

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之任何損失承擔任何責任。

TOMO HOLDINGS LIMITED

萬馬控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6928)

截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

財務概要

新加坡元(千)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動
收益	3,034	2,831	+7.2%
毛利	1,219	933	+30.7%
毛利率	40.2%	32.9%	+22.2%
年內虧損	(3,710)	(2,630)	+41.1%

新加坡元(千)	於12月31日		
	2025年	2024年	變動
現金及現金等價物	9,811	4,929	+99.0%
資產總額	16,188	11,210	+44.4%
負債總額	2,526	592	+326.7%
權益總額	13,662	10,619	+28.7%

本公告原文乃以英文編製，其後翻譯成中文。中英文版本如有任何歧義，概以英文版為準，並於萬馬控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)網站 tomohk.com 刊載。

年度業績

本公司之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止財政年度(「本年度」)之合併業績，連同截至2024年12月31日止財政年度(「相應年度」)之比較數字如下：

合併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 新加坡元	2024年 新加坡元
收益	4	3,033,859	2,830,774
銷售成本		<u>(1,814,684)</u>	<u>(1,898,241)</u>
毛利		1,219,175	932,533
其他收入、收益及虧損淨額		212,691	731,259
銷售及分銷開支		(1,045,432)	(481,713)
行政開支		(4,094,513)	(3,863,560)
融資收入		4,230	52,802
租賃負債融資成本		<u>(4,773)</u>	<u>(1,351)</u>
除稅前虧損	5	(3,708,622)	(2,630,030)
所得稅開支	6	<u>(1,137)</u>	<u>–</u>
年內虧損		<u>(3,709,759)</u>	<u>(2,630,030)</u>
年內其他全面收入：			
隨後可能被重新分類至損益的項目			
換算海外業務的匯兌差額		<u>139</u>	<u>–</u>
本公司擁有人應佔年內虧損及 全面開支總額		<u><u>(3,709,620)</u></u>	<u><u>(2,630,030)</u></u>
			(經重列)
本公司擁有人應佔每股虧損			
基本及攤薄(新加坡分)	8	<u><u>(0.71)</u></u>	<u><u>(0.55)</u></u>

合併財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
非流動資產			
投資物業		4,420,000	4,100,000
物業、廠房及設備		736,280	789,775
無形資產		407,314	434,483
使用權資產		96,966	6,362
於聯營公司之投資		—	—
		<u>5,660,560</u>	<u>5,330,620</u>
流動資產			
存貨		185,764	227,211
貿易及其他應收款項	9	530,815	723,928
現金及現金等價物		9,811,360	4,928,607
		<u>10,527,939</u>	<u>5,879,746</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	2,402,645	550,351
租賃負債		44,314	6,797
稅項負債		374	374
保修成本撥備	11	21,992	34,272
		<u>2,469,325</u>	<u>591,794</u>
流動資產淨額		<u>8,058,614</u>	<u>5,287,952</u>
資產總額減流動負債		<u>13,719,174</u>	<u>10,618,572</u>
非流動負債			
租賃負債		57,070	—
資產淨額		<u><u>13,662,104</u></u>	<u><u>10,618,572</u></u>

	附註	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
股本及儲備			
股本	12	1,168,532	793,357
儲備		<u>12,493,572</u>	<u>9,825,215</u>
權益總額		<u><u>13,662,104</u></u>	<u><u>10,618,572</u></u>

合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

萬馬控股有限公司(「本公司」)於2017年1月16日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報的「公司資料」一節披露。本公司董事認為，本公司的最終實益擁有人及直接控股公司分別為盧永德先生及Billion Legend Company Limited。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事(i)銷售及安裝乘用車皮革內飾及電子配件；及(ii)銷售電子配件、汽車配件及車輛。

合併財務報表以新加坡元(「新加坡元」)呈列，而新加坡元亦為本公司之功能貨幣。

2. 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及其修訂本

本年度強制生效的國際財務報告準則修訂本

於本年度，本集團就編製合併財務報表首次應用下列由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本，該等修訂本於本集團2025年1月1日開始的年度期間強制生效：

