



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：2866



航運產融運營商

2025 年度報告

公司簡介

中遠海運發展股份有限公司(股票代碼：601866.SH/02866.HK)是中國遠洋海運集團有限公司所屬航運產融運營平台。公司成立於一九九七年，總部設在上海。公司致力於圍繞航運物流產業主線，以集裝箱製造、航運租賃及集裝箱租賃業務為核心，以投資管理為支撐，實現產融投一體化發展。

業務領域

集裝箱製造業務

主要從事國際標準乾貨箱、冷藏箱、特種集裝箱的研究開發和生產銷售，為全球第二大集裝箱製造商，客戶涵蓋全球知名班輪公司和各大租箱公司。公司持續以客戶需求為導向，優化資源配置和產品結構，提升「集裝箱+」定制能力；深化集裝箱智能製造，以科技創新、綠色低碳轉型為抓手，提升產品競爭力，打造世界一流物流裝備科技企業。

航運租賃業務

主要致力於集裝箱船舶、乾散貨船舶、特種船、油輪等多種船型的經營租賃和融資租賃，在船舶租賃領域位居國內市場前列。公司把握航運產業綠色低碳化轉型機遇，優化內外部資源配置，充分發揮產業鏈協同優勢，強化產融協同效應，聚焦各類船舶等航運資產全生命周期各環節服務需求，創新產品服務，提升定制化服務能力，為航運業船隊發展提供優質解決方案。

集裝箱租賃業務

主要從事集裝箱租賃、管理和銷售，規模位居世界第三，業務遍及全球。公司深度挖掘客戶需求，強化集裝箱全生命周期的資產運作能力，提升專業化服務能力；聚力數字化賦能，持續優化經營網絡的全球化佈局，積極響應客戶需求和提升客戶體驗，持續深化客戶價值創造。

投資管理業務

圍繞航運物流主業，強化產融結合，持續優化投資組合，努力實現資本與產業的協同發展。同時，把握航運業發展契機，聚焦戰略性新興產業方向，結合公司業務發展，持續探索創新投資和物流資產運作新模式。

企業文化

公司秉承「卓實」理念，以「誠信、高效、進取、共贏」為核心價值觀，充分發揮航運產業鏈優勢，擴大航運物流生態的資金流價值，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

目錄

2	公司資料	93	獨立核數師報告
4	財務摘要	98	綜合損益表
5	企業架構	99	綜合全面收益表
6	管理層討論與分析	100	綜合財務狀況表
28	董事及管理層簡介	103	綜合權益變動表
33	董事會報告	105	綜合現金流量表
66	企業管治報告	107	綜合財務報表附註
		229	五年財務資料摘要



董事

執行董事

張銘文先生(董事長)
王坤輝先生(總經理)

非執行董事

葉承智先生
張雪雁女士
鄭曉哲先生

獨立非執行董事

邵瑞慶先生
陳國樑先生
吳大器先生

執行委員會

張銘文先生(主席)
王坤輝先生

投資戰略委員會

張銘文先生(主席)
王坤輝先生
葉承智先生
張雪雁女士
鄭曉哲先生
邵瑞慶先生
陳國樑先生

風險與合規管理委員會

吳大器先生(主席)
邵瑞慶先生
陳國樑先生

審計委員會

邵瑞慶先生(主席)
張雪雁女士
陳國樑先生

薪酬委員會

邵瑞慶先生(主席)
陳國樑先生
吳大器先生

提名委員會

陳國樑先生(主席)
張銘文先生
張雪雁女士
邵瑞慶先生
吳大器先生

總會計師

胡海兵先生

董事會秘書

蔡磊先生

公司秘書

蔡磊先生

授權代表

張銘文先生
蔡磊先生

在中國的法定地址

中國
上海
中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區
國貿大廈A-538室

在中國的主要營業地點

中國
上海
浦東新區
商城路1318弄1號樓

香港營業地點

香港
皇后大道中183號
中遠大廈51樓

公司資料

國際核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

國內核數師

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)

法律顧問

普衡律師事務所(香港)有限法律責任合夥(香港法律)
國浩律師事務所(中國法律)

香港H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17樓

主要往來銀行

中國銀行
中國工商銀行
中國建設銀行
交通銀行
中國進出口銀行
國家開發銀行
中國農業銀行
渣打銀行

電話

+86-21-65966666

傳真

+86-21-65966498

公司網址

<http://development.coscoshipping.com>

H股上市地點

香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板

上市日期

二零零四年六月十六日

已發售H股數目

3,445,672,000股H股^(附註)

每手股數(H股)

1,000股

香港聯交所股份編號

02866

A股上市地點

上海證券交易所

上市日期

二零零七年十二月十二日

已發售A股數目

9,751,983,820股A股^(附註)

每手股數(A股)

100股

上海證券交易所股份編號

601866

* 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

附註：

本報告期內，本公司已分別累計注銷A股股份147,954,792股，注銷回購的H股股份230,328,000股，合計注銷A股與H股股份378,282,792股。截至本年度報告發佈前的最後實際可行日期(「最後實際可行日期」)即二零二六年四月十七日，本公司已發售H股及A股數目分別為3,445,672,000股H股及9,751,983,820股A股。

財務摘要

以圖表形式顯示二零二五年度及二零二四年度的主要財務數據比較

綜合業績

(按照香港財務報告準則會計準則)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 %
收益	24,984,736	27,411,245	(8.85)
營運溢利	4,083,912	4,064,531	0.48
除稅前持續經營活動溢利	2,067,090	1,547,572	33.57
年度終止經營溢利	-	213,660	(100.00)
母公司擁有人應佔本年溢利	1,609,401	1,685,947	(4.54)
年度基本每股盈利	人民幣 0.1214 元	人民幣0.1246元	(2.57)
毛利率(持續經營活動)	18%	17%	上升1.01個百分點
除稅前溢利率(持續經營活動)	8%	6%	上升2.62個百分點
淨債務比率 ¹	264%	259%	上升4.26個百分點

1. 淨債務比率指淨債務與股東權益之比率。

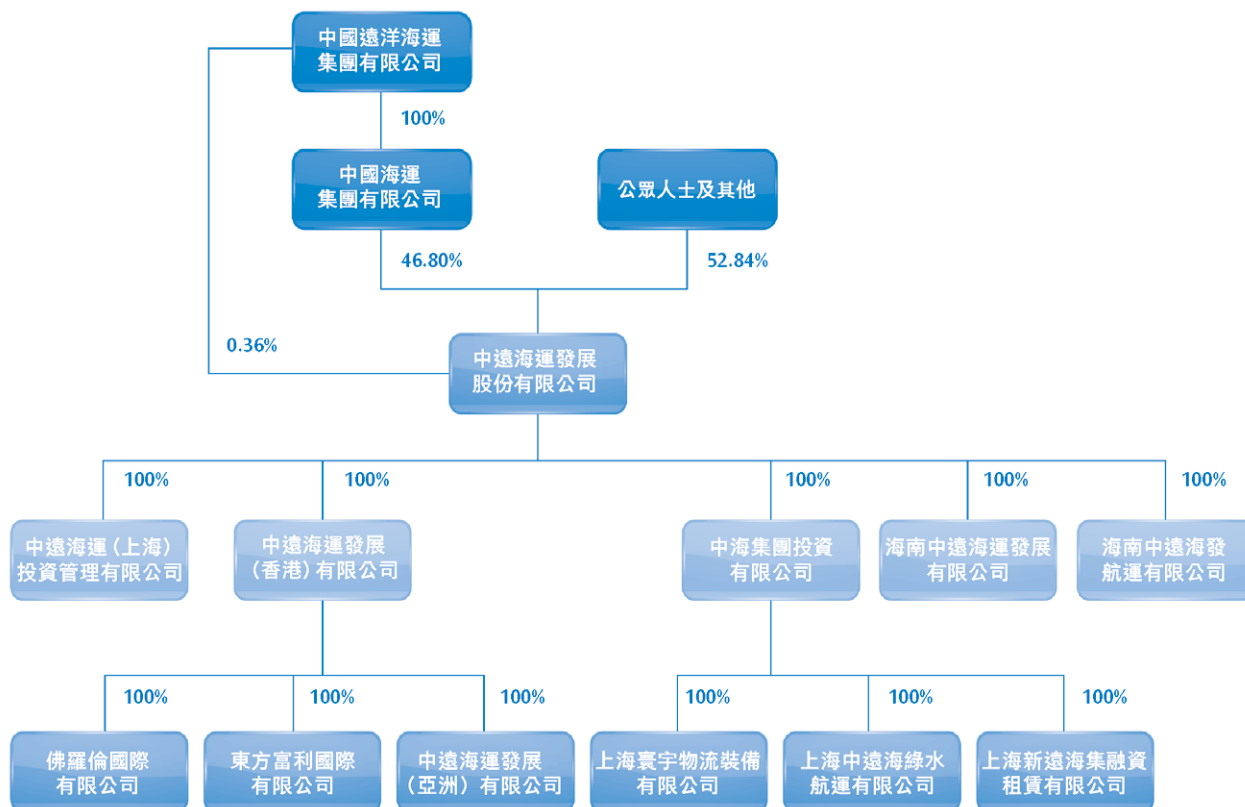
綜合財務狀況表

(按照香港財務報告準則會計準則)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 %
總資產	131,590,918	126,367,138	4.13
非流動資產	111,087,673	108,238,698	2.63
流動資產	20,503,245	18,128,440	13.10
總負債	100,363,399	95,761,459	4.81
流動負債	46,659,942	39,371,497	18.51
淨流動負債	(26,156,697)	(21,243,057)	23.13
淨資產	31,227,519	30,605,679	2.03

企業架構

以下的圖表顯示了截至二零二五年十二月三十一日本公司及其主要附屬公司簡化了的企業及股權架構：



本公司的附屬公司、聯營公司及合資公司的詳情，已概列於綜合財務報表附註1。

一、 董事長致辭

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。我們著力增強「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：我們深度挖掘市場潛能，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。我們協同產業鏈夥伴，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：我們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。

管理層討論與分析

集裝箱租賃業務方面：我們主動、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：我們持續優化資源配置，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

科技創新始終是我們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；我們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，我們勇立潮頭，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，我們多點實踐，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，我們積極探索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

綠色低碳已成為我們可持續發展底色，全方位構建航運產融綠色生態，我們行動堅定，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，投資建造甲醇及氨預留散貨船、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

我們以價值創造為引領，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。

我們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。我們高效完成兩輪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。

管理層討論與分析

5. 精益治理，ESG實踐擘畫可持續新圖景

我們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，我們銘記初心，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

我們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。

管理層討論與分析

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。我們將持續鍛造「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。我們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。我們將全面深化改革，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，我們將以產融為楫，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！

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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線優化。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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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			成本		
	二零二五年	二零二四年	變動 (%)	二零二五年	二零二四年	變動 (%)
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	24,984,736	27,411,245	(8.85)	20,498,741	22,767,001	(9.96)

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。二零二五年，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。

管理層討論與分析

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。

3) 本集團融資租賃業務詳情

本集團就航運、運輸與物流等行業中所用若干船舶、機器、設備及設施以租賃資產訂立融資租賃安排。所訂融資租賃期限主要介乎一至十年。融資租賃的利息範圍主要介乎4.00%至13.92%。本集團的應收融資租賃款項以租賃資產作抵押。截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團最低應收融資租賃款項的現值總額分別為人民幣30,839,310,000元及人民幣27,063,577,000元。截至二零二五年十二月三十一日，本集團融資租賃業務客戶數目約為54名。

截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團最大單一客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的11.55%及10.28%，而最大單一集團客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的17.86%及15.65%。

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團單一客戶及單一集團客戶的集中度：

集中度指標	融資租賃 交易結餘 (人民幣千元)	融資租賃 交易結餘 佔本集團 資產總額 的百分比
單一客戶融資集中度	13,524,018	10.28%
單一集團客戶融資集中度	20,596,242	15.65%

管理層討論與分析

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團前十大單一客戶融資租賃交易結餘的詳情：

客戶名稱	業務分部	融資租賃 交易結餘 (人民幣千元)	佔融資租賃 相關資產的 百分比
客戶A	船舶租賃	13,524,018	49.97%
客戶B	集裝箱租賃	3,905,470	14.43%
客戶C	船舶租賃	3,758,783	13.89%
客戶D	船舶租賃	3,288,891	12.15%
客戶E	船舶租賃	380,074	1.40%
客戶F	集裝箱租賃	323,022	1.19%
客戶G	集裝箱租賃	311,618	1.15%
客戶H	船舶租賃	282,414	1.04%
客戶I	船舶租賃	116,398	0.43%
客戶J	船舶租賃	113,191	0.42%
合計	—	26,003,879	96.08%

附註：

(1) 客戶A、客戶C及客戶D為同一控股公司的附屬公司，因此，彼等為同一集團旗下公司。

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團應收融資租賃款項淨額的行業分佈：

業務分部	融資租賃 交易結餘 (人民幣億元)	佔融資租賃 相關資產的 百分比
船舶租賃	223.73	82.67%
運輸與物流	0.34	0.13%
集裝箱租賃	46.57	17.21%
合計	270.64	100%

管理層討論與分析

本集團嚴格遵循融資租賃業務監管規定，通過前置風險篩查、強化資產控制、優化行業佈局，實現風險收益的動態平衡。融資租賃業務風險管理的目標，是將業務風險控制在公司業務風險偏好範圍內，最大限度避免風險損失的發生，並以此為前提，通過承擔合理的信用風險，獲得合理的收益。針對船舶融資租賃方面，該業務板塊核心風險管理政策強調全流程風險管控，通過嚴格准入標準、實行差異化租金覆蓋比，優選行業、區域、產業鏈相關龍頭船公司；針對集裝箱融資租賃方面，通過多維度風險評估嚴控客戶資質，實施分層審批機制、黑名單聯動的動態監測體系，並針對尾部客戶（非頭部班輪企業、中小型貨代等）設定授信上限。

本集團就貸款催收已實施以下內部控制措施：

- (1) 本集團已實施一項資產管理政策以主動管理與本集團租賃資產有關的潛在風險；
- (2) 本集團定期檢查租賃資產，以識別承租人業務運營中的任何潛在風險並確保租賃資產的狀況令人滿意。倘出現緊急情況（包括但不限於重大事故、有關部門凍結租賃資產或承租人破產），將立即進行現場檢查；
- (3) 倘發生拒付租金，根據逾期付款天數及承租人的情況，相關部門將通過撥打電話、作出書面要求或向承租人進行現場催收等方式，嘗試自承租人收回未付金額及任何相關利息；
- (4) 視乎租賃資產價值、業務運營情況、承租人的信譽及本集團監督資產的方式等因素，本集團將租賃資產分為五個類別，並根據特定資產不時獲指定的類別採取適當的監督／催收行動；及
- (5) 租賃資產的租金付款逾期超過30天時，視情況而定，會進一步嘗試向承租人催收款項，對承租人採取法律或仲裁程序，或向法院申請凍結財產或強制執行。

融資租賃應收款項的未來租賃付款額、賬齡分析、信用風險以及預期信用損失的定性與定量資料等詳情載於綜合財務報表附註23及49。

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」。

管理層討論與分析

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持有渤海銀行股份有限公司的1,975,315,000股，相當於其總股本的11.12%，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%。

管理層討論與分析

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		9,196,657	/	/	17,668,948	1,024,331	(87,534)	207	136,836		

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	7,800,875	/	/	9,678,242	570,705	(26,852)	-	499,726		

管理層討論與分析

(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。

管理層討論與分析

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	1,570,557	(4,346,340)

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。

管理層討論與分析

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13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。

管理層討論與分析

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。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。

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。截至二零二六年三月三十日，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)。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。

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。

董事及管理層簡介

執行董事

張銘文先生 47歲

現任本公司董事長、黨委書記，招商證券股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600999；香港聯交所上市公司，股票代碼：06099)非執行董事，中國光大銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601818；香港聯交所上市公司，股票代碼：06818)非執行董事，具有二十多年航運經驗，在財務和資金管理、航運金融、資本運作等方面具有豐富的經驗。歷任中國海運(集團)總公司計劃財務部總經理助理，財務金融部總經理助理，中海集裝箱運輸股份有限公司副總會計師、總會計師，中遠海運發展股份有限公司總會計師，中遠海運控股股份有限公司總會計師，東方海外(國際)有限公司首席財務官，東方海外貨櫃航運有限公司董事、首席財務官、執行委員會委員，中遠海運發展股份有限公司董事、總經理等職。張先生先後畢業於上海財經大學金融學院投資經濟專業和上海交通大學安泰經濟與管理學院工商管理專業，取得經濟學學士和工商管理碩士學位，是特許金融分析師(CFA)，正高級會計師。

王坤輝先生 50歲

現任本公司執行董事、總經理、黨委副書記。王先生於1998年7月參加工作，擁有二十多年全球集裝箱航運營運與海外管理經驗。歷任中遠集裝箱運輸有限公司亞太貿易區副總經理，中遠海運集裝箱運輸有限公司拉美／非洲貿易區副總經理、總經理，中遠海運(南美)有限公司副總經理、黨委委員，中遠海運(南美)有限公司副總經理、黨委委員(主持工作)，中遠海運(南美)有限公司董事長、黨委書記等職務。王先生畢業於上海海運學院(現稱上海海事大學)交通運輸管理工程專業，工學學士。

非執行董事

葉承智先生 72歲

現任本公司非執行董事，和記港口集團有限公司之集團董事總經理及鹽田國際集裝箱碼頭有限公司主席。葉承智先生亦為Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited(新加坡上市公司，股票代碼：NS8U)執行董事、東方海外(國際)有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：00316)非執行董事及Westports Holdings Berhad(馬來西亞上市公司，股票代碼：5246)之非獨立非執行董事。彼創辦香港貨櫃碼頭商會並擔任主席(2000年至2001年)，亦曾任貿易通電子貿易有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：00536)之非執行董事、HMM Company Limited(前稱Hyundai Merchant Marine Co., Ltd.)(韓國上市公司，股票代碼：011200)外部董事、Piraeus Port Authority S.A.(希臘上市公司，股票代碼：PPA)獨立非執行董事、於2012年11月至2016年10月任中遠海運港口有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：01199)獨立非執行董事、於2014年6月至2020年6月任中遠海運能源運輸股份有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：01138)獨立非執行董事。此外，葉先生由2009年起直至2014年12月底為香港港口發展局成員，其擁有超過45年航運業的經驗。葉先生持有文學學士學位。

董事及管理層簡介

張雪雁女士 51歲

現任本公司非執行董事。張女士自2017年12月起擔任中國遠洋海運集團有限公司資本營運本部副總經理，具有豐富的資本運作經驗。自2023年6月起擔任上海農村商業銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601825)非執行董事；自2025年1月起擔任中遠海運國際(香港)有限公司(香港聯交所上市公司，股票代碼：00517)非執行董事；自2025年7月起擔任Piraeus Port Authority S.A.(希臘上市公司，股票代碼：PPA)非執行董事；自2025年9月起擔任中遠海運投資控股有限公司非執行董事。張女士於1999年參加工作，自2013年起歷任中遠(集團)總公司／中國遠洋戰略發展部資本運營室副經理，中國遠洋海運集團有限公司資本運營本部資本運營室經理，資本運營本部副總經理等職務。張女士畢業於北京師範大學國際投資與國際貿易專業，取得經濟學碩士學位，高級經濟師職稱，註冊會計師(CPA)。

鄭曉哲先生 54歲

現任本公司非執行董事。鄭先生於1995年7月參加工作，歷任中國保監會資金運用監管部監管處副處長(主持工作)，中國保監會財會部保險保障基金處處長，中華聯合保險控股股份有限公司黨委委員、總經理助理、董事會秘書，中華聯合財產保險股份有限公司黨委委員、董事會秘書、副總經理(期間曾兼任中華聯合財產保險股份有限公司北京分公司黨委書記、總經理)及中遠海運財產保險自保有限公司總經理、董事長、黨委書記等職務。鄭先生畢業於中國人民大學經濟法專業，法學碩士。

獨立非執行董事

邵瑞慶先生 68歲

現任本公司獨立非執行董事。現任上海立信會計金融學院會計學教授(二級教授)、上海海事大學博士生導師，兼任上海國際港務(集團)股份有限公司(股份代號：SH 600018)獨立董事(2025年12月任屆期滿，不再擔任)。彼於2019年8月至2026年3月擔任中國光大銀行股份有限公司(股份代號：SH 601818/HK6818)獨立非執行董事。曾任中華企業股份有限公司獨立董事、華東建築集團股份有限公司獨立董事。2016年6月起任上海立信會計金融學院教授，2015年2月至2016年5月任上海立信會計學院教授，2004年2月至2015年1月任上海立信會計學院副校長、教授，2002年1月至2014年1月任上海海事大學經濟管理學院院長、教授、博士生導師，1999年10月至2001年12月任上海海事大學管理學院副院長、教授，1994年5月至1999年9月任上海海事大學財會系主任、副教授、教授，1982年8月至1994年4月任上海海事大學管理系、經濟系助教、講師、副教授。邵瑞慶先生於1982年起從事會計學專業教學與科研工作，本科畢業於上海海事大學會計學專業(經濟學學士學位)，碩士畢業於上海財經大學會計學專業(管理學碩士學位)，博士畢業於同濟大學技術經濟及管理專業(管理學博士學位)。被交通運輸部聘為財會專家諮詢委員會委員，兼任中國交通會計學會副會長、中國會計學會常務理事、上海市會計學會副會長兼學術委員會主任、上海市審計學會常務理事。上海市第十三屆人大代表，享受國務院特殊津貼。

董事及管理層簡介

陳國樑先生 68歲

現任本公司獨立非執行董事。曾任勝獅貨櫃企業有限公司(於香港聯交所上市公司，股票代碼：00716)的首席營運總監和執行董事，以及該公司多間附屬公司之董事。陳先生曾於XTRA Corporation、Genstar Container Corporation和Unicon International Ltd任技術總監。陳國樑先生在工廠管理、市場推廣、集裝箱租賃、集裝箱堆場管理、集裝箱質量管理方面擁有40年以上工作經驗。陳先生曾在香港浸會大學生產管理專業學習，並接受國際集裝箱出租人協會集裝箱檢測專業培訓。

吳大器先生 71歲

現任本公司獨立非執行董事。吳先生為國家二級教授、非執業註冊會計師，畢業於上海財經大學會計學專業。2005年至2014年任上海金融學院副院長、教授；2010年任二級教授，2007年至2017年兼任上海浦東人大副主任(不駐會)，2014年至2022年任上海市人民政府參事，從事決策諮詢，2022年6月退休。2003年起，曾先後擔任杉杉股份(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600884)、上實發展(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600748)、東方創業(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600278)、聯化科技(上海證券交易所上市公司，股票代碼：002250)、上海電力(上海證券交易所上市公司，股票代碼：600021)、滬農商行(上海證券交易所上市公司，股票代碼：601825)等上市公司獨立董事及審計委員會主席。2022年退休後兼任上市公司建元信託(原安信信託，上海證券交易所上市公司，股份代碼：600816)獨立董事、中輕長泰公司獨立董事(2025年8月任屆期滿，不再擔任)、錫商銀行外部監事(2026年2月任屆期滿，不再擔任)，現任上海金融業區域經濟應用創新樞紐首席教授。吳先生曾任中國會計學會金融專委會委員，上海金融法治研究會副會長，上海浦東新區會計學會名譽會長等學術職務；其會計類、金融類著作有《會計理論與實務》《會計法與審計法》《金融會計的理論與實務》《上海國際金融中心建設探索與實踐(2020-2024)》等，2009-2020年任《上海國際金融中心建設藍皮書》主編。吳先生亦曾為上海市人大代表、上海市政協委員，1995年獲國務院特殊津貼、全國優秀教師，2004年獲上海市優秀專業技術人才稱號。

董事及管理層簡介

公司秘書

蔡磊先生 46歲

現任本公司董事會秘書、公司秘書。自2004年至2011年先後擔任中海發展股份有限公司油輪公司航運部商務處科員、處長助理。2011年至2016年歷任中國海運(集團)總公司辦公廳高級主管、集團黨組秘書，2016年1月至2019年6月任中國遠洋海運集團有限公司黨組秘書，2019年8月任中遠海運發展股份有限公司董事會秘書。蔡先生畢業於上海海事大學研究生部民商法專業，法學碩士，具國家法律職業資格，保險公估人資格，高級經濟師職稱，香港公司治理公會資深會士，2022年12月起兼任上海證券交易所複核委員會委員。

高級管理人員

胡海兵先生 54歲

現任本公司總會計師。胡先生於1994年參加工作，自2005年起歷任中國遠洋運輸(集團)總公司(現稱中國遠洋運輸有限公司)財金部資產監管室副經理，中國遠洋運輸(集團)總公司財務部資產監管室副經理(主持工作)、經理，中國遠洋運輸(集團)總公司及中國遠洋控股股份有限公司(現稱中遠海運控股股份有限公司)財務部資產監管室經理，海南中遠博鰲有限公司總會計師、黨委委員，中遠造船工業公司總會計師、黨委委員，中國外輪理貨總公司總會計師、黨委委員，中遠海運散貨運輸有限公司總會計師、黨委委員。胡先生畢業於中央財經大學會計專業，獲經濟學學士學位，高級會計師。

杜海英女士 50歲

現任本公司副總經理。杜女士於1998年參加工作，自2009年3月至2015年9月先後擔任中海(海南)海盛船務股份有限公司發展部主任、中共中國海運(集團)總公司黨校副校長，於2013年9月起兼任中國海運(集團)總公司管理幹部學院副院長，2015年9月至2019年12月歷任中海集團投資有限公司副總經理、黨委委員，中遠海運發展股份有限公司總經理助理兼中海集團投資有限公司副總經理，中遠海運發展股份有限公司總經理助理兼金融事業部總經理、中海集團投資有限公司副總經理，2020年1月起至今，任中遠海運發展股份有限公司副總經理。杜海英女士畢業於上海交通大學安泰經濟與管理學院工商管理專業，工商管理碩士，經濟師職稱。

董事及管理層簡介

于濤女士 52歲

現任本公司副總經理。于女士於1993年參加工作，歷任中國遠洋物流有限公司工程物流事業部副總經理，中遠集裝箱運輸有限公司總經理助理、副總經理，中遠海運控股股份有限公司副總經理兼中遠海運集裝箱運輸有限公司副總經理，東方海外貨櫃航運有限公司董事及執行委員會之成員，中遠海運(比雷埃夫斯)港口有限公司董事等職務。于女士畢業於北京大學光華管理學院工商管理專業，碩士研究生，為高級經濟師。

俞震先生 48歲

現任本公司副總經理。俞先生於1999年參加工作，歷任中海集團國際貿易有限公司財務部科員、科長，中國海運(羅馬尼亞)代理有限公司財務部經理，中國海運(歐洲)控股有限公司財務部總經理，中海集裝箱運輸股份有限公司(本公司前稱)董事會秘書室副總經理，本公司綜合管理部／董秘辦副總經理，公司董事會秘書及聯席公司秘書、公司秘書，上海寰宇物流裝備有限公司黨委書記、董事、紀委書記、副總經理。俞震先生畢業於上海海運學院財務與會計系，經濟學學士，中國註冊會計師(CPA)，中級會計師職稱。

胡彥芳女士 50歲

現任本公司副總經理。胡女士於1998年參加工作，自2008年起歷任上海浦海航運有限公司總經理助理兼海外部經理及市場部經理，總經理助理，副總經理，鑫海航運有限公司副總經理，新鑫海航運有限公司副總經理，中遠海運控股／中遠海運集運戰略發展部總經理等職務。胡女士先後畢業於上海海運學院海商法專業和上海海事大學與荷蘭馬斯特里赫特管理學院聯合舉辦的工商管理碩士班，取得法學學士和工商管理碩士學位，中級經濟師。

張明明先生 49歲

現任本公司副總經理。張先生於1999年7月參加工作，歷任中國海運(香港)控股有限公司財務部副總經理、總經理，中遠海運金融控股有限公司財務部總經理，中遠海運發展股份有限公司財務部副總經理、財務管理部總經理、資金管理部總經理、公司總經理助理及海發寶誠融資租賃有限公司董事總經理、黨委委員等職務。張先生畢業於上海海運學院涉外會計專業，經濟學學士，為高級會計師。

董事會報告

董事會謹提呈其截至二零二五年十二月三十一日止年度(「本年度」、「本期間」)之年度報告及經審核之綜合財務報表。

業務及經營之地區分部

本集團各項業務及其附屬公司業務載於綜合財務報表附註1。

本集團本年度之經營業績按業務及地區分部分析之情況載於綜合財務報表附註4。

業績

本集團本年度之經營業績載於本年度報告第98頁的綜合損益表。

業務回顧

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業務回顧、採用主要財務表現指標對本集團本年度之表現之分析、近期發展、有關本集團未來業務發展之討論、期後事項以及本集團可能面臨之主要風險及不確定性之描述載於本年報第6頁至第27頁的「管理層討論與分析」。本公司之環境政策及表現、遵守對本集團有重大影響之相關法律法規之情況以及本集團與其僱員、客戶及供應商之關係載於本年報第33頁至第92頁之「董事會報告」及「企業管治報告」。

股息

	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
已派發中期每普通股派息人民幣0.022元(二零二四年：人民幣0.019元)	290,348	257,397
建議末期每普通股派息人民幣0.015元(二零二四年：人民幣0.019元)	197,437	253,382
合計	487,785	510,779

本年度建議末期股息須待本公司股東於應屆年度股東會上批准。

公司已派發二零二五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)。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。

儲備

本集團及本公司本年度儲備變動情況載於年度報告第103頁至第104頁綜合權益變動表、綜合財務報表附註41及附註50。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司股本變動之詳情載於綜合財務報表附註39。

可供分配儲備

根據中國公司法，本公司只可從可供分派年度盈利中分派股息(即本公司的稅後利潤扣除(i)以往年度的累計虧損；及(ii)撥入法定盈餘公積金，以及(如有)任意盈餘公積金(按該等先後次序撥入各項基金)後的餘額)。在釐定適當的股息金額時，董事會會考慮(其中包括)本公司實現的可分配利潤、本公司的流動資金、滿足本公司正常經營的資金需求和現金流要求、本公司的盈利水平及發展階段。

根據本公司的公司章程(「[公司章程](#)」)，就釐定可供分派利潤而言，本公司的可供分配利潤為其根據(i)中國會計準則及規則；及(ii)香港財務報告準則計算所得的稅後利潤兩者中較低者。

於二零二五年十二月三十一日，按上述基礎計算，本公司保留盈餘金額約為人民幣9.72億元。該金額為根據中國會計準則及規則編製所得。

優先認購權

根據公司章程及中國的法律，本公司並無有關優先認購權規定，致使本公司需按持股比例向現有股東呈請發售新股之建議。

財務摘要

本集團業績及資產負債摘要載於本年度報告第229頁至第230頁。

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。

董事會報告

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

截至本年度報告日期，(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。截至本年度報告日期，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)。

董事及高級管理人員薪酬

非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要由袍金構成，在本公司管理層、非管理層任職的執行董事、職工監事(本公司不再設有監事委員會，自二零二五年九月二十三日起生效)按其任職崗位薪酬標準經考核後領取薪酬，不額外領取董事或職工監事薪酬。薪酬委員會根據董事的工作範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水平制定具體薪酬計劃或方案。董事的薪酬方案經薪酬委員會提出後，由股東會審議批准通過。

董事會報告

本公司高級管理人員的薪酬主要由崗位／職務薪金、績效薪金、專項獎勵和津貼構成，高級管理人員的薪酬方案由薪酬委員會提出，由董事會批准。公司在對高級管理人員的考核上按照「統分結合」的基本原則，通過「基本指標，分類指標，約束指標」的架構，將企業基本經營目標、重點戰略任務、風險及管理約束事項有機結合，並對每個高級管理崗位的分工職責細化了具體的考核指標體系。

本集團董事、最高行政人員及五位最高酬金人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註10及11。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

董事與監事

截至本年度報告日期，在職董事如下：

董事

執行董事

張銘文先生(董事長)

王坤輝先生(總經理)

非執行董事

葉承智先生

張雪雁女士

鄭曉哲先生

獨立非執行董事

邵瑞慶先生

陳國樑先生

吳大器先生

監事

葉紅軍先生(主席)

左振永先生

趙小波先生

(自二零二五年九月二十三日起，公司取消監事會及所有監事已辭任其本公司監事職位。)

根據公司章程，本公司董事的任期為三年。

備註：

- 1、 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事。
- 2、 公司於二零二五年九月十六日召開第七屆董事會第三十一次會議，審議通過聘任王坤輝先生為本公司總經理。同時張銘文先生不再兼任公司總經理職務。
- 3、 公司於二零二五年十月十三日召開二零二五年第二次臨時股東會選舉王坤輝先生擔任執行董事。
- 4、 公司於二零二五年十二月十五日召開二零二五年第三次臨時股東會選舉鄭曉哲先生擔任非執行董事。

董事及監事之服務合約

各董事已分別與本公司訂立服務合約，本屆董事會的各董事的服務期均至本公司第七屆董事會結束時。另外，各監事已分別與本公司訂立服務合約。由於本公司於二零二五年九月二十三日取消監事會，本公司已於同日解除與各監事分別訂立的服務合約。

本公司並沒有與任何董事訂立不能由本公司於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

董事於交易、安排或合同之權益

除本董事會報告中所披露者外(包括但不限於下文所述關連交易及持續關連交易)，在本年度內或本年度結束時，沒有任何董事或與其有關連的實體仍然或曾經直接或間接擁有重大權益的重要交易、安排或合約(定義見《上市規則》附錄D2)仍然生效。

除本董事會報告中所披露者外(包括但不限於下文所述關連交易及持續關連交易)，在本年度內或本年度結束時，沒有本公司或其任何一家附屬公司與控股股東(定義見《上市規則》附錄D2)或其附屬公司之間所訂立的重要合約。

除本董事會報告中所披露者外(包括但不限於下文所述關連交易及持續關連交易)，在本年度內或本年度結束時，沒有控股股東或其附屬公司向本公司或其附屬公司提供服務的重要合約。

獲准許彌償條文

董事之獲准許的彌償條文現時及於本年度生效。本公司已就其董事及高級管理人員可能面對因企業活動產生之法律訴訟，為董事及行政人員之職責已作適當投保安排。

董事及管理層簡介

各董事及管理層之簡介載於本年度報告第28頁至第32頁。於二零二五年十二月三十一日，張雪雁女士為中遠海運集團資本運營本部副總經理。於二零二五年十二月三十一日，中遠海運集團於本公司股份及相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》(「《證券及期貨條例》」)第XV部第2條及第3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉。

董事與最高行政人員認購股份或債券的權利

於本年度任何時間，本公司或其附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或本公司最高行政人員能通過購買本公司或其他法人團體的股份或債券獲得利益。

董事會報告

董事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證中擁有的權益或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有，根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》董事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）須另行通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之權益

姓名	職位	股份類別	身份	擁有權益 股份數目 (附註1)	佔本公司 有關類別 股份總數 概約百分比 (%)	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
陳國樑	董事	H股	實益擁有人	235,000 (L)	0.01	0.00
		H股	配偶權益	60,000 (L) (附註2)	0.00	0.00

