



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

2025

中期報告



目錄



2	公司資料
3	管理層討論與分析
10	企業管治及其他資料
15	獨立核數師對未經審核中期財務報告的審閱報告
16	綜合損益及其他全面收入表
17	綜合財務狀況表
19	綜合權益變動表
20	簡明綜合現金流量表
21	未經審核中期財務報告附註
33	詞彙



公司資料

董事會

執行董事

陳德勝先生
(主席兼首席執行官)
陳劭翔先生(副主席)
莊壯麗女士
涂鴻麟先生
周航敏先生

獨立非執行董事

吳榮貴先生
張山輝先生
楊豐彥先生

審核委員會

張山輝先生(主席)
吳榮貴先生
楊豐彥先生

提名委員會

陳德勝先生(主席)
莊壯麗女士(於2025年8月25日獲委任)
吳榮貴先生
張山輝先生
楊豐彥先生

薪酬委員會

楊豐彥先生(主席)
吳榮貴先生
張山輝先生

授權代表

周航敏先生
陳仲戟先生

公司秘書

陳仲戟先生

有關香港法律的法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所
香港
中環
交易廣場三座九樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師及根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益
實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

合規顧問

創陸融資有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

主要往來銀行

台灣銀行
華南商業銀行股份有限公司
兆豐國際商業銀行股份有限公司
合作金庫商業銀行股份有限公司

台灣主要營業地點及總部

台灣
台北市
敦化北路167號
6樓

註冊辦事處

香港
九龍
偉業街108號
絲寶國際大廈9樓

公司網站

<https://www.tslines.com/>

股份代號

2510

管理層討論與分析

業務回顧及前景

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，持續以亞太地區為核心經營重心，服務網絡涵蓋大中華地區、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－印度次大陸等主要航線。2025年上半年，本集團持續深耕區域市場的同時，亦積極拓展長途高價值航段，經營重點擴及跨太平洋航線、中東、東非市場，並自四月起正式啟動亞洲－墨西哥航線，進一步拓展至拉丁美洲市場，擴大全球服務版圖與收益結構的多元性。

航線與運力發展

截至2025年6月底，本集團共經營49條航線（不包括出租船舶所涉業務），其中包括自營航線11條、聯營航線24條、交換艙位航線11條及購艙航線3條，航運網絡已涵蓋亞洲主要貿易市場，服務範圍橫跨全球22個國家和地區，合計掛靠約60個港口。

截至2025年6月底，本集團營運船舶總數為47艘，總運力達140,726 TEU。船隊組成方面，自有船舶共計34艘，提供81,129 TEU的運力，平均船齡約為3.8年；另有7艘自有轉租船舶，合計運力為37,149 TEU，平均船齡為6.8年；租入船舶則有6艘，提供22,448 TEU運力，平均船齡僅為2.2年。整體而言，本集團船隊結構穩健，維持較高比例之自有運力，並以年輕船齡優勢支撐服務穩定性與營運彈性。

營收與航運量

截至2025年6月30日止六個月，本集團憑藉靈活的市場策略與年輕化船隊優勢，在整體市場波動中仍錄得穩健表現。2025年上半年總收入達641.4百萬美元，較2024年同期成長18.7%，當中貨櫃航運服務佔91.3%。亞太市場仍為本集團主要營收來源，佔總體貨櫃航運服務收入之83.4%。本集團持續專注於亞洲區域核心市場，同時積極拓展長途航線，以優化收益結構與提升整體獲利能力。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月，本集團總航運量為818,480 TEU，較2024年同期略為減少，主要反映部分短途區域航線的艙位調整。然而，貨櫃航運服務總收入則由去年同期的約505.9百萬美元提升至585.6百萬美元，呈現穩健成長。整體平均每TEU運費由608美元上升至715美元，顯示本集團在市場價格波動中，仍有效維持收益結構優化與價格策略的靈活應對。

