

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，並明確表示概不就因本公告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。



**T.S. Lines Limited**  
**德翔海運有限公司**  
(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：2510)

## 截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

### 財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度的收入約為1,284.8百萬美元，減少約4.2%。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利約為253.7百萬美元，減少約19.5%。
- 截至2025年12月31日止年度的本公司權益股東應佔利潤約為328.9百萬美元，減少約10.1%。
- 截至2025年12月31日止年度的本公司權益股東應佔每股股份基本盈利約為0.198美元。
- 截至2025年12月31日止年度宣派的末期股息為每股股份0.10美元（按1美元兌7.8港元的匯率，相等於0.78港元）。

德翔海運有限公司（「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2025年12月31日止年度的綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	3(a)	1,284,763	1,340,398
銷售成本		<u>(1,031,069)</u>	<u>(1,025,372)</u>
毛利		253,694	315,026
其他收入	4	114,507	92,735
其他收益淨額	4	6,009	376
行政及其他運營開支		<u>(43,250)</u>	<u>(41,507)</u>
經營利潤		330,960	366,630
財務成本	5(a)	(3,067)	(2,732)
分佔聯營公司利潤減虧損		365	1,438
分佔一間合營企業利潤		<u>1,191</u>	<u>580</u>
除稅前利潤	5	329,449	365,916
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(562)</u>	<u>286</u>
年內利潤		<u><u>328,887</u></u>	<u><u>366,202</u></u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		328,901	365,913
非控股權益		<u>(14)</u>	<u>289</u>
年內利潤		<u><u>328,887</u></u>	<u><u>366,202</u></u>
每股股份盈利	8		
基本及攤薄(美元)		<u><u>0.198</u></u>	<u><u>0.254</u></u>

	2025年 千美元	2024年 千美元
年內利潤	328,887	366,202
年內其他全面收入：		
其後或會重新分類至損益之項目：		
換算海外業務所產生的匯兌差額(零稅務影響)	<u>205</u>	<u>209</u>
年度全面收入總額	<u><b>329,092</b></u>	<u><b>366,411</b></u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	329,101	366,101
非控股權益	<u>(9)</u>	<u>310</u>
年度全面收入總額	<u><b>329,092</b></u>	<u><b>366,411</b></u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠房及設備		1,569,019	1,597,620
無形資產		626	731
購置船舶的預付款項	9	230,789	134,632
於聯營公司的權益		1,770	2,856
於一間合營企業的權益		1,616	1,490
遞延稅項資產		123	152
		<u>1,803,943</u>	<u>1,737,481</u>
<b>流動資產</b>			
船用燃油		19,854	26,950
合約資產	9	11,611	16,313
貿易及其他應收款項	9	113,939	118,789
現金及約當現金		485,686	422,134
		<u>631,090</u>	<u>584,186</u>
分類為持作出售之非流動資產		<u>24,058</u>	<u>–</u>
		<u>655,148</u>	<u>584,186</u>
<b>流動負債</b>			
合約負債	10	2,555	4,113
貿易及其他應付款項	10	180,688	181,494
租賃負債		46,396	41,251
應付稅項		5,344	4,244
		<u>234,983</u>	<u>231,102</u>
流動資產淨值		<u>420,165</u>	<u>353,084</u>
資產總值減流動負債		<u>2,224,108</u>	<u>2,090,565</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		<u>103,276</u>	<u>115,383</u>
資產淨值		<u>2,120,832</u>	<u>1,975,182</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		277,213	277,213
儲備		1,843,454	1,697,495
本公司權益股東應佔權益總額		<u>2,120,667</u>	<u>1,974,708</u>
非控股權益		165	474
權益總額		<u>2,120,832</u>	<u>1,975,182</u>

## 財務資料附註

### 1. 編製基準

本財務資料摘錄自綜合財務報表，其乃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，包括所有適用的個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋，以及香港法例第622章香港公司條例（「公司條例」）的規定而編製。該等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。

