

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



## MAIKE TUBE INDUSTRY HOLDINGS LIMITED

### ( 迈科管业控股有限公司 )

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1553)

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績公告

董事會僅此公佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績。

#### 財務摘要

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動
收益	2,217,925	2,574,330	-13.8%
毛利	427,330	378,421	12.9%
毛利率	19.3%	14.7%	
年內溢利	140,015	141,820	-1.3%
每股盈利			
— 基本 (人民幣元)	0.32	0.33	-3.0%
每股股息			
— 中期	無	無	
— 末期	無	12港仙	
— 全年	無	12港仙	

於本公告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	股東週年大會
「平均售價」	指	平均售價
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	迈科管业控股有限公司，於二零一九年二月一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「泰國達美電力」	指	泰國達美電力有限公司，於二零二一年一月十三日根據泰國法律註冊成立的公司，為本公司間接非全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「電阻焊」	指	電阻焊，一種用於製造管道的焊接，工序為熱軋製鋼帶通過成型輓，然後利用流經鋼帶表面的高頻電流產生的熱力焊接製成鋼管
「電阻焊鋼管」	指	使用電阻焊工藝製成的鋼管
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「HVAC」	指	供暖、通風及空調系統
「濟南瑪鋼」	指	濟南瑪鋼鋼管製造有限公司，於二零零一年十一月七日根據中國法律成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

「濟南邁科」	指	濟南邁科管道科技有限公司，於二零一三年五月二十一日根據中國法律成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年十一月二十九日的招股章程
「報告期」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股東」	指	本公司每股面值為0.0001美元的普通股的持有人
「螺旋型埋弧焊鋼管」	指	於螺旋焊縫利用埋弧焊工藝成型的螺旋型埋弧焊鋼管，即將熱軋製鋼板帶以螺旋式旋轉形成圓柱狀，然後於其成型時焊接製成的鋼管
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「泰銖」	指	泰銖，泰國法定貨幣
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「越南管業」	指	越南管業科技有限公司，於二零一九年一月七日根據越南法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「越南盾」	指	越南盾，越南法定貨幣

於本公告，「我們」指本公司，倘文義另有所指，則為本集團(定義見上文)。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團主要(i)製造和銷售標準預製管道接頭產品；(ii)製造和銷售鋼管產品；及(iii)組裝管道系統的設計及供應；我們亦銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

本集團的標準預製管道接頭產品用於管道系統以連接直管或管段，可以做出不同尺寸或形狀的調整。標準預製管道接頭產品及鋼管產品具有不同的規格，如長度、外徑及表面處理，可滿足本集團客戶的不同需求並符合國際標準。我們直接或間接向海外市場出售大部分標準預製管道接頭產品及訂制鋼管產品。本集團的焊接鋼管產品大致可以分為標準直縫電阻焊鋼管及螺旋型埋弧焊鋼管。我們的質控實力已獲(其中包括)ISO9001證書、ISO14001證書及OHSAS18001證書認證，產品廣泛應用於天然氣、自來水供應、污水、HVAC及滅火用消防用水管而設計的市政管道系統。憑藉我們的行業知識及專長，我們亦為客戶設計及供應組裝管道系統。

報告期內，國內市場受房地產持續調整、傳統需求偏弱影響，鋼管行業競爭加劇；海外市場面臨貿易壁壘增多、地緣波動加劇等壓力。本集團在董事會帶領下，深化市場與技術協同，強化精益運營與結構優化，扎實推進提質增效各項舉措，全體員工攻堅克難、穩中求進，全力保障經營穩定與高質量發展。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團累計錄得收益人民幣約2,217.9百萬元，同比減少13.8%；累計實現淨利潤約140.0百萬元，同比減少1.3%。

### 新訂單情況

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團截獲的標準預製管道產品新訂單約為27,500噸，而約98.7%來自海外客戶；接獲鋼管產品新訂單數量約為325,000噸，而約63.7%來自國內客戶。本集團已於二零二五年十二月三十一日止年度交付標準預製管道產品約26,400噸(含越南管業和泰國達美電力)，交付鋼管產品約316,800噸。

## 標準預製管道產品

標準預製管道產品為本集團拳頭優勢產品，截至二零二五年十二月三十一日止年度標準預製管道產品收益約人民幣490.8百萬元，佔本集團總收益22.1%；截至二零二四年十二月三十一日止年度標準預製管道產品收益約人民幣393.6百萬元，佔本集團總收益15.3%。標準預製管道產品收益同比增加24.7%，主要為產品銷量增加所致。

## 鋼管產品

本集團鋼管產品乃透過盤卷鋼片及焊接縫口製成，主要應用於燃氣、自來水供應、HVAC、消防等領域。為滿足客戶個性化需求，本集團根據客戶的定制要求，在標準鋼管的基礎上進行增值過程生產，包括但不限於管體加工、非標準化表面處理、管端加工、加厚鍍鋅及內部拋光等。於二零二五年十二月三十一日止年度，本集團電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管分別錄得收益約人民幣480.3百萬元、人民幣552.6百萬元、人民幣377.6百萬元，電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管較二零二四年同比增加57.7%、8.8%、0.2%，電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及訂制鋼管增長主要原因是產品銷量增加所致。鋼管產品總收益佔截至二零二五年十二月三十一日止年度期間總收益約63.6%。

## 組裝式管道系統設計及供應

本集團憑藉我們的行業經驗，為客戶設計及供應組裝管道系統，以迎合客戶指定地盤的各類物理及功能特性。二零二五年十二月三十一日止年度期間本集團組裝管道系統設計及供應錄得收益約人民幣27.5百萬元，較二零二四年同比減少約33.1%，有關減少乃主要由與向客戶交付的訂單減少所致，佔截至二零二五年十二月三十一日止年度期間總收益約1.2%。

