

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的任何損失承擔任何責任。



**HUAJIN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED**

**華津國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2738)

### **截至2025年12月31日止年度之全年業績**

華津國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）之董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈下述根據香港財務報告準則編製之本集團截至2025年12月31日止年度的綜合業績並連同截至2024年12月31日止年度的比較數據。

## 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
收入	4	861,273	5,896,669
銷售成本		<u>(1,499,959)</u>	<u>(5,864,998)</u>
毛(損)利		(638,686)	31,671
其他收入、其他收益及虧損(淨額)	5	(7,661)	65,388
預期信貸虧損模式下貿易及其他應收款項減值虧損 (撥備)撥回		(54,087)	1,201
物業、廠房及設備減值虧損		(288,380)	—
銷售開支		(29,323)	(42,197)
行政開支		<u>(65,736)</u>	<u>(73,497)</u>
除投資(虧損)收益、財務成本淨額及稅項虧損		(1,083,873)	(17,434)
投資收益(虧損)		3,429	(2,296)
財務收入	6	1,573	4,783
財務成本	6	<u>(142,259)</u>	<u>(101,306)</u>
財務成本淨額	6	<u>(140,686)</u>	<u>(96,523)</u>
除稅前虧損		(1,221,130)	(116,253)
所得稅(開支)抵免	7	<u>(50,494)</u>	<u>25,033</u>
年內虧損	8	<u>(1,271,624)</u>	<u>(91,220)</u>
其他全面開支			
將不會重新分類至損益的項目： 指定按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他 全面收益」)的股權投資公平值虧損，扣除所得稅		—	<u>(270)</u>
年內其他全面開支，扣除所得稅		—	<u>(270)</u>
年內全面開支總額		<u>(1,271,624)</u>	<u>(91,490)</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(1,271,422)	(91,026)
非控股權益		<u>(202)</u>	<u>(194)</u>
		<u>(1,271,624)</u>	<u>(91,220)</u>
以下人士應佔全面開支總額：			
本公司擁有人		(1,271,422)	(91,296)
非控股權益		<u>(202)</u>	<u>(194)</u>
		<u>(1,271,624)</u>	<u>(91,490)</u>
每股虧損			
	10		
— 基本 (人民幣分)		(211.90)	(15.17)
— 攤薄 (人民幣分)		<u>(211.90)</u>	<u>(15.17)</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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	16	1,571,382	1,878,583
使用權資產		237,149	243,780
收購物業、廠房及設備支付的按金		35,895	50,622
指定按公平值計入其他全面收益的股權投資		–	1,405
受限制銀行存款		–	10,000
遞延稅項資產		–	43,653
		<u>1,844,426</u>	<u>2,228,043</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		30,958	308,467
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	11	448,216	963,668
可退回稅項		–	11,775
受限制銀行存款		11,049	169,431
銀行結餘及現金		5,670	35,268
		<u>495,893</u>	<u>1,488,609</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及 應計開支	12	577,396	423,414
合約負債	13	173,333	340,912
應付稅項		–	371
應付關聯方款項	14	2,670	3,177
借款—一年內到期	15	953,379	1,473,822
租賃負債		716	1,426
		<u>1,707,494</u>	<u>2,243,122</u>
流動負債淨額		<u>(1,211,601)</u>	<u>(754,513)</u>
總資產減流動負債		<u>632,825</u>	<u>1,473,530</u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
借款—一年後到期	15	1,311,255	1,036,621
租賃負債		7,638	8,197
其他應付款項	12	160,144	—
遞延收入		1,650	4,950
		<u>1,480,687</u>	<u>1,049,768</u>
(負債) 資產淨值		<u>(847,862)</u>	<u>423,762</u>
資本及儲備			
股本		4,999	4,999
儲備		(854,389)	417,033
本公司擁有人應佔(虧絀)權益		(849,390)	422,032
非控股權益		1,528	1,730
(虧絀) 權益總額		<u>(847,862)</u>	<u>423,762</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

華津國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）為公眾有限公司，於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其直接最終控股公司為海逸有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立，其最終控股公司為Intrend Ventures Limited（於英屬處女群島註冊成立的公司）。本公司的最終控股股東為許松慶先生（「許先生」），彼亦為本公司的執行董事。

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要附屬公司包括華滙控股有限公司、江門市華津金屬製品有限公司、江門市華睦五金有限公司及Jiangmen Huajin Metal Trading Co., Ltd.，從事冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的加工及銷售，以及碼頭營運及提供港口及相關服務。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，而香港主要營業地點位於香港九龍新蒲崗太子道東704號新時代工貿商業中心20樓4室。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，與本公司功能貨幣相同。

## 2. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，若合理預期資料對主要使用者作出的決策造成影響，則該資料屬重大。此外，綜合財務報表涵蓋了聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露事項。

本集團於截至2025年12月31日止年度報告淨虧損約人民幣1,271,624,000元，而於2025年12月31日，本集團處於淨負債狀況約人民幣847,862,000元，以及淨流動負債狀況約人民幣1,211,601,000元。該等事件及情況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。

本公司董事認為，本集團將能夠籌集足夠資金，使其能夠持續經營，乃基於業務預測及現金流量預測，當中已考慮（其中包括）本集團過往的實際經營表現，以及以下計劃及措施：

- (i) 本集團預期，考慮到本集團過往的續期經驗，多家銀行提供的現有銀行融資（為本集團營運提供資金）將繼續按與現有條款相似的條款續期。
- (ii) 於2025年12月31日後，本集團就出售其碼頭港口及相關附屬資產訂立意向書。



## 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

本集團尚未提前應用以下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：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量修訂 <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(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售資產或注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號(修訂本)	非公共受託責任附屬公司：披露之修訂 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	轉換為惡性通脹呈列貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文提及的新訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期於可見未來應用香港財務報告準則會計準則所有其他修訂本將不會對綜合財務報表產生重大影響。

### 香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列對財務報表的呈列及披露要求，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。該新訂香港財務報告準則會計準則，於延續香港會計準則第1號眾多要求同時引入了在損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層界定的績效指標的披露，並改善財務報表中待披露的合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。對香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。應用新訂準則預期將影響損益表的呈列及未來財務報表的披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的詳細影響。

#### 4. 收入及分部資料

經營分部以有關本集團組成部分之內部報告基準識別，而有關內部報告乃由執行董事許先生及陳春牛先生（「陳先生」），即首席營運決策者（「首席營運決策者」）定期審閱，以便將資源分配至分部及評估其表現。於截至2024年12月31日止年度，首席營運決策者基於有關本集團經營業績的財務資料，整體評估經營表現及決定分配本集團資源。本集團主要從事冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的生產及銷售，以及碼頭運營及提供港口與港口相關服務。截至2025年12月31日止年度，本集團根據主要營運決策者為進行表現評估及資源分配所審閱的內部管理報告，重新評估其經營分部。因應本集團內部呈報架構的變動，主要營運決策者分別監察(i)鋼材產品業務及(ii)碼頭及港口相關服務業務的表現。該等業務在營運性質、收益來源及成本結構方面各有不同。因此，截至2025年12月31日止年度，管理層認為本集團僅有一個經營分部。本集團主要於中國經營，而本集團的非流動資產亦主要位於中國。

