

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司
CHINA INTERNATIONAL MARINE CONTAINERS (GROUP) CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代號：02039)

(A股股份代號：000039)

二零二五年度業績公告(年度報告摘要)

1 重要提示

- 1.1 中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「本公司」或「公司」，與其附屬公司合稱「本集團」或「中集」)董事會(「董事會」)及董事(「董事」)、高級管理人員除副總裁于玉群先生因突發個人身體原因無法簽署關於2025年年報的書面確認意見之外，其他董事、高級管理人員均保證二零二五年度業績公告(「本公告」)所載數據不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對該截至2025年12月31日止之年度報告(「2025年年度報告」)之摘要內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公告刊登在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網站(www.cimc.com)。本公告摘自2025年年度報告，根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《聯交所上市規則》」)編製的2025年年度報告全文將會於適當時候刊登於上述網站。

- 1.2 所有董事均出席了審議本公告的董事會。

- 1.3** 本集團按中國企業會計準則編製的2025年度財務報告已經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)(「畢馬威華振」)進行審計並出具無保留意見的審計報告。畢馬威華振已就本集團截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表所列的財務數字與於本公告中本集團截至2025年12月31日止年度的合併資產負債表、合併利潤表、合併現金流量表、合併股東權益變動表及其有關附註所載數字核對一致。畢馬威華振所做的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》而所作的核證工作。因此，畢馬威華振對本公告不會發表任何核證聲明。
- 1.4** 本公司負責人麥伯良先生(董事長)、主管會計工作負責人曾邗先生(副總裁兼財務總監(CFO))及會計機構負責人徐兆穎女士(財務管理部總經理)聲明：保證本公告中2025年年度財務報告的真實、準確、完整。
- 1.5** 本公司經本次董事會審議通過的2025年度利潤分配預案為：截至本公告披露日，本公司已回購股份146,179,540股，以本公司現有總股本5,392,520,385股剔除該回購股份後的5,246,340,845股為基數，向全體股東每1股派現金人民幣0.179元(含稅)，不送紅股，不以資本公積轉增股本。若董事會審議利潤分配方案後到方案實施前本公司股本發生變動，將維持每1股派現金人民幣0.179元(含稅)的分紅比例，對分紅總金額進行調整。預計派息日為2026年8月31日之前。2025年度利潤分配預案尚需提交本公司年度股東會審議批准。
- 1.6** 本公告涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性陳述，不構成本集團對投資者的實質承諾，敬請投資者對此保持足夠的風險認識，理解計劃、預測與承諾之間的差異，注意投資風險。
- 1.7** 本報告期(「報告期」)指由2025年1月1日至12月31日的12個月。
- 1.8** 本公告以中英文兩種語言編製。在對兩種文本的理解上發生歧義時，以中文文本為準。

2 經營業績概要

2.1 本集團近五年主要會計數據

單位：人民幣千元

合併利潤表項目	2025年	2024年	截至12月31日年度		2022年	2021年
			本年比上年 (增減)	2023年		
營業收入	156,611,446	177,664,098	(11.85%)	127,809,519	141,536,654	163,695,980
營業利潤	2,841,624	6,552,897	(56.64%)	2,831,912	7,505,208	13,471,549
稅前利潤	2,816,061	6,595,247	(57.30%)	2,834,174	6,937,851	13,295,059
所得稅費用	1,478,685	2,400,090	(38.39%)	970,800	2,336,709	4,934,291
淨利潤	1,337,376	4,195,157	(68.12%)	1,863,374	4,601,142	8,360,768
其中：						
歸屬於母公司股東及 其他權益持有者的 淨利潤	220,820	2,972,343	(92.57%)	421,249	3,219,226	6,665,323
少數股東損益	1,116,556	1,222,814	(8.69%)	1,442,125	1,381,916	1,695,445
歸屬於母公司股東及 其他權益持有者的 扣除非經常性損益的 淨利潤	(30,943)	3,450,704	(100.90%)	665,302	4,283,631	5,473,060

單位：人民幣千元

合併資產負債表項目	2025年	2024年	於12月31日			
			本年比上年 未增減	2023年	2022年	2021年
流動資產總額	94,435,152	100,763,425	(6.28%)	88,439,976	76,984,186	81,457,379
非流動資產總額	72,360,348	73,988,811	(2.20%)	73,323,257	68,915,763	72,865,122
資產總額	166,795,500	174,752,236	(4.55%)	161,763,233	145,899,949	154,322,501
流動負債總額	76,328,479	80,856,808	(5.60%)	78,985,163	62,998,154	69,422,602
非流動負債總額	23,656,176	25,875,626	(8.58%)	18,147,720	20,245,711	27,919,809
負債總額	99,984,655	106,732,434	(6.32%)	97,132,883	83,243,865	97,342,411
股東權益總額	66,810,845	68,019,802	(1.78%)	64,630,350	62,656,084	56,980,090
歸屬於母公司股東及 其他權益持有者的 權益	50,391,529	51,619,332	(2.38%)	47,857,805	48,613,429	45,118,633
少數股東權益	16,419,316	16,400,470	0.11%	16,772,545	14,042,655	11,861,457

單位：人民幣千元

合併現金流量表項目	2025年	2024年	截至12月31日年度			
			本年比上年 增減	2023年	2022年	2021年
經營活動產生的現金流量 淨額	18,514,449	9,263,870	99.86%	2,703,186	14,617,466	20,574,655
投資活動使用的現金流量 淨額	(3,766,530)	(6,630,289)	43.19%	(8,174,551)	(6,257,577)	(2,843,021)
籌資活動(使用)/產生的 現金流量淨額	(10,319,806)	(4,243,987)	(143.16%)	9,705,012	(9,763,357)	(12,186,978)

2.2 本集團近五年主要財務指標

主要財務指標	2025年	2024年	本年比 上年增減	2023年	2022年	2021年
歸屬於母公司股東的基本 每股收益(人民幣元)	0.03	0.53	(94.34%)	0.07	0.59	1.20
歸屬於母公司股東的稀釋 每股收益(人民幣元)	0.02	0.53	(96.23%)	0.05	0.57	1.20
每股經營活動產生的現金 流量淨額(人民幣元)	3.53	1.73	104.05%	0.50	2.71	3.82
歸屬於母公司股東及其他 權益持有者的每股淨資 產(人民幣元)(總股數 採用期末普通股股數 計算)	9.60	9.62	(0.21%)	8.87	9.01	8.37
加權平均淨資產收益率 (%)	0.29%	6%	(5.71%)	1%	7%	15%
扣除非經常性損益後的加 權平均淨資產收益率 (%)	(0.25%)	7%	(7.25%)	1%	9%	13%

註：(1) 因公司於2022年實施了資本公積轉增股本，根據相關會計準則的規定按最新股本調整了2021年度各項每股收益、每股經營活動產生的現金流量淨額、歸屬於母公司股東及其他權益持有者的每股淨資產數據。

(2) 歸屬於母公司股東的基本每股收益、歸屬於母公司股東的稀釋每股收益、每股經營活動產生的現金流量淨額、歸屬於母公司股東及其他權益持有者的每股淨資產均已剔除股份回購影響。

公司最近三個會計年度扣除非經常性損益前後淨利潤孰低者均為負值，且最近一年審計報告顯示公司持續經營能力存在不確定性

是 否

公司報告期內經審計利潤總額、淨利潤、扣除非經常性損益後的淨利潤三者孰低為負值

是 否

單位：人民幣千元

項目	2025年	2024年	備註
營業收入	156,611,446	177,664,098	無
營業收入扣除金額	1,844,117	1,952,107	銷售材料、其他勞務服務及租金等
營業收入扣除後金額	154,767,329	175,711,991	無

截止披露前一交易日的本公司總股本及用最新股本計算的全面攤薄每股收益：

截止披露前一交易日的本公司總股本(股)	5,392,520,385
支付的優先股股利	—
計提的永續債利息(人民幣：千元)	85,254
用最新股本計算的全面攤薄每股收益(元/股)(註)	0.03

註：「用最新股本計算的全面攤薄每股收益(元/股)」的計算公式為：(歸母淨利潤 - 計提的永續債利息) / 最新普通股股數。

2.3 本集團近三年非經常性損益項目

單位：人民幣千元

項目	2025年金額	2024年金額	2023年金額
非流動性資產處置(損失)/收益(包括已計提資產 減值準備的沖銷部分)	(40,486)	25,707	(21,451)
計入當期損益的政府補助	475,843	454,023	580,916
除同本集團正常經營業務相關的有效套期保值 業務外，持有金融資產產生的公允價值變動 損益，以及處置金融資產產生的損益，以及 採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產 公允價值變動產生的損益	(97,628)	(1,243,275)	(1,331,486)
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	11,962	19,315	34,487
處置長期股權投資的淨收益	57,106	23,482	89,449
債務重組損益	(1,132)	-	-
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	47,782	131,043	37,252
減：所得稅影響額	93,409	(145,936)	(168,219)
少數股東權益影響額(稅後)	108,275	34,592	(198,561)
合計	<u>251,763</u>	<u>(478,361)</u>	<u>(244,053)</u>

註：上述各非經常性損益項目(除少數股東權益影響額(稅後)外)均按稅前金額列示。本公司報告期不存在將根據《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號 - 非經常性損益》定義、列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益的項目的情形。

3 報告期內本集團主要業務回顧

本集團是全球領先的物流及能源行業設備及解決方案供應商，產業集群主要涵蓋物流領域及能源行業領域。在物流領域，本集團仍然堅持以集裝箱製造業務為核心，孵化出道路運輸車輛業務、空港與物流裝備／消防與救援設備業務，輔之以物流服務業務及循環載具業務提供物流專業領域的產品及服務；在能源行業領域，本集團主要從能源／化工／液態食品裝備業務、海洋工程業務方面開展；同時，本集團也在不斷開發新興產業並擁有服務本集團自身的金融及資產管理業務。致力於為物流和能源行業提供高品質與可信賴的裝備和服務，為股東和員工提供良好回報，為社會創造可持續價值。

根據行業權威分析機構德路里(Drewry)最新發佈的《2025/26年集裝箱設備普查與租賃市場年報》，本集團的標準乾貨集裝箱、冷藏箱、特種集裝箱產量均保持全球第一；根據國際罐式集裝箱協會《2024年全球罐式集裝箱市場規模調查》，本集團的罐式集裝箱的產量保持全球第一；根據《Global Trailer》發佈的2025年全球半掛車製造商按產量的排名，本集團子公司中集車輛(集團)股份有限公司(「中集車輛」)蟬聯全球第一；本集團子公司中集天達控股有限公司(「中集天達」)為全球登機橋主要供貨商之一；本集團亦是中國高端海洋工程裝備企業之一。

本集團持續鞏固全球化佈局戰略，目前研發中心及製造基地分佈在全球近20多個國家和地區，海外實體企業超過30家，以歐洲、北美等地區為主。得益於不斷夯實的全球營運平台基礎，本集團能夠通過捕捉各區域客戶需求、平抑單一地區的風險波動，實現穩健有質發展。報告期內，本集團國內營業收入佔比約52.38%，國外營業收入佔比約47.62%，維持較好的市場格局。

3.1 概述

報告期內，本集團實現營業收入人民幣1,566.11億元(去年同期：人民幣1,776.64億元)，同比下降11.85%；實現歸屬於母公司股東及其他權益持有者的淨利潤人民幣2.21億元(去年同期：人民幣29.72億元)，同比下降92.57%；實現基本每股收益人民幣0.03元(去年同期：人民幣0.53元)，同比下降94.34%。報告期內，本集團主要經營模式沒有重大變化。報告期內，佔本集團營業收入10%以上的產品和業務為集裝箱製造業務，道路運輸車輛業務，能源、化工及液態食品裝備業務、海洋工程和物流服務業務。

以下討論與分析應與其他章節所列的本集團經審計的財務報表及其附註同時閱讀。

營業收入、毛利及毛利率按板塊和地區分析

(1) 本年按照行業、業務及地區劃分的各項指標

單位：人民幣千元

2025年度各項指標	營業收入	佔營業收入	營業收入比	營業成本	佔營業成本	營業成本比	毛利	毛利率比上年	同期增減
		比重	上年同期增減		的比例	上年同期增減		毛利率	
分行業/分產品									
集裝箱製造	43,008,947	27.46%	(30.86%)	37,253,961	27.17%	(29.05%)	5,754,986	13.38%	(2.21%)
道路運輸車輛	20,177,636	12.88%	(3.91%)	16,971,653	12.38%	(3.41%)	3,205,983	15.89%	(0.43%)
能源、化工及									
液態食品裝備	27,192,470	17.36%	6.31%	23,168,220	16.90%	5.09%	4,024,250	14.80%	0.99%
海洋工程	17,938,402	11.45%	8.35%	15,278,123	11.14%	1.53%	2,660,279	14.83%	5.72%
空港與物流裝備、									
消防與救援設備	7,619,143	4.86%	5.92%	6,105,532	4.45%	6.77%	1,513,611	19.87%	(0.63%)
物流服務	26,793,404	17.11%	(14.64%)	25,123,606	18.32%	(14.69%)	1,669,798	6.23%	0.05%
循環載具	2,702,088	1.73%	11.23%	2,252,313	1.64%	2.85%	449,775	16.65%	6.80%
金融及資產管理	1,849,239	1.18%	(11.03%)	2,167,517	1.58%	(3.24%)	(318,278)	(17.21%)	(9.44%)
其他	11,889,649	7.59%	(0.78%)	10,280,291	7.50%	(3.25%)	1,609,358	13.54%	2.21%
合併抵銷	(2,559,532)	(1.62%)	(6.87%)	(1,484,794)	(1.08%)	(24.99%)	(1,074,738)	41.99%	14.01%
合計	<u>156,611,446</u>	<u>100.00%</u>	<u>(11.85%)</u>	<u>137,116,422</u>	<u>100.00%</u>	<u>(11.78%)</u>	<u>19,495,024</u>	<u>12.45%</u>	<u>(0.07%)</u>
分地區(按客戶所在地劃分)									
中國	82,028,785	52.38%	(0.47%)	-	-	-	-	-	-
美洲	21,568,961	13.77%	(40.11%)	-	-	-	-	-	-
歐洲	26,131,910	16.69%	2.66%	-	-	-	-	-	-
亞洲(中國以外地區)	21,648,966	13.82%	(21.13%)	-	-	-	-	-	-
其他	5,232,824	3.34%	(17.37%)	-	-	-	-	-	-
合計	<u>156,611,446</u>	<u>100.00%</u>	<u>(11.85%)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(2) 上年同期按照行業、業務及地區劃分的各項指標

單位：人民幣千元

2024年度各項指標	營業收入	佔營業收入	營業收入比	營業成本	佔營業成本	營業成本比	毛利	毛利率比上年	
		比重	上年同期增減		的比例	上年同期增減		毛利率	同期增減
分行業/分產品									
集裝箱製造	62,205,203	35.01%	105.89%	52,505,891	33.78%	106.58%	9,699,312	15.59%	(0.29%)
道路運輸車輛	20,998,201	11.82%	(16.30%)	17,571,338	11.31%	(13.94%)	3,426,863	16.32%	(2.30%)
能源、化工及									
液態食品裝備	25,579,491	14.40%	2.21%	22,046,149	14.19%	4.10%	3,533,342	13.81%	(1.57%)
海洋工程	16,555,963	9.32%	58.41%	15,048,245	9.68%	58.14%	1,507,718	9.11%	0.15%
空港與物流裝備、									
消防與救援設備	7,193,101	4.05%	3.33%	5,718,463	3.68%	3.22%	1,474,638	20.50%	0.08%
物流服務	31,389,341	17.67%	55.65%	29,450,699	18.95%	57.01%	1,938,642	6.18%	(0.80%)
循環載具	2,429,355	1.37%	(14.29%)	2,189,995	1.41%	(12.34%)	239,360	9.85%	(2.01%)
金融及資產管理	2,078,522	1.17%	(6.30%)	2,239,986	1.44%	(16.57%)	(161,464)	(7.77%)	13.27%
其他	11,983,389	6.74%	48.44%	10,626,125	6.84%	47.06%	1,357,264	11.33%	0.84%
合併抵銷	(2,748,468)	(1.55%)	(14.67%)	(1,979,553)	(1.28%)	29.04%	(768,915)	27.98%	14.59%
合計	177,664,098	100.00%	39.01%	155,417,338	100.00%	40.72%	22,246,760	12.52%	(1.07%)
分地區(按客戶所在地劃分)									
中國	82,415,289	46.39%	23.43%	-	-	-	-	-	-
美洲	36,012,089	20.27%	51.21%	-	-	-	-	-	-
歐洲	25,453,855	14.33%	41.78%	-	-	-	-	-	-
亞洲(中國以外地區)	27,449,650	15.45%	75.15%	-	-	-	-	-	-
其他	6,333,215	3.56%	76.04%	-	-	-	-	-	-
合計	177,664,098	100.00%	39.01%	-	-	-	-	-	-