附註：

- 「L」指於股份之好倉。
- 陳國樑先生的配偶為60,000股H股的實益擁有人。根據《證券及期貨條例》第XV部的涵義，陳國樑先生被視為擁有該60,000股H股的權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》董事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據標準守則須另行通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士的股份或相關股份中擁有的權益或淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事及本公司最高行政人員所知，於本公司的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉之股東（可於本公司任何股東大會行使或控制5%或以上投票權的股東）或其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）如下：

股東名稱	股份類別	身份	擁有權益 股份數目 (附註1)	佔本公司 有關類別 股份總數 概約百分比 (%)	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
中國海運集團有限公司 (簡稱「中海」)	A股	實益擁有人	4,628,015,690 (L)	47.46	35.07
	A股	受控制法團權益	1,447,917,519 (L) (附註2)	14.85	10.97
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註3)	2.93	0.76
中國遠洋海運集團有限公司	A股	受控制法團權益	6,075,933,209 (L)	62.30	46.04
	A股	實益擁有人	47,570,789 (L)	0.49	0.36
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註3)	2.93	0.76
中遠海運投資控股有限公司	A股	實益擁有人	1,447,917,519 (L) (附註2)	14.85	10.97
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註3)	2.93	0.76

註：

1. 「L」指於股份之好倉。
2. 該等1,447,917,519股A股指同一批股份。
3. 該等100,944,000股H股指中海間接全資附屬公司Ocean Fortune Investment Limited持有之同一批股份。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司的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分部之條文須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

董事及高級管理人員變動情況

根據《上市規則》第13.51B(1)條，截至本報告日期，本公司須予披露之董事或高級管理人員變動情況載列如下：

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
王坤輝	執行董事	選舉	選舉
鄭曉哲	非執行董事	選舉	選舉
王坤輝	總經理	聘任	聘任
于濤	副總經理	聘任	聘任
張明明	副總經理	聘任	聘任
張銘文	總經理	離任	不再兼任總經理職務
梁岩峰	非執行董事	離任	退休

備註：

1. 公司於二零二五年四月七日召開第七屆董事會第二十四次會議，審議通過聘任于濤女士為本公司副總經理。
2. 公司於二零二五年四月十七日召開第七屆董事會第二十六次會議，審議通過聘任張明明先生為本公司副總經理。
3. 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日辭任本公司非執行董事。
4. 公司於二零二五年九月十六日召開第七屆董事會第三十一次會議，審議通過聘任王坤輝先生為本公司總經理。同時張銘文先生不再兼任公司總經理職務。
5. 公司於二零二五年十月十三日召開二零二五年第二次臨時股東會選舉王坤輝先生擔任執行董事。
6. 公司於二零二五年十二月十五日召開二零二五年第三次臨時股東會選舉鄭曉哲先生擔任非執行董事。

A股股票期權激勵計劃

1. A股股票期權激勵計劃的目的及對象

A股股票期權激勵計劃旨在(其中包括)促進本公司建立、健全激勵機制，充分調動本集團高級管理人員和核心管理和業務骨幹員工的積極性，將本公司、股東及管理層的利益緊密聯繫起來，推動本公司發展目標的達成。

A股股票期權激勵計劃的激勵對象的範圍原則上包括董事、高級管理人員以及對本集團整體業績和持續發展有直接影響的核心管理、技術和業務骨幹。

2. A股股票期權激勵計劃授予的股票期權總數及其佔比

於二零一九年十二月十六日，董事會批准本公司建議採納股票期權激勵計劃（「**股票期權激勵計劃**」）。為進一步優化股票期權激勵計劃，於二零二零年一月二十二日，董事會已批准建議採納經修訂股票期權激勵計劃（「**經修訂股票期權激勵計劃**」，與股票期權激勵計劃合稱「**A股股票期權激勵計劃**」），並於二零二零年三月五日獲本公司股東於本公司臨時股東大會及類別股東大會通過。根據A股股票期權激勵計劃，將予授出的股票期權總數為88,474,448份（包括8,847,445份預留股票期權），其所涉及的標的A股數目為88,474,448股A股，約佔本公司當時已發行總股本的0.7622%及本公司當時A股股本的1.1154%。A股股票期權激勵計劃於二零二零年三月五日起生效，為期十年。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一九年十二月十六日及二零二零年一月二十二日的公告以及日期為二零二零年二月十七日的通函。

於二零二零年三月三十日（「**首次期權授予日**」），本集團共向124名激勵對象授出78,220,711份股票期權，包括本公司9名董事及高級管理人員以及本集團115名核心管理和業務骨幹員工，行權價格為每股A股人民幣2.52元，應於行使股票期權前發生除權或除淨息事件時予以調整（「**首次授予期權**」）。緊接二零二零年三月三十日前的交易日，A股收市價為每股A股人民幣2.00元。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年三月三十日的公告。

於二零二一年五月六日（「**預留期權授予日**」），本集團向19名身為本集團核心管理和業務骨幹員工的激勵對象授出8,847,445份預留股票期權，行權價格為每股A股人民幣2.52元，應於行使股票期權前發生除權或除淨息事件時予以調整（「**已授予預留期權**」）。緊接二零二一年五月六日前的交易日，A股收市價為每股A股人民幣2.94元。有關詳情，請見本公司二零二一年五月六日的公告。

於二零二二年四月二十九日，本公司召開第六屆董事會第五十三次會議及第六屆監事會第二十一次會議，(i)分別審議通過了《關於調整股票期權激勵計劃行權價格、首次授予激勵對象名單、期權數量並註銷部分已獲授但未行權的股票期權的議案》，因本公司實施二零一九年及二零二零年利潤分配方案，A股股票期權激勵計劃行權價格由人民幣2.52元/股調整為人民幣2.419元/股；因激勵對象離職等原因，對首次授予激勵對象名單、期權數量進行相應調整，激勵對象由124人變更為110人，首次授出期權由78,220,711份變更為68,833,794份，註銷9,386,917份期權，該等期權涉及的股票數量9,386,917股已於二零二三年二月一日註銷。有關詳情，請見本公司日期為二零二三年一月三十一日的海外監管公告以及日期為二零二三年二月一日的翌日披露報表；(ii)分別審議通過了《關於股票期權激勵計劃首次授予期權第一個行權期行權條件成就的議案》，同意調整A股股票期權激勵計劃對標企業，同意A股股票期權激勵計劃首次授予期權第一個行權期符合行權條件，批准符合條件的激勵對象進行股票期權行權（「**第一個行權期內首次授予期權行權**」）。本公司第一個行權期內首次授予期權行權的已行權實際股票數量為20,560,412股，未行權的2,384,186份期權涉及的股票數量2,384,186股已於二零二三年二月一日註銷。有關詳情，請見本公司日期為二零二二年四月二十九日及二零二二年五月二十四日的海外監管公告以及日期為二零二三年二月一日的翌日披露報表。

董事會報告

於二零二三年五月二十二日，本公司召開第七屆董事會第五次會議及第七屆監事會第四次會議，分別審議通過了《關於公司股票期權激勵計劃行權及相關事項的議案》，(i)批准註銷因激勵對象退休、離職已獲授但未行權及首次授予期權第一個行權期滿未行權失效期權共7,867,835份。調整後，本公司首次授予期權的激勵對象由110人變更為100人，首次授予期權由48,273,382份變更為40,871,202份，已授予預留期權的激勵對象由19人變更為18人，已授予預留期權由8,847,445份變更為8,381,790份；(ii)批准A股股票期權激勵計劃首次授予期權第二個行權期行權條件成就，批准符合條件的激勵對象進行股票期權行權，可行權人員合計100名，可行權數量20,435,601份(「**第二個行權期內首次授予期權行權**」)；(iii)批准A股股票期權激勵計劃預留授予期權第一個行權期行權條件成就，批准符合條件的激勵對象進行股票期權行權，可行權人員合計18名，可行權數量2,793,924份(「**第一個行權期內已授予預留期權行權**」)；(iv)根據《中遠海運發展股份有限公司股票期權激勵計劃(草案修訂稿)》，本公司應當在分紅派息時，對行權價格進行相應的調整，批准本公司調整A股股票期權激勵計劃行權價格，將A股股票期權激勵計劃的行權價格由人民幣2.419元/股調整為人民幣2.193元/股。第二個行權期內首次授予期權行權涉及的已發行實際股票數量為17,164,904股；第一個行權期內已授予預留期權行權涉及的已發行實際股票數量為2,638,706股。二零二三年六月九日，本公司首次授予期權第二個行權期及預留授予期權第一個行權期行權過戶和登記手續已完成。二零二三年六月十五日，已授予預留期權行權涉及發行股票上市流通。有關詳情，請見本公司日期為二零二三年五月二十二日及二零二三年六月十二日的海外監管公告。

於二零二四年十二月三十一日，本公司有26,023,467份已發行A股股票期權激勵計劃項下股票期權。根據A股股票期權激勵計劃的條款，已發行股票期權獲悉數行使將導致持作庫存股或自二級市場回購的合計20,435,601股A股轉讓予期權受讓人，及定向發行的本公司A股5,587,866股轉讓予期權受讓人。已發行股票期權獲悉數行使後將轉讓予期權受讓人的26,023,467股A股佔於二零二四年十二月三十一日本公司已發行A股總數(不包括庫存股份)約0.26%及本公司已發行股份總數(不包括庫存股份)約0.19%。

本年度內有關激勵對象及股票期權變動的具體情況，請見下表：

A. 向董事、本公司最高行政人員此前授出的股票期權

於二零二五年一月一日，未有董事、本公司最高行政人員持有已獲授予但未行使的股票期權。於本年度，未向任何董事、本公司最高行政人員授出股票期權，由於並無董事或本公司最高行政人員持有任何A股股票期權激勵計劃項下的股票期權，亦未有任何董事、最高行政人員持有的股票期權存在變動(包括行使、註銷及失效)。

B. 向其他所有對象此前授出的股票期權

	於二零二五年 一月一日		於本年度 已授出	於本年度 已行使 ⁽³⁾⁽⁴⁾	於本年度 已註銷	於二零二五年 十二月三十一日		佔本公司 已發行A股總 股本百分比	佔本公司 已發行總 股本百分比	授出日期
	激勵人數	已授予未行權 ⁽¹⁾⁽²⁾				已失效	已授予未行權 ⁽¹⁾⁽²⁾			
本公司高級管理人員 ⁽⁸⁾	7	2,152,470	-	-	2,152,470	-	-	-	-	附註(6)
本公司其他業務和 管理崗位關鍵人員	101	17,786,431	-	-	17,786,431	-	-	-	-	附註(6)
	19	5,587,866	-	-	5,587,866	-	-	-	-	附註(7)
已離任董事	1 ⁽⁵⁾	496,700	-	-	496,700	-	-	-	-	附註(6)
總計	128	26,023,467	-	-	26,023,467	-	-	-	-	

附註：

- (1) 有關期權之有效期、等待期、可行權日及行權期請見下文。
- (2) 行權價為人民幣2.193元/股。
- (3) 於二零二三年五月二十二日，經本公司第七屆董事會第五次會議及第七屆監事會第四次會議審議並通過相關議案，A股股票期權激勵計劃行權價格由人民幣2.419元/股調整為人民幣2.193元/股，A股股票期權激勵計劃首次授予期權第二個行權期及已授予預留期權第一個行權期符合行權條件，批准符合條件的激勵對象進行股票期權行權。首次授予期權第二個行權期行權的實際股票數量為17,164,904股；已授予預留期權第一個行權期行權的實際股票數量為2,638,706股，行權價格為人民幣2.193元/股。二零二三年六月九日，本公司首次授予期權第二個行權期及已授予預留期權第一個行權期行權過戶和登記手續已完成。二零二三年六月十五日，預留授予期權行權涉及發行股票上市流通。
- (4) 有關股份在緊接期權行使日期之前的加權平均收市價為人民幣2.54元/股。
- (5) 上述股票期權為離任的一名董事持有。
- (6) 有關A股股票期權於二零二零年三月三十日(即首次期權授予日)授予。
- (7) 有關A股股票期權於二零二一年五月六日(即預留期權授予日)授予。
- (8) 該等高級管理人員包括本公司總會計師、副總經理、紀委書記、安全總監及董事會秘書。
- (9) 本期間，截至本期間初尚未行使的股票期權(即26,023,467份股票期權)，加上2024年內已失效的3,425,915份股票期權，已根據本公司於二零二五年五月二十九日召開的第七屆董事會第二十八次會議及第七屆監事會第十四次會議決議註銷，並於二零二五年六月十日註銷完畢。有關詳情，請見本公司日期為二零二五年五月二十九日及二零二五年六月十日的海外監管公告。

董事會報告

本期間本公司未發生股票期權授予或行權事項。本期間初，本公司就A股股票期權激勵計劃可發行或轉讓的A股股份為26,023,467股，約佔本公司本期間已發行A股股本(不包括庫存股份)加權平均數的0.27%。本期間已註銷的股票期權為29,449,382份(包括本期間初尚未行使的股票期權(即26,023,467份股票期權)，加上2024年內已失效的3,425,915份股票期權)，本期間末並無已授予但未行權的股票期權，故於本期間末，本公司並無就A股股票期權激勵計劃可發行或轉讓的A股股份，佔本公司本期間已發行A股股本(不包括庫存股份)加權平均數的0%。

本期間內，概無獲授及將獲授期權超逾1%個人限額的參與人，或於任何12個月期間內獲授或將獲授超逾本公司已發行的相關類別股份(不包括庫存股份)0.1%的期權的關連實體參與者或服務提供者。

3. 激勵對象可獲授期權上限

於任何十二個月期間授予各參與者的股票期權(包括已行權和未行使的股票期權)獲行使後已發行及將予發行的A股總數不得超過本公司已發行A股股本總額的1%。

4. 有效期、等待期、可行權日、行權期及生效條件

A股股票期權激勵計劃於二零二零年三月五日起生效，為期十年(截至本年度報告日期尚餘約三年十個月年期)，等待期為自授予日起計兩年，而股票期權的行權期為自授予日起計七年。待滿足行使條件後，每份股票期權賦予參與者按行使價購買1股A股的權利。

在滿足行權條件的情況下，根據A股股票期權激勵計劃授予的股票期權將可根據下列安排在等待期屆滿後分三批行使：

行權期	行權時間	可行權的股票期權佔已授予股票期權總數的比例
第一個行權期	自授予日起24個月屆滿後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日止。	1/3
第二個行權期	自授予日起36個月屆滿後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日止。	1/3
第三個行權期	自授予日起48個月屆滿後的首個交易日起至授予日起84個月內的最後一個交易日止。	1/3

當滿足若干條件時，A股股票期權方可生效並可由激勵對象(包括預留股票期權的激勵對象)根據A股股票期權激勵計劃的條款行使。該等生效條件的詳情，請參見本公司日期為二零二零年二月十七日的通函。

5. 獲授期權的行權價的釐定基準

根據二零二零年三月五日於臨時股東大會及類別股東大會通過的A股股票期權激勵計劃，將授予的股票期權的行權價格釐定基準須修訂為下列價格的最高者：

- (i) 緊接A股股票期權激勵計劃公告日期前最後一個交易日的A股交易均價(即每股A股約為人民幣2.52元)；
- (ii) 緊接A股股票期權激勵計劃公告日期前20個交易日的A股交易均價(即每股A股約為人民幣2.50元)；及
- (iii) A股面值(即每股A股人民幣1.00元)。

根據A股股票期權激勵計劃，自股票期權授予日起，股票期權行權前，若本公司發生派息等除權、除息事宜，相應行權價格將參照A股股票期權激勵計劃相關規定進行相應調整。調整方法為： $P=P_0-V$ (其中： P_0 為調整前的行權價格； V 為每股的派息額； P 為調整後的行權價格)。於二零二零年四月二十九日，因本公司實施二零一九年及二零二零年利潤分配方案，A股股票期權激勵計劃行權價格按照前述規則由人民幣2.52元/股調整為人民幣2.419元/股。於二零二三年五月二十二日，因本公司實施二零二一年利潤分配方案，A股股票期權激勵計劃行權價格按照前述規則由人民幣2.419元/股調整為人民幣2.193元/股。

有關行權價格的釐定基準及調整方法和程序的詳情，請參見本公司日期為二零二零年二月十七日的通函。

激勵對象申請或獲授A股股票期權激勵計劃項下的股票期權無需支付任何費用；亦無強制規定付款或催繳或償還用於此目的的貸款的期限。

根據A股股票期權激勵計劃，將不再授予任何新的股票期權。

有關A股股票期權激勵計劃的進一步詳情載於本年度報告綜合財務報表附註40。

主要股東之董事及僱員

本公司部分董事為中遠海運集團及/或中海的董事或僱員(詳情見本年度報告第28頁至32頁)，而中遠海運集團及中海擁有本公司股份及相關股份中的權益，此等權益根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露。

公眾持股量

就可提供本公司所得悉及董事亦知悉的公開資料，於最後實際可行日期(即二零二六年四月十七日)，本公司已發行股份有足夠並超過《上市規則》規定25%之公眾持股量。

董事會報告

管理合同

本公司沒有任何仍然生效的合約(與本公司的任何董事或任何全職僱員所訂立的服務合約除外)，而任何個人、商號或法人團體據此承擔本公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政。

主要客戶和供貨商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團本年度向五個最大客戶合計作出之銷售額佔本集團之收益的比率為63.57%，最大客戶佔比為35.04%。

本集團本年度向五個最大供貨商合計作出之採購額佔本集團之採購額的比率為45.29%，包括其最大供貨商的12.38%。

除上述披露者外，概無任何董事、其緊密聯繫人或任何股東(據董事會所知擁有本公司已發行股份數目5%或以上者)，在本集團五個最大客戶或五個最大供貨商中擁有權益。

股票掛鈎協議

本年度內，本集團概無新訂或已有股票掛鈎協議。

債券發行

本年度內，本公司新增債券發行計人民幣5,900,000,000元，包括：(1)於二零二五年一月九日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期十五年，年利率為2.18%，到期償還；(2)二零二五年五月二十七日發行9,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣900,000,000元。該債券自發行之日起為期十五年，年利率為2.25%，到期償還；(3)於二零二五年六月十九日發行20,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣2,000,000,000元。該債券自發行之日起為期三年，年利率為1.73%，到期償還；(4)於二零二五年十月二十三日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期六十天，年利率為1.50%，到期償還。截至二零二五年十二月三十一日，該債務工具已結清及；(5)於二零二五年十一月二十日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期一百八十天，年利率為1.58%，到期償還。該等發行公司債券募集資金將用於補充本公司日常資金需求，調整本公司債務結構，償還到期債務，支付本公司及下屬公司船舶購置進度款，及相關適用法律法規及／或監管機構允許的用途等。

慈善捐款

本年度內，本集團有總額約人民幣2,500萬元的慈善捐款。

與主要持份者的關係

本公司不斷通過各種渠道與僱員、供應商及客戶保持溝通，締結互惠共贏的關係及推動可持續發展。與各主要持份者關係情況詳見公司於二零二六年四月二十四日披露的《中遠海運發展2025年度可持續發展報告》。

環境政策及表現

中遠海運發展積極踐行綠色、低碳、智能的航運業發展理念，將綠色低碳轉型作為提升核心競爭力的關鍵抓手，從「綠色生產、綠色業務、綠色資產、綠色融資」四大維度協同發力，攜手上下游合作夥伴以實際行動貢獻全球氣候治理。

完善環境管理體系

中遠海運發展遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國水污染防治法》《中華人民共和國大氣污染防治法》《中華人民共和國節約能源法》等法律法規，以國家環境管理政策與生態文明建設要求為引導，結合自身實際情況制定內部環保專項制度並持續修訂。2025年，公司未發生環境事件。

推進氣候治理

中遠海運發展將應對氣候變化作為公司可持續發展管理的雙重重要性議題之一。公司設立有碳達峰工作領導小組及工作小組，負責頂層設計、統籌協調與整體推進；戰略發展部、產業投資部、上海寰宇及航租事業部等多部門、單位協同執行，確保公司戰略融入各業務環節。各層級工作小組及人員具備氣候領域專業能力，能夠有效執行並監督相關戰略與制度的實施。

中遠海運發展在綠色造船、綠色航運、綠色融資、綠色辦公等領域，系統推進各項綠色發展舉措。

綠色造船方面，中遠海運發展上線「產融平台碳排放管理系統」，實現碳排放監測、報告、核查與分析的系統化管理，提升數據採集與整合效率，增強碳排放管理的規範性和透明度。上海寰宇將環境管理目標融入企業整體發展戰略，確保管理層在決策過程中充分考慮環保因素，推動業務活動與可持續發展理念相契合，並制定切實可行的環境管理計劃，圍繞資源節約、廢物處理及污染控制等領域制定具體措施。同時，上海寰宇推進綠色改造項目，持續降低生產能耗和碳排放強度。

綠色航運方面，中遠海運發展聚焦清潔能源船舶領域，優先投資配置船齡新、能效高的綠色船隊，投建兩艘綠色零碳智能電動船，並積極參與行業標準建設，在《船舶應用動力電池規範》修訂過程中貢獻專業建議，促進行業低碳化、規範化發展。

董事會報告

綠色融資方面，中遠海運發展充分發揮產融協同功能，統籌推進綠色金融佈局。圍繞《綠色低碳轉型發展方案》，拓展多元化融資渠道，推動多項符合國內外可持續標準的融資合作落地，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。

綠色辦公方面，中遠海運發展積極宣導綠色辦公理念，持續開展環保培訓與宣傳教育，提升員工環保意識，引導員工將綠色低碳理念融入日常辦公行為，以實際行動支持生態環境保護。公司組織開展「綠色班組」創建活動，推動包裝減量、廢料回收、照明節能等措施在生產一線落實。

社會責任工作情況

本公司已根據上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》中的要求編製《中遠海運發展2025年度可持續發展報告》，詳細情況可參見本公司網站(<http://development.coscoshipping.com/>)及香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)。期內，本公司遵守《環境、社會及管治報告指引》中所載的「不遵守就解釋」條文。

遵守對本集團有重大影響的適用法律及法規

本集團主營業務包括集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃及投資管理業務。本公司及其子公司的業務須遵守多項法律法規規定，主要包括《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》、《中華人民共和國民法典》、《商務部、國家稅務總局關於從事融資租賃業務有關問題的通知》、《融資租賃公司監督管理暫行辦法》以及根據或有關該等法律法規頒佈的其他適用法規、政策和規範性法律文件。本集團制訂有合規程序，確保遵守適用(尤其是對租賃、投資和綜合金融等主營業務具有重大影響)的法律、法規和規範性法律文件；若關於主管業務的適用法律、法規和規範性法律文件有任何變動，本集團均會不時通知相關員工及相關運營團隊。

此外，其他相關法律法規下的規定亦適用於本集團(例如《中華人民共和國勞動法》、《上海證券交易所股票上市規則》、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、《公司條例》(香港法例第622章)及《僱傭條例》(香港法例第57章)等)。本集團致力於本集團各個層面的特定資源通過內部監控及審批程序、培訓及監督不同業務部門等多項措施，確保遵守該等規定。儘管這些措施需動用大量內部資源，產生額外運營成本，惟本集團非常重視確保符合適用法律及法規要求的重要性。

關連交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司訂立以下關連交易：

第一次重工造船合約及第一次船舶租賃協議

除文義另有所指外，下述內容的有關詞語將採用本公司日期為二零二五年七月二十九日的公告及二零二五年九月五日的通函中的定義。

第一次重工造船合約

- 交易日期、訂約方和其於交易中的權益性質以及詳情：

於二零二五年七月二十九日，舟山重工(作為賣方)同意在其船廠建造、下水、裝備及完工，並出售及交付予海南中遠海發，而海南中遠海發(作為買方)同意購買及接收六艘210,000載重噸散貨船，該等船舶預期於二零二七年至二零二八年交付。

- 總代價及條款：

將予建造的六艘210,000載重噸散貨船的總合約價格為人民幣3,168,000,000元，但可能會根據重工造船合約的條款而有所調整。重工造船合約項下的六艘船舶為甲醇及氬預留Newcastlemax型散貨船，上述合約價格乃由(i)海南中遠海發；及(ii)舟山重工參考同類型船舶的市場價格後經公平磋商釐定。

- 交易各方的關連關係：

根據上市規則第14.22及14A.81條，如連串關連交易全部在同一個12個月期內訂立或完成(視情況而定)，又或連串交易互相關連，則該等交易將合併計算，並視作一項交易處理。二零二四年重工造船合約及二零二五年重工造船合約的交易各方均為中遠海運的附屬公司，且該等交易具有相似性質。因此，該等交易或需合併計算。

由於根據上市規則計算的有關二零二五年重工造船合約及其項下擬進行之交易與二零二四年重工造船合約合併計算的一項或多項適用百分比率高於25%但均低於100%，故二零二五年重工造船合約及其項下擬進行之交易構成本公司的主要交易，須遵守上市規則第14章下的申報、公告、通函及股東批准規定。

於二零二五年七月二十九日，中遠海運及其聯繫人控制或有權控制6,123,503,998股A股及100,944,000股H股(佔本公司已發行股本總額約47.16%)的表決權。因此，中遠海運為本公司的控股股東，並為本公司的關連人士。大連重工為中遠海運的間接全資附屬公司，因此根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

因此，二零二五年重工造船合約及其項下擬進行之交易構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易，須遵守申報、公告及獨立股東批准規定。

董事會報告

第一次船舶租賃協議

- 交易日期、訂約方和其於交易中的權益性質以及詳情：

於二零二五年七月二十九日，海南中遠海發(作為出租人)已同意就根據造船合約將予建造的十艘船舶向中遠海運散貨集團(作為承租人)提供船舶租賃服務。根據船舶租賃協議，將予出租的船舶為十艘210,000載重噸散貨船，該等船舶乃根據造船合約建造。

- 總代價及條款：

有關具體年度上限、定價條款及政策的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十九日的公告，均依從有關年度上限、定價條款及政策的詳情。

由於相關船舶預計將分別於二零二七年及二零二八年交付，預計截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度不會產生交易金額。經計及下文詳述的潛在租金調整後，每艘船舶交付後產生的預期年租金將約為人民幣63.8百萬元(不含稅費)。

因此，除截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度外，二零二五年船舶租賃協議項下船舶租賃服務於截至二零四五年十二月三十一日止年度各年的建議年度上限應為約人民幣638百萬元。

於釐定建議年度上限時，本公司已考慮：

- (i) 根據以下公式計算的二零二五年船舶租賃協議項下租賃船舶的預期年租金總額，惟可按下文各段作出租金調整：

有關類型船舶的日租金 × 每年租賃天數 × 每年租賃的該等船舶數目

- (ii) 在造船過程中，因設備升級或船舶設計的調整及優化而導致的預計船舶價格調整所造成的預期租金調整；及
- (iii) 承租人為滿足國際公約及環境規定升級而提出的設備升級、船舶改裝及結構優化，導致在船舶交付後的預計租金調整。

- 交易各方的關連關係及上市規則的涵義：

中遠海運散貨為控股股東中遠海運的全資附屬公司，因此根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

由於二零二五年船舶租賃協議項下擬進行交易的建議年度上限的一項或多項適用百分比率高於0.1%但均低於5%，二零二五年船舶租賃協議項下的交易構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報及公告規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

由於二零二五年船舶租賃協議規定的期限超過三年，根據上市規則第14A.52條，獨立財務顧問須解釋二零二五年船舶租賃協議需要超過三年期限的原因，並確認協議的期限合乎業內該類協議的一般處理方法。獨立財務顧問已於二零二五年七月二十九日的公告「二零二五年船舶租賃協議－獨立財務顧問對條款的意見」一節就此表達其意見。

本公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展，聚焦中遠海運集團「加快打造世界一流航運科技企業」的願景，不斷深化「產融結合、以融促產」，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

根據二零二五年造船合約建造船舶以及隨後向中遠海運散貨集團租賃該等船舶乃本集團與中遠海運散貨集團之間整體經營租賃安排的重要組成部分。船舶租賃業務對本集團盈利及資產貢獻的重大比例，表明船舶租賃業務分部在本集團營運及財務方面的重要性日益突顯。本集團亦認為，船舶租賃業務一直並將繼續為本集團的發展作出重大貢獻。

本公司積極把握航運產業綠色低碳化發展趨勢，進一步落實本公司航運產融運營商戰略發展規劃，提升價值發現和價值創造能力。通過二零二五年造船合約及二零二五年船舶租賃協議下的交易，本公司將進一步發揮產融協同優勢，提升本公司船舶資產規模和品質，夯實本公司船舶租賃業務的發展基石，貢獻長期穩定收入與現金流，提高本公司整體財務穩健性，增強本公司可持續發展動力。同時，通過投資船型較新、綠色環保、配置合理且通用性較強的優質運力，體現本公司對全球節能減排及可持續發展戰略的支持並助力傳統產業轉型升級。此外，本公司在前期積累的經驗基礎上，協同航運產業鏈上下游企業共同深耕「造、租、運」人民幣應用場景，進一步深化人民幣在國際航運領域實踐運用，提升市場競爭實力。

董事（包括獨立非執行董事）認為二零二五年重工造船合約及二零二五年船舶租賃協議乃於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款訂立，且二零二五年重工造船合約及二零二五年船舶租賃協議的條款以及二零二五年船舶租賃協議項下的建議年度上限屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。上述二零二五年重工造船合約項下擬進行之交易亦已於本公司二零二五年九月二十三日召開的臨時股東大會審議並經由獨立股東考慮及批准。

有關上述交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月二十九日的公告及日期為二零二五年九月五日的通函。

董事會報告

第二次重工造船合約及第二次船舶租賃協定

除文義另有所指外，下述內容的有關詞語將採用本公司日期為二零二五年十月三十日的公告及二零二五年十一月二十八日的通函中的定義。

第二次重工造船合約

- 交易日期、訂約方和其於交易中的權益性質以及詳情：

於二零二五年十月三十日，大連重工(作為賣方)同意在其船廠建造、下水、裝備及完工，並出售及交付予海南中遠海發，而海南中遠海發(作為買方)同意購買及接收二十三艘87,000載重噸散貨船，該等船舶預期於二零二七年至二零二八年交付。

- 總代價及條款：

將予建造的二十三艘87,000載重噸散貨船的總合約價格為人民幣7,337,000,000元，但可能會根據重工造船合約的條款而有所調整。重工造船合約項下的二十三艘船舶為甲醇預留環保型散貨船，上述合約價格乃由(i)海南中遠海發；及(ii)大連重工參考同類型船舶的市場價格後經公平磋商釐定。

- 交易各方的關連關係及上市規則的涵義：

由於根據上市規則計算的有關二零二五年第二批重工造船合約及其項下擬進行之交易計算的一項或多項適用百分比率高於25%但均低於100%，故二零二五年第二批重工造船合約及其項下擬進行之交易構成本公司的主要交易，須遵守上市規則第14章下的申報、公告、通函及股東批准規定。

中遠海運及其聯繫人控制或有權控制6,123,503,998股A股及100,944,000股H股(佔本公司已發行股本總額約47.16%)的表決權。因此，中遠海運為本公司的控股股東，並為本公司的關連人士。大連重工為中遠海運的間接全資附屬公司，因此根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

因此，二零二五年第二批重工造船合約及其項下擬進行之交易構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易，須遵守申報、公告及獨立股東批准規定。

第二次船舶租賃協定

- 交易日期、訂約方和其於交易中的權益性質以及詳情：

於二零二五年十月三十日，海南中遠海發(作為出租人)已同意就根據造船合約將予建造的二十三艘船舶向中遠海運散貨集團(作為承租人)提供船舶租賃服務。根據船舶租賃協定，將予出租的船舶為二十三艘87,000載重噸散貨船，該等船舶乃根據造船合約建造。

- 總代價及條款：

有關具體年度上限、定價條款及政策的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日的公告，均依從有關年度上限、定價條款及政策的詳情。

由於相關船舶預計將分別於二零二七年及二零二八年交付，預計截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度不會產生交易金額。經計及下文詳述的潛在租金調整後，每艘船舶交付後產生的預期年租金將約為人民幣23.9117百萬元（不含稅費）。

因此，除截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度外，二零二五年第二份船舶租賃協定項下船舶租賃服務於截至二零四八年十二月三十一日止年度各年的建議年度上限應為約人民幣549.9691百萬元。於釐定建議年度上限時，本公司已考慮：

- (i) 根據以下公式計算的二零二五年第二份船舶租賃協定項下租賃船舶的預期年租金總額（將由中遠海運散貨集團每月墊付）：

有關類型船舶的日租金 × 每年租賃天數 × 每年租賃的該等船舶數目

- (ii) 在造船過程中，因設備升級或船舶設計的調整及優化而導致的預計船舶價格調整所造成的預期租金調整；及
- (iii) 承租人為滿足國際公約及環境規定升級而提出的設備升級、船舶改裝及結構優化，導致在船舶交付後的預計租金調整。

上述預計租金調整主要考慮新增設備及升級所涉及的投資金額、船舶升級為承租人創造的估計額外價值，以及設備的預期投資回報。董事會認為，海南中遠海發（作為出租人）為維持本公司的投資回報，將上述在造船過程中或船舶交付後為符合相關環境法規而進行設備升級所產生的額外投資成本轉嫁予承租人屬合理，亦符合行業慣例。董事會認為上述租金調整屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

- 交易各方的關連關係及上市規則的涵義：

於二零二五年十月三十日，中遠海運散貨為控股股東中遠海運的全資附屬公司，因此根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。

由於二零二五年第二份船舶租賃協定項下擬進行交易的建議年度上限的一項或多項適用百分比率均高於0.1%但低於5%，二零二五年第二份船舶租賃協定項下的交易構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報及公告規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

董事會報告

由於二零二五年第二份船舶租賃協定規定的初步期限超過三年，根據上市規則第14A.52條，獨立財務顧問須解釋二零二五年第二份船舶租賃協定需要超過三年期限的理由，並確認協議的期限合乎業內該類協議的一般處理方法。獨立財務顧問已於二零二五年十月三十日的公告「二零二五年第二份船舶租賃協定－獨立財務顧問對條款的意見」一節就此表達其意見。

本公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展，聚焦中遠海運集團「加快打造世界一流航運科技企業」的願景，不斷深化「產融結合、以融促產」，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

根據二零二五年第二批重工造船合約建造船舶以及隨後向中遠海運散貨集團租賃該等船舶乃本集團與中遠海運散貨集團之間整體經營租賃安排的重要組成部分。船舶租賃業務對本集團盈利及資產貢獻的重大比例，表明船舶租賃業務分部在本集團營運及財務方面的重要性日益突顯。本集團亦認為，船舶租賃業務一直並將繼續為本集團的發展作出重大貢獻。

