



中遠海運能源運輸股份有限公司

COSCO SHIPPING Energy Transportation Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)



(香港聯合交易所股票代號：01138)
(上海證券交易所股票代號：600026)

2025 半年度報告

目錄

管理層討論與分析

報告期內本集團所從事的主要業務、經營模式及行業情況說明	2
報告期內國際國內能源運輸市場分析	6
報告期內經營業績回顧	10
成本及費用分析	16
合營公司及聯營公司經營情況	18
財務狀況分析	19
船隊發展	27
二零二五年下半年前景展望和工作重點	29
其他事項	34

財務報告

簡明綜合中期財務資料審閱報告	49
簡明綜合損益及其他全面收益表	51
簡明綜合財務狀況表	53
簡明綜合權益變動表	55
簡明綜合現金流量表	57
中期財務資料附註	59

(一) 截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)內中遠海遠能源運輸股份有限公司(「本公司」，及其附屬公司統稱為「本集團」)所從事的主要業務、經營模式及行業情況說明

1. 所屬行業及其特點

本集團主要從事原油、成品油、液化天然氣(「LNG」)、液化石油氣(「LPG」)、化學品等散裝液體危險貨物的海上運輸業務，以油輪運輸和LNG運輸為兩大核心主業，擁有豐富的管理經驗以及較高的品牌知名度，在業界具有良好的企業形象。

石油、天然氣以及化工品等屬於大宗商品範圍，是全球經濟活動的核心物料，為工業生產、設備製造、居民消費等提供重要的基礎，同時也是國際貿易的重要組成部分，因能源資源分佈和消費區域的不匹配，進而形成了全球貿易流。航運業作為連接生產國和消費國的橋樑，承擔了大部分石油、天然氣以及化工品的運輸任務，不僅推動了全球經濟的發展，也為全球供應鏈帶來韌性和長期穩定性。

本集團以船舶為核心資產，以高質量船員隊伍和安全管理為核心能力，為全球客戶提供海上能源運輸服務，航運業具有以下一般特點：

- 1) **周期性強**：航運業在很大程度上依賴於貿易的發展，而貿易情況往往與經濟形勢緊密相連，因此航運業的運輸需求，易受到經濟周期的影響。
- 2) **運價波動大**：航運市場的運力供給難以隨時隨地與運輸需求完全吻合。一方面，當運輸需求發生變化時，全球各地的運力調配無法在轉瞬間完成；另一方面，市場中船舶的新增與退出都需要一定的時間。因此，運力供給與運輸需求的錯配，往往會使運價具有較大的不確定性和波動性。
- 3) **資本密集度高**：航運業是一個資本密集型行業。船舶的建造、維護以及運營需要大量的資金投入；同時船舶的使用壽命較長，導致投資回報周期往往也較長。

管理層討論與分析 (續)

- 4) **監管環境嚴格**：航運業具有強監管屬性，涵蓋了船舶安全、環境保護、船員權益、航行規則等方面。例如國際海事組織(「**IMO**」)製定的國際海上人命安全公約(**SOLAS**)、國際防止船舶造成污染公約(**MARPOL**)、海事勞工公約(**MLC**)等，這些監管措施提高了行業的安全性和環保性，也增加了航運業的運營成本和複雜性，因此航運業也具有較高的技術專業性。

公司從事的航運業細分板塊有如下特點：

- 1) **石油運輸**：全球石油資源主要集中在中東、非洲、南美洲等地區，消費地則廣泛分佈於亞洲、歐洲等地。原油是未經提煉的天然石油，貿易流向以中東、西非、美國到遠東為主；成品油包括汽油、柴油、石腦油等，是原油經過煉製加工後的產物，貿易流向以中東-亞洲，以及東南亞、大西洋區域間航線為主。油輪的船型主要為超大型油輪(「**VLCC**」)、蘇伊士型油輪(「**Suezmax**」)、阿芙拉型油輪(「**Aframax**」)／長程2型油輪(「**LR2**」)、巴拿馬型油輪(**Panamax**)／長程1型油輪(**LR1**)以及中程油輪(「**MR**」)等。
- 2) **LNG運輸**：LNG是天然氣在-162℃的超低溫下液化而成的，體積縮小至原來的約1/600，在運輸過程中需要保持低溫狀態，對運輸設備的保溫性能要求極高，同時LNG的運輸還需要嚴格的安全措施，以防止洩漏和火災等事故，因此LNG船舶是國際公認高技術、高難度、高附加值的「三高」產品。目前全球的LNG船隊中，大部分船舶與租船人簽署長期期租合同，這種模式能夠為運輸企業提供穩定的船舶租金和投資收益，同時也為能源貿易方提供可靠的運力供應。
- 3) **LPG運輸**：LPG是石油開採、提煉以及天然氣開採過程中的副產品，主要由丙烷和丁烷組成，還可以包括乙烯、丙烯、丁烯等化工產品。主要的貿易流向是從中東、美國等地區向亞洲、歐洲等消費地運輸。根據載運貨物時的不同液化條件，LPG船主要可以分為全加壓型、半冷半壓型以及全冷型。

- 4) **化學品運輸**：化學品一般分類為有機化學品、無機化學品以及植物油，其生產來源、細分品類以及終端用途多種多樣。化學品的海上貿易以歐洲、亞洲及北美三大區域為主，流向主要包括東北亞區域內航線、歐陸航線、東南亞-東北亞航線等。根據化學品對環境和安全的危險程度來劃分，化學品船一般可分類為IMO 1、2、3型(危險等級由高到低)。

2. 本集團在行業中的競爭地位及經營模式

本集團以油輪運輸和LNG運輸為兩大核心主業，依託中國巨大的油氣進口需求、豐富的國內外大型客戶資源以及控股股東完善的產業鏈資源優勢，憑藉著自身優異的管理水平和領先的運力規模，本集團在中國油氣進口運輸中始終保持在領先地位，並擁有較好的市場影響力和品牌美譽度。

本集團油輪運力規模世界第一，覆蓋了全球主流的油輪船型，是全球船型最齊全的油輪船東。截至2025年6月30日，本集團擁有和控制油輪運力157艘，2,344.8萬載重噸；在建油輪運力18艘，296.1萬載重噸。作為船型最齊全的油輪船東，本集團利用自有及控制的船舶開展即期市場租船、期租租船、與貨主簽署包運合同(「COA」或「COA合同」)、參與聯營體POOL(「POOL」或「CHINA POOL」)運營等多種方式開展油品運輸業務，通過內外貿聯動、大小船聯動、黑白油聯動，能夠充分發揮船型和航線優勢，為客戶提供外貿來料進口、內貿中轉過駁、成品油轉運和出口、下游化工品運輸等全程物流解決方案，幫助客戶降低物流成本，實現合作共贏。

作為全球領先的油輪船東，本集團以覆蓋全球的營銷與服務網絡、紮實的船舶與安全管理水平和「以客戶為中心」的經營理念，持續為國內外客戶提供優質的能源運輸服務。同時，中國作為全球最大的石油和天然氣進口國，其龐大的油氣進口體量為本集團帶來豐富的客戶群體與商業機遇。通過長期的深入合作，本集團與各大石油公司以及國內獨立煉廠建立了良好的戰略夥伴關係，為本集團業務發展與價值創造能力提升打下了重要基礎。

管理層討論與分析 (續)

本集團是中國LNG運輸業務的引領者，也是世界LNG運輸市場的重要參與者。本集團所屬全資的上海中遠海運液化天然氣投資有限公司(「上海LNG」)和持有50%股權的中國液化天然氣運輸(控股)有限公司(「CLNG」)，是國內領先的大型LNG運輸公司。截至2025年6月30日，本集團共參與投資建造87艘LNG船舶，其中：已投入運營的LNG船舶52艘、876.3萬立方米，在建LNG船舶35艘、628.5萬立方米；另有1條光租租入LNG船舶、17.4萬立方米，已投入運營。已投入運營的船舶均服務於長期租約，收益較為穩定。近年來，隨着本集團參與投資建造的LNG船舶陸續投入運營，本集團LNG運輸業務已步入收穫期。

本集團LPG運輸業務由所屬大連中遠海運能源供應鏈有限公司經營，主要從事國內沿海、國際LPG水上運輸業務，承運的貨物包括LPG、丙烯、丁二烯等，以即期市場租船、期租租船等多種運營方式開展生產經營活動。截至2025年6月30日，本集團擁有和控制LPG運力12艘，12.6萬立方米(其中，光租租入1艘船舶，8.3萬立方米)；在建LPG運力2艘，1.5萬立方米。

本集團化學品運輸業務主要由所屬上海中遠海能化工運輸有限公司經營，主要從事散裝化學品國際、國內水上運輸業務，主營東南亞、東北亞外貿，內貿沿海航線，對化學品船舶管理有豐富經驗。截至2025年6月30日，本集團擁有化學品運力8艘，7.3萬載重噸；在建化學品運力2艘，2.1萬載重噸。

本集團控股股東-中國遠洋海運集團有限公司(連同其附屬公司，「中遠海運集團」)，在航運、碼頭、物流、航運金融、修造船、數字化創新等上下游產業鏈業已形成了完整的產業結構體系。依託中遠海運集團強大的資源背景與品牌優勢，本集團得以實施船舶燃油精益化的集中採購、簽署港口使費優惠協議、豐富客戶與航線資源，並能夠積極探索與控股股東旗下優秀企業協同發展的空間，從而為各方提供更好的能源運輸整體方案與增值服務，不斷向「資源整合者」與「方案解決者」的目標邁進。

在本集團整體業務結構中，國際(外貿)油運業務為本集團經營業績提供較強的周期彈性。除LNG運輸業務為本集團提供穩定增長收益外，作為中國沿海原油和成品油運輸領域的領軍企業，本集團運營的沿海(內貿)油運業務也發揮著「經營業績安全墊」的重要作用。LPG、化學品運輸板塊拓寬了本集團在能源運輸領域的經營版圖，推動本集團主營業務從海上能源運輸向能源化工品物流供應鏈持續延伸。

(二) 報告期內國際國內能源運輸市場分析

1. 國際油運市場

2025年上半年，石油供需整體表現為「供給放量、需求平穩」。石油供給端，石油輸出國組織及其盟友(「**OPEC+**」)確定自4月起逐步退出此前220萬桶/日的自願減產，4至7月累計配額增產達137萬桶/日；非OPEC+供應持續增長，美國、巴西等貢獻主要供給增量。根據美國能源信息署(「**EIA**」)數據，上半年全球石油供給增量為158萬桶/日。石油需求端，在能源轉型以及美國關稅政策的影響下，全球石油消費增速放緩。根據EIA數據，上半年全球石油消費增量為66萬桶/日。

國際原油運輸市場：

運輸需求方面，報告期內原油海運貿易整體平穩。出口端，中東原油出口依然佔據全球主導地位，佔全球份額42%，主要出口地為中國、印度，以及日韓；俄羅斯維持350萬桶/日的海運出口、約佔全球份額12%，主要出口至印度和中國；大西洋地區出口亞洲的長航線貿易受跨區套利窗口影響，呈現階段性波動。進口端，中國原油海運進口量同比基本持平，地方煉廠開工率不足抑制了部分採購需求；歐洲在煉能調整的背景下，原油進口量有所下降；印度進口俄羅斯原油比重持續提升。

運力供給方面，報告期內VLCC新船交付有限，但拆解動力仍然不足。根據克拉克森(「**Clarksons**」)數據，2025年上半年VLCC新船交付2艘，拆解2艘。截至2025年6月末，全球VLCC新船訂單104艘，佔全球VLCC數量的11.5%。

管理層討論與分析 (續)

運價表現方面，2025年上半年，受美國關稅、歐美對伊朗及俄羅斯制裁升級、以伊衝突等地緣政治事件影響，原油輪運價出現多次震蕩抬升，VLCC船型運價彈性尤為顯著。報告期內運價呈「高頻、寬幅、短時」震蕩表現。根據波羅的海交易所數據，2025年上半年，VLCC代表航綫TD3C(中東-中國)的平均等價期租租金(「TCE」，亦稱為平均日收益)為40,370美元/天，較去年同期回落2%，環比去年下半年增長41%。

國際成品油運輸市場：

運輸需求方面，成品油貿易流向繼續重塑，亞洲新增煉能釋放與歐美煉廠關停形成對比。據Kpler數據，上半年成品油海運貿易量整體降幅4.5%左右。中國出口量降幅8%，以汽柴油為主。歐洲增加從中東、印度採購柴油；西非因煉廠投產進口需求繼續下降。整體來看，政策與能源轉型成為驅動貿易流向重構的核心力量。

運力供給端，LR2/Aframax及MR船型成為交付主力。根據Clarksons數據，2025年上半年LR2/Aframax及MR船型分別交付31艘、36艘新船，佔各自船型運力總數的2.6%和2.0%；拆解數量分別為5艘、4艘。截至2025年6月末，全球LR2/Aframax及MR船型新船訂單分別為205艘、288艘，佔各自船型運力總數的17.3%和16.0%。

運價表現方面，考慮到去年同期紅海危機爆發推動彼時成品油輪運價大幅上漲，以及新交付運力的同比增加，報告期內成品油輪運價呈同比下滑。根據波羅的海交易所數據，2025年上半年，LR2代表航綫TC1(中東-日本)的平均TCE約為29,636美元/天，較去年同期下降47%。

2. 國內油運市場

原油運輸市場：

2025年上半年，內貿原油市場(MR及以上船型)運輸總量約4,700萬噸，同比增加約11%。其中，海洋油貨量增加約35萬噸；中轉油在盛虹煉化增產、東營勝利油田下海等業務帶動下同比增量約600萬噸。

成品油運輸市場：

受國內汽油消費結構性變化的影響，成品油海運貿易規模承壓，市場運輸量有所下滑。

3. LNG運輸市場

2025年上半年，全球LNG貿易量小幅增長，達2.08億噸，同比增長約1.7%。上半年進口需求整體呈現「西升東降」的格局。亞洲市場今年前6個月進口總量約6,196萬噸，同比下降13.7%。歐洲則因供暖季結束後庫存降至五年低位，疊加俄羅斯經烏克蘭管道氣停供，LNG進口量增長顯著，達5,612萬噸，同比上漲34.4%。美國仍保持全球最大LNG出口國地位。隨着Plaquemines LNG和Corpus Christi LNG三期項目產能穩步提升，美國LNG出口量達創紀錄的5,121萬噸，同比增長19.6%。

LNG運力供給方面，受環保法規及即期市場經營壓力影響，老舊船拆解提速，上半年共有7艘蒸汽型老舊船退出運營；同時船舶交付提速，上半年共交付28艘LNG運輸船，同比增長47%。截至6月末，全球共有LNG運輸船710艘(不包括LNG加註船、浮式儲存及再氣化裝置(FSRU)、浮式儲存裝置(FSU)和浮式液化天然氣生產裝置(FLNG))。

LNG租船市場延續分化格局，即期市場承壓，中長期期租市場相對穩定。今年以來，約70%的美國出口LNG被歐洲市場消化，航線運距較短，疊加整體貿易量增長有限、船隊規模繼續擴張，使得即期市場租金復甦乏力。中長期期租市場租金因新造船價格及融資成本仍處於高位、船東對2027年及以後的運力需求預期樂觀，長租租金相對穩定。

管理層討論與分析 (續)

4. LPG運輸市場

國際運輸市場：

2025年上半年，供需兩端總體相對穩定。中東地區供應增量提振全球LPG運輸需求，卡塔爾、沙特阿拉伯和阿聯酋等主力出口國家相繼啟動一系列產能擴展項目，預計2025-2026年中東地區新增LPG產能在1,400-1,600萬噸／年之間，在全球LPG供應體系中形成近10%的顯著增量。需求方面，2025年上半年，中國有3套丙烷脫氫(PDH)裝置投產，新增產能256萬噸／年。

國內運輸市場：

2025年上半年，我國LPG整體需求小幅增長，國內主要大型煉廠LPG下海貨源趨於穩定。上半年內貿LPG、丁二烯、丙烯總下海量272.78萬噸，同比增長8.3%。與外貿市場相比，沿海內貿運輸市場受國際貿易、區域政策的直接影響較小，關稅影響下的轉口貿易將推升區域內中小型船舶運力需求，對市場帶來一定支撐。

