

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佈的內容概不負責，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佈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。



CHU KONG PETROLEUM AND NATURAL GAS STEEL PIPE HOLDINGS LIMITED

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1938)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績公佈

綜合財務業績

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣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的綜合財務報表連同一個財政年度的比較數字如下：

綜合損益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	2,352,000	2,939,876
銷售及服務成本		<u>(1,916,473)</u>	<u>(2,422,462)</u>
毛利		435,527	517,414
其他收入及收益	5	149,257	197,871
銷售及分銷開支		(35,606)	(40,860)
行政費用		(269,668)	(284,375)
匯兌收益，淨額		7,426	15,564
其他費用	6	(90,275)	(123,885)
投資物業之公平值虧損		(8,000)	(5,000)
融資成本	7	<u>(93,581)</u>	<u>(110,220)</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	8	95,080	166,509
所得稅抵免	9	<u>151,232</u>	<u>46,162</u>
本公司擁有人應佔本年度 溢利		<u>246,312</u>	<u>212,671</u>
本公司擁有人應佔每股 盈利		人民幣元	人民幣元
— 基本及攤薄	10	<u>0.24</u>	<u>0.21</u>

綜合全面收入表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司擁有人應佔本年度溢利	<u>246,312</u>	<u>212,671</u>
其他全面收益／(虧損)		
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
折算外幣業務產生的匯兌差額	<u>12,093</u>	<u>(51,728)</u>
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>12,093</u>	<u>(51,728)</u>
於後續期間將不重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收益：		
換算本公司財務報表呈列貨幣產生的匯兌差額	<u>(2,503)</u>	<u>2,113</u>
於後續期間將不重新分類至損益的 其他全面(虧損)／收益淨額	<u>(2,503)</u>	<u>2,113</u>
本年度扣除稅項後其他全面收益／(虧損)	<u>9,590</u>	<u>(49,615)</u>
本公司擁有人應佔本年度全面收益總額	<u><u>255,902</u></u>	<u><u>163,056</u></u>

綜合財務狀況表

	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		1,782,804	1,830,141
投資物業		347,000	355,000
使用權資產		572,945	589,107
長期預付款項及按金		52,246	46,129
		<u>2,754,995</u>	<u>2,820,377</u>
流動資產			
落成待售物業		1,701,124	1,809,180
存貨		430,681	816,313
貿易應收賬款及應收票據	11	471,458	371,731
預付款項、其他應收款項及其他資產		536,207	552,826
已抵押及受限制銀行結餘		4,704	52,953
現金及現金等價物		21,453	53,323
		<u>3,165,627</u>	<u>3,656,326</u>
分類為持作出售之資產		—	29,236
		<u>3,165,627</u>	<u>3,685,562</u>
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	12	1,039,078	1,063,366
其他應付款項及應計費用		710,616	720,509
合約負債		180,943	555,508
定息債券及票據		—	56,488
計息銀行及其他借貸		1,036,732	967,281
應付董事款項		53,340	7,701
應付稅項		388,114	659,916
撥備		44,830	44,830
政府補貼		4,374	—
		<u>3,458,027</u>	<u>4,075,599</u>
與分類為持作出售之資產 相關之負債		—	37,323
		<u>3,458,027</u>	<u>4,112,922</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債淨額	<u>(292,400)</u>	<u>(427,360)</u>
資產總值減流動負債	<u>2,462,595</u>	<u>2,393,017</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借貸	677,855	841,164
遞延稅項負債	157,840	171,581
政府補貼	<u>131,867</u>	<u>141,141</u>
非流動負債總額	<u>967,562</u>	<u>1,153,886</u>
資產淨值	<u>1,495,033</u>	<u>1,239,131</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	88,856	88,856
儲備	<u>1,406,177</u>	<u>1,150,275</u>
權益總額	<u>1,495,033</u>	<u>1,239,131</u>

財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司於二零零八年一月九日根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及其於香港之主要營業地點位於香港九龍九龍灣常悅道9號企業廣場第三座6樓605-606室。

本集團主要從事以下業務活動：

- 製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務；及
- 物業發展及投資。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Bournam Profits Limited（「Bournam」），該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例（「公司條例」）規定之適當披露。其乃以歷史成本慣例編製，惟投資物業按公平值計量除外。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有列明者外，所有數值已湊整至最接近千元。

2.1 持續經營基準

於二零二五年十二月三十一日，本集團維持現金及現金等價物約為人民幣21,453,000元（二零二四年：人民幣53,323,000元）及錄得流動負債淨額約人民幣292,400,000元（二零二四年：人民幣427,360,000元）。鑒於該等情況，本公司董事已考慮本集團之未來流動資金及表現以及其可用融資來源，以評估本集團是否將具備足夠財務資源持續經營。

為改善本集團的流動資金及現金流量，使本集團得以持續經營，本集團已實施或正在實施以下措施：

(1) 與銀行及其他機構進行積極協商，以獲取充足的銀行及其他借款，為本集團的運營提供資金

於二零二五年十二月三十一日，本集團預計在未來的12個月內將有足夠的資金支持以清償債務，因此本綜合財務報表以持續經營為基礎編製。

於二零二五年十二月三十一日後及直至本報告日期，本集團已與相關銀行重續現有銀行貸款約人民幣103,540,000元及現有銀行貸款及其他貸款分別約人民幣153,500,000元及約人民幣40,000,000元的重續正在磋商中，本集團預期現有銀行貸款及其他貸款到期後可與相關銀行及其他機構重續。本集團繼續與銀行及其他機構積極磋商，以便在借款到期時重續或獲得額外資金來源，以滿足本集團於不久將來的營運資金及財務需求。本公司董事已評估彼等可利用的所有有關事實，並認為彼等與銀行及其他機構有良好的往績記錄及關係，且認為本集團將能夠在貸款到期時續借其貸款。

(2) 改善本集團的經營現金流量

本集團正採取縮緊各類生產成本及開支的成本控制措施，以獲取盈利及增加經營現金流量。上述措施的最終結果帶有不確定因素，無法合理估計確定性。

本公司董事已編製本集團涵蓋由報告期末起計十二個月期間的現金流量預測。考慮到本集團鋼管業務帶來正現金流量以及持續銷售本集團的現有房地產項目，董事認為本集團將具備足夠的營運資金以撥付其營運所需及履行其到期財務責任。因此，已按持續經營基準編製本集團的綜合財務報表。

