

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)

截至二零二二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」)截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至二零二一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

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	
收益	3,208,242	2,470,020	29.9%
總開支	(1,901,138)	(1,214,923)	56.5%
經營溢利	1,431,669	1,359,849	5.3%
年內溢利	1,734,510	1,387,642	25.0%
每股基本及攤薄盈利(港元)	0.275	0.220	25.0%

2. 綜合財務狀況表摘要

	於十二月三十一日		變動
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	
總資產	40,520,890	40,883,235	(0.9%)
總負債	28,878,564	30,778,769	(6.2%)
權益總額	11,642,326	10,104,466	15.2%

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	
	二零二二年	二零二一年
盈利指標		
平均資產回報率 ⁽¹⁾	4.3%	3.9%
平均淨資產回報率 ⁽²⁾	15.6%	14.2%
計息負債平均成本 ⁽³⁾	2.6%	1.9%
純利率 ⁽⁴⁾	54.1%	56.2%
流動性指標		
資產負債比率 ⁽⁵⁾	71.3%	75.3%
風險資產與權益比率 ⁽⁶⁾	3.4倍	3.9倍
槓桿率 ⁽⁷⁾	2.4倍	2.9倍
淨負債與權益比率 ⁽⁸⁾	2.3倍	2.8倍
信貸評級		
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) 按融資成本及銀行費用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、結構性銀行存款、超過三個月到期的定期存款及抵押定期存款。
- (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

二零二二年，俄烏衝突、新冠疫情、能源危機等多重因素引發海運貿易平均運距增加、港口擁堵等狀況，宏觀經濟「逆風」加劇，海運貿易承壓下行，航運市場走弱，但總體仍處相對高位。克拉克森海運指數先漲後落，由年初的33,450美元／天上漲32.6%至五月中下旬的44,357美元／天，而後波動下滑33.1%至十二月末的29,657美元／天；全年均值為37,253美元／天，同比上漲29.8%。

油船方面，俄烏衝突重塑全球油運貿易格局，歐盟禁運俄油、煉化產能東移共同拉長海運運距，原油船市場波動上升，成品油船市場中樞上行。二零二二年，波羅的海原油運價指數(BDTI)、波羅的海成品油運輸指數(BCTI)全年均值分別為1,391點、1,231點，同比分別上漲116.0%、131.4%。液化天然氣(LNG)方面，二零二二年俄烏衝突導致歐洲制裁俄能源引發LNG海運需求增加，拉長運距，LNG船運費創歷史紀錄，根據克拉克森數據，從全年均值看，17.4萬方LNG船即期運費同比上漲近50%。散貨船方面，市場運價震盪，二零二二年波羅的海乾散貨指數(BDI)全年均值為1,934點，同比下跌34.3%。集裝箱船方面，全球商品總需求受經濟疲軟發展、歐美緊縮的貨幣政策等影響而持續收縮，同時集裝箱船新船交付量處於相對高位，疊加港口擁堵逐步緩解，運力供給格局寬鬆，運價持續下探。

展望二零二三年，地緣政治局勢持續緊張、主要經濟體通脹緩降等引發全球經濟增長動能減弱，但中國在政策引領內需釋放、房地產投資有望提速、外貿出口韌性猶在等利好因素的影響下，經濟走勢向上向好，一定程度上支撐航運市場發展。總體而言，二零二三年全球航運市場挑戰與機遇並存。

運力需求方面，俄烏衝突影響將持續存在、中國經濟復甦預期有望兌現、海運貿易運距增加趨勢不變等將共同助推油品、乾散貨和液化氣等大宗商品貿易抬升；但歐美通脹走勢較為頑固，全球經濟增速繼續回落，集運貿易面臨較大壓力。總體而言，二零二三年全球需求弱勢復甦，較難出現強勢基本面。克拉克森數據顯示，二零二三年全球海運貿易量增速將由負轉正，上漲1.6%，同比增加2.2個百分點。

運力供給方面，供應鏈中斷、港口擁堵的影響將繼續減弱，航運市場運輸效率將提升，但是為應對船舶能效指數(EEXI)和碳強度指標(CII)等規則規範，相當部分船舶將降速航行、節能改裝甚至退役拆解，影響船隊運力有效供給，根據克拉克森數據，二零二三年全球船隊運力預計增長2.3%（以載重噸計），運力格局總體平衡。

從細分船型看，油船手持訂單處於歷史低位，制約運力增長，而油運需求預期景氣上行，運力供給將面臨緊張局面，尤以成品油船為甚；散貨船運力預計增長1.9%（以載重噸計），相比於乾散貨貿易2.2%（以噸海里計）的增速，供需總體平衡趨緊，市場存在一定的利好空間；集裝箱船運力預計增長6.6%（以TEU計），集裝箱海運貿易量預期增長乏力，供強需弱，市場將進一步承壓；LNG船船隊運力預計增長5.4%（以立方米計），高於海運貿易需求3.7%的增幅（以噸海里計），運力供需關係相對改善，但是在海事業綠色發展以及歐洲能源貿易結構轉型的推動下，租金費率仍將處在相對高位。汽車運輸船船隊運力增長相對有限，以車位計預計僅為1.3%，同時汽車運輸船船隊老齡化相對嚴重，有效運力供給受規則規範影響較為明顯，汽車運輸船市場供需關係將持續緊張。

從未來技術發展趨勢看，航運業和船舶技術的主要方向仍是綠色化和智能化。綠色化方面，二零二三年EEXI及CII開始生效，預計二零二三年全球主要油船、散貨船、集裝箱船運營船隊均有約30%的運力將在CII評級中被給予D或E。面對愈發嚴格的減排要求，無論是現有船舶還是新造船，都極需節能減排技術的創新與發展。目前LNG燃料是船舶市場中低碳燃料的主要選擇，同時不少研發機構相繼推出了氨、氫、甲醇等其他替代燃料船舶。智能船舶方面，二零二三年將會加快推進在能源與動力系統智能管理、一體化信息綜合系統、全船安全監控、節能環保智能監控等重點領域的技術創新。

隨著技術的進步、能源綠色低碳轉型以及海洋能源資源開發的不斷深入，海洋裝備應用場景和需求不斷擴延發展，除了傳統的遠洋運輸船舶、海洋油氣開發裝備外，海上風電、深遠海養殖、深海採礦等新型海洋開發裝備已成為海洋經濟高質量發展新的「藍色引擎」。海上風電裝機容量發展空間巨大，海上風機大型化發展對海上安裝施工裝備提出更高要求，新型風電安裝裝備需求旺盛，同時大規模的風電場運營維護也帶來風電場運維船舶需求。為應對內陸及近海水質惡化、水質環保標準逐年升級、近海漁業資源過度捕撈、傳統遠洋漁船作業效率低下等問題，現代漁業正朝著深遠海養殖、遠洋漁業等高質量方向發展，同時人們對優質蛋白的需求日益增長，養殖工船等深遠海漁業裝備發展正在提速。

2. 業務回顧

二零二二年，本集團圓滿走過了第一個創業十年，全面開啟第二個十年新征程。本集團克服美元加息等外部影響，有力應對俄烏衝突等一系列風險挑戰，創新開展「逆週期投資、順週期運營」跨週期戰略，「船舶租賃」與「投資運營」的「一體兩翼」業務格局進一步突顯，經營效益達到本公司成立以來最好水平，發展質量穩步提升，各項工作取得新成果新突破。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益32.08億港元，同比增長29.9%，其中航運綜合服務類業務（主要為經營性租賃和佣金業務）、金融服務類業務（主要為融資性租賃和貸款借款業務）收入佔比分別為59.2%及40.8%；實現溢利17.34億港元，同比增長25.0%。權益總額達到116.42億港元，較二零二一年同期增加15.2%。年平均淨資產回報率及平均資產回報率分別為15.6%及4.3%，較二零二一年同期分別增長了1.4和0.4個百分點。資產負債比率控制在71.3%，較二零二一年同期下降4個百分點。信貸評級維持標普A-、惠譽A。

