

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依賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。



Buyang International Holding Inc
步陽國際控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2457)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

步陽國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」、「我們」或「我們的」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之經審核綜合財務業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字。

業績摘要

	截至12月31日止年度		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	404,827	391,981	3.28%
毛利	44,553	49,714	(10.38)%
除稅前溢利	12,207	24,411	(49.99)%
年內溢利	11,064	19,180	(42.31)%
年內全面收益總額	10,650	19,568	(45.57)%
每股盈利(基本及攤薄)(人民幣元)	0.01	0.02	(50.00)%

報告期內的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣392.0百萬元增至約人民幣404.8百萬元。

報告期內的年內溢利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣19.2百萬元減至約人民幣11.1百萬元。報告期內的淨利潤率由截至2024年12月31日止年度的約4.9%減至約2.7%。淨利潤減少主要是由於(i)毛利率下降；及(ii)美元匯率下降導致匯兌虧損增加。

報告期內的年內全面收益總額由截至2024年12月31日止年度的約人民幣19.6百萬元減至約人民幣10.7百萬元。

報告期內，每股基本及攤薄盈利約為人民幣0.01元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣0.02元減少約50.00%。

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息。

綜合損益及其他全面收益表
截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	404,827	391,981
銷售成本		<u>(360,274)</u>	<u>(342,267)</u>
毛利		44,553	49,714
其他收益	4(a)	1,722	1,897
其他(虧損)/收益淨額	4(b)	(994)	4,352
銷售及分銷開支		(10,111)	(9,972)
行政及其他營運開支		(12,049)	(12,334)
研發成本		(15,146)	(14,463)
貿易應收款項減值撥回		87	537
經營溢利		<u>8,062</u>	<u>19,731</u>
財務收入		4,501	5,065
財務成本		<u>(356)</u>	<u>(385)</u>
財務收入淨額	5(a)	<u>4,145</u>	<u>4,680</u>
除稅前溢利	5	12,207	24,411
所得稅	6	<u>(1,143)</u>	<u>(5,231)</u>
年內溢利		<u><u>11,064</u></u>	<u><u>19,180</u></u>
年內其他全面收益(扣除稅項及重新分類調整後)			
將不會重新分類至損益的項目： 換算本公司的財務報表產生的匯兌差額		(2,457)	2,163
其後可能重新分類至損益的項目： 換算本公司中國內地以外附屬公司財務報表產生的匯兌差額		<u>2,043</u>	<u>(1,775)</u>
年內其他全面收益		<u><u>(414)</u></u>	<u><u>388</u></u>
年內全面收益總額		<u><u>10,650</u></u>	<u><u>19,568</u></u>
每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	7	<u><u>0.01</u></u>	<u><u>0.02</u></u>

綜合財務狀況表

於12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		62,713	63,959
使用權資產		14,484	15,215
無形資產		—	7
遞延稅項資產		1,322	1,244
向關聯方提供的貸款		—	14,817
預付款項		698	1,317
		79,217	96,559
流動資產			
存貨		94,041	85,877
貿易及其他應收款項	8	72,008	80,262
向關聯方提供的貸款		14,596	148
可收回所得稅		2,062	1,258
定期存款		120,968	40,030
抵押存款		17,877	16,588
現金及現金等價物		106,058	172,901
		427,610	397,064
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	80,046	78,315
合約負債		5,211	4,867
租賃負債		532	501
		85,789	83,683

		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產淨額		<u>341,821</u>	<u>313,381</u>
資產總額減流動負債		<u>421,038</u>	409,940
非流動負債			
租賃負債		5,616	6,148
遞延收入		1,025	1,266
遞延稅項負債		3,292	2,071
		<u>9,933</u>	<u>9,485</u>
資產淨額		<u>411,105</u>	<u>400,455</u>
資本及儲備			
股本	10	6,952	6,952
儲備		<u>404,153</u>	<u>393,503</u>
權益總額		<u><u>411,105</u></u>	<u><u>400,455</u></u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1 一般資料

本公司於2018年11月14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)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於2022年12月15日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。本集團主要從事各類鋁合金汽輪的研發、設計、製造及銷售。

2 重要會計政策

(a) 合規聲明

步陽國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製，該等香港財務報告準則會計準則的條文包括由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋以及香港公司條例之披露規定。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的適用披露條文。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則，該等香港財務報告準則會計準則於本集團之現行會計期間首次生效或可供提早採納。附註2(c)提供首次應用該等變更導致會計政策出現任何變動的資料，而有關變動與本集團於該等財務報表中所反映的當前會計期間相關。

