



迈科管业控股有限公司

MAIKE TUBE INDUSTRY HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1553



2025
年報

目錄

釋義	2
公司資料	5
主席報告	7
董事及高級管理層	10
管理層討論與分析	17
董事會報告	33
企業管治報告	49
獨立核數師報告	61
綜合損益及其他全面收益表	66
綜合財務狀況表	67
綜合權益變動表	69
綜合現金流量表	70
綜合財務報表附註	72
財務資料概要	148



於本年報內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「細則」	指	本公司的組織章程細則（經不時修訂）
「平均售價」	指	平均售價
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「本公司」	指	迈科管业控股有限公司，於二零一九年二月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1企業管治守則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「董事」	指	本公司董事
「泰國達美電力」	指	泰國達美電力有限公司，於二零二一年一月十三日根據泰國法律註冊成立的公司，為本公司間接非全資附屬公司
「電阻焊」	指	電阻焊，一種用於製造管道的焊接工藝，工序為熱軋製鋼帶通過成型輥，然後利用流經鋼帶表面的高頻電流產生的熱力焊接製成鋼管
「電阻焊鋼管」	指	使用電阻焊工藝製成的鋼管
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「Guan Dao Investments」	指	Guan Dao Investments Limited，於二零一九年一月三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，為本公司直接全資附屬公司



釋義

「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「HVAC」	指	供暖、通風及空調系統
「獨立第三方」	指	與任何本公司及其附屬公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等各自之聯繫人並無關連(定義見上市規則)的個人或公司
「濟南瑪鋼」	指	濟南瑪鋼鋼管製造有限公司，於二零零一年十一月七日根據中國法律成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「濟南邁科」	指	濟南邁科管道科技有限公司，於二零一三年五月二十一日根據中國法律成立的股份有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一九年十二月十八日，股份於聯交所主板上市及首次獲准進行買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「玫德」	指	玫德集團有限公司(前稱濟南玫德鑄造有限公司)，於一九九二年一月十七日根據中國法律成立的有限公司，由濟南共創玫德企業管理合夥企業(有限合夥)及寧波明德恒生投資有限公司分別持有64.51%及35.49%
「標準守則」	指	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
「孔先生」	指	孔令磊先生，為本公司非執行董事及控股股東之一
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年十一月二十九日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會

「報告期」或「本期間」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司每股面值為0.0001美元的普通股
「購股權計劃」	指	股東根據書面決議案於二零一九年十一月十九日通過的購股權計劃
「股東」	指	股份持有人
「螺旋型埋弧焊鋼管」	指	於螺旋焊縫利用埋弧焊工藝成型的螺旋型埋弧焊鋼管，即將熱軋製鋼板帶以螺旋式旋轉形成圓柱狀，然後於其成型時焊接製成的鋼管
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Tong Chuang Xing De BVI」	指	Tong Chuang Xing De Limited，於二零一九年一月四日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司。Tong Chuang Xing De BVI為我們主要股東之一
「Tube Industry」	指	Tube Industry Investments Limited，於二零一九年一月二十三日根據香港法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「泰銖」	指	泰銖，泰國法定貨幣
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「越南管業」	指	越南管業科技有限公司，一間於二零一九年一月七日根據越南法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「越南盾」	指	越南盾，越南法定貨幣
「Ying Stone」	指	Ying Stone Holdings Limited(我們的控股股東之一)，於二零一九年一月八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由孔先生全資擁有，作為其投資控股公司

於本年報，「我們」指本公司，倘文義另有所指，則為本集團(定義見上文)。

公司資料

董事會

執行董事

郭雷先生 (主席)
王寧先生
楊書峰先生

非執行董事

趙雪蓮女士
孔令磊先生 (於二零二五年二月一日獲委任)

獨立非執行董事

劉鳳元先生
丁曉東先生
孫永喜先生

審核委員會

丁曉東先生 (主席)
劉鳳元先生
孫永喜先生

薪酬委員會

劉鳳元先生 (主席)
郭雷先生
孫永喜先生

提名委員會

郭雷先生 (主席)
劉鳳元先生
孫永喜先生
趙雪蓮女士 (於二零二五年八月二十七日獲委任)
丁曉東先生 (於二零二五年八月二十七日獲委任)

公司秘書

梁穎麟先生(香港會計師)

授權代表(就上市規則而言)

郭雷先生
梁穎麟先生 (香港會計師)

中國總部及主要營業地點

中國
山東省濟南
平陰縣
玫瑰工業園區
玫德街4號

香港總部及主要營業地點

香港
九龍
土瓜灣
土瓜灣道84號
環凱廣場11層
1102室

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion,
Hibiscus Way, 802 West Bay Road,
Grand Cayman KY1-1205,
Cayman Islands

香港法律顧問

史蒂文生黃律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈18樓1801-08及1810室

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號鋪

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港金鐘道88號
太古廣場一期35樓

主要往來銀行

中國工商銀行平陰分行
中國銀行平陰分行
中國銀行(香港)有限公司

股份代號

1553

公司網站

<http://www.mechpipingtech.com>

主席報告

各位股東：

本人謹代表本集團及集團董事會，向股東提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核全年業績。二零二五年，我們緊抓市場機遇，深化創新驅動，優化產業佈局，為全體股東交出了一份穩健的答卷。二零二五年本集團錄得營業額約人民幣2,217.9百萬元（二零二四年約2,574.3百萬元），同比減少約13.8%；本年度淨利潤約為140.0百萬元（二零二四年約141.8百萬元），同比減少約1.3%；母公司普通股權持有人應佔每股盈利約為人民幣0.32元（二零二四年約0.33元）。

回望二零二五年，是鋼管行業充滿挑戰與變革的一年。全球宏觀經濟環境復雜多變，國內產業結構調整持續深化，行業競爭格局進一步加劇。面對原材料價格波動、市場需求結構變化以及日益提升的品質與環保要求，集團董事會與管理團隊保持戰略定力，帶領全體員工迎難而上，積極應對各種風險挑戰。我們深知，在存量競爭時代，唯有苦練內功，方能行穩致遠。集團上下同心，圍繞年初制定的各項戰略目標，在全球佈局、研發創新、數字化賦能等關鍵領域取得了令人欣慰的進展，為未來的可持續發展奠定了更為堅實的基礎。

全球佈局，內外並舉。為應對市場變化，公司持續推動海外產能建設，越南新基地有效擴增管件產品系列與產能，依托自動化體系與嚴格品控，與海外大客戶建立強效戰略合作，銷量實現突破性增長，進一步擴充全球版圖；同時，面對國內行業深度調整，公司依托全國性佈局前移戰線，以敏銳商機成功入圍中國華電、南水北調等總部級企業，精準把握西部能源、中部樞紐及東部城市更新機遇，實現多項重點項目歷史性突破，全球視野與本土深耕同頻共振，抗風險能力與發展韌性顯著增強。

技術為先，驅動發展。我們以國家科技政策為指引，錨定高企資質維護，堅持研發投入強度，為創新工作提供了堅實保障。依托省「一企一技術」研發中心、市重點實驗室等創新平台，二零二五年研發團隊成功開發彎頭、彎管系列新產品，通過創新一體化成型工藝為客戶定制預制，全年新品銷售總額約**1,700**萬元，市場轉化成效顯著。年內組織實施**9**項山東省技術創新項目，累計擁有**58**項有效授權專利，形成核心技術矩陣。順利通過專精特新「小巨人」企業復核，榮獲省科技創新二等獎，完成**2**項科技成果鑒定，均達到國內領先水平。成功通過**GB/T3091-2025**鋼管新國標認可，主導或參與**6**項國家、行業及團體標準制定，顯著提升行業技術話語權與品牌影響力，全面構建技術領先優勢。

數智賦能，精益運營。通過引進更貼近公司生產管理需求的**ERP**生產管理應用系統，進一步打通生產、計劃、物料、質量等關鍵環節數據鏈路，支撐了生產過程的精細化管理，實現數據驅動企業運營。鋼管生產線部署數字化大屏，實時展示管身溫度、生產計劃、供氣壓力、行走速度、除塵風機電流、風速、拋丸電流、鋼管計件累計值、累計工時、當班總累計值、當班總累計工時等核心數據，實現生產全流程可視化管控。生產工序工藝執行率由**87.53%**提升至**98.2%**，提升**10.67**個百分點，數字化賦能成效顯著。

質量為魂，贏得信賴。通過升級焊管生產線渦流探傷設備、採購自動壓槽設備、鍍鋅餘熱鍋爐、鍍鋅自動打包設備，部署常態化**SOC**培訓督導，優化工藝參數**15**項，成功攻克多項焊管、鍍鋅質量頑疾，客訴質量反饋同比降低**18.03%**。梳理從原材料檢驗、過程管控、出廠核驗等關鍵流程節點，做到每工步標準可執行可監督；成功解決電力導管凹坑修復，固化電力導管管理措施**4**項，實現電力導管客訴次數同比降低**80%**。持續工藝紀律監督執行及重點項目檢查評比，復盤總結問題根因形成待辦工作**37**次做到閉環管理，實現重點控制項目全年無重大外部損失，質量管理愈發堅實。



主席報告

降本為基，深挖潛能。秉承全員參與、持續創新降本增效理念，堅持精細化管理原則，構建全方位、多層次的成本管控體系。優化考核異常分析模式，將傳統「月度復盤」滯後管理模式革新為「日常實時識別+動態管控」前置管理模式，全年圍繞四大指標精準識別異常86項，實現問題分類清晰、靶向聚焦；針對突出問題組織專題分析會29場，建立全流程閉環管理機制，推動86項異常100%整改到位。持續開展「季度提質降本活動」，積極組織對標學習與專項改善，實施用電優化、鋅鍋燒嘴對標改善等措施，能源單耗降低8.15%。通過一系列全面、深入、務實的降本增效舉措，公司成本管控能力持續增強，經濟效益穩步提升，為高質量發展奠定了堅實基礎。

展望二零二六年，我們面臨的宏觀環境依然充滿不確定性，行業競爭也將更趨白熱化。但挑戰與機遇並存，新一輪科技革命和產業變革深入發展，國家推動製造業高端化、智能化、綠色化發展的決心堅定不移，這為我們帶來了新的戰略機遇。相信在董事會的帶領下，只要我們堅持戰略定力，保持奮鬥精神，勇於創新變革，集團必將在二零二六年邁上新的台階，為股東創造更大的價值，為行業發展貢獻更大的力量。

致謝

本人謹代表本集團，向辛勤工作在各個崗位上的全體同仁表示最衷心的感謝，是你們的智慧、汗水與堅守，鑄就了集團發展的堅實根基。同時，也向一直以來給予我們信任與支持的全球客戶、合作伙伴，以及供應鏈上下游的各位朋友們，致以最誠摯的謝意，是你們的信賴與協作，激勵我們不斷前行，追求卓越。道阻且長，行則將至；行而不輟，未來可期。讓我們凝心聚力，奮楫篤行，互利共贏，共創美好未來！

主席

郭雷

中國山東省濟南平陰

二零二六年三月二十四日

董事及高級管理層

執行董事

郭雷，47歲，本公司主席及執行董事。彼於二零一六年十月加入本集團，其後於二零一六年十一月獲委任為濟南邁科的董事及濟南瑪鋼的董事會主席。彼於二零一九年五月獲委任為執行董事。彼主要負責本集團日常營運及管理。

郭先生於管道及鑄造行業擁有逾20年經驗。加入本集團之前，於一九九八年十一月至二零一六年十月，彼曾於玫德擔任多個職位，最後職位為副總經理，負責監察管理部、創新部及信息技術部業務。

郭先生於一九九八年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），獲得金屬熱處理文憑。

王寧，49歲，本公司執行董事及行政總裁。彼為本公司標準預製管道接頭產品生產總監。彼於二零一八年八月加入本集團，擔任濟南邁科標準預製管道接頭產品生產副廠長及生產科科長，負責工廠生產及管理。彼其後於二零一八年十二月成為標準預製管道接頭產品廠長及生產科科長。彼於二零一九年五月獲委任為本集團標準預製管道接頭生產總監及於二零二三年八月獲委任為本公司副總經理，並於二零二四年十二月獲委任為本公司行政總裁。彼主要負責生產管理。王先生亦自二零二四年十一月起獲委任為濟南邁科的授權代表。

王先生於管道及鑄造行業擁有逾20年的經驗。加入本集團之前，於一九九九年十一月至二零一八年七月，彼於玫德擔任規劃工人，於玫德的最後職位為生產科科長，負責管道製造及生產工作。

王先生於一九九九年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），持有鑄造專業文憑。

董事及高級管理層

楊書峰，54歲，執行董事。彼於二零零二年三月加入濟南瑪鋼，並於二零零八年三月成為銷售經理。彼其後於二零一三年五月加入濟南邁科，並於二零一五年十月成為副總經理。彼於二零一九年五月獲委任為執行董事。彼主要負責監察本集團於中國的銷售及營銷團隊。

楊先生擁有逾10年的銷售及營銷、管道製造及生產管理經驗。加入本集團之前，於一九九五年五月至二零零二年三月，彼於玫德擔任營銷主任。

楊先生於一九九五年七月畢業於中國山東廣播電視大學，獲得市場營銷學士學位。

非執行董事

孔令磊，52歲，非執行董事。孔先生於業務管理及營運擁有逾28年經驗。孔先生於二零一九年二月擔任董事，並於二零一九年五月至二零二二年八月擔任本公司執行董事兼主席，主要負責主持董事會及本集團的整體業務方針。孔先生於二零一三年五月至二零二二年十月為濟南邁科的創辦人兼主席，並於二零零七年六月至二零二三年一月為濟南瑪鋼的董事。孔先生於二零二五年二月一日獲委任為非執行董事。

加入本集團之前，彼於一九九四年七月至二零零一年九月在中國濟南中國工商銀行股份有限公司任職，作為平陰分行部門主管領導國際業務部。於二零零一年九月至二零零四年八月，彼於中國濟南招商銀行擔任副經理，負責管理濟南分行的日常營運。彼自二零零四年八月起為玫德效力，並自二零零六年五月起擔任玫德的主席。此外，孔先生自二零一六年十二月起獲選為平陰縣工商聯合會主席。彼自二零一七年六月起亦擔任山東省工聯會副主席。

孔先生於二零一八年十二月畢業於中國的中國科學技術大學，獲得高級工商管理碩士學位。孔先生於二零一六年十二月取得中國人民解放軍南京陸軍指揮學院的國防動員與國防教育文憑。

趙雪蓮，47歲，非執行董事，於二零二零年三月獲委任為非執行董事。

趙女士擁有逾20年的會計及財務經驗。自二零零零年九月起，趙女士一直於山東中齊房地產開發有限公司（「山東中齊」，該公司主要於中國從事房地產開發業務）任職，彼為山東中齊的財務總監。

趙女士於二零零八年一月取得國家開放大學（前稱中央廣播電視大學）會計學士學位。

獨立非執行董事

劉鳳元，55歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監察營運及管理並向董事會提供獨立判斷。彼擁有逾10年的金融教育經驗。彼自二零零六年二月起為華東政法大學國際金融法律學院金融規例的教授及博士生導師。彼亦於多間其他證券交易所上市公司擔任獨立董事：

公司	證券交易所	股份代號	於中國的主要業務	委任年期
成都孕嬰世界股份有限公司	全國中小企業 股份轉讓系統	874178	母嬰商品銷售及數智化 服務	二零二二年七月至今
寧波博菱電器股份有限公司	全國中小企業 股份轉讓系統	873083	製造及分銷電器	二零一七年八月至 二零二三年八月
景津環保股份有限公司	上海證券交易所	603279	環保工程總承包及運營服 務商	二零一六年六月至 二零二一年六月

董事及高級管理層

公司	證券交易所	股份代號	於中國的主要業務	委任年期
上海物資貿易股份有限公司	上海證券交易所	600822	智能識別終端及工業應用 軟件的開發、製造及 銷售	二零一四年十月至 二零二零年六月
蘇州科德教育科技股份 有限公司(前稱蘇州科斯伍 德油墨股份有限公司)	深圳證券交易所	300192	油墨製造及銷售	二零一三年九月至 二零一九年十月

劉先生於一九九四年七月畢業於中國重慶師範大學，取得數學教育學士學位，彼於一九九七年七月畢業於中國雲南大學，取得理學碩士學位及於二零零五年十月畢業於中國上海交通大學，取得工商管理博士學位。

丁曉東，59歲，於二零一九年十一月十九日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責監察營運及管理並向董事會提供獨立判斷。彼於會計及金融教育方面擁有逾20年經驗。彼自一九八八年六月起於山東財經學院(現稱山東財經大學)執教，目前擔任會計系副教授。彼過往／目前於多間其他證券交易所上市公司擔任獨立董事：

公司	證券交易所	股份代號	於中國的主要業務	委任年期
夢金園黃金珠寶集團股份有限公司	聯交所主板	2585	專注於高純度黃金創新及全國 零售業務的黃金珠寶集團。	二零二五年五月至今
成都孕嬰世界股份有限公司	全國中小企業股份 轉讓系統	874178	母嬰商品銷售及數智化服務	二零二二年七月至今
寧波博菱電器股份有限公司	全國中小企業股份 轉讓系統	873083	製造及分銷電器	二零一七年八月至 二零二三年八月

丁先生亦自二零二一年十一月十一日起擔任青島海容商用冷鏈股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)的監事。

丁先生於一九八八年六月畢業於中國中央財經大學，取得經濟學學士學位，及於一九九九年六月取得中國東北財經大學的管理碩士學位。

孫永喜，75歲。於二零二三年六月二十九日獲委任為獨立非執行董事。

孫先生於鋼管行業擁有逾50年經驗。加入本集團前，彼自二零一六年五月起擔任上海鋼管行業協會專家委員會主任。彼於二零零八年一月至二零一六年五月擔任上海月月潮鋼管集團有限公司的總經理。彼於二零零六年一月至二零零八年一月擔任上海中油天寶集團的營銷總監。彼於一九九六年十月至二零零五年十二月擔任上海埃力生鋼管有限公司總經理。彼於一九八一年一月至一九九六年十月期間擔任上海鋼管廠焊接管道工房主任及分店經理。彼亦於一九六八年至一九七七年十一月任職於該工廠。

孫先生於一九八一年一月畢業於上海冶金專科學校，主修電氣自動化。

高級管理層

高級管理層團隊負責業務的日常管理及營運。下表列載有關高級管理層團隊成員的若干資料：

姓名	年齡	於本公司的職位	加入本集團的日期	於本集團的職務及 責任	與其他董事及 高級管理層 的關係
田明澤	54	螺旋型埋弧焊鋼管 業務生產總監及 越南管業總經理	二零一六年 十一月十九日	濟南瑪鋼的生產管理	不適用
劉明懷	50	財務副總經理	二零一七年三月一日	本集團財務的整體管理	不適用

董事及高級管理層

田明澤，54歲，為本集團螺旋型埋弧焊鋼管業務生產總監及越南管業總經理。田先生於二零零一年十一月在濟南瑪鋼任職採購文員，自此展開職業生涯。彼於二零零一年至二零一八年成為濟南瑪鋼的採購主管及多個科的科長。彼在二零一六年十一月濟南瑪鋼收購事項完成後加入本集團。彼於二零一八年至二零二二年期間擔任濟南瑪鋼的總經理及董事。彼於二零一九年五月獲委任為本集團螺旋型埋弧焊鋼管業務生產總監及於二零二三年一月獲委任為越南管業總經理，負責濟南瑪鋼的生產管理。

田先生於管道及鑄造行業累積約25年經驗。加入本集團之前，彼於一九九四年七月至二零一一年十月在玫德工作，最後職位為銷售代表，負責玫德產品的銷售。

田先生於一九九四年七月畢業於中國山東省機械工業學校（現稱山東建築大學），持有機械製造專業文憑。

劉明懷，50歲，為本公司財務副總經理。彼於二零一七年三月加入本集團，擔任濟南邁科的財務總監及董事會秘書，負責監察本集團的財務及會計管理。彼於二零一九年五月獲委任為本集團財務副總經理，主要負責本集團財務的整體管理。

劉先生於財務規劃及管理方面擁有逾20年經驗。加入本集團之前，於一九九九年七月至二零一七年二月，彼於(i)中國石油集團濟柴動力有限公司（一家於中國開發、製造及營銷內燃機的公司）；及(ii)濟南柴油股份有限公司（現稱中國石油集團資本有限公司，於深圳證券交易所上市（股份代號：000617），主要從事銀行、融資租賃、信託及保險業務）擔任會計主任及董事會秘書，負責管理財政事務。

