

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



**DONGYUE
FEDERATION**
DONGYUE GROUP LIMITED
東岳集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：189)

(1) 截至2025年12月31日止年度全年業績公告
及
(2) 暫停辦理股份過戶登記

財務概要

(除另有註明外，以人民幣百萬元列示)

	2025年	2024年
收益	14,355	14,181
毛利	4,423	3,067
毛利率	30.81%	21.62%
除稅前溢利	2,577	1,423
年內溢利	2,184	987
本公司擁有人應佔年內溢利	1,642	811
每股基本盈利(人民幣元)	0.98	0.46
每股末期股息(港元)	0.30	0.10
	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
總權益	20,165	17,472
每股資產淨值(人民幣元)	11.54	10.00

(1) 截至2025年12月31日止年度全年業績公告

綜合損益及其他全面收入報表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	14,355,381	14,181,087
銷售成本		<u>(9,932,674)</u>	<u>(11,114,506)</u>
毛利		4,422,707	3,066,581
其他收入及其他淨損益	4	289,989	226,237
分銷及銷售開支		(415,657)	(437,188)
行政及其他開支		(955,685)	(734,857)
研究及開發成本		(784,419)	(707,132)
出售一間聯營公司部分權益的收益		3,000	139,049
出售附屬公司的收益／(虧損)		8,435	(100,216)
融資成本	5	(1,401)	(1,357)
分佔聯營公司業績		<u>9,865</u>	<u>(28,071)</u>
除稅前溢利		2,576,834	1,423,046
所得稅開支	6	<u>(393,241)</u>	<u>(435,549)</u>
年內溢利	7	<u>2,183,593</u>	<u>987,497</u>
年內其他全面收益			
將不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益			
(「按公平值計入其他全面收益」)的			
股本工具公平值變動		<u>106,468</u>	<u>21,266</u>
年內全面收益總額		<u>2,290,061</u>	<u>1,008,763</u>
下列各方應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		1,641,812	810,804
— 非控股股東權益		<u>541,781</u>	<u>176,693</u>
		<u>2,183,593</u>	<u>987,497</u>
下列各方應佔年內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		1,738,560	832,070
— 非控股股東權益		<u>551,501</u>	<u>176,693</u>
		<u>2,290,061</u>	<u>1,008,763</u>
每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣元)	8	<u>0.98</u>	<u>0.46</u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		11,915,717	12,279,823
使用權資產		970,547	889,852
購買物業、機器及設備之已付按金		339,350	217,378
於聯營公司的權益		153,781	97,809
無形資產		14,262	18,769
按公平值計入其他全面收益「(按公平值計入其他全面收益)」之股本工具	10	423,436	129,629
遞延稅項資產		60,216	85,667
商譽		302,615	440,767
		<u>14,179,924</u>	<u>14,159,694</u>
流動資產			
存貨		1,348,057	1,429,752
作出售用途之物業		6,109	10,820
貿易及其他應收款項	11	3,004,024	2,777,363
已抵押銀行存款		14,744	88,745
銀行結餘及現金		5,005,398	2,470,496
		<u>9,378,332</u>	<u>6,777,176</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	2,798,430	2,822,668
稅項負債		23,398	71,934
租賃負債		6,793	5,138
遞延收入		41,999	39,938
		<u>2,870,620</u>	<u>2,939,678</u>
流動資產淨值		<u>6,507,712</u>	<u>3,837,498</u>
總資產減流動負債		<u>20,687,636</u>	<u>17,997,192</u>

	2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
股本	163,506	163,506
儲備	<u>14,213,478</u>	<u>11,943,554</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>14,376,984</u>	<u>12,107,060</u>
非控股股東權益	<u>5,787,648</u>	<u>5,364,777</u>
總權益	<u>20,164,632</u>	<u>17,471,837</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	220,167	198,809
租賃負債	25,205	21,304
遞延收入	275,832	305,242
銀行借款	<u>1,800</u>	<u>—</u>
	<u>523,004</u>	<u>525,355</u>
	<u>20,687,636</u>	<u>17,997,192</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

東岳集團有限公司(「本公司」)於2006年7月24日於開曼群島註冊成立為受豁免有限公司，其註冊辦事處位於P.O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。本公司的股份自2007年12月10日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)主要從事製造、分銷及銷售高分子材料、有機硅、製冷劑及二氯甲烷及燒鹼以及其他。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為本公司之功能貨幣。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本年度，本集團已採納與本集團業務相關，並於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。除以下所述者外，採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對本集團本年度及過往年度的會計政策、本集團財務報表呈列及呈報金額有重大影響。

本集團並無採納已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則會計準則。本集團已開始評估該等新訂國際財務報告準則會計準則之影響，但尚未能指出該等新訂國際財務報告準則會計準則是否將對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指來自貨品及物業銷售的收益。

3.1 收益

客戶合約收益分拆：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務種類		
銷售化工產品		
高分子材料	3,930,086	3,824,967
製冷劑	4,940,752	3,247,702
有機硅	3,824,405	5,212,703
二氯甲烷及燒鹼	1,223,300	1,104,337
	<u>13,918,543</u>	<u>13,389,709</u>
其他業務	<u>436,838</u>	<u>791,378</u>
總額	<u>14,355,381</u>	<u>14,181,087</u>

銷售化工產品

銷售貨物之收益(經扣除增值稅或其他銷售稅項)乃在客戶就允諾貨物擁有控制權時的特定時間點確認，一般為貨物已交付客戶而客戶已接納貨物的時間。

3.2 經營分部

本集團業務乃按產品的類型劃分。向本公司董事會(即總營運決策人)(「總營運決策人」)報告以作資源分配及分部表現評估的資料亦按產品的類型呈列。此乃本集團之構造基礎。

本集團之經營及呈報分部如下：

- 高分子材料；
- 有機硅；
- 製冷劑；
- 二氯甲烷及燒鹼；及
- 其他業務 — 生產及銷售製冷劑分部、高分子材料分部、有機硅分部及二氯甲烷及燒鹼分部的副產品，物業開發及租金收入。

