

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



South Manganese Investment Limited 南方錳業投資有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1091)

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績公告

財務概要

- 於二零二五年上半年，收益為2,912.4百萬港元，較二零二四年上半年的5,733.3百萬港元減少49.2%。
- 於二零二五年上半年，毛利為553.1百萬港元，較二零二四年上半年的282.1百萬港元增加96.1%。於二零二五年上半年，毛利率為19.0%，較二零二四年上半年的4.9%增加14.1個百分點。
- 於二零二五年上半年，經營溢利為207.0百萬港元(二零二四年上半年：虧損10.4百萬港元)。
- 於二零二五年上半年，金融資產之減值虧損淨額減少至0.5百萬港元(二零二四年上半年：100.8百萬港元)。
- 於二零二五年上半年，本公司擁有人應佔溢利為172.7百萬港元(二零二四年上半年：虧損162.8百萬港元)。
- 董事會不建議派付截至二零二五年上半年的任何中期股息(二零二四年上半年：無)。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	3	2,912,419	5,733,287
銷售成本		<u>(2,359,303)</u>	<u>(5,451,219)</u>
毛利		553,116	282,068
其他收入及盈利	3	42,948	67,391
銷售及分銷開支		(35,117)	(66,651)
行政開支		(242,475)	(239,822)
金融資產減值虧損淨額	5	(486)	(100,810)
財務費用	4	(79,435)	(47,691)
其他開支		(32,004)	(5,655)
應佔聯營公司溢利及虧損		<u>10,290</u>	<u>(24,505)</u>
除稅前溢利／(虧損)	5	216,837	(135,675)
所得稅開支	6	<u>(35,588)</u>	<u>(41,859)</u>
期內溢利／(虧損)		<u>181,249</u>	<u>(177,534)</u>
其他全面收益			
於往後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：			
－按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)之金融資產之公允價值的變動，扣除稅項		(9)	(1,084)
－海外業務換算產生的匯兌差額		<u>27,651</u>	<u>(17,528)</u>
		<u>27,642</u>	<u>(18,612)</u>
期內全面收益總額		<u>208,891</u>	<u>(196,146)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
附註	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)

下列人士應佔期內溢利／(虧損)：

本公司擁有人	172,696	(162,783)
非控股權益	<u>8,553</u>	<u>(14,751)</u>
	<u>181,249</u>	<u>(177,534)</u>

下列人士應佔期內全面收益總額：

本公司擁有人	211,207	(192,955)
非控股權益	<u>(2,316)</u>	<u>(3,191)</u>
	<u>208,891</u>	<u>(196,146)</u>

本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)

7

－ 基本	<u>0.0473 港元</u>	<u>(0.0475) 港元</u>
－ 攤薄	<u>0.0473 港元</u>	<u>(0.0475) 港元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,957,188	4,015,985
投資物業		94,193	92,758
使用權資產		495,651	493,385
無形資產		208,091	206,907
於聯營公司之投資		111,326	99,403
遞延稅項資產		44,178	40,962
預付款項及其他資產		46,114	114,174
非流動資產總額		4,956,741	5,063,574
流動資產			
存貨		750,279	1,000,707
應收貿易款項及票據	9	643,511	947,166
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,128,095	1,062,130
應收關連公司款項		17,548	—
可收回稅項		448	441
受限制存款		53,924	27,835
抵押存款		174,883	282,421
現金及現金等值項目		724,702	402,329
流動資產總額		3,493,390	3,723,029
流動負債			
應付貿易款項及票據	10	956,961	1,207,900
其他應付款項及應計費用		1,168,786	1,213,223
計息銀行及其他借貸		2,737,137	2,910,076
應付關連公司款項		3,961	5,152
應付稅項		15,783	46,069
流動負債總額		4,882,628	5,382,420
流動負債淨額		(1,389,238)	(1,659,391)
總資產減流動負債		3,567,503	3,404,183

	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債		
計息銀行及其他借貸	857,092	1,035,504
遞延稅項負債	218,704	221,583
其他長期負債	118,093	127,042
遞延收入	46,533	42,867
非流動負債總額	1,240,422	1,426,996
資產淨值	2,327,081	1,977,187
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	411,415	342,846
儲備	2,302,405	2,018,764
	2,713,820	2,361,610
非控股權益	(386,739)	(384,423)
權益總額	2,327,081	1,977,187

中期簡明綜合財務報表附註

二零二五年六月三十日

1. 編製基準及會計政策變動

1.1 編製基準

中期簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄D2之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

於編製中期簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零二五年六月三十日的流動負債超出其流動資產1,389.2百萬港元，本公司董事已審慎考慮到本集團的未來流動資金狀況。於報告期末後，自二零二五年七月一日起直至二零二五年八月十五日期間內，本集團已成功重續或取得新銀行貸款，金額為131.6百萬港元。於二零二五年七月二十八日，本公司亦已根據一般授權完成配售822,830,160股新股份，並籌集所得款項淨額約180.44百萬港元，將用作償還本集團尚未償還的銀行貸款。考慮到本公司營運產生的內部資金、於期內及報告期後成功重續銀行貸款及完成股權融資後，本公司董事認為本集團具備足夠的營運資金以應付其自報告期末起計未來十二個月的需要。因此，中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

1.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同，惟採用與本集團業務相關且由香港會計師公會頒佈並於二零二五年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)除外。新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團簡明綜合中期財務報表產生重大影響。

若干新準則及準則修訂於二零二五年一月一日之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。本集團於編製該等簡明綜合中期財務報表時並無提前採用任何即將頒佈之新訂或經修訂準則。

2. 運營分部資料

為便於管理，本集團乃按其產品及服務劃分本集團業務產品及地理位置，本集團四個報告運營分部如下：

(a) 錳礦開採分部(中國及加蓬)

錳礦開採分部負責開採及生產錳礦產品(主要包括透過本集團的綜合過程進行錳精礦及天然放電錳粉和錳砂的開採、選礦、精礦、磨礦及生產)；

(b) 電解金屬錳及合金材料生產分部(中國)

電解金屬錳及合金材料生產分部包括開採及加工用於濕法加工的礦石以用於／以及生產電解金屬錳(「電解金屬錳」)及錳桃，及生產硅錳合金及錳鐵的火法加工；

(c) 電池材料生產分部(中國)