本期營收提升，主要來自大中華-東南亞與大中華-東北亞航線的良好表現，兩者皆呈現單位收益顯著提升，平均每TEU運費分別為611美元與514美元。北亞-東南亞航線亦展現強勁單價成長動能，反映市場策略調整奏效，帶動單位收益提升。

亞太區仍為本集團核心營運市場，截至2025年6月30日止六個月，區內相關航線總收入約為488.2百萬美元，佔期內貨櫃航運總收入逾八成。雖然航運量較去年同期略有下滑，但平均單位運費較去年提升幅度明顯，足以支撐整體營收成長，展現區域營運基礎的穩固。

除既有航線持續優化外，本集團亦積極拓展中長途及遠洋市場。亞洲-印度次大陸航線於本期收入較去年同期明顯增加，保持高單價、高附加價值特性。

另一方面，本集團跨太平洋市場營運持續拓展，除既有的亞洲至美西航線外，於2025年4月起新增亞洲至墨西哥航線，進一步延伸至拉丁美洲市場。期內，跨太平洋整體航線（包括美西與墨西哥航段）共完成36,270 TEU之運載，營收達約53.8百萬美元，平均每TEU運費為1,484美元，反映該區段具備高單價優勢與長航潛力，有助於本集團強化遠洋市場佈局與收益結構。

總結與展望

整體而言，透過航線結構調整與艙位配置優化，本集團在航運量穩定的前提下實現營收持續增長，並穩步拓展中長途航線布局。展望下半年，本集團將持續提升航線經營效率與單位收益表現，深化核心市場經營，同時密切關注全球貿易動向與地緣風險變化，穩健推動整體營運與永續發展策略。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月的約540.5百萬美元增加約18.7%至截至2025年6月30日止六個月的約641.4百萬美元。該增幅主要反映來自貨櫃航運服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的約505.9百萬美元上升約15.8%至截至2025年6月30日止六個月的約585.6百萬美元，乃主要由於(i)整體平均運費由2024年上半年的每TEU約608美元增加約17.6%至2025年上半年的每TEU約715美元，與市場趨勢一致；及(ii)2024年下半年恢復跨太平洋市場的長途航線服務，並於2025年4月推出新亞洲至墨西哥航線服務。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的約493.4百萬美元輕微增加約4.2%至截至2025年6月30日止六個月的約514.3百萬美元，主要由於貨櫃租賃、堆場費用及艙位租金增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的約47.1百萬美元增加約170.1%至截至2025年6月30日止六個月的約127.1百萬美元，而本集團的毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月的8.7%增加至截至2025年6月30日止六個月的19.8%，主要由於平均運費的上漲速度較銷售成本的增加速度快。

其他收入

本集團的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的約29.1百萬美元上升至截至2025年6月30日止六個月的約68.6百萬美元，主要由於租船租金收入由2024年上半年的約14.2百萬美元增加至2025年上半年的約58.9百萬美元，主要反映本集團以較高租金租出的船舶數量增加，部分被銀行利息收入由截至2024年6月30日止六個月的約13.4百萬美元減少至截至2025年6月30日止六個月的約8.3百萬美元所抵銷，主要由於利率下降及2024年派付中期股息令本集團的銀行存款減少。

其他收入／(虧損)淨額

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得其他收入淨額12.3百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得其他虧損淨額1.2百萬美元，主要由於截至2025年6月30日止六個月錄得外匯收益淨額12.2百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得外匯虧損淨額1.6百萬美元，原因為外幣對美元之匯率上升。

管理層討論與分析

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6月30日止六個月的約16.0百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的約18.4百萬美元，主要由於員工花紅增加。

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6月30日止六個月的約58.6百萬美元大幅上升約222.0%至截至2025年6月30日止六個月的約188.7百萬美元。

其他績效指標

流動比率及速動比率

本集團的流動比率由截至2024年12月31日的2.5倍下降至截至2025年6月30日的1.8倍，而本集團的速動比率則由截至2024年12月31日的2.4倍下降至截至2025年6月30日的1.7倍。該跌幅主要是由於應計2024年末期股息約183.2百萬美元所致。

