2025
INTERIM REPORT
中期報告

WE
CONNECT
THE
WORLD

招商局港口控股有限公司
CHINA MERCHANTS PORT HOLDINGS COMPANY LIMITED

Stock Code 股份代號 : 00144

CONTENTS
目錄

1 Corporate Information

2 Financial Highlights

4 Management Discussion and Analysis

27 Condensed Consolidated Statement of Profit or Loss

28 Condensed Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

29 Condensed Consolidated Statement of Financial Position

31 Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity

33 Condensed Consolidated Statement of Cash Flows

34 Notes to the Condensed Consolidated Interim Financial Information

58 Definitions

63 公司資料

64 財務摘要

66 管理層討論與分析

89 簡明綜合損益表

90 簡明綜合損益及其他綜合收益表

91 簡明綜合財務狀況表

93 簡明綜合權益變動表

95 簡明綜合現金流量表

96 簡明綜合中期財務資料附註

120 釋義

公司資料

董事會

馮波鳴先生[2]*(主席)*
徐頌先生[1]*(副主席及首席執行官)*
嚴剛先生[2]*(副主席)*
陸永新先生[1]*(董事總經理)*
涂曉平先生[1]
陳曉峰先生[3]
陳遠秀女士[3]
王志榮先生[3]
黃珮華女士[3]
李家暉先生[3](於2025年7月1日辭任)

審核委員會

陳遠秀女士[3]*(主席)*
陳曉峰先生[3]
王志榮先生[3]
黃珮華女士[3]

提名委員會

黃珮華女士[3]*(主席)*
徐頌先生[1]
陳曉峰先生[3]
陳遠秀女士[3]

薪酬委員會

陳曉峰先生[3]*(主席)*
陳遠秀女士[3]
王志榮先生[3]
黃珮華女士[3]

ESG委員會

馮波鳴先生[2]*(主席)*
徐頌先生[1]
嚴剛先生[2]
陸永新先生[1]
涂曉平先生[1]
王志榮先生[3]

1. 執行董事
2. 非執行董事
3. 獨立非執行董事

註冊辦事處

香港
干諾道中168至200號
信德中心
招商局大廈38樓

公司秘書

梁創順先生，執業律師

主要往來銀行

中國銀行
招商銀行
中國工商銀行
中國建設銀行
星展銀行
華僑銀行

核數師

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所

股份代號

00144

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712至1716號鋪

公司網址

http://www.cmport.com.hk

財務摘要

	截至6月30日止6個月		
	2025年	2024年	同比變化
	港幣百萬元	港幣百萬元	
綜合損益表摘要			
收入	**6,457**	5,795	11.4%
歸屬於本公司權益持有者之利潤	**3,584**	4,452	(19.5%)
非經常性稅後虧損／(收益)[1]	**60**	(298)	(120.1%)
經常性利潤	**3,644**	4,154	(12.3%)
每股盈利(港元)			
基本	**0.854**	1.061	(19.5%)
每股股息(港元)			
中期股息	**0.25**	0.25	0.0%
綜合現金流量表摘要			
經營業務產生之現金淨額	**3,539**	4,251	(16.7%)

	2025年	2024年	
	6月30日	12月31日	變化
	港幣百萬元	港幣百萬元	
綜合財務狀況表摘要			
總資產	**176,721**	169,474	4.3%
本公司權益持有者應佔股本及儲備	**107,646**	103,825	3.7%
有息債務及租賃負債淨額	**21,502**	23,138	(7.1%)

	截至6月30日止6個月		
	2025年 港幣百萬元	2024年 港幣百萬元	同比變化
收入			
港口業務	**6,034**	5,402	11.7%
保稅物流業務	**329**	292	12.7%
其他業務	**94**	101	(6.9%)
合計	**6,457**	5,795	11.4%
EBITDA			
港口業務	**3,925**	3,562	10.2%
保稅物流業務	**150**	151	(0.7%)
其他業務	**55**	59	(6.8%)
合計	**4,130**	3,772	9.5%
分佔聯營公司及合營企業之利潤減虧損	**2,780**	3,335	(16.6%)
非經常性(虧損)／收益	**(74)**	401	(118.5%)
總部職能	**(202)**	(137)	47.4%
融資成本淨額	**(631)**	(691)	(8.7%)
稅項	**(669)**	(730)	(8.4%)
折舊及攤銷	**(1,120)**	(1,036)	8.1%
非控制性權益及永續資本債券持有者	**(630)**	(462)	36.4%
歸屬於本公司權益持有者之利潤	**3,584**	4,452	(19.5%)

1 包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(權益投資)公允價值之變動淨額(除稅後)港幣0.55億元(2024年：港幣3.02億元)及投資物業公允價值之變動淨額(除稅後)港幣0.05億元(2024年：港幣0.04億元)。

管理層討論與分析

terminal de contêineres de paranaguá
CAP SAN MALEAS
PANAMA

整體概覽

2025年上半年，全球經濟增長總體保持一定韌性，但貿易摩擦升級，政策不確定性加劇，金融市場經歷調整，下行風險積聚影響經濟前景。發達經濟體增長承壓，在美國加徵關稅政策的不確定性下歐盟經濟增長面臨著複雜的挑戰，同時拖累美國自身經濟增長。歐盟統計局數據顯示，2025年第一季度歐盟GDP同比增長1.6%，環比增長0.6%；美國商務部最新數據顯示，預計2025年第一季度美國GDP環比萎縮0.5%。新興經濟體增長韌性顯現，其中東南亞市場增長較為突出。2025年第一季度，越南GDP同比增長6.9%，創近6年新高，印尼GDP同比增長4.9%，馬來西亞GDP同比增長4.4%。但貿易戰升級和貿易政策不確定性加劇，將阻礙經濟增長前景，國際合作縮減可能導致全球韌性降低。貿易方面，美國關稅措施大幅擾亂全球供應鏈、破壞經貿環境，延緩全球經濟復蘇進程。IMF預計2025年全球貿易量(貨物和服務)增速2.6%，同比降低0.9個百分點。

2025年上半年，中國面對全球貿易政策不確定性加劇、地緣衝突持續等複雜國際環境，堅持穩中求進工作總基調，加緊實施更積極有為的宏觀政策，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，國民經濟頂壓前行、穩定運行，高質量發展紮實推進，經濟保持了穩中有進、穩中向好的發展態勢。根據中國國家統計局數據，2025年上半年中國GDP同比增長5.3%，經濟穩中有升。貿易方面，中國外貿頂住壓力、保持動力、展現活力，規模穩中有增，出口保持較強韌性，進口增速受貿易政策不確定性、國際大宗商品價格波動等多種因素影響。據中國國家統計局的數據，2025年上半年，貨物進出口總額為人民幣21.79萬億元，同比增長2.9%，規模創歷史同期新高。其中，出口總額為人民幣13.00萬億元，同比增長7.2%；進口總額為人民幣8.79萬億元，同比下降2.7%；對共建「一帶一路」國家的進出口總額為人民幣11.29萬億元，同比增長4.7%，佔外貿整體比重達到51.8%。

2025年上半年，集裝箱運輸市場不確定性增加，供大於求局面未有改變，國際航運價格持續下探後階段性反彈。供給端方面，航運諮詢機構Alphaliner數據顯示，截至2025年上半年，全球正在運營的集裝箱船總運力為3,270萬TEU，上半年集裝箱船舶運力淨增長118萬TEU，約佔集裝箱總運力的3.6%，預計2025年集裝箱船舶運力增速為6.3%。需求端方面，2025年全球港口集裝箱吞吐量增速預計為2.0%。根據供需結構判斷，2025年集運市場總體仍供過於求。在運價方面，2025年初因供給過剩與需求萎縮導致運價持續下跌，5月以後隨中美關稅談判超出市場預期並留出搶運窗口觸發階段性反彈。2025年下半年在貿易摩擦反復、供給結構性矛盾仍然突出的背景下，運價仍將持續承壓，預計2025年集運市場運價整體走低，貿易政策等不確定因素仍將對運價造成較大擾動。另外，主流班輪公司為順應客戶日益多元化的服務需求，積極改變經營策略，並在物流供應鏈延伸、航運金融及數智化、綠色低碳等重點領域持續發力，提升航運服務能級。

受全球貿易格局中市場不確定因素影響，貨主加速出貨節奏以規避潛在風險，這一「提前出貨」現象顯著推升了集裝箱運輸需求，在此背景下，全球主要區域樞紐港的集裝箱業務量普遍呈現積極增長態勢。根據Drewry的預計，2025年上半年，全球各主要區域港口均有不同程度增長。亞洲港口完成吞吐量2.61億TEU，同比增長3.9%；其中，大中華區港口完成吞吐量1.59億TEU，同比增長4.1%；東南亞地區港口完成吞吐量6,695萬TEU，同比增長5.0%。中東港口完成吞吐量2,191萬TEU，同比增長7.6%；歐洲和北美地區港口分別完成吞吐量7,213萬TEU和4,113萬TEU，同比增長2.9%和10.5%。非洲和拉美港口分別完成吞吐量2,165萬TEU和2,912萬TEU，同比增長5.9%和1.3%。得益於中國外貿規模穩定增長，中國港口集裝箱吞吐量維持較高增速，根據中國交通運輸部數據顯示，2025年上半年，中國內地港口累計完成集裝箱吞吐量17,298萬TEU，同比增長6.9%。其中，沿海港口累計完成集裝箱吞吐量15,277萬TEU，同比增長7.1%。

業務戰略部署

2025年上半年，本集團錨定實現「高質量的世界一流港口綜合服務商」的戰略目標，堅實推進「全球佈局」、「精益運營」、「創新升級」，在母港建設、海外拓展、運營管理、科技創新及ESG建設等方面取得較好成績，主要經營效益指標實現穩定增長。

母港建設方面，保持區位優勢，提升競爭能力。深圳西部港區的集裝箱業務保持增長態勢。海外母港方面，在斯里蘭卡的CICT積極應對區域競爭，持續優化航線結構，大力拓展客戶，緊抓市場機遇，穩住基本盤。HIPG持續推進業務結構優化，集裝箱及滾裝等業務板塊協同發力，集裝箱業務取得突破性進展，實現了增量創效的成果，同時加強與船公司合作，積極爭取鎖定航線，加強基礎設施建設，通航能力持續提升。

海外拓展方面，拓展優質項目，深挖存量潛能。本集團積極推進海外戰略，堅持增量拓展與存量挖潛並重，持續優化全球佈局。2025年2月28日，本集團簽約擬收購巴西原油碼頭Vast項目股權，該收購有利於本集團繼續拓展拉美地區市場。同時，本集團推動斯里蘭卡海外母港一體化運營，加強港口能力建設，實現資源高效共享與優勢互補；在巴西的TCP通過提升通航能力、運營效率，優化箱量結構，集裝箱班輪平均等泊時間等效率指標排名穩居區域前列；在多哥的LCT通過推動碼頭產能和作業效率提升，持續提高核心客戶服務滿意度，2025年上半年成功為全球最大24,000 TEU船舶在港作業，實現經濟效益增長；在印尼的NPH平穩交接，管控體系逐步並軌，經營業績穩步提升。

運營管理方面，深化精益運營，提升運營效率。本集團持續深化COE機制，貫徹成本領先理念，以成本拆解為切入點，對附屬公司運營開展系統性診斷，制定經營優化方案，促進資源優化配置，改進生產組織流程，推動運營指標提升，跟蹤優化措施落實情況，形成閉環管理，持續提升整體運營效率。

