

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

中期報告
2025

全球領先的
船舶租賃公司



目錄

2	公司簡介
4	公司資料
6	財務摘要
9	管理層討論與分析
33	企業管治／其他資料
40	獨立審閱報告
41	簡明綜合收益表
42	簡明綜合全面收入表
43	簡明綜合財務狀況表
44	簡明綜合權益變動表
45	簡明綜合現金流量表
46	簡明綜合中期財務資料附註

公司簡介



中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「本公司」、「公司」或「中國船舶租賃」，連同其附屬公司統稱「本集團」)於二零一二年六月成立，是中國船舶集團有限公司(「中國船舶集團」)旗下唯一的紅籌上市公司，是大中華區首屈一指的船廠系租賃公司，全球領先的船舶租賃企業之一。本集團憑藉控股股東雄厚的產業背景和強大的海事業專業知識，專注於發展船舶及海洋裝備的租賃及投資運營業務，為全球的船舶運營商、貨主、貿易商提供定制及靈活的航運綜合服務和金融服務解決方案。

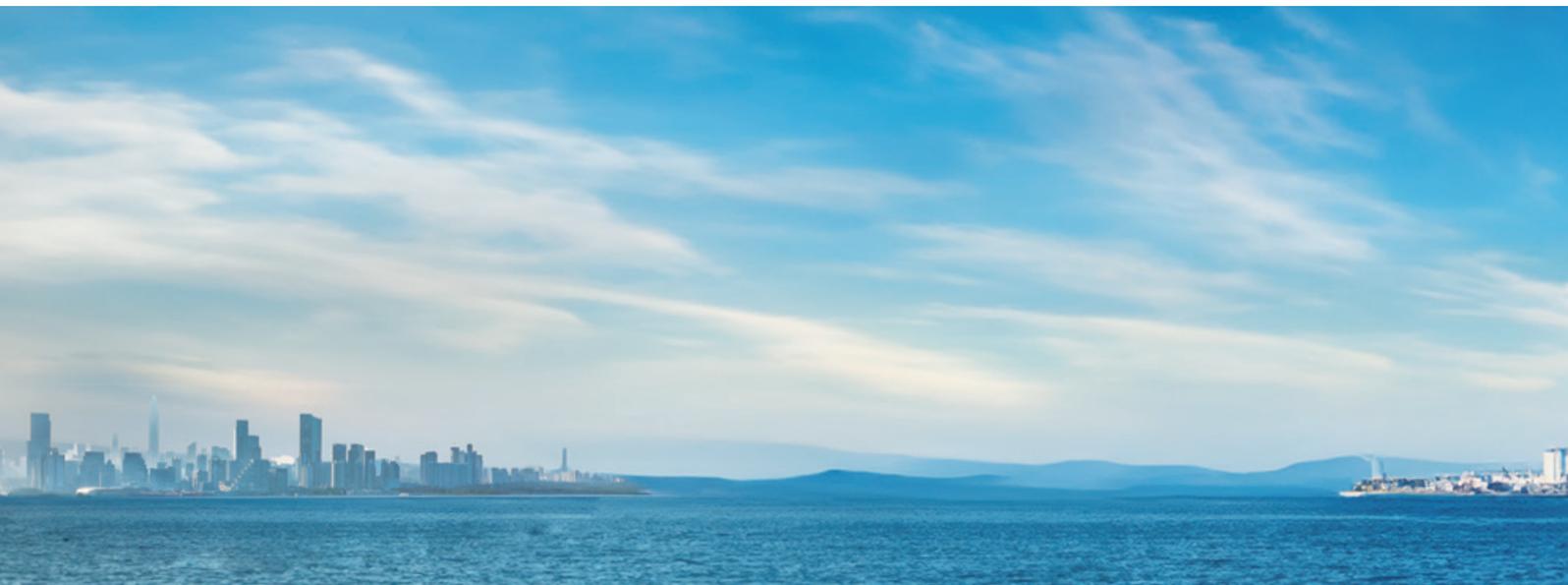


截至二零二五年六月三十日，本公司船舶數量是143艘，總資產為422億港元，自創建以來，本集團經營效益持續保持高速增長，全憑船舶租賃和投資運營「一體兩翼」的經營模式以及在綠色清潔能源領域的持續發力。

本集團將聚焦「雙碳」目標，堅定服務「清潔能源」、「造船強國、海洋強國」、「粵港澳大灣區建設」等國家戰略，於海事行業和金融行業中不斷擴大競爭優勢的同時，擔當起以「產融結合」引領海洋經濟高質量發展的主體責任。

本公司總部位於香港，為開拓亞太地區船舶租賃及海洋裝備租賃業務發展，本公司在新加坡、上海、天津、廣州成立了附屬公司。

公司資料



董事會

執行董事

李洪濤先生 (主席)

非執行董事

張啟鵬先生

遲本斌先生

張軼女士 (於二零二五年六月二十三日辭任)

獨立非執行董事

王德銀先生

盛慕嫻女士 *BBS、JP*

李洪積先生

審核委員會

盛慕嫻女士 *BBS、JP* (主席)

張啟鵬先生

王德銀先生

李洪積先生

張軼女士 (於二零二五年六月二十三日辭任)

薪酬委員會

王德銀先生 (主席)

盛慕嫻女士 *BBS、JP*

李洪積先生

提名委員會

李洪濤先生 (主席)

遲本斌先生

王德銀先生

盛慕嫻女士 *BBS、JP*

李洪積先生

戰略與投資委員會

李洪濤先生 (主席)

張啟鵬先生

遲本斌先生

王德銀先生

張軼女士 (於二零二五年六月二十三日辭任)

ESG與可持續發展委員會

李洪濤先生 (主席)

王德銀先生

盛慕嫻女士 *BBS、JP*

公司秘書

吳冠華先生

公司秘書助理

伍秀薇女士 (*FCG、HKFCG*)



授權代表

李洪濤先生
伍秀薇女士

註冊辦事處

香港
德輔道中19號
環球大廈18樓1801室

香港法律顧問

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

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17M樓

核數師

致同(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
銅鑼灣
恩平道28號
利園二期11樓

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
國家開發銀行
中國進出口銀行
交通銀行
中國工商銀行

公司網址

<http://www.csscshipping.com>

股份代號

3877

上市日期

二零一九年六月十七日

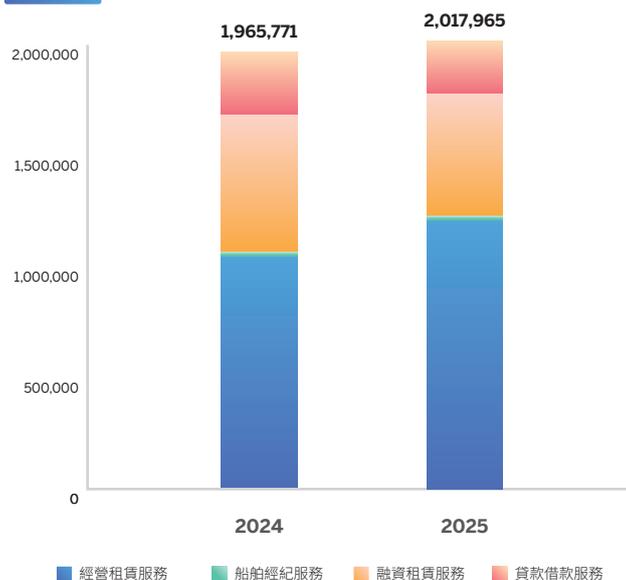
財務摘要

1. 簡明綜合收益表摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)	
收益	2,017,965	1,965,771	2.7%
總開支	(833,297)	(1,095,844)	(24.0%)
經營溢利	1,167,050	1,105,081	5.6%
期內溢利	1,151,157	1,339,860	(14.1%)
每股盈利 (港元)：			
— 基本	0.179	0.216	(17.1%)
— 攤薄	0.178	0.216	(17.6%)

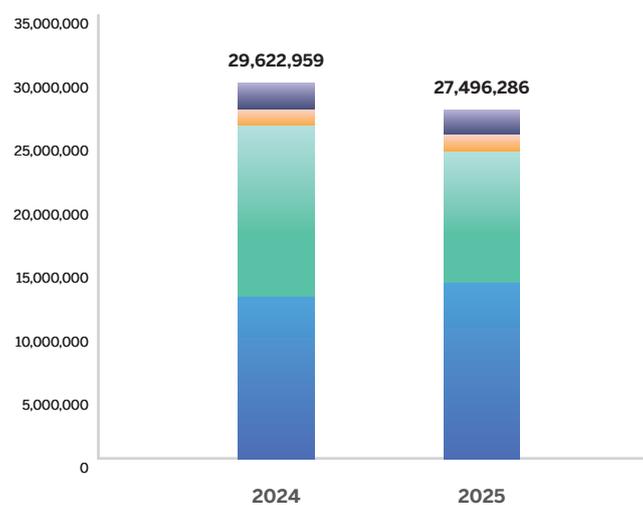
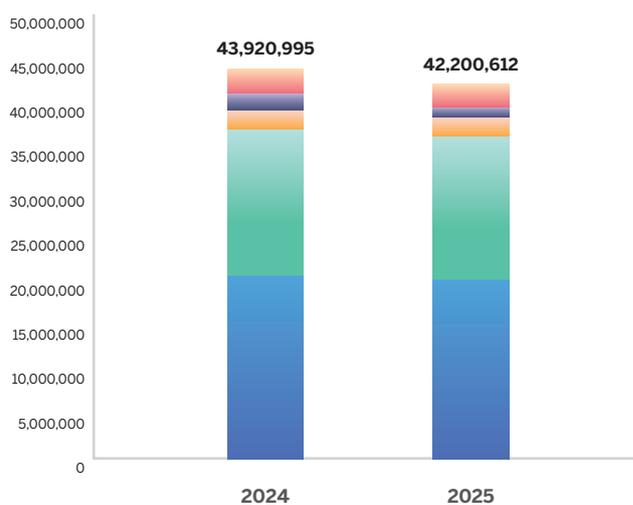


收益
(千港元)



2. 簡明綜合財務狀況表摘要

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	變動
總資產	42,200,612	43,920,995	(3.9%)
總負債	27,496,286	29,622,959	(7.2%)
權益總額	14,704,326	14,298,036	2.8%



