綜合財務報表附註

1 一般資料

中遠海運港口有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事碼頭的管理及經營及其相關業務。本公司乃於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，而註冊地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司的中間控股公司是中遠海運控股股份有限公司(「中遠海運控股」)，為一家在中華人民共和國(「中國」)成立的公司，其H股及A股分別於聯交所主板及上海證券交易所上市。中遠海運控股的直接控股公司及最終控股公司分別是中國遠洋運輸有限公司(「中遠集團」)及中國遠洋海運集團有限公司(「中遠海運」)，為在中國成立的國有企業。

本綜合財務報表已由董事會於2026年3月18日批准刊發。

2 編製基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已按香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(統稱「香港財務報告準則會計準則」)香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)和香港公司條例(第622章)的披露規定編製。除另行説明外，該等會計政策於所有呈報年度內貫徹應用。

此綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟部份金融資產及負債(包括以公允價值計入損益的一金融資產、以公允價值計入其他全面收益的金融資產)及投資物業以公允價值列賬除外。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表須運用若干關鍵會計估算，同時亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中作出判斷。在本綜合財務報表中涉及高度判斷或複雜程度或重要假設及估計的範疇於附註5披露。

於2025年12月31日，本集團淨流動負債為224,475,000美元。計入未動用的銀行融資851,721,000美元及來自經營業務之預期現金流後，本集團將有充足資源以應付到期之負債及承擔，以及未來十二個月繼續經營業務。故本集團繼續採用持續經營基準編製綜合財務報表。

2.1 採納香港財務報告準則修訂本及詮釋

於2025年，本集團已採納香港會計師公會頒佈以下須於2025年1月1日開始的財政年度強制執行修訂本及詮釋：

香港財務報告準則修訂本及詮釋

香港財務報告準則第1號及香港會計準則第21號修訂本	缺乏可兑換性

於採納上述香港財務報告準則修訂本及詮釋對綜合財務報表並無任何重大影響，亦未有對本集團之會計政策構成任何重大變動。

2 編製基準(續)

2.2 於2025年12月31日止財政年度尚未生效且並未獲本集團提前採納的新訂準則、詮釋及對現行準則的修訂

香港會計師公會已頒佈下列於2025年12月31日止財政年度尚未生效的新訂準則、對現行準則的修訂及詮釋：

		於下列日期或之後開始的會計期間起生效
新訂準則、詮釋及修訂本		
香港財務報告準則第7號及第9號修訂本	金融工具之分類與衡量之修正	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及香港會計準則第7號修訂本	香港財務報告會計標準的年度改善(第11卷)	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	公共非受託責任子公司的揭露	2027年1月1日
香港詮釋第5號修訂本	財務報表之呈列－借款人對具按要求償還條款的有期貸款之分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

本集團並未提前採納上述新訂準則、詮釋及對現行準則的修訂，並將於該等新訂準則、詮釋及對現行準則的修訂生效時予以採用。本集團已開始評估該等新訂準則、詮釋及對現行準則的修訂對本集團的有關影響，部分將對財務報表內之若干項目之呈列及披露產生變動。儘管香港財務報告準則第18號將不會改變確認標準或計量基準，該準則預期將改變本集團綜合財務報表的呈列及披露。

3 重大會計政策概要

編製本綜合財務報表所採納的主要會計政策載於下文。

3.1 合併原則和權益法核算

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團因為參與該主體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該主體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

收購法為本集團業務合併的入賬方法。

集團內公司之間的交易、結餘及交易的未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，惟交易證明所轉撥資產出現減值則除外。為了確保與本集團採用的政策一致，附屬公司的會計政策已進行了更改。

附屬公司業績和權益中的非控制股東權益分別在綜合損益表、全面收益表、權益變動表和資產負債表中列賬。

(b) 聯營公司

聯營公司是指集團對其有重大影響但無控制權或共同控制權的所有實體。通常情況下，本集團擁有其20%至50%投票權。對聯營公司的投資初始以成本確認後，採用權益法入賬。

(c) 合營公司

合營公司初始在綜合資產負債表中以成本確認，之後採用權益法入賬。

(d) 權益法

根據權益法，投資初始按成本確認，其後進行調整，以在損益中確認本集團應佔被投資方收購後的損益，並在其他全面收益中確認集團應佔被投資方其他全面收益的變動。從聯營公司和合營公司收到或應收的股息確認為投資賬面值的減少。

當集團分擔的權益入賬投資損失等於或超過其在該實體中的權益，包括任何其他無擔保長期應收賬款，則集團不會確認進一步虧損，除非集團對其他實體已產生責任或代其他實體付款。

集團與其聯營公司及合營公司之間的未變現交易利得按集團在該等實體的權益予以對銷。除非交易有跡象顯示所轉讓資產已減值，否則未實現虧損亦會抵銷。以權益入賬被投資公司的會計政策亦已作所需的更改，以確保與本集團所採納的政策保持一致。

權益入賬的投資賬面金額根據附註3.8中的會計政策進行減值測試。

3 重大會計政策概要(續)

3.1 合併原則和權益法核算(續)

(e) 所有者權益變動

集團將不會導致失去控制權的非控制股東權益交易視為與公司權益所有者的交易。所有者權益變動會導致控制性權益和非控制股東權益的賬面值發生調整，以反映二者在附屬公司中的相對權益。非控制股東權益調整金額與任何已付或已收對價之間的任何差額均在歸屬於本公司所有者權益內的資本儲備中確認。

(f) 企業合併

會計收購法用於核算所有企業合併，無論收購的是權益工具還是其他資產。收購附屬公司的轉讓對價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 被收購企業前所有者的負債
- 本集團發行的股權
- 由或有對價安排規定產生的任何資產或負債的公允價值，以及
- 附屬公司任何原有股權的公允價值

在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計量(少數例外情況除外)。按個別收購基準，本集團按公允價值或非控制股東權益在被收購實體可識別淨資產中所佔比例確認被收購實體的任何非控制股東權益。

收購相關成本在產生時支銷。

超出部分：

- 轉讓對價；
- 被收購實體中任何非控制股東權益的金額，以及
- 被收購實體中任何先前股權在收購日的公允價值超出所收購可識別淨資產公允價值的部分記為商譽。如果相關金額低於所購企業可識別淨資產的公允價值，則差額直接在損益中確認為議價購買。

如果推遲現金對價任何部分的結算，未來的應付金額將折算為交換日的現值。使用的貼現率為實體的增量借貸利率，即在可比條款和條件下可從獨立融資方獲得類似借貸的利率。

3.2 分部數據報告

營運分部的呈報方式與向主要營運決策人呈報內部報告的方式一致。主要營運決策人負責分配資源及評核各營運分部的表現並作出策略決策。主要營運決策人為本公司執行董事。

3 重大會計政策概要(續)

3.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團內各實體的財務報表內的所有項目均以該實體經營的主要經濟環境內通行的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表乃以本公司的功能及本集團的呈列貨幣美元呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日通行的匯率換算為功能貨幣，當再計量時以估值入賬。結算該等交易及按於年結日的匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兑損益一般於損益中確認。倘該等匯兑損益與合資格現金流量對沖及合資格淨投資對沖有關，或歸屬於海外業務淨投資的一部分，則遞延於權益內。

匯兑收益及虧損於綜合損益表內按其他營業收入／(開支)以淨額列賬。

以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的匯率折算。以公允價值計量的資產和負債的折算差額作為公允價值損益的一部分進行報告。非貨幣項目的換算差額，例如股權投資以公允價值計入損益的金融資產工具，均列報為公允價值收益或虧損的一部份。至於非貨幣項目的換算差額，例如股權投資分類為以公允價值計入其他全面收益的金融資產，均在其他全面收益中確認。

(c) 集團公司

集團內所有功能貨幣與呈列貨幣不同的實體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)，其業績及財務狀況均按以下方法換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表的資產及負債均以該資產負債表結算日的收市匯率換算為呈列貨幣；
- 各損益表的收入及支出均按照平均匯率換算為呈列貨幣，(惟倘此平均匯率未能合理地反映各交易日的匯率所帶來的累積影響，則按照交易日的匯率換算該等收入及支出)；及
- 所有產生的匯兑差額均於其他全面收益中確認。

在合併時，換算對海外實體的任何淨投資以及指定作為此類投資對沖的借款和其他金融工具所產生的匯兑差額在其他全面收益中確認。當出售海外業務或償還構成淨投資一部分的任何借款時，相關的匯兑差額作為出售損益的一部分重新分類至損益。

因收購海外實體而產生的商譽及公允價值調整，均視作該境外實體的資產及負債處理，並按結算匯率換算。

3 重大會計政策概要(續)

3.4 物業、機器及設備

物業、機器及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。成本包括收購項目直接產生的開支。

僅當項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團及能可靠地計量項目成本時，其後成本方會計入資產賬面值或確認為另外一項資產(如適用)。所有其他維修及保養費用則於其產生的財務期間於綜合損益表中扣除。

無限使用年限的永久業權土地不會折舊。

其他物業、機器及設備的折舊乃採用直線法按其估計可使用年限將成本或重估值分攤至其餘值，其估計可使用年限如下：

租賃土地	餘下租賃期
樓房	25至50年
租賃物業裝修	5年或餘下租賃期，以較短者為準
其他物業、機器及設備	5至30年

其他物業、機器及設備包括機器及設備的估計使用年限為5至30年、傢俬、裝置及設備以及車輛的估計使用年限為5至10年。

在建工程不計提折舊。在建工程於該工程完工時轉撥至物業、機器及設備的相關類別，並於其後開始相應計提折舊。

資產餘值及可使用年限於各結算日予以檢討及於需要時作出調整。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則立即將資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售物業、機器及設備的損益指出售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額，並於綜合損益表中確認。

3.5 租賃

本集團在租賃資產可供其使用的當日將租賃確認為使用權資產和相應的負債。

合同可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。本集團基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合同對價。

3 重大會計政策概要(續)

3.5 租賃(續)

租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初步計算。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，初始以租賃期開始日的指數或比率計算；
- 本集團根據餘值擔保預計應付的金額；
- 購買選擇權的行權價，前提是本集團合理確定將行使該選擇權；以及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權。

當本集團合理確定將行使續租選擇權時，租賃付款額也納入負債的計量中。

本集團的租賃包含續租選擇權和終止租賃選擇權。這些條款的使用目的在於將合同管理的操作靈活性提升至最高。大部分續租選擇權和終止租賃選擇權僅由本集團行使，而非由相應的出租人行使。在確定租賃期時，管理層考慮能刺激經濟的所有事實和情況，以確定產生承租人行使續租選擇權(或者不行使終止選擇權)的經濟激勵。僅當合理確定將續租(或不會終止租賃)時，續租選擇權(或終止選擇權後的期間)方可計入租賃期。

租賃付款額按租賃內含利率折現。本集團的租賃內含利率通常無法直接確定，在此情況下，應採用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金而必須支付的利率。

為確定增量借款利率，本集團應：

- 在可能的情況下，以承租人最近收到的第三方融資為起點，並進行調整以反映融資條件自收到第三方融資後的變化；及
- 對於近期未獲得第三方融資的本集團持有的租賃，採用以無風險利率為起點的累加法，並按照租賃的信用風險進行調整；並針對租賃做出特定調整，如租賃期、國家、貨幣及抵押。

本集團未來可能會面臨基於指數或利率確定的可變租賃付款額增加的風險，這部分可變租賃付款額在實際發生時納入租賃負債。當基於指數或利率對租賃付款額進行調整時，租賃負債應予以重估並根據使用權資產調整。

3 重大會計政策概要(續)

3.5 租賃(續)

部分特許權租賃包含與港口產生的收入或吞吐量掛鈎的可變付款額條款。各個港口的租賃付款額基於可變付款額條款計算，而所選取的收入百分比範圍較大。使用可變付款額條款的原因有多種，包括使港口的固定成本基數減至最低。取決於收入或吞吐量的可變租賃付款額在觸發可變租賃付款額的條件發生當期在損益中確認。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額扣除收到的租賃激勵；及
- 初始直接費用以及復原成本。

使用權資產一般在資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。如本集團合理確定會行使購買權，則在標的資產的使用壽命期間內對使用權資產計提折舊。

與短期設備和車輛租賃及所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法確認為費用，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或者小於12個月的租賃。低價值資產包括IT設備。

本集團作為出租人收到的經營租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。

3.6 投資物業

為長期租金收入或資本升值或上述兩者而持有，且並非由本集團任何成員公司佔用的土地和樓房，均分類為投資物業。

投資物業初始以成本(包括相關交易成本)計量。初始確認後，投資物業按公允價值列賬。公允價值指由外部估值師於每個報告日期釐定的公開市值。公允價值根據活躍市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異作出調整。如沒有此項資料，本集團利用其他估值方法，例如較不活躍市場的近期價格或貼現現金流量預測法。公允價值變動於綜合損益表中確認。投資物業的公允價值反映(其中包括)現有租約租金收入及根據當前市況假設的未來租約租金收入。

僅當項目有關的未來經濟利益可能會流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時，其後開支方會計入資產的賬面值。所有其他維修及保養費用於產生的財務期間於綜合損益表中扣除。

若投資物業轉作自用，該物業須被重新分類為物業、機器及設備，而在會計處理上，該投資物業於重新分類日的公允價值將作為成本。

3 重大會計政策概要(續)

3.7 無形資產

(a) 商譽

商譽乃按上文附註3.1(f)所述進行計量。收購附屬公司而產生之商譽已包括於無形資產內。商譽不攤銷，但對商譽的減值測試每年進行，如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則須更頻密測試，且該項商譽乃按成本減累積減值虧損列賬。出售一間實體之損益包括與該售出企業有關之商譽之賬面值。

就減值測試而言，商譽已被分配至現金產生單位。並分配往預計可於業務合併得益而產生該商譽之現金產生單位或現金產生單位組別。單位或單位組之識別是基於內部管理對商譽進行監測的最低層次，即營運分部。

(b) 電腦軟件

購入電腦軟件執照乃根據收購成本及致使有關特定軟件達致使用狀態的成本為基準予以資本化。該等成本乃於其五年估計可使用年限內按直線法攤銷。

電腦軟件程式開發或維護所涉成本於一年後所得經濟利益並不超逾成本者，於產生時確認為開支。倘成本直接與本集團控制的可識別獨特軟件產品的生產有關，而所得經濟利益可能於一年後超逾成本，則會確認為無形資產。直接成本包括軟件發展的僱員成本及按適當比例計算的相關間接開支。

開發中電腦系統會於完成相關開發時轉撥至電腦軟件，並將隨之於其五年估計可使用年限內按直線法開始作出相應攤銷。

(c) 特許權

特許權主要產生自建設、經營、管理及開發貨櫃碼頭之權利所訂立之協議。特許權按成本減累計攤銷及減值列賬。攤銷採用直線法於約23至32年的經營期間內進行攤銷。

(d) 客戶關係價值

在商業合併中產生的客戶關係價值是於收購當日以公允價值確認。客戶關係價值按成本減累計攤銷列賬。攤銷採用直線法於約12至20年的預期客戶關係期間內進行攤銷。

3 重大會計政策概要(續)

3.8 非金融資產的減值

無既定可使用年限或毋須折舊或攤銷的非金融資產須至少每年測試減值一次，並於每當出現顯示可能無法收回賬面值的事件或境況轉變時檢討減值情況。所有其他非金融資產於每當出現事件或情況改變顯示可能無法收回賬面值時檢討減值情況。減值虧損按資產賬面值超過可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流量的最低層的組合(現金產生單位)分類。除商譽外，出現減值的非金融資產，將於每個報告日檢討是否有減值可予撥回。

3.9 投資及其他金融資產

(a) 分類

本集團按以下計量類別對金融資產進行分類：

- 後續以公允價值計量(且其變動計入其他全面收益或損益)的金融資產，及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於主體管理金融資產的業務模式以及該資產的合同現金流量特徵。

對於以公允價值計量的金融資產，其收益和損失計入損益或其他全面收益。對於非交易性的權益工具投資，其收益和損失的計量將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將該權益投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合全面收益。

以公允價值計入損益的金融資產包含交易性的權益工具投資和初始確認時即界定為以公允值計入損益的金融資產。以公允價值計入損益的金融資產於綜合資產負債表中按公允價值計量，其淨變動於產生期間於綜合損益表中確認。公允價值之淨變動不包含任何這些金融資產的利息收入。以公允價值計入損益的金融資產的分類在初始確認且符合香港財務準則第9號之條件時予以確認。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債權投資進行重分類。

