

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Hilong Holding Limited**

**海隆控股有限公司\***

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1623)

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告；  
(2) 獨立非執行董事辭任；  
及  
(3) 審核委員會、提名委員會及薪酬委員會組成變更

#### 財務摘要

- 收入約為人民幣4,875.2百萬元，較二零二四年增加約4.4%。
- 毛利約為人民幣1,198.9百萬元，較二零二四年增加約6.9%。於二零二五年，毛利率為24.6%。
- 年度虧損約為人民幣320.0百萬元，較二零二四年的年度利潤人民幣30.1百萬元減少1,163.1%。歸屬於本公司所有者的年度虧損約為人民幣323.6百萬元，較二零二四年歸屬於所有者的利潤人民幣28.3百萬元減少1,243.5%。

董事會決議不會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。

\* 僅供識別

海隆控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「海隆」或「我們」)根據香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)就截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期間」或「報告期」)編製的綜合年度業績及比較數字如下：

### 綜合收益表及其他全面收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
收入	3(a)	<b>4,875,156</b>	4,668,332
銷售及提供服務成本		<b>(3,676,231)</b>	(3,546,567)
<b>毛利</b>		<b>1,198,925</b>	1,121,765
銷售及營銷成本		<b>(90,242)</b>	(92,913)
行政開支		<b>(730,365)</b>	(551,147)
研發開支		<b>(66,159)</b>	(24,800)
應收款項及合同資產減值損失撥備淨額		<b>(5,827)</b>	(27,188)
不動產、工廠及設備的減值損失	10	<b>(325,094)</b>	–
其他收益	6	<b>30,662</b>	14,145
其他損失—淨額	7	<b>(13,871)</b>	(68,091)
<b>經營(損失)/利潤</b>		<b>(1,971)</b>	371,771
財務收入	8	<b>22,762</b>	31,159
財務成本	8	<b>(188,004)</b>	(287,057)
<b>財務成本—淨額</b>		<b>(165,242)</b>	(255,898)
<b>除所得稅前(虧損)/利潤</b>		<b>(167,213)</b>	115,873
所得稅費用	9	<b>(152,788)</b>	(85,801)
<b>年度(虧損)/利潤</b>		<b>(320,001)</b>	30,072
<b>其他全面收益/(開支)：</b>			
其後可能會重分類至損益的項目			
以公平值計量且其變動計入其他			
全面收益的金融資產的公平值變動		<b>1</b>	19
外幣折算差額		<b>35,354</b>	(99,983)
<b>本年度其他全面收益/(開支)，稅後淨額</b>		<b>35,355</b>	(99,964)
<b>本年度總全面開支</b>		<b>(284,646)</b>	(69,892)

綜合收益表及其他全面收益(續)  
截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
年度(虧損)/利潤歸屬於			
本公司所有者		(323,554)	28,275
非控制性權益		<u>3,553</u>	<u>1,797</u>
		<u>(320,001)</u>	<u>30,072</u>
本年度總全面(開支)/收益歸屬於			
本公司所有者		(286,474)	(71,621)
非控制性權益		<u>1,828</u>	<u>1,729</u>
		<u>(284,646)</u>	<u>(69,892)</u>
年內歸屬於本公司所有者的			
每股(虧損)/收益(以每股人民幣計)			
—基本每股(虧損)/收益	11	(0.1926)	0.0167
—稀釋每股(虧損)/收益	11	<u>(0.1926)</u>	<u>0.0167</u>

## 綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	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
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
不動產、工廠及設備	1,244,091	2,366,346
使用權資產	49,811	50,946
無形資產	136,841	132,970
遞延所得稅資產	120,047	150,531
合同成本	55,747	141,069
預付款項	38,616	69,829
	<u>1,645,153</u>	<u>2,911,691</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,059,871	1,095,842
合同資產	18,890	38,039
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	25,523	212,583
以公平值計量且其變動計入損益(「以公平值 計量且其變動計入損益」)的金融資產	176,590	–
合同成本	41,696	–
貿易及其他應收款項	3,445,444	2,620,792
預付款項	298,672	363,565
應收當期所得稅	47,195	68,873
受限制現金	112,135	44,705
現金及現金等價物	777,622	721,631
	<u>6,003,638</u>	<u>5,166,030</u>
<b>總資產</b>	<u>7,648,791</u>	<u>8,077,721</u>
<b>權益</b>		
<b>歸屬於本公司所有者的股本及儲備</b>		
股本	141,976	141,976
其他儲備	1,257,532	1,262,126
外幣折算差額	(422,642)	(459,721)
留存收益	1,992,478	2,319,537
	<u>2,969,344</u>	<u>3,263,918</u>
<b>非控制性權益</b>	<u>(2,581)</u>	<u>(4,794)</u>
<b>總權益</b>	<u>2,966,763</u>	<u>3,259,124</u>

## 綜合資產負債表(續)

於二零二五年十二月三十一日

於十二月三十一日  
附註 二零二五年 二零二四年  
人民幣千元 人民幣千元

### 負債

#### 非流動負債

合同負債		31,281	62,520
租賃負債		14,588	17,548
遞延所得稅負債		38,275	33,804
遞延收益		17,749	17,803
		<u>101,893</u>	<u>131,675</u>

#### 流動負債

貿易及其他應付款項	5	2,036,797	1,737,743
合同負債		98,665	121,441
當期所得稅負債		84,951	131,496
借款		2,349,051	2,686,464
租賃負債		10,671	9,778
		<u>4,580,135</u>	<u>4,686,922</u>

#### 總負債

4,682,028 4,818,597

#### 總權益及負債

7,648,791 8,077,721

# 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 本集團基本情況

海隆控股有限公司(「本公司」)於二零零八年十月十五日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三條法例，經綜合及修改)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，香港主要營業地點為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1910室。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(下文統稱為「本集團」)主要從事製造及分銷油氣設備、油田服務及海洋工程服務。

本公司已完成其全球首次公開發行股份，其股份於二零一一年四月二十一日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有註明外，本綜合財務報表以人民幣千元列報。本財務報表已經由董事會於二零二六年三月二十七日批准刊發。

## 2 編製基準及重大會計政策資料

### 編製基準

本公司綜合財務報表乃根據所有香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)(包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋、香港一般公認會計原則及香港公司條例之披露規定)編製。該等財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則之適用披露條文。

### 2.1 應用香港財務報告準則會計準則的修訂

本集團於本會計年度綜合財務報表首次應用以下香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則，其於本集團於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

本集團並無應用任何尚未於本會計期間強制生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂。於本年度應用香港會計準則第21號(修訂)對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現，以及綜合財務報表所載披露並無重大影響。

### 3 分部資料

主要營運決策制定者為高級執行管理層。高級執行管理層審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。高級執行管理層已根據該等報告釐定經營分部。

高級執行管理層從業務角度考慮業務狀況，並根據與綜合財務報表一致的除所得稅前利潤(未分配財務收入、財務成本、享有聯營企業的利潤份額及總部開支)評估業務分部的表現。

由於總部開支為本集團的基本管理開支，由本集團總部產生，並不歸屬於某個具體分部，因此該支出不作為業務分部費用。

本集團向高級執行管理層提供的總資產金額按與綜合財務報表一致的方式計量。該等資產乃根據分部經營分配。

本集團向高級執行管理層提供的總負債金額按與綜合財務報表一致的方式計量。該等負債乃根據分部經營分配。

本集團的營運主要以下列業務分部組成：

- 提供油田裝備製造與服務，包括油田裝備的生產；
- 提供油田服務，包括向油氣生產商提供油井鑽探服務，一體化綜合服務，石油專用管材(「石油專用管材」)貿易及相關服務；及
- 提供海洋工程服務，包括提供海洋工程服務與海洋設計服務。