科技創新方面，建設智慧港口，推動綠色轉型。本集團持續推動科技引領，探索人工智能等技術應用，持續推進科技賦能產業升級。2025年上半年，在巴西的TCP已成功上線本集團自主研發的CTOS系統，在土耳其的Kumport已成功交付CTOS系統的測試版本，實現對國外系統的替代，基於新一代架構研發的CTOS產品在汕頭港上線。本集團大力推動人工智能創新應用，在智能堆場、多模態大模型等多項場景應用中取得顯著成果，並發佈「招揆」人工智能大模型與智能體品牌。同時，本集團積極推進綠色港口建設，2025年上半年，深圳西部港區新投產兩座換電站，新增185台電動拖車投入運營。創新機制方面，本集團通過搭建平台，健全體制機制，促進科技創新和產業升級深度融合，助力發展新質生產力。

ESG建設方面，踐行可持續發展理念，ESG評級領先。本集團持續推進ESG理念融入日常運營管理，積極跟蹤ESG管理新規，加強與優秀企業交流，不斷完善ESG管理體系，優化管理實踐。公司治理方面，加強派出董事的管理和評價，進一步發揮董事會在附屬公司管理中的作用。人才培養方面，推行新型經營責任制提質擴面，推動幹部年輕化，持續開展國際港航人才培養，以激發企業活力。推進海外項目落實具有港口特色的公益項目，以屬地化和責任化塑造ESG品牌認同。本集團的ESG表現獲得評級機構認可，明晟(MSCI)維持對本集團的BBB級，居於行業領先地位。

業務回顧

港口業務

2025年上半年，本集團的集裝箱業務呈現增長態勢，海外地區港口的集裝箱業務整體取得穩步增長。本集團港口項目共完成集裝箱吞吐量7,485萬TEU，同比增長4.3%。其中，中國內地、香港及台灣港口項目合共完成集裝箱吞吐量5,564萬TEU，同比增長4.0%，主要受到珠三角地區、長三角地區的帶動。海外地區港口項目共完成集裝箱吞吐量1,921萬TEU，同比增長5.0%。港口散雜貨業務吞吐量達2.63億噸，同比下跌4.2%，其中，中國內地港口項目共完成散雜貨吞吐量2.58億噸，同比下跌4.4%。

本集團集裝箱碼頭截至2025年6月30日止6個月總吞吐量表現如下：

集裝箱碼頭	截至6月30日止6個月 2025年 千標準箱	2024年 千標準箱	同比變化
中國內地、香港及台灣	**55,638**	53,481	4.0%
珠三角地區	**10,152**	9,415	7.8%
深圳西部港區	**7,666**	6,938	10.5%
招商貨櫃和MTL	**2,095**	2,080	0.7%
珠江內河碼頭	**391**	397	(1.5%)
長三角地區	**27,013**	25,510	5.9%
上港集團	**27,013**	25,510	5.9%
渤海灣地區	**16,131**	16,109	0.1%
遼港股份	**5,475**	6,028	(9.2%)
QQCTU	**6,351**	5,815	9.2%
天津港集裝箱碼頭	**4,305**	4,266	0.9%
其他	**2,342**	2,447	(4.3%)
汕頭港	**845**	784	7.8%
漳州碼頭	**207**	194	6.7%
湛江港	**576**	625	(7.8%)
高明碼頭	**714**	844	(15.4%)
其他地區	**19,209**	18,289	5.0%
CICT	**1,677**	1,725	(2.8%)
HIPG	**180**	28	542.9%
TCP	**803**	780	2.9%
LCT	**957**	802	19.3%
NPH	**387**	0	—
TICT	**172**	138	24.6%
PDSA	**573**	648	(11.6%)
Kumport	**725**	620	16.9%
Terminal Link	**13,735**	13,548	1.4%
合共	**74,847**	71,770	4.3%

珠三角地區

深圳西部港區共完成集裝箱吞吐量767萬TEU，同比增長10.5%，主要受益於業務結構優化和新增航線；散雜貨業務完成吞吐量368萬噸，同比下跌15.0%，主要是進口糧食下降。在香港的招商貨櫃及MTL共完成集裝箱吞吐量210萬TEU，同比增長0.7%。珠江內河碼頭共完成集裝箱吞吐量39萬TEU，同比下跌1.5%；完成散雜貨吞吐量218萬噸，同比下跌23.0%，主要是建材需求量下降。

長三角地區

上港集團完成集裝箱吞吐量2,701萬TEU，同比增長5.9%，主要受益於外貿箱量的增長；完成散雜貨吞吐量3,957萬噸，同比下跌7.7%。

環渤海地區

遼港股份完成集裝箱吞吐量548萬TEU，同比下跌9.2%；完成散雜貨吞吐量11,661萬噸，同比下跌2.5%。QQCTU完成集裝箱吞吐量635萬TEU，同比增長9.2%，主要受益於外貿箱量增長；QQTU完成散雜貨吞吐量641萬噸，同比下跌11.1%，主要是區域業務結構變化影響。青島董家口完成散雜貨吞吐量4,139萬噸，同比增長3.9%。天津港集裝箱碼頭完成集裝箱吞吐量431萬TEU，同比增長0.9%。

中國內地東南地區

汕頭港完成集裝箱吞吐量85萬TEU，同比增長7.8%，主要受益於外貿箱量的增長；完成散雜貨吞吐量208萬噸，同比增長4.6%。漳州碼頭完成集裝箱吞吐量21萬TEU，同比增長6.7%；完成散雜貨吞吐量561萬噸，同比增長37.8%。廈門灣港務完成散雜貨吞吐量265萬噸，同比增長10.3%，主要受益於廈漳地區業務結構優化。

中國內地西南地區

湛江港完成集裝箱吞吐量58萬TEU，同比下跌7.8%；完成散雜貨吞吐量3,758萬噸，同比下跌15.4%，主要是石化業務量減少。

台灣地區

高雄的高明碼頭共完成集裝箱吞吐量71萬TEU，同比下跌15.4%，主要是關稅政策影響。

海外地區

2025年上半年，在斯里蘭卡的CICT完成集裝箱吞吐量168萬TEU，同比下跌2.8%。在斯里蘭卡的HIPG自2024年上半年啟動集裝箱業務，期內累計完成集裝箱吞吐量18萬TEU，同比增長542.9%；完成散雜貨吞吐量122萬噸，同比下跌6.0%。在巴西的TCP完成集裝箱吞吐量80萬TEU，同比增長2.9%。在多哥的LCT完成集裝箱吞吐量96萬TEU，同比增長19.3%，主要受益於航線結構的優化。在印尼的NPH於2024年7月納入業務量統計，期內貢獻箱量39萬TEU。在尼日利亞的TICT完成集裝箱吞吐量17萬TEU，同比增長24.6%，主要受益於經營策略優化。在吉布提的PDSA完成集裝箱吞吐量57萬TEU，同比下跌11.6%，主要是中轉箱量下降；完成散雜貨吞吐量245萬噸，同比增長8.6%，主要受益於糧食、化肥類貨量增長。在土耳其的Kumport完成集裝箱吞吐量73萬TEU，同比增長16.9%，主要受益於航線優化。Terminal Link完成集裝箱吞吐量1,374萬TEU，同比增長1.4%；完成散雜貨吞吐量99萬噸，同比增長4.1%。

保稅物流業務

2025年上半年，本集團的保稅物流業務堅持「港口物流+保稅物流」雙輪驅動，強化港區協同。在深圳的招商保稅，平均倉庫利用率達96%。招商青島碼頭，平均倉庫利用率達95%。本集團的聯營公司天津海天，平均倉庫利用率為94%。在吉布提自貿區，本集團全資擁有的保稅倉庫的平均倉庫利用率為81%。

2025年上半年，香港三大航空貨運站貨物處理總量為209萬噸，同比增長4.5%。本集團合營企業AAT共完成貨物處理量41萬噸，同比增長5.1%，市場份額為19.4%，較上年同期下跌0.3個百分點。

財務回顧

截至2025年6月30日止6個月，本集團收入為港幣64.57億元，同比上升11.4%，主要來自業務量增長帶動。然而，因分佔聯營公司之利潤同比減少港幣5.13億元、公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值同比減少港幣4.69億元及應收款項減值轉回同比減少港幣3.43億元的影響，抵消了收入增長，歸屬於本公司權益持有者之利潤及經常性利潤分別為港幣35.84億元及港幣36.44億元，相當於同比下降19.5%及12.3%。

本集團於2025年6月30日的總資產為港幣1,767.21億元，較年初上升4.3%。本集團總負債由2024年12月31日的港幣480.42億元，上升5.6%至2025年6月30日的港幣507.16億元。於2025年6月30日，歸屬於本公司權益持有者之淨資產為港幣1,076.46億元，較2024年12月31日上升3.7%。

本集團境外投資的財務報表以人民幣、歐元、美元、巴西雷亞爾、印尼盾或其他幣種列示，該等財務報表因重新折算而產生的任何匯兑差額已於本集團的儲備中確認。本集團通過建立健全匯率風險管理機制防範匯率波動對本集團的影響，並維持匯率風險於可控制水平。

總體而言，港口業務仍然持續為本集團帶來穩定現金收益，截至2025年6月30日止6個月，本集團經營活動之現金淨流入為港幣35.39億元，同比下降16.7%。由於個別聯營公司分紅受時間差因素影響，本集團收到聯營公司及合營企業現金股息為港幣10.87億元，同比下降41.6%。投放於業務收購活動的資本支出雖較去年同期減少，但同時用於存放結構性存款的資金同比增加，本集團投資活動之現金淨流出由去年同期的港幣2.64億元增加至本期的港幣6.34億元。與此同時，本集團獲得新貸款及償還貸款之淨流出較去年同期減少，融資活動之現金淨流出由去年同期的港幣59.22億元減少至本期的港幣22.43億元。

流動資金及庫務政策

本集團於2025年6月30日擁有現金及銀行存款約港幣122.36億元，其中港幣佔1.7%、美元佔32.7%、人民幣佔60.7%、歐元佔0.4%、巴西雷亞爾佔0.5%及其他貨幣佔4.0%。

本集團之資金主要來源於港口業務、保稅物流業務及物業投資之經營運作及收取聯營公司及合營企業之投資回報，合計貢獻達港幣35.39億元。

期內，本集團資本開支達港幣2.59億元，而本集團採取穩健財政政策，目前財務狀況良好，加上本集團現時銀行借貸以中長期為主，並且本集團擁有充足的未提取雙邊銀行貸款額度港幣271.23億元支持，就短期貸款重新融資並無任何困難，而償還短期貸款之壓力不大。

股本及財政資源

於2025年6月30日，本公司已發行4,198,009,186股股份。

於2025年6月30日，本集團淨負債與淨資產之比率約為17.1%。

於2025年6月30日，本集團擁有載有一般交叉失責條文的銀行貸款、應付票據及永續資本債券合共港幣246.02億元。

於2025年6月30日，本集團未償還之銀行及其他貸款為港幣321.42億元(於2024年12月31日：港幣329.48億元)，分析如下：

	2025年6月30日 港幣百萬元	2024年12月31日 港幣百萬元
浮息銀行貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	**13,978**	14,041
1至2年	**1,504**	364
2至5年	**733**	1,718
超過5年	**895**	1,123
	17,110	17,246
定息銀行貸款之償還期限如下：		
1年以內	**—**	1,612
1至2年	**—**	725
2至5年	**—**	826
	—	3,163
應付票據之償還期限如下：		
於2025年	**3,925**	3,879
於2027年	**3,919**	3,874
於2028年	**6,877**	4,631
	14,721	12,384
來自同系附屬公司之貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	**41**	10
1至2年	**31**	—
2至5年	**97**	—
超過5年	**142**	145
	311	155

