

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，概不對因本公告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。



(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03382)

截至2025年12月31日止年度的全年業績

摘要

- 完成貨物總吞吐量4.57億噸，其中集裝箱總吞吐量為2,081萬標準箱。
- 來自持續經營業務收入為116.89億港元。
- 本公司股權持有人應佔溢利為6.67億港元。
- 每股基本盈利為10.8港仙。
- 建議末期股息每股4.33港仙，派息率約為40%。

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績如下：

綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
持續經營業務			
收入	2	11,688,794	10,927,983
銷售成本		(7,636,216)	(6,970,105)
稅金及附加		(7,912)	(8,730)
毛利		4,044,666	3,949,148
其他收入	3	254,652	228,145
其他收益及虧損	3	(99,146)	(737)
行政開支		(2,048,456)	(2,082,750)
金融資產減值淨撥備		(5,666)	(4,407)
其他開支		(17,916)	(36,264)
財務費用	4	(168,397)	(248,435)
應佔採用權益法入賬的聯營公司及合營公司淨溢利		364,317	379,451
除所得稅前溢利		2,324,054	2,184,151
所得稅費用	5	(600,140)	(480,923)
本年度持續經營業務溢利		1,723,914	1,703,228
終止經營業務			
本年度終止經營業務溢利	11	2,965	226
本年度溢利	6	1,726,879	1,703,454
本公司股權持有人應佔本年度溢利：			
持續經營業務		665,624	690,077
終止經營業務		1,117	135
		666,741	690,212
非控制性權益應佔本年度溢利：			
持續經營業務		1,058,290	1,013,151
終止經營業務		1,848	91
		1,060,138	1,013,242
		1,726,879	1,703,454
每股盈利	8		
持續及終止經營業務 基本及攤薄(港仙)		10.8	11.2
持續經營業務 基本及攤薄(港仙)		10.8	11.2

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度溢利	1,726,879	1,703,454
其他全面收益／(支出)		
其後將不會被重新分類至損益的項目：		
按公允值計入其他全面收益的金融資產的公允值變動	128,595	123,987
由按公允值計入其他全面收益的金融資產的 公允值變動產生之遞延稅項	(29,263)	(23,581)
應佔採用權益法入賬的投資之其他全面收益／(支出)， 稅後淨額	3,690	(3,523)
匯兌差額	774,983	(663,212)
	878,005	(566,329)
其後可能重新分類至損益的項目：		
應佔採用權益法入賬的投資之其他全面支出， 稅後淨額	(1,540)	—
本年度除稅後其他全面收益／(支出)	876,465	(566,329)
本年度全面收益總額	2,603,344	1,137,125
應佔全面收益總額：		
本公司股權持有人	1,053,590	436,946
非控制性權益	1,549,754	700,179
	2,603,344	1,137,125
本公司股權持有人應佔全面收益總額：		
持續經營業務	1,051,253	434,542
終止經營業務	2,337	2,404
	1,053,590	436,946

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		19,753,439	19,363,365
使用權資產		5,603,904	5,695,968
投資物業		670,770	672,474
商譽		43,575	42,501
無形資產		247,972	152,584
採用權益法入賬的投資		4,879,010	4,727,142
按公允值計入其他全面收益的金融資產		581,933	601,927
遞延所得稅資產		168,557	98,274
已付購買土地使用權的保證金		343,327	—
		<u>32,292,487</u>	<u>31,354,235</u>
流動資產			
存貨		73,864	54,742
貿易及其他應收賬款及應收票據	9	2,146,213	2,380,611
限制性銀行存款		7,906	14,691
現金及等同現金項目		6,642,624	6,869,224
		<u>8,870,607</u>	<u>9,319,268</u>
與分類為持有待售資產		7,203	—
		<u>8,877,810</u>	<u>9,319,268</u>
總資產		<u><u>41,170,297</u></u>	<u><u>40,673,503</u></u>
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
股本		615,800	615,800
其他儲備		3,982,781	3,482,688
保留溢利		9,923,570	9,657,333
		<u>14,522,151</u>	<u>13,755,821</u>
非控制性權益		<u>17,116,392</u>	<u>16,901,336</u>
總權益		<u><u>31,638,543</u></u>	<u><u>30,657,157</u></u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
負債			
非流動負債			
借貸		2,825,496	2,999,641
租賃負債		101,839	263,269
遞延所得稅負債		256,251	229,285
其他長期負債		728,174	444,089
		<u>3,911,760</u>	<u>3,936,284</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	10	3,492,475	3,533,139
借貸		1,600,460	1,860,898
租賃負債		220,866	194,474
合同負債		124,247	384,500
當期所得稅負債		178,961	107,051
		<u>5,617,009</u>	<u>6,080,062</u>
與分類為持有待售資產相關之負債		2,985	–
		<u>5,619,994</u>	<u>6,080,062</u>
總負債		<u>9,531,754</u>	<u>10,016,346</u>
總權益及負債		<u>41,170,297</u>	<u>40,673,503</u>
流動資產淨值		<u>3,257,816</u>	<u>3,239,206</u>
總資產減流動負債		<u>35,550,303</u>	<u>34,593,441</u>

