司戰略股東，投資入股時持股比例16.7%；另於二零二四年十一月子公司稀美資源（廣東）有限公司（「稀美廣東」）獲得金石製造業轉型升級新材料基金（有限合夥）六千萬人民幣的注資，該等注資將為本公司在資金、技術和資源上獲得有力支持。

濕法治煉

本集團濕法治煉項目實施主體包括全資附屬公司稀美廣東、稀美資源（雷州）有限公司（「稀美雷州」）以及參股聯營公司中核華中新材料有限公司（「中核華中」）。其中稀美廣東是全球領先的鈮、鈳濕法治煉企業，專注於氟鈮酸鉀、氧化鈳、氧化鈮、高純氧化鈳、高純氧化鈮、鈮鈳醇鹽產品等的研發生產，近三年本集團濕法產品國內市場佔有率達40%左右（備註1），本集團是國家級高新技術企業，被認定為廣東省創新型企業、廣東省優秀製造業企業、廣東省省級製造業單項冠軍企業、廣東省高成長企業、專精特新「小巨人」企業、國家級博士后科研工作站、國家知識產權優勢企業，建立了省市級工程技術研究中心、省市級科技特派員工作站等；稀美雷州總規劃年產3,000噸高性能鈮鈳氧化物已於2026年年中投產。以及中核華中已於二零二四年進入投產階段，設計年產能1,000噸氧化物。

火法治煉

本集團火法治煉項目實施主體包括稀美廣東清華園生產基地和稀美資源（貴州）科技有限公司（「稀美貴州」），其中稀美貴州成立於二零二零年，為本集團的主要的火法產品生產基地，主要產品有鈮鈳粉末、熔煉鈮鈳、鈳鐵、鈳鎳等二元合金及各類高純鈮鈳錠材，規劃產能1,500噸／年，全部達產後可位於全球前三。

稀美資源堅持「專業化、一體化、規模化、高端化、國際化、資本化」的戰略定位，以「發展戰略金屬，打造綠色冶金」為發展目標，持續研發創新，擴大產能，延伸產業鏈，以獨特的技術、卓越的品質和優質的服務贏得了廣大客戶的認可和讚譽，最終實現「創建全球領先鈮鈳製造運營商」的美好願景。

備註：

1. 參考稀美資源統計數據。

目 錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	5
其他資料	37
簡明綜合損益表	48
簡明綜合全面收益表	49
簡明綜合財務狀況表	50
簡明綜合權益變動表	52
簡明綜合現金流量表	54
中期簡明綜合財務資料附註	55

董事

執行董事

吳理覺先生(主席)
毛自力先生
黃潔莉女士

非執行董事

廖龍龍先生(於二零二六年三月二十七日獲委任)
歐陽明女士(於二零二五年十二月二十六日辭任)

獨立非執行董事

劉國輝先生
鐘暉先生
石瑛女士

審核委員會

劉國輝先生(主席)
鐘暉先生
石瑛女士

提名委員會

吳理覺先生(主席)
鐘暉先生
劉國輝先生
石瑛女士

薪酬委員會

鐘暉先生(主席)
劉國輝先生
黃潔莉女士

公司秘書

張世澤先生(香港會計師公會)

授權代表

吳理覺先生
張世澤先生(香港會計師公會)

註冊辦事處

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

總部及中國主要營業地點

中國廣東省
廣州市
番禺區
鍾村街漢溪大道東
290號保利大都匯
A3棟辦公樓1903房

香港主要營業地點

香港
灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓
15樓02室

公司資料(續)

香港股份過戶登記分處

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室

法律顧問

趙不渝、馬國強律師事務所
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈40樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師及根據會計及財務匯報局條例
註冊的公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
佛岡支行
中國
廣東省
清遠市佛岡縣
振興中路120號

中國銀行
清遠分行
中國
廣東省
清遠市
新城北江二路

公司網址

www.ximeigroup.com

股票編號

9936

財務摘要

	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	變動 增加／(減少)
財務摘要			
收益	1,452,760	954,200	52.2%
銷售成本	(1,083,652)	(727,878)	48.9%
毛利	369,108	226,322	63.1%
除稅前溢利	249,077	130,397	91.0%
期內溢利	213,775	107,493	98.9%
本公司擁有人應佔期內溢利	184,564	91,821	101.0%
每股基本盈利(人民幣元)	0.48	0.26	84.6%

	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於 二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	變動 增加／(減少)
流動資金和資本負債			
流動比率(附註1)	2.42	1.97	23.1%
速動比率(附註2)	1.39	1.04	33.6%
資本負債比率(附註3)	—	24.4%	不適用

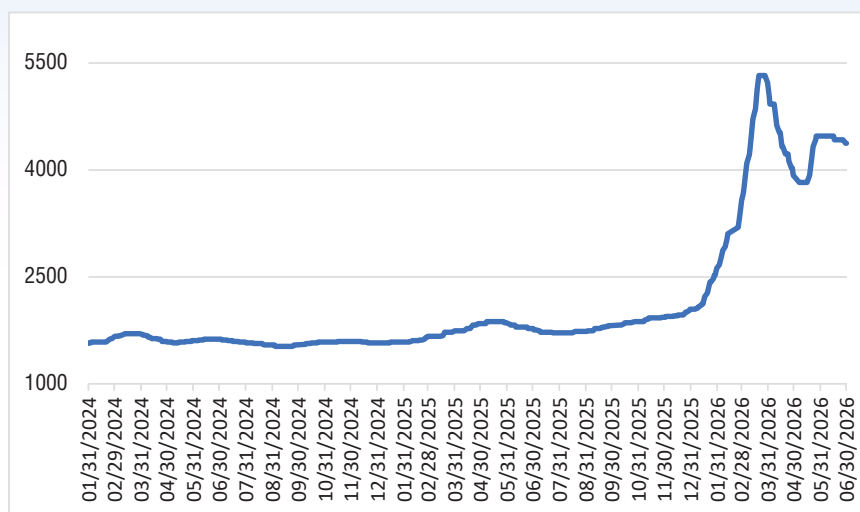
附註：

- (1) 流動比率指流動資產總值除以於相關期末的流動負債總額。
- (2) 速動比率指流動資產總值減存貨除以於相關期末的流動負債總額。
- (3) 資本負債比率指按銀行借款總額(不包括已貼現票據)減現金及現金等值物除以於相關期末的權益總額並乘以100%計算。於二零二六年六月三十日，由於借款總額(不包括已貼現票據)減現金及現金等值物除以權益總額得出負數，故並無呈列資本負債比率。

管理層討論及分析

鉬鈮產品市場回顧

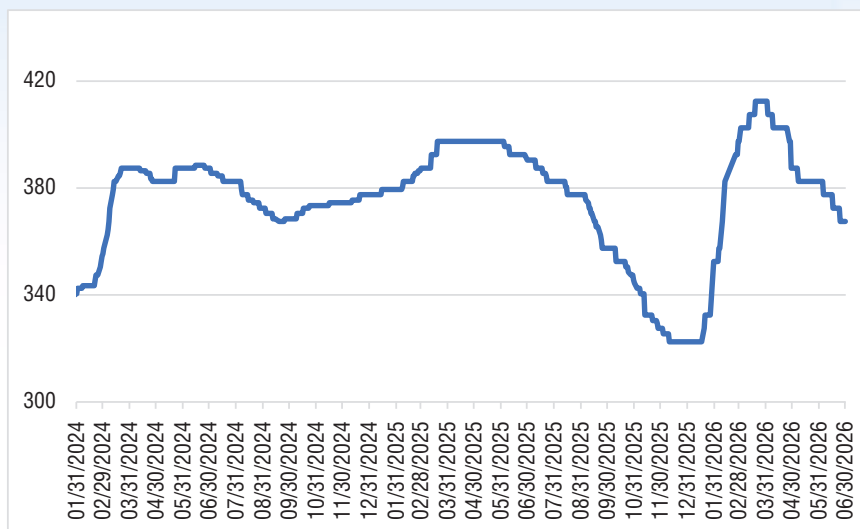
五氧化二鉬(99.5%min中國出廠)價格(人民幣元/公斤)



數據來源：亞洲金屬網

二零二六年上半年，五氧化二鉬價格大幅上行。根據亞洲金屬網，截至二零二六年六月底，五氧化二鉬(99.5%中國出廠)上半年均價約人民幣3,885元/公斤，較二零二五年全年均價大幅上漲。年初開始，鉬礦價格快速上行，主要推動因素為剛果(金)核心鉬礦區發生安全事故停產，造成全球鉬原料供應收緊，疊加人工智能(AI)伺服器、半導體靶材、航空航天高溫合金帶動下游需求持續升溫，冶煉企業採購積極性提升。上半年，五氧化二鉬(99.5%中國出廠)報價高點在人民幣5,325元/公斤，於二零二六年三月達到峰值，其後價格高位回落、區間盤整，二零二六年六月市場價格維持在人民幣4,375元/公斤至人民幣4,475元/公斤區間運行。

五氧化二銱99.5%min中國出廠價格(人民幣元／公斤)



數據來源：亞洲金屬網

二零二六年上半年，五氧化二銱(99.5% min中國出廠)價格穩步上行。截至二零二六年六月底，上半年含稅均價為人民幣379元／公斤，較二零二五年全年年均價上漲1%。巴西銱礦供給端維持緊俏格局，疊加傳統陶瓷、光學行業剛性需求，以及AI高速光通信帶動薄膜銱酸鋰上游原料需求持續升溫，下游採購需求較為樂觀，五氧化二銱(99.5%min中國出廠)價格支撐力度較強。隨後五氧化二銱(99.5% min中國出廠)價格維持高位震盪整理，二零二六年上半年五氧化二銱(99.5% min中國出廠)價格高點報於人民幣412.5元／公斤。

管理層討論及分析(續)

鈮鈳下游應用發展趨勢

鈮鈳產品以其優異性能，一直在眾多領域有廣泛應用，行業需求有穩定支持。同時，近年來又出現新的需求熱點，主要表現在：

- (1) 鈮電容器領域：生產鈮電容器用的鈮粉、鈮絲、鈮殼、鈮爐材依然是鈮金屬消費的主力，同時產品技術或代表了鈮應用的最高水平。鈮電容器因其高容量密度、低漏電流和穩定性，在PCB設計中有著特定的作用。其中消費電子消耗鈮電容約35%-40%，主要受益於5G手機、快充技術和物聯網設備的需求。汽車電子對鈮電容情有獨鍾，消耗佔比25%-30%，尤其是智慧電動汽車(EV)的滲透率更高，鈮電容用量是傳統汽車的2-3倍。另外工業與能源領域佔比20%，包括工業自動化、電力電子和可再生能源(如光伏逆變器)。醫療和航空航天因依賴其高可靠性和耐極端環境特性更是不計成本地使用鈮電容，消耗了10%-15%的鈮電容。步入二零二六年上半年，AI算力硬件成為鈮電容最核心新增長曲線，AI伺服器、GPU加速卡、HBM高帶寬存儲對高穩定性聚合物鈮電容需求爆發。高端AI訓練伺服器單機鈮電容用量可達傳統伺服器的8-10倍，帶動全球鈮電容器市場持續上行。消費電子市場穩步復甦，智能手機、筆記本電腦、穿戴設備需求保持平穩增長。隨著AI算法大模型、腦機接口、人形機器人等未來產業加速落地，以及無線通信、快速充電等持續需求，鈮在鈮電容器領域的需求量將大幅增加。根據CPM Group LLC報告，至二零三零年鈮需求量預計可突破4,000噸／年，屆時鈮電容器領域需求有望超過1,000噸／年。
- (2) 高溫合金領域：二零二六年上半年全球高溫合金市場維持高景氣增長態勢，航空發動機、商業航天、燃氣輪機訂單充足，疊加AI數據中心帶動大型燃氣輪機發電設備需求釋放，鈮鈳因其不可替代的性能，被廣泛添加於多種高溫合金型號中。未添加鈮鈳的合金在800℃、200MPa應力下的持久壽命為100小時，添加鈮鈳後可達200-300小時。添加鈮鈳的渦輪葉片在承受高溫燃氣壓力和離心力的作用下，其抗蠕變性能使葉片在使用壽命內的變形量減少了30%-40%。鎳基高溫合金中添加適量鈮，可使合金在700℃時的屈服強度提高約15%-20%。另外，鎳基高溫合金中強化相 γ' 相體積分數可因鈮的加入增加5%-10%，使合金800℃時的持久強度提高20%-30%。

