

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Canggang Railway Limited

滄港鐵路有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2169)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

中期業績

滄港鐵路有限公司董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字。

財務摘要	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	131,704	132,051
經營溢利	53,602	49,554
除稅前溢利	39,702	33,617
期間溢利	30,751	25,902
每股基本及稀釋盈利(人民幣分)	0.80	0.68

未經審核綜合損益及其他全面收益表

(截至2025年6月30日止六個月)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	131,704	132,051
經營開支：			
員工成本	7(b)	(25,994)	(28,192)
外包服務收費及其他勞動力成本		(9,200)	(9,208)
貨運物流		(11,962)	(12,849)
折舊	7(c)	(17,918)	(17,493)
所用燃料		(11,621)	(11,832)
維修及保養		(5,941)	(5,937)
一般及行政開支		(4,802)	(4,236)
貿易應收款項減值虧損撥回		86	751
其他開支		(1,821)	(2,722)
經營開支總額		(89,173)	(91,718)
其他收入	6	11,071	9,221
經營溢利		53,602	49,554
融資成本	7(a)	(13,900)	(15,937)
除稅前溢利	7	39,702	33,617
所得稅	8	(8,951)	(7,715)
期間溢利		30,751	25,902
以下應佔：			
本公司權益股東		30,878	26,351
非控股權益		(127)	(449)
期間溢利		30,751	25,902
			(經重列)
每股盈利(人民幣分)			
— 基本及稀釋	10	0.80	0.68

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期間溢利	30,751	25,902
期間其他全面收益(除稅後)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
— 換算為本集團呈列貨幣時產生的 匯兌差額	<u>686</u>	<u>345</u>
期間全面收益總額	<u><u>31,437</u></u>	<u><u>26,247</u></u>
以下應佔：		
本公司權益股東	31,564	26,696
非控股權益	<u>(127)</u>	<u>(449)</u>
期間全面收益總額	<u><u>31,437</u></u>	<u><u>26,247</u></u>

未經審核綜合財務狀況表

(於2025年6月30日)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	785,590	776,932
使用權資產		210,358	189,009
透過損益按公平值(「透過損益按公平值」) 計量的金融資產	14	46,967	38,418
遞延稅項資產		966	961
預付款項及其他應收款項		64,683	39,273
非流動資產總額		1,108,564	1,044,593
流動資產			
存貨	12	90,218	46,664
貿易應收款項及應收票據	13	79,439	81,274
預付款項及其他應收款項		81,934	46,026
現金及現金等值項目		85,476	155,992
流動資產總額		337,067	329,956
流動負債			
銀行及其他貸款	16	217,650	157,155
貿易應付款項	15	28,386	23,444
其他應付款項		6,889	7,709
合約負債		5,436	6,269
即期稅項		5,418	8,365
流動負債總額		263,779	202,942
流動資產淨額		73,288	127,014
資產總額減流動負債		1,181,852	1,171,607
非流動負債			
銀行及其他貸款	16	343,420	364,612
資產淨值		838,432	806,995
資本及儲備			
股本		8,607	8,607
儲備		802,201	770,637
本公司權益股東應佔權益總額		810,808	779,244
非控股權益		27,624	27,751
權益總額		838,432	806,995

附註

1 公司資料

本公司為於2018年10月19日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份於2020年10月23日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的主要業務為透過在中華人民共和國(「中國」)經營貨運鐵路及鐵路調車場提供鐵路貨運及相關輔助服務。

2 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務資料已按照聯交所證券上市規則的適用披露條文而編製，包括符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「*中期財務報告*」。除載於下文附註4的會計政策變動外，其乃根據與2024年年度財務報表所採納者相同的會計政策編製。

該等簡明綜合中期財務報表並不包括按照國際財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需的所有資料。然而，該等財務報表載有經選定解釋附註，以就對於理解本集團自上一年度財務報表以來財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易作出解釋。

報告期的未經審核簡明綜合中期財務資料未經本公司外聘核數師國衛會計師事務所有限公司審閱，但已由審核委員會審閱。

與截至2024年12月31日止財政年度相關並已載入未經審核簡明綜合中期財務資料以作為比較資料的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，但乃摘自有關財務報表。

