香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

罕王黃金
HANKING GOLD

HANKING GOLD INTERNATIONAL LIMITED
罕王黃金國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03788)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績公告

業績亮點[註]

1. 戰略實施路徑調整及本公司價值提升

本公司於二零二五年七月建議透過介紹上市方式將金礦業務分拆並於香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)主板獨立上市，以期儘快籌集資金來啟動Cygnet金礦項目的建設。隨後，本公司金礦業務在技術層面、企業層面以及融資方面均取得了重大進展。於二零二六年一月，本公司對金礦業務進行全面評估，經審慎考慮後認為，愈早成為黃金生產商，愈能為股東創造更大價值。因此，本公司進行了戰略實施路徑的調整，即終止原擬進行的分拆上市計劃，以本公司作為金礦業務發展的平台，集中人力及財務資源，全力支持Mt Bundy金礦項目開發及投產，目標是於二零二八年第一季度實現首次出金。

2. 國內業務經營穩定

二零二五年，本公司國內兩個業務板塊的生產經營繼續保持穩定，鐵精礦及高純鐵的產銷量均超年度預算。但受整體市場行情影響，單噸產品的平均銷售價格均低於去年同期。該兩個業務板塊二零二五年仍實現收入人民幣2,558,581千元，同比增加3.16%；除稅前溢利為人民幣342,167千元，同比增加5.33%。其中，高純鐵業

註：

1. 本公告中，成本數據(並非因國際會計準則要求而予以披露的資料)未經本公司核數師審閱。

2. 由於四捨五入，本公告中數字的加總可能不完全等同於所提供的總數，百分比可能不準確反映絕對數字。

務於二零二五年實現了扭虧為盈，錄得除稅前溢利人民幣15,011千元(去年同期為除稅前虧損人民幣78,174千元)。

3. 資源量及儲量增加

隨著Cygnet金礦項目的第一階段預可研完成以及Mt Bundy金礦項目的最終可研更新，經SRK中國的獨立專家按照JORC規範進行評估，本公司符合JORC規範的黃金儲量增加了53.1%，達到262萬盎司，且符合JORC規範的黃金資源量增至554萬盎司。另外，本公司上馬鐵礦於本年度取得更新的採礦許可證，將此前在探礦權證內通過其自行組織勘探所新增的鐵礦石資源量約7,976萬噸納入到更新的採礦許可證內，因此本公司符合JORC規範的鐵礦石儲量增加約3,421萬噸。資源量及儲量的增加將進一步提升本集團可開採資源儲備，為未來本集團的可持續發展夯實基礎。

主要財務數據及指標

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動比率
收入(人民幣千元)	**2,559,504**	2,484,150	3.03%
年內溢利(人民幣千元)	**168,772**	175,549	(3.86%)
每股盈利(人民幣分)	**8.9**	9.4	(5.32%)
末期股息(每股港元)	**0**	0.02	(100.00%)
淨利潤率	**6.59%**	7.07%	減少0.48個百分點
經調整的淨利潤	**200,212**	180,115	11.16%
淨資產收益率	**9.98%**	12.14%	減少2.16個百分點

註： 經調整的淨利潤為本集團年內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。

罕王黃金國際有限公司(「**本公司**」或「**罕王黃金**」，連同其附屬公司，統稱為「**本集團**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)謹此宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績(「**二零二五年年度業績**」)。二零二五年年度業績已由本公司核數師德勤 • 關黃陳方會計師行審核並經本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱，並已於二零二六年三月二十五日獲董事會批准。

德勤 • 關黃陳方會計師行工作範圍

本公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數字與本集團年內的已審核綜合財務報表所載數字已經由本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行核對一致，並已於二零二六年三月二十五日獲董事會批准。德勤 • 關黃陳方會計師行就此進行的工作並非保證工作，因此德勤 • 關黃陳方會計師行並無就本公告發表意見或保證結論。

運營回顧

一、公司業務概要

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。過去十餘年，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，並將經驗運用到現有金礦項目中，致力於為本公司股東(「**股東**」)創造更大價值。

- ***中國境內鐵礦+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，本公司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，使得本公司冶煉的高純鐵產品抗腐蝕能力強，抗拉強度高，非常適配風電、海洋工程等重大裝備的鑄件要求。因此，本公司中國境內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。

二、行業情況

根據世界黃金協會報告，創紀錄投資需求與高位央行購金構成雙重核心驅動力，推動二零二五年全球黃金年度需求總量(含場外交易)達5,002噸，同比微增0.5%，連續兩年刷新歷史峰值。儘管二零二五全球央行購金節奏較此前三年年均超1,000噸的高強度水平有所放緩，但仍穩居歷史高位區間，全年官方機構淨增持規模達863噸，為全球黃金市場提供了堅實的底部支撐。二零二五年倫敦現貨黃金全年平均價格攀升至3,431美元／盎司，同比大幅上漲43.8%，最高觸及4,584美元／盎司；創紀錄的金價與穩健增長的實物及投資需求形成共振，推動二零二五年全球黃金需求總額飆升至5,550億美元，同比增幅達45.3%。展望二零二六年，黃金市場將延續「高位震盪、結構性上行」的核心基調：潛在上行動力主要來自「去美元化」、地緣政治衝突升級、美聯儲降息週期開啟預期及全球央行購金行為常態化幾大維度；而短期制約因素則集中於金價累計漲幅後的技術性回調壓力、美聯儲降息幅度不及市場預期，以及全球經濟超預期復蘇引發的風險偏好回升，多重因素將共同主導年內金價波動格局。

根據我的鋼鐵網(Mysteel)公佈的數據，二零二五年進口鐵礦石價格整體呈現「上漲－下跌－反彈高位震盪」的走勢，鐵礦石62%澳粉指數年均價為101.78美元／乾噸，與二零二四年年均價相比下跌7.39美元／乾噸或6.77%。根據國家統計局數據顯示，二零二五年國內鐵礦石原礦產量9.84億噸，同比下降5.59%。二零二五年中國鐵礦石進口量為12.59億噸，同比增長1.84%。而二零二五年國內生鐵及粗鋼產量均繼續同比下降，連續兩年下滑。展望二零二六年，全球鐵礦山繼續處於產能產量擴張週期，全球鐵礦石供應量預計仍將會維持增量趨勢。需求端，預計鐵礦石全球需求總量保持微弱增長，海外市場將成為增量的主要來源，而中國需求進入平台期甚至略有下滑。預計二零二六年鐵礦石市場將進入一個供應相對寬鬆的階段。

鐵礦國內產量及進口量數據

年度	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	**二零二五年**
鐵礦石原礦產量(國產)(億噸)[註1]	9.8053	9.6787	9.9056	10.4194	**9.8372**
鐵礦砂及其精礦進口量(億噸)[註2]	11.2432	11.0686	11.7906	12.3600	**12.5871**

註：

1、 數據來自國家統計局。

2、 數據來自海關總署統計月報。

根據國家能源局統計數據，截至二零二五年底，全國風電累計裝機容量為6.4億千瓦，同比增長22.9%；全年新增風電裝機容量為1.2億千瓦，同比增長51%，其中陸上風電新增1.1億千瓦，海上風電新增659萬千瓦。二零二五年，風電、太陽能發電累計併網裝機達到18.4億千瓦，佔比達到47.3%，歷史性超過火電。展望二零二六年，在國家「雙碳」目標下，新能源繼續保持較大投產規模。根據二零二六年全國能源工作會議部署，二零二六年全年計劃新增風電、太陽能發電裝機2億千瓦以上。在政策和市場的推動下，中國風電行業在二零二六年有望迎來前所未有的發展機遇，而風電零部件的需求有望實現量價齊升。

三、戰略實施路徑調整－聚焦澳洲金礦業務

本公司自二零一一年以來已在澳大利亞成功管理運營了SXO、Coolgardie、Mt Bundy及Cygnet四個金礦項目，但由於財務資源有限，本公司分別於二零一七年及二零二一年出售了SXO及Coolgardie金礦項目，使得本公司的黃金業務發展速度受限。因此，本公司以期儘快籌集資金來啟動本公司澳大利亞Mt Bundy金礦項目和Cygnet金礦項目的開發和建設。按此計劃，2025年度及截至本公告日期之日，本集團完成了如下融資及戰略實施路徑調整：

1. 二零二五年融資

(1) 本公司於二零二五年九月二十二日(交易時間後)與認購方(i)紫金環球基金；及(ii)金山(香港)國際礦業有限公司訂立認購協議，據此，認購方有條件同意按每股認購股份3.13港元的認購價認購合計75,000,000股本公司股份，認購事項所得款項總額約為234.75百萬港元，所得款項淨額約為231.67百萬港元。本公司擬將認購事項所得款項淨額與本公司自有資金一同用於支持罕王黃金有限公司(本公司之非全資附屬公司)開發澳大利亞金礦項目。上述詳情載於本公司日期為二零二五年九月二十二日及九月二十九日之公告內。於二零二五年九月三十日，本公司按照每股2.62港元的价格，將認購事項所得款項淨額全部用於認購罕王黃金有限公司之股份。

(2) 於二零二五年九月三十日，罕王黃金有限公司(本公司之非全資附屬公司)，作為發行人與六名認購方(包括本公司)訂立六份認購協議，按認購價每股認購股份2.62港元認購合共436,550,000股罕王黃金有限公司之股份。認購事項所得款項總額約為11.4億港元。罕王黃金有限公司擬將認購事項所得款項用於支持澳大利亞金礦項目的開發，並償還於本公司應收約8,600萬澳元的集團內部貸款。緊隨認購事項完成後，本公司持有罕王黃金有限公司91.19%的持股權益。上述詳情載於本公司日期為二零二五年九月三十日之公告內。

