

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

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號: 3877

全球
領先的
船舶租賃
公司



年報
2025

我們是 —
全球領先的
船舶租賃公司



目錄

2	公司簡介
6	公司資料
8	發展歷程
10	財務摘要及五年財務概要
13	致股東函
16	管理層討論與分析
48	董事及高級管理層
55	董事會報告
70	企業管治報告
94	獨立核數師報告
101	綜合收益表
102	綜合全面收入表
103	綜合財務狀況表
105	綜合權益變動表
106	綜合現金流量表
108	綜合財務報表附註



公司簡介



中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(以下簡稱「**中國船舶租賃**」或「**公司**」, 股份代號: **3877.HK**)於二零一二年六月二十五日註冊成立,並於二零一九年六月十七日成功在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。作為中國船舶集團有限公司旗下的核心船舶租賃平台,公司是大中華區首家船隊系租賃公司及全球領先的綜合航運金融服務提供商之一,致力於為全球船舶運營商、貨主及貿易商提供定制化、靈活高效的船舶租賃及多元化航運金融解決方案。

本公司積極響應國家「海洋強國」戰略,深度融入「一帶一路」倡議,報告期內新簽船舶訂單10艘。中國船舶租賃秉持「逆週期投資、順週期運營」的經營策略,着力打造「船舶租賃」與「投資運營」一體兩翼的運營格局。通過持續優化經營管理,公司報告期內業績保持穩健增長,致力實現高質量、高效益、更可持續的發展。

本公司將創新視為核心動力,在推動高水平科技自立自強上持續取得新突破。我們積極推動船隊結構優化,加大對高端、智能、綠色船舶的投入。本公司持續深化在綠色航運技術領域的探索與應用,支持新型燃料船舶及智能船舶的發展與商業化運營,以科技創新引領航運業的轉型升級。報告期內,公司82,000噸散貨船“CS JINAN”輪搭載自主航行系統測試成功,獲得美國船級社(ABS)頒發自主航行認可證書,為全球首艘獲ABS認證的遠洋散貨船,充分體現公司在航運科技領域的領先實力。同時,公司亦着力推進探索船舶數智應用,全面提升運營效能,以科技賦能精細化管理。



公司積極推動產業結構優化和轉型升級，全面貫徹綠色航運理念，以發展綠色金融、服務綠色航運為己任，不斷加快船舶低碳化進程，從多個維度向「碳中和」目標邁進，積極培育新質生產力。截至2025年末，公司船隊規模達135艘，其中在營114艘，在建21艘，其中與綠色能源有關的船舶佔比51%。憑藉結構多元、綠色高端船型配置，為公司中長期穩健運營和可持續發展提供了有力保障，亦彰顯公司在綠色航運領域的領先地位。

本公司已啟動「十五五」發展規劃編製工作，全面推動新一輪改革發展，旨在激發內生動力，釋放新活力。我們將持續優化公司治理結構，提升管理效率，完善激勵機制，以市場為導向，統籌優化國內外附屬公司佈局，不斷提升應對市場變化的能力和決策效率。公司高度關注當前數智轉型趨勢，積極探索大數據、人工智能、物聯網等前沿技術在船舶運營、風險控制、客戶服務等方面的應用，着手開發構建智能航運金融服務平台，提高運營的智能化水平和精細化管理能力，致力於建設世界一流船舶租賃生態科技公司。

本公司總部位於香港，致力於全球船舶和海洋工程租賃業務。



服務

航運綜合服務

通過運用我們於海事業的廣泛關係網絡及豐富經驗，我們可於開展租賃業務的同時向造船商及有意購買者提供船舶經紀服務。

作為造船商與有意購買者之間的中間商，我們可提供廣泛服務，包括幫助造船商確定市場機會、向有意購買者推薦造船商、向有意購買者建議船舶類型、規格及承載量、向造船商及有意購買者提供市場資料、作為造船商及有意購買者之間的溝通通路使彼等保持聯繫並為彼等提供服務、就造船協定進行協商以及解決在執行造船協定期間出現的問題。



企業業務

金融服務

我們的貸款服務主要包括交付前貸款、擔保貸款及保理服務。

一般而言，作為我們船舶租賃服務的一部分，我們向需要資金以滿足其造船協定下的交付前付款義務的客戶提供交付前貸款服務。我們提供的交付前貸款僅用於資助購買我們融資租賃交易項下的船舶，且一般由我們的客戶提供的公司擔保、造船協議轉讓及退款提供擔保。

此外，我們向客戶提供擔保貸款服務，以滿足彼等的資金需求。我們主要根據客戶的信譽、還款能力以及融資需求決定貸款金額、利率、到期期限和資金用途。我們的貸款通常由客戶的船舶或資產作擔保。於若干情形下，我們亦提供委託貸款服務，根據委託貸款安排，我們（作為委託人）向合資格金融機構（作為受託人）提供資金，然後根據我們指定的條款及條件將資金借予客戶。

我們亦向其他金融機構以追索權為基準提供保理服務。於一般保理交易中，我們的客戶按議定價格向我們出售及轉讓其應收債務人款項，我們隨即獲得向其債務人收取付款之權利。我們購買應收客戶款項之價格由若干因素釐定，如客戶及彼等債務人的信譽、還款能力以及業務及財務狀況。我們通常訂立具有追索權的保理交易，據此我們客戶承諾在若干情形下（例如保理期屆滿，我們客戶的債務人未能在到期時結清應收款項，我們客戶終止業務或遭吊銷營業執照，以及發生對客戶的營運或財務狀況產生重大不利影響的事件）無條件按議定價格購回應收款項。

公司資料

董事會

執行董事

李洪濤先生 (主席)

劉輝先生

(於二零二五年九月二十五日獲委任)

非執行董事

謝衛忠先生

(於二零二六年一月六日獲委任)

遲本斌先生

張軼女士

(於二零二五年六月二十三日辭任)

張啟鵬先生

(於二零二六年一月六日辭任)

獨立非執行董事

王德銀先生

盛慕嫻女士BBS、JP

李洪積先生

審核委員會

盛慕嫻女士BBS、JP (主席)

謝衛忠先生

王德銀先生

李洪積先生

薪酬委員會

王德銀先生 (主席)

盛慕嫻女士BBS、JP

李洪積先生

提名委員會

李洪濤先生 (主席)

遲本斌先生

王德銀先生

盛慕嫻女士BBS、JP

李洪積先生

戰略與投資委員會

李洪濤先生 (主席)

劉輝先生

謝衛忠先生

遲本斌先生

王德銀先生

ESG與可持續發展委員會

李洪濤先生 (主席)

劉輝先生

王德銀先生

盛慕嫻女士BBS、JP

公司秘書

吳冠華先生

公司秘書助理

伍秀薇女士(FCG、HKFCG)

授權代表

李洪濤先生
伍秀薇女士

註冊辦事處

香港
德輔道中19號
環球大廈18樓1801室

香港法律顧問

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17M樓

核數師

天職香港會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
鰂魚涌
英皇道728號
K11 ATELIER King's Road 8樓

主要往來銀行

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

公司網址

<http://www.csscshipping.com>

股份代號

3877

上市日期

二零一九年六月十七日

發展歷程

本集團的歷史可追溯至二零一二年，當時本公司在香港註冊成立，控股股東是中國船舶集團有限公司（「**中船集團**」），中國一家佔據領先地位的國有造船綜合企業。作為大中華區第一家船廠系租賃公司，我們利用對海事業獨到的見解為客戶定制船舶租賃解決方案。

中船融資租賃(上海)有限公司（「**中船上海**」）及中船融資租賃(天津)有限公司（「**中船天津**」）於二零一四年在中國成立，旨在抓住中國船舶租賃服務需求不斷增加所帶來的業務機遇。本公司與一家於新加坡註冊成立的公司（獨立第三方）亦於二零一四年在新加坡註冊成立Kylin Offshore Engineering Pte Ltd.。

多年來我們持續擴大營運規模及船舶組合。根據克拉克森研究報告，就二零二五年資產餘額而言，我們於中國船舶租賃行業排名第六。

重要里程碑

2012

本公司在香港註冊成立為中船集團旗下唯一一家租賃公司。

2013

本公司就3艘18,000標箱裝箱船，與一家領先的全球航運集團訂立一項經營租賃交易。

2014

本公司就7艘208,000噸散貨船與一家全球航運公司的若干附屬公司訂立一項融資租賃交易。

2015

本公司就1艘FLNG運輸船與一家LNG航運公司的附屬公司訂立一項售後回租交易。

2016

本集團就1艘全球最大85,000立方米超大型全冷式液化石油氣運輸船(VLGC)與西南海運公司簽署融資租賃項目，服務於中國的清潔能源供應。

2017

本集團與全球知名的液化天然氣船運營商Dynagas簽署2座17.4萬立方米浮式液化天然氣儲存及再氣化裝置(LNG-FSRU)融資租賃項目協定，這是國內首次接獲大型LNG-FSRU訂單。

2018

本公司成立合營公司，投資8艘55,000噸化學品液貨船。

本公司簽訂4+2艘120,000噸散貨船經營租賃項目。

2019

中國船舶租賃正式於聯交所上市。

本集團承辦中船集團「2019年高品質發展論壇暨百億訂單簽約儀式」。

本公司發佈第一份ESG報告(二零一九年度)。

2020

本公司發行二零二五年到期的4億美元債券和二零三零年到期的4億美元債券。

本公司與西南海運公司簽署4艘86,000立方米雙燃料液化石油氣運輸船(VLGC)融資租賃項目。

2021

本集團發行二零二六年到期的5億美元綠色和藍色雙認證債券。

本公司與渣打銀行合作，獲得10年期總額5.96億美元的船舶抵押定期貸款。

本集團獲納入MSCI中國小型股指數。

本公司獲得國際金融論壇(IFF)頒發的「全球綠色金融創新獎」。

2022

在國務院國資委(「國資委」)對中央企業所屬「雙百企業」二零二一年度專項考核中，本公司獲評為「標杆」。

融資成本控制有力有效，本公司連續四年獲得「A」級，標普「A-」級的信用評級。

本公司對四艘液化石油氣運輸船(即VLGC)開展動力裝置改造，為國內首個嘗試雙燃料升級改造項目。

本公司與知名央企共同簽署《LNG船舶租賃合作原則協議》，攜手推動國家能源安全保障。

2023

本公司連續五年獲得惠譽「A」級，標普「A-」級的信用評級。

本公司獲得中國證券報頒發的「港股金牛獎」。

2024

本公司成功發行規模為人民幣8億元的「熊貓債」，創公司人民幣融資成本及境內債券票面利率歷史新低，首批境內30億人民幣債券發行圓滿收官。

本公司連續第六年獲得惠譽「A」級、標普「A-」級的信用評級。

本公司榮獲「IFF全球綠色金融獎」，堅持以「綠色金融」助推「綠色航運」。

2025

本公司完成設立不超過30億美元的中期票據框架計劃，並成功發行3年期10億元人民幣境外高級無抵押固息債券，是公司首單離岸人民幣債券。

本公司自主經營的82,000噸散貨船“CS JINAN”輪獲得美國船級社(ABS)頒發的中國首張自主航行認可證書，這也是全球首艘遠洋散貨船獲得的ABS船級社自主航行認可證書。

本公司成功入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)2025》

本公司連續三年榮登《財富》中國ESG影響力榜

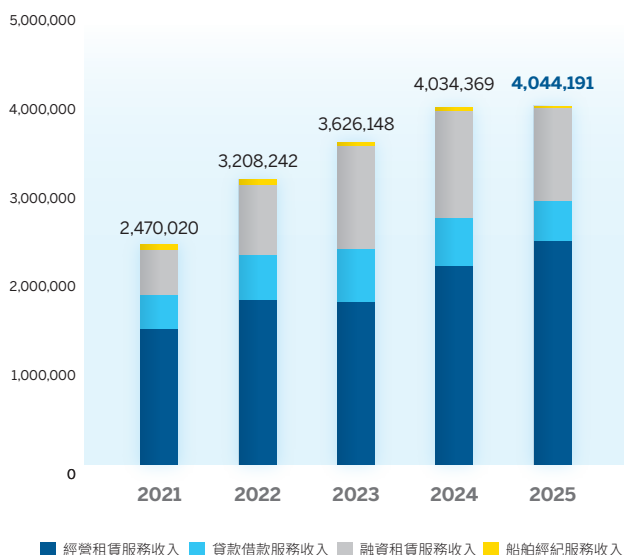
本公司獲得中國證券報頒發的「投資者關係金牛獎」及新財富雜誌2025年「港股最佳IR獎」

財務摘要及五年財務概要

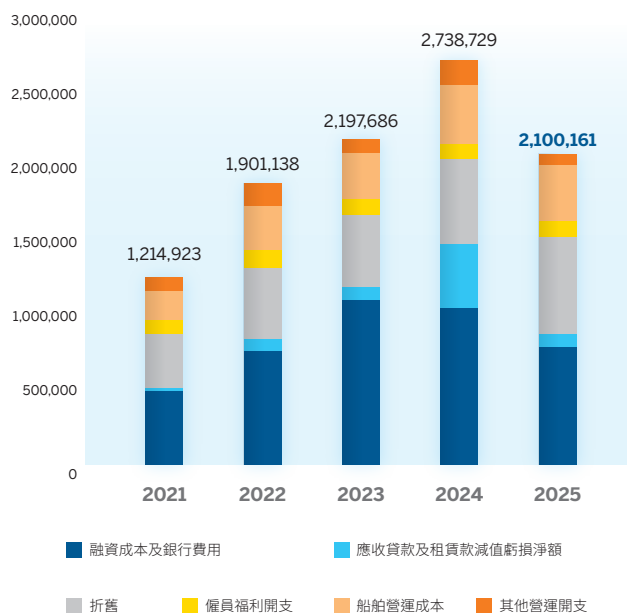
綜合收益表的五年概要



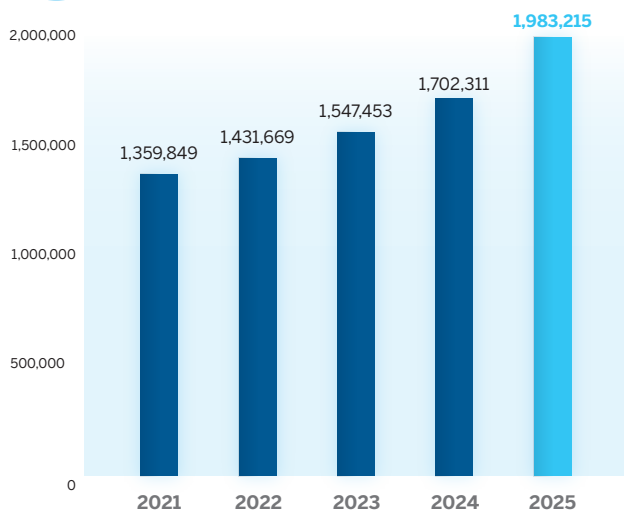
收益
(千港元)



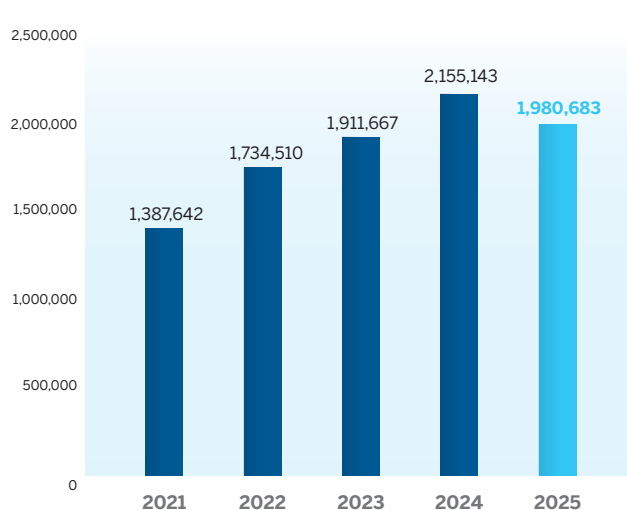
總開支
(千港元)



經營溢利
(千港元)



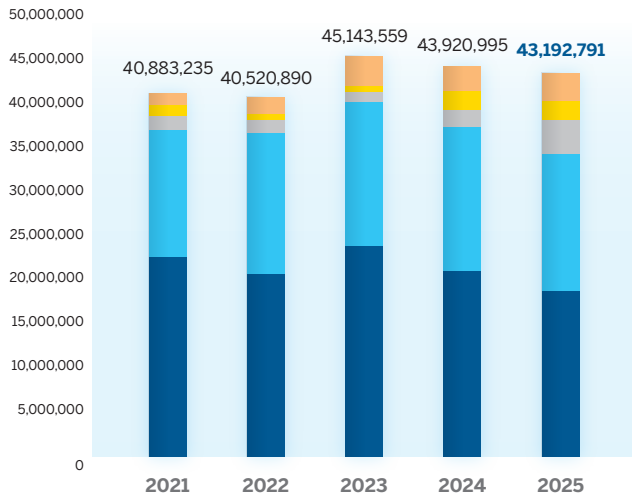
年內溢利
(千港元)



綜合財務狀況表的五年摘要



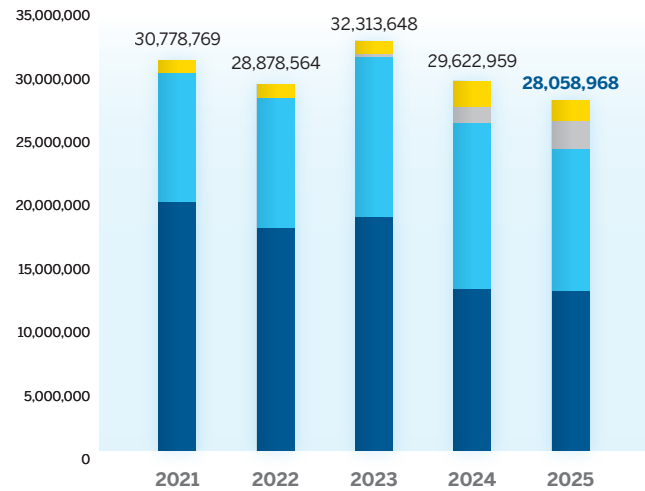
總資產
(千港元)



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



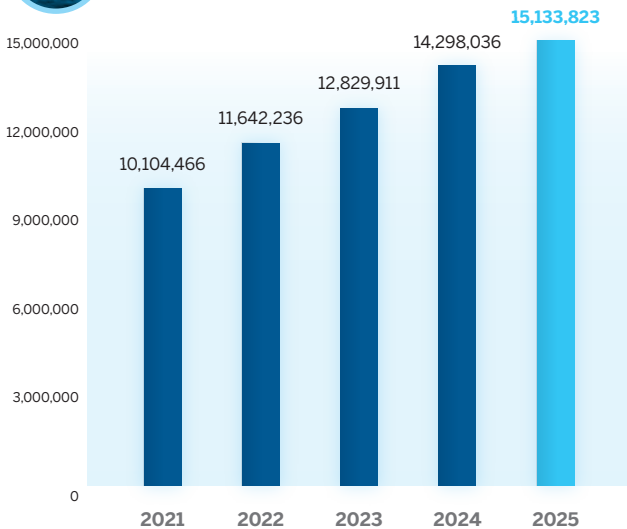
總負債
(千港元)



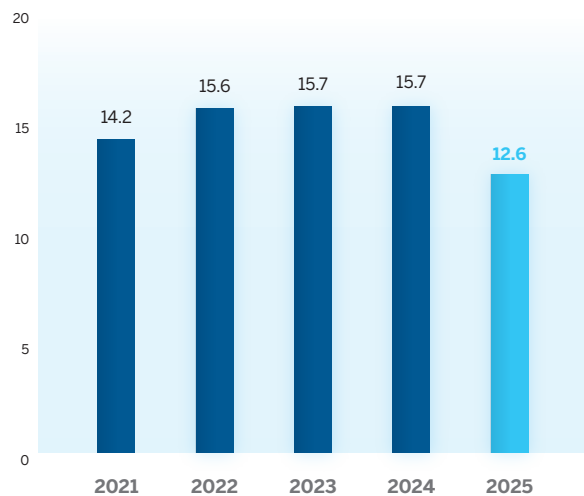
- 借款—銀行借款
- 借款—債券
- 借款—其他
- 其他負債



資產淨值
(千港元)



股本回報率
%



篩選財務比率

	截至十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
盈利指標		
平均資產回報率 (「ROA」) ⁽¹⁾	4.6%	4.8%
平均淨資產回報率 (「ROE」) ⁽²⁾	12.6%	15.7%
計息負債平均成本 ⁽³⁾	2.9%	3.5%
純利率 ⁽⁴⁾	49.0%	53.4%
流動性指標		
資產負債比率 ⁽⁵⁾	65.0%	67.5%
風險資產與權益比率 ⁽⁶⁾	2.6倍	2.9倍
槓桿率 ⁽⁷⁾	1.8倍	1.9倍
淨負債與權益比率 ⁽⁸⁾	1.5倍	1.8倍
信貸評級		
標普全球評級	A-	A-
惠譽評級	A-	A
大公國際資信評級	AAA	AAA

附註：

- (1) 按年度純利除以年初及年末的總資產的平均餘額計算。
- (2) 按年度本公司股東權益應佔純利除以年初及年末的本公司股東權益應佔淨資產的平均餘額計算。
- (3) 按融資成本及銀行費用除以年初及年末的總負債的平均餘額計算。
- (4) 按年度純利除以年度收益計算。
- (5) 按總負債除以總資產計算。
- (6) 按風險資產除以權益總額計算。風險資產指總資產減去現金及現金等價物及超過三個月到期的定期存款。
- (7) 按借款總額除以權益總額計算。
- (8) 按淨負債除以權益總額計算。淨負債指借款及租賃負債減去現金及現金等價物。

致股東函

一、2025年：乘風破浪，穩中求進

2025年，面對錯綜複雜的全球宏觀與地緣政治環境，全球航運市場展現出極強的產業韌性。中國造船業更是以全球63%的新接訂單份額（按修正總噸計）和近四成的綠色動力船舶佔比，持續鞏固全球領跑地位。

這一年，本公司保持「亂雲飛渡仍從容」的戰略定力，向「新」而行，以「質」取勝，向全體投資人交出了一份高質量發展的優異答卷：

經營業績穩健領跑。2025年，公司實現利潤總額19.81億港元；ROE達12.6%、ROA達4.6%，核心盈利指標穩居行業前列。我們精準把握資產價格高點，成功出售3艘散貨船，實現資產處置收益約1.04億港元，「類信貸固定收益」與「經營性彈性收益」雙輪驅動格局持續穩固。

核心業務精準發力。全年新簽船舶訂單10艘、合同金額5.19億美元，中高端及綠色船型佔比100%。公司積極擁抱智能轉型，攜手科研機構斬獲國際首個ABS認證的自主航行產品證書，在航運科技創新領域樹立了行業標杆。

資金風控成效卓著。設立30億美元中期票據框架，並在框架內成功發行首單10億元離岸人民幣高級債券，獲超額認購3.8倍；與中船財務有限責任公司達成百億級資金拆借合作。通過優化負債結構，全年綜合融資成本逆勢壓降62個基點至2.91%。年內起租項目租金收取率高達99.92%，資產質量堅如磐石。

股東回報持續深化。公司堅持「共享發展成果」，實施穩定豐厚的分紅政策。ESG治理成效顯著，標普CSA評級躋身行業前18%，成功入選《財富》中國ESG影響力榜單，獲評《中國證券報》「投資者關係金牛獎」，資本市場形象持續躍升。

回望「十四五」，公司五年內實現利潤總額翻番，累計投放新造船訂單65艘、接收新船86艘。這些跨越式成績的取得，離不開公司上下的砥礪前行，更得益於廣大投資人的長期信任。

二、週期研判：擁抱結構性機遇，邁向價值重估

2025年，克拉克森海運綜合運費指數均值同比上漲7%。展望2026年，我們認為全球航運市場正步入「多極分化、動能轉換」的深水區，行業正在經歷深刻的價值重估與技術轉型。

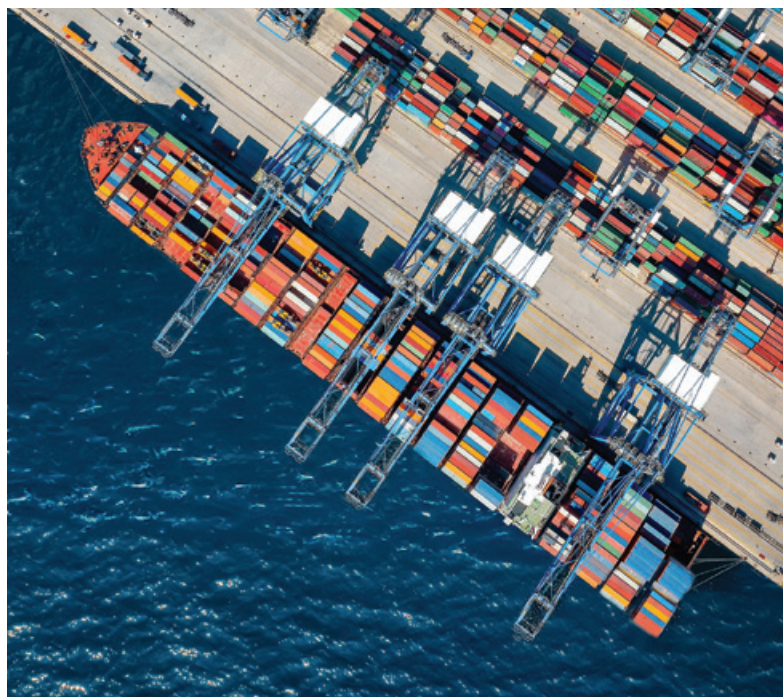
近期中東局勢的驟然升級，特別是霍爾木茲海峽及紅海等核心能源及物流大動脈的通航受阻，不僅引發了油輪及氣體船運費及市場風險溢價的短期飆升，也推高了全球航運市場的保費與燃油成本。此類突發性地緣衝突再次凸顯了全球供應鏈的脆弱性與不確定性，使得航線繞航與貿易流向重構的趨勢愈發明顯。

面對全球航運市場新週期的演進，航運金融的投融资邏輯正經歷深刻變革。我們始終堅守「逆週期投資、順週期運營」的核心商業邏輯。在當前市場高位震盪的環境下，公司的戰略重心將從單純的資產規模擴張，全面升級為「存量資產運營提效」與「增量業務投放提質」並舉，精準錨定三大結構性紅利：

1. **綠色智能變革的「確定性」**：替代燃料與智能航行技術已步入規模化落地期，全球老舊船舶的環保合規更新，將持續釋放巨大的優質資產融資需求。

2. **貿易格局重構的「新機遇」**：全球供應鏈「區域化、短鏈化」趨勢加速，中國中間品出海催生了更為多元的航運物流需求，為靈活的支線船隊與精細化運營帶來可觀溢價。
3. **集團產融協同的「護城河」**：面對全球船廠產能的剛性約束，優質船舶資產將長期維持高位。依託母公司中船集團在全球造船業的領軍地位，我們將在船舶運營與投融资方面，繼續發揮「技術前瞻力」與「交付確定性」核心優勢。

作為「船廠系」租賃旗艦，我們將充分發揮「懂船」的產業基因，在不確定性的市場中，牢牢錨定公司高質量增長的確定性。



三、2026年：開局之年，揚帆起航

2026年是「十五五」開局之年。公司將緊扣「金融服務實體經濟」總要求，堅持「穩中求進、以進促穩」總基調，全面開啟高質量發展新航程：

聚焦主業，向「綠」攀登。堅定做優船海裝備租賃主業，關注替代燃料船舶、智能航行系統等新技術應用，以模式創新與技術迎來保持領先優勢。同時適度開展市場化二手船交易，形成「主業穩固、多元協同」的增量格局。

精益運營，向「質」求效。實施資產池「騰籠換鳥」，加大船舶資產流轉與盤活力度；對自營及聯營船隊深化市場化運營，穩步兌現資產價值紅利，實現存量資產收益最大化。

深化改革，向「新」發力。啟動新一輪「雙百行動」與對標一流價值創造行動，優化組織考核，激發全員活力；加快數智化轉型，研究推動AI產業化應用，以數字中台賦能全生命週期風險管控，保障效益水平持續保持同業領先。

注重回報，共「贏」發展。董事會建議派發2025年度末期股息每股0.05港元，連同中期及特別股息，持續為長期持股股東創造極具競爭力的現金回報。我們將進一步提升透明度，努力成為全球海事界與資本市場值得信賴合作夥伴。

各位投資人朋友，回首過去，我們戰略篤定，穩健領航；展望未來，中國經濟的強大底盤、中船集團的全產業鏈支撐以及專業高效的管理團隊，是我們迎難而上、再創佳績的最大底氣。

新春伊始，萬象更新。2026農曆馬年寓意着奮進與跨越。「**騏驎千里，穩馭長航；策馬長風，雲帆濟海**」。我們期待與廣大投資人、客戶夥伴攜手同心，在「十五五」的壯闊新航程中劈波斬浪，為股東創造更卓越的價值，為中國乃至全球航運造船事業貢獻更磅礴的中船力量！

管理層 討論與分析



管理層討論與分析

1. 行業環境

(一) 二零二五年行業環境具體分析

二零二五年，全球經濟在錯綜複雜的國際政治經濟格局中曲折前行。面對地緣政治博弈常態化、貿易保護主義抬頭及全球供應鏈深度重構等多重挑戰，世界經濟復甦動能呈現「前弱後強」的修復態勢。上半年，受主要經濟體關稅政策預期及貿易摩擦影響，市場情緒一度承壓；下半年，隨着不確定性因素邊際消退，全球貿易展現出較強韌性。全球航運與造船業作為全球貿易的「晴雨錶」，雖面臨各種非市場因素擾動，但受益於能源結構轉型加速及供應鏈安全需求提升，行業整體保持了穩健的發展基調。

中國經濟在二零二五年繼續發揮全球增長「壓艙石」與「動力源」作用，全年國內生產總值（「GDP」）同比增長5.0%，圓滿實現預期目標。面對內外部環境的深刻變化，中國堅持高質量發展不動搖，以「新質生產力」為核心的產業升級成效顯著。高技術製造業與中間品貿易的強勁增長，推動貨物和服務淨出口對GDP增長貢獻率提升至32.7%，中國在全球產業鏈供應鏈中的樞紐地位進一步鞏固，為航運市場的平穩運行提供了堅實的基本面支撐。

1. 全球航運市場：總體平穩、結構分化

二零二五年，克拉克森海運綜合指數(ClarkSea Index)均值同比上漲7%至26,777美元/天，各細分市場受供需基本面與地緣政治因素的差異化影響，呈現出鮮明的分化特徵。

乾散貨市場：受煤炭等傳統能源海運需求增速放緩及新船交付壓力的雙重制約，市場整體表現平穩承壓。但全球糧食貿易的剛性需求構建了市場底部支撐，特別是下半年西芒杜鐵礦項目的建成預期，為好望角型船(Capesize)等大型散貨船市場注入了新的長期增長邏輯。

油輪市場：全球原油及成品油消費在經濟復甦中逐步回暖。地緣政治因素導致的部分航線拉長及供應鏈調整，有效消耗了部分運力，為油輪運價提供了一定支撐。同時，老舊船舶拆解量雖未大規模增加，但環保要求趨嚴的預期正逐步影響船隊更新決策。

1. 行業環境 (續)

(一) 續 二零二五年行業環境具體分析

1. 續 全球航運市場：總體平穩、結構分化

集裝箱市場：隨着大量新造集裝箱船的陸續交付，市場運力供給側壓力有所顯現。然而，紅海複航緩慢、電商經濟的持續繁榮、全球製造業供應鏈的局部重構以及港口效率波動帶來的間歇性擁堵，使得集裝箱運價保持在一定水平。班輪公司通過運力管理和航線優化，市場運價展現出超預期的韌性，全年行業盈利水平仍處於健康區間。

LNG/LPG運輸市場：清潔能源轉型已成為全球共識，但新船交付疊加季節性因素及庫存週期影響，全年LNG即期運費年內波動加大。從資產價值維度審視，昂貴的新造船成本壁壘及長協項目的穩定支撐，使得環保型、高效能的新一代LNG運輸船的資產價值保持較強韌性，體現了優質核心資產穿越週期的穩健屬性。

2. 全球造船市場：綠色智能轉型主導行業變革

二零二五年，全球造船市場延續了近年的活躍態勢，但其驅動力已發生深刻轉變。「綠色化」與「智能化」成為新船訂單的核心關鍵詞，行業格局呈現三大特徵。

綠色轉型深化：清潔能源船舶與替代能源船舶投資繼續保持穩定。根據克拉克森數據，二零二五年替代燃料船舶新船新簽訂單達474艘合2,151萬修正總噸，以修正總噸計佔所有新船訂單的38%。替代燃料預留船舶達300艘合896萬修正總噸，佔所有新簽訂單的16%。船東同步對存量船舶配備先進能效裝置和智能系統，推動更複雜的建造工藝和更高水平的技術投入，推高了新船造價。

中國份額領跑：全球造船產能繼續集中於少數具備綠色船舶建造能力和技術實力的國家，中國造船業憑藉完備的產業鏈配套能力與持續的技術創新，以全球63%的新接訂單份額（修正總噸計）繼續穩居世界首位，行業話語權進一步提升。其中，本公司控股股東中國船舶集團有限公司（「**中國船舶集團**」）行業領軍地位進一步彰顯，二零二五年在經營承接、完工交付及手持訂單三大造船指標均穩居全球造船企業集團第一位。