註： 除港幣14.61億元(2024年12月31日：港幣13.42億元)來自銀行及一間同系附屬公司之貸款為有抵押貸款外，其餘為無抵押貸款。

銀行及其他貸款之幣種分佈如下：

	銀行貸款 港幣百萬元	應付票據 港幣百萬元	來自同系附屬公司之貸款 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
於2025年6月30日				
港幣及美元	**10,470**	**12,530**	**159**	**23,159**
人民幣	**6,592**	**2,191**	**152**	**8,935**
印尼盾	**48**	—	—	**48**
	17,110	**14,721**	**311**	**32,142**
於2024年12月31日				
港幣及美元	10,470	12,384	—	22,854
人民幣	9,878	—	155	10,033
印尼盾	61	—	—	61
	20,409	12,384	155	32,948

資產抵押

於2025年6月30日，本公司之附屬公司向銀行及一間同系附屬公司貸款港幣14.61億元(2024年12月31日：港幣13.42億元)，以其賬面值為港幣1.68億元(2024年12月31日：港幣1.73億元)之使用權資產及賬面值為港幣3.51億元(2024年12月31日：港幣1.67億元)之物業、廠房及設備及作抵押。

或然負債

除於本中期報告簡明綜合中期財務資料附註20所披露外，於2025年6月30日，本集團概無任何其他重大或然負債。

重大投資

於2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資構成其5%或以上的總資產。

重大收購或出售

除於本中期報告所披露外，本公司於回顧期內概無進行任何其他附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除本中期報告所披露外，於2025年6月30日，本集團概無任何其他重大投資或收購資本資產的計劃。

僱員及酬金

於2025年6月30日，本集團聘有8,792名全職員工，其中150名在香港工作，4,442名在中國內地工作，其餘4,200名在外地工作。期內，本集團之已付薪酬達港幣11.41億元，佔本集團之營運開支總額29.7%。

2025年上半年，本集團堅持「全球佈局」、「精益運營」、「創新升級」三輪驅動，圍繞建設「高質量的世界一流港口綜合服務商」的戰略目標，全面推進人才高地建設，在人才體系國際化、梯隊建設、人才培養與發展方面取得顯著成效。本集團開展人才發展規劃體系化研究，深度剖析人才隊伍發展趨勢與需求，重點聚焦海外人才群體，為國際化人才佈局提供科學決策支撐。本集團通過創新推出「國際精英人才招聘計劃」重點引進關鍵崗位頂尖人才，實施「活水計劃」建立人才雙向流動機制，並深化「百苗計劃」校招品牌建設，形成從高端引進到梯隊儲備的完整人才鏈，實現人才梯隊厚度與業務發展速度的動態匹配。

本集團深化校企合作模式，定向培養卓越工程師，持續強化科技人才培育；深入推進內部人才交流輪崗，系統加強青年人才培養開發，為業務拓展築牢堅實人才根基。跨文化人才交流培養成效顯著，本集團圍繞江海聯動主題，舉辦第十五屆招商局C Blue優才計劃(啟航班)，吸引全球19個國家25名青年英才參與其中，進一步深化跨文化人才交流培養模式的內涵。

本集團持續優化收入分配機制，推行業績薪酬雙對標，激勵與約束相結合，適時優化薪酬策略，不斷提升資源配置效率。通過分層分類施策，聚焦核心骨幹與重點人群，推動薪酬資源向價值創造者、科技創新人才、一線崗位傾斜。實施海外人才薪酬差異化管理，遵循國際化、屬地化、市場化原則，持續優化薪酬體系和福利保障機制，精準激勵海外人才幹事創業熱情。

可持續發展

本集團視可持續發展為長期價值創造的基石，始終將可持續發展理念深度融入投資、運營和管理中，積極響應國家戰略，以「成為世界一流綠色智慧的港口綜合服務商」為願景，持續完善ESG治理體系，深化管理機制和信息系統建設，積極回應各持份者關切，推動高質量可持續發展。

本集團嚴格遵守生態環境保護相關法律法規，踐行綠色低碳理念，致力於打造與自然和諧共生的綠色生態港口。本集團不斷提升環境管理水平，完善環保與能碳管理制度，持續推動附屬公司完成ISO 14001環境管理體系認證和ISO 50001能源管理體系認證，實施《節能環保績效考核管理辦法》，將重要指標納入各主要負責人崗位業績責任書中。應對氣候變化方面，本集團積極響應《巴黎協定》和中國雙碳目標，大力發展清潔技術，推動分佈式光伏發電項目落地，加大「油改電」項目實施力度，完善數智化能源管理系統，多措並舉提高能源利用效率，降低溫室氣體排放。廢棄物管理方面，本集團設立廢棄物減排目標，從源頭減少廢棄物產生，並採用更循環的方法來優化資源利用。生態保護方面，本集團對作業活動進行負責任的管理，採取避免、減緩、補償和保護等措施，力求減少並消除業務活動對生態環境的干擾，實現港口與自然和諧共處的美好願景。

本集團秉承「以人為本、安全發展」理念，嚴格執行高標準的安全生產管理，持續完善安全管理體系，堅持問題導向、目標導向和結果導向、定期評估安全措施適用性與有效性，將數字技術融入安全生產管理，利用科技力量最大程度消除、避免和防範安全風險，強化安全文化與防範意識，致力於為員工提供安全、健康的工作環境。本集團尊重並保護員工的合法權益，營造一個多元共融的工作環境，持續優化員工福利體系，暢通員工多元溝通管道，完善人才培養體系，激發員工創造力和潛能，全方位支持員工的個人成長和職業發展。

本集團深知業務活動與社區和環境緊密相連，致力於最大限度發揮對周邊社區的正面影響。依託「全球關愛行」公益項目體系，本集團積極與社區開展溝通，提供有重點、有長期影響力的社區服務，持續推進「鄉村教育公益項目」、「C Blue優才計劃」、「招商絲路愛心村」以及「拯救小象」、「珊瑚花園養育」等項目，推動社會價值的持續創造。本集團積極組織志願者活動，鼓勵員工參與到公益志願服務中，增強社區互動與交流，激發社區活力。

未來，本集團將持續深化可持續發展理念，積極應對氣候變化，推動綠色低碳轉型，以科技創新驅動資源高效利用，致力於為持份者及社會創造長期價值，為建設更加綠色、智慧、和諧的港口貢獻力量。

前景展望

展望2025年下半年，關稅潛在上調的不確定性以及地緣政治緊張局勢帶來的下行風險持續存在，全球貨物貿易增長受限，全球經濟體增長預計將放緩。IMF預計2025年的全球經濟增速為3.0%。其中，發達經濟體2025年的增速有所降低，從2024年的1.8%降至2025年的1.5%，美國增速從2024年的2.8%降至2025年的1.9%，但歐元區增速從2024年的0.9%增至2025年的1.0%；2025年新興市場和發展中經濟體的經濟增速預計4.1%，同比降低0.2個百分點，亞洲新興市場和發展中經濟體增速為5.1%，同比降低0.2個百分點。

2025年下半年，中國宏觀政策協同發力為經濟穩定運行發揮關鍵支撐作用，消費對經濟增長的「壓艙石」作用會繼續顯現，持續推動多元化對外開放，新產業、新業態、新模式繼續保持較快增長速度，中國經濟繼續保持穩中有進、穩中向好的發展態勢。但當前外部環境仍然複雜多變，內部結構性矛盾還沒有根本緩解，經濟運行的基礎還需要加固。下階段，中國將做大做強國內大循環，堅定信心、保持定力，堅定不移推動經濟高質量發展，以中國經濟高質量發展的確定性應對外部不確定性，持續推動中國經濟行穩致遠。

基於以上分析與判斷，本集團將於2025年下半年繼續堅持穩中求進的總基調，深化精益運營，聚焦效益提升，加強協同合作，聚焦改革創新，持續推進全球網路佈局，加速推動建設高質量的世界一流港口綜合服務商。

保持戰略定力，三輪驅動發展。本集團繼續推進「海外戰略」、「母港戰略」、「精益運營戰略」、「創新戰略」、「數智化戰略」及「綠色戰略」六大戰略落地落實，以「全球佈局」、「精益運營」、「創新升級」為驅動促進長遠發展。落實「十四五」規劃內容，實現2025年度順利收官；繼續紮實做好「十五五」規劃編製工作。

完善全球佈局，激發增長動能。本集團將進一步完善海外佈局，持續優化資源整合能力，激發增長新動能。一是推進「紮根香港」。持續研究招商貨櫃與招商保稅等形成業務模式創新及轉型升級的實施方案，並關注香港區域港口及物流相關資產的合作機會。二是著力「深耕東南亞」。基於印尼的NPH，跟進東南亞地區的港口項目投資機會。三是推進「精耕歐洲」。借助Terminal Link平台，尋找投資機會。四是持續著力推進「細耕中東、拉美並延伸非洲」，根據市場變化情況，持續更新區域投資策略，深入跟進潛在項目信息。以巴西的原油碼頭Vast為拉美地區重要的海運基礎設施節點，進一步拓展本集團的全球綜合港口服務網絡。

堅持科技引領，推動數智賦能。本集團將堅持創新驅動，重點打造「招商芯」、「招商ePort」、「SMP」三大行業領先的產品，促進人工智能、工業物聯網等數智科技與本集團產業的深度融合，持續以科技賦能產業轉型升級。同時，本集團加快培育戰略新興產業，建設科技創新平台，挖掘合作商機，推動本集團科技產業運營與核心數智產品的全球市場拓展。

改革創新突破，質效全面提升。本集團堅持守正創新，深化改革推動質效提升。一是提升市場化治理水平，推進內部機制建設，明確權責劃分。二是優化創新管理機制，鼓勵基層創新，推進重點科技項目研發和推廣，促進科技創新和產業升級加速融合。三是深化選人用人機制改革，推行市場化人才選拔與激勵制度，全面激發組織活力。四是營造改革宣傳氛圍，鼓勵宣傳並推廣基層改革創新優秀典型案例。

積極踐行ESG理念，深化精益運營。本集團將持續把ESG理念融入日常運營，不斷完善企業治理體系，並以精益運營為抓手，促進戰略落地和管理效能提升，持續內部挖掘潛力，推動環境友好、資源節約化發展與業績增長相互促進，助力本集團實現可持續發展。

2025年下半年，新一輪大國博弈和地緣政治緊張格局初現，全球經濟增速放緩，關稅政策不確定性將成為影響全球經貿格局的關鍵變數，對全球經濟增長和商品貿易市場造成影響，帶來更多挑戰。本集團將以高質量發展為目標，全面、準確地貫徹新發展理念。本集團通過六大戰略，完善全球網路佈局，拓點增效，精益運營走深走實，用數智化賦能新模式、培育新產業、推動新發展，提供一流的港口綜合服務專業解決方案，全力落實各項發展舉措，繼續向建設「高質量的世界一流港口綜合服務商」邁進。

中期股息

為回饋投資者對本集團不斷支持，董事會議決於2025年11月19日或前後，向於2025年10月6日名列股東名冊之股東派付截至2025年6月30日止6個月之中期股息每股港幣0.25元，合共港幣10.50億元（2024年：以港幣現金支付每股港幣0.25元之中期股息）。中期股息將以港幣現金支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

