

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而引致的任何損失承擔任何責任。



**LC Logistics, Inc.**  
**乐舱物流股份有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：2490)

## 截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

### 財務及經營摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣1,872.2百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的母公司擁有人應佔溢利為人民幣138.0百萬元。
- 截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利為人民幣0.24元。
- 截至2025年12月31日止年度的跨境物流服務的集裝箱運輸量為425,335 TEUs。

### 年度業績

董事會欣然宣佈本集團本年度的合併年度業績連同上一年度的比較數字。該等年度業績乃根據國際財務報告準則編製，亦已由審核委員會審閱及同意。

合併損益及其他全面收入表  
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	3	1,872,237	1,946,393
銷售成本		<u>(1,697,271)</u>	<u>(1,736,303)</u>
毛利		<u>174,966</u>	<u>210,090</u>
其他收入及收益		103,791	369,826
銷售及分銷開支		(26,335)	(22,941)
行政開支		(78,556)	(98,223)
其他開支		(11,598)	(9,310)
財務成本	4	(7,557)	(8,938)
金融資產減值虧損回撥 / (減值虧損)		10,873	(33,683)
應佔聯營公司虧損		<u>(2,777)</u>	<u>(309)</u>
除稅前溢利	5	162,807	406,512
所得稅開支	6	<u>(2,957)</u>	<u>(5,550)</u>
年內溢利		<u><u>159,850</u></u>	<u><u>400,962</u></u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人		138,003	395,793
非控股權益		<u>21,847</u>	<u>5,169</u>
		<u><u>159,850</u></u>	<u><u>400,962</u></u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8		
基本及攤薄		<u><u>人民幣0.24元</u></u>	(經重述) <u><u>人民幣0.69元</u></u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	159,850	400,962
其他全面收入		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收入：		
匯兌差額：		
換算海外業務的匯兌差額	<u>(36,234)</u>	<u>17,328</u>
	(36,234)	17,328
於其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收入淨額	<u>(36,234)</u>	<u>17,328</u>
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收入：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面收入的權益投資：		
公允價值變動	255	(532)
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>
	255	(532)
於其後期間不會重新分類至損益的 其他全面收入淨額	<u>255</u>	<u>(532)</u>
年內其他全面(虧損)／收入，扣除稅項	<u>(35,979)</u>	<u>16,796</u>
年內全面收入總額	<u>123,871</u>	<u>417,758</u>
以下各方應佔：		
母公司擁有人	103,270	411,759
非控股權益	<u>20,601</u>	<u>5,999</u>
	<u>123,871</u>	<u>417,758</u>

# 合併財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
預付款項及其他應收款項		653,351	426,593
物業、廠房及設備		426,257	402,973
使用權資產		62,474	74,258
商譽		8,572	8,572
其他無形資產		1,305	1,670
對聯營公司的投資		27,516	626
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收入的權益投資		2,023	1,768
遞延稅項資產		1,115	429
非流動資產總值		<u>1,182,613</u>	<u>916,889</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		8,863	6,327
貿易應收款項	9	142,586	107,605
應收關聯方款項		12,704	19
預付款項及其他應收款項		68,263	53,778
可收回所得稅		-	938
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		58,995	58,371
現金及銀行結餘		428,704	779,637
流動資產總值		<u>720,115</u>	<u>1,006,675</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	10	147,459	135,438
其他應付款項及應計費用		97,805	69,187
計息銀行及其他借款		28,200	57,451
應付稅項		3,126	796
租賃負債		34,481	30,211
流動負債總額		<u>311,071</u>	<u>293,083</u>
流動資產淨值		<u>409,044</u>	<u>713,592</u>
資產總值減流動負債		<u>1,591,657</u>	<u>1,630,481</u>

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借款	11,572	27,204
租賃負債	20,916	51,600
遞延稅項負債	114	42
	<u>32,602</u>	<u>78,846</u>
<b>非流動負債總額</b>	<b>32,602</b>	<b>78,846</b>
<b>資產淨值</b>	<b>1,559,055</b>	<b>1,551,635</b>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	205	205
儲備	1,490,778	1,503,550
	<u>1,490,983</u>	<u>1,503,755</u>
<b>非控股權益</b>	<b>68,072</b>	<b>47,880</b>
<b>權益總額</b>	<b>1,559,055</b>	<b>1,551,635</b>