新船供給緊張：受全球通脹、勞動力成本上漲以及供應鏈緊張等因素影響，新船造價維持高位。同時，各大船廠訂單飽和，導致新船交付期普遍延長，部分船廠訂單排至二零二九至二零三零年，進一步凸顯了稀缺船台資源的價值。

1. 行業環境 (續)

(二) 行業宏觀展望

展望二零二六年及「十五五」期間，全球經濟面臨地緣政治與關稅挑戰，但中國經濟的穩固增長與高水平對外開放將成為全球航運貿易的「定海神針」。航運與造船業正在從單純的規模擴張，全面步入「存量運力提質、資產價值重估、綠色智能轉型」的高質量發展新階段。

1. 宏觀經濟背景：地緣風險凸顯供應鏈脆弱性，中國引擎驅動格局重構

二零二六年作為「十五五」開局之年，全球經濟復甦的底層邏輯正在鞏固，但外部環境的複雜性與突發性顯著上升。近期中東地區地緣政治衝突的驟然升級，特別是針對核心海事及能源基礎設施的波及，再次向全球市場警示了關鍵物流咽喉（如霍爾木茲海峽、紅海等）的脆弱性。地緣風險事件頻發，不僅瞬間推高了全球能源價格、航運保費與燃油成本，更深層次地加速了全球供應鏈的重塑。

在此背景下，全球供應鏈的變化演進不僅沒有削弱海運需求，反而因產業鏈的全球化區域重構與避險繞航，催生了更加複雜的供應鏈結構。中國經濟在「十五五」期間持續釋放內需潛力並推動高水平出海，產生了大量中間品貿易與支線航運需求。這一深刻的結構性變化，疊加地緣衝突導致的被動繞航，直接拉長了全球貿易的噸海里(Ton-mile)需求，也對航運企業的資產調度彈性及風險定價能力提出了更高維度的要求，為具備全球資產配置能力的航運金融企業打開了廣闊的價值增長空間。

2. 航運市場展望：進入「價值重塑」的新週期

回顧整個「十四五」期間，全球航運企業與市場收益表現良好，船舶資產價值穩步提升。進入二零二六年，儘管面臨「十五五」期間部分船型新船集中交付的壓力，但「綠色合規約束、運力結構老化、貿易航線拉長」三大航運市場發展底層邏輯仍然堅固。近期突發的地緣事件更是為核心航運資產注入了極強的「風險溢價」屬性。「環保、合規、年輕化」特徵的核心資產將持續享受超額溢價。各細分市場呈現出分化與共振並存的走勢：

1. 行業環境 (續)

(二) 續 行業宏觀展望

2. 續 航運市場展望：進入「價值重塑」的新週期

油輪市場：合規運力緊缺與地緣衝擊共振，運價突破歷史高點。

二零二六年初，原油輪市場，特別是超大型原油輪（「VLCC」）市場表現極為強勁。近期中東局勢的驟然升溫導致霍爾木茲海峽通航流量急劇萎縮，該海峽承載全球約20%石油供給，VLCC等大型油輪的現貨理論日收益一度突破35萬美元高位。除了短期的地緣情緒波動，油輪市場的強勁本質上源於運力的「結構性稀缺」：

供給端「有效運力縮減」：受制於近年極低的新造船訂單量、環保新規帶來的「合規運力稀缺」，以及嚴監管下「影子船隊」被排除在主流交易之外，全球「可用、可審計、可保險」的合規噸位大幅減少。

需求端「噸海里增長」：美洲出口放量及原油流向重構持續提供堅實底盤。在突發地緣事件的催化下，優質運力進一步向頭部集中，原油輪市場已顯露出極其強大的「定價權」特徵。同時，成品油輪受益於全球煉廠產能東移及長航線需求，整體油運資產價值將在「十五五」期間維持高溢價預期。

集裝箱船市場：面臨供需博弈，紅海常態化重塑結構韌性。

集裝箱船市場面臨新船交付壓力，但近期中東安全局勢惡化，使得各大班輪公司短期內恢復紅海及蘇伊士運河通航的預期走低，中東區域的貨物訂艙放緩。好望角繞行路徑的全面常態化，有效且持續地吸納了市場過剩運力。疊加環保法規加速老舊船舶出清，以及班輪集團日益成熟的「精細化運力管控」，運費市場展現出超預期的韌性。特別是符合未來環保趨勢的綠色雙燃料箱船和適應區域供應鏈重構的靈活支線箱船，正面臨結構性短缺，是值得重點關注的細分賽道。

1. 行業環境 (續)

(二) 續 行業宏觀展望

2. 續 航運市場展望：進入「價值重塑」的新週期

LNG/LPG運輸船市場：短期受限於咽喉受阻，長期基本面依然樂觀。

氣體船市場近期經歷了劇烈波動。在近期中東局勢影響下，部分核心LNG液化終端，如卡塔爾Ras Laffan的設施停擺及霍爾木茲海峽通航受阻，導致短期內約20%的全球LNG貿易及30%的LPG貿易面臨遲滯，迅速推高了短期氣體船運費及歐亞兩地的天然氣價格，暴露出能源運輸極度依賴單一通道的地緣政治風險。放眼「十五五」全局，雖然短期有新船集中交付的壓制，但隨着全球清潔能源轉型提速及北美、西非等多元化大型液化終端的陸續投產，天然氣運輸的噸海里需求增速將超越船隊增速，供應鏈的「多元化、分散化」趨勢將進一步刺激對現代化氣體運輸船的增量需求。

乾散貨市場：供需邊際改善，資產中樞穩步上移。

儘管乾散貨貿易對中東海峽的直接暴露敞口較小，僅約2%，但全球燃油價格的跳漲及區域性港口擁堵仍推高了整體運營成本。需求端，全球糧食剛性貿易及西芒杜等大型鐵礦石項目的投產預期，為「十五五」期間的散貨海運注入動力。供給端，前期新造船訂單佔比處於歷史低位，目前僅為現有船隊的約5%，疊加日趨嚴格的國際海事組織（「IMO」）環保法規迫使大量老齡船降速航行或加速拆解，實際有效運力增長受到嚴重壓制，供需緊平衡將支撐散貨市場呈現穩中向好的發展格局。

海工裝備市場：需求逐步回暖，新型裝備湧現。

在海上清潔能源開發與高位油價的共同支撐下，全球深水油氣開發進入新一輪活躍期。「十五五」期間，出於能源安全考量，FLNG（浮式液化天然氣生產儲卸裝置）、FPSO（浮式生產儲卸油船）等具備自主開發與生產能力的高端海洋工程裝備前景加速復甦；同時，海工支持船、風電運維船、海上火箭發射平台等新型裝備需求亦呈強勁增長態勢。

1. 行業環境 (續)

(二) 續 行業宏觀展望

3. 造船市場展望：產能繼續集中，產業升級加速 全球造船：產能硬約束，船舶資產價格保持堅挺。

當前全球活躍船廠數量較上一輪週期峰值大幅收縮，核心船廠手持訂單覆蓋率已達4年左右產能。儘管二零二五全球新船交付量同比有所波動，但受制於全球優質造船產能的「硬約束」，以及船東對合規環保船型迫切的更新需求，預計造船市場將繼續保持高位運行，帶動新造船價格及優質二手船價格始終保持堅挺。擁有綠色技術優勢、具備按期交付能力的頭部船廠將長期享受市場溢價，行業集中度進一步提升。

中國造船與中國船舶集團：大國重器，主導全球綠色轉型。

未來五年，中國造船業將在國家「十五五」規劃的引領下，完成從「規模領先」向「技術引領」的跨越。在甲醇、氨燃料等替代燃料船型及智能船舶領域，中國船廠展現出超越經濟週期的強勁韌性，穩居全球第一梯隊。

本公司控股股東中國船舶集團作為全球最大的造船集團，將繼續發揮行業「壓艙石」與「頂樑柱」作用，聚焦國家重大戰略，通過加速推進「數智化製造」與「綠色化產品」雙重轉型，在大型LNG船、高端汽車運輸船(PCTC)、雙燃料集裝箱船及豪華郵輪等高附加值領域，持續保持領導地位。

展望未來，本公司將繼續依託本集團強大的產業背景，深化產融協同機制，將母集團的產業優勢轉化為本公司在航運投融資領域的「技術前瞻力」與「資產運營力」，為實現本公司的跨越式、高質量發展構築堅實護城河。



2. 經營成果

二零二五年，面對航運市場的複雜變化與行業新挑戰，本集團秉持「穩中求進」的工作總基調，主動優化多維度經營策略，在業務拓展的深度與廣度、資產運營的效率與質量、風險管控的精準與穩健、資金管理的靈活與高效等方面均實現突破性進展，為本集團高質量可持續發展築牢了堅實根基。

二零二五年，本集團實現營業收入40.44億港元，同比上升0.2%；實現淨利潤19.81億港元，同比下降8.1%；ROE為12.6%，同比減少3.1個百分點；ROA為4.6%，同比減少0.2個百分點。

(一) 本集團二零二五年核心經營成果

1. 船隊結構持續優化，資產端策略精準落地

本集團緊抓造船市場綠色智能轉型機遇，以穩健步調開拓新項目，二零二五年新簽船舶訂單10艘，合同金額5.19億美元，中高端船型佔比100%。重點加大海上清潔能源裝備（LNG船、FLNG等）與高技術附加值船舶的投入，同步動態調整存量船隊結構，提升綠色船型佔比，既滿足日益嚴格的國際環保標準，又精準契合能源轉型帶來的結構性需求。

二零二五年，本集團旗下1艘散貨船完成自主航行系統技術驗證並獲ABS船級社認可，技術創新能力持續提升領跑行業。截至二零二五年十二月三十一日，本集團船隊規模達135艘，其中運營船舶114艘、在建船舶21艘，運營船舶平均船齡4.5年，光租及長期租約項目（不含32艘短期及即期運營船舶）平均租約剩餘年限7.4年，資產運營穩定性較強。按投融資金額劃分，在運營船隊中海上清潔能源裝備佔比37.7%、集裝箱船佔比12.8%、液貨船佔比23.8%、散貨船佔比12.5%、特種船佔比13.2%，船隊佈局均衡，有效分散單一市場波動風險。運營船舶中，融資租賃船舶46艘、經營租賃船舶68艘；在建船舶中，融資租賃船舶8艘、經營租賃船舶13艘，業務模式與船型結構適配行業發展趨勢。

2. 經營成果 (續)

(一) 本集團二零二五年核心經營成果

2. 業務運營成效顯著，業務端策略高效落地

針對各細分航運市場差異化特徵，本集團實施精細化租約管理策略，對短期及即期市場船舶優化租約週期與定價機制，提升資產周轉效率；對長期租約項目強化客戶篩選與合同條款設計，保障穩定現金流。同時，積極拓展合營業務與資產處置渠道，通過多元化投資運營模式分散單一船型、單一市場風險，形成「租賃收益+投資收益+資產增值收益」的多元盈利結構。

二零二五年，本集團通過科學的租約安排與精細化成本管控，實現優於基準市場的收益水平。全年共有32艘自營及合營船舶在短期及即期市場運營，覆蓋油、散、集、氣四大主流船型；合營資產版圖持續拓展，涵蓋成品油輪、散貨船、集裝箱船、VLGC等細分船型，整體運營穩健。其中，控股合營船舶8艘，貢獻淨利潤3.73億港元，其中1.04億港元為年內成功出售3艘散貨船資產處置收益；參股合營船舶20艘，貢獻淨利潤2.65億港元；及自營船舶實現淨利潤1.00億港元；為盈利增長注入額外動力。

3. 資金信用優勢突出，資金端策略成效顯著

本集團緊密跟蹤國際金融形勢與匯率、利率市場走勢，實施「跨幣種、短中長期結合、浮動與固定利率搭配」的多元化融資模式，資金運作質效持續提升。二零二五年本集團綜合融資成本下降至2.91%，較上年同期壓降62個基點，成本控制成效居行業前列。

憑藉穩健的經營風格與優質的資產質量，本公司本年繼續維持獲得惠譽A-級、標普A-級的優異國際信用評級，維持中國境內AAA級的最高信用評級。

本集團於二零二五年九月完成設立不超過30億美元的中期票據框架計劃，並於二零二五年十一月成功發行3年期10億元人民幣境外高級無抵押固息債券，這是本集團首單離岸人民幣債券，發行成本處於市場低位，獲得全球機構投資者踴躍認購，峰值訂單規模超發行規模的3.8倍。同期與本集團成員單位財務公司簽訂二零二五至二零二七年100億元人民幣框架協議，並完成首筆提款和使用，實現集團內資金拆借的突破；穩步開展發行可轉債的準備工作，資金來源持續豐富，融資渠道不斷拓寬。

2. 經營成果 (續)

(一) 續 本集團二零二五年核心經營成果

4. 風險合規管理扎實，風險端防控持續強化

船舶租賃業具有資金密集、槓桿率高、週期性強等特點，本集團秉承審慎原則，不斷完善風險防控和合規體系建設，保持良好的資產質量。截至二零二五年十二月三十一日，本集團信貸類不良資產為1.62億港元，累計計提減值額為7.52億港元，撥備覆蓋率為464.0%。

為進一步加強對重點風險的管理力度，本集團綜合研判內外部風險因素，建立了符合自身管理實際的風險控制量化指標體系。通過動態跟蹤，季度監測數據變化，及時掌握各類風險變化情況，有效指引業務開展，確保滿足合規要求。風險控制量化指標分解為總體指標和單一指標兩個層次。總體指標監測本集團的盈利能力，主要是從財務會計的角度進行度量。單一指標跟蹤本集團的重要風險包括：信用風險、市場風險、資產管理風險、流動性風險等四類風險。風險指標設定的閾值區間劃分為目標值、預警值和容忍值，通過抓取有代表性的經營數據進行監測。

5. ESG與投資者關係提升，價值端創造持續深化

本集團持續將ESG理念融入公司治理體系建設，ESG的行業影響力顯著提升。二零二五年公司ESG報告通過香港品質保證局(HKQAA)的驗證；截至二零二五年十二月底，標普CSA評級得分42，排名為前18%；惠譽年度評級3，主體得分由去年的49提升至55；Wind ESG評級A。二零二五年四月，本集團入選標普全球可持續發展年鑒(中國版)二零二五；二零二五年五月，公司榮登二零二五年財富中國ESG影響力榜單；二零二五年十月，公司榮登「央企先鋒100(2025)」榜單；二零二五年十一月，公司案例《融資租賃服務引領產業鏈綠色轉型升級》入選中國上市公司協會「2025年上市公司可持續發展優秀實踐案例」；ESG評級工作為本集團進一步降低資金成本，獲得低息綠色融資鞏固了基礎，助力本集團品牌形象和在資本市場影響力提升。

2. 經營成果 (續)

(一) 續 本集團二零二五年核心經營成果

5. 續 ESG與投資者關係提升，價值端創造持續深化

本公司加強與資本市場交流，以豐厚股利回饋投資者。豐富聯繫渠道，密切與買方賣方機構聯繫，通過業績發佈會、非交易路演、傳統媒體報道、視頻推廣、投資者開放日等形式開展立體化、多維度宣傳推廣。全年開展各類交流活動60餘場。董事會建議派發每股0.05港元的末期股息（上述分紅需待本公司應屆股東週年大會批准），連同二零二五年派發的中期股息0.05港元及特別股息每股0.06港元，全年派息每股0.16港元，股息分派率達到53.7%。二零二五年，本公司獲評《中國證券報》「投資者關係金牛獎」，《新財富》雜誌「2025年港股最佳IR獎」等多個獎項。

3. 公司展望

展望二零二六年及「十五五」期間，本集團深入貫徹國家海洋強國戰略與綠色發展理念，立足行業分化與轉型機遇，堅守「穩中求進」總基調，以「創新驅動、結構優化、精細運營、價值引領」為經營方針，持續鞏固核心競爭力，實現長期可持續發展，為全球客戶提供優質服務，為股東創造更大價值。

堅持創新驅動，鍛造核心能力。充分依託本集團產業優勢，加大對綠色智能船舶及海工裝備的投融資，推動行業技術進步與產業升級。

優化資產結構，穩渡行業週期。動態調整資產配置策略，持續提升清潔能源與高端裝備佔比，構建兼具成長性與防禦性的資產組合。

提升運營效能，增強內生動力。推動數字技術與精細化管理深度融合，進一步提高資產管理與運營水平，提升全生命週期價值創造能力。

3. 公司展望 (續)

持續深化改革，推進數智賦能。全面推進「十五五」規劃落地，持續優化本集團治理結構，提升運營效率。廣泛應用大數據、人工智能等技術，提升船舶管理、風險控制和市場預測能力。

聚焦價值創造，實現多方共贏。在保持穩健經營的基礎上，積極探索產業鏈延伸機遇，為股東、客戶及社會創造更大的綜合價值。

本集團將以堅定的戰略定力、敏捷的市場應變與持續的創新精神，在新的發展階段劈波斬浪、行穩致遠，奮力譜寫高質量發展新篇章，為全體股東創造卓越價值，為國家海洋強國建設貢獻力量。

4. 財務回顧

4.1 綜合收益表的分析

綜合收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
收益	4,044,191	4,034,369	0.2%
總開支	(2,100,161)	(2,738,729)	(23.3%)
經營溢利	1,983,215	1,702,311	16.5%
年內溢利	1,980,683	2,155,143	(8.1%)
每股盈利 (港元)			
— 基本	0.298	0.342	(12.9%)
— 攤薄	0.297	0.341	(12.9%)

4. 財務回顧 (續)

4.1 續 綜合收益表的分析

4.1.1 年內溢利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得除所得稅前溢利2,219.2百萬港元，同比上升1.8%，反映核心業務保持穩健。增長主要由於本集團收益微增0.2%至4,044.2百萬港元，受經營租賃服務收入穩步提升帶動，以及融資成本及銀行費用減少251.7百萬港元至795.9百萬港元。然而，本集團應佔合營公司業績下跌224.8百萬港元至265.3百萬港元，主要由於兩艘化學品MR油輪於二零二四年下半年出售，加上成品油及化學品運輸船的日租金較去年回落。

儘管核心業務表現穩定，本集團年內溢利減少8.1%至1,980.7百萬港元，主要因為本集團自二零二五年一月一日起應用經合組織支柱二範本規則，導致計提稅項開支較去年增加186.4百萬港元。若剔除支柱二範本規則的稅務影響，則二零二五年的年內溢利為2,167.1百萬港元，同比上升0.6%。

4.1.2 收益

本集團的收益包括(i)航運綜合服務類(包括經營租賃服務及船舶經紀服務)及(ii)金融服務類(包括融資租賃服務及貸款借款服務)。

本集團的收益上升0.2%或9.8百萬港元，由截至二零二四年十二月三十一日止年度的4,034.4百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度的4,044.2百萬港元，增加主要來自經營租賃服務所產生的收益。



4. 財務回顧 (續)

4.1 續 綜合收益表的分析

4.1.2 續 收益

下表載列於所示年度按業務活動劃分的本集團收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
航運綜合服務類			
— 經營租賃服務	2,516,915	2,235,972	12.6%
— 船舶經紀服務	16,583	33,545	(50.6%)
	2,533,498	2,269,517	11.6%
金融服務類			
— 融資租賃服務	1,049,871	1,219,700	(13.9%)
— 貸款借款服務	460,822	545,152	(15.5%)
	1,510,693	1,764,852	(14.4%)
總計	4,044,191	4,034,369	0.2%

航運綜合服務類

航運綜合服務類所產生的收入從截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,269.5百萬港元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2,533.5百萬港元，增長了11.6%或264.0百萬港元，主要原因是本集團的經營租賃服務收入從截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,236.0百萬港元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2,516.9百萬港元，增長了12.6%，這是由於本集團於二零二四年內分批新增了8艘集裝箱船舶，該等船舶於二零二五年度產生全年收益，同比二零二四年度新增收益267.0百萬港元。

4. 財務回顧 (續)

4.1 續 綜合收益表的分析

4.1.2 續 收益

金融服務類

金融服務類所產生的收入從截至二零二四年十二月三十一日止年度的1,764.9百萬港元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的1,510.7百萬港元，下降14.4%，主要原因是本集團的應收貸款及租賃款餘額同比下降10.5%，導致整體由金融服務類產生的收入下降。

4.1.3. 其他收入及其他收益淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的其他收入及其他收益淨額為39.2百萬港元，同比下跌的主要原因是年內提前終止的項目數量較去年明顯減少，且無重大項目提前終止發生，導致來自融資租賃項目終止所產生的一次性收益下降，及人民幣對美元升值所產生的匯兌損失影響。

4.1.4 開支

本集團的開支主要包括(i)融資成本及銀行費用；(ii)折舊；(iii)船舶營運成本；(iv)僱員福利開支；(v)應收貸款及租賃款減值虧損淨額；(vi)其他營運開支；及(vii)研發費用。

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
融資成本及銀行費用	795,900	1,047,554	(24.0%)
折舊	666,099	578,716	15.1%
船舶營運成本	385,234	398,436	(3.3%)
僱員福利開支	107,285	105,268	1.9%
應收貸款及租賃款減值虧損淨額	79,316	446,968	(82.3%)
其他營運開支	64,018	159,361	(59.8%)
研發費用	2,309	2,426	(4.8%)
總計	2,100,161	2,738,729	(23.3%)

融資成本及銀行費用

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的融資成本及銀行費用為795.9百萬港元，同比減少24.0%或251.7百萬港元。本集團的融資成本主要包括：(i)債券；(ii)銀行借款；及(iii)其他借款的利息和費用。截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息負債的平均成本分別為2.9%及3.5%，處於行業較低水平，反映本集團較強的融資能力。

4. 財務回顧 (續)

4.1 續 綜合收益表的分析

4.1.4 續 開支

融資成本及銀行費用 (續)

年內，本集團其中一項有擔保美元債券到期並償還，同時，本集團維持多項措施以有效管理及降低融資成本，例如：(i)採用跨幣種融資方式，在美元融資的基礎上，本集團透過利用包括人民幣、港元、歐元等多元化幣種，優化控制融資成本；(ii)對於在手存量銀行借款，本集團與多家銀行達成協議，壓降存量貸款利率至更優惠水平，保持存量銀行借款利率處於市場較優水平，減少利息支出；以及(iii)通過金融衍生工具對沖利率風險。

這些措施繼續使本集團在管理整體融資規模的同時，能夠有效降低融資費用，保持競爭優勢。通過結合跨貨幣融資、主動債務管理及風險對沖工具，加強了本集團的財務狀況，並提升適應利率變化的能力。

折舊

本集團的折舊開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的578.7百萬港元增加15.1%或87.4百萬港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度的666.1百萬港元。折舊開支增加的主要有兩個因素：(i)本集團當中3艘經營租賃的集裝船因租家行使購船權，導致相關船舶的可使用期限縮短至二零二七年，使年內的折舊開支增加72.9百萬港元；及(ii)本集團於二零二四年分批新增8艘經營租賃的集裝箱船，隨著總船舶運力增長，相應的折舊費用亦有所增加。

船舶營運成本

船舶營運成本是根據經營租賃安排營運船舶的相關開支，包括：船員開支、船舶維修保養費、船舶管理費、船舶保險及物料和供應品費用。本集團於年內實施有效的成本控制措施，減少相關開支，船舶營運成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的398.4百萬港元下降3.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的385.2百萬港元。

僱員福利開支

本集團的僱員福利開支包括(i)工資、薪金、其他津貼、退休福利成本；及(ii)以股份支付的薪酬開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認僱員福利開支為107.3百萬港元，其中包括以股份支付的薪酬開支撥回4.4百萬港元。

4. 財務回顧 (續)

4.1 續 綜合收益表的分析

4.1.4 續 開支

應收貸款及租賃款減值虧損淨額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的應收貸款及租賃款減值虧損淨額為79.3百萬港元，此等減值撥備是指本集團以審慎原則，按照報告日期的市場情況調整部分租賃項目的信用評級所致。

研發費用

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認研發費用為2.3百萬港元。這些支出的用途包括：(i)獲取船舶資料資源；及(ii)國產化軟硬件的採購。

4.1.5 應佔合營公司業績

本集團應佔合營企業業績從截至二零二四年十二月三十一日止年度的490.1百萬港元下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的265.3百萬港元，減少了224.8百萬港元。

應佔合營公司業績下降的主要原因是(i) 2艘化學品MR油輪於二零二四年下半年已出售，並於二零二四年確認應佔賣船收益133.1百萬港元；及(ii)船舶出售後導致船舶運力減少，營業溢利相應減少。

4.1.6 所得稅開支

受惠於中國香港若干與有關租船及船舶租賃的利得稅優惠計劃，本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度整體錄得所得稅開支25.2百萬港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，所得稅開支增加至238.5百萬港元，主要由於自二零二五年一月一日起應用經合組織支柱二範本規則所致。

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

由於本集團屬於受涵蓋跨國企業集團，且中國香港設有業務，故屬支柱二範本規則的適用範圍。根據該等規則，本集團從國際航運及若干相關配套活動產生的溢利可獲豁免課稅，而其他未符合資格的溢利則須按最低稅率15%課稅。本集團已按支柱二範本規則指引計估當期稅項撥備。因此，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度就支柱二範本規則確認了186.4百萬港元。

4. 財務回顧 (續)

4.2 綜合財務狀況表的分析

綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日		變動
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
總資產	43,192,791	43,920,995	(1.7%)
總負債	28,058,968	29,622,959	(5.3%)
總權益	15,133,823	14,298,036	5.8%

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產為43,192.8百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的總資產減少728.2百萬港元，主要原因是應收貸款及租賃款減少，因年內本集團的部分租賃項目已提早完結及項目持續按時償還本金，以及本集團於二零二五年出售3艘散貨船，導致物業、廠房及設備減少。本集團利用已完結租賃項目及出售船舶的所得資金償還現有銀行借款及到期的債券。

因此，本集團總負債為28,059.0百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的總負債減少1,564.0百萬港元，主要由於二零二五年上半年償還了一筆已到期的美元債券，合理使用租賃項目提前結束的資金和租金，減少有息負債規模，將有息負債規模降至合理水平，同時降低整體財務成本。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的權益總額為15,133.8百萬港元，較於二零二四年十二月三十一日的權益總額增加835.8百萬港元。本集團的資產負債率由於二零二四年十二月三十一日的67.5%下降了約2.5個百分點至於二零二五年十二月三十一日的65.0%。

4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產主要包括應收貸款及租賃款、物業、廠房及設備、現金及銀行存款以及按公允值計量的金融資產，佔本集團總資產的92.9%。

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	變動
應收貸款及租賃款	18,542,316	20,714,833	(10.5%)
物業、廠房及設備	15,536,140	16,394,376	(5.2%)
現金及現金等價物及 三個月以上到期的定期存款	3,795,364	1,909,346	98.8%
按公允值計量的金融資產	2,242,715	2,136,047	5.0%
其他資產	3,076,256	2,766,393	11.2%
總計	43,192,791	43,920,995	(1.7%)

4.2.1 應收貸款及租賃款

本集團的應收貸款及租賃款包括：(i)應收租賃款；(ii)應收貸款；及(iii)向合營公司發放的貸款。

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	變動
應收租賃款	12,678,426	14,331,654	(11.5%)
應收貸款	5,716,660	6,118,321	(6.6%)
向合營公司發放的貸款	147,230	264,858	(44.4%)
總計	18,542,316	20,714,833	(10.5%)

4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

4.2.1 續 應收貸款及租賃款

a) 應收租賃款

應收租賃款淨額按租賃投資總額減去未賺取的融資收入及累計減值虧損撥備計算。下表載列於所示日期本集團應收租賃款明細：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
融資租賃總投資	19,266,409	21,740,247
減：未賺取的融資收入	(6,059,146)	(6,790,765)
融資租賃投資淨額	13,207,263	14,949,482
減：累計減值撥備虧損	(528,837)	(617,828)
應收租賃款淨額	12,678,426	14,331,654

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團的應收租賃款淨額分別為14,331.7百萬港元及12,678.4百萬港元。該應收款項同比減少11.5%，主要由於部分融資租賃項目年內已按租賃期限完結及提前終止所致。

下表分析本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日按相關到期分組的本集團融資租賃總投資：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
融資租賃總投資		
—一年內	2,037,774	2,282,154
—一年後但兩年內	1,626,475	1,911,284
—兩年後但三年內	1,576,593	1,903,541
—三年後但四年內	1,486,990	1,672,337
—四年後但五年內	1,665,677	1,566,267
—五年以上	10,872,900	12,404,664
	19,266,409	21,740,247

4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

4.2.1 續 應收貸款及租賃款

b) 應收貸款

應收貸款的到期期限概況 (基於到期日及扣除減值虧損) 如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
一年內	527,711	508,881
一年後但兩年內	534,805	513,080
兩年後但五年內	1,607,279	1,638,340
五年以上	3,046,865	3,458,020
	5,716,660	6,118,321

應收貸款主要指本集團提供擔保貸款的應收款項。於二零二五年十二月三十一日，本集團的應收貸款為有擔保，並應於二零二六年至二零三三年期間分期償還。

c) 向合營公司發放的貸款

本集團於年內收到一間合營公司的還款。於二零二五年十二月三十一日，本集團應收一間合營公司的無抵押貸款餘額為147.2百萬港元。



4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

4.2.2 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括在建工程、持作經營租賃的船舶、租賃物業裝修、辦公設備以及為商業目的而持有的汽車。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備分別為15,536.1百萬港元及16,394.4百萬港元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備減少5.2%，主要由於(i)二零二五年下半年出售3艘散貨船；及(ii)租賃業務的船舶產生的折舊影響所致。

4.2.3 按公允值計量的金融資產

金融資產指本集團持有的上市債券以及理財產品。

於二零二五年十二月三十一日，本集團按公允值計量的金融資產為2,242.7百萬港元。本集團持續透過投資不同上市債券及理財產品的投資組合，以分散其投資組合的風險。本集團將繼續優化金融資產的配置，持有合適的上市債券及理財產品投資組合，以獲得穩定回報。

負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總負債主要指借款，包括銀行借款、債券及其他借款，佔其總負債的94.3%。

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	變動
借款—銀行借款	12,668,800	12,829,276	(1.3%)
借款—債券	11,548,088	13,432,257	(14.0%)
借款—其他	2,249,642	1,325,622	69.7%
其他負債	1,592,438	2,035,804	(21.8%)
總計	28,058,968	29,622,959	(5.3%)

4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

4.2.4 借款—銀行借款

本集團的銀行借款由於二零二四年十二月三十一日的12,829.3百萬港元下降至於二零二五年十二月三十一日的12,668.8百萬港元，減少了1.3%，主要原因是本集團按時償還銀行借款。

本集團應按各貸款協議中載列的計劃還款期限償還之借款如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
按要求或一年內	7,742,201	7,142,694
一年後但兩年內	1,375,902	904,795
兩年後但五年內	1,859,895	2,340,630
五年以上	1,690,802	2,441,157
	12,668,800	12,829,276

4.2.5 借款—債券

於二零二五年十二月三十一日，本集團手持美元及人民幣債券。本集團的債券由於二零二四年十二月三十一日的13,432.3百萬港元下降至於二零二五年十二月三十一日的11,548.1百萬港元，減少了14.0%，主要原因是本集團於年內按時足額償還了二零二五年二月到期的4億美元（折合約31.12億港元）有擔保債券。

同時，本集團於年內完成了30億美元等值的境外中期票據計劃框架（「**中期票據計劃**」）設立，並在框架內發行首筆於二零二八年到期的離岸10億元人民幣債券（折合約11.09億港元），創下了本集團人民幣債券票面利率的歷史新低，且發行成本顯著低於美元融資成本，同時也低於同期可獲取人民幣銀行貸款成本。本次債券募集資金將主要用於本集團人民幣船海項目的投放與運營，助力推進船舶項目人民幣結算業務發展，以實際行動深度參與人民幣國際化進程，助推中國造船業國際化。這既是本集團踐行服務主業理念的具體體現，更是對人民幣國際化國家戰略的積極響應，實現融資效益與戰略協同的雙重目標。



4. 財務回顧 (續)

4.2 續 綜合財務狀況表的分析

4.2.5 續 借款—債券

此外，本集團持有(i)於二零二零年到期的4億美元(折合約31.12億港元)有擔保債券；及(ii)於二零二六年到期的5億美元(折合約38.90億港元)綠色及藍色雙認證債券。

另外，本集團持有在中國銀行間市場交易商協會(「銀行間債券市場」)上市的三項「熊貓債」，包括於二零二六年到期的二零二三年第一期「可持續發展掛鉤及債券通」、於二零二六年到期的二零二三年第二期的中期票據，以及於二零二九年到期的二零二四年第一期的中期票據，金額分別為10億元人民幣(折合約11.09億港元)、12億元人民幣(折合約13.31億港元)及8億元人民幣(折合約8.87億港元)。

於二零二五年十二月三十一日，債券償還期限如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
一年內	6,439,994	3,235,011
一年後但兩年內	—	6,233,180
兩年後但五年內	5,108,094	852,066
五年以上	—	3,112,000
	11,548,088	13,432,257

4. 財務回顧 (續)

