

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不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。

CSSC (Hong Kong) Shipping Company Limited
中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：3877)

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績公告

中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司(「**本公司**」或「**公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二五年同期或於二零二五年十二月三十一日的比較數字，該等資料應與下列管理層討論與分析一併閱讀。

財務摘要

1. 簡明綜合收益表摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年	二零二五年	
	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	
收益	1,911,234	2,017,965	(5.29%)
期內溢利	1,288,428	1,151,157	11.92%
每股盈利(港元):			
—基本	0.197	0.179	10.06%
—攤薄(附註)	0.177	0.178	(0.56%)

附註：

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團每股攤薄盈利較去年同期下降，主要由於期內發行的可換股債券具有攤薄效應。計算每股攤薄盈利時，須假設有關可換股債券自發行日期起已獲轉換；雖然計算中已加回假設轉換後可節省的除稅後利息開支，惟假設轉換所增加的潛在普通股加權平均數對分母的影響較為顯著，因而導致每股攤薄盈利下降。

2. 簡明綜合財務狀況表摘要

	於 二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	變動
總資產	43,049,120	43,192,791	(0.33%)
總負債	27,153,784	28,058,968	(3.23%)
權益總額	15,895,336	15,133,823	5.03%

3. 篩選財務比率

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月／ 於二零二六年 六月三十日	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度／ 於二零二五年 十二月三十一日
盈利能力指標		
平均資產回報率(「ROA」) ⁽¹⁾	5.98%	4.55%
平均淨資產回報率(「ROE」) ⁽²⁾	15.91%	12.64%
計息負債平均成本 ⁽³⁾	2.78%	2.91%
純利率 ⁽⁴⁾	67.41%	48.98%
流動性指標		
資產負債比率 ⁽⁵⁾	63.08%	64.96%
風險資產與權益比率 ⁽⁶⁾	2.50倍	2.60倍
槓桿率 ⁽⁷⁾	1.57倍	1.75倍
淨負債與權益比率 ⁽⁸⁾	1.40倍	1.52倍
信貸評級		
標普全球評級	A-	A-
惠譽評級	A-	A-
大公國際資信評級	AAA	AAA

附註：

- (1) 按期／年內年化純利除以期／年初及期／年末的總資產的平均餘額計算。
- (2) 按期／年內本公司權益持有人應佔年化純利除以期／年初及期／年末的本公司權益持有人應佔淨資產的平均餘額計算。
- (3) 按期／年內年化融資成本及銀行費用除以期／年初及期／年末的借款的平均餘額計算。
- (4) 按期／年內純利除以期／年內總收益計算。
- (5) 按總負債除以總資產計算。
- (6) 按風險資產除以權益總額計算。風險資產指總資產減去現金及現金等價物及超過三個月到期的定期存款。
- (7) 按借款總額除以權益總額計算。
- (8) 按淨負債除以權益總額計算。淨負債指借款、可轉換債券及租賃負債減去現金及現金等價物。

管理層討論與分析

1. 行業環境

(一) 二零二六年上半年行業環境

二零二六年上半年，國際航運市場整體高位運行，為航運資產的經營與增值提供了良好的市場環境。霍爾木茲海峽危機對全球航運市場走勢產生深遠影響，航運距離被動拉長、供應鏈安全穩定訴求上升，共同推動運費市場維持強勁表現。克拉克森海運指數由二零二六年一月的30,451美元／天上漲至二零二六年六月的36,809美元／天，漲幅20.88%；上半年指數均值達39,043美元／天，同期大幅上漲61.39%，為航運資產收益率與資產價值的同步提升提供了堅實支撐，其中：

油船市場呈現強勢回暖。波羅的海原油運價指數(BDTI)年初報1,207點，二零二六年六月末達2,097點，較年初上漲73.74%；上半年均值2,312點，同期上漲138.35%。二零二五年全球原油貿易周轉量增速為-1.7%，但二零二六年上半年市場運價顯著走強；成品油船隊規模由二零二五年末的2.17億載重噸增至二零二六年六月末的2.25億載重噸，較年初增長3.69%。

散貨船市場需求拉動增長、運費呈高中樞高彈性運行。鐵礦石受長航程佔比提升驅動，噸海里需求持續擴張；煤炭受霍爾木茲海峽局勢反覆及歐洲能源安全擔憂影響，階段性搶運推升運價；大豆受南美出口旺季支撐。上半年波羅的海乾散貨指數(BDI)均值2,347點，同期上漲81.94%。全球散貨船隊規模由二零二五年末的10.7億載重噸增至二零二六年六月末的10.9億載重噸，較年初增長1.87%。

集裝箱船市場受非美貿易需求強勁、中東衝突推升燃油成本、美國關稅政策調整引發「搶運潮」等因素影響呈上行走勢。二零二六年上半年上海集裝箱運價指數(SCFI)均值1,957點，同期上漲15.05%；中國出口集裝箱運價指數(CCFI)均值1,249點，受上年同期高基數影響同期微降0.32%。全球集裝箱船隊規模由二零二五年末的3,307.4萬TEU增至二零二六年六月末的3,375.6萬TEU，較年初增長2.06%。

液化天然氣船(LNGC)市場因霍爾木茲海峽危機迫使可用船隊縮減、航行里程拉長，疊加中東部分國家LNG停產觸發恐慌性搶船，運費大幅上漲且劇烈波動。14.5萬立方米、16.0萬立方米、17.4萬立方米LNG船即期運費二零二六年上半年均值分別為17,346美元／天、54,904美元／天、77,327美元／天，同期分別上漲321.53%、309.03%、214.26%。全球大型LNG船隊規模由二零二五年末的1.22億立方米增至二零二六年六月末的1.29億立方米，較年初增長5.74%。

超大型液化氣船(VLGC)市場受中東地緣政治危機、巴拿馬運河擁堵、美國葉岩氣產能釋放等因素影響，運力需求增加。8.4萬立方米VLGC一年期期租費率二零二六年上半年均值53,331美元／天，同期增長35.29%。全球VLGC船隊規模由二零二五年末的0.38億立方米增至二零二六年六月末的0.41億立方米，較年初增長7.89%。

新造船市場方面，二零二六年上半年全球新船訂單達1,481艘、1,326億美元，為歷史最高半年度水平；克拉克森新造船價格指數升至185.2；手持訂單佔現有船隊運力比例達21%，其中油船由年初的19%升至25%，創二零一一年以來最高。骨幹船廠交付排期已延長至約4.3年，手持訂單覆蓋率僅次於二零零七至二零零八年週期高點。二手船市場同步活躍，多數船型二手船價與新造船價出現倒掛，極大靈便型散貨船5年及10年船齡船價創二零零八年末以來新高。

儘管二零二六年上半年航運與新造船市場再次迎來大幅上漲，本期上行主要源於地緣政治因素導致的航距拉長，造成市場有效運力階段性趨緊，市場高位運行的持續性與地緣政治變量高度相關。面對地緣政治等難以預測的外部變量，唯有依靠專業能力的持續積累，才能實現長期穿越週期的穩健發展。作為大中華地區首家船廠系租賃公司，本集團應對之道的核心正是緊密依託其控股股東中國船舶集團這一全球最大造船集團的產業優勢，將造船、融資、船舶管理與售後服務整合為一攬子解決方案。本集團將持續深化與其控股股東的戰略協同，堅持有質量的規模增長，在項目選擇上審慎把握收益與風險的匹配關係，持續提升單位資產的服務附加值，推動公司實現長期穿越週期的穩健發展。

(二) 二零二六年下半年行業環境展望

運力需求方面，全球經濟復甦力度偏弱，美國關稅政策與中東地緣政治衝突持續帶來不確定性。經濟合作與發展組織、世界銀行分別將全球經濟增長預期下調至2.8%、2.5%，二零二六年下半年全球海運貿易仍然偏弱。中東地緣政治衝突延續使全球石油與LPG貿易繼續受阻，實物大宗商品需求整體走弱，但運輸距離被迫拉長使周轉量仍能維持增長。克拉克森預測，全球海運貿易量、周轉量增速分別為-0.1%及1.3%，較二零二四年分別回落2.2個百分點和1.1個百分點。