本集團冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷售於貨品控制權轉移時的時間點確認，即貨品已運送或交付至客戶指定地點時或客戶選擇於本集團的生產廠房收貨時。付款條款及信貸期（如有）載於附註11。本集團的加工業務主要涉及提供鋼材加工服務，包括按照客戶規格對鋼材產品進行切割、鍍鋅及其他增值處理。來自加工業務的收益於加工服務完成且加工貨品的控制權轉移至客戶（一般於交付時或客戶提貨時）的時間點確認。本集團的產品保證一般要求其生產的產品在材料及工藝方面沒有瑕疵且符合客戶的規格。倘本集團未能滿足產品要求，其客戶可於15天內退回該等不合格產品，而本集團須免費維修或更換該等產品。

碼頭運營及提供港口與港口相關服務（包括貨物裝卸、散貨處理服務、客戶服務、倉儲及其他附帶服務）所產生的收入，將於本集團提供服務時隨時間確認，前提是客戶同時收取並消耗本集團提供服務所帶來的利益。收入乃根據合約所訂價格（扣除估計銷量折扣）確認。收益乃採用基於已提供服務的產出法計量。

按貨品類型分拆的來自客戶合約的收入如下：

分部	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
冷軋鋼材產品銷售		
— 鋼條及鋼板	377,221	2,932,691
— 焊接鋼管	23,110	135,478
鍍鋅鋼材產品銷售	208,550	2,062,604
熱軋鋼材產品及其他銷售	78,350	566,262
加工服務	131,488	186,579
碼頭運營及提供港口與港口相關服務	42,554	13,055
	<u>861,273</u>	<u>5,896,669</u>

銷售產品及加工服務的收入於某一時間點確認，而碼頭運營及提供港口與港口相關服務所產生的收入則隨時間確認。所有產品及服務均於一年內交付。根據香港財務報告準則第15號，分配予未履行履約義務的交易價格不予披露。

按收入時間分拆的來自客戶合約的收入如下：

#### 截至2025年12月31日止年度

	冷軋鋼材產品 及鍍鋅鋼材 產品銷售 人民幣千元	加工服務 人民幣千元	碼頭運營及 提供港口與 港口相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於某一時間點	687,231	131,488	—	818,719
隨時間	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>42,554</u>	<u>42,554</u>
	<u>687,231</u>	<u>131,488</u>	<u>42,554</u>	<u>861,273</u>

截至2024年12月31日止年度

	冷軋鋼材 產品及鍍鋅 鋼材產品銷售 人民幣千元	加工服務 人民幣千元	碼頭運營及 提供港口與 港口相關服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於某一時間點	5,697,035	186,579	—	5,883,614
逾時	—	—	13,055	13,055
	<u>5,697,035</u>	<u>186,579</u>	<u>13,055</u>	<u>5,896,669</u>

本集團收入產生自位於中國(包括香港)及東南亞的客戶。本集團按客戶地理位置劃分(基於交付貨品的目的地而確定,不論貨品來源地)的收入詳情如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國(包括香港)	858,698	5,843,772
東南亞	<u>2,575</u>	<u>52,897</u>
	<u>861,273</u>	<u>5,896,669</u>

本集團來自中國境外客戶的收益主要指出口銷售。

### 主要客戶資料

來自相應年度客戶的收入佔該年度總收入的10%以上,詳情如下:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	113,293	不適用
客戶B	<u>97,969</u>	<u>848,703</u>

上述主要客戶的收益主要來自鋼材產品銷售及加工服務分部。

## 分部資料

為分配資源及評估分類表現為目的而向本集團主要營運決策者（「主要營運決策者」，即本公司董事）呈報之資料以本集團業務活動的性質為基礎。具體而言，本年度本集團根據香港財務報告準則第8號「經營分部」的可呈報分部如下：

- 冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品銷售及加工服務；及
- 碼頭運營及提供港口與港口相關服務。

以下為按可呈報分部劃分之本集團收益及業績分析：

	截至2025年12月31日止年度		總計 人民幣千元
	冷軋鋼材 產品及鍍鋅 鋼材產品銷售 及加工服務 人民幣千元	碼頭運營及 提供港口與 港口相關服務 人民幣千元	
分部收入	818,719	42,554	861,273
分部虧損	(1,193,997)	(23,428)	(1,217,425)
未分配其他收入及盈利			185
未分配企業開支及虧損			(3,890)
除稅前虧損			<u>(1,221,130)</u>

分部虧損指各分部產生之虧損，未計及未分配其他收入及盈利以及企業開支及虧損。此乃呈報給主要營運決策者用作分配資源及評估表現之計量方法。

上文所呈報全部分類收益來自外界客戶。

本集團資產按可呈報及經營分部劃分之分析如下：

	2025年 人民幣千元
冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品銷售及加工服務	1,464,297
碼頭運營及提供港口與港口相關服務	<u>855,826</u>
分部資產總計	2,320,123
未分配	<u>20,196</u>
	<u><u>2,340,319</u></u>

為監管分部表現及分配資源，所有資產分配至經營分部，除了以集團管理的資產，例如指定按公平值計入其他全面收益的股權投資、若干其他應收款項、預付款項及按金以及若干現金及現金等價物。由於本集團負債並沒有定期提供予主要營運決策者審閱，故並無披露按營運分類劃分之本集團負債分析。

截至2024年12月31日止年度，主要營運決策者按綜合基準將本集團的財務表現作為單一經營分部進行審閱。於本年度，本集團優化其內部申報架構，為資源分配及表現評估的目的，分別呈列(i)鋼材產品銷售及加工服務分部，以及(ii)碼頭營運及港口相關服務分部。

由於過往並無按分拆基準摘取及向主要營運決策者報告必要的財務資料，故重列2024年的比較分部資料並不切實可行。

本年度的可申報分部乃根據主要營運決策者定期審閱的資料釐定，並與本集團的內部管理申報架構一致。

## 5. 其他收入、其他收益及(虧損)，淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
額外扣除增值稅(「增值稅」)(附註i)	15	47,200
視作出售一間附屬公司之收益	-	7,765
政府補助(附註ii、iii)	3,304	3,440
租金收入	55	2,561
罰款收入	-	3,594
匯兌(虧損)收益淨額	(3,030)	444
出售物業、廠房及設備之虧損	(8,009)	-
出售指定按公平值計入其他全面收益的股權投資之虧損	(905)	-
終止租賃之收益	101	-
其他	808	384
	<u>(7,661)</u>	<u>65,388</u>

附註：

- (i) 根據中國國家稅務總局規定，自2023年1月1日至2027年12月31日，先進製造企業可從應繳增值稅中額外抵扣5%的可抵扣進項稅。
- (ii) 補助金額人民幣33,000,000元已於過往年度計入遞延收入，其中人民幣3,300,000元(2024年：人民幣3,300,000元)已於截至2025年12月31日止年度在損益中確認。
- (iii) 業務發展的補助人民幣4,000元(2024年：人民幣140,000元)於截至2025年12月31日止年度在損益中確認，此舉意在為本集團提供即時財務支援，概無附帶任何預期將產生的未來相關成本，且與資產亦無任何關連。

## 6. 財務收入及成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務成本：		
— 銀行借款利息開支，扣除合資格資產成本中資本化的金額為零 (2024年：人民幣27,144,000元)	(101,392)	(85,171)
— 其他借款的利息開支	(16,854)	(15,675)
— 租賃負債的利息開支	(474)	(460)
— 逾期應付款項的利息開支	(23,539)	—
	<u>(142,259)</u>	<u>(101,306)</u>
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	<u>1,573</u>	<u>4,783</u>
財務成本淨額	<u>(140,686)</u>	<u>(96,523)</u>