分部間銷售根據雙方共同協定的條款進行。

#### (a) 收入

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的收入載列如下：

	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
油田裝備製造與服務	1,325,079	2,124,700
油田服務	2,090,277	1,579,862
海洋工程服務	1,459,800	963,770
	<u>4,875,156</u>	<u>4,668,332</u>

(b) 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，本集團就可呈報分部向高級執行管理層提供的分部數據如下：

業務分部	截至二零二五年十二月三十一日止年度			
	油田裝備 製造與服務 人民幣千元	油田服務 人民幣千元	海洋 工程服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
分部收入	1,388,281	2,094,999	1,536,296	5,019,576
分部間銷售	(63,202)	(4,722)	(76,496)	(144,420)
來自外部客戶的收入	1,325,079	2,090,277	1,459,800	4,875,156
來自客戶合同的收入：				
—在某一時間點	1,321,780	761,736	13,029	2,096,545
—在一段時間內	2,837	1,307,632	1,419,385	2,729,854
	1,324,617	2,069,368	1,432,414	4,826,399
其他來源的收入：				
—租賃收入—固定 經營租賃付款	462	20,909	27,386	48,757
	1,325,079	2,090,277	1,459,800	4,875,156
業績				
分部毛利／(虧損)	373,732	832,291	(7,098)	1,198,925
分部利潤／(虧損)	206,885	272,950	(388,319)	91,516
總部開支				(93,487)
經營虧損				(1,971)
財務收入				22,762
財務成本				(188,004)
除所得稅前虧損				(167,213)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

業務分部	油田裝備	油田服務	海洋	總計
	製造與服務		工程服務	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入</b>				
分部收入	2,146,537	1,583,500	966,935	4,696,972
分部間銷售	(21,837)	(3,638)	(3,165)	(28,640)
來自外部客戶的收入	2,124,700	1,579,862	963,770	4,668,332
<b>來自客戶合同的收入：</b>				
— 在某一時間點	2,100,282	718,367	25,544	2,844,193
— 在一段時間內	17,632	849,717	938,226	1,805,575
	2,117,914	1,568,084	963,770	4,649,768
<b>其他來源的收入：</b>				
— 租賃收入—固定				
經營租賃付款	6,786	11,778	—	18,564
	2,124,700	1,579,862	963,770	4,668,332
<b>業績</b>				
分部毛利	559,371	472,691	89,703	1,121,765
分部利潤	319,639	156,775	185	476,599
總部開支				(104,828)
經營利潤				371,771
財務收入				31,159
財務成本				(287,057)
除所得稅前利潤				115,873

#### 4 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項人民幣3,445,444,000元(二零二四年：人民幣2,620,792,000元)包括貿易應收款項總額人民幣2,423,326,000元(二零二四年：人民幣2,054,535,000元)。

下表載列於報告期間末來自向第三方及關聯方銷售產品及提供服務的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項總額		
–90天以內	1,247,954	1,307,989
–90天以上180天以內	546,423	374,921
–180天以上360天以內	202,437	61,613
–360天以上720天以內	253,530	157,615
–720天以上	172,982	152,397
	<u>2,423,326</u>	<u>2,054,535</u>

#### 5 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項人民幣2,036,797,000元(二零二四年：人民幣1,737,743,000元)包括貿易應付款項人民幣1,259,711,000元(二零二四年：人民幣1,261,029,000元)。

貿易應付款項指應付第三方供應商及關聯方供應商的款項。下表載列於報告期間末應付第三方供應商及關聯方供應商的貿易應付款項的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
–90天以內	698,225	785,331
–90天以上180天以內	142,767	322,212
–180天以上360天以內	75,779	32,818
–360天以上720天以內	258,872	116,201
–720天以上	84,068	4,467
	<u>1,259,711</u>	<u>1,261,029</u>

#### 6 其他收益

	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
其他政府補助	11,140	10,622
租賃及水電費用收入	19,287	–
發放遞延政府補助	–	3,523
其他	235	–
	<u>30,662</u>	<u>14,145</u>

## 7 其他損失—淨額

	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
存貨撤銷	(17,250)	-
強制以公平值計量且其變動計入損益的 金融資產公平值損失	(16,248)	-
出售不動產、工廠及設備的損失—淨額	(5,602)	(3,484)
預付款項的減值損失	-	(4,002)
淨匯兌利得／(損失)	11,939	(40,919)
撤銷其他應收款項	(5,342)	(13,667)
撤銷其他應付款項	2,299	-
其他	16,333	(6,019)
	<u>(13,871)</u>	<u>(68,091)</u>

## 8 財務成本—淨額

	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
財務收入：		
—銀行存款的利息收入	<u>22,762</u>	<u>31,159</u>
財務成本：		
—二零二四年票據及銀行及其他借款利息費用	(234,157)	(258,360)
—淨匯兌利得／(損失)	50,202	(26,749)
—租賃負債利息費用	<u>(4,049)</u>	<u>(1,948)</u>
	<u>(188,004)</u>	<u>(287,057)</u>
財務成本—淨額	<u>(165,242)</u>	<u>(255,898)</u>

## 9 所得稅費用

	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
當期所得稅	123,360	91,374
遞延所得稅	<u>29,428</u>	<u>(5,573)</u>
所得稅費用	<u>152,788</u>	<u>85,801</u>

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，並因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於英屬維爾京群島、迪拜、阿佈扎比及馬來西亞納閩島註冊成立之公司根據有關法律及法規無須繳納任何所得稅。

根據兩級制利得稅制度，自二零一八年四月一日起，本集團一家附屬公司的香港利得稅按估計應課稅利潤首筆2,000,000港元的8.25%及餘額的16.5%計算。

於其他地方註冊成立之公司(除中國內地)按截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度其營運地現行之所得稅稅率15%至35%繳納所得稅。

本集團在中國內地之營運活動的所得稅已根據現行法例、詮釋及慣例，按年內之估計應課稅利潤及適用企業稅率計提準備。本集團位於中國內地之附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%。

若干附屬公司符合高新技術企業資格或註冊於中國大陸西部並屬鼓勵類產業，享有稅率為15%之優惠所得稅。

根據中國企業所得稅法(「**所得稅法**」)，於中國內地成立的外資企業向境外投資者宣派股息將被徵收10%預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後產生的盈利。因此，本集團須就於中國內地成立的附屬公司於二零零八年一月一日起所得盈利派發股息繳納預扣稅。

根據中國內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排，如中國內地附屬公司的直接控股公司設立在香港，並可被視為「受益所有人」，則可按較低的5%稅率繳稅。海隆能源有限公司(「**海隆能源**」)為註冊於香港的公司，並為該等中國內地附屬公司的直接控股公司，已成功申請並獲得「受益所有人」資格。基於上文所述，當地稅務局同意海隆石油工業集團有限公司(其他中國附屬公司的中國控股公司)於二零一九年至二零二五年產生的盈利中向海隆能源分配的利潤可使用5%的預扣稅率。