運力供給方面，近兩年下單建造的新船將集中交付，持續擴大全球船隊規模。克拉克森數據顯示，二零二六年全球船隊運力（按載重噸計）預計增長4.4%。分船型看：原油船運力預計增長3.8%，雖高於周轉量-4.6%的增速，但考慮到合規運力持續短缺、運輸距離被迫拉長、能源進口多元化等因素，原油運輸盈利水平有望維持高位震盪；成品油船運力預計增長7.0%，大幅高於周轉量-2.9%的增速，中東煉化能力受限將持續支撐進口多元化；散貨船運力預計增長3.9%，高於周轉量3.1%的增速，船型收益或將下滑；集裝箱船運力預計增長4.6%，高於貿易量3.3%與周轉量3.0%的增速，供需平衡將走弱；LNG船運力預計增長10.3%，高於周轉量7.5%的增速，短期運力緊張有望緩解，即期租金波動趨於穩健；VLGC運力預計增長12.7%，高於周轉量5.1%的增速，租金上漲趨勢將受限制。

綜合判斷，二零二六年下半年多數船型將進入「運力增速高於需求增速」的區間，運費高位的支撐力量將更多來自地緣政治因素而非供需基本面。這一判斷已充分反映在本集團的資產配置安排之中：對基本面仍具韌性的船型保持適度投放，對供需趨於寬鬆的船型審慎控制增量敞口，推動與能源商、貨主集團的直接運力合作，優先選擇長期租約鎖定、租家資信優良的項目結構。本集團在營船隊一年期以上租約平均剩餘年限達7.5年，絕大部分資產的租金現金流不受短期運價波動影響，具備較強的週期抵禦能力。

中長期看，本輪訂單高峰亦孕育着租賃需求的回歸窗口。二零二七至二零二八年為集中交付高峰（二零二七年預計達6,110萬修正總噸的歷史新高），屆時巨額建造尾款支付疊加運價中樞正常化，船東的資金缺口將重新出現。本集團的應對策略為「穩存量、備增量」，為窗口開啟時的快速投放做好準備。

船舶綠色化方面，航運減排政策實施仍存不確定性。二零二六年四月落幕的IMO MEPC84會議未能落地具備全球統一約束力的航運淨零框架，生效時間尚未確定；歐盟FuelEU Maritime進入實質性履約年度，對通行歐洲船隊的監管愈發嚴格，船隊整體排放表現達標成為船東靈活平衡碳排放強度的新路徑。從產業發展看，LNG作為成熟過渡低碳燃料優勢凸顯，短期碳懲罰成本可控，遠期疊加生物LNG與船載碳捕集設備仍具減排優化空間，船舶提前淘汰與大額資產貶值風險更低；二零二六年上半年全球LNG雙燃料動力船舶新接訂單佔綠色動力船舶新接訂單總數七成以上。甲醇燃料新船訂單大幅降低，二零二三至二零二五年的訂造熱潮將於二零二六至二零二七年集中交付，短期內供給已趨飽和。本集團在船型選擇上以LNG雙燃料為綠色轉型的主要方向，與市場主流趨勢保持一致，有效降低了替代燃料技術路線不確定性帶來的資產貶值風險。

船舶智能化方面，IMO《海上自主水面船舶國際安全規則》（MASS規則）作為全球首套統一規範自主商船安全運營的國際框架，正式進入兩年自願實施階段，並計劃於2028年基於經驗積累啟動強制版本制定，預計於2030年出台強制性MASS規則，2032年1月1日強制實施。MASS規則適用於500總噸以上國際航行貨運船舶，覆蓋四級自動化船舶全場景，系統界定岸基遠程操控中心(ROC)運行規範、船舶網絡安全防護、無人船海上搜救處置、人機法律責任劃分，明確船長即使不在船，仍需承擔船舶全部安全與合規主體責任，填補長期以來智能航運法律監管空白。中國船級社正式發佈《智能船舶規範》2026版，並已於2026年6月1日起生效實施，自主船舶正處於試點應用向商業化過渡的關鍵拐點。本集團在2025年已經在部分散貨船搭載了中船704所研發的智能航行設備，開展應用試驗。今年計劃在部分箱船搭載中船604所研發的智能機艙系統，在部分在建LNG船舶開展數字交船聯合研發，並對自主研發的租賃資產管理系統進行數智化改造升級。本集團將充分依託其控股股東中國船舶集團科技實力，積極擁抱船舶綠色化、智能化帶來的產業機遇，加快推動公司船隊技術升級與內部管理數智轉型，不斷提升經營質效。

2. 上半年工作總結

二零二六年上半年，全球政治經濟格局的演變帶來較大不確定性，各船型風險與機會並存。本集團順應市場形勢，堅持「逆週期投資、順週期運營」的跨週期戰略，進一步提高航運類業務運營效能，堅持船舶租賃資產的流動性屬性，審慎開展新船投放，同時抓住有利時機進行船舶處置，兌現增值溢價。

財務表現方面，二零二六年上半年，本集團實現營業收入19.112億港元，同期下降5.29%；實現淨利潤12.884億港元，同期上升11.92%。營業收入下降主要由於上年若干融資租賃項目到期結清及客戶提前回購，導致利息收入基數下移；本期純利增長主要驅動因素包括：一是受地緣政治影響帶動油輪市場景氣上行，合營公司利潤貢獻實現顯著提升；二是本集團把握船價高位窗口處置船舶，取得資產增值收益；三是持續優化融資結構，財務費用有所下降，對本集團利潤形成正向貢獻。此外，本集團資產不良率持續維持低位，整體資產質量保持穩健。

截至二零二六年六月三十日，本集團總資產430.5億港元，總負債271.5億港元，資產負債率63.08%。截至二零二六年六月三十日，ROE 15.91%，ROA 5.98%。

2.1 保持船隊規模總體穩定，船隊經營屬性及高附加值特徵進一步增強

二零二六年上半年，新造船價在高位依舊緩慢上行，骨幹船廠在手訂單覆蓋年限不斷延長，航運融資市場競爭更加激烈。本集團審慎考慮項目風險，有效利用自身產業背景優勢，持續推動船隊結構向綠色、智能、優質、高附加值發展。

上半年，本公司完成新簽六項售後租回交易，當中涉及新造船訂單，合同總金額3.24億美元，包括1艘LR2油輪和1艘LPG液化石油氣運輸船。截至二零二六年六月三十日，本集團船隊規模130艘，其中運營船舶107艘、在建船舶23艘，運營船舶平均船齡約4.8年；一年期以上租約（不含即期運營項目和一年內到期租約項目）平均剩餘年限7.5年。在運營船隊組合中，海上清潔能源裝備、集裝箱船、液貨船、散貨船、特種船分別約佔38.66%、24.96%、11.85%、11.88%及12.65%。上半年，本集團對5艘重吊船進行交易結構重組，實現處置收益2.54億港元。船舶類項目租金收取率維持100%，且不良資產率維持於低水平，資產質量持續優良。

2.2 進一步強化資金管理，保持良好的資金成本和資產負債結構

二零二六年上半年，面對美聯儲維持高利率（聯邦基金利率目標區間3.50%—3.75%）的外部環境，本集團多措並舉持續壓降融資成本，截至二零二六年六月底，綜合融資成本降至2.78%，較年初進一步下降16個基點；有息負債規模較上年末下降8.90%；資產負債率較上年末下降。在境外美元融資成本居高不下的週期中實現綜合成本的逆勢下行，主要依靠融資工具多元化、幣種結構的主動優化、境內低成本人民幣資金渠道的打通，以及高息存量銀行貸款的置換。