於截至2024年12月31日止年度，若干銀行借款的借款成本按加權平均利率5.34% (2025年：無) 資本化為在建工程開支。

## 7. 所得稅(抵免)開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	—	382
— 過往年度撥備不足	<u>6,841</u>	—
即期稅項開支	<u>6,841</u>	<u>382</u>
遞延稅項	<u>43,653</u>	<u>(25,415)</u>
	<u>50,494</u>	<u>(25,033)</u>

於以上兩個年度內，香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。

於以上兩個年度內，新加坡公司稅按估計應課稅溢利的17%計算。

中國企業所得稅乃就在中國成立的附屬公司的應課稅溢利按25%的法定稅率計算，乃依據中國相關企業所得稅法、實施規則及通知釐定，惟下文所載者除外。

兩間於中國成立的主要附屬公司獲認可為符合高新技術發展企業條件的企業，並取得高新技術企業證書（「高新企業證書」），於2022年至2024年連續三個曆年享有企業所得稅15%的優惠稅率。於2025年，該兩間相關附屬公司已續期並獲得高新企業證書，於2025年至2027年連續三個曆年繼續採用15%的優惠稅率繳稅。

就本集團於中國成立的附屬公司的任何溢利向其於香港註冊成立的附屬公司派發股息一般須徵收10%的預扣所得稅。根據中國稅法，符合香港稅務居民資格者可享受預扣所得稅稅率下調5%的優惠。

## 8. 年內虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損乃經扣除(計入)以下各項達致：		
董事薪酬		
— 袍金	673	475
— 其他酬金、薪金、津貼及其他福利	1,083	1,256
— 以權益結算以股份為基礎的付款	—	144
— 退休福利計劃供款	42	113
	<u>1,798</u>	<u>1,988</u>
員工薪金、津貼及其他福利	83,762	122,980
以權益結算以股份為基礎的付款(不包括董事之付款)	—	349
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	17,030	17,925
	<u>102,590</u>	<u>143,242</u>
僱員福利開支總額		
核數師酬金		
— 本公司核數師	1,600	2,628
— 非核數服務	472	816
— 其他核數師	538	606
	<u>2,610</u>	<u>4,050</u>
物業、廠房及設備折舊	107,647	95,040
減：作為已製造存貨成本撥充資本的金額	(100,339)	(87,642)
	<u>7,308</u>	<u>7,398</u>
使用權資產折舊	6,905	7,119
減：作為在建成本撥充資本的金額	—	(1,292)
	<u>6,905</u>	<u>5,827</u>
確認為開支的存貨成本	1,499,959	5,864,998
— 已用原材料及消耗品	1,091,401	5,860,144
— 計入銷售成本的沒收承諾費及按金	395,814	—
— 撇減存貨	12,744	4,854
出售物業、廠房及設備之虧損	8,009	—
	<u>1,499,959</u>	<u>5,864,998</u>

## 9. 股息

於兩個年度均無確認為分配的股息。

董事不建議派付截至2025年12月31日止年度末期股息。

## 10. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
用以計算每股基本及攤薄虧損之本公司擁有人應佔年內虧損	<u>(1,271,422)</u>	<u>(91,026)</u>
	2025年	2024年
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	600,000,000	600,000,000
購股權的攤薄潛在普通股影響 (附註)	<u>—</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄虧損之普通股加權平均數	<u>600,000,000</u>	<u>600,000,000</u>

附註：截至2025年及2024年12月31日止年度，計算每股攤薄虧損並無假設行使本公司的購股權，乃由於截至2025年12月31日止年度，已歸屬購股權的行使價高於股份的平均市價，而於截至2024年12月31日止年度，未歸屬購股權的經調整行使價及已歸屬購股權的行使價均高於股份的平均市價。

## 11. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項	42,940	46,761
減：信貸虧損撥備	<u>(16,424)</u>	<u>(2,184)</u>
	26,516	44,577
應收票據	—	112,592
預付供應商款項	102,087	541,000
可收回增值稅	145,580	127,988
其他預付款項、按金及其他應收款項	<u>174,033</u>	<u>137,511</u>
	<u>448,216</u>	<u>963,668</u>

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣78,894,000元。

本集團通常要求於交付貨物時全款結清。對於具有良好信貸質素及付款記錄的長期客戶而言，本集團可授出最長90天(2024年：90天)的信貸期。

本集團通常會向該等供應商支付預付款以獲得熱軋鋼材的價格優勢，該鋼材為本集團經營所在行業的主要生產原材料。此舉為行業普遍慣例，因為鋼材價格受市場影響波動較大。提前商定鋼材價格為一項具成本效益的解決方案，有助於本集團有效管理其業務。

預付供應商款項為就採購原材料而預先向供應商支付的款項。本集團於各報告期末評估預付供應商的可收回性，並考慮原材料採購及使用計劃。於2025年12月31日及2024年12月31日，並無就預付供應商的款項確認減值虧損。

於各報告期末基於發票日期及票據到期日期的貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)之賬齡分析分別如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項：		
30天以內	15,681	31,583
31–60天	439	6,040
61–90天	591	–
91–120天	1,234	447
121–180天	2,621	4,747
181–365天	1,338	920
1年以上	4,612	840
	<u>26,516</u>	<u>44,577</u>
應收票據：		
30天以內	–	28,666
31–60天	–	19,356
61–90天	–	11,077
91–120天	–	18,329
121–180天	–	35,164
	<u>–</u>	<u>112,592</u>

在接受任何新客戶之前，本集團會評估該潛在客戶的信貸質素及界定客戶的信貸限額。歸於客戶的信貸限額及向客戶授出的信貸期會定期予以覆核。根據本集團的過往違約經驗及前瞻性資料，既未逾期亦無信貸減值的貿易應收款項被評估為信貸風險較低；然而，該等款項仍須根據香港財務報告準則第9號進行預期信貸虧損評估。

於2025年12月31日，總賬面值為人民幣21,685,000元(2024年：人民幣8,235,000元)的應收賬款計入本集團貿易應收款項結餘，該等結餘於報告日期已逾期。已逾期結餘當中，已逾期90天或以上者為人民幣14,039,000元(2024年：人民幣2,451,000元)，並未視為違約，蓋因本集團根據過往經驗及計及前瞻性資料認為該等結餘可收回。

於2024年12月31日，本集團應收票據的款項計入為人民幣111,990,000元(2025年：無)，即轉讓予若干銀行及供應商之隨附全面追索權之貼現應收票據。倘發行應收票據之銀行於到期時拖欠支付，銀行及供應商擁有追索權可要求本集團支付未償付結餘。由於本集團並無轉移與該等應收票據有關的絕大部分風險及回報，其繼續確認應收票據之全部賬面值，以及來自保理具全面追索權之應收票據的銀行借款(附註16)及貿易應付款項(附註13)的相應金額。該等應收票據於綜合財務狀況表內按攤銷成本列賬。所有應收票據均於一年內到期。

於2025年及2024年12月31日，本集團並無持有任何抵押品作該等結餘的抵押。

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	2024年 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	—	111,990
相關銀行借款的賬面值	—	(103,163)
相關貿易應付款項的賬面值	—	(8,827)
	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司附屬公司因鋼鐵加工服務訂立的若干交易以銀行票據結付。於2024年12月31日，本集團其他成員公司發行且由本公司兩間附屬公司持有的應收票據人民幣122,300,000元(2025年：無)已轉讓至若干銀行，該等票據所附全面追索權與上述安排類似。該等應收票據在綜合入賬時全額對銷。本集團已將因轉讓應收票據而收到之現金確認為來自保理具全面追索權之應收票據的銀行借款。

