



T.S. Lines Limited

德翔海運有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：2510



2026

中期報告

目錄

2	公司資料
3	管理層討論與分析
9	企業管治及其他資料
15	獨立核數師對中期財務報告的審閱報告
16	綜合損益及其他全面收入表 — 未經審核
17	綜合財務狀況表 — 未經審核
19	綜合權益變動表 — 未經審核
20	簡明綜合現金流量表 — 未經審核
21	未經審核中期財務報告附註
31	詞彙



公司資料

董事會

執行董事

陳德勝先生(前主席兼首席執行官，
於2026年6月1日辭任)

陳劭翔先生(主席兼首席執行官，
於2026年6月1日獲委任)

莊壯麗女士

涂鴻麟先生

周航敏先生

陳依琦女士(於2026年6月1日獲委任)

獨立非執行董事

吳榮貴先生

張山輝先生

楊豐彥先生

審核委員會

張山輝先生(主席)

吳榮貴先生

楊豐彥先生

提名委員會

陳德勝先生(前主席，於2026年6月1日辭任)

陳劭翔先生(主席，於2026年6月1日獲委任)

莊壯麗女士

吳榮貴先生

張山輝先生

楊豐彥先生

薪酬委員會

楊豐彥先生(主席)

吳榮貴先生

張山輝先生

陳依琦女士(於2026年6月1日獲委任)

授權代表

周航敏先生

陳仲戟先生

公司秘書

陳仲戟先生

高級顧問

陳德勝先生(於2026年6月1日獲委任)

有關香港法律的法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所

香港

中環

交易廣場三座九樓

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師及根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益
實體核數師

香港

中環

遮打道10號

太子大廈8樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號舖

主要往來銀行

台灣銀行

華南商業銀行股份有限公司

兆豐國際商業銀行股份有限公司

合作金庫商業銀行股份有限公司

台灣主要營業地點及總部

台灣

台北市

敦化北路167號

6樓

註冊辦事處

香港

九龍

偉業街108號

絲寶國際大廈9樓

公司網站

<https://www.tslines.com/>

股份代號

2510

管理層討論與分析

業務回顧及前景

業務範疇

本集團主要提供貨櫃航運服務，船隊由自有及租賃船舶組成，持續以亞太地區為核心經營重心，服務網絡涵蓋大中華地區、大中華－北亞、大中華－東南亞、東北亞－東南亞、亞洲－大洋洲及亞洲－印度次大陸等主要航線。除亞太區域航線外，本集團亦經營亞洲－墨西哥、中東、東非及紅海等市場，以優化服務覆蓋及收益結構。

2026年上半年，全球貨櫃航運市場仍受關稅政策、供應鏈重組及地緣政治因素影響。本集團持續因應市場需求調整航線佈局及運力配置，在維持亞太區域航線優勢的同時，審慎拓展中長程及遠洋市場，以提升營運彈性及分散市場波動風險。

業務回顧

截至2026年6月30日止六個月，本集團總收入達660.4百萬美元，較2025年同期增長3.0%；其中貨櫃航運服務收入為600.6百萬美元，較2025年同期增長2.6%，佔總收入90.9%。亞太市場仍為本集團主要收入來源，佔貨櫃航運服務收入80.6%。

期內本集團總航運量為810,842 TEU，較2025年同期減少0.9%，惟整體平均每TEU收入由715美元上升至741美元，增幅約3.6%。在航運量小幅下滑的情況下，本集團透過航線組合調整、運力配置及收益管理，帶動平均單位收益提升。

航線與運力發展

截至2026年6月底，本集團共經營47條航線（不包括出租船舶所涉業務），其中包括自營航線9條、聯營航線25條、交換艙位航線11條及購艙航線2條。航運網絡已涵蓋亞洲主要貿易市場，服務範圍橫跨全球21個國家和地區，合計掛靠約59個港口。

截至2026年6月底，本集團營運船舶總數為47艘，總運力達139,743 TEU。期內，7,000 TEU級新船TS KELANG於2026年4月9日交付，進一步優化本集團船隊配置。船隊組成方面，自有船舶共35艘，提供88,714 TEU的運力，平均船齡約為5.2年；另有7艘租入船舶，合計運力為19,707 TEU，平均船齡約為4.7年；自有船舶對外出租則有5艘，提供31,322 TEU運力，平均船齡約為2.2年。整體平均船齡約為4.8年。

