

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



CWT INTERNATIONAL LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：521)

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績

中期業績

CWT International Limited (「本公司」) 之董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱為「本集團」) 截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同截至二零二四年六月三十日止六個月之比較數字。該等中期業績已經由董事會審核委員會及本公司核數師審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	港幣千元	港幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
收入	4	21,764,921	20,275,771
銷售成本		(20,767,006)	(19,415,626)
毛利		997,915	860,145
其他收入		270,495	351,720
其他收益／(虧損)淨額	6	18,115	(52,690)
銷售及分銷費用		(269,206)	(242,359)
行政開支		(415,172)	(418,570)
融資成本	7	(296,942)	(306,603)
分佔聯營公司溢利減虧損(除稅後)		30,841	22,473
分佔合營企業溢利減虧損(除稅後)		(8,809)	(12,128)
除稅前溢利	8	327,237	201,988
所得稅開支	9	(26,857)	(65,541)
期間溢利		300,380	136,447

簡明綜合損益及其他全面收益表－續
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他全面收益／(開支)：		
不會重新分類至損益之項目：		
重估界定福利計劃稅項	-	(58)
按公允價值計入其他全面收益之金融資產 之公允價值變動淨額	(3)	-
	<u>(3)</u>	<u>(58)</u>
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	286,144	(93,290)
於出售附屬公司時重新分類至損益之 匯兌差額	(1,823)	(12)
現金流量對沖之公允價值變動中的有效部份	(769)	(185)
分佔聯營公司及合營企業之其他全面(開支)／ 收益	(25,094)	7,573
	<u>258,458</u>	<u>(85,914)</u>
期間其他全面收益／(開支)	<u>258,455</u>	<u>(85,972)</u>
期間全面收益總額	<u><u>558,835</u></u>	<u><u>50,475</u></u>

簡明綜合損益及其他全面收益表－續
截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
附註	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下人士應佔期間溢利：		
本公司擁有人	282,344	120,860
非控股權益	18,036	15,587
	300,380	136,447
期間溢利	300,380	136,447
以下人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	534,609	39,682
非控股權益	24,226	10,793
	558,835	50,475
期間全面收益總額	558,835	50,475
每股盈利	11	
基本及攤薄(港仙)	2.48	1.06

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	二零二五年 六月 三十日 附註 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
非流動資產		
物業、廠房及設備	3,346,179	3,125,976
使用權資產	2,002,392	1,895,195
無形資產	94,160	104,966
於聯營公司權益	344,127	340,664
於合營企業權益	89,401	93,843
其他金融資產	28,129	29,465
預付款項、按金及其他應收款項	89,947	108,421
其他非流動資產	18,630	18,396
衍生金融工具	2,346	3,686
遞延稅項資產	58,042	41,004
	6,073,353	5,761,616
流動資產		
其他金融資產	1,348,886	1,332,188
存貨	4,021,555	3,214,026
應收貿易賬項	12 3,188,469	3,363,238
預付款項、按金及其他應收款項	12,101,148	10,499,844
合約資產	152,005	120,768
衍生金融工具	268,628	858,558
可收回稅項	23,697	16,974
已抵押銀行存款	215,579	193,291
現金及現金等值項目	2,343,387	2,271,537
	23,663,354	21,870,424

簡明綜合財務狀況表 – 續
於二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
流動負債			
合約負債		98,814	99,773
應付貿易賬項及其他應付款項	13	14,203,479	13,820,292
貸款及借款		5,928,246	5,136,740
租賃負債		265,612	256,305
衍生金融工具		623,008	393,522
應付當期稅項		73,305	76,715
		<u>21,192,464</u>	<u>19,783,347</u>
流動資產淨值		<u>2,470,890</u>	<u>2,087,077</u>
總資產減流動負債		<u>8,544,243</u>	<u>7,848,693</u>
非流動負債			
應付貿易賬項及其他應付款項	13	73,086	68,265
貸款及借款		798,728	787,821
租賃負債		1,955,825	1,834,045
界定福利承擔		42,574	36,815
遞延稅項負債		227,951	216,299
		<u>3,098,164</u>	<u>2,943,245</u>
資產淨值		<u><u>5,446,079</u></u>	<u><u>4,905,448</u></u>

