

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份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。



中遠海運發展股份有限公司
COSCO SHIPPING Development Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02866)

截至二零二五年十二月三十一日止年度全年業績公告

業績摘要(按香港財務報告準則會計準則)

- 來自持續經營活動的收益為人民幣24,984,736,000元
- 除稅前持續經營活動溢利為人民幣2,067,090,000元
- 母公司擁有人應佔年度溢利為人民幣1,609,401,000元
- 母公司普通股持有人應佔基本每股盈利為人民幣0.1214元
- 董事會建議派付末期股息每股人民幣0.015元(含適用稅項)

中遠海運發展股份有限公司(「本公司」、「公司」或「中遠海發」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「本期」、「本期間」、「本年度」)按香港財務報告準則會計準則編製的綜合財務資料，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營活動：			
收益	4	24,984,736	27,411,245
服務成本		(20,498,741)	(22,767,001)
毛利		4,485,995	4,644,244
其他收入	5	301,046	301,065
其他收益，淨額	6	310,343	386,189
分銷、行政及一般開支		(1,217,613)	(1,182,444)
預期信用損失撥回／(撥備)，淨額		204,141	(84,523)
融資成本		(3,592,266)	(4,035,382)
應佔聯營企業溢利		1,578,992	1,511,515
應佔合營企業(虧損)／溢利		(3,548)	6,908
除稅前溢利		2,067,090	1,547,572
所得稅開支	7	(328,984)	(125,066)
本年度持續經營溢利		1,738,106	1,422,506
終止經營活動			
本年度終止經營溢利		—	213,660
本年度溢利		1,738,106	1,636,166
母公司擁有人應佔溢利：			
—持續經營活動		1,609,401	1,472,287
—終止經營活動		—	213,660
母公司擁有人應佔年度溢利		1,609,401	1,685,947

綜合損益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非控制權益應佔年度溢利／(虧損)：		
－持續經營活動	<u>128,705</u>	<u>(49,781)</u>
	<u>1,738,106</u>	<u>1,636,166</u>
母公司普通股持有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	8	
基本		
－年度盈利	0.1214	0.1246
－持續經營活動盈利	<u>0.1214</u>	<u>0.1088</u>
攤薄		
－年度盈利	0.1214	0.1246
－持續經營活動盈利	<u>0.1214</u>	<u>0.1088</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本年度溢利	<u>1,738,106</u>	<u>1,636,166</u>
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益：		
應佔聯營企業其他全面(虧損)/收益	(288,267)	313,018
應佔合營企業其他全面虧損	(20)	(295)
現金流套期		
年度產生的套期工具公平值變動之有效部分	37,194	(75,673)
包含在綜合損益表中的(虧損)/收益重新分類調整	<u>(389)</u>	<u>1,024</u>
	36,805	(74,649)
外幣業務交易產生之折算差額	<u>(142,958)</u>	<u>115,740</u>
可重新分類至其後期間損益之其他全面(虧損)/收益淨額	<u>(394,440)</u>	<u>353,814</u>
於其後期間不可重新分類至損益之其他全面收益/(虧損)：		
應佔聯營企業其他全面收益/(虧損)	<u>173,964</u>	<u>(115,373)</u>
於其後期間不可重新分類至損益之其他全面收益/(虧損)淨額	<u>173,964</u>	<u>(115,373)</u>
本年度其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(220,476)</u>	<u>238,441</u>
本年度全面收益總額	<u>1,517,630</u>	<u>1,874,607</u>
按所有權歸屬分類：		
母公司擁有人	1,388,925	1,924,388
非控制權益	<u>128,705</u>	<u>(49,781)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	55,591,791	50,787,669
投資物業	103,096	105,829
使用權資產	669,244	763,005
無形資產	151,364	135,630
合營企業投資	124,459	128,694
聯營企業投資	27,738,156	26,905,498
按公平值計入損益的金融資產	2,240,376	2,093,635
應收融資租賃款項	23,521,278	26,916,607
衍生金融工具	21,080	33,954
遞延稅項資產	262,625	282,680
其他非流動資產	664,204	85,497
總非流動資產	111,087,673	108,238,698
流動資產		
存貨	2,853,916	2,267,719
應收賬款及票據	10 2,068,565	2,557,244
合同資產	21,648	6,718
預付款項及其他應收賬款	2,884,012	2,035,663
按公平值計入損益的金融資產	2,191	34,354
應收融資租賃款項	2,387,424	2,524,940
應收保理賬款	-	-
衍生金融工具	8,412	-
受限制及質押存款	29,304	24,586
現金及現金等價物	10,247,773	8,677,216
總流動資產	20,503,245	18,128,440

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及票據	11	3,733,700	3,870,652
其他應付賬款及應計款項		2,649,381	2,642,846
合同負債		70,280	83,607
衍生金融工具		-	41,996
銀行及其他借款		35,734,151	32,493,803
企業債券		4,300,000	-
租賃負債		86,663	87,209
應付稅項		85,767	151,384
總流動負債		46,659,942	39,371,497
淨流動負債		(26,156,697)	(21,243,057)
總資產減流動負債		84,930,976	86,995,641
非流動負債			
銀行及其他借款		40,278,372	43,312,253
企業債券		12,600,000	12,000,000
租賃負債		76,179	155,936
衍生金融工具		730	-
遞延稅項負債		73,796	65,197
遞延收益		104,094	87,632
其他長期應付款		570,286	768,944
總非流動負債		53,703,457	56,389,962
淨資產		31,227,519	30,605,679
權益			
股本		13,197,656	13,575,939
庫存股		(60,976)	(296,465)
其他儲備		17,652,229	17,016,300
母公司擁有人應佔權益		30,788,909	30,295,774
非控制權益		438,610	309,905
總權益		31,227,519	30,605,679

綜合財務報表附註

於二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資訊

中遠海運發展股份有限公司(「本公司」)乃一間於中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的註冊地址為中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區國貿大廈A-538室。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的主要業務如下：

- (a) 生產及銷售集裝箱；
- (b) 經營租賃及融資租賃；以及
- (c) 投資管理。

本公司董事認為，本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為中國海運集團有限公司和中國遠洋海運集團有限公司，兩者皆於中國註冊成立。

於二零二三年十一月十日，集團與同系附屬公司訂立股權轉讓協議，據此，集團同意出售其附屬公司海寧保險經紀有限公司(「海寧保險」)的100%股權。該交易已於二零二四年完成，根據「香港財務報告準則第5號—持有待售的非流動資產與終止經營」，海寧保險被列為終止經營。

2.1 編製基準

此等綜合財務報表乃按香港會計師公會(以下簡稱「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製。惟某些金融工具已按公平值計量外，此等財務報表乃根據歷史成本法編製。此等財務報表以人民幣列示，也是本公司的功能性貨幣，而所有金額除另作說明外皆進位至最接近的千元列示。

儘管本集團於二零二五年十二月三十一日的淨流動負債為人民幣26,156,697,000元，此等綜合財務報表仍基於可持續經營的假設編製。本公司董事認為基於本集團於二零二五年十二月三十一日未使用銀行授信額度和未使用發行企業債券額度，本集團將能獲取足夠的流動資金來支撐本公司的運行與資本開支。因此，本公司董事認為以持續經營為基準編製綜合財務報表是合理的。

2.2 會計政策變動

除下文所述情況外，編製綜合財務報表所採納的會計政策與編製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者一致。

(a) 採納修訂之香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則的以下修訂，於二零二五年一月一日開始的財政年度生效：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用香港會計準則第21號(修訂本)並無對本集團本期間及過往期間的財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表中列載的披露內容造成重大影響。

