

专题研究报告 · 2026年10月

香港上市矿业公司的减值

驱动矿业减记的是政策冲击，而非价格

78家港交所上市矿业公司的采矿权、勘探资产、物业、厂房及设备及其商誉，FY2019至1H2026。由Valtech Valuation & Consulting为审计师、审核委员会及管理层编制。

研究目的

提供香港上市矿业公司减值趋势的洞见，并重温确认减值时预期的披露清单。

目的、范围及方法

目的

- 为审计师、审核委员会及管理层提供香港上市矿业公司减值趋势的洞见。
- 重温在确认减值或险些需确认减值时，HKAS 36、HKFRS 6、香港交易所《上市规则》第十八章及香港监管机构所期望的披露清单。
- 指出FY2026年末需关注的事项。

范围

78家港交所上市矿业公司（主板及GEM），FY2019–FY2025及2026年上半年，包括期内除牌或私有化的发行人。

资产

采矿权及探矿权、勘探及评估资产、物业、厂房及设备及其在建工程、使用权资产、商誉及矿业联营公司。不包括存货、信用损失及增值税减值。

方法

本研究采用披露易上的年报、中期报告、业绩公告及盈利警告，两地上市公司的A股公告，以及世界银行及普华永道的基准数据。趋势分析采用完整财政年度，2026年上半年的中期数字另行披露。

勾勒本研究的六个数字

78

纳入研究的港交所上市矿业公司：大型企业22家、中型企业17家、小型企业39家

610亿元

14家人民币报告大型企业FY2019–25长期资产减值至少达此金额

83%

由五家集团计提：中国铝业、中煤能源、中国宏桥、天齐锂业、中国神华

47%

发生于FY2021–22煤炭及铝业景气期，而非下行期

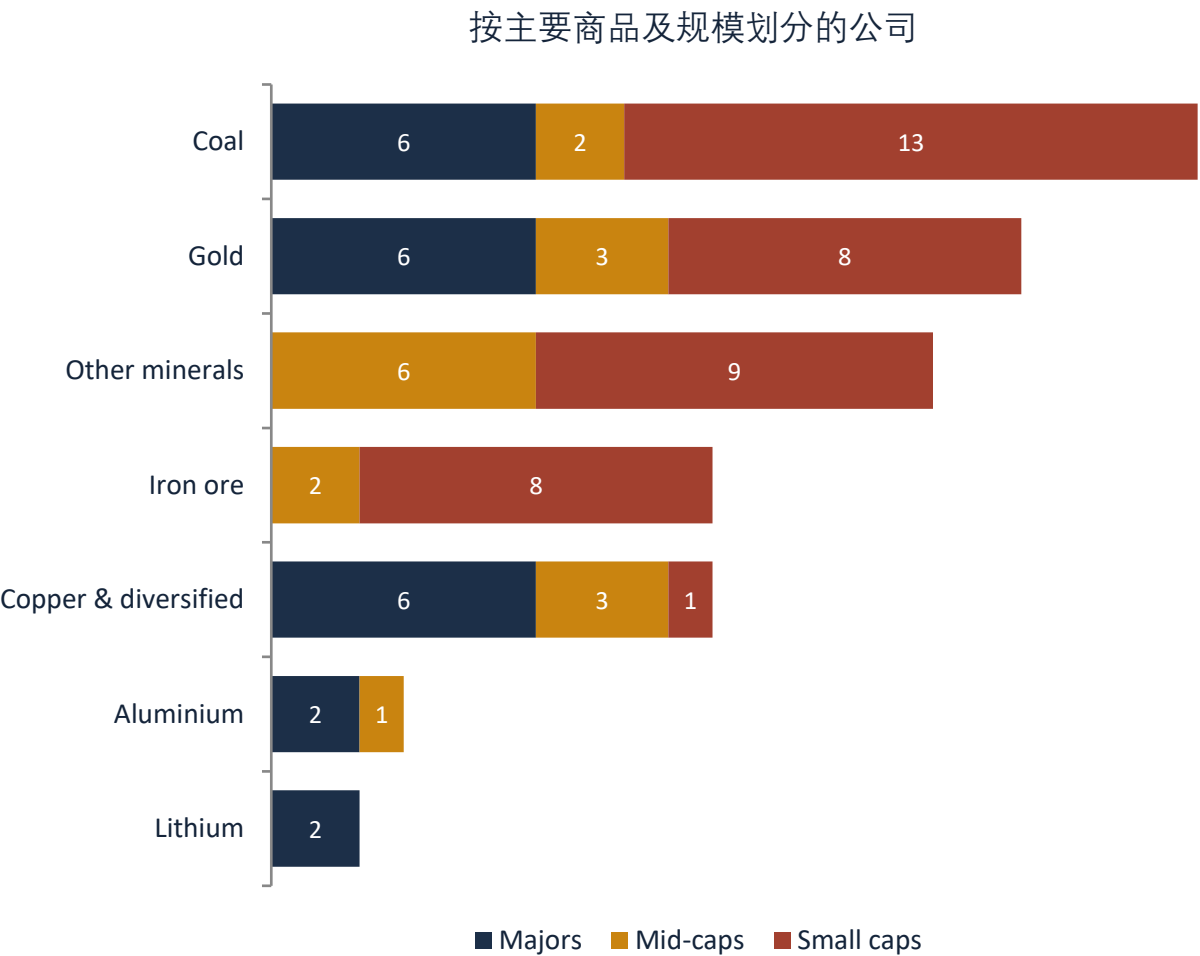
2%

商誉占全部减值的比例。物业、厂房及设备约占70%，采矿权约占17%。

7–38%

已披露折现率的区间，税前或税后基准往往不明确

三个层级共78家香港上市矿业公司



大型企业：22家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
煤炭			
1898	中煤能源	煤炭	≈人民币136亿元；FY2022人民币8,801百万元，包括沙拉吉达探矿权人民币6,285百万元 (水源保护区)
1088	中国神华能源	煤炭	FY2022–25≈人民币64亿元；物业、厂房及设备人民币2,151百万元 (2022年) 及2,782百万元 (2023年)
1171	兖矿能源	煤炭	≈人民币26亿元；FY2022人民币2,140百万元已确认 (澳大利亚勘探资产、Premier煤矿)
3668	兖煤澳大利亚	煤炭	FY2020 Watagan重新并表亏损1,383百万澳元 (并非IAS 36减值) ；其他年度未核实
0975	蒙古矿业	焦煤	FY2024–25无减值 (已测试：净资产 > 市值) ；未披露缓冲空间
0639	首钢资源	焦煤	矿山无减值；账面有采矿权59亿港元 + 商誉12亿港元
铝			
2600	中国铝业	铝	FY19–25≈人民币150亿元 (重述后) ，为研究中最大；产能搬迁及闲置产线导致每年均有减值

