

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件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。



CK Infrastructure Holdings Limited 長江基建集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1038)

二零二五年董事會主席報告

隨著二零二五年財政年度結束，CK Infrastructure Holdings Limited 長江基建集團有限公司（「長江基建」、「本公司」或「集團」）邁向二零二六年，迎來集團上市三十週年的里程碑。我們為歷年取得的成就深感欣慰。

在三十載的歷程中，長江基建之規模、業務範疇及地域版圖不斷擴展，由一九九六年時一家業務集中於香港／中國內地的公司，發展成為今天最大環球基建翹楚之一。現時，集團擁有多元化之基建組合，投資及營運範疇遍及四大洲。淨資產由上市當年一九九六年十二月三十一日約港幣八十四億元，增長逾十五倍至二零二五年十二月三十一日約港幣一千三百七十九億元。自上市以來，長江基建一直維持股息連年增長之紀錄，凸顯集團表現堅韌及致力為股東增值。如股東於首次公開發售時購入長江基建股份，總回報超過十五倍（截至二零二六年二月二十七日）。種種成就乃在順、逆境況中累積，期間歷經幾許經濟周期波動及地緣政局動盪之考驗。

近年宏觀環境充滿挑戰，二零二五年亦不例外，地緣政治緊張、貿易壁壘、利率波動及通脹壓力往往成為頭條新聞。長江基建置身動盪局勢中，持續展現集團營運模式的優勢及穩固業務的韌力。

長江基建於回顧年度一再展示穩健表現，截至二零二五年十二月三十一日止年度，錄得股東應佔溢利港幣八十二億六千五百萬元，較去年上升百分之二。財務基礎亦持續雄厚，於二零二五年十二月三十一日，集團持有現金港幣七十四億元，負債淨額對總資本淨額比率為百分之八點九，具備有利條件把握與時出現的增長機會。

股息增長

長江基建董事會（「董事會」）建議派發末期股息每股港幣一元八角八分。連同已派發的中期股息每股港幣七角三分，二零二五年全年合共派息每股港幣二元六角一分，標誌著長江基建自上市以來股息連年增長。如獲二零二六年度股東週年大會通過，建議股息將於二零二六年六月十日（星期三）派發予於二零二六年五月二十七日（星期三）營業時間結束時已登記在本公司股東名冊內之股東。於本文件日期，本公司並無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。

業務回顧

長江基建投資組合之整體表現穩健，當中多項業務增長理想。

電能實業

電能實業有限公司（「電能實業」）之溢利貢獻為港幣二十二億四千六百萬元，較去年增加百分之二。該公司之國際基建業務維持堅穩營運表現，在全球宏觀經濟環境動盪的背景下，旗下多元優質基建業務組合展現堅韌實力。在香港，港燈之回報穩健，溢利貢獻按年上升百分之一，上年度則為輕微下跌。

英國基建業務

來自英國業務的溢利貢獻為港幣三十九億八千三百萬元，與去年相若（以當地貨幣計算下跌百分之三）。有關減幅主要歸因於 UK Power Networks（「UKPN」）於二零二四年錄得來自上一規管期之較高追溯調整，二零二五年之溢利貢獻遂相對較低。

年內，UKPN 營運表現優秀，贏得廣泛嘉許，獲頒逾五十個國內外獎項，當中包括於 Utility Week Awards 2025 中榮膺當地業界備受推崇之「年度公用事業大獎」（Utility of the Year），創下五奪英國公用業界最高殊榮之紀錄。該公司並於同一評選中獲頒「年度團隊大獎」（Team of the Year）及「年度策略夥伴大獎」（Strategic Partner of the Year）。此外，在顧客服務協會（Institute of Customer Service）制定的英國消費者滿意指數（UK Customer Satisfaction Index）中，UKPN 亦名列公用事業行業及公用事業聯合行業之榜首。

Northumbrian Water (「NWG」) 於二零二五年四月一日進入新規管期。NWG 亦榮獲多項嘉許，包括獲水務監管機構 Ofwat 評選為英國最佳客戶服務之水務公司，乃全國水務界別的最高殊榮。而於水務業界大獎 (Water Industry Awards) 中，NWG 連奪 Customer Initiative of the Year 及 Water Efficiency Project of the Year 兩個獎項。