5. 化學品運輸市場

2025年上半年，受石化行業市場需求偏弱以及石化企業成本抬升影響，國內化學品運輸市場整體承壓。

國際運輸方面，根據德魯里(「Drewry」)數據，2025年上半年化學品運輸船運費承壓，主要因貿易增長乏力以及新船交付，預計下半年運費可能在季節性上漲的帶動下出現回暖。截至2025年6月末，全球不鏽鋼化學品船共1,457艘，較2024年年末增加18艘。

(三) 報告期內經營業績回顧

截至2025年6月30日，本集團擁有及控制油輪運力157艘、2,344.8萬載重噸。本集團參與投資建造的87艘LNG船舶中，已投入運營52艘LNG船舶、876.3萬立方米；另有1條光租租入LNG船舶、17.4萬立方米，已投入運營。本集團還擁有和控制12艘LPG運輸船、12.6萬立方米；擁有8艘化學品運輸船、7.3萬載重噸。

2025年上半年，本集團實現運輸量(不含期租)為9,448萬噸，同比增加13.1%；運輸週轉量(不含期租)為3,427億噸海里，同比增加18.8%；主營業務收入人民幣115.7億元，同比減少2.5%；主營業務成本人民幣89.1億元，同比增加10.9%；毛利率同比減少9.3個百分點；實現歸屬於本公司權益持有人的本期溢利人民幣18.9億元，同比減少29.0%，二季度環比一季度增長61.0%；稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)人民幣50.7億元，同比減少12.5%。

2025年上半年，本集團主要採取了以下六個方面措施，在複雜多變的地緣政治環境與石油貿易格局中，取得了穩健紮實的經營業績：

一是挖掘重點客戶合作場景，進一步釋放業務合作能力，確保市場穩定貨源，拓展運力合作區域，探索新的項目合作模式和業務內容；二是深化內貿運力市場協同效應，發揮運力靈活性，進一步促進船貨匹配；三是積極爭取國際LNG運輸項目，聚焦LNG板塊穩定創效能力，探索研判新的合作模式；四是積極推進科技創新，用數字化賦能運營管理，將船舶科研創新能力轉化為實船應用效能；五是堅守合規底線、強化風險防控，通過密切跟蹤研判國際政治經濟形勢變化，建立健全突發事態應急管控機制，在有效保障商業運營連續性和穩定性的基礎上，科學捕捉市場機遇；六是堅決夯實安全管理，堅持安全管理關口前移，嚴格確保船舶作業與航行安全。

管理層討論與分析 (續)

1. 主營業務營業額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團主營業務按不同運輸品種及地域的總體情況如下：

主營業務運輸品種情況

行業或產品	營業額 (人民幣千元)	營業成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)	營業額比	營業成本比	毛利率比
				2024年同期 增/(減) (%)	2024年同期 增/(減) (%)	2024年同期 增/(減) (百分點)
內貿原油	1,579,886	1,121,900	29.0	(0.9)	1.6	(1.7)
內貿成品油	1,101,282	892,696	18.9	(11.6)	(12.3)	0.6
內貿油輪租賃	62,128	58,754	5.4	(0.6)	(3.0)	2.3
內貿油品運輸小計	2,743,296	2,073,350	24.4	(5.5)	(5.0)	(0.4)
外貿原油	5,207,640	4,541,579	12.8	5.7	24.1	(12.9)
外貿成品油	1,145,226	847,208	26.0	(19.9)	8.1	(19.2)
外貿油輪租賃	932,613	593,474	36.4	(31.2)	(16.9)	(10.9)
外貿油品運輸小計	7,285,479	5,982,261	17.9	(5.5)	15.9	(15.2)
油品運輸合計	10,028,775	8,055,611	19.7	(5.5)	9.7	(11.1)
LNG運輸	1,244,020	626,861	49.6	29.8	36.3	(2.4)
LPG運輸	140,316	110,800	21.0	26.5	27.9	(0.9)
化學品運輸	159,914	117,225	26.7	(13.1)	(18.7)	5.0
合計	11,573,025	8,910,497	23.0	(2.5)	10.9	(9.3)

管理層討論與分析 (續)

主營業務分地區情況

分地區	營業額 (人民幣千元)	營業成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)	營業額比	營業成本比	毛利率比
				2024年同期 增/(減) (%)	2024年同期 增/(減) (%)	2024年同期 增/(減) (百分點)
國內運輸	2,889,637	2,193,792	24.1	(4.5)	(4.1)	(0.3)
國際運輸	8,683,388	6,716,705	22.6	(1.8)	16.9	(12.4)
合計	<u>11,573,025</u>	<u>8,910,497</u>	<u>23.0</u>	<u>(2.5)</u>	<u>10.9</u>	<u>(9.3)</u>

2. 運輸業務－油、氣與化工品運輸業務

(1) 外貿油運業務方面

2025年上半年，本集團外貿油輪船隊完成外貿油運運輸收入人民幣72.9億元，同比減少5.5%，二季度環比一季度增長3.3%；運輸毛利為人民幣13.0億元，同比減少48.9%，二季度環比一季度增長42.9%；毛利率17.9%，同比減少15.2個百分點，二季度環比一季度增長5.7個百分點。

面對國際航運市場變局交織、地緣風險持續衝擊的複雜局面，本集團着力強化船隊精細運營，積極拓展優質客戶，並把握市場起伏窗口以提升整體經營效益，主要包括：

- 1) VLCC船隊保持了良好的航線佈局與合作客戶的多元化。巴西、北美東向航線佔比超20%；同時持續與國際大型石油公司保持密切合作，續簽COA協議，併成功開拓新客戶。

管理層討論與分析 (續)

- 2) 中小船型拓展全球化經營，重點投入美灣-歐洲跨大西洋航線，併兼顧地中海區域市場經營，同時積極承攬加拿大、澳洲貨載，在實現全球運營的同時也獲得了較好的經營收益。
- 3) 發揮船隊內外貿兼營的優勢，以效益效率水平提升為核心，根據內外貿市場變化情況，適時、適量開展中小船型的內外貿轉化。

(2) 內貿油運業務方面

2025年上半年，本集團內貿油輪船隊完成內貿油運運輸收入人民幣27.4億元，同比減少5.5%；運輸毛利人民幣6.7億元，同比減少6.9%；毛利率24.4%，同比減少0.4個百分點。

主要經營亮點有：

- 1) 持續維護國內大型石油公司、大型民營煉廠等客戶的長期合作關係，確保穩定的基礎貨源；積極對接外貿客戶的內貿需求，把握中轉油市場增量，有效豐富貨源和航線結構，鞏固市場份額。
- 2) 與合資聯營公司深化協同，通過互換貨載提升海洋油運輸份額，提升優質貨載比例。

(3) LNG運輸業務方面

2025年上半年，本集團LNG運輸板塊貢獻的歸屬於本公司權益持有人的本期溢利為人民幣4.24億元，同比增加5.7%。

主要經營亮點有：

- 1) 積極應對新造船密集開工挑戰，嚴格監控船舶建造。報告期內高質量交付2艘LNG運輸船舶；同時，本集團持續為客戶提供安全高效運輸服務，自主管船能力不斷增強，項目船舶運營效率保持穩定，LNG運輸板塊利潤貢獻能力穩步攀升。
- 2) 強化船員庫建設，通過持續推進LNG訂單班建設、推動船員轉型、調陸及「雙棲」等方式，全面選拔培養LNG船員，打造高素質船員隊伍和LNG船舶管理人才隊伍。

(4) LPG運輸業務方面

2025年上半年，本集團LPG船隊完成運輸收入人民幣1.4億元，同比增加26.5%；運輸毛利人民幣0.3億元，同比增加21.3%；毛利率21.0%，同比減少0.9個百分點。

主要經營亮點：

- 1) 多維度深耕超大型液化氣體運輸船(「VLGC」)運輸國際市場，與國際頭部貿易商、能源巨頭及國內主要進口商開展對接，共同探索長期期租等多元化合作模式。
- 2) 積極開拓乙烯液氨市場領域，與歐洲租家、日韓貿易商等核心客戶羣體深入探索乙烯及液氨運輸船舶多元化合作路徑，尋求實現互利共贏。

管理層討論與分析 (續)

- 3) 推進小三角航線規劃落地，提升船舶運營效率；全力保障期租船舶服務質量，高效響應租家訴求。公司所屬深圳中遠龍鵬液化氣運輸有限公司榮獲核心客戶2024年度優秀服務商，服務質量獲得租家認可，進一步增強了市場競爭力。

(5) 化學品運輸業務方面

2025年上半年，本集團化學品船隊完成運輸收入人民幣1.6億元，同比減少13.1%；運輸毛利人民幣0.4億元，同比增加7.0%；毛利率26.7%，同比增加5.0個百分點。

主要經營亮點有：

大力拓展化學品運輸新客戶，積極豐富貨源與航線種類；優化航線佈局，提升運營效益。同時，增加了與國際大型客戶與貿易商的合作，並積極推動多項COA簽約。

(四) 成本及費用分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團主營業務經營成本構成如下：

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元)	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元) (經重述)	同比增長/ (下降) (%)	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月佔比 (%)
油輪運輸成本表				
項目				
燃料費	2,604,758	2,536,452	2.7	32.3
港口費 ⁽¹⁾	519,737	369,043	40.8	6.5
船員費	1,089,565	1,129,978	(3.6)	13.5
潤物料	144,981	160,728	(9.8)	1.8
折舊費	1,576,937	1,426,884	10.5	19.6
保險費	90,157	97,323	(7.4)	1.1
修理費 ⁽²⁾	82,768	179,322	(53.8)	1.0
船舶租費 ⁽³⁾	1,751,291	1,212,380	44.5	21.8
其他	195,417	229,889	(15.0)	2.4
小計	8,055,611	7,341,999	9.7	100.0
LNG運輸成本表				
項目				
船員費	128,123	116,415	10.1	20.4
潤物料	14,242	15,432	(7.7)	2.3
折舊費	294,346	251,621	17.0	47.0
保險費	19,407	18,059	7.5	3.1
修理費	133,727	106,113	26.0	21.3
其他	37,016	(47,776)	177.5	5.9
小計⁽⁴⁾	626,861	459,864	36.3	100.0
LPG運輸成本	110,800	86,625	27.9	100.0
化學品運輸成本	117,225	144,239	(18.7)	100.0
合計	8,910,497	8,032,727	10.9	100.0

管理層討論與分析 (續)

成本變動原因說明：

1. 油品運輸成本

- (1) 港口費：主要是自營航次運力投入增加及航線結構調整變化所致。
- (2) 修理費：主要是上半年搶抓市場貨源，廠修、塢修等推遲所致。
- (3) 船舶租賃：主要是外部租入VLCC及阿芙拉船舶較上年同期增加所致。

2. LNG運輸成本

- (4) 主要是中石油國事項目船舶去年下半年相繼投產，折舊、船員、修理費用同比增長所致。

(五) 合營公司及聯營公司經營情況

於二零二五年上半年，本集團2家主要合營聯營航運公司，共實現營業收入約人民幣18.23億元，歸母淨溢利約人民幣9.31億元，同比增加4.8%。本集團確認合營及聯營公司的投資收益約人民幣6.33億元，同比增加3.9%。

1. 於報告期內，本集團主要合營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團 持股比例	運輸周轉量 (億噸海里)	營業收入 (人民幣千元)	歸母淨溢利 (人民幣千元)
CLNG	50%	383.24	574,508	501,586

2. 於報告期內，本集團一家聯營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團 持股比例	運輸周轉量 (億噸海里)	營業收入 (人民幣千元)	歸母淨溢利 (人民幣千元)
上海北海船務股份有限公司	40%	132.40	1,248,658	429,000

管理層討論與分析 (續)

(六) 財務狀況分析

(1) 經營活動產生之現金淨額

本集團於報告期內由經營活動產生之現金淨額相當約人民幣3,079,612,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月由經營活動產生之現金淨額相當約人民幣3,692,453,000元(經重述)減少約17%。

(2) 資本性承諾

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已批准及已簽訂合同但未撥備：		
船舶建造及購買(附註)	19,308,950	17,330,060

註： 根據本集團簽訂的船舶建造及購買合同，該等資本性承諾將於二零二五至二零二八年到期。

(3) 資本結構

管理層按淨債務權益比率之基準密切監察本集團之資本架構。為此，本集團界定淨債務為債務合計（包括銀行及其他計息貸款、其他借款及租賃負債）減貨幣資金。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團之淨債務權益比率計算如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
債務合計	37,451,179	36,165,624
減：貨幣資金	<u>(7,655,589)</u>	<u>(5,661,734)</u>
淨債務	<u>29,795,590</u>	<u>30,503,890</u>
權益合計	<u>39,804,006</u>	<u>38,985,157</u>
淨債務權益比率	<u>75%</u>	<u>78%</u>

於二零二五年六月三十日，貨幣資金餘額為人民幣7,655,589,000元，比上年末增加人民幣1,993,855,000元，增幅35.22%。本集團貨幣資金主要以人民幣及美元為單位，餘下的以歐元、港元及其他貨幣為單位。

於二零二五年六月三十日，本集團淨負債比率（淨債務與權益之比率）為75%，較二零二四年十二月三十一日下降3%。該減少主要係報告期內貨幣資金增加。

管理層討論與分析 (續)

(4) 應收賬款及應收票據及合同資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方賬款及票據	1,065,816	612,590
應收一家同系附屬公司賬款	94	-
應收一家聯營公司賬款	11,806	-
應收關聯公司賬款(註)	215,500	3,657
	<u>1,293,216</u>	<u>616,247</u>
減：信用損失撥備	(9,172)	(6,617)
	<u>1,284,044</u>	<u>609,630</u>
油運合同相關的當期合同資產	1,282,236	889,798
減：資產損失撥備	(6,902)	(5,996)
	<u>1,275,334</u>	<u>883,802</u>

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應收一家同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及與其他應收賬款有相同的除賬期。

管理層討論與分析 (續)

於報告期末，以發票日期起計及扣除信用損失撥備後，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	1,274,152	600,619
一至兩年	9,446	8,551
兩年以上	446	460
	<u>1,284,044</u>	<u>609,630</u>

(5) 應付賬款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方賬款	1,327,077	1,108,230
應付同系附屬公司賬款	845,389	848,743
應付一家聯營公司賬款	1,862	2,023
應付關聯公司賬款(註)	15,612	18,012
	<u>2,189,940</u>	<u>1,977,008</u>

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應付同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及按一般應付賬款的信用年限結清。

管理層討論與分析 (續)

於報告期末，以發票日期起計，應付賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,027,643	1,860,665
一至兩年	53,164	17,777
兩年以上	109,133	98,566
	<u>2,189,940</u>	<u>1,977,008</u>

(6) 衍生金融工具

於二零二五年六月三十日，本集團持有的利率掉期合約名義本金金額合計約美元651,049,000元(相當約人民幣4,660,599,000元)(二零二四年十二月三十一日：約美元669,044,000元，相當約人民幣4,809,357,000元)，其到期日分別為二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年(二零二四年十二月三十一日：二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年)。該等利率掉期合約被指定為對本集團若干以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖。

於報告期內，相關銀行貸款浮動利率為三個月的SOFR加1.66%及三個月的SOFR加2.45%(二零二四年十二月三十一日：三個月SOFR加1.66%及三個月SOFR加2.45%)。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團持有的衍生金融工具分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
利率掉期－現金流量套期	<u>88,108</u>	<u>202,052</u>
非流動衍生金融工具資產合計	<u>88,108</u>	<u>202,052</u>
非流動負債		
利率掉期－現金流量套期	<u>9,336</u>	<u>—</u>
非流動衍生金融工具負債合計	<u>9,336</u>	<u>—</u>

管理層討論與分析 (續)

(7) 銀行及其他計息貸款

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，銀行及其他計息貸款分析如下：

	到期日	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二五至二零二六年	1,179,847	1,340,323
無抵押	二零二五至二零二六年	5,781,577	2,224,211
		<u>6,961,424</u>	<u>3,564,534</u>
(ii) 其他計息貸款			
抵押	二零二五至二零二六年	48,273	21,109
無抵押	二零二五至二零二六年	2,202,118	1,898,004
		<u>2,250,391</u>	<u>1,919,113</u>
銀行及其他計息貸款 — 即期部分		<u>9,211,815</u>	<u>5,483,647</u>
非流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二六至二零四零年	16,683,879	17,151,465
無抵押	二零二六至二零三五年	2,769,830	4,737,417
		<u>19,453,709</u>	<u>21,888,882</u>
(ii) 其他計息貸款			
抵押	二零二六至二零四二年	1,402,458	999,360
無抵押	二零二六至二零三二年	3,970,817	4,150,843
		<u>5,373,275</u>	<u>5,150,203</u>
銀行及其他計息貸款 — 非即期部分		<u>24,826,984</u>	<u>27,039,085</u>

