

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份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。



Tan Chong International Limited

陳唱國際有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：693)

全年業績

陳唱國際有限公司（「本公司」）董事會茲宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2025年12月31日止年度的經審核年度業績如下：

綜合損益表

截至2025年12月31日止財政年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	3, 4	12,044,085	12,698,567
銷售成本		(9,612,907)	(10,181,403)
毛利		2,431,178	2,517,164
其他淨收益		251,548	721,265
分銷成本		(883,055)	(1,015,604)
行政支出		(987,292)	(1,029,476)
其他營業支出		(70,587)	(103,047)
營業利潤		741,792	1,090,302
融資成本		(179,643)	(209,339)
應佔聯營公司之利潤		5,414	5,767
除稅前利潤	5	567,563	886,730
所得稅支出	6	(249,430)	(277,243)
本年度利潤		318,133	609,487
歸屬於以下人士：			
本公司股權持有人		143,594	479,285
非控股權益		174,539	130,202
本年度利潤		318,133	609,487
每股盈利	8		
基本及攤薄 (港仙)		7.13	23.81

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止財政年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度利潤	318,133	609,487
本年度其他全面收益 (除稅後及經重新分類調整)		
日後不會重新分類至損益表的項目：		
重估界定退休福利項下之責任淨額	16,563	18,823
於其他全面收益表以公允價值記賬的股權投資項目 - 年內於公允價值儲備(不可劃轉)的變動淨額	326,915	(29,290)
從樓宇轉撥至投資物業的重估盈餘	5,438	-
	348,916	(10,467)
日後可能或隨後將會重新分類至損益表的項目：		
換算以下實體的財務報表時 所產生兌換差額：		
- 香港境外附屬公司	388,870	(494,756)
- 香港境外聯營公司	(388)	(1,067)
出售附屬公司後將兌換儲備重新分類	-	271
	388,482	(495,552)
本年度其他全面收益	737,398	(506,019)
本年度全面收益總額	1,055,531	103,468
歸屬於以下人士：		
本公司股權持有人	866,230	67,625
非控股權益	189,301	35,843
本年度全面收益總額	1,055,531	103,468

綜合財務狀況表

截至2025年12月31日止結算

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
投資物業		4,935,162	4,505,162
物業、廠房及設備		5,448,000	5,509,974
無形資產		166,843	158,941
商譽		46,485	69,342
於一間聯營公司的權益		59,547	69,521
於其他全面收益表以公允價值記賬的投資項目		1,668,935	1,648,105
貸款及墊款		2,472,014	2,188,682
應收賬項、按金及預付款項		192,675	159,001
遞延稅項資產		78,580	92,096
		<u>15,068,241</u>	<u>14,400,824</u>
流動資產			
庫存		1,512,885	2,192,689
貿易應收賬項	9	871,567	948,390
貸款及墊款		3,024,926	3,132,532
其他應收賬項、按金及預付款項		701,290	762,817
應收關聯公司賬項		117	67
現金及銀行結餘		2,517,101	2,242,933
		<u>8,627,886</u>	<u>9,279,428</u>
持有待出售之非流動資產		<u>77,259</u>	<u>-</u>
		<u>8,705,145</u>	<u>9,279,428</u>
流動負債			
無抵押銀行透支		186,375	352,832
借款		5,565,237	4,825,116
貿易應付賬項	10	758,015	844,416
其他應付賬項及應計賬項		1,032,797	1,378,307
應付關聯公司賬項		1,177	91
租賃負債		197,916	197,056
即期稅項		110,869	108,078
撥備		12,294	7,970
		<u>7,864,680</u>	<u>7,713,866</u>
流動資產淨值		<u>840,465</u>	<u>1,565,562</u>
資產總值減流動負債		<u>15,908,706</u>	<u>15,966,386</u>

綜合財務狀況表（續）

截至2025年12月31日止結算

	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動負債		
借款	2,142,311	2,937,054
租賃負債	371,767	475,790
界定退休福利計劃項下之責任	49,606	50,341
遞延稅項負債	288,649	281,276
撥備	42,071	53,221
	<u>2,894,404</u>	<u>3,797,682</u>
資產淨值	<u>13,014,302</u>	<u>12,168,704</u>
股本及儲備金		
股本	1,006,655	1,006,655
儲備金	<u>10,763,330</u>	<u>10,046,017</u>
歸屬於本公司股權持有人的總股本權益	11,769,985	11,052,672
非控股權益	<u>1,244,317</u>	<u>1,116,032</u>
總股本權益	<u>13,014,302</u>	<u>12,168,704</u>