股東名冊將於2025年9月30日至2025年10月6日（首尾兩天包括在內）暫停辦理本公司的股份過戶登記手續。為符合享有中期股息之資格，所有股份過戶文件及有關股票，最遲須於2025年9月29日下午4時30分前送交本公司之股份過戶登記處－香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，其地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號鋪。

董事之證券權益

於2025年6月30日，根據本公司遵照證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄，董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之證券中擁有之權益如下：

本公司之股份及認股權

董事姓名	身份	權益性質	所持本公司之股份數目	所授之認股權數目	於2025年6月30日於股份所持好倉總額佔已發行股份之百分比
嚴剛先生	實益擁有人	個人權益	7,227	—	0.0002%
陸永新先生	實益擁有人	個人權益	13,896	—	0.0003%

本公司相聯法團之股份及認股權－CMPG

董事姓名	身份	權益性質	所持本公司相聯法團之股份數目	尚未行使之認股權數目	總計	於2025年6月30日於股份所持A類股好倉佔本公司相聯法團已發行股份之百分比
徐頌先生	實益擁有人	個人權益	22,200	120,000(1)	142,200	0.0057%
嚴剛先生	實益擁有人	個人權益	—	51,000(1)	51,000	0.0020%
陸永新先生	實益擁有人	個人權益	—	72,000(1)	72,000	0.0029%

附註：

(1) 於2025年6月30日，本公司為CMPG之附屬公司，因此，CMPG為本公司之相聯法團。各董事所持之CMPG權益為CMPG根據僱員激勵計劃於2020年2月3日所授出之認股權，並受僱員激勵計劃之條款及條件所規限。根據僱員激勵計劃項下之行使時間表，嚴剛先生及陸永新先生之認購權可於2022年2月3日至2027年2月3日期間分批行使，而徐頌先生之認股權可於2023年1月29日至2027年1月29日期間分批行使。惟該等認股權須待達成該計劃所訂明之若干績效目標後，方可行使。有關僱員激勵計劃之詳情已於深圳聯交所資訊網站(http://www.szse.cn/)上發佈。於2023年2月7日已註銷授予徐頌先生的120,000股認股權、嚴剛先生的51,000股認股權及陸永新先生的72,000股認股權，於報告期內、概無該等認股權已獲行使、失效或註銷。

除上文所披露者外，按照本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，於2025年6月30日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自之聯繫人，並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有任何須根據證券及期貨條例第352條記錄於登記冊之權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及港交所之權益及淡倉。

除上文所披露者外，本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司在期內任何時間概無參與訂立任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債券中獲得利益。

主要股東

於2025年6月30日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所記錄或據本公司及港交所根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部所知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

好倉

主要股東姓名	身份	持有股份／相關股份數目	百分比
CMG	受控制公司權益	3,029,009,132[1,2,3,4]	72.15%
招商局輪船	受控制公司權益	3,002,405,132[2]	71.52%
招商局香港	受控制公司權益	3,002,405,132[2]	71.52%
虹輝	受控制公司權益	2,085,300,146[2]	49.67%
招商局港口投資發展	受控制公司權益	2,085,300,146[2]	49.67%
CMPG	實益擁有人	15,780,583[2]	0.37%
CMPG	受控制公司權益	2,069,519,563[2]	49.30%
港口發展	實益擁有人	2,069,519,563[2]	49.30%
CMU	實益擁有人	917,104,986[2]	21.85%
招商局蛇口工業區	受控制公司權益	3,000,000[3]	0.07%
達峰國際	受控制公司權益	3,000,000[3]	0.07%
Orienture	實益擁有人	3,000,000[3]	0.07%
招商局創新科技(集團)	受控制公司權益	23,604,000[4]	0.56%
招商局投資發展	受控制公司權益	23,604,000[4]	0.56%
中國經貿船務	受控制公司權益	23,604,000[4]	0.56%
中外運航運(控股)	受控制公司權益	23,604,000[4]	0.56%
招商局創新科技(香港)	實益擁有人	23,604,000[4]	0.56%
中國華馨	受控制公司權益	801,294,878[5]	19.09%
博遠投資	受控制公司權益	801,294,878[5]	19.09%
國新國際	受控制公司權益	801,294,878[5]	19.09%
Verise Holdings	受控制公司權益	801,294,878[5]	19.09%

附註：

1. 招商局輪船、招商局蛇口工業區及招商局創新科技(集團)各自為CMG之附屬公司。CMG被視為於3,029,009,132股股份中擁有權益，即被視為由招商局輪船所擁有權益之3,002,405,132股股份(請參閱下文附註2)、被視為由招商局蛇口工業區所擁有權益之3,000,000股股份(請參閱下文附註3)及被視為由招商局創新科技(集團)所擁有權益之23,604,000股股份(請參閱下文附註4)之總和。

2. 招商局香港由招商局輪船全資擁有。虹輝分別由招商局香港擁有74.66%權益及CMU(其由招商局香港擁有50%權益)擁有25.34%權益。招商局港口投資發展由虹輝全資擁有。CMPG由招商局港口投資發展擁有45.92%權益。

   招商局輪船被視為於由招商局香港擁有權益之3,002,405,132股股份中擁有權益。該等股份為CMU實益持有之917,104,986股股份，CMPG實益持有之15,780,583股股份及CMPG被視為持有之2,069,519,563股股份之總和。

   港口發展由CMPG全資擁有。CMPG被視為於2,085,300,146股股份中擁有權益。該等股份為港口發展實益持有之2,069,519,563股股份及CMPG實益持有之15,780,583股股份之總和。

3. 達峰國際由招商局蛇口工業區全資擁有。Orienture由達峰國際全資擁有。招商局蛇口工業區被視為由達峰國際所擁有權益之3,000,000股股份中擁有權益。該等股份即Orienture所實益持有之3,000,000股股份。

4. 招商局創新科技(香港)由中外運航運(控股)全資擁有，中外運航運(控股)由中國經貿船務全資擁有，中國經貿船務由招商局投資發展全資擁有，而招商局投資發展由招商局創新科技(集團)全資擁有。因此，中外運航運(控股)、中國經貿船務、招商局投資發展及招商局創新科技(集團)各自被視為於招商局創新科技(香港)所實益持有之23,604,000股股份中擁有權益。

5. 根據中國華馨於2020年8月3日提交之證券權益披露表格，CMU之50%權益由Verise Holdings擁有，Verise Holdings由國新國際全資擁有。而國新國際由博遠投資擁有90%權益，博遠投資則由中國華馨全資擁有。因此，Verise Holdings、國新國際、博遠投資及中國華馨各自被視為於CMU所實益持有之股份中擁有權益。

淡倉

無

除上文所披露者外，由本公司遵照證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)擁有本公司股份及相關股份之任何權益或淡倉。

於2025年6月30日，除本報告所披露者外，概無董事為根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露其於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉的公司的董事或僱員。

企業管治

董事會致力維持高水平之企業管治常規及商業道德，堅信此對維持及提高投資者信心及盡量提高股東回報至為重要。董事會不時檢討其企業管治常規，以迎合股東不斷提升的期望及遵守愈趨嚴謹的法規要求，以及實踐其對達致卓越企業管治的承諾。

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事於期內已遵守標準守則所規定的標準。

董事會認為，本公司於截至2025年6月30日止6個月期間已一直遵守企業管治守則(當中載列預期上市發行人須跟從及遵守之企業管治原則及守則條文)第二部分中載列適用的守則條文。

為確保與股東有效溝通，董事會主席馮波鳴先生，審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及ESG委員會各自的主席及／或成員，及其他董事會成員以及外聘核數師均出席2025年股東週年大會以回答股東提問，以遵守企業管治守則的前守則條文F.2.2條(於2025年7月1日起重新編號為守則條文第F.1.3條)。

本公司將定期審閱及更新現行常規，以盡量反映企業管治之最新最佳常規。

財務報表審閱

審核委員會現由全體四名獨立非執行董事*組成。審核委員會聯同管理層根據本集團採納的會計原則及慣例進行審閱，並已審議審核程序、內部監控及風險管理及財務報告上事宜(包括審閱截至2025年6月30日止6個月之未經審核中期業績)。

* 李家暉先生已於2025年7月1日辭任獨立非執行董事及不再擔任審核委員會主席及薪酬委員會成員。

董事個人資料之更新

自2025年5月30日起，陳曉峰先生獲重新委任為特首政策組專家組的社會發展專家組成員，為期一年。彼亦分別獲重新委任為通訊事務管理局廣播投訴委員會及電訊事務委員會各自的成員，自2025年4月1日起，各為期兩年。彼亦獲重新委任為香港中文大學校董會成員，自2025年6月1日起為期三年。此外，自2025年6月16日起，陳先生獲重新委任為創科創投基金的諮詢委員會主席，為期兩年。陳先生亦重新當選為中國香港足球總會之與球會無聯繫之董事，任期自2025年7月起至2029年6月，為期四年。陳先生亦自2025年7月11日起獲委任為香港總商會的中國委員會副主席，為期一年。

自2025年4月1日起，陳遠秀女士獲委任為香港房屋委員會投標小組委員會主席。陳女士並已於2025年6月30日完成僱員補償保險徵款管理局主席的6年任期及於2025年7月31日完成空運牌照局委員的6年任期。

除上文所披露者外，並無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

承董事會命
主席
馮波鳴

香港，2025年8月29日

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止6個月

	附註	未經審核 2025年 港幣百萬元	 2024年 港幣百萬元
收入	5	**6,457**	5,795
銷售成本		**(3,167)**	(3,013)
毛利		**3,290**	2,782
其他收入及其他收益淨額	7	**115**	867
行政開支		**(671)**	(649)
融資收入	8	**175**	208
融資成本	8	**(806)**	(899)
融資成本淨額	8	**(631)**	(691)
分佔以下各項之利潤減虧損			
聯營公司		**2,629**	3,142
合營企業		**151**	193
		2,780	3,335
除稅前利潤		**4,883**	5,644
稅項	9	**(669)**	(730)
期內利潤	10	**4,214**	4,914
歸屬於：			
本公司權益持有者		**3,584**	4,452
永續資本債券持有者		**30**	31
非控制性權益		**600**	431
期內利潤		**4,214**	4,914
歸屬於本公司權益持有者之每股盈利			
基本(港元)	12	**0.854**	1.061

簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審核	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
期內利潤	**4,214**	4,914
其他綜合收益／(開支)		
可能於其後重分類至損益之項目：		
附屬公司、聯營公司及合營企業投資之外幣折算差額	**3,441**	(1,617)
將不會於其後重分類至損益之項目：		
分佔聯營公司之其他儲備	**(19)**	186
期內其他稅後綜合收益／(開支)總額	**3,422**	(1,431)
期內綜合收益總額	**7,636**	3,483
綜合收益總額歸屬於：		
本公司權益持有者	**6,471**	3,290
永續資本債券持有者	**30**	31
非控制性權益	**1,135**	162
	7,636	3,483

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2024年 12月31日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
商譽		**5,302**	4,908
無形資產	13	**8,635**	7,964
物業、廠房及設備	13	**22,583**	22,467
使用權資產		**15,398**	15,464
投資物業	13	**5,887**	5,818
聯營公司權益		**84,017**	81,527
合營企業權益		**8,836**	8,514
其他金融資產		**5,876**	5,785
其他非流動資產		**158**	147
遞延稅項資產		**328**	315
		157,020	152,909
流動資產			
存貨		**290**	234
其他金融資產		**3,228**	2,772
應收款項、按金及預付款項	14	**3,937**	2,142
可收回稅項		**10**	7
現金及銀行存款		**12,236**	11,410
		19,701	16,565
總資產		**176,721**	169,474

