

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。

CSSC (Hong Kong) Shipping Company Limited

中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：3877)

截至二零二四年十二月三十一日止年度業績公告

中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度的比較數字，該等資料應與下列管理層討論與分析一併閱讀：

財務摘要

1. 綜合收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	
收益	4,034,369	3,626,148	11.3%
總開支	(2,738,729)	(2,197,686)	24.6%
經營溢利	1,702,311	1,547,453	10.0%
年內溢利	2,155,143	1,911,667	12.7%
每股盈利(港元)			
—基本	0.342	0.310	10.3%
—攤薄	0.341	0.310	10.0%

2. 綜合財務狀況表摘要

	於十二月三十一日		變動
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	
總資產	43,920,995	45,143,559	(2.7%)
總負債	29,622,959	32,313,648	(8.3%)
權益總額	14,298,036	12,829,911	11.4%

3. 篩選財務比率

	截至	
	十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日 二零二四年	二零二三年
盈利指標		
平均資產回報率(「ROA」) ⁽¹⁾	4.8%	4.5%
平均淨資產回報率(「ROE」) ⁽²⁾	15.7%	15.7%
計息負債平均成本 ⁽³⁾	3.5%	3.7%
純利率 ⁽⁴⁾	53.4%	52.7%
流動性指標		
資產負債比率 ⁽⁵⁾	67.5%	71.6%
風險資產與權益比率 ⁽⁶⁾	2.9倍	3.4倍
槓桿率 ⁽⁷⁾	1.9倍	2.4倍
淨負債與權益比率 ⁽⁸⁾	1.8倍	2.4倍
信貸評級		
標普全球評級	A-	A-
惠譽評級	A	A
大公國際資信評級	AAA	AAA

附註：

- (1) 按年度純利除以年初及年末的總資產的平均餘額計算。
- (2) 按年度本公司權益持有人應佔純利除以年初及年末的本公司權益持有人應佔淨資產的平均餘額計算。
- (3) 按融資成本及銀行費用除以年初及年末的總負債的平均餘額計算。
- (4) 按年度純利除以年度收益計算。
- (5) 按總負債除以總資產計算。
- (6) 按風險資產除以權益總額計算。風險資產是指總資產減去現金及現金等價物、已抵押定期存款及超過三個月到期的定期存款。
- (7) 按借款總額除以權益總額計算。
- (8) 按淨負債除以權益總額計算。淨負債是指總負債減去現金及現金等價物。

管理層討論及分析

1. 行業環境

二零二四年，延宕已久的俄烏衝突及尚未緩和的紅海局勢是左右全球航運市場發展的關鍵因素，同時巴拿馬運河乾旱、港口工人罷工等問題也將航運市場推向「混亂」的新常態，長運距、低效化特點日益突出，整體運價延續相對高位。克拉克森海運指數全年均值為24,964美元／天，同比上漲5.6%，較過去10年平均值高出40.2%。

油船方面，原油船市場寬幅跌宕，年初受紅海事件影響，部分船隻繞行，市場擔憂情緒加劇推升運價上行，二季度油價大幅上行導致租家觀望情緒持續，拖累運價；下半年中東市場熱度緩和，中國原油需求不足貫穿運費主線，運價呈現「旺季不旺」的現象；BDTI年內最高值為1,507點，最低值為868點；全年均值為1,094點，同比下降4.9%。成品油船市場高位波動，年初紅海衝突引發船舶繞行短暫拉升市場運價，疊加煉廠東移帶動運距拉長支撐市場運價整體處於高位，但二季度多數油品需求走勢偏弱，採購商積極性不足，運價持續下行，四季度中國成品油的出口退稅政策變化帶動了一定貨量的上行，運價有所回升；BCTI全年均值為818點，同比上漲2.1%。

散貨船方面，一季度以主流鐵礦發運堅挺穩健為引擎、基本面趨緊疊加情緒溢價，走出運費的上半年峰值；二三季度受鋁土礦及煤炭支撐和北美糧食的發運季節性承接，運費較為強勢；而四季度由於主要大宗商品年末運量缺失，供需失衡，逐漸滑落至歷年低位。二零二四年，BDI均值为1,755點，同比上漲27.3%。

集裝箱船方面，紅海危機導致船舶繞航，班輪公司相比疫情前掌握更多的定價主動權，一定程度緩和了新船交付對市場的衝擊，同時年內供需關係的階段性變化引發運價超季節性波動，運價整體表現為寬幅震盪。根據上海航運交易所數據，二零二四年，CCFI、SCFI全年均值為1,552點、2,506點，同比分別上漲65.6%、149.2%。

液化天然氣船(LNGC)方面，新船運力持續投放，增速顯著高於LNG產量增速，運力過剩加劇市場競爭，致使LNG運費不斷走低。14.5萬立方米、16.0萬立方米、17.4萬立方米LNG船即期運費全年均值分別為26,163美元／天、42,192美元／天、54,149美元／天，同比分別下滑56.0%、56.5%、56.6%。

超大型液化石油氣船(VLGC)方面，上半年走勢較為平穩，進入下半年，由於新造船大量交付以及巴拿馬運河恢復正常通航，期租費率有所下降，但依舊維持在相對良好水平。8.4萬立方米VLGC 1年期期租費率全年均值為50,167美元／天，同比下降8.0%。

汽車運輸船(PCC)方面，供需平衡發生改變，市場迎來降溫，年內PCC航運費率整體下行，6,500車一年期期租費率全年均值為10.3萬美元／天，較去年均值下滑7.4%，5,000車一年期期租費率全年均值為7.6萬美元／天，同比下滑16.7%。但相比歷史水平，PCC市場目前仍處於較高位置，運營商利潤依舊可觀。

2. 經營成果

二零二四年，本集團積極應對新形勢、新挑戰，堅持穩中求進的工作總基調，通過多維度的策略調整，在業務拓展、資產運營、風險管控和資金管理等方面取得了顯著成效，為本集團的高質量可持續發展奠定了堅實基礎。

二零二四年，本集團實現收益40.3億港元，同比上升11.3%；實現淨利潤21.6億港元，同比上升12.7%；ROE為15.7%，與去年同期相比保持穩定；ROA為4.8%，同比提高0.3個百分點。

2.1 積極應對航運租賃市場競爭，經營業績保持穩健增長趨勢

二零二四年，本集團通過科學的租約安排，良好的成本管控，實現了較基準市場更優的收益。截至二零二四年十二月三十一日，本集團共有35艘自營及合營船舶於短期及即期市場運營，覆蓋油散集氣四大主流船型領域，本公司「船舶租賃」與「投資運營」一體兩翼的戰略佈局進一步完善。

二零二四年，本集團合營資產涉及成品油輪、散貨船、集裝箱船、VLGC船等多個船型，整體運營狀態良好，投資收益穩步增長。本集團控股合資的船舶11艘，全年共貢獻淨利潤1.05億港元；參股合營的船舶22艘，全年共貢獻淨利潤4.90億港元。自營船隊方面，全年實現淨利潤共計0.49億港元。本集團今年出售了兩艘散貨船和兩艘MR油輪，貢獻資產處置收益1.90億港元。

2.2 保持船隊規模穩定，船隊經營屬性及高附加值特徵進一步增強

面對船價一直上行、船位非常緊俏、美元利率高位、市場競爭激烈等形勢，二零二四年，本集團以更穩健的步調開拓新項目，年內新簽集團內新造船訂單9艘、合同金額8.49億美元，且中高端船型佔比100%。截至二零二四年十二月三十一日，本集團共接新船舶15艘，其中包括3艘16,000 TEU集裝箱船、4艘1,100 TEU集裝箱船、4艘1,600 TEU集裝箱船、3艘9.3萬立方米VLGC及1艘LR2成品油輪。

截至二零二四年十二月三十一日，本集團船隊規模138艘，其中運營船舶122艘，在建船舶16艘。運營船舶平均船齡4.03年。光租及長期租約項目（即35艘短期及即期運營項目之外的其他項目）平均租約剩餘年限為7.26年。按初始投資金額計，本集團在運營船隊組合中，海上清潔能源裝備、集裝箱船、液貨船、散貨船、特種船分別約佔15.8%、16.5%、20.1%、23.7%、23.9%。本公司從長遠利益出發，加強業務收益和風險的匹配，動態調整存量船隊結構。運營船舶資產中，融資租賃船舶51艘，經營租賃船舶71艘。在建船舶中，融資租賃船舶預期為4艘，經營租賃船舶預期為12艘。

