

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



勝利管道
SHENGLI PIPE

SHENGLI OIL & GAS PIPE HOLDINGS LIMITED

勝利油氣管道控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1080)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧年」)內收入約為人民幣903,164,000元，較二零二四年的收入增加約人民幣333,095,000元。
- 回顧年內毛利率約為12.0%，較二零二四年的毛利率增加約1.6個百分點。
- 回顧年內本公司擁有人應佔年度虧損約為人民幣18,910,000元，較二零二四年本公司擁有人應佔年度虧損減少約人民幣23,654,000元。
- 回顧年內本公司擁有人應佔年度綜合虧損總額約為人民幣47,965,000元，較二零二四年本公司擁有人應佔年度綜合虧損總額減少約人民幣29,244,000元。
- 回顧年內本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損約人民幣0.49分，較二零二四年本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損減少約人民幣0.61分。
- 董事會不建議於回顧年內宣派任何末期股息及中期股息。

勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「回顧年」)按照國際財務報告準則會計準則編製之經審核合併業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度比較數字如下：

合併損益及其他綜合收益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	903,164	570,069
銷售及服務成本		<u>(794,469)</u>	<u>(510,933)</u>
毛利		108,695	59,136
其他收入及收益	5	19,423	7,657
銷售及分銷成本		(44,309)	(32,487)
行政開支		(87,638)	(78,334)
其他開支		(1,244)	(800)
分佔一間聯營公司盈利	12	18,386	14,588
貿易應收款項(減值虧損撥備)			
減值虧損撥回淨額	14	(347)	821
訴訟賠償開支	21	(18,956)	—
財務費用	6	<u>(12,647)</u>	<u>(13,872)</u>
稅前虧損	7	(18,637)	(43,291)
所得稅開支	8	<u>(57)</u>	<u>(57)</u>
年度虧損		<u>(18,694)</u>	<u>(43,348)</u>
其他綜合虧損：			
不可重新分類至損益之項目：			
股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益的 公平值變動	13	<u>(29,648)</u>	<u>(34,645)</u>
年度綜合虧損總額		<u><u>(48,342)</u></u>	<u><u>(77,993)</u></u>

	二零二五年 附註 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下人士應佔年度(虧損)溢利：		
本公司擁有人	(18,910)	(42,564)
非控股權益	<u>216</u>	<u>(784)</u>
	<u>(18,694)</u>	<u>(43,348)</u>
以下人士應佔年度綜合虧損總額：		
本公司擁有人	(47,965)	(77,209)
非控股權益	<u>(377)</u>	<u>(784)</u>
	<u>(48,342)</u>	<u>(77,993)</u>
每股虧損		
	9	
基本(人民幣分)	<u>(0.49)</u>	<u>(1.10)</u>
攤薄(人民幣分)	<u>(0.49)</u>	<u>(1.10)</u>

合併財務狀況表

	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	11	197,354	211,882
使用權資產		164,685	167,506
於聯營公司之投資	12	125,752	107,366
股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益	13	—	62,619
收購物業、廠房及設備已付按金		161	75
遞延稅項資產		212	285
		<u>488,164</u>	<u>549,733</u>
流動資產			
存貨		133,758	127,993
貿易應收款項	14	106,377	49,129
合約資產		39,644	36,317
預付款項、按金及其他應收款項	15	109,994	173,362
受限制存款		6,964	243
現金及現金等價物		90,311	127,720
		<u>487,048</u>	<u>514,764</u>
分類為持作待售的資產	20	<u>32,990</u>	<u>—</u>
		<u>520,038</u>	<u>514,764</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	156,434	46,104
其他應付款項及應計款項	17	18,514	19,756
合約負債		128,441	259,063
租賃負債		725	1,041
借貸	18	217,359	203,866
遞延收入		292	292
		<u>521,765</u>	<u>530,122</u>
與分類為持作待售之資產相關的負債	20	<u>18,956</u>	<u>—</u>
		<u>540,721</u>	<u>530,122</u>
流動負債淨額		<u>(20,683)</u>	<u>(15,358)</u>
總資產減流動負債		<u>467,481</u>	<u>534,375</u>

	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		1,726	—
借貸	18	86,000	105,970
遞延收入		556	848
遞延稅項負債		212	228
		<u>88,494</u>	<u>107,046</u>
資產淨值		<u>378,987</u>	<u>427,329</u>
股本及儲備			
已發行股本		334,409	334,409
儲備		35,808	83,773
本公司擁有人應佔權益		<u>370,217</u>	<u>418,182</u>
非控股權益		<u>8,770</u>	<u>9,147</u>
總權益		<u>378,987</u>	<u>427,329</u>

附註

1. 一般資料

勝利油氣管道控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)為於二零零九年七月三日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司股份自二零零九年十二月十八日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處地址位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，及其在香港及中華人民共和國(「中國」)的主要營業地點分別位於香港干諾道中111號永安中心21樓2111室、中國內地山東省淄博市張店區中埠鎮(郵政編碼：255082)。

2. 重大會計政策

合規聲明

合併財務報表已根據國際財務報告準則會計準則(包括由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之所有適用之個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋)、香港公司條例之披露規定編製。合併財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。

合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。除另有說明外，所有金額均已約整至最接近之千位(「人民幣千元」)。

除採納以下所載於本年度生效之新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則外，合併財務報表乃根據與二零二四年合併財務報表所採納之會計政策一致之基準編製。

會計政策變更國際財務報告準則會計準則進一步變更

於本年度，本集團已採納於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂／經修訂國際財務報告準則會計準則。採納該新訂經修訂國際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之會計政策、本集團綜合財務報表之呈報及已報告數字造成重大變動。

本集團未有提早採納已頒佈但尚未生效的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的影響，但尚未能說明該等新訂國際財務報告準則會計準則是否會對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

持續經營

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣20,683,000元。

本公司董事已編製本集團涵蓋自二零二五年十二月三十一日起不少於十二個月期間的現金流量預測。根據現金流量預測，本集團將有充足財務資源履行自二零二五年十二月三十一日起未來十二個月到期的財務義務。

本公司董事認為，考慮到(i)本集團的現金流量預測及(ii)金融機構已確認的信貸承諾，本集團有足夠的營運資金應付目前需求。因此，合併財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團無法持續經營，則須作出調整以將資產價值減記至其可收回金額，計提可能產生的任何額外負債；並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未反映於合併財務報表內。

計量基準

編製合併財務報表所用的計量基準為歷史成本，惟按公平值計量的按公平值計入其他綜合收益（「**股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益**」）的股本投資除外。

3. 經營分部資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團現有兩個報告分部，包括(i)生產主要用於石油行業及基礎設施行業的螺旋埋弧焊管（「**SAWH焊管**」）以及相關服務（「**焊管業務**」）；及(ii)商品貿易（「**貿易業務**」）。管理層監察本集團經營分部的個別業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

分部資產不包括遞延稅項資產、股權投資 — 指定按公平值計入其他全面收益、受限制存款、現金及現金等價物以及其他未分配總辦事處及公司資產，因為此等資產按集團基準管理。

分部負債不包括借貸、遞延稅項負債、訴訟應付賠償以及其他未分配總辦事處及公司負債，因為此等負債按集團基準管理。

分部業績指各分部產生的虧損，當中不包括分配利息收入、租金收入、賠償收入、訴訟賠償開支、財務費用、中央行政成本（包括董事及最高行政人員袍金）及與分部核心業務並無直接關係的項目。