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6月30日，本集團的流動資產淨值約為324.6百萬美元（2024年12月31日：353.1百萬美元），其中現金及約當現金約為585.8百萬美元（2024年12月31日：422.1百萬美元），以美元、人民幣、日圓及港元計值。

管理層討論與分析

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6月30日，約54.9百萬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 千美元	全球發售 所得款項 淨額的概約 百分比	於2025年 6月30日的 已動用金額 千美元	於2025年 6月30日的 尚未動用金額 千美元	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%	8.9	54.9	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	—	
	127.7	100%	72.8	54.9	

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6月30日，資本負債率為零（2024年12月31日：零），其按銀行借款總額除以權益總額計算得出。本集團於2025年上半年及2024年並未產生任何銀行借款。

管理層討論與分析

資產抵押

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日概無任何已抵押資產。於2025年6月30日及2024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6月30日止六個月，本集團的資本支出總額約為71.8百萬美元，主要與建造船舶及購買貨櫃的付款有關，並以內部資源撥付。除上文所披露者外，本集團於截至2025年6月30日止六個月概無作出任何重大投資。

資本承擔

於2025年6月30日，收購不動產、廠房及設備的資本承擔約為578.1百萬美元（2024年12月31日：599.1百萬美元）。

或然負債

於2025年6月30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6月30日止六個月，本集團概無持有任何重大投資。除招股章程所披露者外，於本中期報告日期，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。

金融工具

截至2025年6月30日止六個月，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。

利率風險及外匯風險

於2025年6月30日，除銀行結餘及銀行存款外，本集團概無重大計息資產。截至2025年6月30日止六個月，本集團概無持有任何以公允價值計量的金融工具。本集團的利率風險並不重大。

本集團在全球營運，面對的貨幣風險主要來自因買賣而產生之應收款項、應付款項及現金結餘，該等項目乃按外幣（即交易所涉及業務之功能貨幣以外之貨幣）計值。引致這個風險的貨幣主要是人民幣、日圓、美元、港元及新台幣。截至2025年6月30日止六個月，本集團並無開展任何對沖外匯風險的活動。倘外幣兌美元的匯率出現任何大幅波動，則可能會對本集團造成財務影響。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有972名僱員（2024年6月30日：981名僱員）。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額約為35.4百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：32.1百萬美元）。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。

企業管治及其他資料

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文本公司董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條記錄於須予存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	普通股總數 ⁽¹⁾	概約股權百分比 (%)
陳先生	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
陳劭翔先生	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
陳太太	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
涂鴻麟先生	實益擁有人	500,000 (L)	0.030
	配偶權益	132,000 (L)	0.008

附註：

- (1) 字母「L」代表該人士於股份的好倉。
- (2) Maritime Legacy Limited（「**Maritime Legacy**」）由Search & Search Company Limited（「**Search & Search**」）、TS Chen Holding Limited（「**TS Chen Holding**」）、JC Righteous Holding Limited（「**JC Righteous**」）及Avermay Holding Limited（「**Avermay**」）分別擁有28.57%、26.19%、22.62%及22.62%股權。
- (3) 基於家庭關係，陳先生、陳太太、陳劭翔先生及陳依琦女士就本公司而言為彼此的一致行動人士。根據證券及期貨條例，陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay及Maritime Legacy各自被視為於TS Investment Limited（「**TS Investment**」）、Prevalence Holding Limited（「**Prevalence**」）、Providence Holding Limited（「**Providence**」）及AM Holding Limited（「**AM Holding**」）持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，下列人士（除本公司董事或最高行政人員外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條記錄於須由本公司存置的權益登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股總數	概約股權百分比 (%)
Prevalence	實益擁有人	176,829,400 (L)	10.62
TS Investment	實益擁有人	162,073,020 (L)	9.73
Providence	實益擁有人	140,000,000 (L)	8.41
AM Holding	實益擁有人	140,000,000 (L)	8.41
Maritime Legacy	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
TS Chen Holding	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Search & Search	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
JC Righteous	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Chen Wei女士	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Avermay	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
陳依琦女士	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Liu Ting-Jui先生	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Vision Investments Limited (「 Vision Investments 」)	實益擁有人	618,902,420 (L)	37.17
The Nova Foundation	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Sharafuddin先生	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Zubaida M Taherwali女士	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Kentship Holding Limited (「 Kentship 」)	實益擁有人	97,720,000 (L)	5.87
吳尚鷹先生 (「 吳先生 」)	實益擁有人	30,328,820 (L)	1.82
	受控制法團權益	97,720,000 (L)	5.87
吳黃月瓊女士	配偶權益	128,048,820 (L)	7.69

