

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所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## CHINA GAS INDUSTRY INVESTMENT HOLDINGS CO. LTD.

(於開曼群島註冊成立的成員有限公司)

(股份代號：1940)

### 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

#### 財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的收益約人民幣1,529.12百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣1,313.61百萬元增加約16.41%。
- 報告期的毛利約人民幣378.95百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣315.25百萬元增加約20.21%。
- 報告期的純利約人民幣156.27百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣130.05百萬元增加約20.16%。
- 報告期內，本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利分別約人民幣0.13元及人民幣0.13元，而截至2024年12月31日止年度本公司權益股東應佔每股基本及攤薄盈利分別約人民幣0.11元及人民幣0.11元。
- 於2025年12月31日，本集團的資產負債率為15.4%，而於2024年12月31日則為28.2%。
- 董事會並不建議就報告期派付末期股息（2024年：無）。

## 合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
收益	5	1,529,116,494	1,313,611,769
收益成本		<u>(1,150,164,605)</u>	<u>(998,364,935)</u>
毛利		378,951,889	315,246,834
銷售及營銷開支		(2,575,393)	(2,318,990)
行政開支		(41,423,553)	(47,280,293)
貿易應收款項的信貸虧損撥備		(7,504,243)	(3,078,422)
研發開支		(81,203,296)	(66,252,240)
其他收入	6	14,544,753	9,639,108
其他收益／(虧損)－淨額	7	<u>(46,079,327)</u>	<u>(28,026,097)</u>
經營溢利		214,710,830	177,929,900
財務成本－淨額	8	<u>(12,923,017)</u>	<u>(18,476,621)</u>
除所得稅前溢利		201,787,813	159,453,279
所得稅開支	9	<u>(45,521,476)</u>	<u>(29,406,635)</u>
本公司擁有人應佔年內溢利		<u>156,266,337</u>	<u>130,046,644</u>
其他綜合(開支)／收益，扣除稅項 其後可能會重新分類至損益的項目：			
匯兌差額		<u>(797,645)</u>	<u>427,312</u>
年內綜合收益總額		<u>155,468,692</u>	<u>130,473,956</u>
本公司擁有人應佔綜合收益總額		<u>155,468,692</u>	<u>130,473,956</u>
每股盈利－基本及攤薄	11	<u>0.13</u>	<u>0.11</u>

合併財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	1,481,078,307	1,510,162,921
使用權資產		39,316,069	41,458,795
遞延稅項資產		11,484,617	4,161,589
其他資產		290,683	48,051,100
		<u>1,532,169,676</u>	<u>1,603,834,405</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,528,456	6,510,260
貿易應收款項	14	650,644,220	532,766,201
預付款項、按金及其他應收款項		27,139,381	20,626,434
按公允價值計入其他綜合收益 （「按公允價值計入其他綜合 收益」）的金融資產		81,527,682	95,526,694
現金及現金等價物		150,038,542	183,884,753
		<u>915,878,281</u>	<u>839,314,342</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	272,830,051	266,486,074
合約負債		11,103,455	15,626,541
借款		112,953,989	260,203,876
租賃負債		1,766,533	2,127,918
應付所得稅		22,848,187	2,234,098
		<u>421,502,215</u>	<u>546,678,507</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>494,376,066</u>	<u>292,635,835</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,026,545,742</u>	<u>1,896,470,240</u>

	附註	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>非流動負債</b>			
借款		161,846,543	200,108,017
租賃負債		165,149	1,254,710
遞延稅項負債		<u>68,313,015</u>	<u>51,203,287</u>
		<u>230,324,707</u>	<u>252,566,014</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>1,796,221,035</b></u>	<u>1,643,904,226</u>
<b>資本及儲備</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		836,016	836,016
其他儲備		1,374,814,623	1,360,695,924
保留盈利		<u>420,570,396</u>	<u>282,372,286</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>1,796,221,035</b></u>	<u>1,643,904,226</u>

# 合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 一般資料

China Gas Industry Investment Holdings Co. Ltd. (「本公司」) 於2006年8月4日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。其附屬公司的主要營業地點為中華人民共和國(「中國」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國從事工業氣體的生產及供應。

## 2. 編製基準

### (a) 合規聲明

合併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」)頒佈的所有適用的國際財務報告準則及國際會計準則及詮釋(統稱為「國際財務報告準則會計準則」)及香港公司條例的披露要求編製。此外,財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的適用披露。

### (b) 計量基準

合併財務報表乃根據歷史成本法編製,並就重估按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)的金融資產(按公允價值列賬)作出修訂。

### (c) 功能及呈列貨幣

本公司的功能貨幣為美元(「美元」),而於中國成立的附屬公司則將人民幣(「人民幣」)作為彼等的功能貨幣。本公司董事認為,合併財務報表以人民幣呈列的原因是其向管理層呈列更相關的資料,而管理層則以人民幣監察本集團表現及財務狀況。

