



中遠海運發展股份有限公司

COSCO SHIPPING Development Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2866



航 運 產 融
運 營 商

2026
中期報告



目 錄

- 2 公司資料
- 4 業績摘要（按香港財務報告準則）
- 5 管理層討論與分析
- 29 簡明綜合中期財務報表的審閱報告
- 31 簡明綜合損益表
- 32 簡明綜合全面收益表
- 33 簡明綜合財務狀況表
- 36 簡明綜合權益變動表
- 38 簡明綜合現金流量表
- 40 簡明綜合中期財務報表附註

董事

執行董事

張銘文先生(董事長)
王坤輝先生(總經理)

非執行董事

葉承智先生
張雪雁女士
鄭曉哲先生

獨立非執行董事

邵瑞慶先生
陳國樑先生
吳大器先生

執行委員會

張銘文先生(主席)
王坤輝先生

投資戰略委員會

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

風險與合規管理委員會

吳大器先生(主席)
邵瑞慶先生
陳國樑先生

審計委員會

邵瑞慶先生(主席)
張雪雁女士
陳國樑先生

薪酬委員會

邵瑞慶先生(主席)
陳國樑先生
吳大器先生

提名委員會

陳國樑先生(主席)
張銘文先生
張雪雁女士
邵瑞慶先生
吳大器先生

總會計師

胡海兵先生

公司秘書

蔡 磊先生

授權代表

張銘文先生
蔡 磊先生

在中國的法定地址

中國
上海
中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區
國貿大廈A-538室

在中國的主要營業地點

中國
上海
浦東新區
商城路1318弄1號樓

香港營業地點

香港
皇后大道中183號
中遠大廈51樓

國際核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師和註冊公眾利益實體核數師

國內核數師

立信會計師事務所(特殊普通合伙)



公司資料

法律顧問

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

香港H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17樓

主要往來銀行

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

電話

86 (21) 6596 6105

傳真

86 (21) 6596 6498

公司網址

<http://development.coscoshipping.com>

H股上市地點

香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)
主板

上市日期

二零零四年六月十六日

已發售H股數目

3,421,629,000股H股⁽¹⁾

每手股數(H股)

1,000股

香港聯交所股份編號

02866

A股上市地點

上海證券交易所

上市日期

二零零七年十二月十二日

已發售A股數目

9,710,427,720股A股⁽¹⁾

每手股數(A股)

100股

上海證券交易所股份編號

601866

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

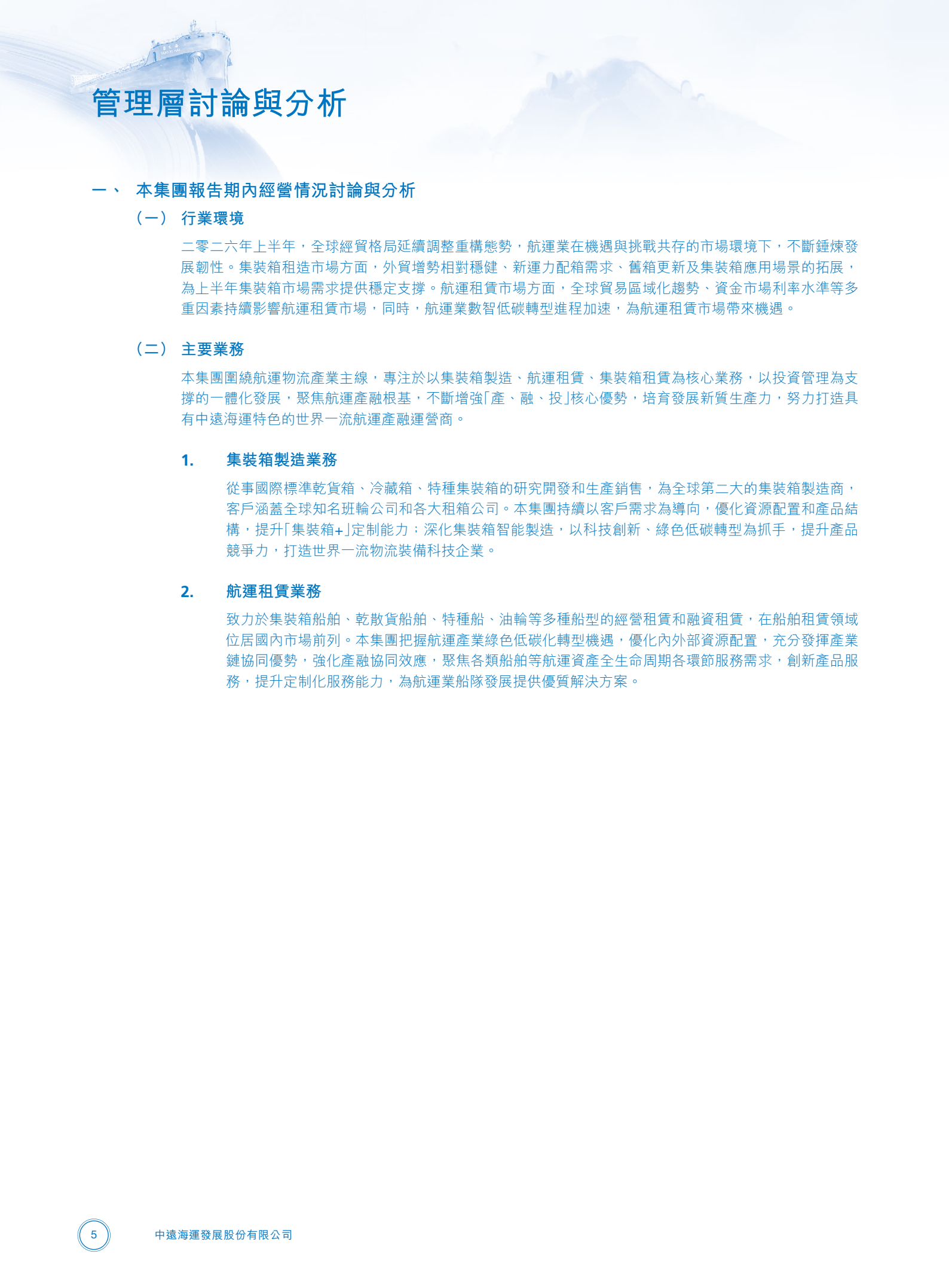
附註：

(1) 該等股份數目為截至本報告日期公司已發行股份數目

業績摘要(按香港財務報告準則)

截至二零二六年六月三十日止六個月(「本期間」、「本期」)

- 收益為人民幣13,514,423,000元
- 除稅前溢利為人民幣1,099,068,000元
- 母公司擁有人應佔本期間溢利為人民幣1,001,389,000元
- 母公司普通股持有人應佔每股基本盈利為人民幣0.0761元



管理層討論與分析

一、 本集團報告期內經營情況討論與分析

（一） 行業環境

二零二六年上半年，全球經貿格局延續調整重構態勢，航運業在機遇與挑戰共存的市場環境下，不斷錘煉發展韌性。集裝箱租造市場方面，外貿增勢相對穩健、新運力配箱需求、舊箱更新及集裝箱應用場景的拓展，為上半年集裝箱市場需求提供穩定支撐。航運租賃市場方面，全球貿易區域化趨勢、資金市場利率水準等多重因素持續影響航運租賃市場，同時，航運業數智低碳轉型進程加速，為航運租賃市場帶來機遇。

（二） 主要業務

本集團圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、航運租賃、集裝箱租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展，聚焦航運產融根基，不斷增強「產、融、投」核心優勢，培育發展新質生產力，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

1. 集裝箱製造業務

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

2. 航運租賃業務

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

3. 集裝箱租賃業務

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

4. 投資管理業務

圍繞航運物流主業，堅持產融結合，進一步優化資產結構，提升價值發現能力，聚焦產業孵化、基金賦能、戰略性新興產業等領域，以投資賦能，推動科技創新和產業創新深度融合。

（三）經營回顧

二零二六年上半年，全球經貿格局依舊呈現複雜態勢，供應鏈重構進程持續演進，航運業在不確定環境中尋求突破、重塑生態，以向智向綠的堅定步伐韌性前行。中遠海發堅持立足航運產融定位，統籌施策、精準發力，以產融協同拓展價值創造新空間，以科技創新激發內生增長新動能，以數智低碳厚植可持續發展底色，不斷鑄就高質量發展新優勢，築牢「十五五」開局起步之基。

1、 產融協同深化佈局，聚合成勢

集裝箱製造業務固基穩增：持續挖掘市場潛力，穩步夯實增長底盤，上半年實現銷售量達95.86萬TEU，同比增長13.35%。依託卓實的產品服務能力及綠色智能領域前瞻佈局，進一步鞏固市場基礎，拓展客戶覆蓋。加快裝備製造能級躍升，高附加值產品釋放強勁增長動能，儲能箱、房屋箱、滾裝車架、種植箱等多元矩陣協同發力，上半年特種箱銷售量同比增長117.31%，特種箱及綠色智能箱領域的競爭優勢持續夯實。同時，強化精益化管理，加強產業鏈協同，全面賦能提質增效。



管理層討論與分析

航運租賃業務力拓新局：穩步拓展優質產融協同項目，優化資產佈局，資產規模穩居行業前列。本集團產融項目邁入集中投產期，今年以來，7艘8萬噸級多用途糧食船、2艘6.4萬噸級散貨船以及1艘6.2萬噸級重吊船先後交付並予以出租，經濟效益逐步釋放；12艘21萬噸級、20艘8.7萬噸級以及2艘6.4萬噸級散貨船投建項目穩步落地。截至目前，公司管理船隊規模超240艘（含在建船舶），船舶資產覆蓋乾散貨、能源、集裝箱、特種船舶等領域，構建起多船型、多場景、多周期的船舶矩陣，同時，前瞻性佈局清潔燃料預留設計船舶，適配全球航運綠色低碳趨勢，持續鞏固行業優勢地位。