(一) 創新跨週期經營模式，重點瞄準LNG運輸船及良好市場前景的船型開展投放，高附加值船型比重持續提升，船隊規模總體穩定

二零二二年，本集團採取創新跨週期經營模式，把握航運市場週期輪動的機遇，繼續加大對清潔能源裝備以及具有良好市場前景的細分船型投放力度，妥善應對船舶回購，優化資產配置。本集團(包括合營及聯營公司)通過聯合投資、聯合租賃等經營模式，深化與產業鏈上下游合作，加大投放心力度的同時，有效降低新項目整體風險，全年新簽船舶20艘，合同總金額15.1億美元，保持歷史高位水平，為本公司後續發展提供穩定支撐。充分發揮LNG產業的先發優勢，新簽4艘17.4萬立方米LNG運輸船，本公司LNG運輸船達到7艘(包括4艘自主投資，3艘聯合投資)；看好區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)生效對東亞和東南亞貿易往來的促進作用，投資4艘1100TEU、4艘1600TEU支線箱船，深化在集裝箱船領域的運營合作，豐富航運屬性資產的船型結構。

新起租運營船舶19艘(包括合營及聯營公司)，合同金額總計6.69億美元，主要包括11艘散貨船，2艘集裝箱船和2艘汽車運輸滾裝船(PCTC)，1艘10萬噸級智慧漁業養殖工船。其中，本集團參股投資的全球首艘10萬噸級智慧漁業養殖工船融合了工業化養殖、人工智能等多項創新技術，堪稱「漁業養殖航母」，標誌著我國深遠海大型養殖工船產業實現了由0到1的突破，列入了二零二三年中央1號文件重點發展的內容。出售和船東回購船舶20艘。

截至二零二二年十二月三十一日，本集團(包括合營及聯營公司)船舶組合規模為158艘，與二零二一年同期相比持平，其中起租運營129艘，29艘正在建造，運營船舶平均船齡約3.2年。本集團繼續保持船舶組合的多元化、現代化、年輕化、綠色化，按合同金額計，海上清潔能源裝備、集裝箱船、液貨船、散貨船、特種船分別佔比40.5%、19.8%、15.4%、13.8%、10.5%，以LNG船為代表的清潔能源裝備佔比突出，其他各船型比例均衡。均衡優質綠色的船舶資產能夠同時兼顧抵禦風險和效益穩健增長，是本集團可持續發展的有力保障。本集團始終保持船隊資產運營模式的靈活、合理配比，在保證資產總體穩健經營的基礎上，最大化提高資產運營的效率和效益，融資性租賃與經營性租賃相搭配，長期租賃與短期租賃相結合，固定收益與彈性收益相協調，二零二二年，本集團(包括合營及聯營公司)執行129個船舶租賃合同，其中融資性租賃合同68個，經營性租賃合同61個。於該等129個正在執行的租賃合同中，超過一年的租賃合同平均剩餘租期約為7.3年。

附表：二零二二年船舶資產結構表

運營船舶資產結構表 (截至二零二二年十二月三十一日)

項目類型	船舶類型	船型	艘數
融資租賃	散貨船(Bulker)		26
	集裝箱船(Container)		9
	氣體船(Gas Carrier)		11
	特種船(Special Tonnage)		5
	液貨船(Tanker)		17
	小計		68
經營性租賃	散貨船	Minicape	6
		Panamax	6
		Handysize	7
	集裝箱船	18000TEU	3
		氣體船	17.4萬立方LNG運輸船
	特種船	超大型液化石油氣船	4
		應急響應救援船	1
		重吊船	17
		智慧漁業養殖工船	1
	液貨船	LR1	6
		MR	8
		小計	
總計			129

在建船舶資產結構表 (截至二零二二年十二月三十一日)

項目類型	船舶類型	船型	艘數
融資租賃	散貨船(Bulker)	Panamax	2
	集裝箱船(Container)	支線箱船	1
	特種船(Special Tonnage)	風電安裝船	1
	小計		<u>4</u>
經營性租賃	集裝箱船	16000 TEU/24000 TEU	8
		支線箱船	8
	氣體船	17.4萬立方LNG運輸船	5
	液貨船	LR2	4
	小計		<u>25</u>
總計			<u><u>29</u></u>

(二) 航運屬性資產緊抓行業機遇實現超額「彈性收益」，帶動經營效益在高位實現跨越增長

二零二二年，得益於長期租賃資產的穩健運營、靈活而具有彈性的經營模式以及出色的成本控制能力，本集團主要經營指標在連續多年保持高速增長的態勢下再創新高，資產運營效率穩步提升。

船隊投資運營的戰略作用得到充分彰顯。得益於前瞻性的佈局、靈活的經營策略以及對航運屬性資產精細化、專業化的管理，二零二二年，本集團自主經營的26艘全資和合資船隊共實現歸屬本集團淨利潤6.32億港元，同比增加117.3%，佔本集團淨利潤達到36.42%。特別是本集團在二零二二年有效抓住了俄烏衝突導致的能源貿易結構轉型和能源運輸需求強勁的市場機遇，優化對合營公司的管理機制，合營的8艘5.5萬噸級成品油／化學品運輸船和6艘7.5萬噸級成品油輪（本集團所佔權益均為50%），本集團實現投資收益共3.12億港元，較二零二一年大幅增加3.36億港元。對於自營的8艘散貨船（包括6艘6.4萬噸級散貨船和2艘8.2萬噸級散貨船），本集團準確把握二零二二年散貨船市場波動的節奏，及時鎖定高位租金價格，實現租金收益高出市場指數水平，實現淨利潤2.83億港元，同比增加16.5%。

存量固定收益類項目穩健運營。本集團妥善處置俄烏衝突、美聯儲加息引起的各項風險，運營船舶組合利用率達到100%，租金現金收款率為100%。

(三) 堅定服務國家「雙碳」和能源轉型戰略，持續加強清潔能源全產業鏈佈局

我們持續加大清潔能源裝備投資力度。二零二二年，本集團堅持可持續發展戰略理念，通過在清潔能源產業鏈前瞻性地戰略佈局和規模化的資產配置，建立起「綠色航運」的新賽道，目前已成為全球在清潔能源裝備領域投入最大、涉及面最廣、產業體系最完備的租賃公司。全年通過自主投資和合營投資的方式共簽訂4艘17.4萬立方LNG運輸船，自營和合營的LNG運輸船達到7艘，LNG產業鏈相關船型達到10艘，已起租的船舶獲得良好市場收益；以聯合租賃的方式簽訂1艘1,600噸自升自航式平台風電安裝船，正式進軍海上風電新領域；新交付起租1艘8.6萬立方超大型雙燃料液化氣船(VLGC)，該型船升級了綠色動力系統，是全球第一次採用液化石油氣(LPG)作為主動力燃料。截至二零二二年十二月三十一日，本集團船舶組合中清潔能源裝備達到22艘，按合同金額計佔比達到40.5%。

我們持續強化LNG產業鏈合作。二零二二年，本集團與中國石油國際事業(香港)有限公司、中遠海運能源運輸股份有限公司達成在LNG運輸產業鏈上的戰略合作，全面開啟LNG業務合作新模式和保障LNG產業鏈供應鏈韌性安全新路徑。

我們履行使命責任發出綠色金融服務綠色航運的倡議。本集團以發展綠色金融、服務綠色航運為己任，發出成立大灣區綠色航運和融資租賃聯盟倡議，呼籲航運、製造、金融、租賃強化交流合作，依託粵港澳大灣區綠色金融先行先試創新政策，推動低碳環保船舶及設備的廣泛應用，對綠色航運提供專項融資租賃支持，建立產業資源共享機制，助力綠色航運健康發展。

我們積極踐行綠色發展的經營理念。二零二二年，本集團從董事會層面籌備設立ESG與可持續發展委員會，將ESG治理理念與經營發展深度融合，並已在二零二三年初通過董事會批准正式設立；本集團密切關注國際海事組織及歐盟碳排放政策進展情況，對照EEXI和CII要求，根據規範指引的計算結果和預測評級，對自營和合營船舶制定了有針對性的技術升級改造計劃，目前正在對4艘合營VLGC進行雙燃料改造，改造完成後，將極大提升船舶營運經濟性和環保性；本集團率先在一艘自營MiniCape型散貨船上進行使用生物燃料的試驗，初步實現二氧化碳大幅減排，後續將擴大生物燃料在本集團船舶的試驗範圍。

