



# 中遠海運發展股份有限公司

COSCO SHIPPING Development Co.,Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2866



## 航運產融運營商

2025 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
- 35 簡明綜合中期財務報表的審閱報告
- 37 簡明綜合損益表
- 39 簡明綜合全面收益表
- 40 簡明綜合財務狀況表
- 43 簡明綜合權益變動表
- 45 簡明綜合現金流量表
- 47 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)

### 非執行董事

葉承智先生  
張雪雁女士

### 獨立非執行董事

邵瑞慶先生  
陳國樑先生  
吳大器先生

## 監事

葉紅軍先生(主席)  
左振永先生  
趙小波先生

## 執行委員會

張銘文先生(主席)

## 投資戰略委員會

張銘文先生(主席)  
葉承智先生  
張雪雁女士  
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

## 審核委員會

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

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

## 國內核數師

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)

# 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

3,445,672,000股H股<sup>(1)</sup>

## 每手股數(H股)

1,000股

## 香港聯交所股份編號

02866

## A股上市地點

上海證券交易所

## 上市日期

二零零七年十二月十二日

## 已發售A股數目

9,751,983,820股A股<sup>(1)</sup>

## 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) 該等股份數為截至本報告日公司持有的股數

## 業績摘要(按香港財務報告準則)

截至二零二五年六月三十日止六個月(「本期間」、「本期」)

- 收益為人民幣12,159,349,000元
- 除稅前持續經營業務溢利為人民幣1,273,543,000元
- 母公司擁有人應佔期間溢利為人民幣970,365,000元
- 母公司普通股持有人應佔每股基本盈利為人民幣0.0729元
- 宣派中期股息每股人民幣0.022元

# 管理層討論與分析

## 一、發展戰略

公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展。公司聚焦中遠海運集團「加快打造世界一流航運科技企業」的願景，立足「產融結合、以融促產」，以科技創新為重要抓手，圍繞數字智能和綠色低碳兩大賽道，全面提高服務質效，加強風險防控，深化管理創新，不斷增強「產、融、投」核心功能，提高產融結合核心競爭力，努力打造具有中遠海運特色的世界一流航運產融運營商。

集裝箱製造業務方面，推進集裝箱智能製造持續升級，以科技創新、綠色低碳轉型為抓手，打造在成本、產品和技術方面的優勢；深化集裝箱租造協同，提升「集裝箱+」定制能力，提高「標箱+冷箱+特箱」三位一體的核心競爭力，打造世界一流物流裝備科技企業。

集裝箱租賃業務進一步強化集裝箱全生命周期的資產運作能力，發揮產業鏈「租造」「租運」協同效應；研判集裝箱市場周期，持續優化產品結構；加快數字化轉型，穩健拓展業務規模，進一步加強服務網絡的全球化佈局，穩固夯實全球集裝箱租賃行業的領先地位。

航運租賃業務積極把握航運產業綠色低碳化轉型機遇，優化內外部資源配置，積極協同航運產業鏈資源，聚焦各類航運資產全生命周期各環節服務需求，強化「購、租、融、售」產融服務能力，為航運業發展提供優質解決方案，持續鞏固國內船舶租賃行業中領先地位。

投資管理業務堅持「以投助產、產融結合」，推動產業資源、資本與金融資源的融合發展。進一步優化資產結構，持續探索創新投資，完善戰略性新興產業佈局，賦能航運產業鏈協同，推動資本與產業的協同發展。

## 二、本集團報告期內經營情況討論與分析

### (一) 行業環境

2025年以來，世界經濟和全球貿易呈現複雜多變態勢，在關稅政策、地緣政治局勢等多重因素頻繁擾動下，全球產業鏈供應鏈格局進一步調整，航運市場經歷周期性波動的同時，也展現出較為強勁的發展韌性與轉型動能。

集裝箱租造市場方面，受多方面因素疊加影響，市場整體需求穩步釋放並呈現一定波動，集裝箱運輸行業新運力增長、舊箱更新需求以及集裝箱多場景應用拓展仍為集裝箱市場提供較有力的支撐基礎。船舶租賃市場方面，全球經濟環境、貿易政策以及資金市場利率水平等多重因素綜合影響船舶租賃需求，同時，全球環保政策的推進推動航運業綠色低碳轉型進程加速，驅動船舶更新升級需求進一步增長。

### (二) 主要業務

公司圍繞航運物流產業主線，專注於以集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃為核心業務，以投資管理為支撐的一體化發展，持續推動高質量發展多項重點舉措落地見效，著力深化改革創新，培育發展新質生產力，構建產融協同核心競爭優勢，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

中遠海發通過全資子公司上海寰宇物流裝備有限公司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。同時，公司深化集裝箱租造協同，以科技創新、綠色低碳轉型為抓手提升核心競爭力，打造世界一流物流裝備科技企業。

#### 2. 集裝箱租賃業務

中遠海發通過全資子公司佛羅倫國際有限公司從事集裝箱租賃、管理和銷售，業務規模位居行業前列，業務遍及全球。公司不斷強化集裝箱全生命周期的資產運作能力，持續優化經營網絡的全球化佈局，聚力數字化賦能，具有集裝箱領域獨一無二的租造協同能力和影響力。

# 管理層討論與分析

## 3. 航運租賃業務

中遠海發主要致力於集裝箱船舶、乾散貨船舶等多種船型的經營租賃和融資租賃，在產業系船舶租賃領域位居國內市場前列。公司把握航運產業綠色低碳化轉型機遇，優化內外部資源配置，切實發揮產融協同效應，聚焦各類航運資產全生命周期各環節服務需求，為航運業船隊發展提供優質解決方案。

## 4. 投資管理業務

中遠海發圍繞航運物流主業，強化產融結合，持續優化投資組合。同時，把握航運業發展契機，圍繞數字智能和綠色發展，挖掘投資機會，努力實現資本與產業的協同發展。

### (三) 經營回顧

2025年上半年，全球經濟呈現分化與重構態勢，全球貿易政策及地緣政治局勢等風險因素加速全球供應鏈調整。在此複雜多變的市場環境中，航運業保持發展韌性，在變革中尋求新的平衡點，在綠色低碳趨勢中不斷挖掘轉型機遇。公司深挖潛能，穩健經營，著力強化產業鏈協同，持續釋放科技創新動能，努力激發市值管理效能，實現「產融投」核心功能再增強，鑄就價值實現再進階，驅動可持續高質量發展再升級。

#### 1. 聚焦穩中有進，厚植競爭優勢

公司聚焦效益規模和產業鏈協同，市場開拓顯成效。各板塊不斷提升產融服務專業能力，在拓展業務增量方面取得新突破，推動效益和規模水平穩中有升。

集裝箱製造板塊把握新造箱市場汰舊換新需求，精準定位客戶需求，創新商務模式，強化產業鏈協同，整合航線資源和堆場資源，進一步提升服務質效，夯實拓展市場份額，提升品牌影響力。同時，洞察市場需求，深耕細分領域，在儲能箱、房屋箱、折疊箱等特種箱領域競爭優勢持續擴大，為力拓市場廣度培育新的動能。

集裝箱租賃板塊進一步深化租造協同，拓寬送箱網絡覆蓋和提升客戶服務水平，同時豐富產品結構，冷箱、特箱規模有效增長。堅持大客戶策略，持續加強與國際租箱客戶合作，進一步深化與全球主流船東的合作夥伴關係，積極拓展新箱租賃業務。



# 管理層討論與分析

航運租賃板塊充分利用航運產業背景優勢，聚焦服務航運資產全生命周期的業務機會，推進10艘21萬噸級甲醇及氬預留散貨船、4艘瀝青船以及1艘LNG船的產融結合項目，船舶資產配置量質齊升，船型多樣性譜系進一步完善。公司船舶資產規模位居產業系船舶租賃公司前列，市場地位穩步提升。

## 2. 強化科技引領，培育創新動能

一是綠色低碳深化發展。發佈全球首個「集裝箱CFP&EPD標籤」，所屬6家箱廠全部取得核心產品的CFP&EPD報告，綠色低碳標籤已粘貼在超8萬個集裝箱上，實現「碳數據存證—綠色認證—低碳航運物流」閉環。推進設備和工藝節能環保改造、綠色能源轉型和應用低碳環保新材料，進一步促進綠色低碳升級。二是數字化轉型持續推進。集裝箱製造板塊實現集裝箱管理雲平台多項功能優化；集裝箱租賃板塊進一步完善產業鏈新箱庫存協同功能，建設知識庫問答、自動Booking制單等AI場景。智能調運模型研究和退役集裝箱處置平台項目分獲中國信息協會第五屆信息技術應用技能大賽二等獎和三等獎，雙中心容災體系建設入選2025年「央國企雲容災領航者典型案例」。航運租賃板塊船舶數字化運營管理平台構建財務指標、風險管理等可視化分析體系。三是科創和智能製造取得新進展。今年上半年進一步加大研發費用投入，申請及授權專利共189件，其中發明專利22件。所屬青島箱廠、錦州箱廠通過智能製造能力成熟度三級認證。創新成果獲第七屆全國設備管理與技術創新成果交流大會多項榮譽，其中，所屬寧波箱廠「集裝箱智能製造體系應用」項目榮獲一等獎。