管理層討論與分析 (續)

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款以本集團擁有的35(二零二四年十二月三十一日：36)艘船舶和6(二零二四年十二月三十一日：4)艘在建船舶作為抵押，船舶的合計賬面淨值分別約為人民幣23,209,621,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣24,587,972,000元)及人民幣4,464,559,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,110,012,000元)。

於二零二五年六月三十日，銀行抵押貸款約人民幣14,438,925,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣16,986,862,000元)，銀行無抵押貸款約人民幣2,208,428,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,579,198,000元)，抵押其他借款約人民幣416,953,000元(二零二四年十二月三十一日：無)及無抵押其他借款為零(二零二四年十二月三十一日：約人民幣143,768,000元)以美元計值。

(8) 或有負債及擔保

- (a) 本公司的非全資子公司中國東方液化天然氣運輸投資有限公司、中國北方液化天然氣運輸投資有限公司的4家聯營公司各自建造一艘LNG船舶，在各LNG船舶交付並驗收後，聯營公司按照簽署的定期租船合同將船舶期租給承租人。本公司於二零一一年七月出具租約保證，向承租人提供租船合同履約擔保，本公司承擔的租約擔保將不超過美元8,200,000元(相當約人民幣58,701,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。
- (b) 本公司全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的多家合營公司分別與相關方簽署了造船合同或租船合同。本公司在二零一四—二零二一年度期間以持有合營公司股權比例為限向船廠提供造船合同履約擔保，向承租人提供租船合同履約擔保。截至二零二五年六月三十日，本公司向船廠提供的造船合同履約擔保金額為美元276,120,000元(相當約人民幣1,976,635,000元)；向承租人提供的租船合同履約擔保金額合計為美元6,400,000元(相當約人民幣45,815,000元)及歐元4,500,000元(相當約人民幣37,811,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。
- (c) 本公司於二零一七年六月為全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的3家合營公司在兩家銀行美元貸款提供融資性擔保，擔保金額為美元377,500,000元(相當約人民幣2,702,372,000元)，擔保期限為三家合營公司各自的船舶建造項目完成後12年。截至二零二五年六月三十日，上述擔保的實際擔保金額為美元248,891,000元(相當約人民幣1,781,713,000元)。

(9) 外匯風險管理

本集團業務遍及全球，故此承受多種不同貨幣產生之外匯風險，最主要涉及美元及港元對人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。管理層監控外匯風險，並於需要時考慮利用遠期外匯合同對沖若干外幣風險。

(10) 利率風險管理

除存放於銀行、金融機構的存款及應收借款外，本集團並無任何其他重大計息資產。由於該等存款平均利率相對較低，董事認為本集團持有的此類資產於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日並無重大的利率風險。

本集團的利率風險亦來自借貸。應收借款及借貸按浮動利率計息使本集團承受現金流量利率風險。管理層監控資本市場狀況，已與銀行簽訂若干利率掉期合約以使定息與浮息借貸達到最佳比率。

管理層討論與分析 (續)

(七) 船隊發展

二零二五年上半年，本集團支付船舶建造進度款、船舶購入款開支約為人民幣14.65億元。

於二零二五年六月三十日，本集團、合營及聯營公司船隊具體構成如下：

油輪船隊	運營船舶			在建船舶	
	艘數	萬載重噸	平均船齡	艘數	萬載重噸
本集團自有	144	1,987.7	13.2	18	296.1
本集團租入	13	357.0	9.9	-	-
合營及聯營公司自有	17	114.4	11.1	-	-
合計	174	2,459.1	12.8	18	296.1

LNG船舶船隊	運營船舶			在建船舶	
	艘數	萬立方米	平均船齡	艘數	萬立方米
本集團自有	12	209.0	4.9	9	157.1
本集團租入	1	17.4	4.7	-	-
合營及聯營公司自有	40	667.3	7.0	26	471.4
合計	53	893.7	6.5	35	628.5

管理層討論與分析 (續)

LPG船舶船隊	運營船舶			在建船舶	
	艘數	萬立方米	平均船齡	艘數	萬立方米
本集團自有	11	4.3	14.4	2	1.5
本集團租入	1	8.3	9.3	-	-
合計	12	12.6	14.0	2	1.5

化學品船隊	運營船舶			在建船舶	
	艘數	萬載重噸	平均船齡	艘數	萬載重噸
本集團自有	8	7.3	4.9	2	2.1
合計	8	7.3	4.9	2	2.1

管理層討論與分析 (續)

(八) 二零二五年下半年前景展望和工作重點

1. 行業供需格局和發展趨勢

(1) 國際油運市場

2025年下半年，油輪市場供需基本面預計呈現分化格局，VLCC船型將持續受益於較少的新船交付，運價表現或將優於中小型船。同時，地緣政治事件及全球石油貿易變化仍將加劇運費波動。

全球石油需求增速將進一步放緩。IEA下調2025年全球需求增長預期，中國石油需求增速放緩，印度成為需求增長主力。石油供給方面，OPEC+解除自願減產的實際增產效果預計將在下半年釋放；非OPEC+國家中，美國產量增速或將放緩，巴西、圭亞那是主要的供應增長點。

運輸需求方面，OPEC+解除自願減產的增產效果預計將在下半年釋放，推動中東原油出口量產生實際增長，進而支撐VLCC運輸需求。非OPEC+國家中，供給增量將集中在南美國家，但跨區長距離貿易還將主要取決於原油套利窗口以及中國原油進口節奏。此外，地緣政治風險仍存，中東局勢以及歐美對伊朗、俄羅斯的制裁變化都可能對貿易流向構成階段性擾動。

運力供給方面，下半年除VLCC僅有5艘新船交付外，其它中小型油輪都將迎來一定量的新船交付。預計Suezmax、Aframax/LR2和MR船型下半年還將分別交付約18艘、30艘和67艘，分別佔各自船型總量的2.7%、2.5%、3.7%。

整體而言，下半年VLCC船型因新船交付量有限，基本面對穩健；中小船型受新船交付影響，運價或將承壓。短期內，運價將更多受到地緣政治事件與OPEC+政策的影響而波動。中長期來看，IMO海上環境保護委員會第83屆會議(MEPC 83)對於船舶溫室氣體減排措施提出了更嚴格的目標，並設定合規成本，該草案的實施或將推動老舊運力的加速出清。

(2) 國內油運市場

2025年下半年，國內原油運輸需求或延續結構性調整，煉廠開工率將持續受到成品油及化工品消費景氣度影響，進而傳導至海運運輸需求。

隨着國內煉廠佈局優化完成，成品油運輸需求逐步轉向區域化短途調配，傳統長航線貿易量有所減少。

(3) LNG運輸市場

2025年下半年，全球LNG供應預計繼續增長，美國Plaquemines LNG項目、Corpus Christi LNG三期項目的前三條生產線以及Golden Pass LNG項目的首條生產線均計劃於2025年底前投產。據能源經濟與金融分析研究所(IEEFA)預測，2025年全球液化產能新增規模將達3,700萬噸/年，創近年來最大增幅，將支撐貿易及海運需求。歐盟雖放寬了天然氣庫存目標，但庫存水平仍低於往年同期，下半年補庫存任務仍然艱鉅。此外，迎峯度夏和冬季採暖等季節性因素也將利好下半年運輸市場。若美國貨源的歐亞套利窗口打開，或將因美亞貿易增加而拉長運距，擴大噸海里需求，支撐租金水平。然而，下半年船舶交付將進一步提速，預計62艘新船將進入市場，即期租金上行空間預計有限。

相較之下，期租市場的確定性更強。隨着上游LNG項目投資決策加速，美國、加拿大多個LNG出口項目預計在2025年下半年達成最終投資決定(FID)。貿易量的持續增長將有助於支撐LNG運輸需求，鑑於新造船價格和融資成本仍在高位波動，長期期租租金水平預計維持在相對高位。

管理層討論與分析 (續)

(4) LPG運輸市場

國際運輸市場：根據Drewry預測，下半年石油輸出國組織(OPEC)復產步伐持續，預計全年貿易量同比增長1.4%，達1.745億噸。印度依舊是最大需求增速貢獻方，基於對印度國內液化氣補貼政策的中性預期，預計全年印度LPG進口增速或將維持在10-15%之間。同時，隨着老舊船逐步退出市場(拆解或轉作他用)及碳排放政策收緊，VLGC運力供給趨緊。進入傳統旺季後，運費或進一步上漲，加之中美經貿磋商前景積極，租家預期改善，預計VLGC期租市場隨之逐步回暖。

國內運輸市場：隨着下半年煉廠開工率提升及新裝置投產，預計全年國內LPG產量增速將達2.6%。在綠色能源轉型的背景下，日韓綠氨應用及國內摻氨燃燒技術的發展，將推升中小型液氨船舶運輸需求；另一方面，由於東亞、東南亞地區乙烯區域貿易繁榮，5,000-9,500立方米中小型乙烯船憑藉經營方式靈活、貨物適配性強的優勢，將成為東南亞乙烯區域貿易的熱門船型。

(5) 化學品運輸市場

2025年下半年，考慮到船齡在20歲及以上船舶數量較大，預計拆船活動有所提升。上半年國際運輸市場經歷3-5月的低迷期後，6月起運價逐步回暖，東南亞及東北亞區域貨量預計未來趨於穩定，將對運價起到支撐效果。

2. 下半年重點工作

2025年下半年，本集團將持續聚焦主營業務，以高質量發展驅動核心競爭力提升，築牢可持續發展根基，沉着應對複雜多變的市場環境。具體將推進以下重點工作：

(1) 完善全球樞紐網絡，全面提升端到端服務能力

重點強化中東、新加坡、歐美等關鍵貿易樞紐的貨源整合能力與安全保障體系。同時，緊密跟蹤國內外能源產業佈局變化趨勢，深化與產業鏈上下游協同，拓寬業務渠道，優化資源配置，着力構建「產運銷」一體化高效運營機制，持續夯實全鏈條供應鏈服務優勢。

(2) 聚焦主營業務創效能力，著力提升經營質量與效益

油輪運輸板塊將加強地中海區域、加拿大航綫的開拓力度，進一步提升航綫佈局全球化，積極構建大三角航綫；發揮黑白油、大小船聯動優勢，提升整體經營收益。同時，本集團將持續落實油輪主力船型的發展與更新需求，推動船隊結構持續優化。LNG運輸板塊將持續跟蹤潛在的優質項目，並全面提升自主經營和船管能力，築牢LNG海運供應鏈安全根基。LPG運輸板塊將深化與核心客戶的綁定力度，並加強與華南區域船東的運力共享，優化回程貨匹配。化學品運輸板塊將持續鞏固與核心客戶的COA合作，提升長約客戶貨量佔比。

(3) 優化數字化供應鏈產品，加快數智轉型與應用場景賦能

持續優化數字化供應鏈協同平台，完成「遠海錦程」數字化供應鏈產品建設和發佈。構建數據治理組織機制與制度規範，提升數據治理質量，支撐船舶、航運和運營領域數據應用。強化技術與場景融合，提升岸基管理和船舶日常運行的數智化程度，沉澱核心業務能力。擴大人工智能應用場景，聚焦將人工智能技術與業務深度融合，賦能管理決策。

管理層討論與分析 (續)

(4) 堅持科技創新，加快綠色轉型升級

以降低成本、保障安全、推動綠色低碳轉型為導向，聚焦船型研發與設計等方向，積極開展綠色低碳和數字智能科研項目。聯合推進大型油輪翼型風帆的示範論證，開展船舶碳捕集裝置在船示範研究，積累技術儲備。結合自身業務發展需求與外部環保政策，科學規劃企業中長期綠色發展路徑；針對IMO淨零框架等要求，積極開展履約經濟性測算，論證替代燃料的可行性，完善公司船隊低碳佈局。

(5) 以五年規劃為抓手，提升企業戰略引領的質量和效能

做好「十四五」規劃的收官工作，在運力發展、運營效率、成本控制、商業模式創新等方面進行總結。科學制定「十五五」發展規劃，合理評估企業高質量發展訴求，並充分考量外部市場環境，進一步增強預見性、前瞻性，及針對性，明確戰略方向和發展策略。

(6) 確保經營安全平穩，強化風險防控和隱患排查治理

管控合規經營風險，密切跟蹤國際政治經濟形勢變化，提升海外運營與風險防控能力。全面保障生產安全，完善預防機制，堅持標本兼治、關口前移。健全新業態管理，一體推進油、氣、化、船管核心競爭力建設。抓實網信安全。防範資金管理風險，深化外匯風險管理，嚴格執行「風險中性」原則，持續優化存量資金配置，在保證流動性的前提下，提高資金使用效率。擇機推進中期票據發行工作，為把握窗口機遇期、籌措長期資金開拓渠道。

(九) 其他事項

1. 本公司董事(「董事」)、監事(「監事」)及高級管理人員變更情況

(1) 續聘六位高級管理人員

於二零二五年四月二十九日召開的本公司二零二五年第五次董事會(「董事會」)會議批准續聘朱邁進先生為公司總經理；續聘秦炯先生、陳建榮先生、張勇先生任公司副總經理，田超先生任公司財務負責人；續聘倪藝丹女士為公司董事會秘書，上述續聘的六位高級管理人員的任期均自董事會批准之日起至二零二八年四月二十八日。

(2) 任命于震宏女士

於二零二五年四月二十九日召開的本公司二零二五年第五次董事會會議批准新聘任于震宏女士為公司副總經理，任期自董事會批准之日起至二零二八年四月二十八日。

(3) 任命周崇沂女士

於二零二五年六月三十日召開的本公司週年股東大會批准聘任周崇沂女士為公司非執行董事，任期自股東批准之日起至二零二七年六月二十八日。同日召開的本公司二零二五年第九次董事會會議批准周崇沂女士擔任董事會戰略委員會委員和提名委員會委員。

(4) 王松文女士辭任

因達到法定退休年齡，王松文女士請辭本公司非執行董事、董事會戰略委員會委員職務，辭任自二零二五年六月三十日起生效。

(5) 秦炯先生職務變動

因工作崗位變動，秦炯先生請辭公司副總經理職務，辭任自二零二五年六月三十日起生效。

除上文所披露者外，並無任何其他有關資料需根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第13.51B(1)條而披露。

管理層討論與分析 (續)

2. 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零二五年六月三十日，就本公司董事、監事或最高行政人員所知，於本公司之股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須知會本公司之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須於本公司備存的登記冊中記錄之權益或淡倉，或已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）之權益或淡倉之股東（可於任何股東大會上行使或控制5%或以上投票權）或其他人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）如下：

主要股東名稱	股份性質 ⁽¹⁾	所持有股份數目 ⁽¹⁾	持股量相對 同性質股份的 概約百分比 ⁽²⁾	持股量相對 本公司已發行 股本總額 概約百分比 ⁽²⁾
中國海運集團有限公司 （「中國海運」） ⁽³⁾	A	1,536,924,595(L)	44.23%	32.22%
中遠海運 ⁽³⁾	A	2,216,072,354(L)	63.78%	46.45%
Pacific Asset Management Co., Ltd. ⁽⁴⁾	H	116,986,000(L)	9.03%	2.45%

附註：

(1) A—A股
H—H股
L—好倉

(2) 於二零二五年六月三十日，本公司之已發行股本總數為4,770,776,395股股份，其中1,296,000,000股為H股及3,474,776,395股為A股。

(3) 中國海運以實益擁有人身份直接持有1,536,924,595股A股。中遠海運以實益擁有人身份直接持有679,147,759股A股，截至二零二五年六月三十日，佔本公司A股及已發行股本總數的分別約19.55%及14.24%。中遠海運是中國海運的唯一股東，因此，中遠海運（其本身及透過附屬公司）合計於2,216,072,354股股份中擁有權益。

(4) 於二零二五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部向本公司披露的資料，Pacific Asset Management Co., Ltd.以其他身份持有本公司116,986,000股H股（好倉）股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無任何其他人士（董事、監事或本公司最高行政人員除外）於本公司之股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及香港聯交所披露之任何權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須於本公司備存的登記冊記錄之任何權益或淡倉，或已知會本公司及香港聯交所之任何權益或淡倉。

3. 董事與監事於合約之權益

於報告期內及於二零二五年六月三十日，概無董事或監事或與董事及監事有關聯的實體於本公司、其控股公司、其附屬公司或其同系同集團附屬公司為訂約方所訂立的任何對本集團業務而言重大的交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

