

財務回顧

集團

財務表現摘要

	2025年	2024年	有利／(不利)變動	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	%
收入	8,442.7	8,215.4	227.3	2.8
其他淨收益	135.8	112.4	23.4	20.8
經營成本	(7,890.9)	(7,916.2)	25.3	0.3
經營盈利	687.6	411.6	276.0	67.1
投資物業及發展中投資物業之公平價值變動	(141.8)	(78.2)	(63.6)	(81.3)
融資成本	(61.3)	(98.3)	37.0	37.6
應佔合營公司及聯營公司之盈利	8.8	9.2	(0.4)	(4.3)
除稅前盈利	493.3	244.3	249.0	101.9
所得稅支出	(95.3)	(57.0)	(38.3)	(67.2)
本年度盈利(賬目所示盈利)	398.0	187.3	210.7	112.5
基礎盈利(賬目所示盈利撇除投資物業及發展中投資物業的公平價值變動之影響)	539.8	265.5	274.3	103.3
賬目所示每股盈利(港幣元)	0.77	0.37	0.40	108.1
每股基礎盈利(港幣元)	1.04	0.53	0.51	96.2

2025年財務表現回顧

集團全年業績

截至2025年12月31日止年度，本集團在撇除投資物業及發展中投資物業的公平價值變動之影響後，股東應佔基礎盈利為港幣5.398億元，去年為港幣2.655億元。每股基礎盈利為港幣1.04元，去年為港幣0.53元。基礎盈利增加主要由於專營公共巴士業務的表現改善。

賬目所示股東應佔盈利及每股盈利分別為港幣3.980億元及港幣0.77元，去年為港幣1.873億元及港幣0.37元。2025年賬目所示盈利包括投資物業及發展中投資物業的公平價值減少金額為港幣1.418億元，去年公平價值減少金額則為港幣7,820萬元。

下表為集團截至2025年12月31日止年度四個部門的收入及盈利貢獻：

港幣百萬元	收入		除稅前盈利	
	2025年	2024年	2025年	2024年
專營公共巴士業務部	8,053.3	7,849.3	513.8	281.0
非專營運輸業務部	281.6	267.5	35.7	24.6
物業持有及發展部	107.8	98.6	(59.7)	11.8
內地運輸業務部	-	-	-*	0.6
	8,442.7	8,215.4	489.8	318.0
融資成本			(61.3)	(98.3)
未分配之經營盈利淨額			64.8	24.6
除稅前盈利			493.3	244.3
所得稅支出			(95.3)	(57.0)
本年度盈利			398.0	187.3

* 該金額為金額少於港幣10萬元。

集團主要業務之分部分類資料詳情，已刊載於本年報第220至222頁財務報表附註12。

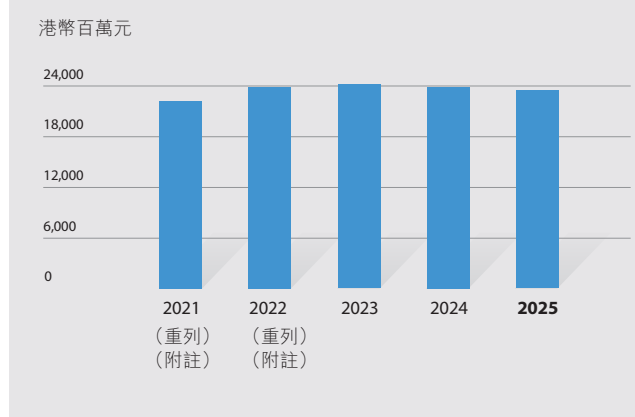
集團收入、其他淨收益及經營成本的主要變動

於2025年，集團總收入為港幣84.427億元，較2024年的港幣82.154億元增加港幣2.273億元或2.8%。收入增加，主要由於集團專營公共巴士業務及非專營運輸業務的收入分別增加港幣2.040億元及港幣1,410萬元。另外，集團投資物業的租金增加港幣920萬元。