### 3. 採納國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）

#### (a) 自2025年1月1日起採納之新訂準則、詮釋及修訂本

採納於2025年1月1日開始的財政年度生效的國際財務報告準則會計準則

國際會計準則第21號之修訂本 缺乏可兌換性  
國際財務報告準則會計準則之修訂本 財務報表內關於不確定因素之披露

應用該等修訂本對合併財務報表並無重大影響。

#### (b) 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則

以下可能與本集團合併財務報表有關的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則已經頒佈，但尚未生效，且未獲本集團提早採納。本集團目前計劃於該等準則生效當日應用該等變動。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司：披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本	金融工具分類與計量的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂本	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號之修訂本	轉換為惡性通貨膨脹經濟下的列報貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未確定強制生效日期，但可供採納

#### 4. 分部資料

本公司執行董事被確定為本集團主要營運決策者，彼等審閱本集團內部報告，以定期評估本集團的表現及分配資源。

本集團主要於中國從事生產及供應工業氣體。此外，本集團涉及生產及供應液化天然氣（「液化天然氣」）及相關氣體輸送服務。本集團亦提供技術支援及管理服務。主要營運決策者根據經營業績計量評估業務表現，並從產品角度考慮業務。由於本集團資源已整合，向主要營運決策者匯報以分配資源及評估表現的資料著重於本集團整體經營業績。因此，本集團已確認以下三個（2024年：三個）經營分部：

- 供應工業氣體
- 液化天然氣及氣體輸送服務
- 技術支援及管理服務

(i) 由於各業務提供不同產品及服務，所需業務策略有所差別，故本集團可報告分部乃分開管理。本集團各可報告分部之業務概述如下：

	截至2025年12月31日止年度				
	供應工業氣體 (管道及液化) 人民幣元	液化天然氣及 氣體輸送服務 人民幣元	技術支援及 管理服務 人民幣元	對銷 人民幣元	本集團 人民幣元
分部收益	1,319,728,961	216,644,732	18,605,621	(25,862,820)	1,529,116,494
毛利	<u>354,970,255</u>	<u>10,279,552</u>	<u>13,702,082</u>	<u>-</u>	<u>378,951,889</u>

	截至2024年12月31日止年度				
	供應工業氣體 (管道及液化) 人民幣元	液化天然氣及 氣體輸送服務 人民幣元	技術支援及 管理服務 人民幣元	對銷 人民幣元	本集團 人民幣元
分部收益	1,112,662,660	213,195,599	14,764,420	(27,010,910)	1,313,611,769
毛利	<u>299,147,627</u>	<u>6,798,135</u>	<u>9,301,072</u>	<u>-</u>	<u>315,246,834</u>

#### (ii) 地理資料

本公司於開曼群島註冊成立，而本集團主要於中國內地營運其業務，且其收益源於中國。因此，概無呈列總收益的地理資料。

(iii) 與主要客戶有關的資料

佔本集團總收益10%以上的客戶如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
客戶A	<u>1,170,803,289</u>	<u>1,063,918,484</u>

5. 收益

本集團所有收益均來自客戶合約。

本集團主要於中國從事生產及供應工業氣體、液化天然氣及相關氣體輸送服務。本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度按類別劃分的收益分析披露如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
供應管道工業氣體	1,176,834,722	961,497,921
供應液化工業氣體	102,746,376	113,164,698
供應液化天然氣及氣體輸送服務	216,644,732	213,195,599
技術支援及管理服務	18,605,621	14,764,420
其他	<u>14,285,043</u>	<u>10,989,131</u>
	<u>1,529,116,494</u>	<u>1,313,611,769</u>

除氣體輸送服務的人民幣39,107,890元(2024年：人民幣39,991,159元)及技術支援及管理服務的人民幣18,605,621元(2024年：人民幣14,764,420元)隨時間確認外，本集團的所有收益均於某一時間點確認。

合約負債

本集團於合併財務狀況表呈列客戶墊款為合約負債。

本集團已確認下列合約負債：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
來自下列各項的合約負債：		
—供應液化工業氣體	4,563,526	6,436,111
—供應液化天然氣	6,219,610	8,652,679
—其他	<u>320,319</u>	<u>537,751</u>
	<u>11,103,455</u>	<u>15,626,541</u>

## 與合約負債相關的已確認收益

下表呈列於截至2025年及2024年12月31日止年度與年初結轉合約負債有關的已確認收益金額。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
供應液化工業氣體	3,452,680	2,441,151
供應液化天然氣	7,498,361	1,716,404
其他	—	521,753
	<u>10,951,041</u>	<u>4,679,308</u>

## 6. 其他收入

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
政府補助 (附註i)	6,839,162	5,995,730
保僉賠償	—	2,536,305
其他 (附註ii)	7,705,591	1,107,073
	<u>14,544,753</u>	<u>9,639,108</u>

附註：

- (i) 政府補助均與收入相關，且該等政府補助並不存在未滿足的條件或其他突發事件。
- (ii) 該金額主要為出售廢料所得款項人民幣2,906,372元 (2024年：人民幣1,077,089元) 及撥回增值稅超額撥備人民幣1,622,629元 (2024年：人民幣零元) 及安全生產基金超額撥備人民幣3,151,883元 (2024年：人民幣零元)。