Northern Gas Networks (「NGN」) 及 Wales & West Utilities (「WWU」) 於二零二五年十二月收到新規管重置之最終定案，而 Phoenix Energy 於二零二五年首次提供整個年度之貢獻。NGN、WWU 及 Phoenix Energy 三個英國配氣網絡均業績理想。

集團於二零二五年七月宣佈出售 UK Rails，有關交易已於二零二六年一月完成，進一步加強長江基建之財務實力。

澳洲基建業務

澳洲業務的溢利貢獻為港幣十七億八千四百萬元，與去年相同（以當地貨幣計算上升百分之二）。

SA Power Networks (「SAPN」) 於二零二五年七月一日開展新規管期，按最終定案，上調的准許回報及強勁資產增長乃二零二五年至二零三零年期間之重點。於是年十一月，南澳洲省電網遭受惡劣天氣嚴重破壞，工程人員迅速應對解決客戶燃眉之急。SAPN 反應及時，贏得社區及主要持份者廣泛好評，並加強他們對 SAPN 應變韌力的信賴。

Victoria Power Networks (「VPN」) 由 CitiPower 和 Powercor 的配電網絡組成，該兩電網連同 United Energy 已就二零二六年七月一日生效的新規管期提交修訂建議書，要求准予更高的資本投資，透過優化網絡以配合能源轉型之電網應用增長。

根據澳洲能源監管機構 Australian Energy Regulator (「AER」) 發表的二零二五年度指標報告，按二零零六年至二零二四年間之平均營運支出 (opex) 效率分數評估，長江基建旗下四個澳洲配電網絡包括 Powercor、SAPN、United Energy 及 CitiPower，全部穩據國內首六名表現最佳供應商之列。而基於同一報告之多邊全要素生產力指標評估，CitiPower 更在全國十三家配電商中榮列榜首。

由 Australian Gas Networks (「AGN」)、Multinet Gas Networks 及 Dampier Bunbury Pipeline 組成的 Australian Gas Infrastructure Group (「AGIG」) 增長理想。於是年十一月，AGIG 成功收購澳洲天然氣輸送系統營運商 APA 屬下公司。該公司為 AGN 配氣網絡及其他第三方設施提供運作及保養服務。交易完成後，AGIG 可全部運用內部資源，自行掌控網絡的日常營運；並吸納該公司的七百二十名職員，有關人數為 AGIG 現時五百三十名員工的一倍以上。

由於多份回報可觀的合約到期及現行電價受壓，Energy Developments 之貢獻有所減少。

歐洲大陸基建業務

歐洲大陸業務之溢利貢獻為港幣九億六千一百萬元，較去年增長百分之五十八（以當地貨幣計算增加百分之五十）。業績上揚受惠於德國企業稅率下降而獲遞延稅項抵免以及 ista 表現強勁。ista 於年內繼續進行併購為公司增值，包括於二零二五年九月收購 SGW-Metering。該計量儀安裝公司以擁有強大內部資源及公用事業人脈見稱，將可強化 ista 的能源計量儀安裝能力及電動汽車充電服務。

Dutch Enviro Energy 之 Rozenburg 廢物處理廠於二零二三年九月發生火災後，已於二零二五年三月重新恢復運作。

加拿大基建業務

加拿大業務之溢利貢獻為港幣五億二千八百萬元，較上年度上升百分之一（以當地貨幣計算上升百分之三）。

Reliance Home Comfort 表現良好，於年內完成兩宗美國家居服務業務之併購。

美國及加拿大經貿局勢緊張，導致出行需求下滑，Park'N Fly 的機場停泊量亦見減少，該公司已採取成本控制措施以紓緩影響。

新西蘭基建業務

新西蘭業務之溢利貢獻為港幣二億元，較去年上升百分之八（以當地貨幣計算增加百分之十三）。業績增長乃受 Enviro NZ 及 Wellington Electricity 的強勁表現帶動。

Enviro NZ 於年內成功簽訂多份新合約；而 Wellington Electricity 的新規管期於二零二五年四月一日展開，准許回報有所提升。

香港及中國內地業務

長江基建於香港及中國內地的業務錄得溢利貢獻港幣六千八百萬元，較去年減少百分之四十八。業績下滑歸因於中國內地之水泥業務銷售疲弱，以及香港混凝土業務價格受壓。

財務實力雄厚

長江基建之財務狀況持續雄厚，回顧年度內，來自營運之現金流強勁，達港幣八十五億元。於二零二五年十二月三十一日，集團持有現金港幣七十四億元，負債淨額對總資本淨額比率為百分之八點九；若以透視基準計入基建投資組合中之淨負債，比率為百分之四十八點五，處於業界低水平。堅實的財務根基乃集團穩健經營模式之後盾，並有助支持併購策略以推動未來增長。