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 字母「L」表示該名人士於股份中的好倉。
- (2) TS Investment、Prevalence、Providence及AM Holding各自由Maritime Legacy全資擁有。Maritime Legacy由TS Chen Holding（陳先生全資擁有的公司）擁有26.19%、由Search & Search（陳太太全資擁有的公司）擁有28.57%、由JC Righteous（陳劭翔先生全資擁有的公司）擁有22.62%及由Avermay（陳依琦女士全資擁有的公司）擁有22.62%。基於家庭關係，陳先生、陳太太、陳劭翔先生及陳依琦女士就本公司而言為彼此的一致行動人士。根據證券及期貨條例，陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay及Maritime Legacy各自被視為於TS Investment、Prevalence、Providence及AM Holding持有的股份中擁有權益。Chen Wei女士為陳劭翔先生的配偶，而Liu Ying-Jui先生為陳依琦女士的配偶。根據證券及期貨條例，Chen女士及Liu Ying-Jui先生被視為於陳劭翔先生及陳依琦女士分別擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) Vision Investments由The Nova Foundation全資擁有，且根據The Nova Foundation的規則，Vision Investments僅由The Nova Foundation為其創辦人（即Sharafuddin先生）實益持有，且於上市日期後十二個月期間不得為任何其他受益人或人士實益持有。因此，根據證券及期貨條例，Sharafuddin先生被視為於Vision Investments持有的股份中擁有權益。Zubaida M Taherwali女士為Sharafuddin先生的配偶，因此被視為於Sharafuddin先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) Kentship由吳先生全資擁有，而根據證券及期貨條例，吳先生被視為於Kentship持有的股份中擁有權益。吳黃月瓊女士為吳先生的配偶，因此被視為於吳先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事並不知悉任何人士於本公司股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉。

於2025年6月30日，除下文所披露者外，概無董事為於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司董事或僱員：

董事姓名	於股份中擁有有關須予披露權益或淡倉的公司名稱	於有關公司的職位
陳先生	TS Investment	董事
	Maritime Legacy	董事
	TS Chen Holding	董事
	Search & Search	董事
陳劭翔先生	JC Righteous	董事
	Providence	董事
陳太太	Prevalence	董事
	Search & Search	董事

企業管治及其他資料

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至2025年6月30日止六個月內，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。

報告期後事項

除本公司日期為2025年8月7日及2025年8月19日的公告所述的建造六艘船舶外，於報告期後，概無發生任何影響本集團的重大事項。

董事資料變更

於2025年8月25日，莊壯麗女士獲委任為提名委員會成員。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年8月25日之公告。

除本中期報告所披露者外，自刊發截至2024年12月31日止年度的年報以來，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的各董事資料概無變動。

遵守企業管治守則

本公司已採納企業管治守則作為其自身規管企業管治常規的守則。於截至2025年6月30日止六個月，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。陳德勝先生為本集團的主席及首席執行官。董事會認為，陳先生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，旨在維持高水平的企業管治常規。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其本身董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守標準守則。