(四) 積極應對美聯儲加息，多措並舉有效控制融資成本

在二零二二年美元超市場預期大幅加息425個基點的形勢下，本集團採取縮減現金等非經營性資產、降壓負債規模、調整貸款計息方式、低利率的短期貸款置換、嚴控新增貸款提用等多種方式，大力遏制融資成本過快上漲勢頭，全年綜合融資成本控制在2.6%，同比二零二一年僅增加76個基點。有息負債規模控制在277.9億港元，較年初壓降20.1億港元。資產負債比率控制在71.3%，較去年同期大幅壓降4個百分點。本集團連續四年獲得惠譽「A」級、標普「A-」級的信用評級。二零二三年三月，為應對境外美元利率大幅攀升，本集團充分利用境內和境外兩個市場的資金優勢，在中國內地成功發行10億人民幣可持續發展掛鉤熊貓債，票息3.3%，創下二零二三年以來AAA級同行業同期最低發行利率。

(五) 重點圍繞流程建設和信息化建設，強化風險管控和應對處置能力

本集團把風險管控放置於與收益同等重要的地位。在風險治理機制上，建立了董事會領導下的職能部門、風險管理部、審核委員會三級風險防範模式，實現全環節風險管控、全員參與的風險管理機制。對信用風險、資產風險、流動性風險、信息科技風險等主要風險領域，本公司制定了事前防範、事中監控、事後處置的全流程應對機制。

在風險防控體系建設方面，二零二二年，本集團通過信息數據一體化整合強化風險識別與管控，以「業務全生命週期內控與信息化融合管理」為目標，建立了風險和內控信息管理系統。通過各系統流程集成、統一發佈的方式，將內控策略和管控要求映射到本公司各個業務管理子系統。基於已有信息化系統建設基礎，整合系統資源，形成業務全生命週期統一管理的集成平台看板，通過打通業務通道及數據鏈路，實現系統間的互聯互通。在風險防控核心能力方面，以量化提高風險評估科學性與準確性，開發了具有自主知識產權的「風險量化評估模型」，將風險量化工具系統嵌入風險流程管控。剛性約束項目準入門檻，有效避免在業務前端引入高風險項目，同時延伸至業務後端，定期更新項目風險評級，調整貸後檢查策略和頻率。在重點風險防控方面，及時監控並採取一系列措施防控俄烏衝突引發重大風險，目前本公司未有因俄烏衝突出現重大風險事件；針對航運市場高企和船舶價格抬升的特點，優化租金現金流期限結構，提高近期還款比例，管控履約風險。加強風險處置，充分計提撥備。二零二二年，本集團主動積極開展風險處置，通過訴訟及執行成功轉回減值損失1,296.67萬港元，未有增加新的不良項目。截至二零二二年十二月三十一日，本集團信貸類不良資產為2,373萬美元，佔信貸資產總額0.87%，不良撥備覆蓋率311%。

(六) 以建立一流的現代企業治理體系為導向，深入推進國企改革

基於良好的改革成績和成效，本集團在二零二一年度國有企業「雙百行動」改革考核中榮獲最高評價級別「標杆」評級。

職業經理人改革階段性完成並取得良好成效。二零二二年，本集團加大市場化改革力度，市場化選聘的包括總經理在內的5名高級管理人員全面履職，董事會通過落實職權改革、制定相應的配套管理制度，公司治理結構更加規範合理。優化對經理層授權方案，大幅提高經理層經營投資事項決策權限，提高市場反應速度和決策效率，激發經理層活力，推動全面實現各項經營指標。

本公司進一步深化中長期激勵機制改革。於二零二二年四月四日，本集團根據其於二零二一年採納的購股權計劃再次向6名高級管理層及核心技術人員授出購股權；優化薪酬管理制度，將本公司效益與經營管理層利益相融合，激發企業內生動力。

(七) 重視投資者回報，持續保持高分紅政策

本集團自二零一九年上市以來，始終將投資者作為本公司的重要戰略夥伴，為投資者創造豐厚投資收益。本集團保持較高的分紅比例，綜合投放需求、現金流管理等多方面因素科學制定股息分配政策，以豐厚的股利回報廣大投資者。董事會建議派發每股0.07港元的末期股息（上述分紅需待本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）批准），連同二零二二年派發之中期股息每股0.03港元，二零二二年全年派發的股息總額約為6.14億港元。

3. 二零二三年發展展望

本集團成立十年來，取得了跨越式發展。經營業績始終高速增長，淨資產回報率、總資產回報率大幅攀升且領先同業；船隊規模全球領先，船型配置相對均衡，船舶組合綠色高端，在業內特色突出；融資能力、風險防控、資產管理等綜合能力不斷增強，為穩健運營保駕護航。

二零二三年是本集團第二個十年的起步之年，本集團將堅持「質量第一、效益優先」的原則，充分發揮「懂船」的專業優勢，依託控股集團雄厚的產業背景和技術資源，持續實施跨週期發展戰略，高質量開拓船海裝備租賃與投資業務，增強滿足項目全生命週期管理需要的完整系統的核心專業能力，成為船海裝備租賃業務領域的領軍者。

本集團將始終如一地秉持穩健經營的理念，夯實「船舶租賃」與「投資運營」的「一體兩翼」格局：為客戶提供更具個性化的金融服務，嚴格風險管控，保持穩健增長的基石收益；提升航運屬性資產運營的市場化、專業化能力，根據市場變化適時動態優化資產結構，實現船舶資產流量化管理，打造資產運營的差異化競爭優勢，努力實現高於市場平均水平的即期收益。

本集團將堅定踐行綠色可持續發展理念，貫徹國家「碳中和、碳達峰」戰略，保障國家能源安全，利用在綠色融資、綠色租賃方面的先發優勢，把LNG產業鏈延伸為未來重要的戰略佈局方向，拓寬清潔能源戰略發展新局面，通過「產融結合、運貿一體」的合作模式，與大貨主、大貿易商、大能源商等戰略性客戶開展可持續LNG全產業鏈合作，將清潔能源產業鏈逐步發展成為本公司新的業績增量因子。

本集團將密切關注行業變化趨勢、技術發展動態，緊抓「國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進」的新發展機遇，依託母集團多元化的產業資源，挖掘海洋經濟增長動能，提前佈局具有良好發展前景的戰略新興領域，培育未來發展增長點，力爭在境內綠色動力船舶、新能源裝備、綠色設備租賃等新業務領域取得突破。

本集團將積極應對美聯儲加息的負面影響，創新開展跨幣種融資和船舶資產證券化等多渠道融資方式，壓降融資成本，同時管控好幣種錯配風險、資產負債期限錯配風險，做好收益與風險的平衡。本集團將持續關注俄烏衝突或其他未可預料的地緣政治事件對國際關係和行業的影響，堅持底線思維和系統思維，增強應急處置能力。

本集團將以科技創新塑造發展新動能，加大科技研發投入力度，以數字化、信息化建設提高資產管理能力；以船舶新技術應用和船舶配套產品升級改造為重點，推動船舶資產綠色化、智能化、數字化。將持續深化改革，不斷完善優化公司治理體系，最大化釋放職業經理人改革的動能，激發內在動力和經營活力。

二零二三年，本集團已駛進新的航程。本集團將在下一個十年加快構建成為質量效益領先、專業優勢突出、業務結構合理、國際競爭力強的世界一流船舶租賃和投資運營公司，為客戶提供金融、租賃、運營、科技一體化的解決方案，提升品牌影響力，為全體股東創造更大的價值。

4. 財務回顧

4.1 綜合收益表的分析

4.1.1 收益

本集團的收益包括(i)航運綜合服務類(包括經營租賃收入及佣金收入)及(ii)金融服務類(包括融資租賃收入及貸款借款利息收入)。

本集團的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的2,470.0百萬港元增加29.9%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的3,208.2百萬港元。