本集團按呈報及經營分部的收益及業績的分析如下。

截至2025年12月31日止年度

	高分子材料 人民幣千元	製冷劑 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	二氯甲烷 及燒鹼 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總額 人民幣千元
對外銷售	3,930,086	4,940,752	3,824,405	1,223,300	436,838	-	14,355,381
分部間的銷售	23	2,235,413	-	24,145	1,355,861	(3,615,442)	-
總收益—分部收益	3,930,109	7,176,165	3,824,405	1,247,445	1,792,699	(3,615,442)	14,355,381
分部業績	356,642	2,287,697	(51,711)	358,053	(380,613)	-	2,570,068
未分配企業開支							(13,133)
出售一間聯營公司部分權益之 收益							3,000
出售附屬公司之收益							8,435
分佔聯營公司業績							9,865
融資成本							(1,401)
除稅前溢利							2,576,834

截至2024年12月31日止年度

	高分子材料 人民幣千元	製冷劑 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	二氯甲烷 及燒鹼 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總額 人民幣千元
對外銷售	3,824,967	3,247,702	5,212,703	1,104,337	791,378	-	14,181,087
分部間的銷售	-	2,271,302	-	25,400	1,222,472	(3,519,174)	-
總收益—分部收益	3,824,967	5,519,004	5,212,703	1,129,737	2,013,850	(3,519,174)	14,181,087
分部業績	508,088	806,356	101,668	372,161	(368,749)	-	1,419,524
未分配企業開支							(5,883)
出售一間聯營公司部分權益之 收益							139,049
出售附屬公司之虧損							(100,216)
分佔聯營公司業績							(28,071)
融資成本							(1,357)
除稅前溢利							1,423,046

分部業績指在並無分配未分配開支、出售附屬公司之收益／(虧損)、出售聯營公司之收益及融資成本之情況下，各分部的業績。此乃向總營運決策人呈報以作資源分配及表現評估的計量項目。由於有關資產及負債的分部資料並非向總營運決策人呈報以作資源分配及表現評估的項目，故並無呈列該等資料。

分部間的銷售乃按現行市場費率計費。

3.3 實體整體披露

有關主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無來自單一客戶之收益佔本集團總銷售額的10%以上。

地區資料

本集團來自外來客戶之收益按客戶地區詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國(居住國)	12,285,525	11,872,043
海外	<u>2,069,856</u>	<u>2,309,044</u>
	<u>14,355,381</u>	<u>14,181,087</u>

於2025年12月31日，本集團超過95% (2024年：95%) 的非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)位於中國。因此，並無呈列有關其按地區劃分的非流動資產的資料。

3.4 其他分部資料

	高分子材料 人民幣千元	製冷劑 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	二氯甲烷 及燒鹼 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總額 人民幣千元
2025年						
計入分部損益的金額：						
物業、機器及設備折舊	373,351	246,821	430,784	125,577	149,618	1,326,151
使用權資產折舊	3,776	6,240	5,842	1,178	17,447	34,483
無形資產攤銷	2,631	889	338	12	852	4,722
物業、機器及設備減值	-	54,412	-	-	173,528	227,940
貿易應收款項減值	1,869	19,783	(2,074)	146	1,407	21,131
研究及開發成本	259,528	281,344	141,560	48,200	53,787	784,419
撇減／(撥回)存貨	(4,028)	12,666	2,235	(2,365)	-	8,508
出售物業、機器及設備虧損	41,636	39,043	30,263	12,585	11,686	135,213
商譽減值	84,540	-	-	-	52,952	137,492
定期提供予總營運決策人但並不計入分部損益的金額：						
出售一間聯營公司部分權益的收益						
	-	-	-	-	3,000	3,000
出售附屬公司的收益						
	-	-	-	-	8,435	8,435
分佔聯營公司業績						
	-	-	-	-	9,865	9,865
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u>12,666</u>	<u>2,235</u>	<u>(2,365)</u>	<u>-</u>	<u>8,508</u>
	<u>41,636</u>	<u>39,043</u>	<u>30,263</u>	<u>12,585</u>	<u>11,686</u>	<u>135,213</u>
	<u>84,540</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,952</u>	<u>137,492</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,435</u>	<u>8,435</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,865</u>	<u>9,865</u>
	<u>373,351</u>	<u>246,821</u>	<u>430,784</u>	<u>125,577</u>	<u>149,618</u>	<u>1,326,151</u>
	<u>3,776</u>	<u>6,240</u>	<u>5,842</u>	<u>1,178</u>	<u>17,447</u>	<u>34,483</u>
	<u>2,631</u>	<u>889</u>	<u>338</u>	<u>12</u>	<u>852</u>	<u>4,722</u>
	<u>-</u>	<u>54,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>173,528</u>	<u>227,940</u>
	<u>1,869</u>	<u>19,783</u>	<u>(2,074)</u>	<u>146</u>	<u>1,407</u>	<u>21,131</u>
	<u>259,528</u>	<u>281,344</u>	<u>141,560</u>	<u>48,200</u>	<u>53,787</u>	<u>784,419</u>
	<u>(4,028)</u>	<u></u>				

4. 其他收入及其他收益或虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(附註(i))	189,983	89,697
銀行存款利息收入	38,397	25,908
雜項收入	60,609	73,285
	<u>288,989</u>	<u>188,890</u>
其他收益或虧損		
匯兌差額淨額	1,000	37,347
	<u>1,000</u>	<u>37,347</u>
	<u>289,989</u>	<u>226,237</u>

附註：

- (i) 於截至2025年12月31日止年度，本集團在綜合損益表確認政府補助人民幣101,036,000元(2024年：人民幣49,759,000元)。政府補貼主要指(a)研究活動支出，其被確認為本集團於當期產生的開支；及(b)額外增值稅抵免。本集團在不存在未滿足的條件或或有事項時，將該等政府補助確認為其他收益。