倘持續經營的假設並不恰當，則可能需要作出調整以反映資產可能須按並非目前於綜合財務狀況表入賬的金額變現的情況。此外，本集團可能須就任何可能產生之進一步負債作出撥備，及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。該等調整之影響並無於綜合財務報表內反映。

3. 會計政策變動及披露

本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用以下國際會計準則理事會所頒佈於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或此等綜合財務報表所載列的披露並無重大影響。

國際會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

本集團於本年度首次採納該修訂本。

該修訂本訂明如何評估貨幣是否可兌換，以及在不可兌換時如何釐定匯率。該修訂本新增一個附錄，並將其納入國際會計準則第21號。

根據過渡性條文，本集團已於首次應用日期（即二零二五年一月一日）採用新會計政策，且未重述比較資料，具體如下：

- 當本集團將外幣交易換算為功能貨幣列報，且於二零二五年一月一日判定本集團功能貨幣與相關外幣無法互兌時，本集團以該日的估計即期匯率，換算受影響的外幣貨幣性項目及按公允價值計量的外幣非貨幣性項目；並將首次應用該修訂本所產生的任何影響，列作對保留溢利期初結餘的調整。
- 當本集團採用其功能貨幣以外的呈列貨幣，或將境外營運的業績與財務狀況換算至其功能貨幣時，且於二零二五年一月一日判定本集團功能貨幣或境外營運功能貨幣與呈列貨幣無法互兌時，則本集團應：(i)以該日估計的即期匯率換算受影響的資產與負債；(ii)倘實體功能貨幣屬惡性通貨膨脹貨幣，則採用該日估計即期匯率換算受影響股權項目；及(iii)將首次應用該修訂本的影響，列作對匯兌波動儲備中累計匯兌差額的調整。

4. 營運分部資料

就管理而言，本集團按其產品及服務劃分為多個業務單位，並擁有兩個可報告及營運分部，載列如下：

- (a) 鋼管分部從事製造及銷售焊接鋼管及提供相關製造服務；及
- (b) 物業開發及投資分部從事開發待售物業及就潛在物業租金收入進行物業投資。

管理層獨立監察本集團營運分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部的溢利／虧損進行評估，而此乃經調整除稅前溢利／虧損之計量。經調整除稅前溢利／虧損乃一貫以本集團的除稅前溢利／虧損計量，惟相關計量並無計及總部及公司的開支。

分部資產不包括未分配總部及公司資產（因該等資產按集團基準管理）。

分部負債不包括未分配總部及公司負債（因該等負債按集團基準管理）。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無分部間銷售。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	鋼管 人民幣千元	物業 開發與投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)			
向外部客戶銷售	<u>2,216,646</u>	<u>135,354</u>	<u>2,352,000</u>
分部業績	71,685	10,148	81,833
<i>對賬：</i>			
公司及其他未分配收入			20,092
公司及其他未分配開支			(6,833)
未分配融資成本			<u>(12)</u>
除稅前溢利			<u>95,080</u>
分部資產	2,832,328	3,168,841	6,001,169
<i>對賬：</i>			
抵銷分部間應收款項			(263,349)
公司及其他未分配資產			<u>182,802</u>
總資產			<u>5,920,622</u>
分部負債	2,801,078	1,816,834	4,617,912
<i>對賬：</i>			
抵銷分部間應付款項			(263,349)
公司及其他未分配負債			<u>71,026</u>
總負債			<u>4,425,589</u>
其他分部資料			
<i>計入分部業績或分部資產計量的金額：</i>			
中國政府的補貼收入	27,357	—	27,357
出售物業、廠房及設備之虧損	(304)	—	(304)
撤銷物業、廠房及設備	(1,414)	(32)	(1,446)
貿易應收賬款減值	(20,865)	—	(20,865)
其他應收賬款減值	(42,870)	(20,141)	(63,011)
撤銷其他應收款項	—	—	—
撤銷其他應付款項	—	—	—
賠償	(1,425)	(797)	(2,222)
訴訟產生的索賠撥回／(撥備)	—	—	—
融資成本	(60,169)	(33,400)	(93,569)
折舊及攤銷	(83,742)	—	(83,742)
資本開支	<u>(30,923)</u>	<u>—</u>	<u>(30,923)</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	鋼管 人民幣千元	物業 開發與投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)			
向外部客戶銷售	<u>2,787,554</u>	<u>152,322</u>	<u>2,939,876</u>
分部業績	225,487	(41,817)	183,670
<i>對賬：</i>			
公司及其他未分配收入			1
公司及其他未分配開支			(7,090)
未分配融資成本			<u>(10,072)</u>
除稅前溢利			<u>166,509</u>
分部資產	3,437,596	3,108,952	6,546,548
<i>對賬：</i>			
抵銷分部間應收款項			(284,954)
公司及其他未分配資產			<u>244,345</u>
總資產			<u>6,505,939</u>
分部負債	3,418,095	1,990,356	5,408,451
<i>對賬：</i>			
抵銷分部間應付款項			(284,954)
公司及其他未分配負債			<u>143,311</u>
總負債			<u>5,266,808</u>
其他分部資料			
<i>計入分部業績或分部資產計量的金額：</i>			
中國政府的補貼收入	23,015	10	23,025
出售物業、廠房及設備之虧損	(363)	—	(363)
撤銷物業、廠房及設備	(4,794)	—	(4,794)
貿易應收賬款減值	(12,662)	—	(12,662)
其他應收賬款減值撥回／(減值)	19,420	885	20,305
撤銷其他應收款項	(91,240)	—	(91,240)
撤銷其他應付款項	127,794	—	127,794
賠償	—	(1,497)	(1,497)
訴訟產生的索賠撥回／(撥備)	(8,507)	750	(7,757)
融資成本	(60,915)	(39,233)	(100,148)
折舊及攤銷	(81,009)	(8)	(81,017)
資本開支	<u>62,333</u>	<u>—</u>	<u>62,333</u>

鋼管產品及服務及物業銷售資料

主要產品及服務及物業銷售的收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	1,819,541	2,195,407
螺旋埋弧焊管	164,757	366,895
電阻焊管	232	2,625
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	27,440	46,932
螺旋埋弧焊管	90,940	62,753
電阻焊管	32,598	—
其他*	81,138	112,942
	<u>2,216,646</u>	<u>2,787,554</u>
銷售物業	135,354	152,322
	<u>2,352,000</u>	<u>2,939,876</u>