(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公司及其附屬公司。

編製財務報表所用計量基準為歷史成本基準。

本集團各實體之財務報表中所包含的項目以最能反映有關該實體的相關事件及情況的經濟實質的貨幣(「**功能貨幣**」)計量。

綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈報，除另有說明外，均約整至最近的千位數。人民幣是本集團在中國內地成立的附屬公司的功能貨幣。本公司及本公司附屬公司於中國內地境外的功能貨幣為港元(「**港元**」)。本集團將本公司及本公司附屬公司於中國內地境外的財務報表由港元換算為人民幣。

根據香港財務報告準則會計準則編製財務報表，要求管理層就影響政策的實施及資產、負債、收入及開支呈報金額作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設基於過往經驗及在各種情況下被認為屬合理的多項其他因素，從而作為判斷未能輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值的基準。實際結果可能有別於此等估計。

該等估計及相關假設會持續進行審閱。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂之期間，則有關修訂會於該期間確認，而倘修訂對現時及未來期間均有影響，則須於作出修訂之期間及未來期間確認。

(c) 會計政策變動

(i) 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本會計期間的財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂)*匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性*。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或解釋。

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團主要從事各類鋁合金汽輪的製造及銷售。本集團的客戶合約收益於報告期某個時間點確認。

(i) 收益分拆

按主要產品劃分的客戶合約收益分拆如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
鋁合金汽輪銷售	392,740	380,212
其他銷售	<u>12,087</u>	<u>11,769</u>
	<u>404,827</u>	<u>391,981</u>

按交付大洲劃分的客戶合約收益分拆披露於附註3(b)(i)。

(ii) 本集團於各年度內交易額佔本集團收益逾10%的客戶如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶I	53,981	*
客戶II	42,577	*

* 指來自該客戶的總收益少於相應年度總收益的10%。

(iii) 於報告日期與現有客戶簽訂之合約所預計確認的未來收益。

對於原本預計期限不足一年的貨物銷售合約，本集團不對其剩餘履約責任的相關信息進行披露。

(b) 分部報告

本集團以地理位置區分部門以管理其業務。就資源分配和業績評估之目的向本集團主要營運決策者報告的資料，乃集中載列本集團整體的經營業績。由於本集團的資源經過整合，且並無可用的獨立經營分部資料，因此未呈列分部資料。

區域資料

(i) 按交付大洲劃分的來自外部客戶的收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
亞洲	197,318	198,492
歐洲	54,500	61,998
美洲	135,337	120,454
非洲	11,065	5,851
大洋洲	6,607	5,186
	<u>404,827</u>	<u>391,981</u>

(ii) 非流動資產

本集團的營運資產主要位於中華人民共和國(「中國」)。因此並無提供基於資產地理位置的分部分析。

4 其他收益及其他收益淨額

(a) 其他收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	1,139	1,260
經營租賃應收租金(與投資物業相關者 除外)	550	550
其他	33	87
	<u>1,722</u>	<u>1,897</u>

(b) 其他(虧損)/收益淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的(虧損)/ 收益淨額	(322)	88
匯兌(虧損)/收益淨額	(672)	4,264
	<u>(994)</u>	<u>4,352</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經(計入)/扣除下列各項後達致：

(a) 財務收入淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行存款利息收入	(3,621)	(4,189)
向關聯方貸款的利息收入	(880)	(876)
租賃負債利息	356	385
	<u>(4,145)</u>	<u>(4,680)</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	52,564	51,810
界定供款計劃供款(附註)	3,331	2,728
	<u>55,895</u>	<u>54,538</u>

附註：本集團的中國附屬公司須參與由當地市政府管理及運作的界定退休供款計劃。本集團的中國附屬公司應按當地市政府所規定的現行平均薪金的若干百分比計算之金額作出供款，用於為僱員退休福利計劃提供資金。除上述供款外，本集團並無需支付退休福利的其他重大義務。

(c) 其他項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨成本(附註(i))	360,274	342,267
折舊		
— 物業、廠房及設備	12,738	12,014
— 使用權資產	731	731
無形資產攤銷	7	76
貿易應收款項減值撥回	(87)	(537)
研發成本(附註(ii))	15,146	14,463
核數師酬金		
— 與本集團相關的審計服務	1,400	1,400
— 其他審計相關服務及非審計服務	660	660