■ 應收貸款及租賃款
 ■ 物業、廠房及設備
 ■ 現金及現金等價物、抵押定期存款及三個月以上到期的定期存款
■ 按公允值計量的金融資產
 ■ 其他資產

■ 借款—銀行借款
 ■ 借款—債券
■ 借款—其他
 ■ 其他負債

3. 篩選財務比率

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月/ 於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度/ 於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
盈利能力指標		
平均資產回報率 (「ROA」) ⁽¹⁾	5.4%	4.8%
平均淨資產回報率 (「ROE」) ⁽²⁾	15.4%	15.7%
計息負債平均成本 ⁽³⁾	3.1%	3.5%
純利率 ⁽⁴⁾	57.0%	53.4%
流動性指標		
資產負債比率 ⁽⁵⁾	65.2%	67.5%
風險資產與權益比率 ⁽⁶⁾	2.8倍	2.9倍
槓桿率 ⁽⁷⁾	1.7倍	1.9倍
淨負債與權益比率 ⁽⁸⁾	1.7倍	1.8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) 按期／年內年化純利除以期／年初及期／年末的總資產的平均餘額計算。
- (2) 按期／年內本公司權益持有人應佔年化純利除以期／年初及期／年末的本公司權益持有人應佔淨資產的平均餘額計算。
- (3) 按期／年內年化融資成本及銀行費用除以期／年初及期／年末的借款的平均餘額計算。
- (4) 按期／年內年化純利除以期／年內總收益計算。
- (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。風險資產指總資產減去現金及現金等價物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。淨負債指借款減去現金及現金等價物。



**管理層
討論與分析**

管理層討論與分析

1. 行業環境

二零二五年上半年，國際航運市場整體震盪上行。紅海危機引發船舶繞行、大宗商品需求階段性利好疊加歐美回補庫存成為運價基準上升背後的主要原因。克拉克森海運指數從二零二五年一月的21,621美元/天上漲至二零二五年六月的25,453美元/天，漲幅達17.7%；但二零二五年上半年均值為24,191美元/天，同比下滑4.9%，整體市場仍呈震盪態勢。

油船方面，原油船市場緩慢上升。二零二五年上半年，受益於產油國增產及美國加大制裁，運價底部呈現修復趨勢，波羅的海原油運價指數(BDTI)年初為847點，二零二五年六月底為1,060點，較年初上漲25%。二零二五年上半年均值為970，但因去年同期BDTI基數較高，仍同比下降21.3%。二零二四年，全球原油貿易周轉量增速為2.0%，截至二零二四年底，全球原油船船隊規模為4.63億載重噸，同比增長0.3%。

截至二零二五年六月底，全球原油船船隊規模為4.65億載重噸，較年初增長0.3%。成品油船市場小幅上行。煉廠產能東移重塑貿易流向，全球需求溫和增長但區域分化顯著，合規相關市場溢價、區域運價差異及貿易流重構帶來跨區套利機會，助推成品油運輸市場小幅上行；波羅的海成品油運價指數(BCTI)於二零二五年六月底為693點，較今年年初597點增長16.0%；二零二五年上半年均值為681點。二零二四年，全球成品油貿易周轉量增速為6.9%，截至二零二四年底，全球成品油船船隊規模為1.89億載重噸，同比增長1.7%。截至二零二五年六月底，全球成品油船船隊規模為1.93億載重噸，較年初增長2.5%。

散貨船方面，二零二五年年初，市場處於季節性淡季，運價承壓；春節後，乾散貨運輸需求有所回暖；但隨着關稅政策加劇市場對全球經濟擔憂，運價急跌下探；二零二五年六月巴西天氣好轉使發運向好，南美大豆收割基本完成，同時進口煤價格優勢凸顯，疊加迎峰度夏即將來臨，煤炭運輸需求逐漸增加，推動運價上升。二零二五年上半年波羅的海乾散貨指數(BDI)均值為1,290點，同比下降29.7%。二零二四年，全球幹散貨貿易周轉量增速為4.5%，截至二零二四年底，全球散貨船船隊規模為10.35億載重噸，同比增長3.0%。截至二零二五年六月底，全球散貨船船隊規模為10.51億載重噸，較年初增長1.6%。

1. 行業環境 (續)

集裝箱船方面，新船持續交付導致運力充足，且新聯盟航司停航意願一般，淡季班輪公司宣漲基本以失敗告終，運價自春節後一路下跌直至二零二五年五月；隨後，中美關稅談判超出市場預期並留出搶運窗口，貨量短暫回升，主流班輪公司於二零二五年六月據此兩次上調綜合費率上漲附加費(GRI)且落地情況較好，運價有所回升。根據上海航運交易所數據，二零二五年上半年，中國出口集裝箱運價指數(CCFI)及上海集裝箱運價指數(SCFI)均值分別為1,253點、1,701點，同比分別下降8.2%、26.6%。二零二四年，全球集裝箱貿易周轉量增速為18.8%，截至二零二四年底，全球集裝箱船隊規模為3086.1萬TEU，同比增長10.1%。截至二零二五年六月底，全球集裝箱船隊規模為3200.8萬TEU，較年初增長3.7%。

液化天然氣船(LNGC)方面，受新船交付量強勁、出口產能擴張受限、以及歐洲短距離貿易需求增加，市場持續承壓，LNG船運費異常疲軟，大幅下跌。14.5萬立方米、16.0萬立方米、17.4萬立方米LNG船即期運費二零二五年上半年均值分別為4,115美元/天、13,423美元/天、24,606美元/天，同比分別下滑86.2%、69.4%、56.0%。二零二四年，全球LNG貿易周轉量增速為12.2%，截至二零二四年底，全球大型LNG船隊規模為1.09億立方米，同比增長10.5%。截至二零二五年六月底，全球大型LNG船隊規模為1.15億立方米，較年初增長5.5%。

超大型液化氣船(VLGC)方面，受全球經濟放緩以及石油化工行業持續低迷導致的需求下降等因素影響，VLGC運費較去年同期有所下跌，但仍保持了相對良好的水平。8.4萬立方米VLGC一年期期租費率二零二五年上半年均值為39,421美元/天，同比下降27.4%。二零二四年，全球LPG貿易周轉量增速為9.6%，截至二零二四年底，全球VLGC船隊規模為0.36億立方米，同比增長7.1%。截至二零二五年六月底，全球VLGC船隊規模為0.37億立方米，較年初增長1.8%。





1. 行業環境 (續)

展望下半年，從運力需求看，受美國貿易政策不確定性、地緣政治緊張等因素影響，全球經濟增長動力疲弱，經濟合作暨發展組織（「經合組織」）、世界銀行分別下調二零二五年世界經濟增速預測值至2.9%、2.3%，二零二五年下半年全球海運貿易將面臨一定的不確定性。同時，美國貿易政策或將進一步影響全球海運貿易格局和航線，拉升增長型航線如東南亞、拉美航線運力需求，增強市場的多元化發展。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0.1%和0.3%，較二零二四年分別下降2.1個百分點和5.6個百分點。從運力供給看，近兩年訂造的新船陸續交付將進一步推動全球船隊運力持續擴張，根據克拉克森數據，二零二五年全球船隊運力預計增長4.3%（以載重噸計）。

從細分船型看，原油船運力預計增長0.8%（以載重噸計），高於海運貿易0.1%（以周轉量計）的增速，在供給端持續增長、需求端略有收縮的背景下，原油運輸市場收益水平或將下滑；成品油船運力預計增長5.3%（以載重噸計），遠高於海運貿易-0.9%（以周轉量計）的增速，運力短缺情況將大大緩解。散貨船運力預計增長3.1%（以載重噸計），遠高於海運貿易-0.4%（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6.7%（以二十呎當量單位(TEU)計），高於貿易量和周轉量2.5%和2.4%的增速預期。特別是美國關稅政策不確定性仍然較大，是影響市場前景和運價波動的關鍵因素；LNG船運力預計增長8.9%（以立方米計），遠高於貿易量1.2%的增速（以周轉量計），全球運力過剩的現狀難以改善，即期租金短期內難以復甦，LNG運輸市場仍將持續承壓。VLGC運力（以立方米計）增速預計為3.4%，略高於LPG貿易周轉量3.1%的增速，預計新船訂單的增長仍將對船東收益造成一定壓力。

二零二五年船型技術發展將繼續集中向綠色化和智能化發力，主要反映於在規則規範和技術產業發展。

1. 行業環境 (續)

綠色化方面，從規則規範看，國際航運減排政策取得突破性進展。於二零二五年四月七日至十一日期間，國際海事組織(IMO)第83屆海上環境保護委員會會議(MEPC 83)在倫敦召開，會議審議批准了《國際防止船舶造成污染公約》(MARPOL)附則VI關於IMO淨零框架修正案草案，推出全球首個強制性「雙軌制」減排協議，從燃料溫室氣體排放強度(GFI)與碳定價機制兩方面進行約束，推動全球航運業二零五零年實現淨零排放目標。從產業發展看，短期來看，LNG和甲醇燃料成為船東現階段綠色低碳動力的主要選擇。依靠相對成熟的裝備技術、較為完善的基礎設施建設以及更具競爭力的燃料價格，二零二五年上半年，全球LNG、甲醇雙燃料船舶新接訂單佔綠色動力船舶新接訂單總數8成以上。面對日益嚴格的國際航運減排要求，從長遠發展來看，綠氨、綠氫等零碳船舶有望成為未來船舶行業的主要發展方向。

智能船舶方面，從規則規範看，二零二五年起海上自主水面船舶規則(MASS CODE)進入自願實施階段，並計劃於二零二八年轉為強制性文件。二零二五年三月，中國船級社完成了《智能船舶規範》的修訂，並於二零二五年四月一日起生效實施。此次修訂針對新增智能系統的認可原則，明確了智能設備的設計、測試和認證流程，並要求智能系統通過功能安全評估。新增了船體結構實時監測及輔助決策功能標誌(Hm+)，並首次將智能鋪排功能標誌(Gx)納入規範，涵蓋設備自動控制、能效管理及健康監測等技術指標。同時，進一步細化了智能船舶遠程控制站的人機界面設計、備用電源配置及錨泊設備的自主控制要求。推動智能船舶設計從「功能優先」向「安全與能效並重」轉型。從產業發展看，多家國際航運巨頭與科研機構、高校和企業合作推動智能船舶技術落地，加速推動自主船舶技術商業化。歐洲多國圍繞短途海運和內河自主船舶運輸開展的SEAMLESS項目在自主系泊、港口自動化等領域取得階段性成果，馬士基集團與韓國HD現代合作開展現代智能導航輔助系統(HiNAS)，以及基於AI的航行優化及碳排放監控解決方案“Ocean Wise”的實船驗證。二零二五年六月，由上海船舶研究設計院研發設計、大連中遠海運重工建造的全球首艘智能研究與實訓兩用船「新紅專」輪完成了自主靠離泊、開闊水域自主航行、多船智能避碰及岸基遠程駕控等關鍵測試，標誌着我國在智能船舶技術轉化和人才儲備方面取得雙重突破。