劉先生於一九九九年七月畢業於中國西安石油大學，獲頒會計學學士學位。

公司秘書

梁穎麟，44歲，於二零一九年四月二日獲委任為本公司的公司秘書。彼於提供專業公司服務擁有逾19年經驗。於二零零四年七月至二零零五年八月，彼於合豐集團控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2320）擔任助理會計師，負責日常會計職務。於二零零五年九月至二零零六年三月，彼於香港稅務局任職合約助理稅務主任，負責初步評稅。於二零零六年三月至二零一一年七月，彼於瑞信國際有限公司任職稅務顧問，負責會計及稅務諮詢。於二零一零年十一月，彼創辦Superior Alliance Group Company Limited，並自此擔任董事，負責稅務諮詢及公司秘書服務。於二零一九年四月至二零二五年五月，彼為大森控股集團有限公司（股份代號：1580）（一間於聯交所上市及主要從事製造及銷售膠合板及生物質木屑顆粒的公司）的公司秘書，且自二零一八年五月至二零二一年三月為恒益控股有限公司（股份代號：1894）（於聯交所上市及專門於香港設計、製造、供應及安裝用於香港建築工程的鋼鐵及金屬產品的公司）的公司秘書。

梁先生於二零零四年十一月畢業於香港城市大學，主修會計專業並獲得工商管理學士學位。彼自二零一零年二月起成為香港會計師。

除上文所披露者外，截至本年報日期，各董事及高級管理層之間並無關係。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於董事、監事或行政總裁在任期間，如上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段規定披露的任何資料有變，發行人須確保在下一期刊發上市發行人年度或中期報告時（以較早者為準）載入有關變動及有關董事、監事或最高行政人員的最新資料。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，除所披露者外，概無其他董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要(i)製造和銷售標準預製管道接頭產品；(ii)製造和銷售鋼管產品；及(iii)組裝管道系統的設計及供應；我們亦銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

本集團的標準預製管道接頭產品用於管道系統以連接直管或管段，可以做出不同尺寸或形狀的調整。標準預製管道接頭產品及鋼管產品具有不同的規格，如長度、外徑及表面處理，可滿足本集團客戶的不同需求並符合國際標準。我們直接或間接向海外市場出售大部分標準預製管道接頭產品及訂制鋼管產品。本集團的焊接鋼管產品大致可以分為標準直縫電阻焊鋼管及螺旋型埋弧焊鋼管。我們的質控實力已獲(其中包括)ISO9001證書、ISO14001證書及OHSAS18001證書認證，產品廣泛應用於天然氣、自來水供應、污水、HVAC及滅火用消防用水管而設計的市政管道系統。憑藉我們的行業知識及專長，我們亦為客戶設計及供應組裝管道系統。

報告期內，國內市場受房地產持續調整、傳統需求偏弱影響，鋼管行業競爭加劇；海外市場面臨貿易壁壘增多、地緣波動加劇等壓力。本集團在董事會帶領下，深化市場與技術協同，強化精益運營與結構優化，扎實推進提質增效各項舉措，全體員工攻堅克難、穩中求進，全力保障經營穩定與高質量發展。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團累計錄得收益人民幣約2,217.9百萬元，同比減少13.8%；累計實現淨利潤約140.0百萬元，同比減少1.3%。

新訂單情況

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團截獲的標準預製管道產品新訂單約為27,500噸，而約98.7%來自海外客戶；接獲鋼管產品新訂單數量約為325,000噸，而約63.7%來自國內客戶。本集團已於二零二五年十二月三十一日止年度交付標準預製管道產品約26,400噸(含越南管業和泰國達美電力)，交付鋼管產品約316,800噸。

標準預製管道產品

標準預製管道產品為本集團拳頭優勢產品，截至二零二五年十二月三十一日止年度標準預製管道產品收益約人民幣490.8百萬元，佔本集團總收益22.1%；截至二零二四年十二月三十一日止年度標準預製管道產品收益約人民幣393.6百萬元，佔本集團總收益15.3%。標準預製管道產品收益同比增加24.7%，主要為產品銷量增加所致。

鋼管產品

本集團鋼管產品乃透過盤卷鋼片及焊接縫口製成，主要應用於燃氣、自來水供應、HVAC、消防等領域。為滿足客戶個性化需求，本集團根據客戶的定制要求，在標準鋼管的基礎上進行增值過程生產，包括但不限於管體加工、非標準化表面處理、管端加工、加厚鍍鋅及內部拋光等。於二零二五年十二月三十一日止年度，本集團電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管分別錄得收益約人民幣480.3百萬元、人民幣552.6百萬元、人民幣377.6百萬元，電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管較二零二四年同比增加57.7%、8.8%、0.2%，電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管增長主要原因是產品銷量增加所致。鋼管產品總收益佔截至二零二五年十二月三十一日止年度期間總收益約63.6%。

組裝式管道系統設計及供應

本集團憑藉我們的行業經驗，為客戶設計及供應組裝管道系統，以迎合客戶指定地盤的各類物理及功能特性。二零二五年十二月三十一日止年度期間本集團組裝管道系統設計及供應錄得收益約人民幣27.5百萬元，較二零二四年同比減少約33.1%，有關減少乃主要由與向客戶交付的訂單減少所致，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度期間總收益約1.2%。

管理層討論與分析

鋼卷貿易

鋼卷為本集團產品的主要原材料，為獲得採購優惠，集團年初與鋼廠簽訂年度購銷協議，每月需在規定時間內提走全部鋼卷，轉至本集團控制的倉儲地點。採購的鋼卷優先用於生產，剩餘部分通過先款後貨的方式銷售，獲取差價利潤。二零二五年十二月三十一日止年度期間本集團鋼卷貿易錄得收益約人民幣**288.9**百萬元，較二零二四年同比減少約**69.6%**，有關減少主要為由於集團基於戰略調整，主動降低鋼卷貿易業務規模所致。

財務回顧

本集團收益來自(i)標準預製管道產品銷售；(ii)鋼管產品銷售；(iii)組裝管道系統的設計及供應銷售；以及(iv)銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團總收益約為人民幣**2,217.9**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度減少約人民幣**356.4**百萬元或**13.8%**。收益減少主要乃由於鋼卷銷量減少所致。

按產品類別劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益、銷量、平均售價明細：

二零二五年				
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸
標準預製管道接頭	490,766	22.1%	26.4	18,590
鋼管產品				
電阻焊鋼管	480,330	21.7%	111.7	4,300
螺旋形埋弧焊鋼管	552,611	24.9%	134.5	4,109
定制鋼管	377,607	17.0%	70.6	5,349
組裝管道系統設計及供應	27,468	1.2%	不適用	不適用
鋼卷貿易	288,905	13.0%	94.4	3,060
其他	238	0.1%	不適用	不適用
總計	<u>2,217,925</u>	<u>100.0%</u>	<u>437.6</u>	<u>5,068</u>

二零二四年				
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸
標準預製管道接頭	393,604	15.3%	23.3	16,893
鋼管產品				
電阻焊鋼管	304,497	11.8%	68.2	4,465
螺旋形埋弧焊鋼管	507,659	19.7%	101.7	4,992
定制鋼管	376,973	14.7%	70.1	5,378
組裝管道系統設計及供應	41,131	1.6%	不適用	不適用
鋼卷貿易	949,988	36.9%	293.7	3,235
其他	478	0.0%	不適用	不適用
總計	<u>2,574,330</u>	<u>100.0%</u>	<u>557.0</u>	<u>4,622</u>

管理層討論與分析

標準預製管道產品銷售所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**490.8**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣**97.2**百萬元或**24.7%**，有關增加乃主要為產品銷量增加所致。

電阻焊鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**480.3**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣**175.8**百萬元或**57.7%**，有關增加乃主要由於產品銷量增加所致。螺旋型埋弧焊鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**552.6**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣**44.9**百萬元或**8.8%**，有關增加乃主要由於產品銷量增加所致。訂制鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**377.6**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣**0.6**百萬元或**0.2%**。

組裝管道系統設計及供應所產生收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**41.1**百萬元減少約人民幣**13.6**百萬元或**33.1%**至截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**27.5**百萬元，有關減少乃主要由於當期向客戶交付的訂單減少所致。

鋼卷產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣**288.9**百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度減少約人民幣**661.1**百萬元或**69.6%**，有關減少主要為由於集團基於戰略調整，主動降低鋼卷貿易業務規模所致。

按地理位置劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品地理位置劃分的收益明細：

	二零二五年		二零二四年	
	收益	佔收益	收益	佔收益
	人民幣千元		人民幣千元	
國內市場				
中國	1,214,656	54.8%	1,751,393	68.0%
海外市場				
美國	328,135	14.8%	313,524	12.2%
其他美洲國家(不包括美國)	198,295	8.9%	183,057	7.1%
其他亞洲國家(不包括中國)	387,323	17.5%	260,933	10.1%
歐洲	26,149	1.1%	25,178	1.0%
其他	63,367	2.9%	40,245	1.6%
合計	<u>2,217,925</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,574,330</u>	<u>100.0%</u>

備註：其他美洲國家(不包括美國)包括北美及南美兩大洲；其他主要包括大洋洲及非洲。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣378.4百萬元，增加約12.9%或人民幣48.9百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣427.3百萬元，該增加主要由於電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及標準預製管道產品銷量增加所致。毛利率較上年同期增加4.6%。

其他收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收入主要是指政府補助及利息收入，由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣22.8百萬元，減少約30.7%或人民幣7.0百萬元，至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣15.8百萬元。其他收入減少主要是政府補助減少人民幣8.3百萬元，銀行利息收入增加人民幣1.3百萬元。

管理層討論與分析

其他收益及虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收益及虧損主要指廢料銷售的收益、結構性銀行存款的公平值收益、外幣遠期合約的公平值收益或虧損、衍生金融工具的公平值收益或虧損及匯兌淨收益或虧損。截止二零二五年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損約人民幣14.5百萬元（二零二四年度：19.7百萬元），較二零二四年同期減少約26.4%，其他收益及虧損變動主要是由於銷售廢料收益約人民幣10.8百萬元，而同期廢料收益9.3百萬元；以及匯兌收益於二零二五年錄得收益約為人民幣0.5百萬元，而二零二四年同期則錄得收益約人民幣8.1百萬元。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣94.7百萬元，增加約34.5%或人民幣32.7百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣127.4百萬元。該增加主要由於(i)海運輸費支出增加(ii)運輸費支出增加。

行政費用

行政開支由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣64.3百萬元，增加約9.3%或人民幣6.0百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣70.3百萬元。該增加主要由於認證費及租賃費增加所致。

研發成本

研發成本由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣70.1百萬元，增加約13.1%或人民幣9.2百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣79.3百萬元。我們的研發成本佔總收益的約3.6%（二零二四年同期：約2.7%）。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

截至二零二五年十二月三十一日止年度，預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）約人民幣6.0百萬元（二零二四年同期：約人民幣12.7百萬元），減少主要因為(1)貿易應收款項減少人民幣52.6百萬元；(2)長賬齡客戶本年度可收回款。

財務成本

財務成本由二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元，增加約7.2%或人民幣0.6百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度的財務成本約人民幣8.9百萬元，增加主要是由於關聯公司借款增加所致。

稅項支出

稅項支出由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣29.0百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元。

期內溢利

期內溢利由截至二零二四年十二月三十一日止期間的人民幣141.8百萬元，減少約1.3%或人民幣1.8百萬元，至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣140.0百萬元，主要由於(1)分銷及銷售開支增加；(2)研發成本增加。

資本結構、流動資金及財務資源

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所用現金金額	(4,499)	(158,939)
投資活動所得／(所用)現金金額	11,364	(158,455)
融資活動(所用)／所得現金金額	(49,550)	322,302
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(42,685)	4,908
期初的現金及現金等價物	77,294	71,943
匯率變動影響	(363)	443
期末的現金及現金等價物	<u>34,246</u>	<u>77,294</u>

資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為約5.9%（二零二四年十二月三十一日：約6.1%），乃基於計息債務總額除以本公司於相關期間的總權益乘以100%計算得出。於二零二五年十二月三十一日，計息債務總額為人民幣72.5百萬元。資產負債比率降低乃主要由於總權益增加所致。

管理層討論與分析

經營活動所用現金淨額

本集團的經營活動所用現金淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的流出淨值約人民幣158.9百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流出淨值約人民幣4.5百萬元。經營活動所用現金淨額變化主要由於貿易應收款及合約資產收回所致。

投資活動所得／(所用)現金淨額

本集團的投資活動所用現金淨額由二零二四年十二月三十一日止年度的流出淨額約人民幣158.5百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流入淨額約人民幣11.4百萬元。現金淨額變動主要由於處置子公司所得及提取已抵押銀行存款增加所致。

融資活動(所用)／所得現金淨額

本集團的融資活動所得現金淨額由二零二四年十二月三十一日止年度的流入淨額約人民幣322.3百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流出淨額約人民幣49.6百萬元。融資活動所得現金淨額變化主要由於貼現票據所得款減少及償還到期貼現票據增加所致。

流動資產及負債淨額

存貨

本集團存貨結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣274.7百萬元增加約58.2百萬元或21.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣332.9百萬元，主要是由於原材料鋼卷庫存增加所致。

貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項

貿易應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣731.2百萬元減少約52.6百萬元或7.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣678.6百萬元，主要是由於長賬齡客戶本年度回款所致。

超一年貿易應收款由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**166.0**百萬元減少約**26.4**百萬元或**15.9%**至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**139.6**百萬元。

票據質押的貿易應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**75.5**百萬元增加約**5.8**百萬元或**7.7%**至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**81.3**百萬元，主要是由於收到的銀行票據未到期所致。

合約資產

本集團合約資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**30.1**百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**24.0**百萬元，主要是由於銷售管道產品的應收保留金減少所致。

按金、預付款項及其他應收款項

本集團按金、預付款項及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**197.3**百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**204.1**百萬元，主要是由於支付原材料預付款增加所致。

應收／應付關聯方款項

應收關聯方款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**15.4**百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**21.0**百萬元，主要原因為期末未結算貿易款增加。

應付關聯方款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**6.1**百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**43.9**百萬元，主要原因為關聯公司間借款增加所致。

貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣**625.7**百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣**548.8**百萬元，主要是應付票據減少所致。



管理層討論與分析

合約負債

本集團合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣157.0百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣81.8百萬元，與向客戶交付產品的時間有關。

退回負債

本集團退回負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣5.6百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣4.6百萬元。

其他應付款項及應計費用

本集團其他應付款項及應計費用由二零二四年十二月三十一日的約人民幣90.1百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣70.8百萬元，主要是應計費用、其他應付稅項減少所致。

撥備

本集團撥備由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2.5百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2.1百萬元。撥備指就我們已經銷售產品提供的保修。

借款

本集團借款由二零二四年十二月三十一日的約人民幣69.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣72.5百萬元，主要是因增加了銀行貸款。本集團於二零二五年十二月三十一日的借款約人民幣72.5百萬元須於一年內償還。

租賃負債

截止二零二五年十二月三十一日，本集團於越南、中國及馬來西亞已租入物業以運營工廠，租賃負債乃以尚未支付的租賃付款現值計量，我們錄的租賃負債約人民幣6.8百萬元。

外匯風險

本集團大部分資產及負債以人民幣計價，為下列項目除外：

- (i) 若干銀行結餘以美元、港幣、越南盾及泰銖計值；
- (ii) 向海外客戶銷售商品及相關貿易應收款項主要以美元計值。

人民幣兌美元或港幣或越南盾或泰銖升值或貶值會影響本集團的財務表現。本集團主要通過外幣遠期合約管理外匯潛在波動，並無訂立任何對沖交易。

股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發任何股息（二零二四年：12港仙）。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日止，本集團以賬面淨值約為人民幣297.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣332.2百萬元）的若干物業、廠房、設備、使用權資產、票據質押的貿易應收款項及已抵押銀行存款作為本集團獲授的銀行融資的抵押。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

本集團所持重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業重大收購及出售事項

於二零二四年十二月三十日（聯交所交易時段後），本公司的間接全資附屬公司濟南邁科（作為賣方）與玫德（作為買方）訂立股權轉讓協議（「**股權轉讓協議**」），據此，濟南邁科有條件同意出售，而玫德有條件同意收購山東邁科智能科技有限公司（「**邁科智能**」，濟南邁科的直接全資附屬公司）的全部股權，總代價為人民幣45,000,000元（「**出售事項**」）。出售事項構成本公司一項須予披露及關連交易。於股權轉讓協議項下之先決條件獲達成後，出售事項已根據股權轉讓協議之條款於二零二五年三月二十八日完成。於出售事項完成後，邁科智能已不再為本集團之附屬公司。據此，本集團已不再持有邁科智能及其直接全資附屬公司永清縣科啟商貿有限公司（「**永清科啟**」）的任何權益。

管理層討論與分析

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月三十日的公告、日期為二零二五年二月二十八日的通函，以及日期為二零二五年三月二十八日的公告。

除所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資及本公司並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，本集團並無有關重大投資或資本資產的任何其他計劃。

僱員

截至二零二五年十二月三十一日止年度，人工成本（包括董事薪酬及其他形式的酬金）約為人民幣**110.6**百萬元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣**122.9**百萬元）。本集團的僱員一般以收取固定薪金的方式獲得薪酬，而營銷人員達致若干銷售目標，彼等將獲授佣金。本集團為僱員採用一套評核系統，並於進行薪金檢討，做出晉升決定及釐定花紅金額時考慮個別員工的評核結果。本集團僱員亦有權獲得績效獎金、有薪假期及各類補貼。本集團相信培養優秀員工對企業發展尤為重要，因此本集團為員工提供足夠培訓以確保其能安全盡職的開展工作。本集團為不同崗位員工提供各種有關必需技能和知識的培訓及發展計劃。

二零二五年十二月三十一日，我們共有**1,313**名僱員（於二零二四年十二月三十一日：**1,229**名）其中**1,055**名位於中國（含香港）、**158**名位於越南、**89**名位於泰國及**11**名位於馬來西亞。按職能劃分的僱員明細如下：

職能

	於二零二五年十二月三十一日			
	中國（含香港）	越南	泰國	馬來西亞
管理、行政、會計	69	10	6	3
生產	662	141	80	6
品質監控	28	4	2	1
採購及存貨	35	2	—	1
研究及開發	121	—	—	—
銷售及營銷	140	1	1	—
僱員總數	<u>1,055</u>	<u>158</u>	<u>89</u>	<u>11</u>

報告期後事項

除所披露者外，截至本年報日期，於二零二五年十二月三十一日後並無可嚴重影響本集團營運及財務表現的任何重大事項。

前景

二零二五年鋼管行業整體處於承壓運行的低迷態勢，行業發展困境凸顯。國內市場受房地產行業持續低迷、下游施工需求疲軟拖累，傳統建築用鋼管需求大幅下滑，中低端產品同質化競爭白熱化，低價內卷加劇。國際市場環境同樣嚴峻，貿易保護主義持續蔓延，綠色貿易壁壘不斷抬高出口合規成本，疊加全球經濟復蘇乏力、地緣政治衝突擾動，出口增速放緩。

步入二零二六年，鋼管行業有望迎來困境突圍、結構優化的發展窗口期。國內市場，「十五五」規劃全面落地，國家加大基建投資力度，城市地下管網改造、天然氣主幹管網建設、水利工程、新能源配套基建等項目集中開工，成為鋼管需求核心增長點。海外市場，隨著地緣局勢逐步緩和、全球經濟溫和復蘇，中東氫能基建、歐洲老舊管網改造、東南亞及「一帶一路」沿線國家基建提速，為我國鋼管出口創造新契機，高端鋼管出口競爭力有望持續提升。此外，行業低碳轉型、數字化升級提速，具備技術優勢、成本管控能力與海外佈局能力的企業，將搶佔市場增量，實現高質量發展。

本集團會立足當前形勢，把握上述機遇，強化自身能力建設，通過執行以下策略，實現可持續增長，進一步提升我們在管道預製行業的地位，並為股東締造長期價值：(1)營銷：海外建基地，全球廣佈局；國內前移戰，市場深扎根；(2)技術：新品迭代持續推，國標行標共繪就；(3)生產：數字賦能破壁壘，工藝執行零偏差；及(4)團隊：組織提能聚合力，高效團隊創佳績。

