

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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績

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「本集團」) 截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合業績及截至二零二三年十二月三十一日止年度之比較數字。該等全年業績已經獲董事會審核委員會審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務			
收入	4	38,885,894	37,226,295
銷售成本		(37,074,815)	(35,580,059)
毛利		1,811,079	1,646,236
其他收入	6	620,332	505,175
其他虧損淨額		(43,161)	(234,886)
銷售及分銷費用		(497,261)	(464,883)
行政開支		(841,328)	(795,267)
融資成本	7	(585,005)	(521,251)
分佔聯營公司溢利減虧損 (扣除稅項)		64,315	38,571
分佔合營企業溢利減虧損 (扣除稅項)		(38,508)	5,670
除稅前溢利		490,463	179,365
所得稅開支	8	(142,156)	(121,642)
來自持續經營業務的年度溢利		348,307	57,723
已終止經營業務			
來自已終止經營業務的年度溢利	10	-	21,471
年度溢利		348,307	79,194

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
其他全面(開支)／收益：		
不會重新分類至損益之項目：		
重估界定福利計劃	(16,757)	(10,316)
重估界定福利計劃稅項	1,990	1,219
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	(15)	-
	<u>(14,782)</u>	<u>(9,097)</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	(151,134)	30,741
於出售附屬公司時重新分類至損益之 匯兌差額	(21,989)	5,724
現金流量對沖之公允價值變動中的 有效部份	(2,171)	(2,534)
分佔聯營公司及合營企業之其他全面 收益／(開支)	9,554	(1,462)
	<u>(165,740)</u>	<u>32,469</u>
年度其他全面(開支)／收益	<u>(180,522)</u>	<u>23,372</u>
年度全面收益總額	<u><u>167,785</u></u>	<u><u>102,566</u></u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人			
-來自持續經營業務		304,386	17,733
-來自己終止經營業務	10	<u>-</u>	<u>21,360</u>
		304,386	39,093
非控股權益			
-來自持續經營業務		43,921	39,990
-來自己終止經營業務	10	<u>-</u>	<u>111</u>
		43,921	40,101
年度溢利		348,307	79,194
以下人士應佔來自持續經營業務及 已終止經營業務之全面收益總額：			
本公司擁有人		137,014	60,400
非控股權益		30,771	42,166
年度全面收益總額		167,785	102,566
每股盈利	11		
基本及攤薄(港仙)		2.67	0.34
來自持續經營業務			
基本及攤薄(港仙)		2.67	0.16
來自己終止經營業務			
基本及攤薄(港仙)		<u>-</u>	<u>0.18</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,125,976	3,399,267
使用權資產		1,895,195	2,150,935
無形資產		104,966	134,019
於聯營公司權益		340,664	292,363
於合營企業權益		93,843	139,372
其他金融資產		29,465	30,447
預付款項、按金及其他應收款項		108,421	82,350
其他非流動資產		18,396	18,532
衍生金融工具		3,686	8,313
遞延稅項資產		41,004	60,383
		<u>5,761,616</u>	<u>6,315,981</u>
流動資產			
其他金融資產		1,332,188	1,337,753
存貨		3,214,026	2,984,637
應收貿易賬項	12	3,363,238	2,275,364
預付款項、按金及其他應收款項		10,499,844	9,946,945
合約資產		120,768	112,416
衍生金融工具		858,558	288,252
可收回稅項		16,974	32,966
已抵押銀行存款		193,291	145,075
現金及現金等值項目		2,271,537	1,998,840
		<u>21,870,424</u>	<u>19,122,248</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
流動負債			
合約負債		99,773	58,485
應付貿易賬項及其他應付款項	13	13,820,292	11,606,176
貸款及借款		5,136,740	4,201,446
租賃負債		256,305	289,875
衍生金融工具		393,522	496,693
應付當期稅項		76,715	64,943
		<u>19,783,347</u>	<u>16,717,618</u>
流動資產淨值		<u>2,087,077</u>	<u>2,404,630</u>
總資產減流動負債		<u><u>7,848,693</u></u>	<u><u>8,720,611</u></u>

綜合財務狀況表(續)

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
非流動負債			
應付貿易賬項及其他應付款項	13	68,265	130,705
貸款及借款		787,821	1,444,832
租賃負債		1,834,045	2,059,737
衍生金融工具		-	11,089
界定福利承擔		36,815	27,046
遞延稅項負債		216,299	249,040
		2,943,245	3,922,449
資產淨值			
		4,905,448	4,798,162
股本及儲備			
股本		4,731,480	4,731,480
儲備		49,470	(60,199)
本公司擁有人應佔權益			
本公司擁有人應佔權益		4,780,950	4,671,281
非控股權益		124,498	126,881
總權益			
		4,905,448	4,798,162