3.2 報告期內本集團主營業務回顧

本集團通過業務拓展及技術開發，已形成一個專注於物流及能源行業的關鍵裝備及解決方案的產業集群。

(一) 在物流領域：

依然堅持以集裝箱製造業務為核心

本集團的集裝箱製造業務自1996年起產銷量全球領先，作為全球集裝箱行業領導者，生產基地覆蓋中國沿海和內陸各大重要港口，可生產擁有自主知識產權的全系列集裝箱產品，主要產品包括標準乾貨箱、標準冷藏箱和特種箱。其中，特種箱主要包括53尺箱、折疊箱、鐵路箱、開頂箱、儲能箱等產品。目前集裝箱製造業務主要經營主體為中集集裝箱(集團)有限公司及其子公司，截至2025年12月31日，本公司持有中集集裝箱(集團)有限公司100%股權。

報告期內，本集團集裝箱製造業務實現營業收入人民幣430.09億元(去年同期：人民幣622.05億元)，同比下降30.86%，實現淨利潤人民幣18.82億元(去年同期：人民幣40.88億元)，同比下降53.97%，主要原因為標準乾箱毛利率受競爭加劇及匯率影響等有所下跌。

報告期內，雖然美國關稅政策持續擾動，地緣政治衝突也帶來供應鏈負面因素，但全球商品貿易再次證明供應鏈韌性，區域內貿易、亞歐、新興市場航線正在成為增量主力。克拉克森(CLARKSONS)2025年12月的報告顯示2025年全球集裝箱貿易量同比增長4.0%至2.22億TEU。此外，紅海繞行、港口擁堵、航運環保要求及貿易路徑複雜化等因素，降低了集運效率，從底層進一步推升乾箱與冷箱的實際需求，全球集裝箱保有量進入全新的結構性階段。綜上，2025年集裝箱新箱整體需求仍保持較好水平，高於過去十年均值。但受2024年標準乾貨集裝箱高基數效應影響，報告期內本集團集裝箱製造業務產銷量同比有所回落，符合行業整體預期。其中乾貨集裝箱累計銷量222.49萬TEU(去年同期：343.36萬TEU)，同比下滑約35.2%；受益於行業需求攀升，冷藏箱累計銷量20.82萬TEU(去年同期：13.86萬TEU)，同比增長約50.2%，持續保持行業領先地位。

以道路運輸車輛業務為延伸

本集團道路運輸車輛業務的經營主體 – 中集車輛，主要從事全球半掛車的設計、生產、流通、跨洋製造、銷售和生產性服務；為燃油／新能源重卡底盤提供專業的上裝設計、製造以及售後服務，協助有緊密合作關係的頭部新能源重卡生產企業，完成重型新能源專用車的價值鏈閉環；以及純電動頭掛列車的設計、製造，並提供銷售服務。截至本報告期末，本集團持股中集車輛比例約為61.13%。

報告期內，中集車輛實現收入人民幣201.78億元(去年同期：人民幣209.98億元)，同比下降3.91%；實現淨利潤人民幣9.27億元(去年同期：人民幣10.81億元)，同比下降14.29%。

- (1) 全球半掛車業務：報告期內，中集車輛在全球銷售各類半掛車112,159輛(去年同期：101,735輛)，同比增長10.25%，全球半掛車業務實現收入人民幣143.72億元(去年同期：人民幣149.52億元)。國內市場方面，中集車輛通過星鏈計劃重塑組織運營模式，推動業務轉型升級，構建了半掛車和液罐車的新質生產力、新質營銷力，中國半掛車業務實現高質量發展，銷量同比增長15.00%，營業收入同比增長14.65%，毛利率同比提升3.3%。海外市場方面，全球南方市場業務實現高質量增長，報告期內實現營收規模達30.9億元，同比增長17.7%，銷量同比大幅提升29.1%，毛利率同比提升1.3個百分點；歐洲半掛車業務整體呈現「銷量持平、營收增長、盈利承壓」態勢，SDC持續穩居英國市場領先地位；北美半掛車業務受北美貨運市場深度衰退、行業庫存高企、客戶採購需求收縮等多重利空疊加衝擊，整體經營業績承壓顯著，量、收、利同步下滑，期待2026年美國半掛車需求在年中逐步復甦。

- (2) DTB上裝產品：2025年，中國重卡市場在能源結構轉型的驅動下呈現深刻變革，中集車輛DTB業務銷量和營收穩健增長，為燃油／新能源重卡底盤提供各類專業上裝產品總計28,570台，整體收入達人民幣31.84億元（去年同期：人民幣30.33億元），同比增長4.97%，核心產品市場佔有率進一步提升。報告期內，中集車輛開始積極推進DTB生產組織的結構性變革，經營利潤同比大幅提升；同時持續積極擴展新能源產品的研發與銷售，深化與主機廠在產品研發、製造、銷售全價值鏈的合作，為新能源重卡配套的DTB產品銷量增長顯著，其中EV-DTB•渣土車產品和EV-DTB•攪拌車產品增長率均超過100%。
- (3) EV-RT頭掛列車：報告期內，中集車輛EV-RT頭掛列車業務完成了全球首個工程型電動掛車平台及原型車的研發，提出了行業首創的「3×3 TCO」價值循環理念、構建長期競爭優勢，並深度參與並推動國家標準與行業標準的升級。中集車輛堅定純電動頭掛列車「探索者、構建者與全價值鏈推廣者」的戰略定位，為EV-RT頭掛列車業務的後續發展打下了堅實的基礎。

以空港與物流裝備、消防與救援設備業務為擴展

本集團通過子公司中集天達控股有限公司（「中集天達」）經營空港與物流裝備、消防與救援設備業務。截至2025年12月31日，本集團所持股權比例約為65.66%。空港與物流裝備業務主要包括旅客登機橋、機場地面支持設備、機場行李處理系統、物流處理系統及智能倉儲系統。消防與救援設備業務主要涵蓋各類消防車為主的綜合性消防救援移動裝備，另外還包括各類消防泵炮、消防車輛智能控制及管理系統和各類滅火系統等其他消防救援裝備及服務。

中集天達本年度實現營業收入人民幣76.19億元(去年同期：人民幣71.93億元)，同比增長5.92%；實現淨利潤人民幣2.64億元(去年同期：人民幣2.65億元)，同比減少0.29%。

- (1) 空港與物流裝備業務：得益於智能登機橋、自動化物流倉儲系統等優質訂單釋放結轉，本期營收和利潤呈現穩健增長。報告期內，除交付西安咸陽國際機場、土耳其安塔利亞機場及蘭州機場等智能登機橋項目，中集天達亦成功推出自主研發的創新裝配式固定橋，憑藉核心優勢獲市場高度認可，2025年成功中標南寧機場二期、杭州機場T2和T4連廊兩大重點項目。同時，整合海外品牌與中國製造優勢，完成3.5-35噸平台車全系列國產化轉型，中標並交付深圳機場電動平台車項目，實現市場重大突破。物流裝備業務方面，報告期內竣工交付國內化工行業石化煉化項目一體化項目配套自動化立體倉庫，助力客戶運營全面升級。
- (2) 消防與救援設備業務：海外齊格勒經營狀況持續改善，然而受國內消防行業競爭激烈等因素的影響，國內消防利潤受到一定制約。但中集天達依託齊格勒品牌進行全球佈局，通過中歐供應鏈協同優化，推動國內消防子公司積極拓展海外市場，實現國產製造的海外突圍。技術研發層面，承接科技部「十四五」課題、應急管理部重點科技計劃等國家級、省部級專項研究，重點佈局智慧消防與無人消防車前沿領域，深化產學研協同，加速核心技術成果轉化。

以物流服務業務為依託

2025年，本集團的物流服務業務經營主體－中集世聯達物流科技(集團)股份有限公司(「中集世聯達」)，致力於「成為高質量的、值得信賴的世界一流多式聯運企業」。截至2025年12月31日，本集團持有中集世聯達股權比例約為62.70%。中集世聯達依託全球化網絡佈局，以「客戶+產品」為核心引擎，以「國際化+數智化」為兩大抓手，持續探索為客戶提供穩定、高效、低碳、可視化的物流服務，並針對特定客戶提供專業化、個性化的物流解決方案。報告期內，中集世聯達在全球物流業權威雜誌《Transport Topics》2025年全球海運貨代50強榜中位列TOP14，在中國企業中排名第五；在中國國際貨運代理協會發佈的「貨代物流企業綜合榜」中連續3年位列前五。

報告期內，本集團物流服務業務實現營業收入人民幣267.93億元(去年同期：人民幣313.89億元)，同比下降14.64%；淨利潤為人民幣3.64億元(去年同期：人民幣4.37億元)，同比下降16.65%。報告期內，受關稅博弈、地緣衝突、航線重構等多重因素影響，集運運量雖總量增長但分航線走勢分化，運價整體承壓，波動下降，中集世聯達業績走勢整體符合行業趨勢變化。

報告期內，中集世聯達主動調整業務架構，整合業務資源，形成「3+N」的新業務架構，包括設置海運、港口物流、行業物流三大業務群作為基核業務以及以空運、陸運為主的N項蓄勢業務。報告期內，海運業務(主要涵蓋航線業務、訂艙業務以及長江內支線業務)通過優化組織架構、整合核心資源，深化與核心航商長期合作，推動自攬貨量同比增長6%，經營基本面向好；港口物流業務(主要涵蓋場站及增值服務和船代業務)深化與核心船公司戰略互信，承接新航線配套服務、協同提供「門到門」一體化服務，二手箱交易、倉儲分撥業務創歷史新高；行業物流業務(主要涵蓋工程項目物流、冷鏈物流和鋼鐵物流)聚焦新能源、汽車、工程項目等重點領域，提升專業服務能力、延伸服務鏈條，鞏固細分市場優勢。空運業務積極調整產品及業務模式，持續開拓亞洲、中東、歐洲等區域航線，躋身頭部電商優質合作夥伴陣營；陸運業務聚焦「內陸網點建設全程服務+直客業務開發」，向「國際鐵路+公路」運輸「集裝箱+大件項目」轉型。報告期內，同步推進海外網絡佈局與數智化建設，深化降本增效，持續提升綜合運營效率與核心競爭力。

輔之以循環載具業務，共同為現代化交通物流提供一流的產品和服務

本集團的循環載具業務專注於為客戶提供循環包裝的綜合解決方案，助力碳中和，主要為汽車、新能源動力電池、光伏、家電、生鮮農產品、液體化工、橡膠和大宗商品等行業客戶提供專業的循環載具研發製造、共享運營服務及綜合解決方案等服務。本集團循環載具業務通過中集運載科技有限公司（「中集運載科技」）開展，截至2025年12月31日，本集團持有中集運載科技股權比例約63.58%。

報告期內，本集團循環載具業務實現營業收入人民幣27.02億元(去年同期：人民幣24.29億元)，同比上升11.23%；淨利潤人民幣843萬元(去年同期：淨虧損人民幣2.29億元)，實現扭虧為盈。報告期內，中集運載科技在積極拓展優勢產品業務的同時，亦推行落地了一系列的降本增效的精益生產措施，目前形成製造與運營並重的經營佈局，報告期內盈利能力和經營性現金流顯著改善。其中，製造業務持續滿足發動機、電池包裝物等產品的創新性需求，同時海外市場也顯著增長；服務業務表現出較好的抗風險能力及利潤改善潛力，聚焦大客戶運營戰略效果明顯，與汽車、家電、石化等行業頭部客戶的合作不斷深入，收入和利潤均實現有質增長。

(二) 在能源行業領域：

以清潔能源業務為主航道，開展能源、化工及液態食品裝備業務

本集團能源、化工及液態食品裝備業務板塊主要從事廣泛用於能源、化工及液態食品裝備三個行業的各類型運輸、儲存及加工裝備的設計、開發、製造、工程、銷售及運作，並提供有關技術保養服務。報告期內，本集團能源、化工及液態食品裝備業務實現營業收入人民幣271.92億元(去年同期：人民幣255.79億元)，同比增長6.31%；淨利潤人民幣10.40億元(去年同期：人民幣7.32億元)，同比上升42.15%。本集團能源、化工及液態食品裝備業務板塊主要經營主體為中集安瑞科，截至2025年12月31日，本集團持有中集安瑞科的股權比例約69.99%。

報告期內，中集安瑞科實現營業收入人民幣263.26億元(去年同期：人民幣247.56億元)，同比增長6.3%，其分部經營業績如下：

- 1、 清潔能源分部實現營業收入人民幣205.65億元(去年同期：人民幣171.83億元)，同比增長19.7%。中集安瑞科持續鞏固天然氣水陸全產業鏈裝備行業地位，在高壓、低溫等關鍵裝備的市場持續獲得領先份額，同時精準抓住天然氣在水陸交通、發電等領域的應用增長機遇，同時積極開拓特種工業氣體設備在高新科技產業的新興增長空間，例如薄壁鋁內膽高壓氣瓶已完成測試工作，碳纖維鋁內膽瓶已通過客戶測試。年內，氣柴比維持低位，疊加國內以舊換新補貼政策實施以及國際航運綠色轉型的推進，中集安瑞科LNG相關產品需求旺盛。綜上，該分部2025年新簽訂單達人民幣222.29億元，保持增長。其中水上清潔能源相關業務累計新簽訂單超人民幣100億元，截至2025年底在手訂單超人民幣190億元，其中造船業務已排產至2028年。氫能業務領域，中集安瑞科作為國際領先的氫能裝備及解決方案供應商，不斷提升一體化解決方案能力，焦爐氣綜合利用業務模式順利複製，第二個凌鋼一期項目成功投產，此外進一步簽約凌鋼二期項目。綠色甲醇方面，2025年12月16日中集安瑞科國內首個量產生物甲醇(綠色甲醇)項目在廣東湛江投產，成為國內首個實現「生物質廢棄物 - 綠色甲醇 - 航運燃料」全鏈條閉環運行的規模化項目，首期年產5萬噸綠色甲醇。

- 2、 化工環境分部經營主體為深交所創業板上市公司「中集環科」(301559.SZ)，期內，全球化工行業承壓，罐式集裝箱市場需求同比有所下降，該分部營業收入雖較同期有所下降，但市場份額穩居首位。從長遠來看，全球化工產業保持發展態勢並不斷向著更安全、更經濟、更環保、更智能的綠色物流模式邁進，將會為罐式集裝箱市場未來提供增長空間。此外，該分部的醫療設備部件業務、後市場服務業務在報告期內保持穩健增長。截至2025年12月31日，在手訂單12.76億元，同比增長36.27%，訂單儲備為公司業務後期發展提供較好保障。
- 3、 液態食品分部主要經營主體為「中集醇科」(872914.NEEQ)。報告期內，政策不確定性、消費增長放緩等因素繼續影響著整個行業的資本支出和投資決策，新簽訂單減少，受此影響，該分部收入同比下降。然而，由於在手項目穩健交付、盈利能力穩健，該分部毛利率較同期有所提升至21.7%。此外，該分部積極探索中國地區固態發酵傳統企業的轉型升級、威士忌本土化以及綠色升級的業務機遇。

以海洋能源為抓手，開展海洋工程業務

本集團主要通過煙台中集來福士海洋科技集團有限公司(「中集來福士」)運營海洋工程業務，截至2025年12月31日，本集團間接持有中集來福士股權比例約83.30%。海洋工程業務集設計、採購、生產、建造、調試、運營一體化運作模式，提供批量化、產業化總包建造高端海洋工程裝備及其他特殊用途船舶的服務，是中國領先的高端海洋工程裝備總包建造商之一，主要業務包括以FPSO (Floating Production Storage and Offloading，浮式生產儲油卸油裝置)、FLNG(Floating Liquefied Natural Gas System，浮式液化天然氣生產儲卸裝置)為主的油氣裝備製造，以海上風電安裝船為主的海上風電裝備建造，以及滾裝船等特種船舶製造。

報告期內，本集團海洋工程業務的營業收入為人民幣179.38億元(去年同期：人民幣165.56億元)，同比上升8.35%；淨盈利人民幣10.57億元(去年同期：淨盈利人民幣2.24億元)，同比上升371.79%。

2025年全球海工市場呈現結構性復甦，以FPSO/FLNG為代表的高端油氣裝備需求強勁，同時全行業正加速向綠色化與智能化轉型，新能源裝備訂單保持穩定增長。報告期內，中集來福士作為中集海工龍頭，深海生產裝備前端設計能力快速進階並獲得客戶高度認可，成功實現從「建造主導」向「設計+建造+集成」一體化服務的戰略轉型，國內市場穩居領先，躋身國際海工市場重要新生力量。報告期內，新簽合同訂單12.0億美元(去年同期：33億美元)，包括12+8條集裝箱支線船、2條海工特種船及其他模塊訂單。截至2025年底，累計持有在手訂單價值50.9億美元，其中油氣、特種船訂單佔比約為7:3，其中龍口基地已排產至2030年。交付情況：報告期內完工交付項目15個，合同額35億美元，主要包含2條新建FPSO及1條FPU改造和調試、8條汽車滾裝船及4條風電船。