簡明綜合財務狀況表－續
於二零二五年六月三十日

	二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
股本及儲備		
股本	4,731,480	4,731,480
儲備	584,054	49,470
本公司擁有人應佔權益	5,315,534	4,780,950
非控股權益	130,545	124,498
總權益	5,446,079	4,905,448

附註：

1 一般事項

本公司乃於香港註冊成立之公眾有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。香港海航實業集團有限公司（於香港註冊成立之有限公司）乃本公司之直接母公司。海南海航二號信管服務有限公司為一間於中華人民共和國（「**中國**」）註冊成立之有限公司，乃本公司之中間母公司。該等公司概無編製可供公眾使用的財務報表。

2 編製基準

本中期財務報告乃按照聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）之適用披露條文，包括符合香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈之香港會計準則（「**香港會計準則**」）第34號，中期財務報告之規定而編製。本中期財務報告於二零二五年八月二十八日獲授權刊發。

除預期將於二零二五年度綜合財務報表反映之會計政策變動外，中期財務報告已按照與二零二四年度綜合財務報表內採納之相同會計政策編製。會計政策變動之詳情載於附註3。

遵照香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響政策應用，以及按年初至今基準呈報資產及負債、收入及支出之金額。實際結果有可能與該等估計有差異。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定說明附註。附註包括重大事件及重大交易之解釋，有助了解自二零二四年度綜合財務報表以來，本集團財務狀況及表現之變動。中期簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製之綜合財務報表全文所需全部資料。

本中期財務報告所載作為比較資料之截至二零二四年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟來自該等綜合財務報表。根據香港公司條例（「**公司條例**」）第436條披露有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部之要求向公司註冊處處長呈交截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

本公司之核數師已就該等綜合財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見；並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；及概無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條項下所指之聲明。

3 會計政策變動

本集團已於本會計期間將香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號之修訂本，匯率變動的影響－缺乏可兌換性應用於本中期財務報告。由於本集團並無進行外幣不可兌換為另一種貨幣之任何外幣交易，故該等修訂並無對本中期財務報告有重大影響。

本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

4 收入

本集團業務及主要收入來源為上一年度財務報表所述者。本集團之收入產生自於香港財務報告準則第15號範圍內與客戶之合約。

自客戶合約之收入按主要產品及服務線及客戶所在地區之劃分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
按主要產品及服務線劃分		
運輸服務	1,737,043	1,748,962
物流服務	739,489	761,617
商品貿易及相關服務	18,484,406	17,000,820
設備及設施保養服務	359,701	320,239
設計與建造	—	735
經紀服務	354,171	317,825
其他	54,978	78,200
客戶合約之收入	21,729,788	20,228,398
租賃收入	35,133	47,373
	<u>21,764,921</u>	<u>20,275,771</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
按客戶所在地區劃分		
中國	15,264,222	13,897,982
新加坡	1,175,007	1,477,156
韓國	576,631	577,026
中國香港特別行政區	50,395	44,322
其他亞太司法權區	1,471,823	1,637,331
歐洲	2,605,813	2,442,830
北美洲	129,748	100,891
非洲大陸	268,467	86,972
南美洲	222,815	11,261
	21,764,921	20,275,771

