

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分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(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)

## 截至二零二零年十二月三十一日止年度業績公告

中國船舶(香港)航運租賃有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至二零一九年十二月三十一日止年度的比較數字，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. 綜合收益表摘要

(千港元)	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年	二零一九年	變動
收益	1,861,565	2,294,397	(18.9%)
總開支	(1,063,748)	(1,411,878)	(24.7%)
經營溢利	1,025,784	847,648	21.0%
年內溢利	1,113,806	892,379	24.8%
每股盈利(港元)	0.181	0.163	11.0%

## 2. 綜合財務狀況表摘要

(千港元)	於十二月三十一日		變動
	二零二零年	二零一九年	
總資產	30,530,654	27,696,412	10.2%
總負債	21,539,717	19,247,168	11.9%
權益總額	8,990,937	8,449,244	6.4%

## 3. 篩選財務比率

	截至 十二月三十一日止年度/ 於十二月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
平均資產回報率 <sup>(1)</sup>	3.8%	3.1%
平均淨資產回報率 <sup>(2)</sup>	12.8%	12.5%
計息負債平均成本 <sup>(3)</sup>	3.0%	4.1%
純利率 <sup>(4)</sup>	59.8%	38.9%
資產負債比率 <sup>(5)</sup>	70.6%	69.5%
風險資產與權益比率 <sup>(6)</sup>	3.1倍	3.0倍
槓桿率 <sup>(7)</sup>	2.3倍	2.2倍
淨負債與權益比率 <sup>(8)</sup>	2.0倍	1.9倍
<b>信貸評級</b>		
標普全球評級	A-	A-
惠譽評級	A	A

附註：

- (1) 按年度純利除以年初及年末的總資產的平均餘額計算。
- (2) 按年度本公司權益持有人應佔純利除以年初及年末的本公司權益持有人應佔淨資產的平均餘額計算。
- (3) 按融資成本及銀行收費除以年初及年末的借款的平均餘額計算。
- (4) 按年度純利除以年度收益計算。
- (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。淨負債指借款減去現金及現金等價物。

## 管理層討論及分析

### 1. 行業環境

新冠疫情加速世界宏觀經濟及海運貿易量的波動，航運業發展分化，部分細分市場運行超預期。新冠肺炎疫情之下，世界經濟明顯衰退，加之單邊主義、保護主義、霸權主義等極端思潮涌動，全球產業鏈供應鏈價值鏈運行一度受阻，導致二零二零年世界海運貿易量增速出現了金融危機後的首次負增長(-3.8%)。但是，由於宏觀環境形勢愈發複雜與波動，原油、鐵礦石等大宗商品價格劇烈異動，主要經濟體經濟社會恢復不同步不均衡，誘發了航運業頻頻出現超預期走勢，如油運市場於二零二零年四月中下旬的暴漲、集運市場下半年以來的持續繁榮、乾散貨航運市場年中與年末的兩輪沖高等。因此，雖然海運貿易量下跌，但二零二零年國際航運業並未重現二零零九年或二零一六年的慘劇，作為行業晴雨錶的克拉克森海運指數年均值為14,839美元／天，同比去年下滑1.6%，仍處於近十年來高位，並且部分細分航運板塊的船東與運營商普遍取得喜人的業績。

**散貨船市場寬幅震盪。**過去一年，世界經濟走勢下行壓力加大，新冠肺炎疫情不斷升級以及一系列黑天鵝事件頻發，乾散貨航運市場寬幅震盪。市場在新冠肺炎疫情、澳大利亞、巴西鐵礦石貨盤及國內煤炭政策的耦合作用下，年內波羅的海乾散貨指數呈現兩個小週期波動。

**原油船市場震盪下行。**年初全球新冠疫情持續升級，國際經濟預期下行壓力增大，全球原油消費需求嚴重萎靡；於二零二零年三月下旬，主要產油國家增產，國際油價暴跌，一度刺激油運需求集中釋放，支撐運價跳漲至歷史高位；二零二零年六月以來，低油價利好消退，疊加油運淡季到來，原油運輸市場再度全線下行。本年四季度，全球能源需求持續受壓，主要細分船型跌至年度最低值，油輪原油運價指數跌至二零二零年來最低點。

**成品油船市場冲高回落。**於二零二零年三月及四月，在油價暴跌的背景下，國際成品油出貨量顯著增大，成品油船市場運價暴漲，創二零零五年來新高；此後隨著油價上漲，成品油船市場再度回落，本年第四季度，主要細分船型運價分別下探至年內最低值。

**集裝箱船市場年末一路冲高。**疫情下，本年上半年各國嚴守防疫措施，加之終端消費需求不足，集運市場走勢疲軟，運力停航與艙位閒置局面嚴重。本年三季度，全球疫情走勢分化，多國逐步放鬆防控，集運市場企穩回升。本年四季度，歐美疫情發酵，刺激生活和醫療商品需求集中釋放，運輸需求持續高位運行，二零二零年十二月，中國出口集裝箱運價指數一路飆升，創二零零五年來新高。

## 2. 業績回顧

### 1) 船舶租賃業務穩健發展，本公司盈利強勁增長

本集團專注於船舶租賃服務。二零二零年，新冠肺炎疫情在全球範圍內大流行且長期性常態化，對全球航運市場、新船投資、船舶生產交付、商務往來均產生嚴重衝擊。本集團憑藉自身專業優勢和抗風險能力，實現了業績高速增長。截至二零二零年十二月三十一日年度，本集團年內溢利為11.14億港元，同比增長24.8%，創歷史新高，連續多年保持高速增長。本集團的經營溢利為10.26億港元，同比增長21%，體現了公司業務的強勁增長。於二零二零年十二月三十一日，本集團平均淨資產回報率及平均資產回報率分別為12.8%及3.8%，與二零一九年均有提升。本集團包括其合營及聯營公司，共新增起租了16個租賃合同，完成7個租賃合同，共有90個租賃合同，其中經營租賃合同40個、融資租賃合同50個。於該等90個正在執行的租賃合同中，超過一年的租賃合同有73個，加權平均剩餘租期約為7.3年。