附註：

1. 編製基準及重要會計政策

本綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及包括按香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例(第622章)適用的披露規定編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料被合理地預期會影響主要使用者的決定，則該資料被視為重要資料。本公司董事批准該等綜合財務報表時有理由預期，本集團在可見將來有充裕資源繼續營運。因此，彼等繼續採納持續經營為會計基準來編製綜合財務報表。

本綜合財務報表按照歷史成本基礎編製，惟若干金融資產於各報告期末按公允值計量除外。

編製綜合財務報表須採用若干關鍵會計估計。管理層對本集團會計政策的應用過程亦須進行判斷。

(a) 本年度強制生效之經修訂的香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈之經修訂的香港財務報告準則會計準則，該等修訂在本集團2025年1月1日開始之年度期間所編製的綜合財務報表中強制生效：

香港會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則會計準則對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或本綜合財務報表所載的披露沒有重大影響。

(b) 已頒佈但未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類與計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然電力的合約 ¹
香港財務報告準則會計準則的修訂	香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ²
香港會計準則第21號的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟下的呈列貨幣 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售 或注資 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 於一個待定日期或之後開始之年度期間生效

除下述新訂的香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有經修訂的香港財務報告準則會計準則於可見未來不會對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

香港財務報告準則第18號列出有關財務報表的呈列及披露的規定，將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」。此項新訂的香港財務報告準則會計準則保留了香港會計準則第1號的多項規定，並引入在收益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層定義的業績指標，並改善財務報表中對資料的匯總和分解之披露。此外，香港會計準則第1號中的部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和差錯」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號以及其他準則之修訂將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提前應用。新準則的應用預期將影響日後財務報表中綜合收益表之呈列及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

2. 分部資料

分部資料的編製方式與主要經營決策者定期審閱及為評核表現及分部間分配資源所採用的資料一致。

三項呈報分部的主要業務如下：

- 貨物裝卸 — 提供集裝箱裝卸及散雜貨裝卸
- 銷售 — 提供燃料
- 其他港口配套服務 — 拖輪服務、代理服務、理貨及其他服務

呈報分部的分部資料如下：

截至2025年12月31日止年度

	持續經營業務			終止經營業務	
	貨物裝卸 千港元	其他港口 配套服務 千港元	小計 千港元	銷售 千港元	總額 千港元
分部收入總額	8,521,134	4,118,747	12,639,881	2,785,997	15,425,878
分部間收入	-	(951,087)	(951,087)	-	(951,087)
來自外部客戶的收入	<u>8,521,134</u>	<u>3,167,660</u>	<u>11,688,794</u>	<u>2,785,997</u>	<u>14,474,791</u>
收入確認時間					
某一時間點	8,521,134	3,073,970	11,595,104	2,785,997	14,381,101
一段時間	-	93,690	93,690	-	93,690
	<u>8,521,134</u>	<u>3,167,660</u>	<u>11,688,794</u>	<u>2,785,997</u>	<u>14,474,791</u>
分部業績	<u>2,898,268</u>	<u>1,154,310</u>	4,052,578	10,859	4,063,437
稅金及附加			(7,912)	(70)	(7,982)
其他收入			254,652	986	255,638
其他收益及虧損			(99,146)	469	(98,677)
行政開支			(2,048,456)	(8,344)	(2,056,800)
金融資產減值淨撥備			(5,666)	-	(5,666)
其他開支			(17,916)	(2)	(17,918)
財務費用			(168,397)	-	(168,397)
應佔採用權益法入賬的聯營公司及 合營公司淨溢利			364,317	-	364,317
除所得稅前溢利			<u>2,324,054</u>	<u>3,898</u>	<u>2,327,952</u>

截至2024年12月31日止年度(經重列)

	持續經營業務			終止經營業務	
	貨物裝卸 千港元	其他港口 配套服務 千港元	小計 千港元	銷售 千港元	總額 千港元
分部收入總額	8,068,105	3,458,186	11,526,291	2,792,844	14,319,135
分部間收入	–	(598,308)	(598,308)	–	(598,308)
來自外部客戶的收入	<u>8,068,105</u>	<u>2,859,878</u>	<u>10,927,983</u>	<u>2,792,844</u>	<u>13,720,827</u>
收入確認時間					
某一時間點	8,068,105	2,743,019	10,811,124	2,792,844	13,603,968
一段時間	–	116,859	116,859	–	116,859
	<u>8,068,105</u>	<u>2,859,878</u>	<u>10,927,983</u>	<u>2,792,844</u>	<u>13,720,827</u>
分部業績	<u>2,668,330</u>	<u>1,289,548</u>	3,957,878	8,657	3,966,535
税金及附加			(8,730)	(70)	(8,800)
其他收入			228,145	959	229,104
其他收益及虧損			(737)	1	(736)
行政開支			(2,082,750)	(9,209)	(2,091,959)
金融資產減值淨撥備			(4,407)	–	(4,407)
其他開支			(36,264)	–	(36,264)
財務費用			(248,435)	–	(248,435)
應佔採用權益法入賬的聯營公司及 合營公司淨溢利			379,451	–	379,451
除所得稅前溢利			<u>2,184,151</u>	<u>338</u>	<u>2,184,489</u>

3. 其他收入、收益及虧損

其他收入包括以下項目：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
利息收入	110,345	97,176
按公允值計入其他全面收益的金融資產股息收入	33,364	31,363
政府補貼	87,412	56,744
其他	23,531	42,862
	<u>254,652</u>	<u>228,145</u>