本公司積極把握航運產業綠色低碳化發展趨勢，進一步落實本公司航運產融運營商戰略發展規劃，提升價值發現和價值創造能力。通過二零二五年第二批重工造船合約及二零二五年第二份船舶租賃協定下的交易，本公司將進一步發揮產融協同優勢，提升本公司船舶資產規模和品質，夯實本公司船舶租賃業務的發展基石，貢獻長期穩定收入與現金流，提高本公司整體財務穩健性，增強本公司可持續發展動力。同時，通過投資船型較新、綠色環保、配置合理且通用性較強的優質運力，體現本公司對全球節能減排及可持續發展戰略的支持並助力傳統產業轉型升級。此外，本公司將在前期積累的經驗基礎上，協同航運產業鏈上下游企業共同深耕「造、租、運」人民幣應用場景，進一步深化人民幣在國際航運領域的實踐運用，並提升市場競爭實力。

董事(包括獨立非執行董事)認為二零二五年第二批重工造船合約及二零二五年第二份船舶租賃協定乃於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款訂立，且二零二五年第二批重工造船合約及二零二五年第二份船舶租賃協定的條款以及二零二五年第二份船舶租賃協定項下的建議年度上限屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。上述二零二五年第二批重工造船合約項下擬進行之交易亦已於本公司二零二五年十二月十五日召開的臨時股東會審議並經由獨立股東考慮及批准。

有關上述交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日的公告及日期為二零二五年十一月二十八日的通函。

除文義另有所指外，下述內容的有關詞語將採用本公司日期為二零二五年十月三十日的公告中的定義。

二零二五年船舶租賃協議(寰宇船務)

- 交易日期、訂約方和其於交易中的權益性質以及詳情：

於二零二五年十月三十日，海南中遠發展(作為出租人)同意就根據造船合約將予建造的六艘船舶向寰宇船務(作為承租人)提供船舶租賃服務。根據船舶租賃協議，將予出租的船舶為六艘307,000載重噸級超大型油輪，該等船舶乃根據造船合約建造。

- 總代價及條款：

有關具體年度上限、定價條款及政策的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日的公告，均依從有關年度上限、定價條款及政策的詳情。

由於相關船舶預計將分別於二零二七年及二零二八年交付，預計截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度不會產生交易金額。

因此，經計及下文詳述的潛在租金調整後，除截至二零二六年十二月三十一日止兩個年度外，二零二五年船舶租賃協議項下船舶租賃服務於截至二零四八年十二月三十一日止年度各年的建議年度上限應為約人民幣427百萬元。於釐定建議年度上限時，本公司已考慮：

- (i) 固定/保底租金部分－根據以下公式計算的二零二五年船舶租賃協議項下相關六艘租賃船舶的預期年租金固定/保底部分總額(應由寰宇船務按月預付)：

有關類型的相關船舶固定/保底日租金(平均日租金約為人民幣134,871元(不含稅)) × 每年相關租賃天數 × 每年租賃的該等相關船舶數目

- (ii) 可變租金部分－除上述保底部分外，根據以下公式計算的二零二五年船舶租賃協議項下租賃的三艘特定船舶的預期年租金可變部分總額(應由寰宇船務按季度後付)：

(與波羅的海交易所公佈的中東至中國貨運航線(TD3C航線)等價期租租金(「TD3C-TCE」)進行掛鉤的可變日租金) × 每年相關租賃天數 × 每年租賃的該等相關船舶數目

僅當TD3C-TCE高於雙方約定的基準，則可變日租金應按照以下公式計算：

可變日租金=(TD3C-TCE × 3.5325-92,198.25)

根據TD3C-TCE自二零一七年以來的實際表現及對未來市場預期，該三艘船舶的年度租金可變部分總額估計不超過人民幣131百萬元。

可變租金按日進行計算，如遇公眾假期則按上一個工作日TD3C-TCE取值。

董事會報告

- 交易各方的關連關係及上市規則的涵義：

中遠海能為控股股東中遠海運的全資附屬公司，因此根據上市規則第14A章，中遠海能集團(包括寰宇船務)為本公司的關連人士。

由於二零二五年船舶租賃協議項下擬進行交易的建議年度上限的一項或多項適用百分比率高於0.1%但均低於5%，二零二五年船舶租賃協議項下的交易構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報及公告規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

由於二零二五年船舶租賃協議規定的初步期限超過三年，根據上市規則第14A.52條，獨立財務顧問須解釋二零二五年船舶租賃協議需要超過三年期限的原因，並確認協議的期限合乎業內該類協議的一般處理方法。獨立財務顧問已於二零二五年十月三十日的公告「二零二五年船舶租賃協議－獨立財務顧問對條款的意見」一節就此表達其意見。

本公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、集裝箱租賃及航運租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展，聚焦中遠海運集團「加快打造世界一流航運科技企業」的願景，不斷深化「產融結合、以融促產」，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

本公司積極服務國家能源運輸安全戰略，把握航運產業綠色低碳化發展趨勢，進一步落實本公司航運產融運營商戰略發展規劃，提升價值發現和價值創造能力。通過二零二五年船舶租賃協議下的交易，本公司將進一步發揮產融協同優勢，提升本公司船舶資產規模和品質，豐富船舶資產類型，夯實本公司船舶租賃業務的發展基石，貢獻長期穩定收入與現金流，提高本公司整體財務穩健性，增強本公司長期發展動力。本次建造船舶後續二零二五年船舶租賃協議項下的經營性租賃採用「固定租金與保底分成」相結合的租金結構，既可在市場上行週期中獲取收益空間，亦可在市場下行階段鎖定基礎收益，平抑週期性波動帶來的經營風險，增強項目整體經營穩健性與收益可預測性。此外，本公司依託海南自貿港政策紅利，協同航運產業鏈上下游企業共同深耕「造、租、運」人民幣應用場景，進一步深化人民幣在國際航運領域實踐運用，提升其市場競爭實力。

董事(包括獨立非執行董事)認為二零二五年船舶租賃協議乃於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款訂立，且二零二五年船舶租賃協議的條款(及其項下建議年度上限)屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

有關上述交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日的公告。

其他持續關連交易

截至二零二五年十二月三十一日止，本公司有以下非豁免持續關連交易和部分豁免持續關連交易，並已公佈以下有關年度上限金額（後經本公司股東會批准修訂）。截至二零二五年十二月三十一日止的實際年度金額亦載列如下。除文義另有所指外，下列表格內的詞語將採用本公司日期為二零二二年九月十六日及二零二二年十一月三十日之公告中的定義。

編號	持續關連交易	交易簽訂日期	有效期	交易方及 關連關係	交易性質	定價條款 ³	交易額	年度上限
							截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
A	從中遠海運集團取得之收入							
1	中遠海運發展集團根據經營租賃服務總協議提供之服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	經營租賃服務	市場價格	2,646,511	6,000,000
2	中遠海運發展集團根據融資租賃服務總協議提供之服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	融資租賃服務	市場價格	-	550,000
3	中遠海運發展集團根據集裝箱服務採購協議提供之產品及服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	集裝箱及配套服 務	市場價格	5,351,787	9,000,000
4	中遠海運發展集團根據保險經紀服務總協議提供之服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	保險經紀服務	市場價格	-	50,000
B	向中遠海運集團產生之支出							
5	中遠海運集團根據船舶服務總協議提供之服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	船舶及配套服務	市場價格	338,579	850,000
6	根據集裝箱服務採購協議將向中遠海運發展集團提供之產品及服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠 海運集團 ¹	採購集裝箱及其 他配套服務	市場價格	1,444,316	1,450,000

董事會報告

編號	持續關連交易	交易簽訂日期	有效期	交易方及 關連關係	交易性質	定價條款 ³	交易額	年度上限
							截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
7	根據物業租賃服務總協議租賃予中遠海運發展集團之物業	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠海運集團 ¹	物業租賃及其他 配套服務	市場價格	153,288	350,000
8	根據綜合服務總協議將向中遠海運發展集團提供之服務	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠海運集團 ¹	綜合服務	市場價格	230,915	300,000
C	本公司與中遠海運財務金融服務之交易							
9	根據中遠海運財務金融服務總協議中遠海運發展集團將存入中遠海運財務之每日最高存款結餘(包括應計利息及手續費)	2022年12月31日	2023年1月1日至 2025年12月31日	本公司與中遠海運集團財務 ²	存款服務	存款服務利率應不低於(a)中國人民銀行就相同類型存款規定的基準利率；及(b)服務提供地或其附近地區的主要獨立中國商業銀行於正常業務過程中就該等類型存款提供的利率。	9,997,534	18,000,000

註：

- 1 中遠海運集團，其附屬公司及／或其聯繫人，為本公司的間接控股股東(定義見《上市規則》)，為本公司的關連人士。
- 2 該等公司為中遠海運集團的聯繫人(定義見《上市規則》)，為本公司的關連人士。
- 3 有關具體定價條款和定價政策的詳情，請參閱本公司日期為二零二二年九月十六日及二零二二年十一月三十日的公告及日期為二零二二年十二月一日的通函，均依從有關定價政策。

關於進行上述所有持續關連交易(除中遠海運集團財務向本集團提供的金融服務外)的目的及關連人士於相關持續關連交易所佔利益的性質及程度如下：

由於本集團成員公司與中遠海運集團之間長久及緊密之業務關係，本集團與中遠海運集團已訂立及將訂立多項交易，該等交易個別均很重要，且總體對本集團核心業務至關重要，並將持續對本集團有利。此外，重續該等協議項下的持續關連交易符合本公司的業務策略，並將有助於實現本公司打造綜合物流產業金融服務平台的戰略目標。

此外，由於中海及中遠海運集團為重要國有企業，並為橫跨地區、跨行業與跨國經營之大型航運集團企業，而該等關連人士(大部分為中海及／或中遠海運集團之聯繫人)乃知名航運公司，在航運行業擁有卓越實力，並已就上文所載持續關連交易項下將予提供之產品及服務擁有豐富之經驗及服務體系。本集團與中海、中遠海運集團及其他關連人士之合作，使本集團得以全面利用彼等優勢，達致更佳營運表現。

最後，由相關關連人士就上文所載持續關連交易提供之條款及條件，對本集團而言，一般較獨立第三方向本集團或相關關連人士向獨立第三方所提供者更為有利。

關於中遠海運集團財務向本集團提供的金融服務交易的目的及關連人士於相關持續關連交易所佔利益的性質及程度如下：

中遠海運財務根據金融服務總協議提供之存款服務、貸款服務、結算服務及其他金融服務之條款及條件一般較獨立第三方向本集團提供者或中遠海運集團財務向獨立第三方提供者為佳。此外，本集團在金融服務總協議下於接洽及實際上選擇任何銀行或金融機構以滿足其金融服務需要方面並無受到限制。本集團可根據服務之費用及質素作出選擇。因此，如中遠海運集團財務所提供之存款服務、貸款服務、結算服務及其他金融服務較佳，本集團可(但並無責任)繼續使用其服務。基於上述金融服務總協議所賦予之靈活性，本集團可更理想地管理其目前之資本及現金流動情況。

此外，預期中遠海運集團財務亦將主要向本集團提供較獨立第三方銀行更有效率之存款服務、貸款服務及結算服務。由於中遠海運集團財務熟悉本集團業務，因此可為本集團提供較獨立第三方銀行更為及時有效之所需資金。本集團也希望在業務發展期、資金需求量大的情況下，更多地通過中遠海運集團財務獲得財務資助，可以拓寬本集團融資管道，降低融資成本。

董事會報告

有關上述關連交易及持續關連交易及本集團與關聯人士重大交易的其他詳情，請參閱綜合財務報表附註46。就綜合財務報表附註46所載之重大關聯人士交易，構成在本年度內本公司關連交易或持續關連交易(視乎何情況而定)的交易已於上文披露。除上文所披露外，前述附註提及之關聯方交易並不歸入《上市規則》第14A章項下之「關連交易」或「持續關連交易」的定義(視乎何情況而定)及於本年度內須遵守匯報要求。本公司確認其所披露上述關連交易及持續關連交易均納入《上市規則》第14A章有關「關連交易」及「持續關連交易」的定義(視乎何情況而定)並且已符合《上市規則》第14A章的披露規定。

持續關連交易的續訂情況

茲提述本公司日期為二零二五年十月三十日的公告，考慮上述持續關連交易的年期此前已於二零二五年十二月三十一日屆滿，鑒於本公司有意於有關屆滿日期後繼續不時訂立類似性質的交易，於二零二五年十月三十日，本公司與中遠海運集團訂立：

- (1) 經營租賃服務總協議，據此本集團同意向中遠海運集團提供而中遠海運集團同意向本集團採購經營租賃服務；
- (2) 融資租賃服務總協議，據此本集團同意向中遠海運集團提供而中遠海運集團同意向本集團採購融資租賃服務；
- (3) 船舶服務總協議，據此中遠海運集團同意向本集團提供而本集團同意向中遠海運集團採購船舶及其他配套服務；
- (4) 集裝箱服務總協議，據此本集團及中遠海運集團各自同意向對方提供／採購集裝箱及其他配套服務；
- (5) 綜合服務總協議，據此中遠海運集團同意向本集團提供而本集團同意向中遠海運集團採購綜合服務；
- (6) 物業租賃服務總協議，據此中遠海運集團同意向本集團提供而本集團同意向中遠海運集團採購物業租賃服務及其他配套服務；及
- (7) 商標使用許可協議，據此中遠海運集團同意就中遠海運集團擁有的若干商標使用權向本集團授出非獨家許可。

於二零二五年十月三十日，本公司進一步訂立管理服務協議，據此中海同意委任本公司而本公司同意接受該項委任，向中遠海運投資及標的股權提供管理服務。

於二零二五年十月三十日，本公司與中遠海運集團財務訂立金融財務服務協議，據此中遠海運集團財務同意向本集團提供而本集團同意向中遠海運集團財務採購金融服務。

上述協議年期自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止，為期三年。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日的公告及通函。上述協議中，非豁免持續關連交易連同彼等各自的建議年度上限已於二零二五年十二月十五日召開的臨時股東會上審議通過。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十五日的公告。

內部控制程序

根據本集團的持續關連交易框架協議的條款，本集團可不時及於必要時就本集團持續關連交易框架協議項下擬進行之各項特定交易訂立個別具體協議。

各具體協議將載列具體條款及個別交易的其他有關條件，包括但不限於訂約方的權利及得益、訂約方協調聯繫、費用及開支、支付、資料使用、違反協議及責任免除。該等具體協議的簽立及修訂均不得違反相關持續關連交易框架協議。

除根據《上市規則》第14A章的規定由核數師及獨立非執行董事進行年度審核外，本公司已實施以下內部控制程序，以確保有關關連方提供的條款不遜於該等向獨立第三方所提供者或由獨立第三方所提供者（視情況而定），且本集團的持續關連交易乃根據各持續關連交易框架協議項下的定價政策進行：

- (i) 本公司已制定及實施關連交易管理辦法，當中載列（其中包括）關連交易的相關要求及識別、有關部門在進行及管理關連交易方面的責任、報告程序及持續監控，以確保本集團遵守與關連交易相關的適用法律及法規（包括《上市規則》）；
- (ii) 於根據持續關連交易框架協議訂立任何具體協議前，本公司相關部門的相關主管人員將於開展相關交易前審閱至少兩名於相同或毗鄰地區運營的獨立第三方提供的同期價格及其他相關條款，確保相關關連人士提供的條款屬公平合理，且與獨立第三方所提供者相若。倘獨立第三方提供的報價對本公司而言更加優惠，本公司將採納獨立第三方的報價；

董事會報告

- (iii) 於根據持續關連交易框架協議訂立具體協議後，本公司將定期核查持續關連交易框架協議項下交易的定價，以確保有關定價乃按其定價條款進行，包括審閱本公司向獨立第三方提供或自其採購類似商品或服務的交易記錄(視情況而定)；
- (iv) 本公司將定期召開會議，以討論有關持續關連交易框架協議項下交易的任何事宜並提出改進建議；
- (v) 本公司將定期匯總各持續關連交易框架協議項下產生的交易金額，並向本公司管理層提交定期報告，其載列(其中包括)歷史交易金額、預計未來交易金額及適用年度上限。倘上述產生的交易金額達到相關適用年度上限的80%，則將向本公司管理層作出即時報告。藉此，本公司管理層及相關部門可及時獲知會持續關連交易的情況，使該等交易可在適用年度上限內進行；
- (vi) 倘本公司繼續進行持續關連交易而預期可能超過現有年度上限，則相關業務部門須至少提前兩個月向本公司管理層彙報，然後，本公司將事先採取一切適當步驟，按照上市規則的相關規定修訂相關年度上限，並於有需要時停止進一步進行相關持續關連交易，直至修訂年度上限獲批准；及
- (vii) 本公司的監管部門將定期審查及檢查相關持續關連交易的進程。

透過實行上述程序，董事認為本公司有充分的內部監控措施，確保各項持續關連交易協議的定價基準將按對本集團而言的正常商業條款或更佳條款訂立，且根據本公司之定價政策屬公平合理及符合本公司及其股東整體利益。

本公司的相關部門(例如財務部及證券部)亦將按季度統計各項持續關連交易協議的金額，以確保其不會超過獨立股東所批准或經公告的全年上限。

獨立非執行董事邵瑞慶先生、陳國樑先生及吳大器先生已審核過上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易：

- (1) 屬本公司日常業務；
- (2) 是按照一般商務條款進行，或如可供比較的交易不足以判斷上述持續關連交易的條款是否一般商務條款，則對本公司而言，上述持續關連交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供(視屬何情況而定)的條款；及
- (3) 是根據上述持續關連交易有關的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

以《上市規則》第14A.56條為旨，就上述披露的持續關連交易，本公司聘請的國際核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司並無注意到任何事項令核數師相信：

1. 該等已披露的持續關連交易未獲本公司董事會批准；
2. 該等交易在所有重大方面未有按照本公司的定價政策進行；
3. 該等交易在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行；及
4. 該等持續關連交易的金額超出本公司就每項該等已披露的持續關連交易先前公告的相關年度上限總額。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事已根據《上市規則》之規定提交確認其符合獨立性之周年確認書。本公司認為所有獨立非執行董事皆符合《上市規則》有關獨立性指引之規定，並根據該指引條文屬獨立人士。

養老金計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團養老金計劃詳情載於綜合財務報表附註2.4。

委託存款及逾期存款

於二零二五年十二月三十一日，本集團於本年度並無在中國境內的金融機構存放委託存款，也沒有定期存款已到期而又未能取回的情況。

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而可享有的稅務減免詳情。

董事會報告

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規載列於第66頁至92頁的「企業管治報告」。

審計委員會

本公司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及截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績。

核數師

本公司過去三年內聘用核數師的情況如下：

二零二三年、二零二四年、二零二五年：信永中和(香港)會計師事務所有限公司

列載於本年度報告中的財務報表已經由信永中和(香港)會計師事務所有限公司審核。

張銘文

董事長

中華人民共和國·上海

二零二六年三月三十日

本集團一直致力於提升企業管治水平，視企業管治為價值創造的一部分，以反映全體董事及高級管理人員遵守企業管治的承諾，保持對股東的透明度，為所有股東謀求最大利益。

除本企業管治報告披露者外，董事會確認，本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度內已經遵守《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。

本公司將持續不斷檢討本集團的企業管治常規，以確保其貫徹執行，並不斷改進以符合企業管治的最新發展趨勢，包括日後《企業管治守則》的任何新修訂。

A. 董事會

1. 第七屆董事會的組成

現任第七屆董事會組成人員如下：

董事

執行董事

張銘文先生(董事長)

王坤輝先生(總經理)

非執行董事

葉承智先生

張雪雁女士

鄭曉哲先生

獨立非執行董事

邵瑞慶先生

陳國樑先生

吳大器先生

備註：

- 1、 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事。
- 2、 王坤輝先生於二零二五年十月十三日正式任第七屆董事會執行董事。
- 3、 鄭曉哲先生於二零二五年十二月十五日正式任第七屆董事會非執行董事。

企業管治報告

現任董事名單(包括姓名、職務及履歷)設存於本公司網站<http://development.coscoshipping.com>。董事會成員之間並不存有任何關係，包括財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。

於二零二五年期間，董事會已遵守《上市規則》的規定，擁有至少三名獨立非執行董事(並佔董事會成員人數至少三分之一)，包括一名具有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。根據《上市規則》的規定，每名獨立非執行董事已再次向本公司確認其獨立性。基於獨立非執行董事的確認，本公司認為他們為獨立人士。

2. 董事會及管理層的責任

董事會負責管理本集團的業務及事務，目標是為提升股東價值，並就年報及中期報告內所載本集團之表現、境況及展望，公佈其他股價敏感資料，按《上市規則》規定的其他財務披露事項作出平衡、清晰及易於理解的評估，以及根據法定要求向監管機構申報任何須予披露的資料。

董事會對本公司及本集團肩負誠信及法定責任。其他責任包括：制定本集團的整體策略及政策，按照本集團策略性目標訂立企業及管理目標、主要營運措施以及風險管理政策；監察及監控營運及財務表現；以及批核開支預算及主要資本支出、主要投資、重大收購及出售資產、企業或財務重組、重要應允財務及管理事宜。

董事會亦轉授權力及責任予管理層，以管理並決定與本集團日常業務有關的事項，並就本集團日常業務管理情況向董事會作出有關報告。

董事會先後成立了審計委員會、薪酬委員會、投資戰略委員會、提名委員會、風險與合規管理委員會和執行委員會。審計委員會、薪酬委員會、投資戰略委員會、提名委員會、風險與合規管理委員會和執行委員會的組成及職責請見下文。各委員會根據各自的職責向董事會報告其建議，除了各委員會工作細則明確訂明外，其建議最終由董事會決定。

公司秘書向各董事提供有關《上市規則》及其他適用監管規定的最新發展資訊。本公司確認，公司秘書於本年度已經參加了超過十五個小時的專業培訓。任何董事均可要求公司秘書安排獨立專業意見(費用由本公司支付)，以便協助董事有效地履行其對本公司的職責。本公司已對該機制檢討並確認其獲得有效實施並具備有效性。

3. 企業管治職能

董事會負責制訂本集團之企業管治政策並履行以下企業管治職務：

- (1) 制訂、檢討本集團的企業管治政策及常規；
- (2) 檢討、監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (3) 檢討、監察本集團在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (4) 制訂、檢討及監察董事及員工的操守準則；及
- (5) 檢討本集團遵守《企業管治守則》及在企業管治報告內的披露。

於二零二五年，董事會已通過董事會成員多元化政策(並每年定期檢討其實施及有效性)，檢討、監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展和遵守相關法律法規等方面履行企業管治職責，其亦致力完善本集團的企業管治實踐。

4. 董事長和總經理

張銘文先生於二零二四年四月二十九日由公司董事會選舉擔任本公司第七屆董事會董事長。王坤輝先生於二零二五年九月十六日由公司董事會委任本公司總經理，同日張銘文先生不再兼任公司總經理職務。

按照公司章程的有關規定，董事長、總經理分別履行各自的職責。董事長負責主持股東會和召集、主持董事會會議；督促、檢查董事會決議的執行；簽署公司發行的證券；聽取公司法治建設工作匯報；及董事會授予的其他職權。董事長對公司負主要責任，確保公司制定良好的企業管治常規及程序。董事長亦會出席年度股東會，並邀請審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及本公司其他委員會的主席出席。總經理負責組織實施董事會決策、決議、方針、政策和發展規劃，並向董事會報告；組織實施公司年度計劃、預算和投資方案；負責協調公司內外關係；擬定公司內部管理機構設置方案；擬訂公司的基本管理制度；擬訂公司的基本規章制度；負責向董事會提交年度工作報告和其他報告；聘任或解聘除應由董事會聘任或解聘以外的管理人員，確定其考核薪酬；提議召開董事會臨時會議；公司章程和董事會授予的其他職權。

5. 董事之培訓及持續專業發展

(1) 新任董事

每位新獲委任之董事均會收到一套培訓資料，包括董事的法律責任、特定的法律責任、買賣所屬上市公司證券的規則、股價敏感資料的披露、須予公佈的交易、關連交易、其他持續責任、《企業管治守則》、《證券及期貨條例》的權益披露等，以確保每位新獲委任之董事足夠瞭解其於《上市規則》及其他監管規定下之責任。於二零二五年十月十三日獲委任的新任執行董事王坤輝先生及二零二五年十二月十五日獲委任的新任非執行董事鄭曉哲先生分別於二零二五年九月十二日及二零二五年十一月二十六日獲得《上市規則》第3.09D條所述的法律意見，該等董事確認彼等明白彼等作為本公司董事的責任，以及向香港聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果。

(2) 本公司不定期向其董事提供相關法律、法規或修訂更新版本，供其董事學習。為符合《企業管治守則》有關持續專業發展的規定，本年度董事已參加了有關董事職能、職責的培訓。

企業管治報告

根據本公司存置之記錄，為符合《企業管治守則》關於持續專業發展之規定，董事於二零二五年接受以下培訓：

董事	閱讀董事會常規及發展、企業管治及法規更新書面材料	出席風險管理、策略、業務及行業相關簡介會、座談會或培訓
董事長、執行董事		
張銘文	✓	✓
執行董事、總經理		
王坤輝	✓	✓
非執行董事		
葉承智	✓	✓
張雪雁	✓	✓
鄭曉哲	✓	✓
獨立非執行董事		
邵瑞慶	✓	✓
陳國樑	✓	✓
吳大器	✓	✓
已離任董事		
梁岩峰	✓	✓

附註：

- 1、 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事。
- 2、 王坤輝先生於二零二五年十月十三日正式任第七屆董事會執行董事。
- 3、 鄭曉哲先生於二零二五年十二月十五日正式任第七屆董事會非執行董事。

- (3) 本公司採用月度經營情況匯報、董事會現場會議等方式，向董事提供本公司生產經營情況的最新資料，答覆董事有關問題，以便董事履行職責。

6. 董事會會議

董事會每年至少開會四次有權出席定期會議的董事應親身出席或透過電子通訊的方式積極參與。此外，董事長在其他董事毋須出席的情況下與獨立非執行董事舉行會議，以審議事項。於二零二五年期間，董事長與獨立非執行董事共舉行2次沒有其他董事出席的會議。會議召開前，本公司證券和公共關係部制訂了提交董事會考慮及決定的正式事項表。每次定期董事會會議均於會議召開前的十個工作日以前發出通知。董事可將有關事宜納入會議議程在董事會上討論。公司秘書協助董事長編製每次董事會會議的議程並確保符合有關會議的適用法則及規則。最終議程及董事會文件於董事會會議舉行前至少三天分派給各董事。任何董事在董事會將予以考慮的任何議案中存在利益衝突，則該董事必須放棄對該項議案的投票，在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。

本公司已設立有效機制以確保董事會可獲得獨立的觀點和意見，該機制涵蓋了本公司就董事(包括獨立非執行董事)的提名和委任程序、董事就董事會審議相關議案的回避表決機制，獨立非執行董事獨立聘請外部審計機構和諮詢機構的職權等。董事會每年檢討上述機制的實施及有效性。

於二零二五年期間，董事會舉行了12次董事會會議，各董事的個別出席記錄如下：

企業管治報告

董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	參加董事會情況					參加股東會情況 ⁽¹⁾		
	本年應參加董事會次數	親自出席次數	委託出席次數	以通訊方式參加次數	出席率%	是否連續兩次未親自參加董事會會議	出席年度股東會的次數	出席臨時股東會的次數
<i>董事長、執行董事</i>								
張銘文	12	12	0	6	100	否	1/1	3/3
<i>執行董事、總經理</i>								
王坤輝	2	2	0	1	100	否	0/0	1/1
<i>非執行董事</i>								
葉承智	12	12	0	6	100	否	1/1	3/3
張雪雁	12	12	0	6	100	否	1/1	3/3
鄭曉哲	0	0	0	0	不適用	否	0/0	0/0
<i>獨立非執行董事</i>								
邵瑞慶	12	12	0	6	100	否	1/1	3/3
陳國樑	12	12	0	6	100	否	1/1	3/3
吳大器	12	11	1	6	100	否	1/1	3/3
<i>已離任董事</i>								
梁岩峰	8	8	0	4	100	否	1/1	0/0

附註：

- 1、 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事。
- 2、 王坤輝先生於二零二五年十月十三日正式任第七屆董事會執行董事。
- 3、 鄭曉哲先生於二零二五年十二月十五日正式任第七屆董事會非執行董事。

企業管治報告

7. 資料提供及使用

本公司所有董事均可從公司秘書獲得董事會相關文件及其他資料，以使其作出有根據的決定。

8. 董事委任、辭任

董事會定期檢討其架構、規模及組成。本公司委任新董事加入董事會遵照正式、經深思熟慮及具透明度的程序。

董事會在二零二五年就董事的委任及辭任作出檢討及建議舉行兩次會議，出席率為100%。各董事的個別出席記錄如下：

董事長、執行董事

董事	出席會議次數	出席率
張銘文	2	100%

執行董事、總經理

董事	出席會議次數	出席率
王坤輝	1	100%

非執行董事

董事	出席會議次數	出席率
葉承智	2	100%
張雪雁	2	100%
鄭曉哲	不適用	不適用

附註：

1. 王坤輝先生於二零二五年十月十三日正式任第七屆董事會執行董事。
2. 鄭曉哲先生於二零二五年十二月十五日正式任第七屆董事會非執行董事。

獨立非執行董事

董事	出席會議次數	出席率
邵瑞慶	2	100%
陳國樑	2	100%
吳大器	2	100%

已離任董事

	出席會議次數	出席率
梁岩峰	不適用	不適用

附註：

因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事。

9. 董事委員會

(1) 審計委員會

現任第七屆董事會審計委員會成員為獨立非執行董事邵瑞慶先生、陳國樑先生，及非執行董事張雪雁女士；由邵瑞慶先生任審計委員會主席。

其主要職責為：監督及評估內、外部審計工作；監督及評估內部控制工作；審核公司財務信息及其披露；協調管理層、內部審計部門及相關部門與外聘審計機構的溝通；行使《公司法》規定的監事會(自二零二五年九月二十三日起，公司不再設立監事會)的職權；公司董事會授權的其他事宜及法律法規和證券交易所相關規定中涉及的其他事項。

審計委員會應當就其認為必須採取的措施或者改善的事項向董事會報告，並提出建議。

報告期內，董事會審計委員會共召開五次會議，出席率為100%。

企業管治報告

(一) 定期會議4次：

1. 二零二五年三月二十六日，現場召開了第七屆董事會審計委員會第十三次會議，會議審議並一致通過了以下議案：
 - (1) 關於本公司二零二四年度財務報告的議案；
 - (2) 關於續聘公司二零二五年度A+H股財務報告審計師、內部控制審計師的議案；
 - (3) 關於本公司二零二四年度報告及年度業績公告的議案；
 - (4) 關於本公司二零二四-二零二五年度內審情況的議案；
 - (5) 關於本公司二零二四年度內控體系工作報告的議案；
 - (6) 關於本公司二零二四年度內部控制評價報告的議案；
 - (7) 關於董事會審核委員會二零二四年度履職情況報告的議案。會議聽取並同意了以下報告：
 - (1) 信永中和會計師事務所關於本公司二零二四年度財務報告審計情況的報告；
 - (2) 信永中和會計師事務所關於本公司二零二四年度內部控制審計情況的報告；
 - (3) 關於本公司二零二四年度相關重大事項等內部審計結果的報告。
2. 二零二五年四月二十八日，以書面通訊表決方式召開了第七屆董事會審計委員會第十四次會議，會議一致通過《關於審議公司二零二五年第一季度報告的議案》。
3. 二零二五年八月二十八日，現場召開了第七屆董事會審計委員會第十五次會議，會議審議並一致通過了以下議案：
 - (1) 關於本公司二零二五年上半年財務報告的議案；
 - (2) 關於本公司二零二五年半年度報告及中期業績公告的議案；
 - (3) 關於本公司二零二五年中期內控管理工作報告的議案。

會議聽取並同意了以下報告：

- (1) 信永中和關於本公司二零二五年上半年度(含境內外)審閱情況的報告；
 - (2) 關於本公司二零二五年上半年度內部審計執行情況的報告；
 - (3) 關於本公司二零二五年上半年度重大事項內部審計結果的報告。
4. 二零二五年十月二十九日，以書面通訊表決方式召開了第七屆董事會審計委員會第十六次會議，會議一致通過《關於本公司二零二五年第三季度報告的議案》。

(二) 臨時會議1次：

1. 二零二五年十二月二十三日，以現場結合視頻會議的方式召開了第七屆董事會審計委員會第十七次會議，會議聽取並同意《信永中和關於公司二零二五年A、H股審計工作方案的報告》。

審計委員會各成員出席會議之出席記錄如下：

董事	出席會議次數/ 會議舉行次數	出席率
第七屆董事會審計委員會		
邵瑞慶(獨立非執行董事)(主席)	5/5	100%
張雪雁(非執行董事)	5/5	100%
陳國樑(獨立非執行董事)	5/5	100%

(2) 薪酬委員會

現任第七屆董事會薪酬委員會成員為獨立非執行董事邵瑞慶先生、陳國樑先生、吳大器先生，由邵瑞慶先生任薪酬委員會主席。

薪酬委員會負責制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬決定機制、決策流程、支付與止付追索安排等薪酬政策與方案及行使董事會授予的其他職權，並就下列事項向董事會提出建議：(一)董事、高級管理人員的薪酬；(二)制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件的成就；(三)董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；(四)法律、行政法規、公司股票上市地證券監督管理機構規定和本章程規定的其他事項。

企業管治報告

薪酬委員會對董事會負責。薪酬委員會依據相關法律、法規和公司章程的規定，結合公司的實際情況，形成提案後提交董事會通過或考慮。董事的薪酬計劃需提交股東會通過後實施。

董事會薪酬委員會在二零二五年舉行了兩次會議，出席率為100%，第七屆董事會薪酬委員會第五次會議審議了《關於本公司董事、監事二零二五年度薪酬的議案》、《關於本公司高級管理人員薪酬兌現的議案》，第七屆董事會薪酬委員會第六次會議審議了《關於註銷股權激勵計劃相關股票期權及庫存股的議案》。

薪酬委員會各成員出席會議之出席記錄如下：

董事	出席會議次數／ 會議舉行次數	出席率
第七屆董事會薪酬委員會		
邵瑞慶(獨立非執行董事)(主席)	2/2	100%
陳國樑(獨立非執行董事)	2/2	100%
吳大器(獨立非執行董事)	2/2	100%

(3) 投資戰略委員會

現任本公司第七屆董事會投資戰略委員會成員由董事長、執行董事張銘文先生，執行董事、總經理王坤輝先生，非執行董事葉承智先生、張雪雁女士、鄭曉哲先生，獨立非執行董事邵瑞慶先生、陳國樑先生組成，由張銘文先生任投資戰略委員會主席。

投資戰略委員會的主要職責為：對本公司長期發展戰略規劃、公司章程規定須經董事會批准的重大投資、融資方案和重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；對可能影響到公司的全球政治、社會、環境風險和機遇進行研究，對公司可持續發展的相關制度、戰略，以及包括但不限於環境、社會與管治(ESG)等方面的表現進行監督管理，對公司可持續發展的重大事項進行研究並提出建議；對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；對以上事項的實施進行檢查；董事會授權的其他事宜。

