



中遠海運能源運輸股份有限公司 COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(香港聯合交易所股票代號：01138)

(上海證券交易所股票代號：600026)

2025 年度 報告



關於我們

- P2 公司簡介
- P4 五年數據摘要

管理層討論與分析

- P5 報告期內本集團所從事的主要業務、經營模式及行業情況說明
- P9 報告期內國際國內能源運輸市場分析
- P13 報告期內經營業績回顧
- P20 成本及費用分析
- P21 合營公司及聯營公司經營情況
- P22 財務狀況分析
- P31 船隊發展
- P32 二零二六年前景展望

公司管治

- P39 公司治理報告
- P69 董事會報告
- P108 獨立非執行董事履職報告

財務報表

- P119 獨立核數師報告
- P124 綜合損益及其他全面收益表
- P126 綜合財務狀況表
- P129 綜合權益變動表
- P131 綜合現金流量表
- P133 綜合財務表附註

其他信息

- P250 公司資料
- P252 董事及高級管理人員簡歷

公司簡介

中遠海運能源運輸股份有限公司(簡稱「**中遠海運能源**」或「**本公司**」，連同其附屬公司，統稱「**本集團**」)是中國遠洋海運集團有限公司(「**中遠海運**」，連同其附屬公司，統稱「**中遠海運集團**」)旗下從事油品及液化天然氣等能源運輸的專業化公司，中遠海運能源由原中國遠洋、中國海運兩大集團能源運輸板塊重組而成，2016年6月6日成立於上海，致力成為全程能源運輸方案解決者，為客戶提供全船型、全球化、全天候優質服務。

本公司H股及A股股票(「**H股**」及「**A股**」，統稱為「**股份**」)分別在香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)及上海證券交易所主板上市。

本集團以油輪運輸和液化天然氣(「**LNG**」)運輸為兩大核心主業，擁有多年豐富的經驗以及較高的品牌知名度，在業界樹立了良好的公司形象。

作為行業領導者之一，本公司以種類齊全的油輪在全球範圍內開展業務。公司大力發展超大型油輪(「**VLCC**」)聯營體POOL(「**POOL**」)的運營模式，提升船隊經營效率和效益，全力打造客戶與船東之間、船東與船東之間的多方共贏新局面。

中遠海運能源是中國LNG運輸業務的引領者，是世界LNG運輸市場的重要參與者。本集團所屬全資的上海中遠海運液化天然氣投資有限公司(「**上海LNG**」)和持有50%股權的中國液化天然氣運輸(控股)有限公司(「**CLNG**」)，是國內領先的大型LNG運輸公司。

本集團液化石油氣(「**LPG**」)運輸業務由所屬大連中遠海運能源供應鏈有限公司(「**大連海能**」)經營，化學品運輸業務主要由所屬上海中遠海能化工運輸有限公司(「**上海能化**」)經營。

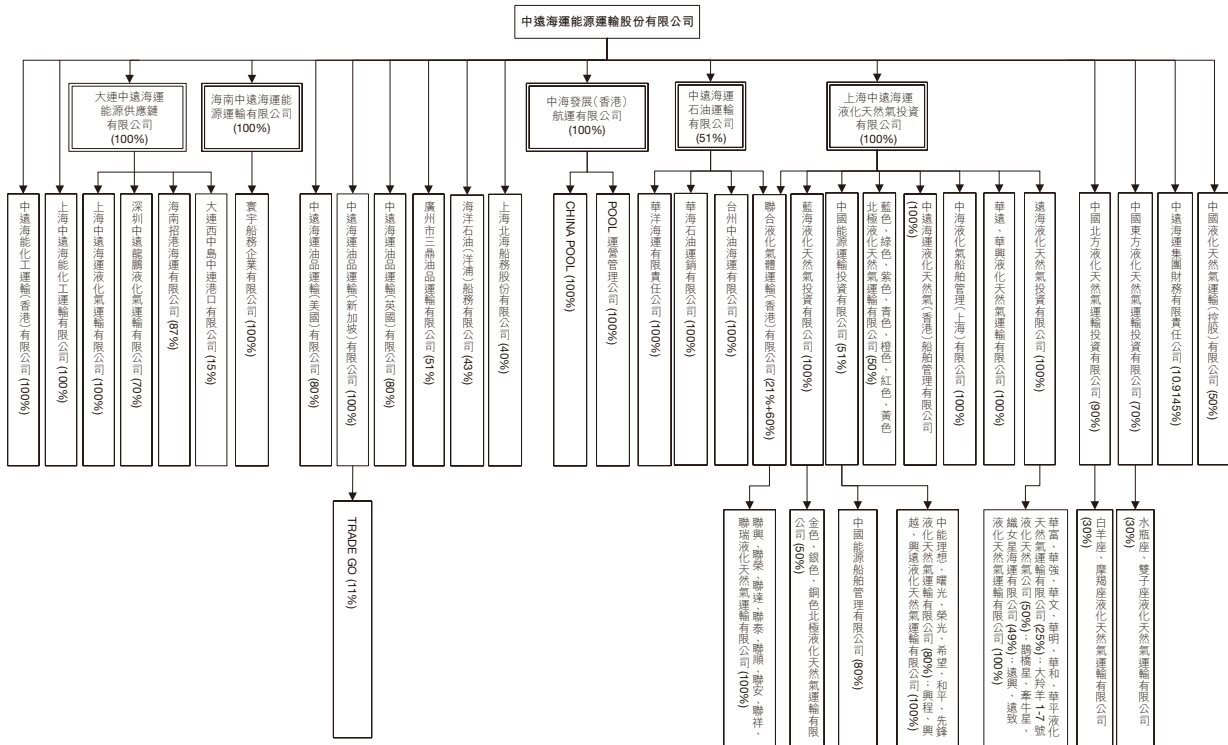
中遠海運能源始終秉承「安全營銷世界領先」的經營理念，在液體散貨船運輸方面的安全管理水平始終處於國際領先的地位。經過多年的探索實踐與競爭洗禮，公司已經形成了一套穩定、高效的安全管理體系，建立了科學合理的技術管理、運輸管理和船舶管理制度。

成立至今，中遠海運能源逐步建立了全球營銷服務系統+全球安全應急保障體系，充分發揮全球網點功能，拓展海外市場份額，借助公司船隊規模和結構優勢，實現了貨源結構、客戶結構、航線結構的多元化。

公司簡介 (續)

中遠海運能源將致力成為「具有國際競爭力、品牌影響力、客戶美譽度的全球能源運輸卓越領航者」，以服務大型石化企業和戰略合作夥伴的全球化經營戰略為目標，為客戶提供全球化、全天候、全船型優質服務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)，本集團的組成如下：



五年數據摘要

	截至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 (經重述*)	二零二三年 人民幣千元 (經重述*)	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
營業額	23,701,066	23,158,728	22,553,297	19,081,551	12,644,700
除稅前溢利／(虧損)	5,356,414	5,250,086	4,805,649	2,827,074	(4,527,308)
本年溢利／(虧損)	4,422,894	4,391,773	3,708,266	1,853,373	(4,667,108)
歸屬於本公司權益持有人的 本年溢利／(虧損)	4,037,075	<u>4,043,330</u>	<u>3,390,275</u>	<u>1,519,378</u>	<u>(4,985,386)</u>
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
每股盈利／(虧損)(基本)	0.8262	0.8475	0.7106	0.3888	(1.0468)
每股股息	0.38	<u>0.43</u>	<u>0.35</u>	<u>0.15</u>	<u>-</u>
	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述*)	二零二三年 人民幣千元 (經重述*)	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
資產合計	92,078,580	81,812,423	74,224,964	69,413,947	59,388,937
負債合計及非控制性權益	(45,673,398)	(45,424,810)	(38,546,094)	(37,201,539)	(30,797,891)
歸屬於本公司權益持有人權益	46,405,182	<u>36,387,613</u>	<u>35,678,870</u>	<u>32,212,408</u>	<u>28,591,046</u>
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
每股淨資產	8.491	<u>7.627</u>	<u>7.479</u>	<u>6.757</u>	<u>6.003</u>

(一) 報告期內公司所從事的主要業務、經營模式及行業情況說明

1. 所屬行業及其特點

本集團主要從事原油、成品油、LNG、LPG、化學品等散裝液體危險貨物的海上運輸業務，以油輪運輸和LNG運輸為兩大核心主業，擁有豐富的管理經驗以及較高的品牌知名度，在業界具有良好的企業形象。

石油、天然氣以及化工品等屬於大宗商品範圍，是全球經濟活動的核心物料，為工業生產、設備製造、居民消費等提供重要的基礎，同時也是國際貿易的重要組成部分，因能源資源分佈和消費區域的不匹配，進而形成了全球貿易流。航運業作為連接生產國和消費國的橋樑，承擔了大部分石油、天然氣以及化工品的運輸任務，不僅推動了全球經濟的發展，也為全球供應鏈帶來韌性和長期穩定性。

本集團以船舶為核心資產，以高質量船員隊伍和安全管理為核心能力，為全球客戶提供海上能源運輸服務，航運業具有以下一般特點：

- (1) **周期性強**：航運業在很大程度上依賴於貿易的發展，而貿易情況往往與經濟形勢緊密相連，因此航運業的運輸需求，易受到經濟周期的影響。
- (2) **運價波動大**：航運市場的運力供給難以隨時隨地與運輸需求完全吻合。一方面，當運輸需求發生變化時，全球各地的運力調配無法在轉瞬間完成；另一方面，市場中船舶的新增與退出都需要一定的時間。因此，運力供給與運輸需求的錯配，往往會使運價具有較大的不確定性和波動性。
- (3) **資本密集度高**：航運業是一個資本密集型行業。船舶的建造、維護以及運營需要大量的資金投入；同時船舶的使用壽命較長，導致投資回報周期往往也較長。

管理層討論與分析 (續)

- (4) **監管環境嚴格**：航運業具有強監管屬性，涵蓋了船舶安全、環境保護、船員權益、航行規則等方面。例如國際海事組織(「IMO」)製定的國際海上人命安全公約(SOLAS)、國際防止船舶造成污染公約(MARPOL)、海事勞工公約(MLC)等，這些監管措施提高了行業的安全性和環保性，也增加了航運業的運營成本和複雜性，因此航運業也具有較高的技術專業性。

公司從事的航運業細分板塊有如下特點：

- (1) **石油運輸**：原油是從地下或海底直接開採的未加工天然石油，海運是全球石油運輸的主要方式。原油跨區域海運運輸運量大、成本低，但高度依賴關鍵海上通道，易受地緣政治局勢、自然條件變化等因素影響；主要的貿易流向為中東、西非、美洲、俄羅斯產區運輸至亞洲、歐洲等核心消費區。成品油包括汽油、柴油、石腦油等，是原油經過煉製加工後的產物，貿易呈「區域內流通為主、跨區域互補為輔」的格局，中東、新加坡等亞洲國家為核心出口方，歐美等煉能受限地區為主要進口方，總體上，流向受煉能分佈、地緣政治與航運成本等因素影響。油輪的船型主要有超大型油輪(「VLCC」)、蘇伊士型油輪(「Suezmax」)、阿芙拉型油輪(「Aframax」)／長程2型油輪(「LR2」)、巴拿馬型油輪(Panamax)／長程1型油輪(LR1)以及中程油輪(「MR」)等。
- (2) **LNG運輸**：LNG是天然氣在-162℃的超低溫下液化而成的，體積縮小至原來的約1/600，在運輸過程中需要保持低溫狀態，對運輸設備的保溫性能要求極高，同時LNG的運輸還需要嚴格的安全措施，以防止洩漏和火災等事故，因此LNG船舶是國際公認高技術、高難度、高附加值的「三高」產品。目前全球的LNG船隊中，大部分船東與租船人簽署船舶長期租合同，這種模式能夠為運輸企業提供穩定的船舶租金和投資收益，同時也為能源貿易方提供可靠的運力供應。
- (3) **LPG運輸**：LPG是石油開採、提煉以及天然氣開採過程中的副產品，主要由丙烷和丁烷組成，還可以包括乙烯、丙烯、丁烯等化工產品。主要的貿易流向是從中東、美國等地區向亞洲、歐洲等消費地運輸。根據載運貨物時的不同液化條件，LPG船主要可以分為全加壓型、半冷半壓型以及全冷型。

- (4) **化學品運輸**：化學品一般分類為有機化學品、無機化學品以及植物油，其生產來源、細分品類以及終端用途多種多樣。化學品的海上貿易以歐洲、亞洲及北美三大區域為主，流向主要包括東北亞區域內航線、歐陸航線、東南亞—東北亞航線等。根據化學品對環境和安全的危險程度來劃分，化學品船一般可分類為IMO 1、2、3型(危險等級由高到低)。

2. 本集團在行業中的競爭地位及經營模式

本集團以油輪運輸和LNG運輸為兩大核心主業，依託中國巨大的油氣進口需求、豐富的國內外大型客戶資源以及控股股東完善的產業鏈資源優勢，憑藉著自身優異的管理水平和領先的運力規模，本集團在中國油氣進口運輸中始終保持在領先地位，並擁有較好的市場影響力和品牌美譽度。

本集團油輪運力規模世界第一，覆蓋了全球主流的油輪船型，是全球船型最齊全的油輪船東。截至2025年12月31日，本集團擁有和控制油輪運力155艘，2,257.6萬載重噸；18艘在建油輪運力待交付，296.1萬載重噸，另有6艘光租VLCC待交付，184.2萬載重噸。作為船型最齊全的油輪船東，本集團利用自有及控制的船舶開展即期市場租船、期租租船、與貨主簽署包運合同(「COA」或「COA合同」)、參與聯營體POOL運營等多種方式開展油品運輸業務，通過內外貿聯動、大小船聯動、黑白油聯動，能夠充分發揮船型和航線優勢，為客戶提供外貿來料進口、內貿中轉過駁、成品油轉運和出口、下游化工品運輸等全程物流解決方案，幫助客戶降低物流成本，實現合作共贏。

作為全球領先的油輪船東，本集團以覆蓋全球的營銷與服務網絡、紮實的船舶與安全管理水平和「以客戶為中心」的經營理念，持續為國內外客戶提供優質的能源運輸服務。同時，中國作為全球最大的石油和天然氣進口國，其龐大的油氣進口體量為本集團帶來豐富的客戶群體與商業機遇。通過長期的深入合作，本集團與各大石油公司以及國內獨立煉廠建立了良好的戰略夥伴關係，為本集團業務發展與價值創造能力提升打下了重要基礎。

管理層討論與分析 (續)

本集團是中國LNG運輸業務的引領者，參與全球LNG運輸。本集團所屬全資的上海LNG和持有50%股權的CLNG，是國內領先的大型LNG運輸公司。截至2025年12月31日，本集團共參與投資建造87艘LNG運輸船，其中：已投入運營的LNG船舶63艘、1,066.2萬立方米，24艘在建LNG船舶待交付、437.5萬立方米；另有1條光租租入LNG船舶、17.4萬立方米，已投入運營。已投入運營的船舶均服務於長期租約，收益較為穩定。近年來，隨着本集團參與投資建造的LNG船舶陸續投入運營，本集團LNG運輸業務已步入收穫期。

本集團LPG運輸業務由所屬全資的大連海能經營，主要從事國內沿海、國際LPG水上運輸業務，承運的貨物包括LPG、丙烯、丁二烯等，以即期市場租船、期租租船等多種運營方式開展生產經營活動。截至2025年12月31日，本集團擁有LPG運力12艘，13.1萬立方米；2艘LPG運力待交付，1.2萬立方米。

本集團化學品運輸業務主要由所屬全資的上海能化經營，主要從事散裝化學品國際、國內水上運輸業務，主營東南亞、東北亞外貿，內貿沿海航線，對化學品船舶管理有豐富經驗。截至2025年12月31日，本集團擁有化學品運力9艘，8.4萬載重噸；1艘在建化學品運力待交付，9,200載重噸。

本集團控股股東—中遠海運，在航運、碼頭、物流、航運金融、修造船、數字化創新等上下游產業鏈業已形成了完整的產業結構體系。依託中遠海運集團強大的資源背景與品牌優勢，本集團得以實施船舶燃油精益化的集中採購、簽署港口使費優惠協議、豐富客戶與航線資源，並能夠積極探索與控股股東旗下優秀企業協同發展的空間，從而為各方提供更好的能源運輸整體方案與增值服務，不斷向「資源整合者」與「方案解決者」的目標邁進。

在本集團整體業務結構中，國際(外貿)油運業務為本集團經營業績提供較強的周期彈性。除LNG運輸業務為本集團提供穩定增長收益外，作為中國沿海原油和成品油運輸領域的領軍企業，本集團運營的沿海(內貿)油運業務也發揮著「經營業績安全墊」的重要作用。LPG、化學品運輸板塊拓寬了本集團在能源運輸領域的經營版圖，推動本集團主營業務從海上能源運輸向能源化工品物流供應鏈持續延伸。

(二) 報告期內國際國內能源運輸市場分析

1. 國際油運市場

2025年，全球石油市場延續供應寬鬆的格局。根據國際能源署(「IEA」)數據，供應端，2025年全球石油供應增長接近310萬桶/天，石油輸出國組織及其盟友(「OPEC+」)逐步退出減產，是重要的供應增量；非OPEC+產量增長約180萬桶/天，其中，美國、巴西、加拿大、圭亞那貢獻較大。需求端，受益於宏觀環境改善以及較低的油價水平，全球石油需求增加77萬桶/天，中國為主要的貢獻方。庫存方面，全球石油庫存升至四年高位，2025年合計補庫4.77億桶，其中中國石油庫存增加1.11億桶。

(1) 國際原油運輸市場

2025年，國際油運市場前低後高，VLCC船型運價不斷突破高位。原油輪市場強勢上行，在歐美製裁收緊、OPEC+增產、長航線需求增長等多個有利因素的作用下，運價在四季度飆升；其中，VLCC船型表現亮眼，代表航線TD3C(中東—中國)全年平均等價期租租金(「TCE」，亦稱為平均日收益)約5.75萬美元/天，同比上升65%，年內日收益高點破14萬美元，領跑其他船型。

管理層討論與分析 (續)

運輸需求方面，2025年，OPEC+產量逐漸釋放、中東原油出口量回升，鞏固了遠東航線的基本貨盤；巴西、圭亞那等美洲國家的出口增長，也進一步提振了行業的平均運距；中國全年原油進口5.78億噸，同比增加4.4%，為VLCC運輸需求奠定了重要基石。與此同時，印度減少俄油進口，並加大「合規油」採購，進一步重塑全球石油貿易格局，提振噸海里需求。

運力供給方面，根據克拉克森(「Clarksons」)數據，2025年VLCC新船交付6艘，拆解2艘，運力淨增長相對有限。截至報告期末，全球VLCC新船訂單156艘，佔該船型比例為17%；全球20年以上VLCC佔該船型比例已接近20%，老齡化進一步加劇。

(2) 國際成品油運輸市場

報告期內，成品油輪運價持續盤整，受原油輪運價大幅上漲帶來的聯動影響，運價在四季度迎來集中上漲。2025年，LR2代表航線TC1(中東—日本)的平均TCE約為30,199美元/天，同比下降25%，但仍位於市場景氣區間。

運輸需求方面，2025年全球成品油海運運量基本維持平穩，地緣政治事件與能源轉型主導了成品油海運貿易流向的變化。出口端，中國成品油海運出口同比下降0.6%；俄羅斯成品油出口受制裁及煉廠遇襲影響大幅下滑；進口端，歐洲煉廠關停加劇了對柴油的進口依賴，但汽油進口表現乏力，西非煉廠投產導致當地成品油進口需求下降。

運力供給方面，根據Clarksons數據，2025全年新船交付以LR2及MR船型為主，分別交付54艘和86艘新船，佔各自船型運力總數的10.6%和4.7%。拆解數量分別為2艘、14艘。截至報告期末，全球LR2及MR船型新船訂單分別為168艘、269艘，佔各自船型運力總數的33%和14.6%。

2. 國內油運市場

(1) 原油運輸市場

2025年，內貿原油市場(MR及以上船型)運輸總量約9,800萬噸，同比增加約400萬噸。其中，海洋油方面，運輸量保持年均50-100萬噸的平穩增長態勢；中轉油方面，前三季度市場需求平淡，第四季度，在國際原油價格下跌、國內煉廠增加原油進口的帶動下，需求出現較大反彈。

(2) 成品油運輸市場

報告期內，國內成品油運輸需求下滑，運費承壓，海運貿易以1萬噸級船舶為主。

3. LNG運輸市場

2025年，在產能擴張帶動下，全球LNG貿易總量持續增長，全球進口需求呈「西強東弱」格局。截至2025年底，全球在運營LNG液化產能約4.97億噸／年，同比增長約4.2%。全年LNG進口總量達4.31億噸，同比上漲約4.6%；亞洲仍是全球最大的LNG進口市場；歐洲是全球LNG需求增長的主要來源，主要由於2025年1月1日起俄羅斯天然氣管道供應徹底停止，歐洲尋求海運進口以填補由於管道供應中斷的需求缺口。

LNG即期運輸市場全年整體平淡，全年即期租金大多數時間在2-4萬美元／天區間波動。10月下旬到12月初，受季節性需求及大西洋區域出口激增影響，即期租金快速拉昇，最高一度接近20萬美元／天的高位。由於船東對在建液化項目投產後帶來的貿易增量保持樂觀，且新造船價格維持高位，10年期租金水平普遍維持在7-8萬美元／天。

LNG運力供給方面，新船集中交付推動船隊規模增長。截至2025年底，全球LNG運輸船船隊規模達745艘(不包括LNG加註船、浮式儲存及再氣化裝置(FSRU)、浮式儲存裝置(FSU)和浮式液化天然氣生產裝置(FLNG))，同比增長9.2%。

管理層討論與分析 (續)

4. LPG運輸市場

(1) 國際運輸市場

2025年，根據德魯裏(「Drewry」)數據，全球LPG貿易量為1.34億噸，同比增長約1.9%。受地緣衝突、美國關稅等外部因素影響，全球LPG貿易流向產生變化，更為多元化的貿易路線推動噸海里需求維持增長。2025年全年共有12艘超大型液化氣體運輸船(「VLGC」)新船交付，短期內全球VLGC運力增長與運力需求預計維持動態平衡。

(2) 國內運輸市場

2025年，LPG市場整體保持平穩，國內LPG全年總產量為5,340.6萬噸，較2024年下降1.6%，國內主要大型煉廠LPG下海貨源趨於穩定；下游消費量預計達到7,795萬噸，較2024年增長3.47%。

5. 化學品運輸市場

(1) 國際運輸市場

2025年上半年化學品運費整體平淡，2025年下半年運費出現季節性回暖。根據Drewry數據，2025年化學品／植物油海運貿易量為3.15億噸，同比上漲2.4%。截至2025年12月末，全球化學品／植物油船共3,019艘，較2024年年末增加44艘。

(2) 國內運輸市場

2025年，受石化行業市場需求偏弱以及石化企業成本抬升影響，國內化學品運輸市場整體承壓。

(三) 報告期內經營業績回顧

截至2025年12月31日，本集團擁有及控制油輪運力155艘、2,257.6萬載重噸。本集團參與投資建造的87艘LNG船舶中，已投入運營63艘LNG船舶、1,066.2萬立方米；另有1條光租租入LNG船舶、17.4萬立方米，已投入運營。本集團還擁有12艘LPG運輸船、約13.1萬立方米和9艘化學品運輸船、約8.4萬載重噸。

2025年度，本集團實現運輸量(不含期租)為18,512萬噸，同比上升2.6%；運輸週轉量(不含期租)為6,534億噸海里，同比上升8.1%；主營業務收入人民幣237.01億元，同比增長2.3%；主營業務成本人民幣175.94億元，同比增長4.1%；毛利率同比下降1.2個百分點。實現歸屬於本公司權益持有人的本期溢利人民幣40.37億元，同比基本持平；稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)人民幣106.13億元，同比上升3.4%。

2025年，面對不確定性持續攀升的外部環境以及複雜多變的全球能源貿易格局，本集團始終聚焦提升客戶服務能力與全球能源供應鏈韌性，堅持「提質增效重回報」的戰略主線，通過以下七大核心舉措的協同推進，夯實經營業績，提升運營質量。報告期內，本集團實現歸屬於本公司權益持有人的本期溢利人民幣40.37億元，加權平均淨資產收益率達到10.4%，資產負債率進一步優化至46.1%，高質量發展持續邁上新台阶。

管理層討論與分析 (續)

一是全球油輪配置能力不斷增強，經營網絡持續優化，通過積極開拓新興客戶與第三國市場、提升中小船型全球化運營程度，妥善應對市場波動。二是LNG運輸業務高質量穩步發展，持續鞏固行業領先地位，精準落實重大項目，運營管理能力持續提升，不斷貢獻穩定收益。三是能源化工品物流供應鏈持續完善，「鏈式」經營蓬勃發展，創新推出「遠海錦程」、「遠海環洋」數字化供應鏈產品，實現端到端服務升級。四是成本管控與資金優化精益求精，通過全面預算與精益管理，運營成本管控實現突破，資金成本優勢進一步提升。五是以科技創新驅動綠色轉型，新質生產力加速培育，智能船管等應用建設加速推進，甲醇雙燃料動力油輪啟動建造，綠色創新技術儲備不斷豐富，綠色轉型邁出實質性步伐。六是安全管理體系不斷完善提升，依託科技興安實現「技防智控」，並開展多項安全專項排查活動，以高水平安全護航公司高質量發展。七是資本運作成效顯著，高效完成人民幣80億元向特定對象發行A股股票，引入長期投資者優化資本結構，為長遠發展注入新動能。

1. 主營業務營業額

二零二五年，本集團主營業務按不同運輸品種及地域的總體情況如下：

主營業務運輸品種情況

行業或產品	營業額 (人民幣千元)	營業成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)	營業額 比2024年 增/(減) (%)	營業成本 比2024年 增/(減) (%)	毛利率 比2024年 增/(減) (百分點)
內貿原油	3,174,057	2,187,211	31.1	(5.9)	(4.1)	(1.3)
內貿成品油	2,134,566	1,775,316	16.8	(10.3)	(11.0)	0.6
內貿油輪出租	148,350	142,000	4.3	18.9	13.9	4.2
內貿油品運輸小計	5,456,973	4,104,527	24.8	(7.1)	(6.7)	(0.3)
外貿原油	11,248,578	8,961,759	20.3	17.0	13.2	2.6
外貿成品油	2,339,995	1,778,564	24.0	(6.2)	7.4	(9.6)
外貿油輪出租	1,497,932	974,529	34.9	(37.5)	(27.8)	(8.8)
外貿油品運輸小計	15,086,505	11,714,852	22.3	4.0	7.3	(2.4)
油品運輸合計	20,543,478	15,819,379	23.0	0.8	3.2	(1.8)
LNG運輸	2,546,847	1,290,661	49.3	14.3	11.9	1.1
LPG運輸	277,430	199,270	28.2	20.0	18.2	1.1
化學品運輸	333,311	285,169	14.4	6.3	9.2	(2.4)
合計	23,701,066	17,594,479	25.8	2.3	4.1	(1.2)

管理層討論與分析 (續)

主營業務分地區情況

分地區	營業額 (人民幣千元)	營業成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)	營業額	營業成本	毛利率
				比2024年 增/(減) (%)	比2024年 增/(減) (%)	比2024年 增/(減) (百分點)
國內運輸	5,741,985	4,337,259	24.5	(5.9)	(5.4)	(0.4)
國際運輸	17,959,081	13,257,220	26.2	5.3	7.6	(1.6)
合計	<u>23,701,066</u>	<u>17,594,479</u>	<u>25.8</u>	<u>2.3</u>	<u>4.1</u>	<u>(1.2)</u>

2. 運輸業務－油、氣與化工品運輸業務

(1) 外貿油運業務方面

2025年，本集團外貿油輪船隊完成運輸收入約人民幣150.87億元，同比上升4.0%；運輸毛利為人民幣33.72億元，同比下降6.0%；毛利率22.3%，同比下降2.4個百分點。

面對國際航運市場變局交織、地緣風險持續衝擊的複雜局面，本集團着力強化船隊精細運營，積極拓展優質客戶，並把握市場起伏窗口以提升整體經營效益，主要包括：

VLCC船隊：

- 1) 持續推進航線佈局和客戶結構的多元化。報告期內，西非東向航線營運天佔比23%，巴西、北美東向航線營運天佔比25%。

- 2) 持續深化與重點客戶的合作關係，與國際大石油公司續簽全球航線COA，持續開發新客戶、新貨源，增強抵禦外部市場波動能力，進一步提升整體商業韌性。

外貿中小船隊：

- 1) 持續開展全球業務佈局，在傳統的遠東—東南亞區域外，重點佈局大西洋、大洋洲及跨太平洋等高附加值航線，並積極開發三角航線和回程貨載。
- 2) 以期租入方式擴充Aframax運力控制規模，並投入大西洋市場運營。Aframax船隊實現遠東—大洋洲—美西—大西洋區域全球運力資源配置和經營，船隊整體盈利能力顯著提升。
- 3) 充分發揮船隊內外貿、黑白油聯動的獨特經營優勢，結合不同細分市場的實時變化，優化船位配置，提升船隊整體收益。

(2) 內貿油運業務方面

2025年，本集團內貿油輪船隊完成運輸收入人民幣54.57億元，同比下降7.1%；運輸毛利人民幣13.52億元，同比下降8.5%；毛利率24.8%，同比下降0.3個百分點。

主要經營亮點有：

- 1) 持續維護與國內大型石油企業、頭部民營煉廠等核心客戶的長期戰略合作關係，保障基礎貨源，2025年內貿COA覆蓋比率約90%。
- 2) 提升市場敏感度，積極對接外貿客戶的內貿物流需求，搶抓中轉油市場增量機遇，有效豐富貨源結構與航線佈局，進一步穩固市場份額。
- 3) 深化與合資聯營企業的業務協同，通過貨載互換模式提升海洋油運輸業務佔比和船隊運營效率，持續優化貨載結構，提高優質貨載配比。

管理層討論與分析 (續)

(3) LNG運輸業務方面

2025年，本集團LNG運輸板塊實現營業收入25.47億元，同比上升14.3%；投資收益8.59億元，同比上升15.3%；貢獻的歸屬於本公司權益持有人的本期溢利為人民幣8.95億元，同比上升10.4%。

主要經營亮點有：

- 1) 積極應對新造船密集開工挑戰，做好新造船船舶監造及交付，報告期內本集團共接入13艘LNG運輸船，運力規模穩步提升。
- 2) 持續為客戶提供安全高效運輸服務，自主管船能力不斷增強，項目船舶運營效率保持穩定，利潤貢獻能力穩步攀升。
- 3) 強化船員庫建設，LNG船員訂單班建設進入收穫期，同時積極推動船員轉型和陸岸管理的良好協同，打造LNG高素質船員隊伍和船舶管理人才隊伍。
- 4) 推動數字化轉型，完成LNG船舶數字孿生平台主體搭建，並完成數據回傳功能測試及平台的試運行，為建設全生命週期數字智能船舶運營平台探索解決方案。

(4) LPG運輸方面

2025年，本集團LPG船隊完成運輸收入人民幣2.77億元，同比上升20.0%；運輸毛利人民幣0.78億元，同比上升24.8%；毛利率28.2%，同比上升1.1個百分點。

主要經營亮點：

- 1) 多維度深耕VLGC運輸國際市場，與國際頭部貿易商、能源巨頭及國內主要進口商開展對接，共同探索長期期租等多元化合作模式。
- 2) 積極開拓乙烯液氨市場領域，對接國內外意向租家和客戶，以長期租約鎖定穩定收益。
- 3) 通過推進小三角航線規劃落地，提升船舶運營效率，全力保障期租船舶服務質量，成功續簽期租、COA合同，保證存量業務收益穩定。

(5) 化學品運輸方面

2025年，本集團化學品船隊完成運輸收入人民幣3.33億元，同比上升6.3%；運輸毛利人民幣0.48億元，同比下降8.4%；毛利率14.4%，同比下降2.4個百分點。

主要經營亮點：

大力拓展新客戶，積極豐富貨源與航線種類；優化航線佈局，提升運營效益。同時，增加了與國際大型客戶與貿易商的合作，並積極推動多項COA合同簽約。

管理層討論與分析 (續)

(四) 成本及費用分析

二零二五年，本集團主營業務經營成本構成如下：

	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元) (經重述)	同比 增長/(下降) (%)	二零二五年 佔比 (%)
油輪運輸成本表				
項目				
燃料費	4,964,256	5,335,145	(7.0)	31.4
港口費	1,068,980	878,644	21.7	6.8
船員費	2,216,702	2,281,104	(2.8)	14.0
潤物料	288,493	307,590	(6.2)	1.8
折舊費	3,142,763	2,911,014	8.0	19.9
保險費	193,129	184,928	4.4	1.2
修理費	332,729	397,675	(16.3)	2.1
船舶租費	2,995,748	2,557,142	17.2	18.9
其他	616,579	468,192	31.7	3.9
小計	15,819,379	15,321,434	3.2	100.0
LNG運輸成本表				
項目				
船員費	283,891	231,478	22.6	22.0
潤物料	33,944	26,602	27.6	2.6
折舊費	598,335	532,877	12.3	46.4
保險費 ⁽¹⁾	43,788	33,013	32.6	3.4
修理費 ⁽²⁾	275,407	206,304	33.5	21.3
其他 ⁽³⁾	55,296	123,346	(55.2)	4.3
小計	1,290,661	1,153,620	11.9	100.0
LPG運輸成本	199,270	168,541	18.2	100.0
化學品運輸成本	285,169	261,044	9.2	100.0
合計	17,594,479	16,904,639	4.1	100.0

成本變動原因說明：

1. LNG運輸成本

- (1) 保險費：主要是新船投入運營後相應保險費增加所致。
- (2) 修理費：主要是新船投入運營後相應修理準備增加所致。
- (3) 其他：主要是本報告期相關費用迴歸常規水平所致。

(五) 合營公司及聯營公司經營情況

1. 於報告期內，本集團主要合營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團持股比例	運輸周轉量 (億噸海里)	營業收入 (人民幣千元)	歸母淨溢利 (人民幣千元)
CLNG	50%	811.1	1,203,346	1,040,157

2. 於報告期內，本集團一家聯營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團持股比例	運輸周轉量 (億噸海里)	營業收入 (人民幣千元)	歸母淨溢利 (人民幣千元)
上海北海船務股份有限公司	40%	206.8	2,612,860	777,690

管理層討論與分析 (續)

(六) 財務狀況分析

1. 經營活動產生之現金淨額

本集團於報告期內由經營活動產生之現金淨額相當約人民幣7,389,147,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣8,665,149,000元(經重述)減少約14.7%。

2. 資本性承諾

已批准及已簽訂合同但未撥備：
船舶建造及購買(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
15,889,015	17,330,060

附註：根據本集團簽訂的船舶建造及購買合同，該等資本性承諾將於二零二六至二零二八年到期。

3. 資本結構

為持續優化本公司資本結構、保持綜合融資成本優勢、匹配發展資金需求，本集團持續統籌股權融資和債務融資策略。

股權融資方面，本集團利用A+H股資本市場窗口期，通過向特定對象發行股份、回購等方式優化股本和投資人結構，鞏固長期資金支持力度，穩定各類股東回報預期；債務融資方面，動態調整短期與長期債務比重，浮動利率債務與固定利率債務結構，以及債務幣種結構。

在以穩定股息回報預期基礎上，本集團通過合理安排股息支付金額、方式以及資產運營變現等方式降低債務，並將本集團整體債務規模控制在合理區間。

管理層按淨債務權益比率之基準監察本集團之資本架構。為此，本集團界定淨債務為債務合計(包括銀行及其他計息貸款、其他借款及租賃負債)減貨幣資金。

管理層討論與分析 (續)

於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，本集團之淨債務權益比率如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述)
債務合計	35,432,667	36,414,739
減：貨幣資金	(14,421,861)	(5,830,380)
淨債務	21,010,806	30,584,359
權益合計	49,643,173	39,505,861
淨債務權益比率	42%	77%

於二零二五年十二月三十一日，貨幣資金餘額約為人民幣14,421,861,000元，比上年末增加約人民幣8,591,481,000元，增幅147%。本集團貨幣資金主要以人民幣及美元為單位，餘下的以歐元、港元及其他貨幣為單位。

於二零二五年十二月三十一日，本集團淨負債比率(淨債務與權益之比率)為42%，較二零二四年十二月三十一日減少35%。該減少主要係於本年度權益性籌資所得款項，導致貨幣資金餘額增加。

管理層討論與分析 (續)

4. 應收賬款、應收票據及合同資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方賬款及票據	657,745	612,590
應收關聯公司賬款(附註)	2,828	3,657
	660,573	616,247
減：撥備	(5,938)	(6,617)
	654,635	609,630
合同資產	1,960,468	889,798
減：撥備	(12,890)	(5,996)
合同資產合計	1,947,578	883,802

附註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應收賬款為日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。通常在二十天內結算，因此全部分類為流動資產。

應收關聯公司賬款為無抵押、免息及與其他應收賬款有相同的賒賬期。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣2,230,257,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,120,645,000元)的應收賬款、應收票據及合同資產以美元計值。

管理層討論與分析 (續)

截至年末，以發票日期起計及扣除撥備後，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	650,441	600,619
一至兩年	2,024	8,551
兩年以上	2,170	460
	654,635	609,630

5. 應付賬款

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方賬款	1,193,416	1,108,230
應付同系附屬公司賬款	864,488	848,743
應付一家聯營公司賬款	1,825	2,023
應付關聯公司賬款(附註)	13,116	18,012
	2,072,845	1,977,008

附註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應付同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及按其他應付賬款的一般信用年限結清。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣1,159,750,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,182,361,000元)的應付賬款以美元計值。

管理層討論與分析 (續)

於年末，以發票日期起計，應付賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	1,886,189	1,860,665
一至兩年	124,716	17,777
兩年以上	61,940	98,566
	<u>2,072,845</u>	<u>1,977,008</u>

應付賬款通常為無抵押、免息及一般於一至三個月內結清。

6. 衍生金融工具

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有的利率掉期合約名義本金金額合計約632,678,000美元（相當於約人民幣4,446,967,000元）（二零二四年十二月三十一日：約669,044,000美元（相當於約人民幣4,809,356,000元）），其到期日分別為二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年（二零二四年十二月三十一日：二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年）。該等利率掉期合約被指定為對本集團若干以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，相關銀行貸款浮動利率為三個月的SOFR加1.66%及三個月的SOFR加2.45%（二零二四年十二月三十一日：三個月SOFR加1.66%及三個月SOFR加2.45%）。

如果被套期項目的剩餘到期時間超過12個月，則套期衍生工具的全部公允值分類為非流動資產或負債；如果被套期項目的剩餘到期時間少於12個月，則分類為流動資產或負債。交易性衍生工具分類為流動資產或負債。

管理層討論與分析 (續)

本集團持有以下衍生金融工具：

	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		
利率掉期－現金流量套期	<u>81,038</u>	<u>202,052</u>
衍生金融工具資產合計	<u>81,038</u>	<u>202,052</u>
非流動負債		
利率掉期－現金流量套期	<u>16,524</u>	<u>—</u>
衍生金融工具負債合計	<u>16,524</u>	<u>—</u>

管理層討論與分析 (續)

7. 銀行及其他計息貸款

於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，銀行及其他計息貸款詳情如下：

	到期日	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 (經重述)
流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二六年	2,354,573	1,372,383
無抵押	二零二六年	4,904,767	2,224,211
		7,259,340	3,596,594
(ii) 其他計息貸款			
無抵押	二零二六年	2,788,583	1,898,004
抵押	二零二六年	114,877	21,109
		2,903,460	1,919,113
銀行及其他計息貸款 — 即期部分		10,162,800	5,515,707
非流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二七年至 二零四零年	15,698,914	17,368,520
無抵押	二零二七年至 二零三五年	1,124,190	4,737,417
		16,823,104	22,105,937
(ii) 其他計息貸款			
無抵押	二零二七年至 二零三二年	3,224,292	4,150,843
抵押	二零四零年至 二零四二年	2,265,844	999,360
		5,490,136	5,150,203
銀行及其他計息貸款 — 非即期部分		22,313,240	27,256,140

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行計息貸款以本集團擁有的39(二零二四年十二月三十一日：37)艘船舶和3(二零二四年十二月三十一日：4)艘在建船舶作為抵押，船舶的合計賬面淨值分別約為人民幣28,136,648,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣25,023,644,000元)及約人民幣2,233,780,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,110,012,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，銀行抵押貸款約人民幣16,423,381,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣16,986,862,000元)，銀行無抵押貸款約人民幣1,955,412,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,579,198,000元)，抵押其他借款約人民幣491,271,000元(二零二四年十二月三十一日：無)及無抵押其他借款為零(二零二四年十二月三十一日：約人民幣143,768,000元)以美元計值。

8. 或有負債及擔保

- (1) 本公司的非全資子公司中國東方液化天然氣運輸投資有限公司及中國北方液化天然氣運輸投資有限公司的4家聯營公司各自建造一艘LNG船舶，在各LNG船舶交付並驗收後，聯營公司按照簽署的定期租船合同將船舶期租給承租人。本公司於二零一一年七月出具租約保證，向承租人提供租船合同履約擔保，本公司承擔的租約擔保將不超過8,200,000美元(相當約人民幣57,636,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。
- (2) 本公司全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的多家合營公司分別與相關方簽署了造船合同或租船合同。本公司在二零一四至二零二一年度期間以持有合營公司股權比例為限向船廠提供造船合同履約擔保，向承租人提供租船合同履約擔保。截至二零二五年十二月三十一日，本公司向船廠提供的造船合同履約擔保金額約為276,120,000美元(相當約人民幣1,940,792,000元)；向承租人提供的租船合同履約擔保金額合計為6,400,000美元(相當約人民幣44,984,000元)及4,500,000歐元(相當約人民幣37,060,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。

管理層討論與分析 (續)

- (3) 本公司於二零一七年六月為全資子公司上海LNG下屬的3家合營公司在兩家銀行美元貸款提供融資性擔保，擔保金額為377,500,000美元(相當約人民幣2,653,372,000元)，擔保期限為三家合營公司各自的船舶建造項目完成後12年。截至二零二五年十二月三十一日，上述擔保的實際擔保金額約為237,025,000美元(相當約人民幣1,666,002,000元)。

9. 外匯風險管理

本集團業務遍及全球，故此承受多種不同貨幣產生之外匯風險，最主要涉及美元及港元對人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。

管理層監控外匯風險，並於需要時考慮利用遠期外匯合同對沖若干外幣風險。

10. 利率風險管理

除存放於銀行、金融機構的存款及應收借款外，本集團並無任何其他重大計息資產。由於該等存款平均利率相對較低，董事認為本集團持有的此類資產於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並無重大的利率風險。