其他(虧損)/收益包括以下項目：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
匯兌淨虧損	(9,438)	(2,215)
出售物業、機器及設備的(虧損)/收益(附註)	(89,125)	1,479
其他	(583)	(1)
	<u>(99,146)</u>	<u>(737)</u>

附註：截至2025年12月31日止年度，出售物業、機器及設備之虧損包括因向本集團附屬公司之非控制性權益的附屬公司出售非核心資產而產生的虧損約人民幣70,875,000元(相當於約77,436,000港元)，詳情載於本公司日期為2025年6月23日的公告。

4. 財務費用

	2025年 千港元	2024年 千港元
持續經營業務		
借貸利息支出	153,337	223,655
減：資本化於在建工程金額	(1,518)	—
	<u>151,819</u>	<u>223,655</u>
租賃負債利息支出	16,578	24,780
	<u>168,397</u>	<u>248,435</u>

資本化借貸成本的加權平均年利率為 2.7% (2024 年：不適用)。

5. 所得稅費用

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
持續經營業務		
中國所得稅費用／(抵免)		
當期	675,419	514,537
遞延	(75,279)	(33,614)
	<u>600,140</u>	<u>480,923</u>

由於本集團於年內並無任何來自或源自香港的估計應課稅溢利(2024年：無)，故並無計提香港利得稅。

中國所得稅是按年內估計應課稅溢利，以現行所得稅稅率計提。中國企業所得稅的標準稅率為 25%。一家附屬公司自 2022 年開始享有首三年稅務豁免及之後三年百分之五十的減免稅率 12.5%。一家附屬公司自 2022 年開始享有三年 15% 的優惠稅率，並自 2025 年開始續期三年。

6. 本年度溢利

本年度持續經營業務溢利已扣除下列項目：

	2025年 千港元	2024年 千港元 (經重列)
銷貨成本	19,508	13,549
僱員福利開支，包括董事酬金	1,976,363	1,999,282
物業、機器及設備折舊	1,035,910	1,059,517
使用權資產折舊	372,857	372,649
投資物業折舊	18,449	18,511
無形資產攤銷	47,120	41,284
與短期租賃有關的費用	190,944	185,329
核數師酬金		
年度審計服務	2,050	2,050
其他服務	1,596	1,225

7. 股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
建議末期股息每股普通股4.33港仙 (2024年：每股普通股4.48港仙)	266,641	275,878

本公司董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股普通股4.33港仙(2024年：4.48港仙)。該應付股息並未反映在本綜合財務報表中。

本公司於截至2025年12月31日止年度確認分派的普通股股東股息，即2024年末期股息為275,878,000港元(2024年：2023年末期股息為291,273,000港元)。

8. 每股盈利

持續經營業務

本公司股權持有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄盈利按以下資料計算：

	2025年 千港元	2024年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司股權持有人應佔溢利	<u>665,624</u>	<u>690,077</u>
	2025年 千股	2024年 千股
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>6,158,000</u>	<u>6,158,000</u>

持續及終止經營業務

本公司股權持有人應佔持續及終止經營業務之每股基本及攤薄盈利按以下資料計算：

	2025年 千港元	2024年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司股權持有人應佔溢利	<u>666,741</u>	<u>690,212</u>
	2025年 千股	2024年 千股
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>6,158,000</u>	<u>6,158,000</u>

終止經營業務

終止經營業務之每股基本及攤薄盈利為0.0港仙(2024年：每股0.0港仙)乃根據本公司股權持有人應佔來自終止經營業務之年內溢利約1,117,000港元(2024年：135,000港元)及以上每股基本和攤薄盈利作為分母計算。

本公司截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度並無任何潛在攤薄普通股。

9. 貿易及其他應收賬款及應收票據

本集團給予客戶的信貸期一般約為30至180日。貿易應收賬款(扣除減值撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至90日	1,762,174	1,679,046
91至180日	31,636	27,608
180日以上	29,187	66,537
	<u>1,822,997</u>	<u>1,773,191</u>

10. 貿易及其他應付賬款

若干供應商授予本集團的信貸期最長為180天。貿易應付賬款及應付票據分別按發票日期及出票日賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
0至90日	1,111,639	1,290,347
91至180日	136,476	168,209
181至365日	112,814	92,076
365日以上	141,483	141,909
	<u>1,502,412</u>	<u>1,692,541</u>

11. 終止經營業務

於2025年12月23日，天津港物流發展有限公司(「物流發展」，本集團的非全資附屬公司)與天津開發區聚泰工貿有限公司(「聚泰工貿」)訂立產權交易合同，以人民幣22,524,000元(相當於24,746,000港元)對價轉讓其持有的天津中鐵儲運有限公司(「中鐵儲運」)相當於總權益之60%權益。於2025年12月31日完成該出售，該日中鐵儲運的控制權移交給聚泰工貿，及中鐵儲運因此不再是本集團的附屬公司。