(三) 擁有服務本集團自身的金融及資產管理業務

本集團金融及資產管理業務致力於構建與本集團全球領先製造業戰略定位相匹配的金融服務體系，提高集團內部資金運用效率和效益，以多元化的金融服務手段，為集團一體化戰略提供必要的產業金融方案支持，落地裝備製造及產品服務，實現製造與技術在集團內部跨板塊的融合升級；同時，以供應鏈金融為驅動，助力本集團戰略延伸、商業模式創新、產業結構優化和整體競爭力提升。該業務分部也運營海工存量資產平台，以獲取資產收益。主要經營主體為中集集團財務有限公司(「中集財務公司」)和海工資產池管理平台公司。

報告期內，本集團金融及資產管理業務實現營業收入人民幣18.49億元(去年同期：人民幣20.79億元)，同比下降11.03%；淨虧損人民幣14.26億元(去年同期：淨虧損人民幣18.04億元)，同比減虧21.00%，主要是由於海工資產池管理平台公司本年因借款利率降低、債務置換及歸還等導致的利息費用下降。

中集財務公司：

報告期內，中集財務公司堅守「在有限的業務範圍內為客戶創造無限價值」的發展基調，秉持「依託集團、服務集團」的宗旨，持續深化功能定位，全面提升服務效能。

中集財務公司以系統性思維為牽引，多點發力不斷強化資金集中運營管理，通過提升開戶率和超級網銀覆蓋率，在穩固非上市板塊資金集中基礎的同時，還實現了上市板塊存款限額的大幅提升，為集團整體資金使用效率提升、降低綜合財務成本提供關鍵支撐。同時，聚焦產融協同核心，精準匹配板塊差異化需求，持續加強對成員企業資金需求的支持，全年累計為成員企業提供信貸資金同比上升至超過人民幣67億元，有力保障集團資金高效運轉，有效助力集團壓降存貸雙高。

中集財務公司積極踐行服務實體經濟理念，通過為成員企業提供免費或低成本的資金結算、現金管理、外匯交易、保函、票據承兌等多元化綜合服務，切實降低集團整體財務成本，提升運營質效。始終秉持審慎經營理念，深化合規體系建設，從嚴築牢風險防控底線，截至報告期末，資本充足率達24.57%，各項監管指標持續達標。

中集海工資產運營管理業務：

報告期內，本集團海工資產運營管理業務涉及各類海工船舶資產共14個，包括：2座超深水半潛式鑽井平台、3座惡劣海況半潛式鑽井平台、3座半潛式起重／生活支持平台、3座400尺自升式鑽井平台、3座300尺自升式鑽井平台。

報告期內，全球石油公司戰略更加重視能源安全，通過放慢新能源轉型步伐重新聚焦油氣主業，因此國際鑽井市場在波動中展現韌性，全球三大主流鑽井平台利用率維持在88%的高位。

報告期內，中集海工資產運營管理業務持續發揮現有項目經驗和業務能力，進一步鞏固與國內外客戶合作關係，借助優異的海工平台運營管理能力，提高資產上租率，同時結合市場變化，持續推動資產處置業務。報告期內，第六代半潛鑽井平台「仙境煙台」完成續租簽約；超深水半潛鑽井平台「藍鯨一號」與國際客戶簽署新租約；半潛式起重／生活平台「Blue Gretha(原華電中集01)」與國際客戶簽署新租約；其他多座平台也在通過多種渠道積極參與市場招標，尋求資產處置及租賃等業務機會。報告期內，上租半潛鑽井平台及自升式鑽井平台的平均日費率均實現同比增長。

(四) 創新業務凸顯中集優勢

聚焦主營業務的同時，本集團以「開拓創新」為核心價值觀，堅持科技是第一生產力，以創新業務為集團高質量發展新動能，整合各板塊優勢資源，捕捉產業鏈和能力圈內可能出現的機會點，加強技術創新和產品創新，用科技創新塑造各業務新競爭優勢，形成突破和突圍。本集團發展主要創新業務如下：

— 冷鏈物流：

報告期內，本集團冷鏈業務穩固冷箱基本盤，並且繼續圍繞高附加值產品延伸、核心設備自主可控的戰略方向，在增量特箱、工業溫控、醫藥冷鏈等領域持續深化市場佈局與業務拓展，實現多項突破性進展。其中，增量特箱方面，圍繞航空箱、岸電箱、物理保鮮箱等業務進行產品迭代、市場拓展以及商業模式探索；工業溫控方面，成功切入風機業務賽道，通過併購整合與產業賦能協同，實現業務穩定盈利。

報告期內，本集團冷鏈業務取得多項榮譽：青冷特箱與浙江大學等科研單位聯合申報的「果蔬精準物流保鮮關鍵技術裝備研發與產業化應用」項目，成功榮獲教育部2025年度科學研究優秀成果一等獎。中集冷雲成功入選《2024年度醫藥冷鏈運輸能力重點調研企業》榜單，自2019年連續六年入選該榜單。

- **儲能科技：**

2025年，全球儲能行業進入政策調整與市場化轉型並行的關鍵階段，本集團儲能業務主動應對、穩健經營，同時在壓力中夯實可持續發展基礎：一是聚焦系統集成核心主業，堅持審慎佈局、精益管理，有序推進項目建設與高質量交付，保障業務基本盤穩定；二是深化場景化創新應用，積極拓展高耗能企業、高速公路快充、港口岸電等多元化場景，形成差異化競爭優勢；三是強化產業鏈協同，與融和元儲設立合資公司，推動資源互補與能力協同，構建體系化、高效率的運營平台，為長期健康發展築牢支撐。

- **模塊化建築業務：**

報告期內，中集模塊化建築業務聚焦高端市場與新興場景，在海內外核心區域實現標桿突破與規模擴張。在高端公共建築與海外酒店方面，由中集參建的立法會綜合大樓擴建項目主體工程正式竣工，成為香港首個在既有公共建築中成功運用「組裝合成建築法」(MiC)的擴建示範工程，樹立區域裝配式建築新標桿。在中東市場，成功簽約沙特首都利雅得地球精品酒店，實現模塊化建築在當地高端文旅市場的首次落地，打開海灣地區增長空間。同時，在高增長模塊化數據中心領域，中集成功交付日本大阪2MW模塊化數據中心項目，標誌著中集模塊化數據中心解決方案首次進入日本市場，充分印證中國數字基建方案在發達國家的技術適配性與交付競爭力。截至年末，依託集團工業化製造與全球交付優勢，正同時為超過300MW的行業客戶提供預製化數據中心的技術與製造交付服務。

(五) 資本運作

報告期內，本集團在資本運作方面的重要事項如下：(1)回購部分H股股份：本公司開展第一批H股股份回購，回購金額不超過港幣5億元(含)。截至報告期末，本公司已回購H股股份為60,700,800股，已使用的資金總額為港幣452,269,600元(不含交易費用)。為進一步維護股東權益，增強投資者信心，在綜合考慮本公司財務狀況、未來發展和合理估值水平等因素後，新增港幣3億元(含)用於第二批H股回購。截至報告期末，第二批H股回購尚未實施。(2)回購部分A股股份：為維護公司價值及股東權益，公司於2025年10月9日至2025年11月28日期間，通過股份回購專用證券賬戶以集中競價交易方式累計回購公司A股股份60,417,690股，已使用的資金總額為人民幣498,286,268.47元(不含交易費用)。此次回購部分A股股份已經實施完成。(3)2025年12月，中集世聯達簽訂相關協議，通過增資擴股和轉讓少量老股的方式引入戰略投資者。交易完成後，本集團對中集世聯達持股比例將由62.70%下降至45.04%，本集團將繼續併表中集世聯達。

3.3 未來發展和展望

立足全球貿易格局重構與能源結構轉型的時代浪潮，中集集團深度聚焦商品物流供應鏈與能源供應鏈兩大核心賽道，構建起從基礎運輸裝備到高端智能系統、從單點產品供給到全鏈條綜合服務的完整產業生態。面對地緣政治波動引發的供應鏈不確定性與重構挑戰，集團憑藉全球化佈局與硬核產品實力，為全球客戶提供覆蓋商品流通、能源儲運及基礎設施建設的可靠韌性解決方案。順應產業電動化、綠色化、智能化發展趨勢，中集將標準化生產、低成本控制、高保障交付的「中集方案」深度融入產業鏈各環節，以技術創新驅動高質量發展，實現與全球產業升級的同頻共振。

未來五年，中集將立足新發展階段，緊隨國家政策導向，深化落實「加快構建增長新動能，著力推動高質量發展」的戰略主題，統籌「量」的合理增長與「質」的有效提升，打造「成為高質量的、受人尊敬的世界一流企業」。

3.3.1 主要業務板塊的行業分析和企業經營戰略

(1) 在物流領域：

集裝箱製造業務方面

在全球經貿格局重塑的影響下，克拉克森(CLARKSONS)預計2026年全球集裝箱貿易量仍將增長2.5%，其中非美航線商品貿易量受益於經濟發展與週轉需求提升將持續貢獻增量；但同時，考慮到同期集運運力增長達4.5%、紅海復航變量，集運將逐漸步入供給結構性失衡階段。同時，地緣政治事件影響下，燃料價格、關鍵航道和港口可用性、政策風險等不確定因素持續給集運市場帶來較大的波動，進而拉低全球供應鏈穩定性和集運運輸效率。以上的不確定性，疊加集裝箱正常的淘汰更新，預計將在相當程度上繼續支撐2026年集裝箱新箱需求。

2026年，在傳統集裝箱製造業務上，將以「協同穩健運營，高質創新發展」為經營主基調開展各項工作，持續提升綜合競爭力，確保行業領導地位。在應對市場變化方面，通過高效協同、快速響應、強化柔性製造能力等方式持續夯實市場競爭力；在生產製造與交付方面，通過精益化、數字化、智能化等管理手段，擁抱新質生產力，持續提升產品質量和成本競爭優勢；在業務創新方面，繼續加大新產品、新材料和新技術的研發和應用，進一步拓展集裝箱+產品創新，堅定不移發展增量業務。

道路運輸車輛業務方面

在「十五五」規劃開局的2026年，中集車輛將深化「大膽變革」的發展格局，開啟「星辰計劃」(2026-2030)，爭取在「十五五」期間實現公司價值的「大步跨越」。中集車輛「星辰計劃」將承接「星鏈計劃」打下的半掛車和液罐車生產組織堅實基礎，全面收穫「星鏈計劃」的成果，加大研發的投入，不斷拓展「星鏈計劃」的軟硬實力和行業影響力。

同時，中集車輛將有序將粉罐車、DTB攪拌車、DTB渣土車等生產組織納入「星辰計劃」，用「星鏈計劃」轉型方法融合並升級它們的生產組織，同時延續和提升上裝能力的優勢，通過建設「智能上裝研究院」從根本上提升貨物的裝卸效率與運營便利性，在為傳統半掛車賦能的同時，也為EV-RT產品提供智能上裝解決方案；以及通過建設「行走機構創新中心」，從材料科學、成型工藝、智能控制等方面開展前沿探索，培育跨產品線、多樣化的行走機構技術方案。

此外，中集車輛將奮力拚搏EV-RT生態圈，正式成立「EV-RT產品平台研究院」，實現從項目制運作向常設化、體系化研發組織的關鍵一躍。

空港與物流裝備、消防與救援設備業務方面

空港與物流裝備業務：國內行業整體增速趨緩，但將迎「十五五」新建設週期，智能化、綠色低碳需求增加。國際市場整體需求復甦，中集天達重點關注東南亞、中東及歐洲等海外市場，進一步推動海外佈局，搭建全球化的業務平台及網絡，推動製造中國化、銷售及服務屬地化，使各業務更貼近各地客戶。推進全球資源互動，使中國和境外優勢資源得到相互協同和發揮。同時建設有效的海外企業風控體系，降低海外投資風險。

消防與救援設備業務：2026年國內消防車市場總量溫和復甦，全球市場呈高度集中化、技術驅動型增長。中集天達強化一體化營銷和服務，提升銷售效率，搶佔更多更廣的市場份額。積極推動新一代信息技術、數字化技術及綠色環保標準在技術、產品、製造、運營管理各環節的運營和全面升級，並形成真正的市場價值和競爭力。

物流服務業務方面

2026年物流行業步入結構性機會與挑戰並存的複雜階段。中集世聯達將通過深化核心航商合作、優化網絡與產品、強化跨業務協同，不斷提升自身競爭力，應對市場各種挑戰與機遇。

本集團物流服務業務將全面開啟「二次創業」新征程，結合「十五五」進一步完善戰略規劃，深耕全球，緊隨中國產業出海步伐，在歐美、中東、中亞、東南亞等關鍵區域通過「併購+自建+戰略合作」務實構建本地化運營能力；整合核心業務，深化海運、港口物流、行業物流三大BG的協同聯動，集中資源打造拳頭產品，構建「一站式」綜合解決方案；深化客戶關係，推行頭部客戶戰略，將服務模式向價值鏈上下游延伸，與戰略客戶共建「供應鏈命運共同體」；強化內部支撐，並全力落地全面預算管理以優化成本結構、數智化驅動提升組織效能，為高質量發展與全球化突圍奠定堅實基礎。

循環載具業務方面

展望2026年，循環載具的行業普及率及滲透率將持續增強，並通過數字化技術大幅提升精細化管理能力。

中集運載科技將持續深耕現有的新能源、汽車、生鮮快消、橡膠、化工等主要目標市場，並積極拓展高價值行業客戶；聚焦現有行業頭部客戶加大投入，提升業務份額並積極向供應鏈延伸；著力提升服務業務的運營管理能力及資產週轉效率，持續優化已投入資產的盈利能力；在現有業務場景中，積極推動數字化技術在資產運營管理中的有效應用，尋求核心能力和商業模式的升級。

(2) 在能源行業領域：

能源、化工及液態食品裝備業務方面

清潔能源分部：展望2026年及未來，全球能源格局將呈現加速分化與融合並存的態勢。全球天然氣市場正從「過渡燃料」邁向「長期夥伴」，供需格局迎來新平衡。全球天然氣市場在經歷2025年的增速放緩後，正蓄勢待發迎接新一輪增長。國際能源署IEA報告預計2026年全球天然氣市場將迎來加速增長態勢，需求增速有望加快至2%左右，創下歷史新高。氫能與綠色液體燃料正從戰略規劃走向全產業鏈貫通，氫能及其為基礎的綠色燃料正經歷從「概念驗證」到「規模化應用」的關鍵跨越。綠色甲醇隨著中國企業佈局的深入，有望從單一的試點項目向產業集群化發展。

面對未來的市場變局，中集安瑞科面臨前所未有的戰略機遇，將繼續深化從「裝備+核心工藝」向清潔能源「綜合服務商」的戰略轉型，精準把握全球能源格局調整的窗口期，以天然氣，以及氫能、綠色甲醇、綠氨等可再生能源相關的裝備智造、交鑰匙服務及一體化解決方案能力，助力國內外客戶順利實現低碳轉型，並通過持續的技術研發創新，促進清潔能源更快速、更高效、更安全的規模化應用。

化工環境分部：該分部將深入貫徹「精益創新、智改數轉、罐通天下、綠色發展」的中長期戰略，以卓越運營為抓手，通過持續創新不斷提升差異化能力，依託新業務拓展實現高質量發展，夯實行業領先地位。一方面夯實主業根基，支撐穩健經營。通過持續產品創新迭代、精益深耕、價值鏈一體化能力建設，在技術、產品、服務、管理和商業模式等多個方面探索並實踐漸進式和跨越式改善，不斷提升本分部的核心競爭力。另一方面聚焦高端裝備製造領域，積極拓展新賽道。高端醫療裝備業務方面，本分部將立足中國、面向全球，緊跟醫療核磁設備前沿技術發展與行業龍頭步伐，致力於交付更多先進高端醫療影像裝備零部件。同時，持續構建有色金屬精密加工能力，並切入高端裝備領域。智能裝備業務領域，本分部將持續搭建「感知、預知、執行」軟硬件和服務能力，以可靠的品質、創新的技術，持續助力化工物流及智能製造領域數智化轉型。此外將圍繞高端醫療設備、智能裝備製造等領域，通過併購、投資等資本市場手段積極延伸佈局，通過未來三至五年的努力，爭取構建「高端裝備+新材料+新工藝+新場景」的矩陣，實現從全球罐式集裝箱龍頭到全球高端裝備核心技術平台的戰略躍遷。

液態食品分部：該分部依託其液態裝備行業交鑰匙項目的全球領導者地位，除了啤酒、烈酒核心優勢領域，同時密切關注行業內的發展動態，如積極佈局東南亞、非洲等新興市場；積極拓展國產威士忌項目並提高中國市場的佔比；推進生物製藥和即飲市場的研發等，立足數字化、多元化、可持續發展等戰略，確保業務的穩定發展。

