

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。



CHEVALIER INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

其士國際集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：25)

截至二零二五年三月三十一日止年度之 業績公佈

業績

其士國際集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同比較數字概列如下：

綜合收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收入	4	9,265,045	8,196,207
銷售成本		(8,626,053)	(7,341,510)
毛利		638,992	854,697
其他收入	5	112,289	92,783
其他虧損，淨額	6	(490,008)	(507,063)
銷售及經銷成本		(179,093)	(199,262)
行政支出		(382,983)	(395,643)
經營虧損		(300,803)	(154,488)
所佔聯營公司業績		133,018	169,739
所佔合營企業業績		(51,531)	(49,127)
		(219,316)	(33,876)

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
財務收入	7	114,177	89,706
財務費用	7	<u>(258,738)</u>	<u>(217,082)</u>
財務費用，淨額	7	<u>(144,561)</u>	<u>(127,376)</u>
除稅前虧損	8	(363,877)	(161,252)
稅項	9	<u>(138,739)</u>	<u>(161,512)</u>
年度虧損		<u>(502,616)</u>	<u>(322,764)</u>
應佔方：			
本公司股東		(473,089)	(370,390)
非控股權益		<u>(29,527)</u>	<u>47,626</u>
		<u>(502,616)</u>	<u>(322,764)</u>
每股虧損			
— 基本及攤薄 (每股港幣)	10	<u>(1.57)</u>	<u>(1.23)</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
年度虧損	(502,616)	(322,764)
年度其他全面(支出)／收益		
不會重新歸類至損益的項目		
換算海外附屬公司之業務對非控股權益所產生之 外匯兌換差額	(2,129)	(13,606)
按公允值列入其他全面收益處理之投資的 公允值變動	(8,131)	4,061
物業、廠房及設備轉撥至投資物業時之 公允值盈餘	—	13,940
所佔一間合營企業之物業、廠房及設備轉撥至 投資物業時之公允值盈餘	415	—
界定福利計劃責任之重新計量	(3,377)	—
其後可能重新歸類至損益的項目		
換算海外附屬公司、聯營公司及合營企業之 業務所產生之外匯兌換差額	(58,267)	(179,914)
年度其他全面支出，除稅後	(71,489)	(175,519)
年度全面支出總額	(574,105)	(498,283)
應佔方：		
本公司股東	(542,378)	(532,303)
非控股權益	(31,727)	34,020
	(574,105)	(498,283)

附註：

於其他全面(支出)／收益所示之項目乃按扣除稅項後披露。

綜合財務狀況表
於二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
非流動資產			
投資物業		5,748,044	4,943,096
物業、廠房及設備		2,557,954	2,743,653
商譽		447,894	513,831
其他無形資產		22,642	19,668
聯營公司之權益		727,956	741,397
合營企業之權益		1,256,127	961,002
按公允值列入其他全面收益處理之投資		44,015	54,151
按公允值列入損益處理之投資		501,198	871,908
按攤銷成本列賬之投資		508,972	209,492
發展中物業		204,656	187,274
遞延稅項資產		55,307	62,503
應收一非控股權益賬款		9,806	10,625
再保險合約資產		101,560	41,804
其他非流動資產		103,627	186,748
		<u>12,289,758</u>	<u>11,547,152</u>
流動資產			
應收聯營公司賬款		16,957	30,907
應收合營企業賬款		5,747	135,894
應收非控股權益賬款		34,582	35,610
按公允值列入損益處理之投資		1,400,941	839,894
按攤銷成本列賬之投資		153,200	304,237
存貨		205,250	222,572
待售物業		964,474	770,019
發展中物業		555,421	1,917,266
應收賬款、合約資產、已付存出按金及 預付款項	12	2,458,600	1,996,842
衍生財務工具		65	—
再保險合約資產		21,730	68,432
預付稅項		26,693	23,473
銀行結存及現金		1,889,668	2,472,257
		<u>7,733,328</u>	<u>8,817,403</u>
持作出售資產	17	<u>126,439</u>	<u>—</u>
		<u>7,859,767</u>	<u>8,817,403</u>

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
流動負債			
應付合營企業賬款		22,177	17,665
應付非控股權益賬款		259,539	259,233
衍生財務工具		–	425
應付賬款、應付票據、已收存入按金、 合約負債、預提費用及撥備	13	3,320,566	3,062,000
保險合約負債		379,967	364,710
當期所得稅負債		120,175	110,691
銀行及其他借款		1,445,356	1,044,471
租賃負債		17,837	19,105
		<u>5,565,617</u>	<u>4,878,300</u>
流動資產淨值		<u>2,294,150</u>	<u>3,939,103</u>
總資產減流動負債		<u>14,583,908</u>	<u>15,486,255</u>
股本及儲備			
股本		376,586	377,411
儲備		8,796,090	9,407,178
		<u>9,172,676</u>	<u>9,784,589</u>
股東資金		496,102	557,747
非控股權益		<u>496,102</u>	<u>557,747</u>
總權益		<u>9,668,778</u>	<u>10,342,336</u>
非流動負債			
應付非控股權益賬款		286,114	270,193
保險合約負債		950,242	904,789
銀行及其他借款		3,113,909	3,426,434
租賃負債		49,009	63,157
遞延稅項負債		515,856	479,346
		<u>4,915,130</u>	<u>5,143,919</u>
總權益及非流動負債		<u>14,583,908</u>	<u>15,486,255</u>

綜合財務報表附註

1 編製基準

本集團之綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港財務報告會計準則編製。此等財務報表亦符合香港《公司條例》(第622章)之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。此等綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，並因應投資物業、按公允值列入其他全面收益處理之投資以及按公允值列入損益處理之財務資產及財務負債(包括衍生財務工具)之重估、以及再保險合約資產、保險合約負債及長期服務金撥備之精算估值而修訂。

2 重大會計政策資料

(a) 在本集團於二零二四年四月一日開始之財政年度生效之準則及詮釋之修訂本

香港會計師公會已就本集團自二零二四年四月一日開始之財政年度頒佈下列準則及詮釋之修訂本：

- 香港會計準則第1號(修訂本)，「流動或非流動負債分類」及「附帶契諾的非流動負債」
- 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)，「供應商融資安排」
- 香港財務報告準則第16號(修訂本)，「售後租回交易中的租賃負債」
- 香港詮釋第5號(經修訂)，「財務報表之呈列－借款人對含有按要求還款條款之定期貸款之分類」

採納上述準則及詮釋之修訂本對本集團之綜合業績及財務狀況並無重大影響，亦無對本集團之會計政策及綜合財務報表之呈列方式造成任何重大變動。

(b) 已頒佈惟尚未生效且本集團並無提前採納之新訂準則、準則及詮釋之修訂本

下列新訂準則、準則及詮釋之修訂本已經頒佈，惟在本集團於二零二四年四月一日開始之財政年度尚未生效，亦無提前採納：

- 香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本)，「缺乏可兌換性」¹
- 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)，「財務工具的分類及計量」及「涉及依賴自然電力的合約」²
- 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)，「投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產」⁴
- 香港財務報告準則第18號，「財務報表之呈列與披露」³
- 香港詮釋第5號(修訂本)，「財務報表之呈列－借款人對含有按要求還款條款之定期貸款之分類」³
- 香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11冊²

