

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



CWT INTERNATIONAL LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：521)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績

CWT International Limited (「本公司」) 之董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字。該等全年業績已經獲董事會審核委員會審閱。

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

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
收入	4	46,621,655	39,363,662
銷售成本		(44,658,676)	(37,432,616)
毛利		1,962,979	1,931,046
其他收入	6	136,188	142,564
其他收益／(虧損)淨額		1,619	(43,161)
銷售及分銷費用		(214,631)	(204,436)
行政開支		(861,655)	(841,328)
融資成本	7	(565,282)	(520,029)
分佔聯營公司溢利減虧損(除稅後)		36,777	64,315
分佔合營企業溢利減虧損(除稅後)		(19,212)	(38,508)
除稅前溢利		476,783	490,463
所得稅開支	8	(70,790)	(142,156)
年度溢利		405,993	348,307

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
其他全面收益／(開支)：		
不會重新分類至損益之項目：		
重估界定福利計劃	11,340	(16,757)
重估界定福利計劃稅項	(1,343)	1,990
按公允價值計入其他全面收益之金融資產 之公允價值變動淨額	(3)	(15)
	<u>9,994</u>	<u>(14,782)</u>
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外附屬公司財務報表產生之 匯兌差額	228,760	(151,134)
於出售附屬公司時重新分類至損益之 匯兌差額	(3,707)	(21,989)
現金流量對沖之公允價值變動中的 有效部份	(1,325)	(2,171)
分佔聯營公司及合營企業之其他全面 (開支)／收益	(19,092)	9,554
	<u>204,636</u>	<u>(165,740)</u>
年度其他全面收益／(開支)	<u>214,630</u>	<u>(180,522)</u>
年度全面收益總額	<u><u>620,623</u></u>	<u><u>167,785</u></u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人		371,346	304,386
非控股權益		34,647	43,921
年度溢利		405,993	348,307
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		583,118	137,014
非控股權益		37,505	30,771
年度全面收益總額		620,623	167,785
每股盈利	10		
基本及攤薄(港仙)		3.26	2.67

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,208,903	3,125,976
使用權資產		1,923,861	1,895,195
無形資產		81,642	104,966
於聯營公司權益		331,928	340,664
於合營企業權益		80,887	93,843
其他金融資產		30,323	29,465
預付款項、按金及其他應收款項		115,528	108,421
其他非流動資產		18,408	18,396
衍生金融工具		1,828	3,686
遞延稅項資產		45,933	41,004
		<u>5,839,241</u>	<u>5,761,616</u>
流動資產			
其他金融資產		1,339,946	1,332,188
存貨		4,922,059	3,214,026
應收貿易賬項	11	5,086,914	3,363,238
預付款項、按金及其他應收款項		12,980,954	10,499,844
合約資產		136,460	120,768
衍生金融工具		657,921	858,558
可收回稅項		26,967	16,974
已抵押銀行存款		186,216	193,291
現金及現金等值項目		2,283,798	2,271,537
		<u>27,621,235</u>	<u>21,870,424</u>

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 港幣千元	二零二四年 港幣千元
流動負債			
合約負債		94,789	99,773
應付貿易賬項及其他應付款項	12	14,059,852	13,820,292
貸款及借款		7,725,157	5,136,740
租賃負債		288,166	256,305
衍生金融工具		2,470,485	393,522
應付當期稅項		66,873	76,715
		<u>24,705,322</u>	<u>19,783,347</u>
流動資產淨值		<u>2,915,913</u>	<u>2,087,077</u>
總資產減流動負債		<u><u>8,755,154</u></u>	<u><u>7,848,693</u></u>

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 港幣千元	二零二四年 港幣千元
非流動負債			
應付貿易賬項及其他應付款項	12	39,062	68,265
貸款及借款		1,145,499	787,821
租賃負債		1,847,106	1,834,045
衍生金融工具		109	–
界定福利承擔		29,994	36,815
遞延稅項負債		211,642	216,299
		<u>3,273,412</u>	<u>2,943,245</u>
資產淨值		<u>5,481,742</u>	<u>4,905,448</u>
股本及儲備			
股本		4,731,480	4,731,480
儲備		<u>632,285</u>	<u>49,470</u>
本公司擁有人應佔權益		5,363,765	4,780,950
非控股權益		<u>117,977</u>	<u>124,498</u>
總權益		<u><u>5,481,742</u></u>	<u><u>4,905,448</u></u>

財務資料附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般事項

本公司乃於香港註冊成立之公眾有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。香港海航實業集團有限公司（於香港註冊成立之有限公司）乃本公司之直接母公司。海南海航二號信管服務有限公司（「海航信管」）為一間於中華人民共和國（「中國」）註冊成立之有限公司，乃本公司之中間母公司。該等公司概無編製可供公眾使用的財務報表。

2. 編製基準

本公告所載之全年業績摘錄自本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

該等綜合財務報表已根據所有適用之香港財務報告準則會計準則（「香港財務報告準則」）編製，該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認會計原則及香港法例第622章公司條例（「公司條例」）的規定。該等綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文。