2. 上半年工作總結

二零二五年上半年，全球新船訂單節奏有所放緩，當前全球政治的發展趨勢帶來較大的不確定性，各船型風險與機會並存。中國船舶租賃順應市場形勢，堅持「逆週期投資、順週期運營」的跨週期戰略，進一步提高航運類業務運營效能，審慎開展新船投放，踐行船隊資產的流量化管理，抓住有利時機進行船舶處置，兌現增值溢價。

二零二五年上半年，本集團實現營業收入20.18億港元，同比上升2.7%；實現純利11.51億港元，同比下降14.1%；溢利下降主要原因是本集團由二零二五年一月一日起追溯應用經濟合作暨發展組織支柱二範本規則，因此本集團於二零二五年上半年計提稅項開支137.7百萬港元；年化ROE為15.4%，同比下降0.3個百分點；年化ROA為5.4%，同比提高0.6個百分點。

2.1 保持船隊規模總體穩定，船隊經營屬性及高附加值特徵進一步增強

二零二五年上半年，面對新造船價在高位依舊緩慢上行，骨幹船廠在手訂單覆蓋年限不斷延長，船舶租賃市場的競爭更加激烈，本集團審慎考慮項目風險，有效利用自身優勢與銀行系租賃公司開展錯位競爭，維持經營性資產規模總體穩定，推動船隊結構向綠色、優質、高附加值發展。

二零二五年上半年，應對嚴峻的市場形勢，本公司完成新簽新造船訂單6艘，合同金額3.08億美元，中高端船型佔比100%，包括4艘MR油輪和2艘甲醇雙燃料MR油輪。

截至二零二五年六月三十日，本集團船隊規模143艘，其中運營船舶121艘，在建船舶22艘。運營船舶平均船齡約4.13年。一年期以上租約（即不包括即期運營項目和一年內到期租約項目）平均租約剩餘年限為7.64年。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14.7%、17.4%、23.1%、23.1%、21.7%。通過主動和被動調整船舶船隊規模後，存量船隊更趨向高價值、年輕化，船隊結構進一步優化。

2. 上半年工作總結 (續)

2.2 進一步強化資金管理，保持良好的資金成本和資產負債結構

二零二五年至今美聯儲未降息，美國聯邦基金利率目標區間維持在4.25%至4.5%的歷史較高位。公司已實施跨幣種融資策略，採取以人民幣和港幣低息借款置換部分美元高息借款等措施，截至二零二五年六月底，公司綜合融資成本控制在3.1%，較年初壓降了40個基點。

截至二零二五年六月三十日，本集團資產負債率為65.2%，較去年底下降2.3%。有息借款規模約255.5億港元，較二零二四年底下降7.4%，其中包括約16.0億美元借款、90.6億人民幣借款、20.2億港幣借款、1.4億歐元借款。在手美元利率掉期合約名義本金4.3億美元，平均掉期利率1.58%。

公司積極與外部金融機構對接和溝通，充足授信規模，拓寬多樣化融資途徑，二零二五年上半年積極推進與中船財務有限責任公司（「中船財務」）人民幣100億授信框架協議工作，進一步提高了授信儲備額度，保證具有充足的資金滿足償付債務和業務發展的需要。持續壓控融資成本，經過與金融機構持續開展談判，多筆存量貸款利率實現下調。

2.3 以精益管理為導向，扎實推動企業提質增效

進一步完善全面風險管理體系。從風險管理戰略和目標、風險管理流程、風險管理基礎要素、總體風險管理環境等四個維度，對本集團風險管理情況進行整體評估，對一二三類風險重新梳理、細化、拓展，並就薄弱環節制定優化方案。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。深入推進合規管控，將併表管理合資公司的所有合同文件及非併表管理合資公司涉及重大保留事項的合同文件納入法審範圍。

深入踐行ESG理念。公司成功入選標普全球《可持續發展年鑒（中國版）2025》，本年鑒有超過1,600家中國企業被納入評選範圍，最終僅164家企業脫穎而出，代表公司在ESG領域受到的權威肯定。公司連續第三年榮登《財富》中國ESG影響力榜，充分證明本公司ESG治理取得實效並得到了公眾認可。



3. 下半年工作展望

二零二五年下半年，公司將堅持穩中求進的工作總基調，扎實開展各方面工作，推動公司可持續高質量發展。下半年將重點開展以下工作：

- 3.1 審時度勢，繼續拓展船舶租賃業務。結合國際航運造船市場大環境演變趨勢和公司發展戰略，跟進船廠船位和客戶融資等情況，繼續努力爭取新船訂單，擴充公司高質量船舶資產組合。
- 3.2 抓實資產風險處置工作。把風險防控擺在首位，加強船舶資產監控，嚴控增量風險，持續跟進和研究美國各種政策導致的風險和困難，提前做好風險應對方案。加強船舶安全管理，壓實各方管理責任，力爭把風險降到最低。
- 3.3 加強綜合融資成本控制。完成設立30億美元的中期票據框架計劃，推進落實與中船財務人民幣100億元授信協議，保障項目資金投放需要。持續實施跨幣種融資，通過置換高息存量銀行貸款、精細資金計劃、盤活閑置資金等措施，繼續壓降綜合融資成本。

4. 財務回顧

4.1 簡明綜合收益表的分析

4.1.1 收益

本集團的收益包括(i)航運綜合服務類(包括經營租賃收入及佣金收入)及(ii)金融服務類(包括融資租賃收入及貸款借款利息收入)。

本集團的收益上升2.7%或52.2百萬港元，由截至二零二四年六月三十日止六個月的1,965.8百萬港元至截至二零二五年六月三十日止六個月的2,018.0百萬港元，增加主要來自經營租賃服務產生的收入。

下表載列於所示期間按業務活動劃分的本集團收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)	
航運綜合服務類			
—經營租賃服務	1,208,824	1,047,123	15.4%
—船舶經紀服務	22,514	22,342	0.8%
	1,231,338	1,069,465	15.1%
金融服務類			
—融資租賃服務	549,995	619,906	(11.3%)
—貸款借款服務	236,632	276,400	(14.4%)
	786,627	896,306	(12.2%)
總計	2,017,965	1,965,771	2.7%

4. 財務回顧 (續)

4.1 簡明綜合收益表的分析 (續)

4.1.1 收益 (續)

航運綜合服務類

航運綜合服務類所產生的收入從截至二零二四年六月三十日止六個月的1,069.5百萬港元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的1,231.3百萬港元，增長15.1%或161.8百萬港元，主要原因是本集團的經營租賃服務收入從截至二零二四年六月三十日止六個月的1,047.1百萬港元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的1,208.8百萬港元，增長15.4%，這是由於本集團自二零二四年下半年起新增了3艘集裝箱船舶並產生收入。

金融服務類

金融服務類所產生的收入從截至二零二四年六月三十日止六個月的896.3百萬港元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的786.6百萬港元，下降12.2%，主要原因是本集團的融資租賃及貸款借項於二零二四年下半年及二零二五年上半年期間完結，導致整體由金融服務類產生的收入下降。

4.1.2 其他收入及其他(虧損)／收益淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他虧損淨額為17.6百萬港元，主要由於匯兌虧損淨額及來自上市債券及理財產品的利息，而於二零二四年同期確認的其他收入淨額為235.2百萬港元，主要來自因融資租賃項目提早終止而作為未來盈利的補償向承租人所收取的手續費150.7百萬港元及出售船舶的收益56.4百萬港元。



4. 財務回顧 (續)

4.1 簡明綜合收益表的分析 (續)

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)船舶營運成本；(iv)僱員福利開支；(v)其他營運開支；及(vi)應收貸款及租賃款減值(撥回)／撥備淨額。

開支

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)	
融資成本及銀行費用	416,021	515,642	(19.3%)
折舊	297,993	280,936	6.1%
船舶營運成本	188,209	136,582	37.8%
僱員福利開支	28,669	31,022	(7.6%)
其他營運開支	34,728	25,998	33.6%
應收貸款及租賃款減值 (撥回)／撥備淨額	(132,323)	105,664	(225.2%)
總計	833,297	1,095,844	(24.0%)

融資成本及銀行費用

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的融資成本及銀行費用為416.0百萬港元，同比減少19.3%或99.6百萬港元。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。截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息負債的平均成本分別為3.1%及3.5%，處於行業較低水平，反映本集團高效的融資策略。

期內，本集團其中一項有擔保美元債券到期並償還，同時，本集團維持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處於市場較優水準，減少利息支出；以及(iii)通過金融衍生工具對沖利率風險。

4. 財務回顧 (續)

4.1 簡明綜合收益表的分析 (續)

4.1.3 開支 (續)

融資成本及銀行費用 (續)

這些措施繼續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

本集團的折舊開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的280.9百萬港元增加6.1%或17.1百萬港元至截至二零二五年六月三十日止六個月的298.0百萬港元。本集團的總航運能力繼續增長，於二零二四年下半年，本集團新增3艘經營租賃的集裝箱船。

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。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的船舶營運成本為188.2百萬港元，較去年同期增加51.6百萬港元。成本上升主要由於二零二五年上半年船舶維修及保養成本增加所致。

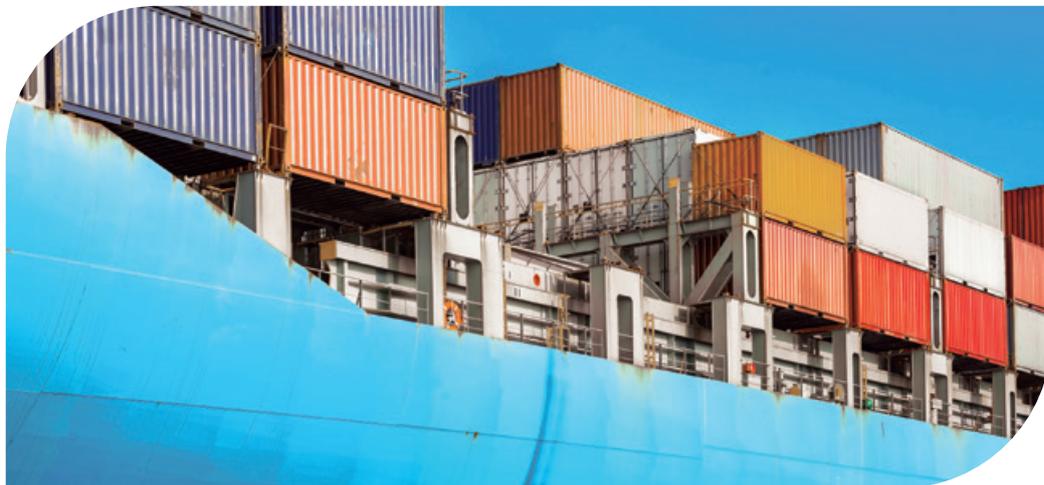
僱員福利開支

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

本集團的僱員福利開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的31.0百萬港元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的28.7百萬港元。此減少主要由於本集團的僱員總數減少，由截至二零二四年十二月三十一日的84名減少至截至二零二五年六月三十日的79名。