國際會計準則第21號修訂本 *缺乏可兌換性*

本公司董事認為，於本年度應用新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或合併財務報表所載的披露資料並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則 第7號修訂本	<i>金融工具分類與計量之修訂</i> ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	<i>涉及依賴自然電力的合約</i> ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	<i>投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產 銷售或注資</i> ¹
國際財務報告準則會計準則修訂本	<i>國際財務報告準則會計準則之年度改進 —第11冊</i> ²
國際財務報告準則第18號	<i>財務報表的呈列及披露</i> ³
國際會計準則第21號修訂本	<i>惡性通貨膨脹環境下的財務報表折算</i> ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本於可見將來不會對合併財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*(「國際財務報告準則第18號」)載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*(「國際會計準則第1號」)。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標(「管理層定義的表現指標」)之披露，並改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*(該準則名稱將於國際財務報告準則第18號生效後改為*財務報表的編製基準*)及國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定過渡條文。應用該則新準則預期不會對本集團於確認及計量方面的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期其將影響合併損益表的結構及呈列方式。

3. 合併財務報表編製基準

合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則編製。就編製合併財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出之決定，則該等資料被視為重大。此外，合併財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露。

本公司董事在批准合併財務報表時，合理地預期本集團有足夠的資源在可預見的未來持續經營。因此，董事於編製合併財務報表時採用會計處理之持續經營基準。

於各報告期末，合併財務報表根據歷史成本基準編製，詳情載於下文所載之會計政策，惟按公平值計量的投資物業及金融工具除外。

歷史成本一般以就換取商品及服務所給予的代價的公平值為基準。

公平值是按市場參與者於計量日期，在有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付之價格，而不論價格為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債市場定價時將考慮資產或負債之特徵，則本集團會考慮該等特徵。就計量及／或披露而言，此等合併財務報表之公平值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號*以股份為基礎付款*範圍內以股份為基礎付款之交易、按國際財務報告準則第16號*租賃*入賬之租賃交易，以及與公平值有若干相似但並非公平值之計量(如國際會計準則第2號*存貨*之可變現淨值或國際會計準則第36號*資產減值*之使用價值)除外。

- 第一層輸入資料為實體於計量日期可取得之相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第二層輸入資料為第一層範圍內的報價以外的資產或負債可觀察輸入數據(直接或間接)；及
- 第三層輸入資料為資產或負債之不可觀察輸入資料。

4. 分部資料

主要經營決策人(「主要經營決策人」)已確定為本公司董事會執行董事。執行董事主要從業務營運之角度對本集團之營運表現進行審閱。

本集團可分為三個主要業務分部，即：

- (i) 乘用車皮革內飾分部。
- (ii) 乘用車電子配件分部及
- (iii) 汽車配件及車輛分部：汽車配件及車輛分部主要開展向乘用車分銷商及經銷商供應汽車配件及車輛業務。

該等乘用車分銷商及經銷商主要位於新加坡。

分部表現乃根據可呈報分部之業績作出評估，即經調整除稅前溢利／虧損之度量。經調整除稅前溢利／虧損之計算方法與本集團除稅前溢利／虧損一致，惟於計算時不包括利息收入、利息開支、分部間交易以及總部及企業開支。

向管理層提供有關資產總額的數額乃按與財務報表一致的方式計量。管理層監察歸屬於各分部的資產，以監測分部表現及在分部間作出資源分配。除分類為未分配資產的現金及現金等價物、無形資產、投資物業、按公平值計入損益之金融資產及於聯營公司之投資外，所有資產分配至可呈報分部。物業、廠房及設備以及使用權資產根據按分部劃分該等資產的使用情況分配為分配及未分配資產。

向管理層提供有關負債總額的數額乃按與財務報表一致的方式計量。除分類為未分配負債的其他應付款項及應計費用、撥備、即期所得稅負債及遞延稅項負債外，所有負債根據分部的經營情況分配至可呈報分部。租賃負債根據分部所產生的負債於分配及未分配負債中按比例分配。

(a) 分部收益、業績、資產及負債

分部收益及業績

	乘用車皮革內飾		乘用車電子配件		汽車配件及車輛		總計	
	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
收益								
銷售及安裝貨品	346,249	515,357	2,687,610	2,071,094	-	-	3,033,859	2,586,451
貨品銷售	-	-	-	-	-	244,323	-	244,323
分部收益總額	<u>346,249</u>	<u>515,357</u>	<u>2,687,610</u>	<u>2,071,094</u>	<u>-</u>	<u>244,323</u>	<u>3,033,859</u>	<u>2,830,774</u>
分部虧損	(458,699)	(564,166)	(3,561,451)	(2,267,639)	-	(13,068)	(4,020,150)	(2,844,873)
其他應收款項撇銷	-	-	-	-	-	(116,120)	-	(116,120)
物業、廠房及設備折舊	(20,946)	(20,762)	(30,788)	(23,738)	-	-	(51,734)	(44,500)
使用權資產折舊	<u>(34,924)</u>	<u>(30,534)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(34,924)</u>	<u>(30,534)</u>
未分配收入及開支：								
無形資產攤銷							(27,169)	(27,169)
物業、廠房及設備折舊							(75,262)	(83,901)
使用權資產折舊							(8,731)	(7,633)
投資物業公平值收益							320,000	360,000
投資物業租金收入							<u>189,348</u>	<u>164,700</u>
除稅前虧損							<u>(3,708,622)</u>	<u>(2,630,030)</u>

