

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份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Vanov Holdings Company Limited

環龍控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2260)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

財務摘要

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	按年變動 %
收益	265,611	255,488	4.0%
毛利	123,416	125,750	-1.9%
本公司權益持有人應佔溢利及 全面收益總額	<u>33,520</u>	<u>46,192</u>	<u>-27.4%</u>
EBITDA	<u>91,777</u>	<u>96,728</u>	<u>-5.1%</u>
	2025年 人民幣分	2024年 人民幣分	
本公司權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	<u>7.34</u>	<u>9.86</u>	<u>-25.6%</u>

除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)乃基於期內溢利扣除利息支出及收入、所得稅開支、折舊及攤銷計算，並為本公司管理層用以評估本集團核心業務營運表現及趨勢，以作有關資本分配及投資等策略性決定之非香港財務報告準則會計準則計量。EBITDA並非為根據香港財務報告準則會計準則規定的計量，亦非根據香港財務報告準則會計準則呈列。使用此等非香港財務報告準則會計準則計量作為分析工具存在局限性，有關計量不應被視為獨立於本集團根據香港財務報告準則會計準則所呈報的業績或財務狀況或視作分析有關業績或財務狀況的替代。

環龍控股有限公司(「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」)截至2025年12月31日止年度的綜合業績以及上年度2024年的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	265,611	255,488
銷售成本		<u>(142,195)</u>	<u>(129,738)</u>
毛利		123,416	125,750
其他收入		11,075	20,365
按公平值計入損益的金融資產的公平值 收益		149	150
銷售及分銷開支		(28,146)	(28,655)
行政及其他經營開支		(51,349)	(50,474)
財務成本		<u>(13,731)</u>	<u>(14,609)</u>
除所得稅前溢利		41,414	52,527
所得稅開支	4	<u>(7,507)</u>	<u>(5,827)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>33,907</u>	<u>46,700</u>
以下各方應佔溢利及全面收益總額：			
本公司權益持有人		33,520	46,192
非控股權益		<u>387</u>	<u>508</u>
		<u>33,907</u>	<u>46,700</u>
		2025年 人民幣分	2024年 人民幣分
本公司權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	5	<u>7.34</u>	<u>9.86</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		364,568	356,089
投資物業		34,315	36,262
土地租賃預付款項		4,167	4,505
無形資產		97,954	87,654
收購物業、廠房及設備及 無形資產的預付款項		50,046	39,269
按金		2,100	2,100
遞延稅項資產		1,685	1,349
		<u>554,835</u>	<u>527,228</u>
流動資產			
存貨		38,563	29,907
貿易及其他應收款項	7	204,022	215,218
按公平值計入損益的金融資產		1,129	980
已抵押及受限制銀行結餘		17,490	42,500
現金及現金等價物		41,769	47,516
		<u>302,973</u>	<u>336,121</u>
流動負債			
合約負債		3,597	2,769
貿易及其他應付款項	8	66,480	69,876
租賃負債		984	3,389
貼現票據融資		—	5,176
銀行借款		114,090	155,000
其他借款		21,752	17,564
應付所得稅		14,651	11,526
		<u>221,554</u>	<u>265,300</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產淨值	<u>81,419</u>	<u>70,821</u>
總資產減流動負債	<u>636,254</u>	<u>598,049</u>
非流動負債		
其他借款	15,077	11,935
銀行借款	190,000	178,700
租賃負債	212	—
遞延稅項負債	<u>10,373</u>	<u>7,686</u>
	<u>215,662</u>	<u>198,321</u>
資產淨值	<u><u>420,592</u></u>	<u><u>399,728</u></u>
資本及儲備		
股本	3,949	3,949
儲備	<u>412,731</u>	<u>392,116</u>
本公司權益持有人應佔權益	<u>416,680</u>	396,065
非控股權益	<u>3,912</u>	<u>3,663</u>
總權益	<u><u>420,592</u></u>	<u><u>399,728</u></u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

環龍控股有限公司(「本公司」)於2018年11月5日根據開曼群島公司法第22章(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責任公司，註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其總部位於中華人民共和國(「中國」)四川省成都市溫江區海峽兩岸科技產業開發園新華大道二段519號。

