

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Transport International Holdings Limited

(載通國際控股有限公司)\*  
(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份編號：62)

### 2025 年度業績公布

#### 財務摘要

- 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。
- 集團的旗艦公司九龍巴士（一九三三）有限公司（「九巴」）於 2025 年錄得除稅後盈利港幣 3.607 億元（2024 年為港幣 1.268 億元）。2025 年的車費收入因 2025 年 1 月 5 日起票價上調而增加。然而，這項正面影響大部分被載客量的下降及因加薪導致的員工成本增加所抵銷。其餘的改善則受惠於有利的外部因素，包括燃油價格下降導致燃油成本減少，以及隧道費下降。
- 建議派發 2025 年普通末期股息為每股港幣 0.50 元（2024 年為每股港幣 0.50 元），而全年股息則為每股港幣 0.80 元（2024 年為每股港幣 0.50 元）。

**綜合損益表**  
**截至 2025 年 12 月 31 日止年度**

	附註	2025 年 港幣千元	2024 年 港幣千元
專營公共巴士服務車費收入		7,796,166	7,574,160
非專營運輸服務收入		282,813	269,976
特許費收入		198,088	214,637
媒體銷售收入		51,305	52,261
投資物業租金總收入		114,353	104,319
<b>收入</b>	3	<b>8,442,725</b>	8,215,353
其他淨收益	4	135,758	112,399
員工成本	5(a)	(4,595,456)	(4,430,971)
折舊		(1,183,432)	(1,196,260)
燃油		(864,369)	(966,132)
零件		(251,831)	(227,168)
隧道費		(91,499)	(210,999)
其他經營成本	5(b)	(904,318)	(884,566)
<b>經營盈利</b>		<b>687,578</b>	411,656
投資物業及發展中投資物業之公平價值變動		(141,827)	(78,200)
融資成本	6	(61,321)	(98,343)
應佔聯營公司之盈利		31	637
應佔合營公司之盈利		8,801	8,552
<b>除稅前盈利</b>		<b>493,262</b>	244,302
所得稅支出	8	(95,240)	(57,020)
<b>本年度盈利</b>		<b>398,022</b>	187,282
<b>股東應佔每股盈利</b> (賬目所示每股盈利)			
<b>基本及攤薄</b>	9(a)	<b>港幣 0.77 元</b>	港幣 0.37 元
<b>每股盈利 (撇除投資物業及發展中投資物業</b> <b>的公平價值變動)</b> (每股基礎盈利)			
<b>基本及攤薄</b>	9(b)	<b>港幣 1.04 元</b>	港幣 0.53 元

**綜合損益及其他全面收益表**  
**截至 2025 年 12 月 31 日止年度**

	<b>2025 年</b> <b>港幣千元</b>	<b>2024 年</b> <b>港幣千元</b>
本年度盈利	<u>398,022</u>	<u>187,282</u>
本年度其他全面收益（除稅及作出重新分類調整後）：		
<i>將不會重新分類至損益表之項目：</i>		
- 重新計量僱員福利資產，經扣除稅項支出港幣 52,955,000 元（2024 年：稅項支出港幣 22,037,000 元）	<b>267,983</b>	111,521
- 重新計量長期服務金準備金，經扣除稅項支出港幣 1,496,000 元（2024 年：稅項抵免港幣 2,093,000 元）	<b>7,568</b>	(10,591)
- 按公平價值於其他全面收益內列賬之股權投資：公平 價值儲備變動淨額（不可劃轉），經扣除零稅項	<b>(78,429)</b>	(35,594)
- 應佔聯營公司之其他全面收益，經扣除零稅項	<b>15,049</b>	(16,644)
<i>其後可能重新分類至損益表之項目：</i>		
- 換算按外幣結算之香港境外實體財務報表之匯兌差 額，經扣除零稅項	<b>31,038</b>	(19,936)
- 按公平價值於其他全面收益內列賬之金融資產投資 （可劃轉）：公平價值儲備變動淨額（可劃轉），經 扣除零稅項	<b>(3,959)</b>	200,546
本年度其他全面收益	<u>239,250</u>	<u>229,302</u>
本年度全面收益總額	<u><b>637,272</b></u>	<u><b>416,584</b></u>