# 財務報表附註

## 1.1 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港《公司條例》的披露規定編製。除指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收入」）的權益投資及以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產已按公允價值計量外，該等財務報表已根據歷史成本法編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。

### 合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司是指由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於投資對象大多數的投票權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起合併入賬，並持續合併入賬，直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收入各組成部分歸屬於本集團母公司的擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併入賬時悉數抵銷。

倘有事實及情況表明上述三項控制權條件的其中一項或多項有變，本集團會重新評估其是否控制投資對象。一間附屬公司的擁有權權益出現變動但並無失去控制權，則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；及確認所保留任何投資的公允價值及損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。依照本集團已直接出售相關資產或負債的相同基準，本集團早前於其他全面收入內確認的應佔部分將重新分類至損益或保留溢利（視何者適用而定）。

## 1.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司用作換算本集團的呈列貨幣的功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無產生任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈對國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號中說明性示例的修訂本－*財務報表中的不確定性披露*，其於相應的國際財務報告準則會計準則中新增說明性示例。這些示例反映相應的國際財務報告準則會計準則中關於報告財務報表中不確定性影響的現有規定，並使用與氣候相關的示例。因此，有關修訂並無生效日期或過渡條文。

## 2. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其產品及服務組織業務單位，並僅有一個可呈報經營分部。管理層監察本集團各經營分部的整體業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。

### 地域資料

#### (a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	1,558,114	1,720,263
其他國家／地區	314,123	226,130
總收入	<u>1,872,237</u>	<u>1,946,393</u>

上述收入資料以各地理區域的出境貨物為基礎。

#### (b) 非流動資產

計入物業、廠房及設備的船舶及集裝箱主要用於全球各地域市場的貨物航運。因此，無法按地域範圍呈報船舶及集裝箱的位置，故船舶及集裝箱以未分配的非流動資產呈列。

### 有關一名主要客戶的資料

於本年度，概無來自一名主要客戶的收入佔本集團收入10%或以上（2024年：無）。

## 3. 收入

分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入	1,797,400	1,868,487
來自其他來源的收入 船舶租賃收入	<u>74,837</u>	<u>77,906</u>
總計	<u>1,872,237</u>	<u>1,946,393</u>

#### 4. 財務成本

持續經營業務的財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	3,919	3,957
租賃負債利息	3,638	4,981
總計	<u>7,557</u>	<u>8,938</u>

#### 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所提供服務的成本**	1,631,103	1,642,025
已出售存貨的成本	6,710	34,568
物業、廠房及設備折舊	55,762	48,254
使用權資產折舊	31,411	31,042
無形資產攤銷	416	407
金融資產減值淨額		
－ 貿易應收款項	549	12,874
－ 其他應收款項	(11,422)	20,809
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的		
公允價值虧損	9,970	2,996
應佔聯營公司虧損	2,777	309
政府補貼	(214)	(117)
匯兌差額淨額	(4,912)	3,281
利息收入	(19,609)	(14,852)
投資收入	(14,079)	(1,120)
出售物業、廠房及設備收益	(62,440)	(353,342)
出售使用權資產收益	－	(156)
核數師薪酬	2,820	1,980
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資、薪金及其他津貼	60,912	52,407
退休金計劃供款及社會福利*	11,647	8,860
總計	<u>72,559</u>	<u>61,267</u>

\* 並無本集團(作為僱主)可用作減少現有供款水平的已沒收供款。

\*\* 截至2025年12月31日止年度，物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷分別為人民幣47,936,000元(2024年：人民幣38,346,000元)、人民幣25,819,000元(2024年：人民幣25,672,000元)及人民幣292,000元(2024年：人民幣292,000元)，並計入損益中的「所提供服務的成本」。

## 6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司於所在及運營的司法管轄區內或由該司法管轄區產生的溢利按實體基準繳付所得稅。

根據開曼群島的規則及規例，本公司無須於該司法管轄區繳納任何所得稅。

本集團於香港註冊成立的附屬公司須就於年內在香港產生的任何估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

除本集團若干附屬公司於年內有權享有小微企業的優惠所得稅稅率20%，首人民幣1,000,000元的年度應課稅收入可減免75%外，中國大陸即期所得稅按於中國大陸的附屬公司根據企業所得稅法釐定的應課稅溢利的25%法定稅率計提撥備。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項：		
中國大陸－所得稅	519	4,437
香港利得稅	—	—
其他地方－所得稅	3,052	481
遞延稅項	(614)	632
年內稅項支出總額	<u>2,957</u>	<u>5,550</u>