## 12. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及應計開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項 (附註a)	152,636	113,481
應付票據 (附註b)	—	80,000
應計員工成本	14,949	24,060
應付建設費用	60,367	144,248
應付運輸費用	11,460	7,572
其他應付稅項	6,080	22,384
應付利息	77,728	2,919
其他應付款項及應計開支 (附註c)	414,320	28,750
	<u>737,540</u>	<u>423,414</u>
減：流動負債項下一年內到期款項	<u>(577,396)</u>	<u>(423,414)</u>
非流動負債項下款項	<u>160,144</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) 於2024年12月31日，該等款項包括涉及本集團向有關供應商背書票據的貿易應付款項人民幣8,827,000元(2025年：無)。有關詳情載於附註11。
- (b) 該等款項涉及本集團向有關供應商開具票據而於年末尚未到期的款項。本集團繼續確認該等貿易應付款項，蓋因有關銀行僅於票據到期日方須作出付款，條件與供應商所協定者相同且並無進一步延期。於綜合現金流量表中，該等票據的結算按安排性質計入經營現金流量。
- (c) 其他應付款項包括與若干債權人訂立清償安排所產生的結餘人民幣211,353,000元，該等結餘已重組並延長還款期，且按使用介乎7.0%至8.7%的實際利率貼現的未來現金流量現值確認。該等結餘的非流動部分為人民幣160,144,000元，並根據經修訂的合約還款時間表進行分類。截至2025年12月31日止年度，本集團就該等安排於損益中確認實際利息開支人民幣8,930,000元。

於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項(不包括附註12(a)所述涉及本集團向有關供應商背書票據的貿易應付款項)的賬齡分析如下：

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	2024年 人民幣千元
貿易應付款項：		
30天以內	27,452	38,045
31–60天	20,089	20,235
61–90天	3,691	15,286
91–120天	4,567	6,472
121–180天	4,163	11,701
181–365天	63,619	8,741
1年以上	29,055	4,174
	<u>152,636</u>	<u>104,654</u>

於各報告期末本集團向有關供應商背書票據的貿易應付款項(如附註12(a)所述)的到期日如下：

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	2024年 人民幣千元
貿易應付款項：		
30天以內	–	2,585
31–60天	–	280
61–90天	–	1,554
91–120天	–	2,457
121–180天	–	1,951
	<u>–</u>	<u>8,827</u>

於各報告期末應付票據的到期日如下：

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	2024年 人民幣千元
應付票據：		
30天以內	–	35,000
31–60天	–	5,000
61–90天	–	–
121–180天	–	40,000
	<u>–</u>	<u>80,000</u>

若干供應商就購買貨品所授出的平均信貸期不超過30天(2024年：30天)。對於其他供應商，本集團須提前支付預付款並於收貨時結清貨款。

### 13. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品銷售及按呈報用途列作流動負債	<u>173,333</u>	<u>340,912</u>

於2024年1月1日，合約負債為人民幣586,844,000元。

合約負債指若干客戶應本集團要求於確認訂單時支付的按金。年內確認收益當中已計入年初合約負債結餘的金額為人民幣254,532,000元(2024年：人民幣586,844,000元)。

### 14. 應付關聯方款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
許先生	2,427	3,014
陳春牛先生	<u>243</u>	<u>163</u>
	<u>2,670</u>	<u>3,177</u>

附註：有關款項為非貿易性質、免息、無抵押及須分別於2025年及2024年12月31日起計十二個月內償還。

## 15. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>定息借款：</b>		
有抵押銀行借款	1,815,185	1,529,215
無抵押銀行借款	153,160	181,058
來自保理具全面追索權的應收票據的銀行借款(附註12)	—	225,463
來自於中國成立且獨立於本集團的實體的有抵押借款	229,249	271,986
	<u>2,197,594</u>	<u>2,207,722</u>
<b>浮息借款：</b>		
有抵押銀行借款	57,840	293,121
無抵押銀行借款	9,200	9,600
	<u>67,040</u>	<u>302,721</u>
<b>借款總額</b>	<u>2,264,634</u>	<u>2,510,443</u>
上述銀行借款的賬面值須按貸款協議所載計劃還款日期償還		
—一年內	879,480	1,257,356
—超過一年，但不超過兩年	156,935	508,209
—超過兩年，但不超過五年	478,028	252,406
—超過五年	520,942	220,486
	<u>2,035,385</u>	<u>2,238,457</u>
減：流動負債項下一年內到期款項	<u>(879,480)</u>	<u>(1,257,356)</u>
上述其他借款的賬面值須按貸款協議所載計劃還款日期償還	<u>1,155,905</u>	<u>981,101</u>
非流動負債項下款項		
—一年內	73,899	216,466
—超過一年，但不超過兩年	123,102	52,050
—超過兩年，但不超過五年	32,248	3,470
	<u>229,249</u>	<u>271,986</u>
減：流動負債項下一年內到期款項	<u>(73,899)</u>	<u>(216,466)</u>
非流動負債項下款項	<u>155,350</u>	<u>55,520</u>

本集團借款的實際利率範圍如下：

	2025年	2024年
<b>定息借款</b>		
— 銀行借款	2.64%-4.00%	2.90%-4.20%
— 其他借款	2.26%-11.00%	5.45%-9.46%
<b>浮息借款</b>		
— 銀行借款	3.33%-3.40%	3.30%-4.30%
— 其他借款	不適用	不適用

截至2025年12月31日止年度，本集團就其借款遭遇若干還款延誤及違反貸款契諾的情況。儘管如上所述，本集團一直與貸款人保持持續溝通，而貸款人並無要求即時還款。有關銀行融資已於報告期末後轉期或續期。因此，並無觸發交叉違約，亦無於綜合財務報表中確認重大罰息或額外費用。

本集團借款的抵押部分以本集團的若干資產作抵押，詳情載於附註18。本集團的若干借款亦由本公司的若干董事提供個人擔保。

## 16. 物業、廠房及設備

年內，本集團購入物業、廠房及設備並產生建築成本人民幣99,983,000元（2024年：人民幣599,557,000元）。

於2025年12月31日，物業、廠房及設備中的在建工程包括與港口及港口設施有關的金額人民幣14,223,000元（2024年：人民幣630,132,000元）。

本年度國內經濟持續面對重大不確定性，本集團正面臨負面情況，主要包括收入減少及錄得年度虧損。本集團管理層總結認為存在減值跡象，並對物業、廠房及設備的可收回金額進行減值評估。就減值評估而言，本集團已根據其業務性質（包括鋼材生產廠房以及港口及碼頭營運）識別出現金產生單位（「現金產生單位」）。

根據減值評估的結果，本集團管理層釐定現金產生單位的可收回金額低於所分配資產的總賬面值。基於使用價值計算及其他適當的估值方法，已就物業、廠房及設備的賬面值確認減值虧損人民幣288,380,000元。

## 17. 資本及經營租賃承擔

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但於綜合財務報表尚未撥備的資本開支	<u>103,306</u>	<u>112,074</u>
短期租賃項下辦公室物業的經營租賃承擔	<u>191</u>	<u>—</u>