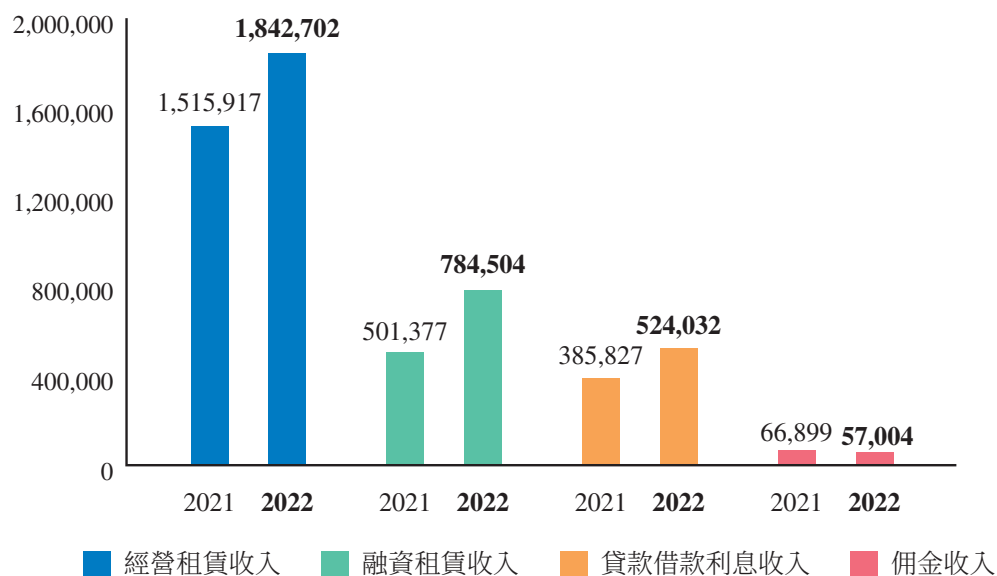
整體收益上升乃由於(i)本集團的自營散貨船市場表現良好、(ii)船舶總運力上升、(iii)三個月倫敦銀行同業拆息(「**3M-LIBOR**」)上升以及(iv)新增多份融資租賃合約，導致經營性租賃、融資租賃收入及貸款借款利息收入同比增加。

下表載列於所示期間按業務活動劃分的本集團收益明細：

收益

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二二年	二零二一年	
	千港元	千港元	
航運綜合服務類			
—經營租賃收入	1,842,702	1,515,917	21.6%
—佣金收入	57,004	66,899	(14.8%)
	1,899,706	1,582,816	20.0%
金融服務類			
—融資租賃收入	784,504	501,377	56.5%
—貸款借款利息收入	524,032	385,827	35.8%
	1,308,536	887,204	47.5%
總計	3,208,242	2,470,020	29.9%

收益 (千港元)



經營租賃收入

本集團的經營租賃收入由截至二零二一年十二月三十一日止年度的1,515.9百萬港元增加21.6%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的1,842.7百萬港元，原因為(i)自營散貨船市場表現良好；及(ii)二零二一年下半年及二零二二年本集團的總運力增加，此乃本集團經營租賃船舶組合新增八艘多用途重吊運輸船、六艘散貨船及兩艘LNG環保能源船所致。

融資租賃收入

本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度確認融資租賃收入784.5百萬港元，較去年的501.4百萬港元增加283.1百萬港元或56.5%，原因為(i)本集團的融資租賃收入按浮動利率並參考3M-LIBOR計價，美聯儲實施貨幣緊縮和加息政策，導致3M-LIBOR由年初0.22%上升至年末4.77%（二零二一年：0.11%至0.22%），及(ii)本集團於二零二一年下半年及二零二二年持續新訂多份融資租賃合約。

貸款借款利息收入

本集團的貸款借款利息收入由截至二零二一年十二月三十一日止年度的385.8百萬港元增加35.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的524.0百萬港元。貸款借款利息收入增加乃由於二零二二年的3M-LIBOR由年初0.22%上升至年末4.77%。

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。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團佣金收入為57.0百萬港元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則為66.9百萬港元。

4.1.2 其他收入

下表載列於所示年度的本集團其他收入明細：

其他收入

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二二年	二零二一年	
	千港元	千港元	
股息收入	8,402	14,142	(40.6%)
來自下列的利息收入：			
—按公允值計入損益之			
金融資產	21,784	21,765	0.1%
—按公允值計入其他全面			
收入之金融資產	14,944	15,020	(0.5%)
—銀行存款	12,762	18,811	(32.2%)
政府補貼	597	3,258	(81.7%)
	<hr/>	<hr/>	
總計	<u>58,489</u>	<u>72,996</u>	(19.9%)

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。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團其他收入錄得淨減少19.9%。

其他收入減少的主要原因乃由於(i)本集團於二零二一年上半年出售部分上市優先股，導致股息收入由截至二零二一年十二月三十一日止年度的14.1百萬港元減少5.7百萬港元或40.6%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的8.4百萬港元；及(ii)二零二二年本集團整體銀行結餘較二零二一年減少，銀行存款利息收入亦減少32.2%或6.0百萬港元，由於本集團於年內持續向造船廠支付款項以作航運業務用途，同時縮減現金等非經營性資產。

4.1.3 其他收益淨額

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益淨額66.1百萬港元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則錄得其他收益淨額31.8百萬港元。其他收益增加34.3百萬港元，乃主要由於本集團於年初完成出售船舶，確認持作出售資產的收益23.5百萬港元。

4.1.4 開支

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

開支

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元	
融資成本及銀行費用	760,216	487,927	55.8%
折舊	476,724	369,230	29.1%
船舶營運成本	302,857	202,988	49.2%
僱員福利開支	124,696	91,765	35.9%
其他營運開支	137,314	75,982	80.7%
研發及信息化開支	9,071	7,918	14.6%
應收貸款及租賃款減值 撥備／(撥回)淨額	<u>90,260</u>	<u>(20,887)</u>	(532.1%)
總計	<u><u>1,901,138</u></u>	<u><u>1,214,923</u></u>	56.5%

融資成本及銀行費用

本集團的融資成本及銀行費用由截至二零二一年十二月三十一日止年度的487.9百萬港元增加55.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的760.2百萬港元。本集團的融資成本包括(i)銀行借款利息支出及(ii)債券利息支出。計息負債的平均成本於截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二一年十二月三十一日止年度分別為2.6%及1.9%。增加乃主要由於(i)二零二二年3M-LIBOR的浮動利率由年初0.22%上升至年末4.77%及(ii)二零二一年下半年發行的5億美元綠藍雙證債券於二零二二年十二月三十一日止年度確認全年利息支出。年內，本集團進行了利率風險對沖並償還數筆銀行貸款，以減少上漲的利率及最大程度降低利息開支。

折舊

本集團的折舊開支由截至二零二一年十二月三十一日止年度的369.2百萬港元增加29.1%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的476.7百萬港元，原因為本集團的總運力自二零二一年下半年及二零二二年起增加，此乃本集團經營租賃船舶組合新增八艘多用途重吊運輸船、六艘散貨船及兩艘LNG環保能源船所致。

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。

該等由本集團承擔的營運成本增加與本集團自營船隊規模自二零二一年起增加相符。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團的船舶營運成本增加至302.9百萬港元，原因為受新冠疫情影響，導致保養費、船員開支及換班費用上漲。

僱員福利開支

本集團的僱員福利開支包括(i)工資、薪金、其他津貼及福利、退休福利成本；及(ii)購股權開支。

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，本集團的僱員福利開支分別為124.7百萬港元及91.8萬港元；當中包括確認以股份支付的薪酬開支分別為15.7百萬港元及10.3百萬港元。

應收貸款及租賃款減值撥備淨額

截至二零二二年十二月三十一日止年度，應收貸款及租賃款減值撥備淨額為90.3百萬港元，主要由於(i)散貨船航運市場總體維持高位運行，但下半年開始逐漸出現下滑，其中好望角型散貨船下滑幅度較大，因此，對部分散貨船項目調低評級，及(ii)集裝箱船航運市場於下半年下滑，縱然所有集裝箱船項目均正常履約，本集團基於審慎考慮及保守政策，故將所有集裝箱船項目相應地調低評級。

研發及信息化開支

截至二零二二年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度，本集團分別確認研發及信息化開支9.1百萬港元及7.9百萬港元。本集團繼續改善內部資訊技術系統，以提高日常運作效率，如雲端會計系統、機器人流程自動化(RPA)及升級相關電腦軟件。

4.1.5 應佔合營企業業績

本集團的應佔合營企業業績由二零二一年十二月三十一日止年度的42.2百萬港元增加724.9%或306.0百萬港元至截至二零二二年十二月三十一日止年度的348.2百萬港元。

應佔合營企業業績增加乃(i)成品油及化學品的國際運輸分部的優異表現以及(ii)化學品船運力同比上升，本年度船舶營運天數相應增加所致。

其背後的原因是由於(i)地緣政治衝突導致石油運價上升，(ii)能源運輸需求強勁，及(iii)能源貿易發生結構性變化，帶來油輪運輸距離增長。

因此，成品油燃料消耗量於二零二二年有所恢復，並回歸接近疫情前水平，導致成品油運輸需求增加，平均每日市場租金水平較截至二零二一年十二月三十一日止年度上升215.8%。