分部資產及負債

	乘用車皮革內飾		乘用車電子配件		汽車配件及車輛		總計	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元	新加坡元
分部資產	<u>155,116</u>	<u>188,886</u>	<u>250,014</u>	<u>676,882</u>	<u>-</u>	<u>40,870</u>	<u>405,130</u>	<u>906,638</u>
未分配資產：								
現金及現金等價物							9,811,360	4,928,607
其他應收款項							530,814	105,931
投資物業							4,420,000	4,100,000
物業、廠房及設備							594,487	733,435
無形資產							407,314	434,483
使用權資產							<u>19,394</u>	<u>1,272</u>
資產總額							<u>16,188,499</u>	<u>11,210,366</u>
分部負債	<u>87,252</u>	<u>63,146</u>	<u>-</u>	<u>8,419</u>	<u>-</u>	<u>11,050</u>	<u>87,252</u>	<u>82,615</u>
未分配負債：								
其他應付款項及應計費用							2,418,492	507,446
稅項負債							374	374
租賃負債							<u>20,277</u>	<u>1,359</u>
負債總額							<u>2,526,395</u>	<u>591,794</u>

(b) 地區資料

本集團全部位於新加坡的非流動資產分析如下：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
新加坡	<u>3,033,859</u>	<u>2,830,774</u>

本集團包括投資物業、物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的非流動資產地點分析如下：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
新加坡	<u>5,660,560</u>	<u>5,330,620</u>

(c) 主要客戶資料

收益來自1名(2024年：2名)外部客戶，彼等分別貢獻本集團收益的10%或更多，並屬於下文詳述之分部：

	所屬分部	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
客戶1	乘用車皮革內飾及乘用車 電子配件	2,287,460	1,631,800
客戶2	汽車配件及車輛	—	439,496

5. 除稅前虧損

除稅前虧損經扣除以下各項後得出：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資、薪金及津貼	3,487,699	3,473,651
酌情花紅	267,670	272,587
退休福利成本—界定供款計劃	156,218	157,130
其他僱員開支	64,659	58,311
	<u>3,976,246</u>	<u>3,961,679</u>
銷售成本	1,814,684	1,898,241
包括存貨撇銷	14,585	46,848
	<u>1,829,269</u>	<u>1,945,089</u>
其他		
無形資產攤銷	27,169	27,169
物業、廠房及設備折舊	126,996	128,401
使用權資產折舊	43,655	38,167
其他應收款項撇銷	—	116,120
核數師酬金	116,066	102,926
保修成本撥備	1,758	30,546

6. 所得稅開支

於損益扣除的所得稅開支金額包括：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
即期所得稅		
—本年度支出	<u>1,137</u>	<u>—</u>
所得稅開支	<u><u>1,137</u></u>	<u><u>—</u></u>

本公司乃根據開曼群島公司法(經修訂)於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

新加坡利得稅按17%之稅率就本財政年度估計應課稅溢利作出撥備(2024年：17%)。

香港利得稅乃根據本年度於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)的稅率計提撥備，惟本集團一間附屬公司除外，該公司為符合二級利得稅制度的實體。該附屬公司的首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為應課稅收入的25%。

由於本集團於新加坡及香港於兩個年度並無產生應課稅溢利，故並無作出稅項撥備。

7. 股息

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度並無派付、宣派或擬派股息，自報告期末起亦無擬派任何股息。

8. 每股虧損

	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔虧損(新加坡元)	3,709,759	2,630,030
		(經重列)
已發行普通股加權平均數	<u><u>525,998,043</u></u>	<u><u>482,142,857</u></u>

每股基本虧損乃根據本公司權益持有人應佔年內虧損及已發行普通股加權平均數計算。

於兩個年度每股基本及攤薄虧損乃根據本公司普通權益持有人應佔虧損及根據經供股紅利部分調整後的股份加權平均數計算。

由於截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度並無攤薄潛在普通股，因此每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 貿易及其他應收款項