2.3 持續強化資金成本管控，保持良好的資產結構和信用狀況

本集團通過跨幣種融資、管控有息負債規模、提高資金利用效率，二零二四年將計息負債平均成本控制在3.5%，同比下降18個基點，比租賃同業P50分位值(4.16%)低62個分位點。同時，本集團連續6年獲得惠譽“A”級、標普“A-”級的優異國際信用評級，維持中國境內“AAA”級的最高信用評級。

本集團利用人民幣匯率、港幣匯率走低的時機，加大人民幣、港幣、歐元等跨幣種融資，置換高息美元貸款。新增超38.56億元的低成本人民幣資金，其中包括8.00億人民幣熊貓債券、10.11億人民幣固定貸款以及20.45億人民幣流動資金貸款，平均融資利率大幅低於美元5%以上的融資成本，為本集團節約財務費用約1億港元。至二零二四年末，人民幣貸款佔比由16.8%增至30.5%，港幣貸款佔比由5.1%增至7.0%，歐元貸款佔比由3.9%增至4.4%，在幫助集團進一步多元化融資幣種的同時，有效降低了本集團融資成本。

本集團強化資金管控，不斷優化資產負債結構。根據項目投放和回購計劃，本集團提前做好資金安排，堅持「非必要不提款」原則，合理安排銀行提款節奏，積極盤活存量資金。強化現金監控和管理，盡量減少資金閒置浪費，資產負債比率控制在67.5%的市場較好水平，同比壓降4.1個百分點。

2.4 強化風險防控和合規管理，保障經營穩健

船舶租賃業具有資金密集、槓桿率高、週期性強等特點，本集團秉承審慎原則，不斷完善風險防控和合規體系建設，保持良好的資產質量。截至二零二四年十二月三十一日，本集團有關應收租賃款及貸款借款的累計計提減值額為689.9百萬港元；相關的信貸類不良資產為177.2百萬港元，撥備率為3.3%。

為進一步提升內部合同規範化水平，本集團開展了合同核心條款示範文本制定工作，與專業律師團隊合作，在充分總結和分析本集團10年融資租賃項目主合同文本起草經驗的基礎上，對於主營業務中存在共性的交易內容進行規範，逐步探索並形成船舶融資租賃售後回租合同核心條款的示範文本，使合同中可標準化的交易內容更加專業化及系統化，方便前台部門與客戶溝通，並集中精力磋商核心條款，有利於中後台項目執行部門準確理解合同及正確執行合同。本集團今年制定了《新造船售後回租項目主合同示範文本》、《船管協議示範性合同文本》及《合資意向書示範文本》。

2.5 堅持價值創造與改革創新，全面推進提高上市公司質量工作

本集團持續將ESG理念融入公司治理體系建設，ESG的行業影響力顯著提升。本集團不斷完善ESG工作機制，基於公司重要性議題和所識別的重大非財務風險梳理了ESG治理提升行動計劃，編製ESG專項報告。除了按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）的要求披露ESG專項報告之外，還積極參與第三方機構的評級，達到了事前的預期成績，為本公司的藍綠融資提供了基礎。本集團獲得標普CSA45分，Wind二零二四年度ESG評級A。ESG工作獲得了國務院國資委（「**國資委**」）、中國船舶集團有限公司和各方的肯定，本公司作為優秀案例被收錄於《中央企業上市公司ESG藍皮書2024》一書中。

以市場化為導向全面深化國企改革。系統制／修訂「三重一大」事項決策管理等制度，進一步釐清各治理主體權責界面，規範公司治理機制。深化三項制度改革，完成機構精簡和人員定編，新型經營責任制全面覆蓋至中層管理人員層面。獲評國資委對央企所屬「雙百企業」二零二三年度專項考核結果為「優秀」。

本集團加強與資本市場交流，以豐厚股利回饋投資者。本集團豐富聯繫渠道，密切與買方賣方機構聯繫，通過業績發佈會、非交易路演、傳統媒體報道、視頻推廣、投資者開放日等形式開展立體化、多維度宣傳推廣。全年開展各類交流活動120餘場。董事會建議派發每股0.104港元的末期股息（上述分紅需待本公司應屆股東週年大會批准），連同二零二四年派發的中期股息0.03港元，全年派息每股0.134港元。二零二四年，本公司獲評《中國證券報》「港股金牛獎」，《證券時報》「最佳投資關係天馬獎」等多個獎項。

3. 二零二五年發展展望

展望二零二五年，世界經濟發展仍面臨廣泛的不確定性，全球海運貿易或將在保護主義政策及地緣衝突等因素的影響下繼續表現為結構性調整，同時國際海事組織(IMO)對航運業實現二零五零年碳減排計劃目標的監管措施有望加快市場轉型步伐，國際航運市場或在動盪的環境中前行。

從運力需求看，根據克拉克森預測，二零二五年全球海運貿易量及周轉量增速或分別為1.4%和0.9%，但貿易格局重塑進程之下，新興市場航線及海運需求有望迎來新的發展機遇。

從運力供給看，批量訂單的持續交付將推動全球船隊運力繼續擴張，根據克拉克森數據，二零二五年全球船隊運力預計增長3.3%（以載重噸計）。但受地緣局勢持續影響，市場猶有運力需求意外與逆向時機。

從細分船型看，根據克拉克森數據，原油船運力預計增長0.8%（以載重噸計），略低於海運貿易1.0%（以周轉量計）的增速，原油運輸市場在供給端低速增長、需求端保持穩健的支撐下或將維持相對較好的收益水平；成品油船運力預計增長5.6%（以載重噸計），遠高於海運貿易1.7%（以周轉量計）的增速，預計運力累缺的情況將有所緩解，市場收益較二零二四年水平有所回落。散貨船運力預計增長3.0%（以載重噸計），高於增量空間有限的乾散貨海運貿易0.6%（以周轉量計）的增速，船型收益或將下滑。集裝箱船運力增速預計為6.0%（以TEU計），高於貿易量和周轉量在常態化發展下2.8%和3.0%的增速預期，但與此同時，包括紅海危機、罷工威脅、聯盟重組在內的不確定性因素或將拉大運價彈性；LNG船完工交付量將繼續攀升，預計運力增長9.9%（以立方米計），明顯高於貿易量4.1%的增速（以周轉量計），運價難以恢復到近些年的高點。VLGC運力（以立方米計）增速預計為3.4%，在LPG貿易周轉量增速僅為1.8%的背景下，運價或將出現下滑。汽車運輸船運力增速預計達到12.0%，遠高於1.4%的貿易量增速，短期供需基本面趨於寬鬆。

二零二五年船型技術發展將繼續向綠色化和智能化兩個方向發力，主要體現在規則規範和技術產業發展兩個維度。綠色化方面，從規則規範看，溫室氣體減排進一步落實。二零二四年三月，IMO海上環境保護委員會第81屆會議通過了《二零二四年船用燃料全生命週期溫室氣體強度導則》（LCA導則），該導則為服務二零五零年零碳排放佔率目標制定了船用燃料溫室氣體排放強度的計算方法、初步燃料路徑清單、燃料可持續性指標、燃料生命週期標籤等內容。從產業發展看，短期內，LNG和甲醇已成為船東現階段綠色低碳動力的主要選擇，尤其是二零二四年LNG動力重新受到全球船東青睞，主要得益於其相對穩定的供應來源、成熟的裝備技術、更具競爭力的燃料價格以及大規模商業化應用。而面對中長期的減排要求，以及淨零碳排放等，關於氨氫等零碳燃料動力裝備及基礎設施的技術研發和儲備也將進一步深化。智能船舶方面，從規則規範看，海上自主水面船舶(MASS)相關規則持續推進。二零二四年五月，IMO海上安全委員會第108屆會議(MSC 108)召開，會議圍繞MASS規則的路線圖中的強制性規定和《海上人命安全公約》(SOLAS)新章節修訂進行進一步確定，推動了無人船舶的標準化和安全性發展。中國船級社《智能船舶規範》(二零二四)生效實施，在2020版的基礎上，詳細規定了智能航行、智能船體、智能機艙、智能能效管理、智能貨物管理、智能集成平台、遠程遙控船舶、自主操作船舶等八大領域的目標、功能、設計、檢驗與驗證要求，為智能船舶的設計、建造和運營提供了全方位的指導。從產業發展看，歐洲船企陸續推出了不同類型的智能船舶數字化解決方案，部分船型已實現L3級有條件自主航行。隨着海洋經濟的不斷發展和科技創新的持續推進，無人船的應用場景將進一步拓展，韓國現代重工的L4級Avikus自主航行系統等新一代技術裝備將陸續投入使用。市場需求將持續增長，根據市場研究機構(如Grand View Research、MarketWatch)預測，二零二三至二零三零年全球智能船舶市場年複合增長率(CAGR)預計達12-15%，到二零二五年市場規模可能突破80-100億美元。