綜合財務狀況表  
於 2025 年 12 月 31 日

	附註	於 2025 年 港幣千元	於 2024 年 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		8,177,000	5,361,800
發展中投資物業		-	2,911,500
租賃土地權益		42,571	44,551
其他物業、機器及設備		6,663,717	7,361,575
		<b>14,883,288</b>	15,679,426
無形資產		573,884	529,090
商譽		84,051	84,051
聯營公司權益		616,233	569,660
合營公司權益		752,675	747,792
其他金融資產		1,526,914	1,354,446
僱員福利資產		2,110,291	1,755,757
遞延稅項資產		3,574	763
		<b>20,550,910</b>	20,720,985
<b>流動資產</b>			
零件		118,762	106,135
應收賬款	10	848,913	998,479
其他金融資產		88,864	108,190
按金及預付款		66,740	44,895
可收回本期稅項		4,875	836
受限制銀行存款		264,525	375,520
銀行存款及現金		1,516,315	1,554,434
		<b>2,908,994</b>	3,188,489
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	11	1,370,760	1,576,416
或有事項準備金 — 保險	12	93,983	91,919
銀行貸款		2,823,669	842,500
租賃負債		3,722	3,542
應付本期稅項		2,180	4,163
		<b>4,294,314</b>	2,518,540
<b>淨流動（負債）／資產</b>		<b>(1,385,320)</b>	669,949
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>19,165,590</b>	21,390,934

綜合財務狀況表  
於 2025 年 12 月 31 日  
(續)

	附註	於 2025 年 港幣千元	於 2024 年 港幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		<b>548,142</b>	3,368,433
租賃負債		<b>3,327</b>	3,760
遞延稅項負債		<b>1,206,930</b>	1,065,950
或有事項準備金 — 保險	12	<b>142,180</b>	146,151
長期服務金準備金		<b>91,803</b>	97,308
		<b>1,992,382</b>	4,681,602
<b>資產淨值</b>		<b>17,173,208</b>	16,709,332
<b>股本及儲備金</b>			
股本		<b>534,540</b>	508,901
儲備金		<b>16,638,668</b>	16,200,431
<b>權益總額</b>		<b>17,173,208</b>	16,709,332

附註：

## 1. 核數師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表已由集團的核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。而畢馬威會計師事務所發出的無重大修訂核數師報告載於即將寄發予股東的年報內。此外，業績已由本公司的審核及風險管理委員會審閱。

集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之初步業績公布所列於綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表及相關附註的財務數字已由畢馬威會計師事務所與集團該年度經審核綜合財務報表所載之金額作比較，兩者金額一致。畢馬威會計師事務所就此所進行之工作，並不構成按香港會計師公會頒布的《香港審計準則》、《香港審閱業務準則》或《香港審驗應聘服務準則》而進行的審核、審閱或其他保證工作，因此核數師不會就本公布發表任何保證意見。

## 2. 編製基準

本業績公布所載的年度業績乃節錄自集團的綜合財務報表。該等綜合財務報表是按照香港會計師公會頒布的《香港財務報告會計準則》（此統稱包括香港會計師公會頒布之所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）及香港《公司條例》之披露規定而編製。

香港會計師公會頒佈了多項新訂或經修訂香港財務報告會計準則，並於集團的本會計期間首次生效或可供提早採納。

這些發展對集團編制及呈列當期或以往期間的業績及財務狀況並無產生重大影響。本集團並沒有採用尚未於本會計期間生效的任何新訂準則或詮釋。

### 3. 分部匯報

為評估分部表現和分配各分部的資源，集團主要營運決策者按以下基準，監察每個須匯報分部的業績、資產及負債：

須匯報分部的收入及支出，乃按其收入及支出來分配。用以呈報分部盈利的準則，是除稅後盈利，並就未具體攤分至各分部之總辦事處或企業行政成本作出調整。集團參考就類似交易向外界收取之價格，釐定分部間的收入。