財務資料附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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（「海航信管」）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

本公告所載之全年業績摘錄自本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

該等綜合財務報表已根據所有適用之香港財務報告準則會計準則（「香港財務報告準則」）編製，該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認之會計原則及香港法例第622章公司條例（「公司條例」）的規定。該等綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文。

本初步全年業績公告所載之截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度有關的財務資料並不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，惟有關資料乃摘錄自該等財務報表。根據公司條例第436條須予披露的與該等法定財務報表有關的其他資料如下：

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二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表。截至二零二四年十二月三十一日止年度的法定財務報表將於適時送達公司註冊處處長。

本公司之核數師已就該等財務報表作出報告。截至二零二四年十二月三十一日止年度之核數師報告並無保留意見；不包括強調事項；並無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出之陳述。

3. 採用經修訂香港財務報告準則及重大會計政策變動

本集團於本會計期間的財務報表中採用下列由香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則：

- 香港會計準則第1號(修訂本)將負債分類為流動或非流動及香港會計準則第1號(修訂本)附帶契諾的非流動負債
- 香港財務報告準則第16號(修訂本)售後租回交易的租賃負債
- 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

應用該等香港財務報告準則之修訂本不會對綜合財務報表產生重大影響。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

本集團主要從事綜合物流服務及相關工程服務。本集團亦從事商品貿易及金融服務之附屬業務。

收入之劃分

按持續經營業務的主要產品及服務線劃分之客戶合約收入如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務		
按主要產品及服務線劃分		
運輸服務	3,737,694	3,000,945
物流服務	1,528,768	1,467,851
商品貿易及相關服務	32,108,541	31,175,669
設備及設施保養服務	642,034	706,710
設計與建造	822	899
經紀服務	625,820	626,035
其他	150,315	158,619
客戶合約之收入	38,793,994	37,136,728
租賃收入	91,900	89,567
	38,885,894	37,226,295

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務		
按客戶地區劃分		
中國	27,020,205	25,335,560
新加坡	2,770,194	3,731,910
香港	83,058	69,788
韓國	918,119	1,522,842
其他亞太司法權區	3,804,268	2,919,914
歐洲	3,823,288	3,223,506
北美洲	227,919	241,815
非洲大陸	198,055	148,467
南美洲	40,788	32,493
	<u>38,885,894</u>	<u>37,226,295</u>

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」)，即本集團最高行政管理人員呈報之資料集中於所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本集團最高級行政管理人員內部報告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、貨運和貨物拼裝、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基本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。

金融服務分部所包括的結構性貿易服務營運已於二零二三年終止。所呈報分部資料不包括已終止經營業務的任何金額(更多詳情於附註10中所述)。

分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分配分部間資源而言，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：

除稅前分部溢利指經營收入減開支。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。

收入及開支乃參照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折舊或攤銷而產生之其他開支分配予該等分部。分部溢利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。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」。

(a) 分部收入及業績

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，按收入確認時間劃分的客戶合約收入及為資源調配及評估分部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	
	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務												
可呈報分部收入	5,433,096	4,649,213	32,108,541	31,175,669	649,453	716,361	625,820	626,035	(22,916)	(30,550)	38,793,994	37,136,728
分部間收入	(21,983)	(30,159)	-	-	(933)	(391)	-	-	22,916	30,550	-	-
來自外部客戶之收入	5,411,113	4,619,054	32,108,541	31,175,669	648,520	715,970	625,820	626,035	-	-	38,793,994	37,136,728
按收入確認時間劃分來自外部客戶之收入												
於某一點點	2,353,238	1,790,685	32,003,646	31,067,186	157,687	160,376	625,820	626,035	-	-	35,140,391	33,644,282
於一段時間內	3,057,875	2,828,369	104,895	108,483	490,833	555,594	-	-	-	-	3,653,603	3,492,446
	5,411,113	4,619,054	32,108,541	31,175,669	648,520	715,970	625,820	626,035	-	-	38,793,994	37,136,728
按主要產品及服務線劃分來自外部客戶之收入												
運輸服務	3,737,694	3,000,945	-	-	-	-	-	-	-	-	3,737,694	3,000,945
物流服務	1,528,768	1,467,851	-	-	-	-	-	-	-	-	1,528,768	1,467,851
商品貿易及相關服務	-	-	32,108,541	31,175,669	-	-	-	-	-	-	32,108,541	31,175,669
設備及設施保養服務	-	-	-	-	642,034	706,710	-	-	-	-	642,034	706,710
設計與建造	-	-	-	-	822	899	-	-	-	-	822	899
經紀服務	-	-	-	-	-	-	625,820	626,035	-	-	625,820	626,035
其他	144,651	150,258	-	-	5,664	8,361	-	-	-	-	150,315	158,619
	5,411,113	4,619,054	32,108,541	31,175,669	648,520	715,970	625,820	626,035	-	-	38,793,994	37,136,728
租賃	91,900	89,567	-	-	-	-	-	-	-	-	91,900	89,567
	5,503,013	4,708,621	32,108,541	31,175,669	648,520	715,970	625,820	626,035	-	-	38,885,894	37,226,295