二零二五年，本集團將堅持穩中求進的工作總基調，更加注重「低風險、低收益，中風險、中收益，高風險、高收益」項目的匹配和比例搭配，達到夯實「壓艙石」項目與爭取更大收益項目的平衡，夯實高質量可持續發展的基礎。

本集團將聚焦清潔能源產業領域，加強綠色、智能船型的市場開拓力度，繼續加強與大貨主、大能源商、大貿易商的緊密合作，積極開拓大港口、大礦主、大車企的新興業務。基於穩增長穩資產和可持續發展的綜合考量，繼續大力推進二手船項目承接。跟蹤在建船舶生產進度，保證新船按期或提前交付起租運營。

本集團將加力加快開拓境內業務，積極「走出去」開拓項目，努力實現較為明顯的業務增量；優先在船海產業鏈上下游裝備與設備租賃兩個方向發力。組織開展對沿海內河船舶建造廠和航運企業的調研和商務洽談，抓住沿海內河船舶綠色改造、新造和船東擴張運力等「加速提檔」的機會，大力開拓境內船舶項目。

本集團將切實完善船舶長期租賃與投資運營「一體兩翼」業務佈局，加快提升船舶資產專業化運營能力。按照市場形勢科學調整航運類資產運營安排，抓好成本管控，力爭收益高於市場基準。加強經營類資產流量化管理，把握市場機遇，適時處置擁有相對較高市場溢價的船舶。要健全合資公司管理體系，保障投資收益。

本集團將持續推進全面風險管理體系建設。加強項目的風險評估和監測，滿足本公司新業務開發和運作的風險管理需要。開展風險量化評估模型的後續開發和應用，研究擴展適用範圍，支撐多元租賃項目穩健運行。加強合同示範文本的制定和應用，制定船舶管理合同示範文本，強化船舶管理合同示範文本和融資租賃示範文本的運用與執行。持續加強對子公司的法律合規管理。

本集團將更加密切的與資本市場進行交流，進一步向資本市場宣傳本公司經營理念及發展戰略，通過高效的運營、穩健的增長、高額的回報，努力提升市場表現，積極回饋廣大投資者。

4. 財務回顧

4.1 綜合收益表的分析

4.1.1 收益

本集團的收益來自(i)航運綜合服務類(包括經營租賃服務及船舶經紀服務)及(ii)金融服務類(包括融資租賃服務及貸款借款服務)。

本集團的收益上升11.3%或408.2百萬港元，由截至二零二三年十二月三十一日止年度的3,626.1百萬港元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的4,034.4百萬港元，增加主要來自經營租賃服務所產生的收入。

下表載列於所示年度按業務活動劃分的本集團收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	
航運綜合服務類			
—經營租賃服務	2,235,972	1,819,906	22.9%
—船舶經紀服務	33,545	28,372	18.2%
	<u>2,269,517</u>	<u>1,848,278</u>	22.8%
金融服務類			
—融資租賃服務	1,219,700	1,171,775	4.1%
—貸款借款服務	545,152	606,095	(10.1%)
	<u>1,764,852</u>	<u>1,777,870</u>	(0.7%)
總計	<u><u>4,034,369</u></u>	<u><u>3,626,148</u></u>	11.3%

航運綜合服務類

航運綜合服務類所產生的收入從截至二零二三年十二月三十一日止年度的1,848.3百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,269.5百萬港元，增長22.8%或421.2百萬港元，主要原因是本集團的經營租賃服務收入從截至二零二三年十二月三十一日止年度的1,819.9百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,236.0百萬港元，增長22.9%，這是由於：(i)本集團自二零二三年下半年起新增了2艘LNG綠色能源船舶並產生收入；以及(ii)與二零二三年相比，BDI有所上升，散貨船市場表現良好。

金融服務類

金融服務類所產生的收入從截至二零二三年十二月三十一日止年度的1,777.9百萬港元減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的1,764.9百萬港元，下降0.7%，主要原因是本集團的融資租賃服務收入從截至二零二三年十二月三十一日止年度的1,171.8百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的1,219.7百萬港元，增長4.1%，這是由於本集團自二零二三年下半年至二零二四年上半年期間簽訂了多份新的融資租賃合約。

然而，貸款借款服務收入從截至二零二三年十二月三十一日止年度的606.1百萬港元減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的545.2百萬港元，下降10.1%，這是由於若干貸款借款項目於二零二三年完成，導致金融服務收入整體略有下降。

4.1.2 其他收入及其他收益淨額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的其他收入及其他收益淨額為406.7百萬港元。其他收入及其他收益淨額的主要組成部分包括年內融資租賃項目終止並確認收益200.0百萬港元以及出售船舶收益57.3百萬港元。

4.1.3 開支

本集團的開支主要包括(i)融資成本及銀行費用；(ii)折舊；(iii)應收貸款及租賃款減值虧損撥備淨額；(iv)船舶營運成本；(v)其他營運開支；(vi)僱員福利開支；及(vii)研發費用。

開支

	截至		變動
	十二月三十一日止年度		
	二零二四年	二零二三年	
	千港元	千港元	
融資成本及銀行費用	1,047,554	1,106,305	(5.3%)
折舊	578,716	492,937	17.4%
應收貸款及租賃款減值 虧損撥備淨額	446,968	91,167	390.3%
船舶營運成本	398,436	310,838	28.2%
其他營運開支	159,361	88,490	80.1%
僱員福利開支	105,268	106,306	(1.0%)
研發費用	2,426	1,643	47.7%
總計	<u>2,738,729</u>	<u>2,197,686</u>	24.6%

融資成本及銀行費用

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的融資成本及銀行費用為1,047.6百萬港元，同比減少58.8百萬港元或5.3%。本集團的融資成本主要包括：(i)債券、(ii)銀行借款及(iii)其他借款的利息和費用。截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止年度，計息負債的平均成本分別為3.5%及3.7%，相對低於行業水平，反映本集團高效的融資策略。

年內，本集團實施了多項措施以有效管理及降低融資成本，例如：(i)採用跨幣種融資方式，在美元融資的基礎上，本集團透過利用包括人民幣、港元、歐元等多元化幣種，優化控制融資成本；(ii)對於在手存量銀行借款，本集團與多家銀行達成協議，壓降存量貸款利率至更優惠水準，保持存量銀行借款利率水準處於市場低位，減少利息支出；以及(iii)通過金融衍生工具對沖利率風險。

這些措施使本集團在管理整體融資規模的同時，能夠有效降低融資費用，保持競爭優勢。通過結合跨貨幣融資、主動債務管理及風險對沖工具，加強了本集團的財務狀況，並提升適應利率變化的能力。

折舊

本集團的折舊費用從截至二零二三年十二月三十一日止年度的492.9百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的578.7百萬港元，增長17.4%或85.8百萬港元。本集團的總航運能力持續增長，原因是本集團於二零二三年下半年新增了2艘液化天然氣(LNG)綠色能源船舶，並於二零二四年內新增了8艘集裝箱船至經營租賃船舶組合中。

應收貸款及租賃款減值虧損撥備淨額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的應收貸款及租賃款減值虧損撥備淨額為447.0百萬港元，減值虧損撥備增加乃由於截至二零二四年十二月三十一日，本集團按當前市況下調部分租賃項目的信用評級。