* 其他主要包括製造及銷售鋼製管件、螺紋鋼材及廢料，以及買賣設備和鋼板。

地區資料

(a) 收入資料按客戶所在地區劃分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	799,627	721,166
非洲	819,633	1,569,378
歐洲	—	5,951
中東	359,062	107,283
其他亞洲國家	348,483	326,624
南美洲	25,195	166,468
北美洲	—	43,006
	<u>2,352,000</u>	<u>2,939,876</u>

(b) 本集團的非流動資產及資本開支逾90%位於中國內地。

主要客戶資料

鋼管分部向一名單一客戶的銷售產生收入約人民幣785,025,000元(二零二四年：人民幣1,376,554,000元)，包括向一組據悉受該客戶共同控制的實體進行的銷售。

5. 收入、其他收入及收益

收入，指年內已售貨品和所提供服務的發票價值，扣除增值稅(「增值稅」)及其他銷售稅。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
來自客戶合約之收入		
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務	2,216,646	2,787,554
出售物業	134,394	151,362
	<u>2,351,040</u>	<u>2,938,916</u>
來自租賃合約之收入		
租賃收入	960	960
	<u>2,352,000</u>	<u>2,939,876</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	1,657	175
撇銷其他應付賬款	(a) —	127,794
中國政府的補貼收入	(b) 27,357	23,025
出售物業、廠房及設備收益	1,160	—
撇銷定息債券及票據的本金部分	(c) 6,413	—
撇銷定息債券及票據的利息部分	(c) 13,680	—
出售附屬公司之收益	78,665	—
其他應收賬款減值撥回淨額	1,288	20,305
增值稅抵免	13,969	—
其他	5,068	26,572
	<u>149,257</u>	<u>197,871</u>

附註：

- (a) 其指於過往年度的應付利息已於年內撇銷。根據中國律師的法律意見，該貸款人已喪失時效，而本集團並無責任及義務償還利息。

- (b) 補貼收入乃地方財政局授予番禺珠江鋼管有限公司、廣東珠鋼投資管理有限公司、連雲港凱帝重工科技有限公司、南京鎔裕集團有限公司、連雲港珠鋼防腐保溫工程有限公司、廣州珠鋼管業集團有限公司、連雲港珍珠河石化管件有限公司及番禺珠江鋼管(珠海)有限公司作為其產品獎勵的補貼，及番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司作為其投資獎勵的補貼。該等補貼沒有未達成的條件或任何有關連的或然事項。
- (c) 本集團與票據持有人訂立和解契據，並已全數贖回結算金額，而票據持有人已交出全部二零二零年票據，並解除及免除本集團根據上述交易文件或根據上述交易文件項下的所有義務。

6. 其他費用

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
賠償		2,222	1,497
訴訟產生的索賠撥備		—	7,757
出售物業、廠房及設備之虧損		304	363
撤銷物業、廠房及設備		1,446	4,794
貿易應收賬款減值	11	20,865	12,662
其他應收款項減值		63,011	—
撤銷其他應收款項		—	91,240
其他		2,427	5,572
		<u>90,275</u>	<u>123,885</u>

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借貸利息(包括債券及票據)	93,180	109,796
已貼現票據利息	373	345
租賃負債利息	28	79
	<u>93,581</u>	<u>110,220</u>

8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達至：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
袍金、工資及薪金	116,782	123,482
退休福利計劃供款	6,146	5,453
	<u>122,928</u>	<u>128,935</u>
已售存貨成本	1,619,953	2,139,845
提供服務成本	184,305	153,135
已售物業成本	112,215	129,482
核數師酬金	1,402	1,395
物業、廠房及設備折舊	68,039	65,142
使用權資產折舊	15,703	15,875
出售物業、廠房及設備之虧損	304	363
撇銷物業、廠房及設備	1,446	4,794
貿易應收賬款減值	11 20,865	12,662
其他應收款項減值	63,011	—
撥回其他應收款項減值	(1,288)	(20,305)
撇銷其他應收款項	—	91,240
撇銷其他應付款項	—	(127,794)
投資物業之公平值虧損	8,000	5,000
研發成本	113,121	126,996

9. 所得稅

年內所得稅(抵免)／費用的主要組成部分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期 — 中國內地		
年內中國企業所得稅支出	2,244	13,504
過往年度中國企業所得稅超額撥備	(140,056)	(52,018)
中國土地增值稅	321	4,541
遞延稅項	(13,741)	(12,189)
年內所得稅抵免總額	<u>(151,232)</u>	<u>(46,162)</u>

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔年度溢利及年內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零二四年：1,011,142,000股)計算。

本集團並無於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度發行潛在攤薄普通股。

11. 貿易應收賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收賬款	587,558	448,739
減值撥備	<u>(116,686)</u>	<u>(95,821)</u>
貿易應收賬款淨額	470,872	352,918
應收票據	<u>586</u>	<u>18,813</u>
	<u>471,458</u>	<u>371,731</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸，惟新客戶一般需要預付貨款除外。信貸期一般為期30日至90日。每名客戶有最高信貸限額。本集團擬繼續嚴格監控其未收回應收款項，務求將信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理人員定期審閱。基於上述情況及本集團之貿易應收賬款與大量分散客戶有關，故並無重大信貸集中風險。本集團在其貿易應收賬款結餘方面並無持有任何抵押品或其他提升信用的保障。貿易應收賬款為不計息。

於報告期末，基於發票日期及已扣除虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
60日內	235,382	189,852
61日至90日	152,507	15,399
91日至180日	36,012	48,738
181日至365日	33,313	17,383
1至2年	8,212	40,080
2至3年	<u>5,446</u>	<u>41,466</u>
	<u>470,872</u>	<u>352,918</u>

貿易應收賬款減值虧損撥備變動如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日		95,821	83,159
已確認減值虧損	6	<u>20,865</u>	<u>12,662</u>
於十二月三十一日		<u><u>116,686</u></u>	<u><u>95,821</u></u>

12. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，根據發票日期計算的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付賬款		
90日內	398,931	601,752
91日至180日	310,136	48,251
181日至365日	96,123	114,183
1年至2年	85,224	45,581
2年至3年	28,503	16,282
3年以上	<u>99,000</u>	<u>127,756</u>
	1,017,917	953,805
應付票據	<u>21,161</u>	<u>109,561</u>
	<u><u>1,039,078</u></u>	<u><u>1,063,366</u></u>