## 7. 其他 (虧損) / 收益 - 淨額

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
外匯 (虧損) / 收益淨額	(70,585)	120,549
註銷物業、廠房及設備	(41,662,440)	(37,891,436)
出售物業、廠房及設備 (虧損) / 收益	(4,328,020)	9,854,029
其他	(18,282)	(109,239)
	<u>(46,079,327)</u>	<u>(28,026,097)</u>

## 8. 財務成本－淨額

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
財務收入：		
來自銀行存款的利息收入	<u>1,971,814</u>	<u>2,076,519</u>
財務成本：		
銀行借款的利息開支	(17,311,816)	(24,717,000)
租賃負債的利息開支	(113,015)	(186,140)
加：資本化金額	<u>2,530,000</u>	<u>4,350,000</u>
所支出財務成本	<u>(14,894,831)</u>	<u>(20,553,140)</u>
財務成本－淨額	<u>(12,923,017)</u>	<u>(18,476,621)</u>

截至2025年12月31日止年度，合乎資格的資產的財務成本已資本化，年均利率為3.17%（2024年：4.37%）。

## 9. 所得稅開支

本集團的所得稅開支分析如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
即期稅項		
－中國企業所得稅	35,734,776	20,042,126
遞延稅項		
－於年度損益支銷	<u>9,786,700</u>	<u>9,364,509</u>
所得稅開支	<u>45,521,476</u>	<u>29,406,635</u>

本集團除稅前溢利的稅項與採用中國內地法定稅率25%所產生的理論金額不同，該稅率適用於下列多數合併實體：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
除所得稅開支前溢利	<b>201,787,813</b>	159,453,279
按適用於有關司法管轄區內損益的本地稅率計算的稅項	<b>50,446,953</b>	39,863,320
其他司法管轄區的不同稅率的影響 (附註(a))	<b>2,890,209</b>	1,398,354
適用於附屬公司及分公司的優惠所得稅率之稅務影響 (附註(b))	<b>(21,630,090)</b>	(17,131,700)
不可扣稅開支之稅務影響	<b>2,034,225</b>	2,640,427
中國所得溢利的預扣稅 (附註(c))	<b>17,109,725</b>	8,569,611
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	<b>3,931,153</b>	4,678,453
研發的超額抵扣 (附註(d))	<b>(9,154,499)</b>	(10,578,751)
無須繳稅的收入之稅務影響 (附註(e))	<b>(106,200)</b>	(33,079)
所得稅開支	<b>45,521,476</b>	29,406,635

附註：

(a) 開曼群島所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，無須繳納所得稅。此外，本公司向其股東支付股息時毋須繳納開曼群島預扣稅。

(b) 中國企業所得稅

根據現行法例、詮釋及慣例，本集團就於中國內地的營運計提的所得稅撥備乃根據期內的估計應課稅溢利按適用稅率計算。中國一般企業所得稅率為25%。本集團附屬公司唐山唐鋼氣體有限公司獲認可為中國高新技術企業，並於2019年、2020年及2021年享有優惠所得稅率15%。於2022年，唐山唐鋼氣體有限公司重續該資格，並於2022年、2023年及2024年繼續享有優惠稅率15%。本集團附屬公司灤縣唐鋼氣體有限公司於2022年獲認可為中國高新技術企業，並於2022年、2023年及2024年享有優惠所得稅率15%。於2025年，唐山唐鋼氣體有限公司及灤縣唐鋼氣體有限公司重續該等資格並於2025年、2026年及2027年繼續享有優惠稅率15%。

(c) 中國預扣稅

根據適用中國稅項法規，由在中國成立的公司就於2008年1月1日後所產生的溢利向外國投資者分派的股息通常須繳納預扣所得稅10%。本公司已就其中國附屬公司未分派溢利確認遞延稅項負債。

(d) 研發開支的超額抵扣

根據中國國家稅務總局（「國家稅務總局」）所頒佈自2008年起生效的相關法律及法規，從事研發活動的企業有權於釐定其期內應課稅溢利時要求將其所產生的研發開支的150%列作可扣稅開支。根據中華人民共和國國家稅務總局所頒佈於2018年至2020年、最遲延至2023年生效的法規，從事研發活動的企業有權於釐定其期內應課稅溢利時要求將其所產生的研發開支的175%列作可扣稅開支。於2023年3月，中華人民共和國國家稅務總局頒佈一則公告，宣佈從事研發活動的企業有權於釐定其期內應課稅溢利時要求將其所產生的研發開支的200%列作可扣稅開支（「超額抵扣」）。

(e) 無須繳稅的收入

根據中華人民共和國國家稅務總局頒佈的有關法律法規，於期內，本集團在中國的附屬公司在釐定應課稅溢利時有權扣除其供應自行生產工業氫氣產生的收益的10%。

10. 按性質分類的開支

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
核數師酬金	2,500,000	3,000,257
公用事業的消耗	957,055,336	765,895,043
原材料及低價值消耗品的消耗	138,298,018	169,979,736
製成品的存貨變動	392,983	849,506
使用權資產攤銷	2,142,726	2,128,687
物業、廠房及設備折舊	117,505,042	119,551,828
僱員福利開支	54,364,787	52,644,341
專業服務費	3,255,014	3,343,272
貿易應收款項的信貸虧損撥備	7,504,243	3,078,422

11. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算。

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
<b>盈利</b>		
本公司擁有人應佔年內溢利	156,266,337	130,046,644

	2025年 數目	2024年 數目
股份數目		
普通股加權平均數	<u>1,200,000,000</u>	<u>1,200,000,000</u>

附註：

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並不存在潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 12. 股息

於2026年3月30日舉行的董事會會議上，董事不建議派付報告期的末期股息（2024年：無）。

## 13. 物業、廠房及設備

截至2025年12月31日止年度，本集團添置物業、廠房及設備至人民幣141,430,513元（2024年：人民幣164,685,571元）。截至2025年12月31日止年度，本集團註銷賬面值為人民幣41,662,440元（2024年：人民幣37,891,436元）的物業、廠房及設備。截至2025年12月31日止年度，本集團出售賬面值為人民幣11,347,644元（2024年：人民幣24,597,598元）的物業、廠房及設備，所得款項為人民幣7,019,624元（2024年：人民幣34,451,627元），產生出售虧損人民幣4,328,020元（2024年：出售收益人民幣9,854,029元）。於2025年12月31日，本集團仍在申請其若干建築物的建築物所有權證，該等建築物的賬面總值約為人民幣37,323,713元（2024年：人民幣39,077,515元）。

## 14. 貿易應收款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應收款項	684,725,655	559,343,393
減：減值撥備	<u>(34,081,435)</u>	<u>(26,577,192)</u>
	<u>650,644,220</u>	<u>532,766,201</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團貿易應收款項的公允價值與其賬面值相若。

以下為以發票日期為基準的貿易應收款項（扣除撥備）的賬齡分析：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
最長6個月	473,032,423	419,184,161
6個月至1年	162,981,765	103,468,956
1至2年	12,216,660	9,154,401
2年以上	<u>2,413,372</u>	<u>958,683</u>
	<u><b>650,644,220</b></u>	<u><b>532,766,201</b></u>

本集團的貿易應收款項一般自發票日期起計180天（2024年：180天）內可收回。貿易應收款項不收取任何利息。

於2025年及2024年12月31日，本集團貿易應收款項的賬面值乃以人民幣計值。

本集團貿易應收款項的信貸虧損撥備之變動如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於年初	26,577,192	23,498,770
已確認的信貸虧損撥備	<u>7,504,243</u>	<u>3,078,422</u>
於年末	<u><b>34,081,435</b></u>	<u><b>26,577,192</b></u>

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法規定預期全期虧損於初始確認起確認。預期虧損率乃以相關客戶的付款組合及相應的過往信貸虧損為基準。過往虧損率已予以調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的目前及前瞻性宏觀經濟因素資料。

## 15. 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
貿易應付款項	183,169,455	133,656,822
建設及設備應付款項	15,136,884	52,025,173
應付股息	50,671,500	50,671,500
營運服務費應付款項	6,081,868	10,054,109
其他應付稅項	5,607,370	3,759,179
應付薪金及花紅	2,194,752	2,184,062
專業服務費應付款項	4,171,051	1,455,881
按金	3,028,855	8,254,812
其他	2,768,316	4,424,536
	<u>272,830,051</u>	<u>266,486,074</u>

以發票日期為基準的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
少於1年	151,135,106	97,898,555
1至2年	2,097,646	9,065,552
2至3年	5,307,102	18,673,002
超過3年	24,629,601	8,019,713
	<u>183,169,455</u>	<u>133,656,822</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團的貿易應付款項的賬面值以人民幣計值。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團主要於中國從事生產及供應工業氣體。

本集團的主要產品工業氣體主要用於鋼鐵的生產，其收入主要來自鋼鐵生產公司。

根據中國國家統計局（「**國家統計局**」）2026年1月20日發佈初步核算數據，2025年中國國內生產總值約人民幣1,401,889億元，按不變價格計算，比上年增長約5.0%。2025年，中國粗鋼產量約9.61億噸，較2024年下降4.4%；生鐵產量約8.36億噸，較2024年下降3.0%；生產鋼材約14.46億噸，較2024年增長3.1%。

受益於本集團主要客戶河鋼集團有限公司（「**河鋼集團**」）沿海生產基地的產能逐步釋放，本集團管道工業氣體業務較去年有所增長。液體產品外銷產能略有增長，液體產品價格較去年稍有提高，本集團截至2025年12月31日止年度的收入由2024年12月31日止年度的約人民幣1,313.61百萬元增加16.41%至約人民幣1,529.12百萬元。

### 供應管道工業氣體

本集團生產的管道工業氣體通過管道輸送給本集團的客戶。本集團的生產設施均位於或鄰近本集團管道工業氣體客戶的生產設施，以便為彼等提供工業氣體產品。截至2025年12月31日止年度，本集團擁有2個營運中的管道工業氣體生產廠房，即唐鋼氣體樂亭分公司廠房及唐山唐鋼氣體有限公司（「**唐鋼氣體**」）新區廠房（前稱中氣投（唐山）廠房）。

