

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分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)

### **截至二零二四年十二月三十一日止年度的 全年業績公告**

#### **財務概要**

- 於二零二四年，收益為13,210.5百萬港元，較二零二三年的17,134.0百萬港元下跌22.9%。
- 於二零二四年，毛利為406.4百萬港元，較二零二三年的934.1百萬港元下跌56.5%。於二零二四年，毛利率為3.1%，較二零二三年的5.5%下跌2.4個百分點。
- 於二零二四年，經營虧損為375.7百萬港元(二零二三年：溢利123.7百萬港元)。
- 於二零二四年，金融資產減值虧損淨額為353.5百萬港元(二零二三年：8.9百萬港元)。
- 於二零二四年，本公司擁有人應佔虧損為725.1百萬港元(二零二三年：溢利64.1百萬港元)。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	3	13,210,519	17,133,960
銷售成本		<u>(12,804,154)</u>	<u>(16,199,813)</u>
毛利		406,365	934,147
其他收入及收益	3	144,192	232,671
銷售及分銷開支		(132,953)	(135,504)
行政開支		(523,905)	(644,767)
非金融資產減值虧損		(17,750)	–
金融資產減值虧損淨額		(353,540)	(8,931)
財務費用	4	(144,826)	(243,156)
其他開支淨額		(124,598)	(19,723)
應佔聯營公司之溢利及虧損		<u>(10,058)</u>	<u>(4,807)</u>
除稅前(虧損)/溢利	5	(757,073)	109,930
所得稅開支	6	<u>(44,893)</u>	<u>(37,544)</u>
年內(虧損)/溢利		<u><u>(801,966)</u></u>	<u><u>72,386</u></u>
其他全面收益：			
可能於往後期間重新分類為損益的其他全面收益：			
– 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		539	1,154
– 海外業務換算產生的匯兌差額		<u>(49,748)</u>	<u>(77,464)</u>
		<u>(49,209)</u>	<u>(76,310)</u>
年內全面收益總額		<u><u>(851,175)</u></u>	<u><u>(3,924)</u></u>

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
附註		
下列人士應佔年內(虧損)/溢利：		
本公司擁有人	(725,070)	64,144
非控股權益	<u>(76,896)</u>	<u>8,242</u>
	<u>(801,966)</u>	<u>72,386</u>
下列人士應佔年內全面收益總額：		
本公司擁有人	(789,511)	(23,145)
非控股權益	<u>(61,664)</u>	<u>19,221</u>
	<u>(851,175)</u>	<u>(3,924)</u>
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利	7	
基本	<u>(0.2115) 港元</u>	<u>0.0187 港元</u>
攤薄	<u>(0.2115) 港元</u>	<u>0.0187 港元</u>

董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付任何股息(二零二三年：無)。

## 綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
	附註	
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	<b>4,015,985</b>	4,007,729
投資物業	<b>92,758</b>	99,208
使用權資產	<b>493,385</b>	490,541
無形資產	<b>206,907</b>	214,033
於聯營公司之投資	<b>99,403</b>	109,713
遞延稅項資產	<b>40,962</b>	11,908
預付款項及其他資產	<b>114,174</b>	92,457
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	<b>5,063,574</b>	5,025,589
<b>流動資產</b>		
存貨	<b>1,000,707</b>	1,681,920
應收貿易款項及票據	<b>947,166</b>	1,532,329
預付款項、其他應收款項及其他資產	<b>1,062,130</b>	1,832,353
應收關連公司款項	<b>-</b>	2,130
可收回稅項	<b>441</b>	451
受限制存款	<b>27,835</b>	26,494
抵押存款	<b>282,421</b>	289,175
現金及現金等值項目	<b>402,329</b>	975,579
	<hr/>	<hr/>
流動資產總額	<b>3,723,029</b>	6,340,431

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及票據	10	1,207,900	1,448,874
其他應付款項及應計費用		1,213,223	1,537,702
計息銀行及其他借貸		2,910,076	4,162,856
應付關連公司款項		5,152	1,062
應付稅款		46,069	81,200
		<u>5,382,420</u>	<u>7,231,694</u>
流動負債總額		<u>5,382,420</u>	<u>7,231,694</u>
流動負債淨額		<u>(1,659,391)</u>	<u>(891,263)</u>
總資產減流動負債		<u>3,404,183</u>	<u>4,134,326</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		1,035,504	957,761
遞延稅項負債		221,583	198,842
其他長期負債		127,042	104,325
遞延收入		42,867	45,036
		<u>1,426,996</u>	<u>1,305,964</u>
非流動負債總額		<u>1,426,996</u>	<u>1,305,964</u>
資產淨額		<u>1,977,187</u>	<u>2,828,362</u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		342,846	342,846
儲備		2,018,764	2,799,304
		<u>2,361,610</u>	<u>3,142,150</u>
非控股權益		<u>(384,423)</u>	<u>(313,788)</u>
權益總額		<u>1,977,187</u>	<u>2,828,362</u>

## 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

### 1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。其乃根據歷史成本慣例編製，惟投資物業及按公允價值計入其他全面收益之金融資產按公允價值計量。除另有指明外，該等財務報表以港元(「港元」)列示，而所有數值已約整至最接近之千位數。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合虧損淨額801,966,000港元(二零二三年：溢利72,386,000港元)及經營活動產生之現金流入淨額1,597,774,000港元(二零二三年：流出319,820,000港元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額1,659,391,000港元(二零二三年：891,263,000港元)。

本公司董事於評估本集團是否具備足夠財務資源以持續經營時已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況、營運表現及可用財務資源。為改善本集團的流動資金及現金流量，並維持持續經營，本集團已落實或正在落實下列措施：

- (a) 本集團繼續對錳產品加工的產品組合進行重組，旨在提高具更高毛利的產品的比例，以實現盈利及獲得正現金流量。尤其是，本集團正提升現有礦場之採礦及加工能力。此外，面對錳礦石及非錳金屬商品價格近期的趨勢以及本集團貿易業務於二零二四年經營業績的下滑，本集團正逐步調整其貿易業務於二零二五年的銷售策略。
- (b) 本集團正落實措施以加強對行政及其他營運開支的成本控制，旨在改善其營運資金及現金流量狀況，包括密切監控日常營運開支。
- (c) 本集團正積極與債務人進行接洽，以加快收回未收回應收款項。
- (d) 年度虧損淨額包括重大非現金項目(例如應收一間聯營公司款項減值虧損320,998,000港元)，乃視為屬一次性的性質。因此，該減值對未來現金流量的影響預期將為微乎其微。

- (e) 367,036,000港元的合約負債乃指非金融負債，有關負債並無即時現金流出要求且於履行履約責任時於其後年度確認為收益。
- (f) 本集團與其核心銀行保持穩固的長期合作關係，並持續獲得支持。為管理即將到期的債務，管理層正積極就將於截至二零二五年十二月三十一日止年度內到期的借貸進行再融資磋商。於二零二五年一月一日至本財務報表獲授權發佈日期間，本集團已成功重續現有借貸並獲得新增銀行借款，合共323,970,000港元。連同尚未動用但需在提取時獲得銀行最終批准的可使用銀行融資，董事認為，本集團將能夠重續現有或獲得新增的銀行融資，確保於截至二零二五年十二月三十一日止年度內擁有充足的流動資金以支持其業務運營。
- (g) 若干現有高價值資產(包括租賃土地、投資物業、物業、廠房及設備以及採礦權)可為未來融資(如需要)提供擔保。
- (h) 本公司董事已為本集團編製自報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。預測顯示，本集團有能力獲取足夠經營現金流入以履行其現時及未來責任。
- (i) 本集團正積極尋求其他融資選擇，包括股權發行及其他形式的融資，以加強其財務狀況及降低依賴短期借貸。

