江西銅業



重要提示

一. 董事會及董事、本公司高級管理人員保證本年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

二. 全體董事均出席有關批准（其中包括）截至二零二五年十二月三十一日止年度業績之董事會會議。

三. 本集團報告期按中國企業會計準則及國際財務報告準則編製的合併財務報表已經分別經境內審計機構安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）及境外審計機構安永會計師事務所審計，並出具了標準無保留意見的審計報告。

四. 公司負責人鄭高清先生、主管會計工作負責人喻旻昕先生及會計機構負責人（會計主管人員）鮑嘯鳴先生聲明：保證本年度報告中財務報告的真實、準確、完整。

五. 董事會決議通過的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

董事會建議公司2025年末期分紅方案為：在2025年半年度已實施完畢的每股派發現金紅利人民幣0.4元（含稅）的利潤分配方案基礎上，2025年度末期擬每股派發現金紅利人民幣0.6元（含稅），即2025年度累計每股派發現金紅利人民幣1.0元（含稅）。董事會未建議用資本公積金轉增資本或送紅股。

如在本公司二零二五年十二月三十一日止年度業績公告披露之日起至實施權益分派的股權登記日期間，公司總股本或回購專用證券賬戶股份數發生變化的，則以未來實施分配方案的股權登記日的總股本扣減回購專用證券賬戶中股份數為基數，按照每股分配金額不變的原則對分配總額進行調整，並將另行公告具體調整情況。

六. 前瞻性陳述的風險聲明

本年度報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

七. 本集團不存在被控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況。

八. 本集團不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

九. 本集團不存在半數以上董事無法保證公司所披露本年度報告的真實性、準確性和完整性。

十. 重大風險提示

本公司已在本報告中詳細描述存在的行業風險，敬請查閱本報告「管理層討論與分析」章節的「公司關於公司未來發展的討論與分析」中「可能面對的風險」部分的內容。

十一. 其他

本報告所涉及財務數據如非特別說明，均摘自經審計的按中國企業會計準則編製的本集團合併財務報表。

目錄

釋義	2
公司簡介	6
會計數據和財務指標摘要	8
管理層討論與分析	15
企業管治報告	66
公司業務概要	86
董事會報告	92
內部控制	123
公司債券相關情況	135
重要事項	142
綜合財務會計報告	175
財務摘要	340

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

公司章程	指	《江西銅業股份有限公司章程》
董事會	指	本公司董事會
城門山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市，也指本公司城門山銅礦
本公司、公司、江銅	指	江西銅業股份有限公司
陰極銅、精煉銅、精銅	指	將粗銅預先製成厚板作為陽極，純銅製成薄片或不鏽鋼作為陰極，以硫酸和硫酸銅的混合液作為電解液。通電後，銅從陽極溶解成銅離子向陰極移動，到達陰極後獲得電子而在陰極析出的純銅
銅精礦	指	銅精礦是低品位的含銅原礦石經過選礦工藝處理達到一定質量指標的精礦，可直接供冶煉廠煉銅
銅精礦含銅	指	銅精礦中銅金屬的含量
銅桿線	指	陰極銅經熔化、鑄造、軋製而成的桿材與線材
粗雜銅	指	粗銅、紫雜銅等銅原料
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
德興銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指本公司德興銅礦

釋義

董事	指	本公司董事
富冶集團	指	富冶集團有限公司（原名為浙江富冶集團有限公司）
地勘公司	指	本公司擁有的一家礦產地質調查和勘查公司，位於江西省上饒市，也指江西銅業集團地勘工程有限公司
本集團	指	本公司及所屬子公司
貴溪冶煉廠	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指本公司貴溪冶煉廠
和鼎銅業	指	浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司
華東銅箔	指	本公司擁有的一家銅箔公司，位於江西省上饒市，也指江西江銅華東銅箔有限公司
華東電工	指	本公司擁有的一家銅加工企業，位於江西省鷹潭市，也指江西江銅華東電工新材料科技有限公司
恒邦股份	指	本公司擁有的一家黃金冶煉公司，位於山東省煙台市，也指山東恒邦冶煉股份有限公司，是一家深圳證券交易所上市公司（股票代碼：002237）
國際財務報告準則	指	國際財務報告準則
江銅集團	指	江西銅業集團有限公司及所屬子公司，但不含本集團

釋義

江銅環境	指	本公司擁有的一家環保處理公司，位於江西省上饒市，也指江西江銅環境資源科技有限公司
江銅宏源	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於江西省貴溪市，也指江銅宏源銅業有限公司
江銅國興	指	本公司擁有的一家銅冶煉廠，位於山東省煙台市，也指江銅國興(煙台)銅業有限公司
江銅龍昌	指	本公司擁有的一家銅加工企業，位於江西省南昌市，也指江西江銅龍昌精密銅管有限公司
江銅台意	指	本公司擁有的一家銅加工企業，位於江西省南昌市，也指江西省江銅台意特種電工材料有限公司
江西電纜	指	本公司擁有的一家線纜公司，位於江西省吉安市，也指江西電纜有限責任公司
上市規則	指	聯交所證券上市規則
LME	指	倫敦金屬交易所
冰銅	指	銅精礦在反射爐、電爐或閃速爐進行熔煉後生成的銅，銅金屬含量約 60%
中國	指	中華人民共和國
中國企業會計準則	指	中國企業會計準則
精煉	指	粗銅到陰極銅的生產加工過程
報告期	指	截至二零二五年十二月三十一日止十二個月

釋義

粗煉	指	銅精礦到粗銅的生產加工過程
上海期貨交易所	指	上海期貨交易所
上交所	指	上海證券交易所
股東	指	本公司股東
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
硫精礦	指	含銅礦石經開採、破碎、磨浮、洗選等工藝過程後所得到的硫產品，是製造硫酸的重要原料
硫酸	指	化學工業中重要產品之一，分子式為H_2SO_4，一種無色無味油狀液體，高沸點難揮發的強酸，易溶於水，能以任意比與水混溶
武山銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省九江市瑞昌市，也指本公司武山銅礦
銀山礦業	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市德興市，也指江銅集團銀山礦業有限責任公司
永平銅礦	指	本公司擁有的位於江西省內的五座在產礦山之一，位於江西省上饒市鉛山縣，也指本公司永平銅礦
江銅建設	指	本公司擁有的一家建設公司，位於江西省上饒市，也指江西銅業集團建設有限公司

公司簡介

一. 公司信息

公司的中文名稱	江西銅業股份有限公司
公司的中文簡稱	江西銅業
公司的英文名稱	Jiangxi Copper Company Limited
公司的英文名稱縮寫	JCCL
公司的法定代表人	鄭高清

二. 聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	涂東陽	萬海平
聯繫地址	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
電話	(86)791-82710117	(86)791-82710566
傳真	(86)791-82710114	(86)791-82710114
電子信箱	jccl@jxcc.com	jccl@jxcc.com

三. 基本情況簡介

公司註冊地址	中華人民共和國江西省貴溪市冶金大道15號
公司註冊地址的歷史變更情況	無
公司辦公地址	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號
公司辦公地址的郵政編碼	330096
公司網址	
電子信箱	jccl@jxcc.com

四. 信息披露及備置地點

公司披露年度報告的媒體名稱及網址	上海證券報www.cnstock.com、證券日報www.zqrb.cn、證券時報www.stcn.com、中國證券報www.cs.com.cn
公司披露年度報告的證券交易所網址	www.sse.com.cn
公司年度報告備置地點	中華人民共和國江西省南昌市高新開發區昌東大道7666號

五. 公司股票簡況

公司股票簡況			
股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	江西銅業	600362
H股	聯交所	江西銅業股份	358

六. 其他相關資料

公司聘請的會計師事務所(境內)	名稱	安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)
	辦公地址	北京市東城區東長安街1號東方廣場安永大樓17層
	簽字會計師姓名	宋從越、汪洋一粟
公司聘請的會計師事務所(境外)	名稱	安永會計師事務所
	辦公地址	香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓
	簽字會計師姓名	何兆烽

會計數據和財務指標摘要

一. 近三年主要會計數據和財務指標

（一）主要會計數據（按中國企業會計準則編製）

單位：元　幣種：人民幣

主要會計數據	二零二五年	二零二四年 調整後	二零二四年 調整前	本期比上年同期增減 (%)	二零二三年
營業收入	**544,623,484,060**	516,608,964,177	520,928,245,943	5.42	521,892,512,166
利潤總額	**10,155,190,649**	9,109,240,196	9,109,240,196	11.48	8,379,816,963
歸屬於上市公司股東的淨利潤	**7,130,191,864**	6,962,197,980	6,962,197,980	2.41	6,505,109,122
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	**9,147,946,480**	8,219,280,823	8,287,226,783	11.30	5,373,810,735
經營活動產生的現金流量淨額	**-6,914,101,315**	2,427,913,374	2,507,849,798	-384.78	10,931,174,473

	二零二五年末	二零二四年末 調整後	二零二四年末 調整前	本期末比上年同期末增減 (%)	二零二三年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	**81,275,615,316**	77,945,429,075	77,945,429,075	4.27	67,422,048,424
總資產	**218,691,168,900**	193,127,834,940	193,127,834,940	13.24	168,150,905,428

（二）主要會計數據（按國際財務報告準則編製）

單位：千元　幣種：人民幣

	二零二五年	二零二四年（經重述）	增（減）*(%)*
營業收入	**542,704,394**	514,928,952	5.39
除稅前溢利	**10,421,438**	9,039,403	15.29
所得稅費用	**2,687,244**	1,685,679	59.42
非控制股東收益	**361,365**	452,737	-20.18
母公司股東應佔溢利	**7,372,829**	6,900,987	6.84
歸屬於母公司普通股股東的每股基本和稀釋溢利*（人民幣元）*	**2.14**	2.00	7.00

	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日	增（減）*(%)*
總資產	**218,691,169**	193,127,836	13.24
總負債	**124,550,441**	105,325,779	18.25
歸屬於母公司股東的權益	**81,275,616**	77,945,429	4.27
歸屬於母公司股東的每股權益*（人民幣元）*	**23.47**	22.51	4.27

（三）主要財務指標（按中國企業會計準則編製）

單位：元　幣種：人民幣

主要財務指標	二零二五年	二零二四年		本期比上年同期增減	二零二三年
		調整後	調整前	*(%)*	
基本每股收益*(元／股)*	**2.07**	2.01	2.01	2.99	1.88
稀釋每股收益*(元／股)*	**不適用**	不適用	不適用	不適用	不適用
扣除非經常性損益後的基本每股收益*(元／股)*	**2.65**	2.38	2.40	11.34	1.55
加權平均淨資產收益率*(%)*	**8.96**	9.58	9.58	減少0.62個百分點	9.23
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率*(%)*	**11.49**	11.31	11.40	增加0.18個百分點	7.63

二. 境內外會計準則下會計數據差異

同時按照國際財務報告準則與按中國企業會計準則披露的合併財務報告中淨利潤和歸屬於上市公司股東的淨資產差異情況

單位：元　幣種：人民幣

	歸屬於上市公司股東的淨利潤		歸屬於上市公司股東的淨資產	
	本期數	上期數	**期末數**	期初數
按中國企業會計準則	**7,130,191,864**	6,962,197,980	**81,275,615,316**	77,945,429,075
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
本年按中國企業會計準則計提的而未使用安全生產費用	**242,636,813**	-61,210,629	**–**	–
按國際財務報告準則	**7,372,828,677**	6,900,987,351	**81,275,615,316**	77,945,429,075

境內外會計準則差異的說明：

根據中國財政部、應急部(2022)136號文《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》的規定提取安全費用，安全費用專門用於完善和改進企業安全生產條件。提取的安全費用計入相關產品的成本或當期損益，同時在股東權益中的「專項儲備」項下單獨反映。使用提取的安全生產費用時，屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備。使用提取的安全生產費形成固定資產的，通過在建工程科目歸集所發生的支出，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。根據國際財務報告準則，安全生產費用在提取時以利潤分配形式在所有者權益中的限制性儲備項目單獨反映。在規定使用範圍內的費用性支出，於費用發生時計入當期綜合收益表；屬於資本性的支出，於完工時轉入物業、廠房及設備，並按照本公司折舊政策計提折舊。同時，按照當期安全生產費等的實際使用金額在所有者權益內部進行結轉，沖減限制性儲備項目並增加未分配利潤項目，以限制性儲備餘額沖減至零為限。

三. 二零二五年分季度主要財務數據（按中國企業會計準則編製）

單位：元　幣種：人民幣

	第一季度（1–3月份）	第二季度（4–6月份）	第三季度（7–9月份）	第四季度（10–12月份）
營業收入	111,610,579,687	145,348,307,198	139,087,827,671	148,576,769,504
歸屬於上市公司股東的淨利潤	1,952,431,637	2,222,114,838	1,848,846,287	1,106,799,102
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	2,476,164,461	1,873,244,512	1,910,553,668	2,887,983,839
經營活動產生的現金流量淨額	558,146,592	2,313,259,207	3,416,591,715	-13,202,098,829

四. 非經常性損益項目和金額(按中國企業會計準則編製)

單位:元 幣種:人民幣

非經常性損益項目	二零二五年 金額	二零二四年 金額	二零二三年 金額
非流動性資產處置損益,包括已計提資產減值準備的沖銷部分	**977,074,413**	-50,929,723	38,569,449
計入當期損益的政府補助,但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	**561,431,566**	462,893,058	461,965,791
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外,非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	**-4,564,634,369**	-2,055,299,438	674,792,250
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	**389,545,291**	–	–
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	**22,115,300**	38,750,110	141,570,684
企業取得子公司、聯營企業及合營企業的投資成本小於取得投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值產生的收益	–	352,648,901	1,113,479
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益	–	–	2,356,636
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	**-83,874,538**	5,124,987	27,082,259
其他符合非經常性損益定義的損益項目			
減:所得稅影響額	**-556,006,933**	-77,350,726	155,341,488
少數股東權益影響額(稅後)	**-124,580,788**	87,621,464	60,810,673
合計	**-2,017,754,616**	-1,257,082,843	1,131,298,387

註: 本集團制定了嚴格的套期保值方案和內控制度,套期保值交易只以對沖商品價格變動風險為目的,禁止任何投機交易,保障本集團的長期穩健發展。對於本集團在正常經營業務中未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易,相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失,在衍生金融工具平倉時轉入投資收益/損失,並嚴格按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號-非經常性損益》的規定執行,將上述在正常經營業務中未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易所產生的損益列入非經常性損益中。

會計數據和財務指標摘要

五. 採用公允價值計量的項目(按中國企業會計準則編製)

單位:元 幣種:人民幣

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
1. 交易性權益工具投資				
股票投資	148,484,595	**1,823,233,080**	1,674,748,485	1,180,875,109
2. 交易性債務工具投資				
債券投資	705,179,049	**616,677,656**	-88,501,393	61,097,710
債務工具投資	5,733,563,803	**2,562,628,538**	-3,170,935,265	143,290,765
3. 交易性金融負債	-	**-**	-	12,521,104
4. 其他非流動金融資產	996,163,318	**975,328,734**	-20,834,584	-3,300,376
5. 其他權益工具投資	62,506,699	**59,332,936**	-3,173,763	830,631
6. 其他債務工具	134,600,330	**667,752,796**	533,152,466	–
7. 未指定為套期關係的衍生工具				
遠期外匯合約	-28,342,162	**89,162,537**	117,504,699	109,985,123
臨時定價安排	-	**-805,032,943**	-805,032,943	-1,830,533,561
商品期權合約	-38,953,914	**-16,035,604**	22,918,310	366,546,988
商品期貨合約	125,036,151	**-1,693,196,641**	-1,818,232,792	-5,140,597,821
8. 套期工具				
有效套期保值的衍生工具				
商品期貨合約	34,016,459	**-578,133,301**	-612,149,760	-2,698,769,642
臨時定價安排	308,009,307	**-3,483,285,127**	-3,791,294,434	-3,791,294,433
9. 包含於存貨中以公允價值計量的項目	10,157,044,594	**28,111,536,406**	17,954,491,812	6,508,987,458
10. 應收款項融資	1,779,281,816	**1,961,168,655**	181,886,839	-101,635,619
11. 財務擔保合同負債	-38,651,401	**-55,755,460**	-17,104,059	-17,104,059
合計	20,077,938,644	**30,235,382,262**	10,157,443,618	-5,199,100,623

（本部分之數據摘自按中國企業會計準則編製的合併財務報表）

一. 經營情況討論與分析

「十四五」發展成就

「十四五」時期，是公司發展史上極不尋常、極不平凡的五年。面對銅冶煉加工費大幅下滑、產品價格劇烈震盪、國際貿易摩擦等多重挑戰，公司始終聚焦「走在前、勇爭先、善作為」目標要求，圍繞優化產業結構、擴大資源佈局、強化科技創新、完善管理體系等重點任務，紮實推進各項工作，取得一系列重大成就，為打造具有全球核心競爭力的世界一流企業奠定堅實基礎。

（一） 經營質效穩步提升

「十四五」期間，公司堅持高質量發展導向，實現質的有效提升和量的合理增長，核心經營指標大幅改善：營業收入從人民幣3,186億元提升至人民幣5,446億元，貿易收入佔比由峰值49.20%下降至26.66%，主業聚焦度持續提高；利潤總額從人民幣33.36億元到首次破人民幣百億，盈利能力顯著增強。期間，公司前瞻佈局創立江銅環境、整合設立江銅建設，進一步完善全產業鏈佈局，保障產業持續健康發展。

（二） 資源佈局持續優化

公司始終堅持「實業為主、資源為王」發展目標，通過多元佈局實現資源合作與儲備重大突破，成為First Quantum Minerals Ltd.（「**第一量子**」）最大股東，深度參與世界級礦業公司治理與合作；發起SolGold PLC（「**索爾黃金**」）要約收購，拓展資源獲取渠道；哈薩克斯坦巴庫塔鎢礦、武山銅礦三期相繼建成投產，墨西哥渣選項目基本建成，資源儲備規模大幅增長。

（三） 創新實力不斷增強

公司堅持科技是第一生產力，構建完善的創新生態，聚焦核心技術攻關與成果轉化，「十四五」期間，獲國家級科技進步獎2項、省部級科技進步獎43項；新增發明專利252項；建成國家級創新平台6個、省級創新平台14個；引培領軍人才12人、博士302人。牽頭及參與制修訂標準127項，其中國家標準39項、行業標準88項；出台《數字江銅頂層設計》，70餘個項目獲國家級、省部級獎項或標桿認定，創新驅動發展成效顯著。

（四） 管理體系日趨完善

公司堅持完善「高成長、強激勵」市場化經營機制，確立「憑業績論英雄」考核導向，構建「決策科學、運轉高效、嚴控風險」的現代化企業管理體系：全面完成創新攻堅行動、價值創造行動等系統性改革；壓縮管理層級，推進大工種、大班組扁平化管理，提升管理效能；培育國家級綠色礦山3家、國家級綠色工廠12家，踐行綠色發展理念。

2025年工作

2025年是「十四五」規劃收官之年、「十五五」規劃謀劃之年，公司緊緊圍繞「實業為主、資源為王」發展目標，聚焦做強做優實體產業主線，有效應對全球關稅博弈升級、銅精礦供需失衡、銅加工行業競爭加劇等困難挑戰，穩步推進各項工作，圓滿完成「十四五」收官任務，為「十五五」開局奠定良好基礎。

2025年，公司實現營業收入人民幣5,446.23億元，同比增長5.42%（上年同期：人民幣5,166.09億元）；歸屬上市公司股東淨利潤人民幣71.30億元，同比增長2.41%（上年同期：人民幣69.62億元）。截至二零二五年十二月三十一日，公司總資產為人民幣2,186.91億元，較年初增長13.24%（年初：人民幣1,931.28億元），其中歸屬上市公司股東淨資產為人民幣812.76億元，較年初增長4.27%（年初：人民幣779.45億元）。

(一) 生產經營穩進提質

產品	二零二五年 產量	二零二四年 產量	同比增長 *(%)*
陰極銅*(萬噸)*	238.04	229.19	3.86
黃金*(噸)*	118.93	118.26	0.57
白銀*(噸)*	1,383.18	1,214.18	13.92
硫酸*(萬噸)*	703.43	604.12	16.44
銅加工產品*(萬噸)*	191.31	189.28	1.07
其中：銅桿	165.15	168.90	-2.22
自產銅精礦含銅*(萬噸)*	26.99	19.97	35.15
標硫精礦*(萬噸)*	287.82	271.66	5.95
鉬精礦折合量(45%)*(噸)*	8,699	8,466	2.75
碲*(噸)*	148.17	125.01	18.53

註： 上述「自產銅精礦含銅」2025年統計口徑含第一量子當年權益產量。

（二） 產業發展質效提升

2025年，公司持續做強優勢產業、佈局新興產業，推動實體產業高質量發展。德興銅礦銅鉬分離浮選系統升級改造、江銅國興26萬噸陰極銅技改擴建、恒邦股份含金多金屬礦綜合回收、江西電纜500kV超高壓交聯電纜擴產、宏源一期3萬噸技改及二期15萬噸陰極銅擴建等項目順利建成投產，優勢產業集群規模進一步擴大、競爭力持續增強。同時，華東鋰電銅箔、上饒1萬噸／年光伏焊帶、高效永磁電機等項目逐步釋放產能，積極搶佔新能源汽車、半導體封裝、AI算力等新興產業市場，培育新的利潤增長點。

礦山、冶煉單位充分把握銅價高位運行的有利時機，在資源利用上堅持「貧富兼收、吃乾榨盡」，鉬回收率、硫回收率、銅冶煉總回收率等關鍵技術經濟指標創歷史最好水平，資源綜合利用效率持續提升；加工、營銷單位立足產品迭代、管理提升、降本增效，在激烈的市場競爭中實現效益穩步增長；貿易、金融單位聚焦主業、服務主業，強化產業鏈上下游協同，提升國內外資源調配能力，為公司生產經營目標的實現提供了有力支撐。

（三） 資源佈局持續延伸

公司持續深化「資源為王」戰略，加快推進資源佈局拓展，全力提升資源保障能力。2025年，公司聯合第一量子在哈薩克斯坦開展資源鑽探研究，力爭實現資源增儲新突破；南美辦事處正式投入運營，新設江銅建設沙特分公司、江銅地勘哈薩克斯坦子公司，進一步延伸海外駐點機構「前端觸角」，拓寬海外資源獲取渠道。

為保障海外資源合作順利推進，公司首批選派32名生產技術骨幹赴中南大學開展「國內專業深化+海外實踐歷練」專項培訓，加快培育資源勘查和併購運營兩支專業人才隊伍，為海外資源業務發展提供高素質人才支撐。同時，聯合江西省內6家省屬企業「抱團出海」，設立江西－香港－贊比亞三級平台公司，統籌推進非洲礦產資源項目信息獲取和對接落實；各多經企業依託主業優勢「借船出海」，襯板、開關櫃、圓盤澆鑄機等礦山、冶金產品逐步從中亞、非洲拓展至拉美、歐洲市場，加快實現從服務主業向服務行業的轉型。

（四） 新質生產力加快培育

全力培育發展新質生產力，持續夯實科技創新基礎。公司全面深化與南昌大學的「七個一」合作，合力攻關多個科研項目，積極培育重大原創成果。特種銅合金導體、鉭鉍及其合金、晶界擴散高性能磁鋼等新材料產品正加快工藝驗證和中試熟化，加速融入低空經濟、機器人等未來產業發展。2025年，公司新增科研項目117項，其中國家、省部級項目13項，同比增長200%。5個項目獲批2025年度國家科技重大專項；1個項目獲批應急管理部重點研發計劃；1個項目獲批江西省「2030先鋒工程」重大專項，3個項目獲批江西省重點研發計劃。此外，公司2項成果獲省部級科技進步獎，3項成果獲2025年度有色行業科學技術獎。公司累計持有專利1,022件，其中發明專利315件，年度新增專利358項，同比增長80.8%；累計牽頭製定智能製造領域國家、行業、團體標準12項（已發佈9項，在研1項，獲批立項2項）。

（五） 改革賦能激發活力

深入推進產業數智化和數智產業化，德興銅礦數字化轉型成熟度獲評四星級，全國僅9家；貴冶通過國家智能製造能力成熟度(CMMM)四級評估，為全國有色金屬行業首家；華東銅箔等10家單位入選省級製造業數字化轉型標桿（數智工廠）。

持續推動產業綠色低碳轉型，空氣懸浮鼓風機、稀土永磁電機等新型節能裝備實現規模化更新應用，每年可節電超5,000萬度。探索形成「生態修復系統化+因地制宜景觀化+修復成果共享化」的礦山生態修復模式，累計完成生態修復近1,600公頃。通過創新「政府+企業+社會資本」模式，持續推進工礦廢棄地復墾，盤活存量建設用地，實現了生態效益與經濟效益的雙贏。

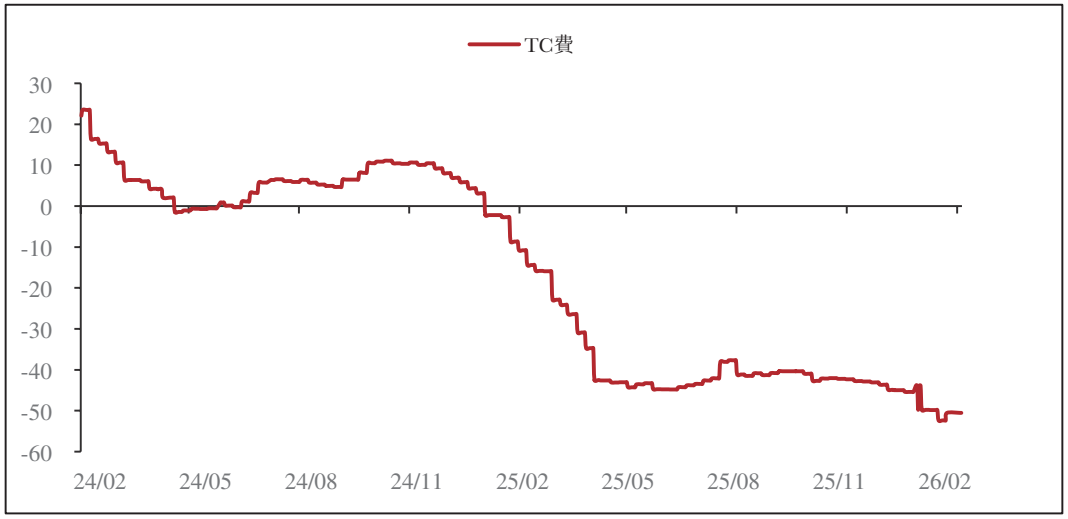
（六） 風險防控持續夯實

深入開展重大事故隱患「動態清零」專項行動，構建「日常檢查+專項督查+舉報獎勵」三位一體安全督查模式，鞏固了公司長週期安全穩定態勢。通過組建非煤礦山兼職救援隊，進一步夯實礦山應急保障防線。

打造「決策科學、運轉高效、嚴控風險」的現代化企業管理體系，著力防範化解各類經營風險、隱患。順利完成審計管理系統建設，開發多個審計模型，強化關鍵風險點識別與高頻問題管控，顯著提升系統運行效率與審計管理效能。

二. 報告期內公司所處行業情況

2025年，銅價運行中樞較2024年顯著上移，全年偏強震盪。美國在2025年下半年的兩次降息，帶來通脹上漲的預期，刺激銅價強勢上漲。COMEX與LME銅價差在2025年下半年較大，刺激貿易商向美國市場進行跨市套利，導致大量銅轉運至美國，加劇美國以外地區銅供應緊張，銅價持續上行。礦山方面，受部分頭部大礦山的礦難影響，銅礦供給在2025年下半年有所減少，供給端削弱為銅價上漲提供動力，2025年12月，滬銅上漲最高突破人民幣98,000元／噸，倫銅上漲最高突破12,000美元／噸。2025年全年滬銅平均價格在人民幣80,695元／噸，相較2024年平均價格上漲7.52%。LME銅（3個月）均價為9,976美元／噸，相較於2024年上漲7.63%。



在基本面上，原料端，2025年全年銅精礦產量增速約為負值，約為-2%，幾個大型礦山供給均有下滑。銅冶煉加工費TC現貨價格在2025年下半年維持在-50到-40美元／噸的區間，體現出銅礦緊缺；精煉銅方面，截至2025年年底，全球顯性庫存為91.37萬噸，全年庫存增加42.7萬噸。2025 年下半年銅價的持續攀升抑制下游需求，導致庫存增加；下遊行業需求方面，2025年全年銅消費增速為2%。其中，光伏和新能源汽車為主要增長點，傳統行業需求承壓。此外，國內房地產行業目前仍然表現不佳，房屋新開工面積、竣工面積累計同比均呈下降趨勢。

管理層討論與分析

在銅加工方面，2025年國內銅加工行業整體呈現總量小幅增長、結構分化的格局，根據中國有色金屬加工工業協會數據，全年銅加工材產量達2,154萬噸，同比增長1.4%，國家統計局口徑下銅材總產量為2,481.4萬噸，同比增長4.7%；細分品類中，傳統銅棒、銅板帶及普通銅管受地產、傳統行業等需求疲軟，產量下滑。銅箔依託新能源等產業實現增長，尤其鋰電銅箔增速較快；加工效益方面，普通銅材加工產能過剩，行業內卷加劇，高端銅材加工毛利率相對可觀；此外，2025年銅價高位運行，進一步擠壓部分加工企業利潤。

在政策方面，根據「十五五」的政策規劃網要，國家將增加電網的投資額，重點在於智能電網、特高壓以及農村配電網，預計在「十五五」期間增速達到9%，這將對銅的需求提供支撐。根據《有色金屬行業穩增長工作方案（2025–2026年）》，國內目標產量年均增長為1.5%左右，提高資源回收率，有序推進項目建設，加快礦產資源開發項目的審查進程，推進在建項目投產、在產項目擴能、新項目建設，同時提升金屬應用水平，支撐人工智能、低空經濟以及航空航天等行業的發展。根據《銅產業高質量發展實施方案（2025–2027年）》，國內銅礦資源量目標增速為5%-10%，提高再生銅的利用效率，同時控制銅礦冶煉項目的新增產能，因此，再生銅需求增加，銅的價格也有較強支撐。

三. 報告期內主要經營情況

根據經審計的按中國企業會計準則編製的二零二五年度合併財務報表，本集團的合併營業收入為人民幣5,446.23億元（二零二四年：人民幣5,166.09億元），比上年增加人民幣280.14億元（或5.42%）；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣71.30億元（二零二四年：人民幣69.62億元），比上年增加人民幣1.68億元（或2.41%）。基本每股收益為人民幣2.07元（二零二四年：人民幣2.01元）。

（一）主營業務分析（按中國企業會計準則編製）

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元　幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	**544,623,484,060**	516,608,964,177	5.42
營業成本	**520,686,170,283**	498,244,870,652	4.50
銷售費用	**386,937,040**	411,396,728	-5.95
管理費用	**3,000,943,198**	2,855,813,493	5.08
財務費用	**909,245,735**	791,067,041	14.94
研發費用	**1,415,439,451**	1,118,434,386	26.56
經營活動產生的現金流量淨額	**-6,914,101,315**	2,427,913,374	-384.78
投資活動產生的現金流量淨額	**3,207,565,002**	-12,223,142,493	-126.24
籌資活動產生的現金流量淨額	**3,302,308,768**	5,732,637,522	-42.39
投資收益	**-2,412,490,438**	-2,067,158,573	16.71
公允價值變動收益	**-2,514,283,623**	144,926,577	-1,834.87
信用減值損失	**267,289,423**	294,198,808	-9.15
資產處置收益	**-2,254,301**	-13,336,526	-83.10
營業外收入	**58,782,913**	434,752,213	-86.48
營業外支出	**311,705,092**	104,924,441	197.08
所得稅費用	**2,687,243,539**	1,685,679,186	59.42

管理層討論與分析

營業收入變動原因說明：主要是主產品價格及銷量變動所致；

營業成本變動原因說明：主要是原料成本價格及銷量變動所致；

銷售費用變動原因說明：主要是銷售佣金減少所致；

管理費用變動原因說明：主要是工資及福利費等增加所致；

財務費用變動原因說明：主要是利息收入減少所致；

研發費用變動原因說明：主要是研發活動領用的材料增加所致；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是因價格上漲存貨資金佔用增加所致；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是收回理財增加所致；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是取得借款收到的現金減少所致；

投資收益變動原因說明：主要是衍生金融工具投資損失增加所致；

公允價值變動收益變動原因說明：主要是衍生金融工具公允價值變動所致；

信用減值損失變動原因說明：主要是應收賬款壞賬損失減少所致；

資產處置收益變動原因說明：主要是資產處置損失減少所致；

營業外收入變動原因說明：主要是上期將持有的第一量子投資由金融工具投資轉換為長期股權投資權益法核算所致；

營業外支出變動原因說明：主要是處置固定資產損失增加所致；

所得稅費用變動原因說明：主要是稅前利潤的增加及所得稅稅率變化所致。

本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

不適用

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
工業及其他非貿易收入	396,560,878,411	374,476,395,121	5.57	21.44	20.68	增加0.60個百分點
貿易收入	145,218,713,196	143,590,170,602	1.12	-22.63	-22.77	增加0.17個百分點
其他	2,843,892,453	2,619,604,560	7.89	20.41	30.32	減少7.00個百分點

管理層討論與分析

單位：元　幣種：人民幣

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
陰極銅	240,925,923,807	230,980,772,275	4.13	-9.21	-9.50	增加0.31個百分點
銅桿線	127,669,075,948	126,659,289,303	0.79	7.52	7.64	減少0.10個百分點
黃金	94,548,126,657	90,289,707,959	4.50	43.48	41.40	增加1.40個百分點
銅加工產品	14,915,409,730	14,687,110,494	1.53	46.75	45.56	增加0.81個百分點
白銀	21,329,991,356	19,549,454,067	8.35	34.21	34.14	增加0.05個百分點
化工產品(硫酸及硫精礦)	5,533,200,688	2,027,506,691	63.36	95.65	9.18	增加29.02個百分點
銅精礦、稀散及其他有色金屬	24,641,465,634	23,695,726,939	3.84	-6.97	-8.25	增加1.34個百分點
主營業務-其他	12,216,397,787	10,176,997,995	16.69	37.84	42.77	減少2.88個百分點
其他業務收入	2,843,892,453	2,619,604,560	7.89	20.41	30.32	減少7.00個百分點

單位：元　幣種：人民幣

主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
中國大陸	450,809,413,610	428,378,708,740	4.98	-0.02	-1.15	增加1.09個百分點
中國香港	75,369,836,694	73,992,579,029	1.83	135.06	134.28	增加0.33個百分點
其他地區	18,444,233,756	18,314,882,514	0.70	-45.17	-45.01	減少0.29個百分點
合計	544,623,484,060	520,686,170,283	4.40	5.42	4.50	增加0.85個百分點

單位：元　幣種：人民幣

主營業務分銷售模式情況						
銷售模式	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
線下銷售	544,623,484,060	520,686,170,283	4.40	5.42	4.50	增加0.85個百分點

主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況的說明

以上統計範圍含貿易。

(2) 產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比上年增減 *(%)*	銷售量比上年增減 *(%)*	庫存量比上年增減 *(%)*
陰極銅	萬噸	238.04	237.13	2.74	3.86	3.56	49.73
黃金	噸	118.93	118.88	0.07	0.57	-0.18	250.00
白銀	噸	1,383.18	1,400.19	32.51	13.92	11.25	-34.35
硫酸	萬噸	703.43	701.72	7.64	16.44	15.46	28.84
銅加工產品	萬噸	191.31	191.31	2.73	1.07	1.23	0

產銷量情況說明

上述「產銷量情況分析表」統計範圍不含貿易。

(3) 重大採購合同、重大銷售合同的履行情況

不適用

(4) 成本分析表

單位：元 幣種：人民幣

分行業情況							
分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)	情況說明
有色金屬製造業	原材料	**359,106,424,417**	**69.32**	296,435,807,550	59.74	21.14	
	能源動力	**3,817,448,247**	**0.74**	3,562,268,426	0.72	7.16	
	人工	**2,696,529,687**	**0.52**	2,305,713,465	0.46	16.95	
	製造費用	**8,855,992,770**	**1.71**	8,014,265,993	1.62	10.50	
	小計	**374,476,395,121**	**72.28**	310,318,055,434	62.53	20.68	
有色金屬貿易及其他		**143,590,170,602**	**27.72**	185,916,669,132	37.47	-22.77	
	合計	**518,066,565,723**	**100.00**	496,234,724,566	100.00	4.40	

管理層討論與分析

單位：元　幣種：人民幣

分產品情況							
分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)	情況說明
銅產品	原材料	**254,071,903,418**	**49.04**	227,152,155,065	45.78	11.85	
	能源動力	**2,942,236,431**	**0.57**	2,700,055,839	0.54	8.97	
	人工	**1,883,858,559**	**0.36**	1,670,147,432	0.34	12.80	
	製造費用	**6,206,426,257**	**1.20**	5,623,600,320	1.13	10.36	
	小計	**265,104,424,665**	**51.17**	237,145,958,656	47.79	11.79	
貴金屬副產品	原材料	**104,548,202,404**	**20.18**	68,903,481,685	13.89	51.73	
	能源動力	**385,535,597**	**0.07**	334,866,845	0.07	15.13	
	人工	**530,450,697**	**0.10**	371,138,384	0.07	42.93	
	製造費用	**1,508,969,426**	**0.29**	1,264,818,340	0.25	19.30	
	小計	**106,973,158,123**	**20.65**	70,874,305,254	14.28	50.93	
化工產品	原材料	**466,938,527**	**0.09**	356,577,595	0.07	30.95	
	能源動力	**411,620,732**	**0.08**	409,080,943	0.08	0.62	
	人工	**223,940,182**	**0.04**	198,401,009	0.04	12.87	
	製造費用	**925,007,250**	**0.18**	892,890,016	0.18	3.60	
	小計	**2,027,506,691**	**0.39**	1,856,949,563	0.37	9.18	
稀散金屬	原材料	**19,380,068**	**0.00**	23,593,205	0.00	-17.86	
	能源動力	**78,055,488**	**0.02**	118,264,799	0.02	-34.00	
	人工	**58,280,250**	**0.01**	66,026,640	0.01	-11.73	
	製造費用	**215,589,837**	**0.04**	232,957,317	0.05	-7.46	
	小計	**371,305,642**	**0.07**	440,841,961	0.09	-15.77	
貿易及其他		**143,590,170,602**	**27.72**	185,916,669,132	37.47	-22.77	
	合計	**518,066,565,723**	**100.00**	496,234,724,566	100.00	4.40	

成本分析其他情況說明

上述「主營業務分產品情況」統計範圍含貿易，不含其他業務成本。

(5) 報告期主要子公司股權變動導致合併範圍變化

不適用

(6) 公司報告期內業務、產品或服務發生重大變化或調整有關情況

不適用

(7) 主要銷售客戶及主要供應商情況

本公司將屬於同一控制人控制的客戶（僅同受同一國有資產管理機構實際控制的除外）視為同一客戶合併列示。本公司將屬於同一控制人控制的供應商（僅同受同一國有資產管理機構實際控制的除外）視為同一供應商合併列示。

前五名客戶銷售額人民幣13,027,036.99萬元，佔年度銷售總額23.93%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣0萬元，佔年度銷售總額0%。

報告期內向單個客户的銷售比例超過總額的50%、前5名客户中存在新增客户的或嚴重依賴於少數客户的情形

不適用

前五名供應商採購額人民幣7,660,388.35萬元，佔年度採購總額14.71%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣0萬元，佔年度採購總額0%。

報告期內向單個供應商的採購比例超過總額的50%、前5名供應商中存在新增供應商的或嚴重依賴於少數供應商的情形

不適用

其他說明

無

(8) 資本負債比率

於2025年12月31日，本集團的資本負債比率為47.57%。計算資本負債的比率之基準為負債淨值除以總權益加負債淨值，負債淨值為計息銀行借款、租賃負債、應付賬款及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、公司債券之和減去現金及現金等價物。

3. 費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期累計數	上年同期數	較上年同期增減 (%)
銷售費用	**386,937,040**	411,396,728	-5.95
管理費用	**3,000,943,198**	2,855,813,493	5.08
財務費用	**909,245,735**	791,067,041	14.94

4. 研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：元　幣種：人民幣

本期費用化研發投入	5,465,503,000
本期資本化研發投入	264,617,190
研發投入合計	5,730,120,190
研發投入總額佔營業收入比例*(%)*	1.05
研發投入資本化的比重*(%)*	4.62

(2) 研發人員情況表

公司研發人員的數量	2,491
研發人員數量佔公司總人數的比例*(%)*	9.32

研發人員學歷結構	
學歷結構類別	**學歷結構人數**
博士研究生	253
碩士研究生	506
本科	1,172
專科	463
高中及以下	97

研發人員年齡結構	
年齡結構類別	**年齡結構人數**
30歲以下（不含30歲）	797
30-40歲（含30歲，不含40歲）	783
40-50歲（含40歲，不含50歲）	462
50-60歲（含50歲，不含60歲）	427
60歲及以上	22

(3) 情況說明

不適用

(4) 研發人員構成發生重大變化的原因及對公司未來發展的影響

不適用

5. 現金流

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年數	上年同期數	變動比例 (%)
經營活動產生的現金流量淨額	**-6,914,101,315**	2,427,913,374	-384.78
投資活動產生的現金流量淨額	**3,207,565,002**	-12,223,142,493	-126.24
籌資活動產生的現金流量淨額	**3,302,308,768**	5,732,637,522	-42.39

（二）非主營業務導致利潤重大變化的說明

不適用

(三) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元　幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	情況說明
應收票據	**462,000,546**	**0.21**	114,608,744	0.06	303.11	*註1*
應收保理款	**33,314,483**	**0.02**	124,142,580	0.06	-73.16	*註2*
其他應收款	**10,929,327,200**	**5.00**	4,874,406,476	2.52	124.22	*註3*
存貨	**68,187,864,027**	**31.18**	44,853,329,771	23.22	52.02	*註4*
一年內到期的非流動資產	**3,568,595,777**	**1.63**	5,552,057,856	2.87	-35.72	*註5*
其他流動資產	**5,405,126,562**	**2.47**	9,623,875,384	4.98	-43.84	*註6*
其他債權投資	**667,752,796**	**0.31**	134,600,330	0.07	396.10	*註7*
使用權資產	**268,562,202**	**0.12**	440,944,461	0.23	-39.09	*註8*
遞延所得稅資產	**1,780,210,900**	**0.81**	945,661,408	0.49	88.25	*註9*
其他非流動資產	**6,171,498,414**	**2.82**	8,904,500,968	4.61	-30.69	*註10*
衍生金融負債	**7,673,290,668**	**3.51**	636,915,114	0.33	1,104.76	*註11*
應付賬款	**14,066,907,480**	**6.43**	7,464,044,849	3.86	88.46	*註12*
其他應付款	**6,695,478,458**	**3.06**	4,999,789,816	2.59	33.92	*註13*
一年內到期的非流動負債	**9,870,652,275**	**4.51**	5,711,763,044	2.96	72.81	*註14*
其他流動負債	**5,875,544,495**	**2.69**	10,396,169,647	5.38	-43.48	*註15*
長期借款	**6,639,299,469**	**3.04**	13,915,134,362	7.21	-52.29	*註16*
租賃負債	**29,992,773**	**0.01**	203,687,874	0.11	-85.28	*註17*
其他非流動負債	**42,145,783**	**0.02**	116,990,398	0.06	-63.98	*註18*

註1　報告期末本集團應收票據為人民幣46,200萬元，比上年期末增加人民幣34,739萬元（或303.11%），主要原因為本集團收到的票據增加所致；

註2　報告期末本集團應收保理款為人民幣3,331萬元，比上年期末減少人民幣9,083萬元（或-73.16%），主要原因為本集團核銷已計提壞賬的應收保理款；

註3 報告期末本集團其他應收款為人民幣1,092,933萬元，比上年期末增加人民幣605,492萬元（或124.22%），主要原因為金屬價格上漲期貨保證金增加所致；

註4 報告期末本集團存貨為人民幣6,818,786萬元，比上年期末增加人民幣2,333,453萬元（或52.02%），主要原因為金屬價格上漲及備貨增加所致；

註5 報告期末本集團一年內到期的非流動資產為人民幣356,860萬元，比上年期末減少人民幣198,346萬元（或-35.72%），主要原因為本集團持有的一年內到期的定期存款減少所致；

註6 報告期末本集團其他流動資產為人民幣540,513萬元，比上年期末減少人民幣421,875萬元（或-43.84%），主要原因為本集團購買債券逆回購產品減少所致；

註7 報告期末本集團其他債權投資為人民幣66,775萬元，比上年期末增加人民幣53,315萬元（或396.10%），主要原因為本集團債券投資增加所致；

註8 報告期末本集團使用權資產為人民幣26,856萬元，比上年期末減少人民幣17,238萬元（或-39.09%），主要原因為本集團使用權資產攤銷所致；

註9 報告期末本集團遞延所得稅資產為人民幣178,021萬元，比上年期末增加人民幣83,455萬元（或88.25%），主要原因為本集團臨時定價安排帶來的可抵扣暫時性差異增加所致；

註10 報告期末本集團其他非流動資產為人民幣617,150萬元，比上年期末減少人民幣273,300萬元（或-30.69%），主要原因為本集團定期存款減少所致；

註11 報告期末本集團衍生金融負債為人民幣767,329萬元，比上年期末增加人民幣703,638萬元（或1,104.76%），主要原因為本集團期貨業務的衍生金融品價值變動所致；

註12 報告期末本集團應付賬款為人民幣1,406,691萬元，比上年期末增加人民幣660,286萬元（或88.46%），主要原因為本集團應付貨款增加所致；

註13 報告期末本集團其他應付款為人民幣669,548萬元，比上年期末增加人民幣169,569萬元（或33.92%），主要原因為本集團應付合同保證金的增加所致；

註14 報告期末本集團一年內到期的非流動負債為人民幣987,065萬元，比上年期末增加人民幣415,889萬元（或72.81%),主要原因為一年內到期的長期借款增加所致；

註15 報告期末本集團其他流動負債為人民幣587,554萬元，比上年期末減少人民幣452,063萬元（或-43.48%),主要原因為本集團子公司財務公司關聯方短期存款減少所致；

註16 報告期末本集團長期借款為人民幣663,930萬元，比上年期末減少人民幣727,583萬元（或-52.29%),主要原因為本集團長期借款重分類為一年內到期的長期借款所致；

註17 報告期末本集團租賃負債為人民幣2,999萬元，比上年期末減少人民幣17,370萬元（或-85.28%),主要原因為本集團正常支付租賃款所致；

註18 報告期末本集團其他非流動負債為人民幣4,215萬元，比上年期末減少人民幣7,484萬元（或-63.98%),主要原因為本集團關聯單位長期存款重分類為一年內到期的長期借款所致。