5 分部資料

就資源調配及分部表現評估向主要營運決策者(「主要營運決策者」)，即本集團最高級行政管理人員呈報之資料，集中於已交付或提供之貨品或服務類別。

本集團已呈報以下可呈報分部，列報方式與為資源調配及評估表現目的而向主要營運決策者內部匯報資料之方式貫徹一致。

物流服務

該可呈報分部包括倉儲、運輸、貨運及貨物拼裝、供應鏈管理服務。

商品貿易

該可呈報分部包括以銅、鉛、鋅及其他次要金屬為主之卑金屬有色精礦之實物貿易及供應鏈管理。

工程服務

該可呈報分部包括設施、車輛及設備之管理與維護、工程產品之供應及安裝、物業管理以及物流物業之設計與建造。

金融服務

該可呈報分部包括提供金融經紀服務及資產管理服務。

分部業績、資產及負債

就評估分部表現及於分部間調配資源而言，主要營運決策者監察各個可呈報分部應佔業績、資產及負債，其基準如下：

收入及開支乃參考可呈報分部所產生之銷售額及該等分部所產生之開支或因該等分部之資產折舊或攤銷而產生之其他開支分配予該等分部。分部溢利／(虧損)包括本集團分佔本集團聯營公司及合營企業活動產生的溢利／(虧損)。並非由經營可呈報分部管理或源自經營可呈報分部之項目於分部對賬中分類為「未分配」。

除稅前分部溢利／(虧損)指經營收入減開支。分部資產指各分部直接管理之資產，主要包括存貨、應收款項、物業、廠房及設備以及使用權資產。分部負債指各分部直接管理之負債，主要包括應付款項、貸款及借款以及租賃負債。

(a) 分部收入及業績

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，按收入確認時間劃分之客戶合約收入及為資源調配及評估分部表現目的而向本集團主要營運決策者提供有關本集團可呈報分部之資料載列如下：

	物流服務		商品貿易		工程服務		金融服務		對銷		合計	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
可呈報分部收入	2,550,102	2,599,056	18,484,406	17,000,820	361,587	322,625	354,171	317,825	(20,478)	(11,928)	21,729,788	20,228,398
分部間收入	(19,887)	(11,586)	-	-	(591)	(342)	-	-	20,478	11,928	-	-
外部客戶收入	2,530,215	2,587,470	18,484,406	17,000,820	360,996	322,283	354,171	317,825	-	-	21,729,788	20,228,398
按收入確認時間劃分												
之外部客戶收入												
於某一時點	1,087,292	921,067	18,417,199	16,958,095	131,410	75,698	354,171	317,825	-	-	19,990,072	18,272,685
於一段時間內	1,442,923	1,666,403	67,207	42,725	229,586	246,585	-	-	-	-	1,739,716	1,955,713
	2,530,215	2,587,470	18,484,406	17,000,820	360,996	322,283	354,171	317,825	-	-	21,729,788	20,228,398
按主要產品及服務線劃分												
之外部客戶收入												
運輸服務	1,737,043	1,748,962	-	-	-	-	-	-	-	-	1,737,043	1,748,962
物流服務	739,489	761,617	-	-	-	-	-	-	-	-	739,489	761,617
商品貿易及相關服務	-	-	18,484,406	17,000,820	-	-	-	-	-	-	18,484,406	17,000,820
設備及設施保養服務	-	-	-	-	359,701	320,239	-	-	-	-	359,701	320,239
設計與建造	-	-	-	-	-	735	-	-	-	-	-	735
經紀服務	-	-	-	-	-	-	354,171	317,825	-	-	354,171	317,825
其他	53,683	76,891	-	-	1,295	1,309	-	-	-	-	54,978	78,200
	2,530,215	2,587,470	18,484,406	17,000,820	360,996	322,283	354,171	317,825	-	-	21,729,788	20,228,398
租賃	35,133	47,373	-	-	-	-	-	-	-	-	35,133	47,373
	2,565,348	2,634,843	18,484,406	17,000,820	360,996	322,283	354,171	317,825	-	-	21,764,921	20,275,771
可呈報分部除稅前溢利/(虧損)	103,031	107,329	108,031	19,312	17,522	15,025	115,378	121,399	(2,903)	(636)	341,059	262,429
於六月三十日(未經審核)/ 十二月三十一日(經審核)												
可呈報分部資產	7,273,868	6,845,436	8,399,614	7,811,639	515,268	467,414	13,154,428	12,123,138	(308,158)	(263,789)	29,035,020	26,983,838
可呈報分部負債	3,997,907	3,847,464	7,038,117	6,566,517	272,498	256,309	11,873,091	11,000,706	(306,350)	(264,847)	22,875,263	21,406,149

