

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布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。



## LEE & MAN CHEMICAL COMPANY LIMITED

### 理文化工有限公司

(於開曼群島註冊成立及其成員責任為有限)

網址：[www.lemanchemical.com](http://www.lemanchemical.com)

(股份代號：746)

### 年度業績公布

截至二零二五年十二月三十一日止

#### 財務摘要

- 收入輕微下降至37.55億港元
- 受惠於若干原材料及能源成本下降，盈利上升15.8%至5.58億港元
- 毛利率回升5個百分點至34.5%
- 擬派末期股息為每股14港仙；計及已付中期股息，2025年總股息為每股33.5港仙(2024年為每股29港仙)

## 財務業績

理文化工有限公司(「本公司」)董事會欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度經審核綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度比較數字如下：

### 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 千港元	2024 千港元
收入	3, 4	3,754,768	3,950,833
銷售成本		<u>(2,459,979)</u>	<u>(2,786,789)</u>
毛利		1,294,789	1,164,044
其他收入	5	67,859	62,895
其他收益及虧損	6	(7,223)	(1,349)
銷售及分銷成本		(184,501)	(202,556)
行政費用		(271,608)	(275,183)
研發成本		(169,029)	(135,796)
融資成本		(17,300)	(21,899)
匯兌淨(虧損)收益		(11,937)	2,354
應佔合營企業及聯營企業業績		<u>5,262</u>	<u>3,688</u>
除稅前溢利		706,312	596,198
所得稅支出	7	<u>(148,054)</u>	<u>(113,914)</u>
年內溢利	8	<u>558,258</u>	<u>482,284</u>
其他全面收益(支出)			
其後不會重新分類至損益之項目：			
因換算而產生的匯兌差額		121,807	(114,983)
其後可能重新分類至損益之項目：			
應佔合營企業其他全面支出		<u>-</u>	<u>(332)</u>
年內其他全面收益(支出)		<u>121,807</u>	<u>(115,315)</u>
年內全面收益總額		<u><u>680,065</u></u>	<u><u>366,969</u></u>
每股盈利	9		
基本(港仙)		<u><u>67.7</u></u>	<u><u>58.5</u></u>
攤薄(港仙)		<u><u>66.6</u></u>	<u><u>58.5</u></u>

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025 千港元	2024 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,265,230	5,134,140
投資物業		212,088	212,903
使用權資產		716,230	194,051
無形資產		78,529	79,461
購置物業、廠房及設備之已付訂金		34,800	41,900
合營企業之權益		102,535	99,881
聯營企業之權益		28,821	25,180
遞延稅項資產		18,885	18,980
商譽		2,593	2,537
		<u>6,459,711</u>	<u>5,809,033</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	590,818	600,940
待售物業		8,449	8,267
應收貿易，票據及其他款項	12	481,081	467,907
可收回稅項		185	3,463
應收合營企業款項		139	139
應收聯營企業款項		2,911	2,329
應收關連公司款項		14,899	12,616
衍生金融工具		–	1,089
原始到期日超過三個月的短期銀行存款		–	67,879
銀行結餘及現金		162,832	222,781
		<u>1,261,314</u>	<u>1,387,410</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易，票據及其他款項	13	487,146	493,417
合約負債		45,720	41,446
應付合營企業款項		714	514
應付關連公司款項		15,184	9,310
應付稅項		8,966	11,244
租賃負債		46,838	2,308
銀行借款		410,319	587,937
		<u>1,014,887</u>	<u>1,146,176</u>

## 綜合財務狀況表(續)

於2025年12月31日

	附註	2025 千港元	2024 千港元
流動資產淨值		<u>246,427</u>	<u>241,234</u>
總資產減流動負債		<u>6,706,138</u>	<u>6,050,267</u>
非流動負債			
應付其他款項	13	18,244	21,798
租賃負債		226,004	2,378
遞延稅項負債		26,441	29,680
銀行借款		<u>104,011</u>	<u>60,441</u>
		<u>374,700</u>	<u>114,297</u>
資產淨值		<u><u>6,331,438</u></u>	<u><u>5,935,970</u></u>
資本及儲備			
股本		82,500	82,500
儲備		<u>6,248,938</u>	<u>5,853,470</u>
權益總額		<u><u>6,331,438</u></u>	<u><u>5,935,970</u></u>