2. 境外資產情況

(i) 資產規模

其中：境外資產4,175,184.72（單位：萬元，幣種：人民幣），佔總資產的比例為19.09%。

(ii) 境外資產佔比較高的相關說明

不適用

3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元　幣種：人民幣

項目	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	16,808,636,132	本集團向銀行申請黃金租賃、開具信用證、銀行保函、銀行承兌匯票所存入的保證金存款、存放於中國人民銀行的法定準備金、環境恢復保證金、遠期外匯合約保證金、取得短期及長期借款質押，因銀行受託支付方式而受限的銀行存款。
交易性金融資產	1,002,589,041	本集團以理財產品開具信用證及作為銀行承兌匯票的保證金。
應收票據	170,334,983	以賬面價值為人民幣80,334,983元的銀行承兌匯票和價值人民幣90,000,000的商業承兌匯票作為質押物取得銀行短期借款。
其他應收款	4,482,204,700	期貨保證金。
存貨	588,626,974	以賬面價值為人民幣130,951,327元的存貨作為期貨保證金；因訴訟而被法院強制保全的存貨賬面價值為人民幣9,285,858元；因第三方貨物倉儲公司牽涉法律訴訟等原因而導致本集團存放於貨物倉儲公司的存貨所有權受限，賬面價值為人民幣80,887,176元。以人民幣367,502,611元的存貨作為質押物取得短期借款。
一年內到期的非流動資產	1,445,090,702	本集團銀行定期存款及對應的利息因作為質押物開具銀行承兌匯票和信用證而受限，因作為黃金租賃業務以及外匯業務保證金而受限。
投資性房地產	142,079,741	因訴訟被法院強制保全。
固定資產	142,446,367	本集團以賬面價值人民幣39,741,986元的房屋建築物作為抵押物取得銀行短期借款；賬面價值為人民幣102,704,381元的房屋建築物和辦公設備因訴訟被法院強制保全。
無形資產	74,973,692	本集團以土地使用權作為抵押取得銀行短期借款及長期借款。
其他非流動資產	1,239,935,500	本集團到期日一年以上的定期存款及利息因質押取得黃金租賃，開具銀行承兌匯票及信用證而受限。

（四）行業經營性信息分析

詳見「管理層討論與分析：二.報告期內公司所處行業情況」一節。

有色金屬行業經營性信息分析

1. 礦石原材料的成本情況

單位：萬元　幣種：人民幣

礦石原材料類型及來源	原材料總成本	佔比 (%)	原材料總成本比上年增減 (%)
自有礦山	724,894.03	22.22	8.02
國內採購	386,061.99	11.83	19.13
境外採購	2,151,824.36	65.95	16.06
合計	3,262,780.38	／	14.52

2. 自有礦山的基本情況(如有)

礦山名稱	主要品種	資源量	儲量	品位	年產量	資源剩餘可開採年限	許可證/採礦權有效期
德興銅礦	主礦產銅(銅礦石)	83,159.3(萬噸)/267.38(萬噸)	18,662.1(萬噸)/89.25(萬噸)	0.32%	銅:15.22萬噸;金:3,215千克;銀:32,600千克;鉬精礦(45%):8,700噸。	2年,可延續	2000-07-29至2027-07-29
	伴生金(銅礦石)	25,171.2(萬噸)/41.1(噸)		0.163g/t			
	伴生銀(銅礦石)	25,510.1(萬噸)/336(噸)		1.317g/t			
	伴生鉬(銅礦石)	19,362.1(萬噸)/2.30(萬噸)		0.01%			
德興銅礦富家鎢礦區	主礦產銅(銅礦石)	29,544.9(萬噸)/137.74(萬噸)	23,181.6(萬噸)/106(萬噸)	0.47%		25年,可延續	2020-10-10至2050-10-10
	伴生銀(銅礦石)	29,544.9(萬噸)/885.25(噸)		2.99g/t			
	伴生鉬(銅、鉬礦石)	29,544.9(萬噸)/9.38(萬噸)		0.03%			
永平銅礦	主礦產銅	5,356.48(萬噸)/31.344(萬噸)	2,478.42(萬噸)/17.487(萬噸)	0.58%	銅:6,331噸;金:17千克;銀:6,651千克。	10年,可延續	2024年11月21日-2036年11月21日
	伴生金	199.3(萬噸)/0.229(噸)		0.115g/t			
	伴生銀	5,227.4(萬噸)/856.44(噸)		12.454g/t			
銀山礦業	主礦產銅	15,083.3(萬噸)/90.14(萬噸)	6,223.1(萬噸)/41.21(萬噸)	0.60%	銅:12,610噸;金:1,224千克;銀:22,064千克。	1年,可延續	2020年6月16日至2026年12月31日
	伴生金	16,077.6(萬噸)/108.09(噸)	6,660.1(萬噸)/45.99(噸)	0.672g/t			
	伴生銀	16,077.6(萬噸)/1,411.7(噸)	6,659.6(萬噸)/661.487(噸)	8.81g/t			
武山銅礦	主礦產銅	11,220.5(萬噸)/124.419(萬噸)	6,767.6(萬噸)/78.47(萬噸)	1.10%	銅:13,200噸;金:171千克;銀:8,280千克。	1年,可延續	2020年6月16日至2026年12月31日
	伴生金	10,349.8(萬噸)/18.12(噸)		0.175g/t			
	伴生銀	10,402.6(萬噸)/113(噸)		10.88g/t			
城門山銅礦	主礦產銅	24,577.69(萬噸)/173.82(萬噸)	11,245.97(萬噸)/94.70(萬噸)	0.71%	銅:12,509噸;金:145千克;銀:11,300千克。	9年,可延續	2017年11月22日至2034年11月22日
	伴生金	20,056.26(萬噸)/52.65(噸)					
	伴生銀	21,374.65(萬噸)/2,848.26(噸)					

3. 產能情況

公司類型	產品	公司名稱	設計產能	實際產能	在建產能	產量	產能利用率 (%)
礦山	銅精礦含銅(萬噸)	德興銅礦	14.24	14.24	-	15.22	106.88
		永平銅礦	1.52	0.63	-	0.63	41.50
		武山銅礦	1.21	1.35	1.00	1.32	109
		城門山銅礦	1.44	1.25	-	1.25	86.57
		銀山礦業公司	1.98	1.26	-	1.26	63.84
冶煉	陰極銅(萬噸)	貴溪冶煉廠	93	93	-	101.48	109.12
		江西銅業(清遠)有限公司	20	20	-	19.56	97.80
		浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司	62	62	-	61.31	98.89
		山東恒邦冶煉股份有限公司	33.50	33.50	-	25.36	52.30
		江銅宏源銅業有限公司	10	10	15	12.70	127
		江銅國興(煙台)銅業有限公司	18	24.43	8	23.85	132.48
	黃金(噸)	貴溪冶煉廠	25	25	-	13.39	53.56
		山東恒邦冶煉股份有限公司	98.33	98.33	28.03	100	95.20
		江銅國興(煙台)銅業有限公司	1.86	5	0.63	5.54	297.85
	白銀(噸)	貴溪冶煉廠	510	510	-	257.52	50.49
		山東恒邦冶煉股份有限公司	1,000	1,000	465.87	1,049.10	87.40
		江銅國興(煙台)銅業有限公司	91.43	91.43	10.30	76.56	83.74
	硫酸(萬噸)	貴溪冶煉廠	185	185	-	197.42	106.71
		江西銅業(德興)化工有限公司	50	50	-	52.01	104.02
		江銅(鉛山)化工有限公司	40	40	-	40.08	100.20
		山東恒邦冶煉股份有限公司	168	168	124	169.53	98.60
		浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司	130	130	-	149.14	114.72
		江銅國興(煙台)銅業有限公司	85.50	93	15.27	96.74	113.15

公司類型	產品	公司名稱	設計產能	實際產能	在建產能	產量	產能利用率 (%)
加工	銅加工(萬噸)	江銅省江銅銅箔科技股份有限公司	5	4.10	-	4.34	86.80
		江西銅業銅材有限公司	37	37	-	31.15	84.18
		江西銅業集團銅材有限公司	4.20	4.20	-	3.88	92.38
		廣州江銅銅材有限公司	75	62.99	-	62.99	83.99
		江西省江銅台意特種電工材料有限公司	4	4	-	3.05	76.25
		江銅龍昌精密銅管有限公司	7.60	7.60	-	5.94	78.16
		江銅華北(天津)銅業有限公司	44	44	-	36.86	83.77
		天津大無縫銅材有限公司	36	36	-	14.42	40.05
		江西江銅華東電工新材料科技有限公司	5	3.50	-	2.20	62.76
		江銅華東銅材有限公司	22	22	-	19.74	89.75

註： 上述武山銅礦新建產能投產後，公司將適當調整計劃，維持2.40萬噸／年產能。

（五）投資狀況分析

對外股權投資總體分析

單位：萬元　幣種：人民幣

報告期內投資額	153,254.44
上年同期投資額	317,150.01
同比增減幅度*(%)*	-51.68

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 *(%)*	投資金額
1	江西江銅嘉磁動力科技有限公司	一般項目：電機製造，電機及其控制系統研發，機械電氣設備製造，通用設備製造（不含特種設備製造），專用設備製造（不含許可類專業設備製造），智能儀器儀錶製造，磁性材料生產，磁性材料銷售，機械零件、零部件加工，節能管理服務，合同能源管理，租賃服務（不含許可類租賃服務），技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，貨物進出口，技術進出口（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	60	900

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 *(%)*	投資金額
2	江西銅業(香港)投資有限公司	項目投資、基金投資、投資管理、投資諮詢及經濟信息諮詢	100	16,933.94
3	江銅宏源銅業有限公司	許可項目：技術進出口(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動) 一般項目：有色金屬壓延加工，金屬材料製造，常用有色金屬冶煉，貴金屬冶煉(除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目)	68	17,000
4	江西江銅環境資源科技有限公司	一般項目：再生資源回收(除生產性廢舊金屬)，固體廢物治理，再生資源加工，非金屬礦及製品銷售，金屬廢料和碎屑加工處理，非金屬廢料和碎屑加工處理，污水處理及其再生利用，土壤污染治理與修復服務，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，園林綠化工程施工(除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目)	100	31,000

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 (%)	投資金額
5	江西江銅華東電工新材料科技有限公司	一般項目：電工器材製造，電工器材銷售，電工機械專用設備製造，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	70	2,333
6	江西銅業技術研究院有限公司	一般項目：技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，新材料技術研發，有色金屬合金製造，有色金屬合金銷售，金屬材料製造，高性能有色金屬及合金材料銷售，基礎化學原料製造（不含危險化學品等許可類化學品的製造），化工產品銷售（不含許可類化工產品），石墨及碳素製品製造，石墨及碳素製品銷售，塗料製造（不含危險化學品），塗料銷售（不含危險化學品），專用化學產品製造（不含危險化學品），專用化學產品銷售（不含危險化學品），軟件開發，軟件銷售，機械設備研發，冶金專用設備製造，礦山機械製造，機械設備銷售（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）	100	6,500

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 *(%)*	投資金額
7	江西銅業集團建設有限公司	許可項目：建設工程施工，建設工程設計，爆破作業，測繪服務，住宅室內裝飾裝修，非煤礦山礦產資源開採，電氣安裝服務，建築物拆除作業（爆破作業除外），輸電、供電、受電電力設施的安裝、維修和試驗，特種設備安裝改造修理（依法須經批准的項目，經相關部門批准後在許可有效期內方可開展經營活動，具體經營項目和許可期限以相關部門批准文件或許可證件為準）一般項目：土石方工程施工，園林綠化工程施工，工程造價諮詢業務，貨物進出口，技術進出口，進出口代理，對外承包工程，招投標代理服務，政府採購代理服務，工程管理服務，生態恢復及生態保護服務，建築物清潔服務，普通機械設備安裝服務，選礦，礦物洗選加工，常用有色金屬冶煉，非金屬礦物製品製造，水泥製品製造，通用設備製造（不含特種設備製造），機械設備銷售，建築材料銷售，電氣設備銷售，電氣設備修理，儀器儀錶修理，機械零件、零部件加工，機械設備租賃，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	100	32,266.24

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 (%)	投資金額
8	江西銅業鑫瑞科技有限公司	一般項目：技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣，新材料技術研發，有色金屬合金製造，有色金屬合金銷售，金屬材料製造，高性能有色金屬及合金材料銷售，化工產品銷售（不含許可類化工產品），專用化學產品銷售（不含危險化學品），勞務服務（不含勞務派遣）（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	100	5,000
9	江西銅業酒店管理有限公司	許可項目：住宿服務，餐飲服務，煙草製品零售，酒類經營，食品銷售，出版物零售，旅遊業務，營業性演出（依法須經批准的項目，經相關部門批准後在許可有效期內方可開展經營活動，具體經營項目和許可期限以相關部門批准文件或許可證件為準）一般項目：酒店管理，職工療休養策劃服務，日用產品修理，電氣設備修理，工程管理服務，園林綠化工程施工，勞務服務（不含勞務派遣），旅遊開發項目策劃諮詢，市場營銷策劃，洗染服務，停車場服務，日用品銷售，工藝美術品及收藏品零售（象牙及其製品除外），打字複印，會議及展覽服務，票務代理服務，業務培訓（不含教育培訓、職業技能培訓等需取得許可的培訓），非居住房地產租賃，健身休閒活動，物業管理（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	100	2,000

序號	被投資公司名稱	主要經營活動	佔被投資公司權益比例 *(%)*	投資金額
10	中冶江銅艾娜克礦業有限公司	礦業投資	25	6,351.13
11	山東恒邦冶煉股份有限公司	金銀冶煉；電解銅、陰極銅、鉛錠、有色金屬、稀貴金屬及其製品的生產及銷售，及其他衍生的化工產品生產及銷售等	36.50	15,076.93
12	Solgold PLC	礦產勘探及開發	100	12,894.12
13	江西江銅硅瀛新能源科技有限公司	一般項目：電池製造，電池銷售，電池零配件生產，電池零配件銷售，新材料技術研發，新材料技術推廣服務，電子專用材料製造，電子專用材料銷售，電子專用材料研發，儲能技術服務，電子元器件與機電組件設備製造，電子元器件與機電組件設備銷售，技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）	45.45	4,999.08

上述統計口徑按照報告期內本集團實際繳納出資額為準，其中包括對非全資子公司或者新設公司的出資額（含股權、債權等出資形式）；「佔被投資公司權益比例」統計口徑以本報告披露日截止為準。

(1) 重大的股權投資

不適用

(2) 重大的非股權投資

不適用

(3) 以公允價值計量的金融資產

不適用

證券投資情況

不適用

私募基金投資情況

不適用

衍生品投資情況

(1) 報告期內以套期保值為目的的衍生品投資

不適用

(2) 報告期內以投機為目的的衍生品投資

不適用

其他說明

本集團產品價格主要參考LME和上海金屬交易所相關產品的價格確定。主要原料及產品，包括銅、黃金、白銀等均系國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀等金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀等金屬價格具有高波動性特徵。此外，由於採購及銷售作價在供需結構、週期、定價方式、計價期等方面存在不匹配，而金屬及礦產品市場價格短時間內可能波動較大，本集團面臨商品價格風險。

本集團除了通過採購、銷售定價匹配的方式對沖價格變動風險外，還會根據採購及銷售定價情況，運用商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具對本集團的商品價格風險敞口進行套期保值，充分利用現貨市場及期貨市場的高度關聯性，降低金屬商品價格波動對本集團生產經營的影響。本集團制訂了嚴格的套期保值方案和內控制度，套期保值只以對沖商品價格變動風險為目的，禁止任何投機交易，保障本集團的長期穩健發展。

上述商品期貨合約、T+D合約、期權合約、臨時定價安排等衍生金融工具，對於符合《企業會計準則第24號－套期會計》核算要求的，本集團按照套期會計進行了相應會計處理，並披露在合併財務報表附註十、3中。同時，對於本集團其他未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易，相關的衍生金融工具在各期期末形成公允價值變動收益或損失，在衍生金融工具平倉時轉入投資收益／損失，上述公允價值變動收益／損失或投資收益／損失的金額受相關商品數量、衍生品合約數量以及相應價格波動等因素的影響。本集團上述未運用套期會計準則進行核算的套期保值交易及其財務影響披露在本集團合併財務報表附註五、3, 28, 59及60中。

(4) 報告期內重大資產重組整合的具體進展情況

不適用

（六）重大資產和股權出售

不適用

（七）主要控股參股公司分析

(1) 截至2025年12月31日本公司主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：萬元　幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
江西銅業集團財務有限公司	子公司	對成員單位提供擔保、吸收存款，提供貸款	260,000	2,618,818	467,141	45,091	32,927	26,653
江銅國際貿易有限公司	子公司	金屬產品貿易	101,609	678,439	2,827	4,628,398	7,349	7,346
浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司	子公司	陰極銅、陽極銅及有色金屬的生產、加工和銷售	128,000	1,152,411	405,787	5,180,901	44,729	33,391
Pim Cupric Holdings Limited	子公司	股權投資	937,199	1,473,683	1,458,382	0	-1,187	-1,187
江西銅業（深圳）國際投資控股有限公司	子公司	陰極銅、陽極板及有色金屬的銷售	166,200	1,266,376	242,998	13,453,974	19,421	14,904
山東恒邦冶煉股份有限公司	子公司	黃金探、採、選、冶煉及化工生產	142,997	3,655,680	1,315,933	11,239,444	87,030	62,263

(2) 報告期內取得和處置子公司的情況

不適用

(3) 其他說明

不適用

(八) 公司控制的結構化主體情況

不適用

四. 公司關於公司未來發展的討論與分析

（一）行業經營性信息分析

詳見「管理層討論與分析：二.報告期內公司所處行業情況」一節。

（二）行業格局和趨勢

1. 供給格局方面。2025年，全球銅礦供應端干擾率顯著提升，產量增長不及預期。受部分頭部礦山產量調整等因素影響，國際銅研究組織(ICSG)將全年全球銅礦產量增速下調至1.4%。南美、非洲等主產區政策擾動、社區關係及品位下降問題持續發酵，新增項目推進緩慢，資源壟斷格局進一步固化。礦端供應偏緊向冶煉端深度傳導，銅精礦加工費(TC)自2月起進入負值區間，全年維持在-40美元／噸左右的低位，冶煉廠面臨成本壓力。根據國家統計局數據，2025年國內電解銅產量累計1,472萬噸，同比增長10.4%，但利潤擠壓下小型企業經營困難，行業整合趨勢加劇。

2. 需求格局方面。2025年銅需求呈現結構性變化。新興領域方面，新能源汽車產銷保持較快增長，產銷同比增速均在20%以上，單車用銅量顯著高於傳統燃油車；AI算力爆發帶動數據中心建設提速，未來5年數據中心對銅需求預期上漲。電力投資結構優化，國家電網全年固定資產投資創歷史新高。傳統領域方面，房地產市場延續低迷，新建住宅開工率未見明顯回升，與地產相關的銅消費需求疲軟。整體看，新能源及電力領域需求形成有效支撐，對沖傳統領域需求下行壓力。

3. 銅價方面。2025年銅價整體呈現偏強寬幅震盪格局，價格中樞較2024年明顯抬升。滬銅主要震盪區間為人民幣7.5-9萬元／噸；LME銅價主要震盪區間為8,500-12,500美元／噸。驅動因素方面，供給端礦端干擾頻發強化供應緊張預期；宏觀層面美聯儲9月開啟降息週期，流動性寬鬆支撐銅金融屬性；美國關稅政策不確定性引發全球銅流向美國遷徙，COMEX庫存上升而LME、滬銅庫存處於低位，結構性失衡加劇價格波動。

4. 行業政策及競爭格局方面。2025年是《銅產業高質量發展實施方案（2025–2027年）》全面落地之年，政策聚焦提升原料保障能力、規範產業秩序、推動綠色化智能化轉型。新規要求新建銅冶煉項目原則上需配套相應比例的權益銅精礦產能，大氣污染防治重點區域不再新增冶煉產能，當年新增冶煉產能降至30萬噸左右，較原計劃大幅下降。行業競爭方面，大型銅企憑借資源及技術優勢鞏固市場地位，中小企業在細分領域尋求差異化空間，行業面臨產能過剩與市場競爭壓力，優勝劣汰進程加速。

（三）公司發展戰略

本集團奉行「主業聚焦、創新突破、資源增儲、高質發展、邁向一流」戰略方針，全力推進產業體系轉型升級，堅定不移做實、做強、做優實體經濟，追求卓越，朝著具有全球核心競爭力的世界一流企業邁進。

（四）經營計劃

公司結合當前國際、國內宏觀經濟形勢，公司生產經營環境、發展形勢，綜合2025年生產經營實際完成情況，經反覆論證，秉持實事求是、積極進取的原則，確定公司2026年度生產經營計劃為：生產銅精礦含銅20萬噸、陰極銅239萬噸、黃金119噸、白銀1,413噸、硫酸651萬噸、銅加工材207萬噸。年度投資計劃（含固定資產投資及股權投資）為人民幣265.79億元。（該經營目標不代表公司對2026年度生產的預測，能否實現取決於宏觀經濟環境、市場需求狀況等多種因素，存在很大的不確定性，本集團將根據市場變動情況，適時調整生產經營計劃）。

2026年具體業務策略為：

1. 在優結構提質效上全面發力，持續夯實實體產業基礎。公司始終把實體產業作為核心增長引擎，堅持智能化、綠色化、融合化發展方向，持續推動實體產業實現質的有效提升和量的合理增長；圍繞資源高效開採、選礦流程優化、資源綜合利用、降低能耗物耗等關鍵環節，積極擴大有效投資，大力推進技術攻關、工藝優化和設備升級，全力提升生產效率和資源利用水平，實現傳統產業提質升級；圍繞公司主產業鏈延伸，重點做強做優精深銅加工、新材料、節能環保、再生資源等新興產業，加快形成產業發展「第二增長曲線」，積極搶佔新興產業和未來產業賽道。

2. 在資源合作和爭取上全面發力，持續夯實資源保障基礎。公司未來將加快推進優質資源合作開發，對標國際一流礦業巨頭，致力優平台、興人才、強抓手，不斷優化全球資源佈局，深度參與全球礦產資源配置，從資源獲取、工程技術等方面，不斷提升國際江銅的競爭力與影響力；加快國際化人才隊伍建設，為海外資源項目併購與運營提供強有力人才支撐。

3. 在培育發展新質生產力上全面發力，持續夯實科技創新基礎。堅持根植產業、面向行業的科研導向，推動科技創新和產業創新深度融合；著力提升戰略資源綜合利用能力，創造利潤增長點，提高行業競爭力；加強校企合作，推進與南昌大學在關鍵技術攻關、成果轉化應用、優秀人才引育等方面合作深度、廣度和力度，加快推動落地一批具有前瞻性、標誌性和引領性的產業化項目；營造扛牢責任、積極協同、主動作為的合作氛圍，在與內外部研發單位合作時堅決摒棄「甲方意識」，在相互成就中共享創新成果。

4. 在深化重點領域改革上全面發力，持續夯實高效管理基礎。公司將繼續堅持以經濟效益為中心，以精簡高效為追求，對標行業先進、持續深化推進管理改革；加快在智能礦山、智慧冶煉、數智管理等領域實施「人工智能+」行動，全力釋放數字技術對生產經營管理的「乘數」效應，力爭在有色行業「走在前、作示範」。

5. 在提升風險防範能力上全面發力，持續夯實穩健發展基礎。公司各單位、職能部門將凝聚齊抓共管合力，嚴格把控經營風險，建立健全業務全流程風險管控機制，推進風險數字化管控平台建設，堅決堵塞風險隱患漏洞；強化制度執行、認真分析總結風險事故教訓，督導各單位以案為鑒、整改提升、嚴控風險，對重複性風險事故堅決予以嚴肅追責問責；加快科技興安、數智賦能步伐，大力推動先進工藝裝備引進力度，加快推進企業安全生產管理的智慧化轉型；錨定國家「雙碳」政策、緊跟行業轉型趨勢，科學制定分解碳排放管控目標，升級數字化「雙碳」監控平台，提升全員碳管理素養，動態跟蹤培育並積極申報國家級低碳生產試點示範。

（五）可能面對的風險

1. 安全生產風險

礦石採選以及銅冶煉過程中，可能因自然或人為因素出現安全隱患，如不及時發現和消除，將會導致重大事故的發生，造成重大財產損失和環境影響。

針對安全生產風險，本集團一如既往地按照國家有關安全生產的法律法規，制定並嚴格執行一系列適合公司實際情況的防範措施，強化生產操作規程和事故應急救援預案，避免或杜絕自然或人為因素給公司造成的損失，同時公司的主要財產均已辦理保險，以減少相關風險和損失。

2. 匯率波動風險

本集團購自國際礦業公司或大型貿易商的進口銅礦原料和海外投資普遍採用美元結算，且隨著集團海外業務的拓展，外匯收支將更加頻繁。因此，若匯率發生較大波動或集團未能有效地控制匯率波動的風險，則可能導致集團產生匯兌損失，進而對集團的盈利能力帶來一定負面影響。

針對匯率波動的風險，本公司將密切關注國家外匯政策的變化和匯率信息，增強判斷國際匯率市場變化趨勢的能力，在原料進口時機、產品出口國家或地區的選擇及匯率保值上慎重決策、靈活應對、科學把握，盡可能規避上述由於匯率波動而產生的風險。

3. 產品價格波動的風險

本集團為中國最大的陰極銅生產商，也是中國最大的黃金、白銀生產商之一。集團產品價格主要參考倫敦金屬交易所和上海金屬交易所相關產品的價格確定。銅、黃金、白銀均系國際有色金屬市場的重要交易品種，擁有其國際市場定價體系。由於銅、黃金、白銀金屬的資源稀缺性，受全球經濟、供需關係、市場預期、投機炒作等眾多因素影響，銅、黃金、白銀金屬價格具有高波動性特徵。價格的波動將影響公司收益及經營穩定性。

為了盡量減少產品價格波動對生產經營的影響，本集團擬採取以下措施抵禦產品價格波動風險：(1)密切關注國際市場銅、金價的變動趨勢，加強對影響產品價格走勢的各種因素的分析研究，及時採取套期保值等措施規避產品價格波動風險；(2)本集團將以世界銅礦山和冶煉先進企業為標尺，積極採用新工藝、新技術，同時提高管理經營效率，進一步降低成本開支，抵禦產品價格波動風險；(3)強化財務管理水平，加強資金管理，並合理安排本公司原料採購、產品銷售以減少產品價格上升對公司流動資金大量佔用的風險；(4)加強庫存和在製品的管理，最大限度地降低庫存，使庫存保持在一個合理的水平，減少資金佔用。

4. 市場環境變化的風險

市場環境變化對本公司的風險來自三個方面：(1)宏觀經濟的發展運行狀況直接影響總消費需求，而本公司產品的需求也將隨宏觀經濟周期的變化而變動；(2)產品下游市場需求可能發生變化，如銅產品的市場需求主要來自電力、電氣、輕工、電子、機械製造、交通運輸、建築等行業的消費，不同時期的發展水平、增長速度並不均衡，對銅的需求變動也不同，從而給公司未來業務發展帶來周期性的影響；(3)隨著研究和生產技術的不斷進步，本公司產品應用行業的相關替代品的種類和性能都將不斷提高，將對本公司產品的需求產生直接影響。

針對市場環境變化的風險，本公司將密切把握宏觀經濟的走向，關注相關下游行業的變化，加強行業的研究，以便跟隨市場環境的變化進一步提高產品質量、降低生產成本，並積極開發更加適應市場需求的新產品，盡量減少市場環境變化給公司經營帶來的不利影響。

5. 環保風險

本集團主要從事有色金屬、稀貴金屬的採選、冶煉、加工等業務。集團的生產經營須遵守多項有關空氣、水質、廢料處理、公眾健康安全的環保法律和法規，取得相關環保許可，並接受國家有關環保部門的檢查。近年來集團已投入大量資金和技術力量用於環保設備和生產工藝的改造，按照國家環保要求進行污染物的處理和排放。但如果未來環保部門繼續提高環保標準，採取更為廣泛和嚴格的污染管制措施，可能會使集團的生產經營受到影響並導致環保支出等經營成本的上升。

6. 不確定性風險

近年來，地緣政治衝突加劇世界格局演變，全球能源市場深刻調整，能源結構轉型加速，美聯儲貨幣政策前景不明朗，全球經濟復蘇動力不足，世界經濟發展面臨諸多不確定性，考驗公司生產經營的韌性。公司將充分研判國內外形勢，做好生產經營規劃。

(六) 其他

「提質增效重回報」專項行動方案執行情況

為積極踐行「以投資者為本」的上市公司發展理念，響應上交所《關於滬市公司積極開展「提質增效重回報」專項行動的倡議》，公司結合實際經營情況和發展戰略，制定了2025年度「提質增效重回報」行動方案，公司一直持續積極推進相關工作，現將行動方案執行情況報告如下：

1. 聚焦主業提質效，夯實根基強實力

公司錨定「主業聚焦、創新突破，高質發展、邁向一流」的發展方針，在做強做優做精以銅為主的有色金屬產業的同時，聚焦產業鏈高質量構建新材料、裝備製造、信息技術等支撐產業。2025年，公司礦山、冶煉、加工等生產單位提質增效，深挖潛能穩增長，陰極銅、黃金、硫酸等主要產品產量均穩中有進。在項目建設上，實現首個海外礦山建成投產，並有一批重點項目高效建成投產。

2. 強化創新驅動，激活發展動能

公司建立了以公司主要負責人為牽頭的科技創新委員會，通盤調度全局的科技創新工作，新建、修訂、完善了一系列科研製度，推動了科技創新與產業創新深度融合。公司自主研發的綠色選礦藥劑完成工業試驗，在降低選礦成本的同時大幅提升各類有色金屬回收率；2025年，公司新增科研項目117項，其中國家、省部級項目13項。截至2025年末，公司累計持有專利1,022件，其中發明專利315件。年度新增專利358件，同比增長80.8%。

3. 堅守價值初心，與投資者共享發展成果

公司高度重視股東回報，自上市以來，長期堅持持續穩定的分紅政策，僅2012–2024年期間累計現金分紅超人民幣150億元。2025半年度，公司按每10股派發現金紅利人民幣4元（含稅）的比例實施利潤分配，合計派發現金紅利約人民幣13.81億元。為進一步踐行「以投資者為本」的上市公司發展理念，公司結合自身所處發展階段，響應新「國九條」號召，增強公司分紅穩定性、持續性和可預期性，公司董事會於2026年3月26日召開的第十屆董事會第十六次會議，審議通過了關於2025年度末期分紅的議案，建議公司按每10股派發現金紅利人民幣6元（含稅）的比例實施利潤分配，擬派發現金紅利約人民幣20.71億元（含稅），以實際行動回饋投資者，與投資者共享發展成果。

4. 暢通溝通渠道，提升信息披露透明度

公司高度重視與投資者的溝通，通過投資者熱線、公司郵箱、上證e互動平台等多元化溝通渠道，以及通過召開業績說明會、電話會，參加投資者集體接待日、投資者策略會等多種形式的活動，為投資者提供接觸公司、獲取公司相關信息的便利條件。公司嚴格遵守上海及香港兩地現行監管規則和要求，堅持以「真實、準確、完整、及時」的原則開展信息披露工作，堅持兩地市場信息披露的一致性和協同性，充分保障投資者的合法知情權。

5. 堅持規範運作，築牢治理根基

公司持續完善公司治理機制，根據《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》等相關法律法規和公司章程的要求，建立健全了權責明確的法人治理結構，構建了股東會、董事會、經理層治理體系，並修改、完善了公司章程、《股東會議事規則》、《董事會議事規則》等規章制度，確保公司規範、穩定、高效發展。

五. 公司因不適用準則規定或國家秘密、商業秘密等特殊原因，未按準則披露的情況和原因說明

不適用

企業管治報告

一. 公司治理相關情況說明

報告期內，本公司嚴格遵照《內幕信息披露和內部控制程序》，並按照《中華人民共和國公司法》(「**公司法**」)、《中華人民共和國證券法》、《上市公司治理準則》、《上海證券交易所股票上市規則》及上市規則等境內外法律法規、規範性文件要求，不斷完善公司治理結構，規範公司運行，董事會、及董事會各專門委員會依法履行職責。

公司治理與法律、行政法規和中國證監會關於上市公司治理的規定不存在重大差異。

二. 控股股東、公司實際控制人在保證公司資產、人員、財務、機構、業務等方面獨立性的具體措施，以及影響公司獨立性而採取的解決方案、工作進度及後續工作計劃

為保證上市公司獨立性，維護廣大投資者尤其是中小投資者的合法權益，公司控股股東及其實際控制人均承諾將保證上市公司在資產、人員、財務、機構和業務方面的獨立。詳見本報告「重要事項」章節中的「(一) 公司實際控制人、股東、關連方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項」。

控股股東、實際控制人及其控制的其他單位從事與公司相同或者相近業務的情況，以及同業競爭或者同業競爭情況發生較大變化對公司的影響、已採取的解決措施、解決進展以及後續解決計劃

不適用

三. 企業管治守則

本公司致力維繫及建立高水平的企業管治。

據董事會所知，於報告期內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**守則**」）第二部分所有守則條文，惟企業管治報告所披露及以下情況除外：

報告期內，董事可能面臨涉及的法律訴訟已於本公司內部監控及風險管理所涵蓋。由於本公司認為額外風險不大可能存在，故並無按守則項下守則條文C.1.8條規定為董事面臨法律訴訟安排保險。

以下為本公司採納的企業管治常規：

(1) 股東及股東會

本公司致力用於確保所有股東特別是中小股東享有平等地位、能夠有效充分行使權利及履行相應義務，同時確保股東對法律、法規及公司章程規定的公司重大事項，享有知情權和參與權。

本公司股東會的召集、召開、議事和表決程序均嚴格遵循了本公司股份上市地的有關監管條例，同時符合公司章程規定。本公司的各次股東會均由境內律師提供了見證及核數師代表提供了監票。

(2) 控股股東和上市公司關係

江銅集團作為控股股東，依法行使其權利及承擔其義務，本公司與控股股東發生的經濟業務嚴格按照市場化及商業化原則及依照關連交易審批程序處理，沒有發生超越本公司股東會直接或間接干預本公司經營活動的現象。本公司與控股股東在業務、資產、機構、財務和人員等方面是相互獨立的，董事會和本公司內部機構均能獨立運作。

(3) 董事、董事會及高級管理人員

董事會主要負責制定本公司發展戰略、管理架構、投資融資、預算、財務監控、人力資源（其中包括檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展，以及制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊）等整體策略及營運監控。董事會亦負責檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規並按各上市地之上市規則或其他法律、法規的要求，規範本公司的運作及披露，並評述本公司的財務表現。另外，董事會也負責制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並檢討本公司報告期內遵守守則的情況及在《企業管治報告》內的披露。

其中，本公司董事長（「**董事長**」）負責領導與監管董事會的運作，有效地規劃董事會會議，確保董事會以符合本公司最佳利益的方式行事。在董事長的領導下，董事會已採取良好的企業管治和程序，並採取適當步驟與股東保持有效溝通。董事長執行董事會制定的決策及作出日常管理決策。公司章程已詳細列明了董事會、董事長的職權。

本公司的高級管理人員包括總經理、副總經理、總工程師、財務總監、法務總監、董事會秘書等及經董事會確定的其他管理人員。總經理對董事會負責，行使下列職權：主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；組織制定公司內部管理機構設置方案；組織制定公司的基本管理制度；組織制定公司的基本規章；提請聘任或者解聘公司副總經理、財務總監；聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的管理人員；及公司章程和董事會授予的其他職權。

報告期內，董事長為鄭高清先生，總經理為周少兵先生。

自二零二四年十一月二十八日至二零二五年十月二十七日，董事會由八名董事組成，其中執行董事五名及獨立非執行董事三名。自二零二五年十月二十八日，董事會由九名董事組成，其中執行董事五名及獨立非執行董事四名。

具有控股股東或實際控制人背景的執行董事三名（為鄭高清先生、周少兵先生、喻旻昕先生）。董事會成員具有不同的行業背景，在企業管理、財務會計、礦山開採及冶金方面擁有專業知識。董事會成員組成及履歷詳情，請參閱本報告「董事會報告」章節的「董事和高級管理人員」之內容。

據董事所深知及確信，董事會成員之間概無任何關係，包括財務、業務、家屬或其他重大相關的關係。

按公司章程的條文，董事長和其他董事（包括非執行董事）任期為三年（自獲委任或連選之日起計），可以連選連任。

本公司已遵守上市規則第3.10(1)條委任至少三名獨立非執行董事。其中一名獨立非執行董事賴丹女士具備適當的會計或相關的財務管理專長，此符合上市規則第3.10(2)條的規定。本公司委任的四名獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一，符合上市規則第3.10A條的規定。

本公司按照公司章程及有關監管規定進行董事提名事項。獨立董事候選人由董事會、監事會、單獨或者合併持有本公司有表決權的股份總數1%以上的股東提名，非獨立董事候選人由董事會或控股股東提名。

董事會下設獨立審核委員會（審計委員會）（「**審核委員會**」），薪酬委員會，提名委員會及環境、社會及管治發展委員會（「**ESG發展委員會**」）：

審核委員會的職權主要包括：檢討及監察本公司財務匯報質量和程序及會計政策及實務；就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；審議獨立審計師的聘任及協調、檢討其相關工作效率和質量等；擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；檢討本公司風險管理及內部監控制度；與管理層討論風險管理及內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統；主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究。

自二零二四年十月十日至二零二五年十月二十七日，獨立審核委員會由三名獨立非執行董事賴丹女士、王豐先生及劉淑英女士組成，其中審核委員會主席為賴丹女士。自二零二五年十月二十八日，獨立審核委員會由四名獨立非執行董事賴丹女士、王豐先生、劉淑英女士及劉志宏先生組成，其中審核委員會主席為賴丹女士。

董事會下設的審核委員會相關工作制度的建立健全情況、主要內容以及履職情況：

1. 本公司已經制定及於二零二五年八月二十八日修訂了《獨立審核委員會（審計委員會）議事規則》，審核委員會對董事會負責，負責檢討公司的財務申報、財務監控、內部監控及風險管理制度，監察公司財務報表編製程序及內容的完整性、審計機構的聘免等。報告期內，審核委員會聽取了公司財務總監、財務管理部、法務風控部對年度生產經營情況及風控體系建設等重大事項的情況匯報，並對本公司風控體系建設提出了建設性意見。

2. 審核委員會的履職情況匯總報告：

    1. 我們在二零二五年召開了四次會議，分別：審核確認了經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審計的二零二四年年度報告並對公司關連交易、資金佔用、對外擔保等出具了書面意見，審核通過了二零二四年度會計師事務所的履職情況評估報告及審核委員會履行監督職責情況報告，對公司審計機構聘請提出了建議；審核確認了經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審閱的二零二五年第一季度報告；審核確認了經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審閱的二零二五年中期報告，並聽取了會計師對二零二五年度審計工作的安排匯報；審核確認了經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審閱的二零二五年第三季度報告。

2. 我們審閱了公司編製的二零二四年度財務報表，並出具了書面意見，認為公司編製的財務報表已按照中國企業會計準則編製，同意將公司編製的財務報表提交安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審計。

3. 我們聽取了安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）匯報的審計過程、審計發現、審計調整等事項，認為其在審計過程中嚴格按照中國註冊會計師獨立審計準則的規定執行了審計工作。

4. 我們在審計師出具了初步審計意見後，再次審閱了公司編製的財務報表，認為公司編製的財務報表已按照中國企業會計準則妥善編製，在有關重大事項方面真實、完整地反映了公司二零二四年十二月三十一日的財務狀況及二零二四年度的經營成果和現金流量情況。

5. 我們向董事會提交了《2024年度會計師事務所履職情況評估報告及審計委員會履行監督職責情況報告》，認為安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）在公司年報審計過程中堅持以公允、客觀的態度進行獨立審計，表現了良好的職業操守和業務素質，按時完成了公司2024年年報審計相關工作，審計行為規範有序，出具的審計報告客觀、完整、清晰、及時；審核委員會嚴格遵守中國證監會、上交所及公司章程等有關規定，充分發揮專業委員會的作用，對會計師事務所相關資質和執業能力等進行了審查，在年報審計期間與會計師事務所進行了充分的討論和溝通，督促會計師事務所及時、準確、客觀、公正地出具審計報告，切實履行了對會計師事務所的監督職責。

*審核委員會委員：*王豐、劉淑英、賴丹、劉志宏

二零二六年三月二十三日

薪酬委員會的職責主要包括：就董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；向董事會建議全體執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額；就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及集團內其他職位的僱用條件；確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定自己的薪酬；及薪酬委員會職權範圍書內列明的其他職權。

自二零二四年十月十日至二零二五年十月二十七日，薪酬委員會由三名獨立非執行董事王豐先生、賴丹女士及劉淑英女士組成，其中薪酬委員會主席為王豐先生。自二零二五年十月二十八日，薪酬委員會由四名獨立非執行董事王豐先生、賴丹女士、劉淑英女士及劉志宏先生組成，其中薪酬委員會主席為王豐先生。董事會秘書為薪酬委員會秘書。

董事會下設的薪酬委員會的履職情況：

二零二五年，薪酬委員會根據《江西銅業股份有限公司董事會薪酬委員會議事規則》(於二零二四年六月十三日修訂)及董事會要求組織召開了1次會議，薪酬委員會當時之全體成員均出席會議，審議了公司人力資源部提交的公司《2024年董事、監事、高級管理人員酬金及獨立董事車馬費》。其後，於二零二五年八月二十八日，董事會對《江西銅業股份有限公司董事會薪酬委員會議事規則》作出修訂。薪酬委員會根據公司主要經營目標的完成情況以及董事、高管人員的管理崗位、職責情況，對擬定的薪酬分配案進行審查，表決通過後報董事會審議。

*薪酬委員會委員：*王豐、賴丹、劉淑英、劉志宏

提名委員會的職責主要包括：至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識、經驗及多元化方面），並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供建議；訂立有關於董事會成員多元化的政策，並於企業管治報告內披露其政策或政策摘要；監察董事會成員多元化政策，及檢討該政策列出之可計量目標和達標進度；評核獨立非執行董事的獨立性；就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃向董事會提出建議。

自二零二四年十月十日至二零二五年十月二十七日，提名委員會由董事長鄭高清先生及三名獨立非執行董事王豐先生、賴丹女士及劉淑英女士組成，其中提名委員會主席為鄭高清先生。自二零二五年十月二十八日，提名委員會由董事長鄭高清先生及四名獨立非執行董事王豐先生、賴丹女士、劉淑英女士及劉志宏先生組成，其中提名委員會主席為鄭高清先生。董事會秘書為提名委員會秘書。

二零二五年，提名委員會根據《江西銅業股份有限公司董事會提名委員會議事規則》（分別於二零二四年六月十三日及二零二五年八月二十八日修訂）及董事會要求組織召開了5次會議，提名委員會當期時之全體成員均出席會議，詳細了解副總經理候選人夏瀚軍、董事候選人劉志宏、副總經理候選人周炳、董事會秘書候選人涂東陽及副總經理候選人吳軍的具體情況，進行認真討論，分別就其任職資格、提名及聘任程序進行核查，形成了會議書面決議案，各獨立董事對此均發表了書面獨立意見。

*提名委員會委員：*鄭高清、王豐、賴丹、劉淑英、劉志宏

ESG發展委員會的職責主要包括：研究、制定、落實公司中長期環境、社會及管治（「**ESG**」）戰略、發展政策及原則、關鍵績效指標，審議公司ESG報告及監督檢查ESG工作小組相關工作。

自二零二四年十一月二十八日，ESG發展委員會由董事長鄭高清先生、獨立非執行董事劉淑英女士及兩名執行董事周少兵先生及喻旻昕先生組成，其中鄭高清先生及劉淑英女士分別為ESG發展委員會主席及副主席。

董事會下設的ESG發展委員會的履職情況：

二零二五年，ESG發展委員會根據《江西銅業股份有限公司董事會環境、社會及管治發展委員會工作細則》及董事會要求組織召開1次會議，ESG發展委員會當時之全體成員均出席會議，審議《江西銅業股份有限公司2024年環境、社會及管治報告》。其後，於二零二五年八月二十八日，董事會對《江西銅業股份有限公司董事會環境、社會及管治發展委員會工作細則》作出修訂。

*ESG發展委員會委員：*鄭高清、劉淑英、周少兵、喻旻昕

(4) 董事就財務報表所承擔的責任

董事有責任在會計部門的支持下，為公司每個財政年度編製財務報表，並確保在編製財務報表時貫徹應用適當的會計政策及遵守按中國企業會計準則和國際財務報告準則，以真實及公平地報告本公司財務狀況及經營成果。

(5) 獨立非執行董事的獨立性

董事會已收到所有獨立非執行董事按照上市規則第3.13條就其獨立性而提交的確認函。本公司認為現任獨立非執行董事均屬於獨立人士。

(6) 董事會成員多元化政策

董事會已採用一項董事會成員多元化政策，並由提名委員會負責監察於該政策列出之可計量目標和達標進度。

本公司明白並深信董事會成員多元化對提升公司的表現素質裨益良多。為達致可持續的均衡發展，本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益，基於一系列多元化觀點及可計量目標。這些可計量目標包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識等。此外，董事會每年檢討董事會多元化政策的實施情況及有效性。提名委員會已履行上述職責，包括甄選人選及審閱公司的董事會多元化政策的實施情況及有效性。經考慮，目前董事會中獨立非執行董事比例為三分之一至44%，大多數董事年齡在40至60歲之間。董事的文化及教育背景涵蓋採礦、管理、金融、會計等多個領域，並且在各領域有卓越建樹，提名委員會認為現任董事會在技能、經驗、知識、文化及教育背景及獨立性方面充分表現了多樣化格局。

截至本報告發佈之日，第十屆董事會包括兩名女性董事成員。本公司將繼續充分考慮董事會多元化政策，著重將性別納入本公司實現董事會多元化的考量因素。

本公司同樣致力於促進整個員工隊伍的性別多元化。於報告期末，本公司女性員工數量約佔全體員工總數的15.3%，在礦山冶煉行業已屬較高比例。董事會認為本公司員工隊伍目前已實現員工性別多元化。本公司的招聘策略，從員工的性別、年齡、民族、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識等方面實現員工隊伍（包括高級管理人員）的多元化。

(7) 董事提名政策

董事的委任、重選及罷免程序已載於公司章程。提名委員會對董事候選人的資格及履歷等方面做審慎考慮後，向董事會推薦該等候選人。董事會通過有關候選人的提名決議案後，提交本公司股東會審議批准。提名委員會和董事會於提名時將考慮多項因素，包括但不限於技能、專業知識、行業經驗、品格、獨立性（對於獨立非執行董事而言）及董事會多元化。

四. 同業競爭及關連交易

(1) 同業競爭

報告期內，本公司與控股股東江銅集團之間不存在實質性的同業競爭。

(2) 關連交易

本公司為一九九七年從控股股東江銅集團剝離部分資產成立的，本公司與江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）間不可避免地存在一些關連交易。該等關連交易遵照了市場及商業化原則，並履行了關連交易審批程序。

本公司上市以來，一直致力於減少和江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）間的關連交易。通過本公司不斷收購江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）的資產及江銅集團部分資產的社會化，本公司和江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）間的關連交易種類已經大為降低。

有關本公司與江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）進行的關連交易，詳情請見本報告「重要事項」章節的「重大關連交易」之內容。

