

各業務部

專營公共巴士業務

九龍巴士(一九三三)有限公司(「九巴」)

	單位	2025年	2024年
收入	港幣百萬元	7,412.9	7,229.8
其他收益	港幣百萬元	109.8	145.6
總經營成本	港幣百萬元	(7,065.9)	(7,150.3)
經營盈利	港幣百萬元	456.8	225.1
融資成本	港幣百萬元	(25.1)	(72.5)
除稅前盈利	港幣百萬元	431.7	152.6
所得稅支出	港幣百萬元	(71.0)	(25.8)
除稅後盈利	港幣百萬元	360.7	126.8
淨盈利率		4.9%	1.8%
總載客量	百萬人次	923.0	940.3
行車里數	百萬公里	252.3	256.2
年終僱員數目	僱員數目	11,023	11,150
年終車隊規模	巴士數目	3,959	4,010
資產總值	港幣百萬元	9,666.9	9,996.6

九巴於2025年錄得除稅後盈利港幣3.607億元，相比2024年錄得除稅後盈利港幣1.268億元。

2025年的車費收入為港幣71.562億元，較2024年的港幣69.493億元增加港幣2.069億元或3.0%。升幅主要來自2025年1月5日起票價上調，然而部分正面影響受載客量下降所抵銷。九巴於年內錄得總載客量9.230億人次(每日平均253萬人次)，較2024年的9.403億人次(每日平均257萬人次)減少1.8%。

2025年的總經營成本為港幣70.659億元，較2024年的港幣71.503億元減少港幣8,440萬元或1.2%。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。

龍運巴士有限公司(「龍運」)

	單位	2025年	2024年
收入	港幣百萬元	647.1	630.6
其他收益	港幣百萬元	2.1	3.5
總經營成本	港幣百萬元	(590.5)	(578.2)
經營盈利	港幣百萬元	58.7	55.9
融資成本	港幣百萬元	(3.2)	(6.1)
除稅前盈利	港幣百萬元	55.5	49.8
所得稅支出	港幣百萬元	(9.1)	(8.1)
除稅後盈利	港幣百萬元	46.4	41.7
淨盈利率		7.2%	6.6%
總載容量	百萬人次	49.5	48.3
行車里數	百萬公里	35.2	33.5
年終僱員數目	僱員數目	861	842
年終車隊規模	巴士數目	313	283
資產總值	港幣百萬元	696.6	716.2

龍運於2025年錄得除稅後盈利港幣4,640萬元，相比2024年錄得除稅後盈利港幣4,170萬元。

龍運於2025年的車費收入為港幣6.420億元，較2024年的港幣6.267億元增加港幣1,530萬元或2.4%。升幅主要由於巴士的載容量增加。龍運於2025年錄得4,950萬人次的總載容量（每日平均為136,000人次），而2024年為4,830萬人次（每日平均為132,000人次）。

2025年的總經營成本為港幣5.905億元，較2024年的港幣5.782億元增加港幣1,230萬元或2.1%。升幅主要由於加薪和因提升服務水平而增加人手導致員工成本增加，另擴大車隊也導致折舊上升。然而，部分增幅被外部有利因素所抵銷，包括燃油價格下降導致燃油成本減少。

非專營運輸業務

集團的非專營運輸業務部於2025年錄得除稅後盈利港幣2,970萬元，相比2024年錄得港幣2,060萬元。有關本業務部各主要業務單位的經營詳情如下：

陽光巴士控股有限公司及其附屬公司(「陽光巴士集團」)

陽光巴士集團是香港領先的非專營巴士服務營運商之一，提供度身設計、優質、安全可靠和物有所值的運輸服務，其顧客包括大型住宅屋苑、購物中心、主要僱主、旅行社及學校，並為普羅大眾提供包車服務。

陽光巴士集團2025年的收入較2024年增加4.1%。收入增加的原因主要是業務增長。儘管收入有所增長，2025年的總經營成本仍能維持與2024年相若的水平。主要原因是管理層實施若干成本控制措施以精簡業務，連同燃油成本減少。然而，員工成本增加抵銷了部分跌幅。