## 額外扣減的開支

根據企業所得稅法，倘稅務機構批准，可獲得額外稅務扣減開支(包括實際研發開支)，該扣減金額從二零二一年一月一日按該等開支100%釐定。

## 10 不動產、工廠及設備的減值損失

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工廠及設備	2,778	-
該船舶(附註)	322,316	-
	<u>325,094</u>	<u>-</u>

附註：於二零二五年六月，本集團管理層決議出售海洋工程服務板塊內的該船舶。該船舶於二零一二年建造，已投入運作近十年。為配合本集團的戰略轉型，進一步加強對高價值工程、採購、施工及安裝服務的財務聚焦，從而降低對該船舶的營運依賴，且出售事項將可產生即時現金流入，以提升本公司財務靈活性及支持未來戰略發展，本集團決議自二零二五年六月起一年內按現況出售該船舶。因此，截至二零二五年十二月三十一日止年度，於出售事項前該船舶重新分類為「分類為持作出售的資產」。

通過將該船舶賬面值人民幣1,043,545,000元撇減至公平值減出售成本人民幣721,229,000元的減值損失人民幣322,316,000元已予確認。

## 11 每股(虧損)/收益

### 基本每股(虧損)/收益

基本每股(虧損)/收益按本公司普通股所有者分佔年度淨(虧損)/利潤除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司所有者應佔的(虧損)/利潤(人民幣千元)	<u>(323,554)</u>	<u>28,275</u>
已發行普通股加權平均數(千股)		
於一月一日的已發行普通股	1,696,439	1,696,439
股份獎勵計劃項下本集團所持股份的影響	<u>(16,258)</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日的普通股加權平均數	<u>1,680,181</u>	<u>1,696,439</u>
基本每股(虧損)/收益(人民幣元每股)	<u>(0.1926)</u>	<u>0.0167</u>

用於計算基本每股(虧損)/收益的普通股加權平均數已作調整，以反映受託人根據股份獎勵計劃代表本集團持有的普通股影響。

## 稀釋每股(虧損)/收益

稀釋每股(虧損)/收益假設所有可稀釋的潛在普通股被兌換或行使後，根據經調整的已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有兩項可稀釋的潛在普通股：購股權及股份獎勵計劃。

本公司所有者應佔稀釋每股(虧損)/收益乃按下列資料計算：

	二零二五年	二零二四年
<b>(虧損)/利潤</b>		
用以計算稀釋每股(虧損)/收益的本公司所有者 應佔年內(虧損)/利潤(人民幣千元)	<u>(323,554)</u>	<u>28,275</u>
	二零二五年	二零二四年
<b>股份數目(千股)</b>		
用以計算基本每股(虧損)收益的普通股加權平均數	1,680,181	1,696,439
可稀釋的潛在普通股的影響		
—購股權	—	—
—股份獎勵計劃	—	—
	<u>1,680,181</u>	<u>1,696,439</u>
用於計算稀釋每股(虧損)/收益的普通股加權平均數	<u>1,680,181</u>	<u>1,696,439</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，稀釋每股虧損的計算並無假設行使本公司授出的獎勵股份獲行使，原因是該等行使將導致每股虧損減少。

截至二零二四年十二月三十一日止年度計算稀釋每股收益時並無假設本公司購股權獲行使，原因是該等購股權的行使價高於本公司股份於年內的平均市價。

## 12 股息

董事會決定不擬派截至二零二五年十二月三十一日止年度股息(二零二四年：無)。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 收入

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
油田裝備製造與服務				
—鑽桿	1,194,765	24.5	1,995,105	42.7
—鑽桿組成部分	22,499	0.5	9,601	0.2
—其他	107,815	2.2	119,994	2.7
小計	1,325,079	27.2	2,124,700	45.6
油田服務	2,090,277	42.9	1,579,862	33.8
海洋工程服務	1,459,800	29.9	963,770	20.6
總收入	4,875,156	100.0	4,668,332	100.0

收入由二零二四年的人民幣4,668.3百萬元增加人民幣206.9百萬元或4.4%至二零二五年的人民幣4,875.2百萬元。有關增加主要由於油田服務及海洋工程服務分部的收入增加。

**油田裝備製造與服務。**油田裝備製造與服務分部的收入由二零二四年的人民幣2,124.7百萬元減少人民幣799.6百萬元或37.6%至二零二五年的人民幣1,325.1百萬元。有關減少主要反映鑽桿銷售產生的收入減少。

下表載列於所示年度鑽桿銷售的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
<b>鑽桿銷售額</b>		
—國際市場		
—數量(噸)	<b>45,035</b>	63,851
—單價(人民幣/噸)	<b>23,307</b>	28,620
<b>小計(人民幣千元)</b>	<b>1,049,623</b>	1,827,419
—中國市場		
—數量(噸)	<b>7,781</b>	8,115
—單價(人民幣/噸)	<b>18,653</b>	20,663
<b>小計(人民幣千元)</b>	<b>145,142</b>	167,686
<b>總計(人民幣千元)</b>	<b>1,194,765</b>	1,995,105

鑽桿於國際市場的銷售收入由二零二四年的人民幣1,827.4百萬元減少人民幣777.8百萬元或42.6%至二零二五年的人民幣1,049.6百萬元。有關減少反映不僅鑽桿銷量由二零二四年的63,851噸下降至二零二五年的45,035噸，減幅達29.5%，而鑽桿平均售價亦由二零二四年的人民幣28,620元下跌至二零二五的人民幣23,307元，跌幅為18.6%。銷量及平均售價減少反映中東市場競爭更為激烈。

鑽桿於中國市場的銷售收入由二零二四年的人民幣167.7百萬元減少人民幣22.5百萬元或13.4%至二零二五年的人民幣145.1百萬元。有關減少反映不僅鑽桿銷量由二零二四年的8,115噸下降至二零二五年的7,781噸，減幅達4.1%，而且鑽桿平均售價亦由二零二四年的人民幣20,663元下跌至二零二五年的人民幣18,653元，跌幅為9.7%。銷量及平均售價減少反映需求減少及國內市場價格競爭激烈。

**油田服務**。油田服務分部的收入由二零二四年的人民幣1,579.9百萬元增加人民幣510.4百萬元或32.3%至二零二五年的人民幣2,090.3百萬元。有關增加主要反映二零二五年油套管貿易業務及一體化鑽完井技術服務收入較二零二四年有所增加。

**海洋工程服務**。海洋工程服務分部的收入由二零二四年的人民幣963.8百萬元增加人民幣496.0百萬元或51.5%至二零二五年的人民幣1,459.8百萬元。有關增加主要反映三個主要分部(海底管道鋪設、海上鑽井平台建設及海上平台運輸及安裝)收入的增加。

### 銷售及提供服務成本

銷售／服務成本由二零二四年的人民幣3,546.6百萬元增加人民幣129.6百萬元或3.7%至二零二五年的人民幣3,676.2百萬元。

### 毛利及毛利率

基於上文所述，毛利由二零二四年的人民幣1,121.8百萬元增加人民幣77.1百萬元或6.9%至二零二五年的人民幣1,198.9百萬元。毛利率於二零二五年為24.6%，較二零二四年增加0.6%。

### 銷售及營銷成本

銷售及營銷成本由二零二四年的人民幣92.9百萬元減少人民幣2.7百萬元或2.9%至二零二五年的人民幣90.2百萬元。該等成本佔二零二五年收入的1.9%，低於二零二四年的2.0%。