附註：

## 1. 一般資料

本公司為一家於開曼群島註冊成立之有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。李文恩先生，彼為本公司的執行董事及首席執行官，是最終控權人。本公司註冊辦事處及主要營業地點已於年報內之「公司資料」中披露。

本公司的功能貨幣為人民幣。由於本公司股份在聯交所上市，故綜合財務報表乃以港元呈列。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

### 於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，本集團編製綜合財務報表時首次應用自2025年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的下列香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的經修訂之香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性
---------------	--------

在本年度應用經修訂之香港財務報告準則會計準則，對本集團本年度及過往年度的綜合財務狀況及表現及／或對該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

### 已頒布但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則會計準則

本集團並無提早採納以下已頒布但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則會計準則：

香港會計準則第21號的修訂	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號的修訂	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號的修訂	涉及依賴自然能源的電力的合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂	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的修訂	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18號	於財務報表呈列及披露 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於一個待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除以下所述外，本公司董事預期應用所有其他經修訂香港財務報告準則會計準則於可見未來將不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

## 香港財務報告準則第18號財務報表的呈報及披露

香港財務報告準則第18號*財務報表的呈報及披露*(「香港財務報告準則第18號」)，載有有關財務報表的呈列及披露的規定，並將取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*(「香港會計準則第1號」)。這項新的香港財務報告準則雖然延續了香港會計準則第1號的許多要求，但引入了新的要求，包括在損益表中呈報特定類別和定義的小計；在財務報表附註中提供管理界定的績效指標的披露；以及改善財務報表中信息的聚合和分解。此外，部分香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計的變更及錯誤*和香港財務報告準則第7號*金融工具：披露*。對香港會計準則第7號*現金流量表*和第33號*每股盈利*也作了小幅修訂。

香港財務報告準則第18號及其對其他準則的相應修訂，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。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並附有特定的過渡規定。預期應用該新準則不會對集團的財務表現及財務狀況在確認及計量方面產生重大影響；惟預期將影響綜合損益及其他全面收益表的結構及呈列。

### 3. 收入

#### 客戶合約收入分類

	2025 千港元	2024 千港元
燒鹼	1,679,245	1,612,206
甲烷氯化物	778,967	921,461
氟化工產品	306,734	317,382
過氧化氫	281,396	352,491
液化氯	5,362	13,662
高分子材料	365,639	409,537
苯丙施膠劑	68,162	85,037
鋰電池添加劑	59,154	3,898
其他	206,855	206,586
製造和銷售化工產品	3,751,514	3,922,260
物業銷售	—	24,935
客戶合約收入	3,751,514	3,947,195
租金收入	3,254	3,638
收入合計	3,754,768	3,950,833

本集團所有客戶合約收入均於某一時點確認且絕大部份收入源自中國。

#### 4. 經營分部

本集團乃按各業務獨特性質管理不同業務。下列描述本集團於2025年12月31日及2024年12月31日，按照與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估之內部匯報資料方式，確立的每個可報告經營分部的運作情況：

- 化工：製造及銷售化工產品
- 物業：物業發展和銷售，持作出租物業，及提供相關物業服務

就評估分部表現及各分部間之資源配置而言，本集團最高行政管理層根據下列基準監控每一個可報告經營分部之業績。

收入與支出乃參考來自各個可報告經營分部所產生之直接收入及所涉及之直接支出而分配到該等分部。評估分部表現之計算基準為分部業績，此乃指未計及其他收入、其他收益及虧損、融資成本、匯兌淨收益(虧損)、應佔合營企業及聯營企業業績、所得稅及並無明確歸類於個別分部之項目(如未分配之總公司及企業費用淨額)前之盈利或虧損。