(b) 確認和終止確認

常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認。交易日是指本集團承諾購買或出售資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已經轉移了金融資產所有權上的絕大部份風險和報酬，金融資產即終止確認。

3 重大會計政策概要(續)

3.9 投資及其他金融資產(續)

(c) 計量

對於不被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，本集團以其公允價值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易費用進行初始確認。與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產相關的交易費用計入損益。

對於包含嵌入式衍生工具的金融資產，本集團對整個合同考慮其現金流量是否僅代表對本金和利息的支付。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理該資產的業務模式以及該資產的現金流量特徵。本集團將債務工具以攤銷成本計量，即對於持有以收取合同現金流量的資產，如果合同現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收入。終止確認時產生的收益或損失直接計入損益，並與匯兑收益和損失一同列示在其他營業收入／(支出)中。

權益工具

本集團以公允價值對所有權益投資進行後續計量。如果本集團管理層選擇將權益投資的公允價值收益和虧損計入其他全面收益，則當終止確認該項投資時，不會將公允價值收益和虧損重分類至損益。對於股息，當本集團已確立收取股息的權利時，該等投資的股利才作為其他營業收入繼續計入損益。

對於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，其公允價值變動列示於綜合損益表的其他營業收入／(開支)(如適用)。對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資，其減值損失(以及減值損失轉回)不與其他公允價值變動單獨列示。

(d) 減值

對於以攤銷成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具，本集團就其預期信用損失做出前瞻性評估。減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。對於應收賬款，本集團採用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收賬款整個存續期的預期信用損失。對於其他以攤銷成本計量的金融資產及以公允價值計入其他全面收益的債務工具，該等金融資產的減值撥備將根據其在每個報告日期的信貸風險是否屬低而確定，如是者，則以12個月的預期損失確認。如該等金融資產的信貸風險其後確認為不低，其相應的壞賬撥備將確認為相等於整個存續期的預期損失。

3 重大會計政策概要(續)

3.10 抵銷金融工具

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而且在一般業務過程中以及倘本集團或對方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這具有可強制執行力。

3.11 存貨

存貨包括可轉售集裝箱及碼頭營運過程中的低值易耗品。存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值乃按預計銷售所得款項減估計銷售開支釐定。

3.12 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款按可無條件獲得的對價金額進行初始確認。但當其包含重大融資成分時，按公允價值確認，本集團持有貿易應收賬款的目的為收取合同現金流，因此其後則以實際利率法按攤銷成本計量。

3.13 現金及等同現金

現金及等同現金包括手持現金、銀行活期存款、原定於三個月或以內到期的其他短期高流通性投資及銀行透支(如有)。

3.14 撥備

倘本集團須就過去事件承擔現有法律或推定責任，而履行該責任可能導致資源流出，並已可靠估計金額，方會確認撥備，但不會就未來經營虧損確認任何撥備。

倘出現多項類似責任，履行責任會否導致經濟利益流出乃經考慮責任的整體類別後確定。即使同類別責任中任何一項可能流出經濟利益的機會不大，仍會確認撥備。

撥備採用稅前利率按照履行有關責任預期所需的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關義務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息費用。

3.15 貿易及其他應付賬款

該等金額代表在財務年度結束前本集團因收到的商品或服務應支付但未支付的負債。貿易及其他應付賬款作為流動負債列報，除非支付日期超出報告期十二個月。貿易及其他應付賬款初始按公允價值確認，而其後則採用實際利率法按攤銷成本計量。

3 重大會計政策概要(續)

3.16 財務擔保合約

財務擔保合同於簽發時確認為金融負債。金融負債初始以公允價值計量，後續按以下兩者中的較高者計量：

- 根據香港財務報告準則第9號「金融工具」下的預期信用損失模型確定的金額，與
- 初始確認金額減去根據香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」的原則確認的累計收入金額(若適用)。

財務擔保的公允價值是基於債務工具規定的合同價款與不提供擔保時需支付價款之間的現金流量差額的現值，或應向履行義務的第三方支付的金額予以確定。

若擔保是為聯營公司的貸款或其他應付款無償提供的，則該等擔保的公允價值應作為資本投入進行會計處理並計入投資成本。

3.17 股本

普通股分類為權益。與發行新股份或股票期權直接有關的增量成本，於權益列作為所得款項扣除稅項的扣減。

3.18 借貸

借貸初始按公允價值扣除所產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬，所得款項(經扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期內以實際利率法於綜合損益表中確認。

除非本集團具備無條件權利遞延償還負債的期限至結算日後最少12個月，否則借貸乃分類為流動負債。

3.19 即期及遞延稅項

本年度所得稅項開支或抵免包括即期及遞延所得稅項。稅項於綜合損益表中確認，惟與確認為其他全面收益或直接確認為權益的項目相關的稅項則除外。在此情況下，該稅項亦分別確認為其他全面收益或直接確認為權益。

(a) 即期稅項

即期所得稅支出根據本集團、其合營公司及其聯營公司營運及產生應課稅收入所在的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務規例須作出詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期向稅務機關支付的稅款計提撥備。

3 重大會計政策概要(續)

3.19 即期及遞延稅項(續)

(b) 遞延稅項

內部基準差異

遞延所得稅利用負債法全數確認(撥備)資產和負債的稅基與資產和負債在綜合財務報表的賬面值之間的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅負債來自對商譽的初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失及並不會產生相等的應稅和可抵扣暫時性差異，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產於可能獲得未來應課稅利潤而可動用暫時差額的情況下予以確認。

外部基準差異

就附屬公司、聯營公司和合營公司投資產生的應課稅暫時性差異確認遞延所得稅負債，但不包括本集團可以控制暫時性差異的轉回時間以及暫時性差異在可預見將來很可能不會轉回的遞延所得稅負債。一般而言，本集團無法控制聯營公司的暫時性差異的撥回。只有當有協議賦予本集團有能力控制暫時性差異在可預見將來的撥回時，聯營公司因未分配利潤所產生的暫時性差異才不予確認遞延所得稅負債。

就附屬公司、聯營公司和合營公司投資產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來轉回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。

(c) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

3 重大會計政策概要(續)

3.20 僱員福利

(a) 退休福利費用

本集團為向界定供款及界定福利退休計劃供款。有關計劃的資產由獨立運作基金持有，並與本集團的資產分開。

界定供款退休計劃

按照本集團聘用僱員所在的不同地區的政府機關的有關規例，本集團參與當地政府的福利計劃，據此，本集團須向合資格僱員的退休福利計劃供款。有關國家的政府機關負責向已退休僱員支付全數退休福利。本集團於該等計劃的唯一責任是按照該等計劃的規定持續供款。

該等計劃的供款額按適用薪金成本的若干百分比或參照有關國家的規定所訂明的薪金水準釐定的固定金額而計算。

本集團向上述界定供款退休計劃的供款在產生時於綜合損益表中扣除。

界定福利退休計劃

界定福利退休計劃於綜合資產負債表中確認的負債為界定福利責任於資產負債表日的現值。界定福利責任每年由獨立精算師以預計單位貸記法計算。

界定福利責任的現值以估計未來現金流出，採用以支付福利的貨幣計值且年期與相關退休福利責任年期相若的優質公司債券的利率折算。於無該等債券成熟市場的國家，則採用政府債券市場利率。

界定福利退休計劃的現時服務成本(於綜合損益表的員工成本中確認)，反映本年度因員工服務導致的界定福利責任增加、福利變動、減少及結算。

過往服務成本即時於綜合損益表中確認。

利息成本淨值通過將貼現率用於界定福利責任的餘額淨值計算得出。此項成本載入綜合損益表的員工成本。

因經驗調整或改變精算假設而產生的精算盈虧於產生期間直接於其他全面收益中扣除或計入。

3 重大會計政策概要(續)

3.20 僱員福利(續)

(a) 退休福利費用(續)

界定福利退休計劃(續)

經管理層批准，本集團已向未達到正常退休年齡而自願退休的員工支付員工內退福利。本集團自員工接受內退安排之日起至正常退休日期止期間支付相關的福利款項。

某些固定福利計劃要求僱員繳款以減少本集團的福利成本。員工的貢獻與服務掛鈎，因此貢獻可以降低服務成本。本集團將職工的貢獻以直線法計入服務期限。

(b) 僱員假期福利

僱員享有的年假及長期服務假期福利於假期累計予僱員時確認。對僱員截至結算日因提供服務而享有年假及長期服務假期所產生的估計負債已作出撥備。

僱員享有的病假及產假福利僅於休假時方予以確認。

(c) 花紅福利

當本集團因僱員提供服務而產生現有法定或推定責任及能夠可靠地估計責任時，預期花紅的支付成本將確認為負債。

預期花紅負債將於12個月內清付，按預期清付時支付的金額計量。

3.21 收入的確認

(a) 碼頭及相關服務收入

碼頭及相關服務屬於在某一段時間內於提供服務時確認收入，因為客戶在本集團履約的同時即取得並消耗履約所帶來的利益。收入是根據合同約定的價格扣除估計的批量折扣後確認。若合同包含多項履約義務，本集團將根據它們的單獨售價將交易價款分攤至各項履約義務。本集團使用預期價值或最可能金額法，根據累積的經驗對折扣進行估計並相應地作出撥備，並且僅當極可能不會發生重大轉回時才確認收入。合同負債(包括在貿易及其他應付賬款及合同負債內)乃就截至報告期末予客戶的預期批量折扣確認。

3 重大會計政策概要(續)

3.21 收入的確認(續)

(b) 投資物業的租金收入

投資物業的租金收入於每份租約的租期內以直線法確認，並於綜合損益表中確認為其他營業收入。

(c) 利息收入

金融資產利息收入按實際利率乘以金融資產賬面總額計算，後續會發生信用減值的金融資產除外。發生信用減值的金融資產的利息收入按實際利率乘以金融資產賬面淨值(減去虧損撥備後)計算。

(d) 股息收入

股息收入於收取股息的權利獲確定後確認，並於綜合損益表中確認為其他營業收入。

3.22 借貸成本

直接與購置、興建或生產某項合資格資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)有關的借貸成本均資本化為該資產的部份成本，直至該資產已充份準備好作其預定用途或出售才終止。

所有其他借貸成本均於產生期間內於綜合損益表中扣除。

3.23 補貼收入

補貼收入當能夠合理地保證補貼收入將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將所獲取的補貼按其公允價值確認入賬。與成本有關之補貼收入予以遞延，並需配合其擬補償的成本的期間於綜合損益表中確認。

有關物業、機器及設備的補貼收入列為非流動負債內的遞延收入並按相關資產的預期可使用年限以直線法計入綜合損益表。

3.24 股息分派

對在報告期末或之前宣派但尚未分配的股息金額，即已獲適當授權且不再由實體酌情決定的金額，本公司作出相應撥備。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的業務承受各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當的措施。本集團整體的風險管理計劃針對難以預測的金融市場，並尋求盡量降低對本集團財務業績所構成的潛在不利影響。

風險管理按董事會指示進行。董事及管理層與本集團營運單位緊密合作以識別、評估及對沖財務風險。本集團具整體風險管理原則，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及衍生金融工具的運用。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團於全世界多個國家經營業務，面對因使用多種外幣而產生的外匯風險，主要涉及人民幣和歐元。外匯風險主要來自於境外業務的未來商業交易、已確認資產及負債以及投資淨額。

本集團面臨的外匯風險主要涉及非功能貨幣銀行結餘、應收及應付結餘以及借貸(統稱「非功能貨幣項目」)。管理層監控外匯風險，並在必要時考慮對沖重大外幣風險。

在香港聯繫匯率制度及阿拉伯聯合酋長國中央銀行的貨幣政策下，港元及阿聯酋迪拉姆分別與美元掛鈎，管理層因而認為沒有與港元及阿聯酋迪拉姆有關的重大外匯風險。

在所有其他變數維持不變的情況下，如非功能貨幣項目的貨幣(除港元及阿聯酋迪拉姆外)兑美元貶值／升值5%，則本集團扣除税項後的年度利潤將會由於該等非功能貨幣項目的換算而增加／減少6,823,000美元(2024年：增加／減少660,000美元)。

(ii) 價格風險

本集團面臨的價格風險源於集團持有的投資。這類投資於綜合資產負債表中分類為以公允價值計入損益的金融資產及以公允價值計入其他全面收益的金融資產。管理層監控市況及證券價格波動，並作應對，以便將對本集團財務業績的不利影響降至最低。

當以公允價值計入損益的一金融資產價格上漲／下跌10%，將使本集團的税後利潤增加／減少零美元(2024年：4,193,000美元)。

當以公允價值計入其他全面收益的金融資產價格增加／減少10%，將使其他全面收益增加／減少11,599,000美元(2024年：增加／減少11,699,000美元)。

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

除銀行結餘以及向合營公司及聯營公司提供的貸款(統稱「計息資產」)外，本集團並無重大計息資產。本集團的收入及經營現金流量基本上不受市場利率的變動所影響。

本集團的利率風險來自長期及短期借貸及附屬公司的非控制股東貸款(統稱「計息負債」)。借貸主要以浮動利率發放，因此導致本集團承受現金流量利率風險。而以固定利率發放的借貸則會導致本集團承受公允價值利率風險。一般而言，本集團根據資本市場狀況及本集團內部需要而籌措浮息及定息長期及短期借貸，以取得最有利的定息與浮息比率及管理有關利率風險。

在所有其他變數維持不變的情況下，如利率上升／下降50個基點，則財務費用淨額(即計息負債利息開支扣除計息資產利息收入的淨額)將會相應增加／減少約8,491,000美元(2024年：9,400,000美元)。

(b) 信貸風險

(i) 風險管理

本集團於報告日就金融資產承受的最高信貸風險為銀行結餘及現金、有限制銀行存款、貿易及其他應收賬款及合同資產、予聯營公司貸款及予一合營公司貸款的賬面值。

由於本集團擁有遍佈全球的大量客戶，因此，應收第三方客戶的貿易應收賬款的信貸風險並不集中。本集團透過對主要客戶實施信貸審查及監管其財務實力以減低其信貸風險，且一般不要求就貿易應收賬款提供抵押品。

信貸及風險管理部門參照客戶的財務狀況、過往信貸記錄及其他因素，評估客戶的額度；並於必要時檢討及調整客戶的額度，以符合本集團的信貸及風險管理政策。

年內概無超出任何信貸額度，而管理層預期不會因相關各方的不履約行為而引致任何重大損失。

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(i) 風險管理(續)

本集團於初始確認資產時評估其違約概率，及持續地評估其資產於各報告期間是否會有顯著增加的信貸風險。貿易應收賬款的計量是等同整個存續期的預期信貸損失。其他應收賬款的計量是等同12個月的預期信貸損失或整個存續期的預期信貸損失，取決於由初始確認起是否有顯著增加的信貸風險。在作出這項評估時，本集團考慮合理及可靠之量性及質性的資料，包括過往經驗及可取得的前瞻性資料。

此外，本集團對附屬公司、合營公司及聯營公司的財務及經營政策的決策施加控制或影響，並定期檢討彼等的財務狀況，以監控向彼等提供的財務援助的信貸風險。自初始確認後信貸風險並重大增加，因此減值撥備確定為12個月預期信貸損失。

就銀行結餘及現金而言，本集團選擇金融機構時僅限於聲譽良好且獲良好信貸評級的本地銀行或國有銀行，藉以限制信貸風險。管理層認為該等結餘須面對的信貸風險輕微。

沒有其他金融資產存在重大信貸風險。

(ii) 最高風險和年末階段分類

下表列示根據本集團信貸政策計量的信貸質素和最大信貸風險以及在12月31日的年末階段分類。除非有無需以過多成本或努力取得的其他資料可供參照，否則上述信貸政策主要參照逾期資料。所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 最高風險和年末階段分類(續)

	12個月的預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
2025年					
應收貿易賬款及合同資產	**–**	**–**	**–**	**128,589**	**128,589**
應收票據、予聯營公司貸款及包含在其他應收賬款的金融資產－正常*	**217,813**	**–**	**–**	**–**	**217,813**
有限制銀行存款	**12,360**	**–**	**–**	**–**	**12,360**
現金及等同現金	**1,332,387**	**–**	**–**	**–**	**1,332,387**
	1,562,560	**–**	**–**	**128,589**	**1,691,149**

