

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。



## Dalipal Holdings Limited 達力普控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1921)

### 截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

#### 財務摘要

	截至12月31日止年度		改變
	2025年 人民幣 百萬元	2024年 人民幣 百萬元	
收益	3,462.5	3,292.3	5.2%
毛利	357.3	263.4	35.6%
毛利率	10.3%	8.0%	
經營溢利	84.9	0.5	16,880.0%
稅息折舊及攤銷前利潤	215.2	140.1	53.6%
稅前溢利／(虧損)	17.9	(86.3)	120.7%
年內溢利／(虧損)(附註1)	13.7	(77.1)	117.8%
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量)(附註2)	24.7	(56.8)	143.5%
淨利潤／(虧損)率	0.4%	(2.3%)	
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告準則計量)(附註2)	0.7%	(1.7%)	
每股盈利／(虧損) —基本及攤薄(人民幣)	0.01	(0.05)	120.0%

附註：

1. 本集團於本年度實現扭虧為盈，錄得淨利潤人民幣13.7百萬元。相較2024年同期虧損77.1百萬元已有較大改善，本集團財務表現迎來顯著且積極的轉折。
2. 有關非國際財務報告準則計量的更多詳情，請參閱本公告「非國際財務報告準則計量」一節。

## 業績

董事會謹此宣佈，本集團於本年度經審核的綜合業績連同截至2024年12月31日止年度的比較數字載列如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	3,462,486	3,292,264
銷售成本		<u>(3,105,219)</u>	<u>(3,028,901)</u>
毛利		<u>357,267</u>	<u>263,363</u>
其他收入	4	50,565	67,320
銷售開支		(142,151)	(142,273)
行政開支		<u>(180,757)</u>	<u>(187,871)</u>
經營溢利		84,924	539
融資成本	5(a)	<u>(67,073)</u>	<u>(86,858)</u>
稅前溢利／(虧損)	5	17,851	(86,319)
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(4,128)</u>	<u>9,253</u>
本公司權益股東應佔年內溢利／(虧損)		13,723	(77,066)
年內其他全面收益(稅後)：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算為呈列貨幣的匯兌差額		<u>7,833</u>	<u>(6,572)</u>
本公司權益股東應佔年內全面收益總額		<u>21,556</u>	<u>(83,638)</u>
每股盈利／(虧損)	7		
基本(人民幣)		0.01	(0.05)
攤薄(人民幣)		<u>0.01</u>	<u>(0.05)</u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日  
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,613,371	1,967,581
遞延稅項資產		124	184
		<u>2,613,495</u>	<u>1,967,765</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		629,759	802,596
貿易應收款項及應收票據	8	1,087,918	1,280,584
預付款項、按金及其他應收款項		42,540	46,117
銀行及手頭現金		404,243	412,136
		<u>2,164,460</u>	<u>2,541,433</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	9	756,276	837,921
其他應付款項及應計費用		177,002	123,949
計息借款		1,088,803	1,515,795
租賃負債		4,316	4,220
		<u>2,026,397</u>	<u>2,481,885</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>138,063</u>	<u>59,548</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,751,558</u>	<u>2,027,313</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		1,378,492	696,808
租賃負債		7,819	388
遞延稅項負債		9,507	5,654
遞延收入		7,871	9,429
		<u>1,403,689</u>	<u>712,279</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,347,869</u>	<u>1,315,034</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	10(a)	134,866	134,563
儲備		1,213,003	1,180,471
<b>權益總額</b>		<u>1,347,869</u>	<u>1,315,034</u>

## 綜合財務報表附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

### 1 公司資料

達力普控股有限公司(「本公司」)於2018年8月28日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於2019年11月8日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事開發、製造及銷售石油天然氣用管、新能源用管及特殊無縫鋼管以及其他產品。

### 2 重大會計政策

#### (a) 合規聲明

本集團財務報表已按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計標準及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。下文披露本集團採納的重大會計政策。

國際會計準則理事會已頒佈若干國際財務報告準則會計標準的修訂本，該等準則於本集團的本會計期間首次生效或可供提早採用。首次應用該等與本集團相關的經修訂準則所引致對本集團財務報表內反映的本期會計期間的任何會計政策變更已載於附註2(c)。

#### (b) 財務報表編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團的財務報表。

編製財務報表所使用的計量基準為歷史成本基準，惟衍生金融工具及股本證券投資按公平值列賬除外。

編製符合國際財務報告準則會計標準的財務報表需要管理層作出判斷、估計和假設，會影響政策的應用以及資產、負債、收入與支出的匯報數額。該等估計及相關假設根據過往經驗及在該等情況下認為屬合理的其他多項因素作出，其結果構成判斷不易從其他途徑得知的資產與負債賬面值的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設按持續經營基準檢討。假如會計估計的修訂僅影響修訂作出期間，則於該期間確認；如有關修訂對當期及未來期間均有影響，則在有關修訂作出期間及未來期間確認。

於2025年12月31日，雖然本集團的流動資產超過流動負債人民幣138,063,000元，但本集團的現金及現金等價物人民幣229,056,000元可能不足以支付其在報告期後十二個月內的資本支出人民幣378,487,000元。在此情況下，本公司董事已採取若干措施以改善本集團的流動性及財務狀況，包括：

- (i) 本集團已獲得長期項目貸款，可填補其大部分資本支出。於2025年12月31日，貸款的未提取餘額為人民幣278,242,000元。
- (ii) 關於人民幣1,088,803,000元的銀行及其他借款，本集團現正積極與銀行磋商續借銀行借款。根據以往的經驗，董事認為，在未來十二個月內，本集團將能夠續借或獲得新的銀行信貸，為本集團補充足夠的流動資金。直至本公告日期，本集團已於2025年12月31日隨後為人民幣357,000,000元的銀行借款進行續借或再融資；及
- (iii) 本集團一直在開拓新客戶及新市場，同時與現有主要客戶保持穩固關係，以產生更多的經營現金流入。

除上述措施外，於2025年12月31日，本集團有人民幣459,397,000元的未使用信貸額度，可滿足其潛在流動資金需要。董事認為，於2025年12月31日，並不存在與事件或條件相關的重大不確定性，而這些事件或條件單獨或共同地可能會對本集團持續經營的能力產生重大疑問。因此，董事認為以持續經營為基礎編製綜合財務報表是適當的。

#### (c) 會計政策變動

本集團已就當前會計期間的該等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第21號》修訂本《外匯匯率變動的影響—可兌換性缺乏》。由於本集團並未從事任何涉及外幣無法兌換為其他貨幣之外幣交易，該等修訂對本財務報表並不具重大影響。

本集團未採用任何尚未在本期會計期間生效的新準則或解釋。

### 3 收益及分部報告

#### (a) 收益

本集團主要從事開發、製造及銷售石油天然氣用管、新能源用管及特殊無縫鋼管。本集團所有收益於某一時間點確認。當產品付運至客戶指定的處所並於處所獲接收時，客戶便取得其控制權。驗收單據於該時間點產生，而收益亦於該時間點確認。

按主要產品劃分的客戶合約收益明細如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售石油天然氣用管	2,390,044	2,196,399
銷售新能源用管及特殊無縫鋼管	<u>1,072,442</u>	<u>1,095,865</u>
	<u><b>3,462,486</b></u>	<u><b>3,292,264</b></u>

截至2025年12月31日止年度，與其交易佔本集團收益超過10%的客戶產生的收益載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	<u><b>405,136</b></u>	<u><b>508,400</b></u>