本初步全年業績公告所載之截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度有關的財務資料並不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，惟有關資料乃摘錄自該等財務報表。根據公司條例第436條須予披露的與該等法定財務報表有關的其他資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部之要求向公司註冊處處長呈交截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。截至二零二五年十二月三十一日止年度的法定財務報表將於適時送達公司註冊處處長。

本公司之核數師已就該等財務報表作出報告。截至二零二五年十二月三十一日止年度之核數師報告並無保留意見；不包括強調事項；並無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出之陳述。

本集團先前呈列金融服務分部時，(i)將利息收入計入「其他收入」；(ii)將相應的利息開支列為「融資成本」；及(iii)將相應的佣金及轉介費列為「銷售及分銷費用」。本年度內，管理層更改金融服務分部的內部報告架構，導致相關利息收入重新分類至收入，而相應的開支則重新分類至銷售成本。上年度的比較數字及分部披露資料已重新呈列，以符合本年度的呈列方式。本公司認為，透過提升與金融機構行業慣例的可資比較程度，此項更改可為財務報表使用者提供更相關的資訊。

3. 應用經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團已於本期間將香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號之修訂本，匯率變動的影響－缺乏可兌換性應用於該等財務報表。由於本集團並無進行外幣不可兌換為另一種貨幣之任何外幣交易，故該等修訂並無對該等財務報表有重大影響。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

4. 收入

本集團主要從事綜合物流服務及相關工程服務。本集團亦從事商品貿易及金融服務之附屬業務。

收入之劃分

按主要產品及服務線劃分之客戶合約收入如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
按主要產品及服務線劃分		
運輸服務	3,504,875	3,737,694
物流服務	1,509,471	1,528,768
商品貿易及相關服務	39,523,041	32,108,541
設備及設施保養服務	794,283	642,034
設計與建造	-	822
經紀服務	673,471	625,820
其他	<u>138,362</u>	<u>150,315</u>
客戶合約之收入	46,143,503	38,793,994
租賃收入	75,260	91,900
金融服務之利息收入	402,892	477,768
	<u>46,621,655</u>	<u>39,363,662</u>

二零二五年
港幣千元

二零二四年
港幣千元
(重新呈列)
(附註2)

按所在地區劃分

中國	32,343,153	27,024,143
新加坡	2,530,000	2,907,507
香港	104,282	86,726
韓國	1,381,458	918,125
其他亞太司法權區	2,402,906	3,807,989
歐洲	6,183,598	3,844,321
北美洲	627,663	536,008
非洲大陸	590,758	198,055
南美洲	457,837	40,788
	<u>46,621,655</u>	<u>39,363,662</u>

5. 分部資料

就資源調配及分部表現評估向主要營運決策者(「主要營運決策者」)，即本集團最高行政管理人員呈報之資料集中於所交付或提供之貨品或服務類別。

本集團已呈報以下可呈報分部，列報方式與為資源調配及評估表現目的而向本集團最高級行政管理人員內部報告資料之方式貫徹一致。

誠如附註2所述，有關金融服務分部的前一年度分部披露已重新呈列以符合本年度的呈列方式。

物流服務

該可呈報分部包括倉儲、運輸、貨運和貨物拼裝、供應鏈管理服務。

商品貿易

該可呈報分部包括以銅、鉛、鋅及其他次要金屬為主之基本金屬有色精礦之實物貿易及供應鏈管理。

工程服務

該可呈報分部包括設施、車輛及設備之管理與維護、工程產品之供應及安裝、物業管理以及物流物業之設計與建造。

金融服務

該可呈報分部包括提供金融經紀服務、資產管理服務及相關利息收入。

分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分配分部間資源而言，主要營運決策者監察各個可呈報分部應佔業績、資產及負債，其基準如下：

除稅前分部溢利指經營收入減開支。分部資產指各分部直接管理之資產，主要包括存貨、應收款項、物業、廠房及設備以及使用權資產。分部負債指各分部直接管理之負債，主要包括應付款項、貸款及借款以及租賃負債。

分配至可呈報分部的收入及開支乃參照所產生之收入及該等分部所產生之開支或因該等分部之折舊或攤銷而產生之其他開支。分部溢利包括本集團分佔本集團聯營公司及合營企業活動產生的溢利。並非由經營可呈報分部管理或源自經營可呈報分部之項目於分部對賬中分類為「未分配」。

(a) 分部收入及業績

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，按收入確認時間劃分的客戶合約收入及為資源調配及評估分部分部表現目的而向本集團主要營運決策者提供有關本集團可呈報分部之資料載列如下：