本集團的利率風險亦來自借貸。應收借款及借貸按浮動利率計息使本集團承受現金流量利率風險。管理層監控資本市場狀況，已與銀行簽訂若干利率掉期合約以使定息與浮息借貸達到最佳比率。

於二零二五年十二月三十一日，倘利率增加／減少100個基點而其它所有變數維持不變(排除套期相關借款的浮動利率影響)，本集團的年度除稅前溢利將減少／增加約人民幣221,271,000元(二零二四年十二月三十一日：減少／增加人民幣約184,667,000元)，主要因為以浮動利率計息的應收借款利息收入及借貸利息支出增加／減少所致。

(七) 船隊發展

二零二五年，本集團支付船舶建造進度款、船舶購入款開支約為人民幣38.24億元。

於二零二五年十二月三十一日，本集團、合營及聯營公司船隊具體構成如下：

	運營船舶			待交付船舶	
	艘數	萬載重噸	平均船齡	艘數	萬載重噸
油輪船隊					
本集團自有	141	1,933.52	13.7	18	296.06
本集團租入	14	324.11	11.2	-	-
聯營公司自有	17	114.39	11.6	-	-
合計	172	2,372.02	13.3	18	296.06
	運營船舶			待交付船舶	
	艘數	萬立方米	平均船齡	艘數	萬立方米
LNG船舶船隊					
本集團自有	15	261.19	4.3	6	104.90
本集團租入	1	17.42	5.2	-	-
合營及聯營公司自有	48	805.00	6.3	18	332.60
合計	64	1,083.61	5.8	24	437.50
	運營船舶			待交付船舶	
	艘數	萬立方米	平均船齡	艘數	萬立方米
LPG船舶船隊					
本集團自有	12	13.07	12.0	2	1.17
合計	12	13.07	12.0	2	1.17

管理層討論與分析 (續)

化學品船隊	運營船舶			待交付船舶	
	艘數	萬載重噸	平均船齡	艘數	萬載重噸
本集團自有	<u>9</u>	<u>8.44</u>	<u>4.8</u>	<u>1</u>	<u>0.92</u>
合計	<u>9</u>	<u>8.44</u>	<u>4.8</u>	<u>1</u>	<u>0.92</u>

(八) 二零二六年前景展望

1. 行業供需格局和發展趨勢

(1) 國際油運市場

在供需基本面不斷優化、競爭格局出現改變、地緣政治風險愈發加劇的背景下，國際油輪運輸已加速步入繁榮時期，2026年運價中樞有望進一步提升。

從石油供需來看，主流機構均認為2026年全球石油供應過剩將加劇，以沙特為代表的OPEC+自2025年4月宣佈放鬆減產以來，9-10月增產放量的效果已顯現，2026年OPEC+仍有剩餘200萬桶/天的產量空間可以釋放，將根據油價在「減產保價」與「增產保份額」間尋求平衡。IEA認為全球石油供需平衡繼續呈現供應嚴重過剩局面，原油產量和庫存激增，預計2026年全球石油需求同比增長85萬桶/天，全球石油供給同比增長240萬桶/天。

運輸需求方面，全球油品貿易將明確呈現「原油聚焦亞洲、成品油多元分流」的格局。亞洲作為全球最終消費中心的地位預計持續鞏固，而地緣政治衝突與歐美製裁政策的延續，或進一步推動貿易格局發生改變，推動更多石油流向合規市場，進而提升噸海里需求。同時，南美國家的產量增長，以及OPEC+的預期增產，將為合規市場帶來增量需求。成品油貿易區域分化加劇，多元供應格局成形。歐洲全面禁止間接進口源自俄羅斯原油加工的成品油，其煉能缺口將更多依賴中東以及亞洲國家進口支撐；印度煉能預計在2026年達到48萬桶/天，將提升其成品油出口量，主要流向非洲、東南亞及歐洲。

運力供給方面，油輪各船型均迎來一定量的新船交付。其中，VLCC預計全年交付35艘，佔現有船隊的3.9%；蘇伊士、阿芙拉／LR2和MR船型將分別交付約46艘、77艘和115艘，分別佔各自船型總數的6.7%、6.4%、6.3%。

整體而言，公司預計2026年VLCC市場表現將持續領漲於其他船型，地緣衝突事件將階段性加劇運價的不確定性與波動性。上述提及的噸海里需求增量將陸續湧入合規市場，雖然VLCC會出現少量新船交付，但是在歐美製裁收緊的局面下，大量非合規運力已經受限，全球可用運力進一步喫緊。同時，目前全球VLCC的集中度已經顯著提升，競爭格局的轉變將增加船東的影響力及話語權，從而提升合規油輪的資產價值與盈利能力。

(2) 國內油運市場

中海油「增儲上產」戰略的持續推進，將帶動海洋油運輸需求實現平穩增長；中轉油領域，沿江煉廠水運需求短期內將維持高位，大型煉化企業水運需求保持平穩。綜合來看，2026年國內原油運輸需求預計在2025年的基礎上實現小幅增長。

受成品油消費持續下行、國內煉廠佈局優化落地的影響，成品油運輸需求正逐步向區域化短途調配轉型，預計內貿成品油運輸市場整體延續低迷態勢。

(3) LNG運輸市場

2026年，預計全球新增LNG液化產能持續釋放，LNG貿易持續復甦。根據Drewry預測，2026年新增LNG液化產能將達約4,300萬噸／年，美國、澳大利亞及卡塔爾將引領增量。在新產能陸續釋放的支撐下，全球LNG貿易預計同比增長6.4%。在工業活動回暖、城市燃氣及交通運輸需求走強預期的支撐下，中國LNG全年進口量預計同比增長14%。

管理層討論與分析 (續)

LNG即期運輸市場在短期內或將繼續承壓，積極預期逐步在中長期租船市場體現。短期來看，LNG船隊保持較快增速，即期市場供需格局仍偏寬鬆。雖然2026年新增液化產能上線將推動貿易及用船需求增長，但由於新船交付規模較大，LNG運力供大於求的局面將持續。此外，歐亞需求差異導致的貿易套利窗口、美灣到亞洲的長航線能否釋放、國際經貿政策與地緣政治事件仍將深度影響即期市場走勢。

中長期來看，在船價高位震盪、融資成本高企和中長期運輸需求樂觀預期的支撐下，LNG運輸船中長期期租租金預計保持堅挺。隨着液化產能集中投產期臨近，交船期在2028-2030年的長期期租活動在2025年末已有顯著復甦跡象，預計2026年中長期期租市場活躍度將進一步提升。

運力供給方面，2026年新船交付將維持較快節奏，Drewry預計全年將有85艘LNG運輸船交付。同時，在環保政策收緊和即期市場承壓的雙重壓力下，老舊船舶的淘汰預計開始提速。

(4) LPG運輸市場

根據Drewry預測，2026年全球LPG貿易預計持續增長，將達到1.40億噸，同比上升4.3%，其中印度進口預計增長5.4%，為VLGC市場提供穩健支撐。此外，亞洲區域石化產業鏈的整合與乙烷深加工產能釋放，預計將推動乙烯等高端化學品貿易持續活躍，乙烯、乙烷區域貿易需求凸顯，內貿乙烯運輸具備發展空間。同時，受益於綠色能源轉型加速，綠色船燃、日韓及歐洲工業脫碳需求將持續推動綠氨運輸市場的發展，從而拉動對超大型液氨運輸船(VLAC)、中型氣體運輸船(MGC)以及靈活型沿海液氨船的運力需求，液氨運輸市場有望成為中長期增量市場。

(5) 化學品運輸市場

根據Drewry預測，2026年，全球化學品海運貿易量預計增長2.2%，噸海里需求增長2.5%。其中，印度在苯乙烯、乙二醇等領域展現出強勁的進口增長潛力，亞洲內部石化產業鏈的整合與互補，也將推動區域間貿易量增長。此外，受益於全球生物燃料需求的擴張，化學品運輸市場潛力有所提升。

2. 公司發展戰略

展望未來，本集團將繼續錨定「做全球能源運輸卓越領航者」的願景，聚焦全球能源化工數字化供應鏈建設，堅持國際化、多元化發展，全力推動實現「四個全球領先」戰略目標，切實承擔起國家能源運輸的使命和責任，不斷增強企業競爭力、創新力、控制力、影響力、抗風險能力。

公司將堅持穩中求進工作總基調，着力推動高質量發展。油輪運輸業務作為公司的核心業務，將鞏固領先優勢，加快戰略結構調整，力爭成為全球油輪運輸行業引領者；LNG運輸業務作為公司資源配置相對集中的第二大核心業務，將持續發揮效益穩定器作用，加快自主能力提升，力爭成為全球領先的LNG運輸服務商；LPG運輸業務、化工品運輸業務將加強運營能力、盈利能力提升，力爭成為公司高質量發展的新引擎；倉儲碼頭業務將聚焦創效能力提升，釋放改革效能，全力成為鏈式發展的重要支撐。圍繞實現戰略目標，公司將持續加強安全保障能力建設，建立一體化的安全管控模式；不斷推進科技數智能力建設，釋放科技和數據的賦能效用；加強POOL商業模式應用，打造行業差異化競爭優勢；精準把握航運市場和資本市場的週期走勢，實現生產經營和資本運營的「雙輪驅動」；加快「低碳航運」轉型，努力打造「可持續發展引領者」品牌形象。

管理層討論與分析 (續)

3. 二零二六年計劃

根據2026年國內外航運市場形勢，結合本集團新增運力投放情況，本集團2026年預計實現營業收入人民幣231.7億元；發生營業成本人民幣175.4億元。

根據公司董事會已批准的2026年度投資及處置計劃，結合已簽署造船合同的交付進度，2026年，本集團預計新增油輪運力4艘、29.4萬載重噸，處置油輪20艘、176.7萬載重噸；新增LNG船10艘、174.0萬立方米(含聯營、合營公司購建船舶)；新增LPG船5艘、18.5萬立方米(含長期租入船舶)。

4. 二零二六年度工作重點

2026年，在全球能源產業鏈、供應鏈深度重構，地緣政治矛盾更為突出的背景下，機遇與挑戰交織。本集團將保持戰略定力，聚焦增強核心功能、提升核心競爭力，以高質量發展為主線，築牢可持續發展根基，在加快建設全球能源化工數字化供應鏈的進程中邁出更加堅實步伐。具體將推進以下重點工作：

(1) 強化全球樞紐通道建設，提升能源運輸體系現代化水平

聚焦中東、東南亞、西非等重點區域，結合區位優勢與客戶分佈完善全球樞紐佈局，增強全球資源規劃、獲取和運營能力。同時，在各業務領域打造全球精品物流網絡，深化與產業鏈上下游協同，拓寬業務渠道，優化資源配置，推動從「點對點國際化運輸」向「網絡式全球化經營」升級。

(2) 深化主業板塊創效能力建設，築牢高質量發展根基

油輪運輸板塊將多措並舉，把握市場機遇，築牢盈利根基。內貿運輸鞏固行業領先地位，外貿運輸聚焦全球化航線佈局，科學推動中小船型的聯動經營，並強化POOL品牌建設。

LNG運輸板塊將全力做好重點項目開發與落地，探索加註船、小型LNG運輸船等產業鏈延伸和多元業務佈局，增強LNG自主船管能力和持續運營水平，強化合規管理體系建設。

LPG和化學品運輸板塊將持續鞏固與核心客戶的合作，把握長約機會，鎖定優質貨源。

(3) 加快數字化供應鏈建設，塑造核心競爭優勢

持續優化數字化供應鏈協同平台，持續優化「遠海錦程」等數字化供應鏈產品，積極推動綠色能源一體化全鏈路數字化供應鏈產業建設，持續開發定製化供應鏈產品。構建統一的數據治理體系，強化技術與場景融合。深化人工智能技術應用，擴大人工智能應用場景，建設人工智能應用集羣，聚焦將人工智能技術深度融合於智能調度、風險預警等業務場景，從而賦能管理決策，提升運營效率。

管理層討論與分析 (續)

(4) 推進科技創新與產業融合，培育新質生產力

以綠色低碳科研項目為牽引，繼續大力開展技術節能、管理節能，積極研究智能技術實船試點和迭代優化。完善船用能源結構，探索綠色甲醇、氨燃料等新能源應用路徑，着力推動生物燃油的使用。推進大型油輪翼型風帆示範論證與船舶碳捕集裝置在船示範研究，加強前瞻性技術研究與儲備，穩步推進現有船舶節能技改與新能源船舶投資，進一步完善船隊低碳佈局。

(5) 深化體制機制改革，全面激發內生活力

高質量完成「十四五」規劃收官總結，科學制定「十五五」發展規劃，緊扣「增強核心功能、提升核心競爭力」要求，突出保障全球能源供應鏈穩定，合理評估企業高質量發展訴求，並充分考量外部市場環境，進一步增強前瞻性與可操作性，從而明確戰略方向、發展目標和實施路徑。

(6) 安全管理體系不斷完善，提升風險防控能力

持續構建一體化安全治理體系，完成各業務板塊的管理體系融合，持續完善系統性的監督體系、安全體系，完善全球化應急保障網絡，推進安全管理向事前預防轉型；強化合規經營風險防控，推動公司風控向戰略風控躍升。夯實業務監督、職能監督以及專責監督三道防線，提升整體監督效能。聚焦商業機密與內幕信息安全，多措並舉築牢信息安全防線。

本公司一直重視公司治理及問責之重要性。良好的公司治理能夠提高公司科學決策和防範風險能力，確保公司正常有效地運營，促進公司可持續發展。董事會相信股東可從良好的企業管治中獲得最大利益。

一、 公司治理的完善情況

報告期內，本公司能夠按照境內外監管要求規範運作，依據公司章程、相關法律、法規和公司上市地證券監管規則等規定並結合公司實際情況，不斷制定、完善和有效執行董事會及所屬各專門委員會的各項工作制度和相關工作流程。

報告期內，公司根據發展需要及監管實踐，優化治理架構，取消本公司監事會（「**監事會**」），進一步釐清董事會與公司經營管理層（「**管理層**」）的權責邊界。通過股東會、董事會及其專門委員會、行政總裁（「**行政總裁**」）、「**總經理**」負責的管理層的協調運轉與有效制衡，並結合健全的內部控制與全面風險管理體系，公司的決策科學性、運營效率與風險防範能力得到持續提升。

二、 企業文化

本公司深信健康的企業文化是良好管治的核心，更是企業的靈魂和可持續發展的重要組成部分。

本公司的企業願景是「做全球能源運輸行業卓越領航者」，打造卓越公司治理、卓越商業運營、卓越價值創造的世界一流能源運輸企業。

以航運來鏈接世界和能源，這是能源運輸的本質和意義，也是我們的使命。秉持「誠信、安全、高效、變革」的企業價值觀，報告期內，本公司及董事會致力於保障能源運輸安全、服務客戶價值增長、踐行企業社會責任和支撐員工發展成長，通過提供安全、可靠、優質的能源運輸及物流服務，為世界、國家、社會、客戶、員工輸送源源不斷的能量，全力保障能源產業鏈供應鏈更趨穩定、更具效能、更富韌性，繼續加強本公司文化框架。

公司治理報告 (續)

三、內部控制與風險管控情況

1. 發展情況

本公司一直致力於內部控制與風險管控體系的健全和完善，並且結合公司治理等專項活動，全面加強內部管理體系的建設工作。公司董事會負責建立健全並有效實施內部控制與風險管控；管理層負責組織領導公司內部控制與風險管控的日常運行；風險與合規管理委員會負責指導公司內部審計機構評價內部控制與風險管控的有效性。

二零二五年，公司以化工物流供應鏈整合為契機，堅持體系融合的思路，對《風險與內部控制手冊》進行了全面修訂，共識別40項合規風險點，將合規要求與風險防控措施深度嵌入212個內控流程，在解決突出問題和薄弱環節的同時，將內控流程管控覆蓋到公司管理的各領域。此外，針對投資造船、長期租賃、船舶處置等重點領域，制修訂合規盡調標準與盡調清單，實現內控、合規、風控體系深度融合、協同發力。

2. 管理架構

本公司已根據監控環境、風險評估及應對、監督與改進，以及信息溝通與管理情況，按照COSO框架（美國發起人委員會(Committee of Sponsoring Organization)內部控制框架)和《中央企業全面風險管理指引》，建立了「三道防線模式」，與各項業務活動相融共同形成了內部控制與風險管理運行系統。

第一道防線由各部門和各單位構成，負責參與風控體系的建立，執行風險管理和業務管控的相關制度，應對和報告風險事件；第二道防線由公司風險管理部門構成，負責組織建立和維護風控體系，定期編製風控管理報告並向管理層匯報，參與高風險業務的監控，從風險角度提出意見；第三道防線由公司內部審計部門構成，參與風控體系建設與評價，對風險管理內部控制進行監督。

管理層按照總經理辦公會議事規則，對重大風險事項進行決策；審議批准公司管理規章制度；審議公司年度內部控制自評價報告和風險管理報告；對年度風險管理工作提出指導意見。

公司董事會下設風險與合規管理委員會，主要職責是指導、監督、檢討公司風險管理、內部控制及合規管理的體系建設、解決方案及相關制度的適當性與有效性，推動公司法治建設並監督經理層依法治企，並管理與監督可持續發展相關的影響、風險及機遇。二零二五年，風險與合規管理委員會共召開四次會議，審議修訂了風險管理相關制度，聽取並檢討了內控體系、安全生產、中遠海運集團財務有限責任公司(「中遠海運財務」)風險持續評估、重大經營風險預測等在內的專項報告，指導並監督公司合規管理工作，為董事會提供內部控制與風險管理方面的決策支持。

公司董事會下設審計委員會，主要職責是評估內部控制工作有效性的專門機構。主要職責是審閱外部審計機構出具的內部控制審計報告，與外部審計機構溝通發現的問題與改進方法；評估內部控制評價和審計結果，督促內控缺陷的整改。

公司治理報告 (續)

3. 二零二五年工作效果

(1) 持續健全內控與風險管理體系

二零二五年，公司以化工物流供應鏈整合為契機，堅持體系融合的思路，對《風險與內部控制手冊》進行了全面修訂，共識別40項合規風險點，將合規要求與風險防控措施深度嵌入212個內控流程，在解決突出問題和薄弱環節的同時，將內控流程管控覆蓋到公司管理的各領域。此外，針對投資造船、長期租賃、船舶處置等重點領域，制修訂合規盡調標準與盡調清單，實現內控、合規、風險體系深度融合、協同發力。

(2) 持續完善規章制度體系

公司將制度建設與改革發展同步推進，科學編製年度規章制度建設計劃，結合內控評價等內外部檢查結果和監管需要，統籌謀劃做好規章制度「廢改立」工作，完成新增及修訂123項規章制度，確保穿透式監管要求內化為公司內控目標和管理行動。

(3) 加強重點領域風險防控

公司牢牢守住不發生重大風險的底線紅線，嚴格執行並持續優化四項風險控制機制，即風險預警排查機制、業務盡職調查機制、重點操作監控機制、特定風險評估機制。2025年累計發佈《風險提示函》36份，發佈《國際風險信息監測週報》49期。做到重大風險早識別、早預警、早處置。

(4) 強化數智賦能內控合規

公司積極推動內控合規與重大風險防範從「人防人控」到「技防智控」轉變，啟動「E-Compliance」合規風控數智化項目。該項目以數據為關鍵要素，以技術為核心競爭力，實現對公司各業務板塊、業務鏈、供應鏈關鍵合規風險的自動預警、篩查、監控及硬卡控，有效提升風險防範的精準性、時效性。

四、本公司與控股股東分開情況

除在本公司2025年年度報告(「本報告」)已披露外，本公司與控股股東中國海運集團有限公司(「中國海運」)及間接控股股東中遠海運在業務、人員、資產、機構、財務方面均已分開，本公司具有獨立完整的業務體系及面向市場自主經營的能力。

五、員工薪酬制度、考評及激勵機制、相關獎勵制度的建立及實施情況

本公司按照效益情況、安全管理情況和綜合考核情況等確定員工的薪酬水平，不斷優化、完善崗位工資和效益工資相結合的薪酬分配制度。工資項目包括崗位工資、績效工資、各類津補貼和加班工資等。其中，崗位工資體現不同崗位的責任差別，業績工資體現勞動貢獻的差別。公司將年度綜合考核評價結果及經濟效益作為工資總額分配重要依據，實現工資效益雙向聯動，業績升則總額增，業績降則總額減。按照《公司總部綜合考核評價管理辦法》，落實季度績效考核、年度績效考核，實現全員全覆蓋。績效考核結果與員工收入緊密掛鉤，合理拉開部門、個人收入差距，同時也與評優評先掛鉤，突出業績，結合多維度測評，開展綜合考評，考評結果分為優秀、稱職、基本稱職和不稱職四個檔次，以充分發揮分配制度的激勵與約束作用。

本公司科學制定《2025年度經營業績責任書》，將公司經營管理目標以具體指標的形式分解至經理層高級管理人員，並根據《2025年度經營業績責任書》對經理層高級管理人員開展了年度經營業績考覈評價工作，全面考覈經理層高級管理人員在2025年度履職情況和工作業績。根據考覈情況，本公司在薪酬分配中強化結果運用，合理拉開收入差距，體現「業績升薪酬升，業績降薪酬降」，激發經理層高級管理人員活力，促進公司經營目標和重點工作任務的實現。

公司治理報告 (續)

本公司已建立以崗位價值為基礎、以業績貢獻為導向的薪酬分配體系，並結合股票期權激勵等長效激勵工具，形成股東、公司與員工利益共享、風險共擔的機制。二零二五年，公司持續推進二零二三年股票期權激勵計劃(「激勵計劃」)的後續執行工作(該激勵計劃首次授予及預留授予的期權已分別於二零二四年六月及二零二五年二月完成登記)，並將根據年度經營目標與績效考覈辦法，對董事、高級管理人員及核心骨幹實施薪酬考評與兌現。報告期內，薪酬制度運行平穩，有效激發了員工活力，支持公司高質量發展。

六、企業管治報告

1. 遵守企業管治常規守則情況

本公司董事會恪守企業管治原則，致力於提升股東價值。為加強獨立性、問責性及責任承擔，本公司董事會主席與行政總裁由不同人士擔任，可維持獨立性及均衡判斷之觀點。

董事認為，於報告期內，本公司已遵守《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》所載的守則條文規定。

2. 股東會

股東會為公司董事會和公司股東直接溝通並建立良好的關係提供機會。為保障本公司所有股東享有平等地位並有效行使自身權利，本公司嚴格按照有關法律法規及公司章程規定的通知、召集、召開程序，每年召開股東會。於二零二五年，本公司共召開4次股東會，全部29項議案及其子議案均以超過91%的贊成率獲得通過。本報告第51頁的表格列示了董事於股東會的出席情況。

根據公司章程規定，單獨或者合計持有在擬舉行的臨時股東會或者類別股東會議上有表決權的股份10%以上的股東，可以簽署一份或者數份同樣格式內容的書面要求，提請董事會召集臨時股東會或者類別股東會議，並闡明會議的議題。

董事會對股東意見表示感激，並歡迎股東就集團的管理及管治提出關心及問題。股東可於任何時間將他們的問詢和關心以書面形式通過本公司的公司秘書(「**公司秘書**」)遞交給董事會：中華人民共和國(「**中國**」)上海市虹口區東大名路670號7樓。

單獨或者合計持有公司**1%**以上股份的登記股東，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. 董事會

(1) 董事會之職責

本公司董事會由股東會選舉產生，並向股東會負責。

本公司董事會認真負責地開展公司治理工作。在報告期內，董事會同時負責履行以下企業管治職責：

- 1) 制定及檢討公司的企業管治政策及常規；
- 2) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 3) 檢討及監察公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 4) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- 5) 檢討公司遵守《企業管治守則》的情況及披露《企業管治報告》。

本公司嚴格按照公司章程規定的選聘程序選舉董事。全體董事均以股東的利益為前提，嚴格按照有關法律和規則，認真、勤勉地履行董事職責。董事會的職責主要包括：決定公司的投資方案、經營計劃；制定公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；擬定公司的資本運營方案以及執行股東會決議等。

公司治理報告 (續)

董事會負責監管本集團之業務、策略方針及表現。董事會亦轉授權力及責任予管理層，以管理本集團。此外，董事會亦已將各種職責分派至董事會各附屬委員會。該等委員會之詳情載於本報告內。

(2) 董事會之構成

根據公司章程，所有董事(包括獨立非執行董事)由股東會選舉產生，任期三年。董事任期屆滿，可以連選連任。獨立非執行董事每屆任期與公司其他董事任期相同，但是連任時間不得超過六年。

本報告期內，董事會構成如下：

執行董事：

任永強先生
朱邁進先生

非執行董事：

汪樹青先生
王威先生
王松文女士(於二零二五年六月三十日離任¹)
周崇沂女士(於二零二五年六月三十日就職²)
馬媛茹女士(於二零二五年十二月二十三日就職²)

獨立非執行董事：

黃偉德先生
李潤生先生
趙勁松先生
王祖溫先生

附註：

1. 因達到法定退休年齡，王松文女士向董事會提出辭呈，自願辭去公司非執行董事職務，辭任自二零二五年六月三十日生效。
2. 本公司特別股東會批准聘任周崇沂女士、馬媛茹女士為公司非執行董事，任期分別自股東會批准之日起至二零二七年六月二十八日。

董事會成員間(包括主席與行政總裁)並無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。董事會以如此均衡之架構組成，目的在於確保整個董事會擁有穩固之獨立性，其組成情況符合《上市規則》所規定董事會成員最少須有三分之一獨立非執行董事之做法，各董事履歷載於本報告第252至254頁，當中載列各董事之多樣化技能、專業知識、經驗及資格。

董事會已根據企業管治守則所載之要求，採納董事會成員多元化政策(「**董事會成員多元化政策**」)。該政策旨在列載董事會為達致其成員多元化而採取的方針。董事會成員的所有委任均以用人唯才為原則，按客觀條件考慮人選，並適度顧及董事會成員多元化的好處。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。截至報告期末，董事會10名董事中有2名女性董事。董事會的目標是在董事會中至少維持當前水平的女性代表。就董事會成員多元化的背景、年齡、經歷及資質，請參見本報告第252至256頁的董事及高級管理人員簡歷。董事會及提名委員會認為董事會的組成及成員背景符合《上市規則》中有關董事性別多元化及本公司董事會成員多元化的目標(包括性別多元化)。提名委員會會不時監察該政策的執行情況，及在適當時候檢討該政策，以確保該政策行之有效。董事會亦將每年檢討董事會成員多元化政策的實施及有效性。

可計量目標

本公司已採納以下可計量目標以實施董事會成員多元化政策：

- 1) 獨立性：董事會成員中非執行董事(包括獨立非執行董事)人數佔多數。獨立非執行董事具備足夠才幹及威望，以使其意見具有影響力。
- 2) 技能及經驗：董事會成員的技能均衡，符合本公司業務發展之需求。考慮到本公司的業務性質及經營需求，董事具備多樣的財務、學術及管理知識，彼此配合為本公司在多個業務領域提供豐富經驗。
- 3) 性別平衡：董事會現包括2名女性董事。

公司治理報告 (續)

除上述目標外，董事會組成亦遵守《上市規則》規定的以下目標：

- 1) 第3.10A條：董事會成員中至少有三分之一為獨立非執行董事；
- 2) 第3.10(1)條：董事會成員中至少有三名獨立非執行董事；及
- 3) 第3.10(2)條：至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長。

董事會已達致董事會成員多元化的可計量目標，並已遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條。

為保持未來幾年內董事會的多元化(包括性別多元化)，提名委員會就委任董事人選而作出推薦建議時，將繼續充分考慮該等可計量目標。

截至報告期末，本公司高級管理人員(董事除外)由4名男性及3名女性組成；僱員性別結構合理，共有男性陸岸僱員612人(佔比約68.76%)及女性陸岸僱員278人(佔比約31.24%)。考慮到本公司的業務性質及經營需求，董事會認為本公司的高級管理層及僱員在性別上均為多元化。

(3) 董事之職責

董事會確保每位新受聘董事對本集團之營運及業務有適當了解，以及完全知悉彼在相關法律法規、《上市規則》、適用之法規及其他監管要求以及本公司之業務及管治政策下之職責。董事應緊跟法律法規之變更及市場變化以及本集團的發展戰略，持續更新相關知識，以便履行彼等之職責。獨立非執行董事在董事會會議上發揮積極作用，能夠為制訂策略及政策做出貢獻，並就策略、政策、表現、問責、資源、重大委任及行為準則事宜做出可靠判斷。彼等亦出任多個董事會委員會之成員，檢察本集團在實現議定企業目標及方針時的整體表現並出具報告。

4. 獨立非執行董事履行職責的情況

本公司建立了獨立非執行董事工作制度。報告期內，本公司有四名獨立非執行董事，超過董事會成員總數的三分之一，符合《上市規則》有關獨立非執行董事人數的最低要求。四名獨立非執行董事分別具有財務、企業管理、法律及海事專業背景，並具有豐富的專業經驗。獨立非執行董事黃偉德先生具備了適當的會計及財務管理專長，符合《上市規則》中第3.10條的要求，有關黃偉德先生的簡歷可參見本報告董事、高級管理人員情況章節中的獨立非執行董事簡歷部分。四名獨立非執行董事並沒有在本公司擔任任何其他職務，並按照公司章程及有關法律、法規的要求，認真履行職責。

二零二五年，本公司獨立非執行董事按照有關法律法規及本公司章程的規定，認真勤勉地履行職責。獨立非執行董事積極參加報告期內的董事會會議，認真審閱公司提交的各項議案，獨立及客觀地發表意見，維護本公司及全體股東的合法權益，在董事會進行決策時發揮制衡作用。獨立非執行董事能夠認真審議公司定期報告，在年審審計師進場審計前後及董事會召開前與審計師進行多次定期或不定期的溝通。報告期內，獨立非執行董事未對本公司的董事會議案及其他事項提出異議。

根據《上市規則》第3.13條，本公司已收到四名獨立非執行董事按規定給予的獨立性確認函，本公司認為，四名獨立非執行董事完全獨立於本公司及主要股東及關連人士，完全符合《上市規則》對獨立非執行董事的要求。

公司治理報告 (續)

5. 確保獨立意見的機制

本公司透過以下機制確保為董事會引入獨立意見：

- (1) 提名委員會應每年審閱董事會成員組成及獨立非執行董事的獨立性，尤其是獨立非執行董事的佔比。
- (2) 本公司取得各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等獨立於本公司出具的確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。
- (3) 鑒於遵循良好的企業管治常規及為避免利益衝突，兼任本公司控股股東及／或控股股東若干附屬公司董事及／或高級管理層的董事，應就有關與控股股東及／或聯繫人交易的相關董事會決議案放棄投票。
- (4) 董事會主席每年至少與獨立非執行董事會晤一次。
- (5) 全體董事會成員在根據公司政策履行職責時，可尋求獨立專業意見(如必要)。

董事會每年審閱確保為董事會引入獨立意見的機制的實施及有效性，不論關乎獨立非執行董事之佔比、聘用及獨立性，其貢獻及能否取得外部獨立專業意見。董事會認為上述機制及其實施能夠有效確保董事會獲得獨立的觀點和意見。

6. 董事之證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《標準守則》所訂有關進行證券交易的標準作為本公司董事及相關僱員進行證券交易的守則。經特別查詢後，各董事確認在報告期內已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

7. 董事會會議召開情況

按照公司章程及董事會議事規則的規定，本公司董事會在報告期內召開17次董事會會議，共審議或聽取了84項議案並形成決議，以檢討本公司之財務及營運表現。董事長還與獨立非執行董事舉行了沒有其他董事出席的會議。董事會各成員於該等董事會會議和股東會之出席率列表如下：

	董事會會議 出席率	股東會 出席率
執行董事：		
任永強先生(董事長)	17/17	4/4
朱邁進先生(行政總裁)	17/17	4/4
非執行董事：		
汪樹青先生	17/17	4/4
王威先生	17/17	4/4
王松文女士 ¹	8/8	0/0
周崇沂女士 ²	9/9	3/3
馬媛茹女士 ²	1/1	1/1
獨立非執行董事：		
黃偉德先生	17/17	4/4
李潤生先生	17/17	4/4
趙勁松先生	17/17	4/4
王祖溫先生	17/17	4/4

附註：

1. 因達到法定退休年齡，王松文女士向本公司董事會提出辭呈，自願辭去公司非執行董事職務，辭任自二零二五年六月三十日生效。
2. 本公司特別股東會批准聘任周崇沂女士、馬媛茹女士為公司非執行董事，任期分別自股東會批准之日起至二零二七年六月二十八日。

每次董事會會議均有專門的記錄員記錄會議情況，會議通過的所有事項均形成決議，並按照有關法律法規及公司章程的規定存檔。

公司治理報告 (續)

8. 主席與行政總裁

本公司董事會主席及行政總裁由不同人士擔任，可維持獨立性及均衡之判斷觀點。董事會委任任永強先生為主席。董事會主席負有執行責任及領導董事會，使董事會有效運作並履行其職責，並使董事會及時處理所有重要及適當之事宜。行政總裁朱邁進先生為執行董事，對本集團之業務策略及管理營運決策負有執行責任。

9. 董事會專門委員會

本公司已按照《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》的條文，設立了五個董事會專門委員會：審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會、風險與合規管理委員會。各專門委員會每次會議均有專門的記錄員記錄會議情況，會議通過的所有事項都按照有關規定存檔。

(1) 審計委員會

於報告期末，本公司的審計委員會由兩名獨立非執行董事和一名非執行董事組成，由黃偉德先生擔任主任委員。審計委員會的主要職責是：審查公司財務報告，審核境內外獨立審計師的聘用，審核並批准與審計相關的服務及監督公司內部財務報告程序和管理政策等。審計委員會每年至少召開四次會議，審閱本公司採用的會計政策、風險管理及內部控制制度框架的有效性以及相關財務事宜，以確保公司財務報表及相關資訊的完整性、公平性和準確性。

審計委員會成員於報告期內出席會議情況如下：

審計委員會成員	出席率
黃偉德先生(主任委員)	7/7
王威先生	7/7
趙勁松先生	7/7

審計委員會於報告期內就履行半年度及年度業績審核、內部控制體系評估以及履行《企業管治守則》所列的其他職責時所做的工作報告如下：

二零二五年，審計委員會共召開了7次會議，聽取並審議17項議案(報告)。具體議題如下：

- 1) 關於修訂《內部審計工作制度》的議案
- 2) 關於公司2025年度貨幣類金融衍生業務計劃的議案
- 3) 關於公司2024年度主要財務決算數據的議案
- 4) 信永中和關於2024年度審計情況的彙報
- 5) 關於公司2024年度內部控制評價報告的議案
- 6) 關於公司2024年度內部審計工作和2025年度內部審計項目計劃的議案
- 7) 關於審計委員會2024年度履職情況報告的議案
- 8) 關於公司2024年度報告(A股/H股)的議案
- 9) 關於公司2024年度關聯交易情況報告的議案
- 10) 關於公司2025年第一季度報告的議案
- 11) 關於續聘公司財務負責人的議案
- 12) 關於聘任2025年度審計機構的議案
- 13) 關於修訂《董事會審計委員會實施細則》的議案
- 14) 關於公司2025年半年度財務報告及審閱報告的議案
- 15) 關於公司2025年半年度報告及中期業績公告的議案
- 16) 關於公司2025年第三季度報告的議案
- 17) 關於公司2025年度A+H股審計工作方案的議案

公司治理報告 (續)

審計委員會每年至少兩次與外聘審計師舉行會議，討論審核過程中的問題，公司管理層不得參與，於二零二五年，審計委員會與外聘審計師共舉行了2次會議。審計委員會在向董事會遞交中期及全年報告前，將先行審閱；在審閱時，審計委員會不僅注意會計政策及慣例變動之影響，亦兼顧須遵守會計師政策、《上市規則》及法律之規定。在外部核數師的選聘方面，董事會與審計委員會之間不存在異議。

(2) 薪酬與考核委員會

於報告期末，本公司的薪酬與考核委員會由三名獨立非執行董事組成，由李潤生先生擔任主任委員。本公司薪酬與考核委員會已採納《企業管治常規守則》的條文，其主要職責如下：

- 1) 就公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提出建議；因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准高級管理人員的薪酬建議；及
- 2) 董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)，審閱及／或批准《上市規則》第17章項下有關股份計劃的事宜，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。薪酬與考核委員會應考慮的因素包括同類公司支付的薪酬、董事須付出的時間及董事職責、集團內其他職位的僱用條件及是否應該按表現釐訂薪酬等。

薪酬與考核委員會成員於報告期內出席會議情況如下：

薪酬與考核委員會委員	出席率
李潤生先生(主任委員)	3/3
黃偉德先生	3/3
王祖溫先生	3/3

二零二五年，薪酬與考核委員會共召開3次會議，聽取並審議4項議案。具體議題如下：

- 1) 關於公司2024年度高級管理人員薪酬的議案
- 2) 關於公司2025年度董事薪酬方案的議案
 - 2.1 非獨立董事薪酬方案
 - 2.2 獨立董事薪酬方案(委員對涉及各自薪酬方案迴避表決)
 - 2.3 為公司董事、監事和高級管理人員投保責任險
- 3) 關於修訂《董事會薪酬與考核委員會實施細則》的議案
- 4) 關於經理層成員簽署2025-2027年任期制和契約化配套文件的議案

(3) 提名委員會

根據公司章程，選舉和更換公司董事需提請股東會審議，代表公司有表決權的股份1%以上(含1%)的股東有提案權，提請董事會授權董事長匯總有提案權股東提出的董事候選人名單。根據董事會授權，由董事長匯總董事候選人名單，並責成董事會辦公室會同相關部門準備相關程序文件。

根據公司章程規定，公司須於股東會召開20日(如屬年度股東會)及15日(如屬臨時股東會)前向股東發出書面通知，並寄發股東通函。根據《上市規則》第13.51(2)條規定，董事候選人名單、簡歷及相關酬金等資料須列載於股東通函中，以便股東酌情投票表決。聘任董事須由出席股東會的股東或股東代表所持有表決權的股份總數的半數以上同意方為通過。

公司治理報告 (續)

提名委員會須向董事會提名適當人選，供董事會考慮並推薦股東於股東會選出該人選為董事。在提名委員會認為合適的情況下，其可邀請董事會成員或任何人士提名人選，及出具推薦意見，供董事會考慮及批准。

提名委員會評估候選人是否適合時，將參考多項因素，包括但不限於：

- 1) 信譽；
- 2) 於航運業及／或業務策略、管理、法律及財務方面的經驗；
- 3) 候選人能否協助董事會有效履行責任；
- 4) 預期候選人可向董事會提供的觀點和技能；
- 5) 各方面的多元化，包括但不限於：性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務任期等方面；
- 6) 可投入的時間以及對相關利益的承擔；及
- 7) 甄選獨立非執行董事時，候選人的獨立性。

上述因素只供參考之用，並非意在涵蓋所有因素，也不具決定作用。提名委員會具有酌情權，可決定提名任何其認為適當的人士。

於報告期末，本公司提名委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，王祖溫先生擔任主任委員。

提名委員會成員於報告期內出席會議情況如下：

提名委員會成員	出席率
王祖溫先生(主任委員)	4/4
周崇沂女士 ¹	3/3
黃偉德先生	4/4
李潤生先生	4/4

註：

1. 二零二五年六月三十日，董事會批准增補非執行董事周崇沂女士為提名委員會委員。

二零二五年，提名委員會共召開4次會議，聽取並審議8項議案。具體議題如下：

- 1) 關於續聘公司總經理的議案
- 2) 關於續聘(新聘)公司副總經理及財務負責人的議案
- 3) 關於續聘公司董事會祕書的議案
- 4) 關於聘任周崇沂女士為公司非執行董事的議案
- 5) 關於修訂《董事會提名委員會實施細則》的議案
- 6) 關於新聘公司副總經理的議案
- 7) 關於聘任馬媛茹女士為本公司非執行董事的議案
- 8) 關於聘任公司總法律顧問的議案

公司治理報告 (續)

(4) 戰略委員會

戰略委員會負責研究公司中長期發展戰略規劃、重大投資決策及影響公司業務發展方向的重大戰略性事項，並指導制定可持續發展戰略、目標及管理方針，定期監督相關進度。於報告期末，戰略委員會由七名董事組成，其中包括兩名執行董事、三名非執行董事及兩名獨立非執行董事，任永強先生擔任主任委員。獨立非執行董事李潤生先生及趙勁松先生以豐富的石化及海商法等領域的專業知識和工作經驗，為公司可持續發展發展建言獻策，發揮智囊和參謀的作用。

戰略委員會成員於報告期內出席會議情況如下：

戰略委員會成員	出席率
執行董事：	
任永強先生(主任委員)	4/4
朱邁進先生	4/4
非執行董事：	
汪樹青先生	4/4
王威先生 ²	4/4
王松文女士 ¹	3/3
周崇沂女士 ¹	1/1
馬媛茹女士 ²	0/0
獨立非執行董事：	
李潤生先生	4/4
趙勁松先生	4/4

註：

1. 二零二五年六月三十日，董事會批准增補非執行董事周崇沂女士為戰略委員會委員；同日，王松文女士辭任非執行董事、董事會戰略委員會委員職務。
2. 二零二五年十二月二十六日，董事會批准增補非執行董事馬媛茹女士為戰略委員會委員；同日，非執行董事王威先生不再擔任戰略委員會委員。

二零二五年，戰略委員會共召開4次會議，聽取並審議7項議案。具體議題如下：

- 1) 關於公司2025年度向特定對象發行A股股票方案的議案
- 2) 關於公司2025年度向特定對象發行A股股票預案的議案
- 3) 關於公司2025年度向特定對象發行A股股票方案論證分析報告的議案
- 4) 關於公司2025年度向特定對象發行A股股票募集資金使用可行性分析報告的議案
- 5) 關於公司2025年度投資計劃及處置計劃的議案
- 6) 關於公司2024年度可持續發展報告的議案
- 7) 關於修訂《董事會戰略委員會實施細則》的議案

戰略委員會及董事會參與制定及審核有關公司可持續發展、環境、社會及企業管治(「ESG」)方面的政策及常規事項，監察可能影響公司業務或運作、股東與其他利益相關方權益的ESG重要事宜，對公司的ESG策略及匯報承擔全部責任。

二零二五年，戰略委員會及董事會根據內外部環境變化，結合公司發展實際，調整實質性議題及排序，針對治理、經濟、環境和社會領域的18項實質性議題進行重點披露與回應，更好地回應各利益相關方訴求。

此外，戰略委員會及董事會根據氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)建議，圍繞航運業氣候變化影響關鍵因素，識別短期、中期、長期所面臨的氣候變化的風險機遇及其潛在財務影響，以增強對不確定性氣候狀態的適應能力。

有關ESG表現的更多資料，請參閱本公司2025年可持續發展報告。

公司治理報告 (續)