(b) 分部報告

本集團按產品管理其業務。本集團以符合向本集團最高行政管理人員就資源分配及表現評估進行內部報告的方式呈列以下二個可呈報分部。概無合併經營分部以組成下列可呈報分部。

- 石油天然氣用管：此分部主要包括製造及銷售石油天然氣用管。
- 新能源用管及特殊無縫鋼管：此分部主要包括製造及銷售新能源用管及特殊無縫鋼管。

(i) 分部業績、資產及負債

為了評估分部表現及分配分部之間資源，本集團最高行政管理人員按以下基準監控各可呈報分部的業績：

收益及開支乃經參考於正常營運期間該等分部產生的銷售額及該等分部產生的開支後分配至可呈報分部。截至2025年及2024年12月31日止年度並無分部間的銷售。並無計量一個分部向另一分部提供的協助，包括分享資產及技術訣竅。

本集團的其他經營收入及開支(如其他收入、銷售及行政開支)以及資產及負債均不計入個別分部。因此，無論是有關分部資產及負債的資料，又或是有關資本開支、利息收入及利息開支的資料，均不作呈列。

就分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理人員提供有關本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的可呈報分部資料載列如下。

	2025年		
	石油天然氣 用管 人民幣千元	新能源用管 及特殊 無縫鋼管 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部客戶收益	<u>2,390,044</u>	<u>1,072,442</u>	<u>3,462,486</u>
可呈報分部毛利	<u>309,221</u>	<u>48,046</u>	<u>357,267</u>

	2024年		總計 人民幣千元
	石油天然氣 用管 人民幣千元	新能源用管 及特殊 無縫鋼管 人民幣千元	
外部客戶收益	<u>2,196,399</u>	<u>1,095,865</u>	<u>3,292,264</u>
可呈報分部毛利	<u>248,050</u>	<u>15,313</u>	<u>263,363</u>

**(ii) 地區資料**

下表載列有關本集團(i)來自外部客戶收益，以及(ii)使用權資產及物業、廠房及設備(「指定非流動資產」)的地理位置資料。

按交付商品地點編製有關收益之地理位置資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	<u>2,936,360</u>	<u>2,913,940</u>
海外：		
中東	332,915	236,750
非洲	158,638	72,508
東南亞	-	2,416
其他	<u>34,573</u>	<u>66,650</u>
	<u>526,126</u>	<u>378,324</u>
	<u>3,462,486</u>	<u>3,292,264</u>

按指定非流動資產的實際所在地劃分之地理位置資料如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
中國	2,606,702	1,967,765
中東	<u>6,793</u>	-
	<u>2,613,495</u>	<u>1,967,765</u>

#### 4 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(包括遞延收入攤銷)	5,137	3,024
利息收入	3,970	3,213
出售其他物業、廠房及設備的虧損淨額	(195)	(290)
匯兌(虧損)/收益淨額	(11,868)	11,157
銷售廢原材料的收益淨額	15,723	18,728
租金收入	312	2,978
增值稅及其他稅項退換	34,098	28,268
其他	3,388	242
	<u>50,565</u>	<u>67,320</u>

#### 5 稅前溢利/(虧損)

稅前溢利/(虧損)乃經扣除/(計入)下列各項後得出：

##### (a) 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款利息開支	62,227	79,645
租賃負債利息開支	229	336
其他	4,617	6,877
	<u>67,073</u>	<u>86,858</u>

##### (b) 員工成本#

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	251,635	218,107
定額供款退休計劃供款	16,778	14,516
以權益結算以股份為基礎的付款開支	10,938	20,311
	<u>279,351</u>	<u>252,934</u>

本集團在中國(不包括香港特別行政區)成立的附屬公司的僱員參與地方政府部門管理的定額供款退休福利計劃。該等附屬公司的僱員達到其正常退休年齡時有權享有上述退休計劃的退休福利(按中國(不包括香港特別行政區)界定薪金水平的百分比計算)。

本集團亦根據《香港強制性公積金計劃條例》為根據《香港僱傭條例》的司法管轄權僱用的僱員運作強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員均須按僱員有關收入的5%向計劃作出供款，惟每月有關收入上限為30,000港元(「港元」)。強積金計劃的供款即時歸屬。

除上述供款外，本集團並無支付其他退休福利的進一步重大義務。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊開支#		
—自有物業、廠房及設備	119,042	128,980
—使用權資產	10,282	10,025
—租賃物業裝修	980	589
已(撥回)/確認貿易應收款項減值虧損(附註8(b))	(1,296)	548
已確認預付款項及其他應收款項減值虧損	73	626
核數師薪酬		
—審計服務	2,100	2,100
—非審計服務	1,100	1,100
研發成本	38,109	36,188
存貨成本#	<u>3,105,219</u>	<u>3,028,901</u>

# 存貨成本包括與員工成本及折舊開支相關的人民幣244,050,000元(2024年：人民幣241,880,000元)，該等金額亦已就該等各類別的開支計入上文獨立披露的各項金額或附註5(b)內。

6 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
—年內撥備	215	1,337
—過往年度撥備不足	<u>—</u>	<u>217</u>
	<u>215</u>	<u>1,554</u>
遞延稅項：		
—產生及撥回暫時差異	<u>3,913</u>	<u>(10,807)</u>
	<u>4,128</u>	<u>(9,253)</u>

(b) 稅項支出與按適用稅率計算之會計溢利／(虧損)對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前溢利／(虧損)	<u>17,851</u>	<u>(86,319)</u>
稅前溢利／(虧損)的預期稅項，按有關司法權區 適用於溢利的稅率計算(附註(i)、(ii)、(iii)及(iv))	7,815	(16,791)
優惠稅率之稅務影響	(5,808)	2,978
不可扣稅開支之稅務影響	733	339
未確認為遞延稅項資產之稅項虧損	6,533	7,616
研發成本加計抵扣之稅務影響	(5,145)	(3,612)
過往年度撥備不足	<u>-</u>	<u>217</u>
實際稅項開支	<u>4,128</u>	<u>(9,253)</u>

附註：

- (i) 根據各自註冊成立所在國家的規則及規例，本公司及本集團於開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的附屬公司無須繳納任何所得稅。
- (ii) 本公司及本集團於香港註冊成立的附屬公司按本年度估計應課稅溢利的16.5%(2024年：16.5%)計算繳納香港利得稅，惟符合利得稅兩級制資格的本集團一間附屬公司除外。
- 就此附屬公司而言，首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%的稅率繳稅。此附屬公司的香港利得稅撥備按與2024年相同的基準計算。
- (iii) 本集團於沙特阿拉伯王國(以下簡稱「沙特阿拉伯」)法規下註冊成立之附屬公司，須繳納沙特阿拉伯所得稅，適用稅率為20%。截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團並無於沙特阿拉伯產生任何應評稅利潤，故未就沙特阿拉伯利得稅作出任何撥備。
- (iv) 截至2025年12月31日止年度，本集團於中國(不包括香港特別行政區)成立的附屬公司須按25%(2024年：25%)稅率繳納中國企業所得稅。其中一間附屬公司符合高新技術企業資格，於截至2024年、2025年及2026年12月31日止年度享有15%的優惠稅率。

## 7 每股盈利／(虧損)

### (a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利乃按年內本公司權益股東應佔溢利人民幣13,723,000元(2024年：虧損人民幣77,066,000元)及已發行1,469,134,000股(2024年：1,466,007,000股)普通股的加權平均數計算。