	12個月的預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
2024年					
應收貿易賬款及合同資產	–	–	–	132,070	132,070
應收票據、予聯營公司貸款及包含在其他應收賬款的金融資產－正常*	175,874	–	–	–	175,874
有限制銀行存款	21,823	–	–	–	21,823
現金及等同現金	1,007,410	–	–	–	1,007,410
	1,205,107	–	–	132,070	1,337,177

* 計入應收票據、予聯營公司貸款及包含在其他應收賬款的金融資產的信貸質素在沒有逾期和自初始確認以來沒有資料顯示該等金融資產的信貸風險顯著上升時被視為「正常」，否則，該等金融資產的信貸質素被視為「存疑」。

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

本集團的現金管理政策是定期監控現時及預期流動資金情況，確保擁有充足資金以應付短期及長期需求。

下表分析本集團的非衍生及衍生金融負債，該等負債根據結算日起直至合約到期日的餘下期間劃分為相關到期類別。表內披露的金額為合約未貼現現金流。

	少於1年 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	超過5年 千美元
於2025年12月31日				
銀行及其他借貸	**966,541**	**567,338**	**965,842**	**1,255,317**
租賃負債	**56,370**	**36,243**	**179,679**	**1,146,346**
附屬公司的非控制股東貸款	**1,753**	**1,753**	**59,649**	**778**
貿易及其他應付賬款	**609,806**	**–**	**–**	**–**
認沽期權負債	**280,000**	**–**	**–**	**–**

	少於1年 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	超過5年 千美元
於2024年12月31日				
銀行及其他借貸	399,679	724,271	1,318,840	1,353,073
租賃負債	49,774	47,891	138,678	1,094,814
附屬公司的非控制股東貸款	2,820	2,820	64,641	714
貿易及其他應付賬款	528,907	–	–	–
認沽期權負債	280,000	–	–	–

4 財務風險管理(續)

4.2 資本管理

本集團管理資本的目標為維持本集團的持續經營能力，以為股權持有人提供回報及為其他利益相關方創造利益，並保持最佳的資本結構以減低資金成本。

本集團按淨負債(銀行借貸總額減現金及等同現金及有限制銀行存款)總權益比率基準以監控資本。本集團旨在維持可管理的淨負債總權益比率。於2025年12月31日，淨負債總權益比率為25.1%(2024年：29.6%)。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股權持有人的股息金額、將資本返還予股權持有人、發行新股或股本或出售資產，以減少負債。

(a) 合約條款

根據金額為1,800,159,000美元(2024年：2,170,460,000美元)的主要銀行貸款的財務承諾條款，集團須在每個年度和中期報告期末遵守包括但不限於有關維持利息覆蓋率及負債與資產比率的要求。

本集團於報告期間內一直遵守該等條款。

截至2025年12月31日年度報告日，並無跡象顯示本集團在下次測試條款時會不符合該等條款。

4 財務風險管理(續)

4.3 公允價值估計

(a) 公允價值計量等級

本集團按公允價值計量的金融工具根據以下的公允價值計量等級披露：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)。
- 除了第一層所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第二層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場資料的輸入(即非可觀察輸入)(第三層)。

下表呈列本集團於2025年及2024年12月31日按公允價值計量的金融工具：

於2025年12月31日

	第一層 千美元	第二層 千美元	第三層 千美元	合計 千美元
金融資產				
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	**128,749**	**–**	**20,871**	**149,620**
非金融資產				
投資物業	**–**	**–**	**82,811**	**82,811**

於2024年12月31日

	第一層 千美元	第二層 千美元	第三層 千美元	合計 千美元
金融資產				
以公允價值計入損益的一金融資產	55,905	–	–	55,905
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	127,756	–	24,411	152,167
非金融資產				
投資物業	–	–	88,839	88,839

4 財務風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

(b) 用於確定公允價值的估值技術

在活躍市場中交易的金融工具公允價值基於資產負債表日的市場報價計算。倘報價可隨時或定期從交易市場、交易商、經紀、產業集團、定價服務機構或監管機構獲得，且該等報價公平呈現實際定期發生的市場交易，則該市場視為活躍市場。本集團所持有金融資產採用的市場報價為現行買價。

該類工具屬第一層。第一層工具主要包括分類為以公允價值計入損益的金融資產或以公允價值計入其他全面收益的金融資產的上市債務證券或股權投資。

沒有在活躍市場交易的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場數據，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該金融工具列入第二層。

倘一個或多個重大輸入並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具屬第三層。

於2025年12月31日所用的估計技術並沒有改變。

本集團的政策為於導致轉撥的事件或情況改變的日期，確認公允價值層級之間的轉撥。在本年度中，在第一、二和三層之間無任何公允價值計量的轉撥。

截至2025年12月31日止年度，業務或經濟環境並無任何重大變動以至影響到本集團金融資產和金融負債的公允價值。

以下為第三層金融資產的變動：

非上市以公允價值計入其他全面收益的金融資產

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
於1月1日	**24,411**	22,457
於其他全面收益確認的公允價值變動	**(4,097)**	2,338
匯兑差額	**557**	(384)
於12月31日	**20,871**	24,411

4 財務風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

(b) 用於確定公允價值的估值技術(續)

第三層非上市以公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值計量的估值技術和參數摘要如下：

描述	公允價值		估值技術	不可觀察輸入數據
	於2025年12月31日千美元	於2024年12月31日千美元		
非上市股權證券：				
港口業務	**20,871**	24,411	市場參數	市賬率(i)、缺乏市場營銷能力的折讓(ii)

(i) 此等金額指當實體釐定市場參與者在為投資定價時將使用的該等市賬率。

(ii) 此等金額指當實體釐定市場參與者在為投資定價時將考慮的該等折讓。

投資物業

	2025年千美元	2024年千美元
於1月1日	**88,839**	90,580
於綜合損益表確認的公允價值虧損	**(4,833)**	(4,740)
添置	**148**	–
轉撥	**(3,237)**	4,308
匯兑差額	**1,894**	(1,309)
於12月31日	**82,811**	88,839

估值投資物業所使用的估計技術及輸入的數據於附註8中列示。

應收賬款及應付賬款的賬面值被假定與其公允價值相若。

就披露而言，金融負債的公允價值乃透過按本集團從類似金融工具所獲取的當前市場利率貼現末來合約現金流量估算。

5 關鍵會計估算和判斷

本集團會持續檢討估算和判斷，並根據過往經驗和其他因素，包括在有關情況下相信為合理的未來事件預測，釐定有關估算和判斷。

本集團對未來作出估算和假設。就此而作出的會計估算絕少會與有關實際結果相符。以下所述乃預計在下一財政年度會對資產及負債的賬面值造成重大調整風險的估算和假設。

(a) 於碼頭資產、合營公司及聯營公司的投資的減值

倘事件或環境變化顯示於碼頭資產、合營公司及聯營公司的投資賬面值不可回收，管理層將根據使用價值或公允價值減出售成本計算法以現金產生單位釐定可回收值，以確定是否出現任何減值。確定減值現象需要作出重大判斷，而計算過程中需使用的估算會因未來經濟環境變化而受到影響。

(b) 商譽之減值評估

根據附註3.8所載之會計政策，每年及有可能要作減值的跡象出現時，本集團就商譽是否出現減值進行評估。現金產生單位之可收回金額應基於假設從而按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算。主要假設及敏感度測試於附註10披露。

(c) 稅項

本集團並未就某些司法權區內若干附屬公司未分配利潤應付的預扣稅設立遞延所得稅負債，因董事認為可控制有關暫時差額的撥回時間(附註15)。

倘可能獲得應課稅盈利用作抵扣虧損，則就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅盈利的可能時間及數額以及未來稅務規劃策略作出重要判斷。

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。在確定全球所得稅的撥備時，本集團須作出重大判斷。在正常業務過程中，有許多交易及計算均難以明確作出最終的稅務釐定。本集團根據估計會否需於未來繳納額外稅項或作出撥回，從而就預期稅務事宜確認入賬或撥回債務。倘該等事宜的最終稅務結果與初始記錄的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的所得稅及遞延所得稅撥備。

(d) 以公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值

倘並無有關以公允價值計入其他全面收益的金融資產的現行或近期價格的資料，其公允價值乃使用估值技術(一組可比較公司的市場倍數)釐定。本集團主要根據各資產負債表日的市況作出假設。

6 收入及分部資料

營運分部的呈報方式與向主要營運決策人呈報內部報告的方式一致。主要營運決策人負責分配資源及評核營運分部的表現。營運分部是以管理層審閱的報告而決定，本集團之營運分部按碼頭及相關業務釐定。

營運分部的表現是根據本公司股權持有人應佔營運分部的利潤／虧損及分部資產評估，與綜合財務報表計量方法一致。

「其他」分部主要包括公司本部層面的活動。其資產包括物業、機器及設備、使用權資產、投資物業、無形資產、分部業務間貸款、其他應收賬款及預付款項以及現金及等同現金。

佔本集團總收入10%以上的單一主要客戶的收入分別為470,947,000美元及233,268,000美元（2024年：422,819,000美元、205,500,000美元及149,147,000美元）。

非流動資產添置包括添置物業、機器及設備、使用權資產、投資物業及無形資產。

(a) 營運分部

分部資產

	碼頭及相關業務 千美元	其他 千美元	抵銷 千美元	總額 千美元
於2025年12月31日				
分部資產	**12,017,034**	**1,039,771**	**(273,376)**	**12,783,429**
分部資產包括：				
合營公司	**1,119,036**	**–**	**–**	**1,119,036**
聯營公司	**3,723,808**	**–**	**–**	**3,723,808**
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	**149,620**	**–**	**–**	**149,620**
於2024年12月31日				
分部資產	11,428,916	850,425	(257,955)	12,021,386
分部資產包括：				
合營公司	1,083,123	–	–	1,083,123
聯營公司	3,392,014	–	–	3,392,014
以公允價值計入損益的一金融資產	55,905	–	–	55,905
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	152,167	–	–	152,167

6 收入及分部資料(續)

(a) 營運分部(續)

分部收入、業績及其他資料

	碼頭及相關業務 千美元	其他 千美元	抵銷 千美元	總額 千美元
截至2025年12月31日止年度				
收入	1,669,017	–	–	1,669,017
本公司股權持有人應佔分部利潤／(虧損)	442,056	(129,915)	–	312,141
分部利潤／(虧損)包括：				
財務收入	5,653	28,736	(7,416)	26,973
財務費用	(113,392)	(51,476)	7,416	(157,452)
應佔下列公司利潤減虧損				
－合營公司	63,714	–	–	63,714
－聯營公司	279,690	–	–	279,690
稅項	(34,317)	(17,237)	–	(51,554)
折舊及攤銷	(279,012)	(4,972)	–	(283,984)
非流動資產添置	(217,547)	(4,387)	–	(221,934)

6 收入及分部資料(續)

(a) 營運分部(續)

分部收入、業績及其他資料(續)

	碼頭及相關業務 千美元	其他 千美元	抵銷 千美元	總額 千美元
截至2024年12月31日止年度				
收入	1,502,989	–	–	1,502,989
本公司股權持有人應佔分部利潤／(虧損)	438,565	(129,749)	–	308,816
分部利潤／(虧損)包括：				
財務收入	8,079	29,900	(8,776)	29,203
財務費用	(96,327)	(64,900)	8,776	(152,451)
應佔下列公司利潤減虧損				
－合營公司	57,173	–	–	57,173
－聯營公司	262,942	–	–	262,942
稅項	(57,975)	(15,082)	–	(73,057)
折舊及攤銷	(250,641)	(4,821)	–	(255,462)
非流動資產添置	(533,810)	(2,936)	–	(536,746)

6 收入及分部資料(續)

(b) 地區資料

(i) 收入

碼頭及相關業務的收入乃按業務經營所在地區呈列。

	2025年 千美元	2024年 千美元
碼頭及相關業務		
—中國大陸(不含香港)	**739,592**	718,921
—歐洲	**779,840**	690,755
—其他	**149,585**	93,313
	1,669,017	1,502,989

(ii) 非流動資產

本集團非流動資產除金融工具及遞延稅項資產外(「地區非流動資產」),包括物業、機器及設備、使用權資產、投資物業、無形資產、合營公司、聯營公司以及其他非流動資產。

地區非流動資產按業務經營/資產所在地呈列。

	附屬公司及 本部 千美元	合營公司及 聯營公司 千美元	總額 千美元
2025年			
中國大陸(不含香港)	**2,732,566**	**3,553,908**	**6,286,474**
歐洲	**1,390,374**	**88,546**	**1,478,920**
其他	**1,817,184**	**1,200,390**	**3,017,574**
	5,940,124	**4,842,844**	**10,782,968**
2024年			
中國大陸(不含香港)	2,765,108	3,357,294	6,122,402
歐洲	1,282,830	76,052	1,358,882
其他	1,809,044	1,041,791	2,850,835
	5,856,982	4,475,137	10,332,119

7 物業、機器及設備

	香港境外土地及樓房 千美元	租賃物業裝修 千美元	其他物業、機器及設備 千美元	在建工程 千美元	總額 千美元
成本值					
於2025年1月1日	2,783,348	7,217	1,815,990	1,189,516	5,796,071
匯兑差額	84,808	186	98,793	4,188	187,975
添置	2,257	638	30,036	158,231	191,162
出售	(430)	–	(11,790)	(344)	(12,564)
轉撥	1,009,780	204	226,701	(1,290,420)	(53,735)
於2025年12月31日	3,879,763	8,245	2,159,730	61,171	6,108,909
累計折舊及減值					
於2025年1月1日	633,613	5,049	771,449	891	1,411,002
匯兑差額	23,624	102	45,706	–	69,432
年內折舊	94,834	431	111,879	–	207,144
出售	(151)	–	(10,339)	–	(10,490)
減值撥備	9	–	322	–	331
於2025年12月31日	751,929	5,582	919,017	891	1,677,419
賬面淨值					
於2025年12月31日	3,127,834	2,663	1,240,713	60,280	4,431,490

7 物業、機器及設備(續)

	香港境外土地及樓房 千美元	租賃物業裝修 千美元	其他物業、機器及設備 千美元	在建工程 千美元	總額 千美元
成本值					
於2024年1月1日	2,768,395	7,197	1,823,922	833,698	5,433,212
匯兑差額	(51,180)	(100)	(50,742)	(2,851)	(104,873)
添置	2,161	–	14,600	489,018	505,779
出售	(133)	–	(30,915)	(512)	(31,560)
轉撥	64,105	120	59,125	(129,837)	(6,487)
於2024年12月31日	2,783,348	7,217	1,815,990	1,189,516	5,796,071
累計折舊及減值					
於2024年1月1日	570,416	4,728	713,258	891	1,289,293
匯兑差額	(15,134)	(59)	(20,763)	–	(35,956)
年內折舊	80,260	380	104,470	–	185,110
出售	(53)	–	(27,392)	–	(27,445)
轉撥	(1,876)	–	1,876	–	–
於2024年12月31日	633,613	5,049	771,449	891	1,411,002
賬面淨值					
於2024年12月31日	2,149,735	2,168	1,044,541	1,188,625	4,385,069

附註：

(a) 於2025年12月31日，賬面淨值合共1,122,182,000美元(2024年：1,216,090,000美元)的若干其他物業、機器及設備已被抵押，作為向本集團授出銀行融資之擔保(附註20(d))。

(b) 於2025年12月31日，價值為118,763,000美元的一永久業權土地(2024年：105,883,000美元)包括在香港境外土地和樓房。

(c) 於2025年12月31日，管理層對於存在減值跡象的碼頭資產進行減值評估。可回收金額採用使用價值計算，該計算乃基於現金生成單元的未來貼現現金流量進行。使用價值計算中採用的關鍵假設包括收入增長率、終端增長率、除息稅折舊攤銷前利潤率和貼現率。

假設折現率增加或平均收入增長、終端增長率、除息稅折舊攤銷前利潤率減少50個基準點，則須為2025年12月31日之碼頭資產分別作出合共5,001,000美元、16,650,000美元、5,800,000美元或5,300,000美元減值支出(2024年：5,039,000美元、2,466,000美元、3,655,000美元或無)。

8 投資物業

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	**88,839**	90,580
匯兑差額	**1,894**	(1,309)
添置	**148**	–
公允價值虧損	**(4,833)**	(4,740)
轉撥	**(3,237)**	4,308
於12月31日	**82,811**	88,839

附註：

(a) 合計81,969,000美元(2024年：88,087,000美元)的投資物業已由獨立專業物業估值師仲量聯行(2024年：仲量聯行)於2025年12月31日重新估值，此估值師持有相關認可專業資格，並對所估值的投資物業所在地點和領域有近期經驗。