## 鋼卷貿易

鋼卷為本集團產品的主要原材料，為獲得採購優惠，集團年初與鋼廠簽訂年度購銷協議，每月需在規定時間內提走全部鋼卷，轉至本集團控制的倉儲地點。採購的鋼卷優先用於生產，剩餘部分通過先款後貨的方式銷售，獲取差價利潤。二零二五年十二月三十一日止年度期間本集團鋼卷貿易錄得收益約人民幣288.9百萬元，較二零二四年同比減少約69.6%，有關減少主要為由於集團基於戰略調整，主動降低鋼卷貿易業務規模所致。

## 財務回顧

本集團收益來自(i)標準預製管道產品銷售；(ii)鋼管產品銷售；(iii)組裝管道系統的設計及供應銷售；以及(iv)銷售向供應商採購的未曾使用原材料，主要包括鋼卷。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團總收益約為人民幣2,217.9百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度減少約人民幣356.4百萬元或13.8%。收益減少主要乃由於鋼卷銷量減少所致。

## 按產品類別劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益、銷量、平均售價明細：

	二零二五年			
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸
標準預製管道接頭	490,766	22.1%	26.4	18,590
<b>鋼管產品</b>				
電阻焊鋼管	480,330	21.7%	111.7	4,300
螺旋形埋弧焊鋼管	552,611	24.9%	134.5	4,109
定制鋼管	377,607	17.0%	70.6	5,349
組裝管道系統設計及供應	27,468	1.2%	不適用	不適用
鋼卷貿易	288,905	13.0%	94.4	3,060
其他	238	0.1%	不適用	不適用
<b>總計</b>	<b>2,217,925</b>	<b>100.0%</b>	<b>437.6</b>	<b>5,068</b>

	二零二四年			
	收益 人民幣千元	佔比	銷量 千噸	平均售價 人民幣／噸
標準預製管道接頭	393,604	15.3%	23.3	16,893
<b>鋼管產品</b>				
電阻焊鋼管	304,497	11.8%	68.2	4,465
螺旋形埋弧焊鋼管	507,659	19.7%	101.7	4,992
定制鋼管	376,973	14.7%	70.1	5,378
組裝管道系統設計及供應	41,131	1.6%	不適用	不適用
鋼卷貿易	949,988	36.9%	293.7	3,235
其他	478	0.0%	不適用	不適用
<b>總計</b>	<b>2,574,330</b>	<b>100.0%</b>	<b>557.0</b>	<b>4,622</b>

標準預製管道產品銷售所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣490.8百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣97.2百萬元或24.7%，有關增加乃主要為產品銷量增加所致。

電阻焊鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣480.3百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣175.8百萬元或57.7%，有關增加乃主要由於產品銷量增加所致。螺旋型埋弧焊鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣552.6百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣44.9百萬元或8.8%，有關增加乃主要由於產品銷量增加所致。訂制鋼管所產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣377.6百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度增加約人民幣0.6百萬元或0.2%。

組裝管道系統設計及供應所產生收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度收益約為人民幣41.1百萬元減少約人民幣13.6百萬元或33.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣27.5百萬元，有關減少乃主要由於當期向客戶交付的訂單減少所致。

鋼卷產生收益於截至二零二五年十二月三十一日止年度收益約為人民幣288.9百萬元，較二零二四年十二月三十一日止年度減少約人民幣661.1百萬元或69.6%，有關減少主要為由於集團基於戰略調整，主動降低鋼卷貿易業務規模所致。

## 按地理位置劃分的銷售

下表載列我們於所示期間按產品地理位置劃分的收益明細：

	二零二五年		二零二四年	
	收益 人民幣千元	佔收益	收益 人民幣千元	佔收益
<b>國內市場</b>				
中國	1,214,656	54.8%	1,751,393	68.0%
<b>海外市場</b>				
美國	328,135	14.8%	313,524	12.2%
其他美洲國家(不包括美國)	198,295	8.9%	183,057	7.1%
其他亞洲國家(不包括中國)	387,323	17.5%	260,933	10.1%
歐洲	26,149	1.1%	25,178	1.0%
其他	63,367	2.9%	40,245	1.6%
合計	<u>2,217,925</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,574,330</u>	<u>100.0%</u>

備註：其他美洲國家(不包括美國)包括北美及南美兩大洲；其他主要包括大洋洲及非洲。

## 毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣378.4百萬元，增加約12.9%或人民幣48.9百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣427.3百萬元，該增加主要由於電阻焊鋼管、螺旋型埋弧焊鋼管及標準預製管道產品銷量增加所致。毛利率較上年同期增加4.6%。

## 其他收入

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收入主要是指政府補助及利息收入，由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣22.8百萬元，減少約30.7%或人民幣7.0百萬元，至截至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣15.8百萬元。其他收入減少主要是政府補助減少人民幣8.3百萬元，銀行利息收入增加人民幣1.3百萬元。

## 其他收益及虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收益及虧損主要指廢料銷售的收益、結構性銀行存款的公平值收益、外幣遠期合約的公平值收益或虧損、衍生金融工具的公平值收益或虧損及匯兌淨收益或虧損。截止二零二五年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損約人民幣14.5百萬元（二零二四年度：19.7百萬元），較二零二四年同期減少約26.4%，其他收益及虧損變動主要是由於銷售廢料收益約人民幣10.8百萬元，而同期廢料收益9.3百萬元；以及匯兌收益於二零二五年錄得收益約為人民幣0.5百萬元，而二零二四年同期則錄得收益約人民幣8.1百萬元。

## 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣94.7百萬元，增加約34.5%或人民幣32.7百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣127.4百萬元。該增加主要由於(i)海運輸費支出增加(ii)運輸費支出增加。

## 行政費用

行政開支由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣64.3百萬元，增加約9.3%或人民幣6.0百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣70.3百萬元。該增加主要由於認證費及租賃費增加所致。

## 研發成本

研發成本由二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣70.1百萬元，增加約13.1%或人民幣9.2百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度約人民幣79.3百萬元。我們的研發成本佔總收益的約3.6%（二零二四年同期：約2.7%）。

