

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

## XIMEI RESOURCES HOLDING LIMITED

### 稀美資源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：9936)

### 截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動增加/ (減少)
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
<b>財務摘要</b>			
收益	<b>954,200</b>	902,593	5.7%
銷售成本	<b>(727,878)</b>	(712,017)	2.2%
毛利	<b>226,322</b>	190,576	18.8%
毛利率	<b>23.7%</b>	21.1%	2.6個百分點
除稅前溢利	<b>130,397</b>	75,695	72.3%
期內溢利	<b>107,493</b>	62,721	71.4%
本公司擁有人應佔期內溢利	<b>91,821</b>	62,266	47.5%
每股基本盈利(人民幣元)	<b>0.26</b>	0.17	47.5%

	於		變動增加/ (減少)
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	
<b>流動資金和資本負債</b>			
流動比率(附註1)	<b>2.00</b>	2.26	(11.5%)
速動比率(附註2)	<b>0.84</b>	1.20	(30%)
資本負債比率(附註3)	<b>32.2%</b>	26.7%	5.5個百分點

附註：

- (1) 流動比率指流動資產總值除以於相關期末的流動負債總額。
- (2) 速動比率指流動資產總值減存貨除以於相關期末的流動負債總額。
- (3) 資本負債比率指按銀行借款總額(不包括已貼現票據)減現金及銀行結餘除以於相關期末的權益總額並乘以100%計算。

## 簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	954,200	902,593
銷售成本		<u>(727,878)</u>	<u>(712,017)</u>
毛利		226,322	190,576
其他收入及收益淨額		10,930	7,302
銷售及分銷開支		(9,725)	(9,841)
行政開支		(73,938)	(87,491)
其他經營開支淨額		(5,164)	(9,317)
融資成本		(12,504)	(13,874)
分佔一間聯營公司的虧損		<u>(5,524)</u>	<u>(1,660)</u>
除稅前溢利	5	130,397	75,695
所得稅開支	6	<u>(22,904)</u>	<u>(12,974)</u>
期間溢利		<u>107,493</u>	<u>62,721</u>
以下人士應佔：			
本公司股東		91,821	62,266
非控股權益		<u>15,672</u>	<u>455</u>
		<u>107,493</u>	<u>62,721</u>
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本(人民幣元)		0.26	0.17
攤薄(人民幣元)		<u>0.26</u>	<u>0.17</u>

## 簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利	<u>107,493</u>	<u>62,721</u>
其他全面收益／(虧損)		
於往後期間可能重新分類至損益的 其他全面虧損：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(1,203)</u>	<u>(400)</u>
於往後期間不會重新分類至損益的其他 全面(虧損)／收益：		
換算本公司財務報表的匯兌差額	<u>(4,691)</u>	<u>4,411</u>
期間其他全面(虧損)／收益	<u>(5,894)</u>	<u>4,011</u>
期間全面收益總額	<u>101,599</u>	<u>66,732</u>
以下人士應佔：		
本公司股東	<u>85,927</u>	<u>66,277</u>
非控股權益	<u>15,672</u>	<u>455</u>
	<u>101,599</u>	<u>66,732</u>

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 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	390,529	386,974
使用權資產		67,354	68,081
於一間聯營公司的投資		29,935	35,459
預付款項、按金及其他應收款項		39,075	50,277
遞延稅項資產		13,646	10,199
非流動資產總值		<u>540,539</u>	<u>550,990</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,074,556	744,508
貿易應收賬款及應收票據	10	437,399	406,222
預付款項、按金及其他應收款項		158,486	236,778
應收一間聯營公司款項		-	9,140
可收回所得稅		30,791	12,278
現金及銀行結餘		145,132	182,039
流動資產總值		<u>1,846,364</u>	<u>1,590,965</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	11	48,620	62,266
其他應付款項及應計費用		94,557	111,875
應付一間聯營公司款項		39,415	43,974
應付所得稅項		18,640	9,953
銀行借款		717,241	470,249
租賃負債		3,033	5,312
流動負債總額		<u>921,506</u>	<u>703,629</u>
流動資產淨值		<u>924,858</u>	<u>887,336</u>
資產總值減流動負債		<u>1,465,397</u>	<u>1,438,326</u>

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
<b>非流動負債</b>			
銀行借款		78,259	129,100
租賃負債		2,157	2,601
遞延稅項負債		3,000	6,000
		<u>83,416</u>	<u>137,701</u>
非流動負債總額			
		<u>83,416</u>	<u>137,701</u>
資產淨值		<u>1,381,981</u>	<u>1,300,625</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司股東應佔權益</b>			
已發行股本	12	3,228	3,228
儲備		1,244,271	1,175,056
		<u>1,247,499</u>	<u>1,178,284</u>
非控股權益		134,482	122,341
		<u>134,482</u>	<u>122,341</u>
權益總額		<u>1,381,981</u>	<u>1,300,625</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

二零二五年六月三十日

### 1. 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製。

未經審核中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策變動及披露

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採納者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外：

香港會計準則第21號修訂本                      缺乏可兌換性

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

### 3. 經營分部資料

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

## 地域資料

### (a) 來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)	730,539	708,787
美利堅合眾國	53,382	86,128
加拿大	48,601	54,841
英國	19,594	22,388
歐盟	38,399	22,076
亞洲	53,701	7,270
其他國家	9,984	1,103
	<u>954,200</u>	<u>902,593</u>

上述收益資料乃基於客戶所在地。

### (b) 非流動資產

由於本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日有超過90%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列本集團非流動資產的地域資料。

### 有關主要客戶的資料

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止各期間，來自佔本集團收益10%或以上的外部客戶的收益概要載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	<u>208,591</u>	<u>102,303</u>

#### 4. 收益

本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止各期間的收益全部指來自客戶合約的收益。

##### 分拆收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>貨品或服務類別</b>		
鉬鈮濕法化合物	233,840	306,263
鉬鈮金屬及其製品	504,590	419,538
貿易產品、加工服務及其他	215,770	176,792
總計	<u>954,200</u>	<u>902,593</u>
<b>收益確認的時間</b>		
於時間點轉移的貨品及提供的服務	<u>954,200</u>	<u>902,593</u>