二零二六年上半年，人民幣兌美元累計升值超過3%，本集團主動下降人民幣負債並擇機結匯，結匯匯率跑贏市場均價，外匯風險敞口較年初大幅下降。展望下半年，人民幣預計延續溫和升值但節奏放緩、波動加大，本集團將維持敞口對沖的常態化機制，避免單邊押注。

融資渠道持續拓寬。二零二六年上半年，公司成功發行23.38億港元境外可轉換債券，票面利率創本集團歷史最低水平，在為公司提供充足流動性保障的同時優化了資本結構、延長了負債久期。本集團亦已建立30億美元中期票據框架計劃及境內人民幣融資框架協議，形成多幣種、多市場、多工具的融資體系，為船舶及海洋裝備項目的資金投放提供穩定支撐。

2.3 以精益管理為導向，扎實推動企業提質增效

二零二六年上半年，本集團內審工作堅持以風險為導向，緊密圍繞戰略重點，推動多項制度流程優化完善，在參股治理、股權整合、資產管理等方面形成實質管理提升。風險管理工作突破僅以業務層面風控需求為驅動的傳統模式，持續建立健全涵蓋重大風險的全面風險管理體系，重點補充完善與業務發展戰略、經營目標、財務狀況及合規管理目標相匹配的專項風險量化指標跟蹤管理機制。內審、內控、風險管理、法務、合規實現信息共享與職能協同，全方位提升監督質效。在公司治理方面，完成境內子公司吸收合併，法人層級與管理鏈條進一步精簡。上半年本公司持續推動治理體系與治理能力提升工作，進一步優化董事會管理、制度體系與母子公司管控管理，獲得國務院國資委「雙百行動」改革標杆企業稱號。

3. 下半年工作展望

二零二六年下半年，本公司將全面推進「十五五」規劃編製與實施，堅持穩中求進的工作總基調，持續增強核心功能、提升核心競爭力，扎實開展各方面工作，推動公司可持續高質量發展。

大力開拓船舶及海洋裝備租賃業務。積極推進控股股東與貨主央企的深度合作，服務國家經濟建設與交通強國戰略，持續加強客戶關係管理，維護存量客戶並擴大客戶群，深化戰略級合作。努力創新建立與貨主集團開展直接運力合作，構建船舶全生命週期綜合服務能力，以「買船—融資—用船」一攬子綜合解決方案替代單一價格競爭，持續鞏固本集團在產業鏈協同方面的獨特優勢。

加強船舶資產管理與風險防控。加強船舶及海洋裝備資產狀態的持續監督，保持高比例租金收取率和良好運營狀態；加強在營船舶航線的常態化監控，保障資產安全運營；持續大力推進存量資產風險化解或處置，力爭取得更好進展；嚴控潛在增量風險，保障資產質量。始終把風險防控置於突出重要位置，堅守底線思維，堅決防範系統性經營風險和合規風險。

嚴格落實綜合融資成本控制。動態優化融資幣種結構，嚴格管控匯率風險、壓降風險敞口；用好30億美元中期票據框架計劃等工具，持續拓寬融資渠道；精細編製與實施資金計劃、盤活閒置資金等綜合措施，努力實現綜合融資成本進一步壓降，保障租賃項目資金投放。

持續深化改革提升運營效能。優化公司治理結構，完善市場化運營機制，優化資源配置效率。加快數字化轉型，按「一個平台、一個系統、一套流程」推進全球化運營體系建設，實現關鍵經營數據實時可視可查。發揮貼近船東一線的市場感應優勢，建立市場信息共享與產品創新的聯動機制。

4. 財務回顧

4.1 簡明綜合收益表的分析

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年	二零二五年	
	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	
收益	1,911,234	2,017,965	(5.29%)
期內溢利	1,288,428	1,151,157	11.92%
每股盈利 (港元):			
— 基本	0.197	0.179	10.06%
— 攤薄 (附註)	0.177	0.178	(0.56%)

附註：

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團每股攤薄盈利較去年同期下降，主要由於期內發行的可換股債券具有攤薄效應。計算每股攤薄盈利時，須假設有關可換股債券自發行日期起已獲轉換；雖然計算中已加回假設轉換後可節省的除稅後利息開支，惟假設轉換所增加的潛在普通股加權平均數對分母的影響較為顯著，因而導致每股攤薄盈利下降。

4.1.1 期內溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得除所得稅前溢利1,400.8百萬港元，同比上升8.69%，反映核心業務保持穩健，期內溢利則增加11.92%至1,288.4百萬港元。同比增長主要歸因於本集團於期內出售5艘重吊船，確認賣船收益253.6百萬港元；期內應佔合營公司業績上升208.2百萬港元至339.5百萬港元，主要因兩艘化學品MR油輪完成出售確認收益，以及地緣政治持續影響，令航運貿易路線重組，推高噸英里需求，利好油輪市場運價；此外，融資成本及銀行費用減少53.4百萬港元至362.6百萬港元，亦對溢利增長有所貢獻。

4.1.2 收益

本集團的收益包括(i)航運綜合服務類(包括經營租賃服務及船舶經紀服務)及(ii)金融服務類(包括融資租賃服務及貸款借款服務)。

本集團的收益下降5.29%或106.8百萬港元，由截至二零二五年六月三十日止六個月的2,018.0百萬港元至截至二零二六年六月三十日止六個月的1,911.2百萬港元，下降主要由於來自金融服務類產生的收入減少。

下表載列於所示期內按業務活動劃分的本集團收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年	二零二五年	
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	
航運綜合服務類			
—經營租賃服務	1,230,658	1,208,824	1.81%
—船舶經紀服務	—	22,514	(100.00%)
	<u>1,230,658</u>	<u>1,231,338</u>	(0.06%)
金融服務類			
—融資租賃服務	463,869	549,995	(15.66%)
—貸款借款服務	216,707	236,632	(8.42%)
	<u>680,576</u>	<u>786,627</u>	(13.48%)
總計	<u><u>1,911,234</u></u>	<u><u>2,017,965</u></u>	(5.29%)

航運綜合服務類

截至二零二六年六月三十日止六個月，航運綜合服務類的經營租賃服務所產生的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的1,208.8百萬港元，增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的1,230.7百萬港元，升幅為1.81%。增長主要歸因於期內集裝箱航運市場航線重構，船舶航程及航行天數明顯延長，帶動集裝箱船航運市場整體持續處於高位運行。本集團於期內持有合共11艘集裝箱船，經營租賃服務相關收入隨之上升。

金融服務類

金融服務類所產生的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的786.7百萬港元，減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的680.6百萬港元，跌幅為13.48%。下降主要由於本集團的融資租賃及貸款借款項目，承租人按期償還本金，以及部分融資租賃項目於二零二五年內及二零二六年上半年完結，致使金融服務類整體收入有所縮減。

4.1.3 其他收入及其他收益淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的其他收入及其他收益淨額為191.2百萬港元，主要源自期內出售五艘重吊船所確認之賣船收益253.6百萬港元。

4.1.4開支

本集團的開支主要包括(i)折舊；(ii)融資成本及銀行費用；(iii)船舶營運成本；(iv)應收貸款及租賃款減值虧損撥備／（撥回）淨額；(v)其他營運開支；及(vi)僱員福利開支。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年	二零二五年	
	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	
折舊	369,724	297,993	24.07%
融資成本及銀行費用	362,628	416,021	(12.83%)
船舶營運成本	159,952	188,209	(15.01%)
應收貸款及租賃款 減值虧損撥備／ （撥回）淨額	47,076	(132,323)	(135.58%)
其他營運開支	40,866	34,728	17.67%
僱員福利開支	34,928	28,669	21.83%
總計	<u>1,015,174</u>	<u>833,297</u>	21.83%

折舊

本集團的折舊開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的298.0百萬港元增加24.07%或71.7百萬港元至截至二零二六年六月三十日止六個月的369.7百萬港元。折舊開支增加的主要原因是本集團當中3艘經營租賃的集裝船於二零二五年因承租人行使購船權，導致自二零二五年開始相關船舶的可使用期限縮短至二零二七年，使期內的折舊開支增加96.9百萬港元。