本公司為一間投資控股公司，連同其附屬公司主要從事造紙毛毯的設計、製造及銷售。

本公司的直接控股公司為Perfect Angle Limited(「Perfect Angle」)，該公司於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立。本公司的最終控制方為沈根蓮女士及周駿先生(沈根蓮女士的配偶)(統稱「控股股東」)。

本公司股份於2022年1月11日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為本公司及其附屬公司的功能貨幣。

2. 編製基準

此等年度綜合財務報表乃按照由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則編製。香港財務報告準則僅為一個統稱，當中包括所有適用個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋(「香港財務報告準則會計準則」)，以及香港一般公認的會計原則。綜合財務報表亦符合香港公司條例的適用披露規定及包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次應用香港會計準則第21號(修訂本)「缺乏可兌換性」，有關準則適用於2025年1月1日開始的年度期間本集團的綜合財務報表。

香港會計準則第21號(修訂本)闡明實體應如何評估貨幣是否具可兌換性，以及在缺乏可兌換性時如何釐定即期匯率。此外，修訂本亦要求實體披露額外資料，使財務報表使用者能理解某一種貨幣無法兌換為另一種貨幣如何影響或預期將影響該實體的財務表現、財務狀況及現金流量。

該等修訂本對本集團的財務報表並無重大影響。

3. 收益

本集團從事造紙毛毯的設計、製造及銷售。以下為本集團年內按產品劃分的收益分析：

於一個時間點確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
包裝紙造紙毛毯	180,529	162,801
特種紙造紙毛毯	44,359	47,742
印刷造紙毛毯	14,006	18,373
生活紙造紙毛毯	9,132	9,347
漿板造紙毛毯	17,585	17,225
	<u>265,611</u>	<u>255,488</u>

有關主要客戶的資料

個別佔本集團收益超過10%的客戶收益如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	29,778	38,755
客戶B	<u>29,398</u>	<u>不適用*</u>

* 相應收益並無佔本集團總收益超過10%。

4. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期稅項		
中國企業所得稅	4,401	2,662
就股息繳納的中國預扣稅	<u>755</u>	<u>955</u>
	<u>5,156</u>	<u>3,617</u>
遞延稅項		
本年度	<u>2,351</u>	<u>2,210</u>
所得稅開支	<u>7,507</u>	<u>5,827</u>

5. 每股盈利

本公司權益持有人應佔每股基本盈利乃根據下文所列計算得出：

	2025年	2024年
盈利		
本公司權益持有人應佔年內溢利(人民幣千元)	<u>33,520</u>	<u>46,192</u>
普通股加權平均數	456,626,000	468,263,000
每股盈利(人民幣分)	<u>7.34</u>	<u>9.86</u>

本期間普通股加權平均數乃按發行在外普通股減就股份獎勵計劃(定義見下文)持有之普通股加權平均數計算。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度概無已發行的潛在攤薄普通股，因此該等年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利一致。

6. 股息

本年度股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度建議末期股息每股 普通股2港仙	8,701	—
截至2024年12月31日止年度建議末期股息每股 普通股3港仙	—	13,639
	<u>8,701</u>	<u>13,639</u>

於報告期結束後建議的末期股息於報告期結束時尚未確認為負債，且須待股東於應屆股東週年大會批准，方可作實。

屬於上一財政年度，並於本年度核准及派付之股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就截至2024年12月31日止財政年度派發末期股 息每股普通股3港仙(附註)	13,639	—
就截至2023年12月31日止財政年度派發末期股 息每股普通股4港仙(附註)	—	17,559
	<u>13,639</u>	<u>17,559</u>