#### 5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本：		
自產貨品	516,587	551,758
貿易貨品	183,186	142,636
	<u>699,773</u>	<u>694,394</u>
已提供服務成本	28,105	17,623
物業、廠房及設備折舊	19,949	15,681
使用權資產折舊	4,006	3,931
研發成本	33,466	36,993
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	(121)	(98)
貿易應收賬款減值	4,910	1,366
匯兌差額淨額	(1,703)	7,585
	<u>(1,703)</u>	<u>7,585</u>

## 6. 所得稅

香港利得稅根據期內於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)作出撥備，惟本集團一間屬於符合利得稅稅率兩級制實體的附屬公司除外。該附屬公司首筆2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二四年：8.25%)稅率繳稅，而其餘應課稅溢利則按16.5%(二零二四年：16.5%)稅率繳稅。

中國內地應課稅溢利的稅項按於期內適用的中國企業所得稅(「企業所得稅」)率25%(二零二四年：25%)計算，惟兩間附屬公司(即稀美資源(廣東)有限公司及稀美資源(貴州)科技有限公司)獲認可為高新技術企業，享有15%(二零二四年：15%)的優惠企業所得稅稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內支出	28,928	10,308
即期－香港		
期內支出	954	141
遞延	(6,978)	2,525
	<hr/>	<hr/>
期內稅項支出總額	<b>22,904</b>	<b>12,974</b>

## 7. 股息

於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事會宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.56港仙(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)，共計人民幣18,254,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

## 8. 本公司股東應佔每股盈利

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

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

每股基本及攤薄盈利金額基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
每股基本及攤薄盈利金額計算所用的本公司 股東應佔溢利	<u>91,821</u>	<u>62,266</u>
<b>普通股數目</b>		
每股基本盈利計算所用的發行在外的普通股 加權平均數減期內本公司股份獎勵計劃項 下受託人所持股份的加權平均數	<u>358,430,000</u>	359,404,533
攤薄影響－普通股加權平均數： 股份獎勵	<u>693,395</u>	—
每股攤薄盈利計算所用的普通股加權平均數	<u>359,123,395</u>	<u>359,404,533</u>

## 9. 物業、廠房及設備

期內，本集團以成本人民幣25,368,000元收購物業、廠房及設備項目(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣8,275,000元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣351,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,092,000元)的廠房及機器，導致出售收益淨額人民幣121,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣98,000元)。

## 10. 貿易應收賬款及應收票據

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備)按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	168,984	211,100
一至兩個月	99,010	80,694
兩至三個月	87,691	62,617
超過三個月	81,714	51,811
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>437,399</b>	<b>406,222</b>

## 11. 貿易應付賬款

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應付賬款按發票日期劃分的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	26,179	27,323
一至兩個月	11,242	24,011
兩至三個月	2,800	764
超過三個月	8,399	10,168
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>48,620</b>	<b>62,266</b>

## 12. 股本

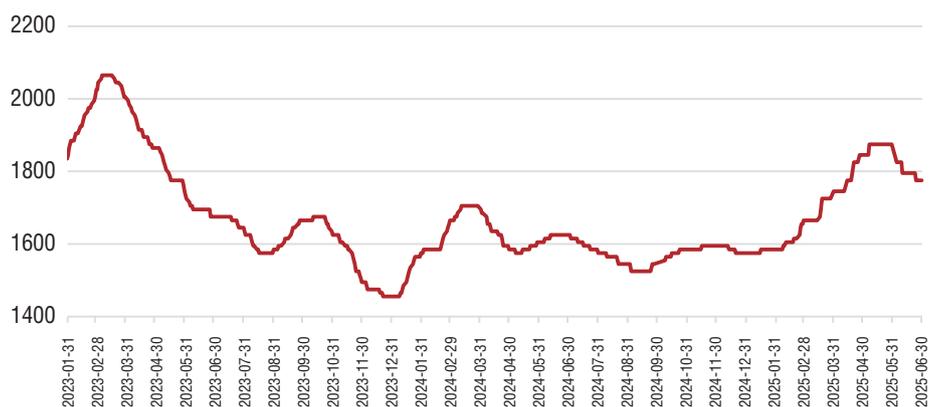
	二零二五年 六月三十日		二零二四年 十二月三十一日	
	千港元	相當於 人民幣千元	千港元	相當於 人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
法定：				
1,000,000,000股每股面值0.01 港元的普通股	<u>10,000</u>		<u>10,000</u>	
已發行及繳足：				
360,000,000股每股面值0.01港 元的普通股	<u>3,600</u>	<u>3,228</u>	<u>3,600</u>	<u>3,228</u>

## 管理層討論及分析

### 鉬 產品市場回顧

二零二五年上半年，五氧化二鉬價格中心上移。根據亞洲金屬網，截至六月底，五氧化二鉬(99.5%中國出廠)年均價1,728.4元/公斤，較2024年全年均價上漲8.6%。年初，鉬礦價格快速上行的主要推動因素為剛果(金)與盧旺達地緣衝突影響鉬礦供應，以及中國農曆新年後冶煉企業採購積極性提升。上半年，五氧化二鉬(99.5%中國出廠)報價高點在1,875元/公斤。

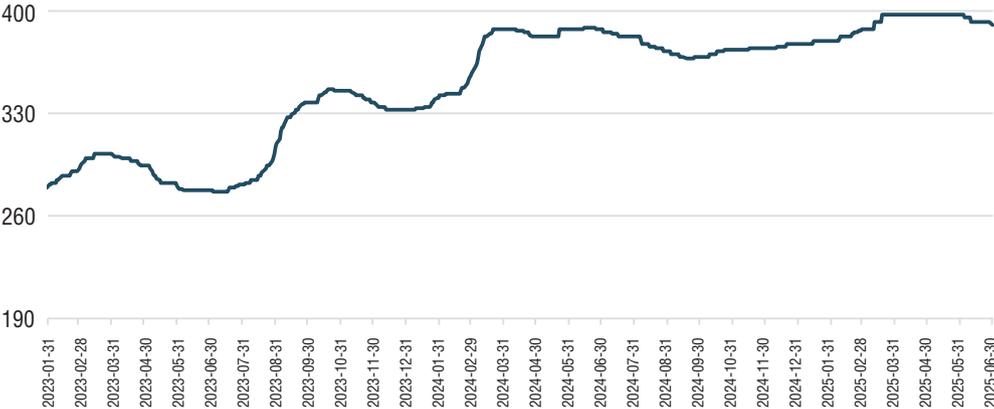
五氧化二鉬(99.5%min中國出廠)價格(元/公斤)