### 供應液化工業氣體

為儘量利用集團的設計產能並增加收益，本集團亦從事液化工業氣體的供應。本集團的液化工業氣體產品包括氧氣、氮氣、氬氣和二氧化碳。於空氣分離裝置（「**空氣分離裝置**」）生成氣體形式的氧氣及氮氣及液態的氧氣、氮氣、氬氣，液態氧氣、氮氣、氬氣可作為液態產品直接出售，而空氣分離裝置生成氣體形式的氧氣及氮氣可以通過液化裝置進行進一步處理後可獲得液化的氧氣和氮氣。氣體形式的氧氣及氮氣在滿足管道氧氣的所有需求後，本集團利用剩餘設計產能生產及銷售液化氮氣從而儘量增加利用空氣分離裝置。二氧化碳在獨立的生產線中生產，與氧氣、氮氣和氬氣的生產無關。

## 提供技術支援及管理服務

本集團提供技術支援及管理服務。該服務包括管理有關工業氣體產品生產及供應的組織及規劃、設備檢查、設備維護、日常維護、安全、勞工及人員管理等。

## 供應液化天然氣及提供氣體輸送服務

本集團的液化天然氣相關業務包括液化天然氣供應及提供氣體傳輸服務。供應液化天然氣指本集團生產及銷售液化天然氣產品。提供氣體傳輸服務指集團的焦爐煤氣增壓及輸送服務，而該服務乃透過獨立於供應管道工業氣體的管道提供。本集團的灤縣廠房生產液化天然氣。亦提供氣體傳輸服務，有本集團液化天然氣供應業務所用的設備及機器。

於報告期內及2024年12月31日各業務分類的收益及毛利載列如下：

	截至2025年12月31日止年度			截至2024年12月31日止年度		
	收益 人民幣元	毛利 人民幣元	毛利率	收益 人民幣元	毛利 人民幣元	毛利率
供應工業氣體 (管道及液化)	1,319,728,961	354,970,255	26.90%	1,112,662,660	299,147,627	26.89%
液化天然氣及 氣體輸送服務	216,644,732	10,279,552	4.74%	213,195,599	6,798,135	3.19%
技術支援及管理服務	18,605,621	13,702,082	24.78%	14,764,420	9,301,072	63.00%
對銷	(25,862,820)	-	-	(27,010,910)	-	-
本集團	<u>1,529,116,494</u>	<u>378,951,889</u>	<u>24.78%</u>	<u>1,313,611,769</u>	<u>315,246,834</u>	<u>24.00%</u>

## 展望

### 外部因素之影響

#### 宏觀經濟與行業背景

中國2025年的全年國內生產總值增長目標為約5%左右，2025年全年實現約5.0%的增長。2025年對鋼鐵行業是極具挑戰的一年，鋼鐵行業受原燃料價格處於高位及鋼材價格下跌影響，鋼鐵行業盈利水平下滑明顯。

#### 地緣政治與戰爭衝擊

進入2026年，全球地緣政治局勢愈發複雜，局部地區的戰爭與武裝衝突對全球能源與大宗商品市場造成了顯著衝擊。戰爭導致國際能源價格劇烈波動，推高了生產成本，直接加重了工業氣體生產的支出負擔。此外，戰爭引發的供應鏈中斷及物流限制，對本集團的運營穩定性帶來考驗。

#### 貿易政策與中美關係

在當前的全球經濟環境中，氣體供應公司面臨著多重風險，特別是與向中國鋼鐵廠提供氣體業務相關的風險。兩個主要風險因素是美國（「美國」）對其他國家的貿易政策變動及中美貿易戰的影響。首先，美國增設關稅，將對全球貿易產生深遠影響。這不僅會影響鋼鐵廠的進口原材料，還可能引發整個供應鏈的調整。鋼鐵廠作為我們的主要客戶，若受到貿易政策的影響，其生產計劃和市場需求可能會發生變化。這種不穩定性可能使我們的氣體需求面臨波動，影響銷售預測和庫存管理。總之，隨著美國市場政策的不確定性增加，這將對我們的市場地位產生挑戰。

其次，中美貿易戰的持續升溫加劇了全球貿易環境的不穩定性。隨著雙邊貿易關係的日益緊張，鋼鐵廠可能會面臨市場需求減少、貿易壁壘提高等挑戰。這些因素不僅影響鋼鐵廠的生產運營，也可能導致其在氣體供應方面的需求變化。鋼鐵廠在應對貿易戰時，可能會考慮尋找其他供應來源，這進一步降低了我們的市場佔有率。為應對這些風險，我們需要制定靈活的業務策略，增強市場分析能力和風險預測能力。建立多元化的客戶基礎及供應鏈，以降低對單一市場的依賴，並加強與鋼鐵廠的溝通與合作，以更好地理解他們的需求變化。此外，我們還應該考慮拓展其他市場，尋找新的商機，從而在不確定的貿易環境中保持競爭力，確保業務的穩定發展。

預計2026年工業氣體整體需求量將保持穩定。鋼鐵行業受行業利潤變化及產品鏈利潤調配的影響，市場供應壓力愈發突顯，鋼企生產積極性或降低，鋼坯產量或被動下滑，從而對工業氣體需求有所拖累。但不銹鋼作為高端型鋼材，預計未來其傳