附註：該金額包括就股份獎勵計劃持有股份可享有的股息人民幣734,000元(2024年：人民幣979,000元)。

7. 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	168,135	172,388
— 關聯方	3,435	4,289
減：預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備	<u>(10,769)</u>	<u>(8,303)</u>
	<u>160,801</u>	<u>168,374</u>
應收票據	9,827	38,997
減：預期信貸虧損撥備	<u>(65)</u>	<u>(216)</u>
	<u>9,762</u>	<u>38,781</u>
預付款項	940	2,579
其他應收稅項	1,324	63
向一名第三方貸款	26,649	—
其他應收款項	<u>4,546</u>	<u>5,421</u>
	<u>33,459</u>	<u>8,063</u>
	<u>204,022</u>	<u>215,218</u>

於各報告日期，根據交付日期呈列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
0天至90天	108,507	118,791
91天至180天	23,506	14,294
181天至365天	12,815	16,215
365天以上	<u>26,742</u>	<u>27,377</u>
	<u>171,570</u>	<u>176,677</u>

根據各報告期末發行日期呈列的應收票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0天至90天	8,617	23,549
91天至180天	1,202	15,070
181天至365天	8	378
	<u>9,827</u>	<u>38,997</u>

8. 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	<u>40,278</u>	<u>39,004</u>
其他應付款項		
其他應付款項	2,405	4,204
應付工程款項	4,563	6,364
應計工資款項	7,619	7,931
預收租戶款項	742	700
應計款項	1,230	1,900
保養撥備	5,737	5,519
其他應付稅項	3,223	4,254
政府補助的遞延收入	<u>683</u>	<u>—</u>
	<u>26,202</u>	<u>30,872</u>
	<u><u>66,480</u></u>	<u><u>69,876</u></u>

本集團獲其供應商授予30至90天(2024年：30至90天)的信貸期。根據發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0天至30天	11,030	6,904
31天至60天	11,516	10,404
61天至90天	6,590	8,694
91天至180天	7,680	10,253
181天至365天	2,935	2,126
365天以上	527	623
	<u>40,278</u>	<u>39,004</u>

管理層討論及分析

業務回顧

2025年行業格局深度重塑，結構性機遇湧現

2025年，中國造紙行業於深度調整中呈現顯著的結構性分化特徵。據國家統計局數據，年內機制紙及紙板產量達16,405.4萬噸，同比增長2.9%，創歷史新高；出口交貨值首次突破人民幣800億元大關。行業競爭邏輯已由「以量取勝」轉向「以質取勝」，具備技術優勢與全球化佈局能力的企業，在行業整合中獲得更大發展空間。

政策層面，《再生紙漿》國家標準啟動修訂，環保與能耗門檻的持續提升，正在加速落後產能出清。本集團認為，這將為具備技術儲備與綠色製造能力的企業創造更為有利的競爭環境。

經營業績：穩健增長彰顯戰略韌性

2025年報告期內，本集團實現營業收入同比增長4.0%，其中高速產品收益增長26.4%，國際市場收入增長49.4%，不僅延續了2025年國際化突破態勢，更在行業平均增速放緩背景下展現了高端產品的抗週期能力。收入增長主要得益於14.5米高端生產線產能釋放帶來的高端產品結構優化，以及東南亞、歐洲等海外渠道的本地化深耕。成本端方面，新產線投運帶來階段性折舊壓力，本集團通過精益生產與產品結構優化，有效控制了成本影響，為後續產能效益釋放奠定基礎。

技術創新與智能製造

報告期內，本集團於寬幅高速包裝紙、超寬幅雙接縫漿板毛毯等關鍵領域實現重要突破。自主研發的「綠色高性能TPU造紙毛毯的研發與應用關鍵技術研究」項目經科學技術成果評價認定為「國際先進」水平，全面助力造紙行業綠色升級。

「紙機效率·壓搾部數據模型平台」全面上線，實現數據實時轉化與可視化服務，智能製造體系再進階。四川環龍技術織物有限公司獲評「成都市智能工廠」，上海金熊榮獲「上海市品牌引領標桿企業」稱號，綠色製造與品牌建設協同發力。

綠色低碳轉型

2025年本集團積極踐行低碳運營理念，將綠色轉型由成本中心轉化為價值引擎。四川環龍技術織物「光伏發電項目」全面投運，清潔能源替代效應初顯，綠色經濟效益持續釋放。運營能效方面，通過工藝優化與設備升級，提升資源利用效率。成都工廠獲評「成都市智能工廠」，實現綠色製造與智能製造雙重突破；上海金熊榮獲「上海市品牌引領標桿企業」稱號，進一步夯實低碳、綠色、智能發展根基。