長江基建獲標準普爾繼續授予「A/穩定」之信貸評級。

可持續發展項目

長江基建各業務正進行多個環保項目以支持所在國家邁向零碳目標。英國及澳洲配電網絡旗下之主要可持續項目持續推展，如智能電網方案、電動車充電基建設備及可再生能源兼容系統等。天然氣輸送及配氣網絡之氫能及生物甲烷項目亦進展順利。此外，非受規管業務亦取得大型可再生能源建造項目合約，包括電池儲能系統、太陽能及風電設施與相關基建系統。

結算日後事項

於二零二六年二月，長江基建、電能實業及長江實業分別透過旗下間接全資附屬公司，就出售 UKPN 全部股權訂立購股協議。該等附屬公司分別持有 UKPN 百分之四十、百分之四十及百分之二十的股權。是次交易將出售 UKPN 百分之一百股權予泛歐交易所上市的能源企業 Engie S.A.，該公司之單一最大股東為法國政府。

對長江集團和英國公用事業界而言，出售 UKPN 全部股權乃具代表性的旗艦交易，充分彰顯 UKPN 於長江集團持有期間，透過推動變革所創造的價值。是次出售所帶來之預期現金所得款項，連同 UKPN 多年來之持續分派，為我們於二零一零年作出的 UKPN 初始投資帶來強勁回報。

是次交易預期將於二零二六年六月底前完成，交易完成須達成若干條件，包括買方根據英國國家安全及投資法作出之申報獲接納，以及獲得長江基建、電能實業、長江實業及長江和記實業有限公司之獨立股東批准。

展望

環球經濟持續動盪不安，挑戰滿途，長江基建優質資產組合的堅韌特質，奠定集團之市場領導地位。集團為環球基建翹楚之一，具有增進資產效益、提升財務表現，並提供優良服務的成功往績。

儘管宏觀經濟形勢充滿考驗，蘊含增長與擴張潛力的機遇猶在。當前市場流動資金緊絀及資本成本上漲等狀況，均有利於長江基建之發展。我們不僅擁有財務實力把握新收購機遇，並具備善於精簡營運及推動業務增長的經驗與專長。

受惠於長江集團成員間的策略夥伴關係，長江基建、長江實業及電能實業三者可共同合資，適時進行符合相同投資理念的收購。

集團眾多業務錄得內部增長，積極擴展營運版圖，其中表現突出者，包括受規管業務旗下之非受規管業務單位，以及如 ista 及 Enviro NZ 等訂立大量承包合約之公司。透過持續多元擴展經營地域及業務範疇，集團亦已準備就緒促進投資組合的協同效益。

過去三十年來，長江基建早已建立一定聲譽，有能力帶來持續盈利增長及股東價值之餘，同時兼顧理想負債水平。在穩健與增長間力求平衡一直是我們的核心營運模式。有鑑於此，集團致力秉持審慎財務紀律原則，於收購過程中絕不會抱有志在必得的心態。

我們的世界級基建資產組合蘊藏深厚價值，配合業務發展策略更添增長動力。本人謹藉此對董事會、員工及各股東的不懈支持，致以由衷謝意。

主席

李澤鉅

二零二六年三月十八日

財務概覽

財務資源、庫務安排及負債比率

集團之資本承擔及投資項目所需金額，均由集團之手持現金、內部現金收益、貸款、票據、債券、配股及其他項目貸款撥支。

於二零二五年十二月三十一日，集團之現金及存款總額為港幣七十三億五千萬元，而貸款總額為港幣二百零八億三千五百萬元，包括港幣二億六千萬元之港元貸款票據及港幣二百零五億七千五百萬元之外幣貸款。貸款中百分之十三之還款期為二零二六年，以及百分之八十七之還款期為二零二七年至二零三零年。集團已就還款期為二零二六年的若干貸款之融資協議與若干銀行達成共識並處於最後協定階段。集團之融資項目持續反應良好，深獲銀行界支持。