大型企业：22家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
铝			
1378	中国宏桥集团	铝	≈人民币80亿元；按工厂计提物业、厂房及设备减值，包括FY2024人民币2,636百万元及1H2026人民币583百万元
铜及多元化			
0358	江西铜业	铜	≈人民币19亿元；FY2025城门山人民币946百万元 (土地利用规划) ； 1H2026存货减记人民币24.9亿元
2899	紫金矿业	多元化	≈人民币21亿元；FY2021人民币529百万元 (新核实) ； 相对资产规模并不重大 (FY2025≈0.09%)
3993	洛阳钼业	铜 / 钴	FY2020商誉≈人民币221百万元 (巴西磷矿，次要) ； FY2022–25未核实
1208	五矿资源	铜 / 锌	493百万美元：Kinsevere FY2019 150百万美元、FY2024 53百万美元、FY2025 290百万美元
2362	金川集团国际资源	铜 / 钴	1H2020 Chibuluma South物业、厂房及设备8.6百万美元；其后仅有增值税减值
1258	中国有色矿业	铜	未发现物业、厂房及设备 / 采矿权减值；仅有进项增值税减值

大型企业：22家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
黄金			
1818	招金矿业	黄金	FY2023–25≈人民币24亿元；FY2025人民币1,596百万元，包括铜冶炼厂及位于水源保护区的矿山
1787	山东黄金	黄金	≈人民币11亿元；FY2025人民币793百万元 (固定资产452、商誉339) ；商誉余额人民币126.7亿元
3330	灵宝黄金	黄金	FY2019–23人民币26 / 58 / 10 / 87 / 40百万元；FY2024至1H2026为零
6693	赤峰黄金	黄金	H股于2025年3月上市；FY2025人民币54百万元；1H2026转回人民币31.9百万元涉及非长期资产
2099	中国黄金国际	金 / 铜	迄今矿山现金产生单位未有减值 (已确认) ；FY2025其他资产5.9百万美元
2259	紫金黄金国际	黄金	2025年9月上市；零
锂			
9696	天齐锂业	锂	≈人民币75亿元；FY2019 SQM股权人民币5,310百万元 (中国企业会计准则，已更正) ；FY2024 Kwinana + SQM人民币2,238百万元 (IFRS)
1772	赣锋锂业	锂	FY2024人民币84百万元；FY2025人民币215百万元 (均已确认) ；FY2019–23未核实

中型企业：17家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
煤炭			
0866	中国秦发集团	煤炭	FY2020人民币3,939百万元 (SRK下调储量) ； FY2021转回人民币2,294百万元 ； 山西煤矿于2025年7月出售
3948	内蒙古伊泰煤炭	煤炭	FY2020人民币32亿元及FY2022≈人民币32亿元 · 均涉及煤化工工厂 ； H股于2023年8月撤回上市
铝			
0486	俄铝	铝 / 铝土矿	FY19–25净额≈18.4亿美元 (FY2019 291百万美元已确认) ； KAZ冶炼厂四度在减值与转回间反复 ； FY24–25与持续经营相关的重大不确定性
铜及多元化			
3833	新疆新鑫矿业	镍 / 铜	FY2020钒矿权人民币135.5百万元 (自然保护区) ； FY2022冶炼厂及商誉人民币83.6百万元
3939	万国黄金集团	铜 / 金	FY2021西藏昌都人民币11.4百万元 ； FY2025缓冲空间人民币128百万元 (折现率28.31%) (已确认)
0661	中国大冶有色金属	铜	FY2019–21萨热克矿为零 ； FY2022人民币18.3百万元 ； FY2025可收回金额“接近”账面价值
黄金			
0340	潼关黄金集团	黄金	FY2019至1H2026无减值 (使用价值 · 税前13.2–17.1%) ； FY2023核销牌照37百万港元 ； 每年均为关键审计事项
1712	龙资源	黄金	尽管Fäboliden许可被拒仍为零 ； FY2024 Vammala税前折现率7.0% · 金价2,405美元/盎司

中型企业：17家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
黄金			
6228	Merdeka Gold Resources (存托凭证)	黄金	2026年6月上市；尚无减值数据
铁矿石			
1029	铁江现货	铁矿石	FY2020转回75.8百万美元；FY22/23/25减值103 / 164 / 160百万美元；卢布走强
3788	罕王黄金国际	铁矿石 / 黄金	规模较小：FY2019闲置厂房人民币17.5百万元；最大为FY2023人民币31.1百万元；1H2026人民币12.4百万元
其他矿产			
1091	南方锰业投资	锰	FY2019–22就采矿权及物业、厂房及设备减值95 / 22 / 236 / 120百万港元；FY2022业绩延迟公布
2245	力勤资源	镍	FY2024客户关系无形资产人民币142百万元；印尼工厂未有减值
0769	中国稀土控股	稀土	自2025年6月起停牌；FY2024获无保留意见，但存在隐瞒贷款
0601	稀镁科技	镁	以税后折现率 (15.02%) 进行使用价值测试；与持续经营相关的重大不确定性
3858	佳鑫国际资源	钨	2025年8月上市；尚无减值数据
3636	金浥资源	矿业 (新上市)	2026年1月上市；尚无减值数据

小型企业：39家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
煤炭			
1142	能源及能量环球 (前称西伯利亚矿业)	煤炭 (俄罗斯)	FY3/25 +787百万港元；1H FY3/26减记至零，法院裁决后转回；FY3/26净减值金额存在分歧 (13百万港元对63百万港元)
0276	蒙古能源	煤炭	FY3/2025 1,299百万港元；FY3/2026转回277百万港元，被出具保留意见 (已确认)
0985	中誉集团	焦煤	FY3/20 93.85百万美元；FY3/22转回32.9百万美元；FY3/23 71.4百万美元；2023年12月私有化
0943	中证国际 (前称意科控股)	煤炭 (印度尼西亚)	2022年由108百万港元减记至零；转回31.8百万港元；FY6/2026按出售价减值15.6百万港元；保留意见
0307	优派能源发展	焦煤	FY3/2018 68亿港元 + FY3/2019 574百万港元；2022年1月除牌
1738	飞尚无烟煤	煤炭	FY2023–25就六家坝及白坪煤矿减值人民币263 / 160 / 205百万元 (已确认)
1878	南戈壁资源	煤炭	FY2025物业、厂房及设备42.0百万美元 (另有存煤77.3百万美元)
8203	凯顺控股 (GEM)	煤炭	FY2025新疆采矿权53.7百万港元 (占价值22%)
1733	易大宗控股	煤炭物流	FY2021 253百万港元；FY2022净转回；FY2023 44百万港元
1277	力量发展	煤炭	FY2025人民币287百万元，全部为非煤资产 (物业、商誉)
1393	恒鼎实业	煤炭	未发现矿山减值；人民币71亿元采矿资产处于重组中