未來計劃

展望2026年，本集團將堅守「提升企業長期價值創造能力」核心目標，重點推進以下工作：

- (1) 深化全球戰略佈局。加速整合全球資源，完善海外及本地化服務體系，推動高端生產線產能效益充分釋放，實現從「產品出海」向「品牌出海」的戰略躍升。

- (2) 鞏固技術領先地位。紮實推進未來三年技術路線圖落地，推進「國際先進」技術成果產業化應用，以核心技術迭代深化客戶戰略夥伴關係。
- (3) 鑄就卓越運營標桿。系統優化產能結構、生產排產與交付保障機制，於成本、交期、品質三維度構建確定性優勢，打造客戶高度信賴的精品交付體系。
- (4) 引領綠色低碳轉型。持續完善碳排放數據管理體系，為應對行業碳約束做好能力儲備，擴大清潔能源應用比例，以實際行動履行對社會、對環境承諾。

財務回顧

收益

本集團主要以 **VANOV** 及 **Qobear** 品牌從事造紙毛毯的設計、製造及銷售。本集團截至2025年12月31日止年度的收益約為人民幣265.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣255.5百萬元增加4.0%，收益增長的主要因素包括：上海金熊生產基地全新高端生產線的投產持續發力，高端產能提升；訂單及產品結構持續優化，推動高速產品銷量上升；國際市場持續取得突破，海外收益實現穩健增長。上述因素共同作用，推動本集團整體銷量和銷售價格的提升，從而實現了整體收益增長。

毛利及毛利率

截至2025年12月31日止年度，本集團毛利約為人民幣123.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣125.8百萬元減少約人民幣2.4百萬元。毛利率則由截至2024年12月31日止年度約49.2%下降至截至2025年12月31日止年度約46.5%，主要原因為上海金熊生產基地全新高端生產線在本年度實現全年滿產運營，相應折舊費用同比增加約人民幣5.2百萬元，公司通過降本措施有效化解了部分折舊成本壓力。

其他收入

本集團截至2025年12月31日止年度的其他收入約為人民幣11.1百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣20.4百萬元減少約人民幣9.3百萬元，主要原因為政府補貼收入減少所致。2024年度，公司取得一次性投資項目資金補貼，相關項目於當年投產完工，2025年無相關同類一次性補助。

EBITDA

本集團截至2025年12月31日止年度之EBITDA為人民幣91.8百萬元，較2024年12月31日止年度約人民幣96.7百萬元減少5.1%。EBITDA乃基於年內溢利扣除利息支出及收入、所得稅開支、折舊及攤銷計算，並為本公司管理層用以評估本集團核心業務營運表現及趨勢，以作有關資本分配及投資等策略性決定之非香港財務報告準則會計準則計量。EBITDA並非為根據香港財務報告準則會計準則規定的計量，亦非根據香港財務報告準則會計準則呈列。使用此等非香港財務報告準則會計準則計量作為分析工具存在局限性，有關計量不應被視為獨立於本集團根據香港財務報告準則會計準則所呈報的業績或財務狀況或將視作分析有關業績或財務狀況的替代。

截至2025年及2024年12月31日止年度之「年內溢利」與EBITDA對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利 — 香港財務報告準則會計準則計量	33,907	46,700
就以下各項作出調整：		
利息支出	13,731	14,609
利息收入	(2,794)	(2,311)
所得稅開支	7,507	5,827
折舊	31,840	25,695
無形資產攤銷	7,586	6,208
EBITDA — 非香港財務報告準則會計準則計量	<u>91,777</u>	<u>96,728</u>

銷售及分銷開支

本集團截至2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支約為人民幣28.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣28.7百萬元。截至2025年12月31日止年度的銷售及分銷開支佔收益約10.6% (2024年：11.2%)，較截至2024年12月31日止年度減少約人民幣0.5百萬元，主要原因為本集團基於品牌發展階段動態調整營銷投入結構，2024年度包含戰略性品牌活動的一次性支出，2025年度聚焦於日常精細化運營。