(b) 可呈報分部除稅前溢利對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
可呈報分部除稅前溢利	341,059	262,429
未分配金額：		
匯兌收益／(虧損)淨額	41,660	(17,984)
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 之金融工具之收益淨額	-	351
融資成本	(18,510)	(17,966)
使用權資產折舊	(1,809)	(1,408)
未分配收入及收益	4,881	13,359
未分配開支	(40,044)	(36,793)
除稅前溢利	<u>327,237</u>	<u>201,988</u>

(c) 有關主要客戶之資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概條單一客戶為本集團貢獻綜合收入10%或以上。

6 其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益淨額	(266)	1,974
出售附屬公司、聯營公司及合營企業之收益淨額	1,823	12
匯兌收益／(虧損)淨額	18,976	(13,316)
應收貿易賬項及其他應收款項減值虧損撥回／(確認)	1,064	(724)
按公允價值計入損益之金融工具之(虧損)／收益淨額	(171)	368
其他	(3,311)	(41,004)
	<u>18,115</u>	<u>(52,690)</u>

7 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
利息開支來自：		
– 銀行借款及其他融資	160,133	166,830
– 租賃負債	45,274	47,769
– 其他	35,925	42,302
其他融資成本	25,457	21,875
	266,789	278,776
銀行手續費	30,153	27,827
	296,942	306,603

8 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、工資及其他福利	712,126	670,539
退休福利計劃供款	57,246	55,835
	769,372	726,374
物業、廠房及設備折舊	111,064	107,027
使用權資產折舊	149,013	154,329
無形資產攤銷	14,907	14,804
已銷售存貨成本	16,998,247	15,910,719
利息收入	(238,635)	(275,810)

9 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
當期稅項		
期內撥備－海外所得稅	64,148	59,134
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(15,068)	10,654
	49,080	69,788
期間計入之遞延稅項	(22,785)	(5,075)
預扣稅	562	828
所得稅開支總額	26,857	65,541

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於本集團於兩個期間均並無於香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

香港境外之稅項根據按相關司法權區之現行稅率對期間估計應課稅溢利之計算。

10 股息

本公司於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無向普通股股東支付或建議支付股息，且報告期末後並無建議任何股息。

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利金額按下列數據計算：

本公司擁有人應佔期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利	282,344	120,860

期內已發行普通股加權平均數為11,399,996,101股(截至二零二四年六月三十日止六個月：11,399,996,101股)。

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司並無任何具潛在攤薄性的普通股，故並未就攤薄對截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月呈列之每股基本盈利金額作出調整。

12 應收貿易賬項

	二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
按攤銷成本計量之應收貿易債務人賬款及應收票據	863,941	877,989
減：虧損撥備	(25,623)	(26,820)
	838,318	851,169
按公允價值計入損益計量之包含暫時價格特徵之 應收貿易賬項	2,350,151	2,512,069
	3,188,469	3,363,238

於報告期末，按照發票日期及經扣除虧損撥備後計算之應收貿易債務人賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
0-90 日	3,081,049	3,233,932
91-180 日	72,327	114,232
181-365 日	33,352	13,806
1 年以上	1,741	1,268
	3,188,469	3,363,238

預期所有應收貿易賬項將於一年內收回。

於二零二五年六月三十日，本集團聯營公司、合營企業及其他關連方之應收貿易賬項分別為港幣15,778,000元、港幣2,722,000元及港幣4,994,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣11,058,000元、港幣2,389,000元及港幣2,122,000元)。

13 應付貿易賬項及其他應付款項

	附註	二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
應付貿易賬項及應付票據			
– 按攤銷成本計量		400,556	398,857
– 包含暫時定價特徵及按公允價值計入 損益計量		1,045,847	1,487,503
	(a)	1,446,403	1,886,360
其他應付款項、已收按金及應付項目	(b)	12,830,162	12,002,197
		14,276,565	13,888,557
減：非流動部份		(73,086)	(68,265)
		14,203,479	13,820,292