本全年業績初步公告所載有關截至2025年及2024年12月31日止兩個財政年度的財務資料並不構成本公司在該等財政年度的法定年度綜合財務報表，惟該財務資料乃取自有關財務報表。根據公司條例第436條須予披露的有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已遵循公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長提交截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表，並將於適當時候提交截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。本公司核數師已就該兩個年度的財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無在不就其報告保留意見的情況下提述核數師通過強調而提請注意的任何事項；並無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出的聲明。

所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表所採納者一致，惟於截至2025年12月31日止年度綜合財務報表反映的會計政策變動除外（見附註2）。

### 2. 會計政策變動

本集團已於本會計期間的綜合財務報表中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號（修訂本）*外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性*。本集團並無進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換為其他貨幣的交易，因此該等修訂對綜合財務報表並無重大影響。

本集團於本會計期間內並未應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

### 3. 收入及分部報告

#### (a) 收入

本集團的主要業務為提供貨櫃航運及相關服務。

客戶合約收入按主要服務線劃分如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約之收入		
提供貨櫃航運服務	1,187,175	1,270,845
其他貨櫃航運相關服務	97,588	69,553
	<u>1,284,763</u>	<u>1,340,398</u>

上述所有收入隨時間確認。

按地理市場劃分的客戶合約收入分類於附註3(b)披露。

本集團擁有多元化的客戶基礎，截至2025年及2024年12月31日止年度，概無客戶的交易超過本集團收入的10%。

本集團概無任何原始預定期限超過一年的剩餘履約責任。

## (b) 分部報告

分部的經營業績均由實體的首席營運決策者定期審閱，以決定有關分部的資源分配及評估其表現，從而獲得各別的財務資料。本集團僅識別出一個報告分部，主要與提供貨櫃航運及相關服務有關。

### 地區資料

本集團的非流動資產主要以船舶為主。本公司董事認為，基於本集團的業務性質及成本分配方式，根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第8號經營分部按特定地區分配船舶、經營利潤及相關資本支出並無意義。該等船舶主要用於不同地理市場進行運輸。因此，地區資料僅針對來自外部客戶的收入呈列。

根據安排航運的船務代理所在地區按地理區域劃分的收入資料如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
香港特別行政區（「香港特區」）	51,865	86,011
中國大陸	561,758	616,134
台灣	85,801	81,485
菲律賓	125,863	126,859
日本	117,278	102,345
澳洲	53,271	56,018
泰國	36,975	42,259
印度	43,723	51,420
其他國家或地區	208,229	177,867
	<u>1,284,763</u>	<u>1,340,398</u>

#### 4. 其他收入及收益淨額

	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	14,854	21,704
貨櫃租金收入	2,840	3,234
租船租金收入－船舶	96,813	67,797
	<u>114,507</u>	<u>92,735</u>
<b>其他收益淨額</b>		
出售不動產、廠房及設備的(虧損)/收益	(15)	316
出售無形資產的虧損	(8)	—
外匯收益/(虧損)淨額	5,611	(305)
終止租賃安排的收益	41	223
其他	380	142
	<u>6,009</u>	<u>376</u>

#### 5. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除以下各項後得出：

	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>(a) 財務成本</b>		
租賃負債利息	3,067	2,732
	<u>3,067</u>	<u>2,732</u>
<b>(b) 員工成本</b>		
定額供款退休計劃的供款*	766	1,177
薪金、工資及其他福利		
－行政及其他運營開支*	29,459	27,071
－銷售成本	44,036	41,843
	<u>74,261</u>	<u>70,091</u>
<b>(c) 其他項目</b>		
核數師薪酬*		
－審核服務	455	370
－其他非審核服務	119	913
使用權資產折舊	55,355	91,188
不動產、廠房及設備折舊(使用權資產除外)	100,817	85,620
無形資產攤銷	130	152
消耗船用燃油成本	164,190	190,162
上市開支*	—	1,969
	<u>—</u>	<u>1,969</u>