電池材料生產分部負責生產及銷售電池材料產品，包括電解二氧化錳(「電解二氧化錳」)、硫酸錳、錳酸鋰、鎳鈷錳酸鋰及四氧化三錳；及

(d) 其他業務分部(中國及香港)

其他業務分部主要包括若干商品買賣，如錳礦石、電解金屬錳、硅錳合金及非錳金屬、廢棄物銷售、租賃投資物業及租賃土地以及於從事採礦及生產非錳金屬及貿易業務公司之投資。

管理層對本集團的運營分部業績分別進行監控，以便就資源分配及表現評估制定決策。分部表現按可呈報分部溢利／虧損作出評估，即計量之來自經營業務之除稅前經調整溢利／虧損。計量除稅前經調整溢利／虧損時與計量本集團之除稅前溢利／虧損一致，惟利息收入、非租賃相關之財務費用、停產費用以及總部及企業開支不計入該計量。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、受限制存款、抵押存款、現金及現金等值項目及其他未分配總部及企業資產，因為該等資產乃按組別基準管理。

分部負債不包括銀行貸款、售後租回安排的租賃負債、遞延稅項負債、應付稅項及其他未分配總部及企業負債，因為該等負債乃按組別基準管理。

集團公司之分部間銷售及轉撥乃參考對第三方銷售的售價按當時市價進行。

	錳礦開採		電解金屬錳 及合金材料 生產	電池材料 生產	其他業務	總額
	中國	加蓬	中國	中國	中國及香港	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零二五年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
分部收益：						
外部客戶銷售額	86,994	633,419	1,028,107	753,657	410,242	2,912,419
分部間銷售額	–	82,685	–	–	–	82,685
經營業務其他收入及盈利	(3,963)	496	16,348	8,213	19,822	40,916
	<u>83,031</u>	<u>716,600</u>	<u>1,044,455</u>	<u>761,870</u>	<u>430,064</u>	<u>3,036,020</u>
對賬：						
撤銷分部間銷售額						(82,685)
經營業務收益、其他收入及盈利						<u>2,953,335</u>
分部業績	<u>(5,873)</u>	<u>37,505</u>	<u>38,897</u>	<u>206,153</u>	<u>78,967</u>	<u>355,649</u>
對賬：						
利息收入						2,032
企業及其他未分配開支						(70,245)
財務費用(租賃負債利息除外)						<u>(70,599)</u>
除稅前溢利						216,837
所得稅開支						<u>(35,588)</u>
期內溢利						<u>181,249</u>
資產及負債						
分部資產	571,420	450,718	2,630,888	2,145,557	1,246,561	7,045,144
對賬：						
企業及其他未分配資產						<u>1,404,987</u>
總資產						<u>8,450,131</u>
分部負債	389,203	453,362	896,653	149,596	350,138	2,238,952
對賬：						
企業及其他未分配負債						<u>3,884,098</u>
總負債						<u>6,123,050</u>

	錳礦開採 中國 千港元	加蓬 千港元	電解金屬錳 及合金材料 生產 中國 千港元	電池材料 生產 中國 千港元	其他業務 中國及香港 千港元	總額 千港元
截至二零二四年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
分部收益：						
外部客戶銷售額	62,852	591,426	1,160,859	797,934	3,120,216	5,733,287
分部間銷售額	–	89,870	–	–	–	89,870
經營業務其他收入及盈利	2,074	646	26,284	16,528	16,973	62,505
	<u>64,926</u>	<u>681,942</u>	<u>1,187,143</u>	<u>814,462</u>	<u>3,137,189</u>	<u>5,885,662</u>
對賬：						
撤銷分部間銷售額						(89,870)
經營業務收益、其他收入及盈利						<u>5,795,792</u>
分部業績	<u>(54)</u>	<u>80,305</u>	<u>(50,664)</u>	<u>193,992</u>	<u>(267,733)</u>	<u>(44,154)</u>
對賬：						
利息收入						4,886
企業及其他未分配開支						(54,452)
財務費用(租賃負債利息除外)						<u>(41,955)</u>
除稅前虧損						(135,675)
所得稅開支						<u>(41,859)</u>
期內虧損						<u>(177,534)</u>
資產及負債						
分部資產	640,688	584,987	3,561,991	2,378,074	2,102,830	9,268,570
對賬：						
企業及其他未分配資產						<u>2,056,933</u>
總資產						<u>11,325,503</u>
分部負債	430,392	435,264	900,503	300,676	1,001,006	3,067,841
對賬：						
企業及其他未分配負債						<u>5,625,446</u>
總負債						<u>8,693,287</u>

3. 收益、其他收入及盈利

收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收益		
銷售貨品：		
錳礦開採	720,413	654,278
電解金屬錳及合金材料生產	1,028,107	1,160,859
電池材料生產	753,657	797,934
其他業務	410,242	3,120,216
	<u>2,912,419</u>	<u>5,733,287</u>

客戶合約收益

(a) 分類收益資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	錳礦開採 千港元	電解 金屬錳及 合金材料 生產 千港元	電池材料 生產 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
銷售貨品	<u>720,413</u>	<u>1,028,107</u>	<u>753,657</u>	<u>410,242</u>	<u>2,912,419</u>
地區市場					
中國內地	574,987	933,344	750,181	402,220	2,660,732
亞洲(不包括中國內地)	145,426	69,044	3,476	7,971	225,917
歐洲	–	22,309	–	51	22,360
北美	–	3,410	–	–	3,410
客戶合約收益總額	<u>720,413</u>	<u>1,028,107</u>	<u>753,657</u>	<u>410,242</u>	<u>2,912,419</u>
收益確認時間					
貨品在某個時間點轉歸予客戶	<u>720,413</u>	<u>1,028,107</u>	<u>753,657</u>	<u>410,242</u>	<u>2,912,419</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

分部	錳礦開採 千港元	電解 金屬錳及 合金材料 生產 千港元	電池材料 生產 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
銷售貨品	654,278	1,160,859	797,934	3,120,216	5,733,287
地區市場					
中國內地	349,151	1,101,300	793,336	3,108,771	5,352,558
亞洲(不包括中國內地)	305,127	38,013	4,598	6,066	353,804
歐洲	–	18,444	–	5,379	23,823
北美	–	3,102	–	–	3,102
客戶合約收益總額	654,278	1,160,859	797,934	3,120,216	5,733,287
收益確認時間					
貨品在某個時間點轉歸予客戶	654,278	1,160,859	797,934	3,120,216	5,733,287