普通股加權平均數按如下計算：

	2025年 千元	2024年 千元
於1月1日的已發行普通股	1,503,168	1,502,668
根據購股權計劃所發行股份的影響	1,597	138
就股份獎勵計劃所持有股份的影響	(35,631)	(36,799)
	<u>1,469,134</u>	<u>1,466,007</u>

### (b) 每股攤薄盈利／(虧損)

截至2024年12月31日止年度的每股攤薄虧損未考慮尚未行使的購股權及為股票獎勵計劃持有的股份的影響，因為將其納入會減少每股虧損，因此具有反攤薄作用。

截至2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利是根據本公司權益股東應佔溢利人民幣13,723,000元及普通股加權平均數(已攤薄)1,475,654,000股計算得出的。

## 8 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	699,425	466,922
減：虧損撥備(附註8(b))	<u>(4,681)</u>	<u>(5,977)</u>
	694,744	460,945
應收票據	<u>393,174</u>	<u>819,639</u>
	<u><b>1,087,918</b></u>	<u><b>1,280,584</b></u>

所有貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)預計於一年內收回。

應收票據結餘指自客戶收取的到期日少於一年的銀行及貿易承兌票據。

### (a) 賬齡分析

本集團基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於1個月	347,959	221,242
1至3個月	289,021	195,637
3至6個月	52,446	41,025
多於6個月	<u>5,318</u>	<u>3,041</u>
	<u><b>694,744</b></u>	<u><b>460,945</b></u>

### (b) 貿易應收款項及應收票據的減值

虧損撥備賬的變動如下：

	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
於1月1日	5,977	5,429
(撥回)/確認信貸虧損(附註5(c))	<u>(1,296)</u>	<u>548</u>
於12月31日	<u><b>4,681</b></u>	<u><b>5,977</b></u>

(c) 轉讓金融資產

本集團在銀行將若干其自客戶收取的銀行承兌票據進行了貼現，並向其供應商及其他債權人背書若干其自客戶收取的銀行承兌票據，以按完全追索權基準結算本集團的貿易應付款項及其他應付款項。待以上所述貼現或背書後，本集團已終止確認應收票據。本公司董事認為，本集團已轉移該等票據的所有權的絕大部分風險及回報，並已履行對供應商及其他債權人的付款責任。該等已被終止確認的銀行承兌票據的到期日自報告期末起計不足六個月。本集團認為該等票據的開票銀行為中國信譽良好的銀行且具有良好信貸質素，故於到期時開票銀行不結算該等票據的可能性極低。

倘開票銀行於到期日未能結算票據，則本集團的最大損失及未貼現現金流出風險承擔額如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行承兌票據	<u>301,845</u>	<u>478,535</u>

對於在銀行貼現或向供應商背書附帶追索權且因本集團仍就其承擔重大信貸風險而並未終止確認的應收票據之分析如下：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行承兌票據	<u>104,753</u>	407,627
貿易承兌票據	<u>60,418</u>	<u>144,950</u>
	<u>165,171</u>	<u>552,577</u>

- (d) 於2025年12月31日，賬面總值為人民幣202,956,000元(2024年：人民幣539,225,000元)的貿易應收款項及應收票據，以及賬面總值為人民幣625,000,000元(2024年：無)的未來貿易應收款項已就本集團的計息借款作質押。

## 9 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	631,199	819,081
應付票據	125,077	18,840
	<u>756,276</u>	<u>837,921</u>

所有貿易應付款項及應付票據預期將於一年內結清，或須按要求償還。

根據發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
少於1個月	627,149	615,665
1至3個月	75,453	151,682
3至6個月	19,066	36,548
6個月以上	34,608	34,026
	<u>756,276</u>	<u>837,921</u>

## 10 股本及股息

### (a) 股本

	2025年		2024年	
	股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
法定股本(附註(i))	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

	2025		2024	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	1,503,168,000	134,563	1,502,668,000	134,518
根據購股權計劃發行的股份(附註(ii))	<u>3,300,000</u>	<u>303</u>	<u>500,000</u>	<u>45</u>
於12月31日	<u>1,506,468,000</u>	<u>134,866</u>	<u>1,503,168,000</u>	<u>134,563</u>

附註：

- (i) 本公司於2018年8月28日在開曼群島註冊成立為豁免有限公司。其初始法定股本為港幣380,000元，分為3,800,000股，每股面值港幣0.1元。於2019年6月19日及2019年10月8日，本公司權益股東決議將本公司法定股本由港幣380,000元(分為3,800,000股，每股港幣0.1元)增加至港幣2,000,000,000元(分為20,000,000,000股，每股港幣0.1元)。
- (ii) 於2025年6月，購股權按每股港幣0.477元行使，以認購本公司1,200,000股普通股，總代價為港幣572,400元(相當於人民幣517,000元)。其中人民幣110,000元及人民幣407,000元分別記入本公司股本賬戶及股本溢價賬戶。人民幣750,000元由資本公積轉撥至股本溢價賬戶。

於2025年4月、5月、6月及12月，購股權按每股港幣2.56元行使，以認購本公司2,100,000股普通股，總代價為港幣5,376,000元(相當於人民幣4,926,000元)。其中人民幣193,000元及人民幣4,733,000元分別記入本公司股本賬戶及股本溢價賬戶。人民幣1,422,000元由資本公積轉撥至股本溢價賬戶。

**(b) 股息**

**(i) 年內應付本公司權益股東的股息**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期末後無建議末期股息(2024年：無)	—	—

於報告期末後建議的末期股息於報告期末時尚未確認為負債。

**(ii) 過往財政年度應佔於年內已批准及已派付的應付本公司權益股東股息**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年內批准及支付的於上一財政年度的末期股息 每股普通股0.00港元(2024年：0.04港元)	—	54,740

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 主要業務及經營模式

本集團主營業務為高端能源用管及特殊無縫鋼管等產品的研發、生產、技術服務和銷售，產品廣泛應用於石油、天然氣、頁岩氣及新能源等各類能源開發、開採、輸送及裝備製造。主要客戶涵蓋國內「三桶油」(中國石油、中國石化、中國海油)、大型機械加工製造企業、地質勘探及煤炭開採企業，以及國際知名的石油公司、石化公司等。本集團是國家高新技術企業、國家知識產權優勢企業，是專注於生產高端能源裝備的香港聯交所主板上市公司。

本集團產品分為標準產品與客戶特殊需求定製產品，生產模式以「以銷定產」為主，銷售模式以直銷為主。報告期內，本集團充分發揮研發與全流程生產線優勢，協同客戶需求進行特殊產品、經濟型產品的研發、製造和推廣，突出產品差異化、定製化特徵，從而增強與客戶的適配性與黏性。

本集團奉行「一管做強，適度多元，形成獨有領先產品」的長期產品戰略，致力於「調結構、降成本、保質量、增產量」，提升管理能力，打造自己的核心競爭力。做強做專API產品滿足能源行業客戶需求的同時，積極拓展非API特色產品規模，優化整體產品結構，陸續開發了經濟型煤炭及地質鑽桿管料、工程機械高鋼級臂架管、油缸用管、射孔槍管、抗酸管線管、氫氣輸送管等新產品，與國內外各優質客戶長期合作。隨著本集團新建油管智能生產線的建設完成並陸續正式投產，以及「專、精、特、新」的經營策略穩步實施，本集團差異化的競爭優勢愈發明顯，產品的市場競爭力持續提升。