分部收入及業績

以下載列按可呈報及經營分部劃分的本集團收入及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	<u>903,164</u>	<u>—</u>	<u>903,164</u>
分部業績	<u>27,410</u>	<u>(1,949)</u>	<u>25,461</u>
利息收入			470
租金收入			781
賠償收入			981
訴訟賠償開支			(18,956)
未分配其他企業開支			(14,727)
財務費用			(12,647)
稅前虧損			(18,637)
所得稅開支			(57)
年度虧損	<u> </u>	<u> </u>	<u>(18,694)</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部客戶	<u>559,375</u>	<u>10,694</u>	<u>570,069</u>
分部業績	<u>(14,835)</u>	<u>(2,788)</u>	<u>(17,623)</u>
利息收入			1,126
租金收入			984
未分配其他企業開支			(13,906)
財務費用			(13,872)
稅前虧損			(43,291)
所得稅開支			(57)
年度虧損	<u> </u>	<u> </u>	<u>(43,348)</u>

分部資產及負債

以下載列按經營分部劃分的本集團資產及負債分析：

二零二五年

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>949,197</u>	<u>442</u>	<u>58,563</u>	<u>1,008,202</u>
分部負債	<u>(301,888)</u>	<u>(3)</u>	<u>(327,324)</u>	<u>(629,215)</u>
其他分部資料：				
租金收入	—	—	781	781
賠償收入	—	—	981	981
撤銷收購物業、廠房及設備的 應付款項	3,423	—	—	3,423
訴訟應付賠償開支	—	—	18,956	18,956
存貨撇減撥回淨額	3,818	—	—	3,818
貿易應收款項減值虧損撥備淨額	347	—	—	347
分佔一間聯營公司盈利	18,386	—	—	18,386
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	125	—	—	125
折舊	21,670	—	1,077	22,747
於聯營公司的投資	125,752	—	—	125,752
股權投資 — 指定按公平值計入 其他全面收益	—	—	32,990	32,990
財務費用	—	—	12,647	12,647
資本支出 (附註)	<u>1,774</u>	<u>—</u>	<u>1,345</u>	<u>3,119</u>

二零二四年

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	<u>949,785</u>	<u>24,103</u>	<u>90,609</u>	<u>1,064,497</u>
分部負債	<u>(324,250)</u>	<u>(8)</u>	<u>(312,910)</u>	<u>(637,168)</u>
其他分部資料：				
租金收入	—	—	984	984
存貨撇減撥回淨額	1,471	—	—	1,471
貿易應收款項減值虧損撥回淨額	821	—	—	821
分佔一間聯營公司盈利	14,588	—	—	14,588
出售物業、廠房及設備虧損淨額	55	—	—	55
折舊	22,896	—	1,694	24,590
於聯營公司的投資	107,366	—	—	107,366
股權投資 — 指定按公平值計入				
其他全面收益	—	—	62,619	62,619
財務費用	—	—	13,872	13,872
資本支出 (附註)	<u>2,242</u>	<u>—</u>	<u>13,193</u>	<u>15,435</u>

附註：計入資本支出的金額指添置物業、廠房及設備約人民幣3,119,000元(二零二四年：約人民幣15,435,000元)。

地理資料

本集團來自外部客戶的收入的地理位置根據客戶所在的位置呈列。由於本集團大部分收入主要來自中國內地，故並無就來自外部客戶的收入提供地理分析。

除於聯營公司之投資、股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益及遞延稅項資產外，本集團非流動資產的地理位置根據資產位置呈列如下：

非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	359,747	378,501
香港	<u>2,453</u>	<u>962</u>
	<u>362,200</u>	<u>379,463</u>

有關主要客戶的資料

來自佔總收入10%或以上的主要客戶的收入載列如下：

	分部	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	焊管業務	<u>703,017</u>	<u>375,443</u>

4. 收入

(i) 國際財務報告準則第15號界定之客戶合約收入的分解

貨品或服務類型	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
焊管業務		
焊管銷售	824,128	514,921
提供焊管業務相關服務	<u>79,036</u>	<u>44,454</u>
	903,164	559,375
貿易業務		
商品貿易	<u>—</u>	<u>10,694</u>
	<u>903,164</u>	<u>570,069</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
地理市場			
中國內地	<u>903,164</u>	<u>—</u>	<u>903,164</u>
收入確認時間			
於一個時間點	<u>903,164</u>	<u>—</u>	<u>903,164</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	焊管業務 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
地理市場			
中國內地	<u>559,375</u>	<u>10,694</u>	<u>570,069</u>
收入確認時間			
於一個時間點	<u>559,375</u>	<u>10,694</u>	<u>570,069</u>

(ii) 與客戶合約的履行義務

銷售管道及提供相關服務

本集團製造及銷售SAWH焊管，並向客戶提供防腐加工服務。銷售於產品控制權轉移時確認，即於產品交付至客戶時確認，不存在可能影響客戶驗收產品的未履行義務，且客戶已獲得產品的法定所有權。

根據標準保修條款，本集團對不合格產品的退款義務確認為撥備。保證撥備乃根據管理層經參考缺陷產品的過往經驗後對本集團於獲授標準保證期內的責任作出的最佳估計而確認。本公司董事認為，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無確認保證撥備。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，對第三方客戶的銷售通常授予最長180天的信貸期。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，向聯營公司銷售則採用30天的信用期。新客戶或須支付按金或貨到付款。收到的按金確認為合同負債。

應收款項於代價成為無條件時確認。

貿易業務

本集團向客戶銷售商品。銷售於商品控制權轉移時確認，即當商品交付至客戶時確認，不存在可能影響客戶驗收商品的未履行義務，且客戶已獲得商品的法定所有權。

對客戶的銷售通常授予90至180天的信貸期。新客戶或須支付按金或貨到付款。收到的按金確認為合同負債。

應收款項於商品交付至客戶時確認，因為該時點正是付款到期前僅因時間流逝而令代價成為無條件之時。

5. 其他收入及收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	470	1,126
政府補助 (附註(i))	632	292
租金收入	781	984
撤銷收購物業、廠房及設備的應付款項	3,423	—
其他	714	751
	<u>6,020</u>	<u>3,153</u>
其他收益		
賠償收入 (附註(ii))	981	—
因交貨延遲而從供應商處獲得的賠償收入	735	—
銷售材料收益	11,687	4,504
	<u>13,403</u>	<u>4,504</u>
	<u>19,423</u>	<u>7,657</u>

附註：

- (i) 本公司董事認為，不存在與政府補助相關的未達成條件或或有事項。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團作為原告，從一名獨立第三方(「被告」)(作為被告)獲得若干物業，總金額約為人民幣981,000元(參照山東省淄博市中級人民法院所發出的執行令中載明的金額)，以部分清償被告就一宗涉及約人民幣1,712,000元須向本集團支付款項的訴訟作出的財務賠償(「和解事項」)。和解事項以等額現金方式處理。本公司董事認為，由於已知悉被告存在財務困難，且該款項的可收回性不高，故餘下約人民幣731,000元的財務賠償未於損益中確認。

6. 財務費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	10,967	11,612
其他貸款利息	1,653	2,177
租賃負債利息	27	83
	<u>12,647</u>	<u>13,872</u>

7. 稅前虧損

本集團之稅前虧損已扣除(計入)下列各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
員工福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	52,378	43,708
與表現掛鈎之花紅	186	240
退休計劃供款	10,607	10,972
福利及其他開支	2,425	1,845
	<u>65,596</u>	<u>56,765</u>
其他項目		
核數師酬金		
— 審計服務	1,614	1,650
— 非審計服務	324	377
已售存貨成本(附註(i)及(ii))	748,826	483,265
服務成本	45,643	27,668
物業、廠房及設備折舊	17,475	19,381
使用權資產折舊	5,272	5,209
匯兌虧損淨額	68	373
出售物業、廠房及設備虧損淨額	125	55
短期租賃付款	308	184
撤銷收購物業、廠房及設備的應付款項	(3,423)	—
研發費用(附註(iii))	8,336	—