### 行政開支

行政開支由二零二四年的人民幣551.1百萬元增加人民幣179.3百萬元或32.5%至二零二五年的人民幣730.4百萬元。有關增加主要反映員工成本及服務費用增加。

### 不動產、工廠及設備的減值損失

本集團就重新計量該船舶確認減值損失人民幣322百萬元。

### 其他損失－淨額

本集團於二零二五年及二零二四年分別確認淨損失人民幣13.9百萬元及淨損失人民幣68.1百萬元。於二零二五年確認的淨損失主要反映強制以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值損失及存貨撇銷。

### 財務成本－淨額

財務成本－淨額由二零二四年的人民幣255.9百萬元減少人民幣90.7百萬元或35.4%至二零二五年的人民幣165.2百萬元。有關減少主要由於利息開支因借款結餘下降而減少人民幣24.2百萬元，及由於美元貶值導致融資活動產生的淨匯兌利得較二零二四年增加人民幣77.0百萬元。

### 除所得稅前利潤

基於上文所述，本集團於二零二四年及二零二五年分別確認除所得稅前利潤人民幣115.9百萬元及除所得稅前虧損人民幣167.2百萬元。

## 所得稅開支

本集團於二零二四年及二零二五年分別確認所得稅開支人民幣85.8百萬元及人民幣152.8百萬元。於二零二四年及二零二五年的實際稅率分別約為74.0%及-91.4%，實際稅率下降主要反映本集團附屬公司之間利潤分佈不平衡以及未確認遞延所得稅的附屬公司稅項虧損增加。

## 歸屬於本公司所有者的年度虧損

基於上文所述，本集團於二零二四年及二零二五年分別確認歸屬於本公司所有者的年度利潤人民幣28.3百萬元及歸屬於本公司所有者的年度虧損人民幣323.6百萬元。

## 存貨

存貨一般包括原材料、在製品及製成品，以及包裝材料及低值消耗品。下表載列截至所示日期的存貨結餘，以及於所示年度的存貨平均週轉日數：

	於十二月三十一日／ 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
存貨	1,059,871	1,095,842
存貨週轉日數(按日數計) <sup>(1)</sup>	<u>107</u>	<u>112</u>

- (1) 年度存貨週轉日數相等於平均存貨除以總銷售成本再乘以365日(就截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度各年而言)。平均存貨相等於年初存貨結餘加上年末存貨結餘再除以二。

存貨週轉日數自二零二四年十二月三十一日的112日減少至二零二五年十二月三十一日的107日，主要反映(i)油田裝備製造與服務分部的存貨結餘減少；及(ii)提供服務所產生的收入較高，與銷售貨品相比，提供服務所需的存貨消耗一般較少。

## 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項人民幣3,445.4百萬元(二零二四年：人民幣2,620.8百萬元)包括貿易應收款項總額人民幣2,423.3百萬元(二零二四年：人民幣2,054.5百萬元)。

下表載列於所示日期來自向第三方及關聯方銷售產品及提供服務的貿易應收款項的賬齡分析，以及於所示年度的貿易應收款項總額週轉日數：

	於十二月三十一日／	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項		
–90天以內	1,247,954	1,307,989
–90天以上180天以內	546,423	374,921
–180天以上360天以內	202,437	61,613
–360天以上720天以內	253,530	157,615
–720天以上	172,982	152,397
	<u>2,423,326</u>	<u>2,054,535</u>
貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>168</u>	<u>154</u>

(1) 年度貿易應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以收入再乘以365日(就截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度各年而言)。平均貿易應收款項相等於年初貿易應收款項的結餘加上年末結餘再除以二。

貿易應收款項週轉日數由二零二四年十二月三十一日的154日增加至二零二五年十二月三十一日的168日，主要反映應收國際市場若干油氣公司貿易應收款項於二零二五年的結算比較不活躍且放慢。

- (i) 於二零二六年一月至二月期間，本集團收到來自海外客戶的後續結算約人民幣622,261,000元，佔於二零二五年十二月三十一日的中國以外應收款項的31%。
- (ii) 逾期少於1年的應收賬款增加主要由於i)海外業務的業務規模擴大，包括設立若干新海外附屬公司以及與海外新客戶開始業務關係，導致應收賬款結餘增加；ii)總體而言，二零二五年全球經濟表現仍受到高利率及地緣政治衝突的影響，為海外客戶帶來挑戰，導致結算速度放緩，且客戶通常於約定信貸期後結算貿易應收款項屬常見情況；及iii)若干客戶要求本集團提供銀行擔保以保障本集團於合同下的履約責任，而本集團於二零二五年十二月三十一日正處於申請銀行擔保的過程中，導致客戶暫停付款。

逾期1至2年的應收賬款增加主要由於：i)二零二五年全球經濟表現仍受高利率及地緣政治衝突影響，導致海外客戶面臨挑戰、結算速度放緩，且客戶普遍存在於協定信貸期後結算貿易應收款項的情況；及ii)與部分客戶的項目周期較長，促使該等客戶有意放緩對本集團的結算。

對於截至二零二六年二月二十八日存在未償還結餘的主要客戶，本公司已進行催款電話並保持持續跟進。

(iii) 此外，本集團已採取以下措施加強應收賬款管理：

- i) 識別與分析賬齡較長的應收款項，確定重大賬齡餘額的優先順序，並為前十名客戶設立專門收款團隊；
- ii) 提升財務與業務部門之間的合作，以加快收回應收款項；
- iii) 通過更嚴格的審批門檻和定期信用審查強化信用控制；及
- iv) 對於長期逾期應收賬款，我們將採取法律行動手段，包括發送正式催收函及訴訟。

(iv) 本集團根據香港財務報告準則第9號金融工具計量貿易應收款項的預期信用損失(「**預期信用損失**」)。本集團已採用香港財務報告準則第9號的簡化方法，以整個存續期預期信用損失計量損失準備，該損失準備乃根據本集團歷史信用損失經驗及於結算日對當前及預測一般經濟狀況的評估使用準備矩陣進行估算。

預期信用損失的計量為違約概率、違約損失率(即違約時損失程度)及違約風險之函數。違約概率及違約損失率評估乃以過往數據及前瞻性資料為依據。預期信用損失之估計反映按產生違約之相關風險作為加權數值而釐定的無偏頗及概率加權金額。本集團調整了歷史損失率，以反映影響客戶應收款項結算能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素信息。本集團已將其銷售貨物和提供服務的所在國的國民生產總值(「**國民生產總值**」)和法律法規(「**法律法規**」)確定為最重要的相關因素，並基於這些因素的預期變化相應地調整歷史信用損失率。

為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，本集團聘請了獨立專業估值師以協助估算貿易應收款項(包括中國以外應收款項)的預期信用損失。

在評估預期信用損失時，估值師採用以下兩項關鍵估值假設：

- i) 損失率：損失率基於應收款項組合的歷史違約記錄計算。損失率通過撥備矩陣計算，其中歷史數據按以下各項分類：1) 債務人性質(即國有/私有)；2) 債務人所在地區；及3) 應收款項賬齡。
- ii) 前瞻性調整：按國家使用估值師的內部模型進行估算，並考慮宏觀經濟因素預測，如國民生產總值及法律法規指數。