## 行業情況

2025年，全球經濟延續復甦態勢(IMF預估全球GDP增速3.2%)。受國際局勢複雜動盪、地緣衝突持續、貿易及關稅摩擦未止等因素影響，全球貿易收縮、供應鏈承壓、通脹上升，多國經濟下行壓力超預期。在此背景下，能源領域呈現「傳統能源保供與新能源提速」並行發展的鮮明特徵，推動能源用管行業進入深度結構性調整期。

### 1. 市場供需與競爭格局

2025年，全球能源用管行業延續結構性調整態勢。受國內外經濟環境複雜多變影響，行業供需關係呈現階段性失衡，供應端新增產能持續釋放，低端產品同質化競爭加劇，部分中小規模企業因技術儲備薄弱、成本控制能力不足，面臨訂單萎縮、資金鏈承壓等經營壓力；頭部企業憑藉技術壁壘構建競爭護城河，同時通過兼併重組加速提升產業集中度，推動市場呈現「重點企業與特色企業並存、利潤分化」的格局。

從需求端來看，受全球經濟復甦節奏與項目建設推進進度不均衡的影響，石油、天然氣、化工等領域專用管材需求呈現顯著的區域分化特徵：

- 中東作為全球能源開發的核心區域，受當地重點能源項目推動，耐海水腐蝕管材採購量同比激增，其中鎳基合金油套管成為採購焦點，國內頭部企業在該區域的出口額同比增長，本集團憑藉本地化佈局優勢，中東市場營收佔比穩步提升。
- 東南亞地區受益於能源基建提速與工業升級進程，大口徑鋼管需求同比增長，越南、馬來西亞等國工業升級帶動管材新增需求持續擴大，我國對該區域出口的X80級管線鋼佔比持續提升。
- 歐美市場則呈現傳統與新興需求分化態勢，傳統油氣用管需求同比有所下降，但新能源配套管材需求保持增長，惟該區域市場認證門檻較高，國內通過歐盟CE認證的高端管材在出口量中的佔比仍有限。

國際貿易呈現「量增價調」特徵，出口規模擴張與價格下行形成鮮明對比。2025年，我國無縫鋼管出口量同比增長，阿聯酋、沙特阿拉伯、印度尼西亞為主要出口目的地，但出口均價同比有所波動。行業利潤空間受低端產品價格戰加及鐵礦石、能源等原材料價格波動雙重擠壓，成本傳導壓力顯著。

## 2. 國內行業運行特徵

國內鋼管行業呈現「需求波動與結構升級並存」的運行特徵。2025年全國無縫鋼管產量達2,979.52萬噸，同比增長3.2%，高端能源用管產量佔比13%，同比增長18.7%，彰顯行業在結構性調整中持續保持生產韌性。

從需求結構來看，2025年國內傳統領域需求增長放緩，常規產品陷入激烈價格競爭，行業庫存積壓量同比增加，中小型廠商平均開工率僅約65%，持續處於偏低水平。與此同時，高端化、特色化產品需求呈現顯著增長態勢，抗硫、抗氫、抗二氧化碳等耐腐蝕非API特色產品訂單量同比明顯增長，頭部企業該類產品利潤率保持在較高水平，為企業穩健發展提供了重要支撐。

從國內細分領域需求來看，能源開採領域的特殊鋼管需求呈現結構性增長。隨著國內頁岩氣開發深度持續延伸，深井超深井比例不斷提升，帶動抗硫抗擠毀油套管需求同比大幅增長。新能源領域需求同樣表現強勁，國內輸氫管道建設加速推進，推動綠氫運輸專用管材需求快速增長，成為行業新的增長引擎。

## 3. 技術升級與產業轉型方面

能源用管行業技術升級呈現多維度突破態勢。在產品研發領域，行業聚焦高附加值、高抗腐蝕性能產品開發，抗硫化氫腐蝕套管、耐二氧化碳與氯離子腐蝕的經濟型低Cr油套管等產品實現批量應用。適配頁岩氣、深海油氣等複雜天然資源開採環境的專用管材技術成熟度持續提升，滿足超深層油氣開發需求。新能源領域相關產品研發取得階段性成果，氫能儲運管道用鋼管實現產業化應用。

智能製造與數字化轉型成為行業升級核心方向。頭部企業普遍在新建產線中引入全流程物料跟蹤系統、數字化檢測裝備及智能周轉系統，關鍵工序無人化率持續提升，生產效率與產品質量穩定性顯著改善。

綠色低碳發展成為行業共識，產品層面綠色屬性升級。行業加大對高強度、高韌性、長壽命、高精度的節能節材類管材研發，單位產品碳排放量持續下降。碳足跡評價向產品全生命週期延伸，從原材料冶煉到成品交付的低碳管理體系逐步完善，適配新能源場景的低碳管材加速迭代，推動全產業鏈低碳轉型。

## 核心競爭力分析

報告期內，本集團持續圍繞技術與產品、智能製造、ESG及人才培養四大維度，打造企業核心競爭力。

### 1. 技術與產品

本集團圍繞「市場、用戶和產品三大轉型」及「降本增效」作為管理核心，通過「引進來」與「走出去」的市場拓展策略，產品結構實現了跨越式調整。報告期內，本集團獨有領先產品銷量同比激增。產品結構持續向高附加值、高端化方向深度優化，重點突破成果如下：

- i. **起重機臂架管**：成功實現770/890高鋼級重大突破並通過用戶指定第三方權威機構的焊評試驗，在頭部客戶處規模化應用，市場應用規模逐步擴大，顯著提升了本集團在高端臂架管市場的競爭力，並成為徐工集團主力供應商之一。
- ii. **射孔槍管**：通過熱軋工藝優化與創新，實現精密壁厚控制，替代傳統冷加工工藝，不僅提升了產品質量，更有效降低生產成本、縮短交期，顯著增強產品市場競爭力。
- iii. **輸氫管線管**：成功開發輸(摻)氫管線管，通過氫環境下各項力學及腐蝕檢測，深度參與行業標準制定工作，提出多項建設性技術指標，推動輸(摻)氫管線管行業技術標準提升。

- iv. **特殊扣產品**：成功開發多款特殊扣產品，涵蓋不同規格及連接型式，均通過相應實物評價試驗並取得權威性檢測報告，進一步拓寬品種及市場地位。
- v. **熱採套管**：成功入圍中石油主力市場並批量生產，豐富DLP鋼級體系，彰顯本集團在石油天然氣用管領域的強大技術實力和市場影響力。
- vi. **工藝技術降本**：高強韌頁岩氣開採用套管新材料研發取得階段突破，在充分保障產品質量和服役性能的基礎上，材料成本大幅下降；特殊扣產品實現全規格生產效率提升。推動套管在線控軋控冷技術攻關，突破了N80-1鋼級在線控軋控冷生產的行業難題，減少正火工序，降低生產成本。
- vii. **高壓鍋爐管**：完成國標、美標型式試驗擴項認證，具備從32-273規格鍋爐管的供貨資質，並首次通過行業權威鍋爐管用戶審核，為在高壓鍋爐管市場的拓展奠定堅實基礎。

## 2. 智能製造

本集團新建了高端石油鑽採及能源裝備用管生產線，大規模應用數字技術和智能裝備，致力於生產過程的數字化管理、智能化操控和高效率運行，全方位提升產品品質、降低生產成本、大幅節能降碳，為本集團競爭力提升和實現產品高端化增加了強大驅動力，也將為本集團創造更大的經濟和社會效益。