(3) 於二零二五年十月二十七日，罕王黃金有限公司通過其附屬公司收購Cygnet Gold Pty Ltd合共6.63%的少數股東股份，從而持有該公司100%的股權。而該等少數股東基於對Cygnet金礦項目及罕王黃金有限公司未來發展的信心，按認購價每股認購股份2.62港元認購合共20,900,000股罕王黃金有限公司之股份。緊隨認購事項完成後，本公司持有罕王黃金有限公司的持股權益將由91.19%攤薄至90.44%。認購事項所得款項總額約為54.76百萬港元。罕王黃金有限公司擬將認購事項所得款項用於支持澳大利亞金礦項目的開發。上述詳情載於本公司日期為二零二五年十月二十七日之公告內。

2. 二零二六年一月融資

(1) 於二零二六年一月二十一日(交易時間後)，本公司與四名認購方分別訂立認購協議，據此，認購方有條件及個別同意認購，而本公司有條件同意發行及配發

合共43,960,000股認購股份，認購價為每股認購股份3.80港元。認購事項的所得款項總額約為167.05百萬港元，認購事項的所得款項淨額約為164.76百萬港元。

(2) 於二零二六年一月二十二日(交易時間前)，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。配售事項的所得款項總額預期約為615.75百萬港元，配售事項的所得款項淨額約為607.34百萬港元。

認購事項及配售事項所得款項總額約為782.80百萬港元，認購事項及配售事項所得款項累計淨額將約為772.10百萬港元。本公司擬將認購事項及配售事項所得款項淨額連同自有資金用於支持Mt Bundy金礦項目的開發，並預期所有所得款項淨額將於二零二七年末前全數動用。上述融資的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。

3. 戰略實施路徑調整

二零二五年下半年，本公司已就有關分拆介紹上市的PN15申請，取得香港聯交所的批准。於提交上市申請前，本公司須完成前期的財務報告編製工作。鑒於Mt Bundy金礦項目已完成最新的最終可研，並已取得包括採礦證照及環境影響評估批文在內的所有主要許可，同時亦已收到項目融資的非約束性意向報價；另一方面，近期於Cygnet金礦項目的鑽探結果清晰表明，該項目在被設計及建設成為可實際開採運營的礦山之前，其資源量及儲量仍有進一步勘探提升的潛力。因此，本公司認為，在持續推進Cygnet金礦項目勘探工作的同時，優先開發Mt Bundy金礦項目，符合本公司儘快落實成為在產黃金公司的戰略目標，也符合全體股東的最佳利益。

由於本公司更改Cygnet金礦項目與Mt Bundy金礦項目的開發順序，相關獨立技術報告的編製亦需額外時間，本公司評估可能無法於原擬定時間完成金礦業務擬分拆上市計劃。

基於上述情況，本公司做出以下戰略性決定：

(1) 集中人力及財務資源，全力支持Mt Bundy金礦項目發展投產，同時維持中國鐵礦及高純鐵業務的穩定生產運營；

(2) 為反映本公司於融資中所體現的資產價值、其增加的黃金資源量及儲量，以及成為中型黃金生產商的戰略目標，本公司於二零二六年二月十二日以特別決議案通過將本公司名稱更改為「罕王黃金國際有限公司」，並由邱玉民博士出任執行董事、首席執行官兼總裁，帶領本公司轉型，而董事會則由非執行董事夏茁先生擔任主席；

(3) 以本公司作為黃金業務發展的平台，終止原擬進行的金礦業務分拆上市計劃。

通過如上戰略實施路徑的調整，使得我們能夠將時間、精力和資金集中到高增長的金礦業務，同時通過穩定業務的現金流獲得資金支持，從而使本公司更快躋身中型黃金生產商的行列。戰略調整的詳情載於本公司日期為二零二六年一月十四日之公告內。

(一)Mt Bundy金礦項目

1. 截至二零二五年七月一日下午五時正，由於Huineng Gold Pty Ltd未能取得澳大利亞外國投資審查委員會的無異議聲明，即未能滿足其與本公司子公司HGM Resource Pty Ltd簽署的《股份出售協議》之先決條件，因此，HGM Resource Pty Ltd根據《股份出售協議》的約定，終止了上述股份出售的交易。詳情載於本公司日期為二零二五年七月二日之公告內。

2. 最終可研更新

   基於3,750澳元／盎司的金價、新的(較低的)政府稅費、以及經通脹調整和第三方報價後更新的資本及運營成本，對Mt Bundy項目中Rustlers Roost及Annie Oakley礦坑進行了重新優化。Mt Bundy金礦項目更新的最終可研結果：

   - 生產前建設資本支出從3.94億澳元增加到4.37億澳元，增長10.9%。

- 建設期18個月。

- 總產金量從169萬盎司增加至約179萬盎司。

- 礦山服務年限16年。

- 礦山服務年限前10年平均年產金量約15萬盎司。

- 前10年每盎司黃金的全維持成本平均值約為1,858澳元(礦山服務年限期間為1,883澳元)。

(二)Cygnet金礦項目

收購Corinthia金礦於二零二五年三月完成，該收購完成後，Cygnet金礦項目整合成為一個具備規模化生產能力的金礦項目，包括Golden Pig、Copperhead和Corinthia三個礦床。

1. Cygnet金礦項目第一階段可行性研究

在二零二五年七月對Cygnet金礦項目進行的最新JORC規範礦產資源估算後，本公司完成了其Cygnet預可研中的首次可採資源量估算，預可研由澳大利亞黃金礦山設計機構MACA Interquip Mintrex Pty Ltd主導，該公司在澳大利亞及其他國家設計並建設了眾多黃金礦山。Cygnet預可研的關鍵期中結果總結如下：

- 位於Corinthia露天金礦床的常規CIL選廠設計處理能力為200萬噸／年，該露天金礦位於Copperhead地採礦(其北15公里)以和Golden Pig地採礦(其南15公里)的中間，彼等之間有公路連接。

- 生產前資本支出為2.39億澳元，包括200萬噸／年的選廠、尾礦庫、300人營地和其他相關資本工程。目前的可採資源量約為101萬盎司，平均品位為1.81克／噸(按3,750澳元／盎司的金價估算)。

- 初始礦山服務年限為9年，預計在經過進一步可研優化和額外鑽探(正在進行中)後將會延長。

- 在礦山服務年限最初的9年裡，平均黃金年產量約為9.1萬盎司。

2. 已取得Golden Pig和Copperhead地下金礦之排水工程施工許可，該項審批使得在Golden Pig和Copperhead金礦進行地下礦開發前能夠以低成本排放地下礦井水，使本公司能夠提前規劃地下斜坡道開拓，不僅適用於地下礦開採，而且可通過低成本地下坑道鑽探來擴大和提升黃金資源量及儲量。詳情載於本公司日期為二零二五年十月三十日及十二月二十九日之公告內。

(三)資源儲量大幅增加

隨著Cygnet金礦項目的第一階段預可研完成以及Mt Bundy金礦項目的最終可研更新，經SRK中國的獨立專家按照JORC規範進行評估，本公司符合JORC規範的黃金儲量增加了53.1%，達到262萬盎司，且符合JORC規範的黃金資源量增至554萬盎司。詳情載於本公司日期為二零二六年一月十一日之公告內。

截至二零二五年末，本集團擁有符合JORC規範的資源量約554萬盎司黃金，平均品位0.94克／噸，儲量約262萬盎司黃金，平均品位0.90克／噸。

表1－二零二五年末保有金礦資源量表

	探明的			控制的			推斷的			合計		
	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）
Cygnet項目												
Copperhead	–	–	–	5,931	3.48	664	2,630	2.55	216	8,561	3.20	880
Golden Pig	246	3.53	28	6,845	3.34	736	1,958	2.4	151	9,049	3.14	915
Corinthia	–	–	–	3,235	1.64	171	540	1.72	30	3,775	1.66	201
礦石堆	5,045	0.45	73	213	0.28	2	–	–	–	5,258	0.45	76
小計	5,291	0.63	101	16,224	3.02	1,573	5,128	2.41	397	26,643	2.42	2,071
Mt Bundy項目												
Rustlers Roost	–	–	–	84,183	0.62	1,686	41,396	0.43	577	125,579	0.56	2,263
Toms Gully	–	–	–	2,671	5.7	490	565	5.53	100	3,236	5.67	590
Quest 29	–	–	–	19,751	0.62	391	9,432	0.75	227	29,183	0.66	618
小計	–	–	–	106,605	0.75	2,567	51,393	0.55	904	157,998	0.68	3,471
合計	**5,291**	**0.63**	**101**	**122,829**	**1.05**	**4,140**	**56,521**	**0.72**	**1,301**	**184,640**	**0.94**	**5,543**

表2－二零二五年末保有金礦儲量表

	證實儲量			概略儲量			合計		
	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）	礦石（千噸）	品位（克／噸）	黃金（千盎司）
Cygnet項目									
Copperhead	—	—	—	4,414	2.94	417	4,414	2.94	417
Golden Pig	47	2.99	5	1,562	2.44	122	1,609	2.45	127
Corinthia	—	—	—	2,533	1.49	122	2,533	1.49	122
礦石堆	—	—	—	4,488	0.47	68	4,488	0.47	68
小計	47	2.99	5	12,996	1.75	729	13,043	1.75	734
Mt Bundy項目									
Rustlers Roost	—	—	—	69,254	0.66	1,464	69,254	0.66	1,464
Toms Gully	—	—	—	1,657	5.04	268	1,657	5.04	268
Quest 29	—	—	—	6,422	0.75	155	6,422	0.75	155
小計	—	—	—	77,333	0.76	1,887	77,333	0.76	1,887
合計	**47**	**2.99**	**5**	**90,330**	**0.90**	**2,616**	**90,377**	**0.90**	**2,621**