五. 董事履行職責情況

(1) 董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否獨立董事	參加董事會情況						參加股東會情況
		本年應參加董事會次數	親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次未親自參加會議	出席股東會的次數
鄭高清	否	9	9	1	0	0	否	4
周少兵	否	9	9	1	0	0	否	1
喻旻昕	否	9	9	1	0	0	否	0
高建民	否	9	9	1	0	0	否	0
梁青	否	9	9	1	0	0	否	0
王豐	是	9	9	1	0	0	否	0
劉淑英	是	9	9	1	0	0	否	4
賴丹	是	9	9	1	0	0	否	1
劉志宏	是	1	1	0	0	0	否	0

連續兩次未親自出席董事會會議的說明

不適用

年內召開董事會會議次數 9
其中：現場會議次數 8
通訊方式召開會議次數 0
現場結合通訊方式召開會議次數 1

(2) 董事對公司有關事項提出異議的情況

不適用

(3) 董事進行證券交易的標準守則

於報告期內，本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認其董事於報告期內一直遵守標準守則所載的規定。

(4) 董事參與持續專業發展情況

報告期內，董事(即鄭高清先生、周少兵先生、高建民先生、梁青先生、喻旻昕先生、王豐先生、賴丹女士、劉淑英女士及劉志宏先生)均能夠按照中國證監會和兩地交易所的要求，透過出席培訓及／或閱讀相關材料，參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能，以確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

公司各董事均已閱讀並認真學習了最新的兩地證券法律法規及規例。

六. 董事會下設專門委員會情況

(1) 董事會下設專門委員會成員情況

專門委員會類別	成員姓名
審核委員會	賴丹、王豐、劉淑英、劉志宏
提名委員會	鄭高清、王豐、賴丹、劉淑英、劉志宏
薪酬委員會	王豐、賴丹、劉淑英、劉志宏
ESG發展委員會	鄭高清、劉淑英、周少兵、喻旻昕

(2) 報告期內審核委員會召開4次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025.3.21	審議公司2024年年報；計提資產減值準備；聘任安永會計師;2024年度會計師事務所的履職情況評估報告及審計委員會履行監督職責情況報告；關於控股子公司江西銅業集團財務有限公司的風險持續評估報告；涉及財務公司關聯交易的專項說明。	獨立董事對公司流動負債、營業成本、預付賬款、應收賬款等方面提出了意見和建議。	無
2025.4.25	審議公司2025 年一季報	無	無
2025.8.22	審議公司2025年中報、計提資產減值準備	獨立董事對公司流動負債率、營業收入、淨利潤、存貨跌價風險、套期保值業務、關聯方交易等方面提出了意見和建議。	無
2025.10.27	審議公司2025年三季報	無	無

(3) 報告期內提名委員會召開5次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025.3.6	提名夏瀚軍為副總經理	無	無
2025.6.9	提名劉志宏為董事候選人	無	無
2025.6.9	提名周炳為副總經理	無	無
2025.7.8	提名涂東陽為董事會秘書	無	無
2025.12.29	提名吳軍為副總經理	無	無

(4) 報告期內薪酬委員會召開1次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025.3.21	審議公司2024年度董事、監事、高級管理人員酬金及獨立董事車馬費	無	無

(5) 報告期內ESG發展委員會召開1次會議

召開日期	會議內容	重要意見和建議	其他履行職責情況
2025.3.21	審議公司2024年度可持續發展報告	無	無

(6) 存在異議事項的具體情況

不適用

七. 報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

董事會根據股東會的授權，已審議通過2025年公司高級管理人員薪酬議案。

八. 核數師酬金

2025年核數師酬金詳見本報告「重要事項」章節的「聘任、解聘會計師事務所情況」之內容。

九. 公司秘書

於截至2025年12月31日止年度內，本公司之聯席公司秘書涂東陽先生及佟達釗先生已接受了不少於15小時的相關專業培訓以更新彼等的技能及知識。本公司副總經理及聯席公司秘書涂東陽先生為佟達釗先生可聯絡的主要聯絡人。

十. 股東權利

本公司確保全體股東享有平等權利，確保所有股東能夠按其持有的股份充分行使自己的權利。公司章程明確規定了持有公司發行在外的有表決權的股份10%以上（含10%）的股東以書面形式向董事會要求召開臨時股東會，股東會的召集、召開、表決等相關程序均嚴格按照有關法律和公司章程的規定執行。

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交股東會召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。

公司章程中也明確規定了股東享有對公司的業務經營活動進行監督管理、提出建議或者質詢、查詢相關資訊及對重大事項享有知情權和參與權等，相關查詢程序及方式詳見公司章程。公司注重與股東保持良好的溝通，本公司設有的主要溝通渠道有：股東會以及列載於本報告「公司簡介」章節中的公司網站和電子郵箱、董事會秘書處傳真及電話等，讓股東表達意見或行使權利。

十一. 投資者關係

報告期內，公司注重創造良好和諧的投資者關係，並已實施促進投資者關係及溝通的積極政策，通過公司網站、電子郵箱、電話、傳真等多種渠道和方式加強與投資者的溝通與互動，認真接待和回覆投資者的來訪、來函和來電，解答投資者的疑問和查詢，將投資者的訴求和建議轉化為公司發展的動力。

另外，本公司及聯交所網站載有公司資料、本公司刊登之年度報告、半年度報告、季度報告以及臨時公告、通函等，股東及投資者可取得本公司的最新資訊。

公司每年檢討投資者關係政策，並作出其認為必要的任何變動，確保有關政策的有效性，以及股東及投資者的合法權益得到充分保障。

公司已檢討其投資者關係政策的實施情況及有效性。經考慮已落實多種的溝通渠道，公司認為於報告期內已妥善實施有效的投資者關係政策。

本公司於2025年10月28日舉行的本公司臨時股東會通過公司章程的修訂。本公司已在聯交所的網站(https://www.hkexnews.hk/)及本公司網站(/)上傳最新的公司章程。

十二. 風險管理及內部控制

為了加強對公司風險控制體系建設和運行的組織、領導、指揮和協調，全面提升風控管理能力和效率，及時防範和化解各類風險，促進公司持續、健康、穩定發展，本公司設有風險管理委員會，成員包括本公司總經理、協管副職領導、其他行政副職領導及各主要部門的主要負責人。本公司風險管理委員會不定期召開會議，其職責包括審定公司風險管理策略、確定公司風險偏好及風險承受度、審批風險管理政策和風險評估標準；審定風險管理解決方案，包括重大風險應對方案、重大風險預警指標和預警方案；審議風險管理評估和建議專項報告、風險管理監督評價審計綜合報告；審議風險管理組織機構設置及其職責方案；及有關風險管理的其他事項。

本公司風險管理委員會下設辦公室，辦公室設在公司風控內審法務部內。辦公室職責包括負責委員會日常工作，包括檢查、督導、考評和報告公司風控系統建設和日常運行情況，向風險管理委員會提交決策議案，並組織落實相關決策和部署。

審核委員會定期（每年兩次）就本集團2025年年度的風險管理系統作出檢討。報告期內，審核委員會就本集團的風險管理系統作出評價，認為本集團之風險管理系統有效及足夠。

董事會對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事會定期（每年一次）就本集團的內部控制作出檢討。本公司設有風控內審法務部，其中一項職能為內部控制，對本公司的風險管理及內部監控系統作出分析及獨立評估。報告期內，董事會已就本集團的內部控制作出評價。內容詳見刊載於本報告的「內部控制」的《2025年度內部控制評價報告》。

十三. 內幕消息政策

本公司已制定《江西銅業股份有限公司內幕信息知情人登記備案制度》，為內幕信息知情人，包括但不限於為董事和本公司高級管理人員提供指引，以規範內幕信息管理、加強內幕信息保密工作及維護信息披露公平原則。

公司業務概要

一. 報告期內公司從事的業務情況

本集團的主要業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉與加工；稀散金屬的提取與加工；硫化工及貿易等領域，並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括：陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅杆、銅管、銅箔、硒、碲、銖、鉍等50多個品種，其中，「貴冶牌」、「江銅牌」以及恒邦股份的「HUMON-D牌」陰極銅為LME註冊產品，「江銅牌」黃金、白銀為倫敦金銀市場協會（「**LBMA**」）註冊產品。

本集團擁有和控股的主要資產主要包括：

1.	一家上市公司：	恒邦股份（股票代碼：002237）是一家在深圳證券交易所掛牌上市的公司，本公司持有恒邦股份總股本的36.50%，為恒邦股份控股股東。恒邦股份主要從事黃金的探、採、選、冶煉及化工生產，是國家重點黃金冶煉企業。具備年產黃金98.33噸、白銀1,000噸的能力，附產電解銅33.5萬噸、硫酸168萬噸的能力。
2.	五家在產冶煉廠：	貴溪冶煉廠、江西銅業（清遠）有限公司、江銅宏源、江銅國興及和鼎銅業。其中貴溪冶煉廠為國內規模最大、技術領先的粗煉及精煉銅冶煉廠。
3.	五座100%所有權的在產礦山：	德興銅礦（包括銅廠礦區、富家塢礦區）、永平銅礦、城門山銅礦（含金雞窩銀銅礦）、武山銅礦和銀山礦業。

4. 十家現代化銅材加工廠：江西銅業銅材有限公司、廣州江銅銅材有限公司、江銅銅箔、江銅台意、江銅龍昌、江西銅業集團銅材有限公司、江銅華北（天津）銅業有限公司、天津大無縫銅材有限公司、江西銅業華東銅材有限公司和華東電工。

1. 本公司主要產品應用如下：

產品	用途
陰極銅	是電氣、電子、輕工、機械製造、建築、交通、國防等工業的基礎原材料。
銅桿線	用於銅質線纜及漆包線生產。
黃金	為硬通貨，也可用作電器、機械、軍工工業及裝飾工藝品的原材料。
白銀	是銀焊料、電鍍、銀觸點、裝飾工藝品的原材料。
硫酸	化工和化肥的原材料，並可用於冶金、食品、醫藥、化肥、橡膠等行業。

2. 經營模式

(1) 採購模式

本公司生產所需的主要原材料銅精礦以及生產設備的採購情況如下：

產品	採購渠道	採購方式	定價方式
銅精礦 粗銅、粗雜銅	國內外採購 國內外採購	本公司貿易事業部負責本公司本部原料統一採購；其他經營單位根據生產經營計劃，負責本單位採購	國外採購參照LME銅價、LBMA金、銀價格，並在上述金屬價格基礎上扣減TC/RC作為採購價格，TC/RC則通過交易雙方談判確定；國內採購參照上海期貨交易所銅價，並在交易所均價或點價的基礎上扣減相應加工費或乘以相應計價系數。
生產設備	國內外採購	統購設備由本公司材料設備部負責統一採購，自購物資由各經營單位自行採購，材料設備部對各單位物資採購進行指導、監督、考核與檢查	比照市場定價

(2) 銷售模式

產品	銷售方式	主要銷售市場
陰極銅	主要消費群體是銅加工企業等用戶，包括現貨和期貨交易，其中：現貨採用直銷方式，期貨則通過上海期貨交易所集中報價系統交易	主要為華東、華南地區，部分產品外銷韓國、日本、東南亞
銅桿線	與較固定的主要大客戶簽訂長期合約	主要為華東、華南、華北地區
黃金	國家統一收購或直接在上海黃金交易所交易	
白銀	出口和內銷，內銷主要銷售給國內的電子、電鍍、電工合金、銷酸銀、機械、軍工、首飾等行業的工業企業，銷售方式為直銷	出口主要是銷往香港，國內主要銷往華東、華南地區
硫酸	與較固定的主要大客戶簽訂較長期的合約，然後分期供貨銷售	主要在華東、華中、華南、西南等地區

(3) 生產模式

目前世界上銅的冶煉方式主要有火法冶煉與濕法冶煉兩種。火法冶煉是通過熔融冶煉和電解精煉生產出陰極銅，一般適用於高品位的硫化銅礦；濕法冶煉一般適用於低品位的氧化銅，該法成本較低，但對礦石的品位和類型限制較大，且雜質含量較高。公司主要使用火法煉銅，並採用濕法煉金。

二. 報告期內核心競爭力分析

本集團經過多年的發展，已成長為國內最大的陰極銅供應商，形成了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，具備以下核心競爭優勢：

1. 規模優勢

本集團為中國最大的銅生產基地及重要的硫化工基地，公司擁有包括大型露天礦山德興銅礦在內的多座在產銅礦。截至二零二五年十二月三十一日，公司100%所有權的保有資源量約為銅金屬855.89萬噸，金227.34噸，銀8,216.27噸，鉬16.1萬噸。公司聯合其他公司所控制的資源按本公司所佔權益計算的金屬資源量約為銅1,491.51萬噸、黃金234.55噸。公司控股子公司恒邦股份及其子公司已完成儲量備案的保有金資源量（金屬量）為150.10噸。另外，截至本公司二零二五年十二月三十一日止年度業績公告披露之日，公司已完成索爾黃金100%股份收購，旗下Cascabel項目主要的Alpala礦床目前擁有探明、控制及推斷資源量：銅1,220萬噸、金3,050萬盎司、銀10,230萬盎司。

2. 完整的一體化產業鏈優勢

(1) 本集團為中國最大的綜合性銅生產企業，已形成以黃金和銅的採礦、選礦、冶煉、加工，以及硫化工、稀貴稀散金屬提取與加工為核心業務的產業鏈。公司年產銅精礦含銅約20萬噸；公司控股子公司恒邦股份具備年產黃金98.33噸、白銀1,000噸的能力，附產電解銅33.5萬噸、硫酸168萬噸的能力。

(2) 本集團現為國內最大的銅加工生產商，年加工銅產品超過200萬噸。

(3) 本集團陰極銅產量超過200萬噸／年，旗下的貴溪冶煉廠為全球單體冶煉規模最大的銅冶煉廠。

3. 技術優勢

本集團擁有行業領先的銅冶煉及礦山開發技術。貴溪冶煉廠是國內首家引進全套閃速冶煉技術生產線的單位，整體生產技術和主要技術經濟指標已達到國際先進水平。德興銅礦是工藝技術水平領先的現代化銅礦山，首家引進國際採礦設計規劃優化軟件和全球衛星定位卡車調度系統；恒邦股份冶煉技術實力雄厚，作為首家採用氧氣底吹熔煉－還原爐粉煤底吹直接還原技術處理高鉛複雜金精礦的專業工廠。

4. 成本優勢

公司擁有的德興銅礦是露天開採銅礦山，單位現金成本低於行業平均水平。公司擁有的貴溪冶煉廠為全球最大的單體冶煉廠，技術領先且具有規模效應，讓公司更具成本優勢。

5. 品牌優勢

公司「貴冶牌」陰極銅早在1996年於LME一次性註冊成功，是中國第一個世界性銅品牌。公司亦是中國銅行業第一家陰極銅、黃金、白銀三大產品在LME和LBMA註冊的企業。以公司貴冶中心化驗室為基礎組建的銅測試工廠為LME在國內唯一認定的陰極銅測試工廠，已完成多家國內企業在LME註冊的陰極銅測試。公司和世界一流的礦企建立了長期良好的合作夥伴關係。

6. 管理、人才優勢

公司管理團隊經驗豐富，長期積極參與公司治理，具有行業內專業、領先的管理水平。此外，公司亦儲備了大量的礦山與冶煉人才，具備複製、經營同類型礦山或冶煉企業的擴張能力及優勢。

董事會報告

一. 主要業務

本集團的主要業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉與加工；稀散金屬的提取與加工；硫化工及貿易等領域，並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括：陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅杆、銅管、銅箔、硒、碲、銖、鉍等50多個品種，其中，「貴冶牌」、「江銅牌」以及恒邦股份的「HUMON-D牌」陰極銅為LME註冊產品，「江銅牌」黃金、白銀為LBMA註冊產品。

二. 股本變動情況

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

三. 證券發行與上市情況

（一）報告期內證券發行情況

不適用

（二）公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

報告期內，公司未有相關變動。

（三）現存的內部職工股情況

報告期內，公司無內部職工股。

四. 業務審視

（一）業務概要及分析

有關本集團業務及結合財務關鍵表現指標的業績分析刊載於本報告第8至14頁的「會計數據和財務指標摘要」、第86至91頁的「公司業務概要」及第15至65頁的「管理層討論與分析」。

（二）環境政策及表現

有關本公司之環境政策及社會責任等之資料，詳見本報告「重要事項」章節的「十六.環境與社會」之內容以及本公司已根據上市規則之有關規定於2026年3月27日獨立刊發的2025年度的《環境、社會及管治報告》。

（三）遵守相關法律和法規

本集團明白遵守監管規定的重要性，而不遵守有關規定的風險可導致重大不利的後果。報告期內，公司一如既往地嚴格遵守各個國家及地區的適用法律及法規並及時更新各類條款。公司法律事務部門將定期組織安排內部學習，以確保公司日常經營合法合規。對於發現的潛在法律風險，公司法律事務部門將聯合風控部門及時進行整改。

除本報告所披露內容之外，本集團亦遵守香港《公司條例》、公司法、各適用證券交易所上市規則及《證券及期貨條例》(「**證券及期貨條例**」) 項下的相關規定。

（四）與利益相關者的重要關係

利益相關方的信任和支持是公司的成長與成功密不可分的一部分。我們的利益相關方包括僱員、供應商及客戶：

1. 僱員

公司堅定不移的實施「人才戰略」，為企業僱員提供良好安全的工作環境，並不斷完善薪酬福利體系。多年來，公司的管理團隊和僱員隊伍較為穩定。

2. 供應商

本公司成立以來，產品產量連續成倍增長，給供應商提供了豐富的商機，與許多國內外知名企業結成了戰略合作夥伴關係。本公司在自身發展的同時也促進了相關產業的興旺。報告期內，公司與主要供應商的關係良好且穩定。

3. 客戶

本公司遵從誠信和諧的商業倫理，堅持「與顧客共創價值」的經營理念，追求互信互諒、互惠互利、合作共贏的客戶關係。本公司要求全體員工把客戶當成另一個自己，強調產品品質和企業信譽意識，向廣大客戶提供優質、合格的產品，切實維護良好的客戶關係，做好售後服務工作。報告期內，公司與主要客戶的關係良好且穩定。

（五）主要風險與不確定性

有關本集團可能面對的風險的描述載於本報告「管理層討論與分析」第59至62頁。

（六）報告期後重要事項

於二零二五年十二月二十四日（倫敦當地時間），本集團透過全資子公司江西銅業（香港）投資有限公司，以每股28便士現金就收購SolGold PLC全部已發行及將要發行股本（不包括本集團現已持有的股份）發出正式要約（「**本次收購方案**」）。於二零二六年三月二日（倫敦當地時間），英國法院裁決本次收購方案獲得批准，該裁決已於二零二六年三月四日（倫敦當地時間）遞交至英國公司註冊處，本次收購方案已於遞交當日正式生效。有關詳情請參閱本公司日期分別為二零二五年十二月二十九日、二零二六年二月二十四日、二零二六年三月三日以及二零二六年三月五日的公告。

（七）未來發展

有關本集團業務的未來發展刊載於本報告「管理層討論與分析」第54至62頁。

五. 股東和實際控制人情況

（一）股東總數

截止報告期末普通股股東總數*（戶）*	176,341
年度業績披露日前上一月末的普通股股東總數*（戶）*	272,154
截止報告期末表決權恢復的優先股股東總數*（戶）*	0
年度業績披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數*（戶）*	0

（二）截至報告期末前十名股東、前十名流通股東（或無限售條件股東）持股情況表

前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

單位：股

股東名稱（全稱）	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
江銅集團	57,384,000	1,583,162,110	45.72	0	無	0	國有法人
香港中央結算代理人有限公司（「**中央結算**」）	802,920	1,074,610,783	31.03	0	無	0	境外法人
中國證券金融股份有限公司	0	103,719,909	3.00	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司	52,822,957	94,527,881	2.73	0	無	0	境外法人
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	-775,951	17,103,878	0.49	0	無	0	未知
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	-129,500	12,222,868	0.35	0	無	0	其他

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
中國工商銀行股份有限公司－南方中證申萬有色金屬交易型開放式指數證券投資基金	5,647,712	9,978,918	0.29	0	無	0	未知
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	1,112,971	9,327,840	0.27	0	無	0	未知
中國銀行股份有限公司－嘉實滬深300交易型開放式指數證券投資基金	260,900	8,043,214	0.23	0	無	0	未知
全國社保基金四零三組合	8,000,300	8,000,300	0.23	0	無	0	未知

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

單位：股

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
江銅集團	1,583,162,110	人民幣普通股（A股）	1,205,479,110
		境外上市外資股（H股）	377,683,000
中央結算	1,074,610,783	境外上市外資股（H股）	1,074,610,783
中國證券金融股份有限公司	103,719,909	人民幣普通股（A股）	103,719,909
香港中央結算有限公司	94,527,881	人民幣普通股（A股）	94,527,881
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	17,103,878	人民幣普通股（A股）	17,103,878
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	12,222,868	人民幣普通股（A股）	12,222,868
中國工商銀行股份有限公司－南方中證申萬有色金屬交易型開放式指數證券投資基金	9,978,918	人民幣普通股（A股）	9,978,918
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	9,327,840	人民幣普通股（A股）	9,327,840
中國銀行股份有限公司－嘉實滬深300交易型開放式指數證券投資基金	8,043,214	人民幣普通股（A股）	8,043,214
全國社保基金四零三組合	8,000,300	人民幣普通股（A股）	8,000,300

前十名股東中回購專戶情況說明	公司回購專用證券賬戶未在「前十名股東持股情況」中列示，截至本報告期末該賬戶持有回購股份10,441,768股，佔公司已發行股本約0.30%。
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無
上述股東關連關係或一致行動的說明	無
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無

註：

1. 中央結算以代理人身份代表多個客戶共持有公司1,074,610,783股H股股份，佔公司已發行股本約31.03%。中央結算是中央結算及交收系統成員，為客戶進行登記及託管業務。

2. 江銅集團所持308,457,000股H股股份亦在中央結算登記。上表特將江銅集團所持H股股份從中央結算所代理股份中單獨列出。若將江銅集團所持H股股份包含在內，中央結算實際所代理H股股份合計為1,383,067,783股，佔公司已發行股本約39.94%。

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生

不適用

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

不適用

戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

不適用

(三) 股東之權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的股東登記冊記錄或另行知會本公司，於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及高級行政管理人員以外的其他股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益或淡倉情況如下：

股東名稱	股份類別	身份	股份數目 *(附註1)*	約佔有關類別股份的百分比 *(%)*	約佔已發行總股份的百分比 *(%)*
江銅集團 *(附註2)*	A股	實益擁有人	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
江西省國有資本運營控股集團有限公司 *(附註2)*	A股	你所控制的法團的權益	1,205,479,110(L)	58.09(L)	34.81(L)
江銅集團 *(附註3)*	H 股	實益擁有人	377,683,000(L)	27.22(L)	10.91(L)
江西省國有資本運營控股集團有限公司 *(附註2)*	H 股	你所控制的法團的權益	377,683,000(L)	27.22(L)	10.91(L)

附註1：「L」字代表股份中之好倉。

附註2： 截至2025年12月31日，江銅集團由江西省國有資本運營控股集團有限公司持有90%股權，因此江西省國有資本運營控股集團有限公司被視為於江銅集團擁有權益之股份中擁有權益。

附註3： 江銅集團所持有之308,457,000股H股在中央結算登記。

除上述披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的股東登記冊或另行知會本公司，本公司並無接獲任何於二零二五年十二月三十一日在本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉的通知。

六. 控股股東及實際控制人情況

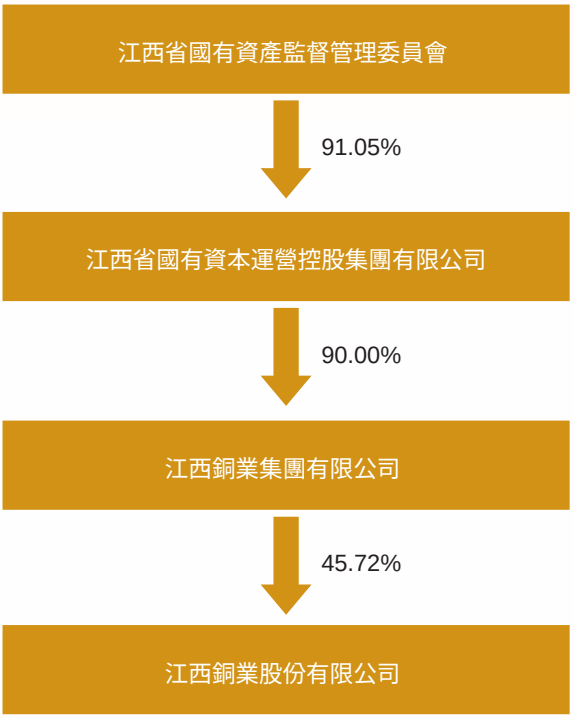
（一）控股股東情況

名稱	江西銅業集團有限公司
單位負責人或法定代表人	鄒高清
成立日期	1979年6月26日
主要經營業務	有色金屬礦、非金屬礦、有色金屬冶煉壓延加工產品等
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	1. 江西銅業集團七寶山礦業有限公司持有株洲冶煉集團股份有限公司（上交所股票代碼：600961）4,598,000股A股股份，佔對方總股本的0.51%。

1. 報告期內控股股東變更情況

報告期內，控股股東沒有發生變更。

2. 公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



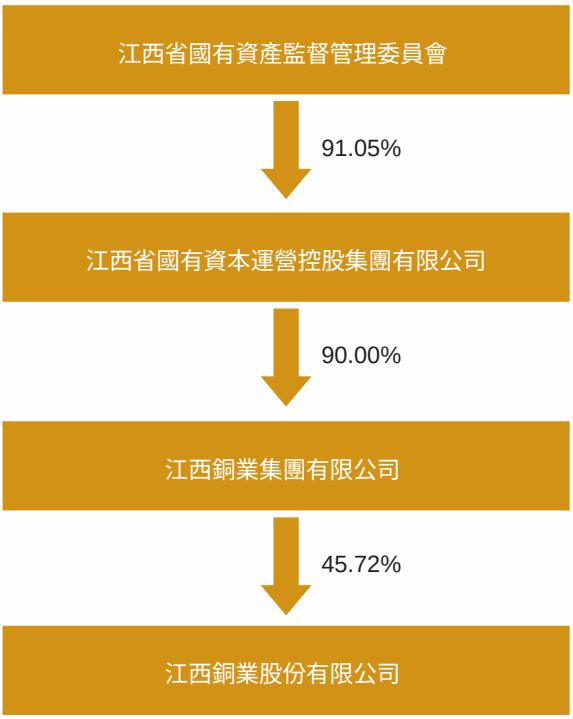
（二）實際控制人情況

名稱	江西省國有資產監督管理委員會
單位負責人或法定代表人	肖雲
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	1. 通過江西省國有資本運營控股集團有限公司間接持有：江西省鹽業集團股份有限公司（上交所股票代碼：601065）226,520,000股，佔總股本的35.24%、華潤江中藥業股份有限公司（上交所股票代碼：600750）273,916,036股，佔總股本的43.14%、新余鋼鐵股份有限公司（上交所股票代碼：600782）1,469,118,997股，佔總股本的46.16%； 2. 通過江西軍工控股集團有限公司間接持有：江西新余國科科技股份有限公司（深圳證券交易所股票代碼：300722）104,722,870股，佔總股本的37.84%、江西國泰集團股份有限公司（上交所股票代碼：603977）292,468,540股，佔總股本的47.08%。

1. 報告期內公司控制權發生變更的情況

報告期內，公司控制權沒有發生變更。

2. 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



七. 控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%以上

不適用

八. 其他持股在百分之十以上的法人股東

除本報告所披露外，截至本報告期末公司無其他持股在百分之十以上的法人股東。

九. 公眾持股量

就可提供本公司之公開數據及本公司董事所知，於本報告日，本公司已發行股份有足夠並超過上市規則規定25%之公眾持股量。

十. 購買、出售、贖回本公司之上市證券

本公司在報告期內概無購回本公司之任何上市證券。本公司或其任何附屬公司在報告期內概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。

十一. 優先購股權

根據公司章程及中國法律，股東並無優先購股權，不能要求本公司按其持股比例向其優先發行股份。

十二. 董事和高級管理人員

（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況

單位：股

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份增減變動量	增減變動原因	報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額（萬元）	是否在公司關連方獲取薪酬
鄭高清	董事長	男	60	2020-09-09		0	0	／	／	121.71	否
	執行董事			2019-03-22							
周少兵	副董事長	男	56	2022-10-18		0	0	／	／	121.71	否
	執行董事			2022-10-18							
	總經理			2022-08-15							
喻旻昕	財務總監	男	49	2024-06-07		0	0	／	／	74.67	否
	執行董事			2024-07-10							
高建民	執行董事	男	67	1997-01-24		0	0	／	／	25	否
梁青	執行董事	男	73	2002-06-12		0	0	／	／	25	否
繆聖綱	職工董事	男	50	2026-03-24		0	0	／	／	／	否
王豐	獨立非執行董事	男	49	2021-06-08		0	0	／	／	15	否
劉淑英	獨立非執行董事	女	64	2024-06-06		0	0	／	／	15	否
賴丹	獨立非執行董事	女	49	2024-06-06		0	0	／	／	15	否
劉志宏	獨立非執行董事	男	64	2025-10-28		0	0	／	／	2.50	否

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內股份增減變動量	增減變動原因	報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額(萬元)	是否在公司關連方獲取薪酬
涂東陽	副總經理	男	51	2021-03-18		0	0	/	/	89.34	否
	董事會秘書			2025-07-11							
彭曦宏	法務總監	男	55	2021-05-28		0	0	/	/	87.75	否
周炳	副總經理	男	43	2025-06-13		0	0	/	/	43.56	否
夏瀚軍	副總經理	男	44	2025-03-10		0	0	/	/	62.23	否
吳軍	副總經理	男	58	2025-12-30		0	0	/	/	6.22	否
佟達釗	公司秘書	男	64	1997-01-24		0	0	/	/	5	否
廖新庚(離任)	副總經理	男	60	2018-07-18	2025-07-11	0	0	/	/	42.23	否
	董事會秘書			2024-12-06	2025-07-11						
合計	/	/	/	/	/	0	0	0	/	751.92	/

董事會報告

姓名	主要工作經歷
鄭高清	現任公司黨委書記、執行董事、董事長。研究生學歷，工商管理碩士。歷任江西光學儀器廠技術員、助理工程師、工程師；江西省上饒縣經委幹部，二輕局副局長、副書記，供電局副局長，兼任江西和興電子有限公司董事長、總經理；江西上饒贛興電子有限公司董事長、總經理；上饒縣手工聯社主任、長城企業集團總經理，兼任上饒縣二輕總公司黨委書記；江西省鄱陽縣政府副縣長，縣委常委、常務副縣長；德興市委副書記、市長；萬年縣委書記；江西省國有資產監督管理委員會黨委委員、副主任，具有豐富的管理經驗。
周少兵	現任公司黨委副書記、執行董事、副董事長、總經理。大學學歷。曾任德興銅礦採礦場場長、德興銅礦總工程師、城門山銅礦礦長、本公司副總經理；江西鎢業控股集團有限公司黨委書記、董事長。
喻旻昕	現任公司黨委委員、執行董事、財務總監，江西財經大學會計學院畢業，研究生學歷，註冊會計師，高級會計師。曾任江西省省屬國有企業資產經營（控股）有限公司財務部經理，江西省高速公路投資集團有限責任公司財務總監，江西省交通投資集團有限責任公司財務總監。

姓名	主要工作經歷
高建民	畢業於清華大學，自本公司成立以來一直任董事，現任銀建集團(香港)有限公司主席，曾任銀建國際實業有限公司董事、總經理；慶鈴汽車股份有限公司董事及威華達控股有限公司副主席，在財務、工業投資和開發方面有豐富經驗。
梁青	二零零二年六月起獲委任為董事，曾任中國五礦集團香港控股有限公司副董事長、總經理，具有豐富的國際貿易及投資經驗。
繆聖綱	中共黨員，研究生畢業，中南政法學院公安與行政法系治安管理專業，曾任江西省委組織部組織處副處長、江西省質量技術監督局人事處處長、江西省市場監督管理局人事處處長、江西省建工集團有限責任公司黨委副書記、董事。
王豐	博士，畢業於北京大學企業管理專業。現任北京和君諮詢有限公司董事長、和君集團有限公司和君諮詢董事長、和君商學院副院長、資深合夥人。
劉淑英	大學本科學歷，南昌市高層次C類人才，國家、江西省人才庫專家，教授級高級工程師。曾任江鈴汽車股份有限公司副總裁，兼任江鈴汽車股份有限公司產品研發黨委書記、整車工程研發院院長，在管理方面具有豐富經驗。

董事會報告

姓名	主要工作經歷
賴丹	教授，現任贛南科技學院能源金屬產業研究院執行院長，兼任中國有色金屬學會會計專業委員會副主任委員。曾任江西理工大學有色金屬產業發展研究院執行院長。
劉志宏	現任中國瑞林工程技術股份有限公司獨立董事。中南大學有色金屬冶金專業，博士研究生學歷，教授。歷任中南大學講師、副教授、教授。
涂東陽	現任公司黨委委員、副總經理、董事會秘書，經濟學博士。曾先後在人民銀行、保險機構、金融監管部門工作，曾任原中國保險監督管理委員會廈門監管局人身保險監管處處長、辦公室（消費者權益保護處）主任，中國銀行保險監督管理委員會廈門監管局外資機構監管處處長，一級調研員，本公司總經理助理（掛職）。
彭曦宏	現任公司法務總監，畢業於華東政法大學法律碩士。曾任江西省南昌市東湖區人民法院民事審判庭第三庭庭長、刑事審判庭庭長、院審判委員會委員；江西省投資集團有限公司法律事務部副主任、法律事務部主任（總經理）；江西省軍工控股集團有限公司企業管理部（法律事務部）主任。
周炳	現任公司副總經理，研究生學歷，高級工程師。曾任本公司德興銅礦黨委委員、副礦長；本公司永平銅礦黨委副書記、礦長、露轉坑項目部經理，永銅分公司經理；江西省江銅－甕福化工有限責任公司董事長。

姓名	主要工作經歷
夏瀚軍	現任公司副總經理，研究生學歷。曾任本公司對外經濟合作處外經管理科副科長，本公司總經理辦公室公共關係經理；本公司總經理辦公室副主任、主任，本公司貿易事業部黨委書記、總裁。
吳軍	現任公司副總經理，教授級高級工程師。曾任本公司貴溪冶煉廠熔煉車間副主任、主任，江銅四川康西銅業公司副總經理，江銅集團貴冶分公司經理，本公司貴溪冶煉廠黨委委員、總工程師、黨委書記、廠長。
佟達釗	現為本公司香港法律顧問，佟達釗律師行資深合夥人，持有英國曼徹斯特大學法律及會計學士學位，擁有超過三十多年香港執業律師經驗，於一九九七年一月加入本公司，亦為多家香港上市公司的秘書。

（二）現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

1. 在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
鄭高清	江銅集團	黨委書記	2020–08–31	
		董事長	2020–09–21	
在股東單位的任職情況的說明	無			

2. 在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
夏瀚軍	First Quantum Minerals Ltd.（「**第一量子**」）	董事	2024-10-22	
高建民	銀建集團（香港）有限公司	主席	2019–09–02	
王豐	北京和君諮詢有限公司	董事長		
	和君商學院	副院長		
	用友網絡科技股份有限公司	獨立董事	2020-04-20	
賴丹	贛南科技學院能源金屬產業研究院	執行院長		
	贛州騰遠鈷業新材料股份有限公司	獨立董事	2024-05-14	
劉志宏	中國瑞林工程技術股份有限公司	獨立董事	2024-07-19	
在其他單位任職情況的說明	無			

（三）董事、高級管理人員報酬情況

董事、高級管理人員報酬的決策程序	董事和高級管理人員的報酬由本公司薪酬委員會制定報酬預案後，提請董事會審議。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否迴避	是
薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	無
董事、高級管理人員薪酬確定依據	董事和高級管理人員的薪酬由基薪和績效薪酬構成，其中績效工資以基薪為基礎，根據董事和高級管理人員的年度經營業績考核結果計算提取；獨立非執行董事採用年度津貼的辦法確定其報酬。
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	報告期內，董事和高級管理人員的應付報酬合計為人民幣751.92萬元。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	報告期內，董事和高級管理人員實際獲得報酬合計為人民幣751.92萬元。

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況

報告期內，董事和高級管理人員依據公司年度實際經營業績考核結果獲得相應的薪酬。績效考核工作按公司績效考核相關規定有效執行並完成；獨立非執行董事領取的獨立非執行董事津貼不適用考核情況。

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排

無

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況

無

（四）公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
廖新庚	副總經理、董事會秘書	離任	工作調動
夏瀚軍	副總經理	聘任	工作調動
周炳	副總經理	聘任	工作調動
吳軍	副總經理	聘任	工作調動
涂東陽	董事會秘書	聘任	工作調動
劉志宏	獨立非執行董事	選舉	工作調動

劉志宏先生於本公司於二零二五年十月二十八日召開之臨時股東大會上獲委任為獨立非執行董事，彼已於二零二五年十月二十四日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，且已確認明白作為董事的責任。

（五）近三年受證券監管機構處罰的情況說明

不適用

（六）董事之服務合約

按公司章程的條文，董事長和其他董事（包括非執行董事）任期為三年（自獲委任或連選之日起計），可連選連任。

概無任何董事與本公司訂有若本公司於一年內終止即須作出賠償（法定賠償除外）之服務合約。

（七）獲准許的彌償條文

於報告期內及截至本報告日，未曾有或現有生效的任何獲准許彌償條文（不論是否由本公司訂立）惠及董事或監事，亦未曾有或現有生效的任何獲准許彌償條文（如由本公司訂立）惠及本公司之有聯繫公司的董事或監事。

（八）董事及行政總裁之股份權益

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁概無於本公司或其相聯法團擁有須根據證券及期貨條例第352條規定而置存之登記冊中所載之股份、相關股份及債券之任何權益及淡倉；或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

（九）董事於競爭性業務之權益或其他重要交易、安排或合約權益

於報告期內及截至本報告日期止，董事及監事並無於與本公司業務有所競爭或可能競爭之業務中擁有權益。

除本報告「重要事項」章節的「十三、重大關連交易」所披露之交易外，本公司或其附屬公司於二零二五年十二月三十一日或本報告期內任何時間概無簽訂任何董事或彼等有關連的實體於其中擁有直接或間接重大權益關係之重要交易、安排或合約。

（十）報告期末母公司和主要子公司的員工情況

1. 員工情況

母公司在職員工的數量	10,779
主要子公司在職員工的數量	15,961
在職員工的數量合計	26,740
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

專業構成

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	19,198
銷售人員	312
技術人員	3,589
財務人員	443
行政人員	3,198
合計	26,740

教育程度

教育程度類別	數量（人）
博士	302
碩士	1,144
本科	6,428
大專	5,992
中專	1,894
技校	2,231
高中及以下	8,749
合計	26,740

2. 薪酬政策

2025年，公司依照執行崗位績效薪酬制度，根據按勞分配的原則，按照崗位價值、工作技能和業績進行薪酬分配，員工薪酬主要包括崗位工資、績效工資及其他福利，結合公司經營業績、管理責任等內容進行考核發放。

3. 培訓計劃

2025年，公司堅持「人才強企」戰略，深化公司培訓管理體制和運行機制改革，構築支持公司戰略發展的人才優勢和核心競爭力，進一步完善公司培訓管理相關制度，推動培訓工作貼合實際工作需要，建立健全長效培訓管理機制，根據公司機構調整及培訓實際情況，不斷優化培訓管理體系，深入推進技能人才自主培養與評價體系建設，完善人才培養機制，夯實管理、技術、技能三支人才隊伍基礎，為公司實現可持續發展不斷增強人才保障能力。2025年，公司共有19,020名員工參加培訓，員工參加培訓總時長1,426,319小時。

4. 勞務外包情況

不適用

十三. 利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）現金分紅政策的制定、執行或調整情況

1. 利潤分配原則：公司按年度分配股利，在符合公司章程的情況下，也可以分配中期或特別股利。公司的股利分配政策，應保持一定的連續性和穩定性，並符合不時修訂的有關監管規定。

2. 利潤分配形式：公司採用現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利，且優先採用現金分紅的分配方式。

3. 利潤分配方案：公司累計可分配利潤為正數，當年盈利且現金能夠滿足公司正常生產經營、當年每股收益高於人民幣0.01元且如按不少於當年實現的可供分配利潤的10%進行分配每股現金股利高於人民幣0.01元時，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%，近三年以現金方式累計分配的利潤不少於近三年實現的年均可分配利潤的30%。

4. 董事會制定的利潤分配方案需取得全體獨立非執行董事過半數同意，並由董事會審議通過後提交公司股東會批准。公司股東會對現金分紅方案進行審議時，應與中小股東溝通，充分聽取中小股東的意見。

5. 公司當年盈利但董事會未做出現金分紅預案的，應當在定期報告中披露未做出現金分紅預案的原因及未用於分紅的資金留存公司的用途，獨立非執行董事對此應發表獨立意見。公司董事會已提議向全體股東派發二零二五末期股利：每股人民幣0.60元（含稅）。本公司董事會未建議用資本公積金轉增資本或送紅股。

董事會建議待股東於即將舉行之二零二五年度周年股東會上批准後：

(1) 按中國企業會計準則計算的母公司稅後利潤，提取法定公積金10%；

(2) 以截至二零二六年三月二十六日公司總股本3,462,729,405股，扣除公司回購專用證券賬戶中股份數10,441,768股A股股份，以3,452,287,637股為基數，向全體股東派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每10股人民幣6元（含稅）（二零二四年：每10股人民幣7元），共計人民幣約2,071,372,582.20元（含稅），佔二零二五年度歸屬於股東的淨利潤比例為29.05%。剩餘未分配利潤結轉以後年度。如在截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公告披露之日起至實施權益分派的股權登記日期間，公司總股本或回購專用證券賬戶發生變化，則以未來實施分配方案的股權登記日的總股本扣減回購專用證券賬戶中股份數為基數，按照每股分配金額不變的原則對分配總額進行調整；

(3) 以人民幣派發和支付A股二零二五年度末期股息，以人民幣派發和以港幣支付H股二零二五年度末期股息；及

(4) 本次利潤分配不進行公積金轉增股本及不送股。

(二) 現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求	是
分紅標準和比例是否明確和清晰	是
相關的決策程序和機制是否完備	是
獨立非執行董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	是
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	是

（三）報告期內盈利且母公司可供股東分配利潤為正，但未提出現金利潤分配方案預案的，公司應當詳細披露原因以及未分配利潤的用途和使用計劃

不適用

（四）其他說明

代扣代繳非居民企業股東的企業所得稅

根據自二零零八年一月一日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及相關實施條例以及國家稅務總局於二零零八年十一月六日發出的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，本公司向名列於其H股股東名冊上的非居民企業股東派發末期股息時，必須代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義（包括以中央結算、其他代理人或受託人、或其他實體或組織名義）登記的股份將被視為非居民企業股東所持的股份及因此須扣除企業所得稅。

代扣代繳H股個人股東的個人所得稅

根據國家稅務總局於二零一一年六月二十八日發佈的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），及聯交所於二零一一年七月四日發出題為「有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排」的函件，本公司作為扣繳義務人，向H股個人股東（「**H股個人股東**」）派發二零二五年末期股息時須代扣代繳個人所得稅，但H股個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協議及中國內地和香港（澳門）間稅收安排的規定，享受若干稅收優惠。

按照前述稅務法規，當向於二零二六年六月十九日名列本公司股東名冊的H股股東派發二零二五年末期股息時，本公司將按10%稅率代扣擬向H股個人股東派發股息的10%作為個人所得稅。對於非居民企業H股股東，根據有關稅務法規，本公司仍按10%稅率代扣代繳其股息的企業所得稅。

如股東名列於H股股東名冊上，請向代理人或信託機構查詢相關安排的詳情。本公司無義務亦不須承擔確定股東身份的責任，而且將嚴格依法按照其於二零二六年六月十九日之H股股東名冊代相關股東扣除及繳交企業所得稅及個人所得稅，對於因股東身份未能確定或確定不準而提出的任何要求，本公司將不予受理。

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知（財稅[2014]81號）》的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通投資聯交所上市股票取得的股息所得紅利，應付稅項比照內地個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資不代扣代繳股息紅利所得稅款，應納稅款由企業投資者自行申報繳納。

根據《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知（財稅[2016]127號）》的相關規定：對內地個人投資者通過深港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過深港通投資聯交所上市股票取得的股息紅利所得，應付稅項比照內地個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資不代扣代繳股息紅利所得稅款，應納稅款由企業投資者自行申報繳納。

如本公司H股股東對上述安排有任何疑問，可向彼等的稅務顧問諮詢就有關於中國內地、香港及其他國家（地區）擁有及處置本公司H股股份所涉及的稅務影響的意見。

十四. 股票掛鈎協議

於報告期內，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議。

十五. 慈善捐款

有關本集團之慈善捐款的詳情載於本報告「重要事項」章節的第172至173頁。

十六. 可分派儲備

根據本公司註冊成立地點中國的適用法律計算，本公司於二零二五年十二月三十一日可供分派儲備約為人民幣78,071,636千元（二零二四年：人民幣74,741,449千元）。

十七. 管理合約

於報告期內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

一. 內部控制責任聲明及內部控制制度建設情況

按照企業內部控制規範體系的規定，建立健全和有效實施內部控制，評價其有效性，並如實披露內部控制評價報告是董事會的責任。審計委員會對公司建立和實施內部控制進行監督。經理層負責組織領導企業內部控制的日常運行。

董事會及董事、公司高級管理人員保證本報告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對本報告內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶法律責任。

公司內部控制的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進實現發展戰略。由於內部控制存在的固有局限性，故僅能為實現上述目標提供合理保證。此外，由於情況的變化可能導致內部控制變得不恰當，或對控制政策和程序遵循的程度降低，根據內部控制評價結果推測未來內部控制的有效性具有一定的風險。

（一）內部控制評價結論

根據公司財務報告內部控制重大缺陷的認定情況，於內部控制評價報告基準日，不存在財務報告內部控制重大缺陷，董事會認為，公司已按照企業內部控制規範體系和相關規定的要求在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

根據公司非財務報告內部控制重大缺陷認定情況，於內部控制評價報告基準日，公司未發現非財務報告內部控制重大缺陷。

自內部控制評價報告基準日至內部控制評價報告發出日之間未發生影響內部控制有效性評價結論的因素。

（二）內部控制評價工作情況

1. 內部控制評價範圍

公司按照風險導向原則確定納入評價範圍的主要單位、業務和事項以及高風險領域。

1. 納入評價範圍的主要單位包括:

本公司、恒邦股份、銀山礦業、江銅國際貿易有限公司、江西銅業（深圳）國際投資控股有限公司、江西銅業集團銅材有限公司、江銅台意、江銅龍昌、江西省江銅銅箔科技股份有限公司、江銅華北（天津）銅業有限公司、江西電纜、江西銅業集團財務有限公司、江西銅業集團地勘工程有限公司、江西銅業技術研究院有限公司、江西銅業建設監理諮詢有限公司、江西銅業（香港）投資有限公司、江西銅業香港有限公司、江銅（鉛山）化工有限公司、江西銅業（德興）化工有限公司、江西銅業集團（德興）鑄造有限公司、江銅宏源、江西銅業再生資源有限公司、江西銅業集團（貴溪）冶化新技術有限公司、江西銅業集團物流有限公司、江西銅業集團（瑞昌）鑄造有限公司、江西銅業集團（鉛山）選礦藥劑有限公司、江西銅業（鉛山）光伏發電有限公司、江西銅業集團（貴溪）再生資源有限公司、江西銅業集團建設有限公司、江銅國興等。

2. ***納入評價範圍的單位佔比:***

指標	佔比 (%)
納入評價範圍單位的資產總額佔公司合併財務報表資產總額之比	98.19
納入評價範圍單位的營業收入合計佔公司合併財務報表營業收入總額之比	99.35

3. ***納入評價範圍的主要業務和事項包括:***

內部環境(組織架構、發展規劃、人力資源、企業文化、社會責任)、風險評估、信息與溝通、內部監督、採購管理、銷售管理、貿易管理、資金活動管理、財務報告管理、資產管理、生產與存貨管理、合同管理、股權投資管理、工程項目管理、金融衍生工具管理、信息系統管理、全面預算管理、研究開發管理等事項。

4. ***重點關注的高風險領域主要包括:***

營銷貿易業務、金融衍生業務(期貨保值、遠期外匯)、金融投資業務、工程管理、存貨管理、資產管理、對外投資業務。

上述納入評價範圍的單位、業務和事項以及高風險領域涵蓋了公司經營管理的主要方面,不存在重大遺漏。

2. 內部控制評價工作依據及內部控制缺陷認定標準

公司依據企業內部控制規範體系及《企業內部控制評價指引》、《江西銅業股份有限公司風險管理與內部控制管理辦法》、《江西銅業股份有限公司關於開展2025年度內部控制評價工作的通知》，組織開展內部控制評價工作。

董事會根據企業內部控制規範體系對重大缺陷、重要缺陷和一般缺陷的認定要求，結合公司規模、行業特徵、風險偏好和風險承受度等因素，區分財務報告內部控制和非財務報告內部控制，研究確定了適用於本公司的內部控制缺陷具體認定標準，並與以前年度保持一致。

(1) 財務報告內部控制缺陷認定標準

公司確定的財務報告內部控制缺陷評價的定量標準如下：

指標名稱	重大缺陷定量標準	重要缺陷定量標準	一般缺陷定量標準
財務報表錯報金額	大於公司最近一個會計年度經審計淨利潤的10%	大於公司最近一個會計年度經審計淨利潤的6%，小於等於10%	小於等於公司最近一個會計年度經審計淨利潤的6%

公司確定的財務報告內部控制缺陷評價的定性標準如下：

缺陷性質	定性標準
重大缺陷	出現以下跡象之一通常表明財務報告內部控制存在重大缺陷： 1. 董事、監事和高級管理人員舞弊； 2. 控制環境無效； 3. 公司更正已公佈的財務報告； 4. 註冊會計師發現當期財務報表存在重大錯報，而內部控制在運行過程中未發現； 5. 企業審計委員會和內部審計機構對內部控制的監督無效。
重要缺陷	出現以下跡象之一通常表明財務報告內部控制存在重要缺陷： 1. 糾正財務報表中的錯報雖然未達到和超過重要性水平，但仍應引起董事會和管理層重視的錯報； 2. 以往已出現並報告給管理層的內部控制缺陷未按期整改。
一般缺陷	不構成重大缺陷或重要缺陷的其他內部控制缺陷。

(2) 非財務報告內部控制缺陷認定標準

公司確定的非財務報告內部控制缺陷評價的定量標準如下：

指標名稱	重大缺陷定量標準	重要缺陷定量標準	一般缺陷定量標準
業務能力的損失、經營目標的實現程度	1. 重大業務的失誤，情況需要付出很大的代價（投入時間、人員和成本超出預算20%以上）才能得以控制，或者情況失控並給企業存亡帶來重大影響； 2. 風險造成公司整體無法達成其部分關鍵營運目標或業績指標，任一未達標指標完成率低於 90%，或受風險影響的部門/單位無法達成其所有關鍵營運目標或業績指標*(註 1)*； 3. 由於設備、人員、系統、自然災害等因素造成受風險影響的部門/單位普遍業務/運營中斷達到3 天及以上。	介於重大缺陷與一般缺陷之間。	1. 對營運有一定影響，情況需要付出較小的代價（投入時間、人員和成本超出預算6%以內）可以得以控制； 2. 由於設備、人員、系統、自然災害等因素造成受風險影響的部門/單位普遍的業務/運營中斷4小時以下，或可迅速恢復。

指標名稱	重大缺陷定量標準	重要缺陷定量標準	一般缺陷定量標準
造成資產損失	大於等於公司最近一個會計年度經審計的淨利潤的8%。	介於重大缺陷與一般缺陷之間。	低於公司最近一個會計年度經審計的淨利潤的 6%，大於等於4%。
法律法規的遵循程度	1. 嚴重違反法律法規，導致中央政府或者監管機構的調查，遭致處罰； 2. 重大商業糾紛、民事訴訟或仲裁，標的金額達到公司最近一個會計年度經審計淨資產的 8%。	介於重大缺陷與一般缺陷之間。	1. 違反法律法規，導致地市級政府部門的調查、訴訟或處罰，或可能存在輕微的違反法規的問題。以口頭警告為主； 2. 一般商業糾紛、民事訴訟或仲裁，標的金額低於公司最近一個會計年度經審計淨資產的6%，大於等於 4%。
對安全的影響	一次事故造成3人以上死亡。	介於重大缺陷與一般缺陷之間。	一次事故造成3人以下重傷（包括急性工業中毒）。

註1： 關鍵營運指標或業績指標：是指董事會／國有資產監督管理委員會對本公司年度考評的指標或本公司年度下發的考核所屬單位的各項指標，比如成本指標、利潤指標、淨資產收益率、節能減排、安全生產等。

內部控制

公司確定的非財務報告內部控制缺陷評價的定性標準如下：

缺陷性質	定性標準
重大缺陷	1. 聲譽的影響範圍和恢復程度： (1) 負面消息在全國各地流傳，被中央政府部門或監管機構高度重視或開展調查，或者引起官方主流媒體*(註2)*極大關注； (2) 企業需要1年以上時間恢復聲譽*(註3)*。 2. 環境受損： (1) 無法彌補的災難性環境損害，或造成《國家突發環境事件應急預案》規定的環境事件發生； (2) 被國家環保行政部門通報，並被要求停產整頓。 3. 員工態度、能力和數量的影響： (1) 嚴重損害員工利益，影響整體員工的工作積極性； (2) 造成職工個人或集體進京上訪，造成惡劣影響； (3) 核心技術人員和管理人員（系指中級含中級技術人員／二級單位中層以上管理人員）5%以上的流失。
重要缺陷	1. 聲譽的影響範圍和恢復程度： 介於重大缺陷與一般缺陷之間。 2. 環境受損： 介於重大缺陷與一般缺陷之間。 3. 員工態度，能力和數量的影響： 介於重大缺陷與一般缺陷之間。

缺陷性質	定性標準
一般缺陷	1. 聲譽的影響範圍和恢復程度： (1) 負面消息對企業聲譽基本沒有受損或引起媒體的關注； (2) 企業能夠迅速化解負面消息帶來的影響。 2. 環境受損： (1) 被區縣級環保部門處以行政罰款； (2) 對環境或社會造成一定的或暫時的影響，但不破壞生態系統； (3) 被政府有關部門關注／或需要通知政府有關部門，可不採取實質性行動但需密切關注。 3. 員工態度、能力和數量的影響： (1) 一定程度影響員工的工作積極性並降低其工作效率； (2) 發生職工群眾到總公司個人或集體上訪，對企業文化、企業凝聚力產生某些程度的不利影響； (3) 導致核心技術人員和管理人員的1%以內的流失。

註2： 例如人民日報、新華社、中央電視台等官方媒體。

註3： 例如出現環保事件，監管部門要求整改落實完畢的時間可定義為恢復聲譽所需的時間。

報告期內，本公司並不存在財務報告或非財務報告內部控制重大、重要或一般缺陷。

內部控制

二. 內部控制審計報告的相關情況說明

公司披露了內控審計師安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）出具的標準無保留意見的2025年度《內部控制審計報告》，其認為本公司在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。詳見上交所網站及本公司網站。

三. 報告期內對子公司的管理控制情況

報告期內，公司持續以制度落實為基礎、決策執行為核心，過程監督為保障的完整治理體系，推動制度執行轉為實實在在的治理效能。各子公司持續完善法人治理結構，形成各司其職、各負其責、協調運轉、有效制衡的企業法人治理結構。主要做了以下幾點：1.強化專職董事履職能力建設，提升投後管理效能；2.持續穩步推進公司大風控體系常態化運行，全面、全員、全系統推進風險管控，嚴格落實大風控體系「三道防線」，在推動改革發展中有效防範風險；3.完善子公司管理體制，健全財務內控系統，加強報表管理；4.切實發揮紀檢監察、審計的監管職能，規範權力運行和履職盡責。

四. 上市公司治理專項行動自查問題整改情況

公司於2021年1月14日接到《江西證監局關於做好上市公司治理專項行動工作的通知》後，公司高度重視，成立了治理專項行動的領導小組，製定了開展治理專項行動的工作方案。公司在組織機構的運行和決策、控股股東及其關連方、內部控制規範體系建設、信息披露及透明度等方面，開展了深度專項自查。

一. 在組織機構的運行和決策方面：公司嚴格按照公司法、《中華人民共和國證券法》等法律法規、規範性文件的規定，建立了完善的法人治理結構，其中以股東會、董事會及專門委員會、高級管理層為運行決策機構，審計委員會為常設監督機構，各機構依據各自的議事規則和工作細則行使職權，建立了完善有效的決策機制、管理機制和權力制衡機制。

二. 控股股東、實際控制人及關連方方面：公司與控股股東江銅集團按照法律法規及《上交所股票上市規則》規定，開展日常關連交易，相關交易事項形成議案依次提請董事會、股東會審議批准，並通過聘請獨立財務顧問、獨立董事發表獨立意見等方式，確保程序合規。

內部控制

三. 內部控制規範體系建設方面：公司已建立了完善的內部控制制度，內控部門之間相互制衡和監督，尤其是2019年開始，公司着力構建大風控體系，使公司運行更加程序化、規範化，綜合提升了公司風險管理能力。

四. 信息披露與透明度方面：公司建立了內部信息收集、整理、審定和披露工作程序，嚴格按照境內外監管機構要求做好定期報告、臨時報告的編製與披露工作，積極通過電話會、現場調研、E互動等方式保持與投資者的溝通，在合法合規的前提下，使公司運行更加公開、透明、高效。

一. 公司債券（含企業債券）和非金融企業債務融資工具

（一）公司債券（含企業債券）

1. 公司債券基本情況

單位：億元　幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受托管理人	投資者適當性安排	是否存在終止上市或掛牌的風險
江西銅業股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券（第一期）	25江銅K1	243700	2025年9月3日	2025年9月4日	2028年9月4日	20	1.85	按年付息，到期一次回本	上海證券交易所	中信證券股份有限公司	中信證券股份有限公司	無	否
江西銅業股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券（第一期）	22江銅01	137816	2022年9月14日	2022年9月15日	2025年9月15日	20	2.67	按年付息，到期一次還本。	上海證券交易所	中國國際金融股份有限公司	中國國際金融股份有限公司	無	否

公司對債券終止上市或掛牌風險的應對措施

不適用

報告期內債券付息兌付情況

債券名稱	付息兌付情況的說明
江西銅業股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券（第一期）	二零二五年九月十五日，公司按照每手本期債券（「**22江銅01**」）面值人民幣1,000元，兌付本金人民幣1,000元，派發利息人民幣26.70元（含稅），詳見公司於二零二五年九月八日在上交所網站披露的《江西銅業股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）2025年本息兌付及摘牌公告》。

2. 公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

詳見本公司於二零二二年九月九日、二零二五年九月四日，在上交所網站披露的《江西銅業股份有限公司面向專業投資者公開發行2022年公司債券（第一期）發行結果公告》及《江西銅業股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券（第一期）發行結果公告》

3. 為債券發行及存續期業務提供服務的中介機構

中介機構名稱	辦公地址	簽字會計師姓名	聯繫人	聯繫電話
中信證券股份有限公司	廣東省深圳市福田區中心三路8號卓越時代廣場（二期）北座		黃晨源、曾誠	010-60838956
中國國際金融股份有限公司	北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27層及28層		楊冬、劉瀏	010-65051166

上述中介機構發生變更的情況

不適用

4. 信用評級結果調整情況

不適用

其他說明

不適用

5. 擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的變更、變化和執行情況及其影響

不適用

（二）報告期內公司債券相關重要事項

1. 非經營性往來佔款和資金拆借

(1) 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

報告期初，公司合併口徑應收的非因生產經營直接產生的對其他方的往來佔款和資金拆借（「**非經營性往來佔款和資金拆借**」）餘額：人民幣0億元；

報告期內，非經營性往來佔款和資金拆借新增：人民幣0億元，收回：人民幣0億元；

報告期內，非經營性往來佔款或資金拆借情形是否存在違反募集說明書相關約定或承諾的情況

否

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：人民幣0億元，其中控股股東、實際控制人及其他關連方佔款或資金拆借合計：人民幣0億元。

(2) 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0%

是否超過合併口徑淨資產的10%：否

(3) 以前報告期內披露的回款安排的執行情況

不適用

2. 負債情況

(1) 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司（非公司合併範圍口徑）有息債務餘額分別為人民幣212.96億元和人民幣160.96億元，報告期內有息債務餘額同比變動-24.42%。

單位：億元 幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間 已逾期	1年以內（含）	超過1年（不含）	金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
公司信用類債券	–	0.14	20.00	20.14	12.51
銀行貸款	–	125.03	13.99	139.02	86.37
非銀行金融機構貸款	–	–	–	–	–
其他有息債務	–	1.79	0.01	1.80	1.12
合計	–	126.96	34.00	160.96	–

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣20.14億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額人民幣0億元。

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為人民幣702.61億元和人民幣749.01億元，報告期內有息債務餘額同比變動6.60%。

單位：億元　幣種：人民幣

有息債務類別	到期時間				
	已逾期	1年以內(含)	超過1年(不含)	金額合計	金額佔有息債務的佔比(%)
公司信用類債券	–	0.16	30.00	30.16	4.03
銀行貸款	–	650.22	66.39	716.61	95.67
非銀行金融機構貸款	–	–	–	–	–
其他有息債務	–	1.94	0.30	2.24	0.30
合計	–	652.32	96.69	749.01	–

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額人民幣30.16億元，企業債券餘額人民幣0億元，非金融企業債務融資工具餘額人民幣0億元。

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額人民幣0億元。

(2) 報告期末公司及其子公司存在逾期金額超過人民幣1,000萬元的有息債務或者公司信用類債券逾期情況

不適用

(3) 可對抗第三人的優先償付負債情況

截至報告期末，公司合併報表範圍內存在可對抗第三人的優先償付負債：

不適用

（三）銀行間債券市場非金融企業債務融資工具

不適用

（四）公司報告期內合併報表範圍虧損超過上年末淨資產10%

不適用

（五）報告期末除債券外的有息債務逾期情況

不適用

（六）報告期內違反法律法規、公司章程、信息披露事務管理制度規定的情況以及債券募集說明書約定或承諾的情況對債券投資者權益的影響

不適用

（七）截至報告期末公司近兩年的會計數據和財務指標（按中國企業會計準則編製）

單位：元　幣種：人民幣

主要指標	二零二五年	二零二四年	本期比上年同期增減(%)
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	**9,147,946,480**	8,219,280,823	**11.30**
流動比率	**1.26**	1.33	**-5.26**
速動比率	**0.65**	0.81	**-19.75**
資產負債率(%)	**56.95**	54.54	**4.42**
EBITDA全部債務比	**7.78**	7.21	**7.91**
利息保障倍數	**5.13**	4.65	**10.32**
現金利息保障倍數	**-1.40**	1.74	**-180.46**
EBITDA利息保障倍數	**6.51**	5.85	**11.28**
貸款償還率(%)	**100.00**	100.00	**0.00**
利息償付率(%)	**412.67**	364.85	**13.11**

二. 可轉換公司債券情況

不適用

重要事項

一. 承諾事項履行情況

（一）公司實際控制人、股東、關連方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	其他	江銅集團	註1	1997年5月22日	是	長期有效	是	不適用	不適用
與再融資相關的承諾	其他	江銅集團	註2、3	2016年12月21日	是	長期有效	是	不適用	不適用

註1：

1. 公司在生產經營活動中，將根據公司法享有充分的生產經營自主權。江銅集團保證不會對公司的日常經營及決策作出干預，但通過董事會做出者除外。

2. (I) 江銅集團在持有公司股本30%或以上表決權期間，將盡最大努力依照倫敦證券交易所和聯交所的要求，確保董事會的獨立性；並根據倫敦證券交易所的規定，確保大多數董事為獨立董事（即獨立於江銅集團及中國有色金屬工業總公司的董事）。

   (II) 江銅集團在持有公司股本30%或以上表決權期間，將會行使其股東投票權以確保公司章程不會獲得任何可影響公司獨立性的修改。

3. 江銅集團在持有公司股本30%或以上表決權期間，江銅集團及其附屬公司及相關公司（包括江銅集團控制的公司、企業及業務）（通過公司控制的除外）將不從事任何構成或有可能構成與公司業務直接或間接競爭的活動或業務。

4. 江銅集團承諾將幫助公司取得與公司業務有關的政府審批。

5. 江銅集團對德興銅礦、永平銅礦及貴溪冶煉廠的土地使用權做出任何處理時，包括轉讓及出售，公司應享有優先購買權。

6. 江銅集團給予公司一項選擇權，可以從江銅集團購買其目前或將來擁有及/或經營的任何礦場、冶煉廠或精煉廠，或其目前或將來持有的任何開採權或勘探權。

註2：

分紅承諾內容

1. 公司可採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利；可根據公司實際盈利情況和資金需求狀況進行中期分紅；

2. 公司依據法律法規及公司章程的規定，在彌補虧損、足額提取法定公積金、任意公積金後，公司累計可分配利潤為正數，在當年盈利且現金能夠滿足公司正常生產經營的前提下，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%，近三年以現金方式累計分配的利潤不少於近三年實現的年均可分配利潤的30%；

3. 公司可以在滿足最低現金股利分配之餘，進行股票股利分配。股票股利分配方案由董事會擬定，並提交股東會審議。

註3：

截至2016年12月21日，江銅集團下屬江西銅業集團銅板帶有限公司（「**銅板帶公司**」）與公司及其控股子公司從事的銅加工業務存在一定的相同或相似性，但並不存在實質性的同業競爭。江銅集團承諾如下：

1. 自2016年12月21日起，在銅板帶公司經營情況好轉並達到注入公司的條件以前，江銅集團將積極向其他獨立第三方依法轉讓所持銅板帶公司的控股權或全部股權。

2. 在銅板帶公司經營情況好轉並達到了注入公司的條件時，若江銅集團尚未將銅板帶公司的控股權或全部股權轉讓給獨立第三方，則江銅集團承諾，在保障公司投資者利益的前提下，將在銅板帶公司滿足注入公司條件之後的3年內啟動將其注入公司的相關工作。

3. 江銅集團將繼續履行《購買選擇權協議》和《江西銅業公司對江西銅業股份有限公司的承諾函》項下的各項義務。

（二）公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目是否達到原盈利預測及其原因作出說明

不適用

（三）業績承諾情況

不適用

二. 報告期內控股股東及其他關連方非經營性佔用資金情況

不適用

三. 違規擔保情況

不適用

四. 董事會對會計師事務所「非標準意見審計報告」的說明

不適用

五. 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正原因和影響的分析說明

（一）公司對會計政策、會計估計變更原因及影響的分析說明

重要會計政策變更

單位：元　幣種：人民幣

會計政策變更的內容和原因	受重要影響的報表項目名稱	影響金額
根據財政部會計司2025年7月發佈的標準倉單交易相關會計處理實施問答，企業應當將其簽訂的買賣標準倉單的合同視同金融工具，並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定進行會計處理。企業按照前述合同約定取得標準倉單後短期內再將其出售的，不應確認銷售收入，而應將收取的對價與所出售標準倉單的賬面價值的差額計入投資收益；企業期末持有尚未出售的標準倉單的，應將其列報為其他流動資產。根據《關於嚴格執行企業會計準則切實做好企業2022年年報工作的通知》（財會[2022]32號）的規定，如適用實施問答且需調整會計處理方法的，屬於會計政策變更。	營業收入	-4,319,281,766
	營業成本	-4,239,345,342
	投資收益	79,936,424

調整過程及其他說明：

根據中國證監會2025年7月發佈的《監管規則適用指引－會計類第5號》中關於發行可轉換債券的遞延所得稅會計處理，如適用該會計處理屬於會計政策變更。該會計政策變更對本公司子公司恒邦股份的財務報表產生影響，對本集團合併財務報表的影響不重大。

重要會計估計變更

不適用

（二）公司對重大會計差錯更正原因及影響的分析說明

不適用

（三）與前任會計師事務所進行的溝通情況

不適用

六. 聘任、解聘會計師事務所情況

單位：元　幣種：人民幣

	現聘任
境內會計師事務所名稱	安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）
境內會計師事務所報酬	6,800,000
境內會計師事務所審計年限	8年
境內會計師事務所註冊會計師姓名	宋從越、汪洋一粟
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	宋從越(4)、汪洋一粟(4)
境外會計師事務所名稱	安永會計師事務所
境外會計師事務所報酬	7,070,000
境外會計師事務所審計年限	8年

名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所 安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)	1,000,000

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

不適用

審計期間改聘會計師事務所的情況說明

不適用

審計費用較上一年度下降20%以上(含20%)的情況說明

不適用

過去三年改聘會計師事務所的情況說明

不適用

七. 面臨退市風險的情況

(一) 導致退市的風險警示的原因

不適用

(二) 公司擬採取的應對措施

不適用

(三) 面臨終止上市的情況和原因

不適用

八. 破產重整相關事項

不適用

九. 重大訴訟、仲裁事項

（一）訴訟、仲裁事項已在臨時公告披露且無後續進展的

不適用

（二）臨時公告未披露或有後續進展的訴訟、仲裁情況

單位：萬元　幣種：人民幣

報告期內：

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔連帶責任方	訴訟仲裁類型	訴訟(仲裁)基本情況	訴訟(仲裁)涉及金額	訴訟(仲裁)是否形成預計負債及金額	訴訟(仲裁)進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況
幫的汽車科技有限公司	深圳江銅營銷有限公司	無	提級管轄	本公司日期為2019年6月13日的公告	107,460.80	否	2019年5月27日，蕪湖中院立案受理，2025年4月7日，安徽高院裁定提級管轄，由安徽高院一審審理		2025年9月10日，安徽高院一審開庭

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔連帶責任方	訴訟仲裁類型	訴訟(仲裁)基本情況	訴訟(仲裁)涉及金額	訴訟(仲裁)是否形成預計負債及金額	訴訟(仲裁)進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況
江銅國際貿易有限公司(「**江銅國貿**」)	上海鷹悅投資集團有限公司(「**上海鷹悅**」)	1. 燕衛民 2. 鄭建龍 3. 范燕燕 4. 艾樂瑞國際貿易(上海)有限公司(「**艾樂瑞**」)	重審二審	本公司日期為2019年6月21日的公告	81,567	否	法院重審二審審結	2025年6月18日，法院重審二審審結，對重審一審判決予以改判：支持江銅國際貿易有限公司本金發展59,883萬元本金訴訟請求，及相應期間的資金佔用費；支持連帶責任方承擔被告方不能清償部分的1/3賠償責任。	重審二審審結，2025年7月4日執行立案

（三）其他說明

不適用

十. 上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

不適用

十一. 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

不適用

十二. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）相關激勵事項已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的

不適用

（二）臨時公告未披露或有後續進展的激勵情況

1. 股權激勵情況

不適用

2. 員工持股計劃情況

不適用

3. 其他激勵措施

不適用

(三) 董事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

不適用

(四) 報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

董事會根據公司股東會的授權，已審議通過2025年公司高級管理人員薪酬議案。

十三. 重大關連交易

（一）與日常經營相關的關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

事項概述	查詢索引
江西銅業股份有限公司關於全資子公司江西銅業集團財務有限公司與公司控股股東江西銅業集團有限公司簽署《金融服務協議》的關連交易公告	本公司日期為2025年12月30日的公告
江西銅業股份有限公司關於與深圳江銅融資租賃有限公司簽署《融資租賃合作框架協議》的關連交易公告	本公司日期為2025年12月30日的公告

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

單位：元 幣種：人民幣

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	銷售商品	銅桿銅線	市場價	71,942.62	667,364,923	0.52	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	陰極銅	市場價	71,545.23	481,652,203	0.20	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	輔助工業產品	市場價		11,259,685	0.08	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	白銀及銀精礦	市場價		18,017,658	0.08	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	鉛物料	市場價		96,887,341	100	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	輔助材料	市場價		15,055,752	0.12	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	硫酸及鋼球	市場價		14,255,372	100	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	鋅精礦	市場價		45,373,560	100	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	銷售商品	鋁	市場價		1,214,810	100	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	稀有金屬及輔助工業產品	市場價		495,341,070	3.37	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	白銀	市場價		4,122,965,846	21.09	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	黃金	市場價		963,297,318	1.07	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	銅精礦	市場價		43,080,902	0.18	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	硫酸及鋼球	市場價		34,635,272	1.71	驗貨付款		

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	購買商品	粗銅	市場價		24,209,496	0.38	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	購買商品	銅桿銅線	市場價		9,433,721	0.007	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	提供勞務	建設服務	行業標準		1,029,995,667	80.85	按工程進度結算		
江銅集團	控股股東	提供勞務	運輸服務	江西省貨運價格標準		75,091,421	20.85	按月結算		
江銅集團	控股股東	提供勞務	修理維護及其他服務	行業標準		29,166,420	15.80	按月結算		
江銅集團	控股股東	水電汽等其他公用事業費用(銷售)	電力服務	成本加稅金		52,694,579	100	按月結算		
江銅集團	控股股東	租入租出	公共設施租金收入	按成本及雙方員工比例分攤		10,174,079	51.89	按月結算		
江銅集團	控股股東	水電汽等其他公用事業費用(銷售)	水力服務	成本加稅金		40,408	100	按月結算		
江銅集團	控股股東	借款	累計提供貸款	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		3,034,490,000	100.00	按貸款合同支付		

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	借款	提供貸款之利息收入	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		75,356,743	100.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	貸款	累計接受存款	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		0	0.00	按月或按季支付		
江銅集團			接受存款之利息支出	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		51,718,286	100.00			

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	資金拆借	接受短期借款	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		0	0.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	資金拆借	接受借款利息支出	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		0	0.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	資金拆借	接受長期借款本金	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		0	0.00	按月或按季支付		

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	資金拆借	償還長期借款本金及利息	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		0	0.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	融資租賃	償還融資租賃	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		346,098,414	100.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	融資租賃	接受售後回租	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		461,281,565	100.00	按月或按季支付		

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例 (%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	融資租賃	融資租賃利息支出	按中國人民銀行統一頒佈的貸款利率政策或不低於國內其他金融機構給予的同類信貸服務條款執行		10,284,347	100.00	按月或按季支付		
江銅集團	控股股東	接受勞務	勞務服務	市場價		37,437,228	100.00	按月結算		
江銅集團	控股股東	租入租出	土地使用權租金費用	市場價		196,222,947	100.00	按月結算		
江銅集團	控股股東	接受勞務	接受土地使用權轉讓	市場價		0	0.00	按合同支付		
江銅集團	控股股東	接受勞務	接受環境衛生及綠化服務	市場價		452,830	100.00	按月結算		
江銅集團	控股股東	接受代理	商品期貨合約經紀代理服務	市場價		11,075,412	25.54	交易完成後結算		
江銅集團	控股股東	接受勞務	修理及維護服務	行業標準		57,583,002	27.03	按月結算		
江銅集團	控股股東	接受勞務	福利及醫療服務	行業標準		0	0.00	按月結算		

關連交易方	關連關係	關連交易類型	關連交易內容	關連交易定價原則	關連交易價格	關連交易金額	佔同類交易金額的比例(%)	關連交易結算方式	市場價格	交易價格與市場參考價格差異較大的原因
江銅集團	控股股東	接受勞務	採購備件及加工件	市場價		13,726,235	0.52	驗貨付款		
江銅集團	控股股東	接受勞務	建設服務	行業標準		30,704,657	2.39	按工程進度結算		
江銅集團	控股股東	接受勞務	運輸服務	行業標準		0	0.00	按月結算		
江銅集團	控股股東	出售子公司	股權轉讓	評估價		0	0.00	轉讓時支付		
合計				/	/	12,567,639,169		/	/	/

大額銷貨退回的詳細情況

報告期內，公司不存在大額銷貨退回的情況

關連交易的說明

本報告期內，本集團與關連方發生的主要及經常的關連交易額共計人民幣125.68億元，其中買入交易為人民幣60.40億元，賣出交易為人民幣25.48億元，財務公司存貸交易人民幣31.62億元，融資租賃交易人民幣8.18億元，資金拆借為人民幣0億元。

關連交易及持續關連交易協議詳情

(1) 綜合供應及服務合同

本公司與江銅集團於2023年11月10日分別就江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)向本集團供應多種物料及提供綜合服務及本公司向江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)供應多種物料及提供綜合服務訂立《綜合供應及服務協議一》(「**綜合供應及服務協議一**」)及《綜合供應及服務協議二》(「**綜合供應及服務協議二**」)。綜合供應及服務協議一及綜合供應及服務協議二有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。

綜合供應及服務協議一於截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日止的三個財政年度各年的建議上限分別不超過人民幣6,181,400,000元、人民幣6,271,270,000元及人民幣6,365,880,000元。

綜合供應及服務協議二於截至2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日止的三個財政年度各年的建議上限分別不超過人民幣4,270,010,000元、人民幣4,605,940,000元及人民幣4,571,710,000元。

本公司認為，本公司與江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)訂立上述協議有利於合理分配及充分利用各訂約方現有資產、實現各訂約方的資源共享及優勢互補，以加強本集團生產及經營的可持續穩定發展、減少重複投資、節約本集團開支，以及提高本集團的綜合效益。本公司與江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)的關連交易定價原則按國家定價、市場／行業定價、上海期貨交易所所報的價格、成本加適用稅費或上述若干定價基準組合後釐定。

(2) 土地使用權租賃協議

本集團部分辦公用樓、廠房等由於歷史原因，建在江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）土地上。本集團採取向江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）租賃土地的方式，有利於本集團減少投資。

2023年11月10日，本公司作為承租方與江銅集團作為出租方訂立了為期3年的土地使用權租賃協議（「**土地使用權租賃協議**」）。據此，江銅集團同意向本公司出租面積約為50,737,714.77平方米的土地的土地使用權。協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止，每年租金為人民幣196,222,947.44元，實際租金按本集團實際租賃面積計算。根據國際財務報告準則第16號，本集團就土地使用權租賃協議確認的使用權資產價值為人民幣513,185,392.69元。

(3) 融資租賃框架協議

本公司與江銅集團的附屬公司深圳江銅融資租賃有限公司（「**深圳融資**」）於2025年12月30日訂立融資租賃框架協議（「**融資租賃框架協議**」），期限由2026年1月1日至2028年12月31日。據此，深圳融資及其子公司（「**深圳融資集團**」）須應本集團的要求，向本集團提供融資租賃服務，包括(i)直接租賃服務；及(ii)售後回租服務（統稱「**融資租賃服務**」）。融資租賃框架協議下融資租賃於截至2026年12月31日、2027年12月31日及2028年12月31日止三個財政年度各年的年度上限均為人民幣1,900,000,000元。融資租賃框架協議項下擬進行的交易有利於本集團擴寬租賃渠道、降低投資風險及緩解資金壓力。通過向本集團提供的個性化融資租賃服務解決方案，可有效提高本集團資產流動性，優化資產結構。

(4) 金融服務協議

本公司之全資附屬公司江西銅業集團財務有限公司(「**江銅財務**」)與江銅集團於2025年12月30日訂立金融服務協議(「**金融服務協議**」),期限自2025年12月30日起至2028年12月29日止。據此,江銅財務同意向江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)持續提供現金存款服務、結算服務及信貸服務等服務。截至2028年12月29日止三個財政年度有關江銅財務向江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)提供的信貸服務的各年每日最高餘額,將不超過人民幣38億元。根據金融服務協議,江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)將淨存款(即江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)每日存款總餘額超過向江銅集團及其不時之附屬公司(本集團除外)每日貸款總餘額的部分)轉入江銅財務,有利於補充江銅財務的可運用財務資源,提高其盈利能力,進而提高本公司的盈利能力。

(5) 相互擔保協議

於2024年1月22日,本公司的附屬公司和鼎銅業與富冶集團(其持有和鼎銅業已發行股本的40%,為其主要股東)、及由富冶集團實益擁有的江西和立環保科技有限公司(「**江西和立**」)和江西和豐環保科技有限公司(「**江西和豐**」)及浙江富和置業有限公司(「**浙江富和置業**」)訂立相互擔保協議(「**原相互擔保協議**」)自2024年1月1日起生效。根據該協議,和鼎銅業及富冶集團同意,就彼等各自於2024年1月1日至2025年12月31日期間分別從金融機構取得之貸款融資所涉責任提供擔保的最高年度結餘總金額(亦為最高每日結餘)不得超過人民幣2,550,000,000元(其中包括和鼎銅業與富冶集團於2024年1月1日之前相互提供並於原相互擔保協議期間有效的擔保金額),惟各項貸款融資合同須於2024年1月1日至2024年12月31日期間簽訂,且各項貸款融資的期限不得超過十二個月。江西和立、江西和豐及浙江富和置業同意擔任富冶集團的反擔保方,據此,彼等就原相互擔保協議項下的和鼎銅業為富冶集團於2024年1月1日至2024年12月31日期間簽署的銀行貸款合同提供的擔保,以彼等的全部資產共同及個別地向和鼎銅業提供反擔保。

為滿足和鼎銅業實際生產經營的需要，降低融資成本，和鼎銅業、富冶集團與江西和立、江西和豐及浙江富和置業於2025年1月17日訂立新相互擔保協議（「**2025相互擔保協議**」），且於2025年1月1日終止原相互擔保協議。和鼎銅業及富冶集團同意，就彼等各自於2025年1月1日至2026年12月31日期間分別從金融機構取得之貸款融資所涉責任提供擔保的最高年度結餘總金額（亦為最高每日結餘）不得超過人民幣2,900,000,000元（其中包括和鼎銅業與富冶集團根據原相互擔保協議於2025年1月1日之前相互提供並於新相互擔保協議期間有效的擔保金額），惟各項貸款融資合同須於2025年1月1日至2025年12月31日期間簽訂，且各項貸款融資的期限不得超過十二個月。江西和立、江西和豐及浙江富和置業同意擔任富冶集團的反擔保方，據此，彼等就2025相互擔保協議項下的和鼎銅業為富冶集團於2025年1月1日至2025年12月31日期間簽署的銀行貸款合同提供的擔保，以彼等的全部資產向和鼎銅業提供連帶責任的反擔保。

其後，為滿足和鼎銅業實際生產經營的需要，降低融資成本，和鼎銅業、富冶集團與江西和立、江西和豐及浙江富和置業另外於2026年1月19日訂立新相互擔保協議（「**2026新相互擔保協議**」），且於2026年1月1日終止2025相互擔保協議。和鼎銅業及富冶集團同意，就彼等各自於2026年1月1日至2027年12月31日期間分別從金融機構取得之貸款所涉責任提供擔保的最高年度結餘總金額（亦為最高每日結餘）不得超過人民幣3,600,000,000元（其中包括和鼎銅業與富冶集團根據2025相互擔保協議於2026年1月1日之前相互提供並於2026新相互擔保協議期間仍然有效的擔保金額），惟各項貸款合同須於2026年1月1日至2026年12月31日期間簽訂，且各項貸款的期限不得超過十二個月。江西和立、江西和豐及浙江富和置業同意擔任富冶集團的反擔保方，據此，彼等就2026新相互擔保協議項下的和鼎銅業為富冶集團於2026年1月1日至2026年12月31日期間簽署的銀行貸款合同提供的擔保，以彼等的全部資產向和鼎銅業提供連帶責任的反擔保。

有關擔保情況刊載於本報告第168至169頁。

上述(1)至(5)項所有持續關連交易每年均由獨立非執行董事審核，並確認：(i)該等交易乃由本集團在日常業務過程中訂立；(ii)該等交易乃按一般商業條款或按獨立第三者相同（或更佳）的條款訂立和履行；及(iii)該等交易乃根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合股東的整體利益。本公司亦確認，本集團於釐定於報告期內進行的持續關連交易的價格及條款時，依從有關交易的協議所載的本集團的定價政策。

本公司之核數師獲委聘根據香港核證準則第3000號「審核或審閱過往財務數據以外的核證委聘」及參考香港會計師公會發出之「實務說明」(Practice Note)第740號「核數師根據香港上市規則就持續關連交易發出的信函」（經修訂）對本集團之持續關連交易進行報告。核數師已根據上市規則第14A.56條向董事會發出信函，就截至2025年12月31日止年度的上述持續關連交易，確認沒有注意到任何事情可使他們認為上述持續關連交易：(1)並未獲董事會批准；(2)就涉及由本集團提供貨品或服務之交易，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(3)在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及(4)超逾本公司就上述持續關連交易所披露之年度上限。

（二）資產或股權收購、出售發生的關連交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. **臨時公告未披露的事項**

不適用

4. **涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況**

不適用

（三）共同對外投資的重大關連交易

1. **已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項**

不適用

2. **已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項**

不適用

3. **臨時公告未披露的事項**

不適用

（四）關連債權債務往來

1. **已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項**

事項概述	查詢索引
江西銅業股份有限公司關於全資子公司江西銅業集團財務有限公司與江西銅業集團有限公司簽署《金融服務協議》	本公司日期為2025年12月30日的公告

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

3. 臨時公告未披露的事項

單位：萬元　幣種：人民幣

		向關連方提供資金			關連方向上市公司提供資金		
關連方	**關連關係**	期初餘額	發生額	**期末餘額**	期初餘額	發生額	**期末餘額**
江銅集團	控股股東	337,967	-21,933	**316,034**	1,006,150	-464,054	**542,096**
合計		337,967	-21,933	**316,034**	1,006,150	-464,054	**542,096**

關連債權債務形成原因	2023年12月29日，本公司全資子公司江銅財務與第一大股東江銅集團簽署了《金融服務協議》，協議期限自2024年1月1日起至2026年12月31日。根據協議，2024年1月1日起至2026年12月31日，江銅集團將在金融機構的部分存款和部分貸款按照市場原則轉入江銅財務存款和貸款，其中轉入貸款（指向江銅集團及其不時之附屬公司（本集團除外）成員單位提供貸款、票據貼現、承兌商業匯票、開立保函、提供透支額度、應收賬款保理、融資租賃等綜合信貸服務）每日餘額不超過人民幣240,000萬元；且每日貸款餘額不超過轉入存款之每日餘額，形成「淨存款」，且存入存款為轉入貸款提供擔保之業務。2024年4月26日，江銅財務與江銅集團簽署《金融服務協議之補充協議》，將每日貸款餘額調整為不超過人民幣350,000萬元。
關連債權債務對公司的影響	江銅集團將淨存款轉入，對江銅財務構成實質性財務資助，補充江銅財務可運用財務資源，提高江銅財務獲利能力，進而提高本公司獲利能力。江銅財務及本公司採取的風險控制措施足以保證江銅財務及本公司資產不因該項關連交易而受損失，《金融服務協議》的條款公平合理，符合對本公司及其股東整體利益。

(五) 公司與存在關連關係的財務公司、公司控股財務公司與關連方之間的金融業務

1. 存款業務

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	每日最高存款限額	存款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計存入金額	本期發生額 本期合計取出金額	期末餘額
江銅集團	控股股東	無	0.2%-3.5%	**1,006,150**	16,301,309	16,765,363	**542,096**
合計	／	／	／	**1,006,150**	16,301,309	16,765,363	**542,096**

2. 貸款業務

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	貸款額度	貸款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計貸款金額	本期發生額 本期合計還款金額	期末餘額
江銅集團	控股股東	350,000	2.11%-3.90%	**337,967**	379,136	401,069	**316,034**
合計	／	／	／	**337,967**	379,136	401,069	**316,034**

3. **授信業務或其他金融業務**

單位：萬元　幣種：人民幣

關連方	關連關係	業務類型	總額	實際發生額
江銅集團	控股股東	授信	662,700	321,774

4. **其他說明**

不適用

十四. 重大合同及其履行情況

（一）託管、承包、租賃事項

1. **託管情況**

不適用

2. **承包情況**

不適用

3. **租賃情況**

不適用

（二）擔保情況

單位：萬元　幣種：人民幣

公司對外擔保情況（不包括對子公司的擔保）

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期（協議簽署日）	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	擔保物（如有）	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關連方擔保	關連關係
和鼎銅業	控股子公司	富冶集團	290,000	2025年1月17日	2025年1月1日	2025年12月31日	連帶責任擔保	無	否	否	0	江西和立、江西和豐、富和置業擔任富冶集團的反擔保人，以自有的全部資產向和鼎銅業承擔連帶責任的反擔保。	是	參股股東

報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）	234,798
報告期末擔保餘額合計（A）（不包括對子公司的擔保）	93,919.2

公司及其子公司對子公司的擔保情況

報告期內對子公司擔保發生額合計	0
報告期末對子公司擔保餘額合計（B）	0

公司擔保總額情況（包括對子公司的擔保）

擔保總額（A+B）	93,919.2
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	1.16
其中：	
為股東、實際控制人及其關連方提供擔保的金額（C）	0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額（D）	0
擔保總額超過淨資產50%部分的金額（E）	0
上述三項擔保金額合計（C+D+E）	0

未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明

擔保情況說明	1. 以上擔保均為企業信用保證擔保，不涉及抵押擔保、質押擔保等； 2. 公司擔保總額包括報告期末公司及其子公司對外擔保餘額（不含對子公司的擔保）和公司及其子公司對子公司的擔保餘額，其中子公司的擔保餘額為該子公司對外擔保總額乘以公司持有該子公司的股權比例。

註： 2025年1月17日，本公司第十屆董事會第六次會議審議通過了本公司控股子公司和鼎銅業（持有40%股份）對外擔保事項。為了滿足和鼎銅業實際生產經營的需要，降低融資成本，和鼎銅業與富冶集團擬進一步加大互相融資支持的力度，擬以和鼎銅業作為甲方，富冶集團作為乙方，江西和立環保科技有限公司、江西和豐環保科技有限公司、浙江富和置業有限公司作為丙方，各方經協商簽署了《互保協議》，約定在2025年1月1日至2026年12月31日期間，甲乙雙方每年的互保累計餘額（即每日結餘上限）不超過人民幣290,000萬元。為免疑義，甲乙雙方於2025年1月1日前簽署但在上述期間仍然有效的擔保合同的擔保餘額，也納入該年度最高限額中。每筆銀行貸款合同簽署的時間限為2025年1月1日至2025年12月31日，每一筆貸款業務的借款期限不超過12個月。丙方擔任富冶集團的反擔保人，以自有的全部資產向和鼎銅業承擔連帶責任的反擔保。

（三）委託他人進行現金資產管理的情況

1. 委託理財情況

(1) 委託理財總體情況

不適用

其他情況

不適用

(2) 單項委託理財情況

不適用

其他情況

不適用

(3) 委託理財減值準備

不適用

2. 委託貸款情況

(1) 委託貸款總體情況

不適用

其他情況

不適用

(2) 單項委託貸款情況

不適用

其他情況

不適用

(3) 委託貸款減值準備

不適用

3. 其他情況

不適用

（四）其他重大合同

不適用

十五. 其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

不適用

十六. 環境與社會

納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

納入環境信息依法披露企業名單中的企業數量（個）	14

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	江西銅業股份有限公司德興銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=88ea118a4bbd4c51b3b344d8acdbfac3
2	江西銅業（德興）化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=4d46bd7a2a8d4f15a453c15d35dc9ab9
3	江西銅業股份有限公司永平銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=ea0f4f84101f4cdd8341513ea0e34b73
4	江銅（鉛山）化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=24cdb1ea9b34423ea354b9f610f5323c
5	江西銅業股份有限公司武山銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=d6beeb5bf457441e99db6d94ad483ccb
6	江西銅業股份有限公司城門山銅礦	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=0c2631f4b71548609fa5161ba8b7c0ee
7	江西銅業集團銀山礦業有限責任公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=049a08638c5144ddab3c87bb2851d5dd
8	江西銅業股份有限公司貴溪冶煉廠	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=05747be004b44891bad821f6f52603e5
9	江銅國興（煙台）銅業有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370600MA3C7HGQ23

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
10	江西銅業(清遠)有限公司	https://www-app.gdeei.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E6%B1%9F%E8%A5%BF%E9%93%9C%E4%B8%9A%EF%BC%88%E6%B8%85%E8%BF%9C%EF%BC%899&reportType=&areaCode=&entType=&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
11	江西省江銅台意特種電工材料有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1361771470275096577
12	江西省江銅銅箔科技股份有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1243947985084231680
13	山東恒邦冶煉股份有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913700001653412924
14	威海恒邦礦冶發展有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913710837763370225

(二) 社會責任工作情況

(一) 是否單獨披露社會責任報告、可持續發展報告或ESG報告

本公司於2026年3月27日披露了《江西銅業股份有限公司2025年度環境、社會及管治報告》。

(二) 社會責任工作具體情況

幣種：人民幣

對外捐贈、公益項目	數量／內容	情況說明
總投入*(萬元)*	180	
其中：資金*(萬元)*	180	2025年慈善一日捐
物資折款*(萬元)*		
惠及人數*(人)*		

具體說明

具體信息詳見公司2026年3月27日披露的《江西銅業股份有限公司2025年度環境、社會及管治報告》。

（三）鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

幣種：人民幣

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
總投入*（萬元）*	6,119.7	/
其中：資金*（萬元）*	5,944.7	其中：向井岡山市人民政府捐贈5808.7萬元，專項用於「井岡山江銅區域農機服務中心」項目建設；全年向定點幫扶村井岡山市瑤前村投入幫扶資金136萬元
物資折款*（萬元）*	175	/
惠及人數*（人）*		/
幫扶形式（如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等）	/	/

具體說明

具體信息詳見公司2026年3月27日披露的《江西銅業股份有限公司2025年度環境、社會及管治報告》。

十七. 集團資產抵押

有關本集團資產抵押情況刊載於本報告第40頁的「管理層討論與分析」。

十八. 外匯風險

本集團採用人民幣為記賬本位幣。當本公司發生外幣業務時，外幣金額按業務發生當月月初的市場價的中間價折算為人民幣入賬。外幣賬戶的年末餘額按年末市場匯價折算為人民幣金額。