\*：計入「行政及其他運營開支」。

## 6. 綜合損益及其他全面收入表內的所得稅

綜合損益及其他全面收入表內的所得稅指：

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項 — 香港利得稅		
過往年度撥備不足／(超額撥備)	70	(356)
即期稅項 — 香港以外地區		
年內撥備	463	222
	533	(134)
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	29	(152)
	562	(286)

由於本公司及其於香港的附屬公司於截至2025年及2024年12月31日止年度並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，或其未動用稅項虧損足以抵銷其截至2025年及2024年12月31日止年度的估計應課稅利潤，故概無就2025年及2024年計提香港利得稅撥備。

於其他司法管轄區註冊成立的附屬公司的稅項以相關國家或地區適用的現行稅率計算。

本集團須遵守由經濟合作與發展組織發佈的《全球反稅基侵蝕規則立法模板》(「支柱二立法模板」)。

自2025年1月1日起，本集團須就其於香港特區及若干其他司法管轄區的盈利，根據香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》繳納支柱二所得稅。由於管理層評估因支柱二立法模板而面臨的風險並不重大，因此截至2025年12月31日止年度概無確認任何額外稅項開支。

本集團在確認及披露與支柱二所得稅有關的遞延稅項資產及負債的資料時，已採用暫時強制性例外情況，並在稅項產生時將其入賬列為即期稅項。

## 7. 股息

本年度應付本公司權益股東股息：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
宣派及派付的中期股息為零 (2024年：每股股份0.214美元)	(i)	<u>–</u>	<u>300,000</u>
於報告期末後建議末期股息每股股份0.100美元 (2024年：每股股份0.110美元)	(ii)	<u>166,503</u>	<u>183,153</u>

於報告期末後的建議末期股息並未於報告期末後確認為負債。

附註：

(i) 截至2024年12月31日止年度每股股份的中期股息按1,400,000,000股股份計算，並已計及本公司首次公開發售（「首次公開發售」）前的1,260,000,000股新股份配發。

(ii) 每股股份的末期股息按於報告期末已發行的1,665,031,000股股份計算。

歸屬於上一個財政年度但於年內批准及派付的應付本公司權益股東的股息：

	2025年 千美元	2024年 千美元
有關上一個財政年度但於年內批准及派付的末期股息 每股股份0.110美元（2024年：零）	<u>183,153</u>	<u>–</u>

## 8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔利潤328,901,000美元（2024年：365,913,000美元）及年內已發行股份之加權平均數1,665,031,000股股份（2024年：1,443,132,000股股份）計算。

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行股份	1,665,031	140,000
以零現金代價配發股份的影響	–	1,260,000
於首次公開發售及部分行使超額配股權時 發行股份的影響	<u>–</u>	<u>43,132</u>
於12月31日股份加權平均數	<u>1,665,031</u>	<u>1,443,132</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行潛在攤薄股份，因此，每股攤薄盈利金額與每股基本盈利相同。

## 9. 貿易及其他應收款項及合約資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收賬款，扣除損失撥備	100,603	106,391
其他應收款項、預付款項及按金	<u>13,336</u>	<u>12,398</u>
貿易及其他應收款項的流動部分	113,939	118,789
購置船舶的非流動預付款項	<u>230,789</u>	<u>134,632</u>
	344,728	253,421
合約資產	<u>11,611</u>	<u>16,313</u>
	<u><u>356,339</u></u>	<u><u>269,734</u></u>

於2025年12月31日，除收購船舶的預付款項被分類為非流動資產外，計入其他應收款項，預期將於一年後收回或確認為開支的預付款項及按金為3,583,000美元（2024年：5,838,000美元）。

### 賬齡分析

於報告期末，本集團的貿易應收賬款基於發票日期及扣除損失撥備的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1個月內	99,975	104,934
1個月以上至2個月	280	879
2個月以上至3個月	14	-
3個月以上	<u>334</u>	<u>578</u>
	<u><u>100,603</u></u>	<u><u>106,391</u></u>

本集團的貿易應收賬款通常自開票日期起計30日內到期。

## 10. 貿易及其他應付款項以及合約負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項	148,170	140,269
其他應付款項及應計費用	19,781	28,908
已收按金	12,737	12,317
	<u>180,688</u>	<u>181,494</u>
合約負債	2,555	4,113
	<u>183,243</u>	<u>185,607</u>