數據來源： 亞洲金屬網

二零二五年上半年，五氧化二銱 (99.5%min中國出廠) 價格穩中上行。截至六月底，年均含稅價為378.6元／公斤，較2024年全年年均價上漲0.1%。銱礦貨源依舊緊俏，加之下游需求較為樂觀，五氧化二銱 (99.5%min中國出廠) 價格易漲難跌，隨後五氧化二銱 (99.5%min中國出廠) 價格維持高位整理，上半年五氧化二銱 (99.5%min中國出廠) 價格高點報於397.5元／公斤。

五氧化二銱 (99.5%min中國出廠) 價格 (元／公斤)



數據來源： 亞洲金屬網

## 鈹鈳下游應用發展趨勢

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

- (1) 鈹電容器領域：生產鈹電容器用的鈹粉、鈹絲、鈹殼、鈹爐材依然是鈹金屬消費的主力，同時產品技術或代表了鈹應用的最高水平。鈹電容器因其高容量密度、低漏電流和穩定性，在PCB設計中有著特定的作用。其中消費電子消耗鈹電容約35%-40%，主要受益於5G手機、快充技術和物聯網設備的需求。汽車電子對鈹電容情有獨鍾，消耗佔比25%-30%，尤其是智慧電動汽車(EV)的滲透率更高，鈹電容用量是傳統汽車的2-3倍。另外工業與能源領域佔比20%，包括工業自動化、電力電子和可再生能源(如光伏逆變器)。醫療和航空航天因依賴其高可靠性和耐極端環境特性更是不計成本地使用鈹電容，消耗了10%-15%的鈹電容。二零二三年消費電子領域鈹電容器需求佔比約38%，市場規模約7.7億美元(基於全球20.3億美元總規模)。二零二四年一季度始，電子消費市場逐漸釋放復甦信號，全球智能手機市場同比增長6%；筆記本電腦出貨量同比增加7%；電子穿戴市場年增長率達10%以上，消費電子領域鈹電容器需求預計增長6%-7%，達8.2-8.3億美元，二零二五年預計進一步增長至8.7-8.9億美元。隨著AI算法大模型、腦機接口、人型機器人等未來產業興起，以及無線通信、快速充電等持續需求，鈹在鈹電容器領域的需求量將大幅增加。根據CPM Group LLC報告，至二零三零年鈹需求量預計可突破4,000噸/年，屆時鈹電容器領域需求量有望超過1,000噸/年。

- (2) 高溫合金領域：二零二四年全球高溫合金市場呈現穩步增長態勢，鈮鈳因其不可替代的性能，被廣泛添加於多種高溫合金型號中。未添加鈮鈳的合金在800℃、200MPa應力下的持久壽命為100小時，添加鈮鈳後可達200-300小時。添加鈮鈳的渦輪葉片在承受高溫燃氣壓力和離心力的作用下，其抗蠕變性能使葉片在使用壽命內的變形量減少了30%-40%。鎳基高溫合金中添加適量鈮鈳，可使合金在700℃時的屈服強度提高約15%~20%。另外，鎳基高溫合金中強化相 $\gamma'$ 相體積分數可因鈮鈳的加入增加5%-10%，使合金800℃時的持久強度提高20%-30%。

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

- 航空航天領域：隨著商用航空市場復甦及軍用飛機升級換代，航空發動機對鎳基、鈷基高溫合金的需求顯著提升。中國航發集團的CJ-1000A渦扇發動機完成適航認證，配套C919客機進入批量交付階段，國產替代加速。羅爾斯·羅伊斯公司(羅羅)的小型燃機(如MT30)在艦船動力領域份額擴大，羅羅預計二零二五年民用航空業務大型發動機飛行小時將恢復至二零一九年水平的110-115%，並正在投資研發一款將於二零二八年上市的新一代發動機，該發動機將具備行業領先的燃油效率和功率密度。此外，羅羅擴大了與廣西玉柴機器集團有限公司在中國的合資企業規模，以應對快速增長的中國市場。

- 軍用裝備領域：WS-15等第四代發動機實現規模化裝機，殲-20等五代機性能提升，六代戰機研發持續推進，推動航空裝備加速迭代。
- 能源設備領域：燃氣輪機發電、核能設施建設及氫能源技術發展推動能源領域需求增長，高溫合金在耐高溫、抗腐蝕方面的性能優勢進一步凸顯。歐美推動燃氣輪機替代煤電，通用電氣9HA.02、西門子SGT-8000H等機型訂單回升，氫燃料適配燃機佔比達15%。東南亞、中東LNG發電項目拉動三菱重工訂單增長。通用電氣(GE)推出AI運維平台提升燃機效率。成熟市場紅火的同時，新興市場需求或將爆發，中東、非洲天然氣開發帶動燃機電站投資，中國「一帶一路」燃機出口聚焦中亞、中非地區，本土化生產模式廣受青睞，本土化生產模式或將推動燃氣輪機訂單規模持續擴大。

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

**2022年全球超導材料產品的市場規模為68億歐元/+3%，  
2022-2027年未來五年CAGR = 23.1%**



資料來源：Conectus，中國銀河證券研究院

- (4) 半導體領域：高純鈹靶材在超大規模集成電路(芯片)製作中，與高純銅靶材配合使用。儘管前期半導體領域存在一些不確定因素，如季節性因素、庫存過剩等，但整體趨勢顯示，二零二四年全球半導體產業開始復甦。據Gartner預測，受益於人工智能相關半導體需求激增，以及電子生產復甦推動，預計二零二四年全球芯片市場將同比增長19%達到6,300億美元，並將在二零二五年延續增長態勢，同比增長13.8%達到7,167億美元；世界半導體貿易統計組織(WSTS)則預測二零二五年全球半導體市場規模將達到6,870億美元，同比增長12.5%，增長主要原因為內存與邏輯芯片的推動。