## 18. 資產抵押

本集團的借款以本集團的資產作為抵押，該等資產於各報告期末的賬面值載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	—	9,259
物業、廠房及設備	1,224,407	1,451,558
使用權資產	236,775	237,239
受限制銀行存款	<u>11,049</u>	<u>179,431</u>
	<u>1,472,231</u>	<u>1,877,487</u>

此外，第三方為償付鋼材原料採購應付款項而向銀行發出並附有全面追索權之已貼現應收票據於附註15披露。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本公司乃一家投資控股公司，而本集團為一家位於中國廣東省的領先冷軋鋼加工企業。本集團位於中國廣東省江門市新會區古井鎮的現有生產廠房，已發展成為華津金屬產業園。本集團主要從事將熱軋鋼卷加工成按客戶規格定制的冷軋鋼條、鋼板及焊接鋼管以及鍍鋅鋼材產品，涵蓋行業廣泛，包括輕工五金、家用電器、傢俱、摩托車／自行車配件、LED和照明。本集團提供定製冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的加工、橫切、縱切、倉儲及配送服務。

自2024年起，本集團亦從事碼頭運營以及提供港口及港口相關服務（包括貨物裝卸、散貨處理服務、集裝箱處理、儲存及其他服務）。本集團的港口碼頭，即華津碼頭，位於中國珠江三角洲西南部的江門市新會區古井鎮。

於2025年12月31日，本集團已投資約人民幣750.0百萬元用於建設華津碼頭。2025年春節後，華津碼頭的1號、2號和3號泊位取得了《港口經營許可證》並開始運營。華津碼頭為3個3萬噸級泊位。

除碼頭建設外，華津集團還投資建設華津金屬產業園，致力於將其打造成為華南區域大灣區的鋼鐵交易集散中心，為珠中江等地的客戶提供低成本的原材料供應。華津金屬產業園年加工能力達350萬噸，加工範圍涵蓋分平、剪切等業務。碼頭年吞吐量預計可達1,500萬噸以上，旨在為大灣區所有上下遊客戶提供集貨服務。

華津碼頭還配備了集裝箱，為下游企業的物流提供優質服務，助力大灣區產業鏈的高效運轉。

華津碼頭與華津金屬產業園倉儲及加工區實現一體化運作，構建起高效的現代物流產業，原料和成品以最短的路線、最高的效率快速轉移，直接運送到加工區及倉儲為本集團進行各種金屬加工、倉儲和配送服務。這一模式實現了產業鏈上下游的無縫銜接，為周邊製造業在資源端增效降本提供了堅實有力的平台，有效提升本集團產業協同效益。

2025年期間，國內經濟仍充滿高度不確定性，本集團持續面臨重大不確定因素，並面臨多項不利狀況，包括：-

**(i) 市場需求疲弱與競爭加劇－內外需求雙重壓力**

房地產、基礎建設及工業產品進出口等關鍵下游產業的投資放緩。國內訂單增長依然疲軟，而出口量則受關稅壁壘所阻礙，形成「內外需求疲弱」的局面。業界業者紛紛削價競爭有限的訂單，持續壓縮產品毛利率，導致收入與溢利雙雙下滑。

**(ii) 貿易環境與關稅政策之影響**

全球主要進口國對鋼鐵產品實施懲罰性關稅，導致本集團下遊客戶出口貨品的銷量及平均售價急劇下跌。隨著終端市場需求萎縮，部分長期客戶單方面推遲或取消已簽訂的訂單，對本集團的收入造成不利影響。訂單驟減導致本集團難以滿足與鋼廠簽訂的多份長期供應合約中的最低採購條款，承擔費及訂金因此被沒收，進而推高銷售成本。

**(iii) 原材料成本的上行壓力**

受國際貿易戰動盪影響，熱軋鋼捲等關鍵原材料價格在數月內維持高位，其後才開始回落。然而，本集團的產品售價未能相應調整，導致生產成本上升。

**(iv) 低產能利用率推高單位加工成本**

固定的製造費用須分配至大幅縮減的產量，導致單位加工成本上升。

鑒於上述不利因素，本集團於2025年下半年增加採用代工安排，以減少原材料庫存，並同時降低市場價格波動風險及融資風險。

截至2025年12月31日止年度，本集團產生收入約人民幣861.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣5,896.7百萬元減少人民幣5,035.4百萬元或85.4%。截至2025年12月31日止年度，本公司擁有人應佔虧損約人民幣1,271.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度的人民幣91.0百萬元增加人民幣1,180.4百萬元人或1,297.1%。

董事會認為本集團截至2025年12月31日止年度的淨虧損大幅增加乃主要由於（其中包括）年內本集團的收入、銷量及利潤率下跌。

於2025年，冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷售量總計約為145,558噸，較2024年的約1,283,074噸，減少約1,137,516噸或88.7%。

於2025年，本集團購置物業、廠房及設備及產生建築成本約人民幣100.0百萬元。

於2025年12月31日的淨流動負債狀況約人民幣1,211.6百萬元（2024年12月31日：人民幣754.5百萬元）乃主要由於取得短期借款，以撥付物業、廠房及設備及土地使用權的非流動資本開支。董事認為，倘概無任何意外情況及考慮到(i)本集團的內部資源；及(ii)本集團現時可動用的融資額度及擬於現有融資額度到期後重續，本集團將擁有充足營運資金以應付其流動負債或預期的業務擴展需求。

於2025年12月31日，收購物業、廠房及設備的資本承擔為約人民幣103.3百萬元（2024年12月31日：人民幣112.1百萬元），將由本集團的內部資源及借款提供資金。

截至2025年12月31日止年度，董事會不建議派付末期股息。

於2025年12月31日，本集團借款總額為約人民幣2,264.6百萬元。於2025年12月31日，本集團的資產負債比率（以借款總額除以資產總額計算）約為96.8%。

## 財務回顧

### 收入

截至2025年12月31日止年度，本集團產生的收入主要來自銷售冷軋鋼材產品、鍍鋅鋼材產品，收入約人民幣5,896.7百萬元減少約人民幣5,035.4百萬元或85.4%，至2024年約人民幣861.3百萬元。

2025年，冷軋鋼材產品的銷售量減少至約91,327噸，較2024年的782,517噸減少約691,190噸或88.3%。2025年，鍍鋅鋼材產品的銷售量減少至約54,231噸，較2024年的約500,557噸減少約446,326噸或89.2%。因此，2025年冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的合計銷售量約為145,558噸，較2024年的1,283,074噸減少約1,137,516噸或88.7%。

由於市場需求疲軟、競爭激烈，加上境內外市場的雙重壓力，下游行業的投資放緩、出口受限，加上業界參與者紛紛降價，導致毛利率受到壓縮。為降低原料價格波動帶來的風險並減輕資金佔用壓力，本集團優化並調整了業務結構，並自2025年年中起，採用「來料加工」作為主要運營模式。此項變動導致截至2025年12月31日止年度的收入及銷售量均出現下滑。

2025年，我們的冷軋鋼材產品的平均銷售價格降至每噸人民幣3,789元，而2024年的平均銷售價格為每噸人民幣3,921元。2025年，我們的鍍鋅鋼材產品的平均銷售價格降至每噸人民幣3,846元，而2024年為每噸人民幣4,121元。整體而言，我們的冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的平均銷售價格於2025年下降至每噸人民幣3,810元，而2024年為每噸人民幣3,999元。