集團對現金及財務管理採取審慎之庫務政策，為妥善管理風險及降低資金成本，集團一切庫務事宜均由總公司集中處理。目前大部分現金均為美元、港幣、澳元、新西蘭元、英鎊、加拿大元、歐元或人民幣短期存款，集團對其資金流動及融資狀況均作出定期審查，因應新投資項目或銀行貸款還款期，尋求融資安排之同時，集團將繼續維持穩健的資本結構。

於二零二五年十二月三十一日，集團之負債淨額對總資本淨額比率為百分之八點九，該比率乃根據集團之負債淨額港幣一百三十四億八千五百萬元，以及以貸款總額加權益總額減現金及存款總額所得之總資本淨額港幣一千五百一十三億三千七百萬元計算。該比率高於二零二四年年底的百分之七點八水平，主要由於對沖衍生工具之現金變動所致。

若按透視基準攤佔基建投資組合的負債淨額，負債淨額對總資本淨額比率則為百分之四十八點五，此乃根據負債淨額港幣一千二百九十六億七千九百萬元，以及總資本淨額港幣二千六百七十五億三千一百萬元計算。該比率於二零二四年年底為百分之四十七。

對於在其他國家的投資，集團一貫以 (i) 貨幣掉期及 (ii) 按當地貨幣計算之借貸維持於合適水平，以對沖該等投資的匯率風險。集團亦已訂定若干利率掉期合約，以減低利率風險。於二零二五年十二月三十一日，該等衍生工具之名義總額為港幣五百七十億零五百萬元。

集團資產抵押詳情

於二零二五年十二月三十一日，若干資產已用作抵押，使集團獲取共港幣十四億八千五百萬元之銀行貸款。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，集團之或有負債如下：

百萬港元

履約擔保	162
分包商保函	25
總額	187

僱員

除聯屬公司以外，集團包括附屬公司共僱用二千二百五十三名員工，僱員開支（不包括董事酬金）為港幣十億四千一百萬元。集團確保僱員薪酬維持競爭力。僱員的薪酬及紅利，以個別僱員的表現及資歷釐定。

於本公司在一九九六年上市時，以港幣十二元六角五分申請本公司每股面值港幣一元之股份之本公司僱員，總共獲得優先認購 2,978,000 股本公司新股。集團並無僱員認股權計劃。

購入、出售或贖回上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本公司及其附屬公司並無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。

企業管治守則

本公司董事會（「董事會」）及管理層致力維持本公司及其附屬公司良好企業管治常規及程序。本公司認為，制訂良好企業管治框架對實現有效管理、健全公司文化、業務發展及提升股東價值舉足輕重。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素董事會、健全內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄 C1 之企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則，並已遵守所有守則條文及（如適用）建議最佳常規。

集團恪守高水平企業管治及道德標準，並以誠信態度經營業務。集團之願景、價值觀及策略與其目標及業務營運緊密連結。為符合企業管治守則，本公司已採納並定期審視其全面企業管治政策，例如「反欺詐及反賄賂政策」、「反洗錢政策」、「僱員行為守則」、「處理機密資料、消息披露，以及買賣證券之政策」，以及「舉報政策 — 處理舉報可能屬不當行為之程序」。內部及外聘核數師，以及其他協助實施穩健企業管治架構及內部監控制度之專業顧問乃集團維持問責性之其一重要支柱。

審核委員會

審核委員會由五名委員組成，全部委員均為獨立非執行董事。審核委員會現時由 Paul Joseph Tighe 先生擔任主席，委員包括張英潮先生、孫潘秀美女士、藍鴻震先生及高寶華女士。

集團截至二零二五年十二月三十一日止之年度業績已由審核委員會審閱，並由本公司獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行所審核。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會大部分委員為獨立非執行董事。薪酬委員會由獨立非執行董事張英潮先生擔任主席，委員為另一名獨立非執行董事孫潘秀美女士及董事會主席李澤鉅先生。

提名委員會

本公司提名委員會大部分委員為獨立非執行董事。提名委員會由獨立非執行董事郭李綺華女士擔任主席，委員為另一名獨立非執行董事張英潮先生及董事會主席李澤鉅先生。

可持續發展委員會

可持續發展委員會由三名董事（其中大部分為獨立非執行董事）及公司秘書組成。可持續發展委員會由獨立非執行董事 Paul Joseph Tighe 先生擔任主席，委員包括副主席葉德銓先生、獨立非執行董事藍鴻震先生及公司秘書楊逸芝女士。