就所有投資物業而言，其目前用途等於其最高和最佳用途。

(b) 本集團的投資物業為位於廣州的辦公室、位於廈門的辦公室及貨倉，按50年年期租約持有，及位於香港的住宅物業，並按50年以上年期租約持有。有關租賃投資物業的最低應收租賃款的詳細信息，請參見附註34。

(c) 廣州辦公室物業，廈門辦公室及貨倉的估值根據收益資本化方法而得出。香港住宅物業的估值根據直接比較方法而得出。

收益資本化方法按適當資本化率將現有租約及／或當前市況假設的未來租約的淨租金收入資本化。資本化率由估值師按所估值物業的風險狀況評估。資本化率越高，公允價值越低。現行市場租金按該物業及類似物業的近期租值估計。租金越低，公允價值越低。於2025年12月31日，中國廣州辦公室及廈門的辦公室及貨倉的收益資本化方法分別採用5.50%(2024年：5.50%)及5.75%的資本化率(2024年：5.75%)。

直接比較方法基於將要估值物業直接與最近交易的其他可比較物業進行比較。但是，考慮到房地產屬性的異質性，通常需要進行適當的調整，以允許可能影響所估值物業可能實現的價格的任何質量差異。於2025年12月31日，直接比較方法採用的單位價格為每平方英尺22,510港元(2024年：25,670港元)。

9 租賃

(a) 綜合資產負債表內確認的金額

綜合資產負債表列示的下列金額與租賃有關：

	2025年 千美元	2024年 千美元
使用權資產		
特許權	**648,626**	620,816
樓房	**20,674**	17,524
機器及設備	**360**	332
土地使用權（附註a）	**317,503**	319,681
	987,163	958,353
租賃負債		
流動	**54,577**	46,633
非流動	**796,756**	744,318
	851,333	790,951

附註：

(a) 本集團於中國內地跟政府有土地租賃的安排。

(b) 在本年度，使用權資產添置18,921,000美元（2024年：23,892,000美元）。

(c) 使用權資產因續租和重新計量而增加的金額為7,815,000美元（2024年：5,435,000美元）。

9 租賃(續)

(b) 綜合損益表內確認的金額

綜合損益表列示的下列金額與租賃有關：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
使用權資產的折舊費用			
特許權		**28,951**	26,871
樓房		**10,806**	9,552
機器及設備		**185**	194
土地使用權		**10,560**	10,472
	27	**50,502**	47,089
利息費用(計入財務費用)		**30,496**	29,176
與短期租賃相關的費用(計入銷售成本和行政開支)		**7,254**	6,105
與未作為短期租賃列示的低價值資產租賃相關的費用(計入行政開支)		**19**	104
與不計入租賃負債的可變租賃付款額相關的費用(計入銷售成本)		**105,702**	92,977

2025年因租賃發生的現金流出合計為168,417,000美元(2024年：150,231,000美元)。

(c) 本集團的租賃活動及其會計處理

本集團承租多處特許權、物業、機器及設備和土地使用權。租賃合同通常是固定期限，3年至50年不等，還可能包含下文(e)所述的續租選擇權。

租賃期限應在每項租賃的基礎上進行商談，並可能包含不同的條款和條件。租賃協議不應包含出租人持有的租賃資產的擔保利息之外的任何契約。

(d) 可變租賃付款額

一些特許權協議包括基於實體的表現的可變付款。基於收入或吞吐量的可變租賃付款在觸發這些付款的條件發生的期間內在損益中確認。

當包含可變租賃合同的特許權相對應之收入或吞吐量增加1%，將使總租賃付款額分別增加約986,000美元和71,000美元(2024年：870,000美元和76,000美元)。

(e) 續租選擇權和終止租賃選擇權

本集團的特許權租賃包含續租選擇權和終止租賃選擇權，以在管理本集團經營所用的資產方面最大程度地提高運營的靈活性。續租選擇權只有在該租賃合理地被確定會延長(或不終止)下，方包括在租賃期內。

10 無形資產

	電腦軟件		開發中電腦系統		特許權		客戶關係		商譽		總額	
	2025年	2024年	**2025年**	2024年	**2025年**	2024年	**2025年**	2024年	**2025年**	2024年	**2025年**	2024年
	千美元	千美元	**千美元**	千美元	**千美元**	千美元	**千美元**	千美元	**千美元**	千美元	**千美元**	千美元
成本值												
於1月1日	**51,189**	45,940	**2,554**	2,248	**245,571**	257,423	**43,969**	46,604	**179,278**	186,543	**522,561**	538,758
匯兑差額	**2,817**	(1,301)	**232**	(118)	**22,748**	(11,875)	**5,240**	(2,635)	**14,292**	(7,265)	**45,329**	(23,194)
添置	**6,019**	3,604	**3,923**	3,471	**1,761**	–	**–**	–	**–**	–	**11,703**	7,075
出售	**(137)**	(222)	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**(137)**	(222)
轉撥	**4,416**	3,168	**(4,491)**	(3,047)	**57,023**	23	**–**	–	**–**	–	**56,948**	144
於12月31日	**64,304**	51,189	**2,218**	2,554	**327,103**	245,571	**49,209**	43,969	**193,570**	179,278	**636,404**	522,561
累計攤銷及減值												
於1月1日	**33,591**	29,691	**1,438**	4	**103,115**	92,434	**25,364**	21,896	**–**	–	**163,508**	144,025
匯兑差額	**2,298**	(573)	**127**	(27)	**7,962**	(4,416)	**1,653**	(3)	**–**	–	**12,040**	(5,019)
年內攤銷	**5,291**	4,695	**–**	–	**17,446**	15,097	**3,601**	3,471	**–**	–	**26,338**	23,263
出售	**(137)**	(222)	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**(137)**	(222)
減值撥備	**–**	–	**123**	1,461	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**123**	1,461
於12月31日	**41,043**	33,591	**1,688**	1,438	**128,523**	103,115	**30,618**	25,364	**–**	–	**201,872**	163,508
賬面淨值												
於12月31日	**23,261**	17,598	**530**	1,116	**198,580**	142,456	**18,591**	18,605	**193,570**	179,278	**434,532**	359,053

10 無形資產(續)

商譽減值測試

商譽會分配予預期可受惠於業務合併的本集團現金產生單位，主要來自於碼頭業務及碼頭相關業務業務的收購，並每年對已分配予碼頭及相關業務分部的現金產生單位的商譽進行減值測試。

截至2025年及2024年12月31日止年度，現金產生單位的可收回金額按使用價值計算方法或公允值減去棄置成本計算釐定。該等計算方法基於財務預算和未來預測的現金流量預測。

盈利預測以過去的表現以及成本和收入之預期未來變動為基準。本集團重大現金產生單位的現金流量之推測涵蓋五到十年期間之財務預測，預測平均收入增長率為10.0%(2024年：9.9%)和平均營業利潤率為24.8%(2024年：27.0%)，並以2.2%(2024年：2.2%)平均終端增長率推測此期間後的現金流量。一般而言，已發展碼頭會使用五年的預測期。發展中碼頭會使用五年以上的預測期，因為發展中碼頭需要更長的時間才能達到其最佳運營水平，且更能反映該碼頭產生的未來現金流量。未來現金流量以平均折現率等同於11.7%(2024年：11.6%)的稅前比率折現。

假設折現率增加或收入增長率，終端增長率，營業利潤率減少50個基準點，則須為2025年12月31日之碼頭及相關業務分部的商譽作出分別為1,519,000美元、22,241,000美元、457,000美元或無(2024年分別為：30,465,000美元，19,765,000美元，4,286,000美元或無)減值支出。

11 合營公司

	2025年 千美元	2024年 千美元
合營公司投資(包含因收購產生的商譽)(附註a)	**976,277**	940,364
予一合營公司權益貸款(附註b)	**142,759**	142,759
	1,119,036	1,083,123

附註：

(a) 收購合營公司時產生的商譽賬面值為66,370,000美元(2024年：66,457,000美元)。

(b) 該等餘額屬權益性質、無抵押、免息且無固定還款期。

(c) 於2025年及2024年12月31日，本集團不存在單一重大合營公司。本集團於各合營公司的權益如下所示：

	淨資產 千美元	應佔合營公司的 年度利潤減虧損 千美元	應佔合營公司的 其他全面虧損 千美元	應佔合營公司 的總全面收益 千美元
2025年	**1,119,036**	**63,714**	**(1,591)**	**62,123**
2024年	1,083,123	57,173	(485)	56,688

(d) 本集團在合營公司的權益並沒有或然負債。

(e) 於2025年12月31日，本集團主要合營公司的詳情載於綜合財務報表附註41。

(f) 於2025年12月31日，管理層對於存在減值跡象的對合營公司的投資進行減值評估。可回收金額採用使用價值計算，該計算乃基於現金生成單元的未來貼現現金流量進行。可回收金額計算中採用的關鍵假設包括收入增長率、終端增長率、除息稅折舊攤銷前利潤率和貼現率。

假設貼現率增加或平均收入增長、終端增長率、除息稅折舊攤銷前利潤率減少50個基準點，則須為2025年12月31日之對合營公司的投資分別作出合共11,017,000美元，8,456,000美元，7,411,000美元或無(2024年：分別為20,846,000美元、18,370,000美元、17,242,000美元或3,778,000美元)減值支出。

12 聯營公司

	2025年 千美元	2024年 千美元
聯營公司投資(包含因收購產生的商譽)(附註b)	**3,633,808**	3,302,014
予一聯營公司權益貸款(附註d)	**90,000**	90,000
	3,723,808	3,392,014
予聯營公司貸款－非流動(附註c)	**129,500**	116,989

附註：

(a) 青島港國際股份有限公司(「青島港國際」)、Success Enterprises Limited(「Success」)及Wattrus Limited(「Wattrus」)及其附屬公司(合稱「Success與Wattrus相關公司」)為本集團的重大聯營公司。青島港國際及Success與Wattrus相關公司從事經營，管理及開發集裝箱碼頭相關業務。Success與Wattrus相關公司的股份沒有市場報價。於2025年12月31日，本集團於青島港國際的權益的市場價值為1,503,437,000美元(2024年：1,519,915,000美元)。

青島港國際截至於2025年及2024年12月31日止年度綜合財務資料摘要如下，按權益法入賬：

綜合資產負債表摘要

	青島港國際 2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產	**6,810,585**	6,415,375
流動資產	**2,661,696**	2,313,932
非流動負債	**(1,182,897)**	(1,050,992)
流動負債	**(1,159,220)**	(1,168,927)

財務資料摘要的調節

綜合全面收益表摘要

	青島港國際 2025年 千美元	2024年 千美元
收入	**2,634,271**	2,662,496
股權持有人應佔年度利潤	**726,184**	741,034
本集團應佔聯營公司利潤	**144,309**	143,720

12 聯營公司(續)

附註:(續)

(a) **財務資料摘要的調節(續)**

所呈列的財務資料摘要與本集團於聯營公司權益賬面值的調節。

綜合財務資料摘要

	青島港國際	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
股權持有人應佔		
年初淨資產	**5,970,165**	5,718,009
年度利潤	**726,184**	741,034
年度其他全面虧損	**(54,730)**	(7,692)
年度其他儲備	**(2,132)**	(23,212)
股息	**(315,776)**	(370,542)
匯兑差額	**140,772**	(87,432)
期末淨資產	**6,464,483**	5,970,165
應佔聯營公司20.30%之權益(2024年:20.06%)	**1,312,290**	1,197,615
公允價值調整	**70,943**	72,474
商譽	**202,439**	199,475
賬面值	**1,585,672**	1,469,564

Success與Wattrus相關公司於2025年及2024年12月31日及截至該日止年度綜合財務資料摘要如下,按權益法入賬:

資產負債表摘要

	Success與Wattrus相關公司	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
非流動資產	**3,135,089**	3,204,931
流動資產	**1,206,396**	1,066,293
非流動負債	**(77,122)**	(74,434)
流動負債	**(842,260)**	(690,257)

12 聯營公司(續)

附註:(續)

(a) **財務資料摘要的調節(續)**

綜合全面收益表摘要

	Success與Wattrus相關公司	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
收入	**1,217,285**	1,150,839
股權持有人應佔年度利潤	**322,521**	296,088
本集團應佔聯營公司利潤	**66,278**	60,846
本集團應佔聯營公司其他全面收益/(虧損)	**5,358**	(912)

所呈列的財務資料摘要與本集團於聯營公司權益賬面值的調節。

綜合財務資料摘要

	Success與Wattrus相關公司	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
股權持有人應佔股本及儲備	**2,626,496**	2,689,562
本集團實際權益	**20.55%**	20.55%
本集團應佔股權持有人應佔股本及儲備	**539,745**	552,705
投資成本調整	**46,860**	46,860
賬面值	**586,605**	599,565

(b) 收購聯營公司時產生的商譽賬面值為333,402,000美元(2024年:319,034,000美元)。

(c) 餘額98,421,000美元(2024年:87,942,000美元),為無抵押,按年息率2.0厘加歐洲銀行同業拆息率計息(2024年:年息率2.0厘加歐洲銀行同業拆息率),並須於2029年償還。餘額7,655,000美元(2024年:8,117,000美元)為無抵押,按10年期以上歐洲銀行同業拆息率洲際交易所集團掉期率加年息率2.5厘(2024年:10年期以上歐洲銀行同業拆息率洲際交易所集團掉期率加年息率2.5厘)計息且無固定還款期。餘額23,424,000美元(2024年:20,930,000美元)為無抵押,按年息率4.45厘計息(2024年:4.45厘),且須於2028年償還。

12 聯營公司(續)

附註:(續)

(d) 該等餘額屬權益性質、無抵押、免息且無固定還款期。

(e) 下列財務資料載列本集團於已在上文披露的青島港國際及Success與Wattrus相關公司外,本集團應佔各聯營公司的權益:

	淨資產 千美元	應佔聯營公司的 年度利潤減虧損 千美元	應佔聯營公司的 其他全面收益/ (虧損) 千美元	應佔聯營公司 的總全面收益 千美元
2025年	**1,551,531**	**69,103**	**68**	**69,171**
2024年	1,322,885	58,376	(4,882)	53,494

(f) 於2025年12月31日,本集團聯營公司的詳細資料載於綜合財務報表附註42。

13 以公允價值計入損益的一金融資產

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
非流動資產		
上市可轉換債券	**–**	55,905

14 以公允價值計入其他全面收益的金融資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產		
上市股份(附註i)		
秦皇島港股份有限公司	**15,084**	11,470
廣州港股份有限公司	**113,665**	116,286
	128,749	127,756
非上市投資(附註ii)	**20,871**	24,411
	149,620	152,167

附註：

(i) 上市股份為主要從事港口營運及港口相關業務之實體的權益。

(ii) 非上市投資主要包括碼頭營運公司及港口信息系統工程公司的權益。

(iii) 以公允價值計入其他全面收益的金融資產以下列貨幣列值：

	2025年 千美元	2024年 千美元
港元	**15,084**	11,470
人民幣	**133,739**	139,985
歐元	**797**	712
	149,620	152,167

(iv) 年內，以公允價值計入其他全面收益的金融資產之變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	**152,167**	139,022
於其他全面收益內確認的公允價值變動	**(5,641)**	15,154
匯兑差額	**3,094**	(2,009)
於12月31日	**149,620**	152,167

15 遞延稅項

遞延稅項是根據負債法，使用結算日已實質頒佈的稅率就暫時差額全數計算。

年內，遞延稅項負債淨額的變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	**48,052**	40,371
匯兑差額	**(8,791)**	3,391
(計入)／扣除綜合損益表	**(33,654)**	1,452
(計入)／扣除儲備	**(2,379)**	2,838
於12月31日	**3,228**	48,052

遞延稅項資產就結轉稅務虧損而確認，惟以可能透過未來應課稅利潤將有關稅務利益變現為限。

於2025年12月31日，本集團結轉的未確認稅務虧損為205,814,000美元(2024年：182,280,000美元)。除本集團之稅務虧損121,430,000美元(2024年：97,516,000美元)於2026年至2030年內到期外(2024年：2025年至2029年)，其餘所有稅務虧損並無到期日。

於2025年12月31日，來自附屬公司的未分配利潤1,410,381,000美元(2024年：1,229,913,000美元)，如果以股息形式派付，收款人便將被徵稅。可評估的暫時差額存在，但由於本集團能夠控制附屬公司分派的時間，並且預計不會在可預見的將來分派這些利潤，因此沒有確認任何遞延稅項負債。