如估值師報告所述，估值中採用的大部分市場數據取自S&P Capital IQ及其他公開來源。

預期信用損失率通過歷史損失率確定，並針對各個國家的前瞻性調整予以調整。各賬齡類別下海外國家的預期信用損失範圍如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
即期	<b>0.03% 至 0.06%</b>	0.04% 至 0.08%
逾期少於1年	<b>0.11% 至 0.25%</b>	0.17% 至 0.32%
逾期1至2年	<b>0.99% 至 2.15%</b>	1.17% 至 2.14%
逾期2至3年	<b>2.19% 至 4.73%</b>	2.20% 至 4.03%
逾期超過3年	<b>11.29% 至 24.41%</b>	13.5% 至 43.01%

基於上文所述，於二零二五年即期、逾期少於1年及逾期超過3年下的應收款項預期信用損失率範圍較二零二四年下降，反映儘管二零二五年回收速度放緩，本集團仍向客戶收回了若干逾期超過3年的長期逾期應收款項，導致即期及逾期少於1年應收款項的歷史損失率輕微下降。

由於以下因素的綜合影響：i)二零二五年有更多應收款項在1年內及1至2年內逾期；及ii)二零二五年應收款項有所增加，被以下因素的影響抵銷：i)逾期超過3年的應收款項減少；及ii)即期及逾期少於1年下應收款項預期信用損失率下降，中國以外應收款項的損失準備由二零二四年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元略微上升至二零二五年十二月三十一日的人民幣6.0百萬元，就於綜合財務報表中呈列而言，該金額佔二零二五年及二零二四年中國以外應收款項整體賬面總值約0.4%及0.3%。

截至本公告日期，本公司管理層認為截至二零二五年十二月三十一日的損失準備水平屬充足，理由如下：

- i) 截至二零二五年十二月三十一日的中國以外應收款項中，約31%已由海外客戶於截至二零二六年二月二十八日期間結清；
- ii) 部分客戶將在銀行批准本集團以客戶為受益人的銀行擔保申請後結清未償款項；
- iii) 本集團已採取若干行動回收未結清的應收款項；及
- iv) 根據以往經驗，本集團的客戶通常會在5年內結清所有未償應收款項。

#### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項人民幣2,036.8百萬元(二零二四年：人民幣1,737.7百萬元)包括貿易應付款項人民幣1,259.7百萬元(二零二四年：人民幣1,261.0百萬元)。

貿易應付款項指應付第三方供應商及關聯方的款項。下表載列於所示日期應付第三方及關聯方的貿易應付款項的賬齡分析及於所示年度的貿易應付款項週轉日數：

	於十二月三十一日／	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項		
–90天以內	698,225	785,331
–90天以上180天以內	142,767	322,212
–180天以上360天以內	75,779	32,818
–360天以上720天以內	258,872	116,201
–720天以上	84,068	4,467
	<u>1,259,711</u>	<u>1,261,029</u>
貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>125</u>	<u>116</u>

- (1) 年度貿易應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以總銷售成本再乘以365日(就截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度各年而言)。平均貿易應付款項相等於年初貿易應付款項結餘加上年末結餘再除以二。

## 流動資金及財務資源

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總額為人民幣777.6百萬元(二零二四年：人民幣721.6百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的淨借款為人民幣1,571.4百萬元(二零二四年：人民幣1,964.9百萬元)，即總借款人民幣2,349.1百萬元(二零二四年：人民幣2,686.5百萬元)減現金及現金等價物人民幣777.6百萬元(二零二四年：人民幣721.6百萬元)。經計及受限制現金人民幣112.1百萬元(二零二四年：人民幣44.7百萬元)，於二零二五年十二月三十一日，本集團的淨借款為人民幣1,459.3百萬元(二零二四年：人民幣1,920.2百萬元)，即總借款減現金及現金等價物以及受限制現金。

於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物主要以人民幣、美元及盧布計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率為131.1%(二零二四年：110.2%)，乃按流動資產人民幣6,003.6百萬元(二零二四年：人民幣5,166.0百萬元)除以流動負債人民幣4,580.1百萬元(二零二四年：人民幣4,686.9百萬元)計算。

## 資本開支

於二零二四年及二零二五年，資本開支分別為人民幣410.7百萬元及人民幣500.3百萬元。二零二五年的資本開支有所增加主要由於油田分部海外業務持續復甦。

## 負債

於二零二五年十二月三十一日，尚未償還的負債為人民幣2,349.1百萬元，主要以美元及人民幣計值。下表載列於所示日期的負債明細：

	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
<b>非流動</b>		
銀行借款	-	429
減：非流動借款的流動部分		
—有抵押	-	(429)
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>流動</b>		
銀行借款	98,990	409,368
其他借款	4,230	15,585
二零二四年票據	2,210,881	2,261,082
減：非流動借款的流動部分		
—有抵押	-	429
	<u>2,349,051</u>	<u>2,686,464</u>
	<u>2,349,051</u>	<u>2,686,464</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團以固定利率取得的銀行借款為人民幣2,349.1百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,645.8百萬元)。

茲提述本公司日期為二零二四年十月三十日、二零二四年十一月十八日、二零二四年十二月三十日、二零二五年三月三十日、二零二五年三月三十一日、二零二五年六月三十日、二零二五年十月三十一日、二零二五年十二月十一日、二零二六年一月十三日、二零二六年一月二十三日及二零二六年一月二十九日的公告以及於二零二四年十一月二十八日刊發的二零二三年年報、於二零二四年十二月十六日刊發的二零二四年中期報告、於二零二五年四月二十九日刊發的二零二四年年報及於二零二五年九月二十九日刊發的二零二五年中期報告，內容有關(其中包括)其於二零二四年到期的9.75%優先有抵押票據(「二零二四年票據」)的建議離岸債務重組。於二零二五年十二月十一日，本公司以

二零二四年票據持有人(「**持有人**」)為對象展開同意徵求(「**同意徵求**」)，旨在修訂由(其中包括)本公司與紐約梅隆銀行倫敦分行(作為受託人)就規管二零二四年票據所訂立的契約的若干條款，包括延長二零二四年票據到期日及若干其他變更。有關詳情，請參閱本公告「**其他重大事項**」。

## 資產負債比率

本集團資本管理的目標乃為保障本集團能持續經營，以為股東提供回報和為其他利益相關者提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

與業內其他公司相同，本集團以資產負債比率為基準監察資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括綜合資產負債表列示的「流動及非流動借款」)及租賃負債減去現金及現金等價物及受限制現金。總資本按綜合資產負債表所列的「權益」另加債務淨額計算。

於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，資產負債比率如下：

	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
總借款	<b>2,349,051</b>	2,686,464
加：租賃負債	<b>25,259</b>	27,326
減：現金及現金等價物	<b>777,622</b>	(721,631)
受限制現金	<b>112,135</b>	(44,705)
<b>債務淨額</b>	<b>1,484,553</b>	1,947,454
<b>總權益</b>	<b>2,966,763</b>	3,259,124
<b>總資本</b>	<b>4,451,316</b>	5,206,578
<b>資產負債比率</b>	<b>33.35%</b>	37.40%

## 附屬公司及聯屬公司的重大收購及／或出售

### 有關出售該船舶的非常重大出售事項

於二零二五年八月十一日(交易時間後)，海隆船運控股有限公司(「**賣方**」)(本公司間接全資附屬公司)與PT CAKRA BUANA RESOURCES ENERGI TBK(「**買方**」)訂立日期為二零二五年八月十一日的書面協議備忘錄，據此，根據其所載的條款及條件，賣方有條件同意出售而買方有條件同意購買名為「海隆106」的該船舶，代價為100百萬美元(「**出售事項**」)。有關出售事項的詳情，請參閱本公司就非常重大出售事項所刊發日期為二零二五年八月十一日的公告及二零二五年九月二十五日的通函。