附註:

1. 準備基準

本年度初步業績公告中截至2025年12月31日止年度之財務資料摘錄自本集團經審核之綜合財務報表。

截至2025年12月31日止年度，本公司之綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司，以及本集團於一間聯營公司之權益，並符合國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的IFRS會計準則（統稱包括所有適用之個別《國際財務報告準則》（「IFRSs」）、《國際會計準則》（「IASs」）及詮釋）、《香港公司條例》之披露規定，以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之適用披露條文。

2. 會計政策變動

新訂及經修訂IFRS會計準則

本集團已將IASB頒佈的《國際會計準則》第21號（修訂本），「匯率變動之影響 - 缺乏可兌換性」應用於當前會計期間之本財務報表。該等修訂本概無對該等財務報表造成重大影響，乃由於本集團並未進行任何外幣不可兌換為另一貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3. 收入

收入指已售貨物的銷售價值、向客戶提供的服務、租金收入、貸款及墊款的利息收入、管理服務費、代理佣金及手續費及保修金收入，扣除商品及服務稅（如適用），分析如下：

收入的分類

按主要產品或服務線分類之客戶合約收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
屬於國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入		
按主要產品或服務線分類		
- 銷售貨物	3,029,462	3,776,124
- 提供服務	7,960,797	7,907,065
- 管理服務費	1,000	1,000
- 代理佣金和手續費	42,870	41,839
- 保修金收入	2,920	2,525
來自其他來源的收入：		
- 投資物業的總固定租金收入總額	138,753	135,159
- 貸款及墊款利息收入	494,288	446,293
- 持作汽車租賃的租金收入	373,995	388,562
	<u>12,044,085</u>	<u>12,698,567</u>

按地區市場劃分的客戶合約收入分類如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
按客戶的地理位置分類		
- 新加坡	2,187,136	2,295,023
- 中國	391,904	521,456
- 泰國	343,911	309,479
- 日本	7,541,693	7,453,319
- 台灣	663,829	840,429
- 其他地區	915,612	1,278,861
	<u>12,044,085</u>	<u>12,698,567</u>

4. 分部報告

本集團按部門管理其業務。部門由業務線（產品及服務）及地理區域組成。本集團已按照與為分配資源及進行表現評估而向本集團最高行政管理內部報告的資料一致的方式，呈列可呈報分部（誠如附註(b)所載）。概無合併營運分部以組成可呈報分部。

(a) 業務線

(i) 汽車分銷及經銷業務

本集團是日產汽車在新加坡的分銷商，以及Subaru汽車在新加坡、中國廣東省、香港、台灣、泰國及若干其他東南亞國家的分銷商或經銷商。本集團分銷各種型號的日產及Subaru乘用車，以及日產輕型商用車輛。

(ii) 重型商用車及工業設備分銷業務

本集團是各種叉車品牌的分銷商。本集團推銷及分銷各種重型商用車輛及工業設備。

(iii) 物業出租及發展

本集團擁有多項物業權益，並發展各種投資物業，以供出售和獲取租金收入。目前本集團在該分部的業務主要在新加坡及香港進行。

(iv) 運輸

本集團主要在日本為車輛製造商開展車輛物流服務。本集團亦為日本的運輸業務及一般貨運業務提供人力資源管理服務。

(v) 其他業務

其他業務包括投資控股，汽車租賃，資本及設備融資，租購融資，提供車間服務以及製造汽車座椅。

4. 分部報告 (續)

(b) 分部業績

為評估分部表現及分配資源予各分部，本集團的高級行政管理層按照下列基準監控各可呈報分部應佔的業績：

收入及支出經參考可呈報分部產生的銷售額以及可呈報分部產生的支出分配予該等分部。

用於報告分部利潤的指標為「稅息折舊及攤銷前利潤」，即「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」，「利息」包括銀行及其他利息收入。應佔聯營公司之利潤不包括在稅息折舊及攤銷前利潤分部中。