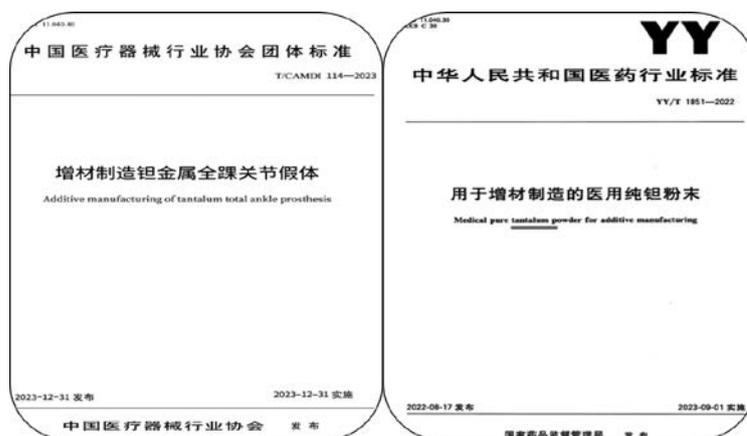
**2023-2025年全球半導體收入預測  
(十億美元)**

	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
收入	530.0	629.8	716.7
生長(%)	-11.7	18.8	13.8

資料來源： Gartner，東莞證券研究所

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

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



資料來源：中國醫療器械行業協會及國家藥品監督管理局

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

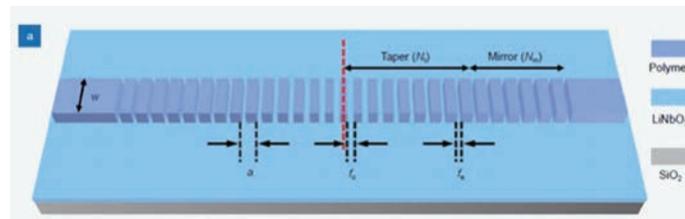
鈮基負極電池的應用場景如下：



資料來源：<https://www.niobiumtech.cn>

- (7) 光電子集成領域：鋯酸鋰可用於制備電光調製器等器件，鋯酸鋰調製器是現代通信和光子集成回路的核心器件。薄膜鋯酸鋰(TFLN)具有優異的電光效應、非線性光學性能和聲光效應，具有更小尺寸、更低成本和更高集成度，適用於5G通信、量子計算等領域。上海交大無錫光子芯片研究院制備出了高品質的低損耗薄膜鋯酸鋰光波導，實現了「光子芯片」的規模集成，榮獲中央廣播電視總台「2024新質生產力年度案例」。ChatGPT、DeepSeek的熱度催生了AI算力基礎設施的建設，AI需要大算力來支持模型的優化及大量的訓練，大模型的應用和發展也提升了流量帶寬的需求，這也為高速光模塊市場帶來了巨大的市場機會，尤其是隨著光模塊發展到800G以及後續向1.6T、3.2T的速率升，高速相干光通信的數字電光調製器需求將爆發增長。

2025年初，德國量子技術企業Q.ANT與斯圖加特微電子研究所(IMS CHIPS)合作建設的薄膜鋰酸鋇(TFLN)光子芯片產線正式投用，成為全球首個公開報道的將薄膜鋰酸鋇光子技術與傳統晶圓製造工藝融合的量產嘗試，旨在解決人工智能算力需求激增與能耗瓶頸問題。該企業實驗數據顯示，其基於薄膜鋰酸鋇的光子處理器原型能效較傳統芯片提升30倍，運算速度提高50倍。在高效光子集成電路方面，來自洛桑理工學院(EPFL)和上海微系統與信息技術研究所(SIMIT)的研究人員攜手，成功研發了一種革命性的新型光子集成電路(PICs)。這款芯片以鋰酸鋇為材料基礎，不僅性能卓越，而且成本效益高，具備廣泛的應用前景。光子集成電路(PICs)意味著在單一芯片上集成了多種光學器件和功能。自誕生以來，PICs在光通信和計算系統領域已引發了深刻變革。制備出的鋰酸鋇PICs展現出了極高的效率，其在電信波長下的光損失率低至5.6 dB/m，電光帶寬高達40 GHz。這些指標充分證明了其處理高速數據傳輸的能力，使其成為下一代光通信系統的理想選擇，前景十分樂觀。據QY研究數據顯示，在2023年，全球鋰酸鋇薄膜調製器的市場規模達到了2億美金，到2029年的時候，預計達到20億美元，年複合增長率(CAGR)為41.0%。



資料來源：《鋰鋇工業進展》

## 業務回顧

### 經營管理成果豐碩

二零二五年上半年的強勁業績建立在成功實施本集團近兩年以來所奉行的「專業化、綜合化、規模化、高端化、國際化、資本化」戰略定位的基礎上。我們目標是將公司打造成為一家高績效、強韌性、敢競爭的增長型企業。二零二五年，我們在鉬鈮行業中抓住機遇，所有核心部門業績均實現顯著提升。二零二五年上半年（「回顧期」或「報告期」）本集團實現營業收入人民幣954.2百萬元，同比增長5.7%，期內溢利人民幣107.5百萬元，同比增長71.4%。

相較於上市之初，本集團收入結構中鉬鈮火法產品的佔比實現了從無到有、從少到多，直至近半，實現了跨越式發展。品種結構變化是營收穩步增長的關鍵所在。細察今日之稀美，經營視野更開闊，原料保障更有力，鉬鈮產品更豐富，合作客戶更多樣，騰挪空間更自如。在「創建全球領先鉬鈮製造運營商」的美好願景指引下，我們看好中期之後的強勁增長前景並堅持長期主義、強化科研賦能、重視創新驅動，本集團正在穩健且有序地研製新產品、開發新市場，我們有信心在未來的經營管理中獲得更多的市場回饋，樹立更高的市場地位。

## 人才結構持續優化

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

## 蓄力深耕載譽前行

截至二零二五年六月三十日止，本集團累計獲授權專利120件，其中發明專利28件，實用型專利92件；同時，本集團另有79件專利在申請審理階段。在研發工藝持續優化、專利護城河逐年拓寬的同時，本集團各類產品品質普遍提高，行業地位不斷提升。二零二五年，集團下屬子公司稀美貴州通過「貴州省重點專精特新中小企業」認定，稀美廣東被清遠市評定為「優質製造業企業」。於本公告日期，集團下屬子公司稀美貴州通過「高新技術企業」認定，並獲「貴州省創新性中小企業」、「貴州省企業技術中心」等資質與稱號，「高端鉬鈮金屬材料先進製造技術集成與應用」成功立項二零二四年貴州省中央引導地方科技專案，獲省二零二四年軍民融合及航空航太產業發展專項資金支援。稀美廣東不僅是國家高新技術企業，也是國家級專精特新重點「小巨人」企業，二零二四年自有檢測中心獲得CNAS實驗室認可證書，進入CNAS官方實驗室名錄。