統應用領域仍保持增長態勢。化工行業、傳統石油化工行業仍面臨一定挑戰，但隨着產業轉型升級，將為工業氣體行業發展帶來新的機遇。

### 行業發展前景帶來發展機遇

中國工業氣體行業在國家政策推動，外資引入，高新技術發展等因素的影響下發展迅速。隨著工業快速發展、新興用氣（尤其是電子特種氣體）需求不斷爆發，中國工業氣體市場將繼續保持增長。

本集團作為華北地區工業氣體領先企業，在大宗工業氣體市場優勢明顯，同時本集團緊跟行業發展趨勢，積極開發特種氣體產品，拓展電子特種氣體產品市場份額，以增強其未來發展前景。

### 供氣模式發展帶來的機遇

工業氣體供氣模式分為自建設備供氣和外包供氣。對比自建設備制氣模式，外包供氣模式具有運營成本及一次性資本開支更低，同時供氣穩定性更高及資源利用效率更高的特點。外包供氣市場份額佔比穩步增長，預計未來外包的供氣模式將逐步替代自建設備供氣模式。

本集團將充分利用自身外包氣體供應商的成功經驗及技術優勢，緊跟供氣模式轉變的市場趨勢，尋求對外發展機遇。

### 集團業務發展

本集團秉承服務用戶的核心理念，依託雄厚的技術優勢，針對核心用戶需求及稀有氣體產品的前景，計劃建設以下兩個新的業務增長點項目：

1. 唐鋼氣體計劃為河鋼股份唐山分公司沿海基地高爐富氧配套建設48,000Nm<sup>3</sup>/hr變壓吸附制氧裝置。
2. 唐鋼氣體計劃建設稀有氣體（氮氖氬氙）精製裝置項目。

### 財務回顧

於報告期，本集團收入約人民幣1,529.12百萬元（2024年：約人民幣1,313.61百萬元），收入較2024年增加約16.41%。報告期的毛利約人民幣378.95百萬元（2024年：約人民幣315.25百萬元），毛利較截至2024年12月31日止年度增加約20.21%，主要由於管

道工業氣體需求上升，使管道氣體產量及收入有所提升所致。於報告期，本公司錄得擁有人應佔盈利約人民幣156.27百萬元（2024年：約人民幣130.05百萬元），擁有人應佔盈利較2024年增加約20.16%。截至2025年12月31日止年度本公司股東應佔每股盈利約人民幣0.13元（2024年：每股盈利人民幣0.11元）。

## 收入

本集團於報告期的收入約人民幣1,529.12百萬元較截至2024年12月31日止年度約人民幣1,313.61百萬元增加約16.41%。於報告期，供應管道工業氣體產生的收入約人民幣1,176.83百萬元較截至2024年12月31日止年度約人民幣961.50百萬元增加約22.40%，增加之原因主要是由於管道工業氣體需求上升，使管道氣體產量及收入有所提升所致。報告期內供應液化工業氣體產生的收入約人民幣102.75百萬元，較2024年同期約人民幣113.16百萬元減少約9.21%，主要是新增唐山國堂鋼鐵有限公司管道氧氣用戶，無富裕氧氣生產液體產品所致。於報告期供應液化天然氣及氣體輸送服務產生的收入約人民幣216.64百萬元，較2024年同期約人民幣213.20百萬元增加約1.62%，主要由於新增美錦煤化工的管道輸送費用。報告期內技術支援及管理服務收入較2024年同期約人民幣14.76百萬元增加約26.02%至約人民幣18.61百萬元，主要原因是高強汽車板產量增加，服務費收入增加。報告期內其他銷售收入約人民幣14.29百萬元，較2024年同期約人民幣10.99百萬元增加約29.99%。其他銷售收入的增加主要由於本年蒸汽收入增加。

## 其他收入及其他虧損淨額

本集團於報告期之其他收入約人民幣14.54百萬元（2024年：約人民幣9.64百萬元），增加約50.89%。其他收入的增加主要由於本集團於報告期出售廢料所得款項增加、安全生產基金超額撥備及繼續享受進項稅額加計抵減政策。

本集團於報告期之其他虧損淨額約人民幣46.08百萬元（2024年：其他虧損淨額約人民幣28.03百萬元）增加64.42%，主要由於報告期內有資產減值損失所致。

## 銷售及營銷開支

本集團於報告期之銷售及營銷開支約人民幣2.58百萬元（2024年：約人民幣2.32百萬元），增加約11.06%主要由於業務人員薪酬有所變化所致。

## 行政開支

本集團於報告期的行政開支減少約12.39%至約人民幣41.42百萬元(2024年:約人民幣47.28百萬元)。行政開支的減少主要原因是本部區域拆遷完成,管理服務費用減少所致。

## 貿易應收款項的預期信用損失

於報告期內,合併綜合收益表中貿易應收款項的預期信用損失為人民幣7.50百萬元(2024年:人民幣3.08百萬元)。

於報告期內,合併財務狀況表中貿易應收款項的預期信用損失約人民幣34.08百萬元(2024年:人民幣26.58百萬元),較去年增加約人民幣7.50百萬元增加約28.24%,主要原因是交易對手違約風險增加以及威脅宏觀經濟的前瞻性因素所致。