## 3. 增強價值實現，精進ESG治理

公司始終聚焦價值提升，著力增強投資者回報，在資本市場波動的背景下向市場傳遞公司對未來發展的堅定信心，連續開展兩輪A+H股回購，合計回購股份約3.49億股，回購金額約人民幣5.1億元，有效穩定市場預期。憑藉對未來穩健經營的信心，接續開啟新一輪回購，同時堅持優化投資者回報機制，2025年實施中期分紅每股人民幣0.022元，兼顧投資者回報的穩定性和及時性。公司三年蟬聯入選標普全球《可持續發展年鑒》，並再度榮獲「行業最佳進步企業」標徽，彰顯公司在ESG領域的實踐成果。此外，公司開展第二批援藏項目，進一步發揮特箱業務技術優勢，援建高原上的「教工之家」和國道文旅驛站，以央企擔當踐行社會責任。

# 管理層討論與分析

## 4. 推進提質增效重回報，提高上市公司質量

公司積極開展「提質增效重回報」行動，立足公司「產融投」戰略定位，在航運產融業務特色領域不斷拓展，強化內生增長，提升核心競爭力。著力培育和發展航運產融新質生產力，增強「集裝箱+」定制化能力，加快數字化工廠建設和數字化運營平台建設，優化經營網絡全球化佈局。同時，做強綠色生產，拓展綠色業務，孵化綠色資產，創新綠色融資，充分發揮綠色轉型價值，提升可持續發展能力。積極關切投資者回報，注重與投資者的溝通。構建新質管理，提升管理效能，充分運用債券、綠色低碳專項貸款等各類傳統和創新融資工具，深挖降本增效潛能，進一步提高上市公司質量。

此外，公司進一步強化風險防控，深耕安全生產責任落實，夯實高質量發展安全底座；堅定人才強企戰略，構建高質量發展人才支撐。

### （四）未來展望

今年下半年，全球貿易格局仍處於持續調整和演變中，全球供應鏈受多重因素擾動呈現複雜多變態勢，而中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，面對市場不確定性和轉型機遇，我們將主動擁抱變革，更加堅定保持發展定力，立足主責主業，以進促穩創新局，深耕產融專業能力建設，打造產融品牌核心競爭力；加速科技創新步伐，培育航運產融新質生產力；深化公司治理效能升級，多維度賦能公司價值實現，為「十五五」開篇蓄勢聚力，啟航新程。

# 管理層討論與分析

## 三、本集團財務回顧

本集團本期間實現收益為人民幣12,159,349,000元，較去年同期收益人民幣11,659,244,000元上漲4.29%；除稅前持續經營業務溢利為人民幣1,273,543,000元，較去年同期溢利人民幣799,549,000元上漲59.28%；母公司擁有人應佔期間溢利為人民幣970,365,000元，較去年同期溢利人民幣895,488,000元上漲8.36%。

分部業務分析如下：

單位：人民幣千元

持續經營業務 板塊	收入		變動 (%)	成本		變動 (%)
	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月	截至 二零二四年 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	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月	
集裝箱製造業務	10,864,042	9,681,231	12.22	10,116,046	9,166,581	10.36
集裝箱租賃業務	2,605,832	2,576,017	1.16	1,594,415	1,553,827	2.61
航運租賃業務	1,047,133	1,174,852	(10.87)	352,578	427,803	(17.58)
投資管理業務	15,982	6,974	129.17	-	-	-
抵銷數	(2,373,640)	(1,779,830)	33.36	(2,239,960)	(1,722,022)	30.08
合計	12,159,349	11,659,244	4.29	9,823,079	9,426,189	4.21

### 1. 集裝箱製造業務分析

#### 1) 營業收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團集裝箱製造業務實現營業收入人民幣10,864,042,000元，較去年同期收入人民幣9,681,231,000元同比增加12.22%。主要由於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84.57萬TEU，較去年同期74.44萬TEU同比上升13.61%。

#### 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。截至二零二五年六月三十日止六個月，營業成本為人民幣10,116,046,000元，較去年同期成本人民幣9,166,581,000元同比上升10.36%。主要因集裝箱銷量上升使材料、人工等生產成本相應增加。

# 管理層討論與分析

## 2. 集裝箱租賃業務分析

### 1) 營業收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自集裝箱租賃、管理及銷售收入為人民幣2,605,832,000元，較去年同期收入人民幣2,576,017,000元上升1.16%，主要伴隨集裝箱市場回暖，公司集裝箱出租量同比上升所致。

### 2) 營業成本

集裝箱租賃業務營業成本主要包括集裝箱的折舊及維護成本、出售約滿退箱之賬面淨值及融資租賃業務承擔的利息成本等。截至二零二五年六月三十日止六個月，集裝箱租賃業務營運成本為人民幣1,594,415,000元，較去年同期營業成本人民幣1,553,827,000元同比增長2.61%，主要受本期集裝箱出租業務規模增長影響，集裝箱折舊成本同比增加所致。

## 3. 航運租賃業務分析

### 1) 營業收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自航運租賃業務的收入為人民幣1,047,133,000元，較去年同期收入人民幣1,174,852,000元下降10.87%，主要由於融資租賃船隊規模同比減少所致。於二零二五年六月三十日，本集團船舶經營性資產保持穩定，船舶融資租賃資產數量同比下降5.50%。

### 2) 營業成本

航運租賃業務營業成本主要包括船舶折舊和利息費用。截至二零二五年六月三十日止六個月，船舶租賃業務營業成本為人民幣352,578,000元，較去年同期成本人民幣427,803,000元下降17.58%，主要由於融資租賃船隊規模同比減少所致。

### 3) 本集團融資租賃業務詳情

本集團就航運、運輸與物流等行業中所用若干船舶、機器、設備及設施以租賃資產訂立融資租賃安排。所訂融資租賃期限主要介乎一至十年。融資租賃的利息範圍主要介乎1.97%至13.92%。本集團的應收融資租賃款項以租賃資產作抵押。截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，本集團最低應收融資租賃款項的現值總額分別為人民幣30,839,310,000元及人民幣29,595,969,000元。截至二零二五年六月三十日，本集團融資租賃業務客戶數目約為70名。

截至二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，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11.55%及10.91%，而最大單一集團客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的17.86%及16.72%。

# 管理層討論與分析

下表載列於二零二五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	14,213,012	10.91%
單一集團客戶融資集中度	21,785,615	16.72%

下表載列於二零二五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	14,213,012	48.02%
客戶B	船舶租賃	4,161,107	14.06%
客戶C	集裝箱租賃	3,983,431	13.46%
客戶D	船舶租賃	3,370,431	11.39%
客戶E	船舶租賃	418,227	1.41%
客戶F	船舶租賃	387,092	1.31%
客戶G	集裝箱租賃	372,181	1.26%
客戶H	集裝箱租賃	359,353	1.21%
客戶I	船舶租賃	290,417	0.98%
客戶J	船舶租賃	147,681	0.50%
合計		27,702,932	93.60%

附註：

- (1) 客戶A、客戶B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。

# 管理層討論與分析

下表載列於二零二五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	254.02	82.79%
運輸與物流	2.42	0.82%
集裝箱租賃	48.52	16.39%
合計	295.96	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、中小型貨運代理等）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。

## 4. 投資管理業務分析

於二零二五年六月三十日，公司的股權投資業務情況分析詳見「重大股權投資」。

### 毛利

由於上述原因，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月產生毛利人民幣2,336,270,000元(去年同期毛利為人民幣2,233,055,000元)。

### 重大股權投資

於二零二五年六月三十日，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27,424,398,000元，較二零二四年十二月三十一日人民幣27,034,192,000元增加1.44%，主要是本期間確認聯營公司投資收益及收到現金分紅所致。

於二零二五年六月三十日，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2,173,344,000元，較二零二四年十二月三十一日人民幣2,127,989,000元增加2.13%，主要是部分金融資產公平值估值上升，同時收回部分金融資產投資所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團實現投資收益人民幣1,002,592,000元，較上年同期人民幣900,302,000元上升11.36%，主要由於聯營企業經營業績同比上升所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團實現公平值變動損益人民幣145,181,000元，較去年同期人民幣-106,165,000元增加251,346,000元，主要受資本市場波動影響，公司所持金融資產投資估值上升所致。