融資成本及銀行費用

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的融資成本及銀行費用為362.6百萬港元，同比減少12.83%或53.4百萬港元。本集團的融資成本主要包括：(i)可轉換債券；(ii)債券；(iii)銀行借款；及(iv)其他借款的利息和費用。截至二零二六年六月三十日止六個月，計息負債的平均成本為2.78%，較去年進一步下降，處於行業較低水平，反映本集團高效的融資策略。

期內，本集團維持多項措施以有效管理及降低融資成本，包括：(i)採用跨幣種融資方式，在美元融資的基礎上，本集團透過利用包括人民幣、港元、歐元等多元化幣種，優化控制融資成本；(ii)對於在手存量銀行借款，本集團與多家銀行達成協議，壓降存量貸款利率至更優惠水平，保持存量銀行借款利率處於市場較優水平，減少利息支出；以及(iii)通過金融衍生工具對沖利率風險。

這些措施繼續使本集團在管理整體融資規模的同時，能夠有效降低融資費用，保持競爭優勢。通過結合跨貨幣融資、主動債務管理及風險對沖工具，加強了本集團的財務狀況，並提升適應利率變化的能力。

船舶營運成本

船舶營運成本主要指根據經營租賃安排營運船舶所產生的相關開支，包括船員開支、船舶維修保養費、船舶管理費、船舶保險，以及物料和供應品費用。期內，因本集團於二零二五年下半年出售了三艘散貨船，相關船舶營運成本減少，以及持續推行有效之成本控制措施，成功削減相關開支。船舶營運成本因而由截至二零二五年六月三十日止六個月的188.2百萬港元，下降15.01%至截至二零二六年六月三十日止六個月的160.0百萬港元。

應收貸款及租賃款減值虧損撥備淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的應收貸款及租賃款減值虧損淨額為47.1百萬港元，於期內新增的融資租賃項目及租賃貸款項目，本集團以審慎原則並就此等項目進行減值撥備，亦會按照報告日期的市場情況調整部分租賃項目的信用評級。

僱員福利開支

本集團的僱員福利開支主要包括：(i)工資、薪金、其他津貼及退休福利成本；及(ii)以股份支付之薪酬開支。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團確認的僱員福利開支為34.9百萬港元，期內，本集團的工資、薪金、其他津貼及退休福利成本與去年同期持平，而僱員福利開支上升主要因去年同期部分購股權承授人放棄行使購股權利，而導致去年同期撥回4.9百萬港元以股份支付的薪酬開支。

4.1.5 應佔合營公司業績

本集團應佔合營公司業績由截至二零二五年六月三十日止六個月的131.3百萬港元上升158.51%至截至二零二六年六月三十日止六個月的339.5百萬港元，增加了208.2百萬港元。

應佔合營公司業績顯著上升，主要受以下因素帶動：(i)兩艘化學品MR油輪已於二零二六年上半年完成出售，並確認賣船收益；及(ii)與去年同期相比，地緣政治風險持續影響航運市場，促使原油與成品油貿易路線重組，導致航程及航行天數顯著延長，直接推高噸英里需求，進一步提高油輪市場運價及合營公司盈利表現。

4.1.6 所得稅開支

本集團自二零二五年一月一日起應用經合組織支柱二範本規則（即「**全球反稅基侵蝕**」或「**GloBE**」規則），以改革國際企業稅制。該規則適用於綜合收益超過750百萬歐元的大型跨國企業，要求該等企業就其於每個營運所在司法管轄區計算彼等的GloBE實際稅率，並將須按最低實際稅率15%繳納稅項。

由於本集團屬於受涵蓋跨國企業集團，且中國香港設有業務，故屬支柱二範本規則的適用範圍。根據該等規則，本集團從國際航運及若干相關配套活動產生的溢利可獲豁免課稅，而其他未符合資格的溢利則須按最低稅率15%課稅。本集團已按支柱二範本規則指引計估當期稅項撥備。因此，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月確認當期所得稅112.4百萬港元。

4.2 簡明綜合財務狀況表的分析

	於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)	變動
總資產	43,049,120	43,192,791	(0.33%)
總負債	27,153,784	28,058,968	(3.23%)
權益總額	15,895,336	15,133,823	5.03%

於二零二六年六月三十日，本集團的總資產為43,049.1百萬港元，較於二零二五年十二月三十一日的總資產減少143.7百萬港元，本集團利用租賃項目的租金及收到合營公司的分紅，分別增加上市債券的投資組合及新增融資租賃項目下向船廠預付的造船款，同時合理安排銀行借款的償還。

於二零二六年六月三十日，本集團總負債為27,153.8百萬港元，較於二零二五年十二月三十一日的總負債減少905.2百萬港元，主要由於二零二六年上半年償還了一筆已到期的人民幣債券，合理使用租賃項目提前結束的資金和租金，減少有息負債規模，以及發行一筆可轉換債券，有助將有息負債規模降至合理水平，同時降低整體財務成本。

於二零二六年六月三十日，本集團的權益總額為15,895.3百萬港元，較於二零二五年十二月三十一日的權益總額增加761.5百萬港元。本集團的資產負債率由於二零二五年十二月三十一日的65.00%下降約1.92個百分點至於二零二六年六月三十日的63.08%。

資產

於二零二六年六月三十日，本集團的總資產主要包括應收貸款及租賃款、物業、廠房及設備、現金及銀行存款以及按公允值計量的金融資產，佔本集團總資產的91.94%。

	於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)	變動
應收貸款及租賃款	19,192,890	18,542,316	3.51%
物業、廠房及設備	14,292,569	15,536,140	(8.00%)
現金及現金等價物及 三個月以上到期的 定期存款	3,387,700	3,795,364	(10.74%)
按公允值計量的 金融資產	2,705,658	2,242,715	20.64%
其他資產	3,470,303	3,076,256	12.81%
總計	<u>43,049,120</u>	<u>43,192,791</u>	(0.33%)

4.2.1 應收貸款及租賃款

本集團的應收貸款及租賃款包括：(i)應收租賃款；(ii)應收貸款；及(iii)向合營公司發放的貸款。

	於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)	變動
應收租賃款	12,421,336	12,678,426	(2.03%)
應收貸款	6,634,163	5,716,660	16.05%
向合營公司發放的 貸款	<u>137,391</u>	<u>147,230</u>	(6.68%)
總計	<u>19,192,890</u>	<u>18,542,316</u>	3.51%

a) 應收租賃款

於二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日，本集團的應收租賃款淨額分別為12,678.4百萬港元及12,421.3百萬港元。應收租賃款減少2.03%，主要由於承租人按期償還本金，以及部分融資租賃項目於期內完結或提前終止所致。

b) 應收貸款

應收貸款主要指本集團提供擔保貸款的應收款項，期內增加16.05%，主要因為新增抵押貸款項目所致。於二零二六年六月三十日，本集團的應收貸款為有擔保，並應於二零二六年至二零三六年期間償還。

c) 向合營公司發放的貸款

於二零二六年六月三十日，本集團按合營比例向一間合營公司發放貸款餘額為137.4百萬港元。

4.2.2 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括在建工程、持作經營租賃的船舶、租賃物業裝修、辦公設備以及為商業目的而持有的汽車。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備分別為14,292.6百萬港元及15,536.1百萬港元。於二零二六年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備減少8.00%，主要由於(i)二零二六年上半年出售五艘重吊船；及(ii)租賃業務的船舶產生的折舊所影響。

4.2.3現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款

本集團的現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款由於二零二五年十二月三十一日的3,795.4百萬港元，下降10.74%至於二零二六年六月三十日的3,387.7百萬港元，主要由於本集團於期內增加了上市債券的投資組合、合理安排償還部分銀行借款及償還到期人民幣債券。