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

本集團預期應用已頒佈但尚未生效的新訂準則、準則及詮釋之修訂本對經營業績及財務狀況可能不會造成重大影響，惟香港財務報告準則第18號除外，該準則預期對本集團綜合財務報表的呈列有若干影響。

3 分類資料

經營分類根據董事(主要營運決策者)已審閱以作出策略決定之報告釐定。董事以產品／服務角度考慮業務。

該等分類之主要業務如下：

建築及機械工程：承辦鋁窗及幕牆、樓宇建築、建材供應、土木工程、機電工程、環保工程及升降機以及電扶梯。

物業投資：物業租賃業務。

物業發展及營運：物業發展及管理、冷藏倉庫及物流以及酒店營運。

保健護理投資：安老院舍業務及醫療辦公大樓投資。

汽車代理：汽車零售、貿易及服務。

保險及投資：一般保險業務(不包括飛機、飛機責任及信用保險)及證券投資。

其他：資訊科技設備及商用機器之銷售及服務、食品貿易、餐飲和貨運代理服務。

分類收入之計量方式與綜合收益表之計量方式一致，除此以外亦包括來自本集團所佔聯營公司及合營企業按比例綜合基準之收入。聯營公司及合營企業銷售予本集團以及個別聯營公司及合營企業間之銷售並未對銷。

董事根據各分類業績之計量評估經營分類之表現。此計量包括本集團所佔聯營公司及合營企業按比例綜合基準之業績。未分配企業支出、未分配財務收入及費用與未分配稅項並不包括於分類業績。

分類資產主要包括綜合財務狀況表內披露之流動資產及非流動資產，惟預付稅項、未分配銀行結存及現金、遞延稅項資產及其他未分配資產除外。

分類負債主要包括綜合財務狀況表內披露之流動負債及非流動負債，惟當期所得稅負債、銀行及其他借款及遞延稅項負債除外。

(a) 收入及業績

	建築及 機械工程 港幣千元	物業投資 港幣千元	物業發展 及營運 港幣千元	保健護理 投資 港幣千元	汽車代理 港幣千元	保險及 投資 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
截至二零二五年三月三十一日止年度								
收入								
總收入	5,397,650	205,851	781,983	884,977	1,083,395	550,579	439,024	9,343,459
分類之間收入(附註)	(12,600)	(2,042)	(44,613)	-	-	(11,304)	(7,855)	(78,414)
集團收入	5,385,050	203,809	737,370	884,977	1,083,395	539,275	431,169	9,265,045
所佔聯營公司及合營企業收入	1,303,898	-	47,252	127,493	418,545	-	210,953	2,108,141
已對銷來自一間合營企業之按比例收入	(1,989)	-	-	-	-	-	-	(1,989)
分類收入	6,686,959	203,809	784,622	1,012,470	1,501,940	539,275	642,122	11,371,197
客戶合約之收入：								
— 在某一時點確認	24,947	-	336,882	4,087	1,043,176	1,001	392,397	1,802,490
— 在一段時間確認	5,360,068	-	393,526	880,890	6,241	-	36,795	6,677,520
其他來源產生之收入	35	203,809	6,962	-	33,978	538,274	1,977	785,035
集團收入	5,385,050	203,809	737,370	884,977	1,083,395	539,275	431,169	9,265,045
業績								
扣除淨財務費用前的分類溢利/(虧損)	275,731	188,775	(281,312)	(432,882)	(7,694)	113,825	(19,713)	(163,270)
財務收入	8,775	2,992	14,502	5,358	1,796	30,140	2,358	65,921
財務費用	(1,345)	(18,960)	-	(22,066)	(6,669)	-	(2,807)	(51,847)
除稅前的分類溢利/(虧損)	283,161	172,807	(266,810)	(449,590)	(12,567)	143,965	(20,162)	(149,196)
稅項	(21,927)	(47,206)	(31,130)	(13,035)	279	(19,602)	(6,031)	(138,652)
除稅後的分類溢利/(虧損)	261,234	125,601	(297,940)	(462,625)	(12,288)	124,363	(26,193)	(287,848)
分類溢利/(虧損)包括：								
所佔聯營公司業績	141,980	-	-	-	-	-	(8,962)	133,018
所佔合營企業業績	566	-	(34,730)	(21,048)	3,681	-	-	(51,531)
折舊及攤銷，扣除分配至合約工程之金額	(14,860)	(1,054)	(68,808)	(77,670)	(18,454)	(102)	(12,091)	(193,039)
已確認待售物業撥備至可變現淨值	-	-	(109,380)	-	-	-	-	(109,380)
已確認發展中物業撥備	-	-	(180,855)	-	-	-	-	(180,855)
物業、廠房及設備之減值虧損	-	-	-	-	(6,227)	-	-	(6,227)
按攤銷成本列賬之投資之減值虧損	-	-	-	-	-	(2,918)	-	(2,918)
其他非流動資產之減值虧損	-	-	-	(5,825)	-	-	-	(5,825)
商譽之減值虧損	-	-	-	(31,160)	-	-	-	(31,160)
投資物業之公允值增加/(減少)，淨額	-	52,779	(13,018)	779	(2,321)	-	4,379	42,598
按公允值列入損益處理之投資的未變現(虧損)/收益，淨額	-	-	-	(350,000)	-	23,495	-	(326,505)
已(確認)/撥回存貨撥備至可變現淨值，淨額	(5)	-	-	-	1,749	-	(246)	1,498
已撥回/(確認)貿易及其他應收賬款之撥備，淨額	15,227	(475)	(206)	(4,810)	-	-	(146)	9,590