船舶營運成本

船舶營運成本是根據經營租賃安排營運船舶的相關開支，包括：船員開支、船舶維修保養費、船舶管理費、船舶保險及物料和供應品費用。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的船舶營運成本為398.4百萬港元，同比增加87.6百萬港元，其成本上升主要由於本集團的船舶數量增加及受通脹影響，導致船舶管理費用、船員費用以及船舶維修及保養費用等較去年上升。

僱員福利開支

本集團的僱員福利開支包括：(i)工資、薪金、其他津貼及退休福利成本；及(ii)以股份支付的薪酬開支。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認員工福利開支為105.3百萬港元，其中包括以股份支付的薪酬開支3.4百萬港元。

研發費用

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認研發費用為2.4百萬港元，與去年相比增加47.7%。這些支出的用途包括：(i)內河及沿海標準船型和綠色動力關鍵標準的開發與驗證項目；(ii)船舶數字管理系統的研究與應用項目，以及(iii)公眾情緒及投資者關係項目。

4.1.4 應佔合營公司業績

本集團應佔合營公司業績從截至二零二三年十二月三十一日止年度的426.7百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的490.1百萬港元，增加了63.4百萬港元。

應佔合營公司業績的增加主要歸因於以下因素：(i)兩艘化學品MR油輪於二零二四年第三季度出售並確認了油輪出售收益；(ii)成品油及化學品的運費維持在高位，導致日租租金率上升；以及(iii)成品油LR2船舶的運力增加。

4.2 綜合財務狀況表的分析

於二零二四年十二月三十一日，本集團的資產總額為43,921.0百萬港元，較去年減少1,222.6百萬港元，主要原因是應收貸款及租賃款減少，因年內多個租賃項目已完成，而本集團亦利用從已完成租賃項目中獲得的資金增加了對上市債券及財富管理產品的投資。

本集團的負債總額為29,623.0百萬港元，較去年減少2,690.7百萬港元，主要原因是本集團於年內償還了多筆高利率美元銀行借款，以將計息負債規模控制在合理水平，並降低整體財務成本。

本集團的權益年末總額為14,298.0百萬港元，較年初增加1,468.1百萬港元。本集團的資產負債率由於二零二三年十二月三十一日的71.6%改善了約4.1個百分點至於二零二四年十二月三十一日的67.5%。

資產

於二零二四年十二月三十一日，本集團的總資產主要包括應收貸款及租賃款、物業、廠房及設備、現金及銀行存款以及按公允值計量的金融資產，佔本集團總資產的93.7%。

總資產

	於 二零二四年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二三年 十二月 三十一日 千港元	變動
應收貸款及租賃款	20,714,833	23,734,332	(12.7%)
物業、廠房及設備	16,394,376	16,227,335	1.0%
按公允值計量的金融資產	2,136,047	723,925	195.1%
現金及現金等價物、已抵押 定期存款及三個月以上到期的 定期存款	1,909,346	1,142,064	67.2%
其他資產	2,766,393	3,315,903	(16.6%)
總計	<u>43,920,995</u>	<u>45,143,559</u>	(2.7%)

4.2.1 應收貸款及租賃款

本集團的應收貸款及租賃款包括：(i)應收租賃款；(ii)貸款借款；及(iii)向合營公司發放的貸款。

應收貸款及租賃款

	於 二零二四年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二三年 十二月 三十一日 千港元	變動
應收租賃款	14,331,654	16,526,516	(13.3%)
貸款借款	6,118,321	6,462,750	(5.3%)
向合營公司發放的貸款	<u>264,858</u>	<u>745,066</u>	(64.5%)
總計	<u>20,714,833</u>	<u>23,734,332</u>	(12.7%)

a) 應收租賃款

於二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團的應收租賃款淨額分別為16,526.5百萬港元及14,331.7百萬港元。此應收款項減少13.3%，原因是年內部份融資租賃項目完結所致。

b) 貸款借款

貸款借款主要指本集團提供擔保貸款的應收款項。於二零二四年十二月三十一日，本集團的貸款借款為有擔保，並應於二零二五年至二零三三年期間償還。

c) 向合營公司發放的貸款

本集團於年內收到合營公司的還款。於二零二四年十二月三十一日，本集團向一間合營公司發放的貸款為264.9百萬港元，該貸款為無抵押。

4.2.2 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括在建工程、持作經營租賃的船舶、租賃物業裝修、辦公設備以及為商業目的而持有的汽車。

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備分別為16,394.4百萬港元及16,227.3百萬港元。於二零二四年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備增加1.0%，主要是由於年內持續向造船廠支付造船費用以增加8艘集裝箱船用於租賃業務，以及年內出售2艘散貨船的淨影響。

4.2.3 按公允值計量的金融資產

金融資產指本集團持有的上市債券及理財產品。

按公允價值計量的金融資產總額從截至二零二三年十二月三十一日的723.9百萬港元增加至截至二零二四年十二月三十一日的2,136.0百萬港元，增幅為195.1%。本集團進一步增加了不同上市債券及理財產品的投資組合，以分散其投資組合的風險。本集團將繼續優化金融資產的配置，持有合適的上市債券及理財產品投資組合，以獲得穩定回報。

負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團的總負債主要指借款，包括銀行借款、債券及其他借款，佔其總負債的93.1%。

總負債

	於 二零二四年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二三年 十二月 三十一日 千港元	變動
借款—銀行借款	12,829,276	18,436,045	(30.4%)
借款—債券	13,432,257	12,625,506	6.4%
借款—其他	1,325,622	271,876	387.6%
其他負債	<u>2,035,804</u>	<u>980,221</u>	107.7%
總計	<u>29,622,959</u>	<u>32,313,648</u>	(8.3%)

4.2.4 借款—銀行借款

本集團的銀行借款由於二零二三年十二月三十一日的18,436.0百萬港元減少至於二零二四年十二月三十一日的12,829.3百萬港元，下降了30.4%，主要原因是本集團充分利用在手現金，及時償還高成本的美元銀行借款，有效控制有息負債規模及融資成本。

年內，本集團的銀行借款並未出現任何還款延遲或違約情況。

4.2.5 借款—債券

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有(i)於二零二五年到期的4億美元(折合約31.12億港元)及於二零三零年到期的4億美元(折合約31.12億港元)兩項有擔保債券；(ii)於二零二六年到期的5億美元(折合約38.90億港元)綠色及藍色雙認證債券；以及(iii)於二零二六年到期，發行規模分別為10億元人民幣(折合約10.66億港元)及12億元人民幣(折合約12.79億港元)兩項「熊貓債」，包括二零二三年第一期(「**可持續發展掛鉤及債券通**」)及二零二三年第二期的中期票據，兩項債券均在境內中國銀行間市場交易商協會(「**銀行間債券市場**」)公開上市。

此外，於二零二四年九月，本集團成功發行了第三批「熊貓債」，即二零二四年第一期中期票據，同樣在境內銀行間債券市場公開上市，發行規模為8億元人民幣(折合約8.52億港元)，期限為五年，創下本集團人民幣融資成本及境內債券票面利率的新低。本次發行後，本集團已完成境內銀行間債券市場30億元人民幣「熊貓債」框架的全部發行，展示了市場投資者對本集團的高度認可。

「熊貓債」發行所籌集的資金將主要用於支持國內大型設備升級及設備改造，推動並引領國內綠色船舶的有序發展、償還現有債務及一般企業用途。

本集團將繼續堅持「產融結合、服務主業」的發展理念，聚焦船舶及海洋裝備租賃領域，深化綠色低碳商業模式轉型，並通過金融活力推動實體經濟的高質量、可持續發展。

5. 資產質量

當本集團竭盡所能收回應收貸款及租賃款卻認為合理預期無法收回時，將全部或部分核銷應收貸款及租賃款。顯示貸款合理預期無法收回的跡象包括停止採取強制行動。本集團或會撇銷仍在採取強制行動的應收貸款及租賃款。

截至二零二三年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無核銷任何應收貸款及租賃款。

6. 流動資金及營運資金

本集團主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及發行債券為其營運及增長提供資金支援。二零二四年，本集團對流動性管理繼續保持穩健的風險偏好。本集團流動性風險的管理目標是通過合理規模的流動性儲備資產和充足的資金來源，充分覆蓋償還到期負債和業務發展所需的資金需求。