本集團抓住船舶資產低位的機會，堅持實施逆週期投資，於二零二零年，加大對清潔能源裝備、雙燃料氣體運輸船、雙燃料長程成品油輪、新型中程化學品油輪、環保型支線箱船、智慧漁業大型養殖工船等細分市場優質船型的投放力度，持續優化資產配置。二零二零年，儘管市場形勢異常嚴峻，本集團包括其合營及聯營公司新簽船舶31艘，合同金額11.22億美元，位於本集團創建以來的高位。二零二零年，本集團包括其合營及聯營公司與7家新客戶簽訂了船舶租賃合同，進一步體現了本公司業務開拓能力。於二零二零年十二月三十一日，本集團包括其合營及聯營公司船舶組合達到136艘，其中營運90艘，46艘正在建造，船舶組合利用率達到100%，租金現金收款率為97.65%。本集團繼續保持船舶組合的多元化現代化年輕化，按合同金額計，散貨船、集裝箱船、液貨船、海洋清潔能源裝備、特種船分別佔比19%、11%、14%、34%及22%，船型資產配置多元，結構合理，具有持續競爭力。

## **2) 船舶經營性資產持續發力，支撐公司業績持續增長**

自創建以來，依託作為船廠系租賃公司的專業優勢，本集團結合經營形勢變化，持續加大船舶經營性資產的配置。截至二零二零年十二月三十一日，本集團船舶經營性資產帳面價值為約9.7億美金。隨著航運市場逐步回暖，根據第三方估值，本公司經營性資產市場價值較賬面價值溢價10%。二零二零年，本集團經營租賃收入佔總收入的比重提高到53.6%，較二零一九年的28.6%增長了25個百分點。二零二零年，本集團通過出售多艘船舶資產，優化資產配置，錄得收益超過1億港元。本公司繼續採用逆週期投資經營性資產，利用市場波動獲得資產溢價的戰略，本公司經營性資產的良好表現將繼續支撐公司業績發展。

## **3) 船舶合營公司經營業績突出，構築公司業績新增長點**

本集團成立的船舶合營公司在二零二零年有3艘新船投入運營，聯營公司運營船舶已達11艘，錄得投資收益1.02億港元。未來兩年船舶聯營公司的在建的10艘船舶也將陸續投入運營，擁有的船舶數量將進一步增長，為本集團進一步發展提供有力支撐。

## **4) 實施多元化融資手段，融資成本明顯下降**

年內，本集團成功發行總額8億美元的美元(「美元」)債券，票面平均年利率為2.75%，該等債券的發行利率屬於市場低位，不僅凸顯本集團的融資能力不斷增強，而且債券資金用於船舶租賃業務資金投放和置換部分高息貸款，進一步降低了本集團帶息負債成本。於二零二零年十二月三十一日年度，本集團繼續獲得標普全球評級「A-」／穩定，惠譽評級「A」／穩定的主體信用跟蹤評級。本集團與20家銀行保持緊密合作並建立了良好的信貸關係，進一步優化債務結構和外部融資條件，實現融資成本的大幅度下降。二零二零年本集團帶息負債綜合年利率為3.0%，於二零一九年為4.1%。

## 5) 持續實施高分紅政策，重視對投資者的合理投資回報

二零二零年是本集團在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的第一個完整年。本集團繼續保持盈利高速增長，二零二零年每股盈利進一步提高到0.181港元，較二零一九年0.163港元增長11%。本集團堅持穩定的分紅政策，二零二零年中期每股分紅0.03港元，並預期二零二零年末期每股分紅0.06港元，共計分紅5.52億港元，同比增長12.5%。分紅比例保持50%左右的高比例。

## 展望

2021年，世界政經形勢依然複雜嚴峻，疫情變化和外部環境存在諸多不確定性，各類衍生風險不容忽視。但疫苗的問世和推廣仍為國際社會帶來信心，再加上美國政局調整和政策轉向，以及區域全面經濟夥伴關係協定、中歐投資協議等多邊貿易協議的簽訂與推行，近來各大主流機構普遍預計，全球經濟將顯著反彈。在世界經濟社會逐步恢復的背景下，全球海運貿易量增速有望回彈至5%，超越疫情前水平，其中，油品、集裝箱、乾散貨等貨種海運貿易量增速將扭負為正，液化天然氣等貨種海運貿易量增速將大幅提升，航運市場復甦基本面持續鞏固，船東經營狀況和提升船東投資能力有望進一步改善。