其他收入及盈利之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
其他收入及盈利		
利息收入	2,032	4,886
外匯收益淨額	–	3,325
資助收入	13,472	34,713
廢棄物及其他物料銷售	6,665	9,065
租賃收入	5,976	9,279
其他	14,803	6,123
	42,948	67,391

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
貸款及其他應付款項之利息	65,195	23,322
貼現應收票據之財務費用	5,404	17,617
租賃負債之利息開支	8,836	5,736
其他財務費用	—	1,016
	<u>79,435</u>	<u>47,691</u>

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
已出售存貨之成本 [#]	2,399,597	5,407,822
存貨(撥回)／撥備淨額 [#]	(40,294)	43,397
物業、廠房及設備折舊	188,315	184,940
使用權資產折舊	10,091	35,521
無形資產攤銷	1,994	1,965
研發成本	24,315	37,869
核數師薪酬	2,577	2,649
僱員福利開支	282,111	290,948
出售物業、廠房及設備項目之虧損 [*]	2,658	2,257
外匯淨差額 [*]	22,184	(3,325)
金融資產減值虧損／(減值虧損撥回)淨額，計入：		
－應收貿易款項及票據及其他應收款項	486	(7,895)
－應收聯營公司款項	—	108,705
	<u>486</u>	<u>100,810</u>
未計入租賃負債計量之可變租賃付款 (包括在已出售存貨之成本內)	705	1,596
低價值資產之租賃開支 [^]	<u>1,120</u>	<u>2,701</u>

於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

* 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「其他收入及盈利」(附註3)或「其他開支」。

^ 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「銷售及分銷開支」或「行政開支」。

6. 所得稅開支

本集團須以每家實體為單位繳付所得稅，所得稅乃按本集團成員公司於其營運所在司法權區的當前稅率評估。

報告期內所得稅開支的主要成份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期－中國		
期內支出	40,688	27,707
即期－香港		
期內支出	1,881	3,281
即期－加蓬		
期內支出	528	17,387
遞延	(7,509)	(6,516)
	<u>35,588</u>	<u>41,859</u>
期內稅項總開支	<u>35,588</u>	<u>41,859</u>

香港利得稅

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的香港利得稅已就期間估計應課稅溢利按稅率16.5%計提撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國所得稅法及相關法規，南方鎂業集團、欽州大鎂新材料有限公司及匯元鎂業獲認可為高新技術企業而於分別直至二零二五年、二零二五年及二零二六年享有15%的優惠企業所得稅率。

廣西斯達特因中國西部大開發而享有15%的優惠企業所得稅率稅收待遇(該政策將於二零三零年屆滿及其後有關福利將有待稅務機關每年審閱)。

本集團其他於中國內地營運的公司均須就彼等各自之應課稅收入繳納25%的企業所得稅。

加蓬企業所得稅

根據加蓬所得稅法，於加蓬營運採礦的公司須就其應課稅收入之35%或其收益之1%的較高者繳納企業所得稅。

7. 本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

千港元

千港元

(未經審核)

(未經審核)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃按以下數據計算：

盈利／虧損

用作計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔盈利／(虧損)

172,696

(162,783)

股份數目

股份

用作計算每股基本盈利／虧損的期內已發行普通股的

加權平均股數

3,653,213,534

3,428,459,000

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月並無任何已發行的潛在攤薄普通股。

8. 股息

董事會並不建議派付任何截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(二零二四年：無)。

9. 應收貿易款項及票據

	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收貿易款項	811,092	847,879
減：減值撥備	(273,780)	(269,719)
	<u>537,312</u>	<u>578,160</u>
應收票據	106,199	369,006
	<u>643,511</u>	<u>947,166</u>

於報告期末之本集團應收貿易款項按發票日期扣除虧損撥備之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	244,708	253,245
一至兩個月	73,811	149,377
兩至三個月	89,508	80,613
超過三個月	129,285	94,925
	<u>537,312</u>	<u>578,160</u>

本集團一般為其既定客戶提供一至三個月信貸期。

應收票據指中國內地之銀行所發行於報告期末起計六個月內到期的銀行承兌票據。

10. 應付貿易款項及票據

於報告期末之應付貿易款項及票據按應付貿易款項發票日期及票據發行日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	209,862	501,529
一至兩個月	117,277	118,681
兩至三個月	110,258	1,288
超過三個月	519,564	586,402
	<u>956,961</u>	<u>1,207,900</u>

應付貿易款項為免息，通常於60日之期限內清償。

管理層討論及分析

財務回顧

	二零二五年 上半年 千港元	二零二四年 上半年 千港元
收益	2,912,419	5,733,287
毛利	553,116	282,068
毛利率	19.0%	4.9%
經營溢利／(虧損)	207,033	(10,360)
金融資產之減值虧損淨額	(486)	(100,810)
應佔聯營公司溢利及虧損	10,290	(24,505)
除稅前溢利／(虧損)	216,837	(135,675)
所得稅開支	(35,588)	(41,859)
期內溢利／(虧損)	181,249	(177,534)
本公司擁有人應佔期內溢利／(虧損)	172,696	(162,783)
非控股權益應佔期內溢利／(虧損)	8,553	(14,751)
	181,249	(177,534)

概覽

於二零二五年上半年，全球經濟溫和增長，主要地區表現參差。美國於消費需求復甦的帶動下維持穩步擴張，而歐元區則因經濟活動疲弱及貨幣條件受限而表現欠佳。中國的復甦仍然不平衡，房地產行業持續疲弱，拖累增長。儘管地緣政治風險繼續擾亂供應鏈，但隨著能源價格回穩，通脹趨勢亦有所緩和。整體而言，經濟增長出現分化，先進經濟體於持續的結構性阻力下，表現優於多個發展中市場。

鋼鐵業為我們的主要下游行業，對我們電解金屬錳產品的需求主要源自中國國內的消耗量。於二零二五年上半年，中國經濟面臨房地產行業持續挑戰及國內需求低迷。由於鋼鐵消耗量持續停滯不前，於二零二五年上半年，電解金屬錳產品的平均售價保持穩定為每噸12,722港元(二零二四年上半年：每噸12,366港元)。於二零二五年上半年，電解金屬錳產品的毛利率維持於12.9%(二零二四年上半年：12.2%)，而電解金屬錳產品於二零二五年上半年的毛利貢獻維持穩定，為131.2百萬港元(二零二四年上半年：128.7百萬港元)。