此外，於截至2025年12月31日止年度，本集團確認政府補助人民幣88,947,000元(2024年：人民幣39,938,000元)，從遞延收益中轉出至綜合損益表。本集團就購置用於生產化學產品的物業、機器及設備獲得政府補貼。該等補貼於綜合財務狀況表分類為遞延收入，並將於相關資產的估計可使用年期於綜合損益表確認。

5. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息：		
租賃負債	<u>1,401</u>	<u>1,357</u>
銀行貸款利息	409	—
資本化金額	<u>(409)</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,401</u></u>	<u><u>1,357</u></u>

6. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 當前年度	410,147	222,156
— 過去年度撥備不足／(超額撥備)	(63,735)	35,908
土地增值稅(「土地增值稅」)	<u>20</u>	<u>115,218</u>
	<u><u>346,432</u></u>	<u><u>373,282</u></u>
遞延稅項		
— 中國附屬公司可分派溢利之預扣稅	70,000	21,000
— 其他	<u>(23,191)</u>	<u>41,267</u>
	<u><u>46,809</u></u>	<u><u>62,267</u></u>
所得稅開支	<u><u>393,241</u></u>	<u><u>435,549</u></u>

稅項支出主要包括本公司於中國成立的附屬公司的應課稅溢利應佔中國所得稅。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，中國附屬公司的稅率為25%(2024年：25%)，惟若干獲頒發高新技術企業證書的中國附屬公司，可享有由25%減至15%的稅項減免除外。

本公司在香港註冊成立的附屬公司須根據利得稅兩級制繳稅，合資格集團實體的首2百萬港元溢利將按8.25%稅率徵稅，超過2百萬港元部分的溢利將按16.5%稅率徵稅。不符合利得稅兩級制的集團實體的溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

根據開曼群島當地規則及法規，本集團無需於開曼群島繳納任何所得稅。

截至2025年12月31日止年度，本公司並無購回普通股。截至2024年12月31日止年度，本公司完成購回股份並註銷520,978,000股股份。

截至2025年及2024年12月31日止年度的就每股基本及攤薄盈利而言的普通股加權平均數乃經扣除本公司以信託持有的股份後得出。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無任何發行在外的潛在攤薄普通股。截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已派付的股息：		
2024年末期股息每股0.10港元 (2024年：2023年末期股息每股0.10港元)	<u>160,456</u>	<u>155,609</u>

董事已建議就截至2025年12月31日止年度宣派519,813,491港元(2024年：173,271,164港元)(相當於約人民幣469,506,000元(2024年：人民幣160,456,000元))每股0.30港元(2024年：每股0.10港元)之末期股息，惟須於應屆股東大會上獲股東批准後方可作實。

10. 按公平值計入其他全面收益之股本工具

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市股本證券，按公平值列賬			
泰合資產管理有限公司(「泰合」)	(a)	87,063	73,443
海南固基投資合夥企業(有限合夥(「海南固基」))	(b)	1,281	3,218
淄博潤信東岳新材料股權投資基金合夥 企業(有限合夥)(「淄博潤信」)	(c)	73,000	47,779
樂山市商業銀行股份有限公司	(d)	2,310	2,047
樂山農村商業銀行股份有限公司	(e)	<u>3,132</u>	<u>3,142</u>
		166,786	129,629
上市股本證券，按公平值列賬			
湖南華聯瓷業股份有限公司	(f)	<u>256,650</u>	-
		<u>423,436</u>	<u>129,629</u>

上述非上市股本工具為本集團於若干於中國成立的私人實體的股權。本公司董事選擇將該等投資指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具，乃由於該等投資為長期策略用途而持有。指定該等投資為按公平值計入其他全面收益的股本投資可避免該等投資公平值變動波動於損益出現。

附註：

- (a) 泰合為一間在中國成立的私人實體。泰合主要從事資產管理以及中國山東省境內金融企業不良資產批量轉讓業務。本集團與其他合營夥伴成立泰合，其註冊資本為人民幣10,000,000,000元，其中本集團出資的註冊資本為人民幣600,000,000元，佔泰合的註冊資本總額6%。截至2025年12月31日，本集團已繳納出資總額人民幣120,000,000元(2024年12月31日：人民幣120,000,000元)。

截至2025年12月31日，本公司董事認為，並經本集團委聘的獨立專業估值師評估，本集團於泰合的投資公平值約為人民幣87,063,000元(2024年12月31日：人民幣74,443,000元)，並已於截至2025年12月31日止年度確認公平值收益約人民幣13,620,000元(2024年：收益人民幣28,996,000元)。

- (b) 海南固基為一間於中國成立的有限合夥企業，專注於投資工業硅公司。

本集團已向海南固基注資人民幣278,500,000元，佔海南固基股權的89.73%。由於海南固基由非本公司控制的普通合夥人公司管理及控制，本公司董事認為，本公司無法控制該公司。本公司董事已選擇將此投資指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具，乃由於該等投資為長期策略用途而持有。

截至2023年12月31日止年度，本集團收取海南固基的退還款項人民幣39,203,000元。因此，本集團於海南固基的投資減少至人民幣897,000元。截至2025年12月31日，本公司董事認為，並經本集團委聘的獨立專業估值師評估，於海南固基的投資公平值為人民幣1,281,000元(2024年：人民幣3,218,000元)，並已於截至2025年12月31日止年度確認公平值虧損人民幣1,937,000元(2024年：收益人民幣260,000元)。

- (c) 淄博潤信為一個於中國成立的有限合夥基金，預期主要投資於氟化工、有機硅、膜材料及氫能相關行業。

於2021年1月12日，本公司的兩間附屬公司東岳氟硅科技集團有限公司（「東岳氟硅科技」）及山東東岳有機硅材料股份有限公司（「東岳硅材」），就成立基金與獨立第三方訂立一份合夥協議。根據合夥協議，基金的初始注資總額為人民幣500,000,000元，其中有限合夥人東岳氟硅科技、東岳硅材分別向基金注資人民幣125,000,000元及人民幣75,000,000元。基金注資將根據合夥協議分階段進行。