除上文所披露者外，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無任何附屬公司及聯屬公司的重大收購及／或出售。

## 所持重大投資

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無作出任何其他重大投資(包括截至二零二五年十二月三十一日於被投資公司佔本集團資產總額5%或以上的任何投資)。

## 外匯

本集團主要於中國營運，並承擔各種貨幣(主要為美元)風險所帶來的匯兌風險。匯兌風險來自確認海外業務的資產及負債。將人民幣兌換為外幣(包括美元)以中國人民銀行設定的匯率換算。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其奉行十多年的人民幣與美元幣值掛鈎的政策。此項政策容許人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。此項政策變動令人民幣兌美元於二零零五年七月二十一日至二零二五年十二月三十一日期間升值約11.3%。中國政府對採納更有彈性的貨幣政策仍面對巨大壓力，而此可能會令人民幣兌美元匯率更趨波動。本集團可能考慮訂立貨幣對沖交易以進一步管理本集團所面臨的匯率波動的影響，或透過積極配對貨幣資產及負債的貨幣架構進行自然對沖。然而，該等交易的成效可能有限。本集團於二零二五年及二零二四年以美元計值的收入分別佔本集團總收入的37.7%及44.6%。

## 員工及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用的全職僱員總人數為2,810人(二零二四年十二月三十一日：2,453人)。下表載列本集團於二零二五年十二月三十一日按職責劃分的全職僱員人數：

現場工人	1,804
行政	379
工程及技術支持	436
研發	103
銷售、市場推廣及售後服務	70
公司管理	18
	<hr/>
	2,810

本集團鼓勵僱員不時參與培訓課程或研討會以強化知識與技能。本集團主要按個別表現及經驗提供僱員薪酬待遇，薪酬金額亦會考慮業內慣常做法釐定。薪酬待遇包含基本工資、表現相關花紅、社會保障及福利。根據有關法規，本集團按僱員薪金總額的相關法定比例且在不超過法定上限的基礎上作出保險費及公積金供款，並向勞動和社會保障機構繳納。

本公司於二零二三年九月十一日採納股份獎勵計劃(「二零二三年獎勵計劃」)。二零二三年獎勵計劃悉數由現有股份撥資，其並不構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十七章所述的涉及發行新股份的計劃。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司向107名承授人授出50,257,216股獎勵股份(「獎勵」)。有關二零二三年獎勵計劃及截至二零二五年十二月三十一日止年度授出獎勵的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十九日的公告。

## 業務回顧

2025年，集團不斷推出新技術高端產品，優化生產工藝，優化市場布局，引進數字化生產系統。採取科學化的管理方針，加強了現金流管理效率。在大力開發市場的同時重視科技發展和技術革新，注重國際化發展，提升內控制度，進一步向智能賦能型的高科技企業發展，向輕資產化、數字化和高科技智能化企業發展。海隆的數字化和智能化轉型取得顯著成效，進一步賦能產品與業務的發展與增長。集團業務單位工作量穩定，油田裝備製造與服務，油田服務和海洋工程服務三個板塊實現了新老市場的高端客戶的突破，為集團長期發展奠定了堅實的基礎。海隆於2025年保持了穩定高效的科學運營，堅持科技創新引領、智能高質發展策略，在美加、中東等重點國家和地區取得了好成績；集團採取積極的財務措施如加強應收賬款管理和庫存管理措施以提升整體運營效率，保持了相對穩定的營業收入。業績較去年同期略有上升。報告期內，海隆共錄得收入人民幣4,875.2百萬元，相較2024年微升4.4%。

## 油田裝備製造與服務

報告期內，油田裝備製造與服務板塊取得收入人民幣1,325.1百萬元，同比2024年下降37.6%。2025年，油田裝備製造與服務板塊在美加和中東和東南亞等市場的業務取得了突破，在美洲取得了突出的成績。美洲市場全年實現鑽具銷售收入很好的增長。在美國大幅增加關稅、加拿大關稅政策來回調整的情況下採取提前策劃安排庫存，加大特殊扣鑽杆銷售，取得很好的銷售業績，為裝備事業部2025年經營業績的實現提供了有力的保障和貢獻。重要客戶訂單實現情況非常好，繼2024年全面推廣特殊扣在加拿大和美國運用後，2025年又實現了鑽具的銷售大幅度增長。耐磨鑽杆實現銷售，加厚鑽杆的獲得好評。美國客戶計劃試用200支帶螺旋耐磨帶鑽杆。打開了美國最大的鑽井公司的大門，獲得大的訂單。推出了高科技防硫鑽杆系列，電子標籤鑽杆等高科技鑽具，海隆特殊扣，萬米超深井用高強度U165鑽杆，大位移水平井用超高抗扭鑽杆，防磨鑽杆等高科技產品。持續提升產品及服務質量，公司產品的性能及服務的質量已達到或超越國際競爭對手；對Ensign、Precision Drilling等大客戶又取得了重要的訂單，已經成為高端客戶如PD、SAVANA和等主要鑽具供應商，海隆的抗硫及特殊扣鑽具，海隆在市場競爭中仍保持領先，這也是海隆在北美市場的提前布局和規劃取得的業績。表明集團高科技高端鑽具的綜合能力得到國際高端客戶認可。中東市場上也有很大的突破，同ADNOC Drilling等重點客戶取得更多的長期合同。在泰國海隆同樣取得了市場和業務突破，為進軍東南亞市場打下堅實的基礎，電子標籤推廣實現訂單。海隆的V150也實現了鑽具訂單。報告期內，海隆與國際上不同重點地區的大客戶和高段客戶簽訂了一系列的鑽具及井底鑽具組合供應合同，國內市場也收到國內外重要合作夥伴的項目和訂單，經過深耕鑽機配套以及大型國企的海外鑽井項目，在市場整體不景氣情況下取得不錯的銷售業績。加強科研成果交流，在產品技術服務和系統管理等方面打造出具有豐富經驗的科研隊伍，展現了海隆以科技創新引領不斷開發新產品、拓展新市場的戰略部署。2025年3月起石油鑽杆已獲得海關及相關政府部門批准，鑽杆、加重鑽杆等產品享受出口免抵退，極大的提高海隆的利潤。

## 油田服務

2025年，油田服務板塊共錄得收入人民幣2,090.3百萬元，同比2024年增長32.3%。海隆油服抓住商機，大力發展油田管理和市場增產需求，亦非常有利於海隆油服的發展。油服事業部緊緊圍繞「輕資產和科技引領」的轉型大方向多措並舉，向高技術含量的一體化總包業務發展，海隆的總包業務能力已經上了一個新的臺階。密切關注海外重要油氣田流轉和資產並購的動態信息，尋求適合的參與方式。重點國家和項目包括厄瓜多爾油田增產等項目、哈薩克斯坦油田等合作夥伴。與當地的合作夥伴互動，尋求在利比亞油田開發項目的合作機會。和伊拉克的當地公司合作Daimah區塊管理項目。在巴西和當地夥伴在11個區塊增產合作開發。與尼日利亞Globe Energy關於兩個陸地區塊和一個海上區塊的合作開發。巴西、阿曼客戶觀摩油田數智化油田管理、自動化作業機現場，交流修井等新技術。在巴西開發電子圍欄項目，計劃給泵數采基礎上試用。堅持市場引導、技術驅動，打造「一體兩翼」的業務發展模式，在大力發展的同時，對於井隊的安全管理能力亦有非常大的提升。技術業務方面，完成多項油田污泥處理以及管道集輸降粘技術應用；系統化整合鑽修井服務、技術服務及貿易服務等各業務，除了傳統鑽修井服務，公司也積極參與其他技術服務項目的推廣，不斷探索新業務領域，以增加集團的收入。在鑽修井泥漿(油基泥漿替代方案，高性能水基泥漿等)、岩屑處理和井場恢復等環保技術服務、連續油管業務、納米驅油的增產技術、精細控壓鑽井(「MPD」)技術、RSS定向井／水平井鑽井等綜合技術服務領域保持穩定發展，開拓了包括完井增產、鑽井提速提效、油田環境保護、旋轉導向技術及建設維保基地等在內的多元化的技術服務。油田貿易方面，該板塊的貿易服務業務較2024年亦有很大提升，在油套管貿易業務等方面取得新的突破。