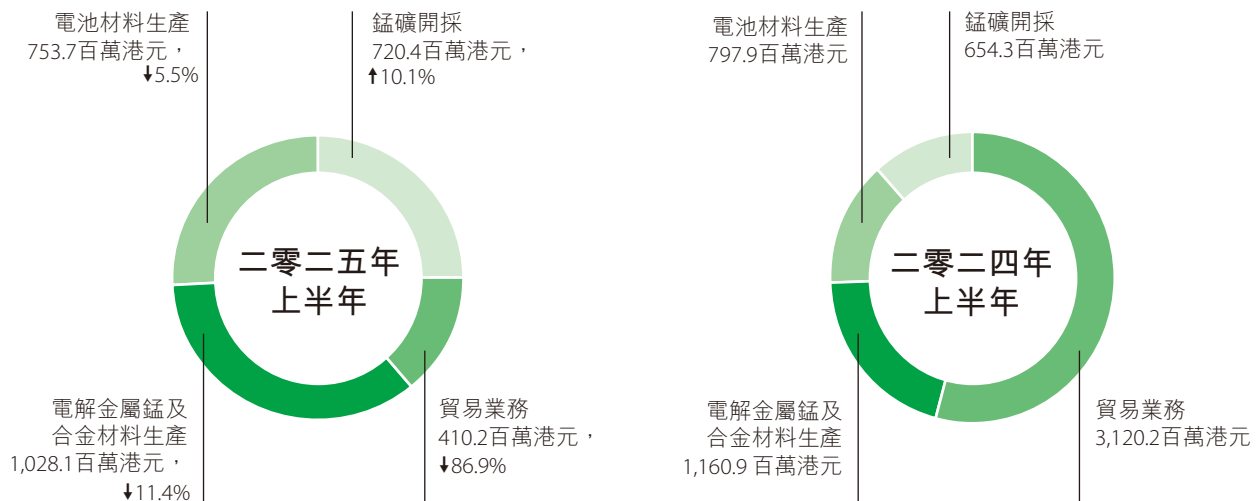
於二零二五年上半年，我們的電池材料(包括電解二氧化錳)生產繼續取得令人滿意的業績，銷量增長主要受電池材料產品的需求所帶動。與此同時，本集團亦繼續享有來自加蓬Bembélé錳礦的錳礦石內部供應的成本優勢及加強成本監控措施。長遠而言，本集團將繼續專注於搶佔市場份額、保障原材料供應、加強產品研發、進一步升級我們電解二氧化錳的生產廠房，並將我們的生產擴展至其他電池材料產品。於二零二五年上半年，電解二氧化錳的平均售價相對穩定於每噸14,869港元(二零二四年上半年：每噸15,245港元)，電解二氧化錳的毛利率於二零二五年上半年維持於43.1%(二零二四年上半年：42.0%)，而於二零二五年上半年，電解二氧化錳的毛利貢獻錄得8.3%增長至267.9百萬港元(二零二四年上半年：247.5百萬港元)。

於二零二五年上半年，本集團貿易業務成功扭虧為盈，主要由於期內積極優化貿易產品組合及調整銷售策略所致。因此，儘管貿易業務的收入大幅減少，二零二五年上半年貿易業務的毛利率轉虧為盈至16.7%(二零二四年上半年：-6.8%)，而二零二五年上半年貿易業務的毛利貢獻為68.3百萬港元(二零二四年上半年：毛虧211.1百萬港元)。

綜上所述，主要由於貿易業務由毛虧轉為毛利，本集團於二零二五年上半年的經營溢利為207.0百萬港元(二零二四年上半年：虧損10.4百萬港元)。二零二五年上半年的息稅折舊及攤銷前利潤(「**EBITDA**」)增長281.8%至494.6百萬港元(二零二四年上半年：129.6百萬港元)，而由於二零二四年上半年確認應收獨山金孟款項的減值虧損108.7百萬港元，故二零二五年上半年本公司擁有人應佔溢利為172.7百萬港元(二零二四年上半年：虧損162.8百萬港元)。

與截至二零二四年六月三十日止六個月比較

分部收益



於二零二五年上半年，本集團收益為2,912.4百萬港元(二零二四年上半年：5,733.3百萬港元)，較二零二四年上半年減少49.2%。收益減少主要由於來自貿易業務的銷售收益下降。

錳礦開採分部

	單位						
	銷量 (噸)	平均售價 (港元／噸)	收益 (千港元)	銷售成本 (港元／噸)	銷售成本 (千港元)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
截至二零二五年 六月三十日止六個月							
加蓬礦石	757,191	837	633,419	735	556,870	76,549	12.1
錳精礦	208,801	358	74,647	348	72,639	2,008	2.7
天然放電錳粉及錳砂	5,452	2,265	12,347	493	2,687	9,660	78.2
總計	<u>971,444</u>	<u>742</u>	<u>720,413</u>	<u>651</u>	<u>632,196</u>	<u>88,217</u>	<u>12.2</u>
截至二零二四年 六月三十日止六個月							
加蓬礦石	760,414	778	591,426	650	493,922	97,504	16.5
錳精礦	137,747	348	47,999	331	45,556	2,443	5.1
天然放電錳粉及錳砂	6,240	2,380	14,853	599	3,738	11,115	74.8
總計	<u>904,401</u>	<u>723</u>	<u>654,278</u>	<u>601</u>	<u>543,216</u>	<u>111,062</u>	<u>17.0</u>

於二零二五年上半年，錳礦開採分部的收益增加10.1%至720.4百萬港元(二零二四年上半年：654.3百萬港元)，主要是由於(i)加蓬國內成本上升導致單位成本上升，加蓬礦石平均售價因而上升；及(ii)錳精礦銷量增加，主要由於下游生產商需求所致。

由於加蓬礦石單位成本上升，二零二五年上半年錳礦開採分部毛利減少20.6%至88.2百萬港元(二零二四年上半年：111.1百萬港元)。於二零二五年上半年，錳礦開採分部錄得分部溢利31.6百萬港元(二零二四年上半年：80.3百萬港元)，減幅為60.6%。