本集團所有貿易及其他應付款項預期於一年內結清。

合約負債指提供貨櫃航運及相關服務的票據及預收款項。截至2025年12月31日止年度初期計入本集團合約負債並確認為收入的金額為4,113,000美元(2024年：3,099,000美元)。

### 賬齡分析

於報告期末，本集團應付貿易款項(已計入貿易及其他應付款項)基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1個月內	112,715	97,827
1個月以上至3個月	34,534	40,799
3個月以上	921	1,643
	<u>148,170</u>	<u>140,269</u>

## 業務回顧及前景

### 2025年市場概況

2025年，全球航運市場延續前一年之高波動格局。紅海局勢仍未完全恢復正常，多數航線持續繞行好望角，航程延長及燃油成本上升對市場供給產生階段性影響。然而，隨著全球新造船隻陸續交付，供給端壓力逐步浮現，市場運價全年呈現波動中緩步下行之趨勢。

同時，美國關稅政策與供應鏈重組持續推動貿易流向變化，長鏈轉短鏈的趨勢逐漸明朗。東南亞及印度次大陸地區製造能力提升，區域內貿及近洋航線需求相對穩定。整體而言，2025年市場供需逐步回歸常態，運價波動幅度較2024年收斂，但仍受地緣政治與政策因素影響。

### 市場前景

2026年全球貨櫃運輸市場前景面臨新的不確定因素。原先市場普遍預期全年需求將維持低至中個位數增長，但近期中東地區衝突升溫，包括伊朗相關局勢發展，使重要航運通道如霍爾木茲海峽及紅海航道的安全風險受到市場高度關注，全球航運供給及物流效率可能因此受到影響。

在地緣政治緊張局勢升高的背景下，部分航線可能因安全考量而調整航行安排，航程延長及能源價格波動亦可能推高運輸成本，進一步影響全球貿易與航運市場需求。同時，亞洲主要製造業經濟體對中東能源供應依賴程度較高，相關局勢變化可能對亞洲與中東之間的貿易通道帶來一定影響。本集團將持續密切關注區域局勢發展，審慎評估航線部署與風險管理安排，以維持營運穩定及市場競爭力。

### 2025年業績回顧

#### 業務範疇

本集團主要提供貨櫃航運服務，船隊由自有及租賃船舶組成，專注於亞太區域市場，包括大中華地區、大中華－北亞、大中華－東南亞、東北亞－東南亞、亞洲－大洋洲及亞洲－印度次大陸等市場。

除亞太區域航線外，本集團亦經營亞洲至墨西哥航線，以及中東與紅海航線，並透過聯營及艙位互換合作模式，進一步拓展市場覆蓋範圍。

2025年，本集團持續調整航線組合，退出跨太平洋美西航線，並優化亞洲區域航線結構，以提升運力使用效率。因應市場需求變化及供應鏈重組趨勢，本集團同步強化亞洲與墨西哥、中東及紅海市場之服務佈局，並於旺季期間靈活投入加班船，以優化整體運力配置。

### **航線與運力發展**

截至2025年底，本集團經營46條航線（不包括我們出租的任何船舶），包括自營航線11條、聯營航線23條、艙位互換航線10條及艙位購買航線2條。本集團航運網絡覆蓋亞洲主要貿易市場，並延伸至墨西哥、中東及紅海等地區，合計掛靠全球約22個國家和地區的58個港口。

截至2025年12月31日，本集團營運船隊共41艘，其中自有船舶37艘、租用船舶4艘，總運力達109,342 TEU。此外，本集團另有4艘自有船舶出租，以提升資產運用效率。

2025年度內，本集團未有新造船舶交付，運力規模維持相對穩定，並透過航線調整及運力優化，提升整體營運彈性。

### **營收與航運量**

截至2025年12月31日，本集團總航運量為1,654,197 TEU，與2024年同期相比，航運量增加約0.1%。貨櫃航運服務總收入約為1,187.2百萬美元，與2024年同期相比，減少約6.6%。