	物流服務		商品貿易		工程服務		金融服務		對銷		合計	
	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
持續經營業務												
業績												
利息收入	25,757	21,369	46,522	40,906	1,458	1,114	479,640	403,463	(3,558)	(6,616)	549,819	460,236
利息開支	(138,806)	(151,910)	(241,025)	(196,019)	(1,808)	(1,406)	(71,999)	(51,905)	3,785	7,177	(449,853)	(394,063)
折舊及攤銷	(511,683)	(529,137)	(19,137)	(31,209)	(18,787)	(12,556)	(8,976)	(7,089)	7,944	11,710	(550,639)	(568,281)
分佔聯營公司及合營企業溢利減虧損 (扣除稅項)	23,422	41,721	-	-	2,385	2,520	-	-	-	-	25,807	44,241
出售物業、廠房及設備之收益淨額	2,566	1,925	-	-	204	76	-	-	-	-	2,770	2,001
出售附屬公司、聯營公司及合營企業之 收益/(虧損)淨額	20,572	(1,079)	-	(4,609)	-	(228)	12	(8,373)	-	-	20,584	(14,289)
應收貿易賬項及其他應收款項減值虧損 (確認)/撥回	(1,761)	887	-	-	-	-	(1,277)	922	-	-	(3,038)	1,809
就虧損性合約及賠償撥備	-	-	-	-	-	-	(45,662)	(67,407)	-	-	(45,662)	(67,407)
租賃修訂收益/(虧損)	233	3,396	(2,001)	636	-	-	-	-	-	-	(1,768)	4,032
可呈報分部之除稅前溢利	286,333	218,436	93,468	17,206	38,286	33,439	198,825	192,834	99	1,715	617,011	463,630
可呈報分部資產	6,845,436	7,317,911	7,811,639	6,205,455	4,674,414	5,284,444	12,123,138	11,141,490	(263,789)	(419,428)	26,983,838	24,773,872
於聯營公司及合營企業之權益	424,547	423,789	-	-	9,960	7,946	-	-	-	-	434,507	431,735
資本開支	66,808	63,235	767	1,074	6,072	5,088	6,124	3,489	-	-	79,771	72,886
可呈報分部負債	3,847,464	4,305,575	6,566,517	5,011,896	256,309	313,927	11,000,706	9,902,966	(264,847)	(419,624)	21,406,149	19,114,740

(b) 可呈報分部損益

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務		
可呈報分部除稅前溢利總額	617,011	463,630
未分配金額：		
其他金融資產公允價值變動	354	(163,920)
匯兌(虧損)/收益淨額	(26,451)	4,879
使用權資產折舊	(2,777)	(2,674)
融資成本	(36,481)	(36,023)
未分配收入及收益	16,625	3,263
未分配開支	(77,818)	(89,790)
	<u>490,463</u>	<u>179,365</u>

(c) 分部資產與負債

以下為本集團資產及負債按可呈報及經營分部作出之分析：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
可呈報分部資產		
物流服務	6,845,436	7,317,911
商品貿易	7,811,639	6,205,455
工程服務	467,414	528,444
金融服務	12,123,138	11,141,490
	<u>(263,789)</u>	<u>(419,428)</u>
可呈報分部資產總額	26,983,838	24,773,872
未分配資產：		
於聯營公司及合營企業之權益	434,507	431,735
遞延稅項資產	41,004	60,383
可收回稅項	16,974	32,966
現金及現金等值項目	118,177	91,992
其他金融資產	27,707	28,653
其他未分配資產	9,833	18,628
	<u>27,632,040</u>	<u>25,438,229</u>

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
可呈報分部負債		
物流服務	3,847,464	4,305,575
商品貿易	6,566,517	5,011,896
工程服務	256,309	313,927
金融服務	11,000,706	9,902,966
分部間負債對銷	<u>(264,847)</u>	<u>(419,624)</u>
可呈報分部負債總額	21,406,149	19,114,740
未分配負債：		
永久票據	357,351	359,587
承兌票據	666,000	716,000
應付即期稅項	76,715	64,943
遞延稅項負債	216,299	249,040
其他未分配負債	<u>4,078</u>	<u>135,757</u>
綜合總負債	<u>22,726,592</u>	<u>20,640,067</u>