4.2.4按公允值計量的金融資產

金融資產指本集團持有的上市債券以及理財產品。

於二零二六年六月三十日，本集團的按公允值計量的金融資產總值為2,705.7百萬港元，較於二零二五年十二月三十一日上升20.64%，主要由於本集團於期內進一步增加上市債券的投資組合。本集團持續透過投資不同上市債券及理財產品的投資組合，以分散其投資組合的風險。本集團將繼續優化金融資產的配置，持有合適的上市債券及理財產品投資組合，以獲得穩定回報。

4.2.5 其他資產

本集團的其他資產主要包括於合營公司之權益，以及預付款項、按金及其他應收款項。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團於合營公司之權益分別為1,722.0百萬港元及1,632.9百萬港元，上升5.46%，主要由於期內本集團的合營公司產生經營溢利。同期間，預付款項、按金及其他應收款項上升46.15%至於二零二六年六月三十日872.8百萬港元，主要由於本集團於期內新增融資租賃業務下向船廠支付的預付造船款。

負債

於二零二六年六月三十日，本集團的總負債主要指借款，包括銀行借款、債券、其他借款、以及可轉換債券，佔其總負債的92.13%。

	於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)	變動
借款—銀行借款	10,050,007	12,668,800	(20.67%)
借款—債券	10,564,780	11,548,088	(8.51%)
借款—其他	2,247,728	2,249,642	(0.09%)
可轉換債券	2,155,032	—	100.00%
其他負債	2,136,237	1,592,438	34.15%
總計	<u>27,153,784</u>	<u>28,058,968</u>	(3.23%)

4.2.6 借款—銀行借款

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行借款為10,050.0百萬港元，而於二零二五年十二月三十一日則為12,668.8百萬港元，期內減少2,618.8百萬港元，跌幅為20.67%。該減少主要歸因於本集團於期內積極進行負債管理，包括提前償還部分高息的銀行借款及按時償還到期借款，從而有效降低整體債務水平，減少利息支出，進一步優化本集團之資本結構及財務狀況。

4.2.7 借款—債券

於二零二六年六月三十日，本集團手持之債券涵蓋美元債券及人民幣債券。本集團的債券由於二零二五年十二月三十一日的11,548.1百萬港元下降至於二零二六年六月三十日之10,564.8百萬港元，跌幅為8.51%，主要歸因於本集團於期內按時足額償還二零二三年第一期到期的10億人民幣（折合約11.33億港元）熊貓債。

在美元債券方面，於二零二六年六月三十日，本集團手持的存量美元債券均有額擔保並於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市，其中包括：(i)於二零三零年二月到期之4億美元（相等於約31.12億港元）有擔保債券；及(ii)於二零二六年七月到期之5億美元（相等於約38.90億港元）綠色及藍色雙認證債券。

在人民幣債券方面，本集團手持之存量債券分別於聯交所及中國銀行間市場交易商協會（「**中國銀行間債券市場**」）上市。在聯交所上市方面，本集團於二零二五年九月成功設立30億美元等值之境外中期票據計劃框架，並於二零二五年十一月在該框架下完成首筆發行點心債，即於二零二八年十一月到期之10億人民幣離岸債券（折合約11.44億港元）。該筆債券創下本集團人民幣債券票面利率的歷史新低，且發行成本顯著低於美元融資成本及同期可獲取之人民幣銀行貸款成本。而在中國銀行間債券市場上市方面，本集團持有兩項「熊貓債」，分別為於二零二六年九月到期之二零二三年第二期中期票據，以及於二零二九年九月到期之二零二四年第一期中期票據，金額分別為12億人民幣（折合約13.73億港元）及8億人民幣（折合約9.15億港元）。

4.2.8 可轉換債券

本集團積極尋求多元化融資渠道，並靈活運用金融工具以優化資本結構。於二零二六年一月，本集團成功發行首筆境外可轉換債券，發行總額為23.38億港元，將於二零三一年到期，票面利率為0.75%。本次發行是本集團深化多元化跨境融資之重要舉措，不僅顯著降低綜合融資成本，亦有效拉長債務久期並提升財務穩健度。募集資金將主要用於置換存量高息負債（直接節省財務費用），以及用於船舶購置與補充本集團之一般營運資金，以全力支持船隊升級及綠色船舶佈局，進一步鞏固「造船+租賃」之產業協同競爭優勢。

4.2.9 其他負債

於二零二六年六月三十日，其他負債主要包括其他應付款項及應計費用、應付所得稅及租賃負債。於期內，其他負債上升34.15%至2,136.2百萬港元，主要為本集團宣派二零二五年度的末期股息、預收租金及期內計提所得稅款項。

5. 資產質量

當本集團竭盡所能收回貸款卻認為合理預期無法收回時，將全部或部分核銷應收貸款及租賃款。顯示貸款合理預期無法收回的跡象包括停止採取強制行動。本集團或會撤銷仍在採取強制行動的應收貸款及租賃款。截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無核銷任何應收貸款及租賃款。

6. 流動資金及營運資金

本集團主要透過經營活動產生的現金、銀行借款及發行債券為其營運及增長提供資金支援。期內，本集團對流動性管理繼續保持穩健的風險偏好。本集團流動性風險的管理目標是通過合理規模的流動性儲備資產和充足的資金來源，充分覆蓋償還到期負債和業務發展所需的資金需求。在確定資本資源的分配時，本集團主要考慮其業務策略及發展計劃、未來資本需求以及預計現金流量，為了在流動性風險可控的前提下獲得較高的利差水準，同時控制流動性管理成本。

本集團通過以下措施管理流動性風險並在利差與流動性風險之間取得平衡：(i)持續完善資金運營管理體系，不斷優化和升級財務資訊化系統和流動性管理功能，實現對營運資金情況的密切監控、動態跟蹤、滾動測算和分析，及時預警資金缺口；(ii)主動管理資產負債久期，滾動預測未來現金流情況，並設置風險閾值，以控制期限錯配敞口，以降低結構性流動性風險；及(iii)通過儲備充足的銀行授信額度，建立多元化的資金來源，提高本集團融資和日間流動性管理能力，以獲得充足的資金滿足償付債務和業務發展需要。期內，本集團現金流充足，同時銀行給予本公司的授信額度充足，負債情況及資信情況未發生顯著變化。此外，期內本集團維持大公國際資信評估有限公司給予境內主體AAA評級，維持標普和惠譽A-的國際評級，評級展望在期內維持穩定。

經計及本集團歷史及預計未來經營活動所得現金流量、未動用可用銀行融資以及本集團期內發行的債券後，董事預期，本集團將有足夠資源於到期時償還其債務及承擔，並於可預見將來繼續營運。

下表載列於所示期內本集團的綜合現金流量表概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生之現金淨額	1,914,968	1,320,276
投資活動(使用)／產生之現金淨額	(550,045)	286,880
融資活動使用之現金淨額	<u>(2,024,888)</u>	<u>(2,345,639)</u>
現金及現金等價物之減少淨額	(659,965)	(738,483)
期初之現金及現金等價物	3,706,672	1,773,896
匯率變動的影響	<u>(19,293)</u>	<u>17,256</u>
期末之現金及現金等價物	<u><u>3,027,414</u></u>	<u><u>1,052,669</u></u>

經營活動產生的現金淨額為1,915.0百萬港元，主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月收到租賃項目的租金及產生經營溢利所致。

投資活動使用的現金淨額為550.1百萬港元，主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月增加了上市債券的投資組合。

融資活動使用的現金淨額為2,024.9百萬港元，主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月主動合理安排債務，在償還部分銀行借款及到期人民幣債券的同時，成功發行首筆可轉換債券。