貿易應付賬款為不計息，且一般須於一年內支付。所有應付票據均於365日內到期。

主席報告書

致各位股東：

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司「本集團」）董事會，向各位呈交本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績。

回顧二零二五年，全球地緣政治風險升溫、貿易關稅壁壘增加以及宏觀不確定性加劇了全球能源市場不確定性。然而，中國政府堅持「穩中求進」的總基調，帶動國內生產總值（GDP）預計實現約5%左右的增長目標，在全球主要經濟體中繼續保持領先地位。

在充滿挑戰的環境下，本集團憑藉超強能力、技術領先優勢及世界一流的焊管質量、聲譽及地位，錄得銷售約人民幣2,352,000,000元，較二零二四年人民幣2,939,000,000元，減少20%。本集團錄得溢利約人民幣246,300,000元（二零二四年：人民幣212,700,000元），普通股權持有應佔每股盈利約人民幣0.24元（二零二四年：人民幣0.21元）。董事會不建議派發截止二零二五年十二月三十一日止之末期股息。

本集團年內共交付多個重要項目共419,000噸的鋼管，並接獲共514,000噸的鋼管訂單，進一步鞏固了本集團在行業中的領先地位。接獲的鋼管項目包括：哈薩克斯坦貝內烏 — 博佐伊奇姆肯特天然氣管道鋼管、阿布達比國家石油公司烏姆沙伊夫長期發展規劃二期工程、阿布達比低碳液化天然氣管道項目（P2820）、海南省臨高金牌港開發區港口及配套設施項目（第一期）以及博羅縣城市供水水源工程二期工程。

本集團年內圓滿交付道達爾東非EACOP項目最後一批鋼管，見證這一標志著東非能源基建進程邁入新階段的重要時刻，彰顯PCK品牌在國際能源領域展現的強大競爭力，也鞏固了在國際能源工程市場的優勢地位，為珠江鋼管持續深耕全球能源基建市場、踐行「中國夢，行世界」的戰略目標築牢了經濟基礎與發展信心。東非EACOP項目全長1,540公里，是目前世界上最長的加熱原油管道項目。項目建成後將連接烏幹達和坦桑尼亞並大力推動非洲東部區域經濟的迅速發展，是近年來非洲極具影響力的大型能源項目。

本集團廣東省海洋工程管材及裝備工程技術研究中心於四月獲評「廣東省先進集體」的榮譽，是對這支深耕深海裝備製造、持續突破「卡脖子」技術的研發團隊的最高褒獎。作為國內唯一成功研發並製造3,500米級超深海底油氣輸送管道的企業，本集團研發團隊歷經多年攻堅，突破深海管線鋼冶煉、高精度成型、無損檢測等核心技術，累計斬獲8項專利、主導制定4項國家標準，成功打破歐美技術壟斷，讓中國成為全球少數掌握超深海管道製造技術的國家之一。本集團的榮譽，是三十載深耕的里程碑，更是新征程的起點。珠江鋼管將繼續以先進集體為動力，讓深海技術惠及更多全球工程，用優質產品連接世界，用中國智造書寫更多「深藍傳奇」。

展望

二零二五年，儘管國際環境複雜多變，中國經濟依然展現了強大的發展韌性。在「十四五」規劃圓滿收官之年與「十五五」藍圖的銜接節點，我國油氣基礎設施建設圓滿完成了階段性戰略目標，為構建現代化能源體系奠定了堅實基礎。

中國油氣管網建設進入了「織密網、強鏈條」的關鍵階段。隨著中俄東線天然氣管道的全線貫通以及多條國家幹線油氣管道的並網運行，我國「西氣東輸、北氣南下、海氣登陸」的供氣格局進一步優化。在二零二五年，國家持續加大對油氣管網互聯互通工程的投入，不僅提升了跨區域能源調配能力，更有效緩解了高峰期能源供應壓力，支撐了全國約5%的經濟增長動能。

在「雙碳」戰略的引領下，行業迎來了深刻的技術變革。本集團緊隨國家政策導向，積極參與綠色能源網路的示範項目建設，本集團已經成功試制海洋光伏、二氧化碳和氫氣輸送管，二零二五年底還參與了一次海洋光伏投標項目。標誌著傳統管道建設行業正加速向綠色低碳轉型。

「十五五」規劃蓄勢待發的新起點，管道建設行業已不再是單純的建設工程，而是國家安全、科技創新與綠色發展的集合體。我們將繼續秉持「保障能源安全」的使命，為國家能源安全與基礎設施建設提供核心支撐，憑藉本集團的技術實力、優秀的團隊和穩健的經營策略，將能夠克服挑戰，實現持續發展，為股東創造更大的價值。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要(i)製造及銷售直縫焊接鋼管，以及提供將原材料加工為鋼管的製造服務；及(ii)從事物業開發與投資。

鋼管業務

本集團的焊接鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊管、螺旋埋弧焊管及電阻焊管。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商及出口商，可生產符合X100標準的直縫埋弧焊管，而我們已取得挪威船級社及美國石油協會等二十二項國際質量認證。此外，我們為中國首名和唯一能成功生產及研發出3,500米深海焊管的製造商。我們的產品在國內外被廣泛用於大型石油及天然氣管道項目(岸上和海上)及基建項目。

由於本集團可製造海上工程使用的海底管及海上鑽井平台結構管，故此本集團被劃入海洋工程裝備製造業企業之一。

訂單狀況

於二零二五年，本集團接獲的新訂單數量約為514,000噸焊接鋼管。本集團已於二零二五年交付約419,000噸焊接鋼管。本集團已接獲若干大型海內外訂單，如哈薩克斯坦貝內烏—博佐伊奇姆肯特天然氣管道鋼管、阿布扎比國家石油公司(ADNOC)烏姆沙伊夫長期發展規劃二期(LTDP-2)、阿布扎比國家石油公司(ADNOC)低碳液化天然氣管道項目(P2820)、海南省臨高金牌港開發區港口及配套工程項目(一期)及博羅縣縣城供水源水輸送工程項目施工II標段。