(5) 風險與合規管理委員會

為切實落實境內外監管對於上市公司推進法治建設的總體指示精神，及充分發揮董事會專門委員會在法治、風控管理等方面的職能，本公司董事會下設風險與合規管理委員會。於報告期末，風險控制委員會由三位董事組成，其中兩位為獨立非執行董事，趙勁松先生任主任委員。

風險與合規管理委員會成員於報告期內出席會議情況如下：

風險與合規管理委員會成員	出席率
趙勁松先生(主任委員)	4/4
任永強先生 ¹	4/4
王威先生 ¹	0/0
王祖溫先生	4/4

註：

1. 二零二五年十二月二十六日，董事會批准增補非執行董事王威先生為風險與合規管理委員會委員，執行董事任永強先生不再擔任風險與合規管理委員會委員。

二零二五年，風險與合規管理委員會共召開4次會議，聽取並審議8項議案。具體如下：

- 1) 關於修訂《內部控制和風險管理辦法》等3項制度的議案
- 2) 關於公司2025年度貨幣類金融衍生業務計劃的議案
- 3) 關於公司2024年度內控體系工作報告的議案
- 4) 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
- 5) 關於公司2024年安全工作報告的議案
- 6) 關於公司2025年度重大經營風險預測評估報告的議案
- 7) 關於修訂《董事會風險與合規管理委員會實施細則》的議案
- 8) 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

10. 問責及審核

(1) 財務匯報

董事會確知財務資料完整性的重要性，並須負責根據香港財務報告準則會計準則及已遵照香港法例第622章《公司條例》(「《香港公司條例》」)的披露規定編製中期財務資料及年度綜合財務報表，藉以真實公平地反映本集團的綜合財務表現及其綜合現金流量。在提呈財務資料、股價敏感公告及規例規定的其他財務披露時，董事會致力向股東及其他持份者適時地對本公司的業績、現況及前景作出平衡及易於理解的評核。因此，適當的會計政策已被選用及貫徹地應用，而管理層所作出關於財務匯報的判斷及估算均屬審慎及合理。在採納財務報表及相關會計政策前，相關財務資料均經外聘核數師及管理層討論，並提交審計委員會審閱。

公司管理層向董事會提供有關解釋及數據，令董事會可對提呈董事會批准的財務及其他資訊做出知情評估。

公司治理報告 (續)

董事會已確認，其有責任編製能真實、公平地反映本集團每一財政年度綜合財務狀況的財務報告。向股東提呈季度業績、中期財務資料及年度財務報告及公告時，董事須盡力提呈一份能對本集團的現狀及前景做出全面並易於理解的評估報告。

董事會不知悉任何可能與對本集團持續經營能力產生重大影響的事件或情況有關的任何重大不確定因素。因此，董事會仍然採用持續經營基準編製綜合財務報表。

董事會確認，其有責任在本公司年度及中期報告、其他股價敏感公佈及上市規則規定的其他財務資料披露中，提供平衡、清晰及易於理解之評估，並向監管機構申報。

所有董事均確認彼等就編製截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表之責任。本公司之境內、外核數師，信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)(「信永中和」)及信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和香港」)，確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表中核數師報告中的申報責任。

(2) 續聘審計機構

根據中國國務院國有資產監督管理委員會(「國務院國資委」)及中國財政部的相關規定，並根據二零二五年六月三十日本公司2024週年股東大會通過的決議，本公司續聘信永中和、信永中和香港分別為公司2025年度境內、境外審計機構。

2022年至2023年度，本公司境內外審計機構分別為信永中和、羅兵咸永道會計師事務所。2024年度，考慮到公司業務狀況及對審計服務的需求，經股東批准本公司於2024年度改聘信永中和香港為境外審計機構。2025年度，公司繼續聘任上述機構，保持了審計工作的連續性與穩定性。除前述披露外，本公司於過往三年並無其他審計師變動。

(3) 外聘核數師及其酬金

外聘核數師對管理層呈述的財務資料提供客觀評核，並視為確保有效企業管治的重要因素之一。經公司2024週年股東大會批准，信永中和、信永中和香港2025年度審閱／審計費用分別為人民幣310萬元(含稅，含內控審計)、237.6萬元(含稅)。

基於以上約定，本公司於二零二五年分別向信永中和支付審閱／審計費用人民幣246萬元，支付內部控制審計費用人民幣64萬元；向信永中和香港支付審閱／審計費用人民幣237.6萬元。

除上述外，本公司於二零二五年分別向信永中和、信永中和香港支付非審計費用人民幣89.3萬元、0萬元。

(4) 內部監控及風險管理

董事會有責任維持一個適當的內部監控及風險管理系統，並檢討其運作效果。內部監控及風險管理系統旨在提高營運成效與效率，確保資產不會被擅用及未經授權處理，維持恰當的會計記錄及真實公平的財務報表，並同時遵守相關的法律及法規。此外，內部監控及風險管理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。

審計委員會已按董事會授權於年內檢討本集團內部監控及內部審計職能是否充足及其成效，包括財務、營運及合規控制措施。審計委員會亦審議會計及財務報告職能部門的員工資源、資格及經驗是否充足，以及員工的培訓計劃及預算。

本公司認為在報告期內公司風險管理和內部控制體系充足及有效。

公司治理報告 (續)

(5) 內部審核

本公司內部審計機構為本集團進行內部審核工作。內部審計機構不時及有系統地對本集團內部各營業單位及職能部門進行獨立的內部審核，而對個別營業單位或職能部門進行檢討的頻率則在評估所涉及的風險後釐定。內部審計機構可在不受限制的情況下審查業務運作的每個環節，需要時可直接聯絡各階層管理人員(包括董事會主席及審計委員會主任委員)。內部審計機構會定期根據經批准的內部審核計劃提交報告予審計委員會審閱。內部審計機構匯報的關注事項，公司管理層會採取合適的改善措施進行監察。

(6) 內幕信息

有關處理及發放內幕信息之程序及內部監控，本公司知悉其根據香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部及《上市規則》的責任，並應證券及期貨事務監察委員會刊發之《內幕信息披露指引》而制定了內幕信息的披露政策。

11. 董事會權利的轉授

公司管理層受命進行本公司之日常管理，各部門主管負責公司業務的各個方面。董事會特別委託管理層執行的企業主要事宜包括籌備季度業績、中期報告及年度報告及公佈(以供董事會於公佈前批准)，執行董事會所採納的業務策略及措施，推行內部監控制度及風險管理程式，並遵守有關法定規定、規則與規例。

12. 董事及公司秘書持續專業發展計劃

所有新獲委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，確保其對本公司的營運及業務以及其於相關條例、法例及規則下的責任有適當程度的了解。

董事培訓屬持續過程。2025年度內，董事獲提供本公司表現、營運狀況及前景的周／月度更新資料，以便董事會整體及各董事可履行其職責。此外，本公司鼓勵所有董事參與持續專業發展計劃，以拓展及重溫其知識及技能。本公司不時向董事提供上市規則以及其他適用監管規定的最新發展概況，以確保董事遵守良好的企業管治常規，並提升其對良好企業管治常規的意識。

報告期內，董事接受培訓的概要如下：

董事	持續專業發展計劃 類別
執行董事：	
任永強先生(董事長)	A、B、C
朱邁進先生(行政總裁)	A、B、C
非執行董事：	
汪樹青先生	A、B、C
王威先生	A、B、C
王松文女士	A、B、C
周崇沂女士	A、B、C、D
馬媛茹女士	A、B、C、D
獨立非執行董事：	
黃偉德先生	A、B、C
李潤生先生	A、B、C
趙勁松先生	A、B、C
王祖溫先生	A、B、C

附註：

- A： 書面學習公司提供的最新監管資訊等學習材料
- B： 參加國務院國資委、上海證券交易所、上市公司協會提供的關於董事的視頻培訓
- C： 參加由公司、外部服務提供商籌備的現場培訓
- D： 周崇沂女士、馬媛茹女士分別於二零二五年六月二十六日、二零二五年十二月十六日參加董事初任培訓。一名外聘法律顧問就《上市規則》中適用於她們作為上市公司董事的規定、其董事責任以及向監管人員作出虛假聲明或提供虛假信息可引致的後果，提供有關香港法例的法律意見。周崇沂女士、馬媛茹女士明白法律顧問提供的資料。

於二零二五年，公司秘書已參加不少於15小時的職業培訓及符合《上市規則》第3.29條的規定。

公司治理報告 (續)

13. 董事保險

本公司已就針對董事的潛在法律訴訟安排了合適的保險。

14. 監事會及內部監督機制的調整

(1) 報告期內的監事會運作情況

於二零二五年十月十日(變生效日)前,本公司設有監事會,由四名監事(「監事」)組成(包括兩名職工代表)。報告期內,監事會依照公司章程及相關監管規定履行監督職責,對公司財務狀況、關聯交易、依法運作情況等進行審查。監事會主席為翁羿先生,成員包括楊磊先生、陳華先生(職工代表)、王振明先生(職工代表)。自二零二五年一月一日至監事會終止履職之日,監事會共召開6次會議,有效發揮了監督作用。

(2) 內部監督機制的優化調整

為響應《中華人民共和國公司法》(「《公司法》」)及監管機構關於優化公司治理的要求,本公司於二零二五年十月十日完成對公司治理架構優化調整,經修訂的公司章程於上海市市場監督管理局完成變更登記及備案手續。公司不再設置監事會和監事,《公司法》規定的監事會的職權由董事會審計委員會行使。同步廢止監事會議事規則,取消監事會事項符合《公司法》等有關規定,對公司治理、日常管理、生產經營及償債能力無不利影響。

調整後,審計委員會依照法律法規、公司章程及《董事會審計委員會實施細則》的規定,負責監督公司財務報告、內部控制及風險管理,並對董事及高級管理人員的履職情況進行監督。審計委員會成員由三名董事組成,其中獨立非執行董事佔多數,召集人由具備會計專業資格的獨立非執行董事擔任。該項調整有助於理順治理權責,提升決策與監督效率,符合公司及全體股東的整體利益。

15. 股息政策

本公司致力通過可持續的股息政策，在符合股東期望與審慎資本管理兩者之間保持平衡。本公司的股息政策旨在讓股東得以分享本公司的利潤，同時讓本公司預留足夠儲備供日後發展之用。在建議宣派股息時，本公司會考慮多項因素，包括本公司及本集團的實際和預期財務業績；整體經濟及金融狀況、本集團的商業週期，以及其他可能對本公司業務或財務業績和狀況有影響的內在或外在因素；及本公司的未來擴充計劃。

於本報告日期，本公司並不知悉任何股東已放棄或同意放棄本公司的任何股息。

16. 投資者關係

本公司積極認真做好資訊披露和投資者關係管理工作，恪守規範、準確、完整、及時的資訊披露原則。本公司設立了專門的投資者關係管理部門，負責投資者關係方面的事務，並制訂了《投資者關係管理辦法》，積極進行規範運作。

本公司亦於本公司網站<http://energy.coscoshipping.com>及時向其投資者及股東發放資訊。如股東及投資機構需要與公司進行相關交流，可通過向公司投資者關係郵箱、電話等渠道進行諮詢，上述聯繫信息已在公司定期報告與網站予以公佈。

公司暢通多個渠道與資本市場保持溝通，並秉持誠信、專業的態度，樹立和鞏固良好的資本市場形象。報告期內，公司通過線下路演、電話會議、投資者調研、券商策略會，以及網絡業績說明會等方式，進行了約292場投資者交流活動，累計覆蓋約1,814人次。公司還獲得數十餘家境內、境外主流券商的覆蓋，為公司價值的有效傳遞建立堅實的基礎。與此同時，公司保持上證E互動、IR電話、IR郵箱的暢通，積極滿足中小投資者的交流需求。

公司治理報告 (續)

報告期內，公司聯合多家國內外主流券商召開業績說明會，真實客觀地分享公司業績信息與未來市場展望。同時，公司結合具體的資本運作項目開展境內外專項路演、積極通過上海證券交易所上證路演中心召開網絡業績說明會、舉辦「我是股東」投資者走進上市公司活動、借助中遠海運集團資本市場日以及上海證券交易所舉辦的倫敦境外路演等大型活動，力爭將投資者關係工作覆蓋到包括專業機構以及中小投資者在內的全部群體，深化境內外投資者對本集團的認知與瞭解，也有效充實了投資者儲備。

股東並可就持股信息直接向公司的香港股份過戶處問詢。於報告期內，經考慮上述多個溝通渠道，本公司認為本公司按《投資者關係管理制度》嚴格有效執行了上述股東通訊政策。

為進一步完善資訊披露管理制度，增強年報資訊披露的質量和透明度，本公司根據國家有關法律、法規、規範性文件及公司章程等有關規定，制訂了《年報資訊披露重大責任追究制度》。據此，若發生年報資訊披露重大差錯時，應追究有關人員的責任並作相應處理。

董事會謹提呈本集團於報告期的董事會報告書及經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要從事投資控股、中國沿海和國際油品運輸、國際液化天然氣運輸、液化石油氣運輸、化學品運輸及船舶出租。

財務概要

本集團過往五個財政年度之綜合業績、資產合計、負債合計及非控制性權益（摘錄自己刊發的經審核綜合財務報表及經重列（如適用））之摘要載於下表。

董事會報告 (續)

業績	截至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 (經重述*)	二零二三年 人民幣千元 (經重述*)	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
持續經營業務					
營業額	23,701,066	23,158,728	22,553,297	19,081,551	12,644,700
經營成本	(17,594,479)	(16,904,639)	(15,950,640)	(15,576,917)	(16,734,169)
總毛利	6,106,587	6,254,089	6,602,657	3,504,634	(4,089,469)
其他收益與利得，淨額	1,101,313	614,109	889,939	352,372	403,695
銷售費用	(113,899)	(83,908)	(76,996)	(57,273)	(50,335)
管理費用	(1,185,939)	(1,127,319)	(1,003,536)	(969,982)	(905,495)
金融資產和合同資產減值損失(撥備)/撥回	(17,352)	3,612	(225,300)	(4,656)	33,777
物業、廠房及設備、使用權資產之減值損失	(449,131)	-	-	-	-
其他費用	(4,656)	(168,002)	(107,621)	(43,180)	(61,824)
應佔聯營公司溢利	487,563	540,227	457,602	317,497	254,727
應佔合營公司溢利	774,341	632,496	730,288	725,255	714,288
於合營公司投資之減值損失	-	-	(984,111)	-	-
商譽減值損失	-	-	(1,429)	-	-
財務費用	(1,342,413)	(1,415,218)	(1,475,844)	(997,593)	(826,672)
除稅前溢利	5,356,414	5,250,086	4,805,649	2,827,074	(4,527,308)
所得稅費用	(933,520)	(858,313)	(1,097,383)	(973,701)	(139,800)
本年溢利	4,422,894	4,391,773	3,708,266	1,853,373	(4,667,108)
本年溢利歸屬於：					
本公司權益持有人	4,037,075	4,043,330	3,390,275	1,519,378	(4,985,386)
非控制性權益	385,819	348,443	317,991	333,995	318,278
	4,422,894	4,391,773	3,708,266	1,853,373	(4,667,108)
	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股盈利					
基本	82.62	84.75	71.06	38.88	(104.68)
攤薄	82.62	84.75	71.06	38.82	(104.68)

	截至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 (經重述*)	二零二三年 人民幣千元 (經重述*)	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
資產，負債及少數股東權益					
資產合計	92,078,580	81,812,423	74,224,964	69,413,947	59,388,937
負債合計及非控制性權益	(45,673,398)	(45,424,810)	(38,546,094)	(37,201,539)	(30,797,891)
歸屬於本公司權益持有人權益	46,405,182	36,387,613	35,678,870	32,212,408	28,591,046

以上財務概要並非經審核的綜合財務報表的一部分。

註：

1. 本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之綜合業績摘錄自本公司二零二二年度報告，截至二零二二年十二月三十一日止各年度之綜合業績摘錄自本公司二零二四年度報告，截至二零二三年十二月三十一日止各年度之綜合業績為本公司合併會計處理同一控制下實體業務重述後的數據，而截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止各年度之綜合業績乃按照載於綜合財務報表第124至125頁之綜合損益及其他全面收益表而編製。
2. 本集團於二零二一年十二月三十一日之資產合計、負債合計及非控制性權益摘錄自本公司於二零二二年度報告，二零二二年十二月三十一日之資產合計、負債合計及非控制性權益摘錄自本公司於二零二四年度報告，而於二零二五年、二零二四年及二零二三年十二月三十一日之資產合計、負債合計及非控制性權益乃按照載於綜合財務報表第126至128頁之綜合財務狀況表而編製。
3. 截至二零二五年十二月三十一日止年度每股基本盈利乃按之本公司於該年度之歸屬於本公司擁有人本年盈餘人民幣4,037,075,000元及年內已發行的5,465,220,839股普通股之加權平均數計算所得。
4. 截至二零二四年十二月三十一日止年度每股基本盈利乃按之本公司於該年度之歸屬於本公司擁有人本年盈餘人民幣4,043,330,000元(經重述)及年內已發行的4,770,776,395股普通股之加權平均數計算所得。

董事會報告 (續)

業績及利潤分配預案

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之溢利及本集團於該日之綜合財務狀況，載於綜合財務報表第126至128頁。

截至二零二五年十二月三十一日止，因本公司法定公積金累計已達到法定提取的最低標準，因此沒有按比例提取法定公積金。惟根據有關法規，本公司可分配儲備以中國企業會計準則及香港財務報告準則釐定的金額中較低者為準。

董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣38分。概無任何本公司的股東已放棄或同意任何股息的安排。此次派發末期股息尚待本公司的股東於即將召開的股東週年會通過決議後方可派發，因此該項股息並未於報告期末確認為負債。

本公司將按程序就本公司股東週年會及領取末期股息的暫停辦理股份過戶登記手續的安排另行公告。末期股息將於經即將召開的股東週年會批准後之日起兩個月內（預計於二零二六年八月三十一日前）完成派發。

業務審視

《上市規則》附錄D2《財務資料的披露》要求公司於董事會報告載入業務回顧。根據《香港公司條例》附表5，業務回顧需覆蓋若干領域，具體內容如下：

1. 本集團業務之中肯審視

參見本報告第9至19頁之「報告期內國際國內能源運輸市場分析」及「報告期內經營業績回顧」。

2. 本集團所面臨的主要風險及不確定因素

(1) 宏觀經濟波動的風險

本集團所從事的油品、液化天然氣、液化石油氣、化學品等大宗資源品的航運受宏觀經濟波動影響較大。當宏觀經濟處於高漲時期，對大宗資源品的需求將會迅速增加，從而加大對這類產品的航運需求；但當宏觀經濟處於蕭條時期，對上述貨物的航運需求將不可避免地受到影響。此外，地緣政治、自然災害、意外事件等都有可能使航運業產生波動。

(2) 國際政治經濟風險

當前大國博弈、地緣衝突加劇，國際貿易秩序與通道安全不確定性上升，全球貿易格局多極化重構趨勢倒逼能源運輸貿易流重塑，給全球能源運輸市場的運價、安全和投融資等各領域帶來不確定性，使得本集團各業務板塊的業務佈局、市場拓展、航線安排可能面臨系統性調整的壓力。

(3) 能源結構變化風險

碳達峰、碳中和目標引發的全球能源轉型持續進行中，世界範圍內減少碳排放等環保要求力度逐漸加大，清潔能源等新能源逐漸興起。這些都將對能源運輸需求的變化帶來深遠影響，對公司的業務規劃、經營佈局帶來挑戰。

(4) 燃油價格波動風險

本集團的主營業務成本主要包括燃油費、港口費、折舊費和船員費用等，其中燃油費佔比最大。近年來，國際市場原油價格震盪區間較大，並且隨著國內、國際對船舶排放方面的新要求不斷更新、提高，會對本集團燃油採購價格產生一定影響，進而影響主營業務成本和盈利水平。

近年來，本集團通過推廣利用船舶節能技術和採用經濟航速等多種方式降低燃油消耗，同時加強燃油採購供應管理、豐富採購手段、及時順應燃油市場的新情況，降低了燃油採購成本。

(5) 航運安全的風險

船舶在海上運行時存在發生擱淺、火災、碰撞、沉船、海盜、環保事故等各種意外事故，以及遭遇惡劣天氣、自然災害的可能性，這些情況會對船舶及船載貨物造成損失，給本集團安全管理帶來一定挑戰。本集團通過積極投保盡可能地控制風險。

此外，國際關係變化、地區糾紛、戰爭、恐怖活動等事件均可能對船舶的航行安全和正常經營產生影響。

董事會報告 (續)

3. 報告期後影響本集團之重要事項

除(i)於二零二五年十二月十二日訂立建造十九艘船舶的造船合約(該等交易已於二零二六年一月二十七日獲本公司特別股東會批准);及(ii)因應完成向特定對象發行A股而相應修訂公司章程外,自報告期末以來,並無發生任何其他影響本集團的重大事項。

4. 揭示本集團之潛在發展

參見本報告第32至38頁(「管理層討論與分析」中)之「二零二六年前景展望」。

5. 運用財務關鍵表現指標進行分析

(1) 收入

參見本報告第13至19頁(「管理層討論與分析」中)之「報告期內經營業績回顧」。

(2) 成本及費用

參見本報告第20至21頁(「管理層討論與分析」中)之「成本及費用分析」。

(3) 其他收入及淨收益

本集團二零二五年來自持續經營業務的其他收益與淨利得約為人民幣11.01億元(二零二四年:經重述約為6.14億元)。

(4) 應佔聯營及合營公司溢利

參見本報告第21頁(「管理層討論與分析」中)之「合營公司及聯營公司經營情況」。

(5) 所得稅

本集團二零二五年所得稅約為人民幣9.34億元(二零二四年:經重述約為人民幣8.58億元)。

6. 公司環境政策及表現

航運業是全球貿易的重要支撐，其發展與氣候變化和生態環境息息相關。中遠海能始終秉持可持續發展理念，加快船隊結構向綠色低碳優勢船型集中，全力推進航運低碳、零碳排放運輸，打造綠色競爭優勢，以實際行動彰顯對可持續發展的擔當。本集團制定了「以2020年為基準年，自有油輪船隊碳排放力爭於2030年前達峰、力爭於2050年前實現碳中和」的長期目標。2025年，本集團積極推進綠色船隊建設，訂造8艘甲醇雙燃料油輪及1艘LNG雙燃料乙烯運輸船。此外，本集團積極推進替代燃料研究及船型研發應用，完成國內首台X62甲醇雙燃料主機設計研發，開展氨燃料運輸船船型研究，新型多能源動力MR油輪船型設計方案取得AIP認證，以持續探索與實踐推動船隊綠色低碳轉型升級。

7. 公司遵守對其有重大影響的有關法律及規例的情況

本集團主營業務為原油和成品油、LNG、LPG和化學品運輸。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《中華人民共和國民法典》《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《中華人民共和國海商法》《中華人民共和國港口法》《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國國際海運條例》《國內水路運輸管理規定》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》《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。

於報告期內，本集團遵守了對其有重大影響的有關法律及規例。

董事會報告 (續)

8. 與員工、客戶、供應商及其他的重大關係

本公司並不知悉任何與其員工、客戶、供應商及其他的重大關係，而該等關係對本公司有重大影響且為本公司賴以成功。

慈善捐獻

二零二五年本集團作出捐獻約人民幣800萬元（二零二四年：人民幣1,000萬元）。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於本年內之變動詳情，載於綜合財務報表附註15。

股本

本公司股本於本年內之變動詳情，載於綜合財務報表附註35。

報告期內，公司完成2025年度向特定對象發行A股股票694,444,444股（「本次發行」）。本次發行對象為包括中遠海運在內的七家發行對象。

本次發行價格為人民幣11.52元／A股，募集資金總額為人民幣7,999,999,994.88元，扣除總發行費用（不含增值稅）人民幣20,489,715.56元後，募集資金淨額為人民幣7,979,510,279.32元。公司已對募集資金進行專戶管理，並與保薦機構、存放募集資金的開戶銀行簽訂了募集資金監管協議。

本次發行完成後，公司股份總數由4,770,776,395股增加至5,465,220,839股。其中，A股股份總數由3,474,776,395股增加至4,169,220,839股，H股股份總數維持1,296,000,000股不變。截至本報告披露日，註冊資本已變更為人民幣5,465,220,839元、已發行總股數為5,465,220,839股。

本公司間接控股股東中遠海運參與認購，認購股份347,222,222股，其直接及間接合計持股比例由發行前的46.46%增加至發行後的46.90%。

本次新增股份於二零二五年十月二十二日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢股份登記、託管及限售手續。

優先購買權

根據公司章程，公司為增加註冊資本發行新股時，股東不享有優先認購權，公司上市地證券交易所或《公司章程》另有規定或者股東會決議決定股東享有優先認購權的除外。

稅收減免

董事概不知悉股東因持有公司證券而可獲得的任何稅收減免或豁免。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司未持有任何庫存股份。

儲備

本公司及本集團於本年度內儲備之變動詳情已分別載於綜合財務報表附註36及綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，擬派末期股息前本公司可供分配的儲備金額為人民幣7,643,949,000元，乃按中國企業會計準則計算之金額與按香港財務報告準則計算之金額兩者中較低值計算。

此外，根據《公司法》，本公司之股本溢價賬的貸方餘額約人民幣19,419,814,000元，可以股份發行形式分派。

銀行及其他計息貸款

本集團之銀行及其他計息貸款的詳情載於綜合財務報表附註32。

董事會報告 (續)

主要客戶

報告期內本集團對最大的首五名客戶提供服務的營業額為本集團二零二五年度總營業額的**58.87%**。其中最大的客戶為中國石油化工集團有限公司，佔本集團本年度營業額的**23.30%**（二零二四年本集團最大客戶為中國石油化工集團有限公司，銷售比例：**20.30%**）（註：已將屬於同一控制人控制的客戶視為同一客戶合併列示）。概無任何董事、其關聯人士或任何公司擁有人（據董事所知單獨持有百分之五或以上本公司之股份）在本集團最大五家客戶中佔有實際權益。

主要供應商

報告期內本集團最大的首五名物料及服務供應商佔本集團二零二五年總採購金額的**63.88%**；其中最大的供應商為中遠海運，佔本集團本年度總採購金額的**44.14%**（二零二四年本公司最大的供應商為中遠海運，供應比例：**52.00%**）（註：已將屬於同一控制人控制的供應商視為同一供應商合併列示）。除此之外，概無任何董事、其關聯人士或任何公司擁有人（據董事所知持有百分之五或以上本公司之股份）在本集團最大五家供應商中佔有實際權益。

董事

本公司在本報告期內之董事姓名如下：

執行董事：

任永強先生
朱邁進先生

非執行董事：

汪樹青先生
王威先生
王松文女士 (於二零二五年六月三十日離任¹)
周崇沂女士 (於二零二五年六月三十日就職²)
馬媛茹女士 (於二零二五年十二月二十三日就職²)

獨立非執行董事：

黃偉德先生
李潤生先生
趙勁松先生
王祖溫先生

根據公司章程，本公司董事的任期為三年。

本公司收到四位獨立非執行董事黃偉德先生、李潤生先生、趙勁松先生及王祖溫先生之年度確認函，證明該等人士截止至本報告報出日對本公司仍保持其獨立性。

附註：

1. 因達到法定退休年齡，王松文女士向本公司董事會提出辭呈，自願辭去公司非執行董事職務，辭任自二零二五年六月三十日生效。
2. 本公司特別股東會批准聘任周崇沂女士、馬媛茹女士為公司非執行董事，任期分別自股東會批准之日起至二零二七年六月二十八日。

董事及高級管理人員簡歷

本公司之董事及本集團之高級管理人員簡歷刊載於本報告第252至256頁。除本報告所披露者外，自本公司2025年中期報告刊發日期起，概無其他董事及最高行政人員資料變動須根據《上市規則》第13.51B (1)條予以披露。

董事的服務合約

各董事分別與本公司訂立了服務合約，服務合約將於二零二七年六月二十八日（或於二零二七年召開的股東週年大會完結時，以較早時間為準）期滿（黃偉德先生、李潤生先生及趙勁松先生除外，黃偉德先生、李潤生先生及趙勁松先生任期直至二零二六年六月二十一日）。若任何一方欲提前解除該合約，則必須提前三個月以上書面通知對方。

各董事與本公司之服務合約概可由本公司於一年內終止而毋須作出賠償，惟法定賠償除外。

董事酬金

董事袍金乃根據公司擁有人於公司股東會上批准而定。其他酬金乃根據本公司董事會經參考董事職務、責任及本集團業績後釐定。

董事會報告 (續)

按等級劃分的酬金

於報告期內，已付或應付董事、監事及高級管理人員的酬金介乎下列組別：

按等級劃分的酬金	董事人數 ¹	監事人數 ²	高級管理人員 人數 ³
人民幣0元至人民幣500,000元	6	–	–
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	–	2	–
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	–	–	1
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	–	–	2
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	–	–	6
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	2	–	–
人民幣3,000,001元以上	–	–	–

註：

1. 一名高級管理人員同時擔任執行董事，其薪酬已計入董事薪酬，不在高級管理人員薪酬中重複列示。
2. 兩名職工監事（陳華女士、王振明先生）於報告期內（自二零二五年一月一日至監事會終止履職之日）履職，其在本公司兼任行政職務或擔任其他具體工作，按對應職務領取薪酬，已按上述組別統計。股東代表監事（翁羿先生、楊磊先生）不在本公司領薪，故未計入上述統計。
3. 高級管理人員人數含現任及報告期內離任的人員；報告期內，秦炯先生、陳建榮先生分別於二零二五年六月三十日、二零二五年十月三十日因工作崗位變動離任。
4. 上述薪酬為2025年度應付公司董事、監事和高級管理人員的2025年度薪酬額度，按稅前口徑列示，不包含本公司繳納的養老金及住房公積金。

薪酬與考核委員會

本公司的薪酬與考核委員會由三名獨立非執行董事組成，由李潤生先生擔任主任委員。本公司的薪酬與考核委員會已採納《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》的有關條文。薪酬與考核委員會檢討及建議董事及高級管理人員的薪酬政策與待遇方案，審議績效考核與激勵計劃，並確保薪酬制定的程序規範、透明及合規。

管理協議

根據綜合財務報表附註44項所述之服務協議，中遠海運集團（本集團除外）於本年度向本集團提供的雜項管理服務及其他服務而收取的管理費為人民幣67,964,000元（二零二四年：人民幣65,042,000元），該等協議有效年期為三年，由二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日。

獲准許的彌償條文

未有現有生效的任何獲准許彌償條文惠及本公司一名或多名董事，或與本公司的聯繫公司的董事。

主要股東及其他人士於本公司股份之權益

於二零二五年十二月三十一日，就本公司董事或最高行政人員所知，於本公司之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分部須知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條之規定須於本公司備存的登記冊中記錄之權益或淡倉，或已知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉之股東（可於任何股東會上行使或控制5%或以上投票權）或其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

主要股東名稱	股份性質 ⁽¹⁾	所持有股份數目 ⁽¹⁾	持股量 相對相同性 質股份的 概約百分比 ⁽²⁾	持股量 相對本公司 已發行股本總額 概約百分比 ⁽²⁾
中國海運 ⁽³⁾	A	1,536,924,595 (L)	36.86%	28.12%
中遠海運 ⁽³⁾	A	2,563,294,576 (L)	61.48%	46.90%
Pacific Asset Management Co., Ltd. ⁽⁴⁾	H	116,986,000 (L)	9.03%	2.14%

附註：

- (1) A – A股
H – H股
L – 好倉

- (2) 截至二零二五年十二月三十一日，公司已發行股本總額為5,465,220,839股，其中1,296,000,000股為H股，4,169,220,839股為A股。

董事會報告 (續)

- (3) 中國海運以實益擁有人身份直接持有1,536,924,595股A股。中遠海運以實益擁有人身份直接持有1,026,369,981股A股，截至二零二五年十二月三十一日，佔本公司A股及已發行股本總數的分別約24.62%及18.78%。中遠海運是中國海運的唯一股東，因此，中遠海運（其本身及透過附屬公司）合計於2,563,294,576股A股中擁有權益。
- (4) 於二零二五年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部向本公司披露的資料，Pacific Asset Management Co., Ltd.以其他身份持有本公司116,986,000股H股（好倉）股份。

董事於合約之權益

除本董事會報告中披露外（包括但不限於下文所述關連交易及持續關連交易），於報告期內及於二零二五年十二月三十一日，概無董事或與董事有關聯的實體於本公司、其控股公司、其附屬公司或其同系附屬公司所訂立的任何對本集團而言重大的交易、安排或合約中擁有實質權益。

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）之股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條之要求由本公司記錄在冊並保存或根據《上市規則》附錄C3所載之標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉如下：

1. 於本公司股份、相關股份及債權證之好倉

董事名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	所持有	佔相關類別	佔已發行
			股份數目 ⁽²⁾	股份總額的 概約百分比 ⁽³⁾	股份總額的 概約百分比 ⁽³⁾
朱邁進	實益擁有人	A	102,980 (L)	0.0025%	0.0019%
趙勁松	實益擁有人	H	6,000 (L)	0.0005%	0.0001%

附註：

(1) A—A股
H—H股

(2) L—好倉

(3) 截至二零二五年十二月三十一日，公司已發行股本總額為5,465,220,839股，其中1,296,000,000股為H股，4,169,220,839股為A股。

截至二零二五年十二月三十一日，除上文披露者外，本公司無其他董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團根據《證券及期貨條例》第XV部的含義之股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉，根據《證券及期貨條例》第352條之要求由公司記錄在冊並保存，或根據《標準守則》，須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

截至二零二五年十二月三十一日，除下文所披露者外，就董事所知，概無董事在擁有本公司的股份及相關股份權益或淡倉的公司出任董事或僱員，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露：

董事姓名	於中遠海運及／或其附屬公司出任的職位
任永強	中國遠洋海運集團有限公司總經理助理
朱邁進	中遠海運大連投資有限公司董事長兼黨委書記
汪樹青	中遠海運船員管理有限公司及中遠海運（韓國）有限公司各自的董事
王威	中遠海運特種運輸股份有限公司（股份代號：601428.SH）、中遠海運散貨運輸有限公司、中遠海運重工有限公司各自的董事
周崇沂	中國遠洋海運集團有限公司財務管理本部副總經理兼財務服務中心主任

董事購買股份或債券之權利

報告期內概無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使，且本公司或其任何控股公司，子公司或同級子公司亦無訂立任何安排，致使任何董事可在任何其他法人團體取得此等權利。

董事於競爭業務的權益

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事概無在與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

或有負債及擔保

本集團於二零二五年十二月三十一日的或有負債及擔保詳情載於綜合財務報表附註41。

重大投資及有關重大投資和資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無投資任何一家公允價值佔本集團資產總值5%或以上的被投資公司。因此，報告期內，本集團並無任何重大投資，亦無任何重大投資及資本資產的近期計劃。

董事會報告 (續)

關連交易

綜合財務報表附註44中所載的同時構成本公司非豁免關連交易或持續關連交易的關聯方交易詳情披露如下，並已遵守《上市規則》第14A章的相關要求：

1. 主要交易及持續關連交易

(1) 二零二四年金融服務框架協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運財務（中遠海運控制的公司）訂立二零二四年金融服務框架協議，據此，中遠海運財務於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度向本集團提供一系列金融服務，在符合《上市規則》的前提下，經雙方書面協定，可自二零二八年一月一日起期另行延期三年。二零二四年金融服務框架協議經獨立股東在二零二四年十二月三十日舉行的特別股東大會批准後生效。

據該二零二四年金融服務框架協議，中遠海運財務將向本集團提供提供一系列金融服務，包括(i)存款服務、(ii)貸款服務、(iii)清算服務、(iv)外匯服務及(v)國家金融監督管理總局批准的其他金融服務，有效年期為三年。於二零二五年至二零二七年十二月三十一日止三個年度，二零二四年金融服務框架協議項下存款服務每年交易金額上限均為人民幣140億元、貸款服務每年交易金額上限均為人民幣160億元。

根據二零二四年金融服務框架協議：

- 1) 中遠海運財務可接收本集團或本公司的聯繫人存款，利率不低於且不遜於市場利率（指相同或鄰近地區的獨立第三方商業銀行在日常業務過程中按正常商業條款提供相似類型存款的利率）；此外，釐定利率時，中遠海運財務亦應參考(i)市場利率及(ii)中遠海運財務就相似類型存款向中遠海運集團（本集團除外）提供的利率；
- 2) 中遠海運財務可向本集團或本公司的聯繫人提供貸款，利率不高於市場利率（指相同或鄰近地區的獨立第三方商業銀行在日常業務過程中按正常商業條款提供相似類型貸款的利率）；此外，釐定利率時，中遠海運財務亦應參考(i)市場利率及(ii)中遠海運財務就相似類型貸款向中遠海運集團其他公司提供的利率；

- 3) 中遠海運財務不會就當時提供的清算服務而向本集團或本公司的聯繫人收取任何費用；及
- 4) 中遠海運財務就提供外匯服務及其他金融服務收取的費用應(i)根據中國人民銀行或金融監管總局或其派遣機構就相似類型金融服務規定的要求(如適用)；(ii)不高於獨立第三方商業銀行就相似類型服務向本集團及本公司的聯繫人收取的費用；及(iii)不高於中遠海運財務就相似類型服務向具有相同信貸級別的獨立第三方收取的費用。

(2) 二零二四年船舶服務框架協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運訂立二零二四年船舶服務框架協議，據此，本公司及中遠海運同意於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度向對方的集團(及／或中遠海運之聯繫人)提供船用物料及服務。在符合《上市規則》的前提下，經雙方書面協定，可自二零二八年一月一日起另行延期三年。二零二四年船舶服務框架協議經獨立股東在二零二四年十二月三十日舉行的特別股東大會批准後生效。

根據二零二四年船舶服務框架協議，本公司及中遠海運將向對方的集團(及／或中遠海運之聯繫人)提供與持續營運之運輸業務提供所必需之船用物料及服務，包括供應潤滑油，提供船舶燃油，提供船舶物料及相關修理服務及其他服務，有效年期為三年。於二零二五年至二零二七年十二月三十一日止三個年度，二零二四年船舶服務框架協議項下本集團向中遠海運集團(不包括本集團)及／或其聯繫人提供船用物料及服務的交易金額上限均為人民幣1.5億元，本集團從中遠海運集團(不包括本集團)及／或其聯繫人收取船用物料及服務的交易金額上限均為人民幣115億元。

船用物料及服務的費用參考相似類型的船用物料及／或服務的現行市價釐定。

(3) 二零二四年船員框架協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運訂立二零二四年船員框架協議，據此，中遠海運(及／或中遠海運之聯繫人)同意於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度向本集團提供船員服務。在符合《上市規則》的前提下，經雙方書面協定，可自二零二八年一月一日起另行延期三年。二零二四年船員框架協議經獨立股東在二零二四年十二月三十日舉行的特別股東大會批准後生效。

董事會報告 (續)

根據二零二四年船員框架協議，中遠海運（及／或中遠海運之聯繫人）將向本集團提供船員服務，其中包括船員管理、培訓、僱傭及相關服務，有效年期為三年。於二零二五年至二零二七年十二月三十一日止三個年度，二零二四年船員框架協議項下本集團接受船員服務的交易金額上限均為人民幣26億元。

船員服務的費用參考相似類型的船員服務的現行市價釐定。

(4) 二零二四年服務框架協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運訂立二零二四年服務框架協議，據此，中遠海運（及／或中遠海運之聯繫人）同意於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度向本集團提供雜項服務。在符合《上市規則》的前提下，經雙方書面協定，可自二零二八年一月一日起另行延期三年。二零二四年服務框架協議經獨立股東在二零二四年十二月三十日舉行的特別股東大會批准後生效。

根據二零二四年服務框架協議，中遠海運（及／或中遠海運之聯繫人）將向本集團提供必需之雜項服務，包括計算機及軟件維護服務，提住宿、交通及會議服務及其他服務，有效年期為三年。於二零二五年至二零二七年十二月三十一日止三個年度，二零二四年服務框架協議項下本集團接受雜項服務的交易金額上限每年均為人民幣1.5億元。

雜項服務的費用參考相似類型服務的現行市價釐定。

(5) 二零二四年租賃框架協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運訂立二零二四年租賃框架協議，據此，本公司及中遠海運同意於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度向對方的集團（及／或中遠海運之聯繫人）提供租賃服務。在符合《上市規則》的前提下，經雙方書面協定，可自二零二八年一月一日起另行延期三年。二零二四年租賃框架協議經獨立股東在二零二四年十二月三十日舉行的特別股東大會批准後生效。

根據二零二四年租賃框架協議，本公司及中遠海運將向對方的集團（及／或中遠海運之聯繫人）提供租賃服務（包括物業及土地使用權租賃服務），有效年期為三年。於二零二五年至二零二七年十二月三十一日止三個年度，二零二四年租賃框架協議項下本集團向中遠海運集團（不包括本集團）及／或其聯繫人提供租賃服務的交易金額上限每年均為人民幣100萬元，本集團從中遠海運集團（不包括本集團）及／或其聯繫人收取租賃服務的交易金額上限每年均為人民幣2,500萬元。

租賃服務的租金參考現行市價釐定。

(6) 二零二四年商標許可協議

於二零二四年十月三十日，本公司與中遠海運訂立二零二四年商標許可協議，據此，中遠海運同意向本公司及其附屬公司授出附帶權利可於截至二零二七年十二月三十一日止三個年度使用若干商標的非獨家許可，費率為每年人民幣1.00元，有效年期為三年。

於二零二五年十二月三十一日，中遠海運持有本公司約46.90%已發行股本。因此，中遠海運為本公司控股股東（定義見《上市規則》）。故此，中遠海運為本公司關連人士（定義見《上市規則》）。中遠海運財務為中遠海運控制的公司，故為本公司關連人士。

由於二零二四年金融服務框架協議、二零二四年船舶服務框架協議、二零二四年船員框架協議、二零二四年服務框架協議、二零二四年租賃框架協議及二零二四年商標許可協議乃與中遠海運或中遠海運財務訂立，故根據該等協議進行的交易屬於本公司的持續關連交易。

本集團的庫務活動中不時向商業銀行進行存款及金融服務，以滿足其於日常及一般業務過程中的業務需要。董事會相信，截至二零二七年十二月三十一日止三年度自中遠海運財務獲取存款及貸款服務，可確保本集團以合理的成本獲得資金並降低營運資金風險。

二零二四年船舶服務框架協議、二零二四年船員框架協議及二零二四年服務框架協議的條款乃經公平協定。董事會認為，向中遠海運集團（本集團除外）（航運業經驗豐富的服務提供商）及／或其聯繫人取得船用物料及服務、船員服務及雜項服務有助加強本集團的競爭力。

由於本集團及中遠海運集團（本集團除外）及／或其聯繫人在未來三年內對該等類別的物業及土地使用權有持續需求，且雙方願意支付的租金具有競爭力，董事會認為，二零二四年租賃框架協議可設定一個框架且精簡本集團成員公司與中遠海運集團（本集團除外）及／或其聯繫人之間的物業租賃程序。