分部資產和分部負債分別包括由分部直接管理的所有流動及非流動資產及負債。

集團截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止兩個年度有關須匯報分部的資料如下：

	專營巴士業務		物業持有及發展 (附註a)		所有其他分部 (附註b)		總額	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
來自外間顧客收入	8,053,325	7,849,268	107,816	98,618	281,584	267,467	8,442,725	8,215,353
來自分部間之收入	2,067	1,882	3,899	4,370	2,234	4,455	8,200	10,707
<b>須匯報分部收入</b>	<b>8,055,392</b>	<b>7,851,150</b>	<b>111,715</b>	<b>102,988</b>	<b>283,818</b>	<b>271,922</b>	<b>8,450,925</b>	<b>8,226,060</b>
<b>須匯報分部盈利 / (虧損)</b>	<b>405,370</b>	<b>168,462</b>	<b>(99,298)</b>	<b>(18,108)</b>	<b>29,720</b>	<b>16,924</b>	<b>335,792</b>	<b>167,278</b>
利息收入	4,544	4,952	10	-	121	250	4,675	5,202
利息支出	(28,367)	(78,654)	(32,954)	(19,689)	-	-	(61,321)	(98,343)
折舊	(1,150,958)	(1,162,231)	(1,283)	(1,180)	(31,191)	(32,849)	(1,183,432)	(1,196,260)
員工成本	(4,440,616)	(4,284,920)	-	-	(142,372)	(134,189)	(4,582,988)	(4,419,109)
投資物業及發展中投資物業之公平價值變動	-	-	(141,827)	(78,200)	-	-	(141,827)	(78,200)
應佔聯營公司盈利	-	-	-	-	31	637	31	637
應佔合營公司盈利	-	-	8,801	8,552	-	-	8,801	8,552
所得稅支出	(80,072)	(33,876)	(6,580)	(10,155)	(8,588)	(12,989)	(95,240)	(57,020)
<b>須匯報分部資產</b>	<b>10,365,115</b>	<b>10,715,561</b>	<b>9,010,251</b>	<b>9,086,175</b>	<b>1,580,951</b>	<b>1,520,886</b>	<b>20,956,317</b>	<b>21,322,622</b>
- 包括聯營公司權益	-	-	-	-	616,233	569,660	616,233	569,660
- 包括合營公司權益	-	-	752,675	747,792	-	-	752,675	747,792
年內增加非流動分部資產	455,873	744,992	47,624	142,626	72,777	31,939	576,274	919,557
<b>須匯報分部負債</b>	<b>3,601,852</b>	<b>4,411,358</b>	<b>2,573,241</b>	<b>2,683,917</b>	<b>90,870</b>	<b>82,988</b>	<b>6,265,963</b>	<b>7,178,263</b>

附註 a: 就物業持有及發展分部，須匯報分部盈利 / (虧損) 已包括投資物業及發展中投資物業的公平價值變動。

附註 b: 按《香港財務報告準則》第 8 號為確定須匯報業務分部所訂立的量化最低標準，其他未符合該最低標準的業務分部合併成為「所有其他分部」。該等業務分部主要為非專營運輸業務及於聯營公司之權益。