管理層討論與分析

風險管理

管理層制定及實施風險管理政策，以應對就業務運營而識別不同的潛在風險，包括策略、運營、財務及法律風險。風險管理政策列出識別、分析、分類、減緩及監察各種風險的程序。董事會負責監督整體風險管理系統及每季度評估和更新風險管理政策。風險管理政策亦載有運營中所識別風險的報告層級。

環境政策及表現

本集團生產製造環節產生的主要污染物為廢氣與廢水，部分污染物存在潛在人體健康影響。集團嚴格恪守中國、越南、泰國等運營地的國家及地方環境法律法規，全面落實污染防治主體責任。報告期內，公司聚焦廢氣治理、危廢管控、綠色能源三大核心領域，實施系列環保升級舉措，推動生產流程綠色化轉型。

一、 廢氣治理：精準管控，穩定達標

粉塵治理對一台老舊除塵設施進行更換，並同步優化其他除塵器的升級核心配件，從設備端提升除塵效率，實現除塵系統穩定高效運行，從源頭嚴格控制粉塵排放，確保顆粒物排放濃度符合國標及地方標準要求。揮發性有機物(VOCs)智慧化管控完成分佈式控制系統(DCS)系統優化升級，搭建環保智慧管控平台，實現治污設施數據自動上傳、異常情況實時報警並精準推送至責任人；配套投用智能電錶及智能化數據採集設備，對各排放點位、治污設施運行狀態實施全天候實時監控，有效降低數據上傳誤差，構建「監測—預警—處置」全流程管控體系，保障VOCs穩定達標排放。

二、 危險廢物管理：減量化處置，降本增效

立項推進廢酸減量化項目，強化生產全流程管控，嚴格把控新酸消耗量與廢酸產生量；配套投用廢酸加熱蒸發設備，通過資源化處置技術實現廢酸減量，年減少廢酸產生量20%。該舉措既降低了環保運營成本，又切實響應了政府危廢減量管控要求，實現環境效益與經濟效益雙贏。

三、綠色能源利用：光伏發電賦能低碳轉型

報告期內利用綠電達到899萬kWh，光伏發電已成為企業綠色轉型的核心支撐。在此基礎上，公司新建智能用電管控系統，實時監測綠電使用量與上網電量，最大化提升光伏發電效益，在節能減排、降碳增效方面成效顯著，有力推動企業邁向綠色低碳生產新高度，為區域生態環境保護與高質量發展貢獻力量。

董事會報告

董事欣然呈報截至二零二五年十二月三十一日止年度的董事會報告連同本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務活動乃主要從事製造鋼管產品及預製管道接頭產品。附屬公司的詳情於本年報內本集團綜合財務報表附註41披露。

業務回顧

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業務回顧及本集團未來業務發展的討論載於本年報「管理層討論與分析」一節。主要財務表現指標的描述載於本年報第17至32頁的「管理層討論與分析」一節。本集團所面臨的主要風險及不確定因素的描述詳情於本年報內本集團綜合財務報表附註38及39內披露。

與僱員、客戶及供應商的關係

本集團的成功亦有賴於由僱員、客戶及供應商組成的主要持份者的支持。

僱員

僱員被視為本集團的重要及寶貴資產。本集團人力資源管理的目標為透過提供具競爭力的薪酬待遇及推行績效考核制度，以獎勵及表彰優秀員工，並透過給予培訓及提供本集團內職業進展的機會，促進職業發展及晉升。

客戶

本集團的客戶主要包括天然氣及HVAC公司、供水公司、基建及建築公司、批發商及分銷商，彼等向其自有客戶轉售我們的產品。本集團提供專業及優質服務，並維持長期盈利能力及業務增長。

供應商

我們堅信，供應商於成本控制及提升我們在採購材料時的議價能力方面同等重要，可進一步鞏固我們的競爭地位。我們積極與供應商溝通，以確保彼等承諾交付高質量及可持續的產品及服務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與其僱員、客戶或供應商概無產生重大爭議或分歧。

監管及法律合規

本集團深明遵守監管規定的重要性及違反有關規定的風險。據董事所知，本集團已於所有重大方面遵守對本集團業務有重大影響的相關法律及法規。

業績及末期股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第66頁的綜合損益及其他全面收益表。

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何股息（二零二四年：12港仙）。

本公司並無宣派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）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

自二零二六年五月二十二日（星期五）至二零二六年五月二十九日（星期五）（包括首尾兩日），期間不會登記任何股份轉讓。為確定股東是否有權出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶文件連同有關股票，須於二零二六年五月二十一日（星期四）下午四時三十分前，送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會報告

所得款項用途

本公司於上市後透過全球發售已募集所得款項總額約224.4百萬港元（人民幣201.8百萬元）。經扣除上市開支後，所得款項淨額約為183.6百萬港元（人民幣166.4百萬元）。有關所得款項淨額擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的相同方法及比例應用。

於二零二五年十二月三十一日，上市所得款項淨額已悉數動用。

財務概要

有關本集團於過去五個財政年度的已刊發業績、資產及負債概要載於本年報第147頁。此概要並不構成本集團綜合財務報表的一部分。

捐款

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並未作出公益慈善捐款（二零二四年：無）。

股本

有關本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的股本變動詳情載於本年報綜合財務報表附註33。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

優先購股權

細則或開曼群島法例並無有關優先購股權的條文，以致本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司可供分派儲備（按照開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）計算）約為人民幣165,773,000元。

稅項寬免

本公司並不知悉本公司股東因持有本公司股份而可獲得的任何稅項寬免。

董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期的董事情況如下：

執行董事

郭雷先生(主席)

王寧先生

楊書峰先生

非執行董事

趙雪蓮女士

孔令磊先生(於二零二五年二月一日獲委任)

獨立非執行董事

劉鳳元先生

丁曉東先生

孫永喜先生

根據細則，郭雷先生、楊書峰先生及趙雪蓮女士將於應屆股東大會上輪值退任，並符合資格重選連任。

除本報告所披露者外，據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無有關委任董事而須敦請本公司股東垂注的其他事宜。於本報告日期，亦無有關董事的其他根據上市規則第3.51(2)條的規定須予披露之資料。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲劉鳳元先生、丁曉東先生及孫永喜先生有關根據上市規則第3.13條所載指引中彼等獨立性的書面年度確認。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

此外，本公司將委任足夠數目的獨立非執行董事，以符合上市規則第3.10(1)或3.10A條規定的最低人數，或於未能符合有關規定後三個月內委任一名獨立非執行董事，以符合上市規則第3.10(2)條所載的規定。

董事會報告

董事及高級管理層履歷

本集團董事及高級管理層履歷詳情載於本年報第10至16頁。

董事服務合約

執行董事已與本公司訂立服務協議，且各獨立非執行董事及非執行董事已與本公司簽署委任書。該等服務合約及委任書的主要詳情為(i)固定任期為期三年；及(ii)可根據彼等各自的條款終止。所有董事並無固定任期，惟須根據細則退任及於本公司的股東週年大會上重選連任。

擬於應屆股東週年大會重選連任的董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的服務合約。

薪酬政策

本集團共有1,313名僱員（二零二四年十二月三十一日：1,229名僱員），其中1,055名僱員位於中國（包括香港）、158名僱員於越南任職，89名僱員於泰國任職，及11名僱員於馬來西亞任職。截至二零二五年十二月三十一日止年度，向僱員提供的薪金及相關成本總額約為人民幣105.4百萬元。僱員的薪酬待遇根據其資質、職位及經驗釐定。本集團已設計年度審核制度，以評估其僱員的表現，從而構成其就加薪、花紅及晉升的決定基準。

董事薪酬由董事會根據薪酬委員會的建議作出決定，當中已考慮相關董事的資歷、經驗、責任、職責及表現。

有關董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註7。

除上文所披露者外，於本報告日期，本集團並無其他長期獎勵計劃。

董事於交易、安排或合約的權益

除下文「關連交易及持續關連交易」一節所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事及控股股東或彼等任何關連方概無於本公司或其任何附屬公司作為一方訂立對本集團業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭業務中的權益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事在與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

購買股份或債權證的安排

本公司、其附屬公司、其控股公司或其控股公司的附屬公司作為一方概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度作出安排，以使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲得利益。

管理合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無訂立或存在有關本集團業務全部或任何重大部分的管理及行政的合約。

關連交易及持續關連交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團進行如下持續關連交易及關連交易，詳情已遵照上市規則第14A章的規定予以披露。

孔令磊先生為非執行董事及控股股東之一，因此，為本公司的關連人士（定義見上市規則第14A章）。孔先生全資擁有寧波明德恒生投資有限公司（一間根據中國法律成立的公司），後者擁有玫德35.49%權益。孔先生亦持有濟南共創玫德企業管理合夥企業（有限合夥）11.52%有限合夥權益及為其普通合夥人，後者擁有玫德64.51%權益。據此，玫德為孔先生的聯繫人（定義見上市規則第14A章），並因而為本公司的關連人士。

貨品供應框架協議

由於日期為二零二一年十二月二十九日的二零二二年貨品供應框架協議（「二零二二年貨品供應框架協議」）於二零二四年十二月三十一日屆滿，於二零二四年十二月三十日（交易時段後），一份貨品供應框架協議（「二零二五年貨品供應框架協議」）乃由本公司代表本集團（為賣方）與玫德代表玫德及其附屬公司（「玫德集團」）（為買方）訂立，據此，本集團同意向玫德集團銷售二零二五年貨品供應框架協議所訂明的產品，包括鋼管、標準預製管道接頭及其他產品。二零二五年貨品供應框架協議重續及修訂二零二二年貨品供應框架協議項下擬進行的交易，有效期為三年，可由本公司重續，惟須遵照上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。本持續關連交易截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限合共為人民幣100.0百萬元（人民幣70.0百萬元用於分派及人民幣30.0百萬元供玫德集團內部使用）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零二五年貨品供應框架協議向玫德集團銷售產品以供分銷或供玫德集團內部使用的總金額分別約為人民幣56.7百萬元及人民幣15.8百萬元。

董事會報告

貨品採購框架協議

由於日期為二零二一年十二月二十九日之二零二二年貨品採購框架協議（「二零二二年貨品採購框架協議」）於二零二四年十二月三十一日屆滿，於二零二四年十二月三十日（交易時段後），本公司（作為買方）及玫德（作為賣方）訂立二零二五年貨品採購框架協議（「二零二五年貨品採購框架協議」），據此，本集團同意向玫德集團採購產品，包括管件、維修零件、閥門及工藝品。二零二五年貨品採購框架協議重續及修訂二零二二年貨品採購框架協議項下擬進行的交易，有效期為三年，可由本公司重續，惟須遵照上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。本持續關連交易於截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣48.0百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零二二年貨品採購框架協議向玫德集團採購產品的總金額約為人民幣10.5百萬元。

出售事項

於二零二四年十二月三十日聯交所交易時間結束後，本公司的間接全資附屬公司濟南邁科（作為賣方）與玫德（作為買方）訂立股權轉讓協議，據此，濟南邁科有條件同意出售，玫德有條件同意收購濟南邁科的直接全資附屬公司邁科智能的全部股權，總代價為人民幣45,000,000元（「出售事項」）。出售事項構成本公司一項須予披露的關連交易。於股權轉讓協議項下之先決條件獲達成後，出售事項已根據股權轉讓協議之條款於二零二五年三月二十八日完成。於出售事項完成後，邁科智能已不再為本集團之附屬公司。據此，本集團已不再持有邁科智能及其直接全資附屬公司永清科啟的任何權益。

上市規則的涵義

由於二零二五年貨品供應框架協議及二零二五年貨品採購框架協議項下最大年度上限的一項或以上適用百分比率（定義見上市規則）超過5%，二零二五年貨品供應框架協議及二零二五年貨品採購框架協議項下擬進行的交易構成不獲豁免持續關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函（包括獨立財務意見）及獨立股東批准規定。

由於根據上市規則第14.07條計算的有關出售事項的最高適用百分比率超過5%但所有適用百分比率均低於25%，故出售事項構成本公司一項須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下的申報及公告規定。此外，出售事項亦構成本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函（包括獨立財務意見）及獨立股東批准規定。

董事（包括獨立非執行董事，其意見已連同獨立財務顧問之意見載於本日期為二零二五年二月二十八日之通函內）認為，儘管股權轉讓協議及其項下擬進行之出售事項並非於本集團日常及一般業務過程中進行，惟股權轉讓協議之條款乃按公平基準磋商並按一般商業條款訂立，屬公平合理，而其項下擬進行之出售事項符合本集團及股東的整體利益。

獨立非執行董事已審閱上文所載之持續關連交易，並確認該等持續關連交易乃：(i)於本集團日常及一般業務過程中進行；(ii)按正常商業條款或按不遜於本集團可向獨立第三方提供或可自獨立第三方取得之條款進行；及(iii)按照規管交易之相關協議進行，而其條款屬公平合理及符合本公司股東之整體利益。本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行獲委聘，根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘及參考實務說明第740號關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件，就本集團之持續關連交易作出匯報。德勤•關黃陳方會計師行已根據上市規則第14A.56條就下列各項發出無保留意見函件：

- (a) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信上述持續關聯交易未獲得董事會的批准；
- (b) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信該等交易在所有重大方面均未按照本公司的定價政策進行；

董事會報告

(c) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信該等交易在所有重大方面並未按照規管該等交易的有關協議進行；及

(d) 彼等並無注意到任何事項，使彼等相信上述持續關連交易已超過本公司制定的年度上限。

本公司已向聯交所提交核數師函件之副本。

商標許可協議

玫德集團與本公司於二零一九年三月三十一日訂立商標許可協議，據此，玫德同意向本公司（及其附屬公司）不可撤回地無償授出獨家使用權，於世界各地的業務營運使用玫德商標，商標許可協議自商標許可協議日期起初步為期10年，並在上市規則及相關法律法規允許的情況下，將自首次屆滿日起每10年自動續期（「商標許可協議」）。本協議條文列明訂約雙方可共同終止，但並無列明本公司或玫德可單方面終止。

由於概無支付代價，商標許可協議項下交易符合上市規則第14A.76(1)(a)條規定的最低豁免水平，且該交易將獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

有關位於泰國工廠基地之租賃協議

於二零二一年三月三十一日，泰國達美電力（作為承租人）與泰鋼管（作為出租人）就泰國一間工廠訂立租賃協議，租期為2.75年（「租賃協議」）。租賃協議自二零二一年四月一日起開始生效，並於二零二三年十二月三十一日到期。應付租金總值為31.8百萬泰銖（約7.92百萬港元）。泰鋼管配件有限公司（「泰鋼管」）為玫德的間接全資附屬公司，而玫德由孔先生控制。因此，根據上市規則，泰鋼管為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，租賃協議項下擬進行的交易構成本公司一次性關連交易。

由於租賃協議於二零二三年十二月三十一日屆滿，於二零二四年一月十二日，泰國達美電力（作為承租人）與泰國鋼管（作為出租人）就泰國的工廠設施訂立租賃協議，為期一年（「經重續租賃協議」）。根據經重續租賃協議應付租金的總值為5.1百萬泰銖（約1.11百萬港元）。

重續租賃協議項下的交易符合上市規則第14A.76(1)(c)條規定的最低豁免水平，並將獲豁免遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

貸款協議

於二零二五年九月一日，玫德集團香港投資控股有限公司（「**玫德投資**」）與**Tube Industry**訂立一份貸款協議（「**貸款協議**」），據此，玫德投資同意向**Tube Industry**授出一筆本金額不超過4,500,000美元、年利率為3%及年期為三年的貸款（「**該貸款**」）。貸款協議訂明，適用利率不得超過相關期間內信貸狀況相近的企業借款人從銀行或金融機構取得同等金額美元貸款時應付的利率。該貸款並無以本集團任何資產作抵押。

玫德投資為玫德間接全資擁有的附屬公司，而玫德則由孔先生控制。因此，根據上市規則，玫德投資為本公司的關連人士。故貸款協議項下擬進行的交易構成本公司根據上市規則第14A章項下的持續關連交易。

鑒於本公司按一般商業條款或更佳條款從關連人士取得財務資助，且該貸款並無以本集團任何資產作抵押，貸款協議項下擬進行的交易屬於上市規則第14A.90條的豁免標準範圍內。因此，該交易獲全面豁免遵守上市規則第14A章項下有關年度審閱、所有披露規定及獨立股東批准的規定。

除玫德收取的利息開支外，本集團綜合財務報表附註35所披露的本集團的所有關聯方交易均構成上市規則第14A章所界定的持續關連交易或關連交易，且已遵守上市規則第14A章項下之規定。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事會報告

於本公司股份、相關股份及債權證的好倉：

名稱／姓名	權益性質	於本公司全部 已發行股本的	
		股份／權益數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	概約持股百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
孔令磊 ⁽³⁾	受控制法團權益	172,600,000股股份(L)	39.79%
Ying Stone	實益擁有人	172,600,000股股份(L)	39.79%

附註：

(1) 所示的所有權益均為好倉。

(2) 根據於二零二五年十二月三十一日的已發行股份總數433,800,000股計算。

(3) 孔令磊持有Ying Stone的100%已發行股本，而後者持有172,600,000股股份，佔本公司已發行股本約39.79%。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內記錄的權益或淡倉，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，據任何董事或本公司最高行政人員所知悉或另行獲知會，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條款須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊中所記錄於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉的法團或個人（董事或本公司最高行政人員除外）的詳情如下：

名稱／姓名	權益性質	股份／權益數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	於本公司全部已發行股本的概約持股百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
Tong Chuang Sheng De Limited	實益擁有人	70,160,000股股份(L)	16.17%
Tong Chuang Xing De BVI	實益擁有人	51,040,000股股份(L)	11.77%
趙璞	實益擁有人	23,262,000股股份(L)	5.36%
張晶茹 ⁽³⁾	配偶權益	23,262,000股股份(L)	5.36%

附註：

(1) 所示的所有權益均為好倉。

(2) 根據於二零二五年十二月三十一日的已發行股份總數433,800,000股計算。

(3) 張晶茹為趙璞的配偶。根據證券及期貨條例，張晶茹被視為於趙璞擁有權益之相同數目的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員並不知悉任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須予存置的登記冊內記錄的權益或淡倉。

董事會報告

購股權計劃

本公司根據股東於二零一九年十一月十九日通過的書面決議案有條件採納購股權計劃。於上市後，購股權計劃已於二零一九年十二月十八日生效。購股權計劃的主要條款概列如下：

(i) 購股權計劃目的

購股權計劃旨在讓本集團向選定參與者授出購股權（定義見購股權計劃），作為彼等（購股權計劃參與者）對本集團所作貢獻的獎勵或回報。董事會並無規定行使購股權前須達致的任何績效目標。

由於董事會可確定須達致的任何績效目標，而購股權行使價無論如何不得低於上市規則規定的價格或董事會釐定的較高價格，故預期購股權承授人會致力為本集團的發展作出貢獻，令股份市價上升，以便獲得所授購股權的利益。

(ii) 參與者

董事會可全權酌情邀請屬於下列任何類別參與者之任何人士（「合資格人士」）接納可認購股份的購股權。

任何人士，倘為本公司、其附屬公司或任何實體僱員（不論全職或兼職）、董事（包括獨立非執行董事）、高級職員、顧問、諮詢人、分銷商、承辦商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業業務夥伴或服務供應商，而董事會全權酌情認為對本公司有貢獻或將有貢獻，則有權獲購股權的要約或授予。

(iii) 最高股份數目

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份總數，合共不得超過43,380,000股股份（即緊隨全球發售完成後（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的股份）已發行股份的10.0%）（「計劃授權限額」），惟本公司取得股東的更新批准則作別論，否則根據購股權計劃條款失效的購股權將不會計入計劃授權限額內。

(iv) 各參與者可享有的最高數額

於任何12個月期間內，因行使根據購股權計劃所授購股權（包括已行使或未行使購股權）發行及可能須予發行予各合資格人士的股份總數，不得超過本公司不時已發行股本的1.0%（「個別限額」）。凡於直至再授出事項日期（包括該日）止任何12個月期間再授出超過個別限額的任何購股權，必須向股東寄發通函，並於本公司股東大會上取得股東批准，而合資格人士及其聯繫人須投棄權票。