	物流服務		商品貿易		工程服務		金融服務		對銷		合計
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	
可呈報分部收入	5,189,255	5,433,096	39,523,041	32,108,541	800,714	649,453	673,471	625,820	(42,978)	(22,916)	46,143,503
分部間收入	(41,419)	(21,983)	-	-	(1,559)	(933)	-	-	42,978	22,916	-
來自外部客戶之收入	5,147,836	5,411,113	39,523,041	32,108,541	799,155	648,520	673,471	625,820	-	-	46,143,503
按收入確認時間劃分 來自外部客戶之收入											
於某一時點	2,214,693	2,353,238	39,407,741	32,003,646	331,131	157,687	673,471	625,820	-	-	42,627,036
於一段時間內	2,933,143	3,057,875	115,300	104,895	468,024	490,833	-	-	-	-	3,516,467
	5,147,836	5,411,113	39,523,041	32,108,541	799,155	648,520	673,471	625,820	-	-	46,143,503
按主要產品及服務線 劃分來自外部客戶 之收入											
運輸服務	3,504,875	3,737,694	-	-	-	-	-	-	-	-	3,504,875
物流服務	1,509,471	1,528,768	-	-	-	-	-	-	-	-	1,528,768
商品貿易及相關服務	-	-	39,523,041	32,108,541	-	-	-	-	-	-	39,523,041
設備及設施保養服務	-	-	-	-	794,283	642,034	-	-	-	-	794,283
設計與建造	-	-	-	-	-	822	-	-	-	-	822
經紀服務	-	-	-	-	-	-	673,471	625,820	-	-	673,471
其他	133,490	144,651	-	-	4,872	5,664	-	-	-	-	138,362
	5,147,836	5,411,113	39,523,041	32,108,541	799,155	648,520	673,471	625,820	-	-	46,143,503
租賃	75,260	91,900	-	-	-	-	-	-	-	-	75,260
金融服務之利息收入	-	-	-	-	-	-	402,892	477,768	-	-	402,892
	5,223,096	5,503,013	39,523,041	32,108,541	799,155	648,520	1,076,363	1,103,588	-	-	46,621,655
											39,363,662

業績	物流服務		商品貿易		工程服務		金融服務		對銷		合計	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
業績												
利息收入	22,620	25,757	41,228	46,522	884	1,458	-	1,872	(1,087)	(3,558)	63,645	72,051
利息開支	(117,396)	(138,806)	(292,662)	(241,025)	(920)	(1,808)	(5,315)	(7,023)	1,708	3,785	(414,585)	(384,877)
折舊及攤銷	(520,565)	(511,683)	(20,620)	(19,137)	(15,825)	(18,787)	(12,469)	(8,976)	9,459	7,944	(560,020)	(550,639)
分估聯營公司及合營企業溢利減虧損(除稅後)	15,685	23,422	-	-	1,880	2,385	-	-	-	-	17,565	25,807
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益淨額	(2,174)	2,566	-	-	(651)	204	-	-	-	-	(2,825)	2,770
出售附屬公司及聯營公司之收益淨額	-	20,572	84	-	-	-	53	12	-	-	137	20,584
應收貿易賬項及其他應收款項減值虧損(確認)/撥回	(1,451)	(1,761)	(7,799)	-	125	-	944	(1,277)	-	-	(8,181)	(3,038)
就虧損性合約及賠償撥備	-	-	-	-	-	-	(2,204)	(6,638)	-	-	(2,204)	(6,638)
租賃修訂(虧損)/收益	(424)	233	(45)	(2,001)	(618)	-	-	-	-	-	(1,087)	(1,768)
可呈報分部之除稅前溢利	186,547	286,333	130,288	93,468	44,691	38,286	200,120	198,825	121	99	561,767	617,011
可呈報分部資產	7,031,818	6,845,436	13,088,570	7,811,639	551,801	467,414	12,507,014	12,123,138	(349,487)	(263,789)	32,829,716	26,983,838
聯營公司及合營企業之投資	404,056	424,547	-	-	8,759	9,960	-	-	-	-	412,815	434,507
資本開支	86,176	66,808	794	767	1,379	6,072	12,206	6,124	-	-	100,555	79,771
可呈報分部負債	3,789,765	3,816,179	11,708,924	6,566,517	316,140	256,309	11,225,167	11,000,706	(351,043)	(264,847)	26,688,953	21,374,864

(附註2)

(附註2)

(b) 可呈報分部損益

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
可呈報分部損益		
可呈報分部除稅前溢利總額	561,767	617,011
未分配金額：		
其他金融資產公允價值變動	-	354
出售物業、廠房及設備之虧損	(45)	-
匯兌收益／(虧損)淨額	24,768	(26,451)
使用權資產折舊	(2,831)	(2,777)
融資成本	(36,962)	(36,481)
未分配收入及收益	13,383	16,625
未分配開支	(83,297)	(77,818)
	<u>476,783</u>	<u>490,463</u>

(c) 分部資產與負債

以下為本集團資產及負債按可呈報及經營分部作出之分析：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
可呈報分部資產		
物流服務	7,031,818	6,845,436
商品貿易	13,088,570	7,811,639
工程服務	551,801	467,414
金融服務	12,507,014	12,123,138
分部間資產對銷	<u>(349,487)</u>	<u>(263,789)</u>
可呈報分部資產總額	32,829,716	26,983,838
未分配資產：		
於聯營公司及合營企業之權益	412,815	434,507
遞延稅項資產	45,933	41,004
可收回稅項	26,967	16,974
現金及現金等值項目	111,262	118,177
其他金融資產	28,550	27,707
其他未分配資產	5,233	9,833
綜合總資產	<u>33,460,476</u>	<u>27,632,040</u>