資產和負債均由本集團最高行政管理層集中管理和評估。因此有關資產及負債的分部資料並無呈列。

就「化工」業務而言，向本集團最高層行政管理人員報告的資訊進一步以中國境內的不同地點劃分，每個地點均被本集團最高層行政管理人員視為個別的經營分部。就分部報告而言，由於這些個別的經營分部具有相似的經濟特徵，它們已合併為一個可報告分部。就「物業」業務而言，並無合併任何經營分部以組成該可報告分部。

以下分部資料與就資源分配及表現評估而向本集團最高級執行管理層作出內部報告的呈列方式一致。

(a) 分部收入及業績

截至2025年12月31日止年度

	化工 千港元	物業 千港元	綜合 千港元
來自外間客戶之收入	<u>3,751,514</u>	<u>3,254</u>	<u>3,754,768</u>
分部業績	<u>725,368</u>	<u>(1,205)</u>	724,163
未分配之總公司及企業費用淨額			(54,512)
其他收入			67,859
其他收益及虧損			(7,223)
融資成本			(17,300)
匯兌淨虧損			(11,937)
應佔合營企業及聯營企業業績			<u>5,262</u>
除稅前溢利			<u>706,312</u>

截至2024年12月31日止年度

	化工 千港元	物業 千港元	綜合 千港元
來自外間客戶之收入	<u>3,922,260</u>	<u>28,573</u>	<u>3,950,833</u>
分部業績	<u>591,182</u>	<u>(201)</u>	590,981
未分配之總公司及企業費用淨額			(40,472)
其他收入			62,895
其他收益及虧損			(1,349)
融資成本			(21,899)
匯兌淨收益			2,354
應佔合營企業及聯營企業業績			<u>3,688</u>
除稅前溢利			<u>596,198</u>

(b) 地區資料

本集團的兩個分部的業務均位於中國。在這兩個年度，絕大部份來自外部客戶之收入均源自中國及絕大部份之非流動資產均位於中國。

(c) 來自主要客戶的收益

截至2025年12月31日止及2024年12月31日止年度，概無客戶的相應收益為本集團總收益貢獻超過10%。

(d) 其他分部資料

計入分部損益計量的金額：

**截至2025年12月31日止年度**

	化工 千港元	物業 千港元
折舊	85,198	1,127
攤銷	2,647	-
存貨之減值回撥	(1,714)	-
投資物業之公平值減少	-	5,495

**截至2024年12月31日止年度**

	化工 千港元	物業 千港元
折舊	75,019	1,410
攤銷	2,663	-
存貨之減值	6,442	1,252

5. 其他收入

	2025 千港元	2024 千港元
銀行利息收入	6,406	4,375
合營公司之利息收入	-	210
政府補貼	38,215	37,484
廢品收入	-	434
電力及蒸氣淨收入	15,261	10,513
租金收入	3,582	3,641
其他	4,395	6,238

## 6. 其他收益及虧損

	2025 千港元	2024 千港元
衍生金融工具之公平值變動淨額	(373)	1,089
處置物業、廠房及設備淨損失	(1,355)	(2,438)
投資物業之公平值減少	(5,495)	—
	<u>(7,223)</u>	<u>(1,349)</u>

## 7. 所得稅支出

	2025 千港元	2024 千港元
支出包括：		
本期稅項		
中國企業所得稅	123,923	102,824
中國土地增值稅	—	2,366
中國股息收入預扣稅	27,454	18,563
以前年度多提—中國企業所得稅	(212)	(528)
以前年度多提—中國土地增值稅	—	(12,235)
遞延稅項—本年度遞延稅項	(3,111)	2,924
	<u>148,054</u>	<u>113,914</u>

本集團的主要業務位於中國。根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本集團在中國的子公司以25% (2024年：25%) 的稅率繳納企業所得稅，惟截至2025年12月31日止年度其中四家 (2024年：四家) 子公司可享優惠企業所得稅率15% (2024年：15%)。