於2025年的營收變動主要反映全球運價自高位回落及市場供需逐步調整。在全球航運市場運力供給持續增加的情況下，整體運價承壓，部分長程及高運價市場收入較2024年同期有所下降。儘管市場環境轉趨常態，本集團透過航線整併及運力配置調整，維持整體航運量穩定。

此外，本集團在亞太區域航運市場於2025年維持穩定發展。截至2025年12月31日，該市場總航運量達1,498,459 TEU，較2024年同期減少約1.6%，仍佔總航運量約90.6%，顯示亞太區域市場仍為本集團營運核心。同期，亞太區域航運市場的營收達約1,010.4百萬美元，較2024年的約1,069.5百萬美元下跌約5.5%。儘管市場競爭持續激烈，本集團仍透過靈活的營運策略與精準的市場佈局，維持區域市場之穩定發展。

在個別區域市場方面，亞洲－印度次大陸市場航運量為216,718 TEU，較2024年同期增加約6.9%，相關營收約為210.1百萬美元，較2024年同期減少約12.5%。亞洲－大洋洲市場航運量為127,439 TEU，較2024年同期減少約1.9%，相關營收約為161.9百萬美元，較2024年同期減少約17.1%。此外，大中華－北亞市場航運量較2024年同期增加約2.7%，營收約為197.4百萬美元，較2024年同期成長約12.1%；大中華市場航運量較2024年同期增加約10.0%，營收約為77.8百萬美元，較2024年同期成長約19.6%。惟北亞－東南亞市場航運量較2024年同期減少約29.3%，營收約為35.5百萬美元，較2024年同期減少約20.3%。相關市場營收變動主要受運價調整及市場供需影響。

針對2025年重點佈局之跨太平洋及墨西哥市場、中東市場及東非市場，航運量分別達60,665 TEU、76,921 TEU及16,634 TEU，合計佔同期總航運量約9.3%。上述三個市場的營收分別約為82.6百萬美元、69.4百萬美元及22.6百萬美元，合計佔同期航運總收入約14.7%。此外，紅海航線於2025年開始貢獻運量1,428 TEU，營收約為2.1百萬美元。

整體而言，2025年航運量結構較2024年同期有所調整，部分市場運量增加，而部分市場則出現回落。本集團在市場供需調整階段維持整體營運穩定，並持續優化航線佈局與收入結構。

## **業務發展與投資**

截至2025年12月31日止年度，本集團資本支出總額約200.7百萬美元，主要用於購置13艘新造船隻，合計新增運力約93,600 TEU，包括2艘7,000 TEU、3艘14,000 TEU、6艘5,300 TEU及2艘2,900 TEU船隻。

上述新船預計於2026年至2028年間陸續交付。相關投資將進一步優化本集團船型結構，提升營運彈性與規模經濟效益，同時確保符合最新環保與合規要求，支持本集團長期可持續發展策略。

## **總結與展望**

2025年，全球航運市場供需逐步回歸常態，運價承壓，競爭環境持續加劇。本集團在此背景下，主動調整航線組合並靈活配置運力，維持整體營運穩定，同時深化重點市場佈局，鞏固區域市場基礎。

展望2026年，市場環境仍充滿不確定性。隨著全球新造船集中交付，市場運力供給預計將持續增加，而中東地區局勢升溫及紅海航道安全問題，亦可能對全球航運供給及物流效率帶來影響。此外，主要經濟體貿易政策走向及關稅措施變化，亦可能對全球供應鏈與貨物流向產生影響。

本集團將審慎應對市場變化，持續優化航線與船型配置，提升營運效率與風險管理能力，以維持長期穩健發展。同時，本集團具備較低負債水平及穩健財務結構，為未來市場調整提供充足彈性。