按本公司及其大多數附屬公司所在司法管轄區的法定稅率計算的除稅前溢利的適用稅項開支與按實際稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>162,807</u>	<u>406,512</u>
按法定稅率計算的稅項	40,702	101,628
附屬公司適用不同稅率的影響	(18,610)	(36,211)
不可扣稅開支	522	670
無須繳付稅項的收入(a)	(24,133)	(70,111)
未確認的稅項虧損及可扣稅暫時差額	3,807	9,497
聯營公司應佔損益	<u>669</u>	<u>77</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>2,957</u>	<u>5,550</u>

(a) 本集團的香港附屬公司的航運業務的溢利並非源自香港或於香港產生，獲豁免繳納香港所得稅並反映為無須繳付稅項的收入。

應佔聯營公司稅項為人民幣669,000元(2024年：人民幣77,000元)，計入合併損益表中的「應佔聯營公司虧損」。

## 7. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
建議末期 — 每股普通股零 (2024年：44港仙)	<u>-</u>	<u>116,281</u>

董事會已於2024年11月8日批准宣派及派付每股普通股人民幣0.15元之特別股息予股東，總額合共約為人民幣43,000,000元。

## 8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內發行在外普通股加權平均數572,538,312股 (2024年：(經重列) 572,538,312股) 計算，經調整以反映期內供股。

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>138,003</u>	<u>395,793</u>

	股份數目	
	2025年	2024年 (經重列)
<b>股份</b>		
年內發行在外普通股加權平均數	<u>572,538,312</u>	<u>572,538,312</u>

按本公司股本中每股面值0.0001美元的現有股份分拆為兩股每股面值0.00005美元的拆細股份的基準實施股份分拆，股份分拆於2025年7月28日生效。

## 9. 貿易應收款項

於報告期末，根據發票日期及經扣除虧損撥備就貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	81,641	62,696
1至3個月	34,704	31,657
3至6個月	13,206	7,887
6至12個月	6,136	5,365
超過1年	6,899	—
總計	<u>142,586</u>	<u>107,605</u>

## 10. 貿易應付款項

於報告期末按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	127,858	123,969
逾1年	19,601	11,469
總計	<u>147,459</u>	<u>135,438</u>

貿易應付款項為不計息，一般於30至60日內結算。

## 業務回顧

於本年度，本集團主要經營兩大業務條線，即跨境物流服務及船舶出租服務。

### 跨境物流服務

憑藉本集團管理層團隊的經驗及行業知識，本集團能及時調整服務供應策略並調整業務重心，以不時靈活分配跨境物流服務及船舶出租服務兩條業務條線之間的運輸資源。於本年度，自營跨境物流服務約佔跨境物流服務收入的5.6%。本公司自營跨境物流服務包括散雜貨運輸服務，散雜貨運輸航線往來中國與非洲。於本年度，本集團的自營跨境海運的服務量為153,821計費噸。於本年度，本集團的自營跨境海運每計費噸的平均價格分別為人民幣656元。

於本年度，本集團主要通過第三方船運公司提供覆蓋全球目的地的跨境物流服務。於本年度，本集團由第三方提供的跨境海運的服務量為425,335TEUs，高於2024年的321,542TEUs，主要是由於本公司於2025年的業務擴張。本集團通過第三方船運公司提供的跨境物流服務每TEU的平均價格由截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,343元減少至本年度的約人民幣3,676元，主要是由於市場運價下跌。

為進一步擴大其在攬件、倉儲分揀、清關、倉儲中轉及尾程配送的能力，本集團於2024年開展海外倉儲服務，並於本年度持續深化該業務佈局與運營效能。

### 船舶出租服務

本集團參考市場狀況及租船費率制定靈活的業務計劃以利用我們在船舶出租服務方面的運力。於本年度，本集團已出租四艘船舶並產生收入人民幣74.8百萬元。本年度的日均租船費率約為人民幣103,205元，高於2024年同期的約人民幣77,000元，主要是由於2024年出售日租費較低的兩艘船舶。本集團收取的租船費率受本集團與客戶訂立合約時的整體市場費率及需求影響，因此經常會有所波動。

## 2026年業績展望

### 市場環境分析：

2026年，全球經濟在複雜多變的格局中展現出新的韌性，全球供應鏈的調整與區域貿易的深化為物流行業帶來了結構性機遇，然而，關稅衝擊、貿易政策不確定性、地緣政治緊張及財政脆弱性加劇等不利因素仍將持續影響全球經貿格局。