(a) 應付貿易賬項及應付票據

以下為於報告期末時之應付貿易賬項及應付票據根據發票日期之賬齡分析：

	二零二五年 六月 三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 港幣千元 (經審核)
0-90日	1,340,917	1,746,286
91-180日	44,289	61,434
181-365日	40,999	62,588
1-2年	14,821	10,688
2年以上	5,377	5,364
	1,446,403	1,886,360

(b) 其他應付款項、已收按金及應付項目

於二零二五年六月三十日，結餘內包含劃分予客戶之金額港幣11,312,680,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣10,325,252,000元)。

管理層論述與分析

概覽

於二零二五年，全球前景愈發嚴峻。貿易壁壘大幅增加、金融環境收緊、企業及消費者信心減弱，以及政策不確定性攀升，都對經濟增長構成重大風險。貿易成本上升，尤其是對實施新關稅的國家，可能會加劇通脹。不斷升級的中美關稅及出口限制正擾亂全球供應鏈，致使企業訴諸多元化或雙重供應源。眾多企業正尋求替代供應鏈策略，以應對不斷變化的貿易格局及關稅限制。

二零二五年六月爆發的以色列－伊朗戰爭導致市場大幅波動，尤其是推動能源領域交易量增長。銅市場因冶煉廠需求大於供應而於二零二五年維持收緊。

本集團的物流服務、商品貿易、金融服務及工程服務已為適應充滿挑戰的環境及優化全球變局衍生的機遇做好充分準備。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團收入為港幣21,764,921,000元(二零二四年：港幣20,275,771,000元)；而期內淨溢利為港幣300,380,000元(二零二四年：港幣136,447,000元)。淨溢利增加主要歸因於(i)精礦產品的優異表現，由商品貿易分部中有利的溢價差異及利潤率改善所致；及(ii)物流服務分部於二零二五年上半年確認的稅項抵免。

物流服務

倉儲及綜合物流

新加坡物流市場於二零二五年面臨持續挑戰及不明朗前景。我們保持警惕，專注於成本控制、資產優化及靈活營運。儘管我們已於數字技術、基礎設施、綠色物流及區域連結方面進行戰略投資，惟宏觀經濟挑戰，尤其是石化及化工行業的低迷，導致國際標準罐式集裝箱運輸量急劇下降，造成吞吐量下降及持續定價壓力。有鑑於此，我們的綜合物流營運將採取針對性策略：集裝箱服務將專注於需求疲弱的情況下維持收益率；倉儲服務將維護利潤率及重整其服務模式；及運輸服務則將對準縫隙市場領域，以選擇性增長為目標。

於不斷演變的全球貿易中，冷鏈物流通過鞏固其於優質、高安全性倉儲領域的領先地位，推進其戰略目標。旗艦設施的高產能使用率得益於商業合作夥伴及私人收藏家的穩定需求，而自動化水平加強得以有效應對交易量增長，從而提升服務可靠性及客戶信任度。展望未來，我們將專注於轉化管道商機及擴大物聯網應用，以進一步提升服務標準，為領導亞洲優質物流及紅酒倉儲領域奠定堅實基礎。

受中美貿易關係持續緊張影響，全球供應鏈出現重大不確定性及中斷，致使倉儲需求持續波動。長期的宏觀經濟不確定性及關稅影響可能削弱企業及消費者信心，從而降低對物流空間的需求。這一不確定性使租戶更加注重成本，於新倉庫供應大量湧入的環境下，導致市場租金進一步下調。儘管如此，我們倉庫目前使用率接近100%，預期未來12個月的出租率將維持穩定，而續租合約將與現行市場價格保持一致。

貨運物流

貨運市場於二零二五年上半年依然波動，是由於中東衝突持續以及紅海襲擊事件增多，擾亂了承運商的貨運價格及運載力。海運運費相較二零二四年顯著下降，結合美國針對中國、歐洲及東南亞廣泛加徵關稅，損害了全球供應鏈及貨運量。美元持續走弱進一步衝擊依賴美元結算的主要市場，進而影響我們的整體表現。