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2024年 12月31日 港幣百萬元
權益			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本	15	**48,731**	48,731
儲備		**57,865**	52,424
擬派股息		**1,050**	2,670
		107,646	103,825
永續資本債券		**1,523**	1,523
非控制性權益		**16,836**	16,084
總權益		**126,005**	121,432
負債			
非流動負債			
銀行及其他貸款	16	**14,198**	13,406
租賃負債		**1,497**	1,494
其他非流動負債		**4,881**	4,471
遞延税項負債		**4,829**	4,610
		25,405	23,981
流動負債			
應付款項及應計費用	17	**3,927**	3,826
應付本公司股東之股息		**2,670**	—
銀行及其他貸款	16	**17,944**	19,542
租賃負債		**99**	106
應付税項		**671**	587
		25,311	24,061
總負債		**50,716**	48,042
總權益及負債		**176,721**	169,474
淨流動負債		**(5,610)**	(7,496)
總資產減流動負債		**151,410**	145,413

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審核						
	歸屬於本公司權益持有者				永續資本債券	非控制性權益	合計
	股本	其他儲備	保留盈利	合計			
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2025年1月1日(經審核)	48,731	(2,320)	57,414	103,825	1,523	16,084	121,432
綜合收益							
期內利潤	—	—	3,584	3,584	30	600	4,214
其他綜合收益╱(開支)							
附屬公司、聯營公司及合營企業投資之外幣折算差額	—	2,906	—	2,906	—	535	3,441
分佔聯營公司之其他儲備	—	(19)	—	(19)	—	—	(19)
期內其他稅後綜合收益總額	—	2,887	—	2,887	—	535	3,422
期內綜合收益總額	—	2,887	3,584	6,471	30	1,135	7,636
與擁有人之交易							
轉往法定儲備	—	16	(16)	—	—	—	—
分佔歸屬於聯營公司及合營企業權益持有者之權益的其他變動	—	17	—	17	—	—	17
分派予永續資本債券持有者	—	—	—	—	(30)	—	(30)
收購一間附屬公司	—	2	1	3	—	2	5
股息	—	—	(2,670)	(2,670)	—	(385)	(3,055)
期內與擁有人之交易總額	—	35	(2,685)	(2,650)	(30)	(383)	(3,063)
於2025年6月30日	48,731	602	58,313	107,646	1,523	16,836	126,005

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審核						
	歸屬於本公司權益持有者				永續資本債券	非控制性權益	合計
	股本	其他儲備	保留盈利	合計			
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2024年1月1日(經審核)	48,731	695	52,729	102,155	1,522	17,168	120,845
綜合收益							
期內利潤	—	—	4,452	4,452	31	431	4,914
其他綜合(開支)／收益							
附屬公司、聯營公司及合營企業投資之外幣折算差額	—	(1,348)	—	(1,348)	—	(269)	(1,617)
分佔聯營公司之其他儲備	—	186	—	186	—	—	186
期內其他稅後綜合開支總額	—	(1,162)	—	(1,162)	—	(269)	(1,431)
期內綜合(開支)／收益總額	—	(1,162)	4,452	3,290	31	162	3,483
與擁有人之交易							
轉往法定儲備	—	18	(18)	—	—	—	—
分佔歸屬於聯營公司及合營企業權益持有者之權益的其他變動	—	37	—	37	—	—	37
分派予永續資本債券持有者	—	—	—	—	(30)	—	(30)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	239	239
股息	—	—	(2,015)	(2,015)	—	(577)	(2,592)
期內與擁有人之交易總額	—	55	(2,033)	(1,978)	(30)	(338)	(2,346)
於2024年6月30日	48,731	(412)	55,148	103,467	1,523	16,992	121,982

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

	未經審核	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
經營業務之現金流		
來自經營業務之現金流入淨額	**3,018**	2,869
已付稅項	**(566)**	(480)
已收聯營公司及合營企業股息	**1,087**	1,862
經營業務所產生之現金淨額	**3,539**	4,251
投資活動之現金流		
存放其他存款及結構性存款	**(10,138)**	(7,374)
購入物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產	**(325)**	(591)
提取其他存款及結構性存款所得款項	**9,684**	8,341
併購所得現金及銀行存款	**7**	—
已收利息收入	**150**	146
一間合營企業之投資款項	**—**	(177)
支付於截至2024年6月30日止期間完成之收購的附屬公司(扣除已購入之現金及現金等價物)	**(14)**	(323)
一間聯營公司之墊款還款	**2**	—
支付有關於過往年度收回若干地塊之稅項	**—**	(286)
投資活動所動用之現金淨額	**(634)**	(264)
融資活動之現金流		
銀行貸款所得款項	**4,038**	4,995
發行應付票據所得款項	**2,191**	—
來自一間同系附屬公司之貸款	**148**	—
償還一間同系附屬公司之貸款	**(5)**	(260)
償還銀行貸款	**(7,477)**	(9,760)
已付利息	**(612)**	(741)
向永續資本債券持有者支付的分派	**(30)**	(30)
已付予附屬公司之非控制性權益持有者之股息	**(447)**	(81)
其他融資現金流量	**(49)**	(45)
融資活動所動用之現金淨額	**(2,243)**	(5,922)
現金及現金等價物增加／(減少)	**662**	(1,935)
於1月1日之現金及現金等價物	**11,363**	12,283
匯率變動之影響	**157**	(140)
	12,182	10,208
現金及現金等價物結餘分析		
於6月30日之現金及現金等價物，以下列項目列示		
現金及銀行存款	**12,182**	10,208
加：受限制存款	**54**	50
於簡明綜合財務狀況表的現金及銀行存款	**12,236**	10,258

簡明綜合中期財務資料附註

截至2025年6月30日止6個月

1 一般資料

本集團主要從事港口業務、保稅物流業務及物業投資。

本公司是一家在香港註冊成立之有限責任公司，其股份在港交所上市。

本公司註冊辦事處位於香港干諾道中168至200號信德中心招商局大廈38樓。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料均以港幣呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2025年8月29日獲董事會批准刊發但未經審核。

2 編製基準

截至2025年6月30日止6個月的簡明綜合中期財務資料是根據HKICPA頒佈之HKAS 34中期財務報告及上市規則附錄D2所適用之披露規定編製，並應與截至2024年12月31日止年度綜合財務報表一併閱讀，而年度綜合財務報表乃按照HKFRS會計準則編製。

鑒於本集團於2025年6月30日之流動負債超出其流動資產港幣56.10億元，董事於編製本集團的簡明綜合中期財務資料時已審慎考慮本集團之未來流動資金。董事經考慮經營活動估計產生之營運資本及未提取之銀行貸款融資以及其他債務融資工具後認為，本集團將能夠於未來最少十二個月內持續經營。據此，董事信納本集團將具有充裕財務資源，能夠於可見將來於及就其財務責任到期時悉數履行該等責任。因此，董事認為按持續經營基準編製此簡明綜合中期財務資料屬合適。

簡明綜合中期財務資料所載有關截至2024年12月31日止財政年度之財務資料(為可比較資料)並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等綜合財務報表。有關該等法定年度綜合財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的要求遞交截至2024年12月31日止年度綜合財務報表予公司註冊處處長。本公司之核數師已就該等綜合財務報表出具報告。該核數師報告為無保留；並無提述核數師在不作保留意見下通過強調事項提請注意之任何事項，及並未載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指聲明。

3 主要會計政策

截至2025年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務資料按照歷史成本法編製，並就投資物業、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具之重估而作出修訂，此等資產均以公允價值計量。

除下文所述者外，截至2025年6月30日止6個月簡明綜合中期財務資料所用之會計政策及計算方法與於本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表所呈列之會計政策及計算方法相同。

應用經修訂HKFRS會計準則

本集團已於本會計期間簡明綜合中期財務資料中應用HKICPA頒佈之經修訂HKAS 21匯率變動的影響－缺乏可兑換性。由於本集團並無涉及任何外幣不可兑換為另一種貨幣的外幣交易，該等修訂對本簡明綜合中期財務資料並無重大影響。

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

4 重大會計估計及判斷

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告的資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至2024年12月31日止年度綜合財務報表所應用者一致。

5 收入

本集團主要從事港口業務、保稅物流業務及物業投資。以下為本集團於期內來自其主要服務之收入之分析。

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
碼頭操作費，即船舶於本集團港口碼頭作貨物及集裝箱裝卸及配套服務	**6,034**	5,402
倉儲服務收入，即貨物及集裝箱的暫儲、清關服務及配套服務	**329**	292
來自與客戶之合約的收入	**6,363**	5,694
投資物業租金總收入	**94**	101
	6,457	5,795

6 分部資料

本公司之核心管理隊伍被確定為主要營運決策者，其審閱本集團之內部報告以評估業績、分配資源及釐定經營分部。主要營運決策者按業務性質及地區劃分不同分部以管理本集團之業務經營。

提供獨立財務資料的個別經營分部由主要營運決策者鑒定並由其各自的管理團隊經營。該等個別經營分部合計總額達致本集團可呈報分部。

就業務及財務而言，管理層評估本集團業務經營之業績，包括港口業務、保稅物流業務及其他業務。

(i) 港口業務包括由本集團及其聯營公司及合營企業經營之集裝箱碼頭業務及散雜貨碼頭業務。

本集團港口業務呈報如下：

(a) 中國內地、香港及台灣

- 珠三角
- 長三角
- 環渤海
- 其他

(b) 中國內地、香港及台灣以外之其他地區

6 分部資料(續)

(ii) 保稅物流業務包括由本集團及其聯營公司及合營企業經營之物流園業務、港口運輸及機場貨物處理業務。

(iii) 其他業務主要包括由本集團的聯營公司經營之物業開發及投資及物流業務及本集團經營之物業投資及總部職能。

港口業務之各分部包括於不同地理位置內多個地點若干港口之營運。就分部報告而言，由於此等獨立經營分部具有類似經濟特徵，此等獨立經營分部已按地理基準結集為可呈報分部，以呈列更有系統及結構之分部資料。董事認為，提供各經營分部之詳情將導致篇幅過於冗長。

保稅物流業務及其他業務包括多項不同業務，其各自被主要營運決策者視為獨立但不重大的經營分部。就分部報告而言，此等獨立經營分部已根據其業務性質結集，以令呈列更有意義。

業務分部之間並無重大銷售或其他交易。

本集團按業務地理區域劃分的收入及其根據資產位處的地理區域呈列的非流動資產(不包括其他金融資產及遞延稅項資產)資料如下：

	收入		非流動資產	
	截至6月30日止6個月		2025年	2024年
	2025年	2024年	6月30日	12月31日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
中國內地、香港及台灣	**3,234**	2,964	**105,395**	102,995
巴西	**1,153**	1,130	**8,331**	7,351
其他地區	**2,070**	1,701	**37,090**	36,463
	6,457	5,795	**150,816**	146,809

6 分部資料(續)