計提土地增值稅撥備是按有關中國稅法及規則要求估算。土地增值稅乃按土地增值金額 (即物業銷售收入扣減指定直接成本後之餘額) 以累進稅率30%至60%計收。指定直接成本包括土地使用權成本，發展及建築成本，以及其他關於物業發展的成本。按照國家稅務總局之官方公告，銷售物業時應暫繳土地增值稅，並於物業發展完成後確定最終收益。

香港利得稅於截至2025年12月31日止及2024年12月31日止兩個年度乃按估計應課稅盈利以16.5%計算。

## 8. 年內溢利

	2025 千港元	2024 千港元
年內溢利已扣除(計入)：		
董事薪酬	22,596	16,288
其他員工成本(董事除外)：		
薪金及其他福利	341,521	353,378
退休福利計劃供款	17,671	19,108
	<u>381,788</u>	<u>388,774</u>
員工成本總額	381,788	388,774
已計入存貨之金額	<u>(194,798)</u>	<u>(205,251)</u>
	<u>186,990</u>	<u>183,523</u>
融資成本：		
銀行借款之利息支出	17,190	21,719
租賃負債	110	180
	<u>17,300</u>	<u>21,899</u>
核數師酬金		
— 審計服務	2,010	1,905
— 非審計服務	555	522
已確認為支出的存貨成本(包括存貨之減值回撥為 1,714,000港元(2024年：存貨及待售物業之減值分別為 6,442,000港元及1,252,000港元))	2,459,979	2,786,789
物業、廠房及設備之折舊	418,868	391,062
使用權資產之折舊	7,302	7,042
無形資產之攤銷	2,647	2,663
	<u>428,817</u>	<u>400,767</u>
折舊及攤銷合計	428,817	400,767
已計入存貨之金額	<u>(338,595)</u>	<u>(321,675)</u>
	<u>90,222</u>	<u>79,092</u>
投資物業的總租金收入	(3,254)	(3,638)
減：當年產生租金收入的投資物業所發生的 直接營業費用	2,229	2,103
	<u>(1,025)</u>	<u>(1,535)</u>

## 9. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人之年內溢利558,258,000港元(2024年：482,284,000港元)及已發行股數825,000,000股(2024年：825,000,000股)作計算。

每股攤薄盈利計算乃根據本公司股東應佔溢利及已發行加權平均普通股股數，再就根據購股權計劃授出的購股權所造成的潛在攤薄影響作出調整。

### 股數

	2025 千股	2024 千股
就計算每股基本盈利而言之普通股加權平均數	825,000	825,000
根據本公司的購股權計劃被視作為已發行股份之影響	<u>13,003</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u><b>838,003</b></u>	<u>825,000</u>

截至2024年12月31日止年度，因為這些股權的行使價格高於該年度股票的平均市場價格，每股攤薄盈利計算假設購股權不被行使。

## 10. 股息

	2025 千港元	2024 千港元
年內已確認分派之股息：		
截至2023年12月31日止年度末期股息每股14港仙	—	115,500
截至2024年12月31日止年度中期股息每股14港仙	—	115,500
截至2024年12月31日止年度末期股息每股15港仙	<b>123,750</b>	—
截至2025年12月31日止年度中期股息每股19.5港仙	<u><b>160,875</b></u>	<u>—</u>
	<u><b>284,625</b></u>	<u>231,000</u>

董事會已建議派發截至2025年12月31日止年度之末期股息每股14港仙(2024年：15港仙)共115,500,000港元(2024年：123,750,000港元)，惟須待股東於即將舉行之週年大會上批准。

## 11. 存貨

	2025 千港元	2024 千港元
原材料及耗用品	394,654	428,461
在製品	23,285	25,647
製成品	172,879	146,832
	<u>590,818</u>	<u>600,940</u>