行政及其他經營開支

本集團截至2025年12月31日止年度的行政及其他經營開支約為人民幣51.3百萬元，而截至2024年12月31日止年度則約為人民幣50.5百萬元。其增加主要原因為上海基地辦公設施配套升級，折舊及攤銷成本相應上升所致。

財務成本

截至2025年12月31日止年度，本集團的總財務成本約為人民幣13.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣14.6百萬元減少約人民幣0.9百萬元。該減少的主要原因為本集團優化貸款結構，降低銀行借款規模所致。

所得稅開支

本集團截至2025年12月31日止年度的所得稅開支約為人民幣7.5百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣5.8百萬元增加約人民幣1.7百萬元。截至2025年12月31日止年度的實際稅率(所得稅開支除以本年度除所得稅前溢利)約為18.1%，而截至2024年12月31日止年度則為11.1%。該增加的主要繫上海金熊生產基地大型設備項目於2024年投產，報告期內固定資產加速折舊稅收優惠的抵減效應同比減弱。

存貨及貿易應付款項週轉期

本集團截至2025年12月31日止年度的存貨週轉期為87.9天，而截至2024年12月31日止年度則為69.0天。

本集團截至2025年12月31日止年度的貿易應付款項週轉期為101.8天，而截至2024年12月31日止年度則為91.5天。

流動資金、財務資源及資本結構

於2025年12月31日，本集團的資產淨值約為人民幣420.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣399.7百萬元)。於2025年12月31日，本集團的流動資產約達人民幣303.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣336.1百萬元)，而流動負債則約為人民幣221.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣265.3百萬元)。於2025年12月31日，本集團的流動比率為136.7%，而於2024年12月31日則為126.7%。

本集團主要使用經營活動所得現金以及銀行及其他借款為其業務提供資金。於2025年12月31日，本集團的未償還銀行借款及其他借款約為人民幣340.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣363.2百萬元)。該等銀行借款及其他借款一般以本集團已抵押及受限制銀行結餘、物業、廠房及設備以及土地租賃預付款項抵押。於2025年12月31日，本集團的銀行結餘及現金以及已抵押及受限制銀行結餘分別約為人民幣41.8百萬元(2024年12月31日：約人民幣47.5百萬元)及約為人民幣17.5百萬元(2024年12月31日：約人民幣42.5百萬元)。本集團截至2025年12月31日的淨資產負債比率(借款總額減現金及現金等價物除以股東權益)為71.1%(2024年12月31日：80.3%)。

本集團具備充裕現金及可供動用的銀行融資以應付其承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本集團就於日常業務過程及投資活動中使用金融工具承受財務風險。財務風險包括市場風險(包括外幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體財務風險管理政策專注於金融市場的不可預測性及波動性，及尋求儘量減少對本集團財務狀況、財務表現及現金流量可能造成的不利影響。概無採用衍生金融工具對沖任何風險。

資產負債比率

資產負債比率乃按期末當日借款總額除以總權益計算，並以百分比表示。於2025年12月31日，本集團的資產負債比率約為81.1%，而於2024年12月31日則約為92.2%。資產負債比率降低的主要原因為於2025年短期貸款減少所致。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團已抵押若干資產以擔保本集團銀行融資、銀行及其他借款。本集團已抵押資產於2025年12月31日的賬面總值約為人民幣154.5百萬元。

庫務政策

本集團在制定庫務政策時採取審慎的財務管理方針，因此財務狀況於整個期間保持良好。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金結構能時刻滿足資金需要。

外匯風險

本集團主要在中國經營業務。大部分業務交易及收益以人民幣結算，本集團的資產及負債亦主要以人民幣計值。不過，於2025年12月31日，本集團的若干銀行結餘及貿易應收款項以美元及港元計值，其中，以美元計值的銀行結餘及貿易應收款項分別約為人民幣11.3百萬元及人民幣2.0百萬元，以港元計值的銀行結餘約為人民幣2.7百萬元，致使本集團承受外匯風險。本集團並無制定任何外匯對沖政策。然而，本集團會密切關注外幣匯率變動來管理有關風險，並在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