本集團按分部劃分之收入、經營利潤／(虧損)、分佔聯營公司及合營企業利潤減虧損分析如下：

	截至2025年6月30日止6個月									
	港口業務						保稅物流業務	其他投資	總部職能	合計
	中國內地、香港及台灣				其他地區	小計				
	珠三角	長三角	環渤海	其他						
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
收入	2,303	–	15	527	3,189	6,034	329	94	–	6,457
計入融資成本淨額、稅項及分佔聯營公司及合營企業之利潤減虧損前之利潤／(虧損)	1,095	(2)	2	25	1,715	2,835	99	46	(246)	2,734
分佔以下各項之利潤減虧損										
–聯營公司	62	1,985	127	(3)	361	2,532	10	87	–	2,629
–合營企業	1	–	29	–	100	130	23	(2)	–	151
	1,158	1,983	158	22	2,176	5,497	132	131	(246)	5,514
融資成本淨額	(5)	–	–	(9)	(102)	(116)	(19)	(4)	(492)	(631)
稅項	(216)	(109)	(14)	(5)	(295)	(639)	(16)	(13)	(1)	(669)
期內利潤／(虧損)	937	1,874	144	8	1,779	4,742	97	114	(739)	4,214
永續資本債券持有者	–	–	–	–	–	–	–	–	(30)	(30)
非控制性權益	(209)	–	–	(8)	(368)	(585)	(15)	–	–	(600)
歸屬於本公司權益持有者之利潤／(虧損)	728	1,874	144	–	1,411	4,157	82	114	(769)	3,584
其他資料：										
折舊及攤銷	326	–	1	151	537	1,015	51	10	44	1,120
資本開支	42	–	–	19	172	233	25	1	–	259

6 分部資料(續)

本集團按分部劃分之收入、經營利潤╱(虧損)、分佔聯營公司及合營企業利潤減虧損分析如下:(續)

	截至2024年6月30日止6個月									
	港口業務						保稅物流業務	其他投資	總部職能	合計
	中國內地、香港及台灣				其他地區	小計				
	珠三角	長三角	環渤海	其他						
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
收入	2,091	–	43	460	2,808	5,402	292	101	–	5,795
計入融資成本淨額、稅項及分佔聯營公司及合營企業之利潤減虧損前之利潤╱(虧損)	883	(42)	538	(4)	1,626	3,001	99	49	(149)	3,000
分佔以下各項之利潤減虧損										
–聯營公司	76	2,687	70	25	254	3,112	(8)	38	–	3,142
–合營企業	1	–	99	2	80	182	13	(2)	–	193
	960	2,645	707	23	1,960	6,295	104	85	(149)	6,335
融資成本淨額	(14)	–	–	(8)	(67)	(89)	(1)	(7)	(594)	(691)
稅項	(197)	(113)	(127)	(10)	(257)	(704)	(18)	(8)	–	(730)
期內利潤╱(虧損)	749	2,532	580	5	1,636	5,502	85	70	(743)	4,914
永續資本債券持有者	–	–	–	–	–	–	–	–	(31)	(31)
非控制性權益	(162)	–	–	3	(249)	(408)	(23)	–	–	(431)
歸屬於本公司權益持有者之利潤╱(虧損)	587	2,532	580	8	1,387	5,094	62	70	(774)	4,452
其他資料:										
折舊及攤銷	330	–	–	139	497	966	52	6	12	1,036
資本開支	305	–	–	18	240	563	38	2	1	604

6 分部資料(續)

為監察分部表現及在分部間分配資源，惟可收回税項及遞延税項資產除外所有資產均被分配至可呈報分部；惟應付税項及遞延税項負債除外所有負債均被分配至可呈報分部。

本集團資產及負債按分部分析如下：

	於2025年6月30日									
	港口業務						保税物流業務	其他投資	總部職能	合計
	中國內地、香港及台灣				其他地區	小計				
	珠三角	長三角	環渤海	其他						
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
資產										
分部資產(不包括聯營公司及合營企業權益)	18,885	2,881	137	9,284	33,382	64,569	2,854	8,301	7,806	83,530
聯營公司權益	4,266	45,844	5,006	2,722	9,341	67,179	596	16,242	–	84,017
合營企業權益	9	–	2,964	327	4,884	8,184	277	375	–	8,836
分部資產總額	23,160	48,725	8,107	12,333	47,607	139,932	3,727	24,918	7,806	176,383
可收回税項										10
遞延税項資產										328
總資產										176,721
負債										
分部負債	2,732	–	22	1,779	6,298	10,831	552	258	33,575	45,216
應付税項										671
遞延税項負債										4,829
總負債										50,716

6 分部資料(續)

本集團資產及負債按分部分析如下：(續)

	於2024年12月31日									
	港口業務						保稅物流業務	其他投資	總部職能	合計
	中國內地、香港及台灣				其他地區	小計				
	珠三角	長三角	環渤海	其他						
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
資產										
分部資產(不包括聯營公司及合營企業權益)	17,544	2,257	59	10,004	31,226	61,090	3,173	8,180	6,668	79,111
聯營公司權益	4,292	44,227	4,895	2,719	8,864	64,997	584	15,946	—	81,527
合營企業權益	8	—	2,891	292	4,650	7,841	301	372	—	8,514
分部資產總額	21,844	46,484	7,845	13,015	44,740	133,928	4,058	24,498	6,668	169,152
可收回稅項										7
遞延稅項資產										315
總資產										169,474
負債										
分部負債	2,308	—	20	1,576	6,246	10,150	562	339	31,794	42,845
應付稅項										587
遞延稅項負債										4,610
總負債										48,042

7 其他收入及其他收益淨額

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值之變動淨額		
－權益投資	**(61)**	406
－結構性存款	**19**	21
投資物業公允價值之變動淨額	**(13)**	(5)
匯兑虧損淨額	**(4)**	(99)
權益投資之股息收入	**48**	90
政府補助	**82**	74
應收貿易賬款及其他應收款項信用虧損轉回淨額	**6**	349
其他	**38**	31
	115	867

8 融資收入及成本

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
融資收入來自：		
銀行及其他存款利息收入	**126**	162
向聯營公司貸款之利息收入	**7**	8
向一間合營企業貸款之利息收入	**42**	38
	175	208
利息開支：		
銀行貸款	**(281)**	(430)
應付票據	**(304)**	(294)
貸款來自於一間同系附屬公司	**(2)**	(4)
租賃負債	**(60)**	(26)
其他	**(159)**	(145)
融資成本	**(806)**	(899)
融資成本淨額	**(631)**	(691)

9 稅項

香港利得稅乃按期內估計應課稅利潤以稅率16.5%(2024年：16.5%)計算。

本集團於中國內地之業務須繳納中國企業所得稅。中國企業所得稅的標準稅率為25%。本集團若干附屬公司於滿足中國稅法之條件後享有15%之優惠稅率。此外，中國企業所得稅對境外投資者獲分派2008年及之後賺取的利潤的股息一般徵收10%預提所得稅，而就若干地區(包括香港及新加坡)註冊成立之公司所持有的中國實體而言，倘該等公司持有該等中國實體超過25%權益之實益擁有人，根據中國之稅務條例則享有5%的優惠稅率。

香港及中國內地以外之稅項乃根據期內估計應課稅利潤按本集團經營所在國家適用之稅率計算。本集團若干海外附屬公司於相關國家獲豁免企業所得稅。

於簡明綜合損益表扣除之稅項包括：

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
當期稅項		
香港利得稅	**2**	1
中國企業所得稅	**242**	169
海外利得稅	**275**	173
預提所得稅	**102**	149
遞延稅項		
暫時性差異之起始及轉回	**48**	238
	669	730

支柱二所得稅

本公司所屬跨國企業集團，須遵守經濟合作暨發展組織頒佈的《全球反基礎侵蝕示範規則》(「支柱二示範規則」)。

自2025年1月1日起，根據香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其於香港及若干尚未實施國內最低補足稅之其他司法轄區(包括中國)之盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已應用有關遞延稅項會計處理的臨時強制性豁免，並於產生補足稅時將其列作當期稅項入賬。

10 期內利潤

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
期內利潤已扣除：		
員工成本(含董事酬金)	**1,141**	1,051
物業、廠房及設備之折舊	**702**	644
使用權資產之折舊	**250**	241
無形資產之攤銷	**168**	151

11 股息

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
中期股息每股普通股港幣0.25元(2024年：港幣0.25元)	**1,050**	1,050

於2025年8月29日舉行之會議上，董事會宣佈派發中期現金股息每股普通股港幣0.25元。該股息並無於本簡明綜合中期財務資料內作為應付股息反映，但將作為截至2025年12月31日止年度的保留盈利分配予以反映。

2025年中期股息之金額乃根據於2025年8月29日已發行股份4,198,009,186股(2024年：4,198,009,186股)計算。

根據股東於2025年股東週年大會上之批准，截至2024年12月31日止年度之每股普通股港幣0.636元的末期現金股息，合共港幣26.70億元已獲宣派。

12 每股盈利

歸屬於本公司權益持有者的每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
基本		
歸屬於本公司權益持有者之利潤(港幣百萬元)	**3,584**	4,452
已發行普通股之加權平均數	**4,198,009,186**	4,198,009,186

由於本公司於2025年及2024年6月30日止6個月並無任何潛在攤薄普通股，故於兩個期間均無呈列每股攤薄盈利。

13 無形資產、物業、廠房及設備以及投資物業

	無形資產 港幣百萬元	**物業、廠房及設備 港幣百萬元**	**投資物業 港幣百萬元**
截至2025年6月30日止6個月			
於2025年1月1日之賬面淨值	**7,964**	**22,467**	**5,818**
匯兌調整	**839**	**605**	**82**
添置	**—**	**218**	**—**
公允價值之減少	**—**	**—**	**(13)**
出售	**—**	**(5)**	**—**
折舊及攤銷	**(168)**	**(702)**	**—**
於2025年6月30日之賬面淨值	**8,635**	**22,583**	**5,887**
截至2024年6月30日止6個月			
於2024年1月1日之賬面淨值	8,718	21,145	8,229
匯兌調整	(492)	(392)	(55)
添置	53	293	—
收購附屬公司	48	227	—
公允價值之減少	—	—	(5)
出售	—	(10)	—
轉移	—	22	(16)
折舊及攤銷	(151)	(644)	—
於2024年6月30日之賬面淨值	8,176	20,641	8,153

14 應收款項、按金及預付款項

	2025年6月30日 港幣百萬元	2024年12月31日 港幣百萬元
來自客戶合約之應收貿易賬款	1,893	953
減：信用虧損撥備	(86)	(89)
應收貿易賬款淨值(附註(a))	1,807	864
應收同系附屬公司款項(附註(b))	46	74
應收直接控股公司款項(附註(b))	72	6
應收聯營公司款項(附註(b))	84	76
應收一間中介控股公司款項(附註(b))	3	2
應收股息	1,321	540
	3,333	1,562
其他應收款項、按金及預付款項	604	580
	3,937	2,142

附註：

(a) 本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均90天之信貸期(2024年12月31日：90天)。應收貿易賬款(扣除應收貿易賬款信用虧損撥備)基於發票日期之賬齡分析如下：

	2025年6月30日 港幣百萬元	2024年12月31日 港幣百萬元
0 - 90日	1,391	816
91 - 180日	389	27
181 - 365日	15	11
超過365日	12	10
	1,807	864

(b) 該等結餘為無抵押、免息及須按信貸期償還。

15 股本

	本公司	
	股份數目	股本 港幣百萬元
已發行及繳足：		
於2024年12月31日及2025年6月30日	**4,198,009,186**	**48,731**