## 預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

截至二零二五年十二月三十一日止年度，預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）約人民幣6.0百萬元（二零二四年同期：約人民幣12.7百萬元），減少主要因為(1)貿易應收款項減少人民幣52.6百萬元；(2)長賬齡客戶本年度可收回款。

## 財務成本

財務成本由二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元，增加約7.2%或人民幣0.6百萬元，至二零二五年十二月三十一日止年度的財務成本約人民幣8.9百萬元，增加主要是由於關聯公司借款增加所致。

## 稅項支出

稅項支出由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣29.0百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣25.6百萬元。

## 期內溢利

期內溢利由截至二零二四年十二月三十一日止期間的人民幣141.8百萬元，減少約1.3%或人民幣1.8百萬元，至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣140.0百萬元，主要由於(1)分銷及銷售開支增加；(2)研發成本增加。

## 資本結構、流動資金及財務資源

	截止十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金金額	(4,499)	(158,939)
投資活動所得／(所用)現金金額	11,364	(158,455)
融資活動(所用)／所得現金金額	(49,550)	322,302
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(42,685)	4,908
期初的現金及現金等價物	77,294	71,943
匯率變動影響	(363)	443
期末的現金及現金等價物	<u>34,246</u>	<u>77,294</u>

## 資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率為約5.9%（二零二四年十二月三十一日：約6.1%），乃基於計息債務總額除以本公司於相關期間的總權益乘以100%計算得出。於二零二五年十二月三十一日，計息債務總額為人民幣72.5百萬元。資產負債比率降低乃主要由於總權益增加所致。

## 經營活動所用現金淨額

本集團的經營活動所用現金淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的流出淨值約人民幣158.9百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流出淨值約人民幣4.5百萬元。經營活動所用現金淨額變化主要由於貿易應收款及合約資產收回所致。

## 投資活動所得／(所用)現金淨額

本集團的投資活動所用現金淨額由二零二四年十二月三十一日止年度的流出淨額約人民幣158.5百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流入淨額約人民幣11.4百萬元。現金淨額變動主要由於處置子公司所得及提取已抵押銀行存款增加所致。

## 融資活動(所用)／所得現金淨額

本集團的融資活動所得現金淨額由二零二四年十二月三十一日止年度的流入淨額約人民幣322.3百萬元變化至二零二五年十二月三十一日止年度的流出淨額約人民幣49.6百萬元。融資活動所得現金淨額變化主要由於貼現票據所得款減少及償還到期貼現票據增加所致。

## 流動資產及負債淨額

### 存貨

本集團存貨結餘由二零二四年十二月三十一日的約人民幣274.7百萬元增加約58.2百萬元或21.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣332.9百萬元，主要是由於原材料鋼卷庫存增加所致。

### 貿易應收款項及票據質押的貿易應收款項

貿易應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣731.2百萬元減少約52.6百萬元或7.2%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣678.6百萬元，主要是由於長賬齡客戶本年度回款所致。

超一年貿易應收款由二零二四年十二月三十一日的約人民幣166.0百萬元減少約26.4百萬元或15.9%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣139.6百萬元。

票據質押的貿易應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣75.5百萬元增加約5.8百萬元或7.7%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣81.3百萬元，主要是由於收到的銀行票據未到期所致。

## 合約資產

本集團合約資產由二零二四年十二月三十一日的約人民幣30.1百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣24.0百萬元，主要是由於銷售管道產品的應收保留金減少所致。

## 按金、預付款項及其他應收款項

本集團按金、預付款項及其他應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣197.3百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣204.1百萬元，主要是由於支付原材料預付款增加所致。

## 應收／應付關聯方款項

應收關聯方款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣15.4百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣21.0百萬元，主要原因為期末未結算貿易款增加。

應付關聯方款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣6.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣43.9百萬元，主要原因為關聯公司間借款增加所致。

## 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣625.7百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣548.8百萬元，主要是應付票據減少所致。

## 合約負債

本集團合約負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣157.0百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣81.8百萬元，與向客戶交付產品的時間有關。

## 退回負債

本集團退回負債由二零二四年十二月三十一日的約人民幣5.6百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣4.6百萬元。

## 其他應付款項及應計費用

本集團其他應付款項及應計費用由二零二四年十二月三十一日的約人民幣90.1百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣70.8百萬元，主要是應計費用、其他應付稅項減少所致。

## 撥備

本集團撥備由二零二四年十二月三十一日的約人民幣2.5百萬元減少至二零二五年十二月三十一日的約人民幣2.1百萬元。撥備指就我們已經銷售產品提供的保修。

## 借款

本集團借款由二零二四年十二月三十一日的約人民幣69.1百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的約人民幣72.5百萬元，主要是因增加了銀行貸款。本集團於二零二五年十二月三十一日的借款約人民幣72.5百萬元須於一年內償還。

## 租賃負債

截止二零二五年十二月三十一日，本集團於越南、中國及馬來西亞已租入物業以運營工廠，租賃負債乃以尚未支付的租賃付款現值計量，我們錄的租賃負債約人民幣6.8百萬元。

## 外匯風險

本集團大部分資產及負債以人民幣計價，為下列項目除外：

- (i) 若干銀行結餘以美元、港幣、越南盾及泰銖計值；
- (ii) 向海外客戶銷售商品及相關貿易應收款項主要以美元計值。

人民幣兌美元或港幣或越南盾或泰銖升值或貶值會影響本集團的財務表現。本集團主要通過外幣遠期合約管理外匯潛在波動，並無訂立任何對沖交易。

## 股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零二四年：12港仙)。

## 資產抵押

於二零二五年十二月三十一日止，本集團以賬面淨值約為人民幣297.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣332.2百萬元)的若干物業、廠房、設備、使用權資產、票據質押的貿易應收款項及已抵押銀行存款作為本集團獲授的銀行融資的抵押。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 本集團所持重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業重大收購及出售事項