	建築及 機械工程 港幣千元	物業投資 港幣千元	物業發展 及營運 港幣千元	保健護理 投資 港幣千元	汽車代理 港幣千元	保險及 投資 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
截至二零二四年三月三十一日止年度								
收入								
總收入	4,093,682	193,338	667,903	831,295	1,552,983	560,585	425,674	8,325,460
分類之間收入(附註)	(52,544)	(1,740)	(45,022)	-	-	(22,578)	(7,369)	(129,253)
集團收入	4,041,138	191,598	622,881	831,295	1,552,983	538,007	418,305	8,196,207
所佔聯營公司及合營企業收入	1,389,449	-	37,629	125,023	413,372	-	174,008	2,139,481
已對銷來自一間合營企業之按比例收入	(816)	-	-	-	-	-	-	(816)
分類收入	<u>5,429,771</u>	<u>191,598</u>	<u>660,510</u>	<u>956,318</u>	<u>1,966,355</u>	<u>538,007</u>	<u>592,313</u>	<u>10,334,872</u>
客戶合約之收入：								
— 在某一時點確認	21,120	-	193,368	2,968	1,499,733	774	380,187	2,098,150
— 在一段時間確認	4,019,983	-	421,788	822,404	18,619	-	36,597	5,319,391
其他來源產生之收入	35	191,598	7,725	5,923	34,631	537,233	1,521	778,666
集團收入	<u>4,041,138</u>	<u>191,598</u>	<u>622,881</u>	<u>831,295</u>	<u>1,552,983</u>	<u>538,007</u>	<u>418,305</u>	<u>8,196,207</u>
業績								
扣除淨財務費用前的分類溢利/(虧損)	306,634	109,002	(103,511)	(329,387)	(22,064)	114,225	(45,654)	29,245
財務收入	6,172	2,789	12,009	4,544	2,515	38,630	1,907	68,566
財務費用	(1,909)	(26,194)	-	(41,438)	(9,429)	-	(3,407)	(82,377)
除稅前的分類溢利/(虧損)	310,897	85,597	(91,502)	(366,281)	(28,978)	152,855	(47,154)	15,434
稅項	(28,604)	(48,649)	(52,780)	(4,409)	408	(18,626)	(8,145)	(160,805)
除稅後的分類溢利/(虧損)	<u>282,293</u>	<u>36,948</u>	<u>(144,282)</u>	<u>(370,690)</u>	<u>(28,570)</u>	<u>134,229</u>	<u>(55,299)</u>	<u>(145,371)</u>
分類溢利/(虧損)包括：								
所佔聯營公司業績	188,240	-	-	-	-	-	(18,501)	169,739
所佔合營企業業績	594	-	(7,747)	(42,368)	394	-	-	(49,127)
折舊及攤銷，扣除分配至合約工程之金額	(12,351)	(1,091)	(68,888)	(68,451)	(25,797)	(68)	(15,349)	(191,995)
已確認待售物業撥備至可變現淨值	-	-	(27,991)	-	-	-	-	(27,991)
已確認發展中物業撥備	-	-	(190,500)	-	-	-	-	(190,500)
物業、廠房及設備之減值虧損	-	-	-	(1,915)	(7,784)	-	(18,449)	(28,148)
商譽之減值虧損	-	-	-	(89,661)	-	-	-	(89,661)
投資物業之公允值(減少)/增加，淨額	-	(32,016)	27,399	(2,349)	(3,270)	-	13,259	3,023
按公允值列入損益處理之投資的未變現虧損，淨額	-	-	-	(122,402)	-	(29,328)	-	(151,730)
已(確認)/撥回存貨撥備至可變現淨值，淨額	(34)	-	-	-	4,834	-	(1,143)	3,657
已(確認)/撥回貿易及其他應收賬款之撥備，淨額	(31,601)	-	251	(8,022)	-	-	(86)	(39,458)

附註：

分類之間收入之交易價格由董事依據市場價格釐定。

總分類收入與本集團於綜合收益表內之收入對賬如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
總分類收入	<u>11,371,197</u>	<u>10,334,872</u>
加：已對銷來自一間合營企業之按比例收入	<u>1,989</u>	<u>816</u>
減：所佔聯營公司及合營企業收入		
保養及其他服務	790,315	736,860
建築及安裝合約	513,583	652,589
汽車及其他之銷售	418,545	413,372
餐飲	210,953	174,008
物業租賃	129,134	126,547
酒店營運	23,830	29,524
物業銷售	<u>21,781</u>	<u>6,581</u>
	<u>2,108,141</u>	<u>2,139,481</u>
於綜合收益表之總收入(附註4)	<u>9,265,045</u>	<u>8,196,207</u>

除稅後的分類虧損與年度虧損之對賬如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
除稅後的分類虧損	(287,848)	(145,371)
未分配企業支出	(56,046)	(63,121)
未分配財務收入	48,256	21,140
未分配財務費用	(206,891)	(134,705)
未分配稅項	<u>(87)</u>	<u>(707)</u>
年度虧損	<u>(502,616)</u>	<u>(322,764)</u>

(b) 資產及負債

	建築及 機械工程 港幣千元	物業投資 港幣千元	物業發展 及營運 港幣千元	保健護理 投資 港幣千元	汽車代理 港幣千元	保險及 投資 港幣千元	其他 港幣千元	總額 港幣千元
於二零二五年三月三十一日								
資產								
分類資產	3,085,793	6,047,819	3,648,544	3,064,572	863,871	2,470,576	503,602	19,684,777
分類資產包括：								
聯營公司之權益	727,956	-	-	-	-	-	-	727,956
合營企業之權益	15,353	-	603,961	558,817	77,996	-	-	1,256,127
應收一間聯營公司賬款	16,957	-	-	-	-	-	-	16,957
應收合營企業賬款	-	-	4,785	-	962	-	-	5,747
添置非流動資產(附註)	75,979	23,777	6,481	66,412	25,242	311	4,744	202,946
負債								
分類負債	2,418,142	88,588	412,760	431,086	427,909	1,393,534	113,432	5,285,451
分類負債包括：								
應付合營企業賬款	-	-	22,177	-	-	-	-	22,177
於二零二四年三月三十一日								
資產								
分類資產	2,680,519	5,260,688	4,592,888	3,340,199	918,437	2,408,145	510,606	19,711,482
分類資產包括：								
聯營公司之權益	741,397	-	-	-	-	-	-	741,397
合營企業之權益	14,788	-	264,697	606,889	74,628	-	-	961,002
應收聯營公司賬款	20,107	-	-	-	-	-	10,800	30,907
應收合營企業賬款	-	-	135,894	-	-	-	-	135,894
添置非流動資產(附註)	80,897	4,317	40,059	80,274	24,756	163	4,665	235,131
負債								
分類負債	2,253,196	96,255	347,469	387,771	433,769	1,330,790	112,027	4,961,277
分類負債包括：								
應付合營企業賬款	-	-	17,512	-	153	-	-	17,665

附註：

非流動資產指除財務工具、聯營公司之權益、合營企業之權益、遞延稅項資產、應收一非控股權益賬款及再保險合約資產以外的非流動資產。

分類資產及負債與總資產及負債之對賬如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
分類資產	19,684,777	19,711,482
預付稅項	26,693	23,473
未分配銀行結存及現金	364,248	548,956
遞延稅項資產	55,307	62,503
其他未分配資產	18,500	18,141
	<u>20,149,525</u>	<u>20,364,555</u>
總資產		
分類負債	5,285,451	4,961,277
當期所得稅負債	120,175	110,691
銀行及其他借款	4,559,265	4,470,905
遞延稅項負債	515,856	479,346
	<u>10,480,747</u>	<u>10,022,219</u>
總負債		

(c) 地區資料

本集團建築及機械工程業務主要在香港、中國內地、澳門及澳洲運作。物業投資業務主要在香港、中國內地、加拿大、新加坡及英國運作。物業發展及營運業務主要在香港、中國內地及加拿大運作。保健護理投資業務在香港及美利堅合眾國（「美國」）運作。汽車代理業務在中國內地及加拿大運作。保險及投資業務主要在香港運作。其他業務則主要在香港、美國、中國內地及泰國運作。