(v) 購股權行使時間

可根據購股權計劃的條款於董事會所決定的任何期間（根據終止購股權計劃的條款，不得超過自要約日期起計十年）的任何時間行使。

在董事會可酌情限制行使購股權的規限下，購股權可於授出購股權日期後一年行使，並於下列較早期限屆滿：(i)授出日期起計六年期限及(ii)購股權計劃期滿。

(vi) 最短期限

董事會可按個案基準酌情施加授出購股權要約的條款及條件，包括但不限於必須持有購股權的最短期限。

(vii) 接納購股權時的付款

根據購股權計劃中有關接納購股權授予的條款，接納購股權授予的參與者應向本公司支付1.00港元（或董事會可能釐定的以任何貨幣計值的其他象徵性金額）的代價。

(viii) 釐定行使價的基準

購股權計劃所涉股份的認購價乃由董事釐定，惟不得低於下列三者中的最高者：(i)股份於授出購股權日期（須為營業日）在聯交所每日報價表所載的收市價；(ii)股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均收市價，惟倘於股份首次在聯交所開始買賣後少於五個營業日的期間內建議授出任何購股權，則全球發售中股份的新發行價將用作股份於聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價；及(iii)股份面值。

董事會報告

(ix) 購股權計劃的剩餘期限

購股權計劃自採納日期起計十年內將保持有效。於本報告日期，其餘下年期約為3.5年。

自採納購股權計劃起及直至本年報日期，概無購股權根據購股權計劃授出、行使、註銷或失效。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日（即本年報財政年度之開始及結算日），根據購股權計劃之計劃授權可供授出的購股權數目為**43,380,000**股股份。本公司於二零一九年十一月十九日採納購股權計劃，而服務供應商分項限額不適用於其購股權計劃。概無股份獎勵可根據購股權計劃的計劃授權授出。

於本年報日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為**43,380,000**股股份，佔本公司已發行股份（不包括庫存股份）的**10%**。

主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自本集團最大客戶及五大客戶的收益總額分別佔收益總額約**11.7%**及**27.1%**。向本集團最大供應商及五大供應商作出的採購分別佔截至二零二五年十二月三十一日止年度採購總額約**10.5%**及**41.6%**。

董事或其任何聯繫人士或據董事所知悉擁有本公司已發行股份數目**5%**以上的任何股東，概無於本集團五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

公眾持股量充足

根據本公司所得公開資料及據董事所知，自上市日期起直至本年報日期，本公司已維持上市規則項下的指定公眾持股量。

報告期末後的事項

有關本集團於報告期末後的重大事項詳情載於本年報第30頁「管理層討論與分析」一節。

獲准許彌償條文

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據香港法例第622章第470節公司條例的規定，以全體董事為受益人的獲准許彌償條文維持有效。

核數師

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。

德勤•關黃陳方會計師行將告退任，惟符合資格重選連任。重選德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會提呈。

代表董事會

主席

郭雷

香港

二零二六年三月三十一日

企業管治報告

董事會謹此呈列本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報的企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力於維持高水平企業管治，以保障其股東利益，並重視企業管治制度。本公司已採納聯交所發佈的上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」或「**企業管治守則**」），作為其自身企業管治守則。

本報告詳述本公司於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內實行的企業管治常規及架構，並特別參考企業管治守則的原則及指引。

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並認為除披露者外，本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則的適用守則條文。

本公司將繼續審核及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其本身的董事進行證券交易的行為守則。

經所有董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期的整個期間內遵守標準守則。

董事會

董事會負責領導及監控本集團，並委派日常營運工作予本集團管理團隊。董事會透過制定策略及計劃向管理團隊提供指引，並監督管理團隊的工作實施情況。董事會亦透過本集團管理團隊編製的月度報告及時監察本集團營運及財務表現。董事會亦通過董事會下設的多個委員會定期檢討薪酬政策、繼任計劃、內部監控系統及風險管理系統。

組成

董事會現時由六名董事組成，包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。於本報告日期，董事會由以下董事組成：

執行董事

郭雷先生(主席)

楊書峰先生

王寧先生

非執行董事

趙雪蓮女士

孔令磊先生(於二零二五年二月一日獲委任)

獨立非執行董事

劉鳳元先生

丁曉東先生

孫永喜先生

董事會成員之間的關係已於本年報「董事及高級管理層」一節披露。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則的規定，委任至少三名獨立非執行董事(可代表至少董事會的三分之一)以及至少有一名獨立非執行董事具備合適專業資質、會計或相關財務管理專業知識。

企業管治報告

獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到全體獨立非執行董事就彼等的獨立性發出的年度書面確認，因此本公司仍然認為，基於上市規則第3.13條所載指引，全體獨立非執行董事為獨立人士。

持續專業發展

截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有董事透過出席外部研討會及會議，或閱讀與企業管治常規、董事職責及上市規則相關的材料，以參與持續專業發展。

主席及最高行政人員

郭雷先生現時擔任本公司董事會主席。

王寧先生現時擔任本公司行政總裁。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁職務應予以區分，不得由同一名人士兼任。於委任後，本公司將有不同人士擔任董事會主席及行政總裁。因此，董事會認為，委任將有助於確保平衡本公司管理層的權力及權限。

委任及重選董事

委任及重選董事的流程及過程載於細則。根據細則，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一董事將輪值退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上輪值退任並重選連任。獲委任以填補臨時空缺的董事，僅任職至其獲委任後的下一次股東大會為止，並須由股東重選。

郭雷先生、楊書峰先生及趙雪蓮女士將輪值退任，並符合資格及願意於應屆股東大會上重選連任。

董事的彌償保證

本公司已投購董事及高級職員責任保險，以保障針對董事提出的法律行動所產生的責任。

董事轄下委員會

董事會已設立三個董事委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會，以監督本公司各方面事務。董事委員會的職權範圍刊發於本公司網站及聯交所網站。

企業管治職能

董事會認識到，企業管治應屬董事的集體責任，企業管治職責包括：

- (a) 制定及審查本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察本公司董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 審查及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、審查及監察適用於本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及
- (e) 審查本公司企業管治守則的合規情況並於企業管治報告披露。

企業管治報告

審核委員會

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責計有（其中包括）審查及監督財務報告流程及本集團的內部監控系統、監察審核流程、為董事會提供建議及意見、履行董事會可能指派的其他職責，並審查及監察本公司的風險管理，令彼等信納本公司內部監控之成效及審核工作之效率。

審核委員會包括三名成員，即丁曉東先生、劉鳳元先生及孫永喜先生。丁曉東先生獲委任為審核委員會主席，是具備適當專業會計及有關財務管理專業知識的獨立非執行董事。所有審核委員會成員均為獨立非執行董事。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會進行的工作包括以下各項：

- 審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告及年報；
- 審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績公告及中期報告；
- 就續聘本公司的外聘核數師向董事會提出推薦意見；
- 批准本公司外聘核數師的薪酬及委聘條款；
- 檢討及監察本公司外聘核數師的獨立性以及審核過程的客觀性及有效性；
- 檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性及其資源；
- 檢討本集團的風險管理及財務監控系統；及
- 審閱本集團的會計政策及常規。

二零二五年十二月三十一日後及直至本報告日期，審核委員會亦已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告及年報。

薪酬委員會

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責計有（其中包括）訂立與檢討有關董事及高級管理層薪酬的政策和架構，就制訂有關薪酬政策設立正式和透明的程序，並就此向董事作出推薦建議；擬定各執行董事及高級管理層的具體薪酬待遇條款；參考董事不時通過決議調整的公司目標和宗旨，檢討及批准績效薪酬。

薪酬委員會包括三名成員，即劉鳳元先生、孫永喜先生及郭雷先生。獨立非執行董事劉鳳元先生獲委任為薪酬委員會主席。大部分薪酬委員會成員均為獨立非執行董事。劉鳳元先生及孫永喜先生為獨立非執行董事而郭雷先生為執行董事。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會進行的工作包括以下各項：

- 審閱董事及高級管理層的薪酬；
- 評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約的條款；及
- 審閱上市規則第17章規定有關股份計劃的事宜。

根據企業管治守則守則條文第E.1.5條，截至二零二五年十二月三十一日止年度，已付高級管理層按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
2,000,001港元至2,500,000港元	0
1,500,001港元至2,000,000港元	0
1,000,001港元至1,500,000港元	0
低於1,000,000港元	5

有關董事及五名最高薪酬人士薪酬的詳情分別載於本年報綜合財務報表附註7(a)及7(b)。

提名委員會

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則，本公司於二零一九年十一月十九日設立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會的主要職責計有（其中包括）定期檢討董事會的架構、人數和組成、協助董事會編製董事會技能表，並就有關董事會的成員變更向董事會提出推薦建議；物色、挑選或就提名董事人選向董事會作出推薦建議，確保董事會成員多元化；評估獨立非執行董事的獨立性；以及就委任、重新委任及罷免董事相關事宜向董事會提出推薦建議。

提名委員會包括五名成員，即郭雷先生、趙雪蓮女士、丁曉東先生、劉鳳元先生及孫永喜先生。主席兼執行董事郭雷先生獲委任為提名委員會主席。大部分提名委員會成員均為獨立非執行董事。丁曉東先生、劉鳳元先生及孫永喜先生為獨立非執行董事，趙雪蓮女士為非執行董事，而郭雷先生為執行董事。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會所進行的工作包括以下：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識、經驗及觀點多元化）、協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變更提出建議；
- 確定有資格成為董事會成員的個人，並就董事提名人選的選擇向董事會提出建議；
- 因應本公司的企業策略及日後所需的技能、知識、經驗及多元化組合，在適當情況下聯同董事會就委任或重新委任董事以及董事（尤其是主席及最高行政人員）繼任計劃向董事會提出建議；
- 根據上市規則的條文及相關法律、規則及法規，評核獨立非執行董事的獨立性；及
- 審查董事會成員多元化政策、制定及檢討為實施董事會成員多元化政策而設的可衡量目標，並監察達成該等目標的進度。

董事會成員多元化

董事會深明董事會組成多元化的重要性，並已採取董事會成員多元化政策，其中載列達致本公司可持續均衡發展及加強本公司表現質量的方法。於設定董事會成員組成時，已從多個方面及可計量目標考慮甄選候選人，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、行業經驗、技術及專業技能及／或資格、知識、任期及擔任董事所投放的時間。本公司亦將考慮有關自身商業模式及不時的特殊需求等因素。最終將根據獲選候選人的優勢及可為董事會帶來的貢獻而作決定。

提名委員會已考慮及審閱董事會的組成及多元化。全體執行董事及非執行董事均於管理及工業領域具備豐富及多樣化的經驗。三名獨立非執行董事具備管理、金融、會計及法律方面的專業知識。提名委員會將檢討董事會成員多元化政策（如適用），以確保其有效性。

提名委員會確認董事會的性別多樣性並將繼續盡最大的努力培訓、保留、吸引及揀選合適的可為本集團取得成功的女性候選人。於本報告日期，董事會包括六名男性董事及一名女性董事。

於二零二五年十二月三十一日，本集團約26.6%的僱員（包括高級管理層）為女性，73.4%為男性。

董事會及董事委員會會議

企業管治守則的守則條文第C.5.1條規定每年應舉行至少四次定期董事會會議，大約每季舉行一次，並獲大多數董事親身或透過其他電子通訊方式積極參與。

企業管治報告

下表載列於截至二零二五年十二月三十一日止年度各董事出席已舉行董事會會議及股東大會的次數：

董事姓名	出席率／會議次數				
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東大會
執行董事					
郭雷先生(董事會主席)	4/4	不適用	2/2	2/2	1/1
王寧先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
楊書峰先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事					
趙雪蓮女士	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
孔令磊先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事					
劉鳳元先生	4/4	3/3	2/2	2/2	1/1
丁曉東先生	4/4	3/3	不適用	N/A	1/1
孫永喜先生	4/4	3/3	2/2	2/2	1/1

除上述董事會會議外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，主席亦單獨與獨立非執行董事舉行會議，概無其他董事出席。

核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就所提供審核及非審核服務已付或應付德勤•關黃陳方會計師行及其聯屬公司的薪酬載列如下：

所提供服務	人民幣千元
審核服務	1,680
非審核服務	—
	<u>1,680</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無產生非審核服務應佔費用。

董事及核數師對財務報表的責任

董事知悉彼等的責任為根據國際財務報告準則編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，就本集團的情況提供真實而公平的意見。董事並無獲悉可能會嚴重影響本集團持續經營能力的任何重大不明朗事件或情況。

本公司核數師就本集團綜合財務報表的呈報責任載於本年報獨立核數師報告。

由於德勤•關黃陳方會計師行對本集團財務及事務相對熟悉，因此董事會認為德勤•關黃陳方會計師行能較具效率地進行本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的審核及其他相關工作，符合本公司及股東的整體最佳利益。

風險管理及內部監控

董事會負責評估及釐定本公司達成其策略目標時所願意接受的風險性質及程度，並確保本公司設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。除董事會的職責外，本公司高級管理層設有風險管理程序，以識別、評估及管理重大風險、審查風險管理及內部監控系統的有效性並解決重大的監控缺陷。董事會監督管理層設計、實施及監察風險管理及內部監控系統。董事會知悉有關風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅可就重大失實陳述或虧損作出合理而非絕對的保證。

本集團並無內部審核職能並現時認為，鑒於本集團業務的規模、性質及複雜程度，本集團並無急切需求設立內部審核職能。董事會及審核委員會將不時檢討設立內部審核職能的需求。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會確認其已對外部及內部監控專業顧問進行的本集團風險管理及內部監控系統進行審閱。基於審閱結果，董事會認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度，現有風險管理及內部監控系統屬充足及有效。

董事會確認將每年對風險管理及內部監控系統進行一次審查。

企業管治報告

有關處理及傳播內幕消息的程序及內部監控，本集團設有禁止未經授權使用及傳播內幕消息的政策及程序。董事會意識到其根據上市規則公佈任何內幕消息以及參照證券及期貨事務監察委員會發佈之「內幕消息披露指引」進行業務之責任。此外，僅董事及獲任命之高級職員方能擔任本集團的發言人及回應有關本集團業務之外界查詢。

公司秘書

梁穎麟先生，外部服務供應商，已獲本公司聘為公司秘書。本公司的主要企業聯繫人為財務副總經理劉明懷先生。梁先生的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的公司秘書已遵守上市規則進行不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

股東向董事會作出查詢的程序

股東可隨時向董事會提出查詢。查詢必須以書面形式作出，並附上股東的聯絡資料，投遞至本公司於香港的主要營業地點，地址為香港九龍土瓜灣土瓜灣道84號環凱廣場11層1102室，註明本公司的公司秘書收。

召開股東特別大會及提呈議案的程序

股東可隨時向董事會提出查詢。查詢必須以書面形式作出，並附上股東的聯絡資料，投遞至本公司於香港的主要營業地點，地址為香港九龍土瓜灣土瓜灣道84號環凱廣場11層1102室，註明本公司的公司秘書收。

任何一名或以上於遞呈要求當日持有本公司實繳股本（附有於本公司股東大會上投票的權利）不少於十分之一的正式登記股份持有人，有權隨時向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項及提呈議案；書面要求須於本公司於香港的主要營業地點存置，書面要求須列明大會目的，並由遞呈要求人士簽署且該大會須於該要求遞呈後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有開展召開該大會的程序，則遞呈要求人士可自發以相同方式召開大會，而遞呈要求人士因董事會缺失而合理產生的所有開支須由本公司向遞呈要求人償付。

股息政策

任何股息宣派由董事會酌情釐定，並須經股東批准。董事經考慮我們的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需求、股東權益及其當時認為相關的其他因素後，或會建議於日後派付股息。宣派及派付任何股息及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼公司法，包括取得股東批准。日後宣派股息未必反映過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

與股東及投資者溝通

本公司已就其本身與股東、投資者及其他持份者建立多個溝通渠道，包括股東週年大會、聯交所網站 www.hkexnews.hk 及於本公司網站 www.mechpipingtech.com 刊載的年報及中期報告、通告、公告及通函。整體而言，本公司認為本集團於年內實施及進行的股東溝通政策行之有效。本公司將繼續透過上述渠道的股東反饋檢討股東溝通政策的實施及成效。

組織章程文件變動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司之組織章程文件概無變動。

於本公司及聯交所的網站上可查閱本公司組織章程大綱及細則。

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致迈科管业控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計第66至147頁所載迈科管业控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重要會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實及公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下須承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審核的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已遵循守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項 – 續

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

貿易應收款項減值評估

我們將預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的貿易應收款項減值評估識別為關鍵審計事項，因為貴集團的貿易應收款項對貴集團綜合財務報表而言屬重大，且涉及管理層判斷。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的貿易應收款項為人民幣678,563,000元(扣除撥備人民幣35,454,000元)。有關貿易應收款項的進一步資料載於綜合財務報表附註18。

於評估及釐定貿易應收款項的可收回性及根據香港財務報告準則第9號金融工具使用預期信貸虧損模式作出的撥備是否充足時須管理層作出判斷。預期信貸虧損撥備乃使用撥備矩陣進行集體評估，該矩陣乃基於具有類似信貸風險特徵的內部信貸評級，例如各種債務人組別。撥備矩陣乃基於貴集團的歷史信貸虧損記錄，並考慮合理且可支持的前瞻性資料，而無需付出不必要的成本或努力。具有重大未償還結餘或信貸減值結餘的貿易應收款項會個別評估預期信貸虧損。於各報告日期，歷史信貸虧損記錄會經重新評估，前瞻性資料的變動亦會加以考慮。有關預期信貸虧損撥備及貴集團信貸風險管理的主要假設於綜合財務報表附註4及18披露。

於評估管理層就貿易應收款項作出的減值評估時，我們的程序包括：

- 了解及測試管理層如何釐定預期信貸虧損撥備的相關關鍵控制措施的設計及實施；
- 評估管理層於釐定預期信貸虧損撥備時所用的模型；
- 透過將分析中的個別項目與相關銷售發票及其他證明文件進行比較，抽樣檢查管理層於制定撥備矩陣所使用之資料之完整性，包括於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項之賬齡分析；及
- 質疑管理層在釐定於二零二五年十二月三十一日的貿易應收款項的信貸虧損撥備方面的依據及判斷，包括管理層將貿易債務人分組為撥備矩陣中不同組別的合理性以及在撥備矩陣中各類別所適用的估計損失率的依據(參考歷史違約率及前瞻性資料)。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及相關核數師報告。

我們對於綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中了解的情況存在重大抵觸或者看似存在重大錯誤陳述的情況。倘基於我們所履行工作，我們認為此等其他資料存在重大錯誤陳述，則我們須報告該事實。我們並無任何須就此報告的事宜。

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定，編製真實公平的綜合財務報表，並負責落實董事認為屬必要的內部監控，以使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適當情況下披露與持續經營有關的事項，以及採用持續經營會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或終止營運，或除此之外並無其他實際的替代方案，則作別論。

管治層負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是就綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並發出載有我們的意見的核數師報告，僅按照我們協定的委聘條款向 閣下（作為整體）報告，不可用作其他用途。我們並不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證屬高層次保證，惟不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤引起，如果合理預期有關錯誤陳述單獨或彙總起來可能影響使用者依賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述被視為重大錯誤陳述。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任 – 續

作為根據香港審計準則進行審計的一部分，我們於審計過程中運用專業判斷及保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估因欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計並執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計有關的內部監控，以於有關情況下設計適當的審計程序，但並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策是否恰當及作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基礎是否恰當作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則我們須在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則須修改我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評估綜合財務報表（包括披露）的整體呈列、結構及內容，以及綜合財務報表是否以達致中肯呈列的方式呈報相關交易及事件。
- 計劃並執行集團審核，就集團內部實體或業務單元之財務資料獲取充足、適當之審核憑證，以便對集團財務報表發表意見。我們負責集團審核工作的指導、監管及審查。我們僅對我們之審核意見負擔責任。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任 – 續

我們就(其中包括)擬訂的審計範圍及時間安排以及重大審計發現(包括我們於審計中識別出內部監控的任何重大缺陷)與管治層進行溝通。

我們亦向管治層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並就可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項與彼等溝通，以及在適用的情況下為消除威脅採取措施或採用保障措施。