整體而言，本集團維持較高比例之自有運力，並憑藉相對年輕的船隊及多元化航線合作模式，支撐服務穩定性、資產調度彈性及成本控制能力。

管理層討論與分析

營收與航運量

亞太區仍為本集團核心營運市場。期內相關航線收入約484.0百萬美元，較2025年同期減少0.9%；航運量則增加2.1%至752,020 TEU。雖然區內平均每TEU收入由663美元下降至644美元，惟大中華區內及亞洲－印度次大陸市場收入分別增長約13.7%及6.5%，部分抵銷大中華－北亞、大中華－東南亞、東北亞－東南亞及亞洲－大洋洲等區域航線收入下降之影響。

遠洋及中長程市場方面，隨著跨太平洋航線組合調整，期內相關收入主要來自墨西哥市場。墨西哥航線收入由2025年同期約5.0百萬美元增加至15.7百萬美元。中東市場收入較2025年同期增長約130.1%至77.4百萬美元；紅海航線於期內貢獻7,545 TEU及約13.0百萬美元收入。上述市場表現反映本集團在外部市場波動下，持續審慎調整航線組合並把握具收益潛力之市場機會。

總結與展望

整體而言，2026年上半年本集團透過航線結構調整、運力配置及單位收益提升，在總航運量小幅下降的情況下實現收入增長。亞太市場維持為本集團營運核心，墨西哥、中東、紅海及亞洲－印度次大陸等市場則進一步補強收益結構及服務覆蓋。

展望下半年，隨著本系列最後一艘7,000 TEU級新船交付，本集團將因應市場情況審慎配置新增運力，持續提升航線經營效率及船隊配置彈性。本集團亦將密切關注全球貿易環境、關稅政策、地緣政治及主要航道安全變化，適時調整服務網絡並控制營運風險，穩健推動整體營運及可持續發展。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

本集團的收入由截至2025年6月30日止六個月的約641.4百萬美元增加約3.0%至截至2026年6月30日止六個月的約660.4百萬美元。該增幅主要反映來自貨櫃航運服務的收入由截至2025年6月30日止六個月的約585.6百萬美元上升約2.6%至截至2026年6月30日止六個月的約600.6百萬美元，乃主要由於推出全新的紅海航線服務，產生收入約13.0百萬美元。本集團的航運量由截至2025年6月30日止六個月的818,480 TEU略為減少至截至2026年6月30日止六個月的810,842 TEU。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的約514.3百萬美元減少約4.2%至截至2026年6月30日止六個月的約493.0百萬美元，主要由於租船租金成本及艙位租金成本減少所致，部分被船用燃油成本上漲所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的約127.1百萬美元增加約31.8%至截至2026年6月30日止六個月的約167.5百萬美元，而本集團的毛利率亦由截至2025年6月30日止六個月的19.8%增加至截至2026年6月30日止六個月的25.4%，主要由於平均運費上漲及艙位租金成本減少所致。

其他收入

本集團的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的約68.6百萬美元減少至截至2026年6月30日止六個月的約50.1百萬美元，主要由於租船租金收入由2025年上半年的約58.9百萬美元減少至2026年上半年的約42.4百萬美元，主要反映本集團租出的船舶數量減少。

其他收益淨額

本集團的其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的約12.3百萬美元上升至截至2026年6月30日止六個月的約36.0百萬美元。升幅乃主要由於報告期內確認兩艘船舶出售之收益約39.4百萬美元，該收益在2025年並未發生，部分被外匯虧損淨額約3.6百萬美元抵銷（截至2025年6月30日止六個月的外匯收益淨額約為12.2百萬美元）。

管理層討論與分析

行政及其他運營開支

本集團的行政及其他運營開支於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別約為18.4百萬美元及18.6百萬美元，維持相對穩定。

本公司權益股東應佔利潤

由於上述因素，本公司權益股東應佔利潤由截至2025年6月30日止六個月的約188.7百萬美元大幅上升約23.3%至截至2026年6月30日止六個月的約232.6百萬美元。

其他績效指標

流動比率及速動比率

本集團的流動比率由截至2025年12月31日的2.8倍下降至截至2026年6月30日的1.9倍，而本集團的速動比率則由截至2025年12月31日的2.7倍下降至截至2026年6月30日的1.8倍。該跌幅主要是由於應計2025年末期股息約166.5百萬美元所致。

流動資金及財務資源

本集團針對其庫務政策採納審慎的財務管理方法，確保本集團包括資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

本集團的財務狀況仍然穩健，且本集團擁有充足的財務資源以滿足其承擔及營運資金需求。於2026年6月30日，本集團的流動資產淨值約為344.9百萬美元（2025年12月31日：約420.2百萬美元），其中現金及約當現金約為559.3百萬美元（2025年12月31日：約485.7百萬美元），以美元、人民幣、日圓及港元計值。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於2024年11月1日成功在聯交所主板上市。經扣除本公司就上市應付的包銷佣金及開支後，本公司所收取的全球發售所得款項淨額（即發行250,940,000股新股份並包括就14,091,000股新股份以每股股份4.18港元部分行使超額配股權）約為127.7百萬美元。