在確定資本資源的分配時，本集團主要考慮其業務策略及發展計劃、未來資本需求以及預計現金流量，為了在流動性風險可控的前提下獲得較高的利差水準，同時控制流動性管理成本。本集團通過以下措施管理流動性風險並在利差與流動性風險之間取得平衡：(i)建立完備的資金運營管理體系，開發、優化和升級業財資訊化系統，對營運資金情況密切監控、動態跟蹤、滾動測算和分析，及時預警資金缺口；(ii)主動管理資產負債期限組合，控制現金流錯配缺口，以降低結構性流動性風險；及(iii)通過儲備充足的授信額度，建立多元化的資金來源，提高本集團融資和日間流動性管理能力，以獲得充足的資金滿足償付債務和業務發展需要。年內，本集團現金流充足，同時銀行給予本公司的授信額度充足，負債情況及資信情況未發生顯著變化。

此外，年內本集團維持大公國際資信評估有限公司給予境內主體AAA評級，及維持惠譽A和標普A-的國際評級。經統計本集團歷史及預計未來經營活動所得現金流量、未動用可用銀行融資以及本集團報告期內發行的債券後，董事預期，本集團將有足夠資源於到期時償還其債務及承擔，並於可預見將來繼續營運。

下表載列於所示年度本集團的綜合現金流量表概要：

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
經營活動產生／(使用)之現金淨額	6,768,311	(452,170)
投資活動使用之現金淨額	(1,577,399)	(2,533,091)
融資活動(使用)／產生之現金淨額	<u>(4,331,650)</u>	<u>2,726,938</u>
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	859,262	(258,323)
年初之現金及現金等價物	938,005	1,181,458
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>(23,371)</u>	<u>14,870</u>
年末之現金及現金等價物	<u><u>1,773,896</u></u>	<u><u>938,005</u></u>

經營活動產生之現金淨流入為6,768.3百萬港元，主要由於本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度收到已結束的融資租賃項目款項及產生經營溢利所致。

投資活動使用的現金淨流出約1,577.4百萬港元，主要由於本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度向船廠支付經營性租賃的船舶建造款和支付自主投資項目。

融資活動使用的現金淨流出約4,331.7百萬港元，主要由於本集團於至二零二四年十二月三十一日止年度合理安排償還部分銀行借款。

7. 銀行貸款及資本架構情況

二零二四年，本集團主營業務保持良好的發展態勢，經營業績穩步提升。得益於本集團優秀的國際評級，以及良好的市場口碑，資金流動性情況良好，融資能力持續增強，融資方式越發多元。本集團緊跟宏觀形勢變化，積極應對複雜的國內外金融環境，主動把握市場趨勢，適時調整融資策略，進一步優化債務結構和平衡融資成本。由於中美利差加大，本集團本年度擇機使用人民幣融資，有效控制融資成本過快增長。

二零二四年，雖然美聯儲進入了降息週期，但降息時點較晚，美元全年平均基準利率仍高達4.8%。人民幣利率則保持在較低水準，1年期LPR降至3.10%，5年期以上LPR降至3.60%，人民幣融資的成本優勢明顯。本年度本集團持續採取有效措施，控制融資成本的過快增長，並已取得較好效果，綜合融資成本仍處於市場較低水平。本集團的計息負債平均成本從截至二零二三年十二月三十一日止年度的3.7%下降至截至二零二四年十二月三十一日止年度的3.5%。

為應對美元利率持續高企，本集團積極尋求多元化融資管道，並及時採取有效措施予以應對。年內，本集團繼續在境內中國銀行間債券市場發行以人民幣計價的第三期熊貓債，募集資金人民幣8億元，期限5年，創下了本集團境內人民幣債券票面利率的歷史新低，且發行成本顯著低於美元融資成本。相關募集資金用於支持能源效率升級、設備更新改造及綠色低碳船舶航運項目，有效控制融資成本過快增長。同時，本集團綜合運用歐元、港幣等多幣種融資，用於船舶租賃等日常經營，有效降低美元利率高企的負面影響。對於多幣種融資形成的匯率風險敞口，本集團予以高度關注，採取謹慎的外匯風險管理策略，持續採用外匯掉期、交叉貨幣互換等金融業務，有效對沖外匯風險敞口。

本集團依據戰略發展需求，在現有融資管道的基礎上持續深化與核心銀行的合作關係，與包括大型銀行和政策性銀行，以及國際商業銀行在內，形成了深度戰略合作關係，相繼推出多筆可持續發展指標掛鉤流動資金貸款、可持續發展指標掛鉤專案貸款、船舶項目貸款、船舶項目銀團貸款等產品。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有的貸款額度約347.8億港元（約44.7億美元），已用貸款額度約141.6億港元（約18.2億美元），未用的銀行貸款額度約206.2億港元（約26.5億美元），授信餘額充足。於二零二四年十二月三十一日，本集團的總資產為43,921.0百萬港元，總負債為29,623.0百萬港元，所有者應佔權益為14,181.1百萬港元，槓桿率為1.9倍，通過加大存量資金運營，提高資金使用效率，嚴格落實資金計劃，控制有息負債規模，使其處於行業較低水準，並一直維持健康的資產負債水平。

8. 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團分別為數約9,620.9百萬港元（二零二三年十二月三十一日：7,431.5百萬港元）的應收貸款及租賃款、約253.0百萬港元（二零二三年十二月三十一日：229.6百萬港元）的浮動利息存款、無（二零二三年十二月三十一日：5.1百萬港元）抵押存款、約2,870.9百萬港元（二零二三年十二月三十一日：3,616.3百萬港元）的物業、廠房及設備、若干附屬公司的股份、整體轉讓、光船租賃承租人出讓和集團內部貸款轉讓已抵押予銀行以取得銀行貸款。

9. 風險管理

9.1 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險，融資租賃和經營租賃業務下的船舶以美元購買，對應的應收融資租賃款以及固定資產均以美元計價，而其主要資金來源為美元的銀行貸款，因此不存在重大的匯率風險敞口。本集團手持部分港元、人民幣、歐元的貨幣資金，但整體佔比較小。匯率結構方面，本集團繼續保持原有的匯率風險管理策略，保持資產與負債在幣種上基本匹配。本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，並通過建立匯率風險跟蹤體系及時監控全球主要貨幣走勢。

年內，人民幣匯率具有一定幅度波動，本集團予以高度關注，針對存量和新增的人民幣匯率風險敞口，本集團已通過開展外匯掉期、交叉貨幣互換等金融業務，有效對沖外匯風險敞口。年內，本集團匯率風險保持在可控水準。

9.2 利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行貸款及其他融資以及應收融資租賃款及其他貸款有關。年內，美國通脹率有所回落，美聯儲開啟了降息操作，全年進行了三次降息，累計降息幅度100個基點，美國聯邦基金利率從二零二四年初的5.33%下降至年末的4.33%，仍維持在較高水準。

為應對美元利率市場的持續高息，本集團保持一貫的利率風險的管控措施，採用利率掉期等金融工具對沖利率風險敞口。截至二零二四年年末，本集團存量的利率掉期產品的名義本金約3,516.0百萬港元，鎖定的美元平均長期固定利率約1.58%，有效對沖了美元高利率帶來的負面影響。利率結構方面，本集團繼續保持原有的利率風險管理策略，主動管理資產與負債在利率結構上的匹配。本集團的經營租賃資產，已通過發行固定利率債券、固定利率貸款、操作利率掉期等措施，不斷提高資產和負債的利率匹配度，有效防範利率風險，存量的利率風險敞口較低。

年內，本集團新增多筆浮動利率和固定利率的人民幣債券和貸款，匹配對應新增的租賃資產，利率風險敞口進一步下降。目前，本集團的融資租賃資產和銀行貸款負債均主要為浮動計息，美元利率波動影響可相互對沖抵銷。

9.3 外幣風險

本集團擁有外幣收入、開支及匯款業務，從而令本集團面臨外幣風險。由於聯繫匯率制度下美元及港元的波動微乎其微，故本公司董事認為本集團主要面臨歐元及人民幣的匯兌風險。本集團定期審計本集團的外匯淨額風險，以管理外匯風險。