## 12. 應收貿易，票據及其他款項

本集團一般給予貿易客戶之賒賬期為7至120天。

於報告期末，應收貿易賬款及應收票據按發票日期／收入確認日期之賬齡分析如下：

	2025 千港元	2024 千港元
不超過30天	137,533	121,035
31至60天	54,087	23,790
61至90天	21,102	8,893
91至120天	10,759	8,434
超過120天	41,380	47,469
應收貿易賬款，按攤銷成本(附註i)	<u>264,861</u>	<u>209,621</u>
不超過30天	107,177	123,944
31至60天	7,766	12,635
61至90天	2,259	6,130
91至120天	2,298	1,571
超過120天	2,805	2,205
應收票據，按公平值計入其他全面收益(附註ii)	<u>122,305</u>	<u>146,485</u>
預付款項及付供應商訂金	40,533	43,034
應收增值稅項	32,260	56,529
其他應收款項(附註iii)	<u>21,122</u>	<u>12,238</u>
應收貿易，票據及其他款項合計	<u>481,081</u>	<u>467,907</u>

於接納任何新客戶前，本集團透過調查客戶之過往信貸記錄評估其潛在信貸質量並隨後界定其信貸額度。按過往資訊經前瞻性資料調整，既無過期亦無減值之應收貿易賬款會被視作可收回。

附註：

- (i) 於2025年12月31日，計有88,369,000港元(2024年：77,274,000港元)應收貿易賬款逾期(應收票據除外)。本集團並無就逾期結餘持有任何抵押品。

- (ii) 截至2025年12月31日止年度內，本集團有向供應商背書票據以結清同額之應付賬款和向銀行貼現票據。於2025年12月31日，未到期背書票據及貼現票據金額分別為410,499,000港元(2024年：485,992,000港元)及445,510,000港元(2024年：448,429,000港元)。根據中國相關法律，如果開票銀行違約，相關票據持有人有權向本集團追索。董事認為，本集團與追索有關責任的公平值並不重大。
- (iii) 其他應收款項中包括一筆無抵押貸款應收款，按年利率3.3%計息，並於2026年到期。該貸款協議於截至2025年12月31日止的財政年度內訂立。

### 13. 應付貿易，票據及其他款項

應付貿易，票據及其他款項主要包括貿易購貨及持續開支成本之未付款項。貿易購貨之除賬期為7至45天。

應付貿易賬款於報告期末按發票日之賬齡分析如下：

	2025 千港元	2024 千港元
不超過30天	79,878	101,822
31至60天	25,793	20,842
61至90天	8,574	9,386
90天以上	<u>23,085</u>	<u>25,536</u>
應付貿易賬款	<u><u>137,330</u></u>	<u><u>157,586</u></u>
不超過30天	15,393	-
31至60天	6,267	-
61至90天	6,049	-
超過90天	<u>30,020</u>	<u>-</u>
應付票據	<u><u>57,729</u></u>	<u><u>-</u></u>
應付工程款項及預提費用	108,052	185,835
其他應付款項	146,499	126,370
預提增值稅項	18,108	13,773
其他預提費用	<u>37,672</u>	<u>31,651</u>
應付貿易，票據及其他款項合計	<u><u>505,390</u></u>	<u><u>515,215</u></u>
作報告分析用途：		
非流動負債	18,244	21,798
流動負債	<u>487,146</u>	<u>493,417</u>
	<u><u>505,390</u></u>	<u><u>515,215</u></u>

於2025年12月31日，收取了中國政府給予之創新科技項目金額為13,823,000港元(2024年：17,289,000港元)之非流動遞延收入已包含在其他應付款中。這筆款項將用於相應的研發費用。

## 末期股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度之末期股息每股14港仙予於2026年5月11日名列股東名冊內之股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息將於2026年5月22日派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

### 就股東週年大會而言

本公司謹訂於2026年4月29日舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於2026年4月24日至2026年4月29日（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為確保符合出席股東週年大會並於會上投票之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2026年4月23日下午4時30分前交回本公司之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，辦理登記手續。

### 就擬派末期股息而言

本公司董事會議決建議待本公司股東於股東週年大會上批准後，向於2026年5月11日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2025年12月31日止年度之末期股息每股14港仙。為確定股東享有領取擬派末期股息之資格，本公司將於2026年5月6日至2026年5月11日（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為確保符合領取擬派末期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2026年5月5日下午4時30分前交回本公司之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，辦理登記手續。