7. 銀行貸款及資本架構情況

二零二六年上半年，本集團主營業務保持良好的發展態勢，經營收入繼續增長。得益於本集團優秀的國際評級，以及良好的市場口碑，資金流動性情況良好，融資能力持續增強，融資方式越發多元。本集團緊跟宏觀形勢變化，積極應對複雜的國內外金融環境，主動把握市場趨勢，適時調整融資策略，進一步優化債務結構和平衡融資成本。受國際局勢和國內通脹影響，美聯儲上半年並未調整基準利率，美元相對於其他主流幣種融資成本仍處於高位，相對而言港幣利率由於市場流動性充裕，與同期美元利率有顯著利差。因此，本集團期內擇機新增了部分港幣融資，並降低了人民幣融資佔比，在控制匯率風險敞口的同時，有效控制融資成本過快增長。由於期內本集團繼續採取「跨幣種」融資措施，有效控制融資成本的過快增長，並已取得較好效果，綜合融資成本仍處於市場較低水準。本集團的計息負債平均成本從截至二零二五年十二月三十一日止年度的2.91%下降至截至二零二六年六月三十日止六個月的2.78%。本集團積極尋求多元化融資管道，並及時採取有效措施予以應對。期內，本集團發行了首筆境外可轉債，發行規模23.38億港元，於二零三一年到期，票面利率0.75%。同時，本集團持續擴展合作金融機構的數量與品質，挖掘低成本融資管道，合理壓降存量負債的融資利率，有效降低美元利率高企的負面影響。對於多幣種融資形成的匯率風險敞口，本集團持續予以高度關注，採取謹慎的外匯風險管理策略，採用交叉貨幣互換的金融業務，有效對沖外匯風險敞口。

本集團依據戰略發展需求，在現有融資管道的基礎上持續深化與核心銀行的合作關係，與包括大型銀行和政策性銀行，以及國際商業銀行在內的銀行，形成了深度戰略合作關係。於二零二六年六月三十日，本集團持有銀行及金融機構的授信額度約416.2億港元（約53.5億美元），已用額度約123.0億港元（約15.8億美元），未用的額度約293.2億港元（約37.7億美元），授信餘額充足並持續推進新增授信以增強公司融資能力。於二零二六年六月三十日，本集團的總資產為43,049.1百萬港元，總負債為27,153.8百萬港元，所有者應佔權益為15,719.3百萬港元，槓桿率為1.6倍，通過加大存量資金運營，提高資金使用效率，嚴格落實資金計劃，控制有息負債規模，使其處於行業較低水準，並一直維持健康的資產負債水準。

8. 資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團的應收貸款及租賃款約2,563.0百萬港元（二零二五年十二月三十一日：7,489.9百萬港元）、浮動抵押存款約120.5百萬港元（二零二五年十二月三十一日：222.8百萬港元）及物業、廠房及設備約1,502.5百萬港元（二零二五年十二月三十一日：4,141.9百萬港元）、若干附屬公司的股份、整體轉讓、光船租賃承租人出讓和集團內部貸款轉讓已抵押予銀行以取得銀行貸款。

9. 風險管理

9.1 利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行貸款及其他融資以及應收融資租賃款及其他貸款有關。期內，美聯儲降息暫停，美元基準利率處於3.50%至3.75%之間，預計將在相當長的時間內維持在當前水準。為應對美元利率市場的高息環境，本集團保持一貫的利率風險的管控措施，採用利率掉期等金融工具對沖利率風險敞口。於二零二六年六月三十日，本集團存量的利率掉期產品的名義本金約2,981.6百萬港元，鎖定的美元平均長期固定利率約1.44%，有效對沖了美元高利率帶來的負面影響。利率結構方面，本集團繼續保持原有的利率風險管理策略，主動管理資產與負債在利率結構上的匹配。本集團的經營租賃資產，已通過發行固定利率債券、固定利率貸款、操作利率掉期等措施，不斷提高資產和負債的計息方式匹配度，有效防範利率風險，存量的利率風險敞口較低。目前，本集團的融資租賃資產和銀行貸款負債均主要為浮動計息，美元利率波動影響可相互對沖抵銷。

9.2 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險，融資租賃和經營租賃業務下的船舶主要以美元購買，對應的應收融資租賃款以及固定資產均以美元計價，而其主要資金來源為美元及港幣的銀行貸款、發行債券，因此不存在重大的匯率風險敞口。本集團手持部分人民幣、歐元的貨幣資金，但整體佔比較小。匯率結構方面，本集團繼續保持原有的匯率風險管理策略，保持資產與負債在幣種上基本匹配。本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，並通過建立匯率風險跟蹤體系及時監控全球主要貨幣走勢。期內，自二零二六年一月份開始，人民幣匯率處於單邊升值趨勢，本集團沒有新增人民幣負債，並持續壓降人民幣負債及匯率風險敞口，本集團通過部分開展交叉貨幣互換的金融工具，部分運用港幣融資替換人民幣融資，對沖了部分外匯風險敞口。期內匯率風險對本集團造成一定影響。

財務報表及重大附註

簡明綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
收益	3	1,911,234	2,017,965
其他收入及其他收益／(虧損)淨額		191,167	(17,618)
開支			
融資成本及銀行費用	4	(362,628)	(416,021)
應收貸款及租賃款減值虧損(撥備)／撥回淨額		(47,076)	132,323
折舊		(369,724)	(297,993)
僱員福利開支		(34,928)	(28,669)
船舶營運成本		(159,952)	(188,209)
其他營運開支		(40,866)	(34,728)
總開支		(1,015,174)	(833,297)
經營溢利	5	1,087,227	1,167,050
應佔合營公司業績		339,494	131,328
應佔聯營公司業績		(25,880)	(9,491)
除所得稅前溢利		1,400,841	1,288,887
所得稅開支	6	(112,413)	(137,730)
期內溢利		1,288,428	1,151,157
以下人士應佔期內溢利：			
—本公司權益股東		1,222,452	1,105,585
—非控股權益		65,976	45,572
		1,288,428	1,151,157
每股盈利(港元)	7		
基本		0.197	0.179
攤薄		0.177	0.178

簡明綜合全面收入表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	<u>1,288,428</u>	<u>1,151,157</u>
期內其他全面收入／(開支)		
其後將重新分類至損益的項目：		
—換算海外業務財務報表之匯兌差額	5,023	2,311
—應佔合營公司計入其他全面開支之淨額	(9,200)	(11,925)
—按公允值計入其他全面收入之金融資產 公允值變動(債務工具)	(21,024)	8,294
—現金流套期之公允價值變動	41,451	(40,765)
重分類至損益的項目：		
—套期儲備重新分類調整至損益的調整	(39,816)	(55,652)
—處置按公允值計入其他全面收益之債務 工具時釋放的投資重估儲備	<u>(7,026)</u>	<u>—</u>
期內其他全面開支總額	<u>(30,592)</u>	<u>(97,737)</u>
期內全面收入總額	<u>1,257,836</u>	<u>1,053,420</u>
以下人士應佔期內全面收入總額：		
—本公司權益持有人	1,191,823	1,007,830
—非控股權益	<u>66,013</u>	<u>45,590</u>
	<u>1,257,836</u>	<u>1,053,420</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
資產			
物業、廠房及設備		14,292,569	15,536,140
使用權資產		5,208	7,979
於合營公司之權益		1,722,038	1,632,923
於聯營公司之權益		161,223	181,406
應收貸款及租賃款	9	19,192,890	18,542,316
衍生金融資產		268,767	260,336
預付款項、按金及其他應收款項		872,822	597,208
按公允值計入損益的金融資產		970,575	486,608
按公允值計入其他全面收入的金融資產		1,735,083	1,756,107
遞延所得稅資產		341	1,559
應收合營公司款項		429,445	387,070
應收非控股權益款項		10,459	7,775
三個月以上到期的定期存款		360,286	88,692
現金及現金等價物		3,027,414	3,706,672
總資產		43,049,120	43,192,791