管理層討論與分析

全球發售所得款項淨額根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節應用如下：

目的	全球發售 所得款項淨額 百萬美元	全球發售 所得款項 淨額的概約 百分比	於2026年 6月30日的 已動用金額 百萬美元	於2026年 6月30日的 尚未動用金額 百萬美元
購買於2024年4月訂購的兩艘7,000 TEU 新船舶	63.8	50%	63.8	—
船舶租賃	31.9	25%	31.9	—
貨櫃租賃	19.2	15%	19.2	—
營運資金及一般公司用途*	12.8	10%	12.8	—
	127.7	100%	127.7	—

* 用作營運資金及一般公司用途的所得款項乃用於支付貨物處理開支。

於2026年6月30日，本公司已全數動用所有全球發售所得款項淨額。

借款及資本負債率

於2026年6月30日，資本負債率為零（2025年12月31日：零），其按銀行借款總額除以權益總額計算得出。本集團於2026年上半年及2025年並未產生任何銀行借款。

資產抵押

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日概無任何已抵押資產。於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並無任何銀行融資。

資本支出及投資

截至2026年6月30日止六個月，本集團的資本支出總額約為170.3百萬美元，主要與購買船舶及貨櫃的付款有關，並以內部資源撥付。除上文所披露者外，本集團於截至2026年6月30日止六個月概無作出任何重大投資。

資本承擔

於2026年6月30日，收購不動產、廠房及設備的資本承擔約為857.7百萬美元（2025年12月31日：約837.2百萬美元）。

管理層討論與分析

或然負債

於2026年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

持有的重大投資及重大投資或資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日止六個月，本集團概無持有任何重大投資。

除招股章程所披露者外，於本中期報告日期，董事會並無授權本集團任何其他重大投資或增加資本資產的計劃。

金融工具

截至2026年6月30日止六個月，概無任何金融工具用作對沖用途，亦無任何外幣淨投資與即期借款及／或其他對沖工具作對沖。

利率風險及外匯風險

於2026年6月30日，除銀行結餘及銀行存款外，本集團概無重大計息資產。截至2026年6月30日止六個月，本集團概無持有任何以公允價值計量的金融工具。本集團的利率風險並不重大。

本集團在全球營運，面對的貨幣風險主要來自因買賣而產生之應收款項、應付款項及現金結餘，該等項目乃按外幣（即交易所涉及業務之功能貨幣以外之貨幣）計值。引致這個風險的貨幣主要是人民幣、日圓、美元、港元及新台幣。截至2026年6月30日止六個月，本集團並無開展任何對沖外匯風險的活動。倘外幣兌美元的匯率出現任何大幅波動，則可能會對本集團造成財務影響。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團有956名僱員（2025年6月30日：972名僱員）。截至2026年6月30日止六個月，本集團產生的薪酬成本總額約為35.0百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：約35.4百萬美元）。本集團的薪酬組合一般乃參考市場條款及個人資歷而制定。

本集團根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為所有香港僱員參與一項定額供款退休福利計劃。本集團亦根據中國大陸及台灣適用法律及法規的規定，為中國大陸及台灣的僱員提供福利計劃。

企業管治及其他資料

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文本公司董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條記錄於須予存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	普通股總數 ⁽¹⁾	概約股權百分比 (%)
陳劭翔先生	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
陳太太	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
陳依琦女士	受控制法團權益 ⁽²⁾⁽³⁾	618,902,420 (L)	37.17
涂鴻麟先生	實益擁有人	500,000 (L)	0.030
	配偶權益	132,000 (L)	0.008