從與管治層溝通的事項中，我們確定該事項對本期間綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超出溝通產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是溫慧雅(執業證書編號：P07315)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月二十四日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	2,217,925	2,574,330
銷售成本		(1,790,595)	(2,195,909)
毛利		427,330	378,421
其他收入	8	15,836	22,756
其他收益及虧損	8	14,460	19,668
分銷及銷售開支		(127,445)	(94,721)
行政開支		(70,298)	(64,273)
研發成本		(79,282)	(70,057)
根據預期信貸虧損模式的減值虧損(扣除撥回)	9	(6,007)	(12,651)
財務成本	10	(8,939)	(8,304)
除稅前溢利	11	165,655	170,839
所得稅開支	12	(25,640)	(29,019)
年內溢利		140,015	141,820
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
國外營運換算產生的匯兌差額		(2,086)	(4,123)
年內全面收益總額		137,929	137,697
下列各方應佔年內溢利(虧損)：			
—本公司擁有人		139,896	142,338
—非控股權益		119	(518)
		140,015	141,820
下列各方應佔年內全面收益(開支)總額：			
—本公司擁有人		137,461	138,206
—非控股權益		468	(509)
		137,929	137,697
每股盈利			
—基本(人民幣元)	14	0.32	0.33

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	516,178	465,268
遞延稅項資產	16	6,108	5,052
就廠房及設備之預付款項		2,521	1,401
		<u>524,807</u>	<u>471,721</u>
流動資產			
存貨	17	332,906	274,736
貿易應收款項	18	678,563	731,200
票據質押的貿易應收款項	19	81,329	75,450
合約資產	21	24,020	30,107
可收回稅		4,173	324
按金、預付款項及其他應收款項	22	204,052	197,260
應收關聯方款項	23	21,005	15,383
已抵押銀行存款	25	210,018	246,867
定期存款	25	1,000	13,821
現金及現金等價物	25	34,246	77,294
		<u>1,591,312</u>	<u>1,662,442</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	26	548,841	625,710
合約負債	27	81,800	157,031
衍生金融工具	24	—	186
退款負債	28	4,605	5,562
其他應付款項及應計費用	29	70,753	90,130
應付關聯方款項	23	11,356	6,075
撥備		2,106	2,541
稅項負債		9,038	5,880
借款	30	72,544	69,127
租賃負債	31	6,777	1,143
遞延收入	32	1,637	1,466
		<u>809,457</u>	<u>964,851</u>
流動資產淨額		<u>781,855</u>	<u>697,591</u>
總資產減流動負債		<u>1,306,662</u>	<u>1,169,312</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	31	10,143	2,023
遞延稅項負債	16	18,398	16,897
遞延收入	32	14,031	9,049
應付關聯方款項	23	32,513	—
		<u>75,085</u>	<u>27,969</u>
資產淨值		<u>1,231,577</u>	<u>1,141,343</u>
資本及儲備			
股本	33	304	304
儲備		<u>1,226,884</u>	<u>1,137,118</u>
本公司擁有人應佔		1,227,188	1,137,422
非控股權益		<u>4,389</u>	<u>3,921</u>
總權益		<u>1,231,577</u>	<u>1,141,343</u>

第66至147頁的綜合財務報表已於二零二六年三月二十四日獲董事會批准及授權刊發並由以下人士代其簽署：

董事

董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							非控股 權益	總計
	股本	股份 溢價	其他 儲備	法定盈餘 儲備	換算 儲備	保留 溢利	小計 權益		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	304	249,109	123,260	65,679	592	607,586	1,046,530	4,430	1,050,960
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	142,338	142,338	(518)	141,820
年內其他全面(開支)收益	-	-	-	-	(4,132)	-	(4,132)	9	(4,123)
年內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(4,132)	142,338	138,206	(509)	137,697
已確認分派的股息	-	(47,314)	-	-	-	-	(47,314)	-	(47,314)
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	12,115	-	(12,115)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日	304	201,795	123,260	77,794	(3,540)	737,809	1,137,422	3,921	1,141,343
年內溢利	-	-	-	-	-	139,896	139,896	119	140,015
年內其他全面(開支)收益	-	-	-	-	(2,435)	-	(2,435)	349	(2,086)
年內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(2,435)	139,896	137,461	468	137,929
已確認分派的股息	-	(47,695)	-	-	-	-	(47,695)	-	(47,695)
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	9,868	-	(9,868)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	304	154,100	123,260	87,662	(5,975)	867,837	1,227,188	4,389	1,231,577

附註：

- (a) 其他儲備指(i)孔先生(定義見附註1)已付／已收股份或股權面值與非控股權益就根據濟南邁科及濟南瑪鋼於二零一六年的擁有權權益變動(並無導致控制權變動)而導致每宗股份／股權收購或出售應佔的資產淨值之間的差異；及(ii)就收購濟南邁科餘下註冊資本向非控股權益支付的代價與非控股權益於二零一九年重組後應佔濟南邁科資產淨值之間的差異。
- (b) 誠如中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規所規定，於中國成立之附屬公司每年須於派發淨利潤之前撥出其稅後淨利潤10%作為法定盈餘儲備金(儲備達致附屬公司註冊資本50%情況下除外)。該等儲備金僅可用於抵銷累計虧損或增加資本，惟須獲得相關附屬公司董事會及相關主管機構之批准。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	165,655	170,839
就下列各項調整：		
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	6,007	12,651
財務成本	8,939	8,304
物業、廠房及設備折舊	49,488	42,898
出售物業、廠房及設備虧損	1,649	1,082
外匯遠期合約公平值變動	(186)	186
衍生金融工具的公平值變動	—	(22)
撥回存貨	(430)	(1,581)
出售附屬公司的收益(附註43)	(3,405)	—
結構性銀行存款公平值變動	(334)	(136)
利息收入	(6,004)	(4,652)
遞延收入攤銷	(1,604)	(1,461)
未變現匯兌差額	(1,361)	(1,050)
營運資金變動前的經營現金流量	218,414	227,058
存貨(增加)減少	(58,620)	3,298
貿易應收款項減少(增加)	4,727	(203,940)
票據質押的貿易應收款項增加	(12,804)	(64,300)
合約資產減少(增加)	6,315	(10,301)
按金、預付款項及其他應收款項增加	(10,310)	(50,646)
應收關聯方款項(增加)減少	(5,622)	2,371
貿易應付款項及應付票據減少	(32,140)	(143,732)
合約負債(減少)增加	(74,863)	96,209
其他應付款項及應計費用(減少)增加	(17,698)	5,504
退款負債(減少)增加	(957)	281
撥備減少	(435)	(591)
應付關聯方款項增加	5,281	3,589
經營所得(所用)現金	21,288	(135,200)
已付所得稅	(25,787)	(23,739)
經營活動所用現金淨額	(4,499)	(158,939)

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(91,669)	(97,888)
就廠房及設備之預付款項	(2,521)	(1,401)
出售物業、廠房及設備所得款項	562	5,476
結構性銀行存款收款	334	136
已收利息	6,004	4,652
存放已抵押銀行存款	(1,047,967)	(489,465)
提取已抵押銀行存款	1,084,816	415,373
存放結構性銀行存款	(414,800)	(360,210)
提取結構性銀行存款	414,800	360,210
已收取資產相關政府補助	6,757	—
出售附屬公司的已收代價(附註43)	42,227	—
存放定期存款	(42,971)	(33,620)
提取定期存款	55,792	38,282
投資活動所得(所用)現金淨額	11,364	(158,455)
融資活動		
已籌集銀行借款	73,100	108,500
償還借款	(69,500)	(77,500)
已籌集關聯方借款	31,957	—
向本公司擁有人支付股息	(47,695)	(47,314)
貼現票據所得款項	630,261	701,670
償還到期貼現票據	(662,923)	(358,488)
租賃負債款項	(3,062)	(1,594)
已付利息	(1,688)	(2,972)
融資活動(所用)所得現金淨額	(49,550)	322,302
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(42,685)	4,908
於一月一日的現金及現金等價物	77,294	71,943
匯率變動影響	(363)	443
於十二月三十一日的現金及現金等價物總額	34,246	77,294

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

迈科管业控股有限公司（「本公司」）為於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。直接控股公司為Ying Stone Holdings Limited（「Ying Stone」），其於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立，並由孔令磊先生（「孔先生」）全資擁有。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報「公司資料」一節披露。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務活動乃主要從事製造鋼管產品及預製管道接頭產品。附屬公司的詳情於附註41披露。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時已首次應用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈且於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的以下經修訂的香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可互換性

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則會計準則並無對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則－續

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號之修訂	換算為惡性通脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量的修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	依賴自然資源的電力合同 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則之修訂	香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ³
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 ³
香港財務報告準則第19號	無公開責任之附屬公司：披露的修訂 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表之呈列。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤（其標題將於香港財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準）及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則－續

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露－續

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用將不會對本集團的財務業績及確認及計量狀況造成重大影響。然而，預期會影響綜合損益表的結構及呈列。就本集團表現計量所需的額外披露事項將於綜合財務報表的獨立附註中披露。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表呈列基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露事項。

於批准綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續經營。因此，彼等於編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。當本公司符合以下各項條件時，即取得控制權：

- 有權控制被投資方；
- 取得或有權獲得因參與被投資方業務而產生之可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘事實及情況表明上文所列三個控制權元素中的一個或多個有變，則本集團重新評估其是否對被投資方擁有控制權。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

綜合基準－續

附屬公司於本集團取得其控制權時綜合入賬，並於本集團喪失對其的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起，年內所收購或出售附屬公司之收入或開支均計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日止。

損益及各其他全面收益部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

倘有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以令其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

與本集團成員公司之間的交易有關的資產、負債、股權、收入、開支及現金流量於綜合賬目時全數抵銷。

附屬公司非控股權益與本集團於其中的權益分開呈列，指賦予其持有人權利於附屬公司清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時所有權權益。

客戶合約收益

有關本集團與客戶合約有關的會計政策資料載於附註5。

租賃

本集團根據香港財務報告準則第16號於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不會被重新評估，除非合約中的條款與條件隨後被改動。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

租賃－續

本集團作為承租人

分配代價至合約組成部分

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的合計獨立價格基準將合約代價分配至各租賃組成部分。

本集團亦採用可行權宜方法，不將非租賃組成部分與租賃組成部分區分，而是將租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為一項單獨的租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團對自開始日期起計的租期為12個月或以下並且不包括購買選擇權的若干臨時員工宿舍租賃採用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款乃於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債之初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

本集團於「物業、廠房及設備」(將呈列相應有關資產(如擁有)的相同項目)內呈列使用權資產。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

租賃－續

本集團作為承租人－續

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬且初步按公平值計量。對初步確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

租賃－續

本集團作為承租人－續

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團根據經修訂租賃的租期，透過使用於修訂生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量租賃負債。

本集團透過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。當經修訂合約包含一個或多個額外租賃部分時，本集團根據租賃部分的相對獨立價格將經修訂合約的代價分配至各租賃部分。相關非租賃部分計入各租賃部分。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣（外幣）所進行之交易乃按交易當日之現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值之貨幣項目乃按該日之當時匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣列值的非貨幣項目不予重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團的營運資產及負債均按各報告期末現行匯率換算為本集團的呈列貨幣（即人民幣），而收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，於此情況下，則採用交易當日的匯率。所產生之匯兌差額（如有）均於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備項下的權益中累計（歸屬於非控股權益（如適用））。

政府補助

政府補助乃就本集團確認的有關支出（預期補助可予抵銷成本的支出）期間按系統化的基準於損益中確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內基於系統合理基準轉撥至損益中。

與收入有關的政府補助為抵銷已產生支出或虧損或旨在給予本集團即時財務支援（而無未來有關成本）的應收款項，於有關補助成為應收款項的期間在損益中確認。該補助於「其他收入」呈列。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

僱員福利

退休福利成本

界定供款退休福利付款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

短期僱員福利

在僱員提供服務時，短期僱員福利按預期支付的福利未貼現金額確認。除非另一香港財務報告準則會計準則規定或准許將福利納入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

負債於扣除任何已付金額後就給予僱員的福利（如工資及薪金及年假）而確認。

稅項

稅項指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表所呈報的除稅前溢利，乃由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及永遠毋須課稅或不可扣稅的項目。本集團有關即期稅項的負債使用於各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般於可能有應課稅溢利用作抵銷可動用的可扣稅暫時差額時，就所有可扣稅暫時差額確認。倘於一項交易中，因初步確認（非業務合併）資產和負債而產生的暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，且於交易時不會引致相等之應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額是由初步確認商譽所產生，則不會確認遞延稅項負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

稅項－續

遞延稅項負債就有關附屬公司投資的應課稅暫時差額予以確認，惟本集團能控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見未來可能無法撥回之情況除外。產生自與投資及權益有關的可扣稅暫時差額的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利用以抵銷暫時差額的利益且預期於可見未來撥回時方會確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並會一直扣減，直到不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），按清還負債或變現資產期間預期採用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於各報告期末預期收回或結算資產及負債賬面值方式的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否因使用權資產或租賃負債而產生。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號所得稅規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，惟以可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣稅暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

即期及遞延稅項於損益確認，惟即期及遞延稅項與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項分別於其他全面收益或直接於權益確認。因業務合併初步入賬而產生即期稅項或遞延稅項時，稅務影響計入業務合併會計處理。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

稅項－續

於評估所得稅處理的不確定性時，本集團考慮相關稅務機關是否有可能接受個別集團實體在其所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘有此可能，則即期及遞延稅項一貫採用所得稅申報之稅務處理方式釐定。倘有關稅務機關不可能接受不確定稅務處理，則採用最可能的金額或預期價值反映各項不確定性的影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為用作生產或提供貨品或服務或為行政用途而持有的有形資產。物業、廠房及設備按成本減隨後累計折舊及隨後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表中列賬。

為生產及行政用途而建的在建物業、設備、機械、汽車及軟件按成本減任何已確認減值虧損列值。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本及就合資格資產而言根據本集團會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊於資產可投入擬定用途時開始按與其他物業資產相同的基準計算。

物業、廠房及設備（在建工程除外）項目之折舊按直線法在其估計可使用年期內確認以撇銷其成本（經扣減其剩餘價值）。於各報告期末均會檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動之影響按預期基準入賬。

當出售時或當繼續使用資產預期不會產生任何未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目會終止確認。出售或報廢一項物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損會按銷售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

研發成本

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

倘並無內部產生的無形資產可予確認，則開發開支於產生期間於損益確認。

物業、廠房及設備減值虧損

於各報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已經出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損（如有）的程度。

物業、廠房及設備的可收回金額獨立估計。當無法估計個別資產的可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位是否減值時，當可建立合理及一致之分配基準時，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則有關資產會分配至可建立合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。可收回金額按公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別之賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用除稅前貼現率貼現至其現值，而該貼現率反映現時市場對金錢時間值及該項資產（或現金產生單位）的特有風險的評估，且並無就此調整估計未來現金流量。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

物業、廠房及設備減值虧損－續

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計為少於其賬面值,該資產(或現金產生單位)的賬面值會減至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的公司資產或一部分公司資產而言,本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或一部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回款項作比較。分配減值虧損時,減值虧損根據單位或一組現金產生單位內各資產賬面值按比例分配至資產。資產賬面值不得調減至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中較高者。以其他方式分配至資產的減值虧損金額則按比例分配至單位或一組現金產生單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘其後撥回減值虧損,資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)的賬面值會增加至其可收回金額的經修訂估計,惟增加後的賬面值不得超過倘於過往年度未有就該資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)確認減值虧損而應釐定的賬面值。減值虧損的撥回會於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

現金及現金等價物

於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，包括短期（一般為三個月或以內到期）、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。現金等價物為應付短期現金承擔而持有，而非用作投資或其他用途。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括現金及現金等價物（定義見上文），扣除須按要求償還且構成本集團現金管理組成一部分的未償還銀行透支。該等透支於綜合財務狀況表呈列為短期借款。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值之間的較低者列賬。存貨成本乃使用加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本以及銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團進行銷售必須產生的非增量成本。

撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任（法定或推定），而本集團可能須履行該項責任，且有關責任涉及的金額能可靠估計時則會確認撥備。

確認作撥備之金額為於報告期末時履行現時責任所需代價的最佳估計，當中已考慮與責任有關的風險及不確定因素。倘撥備以估計履行現時責任的現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值（倘金錢時間價值的影響屬重大時）。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時確認。所有常規方式買賣的金融資產概於交易日予以確認及終止確認。常規方式買賣乃指按法規或市場慣例所制定的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公平值計量，惟與客戶的合約產生之貿易應收款項（初步按香港財務報告準則第15號客戶合約收益及相關修訂計量）除外。收購或發行金融資產及金融負債（按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本於初步確認時加入或從金融資產或金融負債的公平值扣除（倘適用）。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時在損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支之方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債的預期年期或適用的較短期間內確切貼現估計未來現金收入及款項（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或貼現）至賬面淨值的利率。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產

金融資產分類及後續計量

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目標之業務模式下而持有之金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

於以下情況，金融資產為持作交易：

- 收購的主要目的為於近期作出售用途；或
- 於初始確認時構成本集團合併管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際短期獲利模式；或
- 並非作為指定及有效對沖工具的衍生工具。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產分類及後續計量－續

此外，本集團可不可撤回地將須按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）之金融資產指定為按公平值計入損益計量，前提是採取此種計量方法可消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

本集團使用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產確認利息收入。利息收入乃對一項金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

並不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定按公平值計入其他全面收益計量的準則的金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按於各報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損」項目內。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目

本集團根據預期信貸虧損模式就根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、票據質押的貿易應收款項、按金及其他應收款項、已抵押銀行存款、定期存款、現金及現金等價物以及應收關聯方款項)及合約資產進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期將於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致之全期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

本集團向來就不含重大融資組成部分的貿易應收款項、合約資產、票據質押的貿易應收款項及應收關聯方的貿易相關款項確認全期預期信貸虧損。

對於所有其他金融工具，本集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認後信貸風險顯著增加，本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約之可能性或風險的顯著增加。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目－續

(i) 信貸風險顯著增加

於評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，本集團將於報告日期金融工具發生之違約風險與初始確認日期金融工具發生之違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量和定性資料，包括無需付出不必要的成本或努力而可得之歷史經驗及前瞻性資料。

特別是，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，如信貸利差大幅增加，債務人的信貸違約掉期價格；
- 預計會導致債務人償還債務能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人所處的監管、經濟或技術環境出現導致債務人償債能力大幅下降的實際或預期重大不利變化。

不論上述評估之結果如何，本集團認為，當合約付款逾期超過50日，則自初始確認以來信貸風險已顯著增加，除非本集團有合理且可支持之資料證明。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目－續

(i) 信貸風險顯著增加－續

本集團定期監控用以識別信貸風險有否顯著增加的標準之效益，且修訂標準（如適當）來確保標準能在金額逾期前識別信貸風險顯著增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，倘內部生成或自外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人（包括本集團）悉數還款（未計及本集團持有的任何抵押品），則發生違約事件。

不論上文所述，本集團認為，倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團有合理及可靠資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或多項以上事件（對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響）發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 借款人之發行人的重大財政困難；
- 違反合約（如違約或逾期事件）；
- 借款人的貸款人因有關借款人財政困難的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；
- 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目－續

(iv) 撇銷政策

資料顯示對手方處於嚴重財困及無實際收回可能時（例如對手方被清盤或已進入破產程序時），或倘為貿易應收款項，則當款項逾期兩年時（以較早者為準），本集團則撇銷金融資產。經考慮法律意見後（倘合適），遭撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約虧損（即違約時虧損大小）及違約時風險敞口之函數。違約概率及違約虧損之評估乃基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權金額，有關金額乃根據發生相應違約風險的金額作為加權數值而釐定。本集團經考慮過往信貸虧損經驗後使用撥備矩陣並採用可行權宜法估計貿易應收款項的預期信貸虧損，並按毋需花費不必要成本或精力可取得的前瞻性資料調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期收取之所有現金流量之間的差額（按初始確認時釐定之實際利率貼現）估計。

經計及過往逾期資料及相關信貸資料（例如前瞻性宏觀經濟資料），不含重大融資組成部分的若干貿易應收款項、合約資產、票據質押的貿易應收款項及應收關聯方的貿易相關款項的全期預期信貸虧損乃按集體基準予以考慮。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融資產－續

金融資產減值及須根據香港財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目－續

(v) 預期信貸虧損之計量及確認－續

本集團對集體評估進行歸類時，會考慮以下特點：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級（倘有）。