電解金屬錳及合金材料生產分部

	銷量 (噸)	平均售價 (港元／噸)	收益 (千港元)	單位 銷售成本 (港元／噸)	銷售成本 (千港元)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
截至二零二五年 六月三十日止六個月							
電解金屬錳	70,804	12,777	904,671	11,029	780,929	123,742	13.7
錳桃	9,203	12,297	113,170	11,486	105,708	7,462	6.6
	80,007	12,722	1,017,841	11,082	886,637	131,204	12.9
合金產品	-	-	-	-	-	-	-
其他	39,289	261	10,266	179	7,043	3,223	31.4
總計	119,296	8,618	1,028,107	7,491	893,680	134,427	13.1
截至二零二四年 六月三十日止六個月							
電解金屬錳	80,815	12,373	999,892	10,837	875,814	124,078	12.4
錳桃	4,603	12,249	56,384	11,254	51,801	4,583	8.1
	85,418	12,366	1,056,276	10,860	927,615	128,661	12.2
合金產品	12,356	6,982	86,269	6,461	79,826	6,443	7.5
其他	28,896	634	18,314	512	14,801	3,513	19.2
總計	126,670	9,164	1,160,859	8,070	1,022,242	138,617	11.9

於二零二五年上半年，電解金屬錳及合金材料生產分部的收益減少11.4%至1,028.1百萬港元(二零二四年上半年：1,160.9百萬港元)，主要乃由於以下各項：

- 電解金屬錳產品按收益計繼續是我們的主要產品。於二零二五年上半年，電解金屬錳產品的平均售價維持穩定於每噸12,722港元(二零二四年上半年：每噸12,366港元)，而於二零二五年上半年，電解金屬錳產品銷量則減少6.3%至80,007噸(二零二四年上半年：85,418噸)。
- 由於合金產品自二零二四年起停產，因此二零二五年上半年並無收益。

基於上述原因，於二零二五年上半年，電解金屬錳及合金材料生產分部的整體毛利輕微下降3.0%至134.4百萬港元(二零二四年上半年：138.6百萬港元)，而其整體毛利率於二零二五年上半年則上升至13.1%(二零二四年上半年：11.9%)。於二零二五年上半年，電解金屬錳及合金材料生產分部錄得分部溢利38.9百萬港元(二零二四年上半年：虧損50.7百萬港元)。

電池材料生產分部

	銷量 (噸)	平均售價 (港元／噸)	收益 (千港元)	單位 銷售成本 (港元／噸)	銷售成本 (千港元)	毛利／(虧) (千港元)	毛利／ (虧)率 (%)
截至二零二五年							
六月三十日止六個月							
電解二氧化錳	41,770	14,869	621,085	8,456	353,212	267,873	43.1
硫酸錳	23,242	2,998	69,669	3,158	73,395	(3,726)	(5.3)
錳酸鋰	1,546	30,161	46,629	32,242	49,846	(3,217)	(6.9)
鎳鈷錳酸鋰	-	-	-	-	-	-	-
四氧化三錳	1,348	12,073	16,274	11,177	15,066	1,208	7.4
總計	<u>67,906</u>	<u>11,099</u>	<u>753,657</u>	<u>7,238</u>	<u>491,519</u>	<u>262,138</u>	<u>34.8</u>
截至二零二四年							
六月三十日止六個月							
電解二氧化錳	38,637	15,245	589,002	8,840	341,550	247,452	42.0
硫酸錳	22,118	3,069	67,873	3,164	69,982	(2,109)	(3.1)
錳酸鋰	3,743	36,623	137,080	37,127	138,968	(1,888)	(1.4)
鎳鈷錳酸鋰	0.4	72,500	29	57,500	23	6	20.7
四氧化三錳	318	12,421	3,950	12,374	3,935	15	0.4
總計	<u>64,816</u>	<u>12,311</u>	<u>797,934</u>	<u>8,554</u>	<u>554,458</u>	<u>243,476</u>	<u>30.5</u>

於二零二五年上半年，電池材料生產分部的收益減少5.5%至753.7百萬港元(二零二四年上半年：797.9百萬港元)，主要由於以下各項：

- (a) 電解二氧化錳繼續是我們的主要電池材料產品，而電解二氧化錳的平均售價於二零二五年上半年維持穩定於每噸14,869港元(二零二四年上半年：每噸15,245港元)以及電解二氧化錳的銷量於二零二五年上半年增加8.1%至41,770噸(二零二四年上半年：38,637噸)，導致電解二氧化錳的收益及毛利增加。
- (b) 於二零二五年上半年，錳酸鋰的平均售價減少17.6%至每噸30,161港元(二零二四年上半年：每噸36,623港元)，而銷量則減少58.7%至1,546噸(二零二四年上半年：3,743噸)，導致錳酸鋰的收益減少以及毛虧增加。

由於上述原因及透過控制生產、採購、招標及營運的綜合成本以降低單位成本，電池材料生產分部的整體毛利於二零二五年上半年增加7.7%至262.1百萬港元(二零二四年上半年：243.5百萬港元)，而整體毛利率於二零二五年上半年上升至34.8%(二零二四年上半年：30.5%)。電池材料生產分部於二零二五年上半年錄得分部溢利206.2百萬港元(二零二四年上半年：194.0百萬港元)，增幅為6.3%。

其他業務分部

	收益 (千港元)	銷售成本 (千港元)	毛利／(虧) (千港元)	毛利／ (虧)率 (%)
截至二零二五年六月三十日 止六個月				
貿易	<u>410,242</u>	<u>341,908</u>	<u>68,334</u>	<u>16.7</u>
截至二零二四年六月三十日 止六個月				
貿易	<u>3,120,216</u>	<u>3,331,303</u>	<u>(211,087)</u>	<u>(6.8)</u>

於二零二五年上半年，其他業務分部的收益減少至410.2百萬港元(二零二四年上半年：3,120.2百萬港元)，減幅為86.9%，而毛利率轉虧為盈，達16.7%(二零二四年上半年：-6.8%)，毛利為68.3百萬港元(二零二四年上半年：毛虧211.1百萬港元)。此乃主要由於本集團於二零二五年上半年積極優化貿易產品組合及調整貿易業務的銷售策略所致。

銷售成本

於二零二五年上半年，總銷售成本下降56.7%至2,359.3百萬港元(二零二四年上半年：5,451.2百萬港元)，與收益跌幅一致。

毛利

於二零二五年上半年，本集團錄得毛利553.1百萬港元(二零二四年上半年：282.1百萬港元)，較二零二四年上半年增加271.0百萬港元或96.1%。於二零二五年上半年，本集團的整體毛利率為19.0%，較二零二四年上半年的4.9%增加14.1個百分點。整體毛利率改善主要由於本集團貿易業務由二零二四年上半年的毛虧轉為二零二五年上半年的毛利。