本公司董事認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將具備足夠的營運資金以維持其營運所需並於可預見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬恰當。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司指本公司對其直接或間接有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使本集團能於現時指揮投資對象的相關活動)，即代表擁有控制權。

當本公司直接或間接擁有投資對象少於多數的投票權或類似權利時，本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時考慮到所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司之財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同之報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。所有集團間資產及負債、權益、收入、開支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入賬時悉數抵銷。

倘事實及情況反映以上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投資對象。附屬公司擁有權益的變動(並無失去控制權)，入賬為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其取消確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計換算差額；及於損益確認(i)所收代價之公允價值；(ii)任何保留投資之公允價值及(iii)任何產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認之本集團應佔部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為損益或保留溢利。

### 會計政策變動及披露

本集團已於編製綜合財務報表時首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則之修訂及詮釋，該等修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債
香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回之租賃負債
香港詮釋第5號(「香港詮釋第5號」) (經修訂)	財務報表之呈列－借款人對包含按要求償還條款 之定期貸款之分類
香港會計準則第7號及香港財務報告 準則第7號之修訂	供應商融資安排

**採納香港會計準則第1號之修訂「負債分類為流動或非流動」及香港會計準則第1號之修訂「附帶契諾之非流動負債」(統稱「香港會計準則第1號之修訂」)**

由於採納香港會計準則第1號之修訂，本集團對其借貸分類之會計政策作出以下變更：



「除非本集團於報告期末有權將清償負債延遲至報告期後至少十二個月，否則將借貸分類為流動負債。

於分類附帶契諾之貸款安排為流動或非流動時，會考慮本集團須於報告期末或之前遵守之契諾。本集團須於報告期後遵守之契諾並不會影響分類。」

此項新政策並無導致本集團借貸分類出現變動。本集團並無因採納香港會計準則第1號之修訂而作出追溯調整。

## 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業務產品及地理位置，本集團四個可呈報運營分部如下：

### (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，及用於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、鎳鈷錳酸鋰以及四氧化三錳；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、廢棄物銷售以及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，因為該等資產乃按集團基準管理。

分部負債不包括銀行貸款、銷售及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，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售乃參考對第三方銷售的售價按當時通行的市價進行。

	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	千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
分部收益(附註3)						
外部客戶銷售額	144,497	1,030,761	2,162,924	1,508,556	8,363,781	13,210,519
分部間銷售額	-	274,078	-	-	-	274,078
其他收益	3,341	41,252	60,090	27,331	5,202	137,216
	<u>147,838</u>	<u>1,346,091</u>	<u>2,223,014</u>	<u>1,535,887</u>	<u>8,368,983</u>	<u>13,621,813</u>
對賬：						
撇銷分部間銷售額						(274,078)
經營業務收益						<u>13,347,735</u>
分部業績	13,320	157,827	(393,691)	386,506	(669,185)	(505,223)
對賬：						
利息收入						6,976
企業及其他未分配開支						(134,949)
財務費用(租賃負債利息除外)						(123,877)
除稅前虧損						(757,073)
所得稅開支						(44,893)
年內虧損						<u>(801,966)</u>
資產及負債						
分部資產	591,941	561,404	2,724,598	2,276,836	1,470,937	7,625,716
對賬：						
企業及其他未分配資產						1,160,887
總資產						<u>8,786,603</u>
分部負債	389,741	420,146	668,233	334,611	719,971	2,532,702
對賬：						
企業及其他未分配負債						4,276,714
總負債						<u>6,809,416</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	12,079	37,115	223,937	137,646	5,781	416,558
未分配折舊及攤銷						16,446
總折舊及攤銷						<u>433,004</u>
資本開支#	73,891	28,194	228,383	210,499	1,511	542,478
未分配資本開支						51,454
總資本開支						<u>593,932</u>
於損益賬確認/(撥回)之減值虧損	(13)	7,616	345,451	(4,841)	23,077	371,290
出售物業、廠房及設備項目之虧損	434	-	6,879	1,240	910	9,463
於聯營公司之投資	-	-	-	-	99,403	99,403
聯營公司應佔虧損	-	-	-	-	(10,058)	(10,058)

# 資本開支包括新添置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

	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	千港元
<b>截至二零二三年十二月三十一日止年度</b>						
<b>分部收益(附註3)</b>						
外部客戶銷售額	131,203	1,182,462	2,754,029	1,718,223	11,348,043	17,133,960
分部間銷售額	-	335,259	-	-	-	335,259
其他收益	28,828	38,317	60,766	43,089	37,968	208,968
	<u>160,031</u>	<u>1,556,038</u>	<u>2,814,795</u>	<u>1,761,312</u>	<u>11,386,011</u>	<u>17,678,187</u>
<b>對賬：</b>						
撇銷分部間銷售額						<u>(335,259)</u>
經營業務收益						<u>17,342,928</u>
<b>分部業績</b>	13,888	146,106	45,758	334,249	(78,736)	461,265
<b>對賬：</b>						
利息收入						23,703
企業及其他未分配開支						(150,319)
財務費用(租賃負債利息除外)						(224,719)
						<u>109,930</u>
除稅前溢利						<u>(37,544)</u>
所得稅開支						
<b>年內溢利</b>						<u><u>72,386</u></u>
<b>資產及負債</b>						
<b>分部資產</b>	650,428	591,352	3,347,640	2,318,819	2,775,665	9,683,904
<b>對賬：</b>						
企業及其他未分配資產						<u>1,682,116</u>
<b>總資產</b>						<u><u>11,366,020</u></u>
<b>分部負債</b>	433,424	418,113	853,945	336,920	866,614	2,909,016
<b>對賬：</b>						
企業及其他未分配負債						<u>5,628,642</u>
<b>總負債</b>						<u><u>8,537,658</u></u>
<b>其他分部資料：</b>						
折舊及攤銷	9,315	26,514	275,619	125,835	1,432	438,715
未分配折舊及攤銷						<u>12,055</u>
<b>總折舊及攤銷</b>						<u><u>450,770</u></u>
資本開支#	12,751	31,978	285,633	195,315	6,360	532,037
未分配資本開支						<u>27,024</u>
<b>總資本開支</b>						<u><u>559,061</u></u>
於損益賬確認之減值虧損	<u>506</u>	<u>-</u>	<u>1,068</u>	<u>5,839</u>	<u>1,518</u>	<u>8,931</u>
出售物業、廠房及設備項目之盈利/(虧損)	<u>(355)</u>	<u>-</u>	<u>6,781</u>	<u>(4,362)</u>	<u>(60)</u>	<u>2,004</u>
於聯營公司之投資	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>109,713</u>	<u>109,713</u>
聯營公司應佔虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,807)</u>	<u>(4,807)</u>