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
貿易應收款項	252,708	448,686
未入賬收益	<u>191,539</u>	<u>135,723</u>
	444,247	584,409
按金、預付款項及其他應收款項：		
－租金及其他按金	7,070	6,269
－預付經營開支	25,148	376
－其他應收款項	<u>54,350</u>	<u>132,874</u>
	<u>86,568</u>	<u>139,519</u>
	<u>530,815</u>	<u>723,928</u>

貿易應收款項按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
未入賬收益	191,539	135,723
1至30天	165,016	225,971
31至60天	52,271	183,622
61至90天	31,215	20,394
超過90天	<u>4,206</u>	<u>18,699</u>
	<u>444,247</u>	<u>584,409</u>

10. 貿易及其他應付款項

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
貿易應付款項	<u>19,140</u>	<u>32,229</u>
其他應付款項及應計費用		
－應計經營開支	861,363	150,277
－應計花紅	278,912	258,750
－商品及服務應付稅款	62,607	47,975
－預先收取的股份代價	1,081,907	–
－應付一名董事款項	92,682	–
－其他	<u>6,034</u>	<u>61,120</u>
	<u>2,383,505</u>	<u>518,122</u>
	<u>2,402,645</u>	<u>550,351</u>

貿易應付款項按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
1至30天	<u>19,140</u>	<u>32,229</u>

11. 保修成本撥備

本年度的保修成本撥備變動情況如下：

	2025年 新加坡元	2024年 新加坡元
於1月1日	34,272	29,907
所動用的撥備	(14,038)	(26,181)
保修成本撥備	<u>1,758</u>	<u>30,546</u>
於12月31日	<u>21,992</u>	<u>34,272</u>

保修撥備指管理層對本集團根據本集團的標準保修期限維修或更換瑕疵產品的責任所作出的最佳估計，根據管理層過往的經驗，主要為最長36個月。

12. 股本

本集團於2025年12月31日及2024年12月31日之股本指本公司之股本，詳情如下：

	普通股數目	股本 港元
每股0.01港元之普通股		
法定股本		
於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年12月31日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>

	普通股數目	股本 港元	股本 新加坡元
每股0.01港元之普通股			
已發行及繳足			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年1月1日	450,000,000	4,500,000	793,357
供股	<u>225,000,000</u>	<u>2,250,000</u>	<u>375,175</u>
於2025年12月31日	<u>675,000,000</u>	<u>6,750,000</u>	<u>1,168,532</u>

附註：

(a) 截至2024年12月31日止年度

截至2024年12月31日止年度，本公司股本並無變動。

(b) 截至2025年12月31日止年度

截至2025年12月31日止年度，本公司股本變動如下：

根據本公司日期為2025年8月4日的公告，董事會建議按於2025年8月18日（「記錄日期」）每持有兩(2)股股份獲發一(1)股供股股份（「供股股份」）的基準，以每股供股股份0.18港元的認購價（「認購價」）進行供股（「供股」），向合資格股東（「合資格股東」）提呈最多225,000,000股供股股份，以籌集扣除開支前所得款項總額約40.5百萬港元。

根據本公司日期為2025年9月22日的公告，於2025年9月15日，根據暫定配額通知書（「暫定配額通知書」）接獲合共142,717,159股供股股份的5份有效申請及接納，佔供股項下可供認購獲提呈股份約63.43%。

根據本公司日期為2025年10月9日的公告，於2025年9月29日，供股項下所有82,282,841股未獲認購股份已根據未獲認購股份配售事項按每股0.18港元（相等於認購價）的價格成功配售。此外，董事宣佈，由於本公司日期為2025年9月1日的供股章程所載供股所有條件已獲達成，供股已於2025年9月30日成為無條件，因此，所有繳足股款供股股份的股票已於2025年10月10日分發予各股東。據此，供股籌集的所得款項總額約為40.5百萬港元，而供股的所得款項淨額（經扣除所有相關開支後）約為39.5百萬港元。

上述詳情載於本公司日期分別為2025年8月4日、2025年9月22日及2025年10月9日的公告以及本公司日期為2025年9月1日的供股章程。

供股股份彼此之間及與於配發及發行供股股份日期之已發行股份在所有方面均享有同等地位。

除已披露者外，截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度，本公司股本並無其他變動。

(c) 2025年12月31日後認購股份

根據本公司日期為2025年11月18日的公告(「該公告」)，於2025年11月18日，本公司與認購人(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此，本公司有條件同意根據股東於2025年6月13日舉行的本公司股東週年大會上授予的一般授權向認購人發行，而認購人有條件同意認購認購股份(「認購股份」)，即合共90,000,000股認購股份，認購價(「認購價」)為每股認購股份0.1748港元(「認購事項」)。