所持主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業以及有關重要投資或資本資產之未來計劃

除本公告所披露者外，概無持有其他主要投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業，於2025年12月31日亦無經董事會授權之有關其他重要投資或資本資產添置的任何計劃。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有431名僱員（於2024年12月31日：401名僱員）。於2025年12月31日，員工成本總額（包括薪金、工資及其他福利以及界定供款計劃供款）約為人民幣50.2百萬元（2024年：人民幣49.1百萬元）。

本集團向僱員提供的薪酬待遇一般包括薪金、津貼及繳付福利供款，包括社會保險供款及住房公積金供款。本集團根據每名僱員的資格、相關經驗、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團根據每名僱員的績效每年進行薪酬調升、花紅及晉升審查。本集團為僱員提供定期在職培訓，並按年評審彼等的績效。本集團認為，該等措施有利於激勵僱員的工作。

此外，本集團採納購股權計劃（定義見下文）及股份獎勵計劃（定義見下文），以獎勵合資格參與者對本集團的成功所作出的貢獻，並為彼等繼續作出貢獻提供激勵。自購股權計劃採納的日期及採納日期（定義見下文）起直至2025年12月31日，概無購股權或獎勵股份（定義見下文）獲授出、行使、註銷或失效。

股份發售所得款項淨額用途

本公司於2021年12月29日以每股股份1.22港元至每股股份1.44港元發售114,200,000股普通股以供認購。發售價釐定為1.22港元，本公司股份於2022年1月11日在聯交所主板成功上市。扣除包銷費用及佣金以及其他上市開支後的上市所得款項淨額約為92.8百萬港元。此外，超額配股權（定義見本公司日期為2021年12月29日的招股章程（「招股章程」））獲部份行使，本公司再發行3,442,000股股份，相當於按1.22港元初始提呈認購的本公司股份數目約3.0%。部分行使超額配股權收取的額外所得款項淨額約為4.2百萬港元。

於2025年3月10日，本公司宣佈更改餘下尚未動用上市所得款項淨額9.7百萬港元之用途，由尋求策略性收購更改為購買機器升級生產基地及加強研發能力。詳情請參閱本公司日期為2025年3月10日之公告（「該公告」）。

所得款項淨額用途之詳情如下：

	百分比	所得款項的已分配用途 (百萬港元)	截至2024年12月31日已動用 (百萬港元)	根據該公告修訂所得款項的已分配用途 (百萬港元)	截至2025年12月31日已動用 (百萬港元)	截至2025年12月31日尚未動用結餘 (百萬港元)
購買機器以升級生產基地	40%	38.8	38.8	5.0	5.0	—
加強研發能力	20%	19.4	19.4	4.7	4.7	—
尋求策略性收購	10%	9.7	—	—	—	—
減少債務	20%	19.4	19.4	—	—	—
作營運資金及其他一般企業用途	10%	9.7	9.7	—	—	—
	<u>100%</u>	<u>97.0</u>	<u>87.3</u>	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>	<u>—</u>

截至2025年12月31日，上市所得款項淨額已按照先前於招股章程及該公告中披露的計劃用途悉數動用。

其他資料

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為其本身就董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

購股權計劃

本公司已於2021年12月9日採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃詳情載於本公司已刊發的截至2022年12月31日止年度年報及招股章程「附錄五 — 法定及一般資料 — D.購股權計劃」章節。購股權計劃旨在激勵本集團任何成員公司的董事、全職或兼職僱員、諮詢人、顧問、主要股東、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、業務夥伴或服務提供商。自購股權計劃於2021年12月9日獲採納後直至2025年12月31日，並無購股權獲授出、行使、註銷或失效，於2025年12月31日亦無任何尚未行使的購股權。

於財政年度開始時(即2025年1月1日)，購股權計劃項下可供授出的購股權數目為48,000,000份，而自購股權計劃採納日期起直至本年度業績公告日期(即2026年3月27日)，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於財政年度結束時(即2025年12月31日)，可供授出的購股權數目仍為48,000,000份。