直縫埋弧焊管

本集團是中國最大的直縫埋弧焊管製造商及出口商之一。直縫埋弧焊管銷售及製造服務為本集團主要收入來源，截至二零二五年十二月三十一日止年度佔本集團總鋼管收入約83.3%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，直縫埋弧焊管的銷售及製造服務收入分別約為人民幣1,819,500,000元及人民幣27,400,000元，當中直縫埋弧焊管的銷售較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少，由於向東非原油管道（「東非原油管道」）交付的直縫埋弧焊管於二零二五年完成。

螺旋埋弧焊管

我們於連雲港廠房生產的螺旋埋弧焊管採用預精焊螺旋埋弧焊管技術製造，該項技術屬所有螺旋埋弧焊管工藝中最先進的工藝。螺旋埋弧焊管的銷售及製造服務分別錄得收入約人民幣164,800,000元及人民幣90,900,000元。螺旋埋弧焊管的總收入佔截至二零二五年十二月三十一日止年度總鋼管收入約11.5%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少。螺旋埋弧焊管的銷量有所下降，但螺旋埋弧焊管的製造服務有所增加。與二零二四年相比，螺旋埋弧焊管的總體銷售數量有所增加。

物業開發

除鋼管製造業務外，本集團亦從事物業開發與投資。於二零一三年中國番禺土地改變用途後，本集團適時利用資產增值機會，將番禺生產廠房的土地用途由工業轉為商業用途。有關金龍城財富廣場（「金龍城」）的物業項目為集寫字樓、商舖、公寓及別墅為一體的大型綜合商業體。已改土地佔番禺廠區土地的總面積約四分之一。該土地的總許可建築面積（包括地下建築面積）約為550,000平方米。

以下為金龍城之詳情：

地址： 中國廣東省廣州市番禺區亞運大道金龍城

用途： 集寫字樓、商舖、公寓及別墅為一體的大型綜合商業體

總許可建築面積	第一期：135,000平方米
(包括地下建築面積)	第二期：191,000平方米
	第三期：224,000平方米

本集團於二零一八年入賬金龍城第一期的大部分銷售額並於二零二二年確認金龍城第二期的銷售。金龍城第三期於二零一九年售予廣州市番禺區土地開發中心。

鋼管業務將繼續為本集團的核心業務。

獨立核數師報告摘錄

以下為關於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的獨立核數師報告摘錄。

意見

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

有關持續經營之重大不確定因素

吾等提請注意綜合財務報表附註2.1，當中顯示 貴集團於二零二五年十二月三十一日的流動負債淨額約為人民幣292,400,000元。情況（包括其他事項載於附註2.1）顯示存在重大不確定因素，可能對 貴公司持續經營的能力構成重大疑問。誠如綜合財務報表附註2.1所載， 貴公司董事已制定諸多計劃及措施以改善 貴集團流動資金，並認為 貴集團將有充足資金履行其自該等綜合財務報表獲批准當日起計未來至少十二個月的財務義務，吾等之意見並無就此事項作出修訂。

財務回顧

收入及毛利

本集團收入主要包括(i)鋼管銷售；及(ii)物業銷售。

銷售收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣2,939,000,000元減少至二零二五年約人民幣2,352,000,000元。鋼管收入減少主要由於鋼管銷售減少，但製造服務有所增加。製造服務指客戶向我們提供鋼板／鋼卷用於加工鋼管所產生的製造服務收入。作為鋼管的主要原材料，鋼板及鋼卷於銷售成本中佔比較高，而製造服務銷售的貨幣價值卻較低。二零二五年總銷量略高於二零二四年。

下表載列於所示各期間按業務分部劃分的收入及毛利：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比
收入				
鋼管	2,216,646	94.2	2,787,554	94.8
物業開發與投資	135,354	5.8	152,322	5.2
	<u>2,352,000</u>	<u>100.0</u>	<u>2,939,876</u>	<u>100.0</u>

鋼管

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比
銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	1,819,541	82.1	2,195,407	78.8
螺旋埋弧焊管	164,757	7.4	366,895	13.1
電阻焊管	232	0.0	2,625	0.1
小計	1,984,530	89.5	2,564,927	92.0

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比
製造服務				
直縫埋弧焊管	27,440	1.2	46,932	1.7
螺旋埋弧焊管	90,940	4.1	62,753	2.3
電阻焊管	32,598	1.5	—	—
小計	150,978	6.8	109,685	4.0
其他	81,138	3.7	112,942	4.0
總計	2,216,646	100.0	2,787,554	100.0

鋼管

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售	2,216,646	2,787,554
銷售成本	(1,804,258)	(2,292,980)
毛利	412,388	494,574

於二零二五年，來自銷售鋼管的收入約佔本集團總鋼管收入89.5%，而於二零二四年則約佔92.0%。於二零二五年，鋼管製造服務約佔本集團總鋼管收入6.8%，而於二零二四年則約佔4.0%。分類為「其他」之收入主要指買賣鋼板、銷售鋼製管件及銷售廢料的收入，約佔本集團二零二五年總鋼管收入3.7%，而於二零二四年則約佔4.0%。

二零二五年的鋼管銷售毛利約為人民幣412,400,000元，較二零二四年約人民幣494,600,000元減少約16.6%或人民幣82,200,000元。二零二五年的毛利率約為18.6%，高於二零二四年的17.7%。毛利率增加乃由於一個於二零二四年交付的重大海外項目的毛利率相對較低，該項目拉低二零二四年的平均毛利率，但於二零二五年回歸正常水平。

二零二五年的海外銷售約為人民幣1,552,400,000元，較二零二四年約人民幣2,218,700,000元，減少約30%。於二零二五年，本集團的海外銷售額佔總鋼管收入約70.0%，而於二零二四年則約佔79.6%。

按地區劃分的銷售 — 鋼管

	二零二五年 收入		二零二四年 收入	
	人民幣千元	佔總收入 百分比	人民幣千元	佔總收入 百分比
海外銷售	1,552,373	70.0	2,218,710	79.6
國內銷售	664,273	30.0	568,844	20.4
鋼管及製造服務總計	<u>2,216,646</u>	<u>100.0</u>	<u>2,787,554</u>	<u>100.0</u>

物業開發與投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	135,354	152,322
銷售成本	<u>(112,215)</u>	<u>(129,482)</u>
毛利	<u>23,139</u>	<u>22,840</u>

