香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈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。

KB

KINGBOARD HOLDINGS LIMITED
建滔集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：148)

截至二零二五年十二月三十一日止年度
業績公佈

財務摘要

	二零二五年 財政年度 *百萬港元*	二零二四年 財政年度 *百萬港元*	變動
營業額	45,375.0	43,093.3	+5%
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*	9,547.7	5,865.0	+63%
除稅前溢利*	6,363.2	2,754.3	+131%
本公司持有人應佔純利			
—基本純利*	4,984.7	1,622.0	+207%
—賬面純利	4,401.6	1,630.3	+170%
每股基本盈利			
—以基本純利計算*	4.498		

C G2

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

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
本年度溢利	5,106,118	2,103,331
本年度其他全面收益(開支)：		
不會被重新分類至損益之項目：		
匯兌儲備：		
因折算至呈報貨幣而產生之匯兌差額	2,452,200	(1,441,268)
投資重估儲備：		
按公平值計入其他全面收益之權益工具之公平值收益	17,137	–
	2,469,337	(1,441,268)
或會於其後被重新分類至損益之項目：		
投資重估儲備：		
按公平值計入其他全面收益之債務工具之公平值虧損	(13,518)	(32,238)
因出售按公平值計入其他全面收益之債務工具而重新分類至損益	–	(4,930)
預期信貸虧損模式項下按公平值計入其他全面收益之債務工具之減值虧損計入損益	–	702,158
	(13,518)	664,990
本年度其他全面收益(開支)	2,455,819	(776,278)
本年度全面收益總額	7,561,937	1,327,053
本年度全面收益總額應佔份額：		
本公司持有人	6,713,621	925,730
非控股權益	848,316	401,323
	7,561,937	1,327,053

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債			
貿易及其他應付賬款	*10*	6,156,471	6,643,806
應付票據	*10*	576,709	628,069
合約負債		1,450,343	1,259,369
應付股息		900,619	541,567
應繳稅項		1,732,899	1,474,227
銀行借貸—一年內到期之款項		12,103,219	8,959,874
租賃負債		5,306	4,266
		22,925,566	19,511,178
流動資產淨值		19,541,353	19,989,787
資產總值減流動負債		80,950,516	78,273,476
非流動負債			
遞延稅項負債		421,254	786,090
銀行借貸—一年後到期之款項		10,677,835	12,736,225
租賃負債		12,711	11,914
		11,111,800	13,534,229
淨資產		69,838,716	64,739,247
股本及儲備			
股本		110,831	110,831
儲備		64,554,518	59,713,943
本公司持有人應佔權益		64,665,349	59,824,774
非控股權益		5,173,367	4,914,473
資本總額		69,838,716	64,739,247

附註：

1. 編製基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(其統稱包括所有個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

於本年度已強制

2. 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部」(「香港財務報告準則第8號」)要求經營分部須以主要營運決策者(「主要營運決策者」)

2. 分部資料(續)

以下為按申報分部劃分之營業額及業績之分析:

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	覆銅面板	印刷線路板	化工產品	物業	投資	其他	對銷	綜合
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
分部營業額								
對外銷售額	16,911,332	13,314,350	12,654,621	1,525,750	541,230	427,731	–	45,375,014
分部間之銷售額	3,801,834	–	851,471	–	–	2,959	(4,656,264)	–
合計	20,713,166	13,314,350	13,506,092	1,525,750	541,230	430,690	(4,656,264)	45,375,014
業績								
分部業績	2,837,226	1,396,440	467,546	(943,806)	3,015,958	(5,483)		6,767,881
未分配之公司收入								43,281
未分配之公司支出								(406,285)
融資成本								(802,932)
應佔合營公司業績								(14,340)
應佔聯營公司業績								116,498
除稅前溢利								5,704,103

2. 分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	覆銅面板	印刷線路板	化工產品	物業	投資	其他	對銷	綜合
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
分部營業額								
對外銷售額	15,263,147	12,106,976	12,779,405	1,973,728	552,367	417,629	–	43,093,252
分部間之銷售額	3,638,388	–	838,304	–	–	13,205	(4,489,897)	–
合計	18,901,535	12,106,976	13,617,709	1,973,728	552,367	430,834	(4,489,897)	43,093,252
業績								
分部業績	2,104,519	1,359,544	595,165	860,954	(190,805)	(2,130)		4,727,247
未分配之公司收入								29,953
未分配之公司支出								(321,022)
預期信貸虧損模式項下應收貸款之減值虧損								
(								