截至2025年12月31日，向本集團高級行政管理層提供以用於資源分配及分部表現評估的本集團可呈報分部的資料載列如下。

	汽車分銷及經銷業務		重型商用車及工業設備分銷及經銷業務		物業出租和發展		運輸業務		其他業務		綜合	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
按收益確認時間分類												
於某一時間點	2,870,683	3,477,891	48,044	59,785	—	—	—	—	153,605	280,287	3,072,332	3,817,963
隨時間轉移	287,285	322,250	72,632	63,700	120,728	128,337	7,541,693	7,453,319	949,415	912,998	8,971,753	8,880,604
對外客戶營業收入	3,157,968	3,800,141	120,676	123,485	120,728	128,337	7,541,693	7,453,319	1,103,020	1,193,285	12,044,085	12,698,567
稅息折舊及攤銷前利潤	(114,303)	(115,449)	17,461	8,354	247,857	709,548	786,592	755,324	515,253	416,850	1,452,860	1,774,627

4. 分部報告 (續)

(c) 可呈報分部損益之對賬

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
分部稅息折舊及攤銷前利潤總額	1,452,860	1,774,627
折舊及攤銷	(730,722)	(709,605)
利息收入	19,654	25,280
融資成本	(179,643)	(209,339)
應佔聯營公司之利潤	5,414	5,767
綜合除稅前利潤	567,563	886,730

5. 除稅前利潤

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
除稅前利潤於扣除／(計入)以下賬項後得出：		
已售貨物成本	2,332,519	2,909,260
利息支出	179,643	209,339
折舊		
-自用物業、廠房及設備	413,703	398,757
-使用權資產	293,075	293,370
無形資產的攤銷	23,944	17,478
按攤銷成本計量的金融資產的銀行及其他利息收益	(19,654)	(25,280)
於香港境外上市的股本證券的股息收益	(65,940)	(54,944)
投資物業估值收益，淨額	(108,917)	(629,521)

6. 稅項

綜合損益表中的稅項指：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
即期稅項支出		
本年度撥備	244,606	286,833
過往年度超額撥備	(10,544)	(6,079)
	<u>234,062</u>	<u>280,754</u>
遞延稅項支出		
暫時性差額之產生及撥回	15,368	(3,511)
	<u>15,368</u>	<u>(3,511)</u>
綜合損益表中的所得稅支出總額	<u>249,430</u>	<u>277,243</u>

所得稅經已於本年內在有關司法權區內所產生的估計應課稅利潤按適用稅率作出撥備。

7. 股息

年度應付本公司權益股東的股息

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
已付中期股息每普通股0.02港元 (2024年：每普通股0.02港元)	40,266	40,266
於報告期末後建議派付的末期股息每普通股0.06港元 (2024年：每普通股0.055港元)	<u>120,799</u>	<u>110,732</u>
	<u>161,065</u>	<u>150,998</u>

8. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益股東應佔利潤143,594,000港元（2024年：479,285,000港元）及於本年度已發行普通股數目2,013,309,000股（2024年：2,013,309,000股）計算。

由於於截至2025年及2024年12月31日止年度概無任何發行在外的攤薄證券，因此於該等呈列年度，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 貿易應收賬項

於報告期末，按發票日期計算的貿易應收賬項（扣除虧損撥備後）之賬齡分析如下：

	截至12月31日止結算	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
0 至 30日	718,263	741,504
31 至 90日	129,701	189,297
超過 90日	23,603	17,589
	<u>871,567</u>	<u>948,390</u>

集團準許的信貸期介乎7日至6個月之間。

10. 貿易應付賬項

於報告期末，按發票日期計算的貿易應付賬項之賬齡分析如下：

	截至12月31日止結算	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
0 至 30日	446,025	581,726
31 至 90日	108,218	121,246
91 至 180日	82,367	42,118
超過 180日	121,405	99,326
	<u>758,015</u>	<u>844,416</u>

期末股息

董事會建議派發已發行股份的期末股息每股0.06港元，股息總額為120,798,540港元，將於2026年6月24日派付予於2026年6月2日名列股東名冊的股東，惟須獲股東於2026年5月22日舉行的股東週年大會批准作實。

管理層回顧

業績

2025年，宏觀經濟及地緣政治局勢持續不明朗，亞洲汽車市場競爭愈趨激烈，且主力車款供應受限，為市場帶來諸多挑戰。面對這一環境，集團秉持嚴謹的營運紀律，鞏固資產負債表及整體財務實力，並累積強勁的待交付訂單，為2026年供應限制逐步緩解後的銷量回升奠定堅實基礎。