應收貸款及租賃款減值撥回淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得應收貸款及租賃款減值撥回淨額132.3百萬港元。此等撥回主要就租賃項目在以往年度按各報告日期的市場情況確認撥備所致，而該等撥備會於租賃項目完成或承租人提前終止租賃項目時撥回。



4. 財務回顧 (續)

4.1 簡明綜合收益表的分析 (續)

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二零二四年六月三十日止六個月的263.8百萬港元下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的131.3百萬港元。

應佔合營公司業績下降的主要原因是(i) 2艘化學品MR油輪於二零二四年下半年已出售；以及(ii)與去年同期相比，成品油及化學品運輸船的日租金下降。

4.1.5 所得稅開支

受惠於中國香港若干與有關租船及船舶租賃的利得稅優惠計劃，本集團截至二零二四年六月三十日止六個月整體錄得所得稅開支20.2百萬港元。截至二零二五年六月三十日止六個月，所得稅開支增加至137.7百萬港元，主要由於自二零二五年一月一日起追溯應用經合組織支柱二範本規則所致。

經合組織頒佈支柱二範本規則（「全球反稅基侵蝕」或「GloBE」規則），以改革國際企業稅制。該規則適用於綜合收益超過750百萬歐元的大型跨國企業，要求該等企業就其於每個營運所在司法管轄區計算彼等的GloBE實際稅率，並將須按最低實際稅率15%繳納稅項。

由於本集團在中國香港設有業務，故屬支柱二範本規則的適用範圍。根據該等規則，本集團從國際航運及若干相關配套活動產生的溢利可獲豁免課稅，而其他未符合資格的溢利則須按最低稅率15%課稅。本集團已按支柱二指引計估當期稅項撥備。因此，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月之所得稅開支增至137.7百萬港元。

4. 財務回顧 (續)

4.1 簡明綜合收益表的分析 (續)

4.1.6 期內溢利

二零二五年上半年，本集團錄得期內溢利1,151.2百萬港元，較二零二四年同期的1,339.9百萬港元，同比下降14.1%。此變化源於(i)稅務成本的增加；(ii)收益的表現；(iii)非經常性項目的收入及支出，包括融資租賃項目因回購產生的一次性手續費收入、出售船舶收益及應收貸款及租賃款減值(撥回)／撥備；以及(iv)應佔合營公司的業績等多重因素的綜合影響。

期內，本集團的收益同比增長2.7%至2,018.0百萬港元，主要得益於經營租賃服務收入的穩步提升。然而，與去年同期相比，二零二五年及二零二四年扣除非經常性項目後的經營溢利為1,013.1百萬港元及1,003.6百萬港元，顯示出本集團的核心業務實際保持穩健。

儘管核心業務表現穩定，本集團的期內溢利減少14.1%至1,151.2百萬港元，主要原因是(i)本集團由二零二五年一月一日起追溯應用經合組織支柱二範本規則，導致較去年同期相比的計提稅項開支增至137.7百萬港元；及(ii)本集團應佔合營公司業績於期內減少50.2%至131.3百萬港元，因為2艘化學品MR油輪於二零二四年下半年已出售及與去年同期相比，成品油及化學品運輸船的日租金下降。



4. 財務回顧 (續)

4.2 簡明綜合財務狀況表的分析

於二零二五年六月三十日，本集團的總資產為42,200.6百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的總資產減少1,720.4百萬港元，主要原因是應收貸款及租賃款減少，因二零二四年下半年及二零二五年上半年多個租賃項目已完成，本集團利用已完成租賃項目所得資金償還現有銀行借款及債券。

因此，本集團總負債為27,496.3百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的總負債減少2,126.7百萬港元，主要由於二零二五年上半年償還了一筆已到期的美元債券，有助將有息負債規模降至合理水平，同時降低整體財務成本。

於二零二五年六月三十日，本集團的權益總額為14,704.3百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的權益總額增加406.3百萬港元。本集團的資產負債率由於二零二四年十二月三十一日的67.5%下降了約2.3個百分點至於二零二五年六月三十日的65.2%。

資產

於二零二五年六月三十日，本集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、應收貸款及租賃款、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93.9%。

總資產

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	變動
應收貸款及租賃款	20,201,368	20,714,833	(2.5%)
物業、廠房及設備	16,099,700	16,394,376	(1.8%)
按公允值計量的金融資產	2,160,567	2,136,047	1.1%
現金及現金等價物及三個月以上到期的 定期存款	1,179,872	1,909,346	(38.2%)
其他資產	2,559,105	2,766,393	(7.5%)
總計	42,200,612	43,920,995	(3.9%)

4. 財務回顧 (續)

4.2 簡明綜合財務狀況表的分析 (續)

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 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	變動
應收租賃款	14,002,469	14,331,654	(2.3%)
貸款借款	5,982,268	6,118,321	(2.2%)
向合營企業發放的貸款	216,631	264,858	(18.2%)
總計	20,201,368	20,714,833	(2.5%)

a) 應收租賃款

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團的應收租賃款淨額分別為14,331.7百萬港元及14,002.5百萬港元。該應收款項減少2.3%，主要由於部份融資租賃項目在截至二零二五年六月三十日止六個月內已按租賃期限完結所致。

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。於二零二五年六月三十日，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

本集團於期內收到合營公司的還款。於二零二五年六月三十日，本集團向一間合營公司發放的貸款為216.6百萬港元，該貸款為無抵押。

4. 財務回顧 (續)

4.2 簡明綜合財務狀況表的分析 (續)

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二零二五年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備分別為16,394.4百萬港元及16,099.7百萬港元。於二零二五年六月三十日，本集團物業、廠房及設備下降1.8%，主要由於(i)二零二四年下半年出售2艘散貨船；及(ii)租賃業務的船舶產生的折舊所影響。

4.2.3 按公允值計量的金融資產

按公允值計量的金融資產指本集團持有的上市債券以及理財產品。

於二零二五年六月三十日，本集團的按公允值計量的金融資產總值為2,160.6百萬港元。本集團持續透過投資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

於二零二五年六月三十日，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92.9%。

總負債

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	變動
借款—銀行借款	13,889,083	12,829,276	8.3%
借款—債券	10,369,790	13,432,257	(22.8%)
借款—其他	1,289,195	1,325,622	(2.7%)
其他負債	1,948,218	2,035,804	(4.3%)
總計	27,496,286	29,622,959	(7.2%)

4. 財務回顧 (續)

4.2 簡明綜合財務狀況表的分析 (續)

4.2.4 借款—銀行借款

本集團的銀行借款由於二零二四年十二月三十一日的12,829.3百萬港元增加至於二零二五年六月三十日的13,889.1百萬港元，增加了8.3%，主要原因是本集團通過新增低成本的銀行貸款業務，按時足額償還了二零二五年二月到期的4億美元(折合約31.12億港元)有擔保債券，有效控制融資成本保持在較優水準。

4.2.5 借款—債券

截至二零二五年六月三十日，本集團手持美元及人民幣債券。

第一，本集團持有(i)於二零三零年到期的4億美元(折合約31.12億港元)有擔保債券；及(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。

其次，本集團已完成境內中國銀行間市場交易商協會(「**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。本集團持有三項「**熊貓債**」，包括二零二三年第一期(「**可持續發展掛鉤及債券通**」)、二零二三年第二期的中期票據，以及二零二四年第一期的中期票據，三項債券均在中國境內銀行間債券市場(「**銀行間債券市場**」)公開上市，發行規模分別為10億元人民幣(折合約10.83億港元)、12億元人民幣(折合約13.00億港元)及8億元人民幣(折合約8.67億港元)，分別於二零二六年、二零二六年及二零二九年到期。

「**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。

5. 資產質量

當本集團竭盡所能收回貸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。截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年六月三十日止六個月，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持。期內，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畫、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。

期內，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，期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，維持標普A-的國際評級，及獲得惠譽A-的國際評級，惠譽評級變動原因是期內惠譽調整了中國主權信用評級。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，本公司董事（「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。



6. 流動資金及營運資金 (續)

下表載列於所示期間本集團的簡明綜合現金流量表概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
經營活動產生之現金淨額	1,320,276	4,273,137
投資活動產生／(使用)之現金淨額	286,880	(997,327)
融資活動使用之現金淨額	(2,345,639)	(2,812,250)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(738,483)	463,560
期初之現金及現金等價物	1,773,896	938,005
匯率變動對現金及現金等價物的影響	17,256	(392)
期末之現金及現金等價物	1,052,669	1,401,173

經營活動產生的現金淨額為1,320.3百萬港元，主要由於本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月收到已結束的融資租賃項目款項及產生經營溢利所致。

投資活動產生的現金淨額為286.9百萬港元，主要由於本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月收到一間合營公司的股息所致。

融資活動使用的現金淨額為2,345.6百萬港元，主要由於本集團於至二零二五年六月三十日止六個月償還到期的債券。

7. 資金管理

7.1 銀行貸款和資本結構情況

二零二五年上半年，本集團主營業務保持良好的發展態勢，經營收入繼續增長。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。由於人民幣／美元利差仍然處於較大區間，本集團本報告期擇機使用人民幣融資，並抓住二零二五年第二季度港幣利率下降的時機，加大了港幣融資比重，有效控制融資成本過快增長。

二零二五年上半年，美聯儲降息步伐不斷推遲，美元基準利率處於4.25%至4.50%較高位置。人民幣利率則保持在較低水準，一年期LPR降至3.00%，五年期以上LPR降至3.50%，人民幣融資利率水準顯著低於美元融資利率水準。港幣利率由於市場流動性充裕，二零二五年二季度短端利率大幅下行，與同期美元利率有顯著利差。本報告期內本集團繼續採取「跨幣種」融資措施，有效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準。本集團的計息負債平均成本從截至二零二四年十二月三十一日止年度的3.5%下降至截至二零二五年六月三十日止六個月的3.1%。

