

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA AIRCRAFT LEASING GROUP HOLDINGS LIMITED

中國飛機租賃集團控股有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立的有限公司)

(股份代號：1848)

截至2025年6月30日止六個月

中期業績公告

中國飛機租賃集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績如下：

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
	百萬港元	百萬港元	
收入總額	2,405.2	2,528.1	-4.9%
本公司股東應佔溢利	140.5	131.7	+6.7%
經營溢利	481.0	273.5	+75.9%
每股盈利(基本)(港元)	0.189	0.177	+6.8%
每股中期股息(港元)	0.12	0.12	—

中期業績回顧

2025年上半年，全球航空運輸業保持增長態勢。國際航空運輸協會(IATA)最新數據顯示，2025年上半年全球航空客運總量(按照收入客公里或RPKs計算)同比增長5.1%，載客率較去年同期提升至82.5%。中國民航客運市場呈現快速增長的勢頭，其中國際航線旅客運輸量漲幅約三成，整體客座率創新高，達到84.2%。同時，供應鏈壓力未減，產能不足和供應短缺持續推升飛機租金及資產價值。但另一方面，由全球貿易爭端所引發的匯率波動，也為航空業帶來短期挑戰。

順應航空行業發展趨勢，本集團在保持穩健策略的同時積極把握市場機遇，上半年整體運營及財務表現良好。截至2025年6月30日止的六個月內(「回顧期間」)，本集團收入總額為2,405.2百萬港元(2024年上半年：2,528.1百萬港元)。於回顧期間，本公司股東應佔溢利達140.5百萬港元(2024年上半年：131.7百萬港元)，同比增長6.7%。每股盈利增加至0.189港元(2024年上半年：0.177港元)。

董事會決議派發中期股息，每股普通股0.12港元(2024年上半年：0.12港元)，總計89.8百萬港元。

(1) 保持活躍交易，優化資產組合

於回顧期間，公司繼續秉持審慎的機隊策略，憑藉優質訂單資產及飛機交易能力持續優化機隊組合，維持高流動性現代化機隊組合。

於回顧期間，本集團共向航司客戶交付10架新飛機及1架二手飛機，其中多數為空客新一代節能機型。同時，本集團積極把握飛機價值上揚及降息週期帶來的市場機遇，充分發揮全球交易網絡優勢，於回顧期間新簽署21架飛機的買賣協議／意向書，完成19架飛機與2台發動機的出售，刷新同期飛機交易紀錄。通過飛機交易，本集團在獲得出售收益的同時可不斷優化自身機隊組合。

截至2025年6月30日，本集團機隊共181架飛機，其中包括151架自有飛機和30架代管飛機。按飛機數目計，自有機隊中89%為窄體機型，具備較高流動性且廣受市場歡迎，整體資產價值受供給不足影響持續上漲。受益於優質機隊資產，除一架涉及俄羅斯航司的飛機外，本集團自有機隊出租率達100%。截至2025年6月30日，本集團自有機隊的平均機齡為8.6年，平均剩餘租期為5.7年。

飛機訂單方面，作為全球少數幾間可直接向飛機原始製造商（「OEMs」）採購飛機的租賃商之一，本集團在投資新一代節能機型的同時，亦持續助力國產飛機發展。截至2025年6月30日，本集團擁有待交付訂單114架飛機，包括88架空客和26架中國商飛飛機。於2025年6月30日，本集團訂單飛機數量已達到自有機隊規模的逾七成，能夠有效支持未來發展。

(2) 加快全球化步伐，聚焦優質客戶群

2025年上半年，本集團繼續鞏固中國市場領先優勢，並積極在全球範圍拓展優質客戶。於回顧期間，本集團交付的所有新飛機中，7架出租予境外航空公司，3架出租予境內航空公司，其中包括向美國聯合航空公司交付首批三架空客A321neo新飛機。同時，本集團還與泰國載旗航司泰國航空公司簽署首個新飛機租賃協議，並通過首期租約到期轉租賃的方式成功向韓國載旗航司大韓航空公司交付1架飛機。

於2025年6月30日，按飛機數目計，本集團自有機隊的67%租賃予中國（含港澳台）航司，其中多數是財務實力雄厚的國有航空公司；同時，本集團持續拓展全球優質客戶群，海外客戶佔比超過30%。於2025年6月30日，本集團自有及代管飛機出租予全球22個國家和地區的41間航空公司客戶。得益於整體客戶質量的不斷提升，於回顧期間，本集團整體租金回收率達102%。

此外，計劃於2026年12月或之前交付的所有新飛機均已配有租約，其中超過半數將出租予海外航空公司，預計未來本集團海外客戶佔比將進一步提升。

(3) 強化融資實力，提升信用評級

本集團擁有境內外雙平台多元化融資渠道，並不斷拓寬和優化資金來源，保障充足流動性的同時，持續優化債務結構。

活躍的飛機交易為本集團帶來充裕的現金流的同時，於回顧期間，本集團還獲得新增及續期的融資額度超100億港元，包括飛機項目貸款、飛機預付款(PDP)融資、人民幣債券等。於2025年6月30日，本集團現金及現金等價物為4,884百萬港元，未提取借貸融資為11,228百萬港元，現金及現金等價物及未提取借貸融資總結餘為16,112百萬港元。

美元融資方面，於回顧期間，本集團已成功將於2024年發行的首筆倉儲式飛機融資規模提升至7億美元，並獲得了共20家全球頂級金融機構的超額認購。這是歷年來航空金融領域規模最大的銀團貸款之一，為本集團再添開創性融資渠道的同時，保障本集團美元融資渠道的暢通。同時，隨著全球市場步入降息週期，本集團亦於近期把握發行窗口，戰略性重返美元債公開市場，進一步增強美元資金運用的靈活性。

人民幣融資方面，鑒於中國境內市場較低的利率環境，本集團通過主動債務管理，加大人民幣融資，降低綜合融資成本。於回顧期間，本集團通過全資附屬公司中飛租融資租賃有限公司(「中飛租(天津)」)成功發行5年期15億人民幣公司債，票面利率為2.38%，獲1.73倍超額認購，反映中國債券投資人對本集團經營實力和發展前景的認可。截至2025年6月30日，本集團人民幣借貸佔有息債務總額的比重已達約32%。償付方面，本集團已於回顧期間完成12億元人民幣債券的償還。

於回顧期間，中飛租(天津)維持兩間中國境內主流評級機構授予的AAA最高等級信用評級，展望皆為穩定。未來，本集團仍將密切關注境內外市場變化，配合自身業務發展需求，通過運營規劃和主動財務管理，加速邁向國際投資級發行人，提升市場對本集團的長遠發展期望。

(4) 安全運營兩週年，書寫國產飛機新篇章

於回顧期間，本集團旗下聯營公司印尼翎亞航空（「翎亞航空」）作為中國國產飛機出海旗艦航司，已接收第四架中國商飛C909飛機，並成功開通「印尼美娜多－上海浦東」航線。這是繼廣州航線後，翎亞航空C909機隊執飛的第二條通往中國一線城市、複合門戶樞紐的定期航線，標誌著中國國產飛機區域交通網絡的商業化與國際化能力進一步取得認可。於回顧期間，翎亞航空迎來了C909機隊安全運營兩週年之發展里程碑，累計飛抵4個國家20個地區，運送旅客超36萬人次，贏得了技術實力與市場口碑的雙豐收。未來，本集團期望通過持續支持翎亞航空運營C909機隊，積極服務國家戰略，穩步推進國產飛機的國際化進程，為展示國家民航的自主創新成果而持續努力。

展望

2025年，預期全球航空市場仍將保持穩步增速。根據IATA 6月發佈的2025年全年盈利預測，預計全行業總收入及全年客運量均將創下歷史新高，分別達到9,790億美元及49.9億人次。同時，市場普遍預期供應鏈將繼續面臨挑戰，全球機隊短缺將在未來數年持續，繼而進一步推升飛機市場價值及租金水平。本集團將順應市場上行週期下湧現的各類業務機會，繼續拓展全球優質客戶，為全球航空公司提供靈活全面的飛機全生命週期解決方案。