(b) 不獲採納之新準則、現行準則的修訂本、詮釋及改進

以下與本集團營運相關的已公佈準則、現行準則的修訂本、詮釋及改進，而必須在本集團二零二六年一月一日或之後開始的會計期間採納，但本集團並未提早採納：

新準則、修訂本、詮釋及改進

		於以下日期 或之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類與計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號 (修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合同	二零二六年一月一日
香港財務報告準則 會計準則(修訂本)	年度改進—第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港會計準則第21號 (修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號 及香港會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間 的資產銷售或注資	待公告

採納以上新準則、現行準則的修訂本、詮釋及改進不會對本集團之綜合財務報表造成重大影響，但採納香港財務報告準則第18號可能會對本集團之綜合財務報表的呈列造成影響。

3. 經營分部資料

本集團根據其產品及服務設立數個業務部門，以下為本集團三個可報告的經營分部：

- (a) 集裝箱製造業務分部，製造和銷售集裝箱；
- (b) 航運租賃及集裝箱租賃業務分部，提供船舶租賃、集裝箱租賃及融資租賃業務；及
- (c) 投資管理業務分部，專注於股權或債務投資。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以便作出有關資源配置及表現評估的決策。分部業績根據可報告分部盈利／虧損評估，而可報告分部溢利／虧損的計量方式與本集團除稅前溢利／虧損一致，不包括未分配銷售及行政開支以及非租賃相關融資成本，包括分部間交易。

分部資產與本集團資產之計量方式一致。

分部負債不包括某些銀行、其他借款及企業債券，因為這些負債是以集團為單位進行管理。

分部之間的銷售和轉讓是參照當時向第三方銷售的市場價格進行交易。

持續經營活動	截至二零二五年十二月三十一日止年度			
	航運租賃及 集裝箱租賃 人民幣千元	集裝箱製造 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益				
集裝箱銷售	-	17,353,799	-	17,353,799
來自外部客戶的其他收益	7,594,394	-	36,543	7,630,937
來自外部客戶的收益小計	7,594,394	17,353,799	36,543	24,984,736
來自客戶合同的分部間收益	-	4,561,493	-	4,561,493
總分部收益	7,594,394	21,915,292	36,543	29,546,229
分部業績	1,058,024	644,747	1,090,683	2,793,454
抵銷分部間業績				9,001
未分配之分銷、行政及一般開支				(231,398)
未分配之融資成本				(503,967)
持續經營活動除稅前溢利				2,067,090

3. 經營分部資料(續)

持續經營活動	截至二零二四年十二月三十一日止年度			
	航運租賃及 集裝箱租賃 人民幣千元	集裝箱製造 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益				
集裝箱銷售	-	19,871,857	-	19,871,857
來自外部客戶的其他收益	7,514,493	-	24,895	7,539,388
	<u>7,514,493</u>	<u>-</u>	<u>24,895</u>	<u>7,539,388</u>
來自外部客戶的收益小計	7,514,493	19,871,857	24,895	27,411,245
來自客戶合同的分部間收益	-	3,572,684	-	3,572,684
	<u>-</u>	<u>3,572,684</u>	<u>-</u>	<u>3,572,684</u>
總分部收益	<u>7,514,493</u>	<u>23,444,541</u>	<u>24,895</u>	<u>30,983,929</u>
分部業績	1,002,971	852,639	643,459	2,499,069
抵銷分部間業績				49,809
未分配之分銷、行政及一般開支				(228,605)
未分配之融資成本				(772,701)
				<u>(772,701)</u>
持續經營活動除稅前溢利				<u>1,547,572</u>

4. 收益

持續經營活動的收益和其他收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與客戶簽訂的合同收益：		
集裝箱銷售	<u>17,353,799</u>	<u>19,871,857</u>
其他收益：		
航運租賃	<u>2,062,997</u>	2,297,140
集裝箱租賃	<u>5,531,397</u>	5,217,353
投資管理	<u>36,543</u>	24,895
小計	<u>7,630,937</u>	<u>7,539,388</u>
總收益	<u>24,984,736</u>	<u>27,411,245</u>

4. 收益(續)

本集團來自持續經營活動的客戶合同收益(包括銷售商品和提供服務)的分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
地理分佈		
中國香港	2,469,296	3,045,064
中國大陸	4,731,765	3,210,493
亞洲(除中國香港和中國大陸)	5,720,533	5,180,181
美國	2,609,296	4,391,388
歐洲	1,806,202	3,913,910
其他	16,707	130,821
與客戶簽訂的合同收益總計	17,353,799	19,871,857
收益確認的時間		
於商品轉移時點	17,353,799	19,871,857

5. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營活動		
利息收入	118,523	138,974
補助	97,097	111,817
銷售廢料	68,795	23,743
其他	16,631	26,531
其他收入總計	301,046	301,065

6. 其他收益，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營活動		
出售物業、廠房及設備之收益	19,759	23,670
出售聯營企業的投資之收益	6	-
出售合營企業的投資之收益	-	172
出售按公平值計入損益的金融資產之收益	306	135,875
按公平值計入損益的金融資產股息收入	1,284	9,867
按公平值計入損益的金融資產之公平值變動	366,935	(170,241)
用於公益事業的捐贈支出	(26,105)	(25,192)
外匯淨(虧損)/收益	(52,340)	406,910
出售附屬公司之收益	-	4,269
其他	498	859
	<u>310,343</u>	<u>386,189</u>
其他收益，淨額總計	310,343	386,189

7. 所得稅開支

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其在中國境內成立的附屬公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度適用25%的企業所得稅稅率，但符合所得稅稅收優惠政策的附屬公司除外，其截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度適用的企業所得稅稅率為15%。

本集團於本年度在中國香港經營的附屬公司按預計應課稅溢利，按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提。

本集團對於其他地區稅項或應課稅溢利按照經營所在國家或司法管轄區的現行稅率計算。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營活動		
即期所得稅：		
— 中國大陸	272,257	194,805
— 中國香港	13,642	62,465
— 其他	13,076	(156,982)
	<u>298,975</u>	<u>100,288</u>
遞延所得稅	30,009	24,778
	<u>328,984</u>	<u>125,066</u>
總計	328,984	125,066

8. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

對於持續經營和終止經營

母公司擁有人應佔持續經營和終止經營的基本及攤薄每股盈利根據以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
歸屬於母公司擁有人的年度溢利：		
—來自持續經營	1,609,401	1,472,287
—來自終止經營	—	213,660
	<u>1,609,401</u>	<u>1,685,947</u>
以基本每股盈利和攤薄每股盈利為目的的盈利	<u>1,609,401</u>	<u>1,685,947</u>

	股份數	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份		
計算基本每股盈利時使用的本年度		
已發行普通股的加權平均數量	13,252,549	13,535,857
可攤薄潛在普通股的影響：購股權	131	151
	<u>13,252,680</u>	<u>13,536,008</u>
計算攤薄每股盈利為目的的普通股加權平均數	<u>13,252,680</u>	<u>13,536,008</u>

來自持續經營

依據如下數據計算母公司擁有人應佔持續經營基本及攤薄每股盈利：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
歸屬於母公司擁有人的年度溢利		
減：	1,609,401	1,685,947
來自終止經營的年度溢利	—	213,660
	<u>1,609,401</u>	<u>1,472,287</u>
計算來自持續經營的基本每股盈利和攤薄每股盈利的年度溢利	<u>1,609,401</u>	<u>1,472,287</u>

用於基本每股盈利和攤薄每股盈利的分母如上所述。

來自終止經營

依據截至二零二四年十二月三十一日止年度終止經營溢利人民幣213,660,000元(二零二五年：0)及上述基本及攤薄每股盈利的分母計算終止經營的基本每股盈利為人民幣0.0158元(二零二五年：0)，攤薄每股盈利為人民幣0.0158元(二零二五：0)。

9. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已派發中期股息每普通股人民幣0.022元 (二零二四年：人民幣0.019元)	290,348	257,397
建議派發末期股息每普通股人民幣0.015元 (二零二四年：人民幣0.019元)	197,437	253,382

本年度建議末期股息須待本公司股東於本公司應屆年度股東會上批准。

二零二五年八月二十九日，董事會宣佈派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.019元)。按13,197,655,820股股份(即本公司於二零二五年八月二十九日已發行13,197,655,820股股份)計算，中期股息合共為人民幣290,348,000元(含適用稅項)(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣257,397,000元)。該中期股息已在截至二零二五年十二月三十一日止年度內發放。

二零二六年三月三十日，董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣0.015元(含適用稅項)(二零二四年：人民幣0.019元)。截至本公告披露日，公司總股本13,197,655,820股，存放於公司回購專用賬戶A股股份16,516,300股、H股股份18,642,000股，以總股本扣除公司該等已回購但尚未註銷的股份數後的13,162,497,520股計算，2025年末期現金分紅金額約人民幣197,437,000元(含適用稅項)(二零二四年：人民幣253,382,000元)。該末期股息須待本公司股東於本公司應屆年度股東會上批准。該建議股息並未於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表內確認為負債，但將於截至二零二六年十二月三十一日止年度賬項中列作保留盈餘分配。

如本公告披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，因公司股份回購等致使公司可參與權益分派的總股本發生變動的，公司將按照每股分配金額不變的原則，相應調整分配總額。如後續總股本發生變化，將另行公告具體調整情況。

10. 應收賬款及票據

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收賬款	2,179,348	2,654,463
應收票據	-	4,873
減值	(110,783)	(102,092)
賬面淨值	2,068,565	2,557,244

根據發票日期和扣除撥備後的淨額，於報告期末的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月內	2,015,714	2,548,778
3至6個月	35,477	77
6至12個月	17,374	8,389
總計	2,068,565	2,557,244

11. 應付賬款及票據

根據發票日期，於報告期末的應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月內	3,339,486	3,352,215
3至6個月	14,669	91,671
6至12個月	322	2,682
1年以上	379,223	424,084
總計	3,733,700	3,870,652

管理層討論與分析

一、董事會關於本集團報告期間經營情況的討論與分析

2025年，全球經濟與貿易格局深度重構，不確定性進一步凸顯。作為全球貿易重要載體，航運業在供應鏈變局中不斷淬煉韌性，更在綠色智能轉型浪潮中破局立新。在挑戰與機遇交織環境下，中遠海發以戰略性佈局錨定航向，以改革創新積蓄動能，以穩健堅實的步伐書寫高質量發展的年度答卷。

2025年，公司實現營業收益人民幣249.85億元，除稅前溢利人民幣20.67億元，同比增長33.57%，母公司擁有人應佔持續經營活動溢利人民幣16.09億元，同比增長9.31%，基本每股盈利為人民幣0.1214元。

公司已派發2025年中期股息每股人民幣0.022元，董事會建議派發2025年末期股息每股人民幣0.015元，2025年度合計派發股息每股人民幣0.037元。

經營回顧

2025年是中遠海發厚植航運基因、釋放創新價值，為「十四五」圓滿收官、「十五五」開篇蓄勢聚能的關鍵之年。公司著力增強「產、融、投」核心功能，加快培育和發展航運產融新質生產力，以價值創造切實回報股東，在邁向可持續發展征程中踐行公司的堅定承諾。

1. 厚植根基，產融結合躍升發展新能級

集裝箱製造業務方面：公司深度挖掘市場潛能，激發產業鏈協同效應，聚力科技創新驅動，精進生產運營管控，持續鍛造高質量發展硬實力。2025年公司銷售集裝箱近180萬TEU，在持續鞏固主流市場的同時，加速提升「集裝箱+」定製能力，年內研發新產品近50項，構建起高附加值特箱產品矩陣。公司協同產業鏈夥伴，成功研製全球首批新材料生物基冷箱，推動產品結構向多元化綠色化升級；拓展加固型集裝箱應用，助力航運裝備革新；創新推出「全域智儲」智能安裝方案，在儲能裝備賽道提升專業技術優勢。

航運租賃業務方面：公司聚焦航運業船隊升級轉型時代機遇，主動融入海南自貿港建設生態，憑藉船舶全生命週期管理運作能力和多渠道資金融通能力持續拓展產融合作空間，2025年成功落地產融項目40餘艘船舶，管理船隊規模超200艘，穩居國內船舶租賃行業前列。多譜系船舶投資拓展卓有成效，從散貨船、瀝青船、LNG船到超級油輪，構築起立體、多元的航運資產平台，探索出價值創造新路徑。

集裝箱租賃業務方面：公司主動、前瞻性佈局新興市場，在南美、東南亞、南非等地進一步深化網絡優化，全年新箱中標優勢明顯。著力提升集裝箱全生命週期資產運作能力，全鏈路協同更為高效敏捷。租造協同成效突出，資源共享、服務互通效能有效釋放。2025年底，箱隊規模突破410萬TEU，憑藉多元化、全球化服務基礎進一步夯實世界前列行業地位。

投資管理業務方面：公司持續優化資源配置，促進投資價值提升。同時，聚焦戰略性新興產業方向，結合公司業務發展，探索研究創新投資和物流資產運作新模式。

2. 創新驅動，數智引擎再塑增長新動能

科技創新始終是公司高質量發展的核心驅動，2025年公司科技研發累計投入近人民幣3.2億元，截至年底有效專利達810餘項；公司持續深化產學研與產業鏈合作，推動前沿技術落地應用，助力企業科技力量升級。

智能製造領域，公司勇立潮頭，樹立行業標桿。截至目前，旗下四家箱廠先後獲得智能製造能力成熟度三級認證，寧波箱廠榮獲行業首批國家「卓越級」智能工廠認證，青島、寧波箱廠獲評國家級5G工廠。多家箱廠的智能製造成果榮獲全國設備管理與技術創新成果大賽及中國裝備維修與改造創新成果大賽獎項，彰顯公司「智造」實力。

數字化賦能領域，公司多點實踐，升級智慧運營。集裝箱租賃業務打通租、造、運產業鏈數據通道，為客戶提供全流程線上服務，集裝箱貿易平台項目榮獲2025全球數字貿易博覽會先鋒獎銅獎及第四屆中央企業熠星創新創意大賽三等獎。航運租賃業務優化船舶數字化運營管理平台，打造船舶數智監管平台，提升數字化效能。同時，公司積極探索AI與智能製造、市場監測、船舶管理等業務的深度融合，推動各板塊業務提質擴圍。

3. 逐綠而行，低碳轉型釋放價值新成果

綠色低碳已成為公司可持續發展底色，全方位構建航運產融綠色生態，公司行動堅定，成果斐然。

做強綠色生產。聚焦工藝升級和節能改造，優化能源結構，旗下六家箱廠均獲評「國家綠色工廠」，在集裝箱製造行業內率先實現綠色工廠全覆蓋。

做大綠色業務。與新能源龍頭企業建立長期戰略合作並不斷拓展新客戶，積極研發多類型船用動力電池，探索多元化綠色產品。建立行業首個集裝箱碳足跡與環境產品聲明平台(CFP & EPD)並入選《中央企業上市公司ESG藍皮書(2025)》，CFP & EPD認證標籤已覆蓋超50萬台集裝箱。