於國內，儘管人民幣現時不是自由兌換的貨幣，但中國政府目前正在改革匯率制度及調整匯率。因此，人民幣匯率變化將對本集團外匯收支情況及以港元或其他貨幣支付股息情況產生影響。然而，本集團相信能夠獲得足夠的外匯用於履行本公司各項外匯收支業務。

本集團主要於中國經營業務。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前主要以人民幣收取銷售收入。本集團的外匯風險主要來自外幣銷售產品及購買原料。

十九. 或然負債

截至2025年12月31日止，本集團並無或然負債。

獨立核數師報告

致江西銅業股份有限公司全體股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

我們已審核載於第182至339頁江西銅業股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(「**貴集團**」)的綜合財務報表,當中載有於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括重要會計政策資料。

我們認為,綜合財務報表已按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)真實而公允地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「**守則**」)適用於對公眾利益實體財務報表的審計。我們也已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的,我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分闡述的責任,包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地,我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果,包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序,為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	關鍵審核事項在審核中是如何應對的
應收賬款及應收保理款減值 截至二零二五年十二月三十一日， 貴集團的應收賬款及應收保理款賬面值分別為人民幣11,221百萬元和人民幣202百萬元，應收賬款及應收保理款減值撥備分別為人民幣4,592百萬元及人民幣168百萬元。 貴集團就應收賬款的存續期內預期信貸損失計提撥備，就應收保理款的12個月預期信貸損失或存續期內預期信貸損失計提撥備。 管理層運用判斷評估預期信貸損失。對於已知存在財務困難的客戶或回收性存在重大疑問的應收賬款及應收保理款會就計提減值撥備時作出個別評估。其餘的應收賬款及應收保理款基於具有類似損失型態的不同客戶組別的發票賬齡進行分組共同評估減值損失。預期信貸損失率乃根據類似信貸風險特徵的歷史應收款項信貸損失及行業數據釐定，並經調整以反映現時及前瞻性資料，例如有關影響客戶償付應收賬款能力的宏觀經濟因素。個別及共同評估應收賬款及應收保理款的預期信貸損失時已考慮抵押物的可變現值。	針對應收賬款及應收保理款減值，我們執行的程序主要包括： 1. 理解並測試管理層的信用控制程序，包括定期監察長賬齡應收款項及評估預期信貸損失； 2. 就個別樣本抽取銷售發票、銷售合同及銀行水單以測試應收賬款賬齡的準確性，就個別樣本抽取標的合同及銀行水單以測試應收保理款賬齡的準確性； 3. 評估參考前瞻因素及經濟環境因素調整後的客戶信用記錄及行業數據、抵押物可變現值、結算記錄(包括拖欠或延遲付款及報告期後實際收款情況)作出的減值撥備的合理性；及

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	關鍵審核事項在審核中是如何應對的
應收賬款及應收保理款減值(續)	
相關資訊分別披露於財務報表附註3「重大會計判斷及估計」、附註28「應收賬款及應收票據」及附註29「應收保理款」。	4. 就存在管理層聘用之獨立專業評估師出具的抵押物評估報告，審核抵押物評估報告，在安永內部估值專家協助下測試估值所用主要假設及估計的合理性。 我們亦評估財務報表附註中有關披露的充足性。
商譽減值－金相關產品現金產生單位	
截至二零二五年十二月三十一日， 貴集團綜合財務狀況表中，商譽餘額為1,318百萬元，其中與金相關產品現金產生單位相關的商譽餘額為人民幣1,266百萬元。	針對商譽減值，我們執行的程序主要包括： 1. 了解和評估減值測試程式中關鍵控制的設計有效性，並測試了其運行有效性； 2. 評估管理層聘請的獨立評估師的勝任能力、專業素質及獨立性； 3. 評估計算中使用的關鍵假設的合理性，包括金及關產品的未來價格、生產成本、運營開支、增長率和折現率。在評估這些關鍵假設時，我們與管理層討論這些參數，以了解和評估管理層確定這些參數的基礎，並將其與一系列外部行業預測報告進行比較；

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	關鍵審核事項在審核中是如何應對的
商譽減值－金相關產品現金產生單位(續) 管理層至少每年進行商譽減值測試。截至二零二五年十二月三十一日，管理層聘請獨立的專業評估師協助進行商譽減值測試。出於減值測試的目的，商譽被分配至其所相關的現金產生單位。減值測試通過比較現金產生單位的可收回金額與賬面值執行。該現金產生單位可收回金額的釐定涉及估計及判斷，包括未來金及相關產品價格、生產成本、運營開支、用於估計未來現金流的增長率以及適用於預測未來現金流的折現率。此等估計及判斷受未來市場、經濟環境或運用的折現率的預期外變化影響。由於管理層評估過程的複雜性和重大判斷，我們將商譽減值確定為關鍵稽核事項。 相關資訊分別披露於財務報表附註3「重大會計判斷及估計」及附註19「商譽」。	4. 聘請安永內部評估專家協助進行評估覆核。 我們亦評估財務報表附註中有關披露的充足性。

刊載於年度報告內其他信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於截至二零二五年十二月三十一日年度的年度報告(「**年度報告**」)內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。年度報告預計在核數師報告日後提供給我們。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，且我們不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是於其被提供時時閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大牴觸或者似乎存在重大錯報的情況。

我們閱讀年度報告後，如果我們認為其他信息存在重大錯報，我們需要向治理層報告該事實並要求改正。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估　貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將　貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行職責監督　貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯報可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯報的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯報的風險。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對　貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對　貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致　貴集團不能持續經營。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。

- 就　貴集團內實體或業務活動的財務資訊執行集團審計以獲取充足、適當的審計憑證，以作為對綜合財務報表發表意見的基礎。出於集團審計目的，我們負責　貴集團審計執行的方向、監督和覆核。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是何兆烽。(執業證書號碼：P04202)

執業會計師
香港
2026年3月26日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元* （已重述）
營業收入	5	**542,704,394**	514,928,952
營業成本		**(520,503,716)**	(498,963,459)
毛利		**22,200,678**	15,965,493
其他收入	6	**2,552,259**	2,643,772
其他收益及開支	7	**(6,705,912)**	(1,533,434)
銷售及分銷開支		**(386,936)**	(411,397)
行政開支		**(4,717,885)**	(4,250,973)
金融資產減值損失	8	**(267,289)**	(294,199)
財務成本	9	**(2,475,070)**	(2,517,793)
應佔溢利及損失：			
合營公司	22	**1,723**	14,585
聯營公司	23	**219,870**	(576,651)
除稅前溢利	10	**10,421,438**	9,039,403
所得稅	13	**(2,687,244)**	(1,685,679)
年內溢利		**7,734,194**	7,353,724
以下者應佔：			
本公司所有者		**7,372,829**	6,900,987
非控制性權益		**361,365**	452,737
		7,734,194	7,353,724
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
基本及攤薄	16	**RMB2.14**	RMB2.00

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
年內溢利	**7,734,194**	7,353,724
其他全面收益		
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允值變動計入其他全面收益的權益投資：		
公允值變動	**(42,769)**	1,037
所得稅影響	**10,692**	(259)
	(32,077)	778
換算境外業務的匯兌差額	**70,852**	(98,093)
應佔及處置聯營企業其他全面（虧損）／收益	**(772,417)**	212,995
可於隨後期間重新分類至損益的其他全面（虧損）／收益（除稅後）	**(733,642)**	115,680
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
公允值變動計入其他全面收益的權益投資：		
公允值變動	**(3,174)**	5,591,933
所得稅影響	**476**	(200)
	(2,698)	5,591,733
不可於隨後期間重新分類至損益的其他全面（虧損）／收益（除稅後）	**(2,698)**	5,591,733
年內其他全面（虧損）／收益，除稅後	**(736,340)**	5,707,413
年內全面收益，除稅後	**6,997,854**	13,061,137
以下者應佔：		
本公司所有者	**6,580,869**	12,665,221
非控制性權益	**416,985**	395,916
	6,997,854	13,061,137

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	**38,402,412**	37,076,721
投資物業	17	**946,189**	933,640
使用權資產	18(a)	**4,135,868**	4,311,192
商譽	19	**1,318,169**	1,318,169
其他無形資產	20	**3,238,672**	3,467,612
勘探成本	21	**521,841**	495,457
於合營公司的投資	22	**28,529**	35,806
於聯營公司的投資	23	**18,408,017**	19,450,705
除衍生工具外的金融工具	24	**1,702,414**	1,193,270
遞延稅項資產	26	**1,780,211**	945,662
預付款、其他應收款項及其他資產	30	**3,612,544**	3,176,820
預付租賃款項按金	30	**49,581**	579,158
關聯公司貸款	31	**462,274**	504,577
定期存款	32	**807,164**	4,643,947
受限銀行存款	32	**1,239,936**	–
非流動資產總值		**76,653,821**	78,132,736
流動資產			
存貨	27	**68,187,865**	44,853,330
應收賬款及應收票據	28	**9,053,004**	8,127,298
應收保理款	29	**33,314**	124,143
預付款、其他應收款項及其他資產	30	**17,859,691**	15,495,078
關聯公司貸款	31	**2,601,434**	2,843,528
除衍生工具外的金融工具	24	**5,002,539**	6,587,227
衍生金融工具	25	**1,186,770**	1,036,681
定期存款	32	**4,899,979**	3,583,984
受限銀行存款	32	**18,253,727**	16,840,998
現金及現金等價物	32	**14,959,025**	15,502,833
流動資產總值		**142,037,348**	114,995,100

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 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及應付票據	33	**18,378,355**	10,914,662
衍生金融工具	25	**7,673,291**	636,915
其他應付款項及應計費用	34	**14,429,646**	13,227,709
關聯公司存款	35	**5,549,775**	10,074,862
遞延收入	36	**72,106**	70,685
計息銀行借款	37	**65,021,696**	47,776,953
租賃負債	18(b)	**194,424**	180,806
公司債券	38	**16,158**	2,027,087
應付所得稅		**1,710,250**	1,297,642
流動負債總值		**113,045,701**	86,207,321
流動資產淨值		**28,991,647**	28,787,779
總資產減流動負債		**105,645,468**	106,920,515
非流動負債			
公司債券	38	**3,000,000**	3,216,242
計息銀行借款	37	**6,639,299**	13,915,134
關聯公司存款	35	**42,146**	116,990
租賃負債	18(b)	**29,993**	203,688
遞延稅項負債	26	**289,833**	258,908
復墾撥備	39	**321,011**	313,107
僱員福利負債	40	**12,752**	15,748
遞延收入	36	**551,368**	491,778
其他非流動負債	41	**618,338**	586,863
非流動負債總值		**11,504,740**	19,118,458
淨資產		**94,140,728**	87,802,057

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** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
權益			
本公司所有者應佔權益			
股本	42	**3,462,729**	3,462,729
庫存股	43	**(258,749)**	(258,749)
儲備		**78,071,636**	74,741,449
非控制性權益		**12,865,112**	9,856,628
總權益		**94,140,728**	87,802,057

代表董事會批准：

鄒高清先生
董事

俞旻昕先生
董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司所有者													
	股本	庫存股	股本溢價*	資本儲備*	其他儲備*	法定盈餘儲備*	任意盈餘儲備*	安全專項儲備*	套期儲備*	匯兌儲備*	保留溢利*	小計	非控制性權益	合計
	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*
於二零二五年一月一日餘額	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,250,416)	(90,018)	6,518,153	9,647,574	591,040	–	678,823	45,998,791	77,945,429	9,856,628	87,802,057
本年度盈利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	7,372,829	7,372,829	361,365	7,734,194
其他全面收益														
公允值變動計入其他全面收益的股權投資	–	–	–	–	(985)	–	–	–	–	–	–	(985)	(1,713)	(2,698)
公允值變動計入其他全面收益的債權投資	–	–	–	–	(32,077)	–	–	–	–	–	–	(32,077)	–	(32,077)
換算境外業務的匯兌差額	–	–	–	–	–	–	–	–	–	13,519	–	13,519	57,333	70,852
應佔及處置合營企業其他全面收益	–	–	–	–	(398,378)	–	–	–	–	(374,039)	–	(772,417)	–	(772,417)
年內全面收益	–	–	–	–	(431,440)	–	–	–	–	(360,520)	7,372,829	6,580,869	416,985	6,997,854
非控制性權益增資	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3,019,982	3,019,982
少數股東收回投資	–	–	–	(4,597)	–	–	–	–	–	–	–	(4,597)	(63,678)	(68,275)
收購非控股權益	–	–	–	(849)	–	–	–	–	–	–	–	(849)	(83,595)	(84,444)
宣派2024年度及2025年中期股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(3,797,516)	(3,797,516)	(101,755)	(3,899,271)
轉自留存溢利	–	–	–	–	–	654,116	–	242,637	–	–	(896,753)	–	–	–
其他	–	–	–	552,280	–	–	–	–	–	–	–	552,280	(179,455)	372,825
於二零二五年十二月三十一日餘額	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(703,582)	(521,458)	7,172,269	9,647,574	833,677	–	318,303	48,677,351	81,275,616	12,865,112	94,140,728

* *該等儲備賬戶包括綜合儲備人民幣78,071,636,000元（二零二四年：人民幣74,741,449,000元）計入綜合財務狀況表內。*

綜合權益變動表

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

	歸屬於本公司所有者													
						法定	任意	安全					非控制性	
	股本	庫存股	股本溢價*	資本儲備*	其他儲備*	盈餘儲備*	盈餘儲備*	專項儲備*	套期儲備*	匯兌儲備*	保留溢利*	小計	權益	合計
	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*
於二零二四年一月一日餘額	3,462,729	–	12,647,502	(1,438,698)	(650,196)	5,844,155	9,647,574	652,251	–	506,472	36,750,259	67,422,048	9,326,617	76,748,665
年內溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6,900,987	6,900,987	452,737	7,353,724
其他全面收益														
公允值變動計入其他全面收益的股權投資	–	–	–	–	5,591,105	–	–	–	–	–	–	5,591,105	628	5,591,733
公允值變動計入其他全面收益的債權投資		–	–	–	778	–	–	–		–	–	778	–	778
換算境外業務的匯兌差額	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(40,644)	–	(40,644)	(57,449)	(98,093)
應佔及處置合營企業其他全面收益	–	–	–	–	–	–	–	–	–	212,995	–	212,995	–	212,995
處置權益工具投資	–	–	–	–	(5,031,705)	–	–	–	–	–	5,031,705	–	–	–
年內全面收益	–	–	–	–	560,178	–	–	–	–	172,351	11,932,692	12,665,221	395,916	13,061,137
非控制性權益增資	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	304,469	304,469
收購非共一控制下的子公司	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	96,029	96,029		
回購A股股份	–	(258,749)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(258,749)	–	(258,749)
收購非控股權益	–	–	–	–	(18,951)	–	–	–	–	–	–	(18,951)	(47,602)	(66,553)
派發二零二三年股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,071,373)	(2,071,373)	(218,801)	(2,290,174)
轉自留存溢利	–	–	–	–	–	673,998	–	(61,211)	–	–	(612,787)	–	–	–
其他	–	–	–	207,233	–	–	–	–	–	–	–	207,233	–	207,233
於二零二四年十二月三十一日餘額	3,462,729	(258,749)	12,647,502	(1,250,416)	(90,018)	6,518,153	9,647,574	591,040	–	678,823	45,998,791	77,945,429	9,856,628	87,802,057

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (已重述)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		**10,421,438**	9,039,403
就經營活動作出調整：			
財務成本	9	**2,475,070**	2,517,793
匯兌淨收益	7	**43,256**	72,902
其他金融工具(收益)／損失：			
－上市債券	7	**(41,550)**	(91,766)
－上市股權投資	7	**(46,349)**	921
－金融產品投資	7	**(97,986)**	(276,386)
－信託產品	7	**(1,393)**	–
－債券投資	7	**(12,521)**	–
－標準倉單	7	**(33,629)**	(79,936)
處置淨虧損：			
－物業、廠房及設備項目	7	**171,302**	41,283
公允值淨(收益)／虧損：			
－衍生金融工具	7	**2,495,100**	(266,678)
－上市股權投資	7	**22,282**	10,718
－非上市股權投資	7	**38,198**	(41,367)
－目標股權附帶之收入權	7	**(25,795)**	67,230
－債務工具	7	**(63,459)**	90,485
減值撥備／(轉回)：			
－應收賬款及應收票據	8	**171,324**	215,063
－應收保理款	8	**17,734**	9,262
－預付款、其他應收款項及其他資產	8	**83,640**	46,637
－關聯公司貸款	8	**(5,409)**	23,237
－使用權資產	8	**–**	14,938
－物業、廠房及設備	7	**703,941**	264,884
－其他非流動資產	7	**433,333**	–
－投資物業	7	**22,670**	5,569
－商譽	7	**–**	17,189

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元* （已重述）
存貨撇減至可變現淨值撥備	10	**102,715**	658,502
折舊／攤銷：			
－物業、廠房及設備	10	**2,759,685**	2,406,546
－使用權資產	10	**323,580**	298,774
－投資性房地產	10	**38,266**	32,243
－其他無形資產	10	**276,922**	258,234
權益投資股息收入	6	**(18,365)**	(20,653)
應佔合營及聯營公司虧損／(收益)	22,23	**(221,593)**	562,066
處置附屬公司虧損／(收益)	7	**–**	2,547
處置聯營公司虧損／(收益)	7	**(1,148,376)**	7,100
復墾撥備回撥利息	39	**13,693**	17,795
金融資產轉換為聯營公司的收益	7	**–**	(352,649)
釋放至損益表的遞延收入	36	**(72,778)**	(69,303
		18,824,946	15,482,583
存貨增加		**(19,209,427)**	(5,548,511)
應收賬款及應收票據增加		**(1,093,531)**	(1,922,514)
應收保理款減少		**–**	10,321
預付款，其他應收款項及其他資產增加		**(7,017,394)**	(10,177,829)
衍生金融工具的(增加)／減少		**35,701**	(5,315)
關聯公司貸款的(增加)／減少		**289,806**	(1,019,996)
除質押取得借款之外的受限銀行存款減少		**288,183**	4,271,908
應付賬款及應付票據的(減少)／增加		**7,463,693**	(4,161,324)
其他應付款項及應計費用的增加		**1,170,944**	3,204,676
關聯公司存款的增加／(減少)		**(4,599,931)**	3,971,088
經營所得現金流量		**(3,847,010)**	4,105,087
已付稅項		**(3,067,093)**	(1,677,176)
經營活動所得現金流量淨額		**(6,914,103)**	2,427,911

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元* (已重述)
投資活動所得現金流量			
處置金融投資所得款項		**30,449,999**	22,091,472
從一家合營公司之已收股息		**9,000**	4,100
從一家聯營公司之已收股息		**73,577**	62,155
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		**98,906**	39,394
出售其他無形資產項目的所得款項		**288**	5
處置使用權資產的收益		**197**	–
處置聯營企業的所得款項		**16,580**	–
投資聯營企業		**(242,443)**	(292)
購買附屬公司及企業合併支出款項		**–**	(90,769)
購買金融投資		**(22,611,269)**	(27,738,651)
購買物業、廠房及設備		**(4,431,081)**	(6,425,416)
購買勘探成本		**(26,384)**	(20,400)
使用權資產增加		**(117,304)**	(117,878)
投資物業購買		**(2,458)**	–
購買其他無形析產		**(10,046)**	(26,858)
投資活動所用現金淨額		**3,207,562**	(12,223,138)

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元* （已重述）
融資活動所得現金流量			
新增銀行及其他借款		**116,349,256）**	127,732,921
發行公司債券		**2,976,119**	1,089,957
少數股東撤資所得		**(84,444)**	–
少數股東撤資的還款		**(68,275)**	–
為取得銀行借款質押定期存款		**(4,426,225)**	(900,000)
償還銀行及其他借款		**(104,612,848)**	(117,050,562)
長期應付款的償還		**(684,242)**	–
回購A股股份		**–**	(258,749)
租賃負債本金部分		**(192,382)**	(186,612)
已付股息		**(3,797,516)**	(2,071,373)
已付非控股權益股息		**(101,755)**	(218,801)
已付利息		**(2,324,515)**	(2,643,559)
收購非控制性權益		**–**	(65,053)
非控制性權益的資本注入		**269,137**	304,469
融資活動（所用）／所得現金淨額		**3,302,310**	5,732,638
現金及現金等價物減少淨額		**(404,231)**	(4,062,589)
年初現金及現金等價物		**15,502,833**	19,484,777
外匯匯率變動影響淨額		**(139,577)**	80,645
年末現金及現金等價物	32	**14,959,025**	15,502,833

1. 公司及集團資料

江西銅業股份有限公司(「本公司」)作為一家在中華人民共和國註冊的股份制有限責任公司。本公司企業法人營業執照註冊號為企合贛總字第003556號。本公司於1997年1月24日由江西銅業集團公司(以下簡稱「江銅集團」)與香港國際銅業(中國)投資有限公司、深圳寶恒(集團)股份有限公司、江西鑫新實業股份有限公司及湖北三鑫金銅股份有限公司共同發起設立,並經江西省工商行政管理局準予。本公司所發行H股和A股份別在香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所分別上市交易。本公司註冊地址位於江西省貴溪市冶金大道15號。董事認為,本公司實際控股股東系江銅集團,江銅集團系為成立於中國的國有企業,居間控股股東系江西省國有資本運營控股集團有限公司,實際控制人系江西省國有資產監督管理委員會。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)的主營業務涵蓋了銅和黃金的採選、冶煉和加工;稀散金屬的提取及加工;硫化工,以及金融、貿易等領域,並且在銅以及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈,是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。產品包括:陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、鉍、鉍等50多個品種。

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	企業類型	註冊成立／註冊及營業地點	實收／註冊資本	本公司持有權益百分比 直接	間接	主要業務
江西銅業集團財務有限公司（「財務公司」）(a)	有限責任公司	中國內地	人民幣1,000,000,000元	98.33%	1.67%	對成員單位提供存款、貸款、擔保及融資諮詢服務
江銅國際貿易有限公司（「江銅國貿」）	有限責任公司	中國內地	人民幣1,016,091,000元	59.05%	–	銷售金屬、化工及礦產產品、建築材料
浙江江銅富冶和鼎銅業有限公司（「富冶和鼎」）(b)	有限責任公司	中國內地	人民幣1,280,000,000元	40%	–	生產與銷售銅產品

1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	企業類型	註冊成立／註冊及營業地點	實收／註冊資本	本公司持有權益百分比 直接	間接	主要業務
Pim Cupric Holdings Limited (「PCH」)	有限責任公司	英屬維爾京群島	美元1,349,512,000元	–	100%	股權投資
江西銅業(深圳)國際投資控股有限公司(「深圳國際」)	有限責任公司	中國內地	人民幣1,662,000,000元	100%	–	有色金屬、礦產及其他產品的進出口
山東恒邦冶煉股份有限公司(c)	有限責任公司	中國內地	人民幣1,429,970,408元	36.50%	–	生產、加工及銷售貴金屬及有色金屬

(a) 財務公司1.67%的股權由本公司的附屬公司江西銅業銅材公司持有。

(b) 於二零一五年十月一日，本公司與另一持有富冶和鼎投票權的股東簽訂一致行動協議，使得本公司擁有大多數投票權。因此本公司董事會認為本公司控制富冶和鼎並從二零一五年十月一日起將其作為附屬公司進行合併。

(c) 本公司通過實際控制權控制山東恒邦。詳細資訊見財務報表附註3。

上表載列的本公司附屬公司乃本公司董事認為主要影響本集團年度業績或構成本集團總資產、總收入或除稅前溢利的重大部分的附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅冗長。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(其中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製而成。其已根據歷史成本法編製,惟衍生金融工具、債務及權益投資則按公允值計算。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,且除非另有指明,否則價值已四捨五入至最接近的千位數。

綜合基準

本綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變動回報的風險或有權享有可變動回報,並且有能力運用對被投資方的權力(即是使本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現有權利)影響該等回報時,即取得控制權。

當本公司擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利,在評估其是否擁有對被投資方的權力時,本集團會考慮所有相關事實和情況,包括:

(a) 與被投資方其他表決權持有者的合約安排;

(b) 其他合約安排產生的權利;及

(c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司財務報表的報告期間與本公司相同,並採納連貫一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬,並繼續綜合入賬直至該控制權終止當日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益,盡管歸屬非控股權益部分為虧損。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

倘事實及情況反映上文所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制被投資方。附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)，於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去一間附屬公司的控制權，則會終止確認該附屬公司的相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌儲備；並確認任何獲保留投資的公允值及損益內任何所產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益確認的本集團應佔成分會視乎情況，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團於本年度財務報表中首次採用下列經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第21號修訂本　　*缺乏可兌換性的匯率變動*

本集團尚未提前採用任何其他已發佈但尚未生效的標準或修訂內容。

修訂後的國際會計準則第21號規定了公司應如何評估某種貨幣是否可以兌換成另一種貨幣，以及如何在缺乏可兌換性的情況下估計即期匯率。修訂後的準則要求公司披露易於財報表使用者理解的不可兌換貨幣影響的財務信息。由於集團交易時使用的貨幣和集團記賬本位幣在折算為集團的報告貨幣時是可兌換的，因此建些修訂對中期簡明合併財務資料沒有任何影響。

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露的變動(續)

會計政策變更

根據中國財政部會計司2025年7月發佈的標準倉單交易相關會計處理實施問答(「實施問答」),企業在期貨交易場所通過頻繁簽訂買賣標準倉單的合同以賺取差價、不提取標準倉單對應的商品實物的,通常表明企業具有收到合同標的後在短期內將其再次出售以從短期波動中獲取利潤的慣例,其簽訂的買賣標準倉單的合同並非按照預定的購買、銷售或使用要求簽訂並持有旨在收取或交付非金融項目的合同,因此,企業應當將其簽訂的買賣標準倉單的合同視同金融工具,並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定進行會計處理。企業按照前述合同約定取得標準倉單後短期內再將其出售的,不應確認銷售收入,而應將收取的對價與所出售標準倉單的賬面價值的差額計入投資收益;企業期末持有尚未出售的標準倉單的,應將其列報為其他流動資產。

本集團作為同時發行A股和H股的上市公司,該實施問答涉及的標準倉單採用一致的會計處理,即自二零二五年一月一日起執行上述實施問答的有關規定,並對可比期間財務報表數據進行追溯調整。

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露的變動(續)

上述會計政策變更引起的追溯調整對財務報表的主要影響如下：

綜合財務狀況表

截至二零二四年十二月三十一日止年度	會計政策變更前 *人民幣千元*	會計政策變更的影響金額 *人民幣千元*	會計政策變更後 *人民幣千元*
營業收入	519,248,233	(4,319,281)	514,928,952
營業成本	(503,202,804)	4,239,345	(498,963,459)
其他收益及開支	(1,613,370)	79,936	(1,533,434)

執行上述實施問答對本集團及本公司現金流量表的影響也已經在合併及公司現金流量表進行了相應體現。

執行上述實施問答對2025年財務報表的影響如下：

二零二五年十二月三十一日	假設按照原準則 *人民幣千元*	影響金額 *人民幣千元*	報表數 *人民幣千元*
存貨	68,308,416	(120,551)	68,187,865
預付款、其他應收款項及其他資產	17,739,140	120,551	17,859,691

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度	假設按照原準則 *人民幣千元*	影響金額 *人民幣千元*	報表數 *人民幣千元*
營業收入	544,797,715	(2,093,321)	542,704,394
營業成本	(522,563,408)	2,059,692	(520,503,716)
其他收益及開支	(6,739,541)	33,629	(6,705,912)

執行上述實施問答對本集團及本公司現金流量表的影響也已經在合併及公司現金流量表進行了相應體現。

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露的變動(續)

發行可轉換債券的遞延所得稅的會計處理

根據證監會2025年7月發佈的《監管規則適用指引－會計類第5號》(以下簡稱「適用指引第5號」)中關於發行可轉換債券的遞延所得稅會計處理，企業在發行並初始確認可轉換債券時，若該可轉換債券作為複合金融工具、其金融負債成分的計稅基礎等於債券票面金額並產生應納稅暫時性差異的，該應納稅暫時性差異實際來自於可轉換債券中的權益工具成分，不滿足遞延所得稅負債豁免確認條件，因此企業應就該應納稅暫時性差異確認遞延所得稅負債並將其影響計入所有者權益。後續計量時，隨著可轉換債券金融負債成分相關折價的攤銷，相關遞延所得稅負債的變動金額計入當期損益。上述會計政策變更對本集團合併財務報表無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在本財務報表中應用下列已發佈但尚未生效的新訂及修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬在上述新訂及修訂國際財務報告準則會計準則生效時(如適用)予以應用。

國際財務報告準則第18號	*財務報表之表達與揭露*[3]
國際財務報告準則第19號	*無公眾問責附屬公司之披露*[3]
國際財務報告準則第9號修訂本和國際財務報告準則第7號	*金融工具分類及計量之修訂*[2]
國際財務報告準則第10號修訂本和國際會計準則第28號	*投資者與其聯營企業或合營企業之間資產出售或出資*[4]
國際會計準則第21號修訂本	*缺乏可兌換性*[2]
國際財務報告準則年度改進第11輯	*對《國際財務報告準則》第1號、第7號、第9號、第10號及《國際會計準則》第7號之修訂*[2]

1 自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效
2 自二零二七年一月一日起生效，適用於年度／報告期
3 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

預期將與本集團相關的該等《國際財務報告準則》的進一步資料如下。

IFRS 18取代了《IAS 1財務報表之表達》。盡管其中許多章節直接沿用《IAS 1》且變動有限，但IFRS 18針對綜合損益表的表達新增多項要求，包括總計與小計項目的列示。企業須將綜合損益表中的所有收益與費用分類至以下五類之一：營業活動、投資活動、籌資活動、所得稅及停業單位，並需列報兩項新增的小計金額。此外，IFRS 18要求企業於單一附註中批露管理層自訂之績效指標，並強化財務報表主表與附註中資訊的分組(彙總與分解)及列報位置的規範。部分原屬《IAS 1》的規定則移至更名後的《IAS 8財務報表編製基礎》(原《IAS 8會計政策、會計估計變動及錯誤》)。因應IFRS 18的發佈，《IAS 7現金流量表》、《IAS 33每股盈餘》及《IAS 34期中財務報告》亦配合作出適用範圍廣泛但影響有限的修正，其他IFRS準則亦有相應微調。IFRS 18及相關修正將強制追溯適用，並自2027年1月1日以後開始之年度期間生效，但允許提前適用。本集團目前正分析新準則要求，並評估IFRS18對集團財務報表表達與揭露之影響。

《國際財務報告準則第19號》允許符合條件的主體選擇適用簡化披露要求，同時仍需遵循其他國際財務報告準則的確認、計量和列報規定。適用條件包括：報告期末屬於《國際財務報告準則第10號－合併財務報表》定義的子公司、不承擔公眾責任，且其母公司(最終或中間控股公司)已編製符合國際財務報告準則並公開使用的合併財務報表。該準則於2025年10月進一步修訂，以(i)刪除IFRS 19中的披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露要求；以及(iii)將管理層定義的績效衡量指標相關的披露要求替換為對使用這些指標的實體參照IFRS 18的交叉引用。該準則允許提前適用，但由於本公司為上市公司，不符合選擇適用IFRS 19的資格條件。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第7號》關於金融工具分類及計量的修訂明確了金融資產和金融負債終止確認的時點，並引入了一項會計政策選擇權，允許在滿足特定條件時對通過電子支付系統在結算日前結算的金融負債進行終止確認；同時闡明了如何評估具有環境、社會和治理(ESG)等或有特徵的金融資產的合同現金流量特徵，以及具有無追索權特徵和合同關聯工具的金融資產分類要求，並增加了對指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資和具有或有特徵的金融工具的額外披露要求。該修訂應採用追溯調整法，在首次適用日調整期初留存收益(或其他權益項目)，但不要求重述前期數據且僅能在不使用後見之明的情況下進行重述。企業可選擇同時提前適用所有修訂內容或僅提前適用與金融資產分類相關的修訂條款，預計該修訂不會對本集團財務報表產生重大影響。

《修訂國際財務報告準則第9號及第7號－以自然依賴性電力為參考的合約》釐清了適用範圍內合約「自用」要求的應用，並修訂了適用範圍內合約中現金流量套期關係下被套期項目的指定要求。修訂還包括額外的披露，使財務報表使用者能夠了解這些合約對實體財務表現和未來現金流的影響。與自用例外相關的修訂應追溯適用。前期期間不需要重述，且僅可在不使用後見之明的情況下重述。與套期會計相關的修訂應前瞻性適用於初次應用日或之後指定的新套期關係。允許提前適用。對《國際財務報告準則第9號及第7號》的修訂應同步適用。預計該修訂不會對本集團財務報表產生重大影響。

對《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》的修訂，旨在解決《國際財務報告準則第10號》和《國際會計準則第28號》在處理投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或出資時要求不一致的問題。修訂後要求：當下遊交易涉及構成業務的資產出售或出資時，需全額確認相關損益；若交易資產不構成業務，則僅按投資者在聯營企業或合營企業中的非關聯權益比例確認損益。該修訂應採用未來適用法。國際會計準則理事會(IASB)已取消原定的強制生效日期，但企業現階段即可選擇採用該修訂。

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

《國際財務報告準則年度改進第11卷》對《國際財務報告準則第1號》、《國際財務報告準則第7號》及其應用指南、《國際財務報告準則第9號》、《國際財務報告準則第10號》以及《國際會計準則第7號》作出了修訂，其中預計適用於本集團的修訂內容如下：

- 《國際財務報告準則第7號－金融工具：披露》的修訂更新了該準則第B38段及其實施指南第IG1、IG14和IG20B段的表述，旨在簡化要求或確保與準則其他段落及其他準則的概念術語保持一致；同時明確該實施指南並非必然涵蓋被引用段落的所有要求，亦不創設額外規定。該修訂允許提前適用，預計不會對本集團財務報表產生重大影響。

- 《國際財務報告準則第9號－金融工具》的修訂明確：當承租人根據IFRS 9確定租賃負債已終止時，須適用該準則第3.3.3段的規定，將由此產生的損益計入當期損益；然而，這些修訂並未說明承租人如何區分符合IFRS 16定義的租賃修改與根據IFRS 9終止租賃負債。同時更新了第5.1.3段和附錄A的表述以消除歧義。該修訂允許提前適用，預計不會對本集團財務報表產生重大影響。

- 《國際財務報告準則第10號－合併財務報表》的修訂闡明：該準則第B74段所述關係僅為投資者與其他作為其實質代理方的各方之間可能存在的多種關係之一，從而消除與第B73段要求的不一致。該修訂允許提前適用，預計不會對本集團財務報表產生重大影響。

- 《國際會計準則第7號－現金流量表》的修訂因先前已刪除"成本法"定義，故將第37段中"成本法"術語替換為"按成本"。該修訂允許提前適用，預計不會對本集團財務報表產生影響。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策

於聯營及合營公司的投資

聯營公司為本集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益的實體，且具備重大影響力。重大影響力指的是參與投資對象的財務和經營決策的權力，但不是控制或共同控制這些決策的權力。

合營企業是合營安排的一種形式，即對合營企業的淨資產有共同控制權的安排。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

本集團按權益法於綜合財務狀況表呈列於合營及聯營公司投資，減任何減值損失。

該調整是為了統一可能存在的不同會計政策。

本集團應佔聯營或合營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及其他綜合全面收益表。此外，倘於聯營或合營公司的權益直接確認變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(倘適用)。本集團與其聯營或合營公司間交易的未變現收益及虧損將以本集團於聯營或合營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損證明所轉讓資產減值則除外。收購聯營或合營公司所產生的商譽已計入作本集團於聯營或合營公司投資的一部份。

倘於聯營公司的投資變成於合營企業的投資或出現相反情況，則不會重新計量保留權益。反之，該投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，失去對聯營公司的重大影響力，本集團按其公允值計量及確認任何剩餘投資。聯營公司於失去重大影響力時的賬面值與剩餘投資及出售所得款項的公允值之間的任何差額乃於損益內確認。

當對聯營公司或合資企業的投資被分類為持有待售時，應按照國際財務報告準則第5號《持有待售非流動資產及終止營業》進行會計處理。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

業務合併及商譽

業務合併按收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公允值計量，該公允值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允值、本集團對被收購方的前度擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控股權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公允值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公允值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所購入的一系列活動和資產包括一項投入和一項實質性流程，共同對創造產出的能力作出重大貢獻時，本集團確定其已收購一項業務。

本集團收購一項業務時會根據合約條款、收購日期的經濟狀況及有關條件評估取得的金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。這包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股本權益應按收購日期的公允值重新計量，產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或有代價將以收購日期的公允值確認。被分類為資產或負債的或有代價按公允值計量，而公允值變動於損益確認。或有代價如被分類為權益項目，則不再對其重新計量，後續的結算會計入權益中。

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益的金額及本集團此前持有的被收購方股權的任何公允值之和超出本集團所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購淨資產的公允值，有關差額在重估後於損益確認為議價收購收益。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，將每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。本集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日期起分配至預期將從合併協同效應受益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽所屬的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後年內撥回。

倘商譽被分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，與被出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此情況下被出售的商譽按被出售業務的相對價值及保留的部分現金產生單位計量。

公允值計量

本集團於各呈報年末按公允值計量其衍生金融工具及股權投資。公允值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公允值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能到達的地方。資產或負債的公允值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允值計量計及一名市場參與者通過最大限度使用該資產達到最佳用途，或通過將資產出售予將最大限度使用該資產達到最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

公允值計量(續)

本集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠資料計量公允值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

公允值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於對公允值計量整體屬重要的最低水平輸入數據按如下所述在公允值層級中分類：

第一級 — 根據可識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格

第二級 — 根據對公允值計量具有重大影響的最低水平輸入數據可直接或間接被觀察的估值方法

第三級 — 根據對公允值計量有重大影響的最低水平輸入數據不可觀察的估值方法

對於在財務報表按經常性基準確認的資產及負債，本集團於各呈報期末根據對公允值計量整體屬重要的最低水平輸入數據通過重估分類以確定各層級之間是否出現轉移。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值,或倘須就資產進行年度減值測試(存貨、合約資產、金融資產及投資物業除外),便會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及公允值(以較高者為準)減出售成本而計算,並就個別資產而釐定,除非有關資產並不產生現金流入,且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別,則會就該資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時,如果企業資產(如總部大樓)的賬面金額可以在合理和一致的基礎上分配給單個現金產生單位,則該資產的賬面金額的一部分會被分配給這個現金產生單位,反之則會被分配給最小的現金產生單位。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時予以確認。於評估使用價值時,估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率折現至其現值。減值虧損於其產生期內的損益表內在與減值資產功能相同的開支類別中扣除。

於各呈報期末,會就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該跡象,便會估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認的減值虧損,僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回,但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。減值虧損的撥回於產生年內計入損益表。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

關聯方

於下列情況下，一方被視為與本集團有關聯：

(a) 該方為一名人士或該人士家族的近親，且該人士：

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響力；或

(iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為一間實體，符合下列任何條件：

(i) 該實體及本集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或關聯公司)的聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體及本集團屬同一第三方的合營企業；

(iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；

(v) 該實體為本集團或與本集團有關的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；及離職福利計劃的提供僱主；

(vi) 該實體受(a)所指明人士控制或共同控制；

(vii) 於(a)(i)所指明人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員；及

(viii) 實體、或一間集團的任何成員公司(為集團的一部分)向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值損失列示。當一項物業、廠房及設備分類為持有待售或是一項持有待售資產組的一部分，其不再進行折舊並按照國際會計準則第5號進行會計計量，詳見後文「持有待售非流動資產及處置組」會計政策。物業，廠房及設備的成本包括其購買價格及將其達到可使用狀態以及所使用地點的任何直接歸屬的費用。

成本還可能包括來自權益的轉移，以及任何符合條件的現金流量套期所產生的外幣購買財產、廠房和設備的收益或損失。

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的維修及保養等開支，一般於產生年內自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，大型檢查開支資本化於該資產的賬面值，作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則本集團確認該等部分為具特定使用年期的個別資產並相應進行折舊。

資產重估的頻率足以確保重估資產的公允價值與其賬面價值不會有重大差異。財產、廠房和設備價值的變動，作為資產重估準備的變動處理。如果該準備的總額不足以彌補個別資產的赤字，超出赤字的部分將計入損益表。任何隨後的重估盈餘，在扣除先前已計入赤字的金額後，按剩餘部分計入損益表。資產重估準備與保留盈餘之間每年會進行轉帳，以反映基於重估賬面價值的折舊與基於資產原始成本的折舊之間的差額。在處置重估資產時，先前重估所實現的相關資產重估準備部分，將轉入保留盈餘，作為準備金的變動處理。

物業、廠房及設備的折舊採用以下的估計可使用年限將其成本按直線法分攤至其殘值計算：

	可使用年限
樓宇及採礦基礎建設	10–45年
機器設備	5–27年
運輸設備	4–16年
辦公設備	3–12年

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備以及折舊(續)

當物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本合理分配至各部分，且各個部分獨立計算折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

出售後或預期使用或出售不再產生未來經濟利益時，其他物業、廠房及設備項目(包括任何初步確認的重大部分)即終止確認。出售或退役所產生的任何收益或虧損於該資產終止確認年度的損益表中確認，其金額為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬，且不計提折舊。在建工程於落成可用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值目的而持有的土地和樓宇權益(包括使用權資產)。這些物業初步按成本(包括交易成本)計量。初次確認後，投資物業以成本模式計量。

投資物業乃根據其預計可用年限及估計殘值以直線法攤銷其成本。預計可使用年限列示如下：

商業物業	20–50年

以成本法計量的投資物業賬面值則當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行覆核。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資物業(續)

報廢或出售投資物業產生的損益，會於報廢或出售的年度在損益表確認。

對於從投資性房地產轉移至自用房地產或庫存的情形，後續會計期間中一項房地產的推定成本為其在變更用途之日的公允價值。若集團作為所有者自用房地產所佔用的一項房地產轉變為投資性房地產，集團應根據「不動產、廠房及設備與折舊」政策中規定的政策對該項房地產進行核算，對於作為自有財產的房地產和／或根據使用權資產政策中規定的政策對作為使用權資產持有的房地產進行核算，直至變更用途之日止。該日賬面價值與房地產公允價值的任何差額均應按照《國際會計準則第16號－不動產、廠房及設備》的規定作為重估價處理。對於從庫存資產轉移至投資性房產的轉讓交易，該時點房產的公允價值與其先前賬面價值之間的任何差額均應在損益表中予以確認。

持有待售的非流動資產及處置組

如果非流動資產和處置組的賬面價值將主要通過一項出售交易收回，而不是通過繼續使用來收回時，則該非流動資產和處置組被分類為持有待售。該資產或者處置組必須可以其當前的狀況在通常出售的條款下可實現立即出售，且其出售是很可能達成的。無論出售後本集團是否保留對其出售子公司的少數股東權益，被劃分為處置組的子公司所有資產和負債均要被重分類為持有待售。

劃分為持有待售的非流動資產和處置組(不含投資物業及金融資產)以賬面價值和公允值減去銷售成本中較低值來計量。劃分為持有待售的物業、廠房及設備，和無形資產不再計提折舊和攤銷。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

無形資產(商譽除外)

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。經業務合併收購的無形資產成本為收購當日的公允值。無形資產的可使用年期可評定為有限期或無限期。有限期無形資產其後於可使用經濟年期攤銷,並於無形資產可能出現減值跡象時評估減值。有限可使用年期無形資產的攤銷年度及攤銷方法至少須於各財政年度末進行檢討。

無限可使用年期的無形資產個別地或按現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無限年期的無形資產的可使用年期每年檢討,以確定無限年期的評估是否仍具支持性。否則,可使用年期由無限轉為有限的評估變動按預期基準入賬。

無形資產之可使用期限經評估分為有限期限或不確定期限,其攤銷期限列示如下:

	可使用年期
採礦權	10–50年
商標權	20年
供應商合同	18年
其他	5–20年

本集團的無形資產主要為有限可使用期限之無形資產。有限可使用期限之無形資產在估計使用年限和許可年限兩者中的較短者內進行攤銷,並在存有減值跡象時進行減值評估。有限使用期限之無形資產的攤銷期限與攤銷方法至少在每個財務年度末進行覆核。預期可使用期限或者預期未來該資產包含的經濟利益實現方式發生變化時,該項資產的攤銷期限或攤銷方法將進行適當改變,這種變更系會計估計變更。有限可使用期限的無形資產之攤銷費用於損益表中根據該無形資產用途在相關費用科目下列賬。

無形資產解除確認引起的收益或損失以處置淨收益與賬面值之差額計量,並在資產終止確認時於損益表中列賬。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

勘探成本

勘探成本乃以成本值減任何減值虧損後列賬。勘探開發成本包括取得探礦權的成本及在地質勘探過程中所發生的各項成本和費用，如地質及地理勘測、勘探鑽孔、抽樣及挖掘及與商業及技術上可行性研究有關的活動的成本。如預計不能投入地質成果時，資本化之勘探成本一次計入當期損益。

租賃

本集團在合約開始時評估一項合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團會確認用於支付租賃款項的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(為相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產在租賃期與資產估計可使用年限的較短者使用直線法折舊，如下：

租賃土地	25–50年
建築及採礦設施	2–10年
機器及車輛	5–10年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，則折舊根據資產的估計可使用年期計算。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

於租賃開始日期,租賃負債按租賃期內作出的租賃付款之現值計予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款,以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價,及如果租賃期限反映了本集團行使終止選擇權,則終止租賃而需支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為支出。

在計算租賃付款的現值時,本集團在租賃開始日期使用其增量借款利率,因為租賃中所隱含的利率不易確定。在開始日期之後,租賃負債的金額將會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外,倘出現修訂、租賃期限發生變化、租賃付款發生變化(如租賃付款日後因指數或比率變動出現變動)或購買相關資產選擇權的評估變更,租賃負債的賬面價值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於其機器及設備的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以內且不含購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被認為具有低價值的辦公設備及筆記本電腦的租賃。

當集團就低價值資產簽訂租賃合約時,集團會決定是否按每項租賃將其資本化。

短期租賃及低價值租賃的租賃付款以直線法按租期確認為開支。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃(續)

涉及可變租金支付額的出售及回租交易，此類租金支付額並不依賴於某一指數或費率，而本集團在其中擔任賣方－承租人角色。對於涉及可變租金支付額且不依賴於指數或費率的出售及回租交易，租賃負債在回租起始日按預期租賃付款額的現值予以確認。自起始日起，租賃負債金額會隨之增加以反映利息的累積並相應減少預期租賃付款額。租賃付款額與用於減少租賃負債賬面價值的租賃付款額之間的任何差額，均計入損益。

本集團作為出租人

當本集團為出租人時，其於租賃開始時(或租賃發生變動時)將各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃部分時，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。租金收入於租期內按直線法入賬並根據其經營性質於損益表內列為收益。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同基準確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

將相關資產擁有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃作為融資租賃入賬。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類，其後按攤銷成本、按公允值計入其他全面收益(「FVOCI」)及按公允值計入損益計量(「FVPL」)。