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二六年六月三十日

	附註	於 二零二六年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
負債			
應付所得稅		329,904	240,761
借款		22,862,515	26,466,530
可轉換債券		2,155,032	—
衍生金融負債		—	25,563
應付非控股權益款項		80,366	127,965
其他應付款項及應計費用		1,428,495	882,874
租賃負債		297,472	315,275
總負債		27,153,784	28,058,968
資產淨值		15,895,336	15,133,823
權益			
股本	10	6,723,521	6,715,125
儲備		8,995,762	8,296,210
本公司權益股東應佔權益		15,719,283	15,011,335
非控股權益		176,053	122,488
權益總額		15,895,336	15,133,823

簡明綜合財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月本簡明綜合財務資料乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

本簡明綜合財務資料未經審核，惟已由天職香港會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

本簡明綜合財務資料應與截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱覽，該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則編製。

截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所載有關截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務資料(作為比較資料)，並不構成本公司就該年度法定之年度綜合財務報表，但源於該等財務報表。有關該等法定財務報表的其他資料如下：

按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，本公司已向公司註冊處處長遞交截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就該財務報表出具報告。該核數師報告並無保留意見；不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據香港公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條作出的聲明。

2. 會計政策

截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務資料，乃按照與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採納的相同會計政策編製，惟採納於2026年1月1日生效的香港財務報告準則會計準則之修訂，以及採納本集團於本中期期間新適用及相關的會計政策則除外。

(a) 應用經修訂香港財務報告會計準則

本集團已就編製本集團簡明綜合財務資料應用香港會計師公會頒佈之以下經修訂香港財務報告會計準則，該等修訂須於自二零二六年一月一日開始之本集團年度期間強制生效：

- 香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具（修訂）：披露—涉及依賴自然能源生產電力的合約
- 香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具（修訂）：披露—金融工具分類及計量的修訂
- 香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷

採納該等修訂對本集團於當前及過往期間的財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合財務資料所載的披露，並無重大影響。

(b) 本集團新應用的會計政策

本集團已應用於本中期期間與本集團相關的以下會計政策。

可換股債券

本集團發行的複合金融工具包括可換股債券，持有人可選擇將其轉換為普通股，而將予發行的股份數目為固定，且不隨公允值變動而變動。

複合金融工具的負債部分初始按類似不附帶權益轉換權的負債的公允值確認。權益部分初始按複合金融工具整體的公允值與負債部分的公允值之間的差額確認。任何直接相關的交易成本按初始賬面值的比例分配至負債及權益部分。

初始確認後，負債部分採用實際利率法按攤銷成本計量。利息於損益中確認。權益部分不予重新計量，並於可換股債券轉換前在可換股債券權益儲備中確認。

倘可換股債券獲轉換，可換股債券權益儲備連同於轉換時負債部分的賬面值，將轉撥至股本，作為已發行股份的代價。

3. 分部資料及收益

主要營運決策者已確定為本公司執行董事。執行董事透過審閱本集團內部申報進行表現評估及資源分配及根據該等報告確定運營分部，並從以下業務角度進行分析：

航運綜合服務類

航運綜合服務類包括為客戶提供的經營租賃服務，以及為造船商和租船商提供的船舶經紀服務。經營租賃是指出租人將資產的使用權在一定期限內授予承租人，以換取定期租賃款項，但並未將租賃船舶所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移給客戶的租賃模式。為造船商提供的船舶經紀服務包括向有意購買者推薦造船商，並就船舶類型、規格和性能向有意購買者提供建議。為承租人提供的船舶經紀服務包括向有興趣的承租人提供融資租賃或經營租賃船舶的建議，或就船舶類型、規格和性能向有興趣的承租人提供建議。

金融服務類

金融服務類包括向客戶提供融資租賃服務和貸款借款服務。融資租賃是指出租人根據承租人的具體要求和對供應商的選擇購買資產，或出租人向承租人購買資產，然後將資產租予承租人以收取定期租賃款項，而租賃資產所有權附帶的絕大部分風險及回報均已轉移給承租人。貸款借款主要包括交付前貸款和擔保貸款。交付前貸款服務作為租賃服務的一部分，提供給需要資金履行造船協議規定的交付前付款義務的客戶。抵押貸款服務乃為滿足客戶的資金需求而提供，一般以客戶的船舶或資產作為抵押。

向執行董事提供截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的分部資料如下：

本集團的收益來自下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
航運綜合服務類		
—經營租賃服務	1,230,658	1,208,824
—船舶經紀服務	—	22,514
	<u>1,230,658</u>	<u>1,231,338</u>
金融服務類		
—融資租賃服務	463,869	549,995
—貸款借款服務	216,707	236,632
	<u>680,576</u>	<u>786,627</u>
	<u><u>1,911,234</u></u>	<u><u>2,017,965</u></u>

來自承租人的佣金收入計入船舶經紀服務，按一段時間確認，而來自造船廠的佣金收入計入船舶經紀服務分部，於期內按某一時間點確認。

截至二零二五年六月三十日止六個月，計入船舶經紀服務收益的佣金收入按某一時間點及一段時間確認，分別為10,699,000港元及11,815,000港元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，租賃服務包括非租賃部分的收益金額141,633,000港元(二零二五年六月三十日止六個月：138,891,000港元)。

分部資產及負債

提交予並由主要營運決策者進行內部審閱的本集團分部報告並無載有資產及負債。因此未呈列分部資產及負債。

4. 融資成本及銀行費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
債券利息	137,623	145,577
銀行借款利息	148,075	220,066
其他借款利息	37,532	39,593
可轉換債券利息	29,777	—
租賃負債利息	8,741	9,686
銀行費用	880	1,099
	<u>362,628</u>	<u>416,021</u>

5. 經營溢利

已扣除／(計入) 下列項目的經營溢利載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項之折舊		
—物業、廠房及設備	366,729	295,952
—使用權資產	2,995	2,041
僱員福利開支	34,928	28,669
按公允價值計入其他全面收入之		
金融資產之利息收入	(31,976)	(31,880)
按公允價值計入損益之金融資產之		
公允價值變動收益淨額	(17,167)	(16,226)
出售按公允價值計入其他全面收入		
債務工具之收益淨額	(7,026)	(12,327)
出售物業、廠房及設備收益淨額	(253,638)	—
終止確認應收融資租賃款的收益淨額	(12,204)	(21,560)

6. 所得稅開支

簡明綜合收益表內的所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
即期稅項		
—中國香港利得稅	7,114	8,970
—海外稅項	10,188	10,849
—支柱二範本規則下的補充稅	93,856	116,474
就過往年度撥備不足		
—海外稅項	—	2,013
	111,158	138,306
遞延稅項		
—暫時性差異的產生和轉回	1,255	(576)
所得稅開支	112,413	137,730

本集團的營運主要位於中國香港、中國大陸、馬耳他、新加坡及塞浦路斯。

中國香港利得稅按由中國香港產生之估計應課稅溢利之16.5%稅率(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)計算。

中國大陸企業所得稅按根據中國大陸相關稅務規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率25%（截至二零二五年六月三十日止六個月：25%）計提。

馬耳他企業所得稅根據馬耳他相關稅收規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率35%（截至二零二五年六月三十日止六個月：35%）計提。通常情況下，扣除已繳稅款的七分之六，有效稅率將為5%。

於其他地區註冊成立的企業，須就截至二零二六年六月三十日止六個月，按其營運所在地之現行稅率12.5%至25%（二零二五年六月三十日止六個月：12.5%至25%）繳納所得稅。

OECD第二支柱範本規則

本集團最終控股公司中國船舶集團有限公司（「**中國船舶集團**」）及其附屬公司（統稱「**中船集團**」）之綜合收入超過750百萬歐元，因而納入GloBE規則範圍。根據該規則，本集團源自國際航運及若干相關附屬業務之利潤獲豁免，而其他不符合資格之利潤則須按最低稅率繳納。