15 遞延稅項(續)

年內，本集團的遞延稅項資產及負債的變動(在同一稅務司法權區抵銷結餘前)如下：

遞延稅項負債

	加速稅務折舊		未分派利潤		公允價值收益		使用權資產		總額	
	2025年 千美元	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元
於1月1日	**102,572**	108,874	**27,483**	24,793	**28,522**	27,544	**80,016**	85,565	**238,593**	246,776
匯兑差額	**2,383**	(1,980)	**73**	(98)	**1,169**	(771)	**9,849**	(4,652)	**13,474**	(7,501)
於綜合損益表扣除／(計入)	**1,641**	(4,322)	**4,537**	2,788	**(1,237)**	(1,089)	**(3,712)**	(897)	**1,229**	(3,520)
(計入)／扣除儲備	**–**	–	**–**	–	**(2,379)**	2,838	**–**	–	**(2,379)**	2,838
於12月31日	**106,596**	102,572	**32,093**	27,483	**26,075**	28,522	**86,153**	80,016	**250,917**	238,593

遞延稅項資產

	稅務虧損		未來可抵扣財務費用		其他		租賃負債		公允價值損失－投資物業		總額	
	2025年 千美元	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元	**2025年 千美元**	2024年 千美元
於1月1日	**36,584**	41,234	**21,046**	27,130	**36,071**	35,985	**95,739**	102,056	**1,101**	–	**190,541**	206,405
匯兑差額	**3,875**	(2,121)	**2,008**	(1,173)	**4,241**	(1,867)	**12,099**	(5,719)	**42**	(12)	**22,265**	(10,892)
於綜合損益表(扣除)／計入	**(2,997)**	(2,529)	**(1,950)**	(4,911)	**35,836**	1,953	**2,912**	(598)	**1,082**	1,113	**34,883**	(4,972)
於12月31日	**37,462**	36,584	**21,104**	21,046	**76,148**	36,071	**110,750**	95,739	**2,225**	1,101	**247,689**	190,541

倘本集團可依法將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，及當遞延稅項涉及同一財政機關時，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。以下金額乃經適當抵銷後釐定，並計入綜合資產負債表：

	2025年 千美元	2024年 千美元
遞延稅項資產	**111,511**	96,135
遞延稅項負債	**114,739**	144,187

16 存貨

本集團的存貨主要包括按其賬面值在碼頭營運過程中的易耗品。

17 貿易及其他應收賬款、預付款項及合同資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收賬款(附註a)		
—第三方	**77,390**	73,964
—同系附屬公司(附註b)	**28,521**	32,673
—附屬公司的非控制股東(附註b)	**244**	223
—聯營公司(附註b)	**5**	7
—一合營公司(附註b)	**–**	1
—關聯公司(附註b)	**20,852**	25,007
	127,012	131,875
應收票據(附註a)	**1,946**	736
	128,958	132,611
扣減：減值撥備(附註a)	**(2,356)**	(2,084)
	126,602	130,527
預付款項	**19,284**	22,002
其他應收賬款	**46,603**	36,232
合同資產	**1,577**	195
應收下列公司賬款		
—同系附屬公司(附註b)	**4,786**	3,351
—附屬公司的非控制股東(附註b)	**498**	485
—合營公司(附註c)	**13,993**	209
—聯營公司(附註c)	**20,433**	17,400
—關聯公司(附註b)	**54**	472
	233,830	210,873

17 貿易及其他應收賬款、預付款項及合同資產(續)

附註：

(a) 本集團給予客戶30至90日信貸期。本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，即對所有應收賬款確認整個存續期的預期損失撥備。為計量預期信用損失，本集團按照相同的信用風險特徵和逾期天數對應收賬款分組。應收賬款的預期信用損失採用撥備矩陣法計算。貿易應收賬款及應收票據分別根據發票日期及出票日期之賬齡分析如下：

	預期信用損失率	賬面總額 2025年12月31日 千美元	損失撥備 2025年12月31日 千美元
30日內	**0.2%**	**102,295**	**216**
31至60日	**0.1%**	**16,667**	**14**
61至90日	**0.1%**	**3,971**	**3**
超過90日	**35.2%**	**6,025**	**2,123**
		128,958	**2,356**

	預期信用損失率	賬面總額 2024年12月31日 千美元	損失撥備 2024年12月31日 千美元
30日內	0.3%	106,235	342
31至60日	–	16,693	8
61至90日	0.1%	4,800	6
超過90日	35.4%	4,883	1,728
		132,611	2,084

有關貿易應收賬款減值撥備的變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於1月1日	**(2,084)**	(1,441)
匯兑差額	**(142)**	57
貿易應收賬款減值撥備	**(516)**	(781)
撥回貿易應收賬款的減值撥備	**386**	81
於12月31日	**(2,356)**	(2,084)

17 貿易及其他應收賬款、預付款項及合同資產(續)

附註:(續)

(b) 該等餘額均為無抵押及免息。貿易結餘的信貸期為30至90日,而其他餘額則並無固定還款期。

(c) 應收公司賬款主要包括合營公司及聯營公司的利息、股息及其他應收賬款。

(d) 貿易及其他應收賬款、預付款項及合同資產的賬面值乃以下列貨幣為單位:

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	**23,602**	12,770
人民幣	**98,881**	84,518
港元	**1,272**	774
歐元	**96,500**	91,671
其他貨幣	**13,575**	21,140
	233,830	210,873

18 金融工具(按類別)

	2025年 千美元	2024年 千美元
根據綜合資產負債表的金融資產		
以公允價值計入損益的一金融資產	**–**	55,905
以公允價值計入其他全面收益的金融資產	**149,620**	152,167
按攤銷成本計算的金融資產		
予聯營公司貸款	**129,500**	116,989
貿易及其他應收賬款	**190,267**	172,073
現金及等同現金	**1,332,387**	1,007,410
有限制銀行存款	**12,360**	21,823
總計	**1,814,134**	1,526,367
根據綜合資產負債表的金融負債		
按攤銷成本列賬的金融負債		
借貸	**3,239,393**	3,114,481
附屬公司的非控制股東貸款	**59,710**	60,294
租賃負債	**851,333**	790,951
貿易及其他應付賬款	**606,183**	530,182
認沽期權負債	**247,639**	253,190
總計	**5,004,258**	4,749,098

19 股本

	2025年 千美元	2024年 千美元
已發行及繳足股本：		
3,959,954,940股（2024年：3,761,381,850股）每股面值0.10港元普通股	**50,821**	48,279

本公司已發行股本的變動概述如下：

	普通股數目	面值 千美元
於2025年1月1日	**3,761,381,850**	**48,279**
因2024年第二次中期以股代息而發行（附註a）	**112,866,150**	**1,439**
因2025年第一次中期以股代息而發行（附註b）	**85,706,940**	**1,103**
於2025年12月31日	**3,959,954,940**	**50,821**
於2024年1月1日	3,563,579,085	45,742
因2023年第二次中期以股代息而發行（附註c）	108,681,314	1,390
因2024年第一次中期以股代息而發行（附註d）	89,121,451	1,147
於2024年12月31日	3,761,381,850	48,279

附註：

(a) 於截至2025年12月31日止年內，本公司以每股4.000港元發行112,866,150股新股，以償付2024年第二次中期以股代息之股息。

(b) 於截至2025年12月31日止年內，本公司以每股5.600港元發行85,706,940股新股，以償付2025年第一次中期以股代息之股息。

(c) 於截至2024年12月31日止年內，本公司以每股4.434港元發行108,681,314股新股，以償付2023年第二次中期以股代息之股息。

(d) 於截至2024年12月31日止年內，本公司以每股4.178港元發行89,121,451股新股，以償付2024年第一次中期以股代息之股息。

20 借貸

	2025年 千美元	2024年 千美元
長期借貸		
有抵押		
—銀行貸款	**954,645**	1,103,288
無抵押		
—銀行貸款	**1,711,036**	1,534,093
—其他金融機構提供的貸款	**279,391**	281,849
	1,990,427	1,815,942
	2,945,072	2,919,230
於一年內到期而列入流動負債的欠款	**(578,720)**	(81,468)
	2,366,352	2,837,762
短期貸款		
無抵押		
—銀行貸款	**294,321**	195,251

20 借貸(續)

附註：

(a) 長期借貸的到期日如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行貸款		
一年內	**567,698**	72,602
一至兩年內	**409,847**	595,158
二至五年內	**719,021**	973,641
五年以上	**969,115**	995,980
	2,665,681	2,637,381
其他金融機構提供的貸款		
一年內	**11,022**	8,866
一至兩年內	**72,416**	10,572
二至五年內	**67,935**	109,065
五年以上	**128,018**	153,346
	279,391	281,849
	2,945,072	2,919,230

(b) 長期借貸的利率變動風險及合約重新訂價日如下：

	千美元
於2025年12月31日	
借貸總額	**2,945,072**
於2024年12月31日	
借貸總額	2,919,230

20 借貸(續)

附註:(續)

(c) 長期借貸及短期貸款的賬面值乃以下列貨幣為單位:

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	**1,679,762**	1,536,836
人民幣	**968,526**	985,035
歐元	**513,988**	502,051
港元	**77,117**	90,559
	3,239,393	3,114,481

於結算日的實際年利率如下:

	2025年				2024年			
	美元	人民幣	歐元	港元	美元	人民幣	歐元	港元
銀行貸款及其他財務機構提供的貸款	**5.7%**	**2.6%**	**3.5%**	**3.3%**	6.7%	3.0%	4.1%	5.1%

(d) 於2025年12月31日,向本集團附屬公司授出的銀行貸款共954,645,000美元(2024年:1,103,288,000美元)乃由本集團若干其他物業、機器及設備(附註7(a))及本公司於附屬公司的權益作出抵押。

21 附屬公司的非控制股東貸款

於2025年12月31日,餘額主要包括為56,979,000美元(2024年:57,581,000美元)的無抵押,按3個月歐洲銀行同業拆息率加1厘計息,且須於2029年6月或以前償還的欠款。

22 其他長期負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
遞延收入	**52,786**	42,183
其他	**497**	596
	53,283	42,779

23 貿易及其他應付賬款及合同負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付賬款(附註a)		
—第三方	**80,946**	65,674
—同系附屬公司(附註b)	**2,778**	1,556
—附屬公司的非控制股東(附註b)	**4,220**	5,965
—合營公司(附註b)	**1,866**	28
—聯營公司(附註b)	**2,113**	3
—關聯公司(附註b)	**8,032**	5,429
	99,955	78,655
應付票據(附註a)	**1,730**	6,738
	101,685	85,393
應計費用	**92,269**	71,315
其他應付賬款	**398,374**	361,240
合同負債(附註c)	**9,948**	5,769
應付股息	**4**	4
附屬公司的非控制股東貸款(附註d)	**1,966**	2,030
應付下列公司賬款(附註b)		
—同系附屬公司	**2,000**	1,382
—附屬公司的非控制股東	**9,649**	8,302
——合營公司	**44**	38
—聯營公司	**24**	–
—關聯公司	**5,492**	3,120
	621,455	538,593

23 貿易及其他應付賬款及合同負債(續)

附註：

(a) 根據發票日期及出票日期，貿易應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
30日內	**66,916**	53,756
31至60日	**22,321**	15,888
61至90日	**2,731**	4,141
超過90日	**9,717**	11,608
	101,685	85,393

(b) 該等餘額均為無抵押及免息。貿易賬款結餘的信貸期與其他第三方供應商提供的信貸期相若，而其他結餘並無固定還款期。

(c) 與客戶合同有關的負債

本集團已確認以下與客戶合同有關的負債：

	2025年 千美元	2024年 千美元
合同負債		
－預期數量折扣	**410**	320
－預收客戶款	**9,538**	5,449
	9,948	5,769

與合同負債有關的已確認收入

以下列表顯示了本年度確認的收入中與期初合同負債有關：

	2025年 千美元	2024年 千美元
本年度從年初合同負債餘額中確認的收入	**4,965**	4,566

(d) 1,966,000美元(2024年：2,030,000美元)的餘額為附屬公司的非控制股東貸款應付利息。

23 貿易及其他應付賬款及合同負債(續)

附註:(續)

(e) 貿易及其他應付賬款及合同負債的賬面值乃以下列貨幣為單位:

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	**235,139**	210,843
人民幣	**182,717**	171,692
歐元	**176,736**	125,709
港元	**4,808**	9,335
其他貨幣	**22,055**	21,014
	621,455	538,593

24 認沽期權負債

因授予COSCO SHIPPING Ports Chancay PERU S.A.(「CSP錢凱碼頭」)非控制股東可出售CSP錢凱碼頭40%權益予本集團的認沽期權,本集團確認認沽期權負債。本集團須於獨立估值師確定最終認沽期權的價格後,履行以該價格購買之義務。該認沽期權可於該碼頭營業日起5年內任何時間以公平市場價格與營業日起連續5年,每年設置的價格上限中較低者行使。

認沽期權的行使價乃以市場法計算。所使用的主要參數為採用管理層的業務計劃及市場參數估計的CSP錢凱碼頭的財務狀況及除息稅折舊攤銷前溢利預測。於2025年12月31日,認沽期權負債的賬面值為247,639,000美元(2024年:253,190,000美元)。

25 退休金及退休負債

本集團在其經營業務的主要國家實行多項界定福利及界定供款退休計劃。在綜合損益表內支銷的界定供款退休福利費用乃本集團對界定供款退休福利計劃的應付供款,金額39,118,000美元(2024年:32,692,000美元)。在綜合損益表內支銷的界定福利退休計劃成本金額2,838,000美元(2024年:6,814,000美元)。於2025年12月31日,本集團應付予界定供款及界定福利退休計劃的供款2,562,000美元(2024年:884,000美元)及2,534,000美元(2024年:2,373,000美元)已包含在貿易及其他應付賬款及合同負債內。於2025年及2024年12月31日並無可用作減低日後供款的沒收供款額。

25 退休金及退休負債(續)

界定福利退休計劃

在綜合資產負債表確認之金額如下：

	2025年 即期部分 千美元	2025年 非即期部分 千美元	2025年 總計 千美元	2024年 即期部分 千美元	2024年 非即期部分 千美元	2024年 總計 千美元
界定福利計劃－中國(附註)	**2,534**	**15,759**	**18,293**	2,373	17,418	19,791
界定福利計劃－海外	**–**	**1,064**	**1,064**	–	802	802
於12月31日	**2,534**	**16,823**	**19,357**	2,373	18,220	20,593

附註：

－中國附屬公司的界定福利退休計劃

	2025年 千美元	2024年 千美元
於綜合資產負債表確認的負債：		
中國員工的內退福利	**6,382**	6,657
中國員工的退休後福利	**11,911**	13,134
退休金及退休負債總額	**18,293**	19,791
減：計入貿易及其他應付賬款及合同負債內的退休金及退休負債的即期部分	**(2,534)**	(2,373)
退休金及退休負債的非即期部分	**15,759**	17,418
就下列各項於綜合損益表中扣除：		
中國員工的內退福利	**2,089**	3,206
中國員工的退休後福利	**597**	3,237
	2,686	6,443

本集團已在綜合資產負債表中將應付若干正常退休或內退員工的未供款退休福利責任的現值確認為負債。於年末與合資格退休員工的福利責任相關的負債乃由獨立精算師以預計單位信貸法計算。於2025年12月31日，內退及退休後福利精算負債總額為18,293,000美元(2024年：19,791,000美元)。

25 退休金及退休負債(續)

界定福利退休計劃(續)

附註:(續)

一中國附屬公司的界定福利計劃(續)

於綜合資產負債表中確認的負債的變動如下:

	2025年			2024年		
	內退 千美元	退休後 千美元	總計 千美元	內退 千美元	退休後 千美元	總計 千美元
於1月1日	**6,657**	**13,134**	**19,791**	5,747	9,435	15,182
於綜合損益表中扣除	**2,089**	**597**	**2,686**	3,206	3,237	6,443
於綜合全面收益表中(計入)/扣除	**–**	**(1,530)**	**(1,530)**	–	1,084	1,084
福利支付	**(2,508)**	**(566)**	**(3,074)**	(2,202)	(441)	(2,643)
匯兑差額	**144**	**276**	**420**	(94)	(181)	(275)
於12月31日	**6,382**	**11,911**	**18,293**	6,657	13,134	19,791

於綜合損益表內確認的退休福利成本金額包括:

	2025年			2024年		
	內退 千美元	退休後 千美元	總計 千美元	內退 千美元	退休後 千美元	總計 千美元
利息成本	**71**	**224**	**295**	105	236	341
過往服務成本	**1,812**	**373**	**2,185**	3,493	3,001	6,494
立即確認的精算損失/(利得)	**206**	**–**	**206**	(392)	–	(392)

所採用的主要精算假設如下:

	2025年		2024年	
	內退 千美元	退休後 千美元	內退 千美元	退休後 千美元
貼現率	**1.25%**	**2.25%**	1.00%	1.75%
死亡率	**中國人身保險業經驗生命表 (2010-2013)－養老類業務 男表/女表**		中國人身保險業經驗生命表 (2010-2013)－養老類業務 男表/女表	
年離職率	**不適用**	**不適用**	不適用	不適用
醫療保險繳費的年增率	**6%**	**6%**	6%	6%
內退人員內退生活費及五險一金、企業年金繳費年增長率	**5%**	**不適用**	5%	不適用

25 退休金及退休負債(續)

界定福利退休計劃(續)

附註:(續)

一中國附屬公司的界定福利計劃(續)

主要假設加權變動對界定福利責任之敏感度如下:

	設定受益負債之影響	
	假設增加 千美元	假設減少 千美元
貼現率一變動0.25%	(467)	491
醫療保險繳費的年增長率 一變動1%	1,510	(1,225)
內退人員內退生活費及五險一金、企業年金繳費年增長率 一變動1%	87	(84)

界定福利退休計劃使本集團面臨各種風險,主要風險系國債利率的變動風險,國債利率的下降將導致界定福利退休負債的增加。

未貼現界定福利計劃負債之預期到期日為:

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
少於一年	**2,534**	2,373
一年以上	**21,253**	22,102
	23,787	24,475

26 其他營業收入

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
管理費及其他服務收入	**7,129**	7,462
來自上市及非上市以公允價值計入其他全面收益的金融資產的股息收入	**2,193**	2,346
視為出售一聯營公司之溢利	**–**	27,724
出售物業、機器及設備及使用權資產之溢利	**55**	303
以公允價值計入損益的一金融資產的公允價值收益	**2,567**	2,980
其他[註]	**31,732**	18,430
	43,676	59,245

註: 包括租金收入、補貼收入及增值稅加計抵減等。

27 經營利潤

經營利潤已扣除下列各項：

	2025年 千美元	2024年 千美元
扣除：		
無形資產攤銷	**26,338**	23,263
折舊		
—使用權資產(附註9(b))	**50,502**	47,089
—物業、機器及設備(附註7)	**207,144**	185,110
匯兑虧損，淨額	**5,038**	8,106
出售物業、機器及設備之虧損	**524**	952
核數師酬金	**1,128**	1,200
存貨撥備	**545**	497
貿易應收賬款的減值撥備	**516**	781
其他非流動資產的減值撥備	**11,967**	–
下列租約之租賃費用		
—從第三方租賃的土地及樓房	**3,059**	2,936
—從附屬公司的非控制股東租賃的土地及樓房	**115**	2
—從關連公司租賃的土地及樓房	**148**	406
—從第三方租賃的機器及設備	**3,639**	2,853
—從一同系附屬公司租賃的特許權(附註a)	**83,522**	71,601
—從第三方租賃的特許權(附註a)	**7,109**	7,611
—從一附屬公司的一非控制股東租賃的特許權(附註a)	**15,071**	13,765
投資物業的公允價值虧損	**4,833**	4,740
員工成本總額(包括董事酬金及退休福利成本)		
—工資、薪金及其他福利	**478,477**	422,614
—以股份為基礎的支付沖回，淨額(附註b)	**–**	–
	478,477	422,614

附註：

(a) 此等費用為與收入／吞吐量掛鈎的可變租賃款項。

(b) 此為本公司董事及本集團員工獲授本公司股票期權的相關實物利益。

28 財務收入及費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
財務收入		
利息收入		
—銀行結餘、存款及可轉換債券	**16,975**	15,196
—於其他金融機構之存款	**4,558**	7,344
—向聯營公司提供之貸款	**5,440**	6,663
	26,973	29,203
財務費用		
利息開支		
—銀行貸款	**(133,670)**	(148,386)
—其他金融機構所提供之貸款	**(7,074)**	(10,151)
—附屬公司的非控制股東提供之貸款	**(1,878)**	(2,881)
—一合營公司所提供之貸款	**–**	(95)
—一聯營公司所提供之貸款	**–**	(2)
—租賃負債	**(32,405)**	(30,831)
攤銷金額		
—銀行貸款之交易成本	**(3,961)**	(1,683)
	(178,988)	(194,029)
減：在建工程資本化金額	**23,493**	42,823
	(155,495)	(151,206)
其他附帶借貸成本及費用	**(1,957)**	(1,245)
	(157,452)	(152,451)
淨財務費用	**(130,479)**	(123,248)

29 稅項

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項		
—香港利得稅	**(148)**	(433)
—中國內地稅項	**(48,406)**	(49,457)
—海外稅項	**(34,669)**	(14,377)
—以往年度撥備不足	**(1,985)**	(7,338)
	(85,208)	(71,605)
遞延稅項抵免／(支出)	**33,654**	(1,452)
	(51,554)	(73,057)

香港利得稅乃根據年內估計應課稅利潤按稅率16.5%(2024年：16.5%)作出撥備。海外及中國內地利得稅乃根據期內估計應課稅利潤按本集團經營業務所在國家之適用稅率計算。

遞延稅項乃根據負債法按結算日已頒佈之稅率就暫時差額全面計算。

以下為綜合損益表中的稅項支出與各有關地區以當地稅率計算利潤的稅項支出總額的對賬：

	2025年 千美元	2024年 千美元
稅前利潤	**437,757**	463,990
扣減：應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損	**(343,404)**	(320,115)
	94,353	143,875
以各有關地區適用於以當地稅率計算利潤的稅項總額	**33,679**	44,255
毋須繳納稅項的收入	**(7,846)**	(12,479)
不能抵扣稅項的支出	**13,100**	15,780
過往年度不足撥備	**1,985**	7,338
未確認之稅務虧損	**9,855**	6,881
對利潤分派及利息支付作出的預扣所得稅	**15,779**	14,033
確認先前未確認的暫時差額	**(2,740)**	(629)
其他	**(12,258)**	(2,122)
稅項支出	**51,554**	73,057

29 稅項(續)

除了有關於2025年以公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值損失所抵免的遞延稅額2,319,000美元(2024年：計入2,838,000美元)，並無稅項與截至2025年12月31日止年度的其他全面收益有關(2024年：無)。

支柱二稅項

本集團屬於經濟合作暨發展組織第二支柱模型規則的範圍，並應用香港會計準則第12號豁免確認和披露與第二支柱所得稅相關的遞延稅項資產和負債的資料。根據該法例，本集團有責任就每個司法管轄區全球反侵蝕稅基提案有效稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補充稅。

於2025年6月6日，《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團最低稅)條例》獲得通過，以在本集團營運所在的香港特別行政區實施經濟合作與發展組織(OECD)／二十國集團(G20)包容性框架下有關稅基侵蝕和利潤轉移的第二支柱－全球反稅基侵蝕規則。該新稅法自2025年1月1日起生效。

根據本集團的最終控股公司的綜合評估，本集團估計對於已頒佈或實質頒佈第二支柱立法的其他相關司法管轄區來說並無重大所得稅風險。

30 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司股權持有人應佔利潤除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	2025年	2024年
本公司股權持有人應佔利潤	**312,141,000美元**	308,816,000美元
已發行普通股之加權平均數	**3,833,237,302**	3,631,223,113
每股基本盈利	**8.14美仙**	8.50美仙

(b) 攤薄

每股攤薄盈利按本公司股權持有人應佔利潤及年內已發行普通股之加權平均數，加上假設本公司所有已授出但尚未行使具攤薄性之股票期權被行使而視作無償發行具潛在攤薄影響之普通股數目作出調整後計算。

於2025年及2024年，本集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

31 股息

	2025年 千美元	2024年 千美元
已派付第一次中期股息每股普通股1.928美仙(2024年：1.560美仙)	**74,696**	57,287
已宣派第二次中期股息每股普通股1.328美仙(2024年：1.840美仙)	**52,588**	69,209
	127,284	126,496

附註：

於2026年3月18日舉行之會議上，董事宣派截至2025年12月31日止年度第二次中期股息(以代替末期股息)每股普通股10.2港仙(相當於1.328美仙)。是項股息以現金分派，並附有以股代息選擇。為使本公司股東可選擇以股代息，董事建議增加本公司的法定股本(「增加法定股本」)。增加法定股本須待股東批准，並將於本公司擬於2026年5月22日舉行之股東週年大會(「2026年股東週年大會」)上尋求批准。該第二次中期股息宣派並無在綜合財務報表內列為應付股息，但會列為截至2026年12月31日止年度之保留利潤分配。

32 董事及五名最高薪酬人員酬金

(a) 董事酬金

本年度付予本公司董事的酬金總額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
袍金	**271**	245
薪金、住房及其他津貼	**290**	526
花紅	**392**	313
退休福利計劃供款	**41**	2
	994	1,086

上述所披露的董事袍金包括付予獨立非執行董事271,000美元(2024年：245,000美元)。上述袍金包括但不限於付予各獨立非執行董事的年度袍金36,000美元(2024年：36,000美元)及其擔任董事會下設委員會主席或委員的袍金(如適用)。

32 董事及五名最高薪酬人員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

董事酬金分析如下：

		截至2025年12月31日止年度								
董事姓名	附註	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情獎金 千美元	房屋及其他津貼 千美元	其他福利的估計金錢價值 千美元	退休福利計劃的供款 千美元	就接納擔任董事一職而支付或應收的酬金 千美元	作為管理層(附註e) 千美元	總額 千美元
朱濤先生		-	127	242	48	-	41	-	-	458
吳宇女士	i	-	80	150	35	-	-	-	-	265
馬向輝先生	ii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
陳帥先生	iii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
范徐麗泰博士	iv	53	-	-	-	-	-	-	-	53
李民橋先生		59	-	-	-	-	-	-	-	59
林耀堅先生		42	-	-	-	-	-	-	-	42
陳家樂教授		50	-	-	-	-	-	-	-	50
楊良宜先生		41	-	-	-	-	-	-	-	41
譚韓蘭教授	v	26	-	-	-	-	-	-	-	26
		271	207	392	83	-	41	-	-	994

		截至2024年12月31日止年度								
董事姓名	附註	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情獎金 千美元	房屋及其他津貼 千美元	其他福利的估計金錢價值 千美元	退休福利計劃的供款 千美元	就接納擔任董事一職而支付或應收的酬金 千美元	作為管理層(附註e) 千美元	總額 千美元
楊志堅先生	vi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
朱濤先生		-	67	124	158	-	-	-	-	349
張煒先生	vii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
陳冬先生	viii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
馬向輝先生		-	-	-	-	-	-	-	-	-
陳帥先生		-	-	-	-	-	-	-	-	-
黃天祐博士	ix	-	287	189	14	-	2	-	-	492
范徐麗泰博士		53	-	-	-	-	-	-	-	53
李民橋先生		59	-	-	-	-	-	-	-	59
林耀堅先生		42	-	-	-	-	-	-	-	42
陳家樂教授		50	-	-	-	-	-	-	-	50
楊良宜先生		41	-	-	-	-	-	-	-	41
		245	354	313	172	-	2	-	-	1,086

32 董事及五名最高薪酬人員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

附註：

(i) 於2025年5月24日獲委任為執行董事兼董事總經理

(ii) 於2024年6月26日獲委任為非執行董事

(iii) 於2024年12月24日獲委任為非執行董事

(iv) 於2025年7月1日辭任獨立非執行董事

(v) 於2025年7月1日獲委任獨立非執行董事

(vi) 於2024年6月26日辭任執行董事

(vii) 於2024年12月24日辭任非執行董事

(viii) 於2024年5月24日退任非執行董事

(ix) 於2024年10月14日辭任執行董事

上述分析包括本集團五名最高薪酬人員其中一名(2024年：一名)董事。

(b) 管理人員酬金

本集團付予四名(2024年：四名)最高薪酬人員的酬金總額並未包括在上述董事酬金內，詳情如下：

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
薪金、股票期權及其他津貼	**883**	1,040
花紅	**582**	671
退休福利計劃供款	**85**	8
	1,550	1,719

最高薪酬人員的酬金介乎以下範圍：

	人數 **2025年**	2024年
酬金範圍		
256,638美元－320,798美元(2,000,001港元－2,500,000港元)	**–**	–
320,799美元－384,957美元(2,500,001港元－3,000,000港元)	**2**	2
384,958美元－448,117美元(3,000,001港元－3,500,000港元)	**2**	1
449,118美元－513,276美元(3,500,001港元－4,000,000港元)	**–**	–
513,277美元－577,435美元(4,000,001港元－4,500,000港元)	**–**	1

32 董事及五名最高薪酬人員酬金(續)

(c) 年內，本集團並無向董事或五名最高薪酬人員支付酬金作為離職補償。董事於年內並無放棄或同意放棄任何酬金。

(d) 本年度末或年內任何時間，本公司並無簽訂任何涉及本集團之業務而本公司之董事不論直接或間接在其中擁有重大權益之重要交易、安排或合同。

(e) 就某人在與管理本公司或其附屬公司的事務有關連的情況下提供的其他服務，支付予該人的薪酬，或該人可就該等服務而收取的薪酬，包括薪金、斟酌的花紅、退休福利計劃僱主供款及房屋津貼。

33 資本承擔

於2025年和2024年12月31日，本集團的重大資本承擔如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已訂約但未撥備		
—投資(附註)	**–**	128,215
—其他物業、機器及設備	**441,031**	371,840
	441,031	500,055

本集團應佔合營公司的資本承擔但不包括在上述資本承擔的數額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已訂約但未撥備	**13,099**	7,668

附註：

於2025年和2024年12月31日，本集團有關投資項目之資本承擔如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已訂約但未撥備		
投資於：		
—泰國林查班碼頭	**–**	108,840
—其他	**–**	19,375
	–	128,215

34 經營租約安排

於2025年和2024年12月31日，本集團按不可撤銷經營租約的未來最低租金收入總額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
樓房、租賃土地及土地使用權		
—不超過一年	**2,194**	1,658
—超過一年而不超過兩年	**161**	1,416
—超過兩年而不超過三年	**150**	151
—超過三年而不超過四年	**150**	145
—超過四年而不超過五年	**152**	146
—超過五年	**553**	691
	3,360	4,207
投資物業		
—不超過一年	**7,455**	4,889
—超過一年而不超過兩年	**772**	2,254
—超過兩年而不超過三年	**440**	440
—超過三年而不超過四年	**263**	8
—超過四年而不超過五年	**116**	8
—超過五年	**582**	230
	9,628	7,829
機器及設備		
—不超過一年	**670**	715
—超過一年而不超過兩年	**24**	499
—超過兩年而不超過三年	**–**	24
	694	1,238
	13,682	13,274

35 綜合現金流量表附註

(a) 税前利潤與經營業務所得現金的對賬

	2025年 千美元	2024年 千美元
税前利潤	**437,757**	463,990
攤銷金額		
—銀行貸款及票據的交易成本	**3,961**	1,683
折舊及攤銷	**283,984**	255,462
上市及非上市以公允價值計入其他全面收益的金融資產的股息收入	**(2,193)**	(2,346)
以公允價值計入損益的一金融資產的公允價值收益	**(2,567)**	(2,980)
投資物業的公允價值虧損	**4,833**	4,740
視為出售一聯營公司之收益	**–**	(27,724)
利息開支	**155,495**	151,206
利息收入	**(26,973)**	(29,203)
出售物業、機器及設備的虧損，淨額	**469**	649
其他附帶借貸成本及費用	**1,957**	1,245
物業、機器及設備的減值撥備	**331**	–
貿易應收賬款的減值撥備	**516**	781
其他非流動資產的減值撥備	**11,967**	–
存貨撥備	**545**	497
應佔下列公司利潤減虧損		
—合營公司	**(63,714)**	(57,173)
—聯營公司	**(279,690)**	(262,942)
攤薄一聯營公司權益虧損	**1,647**	–
撥回貿易應收賬款的減值撥備	**(386)**	(81)
開發中電腦系統的減值撥備	**123**	1,461
營運資金變動前的經營利潤	**528,062**	499,265
存貨變動	**(3,705)**	(446)
貿易及其他應收賬款、預付款項及合同資產變動	**44,851**	(34,748)
應收同系附屬公司賬款變動	**(1,435)**	(98)
聯營公司應收賬款變動	**585**	6,926
合營公司應收賬款變動	**2,105**	1,921
應收附屬公司非控制股東賬款變動	**(13)**	–
應收關聯公司賬款變動	**418**	–
貿易及其他應付賬款及合同負債變動	**70,515**	(10,781)
應付同系附屬公司賬款變動	**618**	(435)
合營公司應付賬款變動	**6**	–
聯營公司應付賬款變動	**24**	–
附屬公司應付非控制股東賬款變動	**1,433**	(3,227)
應付關聯公司賬款變動	**2,372**	(742)
經營業務所得現金	**645,836**	457,635