4. 董事、監事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，於本公司或其任何相聯法團(根據《證券及期貨條例》第XV部的含義)之股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條之要求由本公司記錄在冊並保存或根據《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉之董事、監事及最高行政人員如下：

(1) 於本公司股份、相關股份及債權證之好倉

董事名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	所持有 股份數目 ⁽²⁾	佔相關類別 股份總額的 概約百分比 ⁽³⁾	佔已發行股份 總額的 概約百分比 ⁽³⁾
朱邁進	實益擁有人	A	102,980 (L)	0.00296%	0.00216%
趙勁松	實益擁有人	H	6,000 (L)	0.00046%	0.00013%

附註：

(1) A—A股
H—H股

(2) L—好倉

(3) 截至二零二五年六月三十日，公司已發行股本總額為4,770,776,395股，其中1,296,000,000股為H股，3,474,776,395股為A股。

管理層討論與分析 (續)

(2) 於本公司相聯法團股份、相關股份及債權證之好倉

相聯法團名稱	董事/ 監事姓名	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	所持有股份 數目 ⁽²⁾	佔有關相聯	佔有關相聯
					法團相關 類別股份 總額的 概約百分比 ⁽³⁾	法團已發行 股份總額的 概約百分比 ⁽³⁾
中遠海運控股股份有限公司	楊磊	實益擁有人	H	106,900 (L)	0.00371%	0.00069%
		配偶權益 ⁽⁴⁾	H	2,000 (L)	0.00007%	0.00001%
		配偶權益 ⁽⁴⁾	A	8,000 (L)	0.00006%	0.00005%
中遠海運發展股份有限公司	楊磊	實益擁有人	H	213,000 (L)	0.00604%	0.0160%
中遠海運港口有限公司	楊磊	實益擁有人	普通股	26,597 (L)	0.00069%	0.00069%
中遠海運國際(香港)有限公司	楊磊	實益擁有人	普通股	660,000 (L)	0.04502%	0.04502%

附註：

(1) A—A股
H—H股

(2) L—好倉

(3) 截至二零二五年六月三十日，中遠海運控股有限公司已發行股本總額為15,489,754,739股，其中2,879,819,500股為H股，12,609,935,239股為A股。

截至二零二五年六月三十日，中遠海運發展有限公司已發行股本總額為13,309,607,112股，其中3,528,899,000股為H股，9,780,708,112股為A股(包括28,724,292股庫存A股)。

截至二零二五年六月三十日，中遠海運港口有限公司已發行股本總額為3,874,248,000股普通股。中遠海運國際(香港)有限公司的已發行股本總額為1,465,971,429股普通股。

(4) 中遠海運控股股份有限公司的2,000股H股及8,000股A股由楊磊先生的配偶SONG Jianfang女士持有。因此，根據《證券及期貨條例》，楊磊先生被視為於其配偶持有的中遠海運控股股份有限公司10,000股中擁有權益。

截止至二零二五年六月三十日，除上文披露者外，本公司無其他董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團根據《證券及期貨條例》第XV部的含義之股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉，根據《證券及期貨條例》第352條之要求由公司記錄在冊並保存，或根據《標準守則》，須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

5. 董事與監事購買股份或債權證之權利

報告期內概無向任何董事及監事或彼等各自之配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使，且本公司或其任何控股公司，子公司或同級子公司亦無訂立任何安排，致使任何董事及監事可在任何其他法人團體取得此等權利。

6. 股權激勵計劃

公司2023年股票期權激勵計劃(「**激勵計劃**」)於二零二四年五月十日經本公司特別股東大會及類別股東大會通過並採納。根據本公司股東在股東大會上的授權，於二零二四年五月十日，董事會批准向符合授予條件的107名激勵對象首次授予激勵計劃項下的22,309,600份股票期權(「**首次授予**」)，行權價格(「**行權價格**」)為人民幣13.00元/A股；於二零二四年十二月三十日，董事會批准向符合授予條件的24名激勵對象預留授予激勵計劃項下的4,635,800份股票期權(「**預留授予**」)，行權價格為人民幣12.09元/A股。在首次授予及預留授予後，根據二零二四年五月十日獲得的股東授權，將不會根據激勵計劃進行任何其他授予。

激勵計劃自相關股東大會批准之日起7年後將自動到期。具體的，首次授予及預留授予的股票期權(「**股票期權**」或「**期權**」)行權有效期分別為自二零二四年五月十一日起至二零三一年五月十日、自二零二四年十二月三十一日起至二零三一年十二月三十日。截至本報告刊登日期，激勵計劃的剩餘有效期為5年零7個月。

根據激勵計劃條款，授出的股票期權自授予日起兩年內不能行權(「**鎖定期**」)。有關股票期權的獲授權益條件及行權條件的詳情載於本公司日期為2024年4月22日的通函(「**通函**」)「附錄一 — 二零二三年股票期權激勵計劃的主要條款概要 — G.本計劃的授予條件及生效前提」。

管理層討論與分析 (續)

激勵計劃項下共有131名激勵對象(「激勵對象」)，包括董事(獨立董事除外)、高級管理人員及對本公司經營業績和發展有直接影響的本公司其他管理及核心技術人員。激勵對象不包括單獨或共同持有5%或以上股份的主要股東或本公司控制人或彼等的配偶、父母或子女。激勵對象申請或接受激勵計劃項下的股票期權無需支付任何款項；且不存在必須或可能進行付款或催繳的期限，亦無此類用途貸款必須償還的期限。

首次授予激勵對象的情況如下表所載：

姓名	職務	獲授股票期權 數量 (萬份)	佔首次授予 股票期權 總數比例	佔本報告 刊登日期 本公司股本 總額比例 ⁽¹⁾
(一) 董事及高級管理人員				
任永強	執行董事、董事長、黨委書記	28.32	1.269%	0.006%
朱邁進	執行董事、總經理、 黨委副書記	26.93	1.207%	0.006%
秦炯(自2025年 6月30日卸任)	曾任副總經理、黨委委員	20.98	0.940%	0.004%
田超	總會計師、黨委委員	19.68	0.882%	0.004%
陳建榮	副總經理、黨委委員	19.42	0.870%	0.004%
張勇	副總經理、黨委委員	31.27	1.402%	0.007%
倪藝丹	董事會秘書	16.49	0.739%	0.003%
小計(7人)		163.09	7.310%	0.034%
(二) 其他激勵對象				
總部核心管理人員(62人)		1,237.70	55.478%	0.259%
下屬公司核心管理人員(38人)		830.17	37.211%	0.174%
首次授予合計(107人)		2,230.96	100.000%	0.468%

管理層討論與分析 (續)

預留授予激勵對象的情況如下表所載：

姓名	職務	獲授股票期權 數量 (萬份)	佔預留授予 股票期權 總數比例	佔本報告 刊登日期 本公司股本 總額比例 ⁽¹⁾
(一) 董事及高級管理人員				
于震宏(自2025年 4月29日起 獲委任)	副總經理、黨委委員	22.98	4.957%	0.005%
小計(1人)		22.98	4.957%	0.005%
(二) 其他激勵對象				
總部核心管理人員(12人)		232.52	50.157%	0.049%
下屬公司核心管理人員(11人)		208.08	44.885%	0.044%
預留授予合計(24人)		463.58	100.000%	0.097%

附註：

- (1) 如上述合計數與各明細數直接相加之和在尾數上有差異，該等差異係四捨五入造成。
- (2) 於本報告刊登日期，本公司的股份總數(不包括庫存股份，如有)為4,770,776,395股。

管理層討論與分析 (續)

於報告期內及截至本報告日期根據該激勵計劃授出的期權的變動詳情如下：

被激勵對象 的姓名或類別	授予日	鎖定期	行權期	行權價 人民幣 (元)	股票期權數量						報告期末及 本報告日期 尚待行使 期權 (萬份)
					2025年 1月1日 (萬份)	報告期內 授予	報告期內 失效	報告期內 取消	報告期內 歸屬	報告期內 行權	
(一)董事、行政長官及高級管理人員及/或其各自聯繫人士(如有)											
任永強(董事長)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	28.32	-	-	-	-	-	28.32
朱邁進(董事兼總經理)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	26.93	-	-	-	-	-	26.93
秦炯(原副總經理) ⁽¹⁾	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	20.98	-	-	-	-	-	20.98
于震宏(副總經理) ⁽²⁾	2024年12月30日	授予日後2年	2026年12月31日至 2031年12月30日	12.09	22.98	-	-	-	-	-	22.98
田超(總會計師)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	19.68	-	-	-	-	-	19.68
陳建榮(副總經理)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	19.42	-	-	-	-	-	19.42
張勇(副總經理)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	31.27	-	-	-	-	-	31.27
倪藝丹(董事會秘書)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	16.49	-	-	-	-	-	16.49
(二)其他激勵對象											
其他核心管理人員及 核心技術人員 (100名被激勵對象)	2024年5月10日	授予日後2年	2026年5月11日至 2031年5月10日	13.00	2,067.87	-	-	-	-	-	2,067.87
其他核心管理人員及 核心技術人員 (23名被激勵對象)	2024年12月30日	授予日後2年	2026年12月31日至 2031年12月30日	12.09	440.60	-	-	-	-	-	440.60
合計					<u>2,694.54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,694.54</u>

註：

- (1) 秦炯先生自2025年6月30日起不再擔任本公司副總經理職務(因工作崗位變動)。
- (2) 于震宏女士自2025年4月29日起獲委任為本公司副總經理。
- (3) 若在激勵對象行權前本公司發生資本公積轉增股本、股份拆細或縮股、配股、派息等除權、除息事宜，股票期權的行權價格將進行相應調整。
- (4) 在滿足激勵計劃規定的生效條件的前提下，股票期權將在鎖定期結束後分三批次平均行權，即(i) 33%的股票期權將自授予日起24個月(滿兩週年)後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日當日止行權；(ii) 33%的股票期權將自授予日起36個月(滿三週年)後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日當日止行權；(iii) 34%的股票期權將自授予日起48個月(滿四週年)後的首個交易日起至授予日起84個月內的最後一個交易日當日止行權。有關退扣機制的進一步詳情，請參閱通函「附錄一 — 二零二三年股票期權激勵計劃的主要條款概要 — M.本公司與激勵對象特殊情況下的處理」。
- (5) 除上述所列情況外，在本報告期內，根據激勵計劃：(i)未向本公司董事、監事、最高行政人員或主要股東或其各自關聯人士授予或擬授予其他股份期權；(ii)未向任何獲授及擬獲授股份期權超過上述1%上限的激勵對象授予股票期權；(iii)未向其他員工激勵對象、任何相關實體激勵對象及服務提供商授予股份期權。

報告期內，概無根據激勵計劃調整、行使或註銷任何股票期權；報告期初及期末可供發行的股份總數為26,945,400股A股。在本報告期內，未根據激勵計劃進行任何授予。

管理層討論與分析 (續)

7. 董事與監事購買股份或債權證之權利

報告期內概無向任何董事及監事或彼等各自之配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使，且本公司或其任何控股公司，子公司或同級子公司亦無訂立任何安排，致使任何董事及監事可在任何其他法人團體取得此等權利。

8. 購買、出售及贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司未持有任何庫存股份。

9. 遵守企業管治守則

本公司董事會恪守企業管治原則，致力於提升股東價值。為加強獨立性、問責性及責任承擔，本公司董事會主席與首席執行官由不同人士擔任，可維持獨立性及均衡判斷之觀點。

董事認為，於報告期內，本公司已遵守《上市規則》附錄C1所載的守則條文規定。

本公司設立了五個董事會專門委員會：審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會、及風險與合規管理委員會，並制訂了清晰界定的職責範圍。

10. 審計委員會

本公司董事會已成立審計委員會，以審閱本集團之財務報告編製程式及內部監控並作出指導。本公司的審計委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即黃偉德先生(主席)、王威先生以及趙勁松先生。

審計委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及本報告，並已與獨立核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和(香港)」)會面，信永中和(香港)已根據香港審閱準則第2410號審閱中期財務資料。審計委員會亦已與本集團高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規和內部控制的事宜。

11. 薪酬與考核委員會

本公司的薪酬與考核委員會由三名獨立非執行董事組成，即李潤生先生(主席)、黃偉德先生和王祖溫先生。本公司的薪酬與考核委員會已採納《上市規則》附錄C1所載之企業管治常規守則相一致的有關條文。

12. 提名委員會

本公司的提名委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即王祖溫先生(主席)、周崇沂女士、黃偉德先生和李潤生先生。本公司提名委員會檢討董事會的架構、人數和構成及董事會成員多元化政策，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並向董事會提出建議，並評估獨立非執行董事的獨立性。本公司的提名委員會已採納《上市規則》附錄C1所載之企業管治常規守則相一致的有關條文。

13. 戰略委員會

本公司的戰略委員會由兩名執行董事、三名非執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即任永強先生(主席)、朱邁進先生、汪樹青先生、王威先生、周崇沂女士、李潤生先生及趙勁松先生。本公司戰略委員會負責考慮、評估、審議投資項目並向董事會建議重要的投資方案、收購及出售項目，對投資項目進行投資後的評估，並審議及考慮本公司整體戰略、可持續發展、環境、社會及管治的戰略及業務發展方向。

14. 風險與合規管理委員會

本公司的風險與合規管理委員會由一名執行董事以及兩名獨立非執行董事組成，即趙勁松先生(主席)，任永強先生和王祖溫先生。風險與合規管理委員會審議風險控制策略和重大風險控制解決方案，檢討本公司的風險管理的有效性，審議重大決策、重大項目風險評估報告，指導推動本公司法治建設，對經理層依法治企情況進行監督，並負責董事會授權的其他風險控制事項。

管理層討論與分析 (續)

15. 對《上市規則》附錄C3所載《標準守則》的遵守

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《標準守則》所訂有關進行證券交易的標準作為本公司董事進行證券交易的守則。

本公司已向所有董事、監事及高級管理人員作出了特定查詢，並確認他們於報告期內已遵守《標準守則》的規定。

16. 僱員

本公司乃按照經營業績及盈利來檢討僱員的酬金調整幅度，僱員工資總額與公司經營效率掛鉤，該政策有助於本公司加強對薪酬支出的管理，亦能有效激勵員工為公司之進一步發展而努力。除上述薪酬及激勵計劃外，本公司未向僱員提供認股計劃，而僱員亦不享有花紅。本公司定期對經營管理人員的培訓包括：經營管理、外語、電腦技巧、業務知識及政策法規等；培訓方式包括：講座、參觀學習、訪問考察等。

於二零二五年六月三十日，本集團僱員總數為8,218人。於報告期內，本集團的員工成本約為人民幣16.3億元。

17. 本報告期利潤分配預案

二零二五年六月三十日，本公司週年股東大會審議及批准建議授權董事會決定二零二五年中期利潤分配具體方案，即董事會可以根據公司二零二五年半年度業績及資金需求狀況決定，決定是否實施及具體制定中期利潤分配方案。

經綜合考量，本公司不實施2025年中期利潤分配。

公司高度重視股東回報，將嚴格按照本公司章程(「[公司章程](#)」)及監管要求，積極履行分紅義務。

18. 投資者關係

本公司積極認真做好資訊披露和投資者關係管理工作，恪守規範、準確、完整、及時的資訊披露原則。本公司設立了專門的投資者關係管理部門，負責投資者關係方面的事務，並制訂了《投資者關係管理辦法》，積極進行規範運作。

本公司亦於本公司網站 <https://energy.coscoshipping.com> 及時向其投資者及股東發放資訊。如股東及投資機構需要與公司進行相關交流，可通過向公司投資者關係郵箱、電話等渠道進行諮詢，上述聯繫信息已在公司定期報告與網站予以公佈。

19. 建議向特定對象發行A股

二零二五年四月十一日，本公司特別股東大會、A股類別股東大會及H股類別股東大會批准本公司建議發行不超過1,431,232,918股(含本數)A股予不超過35名(含35名)特定發行對象，包括中遠海運(「建議向特定對象發行A股」，其中包括授權董事會和董事會授權人士全權辦理本次發行及上市相關事宜)。

股東及潛在投資者應知悉及注意建議向特定對象發行A股方案須待若干先決條件(包括取得中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)的批准)獲達成後，方可作實，因此可能會或不會進行。於二零二五年六月三十日，本公司尚未取得該批准。

有關建議向特定對象發行A股的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十四日、二零二五年四月十一日的各公告，以及本公司日期為二零二五年三月二十四日的通函。本公司將於適當時就建議向特定對象發行A股之詳細條款另行作出公告。