截至2021年12月31日，本集團向淄博潤信出資總額人民幣60,000,000元，佔淄博潤信股權的33.66%。由於淄博潤信由非本公司控制的普通合夥人公司管理及控制，本公司董事認為，本公司無法控制該公司。本公司董事已選擇將此投資指定為按公平值計入其他全面收益的股本工具，乃由於該等投資為長期策略用途而持有。

截至2022年12月31日止年度，本集團向淄博潤信進一步注資人民幣6,500,000元，截至2022年12月31日，本集團出資總額為人民幣66,500,000元，持股比例為36.44%。

截至2023年12月31日止年度，本集團向淄博潤信作出進一步注資人民幣15,648,000元，截至2024年12月31日止，本集團出資總額為人民幣82,148,000元，持股比例為44.65%。

截至2025年12月31日，本公司董事認為，並經本集團委聘的獨立專業估值師評估，本集團於淄博潤信的投資公平值約為人民幣73,000,000元（2024年：人民幣47,779,000元），並已於截至2025年12月31日止年度確認公平值收益約人民幣25,221,000元（2024年：虧損人民幣7,990,000元）。

- (d) 樂山市商業銀行股份有限公司在中國四川省樂山市設立。於2006年由淄博曉碩的一間附屬公司投資。上述投資的公平值由本集團委聘的獨立專業估值師評估，公平值收益人民幣263,000元已於2025年確認（2024年：零）。
- (e) 樂山農村商業銀行股份有限公司在中國四川省樂山市設立。於2014年由淄博曉碩的一間附屬公司投資。上述投資的公平值由本集團委聘的獨立專業估值師評估，公平值虧損人民幣10,000元已於2025年確認（2024年：零）。
- (f) 湖南華聯瓷業股份有限公司在中國湖南省醴陵市成立，自2021年10月在深圳證券交易所上市。誠如附註11(ii)所述，上述投資於2025年通過法律訴訟獲得，公平值收益人民幣69,900,000元已於2025年確認（2024年：零）。

11. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項(附註(i))	2,455,142	1,962,821
減：信貸虧損撥備	<u>(34,007)</u>	<u>(12,876)</u>
	2,421,135	1,949,945
原材料預付款項	24,035	28,920
可收回稅項	276,147	165,093
應收未提取存款(附註(ii))	45,509	309,888
貸款(附註(iii))	-	45,100
按金及其他應收款項	<u>237,198</u>	<u>278,417</u>
	<u>3,004,024</u>	<u>2,777,363</u>

附註：

- (i) 於2025年12月31日的貿易應收款項包括應收票據人民幣1,881,632,000元(2024年：人民幣1,579,632,000元)。
- (ii) 根據日期為2022年5月12日之公告所披露之經修訂金融服務總協議，本公司間接附屬公司東岳高分子將存款人民幣309,888,000元存入新華聯控股集團財務有限責任公司賬戶，該筆存款以湖南華聯瓷業股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：001216.SZ) 11.91%的股權作抵押。

於2024年，東岳高分子已就未提取存款展開法律程序。於2025年4月，法院裁定將用作抵押之華聯瓷業5.96%股權(即用作抵押之總股權11.91%之一半)轉讓予東岳高分子，以償還部分存款人民幣186,750,000元。於2025年12月，東岳高分子收到部分存款人民幣77,629,000元。於2025年12月31日，餘下用作抵押之股權市值約為人民幣256,650,000元。

- (iii) 向張家界鑫業房地產開發有限公司(本集團聯營公司)提供的貸款乃按年利率4%計息及須於一年內償還。該等貸款已於截至2025年12月31日止年度償還。

本集團授予客戶之貿易應收款項信貸期通常介乎30至90日，應收票據一般於90日或180日到期。貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)按發票日期之賬齡分析呈列如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90日內	1,678,833	769,139
91日至180日	763,275	1,062,942
181日至365日	6,063	117,864
1年以上	<u>6,971</u>	<u>12,876</u>
	<u>2,455,142</u>	<u>1,962,821</u>

在承接任何新客戶前，本集團會調查新客戶的信譽及評估潛在客戶的信貸質素和確定客戶的信用額度。客戶的信用額度和信用評級每年複核兩次。98% (2024年：92%) 未逾期亦未減值之貿易應收款項及應收票據擁有信譽調查的良好信用評級。本集團視乎客戶合約金額、信用及聲譽提供多種還款期。

12. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	1,999,141	1,988,169
合約負債—銷售化工產品	125,757	137,585
合約負債—銷售物業	-	17,334
應付職工薪酬	265,428	216,294
物業、機器及設備應付款項(附註(i))	245,321	292,045
其他應付稅項	65,452	48,720
作出售用途之在建物業的應付施工成本	2,888	4,729
其他應付及應計款項	<u>94,443</u>	<u>117,792</u>
	<u>2,798,430</u>	<u>2,822,668</u>

附註：

- (i) 收購物業、機器及設備的應付款項將於機器及設備安裝完成後三個月內支付，並將於年內計入新增在建工程。

管理層討論與分析

2025年，國內經濟延續穩中有進的發展態勢，宏觀政策持續發力護航產業升級，但市場供需結構的深層次矛盾仍未完全緩解。同時，全球地緣政治波動、大宗商品價格震盪及環保政策日趨嚴格等外部變量，進一步加劇了行業發展的不確定性。在此複雜環境下，氟硅化工行業既迎來了難得的市場機遇與挑戰，2025年成為行業加速分化、向高質量發展的關鍵一年。面對這一重要發展節點，本集團始終堅守安全環保的生命線，聚焦主業不動搖，以創新為核心驅動力，在核心技術攻堅、上下游產業鏈協同整合、綠色低碳及市場拓展等方面穩步推進，最終收穫了豐碩的經營成果。