此外，化學品運輸需求亦有所增加，平均每日市場租金水平較截至二零二一年十二月三十一日止年度上升74.0%。

4.2 綜合財務狀況表的分析

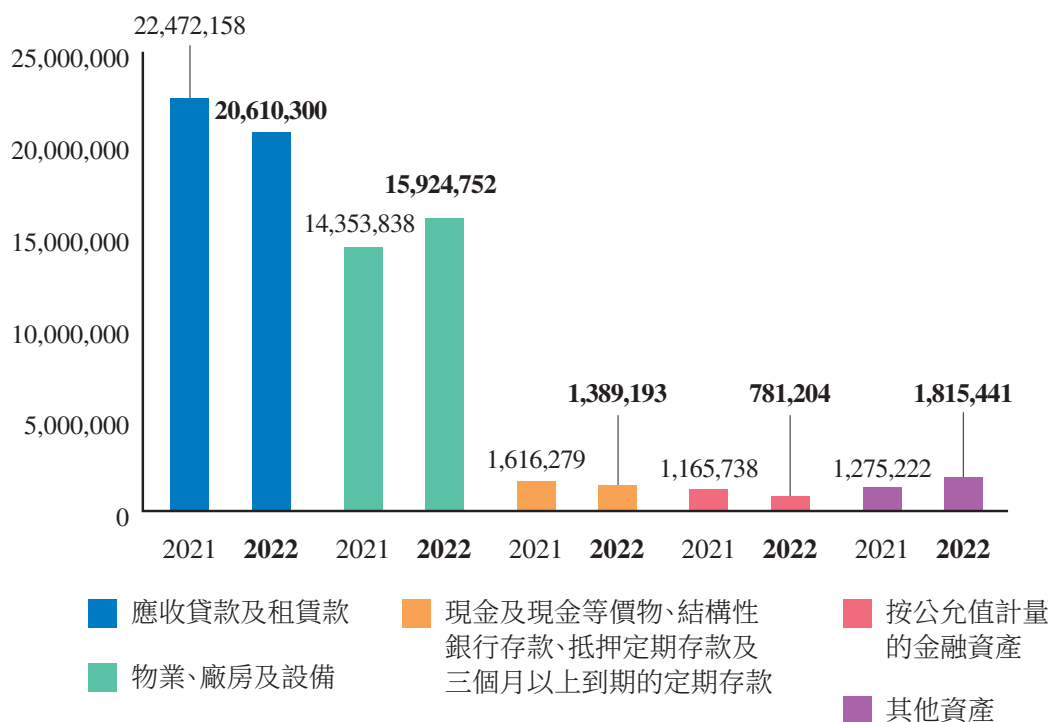
資產

於二零二二年十二月三十一日，本集團的總資產主要包括物業、廠房及設備、應收貸款及租貸款、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95.5%。

總資產

	於 二零二二年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二一年 十二月 三十一日 千港元	變動
應收貸款及租賃款	20,610,300	22,472,158	(8.3%)
物業、廠房及設備	15,924,752	14,353,838	10.9%
現金及現金等價物、結構性銀行 存款、抵押定期存款及 三個月以上到期的定期存款	1,389,193	1,616,279	(14.0%)
按公允值計量的金融資產	781,204	1,165,738	(33.0%)
其他資產	1,815,441	1,275,222	42.4%
總計	40,520,890	40,883,235	(0.9%)

總資產 (千港元)



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)貸款借款；(ii)租賃應收款；及(iii)向合營企業發放的貸款。

應收貸款及租賃款

	於 二零二二年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二一年 十二月 三十一日 千港元	變動
租賃應收款	12,291,021	13,901,500	(11.6%)
貸款借款	7,476,754	7,705,711	(3.0%)
向合營企業發放的貸款	<u>842,525</u>	<u>864,947</u>	(2.6%)
總計	<u><u>20,610,300</u></u>	<u><u>22,472,158</u></u>	(8.3%)

a) 租賃應收款

於二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，本集團的租賃應收款淨額分別為13,901.5百萬港元及12,291.0百萬港元。此應收款項減少11.6%或1,610.5百萬港元，原因是本集團年內完成部分融資租賃項目。

於二零二二年十二月三十一日，本集團的融資租賃應收款為有擔保及利率介乎6.0%至10.4%。

b) 貸款借款

貸款借款主要指本集團提供擔保貸款的應收款項。於二零二二年十二月三十一日，本集團的貸款借款為有擔保，按介乎3.6%至8.7%的年利率計息，並應於二零二三年至二零三四年期間償還。

本集團的貸款借款由二零二一年十二月三十一日的7,705.7百萬港元減少至於二零二二年十二月三十一日的7,476.8百萬港元。貸款借款減少3.0%主要由於本集團的客戶年內持續償還本金。

c) 向合營企業發放的貸款

於二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，本集團向合營企業發放的貸款分別為864.9百萬港元及842.5百萬港元。

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，於二零二二年十二月三十一日，當中484.5百萬港元的按年利率7.8%計息。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團的客戶償還應收貸款及租賃款時並無重大違約，且本集團的應收貸款及租賃款並無任何核銷。

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。於二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備分別為14,353.8百萬港元及15,924.8百萬港元。於二零二二年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備增加10.9%，主要由於本集團繼續增加租賃業務的船舶數量。

4.2.3 按公允值計量的金融資產

按公允值計量的金融資產指本集團持有的私募及上市債券、上市優先股及理財產品。按公允值計量的金融資產總額由二零二一年十二月三十一日的1,165.7百萬港元減少33.0%至二零二二年十二月三十一日的781.2百萬港元。有關減少的原因為(i)於二零二二年第三季度，本集團出售上市債券及(ii)於二零二二年末，本集團出售上市優先股。本集團將繼續優化金融資產的配置，持有合適的上市公司債券及理財產品組合，以獲得穩定回報。

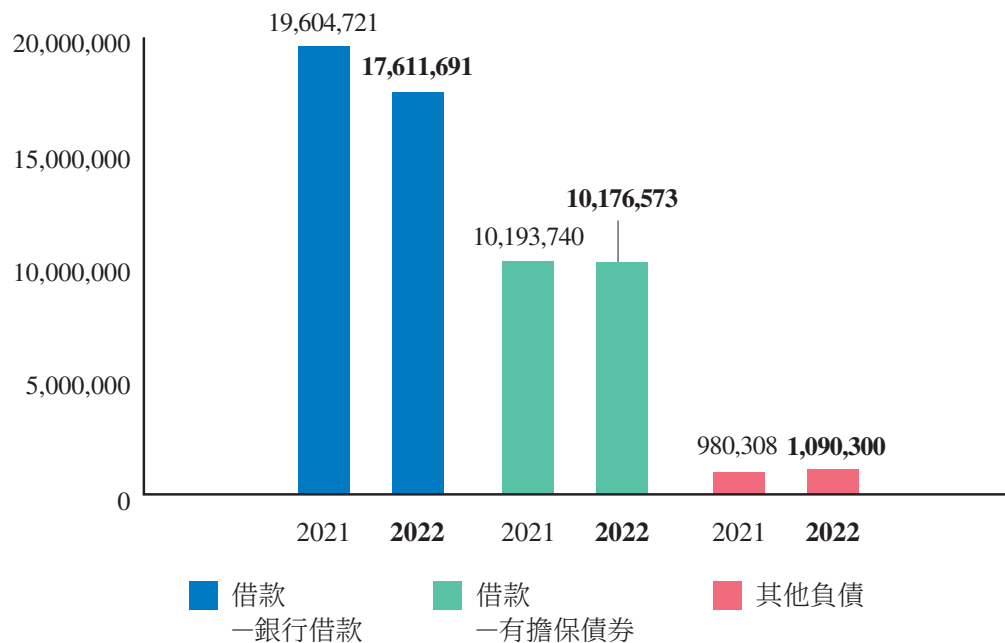
負債

於二零二二年十二月三十一日，本集團的總負債主要指借款，包括銀行借款及有擔保債券，佔其總負債的96.2%。

總負債

	於 二零二二年 十二月 三十一日 千港元	於 二零二一年 十二月 三十一日 千港元	變動
借款—銀行借款	17,611,691	19,604,721	(10.2%)
借款—有擔保債券	10,176,573	10,193,740	(0.2%)
其他負債	1,090,300	980,308	11.2%
總計	28,878,564	30,778,769	(6.2%)