3. 其他收入、收益及虧損

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
其他收入、收益及虧損包括：		
銀行結餘及存款之利息收入	37,303	59,584
委託貸款之利息收入	6,676	9,161
政府補貼	65,641	74,910
出售及撇銷物業、廠房及設備之收益(虧損)	15,384	(17,244)
補償收入	98,211	–
其他	38,083	29,861
	261,298	156,272

4. 融資成本

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
銀行借貸之利息	842,101	1,149,935
租賃負債利息	685	491
減：待發展物業的資本化金額	(30,786)	(13,040)
在建工程的資本化金額	(9,068)	(21,028)
	802,932	1,116,358

本年度已資本化之銀行借貸利息成本包括一般借貸池產生之銀行借貸成本，以合資格資產開支加權平均資本化年利率3.27%(二零二四年：4.84%)計算。

5. 折舊

於本年度內，集團的物業、廠房及設備之折舊約為2,319,000,000港元(二零二四年：1,933,000,000港元)。

6. 所得稅開支

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
稅項包括：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	635,002	509,873
中國土地增值稅(「土地增值稅」)	4,974	2,151
香港利得稅	95,866	11,169
其他司法權區之稅項	43,200	46,368
中國預提稅	179,590	100,594
過往年度撥備不足	4,706	43,852
	963,338	714,007
遞延稅項	(365,353)	(95,352)
	597,985	618,655

按照「中華人民共和國企業所得稅法」(「企業所得稅法」)及實施條例，兩個年度於中國附屬公司之企業所得稅稅率為25%。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就在中國國內附屬公司所賺取的利潤所宣派的股息徵收5%至10%的預提稅。

9. 貿易及其他應收賬款及預付款項及委託貸款及應收票據

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
貿易應收賬款	9,727,424	8,123,682
減：信貸虧損撥備	(964,539)	(938,732)
貿易應收賬款淨額	8,762,885	7,184,950
預付供應商之款項	535,070	204,025
委託貸款*(附註)*	136,525	148,066
預付款項及按金	333,069	344,389
可退回增值稅	838,730	744,227
其他應收賬款	265,201	214,852
	10,871,480	8,840,509
減：委託貸款非流動部分*(附註)*	(124,238)	(134,740)
	10,747,242	8,705,769

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的貿易應收賬款賬面總值為7,634,086,000港元，信貸虧損撥備為1,090,600,000港元。

附註：

透過中國四家(二零二四年：四家)商業銀行(「放貸代理人」)應收若干本集團所發展物業的買家136,525,000港元(二零二四年：148,066,000港元)之委託貸款。委託貸款之浮動利率按介乎3.43厘至6.55厘(二零二四年：介乎3.43厘至4.9厘)之年利率計息，須按月繳交，本金須於二零三四年(二零二四年：二零三四年)或以前繳交。本集團物業買家已將所涉購買物業質押予放貸代理人。該等物業位於中國昆山。

於二零二五年十二月三十一日，於報告期間結束起計十二個月後到期款之委託貸款124,238,000港元(二零二四年：134,740,000港元)分類為非流動資產。

本集團給予貿易客戶之信貸期最長為120日(二零二四年：120日)，視乎所銷售的產品而定。於報告期間結束為止，貿易應收賬款扣除信貸虧損撥備之賬齡基於發票日期的分析如下：

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
0-90日	7,570,532	6,101,162
91-120日	845,511	832,632
121-150日	212,485	163,310
151-180日	64,085	22,168
180日以上	70,272	65,678
	8,762,885	7,184,950

本集團之應收票據賬齡基於發票日期均為報告期間結束後的90日(二零二四年：90日)之內。

10. 貿易及其他應付賬款及應付票據

於報告期間結束為止，貿易應付賬款之賬齡基於發票日期的分析如下：

	二零二五年 *千港元*	二零二四年 *千港元*
0-90日	2,308,968	2,080,291
91-180日	470,379	377,978
180日以上	271,875	309,435
	3,051,222	2,767,704

本集團與貿易應付賬款有關的應付票據，其中已向相關供應商出具票據以供未來結算貿易應付款項，賬齡均為報告期間結束後的90日(二零二四年：90日)之內。於截止二零二五年十二月三十一日的應付票據中，包括10,276,000港元(二零二四年：107,380,000港元)為購買物業、廠房及設備。