公眾持股量充足性

於本報告日期，根據本公司公開可得資料及據董事所知，本公司已維持上市規則項下規定的公眾持股量。

企業管治及其他資料

已發行債權證

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司並無任何已發行債權證。

權益掛鈎協議

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司並無訂立任何權益掛鈎協議。

購買、出售或贖回股份

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何股份。

優先購買權

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股東提呈發售新股份。

未經審核中期報告審閱

截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期報告已由本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，其報告載列於第15頁。

審核委員會

審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務資料。審核委員會信納截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表已根據適用的會計準則及規定以及上市規則編製，並已作出充分的相關披露。

中期股息

董事會已議決不宣派任何截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

承董事會命
主席、執行董事兼首席執行官
陳德勝先生

香港，2025年8月25日

獨立核數師對中期財務報告的審閱報告



致德翔海運有限公司董事會的審閱報告

(在香港註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第16至32頁的中期財務報告，當中包括德翔海運有限公司（「貴公司」）截至2025年6月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及註釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告的編製須符合其相關條文及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告。董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任乃根據審閱對本中期財務報告發表結論，並按照雙方協定的委聘條款，僅向全體董事報告。除此之外，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠少於按照香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2025年8月25日

綜合損益及其他全面收入表 — 未經審核

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
收入	3	641,427	540,491
銷售成本		(514,316)	(493,429)
毛利		127,111	47,062
其他收入	4	68,576	29,128
其他收入／(虧損)淨額	4	12,336	(1,216)
行政及其他運營開支		(18,372)	(15,938)
經營利潤		189,651	59,036
財務成本	5(a)	(1,261)	(1,395)
分佔聯營公司利潤減虧損		220	1,202
分佔一間合營企業利潤		483	—
除稅前利潤	5	189,093	58,843
所得稅(開支)／抵免	6(a)	(275)	202
期內利潤		188,818	59,045
以下各項應佔：			
本公司權益股東		188,690	58,607
非控股權益		128	438
期內利潤		188,818	59,045
每股盈利			
基本及攤薄(美元)	7	0.113	0.042
期內利潤		188,818	59,045
期內其他全面收入			
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)		(234)	404
期內全面收入總額		188,584	59,449
以下各項應佔：			
本公司權益股東		188,568	58,857
非控股權益		16	592
期內全面收入總額		188,584	59,449

第21至32頁的附註構成本中期財務報告的一部分。應付本公司權益股東的股息詳情載於附註12(b)。

綜合財務狀況表 — 未經審核

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
非流動資產			
不動產、廠房及設備	8	1,620,775	1,597,620
無形資產		681	731
購置船舶的預付款項		155,676	134,632
於聯營公司的權益		1,686	2,856
於一間合營企業的權益		908	1,490
遞延稅項資產		132	152
		1,779,858	1,737,481
流動資產			
船用燃油		22,357	26,950
合約資產		17,950	16,313
貿易及其他應收款項	9	107,288	118,789
現金及約當現金	10	585,801	422,134
		733,396	584,186
流動負債			
合約負債		2,691	4,113
貿易及其他應付款項	11	348,390	181,494
租賃負債		52,484	41,251
應付稅項		5,261	4,244
		408,826	231,102
流動資產淨值		324,570	353,084
資產總值減流動負債		2,104,428	2,090,565

綜合財務狀況表 — 未經審核(續)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
非流動負債			
租賃負債		124,104	115,383
資產淨值		1,980,324	1,975,182
資本及儲備			
股本	12(a)	277,213	277,213
儲備		1,702,921	1,697,495
本公司權益股東應佔權益總額		1,980,134	1,974,708
非控股權益		190	474
權益總額		1,980,324	1,975,182