管理層討論及分析(續)

過去兩年及未來，主要受益於航空航天、能源及工業領域需求擴大，高溫合金出貨量增長矚目。

- 航空航天領域：隨著商用航空市場復甦及軍用飛機升級換代，航空發動機對鎳基、鈷基高溫合金的需求顯著提升。中國航發集團的CJ-1000A渦扇發動機完成適航認證，配套C919客機進入批量交付階段，國產替代加速。以羅爾斯•羅伊斯公司為代表的發動機製造商整體業務維持高景氣態勢。鈹、鈮金屬可有效提升航空發動機葉片的綜合性能，因此來自高溫合金廠的採購需求隨之提升，繼而拉動本公司鈹鈮產品的市場需求。
- 能源設備領域：燃氣輪機發電、核能設施建設及氫能源技術發展推動能源領域需求增長，高溫合金在耐高溫、抗腐蝕方面的性能優勢進一步凸顯。歐美推動燃氣輪機替代煤電，通用電氣9HA.02、西門子SGT-8000H等機型訂單回升，氫燃料適配燃機佔比達15%。東南亞、中東LNG發電項目拉動三菱重工訂單增長。通用電氣(GE)推出AI運維平台提升燃機效率。成熟市場紅火的同時，新興市場需求或將爆發，中東、非洲天然氣開發帶動燃機電站投資，中國「一帶一路」燃機出口聚焦中亞、中非地區，本土化生產模式廣受青睞，本土化生產模式或將推動燃氣輪機訂單規模持續擴大。

管理層討論及分析(續)

- (3) 超導材料領域：超導材料分為高溫超導材料與低溫超導材料。目前，超導行業以低溫超導為主，佔市場的96%左右，其餘為高溫超導，而鈮和鈮的合金是低溫超導材料的不二選擇。超導材料的需求主要集中於科學研究、核聚變、醫療設備、交通運輸、電力能源等領域。根據中國銀河證券研究院數據，全球範圍內，超導材料市場在不斷擴大，二零二二年市場規模為68億歐元，預計到二零二七年複合年增長率為23.1%。

二零二二年全球超導材料產品的市場規模為68億歐元/+3%，
二零二二年至二零二七年五年CAGR = 23.1%



資料來源：Conectus，中國銀河證券研究院

- (4) 半導體領域：高純鈹靶材在超大規模集成電路(芯片)製作中，與高純銅靶材配合使用。此前行業經歷過庫存調整週期，而進入二零二六年上半年，全球半導體產業已進入AI驅動的高景氣階段。受益於AI大模型、AI伺服器、高帶寬存儲及先進封裝需求持續爆發，全球芯片市場保持強勁增長。下游先進製程迭代、存儲芯片擴產持續拉動高純鈹靶材需求，帶動上游高純氧化鈹、鈹靶坯等原料需求快速上行。長遠來看，人工智能算力擴張、車規半導體普及將成為鈹靶材最核心的增長驅動力，行業對高純度鈹原料的供給穩定性與品質標準提出了更高的要求。

管理層討論及分析(續)

二零二五年至二零二七年全球半導體收入預測
(十億美元)

	二零二五年	二零二六年	二零二七年
收入	809	1,600	1,900
增長(%)	13.8	92.2	24.7

資料來源：Gartner，東莞證券研究所

未來，越來越多的AI功能被整合到個人終端設備中，如AI手機、AI個人電腦、AI穿戴設備等；智能駕駛輔助系統和車用信息娛樂系統的發展也將進一步推動車用半導體市場的增長。鈇因其高導電性、熱穩定性和對原子的阻擋作用，被廣泛用作半導體製造中的阻擋層材料，隨著半導體領域的蓬勃發展，鈇在該領域的應用也將隨之增長。

- (5) 醫療領域：鈇在醫療領域用量目前相對較小，但預計將呈逐年增長態勢。鈇金屬在醫療領域中應用比較廣泛，特別是在骨科手術中，如股骨頭壞死治療、關節置換與翻修以及骨缺損修復等。此外，多孔鈇作為一種新型材料，已經被開發用於骨科移植材料。3D打印技術的發展進一步推動了鈇材料在醫療領域的應用。通過3D打印，可以實現定制化的多孔鈇假體，滿足患者的個性化需求。鈇塗層也在植入醫療器械中發揮重要作用，提供保護作用。這些應用不僅提高了手術的成功率，還顯著改善了患者的康復過程。隨著醫療技術的不斷發展，醫療用鈇前景廣闊。



資料來源：中國醫療器械行業協會及國家藥品監督管理局

管理層討論及分析(續)

- (6) 新能源領域：新能源領域為鈮的新興應用領域，鈮基負極技術可助力鋰離子電池實現小型化和輕質化。目前，含鈮負極材料已經實現商業化，且應用範圍十分廣泛。鋰電池添加鈮可以使電池更穩定、安全，因為鈮基負極材料化學特性沒有析鋰現象—這是石墨、硅和鋰金屬電池發生內部短路的主要原因。鈮基負極可延長電池使用壽命，循環充放電可超過10,000次。同時也可以實現快充，充滿電僅需6分鐘或更短時間。其電芯級體積能量密度超過130Wh/kg和350Wh/L，與磷酸鐵鋰電芯相當，採用鈮基負極的電池系統為數據中心實現不間斷電源(UPS)系統的小型化提供了全新的選擇。另外，鈮和鈮主要以氧化物(LiAlLaZrNb/TaO)的形式用作無機固態電解質，固態鋰電池能量密度更高、安全性能更好。固態電池有望成為鈮在新能源領域的新的爆發點。

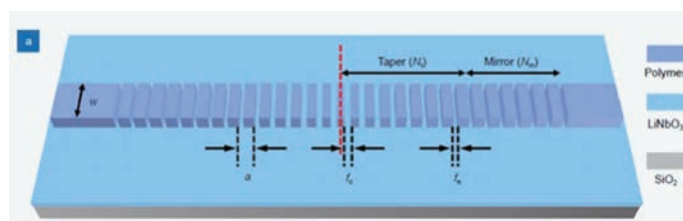
鈮基負極電池的應用場景如下：



資料來源：<https://www.niobiumtech.cn>

- (7) 光電子集成領域：鈮酸鋰可用於制備電光調製器等器件，鈮酸鋰調製器是現代通信和光子集成回路的核心器件。薄膜鈮酸鋰(TFLN)具有優異的電光效應、非線性光學性能和聲光效應，具有更小尺寸、更低成本和更高集成度，適用於5G通信、量子計算等先進領域。上海交大無錫光子芯片研究院制備出了高品質的低損耗薄膜鈮酸鋰光波導，實現了「光子芯片」的規模集成，榮獲中央廣播電視總台「2024新質生產力年度案例」。隨著全球AI算力基礎設施建設持續提速，大模型訓練與推理流量帶寬需求大幅攀升，高速光模塊行業迎來高景氣週期。步入二零二六年上半年，800G光模塊已進入大規模交付階段，1.6T高速光模塊廠商逐步完成下游客戶驗證並逐步迎來銷售上量，3.2T產品研發測試進度穩步推進。在行業向超高傳輸速率升級的過程中，薄膜鈮酸鋰調製器成為1.6T、3.2T高速相關光通信場景的重要技術路線，下游高速光器件廠商對於高純鈮酸鋰上游原料的需求持續釋放，為鈮產業帶來新增長。

二零二五年初，德國量子技術企業Q.ANT與斯圖加特微電子研究所(IMS CHIPS)合作建設的薄膜鈮酸鋰(TFLN)光子芯片產線正式投用，成為全球首個公開報道的將薄膜鈮酸鋰光子技術與傳統晶圓製造工藝融合的量產嘗試，旨在解決人工智能算力需求激增與能耗瓶頸問題。該企業實驗數據顯示，其基於薄膜鈮酸鋰的光子處理器原型能效較傳統芯片提升30倍，運算速度提高50倍。在高效光子集成電路方面，來自洛桑理工學院(EPFL)和上海微系統與信息技術研究所(SIMIT)的研究人員攜手，成功研發了一種革命性的新型光子集成電路(「PICs」)。這款芯片以鈮酸鋰為材料基礎，不僅性能卓越，而且成本效益高，具備廣泛的應用前景。PICs意味著在單一芯片上集成了多種光學器件和功能。自誕生以來，PICs在光通信和計算系統領域已引發了深刻變革。制備出的鈮酸鋰PICs展現出了極高的效率，其在電信波長下的光損失率低至5.6 dB/m，電光帶寬高達40 GHz。這些指標充分證明了其處理高速數據傳輸的能力，使其成為下一代光通信系統的理想選擇，前景十分樂觀。據QY研究數據顯示，在二零二三年，全球鈮酸鋰薄膜調製器的市場規模達到了2億美金，到二零二九年的時候，預計達到20億美元，年複合增長率(CAGR)為41.0%。



資料來源：《鈮鋰工業進展》

管理層討論及分析(續)

業務回顧

經營管理成果豐碩

二零二六年上半年的強勁業績建立在成功實施本集團近兩年以來所奉行的「專業化、一體化、規模化、高端化、國際化、資本化」戰略定位的基礎上。我們目標是將公司打造成一家高績效、強韌性、敢競爭的增長型企業。二零二六年上半年，我們在鈮鈮行業中抓住機遇，所有核心部門業績均實現顯著提升。二零二六年上半年（「回顧期」或「報告期」）本集團實現營業收入人民幣1,452.8百萬元，較二零二五年上半年的人民幣954.2百萬元同比增長52.2%；期內溢利人民幣213.8百萬元，較二零二五年上半年的人民幣107.5百萬元同比增長98.9%。