## 財務回顧

### 收入

本集團的收入由截至2024年12月31日止年度的約1,340.4百萬美元減少約4.2%至截至2025年12月31日止年度的約1,284.8百萬美元。該減幅主要由於來自貨櫃航運服務的收入由截至2024年12月31日止年度的約1,270.8百萬美元下跌約6.6%至截至2025年12月31日止年度的約1,187.2百萬美元。該減幅與平均運費由2024年的每TEU約769美元減少至2025年的每TEU約718美元一致，惟部分被其他貨櫃航運相關服務的收入（例如艙位費、滯期費及滯留費）增加所抵銷。本集團航運量由2024年的1,652,222 TEU輕微增加至2025年的1,654,197 TEU。

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括貨櫃處理費用、船用燃油成本、折舊開支、貨櫃租賃及堆場費用、租船租金費用、港口費用及船舶運營成本。截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團的銷售成本分別為1,025.4百萬美元及1,031.1百萬美元，維持相對穩定。每TEU銷售成本在2024年及2025年維持穩定於約620美元。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度的約315.0百萬美元減少19.5%至截至2025年12月31日止年度的約253.7百萬美元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的23.5%減少至截至2025年12月31日止年度的19.7%，主要由於平均運費下降。

### 其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的約92.7百萬美元上升約23.5%至截至2025年12月31日止年度的約114.5百萬美元，此乃主要由於租船租金收入由2024年的約67.8百萬美元增加至2025年的約96.8百萬美元。該增幅主要反映本集團以較高租金租出的船舶數量增加，惟部分被銀行利息收入由截至2024年12月31日止年度的約21.7百萬美元減少至截至2025年12月31日止年度的約14.9百萬美元所抵銷，而此乃主要由於利率下降及2025年支付收購船舶的預付款項及股息導致本集團銀行存款減少所致。

## 其他收益淨額

本集團的其他收益淨額由截至2024年12月31日止年度的約0.4百萬美元上升至截至2025年12月31日止年度的約6.0百萬美元，主要由於截至2025年12月31日止年度錄得外匯收益淨額約5.6百萬美元，而截至2024年12月31日止年度則錄得外匯虧損淨額約0.3百萬美元，原因為外幣對美元之匯率上升。

## 行政及其他運營開支

本集團的行政及其他運營開支由截至2024年12月31日止年度的約41.5百萬美元上升約4.2%至截至2025年12月31日止年度的約43.3百萬美元，主要由於薪金上漲。

## 本公司權益股東應佔利潤

由於上述因素，本公司權益股東應佔利潤由截至2024年12月31日止年度的約365.9百萬美元下降約10.1%至截至2025年12月31日止年度的約328.9百萬美元。

## 其他績效指標

下表載列本集團截至所示年度的其他績效指標：

	2025年	2024年
權益回報率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>16.1</b>	19.5
總資產回報率 <sup>(2)</sup> (%)	<b>13.8</b>	16.3
流動比率 <sup>(3)</sup> (倍)	<b>2.8</b>	2.5
速動比率 <sup>(4)</sup> (倍)	<b>2.7</b>	2.4

附註：

- (1) 權益回報率按年內本公司權益股東應佔利潤除以本公司權益股東應佔權益總額年初及年末餘額的算術平均數再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率按年內本公司權益股東應佔利潤除以總資產年初及年末餘額的算術平均數再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按於相關年度末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按於相關年度末流動資產總額減去存貨（船用燃油）再除以流動負債總額計算。

## 權益回報率

本集團的權益回報率由2024年的約19.5%減少至2025年的約16.1%，主要反映本公司權益股東應佔利潤減少。

## 總資產回報率

本集團的總資產回報率由2024年的約16.3%減少至2025年的約13.8%，主要是由於總資產的增幅高於淨利潤的增幅。該增幅主要由於(i)收購船舶的預付款項及(ii)營業活動所產生的現金及約當現金增加所致。

## 流動比率及速動比率

本集團的流動比率及速動比率於2024年及2025年維持相對穩定。

## 流動資金及財務資源

本集團針對其庫務政策採納審慎的財務管理方法，確保本集團包括資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