# 資本開支包括新添置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶之收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
中國內地	12,523,377	16,581,604
亞洲(中國內地除外)	644,141	462,770
歐洲	37,337	23,100
北美洲	5,664	66,486
	<u>13,210,519</u>	<u>17,133,960</u>

以上收益資料按照客戶所處之區域劃分。

### (b) 非流動資產

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
中國內地	4,906,644	4,904,365
非洲	100,414	109,316
	<u>5,007,058</u>	<u>5,013,681</u>

以上非流動資產的資料按照資產所處之區域劃分，不包括金融資產及遞延稅項資產。

## 有關主要客戶的資料

來自本集團最大客戶的營業額佔本集團總營業額10%以下。

### 3. 收益、其他收入及盈利

下表呈列收益之分析：

	二零二四年 千港元		二零二三年 千港元		
客戶合約收益	<u>13,210,519</u>		<u>17,133,960</u>		
客戶合約收益					
(a) 分類收益資料					
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
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>1,175,258</u>	<u>2,162,924</u>	<u>1,508,556</u>	<u>8,363,781</u>	<u>13,210,519</u>
地區市場					
中國內地	631,486	2,044,471	1,499,622	8,347,798	12,523,377
亞洲(不包括中國內地)	543,772	81,073	8,699	10,597	644,141
歐洲	-	31,716	235	5,386	37,337
北美	-	5,664	-	-	5,664
客戶合約收益總額	<u>1,175,258</u>	<u>2,162,924</u>	<u>1,508,556</u>	<u>8,363,781</u>	<u>13,210,519</u>
收益確認時間					
貨品在某個時間點轉歸予 客戶	<u>1,175,258</u>	<u>2,162,924</u>	<u>1,508,556</u>	<u>8,363,781</u>	<u>13,210,519</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

分部

	錳礦開採 千港元	電解金屬 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
<b>銷售貨品</b>	<u>1,313,665</u>	<u>2,754,029</u>	<u>1,718,223</u>	<u>11,348,043</u>	<u>17,133,960</u>
<b>地區市場</b>					
中國內地	943,967	2,598,918	1,707,177	11,331,542	16,581,604
亞洲(不包括中國內地)	369,698	68,194	11,046	13,832	462,770
歐洲	-	20,431	-	2,669	23,100
北美	-	66,486	-	-	66,486
客戶合約收益總額	<u>1,313,665</u>	<u>2,754,029</u>	<u>1,718,223</u>	<u>11,348,043</u>	<u>17,133,960</u>
<b>收益確認時間</b>					
貨品在某個時間點轉歸予客戶	<u>1,313,665</u>	<u>2,754,029</u>	<u>1,718,223</u>	<u>11,348,043</u>	<u>17,133,960</u>

下表載列計入報告期初合約負債於本報告期內確認的收益金額：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售貨品	<u>390,459</u>	<u>206,790</u>

**(b) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料概列如下：

**銷售貨品**

履約責任在商品交付時達成，而除新客戶通常須預付款項外，付款通常於發票日期起計一至三個月內到期應付。

於十二月三十一日分配至剩餘履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
預計確認為收益的金額：		
一年內	<b>367,036</b>	390,459

下表呈列其他收入及盈利之分析：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銀行及其他利息收入	<b>6,976</b>	23,703
出售物業、廠房及設備項目之收益	-	2,004
資助收入*	<b>34,515</b>	84,467
廢棄物銷售	<b>33,629</b>	20,193
與下列項目有關的的租賃收入總額：		
投資物業	<b>14,002</b>	17,278
其他	-	445
	<b>14,002</b>	17,723
外匯收益淨額	<b>4,193</b>	-
其他	<b>50,877</b>	84,581
	<b>144,192</b>	232,671

\* 有關金額乃主要指政府就於中國內地產生電力成本、研發成本及可持續發展而授出之資助及補貼。相關補助附帶之條件或或有事項已達成，有關補助並非從擬補償的相關成本中扣減，而是入賬為其他收入。

#### 4. 財務費用

下表呈列財務費用之分析：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
貸款及其他應付款項之利息	<b>96,585</b>	183,049
貼現應收票據之財務費用	<b>24,843</b>	39,426
租賃負債利息	<b>20,949</b>	18,437
復墾貼現撥備利息	<b>2,449</b>	2,226
其他財務費用	-	18
	<b>144,826</b>	243,156



## 5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
已售存貨成本#***	11,685,627	16,099,731
物業、廠房及設備折舊	396,065	410,541
使用權資產折舊	35,469	36,037
無形資產攤銷	1,470	4,192
研發成本	76,969	116,799
合約賠償虧損*	88,812	–
未計入租賃負債計量的租賃付款	7,586	8,875
核數師薪酬：		
即期	4,900	5,831
撥備不足	–	2,384
	<u>4,900</u>	<u>8,215</u>
僱員福利開支(不包括董事及行政總裁酬金)：		
工資及薪金	473,480	577,551
退休金計劃供款	76,774	92,048
其他僱員福利	74,494	77,322
	<u>624,748</u>	<u>746,921</u>
出售物業、廠房及設備項目之虧損/(收益)**	9,463	(2,004)
外匯淨差額**	(4,193)	10,123
應佔聯營公司虧損	10,058	4,807
存貨撥備淨額#	34,376	3,939
非金融資產減值虧損		
物業、廠房及設備減值	5,692	–
使用權資產減值	12,058	–
	<u>17,750</u>	<u>–</u>
金融資產減值虧損淨額：		
應收貿易款項減值淨額	5,238	8,134
計入預付款項、其他應收款項及其他資產之 金融資產減值	27,304	797
應收聯營公司款項減值	320,998	–
	<u>353,540</u>	<u>8,931</u>
投資物業之公允價值虧損**	<u>4,393</u>	<u>2,328</u>

# 於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

\* 未能履行錳礦石採購合約而由供應商出售貨品所產生的虧損合共88,812,000港元，有關款項已計入綜合損益及其他全面收益表中的「其他開支」。

\*\* 4,193,000港元(二零二三年：2,004,000港元)及13,856,000港元(二零二三年：12,451,000港元)於綜合損益及其他全面收益表分別計入「其他收入及收益」及「其他開支」。

\*\*\* 已售存貨成本包括與折舊、攤銷、租賃費用及員工福利相關的699,098,000港元(二零二三年：804,912,000港元)，已計入於上文就該等開支類別單獨披露的金額中。

## 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的司法權區當前稅率評估。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期一年內支出		
—中國	56,956	21,406
—香港	4,006	10,102
—加蓬	24,590	20,981
過往年度之超額撥備*	(36,837)	(45,660)
遞延	(3,822)	30,715
	<u>44,893</u>	<u>37,544</u>
年內稅務總開支	<u>44,893</u>	<u>37,544</u>

\* 截至二零二四年十二月三十一日止年度，所得稅開支撥回36,837,000港元(二零二三年：45,660,000港元)，主要與訴訟時效有關，其已於年內在損益確認。

### 香港利得稅

二零二四年及二零二三年之香港利得稅撥備乃按照年內估計應課稅溢利之16.5%計算。

## 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，南方錳業集團、欽州新材料及匯元錳業因被認定為高新技術企業而享有15%的優惠企業所得稅率，分別直至二零二五年、二零二五年及二零二六年。