### 3. 分部匯報（續）

#### 須匯報分部收入、盈利、資產及負債之調節

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
<b>收入</b>		
須匯報分部收入	8,167,107	7,954,138
所有其他分部之收入	283,818	271,922
	<b>8,450,925</b>	<b>8,226,060</b>
對銷分部間之收入	(8,200)	(10,707)
綜合收入	<b>8,442,725</b>	<b>8,215,353</b>
<b>盈利</b>		
須匯報分部盈利	306,072	150,354
所有其他分部之盈利	29,720	16,924
	<b>335,792</b>	<b>167,278</b>
未分配盈利	62,230	20,004
除稅後綜合盈利	<b>398,022</b>	<b>187,282</b>
<b>資產</b>		
須匯報分部資產	19,375,366	19,801,736
所有其他分部之資產	1,580,951	1,520,886
	<b>20,956,317</b>	<b>21,322,622</b>
未分配資產	2,503,587	2,586,852
綜合資產總值	<b>23,459,904</b>	<b>23,909,474</b>
<b>負債</b>		
須匯報分部負債	6,175,093	7,095,275
所有其他分部之負債	90,870	82,988
	<b>6,265,963</b>	<b>7,178,263</b>
未分配負債	20,733	21,879
綜合負債總額	<b>6,286,696</b>	<b>7,200,142</b>

### 3. 分部匯報（續）

#### 地區資料

根據提供服務的地點，集團來自外間顧客的收入大部分源自香港。下表載列集團的投資物業、發展中投資物業、租賃土地權益及其他物業、機器及設備、無形資產、商譽、於聯營公司及合營公司之權益（「指定非流動資產」）所在地區之資料。指定非流動資產的所在地，就投資物業、發展中投資物業、租賃土地權益及其他物業、機器及設備而言乃指有關資產所在地點；就無形資產及商譽而言乃指其攤分所至業務的所在地點，而就聯營公司及合營公司之權益而言，則指有關業務的營運地點。

	指定非流動資產	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
香港	16,065,914	16,879,848
中國內地	844,217	730,171
	<u>16,910,131</u>	<u>17,610,019</u>

#### 4. 其他淨收益

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
股權投資股息收入	75,179	81,541
按公平價值計入其他全面收益（可劃轉）計 量之金融資產利息收入	21,784	25,603
按攤銷成本計量之金融資產利息收入	48,884	61,121
匯兌盈利／（虧損）淨額	1,032	(6,482)
按公平價值於其他全面收益（可劃轉）計 量之金融資產投資終止確認產生的淨虧損	(14)	(3,098)
其他金融資產預期信貸虧損	(86,500)	(171,000)
	<b>60,365</b>	<b>(12,315)</b>
已收索償	15,210	24,116
雜項業務收入淨額	12,056	12,885
出售其他物業、機器及設備收益淨額	1,451	4,162
政府補貼	1,120	15,744
雜項收入	45,556	67,807
	<b>135,758</b>	<b>112,399</b>

## 5. 除稅前盈利

除稅前盈利已扣除／（計入）：

### (a) 員工成本

	2025 年 港幣千元	2024 年 港幣千元
界定供款退休計劃之供款	187,778	185,469
界定福利計劃列作（收入）／支出：		
– 僱員福利資產	(33,596)	(12,926)
– 長期服務金	14,796	11,543
退休成本總額	168,978	184,086
以股權結算以股份為基礎的支出	741	3,454
薪金、工資及其他福利	4,425,737	4,244,209
	4,595,456	4,431,749
減：計入口罩生產成本的員工成本	-	(778)
	4,595,456	4,430,971

### (b) 其他項目

保險費用（包括或有事項準備金－保險）	135,026	198,117
豁免隧道費基金撥備（附註）	152,558	129,749

附註：香港特別行政區政府宣布於 2019 年 2 月 17 日起，所有專營巴士在使用政府隧道及道路時均可獲豁免收費。不過，專營巴士營辦商須將相等於節省的隧道費金額設立相關基金，稱為「豁免隧道費基金」，該基金將一般用於減低未來車費的加價幅度。此外，與其他專營巴士營辦商合辦的路線並根據票價調整機制上調巴士票價所產生的額外車費收入，均須撥入「豁免隧道費基金」。於 2025 年 12 月 31 日，集團包括在應付賬款及應計費用內（附註 11）的豁免隧道費基金結餘為港幣 239,057,000 元（2024 年為港幣 353,784,000 元）。