附註：

- (i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於動用過往年度已撇減的存貨，已售存貨成本包含撇存貨減撥回的金額約人民幣3,818,000元(二零二四年：人民幣1,471,000元)。

- (ii) 已售存貨成本包括若干員工成本、折舊及短期租賃付款的總額約人民幣59,091,000元(二零二四年：人民幣52,212,000元)，其已計入上述單獨披露的截至二零二五年十二月三十一日止年度的相關總額。
- (iii) 本集團進行了多項研發項目，以提升現有產品的品質及生產效率。鑒於現有產品的品質及生產效率之提升難以明確量化，故相關成本已於報告期內，按發生時於損益表中確認。

8. 稅項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項	—	—
遞延稅項		
暫時差額變動	57	57
所得稅開支	57	57

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團於香港註冊成立合資格附屬公司的應課稅溢利須遵守利得稅兩級制稅率，合資格集團實體首2,000,000港元應課稅溢利之稅率為8.25%，而超過2,000,000港元之應課稅溢利之稅率為16.5%。本集團不符合利得稅兩級制稅率之集團實體之應課稅溢利將繼續按16.5%之劃一稅率納稅。由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度概無產生自香港的應課稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，新加坡企業所得稅(「企業所得稅」)按應課稅溢利的17%計繳。由於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度概無產生自新加坡的應課稅溢利，因此並無就新加坡企業所得稅計提撥備。

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，本公司於中國內地的附屬公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按25%的稅率繳納企業所得稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於(i)中國內地實體於該年度的應課稅溢利全數被過往年度結轉的未抵銷稅項虧損抵銷，及(ii)本集團若干中國內地實體於該年度就稅項而言錄得虧損或並無應課稅溢利，故並無就中國企業所得稅計提撥備。截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於本集團的中國內地實體就稅項而言錄得虧損，故並無就中國企業所得稅計提撥備。

9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損的計算乃基於以下數字：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
虧損：		
用於每股基本虧損計算的本公司擁有人應佔虧損	<u>(18,910)</u>	<u>(42,564)</u>
	二零二五年	二零二四年
股份數目：		
用於每股基本虧損計算的普通股加權平均數	<u>3,874,365,600</u>	<u>3,874,365,600</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄虧損的計算並未假設尚未行使的購股權獲行使，原因乃每份購股權的行使價高於本公司的平均股價。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

10. 股息

董事會已議決不宣派截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的任何末期股息及中期股息。

11. 物業、廠房及設備

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團添置物業、廠房及設備的總成本約為人民幣3,119,000元(二零二四年：人民幣15,435,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團出售賬面值約為人民幣172,000元(二零二四年：人民幣123,000元)的物業、廠房及設備。

12. 於聯營公司之投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於中國內地之非上市投資	<u>125,752</u>	<u>107,366</u>
分佔一間聯營公司盈利	<u>18,386</u>	<u>14,588</u>

於報告期末，本集團聯營公司的詳情載列如下：

聯營公司名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	註冊繳足資本	於十二月三十一日 本集團所持擁有權 權益/投票權%		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
湖南勝利湘鋼鋼管 有限公司(「湖南 勝利鋼管」)	中國內地	人民幣 500,000,000元 (二零二四年： 人民幣 500,000,000元)	48%	48%	製造、加工及銷售 用於油氣管線及 其他建築及製造 應用的SAWL管 線及螺旋埋弧焊 管(「SAWH」)， 並提供防腐服務 及商品貿易

該聯營公司採用權益法於合併財務報表入賬。並無有關聯營公司本身之資本承擔及或然負債。

與聯營公司的關係

湖南勝利鋼管從事製造、加工及銷售用於油氣管線及其他建築及製造應用的SAWL管線及SAWH焊管，並提供防腐服務及商品貿易，可令本集團拓闊其焊管業務。

湖南勝利鋼管之財務資料

湖南勝利鋼管之財務資料概要載列如下，指根據國際財務報告準則會計準則編製之湖南勝利鋼管財務報表所示金額，並經本集團就權益會計處理作出調整，包括會計政策差異及公平值調整。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於十二月三十一日：		
財務狀況表概要		
非流動資產	424,069	425,139
流動資產	973,459	811,426
流動負債	(1,063,253)	(968,288)
非流動負債	(72,292)	(44,176)
資產淨值	261,983	224,101
對賬：		
本集團所持擁有權權益／投票權%	48%	48%
本集團分佔之投資資產淨值	125,752	107,568
抵銷本集團與聯營公司之間交易的收益或虧損	—	(202)
投資之賬面值	125,752	107,366
截至十二月三十一日止年度：		
損益及其他綜合收益表概要		
收入	1,226,157	906,790
年內盈利	38,304	30,813
年內綜合收益總額	38,304	30,813
本集團分佔之盈利及綜合收益總額	18,386	14,790
抵銷本集團與聯營公司之間交易的收益或虧損	—	(202)
本集團分佔之盈利及綜合收益總額之賬面值	18,386	14,588

於二零二五年十二月三十一日，該聯營公司以人民幣計值的銀行及現金結餘約為人民幣421,477,000元(二零二四年：約為人民幣12,984,000元)。人民幣兌換為外幣須受中國內地《中國外匯管理條例》之規限。

13. 股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益

	非上市股權投資 人民幣千元
於二零二四年一月一日	97,264
於其他綜合收益確認的公平值變動	<u>(34,645)</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	62,619
於其他綜合收益確認的公平值變動	(29,648)
呈列為分類為持作待售的資產 (附註20)	<u>(32,971)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u><u>—</u></u>

非上市股權投資指於新鋒能源集團有限公司(「新鋒能源」)之19.95%股權，新鋒能源為一間於中國內地註冊成立之私人實體，主要從事風電場的設計及建設，銷售風力發電機組整機及零部件、機械設備，數字化風電場系統軟件開發。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無就該投資收取任何股息。

本集團不可撤回地將於新鋒能源的投資指定為股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益的金融資產，原因為本集團擬將持有該投資作長期策略用途，並認為所應用的會計處理為該投資提供更多相關資料。

於二零二五年十二月三十一日，經參考華坊諮詢評估有限公司(獨立專業估值師，使用經調整資產法)編製的估值報告，股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益的公平值約為人民幣32,971,000元(二零二四年：約人民幣62,619,000元)。

股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益的公平值分類為國際財務報告準則第13號「公平值計量」所界定的第三級公平值層級。

14. 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
應收第三方的貿易款項	106,667	49,668
應收聯營公司的貿易款項(附註)	<u>596</u>	<u>—</u>
	107,263	49,668
減：虧損撥備	<u>(886)</u>	<u>(539)</u>
	<u><u>106,377</u></u>	<u><u>49,129</u></u>

附註：該款項指應收一間聯營公司湖南勝利鋼管之貿易應收款項。該應收款項為無抵押、免息及設有30日信貸期。

計入結餘的為來自國際財務報告準則第15號定義的客戶合約的貿易應收款項(扣除虧損撥備前)：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期初	<u>49,668</u>	<u>57,460</u>
報告期末	<u>107,263</u>	<u>49,668</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，一般最長為180日(二零二四年：最長180日)。

於報告期末，貿易應收款項根據發票日期(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	97,260	40,346
三至六個月	—	2,410
六個月至一年	4,928	4,772
一至兩年	<u>4,189</u>	<u>1,601</u>
	<u>106,377</u>	<u>49,129</u>

報告期內貿易應收款項虧損撥備的變動概述如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
報告期初	539	1,360
虧損撥備增加(減少)淨額	<u>347</u>	<u>(821)</u>
報告期末	<u>886</u>	<u>539</u>

本集團應用國際財務報告準則第9號「金融工具」的簡化法使用全期預期虧損撥備就所有貿易應收款項計提預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已按照共有的信貸風險特徵及逾期天數分組。預期信貸虧損亦包括前瞻性資料。