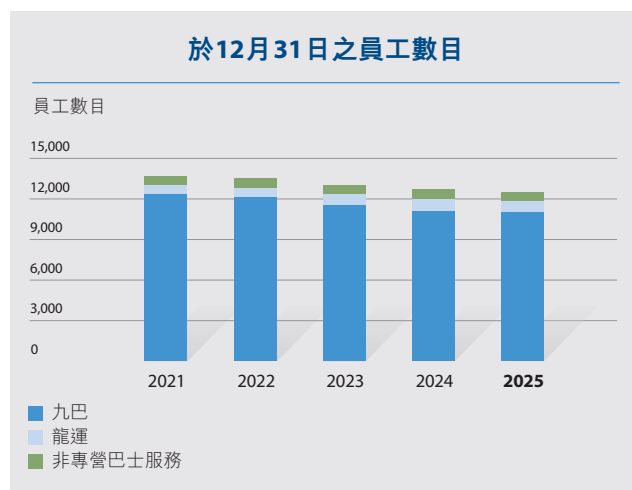
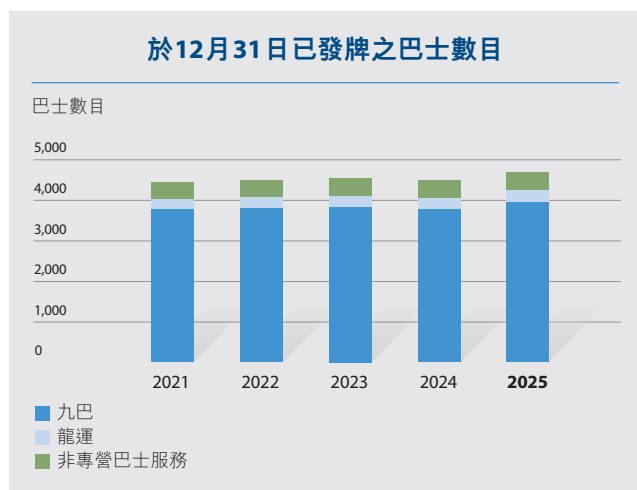
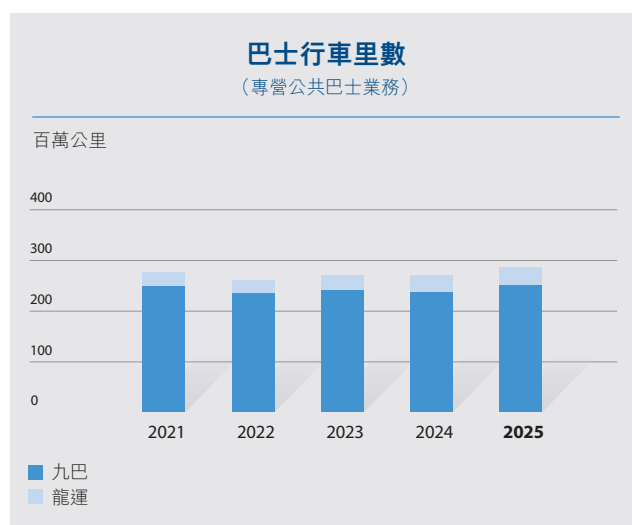
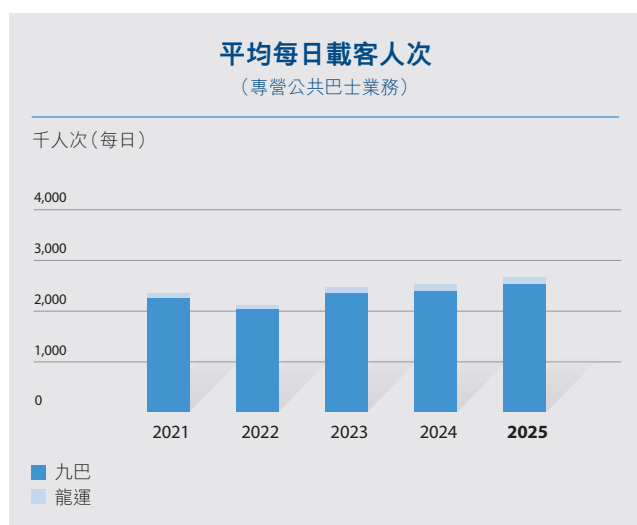
於2025年，陽光巴士集團繼續引入最新歐盟六型巴士以優化車隊。於2025年12月31日，陽光巴士集團的巴士數目為414部（2024年為409部）。

新香港巴士有限公司(「新港巴」)