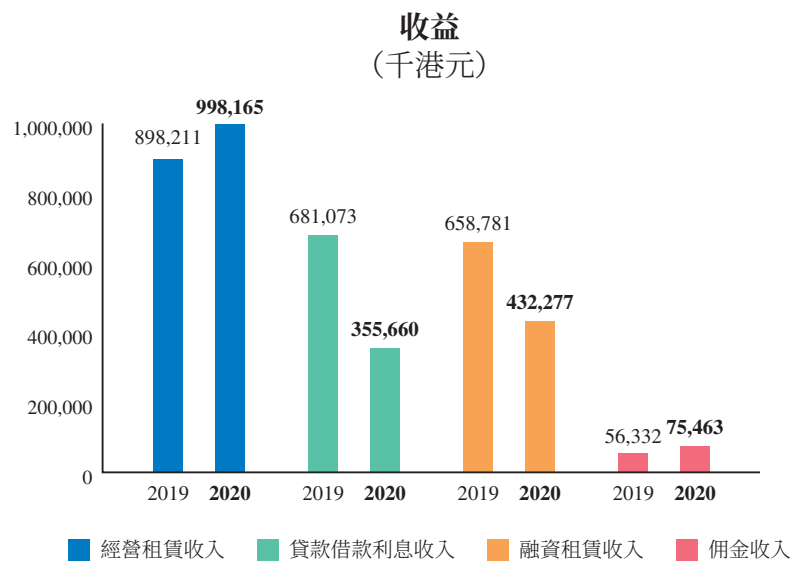


### 3. 財務回顧

#### 3.1 綜合收益表的分析

##### 3.1.1 收益

本集團的收益包括(i)經營租賃收入；(ii)貸款借款利息收入；(iii)融資租賃收入；及(iv)佣金收入。



## 按服務種類劃分的收益

本集團的收益由截至二零一九年十二月三十一日止年度的2,294.4百萬港元減少18.9%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的1,861.6百萬港元，主要由於融資租賃收入及貸款借款利息收入減少所致。

## 經營租賃收入

本集團的經營租賃收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的898.2百萬港元增加11.1%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的998.2百萬港元。經營租賃收入增加由於在二零二零年本集團的總運力增加，此乃本集團船舶組合新增三艘散貨船所致。

## 貸款借款利息收入

本集團的貸款借款利息收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的681.1百萬港元減少47.8%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的355.7百萬港元。貸款借款利息收入減少是主要由於(i)本集團參考倫敦銀行同業拆息以浮動利率向客戶收費，而倫敦銀行同業拆息大幅度減少。平均3個月倫敦銀行同業拆息由截至二零一九年十二月三十一日止年度的2.3%減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的0.7%；及(ii)貸款借貸的平均結餘減少2.2%。貸款借款的平均結餘由二零一九年十二月三十一日的7,718.4百萬港元減少至二零二零年十二月三十一日的7,545.7百萬港元。

## 融資租賃收入

本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度確認融資租賃收入432.3百萬港元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的658.8百萬港元減少226.5百萬港元或34.4%。融資租賃收入減少是主要由於(i)本集團的融資租賃收入部分按浮動利率，並參考倫敦銀行同業拆息計價，而倫敦銀行同業拆息大幅度減少；及(ii)融資租賃應收款項的平均結餘減少16.0%。融資租賃應收款項的平均結餘由二零一九年十二月三十一日的8,152.0百萬港元減少至二零二零年十二月三十一日的6,847.8百萬港元乃由於在二零二零年承租人持續償還的融資租賃合同本金及本集團的5份合同獲承租人提前還款。

## 佣金收入

本集團的佣金收入產生自本集團成功促成造船交易時提供的船舶經紀服務。本集團佣金收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的56.3百萬港元增加34.1%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的75.5百萬港元。該增加主要因為我們於二零二零年促成的船舶銷售較二零一九年有所增加。

### 3.1.2 其他收入

其他收入的主要組成部分包括來自(i)私募及上市債券以及銀行存款的利息收入；(ii)上市優先股的股息收入；及(iii)政府補貼。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團其他收入錄得淨增加8.3%至113.1百萬港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為104.4百萬港元。

為取得更好的投資回報，本集團於二零二零年抓住市場機遇，進一步增加其債券投資額，所以令債券產生的利息收入增加16.1百萬港元。此外，其他收入增加的一部分被銀行存款利息收入減少所抵銷。

### 3.1.3 其他收益／(虧損)淨額

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益淨額114.8百萬港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額139.3百萬港元。於二零二零年產生收益淨額主要由於(i)出售船舶的收益；(ii)外匯收益淨額；及(iii)按公允值計入損益的金融資產的公允值變動的未變現收益所致。

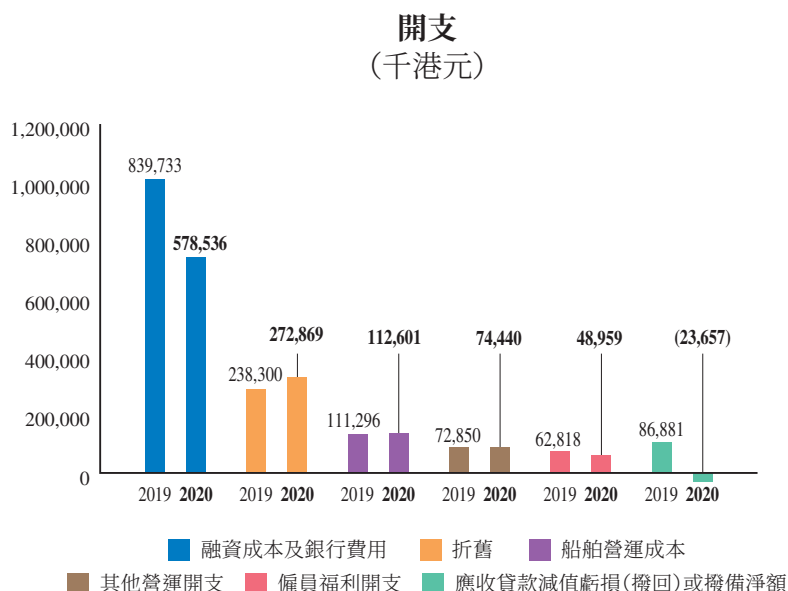
由於在二零二零年出售3艘船舶，本集團錄得收益128.9百萬港元。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得外匯收益淨額42.6百萬港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則錄得外匯虧損淨額27.8百萬港元。外匯交易產生收益淨額乃由於年內與歐元計值銀行存款有關的歐元升值。

本集團確認按公允值計入損益的金融資產的公允值變動的未變現收益28.6百萬港元，乃由於本集團於二零二零年進一步投資財富管理產品，而於年內表現良好所致。管理層將繼續檢討投資組合，並尋求最佳選擇以改善投資回報。