## 業務回顧

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得總營業額37.55億港元，按年下跌5.0%；年內溢利為5.58億港元，按年增長15.8%。本集團毛利率按年提升5.0個百分點至34.5%，淨利潤率亦按年增加2.7個百分點至14.9%。

**化工業務**方面，年內國內製造業景氣及市場情緒維持謹慎，本集團旗下大部份化工產品價格略有下調。受惠於能源成本顯著下降及原材料價格回落，本集團毛利實現增長。**物業業務**方面，項目租賃業務收入約為330萬港元。

本集團去年提升派息比率至49.6%後，財務狀況依然穩健，截至2025年12月31日止年度的淨負債率為5.6%。

## 展望

面對2026年中國經濟穩中求進的發展格局，本集團將堅定踐行高質量發展理念，透過前瞻佈局積極應對挑戰、把握機遇。本集團將加快推進工廠自動化與智能化升級，持續優化成本結構、提升生產效率，以鞏固市場競爭力。與此同時，在國家政策支持、技術創新及市場升級的協同驅動下，化工製造業正加速邁向高端化、綠色化與智能化發展新階段。

本集團於2025年底簽訂土地轉租合約；計劃於越南胡志明市興建首個海外生產設施，主要生產氯化物相關產品。越南新廠房預期於2027年末竣工並試產，藉此捕捉東南亞需求持續增長的商機。

另一方面，本集團江蘇常熟工廠的碳酸亞乙烯酯(「VC」)生產線已於年內投產，並為本集團帶來利潤增長；而位於江西新地塊的高端氟聚合物生產線亦正籌建當中。兩大項目將共同支撐本集團未來的銷售增長。

除緊握上述機遇外，本集團將繼續堅守對高質量產品的承諾，並以此作為品牌價值的根基，致力維持穩健的合理盈利水平。本集團亦積極推進多項可持續發展計劃，包括優化能源效率、節約用水、擴大綠色能源應用，以及降低碳排放，全力推動綠色工廠建設，在實現可持續發展的同時，為股東創造穩健的長期回報。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

截至2025年12月31日止年度，本集團之收入及股東應佔溢利分別為37.55億港元及5.58億港元，較去年39.51億港元及4.82億港元，分別下跌5.0%及上升15.8%。

截至2025年12月31日止年度，每股基本盈利為67.7港仙(2024：58.5港仙)。

### 收入

#### 化工業務

於回顧年內，本集團從化工業務錄得營業額約37.52億港元，較去年下跌約1.71億港元或4.4%。

本回顧年內集團產品的每噸平均銷售價(含增值稅，下同)與去年同期比較，甲烷氯化物(二氯甲烷和三氯甲烷)分別為約人民幣2,370元及人民幣2,140元，下跌約17%及19%；燒鹼約人民幣990元，上升約5%；聚四氟乙烯約人民幣43,600元，下跌約3%；過氧化氫約人民幣710元，下跌約17%。

主要產品的實際生產量(包含自用)為：甲烷氯化物約40萬噸，折百燒鹼約61萬噸，聚四氟乙烯約8,000噸及過氧化氫約39萬噸。

2025年，在國內消費增長持續疲弱、出口受關稅影響，以及部分行業產能過剩等多重不利因素下，集團化工產品價格(尤其是甲烷氯化物)受到供應端壓力持續加大與需求端支撐不足的雙重影響，呈現顯著下跌。於回顧年內，本集團持續穩定現有產品線的穩定及全產能生產，並適時對生產線作出修繕，提升效能及改良工藝，取得效益優勢，為本集團奠立良好基礎，以把握市場需求和未來的發展機遇。

## 物業業務

於回顧年內，本集團從物業業務錄得營業額約330萬港元。於年末，「昕悅溪」合共已售出逾九成住宅單位，未售住宅單位為11個。

## 毛利

於回顧年內，毛利約為12.95億港元，較去年上升1.31億港元。毛利上升仰賴原材料價格及能源成本回落。

## 銷售及分銷成本

於回顧年內，銷售及分銷成本約為1.85億港元，與去年約2.03億港元比較，下跌約1,800萬港元。回顧年內費用下跌，主要是運輸及包裝費用下跌所致。銷售及分銷成本相對年內總收入的佔比約為4.9%，而去年則約為5.1%。