集裝箱租賃業務優化佈局：縱深推進國際化發展，積極拓展「一帶一路」新興市場，並在美洲、非洲、東歐等區域加強網點建設，上半年新箱租約中標保持持續向好態勢。響應市場個性化需求，積極拓展罐箱等物流裝備領域的多元應用場景。協同產業鏈打通「航運配套+協同營銷」業務鏈，精準觸達終端客戶需求，撬動市場增量，拓展集裝箱運輸全鏈條綜合服務能力。

投資管理業務深化賦能：持續優化資源配置，加速投資管理系統建設。把握航運業發展契機，加強產融聯動協同，深入研究戰略性新興產業領域，結合本集團業務發展，探索和孵化新的業務增長點。

2、 科技創新多點發力，向新而行

依託「科技+」體系建設持續釋放創新潛能，加快培育航運產融新質生產力。智能製造領域，堅持梯度培育，縱深推進智造升級。持續提升自動化水平，規模化應用工業機器人數量達1,200餘台，產線效能持續躍升。寧波箱廠獲行業內首家智能製造能力成熟度四級評定，多家箱廠的智能製造成果榮獲全國設備管理與技術創新成果獎項，實績彰顯本集團「智造」實力。



管理層討論與分析

數字智能領域，創新多點實踐，高效賦能智慧運營。集裝箱製造業務深耕數智製造融合，以智能化場景驅動效能提升；集裝箱租賃業務迭代升級iFlorens數字化運營平台，構建二手箱定價、智能One Way協同平台等數字模型，提升資源流轉效率；航運租賃業務搭建業財融合的數智支撐體系，推進船管評價和船員庫等場景建設。本集團推動科技創新與產業創新深度融合，營造全員科創氛圍，聚焦生產、運營、市場、財務等八大核心領域，深度挖掘70餘個智能化應用場景，打造全鏈路賦能體系，以智變創質變，為高質量發展注入持續進化的數智動能。

3、 綠色低碳縱深推進，煥新釋能

全面佈局航運產融領域綠色生態，以轉型實效詮釋可持續發展擔當。做強綠色生產，率先在集裝箱製造行業實現「國家級綠色工廠」全覆蓋，穩步邁向高效、低碳的發展新範式。構建綠箱產業體系，推進集裝箱綠色分級研究，發佈ECO CON綠箱品牌，推出「領航級」綠色乾箱、冷箱新產品，累計向客戶提供綠色集裝箱近100萬TEU，積極探索綠色循環服務路徑。推動集裝箱碳足跡與環境產品聲明(CFP & EPD)平台與行業綠色低碳公共服務平台實現數據互認，夯實可信低碳數據底座。挖掘綠色產品價值，協同產業鏈公司成功簽發全國首張Hi-ECO E-vessel證書，實現電動船綠色運輸服務標準化、可量化、可追溯。創新綠色融資渠道，積極推進綠色、低碳轉型及可持續發展相關融資業務，為公司業務發展提供長期、穩定的資金保障，夯實可持續發展根基。



管理層討論與分析

4、 價值共享篤行不怠，踐行擔當

本集團堅持以價值創造為本，持續強化市值管理，系統提升公司治理效能，積極探索多元化股東回報方式，鑄就價值實現的再進階。推進持續穩定分紅，截至本報告日期，本公司已完成派發二零二五年末期分紅，二零二五年度合計派發股息每股人民幣0.037元，共計現金紅利約人民幣4.87億元，實現連續八年現金分紅。同時，著力增強現金分紅的穩定性、持續性和可預期性，推動實施一年多次分紅機制，董事會決定二零二六年中期分紅每股人民幣0.022元，持續回饋投資者信任。主動作為推進股份回購並註銷，本公司完成第三輪A+H股回購，回購A股股份4,155.61萬股，H股股份2,404.3萬股，累計回購股份6,559.91萬股，回購金額約為人民幣1.37億元。可持續發展成色持續擦亮，榮獲Wind ESG行業最高AA評級及證券時報第十七屆「港股上市公司投資者關係管理天馬獎」，連續四年入選標普全球《可持續發展年鑑（中國版）》。社會責任擔當有力彰顯，援建湖南安化縣「青年之家暨助農直播驛站」、雲南永德縣集裝箱組合式校園配套等項目，以務實舉措服務民生改善、賦能鄉村發展。

5、 提質增效精準施策，行穩致遠

積極開展「提質增效重回報」專項行動，圍繞深耕航運產融主責主業、推動科技創新、推進綠色低碳轉型、完善公司治理、加強投資者溝通與回報、強化合規意識等方面，系統總結實施成效，制定行動方案，持續提高上市公司質量。立足「產、融、投」戰略定位，錨定長遠發展航向，鍛造產融協同優勢，培育發展航運產融新質生產力，拓展價值增長空間，以企業的高質量可持續發展回報投資者。此外，本集團以內控管理築牢合規防線，以數智風控夯實穩健底座，以創新機制提升安全韌性，系統構建行穩致遠根基。

管理層討論與分析

(四) 未來展望

二零二六年下半年，全球經貿格局仍將在多重因素擾動下持續調整與重構，航運產業鏈高端化、智能化、綠色化發展趨勢加速演進，為市場注入新活力、拓展新空間。面對複雜多變的市場環境，中遠海發將始終保持戰略定力，以更前瞻的視野、更主動的作為，在變局中開創新局。本集團將以產融協同強塑高質量發展韌性，提升價值創造力；以創新實踐驅動全域提質增效，打造航運產融品牌力；以數智低碳激發增長新動能，鍛造核心競爭力。同時，更將堅持以投資者為本，以可持續的價值回報切實回饋投資者信任。在「十五五」新航程中積厚成勢、奮楫爭先。

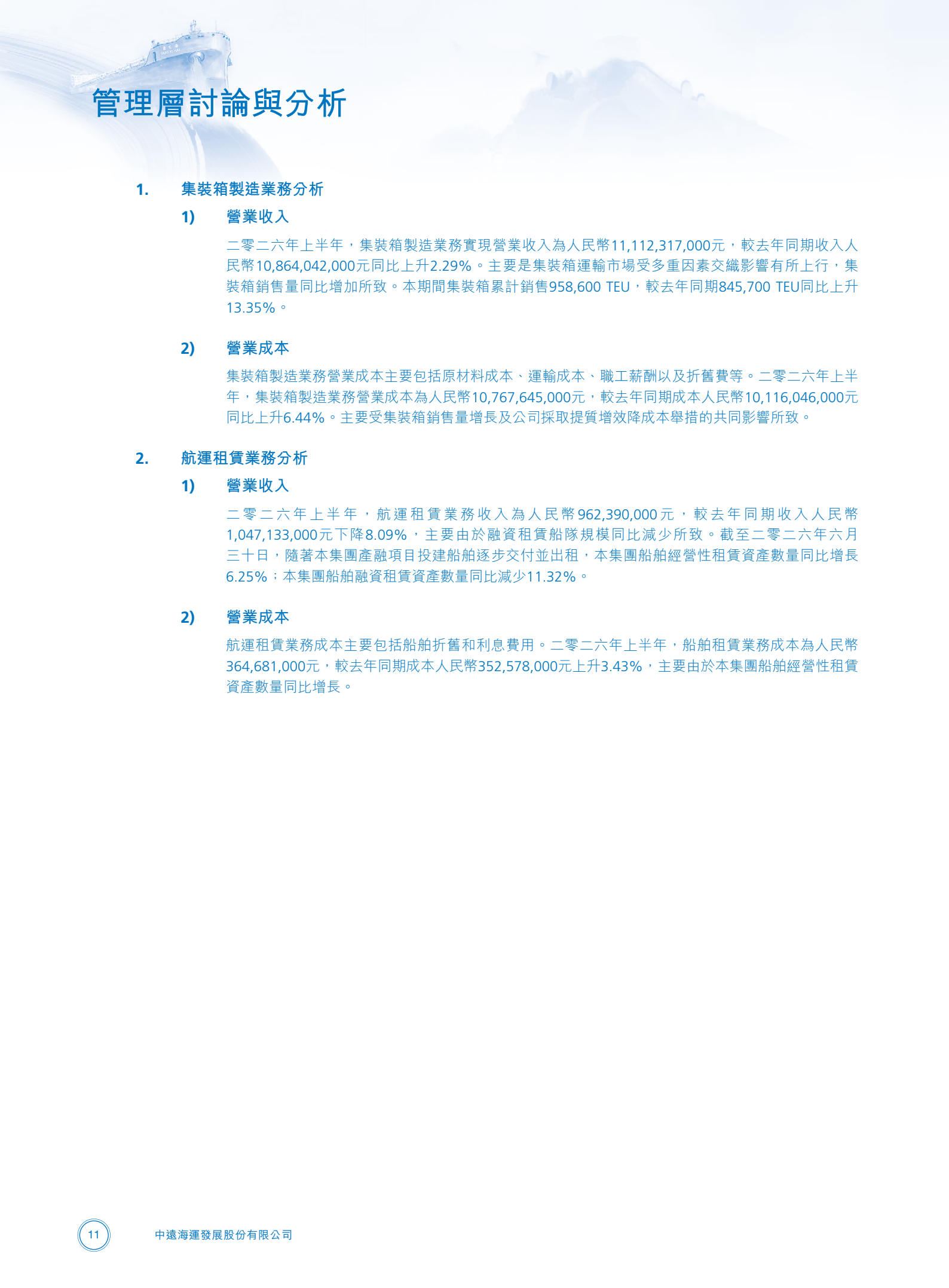
二、本集團財務回顧

本集團本期間實現收益為人民幣13,514,423,000元，較去年同期收益人民幣12,159,349,000元上漲11.14%；母公司擁有人應佔本期間溢利為人民幣1,001,389,000元，較去年同期溢利人民幣970,365,000元上漲3.20%。每股基本溢利為人民幣0.0761元，宣派二零二六年度中期股息每股人民幣0.022元(含税)。