小型企业：39家，附港交所股份代号

代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
煤炭			
0065	弘海高新资源	煤炭	958矿：+14 / 35百万港元 · 转回33 / 27百万港元 · 其后+26 / 44百万港元 (FY2019–25)
1131	Agritrade Resources	煤炭	未公布FY3/2020业绩；2022年1月除牌
铜及多元化			
2546	智汇矿业	锌 / 铅 / 铜	2025年12月上市；尚无减值数据
黄金			
0621	坛金矿业	黄金 (南非)	FY3/21 626百万港元；因金价上涨于FY3/22及FY3/26分别转回125百万港元及428百万港元
1194	湾区黄金 (前称中国贵金属资源)	黄金	FY2020减值2,269百万港元 (采矿权1,335 + 固定资产934) ；FY2021无法表示意见；2024年3月除牌
0274	复兴亚洲	黄金	FY2020–22基于2015年数据反复减值；无法表示意见；停牌
0246	瑞金矿业	黄金	勘探及评估资产人民币608百万元全数核销；无法表示意见；2020年4月除牌
8299	大唐黄金控股 (GEM)	黄金	FY3/2020至FY3/2026未发现长期资产减值
2303	恒兴黄金	黄金	未见减值；2021年2月私有化

小型企业：39家，附港交所股份代号

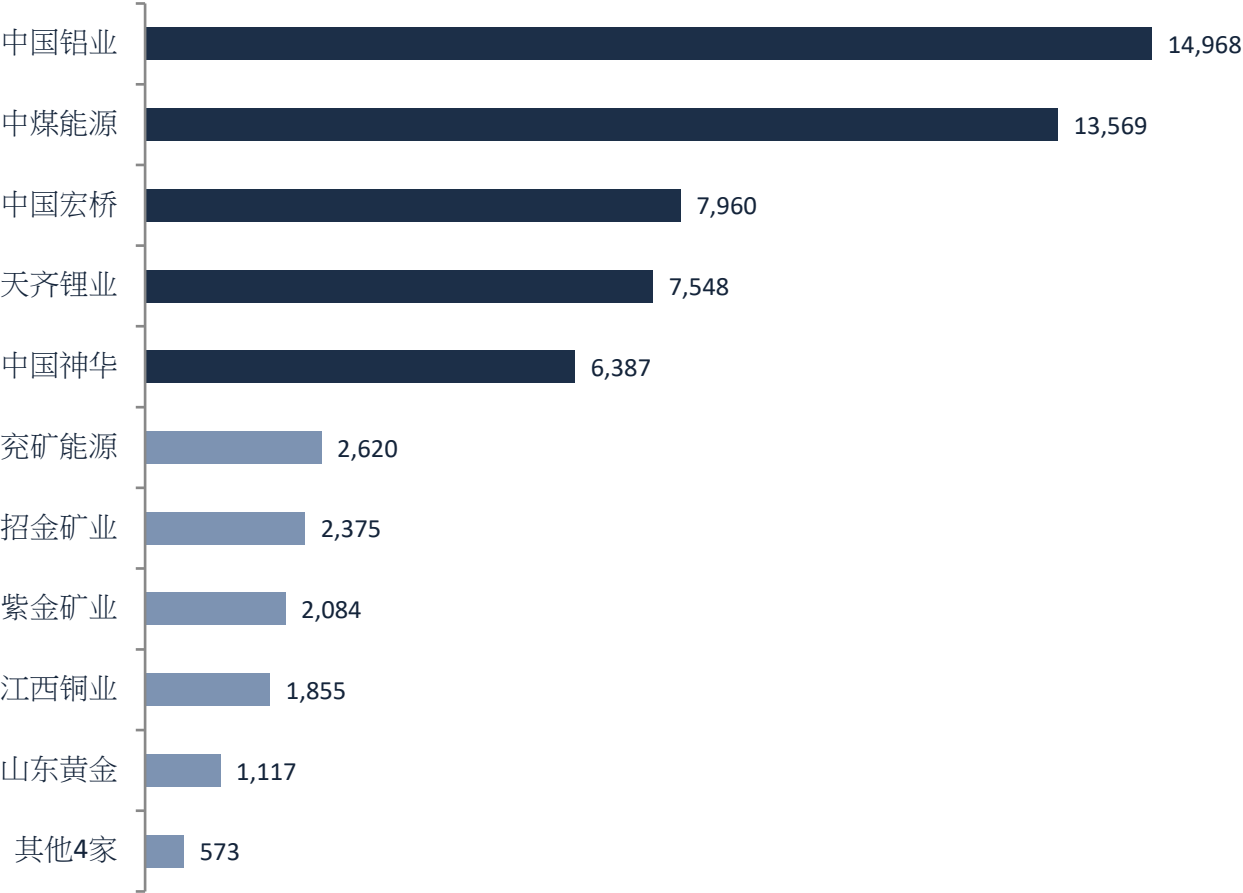
代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
黄金			
2489	集海黄金	黄金	2023年12月上市；未见减值
1303	汇力资源	镍 / 金	转回人民币15.4百万元及人民币14.9百万元；FY2019保留意见
铁矿石			
1370	奥威控股 (前称恒实矿业)	铁矿石	FY2019~人民币260百万元；FY2022–25人民币55 / 299 / 177 / 171百万元；FY2023与持续经营相关的重大不确定性
0893	中国钒钛磁铁矿业	铁矿石 / 钒	2019年前大额减值；FY2024人民币9.1百万元
1231	新矿资源	铁矿石	2020年出售前就许可证已到期的矿山计提减值；包销权4.1百万美元
1104	亚太资源	铁矿石权益	联营公司：FY2022~465百万港元 (估计) 、277、80、107百万港元；FY2026净转回245百万港元
0159	布莱克万矿业	铁矿石 (勘探及评估)	每年均为零；勘探及评估资产占资产96–99%；现金3.9百万港元
0803	昌兴国际	铁矿石 / 花岗岩	FY3/2020马来西亚铁矿~31百万港元；2023年2月除牌
2112	优库资源	铁矿石 (马来西亚)	未发现采矿资产减值；2021年6月委任临时清盘人
2668	百德国际	铁矿石	FY2024商誉165百万港元 (股价因素所致) ；FY2025 11百万港元