附註：

- (1) 字母「L」代表該人士於股份的好倉。
- (2) Maritime Legacy Limited（「**Maritime Legacy**」）由Search & Search Company Limited（「**Search & Search**」）、TS Chen Holding Limited（「**TS Chen Holding**」）、JC Righteous Holding Limited（「**JC Righteous**」）及Avermay Holding Limited（「**Avermay**」）分別擁有28.57%、26.19%、22.62%及22.62%股權。
- (3) 基於家庭關係，陳先生、陳太太、陳劭翔先生及陳依琦女士就本公司而言為彼此的一致行動人士。根據證券及期貨條例，陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay及Maritime Legacy各自被視為於TS Investment Limited（「**TS Investment**」）、Prevalence Holding Limited（「**Prevalence**」）、Providence Holding Limited（「**Providence**」）及AM Holding Limited（「**AM Holding**」）持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，下列人士（除本公司董事或最高行政人員外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條記錄於須由本公司存置的權益登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股總數	概約股權百分比 (%)
Prevalence	實益擁有人	176,829,400 (L)	10.62
TS Investment	實益擁有人	162,073,020 (L)	9.73
Providence	實益擁有人	140,000,000 (L)	8.41
AM Holding	實益擁有人	140,000,000 (L)	8.41
Maritime Legacy	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
TS Chen Holding	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
陳先生	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Search & Search	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
JC Righteous	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Chen Wei女士	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Avermay	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Liu Ting-Jui先生	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Vision Investments Limited (「Vision Investments」)	實益擁有人	618,902,420 (L)	37.17
The Nova Foundation	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Sharafuddin先生	受控制法團權益	618,902,420 (L)	37.17
Zubaida M Taherwali女士	配偶權益	618,902,420 (L)	37.17
Kentship Holding Limited (「Kentship」)	實益擁有人	97,720,000 (L)	5.87
吳尚鷹先生 (「吳先生」)	實益擁有人	30,328,820 (L)	1.82
	受控制法團權益	97,720,000 (L)	5.87
吳黃月瓊女士	配偶權益	128,048,820 (L)	7.69

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 字母「L」表示該名人士於股份中的好倉。
- (2) TS Investment、Prevalence、Providence及AM Holding各自由Maritime Legacy全資擁有。Maritime Legacy由TS Chen Holding（陳先生全資擁有的公司）擁有26.19%、由Search & Search（陳太太全資擁有的公司）擁有28.57%、由JC Righteous（陳劭翔先生全資擁有的公司）擁有22.62%及由Avermay（陳依琦女士全資擁有的公司）擁有22.62%。基於家庭關係，陳先生、陳太太、陳劭翔先生及陳依琦女士就本公司而言為彼此的一致行動人士。根據證券及期貨條例，陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay及Maritime Legacy各自被視為於TS Investment、Prevalence、Providence及AM Holding持有的股份中擁有權益。Chen Wei女士為陳劭翔先生的配偶，而Liu Ting-Jui先生為陳依琦女士的配偶。根據證券及期貨條例，Chen Wei女士及Liu Ting-Jui先生被視為於陳劭翔先生及陳依琦女士分別擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) Vision Investments由The Nova Foundation全資擁有，且根據The Nova Foundation的規則，Vision Investments僅由The Nova Foundation為其創辦人（即Sharafuddin先生）實益持有，且於上市日期後十二個月期間不得為任何其他受益人或人士實益持有。因此，根據證券及期貨條例，Sharafuddin先生被視為於Vision Investments持有的股份中擁有權益。Zubaida M Taherwali女士為Sharafuddin先生的配偶，因此被視為於Sharafuddin先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) Kentship由吳先生全資擁有，而根據證券及期貨條例，吳先生被視為於Kentship持有的股份中擁有權益。吳黃月瓊女士為吳先生的配偶，因此被視為於吳先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，董事並不知悉任何人士於本公司股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入該條例所述的登記冊內的權益或淡倉。

於2026年6月30日，除下文所披露者外，概無董事為於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司董事或僱員：

董事姓名	於股份中擁有有關須予披露權益或淡倉的公司名稱	於有關公司的職位
陳劭翔先生	JC Righteous	董事
	Providence	董事
陳太太	Search & Search	董事
	Prevalence	董事
陳依琦女士	Avermay	董事
	AM Holding	董事

企業管治及其他資料

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團並無作出任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

報告期後事項

於報告期後，概無發生任何影響本集團的重大事項。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發截至2025年12月31日止年度的年報以來，董事資料的變動如下：

陳劭翔先生獲委任為主席、提名委員會主席及本公司首席執行官，自2026年6月1日起生效；

陳依琦女士獲委任為執行董事及薪酬委員會委員，自2026年6月1日起生效；及

陳先生辭任執行董事、主席、提名委員會主席及本公司首席執行官，自2026年6月1日起生效。彼獲委任為本公司高級顧問，自2026年6月1日起生效。

遵守企業管治守則

本公司已採納企業管治守則作為其自身規管企業管治常規的守則。於截至2026年6月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟下文所列明者除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應有區分，且不得由同一人擔任。陳劭翔先生為本集團的主席及首席執行官。董事會認為，陳劭翔先生應繼續擔任首席執行官的職責，原因是憑藉其對本集團事務的認識，此安排將提高決策效率及執行流程。另外，本公司已通過董事會及獨立非執行董事制定適當的制衡機制。鑒於上述原因，董事會認為，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條就本公司情況而言屬適當。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規，旨在維持高水平的企業管治常規。