第21至32頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表 — 未經審核

截至2025年6月30日止六個月

附註	本公司權益股東應佔				非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	匯兌儲備 千美元	保留利潤 千美元	總計 千美元		
2025年1月1日結餘	277,213	(226)	1,697,721	1,974,708	474	1,975,182
期內利潤	-	-	188,690	188,690	128	188,818
期內其他全面收入	-	(122)	-	(122)	(112)	(234)
期內全面收入總額	-	(122)	188,690	188,568	16	188,584
已宣派2024年末期股息 12(b)	-	-	(183,153)	(183,153)	-	(183,153)
收購附屬公司額外權益	-	-	11	11	(90)	(79)
向附屬公司非控股權益派付的股息	-	-	-	-	(210)	(210)
2025年6月30日結餘	277,213	(348)	1,703,269	1,980,134	190	1,980,324
2024年1月1日結餘	140,000	(414)	1,631,808	1,771,394	164	1,771,558
期內利潤	-	-	58,607	58,607	438	59,045
期內其他全面收入	-	250	-	250	154	404
期內全面收入總額	-	250	58,607	58,857	592	59,449
2024年6月30日結餘	140,000	(164)	1,690,415	1,830,251	756	1,831,007

第21至32頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表 — 未經審核

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
營業活動			
經營所得現金		264,011	105,017
退回／(已付)所得稅		762	(90)
營業活動所產生現金淨額		264,773	104,927
投資活動			
購買不動產、廠房及設備的付款		(71,815)	(314,006)
其他來自投資活動的現金流量		10,878	13,364
投資活動所用現金淨額		(60,937)	(300,642)
融資活動			
已付租賃租金的資本部分		(24,157)	(51,833)
已付租賃租金的利息部分		(1,261)	(1,395)
向本公司權益股東派付的股息		(15,024)	—
向附屬公司非控股權益派付的股息		(210)	—
收購附屬公司額外權益的付款		(79)	—
融資活動所用現金淨額		(40,731)	(53,228)
現金及約當現金增加／(減少)淨額		163,105	(248,943)
期初現金及約當現金		422,134	716,337
外匯匯率變動影響		562	(1,000)
期末現金及約當現金	10	585,801	466,394

第21至32頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

1 編製基準

本中期財務報告乃根據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條文編製，包括符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號*中期財務報告*的規定。其於2025年8月25日獲董事會授權刊發。

本中期財務報告乃根據2024年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期將於2025年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策的任何變動的詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號規定的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及按截至本結算日止年度之基準呈報的資產及負債、收入及支出的金額。實際結果可能有別於此等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及選定的說明附註。附註包括說明對了解本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)自2024年度財務報表以來財務狀況和表現變動有重大影響的事件及交易。本簡明綜合中期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的整套財務報表所需的所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已經根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱委聘準則第2410號*實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第15頁。

作為比較資料載於本中期財務報告內有關截至2024年12月31日止財政年度的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，惟源自該等財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長交付截至2024年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見，且無提及核數師在不就其報告作出保留意見的情況下以強調方式提請注意的任何事項，亦無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指的聲明。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

2 會計政策變動

本集團已於本會計期間的本中期財務報告中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂)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，因此該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

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：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 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	585,615	505,880
其他貨櫃航運相關服務	55,812	34,611
	641,427	540,491

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6月30日止六個月，概無客戶的交易超過本集團收入的10%。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

3 收入及分部報告 (續)

(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：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
香港特別行政區（「香港特區」）	23,826	36,265
中國大陸	278,256	240,225
台灣	42,176	40,004
菲律賓	69,651	59,007
日本	55,314	49,590
澳洲	24,319	23,323
泰國	21,255	23,774
韓國	24,807	18,546
印度	21,982	17,763
越南	18,646	18,214
其他國家或地區	61,195	13,780
	641,427	540,491

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

4 其他收入及收入淨額／(虧損)

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
其他收入		
銀行利息收入	8,278	13,371
貨櫃租金收入	1,382	1,579
租船租金收入 — 船舶	58,916	14,178
	68,576	29,128
其他收入／(虧損)淨額		
出售不動產、廠房及設備的收益	1	14
外匯收益／(虧損)淨額	12,179	(1,569)
其他	156	339
	12,336	(1,216)