### 3.1.4 開支

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



#### (a) 融資成本及銀行費用

年內本集團的融資成本及銀行費用包括銀行借款的利息及費用。

本集團的融資成本及銀行費用由截至二零一九年十二月三十一日止年度的839.7百萬港元減少31.1%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的578.5百萬港元，主要由於(i)本集團信貸評級及融資能力改善，有助本集團從不同銀行獲得較低的利率；(ii)本集團與參考倫敦銀行同業拆息所得出的浮動利率相關的銀行貸款利息支付大幅下降；及(iii)本集團的平均銀行借款金額由二零一九年十二月三十一日的20,482.7百萬港元減少至二零二零年十二月三十一日的19,457.0百萬港元。

(b) 應收貸款減值虧損撥回或撥備淨額

預期信貸虧損撥回主要由於應收貸款預期信貸虧損由第二階段轉至第一階段，因此撥備減少。應收貸款由第二階段轉至第一階段主要由於液化氣船舶的航運市場有所改善所致。

(c) 折舊

本集團的折舊開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的238.3百萬港元增加14.5%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的272.9百萬港元。該增加主要由於二零二零年交付船舶所致。

(d) 船舶營運成本

本集團的船舶營運成本指根據經營租賃安排營運船舶而產生的開支，包括船員開支、船舶維修保養費、船舶管理費及船舶保險。

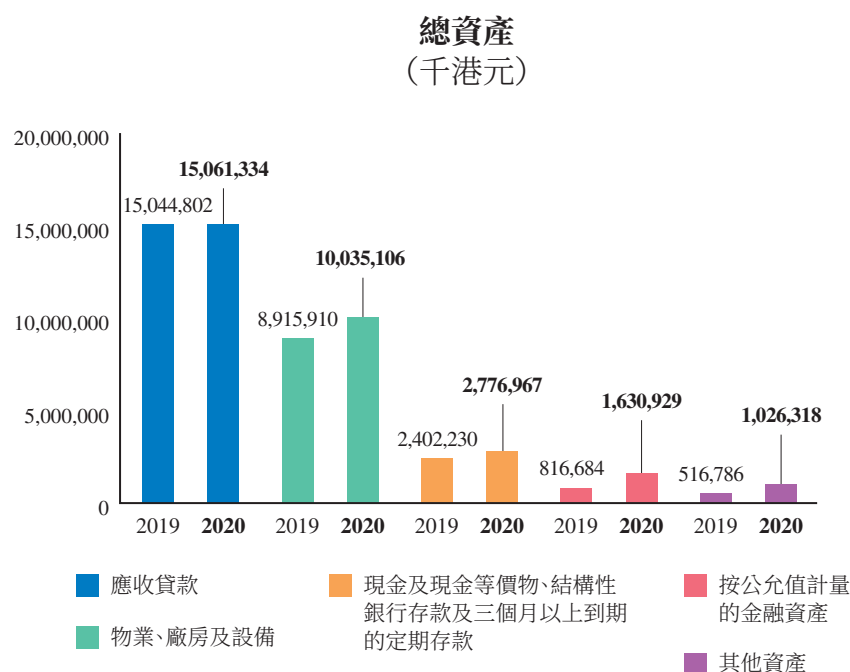
截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的船舶營運成本分別為111.3百萬港元及112.6百萬港元。

### 3.1.5 應佔合營企業業績

本集團的應佔合營企業業績由截至二零一九年十二月三十一日止年度的53.5百萬港元大幅增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的112.7百萬港元。大幅增加主要由於(i)於二零二零年十二月三十一日，本集團的合營企業營運11艘船舶(於二零一九年十二月三十一日為8艘)；及(ii)液化氣船舶市場於年內有所改善所致。在建船舶預計於二零二一年及二零二二年交付。管理層預期，船舶將進一步為本集團的收益作出貢獻。

### 3.2 綜合財務狀況表的分析

於二零二零年十二月三十一日，本集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、應收貸款、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96.6%。



### 3.2.1 應收貸款

本集團的應收貸款包括：(i)貸款借款；(ii)融資租賃應收款項；及(iii)向合營企業發放的貸款。

#### 貸款借款

貸款借款主要指我們提供擔保貸款的應收款項。於二零二零年十二月三十一日，我們的貸款借款為有擔保，按介乎3.6%至8.0%的年利率計息，並應於二零二一年至二零三一年期間償還。

本集團的貸款借款由二零一九年十二月三十一日的7,632.6百萬港元減少至二零二零年十二月三十一日的7,458.8百萬港元。貸款借款減少主要由於年內客戶持續償還本金。

#### 融資租賃應收款項

融資租賃應收款項為有擔保，於12年內償還，利率於二零二零年十二月三十一日介乎3.5%至9.0%。

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，本集團的融資租賃應收款項淨額分別為6,814.0百萬港元及6,881.5百萬港元。此應收款略有增加，乃由於本集團於二零二零年第四季度訂立若干新融資租賃合同。



### 向合營企業發放的貸款

向合營企業發放的貸款指向合營企業發放的按要求償還的無擔保貸款，其中352.4百萬港元按於二零二零年十二月三十一日的年利率介乎3.0%至5.1%計息。

本集團向合營企業發放的貸款由二零一九年十二月三十一日的598.2百萬港元大幅增加20.5%至二零二零年十二月三十一日的721.0百萬港元。向合營企業發放的貸款增加主要由於按本集團業務計劃向合營企業的在建船舶注入資金。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的客戶償還應收貸款時並無重大違約，且我們的應收貸款並無任何勾銷。