附註：

- (i) 存貨成本包括與截至2025年12月31日止年度的員工成本及折舊開支有關的金額人民幣53,131,000元(2024年：人民幣52,008,000元)，該等金額亦已計入上文單獨披露或附註5(b)披露的該等開支類型的相關總額中。
- (ii) 研發成本包括與截至2025年12月31日止年度的員工成本及折舊開支有關的金額人民幣7,063,000元(2024年：人民幣6,512,000元)，該等金額亦已計入上文單獨披露或附註5(b)披露的該等開支類型的相關總額中。

6 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅指

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	<u>—</u>	<u>2,672</u>
	<u>—</u>	<u>2,672</u>
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	(78)	488
本集團中國附屬公司之溢利預扣稅 (附註(iv))	<u>1,221</u>	<u>2,071</u>
	<u>1,143</u>	<u>2,559</u>
	<u>1,143</u>	<u>5,231</u>

附註：

- (i) 根據開曼群島法例法規，本集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。
- (ii) 本集團在香港註冊成立的附屬公司適用之利得稅稅率為16.5%。2018年引入兩級制利得稅率，據此，公司所賺的首筆2百萬港元部分的應課稅溢利按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，剩餘溢利部分按16.5%徵稅。由於本集團於截至2025年12月31日止年度並無賺取須予繳納香港利得稅的任何收入，故並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 本集團位於中國內地的中國附屬公司須按中國所得稅稅率25%繳納稅項。根據相關中國所得稅法，位於中國內地的中國附屬公司的若干研發成本有資格獲得100%的額外扣除。

- (iv) 根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司的中國內地附屬公司須就其在2008年1月1日以後所賺取利潤向外資控股公司宣派的股息繳納10%的預扣稅。本公司附屬公司步陽香港有限公司須就應收位於中國內地的中國附屬公司股息繳納10%的中國股息預扣稅。

於2025年12月31日，就分派本集團位於中國內地的中國附屬公司的保留溢利而須支付的10%中國股息預扣稅確認人民幣3,292,000元的遞延稅項負債(2024年12月31日：人民幣2,071,000元)。

(b) 稅項開支與除稅前溢利按適用稅率計算的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>12,207</u>	<u>24,411</u>
按照在相關司法權區溢利的適用稅率計		
算除稅前溢利的名義稅項	3,371	6,532
額外扣減研發成本的影響*	(3,487)	(3,418)
預扣稅	1,221	2,071
不可扣減開支的稅務影響，		
扣除非稅項收入	<u>38</u>	<u>46</u>
實際稅項開支	<u>1,143</u>	<u>5,231</u>

* 根據相關中國所得稅法，中國附屬公司的若干研發成本有資格獲得100%的額外扣除(2024年：100%)。

7 每股盈利

每股基本盈利根據本公司普通權益股東(「股東」)應佔溢利人民幣11,064,000元(2024年：人民幣19,180,000元)及於截至2025年12月31日止年度已發行1,000,000,000股普通股(2024年：1,000,000,000股普通股)的加權平均計算。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無具有攤薄潛力的股份尚未行使，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	60,965	68,947
應收票據	5,738	3,966
減：貿易應收款項及應收票據虧損撥備	(640)	(727)
	<u>66,063</u>	<u>72,186</u>
按攤銷成本計量的金融資產		
可收回增值稅及其他	1,241	1,208
預付款項	4,704	6,868
	<u>72,008</u>	<u>80,262</u>

貿易應收款項及應收票據之賬齡分析

基於收益確認日期的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)於報告期末之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	61,320	65,076
三個月以上六個月以內	4,572	6,538
六個月以上十二個月以內	171	572
	<u>66,063</u>	<u>72,186</u>

9 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 第三方	34,644	26,070
— 關聯方	1,078	978
應付票據	<u>17,877</u>	<u>16,588</u>
	<u>53,599</u>	<u>43,636</u>
其他應付款項及應計費用	<u>14,857</u>	<u>23,142</u>
按攤銷成本計量的金融負債	<u>68,456</u>	<u>66,778</u>
應計工資及其他福利	11,191	11,154
其他稅項及應付費用	<u>399</u>	<u>383</u>
	<u><u>80,046</u></u>	<u><u>78,315</u></u>

應付關聯方款項為無抵押及免息。

截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月內	37,169	30,936
三個月以上六個月以內	15,812	12,159
六個月以上十二個月以內	112	177
十二個月以上	<u>506</u>	<u>364</u>
	<u><u>53,599</u></u>	<u><u>43,636</u></u>