5 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除以下各項後得出：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
(a) 財務成本		
租賃負債利息	1,261	1,395

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

5 除稅前利潤(續)

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
(b) 員工成本		
定額供款退休計劃的供款*	559	608
薪金、工資及其他福利		
— 行政及其他運營開支*	12,677	11,121
— 銷售成本	22,125	20,370
	35,361	32,099
(c) 其他項目		
核數師酬金*	194	106
使用權資產折舊	25,020	51,022
不動產、廠房及設備折舊(使用權資產除外)	47,857	39,663
無形資產攤銷	70	79
消耗船用燃油成本	82,863	94,039
上市開支*	—	64

* 計入「行政及其他運營開支」

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

6 綜合損益及其他全面收益表內的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表內的所得稅指：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
即期稅項 — 香港以外地區		
期內撥備	185	4
自聯營公司收取的股息預扣稅	70	—
	255	4
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	20	(206)
	275	(202)

由於本公司及其於香港的附屬公司於截至2025年及2024年6月30日止六個月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該等期間的估計應課稅利潤，故概無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。

自於印度註冊成立的聯營公司收取的股息預扣稅按股息收入5%計算。

(b) 支柱二所得稅

本公司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繳納支柱二所得稅。管理層初步評估因補足稅而面臨的風險並不重大。

本集團已將遞延稅項會計處理的暫時強制性例外情況應用於補足稅，並將於產生稅項時將其入賬列作即期稅項。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2025年6月30日止六個月本公司普通股股東應佔利潤188,690,000美元（截至2024年6月30日止六個月：58,607,000美元）及已發行普通股加權平均股數1,665,031,000股（截至2024年6月30日止六個月：已發行1,400,000,000股普通股）計算。截至2024年6月30日止六個月的加權平均股數1,400,000,000股已按本公司於2024年11月在首次公開發售（「首次公開發售」）前以零代價配發及發行的1,260,000,000股普通股調整（見附註12(a)(i)）。

截至2025年及2024年6月30日止六個月並無已發行潛在攤薄普通股。

8 不動產、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月，本集團訂立多項主要有關船舶使用（截至2024年6月30日止六個月：船舶及貨櫃）的租賃協議，因此確認使用權資產增加45,013,000美元（截至2024年6月30日止六個月：6,266,000美元）。

於截至2025年6月30日止六個月，本集團收購不動產、廠房及設備項目，總成本為50,770,000美元（截至2024年6月30日止六個月：388,851,000美元），主要為貨櫃（截至2024年6月30日止六個月：船舶及貨櫃）。

9 貿易及其他應收款項

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後之貿易應收款項之賬齡分析（已計入貿易及其他應收款項）如下：

	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
1個月內	83,066	104,934
1個月以上至2個月	1,255	879
2個月以上至3個月	51	—
3個月以上	1,852	578
其他應收款項、預付款項及按金	86,224 21,064	106,391 12,398
	107,288	118,789

本集團的貿易應收款項通常自開票日期起計30日內到期。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

10 現金及約當現金

現金及約當現金包括銀行現金及手頭現金。

於2025年6月30日，銀行現金8,191,000美元(2024年12月31日：10,298,000美元)存於中國大陸的銀行。匯款須遵守中國大陸政府頒佈的外匯管制相關規則及法規。

11 貿易及其他應付款項

截至報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
1個月內	112,297	97,827
1個月以上至3個月	26,946	40,799
3個月以上	1,337	1,643
	140,580	140,269
應付股息	183,153	15,024
其他應付款項及應計費用	11,974	13,884
已收按金	12,683	12,317
	348,390	181,494

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

12 資本及股息

(a) 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
已發行及繳足普通股：		
於2024年1月1日、2024年6月30日及2024年7月1日	140,000	140,000
股份配發(附註(i))	1,260,000	—
首次公開發售時發行普通股(附註(ii))	250,940	129,690
因部分行使超額配股權而發行普通股(附註(iii))	14,091	7,523
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年6月30日	1,665,031	277,213