## 財務成本－淨額

本集團於報告期的財務成本淨額約人民幣12.92百萬元(2024年:約人民幣18.48百萬元),減少約30.06%,主要由於2025年銀行貸款金額減少及加權利率較2024年減少,導致融資之利息開支減少。

## 所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支約人民幣45.52百萬元(2024年:約人民幣29.41百萬元),增加約54.80%,乃由於純利增加及沒有可使用的累計稅務虧損所致。

## 流動資金、財務資源及融資

本集團於2025年12月31日之現金及銀行結存總額約人民幣150.04百萬元(2024年:約人民幣183.89百萬元)。本集團於2025年12月31日的銀行及其他借貸約人民幣276.73百萬元(2024年12月31日:約人民幣463.69百萬元),其中包括銀行借貸約人民幣274.80百萬元(2024年:約人民幣460.31百萬元)及租賃負債約人民幣1.93百萬元(2024年:約人民幣3.38百萬元)。銀行貸款按貸款最優惠利率由+3.95%至+4.9%及中國人民銀行基準利率4.35%的利率計息。於2025年12月31日,本集團之資產負債比率(以負債總額除以總權益計算)約15.4%(2024年:28.2%)。負債淨值以總借款以及租賃負債減現金及現金等價物計算,於2025年約人民幣126.69百萬元(2024年:約人民幣279.81百萬元)。於2025年12月31日,尚未使用的銀行貸款額度約人民幣580百萬元,可用於為本集團提供額外流動資金。

於2025年12月31日，本集團錄得流動資產總值約人民幣915.88百萬元，較2024年12月31日約人民幣839.31百萬元增加約9.12%，及於2025年12月31日，流動負債總額約人民幣421.50百萬元，較2024年12月31日約人民幣546.68百萬元減少約22.90%。

本集團之流動比率（以流動資產總值除以流動負債總額）於2025年12月31日約2.17（2024年：約1.54）。

目前，本集團的營運及資本開支主要由營運所得現金、內部流動資金、銀行貸款支付。

## 股息

董事會不建議派付報告期的末期股息（截至2024年12月31日止年度：無）。

了解到集團的股息政策，董事會考慮了以下事實：

- 於2025年12月31日，本集團的資本承擔總額約為人民幣18.89百萬元，主要與購買物業、廠房及設備的合約承擔有關。
- 持續減低銀行貸款，以減少財務費用的開支。

經權衡上述因素後，達致上述決定採取審慎態度不建議派付報告期的末期股息。

## 風險管理

本集團主要金融工具包括按公允價值計入其他綜合收益之金融資產、貿易及其他應收款項以及銀行結存及現金，貿易及其他應付款，借款及租賃負債。該等金融工具的主要目的是為了支援本集團工業氣體業務。本集團亦有因業務營運產生不同的金融資產及金融負債。本集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團擬在風險與投資回報之間取得適當平衡，藉以盡量降低對其業務及財務狀況的潛在不利影響。本集團不會從交易對手處獲得抵押品。於報告期末，由於貿易應收款項有部分賬期超出六個月，被認為存在一定信用風險，因此為貿易應收款項計提減值損失撥備約人民幣34.08百萬元（2024年12月31日：約人民幣26.58百萬元）。本集團管理層亦評估了所有可獲得的前瞻性資料，包括但不限於預期業界增長率及結算，並得出信貸風險並無顯著增加的結論。於2025年12月31日，本集團約97%的應收貿易款項由河鋼集團應付（2024年12月31日：約89%）。授予本集團客戶（包括河鋼成員集團）的信貸期通常不超過180天，並對這些客戶的信貸質量進行評估，其中考慮了他們的財務狀況、過往經驗、與本集團的業務關係和其他因素。鑒於應收款項的歷史良好，本集團管理層認為本集團未

結算貿易應收款項餘額的固有信貸風險並不顯著，但是秉持謹慎性原則對應收貿易款項計提了減值撥備。本集團的目標是維持適當水平的流動資產和承諾的資金額度，以滿足其短期和長期的流動性需求。本集團於報告期內一直遵循該流動資金政策，該政策在管理流通性風險方面是有效的。預期通過本集團營運產生的現金流量可以滿足本集團未來現金流量的需求。

## 外幣風險

本集團主要於中國境外業務產生的其他應付款項以及現金及現金等價物以與其相關業務的功能貨幣以外的貨幣計價。導致有關風險的貨幣主要是美元和港元。本集團並無使用衍生金融工具對沖其外匯風險。本集團定期檢討其外匯風險，並認為其外匯風險並無重大風險。

## 流動資金風險

流動資金風險指缺乏資金償還到期負債的風險，可能因金融資產及負債的金額或時間存在錯配而出現。本集團透過定期監察以下目標而管理其流動資金風險：維持本集團主要業務穩定發展、及時監控現金及銀行狀況、預測現金流及評估流動資產水平，以確保本集團具備流動資金。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團資產並無加以任何押記（2024年：無）。

## 庫務政策

本集團持有之銀行結存及現金乃以港元、人民幣及美元計值。本集團現時並無外幣及利率對沖政策。然而，本集團管理層不時監控外幣及利率風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣及利率風險。