新港巴為經常往來香港落馬洲和深圳皇崗的過境人士及旅客，經營直接而且經濟實惠的24小時跨境穿梭巴士服務(一般稱為「皇巴士」服務)。

新港巴2025年的收入較2024年增加3.3%。增加主要由於香港市民於周末及假期北上消費成風，令巴士載客量上升。年內的總經營成本較2024年減少5.4%。主要原因是員工成本及燃油成本減少。

於2025年12月31日，新港巴的巴士數目為15部(2024年為15部)。



物業持有及發展

集團的物業持有及發展部於2025年錄得除稅後盈利港幣4,250萬元（已撇除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），相比2024年錄得除稅後盈利港幣6,010萬元（已撇除投資物業及發展中投資物業的公平價值減少金額為港幣7,820萬元）。集團的投資物業詳情如下：

KT Real Estate Limited (「KTRE」)

KTRE是本公司的全資附屬公司，連同新鴻基地產發展有限公司（「新鴻基地產」）的附屬公司Turbo Result Limited（「TRL」），按等額權益分權共同持有The Millennity及三布目位於香港九龍觀塘巧明街98號作長線投資。

The Millennity及三布目屬優質綜合商業項目，座落觀塘核心地段，毗鄰港鐵觀塘站及牛頭角站，具備地理優勢。

The Millennity提供兩座20層甲級寫字樓，總樓面面積約650,000平方呎。在The Millennity之下是一座大型購物商場「三布目」，位於一座10層高的基座內，提供約500,000平方呎的休憩及零售空間。地庫為4層停車場，共設有近400個泊車位。三布目已分階段開業。

於2025年12月31日，The Millennity及三布目在綜合財務狀況表內列為投資物業。（2024年12月31日寫字樓部分在綜合財務狀況表內列為投資物業，而餘下部分則列為發展中投資物業）。

LCK Real Estate Limited (「LCKRE」)

LCKRE是集團的全資附屬公司，擁有一座位於九龍荔枝角寶輪街9號，樓高17層的商業大廈。該大廈的總樓面面積約為156,700平方呎。大廈毗鄰曼克頓山，其中部分樓面面積供集團總部作辦公用途，餘下的樓面面積則出租予寫字樓、商舖及食肆，並在綜合財務狀況表內列為投資物業。

LCK Commercial Properties Limited (「LCKCP」)

LCKCP是集團的全資附屬公司，持有曼克頓山商用物業「曼坊」的業權。自2009年3月開幕以來，該樓面面積50,000平方呎的商場為購物人士提供優質零售設施。於2025年12月31日，該商場的全部可供出租樓面面積已租出，為本集團帶來經常性租金收入，並在綜合財務狀況表內列為投資物業。

TM Properties Investment Limited (「TMPI」)

本集團間接全資附屬公司TM Properties Holdings Limited（「TMPH」）於2020年向新鴻基地產的間接全資附屬公司Mega Odyssey Limited（「MOL」）出售其於TMPI的50%權益後，TMPI由TMPH及MOL共同擁有。TMPI擁有位於新界屯門市地段第80號的業權，並已成為本集團擁有50%權益的合營企業。

於2025年12月31日，該物業全部可出租樓面面積已租出，為集團帶來經常性租金收入。

中國內地運輸業務

於2025年12月31日，集團的中國內地運輸業務部所擁有的聯營公司權益總額為港幣6.162億元（2024年為港幣5.697億元）。此等投資項目主要有關在深圳經營的公共運輸服務，以及在北京經營的計程車及汽車租賃業務。集團的中國內地運輸業務部的2025年業績與2024年相若。

於2025年12月31日的中國內地運輸業務投資概要

	深圳	北京
業務性質	巴士及計程車租賃服務	計程車及汽車租賃服務
企業組成模式	中外合資股份有限公司	中外合資股份有限公司
開始營運日期	2005年1月	2003年4月
集團投資成本(人民幣百萬元)	387	80
集團擁有的實際權益	35%	31.38%
2025年年終的車隊規模(車輛數目)	10,697	6,124
巴士載客量(百萬人次)	298	不適用
巴士行車里數(百萬公里)	245	不適用
2025年年終僱員數目	20,007	1,433

深圳巴士集團股份有限公司(「深圳巴士集團」)