	即期 人民幣千元	逾期 一年內 人民幣千元	逾期 一至兩年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日				
加權平均預期虧損率(%)	0.0%	5.0%	10.0%	0.8%
總額	94,200	8,409	4,654	107,263
虧損撥備	—	(421)	(465)	(886)
淨額	<u>94,200</u>	<u>7,988</u>	<u>4,189</u>	<u>106,377</u>
於二零二四年十二月三十一日				
加權平均預期虧損率(%)	0.0%	5.0%	10.0%	1.1%
總額	39,120	10,317	231	49,668
虧損撥備	—	(516)	(23)	(539)
淨額	<u>39,120</u>	<u>9,801</u>	<u>208</u>	<u>49,129</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並未就貿易應收款項持有任何抵押品。

15. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
墊付予供應商的款項(附註)	101,047	149,390
可收回增值稅	665	2,130
預付款項	827	865
支付予客戶的投標按金	604	2,203
與客戶銷售合約的擔保按金	4,704	13,931
有關部分出售一間附屬公司股權的應收代價	—	1,890
其他	2,147	2,953
	<u>109,994</u>	<u>173,362</u>

附註：於報告期末，墊付款項已支付予供應商，以確保原材料供應。墊付款項為免息、可退還及／或預期於一年內使用。

16. 貿易應付款項及應付票據

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	16(a)	147,422	46,104
應付聯營公司的貿易應付款項	16(b)	2,062	—
		<u>149,484</u>	<u>46,104</u>
應付票據	16(c)	6,950	—
		<u>156,434</u>	<u>46,104</u>

16(a) 應付第三方的貿易應付款項

貿易應付款項為免息。與供應商的付款條款一般為介乎90至180日(二零二四年：90至180日)的信貸期，從收到供應商貨物起計。

於報告期末，貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	141,350	35,209
三至六個月	3,934	518
六個月至一年	187	2,199
一至兩年	753	449
兩年以上	3,260	7,729
	<u>149,484</u>	<u>46,104</u>

16(b) 應付聯營公司的貿易應付款項

應付聯營公司的貿易應付款項為無抵押、免息並將根據授予本集團之30日信貸期結算。

16(c) 應付票據

於二零二五年十二月三十一日，應付票據為免息、由中國內地銀行擔保、到期日少於六個月，並以約人民幣6,950,000元(二零二四年：無)之受限制存款作抵押。

17. 其他應付款項及應計款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計款項	5,503	4,262
支付予供應商的投標按金	2,388	3,059
收購物業、廠房及設備的應付款項	149	3,842
應付分銷服務費	3,134	3,798
其他應付稅項	3,002	906
其他貸款的應付利息	1,396	1,459
其他	2,942	2,430
	<u>18,514</u>	<u>19,756</u>

18. 借貸

	二零二五年			二零二四年		
	實際利率 (%)	到期 (年)	人民幣千元	實際利率 (%)	到期 (年)	人民幣千元
銀行貸款						
有抵押(附註(i))	3.04%—3.97%	2026—2027	272,620	3.40%—4.38%	2025—2026	276,040
其他貸款						
無抵押(附註(ii))	5.00%	2026	30,739	5.00%	2025	33,796
			<u>303,359</u>			<u>309,836</u>
該等借貸之還款期如下：			人民幣千元			人民幣千元
一年內			<u>217,359</u>			<u>203,866</u>
一至兩年			<u>86,000</u>			<u>105,970</u>
就報告目的分析為：						
流動			217,359			203,866
非流動			<u>86,000</u>			<u>105,970</u>
			<u>303,359</u>			<u>309,836</u>

附註：

- (i) 該等銀行貸款以本集團金額約人民幣112,258,000元(二零二四年：約人民幣117,868,000元)的若干物業、廠房及設備及金額約人民幣66,176,000元(二零二四年：約人民幣68,111,000元)的使用權資產作抵押。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，其他貸款為本公司董事、最高行政人員及其他主要管理人員的墊款約人民幣1,065,000元(二零二四年：約人民幣1,065,000元)及僱員的墊款約人民幣29,674,000元(二零二四年：約人民幣32,731,000元)，該等款項無抵押，固定年利率為5%，須於一年內償還(二零二四年：同上)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，於二零二四年十二月三十一日來自本公司董事、最高行政人員及其他主要管理人員的墊款約人民幣1,065,000元以及來自僱員的約人民幣29,674,000元已進一步延期，並將於二零二五年十二月三十一日在一年內償還。

19. 關聯方交易

(a) 重大關聯方交易

本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度與關聯方進行以下重要交易。本集團管理層認為，其按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合本集團的最佳利益。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向董事、最高行政人員及其他主要管理人員支付其他貸款的利息	53	53
向董事、最高行政人員及其他主要管理人員償還其他貸款的利息	53	—
向湖南勝利鋼管銷售	1,899	44,540
向湖南勝利鋼管購買	184,660	44,961

(b) 重大關聯方結餘

於報告期末，本集團與關聯方有如下結餘：

	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
來自董事、最高行政人員及其他主要管理人員的其他貸款	1,065	1,065
向董事、最高行政人員及其他主要管理人員應付其他貸款利息	81	81
應收湖南勝利鋼管之貿易應收款項	596	—
應付湖南勝利鋼管之貿易應付款項	2,062	—

(c) 主要管理人員的薪酬

於報告期間，董事、最高行政人員及其他主要管理人員的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事袍金	1,818	1,931
薪金、工資、津貼及其他實物福利	4,085	4,938
與表現掛鈎的花紅	186	240
退休福利計劃供款	382	352
	<u>6,471</u>	<u>7,461</u>

20. 分類為持作待售的資產及與分類為持作待售之資產相關的負債

於二零二五年八月，本公司公佈本集團擬通過公開招標出售其於浙江勝管實業有限公司（「浙江勝管」）持有的全部股權（「潛在出售事項」）。未能物色到公開招標的投標人後，本集團亦正在物色潛在買家。於二零二六年三月十七日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以現金代價約人民幣14,700,000元出售其於浙江勝管的全部股權。潛在出售之詳情於本公司日期為二零二五年八月十一日、二零二五年八月二十七日及二零二五年九月九日之公告以及本業績公告「回顧年後事項」中披露。

浙江勝管主要從事投資控股。

本集團管理層評估，潛在出售事項符合國際財務報告準則第5號「持作待售之非流動資產及已終止經營業務」項下之標準，認為潛在出售事項極有可能發生，並預期將於分類之日起計一年內完成。由於浙江勝管並不代表本集團之主要業務線或營運地區，潛在出售事項並不符合國際財務報告準則第5號項下分類為已終止經營業務之標準。因此，浙江勝管之資產及負債已於本集團二零二五年十二月三十一日之合併財務狀況表中重新分類至「分類為持作待售的資產」及「與分類為持作待售之資產相關的負債」。

於二零二五年十二月三十一日，以賬面值與公平值減銷售成本(如適用)(以較低者為準)計量之浙江勝管(其非流動資產已分類為持作待售)主要資產及負債類別如下：

二零二五年
人民幣千元

資產

股權投資 — 指定按公平值計入其他綜合收益 (附註13)	32,971
預付款項、按金及其他應收款項	<u>19</u>

分類為持作待售的資產	<u>32,990</u>
-------------------	----------------------

與分類為持作待售之資產相關的負債

訴訟應付賠償 (附註21)	<u>18,956</u>
---------------	---------------

浙江勝管的資產淨值	<u><u>14,034</u></u>
------------------	-----------------------------

21. 訴訟

本集團兩家附屬公司浙江勝管及山東勝利鋼管已接獲上海市黃浦區人民法院作出的日期為二零二五年四月九日的民事判決(「判決」)，內容有關由甘肅科耀電力有限公司(「原告」)針對(其中包括)(a)杭州晗月新能源有限公司(「杭州晗月」)，為新鋒能源股東之一及本集團獨立第三方，(b)浙江勝管及(c)山東勝利鋼管有限公司(「山東勝利鋼管」)提起的訴訟(「訴訟」)，要求就新鋒能源因違約而支付未償還金額約人民幣17,196,000元(「未償還金額」)。