於二零二四年十二月三十日，本公司的間接全資附屬公司濟南邁科(作為賣方)與玫德集團有限公司(「**玫德**」)(作為買方)訂立股權轉讓協議，據此，濟南邁科同意出售，而玫德同意收購山東邁科智能科技有限公司(「**邁科智能**」)的全部股權，邁科智能為濟南邁科的直接全資附屬公司，總代價為人民幣45,000,000元(「**出售事項**」)。出售事項構成本公司一項須予披露及關連交易。出售事項已於二零二五年三月二十八日完成。於出售事項完成後，邁科智能已不再為本集團之附屬公司。據此，本集團已不再持有邁科智能及其直接全資附屬公司永清縣科啟商貿有限公司(「**永清科啟**」)的任何權益。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月三十日的公告、日期為二零二五年二月二十八日的通函，以及日期為二零二五年三月二十八日的公告。

除所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資及本公司並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，本集團並無有關重大投資或資本資產的任何其他計劃。

## 僱員

截至二零二五年十二月三十一日止年度，人工成本(包括董事薪酬及其他形式的酬金)約為人民幣110.6百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣122.9百萬元)。本集團的僱員一般以收取固定薪金的方式獲得薪酬，而營銷人員達致若干銷售目標，彼等將獲授佣金。本集團為僱員採用一套評核系統，並於進行薪金檢討，做出晉升決定及釐定花紅金額時考慮個別員工的評核結果。本集團僱員亦有權獲得績效獎金、有薪假期及各類補貼。本集團相信培養優秀員工對企業發展尤為重要，因此本集團為員工提供足夠培訓以確保其能安全盡職的開展工作。本集團為不同崗位員工提供各種有關必需技能和知識的培訓及發展計劃。

二零二五年十二月三十一日，我們共有1,313名僱員（於二零二四年十二月三十一日：1,229名）其中1055名位於中國（含香港）、158名位於越南、89名位於泰國及11名位於馬來西亞。按職能劃分的僱員明細如下：

職能	於二零二五年十二月三十一日			
	中國 (含香港)	越南	泰國	馬來西亞
管理、行政、會計	69	10	6	3
生產	662	141	80	6
品質監控	28	4	2	1
採購及存貨	35	2	—	1
研究及開發	121	—	—	—
銷售及營銷	140	1	1	—
	<u>1,055</u>	<u>158</u>	<u>89</u>	<u>11</u>
僱員總數	<u>1,055</u>	<u>158</u>	<u>89</u>	<u>11</u>

## 報告期後事項

除所披露者外，截至本年度業績公告日期，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任何重大事項。

## 前景

二零二五年鋼管行業整體處於承壓運行的低迷態勢，行業發展困境凸顯。國內市場受房地產行業持續低迷、下游施工需求疲軟拖累，傳統建築用鋼管需求大幅下滑，中低端產品同質化競爭白熱化，低價內卷加劇。國際市場環境同樣嚴峻，貿易保護主義持續蔓延，綠色貿易壁壘不斷抬高出口合規成本，疊加全球經濟復蘇乏力、地緣政治衝突擾動，出口增速放緩。

步入二零二六年，鋼管行業有望迎來困境突圍、結構優化的發展窗口期。國內市場，「十五五」規劃全面落地，國家加大基建投資力度，城市地下管網改造、天然氣主幹管網建設、水利工程、新能源配套基建等項目集中開工，成為鋼管需求核心增長點。海外市場，隨著地緣局勢逐步緩和、全球經濟溫和復蘇，中東氫能基建、歐洲老舊管網改造、東南亞及「一帶一路」沿線國家基建提速，為我國鋼管出口創造新契機，高端鋼管出口競爭力有望持續提升。此外，行業低碳轉型、數字化升級提速，具備技術優勢、成本管控能力與海外佈局能力的企業，將搶佔市場增量，實現高質量發展。

本集團會立足當前形勢，把握上述機遇，強化自身能力建設，通過執行以下策略，實現可持續增長，進一步提升我們在管道預製行業的地位，並為股東締造長期價值：(1)營銷：海外建基地，全球廣佈局；國內前移戰，市場深扎根；(2)技術：新品迭代持續推，國標行標共繪就；(3)生產：數字賦能破壁壘，工藝執行零偏差；及(4)團隊：組織提能聚合力，高效團隊創佳績。

## 風險管理

管理層制定及實施風險管理政策，以應對就業務運營而識別不同的潛在風險，包括策略、運營、財務及法律風險。風險管理政策列出識別、分析、分類、減緩及監察各種風險的程序。董事會負責監督整體風險管理系統及每季度評估和更新風險管理政策。風險管理政策亦載有運營中所識別風險的報告層級。

## 環境政策及表現

本集團生產製造環節產生的主要污染物為廢氣與廢水，部分污染物存在潛在人體健康影響。集團嚴格恪守中國、越南、泰國等運營地的國家及地方環境法律法規，全面落實污染防治主體責任。報告期內，公司聚焦廢氣治理、危廢管控、綠色能源三大核心領域，實施系列環保升級舉措，推動生產流程綠色化轉型。

### 一、廢氣治理：精準管控，穩定達標

粉塵治理對一台老舊除塵設施進行更換，並同步優化其他除塵器的升級核心配件，從設備端提升除塵效率，實現除塵系統穩定高效運行，從源頭嚴格控制粉塵排放，確保顆粒物排放濃度符合國標及地方標準要求。揮發性有機物(VOCs)智慧化管控完成分佈式控制系統(DCS)系統優化升級，搭建環保智慧管控平台，實現治污設施數據自動上傳、異常情況實時報警並精準推送至責任人；配套投用智能電錶及智能化數據採集設備，對各排放點位、治污設施運行狀態實施全天候實時監控，有效降低數據上傳誤差，構建「監測—預警—處置」全流程管控體系，保障VOCs穩定達標排放。