## 6. 融資成本

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
銀行貸款利息	112,795	222,772
租賃負債利息	340	317
非按公平價值計入損益表之金融 負債利息總額	113,135	223,089
減：資本化利息支出（附註）	(51,814)	(124,746)
	<b>61,321</b>	<b>98,343</b>

附註：借貸成本已按 3.13% 的平均年利率資本化（2024 年年利率為 4.92%）。

## 7. 股息

(a) 付予／應付予本公司股權持有人的本年度股息

	2025年		2024年	
	每股 港幣	總額 港幣千元	每股 港幣	總額 港幣千元
已宣布及派付的中期股 息	0.30	157,775	-	-
於結算日後建議派發 的末期股息	0.50	267,343	0.50	254,451
	<b>0.80</b>	<b>425,118</b>	<b>0.50</b>	<b>254,451</b>

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間附有以股代息選擇的中期股息已於 2025 年 10 月 21 日派發，其中港幣 87,911,000 元根據以股代息計劃按每股港幣 10.54 元發行 8,340,690 股股份結付。

董事會決定不宣派截至 2024 年 6 月 30 日止六個月之中期股息。

董事會於 2026 年 3 月 19 日的會議中，建議派發 2025 年末期股息每股港幣 0.50 元（2024 年為每股港幣 0.50 元）。派發股息的建議將在 2026 年 5 月 14 日舉行的股東週年大會上提出。建議派發之末期股息並未於報告期終確認為負債。

## 7. 股息（續）

(b) 於本年度獲批准及派付予本公司股權持有人的上一個財政年度股息

	2025 年		2024 年	
	每股 港幣	總額 港幣千元	每股 港幣	總額 港幣千元
於年內獲批准及派付 之上年度末期股息	<b>0.50</b>	<b>254,451</b>	<b>0.50</b>	<b>247,172</b>

截至 2024 年 12 月 31 日止年度附有以股代息選擇的末期股息已於 2025 年 6 月 26 日派發，其中港幣 147,193,000 元根據以股代息計劃按每股港幣 8.65 元發行 17,016,568 股股份結付。

截至 2023 年 12 月 31 日止年度附有以股代息選擇的末期股息已於 2024 年 6 月 28 日派發，其中港幣 130,879,000 元根據以股代息計劃按每股港幣 8.99 元發行 14,558,307 股股份結付。

## 8. 所得稅支出

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	12,155	19,721
以往年度超額撥備	(95)	(56)
	<u>12,060</u>	<u>19,665</u>
香港以外預扣稅	76	177
	<u>12,136</u>	<u>19,842</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異之出現及回撥	83,104	37,178
	<u>95,240</u>	<u>57,020</u>

除本集團的一間附屬公司為兩級制利得稅稅率制度下的合資格公司外，2025年香港利得稅準備是按本年度估計應課稅盈利的16.5%計算（2024年為16.5%）。就該附屬公司而言，首港幣2百萬元的應評稅盈利按8.25%（2024年為8.25%）徵稅，而餘下的應評稅盈利則按16.5%（2024年為16.5%）徵稅。

## 9. 每股盈利

### (a) 賬目所示每股盈利

每股基本盈利及每股攤薄盈利是根據本公司股東應佔盈利港幣 398,022,000 元（2024 年為港幣 187,282,000 元）及本年度期間已發行之加權平均普通股股數計算如下：

	2025 年	2024 年
於 1 月 1 日的已發行普通股股數	508,901,425	494,343,118
以股代息發行股份的影響	10,456,606	7,438,261
以購股權發行股份的影響	34,826	-
於 12 月 31 日的加權平均普通股股數	<u>519,392,857</u>	<u>501,781,379</u>

每股基本盈利與每股攤薄盈利相同，因年內並無可攤薄盈利之潛在普通股。由於購股權並無攤薄效應，故計算攤薄加權平均普通股股數時不包括該等購股權。

### (b) 每股基礎盈利

此外，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，根據本公司股東應佔基礎盈利港幣 539,849,000 元（2024 年為港幣 265,482,000 元）計算每股基本基礎盈利及每股攤薄基礎盈利作為評估集團的基礎業務表現。盈利之調節如下：