4.3 資產質量

本集團自初步確認起根據應收貸款及租賃款的信貸質素變動採用三階段減值虧損模式。初步確認時並無信貸減值的金融工具分類為「第一階段」。預期信貸虧損按十二個月計量。倘確定自初步確認後信用風險顯著增加，則金融工具將轉為「第二階段」。分類為第二階段的金融工具尚未被視為信用減值。預期信貸虧損按存續期基準計量。如果金融工具存在信用減值，則金融工具將轉為「第三階段」。預期信貸虧損按存續期基準計量。在第一和第二階段，利息收入按賬面總值計算（不扣除虧損撥備）。倘金融資產其後成為信用減值（第三階段），則本集團須於後續報告期間將實際利率法應用至金融資產的攤銷成本（扣除虧損撥備的賬面總值）而非賬面總值以計算利息收入。年內確認的減值虧損撥備受多種因素影響，包括由於期內應收貸款及租賃款信用風險顯著增加（或減少），導致第一階段與第二階段或第三階段之間的轉撥，以及十二個月及存續期預期信貸虧損之間的後續「調高」（或「調低」），對已確認的新金融工具計提額外撥備，以及解除期內終止確認的應收貸款及租賃款，及終止確認應收貸款及租賃款及撤銷於期內所撤銷資產有關的撥備。

下表載列於二零二五年及二零二四年十二月三十一日應收貸款及租賃款減值虧損累計撥備：

	第一階段 十二個月 預期信貸虧損 千港元	第二階段 存續期 預期信貸虧損 千港元	第三階段 存續期 預期信貸虧損 千港元	總計 千港元
於二零二五年十二月三十一日的應收 貸款及租賃款減值虧損撥備	64,386	525,287	162,001	751,674
於二零二四年十二月三十一日的應收 貸款及租賃款減值虧損撥備	126,093	386,580	177,222	689,895

4. 財務回顧 (續)

4.3 續 資產質量

撇銷

當本集團竭盡所能收回貸款卻認為合理預期無法收回時，將全部或部分核銷應收貸款及租賃款。顯示貸款合理預期無法收回的跡象包括停止採取強制行動。本集團或會撇銷仍在採取強制行動的應收貸款及租賃款。

4.4 流動資金及營運資金

本集團主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及發行債券為其營運及增長提供資金支援。二零二五年，本集團對流動性管理繼續保持穩健的風險偏好。本集團流動性風險的管理目標是通過合理規模的流動性儲備資產和充足的資金來源，充分覆蓋償還到期負債和業務發展所需的資金需求。

在確定資本資源的分配時，本集團主要考慮其業務策略及發展計劃、未來資本需求以及預計現金流量，為了在流動性風險可控的前提下獲得較高的利差水平，同時控制流動性管理成本。本集團通過以下措施管理流動性風險並在利差與流動性風險之間取得平衡：(i)建立完備的資金運營管理體系，開發、反覆運算和升級業財資訊化系統，對營運資金情況密切監控、動態跟蹤、滾動測算和分析，及時預警資金缺口；(ii)主動管理資產負債期限組合，控制現金流錯配缺口，以降低結構性流動性風險；及(iii)通過儲備充足的授信額度，建立多元化的資金來源，提高本集團融資和日間流動性管理能力，以獲得充足的資金滿足償付債務和業務發展需要。年內，本集團現金流充足，同時銀行給予本公司的授信額度充足，負債情況及資信情況未發生顯著變化，各信用評級機構給予本公司的信用等級及未來展望均維持不變。

此外，年內本集團維持大公國際資信評估有限公司給予境內主體「AAA」評級，及維持惠譽「A-」和標普「A-」的國際評級。經統計本集團歷史及預計未來經營活動所得現金流量、未動用可用銀行融資以及本集團報告期內發行的債券後，董事預期，本集團將有足夠資源於到期時償還其債務及承擔，並於可預見將來繼續營運。

4. 財務回顧 (續)

4.4 流動資金及營運資金

下表載列於所示年度本集團的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動產生之現金淨額	4,203,308	6,768,311
投資活動產生／(使用)之現金淨額	529,804	(1,577,399)
融資活動使用之現金淨額	(2,762,634)	(4,331,650)
現金及現金等價物之增加淨額	1,970,478	859,262
年初之現金及現金等價物	1,773,896	938,005
匯率變動的影響	(37,702)	(23,371)
年末之現金及現金等價物	3,706,672	1,773,896

經營活動產生的現金淨額為4,203.3百萬港元，主要由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生經營溢利及收到已結束的融資租賃項目款項所致。

投資活動產生的現金淨額為529.8百萬港元，主要由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度收到於年內出售3艘散貨船的款項。

融資活動使用的現金淨額為2,762.6百萬港元，主要由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度主動合理安排債務，在償還部分銀行借款及到期美元債券的同時，成功發行首筆離岸人民幣債券。

4. 財務回顧 (續)

4.5 銀行貸款及資本架構情況

二零二五年，本集團主營業務保持良好的發展態勢，經營業績穩步提升。得益於本集團優秀的國際評級，以及良好的市場口碑，資金流動性情況良好，融資能力持續增強，融資方式越發多元。本集團緊跟宏觀形勢變化，積極應對複雜的國內外金融環境，主動把握市場趨勢，適時調整融資策略，進一步優化債務結構和平衡融資成本。由於人民幣／美元利差仍然處於較大區間，本集團於本報告期擇機使用人民幣融資，並抓住人民幣利率階段性較低時機，成功發行了本集團首筆離岸人民幣債券，同時抓住年內港幣利率下降的時機，加大了港幣融資比重，有效控制融資成本過快增長。

二零二五年，美聯儲繼續開展降息操作，但降息時點較晚，年末美元基準利率處於3.50%至3.75%區間。人民幣利率則保持在較低水平，一年期貸款最優惠利率（「LPR」）降至3.00%，五年期以上LPR降至3.50%，人民幣融資利率水平較於美元融資利率水平仍有較明顯利差。港幣利率由於市場流動性充裕，二零二五年內短端利率多次大幅下行，與同期美元利率有顯著利差。本年度本集團繼續採取「跨幣種」融資措施，控制融資成本的過快增長，並已取得較好效果，綜合融資成本仍處於市場較低水平。本集團的計息負債平均成本從截至二零二四年十二月三十一日止年度的3.5%下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2.9%。

為應對美元利率持續高企，本集團積極尋求多元化融資管道，並及時採取有效措施予以應對。年內，本集團完成了30億美元等值的MTN框架設立，並在框架內發行本集團首筆離岸人民幣債券，創下了本集團人民幣債券票面利率的歷史新低，且發行成本顯著低於美元融資成本，同時也低於同期可獲取人民幣銀行貸款成本。相關募集資金用於支援能源效率升級、設備更新改造及綠色低碳離岸人民幣船舶航運項目以及償還存量更高成本的人民幣融資，有效控制融資成本過快增長。年內，本集團與中船財務有限責任公司簽訂了二零二五年金融服務框架協定並已通過本公司股東特別大會審議，獲取了100億元人民幣貸款額度，有效期至二零二七年十二月三十一日，使本集團可獲得效率更高、成本更低的融資支持，可大幅提升本集團資金管理效率及應對市場變化的靈活性。同時，本集團綜合運用港幣、歐元等多幣種融資，用於船舶租賃等日常經營，有效降低美元利率高企的負面影響。對於多幣種融資形成的匯率風險敞口，本集團予以高度關注，採取謹慎的外匯風險管理策略，持續採用外匯掉期、交叉貨幣互換等金融業務，有效對沖外匯風險敞口。

4. 財務回顧 (續)

4.5 銀行貸款及資本架構情況

本集團依據戰略發展需求，在現有融資管道的基礎上持續深化與核心銀行的合作關係，與包括大型銀行和政策性銀行，以及國際商業銀行在內的銀行，形成了深度戰略合作關係，並通過持續主動與融資方溝通談判，對多筆存量銀行融資成功實施了成本壓降。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有的貸款額度約439億港元（約56億美元），已用貸款額度約149億港元（約19億美元），未用的銀行貸款額度約290億港元（約37億美元），授信餘額充足。於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產為43,192.8百萬港元，總負債為28,059.0百萬港元，股東權益應佔權益為15,011.3百萬港元，槓桿率為1.8倍，通過加大存量資金運營，提高資金使用效率，嚴格落實資金計劃，控制有息負債規模，使槓桿率處於行業較低水平，並一直維持健康的資產負債水平。

5. 風險管理

5.1 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險，融資租賃和經營租賃業務下的船舶以美元購買，對應的應收融資租賃款以及固定資產均以美元計價，而其主要資金來源為美元的銀行貸款，因此不存在重大的匯率風險敞口。本集團手持部分港元、人民幣、歐元的貨幣資金，但整體佔比較小。匯率結構方面，本集團繼續保持原有的匯率風險管理策略，保持資產與負債在幣種上基本匹配。

本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，並通過建立匯率風險跟蹤體系及時監控全球主要貨幣走勢。年內自4月份開始人民幣匯率處於單邊升值趨勢，本集團沒有新增人民幣匯率風險敞口，針對存量的人民幣匯率風險敞口，本集團通過部分開展外匯掉期、交叉貨幣互換等金融工具，部分運用港幣融資替換人民幣融資，對沖了部分外匯風險敞口。年內匯率風險對本集團造成一定影響。

5. 風險管理 (續)

5.2 利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行貸款及其他融資以及應收貸款及租賃款及其他貸款有關。年內，美聯儲繼續開展降息操作，但降息時點較晚，全年進行了三次降息，累計降息幅度75個基點，年末美元基準利率處於3.50%至3.75%區間，仍維持在較高水平。

為應對美元利率市場的持續高息，本集團保持一貫的利率風險管控措施，採用利率掉期等金融工具對沖利率風險敞口。於二零二五年十二月三十一日，本集團存量的利率掉期產品的名義本金約3,030.6百萬港元，鎖定的美元平均長期固定利率約1.60%，有效對沖了美元高利率帶來的負面影響。利率結構方面，本集團繼續保持原有的利率風險管理策略，主動管理資產與負債在利率結構上的匹配。本集團的經營租賃資產，已通過發行固定利率債券、固定利率貸款、操作利率掉期等措施，不斷提高資產和負債的利率匹配度，有效緩減利率風險，存量的利率風險敞口較低。

年內，本集團新增多筆浮動利率和固定利率的債券和貸款，匹配對應新增的租賃資產，利率風險敞口進一步下降。目前，本集團的融資租賃資產和銀行貸款負債均主要為浮動計息，美元利率波動影響可相互對沖抵銷。

利率狀況

下表為於各報告期末本集團浮息應收貸款及租賃款及借款淨額利率狀況的詳情：

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
應收貸款及租賃款	9,591,155	10,996,232
借款	11,776,190	8,988,580

5. 風險管理 (續)

5.2 利率風險

敏感性分析

於二零二五年十二月三十一日，估計利率整體上升／下降100個基點（所有其他變量維持不變），將會使本集團除稅後溢利及保留溢利減少／增加約18,245,000港元（二零二四年：增加／減少約16,764,000港元）。股權的其他組成部分不會受到利率變動的影響。

上述敏感性分析乃假設利率於報告期末發生變動並已應用於該日期存在的非衍生金融工具之利率風險而釐定。上升或下降100個基點代表管理層對直至下一年度報告日期間利率合理可能變動的評估。該分析按該兩個年度的相同基準進行。

5.3 外幣風險

本集團擁有外幣收入、開支及匯款業務，從而令本集團面臨外幣風險。由於聯繫匯率制度下美元及港元的波動微乎其微，故董事認為本集團主要面臨歐元及人民幣的匯兌風險。本集團定期審視本集團的外匯淨額風險，以管理外匯風險。

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日以外幣計值之重大金融貨幣資產及負債按收盤匯率換算為港元的賬面值如下：

	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
	歐元 千港元	新加坡元 千港元	人民幣 千港元	歐元 千港元	新加坡元 千港元	人民幣 千港元
應收貸款及租賃款	1,025,305	-	670,054	948,148	-	955,093
其他應收款項	-	-	14,438	-	-	22,850
現金及現金等價物	30,537	2,290	3,063,585	48,549	3,375	1,104,911
其他應付款項	(271)	(1,102)	(29,140)	(6,983)	(3,925)	(39,586)
借款	(1,231,067)	-	(10,526,628)	(1,200,167)	-	(8,409,179)
淨敞口	(175,496)	1,188	(6,807,691)	(210,453)	(550)	(6,365,911)

5. 風險管理 (續)


5.3 外幣風險

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團對於相關外幣兌港元匯率增加5%的敏感性詳情。5%為內部向主要管理層人員匯報外幣風險及管理層評估外匯匯率可能變動呈列所使用的敏感率。敏感性分析僅包括未結算的外幣計價貨幣項目，並於年內按5%的外幣匯率變動調整匯兌。正／負數指於二零二五年十二月三十一日之年度溢利增加／減少，期間相關外幣匯率上漲5%。年內相關功能貨幣兌換港元匯率下跌5%，對年度溢利有同等但相反影響。

	於二零二五年 十二月三十一日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
歐元	(7,324)	(8,786)
新加坡元	50	(23)
人民幣	(244,325)	(265,777)

6. 或然負債

本集團於本年度的或然負債詳情載於綜合財務報表附註34。



董事及 高級管理層

董事及高級管理層

董事

執行董事

李洪濤先生，60歲，於二零二四年五月二十三日獲委任為董事會主席兼執行董事，並於李先生於二零二四年十二月三十一日獲委任為本公司首席執行官。李先生具有豐富的船舶行業管理經驗，在獲委任為執行董事之前，歷任中國船舶工業貿易公司副總經理、總經理，華聯船舶有限公司董事長，中船國際海洋技術有限公司總經理、董事長，中船國際貿易有限公司總經理、董事長以及中國船舶工業貿易有限公司董事長。

李先生於一九八七年九月及一九九零年五月分別獲武漢測繪科技大學頒授大地測量學學士學位及碩士學位。

劉輝先生，45歲，於二零二五年九月二十五日獲委任為執行董事。

劉先生具有豐富的船舶行業管理經驗，在獲委任為執行董事之前，歷任廣州文沖船廠有限責任公司辦公室主任助理、財務部經理助理、副經理，中船黃埔文沖船舶有限公司財務部經理、副總會計師，廣船國際有限公司總會計師、總法律顧問、首席合規官，中船郵輪科技發展有限公司董事、總經理。

劉先生於二零零四年七月獲得南華大學會計學學士學位，並於二零一二年十二月獲得暨南大學會計學碩士學位。

非執行董事

謝衛忠先生，57歲，於二零二六年一月六日獲委任為非執行董事。

謝先生在船舶領域具有豐富的高級管理經驗，在獲委任為非執行董事之前，歷任黃埔造船廠造船分廠辦公室副主任、黃埔造船廠廠辦主任、黃埔造船廠總經理助理、廣州中船黃埔造船有限公司工會主席、廣州船舶及海洋工程設計研究院副院長，現任中國船舶集團廣州船舶工業有限公司董事。

謝先生於一九九一年八月獲得哈爾濱船舶工程學院（現為哈爾濱工程大學）思想政治教育專業學士學位，並於二零零三年七月獲得中南民族學院經濟學院（現為中南民族大學經濟學院）國際金融與貿易專業碩士學位。

遲本斌先生，52歲，於二零二三年二月二十四日獲委任為非執行董事。

遲先生現任武昌船舶重工集團有限公司（該公司為中國船舶集團有限公司的附屬公司）董事、副總經理。於一九九四年八月至二零零二年五月，遲先生先後擔任滬東造船廠營銷部見習生、滬東中華造船廠市場部營銷部民品科營銷員、項目經理、副科長、主任助理。於二零零二年五月至二零一四年七月，彼先後擔任滬東中華造船（集團）有限公司營銷部部長助理兼綜合管理科科長、營銷部副部長、營銷部部長、總經理助理兼營銷部部長。於二零一四年七月至二零二五年五月，擔任滬東中華造船（集團）有限公司副總經理。於二零一四年七月至二零二一年八月，彼亦先後兼任上海江南長興造船有限責任公司副總經理、上海船廠船舶有限公司副總經理。

遲先生於一九九四年獲得華中理工大學船舶與海洋工程專業本科學位。遲先生持有高級工程師專業技術資格。

獨立非執行董事

王德銀先生，63歲，於二零二零年十一月十日獲委任為獨立非執行董事。王先生主要負責獨立監督本集團的管理。

王先生為一名企業家。王先生曾任股份於聯交所主板上市的中國水業集團有限公司（股份代號：1129）的董事會主席、執行董事兼首席顧問、股份於上海證券交易所（「**上交所**」）上市的西藏金珠股份有限公司（股份代號：600773）的董事會主席兼總經理、深圳豪信科技有限公司的創辦人兼主席，以及深圳現代計算機有限公司的董事會主席兼總裁。

王先生於一九八六年自中華人民共和國西安電子科技大學取得計算機工程學士學位。

盛慕嫻女士*BBS、JP*，70歲，於二零一九年五月獲委任為獨立非執行董事。盛女士主要負責獨立監督本集團的管理。

盛女士現擔任Aeon信貸財務（亞洲）有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：900））；招商局能源運輸股份有限公司（一家於上交所上市的公司（股份代號：601872））；及安樂工程集團有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：1977））的獨立非執行董事。彼於二零二一年十二月至二零二五年一月擔任Sirnaomics Ltd.（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2257））的獨立非執行董事以及於二零一七年八月至二零二五年五月擔任華潤醫藥集團有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：3320））的獨立非執行董事。彼為香港德勤•關黃陳方會計師行的高級顧問，直至二零一九年三月為止。

盛女士為中國人民政治協商會議江蘇省第十、第十一及第十二屆委員會委員。彼為香港女會計師協會有限公司的創會會員。彼目前為香港總商會稅務委員會副主席及香港中華總商會會員。

盛女士當前獲委任的公職包括：香港演藝學院校董會司庫、香港廉政公署防止貪污諮詢委員會成員、古物諮詢委員會成員、通訊事務管理局成員、保育歷史建築諮詢委員會成員及香港理工大學顧問委員會成員。

盛女士於二零一三年獲委任為太平紳士並於二零一七年獲授銅紫荊星章。彼於二零零六年十月獲中國女企業家協會提名為中國百名傑出女企業家之一。

盛女士畢業於香港理工學院（現名為香港理工大學），獲得會計學高級文憑，為香港理工大學二零一六／二零一七年院士。盛女士亦為香港會計師公會、特許公認會計師公會以及香港公司治理公會資深會員。

李洪積先生，69歲，於二零一九年五月獲委任為獨立非執行董事。李先生主要負責獨立監督本集團的管理。

李先生自二零零六年起於通商律師事務所擔任合夥人及執業律師。

李先生為數個仲裁中心的在冊仲裁員，包括中國國際經濟貿易仲裁委員會、海峽兩岸仲裁中心、中國海事仲裁委員會、北京仲裁委員會、上海國際仲裁中心及青島仲裁委員會。彼現為北京大學法學院碩士學位課程兼職講師。

李先生於一九八二年七月於中國北京大學獲得法學學士學位，並於一九八七年七月於中國政法大學獲得法學碩士學位。彼於一九九七年取得中國執業律師資格，並於一九九四年取得美國紐約州記錄法院律師及法律顧問資格。

高級管理層

李洪濤先生，簡歷請參見董事部分。

劉輝先生，簡歷請參見董事部分。

王善君先生，50歲，於二零二五年一月一日獲委任為本公司總會計師，主要負責財務金融、法律事務（合規）、風險管理、董事會會議和股東會會議事務、證券事務、投資者關係管理、ESG等工作。

王先生於一九九八年八月至一九九九年九月在金東紙業有限公司工作；二零零六年十一月至二零一零年五月在中國船舶重工集團公司資產部資產三處任業務經理；二零一零年五月至二零一七年四月任中國船舶重工股份有限公司資本運營部業務經理、投資者關係副處長、投資者關係副處長（主持工作）及投資者關係處長；二零一七年四月至二零二四年十一月任中國船舶重工集團動力股份有限公司副總經理、董事會秘書。

王先生於一九九八年七月於大連理工大學取得學士學位，於二零零五年二月於中國人民銀行研究生部取得經濟學碩士學位；於二零一七年六月取得中國人民銀行研究生部管理學博士學位。

吳愛軍先生，53歲，於二零二五年一月一日獲委任為本公司副總經理，主要負責業務拓展、對外投資、船舶運營、船舶管理等工作。

吳先生於一九九四年八月至一九九五年八月在江南造船(集團)有限責任公司修船分廠實習；一九九五年八月至二零零一年二月在江南造船(集團)有限責任公司外事辦公室從事翻譯工作；二零零一年二月至二零零三年一月任江南造船(集團)有限責任公司營業部項目經理；二零零三年一月至二零一七年五月任中國船舶工業貿易公司船舶一部項目經理、高級經理、船舶三部副總經理、船舶一部副總經理、船舶三部總經理、業務四部總經理；二零一七年五月至二零一八年十一月任中國船舶工業貿易公司總經理助理兼業務四部總經理；二零一八年十一月至二零一九年五月中國船舶工業貿易公司副總經理，中船國際貿易有限公司副總經理；二零一九年五月至二零二零年二月任中國船舶工業貿易有限公司副總經理，中船國際貿易有限公司副總經理(二零一九年五月中國船舶工業貿易公司被批准更名為「中國船舶工業貿易有限公司」)；二零二零年二月至二零二零年六月任中國船舶工業貿易有限公司副總經理、中船國際貿易有限公司副總經理、中國船舶重工國際貿易有限公司副總經理；二零二零年六月至二零二四年十一月任中國船舶工業貿易有限公司副總經理；二零二四年十二月任中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司副總經理。

吳先生於一九九四年七月於哈爾濱工程大學取得學士學位。

吳冠華先生，48歲，於二零二四年十二月三十一日獲委任為本公司的公司秘書。吳先生為香港公司治理公會會員及香港會計師公會會員，具有逾20年財務管理及報告、會計及審核經驗。吳先生自二零二零年加入本集團任財務金融部總監。加入本公司前，吳先生曾於一家於聯交所上市的公司及多家會計師事務所工作，擁有豐富的財務、審核及企業融資經驗。

吳先生於二零零一年獲得香港浸會大學會計學學士學位，並於二零一一年獲得香港理工大學企業管治碩士學位。

董事會 報告



董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度（「**報告年度**」）之報告及經審核綜合財務報表。

全球發售

本公司為一家於二零一二年六月二十五日在香港註冊成立的有限公司。本公司股份（「**股份**」）於上市日期於聯交所上市。

主要業務

本公司為一間船舶租賃和投資運營公司，連同其附屬公司（統稱為「**本集團**」）提供航運綜合服務類業務（主要為經營性租賃和船舶經紀服務）及金融服務類業務（主要為融資性租賃和貸款借款業務）。有關本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的業務分部分分析載列於綜合財務報表附註5。

租賃服務項下已發放貸款主要為長期貸款，以企業擔保、退款擔保、按揭及／或轉讓相關造船協議及／或船舶等抵押品抵押，而貸款服務項下已發放貸款以按揭抵押。租賃服務及貸款服務的客戶類似，且通常包括船舶運營商及貿易公司。經營主營業務乃主要以銀行借款、本集團經營所得現金、來自本公司股東（「**股東**」）的股本及債券發行撥付資金。

業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績分別載於本年報第101頁及102頁之綜合收益表及綜合全面收入表。

末期股息

為與全體本公司股東分享本集團的豐碩業績，董事會建議自本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的可分派儲備中派付末期股息（「**末期股息**」）每股0.05港元。本公司就釐定收取末期股息的資格而暫停辦理股份過戶登記手續的日期將適時公佈。建議末期股息預期將於本公司應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）上獲批准後於二零二六年八月三十一日或之前派付。

末期股息將以港元現金支付予各股東，惟股東可選擇以人民幣收取。詳情請參閱本公司於二零二六年三月二十六日刊發之公告。

股東應就末期股息派付可能涉及之稅務影響，向其各自之稅務顧問尋求專業意見。

本公司並不知悉股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

業務審視

財務概要

本集團過去五個財政年度之業績以及資產及負債概要載列於本年報第10頁至第11頁。本概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團前五名客戶的交易額佔本集團總收入的51.8%（二零二四年：48.9%），而本集團之單一最大客戶的交易額佔本集團總收入的11.9%（二零二四年：11.3%）。

概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（就董事所知擁有本公司已發行股份數目5%以上）於本集團五大供應商或客戶中擁有權益。

主要供應商

由於其業務性質使然，本集團並無主要供應商。

物業、廠房及設備

本集團於報告年度內的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本

本公司之股本於報告年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註28。

儲備

本公司及本集團之儲備於報告年度內的變動詳情載於本年報第105頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據香港法例第622章《公司條例》（「**公司條例**」）第6部計算之可供分派儲備為約4,121,881,000港元（二零二四年：3,958,045,000港元）。

銀行借款

關於本集團於二零二五年十二月三十一日之銀行借款的詳情載於綜合財務報表附註24。

根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第13.21條作出披露

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

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

董事

於報告年度內及直至本年報日期，董事如下：

執行董事：

李洪濤先生（主席）

劉輝先生（於二零二五年九月二十五日獲委任）

非執行董事：

謝衛忠先生（於二零二六年一月六日獲委任）

遲本斌先生

張軼女士（於二零二五年六月二十三日辭任）

張啟鵬先生（於二零二六年一月六日辭任）

獨立非執行董事：

王德銀先生

盛慕嫻女士BBS、JP

李洪積先生

根據本公司之組織章程細則（「組織章程細則」）第98(2)條，董事會有權不時及隨時委任任何人士擔任董事，以填補董事會臨時空缺或增添董事會成員。如此獲委任的任何董事的任期僅至其獲委任後的首個股東週年大會為止，但屆時該董事有資格在會上重新獲選連任，但如此退任的任何董事不得計入須在股東週年大會上輪流退任的董事人數內。

根據組織章程細則第99(1)條，在各股東週年大會上，當時三分之一的董事（或如董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一）或由董事會決定較多的董事人數，或按上市規則規定的輪流告退方式或適用的監管機構不時訂明的其他守則、規則及法規就輪流告退方式所決定的董事人數，必須退任。

因此，李洪濤先生、劉輝先生、謝衛忠先生、王德銀先生及李洪積先生須於應屆股東週年大會上告退，並合資格及願意膺選連任。

將於應屆股東週年大會上膺選連任之董事詳情載於將發送予股東之通函。

董事和高級管理層

董事和本公司的高級管理層的履歷詳情載於本年報第48頁至第54頁。

本集團附屬公司董事姓名的完整名錄，可於本公司網頁內查閱。

獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條確認彼等的獨立性，而本公司認為於報告年度全體獨立非執行董事均為獨立。

董事服務合約及委任函

李洪濤先生及劉輝先生各自己與本公司簽訂了分別自二零二四年五月十三日及二零二五年九月二十五日起為期三年的服務協議。

就委任為獨立非執行董事而言，王德銀先生、盛慕嫻女士及李洪積先生已各自與公司簽訂了分別自二零二三年十一月十一日、二零二五年六月十七日及二零二五年六月十七日起初步為期三年的委任函。

就委任為非執行董事而言，遲本斌先生及謝衛忠先生各自己與本公司簽訂了分別自二零二六年二月二十四日及二零二六年一月六日起為期三年的委任函。

所有董事之委任均須遵守組織章程細則及上市規則下的董事退任及輪席告退規定。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立僱主無法在一年內於不支付賠償的情況下終止尚未到期的服務合約（法定賠償除外）。

董事於重大交易、安排或合約的權益

於報告年度及直至本年報日期止，概無董事或與董事有關連的實體於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司作為訂約方並對本集團業務而言屬重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

於報告年度及直至本年報日期止，本公司並無就有關整體全部或任何重要部份業務的管理及行政工作簽訂或訂有任何合約。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有合共77名僱員，其中約32.47%位於香港。本集團擁有一支具有學士或以上學位的高素質人才團隊。於二零二五年十二月三十一日，本集團約96.10%僱員擁有學士或以上學位。本集團努力為薪酬及福利創建一個具有競爭力及公平的體系。本集團僱員的薪酬待遇包括基本薪金、表現相關花紅及以股份為基礎的付款。本集團每年審閱其僱員的薪酬待遇及表現。

本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）負責根據本集團之經營業績、董事與高級管理層之個人表現及可資比較之市場慣例審查本集團有關董事及高級管理層之薪酬政策及薪酬架構。

有關於報告年度內五位最高薪酬人士及董事的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註10及附註11。

退休及僱員福利計劃

本集團退休及僱員福利計劃詳情載於綜合財務報表附註10。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「**證券及期貨條例**」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括其根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置之登記冊之權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權之 概約百分比 (%)
國資委	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.24
中國船舶集團	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.24
中船集團	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.24
中船國際控股有限公司（「中船國際」）	實益擁有人 ⁽¹⁾	4,602,046,234	好倉	74.24

附註：

- (1) 中船國際為中船集團之全資附屬公司，而中船集團由中國船舶集團全資擁有，中國船舶集團由國資委全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，中船集團、中國船舶集團及國資委均被視為於中船國際持有的4,602,046,234股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，概無任何其他人士（並非董事及本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉。

購股權計劃

於二零二一年四月三十日舉行的本公司股東特別大會（「股東特別大會」）上，股東批准採納一項購股權計劃（「該計劃」）。

該計劃目的

購股權計劃旨在(1)進一步完善本公司的企業管治架構，建立並持續健全股東、本公司管理層及本公司最高行政人員之間的利益均衡機制；(2)緊密結合股東和本公司高級管理人員以及核心人才的利益、串聯價值取向、提升股東價值、促進國有資產的保值增值；(3)深化本公司薪酬制度改革，建立長效激勵機制，充分調動本公司僱員的積極性，吸引、挽留及激勵本公司優秀管理人員和核心技術骨幹僱員；及(4)提倡本公司及其僱員集體可持續發展的理念，避免損害可持續發展的短期行為，從而確保本公司的可持續發展。

該計劃參與者

該計劃的參與者為本公司的僱員，並且包括執行董事和本公司的高級管理人員，以及董事會認為對本公司的整體經營業績和可持續發展產生直接影響的核心技術人員和骨幹管理人員。

該計劃下的授予股份總量

購股權予以行使時發行的股份總量累計不得超過613,606,623股股份，相當於特別股東大會批准計劃之日已發行股份總數的10%。截至本年報日期，本公司已透過該計劃授予172,250,000份購股權。因此，於報告年度開始及結束時可透過該計劃進一步授出的購股權數目分別為441,356,623份及441,356,623份，而該計劃下可予發行的股份總數為487,963,358股股份，相當於本年報日期已發行股份總數約7.87%。

由於截至二零二五年十二月三十一日止年度內概無根據該計劃授出購股權，於報告年度內可就該計劃授出的購股權而發行的股份數目除以報告年度內已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。

各參與者根據計劃應得之最高配額

除非經股東於股東大會批准，任何激勵對象獲授予的購股權予以行使時所發行及將發行的股份，不得超過61,360,662股股份，相當於特別股東大會批准購股權計劃日期已發行股份總數約1%。

購股權計劃 (續)

購股權的行權期限

購股權可於董事所釐定並通知各計劃參與者的期限內隨時行使，有關期限將由授予日後第24個月開始，且於任何情況下將不遲於授予日起計十(10)年內終止。授予日起24個月內，不得行使購股權。於限制期內，不得轉讓任何股票，亦不得用作擔保或償還債務。就每次授予而言，本公司可按條款及條件分批逐次歸屬提供的授予。

行權價格

行權價格根據公平市場價格原則釐定。行權價格不得低於下列價格較高者：(i)於授予日聯交所每日報價單所報之本公司股份收市價；及(ii)於授予日前五個營業日聯交所每日報價單所報之本公司股份平均收市價。

計劃之餘下年期

除非股東於股東大會上提前終止，否則該計劃的有效期限為10年，自股東於股東特別大會上批准該計劃之日起生效。計劃尚餘的有效期限約為五年一個月。

本公司(i)於二零二一年四月三十日根據該計劃向若干董事及本集團僱員授出購股權，以賦予承授人權利，以每股1.32港元的行使價認購最多合共143,540,000股新股份；及(ii)於二零二二年四月四日根據該計劃向本公司若干高級管理層及核心技術僱員授出購股權，以賦予承授人權利，以每股1.15港元的行使價認購最多合共28,710,000股新股份。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二一年四月三十日及二零二二年四月四日的公告。

購股權計劃 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度內根據該計劃授出的購股權的詳情及變動如下：

參與者姓名或類別	於本集團內擔任的職位	購股權數目					截至二零二五年十二月三十一日	每份購股權估計公平值 (港元)	授出日期	購股權行使期 (首尾兩天包括在內) (附註)	購股權之行使價 (港元)	緊接購股權授出日期前本公司股份之收市價 (港元)	緊接購股權於期內行使日期之前股份的加權平均收市價 (港元)
		截至二零二五年一月一日	期內授出	期內行使	期內失效或沒收	截至二零二五年十二月三十一日							
前董事													
鐘堅先生	前主席及執行董事	508,725	-	-	508,725	-	不適用	二零二一年四月三十日	二零二一年四月三十日至二零三一年四月二十九日	1.32	1.32	不適用	
小計		508,725	-	-	508,725	-							
本集團其他僱員													
僱員 (合共)		37,156,505	-	9,253,245	10,735,055	17,168,205	0.303	二零二一年四月三十日	二零二一年四月三十日至二零三一年四月二十九日	1.32	1.32	1.85	
		21,275,500	-	3,080,750	9,412,750	8,782,000	0.298	二零二二年四月四日	二零二二年四月四日至二零三二年四月三日	1.15	1.15	1.85	
小計		58,432,005	-	12,333,995	20,147,805	25,950,205							
總計		58,940,730	-	12,333,995	20,656,530	25,950,205							

該計劃項下之購股權變動詳情亦載於綜合財務報表附註29。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，未歸屬購股權數目分別為45,436,750及5,066,000。

附註：

待該計劃規定的歸屬條件達成後，購股權將於下列行使期間按比例歸屬於承授人：

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

董事購買股份或債權證之權利

除本年報所披露者外，於報告年度，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而取得利益，以及並無董事或彼等各自之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