其他收入及收益

於二零二五年上半年，其他收入及收益減少36.3%至42.9百萬港元(二零二四年上半年：67.4百萬港元)，主要是由於資助收入減少。

銷售及分銷開支

本集團於二零二五年上半年之銷售及分銷開支減少47.3%至35.1百萬港元(二零二四年上半年：66.7百萬港元)，與收益下降一致。

行政開支

行政開支於二零二五年上半年維持穩定於242.5百萬港元(二零二四年上半年：239.8百萬港元)。

金融資產之減值虧損淨額

二零二四年上半年的金額主要指本集團就授予獨山金孟銀行融資所提供的公司擔保清償擔保負債而產生的應收擁有33.00%權益之聯營公司獨山金孟款項108.7百萬港元之減值撥備。

財務費用

於二零二五年上半年，本集團的財務費用為79.4百萬港元(二零二四年上半年：47.7百萬港元)，增加66.6%，此乃主要由於於二零二四年上半年確認撥回應繳社會保險供款的應計利息60.3百萬港元。

其他開支

於二零二五年上半年，其他開支金額為32.0百萬港元(二零二四年上半年：5.7百萬港元)主要為匯兌差額淨額。

應佔聯營公司溢利及虧損

於二零二五年上半年，應佔聯營公司溢利10.3百萬港元(二零二四年上半年：虧損24.5百萬港元)主要為應佔青島錳系的溢利。

所得稅開支

於二零二五年上半年，實際稅率為16.4%(二零二四年上半年：-30.9%)，與相關法定優惠企業所得稅稅率基本一致。

本公司擁有人應佔溢利

於二零二五年上半年，本公司擁有人應佔本集團溢利為172.7百萬港元(二零二四年上半年：虧損162.8百萬港元)。

每股盈利

於二零二五年上半年，本公司擁有人應佔每股盈利為0.0473港元(二零二四年上半年：-0.0475港元)。

中期股息

董事會不建議派付截至二零二五年上半年的任何中期股息(二零二四年上半年：無)。

流動資金及財務資源現金及銀行結餘

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括受限制存款及抵押存款)的貨幣單位如下：

貨幣單位	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬港元	百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	819.8	655.9
港元	1.7	3.3
美元	129.8	48.9
中非法郎	1.8	4.4
歐元	0.4	0.1
	<u>953.5</u>	<u>712.6</u>

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括受限制存款及抵押存款)為953.5百萬港元(二零二四年十二月三十一日：712.6百萬港元)，而本集團的借貸為3,594.2百萬港元(二零二四年十二月三十一日：3,945.6百萬港元)。本集團的借貸扣除現金及銀行結餘為2,640.7百萬港元(二零二四年十二月三十一日：3,233.0百萬港元)。

為管理流動資金風險，本集團繼續監察目前及預期的流動資金需要，以確保維持充足的短期及長期現金結餘以及銀行及其他金融機構的融資額度。

營運資本之其他主要變動

於二零二五年六月三十日，本集團之應收貿易款項及票據減少303.7百萬港元至643.5百萬港元(二零二四年十二月三十一日：947.2百萬港元)，與收益下降一致。

淨流動負債

於二零二五年六月三十日，本集團之淨流動負債減少至1,389.2百萬港元(二零二四年十二月三十一日：1,659.4百萬港元)。

銀行及其他借貸

於二零二五年六月三十日，本集團的借貸結構及到期情況如下：

借貸結構	二零二五年 六月三十日 百萬港元	二零二四年 十二月三十一日 百萬港元
有抵押借貸(包括租賃負債)	998.3	1,300.7
無抵押借貸	2,595.9	2,644.9
	3,594.2	3,945.6
到期情況	二零二五年 六月三十日 百萬港元	二零二四年 十二月三十一日 百萬港元
於以下期間償還：		
一年內或按要求	2,737.1	2,910.1
第二年	571.9	229.3
第三至第五年(包括首尾兩年)	285.2	806.2
	3,594.2	3,945.6

貨幣單位	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	百萬港元	百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	3,590.3	3,944.1
美元	2.2	0.4
港元	1.7	1.1
	<u>3,594.2</u>	<u>3,945.6</u>

於二零二五年六月三十日，定息及浮息借貸分別為3,419.2百萬港元(二零二四年十二月三十一日：3,719.1百萬港元)及175.0百萬港元(二零二四年十二月三十一日：226.5百萬港元)。定息借貸以利率2.20%至8.25%計息。浮息借貸(包括人民幣計值貸款)以較中國貸款市場報價利率溢價最高45個基點之利率計息。

整體而言，於二零二五年六月三十日，總借貸減少至3,594.2百萬港元(二零二四年十二月三十一日：3,945.6百萬港元)。本集團將持續探索透過不同方式(包括短期或中期票據及更多長期銀行貸款)以於利率水平及償還條款方面改善借貸結構。本集團亦將實施本公司股東於二零二五年七月九日舉行的股東特別大會上批准的債務削減建議。

抵押集團資產

於二零二五年六月三十日，(a)2.6百萬港元(二零二四年十二月三十一日：1.5百萬港元)與物業、廠房及設備相關的使用權資產以租賃持有；(b)174.9百萬港元(二零二四年十二月三十一日：282.4百萬港元)的銀行結餘已予質押，以取得本集團若干應付銀行承兌票據及銀行借款；(c)800.1百萬港元(二零二四年十二月三十一日：824.2百萬港元)的物業、廠房及設備及租賃土地以及應收貿易賬款44.8百萬港元(二零二四年十二月三十一日：44.1百萬港元)已予質押，以取得本集團若干銀行及其他借貸；及(d)53.9百萬港元(二零二四年十二月三十一日：27.8百萬港元)的銀行結餘乃受限以抵押與客戶發生糾紛時的若干潛在索償。

本集團的主要財務比率

到期情況	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
流動比率	0.72	0.69
速動比率	0.56	0.51
淨負債比率	<u>97.3%</u>	<u>136.9%</u>

流動比率 = 於期終的流動資產結餘／於期終的流動負債結餘

速動比率 = (於期終的流動資產結餘 - 於期終的存貨結餘)／於期終的流動負債結餘

淨負債比率 = 按負債淨額除以本公司擁有人應佔權益計算得出。負債淨額的定義為計息銀行及其他借貸的總和減去現金及現金等值項目、受限制存款及抵押存款

於二零二五年六月三十日，流動比率、速動比率及淨負債比率與二零二四年十二月三十一日相比有所改善，主要是由於二零二五年上半年的經營業績較佳、現金及現金等值項目增加，以及於二零二五年五月二日完成根據一般授權配售新股份(「首次配售」)的所得款項用於減少債務所致。