董事會報告 (續)

下表載列本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度非豁免持續關連交易的年度上限及實際交易金額：

交易	截至 2025年12月31日 之年度金額上限 (人民幣千元)	截至 2025年12月31日 之實際金額 (人民幣千元)
1. 二零二四年金融服務框架協定		
(a) 本集團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)	14,000,000	5,183,262
(b) 中遠海運財務向本集團授出之每日最高未償還貸款結餘 (包括應計利息及手續費)	16,000,000	6,012,875
2. 二零二四年船舶服務框架協定		
(a) 本集團向中遠海運集團(本集團除外)提供協定船用物料及 服務	150,000	60,441
(b) 本集團從中遠海運集團(本集團除外)購買協定船用物料及 服務	11,500,000	6,978,287
3. 二零二四年船員框架協議		
(a) 本集團從中遠海運集團(本集團除外)購買船員服務	2,600,000	2,165,463
4. 二零二四年服務框架協定		
(a) 本集團自中遠海運集團(本集團除外)購買雜項服務	150,000	67,964
5. 二零二四年租賃框架協議		
(a) 本集團向中遠海運集團(本集團除外)提供租賃服務	1,000	181
(b) 本集團從中遠海運集團(本集團除外)接受租賃服務	25,000	5,993
6. 二零二四年商標許可協議		
中遠海運向本公司及其附屬公司授出附帶權利可使用 若干商標的非獨家許可	人民幣1元	人民幣1元

本公司獨立非執行董事在審閱綜合財務報表附註44中列示的關連交易後認為，於報告期內，此等關聯交易為：

- (1) 與本集團之一般及正常業務有關；
- (2) 根據一般協議條款或對本集團而言不差於本集團與獨立第三方交易之協議條款而訂立；及
- (3) 所訂立之相關協議條款就本公司擁有人而言屬公平合理。

獨立非執行董事認為本集團與其關聯人士之間已設有交易年度限額的各類持續關連交易均未超過各年度限額。

根據《上市規則》第14A.56條，本公司已聘用其境外核數師根據香港會計師公會頒佈的《香港核證工作準則》第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」就該等持續關連交易進行若干據實調查程序。核數師已執行該等程序，並就該等據實調查結果向董事會提交報告，確認該等持續關連交易：

- (1) 核數師並沒有發現任何事項，令核數師相信已披露的持續關連交易在未經公司董事會審議批准下實施；
- (2) 就關於本集團的物料供應和服務的關連交易，核數師並沒有發現有任何事項，令核數師相信此類交易有重大方面在未全面符合本集團的價格政策下實施；
- (3) 核數師並沒有發現任何事項，令核數師相信此類交易有重大方面未在全面符合相關的協議下達成；及
- (4) 就列載於綜合財務報表附註44的各項持續關連交易總金額，核數師沒有發現任何事項，令核數師相信已披露的持續關連交易金額超過公司於二零二四年十月三十日公告中關於持續關連交易的年度交易上限。

董事會報告 (續)

2. 持續關連交易 – 2025年度委託管理服務

二零二四年十一月，本公司與中遠海運及中遠海運(上海)有限公司(以下簡稱「中遠海運(上海)」，系中遠海運的全資子公司)分別簽署《委託管理協議》，受託管理中遠海運持有的中遠海運大連投資有限公司(「大連投資」)，以及上海中遠海運持有的上海億升海運倉儲有限公司(以下簡稱「億升倉儲」)、上海中遠海運倉儲有限公司(以下簡稱「海運倉儲」)、福建中遠海運化工碼頭有限公司(以下簡稱「福建碼頭」)(以上合稱「委託標的」)。託管期限均為三年。

上述交易旨在通過上市公司平臺集中管理集團內部優質資源，加快推進能源化工品物流供應鏈建設。託管期間，本公司行使託管標的的股東權利，負責其經營管理、財務監督等。託管不改變標的資產的產權關係，亦不會導致本公司合併報表範圍發生變化。

定價原則：託管費用系本公司按照覆蓋受託管理經營委託標的經營職責所必要發生的管理成本加成，並經委託方與本公司協商確定。

交易金額及結算方式：大連投資的託管費為人民幣800萬元/年(不含增值稅)；億升倉儲、海運倉儲以及福建碼頭的託管費合計為人民幣260萬元/年(不含增值稅)。上述託管費按年支付，委託方應於每年一月十日前支付上一年度費用。

二零二五年度，本公司就上述託管事項應確認的託管費收入分別為人民幣800、260萬元。截至本報告披露日，款項尚未完全結清。相關交易定價公允，不存在損害公司及中小股東利益的情形。

3. 關連交易 — 向特定對象發行A股股票暨中遠海運認購事項認購事項

二零二五年一月二十四日，本公司與中遠海運簽署《附條件生效的向特定對象發行A股股票認購協議》。中遠海運承諾認本次發行的A股股票數量的50%。截至二零二五年十月十日，公司本次發行694,444,444股，募集資金總額為7,999,999,994.88元。中遠海運實際認購347,222,222股，認購金額合計約人民幣40.00億元。二零二五年十月二十二日，本次發行新增股份在中國結算上海分公司辦理完成登記、託管及限售手續。

有關中遠海運認購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十四日、二零二五年四月十一日及二零二五年十月二十三日的各公告，以及本公司日期為二零二五年三月二十五日的通函。

4. 須予披露及關連交易 — 建造六艘油輪

二零二五年二月十四日，本公司及附屬公司與中遠海運重工有限公司（「中遠海運重工」）所屬船廠就建造六艘油輪分別訂立造船合約，總代價為人民幣33.92億元。新造油輪將有助於本集團優化油輪船隊船齡結構，穩步提升清潔能源動力船舶佔比，並增強內外貿油運競爭優勢。

買方	賣方	標的物
本公司	大連中遠海運重工有限公司（「大連中遠海運重工」）	建造2艘巴拿馬型原油／成品油輪（甲醇燃料預留Ready），合同船價（含稅）為人民幣4.56億元／艘
海南中遠海運能源運輸有限公司（「海南海能」）（本公司的全資子公司）	揚州中遠海運重工有限公司（「揚州中遠海運重工」）	建造2艘阿芙拉型原油輪（甲醇雙燃料），合同船價（含稅）為人民幣6.10億元／艘
海南海能	揚州中遠海運重工	建造2艘LR2型原油／成品油輪（甲醇雙燃料），合同船價（含稅）為人民幣6.30億元／艘

董事會報告 (續)

本公司及附屬公司以自有資金和外部融資支付新造船舶投資款。有關建造六艘油輪的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年二月十四日及二零二五年四月十一日的各公告，以及本公司日期為二零二五年三月二十五日的通函。各賣方均為中遠海運的附屬公司，因而為本公司的關連人士。

董事（包括獨立非執行董事）認為，造船合約及其項下擬進行的交易乃於本集團日常及一般業務過程中訂立，條款屬公平合理且按一般商業條款或更佳條款訂立，符合本公司及股東的整體利益。

5. 關連交易 – 收購標的公司的全部股權

本公司通過全資子公司大連海能以現金收購大連投資持有的上海中遠海運液化氣運輸有限公司（「上海液化氣」）100%股權，代價為人民幣59,828.95萬元。本收購事項有助於本集團整合LPG運輸業務，減少關聯交易與潛在同業競爭，對公司建設能源化工品物流供應鏈具有積極影響。

截至二零二五年十二月三十一日，上海液化氣股權收購協議已簽署，交易價款已支付，標的公司納入本公司合併財務報表範圍。有關收購上海液化氣100%股權的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月二十八日的公告。大連投資為中遠海運的附屬公司，因而為本公司的關連人士。

上海液化氣股權轉讓協議之條款乃由訂約各方經公平磋商後協定。董事（包括獨立非執行董事）認為，雖收購股權並非於本集團一般及日常業務過程中進行，但乃按公平合理的一般商業條款進行，且符合本公司及股東的整體利益。

6. 須予披露及關連交易及持續關連交易 – 租船協議

二零二五年十一月五日，本公司全資子公司寰宇船務企業有限公司與中遠海運發展股份有限公司（「中遠海發」）全資子公司海南中遠海運發展有限公司簽訂六艘VLCC船舶光租合同，採用三艘船舶「固定光租租金」與三艘船舶「保底+分成租金」結合的模式，光租租入六艘VLCC，租期自交付日起計算最長為240個月±90天。六艘VLCC的平均固定日租金為人民幣134,871元／艘（不含稅）；其中三艘VLCC可變租賃款項與波羅的海交易所公佈的中東至中國航線(TD3C) TCE掛鉤，年可變租金合計不超過人民幣1.31億元。六艘船舶將於二零二七年四月三十日至二零二八年十一月三十日陸續交付。

租船協議的定價條款乃本公司通過詢價、比價及談判等方式於參考獨立第三方租賃公司提供的現行市場租金報價後基於關鍵商業因素釐定，並由訂約方公平磋商後最終釐定。本租船事項採用經營性光租方式，有助於本公司優化資金結構與現金流管理、增強船舶經營韌性、落實船舶管理自主戰略、補充和優化運力結構，佈局未來增長。

有關租船協議的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十日及二零二五年十二月二十三日的各公告，以及本公司日期為二零二五年十二月五日的通函。海南中遠發展為中遠海運間接透過中遠海發控制的公司，故亦為本公司的關連人士。

董事（包括獨立非執行董事）認為，租船協議及其項下擬進行的使用權資產收購乃於本集團日常及一般業務過程中訂立，且租船協議的條款屬公平合理且按正常商業條款訂立，符合本公司及股東的整體利益。

董事會報告 (續)

7. 須予披露及關連交易 – 建造十九艘船舶

二零二五年十二月十二日，本公司及附屬公司與中遠海運重工所屬船廠就建造十九艘船舶分別訂立造船合約，含稅合同總價為人民幣**78.82**億元。新造船舶將進一步提升本集團能源供應鏈韌性與安全保障能力、優化船隊結構與市場競爭力。

買方	賣方	標的物
大連海能	大連中遠海運重工	建造1艘9,000立方米乙烯運輸船，合同船價(含稅)為人民幣3.2798億元
海南海能	揚州中遠海運重工	建造2艘阿芙拉型原油輪(甲醇雙燃料)，合同船價(含稅)為人民幣6.10億元/艘
海南海能	揚州中遠海運重工	建造2艘LR2型成品油/原油輪(甲醇雙燃料)，合同船價(含稅)為人民幣6.30億元/艘
本公司	大連中遠海運重工	建造2艘LR1型成品油/原油輪，合同船價(含稅)為人民幣4.56億元/艘
本公司	大連中遠海運重工	建造3艘MR型成品油/原油輪，合同船價(含稅)為人民幣3.49億元/艘
本公司	廣東中遠海運重工有限公司	建造5艘MR型成品油/原油輪，合同船價(含稅)為人民幣3.49億元/艘
本公司	大連中遠海運重工	建造4艘MR型原油輪，合同船價(含稅)為人民幣3.425億元/艘

本公司及附屬公司以自有資金和外部融資支付新造船舶投資款。有關建造十九艘船舶的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十二日的公告，以及本公司日期為二零二六年一月九日的通函。各賣方均為中遠海運的附屬公司，因而為本公司的關連人士。

董事（包括獨立非執行董事）認為，造船合約及其項下擬進行的交易乃於本集團日常及一般業務過程中訂立，條款屬公平合理且按一般商業條款或更佳條款訂立，符合本公司及股東的整體利益。

上述交易已經公司於二零二六年一月二十七日召開的特別股東會批准。

於一般業務過程中進行的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註44。除上文所披露的事項外，概無披露於綜合財務報表附註44的關聯方交易構成《上市規則》第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。報告期內，本公司已完全遵守《上市規則》第14A章的披露要求。

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本公司僱員總數為7,979人。本公司乃按照其營業額及盈利來檢討僱員之酬金調整幅度，僱員工資總額與公司經營效率掛鉤，在此機制下，僱員薪酬支出之管理將更有效率，亦能有效激勵員工為公司之進一步發展而努力。除上述已披露的薪酬政策以及本公司激勵計劃外，本公司未向僱員提供認股計劃，而僱員亦不享有花紅。本公司定期對經營管理人員之培訓包括：經營管理、外語、電腦技巧、業務知識及政策法規等；培訓方式包括：講座、參觀學習、訪問考察等。

於報告期內，本集團的員工成本約為人民幣36.13億元（二零二四年：約人民幣36.70億元）。

職工住房

根據中國有關地方法律和法規，本集團及職工須按職工工資的一定比例分別交納住房公積金。除此而外，本集團無其他重大的交納義務。

醫療保險計劃

自二零零一年七月一日起，根據地方政府規定，本公司參加了由地方社會保障機構組織的醫療保險計劃。按此計劃，本公司需按員工基本工資的12%作出供款。同時，按上述計劃，這些供款從本公司預提的職工福利費中列支。除了供款給上述社會保障機構外，本公司並未與其他保險機構訂立付款義務。

董事會報告 (續)

退休金及企業年金計劃

本集團退休金及企業年金計劃之詳情，載於綜合財務報表附註40。

於二零二五年十二月三十一日無任何可供抵減未來供款的供款收回額。

股權激勵計劃

激勵計劃於二零二四年五月十日經本公司特別股東會及類別股東會通過並採納。根據本公司股東在股東會上的授權，於二零二四年五月十日，董事會批准向符合授予條件的107名激勵對象首次授予激勵計劃項下的22,309,600份股票期權（「首次授予」），行權價格（「行權價格」）為人民幣13.00元／A股；於二零二四年十二月三十日，董事會批准向符合授予條件的24名激勵對象預留授予激勵計劃項下的4,635,800份股票期權（「預留授予」），行權價格為人民幣12.09元／A股。在首次授予及預留授予後，根據二零二四年五月十日獲得的股東授權，將不會根據激勵計劃進行任何其他授予。

激勵計劃自相關股東大會批准之日起7年後將自動到期。具體的，首次授予及預留授予的股票期權（「股票期權」或「期權」）行權有效期分別為自二零二四年五月十一日起至二零三一年五月十日、自二零二四年十二月三十一日起至二零三一年十二月三十日。截至本報告刊登日期，激勵計劃的剩餘有效期為5年零1個月。

1. 激勵計劃的目的

- (1) 提升股東價值，維護所有者權益；
- (2) 形成股東、本公司與員工之間的利益共享與風險共擔機制，充分調動本公司中高級管理人員和核心骨幹人才的積極性；
- (3) 幫助管理層平衡短期目標與長期目標，支持本公司戰略實現和長期可持續發展；
- (4) 吸引和保留優秀管理人才和業務骨幹，確保本公司長期發展。

2. 激勵計劃激勵對象的釐定及分配

激勵計劃項下共有131名激勵對象(「激勵對象」)，包括董事(獨立董事除外)、高級管理人員及對本公司經營業績和發展有直接影響的本公司其他管理及核心技術人員。激勵對象不包括單獨或共同持有5%或以上股份的主要股東或本公司控制人或彼等的配偶、父母或子女。激勵對象申請或接受激勵計劃項下的股票期權無需支付任何款項；且不存在必須或可能進行付款或催繳的期限，亦無此類用途貸款必須償還的期限。

首次授予激勵對象的情況如下表所載：

姓名	職務	獲授股票 期權數量 (萬份)	佔首次授予 股票期權 總數比例	佔本報告 刊登日期 本公司股本 總額比例 ⁽¹⁾
任永強	執行董事、董事長	28.32	1.2694%	0.0052%
朱邁進	執行董事、總經理	26.93	1.2071%	0.0049%
田超	財務負責人、總會計師	19.68	0.8821%	0.0036%
張勇	副總經理	31.27	1.4016%	0.0057%
徐葳	副總經理	27.56	1.2353%	0.0050%
章雷	副總經理	17.58	0.7880%	0.0032%
李敘華	總法律顧問	28.27	1.2672%	0.0052%
倪藝丹	董事會秘書	16.49	0.7391%	0.0030%
董事及高級管理人員小計(8人)		196.10	8.7899%	0.0359%
其他核心管理及技術人員 ⁽²⁾ (99人)		2,034.86	91.2101%	0.3723%
首次授予合計(107人)		2,230.96	100.0000%	0.4082%

董事會報告 (續)

預留授予激勵對象的情況如下表所載：

姓名	職務	獲授股票 期權數量 (萬份)	佔預留授予 股票期權 總數比例	佔本報告 刊登日期 本公司股本 總額比例 ⁽¹⁾
於震宏	副總經理	22.98	4.9571%	0.0042%
董事及高級管理人員小計 (1人)		22.98	4.9571%	0.0042%
其他核心管理及技術人員 (23人)		440.60	95.0429%	0.0806%
預留授予合計 (24人)		463.58	100.000%	0.0848%

附註：

- (1) 於本報告刊登日期，本公司的股份總數（不包括庫存股份，如有）為5,465,220,839股。
- (2) 於報告期內辭任本公司高級管理人員的秦炯先生、陳建榮先生在「其他核心管理及技術人員」行列示。
- (3) 如上述合計數與各明細數直接相加之和在尾數上有差異，該等差異係四捨五入造成。

3. 根據激勵計劃建議授出的股票期權的數目

激勵計劃向激勵對象授予的股票期權總量涉及的標的股票數量為2,694.54萬股，約佔本報告刊登日期本公司已發行總股本5,465,220,839股的0.493%，且不超過激勵計劃獲得批准日期本公司股本總額（4,770,776,395股）的10%及A股總數（3,474,776,395股）的10%。其中，首次授予的期權總量為2,230.96萬股，約佔截至二零二四年五月十日本公司A股及發行股本總數的分別約0.642%及0.468%，約佔本次期權激勵計劃總量的82.80%；預留期權總量為463.58萬股，約佔截至2024年12月30日本公司A股及發行股本總數的分別約0.133%及0.097%，約佔本次期權激勵計劃總量的17.20%。

報告期內，概無根據激勵計劃調整、行使或註銷任何股票期權；報告期初及期末可供發行的股份總數為26,945,400股A股，約佔本報告刊登日期公司總股本的0.493%。在本報告期內，未根據激勵計劃進行任何授予。截至二零二五年十二月三十一日，激勵計劃下已無剩餘股票期權可供授予。

報告期內根據激勵計劃授予的股票期權可發行的A股數量，除以報告期內A股股份（即已發行的相關類別股份，4,169,220,839股A股）數量的加權平均股數，為0.750%。

根據激勵計劃向各激勵對象授予的股票期權數目不得超過本公司於二零二四年五月十日股本總數的1%。非經股東大會特別決議批准，任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授權益（包括已行使和未行使的）所涉及的本公司股票累計不得超過本公司股本總額的1%及A股總數的1%。

4. 每位激勵對象的最大授予數量

根據該激勵計劃授予每位激勵計劃激勵對象的期權數量不超過本公司於二零二四年五月十日總股本的1%。

5. 激勵計劃的時間表

(1) 有效期

自授予之日（「授予日」）起計算，激勵計劃項下授予的股票期權行權有效期為七年，即員工可在授予之日起的七年內依照事先安排的生效和行權時間表行權，授予日起七年後，未行權的股票期權作廢。具體的，首次授予及預留授予的股票期權行權有效期分別為自二零二四年五月十一日起至二零三一年五月十日、自二零二四年十二月三十一日起至二零三一年十二月三十日。

(2) 鎖定期

鎖定期指股票期權授予日至可行權日的期間，根據國務院國資委的相關規定為24個月。

董事會報告 (續)

(3) 可行權日

首次授予及預留授予的股票期權自授予日滿24個月後可以開始行權。可行權日必須為交易日。

在行權期(如下述定義)內,若達到本計劃規定的生效條件,激勵對象獲授的股票期權可根據下表安排分期行權:

行權期(「行權期」)	行權時間	行權比例
第一個行權期	自授予日起24個月(滿兩週年)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當日止	33%
第二個行權期	自授予日起36個月(滿三週年)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當日止	33%
第三個行權期	自授予日起48個月(滿四週年)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當日止	34%

當期生效條件未達成的,股票期權不得行權或遞延至下期行權,由本公司註銷相關期權。各期行權期內未能行權的部分,在以後時間不得行權。當期行權有效期滿後,未行權的股票期權全部作廢,由本公司收回並統一註銷。

6. 股票期權生效的業績條件

(1) 公司的績效目標

本次授予期權各生效年度可生效的數量根據上一年度本公司層面業績系數進行調節：本公司層面實際可生效期權數量 = 當期計劃生效的期權數量 × 本公司業績系數。

各生效年度各指標的業績目標如下：

業績指標	第一個行權期 (生效前一年度， 即2024年)	第二個行權期 (生效前一年度， 即2025年)	第三個行權期 (生效前一年度， 即2026年)
歸母扣非淨資產 現金回報率(EOE) ⁽¹⁾	不低於22.0%，且不低於對標企業75分位	不低於24.0%，且不低於對標企業75分位	不低於26.0%，且不低於對標企業75分位
利潤總額較2022年 複合增長率 ⁽²⁾	不低於24.1%，且不低於對標企業75分位	不低於24.3%，且不低於對標企業75分位	不低於24.5%，且不低於對標企業75分位
經濟增加值(EVA)	完成國資委下達給本集團並分解到本公司的目標		

附註：

- (1) 歸母扣非淨資產現金回報率(EOE)，計算公式為：當期的扣除非經常性損益的折舊攤銷息稅前利潤(EBITDA) ÷ ([期初歸屬上市公司股東的淨資產 + 期末歸屬上市公司股東的淨資產] ÷ 2) × 100%。
- (2) 利潤總額的複合增長率是以本公司該期利潤總額與本公司截至2022年12月31日財政年度的利潤總額進行比較計算得出的。

董事會報告 (續)

(2) 激勵對象的績效目標

激勵對象個人綜合考核評價結果與期權生效比例的關係如下：

生效前一年度綜合考核評價等級	優秀或稱職	基本稱職	不稱職
個人業績系數	100%	80%	0

個人實際可生效股票期權數量 = 個人當期計劃生效的股票期權數量 × 本公司業績系數 × 個人業績系數。

7. 股票期權的行權價格與釐定基準

首次授予的股票期權的行權價格應為每股人民幣13.00元，乃基於下列價格的較高者釐定：

- (1) 2023年10月26日（即本公司就建議採納激勵計劃的公告日期）前1個交易日的A股股票交易均價，即人民幣12.91元／股；
- (2) 2023年10月26日前20/60/120個交易日A股股票交易均價之一（前20/60/120個交易日的均價分別為人民幣13.58元／股、人民幣13.55元／股、人民幣13.00元／股）；
- (3) A股股票的單位面值（人民幣1元）。

預留授予的股票期權的行權價格為每股A股人民幣12.09元，乃基於下列價格的較高者釐定：

- (1) 2024年12月30日（即本公司審議預留期權授予的董事會決議日）前1個交易日的A股股票交易均價，即人民幣12.03元／股；
- (2) 2024年12月30日前20/60/120個交易日A股股票交易均價之一（前20/60/120個交易日的均價分別為人民幣12.09元／股、人民幣12.88元／股、人民幣13.24元／股）；
- (3) A股股票的單位面值（人民幣1元）。

若在激勵對象行權前本公司發生資本公積轉增股本、股份拆細或縮股、配股、派息等除權、除息事宜，股票期權的行權價格將進行相應調整。

8. 激勵計劃項下授出期權的變動

於報告期內及截至本報告日期根據該激勵計劃授出的期權的變動詳情如下：

被激勵對象姓名及類別	授予日	鎖定期	行權期	行權價 人民幣 (元)	股票期權數量						報告期末及 本報告日期 尚待行使期權 (萬份)	
					2025年 1月1日 (萬份)	報告期內 授予	報告期內 失效	報告期內 取消	報告期內 歸屬	報告期內 行權		
(一) 董事、行政長官及高級管理人員及／或其各自聯繫人士 (如有)												
任永強 (董事長)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	28.32	-	-	-	-	-	-	28.32
朱邁進 (董事兼總經理)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	26.93	-	-	-	-	-	-	26.93
於震宏 (副總經理) ⁽¹⁾	2024年 12月30日	授予日後2年	2026年12月31日至 2031年12月30日	12.09	22.98	-	-	-	-	-	-	22.98
田超 (財務負責人、 總會計師)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	19.68	-	-	-	-	-	-	19.68
張勇 (副總經理)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	31.27	-	-	-	-	-	-	31.27
徐葳 (副總經理) ⁽¹⁾	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	27.56	-	-	-	-	-	-	27.56
章雷 (副總經理) ⁽¹⁾	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	17.58	-	-	-	-	-	-	17.58
李歆華 (總法律顧問) ⁽¹⁾	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	28.27	-	-	-	-	-	-	28.27
倪藝丹 (董事會秘書)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	16.49	-	-	-	-	-	-	16.49
(二) 其他激勵對象												
首次授予的其他核心 管理人員及技術人員 ⁽¹⁾ (99人)	2024年 5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	2,034.86	-	-	-	-	-	-	2,034.86
預留授予的其他核心 管理人員及技術人員 (23人)	2024年 12月30日	授予日後2年	2026年12月31日至 2031年12月30日	12.09	440.60	-	-	-	-	-	-	440.60
合計					<u>2,694.54</u>							<u>2,694.54</u>

董事會報告 (續)

註：

- (1) 本公司副總經理於震宏女士、徐葳先生、章雷先生分別自二零二五年四月二十九日、二零二五年十一月十七日、二零二五年十一月十七日起獲委任；總法律顧問李敘華女士自二零二五年十二月二十六日起獲委任；於報告期內因工作崗位變動卸任本公司高級管理人員的秦炯先生、陳建榮先生在「首次授予的其他核心管理人員及技術人員(99人)」行列示。
- (2) 本公司已授予的上述期權均附帶本報告「6.股票期權生效的業績條件」中所述的業績目標。
- (3) 緊接於二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日(即各自授予日)前，本公司A股在上海證券交易所的每股收市價分別為人民幣16.44元及人民幣12.05元。
- (4) 首次及預留的各自授予日的期權公允價值分別為每股人民幣8.53元和每股人民幣4.92元。在評估上述公允價值所採用的會計準則、假設、輸入參數和政策載於合併財務報表附註47。
- (5) 除上述所列情況外，在本報告期內，根據激勵計劃：*(i)*未向本公司董事、最高行政人員或主要股東或其各自關聯人士授予或擬授予其他股份期權；*(ii)*未向任何獲授及擬獲授股份期權超過上述1%上限的激勵對象授予股票期權；*(iii)*未向其他員工激勵對象、任何相關實體激勵對象及服務提供商授予股份期權。
- (6) 上表所列可行權期權份數為公司授予份數，最終可行權份數以經董事會審議調整為準，與審計報告附註數據存在合理差異。

完成根據特別授權發行A股

二零二五年十月二十二日，公司完成建議根據特別授權向特定對象發行A股股(「建議向特定對象發行A股」或「本次發行」)。本次發行完成後，已按發行價格每股A股人民幣11.52元發行合共694,444,444股A股。根據本次發行的合共694,444,444股A股佔緊隨本次發行完成後本公司已發行股本的約12.71%。本次發行完成後，股份總數由4,770,776,395股增至5,465,220,839股，A股總數由3,474,716,395股增至4,169,220,839股。

本次發行籌得的款項用於建造6艘VLCC、2艘LNG運輸船、3艘阿芙拉型原油輪。建議向特定對象發行A股之基本資料如下：

1. 股份類別：人民幣普通股(A股)；
2. 股票面值：人民幣1.00元/A股；
3. 發行數量：694,444,444股；

4. 發行價格：人民幣11.52元／A股；
5. 淨價：人民幣11.49元／A股；
6. A股在定價日（即2025年9月24日）的市價：人民幣12.27元／A股；
7. 募集資金總額：人民幣7,999,999,994.88元；
8. 發行費用：人民幣20,489,715.56元（不含增值稅）；
9. 募集資金淨額（「募集資金淨額」）：人民幣7,979,510,279.32元；
10. 理由和裨益：本次發行有利於本公司把握行業發展趨勢、優化船齡結構、擴充LNG運力、進一步提升內外貿油運競爭優勢。

以下載列建議向特定對象發行A股之結果及有關認購人之若干資料：

序號	認購人名稱	所認購A股數目 (股)	認購金額 (人民幣元)	鎖定期 (月)
1	中國遠洋海運集團有限公司	347,222,222	3,999,999,997.44	18
2	國家綠色發展基金股份有限公司	41,666,666	479,999,992.32	6
3	國新發展投資管理有限公司	182,291,666	2,099,999,992.32	6
4	中國國有企業結構調整基金二期股份有限公司	43,402,777	499,999,991.04	6
5	信達證券股份有限公司	17,361,111	199,999,998.72	6
6	湖北省鐵路發展基金有限責任公司	17,361,111	199,999,998.72	6
7	中國國有企業混合所有制改革基金有限公司	45,138,891	520,000,024.32	6
	總計	<u>694,444,444</u>	<u>7,999,999,994.88</u>	

除中國遠洋海運集團有限公司（即本報告內所指的中遠海運）外，本次發行的認購方亦包括符合中國證券監督管理委員會（以下簡稱「中國證監會」）相關要求的私募基金、證券公司，以及其他符合相關法律法規要求的法人投資者。

董事會報告 (續)

經董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，本次發行的對象（中遠海運除外）及其各自之最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士之第三方。

截至二零二五年十二月三十一日，上述募集資金淨額的使用情況如下：

單位：人民幣萬元

序號	募投項目名稱	投資總額	募集資金 擬投入金額	截止2025年	截止2025年
				12月31日 已使用	12月31日 尚未使用金額
1	投資建造6艘VLCC	574,800.00	459,840.00	0.00	459,840.00
2	投資建造2艘LNG運輸船	343,341.86	274,673.49	33,969.61	240,703.88 ⁽¹⁾
3	投資建造3艘阿芙拉型原油輪	173,700.00	63,437.54	0.00	63,437.54
	總計	<u>1,091,841.86</u>	<u>797,951.03</u>	<u>33,969.61</u>	<u>763,981.42</u>

本次發行A股募集資金使用的預期時間表如下所示：

單位：人民幣萬元

項目	截至以下年度止財政年度			合計
	二零二六年	二零二七年	二零二八年	
投資建造6艘VLCC	19,160.00	134,120.00	306,560.00	459,840.00
投資建造2艘LNG運輸船	51,501.28	188,838.02	–	240,339.30 ⁽¹⁾
投資建造3艘阿芙拉型原油輪	57,900.00	5,537.54	–	63,437.54
合計	<u>128,561.28</u>	<u>328,495.56</u>	<u>306,560.00</u>	<u>763,616.84</u>

註：

- (1) 本公司投資建造2艘LNG運輸船項目，募集資金擬投入金額為人民幣274,673.49萬元（按《募集說明書》中1美元=7.1889元人民幣的匯率折算）。2025年，公司以募集資金實際支付兩筆船款共計人民幣33,969.61萬元（按支付當日實時匯率計算）。截至2025年末，因匯率波動，該項目尚未使用的募集資金較預期多出人民幣364.58萬元。該差異系匯率變動所致，不影響項目投資總額。
- (2) 上表列示指示性時間表。於最後實際可行日期，六艘VLCC的預期交付時間表為二零二七年第三季度至二零二八年第四季度。兩艘LNG運輸船的預期交付時間表為二零二七年下半年。三艘阿芙拉型原油輪的預期交付時間表分別為二零二六年十二月三十一日、二零二七年九月三十日及二零二七年十一月三十日。

截至本報告日期，董事確認，本次發行所籌集的上述所得款項擬按先前披露的意向使用。

足夠公眾持投量

根據本公司通過公開途徑可得資料及據董事所知，於本報告日期，公眾人士至少持有本公司已發行股本總額的25%。

承董事會命
任永強
董事長

中國，上海
二零二六年三月二十六日

獨立非執行董事履職報告

我們作為中遠海運能源運輸股份有限公司的獨立非執行董事，現依據《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號－規範運作》規定的格式和要求編製、披露《二零二五年度獨立非執行董事述職報告》如下，並將在公司年度股東會上向股東報告。

一、獨立非執行董事的基本情況

我們作為本公司第十一屆董事會獨立非執行董事，熟悉上市公司運作的基本知識和相關法律、法規，具備履行獨立非執行董事職責所必需的工作經驗和資格，與本公司不存在任何影響獨立性的關係，不存在被中國證監會確定為市場禁入者，並且禁入尚未解除的現象。我們再次承諾，在任職期間如出現不符合獨立非執行董事任職資格情形的，本人將主動辭去獨立非執行董事職務。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司董事會由十名董事組成，其中執行董事兩名、非執行董事四名、獨立非執行董事四名，獨立非執行董事的人數符合《上海證券交易所股票上市規則》和《上市規則》有關獨立非執行董事人數的要求。公司四名獨立非執行董事分別為黃偉德先生、李潤生先生、趙勁松先生和王祖溫先生，具有財務、企業管理、海商法、海事工程的專業背景和工作經驗，符合獨立董事任職要求，其中黃偉德先生、李潤生先生、王祖溫先生和趙勁松先生分別在公司董事會下設的審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會和風險與合規管理委員會四個專門委員會中擔任主任委員職務。自公司取消監事會後，董事會審計委員會依法承接了《公司法》規定的監事會相關職權，進一步強化了對公司財務、內部控制及董事、高級管理人員履職的監督。

關於四位獨立非執行董事簡歷等相關情況，詳見本報告「董事和高級管理人員簡歷」部分的內容。

獨立非執行董事履職報告 (續)

二、獨立非執行董事年度履職概況

我們四名獨立非執行董事，自公司股東會選舉任職之日起，均能嚴守候選時的聲明和承諾，認真履行職責，作出獨立判斷，不受公司主要股東、實際控制人或其他與公司存在利害關係的單位或個人的影響，依法維護全體股東的合法權益。

1. 出席股東會和董事會會議情況

二零二五年，公司共召開4次股東會，審議通過29項議案及其子議案；召開17次董事會會議（其中13次會議以通訊方式召開），審議通過84項議案。我們均親自出席股東會、董事會會議，情況如下：

獨立非執行董事姓名	參加董事會情況				參加股東會情況		
	應參加次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數	應參加次數	親自出席次數	缺席次數
黃偉德	17	17	0	0	4	4	0
李潤生	17	17	0	0	4	4	0
趙勁松	17	17	0	0	4	4	0
王祖溫	17	17	0	0	4	4	0

在股東會上，我們認真聽取與會股東所關心的問題和對公司有關生產經營情況的提問，並將其作為我們在履職中須加以關注的問題進行研究；在董事會會議上，我們認真審議每項議案，積極參與討論和獨立判斷，為公司的重大決策提供了專業及建設性意見，並對會議的各項議案獨立、審慎地行使了表決權，維護公司及全體股東的合法權益。年內，我們對提呈董事會審議的議案均投了贊成票。

在公司2024年年度股東大會上，我們按規定向股東報告了獨立非執行董事的年度履職情況，並在公司網站和上海證券交易所網站等指定媒體披露了該報告。

獨立非執行董事履職報告 (續)

二、獨立非執行董事年度履職概況 (續)

2. 出席董事會專門委員會、獨立董事專門會議情況

本公司已按照《上市規則》附錄C1所載之企業管治守則的條文，設立了五個董事會專門委員會：審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會、風險與合規管理委員會。下表提供我們四名獨立非執行董事在該等委員會中所擔任的職位：

董事	董事會委員會 審計委員會	薪酬與考核 委員會	提名委員會	戰略委員會	風險與合規 管理委員會
黃偉德	C	M	M		
李潤生		C	M	M	
趙勁松	M			M	C
王祖溫		M	C		M

附註：

C：有關董事會委員會的主席

M：有關董事會委員會的成員

我們嚴格按照相關專門委員會實施細則（「《實施細則》」）的規定履行職責，充分掌握公司的經營和財務狀況，協助董事會提升財務匯報質量，審閱公司財務報告，指導內外部審計工作，健全公司內部控制執行情況；審核公司董事及高級管理人員薪酬方案，經理層成員任期制和契約化配套文件；審核公司董事和高級管理人員推薦人選的任職資格和聘任程序；研究公司重大資本運作方案、投資決策，以及ESG戰略並提出建議；指導並監督公司合規管理工作，為董事會提供內部控制與方向管理等方面的決策支持。在獨立董事專門會議上，我們就公司應當披露的關聯交易等事項展開討論審議。

二、獨立非執行董事年度履職概況 (續)

2. 出席董事會專門委員會、獨立董事專門會議情況 (續)

二零二五年，審計委員會共召開7次會議，聽取並審議17項議案(報告)；薪酬與考核委員會共召開3次會議，聽取並審議4項議案；提名委員會共召開4次會議，聽取並審議8項議案；戰略委員會共召開4次會議，聽取並審議7項議案；風險與合規管理委員會共召開4次會議，聽取並審議8項議案。公司獨立董事專門會議共召開7次會議，對須提交董事會審議的23項議案進行事前審核，並對涉及的所有重大事項發表同意的獨立意見，並同意提交董事會審議。

我們在上述五個董事會專門委員會和公司獨立董事專門會議中，認真審慎地履行職務，對所有議案表示了同意，充分發表自己的意見和建議，獨立、客觀、審慎地行使表決權，所有建議均被採納，促進了董事會提高科學決策水平。就上述會議我們均出席，不存在無故缺席的情況。

3. 與內部審計機構及承辦公司審計業務的會計師事務所的溝通協作情況

二零二五年，我們密切關注公司內部審計工作，審閱了公司年度內部審計工作總結和審計計劃。同時，我們與公司聘請的境內外審計機構保持緊密聯繫，通過參加審計前溝通會議、審閱關鍵審計事項以及討論審計過程中識別的重大風險點，有效監督了外部審計的質量和公正性。此外，獨立董事亦通過聽取管理層匯報，持續關注並指導公司的內部控制體系建設，促進公司治理水平的不斷提升。

在公司2025年度年報工作溝通會上，審計委員會認真聽取了公司年審會計師事務所匯報的公司2025年度A+H股整合審計工作方案，與年審註冊會計師就年審事項進行了充分討論，並就2025年度年報審計工作安排達成了一致意見。

4. 與中小股東的溝通交流情況

二零二五年，我們通過參加股東會、業績說明會等方式，積極與中小股東溝通交流，關注中小股東的合法權益，並將中小股東的相關意見與建議向公司管理層轉述和傳達。

獨立非執行董事履職報告 (續)

二、獨立非執行董事年度履職概況 (續)

5. 現場工作的方式與情況

二零二五年，我們通過現場出席或視頻參加董事會及其委員會、股東會、學術論壇等會議，與公司內外部審計機構交流、郵件往來等方式，與公司其他董事、高級管理人員及相關工作人員保持密切聯繫，對公司實際經營情況、內部控制、財務狀況等情況進行檢查，及時獲悉公司各重大事項的進展情況，充分發揮指導和監督的作用。此外，我們參加了公司組織的董事調研活動，與公司所屬／託管企業、關聯船廠及能源產業鏈合作伙伴圍繞公司戰略規劃、業務發展等主題積極展開研討，充分利用自身專業知識，分享工作經驗。

6. 培訓與公司配合獨立董事工作情況

二零二五年，我們積極參加監管機構及行業協會組織的培訓，持續提升在合規管理和內部控制、財務反舞弊等方面的履職能力，強化獨立董事監督作用。此外，公司聯繫外部機構組織召開企業管治與ESG培訓，此舉將更好踐行ESG理念融入公司戰略，積極響應全球投資者和監管機構的ESG信息披露要求。

二零二五年，公司積極配合獨立董事工作，保證獨立董事的知情權。公司在召開各類會議前，均能將會議材料及有關附件提供給我們預先審閱，充分保證我們有時間進行深入分析和了解相關問題；能事先進行必要的溝通，如實回覆我們的問詢，為我們的履職提供了便利和支持。

三、獨立非執行董事年度履職重點關注事項的情況

1. 關聯交易情況

公司嚴格執行《公司章程》《中遠海能關聯交易管理制度》，依法合規地開展關聯(連)交易業務，按規定召開董事會會議和股東會審議相關事項，會上關聯董事和關聯股東迴避表決，由非關聯董事或非關聯股東投票批准實施，獨立非執行董事均發表審核聲明和獨立意見，杜絕了大股東違規進行關聯(連)交易的情況發生。我們認為，公司關聯交易事項均遵循了公平、公正、自願、誠信的原則，符合相關法律法規的規定，審議程序合法、有效，交易定價公允合理，條款設置合一般商業慣例，不存在損害公司及中小股東利益的情形。

2. 對外擔保及資金佔用情況

公司嚴格履行《公司章程》《中遠海能對外擔保管理制度》《中遠海能防範控股股東及關聯方資金佔用管理辦法》，依法合規地進行對外擔保行為，確保公司資金的安全；嚴格執行對外擔保審批程序，認真履行相關信息披露義務。經核查，於本報告日期，公司未發生任何違規擔保事項，也未發生控股股東及其他關聯方佔用公司資金的情況。公司對外擔保行為屬於日常生產經營的需要，有利於公司業務的穩定開展，擔保行為不會損害公司和股東利益，具有必要性和合理性。

3. 定期報告及財務信息情況

二零二五年，公司於上海證券交易所和香港聯交所同步披露了四份定期報告，並發布了公司二零二四年年度業績預告。

我們對財務報告及定期報告中的財務信息進行了認真審閱，認為：公司該等報告及賬目中的財務信息真實、完整並準確，公允地反映了公司相關報告期的財務狀況和經營成果，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

獨立非執行董事履職報告 (續)

三、獨立非執行董事年度履職重點關注事項的情況 (續)

4. 聘任或者更換會計師事務所情況

公司續聘信永中和、信永中和香港分別為公司2025年度境內、境外審計機構。

信永中和具備國家主管部門核發的證券、期貨相關業務執業資格，其在業務規模、執業質量和社會形象方面均處於國內領先地位，具備多年為公司提供優質審計服務的豐富經驗和專業服務能力；信永中和香港具備足夠的獨立性、專業勝任能力、投資者保護能力，謹遵監管機構對專業責任保險的要求。信永中和香港及其從業人員不存在違反香港職業道德守則對獨立性要求的情形。

我們認為：公司2025年度境內外財務報告審計工作由信永中和及其成員所信永中和香港負責，有利於整合審計資源、節約審計成本，提高工作效率；公司決策程序依法合規，不存在損害公司及中小股東利益的情況。

5. 公司2025年度向特定對象發行A股股票情況

2025年，公司完成向包括公司間接控股股東中遠海運在內的7家發行對象發行694,444,444股A股股票，募集資金總額約80億元。我們認為：本次發行有利於提高公司資產質量和償債能力，降低財務風險，優化資本結構，促進公司可持續發展，符合公司和全體股東的利益。

6. 內部控制的執行情況

公司已建立內部控制體系並得到有效實施；公司2025年度內部控制評價報告全面、真實、準確地反映公司內部控制實際情況，未發生違反《企業內部控制基本規範》以及公司相關內部控制制度的情形。