## 海洋工程服務

2025年，海洋工程服務板塊共錄得收入人民幣1,459.8百萬元，同比2024年增長51.5%。海隆海工在基礎管理、經營能力、業務開展等方面取得了顯著的進步，為輕資產和具有一體化總包能力的發展路線夯實基礎。公司級在建項目運行良好，已完工8個，部分項目實現了提前完工：如T&I二期項目海上安裝作業提前計劃1個月完工；剛果改造項目提前停產計劃2天完成改造。項目質量管理較去年同比提升26%；平均焊接合格率平均NDT合格率超過公司及項目要求。項目交付情況得到業主高度肯定，如剛果WHP4改造項目獲得業主激勵獎金，惠生項目獲得項目獎勵。剛果二期和雪佛龍項目的安全管理獲得業主書面表揚及獎牌。項目前期準備充分運行平穩，業主高度認可我司執行能力，並因此授予多個平台改造等項目；在東南亞等地區項目有新的高端，項目管理能力持續提升：非洲等重點地區項目完成；項目交付情況得到業主高度肯定，項目經濟性達到或超過預期。堅持專業化、年輕化的人才策略：核心崗位引進高水平、高素質人員，基層崗位補充高科技人才。完成二十餘項科研項目。海隆海工向具備EPCIC一體化總包能力的海洋工程專業化公司大力發展，形成全產業鏈業務能力，和集團對接數字化智能化系統上綫，智控技術中心項目屢創新高，有效支撐了市場開發和項目執行兩條業務主綫，2025年成功申請專精特新中小企業和數字化轉型綜合型服務商，獲得數字化轉型三級資質及2025年度機械工業科學技術獎二等獎；申請國家高新技術資質低息貸款，申報政府補貼有效緩解公司資金壓力。被認定高新技術企業，取得電子與智能化工程一級資質和機電總承包二級資質，並完成美國CMMI5證書的升級。

## 科技研發

海隆堅持以科技創新和信息化數字化引領企業轉型，依靠科技全面提升公司的經營和管理。鑽具產品方面，公司加強高抗硫、高強度和高抗扭鑽杆技術持續研究與推廣應用，在前期鋼級抗硫鑽杆項目基礎上，開發出HL120SS/HL145MS高鋼級抗硫鑽杆。通過製備法優化、其餘抗硫實驗方法研究，進一步完善抗硫實驗評價體系；研究現有抗硫材料及設計開發新材料研發HL120SS/HL145MS抗硫鑽杆；探究抗硫鑽杆材料微觀組織與抗硫性能的關係，為後續開發抗硫鑽杆產品提供指導。針對現有抗硫材料，設計多種小爐熱處理試驗方案，完成多種材料理化及抗硫性能評價，試驗出兩種材料滿足145MS抗硫性能要求，計劃進行大爐熱處理生產綫試驗評定。大規格厚壁HLU165超高強度鑽杆完成開發，為推廣萬米超深井用高強度用特殊鑽杆的開發和推廣打下堅實基礎。完成了海洋立管用耐高壓特殊扣的開發，在現有5種抗硫材料的基礎上，通過系列實驗，多維度的評價材料的抗硫性能，量化不同合金成分的抗硫差異性。合作開發了幾種新材料，開展了多種新材料小爐熱處理工藝試驗及初步抗硫性能評價工作，為120SS的研發做了前期準備。HLNST特殊螺紋接頭的研製等項目已完成，並取得北美市場訂單，已經形成規模銷售並獲得美加高端客戶的一致認可；完成電子標籤鑽杆及鑽具信息管理軟件開發，目前已接到高端客戶對電子標籤鑽杆的高端訂單，實現了突破。智能鑽杆的研發亦在進行中。鑽具的生產工藝、裝備、系統不斷優化升級，提高了生產效率、節省了生產成本，結合集團數字化轉型，進行生產裝備自動化、智能化改造。在油服領域，鑽完井大包項目中不斷提升鑽井大包技術服務能力，包括大位移水平井鑽井技術能力等。加強精細控壓鑽井MPD關鍵設備部件國產化開發及推廣，MPD控壓鑽井技術定型和推廣、旋轉導向技術和納米驅油增產技術升級推廣和應用等。海洋工程方面為加強海上施工能力，開展了海洋工程技術、海洋工程數字化技術等多個研究項目，海隆集團旗下新增數家公司榮獲國家級和上海市級「專精特新」企業稱號，充分體現海隆整體技術優勢和品牌競爭力。

## 展望

展望2026年，集團將堅持高科技發展戰略，繼續在美國，中東、東南亞、南美等國家和地區開發新的高端客戶獲取高端訂單，保持發展，突破上限，規避各種風險，智能化賦能，力爭在新市場新業務上有更大的突破，努力持續提升國際市場佔有率和品牌服務形象，有望獲得更多來自海外國家石油公司業主方的訂單，在市場方面，集團將加大產品的力度和廣度，比如在中東等地區取得更多的高端客戶和訂單，同時在經營模式上提升，推廣更多的高科技業務和產品。

國際鑽杆市場方面，公司將繼續推廣面向高端客戶差異化需求的高附加值鑽具產品，市場開發和產品開發的更深入有機結合，引入更多複合型人才和專業型人才，對HL120SS和HL145MS高鋼級抗硫鑽杆產品開展重點的產品開發和研究；深入開發中東、美加等地區的高端需求，進一步提升海隆鑽具產品的市場聲譽。將大力大規格厚壁HLU165超高強度鑽杆、海洋立管用耐高壓特殊、扣HLNST特殊扣、HL130S、HL135MS高鋼級抗硫鑽杆產品、環保型螺紋、耐磨鑽杆、特殊合金鑽杆、電子標籤鑽杆推廣並實現高端訂單，智能鑽杆推廣並打入重點市場，以及生產綫自動化改造、生產管理系統信息化建設、鑽杆熱處理技術、加厚和識別檢驗技術等產品的研發及推廣力度。國內鑽杆市場方面，海隆將在積極跟進現有的業務機會的同時大力開發差異化市場，為客戶提供滿足其差異化需求的高端鑽具產品。