投資戰略委員會對董事會負責，投資戰略委員會的提案提交董事會審議決定。

企業管治報告

報告期內，董事會投資戰略委員會召開三次會議，出席率為100%。二零二五年二月二十四日，第七屆董事會投資戰略委員會第七次會議審議通過《關於審議公司2025年投資及資產處置計劃的議案》，並向董事會作出建議予以批准。二零二五年三月二十七日，第七屆董事會投資戰略委員會第八次會議審議通過《關於本公司2024年度可持續發展報告的議案》，並向董事會作出建議予以批准。二零二五年八月二十八日，第七屆董事會投資戰略委員會第九次會議審議通過《關於公司2025年投資及處置調整計劃的議案》，並向董事會作出建議予以批准。

董事	出席會議次數／ 會議舉行次數	出席率
第七屆董事會投資戰略委員會		
張銘文(董事長、執行董事)(主席)	3/3	100%
王坤輝(執行董事、總經理)	不適用	不適用
葉承智(非執行董事)	3/3	100%
張雪雁(非執行董事)	3/3	100%
鄭曉哲(非執行董事)	不適用	不適用
邵瑞慶(獨立非執行董事)	3/3	100%
陳國樑(獨立非執行董事)	3/3	100%
梁岩峰(非執行董事)(前委員)	2/2	100%

附註：

1. 因已達退休年齡，梁岩峰先生於二零二五年七月二十九日退休辭任非執行董事及投資戰略委員會委員。
2. 王坤輝先生於二零二五年十月十三日正式任第七屆董事會執行董事，並於二零二五年十月三十日正式任投資戰略委員會及執行委員會委員。
3. 鄭曉哲先生於二零二五年十二月十五日正式任第七屆董事會非執行董事，於二零二六年二月十三日正式任投資戰略委員會委員。

(4) 提名委員會

現任第七屆董事會提名委員會成員由獨立非執行董事陳國樑先生，董事長、執行董事張銘文先生，非執行董事張雪雁女士，及獨立非執行董事邵瑞慶先生、吳大器先生組成，由陳國樑先生擔任提名委員會主席。

企業管治報告

提名委員會負責擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核及行使董事會授予的其他職權，並就下列事項向董事會提出建議：(一)提名或者任免董事；(二)聘任或者解聘高級管理人員；(三)法律、行政法規、公司股票上市地證券監督管理機構規定和本章程規定的其他事項。

提名委員會對董事會負責。提名委員會依據相關法律、法規和公司章程的規定，結合公司的實際情況，形成提案後提交董事會通過，並遵照執行。

董事會已通過董事會成員多元化政策。提名委員會訂有董事會成員多元化政策，載於本公司《董事會提名委員會工作細則》，主要內容為：本公司在設定董事會成員組合時會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。在決定董事會的多元化時考慮這些因素，能促進本公司管理水準的提升，並且使得董事會的架構和決策過程更加全面及平衡。董事的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。最終按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。董事會的組成已基本實現多元化(包括性別多元化)，具體請見「企業管治報告」的「第七屆董事會的組成」。載於第28頁至第32頁的各董事履歷亦載列各董事之多樣化技能、專業知識、經驗及資格。目前，董事會尚無制定任何可計量目標以實施董事會成員多元化政策(包括性別多元化)。

企業管治報告

本公司董事會八名董事中現有一名女性董事，並承諾物色到合適人選時維持性別多元化。為求維持性別多元化，於招聘及甄選我們業務中主要管理層及其他人員時，亦會用上相似考慮。截至二零二五年十二月三十一日，本公司高級管理層(經董事會聘任)由5名男性及3名女性組成。

本公司不存在會令全體員工(包括高級管理人員)達到性別多元化更具挑戰或較不相干的因素及情況。年內本公司已檢討員工(包括高級管理人員)的性別多元化政策的執行情況及有效性。由於採取了上述措施，員工(包括高級管理人員)的性別多元化政策被視為已得到有效執行。

報告期內，董事會提名委員會共召開四次會議，出席率為100%。第七屆董事會提名委員會第五、六次會議審議了《關於聘任本公司高級管理人員的議案》；第七屆董事會提名委員會第七次會議審議了《關於推舉王坤輝先生擔任本公司執行董事的議案》《關於調整本公司高級管理人員的議案》；第七屆董事會提名委員會第八次會議審議了《關於推舉鄭曉哲先生擔任本公司非執行董事的議案》。上述議案均獲同意提交董事會進一步審議。

提名委員會各成員出席會議之出席記錄如下：

董事	出席會議次數/ 會議舉行次數	出席率
第七屆董事會提名委員會		
陳國樑(獨立非執行董事)(主席)	4/4	100%
張銘文(董事長、執行董事)	4/4	100%
張雪雁(非執行董事)	2/2	100%
邵瑞慶(獨立非執行董事)	4/4	100%
吳大器(獨立非執行董事)	2/2	100%

附註：

1. 二零二五年七月二十九日，經公司第七屆董事會第二十九次會議審議通過，增補張雪雁女士及吳大器先生任提名委員會委員。

(5) 風險與合規管理委員會

現任第七屆董事會風險與合規管理委員會由獨立非執行董事吳大器先生、邵瑞慶先生及陳國樑先生組成，由吳大器先生擔任風險與合規管理委員會主席。

風險與合規管理委員會的主要職責為：審議公司風險和合規管理工作規劃、組織機構設置及其職責方案，並檢討公司的風險和合規管理系統的職責；審議公司風險和合規管理基本制度，並与管理層討論風險和合規管理系統，確保管理層已履行職責建立有效的系統；審議公司風險和合規管理報告；為董事會提供合規管理方面的決策支持，對公司合規管理工作進行指導和監督；主動或應董事會的委派，就有關風險和合規管理事項的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；推動公司法治建設，對管理層依法治企情況進行監督；法律法規、上市規則及董事會授權的其他職責。

風險與合規管理委員會對公司董事會負責，風險與合規管理委員會的提案提交董事會審議決定。

報告期內，風險與合規管理委員會召開兩次會議，出席率為100%。

序號	會議時間	會議名稱	表決方式	議案
1、	二零二五年三月二十六日	第七屆董事會第五次風險與合規管理委員會	現場會議	1、關於本公司二零二四年度法治合規工作報告的議案 2、關於本公司二零二四年風險管理報告的議案 3、關於中遠海運集團財務有限責任公司風險持續評估報告的議案

序號	會議時間	會議名稱	表決方式	議案
2、	二零二五年八月二十八日	第七屆董事會第六次風險與合規管理委員會	現場會議	1、關於本公司二零二五年中期法治風控工作報告的議案 2、關於中遠海運集團財務有限責任公司風險持續評估報告的議案

上述所有議案已獲同意，並將部分議案提呈董事會進一步審議。各風險與合規管理委員會成員出席率載列如下：

董事	出席會議次數／ 會議舉行次數	出席率
第七屆董事會風險與合規管理委員會		
吳大器(獨立非執行董事)(主席)	2/2	100%
邵瑞慶(獨立非執行董事)	2/2	100%
陳國樑(獨立非執行董事)	2/2	100%

(6) 執行委員會

現任第七屆執行委員會由董事長、執行董事張銘文先生和執行董事、總經理王坤輝先生組成，由張銘文先生擔任執行委員會主席。

執行委員會的主要職責為：在董事會閉會期間代表董事會負責審議和決定本公司在一定金額範圍內的經營管理有關事項；按照董事會決議，協調並執行有關決策；在發生不可抗力的情況下，對本公司事務行使特別處置權，並在事後向董事會和股東會報告；公司章程規定或者董事會授權的其他職責。

報告期內，執行委員會召開了一次會議，出席率100%。

企業管治報告

10. 董事進行證券交易

本公司就董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所載的標準守則作為董事及相關僱員的標準行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認於截至二零二五年十二月三十一日止年度，其董事已遵守《標準守則》規定有關董事證券交易的標準。本公司沒有發現有關僱員違反指引。

11. 董事及關鍵管理人員的年度薪酬

本公司董事及關鍵管理人員的薪酬乃根據本公司的薪酬政策及架構釐定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事及關鍵管理人員的薪酬按等級劃分如下：

年度基本薪金等級	人員數目
港幣1,000,000元及以下(人民幣903,000元及以下)	6
港幣1,000,001元至港幣1,500,000元(人民幣903,001元至人民幣1,355,000元)	–
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元(人民幣1,355,001元至人民幣1,806,000元)	2
港幣2,000,001元至港幣2,500,000元(人民幣1,806,001元至人民幣2,258,000元)	1
港幣2,500,001元至港幣3,000,000元(人民幣2,258,001元至人民幣2,710,000元)	3
港幣3,000,001元至港幣3,500,000元(人民幣2,710,001元至人民幣3,161,000元)	2

董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度的薪酬詳列於綜合財務報表附註10及11。

12. 本年度及截至本年度報告日期董事會非執行董事的任期

非執行董事	任期
葉承智	第七屆董事會：自二零二三年二月二十七日起至第七屆董事會任期結束
張雪雁	第七屆董事會：自二零二四年十月二十四日起至第七屆董事會任期結束
鄭曉哲	第七屆董事會：自二零二五年十二月十五日起至第七屆董事會任期結束
梁岩峰	第七屆董事會：自二零二三年二月二十七日起至二零二五年七月二十九日止

B. 問責及核數

1. 外聘核數師

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)和信永中和(香港)會計師事務所有限公司於二零二四年度股東大會上獲股東分別委任為本公司的外聘境內外核數師，直至下屆年度股東會結束為止。

本公司支付信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)作為二零二五年度提供境外審核及審核相關服務的酬金為人民幣496萬元、作為二零二五年度提供境內審核及審核相關服務的酬金為人民幣528萬元和作為二零二五年度提供內部控制審計的酬金為人民幣92萬元。

2. 董事及核數師的確認

所有董事均確認就編製截至二零二五年十二月三十一日止年度賬目的責任。本公司的核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司確認於截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表的核數師報告中的申報責任。

C. 內部監控及風險控制

辨認、評估及管理重大風險的程序

本集團建立風險識別制度、流程或指引，明確風險的類型、識別責任和頻率、報告路線。在此基礎上，採用定性與定量相結合的方法對風險進行評估。根據自身發展戰略和條件，明確風險管理重點，選擇風險管理工具來制定風險管理解決方案。對重大風險進行持續監控，建立危機管理機制和應急預案。

檢討風險管理及內部監控系統有效性及解決嚴重的內部監控缺失的程序

本集團加強三個層次風險管理體系，即縱向建立自上而下逐級授權、自下而上逐級審批。建立三道風險防線，即橫向建立業務部門風險識別、評估、應對和自查，風險管理部門全程組織、協調、指導和監督，審計部門定期審計督查。同時本集團定期開展內部控制有效性評價工作，編製本集團年度內部控制評價報告，發現缺陷及時整改。

處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

本集團具有嚴格的程序按上市規則及證券及期貨條例等的相關規定處理及發佈內幕消息。為加強本集團內幕消息保密工作，本公司制定相關《內幕信息知情人登記備案制度》，明確內幕消息的含義及範圍，以及登記備案程序，並與相關內幕消息知情人簽訂保密協議。

企業管治報告

監察環境、社會及企業管治風險的程序

公司設立可持續發展管理組織機構，並由董事會作為可持續發展管理組織的最高決策機構。公司投資戰略委員會作為可持續發展管理組織的統籌指導機構，負責指導、分析、研究可能影響公司的全球政治、社會、環境風險和機遇，監督管理公司可持續發展戰略、相關制度和ESG績效表現，以及制定可持續發展重大事項決策。以上職責已納入公司《董事會投資戰略委員會工作細則》。

內部監控及風險控制系統之檢討

董事會負責本集團內部監控及風險控制系統及檢討其有效性。該內部監控及風險控制系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事會透過與風險與合規管理委員會、審計委員會、高級管理人員、內部審核團隊、法務與風險管理部、及外聘核數師進行討論的方式及內部審核團隊所呈交之報告，來評估及檢討內部監控系統之有效性。內部審核團隊及法務與風險管理部定期按其審核計劃檢討所有重要的監控，包括財務監控、營運及合規監控，以及風險管理功能，並向本公司董事會匯報其審查結果及提供改善本公司內部監控之建議。於二零二五年期間，前述匯報工作共進行2次。董事會審計委員會、風險與合規管理委員會已在董事會風險與合規管理委員會會議上考慮外聘核數師提出之建議。

董事會每半年對本集團之內部監控系統在該期間之有效性進行檢討。董事會參考董事會風險與合規管理委員會、審計委員會、管理層以及內部審核團隊、法務與風險管理部和外聘核數師之評價，從而對內部監控及風險控制系統之效益作出評估。年度檢討亦考慮到本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據董事會審計委員會、風險與合規管理委員會、高級管理人員及內部審核團隊作出之評估，董事會已經檢討本集團的內部監控及風險控制系統之有效性。董事會認為本集團就財務報告方面及非財務報告方面(包括運作及合規監控)的內部監控及風險控制系統是有效及足夠的。

舉報政策及系統

公司僱員可暗中就財務匯報或其他方面可能發生的不正當行為提出關注，審計委員會負責確保有適當安排，讓公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動。

促進及支持反貪污法律及規例的政策和系統

本公司嚴格遵守《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》《國有企業領導人員廉潔從業若干規定》《中國共產黨紀律處分條例》《中華人民共和國監察法》《中華人民共和國監察法實施條例》等法律法規，並通過建立健全廉潔管理機制、開展廉潔審計、培育廉潔文化，將反腐敗嵌入公司治理與業務流程，強化廉潔氛圍，杜絕任何形式腐敗行為的發生，護航公司可持續發展。

本公司建立由公司領導班子成員負責統籌，由監督審計部牽頭推進的廉潔管理機制，並將「重大違紀事項」作為操作風險監測指標，納入公司整體風險監測指標體系，對公司經營腐敗風險開展日常監測，不定期做風險排查。二零二五年，我們持續推動廉潔責任落實，開展廉潔巡察及專項治理，對廉潔問題開展系統性管理，助力公司穩健運營。

公司建立全面覆蓋、內部閉環的內部審計及整改機制，對廉潔風險進行防控，並對發現的問題進行監督整改；嚴格執行國資委對中央企業決算審計機構選聘規定及相關要求，定期通過競爭性談判等方式更換年度決算審計師，並履行上市公司審批程式；建立董事會審計委員會，每年定期由公司內部監督審計部門及外部審計機構向審計委員會做相關匯報，審計委員會成員由資深審計及財務、金融背景的董事組成，為董事會相應決策層面科學決策提供保障。

此外，本公司通過開展豐富多樣的廉潔文化活動，加強員工廉潔管理，持續強化和提升員工廉潔自律的意識及行為，全面營造公司廉潔文化。

企業管治報告

D. 股東權利

1. 股東召開臨時股東會之程序

股東要求召集臨時股東會，應當按照下列程序辦理：

- (1) 單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。前述持股數按股東提出書面要求日計算。
- (2) 董事會不同意召開臨時股東會的，股東應以書面形式向審計委員會提議召開臨時股東會。
- (3) 董事會不同意審計委員會召開臨時股東會提議的，或者在收到請求後10日內未做出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召集股東會會議職責，審計委員會可以自行召集和主持。召集的程序應盡可能與董事會召集股東會會議的程序相同。
- (4) 審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。召集的程序應盡可能與董事會召集股東會會議的程序相同。
- (5) 股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向本公司所在地證券交易所備案。召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，向本公司所在地證券交易所提交有關證明材料。
- (6) 股東自行召集的股東會，董事會和董事會秘書將予配合。董事會應當提供股權登記日的股東名冊。
- (7) 股東自行召集的股東會，會議所必需的費用由本公司承擔，並從本公司欠付失職董事的款項中扣除。

2. 於股東會上提呈議案之程序

本公司召開股東會，單獨或者合併持有本公司1%以上股份的股東，有權向本公司提出提案。單獨或者合計持有本公司1%以上股份(含1%)的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。

3. 股東推選某人參選董事之程序

符合條件的股東提名人選可在本公司年度股東會、臨時股東會上參選董事職位。根據公司章程：

- (1) 董事候選人名單以提案方式提請股東會決議。除獨立董事之外的其他董事候選人由董事會、單獨或者合併持有本公司有表決權的股份總數1%以上的股東提名，由本公司股東會選舉產生，獨立董事候選人由董事會、單獨或者合併持有本公司有表決權的股份總數1%以上的股東提名，由本公司股東會選舉產生。
- (2) 股東會進行董事選舉議案的表決時，應採取累積投票方式。
- (3) 本公司及時公告股東會投票表決結果，獲得聘任的董事將與本公司簽訂聘任合同。

4. 股東向董事會作出查詢之程序

股東可隨時透過公司秘書以書面形式將其查詢及問題遞交董事會。公司秘書之聯絡詳情如下：

中國上海市浦東新區商城路1318弄1號樓

郵編：200127

電郵：ir@coscoshipping.com

股東亦可在本公司之股東會上向董事會作出查詢。

企業管治報告

E. 與股東的溝通及投資者關係

本公司極其重視與股東的溝通，本公司與股東溝通的相關措施的實施足夠充分且具備有效性。本公司的年報及中期報告提供有關本集團業務、業務策略及發展的全面資料。本公司鼓勵股東出席本公司的年度股東會和各次臨時股東會，以提供一個與管理層對話及互相溝通的寶貴論壇。

本公司積極促進和加強投資者關係及與投資者的溝通，並根據香港上市規則及其他適用的法律、法規及相關規定制定了《中遠海運發展股份有限公司投資者關係管理辦法》，通過信息披露與交流，加強與投資者及潛在投資者之間的溝通，增進投資者對公司的了解與認同，提升公司治理水準和整體價值，以實現公司整體利益最大化和保護投資者合法權益的重要工作。本公司設立了專門的投資者關係管理崗位，負責投資者關係方面的事務。本公司通過業績推介、路演、電話會議、公司網站、投資者來訪接待等方式，加強與投資者和證券分析師的聯繫和溝通，不斷提高投資者對本公司的認知程度。

股東、投資者與公眾人士可於本公司網站取得有關本集團的最新企業資訊。

為規範公司現金分紅，增強現金分紅透明度，根據《公司法》《證券法》等相關法律、法規及規範性文件的有關規定，並結合公司的實際情況，公司第七屆董事會第十二次會議及二零二三年年度股東大會審議通過了《關於修訂〈公司章程〉及相關公司治理制度的議案》。根據修訂後的《公司章程》規定，公司利潤分配政策如下：

1. 公司可以下列形式分配股利：
 - (1) 現金；
 - (2) 股票。
2. 公司利潤分配政策的基本原則：
 - (1) 公司充分考慮對投資者的回報，每年按當年實現的可分配利潤(以母公司報表和合併報表孰低者為依據)的規定比例向股東分配股利；
 - (2) 公司充分重視對投資者的合理回報，保持利潤分配政策的連續性和穩定性，同時兼顧公司的長遠利益、全體股東的整體利益及公司的可持續發展。公司利潤分配不得超過累計可供分配利潤的範圍，不得影響公司的持續經營；
 - (3) 公司優先採用現金分紅的利潤分配方式。

3. 公司利潤分配具體政策如下：

(1) 利潤分配方式

公司可以採取現金、股票、現金與股票相結合或法律、法規允許的其他方式分配利潤，公司優先採用現金分紅的利潤分配方式。

(2) 利潤分配的期間間隔

公司在符合利潤分配原則和條件的前提下，原則上每年度進行利潤分配。在有條件的情況下，公司董事會可以根據公司的盈利狀況及資金需求狀況，提請公司進行中期利潤分配。公司召開年度股東會審議年度利潤分配方案時，可審議批准下一年中期現金分紅的條件、比例上限、金額上限等，其中下一年中期分紅上限不應超過相應期間歸屬於公司股東的淨利潤。董事會根據股東會決議在符合利潤分配的條件下制定具體的中期分紅方案。

(3) 現金分紅的具體條件和比例

公司實施年度現金分紅須同時滿足下列條件：

- i. 公司在當年盈利且實現的可分配利潤(即公司彌補虧損、提取公積金後所餘的稅後利潤)為正值(按母公司報表口徑)，現金流充裕，實施現金分紅不會影響公司後續持續經營。
- ii. 審計機構對公司的該年度財務報告出具標準無保留意見的審計報告。
- iii. 滿足公司正常經營的資金需求，且無重大現金支出等事項發生(募集資金項目對應的募集資金除外)。

重大現金支出事項指未來十二個月內公司擬對外投資、收購資產、償還債務淨額或購買設備累計支出達到或超過公司最近一期經審計淨資產的30%。

公司實施現金分紅政策目標如下：

企業管治報告

公司根據《中華人民共和國公司法》等有關法律、法規及公司章程的規定，在滿足現金分紅條件的基礎上，結合公司正常經營和可持續發展，若無重大現金支出事項發生，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%，且連續三年以現金方式累計分配的利潤應不少於該三年實現的年平均可分配利潤的30%。具體每個年度的分配比例由公司董事會根據公司經營狀況和中國證監會的有關規定擬定，並提交股東會審議批准。

公司董事會應當綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平、債務償還能力、是否有重大資金支出安排和投資者回報等因素，區分下列情形，並按照《公司章程》規定的程序，提出差異化的現金分紅政策：

- i. 公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；
- ii. 公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；
- iii. 公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到20%。

公司發展階段不易區分但有重大資金支出安排的，可以按照前款第3項規定處理。

(4) 發放股票股利的具體條件

公司在經營情況良好，並且董事會認為公司股票價格與公司股本規模不匹配、發放股票股利有利於公司全體股東整體利益時，可以在滿足上述現金分紅的條件下，採取股票方式分配利潤。公司採用股票方式進行利潤分配時，應當以給予股東合理現金分紅回報和維持適當股本規模為前提，並綜合考慮公司成長性、每股淨資產的攤薄因素。

本年度利潤分配方案如下：

公司已派發二零二五年度中期現金紅利每股人民幣0.022元(含稅)，擬向全體股東派發二零二五年度末期現金紅利每股人民幣0.015元(含稅)。

根據上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司的有關規定，公司已回購但尚未註銷的A股及H股股份不享有利潤分配的權利。截至二零二六年三月三十日，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，合計擬派發現金紅利約人民幣1.97億元(含稅)。本年度公司現金分紅(包括中期已分配的現金紅利)總額約人民幣4.88億元。

如二零二六年三月三十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。

本次利潤分配方案尚需提交股東會審議。

F. 公司章程文件的重大變動

公司章程的修訂

於二零二五年九月二十三日，經公司第七屆董事會第二十九次會議及二零二五年第一次臨時股東大會審議通過，公司章程修訂版生效發佈。詳情請參見本公司日期為二零二五年九月二十三日的公告。

附註：

公司章程修訂程序如下：

1. 由董事會依公司章程通過決議，建議股東會修改公司章程並擬定修訂方案；
2. 將修訂方案通知股東，並召集股東會進行表決；
3. 在遵守公司章程有關規定的前提下，提交股東會表決的修改內容應以特別決議通過；
4. 股東會決議通過的章程修訂事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理變更登記。

G. 公司秘書

蔡磊先生為本公司公司秘書及為本公司與香港聯交所主要聯絡人之一。根據《上市規則》第3.29條的要求，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，公司秘書蔡磊先生接受了超過15個小時之相關專業培訓。

獨立核數師報告



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

獨立核數師報告

致中遠海運發展股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

意見

吾等已審核列載於第98頁至第228頁的中遠海運發展股份有限公司(簡稱「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流表，以及財務報表附註，包括重要會計政策資料。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(簡稱「**會計師公會**」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而公允地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見基礎

吾等已根據會計師公會頒佈的《香港核數準則》(簡稱《核數準則》)進行審核工作。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部份作進一步闡述。根據會計師公會頒佈的《職業會計師道德守則》(簡稱《守則》)，吾等獨立於貴集團，並已根據《守則》履行吾等的其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審核並形成意見的背景下來進行處理的，吾等不對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告(續)

收入確認

參見綜合財務報表附註5和第140至141頁會計政策。

關鍵審核事項

貴公司的收入主要由航運租賃及集裝箱租賃收入和集裝箱製造收入構成。航運租賃及集裝箱租賃、集裝箱製造及投資管理收入分別為人民幣7,594,394,000元、人民幣17,353,799,000元及人民幣36,543,000元，分別佔貴集團總收入30.4%、69.5%及0.1%。

吾等將收入確認作為關鍵審核事項，因為它對綜合損益表具有重要影響。收入是貴集團的主要業績指標之一，準確確認收入對貴集團當期利潤有重大影響。此外，收入確認涉及管理層的重要判斷。為此，吾等將收入確認作為關鍵審核事項。

吾等審核如何解決關鍵審核事項

吾等的審核程序包括：

了解和評價貴公司關於收入確認相關的關鍵內部控制的設計及運行的有效性。

對於航運租賃及集裝箱租賃業務，吾等抽取租賃合約對其關鍵條款進行檢查，評估管理層關於租賃分類判斷的合理性，並對租賃交易的會計處理執行檢查程序。

對於集裝箱銷售業務，吾等抽取銷售合約樣本進行檢查，識別銷售業務合約及各單項履約義務，並評價管理層關於商品或服務控制權轉移給客戶時間的判斷是否符合貴公司所採用會計政策的要求。

執行分析性程序及細節測試，覆核收入核算的完整性、真實性、截止性以及披露的準確性。

獨立核數師報告(續)

應收融資租賃款之預期信貸虧損(簡稱「預期信貸虧損」)

參見綜合財務報表附註23和第127至132頁的會計政策。

關鍵審核事項

吾等審核如何解決關鍵審核事項

截至二零二五年十二月三十一日，貴集團應收融資租賃款賬面金額為人民幣25,908,702,000元，對財務報表而言屬重大。

貴集團預估應收融資租賃於之後十二個月內的相應預期信貸虧損，如若發現信用風險顯著增加，將擴大計算範圍至應收融資租賃整體存續期。預期信貸虧損的評估涉及管理層重要判斷及估計，包括行業指數、宏觀經濟指標、客戶信用風險和歷史支付記錄等，因此吾等將預計應收融資租賃款之預期信貸虧損作為關鍵審核事項。

吾等的審核程序包括：

- (i) 吾等對 貴集團管理層信貸測試的內部控制措施之設計以及運作進行了評估及測試；
- (ii) 吾等對選取樣本的信用等級及 貴公司管理層在決定信用風險是否增加時所用的判斷進行了評估；
- (iii) 吾等對 貴集團管理層於計算中使用的主要為違約概率及違約損失的假設及估計進行了評估，並將其與內部歷史違約情況及外部資料進行比對；以及
- (iv) 吾等對 貴集團應收融資租賃的預期信貸虧損準備金進行了重新計算。

吾等評估了財務報表附註所披露的有關資料是否充分。

年度報告中包含的其他資料

其他資料由公司董事負責。其他資料包括年度報告中包含的資料，但綜合財務報表和吾等的核數師報告除外。

吾等對綜合財務報表的意見不包括其他資料，吾等也不就此發表任何形式的保證結論。

就吾等審核綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告有關事實。吾等就此並無任何須報告的事項。

獨立核數師報告(續)

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及《香港公司條例》的披露規定編製真實而公允地列報該等綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司的審計委員會協助董事履行其監督貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標為合理確定此等綜合財務報表整體是否存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並出具載有吾等意見的核數師報告。吾等僅根據吾等協定的委聘條款向全體股東報告，不作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理確定屬高層次的核證，惟根據香港審計準則進行的審核工作不能保證能一直察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

在根據香港審核準則進行審核的過程中，吾等運用專業判斷，保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯報的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕內部控制的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯報的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

獨立核數師報告(續)

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。尚吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。尚有關的披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允反映交易及事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。吾等負責貴集團審核的方向、監督和執行。吾等為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，吾等與審計委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括吾等在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向審計委員會作出聲明，指出吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，所採取的相關防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，吾等確定對本期綜合財務報表的審核至關重要的事項，因而構成關鍵審核事項。吾等在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是陳永傑。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

職業證書編號：P03224

中國，香港

二零二六年三月三十日

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	5	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	6	301,046	301,065
其他收益，淨額	7	310,343	386,189
分銷、行政及一般開支		(1,217,613)	(1,182,444)
預期信貸虧損撥回／(撥備)，淨額		204,141	(84,523)
融資成本	9	(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	8	2,067,090	1,547,572
所得稅開支	12	(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	14	–	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
非控制權益應佔年度溢利／(虧損)：			
— 持續經營活動		128,705	(49,781)
		1,738,106	1,636,166
母公司普通股持有人應佔每股盈利(以每股人民幣元計)			
15			
基本			
— 年度盈利		0.1214	0.1246
— 持續經營活動盈利		0.1214	0.1088
攤薄			
— 年度盈利		0.1214	0.1246
— 持續經營活動盈利		0.1214	0.1088

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	1,738,106	1,636,166
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	(389)	1,024
	36,805	(74,649)
外幣業務交易產生之折算差額	(142,958)	115,740
可重新分類至其後期間損益之其他全面(虧損)/收益淨額	(394,440)	353,814
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)	173,964	(115,373)
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	173,964	(115,373)
本年度其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(220,476)	238,441
本年度全面收益總額	1,517,630	1,874,607
按所有權歸屬分類：		
母公司擁有人	1,388,925	1,924,388
非控制性權益	128,705	(49,781)

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 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	16	55,591,791	50,787,669
投資物業	17	103,096	105,829
使用權資產	18	669,244	763,005
無形資產	19	151,364	135,630
合營企業投資	20	124,459	128,694
聯營企業投資	21	27,738,156	26,905,498
按公平值計入損益的金融資產	22	2,240,376	2,093,635
應收融資租賃款項	23	23,521,278	26,916,607
衍生金融工具	25	21,080	33,954
遞延稅項資產	26	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	27	2,853,916	2,267,719
應收賬款及票據	28	2,068,565	2,557,244
合約資產	34	21,648	6,718
預付款項及其他應收賬款	29	2,884,012	2,035,663
按公平值計入損益的金融資產	22	2,191	34,354
應收融資租賃款項	23	2,387,424	2,524,940
應收保理賬款	24	—	—
衍生金融工具	25	8,412	—
受限制及質押存款	30	29,304	24,586
現金及現金等價物	31	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

	附註	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
流動負債			
應付賬款及票據	32	3,733,700	3,870,652
其他應付賬款及應計款項	33	2,649,381	2,642,846
合約負債	34	70,280	83,607
衍生金融工具	25	–	41,996
銀行及其他借款	35	35,734,151	32,493,803
企業債券	36	4,300,000	–
租賃負債	37	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	35	40,278,372	43,312,253
企業債券	36	12,600,000	12,000,000
租賃負債	37	76,179	155,936
衍生金融工具	25	730	–
遞延稅項負債	26	73,796	65,197
遞延收益	38	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

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 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
股本	39	13,197,656	13,575,939
庫存股	39	(60,976)	(296,465)
其他儲備	41	17,652,229	17,016,300
母公司擁有人應佔權益		30,788,909	30,295,774
非控制性權益		438,610	309,905
總權益		31,227,519	30,605,679

第98頁至第228頁的綜合財務報表於二零二六年三月三十日由董事會核准並授權發佈，並由以下人士代表董事會簽署：

張銘文

董事長

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	股本		股份溢價(a)		庫存股		股票期權		其他資本儲備(a)		應佔權益法主體之其他綜合收益(a)		匯率波動儲備(a)		項目儲備(a)		盈餘儲備(a)(b)		累計盈利(a)		歸屬於母公司擁有人之總權益		總權益			
	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註
於二零二五年一月一日	13,575,939		20,024,569		(296,465)		6,964		(21,791,666)		426,699		(10,046)		(1,823,263)		-		2,252,058		17,930,982		30,295,774		30,605,679	
本年度溢利	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		1,609,401		1,609,401		1,738,106	
本年度其他全面(虧損)/收益：																										
應佔聯營企業其他全面虧損份額	-		-		-		-		-		(114,303)		-		-		-		-		-		(114,303)		(114,303)	
應佔合營企業其他全面虧損份額	-		-		-		-		-		(20)		-		-		-		-		-		(20)		(20)	
對沖工具公平值變動之有效部分，扣除稅項	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
外幣業務交易產生的折算差額	-		-		-		-		-		-		36,805		(142,958)		-		-		-		36,805		36,805	
	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		(142,958)		(142,958)	
本年度全面(虧損)/收益總額	-		-		-		-		-		(114,323)		36,805		(142,958)		-		-		1,609,401		1,388,925		1,517,630	
回購股票	-	39	-		(358,656)		-		-		-		-		-		-		-		-		(358,656)		(358,656)	
注銷庫存股	(378,283)		(215,862)		594,145		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
股權結算的股票期權安排	-	40	4,316		-		(6,964)		-		-		-		-		-		-		-		(2,648)		(2,648)	
應佔權益法主體的其他資本公積	-		-		-		-		249		-		-		-		-		-		-		249		249	
使用權益法解釋效應	-		-		-		-		6,369		-		-		-		-		-		-		6,369		6,369	
宣告股息	-	13	-		-		-		-		-		-		-		-		-		(541,104)		(541,104)		(541,104)	
自留存溢利中轉撥	-		-		-		-		-		106,894		-		-		106,894		13,686		(120,580)		-		-	
動用項目儲備	-		-		-		-		-		(106,894)		-		-		(106,894)		-		106,894		-		-	
	13,197,656		19,813,023		(60,976)		-		(21,785,048)		312,376		26,762		(1,966,221)		-		2,265,744		18,985,593		30,788,909		438,610	
於二零二五年十二月三十一日																										31,227,519

綜合權益變動表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	股本		股份溢價(a)		庫存股		股票期權儲備(a)		其他資本儲備(a)		應佔權益法主體之其他綜合收益(a)		匯率波動儲備(a)		項目儲備(a)		盈餘儲備(a)(b)		累計溢利(a)		歸屬於母公司持有人的總權益		非控制性權益		總權益		
	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元
於二零二四年一月一日	13,575,939		20,023,352		(84,206)		12,482		(21,786,842)		(218,788)		64,606		(1,939,003)		-		2,222,632		17,413,506		29,283,678		-		29,283,678
本年度溢利/(虧損)	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		1,685,947		1,685,947		(49,781)		1,636,166
本年度其他全面收益/(虧損)：																											
應佔聯營企業其他全面收益份額	-		-		-		-		-		197,645		-		-		-		-		-		197,645		-		197,645
應佔合營企業其他全面虧損份額	-		-		-		-		-		(295)		-		-		-		-		-		(295)		-		(295)
對沖工具公平值變動之有效部分，扣除稅項	-		-		-		-		-		-		(74,649)		-		-		-		-		(74,649)		-		(74,649)
外幣業務交易產生的折算差額	-		-		-		-		-		-		-		115,740		-		-		-		115,740		-		115,740
本年度全面收益/(虧損)總額	-		-		-		-		-		197,350		(74,649)		115,740		-		-		1,685,947		1,924,388		(49,781)		1,874,607
企業合併的影響	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		359,686		359,686
回購股票	-	39	-		(212,259)		-		-		-		-		-		-		-		-		(212,259)		-		(212,259)
股權結算的股票期權安排	-	40	1,217		-		(5,518)		-		-		-		-		-		-		-		(4,301)		-		(4,301)
應佔權益法主體的其他資本公積	-		-		-		-		(4,824)		-		-		-		-		-		-		(4,824)		-		(4,824)
應佔使用權益法的其他綜合虧損	-		-		-		-		-		448,137		-		-		-		-		(448,137)		-		-		-
計入保留盈餘	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-
宣告股息	-	13	-		-		-		-		-		-		-		-		-		(690,908)		(690,908)		-		(690,908)
自留存溢利中轉撥	-		-		-		-		-		-		-		-		73,375		29,426		(102,801)		-		-		-
動用項目儲備	-		-		-		-		-		-		-		-		(73,375)		-		73,375		-		-		-
於二零二四年十二月三十一日	13,575,939		20,024,569		(296,465)		6,964		(21,791,666)		426,699		(10,046)		(1,823,263)		-		2,252,058		17,930,982		30,295,774		309,905		30,605,679