分部業務分析如下：

單位：人民幣千元

板塊	收入			成本		
	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	變動 (%)	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	變動 (%)
集裝箱製造業務	11,112,317	10,864,042	2.29	10,767,645	10,116,046	6.44
航運租賃業務	962,390	1,047,133	(8.09)	364,681	352,578	3.43
集裝箱租賃業務	2,740,667	2,605,832	5.17	1,819,148	1,594,415	14.10
投資管理業務	16,006	15,982	0.15	-	-	-
抵銷數	(1,316,957)	(2,373,640)	(44.52)	(1,420,438)	(2,239,960)	(36.59)
合計	13,514,423	12,159,349	11.14	11,531,036	9,823,079	17.39



管理層討論與分析

1. 集裝箱製造業務分析

1) 營業收入

二零二六年上半年，集裝箱製造業務實現營業收入為人民幣11,112,317,000元，較去年同期收入人民幣10,864,042,000元同比上升2.29%。主要是集裝箱運輸市場受多重因素交織影響有所上行，集裝箱銷售量同比增加所致。本期間集裝箱累計銷售958,600 TEU，較去年同期845,700 TEU同比上升13.35%。

2) 營業成本

集裝箱製造業務營業成本主要包括原材料成本、運輸成本、職工薪酬以及折舊費等。二零二六年上半年，集裝箱製造業務營業成本為人民幣10,767,645,000元，較去年同期成本人民幣10,116,046,000元同比上升6.44%。主要受集裝箱銷售量增長及公司採取提質增效降成本舉措的共同影響所致。

2. 航運租賃業務分析

1) 營業收入

二零二六年上半年，航運租賃業務收入為人民幣962,390,000元，較去年同期收入人民幣1,047,133,000元下降8.09%，主要由於融資租賃船隊規模同比減少所致。截至二零二六年六月三十日，隨著本集團產融項目投建船舶逐步交付並出租，本集團船舶經營性租賃資產數量同比增長6.25%；本集團船舶融資租賃資產數量同比減少11.32%。

2) 營業成本

航運租賃業務成本主要包括船舶折舊和利息費用。二零二六年上半年，船舶租賃業務成本為人民幣364,681,000元，較去年同期成本人民幣352,578,000元上升3.43%，主要由於本集團船舶經營性租賃資產數量同比增長。

3. 集裝箱租賃業務分析

1) 營業收入

二零二六年上半年，集裝箱租賃、管理及銷售收入為人民幣2,740,667,000元，較去年同期收入人民幣2,605,832,000元上升5.17%，主要是本集團加大舊箱處置力度，本期二手箱處置量同比上升所致。

2) 營業成本

集裝箱租賃業務營業成本主要包括集裝箱的折舊及維護成本、出售約滿退箱之賬面淨值及融資租賃業務承擔的利息成本等。二零二六年上半年，集裝箱租賃、管理及銷售成本為人民幣1,819,148,000元，較去年同期成本人民幣1,594,415,000元上升14.10%，主要受本期二手箱處置量增加影響。

3) 本集團融資租賃業務詳情

本集團就航運、運輸與物流等行業中所擁有若干船舶、機器、設備及設施以租賃資產訂立融資租賃安排。所訂融資租賃期限主要介乎一至十年。融資租賃的利息範圍主要介乎4.08%至17.82%。本集團的應收融資租賃款項以租賃資產作抵押。截至二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，本集團最低應收融資租賃款項的現值總額分別為人民幣27,063,577,000元及人民幣25,225,282,000元。截至二零二六年六月三十日，本集團融資租賃業務客戶數目約為43名。

截至二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，本集團最大單一客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的10.28%及9.13%，而最大單一集團客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的15.65%及13.81%。

下表載列於二零二六年六月三十日本集團單一客戶及單一集團客戶的集中度：

集中度指標	融資租賃交易結餘 (人民幣千元)	融資租賃交易 結餘佔本集團資產 總額的百分比
單一客戶融資集中度	12,727,168	9.13%
單一集團客戶融資集中度	19,218,247	13.81%

管理層討論與分析

下表載列於二零二六年六月三十日本集團前十大單一客戶融資租賃交易結餘的詳情：

客戶名稱	業務分部	融資租賃交易結餘 (人民幣千元)	佔融資租賃相關 資產的百分比
客戶A	船舶租賃	12,727,168	50.45%
客戶B	集裝箱租賃	4,080,203	16.18%
客戶C	船舶租賃	3,486,964	13.82%
客戶D	船舶租賃	3,004,115	11.91%
客戶E	船舶租賃	277,793	1.10%
客戶F	集裝箱租賃	271,252	1.08%
客戶G	船舶租賃	270,489	1.07%
客戶H	集裝箱租賃	261,375	1.04%
客戶I	船舶租賃	104,395	0.41%
客戶J	船舶租賃	101,302	0.40%
合計		24,585,056	97.46%

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

下表載列於二零二六年六月三十日本集團應收融資租賃款項淨額的行業分佈：

業務分部	融資租賃交易結餘 (人民幣億元)	佔融資租賃相關 資產的百分比
船舶租賃	203.55	80.69%
運輸與物流	1.84	0.73%
集裝箱租賃	46.86	18.58%
合計	252.25	100%

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

本集團就貸款催收已實施以下內部控制措施：

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

融資租賃應收款項的未來租賃付款額等詳情載於簡明綜合中期財務報表附註12。

4. 投資管理業務分析

本集團截至二零二六年六月三十日的股權投資業務情況分析詳見「重大股權投資」一節。

管理層討論與分析

毛利

由於上述原因，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月產生毛利人民幣1,983,387,000元（去年同期毛利為人民幣2,336,270,000元）。

重大股權投資

於二零二六年六月三十日，本集團採用權益法核算的對外股權投資的賬面價值為人民幣28,593,881,000元，較二零二五年十二月三十一日人民幣27,862,615,000元增加2.62%，主要是本期間應佔聯營公司溢利所致。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團採用權益法核算的對外股權投資的賬面價值佔本集團總資產約20.51%及21.17%。

於二零二六年六月三十日，本集團採用按公平值計入損益的金融資產的賬面價值為人民幣2,111,534,000元，較二零二五年十二月三十一日人民幣2,242,567,000元下降5.84%，主要是部分金融資產的投資收回及持有期間公允價值變動所致。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，按公平值計入損益的金融資產的賬面價值佔本集團總資產約1.51%及1.70%。本集團的金融資產主要構成包括私募基金投資。本公司認為該等投資佔本集團總資產規模較小，並非重大。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現投資收益人民幣954,958,000元，較去年同期人民幣1,002,592,000元下降4.75%，主要由於本期聯營企業確認的投資收益同比減少。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現公平值變動虧損人民幣13,038,000元，較去年同期收益人民幣145,181,000元減少人民幣158,219,000元，主要受資本市場波動影響，本集團所持金融資產投資估值下跌所致。

其中，截至二零二六年六月三十日，本集團的重大股權投資包括渤海銀行股份有限公司的1,975,315,000股股份，佔其已發行股本約11.12%，該項投資之賬面值為人民幣12,117,119,000元，相當於本集團總資產約8.7%。

1. 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	公司名稱	投資成本 (人民幣千元)	本期初 持股比例 (%)	本期末 持股比例 (%)	本期末 賬面值 (人民幣千元)	本期間 收益 (人民幣千元)	本期間其他 儲備變動 (人民幣千元)	本期間 已收股息 (人民幣千元)	會計核算科目	股份來源
09668	渤海銀行股份有限公司	5,749,379	11.12	11.12	12,117,119	434,088	103,263	-	聯營企業投資	購入
601818/06818	中國光大銀行股份有限公司	3,398,255	1.23	1.23	6,194,682	214,117	18,085	126,700	聯營企業投資	購入
合計		9,147,634	/	/	18,311,801	648,205	121,348	126,700		

管理層討論與分析

2. 持有金融企業股權情況

所持對象名稱	投資金額 (人民幣千元)	本期初 持股比例 (%)	本期末 持股比例 (%)	本期末 賬面價值 (人民幣千元)	本期間 收益 (人民幣千元)	本期間其他 儲備變動 (人民幣千元)	本期間 已收股息 (人民幣千元)	會計核算科目	股份來源
崑崙銀行股份有限公司	1,077,153	3.74	3.74	1,693,507	44,836	18,357	10,000	聯營企業投資	購入
興業基金管理有限公司	100,000	10.00	10.00	584,873	35,926	1,965	5,000	聯營企業投資	購入
上海海盛上壽融資租賃有限公司	134,236	25.00	25.00	57,305	(56)	(1,834)	-	合營企業投資	購入
中遠海運集團財務有限責任公司	2,914,166	13.38	13.38	3,332,478	56,569	551	83,104	聯營企業投資	購入
海發實誠融資租賃有限公司	3,575,320	40.81	40.81	4,099,218	166,951	-	136,021	聯營企業投資	購入
合計	7,800,875	/	/	9,767,381	304,226	19,039	234,125		