原告要求(其中包括)，杭州晗月須承擔償還未償還金額，連同應計違約利息(統稱「相關款項」)的責任，乃由於杭州晗月須履行其結清其於新鋒能源未繳付註冊資本(「未繳資本」)的義務。原告進一步要求，倘杭州晗月未能還款，則浙江勝管承擔補充賠償責任，且其直接控股公司山東勝利鋼管須對浙江勝管承擔補充賠償責任，乃由於浙江勝管已將新鋒能源的未繳資本轉讓予杭州晗月。

根據判決，其中包括：(i)杭州哈月須在未繳資本範圍內承擔償還未償還金額及自二零二四年五月二十五日起至償還日止按每日0.0175%的利率計算的應計違約利息；(ii)於杭州哈月無法按時償還未償還金額時浙江勝管須承擔補充賠償責任；及(iii)由於山東勝利鋼管獨立於浙江勝管，故山東勝利鋼管毋須負責償還相關款項。於二零二五年四月二十八日，浙江勝管對判決提起上訴(「上訴」)。於二零二五年七月三十一日，上海市第二中級人民法院駁回上訴，維持原判，且該判決為終審判決且不可推翻。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度，已於損益內確認賠償開支約人民幣18,956,000元，即未償還金額及截至報告期末應計的違約利息。

訴訟詳情已於本公司日期為二零二五年八月一日的公告內披露。

行政總裁報告

致各位股東：

本人謹代表本公司董事（「董事」）會（「董事會」）向股東匯報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）於截至二零二五年十二月三十一日止年度（「回顧年」）經審核之業績。

二零二五年，在外部環境依舊複雜多變的情況下，中國經濟頂壓前行、向新向優，高質量發展取得新成效，經濟社會發展主要目標任務圓滿實現，「十四五」勝利收官。與此同時，國內內需支撐作用持續增強，實體經濟根基不斷壯大，產業結構持續優化，新質生產力賦能行業動能。在宏觀政策協同作用下，經濟發展質量穩步提升，為產業與實體經濟發展提供穩定環境。從油氣行業來看，國家持續推進能源安全戰略，油氣勘探開發與能源基礎設施建設保持穩步推進。全球方面，能源格局持續演變，油氣行業在需求增長、能源轉型與供應結構調整並行背景下運行，行業環境仍具挑戰與機遇並存特徵。

回顧年內，國家石油天然氣管網集團有限公司（「國家管網集團」）深入實施「五個堅持」總體方略和「五個狠下功夫」總部署，積極構建「X+1+X」油氣市場新格局，全力推進全國天然氣管網、原油管網、成品油管網資源應連盡連，助力完善「全國一張網」，高質量完成「十四五」規劃目標，在維護國家能源安全方面持續發揮重要作用。本集團作為國家管網集團的核心供應商，憑藉優質的產品與周到的服務，積極參與管網集團「十四五」管道建設。在國家管網集團「十四五」建設期間評選的十大工程中，本集團直接參與了四項重點工程，分別是西氣東輸四線工程（吐魯番 — 中衛段）、川氣東送二線天然氣管道工程（「川二線工程」）、虎林 — 長春天然氣管道工程以及董東原油管道工程。其中，在董東原油管道工程建設中，本集團供應的鋼管用量佔項目總用量的47%。此外，本集團還為文23

儲氣庫二期工程、天津LNG接收站二期工程的上下游配套管道項目，如天津液化天然氣(LNG)外輸管道複線項目、鄂安滄天然氣管道項目，提供了大量優質產品。

本集團持續聚焦核心管道建設業務，不斷強化技術能力與項目執行水平，推進相關業務穩步開展，整體經營保持穩健發展態勢，堅定不移地踐行長期可持續發展。

強化核心客戶合作 積極拓展社會市場

回顧年內，本集團在國家管網集團、中國石油化工集團有限公司(「**中石化**」)、中國石油天然氣集團有限公司(「**中石油**」)、中國海洋石油集團有限公司(「**中海油**」)(統稱「**三桶油**」)及中國石油技術開發有限公司(「**中技開**」)等核心客戶相關業務中保持穩定合作與良好進展。於回顧年內，本集團在國家管網集團二零二五至二零二六年度線路鋼管集約化採購項目招標中表現良好，在兩個標包中分別獲第三名及第五名的好成績。二零二五年十二月本集團順利通過中石化二零二六年度長輸管線用螺旋埋弧焊管採購項目資格預審，同月入圍中石油年度焊接鋼管集中採購招標項目。回顧年內，本集團對國家管網集團的銷量佔到本集團總銷量的68%以上。

同時，本集團積極拓展社會市場，優化業務佈局，推動市場影響力與綜合競爭力穩步提升，回顧年內積極爭取新的合作機會，成功開發了五個社會市場新客戶，為可持續發展注入持續動力。

聚力國家工程 優質高效保供 彰顯企業擔當

回顧年內，作為國家管網集團螺旋埋弧焊鋼管的核心供應商，為確保優質高效保供，本集團附屬公司山東勝利鋼管有限公司「**山東勝利鋼管**」統籌排產，協同推進「降本增效、優質保供」策略。

通過技術創效，聚焦焊縫餘高控制、焊接質量優化、設備選型升級、國產化改造等，提高裝備能力，驅動源頭降本及優質保供。運用電氣技術改進多項控制方式及對自動控制結構的優化，減少設備故障率；運用機械技術完成多項設備改造，提高設備的穩定性；開展預精焊設備國產化及國產大功率逆變埋弧焊機的應用，節能降本及提高焊接質量。通過生產提效，圍繞壓縮調型時間、加強設備日常維護保養，減少設備故障時長，全面提高生產效率。生產分廠刷新單班產量、穩定生產車速及出庫量等多個生產紀錄，為高質量、高效率的能源保供目標築牢了堅實根基。回顧年內，本集團圓滿完成國家管網川二線工程、長春—石家莊天然氣管道工程等多個國家重點管道工程的鋼管交付任務，為國家「十四五」能源管道建設貢獻了應有的力量。

健全體系管理 嚴控產品質量 築牢品牌發展根基

本集團始終將產品質量視為企業的生命線。針對國家管網等重大項目，本集團深度貫徹質量控制標準，並建立起嚴謹的質檢複核體系。回顧年內，本集團順利取得能源管理體系認證證書，建立了能源管理體系。還順利完成了API 5L、API Q1、CNAS實驗室以及質量、環境、職業健康安全管理体系的年度監督審核工作。相關專業資質的維護及拓展，不僅彰顯了本集團對管理體系的嚴苛追求，更依託卓越的工程業績與質量優勢，為本集團在核心客戶招標及社會市場拓展中構築了堅實的競爭護城河。

強化技術創新 加強培訓 厚植人才競爭優勢

本集團堅持以科技創新作為核心驅動力，通過工藝自主研發與關鍵裝備的國產化替代，持續構築技術護城河。回顧年內，本集團優化人員結構，根據員工經驗、年齡及技術能力合理整合，強化關鍵崗位技術培訓，倡導一人多崗激勵措施，提升整體素質，保持隊伍穩定。技術人員一對一導師模式有效推行，加速新員工理論知識向生產力轉化，助力其盡快成長為中堅力量。回顧年內，技術人員發表各類期刊、年會、會議等科技論文5篇，已授權實用新型專利3項、發明專利1項。人才梯隊新增正高級職稱1人及多名中級骨幹。同時，本集團聚焦多個關鍵領域，圍繞強化銷售團隊的核心競爭力、安全生產管理、設備降本增效策略、財務人員專業能力提升、生產效率提升、全面質量管理等主題，組織一系列專項培訓。通過全年130人次的精準培訓，以高質量的人才儲備與技術專利化成果，為本集團向智能化製造轉型注入了持久動能。