註：數字並非精確，並可能因進行湊整而無法加總。

(四)金礦項目重組

1. 收購Cygnet Gold Pty Ltd少數股東持有的6.63%股權

   a. 本次收購代價：1,660萬澳元。加上本次收購代價，罕王黃金有限公司以累計約6,031萬澳元的總代價，取得了擁有207萬盎司黃金資源的Cygnet金礦項目100%股權。

   b. 基於對Cygnet金礦項目及罕王黃金有限公司未來發展的信心，Cygnet Gold Pty Ltd少數股東(包括罕王黃金有限公司董事邱玉民博士)，以2.62港元／每股認購罕王黃金有限公司股份合計2,090萬股，總對價為5,476萬港元。

2. 贖回Hanking Australia Investment Pty Ltd(「**罕王澳洲**」)所有尚未行使之股份期權

   a. 背景：罕王澳洲於二零一八年收購PGO金礦項目後，為激勵罕王澳洲團隊更好地開發該項目，作為本公司人才戰略的關鍵措施之一，本公司於二零一九年一月二十五日舉行的股東特別大會批准採納了罕王澳洲股份期權計劃，授予總數限額為2,100萬股股份，佔罕王澳洲總股本的10%。罕王澳洲累計實際授予了1,125萬股期權，為留住和激勵員工使本公司金礦業務發展到當前的規模和階段起到了關鍵作用。

   b. 贖回：任何根據罕王澳洲股份期權計劃行使股份期權將導致罕王黃金有限公司股權架構發生變動。因此，董事會於二零二五年十月二十七日批准贖回根據罕王澳洲股份期權計劃所有尚未行使的股份期權，此次贖回總代價約2,049萬澳元。

   c. 贖回的影響：於注銷時，與尚未歸屬股權相關的未確認以股份支付為基礎的付款開支已加速確認並計入損益。超出以股份為基礎的付款儲備賬面值的贖回對價則直接於權益內確認。截止二零二五年十二月三十一日，有關股份期權已贖回及註銷，且上述罕王澳洲股份期權計劃已終止。

上述重組的詳情載於本公司日期為二零二五年十月二十七日之公告內。上述重組完成後，罕王黃金有限公司持有Mt Bundy和Cygnet金礦項目100%權益，並使罕王澳洲於澳洲形成單一合併納稅集團。

(五)澳洲金礦未來發展計劃

Mt Bundy金礦項目已完成最新的最終可研，並已取得包括採礦證照及環境影響評估批文在內的所有主要許可，同時通過本集團股權融資，已獲得滿足開發Mt Bundy金礦項目的自有資金，因此，本公司已經啟動建設前相關準備工作，計劃於二零二六年第三季度開始其選礦廠及配套設施的建設，並在二零二八年第一季度實現首次產金。

Cygnet金礦項目其資源量及儲量仍有進一步勘探提升的潛力，二零二六年本集團會繼續在Cygnet金礦項目勘探，進一步提升其資源儲量，從而優化最終可研，同時會推進申請許可的相關工作。計劃在二零二八年下半年開始礦山建設，並於二零二九年底前首次出金。

董事會謹此強調，由於金屬價格及經營環境不確定因素較多，上述計劃僅基於現時市場情況及本集團目前形勢作出，董事會可能根據情況變化調整有關發展計劃。

四、中國境內鐵礦及高純鐵業務

(一)鐵礦業務

二零二五年，通過持續勘探，鐵礦業務資源儲備躍升大型礦山行列。憑藉優質的資源稟賦及持續的低成本運營優勢，持續為本集團提供穩定的現金流。

資源稟賦高

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。本公司致力於提升鐵精礦產品的質量，持續投入資金優化生產工藝，二零二五年所生產的產品即鐵精礦平均品位達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。傲牛礦業被認定為遼寧省專精特新「小巨人」企業，本公司的高品位純淨鐵精礦被授予遼寧省「專精特新」產品。

數字化提升管理效率

本公司鐵礦業務於二零一九年開始建設智慧礦山系統，於二零二三年被評為遼寧省省級數字化車間。二零二五年，本公司重點在生產、安全環保等部門繼續優化和升級智能化系統建設。隨著人工智能、大數據、雲計算等技術的發展，智慧礦山建設已成為行業轉型升級的核心驅動力。

降本增效

為積極應對市場價格下行挑戰，提升本公司的核心競爭力，深入貫徹精益管理理念，本公司鐵礦業務於二零二五年繼續多舉措推進降本增效工作。一方面生產運營優化，深挖內部潛力，包括通過改善設備維護與壽命、壓降採購成本、提升資金使用效能、嚴控管理費用等措施來降本；另一方面盤活存量資產，釋放沉澱價值，包括通過內部資產調撥、廢舊物資清理與銷售、清理閒置資產等措施來降本。

低成本運營

二零二五年，本公司鐵礦業務生產穩定，鐵精礦產量為95.4萬噸，同比減少5.5萬噸或5.45%，完成年度預算的100.42%。穩定生產疊加本公司於本年度實施的一系列降本增效措施，使得本公司二零二五年平均單噸鐵精礦的現金運營成本減至人民幣339元，同比下降人民幣14元／噸或3.97%。本公司現金運營成本連續三年下降，繼續保持低成本運營優勢。

表3－鐵礦業務現金運營成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年（人民幣元／噸鐵精礦）	二零二四年（人民幣元／噸鐵精礦）	變動比率
採礦	**170**	175	(2.86%)
選礦	**78**	80	(2.50%)
運費[註1]	**20**	15	33.33%
稅費	**53**	58	(8.62%)
礦山管理費[註2]	**18**	26	(30.77%)
合計	**339**	354	(4.24%)

註：

1、 由於第三方運費上漲及對不同客戶的銷量變化，導致單噸運費增加。

2、 本年度通過一系列降本增效措施降低了礦山管理費。

表4－鐵礦業務運營情況

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動比率
鐵精礦產量(千噸)	**954**	1,009	(5.45%)
鐵精礦銷量(千噸)	**980**	989	(0.91%)
平均銷售價格(人民幣元／噸)	**874**	973	(10.17%)
平均銷售成本(人民幣元／噸)	**352**	363	(3.03%)
收入(人民幣千元)	**861,586**	966,175	(10.83%)
毛利(人民幣千元)	**516,438**	606,772	(14.89%)
毛利率	**59.94%**	62.80%	下降2.86個百分點

截至二零二五年十二月三十一日止年度，鐵礦業務資本支出為人民幣87,626千元(二零二四年：人民幣69,508千元)，主要為廠房、機器設備、物業支出。

地採改擴建項目

於二零二五年九月，毛公鐵礦二礦區地採改擴建項目正式開工建設。該項目將通過整合開發二礦區鵝脖嶺礦段新增資源，最大限度利用現有選廠及地採設備和工程，從而延長毛公鐵礦二礦區服務年限。該項目建設期為4年，服務年限為15年，基建期後生產規模為290萬噸／年。本集團已與銀行簽署項目貸款協議，從而減少對本集團自有資金的佔用。項目竣工後，毛公鐵礦的產能將平穩接續，持續創造價值的能力將進一步得以夯實。

資源量與儲量

勘探活動

本公司深知優質資源可持續的重要性，一直致力於在現有礦區及周邊找礦，二零二五年繼續在上馬和毛公礦區推進勘探工作，全年共計施工鑽孔59個，累計進尺約37,054米。毛公鐵礦於二零二五年在現有採坑內發現新的鐵礦資源，隨即開展鑽探施工，並已經就此編製及提交儲量核實報告。

上馬鐵礦於二零二五年取得更新的採礦許可證，礦區面積由6.7224平方公里擴大至10.9753平方公里，並且此前在探礦權證內通過其自行組織勘探所新增的鐵礦石資源量約7,976萬噸被納入到更新的採礦許可證內。上馬鐵礦目前擁有鐵礦石資源總量約1.1億噸，規模達到「大型鐵礦」級別。採礦權證的更新進一步提升了本集團可開採資源儲備，為未來本集團鐵礦業務的可持續發展夯實基礎。詳情載於本公司日期為二零二五年七月三十日之公告內。

截至二零二五年末，本集團擁有鐵礦石資源量約1.67億噸。

表5－二零二五年末保有鐵礦資源量表

	探明的資源		控制的資源		推斷的資源		合計	
礦山	**噸**	**全鐵品位(%)**	**噸**	**全鐵品位(%)**	**噸**	**全鐵品位(%)**	**噸**	**全鐵品位(%)**
傲牛鐵礦	—	—	12,983,099	32.45	20,476,550	31.80	33,459,649	32.05
毛公鐵礦	—	—	5,189,000	34.67	18,024,000	34.65	23,213,000	34.66
上馬鐵礦	18,297,420	34.77	37,637,380	33.63	54,337,930	33.51	110,272,730	33.76
合計	18,297,420	34.77	55,809,479 [1]	33.45	92,838,480 [2]	33.35	166,945,379	33.54

[1] 包含證外資源量11,364,039噸。

[2] 包含證外資源量18,590,850噸。

註1： 鐵礦石資源量的確定，先依據中華人民共和國地質礦產行業標準《鐵、錳、鉻礦地質勘查規範》(DZ/T0200-2002)要求確定工業指標，然後根據礦體地質特徵選用地質塊段法，按照每一塊段中礦體的體積及礦石體重來計算資源量。資源量的類別按地質勘探工作程度的不同來區分，並可與JORC標準相比較。