佈局綠色資產。加速佈局清潔能源物流裝備及高能效船舶，投資建造甲醇及氫預留散貨船、LNG船等綠色船舶，持續提升綠色資產佔比。強化集裝箱租賃資產的綠色屬性，滿足客戶集裝箱綠色數據需求。協同產業鏈公司基於700 TEU電動船成功簽發全國首張Hi-ECO E-vessel證書，實現電動船綠色運輸服務標準化、可量化、可追溯，推動航運綠色價值持續釋放。

做優綠色融資。搭建綠色航運產融服務橋樑，全年綠色、低碳轉型及可持續相關融資規模近人民幣65億元。發行航運類企業首單科技創新低碳轉型公司債券，為綠色轉型加強資金保障。

4. 價值共享，多維回報彰顯責任新擔當

公司以價值創造為引領，以價值實現為目標，多措並舉推動提質增效新突破，多向發力實施價值回報組合拳，多元渠道促進價值傳遞新提升，全力維護公司價值和股東權益。

公司堅持以持續穩定分紅回報投資者，已派發2025年中期股息每股人民幣0.022元，董事會建議派發2025年末期股息每股人民幣0.015元，本年度合計派發股息每股人民幣0.037元，連續八年實施股東分紅。公司高效完成兩輪A+H股回購，回購並註銷約3.5億股股份，回購金額達人民幣5.1億元，接續啟動新一輪回購，以切實行動詮釋價值擔當，促進公司市場價值合理回歸。

5. 精益治理，ESG實踐擘畫可持續新圖景

公司將可持續發展理念深度融入發展戰略與運營實踐，強化治理根基、錨定數智低碳、踐行社會責任，繪就ESG治理新畫卷。2025年，公司先後斬獲ESG領域榮譽十餘項：成功入選「中國ESG上市公司先鋒100」及「中國ESG上市公司央企先鋒100」榜單；獲得中國證券報上市公司(港股)2025年度社會責任金牛獎；第三年入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)》，並再度榮獲「行業最佳進步企業」標徽；在恒指ESG評級中穩定維持A級等。在踐行社會責任的道路上，公司銘記初心，深度參與鄉村振興事業，充分發揮集裝箱業務優勢，通過援建定製模塊建築改善西藏洛隆縣小學師生工作、學習環境，助力西藏當地經濟社會發展與民生改善。

6. 行穩致遠，風控合規築牢經營新底座

公司將風控合規作為行穩致遠的壓艙石。強化風險預判與管控，建立健全「預防、預控、預案」三位一體的風險應對機制，系統研判公司主要風險類型及變化趨勢，制定差異化風險應對舉措，為公司穩健經營提供保障。完善內控與合規體系，實現合規管理對經營活動的全覆蓋，優化制度管理，推動機制創新，內控合規機制運行有效。同時，夯實安全生產根基，深入推進安全生產治本攻堅，聚焦重點領域開展專項治理，本質安全水平有效提升，安全生產形勢持續穩定。

未來展望

2026年，全球經濟格局仍將持續演變，多重因素擾動下的供應鏈重構進程加速。數智化、綠色化轉型浪潮正以前所未有的力量重塑航運業生態，為行業韌性發展開闢新空間、注入新動能。

置身行業變革，中遠海發將繼續堅定保持戰略定力，以進促穩開創新局，在不確定性和轉型機遇中尋求新平衡、實現新突破。公司將持續鍛造「產、融、投」核心競爭力，加快提升價值創造能力，集裝箱製造業務進一步向「精耕」邁進，提升製造能級，優化產能佈局，加大在特種箱、綠色智能箱等高端產品的研發與市場開拓力度；航運租賃業務進一步向「蓄能」深化，加強產業鏈協同聯動，擴大優質資產規模，積極鞏固擴大客戶「朋友圈」，鞏固提升行業地位；集裝箱租賃業務進一步向「創新」升級，打造定製化服務方案，通過流程再造與動態優化提升市場響應，持續深化客戶價值創造。公司將繼續強化科技協同賦能，邁向「綠色智能新製造」，構建「智慧敏捷新運營」，孵化「產融協同新範式」。打造集裝箱造租運「數智鏈接器」，深化集裝箱CFP & EPD平台核算能力和公信力，拓展「綠箱配綠船」應用場景，加速佈局清潔能源物流裝備和高能效船舶，培育壯大新動能。公司將全面深化改革，進一步完善現代企業治理體系，落實「投資於人」理念，加強市值管理，推動ESG治理與戰略業務深度融合，鍛造內在價值、長期價值，更好地回報投資者。

「十五五」新航程已開啟，山海尋夢，闊步而行，中遠海發將以產融為楫，開闢實力進階廣闊航路；以科技為帆，勇立新質生產時代潮頭；以數智綠色為舵，把定永續發展穩健航向；以價值為錨，穩固股東回報堅實根基。揚帆破浪，繪就藍圖！

二、發展戰略

公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、航運租賃、集裝箱租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展。公司立足「產融結合、以融促產」，以科技創新為重要抓手，圍繞數字智能和綠色低碳兩大賽道，全面提高服務質效，加強風險防控，深化管理創新，不斷增強「產、融、投」核心功能，提高核心競爭力，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

集裝箱製造業務方面，以客戶需求為導向，優化資源配置和產品結構，提升「集裝箱+」定製能力。推進集裝箱智能製造持續升級，以科技創新、綠色低碳轉型為抓手，打造在成本、產品和技術方面的優勢，提高「標箱+冷箱+特箱」三位一體的核心競爭力，打造世界一流物流裝備科技企業。

航運租賃業務方面，積極把握航運產業綠色低碳化轉型機遇，優化內外部資源配置，積極協同航運產業鏈資源，聚焦各類航運資產全生命週期各環節服務需求，強化「購、租、融、售」產融服務能力，為航運業發展提供優質解決方案，深化精益管理，持續鞏固國內船舶租賃行業中領先地位。

集裝箱租賃業務方面，進一步強化集裝箱全生命週期的資產運作能力，發揮產業鏈「租造」「租運」協同效應；研判集裝箱市場週期，穩健拓展業務規模，持續優化產品結構；加快數字化轉型，進一步加強服務網絡的全球化佈局，提升客戶服務敏捷度，穩固夯實全球集裝箱租賃行業的前列地位。

投資管理業務方面，堅持「以投助產、產融結合」，推動產業資源、資本與金融資源的融合發展。進一步優化資產結構，持續探索創新投資，完善戰略性新興產業佈局，賦能航運產業鏈協同，推動資本與產業的協同發展。

三、行業環境及經營計劃

1. 行業環境

2025年，集裝箱租造市場方面，全球集裝箱船新運力投入較前期有所放緩但仍保持穩定增長，新運力配箱需求、舊箱更新及集裝箱應用場景的拓展，對2025年集裝箱市場需求保持穩定支撐。同時，受全球商品貿易量週期性、全球貿易格局調整等影響，本期間集裝箱市場呈現一定波動。航運租賃市場方面，全球貿易區域化趨勢、資金市場利率水平等多重因素持續影響航運租賃市場，同時，全球環保政策的推進、細分領域市場環境等推動航運業轉型升級進程加速，驅動航運租賃市場需求進一步增長。

2026年，全球經濟格局仍將持續演變，多重因素擾動下的供應鏈重構進程加速。數智化、綠色化轉型浪潮正以前所未有的力量重塑航運業生態，為行業韌性發展開闢新空間、注入新動能。

集裝箱租造市場方面，預計市場需求整體趨於常態化，全球貿易格局、地緣局勢等因素將持續影響行業，增加市場不確定性，而新運力配箱、老舊箱更新需求為市場提供持續穩定支撐。同時集裝箱領域技術創新能力的提升、應用場景的拓展以及綠色低碳的轉型趨勢，有望給行業帶來新的發展機遇。