本集團在日常業務中面臨多種風險，包括信用風險、市場風險、流動性風險、利率風險、外幣風險、資產風險、信息科技風險、聲譽風險等。本集團以業務持續發展和提升本集團價值為戰略目標，建立全面風險管理制度，本集團充分發揮資源稟賦優勢，提升風險管理的反應能力，為業績穩健發展保駕護航。目前本集團已採取的是穩健的風險偏好策略。在行業選擇方面，本集團偏好具備成熟業務模式、規模效應以及優良資產質量的行業與領域；在客戶挑選方面，本集團偏好大型企業、行業的龍頭企業或優質上市公司；在租賃資產經營方面，本集團將結合經營戰略、市場環境以及租賃物特徵，對租賃資產進行科學分類、價值分析、專業化管理並加速流轉。

本集團在實現業務穩健增長的同時，獲得與風險相匹配的收益回報，並將風險控制在可承受的範圍內。本集團根據租賃行業的特點、自身風險承受能力和風險偏好，已經構建起有效的風險識別、計量、監測、控制和報告機制，並通過良好的管理信息系統支持本公司風險管理政策的有效實施，積極加強風險評估及管理體系。同時，加強對風險的主動應對管理；通過對不同國家、不同地區、不同行業進行資產開展風險管理以降低整體業務風險；通過積極主動調整行業經營策略、建立客戶信用量化評估模型、和債項評估模型、強化客戶準入標準、完善風險評估體系，努力追求風險收益的最大化；通過提升本集團的業務質量以及資源分配效率，實現風險管理的價值創造。

二零二四年，本集團持續加強全面風險管理制度建設，推動企業風險治理結構完善；全面評估本公司風險管理策略體系，針對本集團主要風險類別和業務板塊，制定全面風險管理優化方案，建立與業務發展戰略、經營目標、財務狀況以及合規管理目標相匹配的全面風險管理架構。

10. 資本開支

本集團的資本開支主要包括建造船舶的開支。於二零二四年，本集團的購置船舶資本開支為1,039.9百萬港元。本集團透過經營活動產生的現金及銀行借款為資本開支撥資。於二零二四年十二月三十一日，就建造船舶的資本承擔為2,496.0百萬港元。

11. 人力資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有合共83名僱員（二零二三年十二月三十一日：86名），其中約37.35%位於香港。本集團擁有一支具有學士或以上學位的高素質人才團隊。於二零二四年十二月三十一日，本集團約98%僱員擁有學士或以上學位。本集團努力為薪酬及福利創建一個具有競爭力及公平的體系。本集團僱員的薪酬待遇包括基本薪金、表現相關花紅及以股份為基礎的付款。本集團每年審閱其僱員的薪酬待遇及表現。

綜合收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	3	4,034,369	3,626,148
其他收入	4	74,171	65,589
其他收益淨額		332,500	53,402
開支			
融資成本及銀行費用	5	(1,047,554)	(1,106,305)
應收貸款及租貸款減值虧損撥備淨額		(446,968)	(91,167)
折舊		(578,716)	(492,937)
僱員福利開支		(105,268)	(106,306)
船舶營運成本		(398,436)	(310,838)
其他營運開支		(161,787)	(90,133)
總開支		(2,738,729)	(2,197,686)
經營溢利	6	1,702,311	1,547,453
應佔合營公司業績		490,103	426,653
應佔聯營公司業績		(12,056)	(30,285)
除所得稅前溢利		2,180,358	1,943,821
所得稅開支	7	(25,215)	(32,154)
年內溢利		<u>2,155,143</u>	<u>1,911,667</u>
以下人士應佔年內溢利：			
本公司權益持有人		2,105,663	1,901,606
非控股權益		49,480	10,061
		<u>2,155,143</u>	<u>1,911,667</u>
每股盈利 (港元)			
基本	9	<u>0.342</u>	<u>0.310</u>
攤薄		<u>0.341</u>	<u>0.310</u>

綜合全面收入表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
年內溢利	<u>2,155,143</u>	<u>1,911,667</u>
年內其他全面收入／(開支)		
其後將重新分類至損益的項目：		
—換算海外業務財務報表之匯兌差額	22,814	(24,070)
—應佔合營公司計入其他全面收入之淨額	(4,479)	(14,574)
—按公允值計入其他全面收入之金融資產公允值 變動(債務工具)	46,504	484
—衍生金融工具公允值變動(現金流套期)	104,868	(173,158)
—套期儲備重分類至損益的調整	<u>(135,705)</u>	<u>119,569</u>
年內其他全面收入／(開支)總額	<u>34,002</u>	<u>(91,749)</u>
年內全面收入總額	<u><u>2,189,145</u></u>	<u><u>1,819,918</u></u>
以下人士應佔年內全面收入總額：		
本公司權益持有人	2,139,699	1,809,858
非控股權益	<u>49,446</u>	<u>10,060</u>
年內全面收入總額	<u><u>2,189,145</u></u>	<u><u>1,819,918</u></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 千港元	二零二三年 千港元
資產			
物業、廠房及設備		16,394,376	16,227,335
使用權資產		11,895	22,888
於合營公司之權益		1,628,199	1,469,330
於聯營公司之權益		190,238	97,372
應收貸款及租賃款	10	20,714,833	23,734,332
衍生金融資產		404,865	424,226
預付款項、按金及其他應收款項		214,057	1,161,296
按公允值計入損益的金融資產		457,312	296,157
按公允值計入其他全面收入的金融資產		1,678,735	427,768
遞延稅項資產		4,111	3,668
應收一間聯營公司款項		37,810	24,740
應收合營公司款項		275,218	109,197
應收同系附屬公司款項		-	3,186
三個月以上到期的定期存款		135,450	198,915
已抵押定期存款		-	5,144
現金及現金等價物		1,773,896	938,005
總資產		43,920,995	45,143,559

綜合財務狀況表 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
負債		
應付所得稅	38,157	53,485
借款	27,587,155	31,333,427
衍生金融負債	195,801	98,291
遞延稅項負債	316	1,008
應付一間合營公司款項	–	207,794
應付非控股權益款項	131,884	162,383
其他應付款項及應計費用	1,321,335	433,304
租賃負債	348,311	23,956
總負債	29,622,959	32,313,648
資產淨值	14,298,036	12,829,911
權益		
股本	6,695,690	6,615,789
儲備	7,485,431	6,096,083
	14,181,121	12,711,872
非控股權益	116,915	118,039
權益總額	14,298,036	12,829,911

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1. 編製基準

本集團綜合財務報表已按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（該統稱包括一切由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）、香港法例第622章公司條例（「香港公司條例」）的規定以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定編製。

2. 會計政策

此等綜合財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則，乃指與本集團業務相關且於二零二四年一月一日開始的期內之綜合財務報表生效者：

(a) 自二零二四年一月一日開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號（修訂）	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號之有關修訂（二零二零年）
香港會計準則第1號（修訂）	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）	供應商融資安排
香港財務報告準則第16號（修訂）	售後租回之租賃負債

除下文所述者外，採納該等經修訂香港財務報告準則對如何編製及呈列本集團當前及過往期間的業績及財務狀況並無重大影響。

香港財務報告準則第16號 (修訂)「售後租回之租賃負債」

於二零二二年九月，香港會計師公會最終確定了香港財務報告準則第16號租賃中有關售後租回交易規定的小範圍修訂，其解釋實體在交易日之後如何對售後租回進行會計處理。

修訂本規定，在衡量售後租回的租賃負債時，賣方—承租方確定租賃付款和修訂租賃付款的方式不得導致賣方—承租方確認與其保留的使用權有關的任何損益金額。如果租賃付款包括不取決於指數或費率的可變付款，此尤其會影響售後租回交易。

由於資產轉讓不符合香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入關於銷售的要求，因此該項新政策並未導致本集團售後租回交易的會計政策發生變化，並不存在銷售，而是根據香港財務報告準則第9號金融工具作為融資安排入賬。

(b) 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

於此等綜合財務報表獲授權當日，若干新訂及經修訂香港財務報告準則已獲頒佈但尚未生效，且並未獲本集團提早採納。

香港會計準則第21號 (修訂)	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)	金融工具之分類及計量之修訂 ²
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
香港財務報告準則會計準則 (修訂)	香港財務報告準則會計準則之年度改進— 第11卷 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈報及披露 ³
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露 ³
香港詮釋第5號 (修訂)	財務報表之呈列—借款人對包含按要求償 還條款的定期貸款的分類 ³
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產出售或投入 ⁴