註2： 數字並非精確，並可能因進行湊整而無法加總。所報礦產資源量已包含礦產儲量。

截至二零二五年末，本集團擁有符合JORC規範的鐵礦石儲量約6,112萬噸。

表6－二零二五年末保有鐵礦儲量表

礦山	**儲量類別**	**二零二五年新增儲量（噸）**	**二零二五年末儲量（噸）**	**全鐵品位(%)**
傲牛鐵礦	經濟可採儲量	**0**	0 [1]	—
毛公鐵礦	經濟可採儲量	**0**	5,189,000	34.67
上馬鐵礦	經濟可採儲量	**34,214,380** [2]	55,934,800	34.00
合計	經濟可採儲量	**34,214,380**	61,123,800	34.06

1 根據最新動態監測報告顯示，傲牛鐵礦的剩餘鐵礦石儲量因主要位於安保礦柱位置而暫不可開採。

2 上馬鐵礦於二零二五年取得更新的採礦許可證，因此原探礦證內的部分資源量轉換為儲量。

註： 依據JORC標準，礦石資源為勘探獲得資源中的經濟可採部分，乃根據可行性研究報告及相關礦山營運的實際生產參數釐定。

(二) 高純鐵業務

優質高純鐵

本公司高純鐵業務的產品結構以高端球墨鑄造用生鐵為主，主要特點是磷、硫、鈦等有害雜質及反球化元素含量極低，抗腐蝕能力強，抗拉強度高，定位國內鑄造業的高端市場。這一方面得益於本集團自有礦山能夠長期穩定地供應高品質的鐵精礦原料，另一方面得益於本公司擁有逾十年的風電用球墨鑄鐵生產工藝優勢和經驗，與主要客戶建立多年的合作關係。依託穩定高質量原材料、多年累積的成熟工藝、經驗以及球墨鑄鐵市場領域93萬噸的年產能，為下游鑄件客戶提供穩定質量、可靠數量的高端球墨鑄造生鐵。

穩定生產，高爐升級改造

連續穩定生產依然是高純鐵業務的工作重點和發展基礎。二零二五年，高爐順行天數以及平均日產量均有所提高，生產效率提升，高純鐵於本年度產量達88.2萬噸，同比增加16.51%，完成年度預算的105.95%。二零二五年九月中旬至十月末，我們對作為生產主力的580立方米高爐進行了中修以及升級改造。工程完成後，高爐順利投產，帶來了多重效益：一是延長了高爐的使用壽命，整體減少故障率及停產率；二是提升了生產效率及日產量；三是通過新增或改造的節能及環保設備，降低了能源消耗成本，並優化了多項排放指標。

扭虧為盈

在生產穩定的基礎上，我們一方面在採購端加強與供應商的技術交流，保證供貨質量，同時拓寬採購渠道，降低原材料成本。本年度實現平均銷售成本人民幣2,458元／噸，同比下降16.53%；另一方面在銷售端繼續開發新行業及新客戶，持續致力於提高產品附加值。二零二五年，本公司高純鐵銷量達87.6萬噸，同比增加16.33%，其中風電球墨鑄鐵銷量約佔總銷量的66%以及其他高端鑄件用鐵銷量約佔總銷量的29%。二零二五年實現毛利人民幣189,392千元，同比增加201.86%；毛利率為8.08%，同比增加5.33個百分點；實現了扭虧為盈，錄得除稅前溢利人民幣15,011千元(去年同期為除稅前虧損人民幣78,174千元)。

表7－高純鐵業務運營情況

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	變動比率
產量(千噸)	**882**	757	16.51%
銷量(千噸)	**876**	753	16.33%
平均銷售價格(人民幣元／噸)	**2,658**	2,990	(11.10%)
平均銷售成本(人民幣元／噸)	**2,458**	2,945	(16.53%)
收入(人民幣千元)	**2,342,797**	2,281,905	2.67%
毛利(人民幣千元)	**189,392**	62,741	201.86%
毛利率	**8.08%**	2.75%	增加5.33個百分點

截至二零二五年十二月三十一日止年度，高純鐵業務資本支出為人民幣51,080千元(二零二四年：人民幣21,351千元)，主要為廠房、機器設備、物業支出。

(三) 中國國內業務未來計劃

礦產資源為本集團立足之本。我們將繼續在自有鐵礦礦區及周邊勘探，並推進將已有勘探成果轉化為資源量的工作，持續提升本集團高品質鐵礦石資源儲備。通過智慧礦山系統建設不斷優化管理，降本增效。二零二六年，本集團計劃生產鐵精礦約93.6萬噸，持續穩固高品質、低成本競爭優勢。

二零二六年，本集團計劃生產高純鐵約89.8萬噸，發揮本公司在高純鐵領域所具備的資源、產能、技術和市場優勢，本集團將繼續為風電行業提供優質原材料，同時尋求擴大其他高端製造應用領域客戶份額。

董事會謹此強調，由於金屬價格、國內原料市場及生產環境不確定因素較多，上述計劃僅基於現時市場情況及本集團目前形勢作出，董事會可能根據情況變化調整有關生產計劃。

安全、環境保護及員工和薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有員工1,724名(於二零二四年十二月三十一日：1,714名)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的薪酬總開支及其他僱員福利費用款項為人民幣231,620千元(二零二四年：人民幣207,997千元)。僱員成本包括基本薪酬、績效工資、房屋津貼、社會養老保險、醫療保險、工傷保險及其他國家規定的保險。根據本公司薪酬政策，員工的收入與工作表現及企業經濟效益掛鉤，通過開展績效考核工作，激發員工活力，提升公司的運營效能。為提高員工的整體素質和專業技術水準，本集團已制定並執行《培訓管理制度》。

關於本集團於二零二五年度在安全、環境保護及員工發展方面的詳細內容，請見將刊登於香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hankinggold.com的本公司二零二五年《環境、社會及管治報告》。

財務回顧

1、 收入、銷售成本、毛利

本集團二零二五年度的收入為人民幣2,559,504千元，較去年增加人民幣75,354千元或3.03%，增加的主要原因為：二零二五年高純鐵的銷量較去年增加約123千噸及銷售價格較去年減少人民幣332元／噸，導致收入增加約人民幣76,097千元。

本集團二零二五年度的銷售成本為人民幣1,869,118千元，較去年增加人民幣58,527千元或3.23%，主要原因為高純鐵的銷量較去年增加約123千噸及單位成本較去年降低的共同影響。

本集團二零二五年度的毛利為人民幣690,386千元，較去年增加人民幣16,827千元或2.50%，主要得益於高純鐵銷量增加約123千噸及生產連續穩定導致單位成本降低；與去年相比，本集團二零二五年度的毛利率在銷售價格下降的情況下僅略有降低，從27.11%略降至26.97%。

按主要產品劃分的收入情況分析

	截至二零二五年十二月三十一日止年度 人民幣千元				截至二零二四年十二月三十一日止年度 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	**215,237**	**—**	**—**	**215,237**	200,318	—	—	200,318
高純鐵	**—**	**2,328,803**	**—**	**2,328,803**	—	2,252,706	—	2,252,706
其他	**4,988**	**9,553**	**923**	**15,464**	3,840	23,409	3,877	31,126
合計	**220,225**	**2,338,356**	**923**	**2,559,504**	204,158	2,276,115	3,877	2,484,150

2、 其他收入、其他開支、其他收益及虧損、預期信貸虧損

本集團二零二五年度的其他收入為人民幣13,967千元，較去年增加人民幣1,112千元或8.65%。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增加導致利息收入增加。

本集團二零二五年度的其他開支為人民幣975千元。其他開支主要為捐贈支出。

本集團二零二五年度的其他收益及虧損為收益人民幣2,178千元，去年則為虧損人民幣12,973千元，變動的主要原因為二零二四年度本集團計提了於聯營公司權益的減值人民幣5,975千元。其他虧損主要包括資產減值損失、匯兑損失、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。

本集團二零二五年度的預期信貸虧損模式下的減值虧損為人民幣3,380千元，去年為減值轉回人民幣1,067千元。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的減值虧損。

3、 分銷及銷售開支、行政開支

本集團二零二五年度的分銷及銷售開支為人民幣117,373千元，較去年增加人民幣29,267千元或33.22%，增加的主要原因為高純鐵的銷量較去年增加約123千噸以及客戶運距變化導致。銷售及分銷開支包括運輸開支、人工成本和其他。

本集團二零二五年度的行政開支為人民幣233,246千元，較去年增加人民幣24,902千元或11.95%，增加的主要原因為二零二五年度擬分拆上市本集團金礦業務產生相關上市費用約14,075千元。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

本集團二零二五年度的融資成本為人民幣69,432千元，較去年增加人民幣1,914千元或2.83%。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。本年融資成本較去年略有增加的主要原因是本年借款增加導致利息支出增加。

本集團二零二五年度的所得稅開支為人民幣113,512千元，較去年的所得稅費用減少人民幣10,059千元或8.14%。所得稅開支包括即期應付稅項和遞延稅項總和。

5、 年內溢利與全面收益總額

基於上述原因，本集團二零二五年度的年內溢利為人民幣168,772千元，較去年減少人民幣6,777千元或3.86%。本集團二零二五年度的經調整的淨利潤為人民幣200,212千元(二零二四年：人民幣180,115千元)。經調整的淨利潤為本集團年內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。