航運租賃市場方面，受到全球貿易區域化趨勢、資金市場利率水平、航運業綠色低碳轉型進程加速等多重因素交織影響，行業面臨不確定性的同時，也蘊藏諸多市場機遇，驅動船舶租賃企業在船舶全生命週期管理、資金融通、資產佈局等多方面推動能力升級。

2. 經營計劃

2026年，公司將堅持穩中求進、提質增效，聚焦主責主業，增強核心功能，著力價值提升、升級創新引領，為「十五五」開好局、起好步。

(1) 深耕主責主業，全面提升產融核心能力

集裝箱製造業務將持續加大在特種箱、綠色智能箱等高端產品的研發與市場開拓力度，擴大綠色產品市場影響力。同時，將繼續推動數智化賦能，有效提升生產效能，優化成本管控，推動綜合競爭力再上台階。

航運租賃業務將全面提升運營和服務效能，繼續深化產業鏈協同聯動，擴大優質資產規模，同時積極鞏固擴大客戶「朋友圈」，夯實行業領先地位。

集裝箱租賃業務將進一步拓展全球佈局，高度聚焦市場多元化需求，打造定製化服務方案。同時，通過流程再造與動態優化，提升市場響應，推動業務模式創新，提升價值創造能力。

投資管理業務將加強產融聯動協同，深入研究戰略性新興產業和未來產業領域，積極探索和孵化新的業務增長點。

(2) 推動科技創新，培育壯大產融新動能

推動智能製造和產品創新。推動智能工廠梯度培育工作，進一步開展「集裝箱+」產品研發，打造具有自主知識產權的系列專利特箱產品，形成高科技屬性、高附加值的特箱產品矩陣。

推動數字化運營落地見效。推動實現箱廠全流程數據貫通、裝備智能管控及生產在綫優化。持續優化iFlorens數字化運營平台，探索數智融合發展和行業數字創新運營模式。優化航運租賃數字化平台，推進船舶數智監管平台建設，探索數智賦能的船舶租賃業務管理和船舶管理實踐。

(3) 踐行可持續發展，全面構建綠色生態

深耕集裝箱減碳技術，進一步深化集裝箱CFP&EPD平台核算能力和公信力，拓展「綠箱配綠船」應用場景。聚焦低碳集裝箱製造、租賃與綠色船舶租賃，強化標準創新協同，進一步夯實綠色技術儲備與產業化根基。

(4) 致力價值創造，努力提升股東回報

始終堅持以價值創造為核心，強化市值管理，提升公司治理效能，積極探索多元化股東回報方式，鑄就價值實現的再進階。

四、面臨的主要風險及應對措施

1. 國際貿易格局變化風險

國際貿易格局呈現出經濟增長分化、貿易流向重構等複雜特徵。發達經濟體、新興市場和發展中經濟體經濟增長動能存在差異，疊加產業鏈遷移和地緣政治局勢等因素，可能導致產業鏈進一步重構，對公司業務開展構成風險與挑戰。

公司將密切跟蹤國際貿易相關政策動態，做好相關業務規劃、風險提示，提升對國際政策變動、市場需求調整的響應能力，同時加強市場多元化佈局，開拓新興市場、拓展供需渠道。對於重大風險變化，公司將及時進行策略調整及流程管控，保障核心業務有序開展，切實防範因風險失控導致的經濟損失、聲譽損害及業務開展受阻等各類不良後果。

2. 航運市場波動風險

航運市場可能面臨需求增長動能不足、全球供應鏈重構、貿易政策不確定性等一系列挑戰。全球經濟增速以及集裝箱海運貿易量增速等不確定性，或將影響集裝箱價格及租金水平。此外，中東、紅海航線恢復的不確定性，將影響集運市場運力供給以及集裝箱需求，並傳導至船舶租金以及集裝箱價格。

公司將持續提升對航運市場變化的信息收集能力、研判能力和風險抵禦能力，持續監測市場供需情況、價格動態及市場格局情況，評估後及時作出應對調整。同時，公司將採取開發新興市場租賃業務、優化新箱交付計劃等措施，保障公司相關業務板塊盈利能力，避免因航運市場波動導致公司業績出現較大波動。

3. 匯率、利率波動風險

匯率、利率波動有可能對公司財務費用產生一定影響。人民幣利率方面，中央經濟工作會議提出要繼續實施適度寬鬆的貨幣政策。美元利率方面，2025年末，聯邦基金利率目標區間下調至3.5%至3.75%之間，2026年可能進一步調整。匯率方面，美聯儲貨幣政策、國內穩增長政策等因素，均會對人民幣兌美元匯率產生影響。

公司將持續堅持「自然對沖，中性管理」原則，做好風險應對。一是充分利用海南自貿區政策，持續推進集裝箱租造板塊人民幣計價和結算工作，加強航運租賃板塊人民幣跨境結算力度；二是密切監測美元和人民幣匯率波動情況，加強美元應收賬款管理，做好遠期結匯和即期結匯配套工作，在一定程度上通過相關對沖工具管理主要外匯風險；三是科學管控公司外幣資產負債，運用貨幣類金融工具，降低因匯率波動對公司財務費用造成的影響。

4. 客戶履約風險

客戶履約風險由全球經貿、行業週期與客戶自身三重因素共同作用形成。全球經貿層面，全球經濟增速平緩，終端需求的溫和態勢使客戶經營決策更趨謹慎；行業週期層面，2026年集運市場供需關係面臨調整，集裝箱租造業務客戶的盈利空間或受到影響；客戶自身層面，部分中小出口企業在應對匯率波動與原材料價格變化時承受能力較弱，轉口貿易客戶則需適應東盟區域監管新要求，以上因素可能影響客戶履約穩定性。

公司將進一步優化客戶資信分級評估機制、黑名單管理機制、風險預警機制以及風險處置協同應對機制，全面提升公司對客戶履約能力的動態監測與風險預警能力，有效防範客戶財務穩定性下降、償債能力惡化導致的履約風險，保障租賃業務資產質量、盈利水平以及產業投資項目運營的穩定性。

5. 環保與節能減排風險

國際國內環保減排政策有可能對公司船舶租賃、造箱業務產生影響。

公司將及時跟進航運低碳減排方面的政策動態與技術標準更新，積極使用節能減排新技術、新工藝、新設備、新產品，推動行業綠色發展，並做好新技術應用前的研判工作和突發情況應急預案工作，確保各類相關業務符合國內外環保減排政策要求，不發生重大安全生產事故和環境污染事故，積極展現社會責任擔當。

五、本集團財務回顧

本集團本期間實現收益為人民幣24,984,736,000元；除稅前持續經營活動溢利為人民幣2,067,090,000元，較去年同期溢利人民幣1,547,572,000元上升33.57%；母公司擁有人應佔持續經營活動溢利人民幣1,609,401,000元，較去年同期溢利人民幣1,472,287,000元增長9.31%。

分部業績分析如下：

單位：人民幣千元

持續經營活動板塊	收入		變動 (%)	成本		變動 (%)
	二零二五年	二零二四年		二零二五年	二零二四年	
集裝箱製造業務	21,915,292	23,444,541	(6.52)	21,013,751	22,334,955	(5.92)
航運租賃業務	2,062,997	2,297,140	(10.19)	693,091	817,938	(15.26)
集裝箱租賃業務	5,531,397	5,217,353	6.02	3,359,080	3,233,101	3.90
投資管理業務	36,543	24,895	46.79	3,313	3,500	(5.34)
抵銷數	(4,561,493)	(3,572,684)	27.68	(4,570,494)	(3,622,493)	26.17
合計	<u>24,984,736</u>	<u>27,411,245</u>	<u>(8.85)</u>	<u>20,498,741</u>	<u>22,767,001</u>	<u>(9.96)</u>