### 3.2.2 物業、廠房及設備

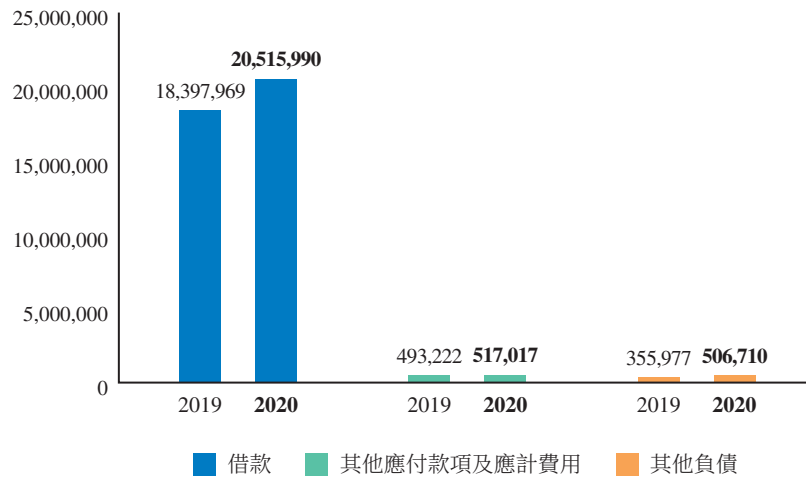
本集團的物業、廠房及設備包括在建工程、持作經營租賃的船舶、租賃物業裝修、辦公設備以及為商業目的而持有的汽車。於二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備分別為8,915.9百萬港元及10,035.1百萬港元。年內本集團物業、廠房及設備增加12.6%主要由於經營租賃安排項下的船舶數量增加。

### 3.2.3 按公允值計量的金融資產

按公允值計量的金融資產指私募及上市債券。本集團於二零二零年抓住市場機遇，進一步投資債券，以取得更好的投資回報。因此，按公允值計量的金融資產由於二零一九年十二月三十一日的816.7百萬港元增加至於二零二零年十二月三十一日的1,630.9百萬港元。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的總負債主要包括借款，佔其總負債的95.2%。其他應付款項及應計費用佔本集團總負債的2.4%。

### 總負債 (千港元)



#### 3.2.4 借款

我們的借款由二零一九年十二月三十一日的18,398.0百萬港元增加11.5%至二零二零年十二月三十一日的20,516.0百萬港元，主要由於我們於二零二零年提取借款及於二零二零年上半年發行8億美元債券。

截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，加權平均利率分別介乎2.69%至4.60%及1.12%至3.62%。

於年內，我們並無拖延償還任何銀行借款或銀行借款出現違約。

## 流動資金及營運資金

年內，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。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。

年內，本集團主要倚賴銀行借款及發行債券以對資本開支及來自不斷增長的業務營運的財務及流動資金需求提供資金支持。由於本集團主要從事提供租賃及貸款服務，性質上屬資金密集型，本集團需要大量營運資金用於其日常營運。

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，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。

## 資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團分別為數2,545.1百萬港元(二零一九年十二月三十一日：2,514.7百萬港元)的經營租賃物業、廠房及設備、9,594.4百萬港元(二零一九年十二月三十一日：11,344.0百萬港元)的應收貸款及158.6百萬港元(二零一九年十二月三十一日：35.0百萬港元)的銀行存款已抵押予銀行以取得銀行貸款。

## 外匯風險及利率風險

利率風險方面，由於市場利率波動，有可能導致本公司的利差收窄。二零二零年，受到COVID-19的影響，美元利率市場波動劇烈，加大了本公司利率風險的管控壓力。

本集團主要通過控制租賃資產和對應的負債的利率計息方式來管理利率風險。本集團大部分融資租賃業務收取浮動利率租金，租金按照美元LIBOR計價，對應的銀行貸款也是與LIBOR掛鉤浮動利率，無利率風險。本集團的部分經營租賃業務收取固定利率租金，而對應的銀行貸款按浮動利率計息，存在利率風險敞口。本集團通過固定利率的銀行貸款、發行固定利率債券、以及通過利率掉期和交叉貨幣利率掉期合約把浮動利率轉為固定利率，以套期保值策略對沖相關利率風險，從而有效地配比未來固定租金收入，減輕美元利率變動對本集團經營業績的影響。於二零二零年十二月三十一日，本集團尚有7.089億美元本金的利率掉期合約。

匯率風險方面，本公司融資租賃和經營租賃業務下的船舶以美元購買，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的銀行貸款，因此不存在重大的利率風險敞口。本集團手持部分港幣、人民幣、歐元的貨幣資金，但整體佔比較小。由於港幣、歐元兌美元出現的不同程度的升值，截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的匯兌收益約42.6百萬港元。

## 資本開支

本集團的資本開支主要包括建造船舶的開支。於二零二零年，本集團的資本開支為1,516.9百萬港元。本集團透過經營活動產生的現金及銀行借款為資本開支撥資。於二零二零年十二月三十一日，就建造船舶的資本承擔為2,834.7百萬港元，預期將於未來3年內支付。

## 人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有合共74名僱員，其中約42%位於香港。本集團擁有一支具有學士或以上學位的高素質人才團隊。於二零二零年十二月三十一日，本集團約96%僱員擁有學士或以上學位。截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度，本集團僱員的薪酬分別約為49.0百萬港元及62.8百萬港元。本集團努力為薪酬及福利創建一個具有競爭力及公平的體系。本集團僱員的薪酬待遇包括基本薪金及表現相關花紅。本集團每年審閱其僱員的薪酬待遇及表現。