相較於上市之初，本集團收入結構中鈮鈮火法產品的佔比實現了從無到有、從少到多，直至近半，實現了跨越式發展。品種結構變化是營收穩步增長的關鍵所在。回顧期內，本集團聚焦鈮鈮高端應用，收入按下遊行業分佈日趨多元且均衡：航空航天板塊以高溫合金產品為主，收入佔比約50.8%，繼續穩居第一大收入來源，核心地位穩固；半導體板塊以氟鈮酸鉀、靶材用鈮粉及鈮電容器級鈮粉產品為主，收入佔比提升至約20.8%，能源、醫療及其他領域收入佔比約13.2%；大科學／高端裝備板塊以鈮超導材料為主，收入佔比約8.5%；光通訊板塊以高純氧化物為主，收入佔比約6.7%。五大下游應用領域協同發力，全面覆蓋國家戰略性新興產業關鍵環節，彰顯本集團在鈮鈮高端應用領域的縱深佈局與客戶多元化優勢。與此同時，海外客戶收入佔比由去年同期約23%提升至約38%，國際化戰略落地成效顯著。

人才結構持續優化

本回顧期內，本集團始終秉持「人力資源領先戰略是第一競爭戰略，人是企業最有價值的資產、最核心的資產」的人才理念，持續推進組織架構與人才結構精細化調整，通過授權與監管並重機制激發人才效能。本集團著力培育兼具專業素養與創新視野的複合型人才梯隊，構建長期化團隊共進機制；通過實施「先鋒計劃」、「繼任者計劃」，多名畢業於清華大學、鄭州大學等知名高校的碩士研究生已走上中層管理崗位；通過開展「管培生項目」為一線注入新鮮血液，部分人員已成為重要生產骨幹。

蓄力深耕載譽前行

截至二零二六年六月三十日止，本集團累計獲授權專利130件，其中發明專利35件，實用型專利95件；同時，本集團另有83件專利在申請審理階段。在研發工藝持續優化、專利護城河逐年拓寬的同時，本集團各類產品品質普遍提高，行業地位不斷提升。於本報告日期，稀美廣東被清遠市評定為「優質製造業企業」。稀美貴州已通過「高新技術企業」認定，並先後獲評「貴州省重點專精特新中小企業」「貴州省創新型中小企業」「貴州省企業技術中心」等資質與稱號。此外，稀美貴州還入選黔西南州重點外貿企業(龍頭型)，並作為主要起草單位參與制定《集成電路高純鈹靶材》團體標準(T/CIET 1296-2025)。

稀美廣東不僅是國家高新技術企業、國家級專精特新重點「小巨人」企業，亦為廣東省省級製造業單項冠軍企業、國家知識產權優勢企業，並設有博士後科研工作站；公司自有檢測中心已獲得CNAS實驗室認可證書，進入CNAS官方實驗室名錄。此外，公司先後主導或參與制定高純鈹錠、熔煉鈹、鈹鋁合金等多項有色金屬行業標準，並獲清遠市人民政府評定為「優質製造業企業」。二零二六年初，集團榮獲卓越IR評選頒發的「卓越價值創造獎」及「卓越資本市場溝通獎」，資本市場認可度進一步提升。

一直以來，本集團堅持貫徹「專注品質，專注特色」的理念於每一個環節，研製的高分子鈹電容器用高比容鈹粉在用戶端通過2,000小時壽命測試，鈹錠熔煉產品進入國內國際高溫合金頭部企業合格產品序列，高RRR值超導鈹錠通過下遊客戶用在上海硬X射線(SHINE)、強流重離子加速器裝置(HIAF)、加速器驅動嬗變研究裝置(CiADS)等大科學工程，超高純鈹金屬大批量供應至半導體鈹靶材製造商，用於光子通訊的鈹酸鋰年出貨量跨越10噸大關。本集團致力成為具備強大創新力的全球領先鈹錠製造運營商。

產能挖潛產出喜人

本回顧期內，本集團致力於工藝固化和技術改進，深挖產線潛能，通過「高鈹烘乾煅燒自動化改造」、「鈹液吸收氮氣」、「超高壓膜濃縮」、「熔煉鈹製備關鍵技術研究」等多項措施，鈹錠濕法治煉直收率同比上升，超導鈹錠等產品單耗大幅下降，熔煉鈹熔煉鈹單位能耗持續回落，副產物綜合利用率連創新高。

管理層討論及分析(續)

強鏈延鏈綠色發展

本集團實施「一體化、規模化」戰略，在充分發揮現有生產線能力的同時專注於鈮鉍產業鏈的強化與延伸。目前，本集團已形成五大生產基地的戰略佈局，精準響應下游高端應用需求，有序推進產能擴張：廣東英德濕法基地定位氧化物生產，規劃產能2,000噸；廣東雷州濕法基地定位氧化物生產，規劃產能3,000噸；湖南耒陽濕法基地定位氧化物生產，規劃產能1,000噸；廣東英德鈮粉基地定位金屬粉生產，規劃產能350噸；貴州興義火法基地定位金屬火法冶煉，規劃產能1,500噸。

在分階段釋放節奏上，英德市濕法生產基地二零二五年至二零二七年規劃產能均穩定在2,000噸；雷州市濕法生產基地二零二五年尚未投產，二零二六年規劃產能1,500噸，二零二七年進一步爬坡至3,000噸；耒陽市濕法生產基地二零二五年至二零二七年規劃產能均穩定在1,000噸；英德市鈮粉生產基地二零二五年規劃產能150噸，二零二六年提升至300噸，二零二七年進一步增至350噸；興義市火法生產基地二零二五年規劃產能1,200噸，二零二六年提升至1,500噸，二零二七年維持1,500噸。

稀美廣東目前已經具備年產1,000噸高純氧化鈮的生產能力。稀美雷州全面完成了土建工程，包括基礎施工、主體結構建設、內外裝修、設備基礎等關鍵工作，按規劃將於二零二六年釋放氧化物產能至年化1,500噸、二零二七年進一步爬坡至3,000噸，為集團未來實現市場升級和高質量可持續發展奠定了可靠的基礎。

財務回顧

收益

本集團之收益包括銷售產品及提供加工服務產生的收益，下表載列我們於所示期間按來源劃分之收益：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鉬銱濕法化合物	432,490	29.8	233,840	24.5
鉬銱金屬及其製品	638,706	44.0	504,590	52.9
貿易產品、加工服務及其他	381,564	26.2	215,770	22.6
總收益	1,452,760	100.0	954,200	100.0

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，我們銷售的產品包括：(i)鉬銱濕法化合物；(ii)鉬銱金屬及其製品；(iii)貿易產品、加工服務及其他。本集團之收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣954.2百萬元增加約人民幣498.6百萬元或52.2%至回顧期間約人民幣1,452.8百萬元。該增加主要得益於市場需求的增長，上半年相關產品銷量增加明顯，同時市場價格同比有所提升所致。

管理層討論及分析(續)

鉍鉬濕法化合物

於回顧期間內，我們銷售化合物產品所得收益約為人民幣432.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣233.8百萬元增加約人民幣198.7百萬元或85.0%。該增長主要系上半年鉍鉬濕法化合物銷量均明顯增長，高純鉍的銷量同比增加約50%，與此同時，報告期內核心產品售價尤其是鉍濕法產品同比增長較大所致。

鉍鉬金屬及其製品

本集團銷售鉍鉬金屬及其製品的收益由約人民幣504.6百萬元增加約人民幣134.1百萬元或26.6%至回顧期間的約人民幣638.7百萬元。該增加主要系由於鉍金屬製品市場價格同比增加所致。

貿易產品、加工服務及其他

本集團貿易產品、加工服務及其他包括銷售貿易產品、提供加工服務以及副產品銷售業務。於回顧期間內，我們貿易產品、加工服務及其他所得收益約為人民幣381.6百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣215.8百萬元增加約人民幣165.8百萬元或76.8%。此項增加主要是由於回顧期間內，貿易規模及副產品銷售收入增加所致。

銷售成本

銷售成本為生產的直接成本，包括原材料成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本、勞工成本及有關加工產品的加工費。下表載列於所示期間的銷售成本明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	652,067	60.1	439,888	60.4
貿易產品成本	321,367	29.7	183,186	25.2
電力及燃料	57,164	5.3	53,377	7.3
廠房固定開銷	29,635	2.7	28,823	4.0
勞工(附註)	15,450	1.4	13,306	1.8
加工費	7,969	0.8	9,298	1.3
總銷售成本	1,083,652	100.0	727,878	100.0

附註：勞工成本主要包括生產人員的薪金及福利。

原材料成本主要指購買鉮鈮原料的成本。於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，其分別佔總銷售成本約60.1%及60.4%。銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣727.9百萬元增加約人民幣355.8百萬元或48.9%至回顧期間約人民幣1,083.7百萬元。該增加主要由於銷售規模同比增加較大所致。

毛利及毛利率

本集團之毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣226.3百萬元增加至回顧期間的約人民幣369.1百萬元，主要受毛利率提升所帶動。

毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月約23.7%增加至回顧期間約25.4%。該增加主要是由於市場需求的變化，導致回顧期間內產品結構有所調整，鉮產品的銷售佔比增加比較明顯，同時鉮產品市場價格同比明顯回升，因此帶動總體毛利率有效提升。

管理層討論及分析(續)

其他收入及收益淨額

下表載列於所示期間內其他收入及收益淨額明細：

	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
其他收入		
銀行利息收入	2,053	473
政府補貼(附註)	4,623	5,335
	6,676	5,808
收益淨額		
衍生金融工具的公平值收益淨額	—	1,900
處置廢料收益淨額	783	954
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	1,163	121
其他	3,960	2,147
	5,906	5,122
總計	12,582	10,930

附註：政府補貼主要指(i)相關中國地方政府機關向本集團兩間取得高新技術企業資格的附屬公司提供的額外進項增值稅抵免；及(ii)自中國地方政府機關獲得以支援若干附屬公司的研發活動之補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事項。

其他收入及收益淨額主要包括政府補貼、銀行利息收入及其他。我們因從事研發活動獲得地方政府機關的政府補貼，補貼於每年均有所不同。

我們的其他收入及收益淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣10.9百萬元增加約人民幣1.7百萬元或15.1%至回顧期間的約人民幣12.6百萬元。該增加主要是由於確認的銀行利息收入增加，以及出售物業、廠房及設備項目的收益增加所致。

銷售及分銷開支

本集團之銷售及分銷開支主要包括交付產品的運輸及包裝之分銷成本、銷售及採購部人員的薪金及福利、諮詢顧問費以及差旅及交際開支。下表載列於所示期間內的銷售及分銷開支明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷成本	3,585	41.0	2,706	27.8
員工成本	3,531	40.5	5,231	53.8
諮詢顧問費	187	2.1	454	4.7
差旅及交際開支	575	6.6	690	7.1
辦公室開支	161	1.8	107	1.1
其他	697	8.0	537	5.5
銷售及分銷開支總額	8,736	100.0	9,725	100.0

本集團之銷售及分銷開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣9.7百萬元減少至回顧期間約人民幣8.7百萬元。該減少主要是由於本集團強化人員的管理和考核，因此員工成本稍微減少所致。

管理層討論及分析(續)