下半年預計將迎來美聯儲新一輪降息，進一步降低本集團資金成本的同時，有望激發全球交易市場活躍度，帶來更多優質交易機會。本集團將順勢而為，積極把握市場機遇，延續上半年交易業務的良好勢頭，不斷優化機隊資產並拓展管理機隊規模。同時，我們也將密切關注匯率市場變化，繼續靈活運用多元融資渠道，優化資本結構，增強經營實力及信用狀況，為本集團的各持份者創造長遠價值。

中期合併收益表

未經審核
截至6月30日止六個月
2025年
千港元

2024年
千港元

收入總額		
租賃收入		
融資租賃收入	333,282	300,224
經營租賃收入	1,574,830	1,922,237
	<u>1,908,112</u>	<u>2,222,461</u>
其他經營收入		
來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入	294,679	25,427
其他收入	202,434	280,208
	<u>497,113</u>	<u>305,635</u>
	<u>2,405,225</u>	<u>2,528,096</u>
開支		
利息開支及支付信託計劃款項	(1,104,362)	(1,340,118)
折舊及減值	(683,313)	(839,726)
預期信貸虧損撥回	7,805	28,331
其他經營開支	(267,377)	(236,601)
	<u>(2,047,247)</u>	<u>(2,388,114)</u>
分佔聯營公司及合營公司的業績	799	(564)
其他(虧損)/收益淨額	(170,381)	162,001
除所得稅前溢利	188,396	301,419
所得稅開支	(30,529)	(115,770)
期內溢利	<u>157,867</u>	<u>185,649</u>
以下人士應佔溢利		
本公司股東	140,526	131,749
永久資本證券之持有人及其他非控股權益	17,341	53,900
	<u>157,867</u>	<u>185,649</u>
本公司股東應佔溢利的每股盈利(以每股港元列示)		
－每股基本盈利	<u>0.189</u>	<u>0.177</u>
－每股攤薄盈利	<u>0.189</u>	<u>0.177</u>

中期合併資產負債表

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
資產		
物業、廠房及設備以及使用權資產	29,072,332	28,860,008
飛機預付款(「PDP」)及與飛機購買相關的其他預付及應收款項	7,772,295	7,855,333
於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款	655,753	491,697
融資租賃應收款項－淨額	9,518,719	9,185,457
遞延所得稅資產	94,814	36,058
按公平值計入損益的金融資產	1,484,326	1,476,076
預付款項及其他資產	726,988	683,835
資產分類至持作出售	4,330,242	5,555,238
飛機部件貿易資產	2,601	3,177
衍生金融資產	7,556	13,381
受限制現金	62,984	301,110
現金及現金等價物	4,884,186	3,778,318
資產總額	58,612,796	58,239,688
權益		
股本	74,465	74,465
儲備	1,927,299	1,986,750
保留盈利	2,179,765	2,168,242
本公司股東應佔權益	4,181,529	4,229,457
永久資本證券及其他非控股權益	1,644,159	1,098,740
權益總額	5,825,688	5,328,197
負債		
遞延所得稅負債	1,220,915	1,303,752
借貸	42,815,976	43,046,205
中期票據	1,643,222	1,599,726
債券及融資券	4,384,084	3,930,722
衍生金融負債	6,945	233,712
應付所得稅	172,688	133,162
應付利息	229,826	292,538
其他負債及應計費用	2,313,452	2,371,674
負債總額	52,787,108	52,911,491
權益及負債總額	58,612,796	58,239,688

管理層討論及分析

1. 業績

截至2025年6月30日止期間，本集團的收入總額為2,405.2百萬港元，較去年同期的2,528.1百萬港元減少122.9百萬港元或4.9%。截至2025年6月30日止期間，溢利為157.9百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：185.6百萬港元)。截至2025年6月30日止期間，本公司股東應佔溢利為140.5百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：131.7百萬港元)。截至2025年6月30日止期間，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「**EBITDA**」)為1,976.1百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：2,481.3百萬港元)。

於2025年6月30日，資產總額為58,612.8百萬港元，較2024年12月31日的58,239.7百萬港元，增加373.1百萬港元或0.6%。資產規模維持穩定。

於2025年6月30日，負債總額為52,787.1百萬港元，較2024年12月31日的52,911.5百萬港元減少124.4百萬港元或0.2%。負債規模維持穩定。

1.1 收入總額

截至2025年6月30日止六個月，收入總額為2,405.2百萬港元，較去年同期的2,528.1百萬港元，減少122.9百萬港元或4.9%。

截至2025年6月30日止六個月，融資租賃及經營租賃的租賃收入總額為1,908.1百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的2,222.5百萬港元，減少314.4百萬港元或14.1%。租賃收入總額減少，主要由於本集團機隊規模由2024年6月30日的172架飛機減少至2025年6月30日的151架飛機。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的融資租賃及經營租賃的平均租賃租金收益率分別為6.8%（截至2024年6月30日止六個月：9.5%）及9.3%（截至2024年6月30日止六個月：10.2%）。融資租賃及經營租賃的平均租賃租金收益率按預期年化收取的租賃總額除以飛機賬面淨值計算。本集團的加權平均租賃租金收益率為9.3%（截至2024年6月30日止六個月：10.1%）。融資租賃的平均租賃租金收益率下降主要是由於在截至2025年6月30日止六個月，若干融資租賃飛機重新分類為經營租賃。

1.2 其他經營收入

1.2.1 來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團確認來自出售19架飛機及飛機部件貿易的收益淨額294.7百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：來自出售五架飛機及飛機部件貿易的收益淨額25.4百萬港元）。出售飛機的賬面淨值總額為5,573.8百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：507.4百萬港元）。

1.2.2 其他收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入如下：

	未經審核		
	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	百萬港元	百萬港元	
政府支持	66.6	113.1	-41.1%
貸款予聯營公司及合營公司的			
利息收入	46.0	55.0	-16.4%
銀行利息收入	62.1	65.3	-4.9%
來自CAG Bermuda 1 Limited			
(「CAG」)及其附屬公司(統稱			
「CAG集團」)的資產管理服務費			
收入	4.3	9.2	-53.3%
其他	23.4	37.6	-37.8%
總計	202.4	280.2	-27.8%

截至2025年6月30日止六個月，政府支持為66.6百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月的113.1百萬港元，減少46.5百萬港元或41.1%。

1.3 開支

1.3.1 利息開支及支付信託計劃款項

截至2025年6月30日止六個月，本集團產生利息開支及支付信託計劃款項1,104.4百萬港元，較去年同期的1,340.1百萬港元，減少235.7百萬港元或17.6%。利息開支及支付信託計劃款項減少乃主要由於(i)期內機隊規模減少導致銀行及其他借貸減少，及(ii)平均美元有抵押隔夜融資利率由截至2024年6月30日止六個月的5.36%下降至2025年同期的4.47%。年內銀行及其他借貸的平均實際利率為5.52%（截至2024年6月30日止六個月：6.30%）。

若干浮動利率借貸的利息開支已對沖或資本化。下表概述於2025年6月30日未對沖風險的美元利率變動的敏感度測試：

美元利率	影響	
	現金流出 百萬港元	本公司股東 應佔溢利 百萬港元
上升100點子	198	(134)
下降100點子	(198)	134

1.3.2 折舊及減值

有關金額指經營租賃項下的飛機、租賃物業裝修、辦公室設備、辦公大樓、使用權資產及其他資產折舊及減值。截至2025年6月30日止六個月，折舊及減值為683.3百萬港元，較去年同期的839.7百萬港元，減少156.4百萬港元或18.6%。此乃主要由於須予折舊的經營租賃項下的飛機數量由2024年6月30日的119架飛機減少至2025年6月30日的90架飛機所致。本集團將密切監察飛機賬面值，並於發生顯示飛機賬面值受到不利影響的事件或情況變動時重新評估飛機賬面金額，並於有需要時作出適當撥備。