截至2025年12月31日止年度，中國市場（包括香港）的國內銷售貢獻收入超過99.7%（2024年：99.1%），餘下部分源於對東南亞客戶的銷售。

熱軋鋼材產品及其他銷售主要源於銷售熱軋鋼材產品、向回收商銷售於我們生產過程中產生的廢鋼殘餘物。截至2025年12月31日止年度，有關其他收入佔收入約9.1%（2024年：9.6%）。

加工收入指向委聘我們加工彼等提供的鋼鐵產品的客戶提供的加工服務所產生的收入。截至2025年12月31日止年度，此類收入約佔本集團總收入的15.3%（2024年：3.2%）。

截至2025年12月31日止年度，來自碼頭運營及提供港口與港口相關服務的收入約佔本集團總收入的4.9%（2024年：0.2%）。

下表載列於2025年的收益明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售冷軋鋼材產品	400,331	46.5	3,068,169	52.0
— 鋼條及鋼板	377,221	43.8	2,932,691	49.7
— 焊接鋼管	23,110	2.7	135,478	2.3
銷售鍍鋅鋼材產品	208,550	24.2	2,062,604	35.0
銷售熱軋鋼材產品及其他	78,350	9.1	566,262	9.6
加工收入	131,488	15.3	186,579	3.2
碼頭運營及提供港口與港口相關服務	42,554	4.9	13,055	0.2
	<u>861,273</u>	<u>100.0</u>	<u>5,896,669</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間產品的銷售量及平均售價：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
冷軋鋼材產品銷售量	91,327噸	782,517噸
— 鋼條及鋼板	85,500噸	750,641噸
— 焊接鋼管	5,827噸	31,876噸
鍍鋅鋼材產品銷售量	54,231噸	500,557噸
	<u>145,558噸</u>	<u>1,283,074噸</u>
平均售價(每噸)		
— 冷軋鋼材產品	人民幣3,789元	人民幣3,921元
— 鍍鋅鋼材產品	人民幣3,846元	人民幣4,121元
— 冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品	<u>人民幣3,810元</u>	<u>人民幣3,999元</u>

## 銷售成本

截至2025年12月31日止年度的銷售成本減少至約人民幣1,500.0百萬元，較2024年的約人民幣5,865.0百萬元減少約人民幣4,365.0百萬元或74.4%。

下表載列於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	1,190,090	79.4	5,373,963	91.6
水電	81,341	5.4	193,014	3.3
直接勞工	67,983	4.5	107,419	1.8
折舊開支	100,339	6.7	87,642	1.5
消耗品	33,626	2.2	87,107	1.5
其他	26,580	1.8	15,854	0.3
	<u>1,499,959</u>	<u>100.0</u>	<u>5,864,999</u>	<u>100.0</u>

截至2025年12月31日止年度，直接材料指原材料成本，主要為熱軋鋼卷，直接材料佔銷售成本超過79.4%（2024年：91.6%）。直接材料減少主要由截至2025年12月31日止年度冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷量減少。直接材料亦包括被沒收的承諾費及按金，總額約為人民幣395.8百萬元。該等款項之所以被沒收，是因為本集團的銷售量大幅下滑，導致未能達到鋼材供應商所訂定的最低承購量要求。截至2025年12月31日確定存貨的可變現淨值後撇減的存貨金額約人民幣12.7百萬元已截至2025年12月31日止年度撥回。

截至2025年12月31日止年度，水電主要涉及生產過程中所耗用的電、水和天然氣，水電開支減少至約人民幣81.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣193.0百萬元減少約人民幣111.7百萬元或57.9%。該減少乃主要由於截至2025年12月31日止年度銷量及生產活動減少所致。

截至2025年12月31日止年度，直接勞工減少至約人民幣68.0百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣107.4百萬元減少約人民幣39.4百萬元或36.7%。直接勞工的減少主要由於在截至2025年12月31日止年度的產量減少。

截至2025年12月31日止年度，折舊開支增加至約人民幣100.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣87.6百萬元增加約人民幣12.7百萬元或14.5%。該增加乃主要由截至2025年12月31日止年度物業、廠房及設備的折舊增加所致。

消耗品包括生產過程中所耗用的機械零件及物資。截至2025年12月31日止年度，消耗品減少至約人民幣33.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣87.1百萬元減少約人民幣53.5百萬元或61.4%，主要由於2025年內生產量及收入減少所致。

其他成本主要包括其他稅項及附加費開支。

## 毛利

由於銷售所有鋼鐵產品的利潤率下降，本集團截至2025年12月31日止年度錄得毛損約人民幣638.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得毛利約人民幣31.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度的毛損率約為74.2%，而截至2024年12月31日止年度的毛利率則為0.5%。主要由於全球主要進口國對鋼鐵產品徵收懲罰性關稅，導致本集團下遊客戶出口貨品的銷售量及平均銷售價大幅下降。由於終端市場需求萎縮，部分長期客戶單方面延遲或取消已簽訂的訂單，對本集團的收入造成不利影響。訂單驟降亦使本集團無法達到與鋼廠簽訂的多份長期供應合約中的最低承購量要求，引發不可退還承諾費及按金，從而增加銷售成本。

## 其他收入、其他收益及(虧損)，淨額

截至2025年12月31日止年度，其他收入、其他收益及(虧損)，淨額錄得淨虧損約人民幣7.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得淨收益人民幣66.6百萬元。其他收入、其他收益及虧損由淨收益轉為淨虧損主要是由於(i)增值稅抵免額外扣除減少人民幣47.2百萬元；(ii)截至2025年12月31日止年度的匯兌虧損人民幣3.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得匯兌收益人民幣0.4百萬元；(iii)與銷售廢鋼有關的罰款收入減少約人民幣3.6百萬元及(iv)出售物業、廠房及設備的虧損增加約人民幣8.0百萬元。

## 預期信貸虧損模型下貿易及其他應收款項的減值虧損(撥備)撥回

截至2025年12月31日止年度，本集團計提的貿易應收款項及其他應收款項減值虧損分別約為人民幣14.2百萬元及人民幣39.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度，貿易應收款項的減值虧損撥回為人民幣1.2百萬元。

## 物業、廠房及設備與使用權資產之減值虧損

物業、廠房及設備與使用權資產之減值虧損主要源自本集團冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品分部的固定資產減值，金額約為人民幣288.4百萬元，原因詳見「業務回顧」一節所述之不利因素。

## 銷售開支

截至2025年12月31日止年度，銷售開支減少至約人民幣29.3百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣42.2百萬元減少約人民幣12.9百萬元或30.6%。銷售開支減少乃主要歸因於截至2025年12月31日止年度收入減少。

## 行政開支

截至2025年12月31日止年度，行政開支減少至約人民幣65.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣73.5百萬元減少約人民幣7.8百萬元或10.6%。行政開支減少主要是由於(i)一般行政薪金及員工福利減少約人民幣8.8百萬元；(ii)審計費用減少約人民幣1.4百萬元，但被(iii)法律及專業費用增加約人民幣3.5百萬元所抵銷。

## 投資收益(虧損)

截至2025年12月31日止年度，本集團確認商品期貨合約的投資收益約人民幣3.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為投資虧損約人民幣2.3百萬元。

## 財務成本

截至2025年12月31日止年度，財務成本增加至約人民幣142.2百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣101.3百萬元增加約人民幣40.9百萬元或40.4%。該增加乃主要由於截至2025年12月31日止年度的借款水平及逾期應付款項的利息開支提升。

## 所得稅(開支)抵免

截至2025年12月31日止年度，所得稅開支約為人民幣50.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度的所得稅抵免為約人民幣25.0百萬元。