在年內溢利基礎上，受以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值變動及外幣報表折算等的影響，本集團二零二五年度的全面收益總額為人民幣181,081千元，較去年增加人民幣32,085千元或21.53%。

6、 物業、廠房及設備、存貨、無形資產

本集團於二零二五年十二月三十一日的物業、廠房及設備淨值為人民幣659,263千元，較去年年末增加人民幣5,178千元或0.79%。

本集團於二零二五年十二月三十一日的存貨為人民幣237,167千元，較去年年末減少人民幣24,147千元或9.24%，主要是高純鐵板塊產成品及原材料價格較去年下降。

本集團於二零二五年十二月三十一日的無形資產為人民幣684,389千元，較去年年末增加人民幣404,734千元或144.73%，增加的主要為本年因Primary Gold Pty Ltd及其附屬公司的出售交易取消，將去年末重分類至分類為持作出售資產相關資產轉回，以及期內鐵礦及金礦的礦權、勘探、可研等支出。

7、 貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項

本集團於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項為人民幣239,807千元，較去年年末增加人民幣83,508千元，其中已向非銀行金融機構保理的第三方貿易應收款人民幣122,990千元較去年末增加人民幣73,390千元。

本集團於二零二五年十二月三十一日的其他應收款項為人民幣91,626千元，較去年年末增加人民幣25,294千元，主要為向供應商墊款增加。

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。

本集團於二零二五年十二月三十一日的應收票據為人民幣279,127千元，較去年年末減少人民幣6,949千元，其中未貼現未背書的應收票據為人民幣100,468千元，這些票據可隨時貼現或背書以滿足本集團的資金需求。

本集團於二零二五年十二月三十一日的貿易應付款項為人民幣114,900千元，較去年年末減少人民幣80,491千元，其中已向供應商背書應收票據且未完全終止確認的應付帳款減少93,571千元。本集團於二零二五年十二月三十一日的其他應付款項為人民幣157,387千元，較去年年末增加人民幣28,227千元，主要為收購物業、廠房及設備的應付款項及應付運輸費增加。

8、現金使用分析

下表載列二零二五年度本集團的綜合現金流量表概要。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金淨流量	**112,522**	178,669
投資活動現金淨流量	**(571,663)**	(68,217)
融資活動現金淨流量	**510,097**	(22,012)
現金及現金等價物淨增加額	**50,956**	88,440
年初現金及現金等價物	**358,128**	270,258
分類為持作出售資產的現金及現金等價物	**1,817**	(1,817)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	**(5,333)**	1,247
年末現金及現金等價物	**405,568**	358,128

二零二五年度經營活動現金淨流入為人民幣112,522千元。該款項主要歸屬於除稅前溢利人民幣282,284千元，加上折舊及攤銷人民幣154,839千元，融資成本人民幣69,432千元，被營運資本的淨變動人民幣306,130千元以及支付的所得稅費用人民幣96,847千元所抵銷。

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。二零二五年度，考慮上述兩項相關現金流量後的經營所得現金流量為人民幣345,980千元(二零二四年度：315,849千元)。

二零二五年度投資活動現金淨流出為人民幣571,663千元。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75,551千元，支付購買無形資產款項人民幣110,146千元，支付收購西澳Cygnet金礦項目非控股權益款人民幣76,992千元，存入定期存款人民幣437,620千元，取得利息收入人民幣10,133千元以及收回借款及票據保證金淨額人民幣95,325千元。

二零二五年度融資活動現金淨流入為人民幣510,097千元。該款項主要來自新增銀行貸款人民幣882,700千元，償還銀行貸款人民幣762,480千元，票據融資淨流出人民幣136,278千元，償付貸款利息人民幣66,789千元，支付股息人民幣37,815千元，向銀行貼現且未完全終止確認的票據之所得款項人民幣110,468千元，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人民幣122,990千元，回購購股權支出人民幣94,991千元，發行股票收到款項人民幣214,486千元以及向少數股東發行子公司股權收到款項人民幣282,050千元。

9、現金及借款

於二零二五年十二月三十一日，本集團可用現金及承兑匯票為人民幣943,656千元，較去年年末增加人民幣567,802千元或151.07%。

可用現金及承兑匯票情況

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日	變動 金額	變動 比例
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	
現金及銀行存款	**405,568**	358,128	47,440	13.25%
定期存款	**437,620**	—	437,620	—
承兑匯票(未貼現未背書)	**100,468**	17,726	82,742	466.78%
可用現金及承兑匯票	**943,656**	375,854	567,802	151.07%

於二零二五年十二月三十一日，本集團應付票據為人民幣458,300千元，借款為人民幣1,111,806千元，扣除借款及票據保證金後的淨額為886,810千元，較去年年末增加人民幣78,719千元或9.74%。

借款及應付票據情況

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日	變動	
			金額	比例
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	
借款－一年內到期	**989,306**	895,857	93,449	10.43%
借款－一年後到期	**122,500**	—	122,500	—
小計	**1,111,806**	895,857	215,949	24.11%
應付票據	**458,300**	594,578	(136,278)	-22.92%
合計	**1,570,106**	1,490,435	79,671	5.35%
減：借款及票據保證金	**449,838**	526,156	(76,318)	-14.50%
減：已貼現承兑匯票	**110,468**	106,588	3,880	3.64%
減：保理的貿易應收款項	**122,990**	49,600	73,390	147.96%
借款及應付票據淨額	**886,810**	808,091	78,719	9.74%

除上述或本公告另行披露者外，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、承兑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，自二零二四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二零二四年十二月三十一日的59.87%下降至二零二五年十二月三十一日的51.98%。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二零二四年十二月三十一日的31.21%下降至二零二五年十二月三十一日的24.81%。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。

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款有關。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：截至本公告日期，本集團的記帳本位幣為人民幣。由於人民幣不可自由兑換，中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兑換為外匯，所宣派的該等股息均會受到影響。另外，本集團擁有位於澳大利亞的資產，其資產及負債均以澳幣計算，以及本集團擁有港幣及美元銀行存款，受匯率變動影響，對本集團的資產淨值及盈利有一定影響。本集團管理層將持續監控本集團的收益和成本的幣種匹配情況以及匯率風險，並考慮於有需要時採取恰當措施以對沖重大匯率風險。

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、銀行承兑匯票、物業、廠房及設備、礦權以及使用權資產作為抵押。於二零二五年十二月三十一日，用於抵押的銀行存款、承兑匯票、貿易應收款、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449,838千元、人民幣115,834千元、人民幣122,990千元、人民幣48,908千元、人民幣51,651千元以及人民幣39,909千元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團無重大或然負債。

13、資本承擔

本集團於二零二五年十二月三十一日的資本承擔為人民幣236,608千元，較去年增加人民幣195,064千元或469.54%。資本承擔主要為毛公礦改擴建工程支出。

14、資本支出

本集團的資本支出由二零二四年的人民幣139,793千元增加至二零二五年的人民幣227,400千元。二零二五年所產生的開支主要包括(i)廠房、機器設備、物業支出人民幣119,891千元；(ii)無形資產支出人民幣92,807千元；以及(iii)使用權資產增加人民幣14,702千元。

15、持有的重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資。

16、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零二五年十月二十七日，本公司通過附屬公司進一步收購Cygnet金礦項目所屬公司6.63%股份，持股比例增至100%，收購對價為16,600,000澳元(相當於人民幣76,992千元)。

除此以外，本集團於二零二五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

除本公告所披露者外，概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度結束後發生的其他重大事項。

18. 重大變動

除本公告第5頁所披露的「戰略實施路徑調整－聚焦澳洲金礦業務」者外，自本公司二零二四年年報刊發以來，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

1. 股息

儘管本集團於二零二五年錄得淨利潤，惟經董事會審慎考慮本公司整體財務安排及戰略發展方向，為確保金礦業務順利推進、保障股東長遠利益，本公司決定保留利潤以支持相關籌備工作。因此，董事會建議不向股東派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

2. 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月二十二日(星期五)召開股東週年大會。為確定有權參加股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將於二零二六年五月十五日(星期五)至二零二六年五月二十二日(星期五)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。記錄日期為二零二六年五月二十二日(星期五)。如欲出席本公司二零二六年之股東週年大會並於會上投票，過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月十四日(星期四)下午四時三十分前，交回本公司於香港之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

3. 管理合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司均沒有就有關本集團全部或任何重大部分業務的管理及行政工作簽訂或存在任何合約。

4. 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售本公司庫存股份(定義見上市規則)，如有)。於二零二五年十二月三十一日，本公司概無任何庫存股份。

5. 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，有效期為十年。本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。

本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。

截至本公告日期，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(於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，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筆股份。

截至本公告日期，本計劃項下並無授出任何獎勵股份予經選定參與者。

6. 不競爭協議的遵守

於二零一一年六月十六日，本公司與控股股東簽署了一項不競爭協議(「**不競爭協議**」)。根據不競爭協議，獨立非執行董事負責審議並考慮是否行使該等選擇權及優先購買權，並有權代表本公司對該協議項下承諾的執行情況進行年度審查。二零二五年，各控股股東已就其遵守不競爭協議作出年度確認，獨立非執行董事亦已就不競爭協議的執行情況進行了審閱，並確認控股股東已充分遵守不競爭協議，並無任何違約情形。

7. 遵守企業管治守則

除此處披露以外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司已全面遵守香港聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的原則及所有適用的守則條文，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。有關安排雖不符合上市規則附錄C1《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，惟於報告期內，本公司認為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，對本公司整體發展有益。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，本公司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。

8. 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄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**」)。經向全體董事具體查詢，全體董事確認截至二零二五年十二月三十一日止整個年度內，一直遵守標準守則的規定。

