

財務回顧

2025年，受全球貿易增長放緩、關稅調控、貿易保護主義及地緣政治不確定性影響，港航市場面臨壓力。中遠海運港口依託精益運營管理與資源流程優化，維持了經營韌性及核心競爭力。2025年完成本公司股權持有人應佔利潤312,141,000美元（2024年：308,816,000美元），同比上升1.1%。

2025年控股及非控股碼頭利潤合計為443,703,000美元（2024年：424,426,000美元），同比上升4.5%，當中控股碼頭利潤為98,364,000美元（2024年：103,137,000美元），同比下降4.6%。碼頭利潤主要來自比雷埃夫斯碼頭、廈門遠海碼頭及廣州南沙海港碼頭。由於吞吐量增加、費率提升及堆存收入增加等因素，部份控股碼頭利潤同比增加，其中比雷埃夫斯碼頭2025年錄得利潤40,750,000美元（2024年：29,002,000美元），同比增加11,748,000美元；廣州南沙海港碼頭2025年錄得利潤27,825,000美元（2024年：19,482,000美元），同比增加8,343,000美元。另一方面，由於箱量結構改變、其他延伸業務量減少及成本上調等因素，部份控股碼頭利潤同比減少，其中廈門遠海碼頭2025年錄得利潤30,873,000美元（2024年：36,109,000美元），同比減少5,236,000美元；天津集裝箱碼頭2025年錄得利潤13,709,000美元（2024年：17,220,000美元），同比減少3,511,000美元；CSP澤布呂赫碼頭2025年錄得虧損10,153,000美元（2024年：6,609,000美元），虧損同比增加3,544,000美元。另外，CSP錢凱碼頭於2025年上半年正式營運，2025年錄得虧損10,789,000美元（2024年：637,000美元），虧損同比增加10,152,000美元。

非控股碼頭方面，2025年利潤為345,339,000美元（2024年：321,289,000美元），同比上升7.5%。其中，海外非控股碼頭包括蘇伊士運河碼頭、APM Terminals Vado Holdings B.V.（「瓦多碼頭」）的應佔利潤同比分別增加8,383,000美元及2,876,000美元。另外，國內非控股碼頭包括持有鹽田碼頭的Success Enterprises Limited及Wattus Limited及其附屬公司（合稱「鹽田碼頭相關公司」）、大連集裝箱碼頭及廣州南沙港務碼頭的應佔利潤同比分別增加5,432,000美元、4,441,000美元及4,403,000美元。

財務分析

收入

2025年控股碼頭吞吐量同比上升1.8%，本集團的收入為1,669,017,000美元（2024年：1,502,989,000美元），同比上升11.0%。當中比雷埃夫斯碼頭由於堆存收入同比增加以及費率提升，錄得收入357,717,000美元（2024年：306,603,000美元），同比上升16.7%；CSP西班牙相關公司因吞吐量同比增加及費率提升，錄得收入366,972,000美元（2024年：337,852,000美元），同比上升8.6%；廣州南沙海港碼頭由於吞吐量及堆存收入同比上升，錄得收入212,437,000美元（2024年：187,982,000美元），同比上升13.0%；CSP澤布呂赫碼頭由於吞吐量同比增加，錄得收入53,817,000美元（2024年：43,821,000美元），同比上升22.8%。另外，CSP錢凱碼頭於2024年11月開始試營運，並於2025年上半年正式營運，2025年錄得收入57,087,000美元（2024年：1,678,000美元）。

財務回顧

銷售成本

銷售成本主要為控股碼頭的營運成本。2025年銷售成本為1,253,487,000美元(2024年：1,086,164,000美元)，同比上升15.4%。當中比雷埃夫斯碼頭因人工相關成本上調及特許經營權費用隨着收入的增加而增加，錄得成本284,487,000美元(2024年：245,282,000美元)，同比上升16.0%；因吞吐量同比增加以及人工相關支出上調，CSP西班牙相關公司錄得成本303,462,000美元(2024年：274,910,000美元)，同比上升10.4%；CSP澤布呂赫碼頭因錄得成本54,957,000美元(2024年：41,380,000美元)同比上升32.8%；廣州南沙海港碼頭錄得成本114,728,000美元(2024年：105,300,000美元)，同比上升9.0%。另外，CSP錢凱碼頭於2024年11月開始試營運，並於2025年上半年正式營運，2025年計入其銷售成本。

行政開支

2025年行政開支為184,533,000美元(2024年：168,776,000美元)，同比上升9.3%，主要由於整體人工成本上調以及CSP錢凱碼頭正式營運使行政開支增加等因素。

其他營業(開支)／收入(淨額)

2025年其他營業開支淨額為6,165,000美元(2024年：收入淨額19,074,000美元)，淨收入同比減少25,239,000美元。2024年因本集團一聯營公司(Euromax Terminal Rotterdam B.V.)引入新股東入股，本集團持有的實際持股比例由17.85%攤薄至14.28%，因此計入視為出售該聯營公司的溢利27,724,000美元。