三、獨立非執行董事年度履職重點關注事項的情況 (續)

6. 內部控制的執行情況 (續)

2025年，公司以能源化工品供應鏈整合為契機，堅持體系融合的思路，對公司《風險與內部控制手冊》進行了全面修訂，共識別40項合規風險點，將合規要求與風險防控措施深度嵌入212個內控流程，在解決突出問題和薄弱環節的同時，將內控流程管控覆蓋到公司管理的各領域。此外，針對買造船、長期租賃、船舶處置等投資重點領域，制修訂合規盡調標準與盡調清單，實現內控、合規、風控體系深度融合、協同發力。

7. 董事、高級管理人員提名及薪酬情況

二零二五年，公司股東會選舉周崇沂女士和馬媛茹女士為非執行董事；董事會批准續聘朱邁進先生為總經理，續聘秦炯先生（二零二五年六月三十日辭任）、陳建榮先生（二零二五年十月三十日辭任）、張勇先生為副總經理，續聘田超先生為財務負責人，續聘倪藝丹女士為董事會祕書；新聘於震宏女士、徐葳先生和章雷先生為副總經理，新聘李敘華女士為總法律顧問。經審閱上述董事、高級管理人員的個人履歷、工作經歷等，我們認為：相關人員未存在法律法規等規定的不得擔任董事、高級管理人員的情形，其任職資格、提名程序符合法律法規及公司章程的規定。

二零二五年，公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構正規透明，公司形成了與經營業績掛鉤的激勵機制。公司按照《中遠海能經理層成員2025年度經營業績責任書》，對經理層高級管理人員開展了二零二五年度經營業績考核評價工作。通過審閱二零二五年度上述人員的履職情況和工作業績，我們認為：與經營業績掛鉤的激勵機制能充分調動高級管理人員的工作積極性、主動性，有利於公司經營發展。

獨立非執行董事履職報告 (續)

三、獨立非執行董事年度履職重點關注事項的情況 (續)

8. 現金分紅及其他投資者回報情況

二零二五年，公司董事會提出2024年末期利潤分配方案。我們認為：該利潤分配方案符合公司章程規定的利潤分配政策和公司已披露的股東回報規劃，符合全體股東的整體利益，有利於促進本公司的長遠發展。

9. 公司及股東承諾履行情況

公司的控股股東中國海運及間接控股股東中遠海運相繼向本公司做出不競爭承諾、避免及減少關聯交易承諾、盈利預測及補償承諾、資金安全承諾、獨立性承諾等。

自承諾至今，沒有發生違背承諾的情形。

10. 信息披露與投資者關係管理的執行情況

公司認真履行信息披露義務，較好地兼顧了滬港兩地的法律法規、上市規則、披露流程、境內外投資者習慣等各方面的差異，及時、合法、真實和完整地進行信息披露，使得兩地的信息披露實現了良好的整合效應。同時注重做好與投資者關係管理工作，加強與境內外投資者的交流和溝通，依法合規披露信息，不斷提高公司的透明度，切實保障境內外投資者的知情權。

三、獨立非執行董事年度履職重點關注事項的情況 (續)

11. 董事會及下屬專門委員會的運作情況

公司董事會組成科學，職責清晰，制度健全，獨立董事工作制度得到有效執行。《中遠海能董事會議事規則》規定的各項程序、規則和制度，都得到了嚴格的執行。

公司董事會下設審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會、風險與合規管理委員會。公司董事會專門委員會根據其《實施細則》，定期或不定期地召開會議，對有關重大事項的議案在提請董事會審議前進行專題討論或研究，不僅確保了公司提請董事會審議議案的質量，而且加強了公司與獨立非執行董事和有關中介機構的溝通和交流，有利於提高董事會議事效率和對重大事項的科學決策程度，對於進一步促進上市公司規範運作起到積極的作用。

四、總體評價和建議

二零二五年，我們與公司管理層保持經常性的聯繫，並在參加公司相關會議時，通過與員工會談、實地考察工作場所、與會計師溝通等形式，較全面地了解公司的生產經營和規範運作等方面的情況；積極參加股東會、董事會會議及董事會專門委員會會議，對公司董事會審議的有關重大事項發表公正、客觀的獨立意見，充分利用自身專業知識，為公司的長遠發展出謀劃策；堅持以全體股東利益為前提，嚴格按照法律和法規的要求，獨立、勤勉地依法履行職責。

二零二六年，四位獨立非執行董事將繼續本著誠信和勤勉的精神，努力履行好職責，遵守法律法規和公司章程的規定，持續學習相關規範性文件，深入了解公司經營情況，利用專業知識和經驗為公司合規運作、穩健發展提供更多建設性的意見和建議，自覺接受證券監管機構的監管，依法維護全體股東特別是中小股東的合法權益。

獨立非執行董事履職報告 (續)

四、總體評價和建議 (續)

我們四位獨立非執行董事一致認為：公司在上市公司規範運作和公司治理等方面，符合國家有關法律、法規和其他規範性文件的要求。於二零二五年，我們對公司的董事會會議及其他非董事會議案事項未提出異議。我們也將持續關注公司信息披露工作，及時將通過各種途徑了解到的社會公眾股股東對公司的關注情況反饋給公司董事會，保障投資者特別是中小股東的知情權，維護公司和股東的利益。

希望在新的一年里，公司進一步開拓市場、努力經營，穩健發展，以良好的業績回報廣大股東。

值得關注的是，根據公司章程及相關監管要求，本公司四位獨立非執行董事中的三位（黃偉德先生、李潤生先生、趙勁松先生）將於二零二六年六月任滿六年。公司已啟動新任獨立董事候選人的遴選工作，並將嚴格按照法律法規及《上市規則》的要求，確保換屆過程合規、平穩，實現董事會成員的有序更替，並及時履行信息披露義務。獨立董事將繼續秉持專業精神，支持公司治理的持續完善，保障董事會決策的連續性與獨立性。

謹藉此機會，對公司董事會、經營班子和相關人員在我們履職過程中給予的積極有效的配合和支持表示敬意和感謝。

獨立非執行董事：

黃偉德

李潤生

趙勁松

王祖濤

二零二六年三月二十六日



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

致中遠海運能源運輸股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

我們已審計中遠海運能源運輸股份有限公司(以下簡稱「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱「**貴集團**」)列載於第124頁至第249頁的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其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。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「**香港審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「**守則**」)，適用於公眾利益實體財務報表審計的規定，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告 (續)

關鍵審計事項(續)

航次的運費收入

請參閱綜合財務報表附註5，以及第248頁至第249頁的會計政策。

關鍵審計事項

截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團確認的收入為人民幣237.01億元，其中人民幣195.08億元與運費收入相關。

貴集團對運費收入採用完工百分比法進行計算。完工百分比法基於每一航次的運費費率及港口裝貨至卸貨信息進行完工百分比的計算。

考慮到未完成航次運費收入的計算涉及估算，我們對確認的未完成航次的運費收入予以關注。

我們的審計如何處理事項

我們對管理層預估的航次的運費收入執行了以下步驟：

- 已了解管理層確認運費收入的流程及評估內部控制系統的設計與有效性；
- 已了解 貴集團運營系統及財務系統，並評估兩個系統的收入數據的一致性；
- 已分析船型、航線及貨量等業務數據，並與往期數據進行比較，對異常或波動作出檢查。此外，亦將有關趨勢與公開的行業報告和運費指數(WSI)進行比較，以評估變化的合理性；
- 已按樣本抽查的方式測試運費收入交易，並根據空艙報告等支持性文件進行核實；
- 已重新計算 貴集團運營系統中記錄的未完成航次預估的運費收入及航次，並核對至財務記錄；及
- 已取得確認函並核對後續結算，以識別欺詐風險及截期錯誤。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括本年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

貴公司董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據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》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司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，除非貴公司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。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告 (續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

根據協定的委聘條款，我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並僅向閣下(作為整體)出具包括我們意見的核數師報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價貴公司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。
- 對貴公司董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，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。如果我們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。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。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中肯反映相關交易和事項。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 計劃和執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，作為對 貴集團財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督和審閱為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們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我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們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，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們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計項目合夥人是關志峰。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

關志峰

執業證書編號：P06614

香港

二零二六年三月二十六日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至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 (經重述)
營業額	5	23,701,066	23,158,728
經營成本	8	(17,594,479)	(16,904,639)
總毛利		6,106,587	6,254,089
其他收益與利得，淨額	6	1,101,313	614,109
銷售費用	8	(113,899)	(83,908)
管理費用	8	(1,185,939)	(1,127,319)
金融資產和合同資產減值損失(撥備)／撥回		(17,352)	3,612
其他費用		(4,656)	(168,002)
應佔聯營公司溢利	18	487,563	540,227
應佔合營公司溢利	19	774,341	632,496
物業、廠房及設備以及使用權資產之減值損失		(449,131)	-
財務費用	7	(1,342,413)	(1,415,218)
除稅前溢利		5,356,414	5,250,086
所得稅費用	9	(933,520)	(858,313)
本年溢利		<u>4,422,894</u>	<u>4,391,773</u>
其他全面(虧損)／收益			
<i>其後不會重分類至損益的項目，稅後淨額：</i>			
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益性投資 公允值變動		22,488	102,279
應付設定受益計劃的重新計量		7,050	(9,359)
聯營公司應付設定受益計劃的重新計量		(64)	-
物業、廠房及設備轉撥至投資物業而產生之重估利得淨額		21,094	-
附屬公司的外幣報表折算差額		(37,221)	23,180
<i>其後可能重分類至損益的項目，稅後淨額：</i>			
附屬公司、合營公司及聯營公司的外幣報表折算差額		(349,137)	191,074
現金流量套期淨(虧損)／溢利		(86,432)	227,215
現金流量套期虧損之重分類調整轉至損益	7	(48,708)	(98,187)
應佔聯營公司其他全面收益／(虧損)		36,259	(38,897)
應佔合營公司其他全面(虧損)／收益		(111,523)	50,618
本年其他全面(虧損)／收益		<u>(546,194)</u>	<u>447,923</u>
本年全面收益合計		<u>3,876,700</u>	<u>4,839,696</u>

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至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 (經重述)
本年溢利歸屬於：			
本公司權益持有人		4,037,075	4,043,330
非控制性權益		385,819	348,443
		4,422,894	4,391,773
本年全面收益合計歸屬於：			
本公司權益持有人		3,569,205	4,365,168
非控制性權益		307,495	474,528
		3,876,700	4,839,696
每股盈利	13		
— 基本(人民幣分/每股)		82.62	84.75
— 攤薄(人民幣分/每股)		82.62	84.75

綜合財務狀況表

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 (經重述)	二零二四年 一月一日 人民幣千元 (經重述)
非流動資產				
投資物業	14	34,304	2,050	2,259
物業、廠房及設備	15	55,127,512	54,956,505	51,509,850
使用權資產	16	597,868	934,631	741,627
商譽	17	85,850	85,850	85,850
於聯營公司之投資	18	6,124,293	5,983,345	5,011,950
於合營公司之投資	19	7,185,500	6,572,370	5,069,962
應收借款	21	1,243,079	1,296,446	1,301,256
以公允值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	22(a)	438,579	412,123	291,794
遞延所得稅資產	23(a)	35,354	33,502	36,028
衍生金融工具	31	81,038	202,052	92,083
其他非流動資產	26	1,822,654	1,472,037	34,021
		72,776,031	71,950,911	64,176,680
流動資產				
應收借款即期部分	21	23,618	20,603	18,979
存貨	24	978,118	1,333,724	1,160,522
合同資產	25	1,947,578	883,802	1,557,572
應收賬款及應收票據	25	654,635	609,630	626,598
預付賬款、按金及其他應收款	26	1,091,016	1,180,966	609,638
可收回稅項		45,421	1,624	7,790
有限制之銀行存款	27	786	783	781
貨幣資金	27	14,421,861	5,830,380	6,066,404
		19,163,033	9,861,512	10,048,284
分類為持作出售之資產	28	139,516	—	—
		19,302,549	9,861,512	10,048,284
資產合計		92,078,580	81,812,423	74,224,964

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 (經重述)	二零二四年 一月一日 人民幣千元 (經重述)
非流動負債				
撥備及其他負債		78,824	87,720	29,613
衍生金融工具	31	16,524	–	9,426
銀行及其他計息貸款	32	22,313,240	27,256,140	23,321,511
其他借款	33	2,025,414	2,224,590	907,941
應付設定受益計劃	34	124,342	238,746	201,743
租賃負債	16	229,708	619,344	810,765
遞延所得稅負債	23(b)	1,884,598	1,627,214	1,468,403
		26,672,650	32,053,754	26,749,402
流動負債				
應付賬款	29	2,072,845	1,977,008	1,743,216
其他應付款及應計負債	30	2,451,270	1,539,513	1,429,732
合同負債		99,102	102,615	99,780
銀行及其他計息貸款即期部分	32	10,162,800	5,515,707	4,917,388
其他借款即期部分	33	215,079	234,143	52,069
應付設定受益計劃即期部分	34	11,130	19,827	11,790
租賃負債即期部分	16	486,426	564,815	406,736
應付稅項		264,105	299,180	337,829
		15,762,757	10,252,808	8,998,540
負債合計		42,435,407	42,306,562	35,747,942

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 (經重述)	二零二四年 一月一日 人民幣千元 (經重述)
權益				
歸屬於本公司權益持有人權益				
股本	35	5,465,221	4,770,776	4,770,776
儲備	36	40,939,961	31,616,837	30,908,094
		46,405,182	36,387,613	35,678,870
非控制性權益		3,237,991	3,118,248	2,798,152
權益合計		49,643,173	39,505,861	38,477,022

第124頁至第249頁的綜合財務報表已於二零二六年三月二十六日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表董事會簽署：

任永強
董事

朱邁進
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

		歸屬於本公司權益持有人														
		股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	一般公積金 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的 重估儲備 人民幣千元	匯兌變動 儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(按原先呈列) 採用合併會計法(附註39)		4,770,776	12,143,104	273,418	89,446	289,165	2,877,435	2,495	93,158	419,481	56,032	347,932	13,800,965	35,163,407	2,798,152	37,961,559
於二零二四年一月一日(經重述)		-	-	-	-	500,000	-	-	-	-	-	-	15,463	515,463	-	515,463
於二零二四年一月一日(經重述)		4,770,776	12,143,104	273,418	89,446	789,165	2,877,435	2,495	93,158	419,481	56,032	347,932	13,816,428	35,678,870	2,798,152	38,477,022
本年溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,043,330	4,043,330	348,443	4,391,773
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之 權益性投資公允價值變動		-	-	-	-	-	-	-	-	52,162	-	-	-	52,162	50,117	102,279
應行設定受益計劃的重新計量		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,359)	(9,359)	-	(9,359)
貨幣折算差額		-	-	-	-	-	-	-	-	-	191,074	-	-	191,074	23,180	214,254
現金流量套期淨溢利		-	-	-	-	-	-	-	120,049	-	-	-	-	120,049	107,166	227,215
套期虧損之重分類調整轉至損益		-	-	-	-	-	-	-	(62,569)	-	-	-	-	(62,569)	(45,618)	(88,187)
應佔聯營公司其他全面(虧損)/溢利		-	-	-	-	-	-	-	(63,373)	4,080	-	19,156	-	(30,137)	(6,760)	(38,897)
應佔合營公司其他全面(虧損)/溢利		-	-	-	-	-	-	-	(34,890)	-	-	85,508	-	50,618	-	50,618
本年全面(虧損)/收益合計		-	-	-	-	-	-	-	(20,783)	56,242	295,738	4,033,971	4,365,168	474,528	4,839,696	
計提專項儲備		-	-	-	-	-	-	234,646	-	-	-	-	(242,165)	(7,519)	7,519	
使用專項儲備		-	-	-	-	-	-	(234,776)	-	-	-	-	240,599	5,823	(5,823)	
支付附屬公司非控制性權益股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(287,934)	(287,934)
支付本公司股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,719,343)	(2,719,343)	-	(2,719,343)
已發出購股權之公允價值		-	-	-	39,963	-	-	-	-	-	-	-	39,963	-	39,963	
收購同一控制下附屬公司的影響(附註2)		-	-	-	-	(975,349)	-	-	-	-	-	-	(975,349)	-	(975,349)	
附屬公司非控制性權益投入資本		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131,806	131,806	
於二零二四年十二月三十一日(經重述)		4,770,776	12,143,104	273,418	129,409	(186,184)	2,877,435	2,365	93,158	398,698	112,274	643,670	15,129,490	36,387,613	3,118,248	39,505,861

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

歸屬於本公司權益持有人														
股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	一般公積金 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的 重估儲備 人民幣千元	匯兌變動 儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
4,770,776	12,143,104	273,418	129,409	(686,184)	2,877,435	2,365	93,158	398,698	112,274	643,670	15,108,786	35,866,909	3,118,248	38,985,157
-	-	-	-	500,000	-	-	-	-	-	-	20,704	520,704	-	520,704
4,770,776	12,143,104	273,418	129,409	(186,184)	2,877,435	2,365	93,158	398,698	112,274	643,670	15,129,490	36,387,613	3,118,248	39,505,861
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,037,075	4,037,075	385,819	4,422,894
-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,469	-	-	11,469	11,019	22,488
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,050	7,050	-	7,050
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(349,137)	-	(349,137)	(37,221)	(386,358)
-	-	10,758	-	-	-	-	-	(43,277)	-	-	-	10,758	10,336	21,094
-	-	-	-	-	-	-	-	(27,016)	-	-	-	(43,277)	(43,155)	(86,432)
-	-	-	-	-	-	-	-	9,267	(3,628)	28,231	(64)	(27,016)	(21,692)	(48,708)
-	-	-	-	-	-	-	-	(67,335)	-	(44,188)	-	(111,523)	2,389	36,195
-	-	10,758	-	-	-	-	-	(128,361)	7,841	(365,094)	4,044,061	3,569,205	307,495	3,876,700
694,445	7,285,064	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,979,509	-	7,979,509
-	-	-	-	-	-	267,528	-	-	-	-	(274,488)	(6,960)	6,960	-
-	-	-	-	-	-	(263,258)	-	-	-	-	275,290	7,032	(7,032)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(187,680)	(187,680)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,001,863)	(1,001,863)	-	(1,001,863)
-	-	-	69,936	-	-	-	-	-	-	-	-	69,936	-	69,936
-	-	-	-	(598,290)	-	-	-	-	-	-	-	(598,290)	-	(598,290)
5,465,221	19,428,168	284,176	198,945	(784,474)	2,877,435	1,635	93,158	270,337	120,115	278,576	18,172,490	46,405,182	3,237,991	49,643,173

於二零二五年一月一日(按原先呈列)
採用合併會計法(附註39)

於二零二五年一月一日(經重述)

本年溢利
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之
權益性投資公允價值變動
應付設定受益計劃的重新計量
貨幣折算差額
物業、廠房及設備轉撥至投資物業而產生之
重估利得淨額
現金流量套期淨虧損
套期虧損之重新調整轉至損益
應佔聯營公司其他全面溢利/(虧損)
應佔合營公司其他全面虧損

本年全面收益/(虧損)合計

發行A股
計提專項儲備
使用專項儲備
支付附屬公司非控制性權益股息
支付本公司股東股息
已授出購股權之公允價值
收購同一控制下附屬公司的影響(附註2及39)

於二零二五年十二月三十一日

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	截至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 (經重述)
經營活動產生之現金淨額	38(a)	<u>7,389,147</u>	<u>8,665,149</u>
投資活動			
於應收借款之已收利息		78,363	89,102
購買物業、廠房及設備		(5,635,137)	(7,883,948)
於聯營公司之投資		(56,261)	(781,345)
於合營公司之投資		(237,598)	(1,222,368)
處置物業、廠房及設備之所得款		1,925,031	225,194
收到聯營公司還款		20,592	21,672
收到聯營公司股息		439,071	311,280
收到合營公司股息		287,286	403,074
收到以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產股息		20,615	20,149
於一家同系附屬公司之借款		-	(150,015)
於一家同系附屬公司之已收利息		1,468	266
收到一家同系附屬公司還款		150,000	-
其他投資活動		-	49,849
有限制之銀行存款增加		(3)	(2)
投資活動使用之現金淨額		<u>(3,006,573)</u>	<u>(8,917,092)</u>

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

	截至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 (經重述)
融資活動		
支付利息	(1,431,833)	(1,515,471)
衍生金融工具取得的收益	50,920	99,359
支付本公司股東股息	(1,001,863)	(2,719,343)
支付附屬公司非控制性權益股息	(187,680)	(195,486)
其他借款增加	–	1,522,765
償還其他借款	(207,321)	(39,186)
銀行及其他計息貸款增加	8,132,355	10,659,734
償還銀行及其他計息貸款	(8,012,855)	(6,453,890)
附屬公司非控制性權益投入資本	–	39,358
支付租賃負債本金部分	(422,798)	(526,543)
獲得借款成本	–	(24,760)
收購同一控制下附屬公司	(598,290)	(1,050,341)
發行股票之所得款	7,980,493	–
其他融資活動	(639)	74,435
融資活動所得／(使用)之現金淨額	4,300,489	(129,369)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	8,683,063	(381,312)
於一月一日的現金及現金等價物	5,829,640	6,059,541
匯率變動影響淨額	(98,816)	151,411
於十二月三十一日的現金及現金等價物	14,413,887	5,829,640

1. 公司資料

中遠海運能源運輸股份有限公司(「**本公司**」)乃於中華人民共和國(「**中國**」)註冊成立之股份有限公司。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業盛路188號A-1015室及主要營業地點為中國上海市虹口區東大名路670號。

於本年度，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)的主要業務為：

- (a) 投資控股；及／或
- (b) 中國沿海和國際油品運輸；及／或
- (c) 船舶出租；及／或
- (d) 液化天然氣(「**LNG**」)運輸；及／或
- (e) 液化石油氣(「**LPG**」)運輸；及／或
- (f) 化學品運輸。

本公司董事會(「**董事會**」)認為中國遠洋海運集團有限公司(「**中遠海運**」)(於中國註冊成立的國有企業)為本公司的最終母公司。董事會認為中國海運集團有限公司(「**中國海運**」)(於中國註冊成立的國有企業)為本公司的直屬母公司。

本公司的**A股**(「**A股**」)及**H股**(「**H股**」)股份分別在上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

除非另外說明，此等綜合財務報表以本公司之功能貨幣即人民幣呈報，及所有金額均調整至最接近的千元。

此等綜合財務報表已經由董事會於二零二六年三月二十六日批准刊發。

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. 會計政策編製基準及會計政策變更

2.1 編製基準

綜合財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之《香港財務報告準則會計準則》(包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋)，以及香港《公司條例》的披露規定編製。

綜合財務報表根據可持續經營假設為基礎編製；除部分金融資產及負債(包括衍生工具)和投資物業按公允值或重估金額計量外，綜合財務報表按歷史成本原則編製。

同一控制下實體的業務合併的合併會計處理方法

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的收購

於二零二五年十月二十八日，如本公司同日刊發的公告所披露，董事會批准由本公司全資附屬公司大連中遠海運能源供應鏈有限公司(「大連海能」)收購中遠海運大連投資有限公司(「大連投資」)(專注於LPG運輸)下屬的上海中遠海運液化氣運輸有限公司(「上海液化氣」)之100%股權，以實現液化氣運輸業務之統一經營與發展。

收購上海液化氣的總代價約為人民幣598,290,000元。

以上收購行為於二零二五年十二月三十一日完成，由於大連投資由中遠海運最終控制，故收購上海液化氣被視為同一控制下的業務合併。

上海液化氣的淨資產按控制方認為的現有賬面值綜合入賬。就商譽或收購方於同一控制合併時被收購方可識別資產、負債及或然負債的公允淨值超出成本的權益而言，在控制方權益持續的情況下，並無確認任何金額。合併實體或業務的股本／註冊資本與相關投資成本之間的抵銷調整，已計入合併權益變動表中的合併儲備。重列結餘的詳情已於附註39中披露。

2. 會計政策編製基準及會計政策變更(續)

2.1 編製基準(續)

同一控制下實體的業務合併的合併會計處理方法(續)

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的收購(續)

該等收購事項視同於上海液化氣初始被中遠海運控制時已經完成，因此上海液化氣的經營業績已經重述至本集團的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表以及現金流量表。

(b) 截至二零二四年十二月三十一日止年度的收購

於二零二四年十月十四日，董事會批准整合控股股東化工物流供應鏈業務方案，即整合大連投資及中遠海運(上海)有限公司(「中遠海運(上海)」，專門從事化學品運輸)。

1. 本公司從中遠海運(上海)收購其持有的中海化工運輸有限公司(「中海化工」)(附註(i)) 100%股權和上海中遠海運(香港)有限公司(「上海中遠海運(香港)」)(附註(ii)) 100%股權；及
2. 本公司全資附屬公司大連海能從大連投資收購其持有的深圳中遠龍鵬液化氣運輸有限公司(「深圳龍鵬」)70%股權和海南招港海運有限公司(「海南招港」)87%股權。

附註：

- (i) 中海化工於二零二四年十二月二十五日完成更改公司名稱，公司名稱由「中海化工運輸有限公司」更改為「上海中遠海能化工運輸有限公司」，而英文名稱更改為「Shanghai COSCO SHIPPING Chemical Carrier Co., Ltd.*」(「上海能化」)。
- (ii) 上海中遠海運(香港)於二零二五年四月二日完成更改公司名稱，由「上海中遠海運(香港)有限公司」更改為「中遠海能化工運輸(香港)有限公司」，英文名稱由「Shanghai COSCO SHIPPING (Hong Kong) Co., Ltd.»更改為「COSCO SHIPPING Energy Chemical Carrier (Hong Kong) Co., Ltd.*」(「香港能化」)。

* 僅供識別

2. 會計政策編製基準及會計政策變更(續)

2.2 採用香港財務報告準則會計準則的修訂本(續)

已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則和修訂本

本集團尚未提早採用以下已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則和修訂本：

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列和披露 ²
香港財務報告準則第19號	並無公共責任的附屬公司：披露 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂本	金融工具分類和計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
香港財務報告準則會計準則的修訂本	香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第21號的修訂本	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ²

- 1 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效

本集團並未提前採納以上新準則以及現有準則及詮釋之修訂及改進。本集團正在評估上述新準則對本集團的會計政策及綜合財務報表產生之影響。除採納香港財務報告準則第18號可能會對本集團之綜合財務報表的列報產生影響外，採納以上現有準則及詮釋之修訂及改進不會對本集團之綜合財務報表帶來重大影響。

3. 財務風險管理

本集團主要金融工具包括貨幣資金、衍生金融工具及銀行及其他計息貸款。使用這些金融工具的主要目的是為本集團運營籌集資金。本集團於其經營過程中直接產生的各種其他金融資產及負債，包括應收賬款及應收票據、合同資產與應付賬款。

本集團亦有進行利率掉期交易，旨在管理由本集團業務及其資金來源產生的利率風險。本集團一直對買賣金融工具進行檢討，全年貫徹執行不參與投機買賣金融工具的政策。

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. 財務風險管理(續)

本集團之活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。本集團之整體風險管理主要集中於財務市場之不可預測性，並尋求盡量減輕對本集團財務表現之潛在不利影響。管理層定期管理本集團的財務風險。管理層通過與本集團營運單位之緊密合作，識別、評估和減少財務風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團業務遍及全球，故此承受多種不同貨幣產生之外匯風險，最主要涉及美元及港元兌人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。

管理層監控外匯風險，並於需要時考慮利用遠期外匯合同對沖若干外幣風險。

(ii) 利率風險

除存放於銀行、金融機構的存款及應收借款外，本集團並無任何其他重大計息資產。由於該等存款平均利率相對較低，董事認為本集團持有的此類資產於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並無重大的利率風險。

本集團的利率風險亦來自借貸。應收借款及借貸按浮動利率計息使本集團承受現金流量利率風險。管理層監控資本市場狀況，已與銀行簽訂若干利率掉期合約以使定息與浮息借貸達到最佳比率。

於二零二五年十二月三十一日，倘利率增加／減少100個基點而其它所有變數維持不變(排除利率掉期合約的浮動利率影響)，本集團的本報告年度除稅前溢利將減少／增加約人民幣221,271,000元(二零二四年十二月三十一日：減少／增加約人民幣184,667,000元)，主要因為以浮動利率計息的應收借款利息收入及借貸利息支出增加／減少所致。

3. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 利率風險(續)

本集團運用的套期工具

目前簽訂掉期合約的貸款本金約佔未償還浮動利率貸款本金的15.48%(二零二四年十二月三十一日:16.68%)。掉期合約的固定利率介於3.82%至6.40%之間(二零二四年十二月三十一日:3.82%至6.40%)，貸款的原浮動利率為3個月隔夜回購利率(「SOFR」)加1.66%至2.45%，於本報告期末，3個月SOFR為4.01%(二零二四年十二月三十一日:為3個月SOFR加1.66%至2.45%，於二零二四年十二月三十一日，3個月SOFR為4.69%)。

掉期合約要求每90天結算一次應收或應付利息淨額。合約金額約為585,414,000美元(相當於約人民幣4,114,758,000元)的掉期合約交割日期與相關債務的應付利息日期一致。合約金額約為248,129,000美元(相當於約人民幣1,744,047,000元)的掉期合約交割日期與相關債務的應付利息日不一致。

套期會計對財務狀況及業績的影響

利率掉期對本集團財務狀況及業績的影響如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利率掉期		
賬面餘額	64,514	202,052
名義本金	4,446,967	4,809,357
到期日	2031-2035	2031-2035
套期比例	1:1	1:1
自一月一日起尚未清償的套期工具公允值變動	(135,140)	119,395
套期項目公允值變動對套期有效性的影響	135,140	(131,486)
本年加權平均套期利率	4.90%	4.90%

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. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 價格風險

於二零二五年十二月三十一日，如本綜合財務報表附註22列示，本集團持有的以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，金額約為人民幣438,579,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣412,123,000元)，乃於各報告期末按公允值計量。本集團密切監察公開市場的定價趨勢，以釐定其長期戰略利益決策。

(b) 信用風險

信用風險按組進行管理。本集團的信用風險主要來自應收賬款及應收票據、合同資產、按金及其他應收款、應收借款、財務擔保、有限制之銀行存款及貨幣資金。管理層已制定相關政策，持續監控該等信用風險。

本集團已備有政策確保向信用記錄良好的顧客提供船務服務，而本集團定期對其顧客進行信用評估。按本集團過往經驗，收回應收賬款及其他應收款之金額不會超過記錄撥備的金額。就本集團其他金融資產產生的信用風險而言，由於對方為大型國有企業，且擁有良好的信用狀況，故本集團因對方拖欠款項及本綜合財務報表附註25及附註26中所列除應收賬款及合同資產減值和其他應收款減值外，尚未提供應收的未收回預收款項而產生的信用風險有限，本集團預期不會產生任何重大損失。

於二零二五年十二月三十一日，應收賬款及應收票據前五名債務人欠款金額合計約人民幣325,970,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣239,906,000元)，佔應收賬款及應收票據合計49%(二零二四年十二月三十一日：39%)。

本集團已就某些聯合營公司在正常經營活動中的船舶建造及租賃合約提供擔保。本集團通過監控交易對手的信用評級，控制其交易對手違約的信用風險。於二零二五年十二月三十一日，由於聯營及合營公司信用狀況良好，董事們認為該等擔保不存在重大的信用風險。

於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，本集團將其大部分銀行存款存放於幾家中國大型國有金融機構和一家為本集團聯營的金融機構。由於這些國有金融機構擁有國家的大力支持，董事們認為該等資產不存在重大的信用風險。

3. 財務風險管理(續)

(c) 流動性風險

審慎的流動性風險管理意味維持充足之現金，透過充足額度之信貸融資取得備用資金。本集團旨在透過長期維持可用信貸額度以確保資金靈活性。

下表根據各資產負債表日至報告到期日的剩餘期限劃分的相關到期類別分析本集團金融負債。除衍生金融工具金額為公允值外，下表披露的金額為合約未折現現金流量。

	一年以上			合計 人民幣千元
	一年以內 人民幣千元	兩年以內 人民幣千元	兩年以上 人民幣千元	
於二零二五年十二月三十一日				
應付賬款	2,072,845	-	-	2,072,845
其他應付款	1,736,255	-	-	1,736,255
借貸相關應付利息	138,113	15,521	-	153,634
衍生金融工具	-	-	16,524	16,524
租賃負債*	505,350	213,819	19,931	739,100
銀行及其他計息貸款	11,157,816	6,260,065	21,964,884	39,382,765
其他借款	277,504	269,933	2,132,258	2,679,695
財務擔保	-	-	1,666,002	1,666,002
	<u>15,887,883</u>	<u>6,759,338</u>	<u>25,799,599</u>	<u>48,446,820</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

3. 財務風險管理(續)

(c) 流動性風險(續)

	一年以內 人民幣千元	一年以上 兩年以內 人民幣千元	兩年以上 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(經重述)				
應付賬款	1,977,008	—	—	1,977,008
其他應付款	1,011,684	—	—	1,011,684
借貸相關應付利息	136,729	—	—	136,729
租賃負債*	602,972	458,896	179,040	1,240,908
銀行及其他計息貸款	6,587,396	9,083,657	24,777,919	40,448,972
其他借款	333,622	325,436	2,219,913	2,878,971
財務擔保	—	—	1,872,295	1,872,295
	<u>10,649,411</u>	<u>9,867,989</u>	<u>29,049,167</u>	<u>49,566,567</u>

* 已披露的租賃負債金額包括與延展期權有關的現金流量(如果這些現金流量已包括在租賃期內)，因此計入附註49.22中披露的租賃負債計量。

3. 財務風險管理(續)

(d) 公允值計量

(i) 按公允值計量之金融資產及負債

公允值等級

下表顯示於報告期末，按經常性基準計量之本集團金融工具的公允值，按照《香港財務報告準則》第13號分為三個公允值等級。公允值計量按可觀察程度及估值技術中使用之輸入數據的重要性釐定的分級如下：

第一層： 公允值計量乃自相同資產或負債於活躍市場中所報市價(未經調整)得出。

第二層： 公允值計量乃除第一級計入的報價外，自資產或負債可直接(即價格)或間接(即自價格衍生)觀察輸入數據得出。

第三層： 公允值計量乃自包括並非根據可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值方法得出。

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

3. 財務風險管理(續)

(d) 公允值計量(續)

(i) 按公允值計量之金融資產及負債(續)

公允值等級(續)

按公允值列賬並按公允值等級分類的金融工具分析如下：

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 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				
金融資產：				
衍生金融工具	-	81,038	-	81,038
以公允值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	<u>438,579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>438,579</u>
金融負債：				
衍生金融工具	<u>-</u>	<u>16,524</u>	<u>-</u>	<u>16,524</u>
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產：				
衍生金融工具	-	202,052	-	202,052
以公允值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	<u>412,123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>412,123</u>

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，概無第一層和第二層公允值等級之間的轉移，亦無與第三層等級相關的轉入或轉出。本集團的政策為當公允值發生等級間轉移時於報告期末進行確認。

上市權益性投資之公允值參考目前的成交價釐定。

以利率掉期協議作衍生金融工具之公允值，是指於報告期末，在考慮當前利率及掉期交易對手方當前信譽的情況下，本集團為終止掉期，預計應收或應付之現金流量。

(ii) 以非公允值列賬的金融資產及負債之公允值

於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，本集團以攤餘成本計量的金融資產及負債的賬面值與其公允值沒有重大差異。

3. 財務風險管理(續)

(e) 資本結構

為持續優化本公司資本結構、保持綜合融資成本優勢、匹配發展資金需求，本集團持續統籌股權融資和債務融資策略。

股權融資方面，本集團利用A股及H股資本市場窗口期，通過向特定對象發行股份、回購等方式優化股本和投資人結構，鞏固長期資金支持力度，穩定各類股東回報預期；債務融資方面，動態調整短期與長期債務比重，浮動利率債務與固定利率債務結構，以及債務幣種結構。

在以穩定股息回報預期基礎上，本集團通過合理安排股息支付金額、方式以及資產運營變現等方式降低債務，並將本集團整體債務規模控制在合理區間。

管理層按淨債務權益比率之基準監察本集團之資本架構。為此，本集團界定淨債務為債務合計(包括銀行及其他計息貸款、其他借款及租賃負債)減貨幣資金。

於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，本集團之淨債務權益比率如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重述)
債務合計	35,432,667	36,414,739
減：貨幣資金	(14,421,861)	(5,830,380)
淨債務	21,010,806	30,584,359
權益合計	49,643,173	39,505,861
淨債務權益比率	42%	77%

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. 財務風險管理 (續)

(e) 資本結構 (續)

於二零二五年十二月三十一日，貨幣資金餘額約為人民幣14,421,861,000元，比上年末增加約人民幣8,591,481,000元，增幅147%。本集團貨幣資金主要以人民幣及美元為單位，餘下的以歐元、港元及其他貨幣為單位。

於二零二五年十二月三十一日，本集團淨負債比率(淨債務與權益之比率)為42%，較二零二四年十二月三十一日減少35%。該減少主要係於本年度權益性籌資所得款項，導致貨幣資金餘額增加。

4. 會計估計及判斷

本集團基於過往經驗及於當時情況下相信屬合理的各類其他因素做出估計和相關假設。持續審閱本集團的估計及假設。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的未來主要假設以及其他於報告期末估計不確定性的主要來源列示如下。

4.1 船舶減值

本集團的主要經營資產為物業、廠房及設備以及使用權資產中的船舶。若有事件或跡象表明船舶賬面值可能無法收回時，管理層將會進行減值測試，估計其可收回金額。

可收回金額以資產扣除處置費用後的公允值淨額(「FVLCD」)與資產的預計未來現金流量現值(「VIU」)兩者中較高者確定。資產組的可收回金額低於賬面值的，將該資產組的可收回金額與賬面值之間的差額確認為資產減值。

確定船舶可收回金額(FVLCD和VIU中的較高者)涉及重大管理層判斷和假設，特別是預計使用年限、每日等價期租(「TCE」)水平、成本通脹率和最小資產組合(現金產出單元)適用的未來現金流的折現率。

4. 會計估計及判斷(續)

4.2 航次的運費收入

本集團對運費收入採用完工百分比法進行計算。完工百分比法基於每一航次的運費費率及港口裝貨至卸貨信息進行完工百分比的計算。

4.3 聯營公司及合營公司投資減值

若有事件或情況變化表明賬面金額可能無法收回時，本集團評估對聯營公司及合營公司的投資是否存在潛在減值跡象。本集團將可收回金額定義為資產的現金產生單位的公允值減去處置成本及其使用價值中較高者。減值跡象的確定需要作出重大判斷，其計算需要採用可能隨未來經濟環境變化而變化的估計。

4.4 船舶預計可使用年限及剩餘價值

本集團的主要經營資產為船舶。管理層釐定船舶的預計可使用年限、剩餘價值及有關折舊費用。管理層參照本集團業務模式、資產管理政策、行業慣例、船舶的預期使用量、預期維修及保養，以及隨著船舶市場的變化或改進而引致的技術或商業過時來估計船舶的預計可使用年限。

管理層於各計量日期參考所有相關因素(包括活躍市場上現時鋼鐵廢料的使用價值)釐定船舶的估計剩餘價值。倘船舶的可使用年限或剩餘價值與過往估計不同，折舊費用則會改變。

倘所有其他變數保持不變而可使用年限較管理層於二零二五年十二月三十一日的估計延長／縮短10%，則截至二零二五年十二月三十一日止年度的估計船舶折舊費用將因此減少約人民幣302,553,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣302,628,000元)或增加約人民幣369,787,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣369,879,000元)。

倘所有其他變數保持不變而剩餘價值較管理層於二零二五年十二月三十一日的估計增加／減少10%，則截至二零二五年十二月三十一日止年度的估計船舶折舊費用將因此減少或增加約人民幣37,290,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣39,283,000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

4. 會計估計及判斷(續)

4.5 所得稅及預扣稅

本集團須繳納多個司法權區的所得稅及預扣稅。在釐定所得稅及預扣稅的撥備時，本集團須作出重大判斷。在日常業務過程中，多項交易及計算均難以確定最終稅額。倘該等事宜的最終稅務結果與初始記錄的金額有所不同，則該等差額將影響作出相應釐定年度內的當期及遞延所得稅撥備。

確認主要與暫時性差額有關的遞延所得稅資產視乎管理層對撥回時間及可用作抵銷稅務虧損之應課稅溢利的預計而定。彼等的實際使用狀況或撥回結果或會不同(請參閱附註23)。

4.6 應收賬款及應收票據、其他應收款、合同資產、應收借款減值損失撥備及財務擔保

本集團應用《香港財務報告準則》第9號訂明之簡化方法計量預期信用損失，其規定對所有應收賬款、應收票據及合同資產計提使用年期之預計損失撥備。對於其他應收款與應收借款，管理層根據歷史結算記錄和以往經驗對該類組合的可回收性進行定期評估，並根據前瞻性信息進行調整。

管理層通常會評估其他應收款與應收借款，自初次確認以來信貸風險是否顯著增加。如果沒有，管理層會採用在每個報告日期十二個月內可能發生違約事件導致十二個月預期信用損失的方法來評估。

本集團採用《香港財務報告準則》第9號計量財務擔保的預期信貸損失。就財務擔保合同而言，本集團僅在債務人按照所擔保工具的條款違約的情況下才須付款。因此，償還擔保人信用損失的預期付款減去本集團預計從債務人收到的金額作為現金損失。

於二零二五年十二月三十一日，應收賬款及應收票據、其他應收款、合同資產及應收借款撥備為約人民幣264,731,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣247,523,000元)。

5. 收益及分部資料

分部報告按兩種分部形式列示：(i)按業務分部列示作為主要報告形式；及(ii)按地區分部列示作為次要報告形式。

本集團之業務分部分類如下：

- (a) 油品運輸
 - 油品運輸
 - 船舶出租
- (b) LNG運輸
- (c) LPG運輸
- (d) 化學品運輸

本集團的經營業務按照其經營的性質及提供的服務類別而進行分別組織和管理。本集團的每個業務分部均代表一個策略性經營單元，因其提供服務所承擔的風險和獲得的回報與其他業務分部具有區別。

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. 收益及分部資料(續)