16 銀行及其他貸款

	2025年 6月30日 港幣百萬元	2024年 12月31日 港幣百萬元
銀行貸款		
無抵押短期銀行貸款		
－浮動利率	**12,518**	11,540
－固定利率	**—**	1,609
無抵押長期固定利率銀行貸款	**—**	1,554
長期浮動利率銀行貸款		
－無抵押	**3,290**	4,364
－有擔保及有抵押(附註(a))	**1,302**	1,342
	17,110	20,409
來自同系附屬公司之貸款(附註(a)及(b))	**311**	155
應付票據(附註(c))		
－將於2025年到期票面值為5億美元，票面利率4.75%之擔保上市票據	**3,925**	3,879
－將於2027年到期票面值為5億美元，票面利率4%之擔保上市票據	**3,919**	3,874
－將於2028年到期票面值為6億美元，票面利率5%之擔保上市票據	**4,686**	4,631
－將於2028年到期票面值為人民幣20億元，票面利率1.98%之非上市票據	**2,191**	—
	14,721	12,384
合計	**32,142**	32,948
減：列入流動負債之一年內到期款項	**(17,944)**	(19,542)
非流動部分	**14,198**	13,406

16 銀行及其他貸款(續)

附註：

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團將以下資產抵押以獲授來自銀行及一間同系附屬公司之有抵押貸款：

	2025年6月30日 港幣百萬元	2024年12月31日 港幣百萬元
物業、廠房及設備	**351**	167
使用權資產	**168**	173
	519	340

(b) 包含在來自同系附屬公司之貸款中之港幣1.52億元(2024年12月31日：港幣1.55億元)乃來自一間金融機構，受中國人民銀行及中國銀行業監督管理委員會認可及監管。該等款項為無抵押，按年利率2.25%(2024年12月31日：2.35%)計息。

包含在來自同系附屬公司之貸款中之港幣1.59億元(2024年12月31日：無)乃與售後租回融資安排相關，該安排不涉及於合約期屆滿時進行資產轉移。該等款項為有抵押，按年利率2.8%(2024年12月31日：無)加上擔保隔夜融資利率計息。

(c) 本公司附屬公司已發行之上市票據港幣125.30億元(2024年12月31日：港幣123.84億元)以本公司提供之企業擔保作抵押。

本公司於期內發行之非上市票據港幣21.91億元(2024年12月31日：無)為無抵押。

於2025年6月30日，應付上市票據之公允價值為港幣126.32億元(2024年12月31日：港幣123.60億元)。應付上市票據之公允價值乃經參考市場報價釐定。除應付之上市票據外，於2025年6月30日及2024年12月31日，銀行及其他貸款之賬面值與其公允價值相若。

(d) 本集團須於有關貸款之整個存續期遵守若干財務契諾及非財務契諾。於整個報告期，本集團已遵守有關契諾。

(e) 於2025年6月30日，本集團擁有未提取銀行貸款及其他債務融資工具額度達港幣271.23億元(2024年12月31日：港幣137.44億元)，其中已承諾及未承諾信貸融資額度分別為港幣151.22億元(2024年12月31日：港幣33.92億元)及港幣120.01億元(2024年12月31日：港幣103.52億元)。

(f) 於2025年6月30日及2024年12月31日之銀行及其他貸款須於以下時期償還：

	銀行貸款		來自同系附屬公司之貸款		應付票據		合計	
	2025年6月30日 港幣百萬元	2024年12月31日 港幣百萬元	**2025年6月30日 港幣百萬元**	2024年12月31日 港幣百萬元	**2025年6月30日 港幣百萬元**	2024年12月31日 港幣百萬元	**2025年6月30日 港幣百萬元**	2024年12月31日 港幣百萬元
一年內	**13,978**	15,653	**41**	10	**3,925**	3,879	**17,944**	19,542
介乎一至兩年	**1,504**	1,089	**31**	—	**3,919**	—	**5,454**	1,089
介乎兩至五年	**733**	2,544	**97**	—	**6,877**	8,505	**7,707**	11,049
五年內	**16,215**	19,286	**169**	10	**14,721**	12,384	**31,105**	31,680
超過五年	**895**	1,123	**142**	145	—	—	**1,037**	1,268
合計	**17,110**	20,409	**311**	155	**14,721**	12,384	**32,142**	32,948

17 應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 港幣百萬元	2024年 12月31日 港幣百萬元
應付貿易賬款(附註(a))	**423**	370
合同負債	**291**	226
應付同系附屬公司款項(附註(b))	**16**	48
應付聯營公司款項(附註(b))	**380**	401
應付合營企業款項(附註(b))	**2**	—
應付直接控股公司款項(附註(b))	**6**	—
應付有關連人士款項(附註(b))	**7**	5
其他應付款項及應計費用	**2,802**	2,776
	3,927	3,826

附註：

(a) 應付貿易賬款基於發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 港幣百萬元	2024年 12月31日 港幣百萬元
0 - 90日	**382**	308
91 - 180日	**27**	33
181 - 365日	**9**	6
超過365日	**5**	23
	423	370

(b) 該等款項為無抵押、免息及須按信貸期償還。

18 財務風險管理

(i) 財務風險因素

本集團之主要業務面對各種財務風險：市場風險(包括匯兑風險、價格風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險)、信用風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並未包括年度綜合財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，因此應與本集團截至2024年12月31日止年度綜合財務報表一併閱讀。

自上一個財政年度末以來風險管理或任何風險管理政策並無重大變動。

(ii) 公允價值之估計

不同層級之公允價值計量之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價(第一級)。
- 除第一級輸入值所包含的報價外，資產或負債的其他直接(即價格)或間接(即從價格以外得出)觀察所得之輸入值(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據而釐定之資產或負債之輸入數據(即不可觀察之輸入數據)(第三級)。

18 財務風險管理(續)

(ii) 公允價值之估計(續)

在估計資產之公允價值時，本集團盡可能使用可觀察市場數據。於釐定各項資產之公允價值時使用之估值技巧及輸入值之資料披露於下文。

(a) 按經常基準以公允價值計量之金融工具之公允價值

下表呈列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日以公允價值計量之金融工具：

	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
金融資產				
於2025年6月30日				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	**1,634**	**3,190**	**1**	**4,825**
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	**—**	**—**	**10**	**10**
	1,634	**3,190**	**11**	**4,835**
於2024年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	1,695	2,735	1	4,431
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	—	—	10	10
	1,695	2,735	11	4,441

有關上述金融工具之公允價值如何釐定之資料載述如下，包括所用之估值技術及輸入值：

入賬列作按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之自由買賣上市權益工具之公允價值直接按活躍市場上相同資產之報價進行估值。

入賬列作按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之結構性存款公允價值屬第二級公允價值等級且乃基於匯率及黃金價格評估(2024年12月31日：匯率及黃金價格)。於2025年6月30日，倘匯率上升／下降5%(2024年12月31日：5%)，而所有其他可變因素維持不變，結構性存款公允價值之變動將不重大(2024年12月31日：不重大)。於2025年6月30日，倘黃金價格上升／下降5%(2024年12月31日：5%)，而所有其他可變因素維持不變，結構性存款公允價值之變動將不重大(2024年12月31日：不重大)。

18 財務風險管理(續)

(ii) 公允價值之估計(續)

(a) 按經常基準以公允價值計量之金融工具之公允價值(續)

入賬列作按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具之其他非上市權益工具之公允價值屬第三級公允價值等級且乃按指引公開交易公司法進行估值，在該方法下，估值模型之主要輸入值包括在公開市場進行交易之同類公司之市場倍數、股價、波幅及股息率，以及參考同類行業上市企業之股價對缺乏市場性所作之折讓。於2025年6月30日，倘上述任何重要不可觀察輸入值提高／降低5%(2024年12月31日：5%)而所有其他可變因素維持不變，則該等非上市權益工具之公允價值變動並不重大(2024年12月31日：不重大)。

期內，業務或經濟環境並無任何重大變動以至影響本集團金融資產的公允價值，金融資產亦無重新分類。

下表呈列截至2025年及2024年6月30日止6個月之第三級工具變動：

	按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 港幣百萬元	按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具 港幣百萬元
截至2025年6月30日止6個月		
於2025年1月1日及2025年6月30日	**1**	**10**
截至2024年6月30日止6個月		
於2024年1月1日	1	10
匯兑調整	—	(1)
於2024年6月30日	1	9

(b) 並非按經常基準以公允價值計量(但須作出公允價值披露)之金融資產及金融負債之公允價值

除應付上市票據外，董事認為，於報告期末在簡明綜合中期財務資料中按攤餘成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。

19 收購一間附屬公司

於2025年1月，本集團附屬公司汕頭港之聯營公司汕頭中聯吸收合併了汕頭港之附屬公司汕頭中理。交易完成後，汕頭港持有汕頭中聯62.50%的股份，構成非同一控制下的企業合併。本集團將於本期間把汕頭中聯納入合併範圍，而汕頭中理已於2025年2月14日註銷。

20 承諾及或然負債

(a) 已訂約但未撥備之物業、廠房及設備及無形資產之資本承諾：

	2025年 6月30日 港幣百萬元	2024年 12月31日 港幣百萬元
本集團		
物業、廠房及設備及無形資產	**856**	751
合營企業		
物業、廠房及設備	**14**	75
	870	826

(b) 已簽約但未撥備之投資資本承諾：

	2025年 6月30日 港幣百萬元	2024年 12月31日 港幣百萬元
合營企業		
土地開發項目	**1**	1

20 承諾及或然負債(續)

(c) 或然負債

(i) 於2025年6月30日，TCP集團因在巴西之未決訴訟而面臨重大或然負債，該訴訟與當地稅務機關、TCP之僱員或前僱員及其他方之爭端有關，涉及金額為港幣10.04億元(2024年12月31日：港幣8.69億元)，基於本集團管理層之最新估計，將不太可能有包含經濟利益的資源流出用以償還該等債務。據此，在本簡明綜合中期財務資料中，未對上述案件計提訴訟索賠準備。賣方股東向本集團提供了反彌償擔保，並將據此就於指定時期內發生之上述或然負債向本集團作出預定金額之彌償擔保。

(ii) 於2025年6月30日，本集團持有其49%已發行股本之一間聯營公司的其他股東就銀行授予相關聯營公司之若干銀行融資及該聯營公司所承擔之其他義務全額提供企業擔保。以該聯營公司其他股東為受益人之反彌償保證已予簽立，據此，本集團承諾向其他股東彌償因上述銀行融資及其他義務而產生負債之49%，總額為港幣0.64億元(2024年12月31日：港幣0.63億元)。

除上文所述者外，本集團亦就授予CMG一間聯營公司之銀行融資及其承擔之其他義務提供擔保。本集團已提供擔保之總額為港幣2.26億元(2024年12月31日：港幣2.24億元)，而相關有關連人士已動用之總額為港幣1.83億元(2024年12月31日：港幣1.81億元)。

董事於報告期末評估聯營公司及有關連人士就上述銀行融資及其他義務之違約風險並認為該風險並不重大，且將不大可能申索任何已擔保金額。

(iii) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司捲入涉及本集團海外投資爭端的訴訟。根據法律顧問意見及本集團之可得資料，董事認為，評估案件之可能結果時機尚未成熟，而本公司目前無法確定索賠之可能性，且本集團管理層認為不太可能需要資源流出。

21 有關連人士交易

董事認為CMG（一間於中國註冊成立並由中國政府控制之國有企業）為本公司之最終控股公司。

有關連人士指CMG有能力直接或間接控制另一方或對另一方作出財務或經營決策施加重大影響力的實體，或本公司及其附屬公司之董事或行政人員。除本簡明綜合中期財務資料內其他部分所披露以外，下列為本集團與其有關連人士於本期間在一般業務過程中訂立之重大有關連人士交易之概要及於2025年6月30日有關連交易產生之結餘：