(d) 地區資料

物流服務及商品貿易分部按全球範圍層面管理，本集團主要於中國內地、新加坡及部份其他亞太地區、歐洲、北美洲、非洲大陸及南美洲運營。工程服務主要在新加坡，而金融服務則主要於中國內地、新加坡及北美洲運營。

按地區分部基準呈報資料時，分部收入按本集團自持續經營業務取得收入之所在地區計算。分部非流動資產(貸款及應收款項、金融工具及遞延稅項資產除外)按資產所在地區計算。

	特定非流動資產	
	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務		
中國	75,470	125,696
新加坡	3,785,141	4,239,029
香港	7,791	3,416
韓國	518	491
其他亞太司法權區	564,951	544,122
歐洲	1,064,244	1,136,430
北美洲	21,462	22,268
非洲大陸	50,549	54,364
南美洲	8,914	8,656
	<u>5,579,040</u>	<u>6,134,472</u>

6. 其他收入

	二零二四年	二零二三年
	港幣千元	港幣千元
持續經營業務		
按攤銷成本計量之金融資產利息收入	556,117	462,499
其他金融資產股息收入	134	263
政府補貼	8,370	7,971
其他	55,711	34,442
	<u>620,332</u>	<u>505,175</u>

7. 融資成本

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
持續經營業務		
利息開支來自：		
– 銀行借款及其他融資	306,075	272,411
– 租賃負債	94,185	102,882
– 其他	86,074	54,792
其他融資成本	44,234	41,169
	530,568	471,254
銀行手續費	54,437	49,997
	585,005	521,251

8. 所得稅開支

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
當期稅項		
年內撥備-海外所得稅	124,294	96,848
過往年度撥備不足	13,442	2,260
	137,736	99,108
年內扣除遞延稅項		
預扣稅	(1,885)	(7,322)
	6,305	15,812
所得稅開支總額	142,156	107,598
來自：		
– 持續經營業務	142,156	121,642
– 已終止經營業務	-	(14,044)
	142,156	107,598

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，由於本集團於兩個年度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估計年內應課稅溢利乃按相關司法權區之現行稅率計算。

9. 股息

本公司於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並無向普通股股東支付或建議支付任何股息，且報告期末後並無建議支付任何股息。

10. 已終止經營業務

本集團於二零二三年終止結構性貿易服務業務。結構性貿易服務業務根據客戶要求及市場需求從事結構性貿易融資及貿易便利化，為金融服務分部的主要業務部分。因此，本集團的結構性貿易服務業務被視為於截至二零二三年十二月三十一日止年度已終止。

11. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利根據年內已發行普通股加權平均數11,399,996,101股(二零二三年：11,399,996,101股)計算，與持續經營及已終止經營業務以及持續經營業務相同，本公司擁有人應佔年度溢利如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
來自持續經營及已終止經營業務		
本公司擁有人應佔溢利	<u>304,386</u>	<u>39,093</u>
來自持續經營業務		
本公司擁有人應佔溢利	304,386	39,093
減：來自已終止經營業務的年度溢利	<u>-</u>	<u>21,360</u>
來自持續經營業務的本公司擁有人應佔溢利	<u><u>304,386</u></u>	<u><u>17,733</u></u>

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司並無任何攤薄潛在普通股，故並未對截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度呈列之每股基本盈利金額作出調整。

(c) 來自已終止經營業務

截至二零二三年十二月三十一日止年度，已終止經營業務的每股基本及攤薄盈利為每股0.18港仙，乃按已終止經營業務的年度溢利約港幣21,360,000元以及上文詳述的基本每股盈利及每股攤薄盈利的分母計算。

12. 應收貿易賬項

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：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
0-90日	3,233,932	2,186,879
91-180日	114,232	78,242
181-365日	13,806	8,153
1-2年	1,268	2,090
	<u>3,363,238</u>	<u>2,275,364</u>

預期應收貿易債務人賬款及應收票據將於一年內收回。

13. 應付貿易賬項及其他應付款項

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
應付貿易賬項及應付票據	(a)	1,886,360	1,232,832
其他應付款項及應付項目	(b)	11,876,190	10,348,003
撥備	(c)	126,007	156,046
		<u>13,888,557</u>	<u>11,736,881</u>
減：非流動部份		<u>(68,265)</u>	<u>(130,705)</u>
		<u><u>13,820,292</u></u>	<u><u>11,606,176</u></u>