流動性風險及持續經營基準

本集團透過緊密監控金融工具及金融資產的到期日及預測經營現金流量持續監控本集團資金短缺風險。本集團的目標為保持足夠的營運資金以就其營運撥資並履行到期的財務責任。同一時間，本集團透過使用短期及長期銀行貸款、融資租賃、其他計息借貸以及短期及中期票據，致力平衡取得資金的持續性及彈性，並同時考慮了各種融資方式的不同價格，也將適當考慮各種股權融資。

於編製中期簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零二五年六月三十日的流動負債超出其流動資產1,389.2百萬港元，本公司董事已審慎考慮到本集團的未來流動資金狀況。於報告期末後，自二零二五年七月一日起直至二零二五年八月十五日期間內，本集團已成功重續或取得新銀行貸款，金額為131.6百萬港元。於二零二五年七月二十八日，本公司亦根據一般授權完成配售822,830,160股新股份，籌集所得款項淨額約180.44百萬港元，將用於償還本集團尚未償還銀行借款。本公司董事經計及其營運產生的內部資金、於期內及報告期後成功重續銀行貸款及完成股本募資，認為本集團具備足夠的營運資金以應付其自報告期末起計未來十二個月的需要。因此，中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

信貸風險

本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，務求將信貸風險減至最低。所授出之信貸期乃根據有關業務慣例及相關貨品類型釐定，通常為自發票日期起計一個月至三個月內，而以銀行承兌票據付款之客戶之現金變現可進一步延長三至六個月。高級管理人員定期檢查逾期結餘。除下述的一位客戶外，鑑於與本集團的應收貿易款項及票據有關的客戶大量分散，因此不存在重大信貸風險集中的問題。本集團通常並無就其應收貿易款項及票據結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。

於二零二五年六月三十日，本集團應收貿易款項及票據之最大餘額的客戶為一名客戶連同其附屬公司（「客戶A」），其主要於中國從事錳鐵合金生產及錳礦石貿易。於二零二五年六月三十日，應收客戶A貿易款項為232.0百萬港元（二零二四年十二月三十一日：232.0百萬港元）及佔本集團應收貿易款項總額28.6%（二零二四年十二月三十一日：27.4%），其於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日已悉數逾期及全額撥備。本集團為加快收取債務，繼續與客戶A協商還款時間表並將於有需要時採取進一步法律行動。

於二零二五年六月三十日，應收獨山金孟的悉數減值款項321.1百萬港元乃因自二零一五年以來本集團就授予獨山金孟銀行融資所提供的公司擔保於二零二四年清償擔保負債而產生。獨山金孟的租賃土地及其若干物業、廠房及設備已質押予本集團，以作為還款抵押。倘獨山金孟並未於二零二七年五月十九日或之前償還該款項，本集團可行使該抵押權利。

利率風險

我們面對浮息債務利率波動的利率風險。浮動利率須受中國貸款市場報價利率變動所限。倘中國貸款市場報價利率上升，我們的財務費用將會增加。此外，倘我們未來或需要債務融資或將我們的短期貸款再融資，任何利率向上的波動將增加新造債務承擔的成本。

外匯風險

本集團的業務主要位於香港、中國及加蓬。於各地點營運的外匯風險載列如下。

- (a) 就我們在香港的貿易業務而言，我們的銷售及採購都是以美元計價。此外，因港元與美元掛鉤，因此外匯風險極輕微。
- (b) 就我們在中國的採礦及下游業務而言，我們的產品售予當地客戶(以人民幣列值)，而其餘少部分則售予海外客戶(以美元列值)。我們中國業務的主要開支以人民幣列值。我們的中國業務面對輕微的外匯風險，惟下列除外：

本集團亦為滿足合金材料生產從海外供應商入口貿易用的錳礦石，而這些採購是以美元列值。此外，若干採購是以美元列值的銀行借貸作融資。為了控制該等從採購帶來的外匯風險，本集團或會於訂立經篩選的重大採購的相關採購合約或貸款合約時，同時訂立遠期貨幣合約以對沖外匯變動影響。

- (c) 就我們的加蓬業務而言，我們收入主要以人民幣及美元列值而所有主要當地營運支出均以人民幣及中非法郎(與歐元掛鉤)列值，而礦石運費則以美元列值。

所得款項用途

(a) 首次公開發售所得款項用途

直至二零二五年六月三十日，我們根據招股章程所載的指定用途動用首次公開發售募集所得款項淨額如下：

描述	招股章程 所指定的 金額 (百萬港元)	直至 二零二五年 六月三十日 已動用金額 (百萬港元)	已動用 百分比	直至 二零二四年 十二月 三十一日 已動用金額 (百萬港元)	已動用 百分比
1 大新電解二氧化錳廠的擴建項目	79	79	100.0	79	100.0
2 大新錳礦地下開採及礦石加工的擴建項目	278	278	100.0	278	100.0
3 電解金屬錳生產設施的擴建及建設項目	516	516	100.0	516	100.0
4 崇左基地的建設項目	59	59	100.0	59	100.0
5 開發Bembélé錳礦及相關設施	119	119	100.0	119	100.0
6 我們生產設施的技術改進及裝修項目	40	40	100.0	40	100.0
7 收購礦山及採礦權	397	336	84.6	322	81.1
8 償還部分銀行借款	297	297	100.0	297	100.0
9 營運資金及其他企業用途	198	198	100.0	198	100.0
總計	<u>1,983</u>	<u>1,922</u>	<u>96.9</u>	<u>1,908</u>	<u>96.2</u>

於二零二五年六月三十日，指定用於收購礦場及採礦權的首次公開發售所得款項61百萬港元尚未動用。根據招股章程，所得款項將用作收購礦山、與已確定採礦資源礦山有關的採礦權或相關生產設施。於二零二五年上半年，已動用及支付13.7百萬港元予中國政府，以延長長溝錳礦、大新錳礦及天等錳礦的採礦權。首次公開發售所得款項未動用部分61百萬港元預期將於截至二零三二年十二月三十一日止年度或之前悉數動用。首次公開發售所得款項的未動用部分將繼續以存款形式存放於持牌銀行。