## 所持重大投資、重大收購及出售

本集團於報告期出售賬面值為人民幣11.35百萬元(2024年：人民幣24.60百萬元)的物業、廠房及設備，所得款項為人民幣7.02百萬元(2024年：人民幣34.45百萬元)。詳情可參看本公告合併財務報表附註13。

除上文披露者外，本集團並無所持重大投資、重大收購、出售附屬公司或聯營公司或可供出售投資項目。

## 資本承擔

於2025年12月31日，本集團之總資本承擔約人民幣18.89百萬元(2024年：約人民幣55.68百萬元)，主要是購買物業、廠房及設備的合約承擔。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債(2024年12月31日：無)。

## 員工及薪酬政策

本集團相信人才是引領其成功的關鍵因素之一。本集團具有經驗豐富的管理團隊成員和員工來協助其拓展業務。本集團計劃繼續吸引及挽留高技術人員，並通過繼續於僱員的職業發展中投入支持，進一步加強其企業文化。本集團亦計劃為其僱員提供培訓及專業發展項目，進一步統一僱員與其自身的利益。

本集團高度重視僱員培訓及發展。本集團為管理層及其他員工投資於持續教育及培訓計劃，以定期更新技能及知識。本集團為員工就營運、技術知識以及工作安全標準及環境保護提供培訓。

為吸引及挽留對本集團發展有利的適合人士，本集團於2020年6月17日通過其當時股東書面決議有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃自2020年12月29日起計10年內有效。根據購股權計劃，購股權可授予本集團合資格僱員作為長期獎勵。直至本公告日期，概無購股權授出、註銷或失效。

於2025年12月31日，本集團共僱用309名員工(2024年：324名員工)，截至2025年12月31日止年度總員工成本約人民幣54.36百萬元(2024年：約人民幣52.64百萬元)。本集團為其僱員提供具競爭力的薪酬組合。

## 報告期結束後的重大事項

### 有條件強制性現金要約

於2026年1月28日，China Gas Investors Ltd.（「賣方」）與Tangde Gas Co., Limited（「要約人」）訂立買賣協議（「購股協議」），據此，賣方有條件同意出售及要約人有條件同意收購合共468,096,000股由賣方合法及實益擁有的本公司股份（「銷售股份」）（佔本公司現有已發行股本約39.01%）。銷售股份的總代價為30,100,000美元。

購股協議於2026年2月10日完成後，要約人及其一致行動人士於合共468,096,000股股份（相當於本公司已發行股本約39.01%）中擁有權益。第一上海證券有限公司將為及代表要約人遵照香港公司收購及合併守則（「收購守則」）作出有條件強制性現金要約，以根據收購守則規則26.1收購本公司股本中全部已發行股份（要約人及要約人之一致行動人士已經擁有或同意收購之股份除外）。

有關詳情，請參閱本公司及要約人刊發的日期為2026年3月13日的聯合公告。

### 其他資料

#### 企業管治

本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規之基準。

報告期內本公司已遵守企業管治守則所載全部適用守則條文，本公司將繼續定期審閱及監控其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並維持本公司的高標準企業管治常規。

#### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

#### 足夠公眾持股量

根據本公司公開可得之資料及就董事所知，董事確認，於報告期內，本公司已維持上市規則所規定的公眾持股量。

## 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之操守準則，有關操守準則條款不比上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）所載規定標準寬鬆。

經向董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 香港立信德豪會計師事務所有限公司之工作範圍

本公司外部核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已核對本公告所載有關本集團於截至2025年12月31日止年度業績的財務數字與本集團於截至2025年12月31日止年度經審核合併財務報表所載金額，該等數字一致。由於香港立信德豪會計師事務所有限公司就此進行之工作不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此香港立信德豪會計師事務所有限公司不對本公告發出任何核證。

## 審核委員會審閱合併年度業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）已連同董事會及本集團外聘核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司審閱本集團於報告期的經審核合併財務報表。審核委員會確信本集團於報告期的經審核合併財務報表乃根據適用會計準則編製，並公平呈列本集團於報告期內的財務狀況及業績。

## 股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）將於2026年6月17日（星期三）舉行。

有關股東週年大會的詳情，請參閱預期於2026年4月下旬刊發的股東週年大會通告。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於以下所列日期暫停辦理股份過戶登記手續：

向本公司股份過戶登記處提交過戶文件

進行登記的截止時間.....2026年6月11日（星期一）  
下午4時30分

暫停辦理本公司股份過戶登記手續..... 2026年6月12日（星期五）至  
2026年6月17日（星期三）  
（包括首尾兩日）

於上述暫停辦理本公司股份過戶登記手續期間，將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於上述截止時間送達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）登記。

## 刊發年度業績公告及年報

本業績公告刊發於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cgiihdgs.com](http://www.cgiihdgs.com))。

本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於2026年4月下旬寄發予股東及刊發於上述網站。

承董事會命

**China Gas Industry Investment Holdings Co. Ltd.**

主席兼執行董事

宋長江

唐山，2026年3月30日

於本公告日期，董事會成員包括(1)執行董事宋長江先生（主席）及孫昌煥先生；(2)非執行董事伍淑明女士及張文利先生；及(3)獨立非執行董事蕭志雄先生、肖煥偉先生及李雋女士。