1.3.3 預期信貸虧損撥回

預期信貸虧損主要為就融資租賃應收款項、經營租賃應收款項以及向聯營公司及合營公司提供的貸款，預期交易對手未能支付其應付本集團款項作出的計提。截至2025年6月30日止六個月，預期信貸虧損撥回主要是由於本集團就一間合營公司償還若干貸款以及經營業績改善而作出相關預期信貸虧損撥回以及與經營租賃應收款項的預期信貸虧損撥回有關。

1.3.4 其他經營開支

其他經營開支主要指薪金及佣金、與飛機租賃業務有關的專業費用、增值稅附加費及其他稅項、租金及辦公室行政開支。其他經營開支增加乃主要由於發動機租賃開支的成本增加所致。

1.4 其他(虧損)/收益淨額

	未經審核		
	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	百萬元	百萬元	
匯兌(虧損)／收益	(176.3)	253.5	不適用
貨幣遠期合約的公平值收益／(虧損)	16.1	(78.2)	不適用
按公平值計入損益的金融資產			
公平值收益	0.7	0.4	+75.0%
利率掉期的公平值變動	(6.3)	－	不適用
對沖失效	0.6	0.2	+200.0%
貨幣掉期的變現虧損	－	(13.9)	不適用
出售一間附屬公司之虧損	(5.2)	－	不適用
總計	(170.4)	162.0	不適用

以人民幣計值的金融負債淨額產生的匯兌虧損淨額主要由於美元兌人民幣匯率由2024年12月31日的約7.3貶值至2025年6月30日的約7.2。

敏感度測試

於2025年6月30日，本集團面臨具損益影響之匯兌風險的人民幣金融負債淨額為人民幣42億元。為降低影響，本集團作出人民幣6億元的對沖安排。於2025年6月30日，具損益影響之人民幣匯率風險敞口淨額為人民幣36億元。人民幣兌美元升值/貶值5%將導致截至2025年6月30日止六個月的除稅前溢利減少/增加195.7百萬港元。

1.5 所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，所得稅為30.5百萬港元，而去年同期則為115.8百萬港元。減少主要是由於撥回過往年度的遞延稅項負債以及因可預見未來溢利及動用該溢利而確認遞延稅項資產所致。

2. 中期合併資產負債表

2.1 資產

於2025年6月30日，本集團的資產總額為58,612.8百萬港元，較2024年12月31日的58,239.7百萬港元增加373.1百萬港元或0.6%。

	未經審核 於2025年 6月30日 百萬港元	經審核 於2024年 12月31日 百萬港元	變動
物業、廠房及設備以及使用權資產 (主要為「經營租賃項下的飛機」)	29,072.3	28,860.0	+0.7%
融資租賃應收款項－淨額 (「融資租賃項下的飛機」)	9,518.7	9,185.5	+3.6%
資產分類至持作出售 (「作出售的經營租賃項下的飛機」)	4,330.2	5,555.2	-22.1%
飛機預付款(「PDP」)及與飛機購買 相關的其他預付及應收款項	7,772.3	7,855.3	-1.1%
遞延所得稅資產	94.8	36.1	+162.6%
預付款項及其他資產	729.6	687.0	+6.2%
於聯營公司及合營公司的投資及 向其作出的貸款	655.8	491.7	+33.4%
按公平值計入損益的金融資產	1,484.3	1,476.1	+0.6%
衍生金融資產	7.6	13.4	-43.3%
受限制現金	63.0	301.1	-79.1%
現金及現金等價物	4,884.2	3,778.3	+29.3%
資產總額	58,612.8	58,239.7	+0.6%

2.1.1 物業、廠房及設備以及使用權資產、融資租賃應收款項－淨額以及資產分類至持作出售

物業、廠房及設備以及使用權資產主要包括分類為經營租賃的飛機成本(扣除其累計折舊及減值)。儘管本集團經營租賃項下的機隊規模由2024年12月31日的91架飛機減少至2025年6月30日的90架飛機，但物業、廠房及設備以及使用權資產仍有所增加，主要是由於美元兌港元匯率及人民幣兌港元匯率於本期間升值所致。

融資租賃應收款項淨額指分類為融資租賃的飛機之最低租賃應收款項及其剩餘價值的現值。本集團融資租賃項下的機隊規模於2025年6月30日仍為49架飛機。

資產分類至持作出售指於未來十二個月預計出售的資產成本。由於截至2025年6月30日止六個月內出售若干分類至持作出售的飛機，分類至持作出售的飛機數目由2024年12月31日的19架飛機減少至2025年6月30日的12架飛機。

本集團於物業、廠房及設備以及使用權資產、融資租賃應收款項－淨額以及資產分類至持作出售項下的總機隊規模概述如下：

	於2025年 6月30日 自有飛機	於2024年 12月31日 自有飛機
物業、廠房及設備以及使用權資產 (經營租賃)	90	91
融資租賃應收款項－淨額(融資租賃)	49	49
資產分類至持作出售(經營租賃)	12	19
總計 (附註)	151	159

附註：包括於2025年6月30日仍於俄羅斯的一架飛機(2024年12月31日：一架)。

本集團於物業、廠房及設備以及使用權資產、融資租賃應收款項－淨額以及資產分類至持作出售項下的總機隊規模由2024年12月31日的159架飛機減少至2025年6月30日的151架飛機。

於2025年6月30日，飛機的總賬面淨值為42,242.1百萬港元(2024年12月31日：42,812.4百萬港元)。

2.1.2 飛機組合

按飛機數量劃分的飛機組合如下：

	於2025年 6月30日 自有飛機	於2024年 12月31日 自有飛機	於2024年 6月30日 自有飛機
飛機類型			
空客A320 CEO系列	67	71	80
空客A320 NEO系列	50	51	54
空客A330 CEO系列	12	12	13
波音B737 NG系列	15	19	19
波音B737 MAX系列	2	2	2
波音B787	1	1	1
中國商飛C909	4	3	3
總計 (附註)	151	159	172

附註：包括於2025年6月30日仍於俄羅斯的一架飛機(2024年12月31日及2024年6月30日：一架)。

2.1.3 PDP及與飛機購買相關的其他預付及應收款項

PDP及與飛機購買相關的其他預付及應收款項主要指就購買訂單簿的飛機向飛機製造商作出的PDP。結餘維持穩定。

2.1.4 預付款項及其他資產

預付款項及其他資產主要指經營租賃應收款項。

按到期日計算的經營租賃應收款項總額賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年6月30日		經審核 於2024年12月31日	
	百萬港元	%	百萬港元	%
即期／遞延	46.3	14%	70.8	19%
逾期少於30日	3.1	1%	1.0	1%
逾期30至90日	3.2	1%	2.9	1%
逾期超過90日	279.5	84%	302.2	79%
	332.1	100%	376.9	100%
減：累計預期信貸虧損撥備	(149.6)		(153.0)	
總計	182.5		223.9	

隨著航空業復甦，租金收取情況有所改善。於2025年6月30日，經營租賃應收款項為332.1百萬港元，較2024年12月31日的376.9百萬港元，減少44.8百萬港元或11.9%。

截至2025年6月30日止六個月，租金收取比率（指已收取現金除以發票金額）為102.2%（截至2024年6月30日止六個月：101.3%）。經營租賃應收款項減少，主要由於承租人償還逾期租金所致。本集團審慎貫徹始終評估經營租賃應收款項的信貸虧損撥備。

2.2 負債

於2025年6月30日，本集團的負債總額為52,787.1百萬港元，較2024年12月31日的52,911.5百萬港元，減少124.4百萬港元或0.2%。

分析如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 百萬港元	經審核 於2024年 12月31日 百萬港元	變動
借貸	42,816.0	43,046.2	-0.5%
債券及融資券	4,384.1	3,930.7	+11.5%
中期票據	1,643.2	1,599.7	+2.7%
計息債務總額	48,843.3	48,576.6	+0.5%
遞延所得稅負債	1,220.9	1,303.8	-6.4%
應付利息	229.8	292.5	-21.4%
應付所得稅	172.7	133.2	+29.7%
衍生金融負債	6.9	233.7	-97.0%
其他負債及應計費用	2,313.5	2,371.7	-2.5%
負債總額	52,787.1	52,911.5	-0.2%