10 股本及股息

(a) 股本

法定股本

	2025年		2024年	
	股份數目 (千股)	金額 千美元	股份數目 (千股)	金額 千美元
法定：				
每股面值0.001美元的 普通股	<u>2,000,000</u>	<u>2,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000</u>

已發行股本

	2025年			2024年		
	股份數目 (千股)	金額 千港元	金額 人民幣千元	股份數目 (千股)	金額 千港元	金額 人民幣千元
普通股，已發行及 繳足：						
於1月1日及12月31日	<u>1,000,000</u>	<u>7,777</u>	<u>6,952</u>	<u>1,000,000</u>	<u>7,777</u>	<u>6,952</u>

(b) 股息

本公司董事議決不就截至2025年12月31日止年度宣派任何股息(2024年12月31日：無)。

管理層討論與分析

業務回顧

我們是鋁合金汽輪製造商，專注於售後市場，即用於汽車維修或保養的零配件市場。我們製造及向客戶銷售各種鋁合金汽輪。

我們欣然宣佈報告期內，我們已取得穩健業績，進一步擴大了我們的整體競爭優勢。

報告期內，我們自銷售小號、中號及大號鋁合金汽輪分別產生總收益約人民幣89.6百萬元、人民幣274.3百萬元及人民幣28.8百萬元，向客戶售出超過1,119千隻鋁合金汽輪。

報告期內，我們自銷售鋁合金汽輪產生總收益的97.0%，向國內及海外市場銷售鋁合金汽輪分別佔總收益約26.8%及73.2%，向客戶售出超過1,119千隻鋁合金汽輪，其中約802.0千隻銷往海外市場。

報告期內，我們的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣392.0百萬元增加至約人民幣404.8百萬元，年內溢利於報告期內由截至2024年12月31日止年度約人民幣19.2百萬元減少至人民幣11.1百萬元。

整個報告期內，我們始終致力於研發新產品。因此，我們於報告期內共成功開發了352種新產品。

業務模式

我們主要從事鋁合金汽輪的研發設計、生產，以及向國內外客戶銷售鋁合金汽輪，該等客戶向我們購買有品牌產品及無品牌產品。我們與客戶緊密合作，及時為客戶提供切合其規格和預算的優質產品。

按收益計，我們於報告期內的五大客戶均為售後市場的批發貿易商及售後零售商。於報告期內，我們持續努力擴張我們的海外市場銷售。

我們的客戶主要為售後市場的鋁合金汽輪批發貿易商及零售商。截至2025年12月31日止年度，我們有141名客戶位於中國及105名客戶位於海外國家及地區。

我們產品主要按尺寸分類，尤其是按鋁合金汽輪的直徑劃分。下表載列我們按類型劃分的產品的詳情。

類型	直徑	主要用途
小號	12–16英吋	微型和小型汽車
中號	17–20英吋	中型和大型汽車及運動型多功能汽車
大號	21–26英吋	全尺寸運動型多功能汽車及皮卡車

我們通常根據客戶的特定要求及規格，按尺寸、設計及顏色等多種元素設計及生產鋁合金汽輪。我們亦根據對當前的市場趨勢的了解，定期向客戶提供我們的自主設計。

下表載列我們截至2024年及2025年12月31日止年度按鋁合金汽輪尺寸劃分的收益，以銷售鋁合金汽輪的絕對金額及佔總收益的百分比計：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
小號	89,633	22.8	74,407	19.6
中號	274,300	69.8	272,632	71.7
大號	28,807	7.4	33,173	8.7
鋁合金汽輪的銷售總額	<u>392,740</u>	<u>100.0</u>	<u>380,212</u>	<u>100.0</u>

未來前景

於2026年，我們將繼續專注於拓展新市場及獲取新客戶，同時亦與現有客戶保持積極聯繫。我們的管理層信心十足，我們對業務的日後增長前景亦十分樂觀。儘管行業及整體商業競爭環境存在不確定性，本集團仍將繼續致力於實施業務策略。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣392.0百萬元增加約3.3%至報告期內的約人民幣404.8百萬元，主要是由於於日本及加拿大銷售鋁合金汽輪的收益增加所致。

鋁合金汽輪的銷量

我們鋁合金汽輪的銷售總收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣380.2百萬元增加約3.3%至報告期內約人民幣392.7百萬元，主要是由於(i)現有客戶的訂單增加；及(ii)開發新產品。

其他產品銷售

我們報告期內的其他產品銷售總收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣11.8百萬元增加約2.5%至報告期內的約人民幣12.1百萬元，主要是由於廢鋁的銷售價格上升。