企業管治及其他資料

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其本身董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守標準守則。

公眾持股量充足性

於本報告日期，根據本公司公開可得資料及據董事所知，本公司已維持上市規則項下規定的公眾持股量。

已發行債權證

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司並無任何已發行債權證。

權益掛鈎協議

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司並無訂立任何權益掛鈎協議。

購買、出售或贖回股份

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何股份。

優先購買權

組織章程細則或香港法例項下概無載列有關優先購買權的條文，致使本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份。

未經審核中期財務報告審閱

截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期財務報告已由本公司核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，其報告載列於第15頁。

企業管治及其他資料

審核委員會

審核委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務資料。審核委員會信納截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表已根據適用的會計準則及規定以及上市規則編製，並已作出充分的相關披露。

中期股息

董事會議決宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息每股股份0.070美元（按1美元兌7.8港元的匯率，相等於0.546港元），中期股息應派付予於2026年9月11日（星期五）名列本公司股東名冊的股東，總額約為116.6百萬美元。預期中期股息將於2026年10月23日（星期五）派付。中期股息將以同一貨幣（即美元或港元）支付。股東須填妥股息選擇表格，並於2026年10月6日（星期二）下午四時三十分前，將該表格交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為中國香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權收取中期股息的股東，本公司將於2026年9月8日（星期二）至2026年9月11日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，股份的未登記持有人須於2026年9月7日（星期一）下午四時三十分前將股份過戶文件連同有關股票送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

承董事會命
主席、執行董事兼首席執行官
陳劭翔先生

香港，2026年8月24日

獨立核數師對中期財務報告的審閱報告



致德翔海運有限公司董事會的審閱報告
(在香港註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱載於第16至30頁的中期財務報告，當中包括德翔海運有限公司(「貴公司」)截至2026年6月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及註釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告的編製須符合其相關條文及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*。董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任乃根據審閱對本中期財務報告發表結論，並按照雙方協定的委聘條款，僅向全體董事報告。除此之外，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠少於按照香港審計準則進行審核的範圍，故不能保證我們會注意到在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，使我們相信於2026年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號*中期財務報告*編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年8月24日

綜合損益及其他全面收入表 — 未經審核

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
收入	3	660,436	641,427
銷售成本		(492,933)	(514,316)
毛利		167,503	127,111
其他收入	4	50,139	68,576
其他收益淨額	4	36,019	12,336
行政及其他運營開支		(18,588)	(18,372)
經營利潤		235,073	189,651
財務成本	5(a)	(2,917)	(1,261)
分佔聯營公司利潤減虧損		95	220
分佔一間合營企業利潤		706	483
除稅前利潤	5	232,957	189,093
所得稅開支	6(a)	(296)	(275)
期內利潤		232,661	188,818
以下各項應佔：			
本公司權益股東		232,577	188,690
非控股權益		84	128
期內利潤		232,661	188,818
每股盈利			
基本及攤薄（美元）	7	0.140	0.113
期內利潤		232,661	188,818
期內其他全面收入			
其後或會重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生的匯兌差額（零稅務影響）		32	(234)
期內全面收入總額		232,693	188,584
以下各項應佔：			
本公司權益股東		232,750	188,568
非控股權益		(57)	16
期內全面收入總額		232,693	188,584

第21至30頁的附註構成本中期財務報告的一部分。應付本公司權益股東的股息詳情載於附註12(b)。

綜合財務狀況表 — 未經審核

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元	於2025年 12月31日 千美元
非流動資產			
不動產、廠房及設備	8	1,652,313	1,569,019
無形資產		587	626
購置船舶的預付款項		289,897	230,789
於聯營公司的權益		2,196	1,770
於一間合營企業的權益		1,954	1,616
遞延稅項資產		121	123
		1,947,068	1,803,943
流動資產			
船用燃油		28,801	19,854
合約資產		34,475	11,611
貿易及其他應收款項	9	104,555	113,939
現金及約當現金	10	559,328	485,686
		727,159	631,090
分類為持作出售的非流動資產		—	24,058
		727,159	655,148
流動負債			
合約負債		2,711	2,555
貿易及其他應付款項	11	312,239	180,688
租賃負債		62,121	46,396
應付稅項		5,213	5,344
		382,284	234,983
流動資產淨值		344,875	420,165
資產總值減流動負債		2,291,943	2,224,108

綜合財務狀況表 — 未經審核(續)