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

### **產能挖潛產出喜人**

本回顧期內，本集團致力於工藝固化和技術改進，深挖產線潛能，通過「高鈇烘乾煨燒自動化改造」、「鈇液吸收氨氣」、「超高壓膜濃縮」、「熔煉鈇製備關鍵技術研究」等多項措施，鈇鈇濕法冶煉直收率同比上升，超導鈇錠等產品單耗大幅下降，熔煉鈇熔煉鈇單位能耗持續回落，副產物綜合利用率連創新高。

## 強鏈延鏈綠色發展

本集團實施「一體化、規模化」戰略，在充分發揮現有生產線能力的同時專注於鉬鈮產業鏈的強化與延伸，稀美廣東目前已經具備「年產700噸高鈮擴產技改項目」強化氧化物生產能力。在擴產延鏈的同時，稀美貴州分別於二零二四年四月、六月、九月通過了武器裝備品質管制體系、能源管理體系、職業健康安全管理体系、質量管理體系和環境管理體系等各類體系的二次審核認證。稀美雷州全面完成了土建工程量，包括基礎施工、主體結構建設、內外裝修、設備基礎等關鍵工作，為集團未來實現市場升級和高質量可持續發展奠定了可靠的基礎。

## 財務回顧

### 收益

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

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鉬鈮濕法化合物	233,840	24.5	306,263	33.9
鉬鈮金屬及其製品	504,590	52.9	419,538	46.5
貿易產品、加工服務及其他	215,770	22.6	176,792	19.6
總收益	<u>954,200</u>	<u>100.0</u>	<u>902,593</u>	<u>100.0</u>

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們銷售的產品包括：(i) 鉬鈮濕法化合物；(ii) 鉬鈮金屬及其製品；(iii) 貿易產品、加工服務及其他。本集團之收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣902.6百萬元增加約人民幣51.6百萬元或5.7%至回顧期間約人民幣954.2百萬元。該增加主要得益於集團積極調整產品結構，上半年金屬製品尤其是鈮金屬製品以及貿易業務同比增長較大所致。

### **鉬鈮濕法化合物**

於回顧期間內，我們銷售化合物產品所得收益約為人民幣233.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣306.3百萬元減少約人民幣72.4百萬元或23.6%。該減少主要是由於金屬製品的市場需求較大，濕法化合物內部耗用佔比提升，因此外部銷售減少所致。

### **鉬鈮金屬及其製品**

本集團銷售鉬鈮金屬及其製品的收益由約人民幣419.5百萬元增加約人民幣85.1百萬元或20.3%，至回顧期間的約人民幣504.6百萬元。該增加主要是由於火法項目產能提升，鈮金屬製品市場銷售增加所致。

## 貿易產品、加工服務及其他

本集團貿易產品、加工服務及其他包括銷售貿易產品、提供加工服務以及副產品銷售業務。於回顧期間內，我們貿易產品、加工服務及其他所得收益約為人民幣215.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣176.8百萬元增加約人民幣39.0百萬元或22.0%。此項增加主要是由於回顧期間內，貿易規模增加所致。

## 銷售成本

銷售成本為生產的直接成本，包括原材料成本、廠房固定開銷、電力及燃料成本、勞工成本及有關加工產品的加工費。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，銷售成本分別約為人民幣727.9百萬元及人民幣712.0百萬元。下表載列於所示年度的銷售成本明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	439,888	60.4	476,238	66.9
貿易產品成本	183,186	25.2	142,636	20.0
廠房固定開銷	28,823	4.0	23,767	3.3
電力及燃料	53,377	7.3	46,796	6.6
勞工(附註)	13,306	1.8	12,036	1.7
加工費	9,298	1.3	10,544	1.5
總銷售成本	<u>727,878</u>	<u>100.0</u>	<u>712,017</u>	<u>100.0</u>

附註： 勞工成本主要包括生產人員的薪金及福利。

原材料成本主要指購買鉬鈮原料的成本。於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，其分別佔總銷售成本約60.4%及66.9%。銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣712.0百萬元增加約人民幣15.9百萬元或2.2%至回顧期間約人民幣727.9百萬元。該增加主要由於銷量增加所致。

### **毛利及毛利率**

本集團之毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣190.6百萬元增加至回顧期間的約人民幣226.3百萬元，主要受毛利率提升增加所帶動。

毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月約21.1%增加至回顧期間約23.7%。該增加主要由於回顧期間內本集團產能進一步得到釋放，金屬製品尤其是高純金屬銷售佔比提升，同時生產中強化工藝並提升效率，包括回收料、副產品的利用等，推動成本降本增效，因此毛利率有所提升。

## 其他收入及收益淨額

下表載列於所示年度內其他收入及收益淨額明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	473	906
政府補貼(附註)	5,335	5,089
	<u>5,808</u>	<u>5,995</u>
<b>收益淨額</b>		
衍生金融工具的公平值收益淨額	1,900	98
處置廢料收益淨額	954	760
其他	2,268	449
	<u>5,122</u>	<u>1,307</u>
總計	<u>10,930</u>	<u>7,302</u>

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

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

我們的其他收入及收益淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣7.3百萬元增加約人民幣3.6百萬元或49.7%至回顧期間的約人民幣10.9百萬元。該增加主要是由於政府補助及衍生金融工具公平值收益增加所致。

## 銷售及分銷開支

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

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷成本	2,706	27.8	2,891	29.4
員工成本	5,231	53.8	5,407	54.9
諮詢顧問費	454	4.7	350	3.5
差旅及交際開支	690	7.1	439	4.5
辦公室開支	107	1.1	214	2.2
其他	537	5.5	540	5.5
銷售及分銷開支總額	<u>9,725</u>	<u>100.0</u>	<u>9,841</u>	<u>100.0</u>

本集團之銷售及分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣9.8百萬元減少至回顧期間約人民幣9.7百萬元。該減少主要是由於本集團強化人員的管理和考核，因此員工成本稍微減少所致。