按地區市場劃分的銷售額

我們的大部分收益來自海外市場。於報告期內，海外市場銷售的收益佔總收益約71.0%。海外市場銷售的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣265.8百萬元增加約8.2%至報告期內約人民幣287.6百萬元。我們來自亞洲的收益維持相對穩定，由截至2024年12月31日止年度約人民幣198.5百萬元略微減少約0.6%至報告期內約人民幣197.3百萬元。我們來自美洲的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣120.5百萬元增加約12.3%至報告期內約人民幣135.3百萬元。我們來自歐洲的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣62.0百萬元減少約12.1%至報告期內約人民幣54.5百萬元，主要是由於消費市場疲軟。我們來自非洲的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣5.9百萬元增加約88.1%至報告期內約人民幣11.1百萬元，主要是由於以利比亞等地區為代表的業務量增長。我們來自大洋洲的收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣5.2百萬元增加約26.9%至報告期內約人民幣6.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度約人民幣342.3百萬元增加約5.3%至報告期內約人民幣360.3百萬元，是由於鋁合金汽輪的銷量上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣49.7百萬元減少約10.3%至報告期內約人民幣44.6百萬元，主要是由於毛利率下降。

我們報告期內的毛利率約為11.0%，較截至2024年12月31日止年度約12.7%有所下降，主要是由於2025年原材料價格上漲及市場競爭激烈所致。

其他收益

我們的其他收益主要包括政府補助及經營租賃應收租金(與投資物業相關者除外)。有關政府補助包括我們營運各方面的財政補貼，該等補貼由中國地方政府部門發放。

我們的其他收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣1.9百萬元減少約10.5%至報告期內約人民幣1.7百萬元。

其他虧損淨額

報告期內的其他虧損淨額為約人民幣1.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度的其他收益淨額為約人民幣4.4百萬元。我們的其他收益／虧損淨額主要包括匯兌收益／虧損淨額，主要來自我們以美元計值的貿易及其他應收款項以及銀行現金換算為人民幣。該波動與匯率變動及海外業務規模相符。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，由截至2024年12月31日止年度約人民幣10.0百萬元略微增加約1.0%至報告期內約人民幣10.1百萬元。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支維持相對穩定，由截至2024年12月31日止年度約人民幣12.3百萬元略微減少約2.4%至報告期內約人民幣12.0百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2024年12月31日止年度約人民幣14.5百萬元增加約4.1%至報告期內約人民幣15.1百萬元，保持相對穩定。

財務收入淨額

本集團財務收入淨額由截至2024年12月31日止年度約人民幣4.7百萬元減少12.8%至報告期內約人民幣4.1百萬元，主要是由於利率下降導致財務收入減少。

除稅前溢利

基於上述原因，我們報告期內的除稅前溢利為約人民幣12.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣24.4百萬元減少約50.0%。

所得稅

我們的所得稅由截至2024年12月31日止年度約人民幣5.2百萬元減少約78.8%至報告期內約人民幣1.1百萬元，主要是由於除稅前溢利減少。我們的實際稅率由截至2024年12月31日止年度約21.4%減至報告期內的9.4%，主要是由於額外的研發開支扣減，部分被預扣稅所抵銷。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由截至2024年12月31日止年度約人民幣19.2百萬元減少約42.2%至報告期內約人民幣11.1百萬元，而我們的年內淨利潤率由截至2024年12月31日止年度的約4.9%減少至報告期內的約2.7%。

流動資金及財務資源

財務狀況

我們的資產總額由截至2024年12月31日的約人民幣493.6百萬元增加約2.7%至截至2025年12月31日的約人民幣506.8百萬元。負債總額由截至2024年12月31日的約人民幣93.2百萬元增加約2.7%至截至2025年12月31日的約人民幣95.7百萬元。

截至2025年12月31日，流動資產約為人民幣427.6百萬元，較2024年12月31日的約人民幣397.1百萬元增加約7.7%，主要是由於存貨及向關聯方提供的貸款(流動部分)增加。其中存貨約為人民幣94.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣85.9百萬元)；貿易及其他應收款項約為人民幣72.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣80.3百萬元)；抵押存款約為人民幣17.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣16.6百萬元)；向關聯方提供的貸款(流動部分)約為人民幣14.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣0.1百萬元)；可收回所得稅為人民幣2.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣1.3百萬元)及定期存款約為人民幣121.0百萬元(2024年12月31日：人民幣40.0百萬元)。