### 行業趨勢：

「一帶一路」縱深推進：沿線國家基礎設施建設的持續推進，將帶動工程物流需求強勁增長，特別是在非洲、南美及東南亞地區。

跨境電商高速增長：全球跨境電商市場的快速發展，持續驅動海外倉及跨境物流服務需求，歐美及東南亞市場增長潛力巨大。

綠色航運成為共識：隨着全球環保要求日趨嚴格，綠色航運成為行業發展主旋律，推動物流企業向低碳、環保方向轉型。

### 公司戰略與規劃：

2026年，面對複雜嚴峻的全球經濟環境，本公司將積極應對挑戰，緊抓機遇。憑藉在跨境物流及船舶租運經營面積累的深厚經驗，本公司將以「內生性增長」為驅動，通過優化運營、拓展業務範圍及踐行綠色航運理念，持續提升市場競爭力，實現業績的可持續增長。

#### 一、*跨境物流服務：數字化賦能，全鏈協同*

本公司將持續優化跨境物流服務的運營管理，提升服務水準與效率。計劃通過自營或合作方式，在一帶一路沿線港口推出自營航線，擴大服務覆蓋範圍，滿足客戶跨境貨運需求。

本公司將升級數字化管理，深化AI技術全業務場景賦能，將「樂艙網」從核心訂艙引擎升級為開放式跨境物流協同平台。平台依托API(應用程序界面)接口深度集成優質碼頭、堆場、車隊、報關行、海外倉等上下游合作夥伴的全鏈路運營數據，前端搭載多語種AI智能客服系統，7×24小時不間斷響應全球客戶諮詢、訂單軌跡跟蹤、異常問題反饋等全流程需求，實現智能答疑、工單自動流轉與異常事件主動告知，大幅提升跨境客戶響應效率與服務體驗。後台同步部署AI智能輔助運營決策模塊，通過對跨境物流全鏈路實時數據的深度分析與算法建模，精準預測貨運需求、優化航線規劃、智能匹配艙位與運力資源。通過AI技術與跨境物流業務的深度融合，為客戶提供一站式、全鏈條、可視化的數字服務體驗，全方位提升供應鏈透明度與運營效率，切實保障貨物運輸的時效性與安全性。

## 二、工程物流：聚焦「一帶一路」與非洲基建機遇

依托自營船舶的優勢，本公司將為電力、建築、石油化工、軌道交通、機械、鋼鐵等領域的國際工程客戶，提供門到門的EPC(工程總承包)工程物流解決方案。

本公司將加大工程物流投入，聚焦非洲東西海岸核心樞紐港至中國工程物資主要集散港的固定班輪航線，積極拓展多式聯運通道，提升貨物中轉效率與運輸時效。同時，深化與重點港口及腹地物流商的戰略合作，構建立體服務網絡，進一步提升市場份額與盈利能力。

## 三、海外倉及跨境電商全鏈路服務

基於對全球跨境電商市場的樂觀預期，本公司將持續推進海外倉建設，提供全流程倉儲與配送服務。本公司將構建集海運、倉儲、尾程派送於一體的全鏈條跨境電商物流生態，實現物流周期的顯著縮短，為客戶提供更便捷的交付體驗，提升海外市場競爭力。

## 四、綠色航運與船舶運營：優化能效，布局未來

本公司將積極踐行綠色航運理念，在現有大型集裝箱船及散貨船隊中，逐步引入符合國際海事組織(IMO)環保新規的現代化、節能型船舶，推動清潔能源應用，加強廢棄物處理及海洋保護措施，降低碳排放。

在租船業務方面，本公司將持續優化船舶技術管理、船員管理、海事檢驗及供應鏈服務，靈活調整租賃策略，提升船舶利用率及收益率，確保安全穩定運營，進一步鞏固客戶滿意度。

## 業績展望：

收入增長：通過自營航線拓展、工程物流業務強化、海外倉業務開發及船舶運營的協同發力，本公司預計2026年將實現營收的穩健增長。

盈利能力：依托自有船隊的成本優勢、高附加值全鏈路服務的利潤空間拓展，以及精細化成本管控體系的持續優化，本公司將通過差異化運營及高效管理，不斷鞏固並擴大利潤增長點，為股東創造更大價值。