# 管理層討論與分析

## 1. 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	公司名稱	投資成本 (人民幣千元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (人民幣千元)	本期間收益 (人民幣千元)	本期間其他 儲備變動 (人民幣千元)	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	11,354,942	411,546	(71,129)	-	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	5,954,860	272,222	(51,648)	136,836	聯營企業投資	購入
600179	安通控股股份有限公司	48,820	0.27	0.27	31,415	(785)	-	-	按公平值計入損益的金融資產	購入
合計		9,196,454	/	/	17,341,217	682,983	(122,777)	136,836		

## 2. 持有金融企業股權情況

所持對象名稱	投資金額 (人民幣千元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面價值 (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
昆侖銀行股份有限公司	1,077,153	3.74	3.74	1,651,571	43,901	(3,649)	7,692	聯營企業投資	購入
興業基金管理 有限公司	100,000	10.00	10.00	525,508	24,011	389	5,000	聯營企業投資	購入
上海海盛上壽融資 租賃有限公司	136,715	25.00	25.00	57,650	(7,815)	-	-	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	3,324,478	82,720	(5,808)	101,791	聯營企業投資	購入
海發實誠融資租賃 有限公司	3,575,320	40.81	40.81	4,037,228	177,485	-	234,432	聯營企業投資	購入
合計	7,803,354	/	/	9,596,435	320,302	(9,068)	348,915		



# 管理層討論與分析

## (a) 有關該等投資之被投資公司之主要業務概述

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

二零二五年，資本市場有所波動。本公司預期，本集團的投資組合(包括上述重大投資)將取決於利率變動、市場因素以及總體經濟表現等因素影響。此外，個別股票的市值將受有關公司的財務業績及發展計劃，以及有關公司運營所在行業的前景影響。為降低相關風險，本集團將在有需要時採取適當行動，及時調整投資策略，以應對市場情況的變化。

### 所得稅

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其在中國設立的附屬公司截至二零二五年及二零二四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，其截至二零二五年六月三十日止六個月適用的企業所得稅稅率為15%(截至二零二四年六月三十日止六個月：15%)。

香港利得稅就截至二零二五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(截至二零二四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

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月分銷、行政及一般開支為人民幣518,045,000元，較去年同期開支增加2.33%。

# 管理層討論與分析

## 其他收益，淨額

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月其他收益為人民幣159,646,000元，較去年同期其他收益人民幣141,545,000元增加人民幣18,101,000元。主要是因為本期間持有的金融資產公平值同比上升所致。

## 母公司擁有人應佔期間溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司母公司擁有人應佔期間溢利為人民幣970,365,000元，較去年同期的溢利人民幣895,488,000元上漲8.36%。

## 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、購建船舶及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1,285,802,000元。本集團於二零二五年六月三十日持有現金及現金等價物為人民幣10,924,303,000元。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行及其他借款合計人民幣75,301,773,000元，到期還款期限分佈在二零二五年至二零三六年期間，其中一年內還款額為人民幣40,412,094,000元，於第二年内還款額為人民幣14,958,059,000元，於第三至第五年還款額為人民幣15,972,847,000元，五年後還款額為人民幣3,958,773,000元。本集團的長期銀行借款主要用作開展融資租賃業務、購建船舶及集裝箱。於二零二五年六月三十日，本集團的長期銀行及其他借款由共值人民幣20,668,468,000元的若干集裝箱及船舶作為抵押物和共值人民幣1,866,111,000元的應收融資租賃款作為質押物。

於二零二五年六月三十日，本集團持有應付企業債券共計人民幣15,900,000,000元，債券募集資金用於償還債務和置換前期船舶購置款的自有資金支出。

本集團的人民幣定息借款為人民幣5,082,914,000元。美元定息借款為1,404,792,000美元（約相當於人民幣10,056,341,000元），浮動利率人民幣借款為人民幣10,429,500,000元，浮動利率美元借款為6,947,311,000美元（約相當於人民幣49,733,018,000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，以確保具備有效的資本結構。

# 管理層討論與分析

## 流動負債淨值

於二零二五年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣26,381,059,000元。流動資產主要包括：存貨計人民幣2,114,347,000元；應收賬款及票據計人民幣3,982,945,000元；合約資產人民幣計20,355,000元；預付款項及其他應收款計人民幣2,526,114,000元；按公平值計入損益之金融資產計人民幣38,582,000元；應收融資租賃款項的流動部分計人民幣2,700,948,000元；衍生金融工具計人民幣28,859,000元；現金及現金等價物計人民幣10,924,303,000元；受限制存款計人民幣14,542,000元。流動負債主要包括：應付賬款及票據計人民幣3,816,785,000元；其他應付款項及應計款項計人民幣2,894,113,000元；合同負債計人民幣79,381,000元；銀行及其他借款計人民幣40,412,094,000元；企業債券計人民幣1,300,000,000元；租賃負債的流動部分計人民幣76,309,000元；應付稅項計人民幣153,372,000元。

## 現金流量

下表提供有關本集團於截至二零二五年及二零二四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	
	二零二五年	二零二四年
來自經營活動的現金淨額	<b>1,285,802</b>	379,434
(用於)／來自投資活動的現金淨額	<b>(504,290)</b>	587,813
來自／(用於)融資活動的現金淨額	<b>1,398,460</b>	(5,153,753)
匯率變動對現金的影響	<b>67,115</b>	170,267
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>2,247,087</b>	(4,016,239)

於二零二五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2,247,087,000元，主要是由於公司增加融資規模所致。

## 來自經營活動的現金淨額

截至二零二五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1,285,802,000元，較去年同期經營活動淨流入額人民幣379,434,000元，增加人民幣906,368,000元。本集團來自經營活動現金流的增加主要是集裝箱製造板塊銷售業務毛利增加，同時優化庫存管理所致。

## (用於)／來自投資活動的現金淨額

截至二零二五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504,290,000元，較去年同期來自投資活動的淨流入額人民幣587,813,000元，減少人民幣1,092,103,000元。本集團來自投資活動的現金淨額的減少主要為去年同期處置子公司以及處置交易性金融資產收到現金所致。

# 管理層討論與分析

## 來自／(用於)融資活動的現金淨額

截至二零二五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1,398,460,000元，較去年同期用於融資活動的現金淨流出額人民幣5,153,753,000元增加融資活動的現金淨額為人民幣6,552,213,000元。主要是公司支持業務投放規模增長，匹配增加負債規模所致。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、集裝箱及支持本集團開展融資租賃業務。截至二零二五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22,110,301,000元，發行企業債券計人民幣3,900,000,000元，償還銀行及其他借款計人民幣22,371,515,000元。

## 應收賬款及票據

於二零二五年六月三十日，本集團應收賬款及票據淨額為人民幣3,982,945,000元，較二零二四年十二月三十一日增加人民幣1,425,701,000元，其中應收票據部分增加人民幣21,532,000元，應收賬款增加人民幣1,404,169,000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

於二零二五年六月三十日，本集團淨負債比率(淨債務與股東權益之比率)為259.56%，較二零二四年十二月三十一日上升0.3個百分點。

## 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收入及成本以美元結算或以美元計價。因此，人民幣匯率變動對經營淨收入產生的影響能在一定程度上得以自然沖銷。於本期間，本集團當期產生匯兌收益人民幣32,443,000元，主要是由於本期間美元匯率波動所致；外幣報表折算差額減少歸屬於母公司股東權益人民幣32,157,000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

截至二零二五年六月三十日止六個月，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2,389,924,000元，用於購買融資租賃資產開支計人民幣353,942,000元。

## 資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣10,494,678,000元。本集團已簽訂投資協議，尚未支付的認繳投資款為人民幣62,816,000元。本集團已訂約但尚未支付的融資租賃款為人民幣289,923,000元。

## 抵押情況

於二零二五年六月三十日，本集團賬面淨額約為人民幣20,668,468,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣20,734,424,000元)的若干集裝箱船舶及集裝箱，人民幣1,866,111,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,343,206,000元)的應收融資租賃款及人民幣995,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣934,000元)的受限制存款已作為本集團獲得銀行借款及發行企業債券之抵押或質押。