## 年內虧損

截至2025年12月31日止年度，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣1,271.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣91.2百萬元。

## 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團的銀行結餘及現金由2024年12月31日約人民幣35.3百萬元減少約人民幣29.6百萬元或83.9%至約人民幣5.7百萬元。本集團的受限制銀行存款由2024年12月31日約人民幣179.4百萬元減少約人民幣168.4百萬元或93.9%至2025年12月31日約人民幣11.0百萬元。

於2025年12月31日，本集團的流動負債淨額為約人民幣1,211.6百萬元(2024年12月31日：人民幣754.5百萬元)及負債淨額為約人民幣847.9百萬元(2024年12月31日：資產淨值約為人民幣423.8百萬元)。於2025年12月31日，按本集團流動資產除以流動負債計算的流動比率為29.0%，而於2024年12月31日為66.4%。

於2025年12月31日，本集團的借款總額為約人民幣2,264.6百萬元(2024年12月31日：人民幣2,510.4百萬元)及資產總額為約人民幣2,340.3百萬元(2024年12月31日：人民幣3,716.7百萬元)。於2025年12月31日，本集團按借款總額除以資產總額計算的資產負債比率約為96.8%(2024年12月31日：67.5%)。

於2025年12月31日，本集團有關銀行借貸(不包括與保理應收票據有關者)及應付票據的銀行融資總額為約人民幣2,634.5百萬元(2024年12月31日：人民幣2,931.5百萬元)，其中約人民幣2,634.5百萬元(2024年12月31日：人民幣1,604.8百萬元)已獲動用，尚未動用銀行融資為零(2024年12月31日：約人民幣1,326.6百萬元)。此外，根據本公司董事的過往經驗，目前動用的所有銀行融資將於到期後續期。

於2025年12月31日，本集團的若干借款以本集團的若干資產作抵押，亦分別由許松慶先生、陳春牛先生及許健鴻先生提供的個人擔保作抵押。許先生亦同意提供必要的財務支持，使本集團能夠履行其於該等綜合財務報表批准日期起計十五個月期間內到期的財務承擔。

## **外匯風險**

由於中國附屬公司的功能貨幣為人民幣（「人民幣」），而部分收益源自向海外客戶的銷售，且該等客戶以美元（「美元」）結算，我們面臨美元兌人民幣波動的風險。此外，我們面臨來自若干銀行結餘的外匯風險，該等結餘以美元、港元及新加坡元計值。本集團現時並無任何外幣對沖政策，但管理層密切監察所面臨的外匯風險，如有需要則考慮對沖重大外匯風險。

## **金融工具**

截至2025年12月31日止年度，除商品期貨合約外，本集團並無訂立任何作對沖用途的金融工具。

## **重大收購及出售**

截至2025年12月31日止年度，本集團並無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## **資產抵押**

於2025年12月31日，有關本集團資產抵押詳情載於綜合財務報表附註18。

## **或然負債**

截至2025年12月31日止年度，本公司向銀行作出擔保，作為授予本公司於中國若干附屬公司之融資信貸之抵押品。此外，就財務擔保合約而言，於2025年12月31日，為協助本集團業務營運而就授予本公司董事許健鴻先生的銀行融資向銀行發出的未償還財務擔保總額為人民幣10,000,000元（2024年：人民幣10,000,000元），其中未償還信貸融資金額已由本公司董事動用，本集團或須就此作出支付。於2025年12月31日，本集團並無向任何第三方提供任何擔保及並無或然負債（2024年12月31日：無）。

## **僱員**

於2025年12月31日，本集團在中國內地、香港及新加坡合共有995名（2024年12月31日：1,492名）全職僱員（包括執行董事）。本集團截至12月31日止年度的員工成本總額（包括董事薪酬）為約人民幣102.6百萬元（2024年：人民幣143.2百萬元）。本集團按僱員之工作表現、經驗及當時市場慣例向僱員支付報酬。本公司設有購股權計劃，以根據個人表現鼓勵並獎賞合資格僱員（包括董事）對本集團業績及業務發展作出的貢獻。2022年6月2日授予若干董事及僱員的購股權，導致截至2024年12月31日止年度的上述員工成本中包含約人民幣0.5百萬元（2025年：無）的以股份為基礎的付款開支。

## 未來展望

受全球宏觀經濟覆蘇乏力、國內市場需求持續疲軟、原材料價格大幅波動及產能利用率不足等多重不利因素疊加衝擊，本集團經營遭遇階段性挑戰，截至2025年12月31日止年度，集團收益較上年同期大幅下滑，陷入階段性虧損，同時因產能利用率偏低導致單位加工成本攀升，進一步加劇了整體經營壓力。困境當前，本集團堅守初心、積極謀劃應對策略與發展方向。

展望未來，全球製造業仍面臨周期性波動與市場結構調整的覆雜局面。集團管理層已積極行動，堅決調整戰略佈局，深入復盤經營挑戰，總結經驗，並結合行業趨勢與自身核心優勢，制定針對性改善舉措。依托華津金屬產業園與華津碼頭的區位、資源優勢，集團矢志突圍，持續推進全產業鏈生態體系構建，推動盈利模式從單一生產向多元化、綜合化轉型，以期提升業績、優化財務狀況，築牢可持續發展根基。未來，集團將重點推進以下工作

### 一、優化核心業務運營，提升盈利能力

聚焦金屬加工製造核心主業，依托華津金屬產業園（年加工能力300萬噸）及現有生產線（冷軋鋼材超200萬噸、鍍鋅鋼板90萬噸等），持續推進技術升級、工藝疊代與設備改造，精益求精提升產品質量與穩定性，以精準滿足下遊客戶多樣化與高品質的產品需求。集團將持續深耕珠三角核心市場區域，深化與主要優質客戶的長期戰略合作關係，全力提升產能利用率，緩解成本壓力，增強盈利能力，致力扭轉虧損局面。

## 二、強化港口與產業鏈協同，激活增長動能

依托華津碼頭的獨特區位與優質硬件稟賦（652米優質海岸線及3個3萬噸級多用途泊位，設計年吞吐量2000萬噸，具備集裝箱、鋼卷、型材、散貨等全貨種專業裝卸能力）。集團將持續完善碼頭服務功能佈局，有序引入拓展集裝箱轉運、貨物過駁、保稅倉儲、跨境貿易等多元化增值服務，致力打造大灣區內極具影響力的港口物流節點。

同時，充分發揮碼頭依托西江黃金水道與崖門出海口的獨特江海聯運優勢，輻射全國各大重點區域，助力降低本集團及上下遊客戶的綜合物流成本，實現港口業務與核心製造業務的深度協同與雙向賦能。此外，依托碼頭資源優勢，積極拓展各類鋼材、不銹鋼、木材、糧食、白糖、高鈣石等大宗商品貿易領域，通過豐富貨物種類結構來分散單一品類經營風險，並探索跨境貿易機會，培育新的盈利增長點，為集團整體發展提供支撐。

## 三、優化資產組合及鞏固財務狀況

本集團正積極檢視其資產組合，以精簡財務狀況表並降低整體槓桿率。如有需要，出售特定資產所獲得的款項將用於償還高成本短期借款及補充日常營運資金，從而降低融資成本、改善現金流量，並為未來的營運及市場擴張提供所需的財務靈活性。