股東週年大會

本公司二零二六年度股東週年大會（「二零二六年度股東週年大會」）訂於二零二六年五月二十日（星期三）舉行。安排詳情將刊載於本公司有關二零二六年度股東週年大會之通函內，該通函將按香港上市規則之規定在適當時間刊登及向股東發佈。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

二零二六年五月二十日（星期三）為釐定合資格出席二零二六年度股東週年大會並在會上投票之股東（庫存股份持有人（如有）除外）之記錄日期。本公司將由二零二六年五月十五日（星期五）至二零二六年五月二十日（星期三），包括首尾兩天在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為確定出席二零二六年度股東週年大會並於會上投票之權利，已購買本公司股票人士請將購入之股票及填妥背面或另頁之過戶表格，於（a）二零二六年五月十四日（星期四）下午四時三十分（香港時間）前送達香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 室本公司股份登記分處香港中央證券登記有限公司或（b）二零二六年五月十四日（星期四）下午三時三十分（英國時間）前送達地址 13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE1 1ES 轉交本公司股份登記總處 Computershare Investor Services (Bermuda) Limited，辦理過戶登記手續。

末期股息將派發予於二零二六年五月二十七日（星期三）（即確定收取末期股息權利之記錄日期）營業時間結束時已登記在本公司股東名冊內之股東。為確保收取建議末期股息之權利，已購買本公司股票人士請將購入之股票及填妥背面或另頁之過戶表格，於（a）二零二六年五月二十七日（星期三）下午四時三十分（香港時間）前送達香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 室本公司股份登記分處香港中央證券登記有限公司或（b）二零二六年五月二十七日（星期三）下午三時三十分（英國時間）前送達地址 13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE1 1ES 轉交本公司股份登記總處 Computershare Investor Services (Bermuda) Limited，辦理過戶登記手續。於本文件日期，本公司並無於中央結算及交收系統或以其他方式持有任何庫存股份。

於本文件日期，本公司之執行董事為李澤鉅先生（主席）、甘慶林先生（副主席兼聯席董事總經理）、葉德銓先生（副主席）、霍建寧先生（副主席）、陸法蘭先生、甄達安先生（聯席董事總經理）、陳來順先生（財務總監及總經理）及陳建華小姐；非執行董事為張英潮先生（獨立非執行董事）、郭李綺華女士（獨立非執行董事）、孫潘秀美女士（獨立非執行董事）、藍鴻震先生（獨立非執行董事）、Paul Joseph Tighe 先生（獨立非執行董事）、高寶華女士（獨立非執行董事）、李王佩玲女士及麥理思先生；及替任董事為文嘉強先生（為葉德銓先生之替任董事）及楊逸芝女士（為甘慶林先生之替任董事）。

綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

百萬港元	附註	2025	2024
營業額	2	41,679	38,985
基建投資之銷售及利息收入	2	4,418	4,993
其他收入	3	359	546
營運成本	4	(4,272)	(4,150)
融資成本		(815)	(865)
匯兌溢利		131	113
攤佔聯營公司之業績		2,895	2,765
攤佔合資企業之業績		6,127	5,269
除稅前溢利		8,843	8,671
稅項	5	(165)	(126)
年度溢利	6	8,678	8,545
歸屬：			
本公司股東		8,265	8,115
永久資本證券持有人		438	438
非控股權益		(25)	(8)
		8,678	8,545
每股溢利	7	港幣 3.28 元	港幣 3.22 元

綜合財務狀況表

十二月三十一日

百萬港元	附註	2025	2024
物業、機器及設備		2,917	2,914
投資物業		381	389
聯營公司權益		40,063	38,068
合資企業權益		110,520	102,148
其他財務資產		1,235	1,539
衍生財務工具		896	1,281
商譽及無形資產		2,090	2,025
遞延稅項資產		3	1
非流動資產總值		158,105	148,365
存貨		118	113
衍生財務工具		90	522
應收賬款及預付款項	9	599	732
銀行結餘及存款		7,350	8,105
流動資產總值		8,157	9,472
銀行及其他貸款		2,733	4,602
衍生財務工具		491	393
應付賬款、應計費用及其他	10	5,891	6,137
稅項		54	66
流動負債總值		9,169	11,198
流動負債淨值		(1,012)	(1,726)
資產總值減流動負債		157,093	146,639
銀行及其他貸款		18,102	14,639
衍生財務工具		377	2
遞延稅項負債		515	461
其他非流動負債		247	294
非流動負債總值		19,241	15,396
資產淨值		137,852	131,243
上列項目代表：			
股本		2,520	2,520
儲備		125,390	118,760
公司股東應佔權益		127,910	121,280
永久資本證券		9,885	9,885
非控股權益		57	78
權益總額		137,852	131,243