廣西斯達特及國際新能源因中國西部大開發而享有15%的優惠企業所得稅率，該政策將於二零三零年屆滿，其後有關福利有待稅務機關每年審閱。

匯元新能源因北部灣開發政策，獲豁免企業所得稅的40%，該政策將於二零二五年屆滿。

本集團其他於中國內地營運的公司均須就其各自應課稅收入繳納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。

其他地區之應課稅溢利稅項支出乃按本集團經營業務所在國家之現行稅率，並根據當地現行法規、詮釋及慣例計算。

## 7. 本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本盈利金額乃根據年內本公司擁有人應佔虧損/溢利及年內已發行普通股的加權平均數3,428,459,000股(二零二三年：3,428,459,000股)計算。

由於本集團於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並無可發行潛在攤薄普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利。

每股基本虧損／盈利乃按以下數據計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>虧損／盈利</b>		
用作計算每股基本虧損／盈利的本公司擁有人應佔 (虧損)／盈利	<u>(725,070)</u>	<u>64,144</u>
	股份數目	
<b>股份</b>		
用作計算每股基本虧損／盈利的年內已發行普通股的 加權平均數	<u>3,428,459,000</u>	<u>3,428,459,000</u>

## 8. 股息

董事會不建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度任何股息(二零二三年：零港元)。

## 9. 應收貿易款項及票據

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收貿易款項	847,879	736,663
減：減值	<u>(269,719)</u>	<u>(267,877)</u>
	578,160	468,786
應收票據	<u>369,006</u>	<u>1,063,543</u>
	<u>947,166</u>	<u>1,532,329</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：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
一個月內	253,245	232,695
一至兩個月	149,377	113,945
兩至三個月	80,613	60,973
超過三個月	94,925	61,173
	<u>578,160</u>	<u>468,786</u>

## 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發票日期或票據發行日期之賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
一個月內	501,529	571,437
一至兩個月	118,681	139,896
兩至三個月	1,288	96,379
超過三個月	586,402	641,162
	<u>1,207,900</u>	<u>1,448,874</u>

該等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

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	增／(減) 千港元	%
收益	<u>13,210,519</u>	<u>17,133,960</u>	<u>(3,923,441)</u>	<u>(22.9)</u>
毛利	<u>406,365</u>	934,147	(527,782)	(56.5)
毛利率	<u>3.1%</u>	<u>5.5%</u>	不適用	<u>(2.4)</u>
經營(虧損)／溢利	<u>(375,725)</u>	123,668	(499,393)	(403.8)
非金融資產減值虧損	<u>(17,750)</u>	–	(17,750)	不適用
金融資產減值虧損淨額	<u>(353,540)</u>	(8,931)	(344,609)	3,858.6
聯營公司應佔溢利及虧損	<u>(10,058)</u>	<u>(4,807)</u>	<u>(5,251)</u>	<u>109.2</u>
除稅前(虧損)／溢利	<u>(757,073)</u>	109,930	(867,003)	(788.7)
所得稅開支	<u>(44,893)</u>	<u>(37,544)</u>	<u>(7,349)</u>	<u>19.6</u>
年內(虧損)／溢利	<u>(801,966)</u>	<u>72,386</u>	<u>(874,352)</u>	<u>(1,207.9)</u>
本公司擁有人應佔年內(虧損)／溢利	<u>(725,070)</u>	64,144	(789,214)	(1,230.4)
非控股權益應佔年內(虧損)／溢利	<u>(76,896)</u>	<u>8,242</u>	<u>(85,138)</u>	<u>(1,033.0)</u>
	<u>(801,966)</u>	<u>72,386</u>	<u>(874,352)</u>	<u>(1,207.9)</u>

## 概覽

於二零二四年，即使借貸成本上升及生產成本上漲等的挑戰繼續拖累增長，全球經濟仍呈現謹慎樂觀的跡象。生產成本持續上升乃由於供應鏈持續中斷及地緣政治的緊張局勢(尤其是歐洲及中東)令到能源及原材料價格繼續波動。儘管面臨該等不利因素，由於金融狀況得以紓緩及消費者信心改善均為經濟活動提供輕微的刺激作用，二零二四年下半年的情況得見緩和。然而，復甦的步伐仍然不穩定，新興市場在債務及生產成本高企的雙重負擔下舉步維艱，同時，發達經濟體則在通向穩定的道路上步步為營。整體而言，即使全球經濟於面對外部衝擊以及借貸及生產成本持續高企的影響時仍然脆弱不堪，二零二四年卻標誌著取得初步進展的一年。

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。於二零二四年，儘管中國政府透過降低利率、鼓勵出口及消費刺激推動經濟發展，由於房地產開發投資減少，導致中國經濟增長放緩及鋼鐵消耗量維持停滯不前。由於需求疲軟，我們的電解金屬錳產品售價於二零二四年下跌。因此，我們的電解金屬錳產品於二零二四年的平均售價下跌9.3%至每噸12,289港元(二零二三年：每噸13,556港元)。電解金屬錳產品於二零二四年的毛利率下跌4.2個百分點至8.2%(二零二三年：12.4%)，而電解金屬錳產品於二零二四年的毛利貢獻減少36.0%至166.0百萬港元(二零二三年：259.4百萬港元)。

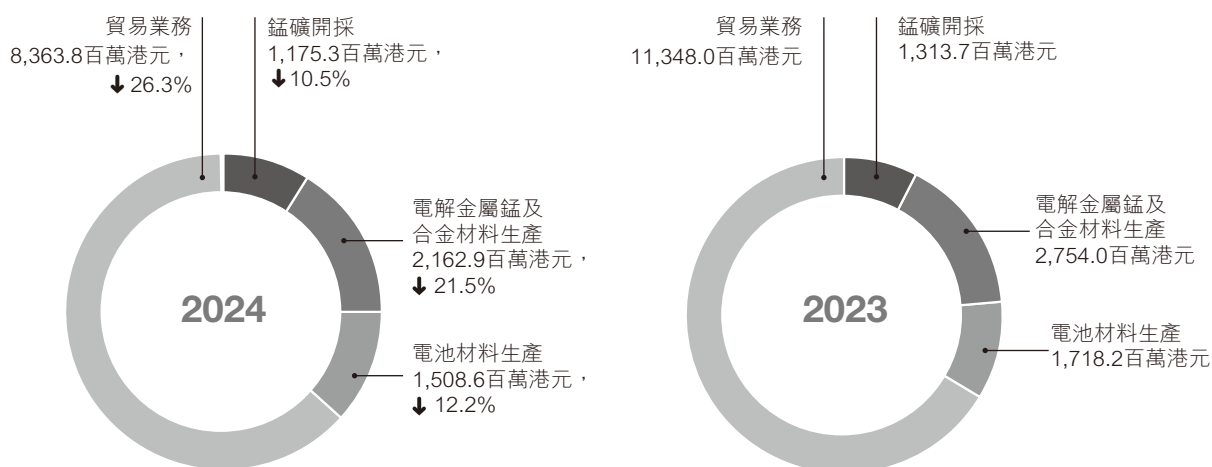
於二零二四年，我們的電池材料(包括電解二氧化錳)生產繼續取得令人鼓舞的業績。儘管若干西方國家對於中國生產的電動汽車徵收關稅，中國卻於電動汽車生產(包括電池材料生產)方面具備完善的供應鏈，從而保持電動汽車的強勁銷售表現及對電池材料產品的需求。與此同時，本集團繼續享有來自加蓬Bembélé錳礦的錳礦石內部供應的成本優勢及加強成本監控措施。長遠而言，本集團對該業務分部仍持樂觀態度，並將繼續專注於搶佔市場份額、保障原材料供應、加強產品研發、進一步升級我們電解二氧化錳的生產廠房，並將我們的生產擴展至其他電池材料產品。於二零二四年，電解二氧化錳的平均售價維持相對穩定為每噸15,272港元(二零二三年：每噸15,725港元)、毛利率維持於43.4%(二零二三年：44.4%)，而電解二氧化錳的毛利貢獻錄得下降11.6%至486.1百萬港元(二零二三年：549.7百萬港元)。