20. 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

報告期內，本集團未發生任何有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購和出售事項。

管理層討論與分析 (續)

21. 重大投資及有關重大投資和資本資產的未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無投資任何一家公允價值佔本集團資產總值5%或以上的被投資公司。因此，報告期內，本集團並無任何重大投資，亦無任何重大投資及資本資產的近期計劃。

22. 報告期後事項

(1) 建議向特定對象發行A股

二零二五年七月十八日，公司建議向特定對象發行A股獲得上海證券交易所審覈通過。二零二五年八月十九日，公司收到中國證監會同意公司建議向特定對象發行股票註冊的批覆。詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月十八日及二零二五年八月十九日的海外監管公告。如本次建議向特定對象發行股票事項出現重大進展，公司將適時發佈公告，以保障股東及投資者的知情權。

(2) 註冊發行中期票據

二零二五年六月三十日，本公司週年股東大會批准本公司註冊發行總額不超過人民幣50億元(含50億元)的中期票據(「註冊發行中期票據」)。有關建議註冊發行中期票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月五日、二零二五年六月三十日的各公告，以及本公司日期為二零二五年六月六日的通函。

二零二五年七月，公司收到中國銀行間市場交易商協會同意接受公司中期票據註冊的通知書。公司將結合資金需求、市場情況，在註冊額度及有效期內擇機發行中期票據(且未必會進行)，並及時履行信息披露義務。

(3) 建議修訂憲章文件

二零二五年八月十五日，董事會審議批准(其中包括，但不限於)：(i)取消監事會並廢止《監事會議事規則》；(ii)對公司章程作出若干修訂；(iii)修訂董事會及股東會議事規則，以使本公司符合中華人民共和國相關法律法規及上市規則的最新要求，並作出其他配套修訂和規範性整理。

建議修訂尚需經本公司股東於本公司日期為二零二五年九月二十六日召開的特別股東大會上批准，並需在中國境內有關政府部門完成登記或備案手續，方可作實。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月十五日的公告和二零二五年九月八日的通函。

承董事會命
中遠海運能源運輸股份有限公司
董事長
任永強

中國·上海
二零二五年八月二十九日

簡明綜合中期財務資料審閱報告

致中遠海運能源運輸股份有限公司董事會

(於香港註冊成立之股份有限公司)

序言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱中遠海運能源運輸股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)列載於第51至108頁的中期財務資料，此中期財務資料包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及其他解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會發佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員詢問財務和會計事項，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

簡明綜合中期財務資料審閱報告 (續)

結論

按照我們的審閱，我們並未發現任何事項，令我們認為中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

其他事項

該簡明綜合財務資料中包含的截至二零二四年六月三十日止六個月的可比較簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及相關解釋附註摘錄自 貴集團截至二零二四年六月三十日止六個月的中期財務資料，該中期財務資料由另一名核數師進行審閱，並於二零二四年八月二十九日就中期財務資料發表未經修訂結論。如該簡明綜合中期財務報表附註2.1所述， 貴公司董事已對若干可比較財務資料進行調整。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

關志峰

執業證書編號：P06614

香港

二零二五年八月二十九日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核 及經重述)
營業額	5	11,573,025	11,866,805
經營成本	8	(8,910,497)	(8,032,727)
總毛利		2,662,528	3,834,078
其他收益與利得，淨額	6	387,251	240,367
銷售費用	8	(36,140)	(32,231)
管理費用	8	(494,416)	(512,545)
金融資產和合同資產減值損失撥備		(3,453)	(2,258)
其他費用		(31,290)	(52,063)
應佔聯營公司溢利		266,678	260,465
應佔合營公司溢利		365,843	348,577
財務費用	7	(707,673)	(695,740)
除稅前溢利		2,409,328	3,388,650
所得稅費用	9	(313,650)	(553,847)
本期溢利		2,095,678	2,834,803
其他全面(虧損)/收益			
<i>其後不會重分類至損益的項目，稅後淨額：</i>			
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益性投資 公允值變動		56,215	54,976
附屬公司的外幣財務報表折算差額		(6,729)	15,803
<i>其後可能重分類至損益的項目，稅後淨額：</i>			
附屬公司的外幣財務報表折算差額		(125,412)	48,410
現金流量套期淨(虧損)/溢利		(97,058)	253,114
現金流量套期溢利之重分類調整轉至損益		(25,738)	(52,137)
應佔聯營公司其他全面收益/(虧損)		13,175	(32,137)
應佔合營公司其他全面收益		53,017	33,464
本期其他全面(虧損)/收益		(132,530)	321,493
本期全面收益合計		1,963,148	3,156,296

簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核 及經重述)
附註		
本期溢利歸屬於：		
本公司權益持有人	1,894,278	2,667,653
非控制性權益	201,400	167,150
本期溢利	<u>2,095,678</u>	<u>2,834,803</u>
本期全面收益合計歸屬於：		
本公司權益持有人	1,793,588	2,859,619
非控制性權益	169,560	296,677
	<u>1,963,148</u>	<u>3,156,296</u>
每股盈利	10	
— 基本(人民幣分/每股)	39.71	55.92
— 攤薄(人民幣分/每股)	39.71	55.92

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		2,363	2,050
物業、廠房及設備	12	54,046,721	54,512,197
使用權資產	13	862,457	934,631
商譽		85,850	85,850
於聯營公司之投資	14	5,935,299	5,983,345
於合營公司之投資	15	7,070,202	6,572,370
應收借款	16	1,283,893	1,296,446
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	17	478,258	412,123
遞延所得稅資產	18	32,272	33,502
衍生金融工具	23	88,108	202,052
其他非流動資產	21	1,946,656	1,472,037
		71,832,079	71,506,603
流動資產			
應收借款即期部分	16	21,221	20,603
存貨	19	1,135,753	1,333,724
合同資產	20	1,275,334	883,802
應收賬款及應收票據	20	1,284,044	609,630
預付賬款、按金及其他應收款	21	1,189,465	1,023,814
可收回稅項		11,578	1,624
有限制之銀行存款	22	785	783
貨幣資金	22	7,655,589	5,661,734
		12,573,769	9,535,714
資產合計		84,405,848	81,042,317

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
撥備及其他負債		95,570	87,720
衍生金融工具	23	9,336	-
銀行及其他計息貸款	24	24,826,984	27,039,085
其他借款	25	2,092,345	2,224,590
應付僱員福利		188,201	238,746
租賃負債	13	464,066	619,344
遞延所得稅負債	18	1,725,262	1,627,214
		29,401,764	31,836,699
流動負債			
應付賬款	26	2,189,940	1,977,008
其他應付款及應計負債	27	2,723,391	1,539,476
合同負債		64,286	102,615
銀行及其他計息貸款即期部分	24	9,211,815	5,483,647
其他借款即期部分	25	265,245	234,143
應付僱員福利即期部分		10,260	19,827
租賃負債即期部分	13	590,724	564,815
應付稅項		144,417	298,930
		15,200,078	10,220,461
負債合計		44,601,842	42,057,160
權益			
歸屬於本公司權益持有人權益			
股本	28	4,770,776	4,770,776
儲備		31,924,272	31,096,133
		36,695,048	35,866,909
非控制性權益		3,108,958	3,118,248
權益合計		39,804,006	38,985,157

任永強
董事

朱邁進
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

歸屬於本公司權益持有人															
	股本	股本溢價	重估儲備	資本儲備	合併儲備	法定公積金	專項儲備	一般公積金	套期儲備	按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產重估儲備	匯兌變動儲備	留存溢利	合計	非控制性權益	權益合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	4,770,776	12,143,104	273,418	129,409	(686,164)	2,877,435	2,365	93,158	398,698	112,274	643,670	15,108,786	35,866,909	3,118,248	38,985,157
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,894,278	1,894,278	201,400	2,095,678
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(125,412)	-	(125,412)	(6,729)	(132,141)
	-	-	-	-	-	-	-	-	(49,804)	-	-	-	(49,804)	(47,254)	(97,058)
	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,137)	-	-	-	(14,137)	(11,601)	(25,738)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,670	-	-	28,670	27,545	56,215
	-	-	-	-	-	-	-	-	15,786	(4,736)	(4,074)	-	6,976	6,199	13,175
	-	-	-	-	-	-	-	-	58,854	-	(5,837)	-	53,017	-	53,017
	-	-	-	-	-	-	-	-	10,699	23,934	(135,323)	1,894,278	1,793,588	169,560	1,963,148
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(99,296)	(3,321)	3,321	-
	-	-	-	-	-	-	(73,128)	-	-	-	-	74,503	1,375	(1,375)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,001,863)	(1,001,863)	-	(1,001,863)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(180,796)	(180,796)
	-	-	-	38,360	-	-	-	-	-	-	-	-	38,360	-	38,360
	4,770,776	12,143,104	273,418	167,769	(686,164)	2,877,435	25,212	93,158	409,397	136,208	508,347	15,976,408	36,695,048	3,108,958	39,804,006

於二零二四年十二月三十一日(經審核)

本期溢利
 附屬公司的外幣財務報表折算差額
 現金流量套期淨虧損
 現金流量套期溢利之重分類調整轉至長益
 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益性投資公允價值變動
 應佔聯營公司其他全面收益
 應佔合營公司其他全面收益
 本期全面收益合計

計提專項儲備
 使用專項儲備
 向本公司股東宣告股息
 支付附屬公司非控制性權益股息
 已取消購權之公允價值

於二零二五年六月三十日(未經審核)

簡明綜合權益變動表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

		歸屬於本公司權益持有人														
		股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	重估儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	一般公積金 人民幣千元	套期儲備 人民幣千元	按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產重估儲備 人民幣千元	匯兌變動儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日(經審核及經重述)		4,770,776	12,143,104	273,418	89,446	289,165	2,877,435	2,495	93,158	419,481	56,032	347,932	13,800,965	35,163,407	2,798,152	37,961,559
本期溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,667,653	2,667,653	167,150	2,834,803	
附屬公司的外幣財務報表折算差額		-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,410	-	48,410	15,903	64,213	
現金流量套期溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	136,936	-	-	136,936	116,178	253,114	
現金流量套期溢利之重分類調整至損益		-	-	-	-	-	-	-	-	(30,111)	-	-	(30,111)	(22,026)	(52,137)	
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益性投資公允價值變動		-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,038	-	28,038	26,338	54,376	
應佔聯營公司其他全面虧損		-	-	-	-	-	-	-	-	(33,373)	3,222	-	(24,771)	(7,366)	(32,137)	
應佔合營公司其他全面收益		-	-	-	-	-	-	-	-	30,503	-	-	33,464	-	33,464	
本期全面收益合計		-	-	-	-	-	-	-	103,955	103,955	56,751	2,667,653	2,859,619	296,677	3,156,296	
計提專項儲備		-	-	-	-	96,392	-	-	-	-	-	(102,213)	(3,821)	3,821	-	
使用專項儲備		-	-	-	-	(72,323)	-	-	-	-	-	73,723	1,400	(1,400)	-	
收購同一控制下附屬公司的影響		-	-	-	-	-	74,434	-	-	-	-	-	74,434	-	74,434	
附屬公司非控制性權益投入資本		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,358	39,358	
向本公司股東宣告股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,669,772)	(1,669,772)	-	(1,669,772)	
支付附屬公司非控制性權益股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(138,119)	(138,119)	
已採出購股權之公允價值		-	-	-	5,709	-	-	-	-	-	-	-	5,709	-	5,709	
於二零二四年六月三十日(未經審核及經重述)		4,770,776	12,143,104	273,418	95,155	363,599	2,877,435	28,564	93,158	523,436	87,292	404,683	14,770,356	2,998,489	39,429,465	

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核 及經重述)
經營活動產生之現金淨額	3,079,612	3,692,453
投資活動		
已收利息	39,822	58,626
購買物業、廠房及設備	(1,822,647)	(3,055,037)
於聯營公司之投資	(56,577)	(671,286)
於合營公司之投資	(100,496)	(1,218,710)
處置物業、廠房及設備之所得款	227,629	5
收到聯營公司還款	6,051	19,427
收到合營公司還款	1,559	34,259
收到聯營公司股息	235,476	187,619
收到合營公司股息	-	144,986
有限制之銀行存款增加	(2)	(1)
投資活動使用之現金淨額	(1,469,185)	(4,500,112)

簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核 及經重述)
融資活動		
支付利息	(751,049)	(673,769)
衍生金融工具取得的收益	27,368	52,137
支付附屬公司非控制性權益股息	(180,796)	(138,119)
償還其他借款	(96,105)	(21,681)
銀行及其他計息貸款增加	4,853,998	3,915,387
償還銀行及其他計息貸款	(3,246,545)	(3,565,012)
支付租賃負債本金部分	(226,169)	(220,664)
附屬公司非控制性權益投入資本	—	39,358
獲得借款成本	(100)	—
其他融資活動	—	74,434
	<u>380,602</u>	<u>(537,929)</u>
融資活動產生/(使用)之現金淨額		
	<u>380,602</u>	<u>(537,929)</u>
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	1,991,029	(1,345,588)
於期初的現金及現金等價物	5,660,994	5,745,255
匯率變動影響淨額	(3,174)	81,083
	<u>(3,174)</u>	<u>81,083</u>
於期末的現金及現金等價物	7,648,849	4,480,750
	<u>7,648,849</u>	<u>4,480,750</u>

中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 公司資料

中遠海運能源運輸股份有限公司(「本公司」)乃於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之股份有限公司。本公司的註冊地址為中國(上海)自由貿易試驗區臨港新片區業盛路188號A-1015室及主要營業地點為中國上海市虹口區東大名路670號。

於報告期內，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務為：

- (1) 投資控股；
- (2) 中國沿海和國際油品運輸；
- (3) 船舶出租；
- (4) 液化天然氣(「LNG」)運輸；
- (5) 液化石油氣(「LPG」)運輸；及／或
- (6) 化學品運輸。

本公司董事會(「董事會」)認為中國遠洋海運集團有限公司(「中遠海運」)(於中國註冊成立的國有企業)為本公司的最終母公司。董事會認為中國海運集團有限公司(「中國海運」)(於中國註冊成立的國有企業)為本公司的直屬母公司。

本公司的「A」股股份及「H」股股份分別在上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除非另外說明，此等截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合財務資料(「中期財務資料」)以本公司之功能貨幣即人民幣呈報，及所有金額均調整至最接近的千元。

此等中期財務資料已經由董事會於二零二五年八月二十九日批准刊發。

此等中期財務資料未經審核。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之《香港會計準則》(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2之適用披露規定編製。

同一控制下實體的業務合併的合併會計處理方法

於二零二四年十月十四日，董事會批准整合控股股東化工物流供應鏈業務方案，即整合中遠海運大連投資有限公司(「大連投資」，專注於LPG運輸)及中遠海運(上海)有限公司(「中遠海運(上海)」，專門從事化學品運輸)。

1. 本公司從中遠海運(上海)收購其持有的中海化工運輸有限公司(「中海化工」)附註(i) 100%股權和上海中遠海運(香港)有限公司(「上海中遠海運(香港)」)附註(ii) 100%股權；及
2. 本公司全資附屬公司大連中遠海運能源供應鏈有限公司(「大連海能」)從大連投資收購其持有的深圳中遠龍鵬液化氣運輸有限公司(「深圳龍鵬」)70%股權和海南招港海運有限公司(「海南招港」)87%股權。

附註：

- (i) 中海化工於二零二四年十二月二十五日完成更改公司名稱，由「中海化工運輸有限公司」更改為「上海中遠海能化工運輸有限公司」，而英文名稱由「China Shipping Chemical Carrier Co., Ltd.*」更改為「Shanghai COSCO SHIPPING Chemical Carrier Co., Ltd.*」(「上海能化」)。
- (ii) 香港化運於二零二五年四月二日完成更改公司名稱，由「上海中遠海運(香港)有限公司」更改為「中遠海能化工運輸(香港)有限公司」，英文名稱由「Shanghai COSCO SHIPPING (Hong Kong) Co., Ltd.」更改為「COSCO SHIPPING Energy Chemical Carrier (Hong Kong) Co., Ltd.*」(「香港能化」)。

收購以上股權的總代價約為人民幣1,050,341,000元。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

2. 編製基準及會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

以上收購行為於二零二四年十月三十一日完成，由於大連投資和中遠海運(上海)均由中遠海運最終控制，故收購深圳龍鵬、海南招港、上海能化及香港能化(統稱「被收購方實體」)被視為同一控制下的業務合併。