截至2025年12月31日，流動負債約為人民幣85.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣83.7百萬元)；貿易及其他應付款項約為人民幣80.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣78.3百萬元)；合約負債約為人民幣5.2百萬元(2024年12月31日：約人民幣4.9百萬元)；租賃負債約為人民幣0.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣0.5百萬元)。非流動負債約為人民幣9.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣9.5百萬元)。

存貨

截至2025年12月31日，我們的存貨約為人民幣94.0百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣85.9百萬元增加約9.4%，主要是由於就已獲得的銷售訂單生產及採購存貨。

貿易及其他應收款項

我們截至2025年12月31日的貿易及其他應收款項維持穩定在約人民幣72.0百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣80.3百萬元減少約10.3%，主要是由於收款情況有所改善。

現金及現金等價物

本集團繼續維持強勁的財務狀況。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣106.1百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣172.9百萬元減少約38.6%，主要是由於部分現金及現金等價物已轉為定期存款，以獲得更佳經濟效益。

資金及庫務政策

本集團的資金及財務政策旨在維持穩健的財務狀況及減低財務風險。本集團定期檢討其資金需求以維持充足財務資源，以支持現有業務營運以及未來投資及擴展計劃。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項維持相對穩定，由截至2024年12月31日的約人民幣78.3百萬元略微增加約2.2%至截至2025年12月31日的約人民幣80.0百萬元。

借款

截至2025年12月31日，本集團的銀行貸款為零(2024年12月31日：無)。

資本負債比率

本集團的資本負債比率(等於債務總額(包括銀行貸款及租賃負債)除以權益總額)由2024年12月31日的1.7%下降至2025年12月31日的1.5%。

資本結構

於本公告日期，本公司已發行股本為1.0百萬美元，分為1,000,000,000股每股面值0.001美元的股份。

營運資金

截至2025年12月31日，我們的流動資產淨額約為人民幣341.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣313.4百萬元)。我們的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、向關聯方提供的貸款、可收回所得稅、定期存款、現金及現金等價物及抵押存款。我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、合約負債及租賃負債。

資本開支

截至2025年12月31日，我們產生及結算的資本開支(主要包括物業、廠房及設備及無形資產的開支)約為人民幣21.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣19.5百萬元)，主要用於在建工程。

資本承擔

截至2025年12月31日，購置物業、廠房及設備的資本承擔為約人民幣2.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣1.9百萬元)。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們的抵押存款為約人民幣17.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣16.6百萬元)，主要由簽發銀行承兌票據的保證金構成。抵押存款將於本集團結付相關銀行承兌票據後解除。

或然負債

報告期內，我們無任何重大或然負債。

所持重大投資

報告期內，本集團並無持有任何重大投資(包括對截至2025年12月31日價值佔本公司總資產5%或以上的被投資公司的任何投資)。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

報告期內，本集團並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

報告期內，除下文「全球發售所得款項淨額用途」一段所披露者外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。

風險因素及風險管理

我們在日常業務過程中面臨各類財務風險，包括市場風險(由貨幣風險及利率風險組成)、信貸風險及流動資金風險。

1. 信貸風險

信貸風險指對手方違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團因現金及現金等價物、定期存款、抵押存款及應收票據而產生的信貸風險敞口有限，原因是對手方為銀行，因此本集團認為其信貸風險較低。就其他應收款項及向關聯方提供的貸款而言，本集團已評估該等應收款項的預期信貸虧損率並不重大，故報告期內並無確認該等應收款項的虧損撥備。管理層已制定信貸政策並持續監控該等信貸風險敞口。

我們的信貸風險敞口主要受各客戶或債務人的個別特徵而非其經營所在行業或國家所影響，因此信貸風險高度集中的情況主要於本集團發生個別客戶或債務人重大敞口之時出現。所有信貸須超過一定額度的客戶均須進行個人信貸評估。該等評估應側重客戶往期在到期後的付款情況及當前的支付能力，並考慮客戶特定的及與客戶經營的經濟環境有關的資料。貿易應收款項大多自收入確認之日起到期應支付。我們通常不向客戶收取任何抵押。

就貿易應收款項而言，我們以金額等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量貿易應收款項的虧損撥備，而預期信貸虧損利用撥備矩陣進行估計。鑒於我們的過往信貸虧損經驗並未反映不同客戶群體虧損模式存在顯著差異，因此並無就不同客戶群體對基於收入確認之日分析的賬齡資料的虧損撥備進行進一步區分。