於二零二四年，本集團就應收擁有33.00%權益之聯營公司獨山金孟款項確認321.0百萬港元之減值虧損。自二零一五年起，本集團為獨山金孟獲授的銀行融資提供公司擔保。聯營公司的銀行融資為人民幣800.0百萬元(相當於877.0百萬港元)，由本集團擔保的部分為人民幣264.0百萬元(相當於289.4百萬港元)。於二零二四年，本集團已承擔其擔保負債並履行公司擔保項下的責任，向銀行償還貸款本金人民幣264.0百萬元(相當於289.4百萬港元)及應計利息人民幣28.8百萬元(相當於31.6百萬港元)。因此，於二零二四年就上述321.0百萬港元的結算金額計提321.0百萬港元的減值虧損。

綜上所述，主要由於電解金屬錳產品的平均售價下跌及貿易業務出現毛虧，本集團於二零二四年的經營虧損為375.7百萬港元(二零二三年：溢利123.7百萬港元)。此外，由於上述擔保負債的結算確認減值虧損，二零二四年的息稅折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)下降123.9%至負EBITDA 186.2百萬港元(二零二三年：EBITDA 780.2百萬港元)及本公司擁有人應佔虧損於二零二四年為725.1百萬港元(二零二三年：溢利64.1百萬港元)。

## 與二零二三年比較

### 分部收益



於二零二四年，本集團收益為13,210.5百萬港元(二零二三年：17,134.0百萬港元)，較二零二三年減少22.9%。有關減少主要由於來自貿易業務以及電解金屬錳及合金材料生產分部的銷售收益大幅減少，連同來自錳礦開採及電池材料生產分部的銷售收益輕微減少所致。



於二零二四年，我們電解金屬錳產品之收益佔我們總收益的15.4%（二零二三年：12.3%）。

### 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 (%)
二零二四年							
加蓬礦石	1,330,646	775	1,030,761	647	861,151	169,610	16.5
錳精礦	313,813	356	111,572	329	103,119	8,453	7.6
天然放電錳粉及錳砂	14,780	2,228	32,925	535	7,913	25,012	76.0
<b>總計</b>	<b>1,659,239</b>	<b>708</b>	<b>1,175,258</b>	<b>586</b>	<b>972,183</b>	<b>203,075</b>	<b>17.3</b>
二零二三年							
加蓬礦石	1,379,676	857	1,182,462	743	1,025,556	156,906	13.3
錳精礦	288,739	379	109,375	316	91,347	18,028	16.5
天然放電錳粉及錳砂	8,374	2,607	21,828	609	5,103	16,725	76.6
<b>總計</b>	<b>1,676,789</b>	<b>783</b>	<b>1,313,665</b>	<b>669</b>	<b>1,122,006</b>	<b>191,659</b>	<b>14.6</b>

於二零二四年，錳礦開採分部的收益減少10.5%至1,175.3百萬港元（二零二三年：1,313.7百萬港元），主要乃由於加蓬礦石的平均售價下跌，原因為於二零二四年，中國經濟增長放緩及鋼鐵消耗維持停滯不前。儘管平均售價下跌，二零二四年的銷量較二零二三年維持相對穩定，而加蓬礦石的單位銷售成本於二零二四年亦得到更好的管理。因此，於二零二四年，錳礦開採分部的毛利為203.1百萬港元（二零二三年：191.7百萬港元）。

於二零二四年，錳礦開採分部錄得溢利171.1百萬港元（二零二三年：160.0百萬港元）。

## 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/ (虧) (千港元)	毛利/ (虧)率 (%)
二零二四年							
電解金屬錳	157,832	12,296	1,940,744	11,269	1,778,545	162,199	8.4
錳桃	7,892	12,135	95,769	11,648	91,924	3,845	4.0
	165,724	12,289	2,036,513	11,287	1,870,469	166,044	8.2
合金產品	13,805	6,971	96,240	6,583	90,884	5,356	5.6
其他	65,021	464	30,171	294	19,137	11,034	36.6
<b>總計</b>	<b>244,550</b>	<b>8,845</b>	<b>2,162,924</b>	<b>8,099</b>	<b>1,980,490</b>	<b>182,434</b>	<b>8.4</b>
二零二三年							
電解金屬錳	141,577	13,495	1,910,649	11,840	1,676,225	234,424	12.3
錳桃	13,323	14,196	189,129	12,318	164,117	25,012	13.2
	154,900	13,556	2,099,778	11,881	1,840,342	259,436	12.4
合金產品	80,782	7,820	631,676	8,136	657,238	(25,562)	(4.0)
其他	65,000	347	22,575	345	22,426	149	0.7
<b>總計</b>	<b>300,682</b>	<b>9,159</b>	<b>2,754,029</b>	<b>8,381</b>	<b>2,520,006</b>	<b>234,023</b>	<b>8.5</b>

於二零二四年，電解金屬錳及合金材料生產分部的收益減少21.5%至2,162.9百萬港元(二零二三年：2,754.0百萬港元)，主要乃由於以下各項：

- (a) 電解金屬錳產品按收益計繼續是我們的主要產品，而其平均售價於二零二四年錄得9.3%減幅至每噸12,289港元(二零二三年：每噸13,556港元)。電解金屬錳產品的銷量於二零二四年增加7.0%至165,724噸(二零二三年：154,900噸)。電解金屬錳產品平均售價減少乃主要由於錳礦石的價格於二零二四年下跌；及
- (b) 合金產品的收益於二零二四年下降84.8%至96.2百萬港元(二零二三年：631.7百萬港元)，主要由於(i)二零二四年的銷量減少82.9%至13,805噸(二零二三年：80,782噸)，原因為自二零二四年上半年起生產暫停；及(ii)合金產品的平均售價於二零二四年下跌10.9%至每噸6,971港元(二零二三年：每噸7,820港元)。

由於電解金屬錳產品及合金產品平均售價減少，電解金屬錳及合金材料生產分部於二零二四年的毛利貢獻減少22.1%至182.4百萬港元(二零二三年：234.0百萬港元)。經考慮本集團就獨山金孟獲授銀行融資所提供的公司擔保清償擔保負債確認321.0百萬港元的金融資產減值虧損後，本集團的電解金屬錳及合金材料生產分部於二零二四年錄得虧損393.7百萬港元(二零二三年：溢利45.8百萬港元)。