(a) 有關該等投資之被投資公司之主要業務概述

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



管理層討論與分析

本集團圍繞航運物流主業，強化產融結合，持續優化投資組合，努力實現資本與產業的協同發展。同時，本集團把握航運業發展契機，聚焦戰略性新興產業方向，結合本集團業務發展，持續探索創新投資和物流資產運作新模式。本集團投資範圍主要包括上述被投資公司及金融企業股權，而本集團計劃長期持有該等投資，預計將會繼續持有該等投資超過一年。本集團認為此投資戰略與本集團企業戰略及主營業務發展方向一致。

二零二六年，資本市場有所波動。本集團按照戰略統領、規範授權、權責對等、防範風險的原則，對投資業務活動進行統一管理。董事會依照本公司的公司章程、董事會議事規則，對投資業務活動進行管理和決策，並會定期監察、審核並優化投資組合。本集團的上述投資的資金來源為自有資金。本集團在嚴格履行項目導入、項目評審、投後管理等環節建立了相應的內控措施，包括但不限於風險識別，定期與專項風險評估機制，制定風險應對策略。本集團預期，本集團的投資組合(包括上述重大投資)將取決於利率變動、市場因素以及總體經濟表現等因素影響。此外，上述被投公司的表現將受到財務業績、發展計劃等的影響，以及有關公司運營所在行業的前景影響。為降低相關風險，本集團將在有需要時採取適當行動，及時調整投資策略，以應對市場情況的變化。本集團認為本集團的現有投資不存在重大交易對手方及流動性風險，故不會對本集團的業務或者財務構成重大不利影響。本集團進行風險識別時，主要關注的風險類型包括市場風險、信用風險及流動性風險等。本集團預計將維持目前投資組合，暫無新增金融類投資的計劃，本集團認為上述安排可以讓本集團的投資管理業務風險可控。本集團綜合考慮風險容忍度、宏觀及行業環境變化、資產質量狀況、監管及集團合規管控要求、財務成本與償債資金安排等因素，合理地確定並及時調整各類風險限額，並監控風險限額的遵守情況。

所得稅

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其在中國設立的附屬公司截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月適用25%之企業所得稅稅率，但符合所得稅稅收優惠政策的附屬公司除外，其截至二零二六年六月三十日止六個月適用的企業所得稅稅率為15%(截至二零二五年六月三十日止六個月：15%)。

香港利得稅就截至二零二六年六月三十日止六個月估計於香港運營的本集團附屬公司應課稅香港溢利按稅率16.5%提取準備(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)。

對於本集團在其他地方的稅項或溢利所得，按照本集團經營所在的國家或司法管轄區的現行稅率計算。

分銷、行政及一般開支

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的分銷、行政及一般開支為人民幣456,774,000元，較去年同期開支下降11.83%。主要由於本期優化資源配置及加強成本控制所致。

其他(虧損)/收益，淨額

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的其他虧損為人民幣219,301,000元，較去年同期其他收益人民幣159,646,000元減少人民幣378,947,000元。主要是因為本期間持有的金融資產公平值同比下跌所致。

母公司擁有人應佔本期間溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔本期間溢利為人民幣1,001,389,000元，較去年同期的溢利人民幣970,365,000元上漲3.20%。

流動資金、財政資源及資本架構

流動資金及借款分析

本集團流動資金的主要來源為經營業務的現金流量及短期銀行借款。本集團的現金主要用作運營成本支出、償還借款、購建船舶、購置集裝箱及支持本集團開展融資租賃業務。於本期間，本集團的經營現金流入淨額為人民幣1,891,939,000元。本集團於二零二六年六月三十日持有現金及現金等價物為人民幣18,397,143,000元。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行及其他類型借款合計人民幣78,053,754,000元，到期還款期限分佈在二零二六年至二零三六年期間，需分別於一年內還款為人民幣34,438,740,000元，於第二年內還款為人民幣19,279,723,000元，於第三年至第五年還款為人民幣22,519,951,000元及於五年後還款為人民幣1,815,341,000元。

本集團的長期銀行借款主要用作購建船舶、購置集裝箱及開展融資租賃業務。於二零二六年六月三十日，本集團的長期銀行及其他借款由共值人民幣14,216,003,000元的若干集裝箱及船舶作為抵押物和共值人民幣1,823,577,000元的應收融資租賃款作為質押物。

於二零二六年六月三十日，本集團發行公司債、中期票據及超短融債券共計人民幣22,600,000,000元，債券募集資金用於償還債務和置換前期船舶購置款的自有資金支出。

本集團的人民幣定息借款為人民幣9,230,429,000元，美元定息借款為1,044,504,000美元（約相當於人民幣7,114,013,000元），浮動利率人民幣借款為人民幣11,973,900,000元，浮動利率美元借款為7,302,326,000美元（約相當於人民幣49,735,413,000元）。本集團的借款以人民幣或美元結算，其現金及現金等價物主要以人民幣及美元持有。

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

流動負債淨值

於二零二六年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣17,984,530,000元。流動資產主要包括：存貨計人民幣2,323,610,000元；應收賬款及票據計人民幣4,009,372,000元；合同資產計人民幣21,648,000元；預付款項及其他應收賬款計人民幣2,592,232,000元；按公平值計入損益的金融資產計人民幣1,096,000元；應收融資租賃款項的流動部分計人民幣2,192,845,000元；現金及現金等價物計人民幣18,397,143,000元；受限制及質押存款計人民幣9,743,000元。流動負債主要包括：應付貿易賬款及票據計人民幣3,622,523,000元；其他應付賬款及應計款項計人民幣2,243,690,000元；合同負債計人民幣65,543,000元；銀行及其他借款計人民幣34,438,740,000元；企業債券計人民幣7,000,000,000元；租賃負債的流動部分計人民幣86,509,000元；衍生金融工具計人民幣763,000元；應付稅項計人民幣74,451,000元。

管理層討論與分析

現金流量

下表提供有關本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的現金流量資料：

單位：人民幣千元

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
來自經營活動的現金淨額	1,891,939	1,285,802
用於投資活動的現金淨額	(1,232,416)	(504,290)
來自融資活動的現金淨額	7,599,760	1,398,460
匯率變動對現金的影響	(109,913)	67,115
現金及現金等價物增加淨額	8,149,370	2,247,087

於二零二六年六月三十日的現金及現金等價物結餘較期初增加人民幣8,149,370,000元，主要是由於本集團增加融資規模所致。

來自經營活動的現金淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，來自經營活動的現金淨流入額為人民幣1,891,939,000元，較去年同期經營活動的現金淨流入額人民幣1,285,802,000元，增加人民幣606,137,000元，主要是集裝箱製造板塊銷售收入增加，同時優化庫存管理所致。

用於投資活動的現金淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，用於投資活動的現金淨流出額為人民幣1,232,416,000元，較去年同期用於投資活動的現金淨流出額人民幣504,290,000元，增加人民幣728,126,000元。主要是本期集團聚焦航運產融主責主業，積極拓展業務佈局，購置船舶、集裝箱所致。

來自融資活動的現金淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，來自融資活動的現金淨流入額為人民幣7,599,760,000元，較去年同期來自融資活動的現金淨流入額人民幣1,398,460,000元，增加人民幣6,201,300,000元，主要是本集團支持業務投放規模，發行債券增加負債規模所致。本集團本期間融資活動現金流入主要為銀行及其他借款和發行企業債券，前述資金取得主要用於運營成本支出、償還借款、購建船舶、購置集裝箱及支持本集團開展融資租賃業務。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團借入的銀行及其他借款計人民幣27,646,543,000元，償還銀行及其他借款計人民幣23,785,506,000元。

應收貿易賬款及票據

於二零二六年六月三十日，本集團應收貿易賬款及票據淨額為人民幣4,009,372,000元，較二零二五年十二月三十一日增加人民幣1,940,807,000元，其中應收票據部分增加人民幣9,775,000元，應收貿易賬款增加人民幣1,931,032,000元，主要是本期間集裝箱銷售量增長，應收集裝箱銷售款增加所致。

債務比率分析

於二零二六年六月三十日，本集團的淨負債比率(有息負債扣除現金及現金等價物及其他非流動資產中定期存款後除以淨資產)為257.47%，較二零二五年十二月三十一日下降6.05個百分點，主要是本期集團經營活動現金流量淨額和經營積累共同增長所致。

外匯風險分析

本集團集裝箱製造、集裝箱租賃及航運租賃相關的部分收入及成本以美元結算或以美元計價。因此，人民幣匯率變動對經營淨收入產生的影響能在一定程度上得以自然沖銷。於本期間，本集團產生匯兌損失人民幣225,038,000元，主要是由於本期美元匯率波動所致；外幣報表折算差額減少歸屬於上市公司股東權益為人民幣260,778,000元。本集團未來將繼續密切關注人民幣及國際主要結算貨幣的匯率波動，降低匯率變動帶來的影響，減少外匯風險。

資本開支分析

截至二零二六年六月三十日，本集團用於添置集裝箱、機器設備、船舶及其他開支為人民幣3,160,670,000元，用於購買融資租賃資產開支人民幣386,983,000元。

資本承擔分析

截至二零二六年六月三十日，本集團已簽訂股權投資協議但尚未支付的認繳投資款為人民幣59,604,000元；已簽訂採購協議但尚未完成採購的購買船舶合同款為人民幣30,370,051,000元。