業績回顧

一、經營業績創大幅增長

2025年是氟硅化工行業綠色發展的關鍵一年，隨著市場的發展變化，氟硅化工各產品的格局逐漸明朗。其中，本集團製冷劑分部的主要產品，如R22、R32等，在配額限制的政策影響下，價格進一步大幅增長。本集團在該情況下，把握行業動態，緊跟政策導向，優化市場配置，與市場各方做好充分溝通，針對行情變化提前做好佈局，創造出了優秀的經營業績，並為未來產業的佈局打下了良好的基礎。年內，本集團毛利率達到30.81%，錄得本公司擁有人應佔溢利人民幣16.42億元，同比增長102.49%，為本集團發展歷史再添佳績。

二、生產效率進一步提高

回顧期內，本集團部分產品價格大幅上漲，在此環境下，保障本集團生產體系平穩高效運行顯得尤為重要。年內，集團圍繞生產運營持續強化各項管控舉措，管理基礎不斷夯實，生產運行效率穩步提升。相較於往年，本集團平均原材料消耗、單位產品綜合能耗、危廢產生量等都有不同程度下降，水資源循環利用率持續提高。憑藉高效穩定的生產運營，本集團始終保持行業內具有競爭力的運行成本，為本集團優秀的經營業績提供了強力的保障。

三、創新研發再創突出成果

本集團始終對自主研發十分重視，堅持自主研發也幫助本集團長期在市場保持競爭力。回顧期內，本集團研究及開發成本約為7.84億元人民幣，同比增長10.93%，高端新產品佔比進一步加大。本年度，本集團還聚焦生產效率提升與節能降耗目標，通過技術改造、設備升級、工藝優化等一系列創新舉措，完成各類改造項目80餘項，為本集團進一步成功實現降本增效。於2025年末，本集團研發團隊已達370餘人，博士及碩士佔比超50%。年內，本集團獲得專利授權60項，年末累計授權專利數已達874項，其中發明專利751項，實用新型專利123項。另外，本集團還於回顧期內制定標準7項，其中國家標準5項，行業標準2項，進一步推動了行業的發展。

四、加強管控促進降本控費

本年度，本集團加強過程管控的規範化，使得本集團全生產經營鏈降本控費效果顯著。本集團已設立「預算管控、過程監督、月度考核」的費用管理體系，精細化管理各項費用。年內，本集團採用上述措施，維修費用、運輸費用、固廢處置費用、基建費用等皆有不同程度降低。在目前的經營環境下，本集團對於成本、費用的控制，進一步提高了本集團在市場上的競爭力。

五、能源中心項目有序推進

本集團位於本部的新能源中心項目已於回顧期內開始建設，目前正在按預定計劃有序推進，預期將在2026年建設完成並投產。該項目相較於本集團原有電廠，使用更加先進的熱電設施和技術，節能環保效果更佳，且相對應的成本更低。目前，本集團原有電廠已開始計劃逐步停產，其相關資產財務狀況也已在本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表中有所體現。

六、優化資產及資金管控以提升運營效率

本集團於年內盤活閒置資產與產業鏈協同，將閒置項目重新啟動，同時對裝置老化、連續多年虧損的項目實施停工停產，重新整合集團資產，從而提高運行效率。資金方面，本集團新能源中心項目獲得銀行長期低利率項目貸款，同時，通過合理配置結構性存款等安全理財方式，實現閒置資金穩定增值，此舉提升了本集團的資金使用效率。

未來展望

雖然本年度集團業績取得大幅增長，但未來氟硅化工行業市場仍存在許多不確定性，市場整體供需結構也有待調整。因此，本集團依然需要以謹慎的態度對待接下來的機遇和挑戰。對此，本集團將有如下經營策略：

1、加強科研支持力度，賦能產業鏈升級

本集團始終重視自主創新發展，以科技研發作為本集團發展的基礎。本集團在未來將聚焦社會各領域對氟硅化工產品不斷提升的需求進行研發，特別是關鍵領域應用的研發突破，如AI、新能源、高端裝備製造、機器人等新賽道，加快可產業化科研成果轉型；同時，要進一步通過技術創新，著力提升工藝水平，實現提質增效及循環節能。本集團科研團隊將秉持「格物致知，篤行致遠」的科研精神，潛心攻關，注重實踐，為集團發展帶來新的增長點。

2、堅守安全環保底線，確保產業鏈平穩運行

在當前氟硅化工行業的經營環境下，保證平穩的生產運行是良好業績的重要保障。本集團在未來將進一步強化安全措施執行力度與責任追究，持續優化綠色環保管控，提升工藝水平，全流程管控安全環保風險，嚴格落實國家最新安全環保法律法規，將可持續發展理念融入長期戰略規劃。

3、提高各項指標要求，全面提升管理水平

為提升管理水平，本集團將在2026年對各附屬公司及各職能部門制定更加嚴格的指標要求，全面提升各方面業務的管理標準。在合規方面，不僅要滿足各方監管要求，堅守合規底線，還要將合規流程規範化，形成完整合規體系；在副產品資源化利用方面，各附屬公司不僅要嚴格達到既定要求指標，還要進一步提升綜合利用水平；另外，在利潤指標、生產指標、安全環保、創新、項目建設、內控等方面也都將進一步提高要求，全面提升競爭力。

4、升級營銷模式，進一步拓展市場

近年來，氟硅化工供需格局正在發生變化，因此本集團也必須隨之升級市場營銷模式，從而抓住市場變化帶來的機遇。針對現有的客戶群體，本集團將重構品牌與客戶關係，從追求訂單的供需關係向提供長期價值的夥伴關係轉變；針對高速發展的新興行業，本集團將重點開發大客戶，構建戰略協同的價值共同體；針對日益增長的國際市場，本集團將緊盯國際化大企業的全球產業佈局，推動公司全球協同跟進，建設海外機構，實現從產品出海到產業出海的跨越。