發行認購股份須待(其中包括)聯交所批准認購股份上市及買賣後方可作實。

於2025年12月31日，本公司已向認購人收取認購款項達1,081,904新加坡元。

截至合併財務報表刊發日期，認購事項尚未完成。

認購股份彼此之間及與於配發及發行認購股份日期已發行股份在所有方面均享有同等地位。

上述詳情分別載於本公司日期為2025年11月18日、2026年1月30日、2026年2月13日、2026年2月27日、2026年3月13日及2026年3月27日的公告。

業務回顧

本集團主要從事(i)銷售及安裝乘用車皮革內飾及電子配件；及(ii)銷售電子配件、汽車配件及車輛。本公司股份於2017年7月13日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「香港交易所」)GEM上市，於2019年12月23日轉板至香港交易所主板上市。

在全球經濟環境複雜嚴峻的背景下，本集團持續面對充滿挑戰的業務經營狀況，截至2025年12月31日止年度商業及消費者信心持續疲弱，進一步影響本集團的經營表現。儘管2025年新加坡擁車證(「擁車證」)配額相對穩定，但市場需求轉向電動車(「電動車」)的趨勢持續壓抑內燃機汽車(「內燃機汽車」)的需求，加上乘用車售後市場競爭加劇，亦為本集團帶來額外的經營壓力。於2025年，受惠於高利潤率的乘用車電子配件業務持續擴張，抵銷了皮革內飾、汽車配件及車輛分部年內收益下跌的影響，本集團收益取得增長。

於本年度，本集團收益增加約7.2%，毛利增加約30.7%，呈報虧損約3,710,000新加坡元，而相應年度虧損約為2,630,000新加坡元。收益增長主要歸因於利潤率較高的乘用車電子配件銷售及安裝業務強勁增長，抵銷了乘用車皮革內飾分部的收益下跌及汽車配件及車輛分部年內並無收益的影響。虧損增加主要是由於本集團於2025年積極進行營銷及業務拓展活動，導致經營開支大幅上升，加上年內外匯表現由收益淨額轉為虧損淨額，掩蓋了毛利增長對整體財務表現的正面影響。

未來及前景

在全球經濟格局持續演變及汽車行業加速向電動化轉型的背景下，本集團預計在可見未來，營商環境仍將充滿挑戰，市場需求的結構性轉變及行業競爭加劇將持續影響本集團的業務及財務表現。

為應對此等持續挑戰，本集團管理層將持續優化及實施具針對性的業務策略。其包括優化成本控制措施的同時，保持積極的營銷及業務拓展力度，以進一步擴大高利潤率的乘用車皮革內飾及電子配件業務的市場份額；堅持優質服務的核心原則，以提升客戶黏性及品牌聲譽；以及深化與主要供應商的合作，以確保供應鏈的穩定性及產品定價的競爭力。此等策略旨在進一步鞏固本集團作為新加坡乘用車售後市場領先供應商的市場地位。

整體而言，本集團仍致力於實現其核心策略目標，專注於提高營運效率、優化產品及服務組合，以及維持與客戶及供應商的牢固夥伴關係。藉此，其目標是逐步改善本集團的財務表現，把握汽車行業轉型帶來的機遇，並在行業中取得長期穩定發展。

財務回顧

新加坡元(千)	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
收益	3,034	2,831	+7.2%
毛利	1,219	933	+30.7%
毛利率	40.2%	32.9%	+22.2%
年內虧損	(3,710)	(2,630)	+41.1%

收益

本集團於本年度之總收益約為3,034,000新加坡元，而相應年度則約為2,831,000新加坡元，增幅約為7.2%。該增加乃歸因於作為本集團核心收益來源的乘用車電子配件銷售及安裝分部大幅增長約29.8%，此增長抵銷了乘用車皮革內飾分部收益下跌約32.8%及汽車配件及車輛分部於本年度並無錄得收益的影響。電子配件分部的強勁增長，主要由於乘用車配置升級帶動市場對高附加值汽車電子產品的需求增加，以及本集團加強營銷及客戶拓展工作所致。