深化安全網格化管理 確保安全生產平穩運行

回顧年內，各分廠嚴格落實安全管理制度，強化多種形式的宣傳教育，組織一系列應急預案演練，有效提升全員安全意識和應急處置能力。本集團堅持「全員參與、網格管理」原則，明確責任，嚴格執行標準化管理制度，規範作業流程，按照《工作項目化 — 項目清單化 — 清單責任化 — 責任實效化》的工作方法論，對各類違章行為、反覆出現的隱患整改建立責任清單，限期整改閉環。本集團落實雙重預防體系要求，認真組織安全隱患排查，整改隱患問題，完成射線輻射防護、新員工培訓、事故案例學習等安全培訓，持續增強員工安全意識，確保全年安全生產平穩運行。

未來展望

二零二六年是邁向「十五五」規劃、基本實現社會主義現代化的關鍵承前啓後之年。在國家強調統籌發展與安全的宏觀背景下，能源基礎設施建設將進入「補強短板、提升韌性」的高質量發展階段。隨著國家加快構建清潔低碳、安全高效的新型能源體系，油氣管網的互聯互通與國產化替代已成為保障國家能源安全的戰略重心。本集團將緊跟國家「製造強國」與「質量強國」戰略，立足產業基礎再造，通過技術迭代與管理革新，在變局中贏得發展主動權。

作為國家管網集團核心供貨商，依託二零二五年在集約化採購招標中取得的優異位次，將以更高的標準履行保供責任。針對西氣東輸、川氣東送二線等國家重大戰略通道，聚焦重大技術裝備攻關。通過強化工藝精度與設備穩定性，力爭在二零二六年度框架招標中實現份額突破，為建設「全國一張網」築牢鋼鐵脊梁。

展望二零二六年，本集團將深化「內需拉動」與「雙軌並行」的營銷格局，將總結二零二五年的實踐經驗，深度參與全國統一大市場建設。在穩固國家能源管網市場的基礎上，進一步下沉社會市場，深耕省市級燃氣支線及區域熱力管網項目。通過優化訂單結構，提升高附加值產品的市場佔有率，實現經營效益與抗風險能力的同步提升。

本集團將充分發揮CNAS實驗室在技術基礎領域的引領作用，驅動關鍵裝備的自主化升級，聚焦核心備件的自主可控攻關。同時，本集團將深化能源管理體系建設，通過推廣節能裝備與綠色製造工藝，降低產業碳足跡。此外，本集團將持續優化人才培養機制，打造具備國際競爭力的技術骨幹梯隊，確保企業始終處於行業創新梯隊前列。

最後，本人謹在此向全體股東、客戶及同仁致以誠摯感謝。未來，本集團將秉承奮鬥者精神，以專業專注做強油氣輸送管主業，以實際行動回饋股東，服務國家能源戰略全局。

張必壯

執行董事兼行政總裁

管理層討論與分析

市場概況

二零二五年，國際環境複雜多變，全球經濟復甦動能偏弱，國際經貿格局與能源市場不確定性持續存在。在宏觀政策持續發力、經濟結構不斷優化及新質生產力加快培育等多重積極因素支撐下，中國經濟頂住外部壓力，全年運行總體平穩、穩中有進，為能源基礎設施投資與油氣行業運行提供了穩定的宏觀環境。在國家能源安全戰略持續推進背景下，油氣產供儲體系建設穩步實施，能源基礎設施建設持續推進，為油氣管道及相關行業提供了持續需求支撐。本集團緊密圍繞國家能源戰略部署，積極響應重大管網工程建設需求，持續推動主業穩健發展，並結合市場環境優化經營策略，持續服務國家油氣輸送體系建設。

二零二五年全球油氣市場在經濟週期、地緣因素及能源轉型背景下呈現波動與調整並行態勢，行業整體表現出恢復與結構性轉型並行的特徵。國內方面，油氣穩產增產持續推進，能源供應保障能力不斷增強。油、氣產量雙創歷史新高，原油產量約2.15億噸，天然氣產量突破2,600億立方米、連續9年增產超百億立方米。需求端方面，能源消費結構繼續向清潔低碳方向演進，二零二五年非化石能源佔能源消費總量比重較上年提高約2個百分點，並超過石油成為第二大能源來源。基礎設施方面，省級油氣管網穩步融入國家油氣管網體系，長輸油氣管道里程達到20萬公里，能源輸送網絡進一步完善，為行業需求提供了穩定支撐。整體來看，在能源安全與綠色轉型雙重驅動下，我國能源體系持續向安全、高效、低碳方向演進，油氣輸送與能源基礎設施仍保持重要戰略地位，行業運行總體保持穩健。

本集團緊跟國家發展戰略，通過優化資源配置、提升技術能力及加強市場拓展力度，為國家油氣管道建設提供重要支撐。回顧年內，本集團繼續服務國家管網集團及「三桶油」等重要客戶，成功參與西氣東輸四線、川氣東送二線天然氣管道工程、董東原油管道等多項國家重點工程，並穩步提升生產組織與技術效率，保障項目順利實施。同時，本集團積極拓展社會市場，成功開發5家新客戶，進一步增強市場韌性與業務可持續發展能力。

展望二零二六年，作為「十五五」開局之年，國家將繼續推進能源安全戰略與油氣產供儲體系建設，高質量推動油氣管網及基礎設施建設。隨著能源結構優化、行業改革深化及綠色低碳進程加快，油氣行業將在保障能源供應與推動轉型中發揮重要作用。本集團將繼續發揮在油氣管道及工程建設領域的專業優勢，積極參與重大能源基礎設施項目建設，持續強化技術創新與管理能力，推動經營質量與發展動能穩步增強，為廣大投資者創造長期價值，並為國家能源體系安全穩定運行持續貢獻力量。

業務回顧

本集團為中國最大的、產品質量領先的石油及天然氣管道生產商之一，設備精良、技術領先並具有先進的工藝和完善的質量保證體系，乃國內能為中國大型石油及天然氣管道項目提供符合原油、成品油及天然氣長距離輸送要求的大管徑、高壓力用管的少數合資格供貨商。

本集團的主要客戶為國家管網集團及三桶油（中國石油化工集團有限公司（「**中石化**」）、中國石油天然氣集團有限公司（「**中石油**」）及中國海洋石油集團有限公司（「**中海油**」）等大型國有石油天然氣企業及其附屬公司。本集團專注於對用作運送原油、成品油、天然氣及其他相關產品的螺旋埋弧焊管（「**SAWH**焊管」）進行設計、製造、防腐加工、保溫加工和服務。

於回顧年內，本集團參與多個重要招標，在國家管網集團、中石油及中石化等國家能源管道建設單位的年度及框架招標中保持穩定表現。年內中標國家管網集團二零二五至二零二六年度線路鋼管集約化採購項目相關標包，其中B1包(L555M/X80螺旋縫埋弧焊鋼管)排名第三，B2包(L485M/X70及以下螺旋縫埋弧焊鋼管)排名第五；同時，通過中石化二零二六年度長輸管線用螺旋埋弧焊管採購項目資格預審，併入圍中石油年度焊接鋼管集中採購招標項目。

截至二零二五年十二月三十一日止，本集團SAWH焊管年產能約為80萬噸，配套的防腐生產線年產能約為480萬平方米，保溫管生產線年產能110公里。

截至二零二五年十二月三十一日止，本集團附屬公司生產的焊管用於全世界的油氣管線主幹線累計總長度約為36,084公里，其中94.9%安裝於中國境內，其餘5.1%安裝於中國境外。