## 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 (%)
<b>二零二四年</b>							
電解二氧化錳	73,407	15,272	1,121,037	8,650	634,960	486,077	43.4
硫酸錳	48,157	3,099	149,246	3,142	151,292	(2,046)	(1.4)
錳酸鋰	6,510	34,731	226,100	34,404	223,971	2,129	0.9
鎳鈷錳酸鋰	0.7	62,857	44	75,714	53	(9)	(20.5)
四氧化三錳	1,009	12,021	12,129	12,053	12,161	(32)	(0.3)
<b>總計</b>	<b>129,084</b>	<b>11,687</b>	<b>1,508,556</b>	<b>7,921</b>	<b>1,022,437</b>	<b>486,119</b>	<b>32.2</b>
<b>二零二三年</b>							
電解二氧化錳	78,779	15,725	1,238,795	8,747	689,084	549,711	44.4
硫酸錳	30,054	3,119	93,728	2,391	71,847	21,881	23.3
錳酸鋰	5,618	68,654	385,700	83,018	466,396	(80,696)	(20.9)
鎳鈷錳酸鋰	-	-	-	-	-	-	-
四氧化三錳	-	-	-	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>114,451</b>	<b>15,013</b>	<b>1,718,223</b>	<b>10,724</b>	<b>1,227,327</b>	<b>490,896</b>	<b>28.6</b>

於二零二四年，電池材料生產分部的收益減少12.2%至1,508.6百萬港元(二零二三年：1,718.2百萬港元)，而此分部的毛利於二零二四年維持穩定為486.1百萬港元(二零二三年：490.9百萬港元)，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。電解二氧化錳於二零二四年的平均售價維持相對穩定為每噸15,272港元(二零二三年：每噸15,725港元)，而電解二氧化錳於二零二四年的銷量則輕微下跌6.8%至73,407噸(二零二三年：78,779噸)，導致電解二氧化錳於二零二四年的收益及毛利較二零二三年減少；及

- (b) 於二零二四年，錳酸鋰的平均售價減少49.4%至每噸34,731港元(二零二三年：每噸68,654港元)。然而，由於主要原材料碳酸鋰的價格於二零二四年的波動減弱，故單位銷售成本得到更好的管理，從而由二零二三年的毛虧轉為二零二四年的毛利。

電池材料生產分部的業績於二零二四年錄得溢利386.5百萬港元(二零二三年：334.2百萬港元)，增幅為15.6%。

### 其他業務分部

	收益 (千港元)	銷售成本 (千港元)	毛(虧)/利 (千港元)	毛(虧)/ 利率 (%)
二零二四年				
貿易	<u>8,363,781</u>	<u>8,829,044</u>	<u>(465,263)</u>	<u>(5.6)</u>
二零二三年				
貿易	<u>11,348,043</u>	<u>11,330,474</u>	<u>17,569</u>	<u>0.2</u>

於二零二四年，其他業務分部的收益減少至8,363.8百萬港元(二零二三年：11,348.0百萬港元)，減幅為26.3%。

本集團的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、精對苯二甲酸及非錳金屬等。儘管本集團近年直至二零二三年均自貿易業務錄得毛利，惟本集團於二零二四年卻自貿易業務錄得毛虧，主要由於錳礦石的市價於二零二四年大幅下降，而本集團並無及時調整其銷售策略且並無在市價高企時出售若干商品。鑒於錳礦石及非錳金屬商品價格的近期趨勢，以及本集團貿易業務於二零二四年的經營業績下滑，本集團正逐步調整其貿易業務銷售策略。

## **銷售成本**

於二零二四年，總銷售成本減少21.0%至12,804.2百萬港元(二零二三年：16,199.8百萬港元)，與收益減幅一致。

## **毛利**

於二零二四年，本集團錄得毛利406.4百萬港元(二零二三年：934.1百萬港元)，較二零二三年減少527.8百萬港元或56.5%。本集團的整體毛利率為3.1%，較二零二三年的5.5%減少2.4個百分點。整體毛利率有所減少乃主要由於本集團的貿易業務於二零二四年產生毛虧。

## **其他收入及收益**

其他收入及收益於二零二四年減少38.0%至144.2百萬港元(二零二三年：232.7百萬港元)，主要是由於(a)補貼收入減少；(b)銀行及其他利息收入減少；及(c)於二零二四年並無確認下游客戶因取消鋳酸鋰訂單的賠償收入。

## **銷售及分銷開支**

於二零二四年的銷售及分銷開支維持穩定為133.0百萬港元(二零二三年：135.5百萬港元)，主要是由於即使收益減少，本公司一間附屬公司卻因策略性失誤囤積不售導致倉儲費增加。

## **行政開支**

行政開支減少18.7%至二零二四年的523.9百萬港元(二零二三年：644.8百萬港元)，主要是由於(a)員工費用因表現花紅減少而減少；及(b)研發開支減少。

## **非金融資產減值虧損**

非金融資產減值虧損於二零二四年為17.8百萬港元(二零二三年：零港元)，主要為本集團合金產品生產廠房的若干過時廠房及機器減值虧損，有關生產廠房已自二零二四年上半年起暫停生產。

### **金融資產之減值虧損淨額**

該金額主要指本集團就擁有33.00%權益的聯營公司獨山金孟獲授銀行融資所提供的公司擔保清償擔保負債而產生的應收獨山金孟款項321.0百萬港元的減值撥備。

### **財務費用**

於二零二四年，本集團的財務費用減少40.4%至144.8百萬港元(二零二三年：243.2百萬港元)，主要是由於(a)撥回應繳社會保險供款的應計利息60.4百萬港元，因為該款項自二零二四年一月一日起根據新法定規定獲豁免；及(b)整體借貸減少。

### **其他開支淨額**

於二零二四年，其他開支淨額增加至124.6百萬港元(二零二三年：19.7百萬港元)，主要是由於本集團於二零二四年確認就未能履行錳礦石採購合約而由供應商出售貨品所產生的虧損88.8百萬港元。

### **應佔聯營公司溢利及虧損**

於二零二四年，應佔聯營公司虧損10.1百萬港元(二零二三年：4.8百萬港元)，主要為應佔我們擁有16.00%股權的聯營公司青島錳系的虧損。

### **所得稅開支**

於二零二四年，實際稅率為-5.9%(二零二三年：34.2%)，產生負值的原因為於期內錄得虧損之若干附屬公司因審慎起見而並無確認來自該等虧損之遞延稅項。

### **本公司擁有人應佔(虧損)/溢利**

於二零二四年，本公司擁有人應佔本集團虧損為725.1百萬港元(二零二三年：溢利64.1百萬港元)。

## 每股(虧損)/盈利

於二零二四年，本公司擁有人應佔每股虧損為0.2115港元(二零二三年：每股盈利0.0187港元)。

## 末期股息

董事會不建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的任何股息(二零二三年：零港元)。

## 首次公開發售所得款項用途

截至二零二四年十二月三十一日，我們根據招股章程所載的指定用途動用首次公開發售所得款項淨額如下：

說明	截至 二零二四年 十二月 三十一日		所動用 百分比	截至 二零二三年 十二月 三十一日	
	根據招股 章程指定的 款項 (百萬港元)	所動用款項 (百萬港元)		所動用款項 (百萬港元)	所動用 百分比 (百萬港元)
1 大新電解二氧化錳廠的拓展項目	79	79	100.0	79	100.0
2 大新錳礦地下採礦及礦石加工業務 之拓展項目	278	278	100.0	278	100.0
3 電解金屬錳生產設施的擴展及建設 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錳礦及其關聯設施	119	119	100.0	119	100.0
6 我們的生產設施之技術改進及革新 項目	40	40	100.0	40	100.0
7 收購礦山及採礦權	397	322	81.1	315	79.3
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>1,908</u>	<u>96.2</u>	<u>1,901</u>	<u>95.9</u>