(a) 與本集團聯營公司及合營企業及與CMG集團有關之結餘及交易

	附註	截至6月30日止6個月 2025年 港幣百萬元	 2024年 港幣百萬元
租金收入來自	(i)		
－同系附屬公司		**27**	29
－聯營公司		**1**	—
－合營企業		**13**	12
租賃負債之利息開支	(i)		
－同系附屬公司		**2**	2
與短期租賃有關之開支	(i)		
－同系附屬公司		**8**	—
服務收入來自	(ii)		
－同系附屬公司		**72**	45
－聯營公司		**7**	5
－合營企業		**12**	37
－其他有關連人士		**60**	50
服務費支付予	(iii)		
－同系附屬公司		**55**	59
－聯營公司		**48**	29
－合營企業		**7**	10
－其他有關連人士		**5**	1
利息收入來自			
－一間同系附屬公司	(iv)	**14**	11
－聯營公司	(v)	**7**	8
－一間合營企業	(v)	**42**	38
－一名有關連人士	(vi)	**4**	6
利息開支及前期費用支付予	(vii)		
－同系附屬公司		**3**	4
－一名有關連人士		**1**	—

21 有關連人士交易(續)

(a) 與本集團聯營公司及合營企業及與CMG集團有關之結餘及交易(續)

附註：

(i) 本集團向同系附屬公司租用若干船隻及物業，並向其租出辦公室樓宇及住宅單位及向合營企業租出貨倉。租金付款根據各自租約按月收取或支付固定金額。

截至2024年6月30日止期間，本集團有關該等租賃確認之額外使用權資產為港幣4,100萬元，租賃負債為港幣4,100萬元。

(ii) 港口、物流及資訊科技服務費參考市場價格計算。

(iii) 該等有關連人士提供駁船，將貨物運往本集團經營之碼頭，並提供貨物管理及資訊科技服務予本集團。該服務費參考市場價格計算。

(iv) 於2025年6月30日，本集團在CMG之附屬公司招商局集團財務(一間金融機構，受中國人民銀行及中國銀行業監督管理委員會認可及監管)存款港幣20.29億元(2024年12月31日：港幣50.72億元)。該等款項計入現金及銀行存款。

利息收入按介乎0.35%至2.10%(2024年：1.35%至2.10%)之年利率支銷。

(v) 就聯營公司之未償還貸款及一間合營企業之未償還貸款之利息收入分別按年利率介乎3.65%至6.15%(2024年：3.65%至6.15%)及按提供予該合營企業的若干融資項下所適用利率之加權平均數加0.5%之年利率支銷。

(vi) 於2025年6月30日，本集團在CMG之聯營公司招商銀行股份有限公司存款港幣11.45億元(2024年12月31日：港幣20.42億元)。

(vii) 利息開支根據來自同系附屬公司之未償還貸款按附註16所列之利率支銷。

(viii) 於過往年度，本公司一間附屬公司與一名有關連人士就租賃位於吉布提之若干幅地塊訂立交易。在租賃開始時，本集團確認使用權資產港幣2.17億元。於過往年度，本集團已支付租賃付款港幣2.17億元。於2025年6月30日，使用權資產的相應賬面值為港幣3.08億元(2024年12月31日：港幣3.06億元)。

(ix) 於本期間，本集團向同系附屬公司收購物業、廠房及設備港幣900萬元(2024年：港幣300萬元)。

(x) 於本期間，本集團發行非上市票據，並由一間同系附屬公司認購，涉及金額為港幣6.57億元(2024年：零)。

(xi) 於2025年6月30日，來自招商局財務的長期其他貸款為港幣1.52億元(2024年12月31日：港幣1.55億元)，而未動用信貸融資總額為港幣2.06億元(2024年12月31日：港幣1.65億元)。

(xii) 於2025年6月30日，來自招商銀行股份有限公司的短期及長期銀行貸款合計為港幣17.06億元(2024年12月31日：港幣22.14億元)，而未動用信貸融資總額為港幣18.53億元(2024年12月31日：港幣12.95億元)。

CMG集團內之實體於2025年6月30日及2024年12月31日之結餘披露於附註14、16及17。

該等交易包括本集團訂立之若干關連交易或持續關連交易。除該等交易外，本附註21(a)所載之其他交易根據上市規則並不被視為關連交易或持續關連交易，或豁免遵守上市規則項下之申報、公告及股東批准規定。

21 有關連人士交易(續)

(b) 與其他中國國家控制實體進行之交易

本公司若干附屬公司在中國內地以中國政府控制、共同控制或對其有重大影響力的實體為主的經濟環境營運。因此，該等中國附屬公司在日常經營過程中與其他中國國家控制實體進行大量交易，包括但不限於收購資產、建設港口及相關設施、銀行存款及借款等。

(c) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	港幣百萬元	港幣百萬元
薪金及其他短期員工福利	**12**	9

釋義

於本中期報告內，除文義另有所指者外，下列詞彙具有下列涵義：

2025年股東週年大會	本公司於2025年6月3日舉行之股東週年大會
AAT	亞洲空運中心有限公司
Alphaliner	一家航運諮詢機構
審核委員會	本公司審核委員會
董事會	本公司董事會
巴西雷亞爾	巴西雷亞爾，巴西法定貨幣
招商局財務	招商局集團財務有限公司
企業管治守則	載於上市規則附錄C1之企業管治守則
CICT	Colombo International Container Terminals Limited
珠江內河碼頭	珠江內河貨運碼頭有限公司
招商保稅	招商局保稅物流有限公司
招商貨櫃	招商局貨櫃服務有限公司
CMG/CMG集團	招商局集團有限公司，及其附屬公司、聯營公司及合營企業
招商局香港	招商局集團(香港)有限公司
招商局投資發展	招商局投資發展有限公司
招商局創新科技(集團)	招商局創新科技(集團)有限公司
招商局創新科技(香港)	招商局創新科技(香港)有限公司
招商青島碼頭	招商局國際碼頭(青島)有限公司
CMPG/CMPG集團	招商局港口集團股份有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：001872/201872)，及其附屬公司
招商局港口投資發展	招商局港口投資發展有限公司

招商局蛇口工業區	招商局蛇口工業區控股股份有限公司
招商局輪船	招商局輪船股份有限公司
CMU	China Merchants Union (BVI) Limited
國新國際	國新國際投資有限公司
主要營運決策者	主要營運決策者
COE	Center of Excellence
公司條例	公司條例(香港法例第622章)
博遠投資	博遠投資有限公司
CTOS	集裝箱碼頭操作系統
吉布提自貿區	吉布提國際自由貿易區
董事	本公司董事
EBITDA	本公司及其附屬公司之融資成本淨額、稅項、折舊及攤銷前利潤，但不包括分佔聯營公司及合營企業之利潤減虧損、非經常性收益、總部職能、非控制性權益及永續資本債券持有者應佔之利潤
僱員激勵計劃	CMPG之僱員激勵計劃
ESG	環境、社會及管治
ESG委員會	本公司ESG委員會
歐盟	歐洲聯盟
歐元	歐元，歐盟成員國法定貨幣
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益	按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益
按公允價值計量且其變動計入損益	按公允價值計量且其變動計入損益
GDP	國內生產總值

HKAS	香港會計準則
HKFRS會計準則	HKICPA頒佈的香港財務報告準則、HKAS、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋、香港詮釋及香港(準則詮釋委員會)詮釋
HKICPA	香港會計師公會
HIPG	Hambantota International Port Group (Private) Limited
港幣／港元	港幣，香港法定貨幣
港交所	香港聯合交易所有限公司
香港	中國香港特別行政區
IMF	國際貨幣基金組織
印尼盾	印尼盾，印尼法定貨幣
高明碼頭	高明貨櫃碼頭股份有限公司
Kumport	Kumport Liman Hizmetleri ve Lojistik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
LCT	Lomé Container Terminal S.A.
遼港股份	遼寧港口股份有限公司，其股份分別於上海證券交易所(股份代號：601880)及港交所(股份代號：2880)上市
上市規則	港交所證券上市規則
標準守則	載於上市規則附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
MTL	現代貨箱碼頭有限公司
淨負債與淨資產之比率	有息負債及租賃負債淨額除以總權益
有息債務及租賃負債淨額	有息債務及租賃負債總額減現金及銀行存款
提名委員會	本公司提名委員會
NPH／NPH集團	PT Nusantara Pelabuhan Handal Tbk，其股份於印尼證券交易所上市(股份代號：PORT)，及其附屬公司

Orienture	Orienture Holdings Company Limited
中國華馨	中國華馨投資有限公司
PDSA	Port de Djibouti S.A.
港口發展	港口發展(香港)有限公司
中國	中華人民共和國
青島董家口	青島港董家口礦石碼頭有限公司
QQCTU	青島前灣聯合集裝箱碼頭有限責任公司
QQTU	青島前灣西港聯合碼頭有限責任公司
虹輝	虹輝(香港)有限公司
經常性利潤	剔除非經常性税後收益╱(虧損)的歸屬於本公司權益持有者之利潤。非經常性收益╱(虧損)包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(權益投資)公允價值之變動淨額及投資物業公允價值之變動淨額
股東名冊	本公司股東名冊
薪酬委員會	本公司薪酬委員會
人民幣	人民幣，中國法定貨幣
滾裝	以滾裝船的運輸
證券及期貨條例	證券及期貨條例(香港法例第571章)
汕頭港╱汕頭港集團	汕頭招商局港口集團有限公司，及其附屬公司
汕頭中理	汕頭市中理外輪理貨有限公司
汕頭中聯	汕頭中聯理貨有限公司
股東	本公司普通股股份的持有人
中國經貿船務	中國經貿船務有限公司
上港╱上港集團	上海國際港務(集團)股份有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：600018)，及其附屬公司
SMP	智慧管理平台

中外運航運(控股)	中外運航運(控股)有限公司
附屬公司	具有上市規則賦予該詞的涵義
TCP／TCP集團	TCP Participações S.A.，及其附屬公司
Terminal Link	Terminal Link SAS
TEU	標準箱
本公司／招商局港口	招商局港口控股有限公司，其股份於港交所上市(股份代號：00144)
本集團	本公司及其附屬公司
天津海天	天津海天保税物流有限公司
天津港集裝箱碼頭	天津港集裝箱碼頭有限公司
TICT	Tin-Can Island Container Terminal Ltd.
達峰國際	達峰國際股份有限公司
美國	美利堅合眾國
美元	美元，美國法定貨幣
Vast	Vast Infraestrutura S.A.
Verise Holdings	Verise Holdings Company Limited
深圳西部港區	Mega Shekou Container Terminals Limited、赤灣集裝箱碼頭有限公司、深圳媽港倉碼有限公司、深圳媽灣港航有限公司、深圳海星港口發展有限公司及招商港務(深圳)有限公司
廈門灣港務	漳州招商局廈門灣港務有限公司
漳州碼頭	漳州招商局碼頭有限公司
湛江港	湛江港(集團)股份有限公司
%	百分比

CHINA MERCHANTS PORT
HOLDINGS COMPANY LIMITED

38/F, China Merchants Tower
Shun Tak Centre, 168 - 200 Connaught Road Central
Hong Kong
Tel: (852) 2102 8888
Fax: (852) 2851 2173
E-mail: relation@cmhk.com

招商局港口控股有限公司

香港干諾道中168-200號
信德中心招商局大廈38樓
電話：(852) 2102 8888
傳真：(852) 2851 2173
電郵：relation@cmhk.com

http://www.cmport.com.hk