小型企业：39家，附港交所股份代号

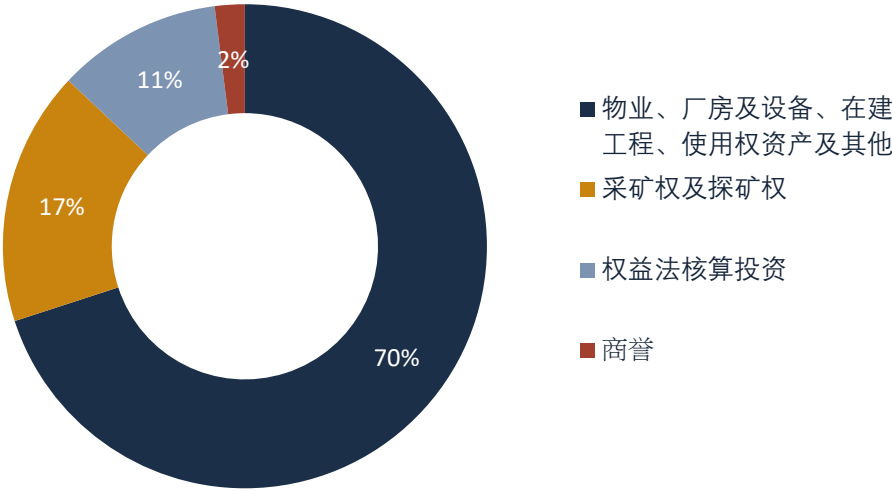
代码	公司	商品	减值情况 · FY2019–FY2025 (注明处含2026年中期)
其他矿产			
0433	北方矿业	钼 / 长石	FY2019 613百万港元；FY2020长石矿权1,774百万港元；FY2023 97百万港元；FY2024 364百万港元；FY2024无法表示意见
0195	绿科科技国际	锡 (澳大利亚)	FY2020转回28百万港元及FY2021转回257百万港元；2024年9月停牌，2026年4月决定取消上市地位
2133	信盛矿业 (前称中国多金属矿业)	铅 / 锌	仅有FY2019数据人民币2.9百万元；2023年4月除牌
2302	中核国际	铀	FY2019勘探及评估资产210百万港元及FY2020物业、厂房及设备12百万港元 (蒙古铀矿) ；主要从事贸易
1380	中国金石矿业	大理石 / 石灰石	FY2023人民币27百万元、FY2024人民币56百万元 (24–26%) ；FY2025为零 (37.4%)
2237	中国石墨集团	石墨	2022年7月上市；FY2024至1H2026无采矿资产减值
2623	爱德新能源 / 香港黄金产业集团	钛铁矿	FY2025人民币50.9百万元，完全源于折现率上调
2212	高鹏矿业	大理石	零；使用价值预测期47年
0899	亚洲资源控股	矿泉水矿	仅有2016年前的减值；香港交易所于2020年批评董事

至少撇减人民币610亿元，五家公司占83%

按公司划分的FY2019–25已识别减值总额（人民币百万元）



按资产类别划分的占比（%）



商誉几乎无关紧要。 山东黄金商誉达人民币126.7亿元，减值仅约人民币5亿元。收购溢价体现在采矿权及联营公司：仅天齐锂业的SQM股权即减值人民币52.8亿元。

按公司及年度划分的长期资产减值（人民币百万元）

公司（代码）	商品	基准	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	2026年中期
中煤能源（1898）	煤炭	CAS	≤688	56	3,963	8,801	285	464	n.v.	20.7
中国神华（1088）	煤炭	CAS / IFRS	≤1,905	≤1,523	≤1,292	2,883	3,003	362	139	4‡
兖矿能源（1171）	煤炭	CAS	n.v.	n.v.	≥480	2,140	≤40.0	≤10.7	n.v.	0
中国铝业（2600）	铝	IFRS（重述）	564.3	681.3	4,064.7	3,871.4	598.0	2,103.2	3,085.3	0
中国宏桥（1378）	铝	HKFRS	1,730.9	492.9	1,560.6	224.8	818.4	2,635.5	497.2	583.3
江西铜业（0358）	铜及多元化	CAS (1H26 IFRS)	n.v.	n.v.	n.v.	144.7	248.1	302.6	1,159.9	386.8
紫金矿业（2899）	铜及多元化	CAS	323.3	285.8	528.6	79.5	280.7	372.5	214.0	2.4
洛阳钼业（3993）	铜及多元化	CAS	n.v.	≈221	≈35.2	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0‡
招金矿业（1818）	黄金	HKFRS；CAS代用	≈174.3	≈658.6	≈242.3	≈320	376.8	401.8	1,596.2	0
山东黄金（1787）	黄金	CAS	≥108.5	160.5	5.4	0.6	4.3	44.9	793.2	≤4.0
灵宝黄金（3330）	黄金	HKFRS	26.3	58.0	10.0	86.9	40.0	0	0	0
赤峰黄金（6693）	黄金	CAS	—	—	—	—	—	0	54	0
天齐锂业（9696）	锂	CAS / IFRS 23–24	5,309.5	0	0	≤1.9	0	2,237.7	1	0
赣锋锂业（1772）	锂	CAS	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	83.6	214.6	n.v.
确实数字合计（人民币百万元）		混合	≈8,063	≈1,735	≈10,612	≈18,232	≈5,654	≈9,008	≈7,754	≈993
备忘项目：以美元报告，并不计入上述总额										
五矿资源（1208）· 百万美元	铜 / 锌	IFRS	150.0	0	0	0	0	53.0	290.0	0