5、深化全鏈條成本管控，築牢競爭優勢

成本是企業核心競爭力的基礎，本集團未來將推動成本管控從「單點降本」向「系統降本」轉變，實現全流程、全要素、全人員成本優化，系統性優化採購管理、能耗管理、產品結構、設備維護、環保減排、運輸管控等環節，注重全鏈條成本的降低，從而實現利潤最大化。

6、 加快能源中心項目建設

本集團2025年啟動建設的能源中心項目目前正穩步推進，按計劃將於2026年上半年建成投產。該項目在技術水平、節能降耗及環保效能等方面均優於本集團舊有電廠，建成後將有效提升成本管控能力，更好履行社會責任。因此，集團2026年將全力以赴加快項目建設進度，推動項目早日投產達效。

2025年，我們抓住了市場帶來的機遇，取得了豐碩的業績成果。2026年，氟硅化工行業的格局仍然充滿不確定性，是行業發展的重要階段。面對即將到來的機遇和挑戰，我們將堅持「行穩致遠」的經營理念，聚焦氟硅產業鏈發展，發揮我們在行業中的優勢，努力創造可觀的價值，回報投資者長期以來對我們的信任與支持。

財務回顧

業績摘要

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得約人民幣14,355,381,000元的收益，較去年人民幣14,181,087,000元增加1.23%。毛利率升至30.81% (2024年：21.62%)，經營溢利率為17.90% (2024年：10.01%)。本集團錄得除稅前溢利約人民幣2,576,834,000元 (2024年：人民幣1,423,046,000元) 及淨溢利約人民幣2,183,593,000元 (2024年：人民幣987,497,000元)，而本公司擁有人應佔綜合溢利約為人民幣1,641,812,000元 (2024年：人民幣810,804,000元)。每股基本盈利為人民幣0.98元 (2024年：人民幣0.46元)。

董事會建議向於2026年6月15日名列本公司股東名冊的股東派付末期股息每股0.30港元 (2025年：0.10港元)。

分部收益及經營業績

本集團截至2025年及2024年12月31日止年度按呈報及經營分部分類的收益及業績的比較載列如下：

	截至2025年12月31日止年度			截至2024年12月31日止年度		
	收益 人民幣千元	業績 人民幣千元	經營 溢利率	收益 人民幣千元	業績 人民幣千元	經營 溢利率
製冷劑	4,940,752	2,287,697	46.30%	3,247,702	806,356	24.83%
高分子材料	3,930,086	356,642	9.07%	3,824,967	508,088	13.28%
有機硅	3,824,405	(51,711)	(1.35)%	5,212,703	101,668	1.95%
二氯甲烷及燒鹼	1,223,300	358,053	29.27%	1,104,337	372,161	33.70%
其他	436,838	(380,613)	(87.13)%	791,378	(368,749)	(46.60%)
綜合	<u>14,355,381</u>	<u>2,570,068</u>	<u>17.90%</u>	<u>14,181,087</u>	<u>1,419,524</u>	<u>10.01%</u>

經營業績分析

本回顧期內，本集團各版塊市場情況不同，產品價格的變化各不相同，因此各版塊業績情況也有較大區別。其中，製冷劑業務分部為本集團業績最佳的業務分部，含氟高分子材料、二氯甲烷及燒鹼業務分部業績有所下滑，而有機硅業務分部出現虧損。

製冷劑

於本回顧期內，製冷劑分部對外銷售為人民幣4,940,752,000元，較去年人民幣3,247,702,000元增加52.13%，佔本集團總對外銷售的34.42%（2024年為22.90%）；而該分部業績為盈利人民幣2,287,697,000元，較去年同期盈利人民幣806,356,000元增長183.71%。

本回顧期內，配額政策對製冷劑行業持續影響，部分產品價格（如R32、R134a等）較2024年進一步增長，導致該分部對外銷售收入增長。而其成本的增長則並不十分明顯，導致該分部業績大幅增長。

本集團的R22產能為全球最高。作為本集團的核心製冷劑產品，R22為一種重要的製冷劑。此外，R22已成為生產含氟高分子(即PTFE、HFP及其他下游氟化化學品)及R125的主要原材料。R125及R32為其他類型的綠色製冷劑(如R410a)的主要製冷劑混合物，以取代R22。目前，R410a為一種主要取代製冷劑，並已廣泛使用於變頻空調及其他綠色家用電器。R134a已廣泛使用於汽車空調的製冷及空調系統，而R152a為本集團另一種主要製冷劑產品，並能用作發泡劑、氣霧劑及清潔劑。R142b除可用作製冷劑、溫度控制介質及航空推進劑中間體外，亦可作為生產VDF的主要原材料。

含氟高分子材料

本回顧期內，含氟高分子材料分部對外銷售約為人民幣3,930,086,000元，較去年同期增加2.75%(2024年為人民幣3,824,967,000元)，佔本集團總對外銷售的27.38%(2024年為26.97%)。其分部業績為盈利人民幣356,642,000元，較去年同期盈利人民幣508,088,000元減少29.81%。

本回顧期內，該分部主要產品市場競爭延續去年的激烈狀態，產品均價並未有大的改善。該分部研發支出的增長及商譽的減值導致該分部業績下滑。

本集團依賴內部提供R22生產TFE(一種碳氟化合物)，本集團利用TFE生產有關高分子材料產品，如PTFE(一種高度抵抗溫度轉變、絕緣、耐老化及耐化學品的合成含氟物高分子，用作塗層物料及可進一步加工成高端精細化學品，並可廣泛應用於化學、建築、電器與電子及汽車工業)及HFP(一種重要的有機氟化工單體，可用作生產多種精細化學品)。此外，本集團製冷劑分部分別提供R22及R142b作為生產多種下游含氟高分子精細化學品(包括FEP(PTFE改良物料，以HFP混入TFE而生產，主要用於鋪設電線絕緣層、薄壁管、熱能伸縮管、水泵、閥門及水管)、FKM(氟橡膠，一種專門氟化物料，基於其優異機械特性以及卓越的抗油、抗化學物質以及抗熱特性，主要用於航天、汽車、機器及石油化學)、PVDF(以R142b生產VDF，再把VDF聚合製成的氟碳，主要用於氟塗層樹脂、氟化粉末塗層樹脂及鋰電池電極粘合物料)及VDF)的原料。