深圳巴士集團於2005年1月開始營運，是由九巴(深圳)交通投資有限公司(集團旗下一家全資附屬公司)，夥同其他四位中國內地投資者合作成立的中外合資股份有限公司。集團的投資額為人民幣3.871億元(以投資當日計算相等於港幣3.639億元)，相當於35%的權益。深圳巴士集團主要在廣東省深圳市提供公共巴士、小型巴士和計程車服務，經營一支擁有超過4,500部巴士的車隊以行走約300條巴士路線，以及超過6,000部計程車。主要由於來自各種交通模式(包括鐵路服務和應用程式網約計程車平台)的激烈競爭，深圳巴士集團的巴士及計程車載客量由2024年的4.080億人次減少8.1%至2025年的3.750億人次。

北京北汽九龍出租汽車股份有限公司(「北汽九龍」)

北汽九龍於2003年3月在北京成立，是一間中外合資股份有限公司，並於北京經營計程車及汽車租賃業務。北汽九龍的股東包括九巴(北京)出租汽車投資有限公司(集團旗下一家全資附屬公司)及另外四位中國內地投資者。集團在北汽九龍的投資額為人民幣8,000萬元(以投資當日計算相等於港幣7,550萬元)，佔北汽九龍股本權益的31.38%。為全力把握北京發展蓬勃但充滿挑戰的汽車租賃市場所帶來的商機，北汽九龍於2013年4月將其汽車租賃業務轉讓予另一家名為北京北汽福斯特股份有限公司的中外合資股份有限公司，其股權結構與北汽九龍相同。於2025年12月31日，北汽九龍經營超過4,900部計程車及聘用約1,400名員工。

北京北汽福斯特股份有限公司(「北汽福斯特」)

北汽福斯特成立於2013年4月，是一家中外合資股份有限公司，經營原由北汽九龍營運的汽車租賃業務，其股權架構與北汽九龍相同。北汽福斯特的汽車租賃服務受惠於首都的商務旅客以及於當地舉辦的各項盛事、會議和展覽活動，並具備優勢從中把握商機。於2025年12月31日，北汽福斯特主要在北京和天津提供包車服務，擁有超過1,000部車輛。

持續關連交易

集團根據聯交所證券上市規則(「上市規則」) 14A章的匯報規定，闡述以下持續關連交易的詳情：

(a) 本集團

與新鴻基地產保險有限公司(「新鴻基地產保險」)的交易

如本年報第259至260頁的財務報表附註35(a)所述，集團與新鴻基地產(本公司主要股東)的全資附屬公司新鴻基地產保險於2022年12月29日與新鴻基地產保險簽訂多份保單，據此新鴻基地產保險同意為本集團提供保險，包括汽車第三者及乘客責任保險和僱員賠償保險，生效期由2023年1月1日起至2024年12月31日止(「2023/24保險安排」)。集團於2024年12月19日與新鴻基地產保險簽訂多份保單據此新鴻基地產保險同意為本集團提供保險，包括汽車第三者及乘客責任保險和僱員賠償保險，生效期由2025年1月1日起至2026年12月31日止(「2025/26保險安排」)。在2023/24保險安排及2025/26保險安排下的交易構成本公司的持續關連交易，本公司已在2022年12月29日及2024年12月19日所分別發出的公告中披露相關細節。

按2022年12月29日之公告所披露，在截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度，集團根據2023/24保險安排而應付新鴻基地產保險的保費上限金額分別不會超過約港幣102,500,000元及港幣105,500,000元。此等全年上限金額乃主要參考歷年交易金額、本集團的估計營運需要，包括估計車輛數目、僱員及固定資產的需求，以及2023/24保險安排定下的保費率等釐定。截至2025年12月31日止年度，集團付予及應付新鴻基地產保險的2023/24保險安排之保費為無(2024年為港幣100,568,000元)。

按2024年12月19日之公告所披露，在截至2025年12月31日止年度及截至2026年12月31日止年度，集團根據2025/26保險安排而應付新鴻基地產保險的保費上限金額分別不會超過約港幣40,500,000元及港幣41,500,000元。此等全年上限金額乃主要參考歷年交易金額、估計車輛數目、僱員工資總額及保險結構，以及2025/26保險安排定下的保費率等釐定。截至2025年12月31日止年度，集團付予及應付新鴻基地產保險的2025/26保險安排之保費為港幣37,766,000元(2024年為無)。

集團已用及將會運用內部資源來支付根據2023/24保險安排及2025/26保險安排下的已付及應付的保費。2023/24保險安排及2025/26保險安排下的交易只須遵守上市規則的匯報、公佈及年度檢討規定，而無須取得通函及獨立股東的批准。