### A. 核心智能化升級

- i. **質量提升**：部署全流程物料跟蹤系統，實現從坯料入場直至成品管下線整個生產週期內，產品質量數據與生產信息的實時跟蹤與精準記錄，確保產品質量全程可追溯。引入在線直線度測量、3D冷態外表面檢測、在線頂頭檢測、毛管在線測量、熱態外表面檢測、管端尺寸檢測、鋼管內表面檢測等系列智能化檢測設備，構建起全面、高效、高精度的鋼管檢測體系。

- ii. **生產革新**：投入大量機器人及專機設備替代人工完成複雜環境、重體力、高精準、簡單重複等操作，項目產線累計投入多台ABB六軸機器人，多數工序實現無人化作業，大幅減輕勞動力資源的數量和技術需求。
- iii. **工藝優化**：加熱爐、穿孔機、連軋機、張減機、矯直機和在線檢測等核心裝備實現工藝控制模型化，通過大數據分析和深度學習，保持生產全過程最佳穩定狀態。矯直機和相關在線檢測設備還實現了自動校驗和一鍵式更換生產規格，節省了大量人力和生產輔助時間。
- iv. **物流升級**：採用智能周轉庫，實現一庫完成轄區內全部產線的生產工序周轉、倉儲管理及成品裝車發運等全流程無人化管理，確保所有工序的無縫銜接，物料的高效轉運和成品發運自動化，極大地減少倉儲空間，提升物流效率。
- v. **技術引領**：在石油天然氣用管製造的關鍵工序設置在線智能檢測裝備，對工序狀態及工藝參數進行實時監測，通過檢測數據分析反饋，結合工藝模型對設備實施在線控制與調整，實現「感知—分析—決策」智能閉環控制，此類相關技術為國內首創。
- vi. **行車集控**：部署行車集控系統，通過優化行車設計和智能調度系統，實施行車遠程操作，大幅度減少行車操作人員，提高行車運行效率，助力生產運行高效安全。
- vii. **節能環保創新**：環形爐應用全氧燃燒技術，顯著降低燃料消耗、氮氧化物排放與鋼坯氧化；智能庫堆垛機等裝備採用能量回饋技術，顯著降低設備運行電耗；利用環形爐煙氣餘熱進行芯棒預熱，減少芯棒感應預熱電耗和相應設備投資。

## B. 信息化及自動化整合

本集團產銷一體化管控平台通過構建「對外快速響應、對內高效協同」的管理體系，建立統一的信息化管理平台，推動標準化運營，實現「統一語言、統一標準、統一文化」的三個統一。該平台集銷售管理、採購管理、財務管理、成本管理、質量管理、生產管理、倉庫管理、計量管理、實驗室管理、煉鋼生產執行管理、鋼管生產執行管理及接箍生產執行管理為一體，致力於實現「產銷一體、管控一體、業財一體」的集成化運營管控。

通過管理系統與現場自動化系統的深度融合，平台強化現場管理精度，實現生產數據的自動採集，並對訂單全生命週期進行實時跟蹤與管理。最終旨在構建以用戶價值為中心的共享、共贏商業模式與服務體系，推動供應鏈協同發展，全面提升企業整體運營效能與市場競爭力。

## 3. ESG

在綠色發展領域，本集團持續秉承綠色低碳發展理念，不斷強化核心競爭力。報告期內，本集團獲得上海華證指數資訊服務有限公司（「華證指數」）ESG評級A級，萬得資訊技術股份有限公司（「Wind」）ESG評級A級，位列能源行業較前位。

報告期內，本集團附屬公司滄州渤海新區生產基地成功通過「碳管理體系」及「綠色供應鏈管理體系」雙項現場認證審核，標誌著本集團「綠色、低碳」可持續發展戰略正式邁入體系化、規範化運行的新階段。通過北京電力交易平台完成首批綠色電力交易，並將進一步增加綠電採購量。

在新建高端石油鑽採及能源裝備用管生產線項目中，新投建的環形爐採用「全氧＋天然氣」燃燒技術替代傳統的「空氣＋天然氣」燃燒模式，綜合運用全氧燃燒技術、智能燃燒模型控制系統和先進的伺服節能液壓系統等系列數字化自動控制技術，全面提升節能減排水平，環保效益突出，單位產品碳排放較上年同比下降。

報告期內，本集團聚焦生產環節能效提升，推進完成了熱處理和熱軋淨環泵、上塔泵改造，鑄坯旋流井衝渣泵和回水泵改造，液壓站合併改造等20餘項精準化、系統化的設備技術改造，通過紮實的技改措施挖掘節能潛力，有效節約了電力消耗，並實現了二氧化碳排放的削減。此外，本集團已積極推進分佈式光伏項目建設，預計將於2026年正式投入運行。

全體達力普人將持續秉承綠色發展理念，積極踐行國家「雙碳」戰略，致力於打造資源節約型、環境友好型企業，並將此作為長期可持續發展的重要核心競爭力。

#### 4. 人才培養

在人才培養和項目支撐方面，本集團以訓戰結合為主題，結合一體化管控平台上線和新生產線項目建設兩項重點工作開展人才培養。通過新生產線設備安裝調試崗位歷練，管控平台項目各業務環節梳理及業務管理模式變革，提升管理技術人才的綜合素質；持續推進專業技術人才隊伍建設，通過優化完善新老產線崗位操作規程、作業方法和案例庫形成知識沉澱培訓資料，為現場崗位員工和新入職大學生賦能，提升一線操作人員和新進大學生專業技能；操作類員工隊伍建設，主要以操作類員工積分評價為抓手，以6S管理為載體，通過安全、質量層級查考評機制、智慧安全APP，提升班組長能力。

2025年，隨新生產線項目推進，人力資源配置同步保障，新產線員工順利配齊，崗位技能達到上崗要求，為新產線陸續投產和達產奠定了基礎。根據新生產線項目建設進度，制定新項目人員招聘計劃，先後組織搭建新生產線組織機構、制定人員培訓方案和薪酬方案，通過開展社會和校園招聘多渠道補充人員，滿足新生產線人員需求。

## 市場拓展及銷售業績

2025年，本集團緊扣市場變化趨勢，堅定執行「調結構、提效率、降成本」的經營策略，以高附加值、高端創新產品突破市場瓶頸，通過精準施策、多元拓展、科學提效和全員全過程降本增效，實現了全年穩健發展。

### 1. 銷量規模質效雙升

2025年，本集團精準把握國內外油氣開發、新能源建設、工程機械等領域的需求機遇，國內油田市場憑藉高端產品的持續突破錄得較快增長，國際市場通過銷售渠道拓展及特色產品優勢獲得較大增長。

### 2. 核心客戶市場突破

本集團聚焦國家資源保障發展需求，以中石油、中石化、中海油「三桶油」為核心攻堅目標，合作持續深化，全年在高端市場競爭中取得突破性成果，市場佔有率實現大幅提升：

- **中石油**：全年中標量同比大幅增長，其中非API系列產品中標量創歷史新高，本集團已成為中石油高端油套管主要供應商之一。
- **中石化**：年度框架協議招標中成功入圍多個標段，非API產品首次入圍並批量供貨，實現歷史性突破。
- **中海油**：全年銷量同比穩步增長，低合金特色產品供應進一步深化，產品種類持續豐富。