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非金融資產錄得信貸減值則除外，而在該情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整金融工具之賬面值於損益內確認所有金融工具之減值虧損，惟貿易應收款項、合約資產及貿易性質的應收關聯方款項乃透過虧損撥備賬確認相應調整除外。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣釐定，並於各報告期末按即期匯率換算。具體而言：

- 就並非指定對沖關係一部分的按攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額於損益中「其他收益及虧損」項目（附註8）確認為匯兌收益淨額的一部分；
- 就並非指定對沖關係一部分的按公平值計入損益計量的金融資產而言，匯兌差額於損益的「其他收益及虧損」項目中確認為按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益（虧損）的一部分（附註8）；

終止確認金融資產

本集團僅於自資產獲得現金流之合約權利屆滿，或當其將金融資產及該資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓至另一實體時，方會終止確認該項金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留已轉讓資產所有權之絕大部分風險及回報並繼續控制該資產，則本集團就其可能需要支付的金額於資產及相關負債確認保留權益。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並就已收所得款項確認有抵押借款。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該資產之賬面值與已收及應收代價之間的差額乃於損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

金融負債及股本

分類為債務或股本

債務及股本工具乃根據合約安排之內容以及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具為證明實體於資產的剩餘權益（經扣除其所有負債）之任何合約。本公司發行之股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

全部金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、退款負債、借款及應付關聯方款項，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任被解除、撤銷或屆滿時才終止確認金融負債。已終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差異於損益確認。

3. 綜合財務報表呈列基準及重大會計政策資料－續

3.2 重大會計政策資料－續

金融工具－續

衍生金融工具

衍生工具以衍生工具合約簽訂日之公平值作初始確認及其後以報告期末之公平值重新計量。所產生的收益或虧損於損益內確認。

倘衍生工具的剩餘到期日超過12個月且不會於12個月內變現或結算，則衍生工具呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具呈列為流動資產或流動負債。

抵銷一項金融資產及一項金融負債

僅當本集團目前擁有抵銷已確認金額的可依法強制執行權利，且有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及金融負債方可抵銷，淨額於綜合財務狀況表呈列。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定因素之主要來源

如附註3所述，應用本集團之會計政策時，本集團管理層須對未能從其他來源輕易獲得之資產及負債的賬面值作出估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際業績可能有別於該等估計。

估計及相關假設乃按持續經營基準檢討。倘修訂僅影響估計獲修訂之期間，則會計估計之修訂於該期間予以確認，倘若修訂影響現時及未來期間，則會計估計之修訂於修訂期間及未來期間內予以確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不確定因素之主要來源－續

估計不確定因素之主要來源

以下為可能有極大風險導致下一個財政年度之資產與負債賬面值須作出重大調整的主要未來假設及於報告期末估計不確定因素之其他主要來源。

根據香港財務報告準則第9號的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團計量貿易應收款項的預期信貸虧損。對於具有重大未償還結餘或信貸減值的貿易應收款項會個別評估預期信貸虧損，而預期信貸虧損撥備使用撥備矩陣進行集體評估，該矩陣基於具有類似信貸風險特徵之不同債務人分組的內部信貸評級計算。撥備矩陣乃基於本集團的歷史信貸虧損記錄（考慮到無須過多成本或努力可得的合理及具憑據的前瞻性資料）計算。於各報告日期，本集團會重新評估歷史信貸虧損記錄，並考慮前瞻性資料的變化。

預期信貸虧損撥備對估計變動敏感。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項的資料於附註18披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益

(i) 客戶合約收益的分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品或服務種類：		
銷售管道產品：		
—螺旋型埋弧焊鋼管	552,611	507,659
—電阻焊鋼管	480,330	304,497
—標準預製管道接頭	490,766	393,604
—訂制鋼管	377,607	376,973
—設計及供應組裝管道系統	27,468	41,131
	<u>1,928,782</u>	<u>1,623,864</u>
鋼卷買賣	288,905	949,988
其他	<u>238</u>	<u>478</u>
	<u><u>2,217,925</u></u>	<u><u>2,574,330</u></u>
地區市場		
中國	1,214,656	1,751,393
其他國家（不包括中國）	<u>1,003,269</u>	<u>822,937</u>
	<u><u>2,217,925</u></u>	<u><u>2,574,330</u></u>
收益確認時間：		
於某一時間點	2,217,687	2,573,852
隨時間	<u>238</u>	<u>478</u>
	<u><u>2,217,925</u></u>	<u><u>2,574,330</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益—續

(ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

本集團向客戶銷售電阻焊鋼管產品、標準預製管道接頭產品、螺旋型埋弧焊鋼管產品、訂制鋼管產品、設計及供應組裝管道系統，以及與客戶買賣鋼卷。就銷售商品而言，當轉讓商品控制權時（即商品已運送至客戶的指定地點及由客戶驗收或於商品卸載至付運人的貨車（交付）時）確認收益。客戶取得相關商品控制權前發生的運輸及其他相關活動被視為履約活動。當商品交付至客戶，由於此代表收取代價的權利成為無條件的某一時間點，而於付款逾期前只需要時間推移，則本集團確認應收款項。信貸期一般為交付後15至360日。

本集團從事鋼卷買賣。本集團認為，考慮到本集團主要負責履行提供產品的承諾等因素，由於本集團於特定貨品轉移予客戶前控制該貨品，故本集團擔任該等交易的主事人且本集團有存貨風險。當本集團達成履約責任時，本集團以於合約訂明其預期有權收取之總代價確認收入。

考慮到本集團並非主要負責履行承諾或承擔存貨風險等因素，本集團於向客戶轉交鋼卷前並無取得控制權。因此，本集團於其與客戶有關銷售鋼卷之合約中被視作代理人。當本集團達成履約責任時，本集團以於合約訂明其預期有權收取之金額確認佣金收入，該金額為合約訂明的總代價的1%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認的主要交易相關收益為人民幣287,626,000元，代理交易相關收益為人民幣6,668,000元（二零二四年：人民幣949,351,000元及人民幣637,000元）。

保修期屆滿前的應收保留金分類為合約資產，由接收管道產品日期起介乎6至24個月。於保修期屆滿時，合約資產的相關金額重新分類至貿易應收款項。

與管道產品有關的銷售相關保修不能獨立購買，其作為已售產品已遵守協議規格的保證。因此，本集團根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產將保修入賬，與其先前的會計處理一致。

5. 收益－續

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，銷售商品的所有履約責任為期一年或以下。
如香港財務報告準則第15號所允許，並無披露報告期末分配至未達成合約。

6. 分部資料

本集團的業務源自在中國、越南及泰國生產及銷售管道產品。就資源分配及表現評估目的，主要營運決策人（「主要營運決策人」）（即行政總裁）整體審閱本集團的整體業績及財務狀況，其乃根據附註3所載的相同會計政策編製。因此，概無呈列經營分部。

地區資料

有關本集團來自外部客戶的收益的資料按照銷售訂單／合約內貨品目的地呈列。有關本集團非流動資產（不包括遞延稅項資產）的資料按照資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產	
	截至十二月三十一日止年度		於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	1,214,656	1,751,393	374,464	397,564
美利堅合眾國（「美國」）	328,135	313,524	—	—
美洲的其他國家（不包括美國）	198,295	183,057	—	—
亞洲的其他國家（不包括中國）	387,323	260,933	144,235	69,105
歐洲	26,149	25,178	—	—
其他	63,367	40,245	—	—
	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>	<u>518,699</u>	<u>466,669</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 分部資料—續

有關主要客戶的資料

於相應年度佔本集團總銷售額10%以上的客戶收入如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
客戶A	259,845	不適用

不適用：未披露金額少於總收入的10%。

7. 董事及僱員薪酬

(a) 董事及最高行政人員酬金

本集團旗下實體已付或應付本公司董事的薪酬如下：

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註vi)	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度：					
執行董事 (附註i)					
郭雷先生	-	471	320	44	835
王寧先生 (附註ii)	-	391	138	35	564
楊書峰先生	-	307	59	35	401
小計	-	1,169	517	114	1,800
獨立非執行董事 (附註iii)					
孫永喜先生	-	100	-	-	100
劉鳳元先生	-	100	-	-	100
丁曉東先生	-	100	-	-	100
小計	-	300	-	-	300
非執行董事 (附註iv)					
孔令磊先生 (附註v)	-	-	-	-	-
趙雪蓮女士	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-
總計					<u>2,100</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員薪酬－續

(a) 董事及最高行政人員酬金－續

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註vi)	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度：					
執行董事 (附註i)					
郭雷先生	-	457	702	46	1,205
王寧先生	-	298	559	43	900
楊書峰先生	-	227	551	43	821
小計	-	982	1,812	132	2,926
獨立非執行董事 (附註iii)					
孫永喜先生	-	100	-	-	100
劉鳳元先生	-	100	-	-	100
丁曉東先生	-	100	-	-	100
小計	-	300	-	-	300
非執行董事 (附註iv)					
趙雪蓮女士	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-
行政總裁 (「行政總裁」)					
周志偉先生 (附註ii)	-	400	165	-	565
小計	-	400	165	-	565
總計					<u>3,791</u>

7. 董事及僱員薪酬－續

(a) 董事及最高行政人員酬金－續

附註i： 上文所示執行董事的酬金，乃為彼等就本公司及本集團管理事務而提供的服務而支付。

附註ii： 周志偉先生於二零二三年八月一日獲委任為行政總裁，並於二零二四年十二月一日辭任。自二零二四年十二月一日起，王寧先生於其辭任後獲委任為行政總裁。

附註iii： 上文所示的獨立非執行董事的酬金，乃為彼等出任本公司董事而提供的服務而支付。

附註iv： 下文所示的非執行董事的酬金，乃為其出任本公司董事而提供的服務而支付。

附註v： 孔令磊先生自二零二五年二月一日起獲委任為非執行董事。

附註vi： 酌情花紅乃根據相關人士於本集團的職務及責任和本集團的表現釐定。

於兩個年度，本集團概無向本公司董事支付薪酬，作為加入本集團或加入後的獎勵或作為離職補償。
於兩個年度，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬之安排。

(b) 五名最高薪酬人士

於本年度，本集團五名最高薪酬僱員包括三名（二零二四年：三名）董事。本年度五名最高薪酬人士的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他福利	1,966	1,579
酌情花紅（附註）	649	2,838
退休福利計劃供款	181	206
	<u>2,796</u>	<u>4,623</u>

附註： 酌情花紅乃根據相關人士於本集團內的職務及職責以及本集團的表現釐定。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員薪酬－續

(b) 五名最高薪酬人士－續

五名最高薪酬僱員人數的薪酬範圍如下：

	二零二五年	二零二四年
零至1,000,000港元	5	3
1,000,001港元至1,500,000港元	—	2
	<u>5</u>	<u>5</u>

於本年度，本集團概無向五名最高薪酬人士支付薪酬，作為加入本集團或加入後的獎勵或作為離職補償。

8. 其他收入／其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
政府補助(附註i)	9,832	18,104
銀行利息收入	6,004	4,652
	<u>15,836</u>	<u>22,756</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 其他收入／其他收益及虧損－續

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收益及虧損		
銷售廢料收益	10,786	9,322
按公平值計入損益的金融資產公平值收益		
— 結構性銀行存款	334	136
— 外匯遠期合約(附註ii)	186	1,451
衍生金融工具公平值(虧損)收益(附註iii)	(125)	44
出售物業、廠房及設備虧損	(1,649)	(1,082)
出售附屬公司收益(附註43)	3,405	—
匯兌收益淨額	527	8,136
其他	996	1,661
	<u>14,460</u>	<u>19,668</u>

附註：

- i. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，相關政府部門向本集團授出一次過無條件補貼人民幣8,228,000元(二零二四年：人民幣16,643,000元)。
- ii. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，美元兌人民幣外匯遠期合約的收益指外匯遠期合約公平值變動已變現收益人民幣186,000元(二零二四年：人民幣1,637,000元)及未變現虧損為零(二零二四年：人民幣186,000元)。
- iii. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，金額指商品衍生合約公平值變動所產生的已變現虧損人民幣125,000元(二零二四年：已變現收益為零)及未變現收益為零(二零二四年：未變現收益人民幣44,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 預期信貸虧損模式項下減值虧損(扣除撥回)

就以下各項確認(撥回)的減值虧損：

- 貿易應收款項
- 合約資產

二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
6,235	11,647
(228)	1,004
<u>6,007</u>	<u>12,651</u>

減值評估的詳情載於附註18、21及39。

10. 融資成本

融資成本指以下各項的利息：

- 銀行借款
- 貼現票據
- 租賃負債
- 來自關聯方的貸款

二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1,505	2,737
6,539	5,403
339	164
556	—
<u>8,939</u>	<u>8,304</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 除稅前溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利乃扣除以下各項後達致：		
核數師酬金	1,680	1,680
董事酬金(附註7)	2,100	3,791
其他員工成本：		
—薪金及其他福利	82,624	90,738
—退休福利計劃供款	25,926	28,391
減：於存貨資本化	(55,802)	(61,528)
員工成本總額	52,748	57,601
物業、廠房及設備折舊	49,488	42,898
減：於存貨資本化	(39,861)	(33,803)
折舊總額	9,627	9,095
已售存貨成本	1,790,595	2,195,909
撥回存貨(計入已售存貨成本)	(430)	(1,581)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
—香港	4,160	2,147
—中國企業所得稅	11,034	16,805
—越南	4,886	2,654
—泰國	218	—
	<u>20,298</u>	<u>21,606</u>
過往年度撥備不足：		
—中國企業所得稅	90	3,436
遞延稅項(附註16)		
—本年度	5,252	3,977
稅項支出	<u>25,640</u>	<u>29,019</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本集團中國附屬公司的稅率為25%。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，就向控股公司分派中國附屬公司於中國賺取之溢利須按10%之適用稅率繳納中國預扣稅。

濟南邁科於二零二三年獲認證為高新技術企業及由二零二三年一月一日至二零二五年十二月三十一日的適用稅率為15%。

濟南瑪鋼於二零二四年獲認證為高新技術企業及由二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日的適用稅率為15%。

根據香港稅法，倘應課稅收入低於2,000,000港元，則Tube Industry Investments Limited(「Tube Industry」)的稅率為8.25%，而應課稅收入超過2,000,000港元的稅率為16.5%。

本公司及於英屬維爾京群島註冊成立的集團實體毋須繳付開曼群島或任何其他司法權區的所得稅。

12. 所得稅開支－續

根據越南税法，越南管業科技有限公司（「越南管業」）、Viet Nam Buttwelding Fittings Technology Company Limited（「Viet Nam Fittings」）及Vecto Piping Co., Ltd.（「Vecto Piping」）的稅率為20%。越南管業、Viet Nam Fittings及Vecto Piping獲授兩年所得稅豁免，其後於首個錄得溢利年份起可享四年的50%所得稅減免。分別自二零一九年、二零二四年及二零二五年起，Viet Nam Piping、Viet Nam Fittings及Vecto Piping享有兩年的所得稅豁免。自二零二五年起，越南管業不再享有減免，其所得稅率為20%。自二零二六年起，Viet Nam Fittings將享有四年的50%所得稅減免。自二零二七年起，Vecto Piping將享有四年的50%所得稅減免。

根據泰國税法，泰國達美電力的稅率為20%。

年內的稅項支出與除稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	165,655	170,839
按中國企業所得稅率25%計算的稅項	41,414	42,710
不可扣稅開支的稅務影響	257	689
未確認可扣減暫時差異的稅務影響	7	351
研發開支的稅務優惠(附註a)	(10,043)	(11,446)
未確認稅務虧損的稅務影響	918	2,131
過往年度撥備不足	90	3,436
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率影響	(1,272)	(1,161)
中國附屬公司已分派溢利的預扣稅	5,004	5,379
按優惠稅率計算的所得稅	(10,735)	(13,070)
年內稅項支出	25,640	29,019

附註：

- a 截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據財稅[2021]第13號通函，濟南邁科及濟南瑪鋼享有合資格研發開支的200%超額抵扣。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

年內已確認分派的股息：

董事會建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股12港仙（相當於人民幣11.0分），合共52,056,000港元（相當於人民幣47,695,000元）。董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數目	433,800	433,800

概無呈列每股攤薄盈利，乃由於並無已發行潛在普通股。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備

	使用權 資產	在建工程	樓宇	電子設備	機械	辦公室及 其他設備	汽車	軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本									
於二零二四年一月一日	151,609	10,203	169,868	19,012	251,720	9,820	11,660	4,640	628,532
添置	17,352	52,381	11,697	-	23,058	35	370	28	104,921
出售	-	-	-	(124)	(12,468)	(70)	(126)	-	(12,788)
轉讓	-	(57,928)	27,434	570	29,244	53	627	-	-
於二零二四年十二月三十一日	168,961	4,656	208,999	19,458	291,554	9,838	12,531	4,668	720,665
添置	47,290	31,946	-	-	23,505	33	132	77	102,983
出售附屬公司(附註43)	(599)	-	-	(79)	-	-	(15)	(23)	(716)
出售	(5,248)	-	-	(70)	(6,809)	(738)	(794)	-	(13,659)
轉讓	-	(21,702)	2,278	3,053	13,707	957	1,707	-	-
於二零二五年十二月三十一日	<u>210,404</u>	<u>14,900</u>	<u>211,277</u>	<u>22,362</u>	<u>321,957</u>	<u>10,090</u>	<u>13,561</u>	<u>4,722</u>	<u>809,273</u>
累計折舊									
於二零二四年一月一日	22,089	-	57,171	12,517	113,816	4,270	5,105	3,761	218,729
年內撥備	4,703	-	8,615	4,724	21,797	440	2,341	278	42,898
於出售時對銷	-	-	-	(32)	(6,112)	(52)	(34)	-	(6,230)
於二零二四年十二月三十一日	26,792	-	65,786	17,209	129,501	4,658	7,412	4,039	255,397
年內撥備	6,720	-	10,625	2,866	27,273	406	1,368	230	49,488
出售附屬公司(附註43)	(269)	-	-	(53)	-	-	(1)	(19)	(342)
於出售時對銷	(5,248)	-	-	(11)	(5,254)	(362)	(573)	-	(11,448)
於二零二五年十二月三十一日	<u>27,995</u>	<u>-</u>	<u>76,411</u>	<u>20,011</u>	<u>151,520</u>	<u>4,702</u>	<u>8,206</u>	<u>4,250</u>	<u>293,095</u>
賬面值									
於二零二五年十二月三十一日	<u>182,409</u>	<u>14,900</u>	<u>134,866</u>	<u>2,351</u>	<u>170,437</u>	<u>5,388</u>	<u>5,355</u>	<u>472</u>	<u>516,178</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>142,169</u>	<u>4,656</u>	<u>143,213</u>	<u>2,249</u>	<u>162,053</u>	<u>5,180</u>	<u>5,119</u>	<u>629</u>	<u>465,268</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備－續

上述物業、廠房及設備項目（在建工程除外）計及其估計剩餘價值後按以下年利率以直線法折舊：

樓宇	3.8%至9.5%
電子設備	9.5%至31.7%
機械	6.3%至19%
辦公室及其他設備	9.5%至19%
汽車	9.5%至19%
使用權資產	租期
軟件	20%至33.3%

樓宇乃位於中國的土地使用權之上。

本集團抵押賬面值為人民幣48,954,000元（二零二四年：人民幣46,482,000元）的樓宇，作為本集團獲授的一般銀行融資的抵押品。

使用權資產於各報告期末的賬面值及使用權資產按類別劃分的折舊載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
賬面值		
土地	165,674	139,174
廠房	16,735	2,995
	<u>182,409</u>	<u>142,169</u>
於損益確認的折舊		
土地	3,836	3,185
廠房	2,884	1,518
	<u>6,720</u>	<u>4,703</u>
租賃現金流出總額	<u>3,062</u>	<u>1,594</u>

本集團已抵押賬面值為人民幣38,223,000元（二零二四年：人民幣38,857,000元）的使用權資產，作為本集團獲授一般銀行融資的抵押品。

15. 物業、廠房及設備—續

此外，於二零二五年十二月三十一日，本公司確認租賃負債人民幣16,920,000元（二零二四年：人民幣3,166,000元）及相關使用權資產人民幣16,735,000元（二零二四年：人民幣2,995,000元）。除出租人持有的租賃資產中的擔保權益外，租賃協議不施加任何契據。租賃資產不得用作借款擔保。