物業開發與投資分部產生的收入主要是金龍城第二期的物業銷售收入及來自金龍城第一期商舖的租金收入。二零二五年物業開發與投資收入約為人民幣135,400,000元，與於二零二四年的約人民幣152,300,000元相比，減少約11.1%或人民幣17,000,000元。大部分第二期銷售於二零二二年及二零二三年已確認。大部分金龍城第一期單位已於二零一八年及二零一九年出售。

銷售成本主要指我們就本集團之物業開發活動直接產生的成本。銷售成本的主要組成部分為已售物業成本，當中包括直接建築成本及取得土地使用權成本。於二零二五年，銷售成本約為人民幣112,200,000元，與於二零二四年的約人民幣129,500,000元相比，減少13.3%或人民幣17,300,000元。銷售成本減少乃由於金龍城第二期的分配成本導致的已售物業減少。

於二零二五年，物業銷售毛利約為人民幣23,100,000元，與於二零二四年的約人民幣22,800,000元相比，減少1.3%或人民幣299,000元。毛利減少乃由於金龍城第二期的銷售額減少。

所有物業開發與投資收入均為國內產生。

投資物業公平值變動

本集團已採納會計政策，以公平值計量投資物業。因此，投資物業公平值變動產生之盈虧，已於二零二五年反映為損益。於二零二五年十二月三十一日的投資物業為金龍城第一期的商舖。本集團已委聘獨立估值師永利行評值顧問有限公司，為於二零二五年十二月三十一日的投資物業進行估值。根據永利行評值顧問有限公司於二零二五年十二月三十一日出具的估值報告，投資物業於二零二五年十二月三十一日的市值為人民幣347,000,000元。於二零二五年，投資物業的公平值虧損約為人民幣8,000,000元(二零二四年：虧損人民幣5,000,000元)。

其他收入及收益

二零二五年的其他收入及收益主要指銀行利息收入及政府補貼收入。其他收入及收益由二零二四年約人民幣197,900,000元，減少約24.6%或人民幣48,600,000元至二零二五年約人民幣149,300,000元。其他收入及收益減少主要由於二零二四年撤銷其他應付賬款，而二零二五年則為零。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四年約人民幣40,900,000元，減少約12.9%或人民幣5,300,000元，至二零二五年約人民幣35,600,000元。銷售及分銷開支減少主要由於銷售佣金及低值易耗品減少。

行政費用

行政費用由二零二四年約人民幣284,400,000元減少約5.2%或人民幣14,700,000元，至二零二五年約人民幣269,700,000元。行政費用減少主要由於研發費用及專業費用減少。

融資成本

二零二五年的融資成本約為人民幣93,600,000元，較於二零二四年的約人民幣110,200,000元相比，減少人民幣16,600,000元或15.1%。二零二五年的實際利率約為5.5%(二零二四年：5.9%)。融資成本減少乃由於利率及平均借款均有所下降。

其他費用

其他費用由二零二四年約人民幣123,900,000元，減少約27.1%或人民幣33,600,000元，至二零二五年約人民幣90,300,000元。該減少主要由於其他應收款項撇銷減少。

匯兌收益淨額

本集團於二零二五年錄得匯兌收益約人民幣7,400,000元，而於二零二四年則錄得匯兌收益約人民幣15,600,000元。匯兌收益乃主要由於收取美元貿易應收賬款時美元兌人民幣升值所致。

所得稅抵免

本集團於二零二五年錄得所得稅抵免人民幣151,200,000元，而於二零二四年則錄得所得稅抵免人民幣46,200,000元。

年內溢利

由於上文所述原因，本集團於二零二五年錄得溢利約人民幣246,300,000元（二零二四年：溢利人民幣212,700,000元）。

外匯風險

本集團主要於中國經營，其大部分營運交易乃以人民幣結算，惟出口銷售及海外借貸大部分以美元及港元計值，而本集團大部分資產及負債乃以人民幣計值。儘管本集團可能面臨外匯風險，董事會預料日後匯率波動不會對本集團營運構成重大影響。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無就管理外匯風險採用正式對沖政策或外幣工具。

資本開支

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣30,900,000元更新物業、廠房及設備。該等資本開支全部以內部資源支付。

財務擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團就按揭融資向本集團物業之若干買家作出為數人民幣12,400,000元（二零二四年：人民幣17,900,000元）之擔保。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團抵押以下總賬面淨值資產作為本集團獲授的銀行貸款的抵押：

- (i) 若干物業、廠房及設備約人民幣640,700,000元(二零二四年：人民幣662,300,000元)；
- (ii) 若干租賃土地約人民幣451,800,000元(二零二四年：人民幣464,700,000元)；及
- (iii) 落成待售物業約人民幣840,400,000元(二零二四年：人民幣1,001,200,000元)。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團的資產負債比率乃按銀行貸款、其他借貸及定息債券及票據的總和除以資產總值計算。本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的資產負債比率分別約為29.0%及28.7%。於二零二五年的資產負債比率較二零二四年並無重大變動。

於二零二零年四月二十七日，本公司與投資基金訂立認購協議，據此，本公司同意發行，而投資基金同意認購140,000,000港元於二零二二年四月到期的12%債券(「債券」)。本公司及票據持有人相互協定將到期日延長至二零二五年一月二十日。本公司執行董事兼控股股東陳昌先生承諾並保證，在債券期內，彼應為(i)本公司的單一最大直接或間接股東；及(ii)董事會主席兼執行董事(「特定履約義務」)。違反特定履約義務可能構成債券的違約事件，在發生違約時，債券持有人有權根據債券的條款和條件立即贖回債券。於二零二五年十二月三十一日，本公司已全數償還債券。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸總額約為人民幣1,714,600,000元，當中約40%(二零二四年：45%)為長期借貸及約60%(二零二四年：55%)為短期借貸。借貸總額包括(i)有關本集團物業開發業務之貸款人民幣708,900,000元；及(ii)鋼管業務項下之借貸淨額約人民幣1,005,700,000元。由於銷售成本約90%乃產生自採購鋼板及鋼卷，因此本集

團須以短期借貸作其鋼管業務之營運資金。本集團一旦收到客戶的銷售所得款項，將償還短期借貸。經計及本集團手頭現金，本集團有充足流動資金及強健的財務狀況，償還其短期借貸。

於二零二五年十二月三十一日，(i)借貸總額約85%(二零二四年：81%)以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息；(ii)借貸總額約15%(二零二四年：14%)以人民幣計值，按固定利率計息；及(iii)借貸總額約0%(二零二四年：5%)以美元及港元計值，按固定利率計息。