業務回顧

本人謹代表董事會，欣然向各位股東公佈建滔集團有限公司及其附屬公司(「集團」)於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度(「回顧期」)之全年業績。回顧期內，整體電子市場需求暢旺，人工智能(「AI」)等高端領域快速發展，圍繞AI概念的新興電子產品更是需求強勁，覆銅面板及其上游物料包括AI電子玻璃纖維紗、AI電子玻璃纖維布及銅箔的需求暢旺，本集團覆銅面板及其上游物料產品的單價普遍明顯上升及銷量較二零二四年同期錄得增長，帶動集團覆銅面板部門的利潤較去年同期上升，覆銅面板產業鏈上下游業務景氣度持續上揚。另外，集團投資業務部門的利潤也較去年同期錄得增長。同時有賴建滔同仁努力不懈，加上集團垂直整合產業鏈之經營模式及多元化之業務組合的競爭優勢，回顧期內，集團營業額較去年同期上升5%，至四百五十三億七千五百萬港元，在扣除對所持有位於華東地區未售住宅物業作出減值虧損撥備(扣除遞延稅項後之淨額)約九億九千零六十萬港元後，集團仍錄得本公司持有人應佔基本純利四十九億八千四百七十萬港元，較去年同期上升207%。集團的業務

董 事 溜 弭 f 標 甥 揌 棘 舍 鶴 嵅 門

財務摘要

	二零二五年 財政年度 *百萬港元*	二零二四年 財政年度 *百萬港元*	變動
營業額	45,375.0	43,093.3	+5%
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*	9,547.7	5,865.0	+63%
除稅前溢利*	6,363.2	2,754.3	+131%
本公司持有人應佔純利			
—基本純利*	4,984.7	1,622.0	+207%
—賬面純利	4,401.6	1,630.3	+170%
每股基本盈利			
—以基本純利計算*	4.498港元	1.464港元	+207%
—以賬面純利計算	3.971港元	1.471港元	+170%
每股全年股息	220港仙	140港仙	+57%
—每股中期股息	69港仙	40港仙	+73%
—建議每股末期股息	111港仙	54港仙	+106%
—建議每股特別末期股息	40港仙	46港仙	-13%
每股資產淨值	58.3港元	54.0港元	+8%
淨負債比率	28%	28%	

* 不包括：

業務表現

覆銅面板部門：回顧期內，AI等高端領域快速發展，相關新材料需求強勁，加上汽車電子化及智能化持續推進，帶動了覆銅面板的需求，全年合共銷售覆銅面板共1.16億張，較二零二四年增長6%。應用於高端領域尤其於5G及5.5G、AI伺服器、芯片封裝等的特種電子玻璃纖維紗及特種電子玻璃纖維布的需求大幅提升，供不應求情況持續。部份現有傳統電子玻璃纖維紗及電子玻璃纖維布產能轉移至生產AI相關產品，引致傳統電子玻璃纖維紗及電子玻璃纖維布供應緊絀，於年內多次提價，於二零二五年電子玻璃纖維紗及電子玻璃纖維布業務的利潤超過六億港元，較二零二四年增長70%。另外，銅價大幅飆升，集團的覆銅面板產品得以多次調升價格，加價幅度除了能抵消原材料價格上漲所帶來的成本壓力之外，還能提升部門的毛利率。有賴集團擁有完整的垂直整合產業鏈生產覆銅面板及其上游物料包括AI電子玻璃纖維紗、AI電子玻璃纖維布、銅箔、環氧樹脂及漂白木漿紙等，除了有效確保上游物料短缺時集團仍有穩定可靠的供應外，於年內上游物料及覆銅面板價格調升為集團帶來了雙重紅利。覆銅面板部門營業額上升10%，至二百零七億一千三百一十萬港元。集團經驗豐富的管理團隊不斷研發推向高端發展及改進生產技術來提升生產效率及降低能耗，同時透過提升生產設備自動化率減省人員開支，未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之利潤上升23%，至三十七億七千萬港元。

印刷線路板部門回顧期之

房地產部門：因年內住宅物業交付量減少，物業銷售營業額下降62%至一億九千七百二十萬港元。另外，主要由於整體市場租金下跌以及部分新簽訂租約提供租客免租期，租金收入下降9%至十三億二千八百五十萬港元。房地產部門總營業額下降23%，至十五億二千五百七十萬港元。在扣除對所持有位於華東地區未售住宅物業作出減值虧損撥備約十三億二千零八十萬港元，未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之虧損為二億八千四百七十萬港元。