2.2.1 借貸

借貸分析如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 百萬港元	經審核 於2024年 12月31日 百萬港元	變動
銀行及其他借貸			
飛機購買融資的銀行及其他借貸	20,009.0	21,537.1	-7.1%
PDP融資	5,688.5	6,294.1	-9.6%
其他銀行借貸	13,227.5	11,021.8	+20.0%
	<u>38,925.0</u>	<u>38,853.0</u>	+0.2%
其他借貸			
來自信託計劃的借貸	3,681.4	3,989.9	-7.7%
其他借貸	209.6	203.3	+3.1%
	<u>3,891.0</u>	<u>4,193.2</u>	-7.2%
借貸總額	<u><u>42,816.0</u></u>	<u><u>43,046.2</u></u>	-0.5%

借貸總額由2024年12月31日的43,046.2百萬港元減少至2025年6月30日的42,816.0百萬港元，減少230.2百萬港元或0.5%，乃主要由於(i)機隊規模由2024年12月31日的159架飛機減少至2025年6月30日的151架飛機，導致飛機購買融資的銀行及其他借貸減少1,528.1百萬港元；(ii)PDP融資減少605.6百萬港元及(iii)其他銀行借貸增加2,205.7百萬港元的淨影響。

2.2.2 債券及融資券

下表概述本集團發行的高級無抵押美元債券以及人民幣債券及融資券：

發行日期	年期	到期日	每年 票面息率	未償還 本金額 (百萬元)	賬面值 (百萬港元)	附註
2020年11月	五年	2025年11月	5.90%	35.0美元	274.6	(a)
2021年1月	五年	2026年1月	5.90%	35.0美元	274.6	(a)
				<u>70.0美元</u>	<u>549.2</u>	
2023年6月	三年	2026年6月	3.85%	人民幣1,500.0元	1,643.0	(b)
2023年11月	三年	2026年11月	3.58%	人民幣500.0元	547.5	(b)
2025年2月	五年	2030年2月	2.38%	人民幣1,500.0元	1,644.4	(b)
				<u>人民幣3,500.0元</u>	<u>3,834.9</u>	
於2025年6月30日的債券及融資券總額					<u><u>4,384.1</u></u>	
於2024年12月31日的債券及融資券總額					<u><u>3,930.7</u></u>	

債券及融資券由2024年12月31日的3,930.7百萬港元增加至2025年6月30日的4,384.1百萬港元乃主要是由於發行人民幣1,500.0百萬元的債券及到期償還人民幣1,200.0百萬元債券的淨影響。

附註：

(a) 該等債券及融資券未上市及由獨立第三方認購。

(b) 該等債券於上海證券交易所上市。

2.2.3 中期票據

下表概述本集團發行的高級無抵押中期票據：

發行日期	年期	到期日	每年 票面息率	未償還 本金額 (人民幣百萬元)	賬面值 (百萬港元)
2024年4月	三年	2027年4月	2.75%	300.0	328.6
2024年4月	五年	2029年4月	3.30%	<u>1,200.0</u>	<u>1,314.6</u>
於2025年6月30日的中期票據總額				<u><u>1,500.0</u></u>	<u><u>1,643.2</u></u>
於2024年12月31日的中期票據總額					<u><u>1,599.7</u></u>

中期票據餘額保持穩定。

3. 資本管理

本集團的資本管理政策的主要目標是確保其維持穩健的信貸狀況及健全的資本比率，以支持其業務及為股東的投資創造最高價值。

我們結合經營活動產生的現金、銀行及其他借貸、其他借貸、發行債券、融資券及中期票據以及輕資產戰略(包括出售飛機)等方法，為經營及資本開支提供所需資金。為應付當前迅速擴展，本集團亦將考慮股權及債務融資機會，並設立多個飛機投資平台及其他合營公司。

截至2025年6月30日止六個月，管理資本的目標、政策及程序大致維持不變。
本集團充分利用資本槓桿配合飛機交付。

本集團透過負債比率及債務與權益比率監察資本狀況：

	未經審核 於2025年 6月30日 百萬港元	經審核 於2024年 12月31日 百萬港元	變動
計息債務(列入負債總額)	48,843.3	48,576.6	+0.5%
負債總額	52,787.1	52,911.5	-0.2%
資產總額	58,612.8	58,239.7	+0.6%
權益總額	5,825.7	5,328.2	+9.3%
負債比率	83.3%	83.4%	-0.1個百分點
資產負債比率	90.1%	90.9%	-0.8個百分點
計息債務與權益比率	8.4:1	9.1:1	-7.7%

4. 人力資源

於2025年6月30日，本集團共有員工175名(2024年6月30日：183名)。截至2025年6月30日止六個月，僱員薪酬總額為94.2百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：122.1百萬港元)。

本集團已設立有效的僱員獎勵計劃，視乎其整體表現及對本集團的貢獻給予其僱員酬勞，並設立論功行賞制度。本集團亦已採納購股權計劃，旨在肯定合資格僱員對本集團增長所作的貢獻。

5. 合約責任、或然負債及資本承擔

5.1 或然負債

於2025年6月30日，本集團為聯營及合營公司若干銀行借貸497.1百萬港元的擔保人(2024年12月31日：515.6百萬港元)，其中187.5百萬港元(2024年12月31日：196.0百萬港元)由合營公司的一名投資者提供反擔保。剔除上述反擔保部分後，本集團為該等銀行借貸提供擔保309.6百萬港元(2024年12月31日：319.6百萬港元)。

5.2 資本承擔及合資格飛機租賃活動

董事會確認，本公司作為上市公司，活躍於從事與飛機營運商進行飛機租賃交易，並以此作為日常主營業務，故本公司為合資格飛機出租商(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))。根據上市規則，購買或出售飛機為合資格飛機租賃活動。

於2025年6月30日，本集團的資本承擔為購買飛機承擔，金額為414億港元(2024年12月31日：451億港元)，此金額以已訂約購買及交付的估計飛機購買總價，扣除已付PDP計算。

於2025年6月30日，本集團訂單簿達114架飛機，其中包括88架空客A320系列飛機及26架中國商飛C909飛機。

於截至回顧期間，本集團完成交付11架飛機。

於截至回顧期間，本集團完成出售19架飛機。

中期合併資產負債表

	附註	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
資產			
物業、廠房及設備以及使用權資產		29,072,332	28,860,008
飛機預付款(「PDP」)及與飛機購買相關的 其他預付及應收款項	5(a)	7,772,295	7,855,333
於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的 貸款		655,753	491,697
融資租賃應收款項－淨額	3	9,518,719	9,185,457
遞延所得稅資產		94,814	36,058
按公平值計入損益的金融資產	4	1,484,326	1,476,076
預付款項及其他資產	5(b)	726,988	683,835
資產分類至持作出售		4,330,242	5,555,238
飛機部件貿易資產		2,601	3,177
衍生金融資產		7,556	13,381
受限制現金		62,984	301,110
現金及現金等價物		4,884,186	3,778,318
資產總額		58,612,796	58,239,688
權益			
股本		74,465	74,465
儲備		1,927,299	1,986,750
保留盈利		2,179,765	2,168,242
本公司股東應佔權益		4,181,529	4,229,457
永久資本證券及其他非控股權益		1,644,159	1,098,740
權益總額		5,825,688	5,328,197
負債			
遞延所得稅負債		1,220,915	1,303,752
借貸	6	42,815,976	43,046,205
中期票據	7	1,643,222	1,599,726
債券及融資券	8	4,384,084	3,930,722
衍生金融負債		6,945	233,712
應付所得稅		172,688	133,162
應付利息		229,826	292,538
其他負債及應計費用		2,313,452	2,371,674
負債總額		52,787,108	52,911,491
權益及負債總額		58,612,796	58,239,688