競爭持續加劇是由於中國及拉丁美洲積極的無船承運商(NVOCC)通過收購(包括我們部分前代理商)進行擴張。我們的網絡正面臨市場整合帶來的更多挑戰。作為回應，我們正在擴展多個新地區的業務，並將深圳、香港及廣州辦事處整合至大灣區，以更好地融入珠江三角洲經濟格局。從地區來看，從亞洲到埃及、中東及拉丁美洲的貿易航線依然是我們業務的強大支柱。然而，面對來自中國及拉丁美洲積極的無船承運商藉收購進行擴張所帶來的競爭，我們須迅速作出回應。

儘管面對持續的挑戰，我們的業績相較去年同期仍能維持穩定，我們對二零二五年下半年的業績持謹慎樂觀態度。

商品物流

於二零二五年上半年，商品物流業績表現強勁，於充滿挑戰的市場中展現出韌性。我們於金屬、礦產及軟商品的倉儲、貨運及存貨管理方面的核心優勢，加上戰略性國際佈局，以土耳其業績為主導以及馬來西亞市場的擴張帶動增長，幫助我們於市場波動中仍能超額完成收入目標。

西非可可豆市場供應受到嚴重中斷，導致價格創下歷史新高，倉儲容量使用率不足，致使全行業利潤被擠壓。儘管如此，我們的表現仍優於使用率及盈利能力大幅下降的同業。

展望未來，我們透過卓越的營運、成本控制及目標擴展，為保持持續增長做好充分準備。我們積極採取策略，重建歐洲倉儲及適應供應鏈的轉變，令我們有信心隨著商品市場回穩，繼續保持強勁表現。

物流服務收入由港幣2,587,470,000元下跌2%至港幣2,530,215,000元。收入輕微下降主要由於歸還若干到期租賃倉庫，以及倉儲及綜合物流業務減少。由於美國於四月公佈的關稅及以色列與伊朗於六月的衝突導致當前市況惡化，貨運物流的收入亦隨之下降。因此，除稅前溢利(「**除稅前溢利**」)由港幣107,329,000元減少4%至港幣103,031,000元。本集團將持續調整策略，於充滿挑戰的經濟環境中把握市場機遇鞏固地位。

商品貿易

商品貿易(「**商品貿易**」)於二零二五年上半年表現突出，相較二零二四年同期，除稅前溢利增加459%至港幣108,031,000元，以及收入增長9%至港幣18,484,406,000元。該等卓越業績反映我們憑藉嚴謹的執行力、營運效率及持續戰略擴張，能夠全面利用極度緊縮的銅精礦市場。

商品貿易繼續鞏固其於有色精礦、精煉金屬及能源產品全球供應鏈管理方面的優勢。期內，我們強化混合能力，以滿足冶煉廠日益增長的需求，並提供定製化解決方案，充分把握有利的市場條件。提升表現的關鍵在於我們專注擴大客戶基礎及開發新地區及商品。我們的物流升級(特別是於非洲的物流升級)正優化交付可靠性及成本控制，同時與小型礦商的合作夥伴關係繼續加強供應的韌性及可持續性。

展望未來，商品貿易將持續致力於擴大關鍵增長領域的營運規模，深化能源貿易業務，並探索新礦產領域。我們預測市場變化及靈活應對的能力，令我們能夠於二零二五年下半年及之後延續盈利增長並釋放更多價值。

金融服務

由於市場劇烈波動導致交易量上升，金融服務(「**金融服務**」)收入增加11%至港幣354,171,000元。然而，由於利率下降導致利息收入減少，除稅前溢利減少5%至港幣115,378,000元。

於二零二五年上半年，我們的核心期貨及期權業務的客戶權益基金總額增加8%，主要由於市場波動加劇，而市場波動通常與交易量增加有關。我們亦榮獲新加坡交易所大宗商品部(SGX Commodities)頒發二零二四年度最活躍大宗商品期貨經紀商(第一名)，彰顯我們於全球大宗商品市場中龐大的交易量、市場領導地位及執行能力。