註：

(a) 這些賬戶包括綜合財務狀況表中人民幣17,652,229,000元(二零二四年：人民幣17,016,300,000元)的合併其他準備金。

(b) 根據中華人民共和國和本集團的公司章程，在分配每年的淨利潤之前，本集團在中國註冊的公司，在根據中國相關會計準則確定的上一年度虧損抵銷後，須將本年度法定淨利潤的10%撥入法定盈餘公積金。當儲備金餘額達到每個中國實體股本的50%時，任何進一步的撥款都是可選的。法定盈餘公積金可用於彌補以前年度虧損或發行紅股。

綜合現金流量表

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
經營活動產生之現金流量			
營運中產生之現金		5,734,921	6,718,197
已付稅項		(546,504)	(14,138)
經營活動產生之現金流量淨額	43(b)	5,188,417	6,704,059
投資活動產生之現金流量			
收到聯營企業股息		637,062	446,936
收到合營企業股息		668	589
收到按公平值計入損益的金融資產股息		1,226	145,742
購買物業、廠房及設備		(9,047,135)	(7,645,110)
出售物業、廠房及設備		101,027	242,833
購買無形資產		(60,890)	(50,962)
向聯營公司增資	21	-	(3,557)
處置聯營公司收益	21	6	22,878
處置合營公司收益	20	-	3,124
購買按公平值計入損益的金融資產		(11,000)	(7,000)
出售按公平值計入損益的金融資產		263,535	1,036,851
附屬公司的處置	14,42	-	262,041
減少融資租賃應收賬款		3,206,382	2,428,949
減少保理應收賬款		713	582
受限制及質押存款增加		(7,743)	(817)
(減少)／增加其他與投資活動有關的現金		(491,634)	3,794
投資活動使用之淨現金		(5,407,783)	(3,113,127)

綜合現金流量表(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	
融資活動產生之現金流量			
回購股票支付的現金	(358,656)	(212,259)	
新增銀行及其他借款	54,588,609	41,268,909	
償還銀行及其他借款	(53,061,177)	(48,196,899)	
新發行企業債券	5,900,000	4,000,000	
償還企業債券	(1,000,000)	—	
償還租賃負債之本金部分	(95,833)	(119,073)	
支付利息	(3,711,293)	(4,322,302)	
支付給母公司擁有人的股息	(541,104)	(690,908)	
受限制及質押存款之減少/(增加)	3,571	(20,619)	
融資活動來自/(使用)之淨現金	1,724,117	(8,293,151)	
現金及現金等價物淨增加/(減少)	1,504,751	(4,702,219)	
年初現金及現金等價物	8,677,216	13,023,556	
匯率變動影響，淨額	65,806	355,879	
年末現金及現金等價物	31	10,247,773	8,677,216

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料

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。

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本集團的主要業務包括如下：

- (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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料

本公司之主要附屬公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的詳情如下：

名稱	註冊成立／登記 及營業所在地	已發行的普通股／ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
中遠海運發展(香港)有限公司	香港	1,000,000港元 2,070,037,500美元及 人民幣4,900,000,000元	100%	—	船舶租賃及集裝箱租賃
中海之星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海金星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海木星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海水星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海火星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海土星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海天王星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海海王星航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海渤海航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海黃海航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海東海航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海南海航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海之春航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海之夏航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃
中海之秋航運有限公司	香港	10,000港元	—	100%	船舶租賃

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
中海之冬航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中海環球航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中海太平洋航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中海印度洋航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中海大西洋航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中海北冰洋航運有限公司	香港	10,000港元	-	100%	船舶租賃
中遠海運發展(亞洲)有限公司	英屬維京群島 (簡稱「BVI」)	514,465,000美元	-	100%	船舶租賃及集裝箱租賃
ARISA航海有限公司	賽普勒斯	1,000賽普勒斯鎊	-	100%	船舶租賃
洋山A船務有限公司	BVI	50,000美元	-	100%	船舶租賃
洋山B船務有限公司	BVI	50,000美元	-	100%	船舶租賃
洋山C船務有限公司	BVI	50,000美元	-	100%	船舶租賃
洋山D船務有限公司	BVI	50,000美元	-	100%	船舶租賃
東方富利國際有限公司	香港	140,000,000港元 及292,478,700美元	-	100%	投資控股
東方富利資產管理有限公司	香港	10,000港元	-	100%	提供管理服務
東方富利LNG01有限公司(i)	BVI	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利LNG02有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利LNG03有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續) 附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
東方富利HLCV01有限公司(i)	BVI	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利HLCV02有限公司(i)	BVI	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利HLCV03有限公司(i)	BVI	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利HLCV04有限公司(i)	BVI	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利HLCV05有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利HLCV06有限公司(i)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃 (2024:100%)
東方富利BULK01有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利BULK02有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利BULK03有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利BULK04有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利BULK05有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK06有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK07有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK08有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK09有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK10有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
東方富利BULK11有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK12有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK18有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK19有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK20有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK21有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK22有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利BULK23有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利CHEMICAL01有限公司(i)	BVI	1美元	-	- (2024: 100%)	融資租賃
東方富利CRUISE01有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER03有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER04有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER05有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER06有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER07有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER08有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER09有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER10有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續) 附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
東方富利TANKER11有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER12有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER13有限公司(c)	馬紹爾群島	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER14有限公司(c)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER15有限公司(c)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER16有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER17有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER18有限公司	馬紹爾群島	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER19有限公司(c)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃
東方富利TANKER22有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER23有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER24有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER25有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER26有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利GC01有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利GC02有限公司	賴比瑞亞	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利GC03有限公司(i)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃 (2024: 100%)
東方富利GC04有限公司(i)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃 (2024: 100%)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
東方富利CONTAINER01有限公司(c)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃
東方富利CONTAINER02有限公司(c)	賴比瑞亞	1美元	-	-	融資租賃
東方富利CONTAINER08有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利CONTAINER09有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利CONTAINER10有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利CONTAINER11有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利CONTAINER12有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利PULP01有限公司	香港	1美元	-	100%	船舶租賃
東方富利TANKER27有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER28有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利RORO01有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
富利散運康泰有限公司	香港	1美元	-	100%	船舶租賃
富利散運昌盛有限公司	香港	1美元	-	100%	船舶租賃
FLORENS CONTAINER INDUSTRY LIMITED	BVI	435,000,001美元	-	100%	集裝箱租賃
佛羅倫資產管理(新加坡)有限公司	新加坡	10,000新加坡元	-	100%	提供集裝箱管理服務
東方國際資產管理有限公司	香港	3港元	-	100%	提供管理服務
東方國際集裝箱有限公司	BVI	50,000美元	-	100%	投資控股

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續) 附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
佛羅倫國際有限公司	BVI	1,833,966,965美元	-	100%	投資控股
佛羅倫(中國)有限公司	中國	12,800,000美元	-	100%	集裝箱租賃
FLORENS MARITIME LIMITED	百慕大	12,000美元	-	100%	集裝箱租賃
FLORENS CONTAINER CORPORATION S.A.	巴拿馬	578,726,783美元	-	100%	集裝箱租賃
佛羅倫資產管理有限公司	香港	100港元	-	100%	提供集裝箱管理服務
佛羅倫資產管理(德國)有限公司	德國	25,565歐元	-	100%	提供集裝箱管理服務
佛羅倫資產管理(義大利)有限公司	義大利	10,400歐元	-	100%	提供集裝箱管理服務
佛羅倫資產管理(美國)有限公司	美國	1美元	-	100%	提供集裝箱管理服務
Florens Container, Inc. (2002)	美國	1美元	-	100%	出售集裝箱
惠航船務有限公司	香港	500,000港元	-	100%	物業投資
海寧保險經紀有限公司(a)	香港	3,000,000港元	-	-	提供保險經紀服務
中海集團投資有限公司	中國	人民幣21,383,000,000元	100%	-	投資控股
中遠海發(天津)租賃有限公司	中國	人民幣1,000,000,000元	-	100%	融資租賃
海匯商業保理(天津)有限公司(b)	中國	人民幣397,939,194元	-	-	商業保理

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
上海寰宇物流裝備有限公司	中國	人民幣4,020,000,000元	-	100%	投資控股
東方國際集裝箱(連雲港)有限公司	中國	44,133,900美元	-	100%	集裝箱生產
東方國際集裝箱(錦州)有限公司	中國	20,000,000美元	-	100%	集裝箱生產
東方國際集裝箱(廣州)有限公司	中國	21,417,780美元	-	100%	集裝箱生產
東方國際集裝箱(香港)有限公司	香港	10,000美元	-	100%	貿易
蘇州遠海門魁投資合夥企業 (有限合夥)	中國	人民幣600,000,000元	-	100%	投資控股
蘇州遠海天璣股權投資合夥企業 (有限合夥)	中國	人民幣256,200,000元	-	100%	投資控股
中遠海運(上海)投資管理有限公司	中國	人民幣 3,021,033,540元	100%	-	投資控股
天津中遠海運光華投資管理有限公司	中國	人民幣200,000,000元	100%	-	投資控股
寰宇東方國際集裝箱(啟東)有限公司	中國	人民幣1,409,599,098元	-	100%	集裝箱生產
寰宇東方國際集裝箱(青島)有限公司	中國	人民幣864,398,500元	-	100%	集裝箱生產
寰宇東方國際港務(啟東)有限公司	中國	人民幣154,000,000元	-	100%	提供管理服務
寰宇東方國際集裝箱(寧波)有限公司	中國	人民幣161,633,400元	-	100%	集裝箱生產

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續) 附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
上海寰宇物流科技有限公司	中國	人民幣34,266,200元	-	100%	提供集裝箱管理服務
上海新遠海集融資租賃有限公司	中國	人民幣3,400,000,000元	-	100%	融資租賃
海南中遠海運發展有限公司	中國	人民幣1,000,000,000元	100%	-	船舶租賃
東方富利TANKER29有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER30有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER31有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER32有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER33有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER34有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER35有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利TANKER36有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
上海寰宇海誠供應鏈管理有限公司	中國	人民幣300,000,000元	-	100%	貿易
上海中遠海綠水航運有限公司	中國	人民幣120,000,000元	-	100%	船舶租賃
東方富利海運01有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運02有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運03有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運04有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
東方富利海運05有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運06有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運07有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運08有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運09有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運10有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運11有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運12有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
東方富利海運13有限公司	香港	1美元	-	100%	融資租賃
海南中遠海發航運有限公司(d)	中國	人民幣4,812,500,000元	100%	-	水上運輸
海南中遠海發水運有限公司(e)	中國	人民幣474,500,000元	-	100%	水上運輸
海南中遠海發海運有限公司(e)	中國	人民幣1,200,000,000元	-	100%	水上運輸
遠海私募基金管理(天津)有限公司(f)	中國	人民幣17,000,000元	-	52.94%	投資控股
上海遠巨科技有限責任公司(f)	中國	人民幣1,000,000元	-	100%	投資控股
信達遠海航運投資(天津)合夥企業 (有限合夥)(f)	中國	人民幣1,001,000,000元	49.95%	0.10%	投資控股

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司相關資料(續)

名稱	註冊成立/登記 及營業所在地	已發行的普通股/ 註冊股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接	間接	
河南遠海中原物流產業發展基金 有限公司(「河南遠海」)(g)	中國	人民幣10,000,000元	-	45%	投資控股
上海雍郵瀛玖企業管理有限公司 (「雍郵企業」)(g)	中國	人民幣10,000,000元	-	60%	投資控股
佛羅倫集裝箱(海南)有限公司(h)	中國	人民幣150,000,000元	-	100%	集裝箱租賃

上述表格載列了董事認為主要影響本年度業績或構成本集團淨資產實質部分的本公司附屬公司。董事認為，倘詳細說明其他附屬公司，會令本部分的說明過於冗長。

附註：

- (a) 該子公司在二零二四年一月十五日清算完成。
- (b) 該子公司在二零二四年十月十五日清算完成。
- (c) 該子公司在二零二四年十一月和十二月被註銷。
- (d) 該子公司在二零二四年八月三十日設立。
- (e) 該子公司在二零二四年十月十五日設立。
- (f) 公司的全資子公司天津光華與遠海基管的股東簽訂了一系列合約安排，使天津光華能夠提名首席執行官(「CEO」)，並且首席執行官有權對與運營相關的重大事項做出決策。根據合約安排，集團擁有來自其參與遠海基管的變動回報權利，並且能夠通過對遠海基管的控制來影響這些回報，因此被認為對遠海基管擁有控制權。上海遠巨和信遠遠海是遠海基管的子公司。因此，遠海基管及其子公司被視為集團的子公司，自二零二四年六月十一日合約安排的生效日期起，遠海基管及其子公司的財務報表被納入集團的綜合財務報表。在此之前，遠海基管及其子公司在本集團綜合財務報表中以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。
- (g) 公司全資子公司天津光華與河南遠海股東簽訂了一系列合約安排，使天津光華能夠提名首席執行官(「CEO」)，並且首席執行官有權對與經營相關的重大事項做出決定。根據合約安排，本集團有權從其參與河南遠海中獲得可變回報，並有能力通過其對河南遠海的權力影響該等回報，並被視為對河南遠海具有控制權。雍郵企業是河南遠海的子公司。因此，河南遠海及其附屬公司被視為本集團的附屬公司，自二零二四年十二月十五日合約安排的生效日期起，河南遠海及其附屬公司的財務報表納入本集團的綜合財務報表。在此之前，河南遠海及其子公司在本集團綜合財務報表中以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產入賬。
- (h) 該子公司成立於2024年12月23日。
- (i) 該等附屬公司分別於2025年5月、8月及11月已辦理註銷登記。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團能透過參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權益可使本集團能於當時指揮投資對象的相關活動)，即代表本集團擁有投資對象的控制權。

當本公司擁有的權利少於投資對象大多數投票權或類似權利時，本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；以及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的經營業績自本集團取得控制權之日起合併，並繼續合併至對附屬公司控制權終止。

附屬公司的損益及其他全面收益的各部分由本集團母公司擁有人及非控制性權益分擔，即使此結果會導致非控制性權益出現負數餘額。本集團內各公司之間所有關聯交易產生的資產、負債、權益、收入、開支、現金流量等均於合併時抵銷。

本集團需評估如果事實及情形表明如上所描述的三個控制因素有一個或多個因素發生改變，其是否繼續控制投資對象。未失去控制權的附屬公司所有者權益的變動視為權益交易。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，其將終止確認該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，任何非控制性權益及匯率波動儲備，並且確認所保留任何投資的公平值及損益賬中任何因此產生的收益或損失。先前於其他全面收益表內確認的本集團應佔部分重新分類為損益或留存收益(如適用)，其編報基礎與本集團直接處置相關資產及負債相同。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.2 採納香港財務報告準則會計準則之修訂

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。

2.3 已公佈但尚未生效的新準則及香港財務報告準則會計準則修訂本

本集團並無提前採納以下已公佈但尚未生效的新準則及香港財務報告準則會計準則修訂本。

香港財務報告準則第9號及

金融工具的分類與計量¹

香港財務報告準則第7號(修訂本)

香港財務報告準則第9號及

涉及依賴自然能源的電力的合約¹

香港財務報告準則第7號(修訂本)

香港財務報告準則會計準則(修訂本)

年度改進－第11冊¹

香港財務報告準則第18號

財務報表中的呈列及披露²

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²

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²

香港財務報告準則第10號及

投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產銷售或注資³

香港會計準則第28號(修訂本)

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於待定期或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預期，除下文所述者外，採納該等新準則及香港財務報告準則會計準則修訂本將對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

香港財務報告準則第18號－財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號載列財務報表呈列及披露的規定，並將取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」。香港財務報告準則第18號引入新規定，要求在損益表中呈列指定類別及定義之分項小計；在財務報表附註中披露管理層界定之表現計量；以及改善財務報表中披露資料之歸類及細分。該準則亦對香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」作出輕微修訂。

採納香港財務報告準則第18號預期不會對本集團之財務狀況產生重大影響，但預期將影響未來財務報表中損益及其他全面收益表、現金流量表之呈列以及披露。本集團將繼續評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料

於聯營公司及合營公司的投資

聯營公司乃本集團擁有一般不少於20%股份投票權的長期權益並對其有重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象財務及營運政策決策的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營公司屬於合營安排的一種，對安排擁有共同控制權的訂約方對合營公司的淨資產擁有權利。共同控制權指根據合約約定共同擁有對一項安排的控制權，惟僅在有關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時存在。

本集團於聯營公司及合營公司的投資根據權益會計法按本集團所佔淨資產之份額減去任何減值虧損於綜合財務狀況表中呈列。

綜合損益表及綜合全面收益表分別包括本集團應佔聯營公司及合營公司收購後的業績及其他全面收益。此外，倘一項變動直接於聯營公司或合營公司的權益中確認，本集團將於綜合權益變動表內確認任何應佔變動(如適用)。因本集團與其聯營公司或合營公司的交易而產生的未變現收益及虧損以本集團於該聯營公司或合營公司的投資為限進行對銷，除非未變現的虧損提供所轉讓資產的減值證據。由收購聯營公司或合營公司產生的商譽屬於本集團於聯營公司或合營公司投資的一部分。

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其特定金融工具。公平值是指計量日當天市場參與者在有序交易中出售一項資產將收到的價格或轉移一項負債將支付的價格。公平值計量依照的假設為，出售資產或轉移負債的交易發生在資產或負債的主要市場，在沒有主要市場的情況下發生在對資產或負債最有利的市場。本集團必定可以進入主要或最有利的市場。資產或負債的公平值以市場參與者在為資產或負債定價時所使用的假設來計量，並假設市場參與者的行為符合他們的最佳經濟利益。

非金融資產之公平值計量乃考慮市場參與者透過以最高及最佳用途使用該資產或將該資產出售予將以最高及最佳用途使用該資產之另一市場參與者而產生經濟利益之能力。

本集團採用在情況下適當且有足夠資料可用以計量公平值的估值方法，最大限度地使用相關可觀察輸入資料及最大限度地使用不可觀察輸入資料。

2.4 重大會計政策資料(續)

公平值計量(續)

所有在財務報表以公平值計量或披露的資產及負債在公平值層級內分類，可基於對公平值計量整體而言重要的最低級別輸入值確定，層級如下：

- 第1級 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第2級 基於第1級所含報價以外之輸入值所計算的公平值，該等輸入值可針對相關資產或負債直接觀察(如價格)或間接觀察(如由價格推算而得)。
- 第3級 基於估值技術所計算的公平值，該估值技術所採用之資產或負債輸入值非基於可觀察市場數據(即不可觀察輸入值)。

在財務報表持續確認的資產及負債，本集團需通過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言重要的最低級別輸入值)，確定公平值的層級之間在每個報告期末是否發生轉移。

非金融資產的減值

倘一項非金融資產(存貨、遞延稅項資產、投資物業及非流動資產／被分類為持作出售的處置組別除外)存在減值跡象或需要進行年度減值測試，則需估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額按該資產或現金產出單位的使用價值及公平值減出售成本兩者中的較高者計算，並為單項資產釐定，除非該資產不能產生很大程度上獨立於其他資產或資產組所產生的現金流入，在這種情況下，可釐定該資產所屬的現金產出單位的可收回金額。

僅在資產的賬面值超過其可收回金額時確認減值虧損。評估使用價值時，採用反映當前市場對資金的時間價值及特定於資產的風險的估價之稅前折現率，將估計的未來現金流折成現值。減值虧損按該減值資產功能所屬的開支類別於其發生當期的綜合損益表內列支。

於各報告期末評估是否有跡象表明以前確認的減值虧損可能已經不存在或可能降低。倘存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。對於一項除商譽以外的資產而言，只有在用於釐定資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值虧損才可撥回，但由於該等資產的減值虧損撥回而增加的賬面值，不應高於資產在以前年度沒有確認減值虧損時釐定的賬面值(減去任何折舊／攤銷)。這種減值虧損的撥回計入其發生當期的綜合損益表。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

關聯方

下列各方視為與本集團有關聯：

(a) 具有以下情況的個人或其近親：

- (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 適用於以下情況的實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團內成員；
- (ii) 一間實體為另一間實體(或該實體的母公司、附屬公司或同集團附屬公司)的聯營公司或合營公司；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體由第(a)項界定的人士控制或共同控制；
- (vii) 第(a)(i)項界定的個人對該實體擁有重大影響力，或該人士為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

2.4 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損後的金額呈列。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致其運作狀態及地點以作預期用途的直接相關成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，如維修及保養費用，一般於產生期間自綜合損益表扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查相關支出應作為替換支出，於資產的賬面值中予以資本化。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊率單獨核算。

採用直線法計算折舊的方式為每項物業、廠房及設備的成本，減去其任何估計殘值，然後除以其估計可使用年期。計算折舊所採用的主要年率如下：

船舶	3.2%至3.6%
租賃物業改良工程	以租期較短者及5年為準
樓宇	2.4%至5.0%
集裝箱	3.3%至5.0%
機器、機動車輛及辦公設備	3.3%至33.3%

倘部分物業、廠房及設備項目擁有不同的可使用年期，則該項目的成本以合理基準在各部分之間分配，各部分分別計提折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行審核並在適當時作出調整。

包括任何初始確認的重大部分的物業、廠房及設備項目，於處置或預期日後使用或處置不會有任何經濟利益時終止確認。處置或報廢收益或損失指出售所得款項淨額與有關資產賬面價值之差額，於終止確認資產當年的綜合損益表確認。

在建工程按成本值減去任何減值虧損後的金額呈列，且不會計提折舊。當在建船舶及在建工程完工並可作使用時，其等會被重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

投資物業

投資物業指以獲得租賃收入及／或資本增值為目的而持有的土地及樓宇的權益(包括使用權資產)。該等物業最初以成本(包括交易成本)計量。獲初始確認後，投資物業按成本減累計折舊及任何減值虧損後的金額呈列。

折舊採用直線法沖銷每項投資物業的成本來計算。計算折舊所採用的主要年率為1.0%至3.33%。

投資物業報廢或出售所得的任何收益或虧損於報廢或出售所在年度的綜合損益表內予以確認。

無形資產(商譽除外)

單獨取得之無形資產乃按取得時成本計量。使用壽命有限的無形資產隨後在使用經濟壽命內攤銷，並在有跡象表明該無形資產可能發生減值時進行減值評估。使用壽命有限的無形資產的攤銷期和攤銷方法至少在每個財政年度末進行審查。

電腦軟件

電腦軟件按成本減任何減值虧損後的金額呈列，並採用直線法按估計可使用年限3至10年攤銷。

專利

專利按成本減任何減值虧損後的金額呈列，並採用直線法按估計可使用年限4至17年攤銷。

租賃

本集團在合約開始時評估合約是否是或包含租約。如果合約轉讓了在一段時間內控制已確認資產使用的權利以換取代價，則合約就是或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團現採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃兩項除外。本集團確認租賃負債以使租賃付款及使用權資產列示為能夠使用相關資產的權利。

2.4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(資產達到預計使用狀態日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已發生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產按租期和下列估計使用年限中較短者以直線法計提折舊：

預付土地租賃款	50年
建築物	2至12年
機器、機動車輛和辦公設備	2至6年

若租賃資產的所有權於租賃期末轉移至本集團，或成本反映了購買選擇權的行使，則折舊按該資產的估計使用壽命計算。

租賃負債

租賃負債按租賃期內的租賃付款的現值於租賃開始日期確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使購買選擇權之行使價，及倘租賃期反映了本集團行使終止選擇權，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃期限發生變化、租賃付款變化(即租賃付款日後因指數或比率變動出現變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

短期租賃和低價值租賃資產

本集團將短期租賃確認豁免用於其機械及設備的短期租賃(即自生效日期起租賃期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。本集團還將低價值租賃資產的確認豁免用於被視為低價值的辦公設備和筆記型電腦租賃。

短期租賃和低價值租賃資產的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

如本集團為出租人，其在租賃開始時(或當租賃變更時)釐定各項租賃是融資租賃或經營租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。如合約包含租賃和非租賃部分，本集團按相對獨立售價基準將合約代價分配至各個部分。租金收入於租期內按直線法列賬並因其屬經營性質，計入綜合收益表之其他營業收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

實質上將與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。在開始日，租賃資產的成本按最低租賃付款和相關付款(包括初始直接成本)的現值撥充資本，並按等於租賃投資淨額列為應收款項。此類租賃投資淨額的融資收益計入綜合損益表以確保租賃期內維持固定的期間回報率。

當本集團為中間出租人時，分租乃參考主租賃產生的使用權資產進行分類為融資租賃或經營租賃。如主租賃為本集團資產負債表內確認豁免的短期租賃，則本集團將轉租賃分類為經營租賃。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初次識別時需要重分類，之後以攤餘成本，以公平值計量且其變動計入其他全面收益以及以公平值計量且其變動計入損益來計量。

金融資產於初始確認時的分類，取決於該金融資產的合約現金流量特徵，以及本集團管理該等資產的業務模式。除去不包含重大金融組成部分之應收款項或本集團已經應用簡易法從而不調整重大金融組成部分的影響之金融資產，本集團在初始計量時以公平值來計量金融資產；若該金融資產非屬按公平值計入損益者，另加計交易成本。不包含重大金融組成部分之應收款項或本集團已經應用簡易法從而不調整重大金融組成部分的影響之應收款項按下述「收益確認」會計政策，依據香港財務報告準則第15號客戶合約收益所釐定的交易價格計量。

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

初始確認及計量(續)

為了讓金融資產能夠以攤餘成本或按公平值計入其他全面收益來分類和計量，金融資產需要從未償本金部分的本金還款以及利息支付中獲取現金流。無論商業模式如何，現金流若不完全是從本金及利息支付中獲得的金融資產均按公平值分類和計量並計入損益。

本集團如何管理金融資產從而產生現金流決定了本集團管理金融資產的商業模式。其商業模式決定了現金流來自於收取合約約定的現金流或出售金融資產其中之一，或兼而有之。以攤餘成本分類和計量的金融資產的業務管理模式是以收取合約現金流量為目標，而以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的業務管理模式既以收取合約現金流量又以出售為目標。不屬於上述業務模式的金融資產，按照公平值計量並計入損益。

購買或出售金融資產指購買或出售需要在一般由法規或市場慣例確定的期間內移交資產，即本集團承諾購買或出售該資產的日期。

後續計量

金融資產的後續計量視其以下分類而定：

以攤餘成本計量的金融資產(債務工具)

以攤餘成本計量的金融資產之後續計量需要使用實際利息法，並需要考慮減值的影響。當資產終止確認，調整或減值時，損益會在綜合損益表中被確認。

攤餘成本和實際利息法

實際利息法是一種計算債務工具成本攤銷及分配相關期間利息收入的方法。

就除購買或已發生信貸減值的金融資產(即於首次確認時發生信貸減值的資產)以外的金融資產而言，實際利率為於初次確認時按債務工具之預計可用年期或較短期間(如適用)內確切貼現估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分已付或已收之一切費用及代價、交易成本及其他溢價及貼現，不包括預期信貸虧損)至債務工具賬面總值之利率。

金融資產的攤銷成本指金融資產於初始確認時計量的金額減去本金還款，加上初始金額與到期金額之間任何差額使用實際利率法計算的累計攤銷(就任何虧損撥備作出調整)。金融資產的賬面總值指金融資產就任何虧損撥備作出調整前的攤銷成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

以攤餘成本計量的金融資產(債務工具)(續)

攤餘成本和實際利息法(續)

其後按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益的債務工具的利息收入乃使用實際利率法確認。就於除購買或已發生信貸減值金融資產以外的金融資產而言，利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。對於其後出現信貸減值的金融資產，利息收入向金融資產攤銷成本應用實際利率確認。若在其後報告期內，信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再信貸減值，利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率確認。

利息收入已在損益內確認。

按公平值計入損益的金融資產

以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產在綜合財務狀況表中以公平值列示，且其公平值之淨變化額於綜合損益表中確認。

這個類別包括衍生工具和本集團沒有選擇指定為以公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資。權益投資產生之分紅也會於支付義務已確認時在綜合損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公平值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且其公平值變動於綜合損益表確認。僅當合約條款出現將會大幅改變其他情況下所需現金流量的變動時，或屬按公平值計入損益類別的金融資產獲重新分類，有關工具方會進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產終止確認

金融資產(或一項金融資產的一部分或一組相若金融資產的一部分,如適用)在下列情況將被取消確認(即從本集團的綜合財務狀況表中剔除):

- 資產所得現金流的權利經已屆滿;或
- 轉讓其收取該項資產所得現金流的權利,或已根據一項「轉付」安排,承擔在沒有重大延誤的情況下向第三方全數支付已收現金流的義務;且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報;或(b)本集團並未轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報,但已轉讓該項資產的控制權。

當本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流的權利或訂立轉付安排,其會評估是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留的程度。倘本集團並未轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報,且並未轉讓該項資產的控制權,該項轉讓資產將按本集團持續參與程度而持續獲得確認。在該情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

持續參與(採取已轉移資產擔保的形式)以資產之原賬面價值及本集團須償還的最大代價金額兩者中較低者計量。

金融資產的減值

本集團就所有不按公平值計量的負債工具確認一筆預期信貸虧損。預期信貸虧損是指根據合約應受到的合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額估計,並按照初始確認時認定的實際利率貼現。預期現金流入將包括出售持有抵押品或其他合約條款的組成部分之信用增級的現金流。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產的減值(續)

一般法

預期信貸虧損將分為兩種確認。對於信用風險敞口自初始確認以來沒有大幅增加的情況，預期信貸虧損將由12個月內有可能發生的違約事件所確定(12個月預期信貸虧損)。對於信用風險敞口自初始確認以來已經大幅增加的情況，金融資產按信用風險整個存續期內預計的未確率來確認虧損的撥備，與可能違約之發生時間無關(整個存續期預期信貸虧損)。

在每個報告日，本集團會對金融資產之信用風險敞口自初始確認以來是否已經大幅增加進行評測。在評測時，本集團將報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認時金融工具發生違約的風險進行比較。並且考慮包括前瞻性和歷史資料等合理有據且毋須花費不必要成本可取的資料。

當合約付款逾期超過九十天時，本集團將金融資產確認為違約。然而在特定情況下，當內部或外部資料顯示本集團在考慮使用任何本集團持有的信用增級手段前不太可能完全收回剩餘合約金額時，將金融資產確認為違約。

當對一項金融資產之合約現金流之收回沒有實際可收回預期時，金融資產將被撤銷。

計量預期信貸虧損主要是基於違約概率法，主要的要素如下：

- 違約概率：給定時間範圍內違約之可能性；
- 違約損失率：給定時間中發生的違約產生的預計損失；及
- 違約風險敞口：未來違約日可發生的風險敞口預估。

在評估信貸風險的顯著時使用的前瞻性資料包括宏觀經濟資料，如國內生產總值增長率。

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產終止確認(續)

一般法(續)

就租賃應收款及保理應收款而言，本集團採用一般辦法作為其會計政策。因此，根據一般辦法，所有按攤銷成本計算的金融資產需要在一般法下考慮減值的影響，並在計量預期信貸虧損時被分類為以下的階段，但使用以下簡化辦法的應收款項除外。

- 階段一 如金融資產之信用風險自初始確認以來沒有大幅增加，金融資產之信用風險撥備等於12個月預期信貸虧損
- 階段二 如金融資產之信用風險自初始確認以來已經大幅增加但尚未發生信用減值，金融資產之信用風險撥備等於整個存續期預期信貸虧損
- 階段三 金融資產在報告日已經發生信用減值但並非購買或源生已發生信貸減值，金融資產之信用風險撥備等於該金融資產存續期預期信貸虧損

階段一和階段二的預期信貸虧損是在組合認定的，而階段三是個別認定的。

簡化法

對於不包含重大融資成分的應收款項或本集團採用不調整重大融資成分影響的實際變通方法，本集團採用簡易法計算預期信貸虧損。在簡易法下，本集團不跟蹤信用風險的變化，而是在每個報告日根據整個存續期預期信貸虧損確認損失準備。對於與財務困難或違約的客戶相關的應收款項，預期信貸虧損按單項計量。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立了一個撥備矩陣，並針對特定於債務人的前瞻性因素和經濟環境進行了調整。

當沒有合理預期收回合約現金流時，金融資產被核銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債初始確認時歸類為按公平值計入損益的金融負債以及貸款及借貸。

所有金融負債於初始確認時按公平值計量，倘屬貸款及借貸以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及票據、計入其他應付賬款及應計款項的金融負債、衍生金融負債、銀行及其他借貸、企業債券及其他長期應付款項。

後續計量

金融負債的後續計量視其以下分類而定：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

倘金融負債是為近期回購而產生，則歸類為持作買賣。該類別亦包括本集團訂立的衍生金融工具，其並未於香港財務報告準則第9號界定的對沖關係中指定為對沖工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具則另作別論。持作買賣的負債的損益於綜合損益表確認。於綜合損益表確認的公平值淨收益或虧損不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初始確認日期指定，及僅於符合香港財務報告準則第9號所規定的標準情況下方會進行。指定按公平值計入損益的負債的收益或虧損於綜合損益表中確認，惟於其他全面收益呈列的本集團自身信貸風險所產生的收益或虧損除外，其後續未重新分類至綜合損益表。於綜合損益表確認的公平值淨損益不包括就該等金融負債收取的任何利息。

以攤銷成本計量的金融負債(應付賬款與其他應付款、借貸及企業債券)

在初次確認後，應付賬款與其他應付款、計息借貸及企業債券其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響不重大，這種情況下，按成本呈列。在取消確認負債以及透過實際利率進行攤銷程序時，收益及虧損於綜合損益表中確認。

計算攤銷成本時已考慮到獲得資產時產生的任何折扣或溢價，以及構成實際利率的費用或成本。實際利率攤銷包含於綜合損益表的融資成本中。

2.4 重大會計政策資料(續)

金融負債(續)

後續計量(續)

金融擔保合約

本集團所簽發的財務擔保合約，是指因指定債務人未能按照債務票據的條款在到期時付款，而須向持票人支付款項，以補償持票人所遭受的損失的合約。財務擔保合約最初按其公平值確認為負債，該公平值經直接歸因於該擔保的發行的交易成本調整。在首次確認後，本集團按以下較高者計量財務擔保合約：(i)根據「金融資產減值」所述政策確定的預期信貸虧損撥備；及(ii)最初確認的金額，在適當情況下，減累計確認的收入金額。

金融負債終止確認

倘負債義務已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一貸款方以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債取代，或者現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債及確認新負債處理，並且各自賬面金額的差異在綜合損益表中確認。