中期合併收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收入總額			
租賃收入			
融資租賃收入		333,282	300,224
經營租賃收入		1,574,830	1,922,237
	9	1,908,112	2,222,461
其他經營收入			
來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入	10	294,679	25,427
其他收入	11	202,434	280,208
		497,113	305,635
		2,405,225	2,528,096
開支			
利息開支		(1,104,362)	(1,340,118)
折舊及減值		(683,313)	(839,726)
預期信貸虧損撥回		7,805	28,331
其他經營開支		(267,377)	(236,601)
		(2,047,247)	(2,388,114)
分佔聯營公司及合營公司的業績		799	(564)
其他(虧損)/收益淨額	12	(170,381)	162,001
除所得稅前溢利		188,396	301,419
所得稅開支	13	(30,529)	(115,770)
期內溢利		157,867	185,649
以下人士應佔溢利			
本公司股東		140,526	131,749
永久資本證券之持有人及其他非控股權益		17,341	53,900
		157,867	185,649
本公司股東應佔溢利的每股盈利 (以每股港元列示)			
－每股基本盈利	14(a)	0.189	0.177
－每股攤薄盈利	14(b)	0.189	0.177

中期合併全面收益表

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
期內溢利	<u>157,867</u>	<u>185,649</u>
期內其他全面(虧損)/收益：		
其後或會重新分類至損益的項目		
現金流對沖	(6,347)	(35,156)
貨幣換算差額	<u>(48,070)</u>	<u>(43,131)</u>
	(54,417)	(78,287)
其後將不會重新分類至損益的項目		
非控股權益應佔貨幣換算差額	<u>(2,260)</u>	<u>447</u>
期內其他全面虧損總額，經扣除稅項	<u>(56,677)</u>	<u>(77,840)</u>
期內全面收益總額	<u><u>101,190</u></u>	<u><u>107,809</u></u>
以下人士應佔全面收益總額		
本公司股東	86,109	53,462
永久資本證券之持有人及其他非控股權益	<u>15,081</u>	<u>54,347</u>
	<u><u>101,190</u></u>	<u><u>107,809</u></u>

中期合併權益變動表

	本公司股東應佔				永久資本證券之持有人及 其他非控股權益應佔			權益總額 千港元
	股本 千港元	儲備 千港元	保留盈利 千港元	總額 千港元	永久 資本證券 之持有人 千港元	其他 非控股權益 千港元	總額 千港元	
於2025年1月1日結餘(經審核)	74,465	1,986,750	2,168,242	4,229,457	1,111,899	(13,159)	1,098,740	5,328,197
全面收益								
期內溢利	-	-	140,526	140,526	16,849	492	17,341	157,867
其他全面(虧損)/收益								
現金流對沖	-	(6,347)	-	(6,347)	-	-	-	(6,347)
貨幣換算差額	-	(48,070)	-	(48,070)	-	(2,260)	(2,260)	(50,330)
全面(虧損)/收益總額	-	(54,417)	140,526	86,109	16,849	(1,768)	15,081	101,190
與股東及非控股權益交易								
股息(附註15)	-	-	(134,037)	(134,037)	-	-	-	(134,037)
發行永久資本證券	-	-	-	-	530,628	-	530,628	530,628
購股權計劃：								
- 購股權失效	-	(5,034)	5,034	-	-	-	-	-
出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	(290)	(290)	(290)
與股東及非控股權益交易總額	-	(5,034)	(129,003)	(134,037)	530,628	(290)	530,338	396,301
於2025年6月30日結餘(未經審核)	74,465	1,927,299	2,179,765	4,181,529	1,659,376	(15,217)	1,644,159	5,825,688
於2024年1月1日結餘(經審核)	74,436	2,173,544	2,081,560	4,329,540	837,013	(26,591)	810,422	5,139,962
全面收益								
期內溢利	-	-	131,749	131,749	46,353	7,547	53,900	185,649
其他全面(虧損)/收益								
現金流對沖	-	(35,156)	-	(35,156)	-	-	-	(35,156)
貨幣換算差額	-	(43,131)	-	(43,131)	-	447	447	(42,684)
全面(虧損)/收益總額	-	(78,287)	131,749	53,462	46,353	7,994	54,347	107,809
與股東及非控股權益交易								
股息	-	-	(111,653)	(111,653)	-	-	-	(111,653)
分配永久資本證券的股息	-	-	-	-	(85,371)	-	(85,371)	(85,371)
購股權計劃：								
- 服務價值	-	338	-	338	-	-	-	338
與股東及非控股權益交易總額	-	338	(111,653)	(111,315)	(85,371)	-	(85,371)	(196,686)
於2024年6月30日結餘(未經審核)	74,436	2,095,595	2,101,656	4,271,687	797,995	(18,597)	779,398	5,051,085

中期合併現金流量表

未經審核
截至6月30日止六個月
2025年 2024年
千港元 千港元

來自經營活動的現金流量

除所得稅前溢利	188,396	301,419
就以下項目作調整：		
– 折舊及減值	683,313	839,726
– 來自飛機交易的淨收入	(295,217)	(25,256)
– 預期信貸虧損撥回	(7,805)	(28,331)
– 利息開支	1,104,362	1,340,118
– 以股份為基礎付款	–	338
– 未變現匯兌虧損／(收益)	160,540	(250,331)
– 對沖失效以及貨幣掉期、利率掉期及貨幣遠期合約的公平值變動	(10,373)	91,859
– 出售一間附屬公司之虧損	5,164	–
– 分佔聯營公司及合營公司的業績	(799)	564
– 利息收入	(108,114)	(120,263)
– 按公平值計入損益的金融資產公平值收益	(661)	(375)
	1,718,806	2,149,468
營運資金變動：		
– 融資租賃應收款項－淨額	(293,801)	(254,613)
– 預付款項及其他資產	(24,547)	(167,751)
– 飛機部件貿易資產	576	(1,497)
– 其他負債及應計費用	(242,962)	(82,435)
經營所產生現金	1,158,072	1,643,172
已付所得稅	(146,034)	(98,614)
經營活動所產生現金流量淨額	1,012,038	1,544,558

未經審核
截至6月30日止六個月
2025年 2024年
千港元 千港元

來自投資活動的現金流量

購買物業、廠房及設備	(4,465,435)	(4,567,983)
出售飛機的所得款項	5,875,744	327,758
支付PDP及購買飛機預付款項	(1,480,418)	(1,118,120)
退回PDP	1,564,791	1,272,683
已收利息	89,730	115,550
按公平值計入損益的金融資產的投資	(607)	–
出售一間附屬公司付款淨額	(932)	–
於一間合營公司的投資	(3,896)	–
與向聯營公司及合營公司作出的貸款有關的付款	(290,614)	(217,710)
聯營公司及合營公司作出的償還貸款	159,677	289,416

投資活動所產生／(所用)現金流量淨額	<u>1,448,040</u>	<u>(3,898,406)</u>
--------------------	------------------	--------------------

來自融資活動的現金流量

借貸所得款項	13,750,380	13,302,926
發行債券及融資券，扣除交易成本	1,610,550	–
發行中期票據，扣除交易成本	–	1,628,176
償還借貸	(14,701,076)	(7,460,837)
償還債券及融資券，包括交易成本	(1,288,439)	(1,164,034)
償還及回購中期票據，包括交易成本	(11,513)	(1,617,943)
償還租賃負債	(5,555)	(8,087)
就衍生金融工具收取的利息	7,061	37,994
就借貸、票據以及債券及融資券支付的利息	(1,320,015)	(1,750,364)
結算衍生金融工具支付款項	(218,555)	(40,787)
就借貸存入抵押的存款	(5,381)	(18,468)
就借貸釋放抵押的存款	40,592	334,257
就衍生金融工具存入抵押的存款	(23,573)	(61,318)
就衍生金融工具釋放抵押的存款	227,783	26,365
發行永久資本證券，扣除交易成本	530,628	–

融資活動(所用)／所產生現金流量淨額	<u>(1,407,113)</u>	<u>3,207,880</u>
--------------------	--------------------	------------------

現金及現金等價物增加淨額	1,052,965	854,032
期初的現金及現金等價物	3,778,318	5,295,875
現金及現金等價物貨幣換算差額	52,903	(35,400)

期末的現金及現金等價物	<u>4,884,186</u>	<u>6,114,507</u>
-------------	------------------	------------------

附註

1 本集團的一般資料

中國飛機租賃集團控股有限公司(「本公司」)於2012年12月21日根據開曼群島公司法(2012年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址位於Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司的股份自2014年7月11日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司主要從事飛機租賃業務。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中國內地及於全球其他國家或地區營運。