聯營公司及合營企業之建築及機械工程業務主要在香港、中國內地、新加坡及澳門運作。物業發展及營運業務主要在香港及中國內地運作。保健護理投資業務在美國運作。汽車代理業務在中國內地運作。其他業務則主要在香港及澳洲運作。

	本公司及 附屬公司 港幣千元	聯營公司及 合營企業 港幣千元	二零二五年 總額 港幣千元	按地區劃分之分類收入				
				%	本公司及 附屬公司 港幣千元	聯營公司及 合營企業 港幣千元	二零二四年 總額 港幣千元	%
香港	6,244,722	810,144 [#]	7,054,866	62	4,343,680	734,445 [#]	5,078,125	50
中國內地	1,087,370	830,413	1,917,783	17	1,431,331	1,000,394	2,431,725	24
美國	998,405	127,493	1,125,898	10	948,386	125,023	1,073,409	10
澳門	414,746	16,129	430,875	4	927,456	17,086	944,542	9
加拿大	354,536	-	354,536	3	403,703	-	403,703	4
新加坡	14,647	292,330	306,977	3	14,035	237,338	251,373	2
澳洲	77,993	29,150	107,143	1	54,591	23,916	78,507	1
泰國	49,701	-	49,701	0	44,602	-	44,602	0
英國	22,925	-	22,925	0	28,423	-	28,423	0
越南	-	493	493	0	-	463	463	0
	9,265,045	2,106,152	11,371,197	100	8,196,207	2,138,665	10,334,872	100

[#] 來自一間合營企業之按比例收入已被對銷。

本集團有兩名客戶各佔超過本集團總收入的10%。截至二零二五年三月三十一日止年度，來自該等客戶的收入分別為港幣10.504億元及港幣9.678億元，或佔本集團總收入的11.3%及10.4%（二零二四年：一名客戶收入為港幣8.703億元或佔本集團總收入的10.6%）。

以下為不包括財務工具、聯營公司之權益、合營企業之權益、遞延稅項資產、應收一非控股權益賬款及再保險合約資產之按地區劃分之非流動資產賬面值分析：

	非流動資產	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
香港	4,196,736	3,565,607
中國內地	2,209,065	2,115,987
美國	1,364,683	1,599,175
英國	497,696	474,240
新加坡	494,466	487,200
加拿大	272,711	302,830
澳門	39,686	40,397
泰國	8,161	6,587
澳洲	1,613	2,247
	9,084,817	8,594,270

4 收入

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收入指來自以下各項之已收及應收款項：		
建築及安裝合約	5,096,270	3,886,381
資訊科技設備、汽車及其他之銷售	1,327,176	1,668,583
安老院舍及復康營運	884,978	825,372
保險合約及保險經紀	465,245	482,265
保養及物業管理服務	461,215	450,499
倉庫、物流及貨運代理服務	342,316	363,516
物業銷售	309,259	163,925
物業租賃	229,369	211,905
來自投資之股息及利息收入	74,029	61,668
酒店營運	56,285	52,270
汽車及設備租賃	18,903	25,748
餐飲	—	4,075
總收入(附註3)	<u>9,265,045</u>	<u>8,196,207</u>

5 其他收入

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
來自一間聯營公司之銷售及市場推廣服務收入	41,139	39,486
來自一間聯營公司及合營企業之管理費收入	24,627	24,228
來自聯營公司之服務費收入	1,880	503
政府補助	22,412	7,494
補償收入	4,308	—
手續費收入	2,835	4,467
銀團保險收入	4,850	6,960
來自一間聯營公司之借調費收入	1,933	1,806
其他	8,305	7,839
	<u>112,289</u>	<u>92,783</u>

6 其他虧損，淨額

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
按公允值列入損益處理之投資虧損，淨額	(317,649)	(148,304)
衍生財務工具之收益／(虧損)	490	(1,221)
投資物業之公允值增加，淨額	42,598	3,023
待售物業轉撥至投資物業之收益	—	11,575
發展中物業轉撥至投資物業之虧損	(658)	—
出售物業、廠房及設備之收益，淨額	193	1,389
其他無形資產到期之虧損	(19)	—
出售投資物業之虧損	(3,840)	—
物業、廠房及設備之減值虧損	(6,227)	(28,148)
按攤銷成本列賬之投資之減值虧損	(2,918)	—
其他非流動資產之減值虧損	(5,825)	—
商譽之減值虧損	(31,160)	(89,661)
議價收購之收益(附註14)	1,331	—
撇銷物業、廠房及設備	(2,165)	—
於一間合營企業的權益之虧損撥備	—	(21,800)
已確認應收一間聯營公司賬款之撥備	(14,002)	—
已撥回／(確認)貿易及其他應收賬款之撥備，淨額	9,590	(39,458)
已確認發展中物業之撥備	(180,855)	(190,500)
出售與安老院舍有關的需求證明書之收益	24,469	—
匯兌虧損，淨額	(1,666)	(3,958)
其他	(1,695)	—
	(490,008)	(507,063)

7 財務費用，淨額

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
租賃負債、銀行透支、非控股權益及銀行及 其他借款之利息支出	281,266	263,141
減：撥作發展中物業之資本化金額(附註)	(22,528)	(46,059)
	258,738	217,082
減：來自銀行存款、承兌票據、一間聯營公司、 一間合營企業、一非控股權益、補償收入及 一按攤銷成本列賬之投資的利息收入	(114,177)	(89,706)
	144,561	127,376

附註：

應用於從借款得來並用作物業發展之資金的資本化年率為5.68%(二零二四年：年率為5.52%至5.91%)。

8 除稅前虧損

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
除稅前虧損已扣除／(計入)下列項目：		
建築合約成本	4,957,673	3,670,850
存貨銷售成本	1,014,549	1,471,508
物業銷售成本	298,493	133,233
物業租金總收入港幣229,369,000元(二零二四年： 港幣211,905,000元)減直接經營支出	(185,552)	(180,970)
保險業績淨額		
－ 保險服務業績		
－ 保險服務收入	(464,243)	(481,491)
－ 保險服務支出	363,267	414,695
－ 持有的再保險合約之支出／(收入)淨額	33,384	(32,103)
	(67,592)	(98,899)
－ 已簽發保險合約之財務支出	49,150	22,536
－ 持有的再保險合約之財務收入	(5,495)	(1,337)
	(23,937)	(77,700)
員工成本	1,626,331	1,521,048
減：分配至合約工程之金額	(336,546)	(311,855)
	1,289,785	1,209,193
物業、廠房及設備之折舊	203,280	198,909
減：分配至合約工程之金額	(7,776)	(4,393)
	195,504	194,516