業務分部

於本年度，本集團按主要業務及地區分部之營業額及業績分析列示如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(經重述)	(經重述)
按主要業務劃分：				
油品運輸				
— 油品運輸	18,897,196	4,194,346	17,863,640	4,015,894
— 船舶出租	1,646,282	529,753	2,521,139	1,047,451
	<u>20,543,478</u>	<u>4,724,099</u>	<u>20,384,779</u>	<u>5,063,345</u>
LNG運輸	<u>2,546,847</u>	<u>1,256,186</u>	<u>2,229,170</u>	<u>1,075,550</u>
LPG運輸	<u>277,430</u>	<u>78,160</u>	<u>231,152</u>	<u>62,611</u>
化學品運輸	<u>333,311</u>	<u>48,142</u>	<u>313,627</u>	<u>52,583</u>
	<u><u>23,701,066</u></u>	<u><u>6,106,587</u></u>	<u><u>23,158,728</u></u>	<u><u>6,254,089</u></u>
其他收益與利得，淨額		1,101,313		614,109
銷售費用		(113,899)		(83,908)
管理費用		(1,185,939)		(1,127,319)
金融資產和合同資產減值損失 (撥備)／撥回		(17,352)		3,612
其他費用		(4,656)		(168,002)
應佔聯營公司溢利		487,563		540,227
應佔合營公司溢利		774,341		632,496
物業、廠房及設備以及使用權資產之 減值損失		(449,131)		—
財務費用		(1,342,413)		(1,415,218)
除稅前溢利		<u><u>5,356,414</u></u>		<u><u>5,250,086</u></u>

5. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

本集團於本年的收入隨時間推移確認。

本集團收入主要來自於一年內簽訂的合同。因此，本集團根據《香港財務報告準則》第15號採取了不披露未滿足履行義務的簡單做法。

分部業績為各分部產生的毛利，當中並不包括管理費用(包括董事、監事及高級管理人員酬金)、銷售費用、金融資產和合同資產減值損失(撥備)/撥回、其他費用、應佔聯營公司溢利、應佔合營公司溢利、物業、廠房及設備以及使用權資產之減值損失、其他收益與利得，淨額及財務費用。此分部資料是匯報予本集團的主要經營決策者，用作制定資源分配並評估各分部表現的支持資料。

本集團的業務分部按照抵銷後的收入與業績列示。分部間交易按現行市場價格收取費用。

	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 (經重述)
分部資產合計		
油品運輸	52,501,412	52,872,579
LNG運輸	33,858,776	23,284,330
LPG運輸	1,897,070	2,047,210
化學品運輸	1,103,497	888,792
其他	2,717,825	2,719,512
	92,078,580	81,812,423
分部負債合計		
油品運輸	22,714,178	25,016,592
LNG運輸	18,287,833	16,254,537
LPG運輸	1,130,644	620,154
化學品運輸	297,877	410,933
其他	4,875	4,346
	42,435,407	42,306,562

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. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團的油輪船舶、LNG船舶、LPG船舶及化學品船舶的賬面價值合計分別約為人民幣27,526,331,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣30,894,347,000元)、人民幣19,768,572,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣15,851,670,000元)、人民幣1,153,927,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣912,567,000元)及人民幣966,016,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣831,394,000元)。

地區分部

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(經重述)	(經重述)
按地區劃分：				
國內	5,741,985	1,404,726	6,101,998	1,518,415
國際	17,959,081	4,701,861	17,056,730	4,735,674
	23,701,066	6,106,587	23,158,728	6,254,089

地區分部資料並非按國家呈列，乃由於本集團主要業務為遍佈全球的航線運輸，故無法按具體國家分部對經營溢利進行有意義的分配。

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

5. 收益及分部資料(續)

其他資料

	油品運輸 人民幣千元	LNG運輸 人民幣千元	LPG運輸 人民幣千元	化學品運輸 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日						
止年度						
非流動資產之添增	2,596,252	3,765,512	251,518	80,352	2,118	6,695,752
折舊及攤銷	3,211,392	607,430	62,067	32,681	325	3,913,895
物業、廠房及設備以及 使用權資產之減值損失	449,131	-	-	-	-	449,131
處置物業、廠房及設備之 利得/(損失)淨額	667,321	(17)	-	1,898	76	669,278
利息收入	141,023	25,294	4,148	1,008	-	171,473
截至二零二四年十二月三十一日						
止年度(經重述)						
非流動資產之添增	2,037,091	4,330,877	216,326	315,567	-	6,899,861
折舊及攤銷	2,974,901	535,007	49,848	34,352	343	3,594,451
處置物業、廠房及設備之 利得/(損失)淨額	143,243	(10)	383	(23)	-	143,593
利息收入	160,590	18,693	6,068	216	158	185,725

本集團的主要資產均位於中國，因此截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度未對資產和費用作出地區分部分析。

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. 其他收益與利得，淨額

	截至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 (經重述)
其他收益		
來自於應收借款的利息收入	78,910	89,990
銀行利息收入	92,563	95,735
來自以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的股息	20,615	20,149
來自於投資物業的租金收入	565	261
補貼	178,080	105,680
其他	120,950	11,402
	491,683	323,217
其他利得，淨額		
匯兌(損失)/利得，淨額	(67,033)	159,563
處置物業、廠房及設備利得，淨額	669,278	143,593
其他	7,385	(12,264)
	609,630	290,892
	1,101,313	614,109

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

7. 財務費用

	截至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 (經重述)
利息支出產生於：		
— 銀行及其他貸款和其他借款	1,418,633	1,506,472
— 利率掉期：現金流量套期之其他全面收益重分類轉出	(48,708)	(98,187)
— 租賃負債	37,807	47,775
— 匯兌損失，淨額	6,292	20,056
	<u>1,414,024</u>	<u>1,476,116</u>
減：資本化利息	<u>(71,611)</u>	<u>(60,898)</u>
	<u><u>1,342,413</u></u>	<u><u>1,415,218</u></u>

於年內，所借和用於在建船舶之資金的資本化年利率為2.39%至5.12% (二零二四年：2.25%至6.19%)。

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. 費用按性質分類

	截至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 (經重述)
消耗之燃油存貨	5,069,290	5,420,305
員工成本(a)	3,623,041	3,669,844
物業、廠房及設備折舊	3,490,017	3,286,346
使用權資產攤銷	423,878	308,105
船舶租費	3,046,678	2,583,621
港口費	1,096,317	897,588
維修費	624,173	635,808
保險費	246,632	224,881
核數師酬金	7,385	7,393
— 審計服務費	5,476	5,702
— 非審計服務費	1,909	1,691
其他費用	1,266,906	1,081,975
經營成本、銷售費用及管理費用合計	18,894,317	18,115,866

(a)

	截至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
員工成本		
— 工資、薪金、船員費用及相關費用(包括花紅、股份支付)	3,629,529	3,583,243
— 支付設定受益計劃的成本(附註34)	(57,050)	42,420
— 養老金計劃供款	50,562	44,181
	3,623,041	3,669,844

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. 所得稅費用

(a) 於綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

	附註	截至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 (經重述)
當期所得稅			
中國			
— 本年計提	(i)	675,112	799,200
— 就以往年度作出的調整		6,610	(88,764)
香港			
— 本年計提		2,465	2,573
其他地區			
— 本年計提	(ii)	1,492	2,017
		<u>685,679</u>	<u>715,026</u>
遞延所得稅			
遞延所得稅資產增加(附註23)		(47,928)	(13,100)
遞延所得稅負債增加(附註23)		295,769	156,387
		<u>247,841</u>	<u>143,287</u>
所得稅費用合計		<u><u>933,520</u></u>	<u><u>858,313</u></u>

附註：

(i) 中國企業所得稅

根據《中國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》的規定，本集團內於中國境內成立的實體(除享有稅務優惠的實體外)適用稅率為25%(二零二四年：25%)。

(ii) 其他地區應課稅之稅項或溢利已根據屬於本集團內的實體經營業務所在國家或轄區之現行稅率計算。

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

9. 所得稅費用(續)

- (b) 本集團除稅前溢利所產生的稅款金額與按照本公司所在國家的稅率而產生的理論稅款金額並不相同，差異如下：

	截至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 (經重述)
除稅前溢利	5,356,414	5,250,086
按25%(截至二零二四年十二月三十一日止年度：25%)的 稅率計算	1,339,104	1,312,522
於其他轄區經營之附屬公司適用不同稅率的稅務影響	(304,981)	(106,036)
就以往年度作出的調整	6,610	(88,764)
應佔聯營公司溢利的稅務影響	(116,829)	(125,947)
應佔合營公司溢利的稅務影響	(193,585)	(158,124)
非應納稅收入的稅務影響	(176,460)	(142,676)
不可扣稅的費用的稅務影響	26,332	27,155
未確認的暫時性差額的稅務影響	119,441	770
使用以前年度未確認的暫時性差額的稅務影響	(149,114)	(123,880)
未確認稅項虧損的稅務影響	7,742	2,421
收到一家合營公司股息適用不同稅率的稅務影響	71,821	87,589
未轉移收入的稅務影響	303,439	173,283
所得稅費用	933,520	858,313

9. 所得稅費用(續)

- (b) 本集團除稅前溢利所產生的稅款金額與按照本公司所在國家的稅率而產生的理論稅款金額並不相同，差異如下：(續)

研發稅收抵免的會計處理

集團內公司有權根據中國的研發稅收優惠制度，就合格資產投資或合格支出有關投資申請特別稅收減免。本集團將這些津貼作為稅收抵免進行會計核算，即津貼減少了應付所得稅和當期稅收費用。遞延所得稅資產被確認為作為遞延所得稅資產結轉的未申請稅收抵免。

支柱二的影響

本集團須繳納全球反稅基侵蝕規則(「支柱二規則」)項下的全球最低補充稅。本集團已應用《香港財務報告準則》第12號中有關遞延稅項會計要求的暫時豁免。因此，本集團既不確認亦不披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債的相關信息。

支柱二規則已於部分集團實體之註冊成立所在司法權區(包括英國、香港及新加坡)生效。經考慮支柱二規則項下的調整，本集團所有經營所在司法權區的估計有效所得稅率均高於百分之15，因此董事會認為本集團無須繳納支柱二規則項下的補充稅。

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、監事及高級管理人員酬金

董事、監事及高級管理人員之酬金詳情披露如下：

	截至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
獨立非執行董事(a)		
— 袍金	<u>878</u>	<u>868</u>
執行董事及非執行董事(不包括獨立非執行董事)(b)		
— 基本薪金、津貼及實物利益	2,039	1,402
— 酌情花紅	3,938	3,642
— 養老金計劃供款	160	142
— 股份支付費用	<u>1,697</u>	<u>989</u>
	<u>7,834</u>	<u>6,175</u>
監事(b)		
— 基本薪金、津貼及實物利益	1,212	1,544
— 酌情花紅	513	561
— 養老金計劃供款	<u>116</u>	<u>137</u>
	<u>1,841</u>	<u>2,242</u>
高級管理人員		
— 基本薪金、津貼及實物利益	4,903	3,885
— 酌情花紅	7,710	7,643
— 養老金計劃供款	425	401
— 股份支付費用	<u>5,965</u>	<u>2,307</u>
	<u>19,003</u>	<u>14,236</u>
合計	<u><u>29,556</u></u>	<u><u>23,521</u></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

10. 董事、監事及高級管理人員酬金(續)

部分高級管理人員兼任執行董事及監事。上述披露的金額為就該類人員在與管理本公司或其附屬公司的事務有關連的情況下提供的其他服務，支付予該類人員的薪酬，或該類人員可就該等服務而收取的薪酬。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無董事、監事及高級管理人員行使購股權。

(a) 於本年度已支付予各獨立非執行董事之酬金詳情如下：

	截至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
黃偉德先生	334	331
李潤生先生	180	177
趙勁松先生	184	181
王祖溫先生	180	179
	<u>878</u>	<u>868</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

10. 董事、監事及高級管理人員酬金(續)

(b) 於本年度已支付予各執行董事、非執行董事(不包括獨立非執行董事)及監事之酬金如下：

	基本薪金、 津貼及		酌情花紅	養老金		酬金合計
	袍金	實物利益		計劃供款	股份支付	
	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
截至二零二五年十二月三十一日 止年度						
執行董事						
任永強先生	-	1,010	1,875	71	870	3,826
朱邁進先生	-	953	1,779	71	827	3,630
	<u>-</u>	<u>1,963</u>	<u>3,654</u>	<u>142</u>	<u>1,697</u>	<u>7,456</u>
非執行董事						
汪樹青先生(i)	-	52	159	12	-	223
王威先生	-	24	125	6	-	155
王松文女士(ii)	-	-	-	-	-	-
周崇沂女士(iii)	-	-	-	-	-	-
馬媛茹女士(iv)	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>76</u>	<u>284</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>378</u>
監事						
楊磊先生(v)	-	-	-	-	-	-
翁羿先生(v)	-	-	-	-	-	-
陳華女士(v)	-	676	163	59	-	898
王振明先生(v)	-	536	350	57	-	943
	<u>-</u>	<u>1,212</u>	<u>513</u>	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>1,841</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

10. 董事、監事及高級管理人員酬金(續)

(b) 於本年度已支付予各執行董事、非執行董事(不包括獨立非執行董事)及監事之酬金如下：(續)

	袍金	基本薪金、 津貼及 實物利益	酌情花紅	養老金 計劃供款	股份支付	酬金合計
	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
截至二零二四年十二月三十一日						
止年度						
執行董事						
任永強先生	-	730	1,792	71	507	3,100
朱遵進先生	-	672	1,850	71	482	3,075
	<u>-</u>	<u>1,402</u>	<u>3,642</u>	<u>142</u>	<u>989</u>	<u>6,175</u>
非執行董事						
汪樹青先生(i)	-	-	-	-	-	-
王威先生	-	-	-	-	-	-
王松文女士(ii)	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
監事						
楊磊先生(v)	-	-	-	-	-	-
翁羿先生(v)	-	-	-	-	-	-
陳華女士(v)	-	878	214	71	-	1,163
王振明先生(v)	-	666	347	66	-	1,079
	<u>-</u>	<u>1,544</u>	<u>561</u>	<u>137</u>	<u>-</u>	<u>2,242</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

10. 董事、監事及高級管理人員酬金(續)

(b) 於本年度已支付予各執行董事、非執行董事(不包括獨立非執行董事)及監事之酬金如下:(續)

附註:

- (i) 於二零二四年十二月三十日獲委任。
- (ii) 於二零二五年六月三十日辭任。
- (iii) 於二零二五年六月三十日獲委任。
- (iv) 於二零二五年十二月二十三日獲委任。
- (v) 根據《中國公司法》，本公司於二零二五年九月二十六日召開特別股東會，議決撤銷監事會，並於二零二五年十月十日公佈完成相應備案登記。

朱邁進先生亦為本公司行政總裁，上述披露彼之酬金包括其作為行政總裁提供服務所收取的酬金。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何董事或監事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

(c) 董事退休福利

年內任何董事就其與管理本公司或其附屬公司的事務有關連的情況下提供的其他服務，均未獲支付或應收退休福利(二零二四年：無)。

(d) 董事辭退金或福利

年內並無向董事支付任何款項或提供任何利益，作為提前終止委任或終止董事服務的辭退金或福利(二零二四年：無)。

(e) 就使用董事服務而向第三方提供的代價

年內並無就某人士作為公司董事或在擔任董事期間以任何其他身份提供服務，而向任何第三方提供或第三方應收的代價(二零二四年：無)。

10. 董事、監事及高級管理人員酬金(續)

- (f) 向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的借款、準借款和其他交易的資料

年內並無向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的借款、準借款及其他交易(二零二四年：無)。

- (g) 董事在交易、安排或合同的重大權益

本年度內或年結時，本公司並無簽訂任何涉及本集團業務而本公司董事直接或間接在其中擁有重大權益的重要交易、安排或合同(二零二四年：無)。

11. 五名最高薪酬人士

於本年度，最高薪酬的五名人士中包括2名(截至二零二四年十二月三十一日止年度：2名)董事，其酬金已於綜合財務報表附註10中列示。其餘3名(截至二零二四年十二月三十一日止年度：3名)非董事及非監事的最高薪酬人士於本年度的酬金詳情列示如下：

	截至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
基本薪金、津貼及實物利益	2,431	1,995
酌情花紅	4,316	4,141
養老金計劃供款	202	212
股份支付費用	2,161	1,284
	9,110	7,632

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. 五名最高薪酬人士(續)

該3名(截至二零二四年十二月三十一日止年度 :3名)非董事及非監事的最高薪酬人士之酬金介乎下列組別 :

	人數	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
人民幣2,290,001元至人民幣2,748,000元 (二零二四年 : 人民幣2,279,001元至人民幣2,735,000元) (相當於港元2,500,001元至港元3,000,000元)	1	3
人民幣2,748,001元至人民幣3,206,000元 (二零二四年 : 人民幣2,735,001元至人民幣3,191,000元) (相當於港元3,000,001元至港元3,500,000元)	1	-
人民幣3,206,001元至人民幣3,664,000元 (二零二四年 : 人民幣3,191,001元至人民幣3,647,000元) (相當於港元3,500,001元至港元4,000,000元)	1	-
	<u>1</u>	<u>-</u>

於本年度，本集團並無向任何董事、監事及高級管理人員或五名最高薪酬人士支付任何酬金，以作為加入本集團或於加入本集團時之獎勵，或作為離職賠償(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

12. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
二零二四年期末股息—每股人民幣0.21元 (二零二四年十二月三十一日 : 二零二三年期末股息 —每股人民幣0.35元)	1,001,863	1,669,772
二零二五年中期股息 : 無 (二零二四年中期股息—每股人民幣0.22元)	-	1,049,571
	<u>1,001,863</u>	<u>2,719,343</u>

於二零二六年三月二十六日舉行的董事會會議上，董事會就截至二零二五年十二月三十一日止年度的利潤提出派發期末股息約人民幣2,076,784,000元，相當於每股人民幣0.38元。此項擬派期末股息須待本公司股東於即將召開的週年股東會上批准後方可作實，因此於年度末尚未被視為一項負債。

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

13. 每股盈利

(a) 基本盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>4,037,075</u>	<u>4,043,330</u>
已發行普通股的加權平均數(千計)	<u>4,886,517</u>	<u>4,770,776</u>
每股基本盈利(人民幣分/股)	<u>82.62</u>	<u>84.75</u>

每股基本盈利乃按本年度本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

(b) 攤薄盈利

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股的加權平均數(假設所有可能攤薄的普通股都轉換)來計算。本公司潛在攤薄的普通股由購股權組成。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄盈利時並無假設本公司購股權獲行使，此乃由於該等購股權行使價高於股份的平均市價。於兩個年度的每股攤薄盈利均等於每股基本盈利。

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

14. 投資物業

投資物業是持有主要為終身保有寫字樓等物業形成的長期租金收益，該物業並非由本集團實際使用。投資物業初始以成本計量，包括相關交易成本及借款成本(倘適用)，其後按公允值計量。公允值變動列作其他收入之一部分呈現於損益內。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於用途改變(經向其他方簽訂的經營租賃證實)，本集團將公允值約人民幣25,195,000元的物業自物業、廠房及設備轉撥至投資物業。於轉撥日期，該等物業經獨立估值師深圳長基資產評估房地產土地估價有限公司重新估值，產生約人民幣24,817,000元的利得，該利得已於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認為重估儲備。

於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，本集團將以經營租賃方式出租以賺取租金收入的物業按公允值模型計量，故該等物業分類及列賬為投資物業。投資物業於本年度之變動列示如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於年初	2,050	2,259
轉撥自物業、廠房及設備	378	-
於其他全面收益確認的重估利得淨額	24,817	-
於損益確認的重估利得/(虧損)淨額	7,059	(209)
於年末	34,304	2,050

本集團的投資物業為位於中國的若干商業樓宇，以中期租約持有。於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，該等投資物業的公允值按第二層公允值計量層級釐定。

該等投資物業的公允值乃基於預期現金流量及預期回報的現值釐定。於估算該等投資物業的公允值時，其最高及最佳使用方式為其現時之使用方式。

本集團將收購或建造投資物業的現金流出分類為投資性現金流量，將租金流入分類為經營性現金流量。

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. 物業、廠房及設備

於二零二五年十二月三十一日

成本

	資產改良 人民幣千元	船舶 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經重述)	46,943	82,307,526	132,764	18,172	1,590,980	5,217,489	89,313,874
添增	9	-	24,862	-	-	6,416,390	6,441,261
轉入/(轉出)	15,904	7,061,905	2,820	-	-	(7,080,629)	-
轉至投資物業	-	-	-	-	(4,206)	-	(4,206)
重新分類為持作出售	-	(528,270)	-	-	-	-	(528,270)
其他	-	(249,015)	-	-	-	-	(249,015)
處置	-	(3,142,918)	(852)	(655)	-	-	(3,144,425)
貨幣折算差額	(130)	(1,105,137)	(121)	(14)	-	(63,134)	(1,168,536)

於二零二五年十二月三十一日

62,726 84,344,091 159,473 17,503 1,586,774 4,490,116 90,660,683

累計折舊及減值

於二零二五年一月一日(經重述)	44,459	33,817,548	94,362	15,255	385,745	-	34,357,369
本年計提	2,902	3,420,505	15,828	639	50,143	-	3,490,017
於損益中確認的減值虧損	-	438,555	-	-	-	-	438,555
轉至投資物業	-	-	-	-	(3,828)	-	(3,828)
重新分類為持作出售	-	(388,754)	-	-	-	-	(388,754)
處置	-	(1,984,238)	(804)	(626)	-	-	(1,985,668)
貨幣折算差額	(26)	(374,371)	(109)	(14)	-	-	(374,520)

於二零二五年十二月三十一日

47,335 34,929,245 109,277 15,254 432,060 - 35,533,171

賬面淨值

於二零二五年十二月三十一日 15,391 49,414,846 50,196 2,249 1,154,714 4,490,116 55,127,512

於二零二四年十二月三十一日
(經重述)

2,484 48,489,978 38,402 2,917 1,205,235 5,217,489 54,956,505

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. 物業、廠房及設備(續)

	資產改良 人民幣千元	船舶 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 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							
成本							
於二零二四年一月一日(經重述)	45,506	77,485,177	106,109	17,886	1,473,640	3,429,601	82,557,919
添增	1,397	207,013	8,780	1,255	117,340	6,022,021	6,357,806
轉入/(轉出)	-	4,258,041	18,847	-	-	(4,276,888)	-
處置	-	(464,589)	(1,179)	(978)	-	-	(466,746)
貨幣折算差額	40	821,884	207	9	-	42,755	864,895
	<u>46,943</u>	<u>82,307,526</u>	<u>132,764</u>	<u>18,172</u>	<u>1,590,980</u>	<u>5,217,489</u>	<u>89,313,874</u>
於二零二四年十二月三十一日 (經重述)							
累計折舊及減值							
於二零二四年一月一日(經重述)	42,454	30,572,885	81,899	15,489	335,342	-	31,048,069
本年計提	1,968	3,219,730	13,526	719	50,403	-	3,286,346
處置	-	(334,166)	(1,133)	(962)	-	-	(336,261)
貨幣折算差額	37	359,099	70	9	-	-	359,215
	<u>44,459</u>	<u>33,817,548</u>	<u>94,362</u>	<u>15,255</u>	<u>385,745</u>	<u>-</u>	<u>34,357,369</u>
於二零二四年十二月三十一日 (經重述)							
賬面淨值							
於二零二四年十二月三十一日 (經重述)	<u>2,484</u>	<u>48,489,978</u>	<u>38,402</u>	<u>2,917</u>	<u>1,205,235</u>	<u>5,217,489</u>	<u>54,956,505</u>
於二零二三年十二月三十一日 (經重述)	<u>3,052</u>	<u>46,912,292</u>	<u>24,210</u>	<u>2,397</u>	<u>1,138,298</u>	<u>3,429,601</u>	<u>51,509,850</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

15. 物業、廠房及設備(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團若干船舶以經營租賃方式出租予其他方。與經營租賃安排有關的船舶之情況如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
成本	10,071,178	11,132,166
累計折舊及減值	(4,959,701)	(4,179,556)
賬面淨值	5,111,477	6,952,610

本集團作為出租人的經營租賃安排詳情已載於綜合財務報表附註42。

於二零二五年十二月三十一日，本集團以若干船舶及在建船舶作為抵押獲取銀行及其他貸款和其他借款(見附註32及33)。

本年度，計入船舶成本之資本化利息費用約為人民幣71,611,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣60,898,000元)。

折舊採用直線法，將其成本或重估金額減去殘值後的金額在以下預計可使用年期內分攤計算：

資產改良	剩餘使用壽命與租賃期較短者
船舶	22-30年(附註)
機器及設備	3-5年
汽車	8年
樓宇	8-40年

附註： 二手船舶按預計尚可使用年限進行折舊。

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. 物業、廠房及設備(續)

購置船舶後，確定需要在下一次入塢時更換的船舶部件，並在下一個預計入塢日期之前對其成本進行折舊。船舶後續入塢發生的成本予以資本化，並在至下一個預計入塢日期的期間內進行折舊。如果在折舊期屆滿前發生重大入塢成本，則立即註銷之前入塢的剩餘成本。

當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，就船舶進行減值測試。減值損失按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允值扣除處置成本與使用價值兩者之較高者為準。為進行減值測試，資產被劃分為若干最小資產組合，最小資產組合擁有單獨可辨認的現金流入，且其產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組(現金產生單位)。

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，請參閱附註49.7。

董事會於二零二五年決定處置六艘船舶，但是市場反饋顯示二手船舶市場中MR型船舶的出售可能性幾乎為零。故本集團修訂了處置計劃，擬在該等船舶使用年限屆滿後予以報廢。由於報廢事項導致六艘船舶存在減值跡象，本集團對該等船舶的可收回金額進行了檢討。該等船舶用於本集團的油品運輸報告分部。經檢討，本集團確認減值損失約人民幣438,555,000元，該虧損已在損益中確認。由於難以獲取公允值減處置成本，該等船舶的可收回金額根據其使用價值確定。因此，該等船舶按使用價值計量的可收回金額減值，該金額即為年末賬面值。計量使用價值所採用的折現率介乎8.84%至9.56%。二零二四年並無出現減值跡象，故未進行減值評估。

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. 租賃

本附註提供本集團作為承租人的租賃信息。

(i) 於綜合財務狀況表中確認的金額

綜合財務狀況表列示與租賃有關的金額如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
船舶	527,743	836,124
預付土地租賃款項	27,136	28,433
物業	42,415	69,763
汽車	574	311
	<u>597,868</u>	<u>934,631</u>
租賃負債		
流動	486,426	564,815
非流動	229,708	619,344
	<u>716,134</u>	<u>1,184,159</u>

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，添增使用權資產約為人民幣254,491,000元(二零二四年：約人民幣542,055,000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

16. 租賃(續)

(ii) 於綜合損益表中確認的金額

綜合損益表列示與租賃有關的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
使用權資產減值損失	10,576	-
使用權資產折舊費用		
— 船舶	404,228	297,842
— 預付土地租賃款項	1,297	1,297
— 物業	18,043	8,629
— 汽車	310	337
	423,878	308,105
利息費用(包括在財務費用中)	37,807	47,775
與短期租賃相關的費用(包括在經營成本和管理費用中)	3,064,784	2,600,976

二零二五年租賃現金流出總額約為人民幣3,534,301,000元(二零二四年：約人民幣3,080,005,000元)。

有關租賃的會計政策，請參閱附註49.22。

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. 商譽

	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
成本		
於財政年度初及於財政年度末	<u>87,279</u>	<u>87,279</u>
累計減值損失		
於財政年度初及於財政年度末	<u>1,429</u>	<u>1,429</u>
賬面值		
於財政年度末	<u><u>85,850</u></u>	<u><u>85,850</u></u>

於本年度，有3個現金產生單位與提供油品運輸、船舶租賃服務及LPG運輸有關。就進行減值測試而言，現金產生單位之可收回金額乃使用價值計算釐定，對廣州市三鼎油品運輸有限公司金額約為人民幣58,168,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣58,168,000元)的商譽、中遠海運石油運輸有限公司(「中遠石油」)金額約為人民幣15,157,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣15,157,000元)的商譽，及海南招港金額約為人民幣12,525,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣12,525,000元)的商譽分別進行減值測試。現金流預測的計算依據管理層所批准最近5年的財務預算，該5年期後的現金流使用零增長率作推測，及使用的折現率為7.86%(二零二四年十二月三十一日：7.15%至7.40%)。推測年度使用的增長率乃基於管理層考慮與該現金產生單位相關的外在及內在因素後的最佳估計。管理層相信，任何該等假設的合理可能變動均不會導致該現金產生單位的賬面總值超過其可收回金額。

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

18. 於聯營公司之投資

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔淨資產	5,289,188	5,148,240
商譽	835,105	835,105
	6,124,293	5,983,345

聯營公司指所有本集團對其擁有重大影響力但無控制權或共同控制權的實體。本集團通常對其持有10%至50%的投票權。於聯營公司的投資按成本進行初始確認，其後以權益法入賬。

投資初始按成本確認，其後進行調整以於損益內確認本集團分佔被投資方的收購後溢利或虧損，並於其他綜合收益確認其分佔被投資方其他綜合收益的變動。已收或應收聯營公司及合營公司的股息作為投資的賬面值的扣減確認。

倘本集團應佔權益入賬投資的虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，則本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代表另一實體承擔責任或作出付款。

有關權益法的其他會計政策，請參閱附註49.1。

於二零二五年十二月三十一日，本集團投資於以下聯營公司，全部為非上市實體且並無市場報價：

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	註冊資本	本集團持有權益		本集團持有投票權		主要業務
			百分比		百分比		
			二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	
上海北海船務股份有限公司 (「上海北海」)	中國/有限責任公司	人民幣 763,750,000元	40%	40%	29%	29%	石油產品運輸和船舶出租
中遠海運集團財務有限責任公司 (「中遠海財務」)	中國/有限責任公司	人民幣 19,500,000,000元	11%	11%	10%	10%	銀行及相關金融服務
Aquarius LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租

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. 於聯營公司之投資(續)

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	註冊資本	本集團持有權益 百分比		本集團持有投票權 百分比		主要業務
			二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	
Aries LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
Capricorn LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
Gemini LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
TRADEGO PTE. LTD. (「TRADEGO」)	新加坡/有限責任公司	15,000,010美元	11%	11%	10%	10%	其他軟件和編程開發 (新工程合約)
華強液化天然氣運輸有限公司	新加坡/有限責任公司	50,000,000歐元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華富液化天然氣運輸有限公司	新加坡/有限責任公司	51,000,000歐元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華文液化天然氣運輸有限公司	新加坡/有限責任公司	50,000,000歐元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華明液化天然氣運輸有限公司	新加坡/有限責任公司	50,000,000歐元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華和液化天然氣運輸有限公司	新加坡/有限責任公司	50,000,000歐元 (二零二四年： 35,600,000歐元)	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華平液化天然氣運輸有限公司 (「華平LNG」)(附註)	新加坡/有限責任公司	35,600,000歐元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
織女星海運有限公司	利比亞/有限責任公司	55,000,500美元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
牽牛星海運有限公司	利比亞/有限責任公司	55,000,500美元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
鵲橋星海運有限公司	利比亞/有限責任公司	55,000,500美元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
大連西中島中連港口有限公司	中國/有限責任公司	人民幣75,000,000元	15%	15%	20%	20%	港口及航運設施 工程建造

附註：本集團本年度內對華平LNG有增資，但華平LNG尚未完成其註冊資本的變更登記。

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

18. 於聯營公司之投資(續)

以上所有聯營公司按權益法於綜合財務報表入賬。

儘管本公司持有的中遠海財務及TRADEGO的投票權百分比低於20%，但由於本集團在該等公司的董事會中佔有席位，並參與該等公司的財務及經營活動，故本公司仍對上述公司具有重大影響。

本集團一家重大聯營公司的財務資訊概要與本集團於該聯營公司應佔權益賬面值的調節披露如下：

	上海北海	
	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	2,700,896	3,030,320
流動資產	1,059,707	968,948
非流動負債	(686,711)	(1,028,684)
流動負債	(306,838)	(221,294)
淨資產	<u>2,767,054</u>	<u>2,749,290</u>
本集團持有權益百分比	40%	40%
本集團應佔淨資產	1,106,822	1,099,716
商譽	<u>835,105</u>	<u>835,105</u>
本集團應佔聯營公司權益賬面值	<u>1,941,927</u>	<u>1,934,821</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至十二月三十一日止年度		
營業額	2,612,860	2,435,806
本年溢利	777,690	789,216
其他全面(虧損)/收益	(14,926)	8,633
本年全面收益合計	762,764	797,849
已收聯營公司股息	<u>298,000</u>	<u>240,000</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

18. 於聯營公司之投資(續)

個別對本集團影響不重大的聯營公司的總體資訊披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本綜合財務報表中個別影響不重大的聯營公司的賬面淨值	4,182,366	4,048,524
截至十二月三十一日止年度		
本集團應佔總額：		
本年溢利	176,487	224,540
其他全面收益／(虧損)	42,165	(42,350)
本年全面收益合計	218,652	182,190

19. 於合營公司之投資

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔淨資產	7,697,239	7,084,109
減：於合營公司投資之減值損失	(988,844)	(988,844)
商譽	477,105	477,105
	7,185,500	6,572,370

根據《香港財務報告準則》第11號合營安排，在合營安排的投資必須分類為共同經營或合營公司。該分類視乎每個投資者的合同權益和義務而定，而非合營安排的法律架構而定。

於合營公司的投資於綜合財務狀況表於初步按成本確認後以權益法入賬。

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. 於合營公司之投資(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團投資於以下合營公司，全部為非上市實體且並無市場報價：

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	註冊資本	本集團應佔權益、 投票權及應佔溢利百分比		主要業務
			二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	
中國LNG運輸(控股)有限公司 (「CLNG」)(附註)	香港/有限責任公司	687,419,346美元	50%	50%	投資控股
Arctic Blue LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Green LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Purple LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Red LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	37,441,000歐元 及1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Orange LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	37,861,000歐元 及1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Yellow LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	37,701,000歐元 及1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Indigo LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	37,940,000歐元 及1,000美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Gold LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	93,075,962美元	50%	50%	持有船舶
Arctic Silver LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	93,075,962美元	50%	50%	持有船舶

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. 於合營公司之投資(續)

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	註冊資本	本集團應佔權益、 投票權及應佔溢利百分比		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
			十二月 三十一日	十二月 三十一日	
Arctic Bronze LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	93,075,962美元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.1 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	47,100,000美元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.2 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	46,000,000美元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.3 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	45,000,000美元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.4 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	45,500,000美元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.5 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	47,000,000美元 (二零二四年： 25,000,000美元)	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.6 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	47,000,000美元 (二零二四年： 25,000,000美元)	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.7 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	25,000,000美元	50%	50%	持有船舶

附註：本公司本年度內對CLNG有增資，但CLNG尚未完成其註冊資本的變更登記。

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

19. 於合營公司之投資(續)

本集團一家重大合營公司的財務資訊概要與本集團於該合營公司應佔權益賬面值的調節披露如下：

	CLNG	
	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	10,920,490	10,803,572
流動資產	1,027,831	850,904
— 貨幣資金	1,000,810	830,240
— 其他流動資產	27,021	20,664
非流動負債	(1,194,538)	(1,608,294)
流動負債	(697,174)	(656,009)
淨資產	10,056,609	9,390,173
非控制性權益	(1,261,400)	(1,230,319)
	8,795,209	8,159,854
本集團持有權益百分比	50%	50%
本集團應佔淨資產	4,397,605	4,079,927
商譽	477,105	477,105
本集團應佔合營公司權益賬面值	4,874,710	4,557,032

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

19. 於合營公司之投資(續)

	CLNG	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
截至十二月三十一日止年度		
營業額	1,203,346	1,278,553
本年溢利	1,040,157	907,025
其他全面(虧損)/收益	(332,273)	144,078
本年全面收益合計	707,884	1,051,103
已收合營公司股息	116,802	350,357

個別對本集團影響不重大的合營公司的總體資訊披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	綜合財務報表中個別影響不重大的合營公司的賬面淨值	2,310,790
截至十二月三十一日止年度		
本集團應佔總額：		
本年溢利	254,263	178,984
其他全面收益/(虧損)	54,613	(21,422)
本年全面收益合計	308,876	157,562

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. 金融工具分類

本集團持有下列金融工具：

金融資產	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
以攤餘成本計量的金融資產			
應收賬款及應收票據	25	654,635	609,630
其他應收款	26	437,778	686,209
應收借款	21	1,266,697	1,317,049
貨幣資金	27	14,421,861	5,830,380
有限制之銀行存款	27	786	783
以公允值計量的金融資產			
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	22(a)	438,579	412,123
衍生金融工具	31	81,038	202,052
		17,301,374	9,058,226
金融負債	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
以攤餘成本計量的金融負債			
應付賬款	29	2,072,845	1,977,008
其他應付款	30	1,736,255	1,011,684
銀行及其他計息貸款	32	32,476,040	32,771,847
其他借款	33	2,240,493	2,458,733
租賃負債	16	716,134	1,184,159
以公允值計量的金融負債			
衍生金融工具	31	16,524	—
		39,258,291	39,403,431

本集團與金融工具相關的各種風險敞口披露在附註3中。報告期末信用風險敞口的最大敞口是上述每類金融資產的賬面值。

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. 應收借款

	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
借款予聯營公司	(i)	291,622	318,978
借款予合營公司	(ii)	975,075	998,071
		1,266,697	1,317,049
減：即期部分		(23,618)	(20,603)
非即期部分		1,243,079	1,296,446

附註：

- (i) 於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，借款予聯營公司的利息以SOFR加2.26%及固定利率6.70%之加權平均利率為年利率，以及以SOFR加2.26%及固定利率6.50%之加權平均利率為年利率。借款的還款由本集團按季度收取，預計將於二零三零年及二零三一年全數收回。
- (ii) 於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，借款予合營公司的利息以SOFR加1.56%，3個月LIBOR加0.80%及歐元銀行間拆放利率加0.50%為年利率。借款所產生之利息由本集團按季度收取。借款本金還款計劃分別自二零三三年及二零三四年起按季度進行，預計將於二零三八年及二零三九年全數收回未償還款項。

於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，所有應收借款以美元計值。

於釐定應收借款之預期信用損失時，董事在評估各項該等金融資產在其各自的損失評估時間範疇內的違約概率以及每種情況下的違約損失時，已考慮交易對手的信貸評級。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於聯營及合營公司信用狀況良好，董事認為不存在重大的信用風險。

22. 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

(a) 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益性投資

	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
在中國上市的權益性投資	438,579	412,123

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

22. 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(續)

(b) 確認在損益和其他全面收益的金額

於本年度，於其他全面收益中確認的溢利列示如下：

	截至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
於其他全面收益中確認的溢利	26,456	120,329

23. 遞延所得稅資產及負債

(a) 於綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅資產(在同一稅務管轄區內抵銷餘額前)構成及於本年度的變動如下：

	租賃負債	金融資產 和合同資產 減值損失	投資物業 重估	應計但 尚未支付 的費用	加速稅務 折舊	其他	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
於二零二四年一月一日	28,660	12	-	-	35,609	247	64,528
(計入)/貸記損益	<u>(11,257)</u>	<u>125</u>	<u>727</u>	<u>26,114</u>	<u>(2,389)</u>	<u>(220)</u>	<u>13,100</u>
於二零二四年十二月 三十一日及二零二五年 一月一日	17,403	137	727	26,114	33,220	27	77,628
(計入)/貸記損益	<u>(2,117)</u>	<u>8,997</u>	<u>(727)</u>	<u>44,191</u>	<u>(2,389)</u>	<u>(27)</u>	<u>47,928</u>
於二零二五年十二月 三十一日	15,286	9,134	-	70,305	30,831	-	125,556

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. 遞延所得稅資產及負債(續)

(b) 於綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅負債(在同一稅務管轄區內抵銷餘額前)構成及於本年度的變動如下：

	使用權 資產	投資物業 重估	以公允值 計量且其變動 計入其他全面				未匯回 收益	其他	合計
			收益的 公允值變動	加速稅務 折舊	其他	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	
於二零二四年一月一日	28,537	467	39,183	167,591	1,257,353	3,772	1,496,903		
計入/(貸記)損益	(11,409)	(467)	-	(5,020)	173,283	-	156,387		
計入其他全面收益	-	-	18,050	-	-	-	18,050		
於二零二四年十二月 三十一日及二零二五年 一月一日	17,128	-	57,233	162,571	1,430,636	3,772	1,671,340		
計入/(貸記)損益	(2,262)	1,150	-	(6,229)	303,439	(329)	295,769		
計入其他全面收益	-	3,723	3,968	-	-	-	7,691		
於二零二五年十二月 三十一日	14,866	4,873	61,201	156,342	1,734,075	3,443	1,974,800		

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. 遞延所得稅資產及負債(續)

(c) 對綜合財務狀況表中抵銷後的遞延所得稅餘額的分析列示如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產	35,354	33,502
遞延所得稅負債	<u>(1,884,598)</u>	<u>(1,627,214)</u>
	<u>(1,849,244)</u>	<u>(1,593,712)</u>

於二零二五年十二月三十一日，本集團未使用的估計稅項虧損約為人民幣40,655,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣9,684,000元)。由於未來溢利流不可預測，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日並無就估計稅項虧損確認遞延所得稅資產。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的可抵扣暫時性差額約為人民幣3,989,858,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣4,108,551,000元)。由於不大可能有應課稅溢利可供用於抵銷可抵扣暫時性差額，故並無就該可抵扣暫時性差額確認遞延所得稅資產。

24. 存貨

	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
燃油存貨	737,660	1,085,994
船舶儲備及配件	<u>240,458</u>	<u>247,730</u>
	<u>978,118</u>	<u>1,333,724</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

25. 應收賬款、應收票據及合同資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方賬款及票據	657,745	612,590
應收關聯公司賬款(附註)	2,828	3,657
	660,573	616,247
減：撥備(b)	(5,938)	(6,617)
	654,635	609,630
合同資產	1,960,468	889,798
減：撥備(b)	(12,890)	(5,996)
合同資產合計	1,947,578	883,802

附註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應收賬款為日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。通常在二十天內結算，因此全部分類為流動資產。

應收關聯公司賬款為無抵押、免息及與其他應收賬款有相同的賒賬期。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣2,230,257,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,120,645,000元)的應收賬款、應收票據及合同資產以美元計值。

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. 應收賬款、應收票據及合同資產(續)

(a) 截至年末，以發票日期起計及扣除撥備後，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	650,441	600,619
一至兩年	2,024	8,551
兩年以上	2,170	460
	654,635	609,630

(b) 應收賬款、應收票據及合同資產減值

本集團應用《香港財務報告準則》第9號訂明之簡化方法計量預期信用損失，其規定對所有應收賬款、應收票據及合同資產計提使用年期之預計損失撥備。

為評估預期信用損失，根據共同信用風險特徵及超出賬期天數將應收賬款及應收票據及合同資產合併。合同資產來源於未完全履約的服務，與相同類型合同產生的應收賬款具有共同風險特徵。故本集團認為應收賬款及應收票據的預期信用損失比率可作為合同資產預期信用損失比率的合理估計。

預期信用損失比率基於二零二五年十二月三十一日或二零二四年十二月三十一日前三十六個月內銷售款的付款情況或本年內相應歷史信用損失得出。歷史信用損失比率根據對於未來影響客戶結算應收款項能力的宏觀影響因素預期進行調整。本集團已將國內生產總值和生產價格指數確定為最相關因素，並根據這些因素的預期變化來調整歷史信用損失比率。