除另有說明外，截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料(「中期財務資料」)以港元(「港元」)呈列。

2 編製基準

中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀，該等財務報表乃根據香港財務報告準則編製，並列入本公司2024年年報內。

(a) 持續經營

於2025年6月30日，本集團之流動負債超出其流動資產7,697.2百萬港元。於2025年6月30日，本集團之資本承擔總額為41,390.3百萬港元(與購買飛機有關，並將於未來數年分階段交付，直至2028年底完成交付)。資本承擔總額中，預計12,430.1百萬港元將根據與原設備製造商(「原設備製造商」)目前之交付時間表及預期交付時間表於一年內產生及支付。本集團將透過本集團之內部資源、可用及額外銀行融資及飛機項目貸款(其通常僅可於臨近交付飛機前獲相關銀行確認)以支付該等資本承擔。於2025年6月30日，本集團之現金及現金等價物為4,884.2百萬港元。

本集團將須確保在可見將來取得大量資金，以為合約及其他安排項下之財務責任及資本開支提供資金。在評估本集團在2025年6月30日起計不少於十二個月期間是否有足夠的營運資金以滿足其現時需求時，董事已對本集團的資金流動性及其可用的融資來源作出審慎而周詳的考慮。董事已就評估目的計及以下計劃及措施：

- 新飛機項目貸款主要用於支付飛機購買成本餘額及償還於交付飛機時到期的PDP融資。有關飛機項目貸款將通常於交付相關飛機前由銀行確認。於2025年，本集團已成功於租賃飛機交付前一至兩年於若干銀行取得飛機項目貸款或貸款融資。本集團已於飛機交付前提取這些貸款。此外，視乎融資狀況及銀行審批進度，本集團有時以內部資源或短期過橋融資為新飛機提供資金。隨後可能透過新飛機項目貸款為該等飛機尋求再融資。於截至2025年6月30日止六個月，本集團已從若干境內外銀行及金融機構獲得11個飛機項目貸款融資，總金額達2,640.0百萬港元。本集團將繼續不時安排飛機項目貸款融資。根據過往的經驗及行業慣例，董事認為，本集團將能夠於自2025年6月30日起計未來十二個月在需要時獲得必要的飛機項目貸款。
- 根據相關飛機購買協議，自2025年6月30日起計未來十二個月的PDP的計劃付款為4,365.6百萬港元。

有關於2025年6月30日起計未來十二個月的PDP計劃付款以及償還於此期間屆滿的已動用PDP融資，若干款項將會以於飛機交付及償還相關PDP融資後可動用的PDP融資額度支付。於2025年6月30日，本集團已獲銀行提供7,126.3百萬港元PDP融資額度，以於2025年6月30日起計未來十二個月支付預測已承諾PDP付款。透過這些融資、本集團的內部資源及／或從其他融資管道獲得的融資，本集團將會能夠滿足承諾於2025年6月30日起計未來十二個月支付的PDP付款以及將於此期間到期償還的PDP融資的資金需求。

- 於2025年6月30日，本集團的營運資金貸款及循環貸款融資為20,218.2百萬港元，其中13,534.3百萬港元已動用。董事有信心本集團可於需要時提取餘下未動用貸款融資6,683.9百萬港元，並將能夠重續絕大部分現有循環融資及進一步獲得新的營運資金貸款融資。本集團亦已發起流程，以獲得若干銀行新的營運資金貸款及更新營運資金貸款融資。

- 本集團亦正尋求其他融資來源，包括發行債券及中期票據，以及其他債務及資本融資。於2025年2月，本集團於中華人民共和國發行人民幣15億元的五年期公司債券。於2025年8月，本集團於境外發行1.6億美元的三年期公司債券。本集團將持續審視市場情況並會於需要時發行額外的人民幣中期票據、人民幣債券及美元債券。根據本集團的信用狀況、發行類似債務工具的成功歷史，董事有信心本集團將能夠發行相關債務工具，並於需要時獲得所需融資。
- 本集團通過成立及管理航空相關基金及合資公司，貫徹其輕資產業務模式的多方面發展，同時建立買家網絡，該等買家將購買其飛機組合中的飛機。本集團會繼續於日常業務過程中擴展其資產包交易業務。於2025年6月30日，本集團已訂立買賣協議或意向函以出售16架飛機，並計劃於2025年6月30日起計未來十二個月出售。根據本集團過往年度於飛機資產包交易方面的經驗，董事有信心自2025年6月30日起計未來十二個月內完成預定飛機的出售，以及於預期時間表收回出售所得款項。

董事認為，在無不可預見的情況下，並經計及本集團的內部資源、由其業務營運產生的現金流、現有及新銀行融資持續可用性、成功執行其從銀行及金融機構取得飛機項目貸款的計劃、成功發行債務工具及按計劃成功出售飛機後，本集團擁有充足的營運資金應付其自2025年6月30日起計未來十二個月之現時需求。因此，董事認為本集團將能夠持續經營，並已按持續經營基準編製中期財務資料。

(b) 會計政策

編製此截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所依循者貫徹一致。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

就編製本集團的中期財務資料而言，本集團已於本中期期間首次應用以下香港會計師公會所頒佈並於本集團於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂本：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本期間及過往期間本集團的財務狀況及表現及／或中期財務資料所載披露事項概無重大影響。

3 融資租賃應收款項－淨額

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
租賃應收款項		
－於一年內	1,683,076	1,050,241
－於一年後及兩年內	1,723,699	1,817,925
－於兩年後及三年內	1,174,232	1,520,548
－於三年後及四年內	84,753	275,103
－於四年後及五年內	457,614	431,086
－於五年後	496,055	437,173
總計	5,619,429	5,532,076
減：有關租賃應收款項的未賺取融資租賃收入	(726,330)	(809,565)
租賃應收款項的現值	4,893,099	4,722,511
加：不獲保證剩餘價值的現值	4,648,377	4,481,454
租賃的投資淨額	9,541,476	9,203,965
減：累計預期信貸虧損撥備	(22,757)	(18,508)
融資租賃應收款項－淨額	9,518,719	9,185,457

融資租賃應收款項的累計預期信貸虧損撥備為22,757,000港元(2024年12月31日：18,508,000港元)。截至2025年6月30日止六個月已確認預期信貸虧損淨額4,019,000港元(截至2024年6月30日止六個月：5,273,000港元)。

下表載列航空公司應佔的融資租賃應收款項：

	未經審核 於2025年6月30日 千港元		經審核 於2024年12月31日 千港元	
		%		%
按租賃應收款項的客戶分類：				
五大航空公司	6,382,119	67%	6,197,396	67%
其他	3,136,600	33%	2,988,061	33%
融資租賃應收款項－淨額	9,518,719	100%	9,185,457	100%

4 按公平值計入損益的金融資產

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
向CAG集團作出的股東貸款(附註(a))	582,383	576,136
向飛天二號租賃(天津)有限公司(「飛天二號(天津)」) 作出的股東貸款(附註(b))	46,990	45,945
可交換債券(附註(c))	850,000	850,000
其他	4,953	3,995
	<u>1,484,326</u>	<u>1,476,076</u>

附註：

- (a) CAG使用來自本集團與業績掛鈎的股東貸款和來自其他投資者的夾層融資按20%至80%的比率注入的資金，連同本集團與其他投資者之間按同一比率計算的股權。根據股東協議及股東貸款協議，CAG所有投資者同意按夾層融資比例通過股東貸款投資CAG。
- (b) 本集團與飛天二號(天津)訂立股東貸款協議及劣後費用協議。
- (c) 本集團已與國際飛機再循環有限公司(「ARI」)訂立可交換債券認購協議，以認購由ARI發行的850.0百萬港元可交換債券。

5 預付款項及其他資產

- (a) PDP及與飛機購買相關的其他預付及應收款項

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
PDP及與飛機購買相關的其他預付及應收款項	<u>7,772,295</u>	<u>7,855,333</u>