### 3. 差異化戰略深化

全年堅持「一管做強，適度多元，形成獨有領先產品」為主線的市場策略，持續拓展高附加值產品領域，產品多元化格局進一步完善：

- 獨有領先產品銷量實現跨越式增長，同比大幅提升，創歷史新高，佔國內市場銷量的比重顯著提升，多類獨有領先產品廣受市場認可，差異化競爭優勢進一步鞏固。
- 油套管類高端產品市場持續發力，全年銷量同比大幅增長，高強韌油套管、抗硫化氫腐蝕油套管、定製化氣密封特殊扣油套管等多項產品實現突破性增長，成功應用於西南油氣田「三高」氣藏開發、新疆油田超深井鑽探等重點項目。
- 新業務與新市場協同拓展，成功穩定新疆亞新煤層氣市場供應，新增寧夏煤層氣等新市場，為本集團在「三桶油」外非常規油氣資源開發配套市場站穩腳跟奠定基礎。
- 產品多元化得到進一步提升，臂架管、地質勘探及煤炭開採鑽桿等高端產品銷量進一步增長，射孔槍管、氣瓶管等產品市場渠道逐步豐富，合作客戶範圍持續擴大。

## 核心生產基地建設進展

### 1. 中國河北基地

新生產線項目按計劃穩步推進。其中，熱處理線完成設備調試並正式投入試生產；熱軋線、加厚線、管加工線陸續具備試產條件。

該智能油管生產線的建成投產，標誌著本集團成功實現了油管生產模式的重大升級，取代了以往利用套管生產線加工油管的模式。新生產線是本集團深化降本增效、優化產品結構戰略的關鍵舉措，顯著提升了油管產品的市場競爭力，具有以下特點：

- **智能化與數字化**：生產線深度融合物聯網(IoT)、實時監控等先進系統，實現全流程智能製造與數字化管理。
- **產品覆蓋能力**：實現油管產品規格全覆蓋，充分滿足全球多元化市場需求。
- **效率與成本優勢**：生產效率較原有模式提升35%，所需人工配置減少30%。
- **高端化轉型**：大幅提升高端油管產品的生產能力，有力推動油管產品結構向高端化、定製化方向轉型。

### 2. 沙特達曼基地

作為本集團國際化戰略的核心支點，沙特達曼基地項目進展順利，已成功納入沙特能源部本地化平台。項目初步設計工作已完成，駐沙特達曼的辦公室已正式投入運營。為加速項目落地並強化本地化運營能力，本集團任命了擁有豐富沙特本地經驗及石油行業管理背景的Al Gosaibi Saud Yousif M先生(曾長期任職於沙特阿拉伯國家石油公司(「沙特阿美」)並擔任多個管理和領導職務)為執行董事，其加入將為達曼基地項目的順利推進及本集團的可持續發展提供有力支持。

儘管項目初期面臨文化融合等各方面挑戰，但基於本集團在石油裝備領域的深厚積累、項目與沙特市場需求的精準匹配以及當前良好的推進態勢，管理層對該項目的成功充滿信心。

2026年初，達曼基地項目取得多項重大里程碑進展。達力普國際獲得沙特工業和礦產資源部(MIMR)頒發的《臨時工業許可證》。根據沙特相關規定，《臨時工業許可證》是允許外國和本地投資人在境內建設製造業項目的必要行政審批，項目建設竣工後可轉換為《工業生產許可證》。與此同時，沙特能源部(MoE)亦批准達力普國際60兆瓦的用電指標，為項目的生產運營奠定了重要基礎。

## 展望

### 1. 行業環境與市場趨勢

全球能源裝備行業正經歷結構性變革。在需求層面，國際市場呈現差異化機遇：中東地區油氣開發深化與新能源基建加速，將持續拉動高鋼級油套管等高端產品需求；東南亞市場伴隨印尼天然氣管道等基建項目推進，為經濟型特色產品創造增量空間。與此同時，地緣政治衝突與關稅政策波動加劇了供應鏈不確定性，對企業國際化運營能力提出更高要求。國內市場方面，能源安全戰略推動頁岩氣開發、海洋油氣勘探及氫能產業(國家能源局規劃2025年氫能產量達1,000萬噸)快速發展，催生抗腐蝕、耐高壓等特種管材的剛性需求，成為突破傳統業務增長瓶頸的新引擎。

### 2. 公司戰略定位與競爭優勢

面對複雜環境，本集團依託三大核心優勢錨定發展路徑：

1. **技術研發方面**：作為國家高新技術企業，本集團已實現抗硫腐蝕套管、經濟型特殊扣等獨有產品的批量供應，並在抗氫/二氧化碳腐蝕管、輸氫管線管等前沿技術領域取得突破性進展。
2. **產業鏈佈局方面**：通過精益運營體系實現批量化與定製化生產的靈活轉換，全鏈條成本管控能力成為應對常規產品同質化競爭的關鍵壁壘。
3. **國際化基礎方面**：沙特達曼生產基地的落地與中東市場准入突破，疊加香港資本平台的協同效應，為全球化戰略提供堅實支點。

### 3. 2026年核心經營策略與實施路徑

#### *i. 產品結構升級與技術儲備*

持續加大高附加值產品研發投入，重點推進超高強韌管、抗硫／氫／二氧化碳腐蝕管、輸氫管線管及高壓鍋爐管等核心品類的技術突破與產業化，積極拓展海洋油氣開發所需特種管材，構建「研發一代、儲備一代、生產一代」的梯次技術儲備體系，持續提升產品結構高端化水平。

#### *ii. 市場拓展縱深推進*

國內市場聚焦西南、西北頁岩氣區塊及海洋油氣市場，持續深化與「三桶油」等戰略客戶的合作，擴大市場佔有率；積極開拓非常規油氣等新興市場，豐富客戶結構。國際市場全力推進沙特達曼基地按計劃開工建設，同步建立本地化合作及市場開拓體系，強化中東及東南亞市場滲透，提升品牌國際影響力。

#### *iii. 運營效能全面優化*

以中國河北基地現有及新智能生產線為標桿，通過數字化管控平台整合產銷研數據，縮短製造週期，減少在製品積壓並加速資金回籠。降本增效專項聚焦工藝創新(如材質優化降低原料成本)、人效提升(完善新生產線薪酬績效政策)及能源集約化管理，剛性落實常規產品實現盈利的目標。

#### *iv. 綠色與全球化雙軌協同*

加速推進滄州渤海新區生產基地分佈式光伏項目建設，年內實現並網發電；持續深化碳管理體系及綠色供應鏈管理體系建設，推動產品全生命週期碳足跡評價全覆蓋，並加速應用綠電替代技術降低單位產品碳排放，滿足歐盟碳邊境調節機制要求。同步深化中東基地與香港資本平台的資源聯動，構建覆蓋研發、生產、貿易的全球化網絡。

#### 4. 戰略支撐體系

為確保目標達成，本集團將強化四大支柱：

- **技術創新轉化機制**：推動研發資源向市場需求端傾斜，重點突破產線極限規格與機組工藝升級瓶頸，整體通過「工藝固化＋降本實驗＋新品儲備」三步走，強化全產業鏈協同，力爭實現高附加值產品銷量與市場份額的雙重飛躍。
- **數字化賦能體系**：深化管控平台應用，實現排產優化、質量追溯與客戶服務全流程信息化對接，持續提升生產良率，縮短生產週期。
- **人才梯隊建設**：結合新智能生產線和管控平台項目深化應用開展專項課題攻關項目和IDP計劃，完善新生產線薪酬績效政策，加速項目達產進度。
- **資源整合能力**：通過外部合作(如國際能源項目落地)與內部資本優化(保障滄州／達曼基地產能釋放)形成協同效應，同步推進沙特達曼基地與國內基地的資源聯動，構建「研發在國內、生產在海外、服務全球」的全球化網絡。