毛利

本集團毛利由相應年度的約933,000新加坡元增加至本年度的約1,219,000新加坡元，增幅約30.7%。該毛利增加主要是由於本集團毛利率由相應年度的32.9%增加至本年度的40.2%，加上總收益增長所致。該毛利率提升主要由於本集團產品組合進一步優化，歸因於利潤率較高的乘用車電子配件分部收益佔比持續上升，以及本集團對核心產品採購實施成本優化措施，有效提升了單項產品的毛利率。此外，核心業務的收益增長所帶來的規模效應亦有助整體毛利率改善。

其他收入、收益及虧損淨額

本集團其他收入、收益及虧損淨額由相應年度約731,000新加坡元大幅減少至本年度約213,000新加坡元，減幅約518,000新加坡元。其他收入、收益及虧損淨額主要指來自結算外匯交易以及按年末匯率兌換以外幣列值之貨幣資產與負債而產生之匯兌變動及投資物業公平值收益。該大幅減少主要由於受港元及美元兌新加坡元匯率波動影響，本年度外匯表現由收益淨額轉為虧損淨額；此外，受新加坡物業市場於2025年溫和調整影響，投資物業公平值收益亦錄得適度減少。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由相應年度約482,000新加坡元大幅增加至本年度約1,045,000新加坡元，增幅約116.8%。成本增加主要由於本年度為拓展高利潤核心業務而增加營銷活動、客戶拓展行程及行業合作交流，導致差旅費及招待費顯著上升。

行政開支

行政開支由相應年度約3,864,000新加坡元增加至本年度約4,095,000新加坡元，增幅約6.0%。行政開支輕微增加主要由於本年度專業服務費及辦公室開支增加所致。

年內虧損

本集團於本年度之虧損約為3,710,000新加坡元，而相應年度則為虧損約2,630,000新加坡元，增幅約41.1%。

虧損淨額增加的主要原因如下：

- (i) 銷售及分銷開支大幅增加約563,000新加坡元，主要由於本年度為改善及拓展核心業務而增加營銷活動，差旅費及招待費分別由相應年度的約0.1百萬新加坡元及0.1百萬新加坡元激增至本年度的約0.3百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元所致；及
- (ii) 其他收入、收益及虧損淨額顯著下降約518,000新加坡元，主要由於受主要外幣兌新加坡元匯率波動影響，匯兌收益及虧損淨額由相應年度收益淨額約0.2百萬新加坡元轉為本年度虧損淨額約0.3百萬新加坡元所致。

主要風險及不確定性以及風險管理

本集團承受本集團業務之多項風險，故本集團認為風險管理對本集團的成功至關重要。主要業務風險包括(其中包括)與我們最大客戶的業務減少或損失、維持我們的聲譽及客戶服務、就我們的服務維持穩定的技術員及外地員工的供應、依賴供應商提供乘用車皮革內飾、電子配件、汽車配件及車輛，以及單一市場業務策略。我們的收益主要來自我們與最大客戶的銷售額，故倘與最大客戶任何新加坡附屬公司之間的業務減少或損失，以及未能維持聲譽及客戶服務，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們亦高度依賴單一市場發展業務，而我們的業務可能受現有擁車證限制的重大影響。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團的資本僅包括普通股。

於2025年12月31日，本集團之流動資產淨額約為8,059,000新加坡元(2024年：約5,288,000新加坡元)，包括現金及現金等價物約9,811,000新加坡元(2024年：約4,929,000新加坡元)。於2025年12月31日，流動比率(即流動資產對流動負債比率)約為4.3倍(2024年：9.9倍)。流動比率減少乃主要由於與2024年12月31日之水平相比，2025年12月31日的貿易及其他應付款項及租賃負債結餘增加。

本集團營運主要透過業務營運產生之收益及可動用現金及銀行結餘撥付。本集團於2025年12月31日並無任何債務(2024年：無)。本年度並無產生借貸成本(2024年：無)，故並無呈列本集團的資產負債比率。

僱員資料

於2025年12月31日，本集團擁有48名僱員(2024年：45名)，包括2名執行董事(2024年：2名)、零名非執行董事(2024年：1名)、3名獨立非執行董事(2024年：3名)、1名高級管理層成員(2024年：零名)、13名行政僱員(2024年：12名)及29名技術員(2024年：27名)。

我們的僱員根據其工作範圍及職責獲發薪酬。就我們乘用車皮革內飾及配件業務的技術員而言，除薪金外，我們亦提供獎勵。我們為所有僱員提供花紅，前提是其表現令人滿意。我們亦推崇內部晉升，原因是這可以提高僱員的滿意度，並可提升客戶服務質素及降低員工流失率。我們定期檢討僱員表現，作為薪酬及晉升考核依據。