9. 重大法律訴訟

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

10. 審核委員會

審核委員會已審閱本公司之二零二五年年度業績公告及截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

11. 核數師

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤 • 關黃陳方會計師行審核及同意，並無保留意見。

12. 刊發年報

載有上市規則規定的所有適用資料的本公司二零二五年年報將於適當時候發送予股東，並於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.hankinggold.com 刊載。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
收入	*3*	**2,559,504**	2,484,150
銷售成本		**(1,869,118)**	(1,810,591)
毛利		**690,386**	673,559
其他收入	*4*	**13,967**	12,855
其他收益及虧損	*5*	**2,178**	(12,973)
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*	**(3,380)**	1,067
分銷及銷售開支		**(117,373)**	(88,106)
行政開支		**(233,246)**	(208,344)
研發開支		**(351)**	(2,261)
其他開支		**(975)**	(4,686)
應佔聯營公司業績		**510**	(4,473)
融資成本	*7*	**(69,432)**	(67,518)
除税前溢利	*8*	**282,284**	299,120
所得税開支	*9*	**(113,512)**	(123,571)
年內溢利		**168,772**	175,549

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
其他全面收益(開支)：			
隨後可重新分類至損益的項目：			
自功能貨幣換算為呈列貨幣所產生匯兑差額		**14,360**	(30,250)
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		**(2,051)**	3,697
年內其他全面收益(開支)		**12,309**	(26,553)
年內全面收益總額		**181,081**	148,996
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		**172,149**	180,941
非控股權益		**(3,377)**	(5,392)
		168,772	175,549
以下人士應佔年內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		**183,681**	154,904
非控股權益		**(2,600)**	(5,908)
		181,081	148,996
每股基本及攤薄盈利			
(每股人民幣分)	*13*	**8.9**	9.4

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	**二零二五年十二月三十一日** **人民幣千元**	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**659,263**	654,085
商譽		**209,132**	209,132
無形資產		**684,389**	279,655
使用權資產		**192,495**	194,559
於聯營公司的權益		**9,598**	8,088
按公平值計入損益（「**按公平值計入損益**」）的金融資產		**252**	147
遞延稅項資產		**82,662**	212,949
收購長期資產的按金		**21,619**	7,385
受限制存款		**39,500**	24,061
已抵押銀行存款		**–**	71,994
		1,898,910	1,662,055
流動資產			
存貨		**237,167**	261,314
貿易及其他應收款項	*14*	**331,433**	222,469
按公平值計入其他全面收益的應收款項	*15*	**279,127**	286,076
已抵押銀行存款		**449,838**	454,162
現金及現金等價物		**405,568**	358,128
應收關聯方款項		**—**	6,047
定期存款		**437,620**	—
		2,140,753	1,588,196
分類為持作出售的資產	*11*	**—**	341,697
		2,140,753	1,929,893
流動負債			
貿易、應付票據及其他應付款項	*16*	**728,587**	914,987
應付關聯方款項		**8,614**	6,950
借款	*17*	**989,306**	895,857
租賃負債		**3,721**	2,196
合約負債		**41,177**	65,712
稅項負債		**105,288**	107,046
		1,876,693	1,992,748
與分類為持作出售的資產有關之負債	*11*	**–**	75,942
		1,876,693	2,068,690
流動資產（負債）淨值		**264,060**	(138,797)
總資產減流動負債		**2,162,970**	1,523,258

	附註	**二零二五年十二月三十一日人民幣千元**	二零二四年十二月三十一日人民幣千元
非流動負債			
借款	*17*	**122,500**	–
租賃負債		**6,986**	–
撥備		**91,537**	29,096
遞延稅項負債		**–**	52,560
其他應付款項	*16*	**2,000**	–
		223,023	81,656
資產淨值		**1,939,947**	1,441,602
資本及儲備			
股本	*18*	**167,055**	160,203
儲備		**1,673,022**	1,274,588
本公司擁有人應佔權益		**1,840,077**	1,434,791
非控股權益		**99,870**	6,811
總權益		**1,939,947**	1,441,602

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

罕王黃金國際有限公司(前稱中國罕王控股有限公司)(「**本公司**」)為於二零一零年八月二日在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於二零一一年九月三十日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司董事(「**董事**」)認為，本公司股東Bisney Success Limited(設立於英屬維爾京群島(「**英屬維爾京群島**」))、Tuochuan Capital Limited(設立於英屬維爾京群島)及China Hanking (BVI) Limited(設立於英屬維爾京群島)為本公司最終母公司，此乃由於該等公司由本公司最終控股股東楊繼野先生及楊敏女士(統稱「**控股股東**」)共同控制。本公司於開曼群島的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。

根據二零二六年二月十二日通過的特別決議案，本公司名稱由 China Hanking Holdings Limited 更改為Hanking Gold International Limited，中文名稱由中國罕王控股有限公司更改為罕王黃金國際有限公司。

本公司為投資控股公司。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司(「**本集團**」)從事以下三項主要業務：

(i) 鐵礦勘探、開採、選礦及銷售(「**鐵礦業務**」)；

(ii) 高純鐵冶煉、加工及銷售(「**高純鐵業務**」)；及

(iii) 金礦勘探、開採、選礦及銷售(「**金礦業務**」)。

綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，而人民幣亦是本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本年度強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用下列於本集團在二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第 21 號(修訂本)	缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

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)[2]
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[2]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入[1]
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[2]
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露[3]
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通脹呈列貨幣[3]

1 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
2 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
3 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂國際財務報告準則會計準則，董事預期，應用全部其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則在可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表之呈列*及披露規定財務報表中的列報及披露要求，將取代國際會計準則第1號*財務報表之呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標之披露，並改善財務報表中資料的聚合及分拆。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*(其標題將於國際財務報告準則第18號生效後更改為*財務報表編製基準*)及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用將不會對本集團的財務表現及確認及計量狀況造成重大影響。然而，預期會影響綜合損益表的結構及呈列。

3. 收入

(i) 來自客戶合約收入的細分

A. 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至二零二五年十二月三十一日止年度			
	鐵礦業務	高純鐵業務	其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貨品銷售				
(在某一時間點確認)				
鐵精礦	215,237	–	–	215,237
高純鐵	–	2,328,803	–	2,328,803
建築材料	–	–	25	25
原材料及剩餘材料	2,653	9,553	898	13,104
	217,890	2,338,356	923	2,557,169
提供服務(隨時間確認)				
鐵礦石加工	2,335	–	–	2,335
總計	220,225	2,338,356	923	2,559,504
地區市場				
中國內地	220,225	2,338,356	923	2,559,504

B. 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	截至二零二四年十二月三十一日止年度			
	鐵礦業務	高純鐵業務	其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貨品銷售				
(在某一時間點確認)				
鐵精礦	200,318	–	–	200,318
高純鐵	–	2,252,706	–	2,252,706
建築材料	–	–	2,287	2,287
原材料及剩餘材料	1,473	23,409	1,590	26,472
	201,791	2,276,115	3,877	2,481,783
提供服務(隨時間確認)				
鐵礦石加工	2,367	–	–	2,367
總計	204,158	2,276,115	3,877	2,484,150
地區市場				
中國內地	204,158	2,276,115	3,877	2,484,150

(ii) 客戶合約的履約責任及收入確認政策

貨品銷售

本集團生產鐵精礦、高純鐵、建築材料、原材料及剩餘材料，並直接向客戶出售。

收入在貨品控制權轉移(即貨品交付及獲接收)時確認。於接收後，客戶有能力指示貨品用途並獲得貨品的絕大部分利益。因此，董事確認有關貨品銷售的履約責任在客戶接收貨品時達成，並在某一時間點確認收入。鐵精礦、高純鐵及建築材料的一般信貸期分別為自收貨起7天、60天及30天。本集團可要求若干客戶就出售鐵精礦及高純鐵支付按金，最高達合約金額100%，取決於客戶的背景、歷史經驗及與其的業務關係。所收取的按金入賬列作「合約負債」。預期有關履約責任將於一年內達成。

提供服務

本集團為其一名關聯方撫順市馬郡城鐵礦有限責任公司的鐵礦石提供鐵礦石加工服務。本集團給予其鐵礦石加工客戶30天的信貸期。

提供該服務的收入乃按噸收取並參考履行相關履約責任的進度而隨時間確認，原因為客戶於本集團提供服務時同時收取及耗用本集團所提供的利益。

4. 其他收入

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行利息收入	**12,640**	10,221
政府補助	**127**	1,052
租金收入	**1,200**	1,200
其他	**–**	382
	13,967	12,855

5. 其他收益及虧損

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
物業、廠房及設備的減值虧損	**(311)**	–
於一間聯營公司的權益的減值虧損	**–**	(5,975)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益(虧損)	**97**	(907)
外匯虧損淨值	**(420)**	(54)
出售／撇銷物業、廠房及設備的虧損	**(1,585)**	(3,981)
來自一間聯營公司股東的業績補償	**1,500**	–
其他	**2,897**	(2,056)
	2,178	(12,973)

6. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
已確認(撥回)減值虧損：		
－貿易應收款項	**5,353**	(1,131)
－其他應收款項	**78**	(3,633)
－按公平值計入其他全面收益的應收款項	**(2,051)**	3,697
	3,380	(1,067)

7. 融資成本

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
以下各項的利息：		
－銀行借款	**44,571**	41,877
－其他借款	**3,180**	1,181
－已貼現票據	**18,663**	22,841
－租賃負債	**130**	176
－復墾撥備	**2,888**	1,443
	69,432	67,518

8. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(加計)以下項目：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
核數師酬金		
－審核及審閱服務	**3,200**	3,700
－其他服務	**278**	681
	3,478	4,381
確認為開支的存貨成本	**1,798,900**	1,698,170
物業、廠房及設備折舊	**118,279**	104,951
無形資產攤銷	**19,730**	19,931
使用權資產折舊	**16,830**	14,821
折舊及攤銷總額	**154,839**	139,703
資本化於存貨	**(133,622)**	(116,085)
	21,217	23,618
分析：		
－計入研發開支	**–**	1
－計入行政開支	**21,217**	23,617
	21,217	23,618

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、津貼及福利	**188,511**	180,332
花紅	**10,122**	9,685
退休福利計劃供款	**15,622**	13,414
以股份為基礎的付款	**17,365**	4,566
總員工成本(包括董事)	**231,620**	207,997
資本化於存貨以及勘探及估值資產	**(108,956)**	(91,247)
	122,664	116,750
分析：		
－計入研發開支	**–**	49
－計入分銷及銷售開支	**663**	1,296
－計入行政開支	**122,001**	115,405
	122,664	116,750
計入損益的研發成本分析：		
－折舊及攤銷	**–**	1
－所耗用原材料	**–**	6
－員工成本	**–**	49
－技術服務費用	**351**	2,201
－其他	**–**	4
	351	2,261

9. 所得稅開支

	截至二零二五年十二月三十一日止年度 *人民幣千元*	截至二零二四年十二月三十一日止年度 *人民幣千元*
即期稅項：		
中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)	**90,975**	114,567
預扣稅	**3,541**	7,260
過往年度撥備不足	**761**	4,737
	95,277	126,564
遞延稅項：	**18,235**	(2,993)
於本年度確認的所得稅開支總額	**113,512**	123,571

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，此兩年度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年度內概無自該等司法權區產生應課稅溢利，因此並無就所得稅計提撥備。

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。

可按照綜合損益及其他全面收益表與除稅前溢利對賬的年內所得稅開支如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*
除稅前溢利	**282,284**	299,120
按中國所得稅稅率25%計算的稅項	**70,571**	74,780
不可扣稅開支的稅務影響	**16,207**	9,490
額外扣減研發開支的稅務影響	**(70)**	(455)
未確認的可抵扣暫時差額的稅務影響	**5,722**	(1,655)
未確認的稅項虧損的稅務影響	**32,351**	18,826
毋須課稅收入的稅務影響	**(2,904)**	—
過往年度撥備不足	**761**	4,737
其他司法權區營運附屬公司稅率不同之影響	**(1,568)**	(565)
於出售集團的投資遞延稅項調整(定義見附註11)	**—**	11,153
持作出售資產終止後重新分類*(附註11)*	**(11,099)**	—
預扣稅	**3,541**	7,260
年內所得稅開支	**113,512**	123,571

10. 收購附屬公司

(i) 收購雙福礦業

於二零二四年二月五日，本公司的全資附屬公司傲牛礦業以人民幣21,000,000元收購雙福礦業100%股權，其中截至二零二三年十二月三十一日已支付按金人民幣7,000,000元。於收購事項完成後，雙福礦業成為傲牛礦業的全資附屬公司。

由於本集團收購並不構成業務的一組資產及負債，本集團識別及確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債，方法為首先將購買價按各自的公平值分配至金融資產／金融負債，而採購價餘額則於收購日期分配至勘探及估值資產。

於收購日期確認的資產及負債

	人民幣千元
現金及現金等價物	146
無形資產－勘探及估值資產	21,118
其他應付款項	(264)
淨資產	21,000
二零二三年的現金支付代價	7,000
二零二四年的現金支付代價	14,000
已獲得的淨資產	21,000

收購雙福礦業產生的現金淨流出

	人民幣千元
二零二三年的現金支付代價	7,000
二零二四年的現金支付代價	14,000
減：已獲得的現金及現金等價物	(146)
	20,854

(ii) 收購Cygnet Gold的非控股權益

於二零二四年十月二十五日，罕王澳洲全資附屬公司Watkins Gold Pty Ltd（「**Watkin Gold**」）自非控股權益額外收購Cygnet Gold的36.7%權益，代價為19,380,000澳元（相當於人民幣92,311,000元）。此次收購後，Watkins Gold直接於Cygnet Gold的權益由56.7%增至93.4%。所支付代價超過非控股權益價值的差額人民幣58,391,000元已計入綜合權益變動表的其他儲備中。

於二零二五年十月二十七日，Watkins Gold自非控股權益額外收購Cygnet Gold的6.6%權益，代價為16,600,000澳元（相當於人民幣76,992,000元）。此次收購後，Watkins Gold於Cygnet Gold的直接權益由93.4%增至100%。所支付代價超過非控股權益價值的部分人民幣66,659,000元計入綜合權益變動表中的其他儲備。

11. 分類為持作出售之資產

於二零二四年七月一日，本公司附屬公司HGM Resources Pty Ltd訂立股份出售協議(「**股份出售協議**」)，以出售Primary Gold Pty Ltd及其全資附屬公司Primary Minerals Pty Ltd(「**出售集團**」)的100%權益(「**出售事項**」)。根據股份出售協議，本公司有條件同意出售，而買方Huineng Gold有條件同意購買Primary Gold Pty Ltd之100%權益，購買價為300百萬澳元，加上3,116,653澳元的環境債券(合共相當於人民幣1,444,351,000元)。此出售事項乃由買方於完成全球競價出售程序後基於公平磋商提出。預期將於十二個月內完成，並須待澳大利亞外國投資審查委員會及中國國家發展和改革委員會批准的主要條件獲達成後方告作實。

預期將於十二個月內出售之出售集團應佔資產及負債已分類為持作出售之資產，並於綜合財務狀況表中單獨呈列。就分部報告而言，出售集團會被計入本集團的金礦業務。

由於預期出售所得款項淨額將超過出售集團之賬面淨值，故概無需確認減值虧損。

分類為持作出售之出售集團之主要資產及負債類別如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	13,791
無形資產	313,643
受限制存款	12,284
其他應收款項	162
現金及現金等價物	1,817
分類為持作出售的資產總額	341,697
撥備	12,496
遞延稅項負債	59,304
貿易及其他應付款項	4,142
分類為持作出售的負債總額	75,942

於二零二五年七月一日，即股份出售協議所界定的日落日期，買方未能取得澳大利亞外國投資審查委員會的批准，此為於日落日期前須達成的主要條件之一。因此，於二零二五年七月二日，賣方選擇行使權利終止股份出售協議(「**終止**」)。鑒於終止，本公司不再於財務報表中將當時出售集團的相關資產及負債分類為「持作出售的資產」。

12. 股息

	截至下列日期止年度	
	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
年內已確認為分派的授予本公司普通股股東股息：		
二零二四年末期－每股0.02港元（二零二三年：每股 0.02港元）*(附註)*	**35,131**	34,986
二零二五年中期－無（二零二四年：每股0.02港元）*(附註)*	**–**	35,220
	35,131	70,206

附註：

於本年度，就截至二零二四年十二月三十一日止年度宣派股息每股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)的股息(扣除就受限制股份獎勵計劃而持有的受限制股份應佔股息791,000港元(相當於人民幣720,000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。於二零二四年，就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派股息每股0.02港元合共39,200,000港元(相當於人民幣35,706,000元)，其中38,409,000港元(相當於人民幣34,986,000元)的股息(扣除就受限制股份獎勵計劃而持有的受限制股份應佔股息791,000港元(相當於人民幣720,000元))已派付。

二零二五年中期概未建議派發股息。於二零二四年，中期股息每股0.02港元合共39,200,000港元(相當於人民幣35,945,000元)的股息已宣派，其中38,409,000港元(相當於人民幣35,220,000元)的股息(扣除就受限制股份獎勵計劃而持有的受限制股份應佔股息791,000港元(相當於人民幣725,000元))已派付予於二零二四年十月九日名列股東名冊的本公司擁有人。

自截至二零二五年十二月三十一日止年度末以來，概無建議派發股息(二零二四年：39,200,000港元(相當於人民幣36,301,000元))。

13. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至下列日期止年度	
	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
用作計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	**172,149**	180,941

	股份數目	
	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
用作計算每股基本及攤薄盈利的加權平均普通股數目	**1,939,571,000**	1,920,461,000

於本年度概無購回普通股。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，用作計算每股基本及攤薄盈利的加權平均普通股數目已就作為於二零二五年九月二十九日發行的75,000,000股普通股的加權平均影響作出調整。

14. 貿易及其他應收款項

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
貿易應收款項		
－關聯方	**3,814**	2,675
－第三方	**259,664**	171,942
減：信貸虧損撥備	**(23,671)**	(18,318)
	239,807	156,299
其他應收款項		
－向供應商墊款	**40,483**	21,040
－應收利息	**4,307**	1,800
－按金	**3,115**	2,811
－資源税按金	**11,635**	11,756
－其他可收回税項	**3,940**	3,313
－可收回增值税	**18,537**	19,093
－員工墊款	**1,617**	1,497
－預付開支	**6,794**	4,633
－其他	**15,238**	14,351
	105,666	80,294
減：信貸虧損撥備	**(14,040)**	(13,962)
其他應收款項總額	**91,626**	66,332
貿易及其他應收款項總額	**331,433**	222,631
減：		
撥轉至分類為持作出售的資產*(附註11)*	**—**	(162)
	331,433	222,469