由於中鐵儲運主要從事燃料供應，因此該出售構成該經營分部的終止經營。

本年度終止經營業務溢利載列如下。為將該經營分部列為終止經營業務，綜合收益表和綜合全面收益表的比較資料已重列。

	2025年 千港元	2024年 千港元
本年度溢利	2,495	226
出售中鐵儲運的收益	470	—
	<u>2,965</u>	<u>226</u>

已計入綜合收益表及綜合全面收益表的本年度中鐵儲運業績如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	2,785,997	2,792,844
銷售成本	(2,775,138)	(2,784,187)
税金及附加	(70)	(70)
毛利	10,789	8,587
其他收入	986	959
其他收益及虧損	469	1
行政開支	(8,344)	(9,209)
其他開支	(2)	—
除所得稅前溢利	3,898	338
所得稅費用	(933)	(112)
本年度溢利	<u>2,965</u>	<u>226</u>

本年度終止經營業務溢利已扣除下列項目：

	2025年 千港元	2024年 千港元
銷貨成本	2,775,136	2,784,184
僱員福利開支	3,693	5,316
物業、機器及設備折舊	15	15
與短期租賃有關的費用	496	665

終止經營業務現金流量：

	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動產生的現金淨額	24,018	3,299
投資活動所用的現金淨額	(8)	-
融資活動所用的現金淨額	(40,249)	-

出售日的淨資產如下：

	2025年 12月31日 千港元
物業、機器及設備	82
存貨	2,793
貿易及其他應收賬款及應收票據	218,153
當期所得稅應收款	310
現金及等同現金項目	97,135
貿易及其他應付賬款	(54,961)
合同負債	(223,051)
	40,461
減：非控制性權益	(16,185)
所出售資產淨值	24,276
現金對價	24,746
減：所出售資產淨值	(24,276)
出售收益	470
出售的現金流出淨額：	
出售的現金及等同現金項目	(97,135)
已收到的現金對價	24,609
	(72,526)

管理層討論及分析

經營環境

2025年，國際貿易摩擦加劇，單邊主義及保護主義抬頭，經濟金融政策等不確定因素持續存在。面對複雜嚴峻內外部環境，中國積極實行宏觀調控，推動經濟結構向優向新前進。2025年中國國內生產總值為人民幣140.2萬億元，創歷史新高，同比增長5.0%。中國全年進出口總值為人民幣45.5萬億元，同比增長3.8%，創歷史新高，繼續保持全球貨物貿易第一大國地位，其中對共建「一帶一路」國家的進出口總值為人民幣23.6萬億元，同比增長6.3%。中國港口貨物吞吐量持續增長，根據中國交通運輸部，2025年中國港口完成貨物吞吐量183億噸，同比上升4.2%，其中完成集裝箱吞吐量3.54億標準箱，同比上升6.8%。

環境與社會責任

2025年，本集團繼續加大智慧港口建設。新一代集裝箱碼頭管控系統(JTOS)已於集裝箱碼頭上線運行，支援多船、多線併發作業的複雜工況下穩定可靠運行。「津港通」平台實現全貨類辦理，全面提升港口物流效率。全球首艘具備自主伴航功能的高度智慧化拖輪「津港輪36」已正式投產啟用，實現了自主靠離泊、自主伴航、自動避碰及全流程輔助作業智慧航行。持續推動運輸和生產過程低碳轉變，大宗散貨核心貨種綜合清潔運輸比例持續提升，引進7大類、12種新能源港口作業機械。推動能源與碳管理系統功能反覆運算升級，能碳管理數智賦能提質，築牢雙碳體系強支撐。此外，天津東疆外代物流有限公司堆場成為天津港首個集能源供給、資源迴圈與智慧管理於一體的「智慧+零碳」堆場標杆。

全年業績

2025年，本集團完成貨物總吞吐量4.57億噸(2024年：4.53億噸)，同比上升0.9%，其中集裝箱總吞吐量2,081萬標準箱(2024年：2,047萬標準箱)，同比上升1.7%。

本集團業務主要分為裝卸、銷售及其他港口配套服務三項主要業務分部。為聚焦核心業務，將管理資源和經營重心投向港口裝卸物流等核心領域，進一步提升主營業務的核心競爭力和持續運營品質，本集團於2025年12月出售其持有的天津中鐵儲運有限公司(「中鐵儲運」)全部60%股權。股權出售完成後，本集團不再持有中鐵儲運任何股權。由於中鐵儲運主要從事各品種煤炭的銷售業務，為銷售業務分部主要營運者，因此出售中鐵儲運構成銷售業務的終止經營。

	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動額 百萬港元	變動率
持續經營業務				
收入	11,689	10,928	761	7.0%
銷售成本	7,636	6,970	666	9.6%
毛利	4,045	3,949	96	2.4%
除所得稅前溢利	2,324	2,184	140	6.4%
年度持續經營業務溢利	1,724	1,703	21	1.2%
終止經營業務				
年度終止經營業務溢利	3	0	3	不適用
股東應佔溢利				
持續經營業務	666	690	-24	-3.5%
終止經營業務	1	0	1	不適用
總計	667	690	-23	-3.4%

本集團來自持續經營業務除所得稅前溢利23.24億港元，同比上升6.4%。股東應佔溢利為6.67億港元，同比下降3.4%。每股基本盈利10.8港仙。來自持續經營業務的除所得稅前溢利的增長主要由於本集團2025年的收入及毛利均較2024年有所增加，但增長被天津港中航油碼頭有限公司（「中航油碼頭公司」，本公司的附屬公司）出售資產錄得約人民幣0.7億元的一次性虧損所抵銷。