此外，我們已原則性獲批新加坡金融管理局(MAS)根據《2019年支付服務法案》頒發的主要支付機構(MPI)牌照。此項里程碑讓我們得以進入新加坡受規管的數字支付代幣(「**數字支付代幣**」)市場，提供安全合規的平台進行數字支付代幣及法幣交易，並配備機構級的風險管理，以提升我們於數字資產生態系統中的地位。

儘管金融機構及企業仍為我們的核心客戶，惟我們正透過投資於品牌建設、數字外展、定製化產品及專業銷售人員，積極擴展東南亞零售市場，從而建立一條高增長、可擴展的業務線。與此同時，我們優先於本集團進行數字化轉型，聚焦自動化、營運效率以及數字化客戶觸點，以提升開戶及交易體驗，從而支持我們的長期策略，實現依託科技的大規模增長。

工程服務

於二零二五年上半年，工程服務(「**工程服務**」)收入增加12%至港幣360,996,000元，由於利潤率改善，除稅前溢利增加17%至港幣17,522,000元，較去年同期大幅上升。

於競爭激烈的市場環境下，我們成功取得新加坡民航局兩份重要合約，合約總值達56,500,000新加坡元(約港幣348,800,000元)。第一份合約為期20個月，主要負責機電系統與設施更換。第二份合約為期較長，合約期為五年，專責機電系統維護。

我們的業務於二零二五年上半年展現出強勢營運表現，體現在成功贏得合約及高效執行。展望未來，我們預期下半年表現將持續維持穩定。

流動資金、財務資源及融資活動

於二零二五年六月三十日，本集團擁有現金及現金等值項目港幣2,343,387,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣2,271,537,000元)。大部份現金及銀行結存以港幣、美元、新加坡元、歐元及人民幣持有，並存於具領導地位之銀行，於一年內到期。另一方面，本集團擁有貸款及借貸港幣6,726,974,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,924,561,000元)，當中合共港幣5,928,246,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,136,740,000元)須於一年內償還，包括循環短期貿易融資港幣4,728,389,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣3,894,216,000元)，按現行市場利率計息，用於撥付本集團商品貿易業務之營運資金。於二零二五年六月三十日，本集團貸款及借款金額為港幣5,432,194,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣4,600,396,000元)其以物業、廠房及設備、銀行結餘及定期存款、應收貿易賬項及其他應收款項及存貨作抵押物，抵押物金額為港幣6,818,216,000元(於二零二四年十二月三十一日：港幣6,062,570,000元)。

於報告期末，借款總額中約14.7%為固定利率。本集團借款概況並無已知的季節性因素。

本集團管理其資本，以確保本集團實體將能夠持續經營，同時通過優化債務與股本平衡，為持份者帶來最大回報。本集團將通過發行新股以及籌集新借款或利用經營活動及出售資產所產生的現金流贖回現有債務，以平衡其整體資本結構。本集團目前的整體策略與截至二零二四年十二月三十一日止年度相比維持不變。

於二零二五年六月三十日，本集團總債務為港幣4,220,022,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣4,120,695,000元)，包括貸款及借款以及租賃負債，惟不包括循環短期貿易融資港幣4,728,389,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣3,894,216,000元)(統稱，「總債務」)。本集團綜合淨債務包括總債務減已抵押銀行存款及現金及現金等值項目，為港幣1,661,056,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣1,655,867,000元)；及本集團總資本(按總債務加本公司擁有人應佔權益計量)為港幣9,535,556,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣8,901,645,000元)。於二零二五年六月三十日，本集團的負債比率(淨債務佔總資本)為17.4%(二零二四年十二月三十一日：18.6%)。

於二零二五年六月三十日，賬面上未平倉之衍生工具主要為用作對沖商品價格風險之商品合約。管理層密切監控對沖政策，現時本集團之對沖水平約為商品總存貨之100%。

本集團維持由管理層釐定的適當水平之外幣借款作自然對沖，以將外匯風險降至最低。於二零二五年六月三十日，於總額港幣6,726,974,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,924,561,000元)中，本集團有港幣6,060,974,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣5,258,561,000元)貸款及借款主要以新加坡元、美元及歐元計值。