2. 流動資金風險

本集團旗下個別經營實體負責各自現金管理，包括現金盈餘短期投資及為滿足預期現金需求而籌集的貸款，惟借款如超出一定授權預定水平，則須取得母公司董事會批准。本集團的政策為定期監察流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠承諾額度以滿足其長短期的流動資金需求。

3. 利率風險

本集團於有關期間以浮動利率計息之金融工具為銀行現金。因該等結餘之市場利率變動引致的現金流量利率風險被視為不重大。本集團的固定利率計息金融工具為按攤銷成本計量的定期存款、租賃負債及向關聯方提供的貸款，而市場利率變動並未使本集團承擔重大公平值利率風險。整體而言，本集團面臨的利率風險並不重大。

4. 貨幣風險

本集團承受的貨幣風險，主要來自以與交易相關業務所涉及功能貨幣以外的貨幣計值的銷售產生的應收款項及現金結餘。引起此風險的貨幣主要為美元。報告期內，本集團並無使用任何衍生金融工具，以對沖一般業務過程中產生而與外幣交易以及其他金融資產及負債有關之波動。本集團通過緊密監控外匯匯率波動情況來管理其外匯風險。

其他資料

主要客戶及供應商

於截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶及五大客戶分別佔本集團總收益約13.3% (2024年：約7.6%) 及約42.2% (2024年：約35.3%)，而本集團最大供應商及五大供應商分別佔本集團總採購額約38.7% (2024年：約37.7%) 及約84.2% (2024年：約83.0%)。

就董事所知，概無董事、彼等的聯繫人或任何擁有本公司股本5%以上的股東於本集團五大客戶或供應商(步陽中國除外)中擁有任何權益。

人力資源及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團僱員數目為492人(2024年12月31日：486人)。報告期內的僱員成本總額約為人民幣55.9百萬元，而截至2024年12月31日止年度約為人民幣54.5百萬元。於報告期內，我們並無產生以權益結算以股份為基礎的開支。

為了增進僱員的知識及技術專長，本集團不時向僱員提供基於其職責的培訓計劃。僱員的薪酬組合乃參考市場信息及個人表現釐定並須定期檢討。薪酬政策由董事會不時審閱。除了基本薪酬外，本集團亦為中國僱員作出強制性社會保險金供款，其提供退休保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。

全球發售所得款項淨額用途

本公司自全球發售收取所得款項淨額(經扣除包銷佣金及相關成本及開支後)約75.1百萬港元(「所得款項淨額」)。截至2025年12月31日，未動用所得款項淨額約9.9百萬港元。

按本公司日期為2024年11月15日的相關公告(「重新分配公告」)先前所披露，所得款項淨額的擬定用途並無變動，本公司將按照該等擬定用途逐步動用所得款項淨額。

下文載列截至2025年12月31日所得款項淨額的分配詳情及實際用途。

所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額總額百分比 %	全球發售所得款項淨額 百萬港元	於重新分配公告日期所得款項淨額未使用金額 百萬港元	於2025年1月1日所得款項淨額未使用金額 百萬港元	報告期內已使用金額 百萬港元	於2025年12月31日未使用所得款項淨額結餘 百萬港元	預期使用時間表
擴大產能	57.0	42.8	19.6	18.6	10.2	8.4	於2026年9月或之前
建設新生產廠房、倉庫及其他輔助設施	36.2	27.2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
設計、開發及測試我們的新模具及樣品	6.8	5.1	14.2	8.3	6.8	1.5	於2026年9月或之前
一般營運資金	—	—	13.0	12.3	12.3	—	於2026年9月或之前
總計	<u>100.0</u>	<u>75.1</u>	<u>46.8</u>	<u>39.2</u>	<u>29.3</u>	<u>9.9</u>	

於本公告日期，未動用的所得款項淨額已存入中國及香港的持牌銀行。

關連交易

向TopSun提供財務資助

於2023年5月8日，本公司與TopSun訂立貸款協議（「貸款協議」），經考慮到以下各項：(i)本集團的良好財務狀況及現有現金盈餘以及本公司並未物色到其他更好的投資機遇；(ii)貸款協議項下擬進行之交易每年所產生的利息收入更優於香港獨立銀行提供一年定期存款的利息收入；(iii)鑒於TopSun為控股股東之一，本公司信納其償還能力以及信貸風險相對較低；及(iv)徐步雲先生（董事會主席、非執行董事兼控股股東之一，作為貸款協議擔保人）同意向本公司提供個人擔保，進一步使風險降至最低。根據貸款協議，本公司同意向TopSun授出有擔保貸款16,000,000港元（「貸款」），自貸款提取日期起計固定期三年。年利率為6%，將逐日累計並按實際已過去的日數除以一年365日之基準計算。TopSun須按季支付貸款利息，首次利息償還日期為2024年5月8日。本集團以內部資源為貸款提供資金。