截至2025年12月31日止年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為3,976,000新加坡元(2024年：約為3,962,000新加坡元)。

重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

本年度，概無重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

本集團資產質押

於2025年12月31日，總賬面值約為290,000新加坡元(2024年：332,000新加坡元)之租賃物業已抵押作為本集團之未動用銀行融資的擔保。

外匯風險

本集團之營業額及業務成本主要以新加坡元計值。本集團因以新加坡元(「新加坡元」)以外之貨幣計值的採購及確認以新加坡元以外之貨幣計值的資產及負債而面臨外匯風險。產生此風險的外幣主要為港元(「港元」)。於2025年12月31日，倘外幣兌新加坡元貶值／升值10%而所有其他變數維持不變，本年度稅後

虧損將增加／減少943,000新加坡元(2024年：315,000新加坡元)，乃由於換算港元計值現金及銀行結餘產生之匯兌虧損／收益所致(2024年：換算港元計值現金及銀行結餘產生之匯兌虧損／收益)。

我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

本集團持有的重大投資

本年度，本集團並無持有價值達本集團總資產5%或以上的重大投資(包括對被投資公司的任何投資)。

或然負債

於本年度，董事並無注意到任何重大或然負債。

股息

董事會不建議就本年度派付末期股息(2024年：無)。

報告期後事項

於2026年3月30日，本集團與一名獨立人士訂立協議，以代價1,523,000新加坡元出售一項位於新加坡的投資物業。於本公告日期前，交易尚未完成。交易詳情載於本公司日期為2026年3月30日的公告。

直至本公告日期，本年度後董事並無注意到與本集團業務或財務表現相關的其他重大事項。

購股權計劃

本公司當時股東於2017年6月23日通過書面決議案採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，並於當日生效。除非另行註銷或修訂，否則購股權計劃將自採納之日起為期10年有效。自購股權計劃生效日期起及直至本公告日期，概無根據購股權計劃授出購股權。

董事進行證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則內之交易必守標準。經向全體董事作出特定查詢，各董事均已確認彼等於上市日期起至本公告日期止整個期間一直遵守交易必守標準。於本年度內本公司並無發現任何違規事件。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(或出售庫存股份)。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

遵守企業管治

除本文件所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所載之所有守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.8條，本公司應為其董事可能面臨的法律行動安排適當的保險。目前，本公司並無為董事可能面臨的法律行動購買任何保險。根據本公司之公司細則，每名董事均有權在適用法律條文的規限下，從本公司資產中獲得彌償，以彌償其於執行職務時或就此所可能蒙受或招致的所有成本、費用、開支、損失及負債。然而，由於本公司認為其風險管理及內部監控系統有效且持續接受檢討，且所有執行董事及管理層均熟悉本集團的營運，故本公司相信董事以董事身份被起訴或捲入訴訟的風險相對較低，因此，本公司認為購買有關保險的裨益可能不多於其成本。董事會將持續評估是否有需要安排相關保險。

截至2025年12月31日止年度，本公司並無遵守守則第C.2.1條。根據企業管治守則守則第C.2.1條，主席及行政總裁職務應予以區分，不應由同一人士擔任。直至本公告日期，本公司並無委任行政總裁，行政總裁的角色及職能一直由當時的執行董事子辰先生(任期至2025年7月31日)及執行董事元慶華先生(自2025年7月31日起)履行。董事會相信此安排能使本公司迅速作出及執行決策，原因是

(i)董事會作出的任何決策須至少獲得大多數董事批准，而由於董事會的五名董事中有三名獨立非執行董事，本公司相信董事會內有足夠的制衡；(ii)所有董事均知悉並承諾履行其作為董事的受信職責，其要求(其中包括)彼等以本公司及股東的利益及最佳利益行事，並據此為本集團作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優秀人士組成，彼等定期會面討論影響本公司營運的議題，以確保權力及職權的平衡，從而有效及高效率地達致本公司目標，以回應不斷轉變的環境。董事會將持續評估是否需要作出任何變更。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於2026年5月15日(星期五)舉行。召開股東週年大會的通告將於適當時候發佈及刊發。

暫停辦理過戶登記手續

為確定本公司股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將由2026年5月12日(星期二)至2026年5月15日(星期五)止(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票必須不遲於2026年5月11日(星期一)下午四時三十分前送達本公司香港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，以辦理登記手續。