3 判斷及估計的應用

於編製該等中期財務報表時，管理層已作出影響會計政策應用，以及資產和負債、收入及開支的呈報金額的判斷及估計，包括與氣候相關的風險及機會。實際結果可能與該等估計不同。

管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與上一年度財務報表中所述者相同。

公平值計量

本集團的多項會計政策需要對金融資產及負債和非金融資產及負債的公平值進行計量。

本集團已就公平值計量建立控制框架，包括成立投資團隊全面負責監督所有重大公平值計量(包括第三級公平值)並直接向財務總監匯報。

投資團隊定期審閱重要不可觀察輸入數據及估值調整。倘計量公平值時使用經紀報價或定價服務等第三方資料，則估值團隊會評估第三方所提供證明估值結論符合國際財務報告準則會計準則規定的憑證，包括該等估值應歸入的公平值層級。

重大估值事項須向審核委員會報告。

計量資產或負債的公平值時，本集團盡量使用可觀察市場數據。公平值按估值技術所用輸入數據分為下列不同的公平值層級：

- 第一級：同一資產或負債在活躍市場的未經調整報價；
- 第二級：資產或負債的直接(即價格)或間接(即價格衍生數據)可觀察輸入數據(不包括歸入第一級的報價)；及
- 第三級：資產或負債並非基於可觀察市場數據的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

倘用於計量資產或負債公平值的輸入數據歸入不同的公平值層級，則公平值計量全部歸入整個計量之主要輸入數據所屬的最低公平值層級。

貿易應收款項的預期信貸虧損

貿易應收款項的信貸虧損撥備乃基於對預期虧損率的假設而定。於各報告期末，本集團會於作出該等假設及挑選輸入數據計算減值時，根據本集團的過往記錄、現時市場狀況及前瞻性估計作出判斷。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響，且可能有必要於損益扣除額外減值。

4 會計政策的變動

編製未經審核簡明綜合中期財務資料時所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致，惟於本期中期財務資料中首次採納下列修訂除外。

- 國際會計準則第21號的修訂 *缺乏可兌換性*

於本期間應用國際財務報告準則會計準則的該等修訂對本集團本期間及以往期間的財務狀況及表現及／或未經審核簡明綜合中期財務報表所載的披露資料並無重大影響。

5 收益

本集團的主要業務為透過經營貨運鐵路及鐵路調車場提供鐵路貨運及相關輔助服務。本集團的所有收益隨時間確認。

- (i) 按主要服務線劃分的來自客戶合約之收益分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約之收益		
按主要服務線分拆：		
— 鐵路貨運	112,135	112,722
— 輔助服務		
— 裝卸	9,497	8,786
— 道路貨運	709	459
— 建設、保養及維修	4,209	4,978
— 其他	5,154	5,106
小計	19,569	19,329
	131,704	132,051

- (ii) 於截至2025年及2024年6月30日止六個月，相關交易金額佔本集團相關期間收益逾10%的本集團客戶載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	18,921	24,215
客戶B	—*	13,390
客戶C	20,994	19,304
客戶D	24,259	21,191

* 與該等客戶進行的交易不超過本集團於相關期間收益的10%。

附註：客戶C包括一組由相同最終股東共同控制的客戶。

- (iii) 預期將於日後確認並自於報告日期存在的客戶合約產生的收益

於2025年6月30日及2024年12月31日，分配至本集團現有合約餘下履約責任的交易價格總額如下（其指預期將於日後確認並來自客戶與本集團訂立的建設、保養及維修合約的收益）。

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內	—	6,965
一年以上	—	—
	—	—
	—	6,965

(b) 分部報告

本集團按所提供的服務管理其業務。按照與內部就資源分配及表現評估向本集團最高行政管理層報告資料一致的方式，本集團呈列以下兩個可呈報分部。概無合併經營分部以組成下列可呈報分部。