2025年集團錄得收入120億港元，相比2024年的127億港元下滑5%。除稅後利潤為3.181億港元，相比2024年6.095億港元，下滑48%。EBITDA下滑18%，由18億港元減少至15億港元。經營利潤相較於2024年的11億港元，減少32%至7.418億港元，經營利潤率由8.6%減少至6.2%。

該等下滑主要由於斯巴魯新款森林人供應受限，導致銷售量減少。然而，市場需求維持強勁，在大多數市場，訂單需求顯著高於可分配供應，此增長動力亦持續至2026年第一季度。鑒於該車款於全球市場反應理想，斯巴魯需就整體供應作出審慎管理，已呈報之銷售表現尚未充分反映相關潛在需求。本集團預期，供應分配數量將於2026年第二季度後將逐步提升，這有助於將持續累積的訂單，隨供應恢復逐步轉化為實際登記銷售。

儘管短期列報盈利面臨壓力，集團整體財務表現仍能持續反映穩健的基本實力。全面收益總額同比上升920%至10.6億港元，其中包括除稅後利潤318百萬港元、出售股權及本集團投資組合升值所錄得之投資淨收益327百萬港元，以及因本集團於多個亞洲市場營運而產生錄得有利之外幣換算差額388百萬港元。

集團資產負債表亦顯著改善，淨負債較2024年12月31日之5,872.1百萬港元減少8%（即495百萬港元）至5,376.8百萬港元。債務淨額包括借款7,707.5百萬港元及無抵押透支186.4百萬港元，扣除現金及銀行結餘2,517.1百萬港元。

截至2025年12月31日止，集團的淨負債比率(由淨債務除以總股本權益計算得出)為41.3%，2024年則為48.3%，較2024年的48.3%相對改善14%。

集團庫存較去年減少679.8百萬港元，反映本集團持續專注於各業務之營運資金管理。

集團財務狀況之改善，主要受惠於積極推行成本管控。分銷及行政開支持續下降，2024年減少111百萬港元，並於2025年進一步減少175百萬港元，反映本集團於主要市場持續專注提升營運效率。

資本回報率(簡稱「ROCE」)為除稅息前利潤(簡稱「EBIT」)除以總股本權益及非流動負債計算得出，由2024的6.7%減少至4.6%，反映出2025年較低的盈利基數。

截至2025年12月31日，每股淨資產為6.46港元，較2024年12月末錄得6.04港元有所增長。

截止2025年末，本集團員工總數為4,614人，反映本集團自2023年的5,510人及2024年的4,912人進行策略性人力重整，兩年累計減少896人，顯示本集團持續構建更精簡、靈活的營運架構。

業績（續）

集團意識到，業務要能長遠持續發展不僅止於財務上的表現。在各主要市場，集團持續關注及推行具氣候意識的措施，遵守當地環境及排放標準，並積極參與促進負責任商業行為的區域性倡議。

綜觀而言，集團資產負債表更加穩健、整體財務狀況健康，加上持續累積增長的訂單及嚴謹的成本管理，均為2026年的業績改善奠定了良好基礎。

重大投資

截至2025年12月31日，集團通過其他全面收入為公允價值的投資為17億港元。此等投資包括上市和非上市股本證券。大部分投資是在東京證券交易所上市的股本證券，均為多年累積的戰略投資。截至2025年12月31日止年度，於其他全面收入為公允價值的收益為327百萬港元。此等收益中，280百萬港元乃由其按市值計價的上市投資的股價變化所致，以及自2025年1月1日起，相關通過公開市場及行使認購期權出售Subaru Corporation普通股各個處置日期為止，產生的額外公允價值收益47百萬港元。有關交易已由本公司分別公告於2025年9月19日、2025年9月25日、2025年12月9日。該等收益不會重新分類至本集團的綜合損益表。

財務

2025年將支付的股息總額為161.065百萬港元，而2024年財政年度派息總額為150.998百萬港元。2025年財政年度的期末股息建議派發為每股0.06港元，以及已派發中期股息每股0.02港元，總計每股股息為0.08港元，相比2024年每股0.075港元有所增加。