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
可呈報分部負債		
物流服務	3,789,765	3,816,179
商品貿易	11,708,924	6,566,517
工程服務	316,140	256,309
金融服務	11,225,167	11,000,706
分部間負債對銷	(351,043)	(264,847)
可呈報分部負債總額	26,688,953	21,374,864
未分配負債：		
永久票據	319,017	357,351
承兌票據	660,000	666,000
應付即期稅項	66,873	76,715
遞延稅項負債	211,642	216,299
其他未分配負債	32,249	35,363
綜合總負債	27,978,734	22,726,592

(d) 地區資料

物流服務及商品貿易分部按全球範圍層面管理，本集團主要於中國內地、新加坡、韓國及亞太地區其他部份、歐洲、北美洲、非洲大陸及南美洲運營。工程服務主要在新加坡，而金融服務則主要於中國內地、新加坡及北美洲運營。

按地區分部基準呈報資料時，分部收入按本集團取得收入之所在地區計算。分部非流動資產(貸款及應收款項、金融工具及遞延稅項資產除外)按資產所在地區計算。

特定非流動資產

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
--	---------------	---------------

中國	96,917	75,470
新加坡	3,760,341	3,785,141
香港	5,020	7,791
韓國	436	518
其他亞太司法權區	573,542	564,951
歐洲	1,129,425	1,064,244
北美洲	20,133	21,462
非洲大陸	53,731	50,549
南美洲	6,084	8,914
	5,645,629	5,579,040

6. 其他收入

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
按攤銷成本計量之金融資產利息收入	69,374	78,349
其他金融資產股息收入	30	134
政府補貼	5,088	8,370
其他	61,696	55,711
	136,188	142,564

7. 融資成本

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元 (重新呈列) (附註2)
利息開支來自：		
– 銀行借款及其他融資	342,113	306,075
– 租賃負債	90,910	94,185
– 其他	18,524	21,098
其他融資成本	54,801	44,234
	506,348	465,592
銀行手續費	58,934	54,437
	565,282	520,029

8 所得稅開支

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
當期稅項		
年內撥備－海外所得稅	112,989	124,294
過往年度(超額撥備)／撥備不足	<u>(21,595)</u>	<u>13,442</u>
	91,394	137,736
年內扣除遞延稅項	(24,032)	(1,885)
預扣稅	<u>3,428</u>	<u>6,305</u>
所得稅開支總額	<u>70,790</u>	<u>142,156</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於本集團於兩個年度並無於香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

香港境外之稅項根據估計年內應課稅溢利乃按相關司法權區之現行稅率計算。

9 股息

本公司於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無向普通股股東支付或建議支付任何股息，且報告期末後並無建議支付任何股息。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利根據年內已發行普通股加權平均數11,399,996,101股(二零二四年：11,399,996,101股)計算，而本公司擁有人應佔年度溢利如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	<u>371,346</u>	<u>304,386</u>

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司並無任何攤薄潛在普通股，故並未對截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度呈列之每股基本盈利金額作出調整。

11. 應收貿易賬項

於報告期末，按照發票日期及經扣除虧損撥備後計算之應收貿易債務人賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
0-90日	4,908,754	3,233,932
91-180日	158,923	114,232
181-365日	11,973	13,806
1-2年	7,264	1,268
	<u>5,086,914</u>	<u>3,363,238</u>

預期應收貿易債務人賬款及應收票據將於一年內收回。

12. 應付貿易賬項及其他應付款項

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
應付貿易賬項及應付票據	(a)	1,629,312	1,886,360
其他應付款項及應付項目	(b)	12,417,477	11,876,190
撥備	(c)	52,125	126,007
		<u>14,098,914</u>	<u>13,888,557</u>
減：非流動部份		(39,062)	(68,265)
		<u>14,059,852</u>	<u>13,820,292</u>

(a) 應付貿易賬項及應付票據

以下為於報告期末時之應付貿易賬項及應付票據根據發票日期之賬齡分析：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
0-90日	1,529,045	1,746,286
91-180日	30,424	61,434
181-365日	42,343	62,588
1-2年	21,840	10,688
2年以上	5,660	5,364
	<u>1,629,312</u>	<u>1,886,360</u>

(b) 其他應付款項及應付項目

於二零二五年十二月三十一日，結餘內包含劃分子客戶之金額港幣10,620,869,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣10,325,252,000元)。

(c) 撥備

於二零二五年十二月三十一日，本集團之間接附屬公司Straits (Singapore) Pte. Ltd. (「SSPL」) 及Straits Financial Group Pte. Ltd. (「SFG」) 就一宗訴訟在賬目中計提撥備之結餘為港幣15,103,000元(二零二四年：港幣52,395,000元)，本集團與原告已於二零二三年就此達成和解協議。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團根據協議條款支付和解金額5,000,000美元(相當於港幣38,905,000元)(二零二四年：5,000,000美元(相當於港幣39,024,000元))。餘額將於二零二六年內支付。