16. 遞延稅項

用作財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延稅項資產	6,108	5,052
遞延稅項負債	(18,398)	(16,897)
	<u>(12,290)</u>	<u>(11,845)</u>

以下為本集團於當前及過往年度已確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動：

	貿易應收款項 及合約資產 減值虧損 人民幣千元	存貨減值 虧損 人民幣千元	加速稅項 折舊 人民幣千元	股息再投資的 預扣稅 人民幣千元	中國附屬公司 可供分派溢利 人民幣千元	已收無條件 政府補助 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	3,000	397	(8,419)	(4,080)	(2,359)	1,251	(10,210)
計入損益(自損益扣除)	834	(279)	997	(572)	(4,807)	(150)	(3,977)
撥回支付中國附屬公司可分派溢利之預扣稅	-	-	-	-	2,342	-	2,342
於二零二四年十二月三十一日	3,834	118	(7,422)	(4,652)	(4,824)	1,101	(11,845)
計入損益(自損益扣除)	948	(42)	(1,304)	-	(5,004)	150	(5,252)
撥回支付中國附屬公司可分派溢利之預扣稅	-	-	-	-	4,807	-	4,807
於二零二五年十二月三十一日	<u>4,782</u>	<u>76</u>	<u>(8,726)</u>	<u>(4,652)</u>	<u>(5,021)</u>	<u>1,251</u>	<u>(12,290)</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 遞延稅項－續

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺取之利潤宣派股息須繳納預扣稅。概無在綜合財務報表就來自中國附屬公司累計利潤人民幣685百萬元（二零二四年：人民幣644百萬元）的臨時差異計提遞延稅項撥備，原因為本集團能控制撥回臨時差異的時間，且臨時差異很可能不會於可見未來撥回。

於報告期末，本集團有未動用稅項虧損約人民幣3,284,000元（二零二四年：人民幣5,032,000元）可供抵銷未來溢利。由於未來利潤流的不可預測性，二零二五年並無就人民幣3,284,000元（二零二四年：人民幣5,032,000元）確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括於二零三零年到期源自海外的虧損約人民幣2,411,000元（二零二四年：人民幣3,361,000元）及於二零三零年（二零二四年：二零二九年）到期源自中國的虧損約人民幣873,000元（二零二四年：人民幣1,671,000元）。

17. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	130,833	95,863
在製品	31,108	9,085
製成品	170,965	169,788
	<u>332,906</u>	<u>274,736</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	714,017	763,788
減：減值虧損撥備	<u>(35,454)</u>	<u>(32,588)</u>
貿易應收款項總額	<u>678,563</u>	<u>731,200</u>

於二零二四年一月一日，客戶合約貿易應收款項為人民幣538,907,000元。

本集團一般予其貿易客戶15至360日的信貸期。以下為各報告期末基於發票日期呈列的貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）賬齡分析。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至60日	288,934	338,922
61至180日	159,855	167,848
181日至1年	90,213	58,403
超過1年	<u>139,561</u>	<u>166,027</u>
	<u>678,563</u>	<u>731,200</u>

本集團並無對該等結餘持有任何抵押品。

接納任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並規定信貸限額。信貸銷售向擁有優良可靠信貸記錄的客戶作出。客戶的信貸限額會定期審閱。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 貿易應收款項－續

本集團應用香港財務報告準則第9號中的簡化方法，按全期預期信貸款虧損計量虧損撥備。本集團使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸款虧損，並參考長期客戶的過往拖欠經驗和現時新客戶逾期風險後，分為下列數類。

內部信貸評級	描述	貿易應收款項／合約資產
組別A	基於歷史還款記錄，對手方違約風險低且並無任何逾期款項	全期預期信貸款虧損一並非信貸減值
組別B	對手方一般於到期日後50日內結算	全期預期信貸款虧損一並非信貸減值
組別C	自首次確認以來透過內部制訂資料或外部資源發現信貸風險已顯著增加或對手方拖延至到期日後50日之後付款	全期預期信貸款虧損一並非信貸減值
組別D	有證據顯示資產屬信貸減值	全期預期信貸款虧損一信貸減值
組別E	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難中且本集團收回款項前景渺茫	撇銷金額

下表提供有關貿易應收款項及合約資產所面臨信貸風險的資料，貿易應收款項及合約資產已基於全期預期信貸款虧損（並非信貸減值）的撥備矩陣評估。

於二零二五年十二月三十一日，具有重大未償還結餘或信貸減值之貿易應收款項已進行個別評估，賬面總值分別為零及人民幣581,000元（二零二四年：人民幣69,767,000元及人民幣581,000元）。於二零二五年十二月三十一日，賬面總值為零（二零二四年：人民幣13,279,000元）且具有重大未償還結餘的合約資產已進行個別評估。具有重大未償還結餘或信貸減值之貿易應收款項的估計虧損率分別為零及100.00%（二零二四年：2.46%及100.00%），減值虧損撥備分別為零及人民幣581,000元（二零二四年：人民幣1,716,000元及人民幣581,000元）。具有重大未償還結餘之合約資產的估計虧損率為零（二零二四年：2.46%），減值虧損撥備為零（二零二四年：人民幣327,000元）。

18. 貿易應收款項－續

內部信貸評級	平均虧損率		於二零二五年 十二月三十一日		於二零二四年 十二月三十一日	
			貿易應收		貿易應收款	
			款項賬面	合約資產	項賬面	合約資產
	二零二五年	二零二四年	總值	賬面總值	總值	賬面總值
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
組別A	0.119%	0.185%	370,656	4,092	406,330	6,433
組別B	4.286%	4.538%	224,002	13,940	180,164	2,924
組別C	20.960%	19.909%	118,778	5,988	106,946	9,916
			<u>713,436</u>	<u>24,020</u>	<u>693,440</u>	<u>19,273</u>

估計虧損率乃按應收賬款預期年期中的歷史信貸虧損記錄估計，並就毋須耗費過多成本或精力可得的前瞻性資料作出調整。合約資產的風險特點與同類合約的貿易應收款項相同，使用相同內部評級及損失率。有關分組定期由本集團管理層審閱，以確保有關特定債項及合約資產的相關資料已更新。

於二零二五年十二月三十一日，於報告日期已逾期的應收賬款計入本集團貿易應收款項結餘，其總賬面值達人民幣237,823,000元（二零二四年：人民幣136,495,000元）。已逾期結餘中，人民幣189,701,000元（二零二四年：人民幣67,325,000元）為已逾期50日或以上及並未被視為信貸減值。參考該等客戶的過往記錄、經驗以及可取得的合理及具憑證前瞻性資料後，本集團管理層認為該等應收款項並無信貸減值，因為該等客戶的業務關係良好及結款歷史令人滿意。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 貿易應收款項－續

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥備變動：

	全期預期信貸虧 損項下的貿易 應收款項 (並非信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸虧 損項下的貿易 應收款項 (已信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸 虧損項下的 合約資產 (並非信貸減值) 人民幣千元
於二零二四年一月一日	20,416	525	1,441
因一月一日確認之金融工具產生的變動：			
— 轉撥至信貸減值	(56)	56	—
— 已確認減值	—	—	(812)
— 減值撥回	811	—	—
新增源生的金融資產	10,836	—	1,816
於二零二四年十二月三十一日	32,007	581	2,445
因一月一日確認之金融工具產生的變動：			
— 減值撥回	(12,338)	—	(2,185)
— 出售附屬公司	3,369	—	—
新增源生的金融資產	11,835	—	1,957
於二零二五年十二月三十一日	<u>34,873</u>	<u>581</u>	<u>2,217</u>

19. 票據質押的貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
票據質押的貿易應收款項	<u>81,329</u>	<u>75,450</u>

就於首個信貸期間到期後使用銀行票據結算貿易應收款項的客戶而言，各報告期末票據質押的貿易應收款項的賬齡分析乃基於本集團接獲客戶票據的日期。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至180日	50,146	69,431
181日至1年	<u>31,183</u>	<u>6,019</u>
	<u>81,329</u>	<u>75,450</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無質押票據質押的貿易應收款項以擔保本集團獲授的一般銀行融資。

預期信貸虧損模式下的票據質押的貿易應收款項減值評估

本集團按全期預期信貸虧損基準評估票據質押的貿易應收款項。本集團管理層認為該等票據由獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行發行，且商業票據的結算方具備良好聲譽或為國有企業，並擁有高信貸評級。本集團認為票據質押的貿易應收款項的違約風險較低，且於報告期末的全期預期信貸虧損並不重大。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 轉讓金融資產

已整體終止確認但繼續涉入的已轉讓金融資產

截至二零二五年十二月三十一日，本集團已終止確認向銀行貼現或向若干供應商背書但尚未到期的票據人民幣572,326,000元(二零二四年：人民幣519,206,000元)。該等票據由具有高信貸評級的知名中國銀行發行或擔保，因此，本公司董事認為與該等票據有關的重大風險為利率風險，因為該等票據產生的信貸風險極小，本集團已將該等票據的絕大部分風險(即利率風險)轉移至相關銀行或供應商。然而，倘票據無法於到期時接納，相關銀行或供應商有權要求本集團償還未償還結餘。因此，本集團繼續參與其中。

21. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售管道產品的應收保留金	26,237	32,552
減：減值虧損撥備	(2,217)	(2,445)
	<u>24,020</u>	<u>30,107</u>

於二零二四年一月一日，合約資產為人民幣20,810,000元。

合約資產主要與本集團根據相關合約就已完成但未開具發票的工程收取代價的權利有關，而有關權利以時間流逝以外的因素為條件。合約資產於有關權利成為無條件(時間流逝除外)時轉移至貿易應收款項。

本集團將該等合約資產分類為流動，因為本集團預期將於一般營運週期內變現該等資產。

根據相關合約所列明的條款，本集團一般同意就合約價值的5%或10%向若干客戶授出介乎6至24個月的保留期。

21. 合約資產—續

於報告期末根據保修期屆滿而將結付的應收保留金(扣除減值虧損撥備)如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一年內	5,435	22,220
超過一年	18,585	7,887
	<u>24,020</u>	<u>30,107</u>

根據預期信貸虧損模式進行的合約資產減值評估詳情於附註18及39披露。

22. 按金、預付款項及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
材料預付款項	169,866	180,613
其他可收回稅項	22,715	8,439
投標按金	7,949	6,936
預付款項	1,025	731
其他應收款項	2,497	541
	<u>204,052</u>	<u>197,260</u>

預期信貸虧損模式下的按金及其他應收款項減值評估

本集團管理層根據過往結付記錄、過往經驗及可取得的合理及具憑據前瞻性資料就按金及其他應收款項計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備。本集團管理層認為本集團的按金及其他應收款項尚未償還結餘並無固有重大信貸風險。按金及其他應收款項預期信貸虧損並不重大，概因按金及其他應收款項的風險微不足道，故並無確認虧損撥備。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收關聯方／應付關聯方款項

應收關聯方款項

屬貿易性質、無抵押、免息的應收關聯方款項詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
山東邁科智能科技有限公司(「山東邁科智能」)(附註)	6,029	—
玫德集團有限公司(「玫德」)	5,478	4,752
濟南科德智能科技有限公司(「科德智能」)(附註)	2,418	1,164
玫德(河南)銷售有限公司(附註)	1,572	—
玫德雅昌(鶴壁)管業有限公司(「玫德雅昌」)(附註)	1,461	227
山東金潤德新材料科技有限公司(「山東金潤德」)(附註)	1,076	—
玫德集團(臨沂)鑄管有限公司(「玫德集團(臨沂)」)(附註)	475	—
玫德(陝西)商貿有限公司(附註)	470	—
泰鋼管配件有限公司(「泰鋼管配件」)(附註)	352	1,092
玫德(湖北)銷售有限公司(附註)	319	203
玫德(山東)新能源有限公司(「玫德新能源」)(附註)	247	507
臨沂玫德庚辰金屬材料有限公司(「臨沂玫德庚辰」)(附註)	231	107
玫德(貴州)貿易有限公司(附註)	164	—
玫德集團臨沂有限公司(「臨沂玫德」)(附註)	155	4,193
濟南邁克閥門科技有限公司(「邁克閥門」)(附註)	98	1,782
玫德(江蘇)銷售有限公司(附註)	66	—
玫德雅昌集團有限公司(「玫德雅昌集團」)(附註)	64	7
玫德(山西)銷售有限公司(附註)	62	—

23. 應收關聯方／應付關聯方款項－續

應收關聯方款項－續

屬貿易性質、無抵押、免息的應收關聯方款項詳情如下：－續

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
玫德(海南)供應鏈有限公司(「玫德(海南)」)(附註)	61	—
玫德邁克(青島)貿易有限公司(附註)	47	—
玫德(深圳)銷售有限公司(附註)	40	—
永清縣科啟商貿有限公司(附註)	38	—
玫德雅昌(濟南)管業有限公司(附註)	26	16
玫德(浙江)銷售有限公司(附註)	23	—
玫德(河北)銷售有限公司(附註)	18	—
玫德艾瓦茲(濟南)金屬制品有限公司(「艾瓦茲金屬」)(附註)	5	1,255
山東德潤倉儲設備有限公司(附註)	4	36
玫德集團威海有限公司(附註)	4	6
玫德(四川)貿易有限公司(附註)	2	—
濟南邁克工藝品有限公司(附註)	—	34
玫德雅昌(德慶)管業有限公司(附註)	—	2
	<u>21,005</u>	<u>15,383</u>

附註：玫德的附屬公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收關聯方／應付關聯方款項－續

應收關聯方款項－續

本集團向該等關聯方授出60至180日的信貸期。下表為報告期末基於發票日期的應收關聯方貿易性質款項的賬齡分析。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至60日	12,144	8,893
61至180日	5,274	2,817
181至360日	3,324	529
超過1年	263	3,144
	<u>21,005</u>	<u>15,383</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收關聯方款項結餘包括賬面總值為人民幣3,587,000元（二零二四年：人民幣3,673,000元）於報告日期已逾期的應收賬款。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

預期信貸虧損模式下的應收關聯方款項減值評估

本集團按簡化預期信貸虧損基準評估應收關聯方款項。根據報告期末應收關聯方款項的風險、本集團管理層對財務狀況的了解及對手方的持續結付記錄以及可不耗費過多成本或精力取得的前瞻性資料（例如中國的現時及預測經濟增長率，其反映了鋼鐵行業的整體經濟環境），本集團管理層認為對手方違約風險不重大，故結餘的預期信貸虧損不重大。

23. 應收關聯方／應付關聯方款項－續

應付關聯方款項

屬貿易性質、無抵押、免息的應付關聯方款項詳情列載如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
泰鋼管配件(附註)	20,249	1,087
Meide Investment Hong Kong Holding Company Limited (「Meide HK Investment」)(附註)	18,343	—
玫德	2,136	2,697
玫德新能源(附註)	831	981
邁克閥門(附註)	701	295
臨沂玫德(附註)	469	—
玫德(江西)銷售有限公司(附註)	384	—
玫德(湖南)銷售有限公司(附註)	146	—
玫德(海南)銷售有限公司(附註)	134	—
玫德(福建)銷售有限公司(附註)	112	—
玫德(黑龍江)銷售有限公司(附註)	103	—
玫德瑪鋼(上海)貿易有限公司(附註)	89	—
山東晨暉電子科技有限公司(附註)	44	12
玫德(安徽)商貿有限公司(附註)	39	—
科德智能(附註)	21	856
玫德(廣西)銷售有限公司(附註)	20	—
信通科技(山東)有限公司(附註)	20	99
玫德(新疆)貿易有限公司(附註)	16	—
山東邁科智能(附註)	9	—
玫德(甘肅)銷售有限公司(附註)	2	—
艾瓦茲金屬(附註)	1	—
玫德雅昌(附註)	—	43
臨沂玫德庚辰(附註)	—	3
玫德雅昌集團(附註)	—	2
	43,869	6,075

附註：玫德的附屬公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收關聯方／應付關聯方款項－續

應付關聯方款項－續

採購貨品的信貸期為180日。下表為報告期末基於發票日期呈列的應付一名關聯方款項的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至60日	40,748	4,364
61至180日	1,411	1,395
超過180日	1,710	316
	<u>43,869</u>	<u>6,075</u>

應付Meide HK Investment的款項為人民幣18,343,000元，包括應付利息人民幣50,000元（二零二四年：零），為非貿易結餘。款項為無抵押、固定年利率為3%，須於3年內償還。

應付泰鋼管配件的款項包括非貿易及貿易結餘，為人民幣14,170,000元，分別包括應付利息人民幣506,000元（二零二四年：零）及人民幣6,079,000元（二零二四年：人民幣1,087,000元）。款項為無抵押、固定年利率為4%，須於5年內償還。

24. 衍生金融工具

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
外匯遠期合約（附註i）	<u>-</u>	<u>186</u>

附註：

- i. 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與中國的銀行訂立美元兌人民幣淨額結付外匯遠期合約以管理本集團的貨幣風險。名義本金額合計為2,000,000美元。美元兌人民幣的未來匯率介乎7.2598至7.1147。該等外匯遠期合約的期限介乎一個月至一年。本集團於二零二五年並無訂立任何其他遠期合約，且截至二零二五年十二月三十一日名義本金總額為零。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 現金及現金等價物、已抵押銀行存款及定期存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已抵押銀行存款(附註i)	210,018	246,867
現金及現金等價物(附註ii)	34,246	77,294
定期存款(附註iii)	1,000	13,821
	<u>245,264</u>	<u>337,982</u>

附註：

- (i) 已抵押銀行存款指抵押予銀行的銀行存款，作為本集團獲授短期銀行融資的抵押。已抵押存款按現行市場利率平均年利率1.1%(二零二四年：1.33%)計息。
- (ii) 現金及現金等價物包括本集團所持現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。短期銀行存款介乎一至三個月不等，視乎本集團的即時現金要求而定。現金及現金等價物按現行市場利率平均年利率介乎0.05%至0.1%(二零二四年：0.1%至2.35%)計息。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，定期存款指於三個月後到期的銀行存款，按介乎0.95%至2.35%(二零二四年：1.5%至5.0%)的固定年利率計息。

26. 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	142,021	156,343
應付票據	406,820	469,367
	<u>548,841</u>	<u>625,710</u>

下表為各報告期末的應付票據的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至180日	<u>406,820</u>	<u>469,367</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團向集團內公司發行的應付票據餘額及公司在到期前貼現的應付票據為人民幣406,820,000元(二零二四年：人民幣387,386,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 貿易應付款項及應付票據－續

採購貨品的平均信貸期為30日。下表為各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30日	122,671	125,727
31至60日	9,965	6,236
61至120日	4,695	6,983
121至180日	608	1,208
181至360日	1,199	1,118
360日以上	2,883	15,071
	<u>142,021</u>	<u>156,343</u>

27. 合約負債

該等款項包括就貨品向客戶收取的預付款項。於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日的合約負債金額分別為人民幣60,822,000元及人民幣157,031,000元，於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度確認為收益。

28. 退款負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自向客戶作出的追溯性數量返贈	<u>4,605</u>	<u>5,562</u>

退款負債與向客戶作出的數量返贈有關，而已確認對收益的相關調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付員工成本	18,361	17,696
其他應付稅項	9,292	12,659
應付運輸成本	3,852	4,856
已收供應商按金	2,505	4,491
就貿易應收款項向員工收取的擔保(附註)	4,107	4,584
應計費用	23,141	31,716
應付代理費	9,495	14,128
	<u>70,753</u>	<u>90,130</u>

附註：本集團已收金額指本集團相關銷售員工為若干貿易應收款項提供的擔保，按固定年利率3.2%計息，並將按月結算。一旦貿易應收款項被視為不可收回，來自銷售員工的有關擔保收款則不會向銷售人員支付。

30. 借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註a)	<u>72,544</u>	<u>69,127</u>
借款賬面值：		
—須於一年內償還	<u>72,544</u>	<u>69,127</u>

附註：

- a 於二零二五年十二月三十一日，有抵押銀行借款人民幣72,544,000元(二零二四年：人民幣69,127,000元)按固定年利率2.5%(二零二四年：2.5%至3.45%)計息。