董事會建議宣派2025年度末期股息每股4.33港仙，全年派息率約40%（2024年：40%）。

展望

展望2026年，全球經濟前景充滿不確定性。根據國際貨幣基金組織（「IMF」）於2026年1月發布的《世界經濟展望》，預計全球經濟增速為3.3%。IMF指出，人工智能投資、財政貨幣政策、寬鬆金融環境及各經濟體應對貿易政策的適應力增強，將為全球增長提供韌性；但貿易摩擦升級及地緣政治不穩定等不確定性因素的存在，對增長前景帶來諸多考驗。

2026年是中國「十五五」開局之年，儘管外部環境不確定因素依然較多，但中國經濟基礎穩、優勢眾多、韌性強勁、潛能龐大，長期向好的支撐條件及基本趨勢沒有改變。預期在中國實施更為積極有為的宏觀政策、持續擴大內需、拓展對外經貿關係、以及大力支持企業出海等舉措下，中國經濟將繼續保持穩中向好的發展勢頭，對港口行業發展提供強大助力。

本集團將持續秉持「穩中求進」的方針，以「提質增效」為核心目標，本集團將聚焦核心主業，做精裝卸、做強物流，提升核心競爭力，全面加強管理與執行效能，從深化改革、全面創新、防控風險、質量效益等方向著手，推動生產經營實現質的有效提升和量的合理增長。

本集團將持續加強市場現場協同，建立市場反饋、現場改進的快速響應機制，持續拓展物流增值服務，確保服務客戶、服務市場能力和經營質效雙升，不斷提升客戶體驗；加快碼頭自動化改造，推進生產運營智能化、深化智慧平台建設，推進航運服務智慧化、全方位數字化轉型，全力推進智慧港口升級；積極推進綠色運輸及能源轉型，不斷強化本質安全管理，打造以人為本、安全健康、環境友好型港口；精細化做優成本管控，集約化提升效益，全力推動生產經營提質增效；不斷提升盈利能力，深化內控與風險防控體系建設，向更高質量發展邁進。通過以上舉措，本集團將穩步推進世界一流智慧綠色樞紐港口升級，為實現更高質量、更有效率、更可持續的發展目標奠定堅實基礎，持續為股東創造更好回報，為社會及各相關持份者創造長遠價值。

業務及財務回顧

主營核心業務之收入及銷售成本

本集團的主營核心業務保持平穩，2025年完成貨物總吞吐量4.57億噸，比2024年上升0.9%。

收入

於回顧年度內，本集團持續經營業務收入116.89億港元，較上年上升7.0%，各分部收入分析如下：

業務類別	收入			
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動額 百萬港元	變動率
持續經營業務				
散雜貨裝卸業務	6,000	5,855	145	2.5%
集裝箱裝卸業務	2,521	2,213	308	13.9%
裝卸業務合計	8,521	8,068	453	5.6%
其他港口配套服務業務	3,168	2,860	308	10.8%
	11,689	10,928	761	7.0%
終止經營業務				
銷售業務	2,786	2,793	-7	-0.2%
總計	14,475	13,721	754	5.5%

附註：由於銷售業務分部主要營運者已於年內出售，上表顯示銷售業務及其他港口配套服務業務分部重新分類後情況。

銷售成本

於回顧年度內，本集團持續經營業務銷售成本76.36億港元，較上年上升9.6%，各分部成本分析如下：

業務類別	成本			
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動額 百萬港元	變動率
持續經營業務				
裝卸業務	5,623	5,400	223	4.1%
其他港口配套服務業務	2,013	1,570	443	28.2%
	<u>7,636</u>	<u>6,970</u>	<u>666</u>	<u>9.6%</u>
終止經營業務				
銷售業務	<u>2,775</u>	<u>2,784</u>	<u>-9</u>	<u>-0.3%</u>
總計	<u><u>10,411</u></u>	<u><u>9,754</u></u>	<u><u>657</u></u>	<u><u>6.7%</u></u>

附註：由於銷售業務分部主要營運者已於年內出售，上表顯示銷售業務及其他港口配套服務業務分部重新分類後情況。

裝卸業務

本集團裝卸業務分為散雜貨裝卸業務及集裝箱裝卸業務。

裝卸業務總收入85.21億港元，以港元計算較上年上升5.6%，以人民幣計算較上年上升6.0%，主要由於散雜貨裝卸業務及集裝箱裝卸業務吞吐量均有所上升。

裝卸業務總成本56.23億港元，以港元計算較上年上升4.1%，以人民幣計算較上年上升4.5%，主要由於裝卸業務吞吐量上升，成本相應上升。

裝卸業務－散雜貨裝卸業務

於回顧年度內，本集團完成散雜貨總吞吐量25,745萬噸，較上年上升1.0%，其中所屬控股碼頭吞吐量上升2.0%，合營及聯營碼頭吞吐量下降2.4%。

碼頭性質	散雜貨吞吐量			
	2025年 百萬噸	2024年 百萬噸	變動額 百萬噸	變動率
控股碼頭	200.69	196.84	3.85	2.0%
合營及聯營碼頭	56.76	58.13	-1.37	-2.4%
總計	257.45	254.97	2.48	1.0%