總負債 (千港元)



4.2.4 借款—銀行借款

本集團的銀行借款由二零二一年十二月三十一日的19,604.7百萬港元減少10.2%至二零二二年十二月三十一日的17,611.7百萬港元，乃主要由於在二零二二年年內償還借款。於二零二一年及二零二二年十二月三十一日利率分別介乎0.96%至2.27%及4.91%至6.22%。年內，本集團並無拖延償還任何銀行借款或銀行借款出現違約。

4.2.5 借款—有擔保債券

於二零二二年十二月三十一日，本集團持有(i)於二零二五年到期的400,000,000美元(約3,112,000,000港元)及於二零三零年到期的400,000,000美元(約3,112,000,000港元)等兩項有擔保債券，年利率分別為2.5%及3.0%，以及(ii)於二零二六年到期的綠色及藍色雙認證債券500,000,000美元(約3,890,000,000港元)，票面年利率為2.10%。

資金用途包括租賃業務發展(包括綠色及藍色船舶項目)、償還現有債務及一般企業用途。

此外，本集團正在積極推進國內可持續發展掛鉤的人民幣熊貓債的發行。由於美元利率上行，人民幣融資利率相對較低，發行人民幣債券可節省財務費用和利息支出。同時，在國內發行人民幣熊貓債對於拓寬本集團的融資渠道，亮相境內債券市場，創新融資模式，推進綠色金融等都有著重要意義。於報告期後，本集團成功於二零二三年三月六日在中國銀行間債券市場公開發行二零二三年度第一期中期票據(可持續發展關聯及債券通)(「二零二三年度第一期中期票據」)，發行規模為人民幣10億元，為期三年，票面年利率為3.3%。本集團及二零二三年度第一期中期票據已收到信用評級公司大公國際資信評估有限公司之AAA評級。

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。本集團或會撇銷仍在採取強制行動的應收貸款及租賃款。

截至二零二一年十二月三十一日止年度及截至二零二二年十二月三十一日止年度，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

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。期內，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。於二零二二年，本集團的負債情況及資信情況未發生顯著變化，各信用評級機構給予本集團的信用等級保持不變。本集團現金流充足，同時，銀行給予本集團的授信額度充足，對於用以本集團未來業務的擴張及發展，包括支付未來船廠的資本化開支及融資租賃業務，本集團有足夠現金支付。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報告期內發行的債券後，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。

下表載列於所示期間本集團的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
經營活動產生／(使用)之現金淨額	3,844,684	(5,019,413)
投資活動使用之現金淨額	(1,530,170)	(4,476,729)
融資活動(使用)／產生之現金淨額	(2,548,463)	8,730,944
現金及現金等價物之減少淨額	(233,949)	(765,198)
年初之現金及現金等價物	1,427,683	2,180,280
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(12,276)	12,601
年末之現金及現金等價物	<u>1,181,458</u>	<u>1,427,683</u>

經營活動產生之現金淨額為3,844.7百萬港元，主要由於本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度收到已結束的融資租賃款項而產生經營溢利所致。

投資活動所使用現金淨額為1,530.2百萬港元，主要由於本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度向造船廠支付款項。

融資活動使用之現金淨額為2,548.5百萬港元，主要由於本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度償還數筆銀行貸款。

7. 銀行貸款及資本架構情況

二零二二年，隨著主營業務持續高速發展，本集團經營業績和效益穩步提升，得益於優秀的國際評級，以及良好的市場口碑，融資能力持續增強，融資方式越發多元，融資成本控制有效。本集團緊跟宏觀形式變化，積極應對複雜的國內外金融環境，適時調整融資策略，合理選擇美元融資產品和配置期限結構，持續改善債務結構，融資成本與同業相比保持明顯優勢。

二零二二年，全球各地通脹率高企，美聯儲實施貨幣緊縮和加息政策，美元融資利率出現大幅度上漲，3M-LIBOR從年初的0.22%上漲至4.77%水平，新增的銀行貸款利率呈現上升趨勢。於二零二二年十二月三十一日，本集團的計息負債平均成本從二零二一年十二月三十一日的1.9%上升至2.6%。本集團已採取有效措施，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平。

在直接融資市場，本集團不斷豐富債券品種，優化產品結構，發行包括美元長期債券、美元中期債券、美元綠色和藍色債券等產品。相關募集資金用於支持能源效率升級、污染防治和控制、低碳及清潔燃料、可持續運輸等合格綠色航運項目，助力我國航運行業實現綠色環保及可持續發展，支持我國經濟高質量發展。此外，本集團已成功完成國內可持續發展掛鉤的人民幣熊貓債第一期中期票據的發行。由於美元利率上行，人民幣融資利率相對較低，發行人民幣債券可節省財務費用和利息支出。同時，在國內發行人民幣熊貓債對於拓寬本集團的融資渠道，亮相境內債券市場，創新融資模式，推進綠色金融等都有著重要意義。

在間接融資市場，本集團依據戰略發展需求，在現有融資渠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，形成了深度戰略合作關係，並推出可持續發展貸款、長期船舶項目貸款、船舶項目銀團貸款等貸款類產品。截至二零二二年十二月三十一日，本集團持有的貸款額度約249.1億港元（約32.0億美元），已用銀行貸款額度約177.4億港元（約22.8億美元）及未用的銀行貸款額度約71.7億港元（約9.2億美元）。

綜上，本集團的融資手段日益豐富、債務結構持續優化，對單一產品和市場的依賴度進一步降低，實現了融資產品的多元化、融資地域的分散化並持續保持有競爭力的成本優勢。

於二零二二年十二月三十一日，本集團的總資產40,520.9百萬港元，總負債28,878.6百萬港元，所有者應佔權益11,513.0百萬港元，槓桿率為2.4倍，通過加大存量資金運營，實施精細化管理，提高資金使用效率，嚴格落實資金計劃，有效控制有息負債規模，資金負債率現下降，處於行業較低水平，負債水平更為健康。

8. 資產抵押

於二零二二年十二月三十一日，本集團分別為數約10,461.5百萬港元（二零二一年十二月三十一日：10,566.3百萬港元）的應收租賃款、約162.3百萬港元（二零二一年十二月三十一日：114.9百萬港元）的浮動利息存款、約7.6百萬港元（二零二一年十二月三十一日：無）的抵押存款、約4,068.6百萬港元（二零二一年十二月三十一日：3,627.0百萬港元）的物業、廠房及設備已抵押予銀行以取得銀行貸款。

9. 外匯風險及利率風險

9.1 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允價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。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。

9.2 利率風險

利率風險方面，由於美國國內通貨膨脹持續上行，引發美聯儲加息預期明顯升溫，美元利率不斷走高，3M-LIBOR從年初的0.22%上漲至4.77%水平，且呈上升趨勢。為應對美元利率市場的劇烈波動和不確定性，本集團加大了利率風險的管控壓力，採用利率掉期等金融工具對沖利率風險敞口。利率結構方面，本集團繼續保持其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。本集團的融資租賃資產和銀行貸款負債均受美元利率波動影響，並相互對沖抵消，相關利率風險敞口較小。因此，預計美元加息引發的利率風險，對本集團的影響有限。

10. 資本開支

本集團的資本開支主要包括建造船舶的開支。於二零二二年，本集團的購置船舶資本開支為2,075.0百萬港元。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。於二零二二年十二月三十一日，就建造船舶的資本承擔為9,454.8百萬港元，預期將於未來3年內支付。