- 鐵路貨運：此分部於中國提供鐵路貨運。
- 輔助服務：此分部於中國提供貨物裝卸服務、道路貨物運輸及其他服務。

(i) 分部業績

為評估分部表現及在分部之間分配資源，本集團高級行政管理層按以下基準監察各可呈報分部應佔的業績：

收益及開支乃參照該等分部所產生的收益及開支分配至可呈報分部。呈報分部業績所使用的計量方法為「經調整經營溢利」。為得出經調整經營溢利，本集團的經營溢利已就未明確歸屬於個別分部的項目作出調整，例如一般及行政開支以及其他收入。於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無出現分部間收益。一個分部向另一個分部提供的協助(包括共享資產及技術知識)不予計量。

本集團的其他收入、融資成本以及資產及負債並非按個別分部計量，因此概無呈列分部資產和負債資料或與資本開支、利息收入及利息開支有關的資料。

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，就分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理層提供的本集團可呈報分部資料載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自外部客戶的收益		
—鐵路貨運	112,135	112,722
—輔助業務	19,569	19,329
	<u>131,704</u>	<u>132,051</u>
分部業績		
—鐵路貨運	46,451	46,056
—輔助業務	796	(2,238)
	<u>47,247</u>	<u>43,818</u>

(ii) 分部業績對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分部業績	47,247	43,818
一般及行政開支	(4,716)	(3,485)
其他收入	11,071	9,221
融資成本	(13,900)	(15,937)
除稅前溢利	<u>39,702</u>	<u>33,617</u>

(iii) 地區資料

本集團的收益主要來自於中國提供鐵路貨運及相關輔助服務。本集團的經營資產主要位於中國。因此並無提供按客戶及資產所在地進行的分部分析。

(c) 經營的季節性因素

本集團的鐵路貨運分部不具備重大的季節性影響，因為我們的客戶通常為其業務保持穩定的庫存水平。本集團預計全年的運輸需求將保持相對穩定。

6 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補貼	259	282
利息收入	524	810
出售物業、廠房及設備的收益淨額	–	38
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值收益	8,549	5,538
貿易收益淨額	1,279	1,957
其他	460	596
	<u>11,071</u>	<u>9,221</u>

7 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項後得出：

(a) 融資成本：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行及其他貸款的利息開支總額	<u>13,900</u>	<u>15,937</u>

(b) 員工成本：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	22,645	25,244
向定額供款退休計劃供款	<u>3,349</u>	<u>2,948</u>
	<u>25,994</u>	<u>28,192</u>

本集團在中國（香港除外）成立的附屬公司的僱員參與由地方政府部門管理的定額供款退休福利計劃。該等附屬公司的僱員於達到其正常退休年齡時有權享有上述退休計劃的退休福利（按中國（香港除外）界定薪金水平的某一百分比計算）。

除上述供款外，本集團並無有關支付其他退休福利的其他重大承擔。

(c) 其他項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊		
— 物業、廠房及設備 (附註11)	15,685	15,306
— 使用權資產	2,233	2,187
	<u>17,918</u>	<u>17,493</u>
餘下租期不超過12個月的短期租賃費用	50	180
核數師酬金	435	500
存貨成本	11,623	11,850

8 綜合損益表內的所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
期內撥備	8,946	7,891
遞延稅項		
暫時差額產生及撥回	5	(176)
	<u>8,951</u>	<u>7,715</u>

9 股息

董事會不建議就報告期派付中期股息 (截至2024年6月30日止六個月：無)。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣30,878,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣26,351,000元）及期內已發行普通股加權平均數3,847,792,000股計算（截至2024年6月30日止六個月：3,847,792,000股）。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
於6月30日的普通股加權平均數	<u>3,847,792,000</u>	<u>3,847,792,000</u>

(b) 每股稀釋盈利

於截至2025年及2024年6月30日止六個月概無發行在外的潛在稀釋股份。

11 物業、廠房及設備

(i) 本集團的物業、廠房及設備均位於中國。

(ii) 於截至2025年6月30日止六個月，本集團已付人民幣24,343,000元升級及翻新滄港線的基建，以提高鐵路營運的安全度及整體載運能力。

12 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
燃料	5,105	3,384
煤炭	13,784	17,241
砂石料	60,983	19,310
材料及耗材	10,346	6,729
	<u>90,218</u>	<u>46,664</u>