1. 集裝箱製造業務分析

1) 營業收入

集裝箱製造業務營業收入人民幣21,915,292,000元，較去年同期收入人民幣23,444,541,000元下降6.52%。主要是受全球宏觀經濟及貿易格局影響，集裝箱市場需求較前期放緩，新箱銷售價格下行，導致營收規模有所縮減。本期集裝箱銷售量達178.07萬TEU，保持相對穩定。

2) 營業成本

集裝箱製造業務營業成本主要包括原材料成本、運輸成本、職工薪酬以及折舊費等。截至二零二五年十二月三十一日止年度，營業成本為人民幣21,013,751,000元，較去年同期成本人民幣22,334,955,000元下降5.92%。主要受集裝箱生產量下降影響，原材料等生產製造成本相應下降所致。

2. 航運租賃業務分析

1) 營業收入

航運租賃業務營業收入為人民幣2,062,997,000元，較去年同期收入人民幣2,297,140,000元下降10.19%，主要由於融資租賃船隊規模同比減少所致。截至二零二五年十二月三十一日，公司船舶經營性租賃資產保持穩定。

2) 營業成本

航運租賃業務成本主要包括船舶折舊和利息費用。二零二五年航運租賃業務成本為人民幣693,091,000元，較去年同期人民幣817,938,000元減少15.26%，主要由於融資租賃船隊規模同比減少所致。

3. 集裝箱租賃業務分析

1) 營業收入

集裝箱租賃、管理及銷售業務營業收入為人民幣5,531,397,000元，較去年同期收入人民幣5,217,353,000元增長6.02%。主要是公司密切關注市場環境，挖掘市場潛能，穩步拓展集裝箱管理規模，集裝箱出租量同比上升所致。

2) 營業成本

集裝箱租賃業務營業成本主要包括集裝箱的折舊及維護成本、出售約滿退箱之賬面淨值及融資租賃業務承擔的利息成本等。二零二五年集裝箱租賃、管理及銷售成本為人民幣3,359,080,000元，較去年同期人民幣3,233,101,000元上升3.90%，主要受本期集裝箱資產規模增長影響，集裝箱折舊成本同比增加。

4. 投資管理業務分析

公司截至二零二五年十二月三十一日的股權投資業務情況分析詳見「重大股權投資」。

毛利

由於上述原因，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度產生毛利人民幣4,485,995,000元(去年同期毛利為人民幣4,644,244,000元)。

重大股權投資

於二零二五年十二月三十一日，公司對外股權投資的賬面價值為人民幣27,862,615,000元，較本期初增加人民幣828,423,000元，增加3.06%，主要是本期確認聯營企業投資收益所致。

於二零二五年十二月三十一日，公司採用以公平值計量金融資產的賬面價值為人民幣2,242,567,000元，較本期初增加人民幣114,578,000元，增加5.38%，主要是本期確認金融資產公平值變動所致。

二零二五年度，公司實現投資收益人民幣1,575,444,000元，較去年同期增加人民幣57,021,000元，增加3.76%，主要由於聯營企業經營業績同比上升所致。

二零二五年度，公平值變動收益為人民幣366,935,000元，較去年同期增加人民幣537,176,000元，主要受資本市場波動影響，公司所持金融資產投資估值上升所致。

其中，截至2025年12月31日，本集團的重大股權投資包括渤海銀行股份有限公司的11.12%股份，該項投資之賬面值為人民幣11,579,768,000元，相當於本集團總資產金額之約8.8%。

1. 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	公司名稱	投資成本 (人民幣千元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (人民幣千元)	本期間 收益 (人民幣千元)	本期間 其他儲備 變動 (人民幣千元)	出售收益 (人民幣千元)	本期間內 已收股息 (人民幣千元)	會計核算科目	股份來源
09668	渤海銀行股份有限公司	5,749,379	11.12	11.12	11,579,768	580,177	(14,933)	-	-	聯營企業投資	購入
601818/06818	中國光大銀行股份有限公司	3,398,255	1.23	1.23	6,089,180	427,494	(72,601)	-	136,836	聯營企業投資	購入
600179	安通控股股份有限公司	49,023	0.27	-	-	16,660	-	207	-	按公平值計入損益的 金融資產	購入
合計		<u>9,196,657</u>	/	/	<u>17,668,948</u>	<u>1,024,331</u>	<u>(87,534)</u>	<u>207</u>	<u>136,836</u>		

2. 持有金融企業股權情況

所持對象名稱	投資金額 (人民幣千元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (人民幣千元)	本期間 收益 (人民幣千元)	本期間 其他儲備 變動 (人民幣千元)	出售收益 (人民幣千元)	本期間內 已收股息 (人民幣千元)	會計核算科目	股份來源
昆侖銀行股份有限公司	1,077,153	3.74	3.74	1,640,314	68,669	(21,982)	-	25,384	聯營企業投資	購入
興業基金管理有限公司	100,000	10.00	10.00	551,983	51,219	(343)	-	5,000	聯營企業投資	購入
上海海盛上壽融資租賃有限公司	134,236	25.00	25.00	59,196	(6,269)	-	-	-	聯營企業投資	購入
中遠海運集團財務有限責任公司	2,914,166	13.38	13.38	3,358,461	115,422	(4,527)	-	101,791	聯營企業投資	購入
海發實誠融資租賃有限公司	3,575,320	40.81	40.81	4,068,288	341,664	-	-	367,551	聯營企業投資	購入
合計	<u>7,800,875</u>	/	/	<u>9,678,242</u>	<u>570,705</u>	<u>(26,852)</u>	<u>-</u>	<u>499,726</u>		

(a) 有關該等投資之被投資公司之主要業務概述

被投資單位名稱	交易所	主要業務
渤海銀行股份有限公司	香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」)	銀行業務
昆侖銀行股份有限公司	/	銀行業務
海發寶誠融資租賃有限公司	/	租賃業務
興業基金管理有限公司	/	基金管理業務
上海海盛上壽融資租賃有限公司	/	租賃業務
中遠海運集團財務有限責任公司	/	銀行業務
中國光大銀行股份有限公司	上海證券交易所/香港聯交所	銀行業務
安通控股股份有限公司	上海證券交易所	物流業務

二零二五年，資本市場有所波動。本公司預期，本集團的投資組合(包括上述重大投資)將取決於利率變動、市場因素以及總體經濟表現等因素影響。此外，個別股票的市值將受有關公司的財務業績及發展計劃，以及有關公司運營所在行業的前景影響。為降低相關風險，本集團將在有需要時採取適當行動，及時調整投資策略，以應對市場情況的變化。

所得稅

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其在中國境內成立的附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度適用25%的企業所得稅稅率，但符合所得稅稅收優惠政策的附屬公司除外，其截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度適用的企業所得稅稅率為15%。

本集團於本年度在中國香港經營的附屬公司按預計應課稅溢利，按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提。

本集團對於其他地區稅項或應課稅溢利按照經營所在國家或司法管轄區的現行稅率計算。

分銷、行政及一般開支

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的分銷、行政及一般開支為人民幣1,217,613,000元，較去年同期開支增加2.97%。

其他收益，淨額

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收益為人民幣310,343,000元，較去年同期其他收益人民幣386,189,000元減少人民幣75,846,000元，主要是因為匯率變動，導致外匯淨虧損所致。