(b) 預付款項及其他資產

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
經營租賃應收款項 ^(附註)	332,114	376,860
已付按金	36,933	27,858
預付款項及應收關聯方款項	196,530	190,741
可抵扣進項稅	49,472	57,753
其他	261,537	183,574
	876,586	836,786
減：累計預期信貸虧損撥備 ^(附註)	(149,598)	(152,951)
	726,988	683,835

附註：

倘預期承租人未能支付其租賃協議項下的到期金額，本集團通過計提預期信貸虧損確認減值虧損撥備。

按到期日計算的經營租賃應收款項賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年6月30日		經審核 於2024年12月31日	
	千港元	%	千港元	%
即期／遞延	46,273	14%	70,762	19%
逾期少於30日	3,059	1%	980	1%
逾期30至90日	3,224	1%	2,894	1%
逾期超過90日	279,558	84%	302,224	79%
總計	332,114	100%	376,860	100%

於2025年6月30日，經營租賃應收款項的累計預期信貸虧損撥備為149,598,000港元(2024年12月31日：152,951,000港元)，經營租賃應收款項的賬面淨額為182,516,000港元(2024年12月31日：223,909,000港元)。截至2025年6月30日止六個月已確認預期信貸虧損撥回淨額4,974,000港元(截至2024年6月30日止六個月：2,330,000港元)。

6 借貸

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
銀行及其他借貸		
飛機購買融資的銀行及其他借貸(a)	20,008,945	21,537,088
PDP融資(b)	5,688,534	6,294,118
其他銀行借貸(c)	13,227,541	11,021,832
	<u>38,925,020</u>	<u>38,853,038</u>
其他借貸		
來自信託計劃的借貸(d)	3,681,372	3,989,918
其他借貸(e)	209,584	203,249
	<u>3,890,956</u>	<u>4,193,167</u>
	<u><u>42,815,976</u></u>	<u><u>43,046,205</u></u>

銀行及其他借貸

- (a) 飛機購買融資的銀行及其他借貸乃主要根據固定利率或浮動利率(包括美元有抵押隔夜融資利率及人民幣貸款市場報價利率)計息。於2025年6月30日，除其他法定押記外，若干銀行借貸亦以本集團根據融資租賃或經營租賃出租予航空公司的相關飛機、擁有相關飛機的附屬公司的股份抵押、本集團屬下若干公司所提供擔保，以及金額為18,543,000港元(2024年12月31日：53,640,000港元)的已質押存款作為抵押。於2025年6月30日，銀行及其他借貸金額1,931,271,000港元(2024年12月31日：1,598,033,000港元)為無抵押。
- (b) 於2025年6月30日，PDP融資金額5,688,534,000港元(2024年12月31日：6,294,118,000港元)乃無抵押並由本公司或本集團若干公司提供擔保。
- (c) 於2025年6月30日，無抵押其他銀行借貸為13,227,541,000港元(2024年12月31日：11,021,832,000港元)，其中7,521,584,000港元(2024年12月31日：5,690,561,000港元)由本公司或本集團若干公司提供擔保。

其他借貸

- (d) 於2025年6月30日，投資者根據信託計劃或資產支持專項計劃向本集團提供40項借貸(2024年12月31日：43項借貸)。借貸的實際平均年利率介乎5.8%至7.8%(2024年12月31日：5.8%至7.8%)，剩餘期限為一至五年(2024年12月31日：一至五年)。該等借貸以相關附屬公司的股份及所持有的飛機、本集團屬下若干公司提供的擔保以及金額為44,441,000港元(2024年12月31日：43,954,000港元)的抵押存款作抵押。
- (e) 於2025年6月30日，透過結構融資安排就兩架(2024年12月31日：兩架)已交付予航空公司的飛機獲得兩項借貸(2024年12月31日：兩項借貸)。該等借貸的實際年利率介乎3.9%至4.3%(2024年12月31日：3.9%至4.3%)，剩餘期限為一年(2024年12月31日：一年)，並由本公司作擔保。

7 中期票據

於2022年4月，本集團發行於2025年到期本金額為人民幣15億元的三年中期票據，按每年票面息率4.5%計息，並附第二年末本集團調整票面利率選擇權及投資者回售選擇權。於2024年4月，本集團向投資者回購本金額人民幣14.9億元(相等於約1,615,241,000港元)。餘下本金已於到期時全數清償。

於2024年4月，本集團發行於2027年到期人民幣3億元的三年期中期票據，按每年票面息率2.75%計息，以及於2029年到期人民幣12億元的五年期中期票據，按每年票面息率3.3%計息(於2024年發行合共相等於約1,626,377,000港元(已扣除交易成本))。

於2025年6月30日，該等票據的總賬面值為1,643,222,000港元(2024年12月31日：1,599,726,000港元)。

8 債券及融資券

於2020年11月，本集團與獨立第三方就發行五年期70.0百萬美元的高級無抵押債券訂立認購協議，其中35.0百萬美元於2020年11月發行，並於2025年到期，35.0百萬美元於2021年1月發行，並於2026年到期。該債券按每年票面息率5.9%計息，每半年支付一次。

於2022年2月，本集團發行於2025年到期人民幣12億元的三年期私募債券，按每年票面息率4.4%計息。該等債券已於到期時悉數償還。

於2023年6月，本集團發行於2026年到期人民幣15億元的三年期公司債券，按每年票面息率3.85%計息。該等債券於上海證券交易所上市。

於2023年11月，本集團發行於2026年到期人民幣5億元的三年期公司債券，按每年票面息率3.58%計息。該等債券於上海證券交易所上市。

於2025年2月，本集團發行於2030年到期人民幣15億元的五年期公司債券，按每年票面息率2.38%計息。該等債券於上海證券交易所上市。

於2025年6月30日，債券及融資券的總賬面值為4,384,084,000港元(2024年12月31日：3,930,722,000港元)。

9 租賃收入及分部資料

截至2025年6月30日止六個月，本集團從事向全球航空公司提供飛機租賃服務。本集團根據融資租賃或經營租賃向航空公司出租其飛機，並據此收取租金。

下表載列個別航空公司應佔融資及經營租賃收入總額：

	未經審核			
	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	千港元	%	千港元	%
按租賃收入的客戶分類：				
航空公司－A	455,439	24%	596,768	27%
航空公司－B	209,716	11%	296,774	13%
航空公司－C	118,094	6%	145,591	7%
航空公司－D	90,411	5%	90,720	4%
航空公司－E	84,871	4%	22,751	1%
其他	949,581	50%	1,069,857	48%
融資及經營租賃收入總額	<u>1,908,112</u>	<u>100%</u>	<u>2,222,461</u>	<u>100%</u>

10 來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
飛機交易(a)	295,217	25,256
飛機部件貿易(b)	(538)	171
	<u>294,679</u>	<u>25,427</u>

(a) 飛機交易

截至2025年6月30日止六個月，來自飛機交易的收益淨額包括向第三方出售的19架飛機及兩台發動機收益淨額(截至2024年6月30日止六個月：五架飛機)。

(b) 飛機部件貿易

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
來自飛機部件貿易資產的銷售	69	246
減：飛機部件貿易資產成本	(607)	(75)
	<u>(538)</u>	<u>171</u>
來自飛機部件貿易資產的(虧損)/溢利	<u>(538)</u>	<u>171</u>

11 其他收入

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
政府支持(a)	66,624	113,125
貸款予聯營公司及合營公司的利息收入	46,012	54,986
銀行利息收入	62,102	65,277
來自CAG集團的資產管理服務費收入	4,282	9,244
其他	23,414	37,576
	<u>202,434</u>	<u>280,208</u>

(a) 政府支持指從中國內地政府收取的撥款及補貼，以支持飛機租賃行業發展。

12 其他(虧損)/收益淨額

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
貨幣掉期的變現虧損	-	(13,932)
匯兌(虧損)/收益	(176,251)	253,485
貨幣遠期合約的公平值收益/(虧損)	16,113	(78,167)
利率掉期的公平值變動	(6,316)	-
對沖失效	576	240
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	661	375
出售一間附屬公司之虧損	(5,164)	-
	<u>(170,381)</u>	<u>162,001</u>