末期股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零二四年：無)。

管理層論述與分析

概覽

二零二五年，在地緣政治和政策對貿易和能源市場造成重大干擾下，全球經濟面對的不確定性日益加劇和增長放緩。因胡塞武裝先前對航運通道發動襲擊而引發的紅海危機仍未平息，對海運航線造成的干擾仍然持續，迫使許多航運公司需要避開蘇伊士運河而另覓更長的航線。有關航線調整令運輸時間延長10至20天，導致油耗增加、運費調升及驅使戰爭風險的保費上升，為全球物流營運商帶來持續的成本壓力。與此同時，以色列與伊朗之間的緊張關係在六月升級，其中包括在霍爾木茲海峽(全球約20%的石油出口均透過此海峽運輸)附近出現的威脅——導致油價劇烈波動，進一步加劇了能源密集型行業的壓力及航運成本。在政策方面，美國擴大關稅及貿易措施，導致全球貿易流動放緩、投入成本上升，並促使企業加速實施供應鏈多元化及近岸承包策略。有關干擾因素加劇了投資放緩、通脹高企及政策不確定性等既有負面因素，使企業與物流營運商不得不應對利潤率收窄、供應鏈延長及營運風險上升，而整體全球增長則仍呈現適度但脆弱情況。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收入為港幣46,621,655,000元(二零二四年(重新呈列)：港幣39,363,662,000元)；而本年度的淨溢利為港幣405,993,000元(二零二四年：港幣348,307,000元)。淨溢利增加主要歸因於：(i) 在溢價差異擴大及商品貿易分部的利潤率提升所推動下，精礦組合表現優異；及(ii) 二零二五年上半年物流服務分部確認的稅務抵免，惟此增長部分被貨運物流及商品物流的貢獻減少所抵銷。

本集團在充滿挑戰的市場環境中持續展現靈活性與韌性。本集團積極管理市場波動所帶來的風險，同時把握機會以優化盈利能力。在長遠策略願景指引下，本集團致力於維持穩定、提升營運效率及擴大其全球業務版圖。

誠如財務資料附註5所披露，金融服務分部的前一年度分部披露已重新呈列以符合本年度的呈列格式。

物流服務

倉儲及綜合物流

倉儲行業在二零二五財政年度面對供應增加(尤其對優質物流倉儲設施)。疊加由美國關稅引致的衝擊，均對市場租金構成壓力，導致二零二五年上半年的租金偏軟，而有關趨勢更延續至二零二五年下半年。在二零二六年的供應方面，有別於二零二五年，預計完成的新倉儲項目數量較少，其中新增供應量將低於100萬平方呎。在需求穩定及多個行業經濟指標向好的情況下，租金預期將會回升。

本集團的倉庫使用率達到100%，預計未來12個月將維持穩定，隨著續約情況順利，租金預期將保持在現行市場租金或更高水平。

由於下游石化及化學品需求疲弱、地緣政治局勢緊張，以及於截至二零二五年十二月三十一日止年度各業務板塊均出現成本上漲等極具挑戰的環境影響，綜合物流部門的表現受到衝擊。為應對這個充滿挑戰的經營環境，本集團推行多項結構性及組合調整措施，更有效地將業務重新定位，並在當前市場情況下提升業務韌性。因此，我們得以維持穩定的貨櫃吞吐量、保持倉儲營運的韌性，並於截至二零二五年十二月三十一日止年度第二個中期期間在運輸物流業務方面交出更強勁的業績。

二零二五年，冷鏈物流業務展現了強勁的營運與策略表現，鞏固了新加坡酒窖在東南亞的頂級葡萄酒儲存生態系統中的市場領導地位。在市場增長強勁及消費者喜好日益高端化的背景下，該業務已透過卓越營運、客戶拓展及技術創新，推進其成長策略。

我們相信，一貫安全且高效的營運表現，加上不斷擴大的客戶群，均為我們的持續成功作出貢獻。憑藉無與倫比的規模、卓越的合規表現及技術領導地位，我們仍是東南亞唯一同時擁有葡萄酒儲存 ISO 及 HACCP 認證，並具備第三類許可倉儲資格的設施。

商品物流

我們的商品物流業務(「**商品物流**」)在二零二五財政年度展現出強韌特點，成功實現盈利，未受軟性商品市場環境充滿挑戰所影響。在主要商品市場持續波動的背景，收入上升主要受馬來西亞和土耳其市場的增長所推動。

年初的可可倉儲庫存水平下降對利潤造成影響。此情況部分被其他產品板塊的穩定活動及特定市場吞吐量上升所抵銷。我們的多元化營運及穩固客戶關係，支撐盈利持續增長。

軟性商品板塊持續面對來自氣候變化、價格波動及全球需求模式轉變的干擾。憑藉主要貿易樞紐的營運效率及可靠服務供給，致使業務表現保持穩定。

礦物物流及混合服務是截至二零二五財政年度的主要增長動力。精礦處理量按年增加92.6%，反映出對銅及金精礦物流與混合服務的需求上升。該板塊受惠於能源轉型帶動的全球關鍵礦物需求增長，有效抵銷了軟性商品表現疲軟的影響。