被收購方實體的淨資產按控制方認為的現有賬面值綜合入賬。就商譽或收購方於同一控制合併時被收購方可識別資產、負債及或然負債的公允淨值超出成本的權益而言，在控制方權益持續的情況下，並無確認任何金額。合併實體或業務的股本／註冊資本與相關投資成本之間的抵銷調整，已計入綜合權益變動表中的合併儲備。重列結餘的詳情已於附註32中披露。

該等收購事項視同於被收購實體初始被中遠海運控制時已經完成，因此被收購實體的經營業績已經重述至簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合財務狀況表、簡明綜合權益變動表以及簡明綜合現金流量表。

2.2 會計政策

除部分金融資產及負債(包括衍生工具)及投資物業按公允值或重估金額計量外，中期財務資料按歷史成本基準編製。

中期財務報告未包含通常在年報中要求的所有附註，因此，應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表以及本集團在中期報告期內發佈的公告一併閱讀。

除下文所述者外，中期財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策(續)

採用香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)的修訂本

於本中期期間，本集團已首次採用以下由香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則會計準則的修訂本，該等修訂於本集團於二零二五年一月一日開始的財政年度生效：

香港會計準則第21號的修訂本 缺乏可兌換性

於本中期期間，採用香港財務報告準則會計準則的修訂本並無對本集團於當期及過往期間的財務表現及狀況及／或對中期財務資料所載披露事項造成重大影響。

3. 估計

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果可能有別於該等估計。

本集團的主要經營資產為船舶。管理層釐定船舶的預計可使用年限、剩餘價值及有關折舊費用。管理層參照本集團業務模式、資產管理政策、行業慣例、船舶的預期使用量、預期維修及保養，以及隨著船舶市場的變化或改進而引致的技術或商業過時來估計船舶的預計可使用年限。

管理層於各計量日期參考所有相關因素(包括活躍市場上現時鋼鐵廢料的使用價值)釐定船舶的估計剩餘價值。倘船舶的可使用年限或剩餘價值與過往估計不同，折舊費用則會改變。

除上述者外，在編製本中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用的相同。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 財務風險管理

(1) 財務風險因素

本集團之活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期財務資料未包含年度財務報表中要求的所有財務風險管理資料和披露，應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表一併閱讀。

自去年年底以來，主要風險管理政策未發生變更。

(2) 流動性風險

與年末相比，金融負債之合同未貼現現金流出未發生重大變化。

下表根據資產負債表日至合同到期日的剩餘期限劃分的相關到期類別分析本集團金融負債。表中披露的金額為未貼現的合同現金流量。

	一年以內 人民幣千元	一年以上 兩年以內 人民幣千元	兩年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日				
應付賬款	2,189,940	-	-	2,189,940
其他應付款及應計負債	2,723,391	-	-	2,723,391
借貸相關應付利息	125,131	-	-	125,131
租賃負債	621,528	328,972	151,221	1,101,721
銀行及其他計息貸款	10,323,031	6,896,904	24,290,459	41,510,394
其他借款	352,200	307,449	2,125,617	2,785,266
財務擔保	-	-	1,781,713	1,781,713
	<u>16,335,221</u>	<u>7,533,325</u>	<u>28,349,010</u>	<u>52,217,556</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 財務風險管理(續)

(2) 流動性風險(續)

	一年以內 人民幣千元	一年以上 兩年以內 人民幣千元	兩年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
應付賬款	1,977,008	—	—	1,977,008
其他應付款及應計負債	1,539,476	—	—	1,539,476
借貸相關應付利息	133,475	—	—	133,475
租賃負債	602,972	458,896	179,040	1,240,908
銀行及其他計息貸款	6,552,551	9,049,507	24,570,241	40,172,299
其他借款	333,622	325,436	2,219,913	2,878,971
財務擔保	—	—	1,872,295	1,872,295
	<u>11,139,104</u>	<u>9,833,839</u>	<u>28,841,489</u>	<u>49,814,432</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 財務風險管理(續)

(3) 公允值估計

(1) 按公允值計量之金融資產及負債

公允值等級

下表顯示於報告期末按公允值列賬並按公允值等級分類的金融工具分析：

	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日				
金融資產：				
衍生金融工具	-	88,108	-	88,108
以公允值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	<u>478,258</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>478,258</u>
金融負債：				
衍生金融工具	<u>-</u>	<u>9,336</u>	<u>-</u>	<u>9,336</u>
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產：				
衍生金融工具	-	202,052	-	202,052
以公允值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	<u>412,123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>412,123</u>

公允值等級已在本公司二零二四年年報中披露的本集團綜合財務報表中界定。在當期及以往期間，並無金融工具於第一層及第二層公允值等級之間的轉移，亦無與第三層等級轉入或轉出。

上市權益性投資之公允值參考目前的成交價釐定。

以利率掉期協議作衍生金融工具之公允值是於報告期末本集團預計未來為終止掉期而應收或應付之現金流量，包括現時利率及各交易對手的信貸風險利率貼現。

4. 財務風險管理(續)

(3) 公允值估計(續)

(2) 非公允值列賬的金融資產及負債之公允值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的以成本或攤餘成本計量的金融資產及負債的賬面價值與其公允值沒有重大差異。

5. 收益及分部資料

分部資料按兩種分部形式列示：(i)按業務分部列示作為主要報告形式；以及(ii)按地區分部列示作為次要報告形式。

本集團之業務分部分類如下：

(1) 油品運輸

- 油品運輸
- 船舶出租

(2) LNG運輸

(3) LPG運輸

(4) 化學品運輸

本集團的經營業務按照其經營的性質及提供的服務類別從而分別組織和管理。本集團的每個業務分部均代表一個策略性經營單元，因其提供服務所承擔的風險和獲得的回報與其他業務分部具有區別。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

業務分部

報告期內，本集團按主要業務及營業地區分部之營業額及業績分析列示如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	營業額 人民幣千元	業績 人民幣千元	營業額 人民幣千元 (經重述)	業績 人民幣千元 (經重述)
按主要業務劃分：				
油品運輸				
— 油品運輸	9,034,034	1,630,651	9,196,078	2,629,168
— 船舶出租	994,741	342,513	1,417,207	642,118
	10,028,775	1,973,164	10,613,285	3,271,286
LNG運輸	1,244,020	617,159	958,442	498,578
LPG運輸	140,316	29,516	110,960	24,335
化學品運輸	159,914	42,689	184,118	39,879
	11,573,025	2,662,528	11,866,805	3,834,078
其他收益與利得，淨額		387,251		240,367
銷售費用		(36,140)		(32,231)
管理費用		(494,416)		(512,545)
金融資產和合同資產減值損失撥備		(3,453)		(2,258)
其他費用		(31,290)		(52,063)
應佔聯營公司溢利		266,678		260,465
應佔合營公司溢利		365,843		348,577
財務費用		(707,673)		(695,740)
除稅前溢利		2,409,328		3,388,650

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

本集團於本期的收入隨時間推移確認。

本集團收入主要來自於一年內簽訂的合同。因此，本集團根據香港財務報告準則第15號採取了不披露未滿足履行義務的簡單做法。

分部業績為各分部產生的毛利，當中並不包括管理費用(包括董事、監事及高級管理人員酬金)、銷售費用、金融資產及合同資產減值損失撥備、其他費用、應佔聯營公司溢利、應佔合營公司溢利、其他收益與利得，淨額及財務費用。此分部資料會匯報予本集團的主要經營決策者，用作制定資源分配並評估各分部表現。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，由於各業務分部間無分部間交易，因此分部收入合計與綜合收入合計金額一致。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產合計		
油品運輸	48,489,537	52,872,579
LNG運輸	31,235,786	23,284,330
LPG運輸	1,114,726	1,277,104
化學品運輸	867,670	888,792
其他	2,698,129	2,719,512
	84,405,848	81,042,317
分部負債合計		
油品運輸	27,428,940	25,016,592
LNG運輸	16,268,560	16,254,537
LPG運輸	626,510	370,752
化學品運輸	274,496	410,933
其他	3,336	4,346
	44,601,842	42,057,160

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

於二零二五年六月三十日，本集團的油輪船舶、LNG船舶、LPG船舶以及化學品船舶的賬面淨值合計分別約為人民幣29,790,835,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣30,894,347,000元)、人民幣15,493,384,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣15,851,670,000元)、人民幣466,665,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣476,894,000元)及人民幣812,126,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣831,394,000元)。

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(經重述)	(經重述)
按地區劃分：				
國內	2,889,637	695,845	3,026,155	738,509
國際	8,683,388	1,966,683	8,840,650	3,095,569
	<u>11,573,025</u>	<u>2,662,528</u>	<u>11,866,805</u>	<u>3,834,078</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

其他資料

	油品運輸 人民幣千元	LNG運輸 人民幣千元	LPG運輸 人民幣千元	化學品運輸 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月						
非流動資產之添增	751,216	707,396	284,214	34,412	-	1,777,238
折舊及攤銷	1,611,233	297,901	33,179	14,910	168	1,957,391
處置物業、廠房及設備之利得，淨額	74,191	-	-	-	-	74,191
利息收入	71,529	8,536	1,961	703	-	82,729

截至二零二四年六月三十日止六個月 (經重述)

非流動資產之添增	433,510	1,996,196	38,853	36,892	-	2,505,451
折舊及攤銷	1,424,196	252,707	20,535	14,220	3,421	1,715,079
處置物業、廠房及設備之損失，淨額	4	-	-	(23)	-	(19)
利息收入	74,696	23,653	413	820	144	99,726

本集團的主要資產均位於中國，因此截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月未對資產和費用作出地區分部分析。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 其他收益與利得，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
其他收益		
補貼	176,501	46,538
來自於應收借款的利息收入	40,935	51,029
銀行利息收入	41,794	48,697
來自於投資物業的租金收入	235	156
其他	27,409	21,214
	<u>286,874</u>	<u>167,634</u>
其他利得，淨額		
匯兌利得，淨額	26,186	77,462
處置物業、廠房及設備利得／(損失)，淨額	74,191	(19)
其他	-	(4,710)
	<u>100,377</u>	<u>72,733</u>
	<u>387,251</u>	<u>240,367</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
利息支出產生於：		
— 銀行及其他貸款和其他借款	712,677	753,058
— 利率掉期：現金流量套期之其他全面收益重分類轉出	(25,738)	(52,137)
— 租賃負債	24,907	23,100
— 匯兌損失／(利得)，淨額	25,072	(2,102)
	<u>736,918</u>	<u>721,919</u>
減：資本化利息	(29,245)	(26,179)
	<u>707,673</u>	<u>695,740</u>

於報告期內，用作興建船舶的借款之利息支出资本化比率為年利率2.25%至6.19%(截至二零二四年六月三十日止六個月：2.60%至7.03%)。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 費用按性質分類

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
消耗之燃油存貨	2,657,120	2,589,400
員工成本(a)	1,627,547	1,768,720
物業、廠房及設備折舊	1,723,291	1,590,354
使用權資產攤銷	234,100	124,725
船舶租費	1,760,531	1,245,915
港口費	531,885	379,542
維修費	223,296	301,346
船舶保費	112,716	118,411
其他費用	570,567	459,090
經營成本、銷售費用及管理費用合計	9,441,053	8,577,503

(a)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
員工成本		
工資、薪金、船員費用及相關費用(包括花紅、股份支付)	1,602,436	1,728,370
支付設定受益計劃的成本	150	2,545
養老金計劃供款	24,961	37,805
	1,627,547	1,768,720

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 所得稅費用

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
當期所得稅			
中國			
— 本期計提	(i)	216,606	468,902
— 就以往期間作出的調整		6,611	(88,764)
香港			
— 本期計提		595	—
其他地區			
— 本期計提	(ii)	481	286
		224,293	380,424
遞延所得稅			
遞延所得稅資產(增加)/減少(附註18)		(33,508)	18,448
遞延所得稅負債增加(附註18)		122,865	154,975
		89,357	173,423
所得稅費用合計		313,650	553,847

附註：

(i) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例的規定，本集團內於中國境內營運的實體(除享有稅務優惠的實體外)適用稅率為25%(截至二零二四年六月三十日止六個月：25%)。

(ii) 其他地區應課稅之溢利或稅項，已根據屬於本集團內的實體經營業務所在國家或轄區之現行稅率計算。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 所得稅費用(續)

二零二一年十二月，經濟合作與發展組織發佈了《應對經濟數字化稅收挑戰—支柱二全球反稅基侵蝕規則立法模板》(「支柱二立法模板」)，以改革國際稅收規則。合併財務報表年收入為7.5億歐元或以上的跨國企業集團須遵守該立法模板，符合要求的企業需計算其經營所在的每個司法轄區基於全球反稅基侵蝕規則的有效稅率，並需支付15%的最低有效稅率。

本集團在全球反稅基侵蝕規則的範圍內，且支柱二立法模板在本集團開展業務的部分司法轄區生效，如英國、香港及新加坡等，經評估，對本集團在相關轄區無重大當期所得稅稅務風險。

本集團將持續評估該立法模板對本集團在已生效及其他即將生效司法轄區的稅務影響。

10. 每股盈利

(1) 基本盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年 (經重述)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>1,894,278</u>	<u>2,667,653</u>
已發行普通股的加權平均數	<u>4,770,776,395</u>	<u>4,770,776,395</u>
每股基本盈利(人民幣分/股)	<u><u>39.71</u></u>	<u><u>55.92</u></u>

每股基本盈利乃按歸屬於本公司權益持有人的本期溢利除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

10. 每股盈利(續)

(2) 攤薄盈利

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股的加權平均數(假設所有可能攤薄的普通股都轉換)來計算。本公司潛在攤薄的普通股由購股權組成。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，計算每股攤薄盈利時並無假設本公司購股權獲行使，此乃由於該等購股權行使價高於股份的平均市價。於兩個期間的每股攤薄盈利均等於每股基本盈利。

11. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
普通股		
期間已宣佈派發股息	1,001,863	1,669,772

截至二零二四年十二月三十一日止年度之期末股息每股人民幣0.21元(含適用稅項)已於二零二五年六月三十日舉行的年度股東大會會議審議批准，本報告期內未支付股息。

公司決定不實施截至二零二五年六月三十日止六個月的中期利潤分配(截至二零二四年六月三十日止六個月：每股中期盈利分派人民幣0.22元(含適用稅項))。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備

	資產改良 人民幣千元	船舶 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年六月三十日							
成本							
於二零二五年一月一日	46,943	81,821,344	122,074	18,172	1,590,980	5,217,489	88,817,002
添增	-	-	36	-	-	1,611,625	1,611,661
轉入/(轉出)	-	538,366	-	-	-	(538,366)	-
轉至一間投資物業	-	-	-	-	(4,205)	-	(4,205)
處置	-	(822,042)	(45)	-	-	-	(822,087)
貨幣折算差額	(130)	(313,225)	(27)	(3)	-	(14,797)	(328,182)
於二零二五年六月三十日	<u>46,813</u>	<u>81,224,443</u>	<u>122,038</u>	<u>18,169</u>	<u>1,586,775</u>	<u>6,275,951</u>	<u>89,274,189</u>
累計折舊及減值							
於二零二五年一月一日	44,459	33,767,039	92,307	15,255	385,745	-	34,304,805
本期計提	529	1,691,033	5,903	323	25,503	-	1,723,291
轉至一間投資物業	-	-	-	-	(3,892)	-	(3,892)
處置	-	(671,837)	(43)	-	-	-	(671,880)
貨幣折算差額	(26)	(124,802)	(25)	(3)	-	-	(124,856)
於二零二五年六月三十日	<u>44,962</u>	<u>34,661,433</u>	<u>98,142</u>	<u>15,575</u>	<u>407,356</u>	<u>-</u>	<u>35,227,468</u>
賬面淨值							
於二零二五年六月三十日	<u>1,851</u>	<u>46,563,010</u>	<u>23,896</u>	<u>2,594</u>	<u>1,179,419</u>	<u>6,275,951</u>	<u>54,046,721</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>2,484</u>	<u>48,054,305</u>	<u>29,767</u>	<u>2,917</u>	<u>1,205,235</u>	<u>5,217,489</u>	<u>54,512,197</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備(續)