獨立核數師編製的獨立核數師報告摘錄

以下為本集團截至2025年12月31日止年度財務報表的獨立核數師報告摘錄：

保留意見

我們已審計萬馬控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，包括於2025年12月31日的合併財務狀況表以及截至該日止年度合併損益及其他全面收入表、合併權益變動表及合併現金流量表及合併財務報表附註(包括重大會計政策資料及其他說明資料)。

我們認為，除我們報告的保留意見的基礎一節所述事項的可能影響外，合併財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

保留意見的基礎

Ocean Dragon Group及其附屬公司（「Ocean Dragon集團」）截至2024年1月1日及2024年12月31日及截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度之會計紀錄不足

誠如合併財務報表附註19所披露，於2024年12月31日，貴集團持有Ocean Dragon集團的49%股權，投資成本為6,421,491新加坡元，其主要從事提供電力充電解決方案，自收購起按權益法入賬列為聯營公司。由於缺乏Ocean Dragon集團的足夠賬簿及紀錄以計算應佔業績，及評估其於Ocean Dragon集團的投資減值，以及 貴公司對過往年度收購Ocean Dragon集團的真實性表示關注，貴集團確認虧損6,421,491新加坡元以全數撇減 貴集團於Ocean Dragon集團的投資，並作為單獨項目記錄於截至2023年12月31日止年度的合併損益及其他全面收入表。

本公司董事認為，鑒於本集團並無任何承諾向Ocean Dragon集團注入額外資金，且本集團於Ocean Dragon集團的投資已於過往年度悉數減值，因此，本公司董事決定全數撤銷本集團於Ocean Dragon集團的投資，而截至2025年12月31日止年度損益中並無計入或扣除任何金額，其後本集團於Ocean Dragon集團的投資亦已終止確認。

鑑於此等情況，貴公司董事及我們均未能取得足夠之Ocean Dragon集團賬簿及紀錄，而 貴公司可得及所保留之財務資料亦未能達到足夠作審核之水平，因此我們未能取得足夠適當之審核憑證，以確定：(i)截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度並無分佔聯營公司業績以及 貴集團於2024年1月1日及2024年12月31日於Ocean Dragon集團之投資為零是否已公平呈列及妥為反映，以及其相關披露附註，及 貴集團於Ocean Dragon集團之投資減值虧損為零以分別於截至2024年12月31日止年度的損益中妥為扣除或計入，及(ii)有關本集團於Ocean Dragon集團的投資於本公司截至2025年12月31日止年度的合併財務報表中終止確認並撤銷後於截至2025年12月31日止年度損益中並無計入或扣除金額是否已準確記錄及妥為入賬，載入 貴公司截至2024年1月1日及2024年12月31日及截至2024年12月31日及2025年12月31日止年度合併財務報表。我們並無其他令人

信納的審核程序可供執行以釐定任何調整是否必要或可能對截至2024年1月1日及2024年12月31日以及截至2024年12月31日及截至2025年12月31日止年度 貴集團合併損益及其他全面收入表、合併財務狀況表、合併權益變動表及其相關披露產生間接影響。

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們於該等準則項下責任會在本報告核數師就審計合併財務報表承擔的責任進一步詳述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已根據守則履行我們的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的保留意見提供基礎。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，並遵照上市規則第3.21條規定及上市規則附錄C1所載企業管治守則之書面職權範圍。審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，並由劉務輝先生擔任主席。審核委員會其他成員為馬章凱先生及朱曉欣女士。審核委員會之主要職責為(除其他事項外)檢討及監督本公司的財務申報流程、本集團的內部監控系統以及監察持續關連交易。審核委員會全體成員均由董事會委任。

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表，並認為有關合併財務報表已符合適用會計準則、上市規則之規定及其他適用法律要求，亦已作出充分披露。

有關本初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之合併全面收入表、合併資產負債表及相關附註，已由本集團核數師中審眾環(香港)富信會計師事務所有限公司批准報出的本集團於年度經審核合併財務報表所列之相應數字核對一致。「中審眾環(香港)富信會計師事務所有限公司」就此進行之工作並不構成香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則作出之核證聘用，故此「中審眾環(香港)富信會計師事務所有限公司」並無就本初步公告作出核證。

刊發全年業績及年度報告

本業績公告可分別於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站tomohk.com瀏覽。本公司載有上市規則及適用法律規定資料截至2025年12月31日止年度的年報，將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
萬馬控股有限公司
主席兼執行董事
盧永德

香港，2026年3月30日

於本公告日期，董事會成員包括：

執行董事： 盧永德先生
元慶華先生

獨立非執行董事： 劉務輝先生
馬章凱先生
朱曉欣女士