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
租賃以下項目之短期租賃費用		
— 樓宇	7,314	6,039
— 設備	2,582	2,861
	9,896	8,900
核數師酬金		
— 核數服務(本公司核數師及其聯屬公司)	6,944	8,913
— 核數服務(其他核數師)	8,576	8,996
— 非核數服務(本公司核數師及其聯屬公司)	351	446
— 非核數服務(其他核數師)	2,572	3,018
— 過往年度(超額撥備)/撥備不足	(79)	412
	18,364	21,785
其他無形資產攤銷	2,731	2,594
減：分配至合約工程之金額	(71)	(50)
	2,660	2,544
已撥回存貨撥備至可變現淨值，淨額	(1,498)	(3,657)
已確認待售物業撥備至可變現淨值	109,380	27,991

9 稅項

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本年度稅項		
香港	79,202	64,092
中國內地	1,634	14,724
澳門	3,731	20,805
海外	14,731	11,006
過往年度超額撥備	(9,020)	(1,116)
	90,278	109,511
遞延稅項		
暫時性差異及未動用稅項之產生及回撥	48,461	52,001
	138,739	161,512

香港利得稅乃就估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)計算。中國內地、澳門及海外溢利課稅乃按年內估計應課稅溢利依本集團經營業務所在稅務管轄區之現行稅率計算。

10 每股虧損

每股虧損乃根據本公司股東應佔虧損除以截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度已發行普通股之加權平均數計算。

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本公司股東應佔虧損	<u>(473,089)</u>	<u>(370,390)</u>
	二零二五年	二零二四年
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>301,576</u>	<u>301,928</u>
每股基本及攤薄虧損(港幣)	<u>(1.57)</u>	<u>(1.23)</u>

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度概無潛在攤薄普通股。

11 股息

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
已派中期股息每股港幣0.08元(二零二四年： 港幣0.06元)	24,101	18,116
擬派末期股息每股港幣0.08元(二零二四年： 港幣0.14元)	<u>24,101</u>	<u>42,270</u>
	<u>48,202</u>	<u>60,386</u>

董事擬派末期股息每股港幣0.08元，合共港幣24,101,000元，其須待即將召開之股東週年大會上獲股東批准後，方可作實。金額將於截至二零二六年三月三十一日止年度列作保留溢利之分派。

12 應收賬款、合約資產、已付存出按金及預付款項

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
貿易應收賬款	1,080,157	773,656
減：減值撥備	(20,255)	(59,153)
貿易應收賬款，淨額	<u>1,059,902</u>	<u>714,503</u>
應收保留款項	<u>536,726</u>	<u>409,676</u>
合約資產	<u>278,453</u>	<u>271,171</u>
其他應收賬款、已付存出按金及預付款項	657,227	668,328
減：減值撥備	(73,708)	(66,836)
其他應收賬款、已付存出按金及預付款項，淨額	<u>583,519</u>	<u>601,492</u>
	<u>2,458,600</u>	<u>1,996,842</u>

本集團已對各項核心業務之客戶確立不同之信貸政策。給予貿易債務人之平均信貸期為0-90天。

貿易應收賬款扣除減值撥備按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
最多60天	776,724	626,915
61 – 90天	204,413	24,792
逾90日	<u>78,765</u>	<u>62,796</u>
	<u>1,059,902</u>	<u>714,503</u>

13 應付賬款、應付票據、已收存入按金、合約負債、預提費用及撥備

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
貿易應付賬款及應付票據	400,304	367,003
應付保留款項	371,617	295,952
已收存入按金	48,335	80,275
合約負債	102,693	223,387
預提合約成本	1,377,110	1,250,066
其他應付賬款、預提費用及撥備	1,020,507	845,317
	<u>3,320,566</u>	<u>3,062,000</u>

貿易應付賬款及應付票據按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
最多60天	376,895	329,632
61 – 90天	5,016	12,342
逾90天	18,393	25,029
	<u>400,304</u>	<u>367,003</u>

14 收購一間附屬公司

於二零二四年十月三十日，本集團訂立一份協議以人民幣6,400,000元(相當於約港幣6,912,000元)的代價收購一間在中國成都從事汽車貿易及提供保養服務的公司的80%股權。該交易已於二零二四年十月三十日完成。

	二零二五年 港幣千元
現金代價	<u>6,912</u>
所收購資產淨值：	
物業、廠房及設備	3,665
存貨	19,637
應收賬款、已付存出按金及預付款項	8,586
銀行結存及現金	12,278
應付賬款、應付票據、已收存入按金、合約負債、預提費用	(17,342)
銀行及其他借款	(16,520)
非控股權益	<u>(2,061)</u>
所收購資產淨值	<u>8,243</u>

二零二五年
港幣千元

因議價收購而產生之收益：

轉讓代價

(6,912)

所收購資產淨值

8,243

議價收購之收益(附註6)

1,331

收購之現金流入淨額：

已付現金代價

(6,912)

銀行結存及現金

12,278

5,366

15 或然負債

本集團因已動用借款而作出之擔保之或然負債與以下各項有關：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
授予一間聯營公司之銀行信貸	805	565
授予一間合營企業之按揭定期貸款	161,294	—
給予銀行及住房公積金管理中心就授予若干物業 買家之按揭信貸的擔保	77,907	19,267
	<u>240,006</u>	<u>19,832</u>

就一項已完成的工程合約而言，本集團因一名分包商就一筆未確定金額約港幣2,700萬元(二零二四年：港幣2,700萬元)提出索償而產生或然負債。有關結清該可能責任的最終支出(如有)視乎法律訴訟的最終結果而定，而其尚未能確定。

16 承擔

本集團之承擔如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
就下列項目已簽訂合約但未在綜合財務報表內 計提之承擔		
－ 物業發展項目	36,372	23,848
－ 物業、廠房及設備	9,179	12,196
－ 投資物業	11,606	18,929
－ 按攤銷成本列賬之投資	2,963	123,389
	<u>60,120</u>	<u>178,362</u>

本集團所佔其一間合營企業之承擔如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
已簽訂合約但未計提(附註)	<u>55,683</u>	<u>378,613</u>

附註：

與一間合營企業承擔有關之承諾

於二零二五年三月三十一日，存在於有需要時為一間合營企業位於香港的物業發展項目之承擔提供資金之承諾，金額最高為港幣502,800,000元(二零二四年：港幣930,073,000元)，當中包括應佔合營企業的承擔港幣55,683,000元(二零二四年：港幣378,613,000元)。

17 持作出售資產

於二零二四年十二月十日，OR4 Laurelhurst, LLC，本集團其中一間全資擁有附屬公司，與一名獨立第三方訂立一份協議，以出售位於美國俄勒岡州的一個安老院舍物業及其相關經營業務，總代價為3,500萬美元(相當於約港幣2.73億元)，受到結算調整影響。因此，於二零二五年三月三十一日將其分類為持作出售資產。持作出售資產已按賬面值與公允值減出售成本之較低者列賬。此交易預計會於二零二五年八月前完成。