本年度內，本集團透過在越南啟用新倉庫以服務主要咖啡客戶，從而擴展區域網絡。此舉強化了本集團在重要咖啡產地的佈局，並支持了出口及整合服務的增長。

二零二六年，本集團將聚焦於營運優化、客戶拓展及特選區域增長，以提升服務能力與成本效益。本集團仍具備良好優勢，足以應對市場挑戰並支持可持續的長期增長。

貨運物流

二零二五年的貨運市場深受紅海干擾及中東地區持續的地緣政治影響，導致航運公司的運力與運費劇烈波動。二零二五年上半年的海運運費較二零二四財政年度同期有所下降。本年度下半年運費持續波動，運費於八月及九月跌破疫情前水平，十月及十一月雖短暫回升，但臨近年底又再度下跌。

美國實施關稅措施進一步衝擊全球貿易量，對中國、歐洲及東南亞地區影響尤其嚴重。儘管相關措施其後有所放寬，但仍導致本年度貨運量減少及供應鏈受到干擾。市場競爭力度持續高企，特別是來自採取價格驅動擴張策略的中國無船承運人(NVOCC)及國際網絡營運商。

有關因素拖累了貨運物流的整體表現，促使本集團實施成本管理措施，並透過主要客戶專注於貨量提升。本年度內，深圳及香港的營運業務與廣州合併，並在粵港澳大灣區架構下進行重組，以加強營運協同效應，並提升於區內的服務交付。

儘管營運環境充滿挑戰，但本集團的表現仍優於廣泛市場。特定貿易航線持續表現強勁，包括亞洲至中東、埃及及拉丁美洲的航線。二零二六年，本集團將聚焦於網絡擴張、產品多元化及組織優化，以應對持續的市場挑戰。

在物流環境嚴峻的背景下，物流服務於二零二五財政年度的收入由港幣5,503,013,000元減少至港幣5,223,096,000元，減幅為5.1%，主要受到貨運物流板塊表現疲弱所拖累。貨運物流的利潤貢獻減少，加上美元轉弱，導致除稅前溢利(「**除稅前溢利**」)從港幣286,333,000元減少至港幣186,547,000元，減幅為34.8%。

商品貿易

二零二五年，商品貿易(「**商品貿易**」)表現優異，標誌著該項業務實現里程碑的一年。除稅前溢利由港幣93,468,000元上升39.4%至港幣130,288,000元。收入達到歷史新高的港幣39,523,041,000元(二零二四年：港幣32,108,541,000元)，上升23.1%，反映出商品貿易的卓越市場定位、嚴謹的執行能力及持續鞏固的業務流程。

這項優異業績的主要增長動力來自銅及金精礦業務，整體交易噸數增加12.1%。商品貿易持續發揮其於全球供應鏈管理的專業優勢、優化採購、物流及混合能力，以應對精礦市場緊張下冶煉廠的強勁需求。營運效率的提升及為客戶量身打造的解決方案，進一步鞏固了精礦業務的利潤率與盈利能力。

地域擴張(尤其是橫跨非洲與東南亞)仍然是重點關注領域。對物流及在地營運的投資，提升交付可靠性、降低成本及強化供應韌性。商品貿易亦持續深化與小型採礦商的合作夥伴關係，在鞏固其供應基礎的同時，推動負責任且可持續的營運模式。

多元化發展將在二零二六年獲得進一步發展動力。商品貿易於十二月成功訂立首宗能源交易，標誌著其將產品組合在成功拓展至有色金屬精礦及精煉金屬以外領域上邁出重要一步。有關擴張計劃支持本公司的長期策略，旨在透過持續發展鐵合金部門，在多個商品領域實現收益平衡。

展望未來，商品貿易將更著重於結構性融資解決方案，以支持客戶成長、鞏固長期供應關係，以及提升其貿易活動之間的整體價值創造能力。與此同時，本公司正積極探索進一步的多元化發展機會，包括貴金屬貿易，以輔助其現有銅、金及能源業務的發展。

憑藉卓有成效的市場適應能力、高效擴展營運規模及推動策略多元化發展的實力，商品貿易已做好充分準備，將在二零二六年及以後持續實現盈利增長並把握新機遇。

金融服務

Straits Financial Group旗下的金融服務部門，其核心業務 — 期貨與期權(「**F&O**」) — 在二零二五年的客戶權益總額實現年增長率2.6%。本年度內，市場仍然持續波動，大致反映出此期間內的交易量有所增加。與去年相比，儘管金融服務的收入從港幣1,103,588,000元(重新呈列)下降2.5%至港幣1,076,363,000元，但除稅前溢利仍輕微增長0.7%，由港幣198,825,000元增加至港幣200,120,000元。收入減少主要是由於利率下降而導致利息收入減少，但市場波動加劇帶動交易量上升，緩解了收入減少的影響。