35 綜合現金流量表附註(續)

(b) 主要的非現金交易

除於綜合財務報表所披露者外，本集團尚有下列重大非現金交易：

	2025年 千美元	2024年 千美元
使用權資產添置(不計入續租及重新計量)	**18,921**	23,892

(c) 有限制銀行存款、現金及等同現金項目結餘分析

	2025年 千美元	2024年 千美元
定期存款、銀行結餘及現金總額(附註i)	**1,344,747**	1,029,233
列入流動資產的有限制銀行存款	**(12,360)**	(21,823)
	1,332,387	1,007,410
組成如下：		
於三個月或以內到期的定期存款	**238,006**	2,868
銀行結餘及現金	**595,658**	524,640
於其他財務機構的存款餘額(附註iii)	**498,723**	479,902
	1,332,387	1,007,410

附註：

(i) 截至2025年12月31日，本集團以人民幣及美元為單位之現金及等同現金定期存款及銀行結餘項目631,549,000美元(2024年：496,673,000美元)於中國開立的金融機構賬戶持有，而中國實行外匯管制。

(ii) 定期存款、銀行結餘及現金的賬面值乃以下列貨幣為單位：

	2025年 千美元	2024年 千美元
美元	**368,537**	243,985
人民幣	**654,073**	471,248
歐元	**256,888**	220,999
港元	**5,213**	48,850
其他貨幣	**47,676**	22,328
	1,332,387	1,007,410

(iii) 存於其他財務機構內，包括一關聯方，的存款餘額按現行市場利率計息。

35 綜合現金流量表附註(續)

(d) 融資活動所產生的負債調節表

	貸款 千美元	附屬公司的 非控制股東貸款 千美元	租賃負債 千美元
於2025年1月1日餘額	**3,114,481**	**60,294**	**790,951**
融資活動現金流量變動			
借入貸款	374,818	–	–
償還貸款	(333,050)	–	–
償還租賃負債的本金	–	–	(25,043)
償還附屬公司的非控股股東貸款	–	(6,669)	–
支付租賃相關利息	–	–	(30,399)
其他變化			
租賃負債的添置	–	–	17,675
使用權資產延期及重新計量	–	–	7,815
租賃負債財務費用	–	–	32,405
匯兑差額	79,815	4,119	57,929
其他非現金流量	(11,182)	–	–
	110,401	(2,550)	60,382
應付利息餘額	14,511	1,966	–
於2025年12月31日餘額	**3,239,393**	**59,710**	**851,333**

35 綜合現金流量表附註(續)

(d) 融資活動所產生的負債調節表(續)

	貸款 千美元	附屬公司的 非控制股東貸款 千美元	一合營公司和 一聯營公司的貸款 千美元	租賃負債 千美元
於2024年1月1日餘額	3,234,631	64,174	21,194	810,529
融資活動現金流量變動				
借入貸款	1,158,880	–	–	–
償還貸款	(1,233,415)	–	(21,178)	–
償還租賃負債的本金	–	–	–	(22,456)
支付租賃相關利息	–	–	–	(28,589)
其他變化				
租賃負債的添置	–	–	–	23,892
租賃負債的處置	–	–	–	(86)
使用權資產延期及重新計量	–	–	–	5,435
租賃負債財務費用	–	–	–	30,831
匯兑差額	(48,915)	(5,910)	(16)	(28,605)
其他非現金流量	(12,123)	–	–	–
	(135,573)	(5,910)	(21,194)	(19,578)
應付利息餘額	15,423	2,030	–	–
於2024年12月31日餘額	3,114,481	60,294	–	790,951

36 關聯方交易

本集團由中遠海運控股控制，而中遠海運控股於2025年12月31日擁有本公司72.27%股份權益。中遠海運控股的母公司為中遠集團，中遠集團的母公司為中遠海運。

中遠海運受中國政府控制，在中國亦擁有相當份額的具生產力的資產。中國政府直接或間接控制的、共同控制的或施加重大影響的中國政府相關實體及其附屬公司均界定為本集團的關聯方。按此基準，關聯方包括中遠海運及其附屬公司、其他政府相關實體及其附屬公司、本公司可控制或對其行使重大影響力的其他實體及法團，以及本公司及中遠海運的主要管理人員及其近親。

就關聯方交易披露的目的而言，董事認為考慮到財務報表使用者的權益，應披露與中遠海運同系公司之關聯方交易，雖然若干該等交易個別或共同不屬重大，但在採納香港會計準則第24號(經修訂)時免於披露。董事相信關聯方交易之資料已於綜合財務報表中作出充分披露。

除了在綜合財務報表其他部份已披露外，年內本集團與其關聯方在日常業務過程中訂立的重大關聯方交易概述如下。

36 關聯方交易(續)

(a) 出售／購買貨物、服務及投資

	2025年 千美元	2024年 千美元
來自以下公司的管理費及服務費收入(附註i)		
—合營公司	**5,077**	4,593
—聯營公司	**1,364**	1,344
向以下公司收取的碼頭處理及儲存收入(附註ii、xii)		
—同系附屬公司	**470,947**	422,819
—附屬公司非控制股東	**371,923**	335,864
向附屬公司非控制股東支付的集裝箱處理費及物流服務費(附註iii、xii)	**(50,613)**	(50,553)
向以下公司支付的電費及燃料費(附註iv、xii)		
—同系附屬公司	**(7,893)**	(9,377)
—附屬公司非控制股東	**(6,352)**	(7,162)
向以下公司支付的處理、儲存及維修費(附註v、xii)		
—同系附屬公司	**(3,747)**	(1,798)
—附屬公司非控制股東	**(10,785)**	(8,757)
向附屬公司非控制股東支付的租賃費用(附註vi)	**(257)**	(2)
向附屬公司非控制股東收取的租賃收入(附註vii)	**3,406**	3,374
向以下公司支付的購買物料費用(附註viii、xii)		
—同系附屬公司	**(1,137)**	(834)
——附屬公司的一非控制股東	**(2,119)**	(1,852)
向一同系附屬公司支付保險費(附註ix)	**(1,377)**	(1,339)
向以下公司支付的特許權費用(附註x、xii)		
——同系附屬公司	**(83,522)**	(71,601)
——附屬公司的一非控制股東	**(15,071)**	(13,765)
支付租賃負債予(附註xi、xii)		
——同系附屬公司	**(16,718)**	(15,478)
—附屬公司非控制股東	**(4,967)**	(4,811)

36 關聯方交易(續)

(a) 出售／購買貨物、服務及投資(續)

附註：

(i) 年內，本集團為一合營公司中遠－國際貨櫃碼頭(香港)有限公司提供顧問及管理服務，雙方同意本集團收取管理年費26,053,000港元(相等於3,343,000美元)(2024年：23,024,000港元(相等於2,951,000美元)。

向合營公司和聯營公司收取的其他顧問和管理服務費經本集團與有關訂約方同意。

(ii) 向同系附屬公司及附屬公司非控制股東收取的來往泉州、晉江、廈門、南沙、連雲港、錦州、南通、武漢及天津的碼頭相關服務，均由本集團參考中國交通部訂定的費率收費。

向同系附屬公司收取的來往比雷埃夫斯碼頭、澤布呂赫、西班牙及阿布扎比的碼頭相關服務收入，均由本集團按雙方議定的費率收費。

(iii) 向附屬公司非控制股東支付的碼頭相關服務費用的計算方法經雙方同意。

(iv) 向同系附屬公司及附屬公司非控制股東支付的電費及燃料費的計算方法經雙方同意。

(v) 付予同系附屬公司及附屬公司非控制股東的處理、儲存及維修費的計算方法經雙方同意。

(vi) 向附屬公司非控制股東支付的租賃費用的計算方法經雙方同意。

(vii) 向附屬公司非控制股東收取的租賃收入的計算方法經雙方同意。

(viii) 向同系附屬公司及一附屬公司的一非控制股東購買物料均按照本集團與有關訂約方訂立的協議所載條款進行。

(ix) 向一同系附屬公司支付的保險費的計算方法經雙方同意。

(x) 向一同系附屬公司及一附屬公司的一非控制股東支付的特許權費用的計算方法經雙方同意收取一項基於碼頭的收入總額釐定的浮動年度特許權費用。

(xi) 向一同系附屬公司及附屬公司非控制股東支付的租賃負債的計算方法經雙方同意。

(xii) 該等交易為已符合上市規則第14A章的披露規定之持續關連交易。

36 關聯方交易(續)

(b) 主要管理人員報酬

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金、花紅及其他津貼	**2,020**	2,004
退休福利計劃供款	**150**	4
	2,170	2,008

主要管理人員包括本公司董事及本集團四名(2024年：三名)高級管理人員

高級管理人員的酬金介乎以下範圍：

	人數 2025年	人數 2024年
酬金範圍		
128,319美元－256,638美元(1,000,001港元－2,000,000港元)	**1**	–
256,639美元－320,798美元(2,000,001港元－2,500,000港元)	**–**	2
320,799美元－384,957美元(2,500,001港元－3,000,000港元)	**1**	–
384,958美元－449,117美元(3,000,001港元－3,500,000港元)	**2**	–
449,118美元－513,276美元(3,500,001港元－4,000,000港元)	**–**	–
513,277美元－577,436美元(4,000,001港元－4,500,000港元)	**–**	1
	4	3

37 收購聯營公司

於2024年10月，新望投資企業有限公司(本公司之全資附屬公司)分別與Sapphire Terminal (Thailand) Limited及Hutchison Port Holdings Limited就收購Hutchison Laemchabang Terminal Limited(「林查班HLT碼頭」)30%的權益及與Sapphire Terminal (Thailand) Limited就收購Thai Laemchabang Terminal Co., Ltd(「林查班TLT碼頭」)12.5%的權益訂立股份收購協議。本次交易已於2025年9月17日以總代價約107,784,000美元及2,780,000美元完成交割。林查班HLT碼頭及林查班TLT碼頭自交割日起成為本集團之聯營公司。

38 與附屬公司的非控制股東之交易

於2024年8月29日，本公司與OOCL Terminal Tianjin (B.V.I.) Limited(「OOCL」)就出售中遠海運港口(天津)有限公司(「目標公司」)之20%股權及轉讓目標公司之20%股東貸款予OOCL(「出售事項」)訂立股權轉讓協議，總對價為約49,289,000美元。出售事項於2024年9月完成交割。完成交割後，目標公司分別由本公司及OOCL擁有80%及20%股權，並繼續作為本公司之附屬公司。

39 本公司的資產負債表及儲備變動

	2025年 **千美元**	2024年 千美元
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	**134**	–
無形資產	**4,751**	2,705
預付款項	**–**	2,072
附屬公司	**5,748,388**	5,571,084
應收附屬公司賬款	**106,817**	102,777
	5,860,090	5,678,638
流動資產		
其他應收賬款	**1,358**	1,296
應收附屬公司賬款	**59,214**	69,988
應收一聯營公司賬款	**125**	1,332
應收同系附屬公司賬款	**2,976**	3,907
現金及等同現金	**341,625**	225,045
	405,298	301,568
總資產	**6,265,388**	5,980,206

39 本公司的資產負債表及儲備變動(續)

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		**50,821**	48,279
儲備	(a)	**4,664,208**	4,601,466
總權益		**4,715,029**	4,649,745
負債			
非流動負債			
長期借貸		**600,000**	600,000
流動負債			
短期貸款		**294,270**	194,869
其他應付賬款		**77,657**	56,049
即期稅項負債		**577**	1,112
應付附屬公司賬款		**577,855**	478,431
		950,359	730,461
總負債		**1,550,359**	1,330,461
總權益及負債		**6,265,388**	5,980,206

董事會代表

朱濤
執行董事兼董事會主席

吳宇
執行董事兼董事總經理

39 本公司的資產負債表及儲備變動(續)

附註：(a) 本公司的儲備變動

	股本溢價 千美元	繳入盈餘 (附註) 千美元	保留利潤 千美元	總額 千美元
於2025年1月1日	**2,183,087**	**414,214**	**2,004,165**	**4,601,466**
年度利潤	**–**	**–**	**89,832**	**89,832**
於償付以股代息時發行的股份	**116,815**	**–**	**–**	**116,815**
向本公司股權持有人支付股息				
– 2024年第二次中期	**–**	**–**	**(69,209)**	**(69,209)**
– 2025年第一次中期	**–**	**–**	**(74,696)**	**(74,696)**
於2025年12月31日	**2,299,902**	**414,214**	**1,950,092**	**4,664,208**
資本來源：				
儲備	**2,299,902**	**414,214**	**1,897,504**	**4,611,620**
2025年已宣派第二次中期股息	**–**	**–**	**52,588**	**52,588**
於2025年12月31日	**2,299,902**	**414,214**	**1,950,092**	**4,664,208**
於2024年1月1日	2,076,078	414,214	2,052,234	4,542,526
年度利潤	–	–	80,061	80,061
於償付以股代息時發行的股份	107,009	–	–	107,009
向本公司股權持有人支付股息				
– 2023年第二次中期	–	–	(70,844)	(70,844)
– 2024年第一次中期	–	–	(57,286)	(57,286)
於2024年12月31日	2,183,087	414,214	2,004,165	4,601,466
資本來源：				
儲備	2,183,087	414,214	1,934,956	4,532,257
2024年已宣派第二次中期股息	–	–	69,209	69,209
於2024年12月31日	2,183,087	414,214	2,004,165	4,601,466

附註：

本公司的繳入盈餘指本公司用作交換所收購附屬公司已發行股本而發行的股份面值與所收購附屬公司的資產淨值兩者的差額。根據百慕達1981年公司法(經修訂)，繳入盈餘可供分派予股東。