行政開支

本集團之行政開支主要包括研發開支、行政及管理人員的員工成本及法律諮詢及專業費用。下表載列於所示期間內的行政開支明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支	41,667	39.8	33,466	45.3
員工成本	28,638	27.4	20,407	27.6
其他稅項開支	4,634	4.4	2,394	3.2
法律諮詢及專業費用	1,893	1.8	1,239	1.7
折舊及攤銷	10,476	10.0	4,053	5.5
差旅及交際開支	2,923	2.8	1,803	2.4
銀行收費	471	0.5	405	0.5
其他(附註)	13,950	13.3	10,171	13.8
行政開支總額	104,652	100.0	73,938	100.0

附註： 其他主要包括審計費、保險、辦公室開支、汽車開支、保養費及手續費。

本集團之行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣74.0百萬元增加至回顧期間約人民幣104.7百萬元。該增加主要由於(i)雷州項目於回顧期間正式投產，人員儲備增加令員工成本上升，且相關使用權資產攤銷增加令折舊及攤銷開支上升；及(ii)本集團持續加大研發投入，研發開支同比增加約人民幣8.2百萬元所致。

融資成本

融資成本主要指計息銀行借款利息。下表載列於所示期間的融資成本明細：

	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
計息銀行借款的融資成本	9,952	9,220
票據貼現利息	4,467	3,181
租賃負債利息	5,768	103
減：資本化利息	(1,435)	—
淨融資成本總額	18,752	12,504

於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本分別約為人民幣18.8百萬元及人民幣12.5百萬元。融資成本的增加，主要是由於回顧期間內票據貼現增加以及雷州項目代建房屋交付確認相關融資租賃利息成本增加所致。

所得稅開支

本集團兩間附屬公司被評定為高新技術企業並使我們能享有較根據中華人民共和國企業所得稅法按25%稅率繳稅為低的15%適用稅率。此外，我們就符合條件的鉮金屬產品出口銷售享有13%的稅項退款。

於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，所得稅開支分別約為人民幣35.3百萬元及人民幣22.9百萬元。於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月，實際稅率分別為14.2%及17.6%。詳情載於本報告簡明綜合財務資料附註6。

報告期內溢利

基於上文所述，於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，我們錄得期內溢利分別約為人民幣213.8百萬元及人民幣107.5百萬元，增加約人民幣106.3百萬元或98.9%。我們於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月的純利率分別約為14.7%及11.3%。

本公司擁有人應佔溢利

於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔期內溢利分別約為人民幣184.6百萬元及人民幣91.8百萬元，增加約人民幣92.8百萬元或101.0%。

管理層討論及分析(續)

主要資產負債表項目分析

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)房屋及構築物；(ii)廠房及機器；(iii)傢俬及辦公室設備；(iv)汽車；及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零二五年十二月三十一日約人民幣469.0百萬元增加約人民幣44.7百萬元至二零二六年六月三十日約人民幣513.7百萬元。有關增加主要是由於本集團持續擴充濕法火法產品之生產設施所致。

使用權資產

於二零二六年六月三十日，本集團之使用權資產總額為約人民幣361.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣332.3百萬元)，其中包括(i)租賃土地；(ii)租賃廠房及機器；及(iii)租賃辦公室。租賃土地及租賃廠房及機器根據香港財務報告準則第16號確認。租賃土地指有關位於中國廣東省英德市生產設施的預付土地租賃款項。預付土地租賃款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣84.7百萬元增加至二零二六年六月三十日約人民幣111.1百萬元，主要系新增土地所致。我們的機器由二零二五年十二月三十一日之約人民幣7.3百萬元減少至二零二六年六月三十日之約人民幣7.1百萬元，主要是由於折舊開支及轉撥至物業、廠房及設備所致。租賃辦公室款項由二零二五年十二月三十一日之約人民幣1.5百萬元增加至二零二六年六月三十日之約人民幣5.2百萬元，主要是由於在香港添置新辦事處所致。

於二零二六年六月十一日及二零二六年七月二日，本公司公佈一項有關收購使用權資產之須予披露交易。

根據香港財務報告準則第16號租賃，本集團於二零二五年十月二十日確認一項使用權資產，金額約為人民幣270.5百萬元(未經審核)。於二零二六年六月三十日，相關使用權資產的賬面值為人民幣261.6百萬元。

有關詳情，請參閱本公司分別於二零二六年六月十一日及二零二六年七月二日刊發的須予披露公告及補充公告。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示結算日的存貨明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	524,230	441,588
在製品	438,829	340,492
製成品	395,521	264,990
存貨總額	1,358,580	1,047,070
平均存貨(附註1)	1,202,825	895,789
平均存貨對銷售產品的收益(附註2)	82.8%	40.0%

附註：

- (1) 指於去年十二月三十一日及本期六月三十日的平均存貨。
- (2) 指平均存貨除以於相關期間銷售產品的所得總(年化)收益。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團之存貨分別約為人民幣1,358.6百萬元及人民幣1,047.1百萬元。我們的平均存貨由二零二五年十二月三十一日約人民幣895.8百萬元增至二零二六年六月三十日的約人民幣1,202.8百萬元。平均存貨分別佔截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度銷售產品所得收益約82.8%及40.0%。本報告期內，公司結合在手訂單及原材料市場行情，動態調整採購策略，同時鉭鈮原料採購價格同比增加明顯，因此庫存同比增加。

管理層討論及分析(續)

貿易應收賬款及應收票據

貿易應收賬款及應收票據主要指於回顧期間客戶就我們產品將支付的信貸銷售及從客戶所收取的銀行承兌票據。下表載列於所示結算日貿易應收賬款及應收票據的明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款 減：減值	391,288 (12,703)	470,645 (12,649)
應收票據	378,585 89,414	457,996 128,241
賬面淨值	467,999	586,237
平均貿易應收賬款及應收票據(附註1)	527,118	496,230
平均貿易應收賬款及應收票據佔總收益(附註2)	36.3%	22.1%

附註：

(1) 此指貿易應收賬款及應收票據於上年度十二月三十一日與本期間六月三十日的平均數。

(2) 此指於有關期間的貿易應收賬款及應收票據除以總(年化)收益計算。

貿易應收賬款及應收票據由二零二五年十二月三十一日約人民幣586.2百萬元減少至二零二六年六月三十日約人民幣468.0百萬元。有關減少主要由於加強應收款管理，因此貿易應收賬款及應收票據的收回期縮短。

我們一般向客戶授予一個月的信貸期，可延至三個月。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，並盡量減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

管理層討論及分析(續)

以下為根據發票日期貿易應收賬款及應收票據於所示結算日的賬齡分析：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	275,165	313,596
31日至60日	83,299	182,016
61日至90日	47,704	38,254
超過90日	61,831	52,371
貿易應收賬款及應收票據總額	467,999	586,237

本公司將於各報告日期採用撥備矩陣以進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的不同客戶分部的組別(即按客戶類別及評級)的逾期日數計算。該計算反映有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得的合理及可支持資料。一般而言，倘若貿易應收賬款逾期超過一年可予撇銷且毋須受強制執行活動所規限。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，應收賬款的預期信貸虧損分別約為人民幣12.7百萬元及人民幣12.6百萬元。下表載列於所示年度貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (日數)	二零二五年 (日數)
貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數(附註)	65.7	80.0

附註：貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數相等於期內平均貿易應收賬款及應收票據除以收益，再乘以181計算。平均貿易應收賬款及應收票據按期初的貿易應收賬款及應收票據與期末的貿易應收賬款及應收票據相加後除以二計算。

貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數由截至二零二五年六月三十日止六個月的80.0日減少至回顧期間的65.7日。有關減少主要由於本回顧期間加強銷售回款的管理，因此賬期稍微縮短所致。

管理層討論及分析(續)

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指就購買原材料而向供應商支付的預付款項、購置設備及機器的預付款項以及收購土地使用權的預付土地租賃款項。我們一般於取得有關土地使用權證前預付土地租賃款項，並當獲授土地使用權證時將有關預付款項分類為「使用權資產」。下表載列於所示結算日的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
預付款項－非流動	50,315	49,692
按金－非流動	22,000	22,000
	72,315	71,692
減：減值撥備	(11,000)	(11,000)
	61,315	60,692
預付款項－流動	429,305	117,805
其他可收回稅項	67,530	22,937
按金及其他應收款項－流動	12,180	13,186
	509,015	153,928
預付款項、按金及其他應收款項總額	570,330	214,620

預付款項、按金及其他應收款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣214.6百萬元增加至二零二六年六月三十日約人民幣570.3百萬元，主要由於原材料預付款項增加所致。

管理層討論及分析(續)

貿易應付賬款及應付票據

貿易應付賬款及應付票據由二零二五年十二月三十一日約人民幣135.2百萬元增加至二零二六年六月三十日約人民幣241.0百萬元，主要原因是應付供應商採購款增加所致。以下為根據發票日期貿易應付賬款及應付票據於所示結算日的賬齡分析：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	213,768	108,604
31日至60日	12,292	14,951
61日至90日	1,502	411
超過90日	13,373	11,252
貿易應付賬款及應付票據總額	240,935	135,218

下表載列於所示期間貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (日數)	二零二五年 (日數)
貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數(附註)	31.4	13.8

附註：貿易應付賬款及應付票據平均周轉日數相等於期內平均貿易應付賬款除以銷售成本，再乘以181計算。平均貿易應付賬款及應付票據按期初的貿易應付賬款及應付票據與期末的貿易應付賬款及應付票據相加後除以二計算。

貿易應付賬款及應付票據的平均周轉日數由截至二零二五年六月三十日止六個月的約13.8日升至於回顧期間的31.4日，主要是由於報告期內對供應商採用票據付款有所增加所致。

管理層討論及分析(續)

撥備、其他應付款項及應計費用

撥備、其他應付款項及應計費用包括應計費用、遞延收入、合約負債及其他應付款項。應計費用主要指應計員工成本及應計上市開支。合約負債主要指就已收取的短期墊款以交付貨品。遞延收入主要指就研究及開發活動以及收購物業、廠房及設備從中國地方政府機關獲得的政府補助金。下表載列於所示結算日其他應付款項及應計費用的明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應計費用	40,103	46,956
遞延收入	13,180	12,280
合約負債	86,337	22,619
撥備	16,500	16,500
其他應付稅項	10,812	688
其他應付款項	69,546	19,757
撥備、其他應付款項及應計費用總額	236,478	118,800

撥備、其他應付款項及應計費用由二零二五年十二月三十一日約人民幣118.8百萬元增加至二零二六年六月三十日約人民幣236.5百萬元。有關增加主要由於客戶預收款以及應付採購款有所增加所致。

銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部分，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日分別佔負債總額約55.2%及63.5%。下表載列於所示結算日銀行借款按即期及非即期分類的明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期	353,044	196,833
即期(附註)	750,730	806,125
銀行借款總額	1,103,774	1,002,958

附註：銀行借款的即期部分包括人民幣261,043,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣195,050,000元)的貼現票據。

管理層討論及分析(續)

於回顧期間，我們的銀行借款包括有抵押及無抵押銀行借款。下表載列於所示結算日按有抵押及無抵押劃分的銀行借款明細：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	167,954	151,730
無抵押	935,820	851,228
銀行借款總額	1,103,774	1,002,958

於二零二六年六月三十日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣47.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣57.2百萬元)及人民幣82.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣85.2百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