金融工具抵銷

當且僅當有意圖且有現時法定權利抵銷已確認之金融資產與金融負債，或同時變現金融資產及清償金融負債時，金融資產與金融負債以相互抵銷後的淨額於綜合財務狀況表中列示。

衍生金融工具及對沖會計處理

初始確認及後續計量

本集團採用衍生金融工具，比如利率掉期、貨幣掉期和遠期結匯，對利率風險和外幣風險進行對沖。此類衍生金融工具初始按訂立衍生合約之日的公平值確認，其後按公平值重新計量。當公平值為正值時，衍生金融工具被列為資產，當公平值為負值時，衍生金融工具被列為負債。

除了屬於現金流套期中屬於有效套期部分應計入其他全面收益，以及當被套期項目影響損益時重分類進損益外，由該衍生金融工具公平值的變化而產生的任何收益或損失，直接計入綜合損益表中。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

初始確認及後續計量(續)

就對沖會計處理而言，對沖被分類為：

- 公平值對沖，乃指對已確認的資產或負債或尚未確認的確定承諾的公平值變動風險進行的對沖；或
- 現金流套期，乃指對現金流變動風險的對沖，此現金流變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某個特定風險，或一項未確認的確定承諾所包含的外幣風險；或
- 淨投資對沖，乃指對一項境外經營的淨投資進行的對沖。

在對沖關係開始時，本集團正式指定對沖關係，並準備了關於本集團對對沖關係進行對沖會計處理、風險管理目標及其對沖策略的正式書面文檔。

該文檔載列對沖工具的識別、對沖之項目、被對沖風險的性質，以及本集團對對沖工具有效性的評估辦法是否符合對沖有效性要求(包括對對沖無效性來源的分析以及對沖比例的決定辦法)。如果對沖處理滿足以下所有有效性要求，則該對沖處理符合對沖會計準則的條件：

- 對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險的影響不會主導經濟關係帶來的「價值變化」。
- 對沖關係的保值比率與本集團實際對沖的該項目的數量一致，且與本集團實際用於對沖該項目的對沖工具數量一致。

滿足對沖會計處理資格條件的對沖按如下方法進行入賬：

現金流套期

對沖工具收益或虧損中屬於有效的部分，直接於其他全面收益的對沖儲備中確認，屬於無效對沖的部分，直接於綜合損益表中確認。現金流套期工具收益部分被調整至對沖工具累計收益或虧損以及被對沖項目的公平值累計變動中的較低者。

2.4 重大會計政策資料(續)

衍生金融工具及對沖會計處理(續)

初始確認及後續計量(續)

現金流套期(續)

其他全面收益中累計的金額將根據對沖交易的性質進行會計處理。如果對沖交易之後被確認為非金融項目，則權益中累計的金額將從權益中除去，並計入被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面金額。這不是重分類調整，也不會再該期間的其他全面收益中進行確認。這項調整同樣適用以公平值計量的非金融資產或非金融負債預期交易發生或確定承諾被履行的情況。

就任何其他現金流套期而言，在對沖現金流量影響綜合損益表時，其他全面收益中累計的金額將重新分類至同一期間內的綜合損益表作為重分類調整。

當現金流套期終止，如果預計未來仍然存在現金流套期，則其他全面收益中累計的金額必須保留在其他全面收益中。否則，該金額將立即被調整至綜合損益表作為重分類調整。在終止後，一旦發生現金流套期，則其他全面收益中累計剩餘的任何金額將根據上述基礎交易的性質進行會計處理。

庫存股

本公司或本集團重新取得和持有的自有權益工具(庫存股)按成本直接計入權益。不應在綜合損益表中確認有關庫存股購買、出售、發行或註銷的利得和損失。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值之較低者呈列。成本按加權平均法釐定。可變現淨值按估計銷售價減去完工及出售時所產生的任何估計成本計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

現金及現金等價物

綜合財務狀況表中的現金和現金等價物包括手頭和銀行的現金，以及通常在三個月內到期的短期高流動性存款，這些存款可以很容易地轉換為已知數額的現金，價值變化的風險很小，並為滿足短期現金承諾而持有。

就綜合現金流量表而言，現金和現金等價物包括手頭現金和銀行現金，以及上述短期存款，扣除須按要求償還及構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

撥備款

如現時的債務(法律或推定的)因過去的事件而產生，而將來很可能需要資源流出以清還該等債務，則會確認撥備，但須對該等債務的款額作出可靠的估計。

如果折扣的影響很大，則確認的撥備款額是預計為清償債務而需要的未來支出在報告期末的現值。因時間的推移而產生的貼現現值金額的增加，在綜合損益表中計入融資成本。

2.4 重大會計政策資料(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認項目有關的所得稅於其他全面收益或直接於權益內確認。

本期的稅項資產及負債根據於報告期末前已實施或實質實施的稅率(及稅法)並考慮到本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例後計算出預期向稅務機關繳付或從其處退回的金額。

採用負債法，就資產及負債的計稅基準與作財務報告用途的賬面值之間於報告期末的所有暫時性差額對遞延稅項作出撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差額確認入賬，下列情況除外：

- 倘遞延稅項負債產生自一項非企業合併交易中的商譽或資產或負債的初始確認，且於進行交易時並無影響會計盈利或應課稅盈利或虧損並且不會產生相等的應稅和可抵扣的暫時性差異；以及
- 就於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資相關的應課稅暫時性差額而言，倘可控制暫時性差額的撥回時間，並有可能於可預見未來不會撥回暫時性差額。

遞延稅項資產就所有可予扣減的暫時性差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認入賬。倘可能獲得應課稅盈利用作抵扣可予扣減的暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則確認遞延稅項資產，下列情況除外：

- 倘與可予扣減的暫時性差額有關的遞延稅項資產產生自一項非企業合併交易中的資產或負債的初始確認，且於進行交易時並無影響會計盈利或應課稅盈利或虧損並且不會產生相等的應稅和可抵扣的暫時性差異；以及
- 就於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資相關的可予扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅會於暫時性差額可能在可預見未來撥回及有應課稅盈利以抵銷暫時性差額的情況下予以確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產賬面值於各報告期末予以審查，並於不再可能有足夠應課稅盈利抵銷所有或部分遞延稅項資產的情況下予以調減。未確認的遞延稅項資產於各報告期末予以重新評估，並於可能有足夠應課稅盈利收回所有或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債以報告期末實施或實質實施的稅率(及稅法)為基礎，按預期於變現資產或償還負債期間適用的稅率計量。

倘存在容許將本期稅項資產抵銷本期稅項負債的合法強制執行權，且該遞延稅項涉及同一納稅實體及同一稅務機關，或不同應稅實體徵收的所得稅有關打算在未來每個期間以淨額結算當期所得稅負債和資產，或同時變現資產和結算負債的實體，在該期間，預計將結算或收回大量遞延所得稅負債或資產，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債抵銷。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先確定稅收扣除是歸屬於使用權資產還是租賃負債。

對於稅收扣除是與租賃負債相關的租賃交易，本集團根據香港會計準則第12號所得稅規定分別確認權資產及租賃負債。本集團確認與租賃負債有關的遞延所得稅資產，應當以未來期間很可能取得用以抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，並就所有應納稅暫時性差異確認遞延所得稅負債。

2.4 重大會計政策資料(續)

遞延收益

遞延收益在合理確保將收到補助及符合補助所附條件的情況下，按其公平值予以確認。當補助涉及一個開支項目，則系統地於成本開支期間將其確認為收入，以抵銷該等成本。

與資產相關的遞延收益，公平值應記入遞延收益科目，並在該資產的預期使用年限內按等額每年分期記入綜合損益表，或從該資產的賬面金額中扣除，以減值折扣費的方式計入綜合損益表。

本集團接受的非貨幣性資產補助，以非貨幣性資產的公平值入賬，並在相關資產的預期使用年限內等額每年分期計入綜合損益表。

如本集團因建設符合條件的資產而獲得無利率或低於市場利率的政府貸款，政府貸款的初始賬面金額採用實際利率法確定，詳見上文「金融負債」會計政策。無利率或低於市場利率發放的政府貸款的收益，即貸款的初始賬面價值與收到的收益之間的差額，被視為遞延收益，並在有關資產的預期使用年限內等額每年分期在綜合損益表中披露。

收益確認

客戶合約收益

當向客戶轉讓貨物或服務的控制權時，按能反映本集團預期有權在貨幣或服務交換中獲取的代價金額確認客戶合約收益。

當合約中的代價包括可變金額時，該可變金額將被估計為本集團有權以換取該金額而將貨品或服務轉移至客戶。可變代價在合約開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定性很可能在隨後被解決時，未確認累計收入的金額轉回確認客戶合約收益。

當合約中包含一部分融資，且該融資部分在向客戶轉移貨物或服務時為客戶提供超過一年的重大利益時，收益按應收金額的現值計量，並使用合約訂立時本集團與客戶之間獨立融資交易所反映之貼現率貼現。當合約包含的融資部分為本集團提供超過一年的重大財務利益時，根據合約確認的收入需要包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。對於客戶承諾商品或服務轉讓與付款之間的期限為一年或一年以下的合約，交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的簡易法根據重大融資成分的影響進行調整。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

收益確認(續)

客戶合約收益(續)

出售集裝箱

當滿足上述所有標準時，履行義務並確認相應的收入。在此安排下，通常需要預付款項，而在履行履約義務後，剩餘貨款的通常信貸期為四十五至六十天。

出售集裝箱獲得的收入在部分銷售交易中確認為「開出賬單但代管商品」。「開出賬單但代管商品」是指本集團向客戶提供產品時，該產品的物理控制權尚未轉移。本集團採用「開出賬單但代管商品」安排下確認收入的所有要求如下：

- 製造完成後，本集團證明該集裝箱符合合約中訂明的同意規格；
- 「開出賬單但代管商品」安排的存在原因必須具有實質性(例如，客戶要求該安排)；
- 必須將產品單獨識別為屬於客戶；
- 產品當前已準備就緒可向客戶進行物理轉移；以及
- 本集團不能使用產品，或將其交給另一個客戶。

銷售與運輸有關的備件

履約義務在資產控制權轉移給客戶的時(通常在交付時)完成，並且相應地確認收入。付款期限通常在交貨後四十五至六十天內。

提供服務

本集團提供航運相關服務及保險經紀服務。履行義務伴隨著服務的提供完成。付款期限通常在客戶接受本集團完成服務後三十至四十五天內。

其他來源的收入

經營租賃收入根據租賃期限按時間比例確認。不依賴指數或利率的可變租賃付款在其發生的會計期間確認為收益。

融資租賃收入採用實際利率法，按權責發生制確認，利率按照在融資租賃淨投資的預期年限內或在較短期間(如適用)估計的未來現金收入準確折現的淨投資賬面淨值的利率進行確認。

其他收入

利息收入採用實際利率法，按權責發生制確認，利率按照在金融工具的預期年限內或在較短期間(如適用)估計的未來現金收入準確折現的金融資產賬面淨值的利率確認。

股息收入於股東收取款項之權利被確立時確認，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量。

2.4 重大會計政策資料(續)

合約資產

如果本集團在客戶支付代價或到期付款之前將貨物或服務轉讓給客戶，則確認合約資產為賺取的代價，該代價是有條件的。合約資產需要進行減值評估，具體情況在金融資產減值會計政策中。當代價權利變為無條件時，他們被重新分類為應收款項。

合約負債

合約負債是指向本集團已收到客戶支付的金額或應付金額(以較早者為準)後，向客戶轉移貨品或服務的責任。合約負債於本集團根據合約履行責任時(即將相關貨物或服務的控制權轉讓給客戶)確認為收益。

合約成本

除了已資本化為存貨、物業、廠房設備、投資物業、使用權資產及無形資產的成本外，為履行與客戶的合約而發生的成本，如符合下列所有條件，亦會被資本化為資產：

- (a) 費用直接與實體可具體確定的合約或預期合約有關。
- (b) 費用產生或增加實體的資源，用於將來履行(或繼續履行)履行義務。
- (c) 費用可望收回。

資本化的合約成本在系統的基礎上攤銷並計入綜合損益表，這一基礎與資產相關的貨物或服務轉移給客戶的過程相一致。其他合約費用按發生時計提。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

股份支付

本集團設立股票期權計劃。本集團的僱員(包括董事)以股份支付的形式獲得報酬，據此僱員提供服務作為權益工具的代價(「權益結算交易」)。

與員工進行股權結算的授予交易的成本，參照授予日的公平值計量。

權益結算交易的成本在績效和／或服務條件滿足期間計入員工福利費用和相應的權益增加額中。在每個報告期末直至行權日確認的以權益結算的交易的累計費用反映了行權期已到期的程度以及本集團對最終行權的權益工具數量的最佳估計。某一期間綜合損益表中的費用或貸方代表在該期間開始和結束時確認的累計費用的變動。

在確定授予日結算的交易的公平值時，不考慮服務和非市場績效條件，但滿足這些條件的可能性將作為本集團對最終授予的權益工具數量的最佳估計的一部分進行評估。市場表現狀況反映在授予日的公平值內。其他任何附加於股票期權的條件，若沒有相關的服務要求，則被視為非行權條件。除非還有服務和／或業績條件，非行權條件會反映在股票期權的公平值中，並且直接費用化。

當行使股票期權時，先前確認為股票期權儲備的金額將會轉移至庫存股及股份溢價。當股票期權在授權日後被沒收或在到期日仍未行使時，不對先前確認為股票期權儲備的金額進行調整。

在計算每股收益時，已發行期權的稀釋效應反映為額外的股份稀釋。

2.4 重大會計政策資料(續)

僱員福利

本集團根據中國的相關法律及法規，為其於中國聘用的僱員參與了中央退休金計劃。本集團每月作出供款。該等供款按應計基準於綜合損益表內列支。本集團不再對超出所作供款的部分負有任何義務。

本集團根據《強制性公積金計劃條例》，為其所有香港僱員推行定額供款強制性公積金退休福利計劃(以下簡稱「**強積金計劃**」)。本集團按僱員基本薪金的一定百分比作出供款，並在按照強積金計劃之規定應付供款時於綜合損益表內列支。強積金計劃的資產於獨立管理的基金內保管，與本集團的資產分開持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數撥歸僱員所有。

借款成本

借款成本直接涉及在建工程資本化等資產之成本組成部分。在該等資產基本可作設定用途或銷售時，停止將借貸成本予以資本化。其他所有借貸成本於發生當期費用化。借貸成本包括利息及主體產生之其他與借貸有關之成本。

股息

最後股息經股東會批准後，確認為負債。建議的最終股息在附註13中披露。

中期股息是同時提出和宣佈的，因為本公司的章程大綱和章程細則賦予董事會宣佈中期股息的權力。因此，在提出和宣佈中期股息時，應立即確認為負債。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2.4 重大會計政策資料(續)

外幣

此等財務報表以人民幣呈報，人民幣乃本公司的功能貨幣。本集團旗下各實體釐定其各自的功能貨幣，而各實體於財務報表中計入的項目按該功能貨幣計量。本集團旗下實體記錄的外幣交易最初按各自的功能貨幣於交易日期的現行匯率記錄。以外幣列值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。因貨幣項目結算或換算產生的差額於綜合損益表內確認。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按最初交易日期的匯率換算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目按公平值釐定之日的匯率換算。換算以公平值計量的非貨幣項目所產生的收益或虧損與確認該項目公平值變動所產生的收益或虧損的處理方法一致(即於其他全面收益或損益中確認公平值收益或虧損的項目的匯兌差額，亦分別於其他全面收益或損益中確認)。

在確定此類資產的初始匯率時，需要考慮有關的非貨幣資產或非貨幣負債在關於終止確認時產生的費用和收入，初始交易日期為本集團初步確認非貨幣資產或非貨幣負債的日期。如果有多筆付款或收款，則本集團會按照每筆付款或每筆收款的交易日期確定。

若干海外附屬公司、合營公司及聯營公司並非以人民幣為功能貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末適用的匯率換算為人民幣，其綜合損益表按照與交易日的現行匯率近似的匯率折算為人民幣。

由此產生的匯兌差額於其他全面收益內確認，並於匯兌波動儲備中累積。出售海外業務時，在其他全面收益表中確認的與該特定海外業務有關的部分於綜合損益表內確認。

收購外國業務產生的任何商譽以及收購產生的資產和負債賬面價值的任何公平值調整均被視為外國業務的資產和負債，並按收盤價折算。

編製綜合現金流量表時，本集團海外附屬公司之現金流量按本年平均之匯率折算為人民幣。其全年連續發生交易之現金流量按本年之平均匯率重新折算為人民幣。

2.4 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之減值

於報告期末，本集團對其物業、廠房及設備、使用權資產以及有限使用年限無形資產之賬面金額進行覆核，以判斷是否存在該等資產發生減值虧損之蹟象。若存在任何有關蹟象，則估計資產之可收回金額，以確定減值虧損金額(如有)。當無法估計單項資產之可收回金額時，本集團則估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。倘可確定合理且一貫之分攤基準，企業資產亦會分攤至各個現金產生單位；否則，將其分攤至可確定合理且一貫分攤基準之最小現金產生單位組合。

可收回金額為公平值減處置費用與使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前折現率折現至其現值，該折現率反映當前市場對貨幣時間價值及該資產特有風險之評估，而有關風險並未在未來現金流量估計中作出調整。

倘資產(或現金產生單位)之估計可收回金額低於其賬面金額，則該資產(或現金產生單位)之賬面金額減記至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

其後若減值虧損撥回，則資產(或現金產生單位)之賬面金額增加至經修訂之可收回金額估計數，但增加後之賬面金額不超過假設過往年度並未就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原本應確定之賬面金額。減值虧損之撥回即時確認為收益。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出會影響所呈報的收益、開支、資產及負債的金額及其隨附的披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關假設及估計的不確定因素可導致管理層須就未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除了涉及估計的那些判斷外，管理層還作出了下列對財務報表中已確認金額影響最為重大的判斷：

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重要會計判斷及估計(續)

判斷(續)

融資租賃與經營租賃之間的劃分

本集團作為出租人時，租賃須被分類為融資租賃(所有權的絕大部分回報及風險均發生轉移，引致承租人確認資產及負債，出租人確認應收款項)及經營租賃(引致承租人確認開支，出租人確認剩餘資產)。管理層判斷其分類。

以下情況的租賃一般會被分類為融資租賃：

- 租期結束前，租賃將資產所有權轉移給承租人；
- 承租人享有購買租賃資產的選擇權，其可以充分低於可行使該選擇權之日的公平值的價格購買，並且，在租賃生效時，可合理確信承租人將行使該選擇權；
- 租期佔資產經濟年期的大部分，即使所有權並未轉移；
- 在租賃生效時，最低租金的現值至少達到租賃資產公平值的絕大部分；以及
- 租賃資產具有專門性質，只有承租人可以使用，且不得作出重大修整。

3. 重要會計判斷及估計(續)

判斷(續)

信用風險顯著增加之確定

一般法下的預期信貸虧損計算需要根據信用風險的變化分為不同階段以應用各自之機制。

本集團考慮金融資產自初始確認以來之信用風險是否顯著增加，並考慮以下非詳盡因素：

- 逾期超過三十天；
- 借款人實際或預期之經營成果產生重大變化；以及
- 借款人實際或預期之監管、經濟或科技環境產生重大不利變化，導致借款人履行債務之能力發生重大變化。

通過合約安排獲得的控制權

如附註1(f)及1(g)所披露，遠海基管及河南遠海被視為本公司的間接全資附屬公司。通過合約安排，本集團對遠海基管及河南遠海具有控制權，同時本集團有權提名首席執行官就影響本集團回報金額的重大經營事宜作出決定。因此，本公司董事認為，本集團具有單方面指導遠海基管及河南遠海相關活動的實際能力，因此本集團對遠海基管及河南遠海具有控制權。

估計的不確定性

下文載述了於報告期末極有可能導致資產及負債的賬面值於下一財政年度作出重大調整的未來相關重要假設及導致估計具不確定性的其他重要因素。

預期信貸虧損估算

本集團在計算預期信貸虧損時，分別採用一般方法下之違約概率法和簡化方法下之減值矩陣。本集團參考內部歷史信貸虧損經驗和外部資料，分別估計違約概率、違約損失率和減值率。於二零二五年十二月三十一日，本集團應收賬款及票據，合約資產，應收融資租賃款和應收保理賬款賬面價值分別為人民幣2,068,565,000元，人民幣21,648,000元，人民幣25,908,702,000元和人民幣零元(二零二四年分別為人民幣2,557,244,000元，人民幣6,718,000元，人民幣29,441,547,000元和人民幣零元)，應收賬款及票據，合約資產，應收融資租賃款和應收保理賬款扣除的預期信貸虧損撥備分別為人民幣110,783,000元，人民幣712,000元，人民幣1,154,875,000元和人民幣21,896,000元(二零二四年分別為人民幣102,092,000元，人民幣208,000元，人民幣1,397,763,000元和人民幣22,609,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

非上市股權投資之公平值

本集團參考可比上市公司(同行)的價格倍數，採用市場法評估某些非上市股票投資。估值要求本集團確定可比上市公司(同行)並選擇價格倍數。此外，本集團還對流動性不足之折扣進行估計。於二零二五年十二月三十一日，非上市股權投資的賬面價值為人民幣2,239,787,000元(二零二四年為人民幣2,093,055,000元)。更多詳情載於附註22。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產確認為未使用的稅收損失，前提是很可能獲得可用於彌補損失的應納稅利潤。根據未來應稅利潤的可能時間和水準以及未來稅務規劃策略，需要重大的管理判斷來確定可確認的遞延所得稅資產金額。更多詳情見附註26。

非金融資產的減值

本集團於各個報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何減值蹟象。當有蹟象表明賬面值可能無法收回時，對非金融資產進行減值測試。倘資產或現金產出單位的賬面值超出其可收回金額(其公平值減出售成本與其使用價值之較高者)，則存在減值。公平值減出售成本的計算基於來自相若資產公平交易中具約束力的銷售交易的可用資料或可觀察市價減出售資產的增量成本。倘進行使用價值計算，則管理層須估計資產或現金產生單位的預計未來現金流，並選擇合適的折現率以計算該等現金流的現值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團物業、廠房設備、使用權資產及投資物業賬面價值分別為人民幣55,591,791,000元，人民幣669,244,000元和人民幣103,096,000元(二零二四年分別為人民幣50,787,669,000元，人民幣763,005,000元，人民幣105,829,000元)。本年度，物業、廠房設備的減值為人民幣149,516,000元(二零二四年為人民幣零元)，且沒有在損益中確認的使用權資產及投資物業的減值(二零二四年為零)。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

物業、廠房及設備的可使用年期及殘值

管理層參照本集團的業務模式、資產管理政策、行業慣例、資產的預期使用量以及活躍市場鋼材廢料的價格，於各計量日期釐定本集團的物業、廠房及設備的估計可使用年期及殘值。倘物業、廠房及設備的可使用年期或殘值與以往估計值有異，則折舊開支會發生變動。

存貨的減值

每個報告期末，管理層檢查分析存貨賬齡，並考慮到已查明不再適合在生產中使用的過時和周轉緩慢的存貨項目。本公司董事主要根據最新發票價格和當前市場狀況估算該等原材料和製成品的可變現淨值。於二零二五年十二月三十一日，存貨賬面價值為人民幣2,853,916,000元(二零二四年為人民幣2,267,719,000元)，減值準備為人民幣6,871,000元(二零二四年為人民幣7,751,000元)。

聯營公司權益的減值

管理層根據定量和定性標準審查對聯營企業的投資的減值。這種分析通常包括各種估計和假設、財務狀況、現金流預測和聯營公司的未來前景。於二零二五年十二月三十一日，聯營公司權益的賬面價值為人民幣27,738,156,000元(二零二四年為人民幣26,905,498,000元)。於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認減值損失為人民幣零元(二零二四年為零元)。

4. 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) 集裝箱製造分部，製造和銷售集裝箱；
- (b) 航運租賃業務分部，提供船舶租賃、集裝箱租賃、融資租賃等服務；及
- (c) 投資管理服務分部，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，而可報告分部盈利／虧損的計量方式與本集團除稅前盈利／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的。

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的。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

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
來自外部客戶的分部收益小計	7,594,394	17,353,799	36,543	24,984,736
來自客戶合約的分部間收益	-	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
補充分部資料：				
折舊及攤銷	(2,598,238)	(374,252)	(38,951)	(3,011,441)
物業、廠房及設備減值	-	(149,516)	-	(149,516)
融資租賃應收款項減值轉回	212,946	-	-	212,946
應收保理賬款減值轉回	-	-	713	713
將存貨減記至可變現淨值	-	(3,126)	-	(3,126)
應收賬款減值的(備抵)/轉回	(23,277)	14,027	(620)	(9,870)
其他應收款項減值的(備抵)/轉回	(1,714)	16	2,050	352
合約資產減值	-	(504)	-	(504)
應佔合營企業利潤	-	-	(3,548)	(3,548)
應佔聯營企業利潤	-	-	1,578,992	1,578,992
資本開支*	9,352,338	308,498	6,862	9,667,698

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

	截至二零二四年十二月三十一日止年度			
持續經營活動	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
來自外部客戶的分部收益小計	7,514,493	19,871,857	24,895	27,411,245
來自客戶合約的分部間收益	-	3,572,684	-	3,572,684
總分部收益	7,514,493	23,444,541	24,895	30,983,929
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)
持續經營活動除稅前溢利				1,547,572
補充分部資料：				
折舊及攤銷	(2,377,086)	(361,690)	(40,678)	(2,779,454)
融資租賃應收款項減值	(14,462)	-	-	(14,462)
應收保理賬款減值			(15,467)	(15,467)
將存貨減記至可變現淨值	-	(3,808)	-	(3,808)
應收賬款減值的轉回/(備抵)	3,637	(25,697)	(635)	(22,695)
其他應收款項減值的轉回/(備抵)	9	(31,406)	(502)	(31,899)
合約資產減值		(208)		(208)
應佔合營企業利潤	-	-	6,908	6,908
應佔聯營企業利潤	-	-	1,511,515	1,511,515
資本開支*	9,662,099	320,876	6,455	9,989,430

* 資本開支包括購置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

	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
分部資產	85,365,487	12,956,017	36,658,267	134,979,771
抵消分部間資產				(3,388,853)
總資產				131,590,918
分部負債	65,513,871	6,542,147	21,665,096	93,721,114
未分配負債				7,775,207
抵消分部間負債				(1,132,922)
總負債				100,363,399
補充分部資料：				
對合營企業之投資	-	-	124,459	124,459
對聯營企業之投資	-	-	27,738,156	27,738,156

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

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
分部資產	79,420,151	15,563,422	35,118,489	130,102,062
抵消分部間資產				(3,734,924)
總資產				126,367,138
分部負債	55,358,693	9,472,583	24,532,609	89,363,885
未分配負債				7,807,574
抵消分部間負債				(1,410,000)
總負債				95,761,459
補充分部資料：				
對合營企業之投資	—	—	128,694	128,694
對聯營企業之投資	—	—	26,905,498	26,905,498

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

地理資料

(a) 來自客戶的收益

	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		
美國	2,837,889	4,561,058
亞洲(除中國香港及中國大陸)	7,172,831	6,504,930
中國香港	5,679,860	6,277,995
中國大陸	5,866,650	4,385,211
歐洲	3,260,054	5,397,535
其他	167,452	284,516
總收入	24,984,736	27,411,245

上述持續經營活動的收入資料乃根據客戶所在地點而定。

(b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國香港	45,268,624	44,480,707
中國大陸	39,773,690	34,431,115
總非流動資產	85,042,314	78,911,822

上述持續經營活動的非流動資產資料乃根據資產地點而定，不包括金融工具及遞延稅項資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

有關主要客戶的資料

向單獨佔本集團總收入10%以上的客戶銷售產生的持續經營收入如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A ¹	8,830,528	5,272,720
客戶B ¹	N/A*	3,242,439

¹ 來自航運租賃和集裝箱租賃和集裝箱製造業務分部的收入

* 佔集團總收益不足10%

5. 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
與客戶簽訂的合約收益：		
集裝箱銷售	17,353,799	19,871,857
其他收益：		
船舶租賃	2,062,997	2,297,140
集裝箱租賃	5,531,397	5,217,353
投資管理	36,543	24,895
小計	7,630,937	7,539,388
總收益	24,984,736	27,411,245

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益(續)

本集團來自持續經營活動的客戶合約收益(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
其他國家/地區	16,707	130,821
客戶合約收益總計	17,353,799	19,871,857
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益確認的時間		
於商品轉移時點	17,353,799	19,871,857

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 其他收入

持續經營活動	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
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

7. 其他收益，淨額

持續經營活動	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
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	42	-	4,269
其他		498	859
其他收益，淨額總計		310,343	386,189

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 除稅前溢利

扣除/(計入)下列項目後得出本集團的除稅前溢利：

持續經營活動	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所售貨物之成本		14,676,721	16,795,076
所提供服務之成本		405,423	640,290
物業、廠房及設備之折舊	16	2,874,252	2,646,446
投資物業之折舊	17	389	389
使用權資產之折舊	18	103,877	102,366
無形資產之攤銷	19	32,923	30,253
審計費用		11,179	9,650
僱員福利開支：			
工資及薪金		3,069,964	3,329,517
股權結算股票期權收入		(2,648)	(4,301)
退休金計劃供款(定額供款計劃)(附註)		105,746	94,833
		3,173,062	3,420,049
短期租賃之開支		11,237	23,592
外匯淨虧損/(收益)		52,340	(406,910)
物業、廠房及設備之減值	16	149,516	–
應收融資租賃款之(轉回)/減值		(212,946)	14,462
合約資產之減值		504	208
應收保理款之(轉回)/減值		(713)	15,467
將存貨減記至可變現淨值		3,126	3,808
應收賬款之減值		9,870	22,695
其他應收款之(轉回)/減值		(352)	31,899
研發費用		39,036	61,056

附註： 本集團不會以僱主身份繳付罰沒供款，以減少現有供款水準。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 融資成本

融資成本分析如下：

	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		
債務及借款利息	3,616,760	4,046,803
租賃負債利息	7,508	6,627
其他	(32,002)	(18,048)
總計	3,592,266	4,035,382

10. 董事及高級管理人員酬金

董事及高級管理人員的年度酬金根據《上市規則》、《香港公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
費用	1,034	1,001
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	3,259	2,236
退休金計劃供款	415	293
小計	3,674	2,529
費用和其他酬金總計	4,708	3,530

附註：高級管理人員為兼任本公司董事的高級管理人員。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 董事及高級管理人員酬金(續)

董事及高級管理人員酬金列示如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	養老金及 社會福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
張銘文先生	-	2,529	294	2,823
王坤輝先生(二零二五年十月十三日 就任執行董事，二零二五年九月十六日 就任總經理)	-	730	72	802
小計	-	3,259	366	3,625
非執行董事：				
葉承智先生	300	-	-	300
張雪雁女士	-	-	-	-
鄭曉哲先生(二零二五年十二月十五日就任)	134	-	49	183
梁岩峰先生(二零二五年七月二十九日離任)	-	-	-	-
小計	434	-	49	483
獨立非執行董事：				
陳國樑先生	300	-	-	300
邵瑞慶先生	150	-	-	150
吳大器先生	150	-	-	150
小計	600	-	-	600
總計	1,034	3,259	415	4,708

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 董事及高級管理人員酬金(續)

董事及高級管理人員酬金列示如下：(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	養老金及 社會福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
張銘文先生	—	2,236	293	2,529
非執行董事：				
葉承智先生	300	—	—	300
張雪雁女士(二零二四年十月二十四日就任)	—	—	—	—
黃堅先生(二零二四年九月二十九日離任)	—	—	—	—
梁岩峰先生	—	—	—	—
小計	300	—	—	300
獨立非執行董事：				
陳國樑先生	300	—	—	300
陸建忠先生(二零二四年七月十六日離任)	100	—	—	100
張衛華女士(二零二四年十月二十四日離任)	135	—	—	135
邵瑞慶先生	150	—	—	150
吳大器先生(二零二四年十月二十四日就任)	16	—	—	16
蔡洪平先生(二零二四年九月二十九日離任)	—	—	—	—
小計	701	—	—	701
總計	1,001	2,236	293	3,530

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 董事及高級管理人員酬金(續)

概無任何董事或高級管理人員根據任何安排放棄或同意放棄年內之酬金。

於本年內，本集團並無向任何董事或高級管理人員支付任何酬金，以作為吸引加入本集團或於加入時給予之禮聘金，或作為失去職位之補償(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事或高級管理人員收取或將收取任何終止福利(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無因提供董事或高級管理人員服務而向第三方支付款項(二零二四年：無)。

截至年終或年內任何時間，本公司並無向董事或高級管理人員、由董事或高級管理人員控制的法人團體，以及與董事或高級管理人員有關連的實體提供任何貸款、准貸款或其他交易(二零二四年：無)。

除附註46所披露外，截至年終或於截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，並無與本集團業務有關的重大交易、安排和合約存續而本公司或其任何附屬公司為其中一方且本公司董事或高級管理人員於其中有任何直接或間接明顯利益(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 五位最高酬金員工

本年度五名最高酬金之人士包括一名董事(二零二四年：一名)，其薪酬詳情載於上文附註10。其餘四名(二零二四年：四名)非本公司董事人員的最高酬金員工的本年報酬情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	8,840	6,224
權益結算之股票期權	-	9
退休金計劃供款	1,165	1,136
總計	10,005	7,369

酬金介乎下列範圍之非董事、非監事人員最高酬金員工的數量如下：

	員工數量	
	二零二五年	二零二四年
1,000,001港元－1,500,000港元(人民幣903,001-1,355,000)	-	1
1,500,001港元－2,000,000港元(人民幣1,355,001-1,806,000)	-	-
2,000,001港元－2,500,000港元(人民幣1,806,001-2,258,000)	-	3
2,500,001港元－3,000,000港元(人民幣2,258,001-2,710,000)	3	-
3,000,001港元－3,500,000港元(人民幣2,710,001-3,161,000)	1	-

於本年度內，本集團並無向任何五名最高酬金之人士支付任何酬金，以作為吸引加入本集團或於加入時給予之禮聘金，或作為失去職位之補償(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 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。

持續經營活動	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅：			
中國大陸		272,257	194,805
中國香港		13,642	62,465
其他		13,076	(156,982)
小計		298,975	100,288
遞延所得稅	26	30,009	24,778
總計		328,984	125,066

本集團須遵守全球反稅基侵蝕規則(「第二支柱規則」)項下的全球最低補足稅。本集團已應用香港會計準則第12號中有關遞延稅項會計規定的暫時豁免。因此，本集團並未確認亦未披露與第二支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料。

第二支柱規則已於部分本集團實體註冊成立的司法管轄區生效。該補足稅與本集團於部分國家的營運有關，有關地區的實際所得稅率估計低於15%。在計入第二支柱規則項下的調整後，本公司董事認為補足稅的稅務風險對本集團而言並不重大。

本集團持續評估第二支柱規則對其未來財務表現之影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支(續)