流動資金及財務狀況

集團之綜合財務及流動資金狀況維持穩健。集團於二零二五年十二月三十一日之流動資產淨值約為一百九十五億四千一百四十萬港元(二零二四年十二月三十一日：一百九十九億八千九百八十萬港元)，流動比率(即流動資產除以流動負債)則為1.85(二零二四年十二月三十一日：2.02)。

淨營運資金週轉期由二零二四年十二月三十一日的七十一日，增加至二零二五年十二月三十一日的八十日，細分如下：

－ 存貨週轉期為四十五日(二零二四年十二月三十一日：四十五日)。

－ 貿易應收款項週轉期為七十[illegible]

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，集團在全球聘用員工約34,000人(二零二四年十二月三十一日：33,000人)。集團持續取得理想業績，有賴完善的人力資源管理規劃，視員工為集團的重要資產，集團除了提供具競爭力的薪酬待遇外，亦會根據公司的業績和個別員工的表現，發放優先購股權及特別獎金予合資格員工。集團成立之建滔管理學院，多年來積極培育中層及高級管理人員。此外，集團每年均從全球多地合共招聘數百名具潛力之大學畢業生作重點培育。集

覆銅面板部門：踏入二零二六年，整體電子市場需求維持暢旺，AI數據中心、機器人、算力需求保持強勁。高性能、高可靠性和高穩定性的高品質覆銅面板將成為未來電子市場的主流需求，集團通過精益生產、市場推動和研發並行，推動高頻高速、中高耐熱性、無鹵素和半固化片等中高端產品的市場份額。集團已成功研發多種高頻高速產品可以應用於AI伺服器、新能源汽車、儲能系統等高可靠性應用場景的核心材料需求。集團通過垂直產業鏈聯動發展，成功研發了應用於AI伺服器HVLP3銅箔及IC封裝載板用超薄VLP銅箔。並與優質客戶強強聯合，推動終端客戶對集團產品的認證，集團的高端覆銅面板產品已認證進入多家全球領先的一級汽車零部件廠商和國內及海外重要通信終端客戶，未來將能實現集團全方位覆蓋不同下游客戶的產品需求。

應用於高端通信領域，尤其是在5G、6G通信和AI伺服器中的低介電常數電子玻璃纖維紗、低膨脹系數電子玻璃纖維紗目前市場供不應求，於廣東省清遠市建設的生產低介電常數電子玻璃纖維紗的第一個年產500噸的窯爐已於二零二五年上半年投產，集團已成功研發附加值更高的第二代低介電常數電子玻璃纖維紗及低膨脹系數電子玻璃纖維紗，是全球極少數能夠掌握低膨脹系數電子玻璃纖維紗核心技術企業之一。集團低膨脹系數電子玻璃纖維產品已獲客戶認證，成功打入高端封裝載板的市場領域，成為中國AI新材料的標竿企業，預期低膨脹系數電子玻璃纖維紗及布會給集團帶來新的增長。集團於二零二六年上半年將再增加三個年產各500噸的窯爐生產第二代低介電常數及低膨脹系數電子玻璃纖維紗，滿足5G、6G通信、AI發展帶動高算力對產品的要求。並計劃再增建八個年產各500噸的窯爐生產低介電常數、低膨脹系數及石英電子玻璃纖維紗，令園區生產特種電子玻璃纖維紗窯爐總數增至十二個，進一步鞏固及提升建滔高端產品的市場佔有率。另外，現有電子玻璃纖維紗及電子玻璃纖維布產能大幅度轉移至AI相關產品引致傳統電子玻璃纖維紗及布供應短缺，為緩解下游產品的產能瓶頸，於廣東省韶關市建設的年產70,000噸電子玻璃纖

為配合AI材料一站式生產發展方向，位於廣東省開平市園區正在全速擴建以提高覆銅面板產能。新覆銅面板廠可年產240萬張，主要生產市場需求殷切的M6級或以上高端板材；另於廣東省內籌建新銅箔廠年產量2.1萬噸，主要生產高頻高速、低信號損耗的RTF和HVLP銅箔，主要應用於AI相關等高端產品，兩個項目均預計於二零二七年年中投產，集團垂直整合產業鏈業務持續推向高端發展。