母公司擁有人應佔年度溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司母公司擁有人應佔年度溢利為人民幣1,609,401,000元，較去年同期的溢利人民幣1,685,947,000元減少4.54%。

流動資金，財政資源及資本架構

流動資金及借款分析

本集團流動資金的主要來源為經營業務的現金流量及短期銀行借款。本集團的現金主要用作營運成本支出、償還借款、購建船舶、購置集裝箱及支持本集團開展融資租賃業務。於本期間，本集團的經營現金流入淨額為人民幣5,188,417,000元。本集團於二零二五年十二月三十一日持有現金及現金等價物為人民幣10,247,773,000元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款合計人民幣76,012,523,000元，其中一年內還款額為人民幣35,734,151,000元，於第二年內還款額為人民幣17,412,361,000元，於第三至第五年還款額為人民幣19,558,560,000元，五年後還款額為人民幣3,307,451,000元。本集團的長期銀行及其他借款主要用作購建船舶、採購集裝箱、開展融資租賃業務。於二零二五年十二月三十一日，本集團的長期銀行及其他借款由共值人民幣22,038,555,000元的若干集裝箱及船舶作為抵押物和共值人民幣1,784,331,000元的應收融資租賃款作為擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有公司債券及超短融債券共計人民幣16,900,000,000元，債券募集資金用於償還債務和置換前期船舶購置款的自有資金支出。

本集團的人民幣定息借款為人民幣4,167,723,000元。美元定息借款為1,370,927,000美元（約相當於人民幣9,635,969,000元），浮動利率人民幣借款為人民幣13,116,900,000元，浮動利率美元借款為6,984,397,000美元（約相當於人民幣49,091,931,000元）。本集團的借款以人民幣或美元結算，而其現金及現金等價物主要以人民幣及美元持有。

本集團預期日常的流動資金和資本開支等有關資金需要，可由本集團通過內部現金流量或外部融資應付。董事會將不時檢討本集團營運的現金流量。本集團計劃維持適當的股本及債務組合，以確保具備有效的資本架構。

流動負債淨值

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債淨額為人民幣26,156,697,000元。本集團流動資產主要包括：存貨計人民幣2,853,916,000元；應收賬款及票據計人民幣2,068,565,000元；合同資產計人民幣21,648,000元；預付款項及其他應收賬款計人民幣2,884,012,000元；按公平值計入損益之金融資產計人民幣2,191,000元；應收融資租賃款項的流動部分計人民幣2,387,424,000元；現金及現金等價物計人民幣10,247,773,000元；衍生金融工具計人民幣8,412,000元；受限制存款計人民幣29,304,000元。本集團流動負債主要包括：應付賬款及票據計人民幣3,733,700,000元；其他應付賬款及應計款項計人民幣2,649,381,000元；合同負債計人民幣70,280,000元；應付稅項計人民幣85,767,000元；銀行及其他借款的流動部分計人民幣35,734,151,000元；租賃負債的流動部分計人民幣86,663,000元；企業債券的流動部分計人民幣4,300,000,000元。

現金流量

下表提供有關本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度和二零二四年十二月三十一日止年度的現金流量資料：

單位：人民幣千元

	二零二五年	二零二四年
來自經營活動的現金淨額	5,188,417	6,704,059
用於投資活動的現金淨額	(5,407,783)	(3,113,127)
來自／(用於)融資活動的現金淨額	1,724,117	(8,293,151)
匯率變動對現金的影響	65,806	355,879
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>1,570,557</u>	<u>(4,346,340)</u>

來自經營活動的現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自經營活動的現金淨流入額為人民幣5,188,417,000元，較去年同期經營活動淨流入額人民幣6,704,059,000元，減少人民幣1,515,642,000元。主要是受集裝箱租造板塊市場需求波動影響，本期經營性現金淨流入同比下降所致。

用於投資活動的現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，用於投資活動的現金淨流出額為人民幣5,407,783,000元，較去年同期投資活動的淨流出額人民幣3,113,127,000元，淨流出額增加人民幣2,294,656,000元。主要是本期融資租賃投資項目回收的現金流入同比減少所致。

來自／(用於)融資活動的現金淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自融資活動的現金淨流入額為人民幣1,724,117,000元，較去年同期的現金淨流出額人民幣8,293,151,000元增加人民幣10,017,268,000元。主要是公司為進一步優化資本結構，擴大融資規模以滿足經營需求所致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團借入的銀行及其他借款計人民幣54,588,609,000元，償還銀行及其他借款計人民幣53,061,177,000元，債券發行計人民幣5,900,000,000元，償還債券計人民幣1,000,000,000元。

應收賬款及票據

於二零二五年十二月三十一日，本集團應收賬款及票據淨額為人民幣2,068,565,000元，較去年同期減少人民幣488,679,000元，其中應收票據減少人民幣4,873,000元，應收賬款減少人民幣483,806,000元，主要是受全球宏觀經濟及貿易格局影響，集裝箱市場需求較前期放緩，新箱銷售價格下行，導致營收規模有所縮減。

債務比率分析

截至二零二五年十二月三十一日，本集團淨負債比率(淨債務與股東權益之比率)為263.52%，較本期初增長4.26個百分點。主要是本期負債規模增加所致。

外匯風險分析

本集團集裝箱製造、航運租賃及集裝箱租賃相關的收入及成本以美元結算或以美元計價。因此，人民幣匯率變動對經營淨收入產生的影響能在一定程度上得以自然沖銷。於本期間，本集團當期產生匯兌損失人民幣52,340,000元，主要是由於本期間美元匯率波動所致；外幣報表折算差額減少母公司擁有人應佔權益人民幣142,958,000元。本集團未來將繼續密切關注人民幣及國際主要結算貨幣的匯率波動，減少匯率敞口，降低匯率變動帶來的影響。

資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團用於添置集裝箱、機器設備、船舶及其他開支為人民幣9,108,025,000元，用於購買融資租賃資產開支計人民幣526,554,000元。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備之物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣24,874,184,000元。本集團已簽訂投資協議，尚未支付的認繳投資款為人民幣62,140,000元。本集團已訂約但尚未支付的融資租賃款為人民幣284,666,000元。

抵押情況

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨額約為人民幣22,038,555,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,734,424,000元)的若干集裝箱船舶及集裝箱，人民幣1,784,331,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,343,206,000元)的應收融資租賃款及人民幣1,100,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣934,000元)的受限制存款已作為本集團獲得銀行借款及發行企業債券之擔保。

附屬公司、聯營公司及合資公司之重大收購及出售事項

本期間內，本集團並無發生相關事項。

期後事項

除綜合財務報表附註9的「股息」之外，自本報告期末以來，並無發生對本集團造成影響的重要事項。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

僱員、培訓及福利

於二零二五年十二月三十一日，本集團共有僱員16,581人，本期間內僱員總開支(包括員工酬金、福利費開支、社會保險費等)約為人民幣3,173,062,000元(包括外包勞務人員開支)。

薪酬管理作為最有效的激勵手段和企業價值分配形式之一，遵循總量控制原則、貢獻價值原則、內部公平原則、市場競爭原則及可持續發展原則。本公司高管按照「契約化管理、差異化薪酬」的原則引入並實施了職業經理人制度管理，強化了基於業績管理的激勵和約束機制。本公司員工實施的全面薪酬體系主要由薪金、福利兩個方面組成：(1)薪金，包含崗位、職務薪金、績效薪金、專項獎勵及津貼等；及(2)福利，國家規定的社會保險、住房公積金及企業自設的福利項目。