## 行政開支

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

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支	33,466	45.3	36,993	42.3
員工成本	20,407	27.6	26,951	30.8
其他稅項開支	44	0.1	383	0.4
法律諮詢及專業費用	1,239	1.7	1,268	1.5
折舊及攤銷	4,053	5.5	3,754	4.3
差旅及交際開支	1,803	2.4	1,856	2.1
銀行收費	405	0.5	439	0.5
其他(附註)	12,521	16.9	15,847	18.1
行政開支總額	<u>73,938</u>	<u>100.0</u>	<u>87,491</u>	<u>100.0</u>

附註： 其他主要包括審計費、保險、辦公室開支、汽車開支、保養費及手續費。

本集團之行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣87.5百萬元減少至回顧期間約人民幣73.9百萬元。該減少主要由於：(i)員工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣27.0百萬元減少約人民幣6.5百萬元至回顧期間約人民幣20.4百萬元，主要是由於本集團加強了管理人員的考核和調整，導致員工成本減少；(ii)研發開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣37.0百萬元減少約人民幣3.5百萬元至回顧期間約人民幣33.5百萬元。研發開支有所減少，主要是由於本集團部分研發項目結題導致。

## 融資成本

融資成本主要指計息銀行借款利息。下表載列於所示期間的融資成本明細：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計息銀行借款的融資成本	9,220	7,977
票據貼現利息	3,181	4,545
租賃負債利息	103	1,352
	<u>12,504</u>	<u>13,874</u>
淨融資成本總額	<u>12,504</u>	<u>13,874</u>

於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，融資成本分別約為人民幣12.5百萬元及人民幣13.9百萬元。融資成本的減少，主要是由於回顧期間已籌措的票據貼現減少，導致貼現票據貼現的融資成本減少。

## 所得稅開支

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

於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，所得稅開支分別約為人民幣22.9百萬元及人民幣13.0百萬元。於截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月，實際稅率分別為17.6%及17.1%。詳情載於本公告簡明綜合財務資料附註6。

## 報告期內溢利

基於上文所述，於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，我們錄得期內溢利分別約為人民幣107.5百萬元及人民幣62.7百萬元，增加約人民幣44.8百萬元或71.4%。我們於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月的純利率分別約為11.3%及6.9%。

## 本公司擁有人應佔溢利

於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔期內溢利分別約為人民幣91.8百萬元及人民幣62.3百萬元，增加約人民幣29.6百萬元或47.5%。

## 主要資產負債表項目分析

### 物業、廠房及設備

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

我們的物業、廠房及設備賬面值由二零二四年十二月三十一日約人民幣387.0百萬元增加約人民幣3.5百萬元至二零二五年六月三十日約人民幣390.5百萬元。有關增加主要是由於本集團持續擴充濕法火法產品之生產設施所致。

### 使用權資產

於二零二五年六月三十日，本集團之使用權資產總額為約人民幣67.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣68.1百萬元)，其中包括(i)租賃土地；(ii)租賃廠房及機器；及(iii)租賃辦公室。租賃土地及租賃廠房及機器根據香港財務報告準則第16號確認。租賃土地指有關位於中國廣東省英德市生產設施的預付土地租賃付款。預付租賃土地款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣57.2百萬元減少至二零二五年六月三十日約人民幣56.8百萬元，主要由於折舊開支增加所致。我們的機器由二零二四年十二月三十一日之約人民幣8.6百萬元減少至二零二五年六月三十日之約人民幣7.7百萬元，主要是由於折舊開支及轉撥至物業、廠房及設備所致。租賃辦公室款項由二零二四年十二月三十一日之約人民幣2.3百萬元增加至二零二五年六月三十日之約人民幣2.8百萬元，主要是由於在香港添置新辦事處所致。

## 存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示結算日的存貨明細：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	424,176	251,302
在製品	269,342	268,051
製成品	381,038	225,155
存貨總額	<u>1,074,556</u>	<u>744,508</u>
平均存貨(附註1)	909,532	713,260
平均存貨對銷售產品的收益(附註2)	<u>47.7%</u>	<u>40.2%</u>

附註：

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

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團之存貨分別約為人民幣1,074.6百萬元及人民幣744.5百萬元。我們的平均存貨由二零二四年十二月三十一日約人民幣713.3百萬元增至二零二五年六月三十日的約人民幣909.5百萬元，該項增加主要是由於本集團生產業務進一步向下游延伸，導致原材料及中間製成品增加所致。平均存貨分別佔截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度銷售產品所得收益約47.7%及40.2%。本報告期內公司結合下游在手訂單需求以及原料市場行情，動態調整原料採購計劃，另考慮到新建雷州工廠投產計劃，原料庫存適度增加。同時部分下遊客戶交貨及驗收延遲，因此製成品庫存有一定增加。

## 貿易應收賬款及應收票據

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	387,267	287,210
減：減值	(9,895)	(4,903)
	<u>377,372</u>	<u>282,307</u>
應收票據	60,027	123,915
	<u>437,399</u>	<u>406,222</u>
賬面淨值		
平均貿易應收賬款及應收票據(附註1)	421,811	402,050
平均貿易應收賬款及應收票據佔總 收益(附註2)	22.1%	22.1%

附註：

- (1) 此指貿易應收賬款及應收票據於上年度十二月三十一日與本期間六月三十日的平均數。
- (2) 此指於有關期間的貿易應收賬款及應收票據除以總(年化)收益計算。

貿易應收賬款及應收票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣406.2百萬元增加至二零二五年六月三十日約人民幣437.4百萬元。有關增加主要由於收益增加。

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

以下為根據發票日期貿易應收賬款及應收票據於所示結算日的賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
30日內	168,984	211,100
31日至60日	99,010	80,694
61日至90日	87,691	62,617
超過90日	81,714	51,811
貿易應收賬款及應收票據總額	<u>437,399</u>	<u>406,222</u>

本公司將於各報告日期採用撥備矩陣以進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的不同客戶分部的組別(即按客戶類別及評級)的逾期日數計算。該計算反映有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的機會率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可獲得的合理及可支持資料。一般而言，倘若貿易應收賬款逾期超過一年可予撇銷且毋須受附制執行活動所規限。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，應收賬款的預期信貸虧損分別約為人民幣9.9百萬元及人民幣4.9百萬元。下表載列於所示年度貿易應收賬款及應收票據平均周轉日數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應收賬款及應收票據平均 周轉日數(附註)	<u>80.0</u>	<u>80.5</u>