(b) 首次配售的所得款項用途

於二零二五年五月二日，根據日期為二零二五年四月十一日的配售協議（「第一份配售協議」），合共685,691,800股新股份按每股股份0.21港元的價格發行予一名承配人張明先生，佔本公司緊隨首次配售后經擴大已發行股本約16.67%。685,691,800股新股份的總面值為68,569,180港元。配售價每股0.21港元較(i)股份於二零二五年四月十一日（即第一份配售協議日期）於聯交所報收市價每股0.243港元折讓約13.58%；及(ii)股份於緊接第一份配售協議日期前五個連續交易日於聯交所報平均收市價每股0.2586港元折讓約18.79%。扣除相關成本及開支後，每股認購股份的淨價格約為0.2056港元，而首次配售所籌集所得款項淨額為140.97百萬港元。

直至二零二五年六月三十日，我們根據本公司於二零二五年四月十一日刊發的公告所載的指定用途動用首次配售所得款項淨額如下：

描述	指定擬定 用途金額 (百萬港元)	直至 二零二五年 六月三十日	
		已動用金額 (百萬港元)	已動用 百分比 (%)
1 償還本集團未償還負債	133.92	133.92	100.0
2 本公司一般營運資金	7.05	3.52	49.9
總計	140.97	137.44	97.5

報告期後事項

於二零二五年七月八日，本公司與配售代理訂立配售協議，內容有關根據一般授權按每股0.224港元的價格配售822,830,160股股份(「**第二次配售**」)。第二次配售已於二零二五年七月二十八日完成。第二次配售所得款項淨額(扣除佣金及其他開支後)約為180.44百萬港元。第二次配售的詳情已披露於本公司日期為二零二五年七月八日、二零二五年七月十五日及二零二五年七月二十八日的公告。

營商模式及策略

本集團致力成為全球領先一站式上下游產業鏈結合的錳礦生產商，並採取靈活的業務模式及策略以及審慎的風險及資本管理架構，以維持長遠盈利及資產增長。我們擬採取及實行以下策略，以達到我們的目標：

- (a) 透過勘探拓展及提升錳資源及儲量，並透過併購方式加強對錳資源及儲量的策略性控制；
- (b) 提升營運效率及盈利能力；及
- (c) 與經篩選的主要客戶及行業領先夥伴建立及鞏固策略業務關係。

未來發展及展望

二零二五年上半年，美國實施的對等關稅擾動資本市場，並衝擊全球經濟。儘管影響已逐步減弱，但不確定性仍難以擺脫。展望未來，儘管全球不確定性依然存在，我們的主要市場－中國，有望表現優於其他國家。中國已推出多項經濟刺激政策旨在促進國內消費，這些政策預計將加快對高純度錳產品(如電解金屬錳和電解二氧化錳)的需求。

我們將繼續密切關注這些發展，並根據變化莫測的市場環境調整戰略。憑藉精細化管理、嚴謹的生產方法和穩固的客戶及供應商關係，我們有信心在今年餘下時間穩健前行，並把握機遇，實現可持續的長期價值創造。

企業管治守則

於截至二零二五年六月三十日止六個月整個期間，本公司已採用及遵守上市規則附錄C1載列的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套董事買賣本公司證券的行為守則(「**證券交易守則**」)，此乃根據上市規則附錄C3載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)(或按照不比標準守則寬鬆的條文)而制定。

經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月整個期間一直遵守證券交易守則的要求標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的上市證券。

審閱帳目

審計委員會與本公司管理層已審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

前瞻聲明

本中期業績公告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等風險及不明朗因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表示或暗示之情況存在重大差異。

詞匯表

「合金產品」	指	硅錳合金及錳鐵
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「Bembélé錳礦」	指	位於加蓬中奧果韋省之Bembélé錳礦，其探礦權及採礦權由華州礦業(加蓬)工貿有限公司擁有，而我們間接持有該公司51%股權
「董事會」	指	我們的董事會
「長溝錳礦」	指	貴州遵義匯興鐵合金有限責任公司長溝錳礦
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣

「崇左基地」	指	由崇左分公司擁有及營運的生產設施，生產及銷售四氧化三錳、錳酸鋰及鈷酸鋰
「崇左分公司」	指	南方錳業集團有限責任公司崇左分公司
「本公司」	指	南方錳業投資有限公司，並於聯交所上市(股份代號：1091.HK)
「大新電解二氧化錳廠」	指	一間位於廣西大新縣由本集團全資附屬公司擁有及經營的電解二氧化錳生產廠
「大新錳礦」	指	大新大錳錳業集團有限公司大新錳礦
「董事」	指	本公司董事
「獨山金孟」	指	獨山金孟錳業有限公司，為本集團持股33.00%的聯營公司
「電解二氧化錳」	指	電解二氧化錳
「電解金屬錳」	指	電解金屬錳
「電解金屬錳產品」	指	電解金屬錳及錳桃
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國的法定貨幣
「加蓬」	指	加蓬共和國
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「廣西」	指	中國廣西壯族自治區
「廣西斯達特」	指	廣西斯達特錳材料有限公司

「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「匯元錳業」	指	廣西匯元錳業有限公司
「首次公開招股」	指	本公司股份於二零一零年十一月十八日在聯交所主板首次公開招股及上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「鎳鈷錳酸鋰」	指	鎳鈷錳酸鋰
「招股章程」	指	本公司日期為二零一零年十一月八日的招股章程
「青島錳系」	指	青島錳系投資合夥企業(有限合夥)，一間我們於二零二五年六月三十日間接持有68.49%的權益的有限合夥企業
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元之普通股
「南方錳業集團」	指	南方錳業集團有限責任公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「天等錳礦」	指	南方錳業集團有限責任公司天等錳礦
「噸」	指	公噸

「美元」 指 美元，美利堅合眾國的法定貨幣

「中非法郎」 指 中非法郎，加蓬的法定貨幣

附註： 上述所提及的中國實體英文名稱乃其中文名稱譯名。倘名稱有任何不符，概以中文名稱為準。

承董事會命
南方鋳業投資有限公司
主席
張逸

香港，二零二五年八月十五日

於本公告日期，執行董事為張逸先生、張賀先生、徐翔先生、劉陽先生、潘聲海先生及崔凌女士；非執行董事為黃創新先生；獨立非執行董事為袁明亮先生、盧思鴻先生、周杰先生、羅貴華先生及吳琦先生。