(b) 已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已使用存貨的賬面值	<u>11,623</u>	<u>11,850</u>

13 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	69,364	58,261
應收票據 (附註(ii))	10,075	23,013
	<u>79,439</u>	<u>81,274</u>

附註：

- (i) 所有貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)預計將於一年內收回。
- (ii) 於2025年6月30日，本集團已背書予本集團供應商及其他債權人以結算本集團應付該等供應商的貿易及其他應付款項但尚未於未經審核簡明綜合中期財務報表終止確認的應收票據的賬面值為人民幣6,935,000元(2024年12月31日：人民幣零元)。

賬齡分析

於報告期末，基於發票日期及經扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	42,062	32,304
1至6個月	17,612	14,755
6至12個月	3,046	8,597
12個月以上	6,644	2,605
	<u>69,364</u>	<u>58,261</u>

貿易應收款項主要於開具發票日期起計30天內到期。應收票據的到期日為180至360天。

14 透過損益按公平值計量的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
香港上市股本證券(附註(i))	43,003	34,454
非上市股本證券(附註(ii))	3,964	3,964
	<u>46,967</u>	<u>38,418</u>

附註：

- (i) 上述上市股本證券指一間香港上市實體的普通股。該等投資並非持作買賣，而是持有作長期策略用途。本公司董事選擇將該等股權工具投資指定為透過損益按公平值計量。
- (ii) 上述非上市股本證券指本集團於一間在中國成立的私營實體的股本權益。本公司董事選擇將該等股權工具投資指定為透過損益按公平值計量。

15 貿易應付款項

所有貿易應付款項預期將於一年內結清或須按要求償還。

於報告期末，本集團貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	14,877	13,320
1至3個月	689	3,923
3至6個月	4,874	2,638
6至12個月	4,405	1,663
12個月以上	3,541	1,900
	<u>28,386</u>	<u>23,444</u>

16 銀行及其他貸款

(a) 本集團的銀行及其他貸款包括：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押	392,510	378,504
— 無抵押	47,000	48,059
	<u>439,510</u>	<u>426,563</u>
其他貸款：		
— 有抵押	117,240	93,652
— 無抵押	4,320	1,552
	<u>121,560</u>	<u>95,204</u>
	<u>561,070</u>	<u>521,767</u>

所有銀行及其他貸款按攤銷成本列賬。

(b) 銀行及其他貸款應償還如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內或按要求	217,650	157,155
一年後但於兩年內	137,020	187,744
兩年後但於五年內	206,400	176,868
	<u>343,420</u>	<u>364,612</u>
	<u>561,070</u>	<u>521,767</u>

- (c) 於2025年6月30日，本集團為數人民幣392,510,000元（2024年12月31日：人民幣378,504,000元）的有抵押銀行貸款乃以本集團的下述資產作抵押：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
賬面值：		
物業、廠房及設備	6,816	6,976
使用權資產	<u>102,202</u>	<u>103,602</u>
	<u>109,018</u>	<u>110,578</u>

本集團於2025年6月30日的有抵押銀行貸款中，為數人民幣47,000,000元（2024年12月31日：人民幣48,048,000元）的金額亦由滄州鐵運物流有限公司（「滄州物流」）提供擔保。

- (d) 於2025年6月30日，本集團為數人民幣117,240,000元（2024年12月31日：人民幣93,652,000元）的有抵押其他貸款乃以本集團的下述資產作抵押：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
賬面值：		
物業、廠房及設備	<u>174,555</u>	<u>190,193</u>

本集團於2025年6月30日的有抵押其他貸款中，為數人民幣85,920,000元（2024年12月31日：人民幣63,130,000元）的金額亦由滄州物流提供擔保，而人民幣31,320,000元（2024年12月31日：人民幣30,523,000元）的金額以滄州物流持有的滄州滄港鐵路有限公司股本權益作抵押。

- (e) 於2025年6月30日，本集團的無抵押其他貸款為人民幣4,320,000元（於2024年12月31日：人民幣1,552,000元），按年利率4.75%（2024年：4.75%）計息。