本集團須遵守全球最低補充稅第二支柱範本規則。該範本規則已於本公司及若干附屬公司註冊成立地中國香港生效。根據本集團之評估，預期就本集團於塞浦路斯、馬紹爾群島、英屬處女群島及新加坡之業務將產生補充稅。因此，本集團於本期按估算之調整後涵蓋稅項及年度全球所得計算稅率，確認補充稅。由於本集團被評估為非少數股東持有之成員實體，若中船集團須繳納任何潛在補充稅，有關稅項或會進一步分配或攤派至中船集團內相關貢獻補充稅之實體。

根據本集團對全球所得計算之最佳估算，本集團已就截至二零二六年六月三十日止六個月確認93,856,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：116,474,000港元）之當期稅項開支，涉及補充稅，並預期將由本公司承擔。本集團將持續分析及評估第二支柱範本規則所帶來之影響。

7. 每股盈利

計算本公司股東權益應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的		
本公司股東權益應佔溢利	1,222,452	1,105,585
攤薄潛在普通股的影響：		
除稅後可轉換債券之利息	25,309	—
就計算每股攤薄盈利之盈利	<u>1,247,761</u>	<u>1,105,585</u>
	股數	股數
	千股	千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	6,201,319	6,191,104
攤薄潛在普通股的影響：		
—本公司發行的購股權	10,699	10,792
—可轉換債券	<u>827,744</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>7,039,762</u>	<u>6,201,896</u>
	港元	港元
每股盈利		
基本	0.197	0.179
攤薄	<u>0.177</u>	<u>0.178</u>

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
於期內獲批准及派付股息：		
特別股息每股普通股6港仙	<u>372,004</u>	<u>—</u>
於期內批准但尚未派付的股息：		
截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息		
每股普通股5港仙(二零二四年：10.4港仙)	<u>310,232</u>	<u>644,630</u>
擬派股息：		
中期股息每股普通股5港仙(二零二五年六月三十日止		
六個月：5港仙)	<u>310,232</u>	<u>309,918</u>

於二零二六年八月二十四日舉行的董事會會議上，董事會已宣派中期股息每股5港仙(二零二五年六月三十日止六個月：5港仙)，由於報告期後宣派中期股息，該股息於二零二六年六月三十日尚未確認為負債。

9. 應收貸款及租賃款

於二零二六年六月三十日			
附註	減值		
	總額	虧損撥備	賬面淨值
	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
應收貸款	(a) 6,816,942	(182,779)	6,634,163
應收租賃款	(b) 13,037,307	(615,971)	12,421,336
向合營公司發放的貸款	(c) 137,391	—	137,391
	19,991,640	(798,750)	19,192,890

於二零二五年十二月三十一日			
附註	減值		
	總額	虧損撥備	賬面淨值
	千港元	千港元	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
應收貸款	(a) 5,939,497	(222,837)	5,716,660
應收租賃款	(b) 13,207,263	(528,837)	12,678,426
向合營公司發放的貸款	(c) 147,230	—	147,230
	19,293,990	(751,674)	18,542,316

(a) 應收貸款

於二零二六年六月三十日，應收貸款按介乎4.5%至8.6%（二零二五年十二月三十一日：4.5%至8.8%）的年利率計息，應於二零二六年至二零三六年（二零二五年十二月三十一日：二零二六年至二零三三年）期間償還，並由擁有相應船舶的借方以船舶及若干股份作抵押。

應收貸款的到期期限概況（基於到期日及扣除撥備）如下：

	於 二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	647,249	527,711
一年後但兩年內	636,955	534,805
兩年後但五年內	1,994,761	1,607,279
五年以上	3,355,198	3,046,865
	<u>6,634,163</u>	<u>5,716,660</u>

(b) 應收租賃款

於二零二六年六月三十日，本集團的應收租賃款為有抵押，按介乎6.2%至10.0%（二零二五年十二月三十一日：6.2%至10.7%）的年利率計息。各報告期末的應收租賃款的詳情如下：

	於 二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
融資租賃總投資	18,959,848	19,266,409
減：未賺取的融資收入	(5,922,541)	(6,059,146)
融資租賃投資淨額	13,037,307	13,207,263
減：累計減值撥備	(615,971)	(528,837)
應收租賃款淨額	<u>12,421,336</u>	<u>12,678,426</u>

下表分析本集團於各報告期末按相關到期分組的本集團融資租賃總投資。

	於 二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
融資租賃總投資		
—一年內	1,876,967	2,037,774
—一年後但兩年內	1,637,473	1,626,475
—兩年後但三年內	1,592,896	1,576,593
—三年後但四年內	1,612,025	1,486,990
—四年後但五年內	1,433,484	1,665,677
—五年以上	10,807,003	10,872,900
	<u>18,959,848</u>	<u>19,266,409</u>

(c) 向合營公司發放的貸款

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，該金額無抵押、按年利率5.0%計息，並須按要求償還。

10. 股本

	股份數目 千股	股本 千港元
已發行及繳足普通股：		
於二零二五年十二月三十一日（經審核）	6,199,224	6,715,125
根據購股權計劃發行股份（附註）	<u>5,421</u>	<u>8,396</u>
於二零二六年六月三十日（未經審核）	<u>6,204,645</u>	<u>6,723,521</u>

附註：

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已發行普通股數量因購股權分別按每股1.32港元及1.15港元的行使價行使而增加3,131,510股及2,289,100股。已收總代價約6,766,000港元已記入股本，以及約1,630,000港元已由購股權儲備轉撥至股本。

其他資料

企業管治常規

本集團致力於維持高標準的企業管治，以維護本公司股東（「**股東**」）的利益及加強其企業價值和問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）作為其自身的企業管治守則。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文，並已採納了大部份建議最佳常規，惟下文所述之守則條文除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應予以區分且不應由同一人士兼任。截至二零二六年六月三十日止六個月，董事會主席及本公司首席執行官（「**首席執行官**」）角色均由李洪濤先生擔任。董事會認為由同一人擔任主席及首席執行官有助促進本集團業務策略的執行並提高其營運效率。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條乃屬適當。此外，在由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成的董事會監督下，董事會結構適當、權力均衡，能提供足夠的制衡以保障本公司及其股東的利益。

茲提述本公司於二零二六年八月二十四日的公告，其中李洪濤先生於該日辭任首席執行官職位。自此，董事會主席及首席執行官的角色有所區分並由兩名不同人士擔任，符合企業管治守則之守則條文第C.2.1條。

中期股息

董事會宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元（「**中期股息**」）（截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息：每股0.05港元）。上述中期股息將於二零二六年十一月三十日或之前派付。本公司將適時公佈就釐定收取中期股息的資格而暫停辦理股份過戶登記手續的日期及記錄日期（「**記錄日期**」）。

股東可選擇以人民幣收取全部或部分中期股息。中期股息人民幣金額將根據中國人民銀行公佈的截至記錄日期（包括該日）止五個營業日之人民幣兌港元中間價平均匯率計算。有關中期股息派發安排及股息貨幣選擇表格詳情的公告將適時刊發。

股東應就中期股息可能產生的稅務影響諮詢其專業稅務顧問之意見。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為其自身有關董事進行證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載之準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份（如有））。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

中期業績回顧

董事會已成立審核委員會（「**審核委員會**」），現時成員包括三名獨立非執行董事盛慕嫻女士（主席）、王德銀先生及李洪積先生，以及一名非執行董事謝衛忠先生。審核委員會的首要職責是審閱本集團的財務資料及監察本集團財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審核委員會已與本公司高級管理層及外聘核數師審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。

報告期後事項

於報告期後直至本公告日期並無重大事項。

刊發中期報告

本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告將適時發送予股東及刊登在本公司網站(www.csscshipping.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命
中國船舶集團(香港)航運租賃有限公司
主席
李洪濤

香港，二零二六年八月二十四日

於本公告日期，董事會包括執行董事李洪濤先生及劉輝先生，非執行董事謝衛忠先生及遲本斌先生，及獨立非執行董事王德銀先生、盛慕嫻女士BBS, JP及李洪積先生。