綜合財務報表附註

1. 會計政策改變

集團於本年度已採納國際會計準則理事會與香港會計師公會所頒佈，對集團於二零二五年一月一日開始之會計期間生效之經修訂之國際財務報告會計準則及香港財務報告會計準則。採納該等經修訂之國際財務報告會計準則及香港財務報告會計準則對集團於本年度及過往年度之業績與財務狀況不會產生重大影響，亦不會對本集團之會計政策產生重大改變。

2. 營業額

營業額指基建材料銷售、向聯營公司及合資企業貸款所得之利息收入、廢物管理服務銷售與攤佔合資企業之營業額。基建材料銷售和廢物管理服務銷售主要於某一時間點確認。

營業額包括基建投資之銷售及利息收入及攤佔合資企業之營業額分析如下：

百萬港元	2025	2024
基建材料銷售	1,333	1,573
向聯營公司貸款所得之利息收入	76	98
向合資企業貸款所得之利息收入	1,083	1,325
廢物管理服務銷售	1,926	1,997
基建投資之銷售及利息收入	4,418	4,993
攤佔合資企業之營業額	37,261	33,992
營業額	41,679	38,985

3. 其他收入

其他收入包括以下項目:

百萬港元	2025	2024
銀行利息收入	244	467

4. 營運成本

營運成本包括以下項目:

百萬港元	2025	2024
物業、機器及設備之折舊	380	301
無形資產之攤銷	15	18
出售存貨之成本	1,208	1,477
提供服務之成本	844	858

5. 稅項

稅項乃以估計應課稅溢利扣除可用稅務虧損，按適用之稅率計算撥備。因暫時性差異而產生之遞延稅項乃根據負債法，按適用於集團業務及有關不同國家之稅率作出撥備。

百萬港元	2025	2024
本年度 – 香港	2	2
本年度 – 香港境外	131	101
遞延稅項	32	23
總額	165	126

6. 年度溢利及分項資料

截至十二月三十一日止年度

百萬港元	基建投資																			
	投資於 電能實業 有限公司		英國		澳洲		歐洲大陸		香港及 中國內地		加拿大		新西蘭		未計不作 分配項目之總額		不作 分配之項目		綜合	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
營業額	-	-	21,744	19,123	6,740	6,965	5,404	4,634	2,596	3,001	2,721	2,737	2,474	2,525	41,679	38,985	-	-	41,679	38,985
基建投資之銷售及 利息收入	-	-	373	428	479	579	227	222	1,333	1,573	80	194	1,926	1,997	4,418	4,993	-	-	4,418	4,993
銀行利息收入	-	-	-	-	-	-	-	-	33	66	3	5	2	4	38	75	206	392	244	467
其他收入	-	-	-	-	-	-	-	-	94	41	-	-	6	7	100	48	15	31	115	79
其他財務資產 公平價值之變動	-	-	(319)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(319)	-	-	-	(319)	-
折舊及攤銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(202)	(108)	-	-	(192)	(210)	(394)	(318)	(1)	(1)	(395)	(319)
其他營運成本	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,350)	(1,640)	-	-	(1,518)	(1,566)	(2,868)	(3,206)	(690)	(625)	(3,558)	(3,831)
融資成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83)	(107)	(83)	(107)	(732)	(758)	(815)	(865)
匯兌溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	131	111	131	113
攤佔聯營公司及 合資企業之業績	2,246	2,203	3,929	3,553	1,349	1,205	734	385	137	199	535	401	92	88	9,022	8,034	-	-	9,022	8,034
除稅前溢利/(虧損)	2,246	2,203	3,983	3,981	1,828	1,784	961	607	45	133	618	600	233	213	9,914	9,521	(1,071)	(850)	8,843	8,671
稅項	-	-	-	-	(44)	-	-	-	(2)	(9)	(90)	(76)	(33)	(28)	(169)	(113)	4	(13)	(165)	(126)
年度溢利/(虧損)	2,246	2,203	3,983	3,981	1,784	1,784	961	607	43	124	528	524	200	185	9,745	9,408	(1,067)	(863)	8,678	8,545
歸屬：																				
本公司股東	2,246	2,203	3,983	3,981	1,784	1,784	961	607	68	132	528	524	200	185	9,770	9,416	(1,505)	(1,301)	8,265	8,115
永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	438	438	438	438
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(8)	-	-	-	-	(25)	(8)	-	-	(25)	(8)
	2,246	2,203	3,983	3,981	1,784	1,784	961	607	43	124	528	524	200	185	9,745	9,408	(1,067)	(863)	8,678	8,545