(f) 下表列載本集團於各報告期末的借款利率組合詳情：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
固定利率借款				
銀行貸款	3.65%-5.50%	400,510	3.65%-5.50%	383,005
其他貸款	4.00%-6.56%	<u>121,560</u>	4.00%-6.56%	<u>95,204</u>
		<u>522,070</u>		<u>478,209</u>
浮動利率借款				
銀行貸款	4.8%	<u>39,000</u>	4.8%	<u>43,558</u>
借款總額		<u><u>561,070</u></u>		<u><u>521,767</u></u>
固定利率借款佔借款總額 百分比		<u><u>93%</u></u>		<u><u>92%</u></u>

17 承擔

於各報告期末尚未支付且並無於未經審核簡明綜合中期財務資料計提撥備的資本承擔如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
有關物業、廠房及設備的承擔：		
— 已訂約	<u><u>70,848</u></u>	<u><u>61,163</u></u>

管理層討論及分析

業務回顧

本集團持續鞏固其作為河北省領先鐵路營運商的地位，善用滄港線提供可靠、高效的貨運服務。我們仍專注於為客戶提供綜合物流解決方案，同時積極尋求拓展網絡及提升服務的機會。

2025年上半年，中國鐵路貨運市場出現復甦跡象，特別是運煤行業。此正面轉變受多項因素共同推動，包括工業需求強勁及營運條件改善。值得注意的是，來自發電及鋼鐵生產的煤炭消耗回升，推動鐵路貨運量增加，尤其是於我們業務集中的華北地區。政府為確保能源供應鏈穩定而推出的政策亦進一步推動此趨勢，有助紓緩先前影響表現的部分物流瓶頸。

競爭環境亦對表現產生影響。雖然道路貨運仍是許多海運公司的主要替代方案，但燃料成本上升及排放法規日趨嚴格，使鐵路運輸運送煤炭等大宗商品方面的成本及環保優勢更為明顯。此外，推動鐵路與其他物流網絡更緊密結合的「鐵路+」戰略已開始產生實質效益，提升連通性及通行效率。

展望未來，本集團對2025年餘下時間保持審慎樂觀態度。雖然煤炭需求回升為增長提供堅穩基礎，我們亦注意到潛在挑戰，包括經濟不確定性及不斷變化的監管要求。我們的戰略將專注於持續優化營運、開拓新客戶分部，以及投資於基礎建設的抗壓力，以確保長遠競爭力。

截至2025年6月30日止六個月，本集團運送的貨物由截至2024年6月30日止六個月的6.9百萬噸減少3.6%或0.2百萬噸至6.7百萬噸。儘管此輕微下跌反映若干市場阻力，我們已積極推行營運改善措施，包括優化調度流程及縮短交貨時間。有關措施使我們能在維持高水平服務可靠性的同時，把握未來市場復甦的機遇。

截至2025年6月30日止六個月，我們的輔助服務保持相對穩定，收益較2024年同期增加1.2%或人民幣0.2百萬元。該變動乃由於期內煤炭運量增加，帶動我們的裝卸服務增長；惟增幅被我們的建設、保養及維修業務下滑所抵銷。輔助業務透過多樣化的服務產品及客戶關係，展現其穩定發展的能力。

未來發展

於2025年6月30日，本公司經營一條地方鐵路，即滄港線。我們其中一項業務策略是興建更多支線以擴大業務規模，包括將我們的地理覆蓋範圍及業務擴展至渤海新區綜合產業園區。我們已於2024年1月就興建新支線取得了河北省發改委核准的批復，並於2024年底開始動工。

我們亦正在升級及翻新滄港線的相關基建，以提高鐵路營運的安全度及整體載運能力。

財務回顧

收益

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元，百分比除外			
鐵路貨運	112,135	85.1%	112,722	85.4%
輔助服務				
裝卸	9,497	7.2%	8,786	6.7%
道路貨運	709	0.6%	459	0.3%
建設、保養及維修	4,209	3.2%	4,978	3.8%
其他	5,154	3.9%	5,106	3.8%
小計	19,569	14.9%	19,329	14.6%
總計	131,704	100.0%	132,051	100.0%