股份獎勵計劃

本公司於2024年5月9日(「採納日期」)採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，據此，本公司或其附屬公司的董事及僱員以及其控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員(「合資格參與者」)可根據計劃的條款獲授本公司股份(「獎勵股份」)。股份獎勵計劃旨在表彰和獎勵合資格參與者對本集團增長及發展的貢獻，並給予激勵以挽留彼等為本集團的持續經營及發展而努力以及吸納合適人選協助本集團進一步發展。

受限於董事會可能根據該等規則決定提前終止股份獎勵計劃，該計劃將自採納日期起計10年內有效及生效。於2026年3月27日，股份獎勵計劃的計劃限額由可授出的股份數目上限不得超過30,000,000股，即本公司於採納日期已發行股本的約6.21%增加至採納日期本公司已發行股本的9.72%，即47,000,000股。合資格參與者根據股份獎勵計劃可能獲授的獎勵股份數目上限不得超過本公司不時的已發行股本的1%。

股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為2024年5月9日及2026年3月27日之公告。於2025年12月31日，26,816,000股（於2024年12月31日：26,816,000股）股份由一名本公司就股份獎勵計劃委任的獨立受託人持有，但並無向任何合資格參與者授出任何獎勵股份。

報告期後事件

除本年度業績公告所披露者外，於2025年12月31日後直至本公告日期，本集團概無發生任何重大的期後事件。

企業管治

截至2025年12月31日止年度，本公司已採用並遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2025年12月31日，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

股份或債權證的收購安排

除購股權計劃及股份獎勵計劃外，截至2025年12月31日，本公司、其控股公司或任何附屬公司或同系附屬公司均無參與訂立任何安排，致使董事可藉由收購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）而獲益。

致同（香港）會計師事務所有限公司的工作範圍

本初步公告內有關本集團截至2025年12月31日止年度的業績數字已經本公司核數師致同（香港）會計師事務所有限公司同意，該等數字乃本集團於本年度的綜合財務報表初稿所列數額。致同（香港）會計師事務所有限公司在此方面履行的工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的保證應聘服務，因此，致同（香港）會計師事務所有限公司概不會就初步公告發表任何保證。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)擬於2026年6月26日舉行。

股息

董事會建議向於2026年7月7日(星期二)名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至2025年12月31日止年度的末期股息每股2港仙(2024年：3港仙)。待本公司股東於股東週年大會上批准末期股息後，將於2026年10月30日或前後向股東發放。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席2026年股東週年大會並於會上投票的資格

本公司將自2026年6月23日(星期二)起至2026年6月26日(星期五)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定出席於2026年6月26日(星期五)舉行的股東週年大會並於會上投票的資格。記錄日期將為2026年6月26日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶檔(連同相關股票)必須不遲於2026年6月22日(星期一)下午四時三十分送達本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

獲派發建議末期股息的資格

本公司將自2026年7月3日(星期五)起至2026年7月7日(星期二)止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定可享截至2025年12月31日止年度末期股息的資格。記錄日期將為2026年7月7日(星期二)。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶檔(連同相關股票)必須不遲於2026年7月2日(星期四)下午四時三十分送達本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，並根據本集團所採納的會計原則及常規與本公司管理層作出討論。審核委員會認為，有關業績乃遵照適用會計準則、規定以及上市規則而編製，並且已作出充分披露。

充足的公眾持股量

根據本公司可得的公開資料及據董事所知，截至2025年12月31日，本公司始終按上市規則的規定維持充足的公眾持股量。

刊發業績公告及年度報告

本業績公告將刊發於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.vanov.cn。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將於適當時候寄發予股東(如需)及登載於上述網站。

代表董事會
環龍控股有限公司
董事會主席兼執行董事
沈根蓮

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會由四名執行董事，即沈根蓮女士、周駿先生、謝宗國先生及袁傲梅女士；及三名獨立非執行董事，即葉耘開先生、張慎金先生及王運陳先生組成。