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。期內，本集團與中船財務簽訂了二零二五年金融服務框架協定並已通過本公司股東大會審議，獲取了100億元人民幣貸款額度，有效期至二零二七年十二月三十一日，使本集團可獲得效率更高、成本更低的融資支持，可大幅提升本集團資金管理效率及應對市場變化的靈活性。同時，本集團綜合運用人民幣、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，本集團持續予以高度關注，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。

7. 資金管理 (續)

7.1 銀行貸款和資本結構情況 (續)

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。於二零二五年六月三十日，本集團持有的貸款額度約348.4億港元(約44.8億美元)，已用貸款額度約151.8億港元(約19.5億美元)，未用的銀行貸款額度約196.6億港元(約25.3億美元)，授信餘額充足。於二零二五年六月三十日，本集團的總資產為42,200.6百萬港元，總負債為27,496.3百萬港元，所有者應佔權益為14,541.8百萬港元，槓桿率為1.7倍，通過加大存量資金運營，提高資金使用效率，嚴格落實資金計畫，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準。

7.2 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。期內，美聯儲降息步伐不斷推遲，美元基準利率處於4.25%至4.50%之間，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。截至二零二五年六月三十日，本集團存量的利率掉期產品的名義本金約3,338.0百萬港元，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計息方式匹配度，有效防範利率風險，存量的利率風險敞口較低。

期內，本集團新增多筆浮動利率和固定利率的港幣貸款和人民幣貸款，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。

7. 資金管理 (續)

7.3 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。期內，人民幣匯率處於小幅逐步升值趨勢，本集團予以高度關注，沒有新增人民幣匯率風險敞口，針對存量的人民幣匯率風險敞口，本集團通過部分開展外匯掉期、交叉貨幣互換等金融業務，部分運用港幣融資替換人民幣融資，有效對沖外匯風險敞口。期內，本集團匯率風險保持在可控水準。

8. 風險管理

本集團在日常業務中面臨多種風險，包括市場競爭風險、資產管理風險、匯率風險、稅務風險、地緣政治風險等。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。

8. 風險管理 (續)

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業特徵，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、強化客戶准入標準、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及資源分配效率，實現風險管理的價值創造。

二零二五年上半年，公司在風險管理體系、風險管理流程與工具、風險管理、內控、合規統一化與風險管理信息化等方面進一步完善與改進，有效提升了公司風險管理能力。

9. 人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團擁有合共79名僱員（於二零二四年六月三十日：84名），其中約31.6%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，於二零二五年六月三十日，本集團約94.9%僱員擁有學士或以上學位。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月，本集團僱員的薪酬分別約為28.7百萬港元及31.0百萬港元。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及表現相關花紅。本集團每年審閱其僱員的薪酬待遇及表現。

10. 資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團的應收貸款及租賃款約9,281.8百萬港元（二零二四年十二月三十一日：9,620.9百萬港元）、浮動抵押存款約242.1百萬港元（二零二四年十二月三十一日：253.0百萬港元）及物業、廠房及設備約2,817.3百萬港元（二零二四年十二月三十一日：2,870.9百萬港元）、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。

企業管治／其他資料

企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治，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。本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）作為其自身的企業管治守則。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文，並已採納了大部份建議最佳常規，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，於二零二五年六月三十日，在由一名執行董事、兩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。

於二零二四年十二月二十二日，為促進對上市規則的熟悉及提高對上市規則的認知，以加強披露常規，本公司於二零二四年十二月二十四日為僱員及管理層提供培訓。

中期股息

董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元（「中期股息」）（截至二零二四年六月三十日止六個月之中期股息：每股0.03港元）。上述中期股息將於二零二五年十一月十三日派付。

中期股息將以現金形式以港幣支付予各股東，惟除非股東選擇以人民幣收取。詳情請參閱本公司日期為二零二五年九月十二日及二零二五年九月十八日的公告。

股東應就中期股息可能產生的稅務影響諮詢其專業稅務顧問之意見。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年十月二日(星期四)至二零二五年十月六日(星期一)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續,在此期間不會辦理股份過戶。為符合資格獲得中期股息,股東應確保所有已填妥的過戶表格連同相關股票須於二零二五年九月三十日(星期二)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)進行登記。中期股息的除息日期為二零二五年九月二十九日(星期一),而記錄日期為二零二五年十月六日(星期一)。

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」),作為其自身有關董事進行證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢後,全體董事確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載之準則。

董事資料之變動

於二零二五年六月二十三日,張軼女士因私人工作安排辭任非執行董事以及本公司審核委員會(「審核委員會」)及戰略與投資委員會成員。

除上文所披露者外,於截至二零二五年六月三十日止六個月,董事確認概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月,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))。於二零二五年六月三十日,本公司並無持有任何庫存股份。

中期業績回顧

董事會已成立審核委員會,現時成員包括三名獨立非執行董事盛慕嫻女士(主席)、王德銀先生及李洪積先生,以及一名非執行董事張啟鵬先生。審核委員會的首要職責是審閱本集團的財務資料及監察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外聘核數師審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、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及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括其根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置之登記冊之權益及淡倉，或根據標準守則須另外知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，就董事所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份（「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分部須向本公司披露之權益或淡倉，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權之概約百分比 (%)
國務院國資委（「國資委」）	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.25
中國船舶集團	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.25
中國船舶工業集團有限公司（「中船集團」）	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.25
中船國際控股有限公司（「中船國際」）	實益擁有人 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.25
中央滙金投資有限責任公司	受控制法團權益 ⁽²⁾	500,246,000	好倉	8.07
中再資產管理（香港）有限公司	投資經理 ⁽²⁾	500,246,000	好倉	8.07
中國再保險（集團）股份有限公司（「中國再保險」）	實益擁有人 ⁽²⁾	500,246,000	好倉	8.07 ⁽³⁾

附註：

- (1) 中船國際為中船集團之全資附屬公司，而中船集團由中國船舶集團全資擁有，中國船舶集團由國資委全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，中船集團、中國船舶集團及國資委均被視為於中船國際持有的4,602,046,234股股份中擁有權益。
- (2) 於二零二五年六月三十日，中央匯金投資有限責任公司持有中國再保險71.56%之股份權益。因此，根據證券及期貨條例，中央匯金投資有限責任公司被視為於中國再保險持有的500,246,000股股份中擁有權益。中再資產管理(香港)有限公司持有的股份權益與中國再保險持有的股份為同一批股份。
- (3) 於二零二五年八月十九日，中國再保險持有304,044,000股股份，佔本公司股權的4.90%。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，就董事所知，概無任何其他人士（並非董事及本公司最高行政人員）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分部須向本公司披露之權益或淡倉，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內之權益或淡倉。

購股權計劃

於二零二一年四月三十日舉行的本公司股東特別大會（「股東特別大會」）上，股東批准採納一項購股權計劃（「該計劃」）。除非股東於股東大會上提前終止，否則該計劃的有效期限為10年，自股東於股東特別大會上批准該計劃之日起生效。本公司(i)於二零二一年四月三十日根據該計劃向若干董事及本集團僱員授出購股權，以賦予承授人權利，以每股股份1.32港元的行使價認購本公司股本中最多合共143,540,000股新股份；及(ii)於二零二二年四月四日根據該計劃向本公司若干高級管理層及核心技術僱員授出購股權，以賦予承授人權利，以每股股份1.15港元的行使價認購本公司股本中最多合共28,710,000股新股份。

因購股權獲行使而將予發行的最高股份數目合共不得超過613,606,623股股份，相當於股東特別大會批准該計劃之日已發行股份總數約10%。截至本報告日期，本公司已根據該計劃授予172,250,000份購股權。因此，於截至二零二五年六月三十日止六個月開始及結束時可根據該計劃進一步授出的購股權數目分別為441,356,623份及441,356,623份，而根據該計劃可予發行的股份總數為488,821,358股，相當於本報告日期已發行股份總數約7.89%。

由於截至二零二五年六月三十日止六個月內概無根據該計劃授出購股權，於截至二零二五年六月三十日止六個月內可就該計劃授出的購股權而發行的股份數目除以截至二零二五年六月三十日止六個月已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。

截至二零二五年六月三十日止六個月內根據該計劃授出的購股權的詳情及變動如下：

參與者姓名或類別	於本集團內擔任的職位	購股權數目						每份購股權估計公平值(港元)	授出日期	購股權行使期(首尾兩天包括在內) (附註)	購股權之行使價(港元)	緊接購股權授出日期前股份之收市價(港元)	緊接購股權於期內行使日期之前股份的加權平均收市價(港元)
		截至二零二五年一月一日	期內授出	期內行使	期內失效	期內沒收	截至二零二五年六月三十日						
鐘堅先生	前主席及執行董事	508,725	-	-	508,725	-	-	不適用	二零二一年四月三十日	二零二一年四月三十日至二零二一年四月二十九日	1.32	1.32	不適用
小計		508,725	-	-	508,725	-	-						
本集團其他僱員 僱員(合共)		37,156,505	-	8,845,245	10,735,055	-	17,576,205	0.296	二零二一年四月三十日	二零二一年四月三十日至二零二一年四月二十九日	1.32	1.32	1.84
		21,275,500	-	2,630,750	9,412,750	-	9,232,000	0.295	二零二二年四月四日	二零二二年四月四日至二零二二年四月三日	1.15	1.15	1.79
小計		58,432,005	-	11,475,995	20,147,805	-	26,808,205						
總計		58,940,730	-	11,475,995	20,656,530	-	26,808,205						

該計劃項下之購股權變動詳情亦載於簡明綜合中期財務資料附註18。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，未歸屬購股權數目分別為45,436,750及9,232,000。

附註：

- (1) 待該計劃規定的歸屬條件達成後，購股權將於下列時段按比例歸屬於承授人：
 - (i) 第一批(佔授出的購股權的33%)應於授出日期起24個月後的首個交易日歸屬；
 - (ii) 第二批(佔授出的購股權的33%)應於授出日期起36個月後的首個交易日歸屬；及
 - (iii) 第三批(佔授出的購股權的34%)應於授出日期起48個月後的首個交易日歸屬。