(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：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
0-90日	1,746,286	1,158,367
91-180日	61,434	39,965
181-365日	62,588	16,986
1-2年	10,688	11,368
2年以上	5,364	6,146
	<u>1,886,360</u>	<u>1,232,832</u>

(b) 其他應付款項及應付項目

於二零二四年十二月三十一日，結餘內包含劃分子客戶之金額港幣10,325,252,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣9,168,511,000元)。

(c) 撥備

於二零二四年十二月三十一日，本集團之間接附屬公司Straits (Singapore) Pte. Ltd. (「SSPL」)及Straits Financial Group Pte. Ltd. (「SFG」)就一宗涉及若干回購協議的訴訟(「該案件」)在賬目中計提撥備之結餘為港幣52,395,000元(二零二三年：港幣88,639,000元)。撥備已於過往年度損益中確認。

於二零二三年八月十日，本集團與原告就該案件訂立和解協議。管理層已於過往年度作出撥備金額，以反映協定的和解金額。因此，並無於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度就該案件計提重大撥備。根據和解協議的條款，約港幣13,556,000元(二零二三年：港幣49,544,000元)將於12個月後清償，並因此分類為非流動負債。

末期股息

董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零二三年：無)。

管理層論述與分析

概覽

於二零二四年，全球經濟經歷溫和增長。先進經濟體出現輕微增長，而新興市場則經歷小幅度放緩。導致此經濟環境的主要因素包括地緣政治緊張局勢、貿易政策不確定性及商品市場波動。

持續的俄烏衝突及中美貿易緊張局勢繼續對全球經濟造成重大干擾，放緩並擾亂貿易流動，推高油價並加劇通脹。此外，唐納德•特朗普宣佈對中國商品徵收額外10%關稅，可能會抑制新加坡的出口增長和商業投資，因為新加坡的商業投資與出口密切相關。這實際上也將許多中國出口產品擋在美國市場之外，並將導致中國的產能過剩，最終造成廉價進口產品湧入東南亞，損害東南亞製造商。

紅海走廊的不穩定導致了商品市場波動加劇。航運路線延長及風險增加導致價格波動，影響貿易商及經紀商。紅海危機對全球物流、經紀業務及商品貿易產生深遠的影響，突顯出國際貿易對區域衝突的脆弱面以及紅海和蘇伊士運河等戰略海上航道的重要性。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團之收入為港幣38,885,894,000元(二零二三年：港幣37,226,295,000元)；而年內淨溢利為港幣348,307,000元(二零二三年：港幣79,194,000元)。本集團呈報來自已終止經營業務的淨溢利為港幣零元(二零二三年：港幣21,471,000元)，以及來自持續經營業務的淨溢利為港幣348,307,000元(二零二三年：港幣57,723,000元)。來自持續經營業務的淨溢利增加主要歸因於(i)其商品貿易下的精礦業務盈利能力提高；(ii)儘管受到地緣政治緊張局勢和紅海危機的經濟干擾，貨運物流因海運運費上升而達成更好的利潤率；(iii)一間在美國參與房地產投資的有限合夥企業，其非上市股權投資的公允價值虧損，按公允價值計入損益計量及記錄於上一財政年度。截至二零二四年十二月三十一日止的財政年度並未記錄此類公允價值虧損。

本集團在面對具挑戰性的市場中保持靈活和韌性，成功在波動的市場中降低風險，抓緊機會使盈利最大化，長遠目標為實現穩定、運營效率和全球佈局。

物流服務

倉儲及綜合物流

倉儲行業的市場價格在二零二三年底及二零二四年初達到高峰後，有所回落。儘管由於中美貿易緊張局勢，導致了市場波動，我們的倉庫仍維持100%使用率，預期未來12個月需求穩定。於二零二四財政年度，新倉庫開發項目為數不多，惟若干項目預計將於二零二五財政年度竣工。

我們的倉儲部門透過優化空間、改進認證貨架系統等的安全標準及通過倉儲管理系統增強技術，以保持穩定性。我們通過佈局優化和採購策略，解決了成本上升問題，並持續關注創新和效率。

集裝箱倉庫活動保持穩定，存量有限度復甦。新加坡中型競爭者的退出提供了一定的價格穩定性，然而二零二五年潛在的關稅變動可能會影響供應鏈和客戶量。

在運輸服務方面，該部門在石化行業低迷和燃料成本波動的情況下展現了韌性。通過成本管理、車隊優化及技術升級(例如電動貨車試行及實時追蹤)提高效率，有助於緩解成本壓力。

儘管面對全球挑戰，我們的冷鏈物流及葡萄酒儲存業務實現了強勁的營運效率及戰略增長。冷鏈物流表現維持穩定，而我們的高端葡萄酒儲存解決方案則保持市場領導地位並提高利潤率。