13 所得稅開支

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
即期所得稅：		
中國內地、香港及其他	185,978	116,434
遞延所得稅	(155,449)	(664)
	<u>30,529</u>	<u>115,770</u>

14 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃將本公司股東應佔溢利除以截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數而計算得出。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司股東應佔溢利(千港元)	140,526	131,749
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>744,649</u>	<u>744,355</u>
每股基本盈利(每股港元)	<u>0.189</u>	<u>0.177</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利按假設轉換所有攤薄潛在普通股，調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有一類攤薄潛在普通股：購股權。倘購股權導致發行普通股的價格低於財政期間普通股的平均市場價格，則其具攤薄作用。於2025年6月30日及2024年6月30日，由於每股行使價高於普通股的平均市場價格，於計算截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的每股攤薄盈利時，並無假定尚未行使的購股權已獲行使。

15 股息

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
每股普通股0.12港元(2024年：0.12港元)的已宣派中期股息	<u>89,757</u>	<u>89,358</u>

於2024年8月23日，董事會宣派每股普通股0.12港元的中期股息(總股息為89.4百萬港元)，已於2024年10月以現金派付。

截至2024年12月31日止年度，每股普通股0.18港元的末期股息(總股息為134.0百萬港元)(包括現金股息及以股代息)已宣派，並已於2025年6月30日反映為應付股息。

於2025年8月27日，董事會宣派每股普通股0.12港元的中期股息，總股息為89.8百萬港元，乃根據於2025年8月27日的747,974,981股已發行股份計算。已宣派的股息並未在於2025年6月30日的中期財務資料中反映為應付股息，惟將於截至2025年12月31日止年度以分配保留盈利的方式反映列賬。

16 期後事項

於2025年8月15日，根據以股代息計劃，向已選擇就2024年末期股息收取入賬列作繳足股款的新股份代替現金股息的股東按每股3.769港元配發及發行3,326,439股每股面值0.10港元的股份。

於2025年8月，本集團發行於2028年到期的三年期160.0百萬美元無抵押債券，票息年利率為6.0%。該等債券由本公司擔保，並於聯交所上市。

非公認會計準則財務指標的對賬

本集團認為，於評估其經營業績及就財務及營運決策目的而言，支付信託計劃款項不應計入利息開支。下表載列於所示期間經調整利息開支的對賬，乃按扣除支付信託計劃或資產支持專項計劃有關的款項計算。該等調整旨在協助投資者了解與本集團營運有關的變動及趨勢：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元
利息開支	1,104.4	1,340.1
減：支付信託計劃款項	<u>(123.1)</u>	<u>(133.5)</u>
經調整利息開支	<u>981.3</u>	<u>1,206.6</u>

本集團於第43頁呈列的中期合併收益表使用非公認會計準則的呈列方式評估其經營業績，並用於財務及經營決策。非公認會計準則呈列並無標準涵義，因此未必能與其他公司呈列的類似財務指標相比。本集團認為，以非公認會計準則的呈列方式，將支付與信託計劃或資產支持專項計劃有關的款項從利息開支中剔除，能更準確地呈現本集團的經營業績。本集團相信，從本集團管理層的角度來看，非公認會計準則的呈列方式能更準確地呈現本集團的業績。

本集團披露截至2024年6月30日的未經審核非公認會計準則財務指標，包括經調整借貸及經調整其他負債及應計費用。由於在截至2025年6月30日止六個月內，信託計劃或資產支持專項計劃有關的款項對本集團的財務表現並無重大影響，本集團不再披露上述非公認會計準則財務指標。

中期合併收益表

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
收入總額		
租賃收入		
融資租賃收入	333,282	300,224
經營租賃收入	<u>1,574,830</u>	<u>1,922,237</u>
	<u>1,908,112</u>	<u>2,222,461</u>
其他經營收入		
來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入	294,679	25,427
其他收入	<u>202,434</u>	<u>280,208</u>
	<u>497,113</u>	<u>305,635</u>
	<u>2,405,225</u>	<u>2,528,096</u>
開支		
利息開支	(981,294)	(1,206,622)
折舊及減值	(683,313)	(839,726)
預期信貸虧損撥回	7,805	28,331
其他經營開支	<u>(267,377)</u>	<u>(236,601)</u>
	<u>(1,924,179)</u>	<u>(2,254,618)</u>
經營溢利	481,046	273,478
分佔聯營公司及合營公司的業績	799	(564)
其他(虧損)/收益淨額	<u>(293,449)</u>	<u>28,505</u>
除所得稅前溢利	<u>188,396</u>	<u>301,419</u>

中期股息

董事會已向於2025年9月15日(星期一)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)之本公司股東(「股東」)宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股0.12港元(2024年中期股息：每股0.12港元)。2025年中期股息無須經股東批准。2025年中期股息將於2025年10月8日(星期三)或前後以現金派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東收取中期股息的資格，本公司將根據以下時間表暫停辦理股份過戶登記手續：

- | | |
|-----------------------|---|
| (a) 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 | 2025年9月10日(星期三)
下午4時30分 |
| (b) 暫停辦理股份過戶登記手續 | 2025年9月11日(星期四)至
2025年9月15日(星期一)
(包括首尾兩天) |
| (c) 記錄日期 | 2025年9月15日(星期一) |

於上述暫停辦理期間將不會進行股份過戶登記手續。為確保符合資格獲派中期股息，所有已填妥的過戶表格連同有關股票必須於上述的最後時限前送交本公司之香港股份登記及過戶分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2022年2月，本集團發行3年期人民幣12億元非公開債券，票息率4.4%。本集團已償還於2025年2月到期的人民幣12億元非公開債券。詳情請參閱本公告「債券及融資券」一節。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

回顧期後事項

為提升資本利用率及追求長期可持續增長，於2025年7月31日(交易時段後)，本公司之全資附屬特殊目的實體(賣方)與獨立第三方(買方)就出售八架連租約飛機訂立《飛機組合及資產買賣協議》，其中包括由本集團擁有的六架飛機以及由本集團管理的兩架飛機。出售事項預期於2025年10月底前完成。詳情請參閱本公司日期為2025年7月31日的公告。

除上文披露者外，自2025年6月30日(即回顧期末)起，概無重大期後事項。

遵守《企業管治守則》

董事會致力實現並維持高水平的企業管治，並將企業管治常規適當地應用在本集團業務運作及增長上，強調優質的董事會、對所有持份者負責、開放的溝通及公平的披露。本公司堅信，良好而穩健的企業管治架構對於本公司的成功增長及股東價值的提升至關重要。

董事會相信良好的企業管治標準對本公司而言乃屬不可或缺的框架，有助制定其業務策略及政策、以及提高透明度、加強問責及提升股東價值。本公司已採納載於上市規則附錄C1的《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的原則作為其企業管治常規。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守《企業管治守則》第二部所載的全部守則條文。

本公司將不斷提高其企業管治常規以配合其業務運作及增長，且不時審視及評估有關常規，確保本公司遵守《企業管治守則》及切合最新發展形勢。

董事的證券交易

本公司已採納載於上市規則附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)，作為本公司董事進行證券交易之行為守則。本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等截至2025年6月30日止六個月已遵守《標準守則》所載之規定準則。

審核委員會及對財務報表之審閱

於本公告日期，本公司審核委員會由范駿華先生，太平紳士(審核委員會主席)、卓盛泉先生及洪雯博士組成，彼等均為獨立非執行董事。於回顧期間，審核委員會已連同管理層團隊及本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並就審計、內部監控、風險管理及財務申報事宜進行商討，包括審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料。

刊載中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已刊載於本公司網站(www.calc.aero)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司2025年中期報告將於適當時候寄發予股東及刊載於上述網站。

承董事會命
中國飛機租賃集團控股有限公司
執行董事兼首席執行官
潘浩文

香港，2025年8月27日

於本公告日期，(i)非執行董事為安雪松先生(主席)及潘劍云先生；(ii)執行董事為潘浩文先生(首席執行官)及李國輝先生(首席財務官兼首席策略官)；及(iii)獨立非執行董事為卓盛泉先生、范駿華先生，太平紳士及洪雯博士。