抵押情況

於二零二六年六月三十日，本集團賬面淨額約為人民幣14,216,003,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣22,038,555,000元)的若干集裝箱船舶及集裝箱，人民幣1,823,577,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,784,331,000元)的應收融資租賃款及人民幣9,743,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣29,304,000元)的受限制存款已作為本集團獲得銀行借款及發行公司債券之抵押或質押。

附屬公司、聯營公司及合資公司之重大收購及出售事項

本期間內，本集團並無發生相關事項。



管理層討論與分析

期後事項

於二零二六年七月二十九日，本集團（作為買方）與(i)上海外高橋及中國船舶工業（作為賣方）就建造十艘210,000載重噸散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣5,280,000,000元（不含稅費）；及(ii)與南通象嶼及廈門船舶貿易（作為賣方）就建造五艘210,000載重噸散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣2,640,000,000元（不含稅費）。同日，本集團與惠豐海運有限公司訂立船舶租賃協議，據此，本集團已同意就將予建造的上述210,000載重噸級散貨船向惠豐海運有限公司提供船舶租賃服務，租賃期為20年±120天，自每艘船舶的交付日期起計算。與上海外高橋及中國船舶工業訂立的造船合約已經本公司於二零二六年八月三十一日召開的二零二六年第一次臨時股東會批准。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二六年七月二十九日就此事項的公告。本節所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

除上文所披露者及下文「三、其他重要事項—股息」一節所披露之二零二六年中期股息分配方案外，自本期末以來，並無發生對本集團造成影響的重要事項。

或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團無重大或有負債。

僱員、培訓及福利

於二零二六年六月三十日，本集團共有僱員17,395人，本期間僱員總開支（包括員工酬金、福利費開支、社會保險費等）約為人民幣1,328,720,000元（包括外包勞務人員開支）。為順應本集團生產經營、改革發展需求，服務人才開發和培養工作，本集團構建了員工培訓體系；以需求識別為前提，以權責劃分為支撐，以清單管理為方法，優化培訓內容和實施體系，組織開展了各類培訓，提升培訓资源配置的有效性、員工培訓參與度及滿意度。基於培訓體系，策劃並實施了針對不同類型業務及崗位的培訓項目，覆蓋科技創新、綠色低碳、行業拓展、管理能力、風險管理、安全及個人素養等各類內容。

薪酬管理作為最有效的激勵手段和企業價值分配形式之一，遵循總量控制原則、貢獻價值原則、內部公平原則、市場競爭原則及可持續發展原則，並強化基於業績管理的激勵和約束機制。本集團員工實施的全面薪酬體系主要由薪金、福利兩個方面組成：(1)薪金，包含崗位／職務薪金、績效薪金、專項獎勵、津貼等；及(2)福利，國家規定的社會保險、住房公積金及企業自設的福利項目。

三、 其他重要事項

股息

本公司於二零二六年八月二十八日召開的董事會審議通過了本公司二零二六年中期利潤分配方案：宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣0.022元)，總計為人民幣288,905,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣290,348,000元)。該等股息派發並未於截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表內確認為負債，但將於截至二零二六年十二月三十一日止年度賬項中列作保留盈餘分配。如本利潤分配方案首次披露日(即二零二六年八月二十八日)起至實施權益分配股權登記日期間，本公司可參與權益分配的總股本發生變動，本公司將按照每股分配金額不變的原則，相應調整分配總額。如後續總股本發生變化，將另行公佈具體調整情況。本次利潤分配方案無需提交本公司股東會審議。有關上述授權董事會的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二六年六月八日的通函及本公司日期為二零二六年六月三十日的公告。

二零二六年中期股息將以人民幣支付予A股股東及通過滬港通或深港通投資H股的境內投資者及以港元支付予H股股東。將以港元分派及支付予H股股東的中期股息實際金額將按照二零二六年八月二十八日前一周期間中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率中間價的平均值1港元兌人民幣0.86531元計算。因此，每股H股應分派的中期股息金額為0.02542港元(含稅)。預期除息日將為二零二六年九月二十三日，而有關H股的中期股息預期將於二零二六年十月二十六日分派及支付。中期股息將於二零二六年十月二十六日或前後由本公司在香港的收款代理人派發，而相關支票將由本公司H股股份過戶登記處中央證券以平郵方式寄發予有權收取中期股息的H股股東，惟郵誤風險概由收件人承擔。

暫停辦理股東登記

為釐定有權收取二零二六年中期股息的H股股東，本公司股東名冊將於二零二六年九月二十五日(星期五)至二零二六年九月三十日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間轉讓本公司的H股股份將不獲登記。於二零二六年九月三十日(星期三)名列本公司股東名冊的H股股東有權收取二零二六年中期股息。為符合資格收取二零二六年中期股息，H股股東須於二零二六年九月二十四日(星期四)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票送交本公司H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

代扣稅資訊

企業所得稅

根據自二零零八年一月一日起執行的《中華人民共和國企業所得稅法》及相關實施條例，本公司向名列於股東名冊上的非居民企業股東派發中期股息前，有義務代扣企業所得稅，稅率為10%。任何非以個人名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代理人、受託人或其他團體及組織名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將被扣除企業所得稅。非居民企業股東在獲得中期股息後，可以自行或通過委託代理人提出申請，向主管稅務機關提供證明自己為符合稅收協定(安排)規定的實際收益所有人的資料，以辦理退稅。



管理層討論與分析

個人所得稅

根據《財政部、國家稅務總局關於外籍個人股息紅利個人所得稅政策有關事項的公告》，H股外籍個人股東從外商投資企業取得的股息紅利所得，應按照「利息、股息、紅利所得」繳納個人所得稅，稅率為20%。由於本公司為外商投資股份有限公司，故本公司將按照20%的稅率代扣代繳該等名列股東名冊的H股外籍個人股東應付的個人所得稅。

對於內地個人投資者通過投資本公司H股取得的股息，本公司將按照20%的稅率代扣代繳該等內地個人投資者應付的個人所得稅。

通過滬港通或深港通投資H股的境內投資者利潤分配事宜

滬港通

對於通過上海證券交易所投資H股的境內投資者（包括企業及個人），中國證券登記結算有限責任公司上海分公司作為滬港通H股股東名義持有人將收取本公司支付的中期股息，並通過其登記結算系統將中期股息進一步派發至相關滬港通H股投資者。

中期股息將以人民幣支付予通過滬港通投資H股的投資者。根據中國財政部、國家稅務總局及中國證券監督管理委員會頒佈的《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2014]81號）：

- (i) 對於內地個人投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司按照20%的稅率代扣代繳該等內地個人投資者應付的個人所得稅；
- (ii) 對於內地證券投資基金通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司按上文第(i)段所述相同方法代扣代繳該等內地證券投資基金應付的個人所得稅；及
- (iii) 對於內地企業投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司不代扣代繳內地企業投資者的股息紅利所得稅，而該等企業投資者須自行申報繳納所得稅。

深港通

對於通過深圳證券交易所投資H股的境內投資者（包括企業及個人），中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司作為深港通H股股東名義持有人將收取本公司支付的中期股息，並通過其登記結算系統將中期股息進一步派發至相關深港通H股投資者。中期股息將以人民幣支付予通過深港通投資H股的投資者。根據《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2016]127號）：

- (i) 對於內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司按照20%的稅率代扣代繳該等內地個人投資者應付的個人所得稅；
- (ii) 對於內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司按上文第(i)段所述相同方法代扣代繳該等內地證券投資基金應付的個人所得稅；及
- (iii) 對於內地企業投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，相關H股上市公司不代扣代繳內地企業投資者的股息紅利所得稅，而該等企業投資者須自行申報繳納所得稅。

向通過滬港通及／或深港通投資H股的境內投資者支付中期股息的登記日、派發日等時間安排與H股股東一致。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

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

管理層討論與分析

於本期間分別從上海證券交易所及香港聯交所進行的A股及H股股份回購的每月報告如下：

A股回購

回購月份	回購股數	每股價格		價格總額 (不含交易費用) (人民幣)
		最高 (人民幣/股)	最低 (人民幣/股)	
二零二六年三月	1,500,000	2.75	2.70	4,079,942
二零二六年四月	14,867,300	3.04	2.66	41,881,599
二零二六年五月	8,672,500	2.73	2.52	23,341,097
總額	25,039,800			69,302,638

H股回購

回購月份	回購股數	每股價格		價格總額 (不含交易費用) (港元)
		最高 (港元/股)	最低 (港元/股)	
二零二六年五月	4,697,000	1.02	0.98	4,683,980
二零二六年六月	704,000	1.01	1.00	708,510
總額	5,401,000			5,392,490

於二零二六年七月二日，本公司已註銷於二零二五年十一月十八日至二零二六年五月二十七日期間已回購的41,556,100股A股(其中25,039,800股A股為二零二六年三月三十一日至二零二六年五月二十七日期間回購數量)。

於二零二六年七月十日，本公司已註銷於二零二五年十一月十八日至二零二六年六月一日期間已回購的24,043,000股H股(其中5,401,000股H股為二零二六年五月二十六日至二零二六年六月一日期間回購數量)。

除上文所披露外，於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二六年六月三十日，本公司沒有持有任何庫存股份。

股本

於二零二六年六月三十日，本公司的股本如下：

股份類別	已發行股份數目	百分比
A股	9,751,983,820	73.89%
H股	3,445,672,000	26.11%
合計	13,197,655,820	100.00%

註：截至本報告日期，公司總股本為13,132,056,720股，其中9,710,427,720股A股，3,421,629,000股H股。

董事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證中擁有的權益或淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事（「董事」）或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、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分部須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》該等條文，董事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）須另行通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之權益