按合併口徑計算，散雜貨裝卸業務的綜合平均單價為每噸29.9港元(2024年：每噸29.7港元)，以港元計算較上年上升0.5%，以人民幣計算較上年上升1.1%。

散雜貨裝卸業務收入60.00億港元，以港元計算較上年上升2.5%，以人民幣計算較上年上升2.8%，主要由於散雜貨裝卸業務吞吐量上升。

裝卸業務－集裝箱裝卸業務

於回顧年度內，本集團完成集裝箱總吞吐量2,081萬標準箱，較上年上升1.7%，其中所屬控股碼頭吞吐量上升1.9%，合營及聯營碼頭吞吐量上升1.3%。

碼頭性質	集裝箱吞吐量			
	2025年 百萬標準箱	2024年 百萬標準箱	變動額 百萬標準箱	變動率
控股碼頭	12.25	12.02	0.23	1.9%
合營及聯營碼頭	8.56	8.45	0.11	1.3%
總計	20.81	20.47	0.34	1.7%

按合併口徑計算，集裝箱裝卸業務的綜合平均單價為每標準箱205.7港元(2024年：每標準箱184.1港元)，以港元計算較上年上升11.8%，以人民幣計算較上年上升12.2%。

集裝箱裝卸業務收入25.21億港元，以港元計算較上年上升13.9%，以人民幣計算較上年上升14.3%，主要由於集裝箱裝卸業務吞吐量上升及集裝箱裝卸業務的綜合平均單價上升。

銷售業務

本集團銷售業務主要是提供燃料。

於2025年12月23日，天津港物流發展有限公司(「物流發展」，本公司的附屬公司)與天津開發區聚泰工貿有限公司(「聚泰工貿」)訂立產權交易合同。據此，物流發展同意出售及聚泰工貿同意收購中鐵儲運之60%股權。股權出售詳情已於本公司日期為2025年10月22日、2025年11月10日及2025年12月23日的公告披露。股權出售已於2025年12月完成。股權出售完成後，本集團不再持有中鐵儲運任何股權，因而中鐵儲運不再為本公司的附屬公司。中鐵儲運主要從事各品種煤炭的銷售業務，為銷售業務分部主要營運者，因此出售中鐵儲運構成銷售業務的終止經營。

由於銷售業務分部主要營運者已於年內出售，本集團把剩餘的銷售業務重新分類至其他港口配套服務業務分部。

於回顧年度內，銷售業務收入27.86億港元，以港元計算較上年輕微下降0.2%，以人民幣計算較上年輕微上升0.1%。

銷售業務成本27.75億港元，以港元計算較上年下降0.3%，以人民幣計算與上年持平。

其他港口配套服務業務

本集團其他港口配套服務主要包括拖輪服務、代理服務及其他服務。

於回顧年度內，其他港口配套服務業務收入31.68億港元，以港元計算較上年上升10.8%，以人民幣計算較上年上升11.1%，收入上升主要由於其他港口配套服務業務量增加。

其他港口配套服務業務成本20.13億港元，以港元計算較上年上升28.2%，以人民幣計算較上年上升28.6%，主要由於其他港口配套服務業務量增加，導致銷售成本相應增加。

毛利

2025年的持續經營業務毛利及毛利率分別為40.45億港元(2024年：39.49億港元)及34.6%(2024年：36.1%)，毛利較上年上升0.96億港元，毛利率較上年下降1.5個百分點，主要由於其他港口配套服務的經營成本上升，引致其毛利率下降。

行政開支

本集團持續經營業務行政開支20.48億港元(2024年：20.83億港元)，較上年下降1.6%。本集團將繼續採取嚴格的監控與管理措施，致力將行政開支維持於合理水平。

其他收入、收益及虧損

持續經營業務其他收入2.55億港元(2024年：2.28億港元)，較上年上升0.27億港元，主要由於政府補貼及利息收入等均有所增加。

持續經營業務其他收益及虧損為0.99億港元虧損(2024年：虧損0.01億港元)，虧損較上年上升0.98億港元，主要由於匯兌虧損較上年增加0.07億港元，及上年出售物業、機器及設備錄得0.01億港元收益而本年則錄得0.89億港元虧損(包括中航油碼頭公司出售資產錄得約人民幣0.7億元的一次性虧損)。

財務費用

財務費用(不包括已資本化利息)1.68億港元(2024年：2.48億港元)，較上年下降32.2%，主要由於與去年相比，總借貸有所減少以及加權平均利率下降所致。

應佔採用權益法入賬的聯營公司及合營公司淨溢利

本集團應佔採用權益法入賬的聯營公司及合營公司淨溢利3.64億港元(2024年：3.79億港元)，較上年下降4.0%。

所得稅費用

本集團所得稅費用6.00億港元(2024年：4.81億港元)，較上年上升1.19億港元。主要由於除所得稅前溢利較上年有所增加及使用之前未確認的稅項虧損較上年有所減少。

財務狀況

現金流量

2025年，本集團現金及等同現金項目減少淨額為4.07億港元。

本集團繼續從營運中產生穩定的現金流。經營活動產生的現金流入淨額27.57億港元。

投資活動的現金流出淨額7.56億港元。現金流出主要來自資本開支11.76億港元及購買土地使用權(包括在使用權資產及已付購買土地使用權的保證金)3.43億港元。現金流入主要包括收取股息3.61億港元及出售物業、機器及設備及按公允值計入其他全面收益的金融資產所得款項3.66億港元。