有機硅

於本年度內，有機硅分部對外銷售由去年的人民幣5,212,703,000元，減少26.63%至人民幣3,824,405,000元，佔本集團總對外銷售的26.64% (2024年為36.76%)。該分部業績為虧損人民幣51,711,000元 (2024年為盈利人民幣101,668,000元)。

本回顧期內，受市場環境影響，有機硅分部主要產品均價進一步下降，導致銷售收入及毛利率較去年同期下滑。另外，本公司附屬公司東岳硅材於回顧期內出現的生產事故導致部分裝置停產，雖然相關裝置已於期內恢復生產，但停產期間產生的停工損失對其業績造成不利影響。

此分部主要包括生產及銷售DMC (用作生產如硅油、硅橡膠及硅樹脂等深加工中下游硅產品的上游有機硅中間體原材料)、107硅橡膠、生膠及混煉膠 (統稱「硅橡膠」，深加工有機硅橡膠產品，而生膠為生產混煉膠的重要材料)，以及其他副產品及其他高端下游產品，如氣相白炭黑及硅油。有機硅有「工業味精」之稱，主要以添加劑、處理化學品穩定劑、潤滑劑及密封劑形式廣泛用於航空、汽車、電子、建築及其他工業，並為工業加工的重要材料。本集團最初採用硅粉及自供的一氯甲烷生產硅單體並將硅單體進一步加工成為硅中間體 (主要為DMC)，本集團將部份自供用於生產硅橡膠及其他有機硅產品。本集團亦能於其生產過程中生產及產生其他副產品及高端下游產品，如氣相白炭黑及硅油。

二氯甲烷及燒鹼

回顧年度內，該分部對外銷售由去年人民幣1,104,337,000元，增加10.77%至人民幣1,223,300,000元，佔本集團總對外銷售的8.52% (2024年為7.79%)。該分部錄得業績盈利人民幣358,053,000元，同比降低3.79% (2024年為盈利人民幣372,161,000元)。該分部產品屬於大宗化工產品，受經營環境變化影響較大。本回顧期內，該分部產品銷量雖有一定增長，但成本也有較大變化，導致其對外銷售收入增長，但分部業績卻有所下滑。

此分部包括本集團製冷劑分部的兩大主要輔助產品(二氯甲烷及燒鹼)的生產及銷售的收益。燒鹼為生產甲烷氯化物(生產製冷劑及有機硅產品的必需化學物)的一種基本化學產品，應用於紡織、電力及材料行業。甲烷氯化物包括主要用於生產抗生素及用作聚氨酯發泡形式的二氯甲烷。

其他

於回顧期內，該分部對外銷售為人民幣436,838,000元，分部業績為虧損人民幣380,613,000元，與去年錄得虧損人民幣368,749,000元相比，虧損增加3.22%。

該分部包括生產及銷售本集團各經營分部其他副產品，如氟化氫銨、氫氟酸、溴素等，以及熱電業務等，產生的收益。回顧期內，本集團新建能源中心項目穩步推進，舊電廠也正在計劃逐步停產，因此對舊電廠需做減值處理，導致該業務分部有較大虧損。

分銷及銷售開支

於回顧年度內，分銷及銷售開支由去年的人民幣437,188,000元減少4.92%至人民幣415,657,000元。分銷及銷售開支減少，為本集團回顧期內運費下降所致。

行政開支

於回顧年度內，行政開支自去年的人民幣734,857,000元增加30.05%至人民幣955,685,000元。行政開支增加為部份資產(如舊電廠)減值及員工薪酬增加所致。

融資成本

於回顧年度內，融資成本自去年的人民幣1,357,000元增加3.24%至人民幣1,401,000元。

資本性支出

截至2025年12月31日止年度，本集團資本性支出合共約為人民幣1,665,346,000元(2024年：人民幣1,800,565,000元)。本集團的資本性支出主要用於建設新項目、改造現有生產線、建設配套設施等。

流動資金及財務資源

本集團保持穩健的財務狀況，具備健全的營運資金管理及雄厚的經營現金流量。於2025年12月31日，本集團的權益總額達人民幣20,164,632,000元，較2024年12月31日增加15.41%(2024年：人民幣17,471,837,000元)。於2025年12月31日，本集團的銀行結餘及現金總額達人民幣5,005,398,000元(2024年：人民幣2,470,496,000元)。本集團銀行結餘及現金增加主要為業績增長所致。回顧年度，本集團之經營活動產生現金流入淨額合共人民幣3,706,493,000元(2024年：人民幣2,071,697,000元)。於2025年12月31日，本集團之流動比率⁽¹⁾為3.27(2024年12月31日：2.31)。

計及上述各項數據，加上可動用銀行結餘及現金、尚未應用之銀行備用信貸額度、往來銀行之支持以及充足的經營現金流量，管理層相信，本集團具備充裕資源，足以償還任何債項以及提供日常營運及資本開支所需資金。

股本結構

於2025年度內，本公司全資附屬公司香港泰力國際貿易有限公司作為受託人，於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)出售本公司共54,441,000股股份(該等股份原為本公司已於2024年9月27日終止之僱員期權計劃持有)，總代價為約573百萬港元。

除上文所述外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。於2025年12月31日，本公司的已發行股份數目為1,732,711,637股。

於2025年12月31日，本集團借貸金額為人民幣1,800,000元(2024年：無借貸餘額)。本集團之負債比率⁽²⁾為-24.81%(2024年：-14.14%)。於2025年12月31日之負債比率為負值表示本集團處於「現金淨」正值狀況(即本集團擁有的現金及等價物多於其債務)，這通常為良好訊號。