	資產改良 人民幣千元	船舶 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年六月三十日							
成本							
於二零二四年一月一日(經重述)	45,506	76,998,995	106,109	17,886	1,473,640	3,426,522	82,068,658
添增	-	-	771	-	-	2,504,103	2,504,874
轉入/(轉出)	-	1,674,713	4,897	-	-	(1,679,610)	-
處置	(363)	-	-	(595)	-	-	(958)
貨幣折算差額	17	456,119	34	4	-	15,107	471,281
於二零二四年六月三十日(經重述)	<u>45,160</u>	<u>79,129,827</u>	<u>111,811</u>	<u>17,295</u>	<u>1,473,640</u>	<u>4,266,122</u>	<u>85,043,855</u>
累計折舊及減值							
於二零二四年一月一日(經重述)	42,454	30,546,623	81,899	15,489	335,342	-	31,021,807
本期計提	757	1,560,437	5,261	325	23,574	-	1,590,354
處置	(24)	-	-	(595)	-	-	(619)
貨幣折算差額	13	271,851	27	4	-	-	271,895
於二零二四年六月三十日(經重述)	<u>43,200</u>	<u>32,378,911</u>	<u>87,187</u>	<u>15,223</u>	<u>358,916</u>	<u>-</u>	<u>32,883,437</u>
賬面淨值							
於二零二四年六月三十日(經重述)	<u>1,960</u>	<u>46,750,916</u>	<u>24,624</u>	<u>2,072</u>	<u>1,114,724</u>	<u>4,266,122</u>	<u>52,160,418</u>
於二零二三年十二月三十一日							
(經重述)	<u>3,052</u>	<u>46,452,372</u>	<u>24,210</u>	<u>2,397</u>	<u>1,138,298</u>	<u>3,426,522</u>	<u>51,046,851</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備(續)

於二零二五年六月三十日，本集團若干船舶以經營租賃方式出租。與經營租賃安排有關的船舶之情況如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
成本	10,114,801	11,132,166
累計折舊及減值	(4,408,523)	(4,179,556)
賬面淨值	<u>5,706,278</u>	<u>6,952,610</u>

本集團作為承租人的經營租賃安排詳情已載於本綜合財務報表附註30。

13. 租賃

本註提供本集團作為承租人的租賃信息。

(1) 於簡明綜合財務狀況表中確認的金額

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
船舶	773,338	836,124
預付土地租賃款項	27,784	28,433
物業	61,192	69,763
汽車	143	311
	<u>862,457</u>	<u>934,631</u>
租賃負債		
流動	590,724	564,815
非流動	464,066	619,344
	<u>1,054,790</u>	<u>1,184,159</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月，添增使用權資產約人民幣165,577,000(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣687,000元)。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 租賃(續)

(2) 於簡明綜合損益表中確認的金額

損益表列示與租賃有關金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
使用權資產折舊費用		
船舶	223,877	120,970
預付土地租賃款項	649	649
物業	9,406	2,970
汽車	168	136
	<u>234,100</u>	<u>124,725</u>
利息費用(包括在融資費用中)	24,907	23,100
與短期租賃相關的費用(包括在經營成本和管理費用中)	1,768,673	1,254,695
	<u><u>1,768,673</u></u>	<u><u>1,254,695</u></u>

本集團本期內的租賃現金流出總額約為人民幣1,939,329,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣1,475,094,000元)。

14. 於聯營公司之投資

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	應佔淨資產	5,100,194
商譽	835,105	835,105
	<u><u>5,935,299</u></u>	<u><u>5,983,345</u></u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 於聯營公司之投資(續)

於二零二五年六月三十日，本集團投資於以下聯營公司，全部為非上市實體及並無市場報價：

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	已發行/ 註冊資本	本集團 持有權益百分比		本集團 持有投票權百分比		主要業務
			二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月 三十一日	
上海北海船務股份有限公司 (「上海北海」)	中國/有限責任公司	人民幣 763,750,000元	40%	40%	29%	29%	石油產品運輸和 船舶出租
中遠海運集團財務有限責任公司 (「中遠海財務」)	中國/有限責任公司	人民幣 19,500,000,000元	11%	11%	10%	10%	銀行及相關金融服務
Aquarius LNG Shipping Limited (「寶瓶座LNG」)	香港/有限責任公司	美元1,000元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
Aries LNG Shipping Limited (「白羊座LNG」)	香港/有限責任公司	美元1,000元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
Capricorn LNG Shipping Limited (「摩羯座LNG」)	香港/有限責任公司	美元1,000元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
Gemini LNG Shipping Limited (「雙子座LNG」)	香港/有限責任公司	美元1,000元	30%	30%	33%	33%	LNG船舶出租
TRADEGO PTE. LTD. (「TRADEGO」)	新加坡/有限責任公司	美元15,000,010元	11%	11%	10%	10%	其他軟件和編程開發
華強液化天然氣運輸有限公司 (「華強LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元50,000,000元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華富液化天然氣運輸有限公司 (「華富LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元51,000,000元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華文液化天然氣運輸有限公司 (「華文LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元50,000,000元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華明液化天然氣運輸有限公司 (「華明LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元50,000,000元	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
華和液化天然氣運輸有限公司 (「華和LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元39,200,000 (二零二四年 十二月三十一日： 歐元35,600,000元)	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 於聯營公司之投資(續)

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	已發行/ 註冊資本	本集團 持有權益百分比		本集團 持有投票權百分比		主要業務
			二零二五年 六月三十日	二零二四年	二零二五年 六月三十日	二零二四年	
				十二月 三十一日		十二月 三十一日	
華平液化天然氣運輸有限公司 (「華平LNG」)	新加坡/有限責任公司	歐元39,200,000 (二零二四年 十二月三十一日: 歐元35,600,000元)	25%	25%	25%	25%	LNG船舶出租
織女星海運有限公司(「織女星」)	利比里亞/有限責任公司	美元55,000,500元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
牽牛星海運有限公司(「牽牛星」)	利比里亞/有限責任公司	美元55,000,500元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
鵲橋星海運有限公司(「鵲橋星」)	利比里亞/有限責任公司	美元55,000,500元	49%	49%	50%	50%	LNG船舶出租
大連西中島中連港口有限公司 (「大連西中島」)	中國/有限責任公司	人民幣75,000,000元	15%	15%	20%	20%	港口及航運設施工程 建造

以上所有聯營公司按權益法於中期財務資料入賬。

儘管本公司持有的中遠海財務、TRADEGO及大連西中島的投票權百分比低於20%，但由於本集團在該等公司的董事會中佔有席位，並參與該等公司的財務及經營活動，故本公司仍對上述公司具有重大影響。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 於聯營公司之投資(續)

本集團一家重大聯營公司的財務資訊概要與本集團於該聯營公司應佔權益賬面價值的調節披露如下：

	上海北海	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產	2,878,493	3,030,320
流動資產	1,100,684	968,948
非流動負債	(811,912)	(1,028,684)
流動負債	(736,646)	(221,294)
淨資產	<u>2,430,619</u>	<u>2,749,290</u>
本集團持有權益百分比	40%	40%
本集團應佔淨資產	972,248	1,099,716
商譽	835,105	835,105
本集團應佔聯營公司權益賬面價值	<u>1,807,353</u>	<u>1,934,821</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	1,248,658	1,188,682
本期溢利	429,000	412,506
其他全面(虧損)/收益	(2,671)	3,293
本期全面收益合計	426,329	415,799
聯營公司已宣派股息	<u>298,000</u>	<u>240,000</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 於聯營公司之投資(續)

個別對本集團不重大的聯營公司的總體資訊披露如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
本簡明綜合財務狀況表中個別影響不重大的聯營公司的賬面總值	4,127,946	4,048,524

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團應佔總額：		
本期溢利	95,078	95,463
其他全面收益／(虧損)	14,243	(33,454)
本期全面收益合計	109,321	62,009

15. 於合營公司之投資

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔淨資產	7,581,941	7,084,109
減：於合營公司投資之減值損失	(988,844)	(988,844)
商譽	477,105	477,105
	7,070,202	6,572,370

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 於合營公司之投資(續)

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團投資於以下合營公司，全部為非上市實體及並無市場報價：

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	已發行/註冊資本	本集團應佔權益、投票權及 應佔溢利百分比		主要業務
			二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	
中國液化天然氣運輸(控股)有限公司 (「CLNG」)	香港/有限責任公司	美元687,419,346元	50%	50%	投資控股
Arctic Blue LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Green LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Purple LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Red LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	歐元37,441,000元及 美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Orange LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	歐元37,861,000元及 美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Yellow LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	歐元37,701,000元及 美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Indigo LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	歐元37,940,000元及 美元1,000元	50%	50%	持有船舶
Arctic Gold LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元93,075,962元	50%	50%	持有船舶

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 於合營公司之投資(續)

名稱	註冊成立及 經營地點/企業類型	已發行/註冊資本	本集團應佔權益、投票權及 應佔溢利百分比		主要業務
			二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	
Arctic Silver LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元93,075,962元	50%	50%	持有船舶
Arctic Bronze LNG Shipping Limited	香港/有限責任公司	美元93,075,962元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.1 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元47,100,000元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.2 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元46,000,000元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.3 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元45,000,000元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.4 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元45,500,000元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.5 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元36,000,000元 (二零二四年 十二月三十一日： 美元25,000,000元)	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.6 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元25,000,000元	50%	50%	持有船舶
ORYX LNG NO.7 Shipping Corporation	利比里亞/有限責任公司	美元25,000,000元	50%	50%	持有船舶

以上所有合營公司按權益法於中期財務資料入賬。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 於合營公司之投資(續)

本集團一家重大合營公司的財務資訊概要與本集團於該合營公司應佔權益賬面價值的調節披露如下：

	CLNG	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產	10,855,676	10,803,572
流動資產	1,006,996	850,904
貨幣資金	990,980	830,240
其他流動資產	16,016	20,664
非流動負債	(1,404,961)	(1,608,294)
流動負債	(702,165)	(656,009)
淨資產	9,755,546	9,390,173
非控制性權益	(1,185,182)	(1,230,319)
	8,570,364	8,159,854
本集團持有權益百分比	50%	50%
本集團應佔淨資產	4,285,182	4,079,927
商譽	477,105	477,105
本集團應佔合營公司權益賬面價值	4,762,287	4,557,032
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	574,508	611,886
本期溢利	501,586	475,693
其他全面(虧損)/收益	(91,076)	102,743
本期全面收益合計	410,510	678,580
合營公司已宣派股息	-	144,986

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 於合營公司之投資(續)

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
本簡明綜合財務狀況表中個別不重大的合營公司的賬面總值	2,307,915	2,015,338
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團應佔總額：		
本期溢利	115,050	110,730
其他全面收益／(虧損)	98,555	(17,907)
本期全面收益合計	213,605	92,823

16. 應收借款

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
借款予聯營公司	(i)	311,622	318,978
借款予合營公司	(ii)	993,492	998,071
		1,305,114	1,317,049
減：即期部分		(21,221)	(20,603)
非即期部分		1,283,893	1,296,446

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 應收借款(續)

註：

- (i) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，借款予聯營公司的利息以隔夜回購利率(「SOFR」)加2.26%及固定利率6.70%和6.50%之加權平均利率為年利率。借款將根據借款協議所載的預定還款日期償還。
- (ii) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，借款予合營公司的利息以SOFR加1.56%，3個月LIBOR加0.80%及歐元銀行間拆放利率加0.50%為年利率。借款將根據借款協議所載的預定還款日期償還。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，所有應收借款以美元計值。

17. 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

- (1) 以公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益性投資由如下上市權益性投資組成：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
在中國上市的權益性投資	478,258	412,123

- (2) 於本期間，於其他全面收益中確認的收益列式如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於其他全面收益中確認的收益	66,135	64,679

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 遞延所得稅資產及負債

(1) 對簡明綜合財務狀況表中的遞延所得稅餘額的分析列示如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產	32,272	33,502
遞延所得稅負債	(1,725,262)	(1,627,214)
	(1,692,990)	(1,593,712)

(2) 於簡明綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅資產(在同一稅務管轄區內抵銷餘額前)的構成及於本期的變動如下：

	租賃負債 人民幣千元	金融資產和 合同資產 減值損失 人民幣千元	投資物業 重估 人民幣千元	應計但尚未 支付的費用 人民幣千元	加速稅務 折舊 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	28,660	12	-	-	35,609	247	64,528
(計入)/貸記損益	(11,257)	125	727	26,114	(2,389)	(220)	13,100
於二零二四年 十二月三十一日及 二零二五年一月一日	17,403	137	727	26,114	33,220	27	77,628
(計入)/貸記損益	(1,420)	(11)	(414)	36,547	(1,194)	-	33,508
於二零二五年六月三十日	15,983	126	313	62,661	32,026	27	111,136

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 遞延所得稅資產及負債(續)

- (3) 於簡明綜合財務狀況表中確認的遞延所得稅負債(在同一稅務管轄區內抵銷餘額前)構成及於本期的變動如下：

	使用權資產	投資物業 重估	以公允值計量 且其變動計入 其他全面收益 的金融資產的 公允值變動	加速稅務 折舊	未匯回收益	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	28,537	467	39,183	167,591	1,257,353	3,772	1,496,903
(貸記)/計入損益	(11,409)	(467)	-	(5,020)	173,283	-	156,387
貸記其他全面收益	-	-	18,050	-	-	-	18,050
於二零二四年 十二月三十一日及 二零二五年一月一日	17,128	-	57,233	162,571	1,430,636	3,772	1,671,340
(貸記)/計入損益	(1,392)	-	-	(3,738)	128,233	(238)	122,865
貸記其他全面收益	-	-	9,920	-	-	1	9,921
於二零二五年六月三十日	15,736	-	67,153	158,833	1,558,869	3,535	1,804,126

19. 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
燃油存貨	889,354	1,085,994
船舶儲備及配件	246,399	247,730
	1,135,753	1,333,724

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

20. 應收賬款、應收票據及合同資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方賬款及票據	1,065,816	612,590
應收一家同系附屬公司賬款	94	-
應收一家聯營公司賬款	11,806	-
應收關聯公司賬款(註)	215,500	3,657
	1,293,216	616,247
減：信用損失撥備	(9,172)	(6,617)
	1,284,044	609,630
油運合同相關的當期合同資產	1,282,236	889,798
減：資產損失撥備	(6,902)	(5,996)
合同資產合計	1,275,334	883,802

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應收一家同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及與其他應收賬款有相同的賒賬期。

於報告期末，以發票日期起計及扣除信用損失撥備後，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	1,274,152	600,619
一至兩年	9,446	8,551
兩年以上	446	460
	1,284,044	609,630

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

21. 預付賬款、按金、其他應收賬款及其他非流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
預付賬款、按金、其他應收賬款		
預付賬款	87,300	118,584
按金及其他應收款	681,241	785,296
應收同系附屬公司款	261,166	103,522
應收一家合營公司款	149,000	–
應收一家聯營公司款	203,473	203,628
應收關聯公司款(註)	42,144	47,694
	<u>1,424,324</u>	<u>1,258,724</u>
減：其他應收賬款信用損失撥備	(234,859)	(234,910)
	<u>1,189,465</u>	<u>1,023,814</u>
其他非流動資產		
注資予一家合營公司	21,524	–
船舶建造向同系附屬公司預付賬款	1,925,132	1,472,037
	<u>1,946,656</u>	<u>1,472,037</u>

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

22. 有限制之銀行存款及貨幣資金

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
有限制之銀行存款	785	783
存放於中遠海財務的存款(註)	5,050,447	4,446,288
非有限制之銀行存款及現金	2,598,402	1,214,706
現金及現金等價物	7,648,849	5,660,994
應收利息	6,740	740
貨幣資金	<u>7,655,589</u>	<u>5,661,734</u>

註：中遠海財務為本公司一家聯營公司，存放於此的存款以現行市場利率計息。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

23. 衍生金融工具

於二零二五年六月三十日，本集團持有的利率掉期合約名義本金金額合計約美元651,049,000元(相當約人民幣4,660,599,000元)(二零二四年十二月三十一日：約美元669,044,000元，相當約人民幣4,809,357,000元)，其到期日分別為二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年(二零二四年十二月三十一日：二零三一年、二零三二年、二零三三年、二零三四年及二零三五年)。該等利率掉期合約被指定為對本集團若干以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖。

於報告期內，相關銀行貸款浮動利率為三個月的SOFR加1.66%及三個月的SOFR加2.45%(二零二四年十二月三十一日：三個月SOFR加1.66%及三個月SOFR加2.45%)。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團持有的衍生金融工具分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
利率掉期－現金流量套期	<u>88,108</u>	<u>202,052</u>
非流動衍生金融工具資產合計	<u>88,108</u>	<u>202,052</u>
非流動負債		
利率掉期－現金流量套期	<u>9,336</u>	<u>—</u>
非流動衍生金融工具負債合計	<u>9,336</u>	<u>—</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 銀行及其他計息貸款