銀行借款總額由二零二五年十二月三十一日約人民幣1,003.0百萬元增加至二零二六年六月三十日約人民幣1,103.8百萬元。該增加主要是由於回顧期間內本集團的原料儲備增加所致。

流動資金及資本資源

營運資金

於回顧期間，我們透過經營活動所得現金加上銀行借款來撥付營運所需。於回顧期間，定息借款的實際利率介乎2.18%至4.90%。借款貨幣為人民幣。於二零二六年六月三十日，我們有現金及現金等值物約人民幣844.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣431.5百萬元)。在未來，我們擬透過經營活動產生的現金、銀行借款及於回顧期間配售股份所得款項來撥付我們的營運所需。

我們定期監察我們的現金流量及現金結餘，致力維持理想流動資金水平，既符合營運資金需要，同時支持可行業務規模及未來計劃。

經計及我們可供動用的財務資源，包括現有現金及現金等值物、可供動用銀行融資、於回顧期間配售股份所得款項淨額及經營所得現金流量，董事認為，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足營運資金，足以應付我們自本報告日期起至少未來12個月。

管理層討論及分析(續)

資本架構

債務

本集團於二零二六年六月三十日的債務總額約人民幣1,376.9百萬元，較二零二五年十二月三十一日約人民幣1,268.3百萬元有所變動。於回顧期間內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資本負債比率

於二零二六年六月三十日，由於借款總額(不包括已貼現票據)減現金及現金等值物除以於相關年／期末的權益總額並乘以100%得出負數(二零二五年十二月三十一日：約24.4%)，故並無呈列資本負債比率。資本負債比率的變動主要由於在回顧期間內，集團融資規模的變化以及期末在手現金餘額的變動所致。

資產押記

於二零二六年六月三十日，我們的銀行借款及應付票據已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣47.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣57.2百萬元)、人民幣82.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣85.2百萬元)以及人民幣73.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣96.4百萬元)的租賃土地、物業、廠房及設備以及銀行存款作出擔保。

資本開支

資本開支主要由購買物業、廠房及設備的開支以及預付土地租賃費所組成。於回顧期間及截至二零二五年六月三十日止六個月，資本開支分別約為人民幣99.1百萬元及人民幣25.4百萬元。

我們目前就未來資本開支的計劃可能受根據業務計劃的演進、市況及未來業務狀況的展望而變動。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

所面臨的外匯風險

本集團大部分資產及負債均以人民幣列值，惟若干應付供應商款項、應收客戶款項、銀行結餘、銀行借款及專業人士的款項則以美元及港元列值。由於人民幣不可自由兌換，本集團面臨中國政府可能採取影響匯率的行動的風險，可能對本集團的淨資產、盈利及任何已宣派股息(倘有關股息須兌換成或折算成外幣)造成重大不利影響。

本集團已在內部建立外匯風險管理系統以應對匯率風險。董事會及管理層將繼續密切監察外匯市場的變動，及時採取有效措施防範匯率風險。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債、法律訴訟或潛在訴訟(二零二五年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團有關廠房及設備以及新增於一間聯營公司的投資的資本承擔約為人民幣83.6百萬元，較二零二五年十二月三十一日約人民幣160.4百萬元有所變動。

分部資料

本集團主要從事冶金產品的製造及銷售並為客戶提供加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層著重本集團的經營業績。因此，本集團的資源為已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

本集團之重大收購及出售

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大收購或出售。

重大投資

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二六年六月三十日，本集團概無有關重大投資或資本資產的明確計劃。倘本集團有重大投資或資本資產的任何計劃，本公司將適時公告並遵守上市規則項下的相關規定。

未來展望

展望二零二六年下半年，全球經濟復甦仍面臨諸多不確定性，地緣衝突、通脹粘性 & 主要經濟體貨幣政策調整，加劇礦產原料價格波動，對市場流動性及供應鏈穩定性帶來挑戰。行業方面，人工智能算力、半導體、新能源及高端製造領域對稀有金屬的結構性需求仍具增長潛力，同時上游礦源供給及合規要求也帶來新的經營壓力。在此背景下，本集團將密切關注宏觀經濟及行業政策動向，靈活調整經營策略，優化資源配置，強化風險管控，提升內部管理效率，確保穩健運營，並抓住市場機遇以推動可持續增長。

管理層討論及分析(續)

具體應對措施上，二零二六年本集團將堅守安全環保底線思維，強化生產組織，充分發揮產能優勢，持續優化生產工藝和產品結構，推動達產提效；錨定市場前沿和戰略客戶，不斷開拓市場，審慎調整採購結構與節奏，做好供應鏈風險防範，保持供產銷平穩運行；努力完成重點項目建設，延伸產業鏈，擴大產業規模，提升行業影響力；堅持科技創新，加強研發投入，樹立質量意識，向技術創新和管理創新轉變，用新產品、新技術、新工藝打開增量及替代市場空間。與此同時，管理上需嚴肅考覈獎懲，挖掘降本增效潛力，確保年度效益目標的完成。

我們始終相信，從鈹鈳下游應用市場來看，未來隨著新能源、5G升級、人工智能算力、半導體、高端裝備製造等新技術的發展，鈹鈳下游需求將會顯著增長，尤其是高端產品進口替代空間會逐步釋放，國內鈹鈳行業面臨供應鏈自主可控的新發展機遇。上下同欲者勝，同舟共濟者興。本集團將繼續堅持「專業化、一體化、規模化、高端化、國際化、資本化」的「六化」戰略定位，繼續攜手共進，凝心聚力，砥礪前行，務實創新，順利實現既定經營目標，向創建全球領先的鈹鈳製造運營商奮勇前進！

人力資源及培訓

我們認為，本集團的長期增長有賴於僱員的專業知識及經驗。我們主要透過校園招聘、線下招聘會、招聘網站及內部推薦等多元化渠道招募人才，以確保企業持續發展所需的人才儲備。我們為僱員提供系統化的培訓計劃，包括入職培訓、安全培訓、專業技能培訓及管理培訓，並豐富了線上線下培養課程，增加外派參觀培訓項目，以提升員工的專業素養及職業發展能力。於二零二六年六月三十日，本集團擁有員工合計842名(二零二五年十二月三十一日：714名)，於本報告期內，總員工成本約為人民幣72.2百萬元(截至二零二五年六月三十日止期間：約人民幣64.5百萬元)。

我們僱員的薪酬結構主要基於職位、工作性質、年度業績評估結果及市場競爭力等因素而定。本集團持續優化薪酬及福利制度，以提升員工滿意度及激勵機制。就我們中國附屬公司的僱員而言，我們嚴格遵守適用的中國法律及法規，為僱員繳納社會保險基金供款，包括養老、醫療、失業、生育及工傷保險，以及住房公積金。我們亦已成立工會，積極維護員工權益，促進勞資關係和諧，並鼓勵員工參與企業管理與決策，助力本集團長遠發展。

根據一般授權於二零二五年配售新股份

本公司已於二零二五年九月三十日完成根據一般授權配售新普通股(「配售事項」)。合共20,000,000股配售股份，相當於(i)緊接完成前已發行股份總數約5.56%；及(ii)經配發及發行配售股份擴大後已發行股份總數約5.26%，已根據配售協議的條款按配售價每股配售股份5.00港元成功配售予不少於六名承配人(配售代理根據其於配售協議項下之責任促使及甄選認購任何配售股份之個人、企業、機構投資者或其他投資者)。配售股份的總面值為200,000港元。於配售協議條款訂定當日，本公司股份之收市價為每股股份5.90港元。

根據一般授權配售新股份所得款項的用途

配售事項所得款項總額約為100百萬港元，且扣除所有相關開支(包括但不限於配售佣金、專業費用及其他相關開支)後，所得款項淨額約為98.5百萬港元，即每股配售股份的淨發行價約為4.93港元。於二零二六年六月三十日，本集團已動用所得款項淨額約95.7百萬港元。下表載列根據本公司先前於日期分別為二零二五年九月十九日及二零二五年九月二十五日之公告及補充公告所披露之意向，於二零二六年六月三十日所得款項淨額之動用情況：

		所得款項 計劃用途 百萬港元	於 二零二六年 一月一日之 未動用金額 百萬港元	報告期內 實際 動用金額 百萬港元	於 二零二六年 六月三十日 之實際 動用金額 百萬港元	於 二零二六年 六月三十日 之未動用 金額 百萬港元	預期悉數動用 所得款項之時間
	%						
(i) 採購原材料	60.0%	59.1	15.9	15.9	59.1	-	於二零二六年十二月三十一日 或之前
(ii) 日常營運開支(附註)	40.0%	39.4	38.7	35.9	36.6	2.8	於二零二六年十二月三十一日 或之前
	100.0%	98.5	54.6	51.8	95.7	2.8	

附註：日常營運開支主要包括董事酬金、秘書費及其他諮詢顧問費。

董事認為，配售事項所得款項淨額將為本集團之營運及未來發展籌集額外資金並鞏固其財務狀況，亦可擴大本公司之股東及資本基礎，為本集團提供營運資金，以應付本集團之任何財務需要而毋須承擔任何利息負擔。

有關詳情，請參閱本公司分別於二零二五年九月十九日、二零二五年九月二十五日及二零二五年九月三十日刊發的有關配售事項的配售公告、補充公告及完成公告。

管理層討論及分析(續)

根據二零二六年一般授權配售現有股份及先舊後新認購新股份

於二零二六年六月二日，本公司、Jiawei Resources Holding Limited（「賣方」，由董事會主席兼執行董事吳理覺先生全資擁有的公司）及聯席配售代理訂立配售及認購協議，據此(i)賣方按每股股份16.10港元的價格向不少於六名承配人（獨立專業、機構及／或個人投資者）配售34,100,000股現有股份（「二零二六年配售事項」）；及(ii)賣方根據本公司一般授權，按相同價格認購34,100,000股新股份（「認購事項」）。二零二六年配售事項及認購事項已分別於二零二六年六月五日及二零二六年六月十日完成。34,100,000股股份佔本公司緊接完成前已發行股本約8.97%，及緊隨認購事項完成後經擴大至414,100,000股股份的已發行股本約8.23%。於二零二六年配售事項及認購事項完成後，賣方於本公司已發行股本的持股比例由約53.95%減少至約49.50%。認購事項股份的總面值為341,000港元。於簽署配售及認購協議前之最後交易日，本公司股份之收市價為每股股份20.00港元。

根據一般授權配售現有股份及先舊後新認購新股份的所得款項用途

認購事項的所得款項總額約為549.0百萬港元，而扣除所有相關開支（包括但不限於配售佣金、專業費用及其他相關開支）後的所得款項淨額約為537.2百萬港元，相當於淨發行價為每股認購股份約15.75港元。於二零二六年六月三十日，本集團已動用所得款項淨額約124.9百萬港元。下表說明於二零二六年六月三十日，根據本公司先前分別於日期為二零二六年六月三日及二零二六年六月八日的公告及補充公告中所披露意向的所得款項淨額用途狀況：