順應公司生產經營、改革發展需求，服務人才開發和培養工作，公司構建了員工培訓體系；以需求識別為前提，以權責劃分為支撐，以清單管理為方法，優化培訓內容和實施體系，組織開展了各類培訓，提升培訓資源配置的有效性、員工培訓參與度及滿意度。基於培訓體系，策劃並實施了針對不同類型業務及崗位的培訓項目，覆蓋科技創新、綠色低碳、行業拓展、管理能力、風險管理、安全及個人素養等各類內容。

六、其他重要事項

股息

公司已派發2025年中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(二零二四年：每股人民幣0.019元)，董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股人民幣0.015元(含適用稅項)(二零二四年：每股人民幣0.019元)，惟須待本公司股東於應屆年度股東會上批准後方可作實。末期股息將以人民幣計價及宣派，並於年度股東會批准後兩個月內以人民幣向本公司A股持有人派付及以港元向本公司H股持有人派付(通過滬港股票市場交易互聯互通機制及深港股票市場交易互聯互通機制成為本公司H股持有人者除外，其末期股息將以人民幣支付)。

本公司將適時披露有關建議派付末期股息的進一步詳情，其中包括本公司暫停辦理H股股東名冊登記手續的預期時間表及安排等。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

二零二四年六月二十八日，本公司二零二三年年度股東大會暨二零二四年第一次A股類別股東大會及二零二四年第一次H股類別股東大會已分別審議及批准授予董事會回購本公司之A股(「A股」)及本公司之H股(「H股」)的一般性授權，回購不超過於本公司二零二三年年度股東大會暨二零二四年第一次A股類別股東大會及二零二四年第一次H股類別股東大會上當日已發行的A股數目的10%(「二零二四年A股回購一般性授權」)及已發行的H股數目的10%(「二零二四年H股回購一般性授權」)。於二零二四年十月十八日，董事會審議通過了《關於中遠海運發展以銀行專項貸款及自有資金回購股份方案的議案》，建議在二零二四年A股回購一般性授權架構下以集中競價交易方式回購A股(「二零二四年A股回購方案」)以及在二零二四年H股回購一般性授權架構下實施H股回購。二零二四年十一月十三日，本公司臨時股東大會審議及批准實施二零二四年A股回購方案。二零二五年四月八日，董事會審議通過了《關於中遠海運發展回購股份的議案》，進一步建議在二零二四年A股回購一般性授權架構下以集中競價交易方式回購A股以及在二零二四年H股回購一般性授權架構下實施H股回購。所有回購股份將註銷，且註冊資本將相應減少。

二零二五年六月二十六日，本公司二零二四年年度股東大會暨二零二五年第一次A股類別股東大會及二零二五年第一次H股類別股東大會已分別審議及批准授予董事會回購A股及H股的一般性授權，回購不超過於本公司二零二四年年度股東大會暨二零二五年第一次A股類別股東大會及二零二五年第一次H股類別股東大會上當日已發行的A股數目的10%(「二零二五年A股回購一般性授權」)及已發行的H股數目的10%(「二零二五年H股回購一般性授權」)。二零二五年八月二十九日，董事會審議通過了《關於中遠海運發展回購股份的議案》，建議在二零二五年A股回購一般性授權架構下以集中競價交易方式回購A股(「二零二五年A股回購方案」)以及在二零二五年H股回購一般性授權架構下實施H股回購。二零二五年九月二十三日，本公司臨時股東會審議及批准實施二零二五年A股回購方案。

於本期間A股及H股股份回購的每月報告如下：

A股回購情況

回購月份	回購股數	每股價格		價格總額 (不含 交易費用) (人民幣)
		最高 (人民幣/股)	最低 (人民幣/股)	
二零二五年一月	3,000,000	2.51	2.40	7,341,970
二零二五年二月	13,214,700	2.41	2.33	31,237,333
二零二五年三月	9,505,300	2.39	2.29	22,148,714
二零二五年四月	29,500,500	2.34	2.12	66,223,391
二零二五年五月	8,500,000	2.73	2.28	20,767,412
二零二五年六月	15,010,000	2.52	2.45	37,359,544
二零二五年七月	無	—	—	無
二零二五年八月	無	—	—	無
二零二五年九月	無	—	—	無
二零二五年十月	無	—	—	無
二零二五年十一月	6,000,000	2.71	2.53	15,777,420
二零二五年十二月	10,516,300	2.55	2.43	26,389,691
總額	95,246,800			227,245,475

H股回購情況

回購月份	回購股數	每股價格		價格總額 (不含 交易費用) (港元)
		最高 (港元/股)	最低 (港元/股)	
二零二五年一月	38,012,000	1.05	0.98	38,561,480
二零二五年二月	840,000	0.99	0.99	831,600
二零二五年三月	無	—	—	無
二零二五年四月	2,639,000	0.88	0.87	2,309,010
二零二五年五月	45,373,000	1.04	0.89	43,648,240
二零二五年六月	35,215,000	1.06	0.95	36,022,810
二零二五年七月	無	—	—	無
二零二五年八月	無	—	—	無
二零二五年九月	無	—	—	無
二零二五年十月	無	—	—	無
二零二五年十一月	5,221,000	1.20	1.10	6,101,550
二零二五年十二月	13,421,000	1.16	1.05	14,449,230
總額	140,721,000			141,923,920

截至本公告日期，(i)於二零二五年一月至二零二五年六月期間回購的78,730,500股A股及122,079,000股H股已註銷；及(ii)於二零二五年十一月及二零二五年十二月回購的16,516,300股A股及18,642,000股H股乃為註銷而回購，但尚未註銷。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司亦註銷合共28,724,292股庫存A股，該等股份原先為A股股權期權激勵計劃而持有。截至本公告日期，本公司並無持有香港聯交所證券上市規則(「《上市規則》」)所界定之任何庫存股份。

除上述披露外，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。

審計委員會

本公司審計委員會(「審計委員會」)由兩名獨立非執行董事邵瑞慶先生及陳國樑先生，以及一名非執行董事張雪雁女士組成。審計委員會已與本公司的獨立核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司討論，並已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績。此年度業績公告以本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度經與本公司核數師協議同意的綜合財務報表為基準。

企業管治守則

董事會確認，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已經全面遵守《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》的所有適用守則條文。

證券交易標準守則

本公司就董事、監事及相關僱員的證券交易，已經採納一套不低於《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》」)所規定標準的行為守則(「《行為守則》」)。在向所有本公司董事及監事作出特定查詢後，每位董事及監事均確認於本期間(就本公司監事，僅直至監事會撤銷前之期間內)已遵守《標準守則》所載有關董事及監事進行證券交易的規定標準。本公司沒有發現有關僱員違反《行為守則》。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司的工作範圍

經本集團獨立核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司同意，此初步公告中所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註之數字，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度經審計綜合財務報表所載之款額相符。信永中和(香港)會計師事務所有限公司就上述工作範圍所進行的工作並不構成按香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》《香港審閱業務準則》或《香港鑒證業務準則》所進行的鑒證工作，因此，信永中和(香港)會計師事務所有限公司沒有對本初步公告發表任何保證意見。

信息披露

本公告於香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://development.coscoshipping.com>)登載。本公司將適時按本公司股東選擇收取公司通訊的方式向本公司股東發出及於香港聯交所及本公司前述網站登載本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度報告。

承董事會命
中遠海運發展股份有限公司
公司秘書
蔡磊

中國上海
二零二六年三月三十日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事張銘文先生(董事長)及王坤輝先生，非執行董事葉承智先生、張雪雁女士及鄭曉哲先生，以及獨立非執行董事邵瑞慶先生、陳國樑先生及吳大器先生。

* 本公司為一家根據香港法例第622章公司條例定義下的非香港公司並以其中文名稱和英文名稱「COSCO SHIPPING Development Co., Ltd.」登記。