# 管理層討論與分析

## 附屬公司、聯營公司及合資公司之重大收購及出售事項及未來重大投資或資本投資計劃

本期間內，本集團並無發生相關事項。

## 期後事項

1. 於二零二五年七月二十九日，本公司的全資附屬公司海南中遠海發(作為買方)與(i)舟山重工(作為賣方)就建造六艘210,000載重噸級散貨船訂立若干造船合約，合約總價為人民幣3,168,000,000元(不含稅費)；及(ii)中國船舶集團賣方(統稱賣方)就建造四艘210,000載重噸級散貨船訂立若干造船合約，合約總價為人民幣2,112,000,000元(不含稅費)。同日，海南中遠海發與中遠海運散貨訂立船舶租賃協議，據此，海南中遠海發已同意就將予建造的上述210,000載重噸級散貨船向中遠海運散貨集團提供船舶租賃服務，租賃期為240個月±90天，自每艘船舶的交付日期起計算。重工造船合約仍須經獨立股東在本公司股東大會上批准方可作實。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月二十九日就此事項的公告。本節所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

2. 於二零二五年七月二十九日，根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司章程指引(2025年修訂)》及上市規則相關規定，並結合本公司實際情況，本公司擬取消監事會、廢止《監事會議事規則》，並對本公司的公司章程、股東大會議事規則、董事會議事規則及獨立非執行董事工作細則作出若干修訂。此外，擬因行使若干股票期權及回購以及註銷若干股份而減少註冊資本人民幣216,682,794元。該等事項仍須經股東在本公司股東大會上批准方可作實。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月二十九日就該等事項的公告。本節所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

3. 於二零二五年八月二十六日，本公司的全資附屬公司東方富利與租船人訂立協議備忘錄及光船租賃合約，據此，東方富利已同意以約人民幣2,578.93百萬元的購買價向租船人購買一艘租賃船舶，及緊隨交付後，以租船人之估計應付租賃費總額約人民幣3,182.47百萬元將租賃船舶租回予租船人。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月二十六日就此事項的公告。本節所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

# 管理層討論與分析

除上文所披露者及下文「四、其他重要事項—股息」一節所披露之二零二五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

於二零二五年六月三十日，本集團無重大或有負債。

## 僱員、培訓及福利

於二零二五年六月三十日，本公司共有僱員16,179人，本期間僱員總開支(含員工酬金、福利費開支、社會保險費等)約為人民幣1,367,718,000元(含外包勞務人員開支)。

為順應公司生產經營、改革發展需求，服務人才開發和培養工作，公司構建了員工培訓體系；以需求識別為前提，以權責劃分為支撐，以清單管理為方法，優化培訓內容和實施體系，組織開展了各類培訓，提升培訓資源配置的有效性、員工培訓參與度及滿意度。基於培訓體系，策劃並實施了針對不同類型業務及崗位的培訓項目，覆蓋科技創新、綠色低碳、行業拓展、管理能力、風險管理、安全及個人素養等各類內容。

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。公司員工實施的全面薪酬體系主要由薪金、福利兩個方面組成：1.薪金，包含崗位/職務薪金、績效薪金、專項獎勵、津貼等。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。

## 四、其他重要事項

### 股息

本公司於二零二五年八月二十九日召開的董事會審議通過了本公司二零二五年中期利潤分配方案：宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.019元)，總計為人民幣290,348,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣257,397,000元)。該等股息派發並未於截至二零二五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，但將於截至二零二五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：二零二五年八月二十九日)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大會審議。有關上述授權董事會的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月五日的通函及本公司日期為二零二五年六月二十六日的公告。

# 管理層討論與分析

二零二五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二零二五年八月二十九日前一週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0.91216元計算。因此，每股H股應分派的中期股息金額為0.02412港元(含稅)。預期除息日將為二零二五年九月十日，而有關H股的中期股息預期將於二零二五年九月二十六日分派及支付。中期股息將於二零二五年九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

為釐定有權收取二零二五年中期股息的H股股東，本公司股東名冊將於二零二五年九月十二日(星期五)至二零二五年九月十六日(星期二)(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。於二零二五年九月十六日(星期二)辦公時間結束時名列本公司股東名冊的H股股東有權收取二零二五年中期股息。為符合資格收取二零二五年中期股息，H股股東須於二零二五年九月十一日(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。

### 個人所得稅

根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)的規定，外籍個人從中國外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。由於本公司為外商投資股份有限公司，故名列股東名冊的H股外籍個人股東概毋須繳付中國個人所得稅。

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。

# 管理層討論與分析

## 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監會頒佈的《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；



## 管理層討論與分析

- (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

二零二四年六月二十八日，本公司二零二三年年度股東大會暨二零二四年第一次A股類別股東大會及二零二四年第一次H股類別股東大會已分別審議及批准授予董事會回購A股及H股的一般性授權，回購不超過於二零二三年年度股東大會暨二零二四年第一次A股類別股東大會及二零二四年第一次H股類別股東大會上當日已發行的A股數目的10%（「**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**」）。於二零二四年十月十八日，董事會審議通過了《關於中遠海運發展以銀行專項貸款及自有資金回購股份方案的議案》，建議在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H股回購一般性授權架構下實施H股回購。二零二四年十一月十三日，本公司臨時股東大會審議及批准實施A股回購方案。二零二五年四月八日，董事會審議通過了《關於中遠海運發展回購股份的議案》，進一步建議在A股回購一般性授權架構下以集中競價交易方式回購A股以及在H股回購一般性授權架構下實施H股回購。所有回購股份將註銷，且註冊資本將相應減少。

# 管理層討論與分析

於本期間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)	
二零二五年一月	3,000,000	2.51	2.40	7,341,970
二零二五年二月	13,214,700	2.41	2.33	31,237,333
二零二五年三月	9,505,300	2.39	2.29	22,148,714
二零二五年四月	29,500,500	2.34	2.12	66,223,391
二零二五年五月	8,500,000	2.73	2.28	20,767,412
二零二五年六月	15,010,000	2.52	2.45	37,359,544
總額	78,730,500			185,078,364

## 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)	
二零二五年一月	38,012,000	1.05	0.98	38,561,480
二零二五年二月	840,000	0.99	0.99	831,600
二零二五年三月	無	—	—	無
二零二五年四月	2,639,000	0.88	0.87	2,309,010
二零二五年五月	45,373,000	1.04	0.89	43,648,240
二零二五年六月	35,215,000	1.06	0.95	36,022,810
總額	122,079,000			121,373,140

截至本報告日，本期間回購的78,730,500股A股及122,079,000股H股已全數註銷。

除上文所披露外，於截至二零二五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)。截至二零二五年六月三十日，本公司持有28,724,292股A股庫存股，用於A股股票期權激勵計劃，而該等A股庫存股已於二零二五年七月十五日註銷。

# 管理層討論與分析

## 股本

於二零二五年六月三十日，本公司的股本如下：

股份類別	已發行股份數目	百分比
A股	9,780,708,112	73.49%
H股	3,528,899,000	26.51%
合計	13,309,607,112	100.0%

註： 截至本報告日，公司總股本為13,197,655,820股，其中9,751,983,820股A股，3,445,672,000股H股。

## 董事、監事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證中擁有的權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事（「董事」）、監事（「監事」）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、監事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據上市規則附錄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，於二零二五年六月三十日，董事、監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、監事或本公司最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中，或根據《標準守則》須另行通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東及其他人士的股份或相關股份中擁有的權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，就董事、監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、監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)	47.32	34.77
	A股	受控制法團權益	1,447,917,519 (L) (附註2)	14.80	10.88
	A股	其他	28,724,292 (L) (附註3)	0.29	0.22
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註4)	2.86	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)	62.12	45.65
	A股	實益擁有人	47,570,789 (L)	0.49	0.36
	A股	其他	28,724,292 (L) (附註3)	0.29	0.22
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註4)	2.86	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)	14.80	10.88
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註4)	2.86	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28,724,292股A股為本公司回購並作為庫存A股持有，以用於A股購股權激勵計劃。於二零二五年六月三十日，中國遠洋海運集團有限公司及中海各自於本公司股東大會上控制三分之一或以上投票權，因此就《證券及期貨條例》第XV部而言其被視為於該等A股庫存股中擁有權益。截至本報告日，該等股份已完成註銷。
4. 該等100,944,000股H股指中海間接全資附屬公司Ocean Fortune Investment Limited持有之同一批股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無任何其他人士（董事、監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。

## 董事及監事資料之變動

根據《上市規則》第13.51B(1)條，於本公司二零二四年年報日期後須予披露之董事或監事資料變動載列如下：

1. 非執行董事梁岩峰先生辭任公司非執行董事及董事會投資戰略委員會成員，自二零二五年七月二十九日起生效。
2. 非執行董事張雪雁女士及獨立非執行董事吳大器先生獲委任為董事會提名委員會成員，自二零二五年七月二十九日起生效。