本集團的財務狀況仍然穩健，且本集團擁有充足的財務資源以滿足其承擔及營運資金需求。於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值約為420.2百萬美元(2024年：353.1百萬美元)，其中現金及約當現金約為485.7百萬美元(2024年：422.1百萬美元)，於2025年12月31日以美元、人民幣、日圓及港元計值。

## 全球發售所得款項淨額用途

本公司於2024年11月1日成功在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。經扣除本公司就上市應付的包銷佣金及開支後，本公司所收取的全球發售所得款項淨額(即發行250,940,000股新股份並包括就14,091,000股新股份以每股股份4.18港元部分行使超額配股權)約為127.7百萬美元。

於2025年12月31日，約37.2百萬美元尚未動用的全球發售所得款項淨額存入持牌商業銀行的計息銀行賬戶，並將根據本公司日期為2024年10月24日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節應用。

目的	全球發售 所得款項 淨額 百萬美元	全球發售 所得款項 淨額的概約 百分比	於2025年 12月31日的 已動用金額 百萬美元	於2025年 12月31日的 尚未動用金額 百萬美元	動用尚未動用 所得款項淨額 的預期時間表
購買於2024年4月訂購的兩艘7,000 TEU新船舶	63.8	50%	26.6	37.2	2026年 12月底前
船舶租賃	31.9	25%	31.9	-	
貨櫃租賃	19.2	15%	19.2	-	
營運資金及一般公司用途*	12.8	10%	12.8	-	
	<u>127.7</u>	<u>100%</u>	<u>90.5</u>	<u>37.2</u>	

\* 用作營運資金及一般公司用途的所得款項乃用於支付貨物處理開支。

本公司將餘下所得款項用作於招股章程所披露的用途。使用餘下所得款項的預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計。該時間表可能會根據目前及未來市況發展而有所改變。

## 借款及資本負債率

於2025年12月31日，資本負債率為零（2024年：零），其按銀行借款總額除以權益總額計算得出。本集團於2024年及2025年並未產生任何銀行借款。

## 資產抵押

本集團於2024年及2025年12月31日概無任何已抵押資產。於2024年及2025年12月31日，本集團並無任何銀行融資。

## 資本支出及投資

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本支出總額約為200.7百萬美元，主要與購買船舶及貨櫃的付款有關，並以內部資源撥付。除上文所披露者外，本集團於截至2025年12月31日止年度概無作出任何重大投資。

## 資本承擔

於2025年12月31日，收購不動產、廠房及設備的資本承擔約為837.2百萬美元（2024年12月31日：599.1百萬美元）。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

## 持有的重大投資及重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日止年度，本集團概無持有任何重大投資。

除招股章程所披露者外，於本公告日期，董事會並無授權本集團任何其他重大投資或增加資本資產的計劃。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除招股章程所披露者外及截至2025年12月31日止年度，本集團並無作出任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 金融工具

截至2025年12月31日止年度，概無任何金融工具用作對沖用途，亦無任何外幣淨投資與即期借款及／或其他對沖工具作對沖。

## 僱員及薪酬政策

本集團通過嚴格遵守本集團營運所在地區有關補償及解僱、平等機會、多元化、反歧視及其他福利的法律及法規，致力為全體僱員提供一個公平、多元化及包容的工作場所。根據相關法律規定，本集團的僱員招聘、薪酬及福利、晉升以及解僱取於僱員的工作能力。本集團尊重每名僱員的權益，竭力確保全體僱員能夠在不受歧視及不受騷擾的工作環境工作，且不論僱員年齡、性別、種族、國籍、殘疾、家庭狀況、婚姻狀況或任何其他與工作能力無關因素，讓全體僱員享有平等機會。本集團亦視乎僱員的所屬部門及職責範圍向彼等提供培訓。

於2025年12月31日，本集團有905名僱員（2024年：908名僱員）。截至2025年12月31日止年度，本集團產生的薪酬成本總額約為74.3百萬美元（2024年：70.1百萬美元）。本集團的薪酬組合一般乃參考市場條款及個人資歷而制定。