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 生效日期仍待釐定

董事預期，所有規定將於本集團於該等規定生效日期或之後開始的首個期間的會計政策中採納。預期對本集團會計政策有影響的新訂及經修訂香港財務報告準則資料載列如下。其他新訂及經修訂香港財務報告準則預期不會對本集團之綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈報與披露」及對香港詮釋第5號之有關修訂

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈報」，引入新規定以提升類似實體財務表現之可比性，並為使用者提供更具相關性之資料及更高透明度。儘管香港財務報告準則第18號不會影響財務報表所列項目的確認或計量，但其對呈列及披露的影響預計將十分廣泛，尤其針對財務業績表以及財務報表中的管理層業績指標。

管理層目前正評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的具體影響。根據所執行的高水平初步評估，識別出的潛在影響包括：

- 儘管採納香港財務報告準則第18號不會對本集團的淨利潤造成影響，但本集團預期將損益表中的收入及開支項目按新類別歸類將影響經營利潤的計算及呈列方式。根據本集團所執行的高水平影響評估，下列項目可能會對經營利潤產生潛在影響：
 - 目前匯總於經營利潤「其他收益淨額」項目下的匯兌差額可能需要進行分解，部分外匯收益或虧損可能需列報於經營利潤之下。
 - 香港財務報告準則第18號對衍生工具收益或虧損的歸類設定了具體要求，即應與該衍生工具用於管理的風險相關的收入和開支歸入同一類別。儘管本集團目前在經營利潤中確認若干收益或虧損，在融資成本中確認其他，但未來其列報方式可能會有所改變，本集團正就是否需要作出調整進行評估。
- 此外，由於香港財務報告準則第18號要求「改進損益表結構」，並改進了報表信息的匯總與分解原則，主要財務報表中的列報項目可能會發生變化。同時，鑒於商譽將須在財務狀況表中單獨列示，本集團將分解商譽及其他無形資產，並在財務狀況表中分別列報；

- 本集團預計，目前附註中披露的信息整體不會發生重大變化，因為披露重大信息的要求保持不變。然而，由於香港財務報告準則第18號改進了報表信息的匯總與分解原則，披露信息的歸類方式可能會有所調整。此外，以下方面將新增重要披露：
 - 管理層業績指標；
 - 對於按功能列報的損益表經營類別項目，需進一步按費用性質對部分特定類型費用進行拆分；及
 - 在採納香港財務報告準則第18號的首個年度期間，需對損益表各列報項目進行核對，比較根據香港財務報告準則第18號列報的重述金額與此前按照香港會計準則第1號列報的金額之間的差異。
- 從現金流量表的角度來看，已收利息和已付利息的列報方式將發生變化。已付利息將歸入融資活動現金流量，而已收利息將歸入投資活動現金流量，這一系列報方式是在當前將其列報為經營活動現金流量的基礎上進行的調整。

本集團將於強制生效日期，即二零二七年一月一日採用該等新準則。由於要求追溯適用，因此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的可比信息將按照香港財務報告準則第18號進行重述。

3. 分部資料及收益

主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）已確定為本公司執行董事。執行董事透過審閱本集團內部申報進行表現評估及資源分配。

於年內，本集團改變了報告分部的識別。本集團將經營租賃服務及船舶經紀服務的收入合併為航運綜合服務分部；將融資租賃服務及貸款借款服務的收入合併為金融服務分部。董事認為，修訂後的分部識別基礎提供了更恰當的分部信息列報方式，並反映主要營運決策者對本集團業績評估及資源分配的內部報告進行審閱的變動。往年的分部信息已經重列以供比較。

管理層根據該等報告確定運營分部，並從業務角度進行分析：(i)航運綜合服務及(ii)金融服務。

航運綜合服務

航運綜合服務包括為本集團客戶提供的經營租賃服務，以及為造船商和租船商提供的船舶經紀服務。經營租賃是指出租人將資產的使用權在一定期限內授予承租人，以換取承租人定期支付租金的租賃模式。為造船商提供的船舶經紀服務包括向有意購買者推薦造船商，並就船舶類型、規格和性能向有意購買者提供建議。為承租人提供的船舶經紀服務包括向有興趣的承租人提供融資租賃和經營租賃船舶的建議，並就船舶類型、規格和性能向有興趣的承租人提供建議。

金融服務

金融服務包括向本集團客戶提供融資租賃服務和貸款借款服務。融資租賃是指出租人根據承租人的具體要求和對供應商的選擇購買資產，或出租人向承租人購買資產，然後將其出租予承租人，以換取定期支付租金的租賃模式。貸款借款主要包括交付前貸款和擔保貸款。交付前貸款服務作為租賃服務的一部分，提供給需要資金履行造船協議規定的交付前付款義務的客戶。抵押貸款服務乃為滿足客戶的資金需求而提供，一般以客戶的船舶或資產作為抵押。

向執行董事提供截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

本集團的收益來自下列各項：

	十二月三十一日止年度	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元 (經重列)
航運綜合服務		
—經營租賃服務	2,235,972	1,819,906
—船舶經紀服務	33,545	28,372
	<u>2,269,517</u>	<u>1,848,278</u>
金融服務		
—融資租賃服務	1,219,700	1,171,775
—貸款借款服務	545,152	606,095
	<u>1,764,852</u>	<u>1,777,870</u>
總額	<u><u>4,034,369</u></u>	<u><u>3,626,148</u></u>

收到來自承租人的佣金收入計入船舶經紀服務，按一段時間確認，而收到來自造船廠的佣金收入計入船舶經紀服務，於年內按某一時間點確認。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，計入船舶經紀服務的佣金收入按某一時間點及一段時間確認，分別為1,852,000港元及31,693,000港元(二零二三年：8,646,000港元及19,726,000港元)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，計入租賃服務的非租賃組成部分收益為162,429,000港元(二零二三年：193,714,000港元)。

分部資產及負債

提交予並由主要營運決策者進行內部審閱的本集團分部申報並無載有資產及負債。因此未呈列分部資產及負債。

4. 其他收入

年內確認的其他收入如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
來自下列的利息收入		
—按公允值計入損益之金融資產	—	7,867
—按公允值計入其他全面收入之金融資產	41,387	19,705
—銀行存款	32,784	33,621
政府補貼	—	4,396
	<u>74,171</u>	<u>65,589</u>

5. 融資成本及銀行費用

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
債券利息及費用	343,642	301,460
銀行借款利息及費用	625,749	862,908
其他借款利息及費用	60,951	2,898
租賃負債利息	20,975	1,195
銀行費用	5,741	4,538
	<u>1,057,058</u>	<u>1,172,999</u>
減：已資本化融資成本	(9,504)	(66,694)
	<u><u>1,047,554</u></u>	<u><u>1,106,305</u></u>

6. 經營溢利

已扣除／(計入)下列項目的經營溢利載列如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
以下各項之折舊		
—物業、廠房及設備	566,478	477,742
—使用權資產	12,238	15,195
匯兌收益淨額	(46,756)	(981)
僱員福利開支	105,268	106,306
出售部分聯營公司權益的收益	(9,930)	—
按公允值計入損益之金融資產之未變現公允值變動		
收益淨額	(28,895)	(21,374)
出售按公允值計入其他全面收入債務工具之		
收益淨額(循環)	—	(120)
出售船舶和物業、廠房及設備的收益淨額	(57,276)	(26,206)
終止確認融資租賃應收款項收益淨額	(200,013)	(122,419)
核數師酬金		
—審計服務	4,439	4,472
—非審計服務	1,570	1,425
	<u><u>4,439</u></u>	<u><u>4,472</u></u>
	<u><u>1,570</u></u>	<u><u>1,425</u></u>

7. 所得稅開支

本集團的營運主要位於中國香港、中國大陸、馬耳他、新加坡及塞浦路斯。

中國香港利得稅按於中國香港產生之估計應課稅溢利之16.5% (二零二三年：16.5%) 計算。

中國大陸企業所得稅按根據中國大陸相關稅務規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率25% (二零二三年：25%) 計提。