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元	於2025年 12月31日 千美元
非流動負債			
租賃負債		104,921	103,276
資產淨值		2,187,022	2,120,832
資本及儲備			
股本	12(a)	277,213	277,213
儲備		1,909,701	1,843,454
本公司權益股東應佔權益總額		2,186,914	2,120,667
非控股權益		108	165
權益總額		2,187,022	2,120,832

第21至30頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表 — 未經審核

截至2026年6月30日止六個月

附註	本公司權益股東應佔				非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	匯兌儲備 千美元	保留利潤 千美元	總計 千美元		
於2026年1月1日結餘	277,213	(26)	1,843,480	2,120,667	165	2,120,832
期內利潤	-	-	232,577	232,577	84	232,661
期內其他全面收入	-	173	-	173	(141)	32
期內全面收入總額	-	173	232,577	232,750	(57)	232,693
已宣派2025年末期股息 12(b)	-	-	(166,503)	(166,503)	-	(166,503)
於2026年6月30日結餘	277,213	147	1,909,554	2,186,914	108	2,187,022
於2025年1月1日結餘	277,213	(226)	1,697,721	1,974,708	474	1,975,182
期內利潤	-	-	188,690	188,690	128	188,818
期內其他全面收入	-	(122)	-	(122)	(112)	(234)
期內全面收入總額	-	(122)	188,690	188,568	16	188,584
已宣派2024年末期股息 12(b)	-	-	(183,153)	(183,153)	-	(183,153)
收購附屬公司額外權益	-	-	11	11	(90)	(79)
向附屬公司非控股權益派付的股息	-	-	-	-	(210)	(210)
於2025年6月30日結餘	277,213	(348)	1,703,269	1,980,134	190	1,980,324

第21至30頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表 — 未經審核

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
營業活動			
經營所得現金		216,086	264,011
(已付)／退回所得稅		(425)	762
營業活動所產生現金淨額		215,661	264,773
投資活動			
購買不動產、廠房及設備的付款		(170,344)	(71,815)
出售不動產、廠房及設備所得款項		63,588	112
其他來自投資活動的現金流量		6,601	10,766
投資活動所用現金淨額		(100,155)	(60,937)
融資活動			
已付租賃租金的資本部分		(38,658)	(24,157)
已付租賃租金的利息部分		(2,917)	(1,261)
向本公司權益股東派付的股息		—	(15,024)
向附屬公司非控股權益派付的股息		—	(210)
收購附屬公司額外權益的付款		—	(79)
融資活動所用現金淨額		(41,575)	(40,731)
現金及約當現金增加淨額		73,931	163,105
期初現金及約當現金		485,686	422,134
外匯匯率變動影響		(289)	562
期末現金及約當現金	10	559,328	585,801

第21至30頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則的適用披露條文編製，包括符合香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號**中期財務報告**的規定。其於2026年8月24日獲董事會授權刊發。

本中期財務報告乃根據2025年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期將於2026年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策的任何變動的詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號規定的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及按截至本結算日止年度之基準呈報的資產及負債、收入及支出的金額。實際結果可能有別於此等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及選定的說明附註。附註包括說明對了解本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)自2025年度財務報表以來財務狀況和表現變動有重大影響的事件及交易。本簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的整套財務報表所需的所有資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已經根據香港會計師公會所頒佈的香港審閱委聘準則第2410號**由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱**進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第15頁。

作為比較資料載於本中期財務報告內有關截至2025年12月31日止財政年度的財務資料並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟源自該等財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長交付截至2025年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見，且無提及核數師在不就其報告作出保留意見的情況下以強調方式提請注意的任何事項，亦無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指的聲明。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項本會計期間首次生效的香港財務報告準則會計準則之修訂。當中僅香港財務報告準則第9號之修訂**金融工具**及香港財務報告準則第7號**金融工具：披露—金融工具分類及計量之修訂**與本集團綜合財務報表相關。該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

本集團於本會計期間內並未應用任何尚未生效的新準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為提供貨櫃航運及相關服務。

客戶合約收入按主要服務線劃分如下：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
香港財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約之收入		
提供貨櫃航運服務	600,590	585,615
其他貨櫃航運相關服務	59,846	55,812
	660,436	641,427

上述所有收入隨時間確認。

按地理市場劃分的客戶合約收入分類於附註3(b)披露。

本集團擁有多元化的客戶基礎，截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無客戶的交易超過本集團收入的10%。

(b) 分部報告

分部的經營業績均由實體的首席營運決策者定期審閱，以決定有關分部的資源分配及評估其表現，從而獲得各別的財務資料。本集團僅識別出一個報告分部，主要與提供貨櫃航運及相關服務有關。