融資活動的現金流出淨額24.08億港元，其中支付股息8.89億港元、支付借貸利息1.56億港元、借貸淨額減少5.57億港元、租賃本金及利息付款1.74億港元，及支付收購附屬公司額外股權9.22億港元，部分流出被出售一家附屬公司部分權益所得款項1.57億港元及來自附屬公司非控制性權益的資本注入1.34億港元所抵銷。

資本結構

於2025年12月31日，本公司股權持有人應佔權益145.22億港元(2024年12月31日：137.56億港元)，本公司每股資產淨值2.4港元(2024年12月31日：每股2.2港元)。

於2025年12月31日，本公司已發行股份61.58億股，市值約41.26億港元(按2025年12月31日本公司股份收市價每股0.67港元計算)。

資產及負債

於2025年12月31日，本集團總資產411.70億港元(2024年12月31日：406.74億港元)及總負債95.32億港元(2024年12月31日：100.16億港元)。於2025年12月31日，流動資產淨額32.58億港元(2024年12月31日：32.39億港元)。

流動資金、財務資源及借貸

於2025年12月31日，本集團現金及存款結餘(包括限制性銀行存款)66.51億港元(2024年12月31日：68.84億港元)，主要以人民幣結算。

於2025年12月31日，本集團總借貸44.26億港元(2024年12月31日：48.61億港元)，其中16.00億港元須於一年內償還，9.47億港元須於一年後至兩年內償還，11.93億港元須於兩年後至五年內償還，及6.86億港元則須於五年後償還。本集團的借貸中全部以人民幣結算。

財務比率

於2025年12月31日，本集團的負債比率(總借貸除以總權益)為14.0% (2024年12月31日：15.9%)，流動比率(流動資產除以流動負債)為1.6 (2024年12月31日：1.5)。

資產押記

於2025年12月31日，本集團並沒有任何資產押記。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並沒有任何重大或然負債。

財務管理及政策

本集團香港總部負責本集團的財務風險管理，並由財務部進行日常管理工作。本集團財資政策的主要目標之一是管理外幣匯率及利率風險。本集團的政策是不參與任何投機活動。

本集團的業務位於中國，其功能貨幣為人民幣。本集團面對的外匯風險主要來自以功能貨幣以外的貨幣計值的資產與負債。於2025年12月31日，本集團大部分的資產與負債主要以人民幣結算。由於本集團的業務在中國內地經營，其功能貨幣為人民幣，所以人民幣匯率的波動對本集團以港元計算的業績有所影響。於回顧年度內，本集團並沒有就外匯風險訂立任何對沖安排。

本集團面對的利率風險主要來自借貸利率的波動。按浮動息率計息的借貸使本集團面對現金流量利率風險，而按固定息率計息的借貸則使本集團面對公允值利率風險。於2025年12月31日，本集團的總借貸44.26億港元，主要按浮動息率計息。

本集團會持續密切監控匯率及利率風險。針對人民幣匯率的波動，本集團會持續審視其資金策略，以冀對迅速變動的金融市場情況做好積極準備和快速有效的反應。

資本開支及資本承擔

2025年，本集團添置物業、機器及設備14.74億港元，主要用於碼頭和堆場的新建或改造工程。

於2025年12月31日，本集團就物業、機器及設備的資本承擔(包括已授權但未訂約)為23.04億港元(2024年12月31日：10.16億港元)。

重大收購及出售

1. 於2025年6月23日，本公司的附屬公司中航油碼頭公司與中航油京津冀物流有限公司(「京津冀物流」)訂立資產轉讓協議，據此，中航油碼頭公司同意向京津冀物流轉讓及京津冀物流同意收購中航油碼頭公司持有的若干存貨、固定資產及土地使用權(「目標資產」)，代價為人民幣161,624,200元(不含稅)。目標資產通過天津產權交易中心有限公司的公開掛牌程序提呈出售，京津冀物流作為競投者在目標資產的公開競投中成功中標。交易詳情載於本公司日期為2025年6月23日的公告。交易已於2025年6月完成。
2. 於2025年9月25日，天津港股份有限公司(「天津港股份公司」，本公司的附屬公司)與APM Terminals Tianjin International Company Limited(「APM天津國際公司」)及PSA中國有限公司(「PSA中國公司」)分別訂立股權轉讓協議，據此，天津港股份公司同意分別向APM天津國際公司及PSA中國公司收購，而APM天津國際公司及PSA中國公司分別同意向天津港股份公司出售，彼等各自持有的天津港聯盟國際集裝箱碼頭有限公司(「聯盟國際公司」)的20%股權(即聯盟國際公司合共40%股權)，兩者代價分別約為人民幣361,657,000元，即總代價約為人民幣723,314,000元。股權收購詳情已於本公司日期為2025年9月25日及2025年10月10日的公告披露。股權收購已於2025年11月完成。股權收購完成後，本集團持有聯盟國際公司100%的股權，及聯盟國際公司繼續為本公司附屬公司。