海洋工程業務方面

- (1) **油氣平台業務**：全球FPSO需求仍然強勁，未來5年市場需求及項目儲備充足，其中拉丁美洲、西非和東南亞引領市場，FLNG 市場將延續高景氣。
- (2) **清潔能源業務**：全球海上風電行業整體表現依然相對低迷狀態，國內的價格競爭力和交付穩定性優勢穩定並長期存在，未來五年預期以穩定增長或者維持現狀為主基調。
- (3) **特種船業務**：汽車滾裝船市場需求降溫，結構呈現分化趨勢，技術向超大型與中小型方向發展；客滾船隊更新加速，新船建造潮或許來臨；支線集裝箱船仍然維持高速增長階段。

2026年，本集團海洋工程業務將繼續積極推進業務轉型，整合產業圖譜，以海洋油氣為基本面，逐步向新能源拓展，形成平抑週期的組合。整體而言，油氣平台業務：持續突破技術門檻及EPCIC總包能力，加大南美、非洲、東南亞等熱點區域開拓，實現訂單落地。清潔能源業務：持續利用海工高端裝備設計及建造優勢，重點聚焦於海上風電裝配及風電運維業務；特種船業務：深耕滾裝船、集裝箱支線船、服務工程船領域，依託優質交付業績開拓新客戶與新市場，鋪設業務網絡，保障相關產能，穩固國際市場優勢地位。

(3) 金融及資產管理業務：

中集財務公司

中集財務公司將始終錨定「依託集團、服務集團」的經營理念，強化資金集中管理，夯實資金根基，實現資金集中管理新突破，同步優化資金精準投放策略，著力提升集團資金統籌使用效率。進一步深化以客戶需求為導向的服務模式，聚焦金融產品與服務的創新與升級，通過持續迭代服務築牢客戶基礎、增強客戶黏性。同時，積極協同集團司庫建設，助力深化高效、智能的全球財資管理，全面提升集團資金統籌效能與價值創造水平。

面對外部環境的複雜性與不確定性，中集財務公司將始終堅持審慎經營，始終以風險防控為底線，以團隊建設為支撐、以數字化轉型為引擎，深化內外部協同、推動服務創新、嚴格管控各類風險，全力提升經營管理水平，以專業化服務賦能集團降本增效，為集團高質量發展貢獻更大綜合價值。

中集海工資產運營管理業務

展望2026年，受地緣政治風險交織影響，國際油價呈現寬幅震盪態勢。全球油氣投資表現出明顯的結構性分化特徵：深水與超深水領域因其低邊際成本優勢成為投資增長極；而國家油公司基於能源安全戰略持續保持逆週期投資強度。在鑽井市場方面，得益於2024-2025年延期項目的集中入場，深水鑽井平台日費率在供應鏈緊平衡背景下依然堅挺，並伴隨利用率的高企表現出穩中有升的趨勢。

本集團將堅持「穩運行、促週轉、拓市場」的經營策略，確保在租資產安全平穩運行，並積極推進租約展期；把握市場窗口，加速自升式及生活平台資產營銷；有序推動中深水與超深水平台運營，持續優化資產結構，提升運營效率，鞏固在全球海工市場的領先地位。

3.3.2 本集團未來發展面臨的主要風險因素

經濟週期波動的風險：本集團各項主營業務所處的行業均依賴於全球和中國經濟的表現，並隨著經濟週期的波動而變化。近年來，全球經濟環境日趨複雜，不確定因素增多，尤其是貿易保護主義將對全球經濟和貿易的增長帶來負面影響。全球經濟環境的變化與風險對本集團的經營管理能力提出了更高的要求。

貿易保護主義和逆全球化的風險：全球貿易保護主義抬頭，擾亂各國的政策立場，給全球貿易增長帶來威脅。本集團的部分主營業務將受到全球貿易保護主義和逆全球化的影響。

中國經濟結構調整和產業政策升級的風險：中國經濟邁入新常態，政府全面深化供給側改革，推動經濟結構轉型升級，對企業經營影響巨大的新的產業政策、稅收政策和土地政策等變動對行業的未來發展帶來了不確定性。

金融市場波動與匯率風險：本集團合併報表的列報貨幣是人民幣，本集團的匯率風險主要來自以非人民幣結算之銷售、採購以及融資產生的外幣敞口。全球金融市場持續波動可能導致的人民幣對美元匯率波動幅度與頻率加大，將為本集團外匯和資金管理帶來挑戰。

市場競爭風險：本集團各項主營業務都存在來自國內外企業的競爭導致供求關係不平衡。另外，行業的競爭格局亦可能因新企業的加入或現有競爭對手的產能提升而改變。

用工及環保壓力與風險：隨著中國人口結構變化、中國製造業的勞工成本不斷上升，以機器人為代表的自動化正在成為傳統製造業產業未來升級的重點方向之一。此外，中國實行可持續發展戰略，日益重視環境保護，對中國傳統製造業提出了更高的環保要求。

主要原材料價格波動風險：在本集團產品的成本結構中，原材料佔比較高。同時，本集團主要生產成品為金屬製品，原材料包含鋼材、鋁材、木材等。全球經濟呈現區域分化走勢，供需及價格亦將複雜多變，對本集團的經營業績帶來不確定性。

4 管理層討論與分析(按照《聯交所上市規則》的相關要求編製)

以下涉及的財務數據摘自本集團按中國企業會計準則編製並經過審計的財務報表。以下討論與分析應與其他章節所列的本集團經審計的財務報表及其附註同時閱讀。

資產及負債構成重大變動情況

單位：人民幣千元

	2025年末		2024年末		比重增減 (%)	重大變動 說明
	金額	佔總資產 比例	金額	佔總資產 比例		
貨幣資金	24,264,404	14.55%	21,621,312	12.37%	2.18%	無重大變化
應收票據	435,518	0.26%	767,723	0.44%	(0.18%)	同比減少43.27%，主要為本年商業承兌匯票減少所致
應收賬款	25,473,417	15.27%	31,655,818	18.11%	(2.84%)	無重大變化
合同資產	9,869,274	5.92%	9,752,290	5.58%	0.34%	無重大變化
存貨	18,150,466	10.88%	19,735,685	11.29%	(0.41%)	無重大變化
投資性房地產	1,533,390	0.92%	1,351,285	0.77%	0.15%	無重大變化
長期股權投資	10,319,198	6.19%	12,016,874	6.88%	(0.69%)	無重大變化
固定資產	43,798,303	26.26%	43,919,373	25.13%	1.13%	無重大變化
在建工程	2,266,458	1.36%	1,805,982	1.03%	0.33%	無重大變化
使用權資產	1,154,240	0.69%	1,152,130	0.66%	0.03%	無重大變化
短期借款	8,679,781	5.20%	11,260,716	6.44%	(1.24%)	無重大變化
合同負債	15,293,368	9.17%	14,599,941	8.35%	0.82%	無重大變化
其他流動負債	1,275,312	0.76%	959,102	0.55%	0.21%	同比增加32.97%，主要為本年待轉銷項稅額增加所致
長期借款	15,024,300	9.01%	19,377,598	11.09%	(2.08%)	無重大變化
應付債券	6,076,937	3.64%	4,035,642	2.31%	1.33%	同比增加50.58%，主要為本年發行中期票據所致
衍生金融負債	6,785	0.00%	344,767	0.20%	(0.20%)	同比減少98.03%，主要為本年外匯期權合約減少所致
租賃負債	882,509	0.53%	869,384	0.50%	0.03%	無重大變化

財務費用

2025年度，本集團的財務費用為人民幣2,033,323千元(2024年：人民幣1,364,876千元)，同比上升48.97%，主要因為本年為匯兌損失而去年為匯兌收益所致。詳情參見本公告「4管理層討論與分析(按照《聯交所上市規則》的相關要求編製)」之「匯率波動風險及相關對沖」。

所得稅費用

2025年度，本集團的所得稅費用為人民幣1,478,685千元(2024年：人民幣2,400,090千元)，同比減少38.39%，主要為本年利潤總額較去年同期減少所致。

現金流情況

報告期內，本集團的現金流情況詳見下表：

	單位：人民幣千元		
項目	2025年	2024年	同比增減
經營活動現金流入小計	165,712,468	169,157,793	(2.04%)
經營活動現金流出小計	147,198,019	159,893,923	(7.94%)
經營活動產生的現金流量淨額	18,514,449	9,263,870	99.86%
投資活動現金流入小計	14,207,841	17,474,053	(18.69%)
投資活動現金流出小計	17,974,371	24,104,342	(25.43%)
投資活動使用的現金流量淨額	(3,766,530)	(6,630,289)	43.19%
籌資活動現金流入小計	38,865,743	48,178,905	(19.33%)
籌資活動現金流出小計	49,185,549	52,422,892	(6.18%)
籌資活動使用的現金流量淨額	(10,319,806)	(4,243,987)	(143.16%)
現金及現金等價物淨增加／(減少)額	3,806,354	(1,365,655)	378.72%

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額比去年同期增加99.86%，主要由於本年購買商品、接受勞務支付的現金減少所致。

報告期內，本集團投資活動使用的現金流量淨額比去年同期增加43.19%，主要由於本年投資支付的現金減少所致。

報告期內，本集團籌資活動產生的現金流量淨額比去年同期減少143.16%，主要因取得借款和發行債券收到的現金大幅減少，導致籌資活動現金流入顯著下降，而現金流出降幅較小。

儲備及可分派儲備

截至2025年12月31日，本集團及本公司的儲備分別為人民幣42,048,074千元、人民幣21,789,223千元(去年同期：本集團及本公司的儲備分別為人民幣42,333,890千元、人民幣20,976,437千元)，本公司可分派儲備(未分配利潤)為人民幣16,187,941千元(去年同期：人民幣15,336,568千元)。

流動資金及資本來源

本集團的貨幣資金主要包括現金及銀行存款。於2025年12月31日，本集團的貨幣資金為人民幣24,264,404千元(2024年12月31日：人民幣21,621,312千元)。

本集團主要以運營所得現金、銀行貸款及其他借貸作為發展資金。本集團的現金需求主要用於生產及運營、償還到期負債、資本開支、支付利息及股息，其他非預期的現金需求。本集團一直採取謹慎的財務管理政策，維持足夠適量的現金，以償還到期銀行貸款，保證業務的發展。

銀行借款及其他借貸

於2025年12月31日，本集團的短期借款、一年內到期的非流動借款、一年內到期的應付債券、超短期融資債券、長期借款、應付債券總額為人民幣34,357,895千元(2024年12月31日：人民幣39,125,524千元)。

單位：人民幣千元

	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
短期借款	8,679,781	11,260,716
一年內到期的非流動借款	4,071,055	3,440,969
一年內到期的應付債券	-	507,583
其他流動負債－超短期融資債券	505,822	503,016
長期借款	15,024,300	19,377,598
應付債券	6,076,937	4,035,642
合計	<u>34,357,895</u>	<u>39,125,524</u>

本集團2025年度的利息資本化金額為人民幣1,467千元(2024年度：人民幣7,429千元)。

本集團的銀行借款以人民幣和港幣為主，計息方式包括固定利率計息和浮動利率計息。於2025年12月31日，本集團長期帶息債務主要為港幣的浮動利率合同金額為港幣5,500,000千元(2024年12月31日：港幣5,500,000千元)。本集團短期借款的利率區間為0.84%至5.00%(2024年12月31日：1.30%至6.35%)，長期借款的利率區間為1.20%至6.08%(2024年12月31日：1.20%至4.25%)。於報告期末，本集團的定息銀行借款約人民幣3,251,346千元(2024年12月31日：約人民幣16,368,934千元)。長期借款的到期日主要分佈在五年內。本集團的借款無季節性需求，其主要是基於本集團的資金及業務需求。

本集團已發行的債券以人民幣為主，計息方式為固定利率計息。於2025年12月31日，本集團已發行的固定利率債券餘額為人民幣6,076,937千元(2024年12月31日：人民幣4,035,642千元)，債券的到期日主要分佈在一到五年。

其他權益工具

於2025年12月31日，本集團其他權益工具為人民幣4,064,133千元(2024年12月31日：人民幣4,093,019千元)，比上年度末下降0.71%，主要是由於本期集團發行及償還部分永續債所致。

單位：人民幣千元

	2024年 12月31日	本年發行	按面值 計提利息	本年支付	2025年 12月31日
22海運集裝MTN001(a)	2,049,774	-	8,766	(2,058,540)	-
24海運集裝MTN001(b)	2,043,245	-	55,600	(55,600)	2,043,245
25海運集裝MTN003 (科創債)(c)	-	2,000,000	20,888	-	2,020,888
合計	<u>4,093,019</u>	<u>2,000,000</u>	<u>85,254</u>	<u>(2,114,140)</u>	<u>4,064,133</u>

- (a) 經中國銀行間市場交易商協會中市協注[2021]DFI31號文核准，本公司於2022年2月16日發行了無固定還款期限的可累積永續債(「**22海運集裝MTN001**」)，面值總額為20億元，初始固定利率為3.21%。
- (b) 經中國銀行間市場交易商協會中市協注[2023]MTN1304號文核准，本公司於2024年3月20日發行了無固定還款期限的可累積永續債(「**24海運集裝MTN001**」)，面值總額為20億元，票面利率為2.78%。
- (c) 經中國銀行間市場交易商協會中市協注[2025]DFI23號文核准，本公司於2025年6月19日發行了無固定還款期限的可累積永續債(「**25海運集裝MTN003(科創債)**」)，面值總額為20億元，票面利率為2.00%。

上述永續債的其他主要條款如下：

- (1) 本債券期限為3+N(3)年，於發行人依照發行條款的約定贖回之前長期存續，並在發行人依據發行條款的約定贖回時到期。
- (2) 本債券附設發行人利息遞延支付權，除非發生強制付息事件，本永續票據的每個付息日，發行人可自行選擇將當期利息以及按照本條款已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何利息遞延支付次數的限制。
- (3) 發行人若在付息前12個月內，在已遞延利息及其孳息全部清償完畢之前，不得向普通股股東分紅或減少註冊資本。

由於該永續債均未構成本公司無法避免的支付現金或其他金融資產的合同義務，因此分類為權益工具，列示為其他權益工具。

資本結構

本集團的資本結構由股東權益和債務構成。於2025年12月31日，本集團的股東權益為人民幣66,810,845千元(2024年12月31日：人民幣68,019,802千元)，負債總額為人民幣99,984,655千元(2024年12月31日：人民幣106,732,434千元)，資產總額為人民幣166,795,500千元(2024年12月31日：人民幣174,752,236千元)。

2025年12月31日，本集團資產負債率為60%(2024年12月31日：61%)，本集團致力於維持適當的股本及負債組合，以保持有效的資本架構，為股東提供最大回報。(註：資產負債率乃按各日期之負債總額除以資產總額計算而得。)

匯率波動風險及相關對沖

2025年本集團受匯率波動影響的外匯敞口主要包括美元兌人民幣敞口月均近50億美元，歐元兌美元敞口月均近3億美元以及部分其他幣種敞口。所有敞口均由集團實際外匯收入與融資業務產生。2025年內，人民幣匯率升值壓力逐步抬升，人民幣兌美元市場匯率全年升值近4.2%，集團美元資產與收入產生匯兌損失；同時中美利差導致美元結匯套期保值成本仍處於較高水平，集團匯率風險管理面臨成本與風險並存的挑戰。

在此局面下，本集團平衡成本與風險的矛盾，以保護經營利潤為出發點，審慎開展衍生品套期保值交易，積極加強美元現金結匯力度，持續完善匯率風險全鏈條管理體系，加強業務前端到財務後端的閉環管理，以實現平滑、降低匯率波動對集團經營結果的不確定性影響的目標。

2025年本集團匯兌損失約11.11億人民幣，主要為美元資產與收入在人民幣匯率升值環境下產生的匯兌損失。年內本集團通過積極結匯，實現美元平均結匯匯率優於全年平均市場匯率，美元結匯產生淨收益；同時利用美元資產利率的相對優勢，獲取存款和融資利差收益估算約8.3億人民幣。2025年本集團外匯套期保值衍生品產生損失約1.43億人民幣，主要來自於年初對部分歐元兌美元敞口開展的套期保值衍生品交易。全年來看集團歐元敞口與套保工具損益合計為淨收益，主要得益於後續套保交易的靈活調整以及歐元匯率的升值走勢。

信用風險

本集團的信用風險主要來自應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、合同資產等。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團資本性支出承諾約為人民幣119,669千元(2024年12月31日：人民幣290,088千元)，主要用作為固定資產購建合同。詳情參見本公告「6 財務報告」附註15。

資產抵押情況

於2025年12月31日，本集團所有權受到限制的資產合計總額為人民幣1,605,917千元(2024年12月31日：人民幣2,962,369千元)，較上年同期減少45.79%，主要為保證金和存放中央銀行的法定準備金減少所致。詳情摘列如下：

單位：人民幣千元

	年末 賬面價值	受限原因
貨幣資金	1,348,956	保證金和存放中央銀行的法定準備金
無形資產	32,564	未經政府允許不得轉讓
應收款項融資	7,798	質押
應收票據	216,599	已背書或已貼現但尚未到期未終止確認的應收票據及質押
合計	<u>1,605,917</u>	