11. 風險管理

本集團在日常業務中面臨多種風險，包括信用風險、市場風險、流動性風險、資產風險、信息科技風險、聲譽風險等。本集團以業務持續發展和提升本集團價值為戰略目標，建立全面風險管理制度，本集團充分發揮資源稟賦優勢，提升風險管理的反應能力，為業績穩健發展保駕護航。目前本集團已採取的是穩健的風險偏好策略。在行業選擇方面，本集團偏好具備成熟業務模式、規模效應以及優良資產質量的行業與領域；在客戶挑選方面，本集團偏好大型企業、行業的龍頭企業或優質上市公司；在租賃資產經營方面，本集團將結合經營戰略、市場環境以及租賃物特徵，對租賃資產進行科學分類、價值分析、專業化管理並加速流轉。本集團在實現業務穩健增長的同時，獲得與風險相匹配的收益回報，並將風險控制在可承受的範圍內。本集團根據租賃行業的特點、自身風險承受能力和風險偏好，已經構建起有效的風險識別、計量、監測、控制和報告機制，並通過良好的管理信息系統支持本公司風險管理政策的有效實施，積極加強風險評估及管理體系。同時，加強對風險的主動應對管理；通過對不同國家、不同地區、不同行業進行資產開展風險管理以降低整體業務風險；通過積極主動調整行業經營策略、建立客戶信用量化評估模型、和債項評估模型、強化客戶準入標準、完善風險評估體系，努力追求風險收益的最大化；通過提

升本集團的業務質量以及資源分配效率，實現風險管理的價值創造。二零二二年，本集團持續加強全面風險管理制度建設，推動企業風險治理結構完善；全面評估本公司風險管理策略體系，針對本集團主要風險類別和業務板塊，制定全面風險管理優化方案，建立與業務發展戰略、經營目標、財務狀況以及合規管理目標相匹配的全面風險管理架構。

12. 人力資源

於二零二二年十二月三十一日，本集團擁有合共86名僱員。本集團擁有一支具有學士或以上學位的高素質人才團隊。於二零二二年十二月三十一日，本集團約96%僱員擁有學士或以上學位。本集團高度重視人才工作，全面加強組織機構、薪酬管理、績效考核、崗位職級、培訓管理、人才引進等人力資源管理架構，為業務發展提供有力支撐。

綜合收益表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	附註	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
收益	3	3,208,242	2,470,020
其他收入	4	58,489	72,996
其他收益淨額		66,076	31,756
開支			
融資成本及銀行費用	5	(760,216)	(487,927)
應收貸款及租賃款減值(撥備)／撥回淨額		(90,260)	20,887
折舊		(476,724)	(369,230)
僱員福利開支		(124,696)	(91,765)
船舶營運成本		(302,857)	(202,988)
其他營運開支		(146,385)	(83,900)
總開支		<u>(1,901,138)</u>	<u>(1,214,923)</u>
經營溢利	6	1,431,669	1,359,849
應佔合營企業業績		348,214	42,213
應佔聯營企業業績		<u>(24,242)</u>	<u>(668)</u>
除所得稅前溢利		1,755,641	1,401,394
所得稅開支	7	<u>(21,131)</u>	<u>(13,752)</u>
年內溢利		<u><u>1,734,510</u></u>	<u><u>1,387,642</u></u>
以下人士應佔年內溢利：			
本公司權益持有人		1,684,909	1,351,626
非控股權益		<u>49,601</u>	<u>36,016</u>
		<u><u>1,734,510</u></u>	<u><u>1,387,642</u></u>
每股盈利(港元)			
基本及攤薄	9	<u><u>0.275</u></u>	<u><u>0.220</u></u>

綜合全面收入表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
年內溢利	<u>1,734,510</u>	<u>1,387,642</u>
年內其他全面(虧損)／收入(包括重新分類調整)		
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	(115,020)	82,618
—應佔合營企業其他全面收入淨額	61,193	11,818
—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)	(8,355)	748
—衍生金融工具公允值變動(現金流套期)	398,091	138,950
—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	3,324	31,909
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>700</u>	<u>1,755</u>
年內其他全面收入總額	<u>339,933</u>	<u>267,798</u>
年內全面收入總額	<u><u>2,074,443</u></u>	<u><u>1,655,440</u></u>
以下人士應佔年內全面收入總額：		
本公司權益持有人	2,025,029	1,619,075
非控股權益	<u>49,414</u>	<u>36,365</u>
年內全面收入總額	<u><u>2,074,443</u></u>	<u><u>1,655,440</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二二年十二月三十一日

	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元
資產		
物業、廠房及設備	15,924,752	14,353,838
使用權資產	28,240	36,708
於合營企業之權益	1,093,817	586,954
於聯營企業之權益	52,429	70,294
應收貸款及租賃款	10 20,610,300	22,472,158
衍生金融資產	511,817	104,647
預付款項、按金及其他應收款項	40,459	148,146
按公允值計入損益的金融資產	686,726	790,174
按公允值計入其他全面收入的金融資產	94,478	375,564
遞延稅項資產	4,125	1,680
應收聯營企業款項	29,715	24,674
應收同系附屬公司款項	2,047	3,050
應收合營企業款項	52,792	100,520
結構性銀行存款	–	61,165
三個月以上到期的定期存款	200,107	127,431
抵押定期存款	7,628	–
現金及現金等價物	1,181,458	1,427,683
持作出售的資產	–	198,549
總資產	40,520,890	40,883,235

綜合財務狀況表 (續)

於二零二二年十二月三十一日

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
負債		
應付所得稅	33,422	40,089
借款	27,788,264	29,798,461
衍生金融負債	–	114,774
應付同系附屬公司款項	–	17,465
應付一間合營企業款項	207,172	259,216
應付非控股權益款項	168,227	88,066
其他應付款項及應計費用	651,517	422,114
租賃負債	29,962	38,584
總負債	28,878,564	30,778,769
資產淨值	11,642,326	10,104,466
權益		
股本	6,614,466	6,614,466
儲備	4,898,486	3,410,040
	11,512,952	10,024,506
非控股權益	129,374	79,960
權益總額	11,642,326	10,104,466

綜合財務報表附註

截至二零二二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（「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二零二二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二零二一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) 自二零二二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

香港財務報告準則第16號（修訂）	二零二一年六月三十日後的COVID-19相關租金優惠
香港財務報告準則第3號（修訂）	對概念框架之提述
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
香港會計準則第37號（修訂）	虧損性合約—履行合約的成本
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
會計指引第5號（修訂）	共同控制合併的合併會計法

採納該等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 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的 資產出售或投入 ³
香港財務報告準則第16號(修訂)	售後租回之租賃負債 ²
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號的相關修訂 ²
香港會計準則第1號(修訂)	附有契約的非流動負債 ²
香港會計準則第1號及香港財務 報告準則實務公告第2號(修訂)	披露會計政策 ¹
香港會計準則第8號(修訂)	會計估計的定義 ¹
香港會計準則第12號(修訂)	相關的遞延所得稅由單一交易產生的 資產和負債 ¹

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 生效日期仍待釐定

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二零二二年及二零二一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
截至二零二二年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的分部收益及收益	<u>2,627,206</u>	<u>524,032</u>	<u>57,004</u>	<u>3,208,242</u>
	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
截至二零二一年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的分部收益及收益	<u>2,017,294</u>	<u>385,827</u>	<u>66,899</u>	<u>2,470,020</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。

截至二零二二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27,172,000港元及29,832,000港元（二零二一年：41,169,000港元及25,730,000港元）。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，包括於租賃服務中的非租賃部分的收益，金額為276,863,000港元（二零二一年：145,576,000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、聯營企業、金融工具、應收貸款及租賃款、預付款項、按金及其他應收款項、結構性銀行存款、三個月以上到期的定期存款、抵押定期存款以及現金及現金等價物構成。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

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
融資租賃收入	784,504	501,377
經營租賃收入	1,842,702	1,515,917
貸款借款利息收入	524,032	385,827
佣金收入	57,004	66,899
	<u>3,208,242</u>	<u>2,470,020</u>

4. 其他收入

年內確認的其他收入如下：—

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
股息收入	8,402	14,142
來自下列的利息收入		
—按公允值計入損益之金融資產	21,784	21,765
—按公允值計入其他全面收入之金融資產	14,944	15,020
—銀行存款	12,762	18,811
政府補貼	597	3,258
	<u>58,489</u>	<u>72,996</u>

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團自中國政府機關收取政府補助零港元（二零二一年：3,258,000港元），以支持本集團的營運。

此外，截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團收到香港特區政府設立的防疫抗疫基金項下保就業計劃（「保就業計劃」）的政府補助397,000港元（二零二一年：零港元），該計劃旨在保留就業及對抗COVID-19。撥款的目的為向企業提供財務支援，以保留可能會被裁員的僱員。根據該補貼的條款，本集團不得於補貼期間裁員，並須將所有撥款用於支付僱員工資。