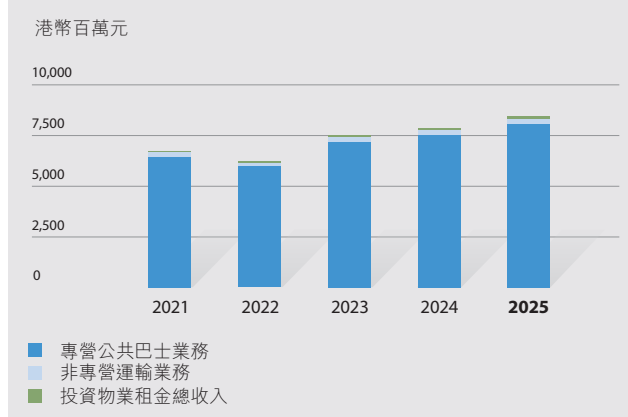
其他淨收益由2024年的港幣1.124億元增加港幣2,340萬元至2025年的港幣1.358億元。當中包括若干上市債務證券預期信貸虧損為港幣8,650萬元，去年為港幣1.710億元。有關其他淨收益之項目分析刊載於本年報第213頁財務報表附註4。

財務回顧

於12月31日之資產總值



集團收入



附註：2021年及2022年的有關比較金額已作相應重列，以反映有關投資物業及發展中投資物業的計量之會計政策變動。

2025年的總經營成本為港幣78.909億元，較2024年的港幣79.162億元減少港幣2,530萬元。減少主要受惠於外部有利因素，包括燃油價格下降導致燃油成本減少，以及隧道費減少。然而，這些正面影響大部分被因加薪導致上升的員工成本所抵銷。

於2025年，集團的應佔聯營公司及合營公司的盈利與2024年相若。

本年度所得稅支出為港幣9,530萬元（2024年為港幣5,700萬元）。有關所得稅支出之項目分析刊載於本年報第215頁財務報表附註6。

集團各業務部的資料詳情，已刊載於本年報第114至119頁。

股息

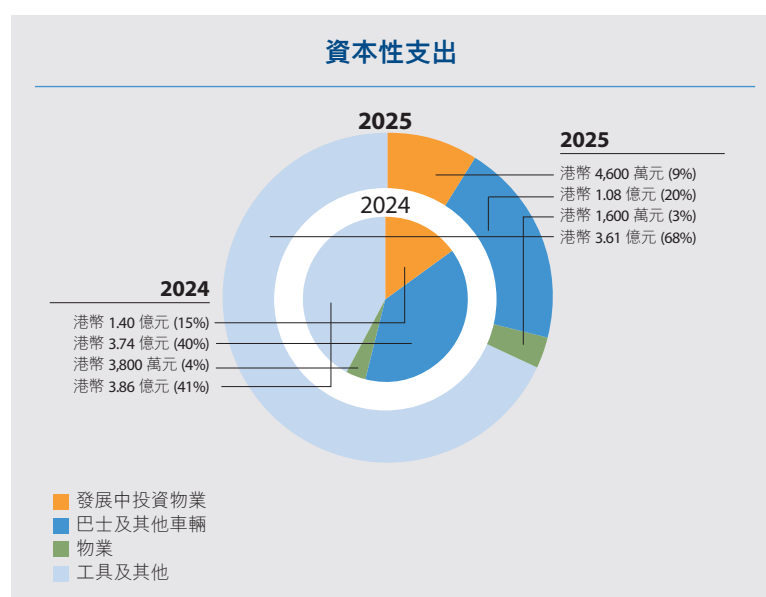
董事會已建議派發普通末期股息每股港幣0.50元（2024年為每股港幣0.50元）。連同普通中期股息每股港幣0.30元（2024年為無），全年股息將為每股港幣0.80元（2024年為每股港幣0.50元）。擬派末期股息須待股東於2026年5月14日舉行之股東週年大會或其任何續會上通過，方能作實。

財務狀況主要變動

資本性支出

於2025年12月31日，集團的投資物業、租賃土地權益，以及其他物業、機器及設備（包括樓宇、巴士及其他車輛、在裝配中的巴士，工具及其他）的賬面值為港幣148.833億元（2024年包括發展中投資物業為港幣156.794億元）。於2025年12月31日，上述資產並無作為抵押。截至2025年12月31日止，添置投資物業、租賃土地權益，以及其他物業、機器及設備的總額為港幣5.312億元（2024年為港幣9.376億元），主要用於提升車隊及The Millennity及三布目發展項目。