- (2) 就截至二零二四年十二月三十一日止年度內根據該計劃行使的購股權，緊接購股權於行使日期之前股份的加權平均收市價如下：

參與者姓名或類別	授出日期	購股權之行使價 (港元)	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度內行使 購股權數目	緊接購股權 於行使日期 之前股份的 加權平均 收市價 (港元)
前董事				
鐘堅先生	二零二一年四月三十日	1.32	7,840,275	1.61
本集團其他僱員				
僱員 (合共)	二零二一年四月三十日	1.32	34,814,950	1.63
	二零二二年四月四日	1.15	7,356,950	1.60

董事購買股份或債權證之權利

除本報告所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而取得利益，以及並無董事或彼等各自之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

根據上市規則第13.21條作出披露

於二零二五年四月八日，本公司(作為借款人)與一家銀行(作為貸款人) (「貸款人」) 訂立流動資金貸款合同(「貸款合同」)，據此，貸款人已同意向借款人授出金額最多人民幣800,000,000元的貸款，為借款人資金周轉提供貸款。該貸款到期日為動用日期起12個月。

根據貸款合同，本公司承諾(其中包括)，於貸款合同期間，中國船舶集團須維持其作為國務院國有資產監督管理委員會直屬管理企業的地位不變，中國船舶集團須維持對本公司的控股股東地位不變。

除貸款合同外，於二零二五年六月三十日及直至本報告日期，本公司並無上市規則第13.21條項下的披露責任。



財務報表

獨立審閱報告



致中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第41至68頁的中期財務資料,其包括中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)截至二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表,以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表,以及中期財務資料附註(包括重大會計政策資料)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及呈報本中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論,並按照我們協定的委聘條款僅向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢,以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期財務資料在各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。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師
香港特別行政區
銅鑼灣
恩平道28號
利園二期11樓

二零二五年八月二十八日

林友鑫

執業證書編號:PO6622

簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	6	2,017,965	1,965,771
其他收入及其他(虧損)／收益淨額		(17,618)	235,154
開支			
融資成本及銀行費用	7	(416,021)	(515,642)
應收貸款及租賃款減值撥回／(撥備)淨額		132,323	(105,664)
折舊		(297,993)	(280,936)
僱員福利開支		(28,669)	(31,022)
船舶營運成本		(188,209)	(136,582)
其他營運開支		(34,728)	(25,998)
總開支		(833,297)	(1,095,844)
經營溢利	8	1,167,050	1,105,081
應佔合營公司業績		131,328	263,789
應佔聯營公司業績		(9,491)	(8,849)
除所得稅前溢利		1,288,887	1,360,021
所得稅開支	9	(137,730)	(20,161)
期內溢利		1,151,157	1,339,860
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,105,585	1,327,318
非控股權益		45,572	12,542
		1,151,157	1,339,860
每股盈利(港元)	10		
基本		0.179	0.216
攤薄		0.178	0.216

簡明綜合全面收入表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
期內溢利	1,151,157	1,339,860
期內其他全面 (開支) / 收入		
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	2,311	470
— 應佔合營公司計入其他全面收入之淨額	(11,925)	3,680
— 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)	8,294	5,979
— 衍生金融工具公允值變動 (現金流套期)	(40,765)	90,439
— 指定為現金流對沖的衍生工具的公允值變動重新分類至損益	(55,652)	(72,356)
期內其他全面 (開支) / 收入總額	(97,737)	28,212
期內全面收入總額	1,053,420	1,368,072
以下人士應佔期內全面收入總額：		
本公司權益持有人	1,007,830	1,355,421
非控股權益	45,590	12,651
	1,053,420	1,368,072

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資產			
物業、廠房及設備	12	16,099,700	16,394,376
使用權資產	12	962	11,895
於合營公司之權益	13	1,506,811	1,628,199
於聯營公司之權益		184,140	190,238
應收貸款及租賃款	14	20,201,368	20,714,833
衍生金融資產		299,109	404,865
預付款項及其他應收款項	15	244,763	214,057
按公允值計入損益的金融資產		473,538	457,312
按公允值計入其他全面收入的金融資產		1,687,029	1,678,735
遞延稅項資產		4,680	4,111
應收聯營公司款項		36,254	37,810
應收合營公司款項		282,386	275,218
三個月以上到期的定期存款		127,203	135,450
現金及現金等價物		1,052,669	1,773,896
總資產		42,200,612	43,920,995
負債			
應付所得稅		157,212	38,157
借款	16	25,548,068	27,587,155
衍生金融負債		145,561	195,801
遞延稅項負債		241	316
應付非控股權益款項		131,884	131,884
其他應付款項及應計費用		1,190,505	1,321,335
租賃負債		322,815	348,311
總負債		27,496,286	29,622,959
資產淨值		14,704,326	14,298,036
權益			
股本	17	6,713,880	6,695,690
儲備		7,827,941	7,485,431
非控股權益		14,541,821	14,181,121
		162,505	116,915
權益總額		14,704,326	14,298,036

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔									非控股 權益	總計
	股本 千港元 (未經審核)	投資重估 儲備 千港元 (未經審核)	套期儲備 千港元 (未經審核)	其他儲備 千港元 (未經審核)	購股權 儲備 千港元 (未經審核)	匯兌儲備 千港元 (未經審核)	保留盈利 千港元 (未經審核)	小計 千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)		
於二零二五年一月一日	6,695,690	46,363	317,980	67,998	15,759	(98,123)	7,135,454	14,181,121	116,915	14,298,036	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,105,585	1,105,585	45,572	1,151,157	
期內其他全面收入	-	8,294	(96,417)	(11,925)	-	2,293	-	(97,755)	18	(97,737)	
期內全面收入總額	-	8,294	(96,417)	(11,925)	-	2,293	1,105,585	1,007,830	45,590	1,053,420	
與權益持有人的交易：											
－根據購股權計劃發行股份(附註17)	18,190	-	-	-	(3,489)	-	-	14,701	-	14,701	
－股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(644,630)	(644,630)	-	(644,630)	
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	(4,874)	-	-	(4,874)	-	(4,874)	
出售計入其他全面收入之金融資產(可轉回)	-	(12,327)	-	-	-	-	-	(12,327)	-	(12,327)	
	18,190	(12,327)	-	-	(8,363)	-	(644,630)	(647,130)	-	(647,130)	
於二零二五年六月三十日	6,713,880	42,330	221,563	56,073	7,396	(95,830)	7,596,409	14,541,821	162,505	14,704,326	
於二零二四年一月一日	6,615,789	(141)	348,817	70,979	27,488	(120,971)	5,769,911	12,711,872	118,039	12,829,911	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,327,318	1,327,318	12,542	1,339,860	
期內其他全面收入	-	5,979	18,083	3,680	-	361	-	28,103	109	28,212	
期內全面收入總額	-	5,979	18,083	3,680	-	361	1,327,318	1,355,421	12,651	1,368,072	
與權益持有人的交易：											
－根據購股權計劃發行股份	25,569	-	-	-	(4,940)	-	-	20,629	-	20,629	
－股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(553,778)	(553,778)	-	(553,778)	
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	1,913	-	-	1,913	-	1,913	
	25,569	-	-	-	(3,027)	-	(553,778)	(531,236)	-	(531,236)	
於二零二四年六月三十日	6,641,358	5,838	366,900	74,659	24,461	(120,610)	6,543,451	13,536,057	130,690	13,666,747	

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
經營活動現金流量		
經營產生之現金淨額	1,724,801	4,896,351
已收利息	41,877	12,845
已付利息	(427,083)	(617,582)
已付所得稅	(19,319)	(18,477)
經營活動產生之現金淨額	1,320,276	4,273,137
投資活動現金流量		
三個月以上到期的定期存款減少	8,247	139,565
購買物業、廠房及設備之付款	(1,200)	(650,273)
購買按公允值計入損益之金融資產的付款	–	(132,260)
購買按公允值計入其他全面收入之金融資產的付款	–	(758,550)
於合營公司之投資	–	(5)
來自一家合營公司之已收股息	240,791	–
購買按公允值計入其他全面收入之金融資產的預付款項	–	(221,730)
應收同系附屬公司款項減少	–	1,764
應收聯營公司款項減少／(增加)	1,556	(1,946)
應收合營公司款項增加	(7,168)	(42,543)
向合營公司發放之貸款減少	48,227	288,674
已抵押定期存款減少	–	5,144
出售一家聯營公司部分權益所得款項	–	10,917
結算衍生金融工具之(付款)／所得款項	(3,573)	11
出售物業、廠房及設備之所得款項	–	363,905
投資活動產生／(使用)之現金淨額	286,880	(997,327)
融資活動之現金流量		
借款所得款項	5,951,066	3,649,454
償還借款	(5,173,505)	(6,459,003)
償還債券	(3,112,000)	–
租賃負債付款	(25,901)	(8,391)
向非控股權益之還款	–	(14,939)
根據購股權計劃發行的股份之所得款項	14,701	20,629
融資活動使用之現金淨額	(2,345,639)	(2,812,250)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(738,483)	463,560
期初的現金及現金等價物	1,773,896	938,005
現金及現金等價物匯率變動的影響	17,256	(392)
期末的現金及現金等價物	1,052,669	1,401,173

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「**本公司**」)是一家於香港註冊成立的有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事提供航運綜合服務(包括經營租賃服務及船舶經紀服務)及金融服務(包括融資租賃服務及貸款借款)。註冊辦事處位於香港中環德輔道中19號環球大廈18樓1801室。

本中期財務資料以港元(除另有指明者外)呈列,並已於二零二五年八月二十八日獲本公司董事會批准刊發。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務資料所載有關截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料(作為比較資料),並不構成本公司就該年度法定之年度財務報表,但源於該等財務報表。有關該等法定財務報表而須按公司條例(第622章)第436條披露的其他資料如下:

按照公司條例(第622章)第662(3)條及附表6第3部的規定,本公司已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的財務報表。

本公司的核數師已就該財務報表出具報告。該核數師報告並無保留意見;不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項;亦不包含根據公司條例(第622章)第406(2)條、第407(2)或(3)條作出的聲明。

2. 編製基準

此等截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務資料乃按照香港會計師公會(「**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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定而編製。

中期財務資料未經審核,惟已由致同(香港)會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。

本中期財務資料應與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱覽,該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。

3. 採納經修訂香港財務報告準則會計準則

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務資料已根據本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策編製，惟採納自二零二五年一月一日起生效的經修訂香港會計準則第21號「缺乏可兌換性」除外。