## 四、拓展多元業務佈局，築牢抗風險屏障

在鞏固核心業務市場地位的基礎上，本集團將主動尋求變革，積極探索多元化業務佈局，以有效對沖行業周期性波動風險，全面提升集團整體抗風險能力與綜合競爭力。

重點依托華津碼頭的資源及區位優勢，聯合國內各大主流鋼廠及優質鋼材貿易商，充分發揮集團作為省內鋼材頭部企業的品牌影響力與資源整合能力，規劃建設專業化金屬交易市場，交易品種旨在覆蓋熱軋、冷軋、鍍鋅、硅鋼、螺紋、線材（含高線、盤圓）、型材、管材等全品類鋼材，全力打造線上線下融合的金屬交易服務平台，以提升行業影響力。

同時，本集團將審慎探索供應鏈金融相關業務機遇，基於現有穩定的業務合作網絡，完善相關業務佈局，在符合相關監管規定及風險控制要求的前提下，合規探索鋼材集採、融資性貿易、托盤賒銷等業務，以期提升資金使用效率。

當前，恰逢粵港澳大灣區和沿江沿海經濟帶發展持續深化，為相關行業帶來了長期機遇，同時也伴隨著市場競爭與宏觀環境變化等挑戰。集本集團將以回顧期內遇到的經營困難為契機，總結經驗、汲取教訓，持續優化經營策略，聚焦並深化自身核心優勢，強化全產業鏈的協同效應，積極拓展多元化業務。

依托江海聯運優勢，打造多元化綜合產業集團，逐步改善業績、提升核心競爭力，以應對市場挑戰，把握發展機遇，為股東創造長遠價值。

## 企業管治常規

董事會致力實現高水平的企業管治標準。本公司深明完善有效的企業管治常規對公司平穩、有效及具透明度的營運最為重要，且能吸引投資者、保障股東和各利益相關者的權益，以及增加股東所持股份的價值。

本集團公司管治原則著重有效的董事會、良好的內部監控及恰當的獨立政策，並為股東提供一個具透明度及問責的董事會。本集團致力於盈利及可持續發展兩者之間取得平衡。本公司相信良好的營商環境、社會及企業管治對維持長遠可持續發展至為重要。

本公司遵循良好的企業管治原則並已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）內的守則條文作為其企業管治守則。本公司在截至2025年12月31日止整個年度內已遵守企業管治守則內的適用守則條文。

董事會認為已採取足夠措施，以確保本公司的企業管治常規不遜於企業管治守則所載條文的嚴格程度。

有關2025年本公司企業管治常規的其他資料，將載於本公司2025年年報內的企業管治報告，該份年報稍後將送呈各位股東。

## **董事的證券交易**

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」）作為本公司關於董事進行證券交易的操守準則。經向所有董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2025年12月31日止年度內均有遵守標準守則所載的規定標準。

對於可能掌握有本集團未公開內部資料的相關員工，我們亦已採納標準守則作為彼等買賣本公司證券的準則。於回顧年度內本公司並無發現相關員工出現違規事件。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至2025年12月31日止年度，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。

## **董事購入股份或債權證的權利**

除購股權計劃，於截至2025年12月31日止年度內任何時間，概無本公司、其控股公司或其任何附屬公司或相聯法團，成為任何安排的訂約方，促使董事及本公司主要行政人員（包括其各自的配偶及18歲以下的子女）透過收購本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份或債權證取得權益。

## **董事於競爭業務的權益**

除彼等各自在本公司相關權益外，董事及本公司控股股東（定義見上市規則）及彼等各自之聯繫人於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，概無擁有根據上市規則第8.10條與或可能與本集團業務直接或間接構成競爭之業務權益。

## 控股股東的不競爭承諾

於2016年3月23日，各控股股東（即許先生、羅先生、海逸有限公司（「海逸」）、Intrend Ventures Limited（「Intrend Ventures」）及中誠有限公司（「中誠」）以本公司為受益人訂立不競爭契據（「不競爭契據」），據此彼等向本公司承諾，（其中包括）不會進行、參與、持有、從事、收購或經營，或向任何人士、商號或公司（本集團成員公司除外）提供任何形式的資助，以進行直接或間接與本集團不時從事的業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務。於2021年12月16日簽立終止契據後，羅先生及中誠不再為本公司控股股東，故彼等將不再受不競爭契據約束。儘管已簽立終止契據，許先生、海逸及Intrend Ventures仍將繼續受不競爭契據約束。

不競爭契據的詳情載於本公司日期為2016年4月5日的招股章程「與控股股東的關係—不競爭承諾」一段。

各控股股東（即許先生、海逸及Intrend Ventures）已向本公司提交書面確認，聲明各控股股東於截至2025年12月31日止年度，已遵守不競爭契據下的不競爭承諾（「承諾」）。

在接獲上述確認後，本公司獨立非執行董事已進行審查作為年度審閱程序的一部分。為釐定控股股東是否全面遵守承諾，獨立非執行董事留意到(a)控股股東宣稱彼等已全面遵守承諾；(b)截至2025年12月31日止年度，控股股東並無報告新的競爭業務；及(c)並無任何特定情況致使全面遵守承諾受到懷疑。鑑於上文所述，獨立非執行董事確認，控股股東截至2025年12月31日止年度已完全遵守不競爭契據。

## 環境、社會及管治

應上市規則的規定，本公司須每年及就本公告所涵蓋的相同期間，匯報本集團環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）資料。本公司將於適時於本公司及聯交所網站刊載環境、社會及管治報告。

## 足夠公眾持股量

根據本公司獲得之公開資料及據董事所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則所規定的公眾持股量。

## 資產負債表日後事項

自本年度末至本公告日期，並無發生影響本公司的重大資產負債表日後事項。

## 審閱財務資料

本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績(包括已採納的會計原則及慣例)已由審核委員會連同本公司外聘核數師審閱。有關本初步業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及有關附註之數據，已獲本公司外聘核數師中瑞和信會計師事務所有限公司(「中瑞和信」)(香港執業會計師)確認與本集團年內經審核綜合財務報表所載數額一致。中瑞和信就此進行之工作並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所指的核證聘用，因此，中瑞和信並無就本初步業績公告發出任何核證。

## 審核委員會的審閱

本公司的審核委員會已與本公司管理層及本公司的外聘核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

## 年度報告審計報告摘錄

以下為本公司外聘核數師就截至2025年12月31日止年度之年度報告所出具審計報告的摘錄：

## 意見

吾等認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則，真實及中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況，以及其於該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

## 與持續經營相關的重大不確定因素

吾等提請注意綜合財務報表附註3.1，當中提及 貴集團截至2025年12月31日止年度錄得淨虧損約人民幣1,271,624,000元，且於2025年12月31日， 貴集團處於淨負債狀況約人民幣847,862,000元，以及淨負債狀況約人民幣1,211,601,000元。截至2025年12月31日止年度， 貴集團產生經營活動所用現金人民幣115,121,000元。該等事件及情況表明存在重大不確定性，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。吾等的意見並無就此事項作出保留。

## 在聯交所與本公司網站刊登截至2025年12月31日止年度的全年業績及年報

本全年業績公告分別刊登於本公司網站([www.huajin-hk.com](http://www.huajin-hk.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。載有上市規則所規定全部資料的本公司年報，將於稍後時間寄發予股東並登載於上述網站。

承董事會命  
華津國際控股有限公司  
主席  
許松慶

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事許松慶先生(主席)、陳春牛先生(行政總裁)；非執行董事許健鴻先生及獨立非執行董事陳愛發先生、區啓源先生及葉雅婷女士。