## A股股票期權激勵計劃

### 1. A股股票期權激勵計劃的目的及對象

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

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

# 管理層討論與分析

## 2. A股股票期權激勵計劃授予的股票期權總數及其佔比

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

於二零二零年三月三十日（「**首次期權授予日**」），本集團共向124名激勵對象授出78,220,711份股票期權，包括本公司九名董事及高級管理人員以及本集團115名核心管理和業務骨幹員工，行權價格為每股A股人民幣2.52元，應於行使股票期權前發生除權或除淨息事件時予以調整（「**首次授予期權**」）。緊接二零二零年三月三十日前的交易日，A股收市價為每股A股人民幣2.00元。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年三月三十日的公告。

於二零二一年五月六日（「**預留期權授予日**」），本集團向19名身為本集團核心管理和業務骨幹員工的激勵對象授出8,847,445份預留股票期權，行權價格為每股A股人民幣2.52元，應於行使股票期權前發生除權或除淨息事件時予以調整（「**已授予預留期權**」）。緊接二零二一年五月六日前的交易日，A股收市價為每股A股人民幣2.94元。有關詳情，請見本公司日期為二零二一年五月六日的公告。

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

## 管理層討論與分析

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

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

本期間內有關激勵對象及授予情況的具體情況，請見下表：

### A. 此前向董事、本公司最高行政人員授出的股票期權

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

# 管理層討論與分析

## B. 此前向所有對象授出的股票期權

	於二零二五年 一月一日		於本期間 已授出	於本期間 已行使 <sup>(1)(4)</sup>	於本期間 已註銷 <sup>(5)</sup>	於本期間 已失效	於二零二五年	佔本公司	佔本公司	授出日期
	激勵人數	已授予未行權 <sup>(1)(2)</sup>					六月三十日	已發行A股總	已發行總	
							股本百分比	股本百分比		
本公司高級管理人員 <sup>(8)</sup>	7	2,152,470	-	-	2,152,470	-	-	-	-	附註(6)
本公司其他業務和 管理崗位關鍵人員	101	17,786,431	-	-	17,786,431	-	-	-	-	附註(6)
	19	5,587,866	-	-	5,587,866	-	-	-	-	附註(7)
已離任董事	1 <sup>(5)</sup>	496,700	-	-	496,700	-	-	-	-	附註(6)
總計	128	26,023,467	-	-	26,023,467	-	-	-	-	

附註：

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



## 管理層討論與分析

本期間本公司未發生股票期權授予或行權事項。本期間初，本公司就A股股票期權激勵計劃可發行或轉讓的A股股份為26,023,467股，約佔本公司本期間已發行A股股本(不包括庫存股份)加權平均數的0.26%。本期間已註銷的未行權股票期權為26,023,467份，本期間末並無已授予但未行權的股票期權，故於本期間末，本公司並無就A股股票期權激勵計劃可發行或轉讓的A股股份，佔本公司本期間已發行A股股本(不包括庫存股份)加權平均數的0%。

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

### 3. 激勵對象可獲授期權上限

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

### 4. 有效期、等待期、可行權日、行權期及生效條件

A股股票期權激勵計劃於二零二零年三月五日起生效，為期十年，等待期為自授予日起計兩年，而股票期權的行權期為自授予日起計七年。待滿足行使條件後，每份股票期權賦予參與者按行使價購買1股A股的權利。

# 管理層討論與分析

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

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

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

## 5. 獲授期權的行權價的釐定基準

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

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

根據A股股票期權激勵計劃，自股票期權授予日起，股票期權行權前，若本公司發生派息等除權、除息事宜，相應行權價格將參照A股股票期權激勵計劃相關規定進行相應調整。調整方法為： $P=P_0-V$ (其中： $P_0$ 為調整前的行權價格； $V$ 為每股的派息額； $P$ 為調整後的行權價格)。於二零二二年四月二十九日，因本公司實施二零一九年及二零二零年利潤分配方案，A股股票期權激勵計劃行權價格按照前述規則由人民幣2.52元/股調整為人民幣2.419元/股。於二零二三年五月二十二日，因本公司實施二零二一年利潤分配方案，A股股票期權激勵計劃行權價格按照前述規則由人民幣2.419元/股調整為人民幣2.193元/股。

# 管理層討論與分析

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

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

根據A股股票期權激勵計劃，將不再授予任何新的股票期權。

有關A股股票期權激勵計劃的進一步詳情載於本報告簡明綜合中期財務報表附註16。

## 審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事邵瑞慶先生(主席)及陳國樑先生，以及一名非執行董事張雪雁女士組成。審核委員會已審閱本公司本期間的中期報告(包括審閱截至二零二五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

根據香港聯交所證券上市規則(「《上市規則》」)附錄C1所載的《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於本期間，執行董事張銘文先生同時擔任董事長及行政總裁(即本公司總經理)職務。本公司所有重大決策須經由與董事會成員(包括獨立非執行董事)及高級管理人員協商後作出。董事會具備足夠的權責平衡和保障以確保本公司的適當權力平衡。此外，考慮到張銘文先生豐富的行業經驗及其於本集團的履歷，董事會認為其於本期間同時擔任本公司董事長及總經理符合本公司的利益。

除上文所披露外，董事會確認，本公司於本期間內已經全面遵守《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、監事及相關僱員進行的證券交易，已經採納一套不低於《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》」)的行為守則。在向所有本公司董事及監事作出特定查詢後，每位董事及監事均確認其於本期間已遵守《標準守則》規定有關董事及監事進行證券交易的標準。本公司沒有發現有關僱員違反指引。

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  
二零二五年八月二十九日

# 簡明綜合中期財務報表的審閱報告



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

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

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37至66頁的中遠海運發展股份有限公司(「貴公司」)及其子公司簡明綜合中期財務報表，此簡明綜合中期財務報表包括於二零二五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」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」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。審閱簡明綜合中期財務報表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「中期財務報告」編製。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

職業證書編號：P03224

香港

二零二五年八月二十九日

# 簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營活動</b>			
收益	4	<b>12,159,349</b>	11,659,244
服務成本		<b>(9,823,079)</b>	(9,426,189)
<b>毛利</b>		<b>2,336,270</b>	2,233,055
其他收入	5	<b>109,823</b>	148,622
其他收益，淨額	6	<b>159,646</b>	141,545
分銷、行政及一般開支		<b>(518,045)</b>	(506,264)
預期信用損失撥回／(撥備)，淨額		<b>24,524</b>	(53,897)
融資成本		<b>(1,841,267)</b>	(2,063,814)
應佔聯營企業溢利		<b>1,008,700</b>	898,557
應佔合營企業(虧損)／溢利		<b>(6,108)</b>	1,745
<b>除稅前溢利</b>	7	<b>1,273,543</b>	799,549
所得稅開支	8	<b>(234,098)</b>	(110,283)
<b>期間持續經營溢利</b>		<b>1,039,445</b>	689,266
<b>終止經營活動</b>			
期間終止經營溢利	9	—	213,660
<b>期間溢利</b>		<b>1,039,445</b>	902,926

# 簡明綜合損益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
母公司擁有人應佔期間溢利：			
— 持續經營活動		970,365	681,828
— 終止經營活動		—	213,660
		<b>970,365</b>	<b>895,488</b>
非控制權益應佔期間溢利：			
— 持續經營活動		69,080	7,438
		<b>1,039,445</b>	<b>902,926</b>
母公司普通股持有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	10		
基本			
— 期間每股盈利		0.0729	0.0661
— 期間持續經營活動每股盈利		0.0729	0.0503
攤薄			
— 期間每股盈利		0.0729	0.0661
— 期間持續經營活動每股盈利		0.0729	0.0503

# 簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期間溢利	1,039,445	902,926
期間其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益：		
應佔聯營企業其他全面(虧損)/收益	(132,526)	76,904
應佔合營企業其他全面收益	-	16
現金流套期：		
— 套期工具期間公平值變動之有效部分	61,872	(43,980)
— 包含在簡明綜合損益表中的(虧損)/收益重新分類調整	(125)	273
	61,747	(43,707)
外幣業務交易產生之折算差額	(32,157)	61,004
可重新分類至其後期間損益之其他全面(虧損)/收益淨額	(102,936)	94,217
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	-
期間其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(102,911)	94,217
期間全面收益總額	936,534	997,143
按所有權歸屬分類：		
— 母公司擁有人	867,454	989,705
— 非控制權益	69,080	7,438
	936,534	997,143