採納該等修訂對本集團中期財務資料並無重大影響。

4. 公允值估計

下表呈列本集團於以下日期按公允值計量的金融資產及金融負債：

公允值層級

	第一層級 千港元	第二層級 千港元	總計 千港元
於二零二五年六月三十日 (未經審核)			
金融資產			
衍生金融資產	–	299,109	299,109
按公允值計入損益的金融資產	–	473,538	473,538
按公允值計入其他全面收入的金融資產	1,687,029	–	1,687,029
	1,687,029	772,647	2,459,676
金融負債			
衍生金融負債	–	145,561	145,561
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)			
金融資產			
衍生金融資產	–	404,865	404,865
按公允值計入損益的金融資產	–	457,312	457,312
按公允值計入其他全面收入的金融資產	1,678,735	–	1,678,735
	1,678,735	862,177	2,540,912
金融負債			
衍生金融負債	–	195,801	195,801

4. 公允值估計 (續)

公允值層級 (續)

按公允值計量之金融工具的不同層級界定如下：

第一層級：於活躍市場上買賣之金融工具的公允值 (如公開買賣之衍生工具及股本證券) 乃基於報告期末的市場報價。本集團所持金融資產採用的市場報價為當前買入價。該等工具計為第一層級。

第二層級：並非於活躍市場上買賣之金融工具的公允值 (例如場外衍生工具) 乃採用估值技術釐定，有關估值技術最大限度利用可用的可觀察市場數據並盡量不倚賴實體特定估計。倘某一工具公允值計量所需的全部重大輸入數據均屬可觀察，則該工具計為第二層級。

第三層級：倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據得出，則該工具計為第三層級。

於各個報告期末，在財務部與估值團隊的半年度估值討論中對第二層級及第三層級公允值的變動進行分析。作為該項討論的一部分，估值團隊提呈報告說明公允值變動的原因。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，第一、第二與第三層級之間並無轉移。

由於本集團以攤銷成本計入之金融資產及金融負債的期限為短期，故其賬面值接近其公允值。用作披露的金融負債公允值乃按本集團對類似金融工具可用的當前市場利率貼現未來合約現金流量作出估計，惟貼現效果不明顯則除外。

5. 重要會計估計及判斷

編製中期財務資料時，管理層須作出會影響收益、開支、資產與負債的呈報金額及其隨附披露以及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不明朗因素可能導致可能須對日後受到影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

在編製中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時所應用者相同。

6. 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。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)航運綜合服務類及(ii)金融服務類。

航運綜合服務類

航運綜合服務類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。

金融服務類

金融服務類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。

6. 分部資料及收益 (續)

向執行董事提供截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的分部資料如下：

本集團的收益來自下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
航運綜合服務類		
— 經營租賃服務	1,208,824	1,047,123
— 船舶經紀服務	22,514	22,342
	1,231,338	1,069,465
金融服務類		
— 融資租賃服務	549,995	619,906
— 貸款借款服務	236,632	276,400
	786,627	896,306
	2,017,965	1,965,771

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，而來自造船廠的佣金收入計入船舶經紀服務分部，於期內按某一時間點確認。

截至二零二五年六月三十日止六個月，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10,699,000港元及11,815,000港元（二零二四年：6,834,000港元及15,508,000港元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，包括於租賃服務中的非租賃部分的收益，金額為138,891,000港元（二零二四年：120,844,000港元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，未計入租賃投資淨額的可變租賃付款相關租賃收入為41,913,000港元（二零二四年：104,554,000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。

7. 融資成本及銀行費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
債券利息及費用	145,577	167,770
銀行借款利息及費用	220,066	345,114
其他借款利息及費用	39,593	17,833
租賃負債利息	9,686	519
銀行費用	1,099	1,224
	416,021	532,460
減：已資本化融資成本	-	(16,818)
	416,021	515,642

8. 經營溢利

已計入下列項目的經營溢利載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
按公允價值計入其他全面收入的金融資產之利息收入	31,880	9,491
物業、廠房及設備處置淨收益	-	56,405
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動未實現收益淨額	16,226	14,189
終止確認應收融資租賃款的收益淨額	21,560	150,719

9. 所得稅開支

簡明綜合收益表內的所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
即期稅項		
— 中國香港利得稅	125,444	5,238
— 海外稅項	10,849	15,147
就過往年度撥備不足／(超額撥備)		
— 中國香港利得稅	—	163
— 海外稅項	2,013	(1,081)
	138,306	19,467
遞延稅項		
— 暫時性差異的產生和轉回	(576)	694
所得稅開支	137,730	20,161

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。

期內，中國香港利得稅按由中國香港產生之估計應課稅溢利之16.5%（二零二四年：16.5%）計算。

二零二一年十二月，經濟合作暨發展組織（「**經合組織**」）頒佈支柱二範本規則（「全球反稅基侵蝕」或「GloBE」規則），以改革國際企業稅制。GloBE規則適用於緊接當前財政年度前四個財政年度中至少兩個財政年度的綜合收益超過750百萬歐元的大型跨國企業，要求該等企業就其於每個營運所在司法管轄區計算彼等的GloBE實際稅率，並將按最低實際稅率15%繳納稅項。

9. 所得稅開支 (續)

本集團連同中國船舶集團有限公司(「**中國船舶集團**」)之綜合收益超過750百萬歐元，因而被納入GloBE規則的適用範圍。於二零二五年六月六日，中國香港已刊憲落實侵蝕稅基及轉移利潤支柱二下的GloBE規則(包括所得納入規則(「**IIR**」)與低稅利潤規則(「**UTPR**」))及中國香港最低補足稅(「**HKMTT**」)的法案。IIR與HKMTT規定均將追溯至二零二五年一月一日起生效。

由於本集團在中國香港設有業務，故屬該等規則的適用範圍。根據該等規則，本集團從國際航運及若干相關配套活動產生的溢利可獲豁免，而未符合資格的溢利則須按最低稅率課稅。此外，根據HKMTT，若本集團於中國香港實體的綜合企業稅率低於15%的最低實際稅率，則須繳納補足稅。另外，根據中國香港IIR，若本集團於中國香港境外司法管轄區實體的綜合企業稅率低於15%最低實際稅率，本集團亦須按司法管轄區基準繳納補足稅。

本集團亦已按二零二三年七月頒佈之香港會計準則第12號修訂本所規定，採用過渡性強制豁免，不就支柱二所得稅相關之遞延稅項資產及負債進行確認與披露，而將於補足稅發生時作為即期中國香港利得稅處理。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團之中國香港利得稅已按支柱二所得稅規定計提撥備。

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% (二零二四年：25%) 計提。

馬耳他企業所得稅根據馬耳他相關稅收規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率35% (二零二四年：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：

10. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
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	1,105,585	1,327,318
	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	6,191,104	6,142,907
攤薄潛在普通股的影響		
本公司發行的購股權	10,792	11,153
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	6,201,896	6,154,060
	港元	港元
每股盈利		
基本	0.179	0.216
攤薄	0.178	0.216

11. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
於期內批准但尚未派付的股息：		
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)	644,630	553,778
擬派股息：		
中期股息每股普通股5港仙 (二零二四年：3港仙)	309,918	184,593

於二零二五年八月二十八日舉行的董事會會議上，董事會已宣派中期股息每股5港仙 (二零二四年：3港仙)，由於報告期後宣派中期股息，該股息於二零二五年六月三十日尚未確認為負債。

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產

於截至二零二五年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備之添置約為1,200,000港元 (二零二四年：667,091,000港元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，出售物業、廠房及設備賬面淨值約為無 (二零二四年：307,500,000港元)。

於二零二五年六月三十日，本集團有關辦公室及公寓的使用權資產賬面值為962,000港元 (二零二四年十二月三十一日：11,895,000港元)。

於截至二零二四年六月三十日止六個月，使用權資產之添置及修訂約為零 (二零二四年：3,842,000港元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，撇銷使用權資產賬面淨值約為8,909,000港元 (二零二四年：1,114,000港元)。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備以及使用權資產折舊分別為295,952,000港元及2,041,000港元 (二零二四年：275,444,000港元及5,492,000港元)。

13. 於合營公司之權益

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於合營公司之權益	1,506,811	1,628,199

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的合營公司詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	歸屬於本公司股本的百分比		主要業務
		二零二五年 六月 三十日	二零二四年 十二月 三十一日	
Sino Singapore Maritime Pte. Ltd.	新加坡	50%	50%	船舶擁有及租船
Ocean Classic Limited	英屬處女群島	50%	50%	船舶擁有及租船
Vista Shipping Pte. Limited	新加坡	50%	50%	船舶擁有及租船
Sea Jade Investment Limited	馬紹爾群島	25%	25%	船舶擁有及租船
Ocean Jade Investment Limited	馬紹爾群島	25%	25%	船舶擁有及租船
金馬輪船(香港)有限公司	香港	50%	50%	船舶擁有及租船

14. 應收貸款及租賃款

		於二零二五年六月三十日		
	附註	總額 千港元 (未經審核)	減值 虧損撥備 千港元 (未經審核)	賬面淨值 千港元 (未經審核)
貸款借款	(a)	6,049,685	(67,417)	5,982,268
租賃應收款	(b)	14,492,624	(490,155)	14,002,469
向合營公司發放的貸款	(c)	216,631	–	216,631
		20,758,940	(557,572)	20,201,368

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

本集團應收貸款及租賃款的賬面值接近其公允值，並主要以人民幣、美元及歐元計值。

14. 應收貸款及租賃款 (續)

(a) 貸款借款

於二零二五年六月三十日，貸款借款均有擔保，按介乎5.8%至8.3%（二零二四年十二月三十一日：6.0%至8.6%）的年利率計息，並應於二零二五年至二零三三年（二零二四年十二月三十一日：二零二五年至二零三三年）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。

於報告期末的貸款借款的到期期限概況（基於到期日及扣除撥備）如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	512,358	508,881
一年後但兩年內	516,701	513,080
兩年後但五年內	1,636,050	1,638,340
五年以上	3,317,159	3,458,020
	5,982,268	6,118,321

(b) 租賃應收款

於二零二五年六月三十日，本集團的融資租賃應收款均有擔保，按介乎5.0%至10.3%（二零二四年十二月三十一日：5.0%至10.5%）的年利率計息。於報告期末租賃應收款的詳情如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
融資租賃總投資	20,572,009	21,740,247
減：未賺取的融資收入	(6,079,385)	(6,790,765)
融資租賃投資淨額	14,492,624	14,949,482
減：累計減值撥備	(490,155)	(617,828)
租賃應收款淨額	14,002,469	14,331,654

14. 應收貸款及租賃款 (續)

(b) 租賃應收款 (續)