適用於除稅前溢利之按本公司及其大多數附屬公司所在國家或司法管轄區的法定稅率的稅費與按照有效稅率的稅費核對，以及適用稅率(即法定稅率)與有效稅率的核對如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
持續經營活動除稅前溢利	2,067,090	1,547,572
按法定稅率所徵稅費	516,773	387,142
特定省份或地方政府制定的不同稅率的影響	(80,448)	37,724
預扣稅的影響	3,955	2,933
以往各時期當期稅收的調整	53,712	20,589
歸屬於聯營及合營企業之溢利	(385,221)	(373,680)
不需納稅的收入	(1,386,356)	(1,515,248)
不能抵稅的費用	1,370,681	1,441,728
未確認的稅務損失	292,749	105,053
未確認之暫時性差異	(56,861)	18,825
與持續經營活動有關的所得稅開支	328,984	125,066

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 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)。截至二零二六年三月三十日，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 終止經營

於二零二三年十一月十日，本集團與同系附屬企業訂立股權轉讓協議，據此，本集團同意以現金代價270,981,000港元(相當於約人民幣246,458,000元)處置本集團附屬公司海寧保險經紀有限公司(「海寧保險」)之100%股權。由於海寧保險被分類為終止經營，保險經紀服務不再於分部資料中列示。出售海倫保險已於二零二四年一月十五日完成，總代價為270,981,000港元(相等於約人民幣246,458,000元)，並產生收益人民幣213,660,000元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，保險經紀服務業務之業績如下。

	二零二四年 人民幣千元
收益	—
服務成本	—
毛利	—
其他收入	—
其他收益，淨額	—
分銷、行政及一般開支	—
融資成本	—
除稅前溢利	—
所得稅開支	—
處置終止經營的收益	213,660
本年度溢利	213,660

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 終止經營(續)

處置海寧保險所得淨現金流量

	流入(流出) 人民幣千元
處置終止經營收到的現金	246,458
作為終止經營一部分出售的現金	(139)
	<hr/>
處置海寧保險產生的淨現金流入	246,319

截至二零二四年十二月三十一日止年度，保險經紀服務業務對本集團經營現金流量淨額影響為零(二零二五年：零)，投資活動現金流入為人民幣246,319,000元(二零二五年：零)，融資活動現金流出為零(二零二五年：零)。

15. 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

母公司持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		
歸屬於母公司持有人的年度溢利：		
—來自持續經營	1,609,401	1,472,287
—來自終止經營	—	213,660
	<hr/>	<hr/>
以基本每股盈利和攤薄每股盈利為目的的盈利	1,609,401	1,685,947
	<hr/>	<hr/>
	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
	<hr/>	<hr/>
計算攤薄每股盈利為目的的普通股加權平均數	13,252,680	13,536,008

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 母公司普通股持有人應佔每股盈利(續)

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	1,609,401	1,685,947
減：		
來自終止經營的年度溢利	-	213,660
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	1,609,401	1,472,287

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)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	船舶 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	機器、 機動車輛及 辦公設備 人民幣千元	租賃物業 改良工程 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日							
成本	9,382,680	51,317,349	2,118,879	3,679,389	17,406	2,436,544	68,952,247
累計折舊及減值	(1,205,545)	(14,399,141)	(793,203)	(1,766,689)	-	-	(18,164,578)
賬面淨值	8,177,135	36,918,208	1,325,676	1,912,700	17,406	2,436,544	50,787,669
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊及減值							
新增	1,660	5,118,330	3,815	37,521	293	4,460,464	9,622,083
出售	-	(79,527)	(235)	(6,998)	-	-	(86,760)
本年折舊	(322,957)	(2,220,995)	(66,967)	(258,847)	(4,486)	-	(2,874,252)
本年減值	-	(149,516)	-	-	-	-	(149,516)
在建工程轉入	-	-	18,391	202,639	-	(221,030)	-
存貨轉入	-	-	-	71,618	-	-	71,618
轉移至存貨	-	(761,529)	-	-	-	-	(761,529)
轉移至無形資產	-	-	-	-	-	(17,491)	(17,491)
匯率調整	(149,991)	(844,965)	(4,815)	(260)	-	-	(1,000,031)
於二零二五年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	7,705,847	37,980,006	1,275,865	1,958,373	13,213	6,658,487	55,591,791
於二零二五年十二月三十一日：							
成本	9,205,457	53,346,733	2,135,818	3,942,782	13,213	6,658,487	75,302,490
累計折舊及減值	(1,499,610)	(15,366,727)	(859,953)	(1,984,409)	-	-	(19,710,699)
賬面淨值	7,705,847	37,980,006	1,275,865	1,958,373	13,213	6,658,487	55,591,791

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

	船舶 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	機器、 機動車輛及 辦公設備 人民幣千元	租賃物業 改良工程 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日：							
成本	9,152,958	46,645,658	2,055,470	3,497,336	22,154	228,573	61,602,149
累計折舊及減值	(871,241)	(13,191,027)	(729,115)	(1,553,992)	-	-	(16,345,375)
賬面淨值	8,281,717	33,454,631	1,326,355	1,943,344	22,154	228,573	45,256,774
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊及減值							
新增	-	7,197,006	306	43,350	106	2,601,937	9,842,705
企業合併增加	-	-	-	90	9	-	99
出售	-	(1,491,629)	(505)	(17,231)	-	-	(1,509,365)
本年折舊	(320,351)	(2,003,520)	(64,760)	(252,952)	(4,863)	-	(2,646,446)
附屬公司的處置	-	-	-	(1,018)	-	-	(1,018)
在建工程轉入	105,748	-	64,280	196,463	-	(366,491)	-
轉移至存貨	-	(796,283)	-	-	-	-	(796,283)
轉移至無形資產	-	-	-	-	-	(27,475)	(27,475)
匯率調整	110,021	558,003	-	654	-	-	668,678
於二零二四年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	8,177,135	36,918,208	1,325,676	1,912,700	17,406	2,436,544	50,787,669
於二零二四年十二月三十一日：							
成本	9,382,680	51,317,349	2,118,879	3,679,389	17,406	2,436,544	68,952,247
累計折舊及減值	(1,205,545)	(14,399,141)	(793,203)	(1,766,689)	-	-	(18,164,578)
賬面淨值	8,177,135	36,918,208	1,325,676	1,912,700	17,406	2,436,544	50,787,669

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值約為人民幣22,038,555,000(二零二四年：人民幣20,734,424,000元)的若干船舶及集裝箱已作為本集團獲得銀行信貸(附註35)之抵押。

下表列示了經營租賃下持有的資產之變動：

	船舶 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日：			
成本	9,382,680	51,316,721	60,699,401
累計折舊及減值	(1,205,545)	(14,398,700)	(15,604,245)
賬面淨值	8,177,135	36,918,021	45,095,156
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊及減值	8,177,135	36,918,021	45,095,156
新增	1,660	5,118,330	5,119,990
出售及轉移至存貨	-	(841,056)	(841,056)
本年折舊	(322,957)	(2,220,973)	(2,543,930)
本年減值	-	(149,516)	(149,516)
匯率調整	(149,991)	(844,965)	(994,956)
於二零二五年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	7,705,847	37,979,841	45,685,688
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	9,205,457	53,346,105	62,551,562
累計折舊及減值	(1,499,610)	(15,366,264)	(16,865,874)
賬面淨值	7,705,847	37,979,841	45,685,688

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

下表列示了經營租賃下持有的資產之變動：(續)

	船舶 人民幣千元	集裝箱 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日：			
成本	9,152,958	46,645,077	55,798,035
累計折舊及減值	(871,241)	(13,190,616)	(14,061,857)
賬面淨值	8,281,717	33,454,461	41,736,178
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊及減值	8,281,717	33,454,461	41,736,178
新增	–	7,196,959	7,196,959
出售及轉移至存貨	–	(2,287,912)	(2,287,912)
本年折舊	(320,351)	(2,003,490)	(2,323,841)
在建工程轉入	105,748	–	105,748
匯率調整	110,021	558,003	668,024
於二零二四年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	8,177,135	36,918,021	45,095,156
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	9,382,680	51,316,721	60,699,401
累計折舊及減值	(1,205,545)	(14,398,700)	(15,604,245)
賬面淨值	8,177,135	36,918,021	45,095,156

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 投資物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初：		
成本	165,385	162,953
累計折舊和減值	(59,556)	(58,292)
賬面淨值	105,829	104,661
於年初，扣除累計折舊及減值的淨值	105,829	104,661
折舊	(389)	(389)
匯率調整	(2,344)	1,557
於年末，扣除累計折舊及減值的淨值	103,096	105,829
於年末：		
成本	161,713	165,385
累計折舊和減值	(58,617)	(59,556)
賬面淨值	103,096	105,829

本集團的投資性房地產包括19個(二零二四年：19個)位於香港的辦公物業。

投資性房地產用於經營租賃，附註44中包括了進一步的簡要說明。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 投資物業(續)

公平值層級

投資性房地產的估值由擁有資質的獨立專業物業估值師評估為人民幣269,341,000元(二零二四年：人民幣279,775,000元)。投資性房地產的公平值由獨立專業物業估值師進行評估。估值採用基於直接將予估值的物業與最近已成交的其他可比較物業進行對比的直接比較法而取得。

以下表格展示了本集團投資性房地產的公平值度量層級：

二零二五年十二月三十一日

	公平值 度量的分類 第二級 人民幣千元
辦公物業	269,341

二零二四年十二月三十一日

	公平值 度量的分類 第二級 人民幣千元
辦公物業	279,775

本年度無第一級和第二級之間互相變動的，也無自第三級轉入或轉出的(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 使用權資產

	預付土地款資產 人民幣千元	建築 人民幣千元	機械、機動車輛 及辦公設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日：				
原值	685,182	353,378	448	1,039,008
累計折舊	(161,949)	(113,828)	(226)	(276,003)
賬面淨值	523,233	239,550	222	763,005
於二零二五年一月一日，				
扣除累計折舊	523,233	239,550	222	763,005
添置	-	12,357	407	12,764
折舊	(15,044)	(88,762)	(71)	(103,877)
租賃終止	-	(1,646)	-	(1,646)
外匯調整	-	(1,002)	-	(1,002)
於二零二五年十二月三十一日，				
扣除累計折舊	508,189	160,497	558	669,244
於二零二五年十二月三十一日：				
原值	685,182	357,220	856	1,043,258
累計折舊	(176,993)	(196,723)	(298)	(374,014)
賬面淨額	508,189	160,497	558	669,244

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 使用權資產(續)

	預付土地款資產 人民幣千元	建築 人民幣千元	機械、機動車輛 及辦公設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日：				
原值	667,799	343,584	448	1,011,831
累計折舊	(147,253)	(96,009)	(182)	(243,444)
賬面淨值	520,546	247,575	266	768,387
於二零二四年一月一日，				
扣除累計折舊	520,546	247,575	266	768,387
添置	17,383	81,868	-	99,251
折舊	(14,696)	(87,626)	(44)	(102,366)
租賃終止	-	(4,591)	-	(4,591)
企業合併增加	-	2,229	-	2,229
外匯調整	-	95	-	95
於二零二四年十二月三十一日，				
扣除累計折舊	523,233	239,550	222	763,005
於二零二四年十二月三十一日：				
原值	685,182	353,378	448	1,039,008
累計折舊	(161,949)	(113,828)	(226)	(276,003)
賬面淨額	523,233	239,550	222	763,005

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 無形資產

	電腦軟體 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日：			
成本	379,259	2,358	381,617
累計攤銷	(245,595)	(392)	(245,987)
賬面淨值	133,664	1,966	135,630
於二零二五年一月一日，扣除累計攤銷	133,664	1,966	135,630
新增	32,851	-	32,851
物業、廠房及設備轉入	17,491	-	17,491
攤銷	(32,629)	(294)	(32,923)
匯率調整	(1,685)	-	(1,685)
於二零二五年十二月三十一日，扣除累計攤銷	149,692	1,672	151,364
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	423,861	2,358	426,219
累計攤銷	(274,169)	(686)	(274,855)
賬面淨值	149,692	1,672	151,364

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 無形資產(續)

	電腦軟體 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日：			
成本	332,898	2,358	335,256
累計攤銷	(216,911)	(98)	(217,009)
賬面淨值	115,987	2,260	118,247
於二零二四年一月一日，扣除累計攤銷			
新增	47,474	–	47,474
企業合併增加	20	–	20
出售	(4)	–	(4)
附屬公司處置	(800)	–	(800)
攤銷	(29,959)	(294)	(30,253)
匯率調整	946	–	946
於二零二四年十二月三十一日，扣除累計攤銷	133,664	1,966	135,630
於二零二四年十二月三十一日：			
原值	379,259	2,358	381,617
累計攤銷	(245,595)	(392)	(245,987)
賬面淨值	133,664	1,966	135,630

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 合營企業投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔淨資產	124,459	128,694

本集團無重要的合營企業。

21. 聯營企業投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔淨資產	27,585,528	26,752,870
收購產生之商譽	214,393	214,393
減值撥備	(61,765)	(61,765)
合計	27,738,156	26,905,498

截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日，重要聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行 股份的詳情	註冊地點	擁有人權益 百分比	主要業務
渤海銀行股份有限公司(「渤海銀行」)	普通股每股面值 人民幣1元	中國	11.12%	銀行業
中國光大銀行股份有限公司 (「光大銀行」)	普通股每股面值 人民幣1元	中國	1.23%	銀行業
昆侖銀行股份有限公司(「昆侖銀行」)	普通股每股面值 人民幣1元	中國	3.74%	銀行業
中遠海運集團財務有限責任公司 (「中遠海運財務」)	註冊資本每股面值 人民幣1元	中國	13.38%	銀行業
海發寶誠融資租賃有限公司 (「海發寶誠租賃」)	註冊資本每股面值 人民幣1元	中國	40.81%	租賃業

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有渤海銀行、光大銀行、昆侖銀行及中遠海運財務(二零二四年：渤海銀行、光大銀行、昆侖銀行及中遠海運財務)不到20%的股權，但在董事會設有代表並參與這些公司的融資營運活動，可以對這些公司產生重大影響。故這些公司仍被視為聯營公司。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 聯營企業投資(續)

下表列出了本集團各重要聯營公司的財務資料概要，其中已對會計政策差異作出調整，且與綜合財務報表中的賬面價值調節一致：

	渤海銀行		光大銀行		昆侖銀行		中遠海運財務		海發實誠租賃	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	437,951,340	391,720,155	1,109,753,000	1,112,591,000	231,049,029	248,734,275	174,587,228	133,418,893	45,304,889	38,769,868
非流動資產	1,496,458,192	1,452,121,973	6,055,561,000	5,846,430,000	236,902,477	206,825,954	34,450,386	83,039,301	12,510,178	22,042,982
總負債	(1,809,182,579)	(1,733,717,300)	(6,557,878,000)	(6,368,790,000)	(426,687,534)	(414,865,403)	(184,263,769)	(191,752,365)	(47,846,338)	(50,780,690)
淨資產	125,226,953	110,124,828	607,436,000	590,231,000	41,263,972	40,694,826	24,773,845	24,705,829	9,968,729	10,032,160
其他權益工具—永續債	(21,000,000)	(11,000,000)	(40,000,000)	(39,993,000)	-	-	-	-	-	-
其他權益工具—優先股	-	-	(64,906,000)	(64,906,000)	-	-	-	-	-	-
非控制權益	-	-	(2,642,000)	(2,531,000)	(10,151)	(10,601)	-	-	-	-
母公司擁有人應佔之 淨資產	104,226,953	99,124,828	499,888,000	482,801,000	41,253,821	40,684,225	24,773,845	24,705,829	9,968,729	10,032,160
本集團所佔權益比例	11.12%	11.12%	1.23%	1.23%	3.74%	3.74%	13.38%	13.38%	40.81%	40.81%
本集團應佔聯營企業 淨資產份額	11,579,768	11,014,525	6,089,180	5,871,123	1,542,893	1,521,590	3,315,732	3,306,629	4,068,288	4,094,174
收購產生之商譽	-	-	-	-	159,186	159,186	42,729	42,729	-	-
減值撥備	-	-	-	-	(61,765)	(61,765)	-	-	-	-
投資的賬面金額	11,579,768	11,014,525	6,089,180	5,871,123	1,640,314	1,619,011	3,358,461	3,349,358	4,068,288	4,094,174
收益	54,598,344	58,928,704	236,210,000	257,636,000	15,081,409	16,779,257	4,976,797	5,264,619	4,012,761	3,999,033
歸屬於母公司擁有人：										
本年度溢利	5,498,206	5,255,815	39,141,000	41,911,000	1,835,905	1,704,904	862,387	1,044,545	837,197	765,915
本年度其他全面收益/ (虧損)	(133,668)	420,152	(5,921,000)	8,649,000	(587,760)	1,036,312	(33,827)	37,379	-	-
本年度全面收益總額	5,364,538	5,675,967	33,220,000	50,560,000	1,248,145	2,741,216	828,560	1,081,924	837,197	765,915
本年度收到聯營企業股息	-	-	136,836	125,252	25,384	30,768	101,791	53,910	367,551	232,006

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 聯營企業投資(續)

下表列示了本集團非重要聯營公司的綜合財務資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
對聯營企業投資賬面價值總計	1,002,145	957,307
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔聯營企業本年度溢利之份額	45,566	42,507
應佔聯營企業其他全面收益之份額	(51)	1,216
應佔聯營企業全面收益總額之份額	45,515	43,723

22. 按公平值計入損益的金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上市股權投資(a)	1,678	33,867
非上市股權投資(b)	2,239,787	2,093,055
非上市債權投資(c)	1,102	1,067
	2,242,567	2,127,989
流動部分	(2,191)	(34,354)
非流動部分	2,240,376	2,093,635

(a) 上市股本證券指在上海證券交易所和深圳證券交易所上市的股票。

(b) 非上市股權投資指本集團對中國境內非上市公司的股權投資。本集團對該等被投資單位無重大影響。

(c) 非上市債務投資指本集團對銀行發行的三年期大額可轉讓存款證所作之投資。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 應收融資租賃款項

融資租賃項下的未來最低租賃付款總額及其現值如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	3,566,179	4,069,183
一年至兩年	3,268,369	3,921,491
兩年至三年	3,156,497	3,389,890
三年至四年	2,822,701	3,302,797
四年至五年	3,124,633	2,950,179
超過五年	17,996,054	21,339,860
應收最低融資租賃款項總額	33,934,433	38,973,400
未賺取之融資收入	(6,870,856)	(8,134,090)
應收最低融資租賃款項現值總額	27,063,577	30,839,310
減值	(1,154,875)	(1,397,763)
流動部分	25,908,702 (2,387,424)	29,441,547 (2,524,940)
非流動部分	23,521,278	26,916,607
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,487,510	2,784,506
一年至兩年	2,303,209	3,235,415
兩年至三年	2,297,518	1,932,229
三年至四年	2,088,875	2,404,473
四年至五年	2,529,634	2,201,808
超過五年	15,356,831	18,280,879
應收最低融資租賃款項現值總額	27,063,577	30,839,310

截至二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨值為人民幣1,784,331,000(二零二四年：人民幣4,343,206,000)的若干應收融資租賃款項已予質押，作為本集團獲得銀行信貸(附註35)之擔保。

有關應收融資租賃款項信貸風險和預期信貸虧損的進一步定性和定量資料披露於附註49。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 應收保理賬款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動部分		
應收保理賬款	21,896	22,609
減值	(21,896)	(22,609)
賬面淨值	-	-

有關應收保理賬款之信貸和預期信貸虧損的進一步定性和定量資料披露於附註49。

25. 衍生金融工具

衍生金融工具是指下列被指定為對沖工具的利率掉期協議、遠期結匯合約和貨幣掉期協議：

資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利率掉期	21,196	33,954
遠期結匯合約	8,296	-
流動部分	29,492	33,954
	8,412	-
非流動部分	21,080	33,954

負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利率掉期	730	-
遠期結匯合約	-	35,258
貨幣掉期	-	6,738
流動部分	730	41,996
	-	41,996
非流動部分	730	-

25. 衍生金融工具(續)

現金流套期－利率風險

於二零二五年十二月三十一日，本集團已簽訂名義總額為37,084,000美元(二零二四年：46,945,000美元)的利率掉期協議，據此按名義金額收取相等於3個月擔保隔夜融資利率(「SOFR」)之浮動利率的利息(二零二四年：SOFR)，並按1.21%至2.93%(二零二四年：1.21%至2.93%)的固定利率支付利息。掉期用於對沖可變利率擔保貸款的現金流變化風險。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已簽訂名義總額為人民幣680,000,000元(二零二四年：無)的利率掉期協議，據此按名義金額收取相等於5年期貸款市場報價利率(「LPR」)之浮動利率的利息(二零二四年：無)，並按2.20%之固定利率支付利息(二零二四年：無)。該等掉期合約用作對沖浮動利率信貸借款之現金流量變動風險。

現金流套期－外幣風險

遠期結匯合約

遠期結匯合約被指定為預計用美元購買人民幣的現金流套期工具。於二零二五年十二月三十一日，本集團已簽訂名義金額為210,000,000美元(二零二四年：240,000,000美元)的遠期結匯合約，據此按固定匯率6.9655至7.0900(以1美元兌人民幣的金額表示)兌換人民幣(二零二四年：7.0635至7.2900)。遠期結匯合約用於對沖應收賬款因浮動匯率形成的現金流量變化的風險敞口。

貨幣互換

貨幣互換是指在指定期間內以兩種貨幣交換指定金額的本金，並定期交換兩種貨幣的利息的交易。於二零二四年十二月三十一日，本集團已簽訂名義總金額為68,454,000美元(2025年：零)的貨幣互換協議，據此獲得7.2750的固定匯率(以1美元兌人民幣的金額表示)。本集團按2.27%的固定利率收取名義金額的利息，並按4.67%的固定利率支付利息。掉期用於對匯率波動下固定利率的人民幣銀行借款的現金流變動所帶來的風險敞口。

現金流套期－利率風險和外幣風險

由於外匯遠期和掉期合約的條款與預期的極有可能預測交易和有擔保的銀行貸款的條款(即名義金額和預期付款日期)相匹配，因此套期項目與套期工具之間存在經濟關係。本集團已將套期保值關係的套期比率定為1:1，作為外匯遠期的潛在風險。為計量套期有效性，本集團採用假設衍生工具法，並將對沖工具公平值之變動與被對沖項目公平值歸因於被對沖風險導致的變動進行比較。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 衍生金融工具(續)

現金流套期－利率風險和外幣風險(續)

對沖無效可能來自於：

- 被對沖項目和對沖工具現金流量的時間差異
- 適用於貼現被對沖項目和對沖工具的利率曲線不同
- 交易對手的信用風險對對沖工具和被對沖項目的公平值變動產生不同影響
- 被對沖項目和對沖工具的預測現金流量變化

本集團持有以下對沖工具(名義金額)：

	一年以內 人民幣千元	一年到兩年 人民幣千元	兩年到五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
--	---------------	----------------	----------------	---------------	-------------

於二零二五年十二月三十一日

利率掉期	111,114	93,559	290,677	449,399	944,749
遠期結匯合約	1,479,355	–	–	–	1,479,355

	一年以內 人民幣千元	一年到兩年 人民幣千元	兩年到五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
--	---------------	----------------	----------------	---------------	-------------

於二零二四年十二月三十一日

利率掉期	70,879	46,434	71,164	148,980	337,457
遠期結匯合約	1,721,733	–	–	–	1,721,733
貨幣掉期	498,000	–	–	–	498,000

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 衍生金融工具(續)

現金流套期－利率風險和外幣風險(續)

現金流套期儲備的變動如下：

	利率掉期 人民幣千元	遠期結匯合約 人民幣千元	貨幣掉期 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零二四年一月一日	33,608	30,998	–	64,606
在其他全面收益中確認的套期虧損 包含在綜合損益表中的收益／(虧損)	(2,164)	(66,063)	(7,446)	(75,673)
重新分類調整	509	(193)	708	1,024
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	31,953	(35,258)	(6,738)	(10,043)
在其他全面收益中確認值套期(虧損)／收益 包含在綜合損益表中的(虧損)／收益	(12,922)	43,424	6,692	37,194
重新分類調整	(566)	131	46	(389)
於二零二五年十二月三十一日	18,465	8,297	–	26,762

對沖無效未於損益中確認，因此，用於計量對沖工具於截至二零二五年十二月三十一日止年度無效性的公平值變動與被對沖項目的公平值變動相同，即上述於其他綜合收益中確認的對沖損益金額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項

本年度遞延稅項負債及資產之變動如下：

遞延稅項資產

	減值準備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	折舊及攤銷 人民幣千元	應計款項 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	181,961	38,829	851	107,274	480,311	809,226
(扣減)/計入本年損益之						
遞延稅項	(52,833)	(12,456)	(101)	52,467	(20,030)	(32,953)
匯率調整	(39)	-	(16)	(90)	-	(145)
於二零二五年十二月三十一日	129,089	26,373	734	159,651	460,281	776,128
於二零二四年一月一日	169,368	55,110	1,345	88,988	443,304	758,115
計入/(扣減)本年損益之						
遞延稅項	12,574	(16,281)	(510)	18,215	38,591	52,589
出售附屬公司	-	-	-	-	(1,584)	(1,584)
匯率調整	19	-	16	71	-	106
於二零二四年十二月三十一日	181,961	38,829	851	107,274	480,311	809,226

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項(續)

本年度遞延稅項負債及資產之變動如下：(續)

遞延稅項負債

	預扣稅 人民幣千元	公平值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	折舊及攤銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	481,250	8,355	39,118	63,020	591,743
(計入)/扣減本年損益之 遞延稅項	(16,076)	18,291	(12,173)	7,014	(2,944)
匯率調整	-	-	-	(1,500)	(1,500)
於二零二五年 十二月三十一日 遞延稅項負債總額	465,174	26,646	26,945	68,534	587,299
	預扣稅 人民幣千元	公平值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	折舊及攤銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	437,481	13,164	55,862	7,229	513,736
扣減/(計入)本年損益之 遞延稅項	43,769	(4,809)	(16,744)	55,151	77,367
匯率調整	-	-	-	640	640
於二零二四年 十二月三十一日 遞延稅項負債總額	481,250	8,355	39,118	63,020	591,743

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

本集團的部分海外附屬公司對其在中國大陸設立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利，向其分配股息時需代扣代繳所得稅。本集團適用稅率為5%或10%。

為列報之目的，若干遞延稅項資產及負債已在綜合財務狀況表中抵銷。以下為本集團財務報告之遞延稅項餘額分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
在綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	262,625	282,680
在綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	73,796	65,197

當企業擁有當期稅項資產及當期稅項負債的法定權利，以及遞延稅項資產和遞延稅項負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債時，則遞延所得稅資產和負債應當以抵銷後的淨額列示。截至二零二五年十二月三十一日，遞延稅項資產和遞延稅項負債共抵銷人民幣513,503,000元(二零二四年：人民幣526,546,000)。

未就以下項目確認遞延稅項資產：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅項虧損	2,770,912	1,615,979
可抵扣暫時性差異	1,399,931	2,359,094
合計	4,170,843	3,975,073

由於本集團認為不大可能有可利用稅項虧損及可抵扣暫時性差異抵銷的應課稅利潤，所以這部分在中國大陸和中國香港產生的稅務虧損及可抵扣暫時性差異並不被確認為遞延稅項資產。

於報告期末，本集團未使用稅項虧損為人民幣4,599,343,000元(二零二四年：人民幣3,524,534,000元)可用於抵銷未來利潤。未使用的稅務虧損中未來五年內到期的部分為人民幣3,581,630,000元(二零二四年：人民幣2,490,941,000元)。剩餘稅務虧損為人民幣1,017,713,000元(二零二四年：人民幣1,033,593,000元)，可無限期結轉。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	1,240,980	1,087,095
庫存商品	1,619,807	1,188,375
存貨跌價準備	(6,871)	(7,751)
總計	2,853,916	2,267,719

28. 應收賬款及票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 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

本集團與客戶的交易條款主要為除賬，但新客戶除外，通常需要預付款。信貸期一般為兩個月，主要客戶最長可達三個月。每個客戶都有一個最高信用額度。本集團力求對其未償還的應收款項保持嚴格控制，並設有信用控制部門以將信用風險降至最低。逾期餘額由高級管理層定期審閱。由於本集團客戶眾多，遍佈世界各地。因此應收賬款不存在集中的信用風險。

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 人民幣千元	二零二四年 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

有關應收賬款之信貸風險及預期信貸虧損的進一步定性及定量資料披露於附註49。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 預付款項及其他應收賬款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項	2,209,102	1,489,314
其他應收賬款	87,490	100,760
待抵扣增值進項稅	623,500	482,066
減值撥備	(36,080)	(36,477)
總計	2,884,012	2,035,663

30. 受限制及質押存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動		
銀行及其他借款質押存款	282	119
公司債券質押存款	818	815
回購股份質押存款	16,265	20,000
信用證質押存款	216	216
其他受限制及質押存款	11,723	3,436
總計	29,304	24,586

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 現金及現金等價物

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等價物	10,247,773	8,677,216

於報告期末，本集團現金及現金等價物以人民幣及外幣計價如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	7,752,492	7,240,268
美元(「USD」)	2,431,704	1,311,001
歐元(「EURO」)	4,646	14,828
港幣(「HKD」)	51,168	57,648
英鎊(「GBP」)	5,139	53,471
新加坡元(「SGD」)	2,612	—
新西蘭元(「NZD」)	12	—
總計	10,247,773	8,677,216

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中華人民共和國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團允許透過經授權的外匯業務銀行，將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款根據每日銀行存款利率按浮動利率計取利息。短期定期存款根據本集團的即期資金需求，存放一天至三個月等不同期間，並按相應的短期定期存款利率計取利息。銀行結餘、受限制及質押存款存放於近期無違約記錄的信用可靠銀行。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 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 人民幣千元	二零二四年 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

應付賬款是無息的，通常在90天內結算。

33. 其他應付賬款及應計款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預收賬款	300,374	362,444
採購物業、廠房及設備應付款項	140,025	124,000
其他應付款項	1,422,476	1,518,374
應付間接稅	89,838	96,994
應付利息	696,668	541,034
總計	2,649,381	2,642,846

其他應付款賬款無息的，平均期限為三個月。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 合約資產及合約負債

合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
集裝箱銷售	22,360	6,926
減值	(712)	(208)
合計	21,648	6,718

合約資產的確認是集裝箱銷售並且收到代價的條件是通過整個保修期。合約資產於權利成為無條件時，轉撥至貿易應收賬款。在質保期到期後，確認為合約資產的金額被重新分類為應收貿易賬款。

合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
集裝箱銷售	70,280	83,607

於二零二四年一月一日，合約負債為人民幣63,047,000元。

截至二零二五年十二月三十一日，合約負債為人民幣70,280,000元(二零二四年：人民幣83,607,000元)，為客戶的短期預收款項。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，年初合約負債為人民幣63,433,000元(二零二四年：人民幣63,047,000元)確認為收益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 銀行及其他借款

	二零二五年		
	實際利率(%)	到期日	合計 人民幣千元
流動			
銀行借款－擔保	1.83-5.641	2026	4,896,298
銀行借款－無擔保	1.79-5.3	2026	26,286,409
關聯方借款－無擔保	1.95-4.41	2026	4,551,444
小計			35,734,151
非流動			
銀行借款－擔保	2.15-5.641	2027-2032	12,772,100
銀行借款－無擔保	1.9-4.991	2027-2036	19,016,065
關聯方借款－無擔保	1.95-4.41	2027-2028	8,490,207
小計			40,278,372
合計			76,012,523
	二零二四年		
	實際利率(%)	到期	合計 人民幣千元
流動			
銀行借款－擔保	3.20-6.68	2025	2,390,213
銀行借款－無擔保	1.85-5.85	2025	27,051,736
關聯方借款－無擔保	1.95-2.30	2025	3,051,854
小計			32,493,803
非流動			
銀行借款－擔保	1.83-6.90	2026-2036	15,362,089
銀行借款－無擔保	1.89-6.43	2026-2034	23,604,614
關聯方借款－無擔保	1.95-5.32	2026-2027	4,345,550
小計			43,312,253
合計			75,806,056

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 銀行及其他借款(續)

銀行及其他借款到期情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內或按需	35,734,151	32,493,803
第二年	17,412,361	23,912,089
第三年至第五年(包括首尾兩年)	19,558,560	15,018,001
超過五年	3,307,451	4,382,163
合計	76,012,523	75,806,056

除以美元計價的人民幣58,727,900,000元(二零二四年：人民幣59,499,452,000元)的銀行借款外，所有借款均以人民幣計價。

上述披露的本集團有擔保銀行借款由受限制及質押存款(附註30)、若干物業、廠房及設備(附註16)以及應收融資租賃款項(附註23)擔保。

截至二零二五年十二月三十一日，銀行借款人民幣13,803,692,000元(二零二四年：人民幣14,865,452,000元)及人民幣62,208,831,000元(二零二四年：人民幣60,940,604,000元)分別採用固定利率及浮動利率。

36. 企業債券

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付債券	16,900,000	12,000,000
流動部分	(4,300,000)	—
非流動部分	12,600,000	12,000,000

註：

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二零年十一月五日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期十年，年利率為4.46%，到期償還。

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二一年三月二十五日發行13,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,300,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為3.99%，到期償還。

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二一年七月八日發行20,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣2,000,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為3.76%，到期償還。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 企業債券(續)

註：(續)

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二一年十月十四日發行7,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣700,000,000元。該債券自發行之日起為期十年，年利率為4.30%，到期償還。

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二二年三月七日發行15,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,500,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為3.50%，到期償還。

經中國證監會[2020]2286號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二二年五月十八日發行15,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,500,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為3.38%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二四年四月十五日發行20,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣2,000,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為2.45%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二四年七月二十三日發行5,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣500,000,000元。該債券自發行之日起為期五年，年利率為2.10%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二四年七月二十三日發行15,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,500,000,000元。該債券自發行之日起為期十年，年利率為2.47%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二五年一月九日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期十五年，年利率為2.18%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二五年五月二十七日發行9,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣900,000,000元。該債券自發行之日起為期十五年，年利率為2.25%，到期償還。

經中國證監會[2023]1324號批覆，中遠海運發展股份有限公司於二零二五年六月十九日發行20,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣2,000,000,000元。該債券自發行之日起為期三年，年利率為1.73%，到期償還。

根據中國銀行間市場交易商協會批覆(中市協注[2025]DFI43號)，中遠海運發展股份有限公司於二零二五年十月二十三日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期60天，年利率為1.50%，到期償還。截至2025年12月31日，該債券已結清。

根據中國銀行間市場交易商協會批覆(中市協注[2025]DFI43號)，中遠海運發展股份有限公司於二零二五年十一月十九日發行10,000,000張面值人民幣100元的債券，總額為人民幣1,000,000,000元。該債券自發行之日起為期180天，年利率為1.58%，到期償還。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 企業債券(續)

註：(續)

企業債券之實際利率如下：

	二零二五年		
	實際利率(%)	到期日	合計 人民幣千元
流動部分 企業債券	1.58-3.99	2026	<u>4,300,000</u>
非流動部分 企業債券	1.73-4.46	2027-2040	<u>12,600,000</u>
	二零二四年		
	實際利率(%)	到期日	合計 人民幣千元
非流動部分 企業債券	2.10-4.46	2026-2034	<u>12,000,000</u>