	二零二五年 港幣千元
資產	
物業、廠房及設備	114,981
其他非流動資產	2,190
商譽	<u>9,268</u>
重新分類為持作出售之一間附屬公司之資產	<u>126,439</u>

18 報告期末後事項

於二零二五年五月，Macleh (Chevalier) Ltd，本集團其中一間全資擁有附屬公司，與一名獨立第三方訂立一份買賣協議，以總代價1,365萬加拿大元(相等於約港幣7,510萬元)出售位於加拿大的土地及樓宇。此交易預計會於二零二五年十月完成。

股息

董事會建議以現金派發末期股息每股港幣0.08元(二零二四年：港幣0.14元)予於二零二五年九月十二日(星期五)名列本公司股東名冊之股東。連同已於二零二四年十二月二十日(星期五)派付之中期股息每股港幣0.08元(二零二四年：港幣0.06元)，本年度合共派發股息每股港幣0.16元(二零二四年：港幣0.20元)。

待將於二零二五年八月二十七日(星期三)召開之本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)獲股東批准後，建議末期股息將約於二零二五年九月十九日(星期五)以現金支付。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東有權出席股東週年大會及於會上投票，本公司將於二零二五年八月二十二日(星期五)至二零二五年八月二十七日(星期三)(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二五年八月二十一日(星期四)下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之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，以便辦理過戶登記手續。

為確定股東有權收取建議末期股息，待本公司股東於股東週年大會通過該普通決議案後，本公司將於二零二五年九月十一日(星期四)至二零二五年九月十二日(星期五)(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格獲派發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二五年九月十日(星期三)下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之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，以便辦理過戶登記手續。

管理層討論及分析

本集團的綜合收入由截至二零二四年三月三十一日止年度的港幣81.96億元增至截至二零二五年三月三十一日止年度的港幣92.65億元。總分類收入(包括本集團所佔聯營公司及合營企業收入)由港幣103.35億元增至港幣113.71億元。本集團於截至二零二五年三月三十一日止年度錄得除稅後虧損港幣5.03億元(二零二四年：除稅後虧損港幣3.23億元)。綜合業績錄得虧損主要由於本集團截至二零二五年三月三十一日止年度確認按公允值列入損益處理之投資虧損，及對於發展中物業之撥備所致。截至二零二五年三月三十一日止年度的本公司股東應佔除稅後虧損為港幣4.73億元(二零二四年：本公司股東應佔除稅後虧損港幣3.70億元)，相當於每股虧損為港幣1.57元(二零二四年：每股虧損港幣1.23元)。

建築及機械工程

截至二零二五年三月三十一日止年度，建築及機械工程錄得分類收入與去年相比增加23.1%，由港幣54.30億元升至港幣66.87億元。扣除淨財務費用前的分類溢利由港幣3.07億元下跌10.1%至港幣2.76億元。這主要是因為多個項目的進展已進入中後期階段。

建築業務分部年內業績有所提升，主要得益於本集團的合營企業在元朗攸壆路、屯門第3A區及牛頭角彩興路承建超過6,300個簡約公屋單位。簡約公屋單位的迅速交付，受惠於本集團採用「組裝合成」建築技術(MiC)，該技術不僅提高了建築速度、效率和質量，還融入了綠色生活環境、節能與慳水等可持續發展的元素。

機電工程分部年內的業績有所下降，主要由於為一項目作出撥備。該部門憑藉其專業知識，與多家著名的娛樂場和豪華酒店簽訂了機電工程系統現代化改造合約。通過提供從設計、安裝到測試和調試的全方位端到端機電工程服務，該分部將在這些物業轉型為世界級酒店的過程中發揮了關鍵的作用。

年內，鋁窗及幕牆分部業績較去年同期大幅提升。該分部已完成香港機場第三跑道工程的外牆工程，並預計在未來一年內完成西九龍高鐵站工程項目。西九龍高鐵站項目由哈迪德建築事務所 (Zaha Hadid Architects) 設計，位於香港唯一的高鐵西九龍站上蓋，是香港建築史上其中一個最大的商業發展項目。除了在香港市場取得卓越表現外，該分部的澳洲分公司也取得了顯著進展，完成了悉尼的「CC學校」項目的外牆工程，該項目包括 Carlingford West 公立學校和 Cumberland 中學建造的六棟教學大樓。與此同時，位於悉尼達令港的地標性 Harbourside 重建工程也已進入駐場安裝階段。展望未來，預計澳洲分公司將保持強勁勢頭，積極參與更多一級和二級建築項目。

建材供應分部於年內繼續錄得正面的業績表現。該分部提供多種優質建築物料和設備，包括面板水箱、廚櫃、天花板系統和防水物料，以及相關的設計和安裝服務。年內，該分部在香港貿易發展局舉辦的國際環保博覽上展示了 Kryton 先進的防水解決方案，彰顯了其對持續創新的承諾。Kryton 的 Krystol 技術為新建和修復項目提供耐用的防水性能，並在香港西九龍演藝綜合劇場等大型發展項目中取得了成功。

環境工程分部年內錄得正面的業績表現，成功於石湖墟建成香港首個再造水廠。該項目涵蓋了整個機電工程範疇，包括設計、供應、安裝、測試和校驗，將處理過的污水轉化為再生水，供新界東北部作非飲用用途。第一期工程的竣工標誌著可持續水資源重用的重要里程碑。為了把握機遇，該分部將繼續與市場上其他經驗豐富的專家合作，參與香港特區政府推出大型項目。

年內，升降機及電扶梯分部為香港地標性體育及娛樂中心啟德體育園順利交付了綜合垂直運輸系統，展現其提供大規模、可靠流動性解決方案的能力。整個佔地 28 公頃的綜合大樓由三座主要體育建築物和三座主要購物大樓組成，135 部升降機和電扶梯策略性地分佈在整個綜合大樓中，以確保最佳的人流疏導，體現該分部的專業水準。

於二零二五年三月三十一日，本集團所有未完成的建築及機械工程合約價值總額為港幣 61.17 億元。主要合約包括：

1. 承建新界屯門醫院手術室大樓之擴建工程；

2. 承建香港黃竹坑香港仔內地段第467號港島南岸五期的物業發展；
3. 承建九龍土瓜灣美善同道51-57號擬建綜合發展項目；
4. 承建小蠔灣濾水廠擴展部份及小蠔灣原水增壓抽水站之電力工程；
5. 上水、銀礦灣及小蠔灣濾水廠之現場氯氣生產設施營運及維修工程；
6. 澳門路氹銀河度假城及娛樂場第四期地庫、平台及第三座之低壓電器及暖通空調安裝工程；
7. 西九龍International Gateway Centre的幕牆設計、供應及安裝工程；
8. 新界屯門青山灣段第48區青山公路屯門市地段第518號擬建住宅發展項目幕牆的設計、製作、供應及安裝工程；
9. 新界將軍澳日出康城第13期廚櫃的供應及安裝工程；及
10. 九龍啟德第4A區1號地盤的新九龍內地段第6577號擬建住宅發展項目廚櫃的供應及安裝工程。