於回顧年內，本集團附屬公司生產的大型SAWH焊管的項目有：國家管網集團川氣東送二線天然氣管道工程川渝鄂段(銅梁 — 潛江)項目、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段幹線、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段棗陽 — 宣城聯絡線、長春 — 石家莊天然氣管道工程、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段蕪湖聯絡線、川氣東送二線天然氣管道工程川渝鄂段(威遠 — 銅梁)項目、連雲港至儀徵原油管道工程連雲港至淮安段、中俄東線響水支線項目、衡南 — 常寧輸氣管道項目、貴陽東支線管道工程、廣東省天然氣管網珠中江幹線；地方管線包括河南許襄長輸綜合供熱工程、三門峽 — 新安 — 伊川天然氣輸氣管道工程、聊熱入濟長距離供熱工程、威海熱電

二零二五年主城區熱力主管網更新改造工程、威海市高壓天然氣管線工程、陝西省府谷縣城區清潔供暖工程。

本集團附屬公司生產的大型防腐管道的項目有：國家管網集團川氣東送二線天然氣管道工程川渝鄂段(銅梁 — 潛江)項目、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段幹線、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段棗陽 — 宣城聯絡線、長春 — 石家莊天然氣管道工程、川氣東送二線天然氣管道工程鄂豫贛皖浙閩段蕪湖聯絡線、川氣東送二線天然氣管道工程川渝鄂段(威遠 — 銅梁)項目、連雲港至儀徵原油管道工程連雲港至淮安段、中俄東線響水支線項目、衡南 — 常寧輸氣管道項目、廣東省天然氣管網珠中江幹線、河南省天然氣管網三門峽 — 新安 — 伊川天然氣輸氣管道工程。

財務回顧

收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣903,164,000元，為本集團的核心業務焊管業務收入，與二零二四年的約人民幣570,069,000元相比，同比增加約58.4%。其中SAWH焊管銷售收入約為人民幣824,128,000元(二零二四年：約為人民幣514,921,000元)，同比增加約60.0%；防腐處理收入約為人民幣79,036,000元(二零二四年：約為人民幣44,454,000元)，同比增加約77.8%；本集團貿易業務收入大幅減少至零元(二零二四年：約為人民幣10,694,000元)。回顧年內本集團仍在尋找毛利較高的潛在客戶的貿易機會，故貿易業務收入較去年大幅減少，但因本集團焊管業務銷量較去年大幅增加，故SAWH焊管銷售收入和防腐處理收入均較去年大幅增加，導致回顧年內本集團收入總體較二零二四年大幅增加。

銷售及服務成本

本集團的銷售及服務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣510,933,000元增加約55.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣794,469,000元。增加的原因為回顧年內本集團焊管業務銷量較去年同期大幅增加，導致銷售及服務成本與去年同期相比大幅增加。

毛利及毛利率

本集團的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59,136,000元增加約83.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣108,695,000元。本集團的毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約10.4%增加至回顧年內的約12.0%，增加約1.6個百分點。毛利及毛利率增加的主要原因為，回顧年內本集團焊管業務中毛利較高的國家管線及防腐處理業務均較去年同期增加。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣7,657,000元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣19,423,000元。增加的主要原因是本集團的銷售材料，以及確認撤銷收購物業、廠房及設備的應付款項，故使得其他收入及收益較去年同期增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣32,487,000元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣44,309,000元。主要原因是為回顧年內本集團焊管業務銷量較去年同期大幅增加，同時由本集團附屬公司承擔的運輸費用增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣78,334,000元，增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣87,638,000元。行政開支增加的主要原因為，回顧年內本集團產生的研發開支增加，使得行政開支較去年有所增加。

分佔聯營公司盈利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團分佔聯營公司盈利約人民幣18,386,000元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團分佔聯營公司盈利約人民幣14,588,000元。回顧年內本集團分佔聯營公司盈利增加主要因為本集團聯營公司湖南勝利湘鋼鋼管有限公司盈利較去年有所增加。

訴訟賠償開支

本集團於回顧年內，由於附屬公司浙江勝管實業有限公司(浙江勝管)涉及一宗訴訟，終審判決浙江勝管須就相關款項(定義見本公司日期為二零二五年八月一日的公告)承擔補充賠償責任，截至二零二五年十二月三十一日，本集團就該訴訟確認訴訟賠償開支金額約人民幣18,956,000元。有關該附屬公司的訴訟詳情請參閱本公司於二零二五年八月一日的公告及本公告年度財務報表附註21。

出售股權

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團於合併權益變動表資本儲備中確認出售一間附屬公司浙江勝管2%股權約為人民幣192,000元，即現金代價人民幣1,890,000元與已確認的非控股權益公平值之間的差額。而於回顧年內本集團未有出售股權事宜。

財務費用

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務費用約為人民幣12,647,000元(二零二四年:約為人民幣13,872,000元)。回顧年內本集團借貸本金及利率均有所降低,故財務費用較去年同期減少。

年度虧損

本集團回顧年的年度盈虧總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣43,348,000元,減少至回顧年虧損約人民幣18,694,000元。回顧年內本集團焊管業務板塊業績表現較去年大幅提升,但被損益中確認的一次性訴訟賠償開支部分抵消。

其他綜合虧損

於二零二五年十二月三十一日,本集團經參考獨立專業估值師的估值報告後,確認指定按公平值計入其他綜合收益的非上市股權投資(股權投資-指定按公平值計入其他綜合收益)的公平值變動虧損約為人民幣29,648,000元,而二零二四年十二月三十一日,確認股權投資-指定按公平值計入其他綜合收益的公平值變動虧損約為人民幣34,645,000元。

所得稅開支

香港利得稅按截至二零二五年十二月三十一日止年度估計應稅盈利額之16.5%(二零二四年:16.5%)計算。本公司於新加坡共和國註冊成立之附屬公司China Petro Equipment Holdings Pte. Ltd.於截至二零二五年十二月三十一日止年度所得稅稅率為17%(二零二四年:17%)。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例,本公司之中國附屬公司於回顧年內所得稅稅率為25%(二零二四年:25%)。截至二零二五年十二月三十一日止年度之所得稅開支約為人民幣57,000元(二零二四年:所得稅開支約為人民幣57,000元)。

年度綜合虧損總額

綜合上文所述因素,本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合虧損總額為人民幣48,342,000元,而本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核綜合虧損總額約人民幣77,993,000元。本集團焊管業務板塊業績較去年大幅提升,但被損益中確認的一次性訴訟賠償開支及指定按公平值計入其他綜合收益的公平值變動下降部分抵消。

流動負債淨額

截至二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債淨額約為人民幣20,683,000元，而於二零二四年十二月三十一日，流動負債淨額約為人民幣15,358,000元。回顧年內，本集團附屬公司山東勝利鋼管在國家管網集團2025–2026年度線路鋼管集約化採購項目的招標中，再次被選為SAWH焊管核心供應商，使山東勝利鋼管焊管業績有所改善。本集團將藉機抓住管道行業發展的良好機遇，有信心通過合理安排資金，精心組織生產，確保本集團生產經營的持續穩定。

資本支出

本集團就購買物業、廠房及設備、擴充生產設施及購買製造鋼管產品的機器及其他行政用途產生資本支出。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的資本支出主要與購買物業、廠房及設備有關。然而，管理層認為，潛在出售事項將自持作出售資產及與持作出售資產相關之負債重新分類之日起計一年內完成。

下表載列本集團的資本支出：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備	<u>3,119</u>	<u>15,435</u>

借貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸約為人民幣303,359,000元（二零二四年：約為人民幣309,836,000元）。