#### 5. 發展展望

2026年，本集團將以技術差異化、運營精益化、佈局全球化為核心驅動力，通過高端產品突破同質化競爭困局，依託智能生產線夯實國內成本與交付優勢，並藉助中東戰略佈局的持續深化，為未來全球化產能釋放奠定基礎。在行業加速分化的背景下，堅定推進能源裝備領域的技術引領與價值創造，力爭在高附加值產品銷量與市場份額上實現雙重飛躍，為股東締造可持續的長期回報。

## 6. 中東風險因素

地緣政治衝突風險：2026年初，美國及以色列對伊朗發動軍事行動，伊朗隨即宣佈封鎖霍爾木茲海峽，多家主要國際航運公司暫停相關航線過境，國際油價大幅波動。上述局勢對本集團業務構成一定風險：(1)中東地區客戶的資本開支計劃及採購決策或受影響；(2)霍爾木茲海峽航運受阻可能增加本集團產品進出口的物流成本及延誤交付；(3)沙特達曼基地的建設推進亦可能受到地區局勢的干擾。另一方面，油價上升在中長期有望刺激全球油氣勘探開採投資，對高端能源裝備用管需求形成潛在支撐。本集團將密切跟蹤局勢發展，靈活調整中東市場及達曼基地推進策略，以有效管控相關風險對本集團業務及財務狀況的潛在影響。

## 財務回顧

### 收益

本集團於本年度錄得收益合共人民幣3,462.5百萬元，較截至2024年12月31日錄得人民幣3,292.3百萬元增長5.2%，本年度石油天然氣用管收益增加，新能源用管及特殊無縫鋼管收益則下降。下表列出本集團報告期間內分部收入的絕對金額及佔總收入的百分比：

產品分類	截至2025年止年度		截至2024年止年度		變動	
	銷售 人民幣 百萬元	銷售佔比 %	銷售 人民幣 百萬元	銷售佔比 %	銷售 人民幣 百萬元	比例 %
石油天然氣用管	2,390.0	69.0	2,196.4	66.7	193.6	8.8
新能源用管及 特殊無縫鋼管	1,072.5	31.0	1,095.9	33.3	(23.4)	(2.1)
合計	<u>3,462.5</u>	<u>100.0</u>	<u>3,292.3</u>	<u>100.0</u>	<u>170.2</u>	5.2

與2024年相比，本年度本集團銷售(i)石油天然氣用管產生的收入增加至人民幣2,390.0百萬元(2024年：人民幣2,196.4百萬元)，增幅8.8%；及(ii)新能源用管及特殊無縫鋼管的銷售收入為本年度人民幣1,072.5百萬元(2024年：人民幣1,095.9百萬元)，降低2.1%。

本集團於本年度內收益增加主要是國內外能源勘探投資增加，使市場需求回暖，以及銷售量增長幅度大於銷售價格下跌幅度所致。下表列出報告期間內本集團收入的地理分佈(以絕對金額及佔收入的百分比計算)：

	截至2025年止年度		截至2024年止年度		變動	
	銷售 人民幣 百萬元	銷售佔比 %	銷售 人民幣 百萬元	銷售佔比 %	銷售 人民幣 百萬元	比例 %
國內銷售	2,936.4	84.8	2,913.9	88.5	22.5	0.8
國外銷售	526.1	15.2	378.4	11.5	147.7	39.0
合計	<u>3,462.5</u>	<u>100.0</u>	<u>3,292.3</u>	<u>100.0</u>	<u>170.2</u>	5.2

本年度，本集團的海外銷售收益增加至人民幣526.1百萬元(2024年：人民幣378.4百萬元)，主要受全球油氣上游投資逆勢擴張、海外新興市場需求快速增長，本集團產品出口銷量增長，疊加高附加價值產品佔比持續提升，最終銷售額實現增長。另一方面，本年度本集團來自國內銷售的收入維持穩定，較2024年增加0.8%。

### 銷售成本

本年度，本集團錄得銷售成本合共人民幣3,105.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得人民幣3,028.9百萬元增長2.5%。總銷售成本的增加主要由於銷售量增加所致。

### 毛利及毛利率

本年度，本集團的總毛利為人民幣357.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得人民幣263.4百萬元增加93.9百萬元。本年度，本集團整體毛利率10.3%，較截至2024年12月31日止年度的8.0%增加2.3個百分點。該增加主要受益於產銷量總體回升、高附加值高毛利產品銷售佔比提升、以及工藝創新、降本增效、管理改進等因素的共同作用。

### 其他收入

本年度，本集團的其他收入為人民幣50.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得人民幣67.3百萬元減少人民幣16.7百萬元。該減少主要為匯兌損失增加所致。

### 銷售開支

本年度，本集團的銷售開支為人民幣142.2百萬元，與截至2024年12月31日止年度錄得人民幣142.3百萬元基本持平。

### 行政開支

本年度，本集團的行政開支為人民幣180.8百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得人民幣187.9百萬元減少3.8%。該減少主要是以權益結算以股份為基礎的付款開支減少所致。

## 融資成本

本年度，本集團的融資成本為人民幣67.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得人民幣86.9百萬元減少22.8%。該減少主要是項目建設佔用資金貸款利息資本化及貸款利率下調所致。

## 所得稅開支

本集團本年度錄得所得稅開支為人民幣4.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得所得稅抵免人民幣9.3百萬元增加人民幣13.4百萬元。該增加主要是本年度公司獲得盈利，從而產生相應的所得稅費用所致。

## 年內溢利

截至2025年12月31日止年度，集團錄得年內溢利人民幣13.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度錄得年度虧損人民幣77.1百萬元增加人民幣90.8百萬元。該利潤增加主要受益於收入和毛利的雙增長。

## 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則會計標準呈列的綜合財務報表，本集團亦採用經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)作為額外非國際財務報告準則計量，有關計量並非國際財務報告準則所規定或按國際報告準則呈列會計標準。

我們認為該等非國際財務報告準則計量有助於通過去除若干項目的潛在影響，比較不同年度及不同公司的經營表現。我們認為該等計量為投資者及其他人士提供有用信息，以與幫助管理層的相同方式了解及評估本集團的綜合經營業績。然而，本集團呈列的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似名稱的計量比較。該等非國際財務報告準則計量作用分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於本集團根據國際財務報告準則會計標準呈報的經營業績或財務狀況或可替代相關分析。

下表為本集團於所示年度的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)與根據財務報告準則計算及呈列的最可直接比較的財務計量：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
年內溢利／(虧損)	13.7	(77.1)
加：		
—以權益結算以股份為基礎的付款開支	11.0	20.3
經調整淨利潤／(虧損) (非國際財務報告準則計量)	<u>24.7</u>	<u>(56.8)</u>
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告準則計量)	<u>0.7%</u>	<u>(1.7%)</u>

## 資本開支

本年度，本集團於物業、廠房及設備投資為人民幣778.6百萬元(2024年：人民幣327.6百萬元)，資本開支主要用於本集團二期擴建項目。

## 流動資金、財務資源及資本架構

本集團主要以經營活動產生現金淨額應付其營運資金及其他現金需求，於預測經營現金流量不足於應付資金需求時，則會尋求外部融資(包括長期和短期借款)。

於2025年12月31日，銀行存款及手頭現金合計為人民幣404.2百萬元(2024年12月31日：人民幣412.1百萬元)，主要以人民幣計價，部分以港元、美元和沙特裡亞爾計價。