於二零二四年十二月三十一日，首次公開發售指定用作收購礦山及採礦權的所得款項仍有75.0百萬港元仍未使用。根據招股章程，該所得款項應用於收購礦山、蘊藏已確認採礦資源的礦場採礦權或相關生產設施。於二零二四年，6.8百萬港元已用於支付中國政府以延長長溝錳礦的採礦權。二零二五年至二零三二年期間，長溝錳礦的延期需要每年向中國政府支付約人民幣6.2百萬元之進度款。因此，為數75.0百萬港元的首次公開發售所得款項的未動用部分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使用部分繼續存放於持牌銀行中。

## 流動資金及財務資源

### 現金及銀行結餘

於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括抵押存款及受限制存款)的貨幣單位如下：

貨幣單位	二零二四年 百萬港元	二零二三年 百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	655.9	1,259.7
港元	3.3	2.6
美元	48.9	25.9
中非法郎	4.4	2.9
歐元	0.1	0.1
	<b>712.6</b>	<b>1,291.2</b>

於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括抵押存款及受限制存款)為712.6百萬港元(二零二三年：1,291.2百萬港元)，而本集團的借貸為3,945.6百萬港元(二零二三年：5,120.6百萬港元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團的借貸扣除現金及銀行結餘為3,233.0百萬港元(二零二三年：3,829.4百萬港元)。

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金融機構的融資額度。

### 流動資本的其他主要變動

於二零二四年十二月三十一日，已分類為流動資產的預付款項、其他應收款項及其他資產減少42.0%至1,062.1百萬港元(二零二三年：1,832.4百萬港元)。其主要由於錳礦石的購買按金減少。

## 淨流動負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團之淨流動負債增加至1,659.4百萬港元(二零二三年：891.3百萬港元)。有關淨流動負債增加主要由於二零二四年的收益減少及經營虧損所致。

## 銀行及其他借貸

於二零二四年十二月三十一日，本集團的借貸結構及到期情況如下：

### 借貸結構

	二零二四年 百萬港元	二零二三年 百萬港元
有抵押借貸(包括租賃負債)	1,300.7	813.1
無抵押借貸	2,644.9	4,307.5
	<u>3,945.6</u>	<u>5,120.6</u>

### 到期情況

	二零二四年 百萬港元	二零二三年 百萬港元
於以下期間償還：		
按要求或一年內	2,910.1	4,162.8
一年後至兩年內	229.3	260.4
兩年後至五年內	806.2	697.4
	<u>3,945.6</u>	<u>5,120.6</u>

### 貨幣單位

	二零二四年 百萬港元	二零二三年 百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	3,944.1	5,117.1
美元	0.4	0.4
港元	1.1	3.1
	<u>3,945.6</u>	<u>5,120.6</u>

於二零二四年十二月三十一日，定息及浮息借貸分別為3,719.1百萬港元(二零二三年：4,704.9百萬港元)及226.5百萬港元(二零二三年：415.7百萬港元)。定息借貸以利率1.05%至8.25%計息。浮息借貸包括以較中國貸款市場報價利率溢價最高45個基點之利率計息之人民幣計值貸款。

整體而言，於二零二四年十二月三十一日，總借貸減少至3,945.6百萬港元(二零二三年：5,120.6百萬港元)。本集團現正探索透過不同方式(包括短期或中期票據)以於利率水平及償還條款方面改善借貸結構。

### 抵押集團資產

於二零二四年十二月三十一日，(a) 1.5百萬港元(二零二三年：29.0百萬港元)與物業、廠房及設備相關的使用權資產以租賃持有；(b) 282.4百萬港元(二零二三年：289.2百萬港元)的銀行結餘已用作本集團若干應付銀行承兌票據及銀行借貸的抵押；(c) 824.2百萬港元(二零二三年：579.9百萬港元)的物業、廠房及設備及租賃土地以及44.1百萬港元(二零二三年：45.8百萬港元)的應收貿易款項已予質押以取得本集團若干銀行及其他借款；及(d) 27.8百萬港元(二零二三年：26.5百萬港元)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

	二零二四年	二零二三年
流動比率	<b>0.69</b>	0.88
速動比率	<b>0.51</b>	0.64
淨負債比率	<b>136.9%</b>	121.9%

流動比率 = 於年終的流動資產結餘／於年終的流動負債結餘

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

淨負債比率 = 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、抵押存款及受限制存款

於二零二四年十二月三十一日，與二零二三年十二月三十一日相比，流動比率及速動比率均下降，而淨負債比率則上升，主要是由於本集團於二零二四年的淨虧損業績所致。

### **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撥付營運所需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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合虧損淨額802.0百萬港元(二零二三年：溢利72.4百萬港元)及經營活動產生之現金流入淨額1,597.8百萬港元(二零二三年：流出319.8百萬港元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額1,659.4百萬港元(二零二三年：891.3百萬港元)。

董事於評估本集團是否具備足夠財務資源以持續經營時已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況、營運表現及可用財務資源。為改善本集團的流動資金及現金流量，並維持持續經營，本集團已落實或正在落實下列措施：

- (a) 本集團繼續對錳產品加工的產品組合進行重組，旨在提高具更高毛利的產品的比例，以實現盈利及獲得正現金流量。尤其是，本集團正提升現有礦場之採礦及加工能力。此外，面對錳礦石及非錳金屬商品價格近期的趨勢以及本集團貿易業務於二零二四年經營業績的下滑，本集團正逐步調整其貿易業務於二零二五年的銷售策略。
- (b) 本集團正落實措施以加強對行政及其他營運開支的成本控制，旨在改善其營運資金及現金流量狀況，包括密切監控日常營運開支。
- (c) 本集團正積極與債務人進行接洽，以加快收回未收回應收款項。

- (d) 年度虧損淨額包括重大非現金項目(例如應收一間聯營公司款項減值虧損321.0百萬港元)，乃視為屬一次性的性質。因此，該減值對未來現金流量的影響預期將為微乎其微。
- (e) 367.0百萬港元的合約負債乃指非金融負債，有關負債並無即時現金流出要求且於履行履約責任時於其後年度確認為收益。
- (f) 本集團與其核心銀行保持穩固的長期合作關係，並持續獲得支持。為管理即將到期的債務，管理層正積極就將於截至二零二五年十二月三十一日止年度內到期的借貸進行再融資磋商。於二零二五年一月一日至本財務報表獲授權發佈日期間，本集團已成功重續現有借貸並獲得新增銀行借款，合共324.0百萬港元。連同尚未動用但需在提取時獲得銀行最終批准的可使用銀行融資，董事認為，本集團將能夠重續現有或獲得新增的銀行融資，確保於截至二零二五年十二月三十一日止年度內擁有充足的流動資金以支持其業務運營。
- (g) 若干現有高價值資產(包括租賃土地、投資物業、物業、廠房及設備以及採礦權)可為未來融資(如需要)提供擔保。
- (h) 董事已為本集團編製自報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。預測顯示，本集團有能力獲取足夠經營現金流入以履行其現時及未來責任。
- (i) 本集團正積極尋求其他融資選擇，包括股權發行及其他形式的融資，以加強其財務狀況及降低依賴短期借貸。