25. 應收賬款、應收票據及合同資產(續)

(b) 應收賬款、應收票據及合同資產減值(續)

在此基礎上，於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確定的應收賬款、應收票據及合同資產的損失撥備列示如下：

	六個月內 人民幣千元	七至十二個月 人民幣千元	一年以上 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				
預期信用損失率	0.63%	3.60%	23.90%	0.72%
應收賬款及應收票據賬面原值	621,515	33,547	5,511	660,573
合同資產賬面原值	1,960,468	—	—	1,960,468
損失撥備	<u>16,303</u>	<u>1,208</u>	<u>1,317</u>	<u>18,828</u>
於二零二四年十二月三十一日				
預期信用損失率	0.71%	3.60%	9.45%	0.84%
應收賬款及應收票據賬面原值	570,668	35,627	9,952	616,247
合同資產賬面原值	889,798	—	—	889,798
損失撥備	<u>10,390</u>	<u>1,283</u>	<u>940</u>	<u>12,613</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

25. 應收賬款、應收票據及合同資產(續)

(b) 應收賬款、應收票據及合同資產減值(續)

於二零二五年十二月三十一日，應收賬款、應收票據及合同資產的年末損失撥備調節至年初損失撥備列示如下：

	應收賬款、應收票據及合同資產	
	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
於年初	12,613	19,108
確認的減值損失撥備／(撥回)	6,235	(6,510)
匯兌調整	(20)	15
於年末	<u>18,828</u>	<u>12,613</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

26. 預付賬款、按金、其他應收款及其他非流動資產

	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 (經重述)
即期部分		
預付賬款	176,991	118,584
按金及其他應收款	585,940	786,830
應收同系附屬公司款	318,204	259,140
應收合營公司款	202,998	203,628
應收關聯公司款(附註)	52,786	47,694
	<u>1,336,919</u>	<u>1,415,876</u>
減：其他應收款撥備(附註26(a))	(245,903)	(234,910)
	<u>1,091,016</u>	<u>1,180,966</u>
非即期部分		
預付船舶建造款	1,017,345	1,017,345
預付同系附屬公司船舶建造款	805,309	454,692
	<u>1,822,654</u>	<u>1,472,037</u>

附註： 本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

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

26. 預付賬款、按金、其他應收款及其他非流動資產(續)

應收同系附屬公司、合營公司及關聯公司款均為無抵押、免息及須於要求時償還。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣 659,269,000 元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣 599,381,000 元)的預付賬款、按金、其他應收款及其他非流動資產以美元計值。

(a) 其他應收款減值

於本年度其他應收款減值的變動如下：

	其他應收款	
	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
於年初	234,910	232,903
確認的減值損失	11,117	2,898
匯兌調整	(124)	(891)
於年末	<u>245,903</u>	<u>234,910</u>

釐定其他應收款減值時，管理層根據歷史結算紀錄和以往經驗對該類組合的可回收性進行定期評估，並根據前瞻性信息進行調整。

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

27. 有限制之銀行存款及貨幣資金

	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 (經重述)
有限制之銀行存款	<u>786</u>	<u>783</u>
存放於中遠海財務的存款(附註)	5,007,952	4,614,931
非有限制之銀行存款及現金	<u>9,405,935</u>	<u>1,214,709</u>
現金及現金等價物	<u>14,413,887</u>	<u>5,829,640</u>
應收利息	<u>7,974</u>	<u>740</u>
有限制之銀行存款及貨幣資金合計	<u>14,422,647</u>	<u>5,831,163</u>

附註：中遠海財務為本公司一家聯營公司且同時為中遠海運關聯實體，存放於此的存款以現行市場利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣4,167,572,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,129,996,000元)的現金及現金等價物以美元計值。

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

28. 分類為持作出售之資產

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會簽署買賣協議以處置本集團之船舶。該等船舶將於十二個月內出售，已分類為持作出售之資產，並於綜合財務狀況表中單獨列示(見下文)。預期處置所得款項淨額將超過該等船舶之賬面淨值，因此並無確認減值損失。

分類為持作出售之船舶所屬主要資產類別如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	139,516
分類為持作出售之資產合計	139,516

29. 應付賬款

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方賬款	1,193,416	1,108,230
應付同系附屬公司賬款	864,488	848,743
應付一家聯營公司賬款	1,825	2,023
應付關聯公司賬款(附註)	13,116	18,012
	2,072,845	1,977,008

附註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

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

29. 應付賬款(續)

應付同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及按其他應付賬款的一般信用年限結清。

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣1,159,750,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,182,361,000元)的應付賬款以美元計值。

於年末，以發票日期起計，應付賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	1,886,189	1,860,665
一至兩年	124,716	17,777
兩年以上	61,940	98,566
	2,072,845	1,977,008

應付賬款通常為無抵押、免息及一般於一至三個月內結清。

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

30. 其他應付款及應計負債

	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 (經重述)
應計負債	674,951	527,829
收到處置船舶之按金	40,064	-
其他應付款	1,176,576	595,521
應付同系附屬公司款項	495,728	382,228
應付一家合營公司款項	-	234
應付一家聯營公司款項	-	12
應付其他關聯公司款項(附註)	63,951	33,689
	2,451,270	1,539,513

附註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應付同系附屬公司、一家合營公司、一家聯營公司及其他關聯公司款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

其他應付款及應計負債為免息，一般於一至三個月內結清。

於二零二五年十二月三十一日，包括在其他應付款及應計負債中的金融負債中有約人民幣1,090,006,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣385,864,000元)以美元計值。

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. 衍生金融工具

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有的利率掉期合約名義本金金額合計約632,678,000美元(相當於約人民幣4,446,967,000元)(二零二四年十二月三十一日：約669,044,000美元(相當於約人民幣4,809,356,000元))，其到期日分別為二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年(二零二四年十二月三十一日：二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年)。該等利率掉期合約被指定為對本集團若干以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，相關銀行貸款浮動利率為三個月的SOFR加1.66%及三個月的SOFR加2.45%(二零二四年十二月三十一日：三個月SOFR加1.66%及三個月SOFR加2.45%)。

如果被套期項目的剩餘到期時間超過12個月，則套期衍生工具的全部公允值分類為非流動資產或負債；如果被套期項目的剩餘到期時間少於12個月，則分類為流動資產或負債。交易性衍生工具分類為流動資產或負債。

本集團持有以下衍生金融工具：

	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		
利率掉期－現金流量套期	<u>81,038</u>	<u>202,052</u>
衍生金融工具資產合計	<u>81,038</u>	<u>202,052</u>
非流動負債		
利率掉期－現金流量套期	<u>16,524</u>	<u>—</u>
衍生金融工具負債合計	<u>16,524</u>	<u>—</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

32. 銀行及其他計息貸款

(a) 於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，銀行及其他計息貸款詳情如下：

	到期日	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 (經重述)
流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二六年	2,354,573	1,372,383
無抵押	二零二六年	4,904,767	2,224,211
		7,259,340	3,596,594
(ii) 其他貸款			
無抵押	二零二六年	2,788,583	1,898,004
抵押	二零二六年	114,877	21,109
		2,903,460	1,919,113
銀行及其他計息貸款－即期部分		10,162,800	5,515,707
非流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二七年至 二零四零年	15,698,914	17,368,520
無抵押	二零二七年至 二零三五年	1,124,190	4,737,417
		16,823,104	22,105,937
(ii) 其他貸款			
無抵押	二零二七年至 二零三二年	3,224,292	4,150,843
抵押	二零四零年至 二零四二年	2,265,844	999,360
		5,490,136	5,150,203
銀行及其他計息貸款－非即期部分		22,313,240	27,256,140

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行計息貸款以本集團擁有的39(二零二四年十二月三十一日：37)艘船舶及3(二零二四年十二月三十一日：4)艘在建船舶作為抵押，其合計賬面淨值分別為約人民幣28,136,648,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣25,023,644,000元)及約人民幣2,233,780,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,110,012,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，銀行抵押貸款約人民幣16,423,381,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣16,986,862,000元)、銀行無抵押貸款約人民幣1,955,412,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,579,198,000元)、其他抵押貸款約人民幣491,271,000元(二零二四年十二月三十一日：零)，及其他無抵押貸款為零(二零二四年十二月三十一日：約人民幣143,768,000元)以美元計值。

32. 銀行及其他計息貸款(續)

(b) 於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，銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	銀行貸款 人民幣千元	其他貸款 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			
即期部分			
一年內	<u>7,259,340</u>	<u>2,903,460</u>	<u>10,162,800</u>
非即期部分			
第二年	<u>2,857,179</u>	<u>2,524,407</u>	<u>5,381,586</u>
第三至第五年(包括首尾兩年)	<u>3,769,761</u>	<u>1,001,308</u>	<u>4,771,069</u>
五年以上	<u>10,196,164</u>	<u>1,964,421</u>	<u>12,160,585</u>
	<u>16,823,104</u>	<u>5,490,136</u>	<u>22,313,240</u>
	<u>24,082,444</u>	<u>8,393,596</u>	<u>32,476,040</u>
於二零二四年十二月三十一日(經重述)			
即期部分			
一年內	<u>3,596,594</u>	<u>1,919,113</u>	<u>5,515,707</u>
非即期部分			
第二年	<u>6,650,175</u>	<u>1,310,670</u>	<u>7,960,845</u>
第三至第五年(包括首尾兩年)	<u>4,422,166</u>	<u>2,887,364</u>	<u>7,309,530</u>
五年以上	<u>11,033,596</u>	<u>952,169</u>	<u>11,985,765</u>
	<u>22,105,937</u>	<u>5,150,203</u>	<u>27,256,140</u>
	<u>25,702,531</u>	<u>7,069,316</u>	<u>32,771,847</u>

於二零二五年十二月三十一日，其他計息貸款約人民幣6,009,813,000元(二零二四年：約人民幣5,901,144,000元)為從中遠海財務借入，利率不高於市場利率。

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

33. 其他借款

(a) 於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，其他借款詳情如下：

	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
冠德國際投資有限公司(「冠德國際」)	(i)	571,571	611,407
商船三井株式會社(「商船三井」)	(ii)	308,284	335,673
中國石油國際事業有限公司(「中國石油國際」)	(iii)	8,050	9,688
建信津一百三十八租賃(天津)有限公司 (「建信津一百三十八」)	(iv)	1,352,588	1,501,965
		2,240,493	2,458,733
減：即期部分		(215,079)	(234,143)
非即期部分		2,025,414	2,224,590

註：

(i) 於二零二五年十二月三十一日，中國東方LNG運輸投資有限公司(「東方LNG」)(本公司一家非全資附屬公司)向其非控制性股東冠德國際借入其他借款約人民幣23,502,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣28,428,000元)，該筆借款用作東方LNG所持有的聯營公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年十二月三十一日，該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.70%之加權平均利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.70%之加權平均利率)且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後20年內償還。

於二零二五年十二月三十一日，中國能源運輸投資有限公司(「中國能源」)(本公司一家間接及非全資附屬公司)向其非控制性股東冠德國際借入其他借款約人民幣548,069,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣582,979,000元)，該筆借款用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年十二月三十一日，該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率)且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後15年內償還。

33. 其他借款(續)

(a) 於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，其他借款詳情如下：(續)

註：(續)

- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，中國能源的附屬公司向其非控制性股東商船三井借入其他借款用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年十二月三十一日，該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率)且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後15年內償還。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，中國北方LNG運輸投資有限公司(「北方LNG」)(本公司一家非全資附屬公司)向其非控制性股東中國石油國際借入其他借款用作北方LNG所持有的聯營公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年十二月三十一日，該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.50%之加權平均利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.50%之加權平均利率)，為無抵押及須於相關的船舶建造工程完成後20年內償還。
- (iv) 於二零二五年十二月三十一日，本公司向獨立第三方建信津一百三十八借入其他借款人民幣1,350,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,500,000,000元)。該筆借款以本集團所擁有五艘(二零二四年十二月三十一日：五艘)賬面淨值合共約人民幣1,039,033,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,047,304,000元)的船舶作為抵押，十年內償還。於二零二五年十二月三十一日，該筆借款的年利率為按起息日適用的五年期以上的貸款市場報價利率減1.55%(二零二四年十二月三十一日：按起息日適用的五年期以上的貸款市場報價利率減1.55%)。

於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，除向建信津一百三十八借入的借款以人民幣計值外，所有其他借款以美元計值。

(b) 於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，本集團其他借款的還款期如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期部分		
一年內	215,079	234,143
非即期部分		
第二年	203,899	233,635
第三至第五年(包括首尾兩年)	636,774	703,184
五年以上	1,184,741	1,287,771
	2,025,414	2,224,590
	2,240,493	2,458,733

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. 應付設定受益計劃

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付設定受益計劃	135,472	258,573
減：即期部分	(11,130)	(19,827)
非即期部分	124,342	238,746

(a) 應付設定受益計劃詳情如下：

應付設定受益計劃為以預期應計單位成本法計量對當前退休公務員及當前退休員工設定的離職後福利計劃。獨立精算由一間獨立並擁有精算認證的顧問公司—韜睿惠悅執行。

該應付設定受益計劃使本集團承受精算風險，如利率風險及長壽風險。詳情列示如下：

(i) 於綜合財務狀況表確認的金額如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
未供款責任的現值	135,472	258,573
減：即期部分	(11,130)	(19,827)
非即期部分	124,342	238,746

應付設定受益計劃即期部分為本集團預計在未來12個月內支付的金額。

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

34. 應付設定受益計劃(續)

(a) 應付設定受益計劃詳情如下：(續)

(ii) 應付設定受益計劃現值變動如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於年初	258,573	213,533
本年重新計量	(7,050)	9,359
已付福利	(9,807)	(11,941)
過往服務成本	(57,050)	42,420
利息成本	3,480	5,202
其他減少	(52,674)	—
於年末	135,472	258,573

設定受益計劃加權平均期限為8.01(二零二四年十二月三十一日：8.82)年。

(iii) 於綜合損益及其他全面收益表確認的金額如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
過往服務成本	(57,050)	42,420
應付設定受益計劃之利息	3,480	5,202
確認在損益的金額合計	(53,570)	47,622
確認在其他全面收益的精算(收益)/損失	(7,050)	9,359
設定受益成本合計	(60,620)	56,981

過往服務成本及應付設定受益計劃之利息已確認在本年內的其他費用和管理費用。

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

34. 應付設定受益計劃(續)

(a) 應付設定受益計劃詳情如下：(續)

(iv) 主要精算假設(以加權平均值表示)及敏感度分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
折現率	2.00%	1.75%
補充醫療福利平均每年增長率	5.00%	8.00%

於二零二五年十二月三十一日的應付設定受益計劃採用的死亡率乃按照中國保險監督管理委員會頒佈的中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)－養老類業務表(男)/養老類業務表(女)後推兩年。

以下分析顯示應付設定受益計劃受主要精算假設0.5%的變動隨之而增加/(減少)的金額：

	對應付金額的影響	
	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
增加0.5%	(4,406)	(4,690)
減少0.5%	4,657	4,953

上述敏感度分析乃基於各精算假設的變動之間並無關連。因此，上述敏感度分析並無將精算假設之間的關連考慮在內。

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. 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 (千股)	面值 人民幣千元	股份數目 (千股)	面值 人民幣千元
註冊、發行及繳足				
「H」股每股面值人民幣1元	1,296,000	1,296,000	1,296,000	1,296,000
「A」股每股面值人民幣1元	4,169,221	4,169,221	3,474,776	3,474,776
於年初及年末	5,465,221	5,465,221	4,770,776	4,770,776

二零二五年十月二十二日，本公司根據特別授權完成向特定對象發行約694,445,000股A股，發行價格為每股人民幣11.52元。中遠海運實際認購約347,222,000股A股，認購金額合計約人民幣40.00億元。相關詳情請參閱日期為二零二五年十月二十三日之公告。

36. 儲備

(a) 本集團

關於本集團的綜合權益中每個部分的期初與期末結餘調節列示於綜合權益變動表。

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

36. 儲備 (續)

(b) 本公司

本公司權益中每個部分的年初與年末變動詳情列示如下：

	股本溢價	重估儲備	資本儲備	其他儲備	法定 盈餘公積	專項儲備	一般公積金	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的 重估儲備	留存溢利	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
於二零二四年一月一日	12,134,750	270,254	39,609	2,572,277	2,877,435	932	93,158	1,019	8,145,306	26,134,740
本年溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,329,354	2,329,354
應付設定受益計劃的重新計量	-	-	-	(3,800)	-	-	-	-	-	(3,800)
收購同一控制下 附屬公司的影響	-	-	-	(132,920)	-	-	-	-	-	(132,920)
支付本公司股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,719,343)	(2,719,343)
計提專項儲備	-	-	-	-	-	142,267	-	-	(142,267)	-
使用專項儲備	-	-	-	-	-	(143,199)	-	-	143,199	-
已授出購股權之公允價值	-	-	39,963	-	-	-	-	-	-	39,963
於二零二四年十二月三十一日	<u>12,134,750</u>	<u>270,254</u>	<u>79,572</u>	<u>2,435,557</u>	<u>2,877,435</u>	<u>-</u>	<u>93,158</u>	<u>1,019</u>	<u>7,756,249</u>	<u>25,647,994</u>
於二零二五年一月一日	12,134,750	270,254	79,572	2,435,557	2,877,435	-	93,158	1,019	7,756,249	25,647,994
本年溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	889,683	889,683
發行A股	7,285,064	-	-	-	-	-	-	-	-	7,285,064
應付設定受益計劃的重新計量	-	-	-	(220)	-	-	-	-	-	(220)
支付本公司股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,001,863)	(1,001,863)
計提專項儲備	-	-	-	-	-	137,775	-	-	(137,775)	-
使用專項儲備	-	-	-	-	-	(137,655)	-	-	137,655	-
已授出購股權之公允價值	-	-	68,936	-	-	-	-	-	-	68,936
於二零二五年十二月三十一日	<u>19,419,814</u>	<u>270,254</u>	<u>148,508</u>	<u>2,435,337</u>	<u>2,877,435</u>	<u>120</u>	<u>93,158</u>	<u>1,019</u>	<u>7,643,949</u>	<u>32,889,594</u>

36. 儲備(續)

(b) 本公司(續)

根據《中國公司法》及本公司的公司章程，本公司須按中國財政部頒佈的中國企業會計準則及適用於本公司的規定，將其除稅後純利的10%分配予法定盈餘公積，直至該法定盈餘公積達到本公司註冊資本的50%為止。

根據有關的中國法規，可供分配儲備之數額乃按中國會計準則計算之數額與按香港財務報告準則會計準則計算之數額兩者中之較低值計算。按此基準，於二零二五年十二月三十一日，於擬派末期股息前，本公司可供作派發股息之儲備約為人民幣7,643,949,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣7,756,249,000元)。

另外，根據《中國公司法》，本公司股本溢價的貸方餘額約人民幣19,419,814,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣12,134,750,000元)可以股份發行形式分派。

(c) 儲備性質及用途

(i) 股本溢價

因股票發行價格超過股票票面金額而產生的股本溢價。

(ii) 重估儲備

重估儲備已依據對計量按公允值為計量的資產採用的會計政策入賬。

(iii) 資本儲備

由購入一家附屬公司額外權益所產生之儲備、一家附屬公司因資本重組而產生的資產重估及已授出購股權之公允值。

(iv) 合併儲備

由於同一控制下企業合併所產生的儲備。

(v) 法定盈餘公積

本公司需按照中國會計準則及規定提取淨溢利的10%作為法定盈餘公積。此項公積須在向股東分派股息前提取。

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. 儲備 (續)

(c) 儲備性質及用途 (續)

(vi) 專項儲備

根據由財政部及國家安全生產監督管理總局發出的財企[2022] 16號《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》，本集團需建立專項儲備，以完善安全生產。

本年的應計費用將被轉移到歸屬於本公司擁有人權益－專項儲備中。在符合特定的使用條件下，相關費用將由專項儲備轉移到成本。根據香港財務報告準則會計準則，相關費用應在發生時根據各會計政策予以確認。

(vii) 一般公積金

當公益金被使用時，相等於資產成本和公益金餘額兩者孰低之金額須從公益金轉至一般公積金。

(viii) 套期儲備

衍生金融工具的公允值變動，會直接撥入套期儲備。

(ix) 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的重估儲備

以公允值計量且其變動計入其他全面收益的重估儲備包含於報告年度末持有以公允值計量且其變動計入其他全面收益的公允值之累計變動淨額。

(x) 匯兌變動儲備

匯兌變動儲備包括所有由換算海外業務財務報表產生之匯兌差額及於滿足若干條件下構成本集團海外業務投資淨額部分之貨幣項目之匯兌差額。

(xi) 其他儲備

因收購同一控制下附屬公司及重新計量退休後福利債務所產生的儲備。

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

37. 本公司財務狀況表

	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		
投資物業	9,358	162,085
物業、廠房及設備	9,668,735	9,912,341
使用權資產	4,624,016	6,715,745
於附屬公司之投資	25,056,820	24,372,242
於聯營公司之投資	4,202,980	3,163,022
於一家合營公司之投資	3,422,417	4,381,837
應收借款	—	24,080
其他非流動資產	1,391,456	3,737,968
	48,375,782	52,469,320
流動資產		
應收借款即期部分	169,022	2,693
存貨	256,241	290,814
合同資產	250,506	128,689
應收賬款及應收票據	564,648	397,471
預付賬款、按金及其他應收款	3,698,444	1,799,387
可收回稅項	33,732	—
貨幣資金	10,525,397	2,608,703
	15,497,990	5,227,757
資產合計	63,873,772	57,697,077

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. 本公司財務狀況表(續)

	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
非流動負債		
撥備及其他負債	58,346	46,126
銀行及其他計息貸款	2,944,374	6,363,164
其他借款	1,200,000	1,321,960
應付設定受益計劃	53,308	31,638
租賃負債	4,672,479	6,457,571
遞延所得稅負債	197,059	197,787
	9,125,566	14,418,246
流動負債		
應付賬款	1,279,681	1,177,961
其他應付款及應計負債	6,909,276	5,681,734
銀行及其他計息貸款即期部分	6,797,355	4,314,838
其他借款即期部分	152,588	180,005
合同負債	3,448	-
應付設定受益計劃即期部分	2,660	7,040
租賃負債即期部分	1,248,383	1,359,556
應付稅項	-	138,927
	16,393,391	12,860,061
負債合計	25,518,957	27,278,307
權益		
股本	5,465,221	4,770,776
儲備	32,889,594	25,647,994
權益合計	38,354,815	30,418,770

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. 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營活動產生之現金淨額的調節如下：

	截至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 (經重述)
除稅前溢利	5,356,414	5,250,086
調整項目：		
財務費用	1,342,413	1,415,218
應收借款利息收入	(78,910)	(89,990)
處置物業、廠房及設備利得淨額	(669,278)	(143,593)
已收以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產投資股息	(20,615)	(20,149)
應收賬款與合同資產減值損失撥備／(撥回)	6,235	(6,510)
其他應收款減值損失撥備	11,117	2,898
物業、廠房及設備折舊	3,490,017	3,286,346
使用權資產折舊	423,878	308,105
物業、廠房及設備及使用權資產減值損失	449,131	–
衍生工具公允值調整	–	12,091
投資物業公允值變動(利得)／損失淨額	(7,059)	209
應佔聯營公司溢利	(487,563)	(540,227)
應佔合營公司溢利	(774,341)	(632,496)
股份支付費用	68,936	39,963
匯兌損失／(利得)·淨額	98,816	(151,411)
營運資金變動前之經營溢利	9,209,191	8,730,540
存貨減少／(增加)	355,606	(173,202)
應收賬款、應收票據及合同資產(增加)／減少	(1,114,996)	658,347
預付賬款(增加)／減少	(58,407)	5,000
按金及其他應收款減少／(增加)	222,128	(476,922)
應收合營公司款減少	630	241
應收同系附屬公司款(增加)／減少	(209,079)	74,364
應收關聯公司款(增加)／減少	(5,092)	10,061
應付賬款及合同負債增加	92,324	247,716
其他應付款(減少)／增加	(504,298)	265,764
應計負債增加／(減少)	147,122	(73,520)
應付最終控股公司款減少	–	(5,246)
應付一家聯營公司款減少	(12)	(3,953)
應付合營公司款減少	(234)	(3,867)
應付其他關聯方款增加	30,262	6,466
應付同系附屬公司款增加	113,500	57,082
撥備及其他負債(減少)／增加	(8,896)	58,107
應付設定受益計劃(減少)／增加	(116,051)	35,681
經營產生的現金	8,153,698	9,412,659
已付所得稅	(764,551)	(747,510)
經營活動產生之現金淨額	7,389,147	8,665,149

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. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生之負債的調節如下：

	衍生 金融工具 (附註31)	租賃負債 (附註16)	銀行及 其他 計息貸款 (附註32)	其他借款 (附註33)	融資活動 產生之 負債合計
	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
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日(經重述)	(202,052)	1,184,159	32,771,847	2,458,733	36,212,687
融資現金流量變化：					
支付利息	-	(37,807)	(1,320,576)	(73,450)	(1,431,833)
衍生金融工具取得的收益	48,708	-	-	-	48,708
銀行及其他計息貸款增加	-	-	8,132,355	-	8,132,355
償還銀行及其他計息貸款	-	-	(8,012,855)	-	(8,012,855)
償還其他借款	-	-	-	(207,321)	(207,321)
租賃付款	-	(401,560)	-	-	(401,560)
	<u>48,708</u>	<u>(439,367)</u>	<u>(1,201,076)</u>	<u>(280,771)</u>	<u>(1,872,506)</u>
其他變動：					
利息費用	(48,708)	37,807	1,335,607	83,026	1,407,732
公允值變動淨額	135,140	-	-	-	135,140
租賃安排和修改	-	106,543	-	-	106,543
其他	-	(154,875)	-	-	(154,875)
貨幣折算差額	2,398	(18,133)	(430,338)	(20,495)	(466,568)
	<u>88,830</u>	<u>(28,658)</u>	<u>905,269</u>	<u>62,531</u>	<u>1,027,972</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>(64,514)</u>	<u>716,134</u>	<u>32,476,040</u>	<u>2,240,493</u>	<u>35,368,153</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

38. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 融資活動產生之負債的調節如下：(續)

	衍生金融工具 (附註31) 人民幣千元	租賃負債 (附註16) 人民幣千元	銀行及 其他 計息貸款 (附註32) 人民幣千元	其他借款 (附註33) 人民幣千元	融資活動 產生之 負債合計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日(經重述)	(82,657)	1,217,501	28,238,899	960,010	30,333,753
融資現金流量變化：					
支付利息	-	(47,775)	(1,411,494)	(56,202)	(1,515,471)
衍生金融工具取得的收益	98,187	-	-	-	98,187
銀行及其他計息貸款增加	-	-	10,659,734	1,522,765	12,182,499
償還銀行及其他計息貸款	-	-	(6,453,890)	-	(6,453,890)
償還其他借款	-	-	-	(39,186)	(39,186)
租賃付款	-	(473,263)	-	-	(473,263)
	<u>98,187</u>	<u>(521,038)</u>	<u>2,794,350</u>	<u>1,427,377</u>	<u>3,798,876</u>
其他變動：					
利息費用	(98,187)	47,775	1,445,516	56,202	1,451,306
公允值變動淨額	(129,028)	-	-	-	(129,028)
租賃安排和修改	-	424,033	-	-	424,033
貨幣折算差額	9,633	15,888	293,082	15,144	333,747
	<u>(217,582)</u>	<u>487,696</u>	<u>1,738,598</u>	<u>71,346</u>	<u>2,080,058</u>
於二零二四年十二月三十一日 (經重述)	<u>(202,052)</u>	<u>1,184,159</u>	<u>32,771,847</u>	<u>2,458,733</u>	<u>36,212,687</u>

39. 同一控制下的業務合併

於二零二五年十二月三十一日，本集團以約人民幣598,290,000元之代價，完成向大連投資收購上海液化氣100%股權。上海液化氣的主要業務為LPG運輸。

由於中遠海運最終控制上海液化氣，上述交易被視為同一控制下的業務合併。綜合財務報表內的比較資料以合併會計處理方法重述。

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. 同一控制下的業務合併(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的營運業績摘要以及於二零二四年十二月三十一日及二零二四年一月一日的財務狀況如下：

	按原先呈列 人民幣千元	上海液化氣 人民幣千元	附註	調整 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二四年					
十二月三十一日止年度					
營業額	<u>23,133,486</u>	<u>37,096</u>	(i)	<u>(11,854)</u>	<u>23,158,728</u>
除稅前溢利	5,243,098	6,988		-	5,250,086
所得稅費用	856,566	1,747		-	858,313
本年溢利	<u>4,386,532</u>	<u>5,241</u>		<u>-</u>	<u>4,391,773</u>
於二零二四年十二月三十一日					
資產					
非流動資產	71,506,603	444,308		-	71,950,911
流動資產	<u>9,535,714</u>	<u>325,798</u>		<u>-</u>	<u>9,861,512</u>
資產合計	<u>81,042,317</u>	<u>770,106</u>		<u>-</u>	<u>81,812,423</u>
權益					
資本及儲備					
股本	4,770,776	500,000	(ii)	(500,000)	4,770,776
儲備	31,096,133	20,704	(ii)	500,000	31,616,837
非控制性權益	<u>3,118,248</u>	-		<u>-</u>	<u>3,118,248</u>
權益合計	<u>38,985,157</u>	<u>520,704</u>		<u>-</u>	<u>39,505,861</u>
負債					
非流動負債	31,836,699	217,055		-	32,053,754
流動負債	<u>10,220,461</u>	<u>32,347</u>		<u>-</u>	<u>10,252,808</u>
負債合計	<u>42,057,160</u>	<u>249,402</u>		<u>-</u>	<u>42,306,562</u>
權益及負債合計	<u>81,042,317</u>	<u>770,106</u>		<u>-</u>	<u>81,812,423</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

39. 同一控制下的業務合併(續)

	本集團於上海 液化氣加入前 人民幣千元	上海液化氣 人民幣千元	附註	調整 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日					
資產					
非流動資產	63,713,681	462,999		–	64,176,680
流動資產	9,716,116	332,168		–	10,048,284
資產合計	<u>73,429,797</u>	<u>795,167</u>		<u>–</u>	<u>74,224,964</u>
權益					
資本及儲備					
股本	4,770,776	500,000	(ii)	(500,000)	4,770,776
儲備	30,392,631	15,463	(ii)	500,000	30,908,094
非控制性權益	2,798,152	–		–	2,798,152
權益合計	<u>37,961,559</u>	<u>515,463</u>		<u>–</u>	<u>38,477,022</u>
負債					
非流動負債	26,499,524	249,878		–	26,749,402
流動負債	8,968,714	29,826		–	8,998,540
負債合計	<u>35,468,238</u>	<u>279,704</u>		<u>–</u>	<u>35,747,942</u>
權益及負債合計	<u>73,429,797</u>	<u>795,167</u>		<u>–</u>	<u>74,224,964</u>

附註：

- (i) 就對銷截至二零二四年十二月三十一日止年度之集團內公司間交易作出調整。
- (ii) 就上海液化氣投資成本及股本與儲備的對銷作出調整。

為使會計政策一致，並無因同一控制下的合併而對任何實體的溢利作出其他重大調整。

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

40. 退休金及企業年金計劃

中國(不包括香港)

(i) 退休金計劃

本集團需對一項退休福利計劃(「此計劃」)為合資格之員工作出供款。按此計劃，本集團對現已退休及將會退休的員工之退休福利責任，除已退休員工之醫藥費之外，僅限於每年之供款。該每年度之供款幅度相等於本集團員工本年度基本工資的約16%(二零二四年：16%)。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就此計劃所交納之供款約為人民幣50,636,000元(二零二四年：約人民幣44,194,000元)。

(ii) 企業年金計劃

於二零零八年，本集團制定了《中海發展股份有限公司員工企業年金計劃》，並經過本集團職工代表大會和董事會審議通過。自二零一八年二月一日起，企業年金計劃確定的企業繳費總額為本集團上年度職工工資總額的8%，個人繳費為職工個人上年度實際工資收入的2%，本集團領導的企業繳費分配水準不超過職工平均水準的5倍。

企業年金計劃自二零零八年一月一日起實施，根據該計劃，本集團於二零二五年共負擔企業繳費約人民幣43,497,000元(二零二四年：約人民幣38,617,000元)，作為職工薪酬列支。

41. 或有負債及擔保

- (a) 本公司的非全資子公司東方LNG及北方LNG的4家聯營公司各自建造一艘LNG船舶，在各LNG船舶交付並驗收後，聯營公司按照簽署的定期租船合同將船舶期租給承租人。本公司於二零一一年七月出具租約保證，向承租人提供租船合同履約擔保，本公司承擔的租約擔保將不超過8,200,000美元(相當約人民幣57,636,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。
- (b) 本公司全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的多家合營公司分別與相關方簽署了造船合同或租船合同。本公司在二零一四至二零二一年度期間以持有合營公司股權比例為限向船廠提供造船合同履約擔保，向承租人提供租船合同履約擔保。截至二零二五年十二月三十一日，本公司向船廠提供的造船合同履約擔保金額約為276,120,000美元(相當約人民幣1,940,792,000元)；向承租人提供的租船合同履約擔保金額合計為6,400,000美元(相當約人民幣44,984,000元)及4,500,000歐元(相當約人民幣37,060,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。

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. 或有負債及擔保(續)

- (c) 本公司於二零一七年六月為全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的3家合營公司在兩家銀行美元貸款提供融資性擔保，擔保金額為377,500,000美元(相當約人民幣2,653,372,000元)，擔保期限為三家合營公司各自的船舶建造項目完成後12年。截至二零二五年十二月三十一日，上述擔保的實際擔保金額約為237,025,000美元(相當約人民幣1,666,002,000元)。

42. 經營租賃安排

本集團以經營租賃方式出租其若干船舶，協商的租賃初始年為1至7(二零二四年十二月三十一日：1至7)年。

於二零二五年十二月三十一日，本集團就不可撤銷經營租賃合同於未來最低的應收租賃付款合計如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	832,075	1,187,392
第二至第五年(包括首尾兩年)	542,786	1,345,307
	1,374,861	2,532,699

43. 資本性承諾

	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
已批准及已簽訂合同但未撥備： 船舶建造及購買(附註)	15,889,015	17,330,060

附註：根據本集團簽訂的船舶建造及購買合同，該等資本性承諾將於二零二六至二零二八年到期。

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. 重大關聯方交易

如果一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務和經營決策產生重大影響，則視為有所關聯。同一控制下的企業也被視為有所關聯。

本公司受其直屬母公司中國海運及最終母公司中遠海運控制，兩者均為於中國註冊成立的政府相關企業。中國政府間接控制中遠海運及其附屬公司。根據香港會計師公會發佈的香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」的規定，中國政府直接或間接控制或共同控制或施加重大影響力的政府相關實體及其附屬公司界定為本集團關聯方。根據以上所述，關聯方包括中遠海運及其附屬公司(除本集團外)、其他政府相關實體及其附屬公司、本集團可施加重大影響力的其他實體及企業以及本公司的關鍵管理人員及其近親。可豁免披露有關關聯方交易及與其他政府相關實體及其附屬公司的未結付結餘的資料。本集團與中國政府及受中國政府控制、共同控制或重大影響之其他實體之重大交易及結餘主要包括出售或購買資產、商品及服務、銀行存款及貸款以及與之相關的應收賬款及其他應收款、應付賬款及其他應付款、借款、有限制之銀行存款和貨幣資金。有關此等交易及未結付結餘的詳細資料可豁免披露。

董事相信有關關聯方交易的資料已於綜合財務報表作出充分披露。

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

44. 重大關聯方交易 (續)

	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 (經重述)
與同系附屬公司及中遠海運關聯實體的交易			
收入			
運輸服務和船舶租賃服務	(i)	60,441	43,766
租金收入，包括附加費	(i)	181	290
委託管理收入	(ii)	10,600	–
中遠海財務的利息收入	(i)	64,249	64,232
利息收入		<u>1,396</u>	<u>323</u>
費用			
供應船用潤滑油、燃料、材料、油漆、配件和船舶設備等	(i)	4,414,867	5,790,810
電力、通訊、船舶修理和技術改進服務等	(i)	2,339,770	2,320,552
船舶及相關業務保險及保險經紀服務	(i)	97,144	86,588
船舶及船務代理服務	(i)	126,506	135,029
船員委託管理服務費	(i)	2,165,463	2,241,632
建造船舶		799,811	725,176
租金費用	(i)	5,993	3,448
雜項服務	(i)	67,964	65,042
中遠海財務的利息支出	(i)	<u>116,114</u>	<u>87,057</u>
與本集團合營公司的交易			
收入			
來自合營公司利息收入		<u>57,824</u>	<u>71,069</u>
與本集團聯營公司的交易			
收入			
來自聯營公司利息收入		19,690	20,926
船舶出租收入	(ii)	<u>208,994</u>	<u>126,688</u>

附註：

- (i) 關聯方交易構成上市規則第十四A章項下的關連交易或持續關連交易，且已遵守上市規則第十四A章的披露規定。
- (ii) 關聯方交易構成上市規則第十四A章項下的關連交易或持續關連交易，然而，彼等根據上市規則第14A.76條等規定獲豁免遵守上市規則第十四A章的披露規定。
- (iii) 該等交易按照本集團與中遠海運集團訂立的總協議及存續協議所規定的條款，或相關協議所載條款，以法定費率或市價或所產生的實際成本或本集團與有關各方互相同意的價格進行。

於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，除了附註27中所列存放於中遠海財務的存款外，本集團大部分銀行結餘及銀行貸款均存放於國有銀行。

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

45. 主要附屬公司之詳情

於二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立及經營 地點/企業類型	註冊資本	已發行 股份種類	本公司應佔權益百分比				主要業務
				直接		間接		
				二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	
廣州市三鼎油品運輸有限公司	中國/有限責任公司	人民幣 299,017,680元	普通股	51%	51%	-	-	油品運輸和船舶出租
上海中遠海運LNG投資有限公司 (附註)	中國/有限責任公司	人民幣 7,134,000,000元 (二零二四年：人民幣 4,141,000,000元)	普通股	100%	100%	-	-	投資控股
海洋石油(洋浦)船務有限公司	中國/有限責任公司	人民幣 20,000,000元	普通股	43%	43%	-	-	油品運輸和船舶出租
華海石油運銷有限公司	中國/有限責任公司	人民幣 56,879,168元	普通股	-	-	51%	51%	油品運輸和船舶出租
中遠石油	中國/有限責任公司	人民幣 496,067,600元	普通股	51%	51%	-	-	油品運輸和船舶出租
中海發展(香港)航運有限公司	香港/有限責任公司	100,000,000美元	普通股	100%	100%	-	-	投資控股
東方LNG	香港/有限責任公司	5,000,000美元	普通股	70%	70%	-	-	投資控股
北方LNG	香港/有限責任公司	5,000,000美元	普通股	90%	90%	-	-	投資控股
中遠海運油品運輸(新加坡) 有限公司	新加坡/有限責任公司	2,000,000美元	普通股	100%	100%	-	-	油品運輸和船舶出租

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. 主要附屬公司之詳情(續)

名稱	註冊成立及經營 地點/企業類型	註冊資本	已發行 股份種類	本公司應佔權益百分比				主要業務
				直接		間接		
				二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	
中遠海運油品運輸(英國) 有限公司	英國/有限責任公司	800,000英鎊	普通股	80%	80%	-	-	提供代理服務
中國能源	香港/有限責任公司	173,137,000美元	普通股	-	-	51%	51%	投資控股
中遠海運油品運輸(美國) 有限公司	美利堅合眾國/有限責任 公司	400,000美元	普通股	80%	80%	-	-	提供代理服務
海南中遠海運能源運輸有限公司	中國/有限責任公司	人民幣 10,772,152,557元	普通股	100%	100%	-	-	油品運輸和船舶出租
聯合液化氣體運輸(香港) 有限公司	香港/有限責任公司	371,547,157美元	普通股	-	-	71%	71%	投資控股
大連海能(附註)	中國/有限責任公司	人民幣 800,000,000元	普通股	100%	100%	-	-	LPG運輸
上海能化	中國/有限責任公司	人民幣 452,115,200元 (二零二四年: 人民幣 404,849,200元)	普通股	100%	100%	-	-	化學品運輸

附註：本公司本年度內對上海中遠海運LNG投資有限公司、大連海能有額外增資，但此兩家公司尚未完成其註冊資本的變更登記。

董事認為上述附屬公司對本年的經營業績具有重大影響或構成本集團淨資產的實質組成部分，而列示其他附屬公司詳情將導致篇幅過於冗長。

董事認為本集團未持有任何具有重大非控制性權益之附屬公司。相關附屬公司之累計非控制性權益及相關變動乃反映於綜合權益變動表。

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

46. 比較數字

若干比較數字已因同一控制下業務合併而採用合併會計法而重新呈列。

47. 股票期權計劃

二零二四年五月十日採納之二零二三年股票期權激勵計劃(「激勵計劃」)

本公司於二零二四年五月十日通過決議案採納激勵計劃，主要旨在給予董事及合資格僱員激勵。根據激勵計劃，董事會可授予合資格僱員(包括本公司董事及其附屬公司管理層)期權，以認購本公司股份。

於二零二四年十二月三十一日，根據激勵計劃已授出但尚未行使期權所涉及的股份數目為26,945,400股股份，佔本公司於該日已發行股份的0.565%。未經本公司股東事先批准，根據激勵計劃可授出的期權所涉及的股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份的10%。未經本公司股東事先批准，於任一年度內向任何個別人士授出及可能授出期權所涉及的已發行及將予發行股份的數目不得超過本公司於任何時間點已發行股份的1%。

就授出之期權而言並無應付之對價。行使價由董事釐定，且金額不得低於以下三者的較高者：(i)本公司股票於授予日的收盤價，(ii)緊接授予日前五個營業日的股票平均收盤價，及(iii)本公司股票賬面值。

於二零二四年五月十日，本集團根據激勵計劃向本集團若干僱員及董事授出22,309,600份股票期權。授出的期權的估計公允值為人民幣8.53元。

於二零二四年十二月三十日，本集團根據激勵計劃向本集團若干僱員及董事授出4,635,800份股票期權。授出的期權的估計公允值為人民幣4.92元。

47. 股票期權計劃(續)

特定類別的股票期權詳情如下：

行權期	行權時間
第一行權期	自授予日起24個月(滿兩週年)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當日止。
第二行權期	自授予日起36個月(滿三週年)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當日止。
第三行權期	自授予日起48個月(滿四週年)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當日止。