## 上市所得款項用途

截至二零二零年十二月三十一日，上市所得款項已全部動用。

## 綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收益	3	1,861,565	2,294,397
其他收入	4	113,118	104,381
其他收益／(虧損)淨額		114,849	(139,252)
開支			
融資成本及銀行費用	5	(578,536)	(839,733)
應收貸款減值撥回／(撥備)淨額		23,657	(86,881)
折舊		(272,869)	(238,300)
船舶營運成本		(112,601)	(111,296)
僱員福利開支		(48,959)	(62,818)
其他營運開支		(74,440)	(72,850)
總開支		<u>(1,063,748)</u>	<u>(1,411,878)</u>
經營溢利	6	1,025,784	847,648
應佔合營企業業績		112,699	53,547
應佔聯營公司業績		<u>(10,315)</u>	<u>3,021</u>
除所得稅前溢利		1,128,168	904,216
所得稅開支	7	<u>(14,362)</u>	<u>(11,837)</u>
年內溢利		<u><u>1,113,806</u></u>	<u><u>892,379</u></u>
以下人士應佔年內溢利：			
本公司權益持有人		1,108,518	883,089
非控股權益		<u>5,288</u>	<u>9,290</u>
		<u><u>1,113,806</u></u>	<u><u>892,379</u></u>
每股盈利(港元)	9		
基本及攤薄		<u><u>0.181</u></u>	<u><u>0.163</u></u>

## 綜合全面收入表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年內溢利	<u>1,113,806</u>	<u>892,379</u>
<b>年內其他全面虧損 (包括重新分類調整)</b>		
其後將重新分類至損益的項目：		
—換算於附屬公司、聯營公司及合資企業投資 的匯兌差額	7,379	(37,369)
—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)	3,488	17,528
—於結算時解除按公允值計入其他全面 收入之債務工具	—	(3,384)
—衍生金融工具公允值變動(現金流對沖)	(111,027)	(67,055)
—指定為現金流對沖的衍生工具的公允值 變動重新分類至損益	8,214	—
其後不會重新分類至損益的項目：		
—按公允值計入其他全面收入之金融資產 公允值變動(股本工具)	<u>10,718</u>	<u>53,584</u>
<b>年內其他全面虧損總額</b>	<u>(81,228)</u>	<u>(36,696)</u>
<b>年內全面收入總額</b>	<u><u>1,032,578</u></u>	<u><u>855,683</u></u>
<b>以下人士應佔年內全面收入總額：</b>		
本公司權益持有人	1,027,469	846,398
非控股權益	<u>5,109</u>	<u>9,285</u>
<b>年內全面收入總額</b>	<u><u>1,032,578</u></u>	<u><u>855,683</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>10,035,106</b>	8,915,910
使用權資產		<b>32,964</b>	23,685
於合營企業之權益		<b>483,480</b>	211,304
於聯營公司之權益		<b>49,784</b>	35,618
應收貸款	10	<b>15,061,334</b>	15,044,802
衍生金融資產		<b>10,306</b>	3,881
預付款項、按金及其他應收款項		<b>394,569</b>	164,695
按公允值計入損益的金融資產		<b>904,671</b>	39,460
按公允值計入其他全面收入的金融資產		<b>726,258</b>	777,224
應收聯營公司款項		<b>25,320</b>	23,968
應收同系附屬公司款項		<b>3,024</b>	220
應收合營企業款項		<b>26,871</b>	4,776
結構性銀行存款		<b>467,443</b>	335,653
三個月以上到期的定期存款		<b>129,244</b>	171,395
現金及現金等價物		<b>2,180,280</b>	1,895,182
持作出售資產		<b>–</b>	48,639
<b>總資產</b>		<b>30,530,654</b>	27,696,412

## 綜合財務狀況表 (續)

於二零二零年十二月三十一日

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>負債</b>		
應付所得稅	32,386	22,138
借款	20,515,990	18,397,969
衍生金融負債	263,958	105,966
應付同系附屬公司款項	17,490	20,179
應付一間合營企業款項	71,732	96,118
應付非控股權益款項	87,497	87,922
其他應付款項及應計費用	517,017	493,222
租賃負債	33,647	23,654
<b>總負債</b>	<b>21,539,717</b>	<b>19,247,168</b>
<b>資產淨值</b>	<b>8,990,937</b>	<b>8,449,244</b>
<b>權益</b>		
股本	6,614,466	6,614,466
儲備	2,332,876	1,796,292
<b>非控股權益</b>	<b>8,947,342</b>	<b>8,410,758</b>
	<b>43,595</b>	<b>38,486</b>
<b>權益總額</b>	<b>8,990,937</b>	<b>8,449,244</b>



# 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 1 編製基準

本集團綜合財務報表已按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（該統稱包括一切由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）以及香港法例第622章公司條例（「香港公司條例」）的規定編製。

此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則所規定的適用披露資料。

## 2 會計政策

除本集團採納以下自二零二零年一月一日開始之年度期間生效的經修訂之香港財務報告準則外，此等綜合財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致。

### (a) 自二零二零年一月一日開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號及	重要性水平的定義
香港會計準則第8號（修訂）	
香港財務報告準則第3號（修訂）	業務的定義
香港財務報告準則第9號、	利率基準改革
香港會計準則第39號及	
香港財務報告準則第7號	
（修訂）	

採納經修訂香港財務報告準則對如何編製及呈列當前及過往期間的業績及財務狀況並無重大影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

於此等綜合財務報表獲授權當日，若干新訂及經修訂香港財務報告準則已獲頒佈但尚未生效，且並未獲本集團提早採納。

香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第3號(修訂)	對概念框架之提述 <sup>6</sup>
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號(修訂)	利率基準改革—第二階段 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第16號(修訂)	COVID-19—相關租金優惠 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號(修訂)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號 (二零二零年)財務報表的呈報—借款人 對包含按要求償還條款的定期貸款的分類 <sup>4</sup>
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備—擬定用途前所得款項 <sup>3</sup>
香港會計準則第37號(修訂)	虧損性合約—履行合約的成本 <sup>3</sup>
香港財務報告準則(修訂)	二零一八年至二零二零年的香港財務報告準則 年度改進 <sup>3</sup>
會計指引第5號(修訂)	共同控制合併的合併會計法 <sup>6</sup>