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

貿易應收賬款及應收票據的平均周轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的80.5日減少至回顧期間的80.0日。有關減少主要由於本回顧期間加強銷售回款的管理，因此賬期稍微縮短所致。

### 預付款項、按金及其他應收款項

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
預付款項—非流動	18,075	29,277
按金—非流動	32,000	32,000
	<b>50,075</b>	61,277
減：減值撥備	(11,000)	(11,000)
	<b>39,075</b>	50,277
預付款項—流動	148,673	227,680
其他可收回稅項	—	567
按金及其他應收款項—流動	9,813	8,531
	<b>158,486</b>	236,778
預付款項、按金及其他應收款項總額	<b>197,561</b>	287,055

預付款項、按金及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣287.1百萬元減少至二零二五年六月三十日約人民幣197.6百萬元，主要由於預付按金金額減少所致。

### 貿易應付賬款

貿易應付賬款由二零二四年十二月三十一日約人民幣62.3百萬元減少至二零二五年六月三十日約人民幣48.6百萬元，主要原因是及時結清部分供應商採購款所致。以下為根據發票日期貿易應付賬款於所示結算日的賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
30日內	26,179	27,323
31日至60日	11,242	24,011
61日至90日	2,800	764
超過90日	8,399	10,168
貿易應付賬款總額	<u>48,620</u>	<u>62,266</u>

貿易應付賬款為不計息及通常按40日期限內結算。下表載列於所示期間貿易應付賬款的平均周轉日數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (日數)	二零二四年 (日數)
貿易應付賬款平均周轉日數(附註)	<u>13.8</u>	<u>14.9</u>

附註：貿易應付賬款平均周轉日數相等於期內平均貿易應付賬款除以銷售成本，再乘以181計算。平均貿易應付賬款按期初的貿易應付賬款與期末的貿易應付賬款相加後除以二計算。

貿易應付賬款的平均周轉日數由截至二零二四年六月三十日止六個月的約14.9日降至於回顧期間的13.8日，主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月內貿易應付賬款金額減少所致。

## 其他應付款項及應計費用

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
應計費用	23,357	21,250
遞延收入	9,151	8,886
合約負債	20,011	50,290
其他應付款項	42,038	31,449
其他應付款項及應計費用總額	<u>94,557</u>	<u>111,875</u>

其他應付款項及應計費用由二零二四年十二月三十一日約人民幣111.9百萬元減少至二零二五年六月三十日約人民幣94.6百萬元。有關減少主要由於客戶預收款有所減少所致。

## 銀行借款

銀行借款為我們負債總額的重要組成部分，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日分別佔負債總額約79.2%及71.2%。下表載列於所示結算日銀行借款按即期及非即期分類的明細：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非即期	78,259	129,100
即期(附註)	717,241	470,249
銀行借款總額	<u>795,500</u>	<u>599,349</u>

附註： 銀行借款的即期部分包括人民幣205,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣70,000,000元)的貼現票據。

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
有抵押	142,389	129,431
無抵押	653,111	469,918
銀行借款總額	<u>795,500</u>	<u>599,349</u>

於二零二五年六月三十日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣48.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元)及人民幣88.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元)的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

銀行借款總額由二零二四年十二月三十一日約人民幣599.3百萬元增加至二零二五年六月三十日約人民幣795.5百萬元。該增加主要是由於回顧期間內本集團的原料儲備增加所致。

## **流動資金及資本資源**

### **營運資金**

於回顧期間，我們透過經營活動所得現金加上銀行借款來撥付營運所需。於二零二五年六月三十日，我們有現金及現金等值物約人民幣145.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣182.0百萬元）。在未來，我們擬透過經營活動產生的現金、銀行借款及本公司於聯合交易所主板上市所得款項來撥付我們營運所需。

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

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

### **資本架構**

#### **債務**

本集團於二零二五年六月三十日的債務總額約人民幣800.7百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣607.3百萬元有所變動。於回顧期間內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

## 資本負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團資本負債比率約為32.2%（二零二四年十二月三十一日：約26.7%），乃按銀行借款總額（不包括已貼現票據）減現金及銀行結餘除以於相關年末的權益總額並乘以100%計算得出。資本負債比率的變動主要由於在回顧期間內，集團融資規模的變化以及期末在手現金水平的變動所致。

## 資產押記

於二零二五年六月三十日，我們的銀行借款已由抵押本集團若干賬面淨值分別約為人民幣48.3百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣48.4百萬元）及人民幣88.6百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣91.8百萬元）的租賃土地及物業、廠房及設備作出擔保。

## 資本開支

資本開支主要由購買物業、廠房及設備的開支所組成。於回顧期間及截至二零二四年六月三十日止六個月，資本開支分別約為人民幣25.4百萬元及人民幣8.3百萬元。

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

## 或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債、法律訴訟或潛在訴訟（二零二四年十二月三十一日：無）。

## 資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團有關廠房及設備以及新增於一間聯營公司的投資的資本承擔約為人民幣44.1百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣37.7百萬元有所變動。

## **分部資料**

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

## **本集團之重大收購及出售**

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大收購或出售。

## **重大投資**

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無持有任何重大投資。

## **重大投資或資本資產的未來計劃**

於二零二五年六月三十日，本集團概無有關重大投資或資本資產的明確計劃。倘本集團有重大投資或資本資產的任何計劃，本公司將適時公告並遵守上市規則項下的相關規定。

## **未來展望**

展望二零二五年下半年，全球經濟復甦仍面臨諸多不確定性，地緣政治局勢、通脹壓力及主要經濟體貨幣政策變動可能對市場流動性及供應鏈穩定性產生影響。行業方面，新能源、半導體及高端製造領域對稀有金屬的需求仍具增長潛力。在此背景下，本集團將密切關注宏觀經濟及行業政策動向，靈活調整經營策略，優化資源配置，提升內部管理效率，確保穩健運營，並抓住市場機遇以推動可持續增長。