附註：

(1) 流動比率=流動資產÷流動負債

(2) 負債比率=債務淨額÷權益總額

債務淨額=總借貸—銀行結餘及現金

集團結構

於回顧期間內，本集團結構並無任何重大變化。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團以人民幣14,744,000元(2024年：人民幣88,274,000元)之銀行存款用作應付票據的保證金。根據國內物業行業要求，物業公司需在監管賬戶存入受監管的保證金，在工程完成和為客戶辦理房屋抵押貸款前無法使用該部分資金。於2024年12月31日，來自預售物業的監管保證金的相關銀行存款為人民幣471,000元，2025年無來自預售物業的監管保證金。

匯率波動風險及相關對沖活動

本集團的功能貨幣為人民幣，且大多數交易以人民幣結算。然而，本集團自海外客戶賺取收益及向海外供應商購買機器及設備結算時均收取／支付外幣(主要為美元)。

為減少持有外幣的風險，本集團經考慮不久將來的外幣付款安排後，通常會在款項收訖後隨即將外幣兌換成人民幣。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共聘用6,377名僱員(包括5,530名男性及847名女性)(2024年：6,922名)。本集團的薪酬及獎金政策乃根據本集團及僱員的表現釐定。此外，本集團提供社會保險及退休金計劃等福利，以確保其整體薪酬在市場上保持競爭力。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業

本公司於2025年度並無任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業。

其他資料

末期股息

董事建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股0.30港元(「末期股息」)(2024年：0.10港元)予於2026年6月15日名列本公司股東名冊(「股東名冊」)之股東，惟須待本公司之股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後方可作實。末期股息將扣除適用的中國所得稅後派付。

股東週年大會將於2026年6月4日舉行。股東週年大會通告將於適當時候刊登並寄發予本公司各股東。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就截至2025年12月31日止年度任何違反標準守則的情況向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認彼等於年內已全面遵守標準守則所載的有關規定。

企業管治守則

於2025年全年，本公司一貫採納及遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)中「第二部分—良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節之全部適用守則條文，作為加強其企業管治原則的指引，惟下述偏離情況除外：

企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由同一人兼任。張建宏先生目前身兼本公司主席與行政總裁。董事會認為，由一人同時兼任主席及行政總裁可令本集團更能貫徹強勢

領導，且在業務策劃上更具效率。此外，董事會認為，在由多名經驗豐富且具才幹的人士所組成董事會密切監控下，此架構不會影響權力平衡。董事會對張先生充滿信心，並深信現時安排對本集團的業務前景最為有利。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年度內，本公司全資附屬公司香港泰力國際貿易有限公司作為受託人，於聯交所出售本公司共54,441,000股股份(該等股份原為本公司已於2024年9月27日終止之僱員期權計劃持有)，總代價為約573百萬港元。於2025年12月31日，受託人仍根據已終止之僱員期權計劃持有22,266,000股股份。

除上述者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中匯安達會計師事務所有限公司的工作範圍

本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司已同意，本初步公告所載有關截至2025年12月31日止年度的本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入報表及相關附註的數字為本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額。中匯安達會計師事務所有限公司就此所進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此中匯安達會計師事務所有限公司並未就本初步公告發表核證意見。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)現時由丁良輝先生(主席)、楊曉勇先生及馬志忠先生組成。委員會成員全為獨立非執行董事。

審核委員會於2026年3月23日與管理層會面，檢討本集團採納之會計準則及常規並討論內部監控及財務報告相關事宜。審核委員會亦在提呈董事會批准前，審閱本集團截至2025年12月31日止年度之全年業績。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，以考慮本公司董事及高級管理人員的薪金。薪酬委員會成員包括獨立非執行董事楊曉勇先生(主席)及丁良輝先生以及執行董事張建宏先生。

提名委員會

本公司已成立提名委員會(「提名委員會」)，並訂有書面職權範圍，負責委任本公司新董事及其他相關事宜。提名委員會成員包括執行董事張建宏先生(主席)及鍾德麗女士(於2025年12月31日獲委任)以及獨立非執行董事楊曉勇先生、丁良輝先生及馬志忠先生(於2025年12月31日獲委任)。

企業管治委員會

本公司已成立企業管治委員會(「企業管治委員會」)，並訂有書面職權範圍，以審閱本公司的企業管治政策及常規、本公司遵守企業管治守則之守則條文的情況和本公告內有關企業管治的相關披露及其他相關事宜。企業管治委員會成員包括執行董事張建宏先生(主席)、王維東先生及張哲峰先生。

風險管理委員會

本公司已成立風險管理委員會(「風險管理委員會」)，並訂立書面職權範圍，檢討本公司風險管理、內部監控及其他相關事宜，並提出建議。風險管理委員會成員包括獨立非執行董事丁良輝先生(主席)、楊曉勇先生及馬志忠先生。

報告期後事項

本集團於報告期結束(即2025年12月31日)後及直至本公告日期，並無任何重大事項。

全年業績公告及年報的刊登

本全年業績公告刊載於本公司網站www.dongyuechem.com及聯交所網站www.hkexnews.hk。本公司截至2025年12月31日止年度的年報亦將於2026年4月可在本公司及聯交所網站閱覽並寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈將於2026年6月1日至6月4日(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關的股票必須在2026年5月29日下午4時30分前送交股份過戶登記分處，地址為香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心17樓。

董事會進一步宣佈將於2026年6月11日至6月15日(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合收取末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關的股票必須在2026年6月10日下午4時30分前送交股份過戶登記分處，地址為香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心17樓。

末期股息預期將於2026年7月14日派發。

承董事會命
東岳集團有限公司
主席
張建宏

中國，2026年3月25日

於本公告日期，本公司董事為執行董事張建宏先生、王維東先生、張哲峰先生及鍾德麗女士，以及獨立非執行董事丁良輝先生、楊曉勇先生及馬志忠先生。