有關資本性支出之項目分析刊載於本年報第223至225頁財務報表附註13。



無形資產及商譽

於2025年12月31日，集團的無形資產及商譽分別為港幣5.739億元（2024年為港幣5.291億元）及港幣8,410萬元（2024年為港幣8,410萬元）。無形資產主要包括集團非專營運輸業務的客運服務牌照及運輸營運權。

流動資產及流動負債

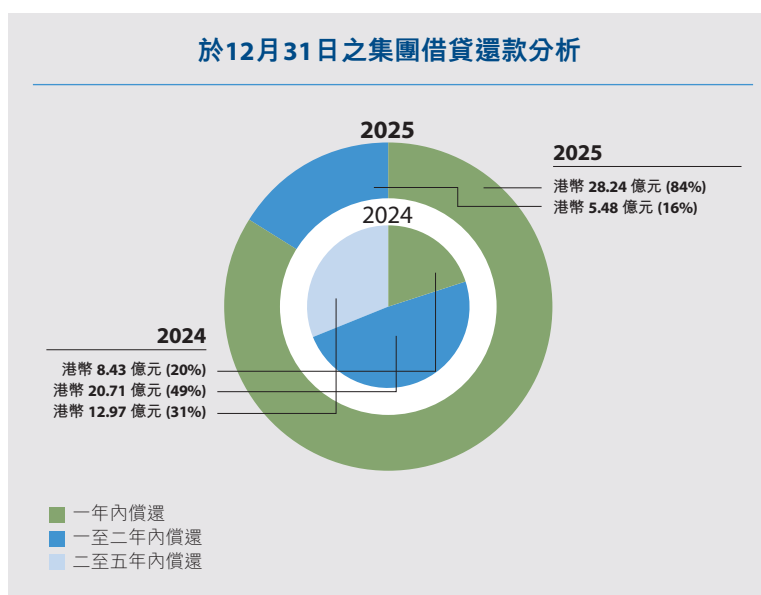
於2025年12月31日，集團的流動資產總額為港幣29.090億元（2024年為港幣31.885億元），其中主要包括流動資金港幣17.808億元（2024年為港幣19.300億元）及應收賬款港幣8.489億元（2024年為港幣9.985億元）。於2025年12月31日，集團的流動資金主要為港幣。

集團於2025年12月31日的流動負債總額為港幣42.943億元（2024年為港幣25.185億元），其中主要包括應付賬款及應計費用，及銀行貸款之短期部分。

考慮到集團可動用的銀行備用信貸、其過往取得外部融資的經驗，以及預期的營運現金流，相信集團擁有足夠的財務資源以履行到期的債務。

銀行貸款

於2025年12月31日，銀行貸款為港幣33.718億元（2024年為港幣42.109億元），全部均為無抵押。於2025年12月31日及2024年12月31日，集團的銀行貸款之還款期分析載於下列圖表：



於2025年12月31日，集團的未動用銀行備用信貸總額為港幣52.000億元（2024年為港幣28.700億元）。

資本承擔

於2025年12月31日，集團的資本承擔為港幣9,170萬元（2024年為港幣1.718億元）。上述承擔主要為購置主要汽車零件，將由貸款及集團的內部資源支付。資本承擔的概要載列如下：

	2025年 港幣百萬元	2024年 港幣百萬元
The Millennity發展項目	-	32.3
購置巴士及其他車輛	5.9	5.9
購置其他物業，機器及設備	85.8	133.6
總計	91.7	171.8

於2025年12月31日，集團沒有訂購新巴士，並將於2026年付運（2024年為無）。

資金及融資

流動資金與財政資源

集團密切監察其流動資金需求及財政資源，以合適及穩定資金來源維持穩健的財務狀況，確保經營業務的現金流入連同集團的現金及流動資產儲備及尚未動用的銀行備用信貸，足以應付貸款償還、日常營運及資本性支出，以及未來業務擴充和發展的資金需求。集團的營運資金主要來自股東權益及銀行貸款。一般而言，集團的主要營運公司均自行安排融資，以應付其營運及特定需求。集團其他附屬公司的資金主要是由公司的資本提供。集團不時檢討其融資政策，務求取得具成本效益及靈活的資金安排，以切合各附屬公司獨特的經營環境。

現金淨額／(借貸淨額)及流動資金比率

於2025年12月31日，集團的借貸淨額(即借貸總額減現金及銀行存款)減少30%至港幣15.910億元(2024年為港幣22.810億元)。而資本負債比率(以借貸淨額對歸屬本公司股權持有人總權益的比率計算)則為9.3%(2024年為13.7%)。