## 結語：

2026年，本公司將持續在全球海運物流市場中尋找新的業務增長點，通過模式創新、運營優化及綠色轉型，不斷提升市場競爭力，實現業績的持續增長。本公司對未來發展充滿信心，始終致力於為全球客戶提供高效、可靠的物流服務，在全球物流產業中發揮更為重要的作用。

## 財務回顧

### 收入

於本年度，本集團的收入來自(i)跨境物流服務；及(ii)船舶出租服務。本集團供應鏈解決方案服務(本集團在過往年度按有限基準進行)項下的進口貨物貿易收入(分類為「其他」)於2025年未有記錄，原因是這項業務活動已暫停。下表載列本集團於所示年度按業務條線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入			
跨境物流服務	1,797,400	1,833,626	-2.0%
船舶出租服務	74,837	77,906	-3.9%
其他	—	34,861	-100.0%
總計	<u>1,872,237</u>	<u>1,946,393</u>	-3.8%

本集團的收入由上一年度的人民幣1,946.4百萬元減少約3.8%至本年度的人民幣1,872.2百萬元。該減少主要歸因於跨境物流服務所產生的收入由上一年度的人民幣1,833.6百萬元減少至本年度的人民幣1,797.4百萬元，包括本集團所提供及通過第三方船運公司提供的跨境物流服務每TEU的平均價格由上一年度的人民幣4,813元減少至本年度的人民幣3,676元，乃由於市場運價下跌及本年度提供的自營跨境物流服務減少所致。

### 銷售成本

銷售成本由上一年度的人民幣1,736.3百萬元減少約2.2%至本年度的人民幣1,697.3百萬元，這與收入的減少基本一致。該減少主要是由於本集團跨境物流服務相關成本減少，包括燃油成本、船舶租賃成本、運費、港口費等。

## 毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。由於上述原因，毛利由上一年度的人民幣210.1百萬元減少約16.7%至本年度的人民幣175.0百萬元。

毛利率由截至2024年12月31日止年度的10.8%下降至本年度的9.3%，原因是本年度提供的自營跨境物流服務減少。

## 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括出售船舶收益、利息收入及匯兌收益。其他收入及收益由上一年度的人民幣369.8百萬元減少約71.9%至本年度的人民幣103.8百萬元，主要歸因於本集團於2024年進行了資產優化，包括本集團船舶資產投資策略的優化。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括本集團銷售及營銷團隊的薪金及福利以及差旅開支。銷售及分銷開支由上一年度的人民幣22.9百萬元增加約14.8%至本年度的人民幣26.3百萬元，主要是由於本集團銷售及營銷團隊的薪金及福利增加。

## 行政開支

行政開支主要包括(i)本集團行政員工的薪金及福利；(ii)諮詢費用；(iii)折舊及攤銷；及(iv)辦公開支及差旅開支。行政開支由上一年度的人民幣98.2百萬元減少約20.0%至本年度的人民幣78.6百萬元，主要是由於諮詢費用減少。

## 其他開支

其他開支主要指以公允價值計量且其變動計入損益的公允價值虧損。其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣9.3百萬元增加約24.7%至本年度的人民幣11.6百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入損益的公允價值虧損增加。

## 財務成本

財務成本包括銀行及其他借款利息開支以及租賃負債利息開支。財務成本由上一年度的人民幣8.9百萬元減少至本年度的人民幣7.6百萬元，主要是由於本年度租賃負債利息開支減少。

## 金融資產減值虧損回撥／(減值虧損)

金融資產減值虧損主要包括貿易應收款項及其他應收款項減值。本集團於上一年度錄得金融資產減值虧損人民幣33.7百萬元及於本年度錄得減值虧損回撥人民幣10.9百萬元，主要是由於本年度收回長期未償還的貿易應收款項。

## 應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損與本集團持有40.0%股權的樂艙網國際物流(無錫)有限公司、本集團持有40.0%股權的Bal Shipbroking Pte. Ltd，以及本集團持有40.0%股權的樂艙(上海)投資管理有限公司有關。應佔聯營公司虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加至本年度的人民幣2.8百萬元。

## 除稅前溢利

由於上述原因，除稅前溢利由截至2024年12月31日止年度的人民幣406.5百萬元減少約60.0%至本年度的人民幣162.8百萬元。

## 所得稅開支

所得稅開支主要包括中國企業所得稅、香港利得稅、新澤西州公司營業稅及馬達加斯加綜合稅。上一年度及本年度，本集團的所得稅開支分別為人民幣5.6百萬元及人民幣3.0百萬元。