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

附註：

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

管理層討論與分析

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》該等條文，董事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據《標準守則》須另行通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士的股份或相關股份中擁有的權益或淡倉

於二零二六年六月三十日，就董事及本公司最高行政人員所知，於本公司的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉之股東（可於本公司任何股東大會行使或控制5%或以上投票權的股東）或其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）如下：

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

附註：

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



管理層討論與分析

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無任何其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉。

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司二零二五年年報日期後須予披露之董事資料變動載列如下：

非執行董事鄭曉哲先生獲委任為董事會投資戰略委員會成員，自二零二六年二月十三日起生效。

審計委員會

審計委員會由兩名獨立非執行董事邵瑞慶先生及陳國樑先生，以及一名非執行董事張雪雁女士組成。審計委員會已審閱本公司本期間的中期報告（包括審閱截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料），並同意本公司所採納的會計處理方法。

企業管治守則

董事會確認，本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內已經全面遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》的所有適用守則條文。

證券交易標準守則

本公司就董事及相關僱員進行的證券交易，已經採納一套不低於標準守則的行為守則（「《行為守則》」）。在向所有董事作出特定查詢後，每位董事均確認其於本期間已遵守《標準守則》規定有關董事進行證券交易的標準。本公司沒有發現有關僱員違反《行為守則》。

承董事會命
中遠海運發展股份有限公司
公司秘書
蔡磊

中華人民共和國，上海
二零二六年八月二十八日

簡明綜合中期財務報表的審閱報告



Tel : +852 2218 8288
Fax : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話 : +852 2218 8288
傳真 : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致中遠海運發展股份有限公司全體董事

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

吾等已審閱列載於第31至56頁的中遠海運發展股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)簡明綜合中期財務報表，此簡明綜合中期財務報表包括於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及財務報表附註。

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資訊編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合中期財務報表。

吾等責任是根據吾等審閱對該等簡明綜合中期財務報表作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務報表審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性覆核及其他審閱程式。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。



簡明綜合中期財務報表的審閱報告(續)

結論

基於吾等審閱，吾等並無注意到任何事宜可引起吾等相信簡明綜合中期財務報表並非在所有重大方面按照香港會計準則第34號編製。

其他事項

截至二零二五年六月三十日止六個月之比較中期簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及載於該等簡明綜合財務報表之相關附註，乃摘錄自 貴集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務資料；該中期財務資料由另一名核數師進行審閱，該核數師已於二零二五年八月二十九日就該中期財務資料發出無保留審閱結論。

於二零二五年十二月三十一日之比較中期簡明綜合財務狀況表，乃摘錄自 貴集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表；該等財務報表由同一核數師進行審計，該核數師已於二零二六年三月三十日就該等報表發出無保留意見。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永輝

職業證書編號P05443

香港

二零二六年八月二十八日

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	13,514,423	12,159,349
服務成本		(11,531,036)	(9,823,079)
毛利		1,983,387	2,336,270
其他收入	5	131,271	109,823
其他(虧損)/收益，淨額	6	(219,301)	159,646
分銷、行政及一般開支		(456,774)	(518,045)
預期信貸虧損撥回，淨額		268,977	24,524
融資成本		(1,563,450)	(1,841,267)
應佔聯營企業溢利		953,308	1,008,700
應佔合營企業溢利/(虧損)		1,650	(6,108)
除稅前溢利	7	1,099,068	1,273,543
所得稅開支	8	(132,835)	(234,098)
本期溢利		966,233	1,039,445
本期溢利/(虧損)應佔			
— 母公司擁有人		1,001,389	970,365
— 非控制權益		(35,156)	69,080
本期溢利		966,233	1,039,445
母公司普通股持有人應佔每股盈利(以每股人民幣元計)	9		
— 基本		0.0761	0.0729
— 攤薄		0.0761	0.0729

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零二六年

二零二五年

人民幣千元

人民幣千元

(未經審核)

(未經審核)

本期溢利	966,233	1,039,445
本期其他全面虧損		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
應佔聯營企業其他全面收益／(虧損)	142,839	(132,526)
現金流量套期：		
一期內套期工具公平值變動之有效部分	(12,683)	61,872
一包含於簡明綜合損益表內之虧損重新分類調整	—	(125)
	(12,683)	61,747
外幣業務折算差額	(260,778)	(32,157)
於其後期間可重新分類至損益之其他全面開支淨額	(130,622)	(102,936)
於其後期間不可重新分類至損益之其他全面收益：		
應佔聯營企業其他全面收益	(25)	25
本期其他全面虧損，扣除稅項	(130,647)	(102,911)
本期全面收益總額	835,586	936,534
應佔：		
一母公司擁有人	870,742	867,454
一非控制權益	(35,156)	69,080
	835,586	936,534

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	55,142,386	55,591,791
投資物業		99,713	103,096
使用權資產		619,816	669,244
無形資產		136,320	151,364
合營企業投資		124,275	124,459
聯營企業投資		28,469,606	27,738,156
按公平值計入損益的金融資產		2,110,438	2,240,376
應收融資租賃款項	12	22,242,773	23,521,278
衍生金融工具		21,175	21,080
遞延稅項資產		259,518	262,625
其他非流動資產		625,294	664,204
總非流動資產		109,851,314	111,087,673
流動資產			
存貨		2,323,610	2,853,916
應收貿易賬款及票據	13	4,009,372	2,068,565
合同資產		21,648	21,648
預付款項及其他應收賬款		2,592,232	2,884,012
按公平值計入損益的金融資產		1,096	2,191
應收融資租賃款項	12	2,192,845	2,387,424
衍生金融工具		-	8,412
受限制及質押存款		9,743	29,304
現金及現金等價物		18,397,143	10,247,773
總流動資產		29,547,689	20,503,245
總資產		139,399,003	131,590,918

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付貿易賬款及票據	14	3,622,523	3,733,700
其他應付賬款及應計款項		2,243,690	2,649,381
合同負債		65,543	70,280
衍生金融工具		763	—
銀行及其他借款	16	34,438,740	35,734,151
企業債券		7,000,000	4,300,000
租賃負債		86,509	86,663
應付稅項		74,451	85,767
總流動負債		47,532,219	46,659,942
淨流動負債		(17,984,530)	(26,156,697)
總資產減流動負債		91,866,784	84,930,976
非流動負債			
銀行及其他借款	16	43,615,014	40,278,372
企業債券		15,600,000	12,600,000
租賃負債		31,679	76,179
衍生金融工具		4,335	730
遞延稅項負債		119,888	73,796
遞延收益		97,298	104,094
其他長期應付款		607,389	570,286
總非流動負債		60,075,603	53,703,457
淨資產		31,791,181	31,227,519

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益		
股本	13,197,656	13,197,656
庫存股	(135,013)	(60,976)
其他儲備	18,325,084	17,652,229
母公司擁有人應佔權益	31,387,727	30,788,909
非控制性權益	403,454	438,610
總權益	31,791,181	31,227,519

張銘文

董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股票期權 儲備 人民幣千元	其他資本 儲備 人民幣千元	應佔權益法 主體之其他 綜合收益			匯率波動 儲備 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	母公司		總權益 人民幣千元
						主體之其他 綜合收益 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	應佔權益 人民幣千元					應佔權益 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	
附註															
於二零二六年一月一日(經審核)	13,197,656	19,813,023	(60,976)	-	(21,785,048)	312,376	26,762	18,985,593	(1,966,221)	-	2,265,744	1,001,389	30,788,909	438,610	31,227,519
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,001,389	-	-	-	-	1,001,389	(35,156)	966,233
期間其他全面收益/(虧損)：															
應佔聯營企業其他全面收益份額	-	-	-	-	-	142,814	-	-	-	-	-	-	142,814	-	142,814
套期工具期間公平值變動之有效部分	-	-	-	-	-	-	(12,683)	-	-	-	-	-	(12,683)	-	(12,683)
扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外幣業務交易產生的折算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,778)	-	-	-	(260,778)	-	(260,778)
期間全面收益/(虧損)總額：															
回購股票	-	-	(74,037)	-	-	142,814	(12,683)	-	(260,778)	-	-	1,001,389	870,742	(35,156)	835,586
應佔權益法主體的其他資本公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(74,037)	-	(74,037)
宣告股息	-	-	-	-	(906)	-	-	-	-	-	-	(196,981)	(906)	-	(906)
自保留盈餘中轉撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,993	20,195	(58,188)	-	-	-
動用專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37,993)	-	37,993	-	-	-
於二零二六年六月三十日(未經審核)	13,197,656	19,813,023	(135,013)	-	(21,785,954)	455,190	14,079	19,769,806	(2,226,999)	-	2,285,939	19,769,806	31,387,727	403,454	31,791,181