綜合淨資產較2024年度同比每股由6.04港元上升至6.46港元。

新加坡

在新加坡，2025年產業總銷售量（TIV）同比增長21%，主要受擁車證（COE）供應回升所帶動，乘用車銷量增長22%，而商用車銷量則上升15%。

日產

日產總銷量同比下跌30%，乘用車及商用車均顯示跌幅，主要由於車型組合老化所致。儘管銷量下滑，日產於新加坡乘用車及商用車兩個市場中，仍成功維持十大暢銷汽車品牌之列，反映其品牌價值及穩固的市場地位。

日產售後業務（包括維修服務及零部件分銷）2025年收入錄得15%增長，除稅前盈利上升11%。此等皆反映出客戶忠誠度強勁，亦顯示本集團經常性收入來源具備韌性，於當前產品週期轉換期間提供了重要的防禦性支撐。

隨著擁車證（COE）供應增加，預期2026年產業總銷售量（TIV）將持續擴張。日產預期於2026年下半年推出新車型，以更新產品組合並重新爭取市場份額。

儘管日產的銷量有望因產業總銷售量（TIV）的增長及產品更新而受惠，集團仍持審慎樂觀態度，繼續關注新加坡市場伴隨新品牌持續進入所帶來的激烈競爭。本集團將繼續專注提升營運效率及加強維護售後客戶，以應對相關競爭壓力。

斯巴魯

集團於新加坡的斯巴魯業務較2024年錄得68%之顯著增長，表現優於乘用車產業總銷售量（TIV）的漲幅。全新斯巴魯森林人於2025年第三季在市場推出後反應熱烈，主要受惠於升級版EyeSight 4.0駕駛輔助技術，以及單缸續航超過1,000公里的領先同級燃油效率。展望未來，在2026年計劃推出斯巴魯 Solterra XT及e-Outback的帶動下，集團對新加坡市場的增長前景保持樂觀。

新加坡（續）

ETHOZ集團

ETHOZ集團於2025年錄得收入增長2.2%，淨利潤上升57%，主要受惠於財務成本較去年下降23%。

在持續的宏觀經濟波動環境下，ETHOZ集團仍展現出穩健韌性，憑藉核心業務的實力維持穩定及持續增長。

ETHOZ集團對其核心業務及區域市場的長遠發展前景保持信心。隨著於2025年9月成立泰國的附屬公司，ETHOZ集團將持續於新加坡及業務區內推動持續增長，並為把握新興機遇作好部署。

大中國

香港於2025年下半年推出全新斯巴魯森林人 2.5 Strong Hybrid後，市場反應熱烈。在首輪上市階段已錄得超過80宗訂單。儘管訂單量高，市場反映需求強勁，但受制於供應有限，導致在產業總銷售量（TIV）上升6%的情況下，相比去年銷量仍下跌17%。香港由於供應嚴重受限，截至2025年底，未能交付的訂單相當於可獲配額的117%，顯示已登記銷量未能充分反映新款森林人的實際市場需求。展望2026年，集團維持審慎樂觀，將優先消化現有訂單需求，同時隨著計劃推出斯巴魯Solterra XT及e-Outback，進一步擴展電動車產品組合。

2025年，中國內地業務經營環境嚴峻，持續受到庫存水平偏高及價格競爭加劇等不利因素影響下，集團斯巴魯銷量較2024年下跌48%。鑑於此，本集團的策略重點將維持於提升營運效率、維護品牌價值及維持高水平服務素質，而非參與壓縮利潤的價格競爭，確保中國業務於市場回穩時具備良好發展基礎。

台灣和菲律賓

2025年，台灣受到美國關稅調整影響，導致集團銷量及產業總銷售量（TIV）分別同比下跌30%及11%。因應此宏觀經濟的挑戰，並重拾增長動力，集團將於2026年加強產品陣容。著重策略在更新電動車產品線，預計於2026年第二季推出斯巴魯Solterra XT，第四季時推出e-Outback，同時實施促進全新斯巴魯森林人銷售的策略措施。

在菲律賓，集團於第三季末推出全新斯巴魯森林人2.5 Strong Hybrid後市場反應熱烈。然而，受到配額限制影響，總需求超出可供應量的82%，導致業務銷量同比下跌56%。隨著森林人庫存供應回升，以及預計於2026年第二季末推出斯巴魯Crosstrek e-BOXER Hybrid，集團對2026年的市場前景仍保持樂觀態度。

馬來西亞、泰國、越南與柬埔寨

集團在東盟地區正推行策略性轉型，由完全散裝組裝（CKD）業務模式轉向整車進口（CBU）的業務模式。此舉旨在透過更多元化及高規格的產品組合，進一步提升斯巴魯品牌的高端定位。