附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售事項

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售事項。

或然負債

本集團於日常業務過程中須面對各種訴訟、監管及仲裁事宜。本集團對有關申索積極抗辯，而管理層認為該等事宜的決議將不會對本集團之財務狀況造成重大影響。

僱員及酬金政策

於二零二五年六月三十日，本集團連同其聯營公司及合營企業之僱員總人數為6,011名，當中包括1,284名聯營公司及合營企業之僱員(二零二四年十二月三十一日：5,936名，當中包括1,265名聯營公司及合營企業之僱員)。總員工成本(包括董事酬金)為港幣769,372,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：港幣726,374,000元)。本集團之酬金政策為確保整體薪酬組合公平且具競爭力，從而鼓勵及挽留現任僱員，並吸引有意加盟之人才。該等薪酬組合已仔細考慮到(其中包括)本集團在不同司法權區經營之業務。僱員薪酬組合包括薪金及酌情花紅以及退休計劃、醫療保險及購股權(作為員工福利之一部份)。

期後事項

於二零二五年七月十七日，本公司間接全資附屬公司MRI Trading AG(「**MRI Trading**」)與GTS Shipping Management Co. Limited(「**GTS Shipping**」)訂立銷售合約，據此，GTS Shipping同意向MRI Trading購買電解銅。合約代價不得超逾5,000,000美元(相當於約港幣39,000,000元)。

GTS Shipping為海航科技股份有限公司之間接全資附屬公司，而海航科技股份有限公司為本公司控股股東海南海航二號信管服務有限公司之間接附屬公司。故此，根據上市規則第14A章，GTS Shipping為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，訂立銷售合約構成本公司之一次性關連交易。有關更多詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月十七日的公告。

未來展望及我們的策略

二零二五年上半年，儘管貿易緊張局勢加劇，但關稅生效前的提前加載、實際關稅稅率低於預期、金融狀況的改善以及一些主要司法管轄區的財政擴張，增強了世界經濟前景。預計全球通脹將下降，但美國通脹預計將保持在目標水準以上。潛在關稅上調、不確定性加劇以及地緣政治緊張局勢帶來的下行風險仍然存在。國際貨幣基金組織預測二零二五年全球經濟成長率為3.0%，二零二六年為3.1%，較二零二五年四月預測上調。

在此情況下，出於分散風險的考慮，我們認為在關注核心產業的同時，繼續增強核心能力，促進產業版塊之間進一步協同與合作，在中國及其他開發中國家尋找商機。海南自由貿易港是目前全球開放形態最高的港口之一，並將於二零二五年十二月正式開始全島獨立海關運作。我們的貨運物流業務已在海南自由貿易港成立附屬公司。我們與全球戰略合作夥伴密切合作，並持續關注東南亞、歐洲和美洲等全球地區的成長機會。

二零二五年下半年，面對全球市場的機會與挑戰，除謹慎經營傳統業務外，本集團將進一步推動內部協同，繼續拓展全球商業網絡，努力抓住大中華區及其他全球地區的進一步成長機會，將股東利益最大化，保證更美好的未來。

中期股息

董事會不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無在聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

中期業績的審閱

董事會審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及實踐，並已與本公司管理層商討風險管理、內部控制及財務匯報事宜，包括對本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期財務報告的審閱。

本公司核數師亦已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核中期財務報告。

遵守企業管治守則

本公司於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間已遵守上市規則附錄C1第二部份所載之企業管治守則守則條文。

致謝

董事會謹此對本公司全體股東、投資者、客戶、供應商及業務夥伴對本集團一直以來的寶貴支持及信任致以衷心謝意；同時，董事會亦對全體管理層及員工在期內之不懈努力、勤勉及奉獻深表感謝及讚賞。

承董事會命
CWT INTERNATIONAL LIMITED
執行董事
王侃

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，董事會由王侃先生(執行董事兼主席)、趙權先生(執行董事)、汪琪先生(執行董事)、尚多旭先生(執行董事兼行政總裁)、林健鋒先生(獨立非執行董事)、劉憶霏女士(獨立非執行董事)及盧永仁博士(獨立非執行董事)組成。