## 年內溢利

由於上述原因，本集團年內溢利由上一年度的人民幣401.0百萬元減少約60.1%至本年度的人民幣159.9百萬元。

## 流動資金、財務及資本資源

本集團以其於上市所得款項及經營所得現金滿足並預期將繼續滿足其營運資金、資本支出及其他資本需求。本集團計劃取得額外銀行借款及其他借款作營運資金用途，並將繼續根據其對資本資源的需求及市況評估潛在融資機會。

## 流動資產淨值

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣409.0百萬元(2024年12月31日：人民幣713.6百萬元)。具體而言，本集團的流動資產總值由於2024年12月31日的人民幣1,006.7百萬元減少約28.5%至於2025年12月31日的人民幣720.1百萬元。本集團的流動負債總額於2024年及2025年12月31日分別為人民幣293.1百萬元及人民幣311.1百萬元。

## 現金狀況

於2025年12月31日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣428.7百萬元(2024年12月31日：人民幣779.6百萬元)。下表載列本集團於2025年12月31日的現金及銀行結餘的計價貨幣：

	於2025年 12月31日 人民幣千元
以人民幣計價	27,545
以美元計價	373,198
以馬達加斯加阿里亞里計價	11,445
以港元計價	16,420
以新加坡元計價	96
<b>現金及銀行結餘總額</b>	<b>428,704</b>

## 借款

於2025年12月31日，本集團的借款為人民幣39.8百萬元(2024年12月31日：人民幣84.7百萬元)，包括計息銀行及其他借款。

下表載列本集團於所示日期的計息銀行及其他借款的到期概況：

	於2025年 12月31日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>銀行貸款及透支應償還款項：</b>		
— 一年內	13,000	41,595
<b>其他借款應償還款項：</b>		
— 按要求或一年內	15,200	15,856
— 一年以上但不超過兩年	11,572	15,545
— 兩年以上但不超過五年	—	11,659
<b>小計</b>	<b>26,772</b>	<b>43,060</b>
<b>總計</b>	<b>39,772</b>	<b>84,655</b>

於2025年12月31日，除人民幣26.8百萬元的借款以美元計價（2024年12月31日：人民幣43.1百萬元）外，本集團其餘借款均以人民幣計價。於2025年12月31日，本集團全部銀行及其他借款均以介乎2.75%至7.71%（2024年12月31日：2.85%至9.62%）的利率計息。

## 借貸成本

截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團的銀行及其他借款利息分別維持穩定於人民幣4.0百萬元及人民幣3.9百萬元。

## 資產抵押

於2025年12月31日，本集團已抵押賬面值為人民幣49.9百萬元（2024年12月31日：人民幣56.1百萬元）的乾散貨船，以取得人民幣26.8百萬元（2024年12月31日：人民幣43.1百萬元）的銀行及其他借款。

於2025年12月31日，本集團已抵押存款人民幣10.4百萬元作為銀行付款保證的擔保（2024年12月31日：人民幣11.2百萬元，作為信用證的擔保）。

## 金融風險

本集團的主要金融工具主要包括計入貿易應收款項及應收票據的金融資產、應收一名關聯方款項、預付款項及其他應收款項、現金及現金等價物，以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，各項均由其運營直接產生。本集團另有其他金融資產及負債，如計息其他借款。該等金融工具的主要目的是為本集團運營籌集資金。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。一般而言，本集團採取保守的風險管理策略。為將本集團面臨的該等風險保持最低，本集團並無使用任何衍生及其他工具作對沖目的。本集團並無持有或發行衍生金融工具作買賣用途。

## 利率風險

本集團面臨的市場利率變動的風險主要與本集團其他借款有關。本集團並無使用衍生金融工具對沖利率風險。本集團採用固定利率管理其利息成本。

## 外幣風險

由於本集團大部分經營單位的銷售及採購均以相關經營單位的功能貨幣計值，因此本集團的交易貨幣風險極小。本集團透過密切監察匯率的變動管理外匯風險。

## 信貸風險

本集團面臨與其貿易應收款項及應收票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、應收一名關聯方款項以及現金及現金等價物有關的信貸風險。