初步確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理彼等的業務模式除了並不包含顯著的融資組成部分或本集團已就此應用實務中的簡易處理方法之貿易應收款外，本集團初始按公允值加上(倘金融資產並非按公允值計入損益)交易成本計量金融資產。並不包含顯著的融資組成部分或本集團已就此應用實務中的簡易處理方法之貿易應收款，乃根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量，詳述見下文「收入確認」。

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，需就未償還本金產生純粹支付本金及利息現金流量(「SPPI」)。現金流量不純粹為支付本金及利息的金融資產，按公允值計入損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允值計入其他全面收入分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有。未在上述業務模式中持有的金融資產按公允值計入損益分類及計量。

倘若購入或出售金融資產須於一般由市場規例或慣例指定的年度內交付資產，則在交易日，即集團承諾購入或出售金融資產的日期確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

金融資產的後續計量取決於其下列分類：

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受耗蝕影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公允值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及耗蝕虧損或撥回於全面收益表中確認，並按與按攤銷成本列賬的金融資產相同的方式列賬。其餘公允值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允值變動將重新計入損益。

指定按公允值計入其他全面收益的金融資產(權益工具)

於初步確認時，本集團可選擇於權益投資符合國際會計準則第32號「金融工具：呈報」項下的權益定義且並非持作買賣時，將其權益投資不可撤回地分類為指定按公允值計入其他全面收益的權益工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。股息於全面收益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公允值計入其他全面收益的權益工具不受減值評估影響。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

按公允值計入損益的金融資產

按公允值計入損益的金融資產按公允值於財務狀況表列賬，而公允值變動淨額於綜合損益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及權益投資。權益投資的股息，在支付權確立時亦於損益表中確認為「其他經營收入」。

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公允值計量且其變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允值計量，且其變動計入損益表。僅當合約條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公允值列賬且其變動計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允值計量且其變動計入損益。

終止確認金融資產

金融資產(或如適用，金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要於下列情況下終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排在並無嚴重延誤的情況下承擔向第三方悉數支付已收取現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或訂立轉手安排，其會評估其是否已保留資產所有權的風險及回報以及保留至何種程度。倘本集團並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續按本集團持續涉及的程度確認已轉讓資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團已保留的權利及責任的基準計量。

本集團倘以擔保形式持續參與轉讓資產時，則以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

金融融資產減值

本集團確認對並非按公允值計入損益的所有債務工具預期信貸損失(「預期信貸損失」的撥備。預期信貸損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

一般方法

預期信貸損失分兩個階段進行確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸損失提供予由未來十二個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(十二個月預期信貸損失)。就自初步確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸損失均須計提虧損撥備(存續期內預期信貸損失)。

本集團於各報告日期評估金融工具信貸風險自初步確認後有否大幅增加。進行評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初步確認日期金融工具發生違約的風險比較，並考慮無需付出不必要成本或努力而可得的合理且有證據支持的資料，包括歷史經驗及前瞻性資料。本集團認為倘合約已逾期還款超過360天，則信貸風險顯著增加。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融融資產減值(續)

一般方法(續)

本集團認為於所有情況下，倘合約已逾期還款3年，則金融資產屬違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收回未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產已違約。

就按公允值計入其他全面收益的債務投資而言，本集團應用低信貸風險簡化法。於各報告日期，本集團利用毋須付出成本或精力即可獲得的所有合理及可靠資料評估債務投資是否被認為有低信貸風險。於作出該評估時，本集團重新評估債務投資的外部信貸評級。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

對於以其他綜合收益計量且按公允價值列示的債務投資，集團採用低信用風險簡化法。於每個報告日，集團會評估債務投資是否被視為低信用風險，評估時會使用所有可合理取得且無過度成本或努力的信息。在進行該評估時，集團會重新評估債務投資的外部信用評級。由信用評級機構評定為最高投資等級(非常好和良好)的債務投資，被視為低信用風險投資。集團的政策是對此類工具以12個月為基礎計量預期信用損失(ECL)。然而，當債務投資自初始認列以來信用風險顯著增加時，減值準備將基於整個存續期的預期信用損失計算。本集團同時利用來自信用評級機構的評級資訊，以判斷債務工具是否已明顯增大了信用風險，並估算預期信用損失。

除應收賬款及合約資產採用下述簡化方法外，按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產按一般方法進行減值，並按下列預期信貸損失計量階段分類。

階段1 – 信貸風險自初步確認後並無顯著增加的金融工具，虧損撥備按等同12個月預期信貸損失的金額計量

階段2 – 信貸風險自初步確認後顯著增加但無信貸減值的金融工具，虧損撥備按等同存續期預期信貸損失的金額計量

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融融資產減值(續)

一般方法(續)

階段3 – 於報告日期為信貸減值的金融資產(但於購買或發起時並無信貸減值),虧損撥備按等同存續期預期信貸損失的金額計量

簡化方法

對於並無包含重大融資部分的應收賬款,或本集團採用毋須調整重大融資部分影響的可行權宜方式時,存續採用簡化方法計量預期信貸損失。根據簡化方法,本集團不會追蹤信貸風險的變化,而是根據每個報告日期的全期預期信貸損失確認虧損撥備。本集團已根據歷史信貸損失經驗建立撥備矩陣,並因應有關債務人及經濟環境的特定前瞻因素作出調整。

就包含重大融資成分的應收賬款和合約資產以及租賃應收款而言,本集團選擇採用上述簡化方法政策作其會計政策以計算預期信貸損失。

金融負債

初步確認及後續計量

金融負債於初步確認時被分類為按公允值計入損益的金融負債、貸款及借款或指定作有效套期的套期工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允值確認,而倘屬貸款及借款則扣除直接應佔交易成本後確認。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付控股公司款項、衍生金融工具、計息銀行借款、公司債券及其他負債。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債(續)

初步確認及後續計量(續)

集團將因供應商融資安排產生的財務負債，在資產負債表中分類於應付賬款項下，如果其性質和功能與應付賬款相似。當供應商融資安排是集團正常營運週期中使用的營運資金的一部分、提供的擔保水平類似於應付賬款，且作為供應鏈融資安排一部分的負債條款與非該安排下的應付賬款條款沒有實質性差異時，即屬此情況。在資產負債表中被分類於應付賬款項下的供應商融資安排所產生的負債相關現金流，列入現金流量表的營運活動中。否則，財務負債在財務狀況表中列為有息銀行及其他借款，相關現金流量列入現金流量表中的融資活動。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其下列分類：

按公允值計入損益的金融負債

按公允值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公允值計入損益的金融負債。

金融負債如以於近期內購回為目的而購買，則分類為持作買賣的金融負債。此類別包括本集團所訂立根據國際財務報告準則第9號所界定未被指定作套期關係中套期工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦被分類為持作買賣，惟獲指定為實際套期工具者則除外。持作出售負債的收益或虧損於損益表內確認。於損益表內確認的收益或虧損公平淨值並無包括就該等金融負債所收取的任何利息。

倘符合國際財務報告準則第9號中的標準，金融負債可於初步確認時指定為按公平值計入損益。指定按公允值計入損益的金融負債的公平值變動損益於損益內確認，本集團自身信貸風險產生的損益除外，其於未隨後重新分類至損益表的其他全面收益內呈列。於損益表中確認的公允值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債(續)

按攤銷成本計量的金融負債(應付賬款、其他應付款項、關聯公司存款、計息銀行借款及公司債券)

於初步確認後,應付賬款、其他應付款項、關聯公司存款、計息銀行借款及公司債券其後以實際利率法按攤銷成本計量,除非貼現的影響不重大,則按成本列賬。收益及虧損於終止確認負債時於實際利率攤銷過程中在損益表內確認。

計算攤銷成本時已考慮收購所產生的任何折讓或溢價及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益表內計入財務成本。

財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約指要求支付指定金額,以償付持有人因指定債務人未能根據債務工具條款依期還款而招致損失的合約。財務擔保合約初始按其公允值確認為負債(就發出該擔保直接應佔交易成本予以調整)。於初步確認後,本集團按以下兩者中較高者計量財務擔保合約:

(i) 根據「金融資產減值」所載政策釐定之預期信貸損失撥備;及

(ii) 初步確認之金額減(倘適用)已確認之累計收入金額。

可轉換債券

可轉換債券中具有負債特徵的部分在扣除交易成本後在財務狀況表中確認為負債。在發行可轉換債券時,負債部分的公允價值採用等價不可轉換債券的市場利率確定;這一金額按攤銷成本法作為長期負債,直至轉換或贖回時終止確認。除負債部分的剩餘部分作為轉換期權,在扣除交易成本後確認並計入股東權益。轉換期權的賬面金額在以後年度不再重新計量。交易成本在可轉換債券的負債部分和權益部分之間分攤,分攤依據為初始確認時對負債部分和權益部分對應的金額。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債(續)

按攤銷成本計量的金融負債(應付賬款、其他應付款項、關聯公司存款、計息銀行借款及公司債券)(續)

可轉換債券(續)

如果可轉換債券的轉換選擇權表現出嵌入式衍生品的特性，則該選擇權將與其負債成分相分離。在初始確認時，可轉換債券中的衍生品部分按公允價值計量，並作為衍生金融工具的一部分予以列報。若所得收益超出最初確認為衍生品部分的金額，則將其確認為負債成分。交易費用根據金融工具初始確認時所得收益在負債和衍生品成分之間的分配情況，在可轉換債券的負債和衍生品成分之間進行分攤。與負債成分相關的交易費用最初被確認為負債的一部分。與衍生成分相關的部分立即在損益表中得到確認。

金融工具抵銷

倘具備抵銷已確認金額的現時可強制執行法律權利及有意按淨額基準結算或同時變現資產或結算負債時，金融資產及金融負債可相互抵銷，且淨額於財務狀況表中呈報。

衍生金融工具及套期會計

初步確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具，例如商品期貨合約、黃金T+D合約和白銀T+D合約(「T+D合約」)、臨時定價安排、商品期權合約以及遠期外匯合約，以對沖其商品價格風險和外幣風險。該等衍生金融工具最初在訂立衍生合約日期按公允值確認，隨後以公允值重新計量。衍生工具在公允值為正數時列為資產，在公允值為負數時則列為負債。

符合國際財務報告準則第9號衍生產品定義的商品購買合約在損益表的成本中以公允值確認。遵循本集團預期購買、出售或使用需求簽訂或持續持有的以接受或交付非金融項目為目的的商品合約以成本確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

衍生金融工具及套期會計(續)

初步確認及後續計量(續)

衍生工具公允值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入損益表，惟現金流量套期的有效部分則在其他全面收益內確認，並於其後當套期項目影響損益時重新分類至損益。

就套期會計目的而言，套期保值分類為：

- 公允值套期，是指對已確認資產或負債，尚未確認的確定承諾的公允值動風險進行的套期；或
- 現金流量套期，是指對現金流量變動風險進行的套期，此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，或一項未確認的確定承諾包含的匯率風險；或
- 境外經營淨投資套期。

在套期關係開始時，本集團對套期關係有正式指定，並準備了關於套期關係、風險管理目標和套期策略的正式書面文件。

記錄文件包括套期工具、套期項目的識別、被套期風險的性質及本集團如何評估套期關係是否符合套期有效性規定(包括其對套期無效性來源的分析及其如何釐定套期比率)。倘套期關係符合以下所有套期有效性規定，則該套期關係適用套期會計：

- 被套期項目與套期工具之間存在「經濟關係」；
- 信貸風險的影響不會主導經濟關係帶來的價值變化；及
- 套期關係的套期比率與本集團實際套期的被套期項目的數量以及該實體實際用於套期該套期項目數量的套期工具的數量相同。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

衍生金融工具及套期會計(續)

初步確認及後續計量(續)

滿足所有套期會計方法的合格條件的，按如下方法進行處理：

公允價值套期

套期工具的公允值變動作為其他開支計入損益表。被套期項目的公允值因套期風險而形成的變動，被記入被套期項目的賬面價值並作為其他開支計入損益表。

就與按攤餘成本計量的被套期項目有關的公允值套期而言，對被套期項目賬面價值所作的調整，在套期剩餘期間內採用實際利率法進行攤銷，計入損益表。按照實際利率法的攤銷可於賬面價值調整後隨即開始，並不得晚於被套期項目終止根據套期風險而產生的公允值變動而進行的調整。如果被套期項目終止確認，則將未攤銷的公允值立即計入損益表。

被套期項目為尚未確認的確定承諾的，該確定承諾的公允值因被套期風險引起的累計公允值變動確認為一項資產或負債，相關的利得或損失計入當期損益。套期工具的公允值變動仍被計入損益表。

淨投資的套期

對外營運的淨投資之套期，包括作為淨投資一部分入賬的貨幣項目的套期，其會計處理方式類似於現金流套期。與套期工具有效部分相關的損益列入年內全面收益，而與無效部分相關的任何損益則列入損益表。處置該對外經營業務時，任何此類已計入權益的損益的累計值將被轉移至利潤表。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

衍生金融工具及套期會計(續)

初步確認及後續計量(續)

金融負債的終止確認

當負債下的義務被清償、取消或到期時，該金融負債應被終止確認。

當現有的金融負債被來自同一貸方的另一項負債以實質不同的條款取代，或者現有負債的條款被實質修改時，這種交換或修改被視為原負債的終止確認以及新負債的確認，兩者的賬面價值差額在損益表中確認。

庫存股

本集團回購並持有的自身權益工具(庫存股)按成本列賬。對於本集團自身權益工具的購買、出售、發行或註銷，相關的利得或損失均不計入損益表。

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中較小者列賬。成本根據加權平均法計算，就在產品或產成品而言，成本包括直接材料、直接工資和按比例分攤的製造費用。存貨的成本還包括因符合公允值套期而形成的存貨公允值變動。可變現淨值根據估計售價減去至完工時估計將要發生的成本計算。

存貨成本包括因原材料採購而產生的合格現金流量套期損益的權益轉移。

一旦礦物資源提取出多於一種產成品(下稱「聯產品」)，所有聯產品之生產成本，於聯產品實物分離點，按最終產成品之估計可變現淨值分攤入最終產成品。

在選礦過程中發生的清理廢棄物成本或挖掘土地費用計入發生當期的存貨成本。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金與活期存款，以及一般在三個月內到期的短期高流動性存款，這些存款可隨時兌換成確定金額的現金，價值變動的風險很小，持有這些存款的目的是履行短期現金承諾。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括頭現金與活期存款，以及上文定義的短期存款，減去需及時償還並構成集團現金管理組成部分的銀行透支額度。

撥備

在出現以下情況時，作出撥備：本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；很有可能需要有資源流出以償付責任；金額可以可靠估計。

當本集團預計部分或全部撥備將得到償還時，償還款將被確認為一項單獨的資產，但只有在償還款基本確定的情況下才會這樣做。與撥備有關的費用在扣除任何償償還款後在損益表中列報。

當集團預期部分或全部撥備將獲得補償時，僅在補償幾乎可以確定時，才將該補償確認為單獨資產。與撥備相關的費用在損益表中以扣除任何補償後的淨額呈列。

如果貨幣時間價值的影響重大，撥備的金額應是履行義務預期所需支出在財務報表日的現值。隨時間推移增加的現值金額計入損益表的財務費用。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

撥備(續)

根據中國法規及法例規定，本集團需要就礦場地區土地複墾估計所需開支的費用，並且計提相應撥備。本集團通過對礦場關閉時實施複墾工作所產生的未來現金支出的詳細測算來估計該撥備。複墾時未來的現金支出包含對通貨膨脹引致的成本增加的考量，同時按貼現率(反映現時市場對貨幣時間價值的估計以及負債所涉及的特別風險)貼現，故撥備金額可反映預期須償付債項的開支現值。本集團於債項產生期間計入相關資產。資產以其預期期限按直線法予以折舊，債項與預計開支日期相匹配。由於估計變動(如礦山計劃修訂、估計成本變化或進行複墾活動的時間變化)須對債項和資產作出修訂，及按適當貼現率確認。

在企業合併中確認的或有負債，初始以其公允價值計量。隨後，按以下兩者中的較高者計量：(i)根據上述一般準備政策將被確認的金額，及(ii)初始確認的金額減去在適當情況下根據收入確認政策確認的收入金額。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據截止呈報期末已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務部門收回或應付稅務部門的金額計量。

遞延稅項以負債法就呈報期末資產及負債的稅基與其作財務呈報之用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備，與支柱二相關的遞延所得稅除外。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，並不會產生同等金額的應課稅暫時差額與可扣稅暫時差額；及

- 就與於附屬公司、聯營及合營公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產在很可能有應課稅溢利可用作對銷可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下確認，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，於交易時並不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損，並不會產生同等金額的應課稅暫時差額與可扣稅暫時差額；及

- 就與於附屬公司、聯營及合營公司投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅溢利可用作對銷可動用暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各呈報期末檢討，倘不再可能有足夠應課稅溢利可以運用全部或部分遞延稅項資產，則相應調減。未確認的遞延稅項資產於各呈報期末重新評估，如可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相關金額。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產及負債根據於呈報期末已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法),按預期適用於變現資產或償還負債期間的稅率計量。

僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷,且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時,擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同稅務實體徵收的所得稅相關,則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

政府補助

倘能合理確定將能收到補助,並遵守補助的所有附帶條件,政府補助會按公允值確認。倘補助與開支項目相關,則會系統地於擬用作補償的成本支銷期間確認為收入。

倘補助與資產有關,則公允值計入遞延收入賬,並按相關資產的預計可使用年期按年以等額分期轉撥至損益表,並會自該資產的賬面值扣除相關公允值,並透過扣減折舊開支方式計入損益表。

倘本集團收取非貨幣資產補助,該等補助按非貨幣資產的公允值入賬,並於有關資產的預期可使用年期內,以等額年金調撥至損益表。

當本集團獲得政府提供的貸款,而該貸款的利率為零或低於市場合理利率,用於建造合資格資產時,政府貸款的初始賬面價值應使用有效利率法確定,如上文「金融負債」會計政策中進一步說明。政府提供的零利率或低於市場合理利率貸款的利益,即貸款初始賬面價值與實際收到款項之間的差額,應視為政府補助,並在相關資產預期使用壽命期間,以相等年度分期的方式計入損益表。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收入確認

來自客戶合約之收入

來自客戶合約之收入在商品或服務轉移至客戶時按反映本集團就交換該等商品或服務而預期有權收取之代價金額確認。

若合約代價包含可變金額，本集團會估計因向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計，並一直受限，直至可變代價的相關不確定性在後續解決，應不會發生自已確認累計收益撥回重大收益為止。

倘合約中包含向客戶轉移貨品或服務時為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則收益按應收金額的現值計量，並使用與本集團與客戶於合約訂立時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入按實際利率法單獨計量。倘合約中包含為　貴集團提供超過一年的重大融資利益的融資成分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就許諾貨品或服務的付款至轉移期間為一年或以下的合約而言，交易價格不會使用國際財務報告準則第15號中的實用權宜方法就重大融資成分作出調整。

(a) 銷售工業產品

來自銷售工業產品的收入於資產的控制權轉移至客戶時(通常在交付工業產品時)確認。

(b) 建設服務收入

由提供建築服務的收入隨著時間的推移而確認，使用輸入法計量完全滿足服務的進度，因為本集團的業績創造或增強了客戶在資產創建或增強時控制的資產。輸入法根據實際發生的成本佔建築服務滿足估計總成本的比例確認收入。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收入確認(續)

來自客戶合約之收入(續)

(b) 建設服務收入(續)

向客戶索賠是本集團尋求向客戶收取的款項，作為原建築合同未包括的工程範圍的成本和利潤的補償。索賠作為可變對價入賬並受到限制，直到與可變對價相關的不確定性隨後得到解決，已確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入轉回時。本集團採用預期價值法估計索賠金額，因為該方法最能預測本集團有權獲得的可變對價金額。

(c) 其他服務收入

就提供其他服務(包括附屬合約服務)而言，在已經提供了服務時確認。

來自其他來源之收入

租金收入按租期時間比例確認。

其他收入

利息收入使用實際利率法按累計基準確認，而實際利率為在金融工具的預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值的利率。

股息收入於確立股東收取款項的權利時確認，並在股息相關經濟利益可能會流入本集團及股息收入之金額能可靠計量時予以確認。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

合約資產

倘本集團在無條件享有合約條款下的對價之前通過向客戶轉讓商品或服務的方式實現履約義務，則合約資產將就有條件的獲取對價而確認。合約資產須進行減值評估，其詳情載於有關金融資產減值的會計政策內。當本集團可無條件取得合約項下對價，合約資產將被重分類為應收賬款。

合約負債

客戶於本集團轉移相關貨物或服務前作出支付或付款到期時(以較早者外準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即轉移相關貨物或服務的控制權予客戶)時確認為收入。

其他僱員福利

根據中國法規與制度規定，本集團的僱員必須參加由當地市政府管理的統一養老金計劃。本集團必須向該統一養老金計劃繳付其工資成本一定比例的供款。根據該統一養老金計劃的規定，這些供款在需要支付時在損益表中扣除。

本集團為其所有香港僱員運作一個根據強制性公積金計劃條例設立的定額供款強制性公積金退休計劃(「退休計劃」)。退休計劃的供款按僱員基本薪金的某個百分比計算，並於根據退休計劃規定應支付供款時在綜合損益表扣除。退休計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立管理基金保管。本集團的僱主供款在向退休計劃作出供款時悉數歸屬僱員。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即須經過頗長一段時間方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔借款成本資本化為該等資產成本的一部分。該等借款成本在該等資產已大致籌備就緒可作擬定用途或銷售時停止資本化。所有其他借款成本於產生期間內支銷。借款成本包括實體就借貸資金所產生的利息及其他成本。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

股報告期後事項

若本集團於報告期結束後、但在財務報表核准發佈日前獲悉與報告期末已存在狀況相關的資訊，將評估該等資訊是否影響財務報表確認的金額。對於報告期後之調整事項，本集團將相應調整財務報表確認的金額，並依據新資訊更新相關狀況的披露。對於報告期後之非調整事項，本集團雖不調整財務報表確認金額，但將揭露該等資訊的性質及其對務財報告影響估的計值；若無法合理估計，則應聲明該等資訊對務財報告的影響無法合理估計。

股息

末期股息於獲股東在股東大會上批准時確認為負債。擬派末期股息乃披露於財務報表附註。

中期股息同時擬派及派發，原因為本公司組織章程大綱及細則已授予董事派發中期股息的權利。因此，中期股息於派及派發時即時確認為負債。

外幣

本財務報表乃以人民幣呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。由本集團實體列賬的外幣交易初步按交易日期彼等各自適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按呈報期末的功能貨幣匯率換算。因貨幣項目結算或換算而產生的差額均於損益表內確認。

貨幣項目的結算或折算所產生的差異，除被指定為本集團對外營運淨投資之套期工具的貨幣項目外，均在損益表中確認。此類貨幣項目的差異在其他綜合收益中確認，直至該淨投資處分時，累計金額再重新分類至損益表。與該些貨幣項目匯兌差額相關的稅項費用及稅項收益亦在其他全面收益中記錄。

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

外幣(續)

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目按最初交易日期的匯率換算。按公允值以外幣計量的非貨幣項目按計量公允值當日的匯率換算。換算按公允值計量的非貨幣項目時產生的收益或虧損,按與確認該項目的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理(即於其他全面虧損或損益確認的項目的公允值收益或虧損,其換算差額亦分別於其他全面虧損或損益確認)。

在終止確認預付代價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債時,為釐定初步確定相關資產、費用或收入採用的匯率,初始交易日期為集團初步確認預付代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債之日。如有多次支付或收取預付款項,實體則必須釐定各項支付或收取預付代價的交易日期。

若干海外附屬公司、聯營及合營公司的功能貨幣非人民幣。在報告期結束時,此等公司的資產及負債按報告期結束時的匯率折算為港幣,其損益表以當年加權平均匯率折算為港幣。

除非控製性權益應佔的會對差額外,所生匯兌差額乃於其他全面收益中確認,並於匯率波動儲備中累計。於出售海外業務時,與該特定海外業務有關的於儲備中累計的金額乃於損益表確認。

收購海外業務所產生的任何商譽及收購對資產及負債賬面值的公允值調整,乃當作海外業務的資產及負債處理,並按結算匯率換算。

就綜合現金流量表而言,海外附屬公司的現金流量按有關的現金流量產生日期的匯率換算為人民幣海外附屬公司於年內經常出現的現金流量則按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

本集團財務報表的編製要求管理層作出影響收入、費用、資產及負債的申報金額及相關披露，以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致日後或須對受影響的資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

在應用本集團的會計政策時，除了涉及重大估計的判斷之外，管理層亦做了如下對財務報表中確認的金額影響最為重大的判斷：

釐定含續租選擇權的合約租賃期的重大判斷

本集團有多項租賃合約包含延長及終止選擇權。本集團在評估是否行使續租權或終止租賃時須作出判斷，即本集團會考慮所有能形成經濟誘因促使其續租或終止租賃的相關因素。在開始日期後，倘發生本集團控制範圍內且影響其行使或不行使續租權或終止權的能力的重大事件或情況變動(如重大租賃裝修或重大租賃資產改建)，本集團則重新評估租賃期。

投資物業與自用物業的劃分

本集團釐定所持物業是否符合投資物業的定義，並在進行判斷的時候建立了相關標準。投資物業是為賺取租金或資本增值，或兩者兼有的物業。因此，本集團會考慮物業是否獨立於本集團持有的其他資產產生現金流。有些物業的一部分用於賺取租金或資本增值，剩餘部分用於生產商品、提供勞務或經營管理。如果用於該等部分能夠單獨出售或者以融資租賃出租，本集團對該部分單獨核算。如果不能，則僅當用於生產商品、提供勞務或者經營管理的部分不重大時，該項物業才會被劃分為投資物業。本集團在釐定輔助服務的重大程度是否足以使該物業不符合投資物業時，按單項物業基準作出判斷。

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

集團持有少於多數表決權的實體合併

本公司管理層認為本公司能夠對山東恒邦實施控制，即使本公司持有山東恒邦的表決權低於50%。基於如下原因：i) 本公司能夠控制山東恒邦的董事會，進而對山東恒邦的重大財務及經營決策實現控制；ii) 本公司與山東恒邦的其他倆位股東簽訂協定，上述倆位股東承諾不損害或影響本公司對山東恒邦的控制權，亦不與其他山東恒邦股東聯合損害或影響本公司對山東恒邦的控制權；iii) 山東恒邦其餘股權較為分散，無單個持股比例超過3%的股東。於收購日後，未出現山東恒邦其他股東合併行使其持有的表決權，或者其他股東的投票數高於本公司的情況。

估計的不確定性

於呈報期末，涉及到未來以及估計不確定性的其他主要來源，並且具有導致資產和負債賬面值在下一財政年度進行重大調整的重大風險的主要假設載列如下。

環境複墾撥備

環境複墾撥備的成本估計涉及主觀判斷，因此往往並不精確，僅為近似金額。在估計環境複墾撥備時存在較大的不確定性，會影響本集團對最終關閉礦區複墾成本的估計，這些不確定性包括：(i)各地區污染的確切性質及程度，包括但不局限於所有在建、關閉或已售的礦區和土地開發地區，(ii)要求清理成果的程度，(iii)可選彌補策略的不同成本，(iv)環境補救要求的變化，以及(v)確定需新修復場所的鑒定。此外，由於價格及成本水準逐年變化，因此，環境複墾撥備的估計也會出現變動。盡管上述估計固有的不精確性，這些估計仍被用作評估計算環境複墾撥備的依據。於二零二五年十二月三十一日本集團的環境複墾撥備的賬面值為人民幣321,011,000元(二零二四年：人民幣313,107,000元)，詳情載於附註39。

物業、廠房及設備的可使用年限

折舊是在可使用年限內，以物業、廠房和設備成本扣除殘值後以直線法計提。可使用年限的估計系基於管理層以前年度對於相似資產使用的經驗以及考慮相應技術水準的變化，和採礦相關的物業、廠房和設備及礦區可開採年限確定。如果以前的估計發生重大變化，則會在未來期間對折舊費用進行調整。於二零二五年十二月三十一日本集團的物業、廠房和設備的賬面值為人民幣38,402,412,000元(二零二四年：人民幣37,076,721,000元)，詳情載於附註16。

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

存貨撇減撥備

管理層根據一般業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售的估計必須成本以確定存貨撇減撥備，於報告期末審閱存貨可變現淨值。管理層或參考公開市場價格，或假如公開市場未有提供資料，則參考最近期／隨後的售價。此等估計可能會因產品市場需求變化或技術創新而出現重大變動，並影響可變現淨值預期以及存貨撥備。於二零二五年十二月三十一日，存貨賬面值為人民幣68,187,865,000元(二零二四年：人民幣44,853,330,000元)。詳述見附註27。

礦產儲量

由於礦產儲量的技術評估涉及主觀判斷，本集團的礦產儲量的技術評估具有固有的不精確性並且僅為近似金額。在礦產儲備被認定為「已探明」和「預可研」儲量之前，該礦藏需要達到有關技術標準的權威性指標。已探明和預可研儲量的評估會根據各個礦產最近的經濟生產和技術資訊定期更新。此外，由於生產水準和技術標準逐年變更，因此，已探明和預可研儲量的評估也會出現變動。盡管技術評估固有的不精確性，這些估計仍被用作評估與採礦相關資產的折舊率或攤銷率及減值損失的依據。於二零二五年十二月三十一日本集團的採礦權的賬面值為人民幣2,860,178,000元(二零二四年：人民幣3,074,445,000元)，詳情載於附註20。

勘探成本

本集團使用的勘探成本會計政策涉及對未來經濟利益是否確定流入的判斷，該經濟利益的流入可能是基於對未來事項或情況的假設而確定。當獲取新資訊時，原會計假設或估計可能改變。若在相關支出資本化後，有跡象表明這些支出可能無法收回時當所獲取的資訊顯示未來的經濟利益流入無法收回原資本化成本時，應將已資本化的金額在當期損益中一次沖銷。於二零二五年十二月三十一日本集團的勘探成本的賬面值為人民幣521,841,000元(二零二三年：人民幣495,457,000元)，詳情載於附註21。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

遞延稅項資產

在很有可能有足夠的應納稅溢利來彌補可抵扣暫時性差異的限度內，應就所有可抵扣暫時性差異來確認遞延稅項資產。這需要管理層運用大量的判斷來對確認遞延稅項資產的特定法人實體或者納稅實體的未來經營情況進行估計。在確定部分或者全部的遞延稅項資產在未來是否最終會轉回時，管理層會考慮各種其他的因素，例如：未來應稅溢利的金額和稅務規劃。於二零二五年十二月三十一日，遞延稅項資產的賬面值為人民幣1,780,211,000元(二零二四年：人民幣945,662,000元)，詳情載於附註26。

商譽減值

本集團至少每年測試商譽是否發生減值。這要求對分配了商譽的現金產生單位的使用價值的估計。就估計現金產生單位的使用價值，本集團應估計現金產生單位預計未來現金流量，同時選擇恰當的折現率確定未來現金流量現值。於二零二五年十二月三十一日商譽的賬面值為人民幣1,318,169,000元(二零二四年：人民幣1,318,169,000元)，詳情載於附註19。

考慮在下一財政年度內包含合理可能結果的範圍，以及賬面金額對計算所依據的方法、假設和估計的敏感性，包括若未在附註19中另行披露則需說明其敏感性的原因。

非金融資產減值(除商譽外)

在每個報告期末，本集團對所有非金融資產是否存在減值跡象進行評估。當存在賬面值不可收回的的跡象時，對非金融資產進行減值測試當一項資產或現金產出單元的賬面價值高於其可收回金額時，表明其存在減值跡象。可收回金額乃該資產或現金產出單元之公允值扣除銷售費用和使用價值兩者中孰大者。公允值扣除銷售費用是基於熟悉情況並自願交易的各方對相似資產進行的協定交易或顯著的市場價格扣除處置資產所需費用的數據來計算的。當用使用價值來計算時，管理層必須對該資產或現金產出單元的預期未來現金流量進行估計並選擇合適的折現率來計算上述現金流量的現值。截至二零二五年十二月三十一日，非金融資產(除遞延稅項，預付租賃款項按金及物業、廠房及設備按金外)賬面值為人民幣65,681,527,000元(二零二四年：人民幣65,771,133,000元)。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

應收賬款的預期信貸損失撥備

應收賬款減值撥備基於應收賬款預期信貸損失的評估。就預期信貸損失的評估需要管理層的判斷及估計。對於已知存在財務困難的客戶或回收性存在重大疑問的應收賬款會就計提減值撥備時作出個別評估。其餘的應收賬款基於具有類似損失型態的不同客戶組別的發票賬齡進行分組共同評估減值損失。對於已知存在財務困難的客戶或回收性存在重大疑問的應收賬款會就計提減值撥備時作出個別評估。其餘的應收賬款基於具有類似損失型態的不同客戶組別的發票賬齡進行分組共同評估減值損失。預期信貸損失率乃根據類似信貸風險特徵的歷史應收款項信貸損失釐定，並經調整以反映現時及前瞻性資料，例如有關影響客戶償付應收款項能力的宏觀經濟因素。個別及共同評估應收賬款的預期信貸損失時已考慮抵押物的可變現值。

共同評估時，本集團使用撥備矩陣計算應收賬款的預期信貸損失。撥備率乃基於具有類似損失型態的不同客戶組別的發票賬齡。撥備矩陣最初基於本集團歷史可觀察的違約率。本集團將以使用前瞻性資料調整歷史信貸損失經驗校準矩陣。例如，若預測經濟狀況(如國內生產總額)於未來一年內惡化，從而導致製造業違約數量增加，歷史違約率將得到調整。在每個報告日期，更新歷史可觀察違約率並分析前瞻性估計值的變化。

對歷史可觀察違約率、預測經濟狀況、抵押物可變現值及預期信貸損失之間的相關性的評估是一個重要的估計。預期信貸損失的數量對環境變化、預測經濟狀況及抵押物可變現值敏感。本集團的歷史信貸損失經驗及經濟狀況預測也可能無法代表客戶未來的實際違約。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

應收保理款及其他應收款項的預期信貸損失撥備

應收保理款及其他應收款項減值損失反映了報告日管理層按照預期信貸損失模型對應收保理款及其他應收款項已發生損失的最佳估計。管理層評估應收保理款及其他應收款項信貸風險自初步確認時是否顯著增加,並採用三階段減值模型計算預期信貸損失。應於計算應收保理款及其他應收款項減值損失時,本集團須在作出假設及估計時作出判斷,包括顯示應收保理款及其他應收款項預計未來現金流量減少的任意可觀察數據及基於反映現時經濟情況的相關可觀察數據的歷史損失經驗。評估應收保理款及其他應收款項的預期信貸損失時已考慮抵押物的可變現值。

預期信貸損失的計算涉及管理層重大判斷及假設,主要包括選擇合理模型、釐定相關重要參數、釐定界定信貸風險是否顯著增加或發生違約的標準、選擇前瞻計算的經濟指標、應用經濟情景及權重、因未包含在模型的重要不確定因素引入的管理層考慮及階段3中的預計未來現金流量。

租賃—估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率,因此,使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產,而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此,增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率,當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時),則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時,本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司的單獨信貸評級)。

非上市股權投資及目標股權附帶至收入權的公允值

非上市股權投資及目標股權附帶至收入權乃根據基於市場的估值技術估值,詳情載於財務報表附註53。估值需要本集團確定可比較上市公司(同業)並選擇一系列重大比率。此外,本集團估計非流動性的折現及規模的差異。本集團將該等投資的公允值分類為第3級。二零二五年十二月三十一日非上市股權投資及目標股權附帶至收入權的公允值為人民幣962,647,000元(二零二四年:人民幣978,225,000元)。進一步詳情載於財務報表附註24。

4. 經營分部資料

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下倆個報告經營分部：

(a) 生產和銷售銅及銅相關產品(「銅相關產業」)；

(b) 生產和銷售金及金相關產品(「金相關產業」)。

管理層出於配置資源和評價業績的決策目的，對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績，以報告的分部利潤為基礎進行評價。

經營分部間的轉移定價，參照與協力廠商進行交易所採用的公允價格制定。

截止至二零二五年十二月三十一日年度	**銅相關產業** *人民幣千元*	**金相關產業** *人民幣千元*	**合計** *人民幣千元*
分部收入			
對外交易收入	**433,654,328**	**109,050,066**	**542,704,394**
分部間交易收入	**4,360,558**	**3,063,217**	**7,423,775**
分部收入總計	**438,014,886**	**112,113,283**	**550,128,169**
調節：			
抵銷分部間交易收入			**(7,423,775)**
收入			**542,704,394**
分部成果	**9,702,532**	**718,906**	**10,421,438**
調節：			
抵銷分部間結果			–
除稅前溢利			**10,421,438**

4. 經營收入資料(續)

截止至二零二四年十二月三十一日年度	銅相關產業 *人民幣千元*	金相關產業 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
分部收入			
對外交易收入(已重述)	441,133,419	73,795,533	514,928,952
分部間交易收入	3,016,352	1,833,201	4,849,553
分部收入總計	444,149,771	75,628,734	519,778,505
調節:			
抵銷分部間交易收入			(4,849,553)
收入			514,928,952
分部成果	8,510,521	528,882	9,039,403
調節:			
抵銷分部間結果			–
除稅前溢利			9,039,403

4. 經營收入資料(續)

地理資訊

本集團業務主要分佈在中國大陸和中國香港地區，按客戶所屬區域分類的收入分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
		(已重述)
中國大陸	**450,809,414**	450,908,061
香港	**75,369,837**	32,064,439
其他	**18,444,233**	33,636,465
	544,623,484	516,608,965
減：銷售稅	**1,919,090**	1,680,013
總收入	**542,704,394**	514,928,952

除在阿富汗、秘魯、哈薩克斯坦、加拿大、贊比亞、墨西哥、阿爾巴尼亞及塔吉克斯坦的投資外，本集團持有的非流動資產(不包括遞延稅項資產及金融工具)均位於中國大陸及香港。

單一主要客戶資訊

於2025年度，本集團對上海黃金交易所的收入為人民幣88,365,678,000元(2024：人民幣63,862,115,000)，該營業收入主要來自於金相關產業分部。

5. 收入

分類收入資料

收入分析如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元* （已重述）
來自客戶合約的收入		
銷售商品		
－陰極銅	**240,925,924**	265,380,164
－銅杆線	**127,669,076**	118,734,727
－銅加工產品	**14,915,410**	10,163,644
－黃金	**94,548,127**	65,896,988
－白銀	**21,329,991**	15,893,206
－硫酸及硫酸精礦	**5,533,201**	2,828,117
－銅精礦、稀散及其他有色金屬	**24,641,465**	26,487,195
－其他	**12,216,397**	8,863,042
建設服務	**1,407,692**	850,278
其他	**1,436,201**	1,511,604
	544,623,484	516,608,965
減：銷售稅	**1,919,090**	1,680,013
總計	**542,704,394**	514,928,952

5. 收入(續)

分類收入資料(續)

集團來自客戶合約的收入，包含商品銷售收入及其他服務收入如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
		(已重述)
貨物或服務類別		
一銷售商品	**541,779,591**	514,247,083
一建設服務	**1,407,692**	850,278
一其他服務	**1,436,201**	1,511,604
	544,623,484	516,608,965
減：銷售稅	**1,919,090**	1,680,013
來自客戶合約的收入總計	**542,704,394**	514,928,952
收入的確認時間		
一商品或服務於即時轉移	**543,215,792**	515,758,687
一服務隨時間轉移	**1,407,692**	850,278
	544,623,484	516,608,965
減：銷售稅	**1,919,090**	1,680,013
總計	**542,704,394**	514,928,952

下表顯示計入報告期初合同負債而於本報告期間確認的收入金額及於前期履行履約責任確認的收入：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
銷售商品	**2,118,597**	1,397,395

5. 收入(續)

履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售商品

工業產品交付後即視作履行履約義務，一般應為現貨現款或在交付後90天內付款。

產品銷售在短時間內完成，在每一年末，其履約義務絕大多數在一年內或更短期內被滿足。

建設服務

履約責任隨著服務的提供而於一段時間得到滿足，並且通常應於開票之日起30至90天內收款。客戶保留一定比例的付款直至質保期結束，因為根據合約規定，本集團收取最終付款的權利取決於客戶於一段時間內對服務質量的滿意度。

6. 其他收入

其他收入分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
利息收入	**1,913,680**	2,078,122
權益投資之股息收入	**18,365**	20,653
確認的政府補助收入	**562,308**	465,605
補償收入及其他	**57,906**	79,392
總計	**2,552,259**	2,643,772

7. 其他收益及損失

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元* （已重述）
來自商品衍生合約，T+D合約，商品期權合約及臨時定價安排公允值（虧損）／收益：		
不符合套期條件的交易	**(2,612,605)**	244,685
來自商品衍生合約，T+D合約，商品期權合約及臨時定價安排公允值虧損：		
不符合套期條件的交易	**(3,920,668)**	(1,744,473)
來自遠期外匯合約公允值收益	**117,505**	21,993
來自遠期外匯合約投資虧損	**(78,832)**	(81,421)
來自以下其他金融工具的收益／（虧損）：		
理財產品	**63,459**	(90,485)
上市股權工具	**(22,282)**	(10,718)
非上市股權工具	**(38,198)**	41,367
目標股權附帶之收入權	**25,795**	(67,230)
來自以下其他金融工具的收益／（虧損）：		
上市股權工具	**46,349**	(921)
上市債券	**41,550**	91,766
理財產品	**97,986**	276,386
信託產品	**1,393**	–
其他債權投資	**12,521**	–
以下項目減值損失：		
商譽	**–**	(17,189)
物業、廠房及設備	**(703,941)**	(264,884)
使用權資產	**–**	(14,938)
於聯營企業的投資	**(433,333)**	–
投資物業	**(22,670)**	(5,569)
處置收益／（虧損）：		
附屬公司的權益	**–**	(2,547)
聯營公司的權益	**1,148,376**	(7,100)
物業、廠房及設備	**(171,302)**	(41,283)
匯兌淨（損失）／收益	**(43,256)**	(72,902)
終止確認金融資產損失	**(68,007)**	(61,871)
金融工具轉換為聯營公司轉換日時點收益	**–**	352,649
其他	**(145,752)**	(78,749)
總計	**(6,705,912)**	(1,533,434)

8. 金融資產減值損失

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
以下項目減值撥備／(轉回)：		
應收賬款減值撥備	**171,324**	215,063
應收保理款減值撥備	**17,734**	9,262
關聯公司貸款減值(轉回)／撥備	**(5,409)**	23,237
其他應收款項減值撥備	**83,640**	46,637
總計	**267,289**	294,199

9. 財務成本

財務成本分析如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
以下項目之利息：		
銀行借款	**1,886,043**	1,885,404
減：資本化利息支出	**(5,922)**	(66,886)
票據貼現	**438,919**	516,137
應付債券	**141,792**	162,034
租賃負債	**14,238**	21,104
總計	**2,475,070**	2,517,793

10. 除稅前溢利

除詳載本財務報表其他處項目，本集團的除稅前利潤乃於扣除以下各項後得出：

	附註	**二零二五年** ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
存貨銷售及服務成本		**509,651,719**	493,050,247
物業、廠房及設備折舊	16	**2,759,685**	2,406,546
使用權資產攤銷	18	**323,580**	298,774
投資物業折舊	17	**38,266**	32,243
其他無形資產攤銷	20	**276,922**	258,234
核數師薪酬		**14,870**	14,950
僱員福利開支（包括董事酬金）：			
－工資及薪金		**6,339,038**	5,832,949
－退休金計劃供款*		**862,966**	760,503
研究開發成本		**906,960**	618,336
計入銷售成本的存貨減值撥備		**102,715**	658,502

* 作為雇主，本集團未有使用取消的供款以降低現有供款水準的情況。

11. 董事及最高行政人員酬金

年內董事及最高行政人員酬金，根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司（披露董事利益資料）規例》第2部披露如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
袍金	**475**	575
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	**6,151**	8,113
退休金計劃供款	**743**	713
小計	**6,894**	8,826
合計	**7,369**	9,401

(a) 獨立非執行董事

年內付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
柳習科*(i)*	**–**	75
朱星文*(i)*	**–**	75
王丰	**150**	150
李水弟*(ii)*	**–**	125
劉淑英*(iii)*	**150**	75
賴丹*(iii)*	**150**	75
劉志宏*(iv)*	**25**	–
合計	**475**	575

i. 於二零二四年六月六日，董事會進行了換屆選舉，柳習科先生和朱星文先生不再擔任獨立非執行董事。

ii. 於二零二四年十月八日，李水弟先生辭任本集團獨立非執行董事。

iii. 於二零二四年六月六日，劉淑英女士和賴丹女士被任命為本集團獨立非執行董事。

iv. 於二零二五年十月二十八日，劉志宏女士被任命為本公司獨立非執行董事。

年內概無其他應付予獨立非執行董事的酬金（二零二四年：無）。

11. 董事及最高行政人員酬金(續)

(b) 執行董事、行政總裁及監事

		其他酬金			
二零二五年	袍金 *人民幣千元*	薪金、津貼及實物福利 *人民幣千元*	績效獎金 *人民幣千元*	退休金計劃供款 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
執行董事：					
鄭高清					
(主席兼行政總裁)	–	1,217	–	121	1,338
周少兵	–	1,217	–	111	1,328
喻旻昕*(i)*	–	1,019	–	88	1,107
合計	–	3,453	–	320	3,773
監事：					
查克兵	–	743	–	97	840
鞏彬	–	68	–	92	160
趙弼城	–	679	–	85	764
李思	–	622	–	82	704
蔡麗思*(iv)*	–	586	–	67	653
小計	–	2,698	–	423	3,121
合計	–	6,151	–	743	6,894

11. 董事及最高行政人員酬金(續)

(b) 執行董事、行政總裁及監事(續)

		其他酬金			
	袍金	薪金、津貼及實物福利	績效獎金	退休金計劃供款	總額
二零二四年	*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*
執行董事：					
鄭高清					
(主席兼行政總裁)	–	1,171	–	103	1,274
周少兵	–	1,171	–	75	1,246
俞旻昕	–	390	–	32	422
劉方雲	–	780	–	120	900
餘彤	–	311	–	58	369
	–	3,823	–	388	4,211
監事：					
查克兵	–	954	–	72	1,026
鞏彬	–	870	–	60	930
趙弼城	–	871	–	41	912
劉國標	–	435	–	63	498
李思	–	799	–	53	852
蔡麗斯	361	36	397	36	397
小計	–	4,290	–	325	4,615
合計	–	8,113	–	713	8,826

11. 董事及最高行政人員酬金(續)

(b) 執行董事、行政總裁及監事(續)

附註:

i. 於二零二五年八月二十九日,公司發佈了取消監事會的公告。公告中闡明:2024年12月27日,中國證監會發佈《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》要求上市公司在2026年1月1日前,按照《公司法》《國務院關於實施〈中華人民共和國公司法〉註冊資本登記管理制度的規定》及中國證監會配套制度規則等規定,公司取消監事、監事會設置,由董事會審計委員會行使《公司法》規定的監事會相關職權。故查克兵、趙弼城、李思、蔡麗斯這些監事於2025年10月28日後不再被委任為監事。

ii. 於二零二五年一月十日起鞏彬不再被委任為監事。

上文所顯示薪酬即該等董事以本集團僱員身份及/或以現時組成本集團旗下附屬公司董事身份於年內從本集團收取的薪酬。年內概無董事或最高行政人員據此放棄或同意放棄任何酬金的安排。

12. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員不包括董事(二零二四年:無)。五名(二零二四年:五名)最高薪酬僱員均非本公司董事及最高行政人員,彼等於年內的酬金詳情如下:

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、津貼及實物福利	**10,445**	8,318
退休金計劃供款	**350**	295
	10,795	8,613

12. 五名最高薪酬僱員(續)

薪酬介於以下範圍之內的非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員的人數載列如下：

	二零二五年 **人數**	二零二四年 人數
1,000,001港元至1,500,000港元	**3**	2
1,500,001港元至2,000,000港元	**1**	2
2,000,001港元至2,500,000港元	**–**	–
2,500,001港元至3,000,000港元	**–**	–
3,000,001港元至3,500,000港元	**–**	1
5,500,001港元至6,000,000港元	**1**	–
	5	5

13. 所得稅

本集團於年內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
應付當期所得稅	**3,479,700**	1,910,830
遞延稅項*(附註26)*	**(792,456)**	(225,151)
年內稅項開支總額	**2,687,244**	1,685,679

本集團附屬公司的香港利得稅按16.5%(二零二四：16.5%)的稅率計提撥備，乃由於年內在香港應課稅利潤產生。

於新加坡、美國、秘魯、土耳其、贊比亞、墨西哥和塔吉克斯坦注資之子公司適用企業所得稅率分別為17%(二零二四年：17%)，29.8%(二零二四年：29.8%)，29.5%(二零二四年：29.5%)，20%(二零二四年：20%)，35%(二零二四年：35%)，30%(二零二四年：30%)和18%(二零二四年：18%)。

中國企業須按照25%(二零二四年：25%)的法定稅率就應課稅收入繳付中國企業所得稅，而應課稅收入乃按照中國的有關法律和法規釐定。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，部分高新技術企業享受所得稅優惠稅率15%。

13. 所得稅(續)

本集團的實際所得稅費用，與本集團除稅前溢利採用相應國家法定所得稅稅率而應產生之理論稅額的調節表如下：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	***%***	*人民幣千元*	*%*
除稅前溢利	**10,421,438**	**100.00**	9,039,403	100.00
按有效法定稅率課稅(15%)*	**2,605,360**	**25.00**	1,355,910	15.00
附屬公司稅率差異的影響	**(47,016)**	**(0.45)**	69,149	0.76
未確認的稅務虧損及暫時性差異	**365,738**	**3.51**	510,932	5.65
不可扣減稅項開支	**122,022**	**1.17**	24,058	0.27
無須納稅收益	**(27,169)**	**(0.26)**	(64,430)	(0.71)
應佔合營及聯營企業溢利及損失	**43,716**	**0.42**	89,923	(0.99)
對之前期間的即期稅項調整	**156,750**	**1.50**	(21,003)	(0.23)
稅率變動對遞延稅的影響	**(383,286)**	**(3.68)**	–	–
未確認稅務虧損及暫時性差異的動用	**(89,910)**	**(0.86)**	(19,134)	(0.21)
加計扣除費用	**(58,961)**	**(0.57)**	(135,915)	(1.50)
其他	**–**	**–**	(165,817)	(1.83)
按本集團實際稅率計算的所得稅開支	**2,687,244**	**25.78**	1,685,679	18.65

* *根據江西省科學技術廳、江西省財政廳、江西省國稅局以及江西省地稅局聯合發佈日期為二零二三年九月十八日的《二零二三年第一批高新技術企業認定通知》(贛高企認發[2023]24號)，本公司已通過高新技術企業的審核，證書編號為GR202336000411。根據《中華人民共和國企業所得稅法》第28條，證書的有效期為2023年1月1日至2025年12月31日。於2025年度，本公司經評估認為不再適用高新技術企業認定的相關條件。因此，本公司2025年適用的所得稅稅率為25%(2024年度：15%)。*

13. 所得稅(續)

支柱二對所得稅的影響

本集團屬於全球反稅基侵蝕(GloBE)規則立法模板(以下簡稱「**支柱二立法模板**」)的適用範圍。集團已根據國際會計準則第12號(IAS 12)應用強制性的臨時例外，不確認由第二支柱所得稅產生的遞延稅項資產和負債，該等稅項將在相關義務產生時作為當期所得稅入賬。

在本集團營運的某些司法管轄區，支柱二立法已經頒布或實質上頒布，並將於自2025年1月1日開始的財政年度生效。根據迄今進行的評估，本集團預計在大多數經營司法管轄區可受益於過渡性安全港規定。只有少數司法管轄區的支柱二有效稅率略低於15%，然而，本集團不預期在這些司法管轄區會有任何對補充稅的重大風險或重大財務影響。

本集團將持續監察其營運所屬司法管轄區的相關立法發展，並推進其評估，以評估支柱二對其財務報表可能的未來影響。

14. 股息

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
擬派末期股息：每股人民幣0.60元 (二零二四年：每股人民幣0.70元)	**2,071,372**	2,416,601

擬派末期股息按普通股數量3,452,287,637股計算(不包括10,441,768股庫存股)。

擬派末期股息將在即將舉行的股東大會上由股東批准。

15. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔年內利潤及年內已發行3,452,287,637股普通股（二零二四年：3,455,273,634股普通股）的加權平均數計算。

截至二零二五年十二月三十一日止及截至二零二四年十二月三十一日止的年度內，不存在潛在攤薄已發行普通股的事項。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
盈利		
本公司普通股權益持有人應佔利潤，用於計算每股基本及攤薄盈利	**7,372,829**	6,900,987
股份		
年內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本及攤薄盈利	**3,452,287,637**	3,455,273,634

加權平均股數是在考慮持有庫存股的影響後計算的。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇及採礦基礎建設	機器設備	運輸設備	辦公設備	在建工程	總值
	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*
成本						
於二零二四年一月一日	25,705,582	23,494,932	1,486,679	692,075	7,171,157	58,550,425
添置	397,580	181,190	15,848	11,883	6,280,179	6,886,680
取得附屬公司影響	534	87,930	438	1,165	86,836	176,903
在建工程轉入	1,975,084	2,735,573	55,047	182,481	(4,948,185)	–
轉入無形資產	–	–	–	–	(5,125)	(5,125)
轉入使用權資產	–	–	–	–	(3,979)	(3,979)
出售	(76,886)	(870,229)	(77,477)	(5,890)	(52,802)	(1,083,284)
於二零二四年十二月三十一日	28,001,894	25,629,396	1,480,535	881,714	8,528,081	64,521,620
添置	29,089	216,186	29,131	12,664	4,728,056	5,015,126
在建工程轉入	2,945,686	3,013,693	51,903	217,779	(6,229,061)	–
轉入無形資產	–	–	–	–	(38,224)	(38,224)
轉入使用權資產	–	–	–	–	(13,081)	(13,081)
出售	(324,621)	(1,171,148)	(78,385)	(34,031)	–	(1,608,185)
於二零二五年一月一日	30,652,048	27,688,127	1,483,184	1,078,126	6,975,771	67,877,256
累計折舊						
於二零二四年一月一日	(10,052,373)	(12,938,630)	(1,363,386)	(273,497)	–	(24,627,886)
年內折舊	(1,050,918)	(1,240,662)	(59,885)	(55,081)	–	(2,406,546)
處置	55,205	730,445	65,453	5,732	–	856,835
於二零二四年十二月三十一日	(11,048,086)	(13,448,847)	(1,357,818)	(322,846)	–	(26,177,597)
年內折舊	(1,129,259)	(1,436,033)	(70,481)	(123,912)	–	(2,759,685)
處置	188,485	936,474	69,161	24,100	–	1,218,220
於二零二五年十二月三十一日	(11,988,860)	(13,948,406)	(1,359,138)	(422,658)	–	(27,719,062)

16. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇及採礦基礎建設	機器設備	運輸設備	辦公設備	在建工程	總值
	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*
減值撥備						
於二零二四年一月一日	(643,092)	(297,743)	(28,082)	(3,897)	(128,504)	(1,101,318)
年內撥備	(70,149)	(183,758)	(10,778)	(199)	–	(264,884)
處置	19,542	68,452	10,766	140	–	98,900
於二零二四年十二月三十一日	(693,699)	(413,049)	(28,094)	(3,956)	(128,504)	(1,267,302)
年內撥備	(92,584)	(97,039)	(1,841)	(70)	(512,407)	(703,941)
處置	42,937	79,716	3,138	90	14,645	140,526
轉移至不動產、廠房及設備	–	–	–	–	74,935	74,935
於二零二五年十二月三十一日	(743,346)	(430,372)	(26,797)	(3,936)	(551,331)	(1,755,782)
淨賬面價值						
於二零二五年十二月三十一日	17,919,842	13,309,349	97,249	651,532	6,424,440	38,402,412
於二零二四年十二月三十一日	16,260,109	11,767,500	94,623	554,912	8,399,577	37,076,721

於二零二五年十二月三十一日，本集團若干建築物的賬面淨值約為人民幣39,742,000元(二零二四年：人民幣46,967,000元)，以及無機械設備(二零二四年：無)，已抵押以擔保銀行借款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團正在獲取賬面值為人民幣651,762,000元(二零二四年：人民幣415,652,000元)的樓宇的財產權證。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣102,704,000元(二零二四年：人民幣105,441,000元)固定資產因訴訟被法院強制保全(附註46)。

17. 投資物業

	商業物業 *人民幣千元*
成本	
於二零二四年一月一日	1,025,021
新增	115,259
出售	(6,116)
於二零二四年十二月三十一日	1,134,164
新增	79,727
出售	(7,361)
於二零二五年十二月三十一日	1,206,530
累計折舊	
於二零二四年一月一日	(162,860)
年內折舊	(32,243)
出售	148
於二零二四年十二月三十一日	(194,955)
年內折舊	(38,266)
出售	1,119
於二零二五年十二月三十一日	(232,102)

17. 投資物業(續)

	商業物業 *人民幣千元*
減值撥備	
於二零二四年十二月三十一日	(5,569)
年內撥備	(22,670)
於二零二五年十二月三十一日	(28,239)
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	946,189
於二零二四年十二月三十一日	933,640

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣142,080,000元(二零二四年：人民幣145,866,000元)的投資物業由於訴訟受限(附註46)。

本集團以經營租賃形式特有的物業權益皆以成本模式計量，並分類為投資物業入賬，折舊乃按剩餘可使用年限以直線法撇銷投資物業的成本。

本集團董事認為本集團投資物業公允值與其以成本模式計量的賬面值相近。

18. 租賃

本集團作為承租人

本集團有用於其業務營運的租賃土地、樓宇、採礦基礎建設、機器設備及車輛。已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為25至50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。樓宇和採礦基礎建設的租期通常為2至10年，機器設備和車輛的租期通常介乎5至10年。一般而言，本集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

集團年內使用權資產的賬面值及變動如下：

	使用權資產			
	土地使用權	樓宇	機器設備及車輛	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二四年一月一日	4,469,176	235	–	4,469,411
添置	128,774	–	–	128,774
從在建工程轉入*(附註16)*	3,979	–	–	3,979
因收購子公司而增加的項目	18,682	4,058	–	22,740
本年度減值	(14,938)	–	–	(14,938)
年內折舊	(298,536)	(238)	–	(298,774)
於二零二四年十二月三十一日	4,307,137	4,055	–	4,311,192
添置	135,372	–	–	135,372
從在建工程轉入*(附註16)*	13,081	–	–	13,081
出售	(197)	–	–	(197)
年內折舊	(322,501)	(1,079)	–	(323,580)
於二零二五年十二月三十一日	4,132,892	2,976	–	4,135,868

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值為人民幣74,974,000元（二零二四年：人民幣77,865,000元）的若干預付土地租賃款項已被抵押作為獲取銀行借款的抵押物。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣48,646,000元（二零二四年：人民幣50,046,000元）的土地使用權證尚在辦理中。

18. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零二五年	二零二四年
	租賃負債	租賃負債
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日的賬面值	**384,494**	535,233
新租賃	**18,069**	10,897
取得附屬公司影響	**–**	3,872
年內已確認利息增幅	**14,238**	21,104
付款	**(192,384)**	(186,612)
於十二月三十一日的賬面值	**224,417**	384,494
分析為：		
即期部分	**194,424**	180,806
非即期部分	**29,993**	203,688

租賃負債之到期日分析披露於財務報表附註54。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
租賃負債利息	**14,238**	21,104
使用權資產折舊開支	**323,580**	298,774
損益中確認款項總	**337,818**	319,878

(d) 租賃的現金流出總額於財務報表附註45(c)中披露。於二零二五年十二月三十一日，本集團無重大尚未開始的租賃。

19. 商譽

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
於一月一日之成本，減累計減值淨值	**1,335,358**	1,327,305
收購子公司	**–**	8,053
減值撥備	**(17,189)**	(17,189)
於十二月三十一日之淨賬面金額	**1,318,169**	1,318,169
收購山東恒邦	**1,266,036**	1,266,036
收購廣東桃林	**12,449**	12,449
收購萬銅環保	**31,631**	31,631
收購江西川禾	**8,053**	8,053
總計	**1,318,169**	1,318,169

商譽減值測試

通過業務合併收購的商譽已被分配至以下現金產生單位作減值測試：

- 金相關產品現金產生單位
- 電纜相關產品現金產生單位
- 生態恢復服務現金產生單位

重大現金產生單位的減值測試詳情如下：

19. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

金相關產品現金產生單位

金相關產品現金產生單位可回收金額乃根據使用價值計算採用現金流量預測(以高級管理層批准的五年期財務預算為基礎進行計算)而釐定。用於推算金相關產品現金產生單位五年以上現金流的增長率為2.0%(二零二四年:2.0%)。該增長率不超過各金相關產品的長期平均增長率,並與行業報告所載的預測資料一致。金相關產品現金產生單位可收回金額的釐定涉及估計及判斷,包括未來金及相關產品價格、生產成本、運營開支、用用於估計未來現金流的增長率以及適用於預測未來現金流的折現率。

用於現金流量預測的稅前折現率為8.85%(二零二四年:10.42%)。此等估計及判斷受未來市場、經濟環境或運用的折現率的預期外變化影響。

工業產品行業市場發展的主要假設值、貼現率及原材料價格上漲率與外部資料來源相一致。

銅相關產品現金流量單位

根據公司董事的意見,在對江西電纜現金流量單位進行減值測試後,確認了減值損失人民幣17,189,000元(二零二四年:人民幣17,189,000元)。

20. 其他無形資產

	採礦權	商標權	供應商合同	其他	總計
	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*
二零二五年十二月三十一日					
於二零二五年一月一日的成本，扣除累計攤銷後淨額	3,074,445	145,250	145,871	102,046	3,467,612
添置	–	–	–	10,046	10,046
從在建工程轉入*(附註16)*	–	–	–	38,224	38,224
出售	–	–	–	(288)	(288)
本年度提供的攤銷	(214,267)	(15,587)	(14,210)	(32,858)	(276,922)
於二零二五年十二月三十一日	2,860,178	129,663	131,661	117,170	3,238,672
於二零二五年十二月三十一日					
原值	4,854,657	206,116	210,546	342,029	5,613,348
累計攤銷	(1,635,016)	(76,453)	(78,885)	(224,807)	(2,015,161)
減值撥備	(359,463)	–	–	(52)	(359,515)
賬面價值	2,860,178	129,663	131,661	117,170	3,238,672

20. 其他無形資產(續)

	採礦權	商標權	供應商合同	其他	總計
	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*
二零二四年十二月三十一日					
於二零二四年一月一日的成本，扣除累計攤銷後淨額	3,168,205	147,586	154,782	73,649	3,544,222
添置	–	–	–	26,858	26,858
收購子公司	–	–	–	31,000	31,000
從勘探及評估資產轉入*(附註21)*	118,646	–	–	–	118,646
從在建工程轉入*(附註16)*	–	–	–	5,125	5,125
出售	–	–	–	(5)	(5)
本年度提供的攤銷	(212,406)	(2,336)	(8,911)	(34,581)	(258,234)
於二零二四年十二月三十一日	3,074,445	145,250	145,871	102,046	3,467,612
於二零二四年十二月三十一日					
原值	4,854,657	206,116	210,546	309,743	5,581,062
累計攤銷	(1,420,749)	(60,866)	(64,675)	(207,645)	(1,753,935)
減值撥備	(359,463)	–	–	(52)	(359,515)
賬面價值	3,074,445	145,250	145,871	102,046	3,467,612

21. 勘探成本

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日賬面	**495,457**	593,703
添置	**26,384**	20,400
轉入探礦權 *(附註20)*	**–**	(118,646)
於十二月三十一日賬面	**521,841**	495,457

22. 於合營公司的投資

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應佔資產淨值	**120,849**	128,126
減：減值*	**(92,320)**	(92,320)
賬面值	**28,529**	35,806

* *截至2025年12月31日，本集團因合營企業Nesko持續虧損，預計於合營公司的投資無法收回，故對其股權投資賬面價值全額計提減值準備合計人民幣92,320,000元（2024年12月31日：人民幣92,320,000元）。*

本集團與合營公司的關聯交易及其餘額已於財務報表附註49披露。

22. 於合營公司的投資(續)

本公司之共同控制企業詳細情況如下：

合營公司名稱	持有股份的詳情	設立及經營所在地	應占百分比 權益份額	應占百分比 總值份額	主要經營活動
江西省江銅百泰環保科技有限公司	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	50%	50%	工業廢液回收與產品銷售
Nesko Metal Sanayive Ticaret Anonim Şirketi	註冊資本每份土耳其里拉1元	伊斯坦堡	48%	48%	對阿爾巴尼亞礦業公司持有99.95%股權的投資公司

下表列示了對本集團單一不重大的合營企業的匯總財務資訊：

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
本年應佔合營企業之溢利	**1,723**	14,585
本年應佔合營企業之全面溢利總額	**1,723**	14,585
本集團於合營企業投資的合計餘額	**28,529**	35,806

23. 於聯營公司的投資

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
應佔資產淨值	**18,408,017**	19,450,705

本集團與聯營公司的關聯交易及其餘額已於財務報表附註49披露。

本集團的聯營公司詳細情況如下：

聯營公司名稱	持有股份的詳情	設立及經營所在地	本集團應佔所有者權益百分比	主要經營活動
五礦江銅礦業投資有限公司（「五礦江銅」）	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	40.00%	對一秘魯礦業公司持有100%股權的投資公司
中冶江銅艾娜克礦業有限公司（「中冶江銅」）	註冊資本每份美元1元	阿富汗	25.00%	銅產品開採及銷售
江西銅瑞項目管理有限公司	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	49.00%	項目管理服務
江西江銅石化有限公司	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	49.00%	石油產品的生產及銷售
寧波賽墨科技有限公司	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	25.05%	技術服務
江西東辰機械製造有限公司	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	21.00%	機電產品的製造和銷售

23. 於聯營公司的投資(續)

本集團的聯營公司詳細情況如下：(續)

聯營公司名稱	持有股份的詳情	設立及經營所在地	本集團應佔所有者權益百分比	主要經營活動
成都江銅金號有限公司(「成都金號」)	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	49.00%	黃金、白銀、商品、珠寶、採礦產品貿易
萬國黃金集團有限公司(「萬國黃金」)*(a)*	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	15.13%	機電產品的製造和銷售
河北新寶豐電線電纜有限公司(「河北新寶豐」)*(a)*	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	4.78%	投資自然資源環保材料綜合開發應用
佳鑫國際資源投資有限公司(「佳鑫」)	註冊資本每份港幣1元	中國香港	30.11%	投資自然資源
索爾黃金*(a)*	註冊資本每份英鎊1元	澳大利亞	12.19%	投資自然資源
江西先進銅功能材料科技有限公司(「銅功能材料」)	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	20.00%	技術服務
First Quantum Minerals Ltd.(「第一量子」)	註冊資本每份加元1元	加拿大	18.47%	投資自然資源
江西江銅硅瀛新能源科技有限公司(「江銅硅瀛」)	註冊資本每份人民幣1元	中國／中國大陸	45.45%	機電產品的製造和銷售

23. 於聯營公司的投資(續)

本集團的聯營公司詳細情況如下：(續)

(a) 本集團通過參與該等公司財務及經營決策以實施重大影響，但未控制或共同控制。因此，該等公司為本集團聯營公司。

(b) 於本年度，根據中銀證券最新修訂的公司章程，本集團不再具備向中銀證券直接提名並派駐董事的權利。結合該事項及相關最新情況，本集團判斷對中銀證券不再具有重大影響。因此，本集團將該項投資重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的交易性金融資產。於轉換日，該投資按權益法核算的長期股權投資賬面餘額為人民幣1,015,252,732元，當日公允價值為人民幣1,997,666,774元，基於公允價值與賬面價值之間的差額，本集團確認相關收益人民幣982,414,042元，並計入其他收益及損失。

第一量子

第一量子亦為本集團重要子公司。

截至2025年12月31日，集團持有第一量子約18.47%之已發行普通股（2024年12月31日：18.48%）。

23. 於聯營公司的投資(續)

第一量子(續)

第一量子經調整後的財務資料概要載列如下，並經就集團與聯營公司之間會計政策差異作出調整：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
流動資產	**27,454,493**	23,125,083
非流動資產	**150,282,502**	150,526,955
流動負債	**(19,343,258)**	(11,106,078)
非流動負債	**(76,965,360)**	(76,628,344)
淨資產	**81,428,377**	85,917,616
歸屬於非控制權益的淨資產	**2,607,685**	3,112,577
對本集團於聯營公司權益調整：		
本集團擁有權益比例	**18.47%**	18.47%
本集團應佔聯營公司淨資產	**14,558,182**	15,294,091
年內(虧損)／溢利	**(15,692)**	104,495
年內其他全面虧損	**(720,216)**	266,346
本集團擁有的年內全面虧損	**(735,908)**	370,841
該投資的公允價值	**28,994,330**	14,283,493

下表列示了對本集團單一不重大的聯營企業的匯總財務資訊：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
本年應佔聯營企業之溢利／(虧損)	**235,562**	(681,146)
本年應佔聯營企業之其他全面虧損	**(52,201)**	(53,351)
本年應佔聯營企業之全面收益／(虧損)總額	**183,361**	(734,497)
本集團於聯營企業投資的合計餘額	**3,849,835**	3,119,703

24. 除衍生金融工具以外的金融工具

	二零二五年		二零二四年	
	分類	**賬面值**	分類	賬面值
		人民幣千元		*人民幣千元*
債務工具(包括混合合約):				
上市債券*(a)*	**FVPL[1]**	**616,677**	FVPL[1]	705,178
上市債券*(b)*	**FVOCI[2]**	**667,753**	FVOCI[2]	134,600
金融產品投資*(c)*	**FVPL[1]**	**2,562,629**	FVPL[1]	5,733,564
小計		**3,847,059**		6,573,342
權益工具:				
上市股權證券*(d)*	**FVPL[1]**	**1,895,247**	FVPL[1]	228,930
非上市股權投資*(e)*	**FVPL[1]**	**505,000**	FVPL[1]	543,198
非上市股權投資*(e)*	**FVOCI[2]**	**59,333**	FVOCI[2]	62,507
附於目標權益的收益權*(e)*	**FVPL[1]**	**398,314**	FVPL[1]	372,520
小計		**2,857,894**		1,207,155
總計		**6,704,953**		7,780,497
At FVPL		**5,977,867**		7,583,390
At FVOCI		**727,086**		197,107
總計		**6,704,953**		7,780,497
非流動資產		**1,702,414**		1,193,270
流動資產		**5,002,539**		6,587,227
總計		**6,704,953**		7,780,497

1 FVPL:按公允值計入損益的金融資產或金融負債

2 FVOCI:公允值計入其他全面收益的金融資產

24. 除衍生金融工具以外的金融工具(續)

(a) 於二零二五年十二月三十一日，該上市債券的年利率在1.57%至4.34%之間。(二零二四年：1.89%至4.58%)。

(b) 該項為本集團持有之中國大陸公開發行上市債券，集團管理該金融資產的模式即以收取合同現金流量為目標，也以出售該資產為目標。

(c) 該金融產品為通過擁有高信貸評級及良好名聲之銀行、信託機構和獨立證券公司投資的金融產品。

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其中：		
銀行理財產品	**1,002,589**	3,514,306
資管計劃產品	**45,617**	30,255
基金產品	**1,464,397**	2,119,574
信託產品	**50,026**	69,429
總計	**2,562,629**	5,733,564

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣1,002,589,000元的若干銀行理財產品(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,514,306,000元)已予質押，用於開具銀行承兌匯票。

(d) 所列投資主要係為在上海和深圳證券交易所、香港聯合交易所有限公司、倫敦證券交易所和多倫多證券交易所上市的權益投資。

(e) 非上市股權投資為本集團對在中國設立的非上市公司的權益投資，該等持股比例大部分均未超過被投資人發行股本的20%，因此本集團認為對該等被投資企業無重大影響。

(f) 所列投資為本集團持有的由中國信達資產管理股份有限公司(「中國信達」)於中國成立有限責任公司之3.35%股權所附帶的受益權(「受益權」)，包括所有股權帶來的收益之權利。

25. 衍生金融工具

	二零二五年		二零二四年	
	資產	**負債**	資產	負債
	人民幣千元	***人民幣千元***	*人民幣千元*	*人民幣千元*
商品衍生合約及T+D合約	**290,314**	**(2,561,643)**	514,853	(355,800)
商品期權合約	**28,216**	**(44,251)**	–	(38,954)
臨時定價安排	**777,098**	**(5,065,417)**	308,009	–
遠期外匯合約	**91,142**	**(1,980)**	213,819	(242,161)
總計	**1,186,770**	**(7,673,291)**	1,036,681	(636,915)

	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其中：		
指定為套期工具的衍生工具(a)：		
公允值套期		
－商品衍生合約及T+D合約	**(578,133)**	34,017
－臨時定價安排	**(3,483,286)**	308,009
小計	**(4,061,419)**	342,026
未指定為套期工具的衍生工具(b)：		
－商品衍生合約及T+D合約	**(1,693,197)**	125,036
－商品期權合約	**(16,035)**	(38,954)
－臨時定價安排	**(805,033)**	
－遠期外匯合約	**89,163**	(28,342)
小計	**(2,425,102)**	57,740
總計	**(6,486,521)**	399,766

本集團採用商品衍生品合約、黃金T+D合約及白銀T+D合約臨時定價安排套期價格風險。集團使用的商品衍生品合約主要是上海期貨交易所(SHFE)和倫敦金屬交易所(LME)的標準化陰極銅期貨合約，以及上海黃金交易所(SGE)的黃金T+D合約及白銀T+D合約。

25. 衍生金融工具(續)

就套期會計方法而言，本集團的套期保值類別為公允價值套期。在相應套期關係開始時，本集團對其進行了正式指定，並準備了關於套期關係、風險管理目標及套期策略的正式書面文件。

(a) 指定為套期關係的衍生工具：

– 公允價值套期

	相應風險管理策略和目標	被套期風險的定性和定量信息	被套期項目及相關套期工具之間的經濟關係	預期風險管理目標有效實現情況	相應套期活動對風險敞口的影響
主要產品套期保值業務	利用期貨工具和礦粉採購協議中分拆的嵌入式衍生工具–臨時定價安排對本集團承擔的商品價格風險進行套期保值，有效規避市場價格波動風險.	公司使用期貨工具對存貨進行套期。公司採用商品價格風險敞口動態套期的策略，根據預期銷售、採購的敞口的一定比例調整期貨合約持倉量，敞口*套期保值比例與期貨持倉量所代表的商品數量基本保持一致。 公司使用礦粉採購協議中分拆的嵌入式衍生工具–臨時定價安排對存貨進行套期	基礎變量均為標準產品價格，被套期項目與套期工具的價值因面臨相同的被套期風險而發生方向相反的變動，存在風險相互對衝的關係.	將庫存成品價格風險控制在合理範圍從而穩定生產經營活動.	買入或賣出相應的期貨合約，來對沖公司現貨業務端存在的敞口風險。

本集團指定若干商品衍生合約、黃金T+D合約、白銀T+D合約及臨時定價安排對本集團持有的存貨進行套期，以此規避本集團因銅市場價格波動而承擔存貨的公允值變動的風險。

以上套期關係開始時，本集團指定並準備了關於套期關係、風險管理目標和套期策略等正式書面檔。以上公允值套期被評估為高度有效。

套期無效部分主要來自基差風險、現貨或期貨市場供求變動風險以及其他現貨或期貨市場的不確定性風險等。本年和上年確認的套期無效的金額並不重大。

25. 衍生金融工具(續)

(a) 指定為套期關係的衍生工具:(續)

一 公允價值套期(續)

於二零二五年十二月三十一日,本集團指定為公允價值套期工具的臨時定價安排的公允價值變動收益為人民幣3,483,286,000元(二零二四年十二月三十一日:公允價值變動收益為人民幣308,009,000元)。商品期貨合約及白銀T+D合約的公允收益為人民幣578,133,000元(二零二四年十二月三十一日:公允價值變動收益為人民幣34,017,000元)。

本集團對此類別採用公允價值套期,具備以下套期安排::

套期類別	與被套期項目以及套期工具相關賬面價值 *(單位:人民幣╱元)*	已確認的被套期項目賬面價值中所包含的被套期項目累計公允價值套期調整 *(單位:人民幣╱元)*	套期有效性和套期無效部分來源	套期會計對公司的財務報表相關影響* *(單位:人民幣╱元)*
公允價值套期	與被套期項目相關賬面價值:存貨28,111,536,000元 與被套期項目相關賬面價值:存貨28,111,536,000元與套期工具相關賬面價值:衍生金融資產64,000元,衍生金融負債4,061,482,000元	4,015,405,000元	被套期項目與套期工具的相關性	4,355,486,000元

* *於2025年12月31日,本集團被套期項目公允價值變動金額為4,015,405,000元(2024年12月31日:人民幣負340,081,000元)。*

25. 衍生金融工具(續)

(b) 未指定為套期關係的衍生工具

本集團使用商品衍生合約、商品期權合約及從採購銷售協議中分拆的嵌入式衍生工具－臨時定價安排對未來銅精礦和陰極銅的採購、以及未來銅桿、銅線及銅相關產品的銷售等進行風險管理，以此來規避本集團因陰極銅市場價格波動而承擔的銅精礦、陰極銅、銅桿及銅線等相關產品的價格發生重大波動的風險。這些安排旨在降低銅精礦、陰極銅、銅桿及銅線等相關產品的價格大幅波動，這些產品的價格隨陰極銅的現行價格變動而波動。

本集團使用黃金及白銀商品衍生合約、黃金T+D合約及白銀T+D遠期合約對黃金和白銀的銷售以及黃金租賃的商品價格進行風險管理，以此來規避黃金和白銀價格重大波動的風險。

此外，本集團簽訂了遠期外匯合約，以管理其對匯率和利率的風險敞口。

以上商品衍生合約、T+D合約及遠期外匯合約未被指定為套期工具或未符合套期會計準則要求。

26. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產：

	資產減值	應計費用	未實現溢利	可彌補虧損	臨時定價安排公允值變動	商品衍生合約公允值變動	遞延收入	其他	總計
	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*
於二零二四年一月一日	377,551	264,628	24,821	68,532	41,863	28,752	60,331	301,440	1,167,918
於損益中確認遞延稅項	135,295	23,824	11,993	(15,054)	6,905	(17,330)	16,966	(116,570)	46,029
於二零二四年十二月三十一日	512,846	288,452	36,814	53,478	48,768	11,422	77,297	184,870	1,213,947
於其他全面收益確認遞延稅項	–	–	–	–	–	–	–	10,692	10,692
於損益中確認遞延稅項	435,681	294,406	7,165	24,099	600,364	272,334	971	17,391	1,652,411
於二零二五年十二月三十一日	948,527	582,858	43,979	77,577	649,132	283,756	78,268	212,953	2,877,050

26. 遞延稅項(續)

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：(續)

遞延稅項負債：

	物業、廠房及設備，預付租賃款項及勘探成本公允值調整	商品衍生合約公允值變動	臨時定價安排公允值變動	其他	總計
	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*
於二零二四年一月一日	(350,848)	(15,393)	(44,166)	(295,910)	(706,317)
於其他全面收益中確認遞延稅項	–	–	–	(459)	(459)
於損益中確認遞延稅項	58,466	(71,894)	(4,112)	197,121	179,581
於二零二四年十二月三十一日	(292,382)	(87,287)	(48,278)	(99,246)	(527,193)
於其他全面收益中確認遞延稅項	–	–	–	476	476
於損益中確認遞延稅項	(1,978)	(33,096)	(508,208)	(316,673)	(859,955)
於二零二五年十二月三十一日	(294,360)	(120,383)	(556,486)	(415,443)	(1,386,672)

26. 遞延稅項(續)

為方便呈列有關資料，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表抵銷。下表載列用於財務申報的遞延稅項結餘之分析：

	抵銷前	**抵銷額**	**抵銷後**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於二零二五年十二月三十一日			
遞延稅項資產	**2,877,050**	**(1,096,839)**	**1,780,211**
遞延稅項負債	**(1,386,672)**	**1,096,839**	**(289,833)**
於二零二四年十二月三十一日			
遞延稅項資產	1,213,947	(268,285)	945,662
遞延稅項負債	(527,193)	268,285	(258,908)

以下項目對應遞延稅項資產未確認：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
稅務虧損	**7,759,849**	7,585,572
暫時性差異	**8,975,343**	8,062,084
	16,735,192	15,647,656

金額為人民幣6,257,000,000元(二零二三年：人民幣6,101,000,000元)產生於中國大陸的稅務虧損將在一至十年內到期若未使用，剩餘稅務虧損可無限期抵扣對應公司的應課稅溢利。由於不可能有應課稅溢利可用作抵銷以上項目，因此並未就以上項目確認遞延稅項資產。

27. 存貨

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
原材料	**30,729,321**	18,731,074
在產品	**26,472,129**	17,797,259
產成本	**11,678,165**	9,868,416
總計	**68,879,615**	46,396,749
減：存貨撇減撥備	**691,750**	1,543,419
賬面值	**68,187,865**	44,853,330

於二零二五年十二月三十一日，本集團以賬面價值約為人民幣367,503,000元（二零二四年：無）的存貨作為質押物取得短期借款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣130,951,000元的存貨（二零二四年：人民幣110,688,000元）已予抵押，作為期貨保證金。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣9,286,000元（二零二四年：人民幣9,506,000元）的存貨由於訴訟受限（附註46）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團因第三方貨物倉儲公司牽涉法律訴訟等原因而導致本集團存放於貨物倉儲公司的存貨所有權受限，上述受限存貨的賬面值為人民幣80,887,000元（二零二四年：人民幣178,015,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團存貨中包含以臨時定價安排作為套期工具的被套期項目和以商品衍生合約及T+D合約作為套期工具的被套期項目。被套期存貨項目的公允值為人民幣28,111,536,000元（二零二四年：人民幣10,157,045,000元）。上述被套期項目的公允價值因來源於活躍市場中的報價，所屬的公允價值層級為第一級。

28. 應收賬款及應收票據

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
應收賬款	**11,221,352**	11,073,719
應收票據	**2,423,170**	1,893,891
總計	**13,644,522**	12,967,610
減：壞賬撥備	**4,591,518**	4,840,312
賬面值	**9,053,004**	8,127,298

本集團主要以信貸方式與主要客戶訂立貿易條款，但通常要求新客戶預繳款項。本集團致力對尚未收取的應收賬款維持嚴格管理，而由信貸控制部門最小化信貸風險，逾期結餘由高級管理層定期審查。鑒於上述情況，以及該集團的應收賬款涉及大量的多樣化客戶，因此不存在信貸風險集中的問題。應收賬款均為無息款項。

本集團應收本集團之聯營公司及其關聯方的應收賬款，其信用期同本集團主要客戶的信用期類似，具體請參見財務報表附註49。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣170,335,000元的若干應收票據（二零二四年十二月三十一日：人民幣52,484,000元）已予質押，用銀行借款的擔保。

於二零二四年十二月三十一日，本集團無應收票據（二零二三年十二月三十一日：無）已予質押，用於開具銀行承兌匯票。

已扣除減值撥備應收賬款及應收票據按照發貨日期列示的賬齡分析如下：

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
1年以內	**8,611,189**	7,564,376
1–2年	**166,394**	93,833
2–3年	**71,633**	19,734
逾3年	**203,788**	449,355
總計	**9,053,004**	8,127,298

28. 應收賬款及應收票據(續)

應收票據的期限均在十二個月以內。於二零二五年十二月三十一日，所有應收票據均未逾期或減值(二零二四年十二月三十一日：所有應收票據均未逾期或減值)。

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
期初餘額	**4,840,312**	5,748,932
減值損失，淨值	**171,324**	215,063
撇銷不可收回款項	**(420,118)**	(1,123,683)
期末餘額	**4,591,518**	4,840,312

本集團採用簡化方法計算應收賬款的預期信貸損失。對於已知存在財務困難的客戶或回收性存在重大疑問的應收賬款會就計提減值撥備作出個別評估，共同評估其餘的應收賬款的可回收性。共同評估時，集團於每個報告期末使用撥備矩陣計算預期信貸損失。撥備率乃基於具有類似損失型態的不同客戶組別的發票賬齡。此計算反映了已計及或然加權結果、金錢的時間值及於報告日期就有關過往事件、現時情況及未來經濟狀況預測的合理及有據可依的資料。評估個別及共同評估應收賬款的預期信貸損失時已經考慮抵押物的可變現值。

28. 應收賬款及應收票據(續)

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的應收賬款的信貸風險資料：

於二零二五年十二月三十一日

	預期信貸損失率	**賬面總值** *人民幣千元*	**預期信貸損失** *人民幣千元*	**賬面淨值** *人民幣千元*
單獨計提	**83.57%**	**5,332,127**	**(4,456,128)**	**875,999**
集體計提				
賬齡少於1年	**0.58%**	**5,713,042**	**(33,070)**	**5,679,972**
賬齡1至2年	**23.43%**	**95,448**	**(22,367)**	**73,081**
賬齡2至3年	**100.00%**	**3,144**	**(3,144)**	**–**
賬齡超過3年	**98.99%**	**77,591**	**(76,809)**	**782**
總計	**40.92%**	**11,221,352**	**(4,591,518)**	**6,629,834**

於二零二四年十二月三十一日

	預期信貸損失率	賬面總值 *人民幣千元*	預期信貸損失 *人民幣千元*	賬面淨值 *人民幣千元*
單獨計提	75.57%	6,183,669	(4,672,771)	1,510,898
集體計提				
賬齡少於1年	0.33%	4,689,193	(15,320)	4,673,873
賬齡1至2年	13.97%	25,847	(3,611)	22,236
賬齡2至3年	48.17%	38,071	(18,337)	19,734
賬齡超過3年	95.13%	136,939	(130,273)	6,666
總計	43.71%	11,073,719	(4,840,312)	6,233,407

28. 應收賬款及應收票據(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團已背書給供應商用於結算應付賬款及已向銀行貼現的銀行承兌匯票的賬面價值合計為人民幣29,188,571,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣25,898,803,000元)。於二零二五年十二月三十一日，其到期日為一至十二個月。

根據《票據法》相關規定，若承兌銀行拒絕付款的，其持有人有權向本集團追索(「繼續涉入」)。本集團認為，本集團已經轉移了其幾乎所有的風險和報酬，因此，終止確認其及與之相關的已結算應付賬款的賬面價值。繼續涉入及回購的最大損失和未折現現金流量等於其賬面價值。本集團認為，繼續涉入公允價值並不重大。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四　年十二月三十一日，本集團無因繼續涉入已終止確認金融資產當年度和累計確認的收益或費用。背書及貼現在本年大致均衡發生。

30. 應收保理款

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收保理款	**201,709**	320,573
減：減值撥備	**168,395**	196,430
賬面值	**33,314**	124,143

截止二零二五年十二月三十一日，應收保理款利息在每年5.5%到11.00%之間（二零二三年：每年5.5%到11.00%）。

應收保理款的減值撥備的變動如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年初餘額	**196,430**	1,168,688
減值損失，淨值 *（附註8）*	**17,734**	9,262
撇銷不可收回款項	**(45,769)**	(981,520)
年末餘額	**168,395**	196,430

應收保理款減值以十二個月預期信貸損失或存續期內預期信貸損失計量，取決於自初步確認信貸風險是否顯著增加。倘應收款項信貸風險自初步確認顯著增加，則以存續期內預期信貸損失計量減值（附註53）。

30. 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
預付款	**7,584,698**	6,906,432
按金及其他應收款項	**12,364,348**	6,036,876
預付增值稅	**1,855,140**	1,469,440
國債*(a)*	**500,000**	5,200,000
預付租賃款項按金	**49,581**	579,158
共同控制實體的借款	**121,054**	58,022
未銷售的標準倉單	**120,550**	–
總計	**22,595,371**	20,249,928
減：以下項目減值撥備		
－其他應收款項	**1,067,565**	992,882
－預付增值稅	**5,990**	5,990
	1,073,555	998,872
賬面值	**21,521,816**	19,251,056
減：非即期部分		
預付款	**3,458,025**	3,066,107
按金及其他應收款項	**154,519**	110,713
預付租賃款項按金	**49,581**	579,158
即期部分	**17,859,691**	15,495,078

a) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團持有國債人民幣500,000,000元（二零二四年：人民幣5,200,000,000）。

30. 預付款、其他應收款項及其他資產(續)

截至二零二五年十二月三十一日，按金及其他應收款項中包含期貨保證金人民幣4,482,205,000元(二零二一年：人民幣2,169,698,000元)。

預付款、其他應收款項及其他資產中應收關聯方款項已在本財務報告的附註49中披露。

其他應收款項減值撥備的變動如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於年初	**992,882**	1,228,586
減值損失，淨值*(附註8)*	**83,640**	46,637
撇銷不可收回款項	**(8,957)**	(282,341)
於年末	**1,067,565**	992,882

其他應收款項減值以十二個月預期信貸損失或存續期內預期信貸損失計量，取決於自初步確認信貸風險是否顯著增加。倘應收款項信貸風險自初步確認顯著增加，則以存續期內預期信貸損失計量減值。

31. 關聯公司貸款

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
關聯公司貸款	**3,129,570**	3,419,923
減：減值撥備	**65,862**	71,818
賬面值	**3,063,708**	3,348,105
減：非流動部分	**462,274**	504,577
流動部分	**2,601,434**	2,843,528

關聯公司貸款全部由江西銅業集團進行擔保。短期借款年利率為2.11%至3.45%(二零二四年：年利率為2.32%至4.6%)。

關聯公司貸款減值以十二個月預期信貸損失計量，截至二零二五年十二月三十一日餘額為人民幣65,862,000元(二零二四年：人民幣71,818,000元)。

32. 現金及現金等價物

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
現金及銀行結餘	**31,767,661**	30,375,757
定期存款	**8,392,170**	10,196,005
	40,159,831	40,571,762
減：受限銀行存款(a)	**19,493,663**	16,840,998
即期	**18,253,727**	16,840,998
非即期	**1,239,936**	–
定期存款	**5,707,143**	8,227,931
即期	**4,899,979**	3,583,984
非即期	**807,164**	4,643,947
現金及現金等價物	**14,959,025**	15,502,833

32. 現金及現金等價物(續)

a) 於二零二五年十二月三十一日受限銀行存款包括：

- 本集團以價值人民幣1,680,400,000元(二零二四年：人民幣1,979,037,000元)的銀行定期存款作為質押物取得銀行借款；
- 本集團以人民幣15,414,418,000元(二零二四年：人民幣12,331,658,000元)的銀行定期存款作為質押物開具信用證；
- 本集團無銀行定期存款(2024年：人民幣440,021,000元)作為質押物用於開具信用證額度，上述額度尚未使用；
- 本集團以人民幣50,406,000元(二零二四年：人民幣122,935,000元)的銀行定期存款作為質押物開具保函；
- 本集團以人民幣46,446,000元(二零二三年：人民幣30,891,000)的銀行定期存款質押作為外匯業務保證金；
- 本集團以人民幣596,909,000元(二零二四年：人民幣538,534,000元)的銀行存款作為使用受限的環境恢復保證金；
- 本集團以人民幣292,509,000元(二零二四年：無)的存款金額質押作為黃金租賃業務保證金；
- 本集團以人民幣122,862,000元(二零二四年：人民幣82,585,000元)的銀行存款由於訴訟受限；
- 本集團之附屬公司財務公司存放於中央銀行的法定準備金及其他受限存款共計人民幣909,302,000元(二零二四年：人民幣1,076,165,000元)。該等法定準備金及其他受限存款無法用於本集團日常運營；及
- 本集團受限應收銀行存款利息為人民幣311,368,000元(二零二四年：人民幣239,172,000元)。
- 本集團因銀行受託付款，存款金額為人民幣69,043,000(二零二四年：無)受到限制。

32. 現金及現金等價物(續)

於財務報表日，本集團用人民幣列報的現金，現金等價物和受限銀行存款達人民幣27,880,523,000元(二零二四年：人民幣31,990,234,000元)。盡管人民幣不能與其他貨幣自由兌換，但是根據中華人民共和國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可以通過有權進行外幣業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零二五年十二月三十一日，本集團存放於中國大陸以外地區的現金及銀行結餘為人民幣4,492,863,000元(二零二四年：人民幣2,122,452,000元)。

存於銀行的現金按照銀行每日存款利率為基礎的浮動利率取得利息收入。短期定期存款的存款期為七天至一年不等，依本集團的即時現金需求而定，並按照相應的短期定期存款利率取得利息收入。銀行存款和受限銀行存款存放於信譽良好且最近無違約記錄的銀行。

33. 應付賬款及應付票據

	二零二五年 ***人民幣千元***	**二零二四年** *人民幣千元*
應付賬款	**14,066,907**	7,464,044
應付票據	**4,311,448**	3,450,618
總計	**18,378,355**	10,914,662

應付賬款不計息，並通常在一至三個月內清償。

截至二零二五年十二月三十一日，集團無賬齡超過一年的重大應付賬款餘額(二零二四年十二月三十一日：集團無賬齡超過一年的重大應付賬款餘額)。

應付賬款及應付票據中包含的對關聯方的應付款項於附註49中披露。

34. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
應付工資及福利	**2,755,343**	2,430,532
一年內到期的僱員福利負債*(附註40)*	**1,020**	2,427
應付其他稅費	**840,087**	664,132
其他應付款項	**4,090,390**	2,427,466
建築，設備及零件應付款項	**2,947,017**	2,891,315
合約負債*(a)*	**3,385,862**	4,273,711
財務擔保合約*(b)*	**55,755**	38,651
聯營企業和合營企業的存款	**74,806**	15,681
一年內到期的其他非流動負債*(附註41)*	**279,366**	483,794
總計	**14,429,646**	13,227,709

(a) 合約負債明細如下：

	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*	二零二四年 一月一日 *人民幣千元*
短期預收客戶款項			
銷售商品	**3,385,862**	4,273,711	1,397,395
合約負債合計	**3,385,862**	4,273,711	1,397,395

合約負債包括為提供產品以及建設和其他服務的短期預收款項。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團就附屬公司之非控制性權益於銀行授信額度提供財務擔保約人民幣2,347,982,000元（二零二四年：人民幣1,791,635,000元），形成財務擔保合約負債人民幣55,755,000元（二零二四年：人民幣38,651,000元）。