重大投資、有關附屬公司、聯合營公司的重大收購及處置情況

報告期內，無於年終日佔本公司資產總值5%或以上的重大投資、有關附屬公司及聯合營公司的重大收購及處置情況。

未來重大投資計劃、預期資金來源、資本支出和融資計劃

本集團的經營及資本性支出主要透過自有資金和外部融資提供資金。同時，本集團將採取謹慎態度，務求提升日後經營性現金流狀況。根據經濟形勢和經營環境的變化，及本集團戰略升級和業務發展的需要，預計2026年本集團資本性支出約為人民幣34.5億元。主要用於收購股權以及購建固定資產、無形資產和其他長期資產等。本集團將繼續考慮多種形式的融資安排。

或有負債

本集團或有事項主要包括對外提供擔保、訴訟事項及已開具未到期的信用證和已開具未到期的履約保函。詳情請參見本公告「6.1 按中國企業會計準則編製的財務報表」附註14。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團全球含合同工、退休返聘員工、兼職員工等在內的全體員工總數71,945人(2024年12月31日：78,776人)，其中，本集團全球合同員工總數為51,541人(2024年12月31日：50,686人)。報告期內，總員工成本(包括董事酬金、退休福利計劃供款及股票期權激勵計劃費用)約為人民幣15,311,363千元(2024年：約人民幣16,962,771千元)。

本集團實行按績效表現、崗位價值、資歷經驗以及市場工資給予薪金及花紅以激勵僱員。其他福利包括中國政府規定的社會保險等。本集團定期檢討薪酬政策(包括有關應付董事酬金)，並根據本集團業績及市場狀況，務求制定更佳的獎勵及評核措施。

員工培訓計劃

本公司以「以人為本、共同事業」的核心人力資源理念，構建了多層次混合式的人才培養體系，包括：新員工入職培訓、通用技能培訓、專業培訓、領導力發展計劃、國際化人才培養計劃等。同時，本集團也為員工提供了豐富的職業發展機會，根據集團戰略發展對人才的要求，構建了員工的職業發展通道(如管理、工程技術、精益、財務、審計等)，進行有效的員工職業管理，明確員工的職業發展方向，提升員工能力。

員工退休計劃

本集團職工參加了由當地人力資源和社會保障部門組織實施的社會基本養老保險。本集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例，按月向當地社會基本養老保險經辦機構繳納養老保險費。職工退休後，當地人力資源及社會保障部門有責任向已退休員工支付社會基本養老金。本集團在職工提供服務的會計期間，將根據上述社保規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

公眾持股量

本公司已滿足《聯交所上市規則》有關最低公眾持股量的要求。

股利分派

基於本集團2025年經營業績及考慮到本集團整體財務狀況和現金流量情況，本公司經董事會審議通過的2025年度利潤分配預案為：截至本公告披露日，本公司已回購股份146,179,540股，以本公司現有總股本5,392,520,385股剔除該回購股份後的5,246,340,845股為基數，向全體股東每1股派現金人民幣0.179元(含稅)，不送紅股，不以資本公積轉增股本。若董事會審議利潤分配方案後到方案實施前本公司股本發生變動，將維持每1股派現金人民幣0.179元(含稅)的分紅比例，對分紅總金額進行調整。預計派息日為2026年8月31日之前。該等2025年度分紅派息預案尚待本公司股東會審議通過。

本公司2024年度利潤分配方案已經2025年5月15日召開的2024年度股東大會審議通過：以2024年12月31日公司總股本5,392,520,385股剔除已回購股份24,645,550股後的5,367,874,835股為基數，向全體股東每1股派發現金紅利人民幣0.176元(含稅)，不送紅股，不以資本公積轉增股本。2025年7月11日，本公司實施了上述2024年度利潤分配方案。

股份購入、出售及贖回

(1) H股股份回購

第一批H股回購：

為了積極響應國家政策導向，提振股東信心，2025年5月22日，經本公司第十一屆董事會2025年度第3次會議審議通過，同意公司根據2024年度股東大會審批通過的《關於提請股東大會給予董事會回購股份一般性授權事宜的議案》回購部分H股股份的方案。擬回購金額不超過港幣5億元(含)，資金來源為公司自有資金或符合法律法規要求的資金。本次回購的H股股份將作為庫存股份持有，在完成回購後三年內完成轉讓(含二級市場出售)或註銷。第一批H股回購的實施情況如下：

報告期內，本公司在香港聯交所進行回購H股股份合計60,700,800股，回購金額合計港幣452,269,600元(不含交易費用)。報告期內，第一批H股回購的每月報告如下：

回購月份	回購股數	每股H股價格		價格總額(港元)
		最高(港元/股)	最低(港元/股)	
2025年6月	1,480,000	6.22	5.76	8,873,381
2025年7月	7,161,100	7.86	6.30	47,367,004
2025年9月	17,153,100	8.00	7.59	133,993,666
2025年10月	1,232,100	7.17	7.00	8,744,791
2025年11月	29,165,400	8.11	6.95	215,815,994
2025年12月	4,509,100	8.71	7.89	37,474,764
合計	60,700,800	8.71	5.76	452,269,600

於2026年1月1日至本公告披露日期間，本公司在香港聯交所回購H股股份合計415,500股，回購金額合計港幣3,598,031元(不含交易費用)。截至本公告披露日，已累計回購H股股份合計61,116,300股，回購金額合計港幣455,867,631元(不含交易費用)，回購的H股股份將作為庫存股份持有。

第二批H股回購：

為進一步維護股東權益，增強投資者信心，在綜合考慮本公司財務狀況、未來發展和合理估值水平等因素後，2025年12月18日，本公司召開第十一屆董事會2025年度第16次會議，同意本公司繼續使用H股回購一般性授權，新增港幣3億元(含)用於第二批H股回購。本次回購的H股股份將作為庫存股份持有，在完成本次回購並披露回購結果公告後三年內完成轉讓(含二級市場出售)或註銷。後續也可根據本公司實際需求，將回購股份用於員工持股計劃或者股權激勵，或用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券的用途，並將履行相應的審批程序。報告期內以及截至本公告披露日，第二批H股回購尚未實施。

(2) A股股份回購

2025年9月29日，經本公司第十一屆董事會2025年度第10次會議審議通過，同意公司以不超過人民幣5億元(含)，不低於人民幣3億元(含)的回購總金額，以不超過人民幣12.01元/股(含)的回購價格，回購公司部分A股股份。本次回購股份的用途為維護公司價值及股東權益所必需，回購的股份將全部用於出售。

公司於2025年10月9日至2025年11月28日期間，通過股份回購專用證券賬戶以集中競價交易方式累計回購公司A股股份60,417,690股，購買股份的最高成交價為人民幣9.09元/股，最低成交價為人民幣7.85元/股，已使用的資金總額為人民幣498,286,268.47元(不含交易費用)。本次已回購的股份目前全部存放於公司回購專用證券賬戶。本次A股股份回購已實施完成。本報告期內，上述的A股回購的每月報告如下：

回購月份	回購股數	每股A股價格		價格總額 (人民幣元)
		最高(人民幣元/股)	最低(人民幣元/股)	
2025年10月	17,503,390	8.49	7.90	143,029,774.40
2025年11月	42,914,300	9.09	7.85	355,256,494.07
合計	60,417,690	9.09	7.85	498,286,268.47

報告期初，本公司持有24,645,550股A股庫存股份。截至報告期末，本公司合計持有85,063,240股A股庫存股份，以及60,700,800股H股庫存股份，目前繼續作為庫存股份處理，暫無即時計劃用於出售、轉讓或員工持股計劃或股權激勵。

除上述披露以外，本公司或其任何附屬公司在截至2025年12月31日止12個月內概無出售本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)，亦無購入或贖回任何上市證券。

遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納《聯交所上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易標準守則》(「《標準守則》」)所載有關董事及監事(監事已於2025年11月7日取消)買賣本公司股份的《標準守則》條文。經向所有董事和監事作出查詢後，各董事及監事確認已在本報告期內遵守《標準守則》內載列的所需標準。

遵守《企業管治守則》

本公司持續致力於提升企業管治水平，通過從嚴的實踐企業管治，努力提升企業價值，確保本公司的長期持續發展，履行作為上市公司的企業責任，增加股東長遠最大價值。

本公司在報告期內一直遵守《聯交所上市規則》附錄C1第二部分的《企業管治守則》及附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的守則條文，惟與《企業管治守則》守則條文第C.5.1條有所偏離除外，有關《企業管治守則》守則條文的偏離詳情及其所考慮因素列述於下文相關部份。

《企業管治守則》守則條文第C.5.1條規定「董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次。預計每次召開董事會定期會議皆有大部分有權出席會議的董事親身出席，或透過電子通訊方法積極參與。因此，董事會定期會議並不包括以傳閱書面決議方式取得董事會批准。」。報告期內，本公司董事會召開的28次會議中，唯現場會議2次。本公司執行董事通過管理及監察業務營運，就本集團的重大業務或管理事項不時提請舉行董事會開會討論決定。因此，若干有關決定乃透過全體董事以書面決議案方式作出。董事們相信，有關業務需要的決策的公平性及有效性已獲得足夠保證。後續，本公司將努力實踐良好企業管治常規。

審計委員會

本公司董事會已根據《聯交所上市規則》附錄C1的規定成立了審計委員會，審計委員會包括3位獨立非執行董事。截至報告期末，委員包括：主任委員楊雄先生，委員張光華先生和委員王桂壩先生。2026年1月29日，選舉獨立非執行董事謝家偉女士為本公司第十一屆董事會審計委員會主任委員，楊雄先生不再擔任審計委員會委員職務。本公司審計委員會已審閱並確認本集團的2025年度業績。

5 報告期內及期後的重大事項

5.1 報告期內重大事項

5.11 本公司重大事項

- (1) 為了響應國家的政策引導，同時本公司長期看好中集安瑞科的未來發展前景，因此，中集香港於2024年9月27日至2025年1月7日期間，在公開市場增持了中集安瑞科股份。於增持股份前，本公司通過中集香港及其全資子公司合計持有中集安瑞科1,371,016,211股股份，佔中集安瑞科已發行股份總數約67.60%。於本次增持股份後，本公司通過中集香港及其全資子公司合計持有中集安瑞科1,421,016,211股股份，佔中集安瑞科已發行股份總數約69.99%。
- (2) 於2025年3月27日，經本公司第十屆董事會2025年度第7次會議審議通過，同意終止分拆控股子公司中集天達至深交所創業板上市並撤回相關上市申請文件。

- (3) 中集世聯達通過增資擴股和轉讓少量老股的方式引入戰略投資者。2025年12月31日，經本公司第十一屆董事會2025年度第17次會議審議通過，本公司與中集世聯達、集智共創(天津)企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、上海港務、上海隱山致能企業管理合夥企業(有限合夥)、夸克(天津)企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、艾瑞寶迪(天津)企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、CLH 144(HK)Limited、山東陸海聯動投資基金合夥企業(有限合夥)、山東省陸海港城建設一期基金合夥企業(有限合夥)及集聯(深圳)企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)簽訂了《關於中集世聯達物流科技(集團)股份有限公司之投資協議》及《關於中集世聯達物流科技(集團)股份有限公司之股東協議》，共同約定引入戰略投資者投資中集世聯達。交易完成後，本集團對中集世聯達持股比例將由62.70%下降至45.04%，本集團將繼續併表中集世聯達。該交易有利於提升中集世聯達的盈利水平和未來業務發展能力。隨著中集世聯達融資渠道的拓寬，可促進中集世聯達鞏固市場地位，提升市場份額，有助於中集世聯達的盈利能力提升。中集世聯達的盈利能力仍將反映在本集團的合併報表中，盈利能力的提升有望進一步提振本集團每股收益，有利於本集團股東價值的最大化。

5.12 子公司重大事項

- (1) 於2025年4月10日，經本公司第十屆董事會2025年度第8次會議審議通過，同意本公司全資子公司深圳南方中集集裝箱製造有限公司(「南方中集」)、深圳中集專用車有限公司(「中集專車」)就所屬7宗地簽署《中集坪山生產基地土地整備項目補償安置協議書》。2025年4月25日，南方中集、中集專車與深圳市坪山區城市更新和土地整備局、深圳市坪山區馬巒街道辦事處、深圳市坪山區碧嶺街道辦事處完成了《中集坪山生產基地土地整備項目補償安置協議書》的簽署事宜。

- (2) 2025年9月9日，經本公司第十一屆董事會2025年第9次會議審議通過，本公司全資子公司BLUEWHALE OFFSHORE PTE. LTD.擬向招商工業的間接全資子公司海龍十六號(天津)租賃有限公司、海龍十七號(天津)租賃有限公司(「海龍十六號公司」、「海龍十七號公司」)租賃「華業龍」和「華商龍」兩座起重生活平台，並分別簽署相關光租合同(「本次交易」)。招商局集團的全資子公司招商工業持有本公司24.49%股權，為本公司主要股東。海龍十六號公司、海龍十七號公司為招商工業之間接全資附屬公司，因此，根據《聯交所上市規則》及《深交所上市規則》的相關規定，海龍十六號公司、海龍十七號公司均構成本公司的關連人士／關聯方，本次交易對本公司構成關連／聯交易。由於根據本次交易項下需支付的租金總額計算一項或多項適用百分比率超過0.1%但低於5%，故本次交易須遵守《聯交所上市規則》第14A章項下的申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。本次交易金額按照《深交所上市規則》累計計算之後，達到本公司最近一期經審計合併歸母淨資產5%以上，因此本次交易需提交本公司股東會審議。本次交易已經本公司於2025年11月6日召開的2025年第二次臨時股東大會審議通過。

5.2 報告期後重大事項

自2025年12月31日起至本公告日期為止，並無發生影響本集團的重大事件。

6 財務報告

6.1 按中國企業會計準則編製的財務報表

6.1.1 合併資產負債表(經審計)

單位：人民幣千元

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
資產			
流動資產：			
貨幣資金		24,264,404	21,621,312
交易性金融資產		1,226,871	1,359,120
衍生金融資產		1,849	11,142
應收票據	4(1)	435,518	767,723
應收賬款	4(2)	25,473,417	31,655,818
應收款項融資		1,258,113	1,146,071
其他應收款		4,432,632	4,823,889
預付款項		6,764,942	7,048,965
存貨		18,150,466	19,735,685
合同資產		9,869,274	9,752,290
一年內到期的非流動資產		63,457	79,524
其他流動資產		2,494,209	2,761,886
流動資產合計		94,435,152	100,763,425
非流動資產：			
其他權益工具投資		1,784,234	1,947,831
其他非流動金融資產		409,283	416,495
長期應收款		58,711	51,853
長期股權投資		10,319,198	12,016,874
投資性房地產		1,533,390	1,351,285
固定資產		43,798,303	43,919,373
在建工程		2,266,458	1,805,982
無形資產		5,734,879	5,871,876
開發支出		9,156	15,605
使用權資產		1,154,240	1,152,130
商譽		2,520,183	2,517,112
長期待攤費用		615,393	832,132
遞延所得稅資產		1,749,855	1,698,554
其他非流動資產		407,065	391,709
非流動資產合計		72,360,348	73,988,811
資產總計		166,795,500	174,752,236

6.1.1 合併資產負債表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
負債及股東權益			
流動負債：			
短期借款		8,679,781	11,260,716
衍生金融負債		6,785	344,767
交易性金融負債		73,767	81,742
應付票據	5(1)	6,362,167	6,100,596
應付賬款	5(2)	24,767,066	26,886,299
預收款項		39,123	5,628
合同負債		15,293,368	14,599,941
應付職工薪酬		5,788,761	6,251,541
應交稅費		1,826,758	2,408,714
其他應付款		5,815,088	5,570,636
預計負債		1,832,998	2,090,538
一年內到期的非流動負債		4,567,505	4,296,588
其他流動負債		1,275,312	959,102
流動負債合計		76,328,479	80,856,808
非流動負債：			
長期借款		15,024,300	19,377,598
應付債券		6,076,937	4,035,642
租賃負債		882,509	869,384
長期應付款		319,811	272,671
遞延收益		785,865	791,489
遞延所得稅負債		532,738	498,980
其他非流動負債		34,016	29,862
非流動負債合計		23,656,176	25,875,626
負債合計		99,984,655	106,732,434

6.1.1 合併資產負債表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
股東權益：			
股本		5,392,521	5,392,521
其他權益工具		4,064,133	4,093,019
其中：永續債		4,064,133	4,093,019
資本公積		4,127,266	4,336,575
減：庫存股		1,113,199	200,098
其他綜合收益		460,267	(156,777)
專項儲備		50,060	35,921
盈餘公積		4,486,351	4,486,351
未分配利潤	6	32,924,130	33,631,820
歸屬於母公司股東及其他權益持有者的 權益合計		<u>50,391,529</u>	<u>51,619,332</u>
少數股東權益		<u>16,419,316</u>	<u>16,400,470</u>
股東權益合計		<u>66,810,845</u>	<u>68,019,802</u>
負債及股東權益總計		<u>166,795,500</u>	<u>174,752,236</u>