本集團於各報告期末抵押的資產詳情載於附註36。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付租賃負債：		
— 一年內	6,777	1,143
— 超過一年但不超過兩年	6,065	967
— 超過兩年但不超過五年	4,078	1,056
	<u>16,920</u>	<u>3,166</u>
減：12個月內到期償還的款項（於流動負債項下呈列）	<u>(6,777)</u>	<u>(1,143)</u>
	<u>10,143</u>	<u>2,023</u>
12個月後到期償還的款項（於非流動負債項下呈列）		

本集團租賃一項物業以營運其工廠，租賃負債乃按尚未償付的租賃付款之現值計量。租賃負債以租金按金人民幣676,000元（二零二四年：人民幣179,000元）作抵押。

租賃負債應用的加權平均增量借款利率為4.34%（二零二四年：4.30%）。

32. 遞延收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與相關資產相關的政府補助	15,668	10,515
減：流動部分	<u>1,637</u>	<u>1,466</u>
非流動部分	<u>14,031</u>	<u>9,049</u>

遞延收入指與相關資產相關的政府補助，作為興建本集團電子廠房的成本。該金額於相關資產的可使用年內轉撥至收入。於二零二五年十二月三十一日，金額人民幣15,668,000元仍有待攤銷。

33. 股本

於二零二五年十二月三十一日的股本指本公司已發行股本。

本公司股份詳情披露如下：

	股份數目	金額 美元	千美元	人民幣 等同金額 人民幣千元
每股面值0.0001美元的普通股				
法定：				
於二零二四年一月一日、				
二零二四年十二月三十一日及				
二零二五年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50</u>	<u>335</u>
已發行及繳足：				
於二零二四年一月一日、				
二零二四年十二月三十一日及				
二零二五年十二月三十一日	<u>433,800,000</u>	<u>43,380</u>	<u>43</u>	<u>304</u>

34. 退休福利計劃

本集團僱員為當地政府營運的國有退休福利計劃成員。本集團須貢獻彼等工資成本的若干比例為退休福利計劃資助福利。本集團的退休福利計劃相關義務僅為作出所訂明的供款。

年內，本集團為退休福利計劃作出的供款分別於附註7及11披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 關聯方交易

除綜合財務報表其他章節所披露者外，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與其關聯方有以下重大交易：

關聯公司名稱	交易性質	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
玫德	銷售鋼管產品	40,771	26,012
	銷售廢棄材料	9,289	12,188
	購買存貨	2,264	3,640
山東邁科智能(附註)	銷售鋼管產品	11,869	12,005
泰鋼管配件(附註)	購買存貨	1,667	2,289
	銷售鋼管產品	3,211	1,038
	關聯方貸款利息開支	506	—
玫德新能源(附註)	銷售鋼管產品	450	572
	購買電力	4,906	5,351
玫德(海南)(附註)	購買存貨	2,552	—
玫德集團(臨沂)(附註)	銷售鋼管產品	2,215	—
臨沂玫德	銷售鋼管產品	1,686	233
庚辰(附註)	購買存貨	—	3
科德智能(附註)	銷售鋼管產品	806	713
	購買存貨	37	11,371
	購買物業、廠房及設備	592	23,095
邁克閥門(附註)	銷售鋼管產品	621	5,497
	銷售廢棄材料	—	458
	出售物業、廠房及設備	—	256
	購買存貨	795	1,234
山東金潤德(附註)	銷售廢棄材料	952	—
其他	銷售鋼管產品	590	9,788
	銷售廢棄材料	8	182
	購買存貨	2,583	3,878
	關聯方貸款利息開支	50	—

附註： 玫德的附屬公司。

以上交易的交易價由雙方協定。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 關聯方交易－續

主要管理人員薪酬

本公司董事及其他主要管理層成員於截至二零二五年十二月三十一日止年度的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,266	2,458
酌情花紅	650	3,289
退休福利計劃供款	180	248
	<u>3,096</u>	<u>5,995</u>

36. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列資產作為本集團獲授的一般銀行融資之擔保。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	48,954	46,482
使用權資產	38,223	38,857
已抵押銀行存款	210,018	246,867
	<u>297,195</u>	<u>332,206</u>

37. 資本承擔

綜合財務報表中已訂約但未計提撥備的資本開支，有關：

— 收購物業、廠房及設備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	<u>5,118</u>	<u>7,445</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 資本風險管理

本集團管理層管理其資本以確保本集團能夠持續經營，同時透過優化債務與股權結餘而提高持份者回報。於過往年度，本集團整體策略維持不變。

本集團的資本架構包括債務結餘（其中包括附註30及31分別披露的借款及租賃負債）及股本結餘。股本結餘包括本集團擁有人應佔股權（包括股本及儲備）。

本集團管理層持續每年檢討資本架構。在此項檢討工作中，本集團管理層考慮資本成本和每類資本附帶的風險。本集團將依據本集團管理層的意見，透過派息、新的股份發行以及發行新債項以平衡其整體資本架構。

39. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產	<u>1,036,607</u>	<u>1,167,492</u>
金融負債		
攤銷成本	<u>712,959</u>	<u>766,249</u>
衍生金融工具	<u>-</u>	<u>186</u>
租賃負債	<u><u>16,920</u></u>	<u><u>3,166</u></u>

39. 金融工具－續

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、票據質押的貿易應收款項、按金及其他應收款項、已抵押銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、應收關聯方／應付關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、退款負債、借款及租賃負債。有關該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險以確保及時及有效地落實合適措施。

市場風險

利率風險

本集團就固定利率借款及租賃負債（附註30及31）承受公平值利率風險。本集團亦就其已抵押銀行存款、現金及現金等價物及定期存款（附註25）承受現金流利率風險。

本集團現時並無利率對沖政策。然而，本集團管理層密切監控其因市場利率變動而產生的未來現金流利率風險及將在有需要時考慮對市場利率作出對沖變動。

敏感度分析

由於本集團管理層認為已抵押銀行存款及銀行結餘及定期存款的利率波動並不重大，故並無呈列以下敏感度分析。

市場風險

外匯風險

於各報告期末，若干現金及現金等價物、其他應收款項、貿易應收款項及貿易應付款項以美元及港元（相關集團實體功能貨幣以外的貨幣）計值。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險及將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具－續

(b) 財務風險管理目標及政策－續

市場風險－續

外匯風險－續

本集團於報告期末以美元及港元計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	二零二五年		二零二四年	
	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元
現金及現金等價物	16,045	1	15,527	2
其他應收款項	5,490	681	303	91
貿易應收款項	226,344	—	132,535	—
貿易應付款項	<u>289</u>	<u>—</u>	<u>499</u>	<u>—</u>

敏感度分析

本集團功能貨幣（即人民幣）兌美元增值5%（二零二四年：5%）的敏感度分析導致除稅後溢利減少人民幣8,283,000元（二零二四年：人民幣6,297,000元）。就人民幣兌美元貶值5%，將出現等值反向影響。

5%是所用的敏感度比率，代表管理層對匯率合理可能變動的評估。

由於以港元計值的資產的影響並不重大，故並無呈列敏感度分析。

信貸風險及減值評估

本集團將因對手方未履行責任而遭受財務損失的最大信貸風險來自各報告期末綜合財務狀況表內所載相關已確認金融資產賬面值。本集團並無任何抵押品或其他信貸增值，覆蓋其與金融資產有關的信貸風險。

39. 金融工具－續

(b) 財務風險管理目標及政策－續

信貸風險及減值評估－續

客戶合約產生的貿易應收款項及合約資產

接收任何新客戶前，本集團將評估潛在客戶信貸質素及釐定其信貸限額。本集團向對其可靠信貸記錄滿意的客戶作出信貸銷售。客戶獲分配的信貸限額定期審閱。亦設立其他監控程序以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，本集團使用簡化法按全期預期信貸虧損（於附註18及21披露）根據撥備矩陣計量貿易應收款項及合約資產的虧損撥備。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅減少。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的信貸風險集中，因為最大客戶及五大貿易債務人分別佔其貿易應收款項總額的約10.54%及27.43%（二零二四年：9.59%及27.48%）。本集團管理層定期造訪該等客戶以了解其業務營運及現金流量狀況並跟進對手方的其後結付情況。就此而言，本集團管理層認為該信貸集中風險已大幅減少。

票據質押的貿易應收款項

票據質押的貿易應收款項的信貸風險有限，因為該等票據由國際信貸評級機構授予較高信貸評級的銀行，或商業票據的結算方為具有高信貸評級的知名企業或國有企業發出，且過往並無違約記錄，故並無就票據確認虧損撥備。

按金及其他應收款項

就按金及其他應收款項，本集團管理層根據過往結付記錄及過往經驗定期對按金及其他應收款項的可收回性作出集體評估及個別評估。本集團管理層認為本集團按金及其他應收款項的尚未償還結餘並無重大固有信貸風險。本集團就按金及其他應收款項確認12個月預期信貸虧損，且其他應收款項的信貸風險並無大幅增加。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具－續

(b) 財務風險管理目標及政策－續

信貸風險及減值評估－續

已抵押銀行存款／定期存款／現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，本集團的已抵押銀行存款／定期存款及現金及現金等價物存在信貸風險集中情況。由於大部分交易對手為獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行，且12個月預期信貸虧損並不重大，故流動資金的信貸風險有限。

應收關聯方款項

本集團定期監察關聯方的業務表現。本集團於該等結餘的信貸風險透過該等實體持有的資產價值而減輕。管理層認為，自初始確認以來，該等款項的信貸風險並無顯著增加，且本集團根據12個月預期信貸虧損計提減值。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團評估應收關聯方款項的預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。

流動資金風險

在管理流動資金風險方面，本集團監控維持本集團管理層認為足以為其營運提供資金的現金及現金等價物水平，並降低現金流量波動影響。本集團管理層監察銀行借款的使用情況，並確保遵守貸款契諾。

下表詳列本集團金融負債的餘下合約到期日。下表乃按本集團可能須還款的最早日期基於金融負債未貼現現金流編製。

39. 金融工具－續

(b) 財務風險管理目標及政策－續

流動資金風險－續

下表包含利息及本金的現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額乃自報告期末的利率曲線得出。

	實際利率	按要求	一至	四至	一至	未貼現	
	%	人民幣千元	三個月	十二個月	五年	現金流量總額	賬面總值
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
非衍生金融負債及租賃負債							
貿易應付款項及應付票據	不適用	548,841	-	-	-	548,841	548,841
退款負債	不適用	4,605	-	-	-	4,605	4,605
其他應付款項及應計費用	不適用	43,100	-	-	-	43,100	43,100
應付關聯方款項－貿易	不適用	11,356	-	-	-	11,356	11,356
應付關聯方款項－非貿易	3.37	-	-	-	35,587	35,587	32,513
定息銀行借款	2.5	-	52,614	20,000	-	72,614	72,544
租賃負債	4.34	-	1,732	5,184	11,533	18,449	16,920
		<u>607,902</u>	<u>54,346</u>	<u>25,184</u>	<u>47,120</u>	<u>734,552</u>	<u>729,879</u>
於二零二四年十二月三十一日							
非衍生金融負債及租賃負債							
貿易應付款項及應付票據	不適用	625,710	-	-	-	625,710	625,710
退款負債	不適用	5,562	-	-	-	5,562	5,562
其他應付款項及應計費用	不適用	59,775	-	-	-	59,775	59,775
應付關聯方款項	不適用	6,075	-	-	-	6,075	6,075
定息銀行借款	2.99	-	23,065	46,680	-	69,745	69,127
租賃負債	4.30	-	272	949	3,277	4,498	3,166
		<u>697,122</u>	<u>23,337</u>	<u>47,629</u>	<u>3,277</u>	<u>771,365</u>	<u>769,415</u>
衍生金融負債		<u>186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>186</u>	<u>186</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具－續

(c) 公平值計量

下文載列有關本集團釐定各類金融負債公平值的方式的資料。

本集團持續按公平值計量的金融負債的公平值計量

本集團的部分金融負債按各報告期末的公平值計量。下表列載該等金融負債公平值釐定方式的資料（具體為所用的估值技巧及輸入數據）。

金融負債	於以下日期的公平值		公平值層級	估值技巧及主要輸入數據
	二零二五年	二零二四年		
	十二月三十一日	十二月三十一日		
按公平值計入損益的 外幣遠期合約	-	人民幣186,000元	第二級	貼現現金流量。未來現金流量按遠期匯率（來自報告期末的可觀察遠期匯率）及合約遠期比率估計得出。按反映各交易對手信貸風險的比率貼現。

並非按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債的公平值（但須披露公平值）

本集團管理層認為於各報告期末在綜合財務報表內按攤銷成本列賬的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

金融資產及金融負債的公平值根據貼現現金流分析按公認定價模式釐定。

40. 本集團融資活動所產生負債的變動

下表詳列本集團自融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為其現金流量或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表內分類為融資活動所得現金流量的負債。

	應付關聯方					總計
	應付股息	應付票據	租賃負債	借款	款項	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	—	300,648	4,596	38,362	—	343,606
利息開支	—	5,403	164	2,737	—	8,304
融資現金流量	(47,314)	343,182	(1,594)	28,028	—	322,302
宣派股息	47,314	—	—	—	—	47,314
訂立新租賃	—	—	—	—	—	—
於二零二四年十二月三十一日	—	649,233	3,166	69,127	—	721,526
利息開支	—	6,539	339	1,505	556	8,939
融資現金流量	(47,695)	(32,662)	(3,062)	1,912	31,957	(49,550)
宣派股息	47,695	—	—	—	—	47,695
訂立新租賃	—	—	16,477	—	—	16,477
於二零二五年十二月三十一日	<u>—</u>	<u>623,110</u>	<u>16,920</u>	<u>72,544</u>	<u>32,513</u>	<u>745,087</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 附屬公司詳情

本公司於本報告日期的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／成立地點 及日期	營運地點	已發行及 繳足股本／註冊股本	本公司擁有人應佔 股權／股本權益 於十二月三十一日		主要活動
				二零二五年	二零二四年	
直接持有：						
Guan Dao Investments Limited	英屬維爾京群島 二零一九年 一月三日	英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股
間接持有：						
濟南邁科	中國 二零一三年 五月二十一日	中國	人民幣401,700,000元	100%	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和預製鋼管
濟南瑪鋼	中國 二零零一年 十月十三日	中國	人民幣400,000,000元	100%	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和預製鋼管
Tube Industry	香港 二零一九年 一月二十三日	香港	10,000港元	100%	100%	投資控股
越南管業	越南 二零一九年 一月七日	越南	2,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鋼管、 管道接頭和預製鋼管
山東邁科供應鏈管理有限公司	中國 二零二零年 九月一日	中國	人民幣3,000,000元	100%	100%	鋼卷買賣
Vecto Piping Co., Ltd.	越南 二零一九年六月 二十五日	越南	6,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鋼管、管道接 頭和預製鋼管
泰國達美電力	泰國 二零二一年一月 十三日	泰國	181,928,000泰銖	85%	85%	製造及銷售管道接頭和 預製鋼管

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 附屬公司詳情—續

附屬公司名稱	註冊成立／成立地點 及日期	營運地點	已發行及 繳足股本／註冊股本	本公司擁有人應佔 股權／股本權益 於十二月三十一日		主要活動
				二零二五年	二零二四年	
濟南邁科經貿有限公司	中國 二零二二年一月 二十日	中國	人民幣300,000元	100%	100%	倉庫處理服務
威海邁科鋼管製造有限公司	中國 二零二三年三月 十五日	中國	人民幣1,000,000元	100%	100%	銷售螺旋型鋼管
Leading Fluid Industrial Company Saudi LLC	沙特阿拉伯 二零二五年九月 十一日	沙特阿拉伯	零	100%	100%	製造及銷售鋼管、管道接 頭和預製鋼管
Viet Nam Fittings	越南 二零二四年一月一 日	越南	4,000,000美元	100%	100%	製造及銷售鋼管、管道接 頭和預製鋼管
Merge Metal Industries SDN. BHD.	馬來西亞 二零二五年五月 十五日	馬來西亞	2,500,000馬來西亞令 吉	100%	100%	製造及銷售鋼管、管道接 頭和預製鋼管
永清縣科啟商貿有限公司 (附註43)	中國 二零二三年六月 二十一日	中國	人民幣500,000元	0%	100%	貿易公司
山東邁科智能科技有限公司 (附註43)	中國 二零二零年十二月 二十五日	中國	人民幣45,000,000元	0%	100%	項目建設

附屬公司於年末並未發行任何債權證。

附註：除濟南邁科根據中國法律註冊為外商獨資有限公司外，所有中國附屬公司均根據中國法律註冊為有限責任公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司財務狀況表及儲備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於一間附屬公司的投資	<u>189,737</u>	<u>189,737</u>
流動資產		
現金及現金等價物	<u>661</u>	<u>641</u>
	<u>661</u>	<u>641</u>
流動負債		
應付一間附屬公司款項	<u>24,321</u>	<u>24,321</u>
	<u>24,321</u>	<u>24,321</u>
流動負債淨值	<u>(23,660)</u>	<u>(23,680)</u>
資產淨額	<u>166,077</u>	<u>166,057</u>
資本及儲備		
股本	304	304
儲備	<u>165,773</u>	<u>165,753</u>
總權益	<u><u>166,077</u></u>	<u><u>166,057</u></u>

42. 本公司財務狀況表及儲備－續

本公司儲備變動

	股份溢價 及其他儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	累計 溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日	86,439	4,523	74,359	165,321
年內溢利及全面收益總額	—	—	47,746	47,746
已確認分派的股息	(47,314)	—	—	(47,314)
於二零二四年十二月三十一日	39,125	4,523	122,105	165,753
年內溢利及全面收益總額	—	—	47,715	47,715
已確認分派的股息	(47,695)	—	—	(47,695)
於二零二五年十二月三十一日	<u>(8,570)</u>	<u>4,523</u>	<u>169,820</u>	<u>165,773</u>

43. 出售附屬公司

於二零二四年十二月三十日（聯交所交易時段後），本公司的間接全資附屬公司濟南邁科（作為賣方）與玫德（作為買方）訂立股權轉讓協議，據此，濟南邁科有條件同意出售，而玫德有條件同意收購邁科智能（濟南邁科的直接全資附屬公司）的全部股權，總代價為人民幣45,000,000元。出售事項構成本公司一項須予披露及關連交易。於股權轉讓協議項下之先決條件獲達成後，出售事項已根據股權轉讓協議之條款於二零二五年三月二十八日完成。於出售事項完成後，邁科智能已不再為本集團之附屬公司。據此，本集團已不再持有邁科智能及其直接全資附屬公司永清科啟的任何權益。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月三十日的公告、日期為二零二五年二月二十八日的通函，以及日期為二零二五年三月二十八日的公告。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 出售附屬公司一續

邁科智能及永清科啟於出售日期的已出售資產淨值如下：

二零二五年
三月三十一日
人民幣千元

物業、廠房及設備	374
存貨	518
貿易及其他應收款項	49,440
現金及現金等價物	2,773
預付款項	2,564
合約資產	1
其他流動資產	113
貿易及其他應付款項	(13,346)
合約負債	(368)
租賃負債	(365)
應付員工成本	(10)
稅項負債	(99)

已出售之淨資產 41,595

出售附屬公司之收益：

已收現金代價	45,000
已出售之淨資產	<u>(41,595)</u>

出售所得收益 3,405

按以下方式償付代價：

已收現金代價	<u>45,000</u>
--------	---------------

出售產生的現金流入淨額：

現金代價	45,000
減：已出售之現金及現金等價物	<u>(2,773)</u>

42,227

財務資料概要

以下為本集團過去五個財政年度的業績以及資產及負債概要。

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收益	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>	<u>2,190,942</u>	<u>2,107,290</u>	<u>1,776,028</u>
除稅前溢利	165,655	170,839	173,326	153,251	130,134
稅項支出	<u>(25,640)</u>	<u>(29,019)</u>	<u>(20,465)</u>	<u>(14,461)</u>	<u>(14,845)</u>
年內溢利	<u>140,015</u>	<u>141,820</u>	<u>152,861</u>	<u>138,790</u>	<u>115,289</u>

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
總資產	2,116,119	2,134,163	1,695,301	1,282,453	1,228,336
總負債	<u>(884,542)</u>	<u>(992,820)</u>	<u>(644,341)</u>	<u>(342,570)</u>	<u>(395,988)</u>
資產淨額	<u>1,231,577</u>	<u>1,141,343</u>	<u>1,050,960</u>	<u>939,883</u>	<u>832,348</u>