5. 融資成本及銀行費用

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
債券利息及費用	268,596	213,486
借款利息及費用	574,922	304,974
租賃負債利息	1,277	1,191
銀行費用	1,001	1,701
	<u>845,796</u>	<u>521,352</u>
減：已資本化融資成本	<u>(85,580)</u>	<u>(33,425)</u>
	<u>760,216</u>	<u>487,927</u>

用於釐定將予資本化的借款成本的金額的資本化率為年內適用於本集團一般借款的加權平均利率，就此而言為2.93%（二零二一年：1.96%）。

6. 經營溢利

已扣除／（計入）下列項目的經營溢利載列如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
以下各項之折舊		
—物業、廠房及設備	461,312	356,490
—使用權資產	15,412	12,740
匯兌虧損／（收益）淨額	3,660	(8,412)
僱員福利開支	124,696	91,765
視作出售合營企業的收益	(9,429)	—
衍生金融工具之未變現公允值變動收益淨額	(82,164)	(59,662)
衍生金融工具的已變現（收益）／虧損淨額	(211)	16,047
按公允值計入損益之金融資產之		
未變現公允值變動虧損淨額	62,168	26,632
出售持作出售資產的收益淨額	(23,498)	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(258)	(19,788)
終止確認融資租賃應收款收益淨額	(51,597)	(25,609)
核數師酬金		
—審計服務	4,465	3,772
—非審計服務	1,380	1,100

7. 所得稅開支

本集團的營運主要位於香港、中國、新加坡、塞浦路斯、利比里亞、馬耳他、英屬處女群島及馬紹爾群島。

年內，香港利得稅按於香港產生之估計應課稅溢利之16.5%（二零二一年：16.5%）計算。

截至二零二二年及二零二一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估計應課稅收入之法定稅率25%計提。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，新加坡企業所得稅根據新加坡相關稅務規則及法規釐定之估計應課稅收入之法定稅率17%（二零二一年：17%）計提。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，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%（二零二一年：35%）計提。通常情況下，已繳稅款的6/7將獲退還。

綜合收益表內的所得稅開支指：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
即期稅項		
—香港利得稅	10,281	8,881
—海外稅項	17,089	6,548
就過往年度（超額撥備）／撥備不足		
—香港利得稅	(4,276)	—
—海外稅項	746	(21)
	23,840	15,408
遞延稅項		
—本年度	(2,709)	(1,656)
所得稅開支	21,131	13,752

8. 股息

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
獲批准及派付股息：		
中期股息每股普通股3港仙(二零二一年：3港仙)	184,082	184,082
截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股6港仙(二零二零年：6港仙)	368,164	368,164
	<u>552,246</u>	<u>552,246</u>
擬派股息：		
截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息 每股普通股7港仙(二零二一年：6港仙)	429,525	368,164

於二零二三年三月二十四日舉行的董事會會議上，董事會已宣派末期股息每股7港仙(二零二一年：6港仙)，由於報告期後宣派末期股息，該股息於二零二二年十二月三十一日尚未確認為負債。

9. 每股盈利

計算本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的本公司權益持有人應佔溢利	<u>1,684,909</u>	<u>1,351,626</u>
	股數 千股	股數 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的已發行普通股加權平均數	6,136,066	6,136,066
攤薄潛在普通股的影響：		
本公司發行的購股權	—	—
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>6,136,066</u>	<u>6,136,066</u>
每股基本及攤薄盈利 (港元)	<u>0.275</u>	<u>0.220</u>

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算並無計及本公司購股權的影響，乃由於其被視為具有反攤薄作用。

10. 應收貸款及租賃款

	於二零二二年十二月三十一日		
	總額	減值虧損撥備	賬面淨值
	千港元	千港元	千港元
貸款借款(附註a)	7,617,997	(141,243)	7,476,754
租賃應收款(附註b)	12,725,901	(434,880)	12,291,021
向合營企業發放的貸款(附註c)	842,525	-	842,525
	<u>21,186,423</u>	<u>(576,123)</u>	<u>20,610,300</u>
	於二零二一年十二月三十一日		
	總額	減值虧損撥備	賬面淨值
	千港元	千港元	千港元
貸款借款(附註a)	7,732,019	(26,308)	7,705,711
租賃應收款(附註b)	14,361,055	(459,555)	13,901,500
向合營企業發放的貸款(附註c)	864,947	-	864,947
	<u>22,958,021</u>	<u>(485,863)</u>	<u>22,472,158</u>

(a) 貸款借款

於二零二二年十二月三十一日，貸款借款均有擔保，按介乎3.6%至8.7%（二零二一年：3.7%至8.0%）的年利率計息，並應於二零二三年至二零三四年（二零二一年：二零二二年至二零三三年）期間償還。應收貸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：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
一年內	584,767	661,369
一年後但兩年內	672,031	664,939
兩年後但五年內	2,059,676	2,021,243
五年以上	4,160,280	4,358,160
	<u>7,476,754</u>	<u>7,705,711</u>

(b) 租賃應收款

於二零二二年十二月三十一日，本集團的融資租賃應收款為有抵押，按介乎6.0%至10.4%（二零二一年：3.6%至7.3%）的年利率計息。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日的租賃應收款詳情如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
融資租賃總投資	15,787,011	17,398,578
減：未賺取的融資收入	<u>(3,071,128)</u>	<u>(3,175,366)</u>
融資租賃投資淨額	12,715,883	14,223,212
經營租賃應收款	<u>10,018</u>	<u>137,843</u>
租賃應收款總額	12,725,901	14,361,055
減：累計減值撥備	<u>(434,880)</u>	<u>(459,555)</u>
租賃應收款淨額	<u>12,291,021</u>	<u>13,901,500</u>

各報告期末的融資租賃總投資與該等租賃項下的最低應收租賃款現值之間的對賬載於如下：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
最低應收租賃款	15,787,011	17,398,578
減：最低應收租賃款相關的未賺取融資收入	<u>(3,071,128)</u>	<u>(3,175,366)</u>
最低應收租賃款現值	<u><u>12,715,883</u></u>	<u><u>14,223,212</u></u>

下表分析本集團於二零二二年及二零二一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)：

	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
融資租賃總投資		
一年內	2,225,972	2,216,550
一年後但兩年內	2,377,096	2,002,087
兩年後但三年內	1,571,867	2,465,102
三年後但四年內	2,056,576	1,577,208
四年後但五年內	1,515,150	2,015,361
五年以上	<u>6,040,350</u>	<u>7,122,270</u>
	<u><u>15,787,011</u></u>	<u><u>17,398,578</u></u>

(c) 向合營企業發放的貸款

於二零二二年十二月三十一日，除向合營企業發放的貸款484,490,000港元(二零二一年：403,441,000港元)為無抵押、按年利率7.8%(二零二一年：介乎3.1%至3.2%)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. 其他資料

本集團截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由本公司審核委員會審閱，並經本公司核數師致同(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寄發予股東的年報內。

本截至二零二二年十二月三十一日止年度的初步年度業績公告所載與截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度有關的財務資料並不構成本集團於該等年度的法定性年度綜合財務報表，惟乃源自該等綜合財務報表。根據公司條例第436條須予披露的與該等法定性財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定向公司註冊處處長遞交截至二零二一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。本公司將適時向公司註冊處處長遞交截至二零二二年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

本公司之核數師已就本集團於兩個年度的綜合財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦無載有根據公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條作出之陳述。

12. 報告期後事件

於二零二三年三月，本集團在中國銀行間債券市場公開發行二零二三年度第一期中期票據，發行規模為人民幣1,000,000,000元，為期三年，票面年利率為3.3%，詳情刊載於本公司於二零二三年三月七日的公告。

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。

於截至二零二二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二零二二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0.07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二零二三年七月二十八日或之前派付。

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二零二二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

於截至二零二二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

董事會已成立審核委員會（「**審核委員會**」），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（即張軼女士及張啟鵬先生）。審核委員會的首要職責是審閱本集團的財務資料及監管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，並已審閱截至二零二二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二零二二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

本集團截至二零二二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>)及香港聯合交易所有限公司的披露易網站(www.hkexnews.hk)。載有上市規則規定所有資料的本公司二零二二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，二零二三年三月二十四日

於本公告日期，董事會包括執行董事鐘堅先生，非執行董事張軼女士、張啟鵬先生及遲本斌先生，及獨立非執行董事盛慕嫻女士、李洪積先生及王德銀先生。