主要風險及不確定因素

主要財務風險載於綜合財務報表附註3。

環境政策與績效

有關本公司環境政策及績效討論的詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。

遵守法律法規

於報告年度，本公司並不知悉任何違反任何相關法律法規而對其造成重大影響的情況。

股票掛鈎協議

除本年報所披露者外，於報告年度內，本公司或其任何附屬公司概無訂立股票掛鈎協議。

購買、出售或贖回上市證券

於報告年度，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上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團的應收貸款及租賃款約7,489.9百萬港元(二零二四年十二月三十一日：8,195.7百萬港元)、浮動抵押存款約222.8百萬港元(二零二四年十二月三十一日：253.0百萬港元)、物業、廠房及設備約4,141.9百萬港元(二零二四年十二月三十一日：4,296.1百萬港元)、若干附屬公司的股份、整體轉讓、光船租賃承租人出讓和集團內部貸款轉讓已抵押予銀行以取得銀行貸款。

不競爭契據

為保障本集團免受任何潛在競爭中船國際 (即控股股東) 於二零一九年五月六日, 以本公司為受益人已訂立不競爭契據, 據此, 彼等各自已無條件且不可撤回地向本公司 (為其本身及代表本集團其他成員公司) 承諾不會並促使其各自的緊密聯繫人 (本集團成員公司除外) 不會於招股章程所述的限制期內, 亦不會直接或間接參與招股章程所述構成或可能構成直接或間接競爭的任何活動、業務或投資。

有關中船國際不競爭契據的詳情, 請見招股章程內「與控股股東的關係—不競爭契據」一節。

獨立非執行董事已根據控股股東所提供或彼等給予的資料及確認, 審閱不競爭契據於報告年度內之履行情況, 並確認控股股東已遵守不競爭契據。

董事於競爭業務的權益

於報告年度, 概無董事或彼等的聯繫人於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

關連交易及持續關連交易

關連交易

於二零二五年七月十六日 (交易時段後), Fortune Propulsion Shipping Limited及Fortune Prosperity Shipping Limited (均為本公司間接全資擁有之特殊目的公司) (作為買方) 與中國船舶集團青島北海造船有限公司 (「北海造船」) 及中國船舶工業貿易有限公司 (「中國船舶工業貿易」) (作為建造方) 就建造兩艘船舶訂立兩份條款基本相同的造船協議, 每艘船舶的代價為人民幣528,000,000元 (相當於約575,520,000港元), 總代價為人民幣1,056,000,000元 (相當於約1,151,040,000港元)。

於本公司日期為二零二五年三月二十六日的公告之日, 中國船舶集團 (透過中船集團) 於4,602,046,234股股份 (佔本公司當時已發行股本約74.24%) 中擁有權益。由於中船集團的唯一股東中國船舶集團間接控制北海造船及全資擁有中國船舶工業貿易, 故北海造船及中國船舶工業貿易 (即建造方) 均為本公司的關連人士。因此, 造船協議項下擬進行之交易構成本公司根據上市規則第十四A章的關連交易。

關連交易及持續關連交易 (續)

非豁免持續關連交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團已訂立下列持續關連交易：

持續關聯交易	涉及之關聯方	性質	上市規則 所容許 的年度上限	二零二五年 交易金額
框架物業租賃協議(附註1)	中船集團及／或其聯繫人	租賃物業	27.21百萬港元	18.79百萬港元
框架船舶經紀協議(附註2)	中船集團及／或其聯繫人	船舶經紀服務	65.00百萬港元	16.30百萬港元
金融服務框架協議(附註3)	中船財務及／或其聯繫人	存款服務		
		- 存款每日最高未償還結餘	人民幣 1,000.00百萬元	人民幣 12.50百萬元
		- 年度存款利息	人民幣 30.00百萬元	人民幣 0.01百萬元
		貸款服務		
		- 貸款每日最高未償還結餘	人民幣 2,000.00百萬元	人民幣 895.84百萬元
		- 年度貸款利息	人民幣 70.00百萬元	人民幣 0.84百萬元

附註：

1. 本公司已於二零二五年三月二十六日與中船集團訂立框架物業租賃協議，據此，中船集團及／或其聯繫人同意向本公司出租若干物業，期限自二零二五年一月一日追溯生效至二零二七年十二月三十一日止為期三年。
2. 本公司已於二零二五年三月二十六日與中船集團訂立框架船舶經紀協議，據此，本公司同意向中船集團及／或其聯繫人提供船舶經紀服務，期限自二零二五年三月二十六日追溯生效至二零二七年十二月三十一日止為期三年。
3. 本公司與中船財務於二零二五年五月二十六日訂立金融服務框架協議，據此，中船財務有限責任公司(「中船財務」)及／或其聯繫人同意向本公司提供金融服務，期限自二零二五年六月二十七日起至二零二七年十二月三十一日止。

關於以上持續關連交易的詳情請參見本公司日期為二零二五年三月二十六日的公告及於二零二五年五月三十日的通函。

關連交易及持續關連交易 (續)

非豁免持續關連交易 (續)

根據上市規則第14A.56條，董事會委任本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號（經修訂）「審核或審閱過去財務資料以外的核證委聘」及參考實務說明第740號「香港上市規則項下持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易出具報告。根據上市規則第14A.56條，核數師已發出無保留函件，當中載有上述持續關連交易的審查結果及結論。

本公司之核數師已向董事報告：

- (1) 該等交易已獲得董事會批准；
- (2) 若該等交易涉及由本集團提供貨品或服務，該等交易在各重大方面已按照本集團之定價政策進行；
- (3) 該等交易在各重大方面已根據該等交易相關協議進行；及
- (4) 該等交易之總額並未超過於招股章程內披露之相關上限。

於報告年度內，獨立非執行董事已審核上述關連交易及持續關連交易，並確認該等交易已：

- (i) 在本集團之一般及日常業務中訂立；
- (ii) 按照一般商業條款或更佳條款進行；或屬不遜於獨立第三方可獲得或提供之條款簽訂；及
- (iii) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並符合股東的整體利益。

綜合財務報表附註30所述關聯方交易包含構成上市規則第14A章所界定的本公司關連交易或持續關連交易之交易，並符合上市規則第14A章的披露規定。

除本年報所披露者外，於報告年度內，本公司概無根據上市規則第14A章項下有關關連交易披露的條文而須予披露的關連交易或持續關連交易。

慈善捐款

於報告年度內，本集團並無捐款。

重大法律訴訟

於報告年度內，本公司並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何尚未完結或對本公司存在威脅性的重大法律訴訟或索賠。

獲准許的彌償條文

於報告年度內及直至本年報日期止，均無曾經或現有生效的任何獲准許的彌償條文惠及董事（不論是否由本公司或其他訂立）或其關連公司的任何董事（如由本公司訂立）。本公司已為董事及高級人員安排適當的董事及高級人員責任保險。

重大收購及出售事項

於報告年度，除本年報所披露者外，本公司概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業的事項。截至本報告日期，本公司亦無任何重大投資、資本資產出售或增購計劃。

報告年度後事項

有關於報告年度後的重大事項詳情載於綜合財務報表附註39。

審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）已與本集團高級管理層共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

企業管治常規

本公司致力維持高水準之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料載於本年報第70頁至第93頁之企業管治報告。

公眾持有量

根據本公司可公開獲取的資料及據董事所深知、盡悉及確信，本公司於報告年內任何時間及直至本年報日期止之整個期間維持聯交所及上市規則規定的充足公眾持股量。

核數師

由於本公司與致同(香港)會計師事務所有限公司(「致同」)未能就截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的本公司年度審核(「二零二五年審核」)的審核費用達成共識，致同已辭任本公司核數師，自二零二五年十一月二十七日起生效。本公司已委聘天職香港會計師事務所有限公司(「天職」)為致同辭任後本公司的新任核數師，自二零二五年十一月二十七日起生效。

天職擔任本公司核數師進行二零二五年審核。天職已審核截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，其將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格及願意接受續聘。

除上文所述者外，於過往三個年度內，本公司核數師概無其他變動。

附屬公司董事名單

本公司附屬公司的董事名單載列於本公司網站。

承董事會命
中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司
主席
李洪濤

香港，二零二六年三月二十六日

企業管治報告

董事會欣然呈列本公司報告年度之企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治，以維護股東的利益及提升企業價值和問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其管治守則。

除本年報所披露者外，於報告年度內，本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文，並已採納大部分建議最佳常規。

董事會

企業文化

董事會擔當領導角色，建立、促進並不斷加強本公司所期望的企業文化，這種企業文化以我們的企業價值觀為基礎，致力於實現最高標準的商業道德和誠信。我們健全的企業文化深入集團各個層面，並與本公司的使命、企業價值觀和策略保持一致。

責任

董事會負責本集團的整體領導，並監察本集團的策略性決定以及監察業務及表現。董事會已向本集團的高級管理層授予本集團日常管理及營運的權力及責任。為監察本公司事務的特定範疇，董事會已成立五個董事會委員會，包括審核委員會、薪酬委員會、提名委員會（「**提名委員會**」）、戰略與投資委員會（「**戰略與投資委員會**」）及ESG與可持續發展委員會（「**ESG與可持續發展委員會**」）（統稱「**董事會委員會**」）。董事會已向該等董事會委員會授予各職權範圍所載的責任。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，無論何時均以符合本公司及股東利益的方式履行職責。

本公司已就針對董事的法律訴訟安排適當責任保險，並每年審視該保險之保障範圍。

董事會組成

於本年報日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，詳情載列如下：

執行董事：

李洪濤先生 (主席)
劉輝先生

非執行董事：

謝衛忠先生
遲本斌先生

獨立非執行董事：

王德銀先生
盛慕嫻女士 *BBS、JP*
李洪積先生

董事履歷載於本年報之「董事及高級管理層」一節。

於報告年度內，董事會已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事 (其中至少一名獨立非執行董事須擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識) 的規定。

本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關委任至少佔董事會成員人數三分之一的獨立非執行董事的規定。

各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認其獨立性，故本公司認為彼等均屬獨立。

董事會組成 (續)

本公司認同董事會成員多元化對企業管治及董事會行之有效的重要性，提名委員會已制定董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），以確保本公司董事會的成員在技能、經驗以及視角的多元化方面達到適當的平衡，從而提升董事會的有效運作並保持高標準的企業管治水平。董事會成員的提名與委任將繼續以用人唯才為原則，以業務需求為基準，並考慮董事會成員多元化的裨益。提名委員會主要負責物色具備合適資格可擔任董事的人士並在甄選過程中充分考慮董事會多元化政策。提名委員會將就董事的甄選設立可計量目標，甄選董事候選人將以一系列因素為基準，並參考本公司的業務模式和特定需求（包括但不限於性別、年齡、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗）。提名委員會負責檢討董事會多元化政策，以確保該政策有效執行；檢討可計量目標，並監察可計量目標的實現進度。提名委員會至少每年需檢討董事會多元化政策與可計量目標，以確保董事會持續行之有效。

現時，董事會成員擁有多方面的專業經驗及資格，如財務、會計、法律等，經考慮董事會的組成及可計量目標，本公司認為董事會成員多元程度足夠，並有對本公司有效管理及可持續發展合適的技能及經驗平衡。

除本年報之「董事及高級管理層」一節所載董事履歷中所披露者外，概無董事與任何其他董事或最高行政人員有任何個人關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

全體董事（包括獨立非執行董事）均為董事會帶來各種不同的寶貴營商經驗、知識及專門技能，使其有效率及有效地運作。獨立非執行董事應邀於審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略與投資委員會及ESG與可持續發展委員會任職。

鑒於企業管治守則條文要求董事披露於上市公司或機構所持職務的數量及性質及其他重大承擔，以及彼等的身份及於發行人任職的時間，故董事已同意適時向本公司披露彼等的承擔。

截至本年報日期，董事會由六位男性董事及一位女性董事組成。董事會認為董事會在性別以及技能興趣平衡方面均已充分多元化。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度的公司員工性別比例載於報告年度的環境、社會及管治報告中。本公司將繼續採取措施促進本集團各層級的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。

董事會之獨立性

本公司致力推動董事會之高度獨立性。董事會必須獲確證獨立非執行董事與本集團並無任何重大關係。董事會遵照上市規則所載的獨立性準則釐定獨立非執行董事的獨立性。每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司提供其有關報告年度獨立性的確認書（亦涵蓋其直系親屬）。董事會繼續認為彼等確屬獨立人士。董事會已建立機制確保董事之獨立觀點及意見得以向董事會傳達。董事會主席在沒有其他董事出席的情況下，每年安排與獨立非執行董事進行會議，以鼓勵彼等發表自己的獨立觀點並促進開放及具建設性的對話。報告年度內，董事會主席與獨立非執行董事舉行兩次會議以討論有關本集團及其營運的事宜。此外，全體董事（包括獨立非執行董事）透過本報告提及的董事會表現評核向董事會提供寶貴的觀點及意見。董事會已審閱上述機制及其於報告年度之執行情況，並認為該等機制行之有效。

入職及持續專業發展

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，以確保其對本公司的營運及業務以及其於相關法規、法例、規則及條例下對彼等的責任有適當程度的了解。本公司亦定期為董事安排研討會，以不時為彼等提供上市規則及其他相關法律及監管規定最新發展及變動的更新資料。董事亦定期獲提供有關本公司表現、狀況及前景的更新資料，使董事會全體及董事得以履行彼等的職責。

劉輝先生及謝衛忠先生分別於二零二五年九月二十五日及二零二六年一月六日獲委任為執行董事及非執行董事，彼等已分別於二零二五年九月二十五日及二零二六年一月六日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認明白彼等作為上市發行人董事的責任，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料可能產生的後果。

本公司鼓勵全體董事進行持續專業發展，藉此發展及更新其知識及技能。本公司的公司秘書不時更新及提供有關董事角色、職能及職責的書面培訓材料。

入職及持續專業發展 (續)

根據董事提供的記錄，於報告年度，董事接受的培訓概述如下：

董事姓名	持續專業發展性質
李洪濤先生	B
劉輝先生 ⁽¹⁾	A/B
謝衛忠先生 ⁽²⁾	不適用
遲本斌先生	B
張軼女士 ⁽³⁾	B
張啟鵬先生 ⁽⁴⁾	B
王德銀先生	B
盛慕嫻女士BBS、JP	A/B
李洪積先生	B

附註：

A: 參加律師所提供與本公司業務有關的培訓

B: 閱讀多種類別議題的材料，議題包括企業管治、董事職責、上市規則及其他相關法例

(1) 劉輝先生於二零二五年九月二十五日獲委任為執行董事。

(2) 謝衛忠先生於二零二六年一月六日獲委任為非執行董事。

(3) 張軼女士於二零二五年六月二十三日辭任非執行董事。

(4) 張啟鵬先生於二零二六年一月六日辭任非執行董事。

主席及首席執行官

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官角色應予以區分且不應由同一人士兼任。

李洪濤先生（「李先生」）自二零二四年五月二十三日起獲委任為董事會主席兼執行董事，並自二零二四年十二月三十一日起獲委任為本公司首席執行官，負責協調董事會事務及就本集團業務發展及管理提供策略性意見，並為本集團制定發展策略以及年度及投資計劃、檢討財政預算及整體政策以及監督資本運作。董事會認為由同一人擔任主席及首席執行官有助促進本集團業務策略的執行並提高其營運效率。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條乃屬適當。此外，在由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成的董事會監督下，董事會結構適當、權力均衡，能提供足夠的制衡以保障本公司及其股東的利益。

董事的委任及重選連任

李洪濤先生及劉輝先生各自己與本公司簽訂了分別自二零二四年五月十三日及二零二五年九月二十五日起為期三年的服務協議。

就委任為獨立非執行董事而言，王德銀先生、盛慕嫻女士及李洪積先生已各自與公司簽訂了分別自二零二三年十一月十一日、二零二五年六月十七日及二零二五年六月十七日起初步為期三年的委任函。

就委任為非執行董事而言，遲本斌先生及謝衛忠先生各自己與本公司簽訂了分別自二零二三年二月二十四日及二零二六年一月六日起初步為期三年的委任函。

所有董事之委任均須遵守組織章程細則及上市規則下的董事退任及輪席告退規定。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立僱主無法在一年內於不支付賠償的情況下終止尚未到期的服務合約（法定賠償除外）。

董事的委任及重選連任 (續)

根據組織章程細則，在各股東週年大會上，當時三分之一的董事（或如董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一）或由董事會決定較多的董事人數，或按上市規則規定的輪流告退方式或適用的監管機構不時訂明的其他守則、規則及法規就輪席告退方式所決定的董事人數，必須退任。在符合上市規則下就董事輪席告退的規定的前提下，每位董事均應每三年在股東週年大會上輪席告退一次。每年須退任的董事應為自上一次獲選起任期最長者；如果不同人士在同一日成為董事，則以抽籤決定退任者（除非該等董事之間另有協議）。

董事的委任、重選連任及罷免程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會的組成，並就董事的委任、重選連任及接任計劃向董事會提供推薦建議。

董事會會議

本公司採納定期舉行董事會會議之慣例，每年召開至少四次董事會會議，大約每季一次。全體董事獲發不少於十四天之通知以召開定期董事會會議，令全體董事均獲機會出席定期會議並討論議程事項。

就其他董事會及董事會委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。會議議程及相關會議文件至少在舉行董事會或董事會委員會會議日期的最少三天前送出，以確保董事有充足時間審閱有關文件及充分準備出席董事會會議或董事會委員會會議。倘董事或委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。公司秘書應備存會議紀錄，並提供該等會議紀錄副本予所有董事作其參閱及紀錄之用。

董事會會議及委員會會議的會議紀錄會詳盡記錄董事會及董事會委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事提出的任何問題。各董事會會議及董事會委員會會議的會議紀錄草擬本會於會議舉行後的合理時間內發送至各董事，以供彼等審閱及提出意見。董事會會議的會議紀錄公開供所有董事查閱。

董事會會議 (續)

於報告年度內，董事會曾舉行7次董事會會議，並召開3次股東大會。個別董事出席董事會會議及股東大會的情況載於下表：

董事	出席／召開 董事會會議次數	出席／召開 股東大會次數
李洪濤先生	7/7	3/3
劉輝先生 ⁽¹⁾	2/2	0/1
謝衛忠先生 ⁽²⁾	不適用	不適用
遲本斌先生	5/7	3/3
張軼女士 ⁽³⁾	2/2	不適用
張啟鵬先生 ⁽⁴⁾	5/7	3/3
王德銀先生	7/7	3/3
盛慕嫻女士BBS、JP	7/7	3/3
李洪積先生	7/7	3/3

附註：

- (1) 劉輝先生於二零二五年九月二十五日獲委任為執行董事。
- (2) 謝衛忠先生於二零二六年一月六日獲委任非執行董事。
- (3) 張軼女士於二零二五年六月二十三日辭任非執行董事。
- (4) 張啟鵬先生於二零二六年一月六日辭任非執行董事。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼等於報告年度內一直遵守標準守則所載的標準規定。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監督一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（特別是可能牽涉利益衝突者）、財務資料、委任董事及其他主要財務及營運事宜。董事於履行彼等職責時可能尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。彼等亦被鼓勵向本公司高級管理層進行獨立諮詢。

本集團的日常管理、行政及營運交予高級管理層負責。董事會定期檢討所授權職能及職責。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認，企業管治應屬董事的共同責任，彼等的企業管治職能包括：

- (a) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- (c) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事之操守守則及合規手冊；
- (d) 制定及檢討本公司之企業管治政策及常規，並向董事會推薦其意見及匯報相關事宜；
- (e) 檢討本公司對企業管治守則之遵守情況及在企業管治報告之披露；及
- (f) 檢討及監察本公司對本公司的報告政策的遵守情況。

風險管理及內部監控

本公司高度重視風險管理及內部監控，力求建立與本集團策略目標對應的風險管理及內部監控系統。董事會承擔風險管理的最終責任，主要負責批准本集團的風險管理目標及策略、監督風險管理政策的實施及效用，以及評估本集團的整體風險敞口。審核委員會亦協助董事會履行若干風險管理職能，包括監察內部監控程序的實施及監督內部審計職能。此外，本集團已設立風險管理部門，作為其核心風險管理職能部門，主要負責（其中包括）實施全面的風險管理程序、建立業務風險控制及合規管理系統，以及分析及評估特定項目的主要風險點並提呈風險預防措施。儘管本集團意識到建立及維護符合其實際需求的風險管理及內部監控系統的重要性，惟該系統旨在管理而非消除未能實現其業務目標的風險，並僅能針對重大錯誤陳述或虧損提供合理而非絕對的保證。有關本集團風險管理架構的進一步詳情，請參閱本公司的環境、社會及管治報告。

本公司已依循內部指引以確保按照適用法律法規的規定、公平、及時地向公眾發佈內幕消息。本集團投資者關係、公司事務及財務監控職能的高級管理人員被授權負責監控及監察在披露內幕消息時遵守適當的程序。在任何時候僅相關高級管理人員有權按「需要知情」基準獲知內幕消息。相關人員及其他相關專業人士在有關內幕消息公開披露前，需保持其機密性。本公司亦已執行其他相關程序，例如預先審批董事及指定管理層成員買賣本公司證券、通知董事及僱員有關常規禁售期及證券交易限制，及以代號識別項目，以防止本集團內部可能不當處理內幕消息。

於報告年度，本集團實施《全面風險管理辦法》，以準確識別、審慎評估、主動監察、及時應對及廣泛管理本集團於業務經營過程中面臨的風險。

審核委員會每年檢討本集團的風險管理及內部監控系統。審核委員會已檢討本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的內部監控系統的有效性（包括但不限於檢討本集團內部審核職能，以及省覽由風險管理部製備的本公司內部控制及風險管理工作報告），並認為其有效且充足。本集團具備內部審核職能。

董事會委員會

於報告年度內，董事會包括審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、戰略與投資委員會及ESG與可持續發展委員會。

審核委員會

審核委員會現時成員包括三名獨立非執行董事即盛慕嫻女士（主席）、王德銀先生及李洪積先生，以及一名非執行董事即謝衛忠先生。

審核委員會的主要職務及職責如下：

- (a) 主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，以及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；
- (b) 審閱財務報表及報告，並於該等報表及報告呈交至董事會前考慮當中任何由本公司屬下會計及財務匯報職員、監察主任或核數師提出任何重大或不尋常事項；及
- (c) 檢討本公司的財務申報制度、內部監控及風險管理制度，以及相關程序是否充足，包括資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。

審核委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

審核委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間召開5次會議，以討論及考慮以下內容：

- 審閱本公司及其附屬公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績；
- 審閱本公司二零二四年度的持續關聯交易、審議二零二四年度風險管理及內部審計工作、審議二零二四年度內部審計質量自評估報告、審議二零二四年度內部控制評價報告、審議聘任二零二四年度審計師的議案；
- 對財務申報系統、合規程序、內部監控（包括本公司會計及財務申報部門僱員的資源、資歷、培訓課程及預算是否充足）、風險管理系統及程序以及續聘外聘核數師作出檢討；及
- 審議更換核數師。董事會並無偏離審核委員會就甄選、委任、退任或罷免外聘核數師作出的任何推薦建議。

董事會委員會 (續)

審核委員會 (續)

各審核委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	出席會議次數／ 合資格出席會議次數
盛慕嫻女士 <i>BBS、JP</i>	5/5
王德銀先生	5/5
李洪積先生	5/5
謝衛忠先生 ⁽¹⁾	不適用
張軼女士 ⁽²⁾	2/2
張啟鵬先生 ⁽³⁾	4/5

附註：

- (1) 謝衛忠先生於二零二六年一月六日獲委任為審核委員會成員。
- (2) 張軼女士於二零二五年六月二十三日辭任審核委員會成員。
- (3) 張啟鵬先生於二零二六年一月六日辭任審核委員會成員。

董事會委員會 (續)

提名委員會

提名委員會現時成員包括由一名執行董事即李洪濤先生 (主席)、一名非執行董事遲本斌先生以及三名獨立非執行董事即王德銀先生、盛慕嫻女士及李洪積先生。

提名委員會的主要職務及職責如下：

- (a) 至少每年檢討董事會的架構、規模及組成 (包括技能、知識、經驗及多元化觀點)，協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (b) 物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
- (c) 評核獨立非執行董事的獨立性；
- (d) 就董事委任或重新委任以及董事 (尤其是主席及首席執行官) 繼任計劃向董事會提出建議；
- (e) 審閱董事會成員多元化政策；及
- (f) 協助公司定期評估董事會表現。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及為履行職責所付出之時間及努力等標準評估候選人或在任人。提名委員會之建議將於其後提交董事會以作決定。提名委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事會委員會 (續)

提名委員會 (續)

提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間召開3次會議，以討論及考慮以下內容：

- 討論董事會架構、規模和構成；
- 討論董事會成員多元化政策及執行情況；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；
- 審議《關於董事退任重選的議案》；
- 審議《關於委任執行董事及總經理的議案》；及
- 審議《關於修訂〈董事會提名委員會職權範圍〉的議案》。

各提名委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	出席會議次數／ 合資格出席會議次數
李洪濤先生	3/3
遲本斌先生	2/3
王德銀先生	3/3
盛慕嫻女士BBS、JP	3/3
李洪積先生	3/3

董事會委員會 (續)

薪酬委員會

薪酬委員會現時成員包括三名獨立非執行董事即王德銀先生 (主席)、盛慕嫻女士及李洪積先生。

薪酬委員會的主要職務及職責如下：

- (a) 就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議；
- (b) 參考董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- (c) 向董事會建議個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。此應包括實物利益、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)；
- (d) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (e) 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間、職責以及本集團內其他職位的僱用條件；
- (f) 審閱及批准聯交所上市規則第十七章所述有關股份計劃及公司其他激勵計劃的事宜；
- (g) 檢討及批准應付執行董事及高級管理層就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
- (h) 檢討及批准有關董事因行為失當而被解僱或罷免的補償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；及
- (i) 確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其本身的薪酬。

薪酬委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事會委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

薪酬委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間召開5次會議，以討論及考慮以下內容：

- 討論二零二四年度董事薪酬待遇；
- 討論二零二五年度董事薪酬政策及架構；
- 審議《關於確定職業經理人二零二四年度／二零二二至二零二四年度任期綜合考核評價結果及兌現績效年薪和任期激勵的議案》；
- 審議《關於修訂公司〈經理層成員績效管理辦法〉的議案》；
- 審議《關於制定經理層成員任期聘任協議及二零二五年度經營業績責任書的議案》；
- 審議《關於建議被提名執行董事薪酬水平的議案》；
- 審議《關於制定公司總經理二零二五年度及經理層二零二五至二零二七年度任期經營業績考核責任書的議案》；
- 審議《關於實施二零二四年度超額利潤獎勵的議案》；
- 審議《關於重新核定原職業經理人考核結果和薪酬兌現方案的議案》；及
- 審議《關於修訂公司〈工資總額管理辦法〉和確定二零二五年度工資總額預算的議案》。

董事會委員會 (續)

薪酬委員會 (續)

各薪酬委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	出席會議次數／ 合資格出席會議次數
王德銀先生	5/5
盛慕嫻女士BBS、JP	5/5
李洪積先生	5/5

戰略與投資委員會

戰略與投資委員會現時成員包括兩名執行董事李洪濤先生 (主席) 及劉輝先生，兩名非執行董事謝衛忠先生及遲本斌先生以及一名獨立非執行董事王德銀先生。

戰略與投資委員會的主要職務及職責如下：

- 對本公司提出的長期戰略規劃、投資政策、重大投資項目進行研究並提出建議，及時監控和跟進由股東大會、董事會批准實施的重大投資項目並及時通報全體董事。本職權範圍所指的「重大投資項目」指須經董事會批准的對外投資、年度投資計劃等；
- 對其他影響本公司發展的重大事項進行研究並向董事會提出建議；及
- 考慮及執行董事會不時界定或委派或上市規則不時規定的其他事項。

戰略與投資委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

戰略與投資委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間召開3次會議，以討論及考慮以下內容：

- 審議二零二五年度股權投資計劃；
- 審議《關於調整二零二五年度股權投資計劃的議案》；及
- 聽取關於十四五規劃實施情況評估、二零二五年度規劃執行情況、十五五規劃草案的匯報。

董事會委員會 (續)

戰略與投資委員會 (續)

各戰略與投資委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	出席會議次數／ 合資格出席會議次數
李洪濤先生	3/3
劉輝先生 ⁽¹⁾	1/1
謝衛忠先生 ⁽²⁾	不適用
遲本斌先生	3/3
王德銀先生	3/3
張軼女士 ⁽³⁾	1/1
張啟鵬先生 ⁽⁴⁾	2/3

附註：

- (1) 劉輝先生於二零二五年九月二十五日獲委任為戰略與投資委員會成員。
- (2) 謝衛忠先生於二零二六年一月六日獲委任為戰略與投資委員會成員。
- (3) 張軼女士於二零二五年六月二十三日辭任戰略與投資委員會成員。
- (4) 張啟鵬先生於二零二六年一月六日辭任戰略與投資委員會成員。

董事會委員會 (續)

ESG與可持續發展委員會

ESG與可持續發展委員會現時成員包括兩名執行董事李洪濤先生 (主席) 及劉輝先生以及兩名獨立非執行董事王德銀先生及盛慕嫻女士。

ESG與可持續發展委員會的主要職務及職責如下：

- (a) 指導、檢討及制定本公司持續發展、ESG管理方針、策略、原則、目標及願景，確保其與時並進、切合所需，並符合適用的法律及監管要求；
- (b) 監察本公司ESG目標的制定和實施，包括：制定ESG管理績效目標；檢討目標實現的進度，並就實現目標所需採取的行動提供建議；
- (c) 監察ESG的主要趨勢，向董事會匯報影響本公司持續發展、ESG方針及策略、目標制定相關的風險和機遇；
- (d) 指導和檢討本集團重要ESG議題的識別和排序；
- (e) 審閱年度《環境、社會及管治報告》及其他ESG相關披露信息，並向董事會提出建議以供批准；
- (f) 識別與本公司有關的ESG風險與機遇，評估此類風險或機遇對本集團的影響，並就風險或機遇的應對向董事會提供建議；
- (g) 上市規則 (包括上市規則附錄C2所載《環境、社會和治理報告守則》) 中的規定或建議委員會行使的其他權力；及
- (h) 董事會授予的其他職責。

ESG與可持續發展委員會的書面職權範圍於聯交所及本公司網站可供查閱。

董事會委員會 (續)

ESG與可持續發展委員會 (續)

ESG與可持續發展委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度期間召開1次會議，以討論及考慮以下內容：

- 審議二零二四年度ESG報告。

各ESG與可持續發展委員會成員出席該等會議的情況載於下表：

董事	出席會議次數／ 合資格出席會議次數
李洪濤先生	1/1
劉輝先生 ⁽¹⁾	不適用
王德銀先生	1/1
盛慕嫻女士BBS、JP	1/1

附註：

- ⁽¹⁾ 劉輝先生於二零二五年九月二十五日獲委任為ESG與可持續發展委員會成員。

董事的薪酬政策

董事薪酬乃根據董事的時間付出、職責、資格和經驗確定固定金額，由董事根據薪酬委員會的建議予以批准，並可根據股東在股東週年大會上授予的授權不時更改。董事及其聯繫人不得參與決定其本人的薪酬。董事會應檢討董事的薪酬政策，董事會亦可根據薪酬委員會的建議不時對董事薪酬政策作出更改。

董事及高級管理層的薪酬

董事會成員及本公司高級管理層截至二零二五年十二月三十一日止年度的薪酬詳情如下：

薪酬範圍	人數
零至1,000,000港元	7
1,000,001港元至1,500,000港元	2
1,500,001港元至2,000,000港元	2

董事有關財務報表的財務申報責任

董事明白彼等編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表的職責，以真實公平地反映本公司及本集團的狀況以及本集團的業績及現金流量。

管理層已向董事會提供必要的闡釋及資料，使董事會能對提呈予董事會批准的本公司財務報表進行知情的評估。本公司已向董事會全體成員提供有關本公司表現、狀況及前景的每月更新資料。

董事並不知悉與可能對本集團持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況有關的任何重大不確定因素。

核數師就彼等有關本集團綜合財務報表的申報責任作出的聲明載於本年報第94至第100頁的獨立核數師報告。

核數師酬金

天職於截至二零二五年十二月三十一日止年度內向本公司及本集團提供的審計及非審計服務之概約酬金載列如下：

服務類別	金額 (千港元)
審計服務	3,400
非審計服務	—
總計	3,400

公司秘書

吳冠華先生（「吳先生」）為本公司的公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。

為維持良好的企業管治並確保符合上市規則及適用香港法律，本公司亦委聘達盟香港有限公司（公司秘書服務提供商）的伍秀薇女士（「伍女士」）為本公司的公司秘書助理，協助吳先生履行彼作為本公司的公司秘書的職責。吳先生為伍女士於本公司的主要聯絡人。

於報告年度內，吳先生及伍女士各自已符合上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及使投資者了解本集團的業務、表現及策略至關重要。本公司亦深信及時與非選擇性地披露本公司資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。

股東週年大會提供股東與董事直接溝通的機會。本公司主席及各董事會委員會主席將出席股東週年大會解答股東提問。核數師亦將出席股東週年大會，並解答有關進行審計、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的提問。

為促進有效的溝通，本公司採納股東通訊政策，旨在建立本公司與股東的相互關係及溝通，並設有網站 (<http://www.csscshipping.com>)，本公司會於網站刊登有關其業務營運及發展的最新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士查閱。