截至2025年12月31日，向TopSun提供的貸款總額為人民幣14,596,000元，包括本金額16,000,000港元（相當於約人民幣14,451,000元）及應收相應利息160,000港元（相當於約人民幣145,000元）。

有關貸款協議的詳情，請參閱本公司於2023年5月8日的公告。

末期股息

董事會不建議派發2025年的末期股息（2024年：無）。

暫停辦理股份過戶登記／記錄日期

本公司將自2026年5月26日(星期二)至2026年5月29日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席股東週年大會的股東身份，期間不會登記任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會，所有過戶表格連同相關股票須於2026年5月22日(星期五)下午4時30分(香港時間)前送達本公司的股份過戶登記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)，以辦理登記手續。於2026年5月29日(星期五)(即記錄日期)名列本公司股東名冊的股東，有權出席股東週年大會並於會上投票。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提高企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其自身的企業管治守則。董事會相信良好的企業管治可引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間的利益，因此董事會致力於持續檢討及改善遵守該等原則及常規的效率及有效性。

於報告期內及直至本公告日期，本公司一直遵守企業管治守則第2部項下所有適用守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為有關董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢，全體董事均已確認，於報告期內及直至本公告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券或出售庫存股份

於報告期內及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券或出售任何庫存股份。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於報告期直至本公告日期，公眾人士持有本公司已發行股本不少於25%，符合聯交所及上市規則的規定。

報告期後事項

於本公告日期，本集團並無於報告期末後發生的重要事項須予披露。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，由三名獨立非執行董事組成，即楊敏先生(主席)、陳晉賡先生及任國棟先生，當中楊敏先生具備合適的專業資格及會計知識。審核委員會亦已採納書面職權範圍，明確載列其職責及義務(書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱)。

審核委員會連同本公司高級管理層已審閱由本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部控制及財務申報事宜，包括報告期內的年度財務資料審閱。審核委員會亦已審閱本公告。

外部核數師的工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已將本初步公告所載有關截至2025年12月31日止年度本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的財務數字與本集團本年度之經審計綜合財務報表所載金額比對，金額相符。畢馬威會計師事務所就此履行之工作不構成一項核證業務，因此畢馬威會計師事務所並未就本初步公告發表任何意見或核證結論。

刊登年度業績及年報

本業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://bywheel.com>)刊登。載有上市規則所要求全部資料的本公司截至2025年12月31日止年度的年報將按照上市規則規定於聯交所及本公司各自的網站刊登。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙應具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月29日(星期五)舉行的2026年股東週年大會
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司現行有效的組織章程細則
「董事會」	指	本公司董事會
「步陽集團」	指	步陽中國及其附屬公司，為免生疑問，除文義另有所指外，不包括本集團任何成員公司
「步陽中國」	指	步陽集團有限公司(前稱永康市步雲門業有限公司、永康市步陽門業有限公司及浙江步陽集團有限公司)，於中國註冊成立的有限公司
「步陽汽輪」	指	浙江步陽汽輪有限公司，一間於2007年9月3日於中國註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「本公司」	指	步陽國際控股有限公司，一間於2018年11月14日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義

「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則，經不時修訂或補充
「董事」	指	本公司董事
「預期信貸虧損」	指	預期信貸虧損
「功能貨幣」	指	最能反映有關實體的相關事件及情況的經濟實質的貨幣
「全球發售」	指	定義見招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為現時附屬公司的控股公司之前的期間而言，指現時為本公司附屬公司的公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣
「香港會計準則」	指	香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充

「標準守則」	指	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
「新業務活動」	指	本集團於直播電商的業務
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2022年11月29日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2025年12月31日止財政年度
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「TopSun」	指	TopSun Investment Holding Company Limited，控股股東之一，由徐步雲先生及陳江月女士分別擁有70%及30%
「%」	指	百分比

承董事會命
步陽國際控股有限公司
主席
徐步雲

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會由執行董事徐璟珺女士、應永暉先生及胡惠娟女士；非執行董事徐步雲先生及朱寧先生；及獨立非執行董事楊敏先生、陳晉慶先生及任國棟先生組成。