主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本公佈日期，年內本集團概無主要投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

訴訟

本集團涉及由第三方提出的若干訴訟，聲稱本集團違反及不履行若干購買及建造合約。該申索須待司法仲裁後方可決定及預期將於二零二六年內審定。於二零二五年十二月三十一日，已計提撥備約人民幣44,800,000元。

報告期間後事項

於本公佈日期，於二零二五年十二月三十一日後並無可嚴重影響本集團營運及財務表現的重大事項。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本(包括薪金形式的董事酬金)約為人民幣116,800,000元(二零二四年：人民幣123,500,000元)。

本集團根據員工的表現、經驗及現時行業慣例釐定員工的薪酬。董事的酬金乃經薪酬委員會提供推薦建議及由董事會考慮本集團的營運業績、個人表現及可資比較的市場統計數據後釐定。本集團提供具競爭力的薪酬待遇，以留任優秀員工。我們的酬金組合包括薪金、醫療保險、酌情花紅、在職培訓、其他福利以及有關香港員工的強制性公積金計劃及有關中國員工的國營退休福利計劃。根據本公司之購股權計劃，認購本公司股份之購股權可授予合資格僱員。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無根據購股權計劃授出購股權。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有846名全職僱員（二零二四年：858名僱員）。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零二五年	二零二四年
管理	54	55
生產及物流	327	334
銷售及市場推廣	48	51
財務	46	44
質量控制	104	105
研發	121	122
採購	19	18
一般行政及其他	127	129
	<u>846</u>	<u>858</u>
合計	<u>846</u>	<u>858</u>

展望

面對地緣政治風險與貿易壁壘偶有波動以及氣候變化，加劇了全球能源市場的不確定性，為本集團的國際貿易帶來挑戰。本集團預計二零二六年對石油及天然氣行業而言仍將是充滿挑戰的一年，從中長期來看，石油及天然氣管道的建設不足、中國對能源安全的重視和推動清潔能源等有望繼續對石油及天然氣行業構成支撐。

長期以來，石油及天然氣一直是全球能源消費結構中最主要的一次能源，在中國也不例外，近年來原油以及天然氣的產量也在持續提升。二零二五年是大力提升油氣勘探開發力度「七年行動計劃」收官之年。二零二五年中國原油和天然氣產量雙創新高：原油產量達到約2.15億噸，天然氣產量突破2,600億立方米，連續第九年年增產超百億方。國內原油產量重回2億噸關口，天然氣產量快速攀升，體現出政府加大勘探投入和技術攻關的成果。中國石油集團專家指出，中國油氣勘探開發力度持續加大，同時科技創新也推動油氣勘探開發「向極宏觀拓展、向極微觀深入、向極端條件邁進、向極綜合交叉發力」。這種增產態勢意味著上游油氣田建設和集輸管網持續擴容：隨著新油田氣田投產，需要新

建輸油管道、天然氣長輸管線和集輸管網，將直接帶來對鋼質管線管的大量需求。二零二五年，中國已提前完成「十四五」期間1.65萬公里的油氣管道建設目標，「全國一張網」基本建成。國內主幹油氣管網總里程超10萬公里，天然氣一次管輸能力從二零二一年時的每年2,600億立方米提升至每年4,120億立方米。另外，國家發展改革委明確指出，「十五五」期間全國將建設改造地下管網超過70萬公里，由此產生的新增投資需求超過人民幣5萬億元。其中，管材作為核心建材，佔總工程投資的30%至40%。管材領域的潛在市場規模預計將達到人民幣1.5萬億元至人民幣2萬億元。本集團將受惠於石油及天然氣管道的建設。

國際市場方面，儘管全球能源轉型持續推進，主流能源機構普遍預測未來多年內石油與天然氣仍將維持強勁需求態勢，尤其在新興市場持續工業化與人口增長的背景下。OPEC在其《二零二五年世界石油展望》中認為，石油需求將在二零三零年達到每日約1.13億桶的峰值後趨於平穩，高收入國家需求下降，但亞洲、中東和非洲等非OECD國家的運輸、石化和工業用能源需求上升。為了支撐這一趨勢，OPEC強調全球每年仍需約5,000至6,000億美元的上游油氣投資，以確保供應鏈穩定。英國石油 (BP)在二零二五年能源展望中推遲了石油需求峰值年份，預計需求將持續增長至二零三零年才達峰值(每日約1.03億桶)，原因是能源效率改善不及預期。如果全球節能減排推進緩慢，BP甚至預測二零三零年前油需求可增至每日約1.06億桶。國際能源署 (IEA)在《2025世界能源展望報告》中認為，在當前政策情景下，全球石油與天然氣需求可能會持續增長至二零五零年。其中，至二零五零年，全球石油需求將達到每日1.13億桶，較二零二四年水準增長約13%；全球天然需求將達到5.6萬億立方米，較二零二四年水準增長30%。本集團擁有多項國際權威認證及悠久海外往績記錄，定能為本集團帶來機遇。

二零二四年以來全球深水油氣投資與開發持續升溫。全球海洋油氣勘探開發投資已連續4年增長，二零二四年約達2,096億美元，年均增速11%。深水油氣成為新增常規儲量的主力，佔全球新探明常規儲量的約80%。全球各地多項重大深水發現和開發計劃密集出現，其中中國深海油氣開發在近年實現跨越式發展至進入收穫期。二零二一年投產的「深海一號」氣田開創了中國自主超深水開發的先河，二零二四年九月我國首個深水高壓氣田「深海一號」二期(陵水25-1氣田)建成投產，標誌著中國攻克了深水高溫高壓油氣藏開發這一世界級難題；中國海油二零二四年還宣佈在南海東部超深水區發現陵水36-1大氣田，探明地質儲量超1,000億方，標誌著我國「南海萬億方大氣區」目標邁出關鍵一步。截至二零二五年九月，中國海底油氣管道總長度已突破10,000公里，標誌著中國海底管道工程技術與裝備能力躍居世界前列。此外，二零二五年中國政府工作報告中首次將「深海科技」納入國家戰略，與商業航太、低空經濟並列為需加快培育的新興產業領域，提出要開展大規模新技術、新產品、新場景應用示範，推動深海科技等新興產業安全健康發展。將深海科技上升為戰略方向有助於整合全國科研與產業資源及補齊產業鏈短板。當前我國已經初步形成覆蓋深海探測、資源開發、裝備製造、生態環保等環節的全產業鏈佈局。政策支持有望帶動深海油氣裝備、深海油氣田勘探開發、海洋平台建造等相關產業鏈的加速發展。本集團作為中國唯一實現3,500米水深超深海油氣輸送焊管研發與產業化的企業，本集團將受惠於海底油氣管道的建設。