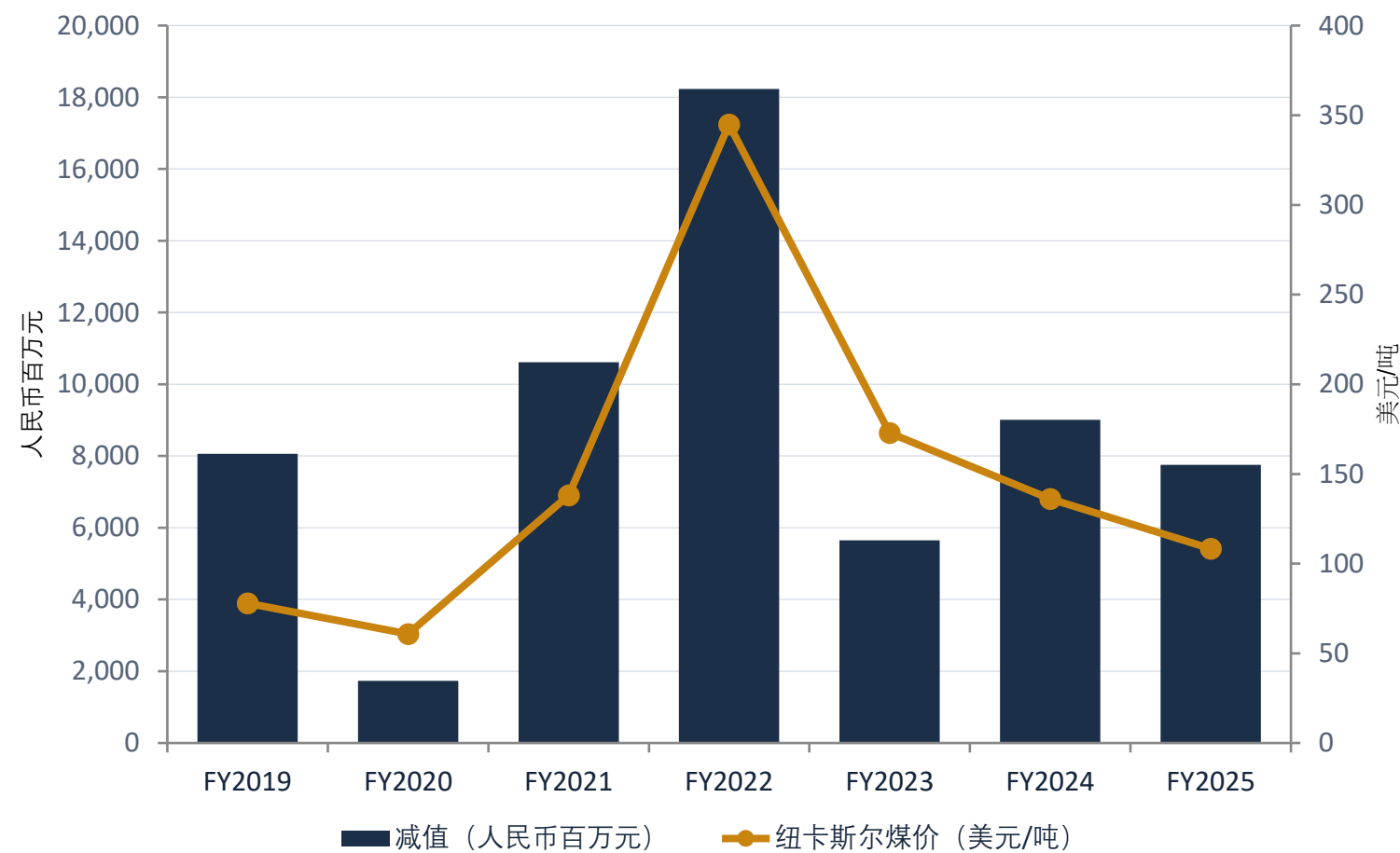
标有≤的数字为仍包括存货的中国企业会计准则总额，≈表示代用数字。破折号表示赤峰黄金于2025年上市H股之前的年度，n.v.表示数字未能核实，‡表示尚未对照原文件复核。全年数字经审计。大部分发行人只在年末进行测试，因此2026年上半年中期一栏仅供披露，不可与全年数字比较。五矿资源以美元报告，因此列作人民币总额以外的备忘项目。中国企业会计准则不允许转回长期资产减值。

十一个公司年度占总额三分之二

公司年度	人民币百万元	主要资产	触发因素
中煤能源 FY2022	8,801	沙拉吉达探矿权 (6,285) ; 放缓建设的矿山	水源保护区 ; 地质条件 ; 原料煤成本挤压
天齐锂业 FY2019	5,310	SQM股权 (SQM 5,237 ; SALA 73)	SQM锂价-27.7% ; 电动车需求下调 (中国企业会计准则 · 已更正)
中国铝业 FY2021	4,065	闲置及停产资产组 ; 铝土矿矿权	环保监管 ; 铝土矿矿权到期
中国铝业 FY2022	3,871	物业、厂房及设备 及 联营公司	资料来源未有说明
中国铝业 FY2025	3,085	固定资产、投资物业、联营公司	进口铝土矿氧化铝产线关停 ; 闲置土地被收回
中国神华 FY2023	3,003	物业、厂房及设备 2,782	资料来源未有说明
中国神华 FY2022	2,883	物业、厂房及设备 2,151 ; 无形资产 348	出现减值迹象的设备 及 备件
中国宏桥 FY2024	2,636	工厂物业、厂房及设备 (每厂一个现金产生单位)	工厂搬迁及退役
天齐锂业 FY2024	2,238	Kwinana第二期 ; SQM (仅IFRS)	项目于2025年1月终止
兖矿能源 FY2022	2,140	澳大利亚勘探资产 1,862 ; Premier煤矿 278	预期不会开发 (已确认)
中国铝业 FY2024	2,103	产能置换项目	为新项目退出产能 964 ; 标准 187 ; 不经济 466