油服業務方面，穩定現有鑽修井機業務，保持鑽機動用率較高水平，適時調整業務布局，做好設備管理和作業安全管理工作。繼續壯大鑽井大包技術團隊，儘快達到同行上游水平。充分發揮現有業務平台，繼續開展貿易、油田環保等業務，創造利潤。利用公司市場開發和管理能力，努力尋找社會資源，降低業務風險，做大規模、創造效益。全力提高公司技術能力，科研水平，打造海隆油服核心競爭力。尋找老鑽機銷售機會，結合客戶新老鑽機交替需求，引入新鑽機，調整優化鑽機新度，提升市場競爭力和效益。縮短鑽完井周期，實現較高利潤水平。充分發揮現有業務平台，繼續開展貿易、油田環保等業務創造新利潤。利用公司市場開發和管理能力，努力尋找社會資源，降低業務風險，做大平台效應和效益規模。積極開發包括鑽井總包、油田環保、納米增產、鑽具維修、貿易服務等在內的多種類型業務，在傳統鑽修井服務的基礎上提供更為多元化的特色服務；全力提高公司技術能力，科研水平。堅持科技創新，輕資產化、數字化管理轉型，突破傳統業務發展瓶頸，體現強大的技術和管理能力。積極開拓國外市場，將在尼日利亞、厄瓜多爾、巴西和科威特等新老市場爭取新業務新合同的簽訂；在鞏固現有業務的基礎上，公司將積極拓展RSS旋轉導向系統的定向井、水平井技術服務能力；同時，大力開展國內MPD技術服務，開發海外MPD服務市場。以納米增產技術為突破口，同時積極開拓鑽修井機設備、配件銷售，和油套管貿易等業務。

海洋工程服務將加強海外市場人員配置，使得銷售端深入一綫，與客戶緊密聯繫；在維護好現有客戶的基礎上，積極拓展新客戶，爭取更多的投標機會，拓展拆除、平台維護等類型項目。組織對完工項目進行總結，形成組織資產，用以指導新項目的投標和項目執行；重點突出安全質量、資源、預算、採購、成本、風險等過程管理。降本增效，力爭完成全面經營目標。戰略規劃落地到各個部門執行層面，進一步完善公司內控制度，圍繞公司核心業務，結合高科技打造公司合規高效經營管控體系，落實集團降本增效管理。各業務中心加強能力建設。在東南亞的公司專注於市場開發，加強泰國、文萊、西非、新加坡等已有市場人員地區的當地市場開發，在中東地區持續努力，以沙特分公司為基點，努力尋找投標機會。加快在東南亞以及西非等地的布局和建設，結合海洋工程經驗，重點加強海洋工程數字化交付和管理能力建設；積極在國際市場做好工程調試、數字化智能化等項目的承攬和落地。重點對管道鋪設、導管架安裝拆除、組塊浮托，不斷提高總包一體化服務能力。挖掘技術熱點，跟踪最新技術前沿，提升公司海洋工程綜合技術能力；，加強市場開發建設，拓展市場重點地區重點項目，提高盈利能力。

## 其他重大事項

### (1) 完成離岸債務重組

就先前宣佈的根據日期為二零二五年十二月十一日的同意徵求聲明(經日期為二零二六年一月十三日、二零二六年一月二十三日及二零二六年一月二十九日的公告修訂及補充(「**同意徵求聲明**」))展開的同意徵求(「**同意徵求**」)結果而言，重組生效日期已於二零二六年二月五日落實。其離岸債務重組已告完成。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二六年二月六日的公告。

## (2) 撤銷清盤呈請

紐約梅隆銀行倫敦分行(「呈請人」)針對本公司向香港特別行政區高等法院(「高等法院」)提出日期為二零二五年五月二十七日的清盤呈請(「呈請」)，內容有關二零二四票據。經呈請人、本公司及反對債權人作出共同申請後，高等法院已於二零二六年二月九日頒令撤銷呈請。有關詳情載於本公司日期為二零二六年二月九日的公告。

除上文所披露的事項外，於報告期間結束後起直至本年度業績公告日期，概無其他影響本公司或其任何附屬公司的重大事項。

## 企業管治

### 企業管治守則

於報告期間，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分中的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條除外。根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，不得由一人兼任。然而，張軍先生(「張先生」)目前兼任兩個職位。高智海先生已獲委任為本公司聯席首席執行官，以協助張先生處理本公司的整體業務營運及策略制定。董事會認為，張先生作為董事會主席，熟悉本公司的業務運作，對本公司的業務有卓越的認識及經驗，有利於提高本公司整體戰略規劃的效率。此外，董事會認為，董事會及董事會轄下各委員會中執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的均衡比例，可為監督本公司各方面事務提供足夠保障，以確保權力和授權分佈均衡。本公司將持續檢討及監察其企業管治常規，以確保符合企業管治守則。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事、高級管理層及僱員進行證券交易制定書面指引(「證券交易指引」)，其條款的嚴格程度不低於上市規則附錄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」)所規定的標準。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認，彼等於報告期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 審閱年度業績

於業績提交董事會批核前，本公司審核委員會(成員包括黃文宗先生、王濤先生及張妹嫻女士)已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績。

本公司核數師國富浩華(香港)會計師事務所有限公司同意，本集團於本公告所載截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績數字與載於本集團該年度經審核綜合財務報表的金額一致。

## 購入、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。受託人認購二零二三年獎勵計劃項下的現有股份，對應獎勵乃授予107名承授人。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十九日的公告。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

## 股息

董事會決議不會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。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記期間

為釐定本公司股東出席將於二零二六年六月二十六日(星期五)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的資格，本公司將於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)期間暫停辦理股份過戶登記手續，屆時概不受理股份過戶登記手續，而記錄日期將為二零二六年六月二十六日(星期五)。為符合出席股東週年大會及於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年六月二十二日(星期一)下午四時三十分前，送達本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 刊登年度業績

本年度業績公告刊登於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.hilonggroup.com](http://www.hilonggroup.com))。

截至二零二五年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候在上述網站刊載(及向本公司股東寄發(如適用))。

## 獨立非執行董事辭任

董事會宣佈，王濤先生(「王先生」)因退休及專注於享受其退休生活提呈辭任本公司獨立非執行董事，自二零二六年四月一日起生效。王先生已確認，彼與董事會並無意見分歧，亦無任何有關其辭任之事項須提請本公司股東及聯交所垂注。董事會謹此衷心感謝王先生於任職獨立非執行董事期間對本公司作出之寶貴貢獻。

## 審核委員會、提名委員會及薪酬委員會組成變更

董事會進一步宣佈，於王先生辭任後，王先生不再擔任本公司審核委員會(「審核委員會」)成員及本公司提名委員會(「提名委員會」)主席及本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)主席，自二零二六年四月一日起生效以及(i)施哲彥先生(「施先生」)已獲委任為審核委員會成員，自二零二六年四月一日起生效；(ii)施先生已獲委任為提名委員會及薪酬委員會主席，自二零二六年四月一日起生效；及(iii)閔建濤先生已獲委任為提名委員會及薪酬委員會成員，自二零二六年四月一日起生效。

## 致謝

本人謹代表董事會向各股東及業務夥伴對本集團一如既往的支持致以衷心感謝，並感謝各員工盡忠職守，勤奮工作。

代表董事會  
**Hilong Holding Limited**  
海隆控股有限公司\*  
主席  
張軍

香港，二零二六年三月二十七日

於本公告日期，本公司之執行董事為張軍先生；非執行董事為張姝嫻女士、楊慶理博士、曹宏博先生及范仁達博士；以及獨立非執行董事為王濤先生、黃文宗先生、施哲彥先生及閔建濤先生。

\* 僅供識別