6. 年度溢利及分項資料 (續)

歸屬本公司股東之分項溢利為集團於每個分項賺取並扣除歸屬永久資本證券持有人及非控股權益後之溢利，未計入集團總公司辦事處庫務活動溢利或虧損、行政及其他開支。

7. 每股溢利

每股溢利乃按公司股東應佔溢利港幣八十二億六千五百萬元（二零二四年：港幣八十一億一千五百萬元），及年內已發行股份 2,519,610,945 股（二零二四年：2,519,610,945 股）計算。

8. 股息

(a) 百萬港元	2025	2024
已付中期股息每股港幣七角三分 (二零二四年：每股港幣七角二分)	1,839	1,814
擬派末期股息每股港幣一元八角八分 (二零二四年：每股港幣一元八角六分)	4,737	4,687
總額	6,576	6,501

(b) 百萬港元	2025	2024
於年內批准及支付有關上一個財政年度 之末期股息為每股港幣一元八角六分 (二零二四年：每股港幣一元八角五分)	4,687	4,661

9. 應收賬款及預付款項

應收賬款及預付款項包括港幣二億七千四百萬元（二零二四年：港幣二億五千萬）之應收貿易賬款，其賬齡分析如下：

百萬港元	2025	2024
不超過一個月	231	189
一至三個月	42	42
三個月以上但不超過十二個月	8	20
十二個月以上	9	8
總額	290	259
虧損撥備	(16)	(9)
撥備後總額	274	250

集團與客戶間之交易主要以信貸形式進行，惟新客戶、廢物管理服務銷售的家居客戶及付款記錄不佳之客戶，則一般須要預先付款。貨款一般於發票開立後一個月內到期，惟部份具聲譽之客戶，付款期限可延展至兩個月，而具爭議性賬項之客戶，則須個別商議付款期限。每名客戶均有最高信貸限額，並由高級管理層根據規定之信貸檢討政策及程序授出及批核。

10. 應付賬款、應計費用及其他

應付賬款、應計費用及其他包括港幣二億二千萬元（二零二四年：港幣二億三千六百萬元）之應付貿易賬款，其賬齡分析如下：

百萬港元	2025	2024
即期	138	132
一個月	33	56
兩至三個月	25	15
三個月以上	24	33
總額	220	236

11. 報告期末後事項

於二零二五年七月，由集團、長江實業集團有限公司、電能實業及長和持有之合營公司 Eversholt UK Rails Group Limited，已就出售 Eversholt UK Rails Limited 之全部已發行股本簽訂協議，作價約英鎊十一億元（相等於約港幣一百一十億元）。是項交易於二零二六年一月完成。

經計及集團持有電能實業 36.01% 股權，集團估計交易完成後將攤佔超過港幣十九億元的實際溢利。

於二零二六年二月，集團、電能實業及長江實業集團有限公司通過其全資附屬公司就出售 UK Power Networks Holdings Limited 之股份及股東債務票據訂立購股協議。集團所佔部份之作價約英鎊四十二億元（相等於約港幣四百四十三億元）。交易事項須待購股協議內之若干條款及條件達成後完成。進一步資料詳載於本公司於二零二六年二月二十六日之公告。

12. 審閱年度業績

審核委員會已審閱本年度業績。

13. 德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載之綜合財務狀況報表、截至二零二五年十二月三十一日止年度之集團綜合收益表及有關附註，等同董事會於二零二六年三月十八日通過之本年度集團經審核綜合財務報表所載之數目。德勤·關黃陳方會計師行就此執行之相關工作並不構成鑒證業務約定，因此他們亦不會就此初步公佈作出意見或鑒證結論。