3. 於2025年9月25日，天津港股份公司(本公司的附屬公司)與APM Terminals Tianjin Company Limited (「APM天津公司」)訂立股權轉讓協議，據此，天津港股份公司同意收購及APM天津公司同意出售天津港歐亞國際集裝箱碼頭有限公司(「歐亞國際公司」)5%股權，代價約為人民幣95,403,000元。股權收購詳情已於本公司日期為2025年9月25日及2025年10月10日的公告披露。股權收購已於2025年11月完成。股權收購完成後，本集團持有歐亞國際公司共75%的股權，及歐亞國際公司繼續為本公司附屬公司。
4. 於2025年9月30日，天津港遠晟倉儲有限公司(本公司的附屬公司)透過天津市濱海新區土地發展中心負責組織實施的掛牌出讓競買，以人民幣303,000,000元成功競得位於中國天津市濱海新區天津港的某地塊的土地使用權。購買土地使用權詳情已於本公司日期為2025年9月30日的公告披露。
5. 於2025年12月23日，本公司的附屬公司物流發展與聚泰工貿訂立產權交易合同。據此，物流發展同意出售及聚泰工貿同意收購中鐵儲運之60%股權，代價為人民幣22,524,300元。股權出售詳情已於本公司日期為2025年10月22日、2025年11月10日及2025年12月23日的公告披露。股權出售已於2025年12月完成。股權出售完成後，本集團不再持有中鐵儲運的任何股權，因而中鐵儲運不再為本公司的附屬公司。
6. 於2025年12月29日，天津港物資供應有限責任公司(「物資公司」，本公司的附屬公司)與天津東疆保稅港區國際貿易服務有限公司(「東疆國貿公司」)訂立股權轉讓協議。據此，物資公司同意出售及東疆國貿公司同意收購天津港口機械設備進口有限公司(「進口公司」)之100%股權，代價約為人民幣5,351,600元。股權出售詳情已於本公司日期為2025年12月29日的公告披露。股權出售完成後，本集團不再持有進口公司的任何股權，因而進口公司不再為本公司的附屬公司。截至2025年12月31日及本公告日期，該交易尚未完成。

報告期後事項

截至2025年12月31日止年度及本公告日期，並無發生影響本集團而須予披露的重要事項。

僱員

於2025年12月31日，本集團約有5,237名僱員。本集團按僱員的職位、工作表現和勞動市場情況釐定及提供僱員薪酬待遇。除基本薪金、強積金計劃(根據強制性公積金計劃條例為香港僱員設立)或國家管理的退休金計劃(為中國僱員設立)外，本集團亦會參照年度業績情況及僱員的工作表現，以酌情花紅獎勵僱員。截至2025年12月31日止年度，本集團並無根據退休福利計劃沒收供款，以減低現有的供款水平(截至2024年12月31日止年度：無)。本集團定期檢討有關薪酬政策及待遇。

本集團高度重視僱員的終身學習及個人發展，並透過提供培訓提升僱員的生產力，從而促進本集團業務的發展。管理層積極與僱員接觸和交流，促進僱主與僱員的關係。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

載列於初步公告中本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表及其相關附註中的數字已經由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行與董事會於2026年3月27日批准之本集團本年度的經審核綜合財務報表所載金額核對一致。德勤•關黃陳方會計師行所進行的工作並不構成鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並不對初步公告發表任何意見或任何核證結論。

股息

董事會建議宣派截至2025年12月31日止年度末期股息每股4.33港仙。待股東於2026年6月16日(星期二)舉行的應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於2026年7月21日(星期二)支付予於2026年6月26日(星期五)名列本公司股東名冊上的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於下列期間暫停辦理股份過戶登記手續：

1. 為確定合資格出席股東周年大會並於會上投票的股東，由2026年6月10日(星期三)至2026年6月16日(星期二)(包括首尾兩天)期間本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。釐定合資格出席股東周年大會並於會上投票的股東的記錄日期將為2026年6月16日(星期二)。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶表格連同有關股票須於2026年6月9日(星期二)下午四時三十分前送交本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓；及
2. 為確定合資格享有擬於股東周年大會上批准的末期股息的股東，由2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(包括首尾兩天)期間本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。釐定合資格享有擬於股東周年大會上批准的末期股息的股東的記錄日期將為2026年6月26日(星期五)。為符合收取末期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票須於2026年6月22日(星期一)下午四時三十分前送交本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

截至2025年12月31日止年度內，本公司一直遵守載於企業管治守則的所有守則條文。

董事進行證券交易

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的操守守則。經向董事作出特定查詢後，所有董事已確認彼等在截至2025年12月31日止年度的所有適用期間均已遵守標準守則。

審核委員會

於2025年12月31日，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為羅瑩、羅文鈺及張衛東。羅瑩為審核委員會主席。審核委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的全年業績。

刊發全年業績

本業績公告載於本公司網站www.tianjinportdev.com及聯交所披露易網站www.hkexnews.hk。本公司2025年年報將適時載於本公司網站及聯交所披露易網站。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東周年大會」	指	本公司將於2026年6月16日(星期二)舉行的應屆股東周年大會；
「審核委員會」	指	本公司審核委員會；
「董事會」	指	董事會；
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1《企業管治守則》；
「本公司」	指	天津港發展控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：03382)；
「董事」	指	本公司董事；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
「中國」	指	中華人民共和國；

「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「標準箱」	指	20呎標準貨櫃；
「美國」	指	美利堅合眾國；
「美元」	指	美元，美國法定貨幣；及
「%」	指	百分比。

承董事會命
天津港發展控股有限公司
 主席
褚斌

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事褚斌先生、羅勛杰先生、滕飛先生、劉楠先生、姜巍先生及婁占山先生；以及獨立非執行董事羅文鈺教授、張衛東先生及羅瑩女士。