財務費用

本集團2025年財務費用為157,452,000美元(2024年：152,451,000美元)，同比上升3.3%。年內平均銀行貸款餘額為3,228,265,000美元(2024年：3,101,786,000美元)，同比上升4.1%，財務費用略有上升主要是CSP錢凱碼頭正式營運後其財務費用不再資本化核算，導致財務費用同比增加；同時本集團通過置換存量貸款、優化債務結構、以自有資金償還部分高息貸款等多措並舉，效果顯著而大幅抵消了上述影響。計入資本化利息，2025年平均銀行借貸成本(包括銀行貸款的交易成本攤銷)為4.54%(2024年：5.21%)。

財務回顧

應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損

2025年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共343,404,000美元(2024年：320,115,000美元)，同比上升7.3%。當中海外非控股碼頭包括蘇伊士運河碼頭及瓦多碼頭的應佔利潤同比分別增加8,383,000美元及2,876,000美元。另外，國內非控股碼頭包括鹽田碼頭相關公司、大連集裝箱碼頭及廣州南沙港務碼頭的應佔利潤同比分別增加5,432,000美元、4,441,000美元及4,403,000美元。

稅項

2025年稅項為51,554,000美元(2024年：73,057,000美元)，同比減少21,503,000美元。主要由於部份碼頭所適用的稅務政策有所調整以及CSP錢凱碼頭確認遞延所得稅的暫時性差異。

財務狀況

現金流量

本集團2025年繼續保持穩健的現金流量收入。期內經營業務所得現金淨額為611,634,000美元(2024年：408,578,000美元)。2025年提取銀行貸款374,818,000美元(2024年：1,158,880,000美元)，另償還貸款為333,050,000美元(2024年：1,233,415,000美元)。年內本集團支付現金198,289,000美元(2024年：435,086,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備。另外，本集團年內以合計現金約150,815,000美元支付股權投資項目。

融資工作及備用額度

於2025年12月31日，本集團未償還借款總額為3,239,393,000美元(2024年12月31日：3,114,481,000美元)，現金結餘為1,344,747,000美元(2024年12月31日：1,029,233,000美元)。於2025年12月31日，已承諾但尚未動用的銀行備用額度為851,721,000美元(2024年12月31日：696,217,000美元)。

資產及負債

於2025年12月31日，本集團資產總額及負債總額分別為12,783,429,000美元(2024年12月31日：12,021,386,000美元)及5,240,064,000美元(2024年12月31日：4,976,139,000美元)。資產淨值為7,543,365,000美元(2024年12月31日：7,045,247,000美元)。於2025年12月31日，本公司每股股份股權持有人應佔資產淨值為1.62美元(2024年12月31日：1.58美元)。

2025年12月31日淨負債總權益比率(總借貸扣減現金及等同現金及有限制銀行存款之淨負債除以總權益)為25.1%(2024年12月31日：29.6%)。不計入租賃負債相關財務費用，利息覆蓋率為4.7倍(2024年：5.0倍)。

於2025年12月31日，本集團之若干資產賬面淨值總額為1,122,182,000美元(2024年12月31日：1,216,090,000美元)及附屬公司的權益已作抵押，以獲取合共954,645,000美元(2024年12月31日：1,103,288,000美元)之銀行借款。

財務回顧

債務分析

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
按債務還款期劃分				
在第一年內	873,041,000	27.0	276,719,000	8.9
在第二年內	482,263,000	14.9	605,730,000	19.5
在第三年內	359,687,000	11.1	496,416,000	15.9
在第四年內	242,529,000	7.5	359,265,000	11.5
在第五年內及以後	1,281,873,000	39.5	1,376,351,000	44.2
	3,239,393,000*	100.0	3,114,481,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	954,645,000	29.5	1,103,288,000	35.4
無抵押借款	2,284,748,000	70.5	2,011,193,000	64.6
	3,239,393,000*	100.0	3,114,481,000*	100.0
按借款幣種劃分				
美元借款	1,679,762,000	51.8	1,536,836,000	49.3
人民幣借款	968,526,000	29.9	985,035,000	31.6
歐元借款	513,988,000	15.9	502,051,000	16.2
港幣借款	77,117,000	2.4	90,559,000	2.9
	3,239,393,000*	100.0	3,114,481,000*	100.0

* 已扣除未攤銷的銀行貸款交易成本。

財務擔保合約

於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司均無擔保合約。

於2025年12月31日，本集團4.5%(2024年12月31日：4.7%)的借貸為固定息率借款之類別。就市場走勢，本集團將繼續監控及調整其固定利息與浮動利息的債務組合，以降低潛在利率風險。

庫務政策

本集團盡量以本集團的主要現金收款及相關資產交易相符的功能貨幣進行借款，從而控制匯率風險。本集團碼頭業務的功能貨幣主要為歐元、人民幣或美元，與其借款、業務收入及支出的幣種相匹配，從而使匯率波動自然對沖。