	2025 年 港幣千元	2024 年 港幣千元
綜合收益表內所示股東應佔盈利	398,022	187,282
投資物業及發展中投資物業之公平價值變動	<u>141,827</u>	<u>78,200</u>
股東應佔基礎盈利	<u>539,849</u>	<u>265,482</u>

## 10. 應收賬款

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
貿易及其他應收賬款	793,430	941,445
應收利息	55,816	57,394
減：損失撥備	(333)	(360)
	<u>848,913</u>	<u>998,479</u>

所有應收賬款預期可於一年內收回。

應收賬款包括經扣除損失撥備後的應收貿易賬款，其於報告期終根據到期日的賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
即期	153,798	167,732
逾期少於一個月	13,640	15,473
逾期一至三個月	15,548	10,275
逾期三個月以上	31,516	251,193
	<u>214,502</u>	<u>444,673</u>

根據集團的信貸政策，客戶一般享有 30 至 90 天的信貸期。因此，上文披露的未逾期結餘的賬齡由發票日起計均不超過三個月。

## 11. 應付賬款及應計費用

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應付貿易賬款	146,242	127,589
乘客回饋結餘	-	-
豁免隧道費基金結餘（附註 5(b)）	239,057	353,784
應付保固金	-	51,814
預收按金、其他應付賬款及應計費用	980,539	1,038,307
應付聯營公司款項	4,922	4,922
	<b>1,370,760</b>	<b>1,576,416</b>

所有應付賬款及應計費用預期可於一年內償還。

應付聯營公司款項為無抵押、免息，並且無固定結算期。

應付賬款及應計費用包括應付貿易賬款，其於報告期終根據到期日的賬齡分析如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
一個月內到期或按通知	141,817	125,622
一個月後至三個月內到期	3,935	1,206
超過三個月到期	490	761
	<b>146,242</b>	<b>127,589</b>

集團所獲的信貸期一般為 30 至 90 天。

## 12. 或有事項準備金－保險

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
於1月1日結存	238,070	234,278
於損益表扣除的準備金	61,336	78,304
本年度付款	(63,243)	(74,512)
於12月31日結存	<u>236,163</u>	<u>238,070</u>
代表：		
流動部分	93,983	91,919
非流動部分	<u>142,180</u>	<u>146,151</u>
	<u>236,163</u>	<u>238,070</u>

集團不時涉及與其運輸業務有關的訴訟及索償。或有事項準備金－保險乃集團每年撥出之金額，用以應付運輸業務於報告期終前發生事故而引致第三者索償所預計會產生之負債。

## 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。

## 建議派發股息

董事會建議向於 2026 年 5 月 20 日名列股東名冊之股東，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），總額為港幣 2.673 億元（2024 年為港幣 2.545 億元）。連同於 2025 年 10 月 21 日派發之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）及全年所支付的股息總額為港幣 4.251 億元（2024 年為港幣 2.545 億元）。

普通末期股息將以現金支付，但股東亦可選擇以股代息計劃，收取本公司已繳足股款的新普通股份代替現金股息或收取部份現金及部份代息股份（「以股代息計劃」）。所發行的新股不能享有上述普通末期股息，但在其他方面與本公司現有股份享有同等權益。載有以股代息計劃詳情之通函連同選擇表格，預期將於 2026 年 6 月 1 日或前後寄發予各股東。

以股代息計劃須待 2026 年 5 月 14 日舉行之股東週年大會或其任何續會上通過有關派發普通末期股息之決議案後，及香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據以股代息計劃將予發行之新股份上市及買賣後，方可作實。普通末期股息及根據以股代息計劃發行的股票，預期將於 2026 年 6 月 29 日派發及寄發予各股東。