附註：

本集團給予其鐵精礦客戶平均7天(二零二四年：7天)、其高純鐵客戶平均60天(二零二四年：60天)、建築材料客戶平均30天(二零二四年：30天)及鐵礦石加工客戶平均30天的信貸期。然而，於信貸期屆滿後及在若干情形下，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。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期的應收賬款，賬面總值為人民幣112,437,000元(二零二四年：人民幣36,726,000元)。根據過往結算模式、行業慣例及本集團的過往實際虧損經驗，本集團管理層認為當該等應收賬款已逾期超過1年時，違約風險將變高。

以下為貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備後)根據發票日期所呈列的賬齡分析。

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
－7天內	**63,165**	72,975
－8天至30天	**29,479**	2,266
－31天至60天	**33,383**	45,308
－61天至90天	**23,049**	14,545
－91天至1年	**90,198**	21,205
－1年至2年	**533**	—
	239,807	156,299

根據國際財務報告準則第9號於兩個年度的貿易應收款項減值變動：

	並無信貸減值的全期預期信貸虧損 *人民幣千元*	信貸減值的全期預期信貸虧損 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零二四年一月一日	2,394	17,318	19,712
－已確認減值虧損	2,723	1,086	3,809
－已撥回減值虧損	(1,564)	(3,376)	(4,940)
－撇銷	—	(263)	(263)
－轉撥至信貸減值	(1)	1	—
於二零二四年十二月三十一日	3,552	14,766	18,318
－已確認減值虧損	3,614	4,689	8,303
－已撥回減值虧損	(1,256)	(1,694)	(2,950)
於二零二五年十二月三十一日	5,910	17,761	23,671

根據國際財務報告準則第9號於兩個年度的其他應收款項撥備變動：

	12個月預期信貸虧損 *人民幣千元*	並無信貸減值的全期預期信貸虧損 *人民幣千元*	信貸減值的全期預期信貸虧損 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於二零二四年一月一日	2,611	4,560	10,728	17,899
－已確認減值虧損	17	22	322	361
－已撥回減值虧損	(83)	(3,911)	–	(3,994)
－撇銷	–	–	(304)	(304)
於二零二四年十二月三十一日	2,545	671	10,746	13,962
－已確認減值虧損	–	–	78	78
於二零二五年十二月三十一日	2,545	671	10,824	14,040

15. 按公平值計入其他全面收益的應收款項

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
按公平值計入其他全面收益的應收款項包括：		
應收票據	**279,127**	286,076

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。

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
－6個月內	**279,127**	286,076

按公平值計入其他全面收益的應收款項撥備變動：

	12個月預期信貸虧損 *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
於二零二五年一月一日	5,646	5,646
－已確認減值虧損	3,595	3,595
－已撥回減值虧損	(5,646)	(5,646)
於二零二五年十二月三十一日	3,595	3,595

15A. 轉讓金融資產

15A.1 並未完全終止確認的已轉讓金融資產

於當前及過往報告期間，本集團按全面追索基準以貼現／背書或保理方式向銀行、供應商或非銀行金融機構轉讓金融資產。由於本集團並無轉讓金融資產的重大風險及回報，其繼續悉數確認應收款項的賬面值，並將已收現金確認為(i)其他借款或來自保理貿易應收款項或折讓票據的銀行借款及(ii)來自按全面追索背書票據的貿易應付款項。貿易應收款項按攤銷成本及應收票據按公平值於綜合財務狀況表入賬。

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	**向銀行貼現且未完全終止確認的票據**	**向供應商背書且未完全終止確認的票據**	**總計**
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	***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	**–**	**–**	**–**	**–**

於二零二四年十二月三十一日

	按全面追索向非銀行金融機構保理貿易應收款項	向銀行貼現且未完全終止確認的票據	向供應商背書且未完全終止確認的票據	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
已轉讓資產之賬面值	49,600	87,580	161,762	298,942
相關負債之賬面值	(49,600)	(87,580)	(161,762)	(298,942)
淨金額	–	–	–	–

15A.2 已完全終止確認但繼續涉入的已轉讓金融資產

截至二零二五年十二月三十一日，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178,659,000元(二零二四年：人民幣249,342,000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僅限於利率風險，因為該等票據產生的信貸風險極小。就此而言，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財務資產。

16. 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。

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項*(附註a)*		
－15天內	**53,762**	110,825
－15天至90天	**29,377**	67,370
－91天至1年	**21,352**	10,347
－1年至2年	**4,595**	1,356
－2年至3年	**502**	191
－3年以上	**5,312**	5,302
	114,900	195,391
票據融資安排項下的應付票據*(附註b)*	**458,300**	594,578

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
其他應付款項－流動		
預收客戶增值稅	**5,369**	8,575
其他應付稅項	**24,399**	14,791
收購物業、廠房及設備的應付款項	**32,191**	20,808
外判服務應付款項	**19,423**	14,781
應付運輸費	**30,150**	17,155
應計開支	**3,362**	2,115
應付薪金及花紅	**18,067**	15,273
應付利息	**381**	756
應付股息	**–**	2,684
可退還按金	**8,681**	5,662
採礦權應付款項	**–**	10,000
已收Huineng Gold有關出售事項的墊款	**–**	8,464
分拆交易相關應付費用*(附註c)*	**6,246**	–
其他	**7,118**	8,096
	155,387	129,160
其他應付款項－非流動		
可退還按金	**2,000**	–
貿易、應付票據及其他應付款項總額	**730,587**	919,129
減：		
撥轉至分類為持作出售資產的相關負債*(附註11)*	**–**	(4,142)
	730,587	914,987

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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，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1,091,000,000元(二零二四年：人民幣1,130,111,000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。該等交易的現金流已於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，推動本公司黃金業務更快發展，同時也為了提升股東所持股份的價值，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。上市開支款項計入行政開支內。

於兩個報告期間末，本集團由銀行開出的未支付應付票據到期日如下。

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
6個月內	**458,300**	594,578

17. 借款

	二零二五年十二月三十一日 *人民幣千元*	二零二四年十二月三十一日 *人民幣千元*
銀行貸款	**988,816**	846,257
其他貸款*(附註i)*	**122,990**	49,600
	1,111,806	895,857
定息借款	**1,111,806**	895,857
有抵押有擔保	**662,448**	508,228
有抵押無擔保	**337,358**	225,629
無抵押有擔保	**110,000**	160,000
無抵押無擔保	**2,000**	2,000
	1,111,806	895,857
上述借款的應償還賬面值*(附註ii)*：		
一年內	**989,306**	895,857
超過一年但不超過兩年	**64,500**	–
超過兩年但不超過五年	**58,000**	–
	1,111,806	895,857

附註：

i. 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應收款項。披露詳情載於附註15A。

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：

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日
	%	%
定息借款	**3.15 - 8.60**	3.45 - 8.60

有抵押有擔保銀行借款由控股股東及彼等控制的公司提供擔保。有抵押有擔保銀行借款中，人民幣596,948,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣388,000,000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65,500,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣120,228,000元)則由控股股東所控制的公司的若干資產及本集團附屬公司的股份作抵押。

有抵押無擔保銀行借款人民幣103,900,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣87,900,000元)由本集團的已抵押銀行存款作抵押，而人民幣110,468,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣88,129,000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122,990,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣49,600,000元)由貿易應收款項作抵押。

於二零二五年十二月三十一日的無抵押有擔保銀行借款約人民幣110,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣160,000,000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。

18. 股本

本公司股本變動詳情載列如下：

	股份數目		股本	
	二零二五年	二零二四年	**二零二五年**	二零二四年
	千股	*千股*	***千港元***	*千港元*
每股面值0.1港元的普通股				
法定				
於一月一日及十二月三十一日	**10,000,000**	10,000,000	**1,000,000**	1,000,000

	股份數目		股本	
	二零二五年	二零二四年	**二零二五年**	二零二四年
	千股	*千股*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
已發行及繳足				
於一月一日	**1,960,000**	1,960,000	**160,203**	160,203
發行股份	**75,000**	–	**6,852**	–
於十二月三十一日	**2,035,000**	1,960,000	**167,055**	160,203

附註：

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。該等普通股已於二零二五年九月二十九日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。

19. 就策略激勵獎勵計劃所持的受限制股份

於二零一九年八月二十九日，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(「**股份**」)的獎勵，據此，本公司現有的普通股將由受託人以本集團授出的現金自市場購買，並以信託形式代相關經選定參與者持有，直至該等股份根據計劃條文歸屬於相關經選定參與者為止。

計劃自二零一九年八月二十九日起生效，並繼續具十足效力及效用，為期10年(或直至董事會所釐定提早終止的有關日期，以較早者為準)，於該期間後不得進一步授出或接納獎勵股份，惟計劃條文將仍然具十足效力及效用，以使於計劃屆滿或終止前已授出及接納的獎勵股份有效歸屬。

於本年度概無購回普通股。

於二零二三年五月至十一月，本公司計劃的受託人根據計劃項下信託契據的條款於聯交所按總代價約人民幣5,518,000元購買合共8,476,000股普通股。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無根據計劃向任何經選定參與者授出獎勵股份。

致謝

董事會向本集團全體員工致以衷心謝意，感謝他們努力不懈專心致志工作，這將使本集團在充滿挑戰的市場上擁有競爭優勢。我們亦感謝政府、股東及其他利益相關集團對本集團的不斷支持和信任。

承董事會命
罕王黃金国际有限公司
主席兼非執行董事
夏茁

中國上海，二零二六年三月二十五日

於本公告日期，執行董事為邱玉民博士、張晶女士、湯文斌先生及張俊峰先生；非執行董事為夏茁先生及趙延超先生；及獨立非執行董事為王平先生、王安建博士、趙炳文先生及孫鐵民博士。