附註：

- <sup>1</sup> 於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效
- <sup>2</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- <sup>3</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效
- <sup>4</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效
- <sup>5</sup> 尚未釐定生效日期
- <sup>6</sup> 對收購／合併日期為於二零二二年一月一日或之後開始的首個年度期間或之後的業務合併／共同控制合併有效

董事預期，所有規定將於本集團於該等規定生效日期或之後開始的首個期間的會計政策中採納。預期採納新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團財務報表造成重大影響。

### 3 分部資料及收益

主要營運決策者(「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。管理層已根據該等報告確定並從業務角度分析以下營運分部：(i)租賃服務、(ii)船舶經紀服務及(iii)貸款借款。

向執行董事提供截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

本集團的收益來自服務轉移，內容如下：

	租賃服務 千港元	貸款借款 千港元	船舶經紀服務 千港元	總計 千港元
<b>截至二零二零年十二月三十一日</b>				
止年度				
分部收益	1,430,442	355,660	75,463	1,861,565
分部間收益	—	—	—	—
來自外部客戶的收益	<u>1,430,442</u>	<u>355,660</u>	<u>75,463</u>	<u>1,861,565</u>
<b>截至二零一九年十二月三十一日</b>				
止年度				
分部收益	1,556,992	681,073	56,332	2,294,397
分部間收益	—	—	—	—
來自外部客戶的收益	<u>1,556,992</u>	<u>681,073</u>	<u>56,332</u>	<u>2,294,397</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，於年內按某一時間點確認。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，計入船舶經紀服務的佣金收入按某一時間點及一段時間確認，分別為25,314,000港元及50,149,000港元(二零一九年：56,332,000港元及零港元)。

### 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申報並無載有資產及負債。因此未呈列分部資產及負債。

### 地區資料

年內，本集團所提供的大部分租賃服務、融資及其他服務的客戶主要位於中國、亞洲、美國及歐洲。

本集團的資產由其物業、廠房及設備、使用權資產、合營企業、聯營公司、金融工具以及其他構成。船舶(計入於物業、廠房及設備)主要用於全球各地跨地區市場。因此，按地理區域呈列船舶的位置不切實際，故並無呈列按地區劃分的分析。

### 按業務活動劃分的收益

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
融資租賃收入	432,277	658,781
經營租賃收入	998,165	898,211
貸款借款利息收入	355,660	681,073
佣金收入	75,463	56,332
	<u>1,861,565</u>	<u>2,294,397</u>

#### 4 其他收入

年內確認的其他收入如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
股息收入	29,744	29,342
來自下列的利息收入		
—按公允值計入損益之金融資產	19,575	3,495
—按公允值計入其他全面收入之金融資產	25,207	25,499
—銀行存款	34,276	46,045
—政府補貼	4,316	—
	<u>113,118</u>	<u>104,381</u>

#### 5 融資成本及銀行費用

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
債券利息及費用	161,459	—
借款利息及費用	468,065	917,757
租賃負債利息	821	107
銀行費用	5,564	1,537
	<u>635,909</u>	<u>919,401</u>
減：已資本化融資成本	<u>(57,373)</u>	<u>(79,668)</u>
	<u>578,536</u>	<u>839,733</u>

## 6 經營溢利

已扣除／(計入) 下列項目的經營溢利載列如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
以下各項之折舊		
—物業、廠房及設備	264,072	234,834
—使用權資產	8,797	3,466
匯兌(收益)／虧損淨額	(42,588)	27,827
僱員福利開支	48,959	62,818
衍生金融工具之未變現公允值變動虧損淨額	48,374	38,587
衍生金融工具的已變現虧損淨額	6,913	9,784
出售按公允值計入其他全面收入之債務工具之 已變現收益淨額	(6,141)	(5,219)
按公允值計入損益之金融資產之已變現收益淨額	(7,343)	(21,346)
按公允值計入損益之金融資產之 未變現公允值變動(收益)／虧損淨額	(28,582)	441
出售持作出售資產的收益淨額	(19,615)	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(109,269)	—
終止確認融資租賃應收款項(收益)／虧損淨額	(13,653)	99,990
核數師酬金		
—審計服務	2,480	5,300
—非審計服務	2,474	2,049

## 7 所得稅開支

本集團的營運主要位於香港、中國、英屬處女群島及馬紹爾群島。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，香港利得稅按於香港產生之應課稅溢利之16.5%（二零一九年：16.5%）計算。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，中國企業所得稅按根據中國相關稅務規則及法規釐定之應課稅收入之法定稅率25%（二零一九年：25%）計提。

綜合收益表內的所得稅開支指：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>香港利得稅</b>		
—本年度	5,898	—
—就過往年度撥備不足	2,578	—
	<u>8,476</u>	<u>—</u>
<b>中國企業所得稅</b>		
—本年度	5,886	11,837
	<u>5,886</u>	<u>11,837</u>
<b>所得稅開支</b>	<u><u>14,362</u></u>	<u><u>11,837</u></u>

## 8 股息

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>獲批准及派付股息：</b>		
中期股息每股普通股3港仙(二零一九年：3港仙)	184,082	184,082
截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股5港仙	<u>306,803</u>	<u>—</u>
	<u>490,885</u>	<u>184,082</u>
<b>擬派股息：</b>		
截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股6港仙(二零一九年：5港仙)	<u>368,164</u>	<u>306,803</u>

於二零二一年三月三十一日舉行的董事會會議上，董事會已宣派末期股息每股6港仙(二零一九年：5港仙)，由於報告期間後宣派末期股息，該股息於二零二零年十二月三十一日尚未確認為負債。

## 9 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔本集團溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

由於概無潛在攤薄股份，故每股基本及攤薄盈利相同。

	二零二零年	二零一九年
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>1,108,518</u>	<u>883,089</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>6,136,066</u>	<u>5,434,200</u>
每股基本盈利(港元)	<u>0.181</u>	<u>0.163</u>