		所得款項 計劃用途 百萬港元	於 二零二六年 一月一日之 未動用金額 百萬港元	報告期內 實際 動用金額 百萬港元	於 二零二六年 六月三十日 之實際 動用金額 百萬港元	於 二零二六年 六月三十日 之未動用 金額 百萬港元	預期悉數動用 所得款項之時間
	%						
(i) 於上游採礦領域的潛在策略性投資及收購	30.0%	161.2	不適用	-	-	161.2	待定
(ii) 業務發展及擴展產能	30.0%	161.2	不適用	-	-	161.2	於二零二八年六月十日或之前
(iii) 營運資金及一般企業用途(附註)	40.0%	214.8	不適用	124.9	124.9	89.9	於二零二八年六月十日或之前
	100.0%	537.2	0.0	124.9	124.9	412.3	

附註：營運資金主要用於原材料及輔助材料採購，包括用作支持日常生產的鉭鈮原精礦，以及於報告期內償還借款。

管理層討論及分析(續)

有關詳情，請參閱本公司分別於二零二六年六月三日、二零二六年六月八日及二零二六年六月十日刊發的有關二零二六年配售事項及認購事項的配售及認購公告、補充公告及完成公告。

董事認為，二零二六年配售事項及認購事項乃為支持本集團之長期發展策略、為本公司籌集資金以把握未來業務機遇，以及擴大本公司股東基礎之良機。於二零二六年配售事項及認購事項完成後，籌集的所得款項將進一步增強本集團的財務實力、市場競爭力及綜合實力，並促進本集團的長期健康及可持續發展。

其他資料

主要業務

本公司為投資控股公司。於本報告期內，本公司的附屬公司主要從事有色金屬產品的製造及銷售以及為客戶提供加工服務。

權益披露

(a) 董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須記入該條所述登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 於股份及相關股份的權益：

董事姓名	身份／權益性質	股份及 相關股份數目 (附註1)	股權概約 百分比 %
吳理覺先生(附註2)	於受控法團的權益	205,000,000 (L)	49.50%
黃潔莉女士(附註3)	實益擁有人	260,000 (L)	0.06%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉。
- (2) 表示由Jiawei Resources Holding Limited(「Jiawei Resources Seychelles」)持有的股份，該公司由吳理覺先生全資擁有。
- (3) 黃潔莉女士於根據股份獎勵計劃獲授的獎勵股份中擁有權益，有關權益賦予其權利可接納260,000股股份，其中195,000股股份於二零二六年六月三十日歸屬。

(ii) 於本公司相聯法團股份的權益：

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	股份數目 及類別	股權百分比
吳理覺先生	Jiawei Resources Seychelles	實益擁有人	1股普通股(L)	100%

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司董事或行政總裁於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中概無擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之任何權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊之任何權益或淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉之公司之董事或僱員。

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，據董事所知，下列人士(董事除外)於本公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉如下：

於股份及相關股份之權益：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份及相關 股份數目 (附註1)	股權概約 百分比 %
Jiawei Resources Seychelles	實益擁有人	205,000,000 (L)	49.50
Ruan Xiaomei女士(附註2)	配偶權益	205,000,000 (L)	49.50
江西贛鋒鋰業集團股份有限公司(附註3)	實益擁有人	59,965,000 (L)	14.48
黃鐸先生(附註4)	配偶權益	260,000 (L)	0.06

其他資料(續)

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉。
- (2) Ruan Xiaomei女士為吳理覺先生的配偶，根據證券及期貨條例，Ruan Xiaomei女士被視為於吳理覺先生所持的所有股份中擁有權益。Jiawei Resources Seychelles由吳理覺先生全資擁有。根據證券及期貨條例，吳理覺先生被視為於Jiawei Resources Seychelles所持的所有股份中擁有權益。
- (3) 江西贛鋒鋁業集團股份有限公司，為一間於中國成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：002460)，且其H股於聯交所主板上市(股份代號：1772)。據董事所知，江西贛鋒鋁業集團股份有限公司持有的權益乃通過其間接全資附屬公司及投資控股公司GFL Investment (Hong Kong) Limited間接持有。
- (4) 黃錫先生為黃潔莉女士的配偶，根據證券及期貨條例，黃錫先生被視為於黃潔莉女士所持的所有股份及相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據本公司董事所知，於二零二六年六月三十日，概無人士(董事除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司及聯交所披露任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須記入本公司存置之登記冊之任何權益或淡倉。

購股權計劃

於二零二零年二月十九日，本公司有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)。根據購股權計劃，董事會可全權酌情於二零二零年二月十九日起計10年期間內任何時間向任何合資格參與者(定義見下文)授出購股權認購股份。本公司於二零二二年十二月五日通過股東特別大會之股東普通決議案修訂購股權計劃(「經修訂購股權計劃」)。詳情請參閱本公司日期為二零二二年十一月十六日之通函。於回顧期間內，就經修訂購股權計劃並沒有任何購股權被授出、行使、註銷或失效。於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，概無尚未行使購股權。

經修訂購股權計劃的主要條款概要如下：

1. 經修訂購股權計劃的目的為(i)使我們能向選定的參與者授出購股權，作為彼等為我們的成長及發展作出貢獻的獎勵或回報；(ii)吸引及挽留人員推動我們的可持續發展；及(iii)使承授人的利益與股東利益保持一致，以促進我們的長期財務及業務表現。董事認為，經修訂購股權計劃將使我們能向為我們作出貢獻的僱員、董事及其他選定參與者作出回報。

2. 按照經修訂購股權計劃的條文及上市規則，董事有權但不受約束於經修訂購股權計劃獲採納當日起10年期間內隨時向任何合資格參與者作出要約：
 - (i) 本公司或本集團持有股權的任何附屬公司的任何僱員(不論全職或兼職，包括任何執行董事，惟不包括任何非執行董事)(且包括根據經修訂購股權計劃或任何其他股份計劃獲授予購股權以吸引與本集團訂立僱傭合同的人士)(「僱員參與者」)；
 - (ii) 本公司或任何附屬公司的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；及
 - (iii) 任何關聯實體參與者。
3. 根據所有股份計劃(包括經修訂購股權計劃及股份獎勵計劃(定義見下文))可獲配發的最高股份數目為36,000,000股股份，相當於二零二二年十二月五日已發行股份總數的10%。任何進一步授出超過此限額的購股權須於股東大會上獲得股東批准，而有關參與者及其聯繫人須放棄投票。於本報告日期，於根據經修訂購股權計劃授出的購股權獲行使時可供發行的股份總數為32,825,100股，相當於本報告日期已發行股份總數的約7.9%。
4. 就行使於任何12個月期間根據經修訂購股權計劃及任何其他股份計劃授予相關人士的所有購股權及獎勵(不包括已失效的任何購股權及獎勵)而發行及將予發行的股份數目不得超過本公司已發行股本的1% (「1%個別限額」)。於任何12個月期間直至有關進一步授出日期(包括該日)，任何進一步授出超過1%個別限額的購股權須發出通函知會股東並於本公司股東大會上獲得股東批准，而有關參與者及其聯繫人須放棄投票。將向有關參與者授出的購股權數目及條款(包括行使價)須於獲得股東批准前釐定，而根據上市規則第17.03E條，就計算行使價而言，就建議有關進一步授出而舉行的董事會會議當日應被當作授出日期。

其他資料(續)

5. 參與者可於授出購股權要約日期起21日內接納購股權。購股權可於董事釐定並告知每名承授人的期間內隨時根據經修訂購股權計劃條款行使，該期間可於作出授出購股權要約之日開始，惟無論如何須於授出購股權日期起10年內屆滿，並可根據有關條文提早終止。除非董事另行決定及在向承授人授出購股權的要約中說明，否則經修訂購股權計劃並無規定行使購股權前所需持有的最短期限。名義代價1港元須於接納所授出購股權時支付。根據經修訂購股權計劃授出的購股權的歸屬期，不得少於接納授出購股權的要約日期起計12個月。如果參與者為僱員參與者，而薪酬委員會(或視情況而定，我們的董事)認為較短歸屬期屬適當以符合經修訂購股權計劃的目的，則薪酬委員會(或視情況而定，我們的董事)有權決定較短的歸屬期。
6. 任何購股權的行使價須按董事的酌情權決定根據經修訂購股權計劃作出任何調整，惟其不得少於以下最高者：
 - (i) 於授出要約日期(須為營業日)，聯交所的每日報價表載列以一手或多手買賣的股份收市價；
 - (ii) 緊接授出要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
 - (iii) (如適用)股份面值。
7. 除非本公司於股東大會上透過決議案終止，否則經修訂購股權計劃將由其採納日期(即二零二二年十二月五日)起10年期間內有效及生效。於本報告日期，經修訂購股權計劃的餘下年期約為6年。
8. 於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授出的獎勵數目及根據經修訂購股權計劃的計劃授權限額可供授出的購股權數目合共分別不得超過33,000,000份及32,825,100份。

股份獎勵計劃

本公司於二零二二年十二月五日(「採納日期」)通過股東特別大會之股東普通決議案採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據於二零二三年一月一日生效之有關上市發行人股份計劃的經修訂上市規則，股份獎勵計劃構成一項涉及授出新股份的股份計劃。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二二年十一月十六日之通函。於二零二四年十一月十八日，本公司根據股份獎勵計劃授出合共3,000,000股股份(「獎勵股份」)，為現有股份。於二零二六年三月二十七日，本公司根據股份獎勵計劃授出合共174,900股股份(「二零二六年獎勵股份」)，為現有股份。進一步詳情請參閱本公司日期分別為二零二四年十一月十八日及二零二六年三月二十七日之公告。於二零二六年六月三十日，根據股份獎勵計劃授出之獎勵股份載列如下：

承授人姓名	授出日期 ⁽¹⁾	截至二零二六年一月一日尚未歸屬的獎勵股份數目	於報告期內獲授獎勵股份數目	於報告期內已歸屬獎勵股份數目	於報告期內已註銷獎勵股份數目	於報告期內已失效獎勵股份數目	截至二零二六年六月三十日尚未歸屬獎勵股份數目	歸屬期 ⁽²⁾	授出獎勵股份的代價	緊接歸屬日期前股份的加權平均收市價	股份於授出日期之收市價	股份於緊接授出日期前的收市價
董事												
黃潔莉女士	二零二四年十一月十八日	65,000	-	-	-	-	65,000	二零二四年至二零二六年	零	不適用	3.01港元	3.01港元
五名最高薪酬人士 (董事除外) ⁽³⁾	二零二四年十一月十八日	120,000	15,900	15,900	-	-	120,000	二零二四年至二零二六年 (就獎勵股份而言)；無 ⁽⁴⁾ (就二零二六年獎勵股份而言)	零	不適用	3.01港元	3.01港元
其他承授人												
其他僱員	二零二四年十一月十八日	555,000	-	-	-	-	555,000	二零二四年至二零二六年	零	不適用	3.01港元	3.01港元
其他僱員	二零二六年三月二十七日	-	159,000	159,000	-	-	-	無 ⁽⁵⁾	零	13.71港元	13.84港元	13.71港元
		740,000	174,900	174,900	0	0	740,000					