其他應付款項和應計費用不計息，且餘額中無賬齡超過1年的大額款項。

其他應付款項及應計費用中包含的對關聯方的其他應付款項及應計費用於本財務報表附註49中披露。

35. 關聯公司存款

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
關聯公司存款	**5,591,921**	10,191,852
減：流動部分	**5,549,775**	10,074,862
非流動部分	**42,146**	116,990

於二零二五年十二月三十一日，關聯公司存款系關聯公司存入本集團之附屬公司財務公司的存款，該存款年利率為0.2%至3.5%(二零二四年：0.35%至3.5%)，並且按需即付。

36. 遞延收入

	政府補助 *人民幣千元*
成本	
於二零二四年一月一日餘額	509,487
增加	122,279
計入損益表	(69,303)
於二零二四年十二月三十一日餘額	562,463
減：計入流動負債的即期部分	70,685
於二零二三年十二月三十一日非即期部分	491,778
於二零二五年一月一日餘額	562,463
增加	133,789
計入損益表	(72,778)
於二零二五年十二月三十一日餘額	623,474
減：計入流動負債的即期部分	72,106
於二零二四年十二月三十一日非即期部分	551,368

遞延收入系指已收取的與購置生產設備相關之政府補貼。該遞延收入在該生產設備使用壽命內平均分攤，計入損益表。

37. 計息銀行借款

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
銀行借款－有抵押	**24,554,822**	27,106,268
銀行借款－無抵押	**46,992,002**	34,442,952
應付利息	**114,171**	142,867
總計	**71,660,995**	61,692,087
即期或一年以內	**65,021,696**	47,776,953
超過一年但不超過五年	**6,639,299**	13,915,134
總計	**71,660,995**	61,692,087
即期	**65,021,696**	47,776,953
非即期	**6,639,299**	13,915,134

本集團銀行借貸每年的實際年利率介乎1.05%到4.3%之間（二零二四年：1.69%到3.36%）。

保證借款人民幣2,088,617,000元（二零二四年：人民幣3,229,559,000元）由本集團附屬公司的非控股權益作擔保，並以人民幣1,480,400,000元的定期存款（二零二四年：人民幣1,304,909,000）作為抵押。

賬面值為人民幣15,680,608,000元（二零二四年：人民幣13,911,459,000元）的銀行借款由已貼現集團內部應收票據抵押。

通過供應商融資安排取得了計息銀行借款，金額為人民幣70,647,000元（二零二四年：人民幣75,577,000元）。

本集團董事認為即期及非即期計息銀行借款賬面值與公允值並無顯著差異。

賬面價值為人民幣999,000,000元、將於2026年1月至2027年1月到期的抵押銀行借款受到相關契約條件的約束。截至2025年12月31日，本集團董事認為本集團已符合相關條款，因此該等條款對銀行借款的流動性分類並無影響。

38. 應付債券

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
公司債券*(a)*	**2,000,000**	2,000,000
中期票據*(b)*	**1,000,000**	1,000,000
可轉債*(c)*	**–**	2,216,242
應付利息	**16,158**	27,087
總計	**3,016,158**	5,243,329
金額按以下方式償還：		
即期，或者一年以內	**16,158**	2,027,087
大於一年但不超過五年	**3,000,000**	3,216,242
總計	**3,016,158**	5,243,329
即期	**16,158**	2,027,087
非即期	**3,000,000**	3,216,242

(a) 經中國證券監督管理委員會證監許可[2021]2131號核准，本公司於二零二二年九月十四日發行票面金額為人民幣100元的固定利率債券2000萬張，面值總計人民幣20億元，期限為3年。券票面年利率為2.67%，每年九月十五日付息，到期一次還本。於二零二五年九月，本公司已兌付上述債券。

經中國證券監督管理委員會證監許可[2025]643號核准，本公司於二零二五年九月四日發行票面金額為人民幣100元的固定利率債券2000萬張，面值總計人民幣20億元，期限為3年。債券票面年利率為1.85%，每年九月四日付息，到期一次還本。

(b) 經中國銀行間市場交易商協會（2023年MTN482號）核准，本集團之附屬公司山東恒邦在中國銀行間市場交易商協會上市發行中期票據。獲批票據票面金額為人民幣2,000,000,000元，註冊額度自批准之日起兩年內有效。中期票據自發行日期起計期限為三年，票面年利率為1.98%至2.27%。於二零二五年十二月三十一日，已發行非流動債券人民幣1,500,000,000元須於三年內償還。截至2024年12月31日，本集團於2024年11月及二零二五年12月分別發行面額各為人民幣500,000,000元的中期票據，該等票據將分別於兩年及三年內到期償還。

38. 應付債券(續)

(c) 經中國證券監督管理委員會證監([2023]1132號)核准，本集團之附屬公司山東恒邦於二零二三年六月十六日發行票面金額為每份人民幣100元的可轉換債券3160萬張，總額為人民幣3,160,000,000元，自發行日期起計期限為六年。債券第一年票面年利率為0.20%，第二年票面年利率為0.40%，第三年為0.60%，第四年為1.50%，第五年為1.80%，第六年為2.00%，每年六月十六日付息。可轉換債券可於二零二三年十二月十八日至二零二九年六月十一日之間可按照每股人民幣11.46元的價格轉換為普通股。於本次發行之後，若恒邦股份發生派送紅股、轉增股本、增發新股、配股以及派發現金鼓勵等情況時，將按上述條件出現的先後順序，依次對轉股價格進行累積調整。

於可轉換公司債完成股份轉換之前，恒邦股份向本集團以外第三方發行之債券合計為人民幣30.3億元，本集團按照不附轉股權且其他條件類似之公司債券公允價值作為債券負債部分之初始確認金額，並將債券發行價格減去負債部分公允價值後之差額確認為一項權益工具，計入本集團股東權益中。截至二零二五年十二月三十一日，可轉換公司債持有人已完成股份轉換。集團將未償還債券的價值確認為非控制性權益。

39. 環境複墾撥備

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
於一月一日餘額	**313,107**	295,312
折現回撥	**13,693**	17,795
處置	**(5,789)**	–
於十二月三十一日餘額	**321,011**	313,107

環境複墾撥備指本集團關閉礦場時將會發生的複墾費用。該撥備是依據每平方米恢復地基、排除廢物沉澱、拆除採礦基礎構造及恢復地表植被成本所估計。該估計將被定期審閱並作合理修正。

40. 僱員福利負債

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
僱員福利負債	**13,772**	18,175
減：計入其他應付款項及應計費用的即期部分	**1,020**	2,427
非即期部分	**12,752**	15,748

餘額為根據本集團管理層獎勵計劃應支付給中高層管理人員的獎金。非即期部分的僱員福利將於二零二五年後支付並以本集團淨資產增長率為指標。

41. 其他非流動負債

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
採礦權	**481,734**	741,023
應付融資租賃款	**405,741**	319,808
應付江銅集團	**1,013**	1,013
其他	**9,216**	8,813
	897,704	1,070,657
須於下列期間償還：		
即期或一年以內	**279,366**	483,794
超過一年但不超過兩年	**411,410**	369,801
超過兩年但不超過五年	**128,999**	102,272
超過五年	**77,929**	114,790
總計	**897,704**	1,070,657
減：計入其他應付款項及應計費用的即期部分	**279,366**	483,794
非即期部分	**618,338**	586,863

根據一年後到期之其他非流動負債按照市場平均水準的折現值，本集團董事認為其他非流動負債賬面值與公允值並無顯著差異。

43. 股本

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日餘額		
– H股	**1,387,482**	1,387,482
– A股	**2,075,247**	2,075,247
總計	**3,462,729**	3,462,729

除在支付股息時的貨幣限制，股東是否應是中國投資者、特定投資者或外國投資者，H股和A股彼此在各方面享有同等權益。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司持有10,447,768股A股（二零二四年十二月三十一：10,447,768股）。

43. 儲備

截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日的集團儲備金額及其變動在財務報表第187頁至第188頁的綜合權益變動表中呈列。

44. 重要非全資附屬公司

本集團重要非全資附屬公司的資訊如下：

山東恒邦

	二零二五年	二零二四年
非控制權益持股比例：		
山東恒邦	**63.50%**	55.52%

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
歸屬於非控制權益的溢利：		
山東恒邦	**318,316**	260,813
年末非控制股東權益餘額		
山東恒邦	**9,056,895**	6,059,696

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
非流動資產	**10,683,246**	9,580,887
流動資產	**26,790,055**	16,087,485
總資產	**37,473,301**	25,668,372
非流動負債	**4,081,930**	6,175,727
流動負債	**19,491,519**	8,933,875
總負債	**23,573,449**	15,109,602
收入	**12,387,144**	75,800,750
年內溢利	**560,338**	469,764
年內其他綜合收益	**600,519**	522,188
經營活動淨現金流	**(2,004,811)**	411,583

45. 現金流量表項目註釋

(a) 重大非現金交易

於本年度，本集團存在於金融資產和金融負債抵銷及終止確認相關的重大非現金交易。（附註52）。

(b) 籌資活動引起的負債變化

	公司債券	計息銀行借款	股息	租賃負債	售後租回	總計
	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*
於二零二四年一月一日	5,105,403	51,042,322	–	535,233	319,563	57,002,521
籌資現金流量	(23,611)	646,351	(2,290,174)	(186,612)	–	(1,854,046)
非現金變動：						
借款利息	162,034	1,885,404	–	21,104	245	2,068,787
租賃付款本金增加	–	–	–	10,897	–	10,897
非共同控制下的企業合併影響	–	–	–	3,872	–	3,872
金融資產負債抵銷及終止確認	–	8,162,995	–	–	–	8,162,995
派發股息	–	–	2,290,174	–	–	2,290,174
外幣折算	–	(44,985)	–	–	–	(44,985)
其他	(497)	–	–	–	–	(497)
於二零二四年十二月三十一日	5,243,329	61,692,087	–	384,494	319,808	67,639,718
籌資現金流量	381,881	8,549,492	(3,899,271)	(192,384)	(370,405)	4,469,313
非現金變動：						–
借款利息	135,870	1,843,082	–	14,238	806	1,993,996
可轉換公司債利息資本化	5,922	–	–	–	–	5,922
租賃付款本金增加	–	–	–	18,069	455,532	473,601
金融資產負債抵銷及終止確認	–	(383,226)	–	–	–	(383,226)
派發股息	–	–	3,899,271	–	–	3,899,271
外幣折算	–	(40,440)	–	–	–	(40,440)
可轉換公司債轉換	(2,750,844)	–	–	–	–	(2,750,844)
於二零二五年十二月三十一日	3,016,158	71,660,995	–	224,417	405,741	75,307,311

45. 現金流量表項目註釋(續)

(c) 租賃的現金流出總額

現金流量表內的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
投資活動內	**(117,304)**	(117,878)
融資活動內	**(192,382)**	(186,612)
	(309,686)	(304,490)

46. 資產抵押

由本集團資產抵押而取得的銀行借款之詳情分別載於本財務報告附註16, 17, 27, 28, 30, 32及37。

47. 或有負債

本集團的一間附屬公司，深圳江銅營銷有限公司，現為一宗訴訟的被告，幫的汽車科技有限公司(「幫的汽車」)聲稱該附屬公司於2011年至2015年期間，未依據原告的提貨指令，向案外人恒寶昌公司(上海)銅材有限公司(「恒寶昌」)交付貨物，構成違約。幫的汽車索償人民幣1,074,608,000元賠償金。目前案件尚處於審理階段，因此，基於本集團代表中國律師的建議，本集團董事認為尚無法對該案件發生的結果以及由該案件產生的損失或收益的可能性及金額進行可靠估計。

48. 承諾

本集團在報告期末還有以下資本承諾：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
已簽約但未撥備		
對聯營公司投資	**1,478,680**	1,590,723
採購物業、廠房、設備及採礦權	**1,672,552**	1,210,951
總計	**3,151,232**	2,801,674

i. 於2008年9月，本公司與中國冶金科工集團公司（「中冶集團」）于阿富汗合資設立中冶江銅，在引進其他獨立投資者前，本公司與中冶集團之初始持股比例分別為25%與75%。中冶江銅主要經營活動係于阿富汗艾娜克銅礦中部礦區及西部礦區進行礦產勘探及礦石開採。

中冶江銅初始總投資額為4,390,835,000美元，將透過股東出資及銀行借款等融資方式籌措，其中股東出資與項目融資之比例分別為30%及70%。股東出資部分將由本公司與中冶集團按比例共同籌集。本公司無須對該項目融資承擔任何形式之擔保、賠償及資本承諾。截至2025年12月31日，本集團已出資118,938,000美元（2024年12月31日：106,110,000美元）。

49. 關聯方交易

除本財務報表附註31和附註35詳述的交易外，本集團年內與以下各方存在交易：

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
銷售給江銅集團：		
銷售白銀	**–**	69,312
銷售銅桿	**1,595**	–
總計	**1,595**	69,312
銷售給江銅集團附屬公司：		
銷售陰極銅	**481,652**	1,165,247
銷售銅桿	**665,770**	813,927
銷售金精礦	**–**	391,955
銷售白銀	**18,018**	–
銷售銀精礦	**–**	374,039
銷售鉛材料	**96,887**	69,993
銷售輔助工業產品	**11,260**	49,165
銷售鋅精礦	**45,374**	46,397
銷售輔助材料	**15,056**	13,478
銷售硫酸	**14,255**	4,867
銷售鋁	**1,215**	–
總計	**1,349,487**	2,929,068
從江銅集團附屬公司採購		
採購白銀	**4,122,966**	3,139,420
採購黃金	**963,297**	753,240
採購輔助工業產品	**495,341**	192,951
採購銅精礦	**43,081**	34,587
採購陽極銅	**–**	16,539
採購硫酸及硫精礦	**34,635**	15,438
採購粗銅	**24,209**	13,590
採購銅桿	**9,434**	180
總計	**5,692,963**	4,165,945

49. 關聯方交易(續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易:(續)

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
為江銅集團提供服務:		
建設服務	**426,355**	245,251
供電服務	**3,047**	2,724
運輸服務	**28**	143
其他服務	**3,546**	3,276
總計	**432,976**	251,394
為江銅集團附屬公司提供服務:		
建設服務	**603,641**	109,633
運輸服務	**75,063**	57,001
供電服務	**49,648**	41,066
公共設施租賃及其他服務	**10,174**	5,749
修理及維護服務	**7,694**	1,108
供水服務	**40**	53
其他	**17,926**	57,569
總計	**764,186**	272,179
自江銅集團接受服務:		
土地使用權租賃費用(i)	**196,223**	196,223
勞務服務	**333**	151
總計	**196,556**	196,374
自江銅集團附屬公司接受服務:		
修理及維護服務	**57,583**	139,390
勞務服務	**37,104**	79,492
建設服務	**30,705**	77,348
採購備品備件	**13,726**	17,187
商品期貨合約經紀代理服務	**11,075**	13,309
環境衛生與景觀美化服務	**453**	–
運輸服務	**–**	127
總計	**150,646**	326,853

49. 關聯方交易(續)

(a) 與江銅集團及其附屬公司之關聯交易：(續)

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
向江銅集團關聯公司償還融資租賃款項	**346,098**	–
自江銅集團附屬公司接受售後租回服務	**461,282**	200,000
向江銅集團支付售後租回服務之利息支出	**10,284**	235
為江銅集團附屬公司提供貸款(ii)	**3,034,490**	3,317,100
為江銅集團附屬公司提供貸款之利息收入	**75,357**	85,214
自江銅集團附屬公司接受存款之利息支出	**9,383**	18,420
自江銅集團接受存款之利息支出	**42,336**	57,491
自江銅集團附屬公司接受貸款	**–**	95,501

i. 於二零二三年，本集團與江銅集團續簽租賃協議，以每年人民幣196,223,000元租入位於江西省的土地使用權證，承租期從二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內確認租賃費人民幣196,223,000元(二零二四年度：人民幣196,223,000元)。

ii. 本集團的附屬公司財務公司向江銅集團提供的每日信貸服務餘額不超過江銅集團及其附屬公司在財務公司的存款餘額，亦不超過雙方簽訂的金融服務協定中規定各類信貸服務總額人民幣3,500,000,000元。

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

49. 關聯方交易(續)

(b) 與本公司之聯營公司與合營公司之關聯交易：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售給關聯方：		
銷售白銀	**2,069,424**	1,257,676
銷售黃金	**261,131**	195,253
銷售其他產品	**76,871**	–
總計	**2,407,426**	1,452,929
採購自關聯方：		
採購粗銅*(iii)	**5,973,698**	764,014
採購陽極銅*(iii)	**4,108,489**	727,814
採購黃金	**–**	194,639
採購銅精礦	**–**	78,664
採購其他產品	**294**	1,997
採購白銀	**–**	57,303
總計	**10,082,481**	1,824,431

49. 關聯方交易(續)

(b) 與本公司之聯營公司與合營公司之關聯交易:(續)

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
提供給關聯方的貸款	**92,700**	111,000
自關聯公司收回貸款	**100,000**	17,700
向關聯方提供的其他服務	**–**	2,250
向關聯方提供貸款所產生的利息收入	**6,969**	1,089
向關聯方存款所產生的利息費用	**2**	5
自關聯公司接受存款	**17**	7

(iii) 二零二四年交易額為自二零二四年十月二十二日起,第一量子轉換為本集團之聯營公司後,本集團在二零二四年十月二十二日至二零二四年十二月三十一日起向第一量子採購原料產生的關聯交易。

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

49. 關聯方交易(續)

(c) 與居間控股股東及其附屬公司之關聯交易：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售給關聯方：		
銷售陰極銅	**2,743,578**	3,324,177
銷售其他產品	**3,583**	13,436
銷售銅棒	**52,985**	–
總計	**2,800,146**	3,337,613
採購自關聯方：		
採購陰極銅	**597,785**	403,721
採購銅精礦	**117,079**	–
採購其他產品	**4,468**	3,792
總計	**719,332**	407,513
向關聯方提供建設和運輸服務	**2,228**	839
自江銅集團附屬公司接受服務：		
勞務服務	**60,904**	104,304
建築服務	**103,600**	47,849
其他服務	**27,732**	3,716
總計	**192,236**	155,869

本集團對關聯方的銷售及採購價格由雙方參照市場價商談及確定。

49. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額：

於財務報表日，本集團對關聯方之餘額列示如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收票據：		
江銅集團附屬公司	**405,540**	2,666
應收賬款		
江銅集團附屬公司	**357,753**	817,078
江銅集團	**149,107**	48,002
合營及聯營公司	**175**	175
居間公司之子公司	**–**	342
總計	**507,035**	865,597
預付款：		
合營及聯營公司	**5,781,157**	3,594,230
江銅集團附屬公司	**32,410**	16,986
總計	**5,813,567**	3,611,216
其他應收款項：		
江銅集團附屬公司	**5,073,274**	1,839,942
合營及聯營公司	**–**	13,035
總計	**5,073,274**	1,852,977

49. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
給關聯方的貸款：		
江銅集團附屬公司	**2,972,872**	3,250,105
合營及聯營公司	**90,836**	98,000
總計	**3,063,708**	3,348,105
應付賬款：		
江銅集團附屬公司	**383,560**	454,505
合營及聯營公司	**350,452**	101,932
江銅集團	**13,969**	28
總計	**747,981**	556,465
合約負債：		
江銅集團	**6,282**	–
江銅集團附屬公司	**91,522**	359,190
合營及聯營公司	**27,398**	–
總計	**125,202**	359,190

49. 關聯方交易(續)

(d) 對關聯方之餘額(續)

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他應付款項：		
江銅集團	**196,270**	211,043
居間控股股東附屬公司	**92,402**	91,823
江銅集團附屬公司	**108,672**	90,500
合營及聯營公司	**–**	773
總計	**397,344**	394,139
客戶存款：		
江銅集團	**3,403,826**	5,214,128
江銅集團附屬公司	**2,188,078**	4,977,717
合營及聯營公司	**17**	7
總計	**5,591,921**	10,191,852
租賃負債：		
江銅集團	**199,087**	384,494
其他非流動負債：		
江銅集團(iv)	**1,013**	1,013
江銅集團附屬公司	**405,949**	95,501
	406,962	96,514

iv. 係本集團為獲得採礦權而應付江銅集團之轉讓費。

上述餘額均由前述之本集團與關聯方之交易、關聯方之間預付及預收貨款及資金墊付往來產生。除對江銅集團和江銅集團附屬公司的貸款、客戶存款和應付江銅集團和江銅集團附屬公司的其他非流動負債外，其餘款項均無擔保，不計息，且無固定的償還期限。貸款、客戶存款和其他非流動負債中的條款同上年年度財務報表中披露的內容未發生變化。

49. 關聯方交易(續)

(e) 本集團關鍵管理人員報酬

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
短期僱員福利	**7,519**	13,139

上述關連交易(a)以及(c)也構成了於香港上市規則14A章定義的關連交易或持續關連交易。

董事及最高行政人員酬金詳細資訊見綜合財務報表附註11。

根據關聯關係的實質，本集團董事會認為與關聯方相關的合理信息已充分披露，且符合上市規則第14A章項下的披露要求。

集團本身是江西省人民政府國有資產監督管理委員會下屬的一個較大的集團公司的一部分，由中國政府通過其部門、附屬單位及其他機構直接或間接擁有或控制的企業，本集團在眾多國有企業構成的經濟環境下開展經營活動。

除了與母公司及其子公司的交易已在合併財務報表的其他附註中披露外，本集團還與中國政府在正常業務過程中直接或間接控制、共同控制或重大影響的實體開展業務，包括但不限於銷售產品、採購產品以及物業、廠房和設備以及同金融機構貸款和存款。

50. 按類別劃分的金融工具

於各呈報期結束時各類別金融工具的賬面值如下：

於二零二五年十二月三十一日

金融資產

	按公允值計入損益的金融資產		按公允值計入其他全面收益的金融資產		按攤銷成本列賬的	
	初步確認時指定為此類別	強制指定為此類別	債務投資	股權投資	金融資產	總計
	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*
除衍生工具外的金融工具	–	5,977,867	667,753	59,333	–	6,704,953
衍生金融工具	–	1,186,770	–	–	–	1,186,770
應收賬款及應收票據	–	–	1,961,169	–	7,091,835	9,053,004
應收保理款	–	–	–	–	33,314	33,314
關聯公司貸款	–	–	–	–	3,063,708	3,063,708
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	–	–	–	–	11,550,382	11,550,382
定期存款	–	–	–	–	5,707,143	5,707,143
受限銀行存款	–	–	–	–	19,493,663	19,493,663
現金及現金等價物	–	–	–	–	14,959,025	14,959,025
總計	–	7,164,637	2,628,922	59,333	61,899,070	71,751,962

50. 按類別劃分的金融工具(續)

於各呈報期結束時各類別金融工具的賬面值如下:(續)

於二零二五年十二月三十一日(續)

金融負債

	按公允值計入損益的金融資產	按攤銷成本列賬的金融資產	總計
	持作買賣		
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付賬款及應付票據	–	18,378,355	18,378,355
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	55,755	6,126,896	6,182,651
衍生金融工具	7,673,291	–	7,673,291
關聯公司存款	–	5,591,921	5,591,921
計息銀行借款	–	71,660,995	71,660,995
公司債券	–	3,016,158	3,016,158
租賃負債	–	224,417	224,417
其他非流動負債	–	897,704	897,704
總計	7,729,046	105,896,446	113,625,492

50. 按類別劃分的金融工具(續)

於各呈報期結束時各類別金融工具的賬面值如下:(續)

於二零二四年十二月三十一日

金融資產

	按公允值計入損益的金融資產		按公允值計入其他全面收益的金融資產			
	初步確認時指定為此類別	強制指定為此類別	債務投資	股權投資	按攤銷成本列賬的金融資產	總計
	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*
除衍生工具外的金融工具	–	7,583,390	134,600	62,507	–	7,780,497
衍生金融工具	–	1,036,681	–	–	–	1,036,681
應收賬款及應收票據	–	–	1,779,282	–	6,348,016	8,127,298
應收保理款	–	–	–	–	124,143	124,143
關聯公司貸款	–	–	–	–	3,348,105	3,348,105
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	–	–	–	–	10,162,484	10,162,484
定期存款	–	–	–	–	8,227,931	8,227,931
受限銀行存款	–	–	–	–	16,840,998	16,840,998
現金及現金等價物	–	–	–	–	15,502,833	15,502,833
總計	–	8,620,071	1,913,882	62,507	60,554,510	71,150,970

50. 按類別劃分的金融工具(續)

於各呈報期結束時各類別金融工具的賬面值如下:(續)

於二零二四年十二月三十一日(續)

金融負債

	按公允值計入損益的金融資產	按攤銷成本列賬的金融資產	
	持作買賣		總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付賬款及應付票據	–	10,914,662	10,914,662
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	38,651	4,607,220	4,645,871
衍生金融工具	636,915	–	636,915
關聯公司存款	–	10,191,852	10,191,852
計息銀行借款	–	61,692,087	61,692,087
公司債券	–	5,243,329	5,243,329
租賃負債	–	384,494	384,494
其他非流動負債	–	1,070,657	1,070,657
總計	675,566	94,104,301	94,779,867

51. 金融工具的公允值及公允值等級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、應付賬款、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產、同系關聯公司借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及關聯公司存款的公允值與彼等的賬面值相若，主要是由於該等工具乃於短期內到期。

按金的非即期部分、計息銀行及其他貸款、應付債券及其他非流動負債的公允值，已採用有類似條款、信貸風險及剩餘期限工具的現時可用利率以貼現預計未來現金流量計算。公允值經評估與其賬面值相若。於二零二五年十二月三十一日，本集團本身的計息銀行及其他貸款及應付債券以有限票據的違約風險造成的公允值變動被評估為不重大。

集團管理層負責金融工具公允值計量政策制定和執行。於報告日，管理層分析金融工具的公允值的變動，並確定估值模型所需之主要參數。該估值已由管理層審核批准。每年中期和年度財務報告時期管理層均會與審核委員會就該評估過程和結果進行討論。

金融資產和金融負債的公允值是指在非強制或清算交易中，以交易雙方自願交易的工具價格確定。

以下方法和假設被用來估計公允值：

- 上市債券和上市股權證券的公允值基於市場報價。

- 金融產品投資的公允值，是基於基礎條款、信貸風險和剩餘到期期限相類似的金融工具的利率作為貼現率，將未來現金流量折現計算得出。該金融產品的公允值與其賬面值相若。

- 債券投資的公允值評估基於以類似債券年收益率為基礎的未來現金流量現值。債券投資的公允值與其賬面值相若。

51. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

以下方法和假設被用來估計公允值：(續)

- 非上市股權投資的公允價值和與目標股權有關的收益權是根據可比公司的分析，以一系列關鍵比率估算的。管理層認為應用估值技術確定的估計公允值(記錄於綜合財務狀況錶)及公允值相關變化(記錄於損益)是合理的，並且該估值於二零二五年十二月三十一日係最佳估計。

缺乏市場流動性的折扣，指本集團確定的定價投資時市場參與者考慮的溢價或折價。

本集團與各種信用評級良好的金融機構訂立了衍生金融工具合約。衍生金融工具包括商品衍生合約、T+D合約、臨時價格安排及遠期外匯合約：

- 商品衍生合約及T+D合約的公允值是商品衍生合約期末市場報價與合約訂立時報價差額；

- 臨時定價安排的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型是參照與臨時定價安排到期日相近的商品衍生合約的期末報價與該商品衍生合約項下未交付商品的現貨市場報價得出；

- 遠期外匯合約的公允值採用與現金流量折現法相類似的估值技術，這些模型考慮多種可觀測市場輸入值，如即期匯率、遠期匯率、無風險利率曲線和外匯隱含波動率。遠期外匯合約的公允值與其賬面值相若。

51. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級

下表列示本集團金融資產和金融負債的公允值計量等級：

二零二五年十二月三十一日：

	使用以下各項的公允值計量			
	活躍市場報價(第一級)	重大可觀察輸入數據(第二級)	重大不可觀察輸入數據(第三級)	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產：				
上市股權投資	1,823,233	72,014	–	1,895,247
上市債券	616,677	–	–	616,677
金融產品投資	1,464,397	45,617	1,052,615	2,562,629
債券投資	667,753	–	–	667,753
非上市股權投資	–	–	505,000	505,000
非上市股權投資(FVOCI)	–	–	59,333	59,333
附於目標權益的收益權	–	–	398,314	398,314
衍生金融資產：				
－商品衍生合約和T+D合約	290,314	–	–	290,314
－商品期權合約	–	28,216	–	28,216
－存貨臨時定價安排	–	777,098	–	777,098
－遠期外匯合約	–	91,142	–	91,142
應收票據	–	1,961,169	–	1,961,169
指定為被套期項目的存貨	28,111,536	–	–	28,111,536
總計	32,973,910	2,975,256	2,015,262	37,964,428
金融負債：				
衍生金融工具：				
－商品衍生合約和T+D合約	2,561,643	–	–	2,561,643
－商品期權合約	–	44,251	–	44,251
－存貨臨時定價安排	–	5,065,417	–	5,065,417
－遠期外匯合約	–	1,980	–	1,980
－財務擔保合約	–	–	55,755	55,755
總計	2,561,643	5,111,648	55,755	7,729,046

51. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

下表列示本集團金融資產和金融負債的公允值計量等級:(續)

二零二四年十二月三十一日:

	使用以下各項的公允值計量			
	活躍市場報價(第一級)	重大可觀察輸入數據(第二級)	重大不可觀察輸入數據(第三級)	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產:				
上市股權投資	148,485	80,445	–	228,930
上市債券	705,178	–	–	705,178
金融產品投資	2,119,574	30,255	3,583,735	5,733,564
債券投資	134,600	–	–	134,600
未上市股權投資	–	–	543,198	543,198
非上市股權投資(FVOCI)	–	–	62,507	62,507
附於目標權益的收益權	–	–	372,520	372,520
衍生金融資產:				
–商品衍生合約和T+D合約	514,853	–	–	514,853
–臨時價格安排	–	308,009	–	308,009
–遠期外匯合約	–	213,819	–	213,819
應收票據	–	1,779,282	–	1,779,282
指定為被套期項目的存貨	10,157,045	–	–	10,157,045
總計	13,779,735	2,411,810	4,561,960	20,753,505
金融負債:				
衍生金融工具:				
–商品衍生合約和T+D合約	355,800	–	–	355,800
–商品期權合約	–	38,954	–	38,954
–遠期外匯合約	–	242,161	–	242,161
其他流動負債				
–財務擔保合約	–	–	38,651	38,651
總計	355,800	281,115	38,651	675,566

51. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

期內屬於第三級的公允值計量的變動如下：

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於一月一日	**4,561,960**	3,487,923
購買	**12,185,622**	12,184,501
於損益表確認的收益總額	**139,008**	140,470
於其他全面收益表確認的收益總額	**(3,174)**	1,331
出售	**(14,868,154)**	(11,252,265)
於十二月三十一日	**2,015,262**	4,561,960

於年內，金融負債的公允值計量並無在第一級與第二級之間轉換，亦無轉入或轉出第三級(二零二四年：無轉入或轉出第三級)。

52. 金融工具抵銷及終止確認

同時滿足下列條件的，金融資產和金融負債予以相互抵銷：具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償金融負債。

下表闡述根據金融工具抵銷協議，已確認金融資產和金融負債之賬面值。當行使抵銷權時，以抵銷後的淨額在綜合財務狀況表內列示。

二零二五年十二月三十一日：

	金融工具（總額） *人民幣千元*	綜合財務狀況表內抵銷金額(a) *人民幣千元*	綜合財務狀況表內抵銷金額(b) *人民幣千元*	金融工具（淨額） *人民幣千元*
金融資產：				
受限銀行存款	25,721,154	–	(6,227,491)	19,493,663
金融負債：				
計息銀行借款	77,888,486	–	(6,227,491)	71,660,995

52. 金融工具抵銷及終止確認(續)

二零二四年十二月三十一日：

	金融工具（總額） *人民幣千元*	綜合財務狀況表內抵銷金額(a) *人民幣千元*	綜合財務狀況表內抵銷金額(b) *人民幣千元*	金融工具（淨額） *人民幣千元*
金融資產：				
受限銀行存款	22,547,756	(1,265,410)	(4,441,348)	16,840,998
衍生金融工具	1,094,189	(23,684)	(33,824)	1,036,681
總計	23,641,945	(1,289,094)	(4,475,172)	17,877,679
金融負債：				
計息銀行借款	67,456,353	(1,289,094)	(4,475,172)	61,692,087

(a) 根據本集團與若干交易對手方簽訂的金融工具抵銷協議，本集團有權於金融資產或金融負債到期日前行使抵銷權。

(b) 根據本集團與若干交易對手方簽訂的金融工具抵銷協議，交易對手方有權於金融資產或金融負債到期日前行使抵銷權。

53. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要除衍生工具外的金融工具包括貸款及借款、現金及現金等價物、公司債券及關聯公司存款。該等金融工具的主要目標乃為本集團的營運融資。本集團擁有應收賬款、應收票據、其他應收款項、貿易應付款及應付票據，及計入其他應付款項及應計費用的金融負債等多種其他金融資產及負債，乃由其經營直接產生。

因本集團的金融工具而產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及同意管理各項該等風險的政策概述如下。本集團的金融工具會計政策已在財務報表附註2.4中闡明。

利率風險

本集團須承擔利率變化的風險主要與本集團的浮息短期及長期計息銀行貸款有關。管理層將持續監控利率變動，在需要時對利率風險進行套期。

本集團之銀行結餘的現金流量利率風險乃由於銀行結餘的現行市場利率波動所產生。管理層認為，由於計息銀行結餘于短期內到期，本集團所承受的短期銀行存款帶來的利率風險並不重大。

以下敏感度分析根據報告期末浮動計息銀行貸款的利率風險，並假設利率於報告起初發生變動但於整個報告期內保持不變。

53. 金融風險管理目標及政策(續)

利率風險(續)

下表闡述由於利率的合理可能變動，在所有其他變數保持不變的情況下，對本集團的除稅前溢利的敏感度(透過對浮息借款的影響)：

		除稅前溢利(減少)／增加		權益(減少)／增加	
	基點上升／(下跌)	**二零二五年**	二零二四年	**二零二五年**	二零二四年
		人民幣千元	*人民幣千元*	**人民幣千元**	*人民幣千元*
利率上升	100	**(75,431)**	(82,848)	**(75,431)**	(82,848)
利率下降	(100)	**75,431**	82,848	**75,431**	82,848

外幣風險

本集團以外幣計量的貨幣性資產和貨幣性負債(例如個別集團單體的功能性貨幣以外的貨幣，主要為應收賬款及其他應收款項、受限銀行存款、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付款項、銀行借款及衍生金融工具)於報告期末的賬面值如下列示：

		除稅前溢利(減少)／增加		權益(減少)／增加	
	外匯匯率波動	**二零二五年**	二零二四年	**二零二五年**	二零二四年
	%	***人民幣千元***	*人民幣千元*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
倘人民幣兌美元升值	(5)	**(39,002)**	(188,901)	**295,813**	(28,303)
倘人民幣兌美元貶值	5	**39,002**	188,901	**(295,813)**	28,303
倘人民幣兌港幣升值	(5)	**(187,523)**	(135,842)	**(199,209)**	(138,725)
倘人民幣兌港幣貶值	5	**187,523**	135,842	**199,209**	138,725

53. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽可靠的第三方進行交易。本集團的政策為所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘的情況，而本集團的壞賬風險並不重大。

最高風險及年末分階段分類

下表根據本集團的信貸政策，列示信貸質素及最高信貸風險敞口，除非毋須過大成本或努力便可獲得其他資料，否則下表主要以逾期資料及於十二月三十一日之年末分階段分類為基礎。

以下呈列為金融資產賬面總值及財務擔保合約的信貸風險敞口。

於二零二五年十二月三十一日

	12個月預期信貸損失	存續期內預期信貸損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	總計
	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*
應收賬款*	2,423,170	–	–	6,629,834	9,053,004
應收保理款	–	–	33,314	–	33,314
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	11,180,193	150,390	219,799	–	11,550,382
關聯公司貸款	3,063,708	–	–	–	3,063,708
定期存款－尚未逾期	5,707,143	–	–	–	5,707,143
受限銀行存款－尚未逾期	19,493,663	–	–	–	19,493,663
現金及現金等價物－尚未逾期	14,959,025	–	–	–	14,959,025
總計	56,826,902	150,390	253,113	6,629,834	63,860,239

53. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最高風險及年末分階段分類(續)

於二零二四年十二月三十一日

	12個月預期信貸損失	存續期內預期信貸損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	總計
	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*
應收賬款*	1,893,891	–	–	6,233,407	8,127,298
應收保理款	–	–	124,143	–	124,143
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產	9,838,722	92,475	231,287	–	10,162,484
關聯公司貸款	3,348,105	–	–	–	3,348,105
定期存款－尚未逾期	8,227,931	–	–	–	8,227,931
受限銀行存款－尚未逾期	16,840,998	–	–	–	16,840,998
現金及現金等價物－尚未逾期	15,502,833	–	–	–	15,502,833
總計	55,652,480	92,475	355,430	6,233,407	62,333,792

* 就本集團採用簡化方法的應收賬款而言，個別及共同計提減值的資料於財務報表附註28披露。

有關本集團所承擔應收賬款產生的信貸風險的進一步定量數據披露於附註28。

53. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團利用循環流動資金規劃工具監察資金短缺風險。此工具兼顧了金融工具和金融資產(如應收賬款)的到期日及預測運營現金流。

本集團資金部門定期監察其現金流量狀況，以確保本集團的現金流量為正數，並受到嚴格控制。本集團旨在透過保留可動用的承諾信貸額度以及自銀行及其他金融機構取得債券及借貸，以保持融資靈活性。

於呈報期末本集團基於已訂約未貼現付款的金融負債的到期情況如下：

	二零二五年十二月三十一日			
	少於12個月 *人民幣千元*	1至5年 *人民幣千元*	5年以上 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
公司債券	74,408	3,094,954	–	3,169,362
計息銀行借款	66,368,023	7,303,229	–	73,671,252
應付賬款及應付票據	18,378,355	–	–	18,378,355
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	7,128,689	–	–	7,128,689
關聯公司存款	5,549,775	43,621	–	5,593,396
衍生金融工具	7,673,291	–	–	7,673,291
租賃負債	202,473	31,234	–	233,707
其他非流動負債	–	711,089	–	711,089
總計	105,375,014	11,184,127	–	116,559,141

53. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	二零二四年十二月三十一日			
	少於12個月	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
公司債券	2,087,920	3,641,371	–	5,729,291
計息銀行借款	48,747,119	15,306,648	–	64,053,767
應付賬款及應付票據	10,914,662	–	–	10,914,662
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	5,433,275	–	–	5,433,275
關聯公司存款	10,074,862	121,495	–	10,196,357
衍生金融工具	636,915	–	–	636,915
租賃負債	188,291	212,121	–	400,412
其他非流動負債	–	674,892	–	674,892
總計	78,083,044	19,956,527	–	98,039,571

53. 金融風險管理目標及政策(續)

權益工具投資價格風險

權益工具投資價格風險是指由於股指水平和單個證券價值的變化而導致股票證券的公允價值下降的風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團承受因以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中包括的個別股權投資和通過其他綜合收益以公允價值計量的權益性投資(附註24)所產生的權益工具投資價格風險。本集團持有的上市權益工具投資在上海、深圳、香港、倫敦和多倫多的證券交易所上市，並在資產負債表日以市場報價計量。

下表說明了，在所有其他變量保持不變的假設下，本集團的淨損益和其他綜合收益的稅後淨額對權益工具投資的公允價值的每正5%的變動(以資產負債表日的賬面價值為基礎)的敏感性。

二零二五年十二月三十一日	**權益工具投資賬面值** *人民幣千元*	**除稅前溢利增加／(減少)** *人民幣千元*	**權益加／(減少)** *人民幣千元*
上市權益投資–FVPL	**1,895,247**	**65,261**	**65,261**

二零二三年十二月三十一日	權益工具投資賬面值 *人民幣千元*	除稅前溢利增加／(減少) *人民幣千元*	權益加／(減少) *人民幣千元*
上市權益投資–FVPL	228,930	10,843	10,843

53. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理政策的目標是為了保障本集團能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團的總資本為合併資產負債表中所列示的股東權益。本集團不受制於外部強制性資本要求，利用資產負債比率監控資本。此比率按照總負債除以總資產計算。

本集團的呈列期末資產負債比率列示如下：

	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*
資產總值	**218,691,169**	193,127,836
負債總值	**124,550,441**	105,325,779
資產負債比率	**57%**	55%

54. 報告期後事項

於二零二五年十二月二十四日(倫敦當地時間)，本集團透過全資子公司江西銅業(香港)投資有限公司(「香港投資」)，以每股28便士現金就收購Solgold全部已發行及將要發行股本(不包括本集團現已持有的股份)發出正式要約。於二零二六年三月二日(倫敦當地時間)，英國法院裁決本次收購方案獲得批准，該裁決已於二零二六年三月四日(倫敦當地時間)遞交至英國公司註冊處，本次收購方案已於遞交當日正式生效。

55. 本公司財務狀況表

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
非流動資產		
物業、廠房及設備	**14,688,273**	14,477,659
投資物業	**278,837**	286,958
使用權資產	**2,046,633**	2,208,072
其他無形資產	**1,301,650**	1,336,640
勘探成本	**421,135**	385,550
於附屬公司的投資	**28,972,568**	27,682,467
於合營公司的投資	**28,529**	35,806
於聯營公司的投資	**2,751,049**	3,787,265
除衍生工具外的金融工具	**3,591,524**	3,638,154
預付款、其他應收款項及其他資產	**6,223,730**	6,861,701
受限銀行存款	**–**	–
定期存款	**559,020**	4,285,359
遞延稅項資產	**1,092,994**	574,929
非流動資產總值	**61,955,942**	65,560,560
流動資產		
存貨	**17,841,795**	13,321,435
應收賬款及應收票據	**1,015,974**	1,121,278
預付款、其他應收款項及其他資產	**2,239,749**	1,386,912
衍生金融工具	**75,754**	275,417
預付租賃款項按金	**1,740,298**	807,077
定期存款	**442,038**	1,868,328
受限銀行存款	**3,336,500**	3,336,500
現金及現金等價物	**7,144,893**	6,213,714
流動資產總值	**33,837,001**	28,330,661
資產總值	**95,792,943**	93,891,221

56. 本公司財務狀況表(續)

	二零二五年 *人民幣千元*	二零二四年 *人民幣千元*
流動負債		
應付賬款及應付票據	**3,064,884**	1,654,223
其他應付款項及應計費用	**5,795,466**	4,113,864
衍生金融工具	**778,207**	4,173
遞延收入	**30,144**	30,200
計息銀行借款	**12,503,446**	9,399,780
租賃負債	**178,742**	166,535
公司債券	**14,442**	2,018,033
應付所得稅	**–**	670,529
流動負債總值	**22,365,331**	18,057,337
流動資產淨值	**11,471,670**	10,273,324
總資產減流動負債	**73,427,612**	75,833,884
非流動負債總額		
計息銀行借款	**1,399,169**	8,306,132
租賃負債	**520**	174,093
公司債券	**2,000,000**	–
復墾撥備	**231,233**	222,782
僱員福利負債	**290**	290
遞延收入	**157,321**	159,408
其他非流動負債	**1,197**	111,035
非流動負債總值	**3,789,730**	8,973,740
淨資產	**69,637,882**	66,860,144
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	**3,462,729**	3,462,729
庫存股	**(258,749)**	(258,749)
儲備	**66,433,902**	63,656,164
總權益	**69,637,882**	66,860,144

55. 本公司財務狀況表(續)

本公司的儲備概述如下：

	其他儲備 *人民幣千元*	法定盈餘儲備 *人民幣千元*	任意盈餘儲備 *人民幣千元*	安全專項儲備 *人民幣千元*	保留溢利 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
於二零二三年一月一日餘額	13,007,063	6,220,722	9,644,881	406,930	29,723,606	59,003,202
年內全面收益	24,542	–	–	–	6,699,793	6,724,335
派發股息	–	–	–	–	(2,071,373)	(2,071,373)
分類間轉撥	–	–	–	(40,191)	40,191	–
於二零二三年十二月三十一日餘額	13,031,605	6,220,722	9,644,881	366,739	34,392,217	63,656,164
年內全面收益	(163,297)	–	–	–	6,738,330	6,575,033
派發股息	–	–	–	–	(3,797,516)	(3,797,516)
分類間轉撥	–	–	–	197,173	(197,173)	–
其他	221	–	–	–	–	221
於二零二四年十二月三十一日餘額	12,868,529	6,220,722	9,644,881	563,912	37,135,858	66,433,902

56. 批准財務報表

財務報表中某些項目的列報和披露已進行修訂，以符合新的要求。因此，某些比較數字已重新列報，以符合本年度的列報方式。

財務報表已於二零二六年三月二十六日由董事會批准並授權發行。

財務摘要

	2025	2024	2023	2022	2021
	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*
		（已重述）			
營業收入	**542,704,394**	514, 928, 952	520,338,500	478,392,849	441,614,438
營業成本	**(520,503,716)**	(498,963,459)	(508,322,152)	(466,336,463)	(425,422,857)
毛利	**22,200,678**	15,965,493	12,016,348	12,056,386	16,191,581
其他收入，其他收益及開支	**(4,153,653)**	1,110,338	3,046,877	1,921,443	(2,035,951)
銷售及分銷開支	**(386,936)**	(411,397)	(358,092)	(439,246)	(367,464)
行政開支	**(4,717,885)**	(4,250,973)	(3,826,292)	(3,572,932)	(3,714,620)
金融資產減值損失	**(267,289)**	(294,199)	(10,209)	(284,586)	(480,019)
財務成本	**(2,475,070)**	(2,517,793)	(2,323,801)	(1,967,157)	(2,018,808)
應佔溢利及損失：					
合營公司	**1,723**	14,585	(10,325)	(30,336)	(15,272)
聯營公司	**219,870**	(576,651)	97,964	(185,014)	(142,559)
除稅前溢利	**10,421,438**	9,039,403	8,632,470	7,498,558	7,416,888
所得稅	**(2,687,244)**	(1,685,679)	(1,404,318)	(1,403,004)	(1,387,449)
年內溢利	**7,734,194**	7,353,724	7,228,152	6,095,554	6,029,439
以下者應佔：					
本公司所有者	**7,372,829**	6,900,987	6,745,839	6,001,476	5,772,525
非控制性權益	**361,365**	452,737	482,313	94,078	256,914
	7,734,194	7,353,724	7,228,152	6,095,554	6,029,439
總資產	**218,691,169**	193,127,836	168,150,906	167,330,540	161,034,643
總負債	**(124,550,441)**	(105,325,779)	(91,402,241)	(85,380,383)	(83,224,717)
非控制性權益	**(12,865,112)**	(9,856,628)	(9,326,617)	(8,431,507)	(8,011,074)
本公司所有者應佔權益	**(81,275,616)**	(77,945,429)	(67,422,048)	(73,518,650)	(69,798,852)