董事認為，經考慮上述計劃及措施，本集團將具備足夠的營運資金以維持其營運所需並於可預見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃屬恰當。

## 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。本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，但會要求新客戶預付款項或於交貨時付款。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，鑒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。本集團一般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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團應收貿易款項及票據的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。於二零二四年十二月三十一日，應收客戶A貿易款項為232.0百萬港元（二零二三年十二月三十一日：232.0百萬港元）及佔本集團應收貿易款項總額27.4%（二零二三年十二月三十一日：31.5%），其於二零二四年十二月三十日及二零二三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。

於二零二四年十二月三十一日，應收獨山金孟款項321.0百萬港元已悉數減值乃因自二零一五年以來本集團就獨山金孟銀行獲授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的變動所限。倘中國貸款市場報價利率增加，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，因港元與美元掛鈎，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。我們的中國業務除以下外面對輕微的外匯風險：

本集團為滿足合金材料生產從海外供應商入口自用及貿易用的錳礦石，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，本集團或會於簽訂經篩選的重大採購的相關採購合約或借貸合約時，同時簽訂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，我們的收入主要以人民幣及美元列值而所有主要本地支出均以人民幣及中非法郎(與歐元掛鈎)列值，而運輸費用則以美元列值。

## 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。我們計劃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

我們將「提產能、降成本、抓節約、強管理」方針作為二零二五年工作的總基調，實現在高品質發展道路上的新跨越。

### 提產能

提產能就是將圍繞全年經營目標，通過引入先進生產設備、優化生產流程、強化員工培訓等方式，充分挖掘潛力，提高產能總量與效率。加強現場管理，做好成本核算，解決生產過程中出現的各類問題。採取多種措施，充分調動員工的積極性與主觀能動性，確保責任、產量、消耗落實到人。

### 降成本

降成本就是科學制定生產計畫，明確生產、採購、招標、運營等關鍵環節的責任，層層把好「責任關」，全方位實施精細化成本管控。強化審計監督，嚴格區分「運動員」和「裁判員」角色。完善考核機制，對降成本取得突出成效的單位和個人給予獎勵。

### 抓節約

抓節約就是要樹立全員節約意識，算好經濟賬，從一分一厘、一斤一兩、一點一滴入手，杜絕一切浪費。堅持全員參與，鼓勵員工提出節約措施與建議，共同為降本增效貢獻力量。

### 強管理

強管理就是嚴格履行職責，加強團隊建設，提升管理水準，確保各項工作有序高效推進。在工作中要做到「想明白、寫明白、說明白、幹明白」，教育員工理清工作思路、制定清晰計畫、有效溝通協作、高效執行任務，確保員工想幹事、能幹事、幹成事。

我們將以高度的責任感和使命感，積極擔當作為，奮力譜寫我們的嶄新篇章。



## 其他資料

### 股東週年大會

本公司之股東週年大會暫定計劃於二零二五年六月六日舉行(「二零二五年股東週年大會」)，而二零二五年股東週年大會之通告將適時刊登並發出予股東。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司概無在年內購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 審計委員會

按照上市規則，由六位獨立非執行董事及一位非執行董事組成的審計委員會已審閱本集團採納的會計政策，並已就審計、風險管理、內部監控及財務申報等事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合業績。

### 財務資料

列在本公告內的財務資料並不構成本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審計賬目，然而有關資料摘錄自該賬目。有關財務資料已由審計委員會審閱，並經董事會批核。

### 年度業績公告核數師的工作範圍

本初步公告所載有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註之數字已獲本集團核數師羅申美會計師事務所同意，與本集團於董事會會議提呈批准之本年度綜合財務報表草擬本所列數額一致。羅申美會計師事務所在此方面履行之工作並不構成核證委聘，因此，羅申美會計師事務所概不會就本初步公告發表任何保證。

## 企業管治

本公司承諾保持良好及合理的企業管治架構並遵循適用的法定及監管要求，藉以確保本公司管理層的操守和保障所有股東的利益。董事會肩負本公司的領導及管理責任，並集體負責促進本公司的成功。

除於二零二四年一月一日至二零二四年九月九日期間偏離守則條文第C.2.1條外，董事會認為，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已採用和遵守上市規則附錄C1載列的企業管治常規守則（「**企業管治守則**」）的原則和適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規。

自二零二零年十二月二十二日至二零二四年九月九日，主席與行政總裁的職位合併，而時任董事會主席李維健先生兼任行政總裁，此舉偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條。自二零二四年九月十日起，主席及行政總裁不再由一人同時兼任。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司一直採納嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則之規則，作為董事買賣本公司證券的行為守則（「**證券交易守則**」）。

本公司經作出特定查詢後，所有董事已確認彼等在年度內一直遵守證券交易守則的規定標準。

### 於聯交所刊登末期業績及年報

末期業績公告已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.southmn.com>)上刊登。年報將寄發予股東並於適當時候在聯交所及本公司網站上刊登。

### 致謝

最後，本公司謹此對股東、業務夥伴、分銷商及客戶的忠誠支持致以衷心感激。本公司亦謹此向竭誠敬業的員工對本集團卓越成就的貢獻致上謝意。

## 過往表現及前瞻性陳述

本公告所載本公司往年的表現及經營業績僅屬歷史資料，過往表現並不保證本公司日後的業績。本公告或載有前瞻性陳述及意見，而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及的預期表現有重大差異。本公司、各董事、僱員或代理概不承擔(a)更正或更新本公告所載前瞻性陳述或意見的任何義務；及(b)倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致的任何責任。

## 詞彙表

「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	本集團董事會
「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
「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

「董事」	指	本公司董事
「獨山金孟」	指	獨山金孟錳業有限公司
「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
「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
「香港」	指	中國香港特別行政區
「滙元錳業」	指	廣西滙元錳業有限公司
「滙元新能源」	指	廣西大新滙元新能源科技有限責任公司
「國際新能源」	指	廣西南錳國際新能源科技有限責任公司
「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	日期為二零一零年十一月八日本公司的招股章程

「青島錳系」	指	青島錳系投資合夥企業(有限合夥)，而我們間接持有其16.00%的股本權益
「欽州新材料」	指	欽州大錳新材料有限公司
「股份」	指	本公司每股面值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
「噸」	指	公噸
「中非法郎」	指	中非法郎

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  
南方錳業投資有限公司  
主席  
張逸

香港，二零二五年三月十四日

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；獨立非執行董事為張宇鵬先生、袁明亮先生、盧思鴻先生、周杰先生、羅貴華先生及吳琦先生。