根據香港公司條例第135條，本公司的普通股並無面值。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司會議上就每股股份投一票。就本公司的剩餘資產而言，所有普通股享有同等地位。

附註：

- (i) 於2024年10月，本公司以零現金代價向本公司現有股東配發及發行額外1,260,000,000股股份，而於配發及發行該等股份前後，彼等各自於本公司之股本權益並無變動。此次配發的目的是為合理化與本公司首次公開發售有關的持股結構。
- (ii) 於2024年11月1日，本公司首次公開發售250,940,000股普通股，發行價為4.18港元。同日，本公司普通股在聯交所上市。
- (iii) 於2024年11月28日，本公司因部分行使超額配股權而按4.18港元的價格發行14,091,000股普通股。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

12 資本及股息(續)

(b) 股息

上一財政年度應佔且於中期期間批准的應付權益股東股息：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
於中期期間批准的上一財政年度末期股息每股普通股0.110美元 (截至2024年6月30日止六個月：零美元)	183,153	—

13 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員酬金

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
薪金及其他短期僱員福利	304	300
退休計劃供款	6	6
	310	306

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

13 重大關聯方交易 (續)

(b) 與其他關聯方的交易

	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元	截至2024年 6月30日 止六個月 千美元
由控股股東控制或由具有重大影響力的控股股東部分擁有的公司：		
已付／應付佣金	4,302	2,741
已收／應收佣金	287	310
代表本集團所收取貨運及裝卸服務收入	84,538	66,220
代表本集團已付／應付貨運服務費及已付裝卸服務費	41,635	28,312
代表控股股東控制的公司收取的貨運及裝卸服務收入	10,419	6,191
代表控股股東控制的公司已付的貨運服務費及裝卸服務費	4,160	3,836
提供貨櫃航運服務所得收入	2,075	1,425
租船租金開支－船舶	6,314	7,280
貨櫃租金收入	1,252	1,420
聯營公司：		
已付／應付佣金	2,725	1,746
代表本集團所收取貨運及裝卸服務收入	46,893	44,459
代表本集團已付／應付貨運服務費及已付裝卸服務費	22,141	21,532

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

14 承諾事項

於報告期末，未於綜合財務報表計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於2025年 6月30日 千美元	於2024年 12月31日 千美元
船舶		
已訂約但未計提撥備	578,084	599,128

15 比較數字

若干比較數字已作出調整，以符合本年度的列報方式，並對於2024年披露的項目提供相應比較金額。

16 報告期後的非調整事項

於報告期末後，本公司就購買六艘新船舶訂立多份造船合約，總代價為370,680,000美元。

詳情請參閱本公司日期為2025年8月7日及2025年8月19日的公告。本中期財務報告內概無就此作出調整。

詞彙

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「主席」	指	董事會主席
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」	指	德翔海運有限公司，一家在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市（股份代號：02510）
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指TS Investment、Prevalence、Providence、AM Holding、Maritime Legacy、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay、Vision Investments、Nova Foundation、陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士及Sharafuddin先生

詞彙

「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	定義見招股章程
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年11月1日，即股份上市及股份首次獲准在聯交所主板進行買賣的日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	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
「陳先生」	指	陳德勝先生，主席兼執行董事及控股股東之一
「Sharafuddin先生」	指	General Sharafuddin Alsayed Mohd H S M Yousif Sharaf，控股股東之一
「陳劭翔先生」	指	陳劭翔先生，副主席以及執行董事及控股股東之一
「陳太太」	指	莊壯麗女士，執行董事及控股股東之一
「陳依琦女士」	指	陳依琦女士，控股股東之一

詞彙

「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「招股章程」	指	本公司所刊發日期為2024年10月24日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

詞彙

「股份」	指	本公司普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「跨太平洋」	指	亞洲－北美
「副主席」	指	董事會副主席
「%」	指	百分比