附註：

- (1) (i) 首50%獎勵股份已於二零二四年十二月二十日歸屬；(ii) 之後25%獎勵股份將於二零二五年十二月二十日歸屬；及(iii) 餘下25%獎勵股份將於二零二六年十二月二十日歸屬。
- (2) 獎勵股份及二零二六年獎勵股份的歸屬取決於本公司設定的績效目標的完成情況，績效目標基於與承授人的角色和職責相關的個人績效指標。董事會將確定承授人是否達到其個人績效目標。董事會已釐定二零二六年獎勵股份的承授人已達成其個人績效目標。
- (3) 五名最高薪酬人士包括一名董事、兩名高級管理層及兩名其他人士。兩名其他人士均獲授獎勵股份。
- (4) 董事根據授出日期每股股份的收市價(即分別為於二零二四年十一月十八日授出的獎勵股份3.01港元及於二零二六年三月二十七日授出的二零二六年獎勵股份13.84港元)估計股份獎勵的公平值，因此，各自授出日期已授出股份獎勵的公平值為每股股份3.01港元及每股股份13.84港元。
- (5) 向承授人歸屬二零二六年獎勵股份的歸屬期短於12個月。根據股份獎勵計劃，董事有權於若干情況下酌情允許較短的歸屬期，包括但不限於授予股份獎勵計劃所規定附帶基於績效的歸屬條件的二零二六年獎勵股份。由於二零二六年獎勵股份的歸屬須待由本公司所設定的績效目標達成後方可作實，因此根據股份獎勵計劃，歸屬期允許少於12個月。鑒於較短的歸屬期可令本公司靈活獎勵於少於12個月內達成績效目標的傑出表現者，董事認為，不設歸屬期或設有較短歸屬期的安排可增加承授人於較短期間內達成績效目標的積極性，因此屬恰當，並符合股份獎勵計劃的目的。

其他資料(續)

於二零二六年六月三十日，受託人就股份獎勵計劃在聯交所總共已購入3,610,500股本公司股份及累計已授予並歸屬2,414,900股本公司股份。股份獎勵計劃的主要條款概要載列如下。

目的及目標

股份獎勵計劃之目的及目標為：(i)表揚若干合資格參與者所作的貢獻，並提供獎勵以使彼等留任，為本集團的持續經營及發展作出努力；及(ii)為本集團的進一步發展吸引合適的人員。

合資格參與者

股份獎勵計劃的合資格參與者包括本集團任何成員公司的任何僱員、高級職員或董事。

期限

股份獎勵計劃須自採納日期起計十年內有效及生效，惟董事會可根據股份獎勵計劃規則決定提早終止。

計劃授權限額及個別限額

就根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵以及根據任何其他股份計劃授出的購股權及獎勵而可能配發及發行的最高股份數目合共不得超過本公司採納股份獎勵計劃之日已發行股份數目的10%。

於本報告日期，就根據股份獎勵計劃可供發行的股份總數為32,825,100股，佔本報告日期已發行股份總數的約7.9%。由於獎勵股份均為現有股份，故於回顧期間內並無根據股份獎勵計劃授予的獎勵而可予發行的股份。

就於任何12個月期間根據股份獎勵計劃及任何其他股份計劃授予各參與者的所有購股權或獎勵(不包括已失效的任何購股權及獎勵)而發行及將予發行的股份數目不得超過本公司已發行股本的1%。於截至及包括進一步授出日期的任何12個月內，任何超過該限額而進一步授出的獎勵必須由股東在本公司股東大會上單獨批准，而該參與者及其聯繫人須放棄投票。向該參與者授予的獎勵數量及條款必須於股東批准前確定。

歸屬期

根據股份獎勵計劃授予的獎勵的歸屬期不得少於12個月。如薪酬委員會(或視情況而定，我們的董事)認為較短歸屬期屬適當以符合經修訂購股權計劃的目的，則薪酬委員會(或視情況而定，我們的董事)有權決定較短的歸屬期。

接納獎勵應付的金額

董事會可以零代價向任何選定參與者授予獎勵。

股份獎勵計劃之修訂

在符合股份獎勵計劃條文的規限下，股份獎勵計劃可藉董事會決議案在任何方面作出修訂，惟除非獲股東於股東大會上以決議案批准，否則不得對股份獎勵計劃的若干條款作出有利於合資格參與者的修訂，前提是有關修訂不得對修訂前已授出或同意授出的任何獎勵的條款產生不利影響，取得本公司當時的組織章程細則所規定的大部份選定參與者(如有需要，則股份持有人)的同意或批准以更改股份所附帶的權利則作別論。

終止

股份獎勵計劃應在下列日期(以較早者為準)終止：(i)採納日期起計第十週年日期；及(ii)董事會藉董事會決議案釐定的有關提前終止日期，惟有關終止不應影響任何選定參與者的任何存續權利。於本報告日期，股份獎勵計劃的餘下有效期約為6年。

可供授予的獎勵數量

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據股份獎勵計劃的計劃授權限額可供授出的獎勵數目及根據經修訂購股權計劃的計劃授權限額可供授出的購股權數目合共分別不得超過33,000,000份及32,825,100份。

其他資料(續)

公眾持股量

根據公開披露資料及就董事所知，於本報告期至本報告日期，本公司最少25%的已發行股份根據上市規則的規定由公眾股東持有。

有關董事的資料更新

自上份年報日期起，根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事資料概無變更。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本報告期至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於本報告期內，本公司並無持有任何庫存股。

持續經營

根據現行財務狀況及可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用「持續經營」基準編製。

企業管治職能

董事會致力堅守於上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於回顧期間及至本報告日期止，本公司一直遵守守則條文，惟與上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則之守則條文第C.2.1條有所偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，吳理覺先生為本公司主席兼行政總裁，而自本集團成立以來，彼一直管理本集團的業務及監督本集團的整體營運。考慮到(i)本集團營運的性質及範疇；(ii)吳理覺先生對鉅額冶金行業的深入知識及經驗，且熟悉本集團的營運情況，均對本集團的管理及業務發展有利；及(iii)所有重大決策乃與董事會成員及相關董事委員會成員諮詢後方始作出。董事會由三名獨立非執行董事組成，可提供獨立觀點，故董事會認為已設立充分保障以確保董事會與本公司管理層之間的權限有所制衡，故吳理覺先生兼任該兩個角色符合本集團的最佳利益。董事會將繼續檢討並經顧及本集團整體狀況後於恰當及適當時候考慮分拆董事會主席及行政總裁的角色。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身監管董事進行證券交易之守則。向全體董事進行具體查詢後，全體董事已確認彼等於回顧期間及至本報告日期止已全面遵守標準守則所載的規定交易準則。

審核委員會審閱

我們已於二零二零年二月十九日成立審核委員會(「審核委員會」)，並根據上市規則第3.21條制定書面職權範圍。

我們的審核委員會由三名成員組成，即劉國輝先生、鍾暉先生及石瑛女士，彼等均為獨立非執行董事。劉國輝先生擁有合適專業資格且具備會計事務經驗，已獲委任為審核委員會的主席。

本公司審計師並沒有審計本報告內之財務資料。審核委員會已與本集團管理層審閱本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核財務報表及本報告，並同意本公司所採納的會計處理方法。同時，審核委員會信納，編製本報告內之財務報表是符合適用的會計準則及上市規則的要求並已作出足夠之披露。

其他資料(續)

本報告期後事項

於本報告日期，概無重大本報告期後事項。

資料披露

截至二零二六年六月三十日止六個月之本中期業績公告會於香港聯合交易所有限公司的網站(<http://www.hkexnews.hk>)內之「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com>)內刊發。本公司之二零二六年中期報告將會在適當時候寄發予本公司股東(如必要)，並於香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com>)「投資者關係」內刊發。

承董事會命
稀美資源控股有限公司
主席兼執行董事
吳理覺

香港，二零二六年八月二十七日

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	1,452,760	954,200
銷售成本		(1,083,652)	(727,878)
毛利		369,108	226,322
其他收入及收益淨額		12,582	10,930
銷售及分銷開支		(8,736)	(9,725)
行政開支		(104,652)	(73,938)
其他經營開支淨額		(1,154)	(5,164)
融資成本		(18,752)	(12,504)
分佔一間聯營公司的溢利／(虧損)		681	(5,524)
除稅前溢利	5	249,077	130,397
所得稅開支	6	(35,302)	(22,904)
期間溢利		213,775	107,493
以下人士應佔：			
本公司股東		184,564	91,821
非控股權益		29,211	15,672
		213,775	107,493
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本(人民幣元)		0.48	0.26
攤薄(人民幣元)		0.48	0.26

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利	213,775	107,493
其他全面虧損		
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(4,727)	(1,203)
於往後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	(10,633)	(4,691)
期間其他全面虧損	(15,360)	(5,894)
期間全面收益總額	198,415	101,599
以下人士應佔：		
本公司股東	169,204	85,927
非控股權益	29,211	15,672
	198,415	101,599

簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	513,683	469,037
使用權資產		361,272	332,303
於一間聯營公司的投資		30,270	29,589
預付款項、按金及其他應收款項		61,315	60,692
遞延稅項資產		16,184	9,515
非流動資產總值		982,724	901,136
流動資產			
存貨	10	1,358,580	1,047,070
貿易應收賬款及應收票據		467,999	586,237
預付款項、按金及其他應收款項		509,015	153,928
衍生金融工具		3,454	—
可收回所得稅		—	3,979
現金及現金等值物		844,264	431,492
流動資產總值		3,183,312	2,222,706
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	11	240,935	135,218
撥備、其他應付款項及應計費用		236,478	118,800
應付一間聯營公司款項		53,864	49,895
應付所得稅項		23,443	5,351
衍生金融工具		4,538	2,815
銀行借款		750,730	806,125
租賃負債		2,858	12,722
流動負債總額		1,312,846	1,130,926
流動資產淨值		1,870,466	1,091,780
資產總值減流動負債		2,853,190	1,992,916
非流動負債			
銀行借款		353,044	196,833
其他負債		60,000	—
租賃負債		270,299	252,583
非流動負債總額		683,343	449,416
資產淨值		2,169,847	1,543,500

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	12	3,707	3,410
儲備		2,036,931	1,409,604
非控股權益		2,040,638	1,413,014
		129,209	130,486
權益總額		2,169,847	1,543,500

董事
吳理覺先生

董事
黃潔莉女士

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

	本公司股東應佔													
	已發行股本 (未經審核) 人民幣千元	股份溢價 (未經審核) 人民幣千元	就股份獎勵 計劃持有的 股份 (未經審核) 人民幣千元	股份獎勵 儲備 (未經審核) 人民幣千元	資本儲備 (未經審核) 人民幣千元	合併儲備 (未經審核) 人民幣千元	中國 法定儲備 (未經審核) 人民幣千元	特定儲備 (未經審核) 人民幣千元	其他儲備 (未經審核) 人民幣千元	匯率波動 儲備 (未經審核) 人民幣千元	保留溢利 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元	非控股權益 (未經審核) 人民幣千元	權益總額 (未經審核) 人民幣千元
於二零二五年一月一日	3,228	328,184	(5,090)	214	56,430	8,803	85,931	8,522	9	19,340	672,713	1,178,284	122,341	1,300,625
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91,821	91,821	15,672	107,493
期內其他全面收益：														
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,203)	-	(1,203)	-	(1,203)
換算本公司財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,691)	-	(4,691)	-	(4,691)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,894)	91,821	85,927	15,672	101,599
以權益結算的股份獎勵安排	-	-	-	1,542	-	-	-	-	-	-	-	1,542	-	1,542
一名非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70	70
已宣派二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,254)	(18,254)	-	(18,254)
已付一間附屬公司非控股權益持有人的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,601)	(3,601)
安全保單金增加淨額	-	-	-	-	-	-	-	1,646	-	-	(1,646)	-	-	-
於二零二五年六月三十日	3,228	328,184	(5,090)	1,756	56,430	8,803	85,931	10,168	9	13,446	744,634	1,247,499	134,482	1,381,981