在馬來西亞，儘管引進多個新品牌，產業總銷售量（TIV）與去年相比仍持平。在此充滿挑戰的市場環境下，斯巴魯業務的銷量錄得32%的下滑。展望2026年，本集團預期將隨著整車進口（CBU）產品組合的擴展而取得突破，並以著重日本製造技術、可靠性及安全性的高端消費群為目標。

在泰國，市場占比已大幅轉向混合動力及電動車。在此趨勢下，斯巴魯業務的銷量錄得48%的增長，而產業總銷售量（TIV）則增長10%。繼2025年推出全新斯巴魯森林人 2.5後，集團已制定清晰的發展路線，計劃於2026年第四季度推出森林人 2.5 Strong Hybrid，並配合精準的市場推廣策略，抓住動力系統偏好轉變的趨勢，進一步擴大混合動力車市場份額。

馬來西亞、泰國、越南與柬埔寨（續）

在越南，2025年湧入諸多品牌，市場競爭劇烈，帶動產業總銷售量（TIV）同比增長20%。集團業務在市場競爭如此激烈狀況下，銷量錄得28%的下滑。然而，全新斯巴魯森林人 2.5的成功推出已建立強勁的市場動能，整體需求較可供應量高出469%。本集團擬把握此一增長趨勢，計劃於2026年第四季度推出森林人2.5 Strong Hybrid，以滿足消費者不斷改變的喜好。

在柬埔寨，受新品牌進入及對美國製造車輛的稅務優惠支持帶動，2025年產業總銷售量（TIV）大幅增長接近翻倍。在市場競爭日益激烈的情況下，本集團錄得銷量同比下跌11%。展望2026年，本集團的策略重點將轉向推動轉型為整車進口（CBU）業務模式，並進一步提升品牌至高端市場定位。

日本

ZERO集團，乃集團於東京證券交易所標準市場上市之車輛運輸與物流部門。於2025年錄得收入75億港元，較2024年增加1.2%，主要受惠於年內日圓兌港元匯率走勢有利所帶動。淨利潤亦同比增長1.7%。

以ZERO集團的報告貨幣日圓計算，收入同比大致持平，下半年表現偏弱，抵消了上半年取得的增長。儘管汽車運輸業務收入下滑，淨利潤則按日圓計算增長0.5%，主要受惠於川崎綜合物流中心火災造成損失的一次性賠償。全年期間ZERO集團持續推行降本，同時因應勞動力及車輛維護成本上升，以及數碼化投資增加所帶來的挑戰。

展望未來，ZERO集團將著重透過營運重整、以毛利為導向的銷售策略及持續降低成本，強化其汽車運輸業務。這些舉措旨在應對預期的挑戰，包括因應司機短缺所進行的薪酬調整、車輛及維護成本上升，以及持續投資數碼系統，以維持盈利能力。

租購及融資業務

本集團提供商業貸款，及根據租購合約及融資租賃擔任出租方。

a) 租購及融資租賃

租購合約及融資租賃主要涉及新加坡、中國及馬來西亞的設備融資，反映本集團於該等主要市場專注於以資產作抵押之貸款業務。

截至2025年12月31日，租購及融資租賃應收帳款淨額為30.01億港元，佔總貸款及墊款總額55%，其中新加坡、中國及馬來西亞分別佔8%、90%及2%，佔比為8,716名客戶。這些客戶中，中小企佔97%、獨資經營者/有限合夥企業佔2.5%及非牟利或法定相關組織佔0.5%。

租購及融資租賃應收帳款的帳齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為12.99億港元；(ii) 到期日為一年至五年的結餘為16.95億港元；(iii)到期日為五年至七年的結餘為7百萬港元。

b) 商業貸款

商業貸款僅提供予新加坡客戶，佔貸款及墊款總額的45%，於2025年12月31日之應收款項淨額為24.96億港元。在482客戶中，中小企佔63%、合資格投資者佔36%及非牟利或法定相關組織佔1%。