董事會已審閱年內股東通訊政策的實施情況及有效性，並認為該政策能夠促進股東按公平披露基準進行公開持續的溝通。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各事項（包括選舉個別董事）提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東大會舉行後及時於本公司及聯交所網站刊登。

股息政策

本公司可以現金或其認為合適的其他方式分派股息。所有擬分派股息均需由董事會制訂計劃並經過股東批准。日後決定宣派或派付任何股息及股息金額將視乎多項因素而定，包括本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足率、附屬公司向本公司派付的現金股息、業務前景、有關本公司宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事會認為重要的其他因素。本公司擬在上市以後的各個年度分派不少於年度可分配利潤30%作為股息。但是，本公司無法向股東保證我們將就各個年度或任何年度宣派或支付該等金額或任何金額的股息。

召開股東大會

根據組織章程細則第54條及公司條例第566條，股東可請求董事會召開本公司的股東大會。如果本公司收到股東請求召開股東大會的請求書且該股東持有的投票權佔有權在股東大會上投票的所有股東的總投票權不少於5%，則董事會必須召開股東大會。該請求書必須說明將在會上處理的事務的一般性質，並可包含可在會上恰當地動議及打算動議的決議案的文本。該請求書可以複印文件形式或電子形式發送給本公司，並且必須由發出請求的人士進行認證。

根據組織章程細則第55條及公司條例第567條，董事會須在其受到此規定所規限日期後的21天內召開股東大會，而該大會須在召開股東大會的通知發出日期後的28日內舉行。倘若董事會沒有按照要求召開大會，則要求召開股東大會的股東或佔所有股東的總表決權過半數的成員可自行召開股東大會。該股東大會須於董事受召開大會的規定所規限的日期後的三個月內召開。根據組織章程細則第56條及公司條例第568條，要求召開股東大會的股東如果因為董事會無法妥為召開股東大會而產生任何合理開支，則此類開支必須由本公司償還。

於股東大會及股東週年大會提呈決議案

根據公司條例第580條，持有本公司全體股東總投票權至少2.5%之股東，或至少50名有權在股東大會上投票之股東，可要求本公司向全體股東傳閱一份內容與擬於該大會上提呈的決議案或將處理之其他事項相關而不超過1,000字之陳述書。除非有關會議為股東週年大會，且該陳述書已及時送達本公司以便隨大會通知一併寄發，否則相關費用須由提出要求之股東承擔。該要求必須列明擬傳閱之陳述書，並須由提出要求之股東簽署認證，且於相關會議至少7天前，以影印本或電子形式送達本公司公司秘書。

根據公司條例第615條，(a)在全體有權在該要求所關乎之股東週年大會上就該決議案表決之股東的總表決權最少為2.5%的股東；或(b)最少50名有權在該要求所關乎之股東週年大會上就該決議案表決的股東，可就傳閱股東週年大會的決議案提出書面請求。該書面請求：(a)可採用複印文件形式或電子形式送交本公司；(b)須指出有待發出通知所關乎的決議；(c)須經提出該要求的人認證；及(d)於該要求所關乎的股東週年大會舉行前的六個星期之前；或(如在上述時間之後送抵本公司)該股東週年大會的通知刊發之時送抵本公司。有關進一步詳情，請參閱公司條例第580及615條。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會作出有關本公司的查詢，可透過電郵向本公司總部作出查詢，電郵地址為 bdo@csscshipping.com。

修訂憲章文件

本公司的組織章程細則可於聯交所及本公司的網站內查閱。於報告年度內，組織章程細則並無變動。

獨立核數師報告



獨立核數師致中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司股東的報告

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核載於第101頁至第204頁中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)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、截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收入表、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,包括重大會計政策資料。

我們認為,該等綜合財務報表已按照香港會計師公會(「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公平地反映 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,並已按照香港《公司條例》妥為編製。

意見基礎

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。我們於該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表的責任」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」)並就適用於審計公共利益實體財務報表而言,我們獨立於 貴集團,並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充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

根據我們的專業判斷，關鍵審核事項為對我們審核本期綜合財務報表之審核最為重要之事項。我們審核整體綜合財務報表及出具意見時已處理該等事項。我們不會對該等事項提供單獨意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理有關事項

租賃安排

請參閱綜合財務報表附註2.16及4。

管理層根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）第16號「租賃」評估租賃的分類。

倘 貴集團訂立協議，據此， 貴集團確定其已將租賃船舶所有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人／借方，則 貴集團將船舶自其綜合財務狀況表中剔除，並另行確認融資租賃應收款項。在所有其他情形下， 貴集團將經營租賃項下的船舶計入物業、廠房及設備。

確定 貴集團是否已將所有權的絕大部分風險及回報轉讓視乎就該租賃相關安排多項因素的評估情況，並涉及管理層作出的重大判斷。尤其是，於租賃開始時，管理層評估與船舶估計使用年限對應的租賃期、最低租賃付款現值、租賃資產性質，以及是否存在擁有權轉讓或合理確定租期屆滿時將行使購買選擇權（如適用）。

由於管理層在評估租賃分類時所採用的判斷及估計重大，故我們認為其為關鍵審計事項。

我們進行以下程序以評估管理層的租賃分類：

- 我們評估租賃分類控制的設計及實施，並測試其運作效力；
- 我們檢查協議，以評估各項協議是否屬於或包含香港財務報告準則第16號定義的租賃；
- 我們檢查租賃協議並與管理層討論主要條款，以自我們所了解者識別任何不一致之處；
- 我們於釐定管理層對租賃分類的判斷是否適當時按抽樣進行以下程序：
 - 評估租賃協議的經協定條款對分類的影響；
 - 測試最低租賃付款的現值計算的準確度及通過檢查協議驗證相關輸入數據（即租賃條款、租賃付款及租賃期限）；
 - 評估計算最低租賃付款時採用的貼現率是否恰當；
 - 參照市場上同類資產，評估租賃資產的經濟壽命及公允值的適當性；及
 - 通過檢查租賃協議評估租賃安排中是否存在購買選擇權（如適用），並透過比較行使價及開始日期的相應市價，評估承租人／借方行使該選擇權的可能性。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理有關事項

應收貸款及租賃款減值

請參閱綜合財務報表附註2.11、3.2(i)、4及17。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的應收貸款及租賃款賬面值約為18,542,316,000港元（扣除約751,674,000港元的減值虧損撥備）。

根據香港財務報告準則第9號「金融工具」，應收貸款及租賃款減值虧損撥備結餘乃管理層於報告日期對預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的最佳估計。

貴集團於初始確認資產時考慮違約的可能性，及於各報告期間信用風險是否會持續顯著增加，而預期信貸虧損乃參照自初始確認起信貸質量的變化，並基於「三階段」模式計算得出及計提撥備。就分類為第1階段的應收貸款及租賃款減值而言，預期信貸虧損按12個月基準計量。就分類為第2及第3階段的應收貸款及租賃款減值而言，預期信貸虧損按存續期基準計量。

評估資產組合的信用風險包括進一步估計發生違約的可能性、相關虧損比率及交易對手的違約相關性。貴集團採用違約概率（「**違約概率**」）、違約風險（「**違約風險**」）及違約損失率（「**違約損失率**」）計量信用風險。

我們進行以下程序以評估管理層編製的應收貸款及租賃款減值：

- 我們評估預期信貸虧損的應收貸款及租賃款項審批、記錄及信貸監控控制的設計及實施，並測試其運作效力；
- 我們對應收貸款及租賃款減值虧損撥備的計算方法進行測試；
- 我們評估及質疑減值評估的預期信貸虧損方法，並評估重大判斷及假設的合理性；
- 我們抽樣檢查承租人／借款人的財務及非財務資料、逾期記錄，以及管理層於預期信貸虧損評估中採用的相關外部證據，並評估管理層識別自初步確認以來信貸風險顯著增加的應收款項及信貸減值應收貸款及租賃款項是否恰當；
- 我們檢查所選樣本預期信貸虧損模型的主要輸入數據（包括歷史數據及計量日期觀察所得數據），以評估其準確性、恰當性及完整性；

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理有關事項

應收貸款及租賃款減值 (續)

貴集團根據其過往歷史、現行市況及各報告期末的前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時所使用的判斷主要包括以下各項：

- (1) 考慮應收貸款及租賃款的信貸風險是否大幅增加；
- (2) 識別違約及信貸減值資產；
- (3) 計量預期信貸虧損的輸入數據、假設及估計技術（即違約概率、違約風險及違約損失率），包括納入預期信貸虧損的前瞻性資料（即預測經濟增長率，其反映承租人／借方經營所在行業的整體經濟狀況）。

由於管理層於報告日期評估預期信貸虧損金額時所採用的判斷及估計重大，故我們認為其為關鍵審計事項。

我們進行以下程序以評估管理層編製的應收貸款及租賃款減值：(續)

- 我們審閱管理層使用預測經濟增長率的前瞻性資料分析，評估可能情形的合理性，並進行敏感性分析；及
- 我們重新進行管理層的減值虧損評估計算。

其他事項

貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由另一名核數師審核，該核數師已於二零二五年三月二十六日就該等財務報表發表無保留意見。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有信息，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資料，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料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，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及管治層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》編製真實而公平的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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

管治層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅根據香港《公司條例》第405條向閣下（作為整體）作出本報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，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，如果合理預期其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，則我們應當修改意見。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。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

- 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。
- 計劃並執行集團審計工作，以獲取有關 貴集團各實體或業務單位財務資料之充分適當審計證據，作為對集團財務報表形成審計意見之基礎。吾等負責指導、監督及覆核為集團審計目的而執行之審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與管治層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。

我們亦向管治層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等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，消除不利影響的行動或採取的防範措施。

從與管治層溝通的事項中，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。

負責出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為張漢培。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二六年三月二十六日

張漢培

執業證書編號：P08297

綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	5	4,044,191	4,034,369
其他收益淨額	6	102,472	74,171
其他(虧損)/收入		(63,287)	332,500
開支			
融資成本及銀行費用	7	(795,900)	(1,047,554)
應收貸款及租賃款減值虧損淨額	17	(79,316)	(446,968)
折舊		(666,099)	(578,716)
僱員福利開支	10	(107,285)	(105,268)
船舶營運成本		(385,234)	(398,436)
其他營運開支		(66,327)	(161,787)
總開支		(2,100,161)	(2,738,729)
經營溢利	8	1,983,215	1,702,311
應佔合營公司業績	15	265,253	490,103
應佔聯營公司業績	16	(29,293)	(12,056)
除所得稅前溢利		2,219,175	2,180,358
所得稅開支	9	(238,492)	(25,215)
年內溢利		1,980,683	2,155,143
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		1,845,236	2,105,663
— 非控股權益		135,447	49,480
		1,980,683	2,155,143
每股盈利(港元)	12		
— 基本		0.298	0.342
— 攤薄		0.297	0.341

隨附附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內溢利		1,980,683	2,155,143
年內其他全面 (開支) / 收入			
<i>其後可能重新分類至損益的項目：</i>			
— 換算海外業務財務報表之匯兌差額		17,797	22,814
— 應佔合營公司其他全面開支	15	(19,737)	(4,479)
— 應佔聯營公司其他全面收入	16	13,130	—
— 按公允值其他全面收入之債務工具公允值變動		77,372	46,504
— 現金流量套期之公允值變動	18	(33,349)	104,868
<i>重分類至損益的項目：</i>			
— 套期儲備重新分類調整至損益的調整	18	(91,608)	(135,705)
— 處置按公允值計入其他全面收益之債務工具時釋放的投資重估儲備		(34,936)	—
年內其他全面 (開支) / 收入總額		(71,331)	34,002
年內全面收入總額		1,909,352	2,189,145
以下人士應佔年內全面收入總額：			
— 本公司股東權益		1,773,464	2,139,699
— 非控股權益		135,888	49,446
		1,909,352	2,189,145

隨附附註為綜合財務報表的組成部分。

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 千港元	二零二四年 千港元
資產			
物業、廠房及設備	13	15,536,140	16,394,376
使用權資產	14	7,979	11,895
於合營公司之權益	15	1,632,923	1,628,199
於聯營公司之權益	16	181,406	190,238
應收貸款及租賃款	17	18,542,316	20,714,833
衍生金融資產	18	260,336	404,865
預付款項、按金及其他應收款項	19	597,208	214,057
按公允值計入損益的金融資產	20	486,608	457,312
按公允值計入其他全面收入的金融資產	21	1,756,107	1,678,735
遞延稅項資產	27	1,559	4,111
應收一間聯營公司款項	22	–	37,810
應收合營公司款項	22	387,070	275,218
應收非控股權益款項	22	7,775	–
三個月以上到期的定期存款	23	88,692	135,450
現金及現金等價物	23	3,706,672	1,773,896
總資產		43,192,791	43,920,995
負債			
應付所得稅		240,761	38,157
借款	24	26,466,530	27,587,155
衍生金融負債	18	25,563	195,801
遞延稅項負債	27	–	316
應付非控股權益款項	22	127,965	131,884
其他應付款項及應計費用	25	882,874	1,321,335
租賃負債	26	315,275	348,311
總負債		28,058,968	29,622,959
資產淨值		15,133,823	14,298,036

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
權益			
股本	28	6,715,125	6,695,690
儲備	35	8,296,210	7,485,431
本公司股東權益		15,011,335	14,181,121
非控股權益		122,488	116,915
權益總額		15,133,823	14,298,036

第101頁至第204頁的綜合財務報表已由董事會於二零二六年三月二十六日批准及授權刊發，並代表董事會簽署。

李洪濤
董事

劉輝
董事

隨附附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司股東權益應佔								非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	投資 重估儲備 千港元	套期儲備 千港元	其他儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利 千港元	小計 千港元		
於二零二四年一月一日	6,615,789	(141)	348,817	70,979	27,488	(120,971)	5,769,911	12,711,872	118,039	12,829,911
年內溢利	-	-	-	-	-	-	2,105,663	2,105,663	49,480	2,155,143
年內其他全面收入／(開支)	-	46,504	(30,837)	(4,479)	-	22,848	-	34,036	(34)	34,002
年內全面收入總額	-	46,504	(30,837)	(4,479)	-	22,848	2,105,663	2,139,699	49,446	2,189,145
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	1,498	-	-	(1,498)	-	-	-
與股權持有人的交易：										
－根據購股權計劃發行股份(附註28)	79,901	-	-	-	(15,135)	-	-	64,766	-	64,766
－股息(附註36)	-	-	-	-	-	-	(738,622)	(738,622)	-	(738,622)
與非控股權益的交易：										
－股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,570)	(50,570)
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	3,406	-	-	3,406	-	3,406
於二零二四年十二月三十一日	6,695,690	46,363	317,980	67,998	15,759	(98,123)	7,135,454	14,181,121	116,915	14,298,036
於二零二五年一月一日	6,695,690	46,363	317,980	67,998	15,759	(98,123)	7,135,454	14,181,121	116,915	14,298,036
年內溢利	-	-	-	-	-	-	1,845,236	1,845,236	135,447	1,980,683
年內其他全面收入／(開支)	-	42,436	(124,957)	(6,607)	-	17,356	-	(71,772)	441	(71,331)
年內全面收入總額	-	42,436	(124,957)	(6,607)	-	17,356	1,845,236	1,773,464	135,888	1,909,352
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	1,265	-	-	(1,265)	-	-	-
與股東權益的交易：										
－根據購股權計劃發行股份(附註28)	19,435	-	-	-	(3,677)	-	-	15,758	-	15,758
－股息(附註36)	-	-	-	-	-	-	(954,591)	(954,591)	-	(954,591)
與非控股權益的交易：										
－股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(130,315)	(130,315)
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	(4,417)	-	-	(4,417)	-	(4,417)
於二零二五年十二月三十一日	6,715,125	88,799	193,023	62,656	7,665	(80,767)	8,024,834	15,011,335	122,488	15,133,823

隨附附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動現金流量			
經營產生之現金淨額	31.1	4,845,602	7,781,449
已收利息		112,950	49,526
已付利息		(726,243)	(1,022,698)
退回所得稅		–	1,648
已付所得稅		(29,001)	(41,614)
經營活動產生之現金淨額		4,203,308	6,768,311
投資活動產生之現金流量			
於一家合營公司之權益		–	(5)
於一家聯營公司之投資		–	(111,284)
合營公司投資分派		–	112,536
聯營公司投資分派		–	8,060
存放三個月以上到期的定期存款		(88,692)	–
提取三個月以上到期的定期存款		135,450	63,465
提取已抵押定期存款		–	5,144
購買船舶以及物業、廠房及設備之付款		(236,088)	(1,031,988)
出售物業、廠房及設備的所得款項		537,410	365,109
來自一家合營公司的已收股息		240,792	214,224
來自一家聯營公司的已收股息		–	645
購買按公允值計入損益之金融資產		–	(132,260)
購買按公允值計入其他全面收益之金融資產		–	(1,204,463)
結算衍生金融工具所得款項		7,890	9,861
結算衍生金融工具的付款		(110,543)	–
同系附屬公司還款		–	3,186
向聯營公司墊款		–	(13,070)
聯營公司還款		37,810	–
向合營公司墊款		(111,852)	(166,021)
合營公司還款		117,627	288,674
出售一間聯營公司部分權益所得款項		–	10,788
投資活動產生／(使用)之現金淨額		529,804	(1,577,399)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資活動產生之現金流量			
發行債券所得款項	31.2	1,072,498	874,410
贖回證券	31.2	(3,112,000)	–
借款所得款項	31.2	11,177,627	9,320,321
償還借款	31.2	(10,774,673)	(13,710,888)
租賃負債付款	31.2	(53,019)	(60,567)
根據購股權計劃發行的股份之所得款項		15,758	64,765
向本公司股東權益支付的股息		(954,591)	(738,622)
向非控股權益支付的股息		(130,315)	(50,570)
向非控股權益還款	31.2	(3,919)	(30,499)
融資活動使用之現金淨額		(2,762,634)	(4,331,650)
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		1,970,478	859,262
匯率變動的影響		1,773,896	938,005
		(37,702)	(23,371)
年末現金及現金等價物	23	3,706,672	1,773,896

隨附附註為綜合財務報表的組成部分。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料

中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「**本公司**」)為一間於香港註冊成立的有限公司。其註冊辦事處及主要營業地點位於香港中環德輔道中19號環球大廈18樓1801室。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事提供航運綜合服務(包括經營租賃服務及船舶經紀服務)及融資服務(包括融資租賃服務及貸款借款服務)。

2 編製基準及重大會計政策資料

2.1 編製基準

本集團綜合財務資料已按照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的規定編製。在編製綜合財務資料時,倘信息合理預期會影響主要使用者作出的決策,則該信息被視為重大。此外,綜合財務資料亦載列聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)所規定的適用披露事項。本綜合財務資料乃按歷史成本基準編製,惟若干金融資產及負債則按公允值列賬。

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表時須採用若干主要會計估計。管理層在應用本集團的會計政策時亦須行使其判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的範疇,或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範疇於附註4披露。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.2 會計政策變更

本年度強制生效的經修訂香港財務報告會計準則

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號「外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換性」的修訂應用於本會計期間的本綜合財務報表。由於本集團未進行任何不可兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該修訂對本綜合財務報表並無重大影響。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

直至本綜合財務資料刊發日期，香港會計師公會已頒佈截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效，亦沒有在本綜合財務資料內採納之數項新訂或經修訂準則。當中包括以下發展可能與本集團相關：

	於以下日期或其後啟始之 會計期間生效
香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具 (修訂)：披露—涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具 (修訂)：披露—金融工具分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號非公共受託責任之附屬公司：披露	二零二七年一月一日

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.2 會計政策變更 (續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則 (續)

本集團正在評估該等發展預期於首次應用期間將產生的影響。迄今為止，本集團評定採納該等準則不太可能對本集團的綜合財務資料造成重大影響，惟下文所述者除外：

香港財務報告準則第18號—財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，旨在提高實體財務報表的透明度及可比性。香港財務報告準則第18號於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間有效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入和支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團計劃不會提前採納香港財務報告準則第18號，目前仍在評估採納該準則的影響。

2.3 附屬公司

附屬公司指本集團擁有控制權的所有實體（包括結構性實體）。當本集團因參與該實體而接觸或有權獲得可變回報，並且有能力通過其指導該實體活動的權力影響該等回報，這表明本集團控制該實體。附屬公司的財務報表從得到控制權當日開始直至控制權終止當日為止於綜合財務報表入賬。

集團內公司間的公司間交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非該交易顯示已轉讓資產減值的證據。附屬公司的會計政策已於必要時更改，以確保與本集團採納的會計政策一致。

本集團的業績及權益的非控股權益分別於綜合收益表、綜合全面收入表、綜合財務狀況表及綜合權益變動表內單獨呈列。

2.4 合營安排

合營安排分為合營公司或聯合經營，取決於每個投資者的合約權利及義務。本集團已評估其合營安排的性質，並將其釐定為合營公司。

於合營公司的權益在初步按綜合財務狀況表內的成本確認後，採用權益會計法（附註2.5）入賬。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.5 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後進行調整以於損益確認本集團應佔被投資方收購後溢利或虧損，並確認本集團應佔被投資方其他全面收入。已收或應收聯營公司及合營公司的股息確認為投資賬面值扣減。

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，除非已代表另一實體承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司及合營公司之間交易的未變現收益按本集團於該等實體的權益予以對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非該交易顯示已轉讓資產減值的證據。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。

權益入賬投資的賬面金額根據附註2.10所述政策進行減值測試。

2.6 獨立財務報表中於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減減值列賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息入賬。

倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或倘於獨立財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資方資產淨值的賬面值，則收取該等投資股息時須對附屬公司的投資進行減值測試。

2.7 分部報告

經營分部按提供予主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）的內部報告一致的方式呈報。

董事會已委任本公司執行董事為主要營運決策者，以評估本集團的財務表現及狀況、作出策略決策及企業規劃。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.8 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表項目均以本集團經營業務的主要經濟環境通行之貨幣（「功能貨幣」）計量。美元（「美元」）為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。綜合財務報表以本集團之呈列貨幣港元（「港元」）呈列。除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

(ii) 交易及餘額

外幣交易乃按交易日當時之匯率換算為功能貨幣。該等交易結算以及以外幣計值之貨幣資產及負債按年末匯率換算產生之匯兌收益及虧損，通常於損益確認。倘該等交易與合格的現金流量套期及合格的淨投資套期相關，或歸因於國外營運淨投資的一部分，則於權益中遞延。

外匯收益及虧損按淨基準呈列於損益內其他收入及其他收益淨額項下。

集團內公司

具有與呈列貨幣不同的功能貨幣的國外業務（其中並無惡性通貨膨脹經濟中使用的貨幣）的業績和財務狀況被轉換為呈列貨幣，如下所示：

- 國外業務的資產及負債按報告日期的收市匯率換算；
- 國外業務的收入及支出按平均匯率換算（除非其並不屬交易日當時匯率累積影響的合理近似值，於此情況下，收入及支出在交易日進行換算），及
- 所有產生的匯兌差額均在其他全面收入中確認。

於綜合入賬時，因換算於任何國外實體的投資淨額以及指定為該等投資的套期的借款及其他金融工具而產生的匯兌差額於其他全面收入中確認並於匯兌儲備中累計。當出售國外業務或償還構成投資淨額一部分的任何借款時，相關的累計匯兌差額將重新分類至損益，作為出售時收益或虧損的一部分。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.9 物業、廠房及設備

在建工程

在建工程指在建船舶，按成本減任何累計減值虧損列賬。在建工程包括所產生的建造開支、建造應佔的資本化借款成本及其他直接成本。於竣工及可供使用時，在建工程重新分類至物業、廠房及設備類別下的船舶。概無就在建工程計提折舊撥備。

其他物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及任何減值列賬。歷史成本包括直接歸屬於收購項目的支出。成本還可能包括以外幣購買物業、廠房及設備的合格現金流量套期的任何收益或虧損的權益轉移。

後續成本包括於資產的賬面金額中，或僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團並且該項目的成本能夠可靠計量時適當地確認為一項單獨資產。作為單獨資產入賬的任何組成部分的賬面值在更換時終止確認。所有其他維修及維護在其產生的報告期內計入損益。

折舊採用直線法計算，按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期，將其成本撇減至殘餘價值如下：

船舶(下文進一步提及的部件除外)	30年
汽車	5年
辦公設備	3年
租賃物業裝修	在租賃期內

購買船舶後會確認須於下次塢修時更換的船舶部件，其成本於下次塢修之預計期間內折舊。其後塢修所產生的成本撥作資本，並於下次塢修之預計期間內折舊。倘於折舊期間屆滿前產生重大塢修成本，則上次塢修的剩餘成本即時核銷。

剩餘價值、可使用年限及折舊方法在各報告期末進行審閱並適當進行調整。

倘資產的賬面金額高於其估計可收回金額，則資產的賬面金額立即撇減至其可收回金額(附註2.10)。

出售產生的收益和虧損透過比較相關資產的出售所得款項淨額與賬面金額釐定，並計入損益中。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.10 非金融資產減值

倘有事件或情況變化表明賬面金額可能無法收回，則須就非金融資產進行減值檢測。減值虧損按資產賬面金額超過其可收回金額的部分予以確認。可收回金額為資產公允值減出售成本與使用價值之間的較高者。就評估減值而言，資產按存在單獨可識別現金流量的最低水平分組，該等現金流量在很大程度上獨立於其他資產或資產組別（現金產生單位）產生的現金流量。遭受減值的非金融資產於各報告期末就可能的減值撥回進行審閱。

減值虧損於損益中確認，並按比例分配，以減少現金產生單位內資產的賬面金額。

2.11 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團將金融資產按以下計量類別分類：

- 隨後按公允值（計入其他全面收入或計入損益）計量的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

分類取決於管理金融資產的業務模式及現金流的合約條款。

以公允值計量的資產的收益和虧損計入損益或其他全面收入。對於債務工具投資而言，則取決於所持投資之業務模式。對於並非持作買賣的權益工具投資而言，將取決於本集團是否於最初確認時行使不可撤銷選擇權將權益投資按公允值計入其他全面收入（「按公允值計入其他全面收入」）列賬。

本集團當且僅當管理該等資產的業務模式改變時重新分類債務投資。

(ii) 確認及終止確認

以常規方式購買及出售金融資產，均於交易日進行確認，交易日即本集團承諾購買或出售資產之日期。當收取金融資產所得現金流量之權利經已屆滿或轉移且本集團已轉讓絕大部分的所有權風險及回報時，終止確認金融資產。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.11 投資及其他金融資產 (續)

(ii) 確認及終止確認 (續)

倘被認為予以終止確認的金融資產滿足下列條件之一時，本集團將終止確認金融資產：(i)收取該金融資產現金流量的合約權利屆滿；或(ii)收取該金融資產現金流量的合約權利已轉移，並且本集團已轉移該金融資產所有權絕大部分風險及回報；或(iii)本集團保留收取該金融資產現金流量的合約權利，但承擔將現金流量支付予最終收款方的合約義務，同意滿足終止確認現金流量轉移的全部條件（「轉移」要求），並且已轉移該金融資產所有權絕大部分風險及回報。

(iii) 計量

於初始確認時，若金融資產並非按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）計量，則本集團按公允值另加收購該金融資產直接所佔交易成本計量該金融資產。按公允值計入損益之金融資產之交易成本於損益支銷。

附有嵌入式衍生工具的金融資產於釐定現金流量是否純粹指支付的本金及利息時會整體考慮。

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：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。應收貸款及租賃款以及按攤銷成本計量的其他金融資產之利息收入採用實際利率法分別計入收益及其他收入。終止確認產生之任何收益或虧損直接於損益中確認，並與匯兌收益及虧損於其他（虧損）／收益淨額列示。減值虧損於損益內作為單獨項目列示。
- 按公允值計入其他全面收入：倘為收取合約現金流量及出售金融資產而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產乃按公允值計入其他全面收入計量。賬面值變動乃透過其他全面收入確認，惟減值虧損或各自撥回、利息收入及匯兌收益及虧損則於損益確認。於終止確認金融資產時，先前於其他全面收入確認之累計收益或虧損將自權益重新分類至損益。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.11 投資及其他金融資產 (續)

(iii) 計量 (續)

債務工具 (續)

- 按公允值計入損益 (「按公允值計入損益」)：不符合攤銷成本或按公允值計入其他全面收入準則的資產乃按公允值計入損益計量。其後按公允值計入損益計量的債務投資產生的收益或虧損於損益內確認，並於其產生期間之其他 (虧損) / 收益中以淨值列示。

股本工具

本集團其後按公允值計量所有股本投資。倘本集團管理層已選擇於其他全面收入呈列股本投資之公允值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公允值收益及虧損其後不再重新分類至損益。當本集團收取付款之權利確立時，此類投資之股息繼續於損益中確認為其他收入。

按公允值計入損益之金融資產之公允值變動於損益內的內其他 (虧損) / 收益淨額中確認 (如適用)。按公允值計入其他全面收入之權益投資之減值虧損 (及減值虧損撥回) 不會與公允值之其他變動分開呈報。

減值

本集團基於前瞻性考量，對按攤餘成本及按公允值計入其他全面收入列賬之債務工具相關的預期信貸虧損 (「**預期信貸虧損**」) 進行評估。所採用的減值方法取決於信用風險是否大幅增加。

就應收貸款及租賃款而言，本集團採用香港財務報告準則第9號「金融工具」允許的一般方法，進一步詳情請參閱附註3.2(i)及17。

2.12 抵銷金融工具

倘本集團當前擁有合法可執行權利抵銷已確認金額，且擬同時按淨值結算或變現資產和清償負債時，金融資產及負債會互相抵銷，並於綜合財務狀況表內呈報淨值。本集團亦已訂立不符合抵銷標準的安排，但仍允許在若干情況下抵銷相關金額，例如破產或終止合約。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.13 衍生工具及套期活動

衍生工具於衍生合約訂立當日以公允值進行初步確認，並於各報告期末以公允值進行後續重新計量。公允值其後變動的會計處理視乎該衍生工具是否為套期工具，如是，則視乎其套期項目的性質而定。本集團將若干衍生工具指定為已確認資產及負債及一項極可能預期交易有關的特定風險套期（現金流量套期）。

本集團在套期開始時，記錄套期工具與套期項目之間的經濟關係，包括套期工具現金流量變動是否預期可抵銷被套期項目的現金流量變動。本集團記錄其風險管理目標及進行不同套期交易的策略。

指定作套期關係的各項衍生金融工具的公允值在附註18中披露。衍生工具公允價值的累計變動於綜合權益變動表內單獨呈列為套期儲備。

符合套期會計資格的現金流量套期

指定且符合資格作為現金流量套期的衍生工具公允值變動的有效部分乃於權益中套期儲備中確認。與無效部分相關的收益或虧損即時在損益內其他（虧損）／收益淨額中確認。

於權益中累計的金額於被套期項目影響損益的期間重新分類。與利率掉期對沖浮動利率借貸有效部分有關的收益或虧損，於套期借貸產生利息開支的同時，在融資成本內的損益中確認。

倘套期工具到期、出售或終止，或套期活動不再符合套期會計標準，則當時權益中套期產生的任何累計遞延損益及遞延成本仍為權益，直至預期交易發生。倘預期不會發生預期交易，則於權益中申報的套期產生的累計損益及遞延成本即時重新分類至損益。

不符合套期會計的衍生工具

若干衍生工具不符合套期會計。不符合套期會計的任何衍生工具公允值變動即時在損益中確認，並計入其他（虧損）／收益淨額。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.14 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行及其他金融機構活期存款及其他短期高流通量投資 (原定到期日為三個月或以下，隨時可轉換為已知金額的現金及價值變動風險不大者)。

2.15 收益及其他收入

本集團將本集團日常業務過程中因提供服務或他人使用本集團在租資產而產生的收入分類為收益。

本集團收益及其他收入的確認政策的進一步詳情如下：

(i) 來自客戶合約收入

當對產品或服務的控制權轉移予客戶時，按本集團預計有權收取的承諾代價金額確認收益。

(a) 佣金收入

佣金收入於向造船公司提供實際船舶經紀服務時確認。本集團認為該收益很可能其後不會撥回，有關撥回一般於本集團成功促使完成造船交易及該交易很可能並無違約時作出。來自承租人的佣金收入將於相關租賃期間內確認。

(ii) 其他來源的收益及其他收入

(a) 融資租賃收入—請參閱附註2.16(i)。

(b) 經營租賃收入—請參閱附註2.16(ii)。

(c) 除融資租賃收入外的其他利息收入

利息收入採用實際利率法確認。實際利率為將金融資產預計年期內之估計未來現金收入精確貼現至該金融資產賬面總值的利率。計算利息收入時，實際利率乃應用於該資產的賬面總值 (此時該資產並未出現信貸減值)。然而，對於初步確認後發生信貸減值的金融資產，利息收入則透過對金融資產的攤銷成本使用實際利率計算。倘該資產不再出現信貸減值，則利息收入恢復按總額基準計算。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.16 租賃

租賃的定義及本集團作為承租人

本集團於簽訂合約時會考慮合約是否租賃或有否包括租賃。租賃的定義為「出讓一項已識別資產(相關資產)於一段時間內的使用權以換取代價的合約或合約的一部分」。為應用此定義，本集團會評估合約是否符合三項主要條件：

- 合約有否包含一項於合約內明確地識別或於本集團可得到該資產時透過隱含地註明而獲識別的已識別資產；
- 考慮到本集團於已界定合約範疇內權利，本集團是否有權取得已識別資產於使用期間絕大部分經濟利益；及
- 本集團是否有權於使用期間指示已識別資產的用途。本集團會評估其是否有權於使用期間指示「如何及就什麼用途」使用資產。

作為承租人

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

租賃負債包括以下租賃付款的現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款；
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項；
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使該選擇權終止租約)。