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣132.1百萬元及人民幣131.7百萬元，保持相對穩定，主要是由於截至2025年6月30日止六個月，我們核心鐵路貨運業務收益因建材運量下降而輕微減少0.5%或人民幣0.6百萬元，惟減幅被我們的輔助業務收益增加1.2%或人民幣0.2百萬元所抵銷，而是項增加主要來自我們的裝卸業務增長所致。

經營開支

我們的經營開支包括員工成本、外包服務費及其他勞動力成本、貨運物流、折舊、所用燃料、維修及保養、一般及行政開支、貿易應收款項減值虧損以及其他開支。經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.7百萬元減少2.8%或人民幣2.5百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣88.2百萬元。經營開支減少主要是由於「降本增效政策」的實施，導致員工成本及貨運物流減少7.5%或人民幣3.1百萬元。

在中國經濟溫和復甦的背景下，政策制定者持續在結構性改革與針對性刺激措施之間尋求平衡，我們主動加強流動資金管理框架。本公司已對應收款項實施嚴格控制，包括加強高級管理層對賬齡結餘的監管，以應對當前選擇性信貸緊縮及企業支出趨於謹慎的環境。有關嚴格措施有效維持應收款項的穩定性，於2024年12月31日及2025年6月30日的應收款項分別為人民幣81.3百萬元及人民幣79.4百萬元，並於截至2025年6月30日止六個月內撥回減值虧損人民幣0.1百萬元，展示了我們風險緩解策略的成效及我們在經濟再平衡階段以審慎態度進行信貸撥備。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日止年度的人民幣85.3百萬元大幅增加人民幣61.3百萬元或72%至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣146.6百萬元，主要是由於同期貿易業務的按金由人民幣36.5百萬元增加至人民幣56.6百萬元，以及建設預付款項由人民幣39.3百萬元增加至人民幣64.7百萬元所致。

分部業績及分部利潤率

就鐵路貨運而言，截至2025年及2024年6月30日止六個月期間的分部業績分別為人民幣46.5百萬元及人民幣46.1百萬元，而分部利潤率則分別為41.4%及40.9%。分部業績於截至2025年及2024年6月30日止六個月期間保持相對穩定。

支援我們核心鐵路貨運業務的輔助業務，於截至2025年6月30日止六個月錄得溢利人民幣0.8百萬元，較去年同期虧損人民幣2.2百萬元轉虧為盈。儘管該等業務過往面對具挑戰性的市場條件（尤其是在道路運輸），2025年轉虧為盈反映營運調整取得成效，及其在我們運輸生態系統中輔助業務的持續戰略性改善。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元增加20.1%或人民幣1.9百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元，主要是由於透過損益按公平值（「透過損益按公平值」）計量的財務資產的公平值收益所致。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.9百萬元減少12.8%或人民幣2.0百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元，主要是由於平均貸款結餘減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加16.0%或人民幣1.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元，主要由於鐵路貨運所貢獻溢利增加。我們的實際稅率於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月相對穩定，分別為22.5%及22.9%。

期間溢利及純利率

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得溢利人民幣30.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.9百萬元增加18.7%。改善主要由於透過損益按公平值計量的上市股份的公平值收益所產生的其他收入，以及我們的財務成本及經營開支下降，反映我們戰略措施的成功執行。

我們的純利率由2024年的19.6%增加至2025年的23.3%，顯示我們在本期成功穩住核心鐵路貨運業務。利潤率的持續改善突顯我們在不斷變化的市場條件中執行增長戰略的同時，仍能保持盈利能力的實力。

流動資金、財務資源及資本架構

於2025年6月30日，本集團擁有流動資產淨額約人民幣73.3百萬元（2024年12月31日：人民幣127.0百萬元）。本集團的財務狀況繼續保持穩健。於報告期內，我們的現金及現金等值項目由2024年12月31日的人民幣156.0百萬元減少人民幣70.5百萬元至2025年6月30日的人民幣85.5百萬元，主要由於我們為新的貿易業務支付大筆貿易按金所致。由於本集團可取得由不同銀行提供的大量銀行融資，我們擁有充足財務資源應付營運資金需要及為2025年和2026年的建設和升級預算計劃撥資。