减记高峰出现在景气期，而非低迷期

已识别香港大型企业减值（全年）与纽卡斯尔煤价对比



与煤价同步见顶

FY2022约人民币182亿元，当年纽卡斯尔煤价平均345美元/吨。全球40大矿业公司的高峰晚一年（180亿美元，2023年）。

景气期为清理买单

国有企业趁利润足以吸收之际，清理搁置的探矿权、放缓建设的矿山及受政策影响的工厂。

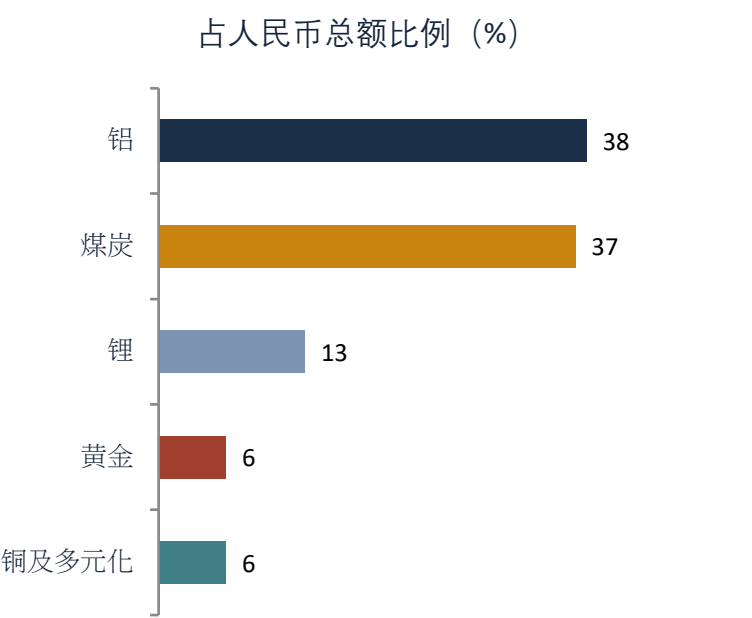
新冠疫情年为低谷

FY2020为最低的完整年度，约人民币16亿元。

金价创新高时黄金减值见顶

FY2025：招金矿业人民币1,596百万元、山东黄金人民币793百万元，源于牌照、厂房及商誉。

每种商品各有其减值模式

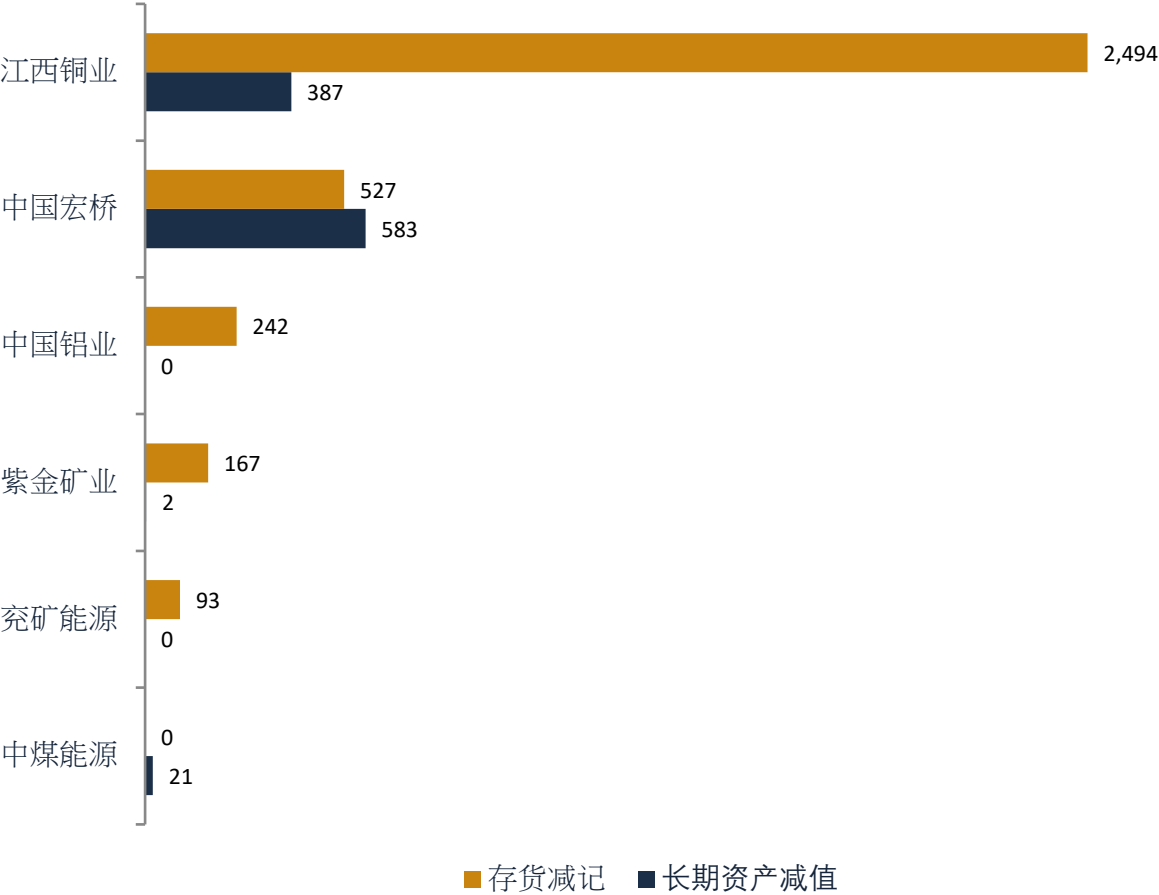


汇率影响可大于价格。铁江现货k&s的可收回金额于FY2025因卢布走强下降约48%（由268百万美元降至140百万美元），尽管其铁矿石价格假设及产量均上升。

商品	主要资产	典型触发因素	例子
铝	冶炼厂及精炼厂物业、厂房及设备	产能搬迁；标准；闲置产线	中国铝业；中国宏桥；俄铝
煤炭	探矿权、放缓建设的矿山、化工物业、厂房及设备	生态红线；地质条件；小型企业：价格、牌照	沙拉吉达；中国神华；伊泰
锂	股权投资、下游项目	价格低谷；智利；项目终止	天齐锂业SQM、Kwinana
黄金	矿山物业、厂房及设备、矿权、商誉	牌照未获续期；厂房过时	招金矿业；山东黄金
铜 / 钴	土地利用相关在建工程；刚果（金）资产	土地利用规划；钴出口禁令	江西铜业；五矿资源
铁矿石	矿山物业、厂房及设备、勘探及评估资产	卢布走强；制裁；牌照	铁江现货；中国钒钛
镍、钒、钼、稀土	探矿权及采矿权	自然保护区；能耗标准	新鑫矿业；北方矿业