各生效年度的業績目標於本公司日期為二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日的公告中披露。

下表披露僱員及董事持有本公司股票期權於年內的變動：

承授人	於二零二五年	於二零二五年	年內		於二零二五年	於二零二五年
	一月一日 授予人數	一月一日 尚未行使	重新分配	年內失效	十二月 三十一日 授予人數	十二月 三十一日 尚未行使
董事、高級管理人員	8	1,840,700	559,900	(209,800)	9	2,190,800
總部核心管理人員	61	12,167,200	(154,300)	(1,008,500)	57	11,004,400
附屬公司核心管理人員	38	8,301,700	(175,800)	(293,100)	36	7,832,800
總部核心管理人員	12	2,325,200	-	(157,900)	11	2,167,300
附屬公司核心管理人員	12	2,310,600	(229,800)	-	11	2,080,800
合計	<u>131</u>	<u>26,945,400</u>	<u>-</u>	<u>(1,669,300)</u>	<u>124</u>	<u>25,276,100</u>
可於年末行使						<u>無</u>
加權平均行使價						<u>12.84</u>

上述變動為基於報表日所獲取信息的最佳估計而作出。

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

47. 股票期權計劃(續)

承授人	於二零二四年	於二零二四年	年內已授出	於二零二四年	於二零二四年
	一月一日 授予人數	一月一日 尚未行使		十二月 三十一日 授予人數	十二月 三十一日 尚未行使
董事、高級管理人員	-	-	1,840,700	8	1,840,700
總部核心管理人員	-	-	12,167,200	61	12,167,200
附屬公司核心管理人員	-	-	8,301,700	38	8,301,700
總部核心管理人員	-	-	2,325,200	12	2,325,200
附屬公司核心管理人員	-	-	2,310,600	12	2,310,600
合計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,945,400</u>	<u>131</u>	<u>26,945,400</u>
可於年末行使					<u>無</u>
加權平均行使價					<u>12.84</u>

本公司採用國際通用的Black-Scholes期權定價模型，以二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日為授予日對授予的股票期權的公允值進行了測算。估值模型的各參數取值及說明如下：

	二零二四年 五月十日	二零二四年 十二月三十日
加權平均股價	17.15	11.95
行使價	13.00	12.09
預期波動	51.77%	53.76%
預期期限	3.83	3.83

就於二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日授出的股票期權而言，預期波動乃使用本公司過往3.83年的股價歷史波動釐定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團就本公司授出的股票期權確認總費用約人民幣68,936,000元(二零二四年：約人民幣39,963,000元)。

48. 期後事項

- (i) 於二零二六年一月二十七日，本公司特別股東會批准了一艘乙烯船和十八艘油輪的造船合約，總代價約為人民幣78.82億元。
- (ii) 於二零二六年一月三十日，本集團就三艘大型乙烷船簽訂租船協議。在相關租期內，本集團就該三艘船舶應收的租船收入總額約為人民幣51億元。同日，本集團亦簽訂定期租船協議，將上述船舶出租，據此，租船總代價約為人民幣88億元。

49. 其他可能重大的會計政策概要

49.1 合併及權益會計原則

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力主使該實體的活動影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬，並自該控制權終止當日起不再合併計算。

本集團適用會計收購法對非同一控制下業務合併進行會計處理(請參閱附註49.2)。

本集團內公司間交易、餘額及交易的未實現利得予以抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

附屬公司業績及權益中的非控制性權益分別於綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合財務狀況表中單獨呈列。

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. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.1 合併及權益會計原則(續)

(ii) 權益法

本集團與其聯營公司和合營公司之間的未變現交易利得按本集團在該等實體的權益予以抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。權益入賬被投資方的會計政策已在需要時作出調整，以確保與本集團所採納會計政策一致。

權益法入賬的投資的賬面值按附註49.9中的政策進行減值測試。

(iii) 擁有權權益變動

本集團將不導致喪失控制權的非控制性權益交易視作與本集團權益擁有人的交易。擁有權權益變動導致控制性和非控制性權益賬面值的調整，以反映其在附屬公司的相關權益。非控制性權益調整額與支付或收到的對價之間的任何差額在歸屬於本集團所有者權益下的獨立儲備中予以確認。

倘本集團因喪失控制權、共同控制權或重大影響力而終止就投資合併入賬或按權益入賬，其於該實體之任何保留權益按其公允值重新計量，而賬面值變動則於損益內確認。該公允值成為入賬的初始賬面值以求其後列作聯營公司、合營公司或金融資產的保留權益。此外，之前在其他全面收益中就該實體確認的任何數額猶如本集團已直接出售相關資產或負債般入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認之金額重新分類至損益或轉撥至適用香港財務報告準則會計準則所指／准許之另一權益類別。

倘於一間合營公司或聯營公司的擁有權權益減少但保留共同控制權或重大影響力，則先前於其他全面收益確認的金額僅有一定比例份額重新分類至損益(如適用)。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.2 非同一控制下業務合併

本集團採用購買核算法對非同一控制下業務合併進行會計處理，無論權益工具或其他資產是否被收購。收購附屬公司轉讓的對價包括：

- 所轉讓資產的公允值
- 收購業務前所有者產生的負債
- 本集團發行的股權
- 或有對價安排所產生的任何資產或負債的公允值，及
- 附屬公司任何已有股權的公允值。

於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或有負債，初始按收購當日的公允值計量，惟少數例外情況除外。本集團根據個別收購交易按公允值或非控制性權益應佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控制性權益。

收購相關成本於產生時支銷。

下列各項：

- 所轉讓對價，
- 被收購方任何非控制性權益的金額，及
- 之前於被收購方所持任何權益在收購日期的公允值

超過收購可識別淨資產公允值的金額確認為商譽。倘上述金額低於所收購業務可識別淨資產的公允值，有關差額會作為一項議價購買直接於損益確認。

倘任何部分現金對價的結算獲遞延，日後應付金額折現至彼等於兌換日期的現值。所使用的折現率是實體的增量借貸率，即在可比條款和條件下，可以從獨立融資人處獲得類似借貸的利率。或有對價歸類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額後續重新計量至公允值，公允值變動於損益中確認。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.2 業務合併(續)

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有被收購方的股權於收購日期的賬面值於收購日期重新按公允值計量。因有關重新計量所產生的任何利得或損失乃於損益中確認。

49.3 同一控制下實體的業務合併的合併會計處理方法

綜合財務報表包括發生同一控制合併的合併實體或業務之財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併。

合併實體或業務的淨資產按控制方的現有賬面值合併入賬。於同一控制合併時，概無就商譽或議價購買收益確認任何金額。

綜合損益及其他全面收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期起或自合併實體或業務首次受同一控制當日起(以較短者為準，無論同一控制合併日期)的業績。

綜合財務報表中的比較金額乃按猶如該等實體或業務已於上一個報告期末或首次受同一控制時(以較短者為準)合併的方式予以呈列。

交易費用(包括專業費用、註冊費、向股東提供資料的費用及合併過往獨立的業務引起的與同一控制下採用合併會計法入賬有關的費用或損失)於產生年度確認為開支。

49.4 持作出售之資產

倘非流動資產及出售組別將主要透過出售交易而非透過持續使用而收回其賬面值，則分類為持作出售。此分類要求資產或出售組別必須在其目前狀況下可立即出售，僅受此類資產或出售組別出售的通常和習慣條款的約束，且其極有可能出售。管理層必須致力完成出售，預期自分類日期起計一年內符合資格確認為一項已完成銷售交易。

持作出售之資產及出售組別按其先前賬面值與公允值減出售成本兩者中之較低值計量。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.5 分部報告

經營分部的報告方式與向主要經營決策人提供內部報告方式一致。

49.6 外幣折算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團內各實體財務報表的項目按有關實體經營業務的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。該等綜合財務報表以人民幣呈列，亦為本集團的呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易以交易當日的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易及以外幣列賬的貨幣資產與負債按年終匯率換算所產生的外幣匯兌利得及損失於損益內確認。倘該等交易與合資格現金流量套期及合資格淨投資套期有關，或歸屬於海外業務淨投資的一部分，則於權益內遞延入賬。

與借款相關的匯兌利得及損失於損益表內的財務費用中列報。所有其他匯兌利得及損失按淨額基準在損益表內的其他利得／(損失)列賬。

按公允值計量並以外幣計值之非貨幣性項目使用釐定公允值當日之匯率換算。按公允值列賬之資產及負債換算差額呈報為公允值利得或損失的一部分。例如，非貨幣性資產及負債(如透過損益按公允值計算之權益)的換算差額在損益表內確認為公允值利得或損失的一部分，而非貨幣性資產(如按分類以公允值計量且其變動計入其他全面收益之權益)的換算差額於其他全面收益內確認。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.6 外幣折算(續)

(iii) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同的海外業務(概無於嚴重通脹經濟下經營的貨幣)之業績及財務狀況按下列方式換算成呈報貨幣：

- 各財務狀況表的資產及負債均按該財務狀況表日的收市匯率換算為呈報貨幣；
- 各損益表及全面收益表的收入及支出均按平均匯率換算(除非該數值並非各個交易日期通行匯率累計影響的合理近似值，在該情況下收入及支出於各交易日期換算)；及
- 所有產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

於綜合賬目時，因換算任何於海外實體的投資淨額以及換算被指定為對沖有關投資的借款及其他金融工具而產生的匯兌差額於其他全面收益內確認。出售某項境外經營或償還構成淨投資的任何借款時，相關匯兌差額作為銷售利得或損失重分類至損益。

於收購海外業務時產生的商譽及公允值調整被視為海外業務的資產及負債，並按收市匯率換算。

49.7 物業、廠房及設備

本集團船舶適用的會計政策見附註15。所有其他物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括直接歸屬於收購項目的開支。成本亦可包括外幣購買物業、廠房及設備的有效現金流量套期而產生的權益有關的利得或損失。

其後成本僅會於與該項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而該項目成本能可靠計量時，恰當計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(倘適用)。作為單獨資產核算的任何部分被替換時，終止確認其賬面值。其他所有維修及保養費用於產生的報告期間計入損益。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.7 物業、廠房及設備(續)

資產的剩餘價值及可使用年限均於各報告期末檢討及調整(倘適用)。

倘資產的賬面值高於估計可收回金額，則該資產的賬面值會即時核減至可收回金額(附註49.9)。

出售利得及損失通過比較所得款項與賬面值釐定，並計入損益。當出售重估資產時，本集團的政策是將其他儲備中與該資產相關的金額轉撥至留存收益。

49.8 商譽

商譽是按照附註49.2中描述進行計量。商譽無須攤銷，但每年須就減值進行測試，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，進行更頻密地減值測試，且商譽按成本累計減值損失計量。處置實體產生的利得和損失包括所出售實體相關的商譽的賬面金額。

進行減值測試時，於業務合併中購入的商譽分配至預期將因業務合併的協同效應而受益之各項現金產生單位或現金產生單位組別。獲分配商譽的各項現金產生單位或現金產生單位組別代表實體內部管理中有關商譽監察的最小單位。

49.9 非金融資產之減值準備

商譽和使用壽命不限定的無形資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，進行更頻密地減值測試。減值損失按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允值扣除處置成本與使用價值兩者之較高者為準。為進行減值測試，資產被劃分為若干最小資產組合，最小資產組合擁有單獨可辨認的現金流入，且其產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組(現金產生單位)。除商譽外，已發生減值的非金融資產在各報告期末均就減值是否可以轉回進行檢討。

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. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.10 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團將其金融資產劃分為以下計量類別：

- 期後按公允值計量的金融資產(且其變動計入其他全面收益(「其他全面收益」)或計入損益)；及
- 按攤餘成本計量的金融資產。

分類視實體管理金融資產的業務模式及現金流量合同條款而定。

對於按公允值計量的資產，利得和損失將計入損益或其他全面收益。對於並非持作交易的權益工具投資，將取決於本集團是否於初步確認時不可撤銷地選擇以公允值計量且其變動計入其他全面收益的方式將權益性投資入賬。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債務投資進行重分類。

(ii) 確認和終止確認

以常規方式買賣金融資產在交易日予以確認，即本集團承諾購買或處置該資產當日。當收取金融資產現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已經轉移了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，金融資產即終止確認。

(iii) 計量

於初步確認時，本集團按其公允值加上(倘金融資產並非以公允值計量且其變動計入損益)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。以公允值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本計入損益。

在確定含嵌入衍生工具的金融資產之現金流量是否僅為本金和利息的支付時，本集團將該等金融資產視為一個整體。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.10 投資及其他金融資產(續)

(iii) 計量(續)

債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及該等資產之現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

以攤餘成本計量：對於持有以收取合同現金流量的資產，如果合同現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收益。終止確認時產生的利得或損失直接計入損益，並與外幣匯兌利得和損失一同呈列於其他利得／(損失)。減值損失於損益表內作為單獨項目呈列。

以公允值計量且其變動計入其他全面收益：對於持有以收取合同現金流量及出售的金融資產，如果該資產的現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以公允值計量且其變動計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟於損益確認之減值利得或損失、利息收入及外幣匯兌利得和損失之確認除外。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計利得或損失由權益重新分類至損益並計入其他利得／(損失)。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收益。外幣匯兌利得和損失在其他利得／(損失)呈列，而減值開支於損益表內作為單獨項目呈列。

以公允值計量且其變動計入損益：不符合以攤餘成本計量或以公允值計量且其變動計入其他全面收益標準的資產，被分類為以按公允值計量且其變動計入損益。後續以公允值計量且其變動計入損益的債務投資的利得或損失於損益中確認，並於產生期間在其他利得／(損失)呈列。

權益工具

本集團後續按公允值計量所有權益性投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收益呈列權益性投資公允值利得和損失，終止確認投資後不會再將公允值利得和損失重新分類至損益。當本集團確立收取股息款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益內確認為其他收益。

對於以公允值計量且其變動計入損益的金融資產，其公允值變動於損益表計入其他利得／(損失)(如適用)。以公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益性投資減值損失(及減值損失撥回)不會自公允值其他變動獨立呈報。

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. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.10 投資及其他金融資產(續)

(iv) 減值

本集團前瞻性地評估以攤餘成本計量及以公允值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具相關的預期信用損失。減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。

對於應收賬款，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡易方法，於初始確認時確認此等應收款項整個存續期的預期損失，進一步詳情請參閱附註25。

49.11 財務擔保合同

財務擔保合同於簽發時確認為金融負債。金融負債初始以公允值計量，後續按以下兩者中的較高者計量：

- 根據香港財務報告準則第9號「金融工具」下的預期信用損失模型確定的金額，及
- 初始確認金額減去根據香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」的原則確認的累計收入金額(若適用)。

財務擔保的公允值是基於債務工具規定的合同價款與不提供擔保時需支付價款之間的現金流量差額的現值，或應向履行義務的第三方支付估計金額予以確定。

倘擔保是為聯營公司的借款或其他應付款無償提供的，則該等擔保的公允值應作為資本投入進行會計處理並確認為投資成本的一部份。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.12 衍生工具和套期活動

於訂立衍生合約當日，該等衍生工具初步按公允值確認，其後按各報告期末的公允值重新計量。後續公允值變動的會計處理取決於衍生工具是否指定為套期工具，如果是，則取決於被套期項目的性質。本集團指定衍生工具作為對與已確認資產和負債以及極有可能發生的預期交易的現金流量相關的特定風險進行的套期(現金流量套期)。

在套期開始時，本集團記錄了套期工具和被套期項目之間的經濟關係，包括套期工具的現金流量變動預計是否能夠抵銷被套期項目的現金流量變動。本集團還記錄了其風險管理目標和套期交易策略。

套期關係中指定的衍生金融工具的公允值披露於附註31。

符合套期會計處理的現金流量套期

對於被指定且符合現金流量套期的衍生工具，其公允值變動中的有效部分計入權益中的現金流量套期儲備。與無效部分有關的利得或損失直接計入其他收益或其他利得/(損失)下的損益。

使用期權合約對預期交易進行套期時，本集團僅指定期權合約的內在價值為套期工具。

與期權內在價值變動有效部分相關的利得或損失，計入權益中的現金流量套期儲備。與被套期項目有關的期權時間價值變動(「**校準時間價值**」)於其他全面收益計入權益中的套期儲備成本中確認。

使用遠期合約對預期交易進行套期時，本集團通常僅指定與即期要素有關的公允值變動為套期工具。與遠期合約即期要素變動的有效部分相關的利得或損失，於權益中的現金流量套期儲備中確認。被套期項目有關合約的遠期要素變動(「**校準遠期要素**」)於權益中的套期儲備成本中的其他全面收益中確認。在某些情況下，實體可以將遠期合約的公允值變動(包括遠期點數)全部指定為套期工具。在這種情況下，與整個遠期合約公允值變動的有效部分相關的利得或損失於權益中的現金流量套期儲備中確認。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.12 衍生工具和套期活動(續)

符合套期會計處理的現金流量套期(續)

權益中的累計金額在被套期項目影響損益的期間內進行以下重分類：

如果被套期項目導致後續確認一項非金融資產(如存貨)，則期權合約的遞延套期利得及損失以及遞延時間價值或遞延遠期點數(如有)，應計入該資產的初始成本。由於被套期項目影響了損益(譬如通過銷售成本影響)，遞延金額最終於損益確認。

對於以利率掉期對浮動利率借款的套期，與公允值變動的有效部分相關的利得或損失，與被套期借款的利息費用一同計入財務費用下的損益。

在套期工具到期、出售或終止時，或套期不再符合套期會計要求時，權益中累計的套期遞延利得或損失以及遞延成本仍留在權益，直至預期交易發生而確認一項非金融資產(如存貨)為止。當預期交易預計不再發生時，權益中累計的套期利得或損失以及遞延成本立即重分類至損益。

49.13 應收賬款

應收賬款按可無條件獲得的對價金額進行初始確認，但當其包含重大融資成分時，按公允值進行初始確認。本集團持有應收賬款之目的是收取合同現金流量，因此後續使用實際利率法按攤餘成本計量應收賬款。請參閱附註25，進一步了解本集團應收賬款的會計處理方法，而本集團減值政策的描述請參閱附註4.6。

49.14 貨幣資金

於綜合現金流量表中，貨幣資金包括庫存現金、金融機構通知存款、原到期為三個月或以下、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的其他短期高流動性投資以及銀行透支。於綜合財務狀況表中，銀行透支列入流動負債的借款內。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.15 應付賬款及其他應付款

本項餘額為本集團於財年末未支付自供應商獲取商品及服務產生的債務。應付賬款及其他應付款呈列為流動負債，除並非於報告期後十二個月之內到期。應付賬款及其他應付款按公允值進行初始確認，而其後則採用實際利率法按已攤餘成本計量。

49.16 借貸

借貸按公允值扣除產生的交易成本進行初始確認。其後按攤餘成本計量。所得款(扣除交易成本)與贖回金額之間的差額採用實際利率法於借貸期間在損益中確認。設立融資額度時支付的費用倘部分或全部融資將會很可能提取，該費用確認為貸款的交易費用。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關的融資期間攤銷。

當合約中規定之責任解除、取消或屆滿時，借貸自綜合財務狀況表中剔除。已銷除或轉讓予另一方之金融負債之賬面值與已支付對價(包括任何已轉讓之非現金資產或所承擔之負債)之間之差額，在損益中確認為財務費用。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至報告期後最少十二個月，否則借貸分類為流動負債。

49.17 借貸成本

直接用於收購、建造或生產符合條件的資產(即須經過一段相當長的時間方可達到預定可使用狀態或可用於銷售的資產)的一般和特定借貸成本應於完成並使其可供投入作擬定用途或出售期間內完成資本化。

特定貸款用於合資格資產開支前暫時性投資所賺取的投資收益從符合資本化條件的借貸成本中扣除。

其他借貸成本均在其產生期間內支銷。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.18 當期及遞延所得稅

期內所得稅費用或抵免為當期應課稅收入按各司法權區適用所得稅率之應付稅項，經暫時差異及未使用稅項虧損產生的遞延所得稅資產及負債變動調整。

當期所得稅

當期所得稅費用乃根據本公司及其附屬公司和聯營公司業務所在並產生應課稅收入之國家於各報告期末已頒佈或實質已頒佈之稅法計算。管理層就適用稅務法規詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並權衡稅務機關是否可能接受不確定稅務處理。本集團基於最大可能金額或預期值計量稅項結餘，取決於哪種方法提供不確定性解決方法的更佳預測。

遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值所產生的暫時差異作出全額撥備。然而，倘遞延所得稅負債來自對商譽的初始確認，則不作記賬。倘遞延所得稅來自交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而該等資產或負債在交易時不影響會計或應課稅損益及不會導致等同應課稅及可扣減差異，則同樣不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

對於以公允值計量的投資物業，與之相關的遞延所得稅負債於釐定時假設該等投資物業將通過出售的方式全部收回。

遞延所得稅資產僅在未來應課稅金額將可利用該等暫時差異及虧損時予以確認。

倘本公司能控制轉回暫時差額的時間及該等差異很可能不會於可預見將來轉回，則不會就外國業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.18 當期及遞延所得稅(續)

遞延所得稅(續)

倘存在以當期所得稅資產抵銷當期所得稅負債的法定可執行權利，且遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關，則遞延所得稅資產與遞延所得稅負債可相互抵銷。當實體有法定可執行權力抵銷，且擬以淨額結算，或同時變現資產和結算負債時，當期所得稅資產及負債可相互抵銷。

當期及遞延所得稅在損益內確認，惟與其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者除外。在這種情況下，稅收也分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

49.19 僱員福利

(i) 短期債務

工資及薪金負債，包括預期於僱員提供相關服務的期末後十二個月內結清的非貨幣性福利及累計病假，將就截至報告期末的僱員服務予以確認，並按清償負債時預期將予支付的金額計量。該負債於綜合財務狀況表呈列為即期僱員福利債務。

(ii) 其他長期僱員福利債務

於員工提供相關服務期間後十二個月內無法按照預期全部結算之長期服務假及年假負債。因此，該等債務乃以預計單位貸記法按照截至報告期末員工所提供服務之預期未來付款額之現值計量。當中考慮預期未來工資和薪金水平、員工離職記錄和服務期間。預期未來付款將於報告期末採用到期日及貨幣盡可能與估計日後現金流出一致的優質公司債券收益率折現。因經驗調整及精算假設變動導致的重新計量於損益確認。

倘實體並無無條件權利將結算於報告期後遞延至少十二個月，無論預期實際結算何時發生，該責任將於綜合財務狀況表呈列為流動負債。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.19 僱員福利(續)

(iii) 退休後債務

本集團設立多項僱員退休計劃，包括設定受益、設定退休金計劃以及退休後醫療計劃。

退休金債務

在綜合財務狀況表內就有關設定受益退休金計劃而確認的負債或資產，為報告期末的設定受益債務之現值減計劃資產的公允值。設定受益債務每年由獨立精算師利用預計單位貸記法計算。

設定受益債務的現值利用將用以支付福利的貨幣為單位計值且到期日與有關的負債的年限近似的優質公司債券的利率，將估計未來現金流出量折現確認。對於沒有此等債券的深厚市場的國家，採用政府債券的市場利率。

淨利息成本按設定受益債務的淨餘額和計劃資產公允值，應用折現率計算。此成本計入損益表的僱員福利費用。

根據經驗而調整的重新計量裡的利得和損失以及精算假設的變動，於發生期間直接在其他全面收益中予以確認，同時計入綜合權益變動表和綜合財務狀況表中的留存收益。

某些設定受益計劃要求僱員供款以減少本集團的福利成本。僱員的供款與服務掛鉤，因此減少了服務成本。

本集團按直線法將僱員的供款計入服務期。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.19 僱員福利(續)

(iii) 退休後債務(續)

退休金債務(續)

因計劃修訂或縮減而發生的設定受益債務之現值變動，立即在損益中確認為過往服務成本。

對於設定提存計劃，本集團以強制性、合同性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃供款。本集團作出供款後，即無進一步付款義務。供款在應付時確認為僱員福利費用。預付供款確認為資產，惟以可獲得的現金退還或未來付款的減少為限。

其他退休後債務

若干集團公司向退休僱員提供退休後醫療福利。享有此等福利一般視乎僱員在達到退休年齡前仍然維持服務，以及已完成最低服務期。此等福利的預期成本利用與設定受益退休計劃類似的會計方法，按僱用期累計。根據經驗調整產生的重新計量利得和損失以及精算假設的變動，在產生期間內於其他全面收益的權益中扣除或貸記。此等債務每年由獨立合資格精算師估值。

(iv) 溢利分享及分紅計劃

本集團根據公式(經若干調整後計及本公司股東應佔溢利)確認有關分紅及溢利分享的責任及開支。本集團在有合約責任時或有過往慣例導致推定義務時確認撥備。

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

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.19 僱員福利(續)

(v) 辭退福利

辭退福利於僱員在正常退休日期前終止受僱於本集團，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團會於下列較早日期確認辭退福利：(a)當本集團不能再收回該等福利時；及(b)當本集團就介乎香港會計準則第37號範圍內之重組確認成本，且當中牽涉支付辭退福利時。倘提出要約以鼓勵自願遣散，辭退福利乃根據預期接受要約之僱員數目計算。在報告期末後超過十二個月支付的福利則折現至現值。

49.20 撥備

當一項現存債務(法定的或者是推定的)由於過往事件而產生，或者很可能需要將來支出予以償還時，便會確認法律申訴、服務保修及妥善履行責任的撥備，前提是該債務能夠可靠估計。但本集團不對未來經營虧損確認撥備。

如有多項類似債務，清償債務時導致資源流出的可能性，乃考慮債務的類別整體。即使在同一債務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出之可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃按照管理層對報告期末結算當期債務所需支出之最佳估計數之現值計量。用於確定現值的折現率使用的稅前折現率反應當期市場對貨幣時間價值和負債相關特定風險的估計。隨著時間流逝而增加的撥備確認為利息費用。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.21 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算方法如下：

- 歸屬於本公司所有者的溢利(不包括歸屬於普通股以外其他權益成本)，及
- 於財政年度之未行使的加權平均普通股股數，並根據年內已發行普通股(不包括庫存股份)之分紅要素進行調整。

(ii) 攤薄每股收益

攤薄每股收益調整用於確定每股基本收益金額，並考慮：

- 與攤薄潛在普通股相關的所得稅後利息影響和其他融資成本，及
- 假設轉換所有攤薄潛在普通股後，未行使的額外普通股加權平均數。

49.22 租賃

當可供本集團使用租賃資產之日起，租賃確認為使用權資產及相應的負債。

合約可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。本集團作為出租人基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合同對價。不過，對於本集團作為承租人的房地產租賃，本集團選擇不拆分租賃組成部分與非租賃組成部分，而是將其作為一項單一的租賃組成部分進行會計處理。

租賃條款是根據具體情況協商確定的，包含各種不同的條款和條件。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議無任何強加契約。租賃資產不得用作借貸的抵押。

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. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.22 租賃(續)

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(含實質固定付款額)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率計量之可變租賃付款，採用於開始日期的指數或利率初始計量
- 本集團預期應支付的剩餘值擔保金額
- 購買權之行使價格(倘本集團合理地確定行使該選擇權)，及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使權利終止租約)。

在合理確定展期權的情況下，負債計量亦包括租賃付款。

租賃付款採用租賃內含利率折現。如果該利率無法即時確定(通常情況下本集團的租賃屬此情況)，則採用承租人的增量借款利率，即在具有相似條款、擔保和條件的類似經濟環境中，個體承租人為獲取與使用權資產價值類似的資產而借入必要資金所必須支付的利率。

為確定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，以個體承租人近期收到的第三方融資為起點進行調整以反映自收到第三方融資以來融資條件的變動
- 對於近期未獲得第三方融資的本公司持有的租賃，採用以無風險利率為起點的累加法，並按照租賃的信用風險進行調整
- 針對租賃做出特定調整，如租賃期、國家、貨幣及抵押，及
- 倘個別承租人可獲得與租賃付款情況類似且隨時可觀察之攤銷貸款利率(透過近期融資或市場數據)，則本集團內實體將該利率作為釐定增量借款利率之出發點。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.22 租賃(續)

本集團未來可能會面臨基於指數或利率確定的可變租賃付款額增加的風險，這部分可變租賃付款額在實際發生時納入租賃負債。當基於指數或利率對租賃付款額進行調整時，租賃負債應予以重估並根據使用權資產調整。

租賃付款額在本金和財務費用之間進行分攤。財務費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款減去收到的任何租賃激勵
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

使用權資產通常在資產的使用期限及租賃期(較短者)內按直線法折舊。如果本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產在相關資產的使用期限內折舊。本集團對列報為物業、廠房及設備的土地和樓宇的價值進行重估，但未選擇重估本集團所持有的使用權樓宇的價值。

與設備和車輛短期租賃和所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限等於或少於十二個月的無購買選擇權租賃。低價值資產包括IT設備和小件辦公家具。

本集團作為出租人的經營租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。

(i) 本集團的租賃活動及其會計處理

本集團租賃各類樓宇、船舶和汽車。租賃合同通常為兩年至十六年的固定期限，但可能擁有如下(ii)中所述的展期權。

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. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.22 租賃(續)

(ii) 展期權及終止權

本集團的多項物業和設備租賃包含展期權及終止權。展期權及終止權在管理本集團運營中使用的資產時能最大限度地提高運營靈活性。大部分展期權及終止權僅可由本集團而非各自的出租人行使。

49.23 股息分配

就於報告期末或之前已宣派但尚未在報告期末分配的任何股利金額，即已獲適當授權且不再由實體酌情釐定的金額，本集團計提相應撥備。

49.24 補助

當能合理確定將收到之政府補助，而本集團將遵守所有附帶條件時，補助按其公允值確認。

49.25 利息收入

採用實際利率法以攤餘成本計量的金融資產和以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產產生的利息收入計入損益，確認為其他收入的一部分，請參閱附註6。

利息收入是通過對金融資產的總賬面值應用實際利率來計算的，但隨後被信用減值的金融資產除外。就信用減值的金融資產而言，其利息收入是用實際利率乘以金融資產賬面淨額(經扣除損失撥備)得出。

49.26 收入確認

合同資產是指本集團有權對本集團轉讓給客戶的商品或服務進行對價交換，合同資產應當單獨出示。當收到對價僅以時間的推移為條件時，合同資產成為應收款。

合同資產的減值評估方法與按攤銷成本計算的金融資產的減值評估方法相同。

預計在一年或一年以內收回的應收賬款和合同資產被分類為流動資產。否則，以非流動資產列示。

49. 其他可能重大的會計政策概要(續)

49.26 收入確認(續)

合約責任由訂有合約的客戶確認為預付款。

本集團無重大合同履約成本或合同取得成本。

本集團沒有任何重大的可變因素考慮，如折扣、退款、回扣、信貸、罰款、表現獎金或特許權使用費。

本集團評估其預期有權獲得的可變對價金額，並將其包括在合同成立時的交易價格中。

與客戶簽訂合同的收入

收入在貨物或服務的控制權轉移給顧客時確認。根據合同的條款和適用於合同的法律，貨物和服務的控制權可以隨著時間的推移或在某一時點轉移。

以下是本集團收入來源的會計政策說明：

(i) 船舶航次收入

航次租賃運輸業務的運費收入依據單次航次按照時間比例來確定的完工百分比來確認。

(ii) 船舶租賃收入

船舶租賃所產生的租金收入主要以直線法於每份租賃的租期內予以確認。

(iii) 其他收入在提供服務時確認。

其他收益

(i) 根據經營性租賃出租資產所產生的租金收入以直線法於每份租賃的租期內予以確認

(ii) 利息收入，以應計方式按實際利率法確認，及

(iii) 股息收入，在股東收取相應款項的權利確立時確認。

公司資料

公司法定名稱：	中遠海運能源運輸股份有限公司
公司英文名稱：	COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd.*
公司註冊地址：	中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區業盛路188號A-1015室
公司辦公地址：	中國上海市虹口區東大名路670號
郵政編碼：	200080
電話：	(8621) 65967678
香港營業地址：	香港干諾道中168-200號信德中心 西翼36樓3601-2室
公司法定代表人：	任永強
董事會秘書：	倪藝丹
公司秘書：	倪藝丹
統一社會信用代碼：	91310000132212734C
主要往來銀行：	交通銀行 招商銀行 中國銀行 中國農業銀行 中國工商銀行 中國建設銀行
香港核數師：	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

境內核數師：	信永中和會計師事務所 (特殊普通合伙) 北京市東城區朝陽門北大街8號富華大廈8層
律師：	國浩律師(上海)事務所 中華人民共和國上海市北京西路968號嘉地中心23-25樓 普衡律師事務所 香港中環花園道1號中銀大廈22樓
H股過戶登記處：	香港中央證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號鋪
股票上市地點：	H股 香港聯合交易所有限公司 證券代碼：01138 A股 上海證券交易所 證券代碼：600026
公司資料索閱地點：	中遠海運能源運輸股份有限公司董事會辦公室 中國上海市虹口區東大名路670號7樓
公司網址：	https://energy.coscoshipping.com

* 僅供識別

董事、監事及高級管理人員簡歷

董事

任永強先生

1973年12月出生，政治經濟學專業博士，高級工程師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司黨委書記、執行董事、董事長、董事會戰略委員會主任委員，中國遠洋海運集團有限公司總經理助理。曾在西藏自治區交通廳、西藏自治區貿易廳、國內貿易部、國內貿易局、國家經貿委、國務院國資委、中國海運(集團)總公司和中國遠洋海運集團有限公司工作。

朱邁進先生

1970年10月出生，管理學碩士，高級船長，現任中遠海運能源運輸股份有限公司執行董事、董事會戰略委員會委員及總經理，中遠海運大連投資有限公司董事長、黨委書記。歷任中海發展股份有限公司油輪公司船舶管理部副總經理、總經理，中海發展股份有限公司油輪公司總經理助理，中海油輪運輸有限公司副總經理，上海中遠海運油品運輸有限公司總經理等職。

汪樹青先生

1967年2月出生，文學碩士，高級政工師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司非執行董事、董事會戰略委員會委員，中遠海運船員管理有限公司董事，中遠海運(韓國)有限公司董事。曾在中國海運(集團)總公司(現稱「**中國海運集團有限公司**」)及其下屬多家公司任職，歷任中國海運(集團)總公司黨組辦主任，中海國際船舶管理有限公司黨委書記、副總經理，中遠海運資產經營管理有限公司黨委書記兼副總經理，副董事長兼黨委副書記等職。

王威先生

1971年6月出生，工學碩士，現任中遠海運能源運輸股份有限公司非執行董事、董事會審計委員會和風險與合規管理委員會委員，中遠海運特種運輸股份有限公司(股票代碼：601428.SH)、中遠海運散貨運輸有限公司、中遠海運(北美)有限公司、中遠海運重工有限公司董事。曾在中國遠洋運輸(集團)總公司及其下屬多家公司任職，歷任中國遠洋運輸(集團)總公司組織部部長、中遠海運(香港)有限公司副總經理等職，2022年5月至2025年9月任中遠海運物流有限公司監事。

董事、監事及高級管理人員簡歷 (續)

周崇沂女士

1971年10月出生，經濟學碩士，正高級會計師，財政部全國高端會計人才，中國註冊會計師協會(CICPA)非執業會員、英國皇家特許管理會計師公會(CIMA)資深會員和美國註冊會計師協會(AICPA)會員，現任中國遠洋海運集團有限公司財務管理本部副總經理、財務服務中心主任，中遠海運能源運輸股份有限公司非執行董事、董事會戰略委員會和提名委員會委員。曾在中國遠洋運輸(集團)總公司(現稱「中國遠洋運輸有限公司」)及其下屬多家公司任職，歷任中國船舶燃料有限責任公司總會計師、中國遠洋運輸(集團)總公司財務部副總經理等職。

馬媛茹女士

1973年7月出生，清華大學工商管理碩士，現任中遠海運能源運輸股份有限公司非執行董事及董事會戰略委員會委員、國新發展投資管理有限公司總經理，兼任國新證券股份有限公司董事、中節能環境保護股份有限公司(股票代碼：300140.SZ)董事、華能新能源股份有限公司董事等職。歷任中銀集團投資有限公司NPA投資部副總經理、廣州銀暉資產服務有限公司總經理、中銀信達資產管理有限公司副總經理等職。

黃偉德先生

1971年5月出生，經濟學學士，中國香港會計師公會會員，現任中遠海運能源運輸股份有限公司獨立非執行董事、審計委員會主任委員、提名委員會和薪酬與考覈委員會委員，萬寶盛華大中華有限公司(股票代碼：02180.HK)、滔搏國際控股有限公司(股票代碼：06110.HK)，新時代能源(股票代碼：00166.HK)，山高新能源集團有限公司(股票代碼：01250.HK)以及佐丹奴國際有限公司(股票代碼：00709.HK)的獨立非執行董事。曾為羅兵咸永道會計師事務所和畢馬威會計師事務所的合夥人。2018年2月至2024年2月任老百姓大藥房連鎖股份有限公司(股票代碼：603883.SH)獨立董事。2018年8月至2024年7月任青島海爾生物醫療股份有限公司(股票代碼：688139.SH)獨立非執行董事。2019年6月至2025年5月任思考樂教育集團(股票代碼：01769.HK)獨立董事。

董事、監事及高級管理人員簡歷 (續)

李潤生先生

1952年6月出生，公共管理碩士，教授級高級經濟師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司獨立非執行董事、薪酬與考覈委員會主任委員、戰略委員會和提名委員會委員，通奧檢測集團股份有限公司獨立非執行董事。歷任原國家石油和化學工業局政策法規司司長，中國石油煉油與銷售公司黨委書記、副總經理，中國石油天然氣集團公司辦公廳主任、總經理助理、諮詢中心副主任，中國石油和化學工業聯合會副會長、黨委副書記、專家委員會主任等職。2019年4月至2025年3月任利華益維遠化學股份有限公司(股票代碼：600955.SH)獨立董事。

趙勁松先生

1963年11月出生，船舶學與海商法博士，中國律師，海事仲裁員，現任中遠海運能源運輸股份有限公司獨立非執行董事、風險與合規管理委員會主任委員、戰略委員會和審計委員會委員，三亞郵輪遊艇研究院院長，青島市市北區航運貿易金融研究院院長，香港教育大學教授等職。曾在遠洋貨輪，英國Hill Taylor Dickson海事律師行、Holman Fenwick Willan海事律師行和香港羅家英律師行等任職。歷任上海交通大學凱原法學院海商法教授、船舶海洋與建築工程學院國際航運教授，華東政法大學國際航運法律學院院長、教授，前海深港國際金融研究院(深圳)有限公司院長，錦天城律師事務所深圳分所高級合夥人、律師，哈爾濱工業大學(深圳)智能海洋工程研究院教授，大連海大船舶導航系統國家工程研究中心深圳分中心主任。歷任國內外多所大學客座教授、中國船東協會法律中心主任、中國船舶產業基金管理機構理事和中國船級社法律顧問。

王祖溫先生

1955年11月出生，工學博士，現任中遠海運能源運輸股份有限公司獨立非執行董事、董事會提名委員會主任委員、薪酬與考覈委員會委員和風險與合規管理委員會委員，機械工業第九設計研究院股份有限公司獨立董事，歷任哈爾濱工業大學副教授、教授、博士生導師、副校長，大連海事大學教授、校長等職，2020年8月至2024年5月任錦州港股份有限公司(股票代碼：600190.SH)獨立董事。

董事、監事及高級管理人員簡歷 (續)

高級管理人員

朱邁進先生

1970年10月出生，管理學碩士，高級船長，現任中遠海運能源運輸股份有限公司執行董事、董事會戰略委員會委員及總經理，中遠海運大連投資有限公司董事長、黨委書記。歷任中海發展股份有限公司油輪公司船舶管理部副總經理、總經理，中海發展股份有限公司油輪公司總經理助理，中海油輪運輸有限公司副總經理，上海中遠海運油品運輸有限公司總經理等職。

於震宏女士

1975年2月出生，工程碩士，經濟師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司副總經理。歷任大連遠洋運輸公司戰略發展部副總經理，大連中遠海運油品運輸有限公司戰略與企業管理部總經理，中遠海運大連投資有限公司戰略及企業管理部／投資管理部總經理，中遠海運大連投資有限公司副總經理、總法律顧問等職。

田超先生

1977年5月出生，財務與會計管理學博士，正高級會計師、高級經濟師，財政部全國高端會計人才，中國註冊會計師、英國皇家資深特許公認會計師(FCCA)及英國皇家資深特許管理會計師(FCMA)，現任中遠海運能源運輸股份有限公司總會計師。歷任中國遠洋運輸(集團)總公司財務部財務主管，比利時安特衛普碼頭有限公司董事、財務部總經理，中遠歐洲有限公司財務部總經理，中遠海運比雷埃夫斯港口有限公司總裁助理兼財務部總經理等職。

張勇先生

1972年3月出生，工學學士，高級經濟師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司副總經理。歷任中遠海運能源運輸股份有限公司VLCC部副總經理(主持工作)、中遠海運能源運輸股份有限公司VLCC部總經理、CHINAPPOOL運營管理公司總經理等職。

董事、監事及高級管理人員簡歷 (續)

徐葳先生

1972年3月出生，工學學士，輪機長，現任中遠海運能源運輸股份有限公司副總經理。歷任中海油輪運輸有限公司船舶管理部經理，上海中遠海運油品運輸有限公司船舶管理部副總經理，中遠海運能源運輸股份有限公司技術保障部總經理助理、副總經理，上海中遠海運液化天然氣投資有限公司副總經理，中遠海運能源運輸股份有限公司安全監管部／安委辦總經理／主任等職。

章雷先生

1979年1月出生，管理學學士，經濟師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司副總經理。歷任中海油輪運輸有限公司遠洋運營部經理，中遠海運能源運輸股份有限公司遠洋運營部經理、副總經理，中遠海運油品運輸(新加坡)有限公司總經理，中遠海運能源運輸股份有限公司戰略與企業管理部／深化改革辦公室總經理等職。

李敘華女士

1984年9月出生，法學碩士，高級經濟師，現任中遠海運能源運輸股份有限公司總法律顧問、總經理助理。歷任大連遠洋運輸公司戰略發展部法律室法律主管，中遠海運能源運輸股份有限公司法務與風險管理部法務室經理、法務與風險管理部總經理助理、副總經理、總經理等職。

倪藝丹女士

1985年2月出生，管理學學士，高級經濟師，香港公司治理公會會員，現任中遠海運能源運輸股份有限公司董事會秘書和公司秘書。歷任中海發展股份有限公司油輪公司生產運營部商務處經理助理、中遠海運能源運輸股份有限公司董事會／總經理辦公室公共關係室副經理、董事會／總經理辦公室主任助理，董事會辦公室副主任兼公共關係室經理等職。



中遠海運能源運輸股份有限公司
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd.

地址/Add: 中華人民共和國上海市虹口區東大名路 670 號 7 樓
7th Floor, 670 Dongdaming Road, Hongkou District, Shanghai, the People's Republic of China

郵編/P.C.: 200080

電話/Tel : 86 21 6596 7678

傳真/Fax : 86 21 6596 6160

網址/Website: energy.coscoshipping.com