# 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	51,470,278	50,787,669
投資物業		105,195	105,829
使用權資產		716,414	763,005
無形資產		124,950	135,630
合營企業投資		122,586	128,694
聯營企業投資		27,301,812	26,905,498
按公平值計入損益的金融資產		2,134,762	2,093,635
應收融資租賃款項	13	25,580,903	26,916,607
衍生金融工具		24,846	33,954
遞延稅項資產		268,177	282,680
其他長期預付款		87,370	85,497
<b>總非流動資產</b>		<b>107,937,293</b>	<b>108,238,698</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,114,347	2,267,719
應收賬款及票據	14	3,982,945	2,557,244
合約資產		20,355	6,718
預付款項及其他應收賬款		2,526,114	2,035,663
按公平值計入損益的金融資產		38,582	34,354
應收融資租賃款項	13	2,700,948	2,524,940
應收保理賬款		-	-
衍生金融工具		28,859	-
受限制存款		14,542	24,586
現金及現金等價物		10,924,303	8,677,216
<b>總流動資產</b>		<b>22,350,995</b>	<b>18,128,440</b>
<b>總資產</b>		<b>130,288,288</b>	<b>126,367,138</b>

# 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	15	3,816,785	3,870,652
其他應付賬款及應計款項		2,894,113	2,642,846
合同負債		79,381	83,607
衍生金融工具		-	41,996
銀行及其他借款	17	40,412,094	32,493,803
企業債券		1,300,000	-
租賃負債		76,309	87,209
應付稅項		153,372	151,384
<b>總流動負債</b>		<b>48,732,054</b>	<b>39,371,497</b>
<b>淨流動負債</b>		<b>(26,381,059)</b>	<b>(21,243,057)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>81,556,234</b>	<b>86,995,641</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借款	17	34,889,679	43,312,253
企業債券		14,600,000	12,000,000
租賃負債		115,858	155,936
遞延稅項負債		67,146	65,197
遞延收益		85,800	87,632
其他長期應付款		800,490	768,944
<b>總非流動負債</b>		<b>50,558,973</b>	<b>56,389,962</b>
<b>淨資產</b>		<b>30,997,261</b>	<b>30,605,679</b>

# 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>權益</b>		
股本	13,309,607	13,575,939
庫存股	(160,189)	(296,465)
其他儲備	17,468,858	17,016,300
母公司擁有人應佔權益	30,618,276	30,295,774
非控制性權益	378,985	309,905
<b>總權益</b>	<b>30,997,261</b>	<b>30,605,679</b>

張銘文

董事

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	庫存股	股票期權儲備	其他資本儲備	應佔權益法主體之其他綜合收益	匯率波動儲備	專項儲備	盈餘儲備(附註a)	保留盈餘	母公司擁有人應佔權益	非控制性權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	13,575,939	20,024,569	(296,465)	6,964	(21,791,666)	426,699	(1,823,263)	-	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收益份額	-	-	-	-	-	(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
扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外幣業務交易產生的折算差額	-	-	-	-	-	-	(32,157)	-	-	-	(32,157)	-	(32,157)
期間全面(虧損)/收益總額：	-	-	-	-	-	(132,501)	(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	-	4,316	-	(6,964)	-	-	-	-	-	-	(2,648)	-	(2,648)
使用權益法主體的稀釋效應	-	-	-	-	5,474	-	-	-	-	(250,755)	5,474	-	5,474
宣告股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,658)	-	-	(62,658)
自保留盈餘中轉撥	-	-	-	-	-	-	-	34,970	27,688	-	-	-	-
動用專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	(34,970)	-	34,970	-	-	-
於二零二五年六月三十日(未經審核)	13,309,607	19,861,527	(160,189)	-	(21,785,801)	294,198	(1,855,420)	-	2,279,746	18,622,904	30,618,276	378,985	30,997,261

# 簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五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	套期儲備 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 (附註a) 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	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
於二零二四年一月一日(經審核)		13,575,939	20,023,352	(84,206)	12,482	(21,786,842)	(218,788)	64,606	(1,939,003)	-	2,222,632	17,413,506	29,283,678	-	29,283,678
期間溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895,488	895,488	7,438	902,926
期間其他全面收益/(虧損)：															
應佔聯營企業其他全面收益份額		-	-	-	-	-	76,904	-	-	-	-	-	76,904	-	76,904
應佔合營企業其他全面收益份額		-	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-	16	-	16
套期工具期間公平值變動之有效部分， 扣除稅項		-	-	-	-	-	-	(43,707)	-	-	-	-	(43,707)	-	(43,707)
外幣業務交易產生的折算差額		-	-	-	-	-	-	-	61,004	-	-	-	61,004	-	61,004
期間全面收益/(虧損)總額：		-	-	-	-	-	76,920	(43,707)	61,004	-	-	895,488	989,705	7,438	997,143
購買附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	359,779	359,779
採用權益法在處置時重分類為損益的 其他資本公積份額		-	-	-	-	(699)	-	-	-	-	-	-	(699)	-	(699)
採用權益法在處置時重分類為累計溢利 的其他全面綜合收益份額		-	-	-	-	-	(135)	-	-	-	-	135	-	-	-
股權結算的派發期權安排	16	-	-	-	1,456	-	-	-	-	-	-	-	1,456	-	1,456
應佔權益法主體的其他資本公積		-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	10	-	10
宣告股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(433,511)	(433,511)	-	(433,511)
自保留盈餘中轉撥		-	-	-	-	-	-	-	-	17,544	28,239	(45,783)	-	-	-
動用專項儲備		-	-	-	-	-	-	-	-	(17,538)	-	17,538	-	-	-
於二零二四年六月三十日(未經審核)		13,575,939	20,023,352	(84,206)	13,938	(21,787,531)	(142,003)	20,899	(1,877,999)	6	2,250,871	17,847,373	29,840,639	367,217	30,207,856

附註：

- (a) 根據中國法親和本集團公司章程，在分配每年的淨利潤之前，並在有關中國會計準則下確定的上一年度的虧損沖抵法定盈餘公積金後，在中國註冊的本集團公司必須預留當年法定淨利潤的10%。當該準備金的餘額達到每個中國實體股本的50%時，可以選擇是否進一步分配。法定盈餘公積金可以用來彌補前幾年的虧損或發行紅股。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動之現金流量</b>			
來自營運中之現金		<b>1,598,772</b>	400,448
已付稅項		<b>(312,970)</b>	(21,014)
來自經營活動的現金流量淨額		<b>1,285,802</b>	379,434
<b>投資活動之現金流量</b>			
收到聯營企業股息		<b>416,519</b>	303,608
收到按公平值計入損益的金融資產股息		<b>5</b>	808
購買物業、廠房及設備		<b>(2,388,047)</b>	(1,927,310)
出售物業、廠房及設備		<b>51,403</b>	76,978
購買無形資產		<b>(1,877)</b>	(1,150)
處置合營企業收益		-	3,124
處置聯營企業收益		<b>6</b>	7,500
購買聯營企業		-	(3,552)
購買附屬公司所產生的淨現金流入		-	4,199
處置附屬公司所產生的淨現金流入	9	-	246,319
購買按公平值計入損益的金融資產		<b>(11,000)</b>	-
處置按公平值計入損益的金融資產		<b>110,844</b>	711,576
減少融資租賃應收賬款		<b>1,317,362</b>	1,168,707
減少保理應收賬款		<b>513</b>	90
支付其他與投資活動有關的現金流出淨額		<b>(18)</b>	(3,084)
(用於)／來自投資活動的現金流量淨額		<b>(504,290)</b>	587,813

# 簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>融資活動之現金流量</b>		
已付股票回購款	(297,414)	-
新增銀行及其他借款	22,110,301	16,438,862
償還銀行及其他借款	(22,371,515)	(21,389,779)
新發行企業債券	3,900,000	2,000,000
償還租賃負債之本金部分	(56,105)	(25,023)
已付利息	(1,876,784)	(2,133,045)
減少受限制存款	10,062	1,825
支付其他與融資活動有關的現金	(20,085)	(46,593)
<b>來自/(用於)融資活動的現金流量淨額</b>	<b>1,398,460</b>	<b>(5,153,753)</b>
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	2,179,972	(4,186,506)
期初現金及現金等價物		
指於綜合財務狀況表呈列的銀行結餘及現金	8,677,216	13,023,417
指持作出售的資產應估的銀行結餘及現金	-	139
	<b>8,677,216</b>	13,023,556
匯率變動影響，淨額	67,115	170,267
期末現金及現金等價物	<b>10,924,303</b>	9,007,317

# 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五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(以下簡稱「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的註冊地址為中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區國貿大廈A-538室。

截至二零二五年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；以及
- (c) 投資管理。

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

## 2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合中期財務資料已根據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」和香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄D2的披露要求編製。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，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止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，其餘均以歷史成本為基礎編製。