中國為實現「二零三零年前實現碳達峰，二零六零年前實現碳中和」的「雙碳」戰略目標，標誌著以生態為重點的綠色低碳發展將成為未來的主導戰略。中長期天然氣將成為重點發展的能源，同時油氣企業也會積極發展探索清潔能源，如氫氣、風力發電及水力發電等清潔能源。隨著氫能產業化，專用鋼管(耐氫脆的直縫焊管等)將有巨大潛在需求。二零二五年，中國氫能管道建設取得里程碑式突破。康保 — 曹妃甸氫氣長輸管道於二零

二五年十月正式開工，該管道全長約1,037.8公里，採用813毫米大管徑、7.2兆帕高壓力，是全球目前正在建的壓力最高、輸量最大的純氫管道。同時，內蒙古烏蘭察布至京津冀的1,132公里輸氫示範工程也通過了安全論證並完成首批埋弧焊直縫純氫管線下線。氫能、碳捕獲與封存(CCUS)管道需求將呈現增長勢態。研究顯示，為了實現二零六零年碳中和目標，中國的碳捕獲能力需從目前的每年400萬噸提升至每年21-25億噸。這意味著在未來十年內，中國需要建設數萬公里的二氧化碳輸送管網。目前，大慶油田、吉林油田及齊魯石化的CCUS項目已進入運行或可行性研究階段。另外，一系列風電及海上平台的建設將會加快。海上風電裝機量的持續增長及漂浮式平台的商業化進程，將帶動海洋風電樁基管、導管架管及塔筒用大口徑焊管需求。截至二零二四年底，中國海上風電累計裝機容量達4,331萬千瓦，二零二五年將突破5,100萬千瓦，新增裝機約770萬千瓦。二零二五年政府工作報告首次將「深海科技」列為戰略性新興產業，推動海上風電加速向300米以上超深水區域挺進。本集團已經成功試制海洋光伏、二氧化碳和氫氣輸送管，二零二五年底還參與了一次海洋光伏投標項目，目標滿足綠色低碳產品的需求。憑藉本集團技術實力及往績記錄將能共同實現「碳中和」的「雙碳」戰略目標。

本集團認為國家能源安全和雙碳目標也是我們的任務，也將為鋼管製造行業創造商機，本集團定當把握時機提升銷售。鑒於我們的長期戰略目標為成為全球領先的鋼管製造商，本集團將通過參與更多全球油氣工程項目，拓大客源及市場份額，通過為陸地及海底油氣輸送、石油化工、礦產開發、電力能源、煤化工、跨海橋樑、風力發電、海上平台、保溫管及水管等基建及高端建築工程領域的項目提供鋼管，實現鋼管用途多元化。本集團將繼續發揮在鋼管行業的優勢，爭取更多項目訂單。

企業管治常規守則

除下文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1之企業管治守則（「企業管治守則」）所載的所有守則條文。

企業管治守則C.2.1條

本公司知悉，企業管治守則C.2.1條規定主席及行政總裁的職務應予分離，而不應由同一人擔任。本公司並未獨立設「行政總裁」一職。本集團主席及創辦人陳昌先生同時負責董事會的領導工作及實際運作，確保所有重大事宜均由董事會以可行方式決定。董事會將定期舉行會議考慮影響本集團營運的重大事項。董事會認為此架構不會損害董事會及本公司管理層之間權力及權限的平衡。各位負責不同職能的執行董事及高級管理層會互補主席及行政總裁的職務。董事會認為此架構可向本集團提供強大一致的領導，有助於切實及有效地規劃及執行其商業決策及策略，及確保提高股東利益。

儘管如此，董事會仍將不時檢討此架構，以確保因應條件變化適時對其採取適當措施。

不競爭承諾

獨立非執行董事亦已審閱本公司控股股東陳昌先生及Bournam就彼等各自己遵守本公司日期為二零一零年一月二十八日之招股章程所披露的不競爭承諾作出的確認書。獨立非執行董事信納控股股東已全面遵守不競爭承諾之條款以及控股股東於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度概無呈報新競爭業務。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事（即陳平先生、歐陽廣華先生及詹建宙先生）組成。歐陽廣華先生為審核委員會主席。審核委員會的主要職責是審查及監督本集團的財務申報

程序及內部監控及風險管理程序及制度。審核委員會已審閱本公司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及截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明未經審核綜合中期財務報表，包括本公司及本集團所採納的會計原則及慣例。

獨立核數師之工作範圍

本集團核數師中正天恆會計師有限公司（「中正天恆」）已同意本公佈內本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績的數字。中正天恆就此履行的工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證工作，因此中正天恆並無對本公佈作出任何核證。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

遵守證券交易標準守則

本公司採納上市規則附錄C3所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身關於董事及僱員截至二零二五年十二月三十一日止年度進行本公司證券交易的行為守則。經具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止整個年度均已遵守標準守則。

末期股息

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付末期股息。

股東週年大會

本公司將於二零二六年六月十二日（星期五）上午十時三十分假座香港皇后大道中29號華人行1樓舉行二零二六年股東週年大會（「股東週年大會」）。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

釐定本公司股東出席股東週年大會並於會上投票資格的記錄日期為二零二六年六月十二日(星期五)。為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，本公司股份過戶登記處將於二零二六年六月九日(星期二)至二零二六年六月十二日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間不進行任何本公司股份(「股份」)過戶登記。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不遲於二零二六年六月八日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

於聯交所及本公司的網站刊登資料

本業績公佈須分別登載於聯交所網站www.hkexnews.hk的「上市公司公告」一頁及本公司指定網站http://www.pck.com.cn。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報將於適當時間寄發予股東，並在聯交所及本公司的網站上登載。

承董事會命
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司
主席
陳昌

香港，二零二六年三月三十日

於本公佈日期，董事會由兩位執行董事，即陳昌先生及陳兆年女士；及三位獨立非執行董事，即陳平先生、歐陽廣華先生及詹建宙先生組成。