地區資料

本集團的非流動資產主要以船舶為主。本公司董事認為，基於本集團的業務性質及成本分配方式，根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第8號經營分部按特定地區分配船舶、經營利潤及相關資本支出並無意義。該等船舶主要用於不同地理市場進行運輸。因此，地區資料僅針對來自外部客戶的收入呈列。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

地區資料(續)

根據安排航運的船務代理所在地區按地理區域劃分的收入資料如下：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
香港特別行政區(「香港特區」)	23,718	23,826
中國大陸	305,989	278,256
台灣	44,329	42,176
菲律賓	77,550	69,651
日本	54,382	55,314
澳洲	22,196	24,319
泰國	22,022	21,255
韓國	21,690	24,807
印度	18,616	21,982
越南	25,000	18,646
其他國家或地區	44,944	61,195
	660,436	641,427

4 其他收入及收益淨額

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
其他收入		
銀行利息收入	6,608	8,278
貨櫃租金收入	1,097	1,382
租船租金收入 — 船舶	42,434	58,916
	50,139	68,576
其他收益淨額		
出售不動產、廠房及設備的收益	39,385	1
外匯(虧損)/收益淨額	(3,580)	12,179
其他	214	156
	36,019	12,336

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

5 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除以下各項後得出：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
(a) 財務成本		
租賃負債利息	2,917	1,261
(b) 員工成本		
定額供款退休計劃的供款*	579	559
薪金、工資及其他福利		
— 行政及其他運營開支*	12,284	12,677
— 銷售成本	22,100	22,125
	34,963	35,361
(c) 其他項目		
核數師酬金*	227	194
使用權資產折舊	33,571	25,020
不動產、廠房及設備折舊(使用權資產除外)	43,976	47,857
無形資產攤銷	54	70
消耗船用燃油成本	96,207	82,863

* 計入「行政及其他運營開支」

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

6 綜合損益及其他全面收入表內的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收入表內的所得稅指：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
即期稅項 — 香港以外地區		
期內撥備	294	185
自聯營公司收取的股息預扣稅	—	70
	294	255
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	2	20
	296	275

由於本公司及其於香港的附屬公司於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，或其未動用稅項虧損足以抵銷該等期間的估計應課稅利潤，故概無計提香港利得稅撥備。

於其他司法管轄區註冊成立的附屬公司的稅項以相關國家或地區適用的現行稅率計算。

自於印度註冊成立的聯營公司收取的股息預扣稅按股息收入5%計算。

(b) 支柱二所得稅

本公司須遵守由經濟合作與發展組織發佈的《全球反稅基侵蝕規則立法模板》(「**支柱二立法模板**」)。

本集團須就其於香港特區及若干其他司法管轄區的盈利，根據香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》繳納支柱二所得稅。由於管理層評估因支柱二立法模板而面臨的風險並不重大，因此截至2026年及2025年6月30日止六個月概無確認任何額外稅項開支。

本集團已將遞延稅項會計處理的暫時強制性例外情況應用於補足稅，並將於產生稅項時將其入賬列作即期稅項。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2026年6月30日止六個月本公司普通股權益股東應佔利潤232,577,000美元（截至2025年6月30日止六個月：188,690,000美元）及已發行股份加權平均股數1,665,031,000股（截至2025年6月30日止六個月：1,665,031,000股）計算。

截至2026年及2025年6月30日止六個月並無已發行潛在攤薄股份。

8 不動產、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月，本集團訂立多項主要有關船舶及貨櫃使用的租賃協議，因此確認使用權資產增加50,099,000美元（截至2025年6月30日止六個月：45,013,000美元）。

於截至2026年6月30日止六個月，本集團收購不動產、廠房及設備項目，總成本為114,234,000美元（截至2025年6月30日止六個月：50,770,000美元），主要為船舶及貨櫃（截至2025年6月30日止六個月：貨櫃）。賬面值總額為24,203,000美元的不動產、廠房及設備於截至2026年6月30日止六個月售出（截至2025年6月30日止六個月：111,000美元），帶來39,385,000美元（截至2025年6月30日止六個月：1,000美元）的出售收益。

9 貿易及其他應收款項

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後之貿易應收款項之賬齡分析（已計入貿易及其他應收款項）如下：

	於2026年 6月30日 千美元	於2025年 12月31日 千美元
1個月內	90,155	99,975
1個月以上至2個月	329	280
2個月以上至3個月	1,232	14
3個月以上	125	334
	91,841	100,603
其他應收款項、預付款項及按金	12,714	13,336
	104,555	113,939