### 可持續經營

於二零二五年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣26,381,059,000元。本公司董事認為基於本集團於二零二五年六月三十日未使用銀行授信額度，本集團將能獲取足夠的流動資金來支撐本公司的運行與資本開支，因此本公司董事認為以持續經營為基準編製簡明綜合中期財務資料是合理的。

## 2.2 主要會計政策

除下文所述情況外，編製簡明綜合中期財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四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。

### 採納修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的以下修訂，於二零二五年一月一日開始的財政年度生效：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本期間應用修訂之香港財務報告準則並無對本集團本期及前期的財務表現及狀況/或簡明綜合中期財務報表中列載的披露內容造成重大影響。



# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 3. 經營分部資料

下表分別列出了截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團經營分部的收入與溢利：

	截至二零二五年六月三十日止六個月				截至二零二四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)
<b>持續經營</b>								
<b>分部收入：</b>								
集裝箱銷售	-	8,490,402	-	8,490,402	-	7,901,401	-	7,901,401
其他外部收入	3,652,965	-	15,982	3,668,947	3,750,869	-	6,974	3,757,843
外部收入小計	3,652,965	8,490,402	15,982	12,159,349	3,750,869	7,901,401	6,974	11,659,244
分部間合約收入	-	2,373,640	-	2,373,640	-	1,779,830	-	1,779,830
<b>總分部收入</b>	<b>3,652,965</b>	<b>10,864,042</b>	<b>15,982</b>	<b>14,532,989</b>	<b>3,750,869</b>	<b>9,681,231</b>	<b>6,974</b>	<b>13,439,074</b>
<b>分部業績</b>	<b>415,809</b>	<b>515,186</b>	<b>869,796</b>	<b>1,800,791</b>	<b>299,027</b>	<b>346,336</b>	<b>609,559</b>	<b>1,254,922</b>
抵銷分部間業績				(133,680)				(128,041)
未分配之分銷、行政及一般開支				(66,170)				(83,197)
未分配之融資成本				(327,398)				(244,135)
<b>持續經營業務除稅前溢利</b>				<b>1,273,543</b>				<b>799,549</b>

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 4. 收益

持續經營業務的收益和其他收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
與客戶簽訂的合約收益：		
集裝箱銷售	<b>8,490,402</b>	7,901,401
其他收益：		
航運租賃	<b>1,047,133</b>	1,174,852
集裝箱租賃	<b>2,605,832</b>	2,576,017
投資管理	<b>15,982</b>	6,974
小計	<b>3,668,947</b>	3,757,843
總收益	<b>12,159,349</b>	11,659,244

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 4. 收益(續)

本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，與客戶簽訂的合約收益(貨物銷售)的分類如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>地理分佈</b>		
美國	<b>1,373,480</b>	2,175,340
中國大陸	<b>1,046,305</b>	1,641,948
亞洲(除中國香港及中國大陸)	<b>1,669,004</b>	1,542,637
歐洲	<b>1,555,663</b>	655,589
中國香港	<b>2,823,065</b>	1,882,381
其他	<b>22,885</b>	3,506
	<hr/>	<hr/>
與客戶簽訂的合約收益總計	<b>8,490,402</b>	7,901,401
	<hr/>	<hr/>
<b>收益確認的時間</b>		
於商品轉移時點	<b>8,490,402</b>	7,901,401
	<hr/>	<hr/>

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營活動</b>		
利息收益	45,868	79,772
補助	26,894	53,660
銷售廢料	29,793	8,860
其他	7,268	6,330
其他收入總計	<b>109,823</b>	148,622

## 6. 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營活動</b>		
出售物業、廠房及設備之收益	415	4,882
出售合營企業權益之收益	-	172
處置交易性金融資產取得之收益	-	57,587
交易性金融資產股息收益	35	808
交易性金融資產之公平值變動	145,181	(106,165)
用於公益事業的捐贈支出	(25,894)	(25,071)
外匯淨收益	32,443	211,837
其他	7,466	(2,505)
其他收益，淨額總計	<b>159,646</b>	141,545

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 7. 除稅前溢利

扣除／(計入)下列項目後得出持續經營活動的除稅前溢利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營活動</b>		
物業、廠房及設備之折舊	1,441,390	1,311,552
投資物業之折舊	196	313
無形資產之攤銷	15,791	15,078
使用權資產之折舊	51,696	49,168
應收融資租賃款項和應收保理賬款(減值轉回)／減值，淨額	(77,062)	35,728
應收賬款之減值	50,446	16,399
其他應收賬款減值	2,092	1,770
外匯淨收益	(32,443)	(211,837)

## 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》，本公司及其在中國設立的附屬公司截至二零二五年及二零二四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，其截至二零二五年六月三十日止六個月適用的企業所得稅稅率為15% (截至二零二四年六月三十日止六個月：15%)。

香港利得稅就截至二零二五年六月三十日止六個月估計於香港運營之本集團附屬公司應課稅香港溢利按稅率16.5%提取準備(截至二零二四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。

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 8. 所得稅開支(續)

簡明綜合損益表中持續經營業務所得稅費用的主要構成如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營業務</b>		
即期所得稅		
— 中國大陸	193,563	101,843
— 中國香港	16,821	27,850
— 其他	7,031	6,262
小計	217,415	135,955
遞延稅項	16,683	(25,672)
總計	234,098	110,283

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。

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延稅稅項資產和負債，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。

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 9. 終止經營

於二零二三年十一月十日，本集團與同系附屬企業訂立股權轉讓協議。根據協定，本集團同意以現金對價270,981,000港元(相當於約人民幣246,458,000元)處置本集團子公司海寧保險經紀有限公司(「海寧保險」)之100%股權。由於海寧保險被歸類為終止經營，保險經紀服務不再出現在細分資訊中。於二零二四年一月十五日完成對海寧保險的處置。總對價為270,981,000港元(相當於約人民幣246,458,000元)，產生收益為人民幣213,660,000元。

保險經紀服務經營期間業績如下所示。

	截至六月三十日 止六個月 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	—
服務成本	—
毛利	—
其他收入	—
其他收益，淨額	—
分銷、行政及一般開支	—
融資成本	—
除稅前溢利	—
所得稅開支	—
處置終止經營的收益	213,660
終止經營當期除稅後溢利	213,660
處置海寧保險所得淨現金流量	
	流入／(流出) 人民幣千元
出售終止經營收到的現金	246,458
作為終止經營一部分出售的現金	(139)
處置日淨現金流入	246,319

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

### 對於持續經營和終止經營

母公司持有人應佔持續經營和終止經營的基本及攤薄每股盈利根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>		
歸屬於母公司持有人的期間收益：		
— 來自持續經營	<b>970,365</b>	681,828
— 來自終止經營	-	213,660
以基本每股盈利和攤薄每股盈利為目的的收益	<b>970,365</b>	895,488

	截至六月三十日止六個月的股份數	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
<b>股份</b>		
計算基本每股盈利時使用的本期已發行普通股的加權平均數量	<b>13,312,436</b>	13,547,214
對普通股加權平均數的攤薄影響：		
購股權	<b>299</b>	2,351
計算攤薄每股盈利為目的的普通股加權平均數	<b>13,312,735</b>	13,549,565



# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利(續)

### 來自持續經營

依據如下數據計算母公司普通股持有人應佔持續經營基本及攤薄每股盈利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
歸屬於母公司普通股持有人的期間收益	970,365	895,488
減：		
來自終止經營的期間收益	-	(213,660)
來自持續經營的基本每股盈利和攤薄每股盈利的期間收益	970,365	681,828

用於基本每股盈利和攤薄每股盈利的分母如上所述。

### 來自終止經營

依據截至二零二四年六月三十日止六個月終止經營收益人民幣213,660,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：0)及上述基本及攤薄每股盈利的分母計算終止經營的基本每股盈利為人民幣0.0158元(截至二零二五年六月三十日止六個月：0)，攤薄每股盈利為人民幣0.0158元(截至二零二五年六月三十日止六個月：0)。

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 11. 股息

### 中期股息

本公司於二零二五年八月二十九日召開的董事會審議通過了本公司二零二五年中期利潤分配方案：宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.022元(含適用稅項)(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣0.019元)，總計為人民幣290,348,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣257,397,000元)。該等派發股息並未於截至二零二五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，但將於截至二零二五年十二月三十一日止年度賬項中列作保留盈餘分配。

於本期間，本公司批准派發二零二四年末期股息合共人民幣250,755,000元，每股人民幣0.019元(含適用稅項)(截至二零二四年六月三十日止六個月：批准派發二零二三年度股息合共人民幣433,511,000元，每股人民幣0.032元)。