本集團的附屬公司Straits Millennium Pte Ltd(「**Straits Millennium**」)繼今年較早時間獲得原則性批准後，已獲得新加坡金融管理局(「**MAS**」)根據《二零一九年支付服務法》發出主要支付機構(「**MPI**」)牌照。此項監管批准確立了Straits Millennium作為持牌數位支付代幣服務供應商的資格，使該公司能夠為業界人士建立一個安全且受監管的生態系統，為需要在數字資產營運中具備可靠性、透明度及可擴展性的有關人士服務。**Straits Millennium**將為市場參與者提供一個受監管且高效的平台，以促進數字支付代幣與法定貨幣的交換，確保具競爭力的交易執行能力並遵循業界最佳實踐模式。該公司對數字資產服務的方針以合規性、安全性及機構級風險管理為核心。

本集團另一附屬公司 — 亞洲商品交易所(「**亞商所**」)於二零二五年推出一系列小額衍生產品，旨在將商品交易引入零售市場。由於合約規模較小，投資者如今可首次以較低的投資資本參與在交易所交易的商品投資。亞商所市場迅速獲得市場注意，吸引了來自東南亞的多元化投資者。展望未來，亞商所計劃推出更多產品以滿足零售投資需求。我們在東南亞的零售業務已取得顯著進展與動力，為Straits開闢了一個具幾何級增長潛力的新業務領域。

Straits Financial Group榮獲FOW Asia Pacific Awards「二零二五年度最佳經紀商」(Broker of the Year 2025)殊榮。FOW Asia Pacific Awards匯聚了衍生產品行業的領軍人物，深入剖析最新市場趨勢，並探討塑造該地區金融領域的未來創新策略。榮獲此獎項彰顯了我們致力於提供穩健解決方案、推動創新，並為全球客戶提供世界級服務的決心。

此外，Straits Financial Group以合夥贊助商身份參與FIA Asia Derivatives Conference 2025。該會議公認為匯聚期貨、期權及衍生產品市場最具影響力人物的盛會之一。作為區內領先的交易經紀商之一，Straits Financial Group致力支持各項促進全球市場更強大、更具韌性的倡議。

憑藉這項殊榮，我們將持續以卓越、透明與創新為核心，鞏固我們在全球衍生產品市場中的地位，並為客戶創造高端價值。

工程服務

工程服務(「工程服務」)的收入由港幣648,520,000元增加至港幣799,155,000元，上升23.2%；除稅前溢利則由港幣38,286,000元增加至港幣44,691,000元，按年上升16.7%。

二零二五年，儘管市場競爭激烈，但我們仍然能夠成功續簽所有現有合約並贏得新合約，令合約總值達到約港幣1,150,127,000元。獲得有關合約將有助於工程服務保留職位，並為進一步拓展業務及增加市場佔有率奠定基礎。

全球經濟前景仍不明朗，加上全球各地實施關稅，成本上升將對業務構成挑戰。此外，設施管理及保修市場競爭依然激烈，加上勞工市場緊張，對盈利能力造成壓力。然而，我們有信心透過更完善的成本管理及創新措施，克服這些不確定因素。

流動資金、財務資源及融資活動

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等值項目港幣2,283,798,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣2,271,537,000元)。大部份現金及銀行結存以港幣、美元、新加坡元、歐元及人民幣持有，並存於具領導地位之銀行，於一年內到期。另一方面，本集團擁有貸款及借款港幣8,870,656,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,924,561,000元)，當中合共港幣7,725,157,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,136,740,000元)須於一年內償還，包括循環短期貿易融資港幣6,900,586,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣3,894,216,000元)，按現行市場利率計算利息，用於撥付本集團商品貿易業務之營運資金。於二零二五年十二月三十一日，本集團貸款及借款金額為港幣7,563,931,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣4,600,396,000元)，其以物業、廠房及設備、銀行結餘及定期存款、應收貿易賬項及其他應收款項及存貨作抵押物，抵押物金額為港幣9,076,294,000元(於二零二四年十二月三十一日：港幣6,062,570,000元)。

於報告期末，借款總額中約11.7%為固定利率。本集團借款概況並無已知的季節性因素。

本集團管理其資本，以確保本集團實體將能夠持續經營，同時通過優化債務與股本的平衡，為持份者帶來最大回報。本集團將通過發行新股以及籌集新借款或利用經營活動及出售資產所產生的現金流贖回現有債務，以平衡其整體資本結構。本集團目前的整體策略與截至二零二四年十二月三十一日止年度相比維持不變。

於二零二五年十二月三十一日，本集團總債務為港幣4,105,342,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣4,120,695,000元)，包括貸款及借款以及租賃負債，惟不包括循環短期貿易融資港幣6,900,586,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣3,894,216,000元)(統稱，「總債務」)。本集團綜合淨債務包括總債務減已抵押銀行存款及現金及現金等值項目，為港幣1,635,328,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣1,655,867,000元)；及本集團總資本(按總債務加本公司擁有人應佔權益計量)為港幣9,469,107,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣8,901,645,000元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的負債比率(淨債務佔總資本)為17.3%(二零二四年十二月三十一日：18.6%)。