於2025年6月30日，我們的計息借款為人民幣561.1百萬元（2024年12月31日：人民幣521.8百萬元），其中人民幣343.4百萬元（2024年12月31日：人民幣364.6百萬元）為長期借款。我們的未動用無限制銀行融資額度為人民幣11.1百萬元（2024年12月31日：人民幣45.0百萬元），概無由我們的關連方作出擔保或抵押。

於2025年6月30日的資本負債比率(按債務總額(即銀行及其他貸款)除以權益總額再乘以100%計算)約為66.9%(2024年12月31日:約64.7%)。資本負債比率上升主要是由於銀行及其他貸款期末結餘增加所致。雖然資本負債比率有所上升,我們仍維持穩健及適當的流動資金狀況,並仍在我們的風險管理範圍內。

重要的是,我們的財務結構依然穩健,覆蓋率充足,並保持充裕的財務靈活性。目前的資本負債水平反映我們在運用債務融資的同時,仍致力於維持健康的資產負債表狀況的戰略決策,以支持未來的增長計劃。

資產抵押

於2025年6月30日,我們已就取得銀行貸款抵押賬面值約為人民幣6.8百萬元(2024年12月31日:人民幣7.0百萬元)的若干物業、廠房及設備。此外,我們亦為取得其他貸款抵押賬面值約為人民幣174.6百萬元(2024年12月31日:人民幣190.2百萬元)的物業、廠房及設備。

於2025年6月30日,我們已就取得銀行貸款抵押賬面值約為人民幣102.2百萬元(2024年12月31日:人民幣103.6百萬元)的部分使用權資產。

或然負債

於2025年6月30日及2024年12月31日,本集團並無任何或然負債。

外匯風險

本集團的業務主要於中國經營,大部分交易以人民幣計值及結算。除少數上市合規交易、以港元結算股息及活期存款外,本集團預期不會因匯率波動而受到重大不利影響。本集團目前並無採用任何外匯對沖政策。儘管如此,本集團將繼續監察外匯風險,並將於有需要時採取適當行動。

資本開支及承擔

資本開支

於報告期內,我們已投入人民幣24.3百萬元資本開支,主要與我們升級及翻新滄港線的相關基建有關。我們透過首次公開發售所得款項、經營所得現金及銀行融資撥付資本開支。

資本承擔

於2025年6月30日，我們有關物業、廠房及設備的未付資本承擔約為人民幣70.8百萬元（2024年12月31日：人民幣61.2百萬元）。除本公告所披露者外，我們並無任何其他重大資本承擔。

重大投資、重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購及出售事項，以及有關重大資本資產投資的未來計劃

除本公告及招股章程所披露者外，本集團於報告期內概無持有任何重大投資，亦無於報告期內進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。於2025年6月30日，除本公告及招股章程所披露者外，本集團並無有關重大投資或購入資本資產的其他計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份。

另外，截至2025年6月30日止六個月，股份獎勵計劃的受託人並無根據股份獎勵計劃的信託契據條款購入股份。

報告期後事項

於報告期後及截至本公告日期，本集團並無發生任何重大期後事項。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團聘有638名僱員（2024年12月31日：648名僱員）（包括兩名執行董事，但不包括三名獨立非執行董事）。

由於董事認為穩定及有質素的員工是達致成功的關鍵，因此本集團為僱員提供具吸引力的薪酬待遇。為挽留員工及激勵員工發揮更佳表現，本集團每年根據個別員工的表現檢討其薪酬待遇（包括基本薪金以及如花紅等其他僱員福利）。我們亦致力締造關懷貼心的環境，以挽留員工及提升員工表現。我們為員工提供充足培訓，亦鼓勵員工參與其他課程，以維持員工的專業及資格。