## 12. 物業、廠房及設備

截至二零二五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2,566,577,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,224,060,000元)。本期間物業、廠房及設備的折舊為人民幣1,441,390,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,311,552,000元)。

截至二零二五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38,882,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣83,719,000元)。

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 13. 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,177,310	4,069,183
一年至兩年	3,515,073	3,921,491
兩年至三年	3,334,416	3,389,890
三年至四年	3,328,095	3,302,797
四年至五年	2,640,525	2,950,179
超過五年	20,702,929	21,339,860
應收最低融資租賃款項總額	37,698,348	38,973,400
未賺取之融資收入	(8,102,379)	(8,134,090)
應收最低融資租賃款項現值總額	29,595,969	30,839,310
減值	(1,314,118)	(1,397,763)
應收融資租賃款項淨額合計	28,281,851	29,441,547
流動部分	(2,700,948)	(2,524,940)
非流動部分	25,580,903	26,916,607
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	2,933,752	2,784,506
一年至兩年	2,408,564	3,235,415
兩年至三年	2,339,465	1,932,229
三年至四年	2,458,012	2,404,473
四年至五年	1,897,827	2,201,808
超過五年	17,558,349	18,280,879
應收最低融資租賃款項現值總額	29,595,969	30,839,310

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 14. 應收賬款及票據

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	4,108,555	2,654,463
應收票據	26,405	4,873
	<b>4,134,960</b>	2,659,336
減值	(152,015)	(102,092)
賬面淨值	<b>3,982,945</b>	2,557,244

根據收入確認日期和撥備淨額，截至報告期末的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,819,850	2,548,778
3至6個月	158,877	77
6至12個月	3,587	8,389
1年以上	631	-
總計	<b>3,982,945</b>	2,557,244

## 15. 應付賬款及票據

根據發票日期，截至呈報日期末的應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	3,329,801	3,352,215
3至6個月	42,898	91,671
6至12個月	21,300	2,682
1年以上	422,786	424,084
總計	<b>3,816,785</b>	3,870,652

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 16. 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：

	二零二五年 股票期權數量 千份	二零二四年 股票期權數量 千份
於一月一日	26,024	29,449
本期／本年內失效	-	(3,425)
本期／本年內註銷(附註iii)	(26,024)	-
於二零二五年六月三十日／二零二四年十二月三十一日	-	26,024

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 16. 股票期權計劃(續)

截至報告日，已發行尚未行權的股票期權行權價格和行權有效期如下：

二零二五年 六月三十日 股票期權數量 千股	二零二四年 十二月三十一日 股票期權數量 千股	行權價格(註i及ii) 人民幣元/每股	行權有效期
-	20,436	2.193	二零二四年四月一日至二零二七年三月三十日
-	2,794	2.193	二零二四年五月七日至二零二五年五月六日
-	2,794	2.193	二零二五年五月七日至二零二八年五月六日
-	26,024		

註：

- 股票期權的行權價格可在本公司配股、分紅或其他類似變化的情況下進行調整。
- 董事會於二零二三年五月二十二日通過一項決議，根據股票期權激勵計劃，由於本公司二零二一年利潤分配方案已實施完畢，本公司將股票期權計劃行權價格由人民幣2.419元/股調整為人民幣2.193元/股。
- 於二零二五年六月三十日止六個月，已註銷於二零二四年十二月三十一日尚未行權的26,024,000份股票期權(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認的股票期權收入為人民幣2,648,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月股票期權費用：人民幣1,456,000元)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間，未授出股票期權。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間，無股票期權行權。

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 17. 銀行及其他借款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
銀行借款－擔保	3,873,365	2,390,213
銀行借款－無擔保	33,995,025	27,051,736
關聯方借款－無擔保	2,543,704	3,051,854
小計	40,412,094	32,493,803
非流動		
銀行借款－擔保	13,586,776	15,362,089
銀行借款－無擔保	15,826,241	23,604,614
關聯方借款－無擔保	5,476,662	4,345,550
小計	34,889,679	43,312,253
合計	75,301,773	75,806,056

於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日，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。

## 18. 資本承擔

截至報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	10,494,678	10,494,678
應付融資租賃款	289,923	—
股權投資	62,816	67,378
合計	10,847,417	10,562,056

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 19. 重大關聯人士交易

截至二零二五年及二零二四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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入源自：		
聯營企業	26,985	38,354
利息開支至：		
聯營企業	149,288	177,594
商品銷售至：		
同系附屬公司	1,205,207	731,910
商品購自：		
同系附屬公司	320,819	240,000
物業、廠房及設備購自：		
同系附屬公司	916	14,467
提供服務至同系附屬公司：		
船舶租賃及集裝箱租賃	1,689,653	1,618,805
管理費收入	8,859	6,650
其他	930	2,406
接收服務自：		
同系附屬公司	481,997	418,093

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)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 20. 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	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	<b>34,889,679</b>	43,312,253	<b>33,971,510</b>	42,246,739
企業債券	<b>14,600,000</b>	12,000,000	<b>14,781,296</b>	12,512,618
其他長期應付款項	<b>800,490</b>	768,944	<b>742,844</b>	732,874
	<b>50,290,169</b>	56,081,197	<b>49,495,650</b>	55,492,231

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、應收融資租賃款項以及保理應收賬款的流動部分、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)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 20. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

### 公平值級別

下表列示本集團金融工具之公平值計量級別：

二零二五年六月三十日

	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)	
<b>按公平值計量之金融資產</b>			
衍生金融工具	-	53,705	53,705
按公平值計入損益之金融資產	33,083	2,140,261	2,173,344

二零二四年十二月三十一日

	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)	
<b>按公平值計量之金融資產</b>			
衍生金融工具	-	33,954	33,954
按公平值計入損益之金融資產	33,867	2,094,122	2,127,989

### 按公平值計量之金融負債

衍生金融工具	-	41,996	41,996
--------	---	--------	--------

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

# 簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 20. 金融工具的公平值及公平值級別(續)

### 公平值級別(續)

本集團與多個信貸評級為AAA的金融機構對手方訂立衍生金融工具。衍生金融工具包括遠期結匯合約、利率掉期和貨幣互換，類似於使用現值計算的遠期定價和掉期模型。這些模型包含各種市場可觀察的輸入值，包括信貸交易對手質量、外匯即期和遠期匯率以及利率曲線。遠期結匯合約、利率掉期和貨幣互換的賬面價值與其公平值相同。

## 21. 期後事項

於二零二五年七月二十九日，本公司的全資附屬公司海南中遠海發航運有限公司(「海南中遠海發」)(作為買方)與(i)舟山中遠海運重工有限公司(「舟山重工」)(作為賣方A)就建造六艘210,000載重噸級散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣3,168,000,000元(不含稅費)；及(ii)中國船舶集團青島北海造船有限公司和中國船舶工業貿易有限公司(「中國船舶集團賣方」)(統稱賣方B)就建造四艘210,000載重噸級散貨船訂立若干造船合約，合約總價為約人民幣2,112,000,000元(不含稅費)。同日，海南中遠海發與中遠海運散貨運輸有限公司(「中遠海運散貨」)訂立船舶租賃協議，據此，海南中遠海發已同意就將予建造的上述210,000載重噸級散貨船向中遠海運散貨及其附屬公司及／或聯繫人提供船舶租賃服務，租賃期為240個月±90天，自每艘船舶的交付日期起計算。舟山重工的造船合約仍須經獨立股東在本公司股東大會上批准方可作實。

於二零二五年七月二十九日，根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司章程指引(2025年修訂)》及上市規則相關規定，並結合本公司實際情況，本公司擬取消監事會、廢止《監事會議事規則》，並對本公司的公司章程、股東大會議事規則、董事會議事規則及獨立非執行董事工作細則作出若干修訂。此外，擬因行使若干股票期權及回購並註銷本公司若干股份而減少註冊資本人民幣216,683,000元。該等事項仍須經股東在本公司股東大會上批准方可作實。

於二零二五年八月二十六日，本公司的全資附屬公司東方富利海運08有限公司(「東方富利」)與ORYX LNG NO. 10 SHIPPING CORPORATION(「租船人」)訂立協議備忘錄及光船租賃合約，據此，東方富利已同意以約人民幣2,579百萬元的購買價向租船人購買一艘租賃船舶，及緊隨交付後，以租船人之估計應付租賃費總額約人民幣3,182百萬元將租賃船舶租回予租船人。

除上文所披露者及附註11所披露之已宣派中期股息外，本集團於報告期後並無其他重大後續事項。

## 22. 批准簡明綜合中期財務報表

簡明綜合中期財務報表已於二零二五年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。