下表載列本集團的貸款資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
借貸：		
銀行貸款 — 有抵押	272,620	276,040
其他貸款 — 無抵押	<u>30,739</u>	<u>33,796</u>
	<u>303,359</u>	<u>309,836</u>

其中人民幣約217,359,000元之借貸須於一年內償還。下表載列本集團銀行貸款的年利率：

	二零二五年 %	二零二四年 %
實際年利率	<u>3.04至3.97</u>	<u>3.40至4.38</u>

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他貸款的固定年利率5%。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本公告中本集團的財務資料及其附註。

財務管理及財政政策

於回顧年內，本集團的收入、開支、資產及負債大致上以人民幣計值。董事認為，本集團目前的外匯風險有限，故並無訂立任何對沖安排，以處理其外匯風險。本集團不時密切監察外匯變動並將評估是否有必要採納有關外匯風險的任何措施。

流動資金及財務資源及資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣90,311,000元(二零二四年：約為人民幣127,720,000元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸約為人民幣303,359,000元(二零二四年：約為人民幣309,836,000元)。

資本負債比率定義為淨負債(即借貸、貿易應付款項、合約負債及其他應付款項及應計款項減現金及現金等價物及受限制存款)除以總權益加淨負債。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率為57.0%(二零二四年：54.3%)。

或有負債

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大或有負債(二零二四年：無)。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團存在有關收購物業、廠房及設備的資本承擔約為人民幣22,000元(二零二四年：約人民幣175,000元)。

以本集團資產作抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押約人民幣112,258,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣117,868,000元)之若干物業、廠房及約為人民幣66,176,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣68,111,000元)之若干土地使用權以獲取銀行貸款人民幣272,620,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣276,040,000元)。

外匯風險

於回顧年內，本集團的業務主要是以子公司的功能貨幣交易及結算，因此本集團面對的外匯風險極微。本集團並無利用任何遠期合同或其他方法對沖其外匯風險。然而，管理層將會密切監察匯率波動，確保已採取足夠預防措施，應付任何不利影響。

人力資源及薪酬政策

本集團定期審視其人力資源及薪酬政策，並參考本地法規、市場狀況、行業常規及本集團及個別員工之表現評估。截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有463名僱員(包括董事)(二零二四年十二月三十一日：461名僱員)，總工資及相關成本(包括董事袍金)約為人民幣65,596,000元(二零二四年：約為人民幣56,765,000元)。總工資及相關成本增加主要由於回顧年內，焊管業務產量較去年大幅增加，本集團需支付員工的加班費及浮動工資有所增加

長期激勵計劃包括購股權計劃及本公司不時採納的其他激勵計劃，旨在激勵本公司的員工。

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末期股息。

回顧年後事項

- (1) 誠如本公司日期為二零二五年八月十一日、二零二五年八月二十七日及二零二五年九月九日的公告，本公司全資附屬公司山東勝利鋼管擬通過公開招標潛在出售其持有的浙江勝管實業有限公司（「**浙江勝管實業**」）98%股權（「**潛在出售事項**」）。本集團管理層評估，潛在出售事項符合國際財務報告準則第5號「**持作待售之非流動資產及已終止經營業務**」項下之標準，認為潛在出售事項極有可能發生，並預期將於分類之日起計一年內完成。由於浙江勝管並不代表本集團之主要業務線或營運地區，潛在出售事項並不符合國際財務報告準則第5號項下分類為已終止經營業務之標準。因此，浙江勝管之資產及負債已於本集團二零二五年十二月三十一日之合併財務狀況表中重新分類至「**分類為持作待售的資產**」及「**與分類為持作待售之資產相關的負債**」。

於二零二六年三月十七日，山東勝利鋼管與一名獨立第三方訂立股權轉讓協議。據此，山東勝利鋼管同意轉讓浙江勝管實業的98%股權，代價為人民幣14,700,000元。待股權轉讓完成後，本公司將不再持有浙江勝管實業的任何股權，其財務業績將不再併入本集團的財務報表。由於股權轉讓協議的先決條件暫未全部落實及完成。因此，於本公告日期，山東勝利鋼管未完成股權轉讓事項。然而，管理層認為，潛在出售事項將自持作出售資產及與持作出售資產相關之負債重新分類之日起計一年內完成。

- (2) 於二零二六年三月十七日，本公司附屬公司新疆勝利鋼管有限公司（「**新疆勝利鋼管**」）與一名獨立第三方（「**買家**」）訂立設備買賣協議。據此，新疆勝利鋼管同意出售螺旋焊接鋼管機組設備包括全套生產線及所附屬的檢驗、實驗設備，代價為人民幣13,580,000元。由於買家尚需時間拆除上述設備以及新疆勝利鋼管尚未正式向買家出具貨權轉移確認書。因此，於本公告日期，新疆勝利鋼管未完成設備買賣協議項下的事項。

除本公告所披露者外，自二零二五年十二月三十一日起至本公告日期止，並無發生其他影響本集團的重大事項。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

由二零二六年六月二十三日(星期二)至二零二六年六月二十六日(星期五)(包括首尾兩天)，以釐定股東出席股東週年大會及於會上投票之資格。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零二六年六月二十二日(星期一)下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶及登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以進行登記。上述所述期間，概不會登記股份過戶。

企業管治守則

董事認同為達致向整體股東有效的問責性，在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要。董事會依然努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本公司已採用載於上市規則附錄C1的企業管治守則(「守則」)的原則及守則條文。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守守則的所有守則條文。

遵守上市發行人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所載標準守則作為董事進行證券交易的規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認截至二零二五年十二月三十一日止年度，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

購買、贖回或出售證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何各自之證券。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，董事會確認，本公司於回顧年內一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「富睿瑪澤」)的工作範圍

有關本集團載於本初步公告的截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他綜合收益表及相關附註的數字，已經獲得本集團核數師富睿瑪澤同意，該等數字乃本集團於本年度經審核合併財務報表所列數額。富睿瑪澤在此公告所履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證服務委聘，因此富睿瑪澤概不會就初步公告發表任何保證。

富睿瑪澤審核意見

就本集團截至二零二五年十二月三十一日止財政年度經審核合併財務報表，富睿瑪澤並無保留意見。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)乃按照上市規則的規定於二零零九年十一月二十一日成立，並備有書面職權範圍。審核委員會的主要職責是檢討及監督財務申報程序。審核委員會的所有成員均由董事會委任。審核委員會目前由三名獨立非執行董事，即陳君柱先生、戚德福先生及喬建民先生組成，並由陳君柱先生擔任審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

於本公司及聯交所之網站刊登年度業績

本年度業績公告刊登於聯交所之網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.slogp.com)。載有上市規則所要求的所有資料的截至二零二五年十二月三十一日止年度年報將於適當時候寄發予本公司股東，並將刊登於上述網站。

感謝支持及致力向目標進發

最後，本人藉此機會代表董事會向本公司所有股東、客戶和員工表示感謝，因你們一直以來的支持與信賴，正是這份信任，才可讓我們克服困難並取得成功。本公司處於油氣和相關設備及管道行業，與國家經濟與戰略發展息息相關。我們承諾以技術標準、對品質的執著追求、以鋼鐵意志、鍥而不捨的企業精神，充分掌握每個機遇，在核心管道業務穩定發展和把油氣管道輸送管產品做強做精的同時，我們將繼續開拓圍繞能源及管道相關行業的新業務，為廣大股東創造長遠價值。

承董事會命
勝利油氣管道控股有限公司
執行董事兼行政總裁
張必壯

山東淄博，二零二六年三月二十七日

於本公告刊發日期，董事為：

執行董事： 魏軍先生、張必壯先生、王坤顯先生及韓愛芝女士

非執行董事： 黃興旺先生

獨立非執行董事： 陳君柱先生、戚德福先生及喬建民先生