馬耳他企業所得稅根據馬耳他相關稅務規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率35% (二零二三年：35%) 計提。通常情況下，扣除已繳稅款的6/7，有效稅率將為5%。

綜合收益表內的所得稅開支指：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期稅項		
—中國香港利得稅	15,046	10,978
—海外稅項	21,197	22,106
就過往年度 (超額撥備) / 撥備不足		
—中國香港利得稅	(9,744)	562
—海外稅項	(70)	(2,875)
	26,429	30,771
遞延稅項		
—暫時性差異的產生和轉回	(1,214)	1,383
所得稅開支	25,215	32,154

8. 股息

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
獲批准及派付股息：		
中期股息每股普通股3港仙(二零二三年：3港仙)	184,844	184,106
截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股9港仙(二零二二年：7港仙)	<u>553,778</u>	<u>429,525</u>
	<u>738,622</u>	<u>613,631</u>
擬派股息：		
截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股10.4港仙(二零二三年：9港仙)	<u>643,437</u>	<u>552,319</u>

於二零二五年三月二十六日舉行的董事會會議上，董事會已宣派末期股息每股10.4港仙(二零二三年：9港仙)，由於報告期後宣派末期股息，該股息於二零二四年十二月三十一日尚未確認為負債。

9. 每股盈利

計算本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的本公司權益持有人 應佔溢利	<u>2,105,663</u>	<u>1,901,606</u>
	股數 千股	股數 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	6,151,815	6,136,346
攤薄潛在普通股的影響		
本公司發行的購股權	<u>14,451</u>	<u>1,490</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>6,166,266</u>	<u>6,137,836</u>
	港元	港元
每股盈利		
基本	0.342	0.310
攤薄	<u>0.341</u>	<u>0.310</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利的計算並無計及本公司於二零二一年四月三十日所授出的購股權的影響，乃由於其被視為具有反攤薄作用。

10. 應收貸款及租賃款

	於二零二四年十二月三十一日		
	總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
貸款借款 (附註a)	6,190,388	(72,067)	6,118,321
應收租賃款 (附註b)	14,949,482	(617,828)	14,331,654
向合營公司發放的貸款 (附註c)	264,858	—	264,858
	21,404,728	(689,895)	20,714,833

	於二零二三年十二月三十一日		
	總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
貸款借款 (附註a)	6,553,344	(90,594)	6,462,750
應收租賃款 (附註b)	17,103,212	(576,696)	16,526,516
向合營公司發放的貸款 (附註c)	745,066	—	745,066
	24,401,622	(667,290)	23,734,332

(a) 貸款借款

於二零二四年十二月三十一日，貸款借款均有擔保，按介乎6.0%至8.6%（二零二三年：6.8%至9.3%）的年利率計息，並應於二零二五年至二零三三年（二零二三年：二零二四年至二零三三年）期間償還。貸款借款由擁有相應船舶的借方以船舶及若干股份作抵押。

貸款借款的到期期限概況(基於到期日及扣除撥備)如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
一年內	508,881	584,672
一年後但兩年內	513,080	650,230
兩年後但五年內	1,638,340	4,028,080
五年以上	3,458,020	1,199,768
	<u>6,118,321</u>	<u>6,462,750</u>

(b) 應收租賃款

於二零二四年十二月三十一日，本集團的應收融資租賃款均有擔保，按介乎5.0%至10.5%（二零二三年：5.0%至11.3%）的年利率計息。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日應收租賃款的詳情如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
融資租賃總投資	21,740,247	23,766,703
減：未賺取的融資收入	<u>(6,790,765)</u>	<u>(6,664,899)</u>
融資租賃投資淨額	14,949,482	17,101,804
應收經營租賃款	<u>-</u>	<u>1,408</u>
應收租賃款總額	14,949,482	17,103,212
減：累計減值撥備	<u>(617,828)</u>	<u>(576,696)</u>
應收租賃款淨額	<u>14,331,654</u>	<u>16,526,516</u>

各報告期末的融資租賃總投資與該等租賃項下的最低應收租賃款項現值之間的對賬載於如下。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
最低應收租賃款項	21,740,247	23,766,703
減：最低應收租賃款項相關的未賺取融資收入	<u>(6,790,765)</u>	<u>(6,664,899)</u>
最低應收租賃款項現值	<u>14,949,482</u>	<u>17,101,804</u>

下表分析本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日按相關到期分組的本集團融資租賃總投資。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
融資租賃總投資		
—一年內	2,282,154	3,112,583
—一年後但兩年內	1,911,284	2,193,153
—兩年後但三年內	1,903,541	2,275,526
—三年後但四年內	1,672,337	2,036,069
—四年後但五年內	1,566,267	1,673,765
—五年以上	<u>12,404,664</u>	<u>12,475,607</u>
	<u>21,740,247</u>	<u>23,766,703</u>

(c) 向合營公司發放的貸款

於二零二四年十二月三十一日，金額為無抵押、按年利率8.4%計息，並按要求償還。

於二零二三年十二月三十一日，除向合營公司發放的貸款359,178,000港元為無抵押、按年利率8.4%計息，並按要求償還外。餘額均為無抵押、免息並按要求償還。

11. 其他資料

本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由本公司審核委員會審閱，並經本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司審核。無保留意見的核數師報告將載於寄發予股東的年報內。

本截至二零二四年十二月三十一日止年度的初步年度業績公告所載與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性年度綜合財務報表，惟乃源自該等綜合財務報表。根據公司條例第436條須予披露的與該等法定性財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定向公司註冊處處長遞交截至二零二三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。本公司將適時向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

本公司之核數師已就本集團於兩個年度的綜合財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條作出之陳述。

其他資料

企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以維護本公司股東（「股東」）的利益及加強其企業價值和問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）作為其管治守則。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已採用有關原則並已遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文，並採納了大部分建議最佳常規，惟下文所述之守則條文除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，董事會主席及首席執行官角色應予以區分且不應由同一人士兼任。

李洪濤先生自二零二四年五月二十三日起獲委任為董事會主席兼執行董事，並自二零二四年十二月三十一日起獲委任為本公司首席執行官（「首席執行官」），負責協調董事會事務及就本集團業務發展及管理提供策略性意見，並為本集團制定發展策略以及年度及投資計劃、檢討財政預算及整體政策以及監督資本運作。董事會認為由同一人擔任主席及首席執行官有助促進本集團業務策略的執行並提高其營運效率。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條乃屬適當。此外，在由一名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成的董事會監督下，董事會結構適當、權力均衡，能提供足夠的制衡以保障本公司及其股東的利益。

末期股息

為與全體股東分享本集團的豐碩業績，董事會建議自本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的可分派儲備中派付末期股息每股0.104港元。本公司就釐定收取末期股息的資格而暫停辦理股份過戶登記手續的日期將適時公佈。建議末期股息預期將於本公司應屆股東週年大會上獲批准後於二零二五年七月三十日或之前派付。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會之通告將適時按上市規則規定的方式刊登及寄發予股東。

董事進行證券交易的標準守則

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」），作為有關董事進行證券交易之行為守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二四年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載之準則。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

審閱年度業績

董事會已成立審核委員會(「**審核委員會**」)，現時成員包括三名獨立非執行董事(即盛慕嫻女士(主席)、王德銀先生及李洪濤先生)，以及兩名非執行董事(即張軼女士及張啟鵬先生)。審核委員會的首要職責是審閱本集團的財務資料及監管本集團財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審核委員會已與本公司高級管理層及本公司外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則及常規，並已審閱截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績。

本全年業績公告乃以本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度經與本公司外聘核數師同意之綜合財務報表草擬本為基準。

刊登年度業績公告及年報

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的業績公告已刊登於本公司網站(www.csscshipping.com)及香港聯合交易所有限公司的披露易網站(www.hkexnews.hk)。載有上市規則規定所有資料的本公司二零二四年年報將適時寄發予股東並於前述網站刊載。

承董事會命
中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司
主席
李洪濤

香港，二零二五年三月二十六日

於本公告日期，董事會包括執行董事李洪濤先生，非執行董事張軼女士、張啟鵬先生及遲本斌先生，及獨立非執行董事王德銀先生、盛慕嫻女士BBS,JP及李洪濤先生。