印刷線路板部門：在數據化、智能化的浪潮下，PCB行業需求結構加速向高性能、高頻化、綠色製造轉型，我們將繼續積極開發更高層數多層印刷線路板及高階高密度互連印刷線路板。集團在汽車、通訊、消費電子產品等各領域均擁有工藝精湛、認證全面及品質優良等多重優勢，AI大模型的發展帶動資料處理需求激增，伺服器、交換機等硬體反覆運算加速，為印刷線路板行業注入新活力。同時，電動車的普及促使電控系統複雜化，印刷線路板用量大幅增加。建滔集團已儲備好6G無線通訊、AI伺服器、低軌衛星、4D成像毫米波雷達、汽車高階共同控制單元部份、新能源汽車高壓快充領域以及智能型機器人等領域新的製作技術。部門將繼續強化旗下依利安達、科惠及揚宣等印刷線路板品

化工部門：加強生態環境保護，推動發展方式緊琭轉型仍是國家二零二六年的工作重點，化工部門將不遺餘力確保生產安全及排放達標。同時著力提升生產效率，優化資源利用以降低能耗。於二零二五年湖南衡陽的燒鹼廠為集團帶來理想的收益，預料燒鹼下游行業景氣度將持續高企，位於廣西北海市年產34萬噸燒鹼廠，第一期年產20萬噸將於二零二六年年中投產。新建工業園區內已有足夠怨鋘消化產能，燒鹼產品均可經短途運輸或管道輸送，節省運輸成本。北海地區燒鹼銷售均價灱於湖南衡陽地區，而主要成本能源開支明顯低於湖南衡陽，市場優勢明顯，集團於化工業務的版圖將進一步擴大。化工部門堅持以科技創新為引擎，推動企業轉型升級、緊琭低碳灱質量發展。

房地產部門：部門將繼續採取謹慎的經營闆略，部門過去七年並沒有新增任何土地儲備，部份位於華杼的住宅項目以租代售，此闆略非常成功，其中位於昆山花橋的項目浦岸花園出租率已達99%，為集團帶來資金亍錄。集團投資物業平均遍糢於中國華杼、華南及香港以及英國，分散風險，租金擎入為集團持續帶來穩定的現金亍錄。

建滔集團有限公司(港交钒鋘市代號：0148)及其子公司建滔積層板控股有限公司(港交钒鋘市代號：01888)皆入選二零二五年十二月十八日推出的恒生港股通電子主題指數，該指數反映業務屬於電子行業(如半導體、電訊設備、資訊科技設備及視聽設備)的40隻市值最大香港上市公司表現，引證集團於電子行業的重要地位。

致謝

本人謹代表董事會，對集團各股杼、怨戶、銀行、管理人員及員工於回顧期內對本集團毫無保留的支持，致以衷心感謝。

末期股息

建議派付的末期股息每股111港仙及特別末期股息每股40港仙，須待即將於二零二六年五月二十六日(星期二)舉行之股杼週年大會(「二零二六年股杼週年大會」)上獲通過後，方可於二零二六年七月八日(星期三)派付予於二零二六年六月十八日(星期四)名列本公司股杼登記冊的股杼。

暫停辦理股份過戶登記

公司將於下列期間暫停辦理股份過戶登記手續：

(i) 為確定股東有權出席並於二零二六年股東週年大會上投票，由二零二六年五月二十日(星期三)至二零二六年五月二十六日(星期二)，包括首尾兩天，暫停辦理股份過戶登記手續。二零二六年五月二十六日(星期二)為釐定合資格出席二零二六年股東週年大會並在會上投票之記錄日期。為確保有資格出席並於二零二六年股東週年大會上投票，所有股票過戶文件連同有關股票須於二零二六年五月十九日(星期二)下午四時前，送達香港夏慤道16號遠東金融中心17樓公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司；及

(ii)

17

德勤•關黃陳方會計師行之工作範疇

本公司已與本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行協定同意，本初步公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度之集團綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數據，等同董事會在二零二六年三月十六日批准的本集團本年度經審核之綜合財務報表所呈列的金額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之工作並不構成鑒證業務約定，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不會就初步公告發表任何意見或保證結論。

承董事會命
建滔集團有限公司
主席
張國榮

香港，二零二六年三月十六日

於本公佈日期，董事會成員包括本公司執行董事張國榮先生、鄭永耀先生、張廣軍先生、何燕生先生、張家成先生及何建芬女士以及獨立非執行董事莊堅琪醫生、陳永棋先生、鍾偉昌先生及徐莉吟女士。