下表分析於報告期末按相關到期分組的本集團融資租賃總投資：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
融資租賃總投資		
一年內	2,187,037	2,282,154
一年後但兩年內	1,861,988	1,911,284
兩年後但三年內	1,677,434	1,903,541
三年後但四年內	1,548,877	1,672,337
四年後但五年內	1,630,714	1,566,267
五年以上	11,665,959	12,404,664
	20,572,009	21,740,247

(c) 向合營公司發放的貸款

於二零二五年六月三十日及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。

15. 預付款項及其他應收款項

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
預付款項	55,388	45,846
應收利息	34,845	34,312
其他應收款項(附註)	154,530	133,899
	244,763	214,057

附註：

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，其他應收款項中包括於報告日期已信貸減值的99,542,000港元，總額為523,905,000港元，已計提減值虧損撥備424,363,000港元。

該等本集團應收款項賬面值接近其公允值。

16. 借款

	附註	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行借款	(a)	13,889,083	12,829,276
債券	(b)	10,369,790	13,432,257
其他借款	(c)	1,289,195	1,325,622
		25,548,068	27,587,155

16. 借款 (續)

(a) 銀行借款

本集團應按各貸款協議中載列的計劃還款期限償還之銀行借款如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按要求或一年內	8,400,025	7,142,694
一年後但兩年內	910,560	904,795
兩年後但五年內	2,329,327	2,340,630
五年以上	2,249,171	2,441,157
	13,889,083	12,829,276

於二零二五年六月三十日，本集團之有抵押銀行借款6,386,825,000港元(二零二四年十二月三十一日：6,799,689,000港元)以應收貸款及租賃款約9,281,844,000港元(二零二四年十二月三十一日：9,620,851,000港元)、若干附屬公司的股份、浮動利息存款約242,120,000港元(二零二四年十二月三十一日：253,003,000港元)、整體轉讓、光船租賃承租人出讓、集團內部貸款轉讓和物業、廠房及設備約2,817,314,000港元(二零二四年十二月三十一日：2,870,919,000港元)作抵押。

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行借款7,502,258,000港元(二零二四年十二月三十一日：6,029,587,000港元)為無抵押及由本公司擔保。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行借款按年利率介乎0.57%至6.45%(二零二四年十二月三十一日：2%至6.39%)計息。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行借款以浮動利率計息為7,379,763,000港元(二零二四年十二月三十一日：7,662,958,000港元)。

16. 借款 (續)

(b) 債券

於二零二零年二月，本集團發行兩種有擔保債券，分別為二零二五年二月到期 (於期內已到期及贖回) 的400,000,000美元 (約3,112,000,000港元) 及二零三零年二月到期的400,000,000美元 (約3,112,000,000港元)，利息分別為2.5%及3.0%。

於二零二一年七月，本集團發行二零二六年七月到期的500,000,000美元 (約3,890,000,000港元) 有擔保債券，利息為2.1%。

上述有擔保債券由本公司擔保，並於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司於二零二三年三月、二零二三年九月及二零二四年九月分別發行人民幣1,000,000,000元、人民幣1,200,000,000元及人民幣800,000,000元 (分別約1,106,394,000港元、1,282,673,000港元及852,066,000港元) 的債券，於二零二六年三月、二零二六年九月及二零二九年九月到期，利息分別為3.3%、3.1%及2.36%。該等債券於中國銀行間債券市場上市。

債券償還期限如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	1,200,282	3,235,011
一年後但兩年內	5,190,505	6,233,180
兩年後但五年內	3,979,003	852,066
五年以上	-	3,112,000
	10,369,790	13,432,257

16. 借款 (續)

(c) 其他借款

於二零二五年六月三十日，本集團的有抵押其他借款1,289,195,000美元（二零二四年十二月三十一日：1,325,622,000港元）按6.37%（二零二四年十二月三十一日：6.39%）的利率計息，以租賃承租人出讓、若干附屬公司股份的押契及約1,562,440,000港元（二零二四年十二月三十一日：1,586,801,000港元）的物業、廠房及設備作抵押。

其他借款償還期限如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	81,720	85,749
一年後但兩年內	64,801	64,801
兩年後但五年內	194,404	194,404
五年以上	948,270	980,668
	1,289,195	1,325,622

17. 股本

	股份數目 千股	股本 千港元
已發行及繳足普通股：		
於二零二四年十二月三十一日（經審核）	6,186,890	6,695,690
根據購股權計劃發行股份（附註）	11,476	18,190
於二零二五年六月三十日（未經審核）	6,198,366	6,713,880

附註：

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已發行普通股數量因購股權分別按每股1.32港元及1.15港元的行使價行使而增加8,845,245股及2,630,750股。已收總代價約14,701,000港元已記入股本，以及約3,489,000港元已由購股權儲備轉撥至股本。

18. 以股份為基礎的僱員薪酬

本公司已採納購股權計劃（「計劃」），其已獲股東於二零二一年四月三十日舉行的股東特別大會中批准。

據此，於行使購股權後發行的最高股份數目不得超過613,606,623股股份，相當於在股東特別大會批准計劃當日的本公司已發行股份總數約10%。

計劃參與者須為本公司僱員，並包括本公司執行董事及高級管理層成員（「承授人」），以及董事會認為將對本公司的整體經營業績和可持續發展產生直接影響的核心技術人員和骨幹管理人員。

於二零二一年四月三十日（「第一個授出日期」）及二零二二年四月四日（「第二個授出日期」），本公司以零代價向其若干董事及僱員授出143,540,000份及28,710,000份購股權，行使價分別為每股股份1.32港元及1.15港元。行使價為兩者之最高者：(i)股份於緊接第一個授出日期及第二個授出日期在聯交所每日報價表所報之收市價；及(ii)股份於緊接第一個授出日期及第二個授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價。購股權須於期內按以下比例歸屬予承授人：

- (i) 第一批（佔授出的購股權的33%）將於授出日期起24個月後的首個交易日歸屬；
- (ii) 第二批（佔授出的購股權的33%）將於授出日期起36個月後的首個交易日歸屬；及
- (iii) 第三批（佔授出的購股權的34%）將於授出日期起48個月後的首個交易日歸屬。

購股權可於授出日期起計十年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。計劃的詳情載於本公司日期為二零二一年四月十三日之通函。

所有以股份為基礎之僱員補償將於權益結算。除透過發行本公司普通股外，本集團並無法律或推定責任購回或結算購股權。

18. 以股份為基礎的僱員薪酬 (續)

購股權變動詳情如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 千股	加權平均 行使價 港元	股份數目 千股	加權平均 行使價 港元
於一月一日尚未行使	58,941	1.28	115,368	1.28
已行使	(11,476)	1.28	(16,206)	1.27
已沒收	(20,657)	1.24	(5,366)	1.32
於六月三十日尚未行使	26,808	1.26	93,796	1.28
於六月三十日可行使	9,232	1.15	48,359	1.30

截至二零二五年六月三十日止期間已行使購股權之加權平均股價於行使之日為1.76港元 (二零二四年：1.45港元)。

於二零二五年六月三十日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為6.2年 (二零二四年：7.1年) 及行使價範圍介乎1.15港元至1.32港元 (二零二四年：介乎1.15港元至1.32港元)。概無購股權於截至二零二五年六月三十日止六個月已到期 (二零二四年：無)。

分別合共1,245,000港元 (二零二四年：3,792,000港元) 及6,119,000港元 (二零二四年：1,879,000港元) 的僱員補償開支及購股權沒收已於截至二零二五年六月三十日止六個月的損益確認或計入，而相關金額已分別計入或扣除自「購股權儲備」。並無就以股份為基礎的付款交易確認負債。

19. 資本承擔

已訂約但未計提撥備的未償還資本承擔如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
建造船舶	2,495,991	2,495,991

20. 撥備及或然事項

本集團出具的已使用財務擔保分析如下：

	於 二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
提供予合營公司的銀行貸款的擔保	1,437,574	2,007,224
提供予合營公司的其他借款的擔保	1,263,050	1,198,951
	2,700,624	3,206,175

於二零二五年六月三十日，本集團就承租人準時履行彼等各自於租船或與此有關的義務、職責及責任擁有最多793,803,000美元(約6,175,787,000港元)(二零二四年十二月三十一日：875,399,000美元(約6,810,604,000港元))的擔保。該等擔保將於租船期結束後解除。

本集團已評估以上擔保的公允值並認為其並不重大。因此，並無於簡明綜合財務狀況表內作出確認。

21. 關聯方交易

本公司董事將中船國際控股有限公司(一家於香港註冊成立的有限公司)視為直接控股公司，其於二零二五年六月三十日擁有本公司約74%(二零二四年：75%)已發行普通股。本集團的最終母公司為一家於中國成立的國有企業。中國船舶集團本身由中國政府控制，中國政府亦擁有中國大部分生產資產。

關聯方包括中國船舶集團及其附屬公司(本集團除外)、其他政府相關實體及其附屬公司、本公司能夠控制或對其行使重大影響力的其他實體及公司，以及本公司及中國船舶集團的重要管理人員及彼等的近親成員。

21. 關聯方交易 (續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團與受中國政府控制、共同控制或重大影響的實體的重大交易主要包括其銀行存款、銀行借款及相應的利息收入及利息開支以及買賣部分貨品及服務。有關交易的價格及其他條款載於相關協議，乃基於市價或經共同協定。

除上述與政府相關實體的交易及中期財務資料其他地方所示的關聯方資料外，以下為於截至二零二五年六月三十日止六個月本集團在一般業務過程中與其關聯方訂立的重大關聯方交易概要。

21.1 與關聯方的交易

本集團訂立下列關聯方交易：

與同系附屬公司的交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
利息收入	1,997	–
佣金收入	10,699	6,834
租金及公用事業開支	8,579	8,807
購買船舶及海上設備	–	647,913

於合營公司的交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
利息收入	10,113	13,968

與關聯方的該等交易乃按照於正常業務過程中與對手方議定的價格及結算條款執行。

21. 關聯方交易 (續)

21.2 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括執行董事及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
工資、薪金及花紅、其他津貼及實物利益	2,526	6,008
退休福利成本	553	1,109
以股份為基礎的付款開支	145	1,003
	3,224	8,120

22. 報告期後事項

於報告期末後，本集團與其同系附屬公司訂立船舶建造協議，總代價約為1,151,040,000港元（人民幣1,056,000,000元），詳情載於本公司日期為二零二五年七月十六日的公告。

除上述披露之事項外，本集團於報告期後並無其他重大事件。

CSSC (Hong Kong) Shipping Company Limited
中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司