## 行政費用

於回顧年內，行政費用為約2.72億港元，與去年約2.75億港元相約。行政費用相對年內總收入的佔比約為7.2%，而去年則約為7.0%。

## 研發成本

於回顧年內，研發成本為約1.69億港元，佔年內總收入約4.5%。在回顧期間，江西化工自主研發懸浮改性樹脂，佈局氟化工領域新產品；另一方面，集團專注於優化主要產品的工藝技術，投入資源以進一步提高產品質量，從而增強在市場上的競爭力。

## 融資成本

於回顧年內，利息支出為約1,700萬港元，與去年約2,200萬港元比較，下跌約500萬港元。回顧年內融資費用減少主要由於年內償還銀行借款所節省的利息所致。

## 匯兌淨虧損

於回顧年內，匯兌淨虧損為約1,200萬港元。主要由於2025年人民幣的匯價波動所致。

## 存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

截至2025年12月31日止年度，本集團之存貨周轉期天數為87天，較去年的90天下跌了3天。

截至2025年12月31日止年度本集團之應收賬款周轉天數控制於36天，而去年則為29天，與本集團給予客戶的正常賒賬期7天至120天一致。

截至2025年12月31日止年度，本集團之應付賬款周轉天數為26天，而去年則為21天，與供應商給予本集團的正常賒賬期7天至45天一致。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於2025年12月31日，本集團的股東權益總額約為63.31億港元(2024年：59.36億港元)。於2025年12月31日，本集團的流動資產約為12.61億港元(2024年：13.87億港元)，而流動負債則約為10.15億港元(2024年：11.46億港元)。於2025年12月31日的流動比率為1.24，而於2024年12月31日則為1.21。

集團的財務資源保持強勁。於2025年12月31日，本集團之銀行存款、銀行結餘及現金為1.63億港元(2024年：2.91億港元)，而債務淨額為3.51億港元(2024年：3.58億港元)。本集團的債務淨額對權益比率於2025年12月31日為5.55%(2024年：6.03%)。

於回顧年內，本集團積極優化融資成本結構，透過平衡人民幣及港幣借款之比例。本集團會繼續保持充裕的手頭現金及可供動用的銀行信貸額，以應付集團的資本承擔，營運資金需要及未來的投資發展。

## 資本及其他承擔

於2025年12月31日，本集團已訂約而未計入綜合財務報表內的資本性支出，用作購置物業、廠房及設備之數額分別約1.18億港元。

## 人力資源

於2025年12月31日，本集團員工約1,900名。本集團與員工關係一向良好，並為員工提供足夠培訓、優厚福利及獎勵計劃。員工酬金乃按彼等之工作表現、專業經驗及當時之市場狀況而釐定，除基本薪金外並按員工表現發放花紅。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

## 遵守企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至2025年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

## 審核委員會

審核委員會（包括所有獨立非執行董事）已審閱本集團截至2025年12月31日止年度業績，與管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並就內部監控及財務報告等事宜進行討論。

## 德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

載於本公布中有關本集團就截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關之附註之數字已經獲本集團之獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行同意與本集團該年度之經審核及於2026年3月10日經董事會批准綜合財務報告所載列數字一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成鑒證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就本公布作出任何意見或保證。

## 股東週年大會

本公司之股東週年大會擬於2026年4月29日舉行。股東週年大會通告將於稍後在公司網頁刊登及寄發予股東。

代表董事會  
理文化工有限公司  
主席  
衛少琦

香港，2026年3月10日

於本公布發出當日，本公司董事會包括三名執行董事，為衛少琦女士、李文恩先生及楊作寧先生，一名非執行董事，為陳新滋教授太平紳士，及三名獨立非執行董事，為尹志強先生BBS太平紳士、邢家維先生及王經緯先生。