6.1.2 公司資產負債表(經審計)

單位：人民幣千元

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
資產			
流動資產：			
貨幣資金		176,230	714,377
交易性金融資產		400,000	—
應收賬款		39,912	56,860
其他應收款		32,770,104	31,367,276
流動資產合計		<u>33,386,246</u>	<u>32,138,513</u>
非流動資產：			
其他權益工具投資		1,578,648	1,567,740
長期股權投資		17,138,485	17,116,817
投資性房地產		126,181	126,181
固定資產		90,736	98,255
在建工程		155,319	56,655
無形資產		1,433,821	1,503,384
長期待攤費用		6,769	7,733
非流動資產合計		<u>20,529,959</u>	<u>20,476,765</u>
資產總計		<u>53,916,205</u>	<u>52,615,278</u>

6.1.2 公司資產負債表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
負債及股東權益			
流動負債：			
短期借款		2,635,466	1,085,595
應付職工薪酬		425,156	425,156
應交稅費		4,624	5,621
其他應付款		8,911,064	7,701,802
一年內到期的非流動負債		2,316,266	2,282,725
其他流動負債		2,034	3,024
流動負債合計		14,294,610	11,503,923
非流動負債：			
長期借款		5,407,015	8,805,592
應付債券		4,081,902	2,043,555
遞延收益		-	329
非流動負債合計		9,488,917	10,849,476
負債合計		23,783,527	22,353,399
股東權益：			
股本		5,392,521	5,392,521
其他權益工具		4,064,133	4,093,019
其中：永續債		4,064,133	4,093,019
資本公積		1,011,675	1,015,449
減：庫存股		1,113,199	200,098
其他綜合收益		103,256	138,069
盈餘公積		4,486,351	4,486,351
未分配利潤		16,187,941	15,336,568
股東權益合計		30,132,678	30,261,879
負債及股東權益總計		53,916,205	52,615,278

6.1.3 合併利潤表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業收入	7	156,611,446	177,664,098
減：營業成本	7	137,116,422	155,417,338
税金及附加		599,781	656,083
銷售費用		2,706,853	2,627,870
管理費用		6,319,429	6,955,039
研發費用		2,787,780	2,709,107
財務費用		2,033,323	1,364,876
其中：利息費用		1,508,467	2,039,604
利息收入		683,893	483,210
加：其他收益		613,319	575,537
投資損失		(1,409,783)	(493,752)
其中：對聯營企業和合營企業的 投資損失		(1,465,022)	(34,268)
公允價值變動損失		(31,141)	(669,037)
資產減值損失	8	(760,749)	(416,492)
信用減值損失	9	(649,607)	(491,544)
資產處置收益	10	31,727	114,400
二、營業利潤		2,841,624	6,552,897
加：營業外收入		224,281	249,797
減：營業外支出		249,844	207,447
三、利潤總額		2,816,061	6,595,247
減：所得稅費用	11	1,478,685	2,400,090
四、淨利潤		1,337,376	4,195,157
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		1,337,376	4,195,157
終止經營淨利潤		-	-
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東及其他權益持有者的 淨利潤		220,820	2,972,343
少數股東損益		1,116,556	1,222,814

6.1.3 合併利潤表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
五、其他綜合收益的稅後淨額		654,542	(751,491)
歸屬於母公司股東及其他權益持有者的			
其他綜合收益的稅後淨額		617,044	(716,669)
不能重分類進損益的其他綜合收益		50,636	(196,419)
其他權益工具投資公允價值變動		50,636	(196,419)
將重分類進損益的其他綜合收益		566,408	(520,250)
權益法下可轉損益的其他綜合收益		(118,256)	74,413
套期會計的影響		(14,838)	14,838
自用房地產轉換為以公允價值模式計量的投資性房地產在轉換日公允價值大於賬面價值部分		3,536	-
外幣報表折算差額		695,966	(609,501)
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		37,498	(34,822)
六、綜合收益總額		1,991,918	3,443,666
歸屬於母公司股東及其他權益持有者的			
綜合收益總額		837,864	2,255,674
歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,154,054	1,187,992
七、每股收益			
基本每股收益(元)		0.03	0.53
稀釋每股收益(元)		0.02	0.53

6.1.4 公司利潤表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業收入		420,727	552,088
減：營業成本		-	-
税金及附加		7,337	7,998
管理費用		439,918	458,316
研發費用		2,246	2,932
財務費用		913,607	378,508
其中：利息費用		608,925	647,516
利息收入		18,931	27,889
加：其他收益		1,498	16,168
投資收益		2,833,658	1,592,396
公允價值變動損失		-	(1,407,328)
資產處置損失		(1,136)	(787)
二、營業利潤／(虧損)		1,891,639	(95,217)
加：營業外收入		171	10
減：營業外支出		14,874	14,700
三、利潤／(虧損)總額		1,876,936	(109,907)
減：所得稅費用		-	8,918
四、淨利潤／(虧損)		1,876,936	(118,825)
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤／(虧損)		1,876,936	(118,825)
終止經營淨利潤		-	-
五、其他綜合收益的稅後淨額		(34,813)	(100,859)
不能重分類進損益的其他綜合收益		10,908	(124,403)
其他權益工具投資公允價值變動		10,908	(124,403)
將重分類進損益的其他綜合收益		(45,721)	23,544
權益法下可轉損益的其他綜合收益		(45,721)	23,544
六、綜合收益總額		1,842,123	(219,684)

6.1.5 合併現金流量表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量			
銷售商品、提供勞務收到的現金		158,432,127	161,777,760
收到的稅費返還		6,008,572	6,361,970
收到其他與經營活動有關的現金		1,271,769	1,018,063
		<u>165,712,468</u>	<u>169,157,793</u>
經營活動現金流入小計			
購買商品、接受勞務支付的現金		122,384,562	135,205,008
支付給職工以及為職工支付的現金		15,786,912	16,032,724
支付的各項稅費		4,304,663	4,348,136
支付其他與經營活動有關的現金		4,721,882	4,308,055
		<u>147,198,019</u>	<u>159,893,923</u>
經營活動現金流出小計			
		<u>147,198,019</u>	<u>159,893,923</u>
經營活動產生的現金流量淨額			
		<u>18,514,449</u>	<u>9,263,870</u>
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金		13,520,911	16,512,730
取得投資收益收到的現金		288,653	520,085
處置固定資產、無形資產和其他長期資產 收回的現金淨額		381,392	427,054
處置子公司收到的現金淨額		16,885	14,184
		<u>14,207,841</u>	<u>17,474,053</u>
投資活動現金流入小計			
購建固定資產、無形資產和其他長期資產 所支付的現金		4,718,727	3,568,865
投資支付的現金		12,781,637	19,057,732
取得子公司支付的現金淨額		17,895	215,500
支付其他與投資活動有關的現金		456,112	1,262,245
		<u>17,974,371</u>	<u>24,104,342</u>
投資活動現金流出小計			
		<u>17,974,371</u>	<u>24,104,342</u>
投資活動使用的現金流量淨額			
		<u>(3,766,530)</u>	<u>(6,630,289)</u>

6.1.5 合併現金流量表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量			
吸收投資所收到的現金		204,438	527,150
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		204,438	527,150
取得借款收到的現金		33,161,305	37,151,755
發行債券收到的現金		3,500,000	10,500,000
發行其他權益工具收到的現金		2,000,000	—
籌資活動現金流入小計		38,865,743	48,178,905
償還債務支付的現金		39,660,934	38,300,716
償還債券本金和利息支付的現金		2,131,845	7,537,518
贖回其他權益工具支付的現金		2,000,000	—
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		3,349,930	2,933,450
其中：子公司支付給少數股東的股利、 利潤		972,059	838,462
支付其他與籌資活動有關的現金		2,042,840	3,651,208
籌資活動現金流出小計		49,185,549	52,422,892
籌資活動使用的現金流量淨額		(10,319,806)	(4,243,987)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(621,759)	244,751
五、現金及現金等價物淨增加／(減少)額			
加：年初現金及現金等價物餘額		18,985,161	20,350,816
六、年末現金及現金等價物餘額		22,791,515	18,985,161

6.1.6 公司現金流量表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量			
銷售商品、提供勞務收到的現金		448,153	533,551
收到其他與經營活動有關的現金		48,662	69,067
經營活動現金流入小計		496,815	602,618
支付給職工以及為職工支付的現金		200,915	170,187
支付的各項稅費		47,291	55,282
支付其他與經營活動有關的現金		191,117	217,065
經營活動現金流出小計		439,323	442,534
經營活動產生的現金流量淨額		57,492	160,084
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金		26,951,596	28,348,400
取得投資收益收到的現金		2,806,248	1,903,699
處置固定資產收回的現金淨額		264	308
處置子公司收到的現金淨額		61,079	32,152
投資活動現金流入小計		29,819,187	30,284,559
購建固定資產和其他長期資產所支付的現金		110,716	93,380
投資支付的現金		9,400,000	13,905,513
取得子公司支付的現金淨額		576,799	—
支付的其他與投資活動有關的現金		19,682,729	18,902,779
投資活動現金流出小計		29,770,244	32,901,672
投資活動產生/(使用)的現金流量淨額		48,943	(2,617,113)

6.1.6 公司現金流量表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

項目	附註	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量			
取得借款收到的現金		9,840,099	6,485,000
發行債券收到的現金		3,000,000	8,000,000
發行其他權益工具收到的現金		2,000,000	—
取得其他與籌資活動有關的現金		1,754,674	600,000
籌資活動現金流入小計		16,594,773	15,085,000
償還債務支付的現金			
償還債券本金和利息支付的現金		11,145,321	6,424,677
贖回其他權益工具支付的現金		1,563,674	6,048,781
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		2,000,000	—
支付的其他與籌資活動有關的現金		1,574,276	749,266
籌資活動現金流出小計		17,234,124	14,743,030
籌資活動(使用)/產生的現金流量淨額		(639,351)	341,970
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(5,231)	379
五、現金及現金等價物淨減少額			
加：年初現金及現金等價物餘額		707,013	2,821,693
六、年末現金及現金等價物餘額			
		168,866	707,013

6.1.7 合併股東權益變動表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	股本	減：庫存股	其他權益工具	歸屬於母公司股東及其他權益持有者的權益				盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	股東權益合計
				資本公積	其他綜合收益	專項儲備	2025年度					
一、本年初餘額	5,392,521	(200,098)	4,093,019	4,336,575	(156,777)	35,921	4,486,351	33,631,820	51,619,332	16,400,470	68,019,802	
二、本年度增減變動金額	-	-	85,254	-	-	-	-	135,566	220,820	1,116,556	1,337,376	
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	617,044	-	-	-	617,044	37,498	654,542	
(二) 股東投入和減少資本	-	-	-	40,081	-	-	-	-	40,081	152,205	192,286	
1. 少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. 購買或設立子公司而增加的少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130,365	130,365	
3. 購買子公司少數股東權益	-	-	-	(132,029)	-	-	-	-	(132,029)	(417,923)	(549,952)	
4. 處置子公司股權(喪失對子公司的控制權)	-	-	-	(250)	-	-	-	-	(250)	(9,418)	(9,668)	
5. 處置子公司股權(未喪失對子公司的控制權)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,334	1,334	
6. 因子公司股份期權行使而投入的資本	-	-	-	(4,404)	-	-	-	-	(4,404)	16,556	12,152	
7. 股份支付計入股東權益的金額	-	-	-	(59,660)	-	-	-	-	(59,660)	(25,775)	(85,435)	
8. 發行其他權益工具	-	-	2,000,000	(3,774)	-	-	-	-	1,996,226	-	1,996,226	
9. 贖回其他權益工具	-	-	(2,000,000)	-	-	-	-	-	(2,000,000)	-	(2,000,000)	
10. 其他	-	-	-	(49,273)	-	-	-	-	(49,273)	(22,246)	(71,519)	
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	(940,309)	(940,309)	(979,599)	(1,919,908)	
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(114,140)	-	(114,140)	
2. 支付其他權益工具利息	-	-	(114,140)	-	-	-	-	-	14,139	19,293	33,432	
(四) 安全生產費	-	-	-	-	-	-	-	-	(913,101)	-	(913,101)	
(五) 回購股份	-	-	-	-	-	-	-	-	97,053	-	97,053	
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
三、本年年末餘額	5,392,521	(1,113,199)	4,064,133	4,127,266	460,267	50,060	4,486,351	32,924,130	50,391,529	16,419,316	66,810,845	

五、48

6.1.7 合併股東權益變動表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

項目	股本	減：庫存股	2024年度 歸屬於母公司股東及其他權益持有者的權益					少數股東 權益	股東權益 合計		
			其他權益 工具	資本公積	其他綜合 收益	專項儲備	盈餘公積			未分配利潤	小計
一、本年初餘額	5,392,521	-	2,049,774	4,548,686	559,892	18,896	4,486,351	30,801,685	47,857,805	16,772,545	64,630,350
二、本年年末餘額	-	-	107,445	-	-	-	-	2,864,898	2,972,343	1,222,814	4,195,157
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	(716,669)	-	-	-	(716,669)	(34,822)	(751,491)
1. 淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(二) 股東投入和減少資本	-	-	-	39,187	-	-	-	-	39,187	444,492	483,679
1. 少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 購買或設立子公司而增加的少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,723	13,723
3. 購買子公司少數股東權益	-	-	-	(119,190)	-	-	-	-	(119,190)	(1,466,425)	(1,585,615)
4. 因子公司股份期權行使而投入的資本	-	-	-	29,734	-	-	-	-	29,734	13,737	43,471
5. 股份支付計入股東權益的金額	-	-	-	(163,675)	-	-	-	84,168	(79,507)	351,789	272,282
6. 發行其他權益工具	-	-	2,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000	-	2,000,000
7. 其他	-	-	-	1,833	-	-	-	-	1,833	-	1,833
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	(118,931)	(118,931)	(922,444)	(1,041,375)
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,200)	-	(64,200)
2. 支付其他權益工具利息	-	-	(64,200)	-	-	-	-	-	17,025	5,061	22,086
(四) 安全生產費	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 其他	-	(200,098)	-	-	-	-	-	-	(200,098)	-	(200,098)
三、本年年末餘額	5,392,521	(200,098)	4,093,019	4,336,575	(156,777)	35,921	4,486,351	33,631,820	51,619,332	16,400,470	68,019,802

6.1.8 公司股東權益變動表(經審計)

單位：人民幣千元

項目	2025年度					股東權益 合計
	股本	減：庫存股	其他權益 工具	資本公積	其他綜合 收益	
一、本年年初餘額	5,392,521	(200,098)	4,093,019	1,015,449	138,069	30,261,879
二、本年年增減變動金額						
(一) 綜合收益總額						
1. 淨利潤	-	-	85,254	-	-	1,876,936
2. 其他綜合收益	-	-	-	-	(34,813)	(34,813)
(二) 股東投入和減少資本						
1. 發行其他權益工具	-	-	2,000,000	(3,774)	-	1,996,226
2. 贖回其他權益工具	-	-	(2,000,000)	-	-	(2,000,000)
(三) 利潤分配						
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(940,309)
2. 支付其他權益工具利息	-	-	(114,140)	-	-	(114,140)
(四) 回購股份	-	(913,101)	-	-	-	(913,101)
三、本年年末餘額	5,392,521	(1,113,199)	4,064,133	1,011,675	103,256	30,132,678

6.1.8 公司股東權益變動表(經審計)(續)

單位：人民幣千元

項目	2024年度					股東權益 合計
	股本	減：庫存股	其他權益 工具	資本公積	其他綜合 收益	
一、本年年初餘額	5,392,521	-	2,049,774	1,015,449	238,928	28,864,792
二、本年度增減變動金額						
(一) 綜合收益總額						
1. 淨虧損	-	-	107,445	-	-	(118,825)
2. 其他綜合收益	-	-	-	-	(100,859)	(100,859)
(二) 股東投入和減少資本						
1. 發行其他權益工具	-	-	2,000,000	-	-	2,000,000
(三) 利潤分配						
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(118,931)
2. 支付其他權益工具利息	-	-	(64,200)	-	-	(64,200)
(四) 回購股份	-	(200,098)	-	-	-	(200,098)
三、本年年末餘額	5,392,521	(200,098)	4,093,019	1,015,449	138,069	30,261,879

附註：

1、編製基礎

本財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒佈的《企業會計準則 – 基本準則》、各項具體會計準則及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」、以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號 – 財務報告的一般規定》的披露規定編製。

本財務報表以持續經營為基礎編製。

新的香港地區《公司條例》自2014年3月3日起生效。本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行披露。

2、遵循企業會計準則的聲明

本公司2025年度財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量等有關信息。

3、合併財務報表的編製方法

編製合併財務報表時，合併範圍包括本公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，本公司開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與本公司同受最終控制方控制之日起納入本公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編製合併財務報表時，子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