於2025年12月31日，本集團計息借款為人民幣2,467.3百萬元，其中長期借款人民幣1,378.5百萬元，短期借款人民幣1,088.8百萬元，均以人民幣計價。於2025年12月31日，本集團計息借款人民幣1,591.1百萬元(2024年12月31日：人民幣1,898.6百萬元)已按固定利率計息。

本集團的債務權益比率界定為按相關年末的負債淨額(計息借款減銀行存款及手頭現金)除以權益總額再乘以100%計算為153.1%，較截至2024年12月31日的136.9%增加16.2個百分點。該等增長主要由於借款額增加所致。

本集團的流動比率(界定為流動資產除以流動負債)由2024年12月31日的1.02上升至2025年末的1.07。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有2,096名僱員(2024年12月31日：1,795名僱員)，本年度所產生的員工成本(包括董事酬金)總額為人民幣279.4百萬元(2024年：人民幣252.9百萬元)。

本集團認為，其能否成功取決於僱員能否提供持續、優質及可靠的服務。為吸引、挽留僱員並豐富其知識、提高其技能水平及資質，本集團注重僱員培養、培訓。此外，本集團提供具競爭力的薪酬待遇(包括基本薪金、績效獎金以及股權激勵)，並根據行業基準及財務業績以及僱員的表現對薪酬待遇進行年度調整。本公司同時採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以向為本集團作出貢獻的合資格參與者及員工提供激勵及獎勵。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團的賬面值為人民幣1,075.7百萬元(2024：人民幣1,131.8百萬元)的物業、廠房及設備，及賬面價值為人民幣992.2百萬元(2024：人民幣755.9百萬元)的其他動產作為本集團銀行借款的抵押品。

## 外匯風險

本集團主要在中國運營業務，同時積極拓展海外業務。本集團透過加強匯率趨勢分析、完善匯率風險控制標準、及時運用遠期外匯結算等方式對沖匯率波動風險，預計不會受到匯率波動帶來的重大不利影響。儘管如此，本集團仍將密切關注金融市場動態，並視情況採取適當措施。

## 所持重大投資及重大收購及出售

本年度，本集團並無持有任何重大投資，亦無本公司附屬公司、聯營公司或合資企業的重大收購或出售(2024：無)。

## 或然負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何或然負債(2024：無)。

## 股息

截至2025年12月31日止年度，董事會決定不建議派發末期股息(2024年：無)。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度內，股份獎勵計劃的受託人已在聯交所或場外購買股份，以履行根據股份獎勵計劃已授出或將授出的股份獎勵。除上述情況外，本公司及任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 回顧年度後事項

2026年1月11日(沙特阿拉伯時間)，本公司與沙特阿拉伯的獨立第三方Zumar Aloufq Company (「Zumar」)簽訂了股份購買協議。根據該協議，本公司以300萬沙特里亞爾的價格出售了其在Dalipal International for Industry (「達力普國際」) 40.0%的股權。達力普國際是本公司為承建其位於沙特阿拉伯達曼的專案而設立的子公司。交易完成後，本公司持有達力普國際60.0%的股權，Zumar持有40.0%的股權。

本公司與Zumar也簽訂了股東協議，以規範雙方作為股東的權利義務。具體而言，本公司與Zumar同意根據各自的持股比例，將達力普國際的股本初步增加至1.5億美元至2.4億美元，用於支付第一階段總項目成本6億美元的部分費用。公司同意初步向達力普國際注資至多1.44億美元。更多詳情請參閱本公司於2026年1月12日及2026年1月29日發布的公告。

除上述事項外，於本年度結束直至本報告日期止，本集團概無重大事項。

## 企業管治常規

本公司已應用企業管治守則第2部份所載的條文，並於本年度內遵守企業管治守則第2部份所載的所有守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的操守守則，其條款嚴格程度不低於標準守則所規定的標準。本公司已向各董事作出特定查詢，所有董事已確認於本年度內一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 年度業績回顧

本集團本年度的年度業績及綜合財務報表已經審核及風險管理委員會審閱及批准，審核及風險管理委員會認為該等財務報表符合適用的會計準則、上市規則及所有其他適用的法律規定。因此，審核及風險管理委員會建議董事會無異議地批准本集團本年度的年度業績及綜合財務報表。

## 股東週年大會

股東週年大會目前定於2026年5月22日(星期五)舉行。本公司將於適當時候根據上市規則的規定，刊發召開股東週年大會的通知及其他有關文件。

### 就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席股東周年大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期內將不會登記任何本公司股份轉讓。為符合資格出席2026年股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票最遲須於2026年5月18日(星期一)下午4時30分，送達本公司的股份過戶登記香港分處卓佳投資者服務有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理登記。因此，釐定股東符合資格出席股東周年大會並於會上投票的記錄日期為2026年5月22日(星期五)。

### 核數師的工作範圍

初步公告所載截至2025年12月31日止年度本集團的綜合財務狀況表，綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數額已由本集團的核數師畢馬威會計師事務所進行了比較，該等數額與本集團本年度經審核的綜合財務報表中所載的金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證委聘，故畢馬威會計師事務所並無就初步公告發表任何意見或鑒證結論。

### 刊發全年業績及年度報告

本年度業績公告刊載於本公司網站 [www.dalipal.com](http://www.dalipal.com) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。本公司的2025年年度報告將根據上市規則於適當時候寄發予本公司股東並於上述網站登載。

### 致謝

董事會藉此機會衷心感謝本集團所有員工通力合作以及各股東、客戶及商業夥伴的信任與支持。

## 釋義

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月22日舉行的應屆股東週年大會
「API」	指	美國石油學會
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審核及風險管理委員會」	指	董事會的審核及風險管理委員會
「董事會」	指	董事會
「開曼群島公司法」或「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄C1的企業管治守則
「本公司」	指	達力普控股有限公司，於2018年8月28日在開曼群島根據公司法註冊成立的獲豁免股份有限公司
「關連人士股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年5月31日採納的供本集團董事及最高行政人員參與的股份獎勵計劃，於2022年12月19日修訂並於2022年12月19日於公司公告中披露
「董事」	指	本公司董事
「本集團」或「我們」或「達力普」	指	本公司及其附屬公司，或按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的任何期間，指本公司目前的附屬公司及有關附屬公司或彼等的前身(視乎情況而定)經營的業務
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣

「IDP」	指	個人發展計劃
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	聯交所運作的股票市場(不包括期權市場)，獨立於GEM並與其並行運作。為免疑問，主板不包括GEM
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的證券標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「非關連人士 股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年5月31日採納的供本集團全職僱員參與的股份獎勵計劃，於2022年12月19日修訂並於2022年12月19日於公司公告中披露
「二期擴建」	指	本集團位於渤海新區工廠的二期產能擴張項目建設
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「首次公開發售前購 股權計劃」	指	本公司於2019年6月19日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃
「研發」	指	研究與開發
「人民幣」	指	人民幣元，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股份獎勵計劃」	指	關連人士股份獎勵計劃及非關連人士股份獎勵計劃
「購股權計劃」	指	本公司當時股東於2019年6月19日透過書面決議案採納的購股權計劃

「SPARK」	指	沙特達曼薩勒曼國王能源城
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「本年度或 本報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「%」	指	百分比

承董事會命  
達力普控股有限公司  
主席兼執行董事  
孟凡勇

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事孟凡勇先生、張紅耀先生、徐文紅女士、孟宇翔先生及Al Gosaibi, Saud Yousif M先生；非執行董事殷志祥先生；及獨立非執行董事郭開旗先生、王志榮先生及成海濤先生。