下表列出集團按貨幣劃分的現金淨額／借貸淨額詳情：

貨幣	外幣現金及 銀行存款 百萬元	現金及 銀行存款 港幣百萬元	銀行貸款 港幣百萬元	現金淨額／ (借貸淨額) 港幣百萬元
於2025年12月31日				
港幣		1,059.4	(3,371.8)	(2,312.4)
美元	91.3	710.5	–	710.5
其他貨幣		10.9	–	10.9
總計		1,780.8	(3,371.8)	(1,591.0)
於2024年12月31日				
港幣		1,055.2	(4,210.9)	(3,155.7)
美元	111.1	863.3	–	863.3
其他貨幣		11.4	–	11.4
總計		1,929.9	(4,210.9)	(2,281.0)

融資成本

截至2025年12月31日止年度，集團的融資成本為港幣6,130萬元，較2024年的港幣9,830萬元減少港幣3,700萬元。減少主要由於集團平均銀行借貸額減少及平均年利率由2024年的4.49%減少至2025年的2.95%所致。

現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得現金及現金等價物淨增加港幣680萬元，而上一年度則錄得淨增加港幣1.466億元。來自經營、投資及融資活動的現金流量變動概述如下：

	2025年 港幣百萬元	2024年 港幣百萬元
產自／(用於)以下活動：		
• 經營活動	1,646.3	1,515.3
• 投資活動	(622.4)	(824.6)
• 融資活動	(1,017.1)	(544.1)
現金流入淨額	6.8	146.6

財務回顧

經營活動仍然是現金流入的主要來源，2025年經營活動所產生的淨現金增加至港幣16.463億元（2024年為港幣15.153億元）。該增長主要來自專營公共巴士業務，其貢獻為港幣14.325億元（2024年為港幣13.441億元），反映營運表現有所改善。

投資活動所動用的淨現金由上一年度的港幣8.246億元收窄至港幣6.224億元，主要由於資本性開支減少。

融資活動所動用的淨現金由2024年的港幣5.441億元擴大至港幣10.171億元，反映年內償還銀行貸款金額增加。

融資活動現金流出增加，加上投資活動現金流出減少，導致本年度的淨現金流入較上一年度有所放緩。

有關集團截至2025年12月31日止年度的現金流量變動詳情，已刊載於本年報第192至193頁的綜合現金流量表。

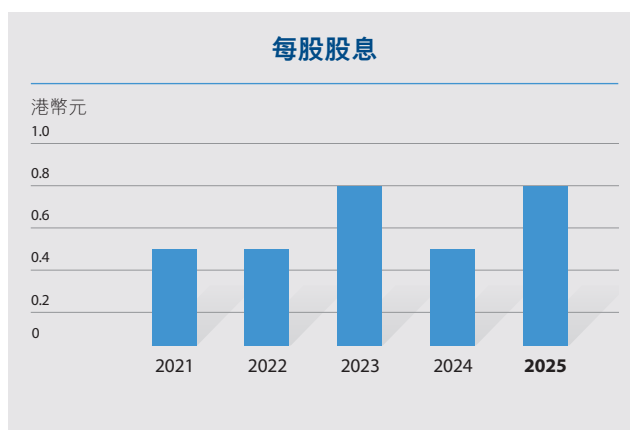
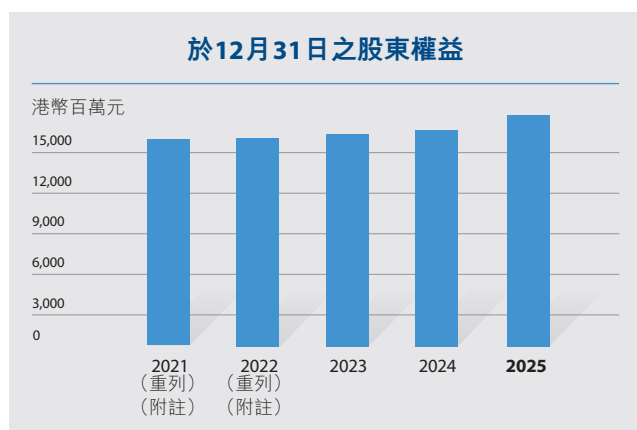
財務風險管理