展望未來，我們憑藉市場領導地位、營運效率及專注於創新和卓越服務的戰略舉措，為可持續增長做好充分準備。

貨運物流

如前所述，於二零二四年上半年，貨運市場受到紅海及中東事件的重大影響。

於二零二四年下半年，海運運費上升推助我們的利潤率改善，但美元匯率波動以及由於競爭對手的收購導致在北歐及歐洲失去關鍵代理商，抵銷了部分收益。我們迅速替換了這些代理商，並通過新增越南以及合併深圳及香港的運營來擴大我們的網絡，以適應珠江三角洲的經濟形勢。

儘管面臨挑戰，我們的貨運物流業務仍超出預期，實現了全年的利潤，超過了二零二四年預算及二零二三年財政年度業績。展望二零二五財政年度，我們預期持續的地緣政治波動將影響全球供應鏈，包括對中國及墨西哥的關稅政策。中東衝突的暫時停火以及蘇伊士運河的重新開放可能會降低第一季度及第二季度的運費，從而影響我們二零二五年的預算。為推動業務增長，我們正在歐洲擴展，並計劃於二零二五年中在中歐新增四個國家辦事處。

商品物流

儘管全球環境充滿挑戰，我們的商品物流業務在二零二四財政年度表現強勁，超出預期。我們利用在商品物流中的營運優勢和戰略地位，以維持由全球供應鏈中斷及可可和咖啡等關鍵市場的複雜性所推動的強勁需求。該等行業面臨重大挑戰，包括氣候變化、地緣政治緊張局勢及價格波動，以及對道德採購及高端產品需求的增長。我們藉由運用專業知識並投資於技術驅動的解決方案來應對該等市場動態。

二零二四財政年度，我們在印度尼西亞西蘭擴展了一個保稅物流中心，增強了區域儲存及分銷能力。這支撐了對安全、高效商品處理的增長需求。此外，我們的礦產物流和混合服務，特別是銅和金精礦，成為二零二四財政年度的一個重要增長動力。我們在銅精礦物流中的戰略定位與行業的積極前景相一致，受到對銅需求上升的推動，因為銅在可再生能源技術和電動汽車中發揮著至關重要的作用。我們在該領域提供專門服務的能力加強了我們的市場地位並促進增長。同樣地，我們對金精礦的處理受益於亞洲的需求增加，進一步鞏固我們在礦產物流領域的地位。

我們確保及時交付及可追蹤的能力鞏固了我們作為應對不確定市場中可信賴夥伴的聲譽。展望二零二五財政年度，我們計劃擴展業務組合，提高效率，並利用創新推動卓越服務。

相比去年，本集團的物流分部收入錄得17%增長，由港幣4,619,054,000元增加至港幣5,411,113,000元，並且，除稅前溢利(「**除稅前溢利**」)增加31%，由港幣218,436,000元增加至港幣286,333,000元，主要得益於其物流服務的改善表現，尤其是貨運物流。貨運物流透過利用地緣政治緊張局勢及供應鏈中斷所創造的機會而表現優良。本集團繼續專注於擴展其全球網絡和服務產品，同時積極應對市場挑戰，以減輕風險並把握新的商業機遇。

商品貿易

商品貿易(「**商品貿易**」)繼續利用其專業知識，專注於有色精礦及精煉金屬的全球供應鏈管理，同時於二零二四年擴展至能源產品及其他金屬。本公司亦加強與小型礦商的合作夥伴關係，以增強其供應基礎並推動可持續發展業務。此外，商品貿易專注在新地區擴大其業務，重點改善非洲的物流和運營，這是其戰略的關鍵地域。

儘管精礦、精煉金屬及能源產品的交易量保持穩定，相比去年，商品貿易的收入由港幣31,175,669,000元增加3%至港幣32,108,541,000元，而除稅前溢利則由港幣17,206,000元大幅上升443%至港幣93,468,000元。我們的效率提升降低了營運成本並提高了利潤率。我們進一步發展了混合設施，從更緊張的精礦市場上獲利，為冶煉廠提供定制方案。

在整個年度中，商品貿易精簡了其倫敦金屬交易所的管理實務，以更好地在波動的商品市場中的減少風險。這些努力，加上強勁的需求，提升了精礦交易的盈利能力，而精煉金屬和能源產品對整體業績亦作出了有力的貢獻。

展望未來，商品貿易將專注於擴大其非洲業務，特別是物流，並利用地理擴張以多元化其供應來源。本公司亦計劃探索新礦物，並加強其在能源交易及其他金屬產品方面的影響力。憑藉對長期穩定、營運效率及策略性增長的承諾，商品貿易在二零二五年及以後能夠良好應對市場挑戰及把握新興機遇。