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔													
	本公司股東應佔										非控股權益			
	股本	股份溢價	就股份獎勵計劃持有的股份	股份獎勵儲備	資本儲備	合併儲備	其他儲備	特定儲備	中國法定儲備	匯率波動儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日	3,410	418,382	(2,726)	(1,477)	56,430	8,803	9	12,408	103,897	9,674	804,204	1,413,014	130,486	1,543,500
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184,564	184,564	29,211	213,775
期內其他全面收益：														
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,727)	-	(4,727)	-	(4,727)
換算本公司的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,633)	-	(10,633)	-	(10,633)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,360)	184,564	169,204	29,211	198,415
發行新股	297	471,842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,139	-	472,139
以權益結算的股份獎勵安排	-	-	-	1,535	-	-	-	-	-	-	-	1,535	-	1,535
購回股份	-	-	(2,236)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,236)	-	(2,236)
股份獎勵歸屬	-	-	598	(598)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已宣派二零二五年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,581)	(22,581)	-	(22,581)
收購非控股權益	-	-	-	-	9,563	-	-	-	-	-	-	9,563	(30,488)	(20,925)
安全保單金增加淨額	-	-	-	-	-	-	-	1,879	-	-	(1,879)	-	-	-
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	459	-	(459)	-	-	-
於二零二六年六月三十日	3,707	890,224*	(4,364)*	(540)*	65,993*	8,803*	9*	14,287*	104,356*	(5,686)*	963,849*	2,040,638	129,209	2,169,847

* 該等儲備賬包括於二零二六年六月三十日的未經審核簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣2,036,931,000元(未經審核)(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,409,604,000元(經審核))。

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 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
經營所用現金	(31,464)	(157,808)
支付租賃負債利息	(122)	(103)
已付所得稅	(19,900)	(18,153)
經營活動所用現金流量淨額	(51,486)	(176,064)
來自投資活動的現金流量		
計入使用權資產的預付土地租賃款項增加	(25,555)	—
購買物業、廠房及設備項目	(73,544)	(14,166)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項	8,051	342
提取已抵押存款的所得款項	23,402	—
已收利息	2,053	473
投資活動所用現金流量淨額	(65,593)	(13,351)
來自融資活動的現金流量		
新增銀行貸款	469,836	369,149
償還銀行貸款	(369,020)	(172,998)
償還租賃負債	(2,208)	(4,425)
自融資安排所收取的預付款項	60,000	—
發行新股的所得款項	472,139	—
已付利息	(13,471)	(12,401)
根據股份獎勵計劃購買股份	(2,236)	—
已付及應付股息	(22,581)	(21,855)
收購非控股權益	(20,925)	—
非控股權益注資	—	70
融資活動所得現金流量淨額	571,534	157,334
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	454,455	(31,875)
期初現金及現金等值物	335,052	182,039
匯率變動的影響淨額	(18,281)	(5,032)
期末現金及現金等值物	771,226	145,132
現金及現金等值物結餘分析		
簡明綜合財務狀況表所列之現金及現金等值物	844,264	431,492
減：已抵押存款	(73,038)	(96,440)
簡明綜合現金流量表所列之現金及現金等值物	771,226	335,052

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 編製基準

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製。

未經審核中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策變動及披露

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採納者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外：

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號修訂本
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號修訂本
香港財務報告準則會計準則之
年度改進—第11卷

金融工具分類及計量之修訂

涉及依賴自然能源的電力的合同

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
號及香港會計準則第7號修訂本

採納上述經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團未經審核中期簡明綜合財務資料的編製並無造成重大影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事有色金屬產品的製造及銷售及買賣以及為客戶提供相關加工服務。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層重點載列本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合及並無分散的經營分部資料。因此，並無呈報經營分部資料。

3. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

	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)
中國	899,403	730,539
海外	553,357	223,661
	1,452,760	954,200

上述收益資料乃基於客戶所在地。

(b) 非流動資產

由於本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日有超過90%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列本集團非流動資產的地域資料。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

有關主要客戶的資料

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止各期間，來自佔本集團收益10%或以上的外部客戶的收益概要載列如下：

	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)
客戶 A	—	208,591

4. 收益

本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止各期間的收益全部指來自客戶合約的收益。

分拆收益資料

	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)
貨品或服務類別		
鈹鋯濕法化合物	432,490	233,840
鈹鋯金屬及其製品	638,706	504,590
貿易產品、加工服務及其他	381,564	215,770
總計	1,452,760	954,200
收益確認的時間		
於時間點轉移的貨品及提供的服務	1,452,760	954,200

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後達致：

	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)
已售存貨成本：		
自產貨品	753,258	516,587
貿易貨品	321,366	183,186
	1,074,624	699,773
已提供服務成本	9,028	28,105
物業、廠房及設備折舊	22,010	19,949
使用權資產折舊	8,662	4,006
研發成本	41,667	33,466
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	(1,163)	(121)
貿易應收賬款減值	54	4,910
匯兌差額淨額	(3,283)	(1,703)

6. 所得稅

香港利得稅根據期內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二五年：16.5%)作出撥備，惟本集團一間屬於符合利得稅稅率兩級制實體的附屬公司除外。該附屬公司首筆2,000,000港元(二零二五年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二五年：8.25%)稅率繳稅，而其餘應課稅溢利則按16.5%(二零二五年：16.5%)稅率繳稅。

中國內地應課稅溢利的稅項按於期內適用的中國企業所得稅(「企業所得稅」)率25%(二零二五年：25%)計算，惟兩間附屬公司(即稀美資源(廣東)有限公司及稀美資源(貴州)科技有限公司)獲認可為高新技術企業，享有15%(二零二五年：15%)的優惠企業所得稅稅率。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

6. 所得稅(續)

	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)
即期－中國		
期內支出	38,103	28,928
即期－香港		
期內支出	1,767	954
遞延	(4,568)	(6,978)
期內稅項支出總額	35,302	22,904

7. 股息

於截至二零二六年六月三十日止六個月，董事會宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股6.58港仙(截至二零二五年六月三十日止六個月：5.56港仙)，共計人民幣22,581,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣18,254,000元)。

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派發任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

8. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利金額的計算以本公司股東應佔期內溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)本期間發行在外的普通股加權平均數；減(ii)期內根據本公司股份獎勵計劃持有的普通股加權平均數。

呈列的每股攤薄盈利金額的計算以本公司股東應佔期內溢利為基礎，計算中使用的普通股加權平均數為(i)每股基本盈利計算中使用的普通股加權平均數；及(ii)就根據本公司股份獎勵計劃授出的未歸屬股份獎勵而言，假設於期內已無代價發行的普通股的加權平均數的總和。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

8. 本公司股東應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利金額基於以下數據計算：

	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)
盈利		
每股基本及攤薄盈利金額計算所用的本公司股東應佔溢利	184,564	91,821
普通股數目		
每股基本盈利計算所用的發行在外的普通股加權平均數減期內本公司股份獎勵計劃項下受託人所持股份的加權平均數	382,823,631	358,430,000
攤薄影響－普通股加權平均數： 股份獎勵	353,004	693,395
每股攤薄盈利計算所用的普通股加權平均數	383,176,635	359,123,395

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團以成本人民幣73,544,000元收購物業、廠房及設備項目(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣25,368,000元)。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣6,888,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣351,000元)的廠房及機器，導致出售收益淨額人民幣1,163,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣121,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

10. 貿易應收賬款及應收票據

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，貿易應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	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)
一個月內	275,165	313,596
一至兩個月	83,299	182,016
兩至三個月	47,704	38,254
超過三個月	61,831	52,371
總計	467,999	586,237

11. 貿易應付賬款及應付票據

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	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)
一個月內	213,768	108,604
一至兩個月	12,292	14,951
兩至三個月	1,502	411
超過三個月	13,373	11,252
總計	240,935	135,218

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

12. 股本

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	千港元 (未經審核)	相當於 人民幣千元 (未經審核)	千港元 (經審核)	相當於 人民幣千元 (經審核)
法定： 1,000,000,000股每股面值0.01港元 的普通股	10,000		10,000	
已發行及繳足： 414,100,000股(二零二五年： 380,000,000股)每股面值0.01港元 的普通股	4,141	3,707	3,800	3,410

13. 資本承擔

本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的合約承擔如下：

	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)
廠房及設備	83,595	160,400

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

14. 關聯方披露

- (a) 除本未經審核中期簡明綜合財務資料其他內容所詳述的交易外，本集團於當前及過往期間與關聯方進行以下交易：

	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)
物業租賃付款：			
佳為資源有限公司	(i)	185	225
吳理覺先生	(ii)	942	693
儲存收入			
中核華中新材料有限公司(「中核華中」)	(iii)	—	19
製造有色金屬材料的服務收入			
中核華中	(iv)	13,476	—
購買有色金屬材料			
中核華中	(v)	18,062	108,864
顧問費付款			
Bonavista Capital Limited	(vi)	222	—

附註：

- (i) 本集團就位於香港之物業向佳為資源有限公司(同系附屬公司)支付或應付之租賃付款乃按相關訂約方於租賃協議內協定之條款支付。
- (ii) 本集團就位於中國之物業向吳先生(本公司董事及控股股東)支付或應付之租賃付款乃按相關訂約方於租賃協議內協定之條款支付。
- (iii) 已收或應收來自一間聯營公司的儲存收入乃按相關訂約方協定之條款收取。
- (iv) 已收或應收來自一間聯營公司的服務收入乃按相關訂約方協定之條款收取。
- (v) 向聯營公司的採購乃根據該聯營公司向其主要客戶提供的公開價格和條件進行。
- (vi) 顧問服務乃按關聯方為有色金屬原材料業務發展提供的公開價格和條件進行。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

二零二六年六月三十日

14. 關聯方披露(續)

(b) 本集團主要管理人員的薪酬：

	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)
短期僱員福利	2,400	2,808
離職後福利	286	205
以權益結算的股份獎勵安排	194	370
支付予主要管理人員的薪酬總額	2,880	3,383

15. 金融工具的公平值及公平值等級

除賬面值與公平值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	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)	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)
銀行借款	1,103,774	1,002,958	1,055,039	967,082

管理層評定，現金及現金等值物、貿易應收賬款及應收票據、貿易應付賬款及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、計入撥備、其他應付款項及應計費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的工具金額入賬，強制或清算出售除外。用於估計公平值的方法及假設如下：

銀行借款的公平值透過採用具類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具目前適用比率貼現預期未來現金流量計算。

16. 批准未經審核中期簡明綜合財務資料

本未經審核中期簡明綜合財務資料已經董事會於二零二六年八月二十七日批准。