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股票期權 儲備 人民幣千元	其他資本 儲備 人民幣千元	應佔權益法 主體之其他 綜合收益 人民幣千元	匯率波動 儲備 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	母公司 擁有人應 佔權益 人民幣千元	非控制性 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)		13,575,939	20,024,569	(296,465)	6,964	(21,791,666)	426,699	(10,043)	-	2,252,058	17,930,982	30,295,774	309,905	30,605,679
期間溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	970,365	970,365	69,080	1,039,445
期間其他全面(虧損)/收益：														
應佔聯營企業其他全面虧損份額		-	-	-	-	-	(132,501)	-	-	-	-	(132,501)	-	(132,501)
套期工具期間公平值變動之有效部分，		-	-	-	-	-	-	61,747	-	-	-	61,747	-	61,747
扣除稅項		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,157)	-	(32,157)
外幣業務交易產生的折算差額		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期間全面(虧損)/收益總額：		-	-	-	-	-	(132,501)	61,747	(32,157)	-	970,365	867,454	69,080	936,534
回購股票		-	-	(297,414)	-	-	-	-	-	-	-	(297,414)	-	(297,414)
註銷庫存股		(266,332)	(167,358)	433,690	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應佔權益法主體的其他資本公積		-	-	-	-	391	-	-	-	-	-	391	-	391
註銷股票期權	15	-	4,316	-	(6,964)	-	-	-	-	-	-	(2,648)	-	(2,648)
使用權益法主體的稀釋效應		-	-	-	-	5,474	-	-	-	-	-	5,474	-	5,474
宣告股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(250,755)	(250,755)	-	(250,755)
自保留盈餘中轉撥		-	-	-	-	-	-	-	34,970	27,688	(62,658)	-	-	-
動用專項儲備		-	-	-	-	-	-	-	(34,970)	-	34,970	-	-	-
於二零二六年六月三十日(未經審核)		13,309,607	19,861,527	(160,189)	-	(21,785,801)	294,198	51,704	(1,855,420)	2,279,746	18,622,904	30,618,276	378,985	30,997,261

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動之現金流量		
來自營運中之現金	2,125,009	1,598,772
已付稅項	(233,070)	(312,970)
來自經營活動的現金流量淨額	1,891,939	1,285,802
投資活動之現金流量		
收到聯營企業股息	310,954	416,519
收到按公平值計入損益的金融資產股息	6,015	5
購買物業、廠房及設備	(3,614,903)	(2,388,047)
出售物業、廠房及設備	65,736	51,403
購買無形資產	(9,025)	(1,877)
處置聯營企業收益	—	6
購買按公平值計入損益的金融資產	—	(11,000)
處置按公平值計入損益的金融資產	136,626	110,844
減少融資租賃應收賬款	1,823,448	1,317,362
其他與投資活動有關的現金流入淨額	48,733	495
用於投資活動的現金流量淨額	(1,232,416)	(504,290)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動之現金流量		
已付股票回購款	(74,037)	(297,414)
新增銀行及其他借款	27,646,543	22,110,301
償還銀行及其他借款	(23,785,506)	(22,371,515)
新發行企業債券	5,700,000	3,900,000
償還租賃負債之本金部分	(46,072)	(56,105)
已付利息	(1,846,258)	(1,876,784)
減少受限制存款	12,026	10,062
其他與融資活動有關的現金流出淨額	(6,936)	(20,085)
來自融資活動的現金流量淨額	7,599,760	1,398,460
現金及現金等價物增加淨額	8,259,283	2,179,972
期初現金及現金等價物	10,247,773	8,677,216
指於簡明綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物	18,507,056	10,857,188
匯率變動影響，淨額	(109,913)	67,115
期末現金及現金等價物	18,397,143	10,924,303



簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 公司及集團資訊

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

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團的主要業務包括如下：

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

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

2.1 編製基準

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會(「HKICPA」)頒佈的香港會計準則(「HKAS」)第34號「中期財務報告」和香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露要求編製。簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定所需的全部資料及披露事宜，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合中期財務狀況表除了某些金融工具酌情以公平值計量外，其餘均以歷史成本為基礎編製。

持續經營

於二零二六年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣17,984,530,000元。本公司董事認為，基於本集團於二零二六年六月三十日未使用的可用銀行授信額度，本集團將能擁有必要的流動資金來滿足其營運資金及資本開支需求。因此，本公司董事認為以持續經營為基準編製簡明綜合中期財務資料是適當的。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

2.2 主要會計政策

編製簡明綜合中期財務報表採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟以下所述者除外。

採納香港財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團首次採納由香港會計師公會頒佈，於二零二六年一月一日開始之本集團財政年度生效的以下香港財務報告準則會計準則之修訂本：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	金融工具的分類與計量
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合約
香港財務報告準則會計準則之修訂本	年度改進—第11冊

於本中期期間應用上述香港財務報告準則會計準則之修訂本，對本集團於本期間及前期之財務表現及狀況及／或於本簡明綜合中期財務報表所載之披露並無重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料

下表分別列出了本集團經營分部截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的收入與溢利資料：

	截至二零二六年六月三十日止六個月				截至二零二五年六月三十日止六個月			
	航運租賃及 集裝箱租賃 人民幣千元 (未經審核)	集裝箱製造 人民幣千元 (未經審核)	投資管理 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	航運租賃及 集裝箱租賃 人民幣千元 (未經審核)	集裝箱製造 人民幣千元 (未經審核)	投資管理 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入								
集裝箱銷售	-	9,795,360	-	9,795,360	-	8,490,402	-	8,490,402
其他外部客戶收入	3,703,057	-	16,006	3,719,063	3,652,965	-	15,982	3,668,947
外部客戶分部收入小計	3,703,057	9,795,360	16,006	13,514,423	3,652,965	8,490,402	15,982	12,159,349
客戶合約之分部間收入	-	1,316,957	-	1,316,957	-	2,373,640	-	2,373,640
分部總收入	3,703,057	11,112,317	16,006	14,831,380	3,652,965	10,864,042	15,982	14,532,989
分部業績	662,310	98,666	666,324	1,427,300	415,809	515,186	869,796	1,800,791
抵銷分部間業績				103,481				(133,680)
未分配分銷、行政及一般開支				(89,736)				(66,170)
未分配融資成本				(341,977)				(327,398)
除稅前溢利				1,099,068				1,273,543

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 收益

收益及其他收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益：		
集裝箱銷售	9,795,360	8,490,402
其他收益：		
航運租賃	962,390	1,047,133
集裝箱租賃	2,740,667	2,605,832
投資管理	16,006	15,982
小計	3,719,063	3,668,947
收益總計	13,514,423	12,159,349

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 收益(續)

本集團截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月來自客戶合約的收益(貨物銷售)之拆分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
地理分佈		
美國	969,636	1,373,480
中國大陸	4,457,392	1,046,305
亞洲(不包括中國香港及中國大陸)	2,341,147	1,669,004
歐洲	334,033	1,555,663
中國香港	1,683,632	2,823,065
其他	9,520	22,885
客戶合約收益總計	9,795,360	8,490,402
收益確認的時間		
於商品轉移時點	9,795,360	8,490,402

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
利息收益	60,366	45,868
補助	22,541	26,894
銷售廢舊物料收入	48,364	29,793
其他	—	7,268
其他收入總計	131,271	109,823

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

6. 其他(虧損)/收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之收益	10,395	415
按公平值計入損益的金融資產之股息收益	6,015	35
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(13,038)	145,181
用於公益事業的捐贈支出	(13)	(25,894)
外匯淨(虧損)/收益	(225,038)	32,443
其他	2,378	7,466
其他(虧損)/收益淨額總計	(219,301)	159,646

7. 除稅前溢利

扣除/(計入)下列項目後得出的除稅前溢利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備之折舊	1,452,923	1,441,390
投資物業之折舊	186	196
無形資產之攤銷	16,754	15,791
使用權資產之折舊	49,964	51,696
應收融資租賃款項和應收保理賬款減值轉回，淨額	(337,478)	(77,062)
應收賬款之減值	64,879	50,446
其他應收賬款減值	3,622	2,092
外匯淨虧損/(收益)	225,038	(32,443)

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其於中國成立的附屬公司於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月適用25%的企業所得稅稅率，惟符合優惠所得稅政策並於截至二零二六年六月三十日止六個月適用15%企業所得稅稅率的附屬公司除外(截至二零二五年六月三十日止六個月：15%)。

香港利得稅就截至二零二六年六月三十日止六個月估計於香港運營的本集團附屬公司應課稅溢利按16.5%的稅率提撥準備(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)。

其他地區應課稅稅項或溢利已按本集團營運所在國家或司法管轄區的現行稅率計算。

簡明綜合損益表中的所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國大陸	66,313	193,563
— 中國香港	4,311	16,821
— 其他地區	13,302	7,031
小計	83,926	217,415
遞延所得稅	48,909	16,683
總計	132,835	234,098

在二零二一年十二月，經濟合作與發展組織發佈了支柱二立法範本(全球反稅基侵蝕提案)，旨在改革國際公司稅制。合併收入超過7.5億歐元的大型跨國企業須遵守該規則。該等企業需計算其經營所在的每個司法權區基於全球反稅基侵蝕提案的有效稅率，並需支付15%的最低有效稅率。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支(續)

本集團在全球反稅基侵蝕提案的範圍內。然而，國際航運收入以及若干合資格的附帶國際航運收入則不包括在全球反稅基侵蝕提案內。支柱二稅法修訂已於二零二四年在本集團開展業務的部分司法權區生效，如英國、歐盟國家等。此外，支柱二稅法修訂亦已於二零二五年在香港頒佈，並於二零二五年一月一日起生效。本集團應用二零二三年七月的香港會計準則12之修訂中的強制例外處理規定，無需確認與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產和負債，以及披露其相關資料。

由於本集團業務遍佈全球，加上不包括在內的國際航運收入及附帶收入類型受限於複雜的規則和限制，本集團將繼續配合最終母公司，以評估規則在香港及其他司法權區的全面影響。

9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

母公司擁有人應佔基本及攤薄每股盈利乃基於以下資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
用於計算基本及攤薄每股盈利的母公司普通股持有人應佔本期溢利	1,001,389	970,365
	截至六月三十日止六個月的股份數	
	二零二六年 千股	二零二五年 千股
股份		
計算基本每股盈利時使用的期內已發行普通股加權平均數	13,151,656	13,312,436
可攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	—	299
計算攤薄每股盈利時使用的普通股加權平均數	13,151,656	13,312,735