在三種主要商業貸款類型中，有抵押商業貸款佔總商業貸款組合的96%、新加坡企業發展局（“ESG”）根據企業融資計劃批准的貸款佔2%，而無抵押貸款佔2%。

商業貸款應收帳款的帳齡分析如下：(i) 到期日少於一年的結餘為17.26億港元；(ii) 到期日為一年至三年的結餘為7.7億港元。

租購及融資業務（續）

貸款批核的主要條款

截至2025年12月31日止年度，租購及融資租賃業務的租購及租賃期限介乎1年至8年，年利率介乎2.5%至16%。

商業貸款的信貸期為1至3年，年利率介乎6%至12%。

風險管理政策

制訂本集團的風險管理政策的目的是為識別及分析本集團面臨的風險、制定合適的風險限制及控制措施，以及監察風險及遵守有關限制措施的情況。該等政策及系統獲定期審查，以反映市況及本集團業務的變動。

本集團面臨的信貸風險主要受各個客戶的個別特徵所影響。然而，管理層亦會考慮本集團客戶群的背景資料（包括客戶營運所在行業及國家的違約風險），因為有關因素可能影響信貸風險。

如發生以下任何情況，本集團將面對相關信貸風險：

- A. 貸款期限內商業模式改變；
- B. 行業特定突發不利因素，例如COVID-19疫情期間建築公司面對材料及勞動力供應短缺；
- C. 在困難和不確定的商業環境下現金流管理不善；
- D. 擴張計劃過於進取導致財政不穩當；及
- E. 綠地投資失敗。

其信貸風險管理框架的主要組成部分包括：(A) 信貸審批及 (B) 信貸監控（現有的有效合約）。

(A) 信貸審批

在接納新客戶之前，本集團會執行篩選檢查；篩檢程序例如“了解你的客戶”，“反洗錢”和“打擊恐怖分子融資”後，提交信貸提案給信貸風險部門審核。

設於本集團新加坡總部的信貸審批團隊，採用整體評估方法審視每筆貸款的信貸風險。

信貸審批團隊會考慮以下各種的定量和定性因素。這些因素以行業規範為基準，並由擁有二十多年行業經驗的團隊進行審批。

定量因素	定性因素
<ul style="list-style-type: none">• 資產負債表評估• 損益評估• 財務比率評估• 現金轉換週期評估• 銀行對帳單評估• 新增項目及現有項目現金流• 抵押品之貸款價值比	<ul style="list-style-type: none">• 商業模式/操作模式• 管理團隊/業主個人檔案及風險偏好• 過往經營記錄• 借款人的市場定位• 主要客戶及供應商• 行業或領域的前景

特別針對其商業貸款業務，本集團透過公司擔保/個人擔保/賣方回購担保及/或資產擔保的形式獲得信貸增強。

信貸風險政策明確規定了單一債務人/集團債務人及行業設定風險限額，並每月進行審查。

租購及融資業務（續）

風險管理政策（續）

(B) 信貸監控（現有的有效合約）

本集團定期審查其投資組合，以確保投資組合能夠快速反映市場狀況，資產質量不致惡化。

信貸管理部負責就以下工作：

- A. 每日：每名信貸監控人員至少進行55通電話，這些對話記錄在系統中，並由負責主管審核。
- B. 每日檢視直接扣款授權被拒個案，並聯絡客戶安排再次扣款。
- C. 每月審查收款率報告，並與高管舉行帳齡會議。
- D. 在適當情況下，需實地考察。
- E. 必要時發出催繳通知、逾期利息通知及追討函件，並在適用情況下收回抵押資產。

貸款減值政策和減值評估

在每個報告日期，本集團評估按攤銷成本列賬的金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，金融資產為「信貸減值」。

金融資產存在信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人的重大財務困難；
- 違反合約，例如逾期超過信貸條款或逾期超過90天；
- 本集團根據本集團不會另行考慮的條款重組貸款或墊款；及
- 借款人很可能會進入破產或其他財務重組。

金融資產的帳面總額在沒有實際償付可能的情況下予以撇帳。一般情況下，本集團確定債務人沒有資產或收入來源以產生足夠現金流還款時應予以撇帳。

通過審查不良貸款，未償還貸款及墊款額定期進行減值評估。在每月的帳齡會議上識別、討論和跟進拖欠貸款的借款人。管理層需將不良貸款納入《國際財務報告準則》第9號撥備要求的一部分。