由於現金及現金等價物均存放於國有銀行和其他大中型上市銀行，本集團預期並無與現金及現金等價物有關的重大信貸風險。就來自第三方的貿易應收款項而言，本集團擁有大量客戶，由於本集團貿易應收款項的客戶群相當分散，故並無信貸集中風險。此外，應收款項餘額受到持續監控。本集團預期，並無與計入預付款項及其他應收款項的金融資產有關的重大信貸風險，因為其過往違約風險較低。本集團預期與應收一名關聯方非貿易相關款項相關的信貸風險較低，因為該關聯方在短期內履行合約現金流量義務的能力甚強。

## 流動資金風險

本集團的目標為通過利用計息其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。現金流量持續受到密切監控。

## 主要財務比率

於2025年12月31日，本集團的流動比率（即流動資產除以流動負債）為2.3倍（2024年12月31日：3.4倍）。

本集團採用資產負債比率（即計息借款除以權益總額）監察其資本。本集團的政策是維持穩健的資產負債比率。於2025年12月31日，本集團的資產負債比率為2.6%（2024年12月31日：5.5%）。本集團資產負債比率的下跌主要歸因於本年度內計息借款減少。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

## 承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔為人民幣712.4百萬元（2024年12月31日：人民幣1,721.2百萬元）。如本公司分別於2024年9月2日及2024年9月23日的公告及通函所披露，於2025年12月31日的有關金額與購買集裝箱船舶有關。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於本年度，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

## 本集團持有的重大投資

於本年度，本集團並無持有任何重大投資。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

本集團擬根據招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節動用上市的所得款項淨額。此外，根據本公司日期為2026年2月27日的公告所披露，本公司訂立兩份造船協議，以總代價236百萬美元收購兩艘船舶。

除所披露者外，截至本公告日期，本公司並無任何其他重大投資或資本資產的未來計劃。

## 上市所得款項用途

本公司自全球發售籌集的所得款項淨額（包括部分行使超額配股權（定義見招股章程））約95.1百萬港元。所得款項淨額將用於招股章程所載用途。下表載列於2025年12月31日所得款項淨額的使用情況：

用途	招股章程 所述所得 款項淨額 百分比	於2024年	自2025年	於2025年	悉數動用 所得款項 淨額的 預期時間表
		12月31日 計及部分行使 超額配股權的 所得款項淨額 百萬港元	1月1日直至 2025年 12月31日的 所得款項 淨額的 實際用途 百萬港元	12月31日 未動用的 所得款項淨額 百萬港元	
建立物流設施，包括倉庫、集裝箱 堆場、購買拖車及投資倉庫、 訂單及運輸管理軟件系統	52.0%	9.7	9.7	-	-
擴大業務覆蓋範圍及全球網絡	4.0%	-	-	-	-
採用數字技術及升級互聯網服務系 統，以提供一體化跨境物流服務	7.0%	5.2	2.5	2.7	2026年
戰略投資及／或收購與本集團的 業務互補的業務或資產	20.0%	3.5	3.5	-	-
建立拖車運輸服務匹配平台	7.0%	6.7	-	6.7	2026年
一般企業用途及營運資金需求	10.0%	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>25.1</b>	<b>15.7</b>	<b>9.4</b>	

於2025年12月31日，據董事所知，所得款項淨額的計劃用途並無任何重大變更。其餘未動用的所得款項淨額存入持牌金融機構的短期活期存款。未動用的所得款項淨額及上述擬定動用時間表將按本公司披露的方式應用。然而，除非出現不可預見的情況並可能因本集團業務的未來發展及市況而有所變更，否則未動用所得款項淨額的預期時間表乃以董事的最佳估計為基準。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有331名全職僱員。截至2025年12月31日止年度，與本集團本身僱員有關的員工成本確認為開支人民幣76.7百萬元。

本集團向其本身僱員提供薪酬待遇，包括固定工資、津貼及績效獎金。一般而言，本集團會根據每名僱員的資歷、經驗及能力以及當時的市場薪酬水平釐定僱員的工資。根據適用的中國法律法規，本集團須為僱員繳納強制性社會保險費，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業福利以及住房公積金。於本年度，本集團僱員並無成立工會，且本集團並無與其僱員發生任何重大糾紛或因勞資糾紛而對其營運造成任何干擾，亦無在招聘及挽留有經驗的員工或技術人員方面遇到任何困難。