本集團根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為所有香港僱員參與一項定額供款退休福利計劃。本集團亦根據中國大陸及台灣適用法律及法規的規定，為中國大陸及台灣的僱員提供福利計劃。

## 優先購買權

本公司組織章程細則或香港法例項下概無載列有關優先購買權的條文，致使本公司須按比例向現有本公司股東（「股東」）提呈發售新股份。

## 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，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 報告期後事項

除本公司日期為2026年1月22日及2026年1月29日之公告所述之出售船舶及船舶租賃以及向一名獨立第三方銷售船舶（代價為41,250,000美元）外，報告期後概無影響本集團的任何重大事件。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已向所有本公司董事（「董事」）作出具體查詢，且董事均已確認彼等於截至2025年12月31日止整個年度及直至本公告日期已遵守標準守則。

## 遵守企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第二部分作為其自身規管企業管治常規的守則。於截至2025年12月31日止整個年度，本公司一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文所列明者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應有區分，且不得由同一人擔任。陳德勝先生（「陳先生」）為本集團的主席及首席執行官。董事會認為，陳先生於上市後應繼續擔任首席執行官的職責，原因是憑藉其對本集團事務的認識，此安排將提高決策效率及執行流程。另外，本公司已通過董事會及獨立非執行董事制定適當的制衡機制。鑒於上述原因，董事會認為，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條就本公司情況而言屬適當。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規，旨在維持及提升高水平的企業管治常規。

## 由審核委員會審閱

董事會審核委員會（「審核委員會」）已聯同本公司的核數師及管理層審閱截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，亦已討論審核、風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括本集團所採納的會計常規及原則。審核委員會認為，截至2025年12月31日止年度的財務業績符合相關會計準則、規則及法規，並已作出適當披露。

## 核數師的工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已就本初步公告所載本集團於截至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收入表及相關附註所列數字與本集團於該年度的綜合財務報表所載數額核對一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成核證工作，因此，畢馬威會計師事務所並無對本初步公告發出意見或核證。

## 建議分派末期股息

董事會議決於2026年5月21日（星期四）的股東週年大會（「股東週年大會」）上向股東建議分派截至2025年12月31日止年度的末期股息每股股份0.10美元（按1美元兌7.8港元的匯率，相等於0.78港元），末期股息應派付予於2026年6月4日（星期四）名列本公司股東名冊的股東，總額為166.5百萬美元。預期末期股息將於2026年7月7日（星期二）派付。上述末期股息分派預案須待股東於股東週年大會上審議及批准後方可作實。末期股息將以同一貨幣（即美元或港元）支付。股東須填妥股息選擇表格，並於2026年6月25日（星期四）下午四時三十分前，將該表格交回本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為中國香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

## 股東週年大會及暫停辦理股東登記手續

本公司將於2026年5月21日（星期四）舉行股東週年大會。股東週年大會通告及其他所有相關文件將於2026年4月刊發。

為釐定有權出席股東週年大會的人士，本公司將於2026年5月18日（星期一）至2026年5月21日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，於該期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股份的未登記持有人須於2026年5月15日（星期五）下午四時三十分前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

此外，本公司將於2026年6月1日（星期一）至2026年6月4日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，以釐定股東獲派發本公司建議末期股息的資格。為符合資格收取建議末期股息（須待股東於股東週年大會上批准後方可作實），股份的未登記持有人須於2026年5月29日（星期五）下午四時三十分前將股份過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司的上述地址以作登記。

## 於聯交所及本公司網站刊發全年業績

本公告於聯交所網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）及本公司網站（<https://www.tslines.com/>）刊發。本公司載有上市規則附錄D2所規定的所有資料的截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候寄發予股東及刊載於上述網站。

承董事會命  
德翔海運有限公司  
董事會主席、執行董事兼首席執行官  
陳德勝先生

香港，2026年3月20日

於本公告日期，董事會包括：(i)執行董事陳德勝先生、陳劭翔先生、莊壯麗女士、涂鴻麟先生及周航敏先生；及(ii)獨立非執行董事吳榮貴先生、張山輝先生及楊豐彥先生。