本公司之過戶登記處將於 2026 年 5 月 11 日至 2026 年 5 月 14 日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶手續。為確保股東有權出席股東週年大會並於會上投票，過戶文件連同有關股票最遲須於 2026 年 5 月 8 日下午 4 時 30 分前送達本公司位於香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓之過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（「股份過戶登記分處」）。

為確定有權收取截至 2025 年 12 月 31 日止年度擬派發之普通末期股息之股東身份，股份過戶登記處將於 2026 年 5 月 20 日暫停辦理股份過戶手續。為確保股東享有該擬派發之普通末期股息的權利，股東必須將所有過戶文件連同有關股票最遲於 2026 年 5 月 19 日下午 4 時 30 分前交回本公司位於上述地址之股份過戶登記分處，以辦理過戶登記手續。

## 管理層回顧及展望

### 個別部門業務及業績回顧

#### 專營公共巴士業務

##### *九龍巴士（一九三三）有限公司（「九巴」）*

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」）

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客量增加。龍運於 2025 年錄得 4,950 萬人次的總載客量（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，大部分配備電動汽車充電系統。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。

## 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。

### 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。

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%）。

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）。

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。

## 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。

## 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 年未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）。

## 展望未來

香港經濟去年面對不少挑戰，地緣政治局勢波動、國際貿易磨擦加劇、乘客出行習慣改變持續等，都對集團核心業務的公共交通構成影響。我們秉持服務社會的理念，重視和主動配合社會發展需要，與時並進。旅遊業為香港經濟重要支柱，去年本地迎來明顯的旅客增幅，強勁表現帶動了各行各業發展。九巴作為全港最大巴士服務商，積極發揮「城市脈搏」角色，為市民及旅客提供優質的巴士服務，將旅遊路線 HK1 提升為開蓬巴士行走，推出全新「九巴遊香港」品牌，令乘客以嶄新角度欣賞西九文化區、彌敦道、黃大仙祠、九龍城等景色，配合車廂廣播加入不同站點的介紹，深微感受香港繁華及充滿活力的多元特色。

發展新能源運輸是全球的大趨勢，集團持續推動綠色運輸，積極響應香港特區政府碳中和目標，旗下全港最大新能源電動巴士車隊持續應用於九巴逾 50 條路線，累計行走近 800 萬公里，相等於減少逾一萬噸碳排放，為減少碳排放帶來實質貢獻。集團善用電動車維修的經驗，透過九巴學院設立全新電動車輛維修訓練工場，達機電署維修電動車高電壓場地的規格。九巴學院正全力籌備開辦「電動汽車高電壓維修課程」（EVH），連同現有的「電動汽車維修安全認知課程」（EVE）及「電動汽車低電壓維修課程」（EVL）兩個課程，九巴學院將成為全港首間開辦全數三級制電動車維修培訓課程的私營機構。課程不單向九巴維修人員傳授維修電動車知識，亦開放予業界人士報讀，提升本港業界維修電動車的人才發展，迎合業界需求。

本港市民近年飼養寵物呈現上升趨勢，集團洞悉寵物出行是本港交通服務一大障礙，推出嶄新的「寵物巴士團」，以雙層巴士接載寵物出行的恆常服務，為本港公共交通服務寫下歷史一頁，成行業先驅。服務推出至今已逾一年，有逾二萬人次乘搭，由初期的恆常周末服務，推展至現時的平日路線服務，廣受社會歡迎，助力推動香港逐步成為人寵共融的城市。

新發展區的人口增長衍生交通需求，集團積極投放資源，以優質巴士服務，為市民帶來舒適及安全的交通

服務。多個位於安達臣道的屋苑陸續落成及入伙，九巴開辦四條全新「安達臣專線」，分別為穿梭九龍東和九龍西、全日接駁彩虹轉車站及一程直達港島核心商業區。

元朗攸壘路簡約公屋入伙，九巴開辦新路線分別前往上水及大欖隧道轉車站，提供便捷交通服務之餘，居民可享優惠車資轉乘逾 80 條九巴及龍運路線，往返港九新界各區，配合居民出行需求。