物業投資

分類收入較去年增加6.3%，由港幣1.92億元增至港幣2.04億元。扣除淨財務費用前的分類溢利則大幅增加73.4%，由港幣1.09億元增至港幣1.89億元。此乃由於整體公允值與去年相比前年大幅下跌下，今年保持穩定。本集團的租賃業務憑藉分佈於香港、中國內地、新加坡、加拿大及英國多元化的物業組合產生穩定的收入。

在香港，本集團的核心投資物業需求穩定、流失率低、入住率高，為此分類帶來穩定的盈利。

在倫敦，本集團在黃金地段擁有兩棟甲級商業／寫字大樓，總室內淨面積為29,356平方呎。其中一棟物業位於倫敦市中心，步行可達英倫銀行，目前分租予多間知名公司，且加權平均未到期租期超過三年。另一棟位於Hammersmith Broadway一號的物業，座落於Hammersmith車站交通樞紐上方，目前某些樓層已出租予單一租戶集團營運服務式辦公室。

「Prince Wesidence」是本集團位於九龍何文田太子道西292A-D號的住宅發展項目。該工程已於二零二四年下旬落成，提供共58個城景及遠山景不同戶型單位。市場反應理想，出租率已超過90%。

物業發展及營運

物業發展及營運分類的收入由港幣6.61億元增加至港幣7.85億元，與去年相比增加18.8%。該分類收入增加主要受惠於中國內地長春的「香港城」第三期及香港大角咀的「傲寓」住宅單位銷售上升。扣除淨財務費用前的分類虧損由虧損港幣1.04億元增加至虧損港幣2.81億元，上升170.2%。分類虧損的增加主要由於位於新界沙田的恆樂里項目和位於新界粉嶺的工業用地的物業減值，以及位於長春的「香港城」第三期和香港的「傲寓」餘下單位調低售價所致。

位於新界粉嶺安居街的地盤，將發展為高規格且配備完善設施的工業大廈，以「產業驅動、基建先行」為發展方向，為香港的科技驅動型發展作出貢獻。

長春的「香港城」第三期包括10幢住宅樓宇，提供約1,100個住宅單位，佔地約100,000平方米，單位面積由36平方米至125平方米不等。自開售以來，第三期住宅單位已售出逾90%。第五期的建築工程已於二零二四年年底竣工，該項目預計即將開售。

本集團持有一間為重建一幢位於香港九龍油塘四山街18-20號的工業大廈的合營企業50%的股權。該項目涉及將約30萬平方呎的總樓面面積改造成混合住宅發展項目，包括兩棟住宅、停車位、商業用途的非住宅樓面和政府宿舍。目前工業大廈的拆卸工程已完成，且地基工程已展開。

冷藏倉庫及物流分部的業績表現因營運成本高、跨境購物趨勢、地緣政治供應鏈中斷、以及本地零售和餐飲業疲軟等行業挑戰而下滑。食品進口減少以及中小型營運商的競爭加劇，進一步為業績表現帶來壓力。因應這些變化，該分部在提升設備的同時，將專注於客戶互動、市場監測和確保服務質量。

物業管理分部憑藉可靠及專業的服務，繼續贏得客戶的信賴，並已獲得香港房屋委員會的四份新合約，負責管理香港島及新界的住宅單位。

保健護理投資

保健護理投資分類的收入由港幣9.56億元按年上升5.9%至港幣10.12億元，主要由於美國俄勒岡州的安老院舍入住率上升。扣除淨財務費用前的分類虧損與去年相比由虧損港幣3.29億元擴大至虧損港幣4.33億元，此乃由於根據適用會計準則錄得的「曦藝居」項目財務工具的非現金公允值虧損所致。儘管美國安老院舍入住率有所改善，惟固定及營運成本仍然高企。為提升本集團在美國的保健護理投資表現，本集團將密切監察當地經濟、人口結構及市場狀況之變化，並在合適的情況下重新調整投資組合之規模。

於二零二五年三月三十一日，本集團在美國六個州擁有26個安老院舍設施，提供約2,300個單位／床位，服務範圍廣泛，涵蓋自理起居、協助起居、失智護理及專業護理。本集團亦擁有三幢位於紐約、賓夕法尼亞及羅得島的醫療辦公室大樓，總樓面面積約428,000平方呎。

年內，本集團與獨立第三方訂立協議，以代價3,500萬美元（約相等於港幣2.73億元）（於結算時可調整）出售位於美國俄勒岡州波特蘭市的一個安老院舍物業。出售安老院舍物業所得的淨收益將用作本集團的一般營運資金。本集團將繼續把握機遇，發揮其在美國投資的效益。

本集團與基督復臨安息日會港澳區會的合作項目「曦藝居」，於二零二四年十一月正式開業。該項目結合了持續照顧退休社區(CCRC)模式及高端居家安老服務，「曦藝居」以「醫社合一」的概念營運，住戶只需在同一建築內轉換居住類型，便能在熟悉的社區中享受退休生活。

「曦雲居」位於跑馬地，地理位置優越，擁有168個服務式單位，面積由262至695平方呎。住客可按需要選擇入住獨立自住型單位或「曦雲苑」護理安老院的生活協助型或認知照顧型單位。

汽車代理

汽車代理收入由港幣19.66億元減少至港幣15.02億元，與去年相比減少23.6%，此乃由於銷量減少所致。扣除淨財務費用前的分類虧損有所改善，與去年相比由虧損港幣2,200萬元收窄至虧損港幣800萬元。

在中國內地，業績欠佳的原因為電動車競爭激烈導致銷售下滑。消費者對傳統燃油汽車的興趣正在減弱，為了應對此情況，該分部在年內開設了兩家全新的埃安電動車專門店，並在時間合適時，持續轉型以增加更多電動車的銷售。

在加拿大，目前經濟疲弱的狀況下，高企的利率及新車價格，抑制了消費者對購買新車的意願。該分部透過專注於二手車銷售以及提升服務和零件業務來應對這一問題。

保險及投資

保險及投資分類(包括保險業務及本公司的投資組合)的收入由港幣5.38億元輕微增至港幣5.39億元。年內，由於市場競爭激烈及嚴峻的市場環境，保險業務的收入下降，抵銷了部分投資業務的增長。分類溢利與去年同期持平，由港幣1.142億元微跌至港幣1.138億元，輕微減少0.4%。在地緣政治分化帶來的挑戰對本地經濟和商業環境造成不利影響，本集團將繼續憑藉其長期建立的聲譽和與業務夥伴的穩固關係以保持穩定的回報。

本集團的僱員補償保險業務繼續對該分類的收入作出重大貢獻。於回顧期內，該分類為若干大型項目承保了僱員補償保險。保險業務及本公司的投資組合主要以收益可觀、期限較長的投資等級固定收益證券組成，並輔以藍籌股及精選小型私募基金投資。截至二零二五年三月三十一日，投資組合的正收益有所提升，包括未變現的市值變動。本集團的投資政策強調採取嚴謹的投資方法，以確保在較長時期內獲得穩定的回報。