通過多次交易分步實現非同一控制企業合併時，在合併財務報表中，對於購買日之前持有的被購買方的股權，本公司按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值的差額計入當期投資收益；購買日之前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益以及除淨損益、其他綜合收益和利潤分配外的其他所有者權益變動的，與其相關的其他綜合收益、其他所有者權益變動轉為購買日所屬當期投資收益，由於被投資方重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產變動而產生的其他綜合收益除外。商譽為之前持有的被購買方股權的公允價值與購買日支付對價的公允價值之和，與取得的子公司可辨認淨資產於購買日的公允價值份額的差額。

3、 合併財務報表的編製方法(續)

本公司因購買子公司少數股東擁有的子公司股權新取得的長期股權投資與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，以及本公司在不喪失控制權的情況下部分處置對子公司的長期股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，均調整合併資產負債表中資本公積(股本溢價)，資本公積(股本溢價)不足衝減的，調整留存收益。

如果子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額的，其餘額仍衝減少數股東權益。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權時，在合併財務報表中，對於剩餘股權，本公司按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價和剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額與商譽之和的差額，計入喪失控制權當期的投資收益。此外，與原有子公司的股權投資相關的其他綜合收益、其他所有者權益變動，在喪失控制權時轉入當期損益，由於原有子公司重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產變動而產生的其他綜合收益除外。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。子公司的股東權益、當期淨損益及綜合收益中不歸屬於本公司所擁有的部分分別作為少數股東權益、少數股東損益及歸屬於少數股東的綜合收益總額在合併財務報表中股東權益、淨利潤及綜合收益總額項下單獨列示。子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額的，其餘額衝減少數股東權益。本公司向子公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，全額抵銷歸屬於母公司股東的淨利潤；子公司向本公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，按本公司對該子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。子公司之間出售資產所發生的未實現內部交易損益，按照母公司對出售方子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。

如果以本集團為會計主體與以本公司或子公司為會計主體對同一交易的認定不同時，從本集團的角度對該交易予以調整。

4(1)、應收票據

(a) 應收票據分類

單位：人民幣千元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行承兌匯票	112,143	199,293
商業承兌匯票	<u>324,196</u>	<u>570,298</u>
小計	436,339	769,591
減：壞賬準備	<u>(821)</u>	<u>(1,868)</u>
合計	<u><u>435,518</u></u>	<u><u>767,723</u></u>

(b) 於2025年12月31日，本集團列示於應收票據的已質押應收票據金額為7,607千元(2024年度：8,999千元)。

(c) 於2025年12月31日，本集團列示於應收票據的已背書或已貼現但尚未到期的應收票據如下：

單位：人民幣千元

	年末終止 確認金額	年末未終止 確認金額
銀行承兌匯票(i)	-	105,197
商業承兌匯票	<u>-</u>	<u>103,795</u>
合計	<u><u>-</u></u>	<u><u>208,992</u></u>

(i) 2025年度及2024年度，本集團部分下屬公司管理部分應收票據的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售為目標，故將滿足上述條件及業務模式的銀行承兌匯票分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列示為應收款項融資。其餘不滿足上述條件及業務模式的銀行承兌匯票及商業承兌匯票列示為應收票據。

(d) 壞賬準備

於2025年12月31日，對於銀行承兌匯票，本集團按照整個存續期預期信用損失計量壞賬準備，並認為所持該組合內的銀行承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失。對於商業承兌匯票，按照整個存續期預期信用損失計量壞賬準備。應收票據本年度計提的壞賬準備為450千元(2024年12月31日：1,570千元)，收回或轉回的壞賬準備為1,744千元(2024年度：2,303千元)，無重要壞賬準備收回或轉回。

4(2)、應收賬款

單位：人民幣千元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應收賬款	27,638,126	33,271,005
減：壞賬準備	<u>(2,164,709)</u>	<u>(1,615,187)</u>
	<u>25,473,417</u>	<u>31,655,818</u>

(a) 應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

單位：人民幣千元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
1年以內(含1年)	24,496,010	30,193,870
1到2年(含2年)	1,158,495	1,676,361
2到3年(含3年)	1,006,427	708,843
3年以上	<u>977,194</u>	<u>691,931</u>
小計	27,638,126	33,271,005
減：壞賬準備	<u>(2,164,709)</u>	<u>(1,615,187)</u>
合計	<u>25,473,417</u>	<u>31,655,818</u>

(b) 於2025年12月31日，按欠款方歸集的餘額前五名的應收賬款和合同資產匯總分析如下：

單位：人民幣千元

	應收賬款 餘額	合同資產 餘額	壞賬準備 金額	佔應收賬款 和合同 資產餘額 總額比例
餘額前五名的應收賬款和合同 資產總額	<u>2,518,417</u>	<u>3,825,345</u>	<u>929</u>	<u>16.89%</u>

(c) 因金融資產轉移而終止確認的應收賬款分析如下：

2025年度，本集團無因金融資產轉移而終止確認的應收賬款。

(d) 壞賬準備

本集團對於應收賬款，無論是否存在重大融資成分，均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

應收賬款的壞賬準備按類別分析如下：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	佔總額 比例	金額	計提比例	金額	佔總額 比例	金額	計提比例
單項計提壞賬準備(i)	3,366,892	12.18%	1,296,031	38.49%	3,008,541	9.04%	839,029	27.89%
按組合計提壞賬準備(ii)	<u>24,271,234</u>	<u>87.82%</u>	<u>868,678</u>	3.58%	<u>30,262,464</u>	<u>90.96%</u>	<u>776,158</u>	2.56%
合計	<u>27,638,126</u>	<u>100.00%</u>	<u>2,164,709</u>	7.83%	<u>33,271,005</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,615,187</u>	4.85%

(i) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備應收賬款分析如下：

單位：人民幣千元

	賬面餘額	整個存續期 預期信用 損失率	壞賬準備	理由
集裝箱製造業務	2,641,247	24.46%	646,020	
道路運輸車輛業務	266,694	88.08%	234,910	
能源、化工及液態食品 裝備業務	143,287	89.68%	128,496	
空港與物流裝備、消防 與救援設備業務	138,027	100.00%	138,027	
海洋工程業務	114,889	96.96%	111,391	因個別債務人本 年出現重大的 財務困難，本 集團按照預期 信用損失額 計提。
其他業務	37,141	68.95%	25,607	
物流服務業務	25,607	45.22%	11,580	
合計	<u>3,366,892</u>		<u>1,296,031</u>	

(ii) 於2025年12月31日，組合計提壞賬準備應收賬款分析如下：

組合1 – 集裝箱製造業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	4,214,083	0.05%	2,107	8,742,989	0.02%	2,014
逾期1個月以內	617,137	0.69%	4,258	555,443	0.29%	1,632
逾期1至3個月	234,403	1.24%	2,907	223,845	0.55%	1,236
逾期3至12個月	133,341	3.94%	5,254	115,216	2.22%	2,561
逾期1至2年	33,181	4.17%	1,382	16,168	5.96%	963
逾期2至3年	345	100.00%	345	964	100.00%	964
合計	<u>5,232,490</u>		<u>16,253</u>	<u>9,654,625</u>		<u>9,370</u>

組合2 – 道路運輸車輛業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	2,303,400	0.41%	9,559	2,370,549	0.39%	9,172
逾期1個月以內	246,274	6.25%	15,404	392,398	5.06%	19,870
逾期1至3個月	149,790	6.25%	9,368	238,665	5.06%	12,086
逾期3至12個月	228,420	6.25%	14,287	363,950	5.06%	18,430
逾期1至2年	375,617	24.21%	90,938	231,690	33.50%	77,616
逾期2至3年	112,807	69.21%	78,070	44,752	72.82%	32,588
逾期3至5年	47,493	100.00%	47,493	45,731	100.00%	45,731
逾期5年以上	18,674	100.00%	18,674	17,981	100.00%	17,981
合計	<u>3,482,475</u>		<u>283,793</u>	<u>3,705,716</u>		<u>233,474</u>

組合3 – 能源、化工及液態食品裝備業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	2,558,355	2.45%	62,807	2,594,212	1.77%	45,950
逾期1個月以內	263,562	3.90%	10,285	285,850	3.03%	8,662
逾期1至3個月	129,787	3.91%	5,074	141,013	3.03%	4,273
逾期3至12個月	300,803	5.31%	15,963	251,015	5.41%	13,570
逾期1至2年	70,801	14.11%	9,991	58,984	16.68%	9,840
逾期2至3年	22,183	32.70%	7,253	30,320	41.39%	12,548
逾期3至5年	16,659	63.35%	10,554	15,538	60.38%	9,382
逾期5年以上	14,252	100.00%	14,252	30,896	100.00%	30,896
合計	<u>3,376,402</u>		<u>136,179</u>	<u>3,407,828</u>		<u>135,121</u>

組合4 – 海洋工程業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	2,391,017	0.22%	5,204	3,406,749	0.81%	27,736
逾期1個月以內	106,603	3.03%	3,231	1,531	5.16%	79
逾期1至3個月	35,718	3.03%	1,082	16,757	5.16%	864
逾期3至12個月	143,099	3.03%	4,337	14,339	5.16%	740
逾期1至2年	23,882	36.47%	8,709	10,834	37.10%	4,019
逾期2至3年	5,097	66.16%	3,372	24,763	70.59%	17,479
逾期3至5年	24,325	100.00%	24,325	262	100.00%	262
合計	<u>2,729,741</u>		<u>50,260</u>	<u>3,475,235</u>		<u>51,179</u>

組合5 – 空港與物流裝備、消防與救援設備業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	1,670,204	0.95%	15,847	2,014,974	0.87%	17,532
逾期1個月以內	380,108	5.55%	21,079	112,745	5.77%	6,508
逾期1至3個月	143,957	5.55%	7,983	80,164	5.77%	4,627
逾期3至12個月	148,520	5.55%	8,236	502,324	5.77%	28,994
逾期1至2年	235,789	18.68%	44,046	191,815	19.52%	37,442
逾期2至3年	70,730	43.75%	30,944	116,717	46.40%	54,161
逾期3年以上	144,956	76.44%	110,808	117,710	76.53%	90,089
合計	<u>2,794,264</u>		<u>238,943</u>	<u>3,136,449</u>		<u>239,353</u>

組合6 – 物流服務業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	3,250,091	0.96%	31,266	3,451,972	1.00%	34,521
逾期1個月以內	468,363	1.00%	4,684	507,587	1.00%	5,075
逾期1至3個月	177,382	1.00%	1,774	192,237	1.00%	1,923
逾期3至12個月	183,004	1.00%	1,830	198,330	1.00%	1,983
逾期1至2年	25,512	20.00%	5,102	44,056	20.00%	8,811
逾期2至3年	20,770	80.00%	16,616	26,226	80.00%	20,981
逾期3年以上	42,499	100.00%	42,499	12,315	100.00%	12,315
合計	<u>4,167,621</u>		<u>103,771</u>	<u>4,432,723</u>		<u>85,609</u>

組合7 – 循環載具業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	804,375	1.08%	8,707	568,252	0.86%	4,863
逾期1個月以內	39,165	3.00%	1,175	66,339	3.00%	1,991
逾期1至3個月	39,869	3.00%	1,196	17,075	3.00%	512
逾期3至12個月	46,698	3.00%	1,401	85,008	3.00%	2,550
逾期1至2年	64,027	30.00%	19,208	12,359	30.00%	3,708
逾期2年以上	3,431	100.00%	3,431	3,731	100.00%	3,731
合計	<u>997,565</u>		<u>35,118</u>	<u>752,764</u>		<u>17,355</u>

組合8 – 其他業務組合：

單位：人民幣千元

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備		賬面餘額	壞賬準備	
	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額	金額	整個存續期 預期信用 損失率	金額
未逾期	1,381,701	0.04%	543	1,630,874	0.04%	579
逾期1個月以內	67,749	1.00%	677	7,143	0.87%	62
逾期1至3個月	31,468	1.50%	472	34,121	1.17%	398
逾期3至12個月	5,734	1.50%	86	20,307	1.17%	238
逾期1至2年	2,402	40.01%	961	2,098	39.99%	839
逾期2年以上	1,622	100.00%	1,622	2,581	100.00%	2,581
合計	<u>1,490,676</u>		<u>4,361</u>	<u>1,697,124</u>		<u>4,697</u>

(e) 本年度計提的壞賬準備為740,938千元(2024年度：563,904千元)，收回或轉回的壞賬準備為108,966千元(2024年度：62,469千元)，無重要壞賬準備收回或轉回。

(f) 本年度實際核銷的應收賬款賬面餘額為77,348千元(2024年度：12,202千元)，壞賬準備金額為77,348千元(2024年度：12,202千元)，無重要壞賬準備核銷。

(g) 於2025年12月31日，本集團無應收賬款質押給銀行作為取得短期借款的擔保(2024年度：無)。

5(1)、應付票據

單位：人民幣千元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行承兌匯票	5,157,326	5,140,529
商業承兌匯票	1,204,841	960,067
	<u>6,362,167</u>	<u>6,100,596</u>

於2025年12月31日，本集團不存在已到期未支付的應付票據(2024年12月31日：無)。

5(2)、應付賬款

單位：人民幣千元

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付原材料採購款	17,435,291	18,853,610
物流綜合服務款	2,633,361	2,754,821
工程採購款	1,070,843	1,575,569
設備採購款	849,991	979,048
加工費	897,012	847,363
運輸費	771,001	815,778
工程合同款	294,595	358,674
其他	814,972	701,436
合計	<u>24,767,066</u>	<u>26,886,299</u>

於2025年12月31日，賬齡超過一年的應付賬款為2,894,002千元(2024年12月31日：2,150,088千元)，主要是本集團與海洋工程業務以及能源化工業務相關的應付款。由於海洋工程項目的生產週期及能源化工的工程項目週期通常為1年以上，所以該等款項尚未結算。

6、未分配利潤

單位：人民幣千元

註	2025年度	2024年度
年初未分配利潤	33,631,820	30,801,685
加：本年歸屬於母公司股東及其他權益持有者 的淨利潤	220,820	2,972,343
加：子公司股份支付影響	-	84,168
減：本年歸屬於其他權益工具持有人的權益	(85,254)	(107,445)
減：應付普通股股利	(940,309)	(118,931)
加：其他(i)	97,053	-
	32,924,130	33,631,820

(i) 主要是處置其他權益工具投資時，其賬面價值與收到的對價之差額以及原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和，計入未分配利潤。

(1) 本年內分配普通股股利

	2025年度	2024年度
當年提議派發的股利合計	940,309	118,931

根據2025年5月15日股東大會批准，本公司於2025年7月11日向普通股股東派發現金股利，每股0.176元(2024年：每股0.022元)，共940,309千元(2024年：118,931千元)。

7、營業收入、營業成本

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
主營業務收入	154,767,329	175,711,991
其他業務收入	1,844,117	1,952,107
合計	156,611,446	177,664,098
主營業務成本	136,110,433	153,941,837
其他業務成本	1,005,989	1,475,501
合計	137,116,422	155,417,338

8、資產減值損失

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
存貨跌價損失及合同履約成本減值損失	303,707	269,933
預付款項減值準備	250,879	138
商譽減值損失	84,395	130,744
無形資產減值損失	78,428	—
固定資產減值損失	37,164	35,409
使用權資產減值損失	2,089	—
在建工程減值損失	1,000	—
其他流動資產減值損失	8,785	—
合同資產減值轉回	(5,698)	(19,732)
合計	<u>760,749</u>	<u>416,492</u>

9、信用減值損失

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
應收賬款壞賬損失	631,972	501,435
其他應收款壞賬損失／(轉回)	17,907	(3,491)
長期應收款(含一年內到期的非流動資產)壞賬損失	3,038	6,401
財務擔保合同轉回	(2,231)	(11,245)
應收款項融資壞賬損失／(轉回)	215	(823)
應收票據壞賬轉回	(1,294)	(733)
合計	<u>649,607</u>	<u>491,544</u>

10、資產處置收益

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度	計入2025年度 非經常性 損益的金額
固定資產處置利得	24,194	112,245	24,194
無形資產處置(損失)/利得	(8)	2,005	(8)
其他資產處置利得	7,541	150	7,541
合計	<u>31,727</u>	<u>114,400</u>	<u>31,727</u>

11、所得稅費用

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	1,516,085	2,633,311
遞延所得稅	(37,400)	(233,221)
	<u>1,478,685</u>	<u>2,400,090</u>

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
利潤總額	<u>2,816,061</u>	<u>6,595,247</u>
按適用稅率計算的所得稅(25%)	704,015	1,648,812
子公司使用不同稅率的影響	42,376	(122,200)
稅收優惠影響	(165,123)	(167,304)
不得扣除的成本、費用和損失	71,360	77,588
非應納稅收入	(26,491)	(30,557)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	(419,542)	(116,120)
當期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	1,377,127	1,090,183
當期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	206,531	107,618
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	(346,239)	(126,835)
年度匯算清繳差異	34,671	38,905
所得稅費用	<u>1,478,685</u>	<u>2,400,090</u>