本集團的貿易應收賬款通常自開票日期起計30日內到期。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

10 現金及約當現金

現金及約當現金包括銀行現金及手頭現金。

於2026年6月30日，銀行現金9,047,000美元（2025年12月31日：8,144,000美元）存於中國大陸的銀行。匯款須遵守中國大陸政府頒佈的外匯管制相關規則及法規。

11 貿易及其他應付款項

截至報告期末，貿易應付款項（計入貿易及其他應付款項）按發票日期進行的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 千美元	於2025年 12月31日 千美元
1個月內	73,159	112,715
1個月以上至3個月	47,972	34,534
3個月以上	1,599	921
	122,730	148,170
應付股息（附註12(b)）	166,503	—
其他應付款項及應計費用	9,296	19,781
已收按金	13,710	12,737
	312,239	180,688

12 資本及股息

(a) 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
已發行及繳足股份：		
於2025年1月1日、2025年6月30日、2025年7月1日、 2025年12月31日、2026年1月1日及2026年6月30日	1,665,031	277,213

根據香港公司條例第135條，本公司的股份並無面值。

股份持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司會議上就每股股份投一票。就本公司的剩餘資產而言，所有股份享有同等地位。

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

12 資本及股息 (續)

(b) 股息

(i) 中期期間應佔應付權益股東股息：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
中期期間後宣派及派付之中期股息每股股份0.070美元 (2025年：無)	116,552	—

中期股息並未於報告期末確認為負債。

(ii) 上一財政年度應佔且於中期期間批准的應付權益股東股息：

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
於中期期間批准的上一財政年度末期股息每股股份0.100美元 (截至2025年6月30日止六個月：0.110美元)	166,503	183,153

13 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員酬金

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
薪金及其他短期僱員福利	336	304
退休計劃供款	8	6
	344	310

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

13 重大關聯方交易 (續)

(b) 與其他關聯方的交易

	截至2026年 6月30日 止六個月 千美元	截至2025年 6月30日 止六個月 千美元
由控股股東控制或由具有重大影響力的控股股東部分擁有的公司：		
已付／應付佣金	3,052	4,302
已收／應收佣金	290	287
代表本集團所收取貨運及裝卸服務收入	74,130	84,538
代表本集團已付／應付貨運服務費及已付裝卸服務費	25,378	41,635
代表控股股東控制的公司收取的貨運及裝卸服務收入	10,547	10,419
代表控股股東控制的公司已付的貨運服務費及裝卸服務費	3,483	4,160
提供貨櫃航運服務所得收入	2,300	2,075
租船租金開支 — 船舶	7,559	6,314
貨櫃租金收入	861	1,252
聯營公司：		
已付／應付佣金	2,572	2,389
代表本集團所收取貨運及裝卸服務收入	41,400	44,008
代表本集團已付／應付貨運服務費及已付裝卸服務費	18,940	19,466
合營企業：		
已付／應付佣金	349	336
代表本集團所收取貨運及裝卸服務收入	6,263	2,885
代表本集團已付／應付貨運服務費及已付裝卸服務費	3,643	2,675

未經審核中期財務報告附註

(除非另有指明，否則均以美元列示)

14 承諾事項

於報告期末，未於綜合財務報表計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 千美元	於2025年 12月31日 千美元
船舶		
已訂約但未計提撥備	857,728	837,212

15 報告期後的非調整事項

於報告期末後，董事會決議宣派中期股息，其詳情於附註12(b)披露。

詞彙

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「主席」	指	董事會主席
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」	指	德翔海運有限公司，一家在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市（股份代號：02510）
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指TS Investment、Prevalence、Providence、AM Holding、Maritime Legacy、TS Chen Holding、Search & Search、JC Righteous、Avermay、Vision Investments、Nova Foundation、陳先生、陳太太、陳劭翔先生、陳依琦女士及Sharafuddin先生
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	定義見招股章程
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年11月1日，即股份上市及股份首次獲准在聯交所主板進行買賣的日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「陳先生」	指	陳德勝先生，控股股東之一

詞彙

「Sharafuddin先生」	指	General Sharafuddin Alsayed Mohd H S M Yousif Sharaf，控股股東之一
「陳劭翔先生」	指	陳劭翔先生，主席以及執行董事及控股股東之一
「陳太太」	指	莊壯麗女士，執行董事及控股股東之一
「陳依琦女士」	指	陳依琦女士，執行董事及控股股東之一
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「招股章程」	指	本公司所刊發日期為2024年10月24日的招股章程
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「跨太平洋」	指	亞洲－北美
「%」	指	百分比