金融服務

儘管利率環境高企，我們的金融服務部門客戶權益基金總額按年持續增長，於二零二四年財政年度增加13%。市場波動仍然高企，其通常會導致此期間的交易量增加。

過去十年，我們一直是全球最大衍生工具交易所芝加哥商品交易所(芝商所)的結算會員。在其他全球交易所建立相對穩定及顯著的結算量後，我們現正處於成為洲際交易所(全球能源市場主要交易場所之一)結算會員的最後階段。作為直接結算會員，此將增強我們為客戶提供的服務。

金融機構及企業賬戶仍然是我們的核心客戶群，但我們已投資於擴大我們在零售市場的覆蓋範圍。這包括更新我們的品牌接觸點、提升我們的數碼營銷內容及覆蓋範圍、為零售投資者推出新產品，以及招聘銷售專家。我們在東南亞的零售計劃已獲得了推動力，為我們形成了一個具有指數增長潛力的新業務板塊。

除了我們的零售計劃外，我們亦繼續投資加快數碼轉型。目標是自動化流程、提高生產力，且更重要的是，數碼化接觸點以改善客戶的開戶及交易體驗。

金融服務的收入維持相若的水平為港幣625,820,000元(二零二三年：港幣626,035,000元)，並錄得除稅前溢利增長3%，由港幣192,834,000元增加至港幣198,825,000元，主要由於平均利率上升及客戶股權基金增加導致利息收入增加，惟被美國及亞洲市場表現疲弱所抵銷。

工程服務

在二零二四財政年度，工程服務(「工程服務」)業務錄得收入由港幣715,970,000元按年下降9%至港幣648,520,000元，惟除稅前溢利由港幣33,439,000元按年增長14%至港幣38,286,000元。儘管行業競爭激烈，仍實現這次增長，是因為工程服務繼續透過數碼化工作流程及引入創新解決方案以降低運營成本並提高競爭力以獲取合約，從而增強其營運。

工程維護

設施管理及維護市場競爭仍然激烈。然而，我們預計來年將保留現有合約。我們成功保留了二零二四年車輛及設備部門的關鍵合約。儘管設施及車輛維護市場均出現了新參加者，但鑑於我們的強勁表現，我們有信心在二零二五年保留現有合約。

勞動市場仍然緊張，繼續對新業務構成挑戰。儘管如此，我們的業務在二零二四年表現良好，預計將於二零二五年維持穩定。

流動資金、財務資源及融資活動

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等值項目港幣2,271,537,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣1,998,840,000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5,924,561,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣5,646,278,000元)，當中合共港幣5,136,740,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣4,201,446,000元)須於一年內償還，包括循環短期貿易融資港幣3,894,216,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣3,323,467,000元)，按年利率介乎5.84%至8.08%(二零二三年十二月三十一日：5.88%至8.08%)計息，用於撥付本集團商品貿易業務之營運資金。於二零二四年十二月三十一日，本集團貸款及借款金額為港幣4,600,396,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣4,183,519,000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6,062,570,000元(於二零二三年十二月三十一日：港幣4,948,088,000元)。

於報告期末，借款總額中約17.2%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的平衡，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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團總債務為港幣4,120,695,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣4,672,423,000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3,894,216,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣3,323,467,000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1,655,867,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣2,528,508,000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8,901,645,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣9,343,704,000元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團的負債比率(淨債務佔總資本)為18.6%(二零二三年十二月三十一日：27.1%)。

於二零二四年十二月三十一日，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。於二零二四年十二月三十一日，於總額港幣5,924,561,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣5,646,278,000元)中，本集團有港幣5,258,561,000元(二零二三年十二月三十一日：港幣4,930,278,000元)貸款及借款以港幣以外的貨幣計值，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

除下文所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

於二零二四年一月八日，本集團訂立買賣協議，據此，本集團同意向非控股股東收購本公司於西班牙註冊成立的非全資附屬公司Globlink Uniexco, S.L.的30%股權，代價為4,800,000歐元(相當於約港幣41,409,000元)。有關詳情請參閱本公司日期為二零二四年一月八日的公告。

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。根據有關申索的現時狀況及現有可得資訊，管理層認為該等事宜的決議不大可能會對本集團之財務狀況造成重大影響。

僱員及酬金政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團連同其聯營公司及合營企業之僱員總人數為5,936名，當中包括1,265名聯營公司及合營企業之僱員(二零二三年十二月三十一日：6,029名，當中包括1,304名聯營公司及合營企業之僱員)。有關員工成本請參閱二零二四年年報中的綜合財務報表附註9。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)。