根據合理確定續期選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率(本集團的租賃一般屬此情形)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入所需資金以獲得與使用權資產價值類似的資產時應承擔的利率。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.16 租賃 (續)

作為承租人 (續)

已付的可退還租金按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬，並初步按公允值計量。初步確認公允值的調整被視為額外租賃款項，並計入使用權資產的成本內。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，以個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點，作出調整以反映自獲得第三方融資以來本集團融資條件及信貸評級的變動；
- 使用累加法，首先就本集團所持租賃的信貸風險（最近並無第三方融資）調整無風險利率；及
- 對租約進行特定調整，例如使用權資產價值、期限、國家、貨幣及抵押價值。

本集團基於指數或利率的可變租賃付款今後可能增加，增幅於發生前不會計入租賃負債。當基於指數或利率對租賃付款作出調整時，租賃負債會根據使用權資產進行重新評估及調整。

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租期內於損益扣除，以令各期負債餘額的期間利率一致。

作為出租人

倘本集團為出租人，則來自經營租賃的租賃收入於租賃期間採用直線法在收入中確認。各項租賃資產根據其性質在綜合財務狀況表中列賬。

當本集團為中間出租人時，會將主租約及轉租約作為兩項獨立合約進行會計處理。轉租約乃參考來自主租約產生的使用權資產（而非參考相關資產）分類為融資租賃或經營租賃。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.16 租賃 (續)

作為出租人 (續)

(i) 融資租賃

融資租賃是指將租賃資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉予承租人的租賃。租賃期開始時，本集團確認本集團應收最低租賃付款為融資租賃應收款項，並將未擔保餘值入賬為相同類別的資產。(a)最低租賃付款及未擔保餘值之總和與(b)其現值(於綜合財務狀況表中呈列為應收貸款及租賃款項下的融資租賃投資淨額)之間的差額確認為未賺取融資收入。最低租賃付款是指於租賃期間承租人須或可能須作出的付款另加承租人或與出租人無關的一方對出租人所作出擔保的任何餘值。

未賺取融資收入於租賃期內採用實際利率法分配予各個期間，即於各個會計期間將各項租金在融資收入與資本償還之間予以分配，致使按固定定期回報率(隱含實際利率)於租賃的出租人淨投資中確認融資收入。倘租賃協議的基本租金乃以浮動利率為基準，則該等租賃協議計入基於於租賃開始時存在之浮動利率的最低租賃付款；因隨後浮動利率變動而引致的任何租賃付款增加或減少於利率變動期間入賬為融資租賃收入增加或減少。

諸如佣金、法律費用及內部成本等屬增加成本且直接歸屬於商議及安排租約的初始直接成本計入融資租賃應收款項的初始計量，並減少於租賃期限內獲確認的收入金額。

(ii) 經營租賃

出租人保有絕大部分資產所有權回報及風險的租賃按經營租賃列賬。倘本集團為出租人，則經營租賃項下本集團所租賃資產計入物業、廠房及設備，經營租賃項下的租賃付款於租賃期限內按直線法於綜合收入表確認。

租賃服務收益來自光船租賃及定期租船的組合。來自光船租賃的收益乃根據香港財務報告準則第16號確認。

來自定期船的收益隨時間按每日比率確認。本集團對定期租船合約的租賃及非租賃部分(即船舶管理服務)單獨入賬。本集團透過參考交易總價減除合約所承諾的非租賃部分可觀察獨立售價之和，估計租賃部分的獨立售價。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.16 租賃 (續)

售後回租交易

本集團應用香港財務報告準則第15號的規定，評估售後回租交易是否構成本集團的出售事項。

就不符合香港財務報告準則第15號按資產出售入賬規定的資產轉讓，本集團作為買方兼出租人不會確認該項轉讓資產，並於香港財務報告準則第9號的範圍確認一筆相等於轉讓所得款項的應收貸款。

就符合香港財務報告準則第15號按資產出售入賬規定的資產轉讓，本集團作為買方兼出租人按適用準則對資產購買進行會計處理，並根據香港財務報告準則第16號適用的出租人會計規定對租賃進行會計處理。

2.17 股本

普通股列入權益類別。股本按已發行股份之面值計算。

發行新股份直接應佔的增量成本在權益內列作所得款項的扣減項 (已扣稅)。

2.18 其他應付款項

有關金額乃於財務年度結束前本集團獲提供貨品及服務產生的未支付負債。其他應付款項初步按公允價值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

2.19 撥備

倘本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任，而履行該責任可能導致資源外流，且該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認就法律申索及履行責任作出的撥備。未來經營虧損毋須確認撥備。

有多項同類責任，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時可能流出的資源。即使同一類別的任何一項責任導致資源流出的可能性極低，亦須確認撥備。

撥備按管理層對於報告期末預期須償付現有責任的支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當時市場對金錢時間值及負債特定風險的評估的稅前利率。隨著時間消逝而增加之撥備確認為利息開支。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.20 借款及借款成本

借款最初按公允值扣除所產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬，所得款項（經扣除交易成本）與贖回金額的任何差額於借款期內以實際利率法於損益確認。

對於設立貸款融資時支付的費用，若有可能會動用其中部分或全部融資，有關費用概確認為貸款的交易成本。在此情況下，有關費用遞延至動用有關貸款時始入賬。若無證據顯示可能會動用其中部分或全部融資，有關費用會資本化為流動資金服務的預付款項，於該筆貸款的貸款期內攤銷。

借款分類為流動負債，除非本集團擁有無條件權利，可於報告期末後至少十二個月遞延清償負債。

本集團於報告期末或之前須遵守的契諾於將附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時會納入考慮。本集團於報告期間後須遵守的契諾不影響報告日期的分類。

收購、建設或生產合資格資產所直接產生的一般及特定借款成本於需要完成及籌備該資產作擬定用途或出售的期間資本化。合資格資產乃需要很長時間才可達致其擬定用途或銷售的資產。

在支出用於合資格資產前，特定借款用於臨時投資所賺取之投資收入乃在合資格資本化之借款成本扣除。

所有其他借款成本於產生期間支銷。

2.21 即期及遞延所得稅

年度所得稅開支乃根據各司法權區的適用所得稅稅率按當年應課稅收入計算的應付稅項，有關稅項乃根據暫時差額及未動用稅務虧損產生的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

即期及遞延所得稅於損益中確認，惟與在其他全面收入或直接在權益確認的項目有關者除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入或直接在權益中確認。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.21 即期及遞延所得稅 (續)

(i) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本公司附屬公司、聯營公司及合營公司營運及產生應課稅收入所在的司法管轄區於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅務法律計算。管理層就適用稅務法例受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否可能會接受不確定稅務處理。本集團乃按最有可能的金額或預期價值（取決於何種方法能夠更好地預測不確定性的解決方案）計量其稅項餘額。

(ii) 遞延所得稅

對於資產及負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差額，使用負債法全額計提遞延所得稅。倘遞延所得稅來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅損益並不會產生等額應課稅及可扣稅暫時差額，則不會對遞延所得稅進行會計處理。遞延所得稅乃以於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認，惟以有可能動用未來應課稅溢利的情況為限。遞延所得稅資產於各報告日進行檢討，並在不再可能有足夠應課稅溢利可供抵扣全部或部分該資產時予以減值。

遞延稅項負債及資產不會就以下項予以確認：

- 國外業務投資的賬面值及稅基的臨時差額（倘本集團能控制撥回臨時差額的時機及差額很可能不會於可見未來撥回）；及
- 執行由經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈的第二支柱範本規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.21 即期及遞延所得稅 (續)

(ii) 遞延所得稅 (續)

就因租賃負債而產生稅項扣減之租賃交易而言，本集團分別對租賃負債及相關資產應用香港會計準則第12號之規定。本集團確認與租賃負債有關之遞延稅項資產（於可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣稅暫時差額時）及就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有可依法強制執行的權利將即期稅項資產與負債抵銷，而遞延稅項結餘就(i)同一應課稅實體與同一稅務機構；或(ii)擬於各未來期間（而預期在有關期間內將結清或收回大額遞延稅項負債或資產）按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結清負債的不同應課稅實體與同一稅務機構相關時，遞延稅項資產與負債相互抵銷。當實體有可依法強制執行權利抵銷且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，即期稅項資產與稅項負債相互抵銷。

(iii) 投資津貼及類似稅收優惠

本集團內成員公司可就投資合資格資產或相關合資格開支享有特殊稅項減免。本集團就該等津貼入賬列為稅收抵免，即津貼降低應付所得稅及即期稅項開支。遞延所得稅資產於未認領的稅項抵免結轉為遞延所得稅資產時確認。

2.22 僱員福利

(i) 短期責任

工資及薪金負債（包括預期於僱員提供相關服務期末後12個月內結清的非貨幣福利及累計病假）就截至報告期末止的僱員服務予以確認，並按結清負債時預期將支付的金額計量。該負債於綜合財務狀況表呈列為其他應付款項。

(ii) 退休福利

本集團根據香港《強積金計劃條例》，為受香港僱傭條例管轄下受僱且符合資格參與強制性公積金計劃的所有合資格僱員加入強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.22 僱員福利 (續)

(ii) 退休福利 (續)

強積金計劃為界定供款計劃，計劃的資產由獨立受託管理的基金持有。本集團於供款後再無其他付款責任。供款乃以員工基本薪資的某個百分比為基準，且本集團對該計劃的供款於應付時確認為僱員福利開支。僱員在可全數取得僱主自願性供款前離職，則沒收的供款金額用於減少本集團應付供款。

本集團的中國附屬公司為其中國僱員參與有關政府機關營辦之定額供款退休福利計劃，並依照僱員薪金之若干百分比按月向該等計劃供款不超過有關政府機關規定之最高固定貨幣金額。

根據該等計劃，該等政府機關承諾承擔應付所有現有及未來退休僱員之退休福利責任。

供款乃於僱員於年內提供服務時於損益中確認為開支。本集團於該等計劃下之責任以按固定百分比計算之供款為限。

(iii) 以股份支付的僱員薪酬

本集團為其僱員提供以權益結算以股份為基礎的薪酬計劃。

為換取授出任何以股份為基礎的補償而獲得的所有僱員服務乃按其公平值計量。此乃參考所授出之股本工具之公平值而間接釐定。其價值於授出日期評估，並不包括任何非市場歸屬條件 (例如盈利能力及銷售增長目標以及表現狀況) 的影響。

倘歸屬條件適用，所有以股份為基礎的報酬於歸屬期內在損益確認為開支，或倘所授出股本工具即時歸屬，則於授出日期全數確認為開支，除非報酬合資格確認為資產，則於權益的「購股權儲備」作出相應增加。倘歸屬條件適用，則根據預期歸屬之股本工具數目之最佳可得估計，於歸屬期內確認開支。非市場歸屬條件包括在有關預期成為可行使股本工具數目之假設中。倘有任何跡象顯示預期歸屬之股本工具數目與先前之估計不同，則會於其後修訂估計。因修訂而對累計以股份為基礎的報酬的任何調整均於當期確認。持有人最終行使的已歸屬購股權數量不影響任何期間記錄的開支。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.22 僱員福利 (續)

(iii) 以股份支付的僱員薪酬 (續)

於購股權獲行使時，先前於「購股權儲備」確認之金額將轉撥至「股本」。於歸屬日期後，倘已歸屬購股權其後被沒收或於屆滿日期仍未行使，則先前於「購股權儲備」確認之金額將轉撥至「保留溢利」。

(iv) 溢利分享及分紅計劃

本集團依據公式就獎金及溢利分享確認負債及開支，該公式考慮了在作出若干調整後本公司股東的應佔溢利。本集團如有合約債務或依據過往做法產生推定債務，則就預期須支付的金額確認負債。

(v) 離職福利

離職福利於僱員在正常退休日前被本集團解僱或僱員接受自願離職以換取該等福利時支付。本集團於下列日期 (以較早者為準) 確認離職福利：(a) 本集團不能取消該等福利時；及 (b) 當實體確認重組 (屬於香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」的範疇並涉及離職福利支付) 成本時。在提出要約以鼓勵自願離職的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的僱員人數計量。在報告期末後超過12個月到期支付的福利應貼現為現值。

2.23 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利乃除以以下項目後計算得出：

- 本公司股權股東應佔溢利 (扣除普通股以外之任何權益成本)
- 除以年內已發行普通股加權平均數，並就年內已發行普通股 (不包括庫存股份) 的紅利部分調整。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.23 每股盈利 (續)

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字，以計及：

- 利息的除所得稅後影響及與潛在攤薄普通股有關的其他融資成本，及
- 假設轉換所有潛在攤薄普通股後發行在外的額外普通股加權平均數。

2.24 股息分配

股息於獲適當授權及再不由實體酌情決定，並於報告期末或之前已宣派但於報告期末並未分派時確認為負債。

2.25 財務擔保合約

財務擔保合約於提供擔保時確認為金融負債。負債初始按公允值計量，其後按以下較高者計量：

- 根據香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式確定的金額；及
- 初始確認的金額減去 (如適用) 根據香港財務報告準則第15號「來自客戶合約」的收益原則確認的累計收入。

財務擔保的公允值由基於債務工具下要求的合約支付金額與無需保證的支付金額之間的，或與作為承擔義務應付第三方的預計金額之間的現金流量差異的現值決定。

當與聯營公司之貸款或其他應付款項有關的擔保不提供補償時，公允值作為投入列賬並且確認為投資成本的一部分。

2 編製基準及重大會計政策資料 (續)

2.26 關聯方

- (a) 個人或該名個人的近親與本集團有關連，而該名個人：
- (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員。
- (b) 實體與本集團有關連，且符合下列任何條件：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司 (指各母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關連)。
 - (ii) 一實體為另一實體的聯營公司或合營公司 (或為一集團成員公司的聯營公司或合營公司，而另一實體為該集團之成員公司)。
 - (iii) 兩個實體屬同一第三方的合營公司。
 - (iv) 一實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員福利而設立的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體由(a)所定義的人士控制或共同控制。
 - (vii) (a)(i)所定義的人士對該實體擁有重大影響力或該人士為該實體 (或該實體的母公司) 的管理層關鍵人員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的關係密切家庭成員是指在與實體的交易中可能被預期對該名人士構成影響或受其影響的家庭成員。

3 財務風險管理

3.1. 按類別劃分之金融工具

於綜合財務狀況表呈列有關下列類別金融資產及金融負債的賬面值：

於二零二五年十二月三十一日的金融資產	攤銷成本 千港元	按公允值 千港元	總計 千港元
應收貸款及租賃款	18,542,316	–	18,542,316
衍生金融資產	–	260,336	260,336
按金及其他應收款項	230,619	–	230,619
按公允值計入損益的金融資產	–	486,608	486,608
按公允值計入其他全面收入的金融資產	–	1,756,107	1,756,107
應收合營公司款項	387,070	–	387,070
應收非控股權益款項	7,775	–	7,775
三個月以上到期的定期存款	88,692	–	88,692
現金及現金等價物	3,706,672	–	3,706,672
總計	22,963,144	2,503,051	25,466,195

於二零二四年十二月三十一日的金融資產	攤銷成本 千港元	按公允值 千港元	總計 千港元
應收貸款及租賃款	20,714,833	–	20,714,833
衍生金融資產	–	404,865	404,865
按金及其他應收款項	168,211	–	168,211
按公允值計入損益的金融資產	–	457,312	457,312
按公允值計入其他全面收入的金融資產	–	1,678,735	1,678,735
應收合營公司款項	37,810	–	37,810
應收非控股權益款項	275,218	–	275,218
三個月以上到期的定期存款	135,450	–	135,450
現金及現金等價物	1,773,896	–	1,773,896
總計	23,105,418	2,540,912	25,646,330

3 財務風險管理 (續)

3.1. 按類別劃分之金融工具 (續)

於綜合財務狀況表呈列有關下列類別金融資產及金融負債的賬面值：(續)

於二零二五年十二月三十一日的金融負債	按攤銷 千港元	按公允值 千港元	總計 千港元
借款	26,466,530	–	26,466,530
衍生金融負債	–	25,563	25,563
應付非控股權益款項	127,965	–	127,965
其他應付款項 (不含已收按金) 及應計費用	311,524	–	311,524
租賃負債	315,275	–	315,275
總計	27,221,294	25,563	27,246,857

於二零二四年十二月三十一日的金融負債	按攤銷 千港元	按公允值 千港元	總計 千港元
借款	27,587,155	–	27,587,155
衍生金融負債	–	195,801	195,801
應付非控股權益款項	131,884	–	131,884
其他應付款項 (不含已收按金) 及應計費用	702,474	–	702,474
租賃負債	348,311	–	348,311
總計	28,769,824	195,801	28,965,625

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素

本集團正常業務過程中面臨信用、流動資金、利率及外幣風險。本集團面臨的風險以及本集團用於管理該等風險的財務風險管理政策及做法說明如下。

(i) 信用風險

本集團的信用風險主要來自應收貸款及租賃款、存款及其他應收款項、以公允值計入損益及以公允值計入其他全面收益的金融資產—債務工具、應收聯營公司、合營公司及非控股權益款項、定期存款以及現金及現金等價物。管理層制定了信貸政策，並持續監控該等信用風險。在此方面，管理層認為信用風險已大幅降低。除以公允值計入損益的金融資產—債務工具外，本集團已按預期信貸虧損模型對金融資產進行減值評估。

管理層認為應收聯營公司、合營公司及非控股權益的款項可全數收回。

現金及現金等價物及定期存款的信用風險來自於信譽良好的金融機構，其良好的信用評級由國際信用評級機構給予。

對於存款、其他應收款項及按公允值計入其他全面收入之金融資產而言，管理層定期對可收回性進行集體評估及個別評估，並無發現任何重大上升信用風險，惟截至二零二四年十二月三十一日止年度轉撥自應收貸款及租賃款的523,905,000港元其他應收款項除外。

本集團亦就其合營公司的借款向銀行及其他金融機構提供財務擔保。該等擔保根據香港財務報告準則第9號按預期信貸虧損計量。本集團評估，該等合營公司具有強大的財務能力，以於不久的將來履行合約現金流量責任，因此，預期該等擔保將不會導致重大信用虧損。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

應收貸款及租賃款減值撥備政策

本集團按預期信貸虧損模式進行減值評估，並於初始確認資產時考慮違約的可能性，及於各報告期間信用風險是否會持續顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加，本集團將報告日時資產發生違約的風險與初始確認時發生違約的風險進行比較，並考慮所得合理及得到理據支持的前瞻性資料，尤其是納入下列各項指標：

- 內部信用評級；
- 外部信用評級 (截至目前為止為可利用)；
- 業務、財務或經濟狀況實際或預期出現的重大不利變動預期導致對手方履行義務的能力產生重大變化；
- 對手方的經營業績實際或預期出現重大變動；
- 相同對手方的其他金融工具的信用風險顯著增加；
- 作為債務擔保的抵押品價值或第三方擔保或信用增級的質素的重大變化；及
- 對手方的預期表現及行為出現重大變動，包括本集團內借款人付款情況的變化及對手方經營業績的變化。

為管理來自應收貸款及租賃款的風險，本集團執行標準化信貸管理程序。審批前調查方面，本集團利用大數據技術平台及系統，以優化審批流程，所涉內容包括信貸分析、評估借款人的可收回性、監督現金流量狀態、不當及欺詐行為的可能性。信用檢查管理方面，本集團設定具體政策及程序評估貸款組合。後續監督方面，本集團監督每名借款人的現金流量及營運狀態。貸款一經發放，本集團會採用欺詐檢測模型評估所有借款人以防止欺詐行為。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

應收貸款及租賃款減值撥備政策 (續)

貸後監督方面，本集團設立風險監控預警機制，進行定期監察。就風險管理目的評估信用風險較複雜，需要使用模型，原因在於有關風險會因市況轉變、預期現金流量及時間流逝而改變。

評估資產組合的信用風險包括進一步評估發生違約的可能性、相關虧損比率及交易對手的違約相關性。本集團採用違約概率(「**違約概率**」)、違約風險(「**違約風險**」)及違約損失率(「**違約損失率**」)計量信用風險。這與根據香港財務報告準則第9號計量預期信貸虧損所用的一般方針一致。

應收貸款及租賃款的預期信貸虧損模型概述如下：

- 預期信貸虧損乃參照自初始確認起信貸質量的變化，並基於「三階段」模式計算得出及計提撥備。
- 於初始確認時並無發生信貸減值的應收貸款及租賃款分類為「第一階段」，本集團持續監控其信用風險。預期信貸虧損以12個月計量。
- 倘初始確認後發現信用風險(定義見下文)大幅增加，金融工具移至「第二階段」，惟尚不視為發生信貸減值。預期信貸虧損以整個存續期計量。
- 倘金融工具發生信貸減值(定義見下文)，金融工具移至「第三階段」。預期信貸虧損以整個存續期計量。
- 第一階段及第二階段的利息收入按賬面總值(並無扣除虧損撥備)計量。倘金融資產之後發生信貸減值(第三階段)，本集團須於隨後報告期採用實際利息法按金融資產的攤銷成本(賬面總值扣除虧損撥備)，而非賬面總值，計量利息收入。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

應收貸款及租賃款減值撥備政策 (續)

本集團採用的主要判斷及假設論述如下：

- (1) 考慮應收貸款及租賃款的信貸風險是否大幅增加
本集團考慮當達到上限指標時，應收貸款及租賃款的信用風險是否大幅增加。倘交易對手的任何合約付款逾期，則應用上限且應收貸款的信用風險視為大幅增加。
- (2) 識別違約及信貸減值資產
倘交易對手逾期超過90天，則本集團將金融工具識別為違約。此舉適用於本集團所持所有應收貸款及租賃款。
- (3) 計量預期信貸虧損的輸入數據、假設和估算技術
預期信貸虧損按12個月或整個存續期計量，惟視乎初始確認後信用風險有否大幅增加或資產是否視為發生信貸減值而定。

透過預測未來每個月和每個組合的違約概率、違約風險及違約損失率釐定預期信貸虧損。上述三個組成部分相乘，並根據存續可能性（即在前一個月並無預付或違約的風險）進行調整。此舉可有效計算未來每個月的預期信貸虧損，屆時貼現至報告日期並匯總。計算預期信貸虧損使用的貼現率為原始實際利率或近似值。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

應收貸款及租賃款減值撥備政策 (續)

本集團採用的主要判斷及假設論述如下：(續)

(4) 預期信貸虧損模型涉及前瞻性資料

預期信貸虧損計算涉及前瞻性資料。本集團進行歷史分析，將城鎮居民人均可支配收入確定為影響信用風險及預期信貸虧損的重要經濟變量。

誠如任何經濟預測，預測及發生的可能性亦有很大程度的內在不確定因素，因此實際結果可能與預測結果存在顯著差異。本集團認為該等預測是對可能結果的最佳估計，並分析了本集團不同組合內的非線性及不對稱性，以確定所選情景可恰當反映可能情景的範圍。

減值虧損撥備

期內確認的減值虧損撥備受多項因素影響，概述如下：

- 期內應收貸款及租賃款的信用風險大幅上升(或下降)令第一階段與第二或第三階段間發生轉移，隨後於12個月與存續期的預期信貸虧損之間「上升」(或「下降」)；
- 就確認的新金融工具計提額外撥備及解除期內終止確認的應收貸款及租賃款；及
- 終止確認的應收貸款及租賃款及與期內已撤銷資產相關的撥備撤銷。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

減值虧損撥備 (續)

下表載列年初至年末應收貸款及租賃款減值虧損撥備的變動：

	第一階段 十二個月預期 信貸虧損 千港元	第二階段 存續期預期 信貸虧損 (未發生 信貸減值) 千港元	第三階段 存續期預期 信貸虧損 (發生 信貸減值) 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	92,378	393,429	181,483	667,290
由第二階段轉移至第一階段	29,024	(29,024)	–	–
轉移至其他應收款項	–	(424,363)	–	(424,363)
確認／(撥回)的預期信貸虧損撥備淨額	4,691	446,538	(4,261)	446,968
於二零二四年十二月三十一日	126,093	386,580	177,222	689,895
於二零二五年一月一日	126,093	386,580	177,222	689,895
由第一階段轉移至第二階段	(64,632)	64,632	–	–
由第二階段轉移至第一階段	10,726	(10,726)	–	–
撇銷	–	–	(17,537)	(17,537)
(撥回)／確認的預期信貸虧損撥備淨額	(7,801)	84,801	2,316	79,316
於二零二五年十二月三十一日	64,386	525,287	162,001	751,674

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

減值虧損撥備 (續)

應收貸款及租賃款的賬面總值闡釋該賬面總值對上述撥備變動的重要性：

	第一階段 十二個月預期 信貸虧損 千港元	第二階段 存續期預期 信貸虧損 (未發生 信貸減值) 千港元	第三階段 存續期預期 信貸虧損 (發生 信貸減值) 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	20,570,820	3,649,319	181,483	24,401,622
由第二階段轉移至第一階段	366,976	(366,976)	–	–
轉移至其他應收款項 (附註a)	–	(523,905)	–	(523,905)
年內終止確認的應收貸款及 租賃款 (除撇銷外)	(2,295,960)	(156,200)	–	(2,452,160)
匯兌差額	(16,568)	–	(4,261)	(20,829)
於二零二四年十二月三十一日	18,625,268	2,602,238	177,222	21,404,728
於二零二五年一月一日	18,625,268	2,602,238	177,222	21,404,728
由第一階段轉移至第二階段 (附註b)	(4,309,588)	4,309,588	–	–
轉移至第一階段	167,679	(167,679)	–	–
撇銷	–	–	(17,537)	(17,537)
年內終止確認的應收貸款及 租賃款 (除撇銷外)	(1,774,463)	(359,848)	(2,316)	(2,136,627)
匯兌差額	38,794	–	4,632	43,426
於二零二五年十二月三十一日	12,747,690	6,384,299	162,001	19,293,990

附註：

- (a) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，兩項融資租賃協議因交易對手付款違約而終止。終止後，應收貸款及租賃款已轉撥至其他應收款項。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干應收貸款及租賃款由於自初步確認以來信貸風險上升，已由第一階段轉入第二階段。該等承租人／借款人的內部信貸評級因前瞻財務狀況惡化而被下調。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(i) 信用風險 (續)

撤銷政策

當本集團竭盡所能收回貸款卻認為合理預期無法收回時，將全部或部分撤銷應收貸款及租賃款。顯示貸款合理預期無法收回的跡象包括停止採取強制行動。

本集團或會撤銷仍在採取強制行動的應收貸款及租賃款。

修訂

為最大可能收回貸款，本集團很少因商業再磋商或不良貸款而修訂向客戶訂明的貸款條款。本集團認為有關修訂的影響並不重大。

(ii) 流動資金風險

本集團負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌措貸款以滿足預期現金需求，惟於借款超過一定預定授權水準時須取得董事會之批准。本集團的政策為定期監控其現時及預期流動資金需求，確保其維持充足的現金儲備及取得主要金融機構足夠的融資承諾額度，以應付其短期及長期流動資金需求。

下表為本集團基於合約到期日劃分為相關到期組別之金融資產及負債的分析：

- (a) 全部非衍生金融資產及負債；及
- (b) 已結算衍生金融工具淨額及總值 (合約到期日對了解現金流量的時間安排至關重要)。

表內披露的金額為合約未貼現現金流量。因貼現影響甚微，故十二個月內到期結餘與其賬面結餘相等。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(ii) 流動資金風險 (續)

金融資產

	一年內或 按要求 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	合約未貼現 現金流量總額 千港元	賬面金額 千港元
於二零二五年十二月三十一日						
衍生金融資產	59,240	53,010	110,870	69,783	292,903	260,336
按公允值計入損益及其他全面收入之 金融資產	2,242,715	-	-	-	2,242,715	2,242,715
應收貸款及租賃款	3,124,650	2,539,348	7,302,823	14,631,273	27,598,094	18,542,316
按金及其他應收款項	230,619	-	-	-	230,619	230,619
應收非控股權益及合營公司款項	394,845	-	-	-	394,845	394,845
現金及現金等價物及三個月以上到期的 定期存款	3,795,364	-	-	-	3,795,364	3,795,364
	9,847,433	2,592,358	7,413,693	14,701,056	34,554,540	25,466,195
於二零二四年十二月三十一日						
衍生金融資產	86,360	77,333	178,487	129,412	471,592	404,865
按公允值計入損益及其他全面收入之 金融資產	2,136,047	-	-	-	2,136,047	2,136,047
應收貸款及租賃款	3,535,586	2,892,025	7,841,538	16,964,375	31,233,524	20,714,833
按金及其他應收款項	168,211	-	-	-	168,211	168,211
應收聯營公司及合營公司款項	313,028	-	-	-	313,028	313,028
現金及現金等價物及三個月以上到期的 定期存款	1,909,346	-	-	-	1,909,346	1,909,346
	8,148,578	2,969,358	8,020,025	17,093,787	36,231,748	25,646,330

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(ii) 流動資金風險 (續)

金融負債

	一年內或 按要求 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	合約未貼現 現金流量總額 千港元	賬面金額 千港元
於二零二五年十二月三十一日						
借款	15,830,519	1,873,563	8,094,582	2,885,153	28,683,817	26,466,530
衍生金融負債	25,563	-	-	-	25,563	25,563
應付非控股權益款項	127,965	-	-	-	127,965	127,965
其他應付款項 (不含已收按金 及應計費用)	311,524	-	-	-	311,524	311,524
租賃負債	53,409	49,462	141,833	148,835	393,539	315,275
	16,348,980	1,923,025	8,236,415	3,033,988	29,542,408	27,246,857
財務擔保合約	2,750,259	-	-	-	2,750,259	-
於二零二四年十二月三十一日						
借款	11,179,712	7,835,845	4,513,704	7,064,602	30,593,863	27,587,155
衍生金融負債	195,801	-	-	-	195,801	195,801
應付非控股權益款項	131,884	-	-	-	131,884	131,884
其他應付款項 (不含已收按金 及應計費用)	702,474	-	-	-	702,474	702,474
租賃負債	51,191	50,053	146,959	198,352	446,555	348,311
	12,261,062	7,885,898	4,660,663	7,262,954	32,070,577	28,965,625
財務擔保合約	3,206,175	-	-	-	3,206,175	-

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(ii) 流動資金風險 (續)

金融負債 (續)

倘浮動利率變動與於報告期末釐定的利率估計有所差異，則包括在上述非衍生金融負債浮動利率工具的金額將會變動。

包括在上述財務擔保合約內的金額為交易對手向擔保人提出申索時本集團根據全額擔保安排必須支付之最高金額。根據報告期末之預期，董事認為貸款之借款方不大可能拖欠償還貸款，因此本集團並無就財務擔保責任計提撥備。

(iii) 現金流量及公允值利率風險

本集團面臨的利率風險主要來自於其按浮動利率計息的應收貸款及銀行借款，令本集團面臨現金流量利率風險。本集團透過利率掉期合約等衍生工具的利率波動對沖現金流量波動風險。本集團透過利率掉期合約將浮動利率轉換為固定利率，以有效匹配未來的固定租賃收入，並固定利差。利率掉期於到期時結算。本集團將按淨額基準結算固定利率與浮動利率間之差額。本集團利率掉期與指定套期項目間之套期關係十分有效。

利率狀況

下表為於各報告期末本集團浮息應收貸款及租賃款及借款淨額利率狀況的詳情：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貸款及租賃款	9,591,155	10,996,232
借款	(11,776,190)	(8,988,580)
	(2,185,035)	2,007,652

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(iii) 現金流量及公允值利率風險 (續)

本集團使用的工具

目前的掉期涵蓋未償還可變貸款本金約35% (二零二四年：34%)。掉期的固定年利率介乎0.72%至3% (二零二四年：0.72%至3%) 之間，而貸款的浮動年利率主要為三個月有抵押隔夜融資利率 (「**有抵押隔夜融資利率**」) (二零二四年：三個月有抵押隔夜融資利率)，於報告期末為4.01% (二零二四年：4.69%)。掉期合約要求每3個月結算應收利息或應付利息淨額，結算日期與可以相關債務支付利息的日期吻合或接近。本集團綜合財務狀況及表現的利率掉期詳情及影響如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
指定為現金流量套期的利率掉期		
賬面值	210,576	331,831
名義金額	3,030,562	3,032,112
套期比率	1:1	1:1
年度加權平均套期率	1.60%	1.58%
	年	年
敏感性分析	2028-2032	2028-2032

敏感性分析

於二零二五年十二月三十一日，估計利率整體上升／下降100個基點 (所有其他變量維持不變)，將會使本集團除稅後溢利及保留溢利減少／增加約18,245,000港元 (二零二四年：增加／減少約16,764,000港元)。股權的其他組成部分不會受到利率變動的影響。

上述敏感性分析乃假設利率於報告期末發生變動並已應用於該日期存在的非衍生金融工具之利率風險而釐定。上升或下降100個基點代表管理層對直至下一年度報告日期間利率合理可能變動的評估。該分析按該兩個年度的相同基準進行。

3 財務風險管理 (續)

3.2 財務風險因素 (續)

(iv) 外幣風險

本集團擁有外幣收入、開支及匯款業務，從而令本集團面臨外幣風險。由於聯繫匯率制度下美元及港元的波動微乎其微，故本公司董事認為本集團主要面臨歐元(「**歐元**」)、新加坡元(「**新加坡元**」)及人民幣(「**人民幣**」)的匯兌風險。本集團定期審計本集團的外匯淨額風險，以管理外匯風險。

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日以外幣計值之重大金融貨幣資產及負債按收盤匯率換算為港元的賬面值如下：