### 二、危險廢物管理：減量化處置，降本增效

立項推進廢酸減量化項目，強化生產全流程管控，嚴格把控新酸消耗量與廢酸產生量；配套投用廢酸加熱蒸發設備，通過資源化處置技術實現廢酸減量，年減少廢酸產生量20%。該舉措既降低了環保運營成本，又切實響應了政府危廢減量管控要求，實現環境效益與經濟效益雙贏。

### 三、綠色能源利用：光伏發電賦能低碳轉型

報告期內利用綠電達到899萬kWh，光伏發電已成為企業綠色轉型的核心支撐。在此基礎上，公司新建智能用電管控系統，實時監測綠電使用量與上網電量，最大化提升光伏發電效益，在節能減排、降碳增效方面成效顯著，有力推動企業邁向綠色低碳生產新高度，為區域生態環境保護與高質量發展貢獻力量。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	2,217,925	2,574,330
銷售成本		<u>(1,790,595)</u>	<u>(2,195,909)</u>
毛利		427,330	378,421
其他收入	5	15,836	22,756
其他收益及虧損	5	14,460	19,668
分銷及銷售開支		(127,445)	(94,721)
行政開支		(70,298)	(64,273)
研發成本		(79,282)	(70,057)
根據預期信貸虧損模式的減值虧損(扣除撥回)		(6,007)	(12,651)
財務成本	7	<u>(8,939)</u>	<u>(8,304)</u>
除稅前溢利	6	165,655	170,839
所得稅開支	8	<u>(25,640)</u>	<u>(29,019)</u>
年內溢利		<u>140,015</u>	<u>141,820</u>
其他全面開支			
其後可能重新分類至損益的項目：			
國外營運換算產生的匯兌差額		<u>(2,086)</u>	<u>(4,123)</u>
年內全面收益總額		<u>137,929</u>	<u>137,697</u>
下列各方應佔年內溢利(虧損)：			
— 本公司擁有人		139,896	142,338
— 非控股權益		<u>119</u>	<u>(518)</u>
		<u>140,015</u>	<u>141,820</u>
下列各方應佔年內全面收益(開支)總額：			
— 本公司擁有人		137,461	138,206
— 非控股權益		<u>468</u>	<u>(509)</u>
		<u>137,929</u>	<u>137,697</u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	9	<u>0.32</u>	<u>0.33</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		516,178	465,268
遞延稅項資產		6,108	5,052
就廠房及設備之預付款項		<u>2,521</u>	<u>1,401</u>
		<u>524,807</u>	<u>471,721</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		332,906	274,736
貿易應收款項	10	678,563	731,200
票據質押的貿易應收款項		81,329	75,450
合約資產		24,020	30,107
可收回稅		4,173	324
按金、預付款項及其他應收款項		204,052	197,260
應收關聯方款項		21,005	15,383
已抵押銀行存款		210,018	246,867
定期存款		1,000	13,821
現金及現金等價物		<u>34,246</u>	<u>77,294</u>
		<u>1,591,312</u>	<u>1,662,442</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	14	548,841	625,710
合約負債		81,800	157,031
衍生金融工具		—	186
退款負債		4,605	5,562
其他應付款項及應計費用		70,753	90,130
應付關聯方款項		11,356	6,075
撥備		2,106	2,541
稅項負債		9,038	5,880
借款	12	72,544	69,127
租賃負債		6,777	1,143
遞延收入		<u>1,637</u>	<u>1,466</u>
		<u>809,457</u>	<u>964,851</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>流動資產淨額</b>		<u>781,855</u>	<u>697,591</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,306,662</u>	<u>1,169,312</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		10,143	2,023
遞延稅項負債		18,398	16,897
遞延收入		14,031	9,049
應付關聯方款項		<u>32,513</u>	<u>—</u>
		<u>75,085</u>	<u>27,969</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>1,231,577</u></u>	<u><u>1,141,343</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	11	304	304
儲備		<u>1,226,884</u>	<u>1,137,118</u>
本公司擁有人應佔		<u>1,227,188</u>	<u>1,137,422</u>
非控股權益		<u>4,389</u>	<u>3,921</u>
<b>總權益</b>		<u><u>1,231,577</u></u>	<u><u>1,141,343</u></u>

## 附註

### 1. 一般資料

迈科管业控股有限公司(「**本公司**」)為於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。直接控股公司為Ying Stone Holdings Limited(「**Ying Stone**」)，其於英屬維爾京群島(「**英屬維爾京群島**」)註冊成立，並由孔令磊先生(「**孔先生**」)全資擁有。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報「公司資料」一節披露。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務活動乃主要從事製造鋼管產品及預製管道接頭產品。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「**人民幣**」)呈列。

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

#### 本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時已首次應用由香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈且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以下經修訂的香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號之修訂                      缺乏可互換性

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則會計準則並無對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號之修訂	換算為惡性通脹呈列貨幣 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量的修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	依賴自然資源的電力合同 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則之修訂	香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號之修訂	無公開責任之附屬公司：披露的修訂 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號*財務報表中的呈列及披露*載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號*財務報表之呈列*。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*（其標題將於香港財務報告準則第18號生效後變更為*財務報表編製基準*）及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號*現金流量表*及香港會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用將不會對本集團的財務業績及確認及計量狀況造成重大影響。然而，預期會影響綜合損益表的結構及呈列。就本集團表現計量所需的額外披露事項將於綜合財務報表的獨立附註中披露。

### 3. 收益

#### (i) 客戶合約收益的分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品或服務種類：		
銷售管道產品：		
— 螺旋型埋弧焊鋼管	552,611	507,659
— 電阻焊鋼管	480,330	304,497
— 標準預製管道接頭	490,766	393,604
— 訂制鋼管	377,607	376,973
— 設計及供應組裝管道系統	27,468	41,131
	<u>1,928,782</u>	<u>1,623,864</u>
鋼卷買賣	288,905	949,988
其他	238	478
	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>
地區市場		
中國	1,214,656	1,751,393
其他國家(不包括中國)	1,003,269	822,937
	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>
收益確認時間：		
於某一時間點	2,217,687	2,573,852
隨時間	238	478
	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>