業務前景

二零二四年，世界經濟展現出非凡的韌性。國際貨幣基金組織預計二零二五年和二零二六年全球經濟增長率為3.3%。持續的通貨緊縮、大宗商品價格疲軟以及許多國家的貨幣寬鬆政策支撐了這種穩定性。預計全球整體通脹將在二零二五年下降至4.2%，在二零二六年下降至3.5%。然而，持續的衝突、地緣政治緊張局勢和氣候風險，以及潛在的貿易限制給未來帶來了重大挑戰。特別是以新一波關稅為形式的保護主義政策加劇，可能會加劇貿易緊張局勢、減少投資、降低市場效率、扭曲貿易流動並再次擾亂供應鏈。儘管全球貨幣寬鬆趨勢預計將逐步降低許多經濟體的融資成本，但降息步伐仍存在不確定性。在這種情況下，我們認為仍有必要持續聚焦核心產業，提升核心競爭力，促進各業務板塊進一步協同合作，在中國及全球其他地區尋找商機，分散風險。

海南自由貿易港（「海南自由貿易港」）是目前全球開放形態最高的港口之一，越來越多的全球企業在海南省設立地區總部或分支機構。本集團繼續通過多種方式探索海南自由貿易港及東南亞國家的商機，例如與當地業務夥伴結成戰略合作及合資企業等。本集團在二零二四年四月與洋浦投資（海南省洋浦開發建設控股有限公司之附屬公司）開啟戰略合作之後，多次促成本集團、新加坡商業及工業領域專家與海南當地機構的考察及交流活動，以評估海南自由貿易港的潛在投資和商業發展機會。與此同時，在中馬建交50週年之際，本集團於二零二四年五月與全球大宗商品物流公司Access World Group（總部位於馬來西亞）簽署諒解備忘錄，以進一步擴大在大宗商品貿易及物流業務領域的合作。根據《海南自由貿易港建設總體方案》，到二零二五年底，海南將「初步建立」以貿易自由便利和投資自由便利為重點的自由貿易港政策制度體系。為了抓住海南自由貿易港的發展機會，二零二四年十一月我們的貨運物流業務在海南自由貿易港註冊成立附屬公司，旨在為當地企業提供物流解決方案。與此同時，我們將與我們的全球戰略夥伴緊密合作，持續關注包括東南亞、歐洲、中美洲等地區在內的全球業務成長機會。隨著我們在大中華區和全球其他地區的足跡不斷深入，我們不懈地專注於學習和複製新加坡和全球其他地區的成功經驗，為我們經營所在地區的經濟成長和可持續發展做出貢獻，並為股東創造更多價值。

二零二五年，面對全球市場的機會與挑戰，除謹慎經營業務外，本集團將進一步推動深化內部協同，繼續拓展全球商業網絡，努力抓住大中華區及全球其他地區的進一步發展機會，將股東利益最大化和創造更光明的未來。

天職香港會計師事務所有限公司的工作範圍

天職香港會計師事務所有限公司(本集團之核數師，為執業會計師)已將本集團載於本公告之截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之財務數字與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額核對一致。天職香港會計師事務所有限公司就此執行之工作根據香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則並不構成審核、審閱或其他保證委聘，因此核數師並無作出任何保證。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

遵守企業管治守則

本公司於截至二零二四年十二月三十一日止財政年度內已遵守上市規則附錄C1第二部份所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)守則條文，惟下文所述之偏差除外：

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。王侃先生已於二零二二年二月二十一日至二零二四年六月二十八日期間獲委任為本公司董事會主席(「**主席**」)兼行政總裁(「**行政總裁**」)。

董事會相信，委任同一人士兼任主席與行政總裁角色，有利於確保本集團內部領導貫徹一致，並為本集團提供更有效及高效之整體戰略規劃。董事會認為，該架構使本公司迅速有效地制定及實施決策。鑑於董事會乃由經驗豐富及具卓越人才組成，且董事會有足夠人數之獨立非執行董事，故董事會相信，透過董事會之運作，足以確保權力及授權均衡分佈。

因此，董事認為偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條的原因在此情況下屬恰當。

附註：王侃先生不再擔任行政總裁，而尚多旭先生獲委任為行政總裁，自二零二四年六月二十八日起生效。

致謝

董事會謹藉此機會對本公司全體股東、投資者、客戶、供應商及本公司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，董事會對全體管理層及員工在年內的不懈努力、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，二零二五年三月二十八日

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)、黃逢霖先生(執行董事)、林子傑先生(獨立非執行董事)、林健鋒先生(獨立非執行董事)及劉憶霏女士(獨立非執行董事)組成。