香港歷來最大型的體育基建—啟德體育園正式落成及啟用，是多項大型體育及娛樂盛事的新據點。不論是市民或旅客，皆期待在這個具備國際水準的場館觀賞賽事及演唱會。面對龐大的散場人流，九巴開辦多條特別散場路線，方便市民在活動結束後一程直達不同地區。特別散場路線亦照顧到內地旅客歸家的需要，可以一站直達新田皇巴士站，方便旅客轉乘皇巴士返回深圳。

中九龍繞道（油麻地段）通車，連接九龍西和九龍東的車程大減。九巴開辦 2 條新路線，方便新界西的乘客以一程直達的巴士服務分別由荃灣及屯門往返九龍東商貿區通勤，節省時間。九巴亦檢視原有巴士路線，安排 5 條路線改經中九龍繞道，使更多乘客能受惠於基建帶來的方便。

隨着大灣區進一步融合，兩地人員往來更為頻繁，集團按服務需求加強口岸交通服務，令相關業務錄得正面增長。其中，經港珠澳大橋過境人數增加，龍運全部 A 線已經接駁港珠澳大橋香港口岸和香港機場，連同其他九巴接駁落馬洲和香園圍口岸的路線，不僅提供與其他九巴路線的轉乘優惠，更在長假期特別加強服務，為過境市民和旅客提供便捷交通。乘高鐵往返內地，不同城市亦成為新趨勢，九巴密切留意多條接駁高鐵路線的服務水平，滿足旅客的出行需要。

燃油佔巴士服務經營開支相當比重。儘管集團一直秉持財政紀律和嚴格控制成本，惟近期國際衝突導致油價急升，對本集團的業務表現構成壓力。現行專營巴士服務營運監管制度並未設立及時的票價檢討機制，

未能即時應對營運成本波動。然而，我們將繼續密切留意油價走勢，並透過與政府既定的溝通機制，採取適時措施以維持集團財務穩健。另一方面，本地鐵路不斷擴張，市民出行習慣改變，尤以長假期周末往返內地更為明顯，為巴士客量帶來不確定性。集團會努力不懈推動長遠發展，靈活調配車隊，確保業務得以可持續發展的前景，並以創新思維開辦新路線，開拓商機，為股東帶來價值及可持續的回報。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

本年度內，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

## 企業管治

除本公司兩名董事因有其他事務在身而未能根據守則條文第 C.1.5 條規定出席本公司於 2025 年 5 月 15 日舉行之股東週年大會外，本公司在截至 2025 年 12 月 31 日止年度內已遵守上市規則附錄 C1 所載之《企業管治守則》中的適用守則條文。

## 審核及風險管理委員會

本公司審核及風險管理委員會聯同本公司管理層及獨立核數師畢馬威會計師事務所已審閱本集團所採納的會計原則及政策，並已討論核數、內部監控、風險管理及財務報告等事項，亦已審閱截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財務業績。

承董事會命

主席

梁乃鵬

香港，2026 年 3 月 19 日

於本通告公布日期，本公司的董事為：

獨立非執行董事：

主席梁乃鵬博士太平紳士，*GBS*  
副主席陳祖澤博士太平紳士，*GBS*  
李家祥博士太平紳士，*GBS, OBE*  
廖柏偉教授太平紳士，*SBS*  
曾偉雄太平紳士，*GBS, PDSM*  
王小彬女士

非執行董事：

副主席馬紹祥太平紳士，*GBS*  
郭炳聯太平紳士（黃康傑先生為其替代董事）  
雷中元先生，*M.H.*  
雷禮權先生（劉文君太平紳士為其替代董事）  
伍穎梅太平紳士  
馮玉麟先生  
張永銳博士，*BBS*  
李鑾輝太平紳士，*BBS*  
龍甫鈞先生  
郭基泓太平紳士

執行董事：

董事總經理李澤昌先生

\*僅資識別之用