#### (ii) 客戶合約的履約責任及收益確認政策

本集團向客戶銷售電阻焊鋼管產品、標準預製管道接頭產品、螺旋型埋弧焊鋼管產品、訂制鋼管產品、設計及供應組裝管道系統，以及與客戶買賣鋼卷。就銷售商品而言，當轉讓商品控制權時(即商品已運送至客戶的指定地點及由客戶驗收或於商品卸載至付運人的貨車(交付)時)確認收益。客戶取得相關商品控制權前發生的運輸及其他相關活動被視為履約活動。當商品交付至客戶，由於此代表收取代價的權利成為無條件的某一時間點，而於付款逾期前只需要時間推移，則本集團確認應收款項。信貸期一般為交付後15至360日。

本集團從事鋼卷買賣。本集團認為，考慮到本集團主要負責履行提供產品的承諾等因素，由於本集團於特定貨品轉移予客戶前控制該貨品，故本集團擔任該等交易的主事人且本集團有存貨風險。當本集團達成履約責任時，本集團以於合約訂明其預期有權收取之總代價確認收入。

考慮到本集團並非主要負責履行承諾或承擔存貨風險等因素，本集團於向客戶轉交鋼卷前並無取得控制權。因此，本集團於其與客戶有關銷售鋼卷之合約中被視作代理人。當本集團達成履約責任時，本集團以於合約訂明其預期有權收取之金額確認佣金收入，該金額為合約訂明的總代價的1%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認的主要交易相關收益為人民幣287,626,000元，代理交易相關收益為人民幣6,668,000元（二零二四年：人民幣949,351,000元及人民幣637,000元）。

保修期屆滿前的應收保留金分類為合約資產，由接收管道產品日期起介乎6至24個月。於保修期屆滿時，合約資產的相關金額重新分類至貿易應收款項。

與管道產品有關的銷售相關保修不能獨立購買，其作為已售產品已遵守協議規格的保證。因此，本集團根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產將保修入賬，與其先前的會計處理一致。

### (iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，銷售商品的所有履約責任為期一年或以下。如香港財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至未達成合約的交易價格。

## 4. 分部資料

本集團的業務源自在中國、越南及泰國生產及銷售管道產品。就資源分配及表現評估目的，主要營運決策人（「**主要營運決策人**」）（即行政總裁）整體審閱本集團的整體業績及財務狀況。因此，概無呈列經營分部。

## 地區資料

有關本集團來自外部客戶的收益的資料按照銷售訂單／合約內貨品目的地呈列。有關本集團非流動資產(不包括遞延稅項資產)的資料按照資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產	
	截至十二月三十一日止年度		於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	1,214,656	1,751,393	374,464	397,564
美利堅合眾國(「美國」)	328,135	313,524	—	—
美洲的其他國家(不包括美國)	198,295	183,057	—	—
亞洲的其他國家(不包括中國)	387,323	260,933	144,235	69,105
歐洲	26,149	25,178	—	—
其他	63,367	40,245	—	—
	<u>2,217,925</u>	<u>2,574,330</u>	<u>518,699</u>	<u>466,669</u>

## 有關主要客戶的資料

於相應年度佔本集團總銷售額10%以上的客戶收入如下：

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
客戶A	259,845	不適用

不適用：未披露金額少於總收入的10%。

## 5. 其他收入／其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
政府補助 (附註i)	9,832	18,104
銀行利息收入	6,004	4,652
	<u>15,836</u>	<u>22,756</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收益及虧損</b>		
銷售廢料收益	10,786	9,322
按公平值計入損益的金融資產公平值收益		
— 結構性銀行存款	334	136
— 外匯遠期合約 (附註ii)	186	1,451
衍生金融工具公平值 (虧損) 收益 (附註iii)	(125)	44
出售物業、廠房及設備虧損	(1,649)	(1,082)
出售附屬公司收益	3,405	—
匯兌收益淨額	527	8,136
其他	996	1,661
	<u>14,460</u>	<u>19,668</u>

附註：

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，相關政府部門向本集團授出一次過無條件補貼人民幣8,228,000元(二零二四年：人民幣16,643,000元)。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，美元兌人民幣外匯遠期合約的收益指外匯遠期合約公平值變動已變現收益人民幣186,000元(二零二四年：人民幣1,637,000元)及未變現虧損為零(二零二四年：人民幣186,000元)。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，金額指商品衍生合約公平值變動所產生的已變現虧損人民幣125,000元(二零二四年：已變現收益為零)及未變現收益為零(二零二四年：未變現收益人民幣44,000元)。

## 6. 除稅前溢利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利乃扣除以下各項後達致：		
核數師酬金	1,680	1,680
董事酬金	2,100	3,791
其他員工成本：		
— 薪金及其他福利	82,624	90,738
— 退休福利計劃供款	25,926	28,391
減：於存貨資本化	(55,802)	(61,528)
員工成本總額：	52,748	57,601
物業、廠房及設備折舊	49,488	42,898
減：於存貨資本化	(39,861)	(33,803)
折舊總額	9,627	9,095
已售存貨成本	1,790,595	2,195,909
撥回存貨(計入已售存貨成本)	(430)	(1,581)

## 7. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資成本指以下各項的利息：		
— 銀行借款	1,505	2,737
— 貼現票據	6,539	5,403
— 租賃負債	339	164
— 來自關聯方的貸款	556	—
	8,939	8,304

## 8. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
— 香港	4,160	2,147
— 中國企業所得稅	11,034	16,805
— 越南	4,886	2,654
— 泰國	218	—
	<u>20,298</u>	<u>21,606</u>
過往年度撥備不足：		
— 中國企業所得稅	90	3,436
遞延稅項：		
— 本年度	5,252	3,977
稅項支出	<u>25,640</u>	<u>29,019</u>