本公司及各重要子公司本年度適用的所得稅稅率列示如下：

	2025年度稅率	2024年度稅率
本公司	25%	25%
註冊在中國的公司	15%-25%	15%-25%
註冊在中國香港地區的公司	16.5%-25%	16.5%-25%
註冊在英屬維京群島的公司	-	-
註冊在美國的公司	21%	21%
註冊在德國的公司	15.83%-36.13%	15.83%-36.13%
註冊在英國的公司	19%-25%	19%-25%
註冊在澳大利亞的公司	30%	30%
註冊在荷蘭的公司	25.8%	25.8%
註冊在比利時的公司	25%	25%
註冊在丹麥的公司	22%	22%
註冊在波蘭的公司	19%	19%
註冊在泰國的公司	20%	20%
註冊在新加坡的公司	17%	17%
註冊在瑞典的公司	20.6%	20.6%
註冊在開曼群島的公司	-	-
註冊在馬來西亞的公司	24%	24%

12、每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
歸屬於本公司股東的合併淨利潤	220,820	2,972,343
減：歸屬於其他權益工具持有人的權益	(85,254)	(107,445)
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	135,566	2,864,898
本公司發行在外普通股的加權平均數(千股)	5,350,734	5,369,929
基本每股收益(元/股)	0.03	0.53
其中：持續經營基本每股收益	0.03	0.53
終止經營基本每股收益	-	-

普通股的加權平均數計算過程如下：

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
年初已發行普通股股數(千股)	5,392,521	5,392,521
回購股份的影響 - 年初(千股)	(24,646)	-
回購股份的影響 - 本年(千股)	(17,141)	(22,592)
年末普通股的加權平均數(千股)	5,350,734	5,369,929

(2) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
歸屬於本公司股東的合併淨利潤	220,820	2,972,343
本公司所發行永續債的影響	(85,254)	(107,445)
本集團子公司股份支付計劃的影響	(8,526)	(33,624)
	<u>127,040</u>	<u>2,831,274</u>
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤(調整後)	127,040	2,831,274
本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)(千股)(調整後)	<u>5,350,734</u>	<u>5,369,929</u>
	<u>0.02</u>	<u>0.53</u>
稀釋每股收益(元/股)		

普通股的加權平均數(稀釋)計算過程如下：

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
年末普通股的加權平均數(千股)	<u>5,350,734</u>	<u>5,369,929</u>
年末普通股的加權平均數(稀釋)(千股)(調整後)	<u>5,350,734</u>	<u>5,369,929</u>

13、分部報告

為了評價各個分部的業績及向其配置資源，本集團管理層會定期審閱歸屬於各分部資產、負債、收入、費用及經營成果，這些信息的編製基礎如下：

分部資產包括歸屬於各分部的所有的有形資產、無形資產、其他長期資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延所得稅資產及其他未分配的總部資產。分部負債包括歸屬於各分部的應付款、銀行借款、預計負債、專項應付款及其他負債等，但不包括遞延所得稅負債。

分部經營成果是指各個分部產生的收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的費用、歸屬於各分部的資產發生的折舊和攤銷及減值損失、直接歸屬於某一分部的銀行存款及銀行借款所產生的利息淨支出後的淨額。分部之間收入的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。

2025年度及2025年12月31日分部信息列示如下：

單位：人民幣千元

項目	集裝箱		能源、化工		空港與物流		金融及		分部間抵消		合計
	製造分部	道路運輸	及液態食品	海洋	裝備、消防	物流	資產	循環	及未分配		
	2025年度	車輛分部	裝備分部	工程分部	設備分部	服務分部	管理分部	載具分部	其他分部	的金額	
對外交易收入	42,278,178	19,946,079	27,028,480	17,837,896	7,584,750	26,377,006	1,847,808	2,691,074	11,020,175	-	156,611,446
分部間交易收入	730,769	231,557	163,990	100,506	34,393	416,398	1,431	11,014	869,474	(2,559,532)	-
營業成本	37,253,961	16,971,653	23,168,220	15,278,123	6,105,532	25,123,606	2,167,517	2,252,313	10,280,291	(1,484,794)	137,116,422
對聯營和合營企業的投資收益/(損失)	(30,900)	(1,207)	44,996	(70,731)	1	36,823	(1,039)	-	(1,442,965)	-	(1,465,022)
資產及信用減值損失	421,345	147,648	84,125	536,935	121,500	55,622	216	32,983	1,985	7,997	1,410,356
折舊和攤銷費用	854,839	583,668	556,659	371,926	154,216	243,771	1,200,862	245,497	239,130	29,025	4,479,593
利息收入	298,857	166,200	169,158	64,533	11,174	7,519	346,418	2,041	1,332,087	(1,714,094)	683,893
利息費用	40,463	16,579	129,959	82,135	54,831	63,759	1,164,620	45,252	1,658,882	(1,748,013)	1,508,467
利潤總額/(虧損總額)	2,385,528	1,226,307	1,301,211	1,089,621	296,128	485,146	(1,294,260)	17,468	(3,048,397)	357,309	2,816,061
所得稅費用	503,536	299,664	260,981	32,453	32,149	121,248	131,259	9,038	91,720	(3,363)	1,478,685
淨利潤/(淨虧損)	1,881,992	926,643	1,040,230	1,057,168	263,979	363,898	(1,425,519)	8,430	(3,140,117)	360,672	1,337,376
資產總額	37,796,016	22,501,949	32,187,480	18,475,050	10,539,576	7,871,707	38,323,076	4,527,639	62,751,549	(68,178,542)	166,795,500
負債總額	17,465,161	7,495,715	19,419,090	13,384,442	6,785,251	4,885,726	47,021,479	2,795,290	51,887,882	(71,155,381)	99,984,655
其他重要的非現金項目：											
- 折舊費和攤銷費以外的											
其他非現金(收益)/費用	709,247	162,153	240,737	750,500	89,512	84,695	14,475	36,716	386,362	78,599	2,552,996
聯營企業和合營企業的長期股權投資	574,989	168,391	824,306	332,049	-	402,773	33,375	-	7,973,210	10,105	10,319,198
長期股權投資、金融資產及遞延所得稅											
資產以外其他非流動資產增加額	1,991,181	694,911	1,144,084	427,478	174,468	480,362	277,555	1,882,945	136,319	(840,158)	6,369,145

2024年度及2024年12月31日分部信息列示如下：

單位：人民幣千元

項目	空港與 物流裝備、 消防與										合計
	集裝箱 製造分部	道路運輸 車輛分部	能源、化工 及液態食品 裝備分部	海洋工程 分部	救援設備 分部	物流服務 分部	金融及資產 管理分部	循環載具 分部	分部間抵銷 及未分配的 金額	其他分部	
	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	2024年度	
對外交易收入	61,530,475	20,755,311	25,442,572	16,392,817	7,091,413	31,189,788	2,077,480	2,355,873	10,828,369	-	177,664,098
分部間交易收入	674,728	242,890	136,919	163,146	101,688	199,553	1,042	73,482	1,155,020	(2,748,468)	-
營業成本	52,505,891	17,571,338	22,046,149	15,048,245	5,718,463	29,450,699	2,239,986	2,189,995	10,626,125	(1,979,553)	155,417,338
對聯營和合營企業的投資											
收益/(損失)	(22,672)	10,383	9,879	(84,106)	37	65,262	(1,024)	28	(12,055)	-	(34,268)
資產及信用減值損失	375,558	230,638	24,109	109,346	74,685	75,117	2,683	21,937	(15,000)	8,963	908,036
折舊和攤銷費用	789,555	589,106	517,318	328,176	138,184	199,126	1,156,398	171,552	134,393	28,146	4,051,954
利息收入	256,698	163,204	189,523	9,577	9,214	7,204	311,850	3,251	2,004,619	(2,471,930)	483,210
利息費用	56,071	29,612	127,895	613,946	76,786	88,599	1,647,209	22,960	1,860,325	(2,483,799)	2,039,604
利潤總額/(虧損總額)	5,425,683	1,428,061	1,070,362	242,437	320,729	571,903	(1,670,613)	(222,585)	(1,149,627)	578,897	6,595,247
所得稅費用	1,337,379	346,882	338,557	18,359	55,994	135,316	133,776	6,371	22,284	5,172	2,400,090
淨利潤/(淨虧損)	4,088,304	1,081,179	731,805	224,078	264,735	436,587	(1,804,389)	(228,956)	(1,171,911)	573,725	4,195,157
資產總額	41,957,563	22,369,315	29,699,689	21,264,349	10,541,045	8,687,029	38,519,760	3,760,563	65,825,980	(67,873,057)	174,752,236
負債總額	21,846,780	7,642,122	17,348,319	24,004,865	6,837,634	5,702,632	46,947,144	2,019,202	44,720,109	(70,336,373)	106,732,434
其他重要的非現金項目：											
- 折舊費和攤銷費以外的其他非現金 (收益)/費用	305,680	195,743	47,586	62,682	96,877	95,334	195,457	24,271	214,335	490	1,238,455
- 聯營企業和合營企業的長期 股權投資	609,702	148,834	660,962	402,689	123	474,411	42,780	-	9,677,373	-	12,016,874
- 長期股權投資、金融資產及遞延所得 稅資產以外其他非流動資產增加額	1,677,334	519,329	1,105,610	233,375	164,504	93,137	174,023	580,624	325,559	(70,615)	4,802,880

14、或有事項

(1) 對外提供擔保

本集團的子公司車輛集團與徽商銀行、重汽汽車金融有限公司及興業銀行等開展車輛買方信貸業務並簽署貸款保證合同，為相關銀行給予本集團及其控股子公司之經銷商及客戶購買車輛產品的融資提供信用擔保。於2025年12月31日，由本集團及其控股子公司提供擔保的經銷商及客戶融資款項為人民幣4,312千元(2024年12月31日：人民幣73,340千元)。本集團預期該項上述擔保的信用風險自初始確認後未顯著增加，按照未來12個月內預期信用損失計量損失準備。

本公司與中國進出口銀行安徽省分行、中國光大銀行蕪湖分行簽訂擔保協議，為聯營企業集瑞聯合重工及其子公司的貸款提供保證擔保。於2025年12月31日，由本公司提供擔保的款項為人民幣123,968千元(2024年12月31日：人民幣106,260千元)。經評估，本集團預期該項擔保的信用風險較低，未計提預期信用損失。

本集團的子公司陝西中集車輛產業園投資開發有限公司與陝西咸陽秦都農村商業銀行進行按揭授信合作並簽署房屋貸款保證合同，為相關銀行給予該家公司的客戶所購房產獲取的貸款提供階段性保證擔保。於2025年12月31日，由陝西車輛產業園提供擔保的客戶融資貸款項共計約3,243千元(2024年12月31日：4,822千元)。經評估，本集團預期該項擔保的信用風險較低，未計提預期信用損失。

本公司與相關銀行簽訂擔保協議，為中集產城及其子公司的貸款提供保證擔保。於2025年12月31日，由本公司提供擔保的款項為228,251千元(2024年12月31日：232,957千元)。經評估，本集團預期該項擔保的信用風險較低，未計提預期信用損失。

本集團子公司安瑞科控股子公司與光大銀行簽署貸款保證合同，為相關銀行給予宜川縣天韻清潔能源有限公司的融資提供信用擔保。於2025年12月31日，由安瑞科控股子公司提供擔保的融資貸款項共計約35,110千元(2024年12月31日：46,605千元)。經評估，本集團預期該項擔保的信用風險較低，未計提預期信用損失。

本公司及下屬子公司與相關銀行簽訂擔保協議，為鑫德租賃及其子公司的融資業務提供保證擔保。於2025年12月31日，由本公司及下屬子公司提供擔保的款項為人民幣282,732千元(2024年12月31日：人民幣639,880千元)。經評估，本集團預期該項擔保的信用風險較低，未計提預期信用損失。

(2) 重大訴訟事項

中集集團總部及下屬子公司大連中集物流裝備有限公司等八家主體(統稱「被告」)從2023年7月7日起陸續收到新加坡高等法院送達的訴訟材料，Goodpack IBC (Singapore) PTE. Ltd.及Goodpack PTE. Ltd.(統稱「原告」)訴稱：被告在進入橡膠行業的IBC(中型散貨箱)租賃業務時，涉嫌「抄襲原告產品、在中國申請的發明專利與實用新型專利涉及原告的技術和保密信息、盜用原告的知識產權和技術」，主張被告違反保密義務、共謀侵權及不當得利，要求賠償985.62萬美元、禁止製造並召回所有侵權IBC箱及支付相關侵權所獲利潤等，且被告承擔連帶責任。其後，Goodpack IBC(Singapore)PTE. Ltd.又於2024年2月2日向新加坡國際仲裁中心對本公司的子公司大連中集特種物流裝備有限公司及大連中集物流裝備有限公司(統稱「被申請人」)提起仲裁，稱被申請人違反相關協議和附錄中的保密、競業禁止和知識產權有關約定，要求裁決被申請人違約、賠償1,981.37萬美元、禁止製造並召回所有侵權IBC箱及支付侵權所獲利潤等，且被告承擔連帶責任。截至本財務報告報出日，上述訴訟案經新加坡高等法院裁定處於中止狀態，一審尚未開庭審理；上述仲裁的仲裁庭已組成，但尚未開庭審理。本集團已就上述案件聘請了外部法律顧問，但因相關法律程序尚處在早期階段，截至本財務報告報出日，管理層認為其結案時間和結果均存在不確定性，本集團無法可靠估計可能產生的負債金額(如有)。因此，該訴訟構成了本集團的或有負債事項，本集團並未在財務報表中對其計提預計負債，在現階段也無法預計其未來可能對本集團財務報表產生的影響。

本集團作為被告方存在若干未決訴訟，除上述訴訟事項外，相關訴訟尚處在審理的早期階段，審判結果存在較大不確定性，無法可靠計量，或者相關訴訟預計經濟利益流出的可能性極低。

(3) 已開具未到期的信用證和已開具未到期的履約保函

本集團開出保證金性質的信用證時暫不予確認。於2025年12月31日，本集團已開具未到期的信用證為1,358,651千元(2024年12月31日：1,483,428千元)。

於2025年12月31日，本公司為本集團下屬子公司開出的尚未到期的銀行保函金額為人民幣721,692千元、美元156,777千元(折合人民幣1,096,092千元)、英鎊945千元(折合人民幣8,895千元)、歐元16,675千元(折合人民幣136,933千元)、波蘭茲羅提76,895千元(折合人民幣149,488千元)、港幣5,500,000千元(折合人民幣4,939,605千元)，共計人民幣7,052,705千元(2024年12月31日合計：人民幣8,387,411千元)。

於2025年12月31日，本集團子公司由銀行開出的尚未到期的保函金額為人民幣14,245,017千元(2024年12月31日：人民幣7,683,413千元)，主要包含預付款保函人民幣11,204,213千元，質量(含涉外)保函人民幣543,525千元，其他非融資性保函人民幣428,847千元和履約保函人民幣2,068,432千元。

15、承諾事項

資本性支出承諾事項

已簽約而尚不必在資產負債表上列示的資本性支出承諾

單位：人民幣千元

	2025年度	2024年度
固定資產購建合同	<u>119,669</u>	<u>290,088</u>
	<u>119,669</u>	<u>290,088</u>

16、資產負債表日後事項

1、利潤分配情況說明

擬分配的股利(註(1)) 939,095

(1) 於資產負債表日後提議分配的普通股股利

本公司董事會於2026年3月26日提議本公司向全體股東派發現金股利，每股分派0.179元(含稅)，不送紅股，不以資本公積轉增股本。以本公司2025年12月31日的總股本5,392,521千股剔除截止財務報表批准日已回購的146,180千股後的5,246,341千股為基數計算金額約為939,095千元。此項提議尚待股東會審議批准，股利分配預案以分紅派息股權登記日股份數為準。於資產負債表日後提議派發的股利並未在資產負債表日確認為負債。

(2) 於資產負債表日後發行的超短期融資券及中期票據

於2026年1月29日，本公司完成了2026年度第一期超短期融資券的發行，募集資金已於2026年1月30日到賬，發行金額為人民幣5億元，發行的年化利率為1.56%，發行期限為147天，用於補充發行人本部及下屬子公司營運資金。

於2026年1月29日，本公司完成了2026年度第二期超短期融資券的發行，募集資金已於2026年1月30日到賬，發行金額為人民幣5億元，發行的年化利率為1.56%，發行期限為147天，用於補充發行人本部及下屬子公司營運資金。

承董事會命
中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司
吳三強
公司秘書

香港，2026年3月26日

於本公告日期，董事會成員包括：執行董事麥伯良先生(董事長)，非執行董事朱志強先生(副董事長)、梅先志先生(副董事長)、徐臘平先生、趙金濤先生及趙峰女士，及獨立非執行董事張光華先生、王桂壘先生及謝家偉女士。