集團的業務承受不同種類的財務風險，包括外匯、利率、燃油價格、信貸和流動資金風險。集團面對這些風險及其風險管理政策和措施載述如下：

外匯風險

集團的外匯風險主要來自向海外購買新巴士及汽車零件，以及按公平價值計入其他全面收益（可劃轉）計量之金融資產之投資及銀行存款。此等風險之主要來源為英鎊及美元。對於以英鎊購買巴士所產生的外匯風險，集團的庫務團隊將於適當情況下策略性地簽訂遠期外匯合約。

於2025年12月31日，集團持有少於一年到期之英鎊遠期合約共60萬英鎊（2024年為300萬英鎊）。



附註：2021年及2022年的有關比較金額已作相應重列，以反映有關(i)投資物業及發展中投資物業的計量及(ii)取消強積金－長服金對沖機制之會計政策變動。

利率風險

鑒於金融市場波動和加息周期前景，集團密切監察市場情況，並制訂合適策略，運用各種技術和工具來審慎管理利率風險，包括為貸款安排不同的續期時段及不同到期日，以達致自然對沖效果。集團並於適當情況下，採用利率掉期等衍生金融工具。於2025年12月31日，集團的所有借貸皆為港元，並按浮動利率計算利息。集團定期按最新的市場情況檢討其利率風險管理策略。

自2002年1月14日以來，集團的主要附屬公司九巴獲標準普爾授予「A」信貸評級。該信貸評級機構視九巴為載通國際控股有限公司的一個綜合經濟實體，因此九巴所獲評級亦反映集團的信貸概況。

燃油價格風險

燃油價格的波動足以對集團之核心專營公共巴士業務的業績帶來重大影響。雖然使用燃油衍生工具可管理燃油價格波動的風險，但集團仍細心評估燃油價格對沖安排的利弊，結論是對沖與不對沖燃油價格的風險相等，而且長遠未必對集團的財務狀況有利。另一方面，集團不時與柴油供應商訂立合約，此等合約中已訂立一項價格上限安排（若可行），使集團可在國際燃油價格下跌時受惠，而在油價升破上限時則減少所承受的風險。燃油價格預計將持續波動，管理層將不斷密切監控燃油價格走勢，並按市場現況檢視燃油價格風險的管理策略。

信貸風險

集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收賬款和債務投資。管理層訂立了信貸政策，以持續監察此等信貸風險。貿易及其他應收賬款方面，集團對需要高於某一水平信貸額的主要顧客作出信貸評估。為了盡量減少信貸風險，集團定期檢討逾期末付款項並採取必要的跟進行動。集團又定期編製賬齡分析以密切監察此等應收款項，以盡量減少與此等應收款項有關的信貸風險。集團已就運用現金儲備盈餘投資債務證券來提升收益，制訂庫務管理指引，並對投資組合整體規模及個別債務證券設定限額，以盡量減低整體風險及集中度風險。集團在整個交易期間密切監察債券發行人的信貸評級及相關的市場消息。此外，投資組合及投資策略將受定期監察及檢討，以盡量降低債務證券投資的違約風險。集團將銀行現金及銀行存款存放在信貸評級優越的持牌金融機構，並監察每家金融機構帶來的風險。集團不會向第三方提供使本集團承受信貸風險的擔保。

現金流量及流動資金風險

集團密切監察其流動資金及財政資源，以維持穩健的財務狀況，並確保具備充足而穩定的資金來源。使來自經營業務的現金收入，連同尚未動用的銀行備用信貸，足以應付貸款償還、日常營運、資本性支出及股息派發，以及潛在業務擴充和發展的資金需要。集團的主要營運公司自行安排融資以應付特定需求，而集團其他附屬公司所需的資金則主要由母公司的資本提供。集團不時檢討其融資策略，務求取得具成本效益的資金安排，以切合各附屬公司獨特的經營環境。

僱員及薪酬政策

運輸服務為勞工密集業務，於2025年員工成本佔集團總營運成本約58%（2024年為56%）。集團根據生產力及現行市場趨勢，密切監察員工的數目和薪酬。集團於2025年末計入退休成本及以股權結算以股份為基礎的支出的薪酬總額為港幣44.257億元（2024年為港幣42.442億元）。集團於2025年12月31日的員工數目約12,700人（2024年為約12,700人）。