企業管治

自本公司股份於2020年10月23日在聯交所上市以來，本公司一直致力維持高水平的企業管治。董事會相信，良好的企業管治乃確保所有股東及其他持份者的利益皆得到妥善管理的基礎。完善企業管治是一項持久且系統性的工程，需要投入大量精力及毅力。鑒於營商及監管環境不斷演變，並為符合持份者的期望，本公司將一如既往持續完善風險評估和監察流程及內部控制政策，並提升透明度及向股東作出披露的質素，從而推動本公司可持續及茁壯發展。

本集團為以河北省為基地並正在拓展規模的著名地方鐵路營運商。我們憑著滄港線持續為客戶提供全面的服務及一站式貨運解決方案。作為一間上市公司，我們致力於提供高素質及可靠之服務，及通過可持續增長及持續發展來創造價值。

本集團已載列以下價值觀以就員工之操守及行為以及業務活動提供指導，並確保將該等價值觀融入本公司之願景、使命及業務策略：

- (a) 企業宗旨－服務地方經濟，打造百年鐵路
- (b) 企業願景－為客戶創造價值，為員工創造福祉，為企業創造效益，為社會創造財富
- (c) 經營理念－依法經營，恪守誠信，安全第一，服務至上
- (d) 企業精神－求真務實爭一流一心一意謀發展
- (e) 企業核心價值觀－安全為根，以人為本，誠信至上，厚德精業

本集團將持續檢討其業務策略及在必要時加以調整，並緊貼不斷轉變之市況，確保迅速及主動採取措施以應對變化及滿足市場需求，從而推動本集團之可持續發展。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。本公告載列本公司所採納的最佳企業管治常規，並重點說明本公司如何應用上市規則企業管治守則所載守則條文的原則作為其本身的企業管治守則。

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分項下的所有適用守則條文。

董事會將繼續檢討及監察本集團之企業管治常規，以確保不時遵守企業管治守則的規定，並確保本集團由一個有效的董事會（獨立非執行董事持有獨立意見）領導，從而為股東帶來最大回報。

因應於2025年7月1日起生效之經修訂企業管治守則及上市規則，董事會委任獨立非執行董事呂清華女士為本公司提名委員會成員，自2025年6月18日起生效。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載的必守標準。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事（呂清華女士（審核委員會主席）及劉長春先生）及一名非執行董事（徐志華先生）組成。

審核委員會已審閱報告期內的本集團未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會亦已審閱本集團所採納的會計原則和慣例，並認為有關未經審核簡明綜合中期財務報表符合適用會計準則及上市規則，並已作出充分披露。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

刊發業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於本公司網站www.czcgtl.com及聯交所網站www.hkexnews.hk。截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予要求收取印刷本的股東並刊載於上述網站。

致謝

董事會謹藉此機會對管理層團隊及員工的不懈努力及貢獻，以及股東、投資者及業務夥伴的支持致以衷心謝意。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「滄港線」	指	位於河北省滄州市的地方貨運鐵路，其將滄州與渤海新區(包括黃驊港)連接，由滄州站起至港口站止
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	滄港鐵路有限公司(股份代號：2169)，一間於2018年10月19日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事

「Greenport BVI」	指	Greenport Railway Limited，一間於2018年10月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，並由衣維明先生全資擁有
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司，或視乎文義所指，於本公司成為現時附屬公司的控股公司前期間，指於有關時間經營現時集團業務的實體
「港元」及「港仙」	分別指	港元及港仙，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「京海BVI」	指	京海集團投資有限公司，一間於2018年10月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，並由劉永亮先生全資擁有
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2020年10月23日，本公司股份自該日起於聯交所上市
「上市規則」	指	聯交所主板證券上市規則
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM且與之並行運作
「標準守則」	指	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
「招股章程」	指	本公司日期為2020年10月12日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」及「人民幣分」	指	人民幣，中國的法定貨幣

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「股份獎勵計劃」	指	本公司於2022年9月28日採納的股份獎勵計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

承董事會命
滄港鐵路有限公司
 行政總裁
衣維明

香港，2025年8月29日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉永亮先生及衣維明先生；非執行董事徐志華先生及秦少博先生；及獨立非執行董事劉長春先生、趙長松先生及呂清華女士。