其他

該分類收入由港幣5.92億元增至港幣6.42億元，與去年相比上升8.4%。扣除淨財務費用前的分類虧損由虧損港幣4,600萬元減少至虧損港幣2,000萬元，這是由於去年退出一間餐飲業務所產生的一次性撇賬。

貨運物流服務分部繼續通過為航運業的關鍵垂直市場提供增值服務來強化業務策略。航空零件運輸和倉庫管理業務已從新冠疫情引發的航空活動放緩中顯著反彈。同時，生命科學運輸業務繼續穩步增長，受惠於香港政府致力於建設製藥和生物醫學研發中心。電子商務業務仍然發展蓬勃，然而，由於電子商務客戶所需的信用額度較高，該分部必須謹慎控制該領域的增長。

於過去一年，資訊科技分部透過獲得關鍵的數位轉型項目取得了重大里程碑。其中一項突出的成就是升級了政府部門的IP電話系統，整合超過5,000台分機，提升了各部門之間的溝通，並支援客戶增長。該分部還擴展了其人工智能能力，推進了對話式人工智能的發展，並探索人工智慧物聯網，以幫助中小型企業客戶。此外，該分部提供多種數位解決方案，包括人工智慧聊天機器人、語音識別、智能系統、人工智慧支援文件智能及多功能列印管理系統。透過與領先的科技品牌和初創企業建立戰略合作夥伴關係，該分部加強了提供客製化端到端資訊科技解決方案的能力。這些努力為香港和亞太地區的客戶提供支持，通過創新和合作幫助他們的數位轉型之旅。該分部仍然致力於推動科技進步。

展望未來，全球經濟格局將受到多種因素的影響，如地緣政治緊張局勢、通脹波動和利率變化等。同時，科技加速的進步，尤其是人工智能和綠色科技領域，正在改變競爭格局。消費者偏好的變化也在重塑需求模式。為此，本集團將採取積極主動的策略，結合營運靈活性和策略前瞻性，密切監察宏觀經濟指標及地緣政治發展，以減輕潛在的干擾。本集團將繼續專注於利用科技創新來提高效率和創造新的價值來源。可持續性將嵌入我們的營運中，不僅作為合規要求，更作為競爭優勢的驅動力。透過保持嚴謹的財務紀律，並投資於準備未來的能力，我們旨在將市場波動轉化為策略商機，確保在不確定性的環境中實現韌性增長。

財務回顧

於二零二五年三月三十一日，本公司股東應佔本集團的資產淨值為港幣91.73億元，較上一年度的港幣97.85億元減少港幣6.12億元。該減少主要由於本公司股東應佔虧損港幣4.73億元、換算海外附屬公司、聯營公司及合營企業之業務所產生之外匯兌換差額港幣5,800萬元及派付股息港幣6,600萬元所致。

於二零二五年三月三十一日，銀行結存及現金減少至港幣18.9億元(二零二四年：港幣24.72億元)。於二零二五年三月三十一日，銀行及其他借款增加至港幣45.59億元(二零二四年：港幣44.71億元)，此乃由於年內提取銀行貸款所致。於二零二五年三月三十一日的結餘82.0%、10.2%及6.0%(二零二四年：80.5%、10.7%及6.5%)分別以港幣、美元及英鎊計值。

本集團於一年內到期或須按要求償還之銀行及其他借款部份由二零二四年三月三十一日的23.4%上升至二零二五年三月三十一日的31.7%。

僱員及薪酬政策

於二零二五年三月三十一日，本集團於全球僱用約3,600名全職員工。截至二零二五年三月三十一日止年度，員工總開支為港幣16.26億元。本集團之薪酬政策乃根據僱員之工作性質、市場趨勢、公司業績及個別員工之表現而定期作出評估。其他員工福利包括酌情發放花紅獎賞、醫療計劃及退休金計劃等。

購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回合共660,000股本公司股份，已付總代價(扣除開支前)為港幣3,169,080元。實施購回的原因乃董事會認為股份的市值未能反映其內在價值及本集團的業務前景，此為本公司購回股份的良好機會，從而提升股份價值及提升股東回報。該等交易詳情如下：

月份	購回 股份數量	每股價格		已付總價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二四年九月	632,000	5.23	4.30	3,023,580
二零二四年十月	28,000	5.20	5.18	145,500

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司年內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

企業管治常規

本公司已採納適用的聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1的企業管治守則所載守則條文。董事認為，本公司於截至二零二五年三月三十一日止整個年度均已遵守所有適用的守則條文，惟以下之守則條文除外：

第C.2.1之守則條文規定主席及行政總裁之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。主席負責監督董事會職能運作，董事總經理則負責管理本集團的業務。郭海生先生身兼本公司主席及董事總經理的職位。董事會認為，郭先生憑藉於過往對各項業務分類有全面的認識，及其豐富的經驗有助本集團業務營運，由郭先生同時擔任主席及董事總經理的職位將為本公司提供強大而貫徹的領導，有利於本集團業務策略的實施及執行，符合本公司的最佳利益。自二零二五年一月一日起委任譚國榮先生為董事總經理，本公司已遵守第C.2.1之守則條文，即主席及行政總裁的角色由不同人士擔任。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)。經向全體董事具體查詢後，各董事均確認於整個年度內已遵守標準守則的規定。

審核委員會

審核委員會包括四名本公司獨立非執行董事，分別為該委員會之主席關蕙女士、其他成員為潘宗光教授、施榮懷先生及孫立勳先生。

審核委員會年內於二零二五年六月二十三日舉行之審核委員會會議上與管理層審閱本集團所採納之舉報政策和會計政策及實務，及討論核數、風險管理和內部監控系統及財務報告等事宜，其中包括本集團截至二零二四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，及本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。彼等亦審議及批准外聘核數師提供非審核服務的委聘、外聘核數師提供審核及非審核服務的薪酬、風險管理和內部監控系統，以及內部審核職能的有效性。

於聯交所網站公佈年度業績

本公司截至二零二五年三月三十一日止年度業績公佈將於聯交所網站 <https://www.hkexnews.hk> 及本公司之網站 <https://www.chevalier.com> 刊載。本公司截至二零二五年三月三十一日止年度之年報載有依據上市規則所規定之所有適用資料將寄交本公司股東，並於適當時候在上述網站刊登。

致謝

本人謹向業務夥伴、董事、管理層和員工致以衷心的謝意，感謝他們堅定不移的信任及支持。

承董事會命
其士國際集團有限公司
主席
郭海生

香港，二零二五年六月二十六日

於本公告日期，董事會包括執行董事郭海生先生(主席)、周維正先生(副主席)、譚國榮先生(董事總經理)、何宗樑先生、馬志榮先生及周莉莉小姐；獨立非執行董事潘宗光教授、施榮懷先生、孫立勳先生及關蕙女士。

* 僅供識別