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，本集團中國附屬公司的稅率為25%。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，就向控股公司分派中國附屬公司於中國賺取之溢利須按10%之適用稅率繳納中國預扣稅。

濟南邁科於二零二三年獲認證為高新技術企業及由二零二三年一月一日至二零二五年十二月三十一日的適用稅率為15%。

濟南瑪鋼於二零二四年獲認證為高新技術企業及由二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日的適用稅率為15%。

根據香港稅法，倘應課稅收入低於2,000,000港元，則Tube Industry Investments Limited（「**Tube Industry**」）的稅率為8.25%，而應課稅收入超過2,000,000港元的稅率為16.5%。

本公司及於英屬維爾京群島註冊成立的集團實體毋須繳付開曼群島或任何其他司法權區的所得稅。

根據越南税法，越南管業科技有限公司（「越南管業」）、Viet Nam Butt welding Fittings Technology Company Limited（「Viet Nam Fittings」）及Vecto Piping Co., Ltd.（「Vecto Piping」）的稅率為20%。越南管業、Viet Nam Fittings及Vecto Piping獲授兩年所得稅豁免，其後於首個錄得溢利年份起可享四年的50%所得稅減免。分別自二零一九年、二零二四年及二零二五年起，越南管業、Viet Nam Fittings及Vecto Piping享有兩年的所得稅豁免。自二零二五年起，越南管業不再享有減免，其所得稅率為20%。自二零二六年起，Viet Nam Fittings將享有四年的50%所得稅減免。自二零二七年起，Vecto Piping將享有四年的50%所得稅減免。

根據泰國税法，泰國達美電力的稅率為20%。

年內的稅項支出與除稅前溢利對賬如下：

	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	<u>165,655</u>	<u>170,839</u>
按中國企業所得稅率25%計算的稅項	41,414	42,710
不可扣稅開支的稅務影響	257	689
未確認可扣減暫時差異的稅務影響	7	351
研發開支的稅務優惠(附註a)	(10,043)	(11,446)
未確認稅務虧損的稅務影響	918	2,131
過往年度撥備不足	90	3,436
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率影響	(1,272)	(1,161)
中國附屬公司已分派溢利的預扣稅	5,004	5,379
按優惠稅率計算的所得稅	<u>(10,735)</u>	<u>(13,070)</u>
年內稅項支出	<u><u>25,640</u></u>	<u><u>29,019</u></u>

附註：

- a 截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據財稅[2021]第13號通函，濟南邁科及濟南瑪鋼享有合資格研發開支的200%超額抵扣。

## 9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利：		
就每股基本盈利而言的盈利(本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>139,896</u>	<u>142,338</u>
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數目	<u>433,800</u>	<u>433,800</u>

概無呈列每股攤薄盈利，乃由於並無已發行潛在普通股。

## 10. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	714,017	763,788
減：減值虧損撥備	<u>(35,454)</u>	<u>(32,588)</u>
貿易應收款項總額	<u>678,563</u>	<u>731,200</u>

於二零二四年一月一日，客戶合約貿易應收款項為人民幣538,907,000元。

本集團一般授予其貿易客戶15至360日的信貸期。以下為各報告期末基於發票日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)賬齡分析。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至60日	288,934	338,922
61至180日	159,855	167,848
181日至1年	90,213	58,403
超過1年	<u>139,561</u>	<u>166,027</u>
	<u>678,563</u>	<u>731,200</u>

本集團並無對該等結餘持有任何抵押品。

接納任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並規定信貸限額。信貸銷售向擁有優良可靠信貸記錄的客戶作出。客戶的信貸限額會定期審閱。

本集團應用香港財務報告準則第9號中的簡化方法，按全期預期信貸款虧損計量虧損撥備。本集團使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損，並參考長期客戶的過往拖欠經驗和現時新客戶逾期風險後，分為下列數類。

內部信貸評級	描述	貿易應收款項／合約資產
組別A	基於歷史還款記錄，對手方違約風險低且並無任何逾期款項	全期預期信貸虧損—並非信貸減值
組別B	對手方一般於到期日後50日內結算	全期預期信貸虧損—並非信貸減值
組別C	自首次確認以來透過內部制訂資料或外部資源發現信貸風險已顯著增加或對手方拖延至到期日後50日之後付款	全期預期信貸虧損—並非信貸減值
組別D	有證據顯示資產屬信貸減值	全期預期信貸虧損—信貸減值
組別E	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難中且本集團收回款項前景渺茫	撇銷金額

下表提供有關貿易應收款項及合約資產所面臨信貸風險的資料，貿易應收款項及合約資產已基於全期預期信貸虧損（並非信貸減值）的撥備矩陣評估。

於二零二五年十二月三十一日，具有重大未償還結餘或信貸減值之貿易應收款項已進行個別評估，賬面總值分別為零及人民幣581,000元（二零二四年：人民幣69,767,000元及人民幣581,000元）。於二零二五年十二月三十一日，賬面總值為零（二零二四年：人民幣13,279,000元）且具有重大未償還結餘的合約資產已進行個別評估。具有重大未償還餘額或信貸減值之貿易應收款項的估計虧損率分別為零及100.00%（二零二四年：2.46%及100.00%），減值虧損撥備分別為零及人民幣581,000元（二零二四年：人民幣1,716,000元及人民幣581,000元）。具有重大未償還結餘之合約資產的估計虧損率為零（二零二四年：2.46%），減值虧損撥備為零（二零二四年：人民幣327,000元）。

內部信貸評級	平均虧損率		於二零二五年 十二月三十一日		於二零二四年 十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年	貿易應收款 項賬面總值 人民幣千元	合約資產 賬面總值 人民幣千元	貿易應收款 項賬面總值 人民幣千元	合約資產 賬面總值 人民幣千元
組別A	0.119%	0.185%	370,656	4,092	406,330	6,433
組別B	4.286%	4.538%	224,002	13,940	180,164	2,924
組別C	20.960%	19.909%	118,778	5,988	106,946	9,916
			<u>713,436</u>	<u>24,020</u>	<u>693,440</u>	<u>19,273</u>