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

10. 股息

中期股息

於二零二六年八月二十八日，董事會批准了本公司二零二六年中期股息派發方案，並宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣0.022元)，總額為人民幣288,905,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣290,348,000元)。該股息分派未於截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中確認為負債，但將於截至二零二六年十二月三十一日止年度計為保留利潤的分派。

於本期間，本公司批准派發二零二五年末期股息總額人民幣196,981,000元，即每股人民幣0.015元(含適用稅項)(截至二零二五年六月三十日止六個月：批准派發二零二四年末期股息總額人民幣250,755,000元，即每股人民幣0.019元)。

11. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備為人民幣3,313,850,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,566,577,000元)。本期間物業、廠房及設備的折舊為人民幣1,452,923,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,441,390,000元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團處置物業、廠房及設備為人民幣35,641,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣38,882,000元)。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

12. 應收融資租賃款項

融資租賃項下的未來租賃付款總額及其現值如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	3,225,860	3,566,179
一年至兩年	3,075,786	3,268,369
兩年至三年	2,911,163	3,156,497
三年至四年	2,789,351	2,822,701
四年至五年	2,696,971	3,124,633
超過五年	16,861,828	17,996,054
應收最低融資租賃款項總額	31,560,959	33,934,433
未賺取之融資收入	(6,335,677)	(6,870,856)
應收最低融資租賃款項現值總額	25,225,282	27,063,577
減值	(789,664)	(1,154,875)
應收融資租賃款項淨額合計	24,435,618	25,908,702
流動部分	(2,192,845)	(2,387,424)
非流動部分	22,242,773	23,521,278
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	2,237,471	2,487,510
一年至兩年	2,176,835	2,303,209
兩年至三年	2,122,243	2,297,518
三年至四年	2,094,787	2,088,875
四年至五年	2,137,309	2,529,634
超過五年	14,456,637	15,356,831
應收最低融資租賃款項現值總額	25,225,282	27,063,577

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 應收貿易賬款及票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	4,173,778	2,179,348
應收票據款項	9,775	—
小計	4,183,553	2,179,348
減值	(174,181)	(110,783)
賬面淨額	4,009,372	2,068,565

根據收入確認日期及撥備淨額，於報告期末的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,960,108	2,015,714
3至6個月	15,212	35,477
6至12個月	21,862	17,374
1年以上	12,190	—
總計	4,009,372	2,068,565

14. 應付貿易賬款及票據

根據發票日期，於報告期末的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,042,442	3,339,486
3至6個月	110,805	14,669
6至12個月	91,646	322
1年以上	377,630	379,223
總計	3,622,523	3,733,700

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 股票期權計劃

本公司實施股票期權計劃(以下簡稱「計劃」)，旨在向為本集團成功運營做出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵。

根據該計劃，該等股票期權分別於二零二零年三月三十日和二零二一年五月六日生效。

二零二零年三月三十日，本公司董事及高級管理人員以及本集團其他員工分別獲得了11,142,500份及67,078,211份股票期權。二零二一年五月六日，本集團其他員工獲得了8,847,445份股票期權。

本公司股票期權的變動情況概要如下：

	二零二六年 股票期權數量 千份	二零二五年 股票期權數量 千份
於一月一日	—	26,024
本期／本年內註銷(附註i)	—	(26,024)
於二零二六年六月三十日／二零二五年十二月三十一日	—	—

於各報告期末，並無尚未行使之購股權。

附註：

i. 於2025年1月1日尚未行使之26,024,000份購股權，已於截至2025年6月30日止六個月期間內註銷。

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間確認購股權收益人民幣2,648,000元。

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間內，並無授出任何購股權。

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間內，並無任何購股權獲行使。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 銀行及其他借款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
銀行借款－擔保	3,054,281	4,896,298
銀行借款－無擔保	29,715,558	26,286,409
關聯方借款－無擔保	1,668,901	4,551,444
小計	34,438,740	35,734,151
非流動		
銀行借款－擔保	10,487,713	12,772,100
銀行借款－無擔保	24,328,007	19,016,065
關聯方借款－無擔保	8,799,294	8,490,207
小計	43,615,014	40,278,372
合計	78,053,754	76,012,523

於二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日，本集團披露的上述有擔保銀行借款由集團的某些物業、廠房及設備、應收融資租賃款項以及受限制存款作擔保。

17. 資本承擔

截至報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	30,370,051	24,874,184
應付融資租賃款	—	284,666
股權投資	59,604	62,140
合計	30,429,655	25,220,990

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 重大關聯人士交易

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月期間與關聯人士的交易總額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入源自：		
聯營企業	1,936	26,985
利息開支至：		
聯營企業	227,305	149,288
商品銷售至：		
同系附屬公司	4,921,077	1,205,207
商品購自：		
同系附屬公司	395,239	320,819
物業、廠房及設備購自：		
同系附屬公司	—	916
提供服務至同系附屬公司：		
船舶租賃及集裝箱租賃	1,659,640	1,689,653
管理費收入	13,018	8,859
其他	1,610	930
接收服務自：		
直接控股公司	28	—
中間控股公司	1,526	—
同系附屬公司	600,592	481,997

上述關聯人士交易乃是根據公佈的價格或利率以及與提供給各主要客戶或供應商之類似的條件進行。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值及公平值級別

除以公平值計量或賬面價值與其公平值相若的金融工具之外，本集團其他金融工具的賬面價值和公平值列示如下：

	賬面價值		公平值	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	43,615,014	40,278,372	43,071,504	39,719,045
企業債券	15,600,000	12,600,000	16,065,228	12,677,744
其他長期應付款項	607,389	570,286	507,894	520,072
	59,822,403	53,448,658	59,644,626	52,916,861

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制及質押存款、應收賬款及票據、包括於其他應收賬款中之金融資產以及應收融資租賃款項的流動部分、應付賬款及票據、其他應付款項及應計開支中包括的金融負債、銀行及其他借款的流動部分、以及企業債券的流動部分由於距到期日較短，其公平值與其賬面價值相若。

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

由財務經理領導的本集團的公司財務團隊負責確定金融工具公平值計量的政策及程式。公司財務團隊直接向首席財務官匯報。於每個報告日，公司財務團隊分析金融工具之公平值變動並確定估值所用的主要參數。估值由首席財務官覆核及審批。

銀行及其他借款及企業債券以及其他長期應付款項的非流動部分的公平值是通過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

公平值級別

下表列示本集團金融工具之公平值計量級別：

二零二六年六月三十日

	公平值計量分類		總計 人民幣千元 (未經審核)
	一級 人民幣千元 (未經審核)	二級 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計量之金融資產			
衍生金融工具	—	21,175	21,175
按公平值計入損益之金融資產	1,689	2,109,845	2,111,534

按公平值計量之金融負債

衍生金融工具	—	5,098	5,098
--------	---	-------	-------

二零二五年十二月三十一日

	公平值計量分類		總計 人民幣千元 (經審核)
	一級 人民幣千元 (經審核)	二級 人民幣千元 (經審核)	
按公平值計量之金融資產			
衍生金融工具	—	29,492	29,492
按公平值計入損益之金融資產	1,678	2,240,889	2,242,567

按公平值計量之金融負債

衍生金融工具	—	730	730
--------	---	-----	-----

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

公平值級別(續)

對於所有分類為第二級公允值計量的金融資產及金融負債，本集團使用市場法估計其公允值。對於私募基金的投資，公允值按基金經理編製的資產淨值計算。對於其他投資，若近期有該等投資的交易，公允值按交易價格估計。若無此類交易可供參考，本公司董事將根據行業、規模、槓桿及策略釐定可比上市公司(同業)，並為各識別的可比公司計算適當的價格倍數。該等估值方法在可用時盡量使用可觀察市場數據，並盡量減少依賴實體特定估計。本公司董事相信，該等估值方法得出的估計公允值(記錄於中期簡明綜合財務狀況表)及相關公允值變動(記錄於損益)均屬合理，且為報告期末最合適的數值。

本集團與各交易對手(主要為具有AAA信用評級的金融機構)訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括遠期外匯合約、利率掉期及貨幣掉期)使用類似遠期定價及掉期模型的估值技術，並採用現值計算。該等模型納入多種市場可觀察輸入值，包括交易對手的信用質素、外匯即期及遠期匯率以及利率曲線。遠期外匯合約、利率掉期及貨幣掉期的賬面值與其公允值相同。

20. 報告期後事項

於二零二六年七月二十九日，本集團(作為買方)與(i)上海外高橋及中國船舶工業(作為賣方)就建造十艘210,000載重噸散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣5,280,000,000元(不含稅費)；及(ii)與南通象嶼及廈門船舶貿易(作為賣方)就建造五艘210,000載重噸散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣2,640,000,000元(不含稅費)。同日，本集團與惠豐海運有限公司訂立船舶租賃協議，據此，本集團已同意就將予建造的上述210,000載重噸散貨船向惠豐海運有限公司提供船舶租賃服務，租賃期為20年±120天，自每艘船舶的交付日期起計算。與上海外高橋及中國船舶工業訂立的造船合約已經二零二六年八月三十一日召開的二零二六年第一次臨時股東會批准。

除上述披露及附註10所披露的中期股息宣派外，報告期後本集團並無進行其他重大期後事項。

21. 批准簡明綜合中期財務報表

簡明綜合中期財務報表已於二零二六年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。