截至2025年12月31日，已就貸款及墊款減值撥備60.1百萬港元（2024年12月31日：47.6百萬港元）。在2025全年，壞帳沖銷率低於0.3%。

前景

全球經營環境持續高度不明朗。地緣政治緊張局勢升溫，包括近期中東局勢的發展，或對國際貿易、能源市場及集團主要市場的消費信心帶來廣泛不利影響。

鑑於此，集團憑藉強勁的訂單累積、預期於2026年第二季度後增加的供應配額，以及於主要市場的新車型推出計劃，以具體增長動能邁入2026年。與此同時，持續改善資產負債表，加上連續兩年成功減少營運開銷，進一步鞏固集團應對短期挑戰的能力。

集團憑藉數十年累積的經驗，以及在資本及風險管理方面秉持的審慎紀律，於多變的經營環境中展現穩健性，並具備競爭優勢。鑒於在動盪時期堅守既定策略的重要性，集團將繼續專注於維持穩健的財務狀況、延續營運動能，並在各項業務中構建長遠韌性。

暫停辦理過戶登記手續

為確保股東在應屆定於2026年5月22日（星期五）舉行的股東週年大會享有出席之資格及投票的權利，本公司將於2026年5月18日（星期一）起至2026年5月22日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記手續。於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東週年大會之資格，股東必須於2026年5月15日（星期五）下午四時三十分之前，將所有過戶表格連同有關股票送交本公司的過戶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。

為確保股東在應屆的股東週年大會享有提議擬派之期末股息（須待股東於本公司即將舉行之股東週年大會上的批准），本公司將於2026年6月1日（星期一）至2026年6月2日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理過戶登記手續，期間不會進行及登記股份的轉讓。擬獲享期末股息之人士，最遲須於2026年5月29日（星期五）下午四時三十分之前，將所有過戶表格連同有關股票送交本公司的過戶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。

股東週年大會

本年度之股東週年大會訂於2026年5月22日上午十一時正舉行。股東週年大會通告將於2026年4月24日或之前提供給所有股東。

獨立非執行董事退任

根據本公司章程細則，本公司獨立非執行董事Azman Bin Badrillah先生（“Azman先生”）及張奕機先生（“張先生”）將於股東週年大會上輪值退任。Azman先生及張先生將不會參選連任。Azman先生及張先生已確認其與董事會並無意見分歧，且就其作為本公司獨立非執行董事退任一事，未有任何事宜需提請本公司股東垂注。

購買、出售或贖回本公司上市證券

在本年內，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之股份。

審計師的工作範圍

於初步公告內所載列的本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面損益表及其相關附註所列的數字，已得到本集團審計師畢馬威會計師事務所，註冊會計師，的同意，與本集團本年度經審核綜合財務報表所載金額一致。畢馬威會計師事務所就此所進行之工作，並不構成委聘保證，因此畢馬威會計師事務所不會就本公告發表任何保證意見。

審計委員會

審計委員會已同管理層對本集團截至2025年12月31日止之財務報告進行了審查。

企業管治

陳唱國際有限公司（“本公司”）的董事會（“董事會”）為了保護股東的利益與權利和本公司及其附屬公司（統稱為“本集團”）的財務業績，致力於對本集團進行高標準的企業管治。董事會已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1第2部分的企業治理準則，構成上市規則揭露要求的一部分。回顧上一年，本公司一直遵守企業治理準則所載大部分條文的規定。此外，董事會還製定了一系列自我管理與監督措施，以便本集團的監管工作更加有成效。

陳永順先生目前擔任本公司的主席兼行政總裁。陳先生在本集團上市方面功不可沒。鑒于他在汽車工業領域擁有高深的專業知識和廣泛的實踐經驗，並對本集團的商業運作瞭如指掌，本集團希望他能繼續擔任某些職務。由於有其他董事會成員的參與和貢獻，因此在主席的職權和授權之間可確保取得平衡，他們都是資深勝任、經驗豐富的專業人士。負責不同職能領域的執行董事和高級管理人員，可在角色上輔助主席兼行政總裁。董事會相信，這種結構有利於強化領導的連續性，使本集團得以快速並有效地執行各種決策。

奉董事會之命

孫樹發女士

財務董事

香港，2026年3月30日

網址：<http://www.tanchong.com>

截至此宣佈日期，執行董事包括陳永順先生、陳駿鴻先生、陳慶良先生、孫樹發女士、陳翠玲女士和李昭億先生。獨立非執行董事包括黃金德先生、Azman Bin Badrillah先生、Prechaya Ebrahim先生、張奕機先生和鄭家勤先生。