於二零二五年十二月三十一日，賬面上未平倉之衍生工具主要為用作對沖商品價格風險之商品合約。管理層密切監控對沖政策，現時本集團之對沖水平約為商品總存貨之100%。

本集團維持由管理層釐定的適當水平之外幣借款作自然對沖，以將外匯風險降至最低。於二零二五年十二月三十一日，於總額港幣8,870,656,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,924,561,000元)中，本集團有港幣8,210,656,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,258,561,000元)貸款及借款主要以新加坡元、美元及歐元計值。

附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售事項

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售事項。

或然負債

本集團於日常業務過程中須面對各種訴訟、監管及仲裁事宜。本集團對有關申索積極抗辯。管理層認為該等事宜的決議不大可能會對本集團之財務狀況造成重大影響。

僱員及酬金政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團連同其聯營公司及合營企業之僱員總人數為5,961名，當中包括1,286名聯營公司及合營企業之僱員(二零二四年十二月三十一日：5,936名，當中包括1,265名聯營公司及合營企業之僱員)。截至二零二五年十二月三十一日止年度之總員工成本(包括董事酬金)為港幣1,536,042,000元(二零二四年：港幣1,474,706,000元)。本集團之酬金政策為確保整體薪酬組合公平且具競爭力，從而鼓勵及挽留現任僱員，並吸引有意加盟之人才。該等薪酬組合已仔細考慮到(其中包括)本集團在不同司法權區經營之業務。僱員薪酬組合包括薪金及酌情花紅以及退休計劃、醫療保險及購股權(作為員工福利之一部份)。此外，透過津貼參加外界研討會以及聘請專才專家主持內部工作坊，從而提供培訓支援。

業務前景

二零二五年，當全球經濟展現非凡的韌性，貿易緊張局勢、財政壓力和持續的地緣政治不確定性仍令前景蒙上陰影。國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)預測二零二六年全球經濟增長率為3.3%，二零二七年為3.2%，較二零二五年十月發佈的《世界經濟展望》略有調漲。根據國際貨幣基金組織觀點，近期中東戰爭對全球經濟的影響將取決於戰爭的持續時間和對該地區基礎設施和產業的破壞程度，特別是能源價格上漲是短暫的還是持續的。在此背景下，我們認為仍有必要繼續聚焦核心產業，提升核心競爭力，促進各業務部門之間的協同合作，並出於風險分散的考慮，在中國和其他發展中國家尋求商機。

海南自由貿易港是當今世界開放程度最高的港口之一，已於二零二五年十二月正式啟動全島獨立海關運作。本集團已經在海南自由貿易港成立了多家附屬公司，拓展商品貿易及貨運物流業務。與此同時，本集團持續拓展全球戰略合作夥伴。二零二五年七月，本集團啟動與海航科技有限公司在商品貿易領域展開合作，本集團可受惠於毛利及毛利率的增長。二零二六年一月，本集團與全球快遞遞送及物流公司順豐新加坡訂立的合作備忘錄，確定各自的合作意向，雙方的強強聯手將為跨境電商、國際貿易及供應鏈企業帶來顯著價值。本集團透過與全球戰略夥伴緊密合作，持續關注全球各地區的成長機會，包括東南亞、非洲、歐洲和美洲。

二零二六年，面對全球市場的機會與挑戰，本集團在謹慎經營的同時，將深化內部協同效應，加強風險管理框架，持續拓展全球商業網絡，掌握大中華區及其他全球區域的更多成長機會，最大程度地維護股東利益，共創美好未來。

天職香港會計師事務所有限公司的工作範圍

天職香港會計師事務所有限公司(本集團之核數師，為執業會計師)已將本集團載於本公告之截至二零二五年十二月三十一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附註之財務數字與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額核對一致。天職香港會計師事務所有限公司就此執行之工作根據香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則並不構成審核、審閱或其他保證委聘，因此核數師並無作出任何保證。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無在聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

遵守企業管治守則

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內已遵守上市規則附錄C1第二部份所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)守則條文。

致謝

董事會謹藉此機會對本公司全體股東、投資者、客戶、供應商及本公司業務夥伴對本集團一直以來的寶貴支持及信任致以衷心謝意。同時，董事會對全體管理層及員工在年內的不懈努力、勤勉及奉獻深表感謝及讚賞。

承董事會命
CWT INTERNATIONAL LIMITED
執行董事
王侃

香港，二零二六年三月三十日

於本公告日期，董事會由王侃先生(執行董事兼主席)、趙權先生(執行董事)、汪琪先生(執行董事)、尚多旭先生(執行董事兼行政總裁)、林健鋒先生(獨立非執行董事)、劉憶霏女士(獨立非執行董事)及盧永仁博士(獨立非執行董事)組成。