本集團為新招聘的僱員提供入職培訓，幫助他們了解本公司的企業文化。本集團亦籌備一個師徒制項目，讓更有經驗的僱員幫助我們新招聘的僱員，以提高他們在日常運營方面的技能及知識。本集團亦不時舉辦培訓會議，以提高僱員的技能。

## 期後事項

於2025年12月30日，Lehang Boundless (i)與Blue Anchor Oceanway Limited訂立框架協議；及(ii)與Blue Anchor Oceanway Limited、中國船舶工業貿易有限公司及江南造船(集團)有限責任公司(就編號為Hull No. 2872的船舶而言)訂立約務更替協議，內容涉及日期為2024年6月6日的造船協議項下所有權利及義務的約務更替。進一步詳情載於本公司日期為2025年12月30日的公告以及本公司日期為2026年1月20日的通函。

於2026年2月27日，本公司與上海外高橋造船有限公司及中國船舶工業貿易有限公司簽訂兩份造船協議，以總代價236百萬美元收購兩艘船舶。進一步詳情載於本公司日期為2026年2月27日的公告。

除上文所披露者外，自2025年12月31日起及直至本公告日期，並無發生影響本公司的其他重要事件。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其附屬公司於本年度並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售或轉讓庫存股)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

## 末期股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息（2024年：每股0.44港元）。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月15日（星期五）召開並舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將於適當時候刊登於本公司及香港交易及結算所有限公司的網站，並根據上市規則的規定寄發予股東。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年5月12日（星期二）起至2026年5月15日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行任何股份過戶。記錄日期為2026年5月15日（星期五）。為有權出席將於2026年5月15日（星期五）舉行的應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年5月11日（星期一）下午四時三十分（香港時間）前送達本公司的香港證券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室），以辦理登記手續。

## 遵守企業管治守則

本集團致力達至高水平的企業管治常規，以保障股東的利益，提升企業價值及問責性。本公司已於本年度採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的職責應予區分，且不應由同一人擔任。許昕先生兼任本公司董事會主席及首席執行官職務。董事會認為，許先生兼任本公司董事會主席及首席執行官職務，有助本公司在制定業務戰略和執行業務計劃時回應更快、效率更高、成效更大。此外，鑒於許先生的廣泛行業經驗和於本集團過往發展中的重要作用，董事會認為，許先生在上市後繼續兼任董事會主席及首席執行官，對本集團業務前景有利，而且由執行董事和獨立非執行董事組成的董事會的運作足以保持權力和權限均衡。

除上文所披露者外，董事會認為本公司已於本年度遵守企業管治守則所載列的所有適用守則條文。

## 遵守進行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董事買賣本公司證券時的指引。向本公司所有董事及相關僱員作出具體詢問後，彼等均確認，其於本年度均已遵守標準守則所載的規定準則。

## 審核委員會審閱年度業績

於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即楊克泉博士（主席）、顧琳博士及齊銀良先生。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。審核委員會及本公司管理層亦已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論與風險管理、內部控制及財務申報有關的事宜。審核委員會已就本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績與本公司管理層達成一致。

審核委員會已審閱並討論截至2025年12月31日止年度的年度業績。本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併損益表、合併財務狀況表、合併全面收入表及其相關附註的數字已與本公司核數師安永會計師事務所（香港註冊會計師）協定同意。本公司核數師就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則而進行的核證服務，故此本公司核數師概不就本初步公告發表任何核證。

## 刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告刊登於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.lcang.com](http://www.lcang.com))。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，並將於適當時候寄發予股東（如有要求）及登載於上述網站，以供查閱。

## 釋義

於本公告內，除非文義另有所指，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司2025年度股東週年大會
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	乐舱物流股份有限公司，一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分載列的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	按招股章程所述發售股份以供公眾認購
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「Lehang Boundless」	指	Lehang Boundless Limited，一間在英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「所得款項淨額」	指	上市及行使超額配股權（定義見招股章程）的所得款項淨額總額
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「上一年度」	指	截至2024年12月31日止年度
「招股章程」	指	本公司日期為2023年9月13日的招股章程

「股份」	指	本公司股本中的股份
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元
「本年度」	指	截至2025年12月31日止年度
「%」	指	百分比

承董事會命  
 乐舱物流股份有限公司  
 董事會主席  
 許昕先生

香港，2026年3月16日

於本公告日期，董事會包括執行董事許昕先生、李艷女士、朱佳麗女士及余臻榮先生，獨立非執行董事顧琳博士、楊克泉博士及齊銀良先生。