具體應對措施上，二零二五年本集團將堅守安全環保底線思維，強化生產組織，充分發揮產能優勢，持續優化生產工藝和產品結構，實現達產超產；錨定市場前沿和戰略客戶，不斷開拓市場，合理調整採購結構和節奏，保持供產銷平穩運行；努力完成重點項目建設，延伸產業鏈，擴大產業規模，提升行業影響力；堅持科技創新，加強研發投入，樹立質量意識，向技術創新和管理創新轉變，用新產品、新技術、新工藝打開增量及替代市場空間。與此同時，管理上需嚴肅考覈獎懲，挖掘降費潛力，確保年度效益目標的完成。

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

## 人力資源及培訓

本集團始終秉持「人力資源領先戰略是第一競爭戰略，人是企業最有價值的資產、最核心的資產」的人才理念，持續推進組織架構與人才結構精細化調整，通過授權與監管並重機制激發人才效能。二零二五年上半年度內，本集團著力培育兼具專業素養與創新視野的複合型人才梯隊，通過啟動「星耀計劃」青年核心幹部專項培養項目與「師帶徒項目」，建立雙導師培養機制，公司高管及技術骨幹簽署帶教目標責任書，在逐步成體系的人才培養機制下，多名畢業於清華大學、中南大學等知名高校的碩士研究生已走上中層管理崗位；通過開展「管培生項目」為一線注入新鮮血液，管培生留存率逐年提高，往屆優秀管培生已成為重要生產骨幹。

我們認為，本集團的長期增長有賴於僱員的專業知識及經驗。我們主要透過校園招聘、線下招聘會、招聘網站及內部推薦等多元化渠道招募人才，以確保企業持續發展所需的人才儲備。我們為僱員提供系統化的培訓計劃，包括入職培訓、安全培訓、專業技能培訓及管理培訓，並豐富了線下線下培養課程，增加外派參觀培訓項目，以提升員工的專業素養及職業發展能力。於二零二五年六月三十日，本集團擁有員工合計663名(二零二四年十二月三十一日：632名)，於本報告期內，總員工成本約為人民幣64.5百萬元(截至二零二四年六月三十日止期間：約人民幣57.7百萬元)。

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

## **股息**

董事會決議並不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二四年：零)。

## **其他資料**

### **主要業務**

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

### **公眾持股量**

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

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

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

### **持續經營**

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

## 上市所得款項用途

本公司之股份於二零二零年三月十二日於聯交所主板上市。經扣除包銷佣金及有關開支後，來自配售股份的所得款項淨額為約人民幣92.7百萬元(相等於約105.5百萬港元)。於二零二五年六月三十日，本集團已動用所得款項淨額約人民幣91.0百萬元。下表載列於二零二五年六月三十日按本公司先前於招股章程內「未來計劃及所得款項用途」章節披露之所得款項淨額使用情況：

			於 二零二五年 一月一日		二零二五年 六月三十日	二零二五年 六月三十日
	按招股章程 所披露計劃 的資金用途		結轉的 所得款項 淨額	本報告期 實際使用 金額	實際已用 金額	尚未使用 金額
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
	%					
建造新生產設施以生產鉬粉及鉬條	28.9%	26.8	-	-	26.8	-
購買及安裝相關機器及設備以生產鉬粉及鉬條	36.0%	33.4	-	-	33.4	-
有關設立新生產設施的其他開支	3.9%	3.6	-	-	3.6	-
提供財務支助五個研發項目所需的開支	17.9%	16.6	-	-	16.6	-
加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道	3.5%	3.2	1.8	0.1	1.5	1.7
一般營運資金	9.8%	9.1	-	-	9.1	-
總額	100.0%	92.7	1.8	0.1	91.0	1.7

茲分別提述本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度年報(「二零二三年年報」)及截至二零二四年十二月三十一日止年度年報(「二零二四年年報」)。

誠如二零二三年年報所披露，於二零二三年十二月三十一日，所得款項淨額的未動用金額(用於提供財務支助五個研發項目所需的開支及加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道)約為人民幣4.8百萬元，預期將於二零二四年八月前悉數動用。

誠如二零二四年年報所披露，於二零二四年十二月三十一日，所得款項淨額的未動用金額(用於加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道)約為人民幣1.8百萬元，預期將於二零二五年年底悉數動用。

於二零二五年六月三十日，所得款項淨額的未動用金額(用於加強歐洲的銷售網絡及於巴西的採購渠道)約為人民幣1.7百萬元，預期將於二零二五年年底悉數動用。

所得款項淨額的使用由二零二四年八月延遲至二零二五年年底，主要是由於宏觀經濟環境及國際商業環境的變動導致本公司在歐洲及巴西的業務擴張延遲，因而延遲了相關所得款項淨額的使用。本公司將密切留意市場情況，並擬審慎加快相關業務擴張及相關所得款項淨額的使用，以確保本公司及其股東的最佳利益。董事會認為，延長使用未動用所得款項淨額的預期時間不會對本集團的現有業務及營運造成任何重大不利影響，且符合本公司及其股東的整體最佳利益。

## 企業管治職能

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

於本報告期及至本公告日期止，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用之守則條文，惟與上市規則附錄C1所載企業管治守則之守則條文第C.2.1條有所偏離者除外。

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

## 證券交易之標準守則

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

## **審核委員會審閱**

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

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

本公司審計師並沒有審計本公告內之財務資料。審核委員會已審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核財務報表、本業績公告及中期報告、並同意本公司所採納的會計處理方法。同時，審核委員會信納，編製本公告內之財務報表是符合適用的會計準則及上市規則的要求並已作出足夠之披露。

## **本報告期後事項**

於本公告日期，概無重大本報告期後事項。

## 資料披露

截至二零二五年六月三十日止六個月之本中期業績公告會於香港聯合交易所有限公司的網站(<http://www.hkexnews.hk>)內之「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com>)內刊發。本公司之二零二五年中期報告將會在適當時候寄發予本公司股東，並於香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)「上市公司公告」及本公司網站(<http://www.ximeigroup.com>)「投資者關係」內刊發。

承董事會命  
稀美資源控股有限公司  
主席兼執行董事  
吳理覺

香港，二零二五年八月二十五日

於本公告日期，董事會包括三位執行董事，分別為吳理覺先生、毛自力先生及黃潔莉女士；一位非執行董事，即歐陽明女士；以及三位獨立非執行董事，分別為劉國輝先生、鐘暉先生及石瑛女士。