企業債券到期情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內或按要求隨時償付	4,300,000	—
第二年	3,000,000	3,300,000
第三年至第五年(包括首尾兩年)	5,500,000	5,500,000
超過五年	4,100,000	3,200,000
合計	<u>16,900,000</u>	<u>12,000,000</u>

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 租賃負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	243,145	275,985
新增租賃	11,929	82,704
付款	(97,633)	(119,476)
租賃不可撤銷期間變更引起的租賃期修訂	(2,003)	(4,718)
企業合併的增加	-	2,450
本年度利息增加	7,508	6,627
匯率調整	(104)	(427)
於年末	162,842	243,145
流動部分	(86,663)	(87,209)
非流動部分	76,179	155,936

租賃負債到期情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	91,081	91,216
第二年	75,345	85,531
第三年至五年，含第五年	2,167	73,169
未貼現租賃負債總額	168,593	249,916
未實現融資費用	(5,751)	(6,771)
租賃負債現值總額	162,842	243,145
流動部分	(86,663)	(87,209)
非流動部分	76,179	155,936

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 遞延收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	87,632	83,379
增加	29,091	15,456
轉入本年損益	(12,629)	(11,203)
於年末	104,094	87,632

遞延收益由地方政府提供，主要目的為企業生產週期發展和研發活動提供資助，並在有關資產的使用期內確認收入。遞延收益不附有任何尚未履行的條件和其他或有事項。

39. 股本及庫存股

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的結餘		
H股	3,464,314	3,676,000
A股	9,733,342	9,899,939
合計	13,197,656	13,575,939

除派發股息的幣種及股東為中國投資者、指定投資者或外國投資者的限制外，H股與A股在各方面均享有同等地位。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 股本及庫存股(續)

本公司已發行股本及庫存股變動概要如下：

	已發行股份數目 千股	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元
於二零二四年一月一日	13,575,939	13,575,939	(84,206)
回購庫存股(附註a)	-	-	(212,259)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	13,575,939	13,575,939	(296,465)
回購庫存股(附註b)	-	-	(358,656)
註銷庫存股(附註c)	(378,283)	(378,283)	594,145
於二零二五年十二月三十一日	13,197,656	13,197,656	(60,976)

(a) 於2024年12月31日止年度，本公司回購40,500,000股A股及108,249,000股H股。

(b) 於2025年12月31日止年度，本公司回購95,247,000股A股及140,721,000股H股。

(c) 於2025年12月31日止年度，本公司註銷147,955,000股A股及230,328,000股H股。

40. 股票期權計劃

本公司設立股票期權計劃(「計劃」)，向本集團合資格員工及董事或任何參與者授出股票期權以認購該公司股份。根據該計劃，股票期權分別於二零二零年三月三十日和二零二一年五月六日生效。本計劃的合格參與者包括本公司的董事、高級管理人員以及本集團的核心管理人員和業務人員。於二零二零年三月三十日，本公司董事、高級管理人員及本集團其他僱員分別授予11,142,500及67,078,211份股票期權。於二零二一年五月六日，8,847,445份期權被授予其他員工。各次授出之股票期權自授予日起計，有效期均為十年，除非另有取消或修訂。

根據該計劃，目前允許授予的未行使的股票期權的最大數量相當於其獲行權後本公司在任何時候已發行股份的10%。在任意12個月期間內，根據股票期權可向本計劃每位合格參與者發行股份的最大數量不得超過本公司在任何時候已發行股份的1%。任何超過此限制的進一步授予股票期權須經股東會批准。

授予本公司董事、高級管理層的股票期權須經獨立非執行董事事先批准。此外，在任意12個月期間內，向本公司大股東或獨立非執行董事或其任何關聯人授予的任何股票期權，在任何時候超過本公司已發行股份的0.1%，或總價值(以授予當日本集團股份的價格為基礎)超過500萬港元，均須經股東會事先批准。

授予的股票期權的行權期由董事會決定，行權期自兩年後開始，行權日不得晚於股票期權要約日或計劃到期日(如較早)起七年。

股票期權的行權價格由董事會決定，但不得低於(i)股票期權激勵計劃公告日前最後一個交易日A股的平均交易價格中的較高者；(ii)股票期權激勵計劃公告日前二十個交易日A股的平均交易價格；(iii) A股的票面價值。

該計劃無現金結算的替代方案。本集團以往實務中並無就該等股票期權進行現金結算。本集團將該計劃以權益結算進行核算。

股票期權並不賦予持有人分紅或在股東會上投票的權利。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 股票期權計劃(續)

本年內，尚未行權的股票期權計劃如下：

	二零二五年		二零二四年	
	每股加權平均 行權價格 人民幣元	股票 期權數目 千份	每股加權平均 行權價格 人民幣元	股票 期權數目 千份
於一月一日	2.193	26,024	2.193	29,449
於年內失效	-	-	2.193	(3,425)
於年內註銷	2.193	(26,024)	-	-
於十二月三十一日	-	-	2.193	26,024

截至報告期末，計劃項下尚未行使的股票期權的行權價格和行權期如下：

二零二五年 股票期權數目 千份	二零二四年 股票期權數目 千份	行權價格* 人民幣元/每股	行權有效期
-	-	2.193**	二零二二年四月一日至二零二三年三月三十日
-	-	2.193**	二零二三年四月一日至二零二四年三月三十日
-	20,436	2.193**	二零二四年四月一日至二零二七年三月三十日
-	-	2.193**	二零二三年五月七日至二零二四年五月六日
-	2,794	2.193**	二零二四年五月七日至二零二五年五月六日
-	2,794	2.193**	二零二五年五月七日至二零二八年五月六日
-	26,024		

* 股票期權的行權價格可在本公司分紅、配股或其他類似變化的情況下進行調整。

** 董事會於二零二三年五月二十二日通過決議，根據股票期權激勵計劃，由於本公司二零一九年和二零二零年利潤分配計劃的實施，行權價格由每股人民幣2.419元調整為每股人民幣2.193元。

本集團在截至二零二五年十二月三十一日止年度內確認了股票期權收入人民幣2,648,000元(二零二四年股票期權收入：人民幣4,301,000元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司概無授出及行使任何股票期權。

截至二零二四年十二月三十一日尚未行使的26,024,000份股票期權，已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內予以註銷(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 其他儲備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他儲備	293,719	491,925
保留盈餘	18,985,593	17,930,982
其他全面虧損	(1,627,083)	(1,406,607)
合計	17,652,229	17,016,300

42. 出售附屬公司

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司將其持有的海匯商業保理(天津)有限公司(「海匯商業保理」)之100%股權，以現金代價人民幣437,906,000元，轉讓予獨立第三方招商局金融控股有限公司。該項出售於二零二四年十月十五日完成，當日海匯商業保理之控制權已轉交予收購方。有關出售海匯商業保理之詳情如下：

	處置日期 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,018
無形資產	800
應收保理賬款	754
遞延稅項資產	1,584
預付款項及其他應收賬款	493
現金及現金等價物	429,108
其他應付賬款及應計款項	(120)
已出售淨資產	433,637
出售附屬公司的收益(附註7)	4,269
總代價	437,906
代價支付方式：	
現金	437,906

有關出售一間附屬公司所產生之現金及現金等價物之現金淨流入額分析載列如下：

	處置日期 人民幣千元
已出售之現金及現金等價物	(429,108)
收取之現金	437,906
出售一間附屬公司所產生之現金及現金等價物之淨流入額	8,798

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註

(A) 重大非現金交易

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團使用權資產和租賃負債的非現金增加額為人民幣11,929,000元(二零二四年：人民幣81,868,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，隨著融資租賃協議的生效，本集團應收融資租賃款項的非現金增加額為人民幣118,100,000元(二零二四年：人民幣1,386,597,000元)，該金額與本集團作為出租人所轉讓的物業、廠房及設備金額相同。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團由物業、廠房及設備轉入存貨的非現金增加額為人民幣761,529,000元(二零二四年：人民幣796,283,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團將物業、廠房及設備項下在建工程進行非現金轉撥至無形資產，金額為人民幣17,491,000元(二零二四年：人民幣27,475,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團由存貨轉入物業、廠房及設備的非現金增加額為人民幣71,618,000元(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團進行賬面金額約人民幣28,386,000.00元(二零二四年：無)之長期應付款項及應收融資租賃款項予以抵銷的非現金交易。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(B) 除稅前溢利調節至經營業務產生的現金淨額如下所示：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量			
持續經營活動除稅前溢利		2,067,090	1,547,572
終止經營活動除稅前溢利		-	213,660
就下列事項作出調整：			
融資成本		3,592,266	4,079,955
營業成本中包含之融資成本		25,618	140,788
應佔合營企業之虧損／(溢利)		3,548	(6,908)
應佔聯營企業之溢利		(1,578,992)	(1,511,515)
出售物業、廠房及設備之收益	7	(19,759)	(23,670)
出售合營企業之收益	7	-	(172)
出售按公平值計入損益的金融資產之收益	7	(306)	(135,875)
出售附屬公司的收益		-	(217,929)
按公平值計入損益的金融資產股息收益	7	(1,284)	(9,867)
與資產相關的遞延收益		(12,629)	(11,203)
按公平值計入損益的金融資產之公平值變動	7	(366,935)	170,241
物業、廠房及設備折舊	16	2,874,252	2,646,446
投資物業折舊	17	389	389
使用權資產折舊	18	103,877	102,366
無形資產攤銷	19	32,923	30,253
物業、廠房及設備減值	16	149,516	-
應收融資租賃款項(轉回)／減值		(212,946)	14,462
應收保理賬款(轉回)／減值		(713)	15,467
合約資產減值	34	504	208
將存貨減記為可變現淨值		3,126	3,808
應收賬款的減值		9,870	22,695
其他應收賬款(轉回)／減值		(352)	31,899
以權益結算的股票期權收入	40	(2,648)	(4,301)
外幣匯兌差額，淨額		(65,807)	(355,879)
		6,600,608	6,742,890
存貨減少		100,588	738,740
應收賬款及票據減少／(增加)		463,879	(807,101)
預付款項及其他應收賬款增加		(664,974)	(423,914)
受限制存款增加		(545)	-
應付賬款及票據(減少)／增加		(136,952)	1,267,257
其他應付賬款及應計款項減少		(643,447)	(834,338)
合約負債(減少)／增加		(13,327)	19,223
遞延收益增加		29,091	15,440
經營活動產生之現金流量		5,734,921	6,718,197
已付所得稅		(546,504)	(14,138)
經營活動產生之現金流量淨額		5,188,417	6,704,059

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(C) 籌資活動產生的負債變動

	銀行及其他借款 人民幣千元	企業債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二四年一月一日：	81,851,051	8,000,000	275,985
融資活動現金流之變動	(6,927,990)	4,000,000	(119,476)
新投放融資租賃	-	-	82,704
利息開支	-	-	6,627
企業合併增加	-	-	2,450
因租約的不可撤銷期變更而引起的 租期的修訂	-	-	(4,718)
外匯匯率變動	882,995	-	(427)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年 一月一日：	75,806,056	12,000,000	243,145
融資活動現金流之變動	1,527,433	4,900,000	(97,633)
新投放融資租賃	-	-	11,929
利息開支	-	-	7,508
因租約的不可撤銷期變更而引起的 租期的修訂	-	-	(2,003)
外匯匯率變動	(1,320,966)	-	(104)
於二零二五年十二月三十一日	76,012,523	16,900,000	162,842

(D) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動中	11,237	23,592
融資活動中	97,633	119,476
合計	108,870	143,068

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

44. 經營租賃安排

作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃其某些船舶、集裝箱及樓宇。本集團的船舶及集裝箱經營租賃收入詳見附註5。本集團的投資物業租賃收入為人民幣6,731,000元(二零二四年：人民幣6,808,000元)。

(a) 經營租賃承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據與其承租人簽訂之不可撤銷經營租約，可於以下年度到期日收取之未來最低租金總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	4,646,828	4,720,097
一年至兩年	3,963,334	4,112,133
兩年至三年	3,288,513	3,406,549
三年至四年	2,603,076	2,750,184
四年至五年	2,037,696	2,066,796
超過五年	3,737,566	4,695,618
合計	20,277,013	21,751,377

作為承租人

本集團擁有多項租賃合約，包括營運所用的預付土地租賃款項、樓宇及機械、汽車及辦公設備等。這些租賃合約的租賃條款詳情載於附註2.4。一般而言，本集團不得將租賃資產轉讓或轉租至本集團以外各方。

(a) 使用權資產和租賃負債

關於使用權資產和租賃負債的詳細資料分別載於附註18和37。

(b) 有關承租人會計於損益確認的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	7,508	6,627
使用權資產折舊	103,877	102,366
與短期租賃有關的費用	11,237	23,592

(c) 使用權資產和租賃負債的非現金增加於附註43(a)披露。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

45. 承擔

本集團於報告期末還有下列合約承諾：

資本承諾

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	24,874,184	10,494,678
應付融資租賃款	284,666	-
股權投資	62,140	67,378
合計	25,220,990	10,562,056

46. 重大關聯人士交易

(A) 於本年度，除在本綜合財務報表其他地方詳細列出的交易及結餘外，本集團與關聯方進行以下重大交易：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息收入來源：		
聯營企業	77,933	79,971
利息開支至：		
聯營企業	331,061	345,771
集裝箱銷售至：		
同系附屬公司	5,351,787	3,250,598
購買商品來源：		
同系附屬公司	926,365	739,082
購買物業、廠房及設備來源：		
同系附屬公司	2,590,708	1,005,777
提供服務至同系附屬公司：		
船舶租賃及集裝箱租賃	3,469,488	3,311,586
管理費收入	23,632	18,022
其他	8,333	6,217
接受服務來源：		
同系附屬公司	1,113,279	1,104,312

上述關聯人士交易乃是根據公佈的價格或利率進行，且條件與提供給各主要客戶者相似。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 重大關聯人士交易(續)

(B) 與關聯人士的承擔

下表總結了與同系附屬公司的承擔：

作為出租人

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,079,037	2,393,612
一年至兩年	1,847,433	2,121,931
兩年至三年	1,504,545	1,873,642
三年至四年	1,238,621	1,477,076
四年至五年	983,164	1,115,360
超過五年	2,098,541	3,028,050
合計	9,751,341	12,009,671

(C) 與關聯人士之間的未清償餘額

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收金額：			
同系附屬公司	(i)	441,356	1,279,995
應付金額：			
同系附屬公司	(ii)	657,142	387,451
借款來自：			
聯營企業	(iii)	13,041,651	7,397,404
存放於：			
聯營企業		9,470,776	9,473,300

附註：

- (i) 計入應收關聯方款項人民幣431,496,000元(二零二四年：人民幣1,264,414,000元)的款項屬貿易性質。截至報告期末，根據發票日期計算，該等應收關聯方款項的賬齡在3個月內。
- (ii) 計入應付關聯方款項人民幣551,537,000元(二零二四年：人民幣370,793,000元)的款項屬貿易性質。截至報告期末，根據發票日期計算，該等應付關聯方款項的賬齡在3個月內。
- (iii) 截至報告期末，本集團來自於聯營企業的借款詳情載於附註35。

除上文所披露者外，與關聯人士之間的未清償餘額無抵押、無息且無固定還款期限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 重大關聯人士交易(續)

(D) 本集團關鍵管理人員補償金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	16,844	8,829
權益結算份額費用	-	9
退休金計劃供款	2,214	1,449
合計	19,058	10,287

本集團隸屬於國務院國有資產監督管理委員會下的一間大型企業，該企業由中國政府控制；本集團經營所處的經濟環境主要受中國政府控制、共同控制或施加重大影響的實體所主導。

除了已在綜合財務報表其他附註中披露的與母公司及其附屬公司的交易外，本集團在日常經營過程中還與受中國政府直接或間接控制、共同控制或施加重大影響的實體開展業務，當中包括其大部分銀行存款及相應的利息收入、若干銀行借款及相應的融資成本，以及重大採購及銷售商品及其他相關產品。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 按類別劃分之金融工具

於報告期末各類別金融工具之賬面值如下：

金融資產－以公平值計量

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
衍生金融工具	29,492	33,954
按公平值計入損益之金融資產	2,242,567	2,127,989

金融負債－以公平值計量

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
衍生金融工具	730	41,996

金融資產－按攤餘成本計量

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收融資租賃款項	25,908,702	29,441,547
應收保理賬款	—	—
應收賬款及票據	2,068,565	2,557,244
計入其他應收賬款之金融資產	51,410	64,283
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
合計	38,305,754	40,764,876

金融負債－按攤餘成本計量

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付賬款及票據	3,733,700	3,870,652
計入其他應付賬款及應計利息中之金融負債	2,259,169	2,183,408
銀行及其他借款	76,012,523	75,806,056
企業債券	16,900,000	12,000,000
其他長期應付款項	570,286	768,944
合計	99,475,678	94,629,060

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公平值及公平值級別

除按公平值計量或賬面值合理接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借款	40,278,372	43,312,253	39,719,045	42,246,739
企業債券	12,600,000	12,000,000	12,677,744	12,512,618
其他長期應付款	570,286	768,944	520,072	732,874
合計	53,448,658	56,081,197	52,916,861	55,492,231

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制及抵押存款、應收賬款及票據、計入其他應收賬款之金融資產、應收融資租賃款項以及應收保理賬款的流動部分、應付賬款、計入其他應付賬款及應計款項之金融負債、銀行及其他借款的流動部分、以及企業債券的流動部分由於距到期日較短，其公平值與其賬面價值相若。

本集團之應收融資租賃款項的非流動部分接近其公平值，因為其賬面價值為現值，且內部收益率接近目前具有類似條款、信用風險和剩餘期限的工具的現行可得的利率。

本集團由財務經理主管的財務部門，負責釐定金融工具公平值計量之政策及程序。財務部門直接向首席財務官彙報。於每個報告日，財務部門分析金融工具之公平值變動並確定估值所用的主要輸入數據。估值由首席財務官覆核及審批。

銀行及其他借款及企業債券以及其他長期應付款的非流動部分的公平值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

公平值級別

下表列示本集團金融工具之公平值計量級別：

二零二五年十二月三十一日

	分類為下列各級計量公平值		
	一級 人民幣千元	二級 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公平值計量的金融資產			
衍生金融工具	-	29,492	29,492
按公平值計入損益之金融資產	1,678	2,240,889	2,242,567
以公平值計量的金融負債			
衍生金融工具	-	730	730

二零二四年十二月三十一日

	分類為下列各級計量公平值		
	一級 人民幣千元	二級 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公平值計量的金融資產			
衍生金融工具	-	33,954	33,954
按公平值計入損益之金融資產	33,867	2,094,122	2,127,989
以公平值計量的金融負債			
衍生金融工具	-	41,996	41,996

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

公平值級別(續)

對於公平值計量分類為二級的所有金融資產及金融負債，本集團採用市場法估計其公平值。對於私人基金投資，公平值以基金管理人編製的資產淨值為基礎計算。對於其他投資，如若近期有關於這些投資的交易，則公平值是根據交易價格估算的。如果沒有此類交易可供參考，本公司董事將根據行業、規模、槓桿率和戰略確定可比的上市公司(可比公司)，並為確定的每個可比公司計算適當的價格倍數。這些估值技術最大限度地利用可用的可觀察市場資料，並盡可能少地依賴於特定實體的估計。本公司董事認為，在綜合財務狀況表中記錄的估值方法產生的估計公平值以及在綜合損益表中記錄的相關公平值變動是合理的，是報告期末最合適的價值。

本集團與各種交易對手(主要是具有AAA信用評級的金融機構)簽訂衍生金融工具。衍生金融工具，包括遠期結匯合約、貨幣掉期和利率掉期，使用類似於遠期定價和掉期模型的估值技術進行計量，使用現值計算。這些模型結合了各種市場可觀察的輸入數據，包括交易對手的信用品質、外匯即期和遠期匯率以及利率曲線。遠期結匯合約、貨幣掉期和利率掉期的賬面價值與其公平值相同。

49. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具(衍生工具除外)包括銀行及其他借款、企業債券以及現金及現金等價物。這些金融工具的主要目的是為本集團的業務籌集資金。本集團擁有各種其他金融資產及負債，如直接來自其業務的應收賬款及票據，以及應付賬款及票據。

本集團亦參與衍生工具交易，主要包括利率掉期、貨幣掉期及遠期結匯合約。其目的是管理本集團業務及其資金來源產生之利率及匯率風險。

本集團金融工具產生之主要風險包括利率風險、外幣風險、信貸風險、流動性風險及股價風險。董事會檢討並同意下文概述的管理各風險的政策。

利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團的浮動利率銀行借款有關。本集團的政策是通過混合使用固定和浮動利率債務以及使用利率掉期合約來管理其利息成本。

於二零二五年十二月三十一日，如果利率上升/下降100個基點且所有其他變數保持不變，本年度持續經營活動除稅前利潤將下降/上升人民幣622,000,000元(二零二四年：下降/上升人民幣609,000,000元)，主要是由於浮動利率銀行借款的利息支出增加/減少而不考慮使用利率掉期合約的影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團有交易貨幣風險。該等風險源自其在中國內地經營的重要附屬公司以美元而非附屬公司的功能貨幣人民幣進行的銷售或採購。年內，本集團約70.15%(二零二四年：34.56%)的銷售額以進行銷售的子公司的記賬本位幣以外的貨幣計價，而所有銷售成本均以子公司的記賬本位幣計價。

本集團有來自其在中國內地經營的附屬公司持有的應收融資租賃款項的貨幣風險。於二零二五年十二月三十一日，賬面價值為人民幣6,671,687,000元(二零二四年：人民幣7,554,772,000元)的應收融資租賃款項以美元為主，子公司的記賬本位幣為人民幣除外。

下表顯示在報告期末，在所有其他變數保持不變的情況下，本集團除稅前溢利：

	美元匯率 增加/(減少)	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度		
若人民幣兌美元貶值	5%	333,584
若人民幣兌美元增值	(5%)	(333,584)
截至二零二四年十二月三十一日止年度		
若人民幣兌美元貶值	5%	377,739
若人民幣兌美元增值	(5%)	(377,739)

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團在經營中面臨的信貸風險主要來自應收融資租賃款項、應收保理賬款、應收賬款和合約資產。現金及現金等價物以及受限制及質押存款的信貸風險不顯著。

本集團僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是所有交易對手均須接受信貸驗證程序。應收餘額受到持續監控。

(a) 最大信貸風險敞口

本集團金融資產的信貸風險源自交易對手的違約，最大風險敞口等於這些工具的賬面值，不考慮任何持有的抵押品或其他信貸增強。

(b) 減值評估

附註2.4和3分別載列與信貸風險有關的詳細會計政策、重要會計判斷和減值估計。

佔本集團主要信貸風險的應收融資租賃款項、應收保理賬款、應收賬款和合約資產減值準備變動如下：

	應收融資租賃款項				應收保理賬款				應收賬款	合約資產
	二零二五年				二零二五年				二零二五年	二零二五年
	階段一	階段二	階段三	合計	階段一	階段二	階段三	合計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	752,780	13,232	631,751	1,397,763	-	-	22,609	22,609	102,092	208
減值損失(撥回)/撥備	(5,229)	(3,570)	(204,147)	(212,946)	-	-	(713)	(713)	9,870	504
轉至階段一	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轉至階段二	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轉至階段三	-	(9,637)	9,637	-	-	-	-	-	-	-
撤銷為無法收回之款項	-	-	(1,849)	(1,849)	-	-	-	-	-	-
匯率調整	(20,569)	(25)	(7,499)	(28,093)	-	-	-	-	(1,179)	-
於二零二五年十二月三十一日	726,982	-	427,893	1,154,875	-	-	21,896	21,896	110,783	712

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

(b) 減值評估(續)

	應收融資租賃款項				應收保理賬款				應收賬款	合約資產
	二零二四年				二零二四年				二零二四年	二零二四年
	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	714,120	-	653,233	1,367,353	-	-	7,142	7,142	78,307	-
減值損失(撥回)/撥備	(1,900)	10,838	5,524	14,462	-	-	15,467	15,467	22,695	208
轉至階段一	32,217	-	(32,217)	-	-	-	-	-	-	-
轉至階段二	(2,357)	2,357	-	-	-	-	-	-	-	-
轉至階段三	(245)	-	245	-	-	-	-	-	-	-
匯率調整	10,945	37	4,966	15,948	-	-	-	-	1,090	-
於二零二四年十二月三十一日	752,780	13,232	631,751	1,397,763	-	-	22,609	22,609	102,092	208

(c) 信貸品質

本集團按信貸風險等級對信貸品質進行管理，信貸風險等級按信貸品質降序分為：既未逾期也未減值、未逾期且組合計提減值、逾期但未減值、逾期且組合計提減值以及逾期且單項計提減值。

佔本集團主要信貸風險的應收融資租賃款項、應收保理賬款、應收賬款和合約資產按總額分類如下：

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

(c) 信貸品質(續)

應收融資租賃款項及應收保理賬款

	應收融資租賃款項				應收保理賬款			
	二零二五年				二零二五年			
	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元
未逾期且組合計提減值	26,443,813	-	-	26,443,813	-	-	-	-
逾期且單項計提減值	-	-	619,764	619,764	-	-	21,896	21,896
合計	26,443,813	-	619,764	27,063,577	-	-	21,896	21,896

	應收融資租賃款項				應收保理賬款			
	二零二四年				二零二四年			
	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元
未逾期且組合計提減值	29,864,753	-	-	29,864,753	-	-	-	-
逾期且單項計提減值	-	47,601	926,956	974,557	-	-	22,609	22,609
合計	29,864,753	47,601	926,956	30,839,310	-	-	22,609	22,609

應收賬款

	二零二五年					二零二四年				
	基於發票之期限					基於發票之期限				
	一年以內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至三年 人民幣千元	三年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至三年 人民幣千元	三年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
未逾期且組合計提減值	2,128,856	3,969	-	-	2,132,825	2,631,307	-	-	-	2,631,307
逾期且單項計提減值	32,929	778	1,720	11,096	46,523	2,981	1,733	3,741	14,701	23,156
合計	2,161,785	4,747	1,720	11,096	2,179,348	2,634,288	1,733	3,741	14,701	2,654,463

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

(c) 信貸品質(續)

合約資產

	二零二五年				二零二四年			
	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元	階段一 人民幣千元	階段二 人民幣千元	階段三 人民幣千元	合計 人民幣千元
未逾期且組合計提減值	22,360	-	-	22,360	6,926	-	-	6,926
逾期且單項計提減值	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	22,360	-	-	22,360	6,926	-	-	6,926

(d) 集中

信貸風險的集中按交易對手、地理區域和行業部門進行管理。本集團評估認為集中風險較低，因為交易對手廣泛分散在多個司法管轄區，包括中國香港、中國大陸、美國和歐洲，及基本上在獨立的市場經營。

流動性風險

本集團旨在維持足夠的現金及信貸額度以符合其流動性要求。本集團透過經營業務所得資金、銀行及其他借款、企業債券、其他長期應付款及租賃負債之組合為其營運資金需求提供融資。

下表概述了報告期末本集團非衍生金融負債和租賃負債之到期情況，該到期根據合約未折現之付款，包括使用合約利率計算的利息支付；如為浮動利率，則根據報告期末之現行利率計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險(續)

二零二五年十二月三十一日

	一年內 人民幣千元	第一至第二年 人民幣千元	第二至第五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面金額 人民幣千元
應付賬款	3,733,700	-	-	-	3,733,700	3,733,700
包括於其他應付賬款及 應計款項中之 金融負債	2,259,169	-	-	-	2,259,169	2,259,169
銀行及其他借款	38,100,848	18,768,114	20,689,791	3,429,613	80,988,366	76,012,523
企業債券	4,734,185	3,276,562	6,050,517	4,643,355	18,704,619	16,900,000
其他長期應付款項	-	40,200	450,142	79,944	570,286	570,286
合計	48,827,902	22,084,876	27,190,450	8,152,912	106,256,140	99,475,678
租賃負債	91,081	75,345	2,167	-	168,593	162,842

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險(續)

二零二四年十二月三十一日

	一年內 人民幣千元	第一至第二年 人民幣千元	第二至第五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元	賬面金額 人民幣千元
應付賬款	3,870,652	-	-	-	3,870,652	3,870,652
包括於其他應付賬款及 應計款項中之 金融負債	2,183,408	-	-	-	2,183,408	2,183,408
銀行及其他借款	35,315,860	25,249,936	16,240,014	4,584,909	81,390,719	75,806,056
企業債券	401,520	3,625,326	6,003,011	3,460,738	13,490,595	12,000,000
其他長期應付款項	-	83,746	536,088	149,110	768,944	768,944
合計	41,771,440	28,959,008	22,779,113	8,194,757	101,704,318	94,629,060
租賃負債	91,216	85,531	73,169	-	249,916	243,145

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 財務風險管理目標及政策(續)

股權價格風險

股權價格風險是指股票價格之公平值隨著權益指數水準及個人證券價值變化而減少的風險。本集團面臨截至二零二五年十二月三十一日以公平值計入損益的金融資產中的個別股權投資所產生的權益價格風險。

截至二零二五年十二月三十一日，如果所有其他變數保持不變，股權投資的公平值增減10%，本年稅前溢利則會增減人民幣168,000元(二零二四年：人民幣3,387,000元)，權益將增減人民幣126,000元(二零二四年：人民幣2,540,000元)。

資本管理

本集團資本管理之首要目標是維護本集團持續經營能力及維持良好資本比率，以支援其業務及實現股東價值最大化。

本集團管理其資本結構，並根據經濟條件的變化及相關資產的風險特徵進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可調整對股東的股息派付，向股東返還資本或發行新股。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，資本管理的目標、政策或流程未發生變化。

本集團以槓桿比率監管資本，即淨負債除以總權益。淨債務包括計息的銀行及其他借款、企業債券及租賃負債，減去受限制及抵押存款及現金及現金等價物。截至報告期末，槓桿比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借款	76,012,523	75,806,056
企業債券	16,900,000	12,000,000
租賃負債	162,842	243,145
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)
其他非流動資產	(508,789)	—
淨債務	82,289,499	79,347,399
總權益	31,227,519	30,605,679
槓桿比率	264%	259%

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

50. 公司財務狀況表

公司報告期末財務狀況表的相關資料如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	6,028	5,545
使用權資產	63,610	96,798
無形資產	7,051	6,064
聯營企業投資	7,434,041	7,451,182
附屬公司投資	47,093,632	46,055,397
按公平值計入損益之金融資產	263,525	258,688
其他非流動資產	5,783,560	4,842,885
總非流動資產	60,651,447	58,716,559
流動資產		
存貨	100	100
應收賬款及票據	24,890	19,400
預付款項及其他應收賬款	7,252,795	4,844,367
按公平值計入損益之金融資產	-	-
受限制及質押存款	17,298	21,031
現金及現金等價物	5,656,467	2,115,083
總流動資產	12,951,550	6,999,981
總資產	73,602,997	65,716,540

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

50. 公司財務狀況表(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債		
應付賬款	26,122	43,395
其他應付賬款及應計款項	7,494,696	2,655,684
銀行及其他借款	7,644,000	6,018,000
企業債券	4,300,000	—
租賃負債	34,536	33,720
總流動負債	19,499,354	8,750,799
淨流動負債	(6,547,804)	(1,750,818)
總資產減流動負債	54,103,643	56,965,741
非流動負債		
銀行及其他借款	3,006,987	5,664,000
企業債券	12,600,000	12,000,000
租賃負債	29,412	63,949
其他長期應付款	11,282	11,760
總非流動負債	15,647,681	17,739,709
淨資產	38,455,962	39,226,032
權益		
股本	13,197,656	13,575,939
庫存股	(60,976)	(296,465)
其他儲備(註)	24,745,662	24,950,486
保留盈餘(註)	573,620	996,072
總權益	38,455,962	39,226,032

綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

50. 公司財務狀況表(續)

註：

公司儲備概要、保留盈餘如下：

	其他儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元
於二零二四年一月一日	24,925,361	1,417,142
本年度溢利	-	294,262
其他綜合收益	-	5,002
股權結算的股票期權安排	(4,301)	-
已宣告股利	-	(690,908)
留存利潤轉出	29,426	(29,426)
於二零二四年十二月三十一日	24,950,486	996,072
於二零二五年一月一日	24,950,486	996,072
本年度溢利	-	136,866
其他綜合收益	-	(4,528)
註銷庫存股份	(215,862)	-
股權結算的股票期權安排	(2,648)	-
已宣告股利	-	(541,104)
留存利潤轉出	13,686	(13,686)
於二零二五年十二月三十一日	24,745,662	573,620

51. 財務報表審批

財務報表於二零二六年三月三十日由董事會批准及授權。

五年財務資料摘要

業績

	截至年末12月31日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重述)	二零二一年 人民幣千元 (經重述)
持續經營活動：					
收益	24,984,736	27,411,245	15,533,247	25,419,063	34,875,532
服務成本	(20,498,741)	(22,767,001)	(11,233,093)	(18,946,972)	(24,944,838)
毛利	4,485,995	4,644,244	4,300,154	6,472,091	9,930,694
其他收入	301,046	301,065	371,516	282,606	257,302
其他收益，淨額	310,343	386,189	442,338	344,769	313,545
分銷、行政及一般開支	(1,217,613)	(1,182,444)	(1,275,507)	(1,217,981)	(1,429,650)
預期信貸虧損撥回／(撥備)， 淨額	204,141	(84,523)	(132,396)	(180,518)	(668,466)
融資成本	(3,592,266)	(4,035,382)	(3,936,878)	(2,527,450)	(1,770,873)
應佔聯營企業溢利	1,578,992	1,511,515	1,543,383	1,715,874	1,172,848
應佔合營企業(虧損)／溢利	(3,548)	6,908	32,656	(90,875)	4,751
除稅前持續經營活動之溢利／ (虧損)	2,067,090	1,547,572	1,345,266	4,798,516	7,810,151
所得稅(開支)／抵免	(328,984)	(125,066)	32,212	(899,580)	(1,753,470)
本年度持續經營溢利	1,738,106	1,422,506	1,377,478	3,898,936	6,056,681
終止經營活動					
本年度終止經營溢利	–	213,660	30,077	24,893	32,640
本年度溢利	1,738,106	1,636,166	1,407,555	3,923,829	6,089,321
下列各項應佔：					
母公司擁有人	1,609,401	1,685,947	1,407,555	3,923,829	6,089,321
非控制性權益	128,705	(49,781)	–	–	–
	1,738,106	1,636,166	1,407,555	3,923,829	6,089,321

五年財務資料摘要(續)

資產，負債和非控制性權益

	截至年末12月31日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (經重述)	二零二一年 人民幣千元 (經重述)
總資產	131,590,918	126,367,138	125,930,990	128,090,631	132,616,323
總負債	(100,363,399)	(95,761,459)	(96,647,312)	(99,198,004)	(99,929,805)
非控制性權益	(438,610)	(309,905)	-	-	-
	30,788,909	30,295,774	29,283,678	28,892,627	32,686,518