2026年中期披露：报告了什么，以及如何解读

2026年上半年中期报告披露的减值（人民币百万元，未经审计）



并非趋势

大部分发行人只在年末进行全面减值测试，在中期只评估减值迹象，因此不应将2026年上半年与全年数字比较。

披露内容

中国宏桥（人民币583百万元）及江西铜业（人民币387百万元）报告了长期资产减值。江西铜业人民币24.9亿元的支出属存货减记，并非资产减值。

转回

没有大型企业报告转回。采用中国企业会计准则的公司不能转回减值，而五矿资源表示其任何现金产生单位均未发现减值或转回迹象。

转回测试遇上美元利率上升

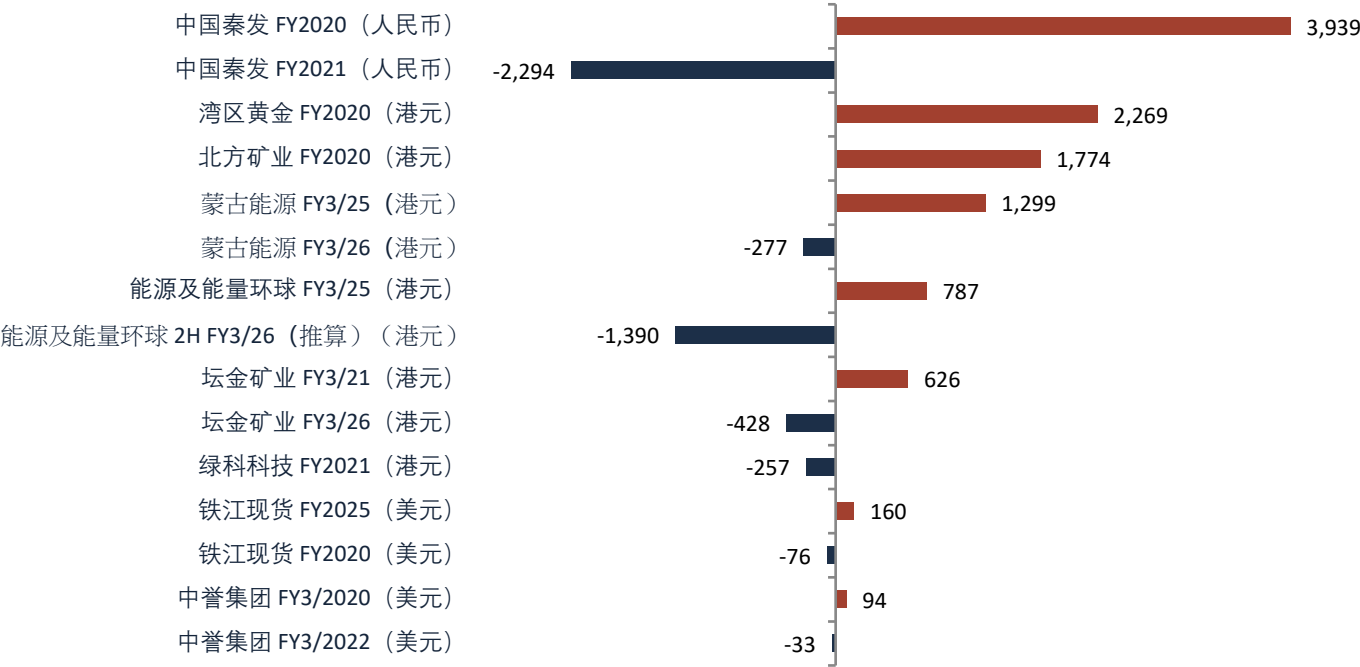
资产类型	价格对比FY2025	利率	政策与地缘政治	FY2026净信号
金矿	大幅上升（2026年8月 4,411美元/盎司）	美元利率上升	权益金、暴利税风险	转回候选，仅限IFRS
铜	创历史新高（14,875美元/吨）	美元利率上升	秘鲁、刚果（金）、蒙古供应中断	缓冲空间或转回
锂	人民币15万–16万元/吨，低谷为人民币6万元	好坏参半	牌照；津巴布韦；智利	IFRS下或可转回
钴（刚果（金））	高位但回落	美元利率上升	出口配额	中性至负面
镍	≈1.65万美元/吨，疲弱	美元利率上升	印尼配额	减值风险持续
铁矿石	低于100美元/吨	—	中国房地产	高成本生产商面临风险
中国动力煤	人民币983元/吨，均价人民币697元	人民币利率低	牌照到期；红线退出	牌照驱动的减值持续
几内亚铝土矿	较2025年高位低20–35%	美元利率上升	牌照被吊销	减值迹象

储量价格假设远低于现货价格：纽蒙特采用每盎司2,000美元，巴里克采用每盎司1,500美元。美联储于2026年9月16日加息，美国10年期国债收益率约为4.8–5.3%。中国修订后的《矿产资源法》将采矿权期限上限定为30年。

小型矿企面临由许可驱动、非此即彼的减记

维度	大型企业	中型企业	小型企业
相对资产负债表的规模	极小（紫金矿业≈测试资产的0.09%）	中等、波动（铁江现货-48%）	重大（中誉集团≈净资产25%；能源及能量环球减记至零）
主要触发因素	政策、生态、产能置换	汇率、制裁、许可	牌照到期或被吊销；资金