	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
	歐元 千港元	新加坡元 千港元	人民幣 千港元	歐元 千港元	新加坡元 千港元	人民幣 千港元
應收貸款及租賃款	1,025,305	-	670,054	948,148	-	955,093
其他應收款項	-	-	14,438	-	-	22,850
現金及現金等價物	30,537	2,290	3,063,585	48,549	3,375	1,104,911
其他應付款項	(271)	(1,102)	(29,140)	(6,983)	(3,925)	(39,586)
借款	(1,231,067)	-	(10,526,628)	(1,200,167)	-	(8,409,179)
淨敞口	(175,496)	1,188	(6,807,691)	(210,453)	(550)	(6,365,911)

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團對於相關外幣兌港元匯率增加5%的敏感性詳情。5%為內部向主要管理層人員匯報外幣風險及管理層評估外匯匯率可能變動呈列所使用的敏感率。敏感性分析僅包括未結算的外幣計價貨幣項目，並於年內按5%的外幣匯率變動調整匯兌。正／負數指於二零二五年十二月三十一日之年度溢利增加／減少，期間相關功能貨幣匯率上漲5%。年內相關外貨幣兌換港元匯率下跌5%，對年度溢利有同等但相反影響。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
歐元	(7,324)	(8,786)
新加坡元	50	(23)
人民幣	(244,325)	(265,777)

* 不足1,000港元

3 財務風險管理 (續)

3.3 資本風險管理

本集團資本管理的目標是為保障本集團持續經營的能力，以為股東提供回報及為其他持份者創造利益，以及維持最佳資本架構以降低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息金額、將資本返還予股東、發行新股或出售資產以減少負債。

本集團採用槓桿率來監控資本。槓桿率以借款總額除以總權益額計算。債務淨額按借款總額（包括綜合財務報表附註24所披露的「銀行借款」、「債券」及「其他借款」）計算。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的槓桿率如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
借款	26,466,530	27,587,155
權益總額	15,133,823	14,298,036
槓桿率	1.75倍	1.93倍

貸款契約

根據主要借款融資安排之條款，本集團須遵守若干有關本集團綜合財務狀況之財務契約，以及以下若干涉及特定財務比率之財務契約：

- 負債與資產比率不得超過85%；及
- 利息保障倍數必須維持不低於1.6倍。

本集團已於整個報告期內遵守該等契約。

3 財務風險管理 (續)

3.4 公允值估計

按公允值計量的金融工具的公允值層級三級界定如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價 (未經調整) (第一層級)；
- 第一層級所包含報價以外的、可直接 (即價格) 或間接 (即基於價格產生者) 觀察的資產或負債輸入數據，並不使用重大不可觀察輸入數據 (第二層級)；
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據 (即不可觀察輸入數據) 得出 (第三層級)。

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據得出，則該工具計為第三層級。

公允值層級

按公允值計量的金融工具的不同層級界定如下：

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

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

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

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

年內，公允值層級第一、第二與第三層之間並無轉移。

3 財務風險管理 (續)

3.4 公允值估計 (續)

公允值層級 (續)

下表呈列本集團於以下日期按公允值計量的金融資產及金融負債：

	附註	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	總計 千港元
於二零二五年十二月三十一日					
金融資產					
衍生金融資產	18	-	260,336	-	260,336
按公允值計入損益的金融資產	20	-	486,608	-	486,608
按公允值計入其他全面收入的金融資產	21	1,756,107	-	-	1,756,107
金融負債					
衍生金融負債	18	-	(25,563)	-	(25,563)
		1,756,107	721,381	-	2,477,488
於二零二四年十二月三十一日					
金融資產					
衍生金融資產	18	-	404,865	-	404,865
按公允值計入損益的金融資產	20	-	457,312	-	457,312
按公允值計入其他全面收入的金融資產	21	1,678,735	-	-	1,678,735
金融負債					
衍生金融負債	18	-	(195,801)	-	(195,801)
		1,678,735	666,376	-	2,345,111

3 財務風險管理 (續)

3.4 公允值估計 (續)

第二層級公允值計量所用的估值技術及輸入數據

交叉貨幣互換的公允值乃本集團於報告期末轉讓互換將收取或支付的估計金額，當中計及現行匯率及互換交易對手現時信貸狀況。

利率互換的公允值乃本集團於報告期末轉讓互換將收取或支付的估計金額，當中計及現行利率及交易對手的現時信貸狀況。

按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值按理財組合中上市債務工具所報買入價總額釐定。

本集團按攤銷成本計量的金融資產及金融負債由於期限較短，其賬面值與公允值相若。

3.5 抵銷金融資產及金融負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無重大抵銷、可強制執行主淨額結算安排及訂立類似協議。

4 重要會計判斷及估計

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

在應用本集團的會計政策時，除涉及估計的判斷外，管理層亦作出下列判斷及估計，其對綜合財務報表的已確認金額影響最為重大：

(i) 租賃分類

本集團已訂立若干協議，據此，本集團確定其已將租賃船舶所有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人，原因為有關租賃金額的最低租賃付款的現值至少為於租賃開始時租賃資產公允值的絕大部分。故本集團已於其綜合財務狀況表中終止確認船舶，並另行確認融資租賃應收款項。否則，本集團於物業、廠房及設備中確認經營租賃項下的船舶。

確定本集團是否已將所有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予客戶視乎就該租賃相關安排的評估情況，而該評估涉及管理層作出的重大判斷。尤其是，管理層評估租期、最低租賃付款的現值、租賃資產的性質，且概無所有權轉讓及可合理確定將不會行使購買選擇權（倘適用）。關鍵判斷乃關於租賃資產的經濟壽命及公允值，以及計算最低租賃付款現值時的遞增借款利率，以及是否可合理確定將行使購買選擇權。於二零二五年十二月三十一日，誠如綜合財務報表附註13及17.2所載，於物業、廠房及設備中分類的船舶及在建工程及應收租賃款的賬面值分別為14,890,934,000港元（二零二四年：15,981,805,000港元）、641,044,000港元（二零二四年：406,835,000港元）及12,678,426,000港元（二零二四年：14,331,654,000港元）。

4 重要會計判斷及估計 (續)

(ii) 應收貸款及租賃款減值虧損

本集團於初始確認資產時考慮違約的可能性，及於各報告期間信用風險是否會持續顯著增加，而預期信貸虧損乃參照自初始確認起信貸質量的變化，並基於「三階段」模式計算得出及計提撥備。就分類為第1階段的應收貸款及租賃款而言，預期信貸虧損按12個月基準計量。就分類為第2及第3階段的應收貸款及租賃款而言，預期信貸虧損按存續期基準計量。

評估資產組合的信用風險包括進一步估計發生違約的可能性、相關虧損比率及交易對手的違約相關性。本集團採用違約概率、違約風險及違約損失率計量信用風險。

本集團就相等於12個月預期信貸虧損的應收貸款及租賃款計量虧損撥備，除非自初始確認以來信貸風險大幅增加，在此情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。對是否應確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約風險的可能性有否大幅增加。

在評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，本集團將報告日期金融資產發生違約的風險與初始確認日期金融資產違約風險進行比較。在進行評估時，本集團會考慮合理且具理據的定量及定性資料，包括過往經驗及無需過多的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

於各報告期末，本集團根據其過往記錄、現時市況以及前瞻性估計，通過判斷作出該等假設及甄選減值計算的輸入數據，主要包括以下各項：

- (1) 考慮應收貸款及租賃款的信貸風險是否大幅增加；
- (2) 識別違約及信貸減值資產；
- (3) 計量預期信貸虧損的輸入數據、假設和估算技術；及
- (4) 預期信貸虧損模型涉及前瞻性資料。

計量預期信貸虧損的輸入數據、假設和估算技術的詳情及應收貸款及租賃款於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的賬面值於綜合財務報表附註3.2(i)進一步披露。

4 重要會計判斷及估計 (續)

(iii) 物業、廠房及設備的使用年期及剩餘價值

本集團通過參考船舶的輕量噸以及市場上類似船舶的平均拆鋼價格來估計其船舶的剩餘價值。

本集團通過參考類似船舶的平均歷史使用年期、其預期用途、預期維修保養項目以及由於航運市場變動或進步所引致的技術或商業淘汰來估計其船舶的使用年期。

船舶的賬面值披露於綜合財務報表附註13。

(iv) 物業、廠房及設備的減值

本集團定期檢討是否存在任何減值跡象，並於物業、廠房及設備賬面值低於其可收回金額（其公允值減出售成本或其使用價值之較高者）時確認減值虧損。於釐定使用價值時，本集團評估預計因繼續使用該資產及於其可使用年期結束時將其出售所產生估計未來現金流量之現值。於釐定該等未來現金流量及貼現率時將應用估計及判斷。本集團按若干假設（如未來租金收入及業務預期增長）估計未來現金流量。物業、廠房及設備的賬面值披露於綜合財務報表附註13。

(v) 所得稅

於釐定所得稅撥備時，管理層須就若干交易的未來稅務處理作出重大判斷。本集團審慎評估交易賦稅並相應計提稅務撥備。為計及稅法的所有變動，將定期重新審議相關交易的稅務處理。

(vi) 金融資產的公允值估計

並非在活躍市場上買賣的金融工具的公允值採用估值技術釐定。本集團運用其判斷選擇多種方法並主要基於各報告期末的當時市況作出假設。該等假設及估計之變動可對相應金融資產各自的公允值造成重大影響。按公允值計量的金融資產的賬面值披露於綜合財務報表附註20及21。

4 重要會計判斷及估計 (續)

(vii) 釐定租約年期及貼現率

於釐定租約年期時，管理層會考慮引發行使延長選擇權或不行使終止選擇權的經濟動機的所有事實及情況。延長選擇權 (或終止選擇權後的時期) 僅於合理肯定租約將會延長 (或不會終止) 時計入租約年期。由於無法合理肯定租約將會延長 (或不會終止)，故此潛在未來現金流出並無計入租賃負債。倘因發生重大事件或情況出現重大改變而影響評估，並於承租人掌控之中，則須檢討有關評估。

在釐定貼現率時，本集團須於租賃開始日期及變動生效日期，考慮相關資產的性質與該租賃的條款及條件，就釐定貼現率作出重大判斷。

(viii) 於聯營公司及合營公司的投資減值

本集團於各報告期末評估於聯營公司及合營公司的投資是否存在任何減值跡象。於聯營公司及合營公司的投資於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘於聯營公司或合營公司的投資的賬面值超過其可收回金額 (即其公平值減出售成本與其使用價值的較高者)，則存在減值。當計算使用價值時，本集團必須估計繼續持有投資預期產生的現金流量的現值，並選擇與相關風險相稱的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於聯營公司及合營公司的投資的賬面值披露於綜合財務報表附註16及15。

5 分部資料及收益

主要營運決策者已確定為本公司執行董事。執行董事透過審閱本集團內部申報進行表現評估及資源分配及根據該等報告確定運營分部，並從以下業務角度進行分析：

航運綜合服務類

航運綜合服務類包括為客戶提供的經營租賃服務，以及為造船商和租船商提供的船舶經紀服務。經營租賃是指出租人將資產的使用權在一定期限內授予承租人，以換取定期租賃款項，但並未將租賃船舶所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移給客戶的租賃模式。為造船商提供的船舶經紀服務包括向有意購買者推薦造船商，並就船舶類型、規格和性能向有意購買者提供建議。為承租人提供的船舶經紀服務包括向有興趣的承租人提供融資租賃或經營租賃船舶的建議，或就船舶類型、規格和性能向有興趣的承租人提供建議。

5 分部資料及收益 (續)

金融服務類

金融服務類包括向客戶提供融資租賃服務和貸款借款服務。融資租賃是指出租人根據承租人的具體要求和對供應商的選擇購買資產，或出租人向承租人購買資產，然後將資產租予承租人以收取定期租賃款項，而租賃資產所有權附帶的絕大部分風險及回報均已轉移給承租人。貸款借款主要包括交付前貸款和擔保貸款。交付前貸款服務作為租賃服務的一部分，提供給需要資金履行造船協議規定的交付前付款義務的客戶。抵押貸款服務乃為滿足客戶的資金需求而提供，一般以客戶的船舶或資產作為抵押。

向執行董事提供截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

本集團的收益來自下列各項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
航運綜合服務類		
— 經營租賃服務	2,516,915	2,235,972
— 船舶經紀服務	16,583	33,545
	2,533,498	2,269,517
金融服務類		
— 融資租賃服務	1,049,871	1,219,700
— 貸款借款服務	460,822	545,152
	1,510,693	1,764,852
	4,044,191	4,034,369

來自承租人的佣金收入計入船舶經紀服務，按隨時間確認，而來自造船廠的佣金收入計入船舶經紀服務分部，按某一時間點確認。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，計入船舶經紀服務的佣金收入按某一時間點及隨時間確認，分別為6,481,000港元及10,102,000港元（二零二四年：1,852,000港元及31,693,000港元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，租賃服務包括非租賃部分的收益金額292,651,000港元（二零二四年：162,429,000港元）。

5 分部資料及收益 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，未計入租賃投資淨額的可變租賃付款相關租賃收入為54,532,000港元(二零二四年：165,086,000港元)。

(i) 分部資產及負債

提交予並由主要營運決策者進行內部審閱的本集團分部報告並無載有資產及負債。因此未呈列分部資產及負債。

(ii) 地區資料

本集團的收益絕大部分來自國際租賃服務，因此並無呈列按地區劃分的分析。

本集團的非流動資產由其物業、廠房及設備、使用權資產、合營公司及聯營公司構成。船舶(計入於物業、廠房及設備)主要用於全球各地跨地區市場。因此，按地理區域呈列船舶的位置不切實際，故並無呈列按地區劃分的分析。

(iii) 有關主要客戶的資料

以下為來自分別佔本集團年內收益10%以上的外部客戶的收益詳情：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貸款借款服務的客戶A	(a)	不適用	414,589
融資租賃服務的客戶B		497,453	454,274
經營租賃服務的客戶C		473,202	446,978
經營租賃服務的客戶D	(b)	481,649	不適用

附註：

(a) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度相應收益佔本集團收益不超過10%。

(b) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度相應收益佔本集團收益不超過10%。

6 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自下列的利息收入		
—按公允值計入其他全面收入之金融資產	63,952	41,387
—銀行存款	38,507	32,784
—其他	13	—
	102,472	74,171

7 融資成本及銀行費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
債券利息	294,662	343,642
銀行借款利息	402,276	625,749
其他借款利息	78,982	60,951
租賃負債利息	18,906	20,975
銀行費用	1,074	5,741
	795,900	1,057,058
減：已資本化融資成本	—	(9,504)
	795,900	1,047,554

8 經營溢利

已扣除／(計入) 下列項目的經營溢利載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以下各項之折舊		
—物業、廠房及設備	660,720	566,478
—使用權資產	5,379	12,238
匯兌虧損／(收益) 淨額	333,938	(46,756)
僱員福利開支 (附註10)	107,285	105,268
部份出售一間聯營公司權益的收益	—	(9,930)
按公允值計入損益之金融資產之		
未變現公允值變動收益淨額	(29,296)	(28,895)
出售按公允值計入其他全面收入之		
債務工具之收益淨額	(34,936)	—
出售船舶和物業、廠房及設備的收益淨額	(103,563)	(57,276)
終止確認應收融資租賃款的收益淨額	(33,670)	(200,013)
核數師酬金		
—審計服務	3,400	4,875
—非審計服務	780	1,570

9 所得稅開支

本集團的營運主要位於中國香港、中國大陸、馬耳他、新加坡及塞浦路斯。

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

中國大陸企業所得稅按根據中國大陸相關稅務規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率25%(二零二四年：25%)計提。

馬耳他企業所得稅根據馬耳他相關稅收規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率35%(二零二四年：35%)計提。通常情況下，扣除已繳稅款的七分之六，有效稅率將為5%。

於其他地區註冊成立的企業，須就截至二零二五年十二月三十一日止年度，按其營運所在地之現行稅率12.5%至25%(二零二四年：12.5%至25%)繳納所得稅。

綜合收益表內的所得稅開支指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項		
—中國香港利得稅	14,596	15,046
—海外稅項	17,618	21,197
—支柱二下的補充稅	186,427	—
就過往年度撥備不足／(超額撥備)		
—中國香港利得稅	6,486	(9,744)
—海外稅項	11,029	(70)
	236,156	26,429
遞延稅項		
—暫時性差異的產生和撥回	2,336	(1,214)
所得稅開支	238,492	25,215

9 所得稅開支 (續)

所得稅開支與按適用稅率計算的除所得稅前溢利對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除所得稅前溢利	2,219,175	2,180,358
經調整：		
應佔合營公司業績	(265,253)	(490,103)
應佔聯營公司業績	29,293	12,056
	1,983,215	1,702,311
按16.5%的稅率計算	327,231	280,882
其他國家不同稅率的影響	(24,927)	(18,832)
免繳稅收益的稅務影響	(596,068)	(719,396)
就稅項而言不可減扣的開支的稅務影響	328,314	492,375
過往年度撥備不足／(超額撥備)	17,515	(9,814)
第二支柱下的補足稅	186,427	–
所得稅開支	238,492	25,215

OECD第二支柱範本規則

於二零二一年十二月，經濟合作與發展組織(OECD)發佈第二支柱範本規則(亦稱「全球反稅基侵蝕規則」或「GloBE規則」)，以改革國際企業稅制。綜合收入超過750百萬歐元的大型跨國企業須遵守GloBE規則，並需就其營運所在的各司法管轄區計算GloBE有效稅率，若低於最低有效稅率15%，則須繳納補充稅。

本集團最終母公司中國船舶集團有限公司(「中國船舶集團」)及其附屬公司(統稱「中船集團」)之綜合收入超過750百萬歐元，因而納入GloBE規則範圍。根據該規則，本集團源自國際航運及若干相關附屬業務之利潤獲豁免，而其他不符合資格之利潤則須按最低稅率繳納。

9 所得稅開支 (續)

OECD第二支柱範本規則 (續)

本集團須遵守GloBE規則項下的全球最低補充稅，該規則自二零二五年一月一日起於中國香港等地區生效。根據本集團之評估，預期將產生補充稅，因此本集團於本期按估算之調整後涵蓋稅項及年度全球所得計算稅率，確認補充稅。由於本集團被評估為非少數股東持有之成員實體，若中船集團須繳納任何潛在補充稅，有關稅項或會進一步分配或攤派至中船集團內相關貢獻補充稅之實體。

根據本集團之最佳估算，本集團已就截至二零二五年十二月三十一日止年度確認186,427,000港元之當期稅項開支，涉及補充稅，並預期將由本公司承擔。本集團將持續分析及評估第二支柱範本規則所帶來之影響。

本集團已採用臨時強制性例外，不確認及披露因補充稅所產生之遞延稅項資產及負債，並於補充稅發生時將其列作當期稅項處理。

10 僱員福利開支及五名最高薪人士

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
工資、薪金、其他津貼及實物利益 (包括董事酬金)	102,485	93,227
退休福利成本 (附註)	9,217	8,635
以股份為基礎的付款開支	(4,417)	3,406
	107,285	105,268

附註：

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無沒收供款可用於減少於未來年度對退休金計劃作出的供款。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士中並無任何董事 (二零二四年：無)。

10 僱員福利開支及五名最高薪人士 (續)

向五名 (二零二四年：五名) 人士 (並非本公司董事) 支付的薪酬載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
工資、薪金、其他津貼及實物利益	9,361	11,169
退休福利成本	1,658	1,800
	11,019	12,969

薪酬屬以下等級的最高薪非本公司董事僱員的人數載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
零至1,000,000港元	—	—
1,000,001至1,500,000港元	—	—
1,500,001至2,000,000港元	—	—
2,000,001至2,500,000港元	5	2
2,500,001至3,000,000港元	—	3

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無向任何五名最高薪人士支付或應付作為其加入本集團的獎勵或離職補償。

除上述薪酬外，本公司若干薪酬最高的人士根據購股權計劃獲授購股權，詳情於附註29披露。

11 董事薪酬

根據香港公司條例第383(1)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部所披露的董事酬金如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度				總計 千港元
	袍金 千港元	薪金津貼及 實物福利 千港元	酌情花紅 (附註ii) 千港元	僱主在 退休福利計劃 項下的供款 千港元	
執行董事					
李洪濤(附註i)	-	713	880	298	1,891
鐘堅(附註i及vii)	-	163	219	84	466
非執行董事					
張軼(附註vi)	-	-	-	-	-
張啟鵬	-	-	-	-	-
邝本斌	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
盛慕嫻	400	-	-	-	400
李洪積	400	-	-	-	400
王德銀	400	-	-	-	400
總計	1,200	876	1,099	382	3,557

	截至二零二四年十二月三十一日止年度				總計 千港元
	袍金 千港元	薪金津貼 及實物福利 千港元	酌情花紅 (附註ii) 千港元	僱主在 退休福利計劃 項下的供款 千港元	
執行董事					
鐘堅(附註i及ix)	-	498	737	173	1,408
鐘堅(附註i及viii)	-	227	776	96	1,099
非執行董事					
張軼	-	-	-	-	-
張啟鵬	-	-	-	-	-
邝本斌	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
盛慕嫻	400	-	-	-	400
李洪積	400	-	-	-	400
王德銀	400	-	-	-	400
總計	1,200	725	1,513	269	3,707

11 董事薪酬 (續)

附註：

- i. 相關薪酬為該等董事作為本公司僱員而從本集團收到的薪酬，截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無董事放棄任何酬金 (二零二四年：無)。
- ii. 花紅乃參照該兩年的經營業績、個人表現及可資比較市場統計數據後釐定。
- iii. 截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無就終止董事服務直接或間接向董事支付或作出退休福利、付款或福利，亦無任何應付款項 (二零二四年：無)。概無就獲提供董事服務而給予第三方或第三方應收之代價 (二零二四年：無)。概無以董事、其受控制法團及關連實體為受益人之貸款、準貸款或其他交易安排 (二零二四年：無)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無支付或應付董事加入本集團的獎勵金或離職補償 (二零二四年：無)。
- iv. 年內概無董事向本集團收取任何酬金作為加入本集團的獎勵或加入本集團後的獎勵或作為離職的補償。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。
- v. 除上述酬金外，本公司若干董事亦根據購股權計劃獲授購股權，詳情披露於附註29。
- vi. 張軼女士於二零二五年六月二十三日辭任非執行董事。
- vii. 劉輝先生於二零二五年九月二十五日獲委任為執行董事。
- viii. 鐘堅先生於二零二四年五月二十三日辭任主席兼執行董事。
- ix. 李洪濤先生於二零二四年五月二十三日獲委任為主席兼執行董事。

12 每股盈利

計算本公司股東權益應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的本公司股東權益應佔溢利	1,845,236	2,105,663
	股數 千股	股數 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	6,195,190	6,151,815
攤薄潛在普通股的影響		
本公司發行的購股權	10,431	14,451
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	6,205,621	6,166,266
	港元	港元
每股盈利		
— 基本	0.298	0.342
— 攤薄	0.297	0.341

13 物業、廠房及設備

	在建工程 千港元	船舶 千港元	汽車 千港元	辦公設備 千港元	租賃物業裝修 千港元	總計 千港元
成本						
於二零二四年一月一日	1,069,152	17,216,778	1,838	13,245	19,268	18,320,281
添置	1,039,919	-	465	1,108	-	1,041,492
轉撥	(1,702,236)	1,702,236	-	-	-	-
出售	-	(423,642)	(1,819)	(1,147)	(1,034)	(427,642)
匯兌差額	-	-	(25)	(207)	(214)	(446)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	406,835	18,495,372	459	12,999	18,020	18,933,685
添置	234,209	1,093	-	786	-	236,088
出售	-	(601,188)	-	(212)	-	(601,400)
匯兌差額	-	-	19	440	343	802
於二零二五年十二月三十一日	641,044	17,895,277	478	14,013	18,363	18,569,175
累計折舊						
於二零二四年一月一日	-	2,068,236	1,443	8,155	15,112	2,092,946
年內計提	-	561,863	75	1,448	3,092	566,478
就出售撥回	-	(116,532)	(1,468)	(775)	(1,034)	(119,809)
匯兌差額	-	-	(15)	(104)	(187)	(306)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	-	2,513,567	35	8,724	16,983	2,539,309
年內計提	-	658,142	90	1,875	613	660,720
就出售撥回	-	(167,366)	-	(187)	-	(167,553)
匯兌差額	-	-	3	294	262	559
於二零二五年十二月三十一日	-	3,004,343	128	10,706	17,858	3,033,035
賬面淨值						
於二零二五年十二月三十一日	641,044	14,890,934	350	3,307	505	15,536,140
於二零二四年十二月三十一日	406,835	15,981,805	424	4,275	1,037	16,394,376

13 物業、廠房及設備 (續)

附註：

有關三艘船舶可使用期限的會計估計變動：

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團重新評估三艘船舶的可使用期限，並考慮到承租人已行使船舶購買選擇權，認為三艘船舶的可使用期限須由30年縮短至12年。

該等變動對實際及預期折舊開支的影響如下：

	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二七年 千港元	總計 千港元
折舊開支增加	72,864	193,762	140,045	406,671

14 使用權資產

	千港元
成本	
於二零二四年一月一日	68,351
添置	3,998
撇銷	(42,705)
匯兌差額	(504)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	29,140
添置	9,938
租賃修改	230
終止	(25,983)
匯兌差額	366
於二零二五年十二月三十一日	13,691
累計折舊	
於二零二四年一月一日	45,463
年內計提	12,238
終止後撥回	(40,162)
匯兌差額	(294)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	17,245
年內計提	5,379
終止後撥回	(17,074)
匯兌差額	162
於二零二五年十二月三十一日	5,712
賬面淨值	
於二零二五年十二月三十一日	7,979
於二零二四年十二月三十一日	11,895

本集團租賃多個辦公室及公寓。租賃合同的固定期限一般為兩至四年（二零二四年：三至八年），概無任何延長選擇權。

租賃條款乃按個別情況協商釐定，並載有各種不同的條款及條件。

15 於合營公司之權益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	1,628,199	1,469,330
向合營公司注資	–	5
合營公司分派	–	(112,536)
應佔合營公司業績	265,253	490,103
應佔合營公司其他全面開支	(19,737)	(4,479)
已收股息	(240,792)	(214,224)
於十二月三十一日	1,632,923	1,628,199

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團於合營公司的權益詳情載列如下（該等合營公司為非上市公司實體，無法獲取其市場報價）：

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	於十二月三十一日歸屬 於本公司股本的百分比		主要業務
		二零二五年	二零二四年	
Sino Singapore Maritime Pte. Ltd.	新加坡	50%	50%	船舶擁有及租船
Ocean Classic Limited	英屬處女群島	50%	50%	船舶擁有及租船
Vista Shipping Pte. Limited	新加坡	50%	50%	船舶擁有及租船
Sea Jade Investment Limited	馬紹爾群島	25%	25%	船舶擁有及租船
Ocean Jade Investment Limited	馬紹爾群島	25%	25%	船舶擁有及租船
金馬輪船(香港)有限公司	香港	50%	50%	船舶擁有及租船

所有合營公司的年結日期均為十二月三十一日，與本集團之慣例一致。

於二零二五年十二月三十一日，本集團就船舶建造應佔合營公司承擔為3,370,137,000港元（二零二四年：3,682,504,000港元）。

15 於合營公司之權益 (續)

重大合營公司之財務資料概要

下表載列對本集團而言屬重大的合營公司之財務資料概要。所披露的資料反映相關合營公司財務報表內呈列的金額而非本集團應佔的該等金額。有關金額已經調整以反映實體使用權益法時所作調整 (包括公允值調整及會計政策差異修訂)。

	Sino Singapore Maritime Pte. Ltd.		Vista Shipping Pte. Limited	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動資產	490,465	895,989	335,466	352,996
非流動資產	1,512,241	1,553,346	3,217,084	3,342,052
流動負債	(100,442)	(94,564)	(224,845)	(301,929)
非流動負債	(711,810)	(800,183)	(2,068,345)	(2,393,052)
收益	363,675	628,432	772,496	878,414
年內溢利	156,282	608,537	259,933	323,483
其他全面開支	(38,833)	(8,959)	(640)	–
全面收入總額	117,449	599,578	259,293	323,483
現金及現金等價物	337,328	758,836	121,070	219,405
流動金融負債 (不包括貿易及 其他應付款項以及撥備)	(84,560)	(94,460)	(190,230)	(246,012)
非流動金融負債 (不包括貿易及 其他應付款項以及撥備)	(711,810)	(800,183)	(2,068,345)	(2,393,052)
折舊及攤銷	(65,135)	(79,883)	(151,290)	(145,809)
出售船舶收益	–	266,131	–	–
利息收入	148	503	9,883	10,451
利息開支	(52,857)	(44,556)	(142,214)	(20,721)
所得稅開支	(841)	–	3,896	1,392

15 於合營公司之權益 (續)

重大合營公司之財務資料概要 (續)

財務資料概要之對賬：

	Sino Singapore Maritime Pte. Ltd.		Vista Shipping Pte. Limited	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日的年初資產淨值	1,554,588	1,608,530	1,000,067	676,584
股東分派	–	(225,073)	–	–
年內溢利	156,282	608,537	259,933	323,483
其他全面開支	(38,833)	(8,959)	(640)	–
已付股息	(481,583)	(428,447)	–	–
於十二月三十一日的年末資產淨值	1,190,454	1,554,588	1,259,360	1,000,067
於合營公司之權益	50%	50%	50%	50%
應佔資產淨值	595,227	777,294	629,680	500,034
賬面值	595,227	777,294	629,680	500,034

15 於合營公司之權益 (續)

個別不重大合營企業

本集團個別不重大合營企業的財務資料總額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資的賬面總值	408,016	350,871
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分佔年內利潤	57,146	24,093
分佔年內其他全面收入	-	-
分佔年內全面收入總額	57,146	24,093

16 於聯營公司之權益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	190,238	97,372
向聯營公司注資	-	111,284
聯營公司分派	-	(8,060)
應佔聯營公司業績	(29,293)	(12,056)
應佔聯營公司其他全面收益	13,130	-
出售聯營公司部分權益	-	(858)
已收股息	-	(645)
匯兌差額	7,331	3,201
於十二月三十一日	181,406	190,238

16 於聯營公司之權益 (續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團於聯營公司的權益詳情如下（該等聯營公司為非上市公司實體，無法獲取其市場報價）：

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	於十二月三十一日歸屬 於本公司股本的百分比		主要業務
		二零二五年	二零二四年	
Nor Solan I Pte. Ltd.	新加坡	28%	28%	租船服務
Nor Solan II Pte. Ltd.	新加坡	28%	28%	租船服務
國信中船(青島)海洋科技 有限公司	中國	26%	26%	海洋技術
Glory Shipping Pte. Ltd.#	新加坡	不適用	35%	尚未開始營運
中船斯達瑞節能科技(上海) 有限公司	中國	20%	20%	節能技術
震兌工業智能科技有限公司 (「震兌」)	中國	14%	14%	海洋技術

該實體於二零二五年八月註銷。

所有聯營公司年結日期均為十二月三十一日，與本集團之慣例一致。

於二零二五年十二月三十一日，本集團應佔聯營公司有關建造船舶的承擔為零港元（二零二四年：15,522,000港元）。

16 於聯營公司之權益 (續)

個別不重大聯營公司

本集團個別不重大聯營公司總額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資的賬面總值	181,406	190,238
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分佔年內虧損	(29,293)	(12,056)
分佔年內其他全面收入	13,130	–
分佔年內全面收入總額	(16,163)	(12,056)

17 應收貸款及租賃款

	附註	於二零二五年十二月三十一日		
		總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
應收貸款	17.1	5,939,497	(222,837)	5,716,660
應收租賃款	17.2	13,207,263	(528,837)	12,678,426
向合營公司發放的貸款	17.3	147,230	–	147,230
		19,293,990	(751,674)	18,542,316

17 應收貸款及租賃款 (續)

	附註	於二零二四年十二月三十一日		
		總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
應收貸款	17.1	6,190,388	(72,067)	6,118,321
應收租賃款	17.2	14,949,482	(617,828)	14,331,654
向合營公司發放的貸款	17.3	264,858	–	264,858
		21,404,728	(689,895)	20,714,833

本集團應收貸款及租賃款減值虧損撥備變動如下：

	千港元
於二零二四年一月一日	667,290
轉移至其他應收款項	(424,363)
年內撥備淨額	446,968
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	689,895
撤銷	(17,537)
年內撥備淨額	79,316
於二零二五年十二月三十一日	751,674

17 應收貸款及租賃款 (續)

17.1 貸款借款

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款按介乎4.5%至8.8%（二零二四年：6.0%至8.6%）的年利率計息，應於二零二六年至二零三三年（二零二四年：二零二五年至二零三三年）期間償還，並由擁有相應船舶的借方以船舶及若干股份作抵押。

應收貸款的到期期限概況（基於到期日及扣除減值虧損）如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	527,711	508,881
一年後但兩年內	534,805	513,080
兩年後但五年內	1,607,279	1,638,340
五年以上	3,046,865	3,458,020
	5,716,660	6,118,321

17.2 應收租賃款

於二零二五年十二月三十一日，本集團的應收租賃款為有抵押，按介乎6.2%至10.7%（二零二四年：5.0%至10.5%）的年利率計息。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之應收租賃款詳情如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資租賃總投資	19,266,409	21,740,247
減：未賺取的融資收入	(6,059,146)	(6,790,765)
融資租賃投資淨額	13,207,263	14,949,482
減：累計減值撥備	(528,837)	(617,828)
應收租賃款項淨額	12,678,426	14,331,654

17 應收貸款及租賃款 (續)