估計虧損率乃按應收賬款預期年期中的歷史信貸虧損記錄估計，並就毋須耗費過多成本或精力可得的前瞻性資料作出調整。合約資產的風險特點與同類合約的貿易應收款項相同，使用相同內部信貸評級及虧損率。有關分組定期由本集團管理層審閱，以確保有關特定債項及合約資產的相關資料已更新。

於二零二五年十二月三十一日，於報告日期已逾期的應收賬款計入本集團貿易應收款項結餘，其總賬面值達人民幣237,823,000元（二零二四年：人民幣136,495,000元）。已逾期結餘中，人民幣189,701,000元（二零二四年：人民幣67,325,000元）為已逾期50日或以上及並未被視為信貸減值。參考該等客戶的過往記錄、經驗以及可取得的合理及具憑證前瞻性資料後，本集團管理層認為該等應收款項並無信貸減值，因為該等客戶的業務關係良好及結款歷史令人滿意。

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥備變動：

	全期預期信貸 虧損項下的 貿易應收款項 (並非信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸 虧損項下的 貿易應收款項 (已信貸減值) 人民幣千元	全期預期信貸 虧損項下的 合約資產 (並非信貸減值) 人民幣千元
於二零二四年一月一日	20,416	525	1,441
因一月一日確認之金融工具產生的變動：			
— 轉撥至信貸減值	(56)	56	—
— 已確認減值	—	—	(812)
— 減值撥回	811	—	—
新增源生的金融資產	10,836	—	1,816
於二零二四年十二月三十一日	32,007	581	2,445
因一月一日確認之金融工具產生的變動：			
— 減值撥回	(12,338)	—	(2,185)
— 出售附屬公司	3,369	—	—
新增源生的金融資產	11,835	—	1,957
於二零二五年十二月三十一日	34,873	581	2,217

## 11. 股本

於二零二五年十二月三十一日的股本指本公司已發行股本。

本公司股份詳情披露如下：

	股份數目	金額 美元	千美元	人民幣 等同金額 人民幣千元
每股面值0.0001美元的普通股				
法定：				
於二零二四年一月一日、 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	500,000,000	50,000	50	335
已發行及繳足：				
於二零二四年一月一日、 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	433,800,000	43,380	43	304

## 12. 借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註a)	<u>72,544</u>	<u>69,127</u>
借款賬面值：		
—須於一年內償還	<u>72,544</u>	<u>69,127</u>

附註：

- a 於二零二五年十二月三十一日，有抵押銀行借款人民幣72,544,000元(二零二四年：人民幣69,127,000元)按固定年利率2.5%(二零二四年：2.5%至3.45%)計息。

## 13. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列資產作為本集團獲授的一般銀行融資之擔保。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	48,954	46,482
使用權資產	38,223	38,857
已抵押銀行存款	<u>210,018</u>	<u>246,867</u>
	<u>297,195</u>	<u>332,206</u>

## 14. 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	142,021	156,343
應付票據	<u>406,820</u>	<u>469,367</u>
	<u>548,841</u>	<u>625,710</u>

下表為報告期末的應付票據的賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至180日	<u>406,820</u>	<u>469,367</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團向集團內公司發行的應付票據餘額及公司在到期前貼現的應付票據為人民幣406,820,000元（二零二四年：人民幣387,386,000元）。

採購貨品的平均信貸期為30日。下表為報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30日	122,671	125,727
31至60日	9,965	6,236
61至120日	4,695	6,983
121至180日	608	1,208
181至360日	1,199	1,118
360日以上	<u>2,883</u>	<u>15,071</u>
	<u>142,021</u>	<u>156,343</u>

## 15. 股息

	二零二五年		二零二四年	
	港幣千元	人民幣千元	港幣千元	人民幣千元

年內已確認分派的股息：

二零二四年末期股息每股股份12港仙

（二零二四年：二零二三年末期股息12港仙）

52,056	47,695	52,056	47,314
--------	--------	--------	--------

董事會建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股12港仙（相當於人民幣11.0分），合共52,056,000港元（相當於人民幣47,695,000元）。董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 所得款項用途

本公司於上市後透過全球發售已募集所得款項總額約224.4百萬港元(人民幣201.8百萬元)。經扣除上市開支後，所得款項淨額約為183.6百萬港元(人民幣166.4百萬元)。有關所得款項淨額擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的相同方法及比例應用。

於二零二五年十二月三十一日，上市所得款項淨額已悉數動用。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其自身規管董事進行證券交易的行為守則。經所有董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期的整個期間內遵守標準守則。

## 企業管治

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並認為本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的適用守則條文。

## 公眾持股量

於本公告日期，根據本公司所得公開資料及據董事所知，本公司已維持上市規則項下的指定公眾持股量。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

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

## **德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍**

初步公告所載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狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所呈列數字已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行同意為經董事會於二零二六年三月二十四日批准之本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額。德勤·關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成鑒證工作，因此，德勤·關黃陳方會計師行並無就初步公告發表任何意見或鑒證結論。

## **審核委員會審閱**

本公司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年度業績。

## **股東週年大會**

本公司將於二零二六年五月二十九日(星期五)在香港舉行股東週年大會。股東週年大會通告將適時刊發及寄發。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記：

自二零二六年五月二十二日(星期五)至二零二六年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為確定股東是否有權出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶文件連同有關股票，須於二零二六年五月二十一日(星期四)下午四時三十分前，送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

承董事會命  
**迈科管业控股有限公司**  
主席兼執行董事  
**郭雷**

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，執行董事為郭雷先生、王寧先生及楊書峰先生；非執行董事為孔令磊先生及趙雪蓮女士；及獨立非執行董事為劉鳳元先生、丁曉東先生及孫永喜先生。