## 10 應收貸款

	於二零二零年十二月三十一日		
	總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
貸款借款(附註a)	7,486,207	(27,421)	7,458,786
融資租賃應收款項(附註b)	7,357,569	(476,040)	6,881,529
向合營企業發放的貸款(附註c)	721,123	(104)	721,019
	<b>15,564,899</b>	<b>(503,565)</b>	<b>15,061,334</b>

	於二零一九年十二月三十一日		
	總額 千港元	減值虧損撥備 千港元	賬面淨值 千港元
貸款借款(附註a)	7,847,210	(214,626)	7,632,584
融資租賃應收款項(附註b)	7,126,488	(312,476)	6,814,012
向合營企業發放的貸款(附註c)	598,326	(120)	598,206
	<b>15,572,024</b>	<b>(527,222)</b>	<b>15,044,802</b>

### (a) 貸款借款

於二零二零年十二月三十一日，貸款借款均有擔保，按介乎3.6%至8.0%（二零一九年：4.7%至15.0%）的年利率計息，並應於二零二一年至二零三一年（二零一九年：二零二零年至二零二六年）期間償還。貸款借款由擁有相應船舶的借方以船舶及若干股份作抵押。

貸款借款的到期期限概況（基於到期日及扣除減值虧損）如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
一年內	1,101,435	987,993
一年後但兩年內	565,272	932,942
兩年後但五年內	1,719,965	3,023,641
五年以上	4,072,114	2,688,008
	<b>7,458,786</b>	<b>7,632,584</b>

(b) 融資租賃應收款項

於二零二零年十二月三十一日，本集團的融資租賃應收款項為有抵押，按介乎3.5%至9.0%（二零一九年：4%至10%）的年利率計息。下表分析本集團於二零二零年及二零一九年十二月三十一日之融資租賃總投資（按相關到期組別劃分）：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
融資租賃總投資		
—一年內	2,356,399	1,525,107
—一年後但兩年內	790,037	1,922,039
—兩年後但五年內	2,435,181	2,593,238
—五年以上	3,092,006	2,310,737
	<b>8,673,623</b>	8,351,121
減：未賺取的融資收入	<b>(1,316,054)</b>	(1,224,633)
租賃投資淨額	<b>7,357,569</b>	7,126,488
減：累計減值撥備	<b>(476,040)</b>	(312,476)
融資租賃應收款項—淨額	<b>6,881,529</b>	6,814,012

(c) 向合營企業發放的貸款

於二零二零年十二月三十一日，除向合營企業發放的貸款352,446,000港元（二零一九年：210,808,000港元）為無抵押、按年利率介乎3.0%至5.1%（二零一九年：4.89%至5.63%）計息，並按要求償還外，餘額均為無抵押、免息並按要求償還。

## 11 評估二零二零年COVID-19的影響

於二零二零年初爆發COVID-19後，多個國家／地區經已及繼續採取連串預防及控制措施。

本集團將密切留意COVID-19的發展，並評估其對本集團財務狀況及經營業績的影響。於本份財務報表獲授權刊發當日，本集團並未知悉COVID-19爆發對財務報表有任何重大不利影響。

除上文所披露的事件外，本集團於報告期間後並無發生任何重大事件。

## 12 其他資料

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由本公司審計委員會審閱，並由本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司審核。無保留意見的核數師報告將載於致股東的年報內。本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審計。

截至二零二零年十二月三十一日止年度之本全年業績初步公告載有有關截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料，該等財務資料並不構成本公司該等年度的法定年度綜合財務報表，惟該等資料均取自該等綜合財務報表。有關根據香港公司條例第436條須予披露的有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定向公司註冊處處長呈交截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，並將於適時呈交截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

本公司核數師已就本集團該兩個年度的綜合財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見之核數師報告；其中不包括核數師在不出具保留意見之情況下以強調的方式提請使用者注意之任何事項；亦不包括根據香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條作出之聲明。

## 其他資料

### 企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，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。本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）作為其管治守則。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文，並採納了大部分建議最佳常規。

### 末期股息

為與全體股東分享本集團的豐碩業績，董事會建議自本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的可分派儲備中派付末期股息每股0.06港元。本公司就釐定收取末期股息的資格而暫停辦理股份過戶登記手續的日期將適時公佈。建議末期股息預期將於本公司應屆股東週年大會上獲批准後於二零二一年七月三十日或之前派付。

### 股東週年大會

本公司應屆股東週年大會之通告將於適當時間按上市規則規定的方式刊登及寄發予股東。

## 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十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**」)，作為有關董事進行證券交易之行為守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零二零年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載之準則。

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，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。

## 審閱年度業績

董事會已成立審計委員會(「**審計委員會**」)，現時成員包括三名獨立非執行董事(即盛慕嫻女士(主席)、王德銀先生及李洪積先生)，以及兩名非執行董事(即李巍先生及鄒元晶先生)。審計委員會的首要職責是審閱本集團的財務資料及監管本集團財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

審計委員會已與本公司高級管理層及本公司外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則及常規，並已審閱截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度業績。

本全年業績公告乃以本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度經與本公司外聘核數師同意之綜合財務報表草擬本為基準。

## 刊登年度業績公告及年報

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的業績公告已刊登於本公司網站 (<http://www.csscshipping.cn>)及聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。載有上市規則規定所有資料的本公司二零二零年年報將適時寄發予股東並於前述網站刊載。

承董事會命  
中國船舶(香港)航運租賃有限公司  
主席  
鐘堅

香港，二零二一年三月三十一日

於本公告日期，董事會包括執行董事鐘堅先生及胡凱先生，非執行董事李巍先生及鄒元晶先生，及獨立非執行董事王德銀先生、盛慕嫻女士及李洪積先生。