17.2 應收租賃款 (續)

各報告期末的融資租賃總投資與該等租賃項下的最低應收租賃款項現值之間的對賬載於如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
最低應收租賃款項	19,266,409	21,740,247
減：最低應收租賃款項相關的未賺取融資收入	(6,059,146)	(6,790,765)
最低應收租賃款項現值	13,207,263	14,949,482

下表分析本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之融資租賃總投資 (按相關到期組別劃分)。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
融資租賃總投資		
— 一年內	2,037,774	2,282,154
— 一年後但兩年內	1,626,475	1,911,284
— 兩年後但三年內	1,576,593	1,903,541
— 三年後但四年內	1,486,990	1,672,337
— 四年後但五年內	1,665,677	1,566,267
— 五年以上	10,872,900	12,404,664
	19,266,409	21,740,247

17.3 向合營公司發放的貸款

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，該金額無抵押、按年利率5.0%計息，並須按要求償還。

18 衍生金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產		
利率掉期—持作買賣	49,760	73,034
利率掉期—現金流量套期	210,576	331,831
	260,336	404,865
負債		
貨幣掉期—持作買賣	—	132,533
交叉貨幣掉期—持作買賣	25,563	63,268
	25,563	195,801

利率掉期

於二零二五年十二月三十一日，本集團有未到期利率掉期合約，將於由二零二八年十二月至二零三二年四月（二零二四年：二零二八年十二月至二零三二年四月）之間的不同日期屆滿，其名義金額為446,026,000美元（約等於3,470,080,000港元）（二零二四年：451,925,000美元（約等於3,515,978,000港元）），拆息浮動利率轉換為介乎0.72%至3%（二零二四年：0.72%至3%）的固定年利率。

貨幣掉期

於二零二四年十二月三十一日，本集團有未到期的貨幣掉期合約，其名義金額為204,499,000美元（約等於1,591,005,000港元），用於降低人民幣與美元之間的匯率風險。截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有該等貨幣互換合約均已到期。該等遠期合約不符合套期會計的要求，其公允值變動於其他（虧損）／收益淨額中確認。

交叉貨幣掉期

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團有未到期的交叉貨幣掉期合約，將於二零二六年三月屆滿，其名義金額為125,000,000美元（約等於972,500,000港元），用於降低人民幣與美元之間的匯率風險。該等遠期合約不符合套期會計的要求，其公允值變動於其他（虧損）／收益淨額中確認。

18 衍生金融資產 (續)

套期儲備

於綜合權益變動表中披露的本集團套期儲備與指定為套期工具的利率掉期有關：

	套期儲備 千港元
於二零二四年一月一日	(348,817)
減：於其他全面收入確認的套期工具公允值變動 由套期儲備重新分類至損益	(104,868) 135,705
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	(317,980)
減：於其他全面收入確認的套期工具公允值變動 由套期儲備重新分類至損益	33,349 91,608
於二零二五年十二月三十一日	(193,023)

於綜合收益表確認的金額

除於上述套期儲備對賬所披露的金額外，下列與衍生金融工具相關的金額於綜合收益表中被確認並計入其他(虧損)/收益，淨額：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
不滿足套期要求的利率掉期	4,876	(20,747)
利率掉期的套期無效性	5,503	(590)
不滿足套期要求的貨幣掉期	(21,989)	65,998
不滿足套期要求的交叉貨幣掉期	(37,706)	31,513
	(49,316)	76,174

18 衍生金融資產 (續)

於綜合收益表確認的金額 (續)

套期有效性於套期關係建立之初確定，並通過週期性預期有效性評估，確保被套期項目與套期工具之間存在經濟關係。

本集團訂立的利率掉期與被套期項目具有相似的關鍵條款，例如參考利率、重置日期、付款日期、到期日及名義金額。本集團並無悉數套期其貸款，因此被套期項目乃確定為未償還貸款中不超過掉期名義金額的比例。由於年內所有關鍵條款匹配，故存在經濟關係。

利率掉期的套期無效性乃透過使用假設衍生工具進行評估，該衍生工具的條款與被套期項目的條款相同。其或因以下各項而發生：

- (a) 利率掉期的貸方價值／借方價值調整與貸款不匹配；及
- (b) 利率掉期及貸款之間的關鍵條款差異。

公允值計量

釐定衍生工具公允值的方法及假設的詳情載列於附註3.4。

19 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
預付款項 (附註a)	366,589	45,846
應收利息	28,045	34,312
其他應收款項 (附註b)	202,574	133,899
	597,208	214,057

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團已根據售後租回協議向第三方提供墊款338,376,000港元 (二零二四年：無)。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，其他應收款項中包括於報告日期已信貸減值的99,542,000港元 (二零二四年：99,542,000港元)，總額為523,905,020港元 (二零二四年：523,905,000港元)，已計提減值虧損撥備424,363,000港元 (二零二四年：424,363,000港元)。

該等應收款項賬面值接近其公允值。

20 按公允價值計入損益的金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
債務工具—理財組合投資	486,608	457,312

按公允價值計入損益之金融資產的變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	457,312	296,157
添置	–	132,260
公允價值變動淨額	29,296	28,895
於十二月三十一日	486,608	457,312

21 按公允價值計入其他全面收入之金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
債務工具—上市債務	1,756,107	1,678,735

按公允價值計入其他全面收入之金融資產的變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	1,678,735	427,768
添置	515,216	1,204,463
出售	(515,216)	–
公允價值變動淨額	77,372	46,504
於十二月三十一日	1,756,107	1,678,735

22 應收／應付聯營公司、合營公司及非控股權益款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收一家聯營公司款項	–	37,810
應收合營公司款項	387,070	275,218
應收非控股權益款項	7,775	–
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付非控股權益款項	127,965	131,884

應付款項為非貿易性質、無抵押、不計息、按要求收回／償還，並以美元計值。

23 現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
三個月以上到期的定期存款	88,692	135,450
銀行及手持現金	3,706,672	1,773,896
	3,795,364	1,909,346

本集團之現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款的賬面值按以下貨幣計值：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
歐元	30,537	48,549
港元	33,961	16,164
人民幣	3,063,585	1,104,911
新加坡元	2,290	3,375
美元	664,991	736,347
	3,795,364	1,909,346

於本年度，初始到期期限為三個月以上的定期存款按現行市場利率計息。於二零二五年十二月三十一日，存款的實際年利率為3.85%（二零二四年：4.40%）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的銀行結餘為3,063,585,000港元（二零二四年：1,104,911,000港元）。該等銀行結餘無法自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國政府頒佈的外匯控制相關規則及規例，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

24 借款

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行借款	24.1	12,668,800	12,829,276
債券	24.2	11,548,088	13,432,257
其他借款	24.3	2,249,642	1,325,622
		26,466,530	27,587,155

24.1 銀行借款

本集團應按各貸款協議中載列的計劃還款期限償還之借款如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按要求或一年內	7,742,201	7,142,694
一年後但兩年內	1,375,902	904,795
兩年後但五年內	1,859,895	2,340,630
五年以上	1,690,802	2,441,157
	12,668,800	12,829,276

本集團借款的風險承擔如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
固定利率借款	2,149,080	5,166,318
浮動利率借款	10,519,720	7,662,958
	12,668,800	12,829,276

24 借款 (續)

24.1 銀行借款 (續)

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的借款利率如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
固定利率借款	每年1.56% 至3.15%	每年2.00% 至3.91%
浮動利率借款	每年2.05% 至5.94%	每年3.40% 至6.34%

於二零二五年十二月三十一日，本集團之有抵押銀行借款5,870,143,000港元（二零二四年：6,799,689,000港元）以應收貸款及租賃款約7,489,917,000港元（二零二四年：8,195,672,000港元）、若干附屬公司的股份、存款約222,762,000港元（二零二四年：253,003,000港元）、整體轉讓、光船租賃承租人出讓、集團內部貸款轉讓和物業、廠房及設備約4,141,912,000港元（二零二四年：4,296,098,000港元）作抵押。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行借款6,798,657,000港元（二零二四年：6,029,587,000港元）為無抵押及由本公司擔保。

24.2 債券

於二零二零年二月，本集團發行兩種有擔保債券，分別為二零二五年二月到期的400,000,000美元（相當於約3,112,000,000港元）及二零二零年二月到期的400,000,000美元（相當於約3,112,000,000港元），年利率分別為2.5%及3%。

於二零二一年七月，本集團發行一種二零二六年七月到期的500,000,000美元（相當於約3,890,000,000港元）有擔保債券，年利率為2.1%。

於二零二五年十一月，本集團發行一筆擔保債券人民幣1,000,000,000元（相等於約1,108,941,000港元），於二零二八年十一月到期，年利率為1.95%。

上述有擔保債券由本公司擔保，並於聯交所上市。

24 借款 (續)

24.2 債券 (續)

本公司於二零二三年三月、二零二三年九月及二零二四年九月分別發行人民幣1,000,000,000元、人民幣1,200,000,000元及人民幣800,000,000元 (相當於分別約1,108,941,000港元、1,330,730,000港元及887,153,000港元) 的債券，於二零二六年三月、二零二六年九月及二零二九年九月到期，年利率分別為3.3%、3.1%及2.36%。該等債券於中國銀行間債券市場上市。

於二零二五年十二月三十一日，債券償還期限如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	6,439,994	3,235,011
一年後但兩年內	–	6,233,180
兩年後但五年內	5,108,094	852,066
五年以上	–	3,112,000
	11,548,088	13,432,257

24.3 其他借款

於二零二五年十二月三十一日，來自同系附屬公司的貸款為993,172,000港元 (二零二四年：無) 為無抵押、按年利率2.11%計息，並須於一年內償還。

於二零二五年十二月三十一日，應收第三方貸款1,256,470,000港元 (二零二四年：1,325,622,000港元) 按6.1% (二零二四年：6.39%) 的年利率計息，以交付前轉讓、若干附屬公司股份的押契、1,527,484,000港元 (二零二四年：1,586,801,000港元) 的物業、廠房及設備作抵押。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，其他借款償還期限如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	1,074,568	85,749
一年後但兩年內	64,801	64,801
兩年後但五年內	194,404	194,404
五年以上	915,869	980,668
	2,249,642	1,325,622

25 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應計費用	28,461	91,610
已收按金	542,889	527,251
其他應付款項(附註)	311,524	702,474
	882,874	1,321,335

附註：

其他應付款項中包括零港元(二零二四年：657,551,000港元)港元，此乃截至二零二四年十二月三十一日止年度提前終止若干租賃協議下需退還予相關船舶承租人之部分銷售所得款項。

由於屬短期性質，其他應付款項及應計費用的賬面值被視為與其公允值相同。

26 租賃負債

下表顯示本集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
最低租賃付款總額：		
一年內到期	53,409	51,191
於第一至第五年到期	191,295	197,012
於五年後到期	148,835	198,352
未來融資費用	393,539 (78,264)	446,555 (98,244)
租賃負債現值	315,275	348,311
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
最低租賃付款現值：		
一年內到期	36,411	32,157
於第一至第五年到期	142,959	139,809
於五年後到期	135,905	176,345
	315,275	348,311

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，租賃的現金流出總額為58,856,000港元(二零二四年：66,093,000港元)。

27 遞延稅項

遞延稅項的年內變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	3,795	2,660
於損益確認(附註9)	(2,336)	1,214
匯兌差額	100	(79)
於十二月三十一日	1,559	3,795

遞延稅項資產及負債的年內變動如下：

	預期信貸 虧損撥備 千港元	稅務虧損 千港元	使用權資產 千港元	租賃負債 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	250	1,834	(1,008)	1,584	2,660
於損益確認	3,558	(1,815)	678	(1,207)	1,214
匯兌差額	(53)	(19)	14	(21)	(79)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	3,755	-	(316)	356	3,795
於損益確認	(2,334)	-	(1,628)	1,626	(2,336)
匯兌差額	98	-	(51)	53	100
於二零二五年十二月三十一日	1,519	-	(1,995)	2,035	1,559

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無就稅務虧損約51,395,000港元(二零二四年：89,512,000港元) 確認遞延稅項資產，乃由於未來溢利流難以預測。根據現行稅務法例，該等虧損311,484,000港元(二零二四年：542,495,000港元) 不會過期，惟須經香港稅務局同意。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無未計提其他重大未確認遞延稅項資產。概無就本集團於中國所成立附屬公司須繳納預扣稅的未匯回盈利應付的預扣稅約18,568,000港元(二零二四年：25,454,000港元) 確認遞延稅項負債。董事認為，該等附屬公司於可見未來不太可能分派該等未匯回盈利。

28 股本

	股份數目 (千股)	股本 千港元
已發行及繳足普通股：		
於二零二四年一月一日	6,136,878	6,615,789
根據購股權計劃發行股份 (附註)	50,012	79,901
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	6,186,890	6,695,690
根據購股權計劃發行股份 (附註)	12,334	19,435
於二零二五年十二月三十一日	6,199,224	6,715,125

附註：

年內，因購股權分別按每股1.32港元及1.15港元的行使價被行使，本公司已發行股本數目分別增加約9,253,000股及3,081,000股普通股（二零二四年：因購股權分別按每股1.32港元及1.15港元的行使價被行使，本公司已發行股本數目分別增加約42,655,000股及7,357,000股普通股）。已收總代價15,758,000港元（二零二四年：64,766,000港元）已計入股本，其中3,677,000港元（二零二四年：15,135,000港元）已根據附註2.22所載政策從購股權儲備轉入股本。

29 以股份為基礎的僱員薪酬

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

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

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

29 以股份為基礎的僱員薪酬 (續)

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

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

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

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

於年內，購股權變動詳情如下：

	二零二五年		二零二四年	
	數目 千股	加權 平均行使價 港元	數目 千股	加權 平均行使價 港元
於一月一日尚未行使	58,941	1.26	115,368	1.28
已行使	(12,334)	1.28	(50,012)	1.29
已沒收	(20,657)	1.24	(6,415)	1.31
於十二月三十一日尚未行使	25,950	1.26	58,941	1.26

於年內已行使購股權之加權平均股價於行使之日為1.87港元(二零二四年：1.62港元)。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無購股權已行使或已到期。

29 以股份為基礎的僱員薪酬 (續)

於二零二五年十二月三十一日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為5.7年（二零二四年：6.6年）。

所授出購股權之公允值乃透過使用二項式期權定價模式釐定，當中考慮特定的因素。於各授出日期進行估值時使用以下主要假設：

	第一個授出日期	第二個授出日期
於授出日期之股價	1.32港元	1.15港元
行使價	1.32港元	1.15港元
預期波動率	44.2%	43.93%
預期購股權年期	10年	10年
股息率	8.58%	7.5%
無風險利率	1.15%	2.24%
歸屬後沒收率	14.16%至25.44%	12.81%

合共4,417,000港元（二零二四年：確認僱員補償開支3,406,000港元）的僱員補償開支撥回已於截至二零二五年十二月三十一日止年度的損益確認，而相關金額已於權益中的「購股權儲備」扣除（二零二四年：計入）。並無就以股份為基礎的付款交易確認負債。

部分董事及年內薪酬最高人士持有購股權。根據附註2.22中本集團的會計政策估計，該等期權在截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度確認或撥回的對應僱員補償開支如下：

- (1) 鐘堅先生，撥回零（二零二四年：717,000港元）；
- (2) 5位（二零二四年：5位）最高薪人士，確認359,000港元（二零二四年：1,421,000港元）。

30 關聯方交易

本公司董事將中船國際控股有限公司視為直接控股公司，其於二零二五年十二月三十一日擁有本公司約74.24%（二零二四年：74.38%）已發行普通股。本集團的最終母公司為中國船舶集團（一家於中國成立的國有企業）。中船集團本身由中國政府控制，中國政府亦擁有中國大部分生產資產。

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

30 關聯方交易 (續)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與受中國政府控制、共同控制或重大影響的實體的重大交易主要包括其大部分銀行存款、銀行借款及相應的利息收入及利息開支以及買賣部分貨品及服務。有關交易的價格及其他條款載於相關協議，乃基於市價或經共同協定。

除獲豁免遵守披露規定的上述與政府相關實體的交易及此等綜合財務報表其他地方所示的關聯方資料外，以下為於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度本集團在一般業務過程中與其關聯方訂立的重大關聯方交易概要。

30.1 與關聯方的交易

除本綜合財務報表另有披露者外，本集團於本年度訂立下列關聯方交易：

與同系附屬公司的交易：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息收入	3,873	741
佣金收入	16,299	6,835
租金及公用事業開支	18,794	19,341
購買船舶及海上設備	234,208	2,970,086
貸款及應計利息	993,172	—

與合營公司的交易：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息收入	3,815	27,938

與關聯公司的該等交易乃按照於正常業務過程中與對手方議定的價格及結算條款執行。

30 關聯方交易 (續)

30.2 與關聯方的餘額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收下列人士款項		
— 聯營公司	—	37,810
— 合營公司	387,070	275,218
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
向合營公司發放的貸款	147,230	264,858
來自同系附屬公司的借款	993,172	—

30.3 主要管理人員薪酬

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

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
工資、薪金、花紅及實物福利	5,690	11,629
退休福利成本	932	2,228
以股份為基礎的付款開支	—	1,469
	6,622	15,326

31 綜合現金流量表附註

31.1 經營產生之現金

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除所得稅前溢利		2,219,175	2,180,358
經調整：			
— 融資成本	7	795,900	1,041,813
— 利息收入	6	(102,472)	(74,171)
— 折舊	8	666,099	578,716
— 應收貸款及租賃款減值虧損撥備淨額		79,316	446,968
— 以股份為基礎的付款開支		(4,417)	3,406
— 出售船舶及物業、廠房及設備的收益淨額	8	(103,563)	(57,276)
— 應佔合營公司業績	15	(265,253)	(490,103)
— 應佔聯營公司業績	16	29,293	12,056
— 終止確認融資租賃應收款項收益淨額	8	(33,670)	(200,013)
— 作為承租人提前終止租賃之收益淨額		(392)	(452)
— 衍生金融工具之公允值變動未變現(收益)／虧損淨額	18	(49,316)	76,174
— 公允值計入損益之金融資產之未變現公允值變動收益淨額	8	(29,296)	(28,895)
— 未變現匯兌虧損／(收益)淨額		484,059	(104,383)
— 出售聯營公司部分權益之收益	8	—	(9,930)
— 出售按公允值計入其他全面收益的債務工具之收益淨額	8	(34,936)	—
營運資金變動前經營溢利		3,650,527	3,374,268
應收貸款及租賃款減少／(增加)		561,604	(3,192,845)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(444,314)	969,814
應收非控股權益款項增加		(6,425)	—
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(439,535)	889,483
終止確認融資租賃應收款項所得款項		1,523,745	5,740,729
經營產生之現金淨額		4,845,602	7,781,449

重大非現金交易：

- (i) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就兩艘船舶訂立主租賃及轉租賃安排，於初始確認時分別確認374,090,000港元及363,028,000港元為應收融資租賃款及租賃負債。
- (ii) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與合營公司就貸款予合營公司與應付合營公司款項之餘額進行淨額結算，金額為207,794,000港元。

31 綜合現金流量表附註 (續)

31.2 融資活動產生的負債變動

下表載列融資活動產生的負債對賬：

	借款 千港元	應付合營 公司款項 千港元	應付非控股 權益款項 千港元	租賃負債 千港元
於二零二四年一月一日	31,333,427	207,794	162,383	23,956
現金流：				
—發行債券所得款項	874,410	—	—	—
—借款所得款項	9,320,321	—	—	—
—償還借款	(13,710,888)	—	—	—
—已付利息	(1,022,698)	—	—	—
—已付租賃負債的資本部分	—	—	—	(39,592)
—已付租賃負債的利息部分	—	—	—	(20,975)
—償還非控股權益	—	—	(30,499)	—
非現金：				
—外匯調整	(237,759)	—	—	(83)
—已產生的融資成本	1,030,342	—	—	—
—年內訂立新租賃導致的租賃負債增加	—	—	—	367,026
—年內作為承租人的租賃修改導致租賃負債減少	—	—	—	(2,996)
—租賃負債利息	—	—	—	20,975
—合營公司貸款餘額淨額結算	—	(207,794)	—	—
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	27,587,155	—	131,884	348,311
現金流：				
—發行債券所得款項	1,072,498	—	—	—
—贖回債券	(3,112,000)	—	—	—
—借款所得款項	11,177,627	—	—	—
—償還借款	(10,774,673)	—	—	—
—已付利息	(726,243)	—	—	—
—已付租賃負債的資本部分	—	—	—	(34,113)
—已付租賃負債的利息部分	—	—	—	(18,906)
—償還非控股權益	—	—	(3,919)	—
非現金：				
—外匯調整	466,246	—	—	210
—已產生的融資成本	775,920	—	—	—
—年內訂立新租賃導致的租賃負債增加	—	—	—	9,938
—年內作為承租人的租賃修改導致租賃負債增加	—	—	—	230
—年內提前終止導致租賃負債減少	—	—	—	(9,301)
—租賃負債利息	—	—	—	18,906
於二零二五年十二月三十一日	26,466,530	—	127,965	315,275

32 經營租賃安排

作為出租人

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團根據經營租賃安排出租其船舶，租期協定為3至14年。概無租約包括或有租金。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團於不可撤銷經營租賃項下將到期的未來最低租賃應收款項總額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	2,217,698	1,750,164
一年後但兩年內	1,776,220	1,795,505
兩年後但三年內	1,327,245	2,538,340
三年後但四年內	1,174,744	1,260,942
四年後但五年內	1,178,040	1,259,393
五年以上	3,716,475	5,134,998
	11,390,422	13,739,342

33 資本承擔

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，已訂約但未計提撥備的未償還資本承擔如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
建造船舶相關的已訂約	3,447,498	2,495,991

34 撥備及或然事項

於二零二五年十二月三十一日，倘本集團就向合營公司授出的融資額度向銀行及金融機構發出的未償還財務擔保獲全數要求兌現，則本集團可能須支付的總額分別為2,336,972,000港元及4,045,666,000港元（二零二四年：2,569,999,000港元及2,114,460,000港元）。有關擔保將於租賃期屆滿時解除。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日已動用的未償還財務擔保分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
提供予合營公司的銀行貸款的擔保	1,371,173	2,007,224
提供予合營公司的其他借款的擔保	1,379,086	1,198,951
	2,750,259	3,206,175

於二零二五年十二月三十一日，於該等銀行貸款提供予合營公司的擔保中，銀行貸款863,580,000港元（二零二四年：863,580,000港元）為來自合營公司夥伴的共同及連帶擔保。

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

35 儲備

(i) 投資重估儲備

投資重估儲備指按公允值計入其他全面收入之金融資產公允值變動的儲備。

(ii) 套期儲備

套期儲備包括現金流量套期儲備及套期儲備成本，詳情請參閱附註18。誠如附註2.13所述，現金流量套期儲備用作確認指定並符合現金流量套期條件的衍生工具收益或虧損的有效部分。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備指產生自本集團非貨幣項目的匯兌差額。

(iv) 其他儲備

其他儲備指法定盈餘儲備及其他儲備。

(v) 購股權儲備

購股權儲備包括已授予本集團僱員但未行使之購股權的授予日期公允值部份，已根據附註2.22就股份為基礎之付款所採納的會計政策確認。

36 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
獲批准及派付股息：		
中期股息每股普通股5港仙 (二零二四年：3港仙)	309,961	184,844
截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股10.4港仙 (二零二三年：9港仙)	644,630	553,778
	954,591	738,622
擬派股息：		
截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股5港仙 (二零二四年：10.4港仙)	309,961	643,437

於二零二六年一月六日，董事會已宣派特別股息每股普通股6港仙，有關特別股息371,953,000港元於二零二五年十二月三十一日尚未確認為負債。

37 於附屬公司的投資

本公司的重大附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
CP Chongqing Shipping S.A.	馬紹爾群島	500美元	75%	75%	經營租賃
CP Nanjing Shipping S.A.	馬紹爾群島	500美元	75%	75%	經營租賃
CP Shenzhen Shipping S.A.	馬紹爾群島	500美元	75%	75%	經營租賃
中船融資租賃(上海)有限公司*	中國	人民幣300,000,000元	100%	100%	融資租賃
中船融資租賃(廣州)有限公司*	中國	人民幣200,000,000元	100%	100%	融資租賃
中船融資租賃(天津)有限公司*	中國	人民幣500,000,000元	100%	100%	融資租賃
CHC First Shipping S.A.	馬紹爾群島	1美元	100%	100%	經營租賃
CHC Second Shipping S.A.	馬紹爾群島	1美元	100%	100%	經營租賃
CHC Third Shipping S.A.	馬紹爾群島	1美元	100%	100%	經營租賃
Kylin Offshore Engineering Pte Ltd.	新加坡	5,000,000新加坡元	70%	70%	海洋工程業務
Fortune Lianjiang Shipping S.A.	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	貸款借款
Shenjiamen Shipping S.A. (附註1)	馬紹爾群島	100美元	不適用	100%	融資租賃
Zhujajian Shipping S.A. (附註1)	馬紹爾群島	100美元	不適用	100%	融資租賃
CP Jinan Shipping S.A.	馬紹爾群島	-	100%	100%	經營租賃
CP Xian Shipping S.A.	馬紹爾群島	-	100%	100%	經營租賃
CP Hangzhou Shipping S.A.	馬紹爾群島	-	100%	100%	經營租賃
CP Fuzhou Shipping S.A.	馬紹爾群島	-	100%	100%	經營租賃
Fortune Nansha Shipping Limited	香港	1港元	100%	100%	貸款借款
Fortune Xuanyuan Shipping Limited (附註1)	馬紹爾群島	100美元	不適用	100%	融資租賃
Fortune East Sea Holding Company Limited	英屬處女群島	100美元	100%	100%	貸款借款及投資控股

37 於附屬公司的投資 (續)

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
Fortune Bec V Shipping Limited	塞浦路斯	1,000歐元	100%	100%	融資租賃
Fortune Bec VI Shipping Limited	塞浦路斯	1,000歐元	100%	100%	融資租賃
CP Chartering Company Limited	英屬處女群島	1美元	75%	75%	經營租賃
Fortune Guangzhou Shipping Limited (附註1)	馬紹爾群島	100美元	不適用	100%	融資租賃
Fortune Central Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune CD Prometheus Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Gentle Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Grit Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Shanghai Shipping Limited (附註1)	馬紹爾群島	100美元	不適用	100%	融資租賃
CSSC Capital 2015 Limited	英屬處女群島	100美元	100%	100%	債券發行
Fortune Changchun Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Great Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Lantau Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Leopard Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pingtan Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Power Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Shenyang Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Tsingyi Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune VGAS Shipping I Pte Ltd.	新加坡	100新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune VGAS Shipping II Pte Ltd.	新加坡	100新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune VGAS Shipping III Pte Ltd.	新加坡	100新加坡元	100%	100%	融資租賃

37 於附屬公司的投資 (續)

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
Fortune VGAS Shipping IV Pte Ltd.	新加坡	100新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune Wanchai Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Chem1 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Chem2 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Chem3 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Chem4 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Chem5 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Chem6 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune MGAS I Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune MGAS II Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune MC Hercules Shipping Limited	英屬處女群島	100美元	100%	100%	融資租賃
Fortune MC Titan Shipping Limited	英屬處女群島	100美元	100%	100%	融資租賃
Fortune Suqian Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Changle Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Teddy Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Civilization Carriers Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Equality Carriers Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Freedom Carriers Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Integrity Carriers Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Sealion I Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Sealion II Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Sealion III Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Sealion IV Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Matthew Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Grus Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃

37 於附屬公司的投資 (續)

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
Fortune Ephesians Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Dongming Maritime Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Elsa Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Faith HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Falcon HLMPP Maritime Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Fame HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Fighter HLMPP Maritime Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Focus HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Force Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Fortune HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Freedom HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Frontier HLMPP Maritime Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Fusion HLMPP Shipping Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Future 13KMPPF900HL Maritime Limited	馬耳他	1,200歐元	100%	100%	經營租賃
Fortune Capricorn Holding Limited	英屬處女群島	100美元	100%	100%	投資控股
Fortune Chengdu Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Chongqing Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Eris Holding Company Limited	英屬處女群島	185,000,100美元	100%	100%	投資控股
Fortune Geneva Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune HLC Shipping Limited	利比亞	100美元	100%	100%	融資租賃
Fortune Idea Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	融資租賃
Fortune Image Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	融資租賃

37 於附屬公司的投資 (續)

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
Fortune Leo Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	經營租賃
Fortune Vision Shipping Limited	馬紹爾群島	100美元	100%	100%	融資租賃
Fortune Xinhang Shipping Pte. Limited	新加坡	50,000美元	100%	100%	融資租賃
Fortune Xintian Shipping Pte. Limited	新加坡	50,000美元	100%	100%	融資租賃
CA Civilization Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Equality Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Freedom Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Integrity Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Harmony Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Honor Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Peace Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
CA Valor Shipping Limited	利比亞	100美元	60%	60%	經營租賃
Fortune Ropax I Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Ropax II Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Clean Energy 2023 Holding Limited	馬紹爾群島	50,000美元	100%	100%	投資控股
Fortune Energetic I Shipping Co., Ltd.	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Energetic II Shipping Co., Ltd.	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Visionary Holding Company Limited	香港	100港元	100%	100%	投資控股
Fortune Osmanthus Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Lily Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Ping Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune AN Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Coconut Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Citrus Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pineapple Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃

37 於附屬公司的投資 (續)

名稱	註冊成立/ 設立的國家/地點	已發行及 悉數繳足股本/ 註冊資本	實際持有權益於十二月三十一日		主要業務
			二零二五年	二零二四年	
Fortune Lychee Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune COLLIE Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Magnificent Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Nanjing Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Zurich Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
上海佳航船舶租賃有限公司 [#]	中國	人民幣100,000元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pillar Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	經營租賃
Fortune Vcontainer Carriers Limited	香港	100港元	100%	100%	投資控股
Fortune Kunlun1 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Kunlun2 Shipping Limited	香港	100港元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pandas I Pte Limited	新加坡	50,000新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pandas II Pte Limited	新加坡	50,000新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune Pandas III Pte Limited	新加坡	50,000新加坡元	100%	100%	融資租賃
Fortune Propulsion shipping Limited	香港	100港元	100%	不適用	經營租賃
Fortune Prosperity Shipping Limited	香港	100港元	100%	不適用	經營租賃

附註：

- (1) 實體已於截至二零二五年十二月三十一日止年度註銷。
- (2) 現時組成本集團的所有公司已採納十二月三十一日為財務年度結算日。
- [#] 該等附屬公司於中國註冊為外商獨資企業。

38 本公司財務狀況表及儲備變動

本公司財務狀況表

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產		
物業、廠房及設備	174	1,352
使用權資產	–	10,632
於附屬公司的權益	2,653,540	2,652,589
於聯營公司的權益	–	272
應收貸款	–	385,888
衍生金融資產	213,921	246,936
預付款項、按金及其他應收款項	6,736	8,926
應收附屬公司款項	16,723,488	19,623,051
應收同系附屬公司款項	–	126
應收合營公司款項	59,555	–
現金及銀行結餘	2,728,544	1,373,749
總資產	22,385,958	24,303,521
負債		
應付所得稅	186,427	–
借款	10,173,358	9,268,234
衍生金融負債	25,563	195,801
應付附屬公司款項	1,145,243	4,090,623
應付合營公司款項	–	99,834
租賃負債	–	11,002
其他應付款項及應計費用	46,733	4,570
總負債	11,577,324	13,670,064
資產淨值	10,808,634	10,633,457
權益		
股本	6,715,125	6,695,690
儲備	4,093,509	3,937,767
權益總額	10,808,634	10,633,457

本公司財務狀況表於二零二六年三月二十六日獲董事會批准及授權並由以下董事代為簽署。

李洪濤
董事

劉輝
董事

38 本公司財務狀況表及儲備變動 (續)

本公司的儲備變動

	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	購股權儲備 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	(4,296)	(31,741)	601,266	27,488	592,717
年內溢利	-	-	4,095,401	-	4,095,401
年內全面收入總額	-	-	4,095,401	-	4,095,401
根據購股權計劃發行新股	-	-	-	(15,135)	(15,135)
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	3,406	3,406
股息 (附註36)	-	-	(738,622)	-	(738,622)
於二零二四年十二月三十一日	(4,296)	(31,741)	3,958,045	15,759	3,937,767
於二零二五年一月一日	(4,296)	(31,741)	3,958,045	15,759	3,937,767
年內溢利	-	-	1,118,427	-	1,118,427
年內全面收入總額	-	-	1,118,427	-	1,118,427
根據購股權計劃發行新股	-	-	-	(3,677)	(3,677)
權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	(4,417)	(4,417)
股息 (附註36)	-	-	(954,591)	-	(954,591)
於二零二五年十二月三十一日	(4,296)	(31,741)	4,121,881	7,665	4,093,509

39 報告期後事項

(i) 發行可轉換債券

於二零二六年一月二十八日，本集團發行了一筆本金總額為2,338,000,000港元、於二零三一年一月到期、按年利率0.75%計息的有擔保可轉換債券。該有擔保可轉換債券的詳情載於本公司日期為二零二六年一月二十九日的公告中。

(ii) 四艘船舶的售後回租交易

本集團於二零二六年三月四日與獨立第三方（「承租人」）訂立協議，以總對價103,520,000美元（折合約805,386,000港元）收購四艘船舶。根據該等協議，本集團同意將該等船舶回租給承租人，預計租期為10年（「租期」），總租金約為140,725,000美元（折合約1,094,841,000港元）。租期屆滿後，承租人須購買該等船舶。預計該等船舶將分別於二零二八年七月、二零二九年一月、二零二九年三月及二零二九年五月交付。有關該等協議的詳情載於本公司日期為二零二六年三月四日的公告。

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