40 附屬公司詳情

附屬公司於2025年12月31日的詳情如下：

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	2024年
	政龍投資有限公司	香港	香港	投資控股	3港元分為3股普通股	**66.67%**	66.67%
2, 3	中海碼頭發展有限公司	中國	中國	投資控股	人民幣11,550,131,586元	**100.00%**	100.00%
1	中遠太平洋有限公司	英屬維爾京群島	香港	提供庫務服務	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	COSCO Ports (Nansha) Limited	英屬維爾京群島	香港	投資控股	20,000股每股面值1美元普通股	**66.10%**	66.10%
	中遠海運港口(阿布扎比)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	144,000,001美元分為20,000股普通股	**44.45%**	44.45%
1	中遠海運港口(阿布扎比集裝箱場站)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	17,000,001美元分為17,000,001股普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(亞洲貨櫃)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	40,000,001美元分為40,000,001股普通股	**100.00%**	100.00%
2	中遠海運港口(安特衛普)有限公司	比利時	比利時	投資控股	61,500歐元分為2股無面值股份	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(比利時)有限公司	香港	香港	投資控股	1港元分為1股普通股；7,000,000美元分為7,000,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(錢凱)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	5,001,000美元分為5,001,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(中遠國際)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	2股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(大連)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(大連汽車)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	本集團實際權益 2024年
1	中遠海運港口(防城港)有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	COSCO SHIPPING Ports (Greece) S.à r.l.	盧森堡	盧森堡	投資控股	512,500歐元分為20,500股每股面值25歐元	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(伊斯坦布爾)有限公司	香港	香港	投資控股	1港元分為1股普通股；95,000,000美元分為95,000,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(晉江)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(南沙)供應鏈有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(南通)有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股；61,071,000美元分為61,071,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(寧波)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	COSCO SHIPPING Ports (Port Said) Limited	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(浦東)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(泉州)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
	中遠海運港口(鹿特丹)有限公司	香港	香港	投資控股	1港元分為1股普通股	**51.00%**	51.00%
1, 2	中遠海運港口(新加坡)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	2024年
1	中遠海運港口(西班牙)有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股和70,550,000歐元分為70,550,000股普通股	**100.00%**	100.00%
2	COSCO SHIPPING Ports (Spain) Holding, S.L.	西班牙	西班牙	投資控股	23,147,944股每股面值1歐元	**51.00%**	51.00%
2	COSCO SHIPPING Ports (Spain) Terminals, S.L.U.	西班牙	西班牙	投資控股	36,250,000股每股面值1歐元普通股	**51.00%**	51.00%
1	中遠海運港口(天津)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	10股每股面值1美元普通股	**80.00%**	80.00%
1	中遠海運港口(瓦多)有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股和17,000,000歐元分為17,000,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(廈門)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2	中遠海運港口(洋山)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	暫無營業	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(鹽田)有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	50,000股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(營口)有限公司	英屬維爾京群島	香港	投資控股	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口(澤布呂赫場站)有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
2	COSCO SHIPPING Ports Chancay PERU S.A.	秘魯	秘魯	經營碼頭	698,520,318股普通股每股面值1索爾元	**60.00%**	60.00%
1	中遠海運港口發展有限公司	香港	香港	投資控股	16,629,102,462港元分為5,679,542,726股普通股	**100.00%**	100.00%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	2024年
1	COSCO SHIPPING Ports Finance (2013) Company Limited	英屬維爾京群島	香港	融資	4,600,001股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
1, 2, 3	上海中遠海運港口投資有限公司	中國	中國	投資控股	236,000,000美元	**100.00%**	100.00%
1	中遠海運港口管理有限公司	香港	香港	投資控股及提供管理服務	2港元分為2股普通股和108,800,000美元分為108,800,000股普通股	**100.00%**	100.00%
2	中遠海投(廈門)供應鏈發展有限公司	中國	中國	投資控股	人民幣450,933,700元	**56.00%**	56.00%
2	CSP Abu Dhabi CFS Ltd	阿拉伯聯合酋長國阿布扎比自由區	阿拉伯聯合酋長國阿布扎比自由區	經營集裝箱場站	192,498股普通股每股面值1,000阿聯酋迪拉姆	**100.00%**	100.00%
2	CSP Abu Dhabi Terminal L.L.C.	阿拉伯聯合酋長國阿布扎比	阿拉伯聯合酋長國阿布扎比	經營碼頭	150,000股普通股每股面值1阿聯酋迪拉姆	**40.00%**	40.00%
2	CSP Guinea Terminal Management SARL	幾內亞比索共和國	幾內亞比索共和國	提供管理服務	9,300股每股面值1,000,000幾內亞法郎元普通股	**100.00%**	100.00%
2	CSP Iberian Billbao Terminal, S.L.	西班牙	西班牙	經營集裝箱碼頭	30,694,951股每股面值0.43歐元普通股	**39.51%**	39.51%
2	CSP Iberian Rail Services, S.L.U.	西班牙	西班牙	提供鐵路碼頭服務	7,160,000股每股面值1歐元普通股	**51.00%**	51.00%
2	CSP Iberian Valencia Terminal, S.A.U.	西班牙	西班牙	經營集裝箱碼頭	170,912,783股每股面值0.29歐元普通股	**51.00%**	51.00%
2	CSP Iberian Zaragoza Rail Terminal, S.L.	西班牙	西班牙	經營鐵路碼頭	3,000股每股面值1歐元普通股	**30.60%**	30.60%
2	CSP Logitren, S.A.	西班牙	西班牙	提供鐵路服務	22,785股每股面值30歐元普通股	**26.02%**	26.02%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	2024年
2	CSP Zeebrugge Terminal NV	比利時	比利時	經營集裝箱碼頭	4,270,001股普通股每股面值10歐元	**90.00%**	90.00%
2	CSP Zeebrugge CFS NV	比利時	比利時	經營集裝箱場站	6,962,000歐元分為140,362股普通股	**100.00%**	100.00%
1	錦會投資企業有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1	創甘發展有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1	國龍投資企業有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股及23,494,537歐元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
2, 3	廣州南沙海港集裝箱碼頭有限公司	中國	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣1,928,293,400元	**39.00%**	39.00%
2, 3	廣州南沙中遠海運港口供應鏈有限公司	中國	中國	物流	人民幣200,000,000元	**100.00%**	100.00%
2, 3	晉江太平洋港口發展有限公司	中國	中國	經營碼頭	49,900,000美元	**80.00%**	80.00%
2, 3	錦州新時代集裝箱碼頭有限公司	中國	中國	經營碼頭	人民幣320,843,634元	**51.00%**	51.00%
2, 3	連雲港新東方國際貨櫃碼頭有限公司	中國	中國	經營碼頭	人民幣470,000,000元	**55.00%**	55.00%
2	龍岩國際物流有限公司	中國	中國	物流	人民幣10,000,000元	**28.56%**	28.56%
2	Maltransinter, S.A.U.	西班牙	西班牙	暫無營業	14,000股普通股每股面值1,000歐元	**51.00%**	51.00%
2, 3	南通通海港口有限公司	中國	中國	經營碼頭	人民幣790,000,000元	**51.00%**	51.00%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	2024年
1	領航控股有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股，80,605,443.36美元分為1,000股普通股和38,408,291.67歐元分為1000股普通股	**51.00%**	51.00%
1, 4	騰麗發展有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**–**	100.00%
1, 2	海路國際港口運營管理有限公司	香港	香港	提供管理及諮詢服務	1,000,000港元分為1,000,000股普通股	**51.00%**	51.00%
1	Piraeus Container Terminal Single Member S.A.	希臘	希臘	經營集裝箱碼頭	77,299,800歐元	**100.00%**	100.00%
2, 3	泉州太平洋集裝箱碼頭有限公司	中國	中國	經營碼頭	80,770,000美元	**82.35%**	82.35%
1	順欣企業有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
2	Sagtransinter, S.L.U.	西班牙	西班牙	暫無營業	13,631,405股每股面值1歐元普通股	**51.00%**	51.00%
2, 3	上海中海碼頭發展有限公司	中國	中國	投資控股	人民幣7,485,600,000元	**100.00%**	100.00%
1	新望投資企業有限公司	香港	香港	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**100.00%**	100.00%
1,2	太倉集裝箱碼頭控股有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	暫無營業	1股每股面值1美元普通股	**100.00%**	100.00%
2, 3	天津港集裝箱碼頭有限公司	中國	中國	經營碼頭	人民幣2,408,312,700元	**42.00%**	42.00%

40 附屬公司詳情(續)

	名稱	註冊成立／成立地點	營業地點	主要業務	已發行股本／已繳資本	本集團實際權益 2025年	本集團實際權益 2024年
2, 3	武漢中遠海運港口碼頭有限公司	中國	中國	經營碼頭	人民幣557,715,526元	**100.00%**	84.94%
2, 3	廈門中遠海運港口供應鏈有限公司	中國	中國	物流	人民幣68,000,000元	**100.00%**	100.00%
2	廈門海滄保稅港區集裝箱查驗服務有限公司	中國	中國	集裝箱裝卸、堆存、查驗及配套服務	人民幣10,000,000元	**61.12%**	61.12%
2	廈門國際班列有限公司	中國	中國	物流	人民幣6,500,000元	**56.00%**	56.00%
2	廈門嘉功物流有限公司	中國	中國	物流	人民幣10,000,000元	**36.40%**	36.40%
2, 3	廈門遠海集裝箱碼頭有限公司	中國	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣1,813,680,000元	**100.00%**	100.00%

附註：

1 由本公司直接持有股份。

2 非由香港立信德豪會計師事務所有限公司審計的附屬公司。

3 中海碼頭發展有限公司、上海中遠海運港口投資有限公司、廣州南沙中遠海運港口供應鏈有限公司及廈門中遠海運港口供應鏈有限公司為外商獨資企業。廣州南沙海港集裝箱碼頭有限公司、晉江太平洋港口發展有限公司、錦州新時代集裝箱碼頭有限公司、連雲港新東方國際貨櫃碼頭有限公司、泉州太平洋集裝箱碼頭有限公司、上海中海碼頭發展有限公司、武漢中遠海運港口碼頭有限公司、廈門遠海集裝箱碼頭有限公司、天津港集裝箱碼頭有限公司及南通通海港口有限公司為於中國成立的中外合營企業。

4 該附屬公司已於年內註銷。

41 合營公司詳情

主要影響本集團業績及／或淨資產的主要合營公司於2025年12月31日的詳情如下：

名稱	註冊成立／成立地點	主要業務	已繳資本	佔擁有權／投票權／利潤分攤的百分比 2025年	2024年
Aisa Container Terminals Holdings Limited	開曼群島	投資控股	1,000港元分為1,000股普通股	**20.00%**	20.00%
Conte– Rail, S.A.	西班牙	經營鐵路碼頭	45,000股每股面值34.3歐元普通股	**25.50%**	25.50%
中遠－國際貨櫃碼頭(香港)有限公司	香港	經營集裝箱碼頭	20港元分為2股A普通股、20港元分為2股B普通股及40港元分為4股無投票權5%遞延股份	**50.00%**	50.00%
中遠－HPHT亞洲貨櫃碼頭有限公司（附註i）	英屬維爾京群島	投資控股	1,000股每股面值1美元普通股	**50.00%**	50.00%
COSCO-PSA Terminal Private Limited	新加坡	經營集裝箱碼頭	286,213,000新加坡元	**49.00%／50.00%／49.00%**	49.00%／50.00%／49.00%
大連大港集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣7,500,000元	**35.00%**	35.00%
Euro-Asia Oceangate S.à.r.l.（附註ii）	盧森堡	投資控股	40,000美元	**40.00%**	40.00%
連雲港港鐵國際集裝箱多式聯運有限公司	中國	物流	人民幣3,400,000元	**30.00%**	30.00%
廣州港南沙港務有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣1,260,000,000元	**40.00%**	40.00%
寧波遠東碼頭經營有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣2,500,000,000元	**20.00%**	20.00%
Piraeus Consolidation and Distribution Centre S.A.	希臘	儲存、拼箱和拆箱	1,000,000歐元	**50.00%／60.00%**	50.00%／60.00%
青島港董家口礦石碼頭有限公司	中國	經營礦石碼頭	人民幣2,000,000,000元	**25.00%／22.22%／25.00%**	25.00%／22.22%／25.00%
Red Sea Container Terminals Overseas Limited(附註iii)	英國	投資控股	112,500,000股每股面值1美元普通股	**25.00%**	25.00%
上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣1,900,000,000元	**30.00%**	30.00%
營口集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣8,000,000元	**50.00%／57.14%／50.00%**	50.00%／57.14%／50.00%
營口新世紀集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣40,000,000元	**40.00%**	40.00%

41 合營公司詳情(續)

附註：

(i) 中遠－HPHT亞洲貨櫃碼頭有限公司(「中遠－HPHT亞洲貨櫃碼頭」)持有亞洲貨櫃碼頭有限公司之80%實際股權，亞洲貨櫃碼頭有限公司於香港從事集裝箱碼頭營運、管理及發展業務，且被視為中遠－HPHT亞洲貨櫃碼頭的一間附屬公司。

(ii) Euro-Asia Oceangate S.à.r.l.持有Kumport Liman Hizmetleri ve Lojistik Sanayi ve Ticaret A.Ş。(「Kumport碼頭」)65%實際股權，Kumport碼頭於土耳其從事集裝箱碼頭業務且被視為Euro-Asia Oceangate S.à.r.l.的一間附屬公司。

(iii) Red Sea Container Terminals Overseas Limited持有Red Sea Container Terminals S.A.E.(「蘇科納港紅海碼頭」)之100%實際股權，蘇科納港紅海碼頭於埃及從事集裝箱碼頭業務且被視為Red Sea Container Terminals Overseas Limited的一間附屬公司。

42 聯營公司詳情

主要影響本集團業績及／或淨資產的聯營公司於2025年12月31日的詳情如下：

名稱	註冊成立／成立地點	主要業務	已發行股本／註冊資本	本集團實際權益	
				2025年	2024年
Antwerp Gateway NV	比利時	經營集裝箱碼頭	17,900,000歐元	**20.00%**	20.00%
APM Terminals Vado Holdings B.V.（附註i）	荷蘭	投資控股	10股每股面值100歐元普通股	**40.00%**	40.00%
北部灣港股份有限公司	中國	經營碼頭	人民幣2,369,661,965元	**11.32%**	9.86%
COSCO Shipping Terminals (USA) LLC	美國	投資控股	27,470,000美元	**40.00%**	40.00%
大連汽車碼頭有限公司	中國	建造及經營汽車碼頭	人民幣400,000,000元	**24.00%**	24.00%
大連集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣3,480,000,000元	**19.00%**	19.00%
Damietta International Port Company S.A.E	埃及	經營集裝箱碼頭	20,000,000股每股面值10美元普通股	**20.00%**	20.00%
Dawning View Limited	英屬維爾京群島	投資控股	200股每股面值1美元A股及800股每股面值1美元B股	**20.00%**	20.00%
Euromax Terminal Rotterdam B.V.	荷蘭	經營集裝箱碼頭	65,000股每股面值1歐元A股、35,000股每股面值1歐元B股及25,000股每股面股1歐元C股	**14.28%**	14.28%
防城港赤沙碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣910,000,000元	**20.00%**	20.00%
Global Shipping Business Network Limited	香港	商業網絡服務	8,000,000美元分為8,000,000股普通股	**12.50%**	12.50%
廣西北部灣國際集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣2,371,600,000元	**26.00%**	26.00%
HHLA Container Terminal Tollerort GmbH	德國	經營集裝箱碼頭	7,700,000股每股面值1歐元普通股	**24.99%**	24.99%
Hutchison Laemchabang Terminal Limited	泰國	經營集裝箱碼頭	10,000,000股每股面值100泰銖普通股及35,000,000股每股面值100泰銖優先股	**30.00%**	不適用

42 聯營公司詳情(續)

名稱	註冊成立／成立地點	主要業務	已發行股本／註冊資本	本集團實際權益 2025年	2024年
高明貨櫃碼頭股份有限公司	台灣	經營集裝箱碼頭	新台幣6,800,000,000元	**20.00%**	20.00%
連雲港鑫三利集裝箱服務有限公司	中國	集裝箱查驗及配套服務	人民幣1,000,000元	**22.00%**	22.00%
哪吒智慧科技(上海)股份有限公司	中國	經營科技技術	人民幣94,861,008元	**15.00%**	15.00%
青島港國際股份有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣6,491,100,000元	**20.30%**	20.06%
秦皇島港新港灣集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣400,000,000元	**30.00%**	30.00%
Red Sea Gateway Terminal Company Limited	沙特阿拉伯	經營集裝箱碼頭	沙特里亞爾555,207,000元	**20.00%**	20.00%
Servicios Intermodales Bilbaoport, S.L.	西班牙	集裝箱儲存及運輸	852,236股每股面值0.407歐元普通股	**5.53%**	5.53%
上海明東集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣4,000,000,000元	**20.00%**	20.00%
Success Enterprises Limited	英屬維爾京群島	投資控股	2,005股每股面值1美元A股及8,424股每股面值1美元B股	**16.49%**	16.49%
Suez Canal Container Terminal S.A.E.	埃及	經營集裝箱碼頭	1,856,250股每股面值100美元普通股	**20.00%**	20.00%
太倉國際集裝箱碼頭有限公司	中國	經營集裝箱碼頭	人民幣450,800,000元	**39.04%**	39.04%
Thai Laemchabang Terminal Co., Ltd	泰國	經營集裝箱碼頭	6,800,000股每股面值100泰銖普通股	**12.50%**	不適用
天津盛港集裝箱技術開發服務有限公司	中國	集裝箱裝卸	人民幣3,000,000元	**16.83%**	16.83%
Wattrus Limited	英屬維爾京群島	投資控股	32股每股面值1美元A股及593股每股面值1美元B股	**5.12%**	5.12%
廈門中檢海投汽車檢測服務有限公司	中國	提供汽車檢測服務	人民幣3,000,000元	**19.32%**	19.32%
廈門海投物流有限公司	中國	物流	人民幣50,000,000元	**22.40%**	22.40%
廈門萬緯海投冷鏈物流有限公司	中國	物流	人民205,000,000元	**19.60%**	19.60%

附註：

(i) APM Terminals Vado Holdings B.V. 持有 Reefer Terminal S.p.A. 及 Vado Gateway S.p.A. 之 100% 股權，Reefer Terminal S.p.A.及Vado Gateway S.p.A.於意大利從事集裝箱碼頭業務，且被視為APM Terminals Vado Holdings B.V.的附屬公司。