减值（+）及转回（-），以各发行人本身货币的百万元计，未经换算



FY2020：大型企业的低谷，小型企业的高峰

中国秦发人民币39.4亿元、湾区黄金22.7亿港元及北方矿业17.7亿港元均于FY2020见顶。

审计师对转回持审慎态度

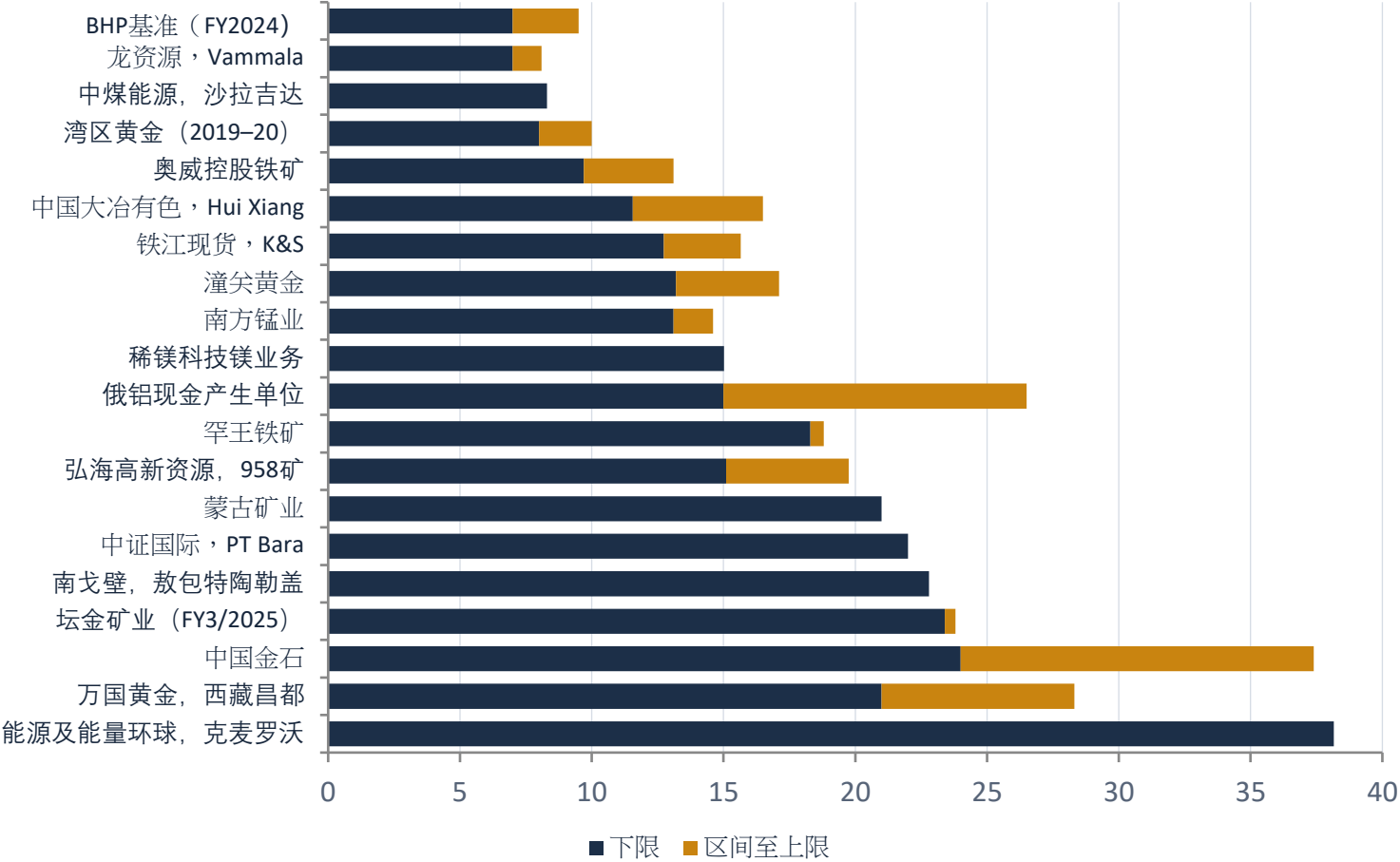
汇力资源、中证国际及蒙古能源的转回被出具保留意见。

收购的矿山很快减值

中誉集团在收购Grande Cache约22个月后计提减值；优派能源被除牌。

折现率介乎7%至38%，其基准往往不明确

已披露折现率（%）：最低值，加上跨年度或跨现金产生单位的区间



标签不一致

税前与税后、实际与名义混用。铁江现货重新标注其2024年折现率；稀镁科技以税后折现率测试使用价值。

方法切换

发行人在公允价值减处置成本与使用价值之间切换而不作解释（南戈壁、万国黄金）。

折现率变动决定结果

爱德新能源人民币50.9百万元的减值完全源于折现率上调。弘海高新资源吸收了+4.65个百分点，却未披露缓冲空间。

应提呈审核委员会的九大趋势

1

政策、许可及法律事件触发了大部分大额减值

管理层：在减值迹象检讨中维护牌照及许可登记册

审计师：取得有关矿权的法律证据；按许可检验预测期

2

国有企业减记集中于高盈利年度

管理层：记录减值迹象于该时点出现的原因

审计师：追溯复核以往“无减值迹象”的结论

3

商誉≈2%；溢价体现在矿权及联营公司

管理层：以测试商誉的方式测试收购所得矿权及联营公司

审计师：将收购矿山过早减值视为警示信号

4

中国企业会计准则报告主体无转回，小型企业的转回备受质疑

管理层：记录FY2026转回评估（IFRS）

审计师：为减值及转回均提供证据

5

折现率差异甚大，基准不一致

管理层：说明税务及通胀基准；解释变动

审计师：重新计算折现率；对美元利率上升进行压力测试

6

小型企业面临非此即彼的法律结果

管理层：披露法律情景权重

审计师：考虑采用预期现金流量法

7

技术数据过时

管理层：更新合资格人士报告

审计师：根据HKSA 500/620评估专家

8

会计基准差异扭曲比较

管理层：以脚注说明基准，重述与原始数字

审计师：检查IFRS与中国企业会计准则的调节项目

9

存货减记主导景气年度的损益

管理层：与资产减值分开列示

审计师：不得以存货减记转回抵销减值

减值评估相关的披露清单

#	披露内容	基准
1	每个报告日的减值迹象评估 (价格、汇率、利率、牌照、市值与净资产对比)	HKAS 36.9–14
2	勘探及评估资产：先列明HKFRS 6的事实及情况，再进行HKAS 36测试	HKFRS 6
3	现金产生单位的界定及任何重新分组，并说明理由	HKAS 36.130(d)
4	存在减值迹象但未计提减值时：测试、结论、缓冲空间	HKAS 1.122/125
5	导致减值的具体事件及情况	HKAS 36.130(a)
6	按资产类别及分部列示金额	HKAS 36.130(b)–(d)
7	可收回金额、公允价值减处置成本或使用价值、公允价值层级、估值技术	HKAS 36.130(e)–(g)；HKFRS 13
8	估值师身份、所用准则、董事本身的质疑	Rules 3.08、18.34；证监会指引
9	量化假设：价格、汇率、折现率、产量、品位、成本、资本开支、权益金、闭矿、年限	HKAS 36.134(d)–(e)
10	较上年变动的原因	香港交易所指引 s.2.3
11	一致说明折现率基准	HKAS 36.55
12	预测期与牌照期限、许可产量、储量挂钩	HKAS 36.33

减值评估相关的披露清单

#	披露内容	基准
13	价值分配：储量、已转换资源量、未获批扩产	HKAS 36.134(e) ; Rule 18.30
14	披露高风险现金产生单位的缓冲空间，而不仅是商誉现金产生单位	HKAS 36.134(f)
15	盈亏平衡变动或每单位变动的影响	HKAS 36.134(f)
16	仅在缓冲空间足以支持时才作否定性声明	香港交易所指引 s.3.4
17	与第十八章储量更新、合资格人士报告、可行性研究对账	Rules 18.15–18.18
18	气候及碳假设与气候相关披露一致	香港交易所气候指引
19	与管理层讨论及分析、持续经营、通函估值一致	证监会指引第14段
20	会计框架及基准：中国企业会计准则与IFRS、重述与原始数字	HKAS 8
21	每期进行转回评估；中国企业会计准则报告主体说明禁止转回的规定	HKAS 36 ; CAS 8
22	减记至零或法律相关转回后期初余额的证据	HKSA 500/540
23	及时发布盈利警告并量化区间	MB Rule 13.09 ; 《证券及期货条例》第XIVA部
24	自FY2027起：按HKFRS 18对账“基础”利润	HKFRS 18

结论

香港矿业公司的减值是法律及政策风险的量度

- 将减值模型与发行人本身的《上市规则》第十八章资源量及储量记录对账。
- 解释方法、折现率及价格假设较上年的每一项变动。
- IFRS报告主体：记录黄金及铜资产的FY2026转回评估；对美元利率上升进行压力测试。
- 尽管价格创新高，预期FY2026的测试将比FY2025更为困难。

如何解读数字

- 本研究依据在披露易发布的香港年报及中期报告、业绩公告及盈利警告，两地上市公司的A股公告（巨潮资讯、上交所、深交所），世界银行Pink Sheet及普华永道《Mine 2026》。
- 长期资产包括物业、厂房及设备、在建工程、采矿权及探矿权、使用权资产、商誉、投资物业及联营公司。存货、预期信用损失及增值税减值不包括在内。
- 所有合计数均为下限，因为不少公司年度的数字未能核实（以n.v.表示）。以美元及港元报告的金额并未换算为人民币。
- 根据中国企业会计准则，资产减值总额包括存货减记，本研究已在文件允许的情况下将其剔除。中国企业会计准则也不允许转回长期资产减值。
- 趋势及总额采用完整财政年度。大部分发行人只在年末进行测试，因此2026年上半年的中期数字仅供披露，不可与全年数字比较。
- 本研究资料截至2026年10月2日，并不构成投资、法律或审计建议。