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，銀行及其他計息貸款分析如下：

	到期日	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二五至二零二六年	1,179,847	1,340,323
無抵押	二零二五至二零二六年	5,781,577	2,224,211
		6,961,424	3,564,534
(ii) 其他計息貸款			
抵押	二零二五至二零二六年	48,273	21,109
無抵押	二零二五至二零二六年	2,202,118	1,898,004
		2,250,391	1,919,113
銀行及其他計息貸款 — 即期部分		9,211,815	5,483,647
非流動負債			
(i) 銀行貸款			
抵押	二零二六至二零四零年	16,683,879	17,151,465
無抵押	二零二五至二零三五年	2,769,830	4,737,417
		19,453,709	21,888,882
(ii) 其他計息貸款			
抵押	二零二六至二零四二年	1,402,458	999,360
無抵押	二零二六至二零三二年	3,970,817	4,150,843
		5,373,275	5,150,203
銀行及其他計息貸款 — 非即期部分		24,826,984	27,039,085

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 銀行及其他計息貸款(續)

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款以本集團擁有的35(二零二四年十二月三十一日：36)艘船舶和6(二零二四年十二月三十一日：4)艘在建船舶作為抵押，船舶的合計賬面淨值分別約為人民幣23,209,621,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣24,587,972,000元)及人民幣4,464,559,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣3,110,012,000元)。

於二零二五年六月三十日，銀行抵押貸款約人民幣14,438,925,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣16,986,862,000元)，銀行無抵押貸款約人民幣2,208,428,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,579,198,000元)，抵押其他借款約人民幣416,953,000元(二零二四年十二月三十一日：無)及無抵押其他借款為零(二零二四年十二月三十一日：約人民幣143,768,000元)以美元計值。

25. 其他借款

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
冠德國際投資有限公司(「冠德國際」)	(i)	595,739	611,407
商船三井株式會社(「商船三井」)	(ii)	326,099	335,673
中國石油國際事業有限公司(「中國石油國際」)	(iii)	8,967	9,688
建信津一百三十八租賃(天津)有限公司 (「建信津一百三十八」)	(iv)	1,426,785	1,501,965
		2,357,590	2,458,733
減：即期部分		(265,245)	(234,143)
非即期部分		2,092,345	2,224,590

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

25. 其他借款(續)

註：

- (i) 於二零二五年六月三十日，中國東方液化天然氣運輸投資有限公司(「東方LNG」)(本公司一家非全資附屬公司)向其非控制性股東冠德國際借入其他借款約人民幣26,315,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣28,428,000元)，該筆借款用作東方LNG所持有的聯營公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年六月三十日，該筆借款為無抵押，利息以SOFR加2.26%及固定利率6.70%之加權平均利率為年利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.70%之加權平均利率)，且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後20年內償還。

於二零二五年六月三十日，中國能源運輸投資有限公司(「中國能源」)(本公司一家間接及非全資附屬公司)向其非控制性股東冠德國際借入其他借款約人民幣569,424,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣582,979,000元)，該筆借款用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年六月三十日，該筆借款為無抵押，利息以SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率為年利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率)且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後15年內償還。

- (ii) 於二零二五年六月三十日，中國能源的附屬公司向其非控制性股東商船三井借入其他借款用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年六月三十日，該筆借款為無抵押，利息以SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率為年利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.45%及固定利率4.80%之加權平均利率)且該筆借款須於相關的船舶建造工程完成後15年內償還。
- (iii) 於二零二五年六月三十日，中國北方LNG運輸投資有限公司(「北方LNG」)(本公司一家非全資附屬公司)向其非控制性股東中國石油國際借入其他借款用作北方LNG所持有的聯營公司支付若干船舶建造項目工程款。於二零二五年六月三十日，該筆借款為無抵押，利息以SOFR加2.26%及固定利率6.50%之加權平均利率為年利率(二零二四年十二月三十一日：該筆借款的年利率為SOFR加2.26%及固定利率6.50%之加權平均利率)為年利率及須於相關的船舶建造工程完成後20年內償還。
- (iv) 於二零二五年六月三十日，本公司向獨立第三方建信津一百三十八借入其他借款約人民幣1,426,785,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,500,000,000元)。該筆借款以本集團所擁有五艘賬面淨值合共約人民幣1,042,789,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,047,304,000元)的船舶作為抵押，十年內償還。於二零二五年六月三十日，該筆借款的年利率為按起息日適用的五年期以上的貸款市場報價利率(LPR)減1.55%(二零二四年十二月三十一日：按起息日適用的五年期以上的LPR減1.55%)。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

26. 應付賬款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方賬款	1,327,077	1,108,230
應付同系附屬公司賬款	845,389	848,743
應付一家聯營公司賬款	1,862	2,023
應付關聯公司賬款(註)	15,612	18,012
	2,189,940	1,977,008

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應付同系附屬公司、一家聯營公司及關聯公司賬款為無抵押、免息及按一般應付賬款的信用年限結清。

於報告期末，以發票日期起計，應付賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,027,643	1,860,665
一至兩年	53,164	17,777
兩年以上	109,133	98,566
	2,189,940	1,977,008

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

27. 其他應付款及應計負債

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應計負債	660,678	527,829
其他應付款	1,374,242	595,484
應付同系附屬公司款	649,466	382,228
應付合營公司款	-	234
應付聯營公司款	212	12
應付其他關聯公司款(註)	38,793	33,689
	2,723,391	1,539,476

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

應付同系附屬公司、合營公司、聯營公司及其他關聯方款為無抵押、免息及須於要求時償還。

28. 股本

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	股份數目 (千股)	面值 人民幣千元	股份數目 (千股)	面值 人民幣千元
註冊、發行及繳足：				
「H」股每股面值人民幣1元	1,296,000	1,296,000	1,296,000	1,296,000
「A」股每股面值人民幣1元	3,474,776	3,474,776	3,474,776	3,474,776
合計	4,770,776	4,770,776	4,770,776	4,770,776

29. 或有負債及擔保

- (1) 本公司的非全資子公司東方LNG、北方LNG的4家聯營公司各自建造一艘LNG船舶，在各LNG船舶交付並驗收後，聯營公司按照簽署的定期租船合同將船舶期租給承租人。本公司於二零一一年七月出具租約保證，向承租人提供租船合同履約擔保，本公司承擔的租約擔保將不超過美元8,200,000元(相當約人民幣58,701,000元)，擔保期限至租船合同結束為止。
- (2) 本公司全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的多家合營公司分別與相關方簽署了造船合同或租船合同。本公司在二零一四至二零二一年度期間以持有合營公司股權比例為限向船廠提供造船合同履約擔保，向承租人提供租船合同履約擔保。截至二零二五年六月三十日，本公司向船廠提供的造船合同履約擔保金額為美元276,120,000元(相當約人民幣1,967,635,000元)；向承租人提供的租船合同履約擔保金額為美元6,400,000元(相當約人民幣45,815,000元)及歐元4,500,000元(相當於約人民幣37,811,000元)。擔保期限至租船合同結束為止。
- (3) 本公司於二零一七年六月為全資子公司上海中遠海運LNG投資有限公司下屬的3家合營公司在兩家銀行美元貸款提供融資性擔保，擔保金額為美元377,500,000元(相當約人民幣2,702,372,000元)，擔保期限為三家合營公司各自的船舶建造項目完成後12年。截至二零二五年六月三十日，上述擔保的實際擔保金額為美元248,891,000元(相當約人民幣1,781,713,000元)。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

30. 經營租賃安排

本集團以經營租賃方式出租其若干船舶，協商的租賃初始年為1至7(二零二四年十二月三十一日：1至7)年。

於二零二五年六月三十日，本集團就不可撤銷經營租賃合同於未來最低的應收租賃付款合計如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	992,264	1,187,392
第二至第五年(包括首尾兩年)	929,830	1,345,307
	1,922,094	2,532,699

31. 資本性承諾

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已批准及已簽訂合同但未撥備： 船舶建造及購買	(i)	19,308,950	17,330,060

註：

(i) 根據本集團簽訂的船舶建造及購買合同，該等資本性承諾將於二零二五至二零二八年到期。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

32. 同一控制下的業務合併

本集團就附註2所述於二零二四年被收購方實體之同一控制下的業務合併採用合併會計法處理。

本集團就截至二零二四年六月三十日止六個月按原先呈列之業績，現已重述以涵蓋被收購方實體之業績如下：

	本集團 (按原先呈列) 人民幣千元	同一控制下的 被收購方實體 人民幣千元	本集團 (經重述) 人民幣千元
營業額	11,571,727	295,078	11,866,805
除稅前溢利	3,343,515	45,135	3,388,650
所得稅費用	545,703	8,144	553,847
本期溢利	<u>2,797,812</u>	<u>36,991</u>	<u>2,834,803</u>

本集團就截至二零二四年六月三十日止六個月按原先呈列之現金流量，現已重述以涵蓋被收購方實體之現金流量如下：

	本集團 (按原先呈列) 人民幣千元	同一控制下的 被收購方實體 人民幣千元	本集團 (經重述) 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	3,604,963	87,490	3,692,453
投資活動使用之現金淨額	(4,337,781)	(162,331)	(4,500,112)
融資活動使用之現金淨額	(670,555)	132,626	(537,929)
現金及現金等價物減少淨額	<u>(1,403,373)</u>	<u>57,785</u>	<u>(1,345,588)</u>

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

33. 重大關聯方交易

如果一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務和經營決策產生重大影響，則視為有所關聯。同一控制下的企業也被視為有所關聯。

本公司受其直屬母公司中國海運及最終母公司中遠海運控制，兩者均為於中國註冊成立的政府相關企業。中國政府間接控制中遠海運及其附屬公司。根據香港會計師公會發佈的香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」的規定，中國政府直接或間接控制或共同控制或施加重大影響力的政府相關實體及其附屬公司界定為本集團關聯方。根據以上所述，關聯方包括中遠海運及其附屬公司(除本集團外)、其他政府相關實體及其附屬公司、本集團可施加重大影響力的其他實體及企業以及本公司的關鍵管理人員及其近親。可豁免披露有關關聯方交易及與其他政府相關實體及其附屬公司的未結付結餘的資料。本集團與中國政府及受中國政府控制、共同控制或重大影響之其他實體之重大交易及結餘主要包括出售或購買資產、商品及服務、銀行存款及貸款以及與之相關的應收賬款及其他應收款、應付賬款及其他應付款、借款、有限制之銀行存款和貨幣資金。有關此等交易及未結付結餘的詳細資料可豁免披露。

董事相信有關關聯方交易的資料已於中期財務資料作出充分披露。

除於中期財務資料內其他地方所披露的關聯方資料及交易外，本報告期內本集團與其關聯方在日常業務過程中進行的重大關聯方交易概要如下。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

33. 重大關聯方交易 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
與同系附屬公司及中遠海運關聯實體的交易		
營業額		
運輸服務和船舶租賃服務	6,384	5,138
出租收入，包括附加費	90	194
費用		
供應船用潤滑油、燃料、材料、油漆、配件和船舶設備等	2,259,202	2,697,574
電力、通訊、船舶修理和技術改進服務等	559,428	596,537
船舶及相關業務的保險及保險經紀業務	13,752	47,381
船舶及船務代理服務	67,520	60,091
船員委託管理服務	1,066,215	1,094,959
租金支出	1,384	1,874
雜項服務	12,614	21,166
船舶建造	337,325	36,463

註：

與同系附屬公司及中遠海運關聯實體的交易，均屬持續關連交易，並已遵照《聯交所證券上市規則》第14A章之披露規定。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

33. 重大關聯方交易 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
與本集團合營公司的交易		
收入		
來自合營公司利息收入	29,284	37,985
與本集團聯營公司的交易		
收入		
來自聯營公司利息收入	43,551	41,037
船舶租賃收入	82,307	63,766
費用		
一家聯營公司利息支出	63,139	35,213
關鍵管理人員薪酬		
薪金、獎金及其他津貼	5,793	5,099
股份期權	2,826	391

註：該等交易按照本集團與中遠海運集團訂立的總協議及存續協議所規定的條款，或相關協議所載條款，以法定費率或市價或所產生的實際成本或本集團與有關各方互相同意的價格進行。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團大部分銀行結餘及銀行貸款均存放於國有銀行。

34. 股票期權計劃

二零二四年五月十日採納之二零二三年股票期權激勵計劃(「激勵計劃」)

本公司於二零二四年五月十日通過決議案採納激勵計劃，主要旨在給予董事及合資格僱員激勵。根據激勵計劃，董事會可授予合資格僱員(包括本公司董事及其附屬公司管理層)期權，以認購本公司股份。

於二零二五年六月三十日，根據激勵計劃已授出但尚未行使期權所涉及的股份數目為**26,945,400**股股份(二零二四年十二月三十一日：**26,945,400**股股份)，佔本公司於該日已發行股份的**0.565%**(二零二四年十二月三十一日：**0.565%**)。未經本公司股東事先批准，根據激勵計劃可授出的期權所涉及的股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份的**10%**。未經本公司股東事先批准，於任一年度內向任何個別人士授出及可能授出期權所涉及的已發行及將予發行股份的數目不得超過本公司於任何時間點已發行股份的**1%**。

就授出之期權而言並無應付之對價。行使價由董事釐定，且金額不得低於以下三者的較高者：**(i)**本公司股票於授予日的收盤價，**(ii)**緊接授予日前五個營業日的股票平均收盤價，及**(iii)**本公司股票賬面值。

於二零二四年五月十日，本集團根據激勵計劃向本集團若干僱員及董事授出**22,309,600**份股票期權。授出的期權的估計公允值為人民幣**8.53**元。

於二零二四年十二月三十日，本集團根據激勵計劃向本集團若干僱員及董事授出**4,635,800**份股票期權。授出的期權的估計公允值為人民幣**4.92**元。

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

34. 股票期權計劃(續)

特定類別的股票期權詳情如下：

行權期	行權時間
第一行權期	自授予日起24個月(滿兩週年)後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日當日止。
第二行權期	自授予日起36個月(滿三週年)後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日當日止。
第三行權期	自授予日起48個月(滿四週年)後的首個交易日起至授予日起84個月內的最後一個交易日當日止。

各生效年度的業績目標於本公司日期為二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日的公告中披露。

下表披露僱員及董事持有本公司股票期權於期內的變動：

承授人	於二零二五年	於二零二五年	於二零二五年	於二零二五年	期內 重新分配
	一月一日 授予人數	一月一日 尚未行使	六月三十日 授予人數	六月三十日 尚未行使	
董事、高級管理人員	8	1,840,700	8	1,860,700	20,000
總部核心管理人員	61	12,167,200	62	12,377,000	209,800
附屬公司核心管理人員	38	8,301,700	38	8,301,700	-
總部核心管理人員	12	2,325,200	12	2,325,200	-
附屬公司核心管理人員	12	2,310,600	11	2,080,800	(229,800)
合計		<u>26,945,400</u>		<u>26,945,400</u>	<u>-</u>
可於期末行使		<u>-</u>		<u>-</u>	
加權平均行使價		<u>12.84</u>		<u>12.84</u>	

中期財務資料附註 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

34. 股票期權計劃(續)

承授人	於二零二四年 一月一日		於二零二四年 六月三十日
	尚未行使	期內已授出	尚未行使
董事、高級管理人員(8人) ⁽¹⁾	-	1,840,700	1,840,700
總部核心管理人員(61人)	-	12,167,200	12,167,200
附屬公司核心管理人員(38人)	-	8,301,700	8,301,700
合計	-	22,309,600	22,309,600
可於期末行使			無
加權平均行使價			13.00

附註：

(1) 公司前高級管理人員俞伯正先生自2024年11月22日退任。

本公司採用國際通用的Black-Scholes期權定價模型，以二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日為授予日對授予的股票期權的公允值進行了測算。估值模型的各參數取值及說明如下：

	二零二四年 五月十日	二零二四年 十二月三十日
加權平均股價	17.15	11.95
行使價	13.00	12.09
預期波動	51.77%	53.76%
預期期限	3.83	3.83

就於二零二四年五月十日及二零二四年十二月三十日授出的股票期權而言，預期波動乃使用本公司過往3.83年的股價歷史波動釐定。

於期內，本集團就本公司授出的股票期權確認總費用約人民幣38,360,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣5,709,000元)。