

BOC AVIATION LIMITED
中銀航空租賃有限公司*

(於新加坡共和國註冊成立的有限公司)

股份代號: 2588

*僅供識別



著眼全球謀發展

2025年中期報告

公司**2025**年上半年稅後淨利潤為**3.42**億美元，每股收益為**0.49**美元，較**2024**年上半年稅後淨利潤**4.60**億美元及每股收益**0.66**美元有所減少。然而，與**2024**年上半年的核心稅後淨利潤**2.84**億美元相比，盈利增長**20%**。

截至**2025**年上半年末，公司自有機隊共有**441**架飛機，平均機齡為**5.0**年，加權平均剩餘租期為**7.9**年。我們亦連續第二個季度達到**100%**的利用率，五年多來首次實現所有飛機處於租賃狀態，這充分體現了航空公司客戶的強勁需求、我們的風險管理能力以及投資組合的信用質量。

公司在**2025**年上半年向航空公司客戶交付了**24**架新飛機，高於去年的**18**架，預計下半年將交付至少相似數量的飛機。我們還簽訂了公司歷史上最大的新飛機訂單，包括**70**架空客**A320NEO**系列及**50**架波音**737-8**飛機。公司在**2025**年上半年新增**143**架飛機訂單，使訂單總數達到**351**架。公司的未來交付計劃規模在全球飛機租賃公司中排名前列，為公司核心資產增長奠定了堅實基礎。

2025年上半年經營收入及其他收入總額為**12**億美元，較**2024**年上半年增加**6%**，各業務條線均實現改善。經營租賃收入增長至**9.37**億美元，繼續佔據總收入的**75%**以上。得益於飛機交付量提升以及飛機銷售的時機及構成，我們的租費因子上升至**10.3%**，**2024**年上半年為**9.8%**。淨租賃收益率由**2024**年上半年的**7.0%**提升至**7.5%**。

董事會批准派發中期股息每股**0.1476**美元，相當於稅後淨利潤的**30%**，與往年派發中期股息佔稅後淨利潤的比例一致，反映出公司現金流量與盈利能力持續強勁。

目錄

02 財務摘要

04 投資組合及經營摘要

10 半年業務回顧

13 業務概覽

14 管理層討論與分析

26 一般資料

34 企業資訊

35 定義

附件 – 中期簡明合併財務報表

財務摘要

我們截至2025年6月30日止六個月的財務摘要如下：

- 經營收入及其他收入總額為**12.42**億美元，較去年的**11.74**億美元增長**6%**
- 稅後淨利潤為**3.42**億美元，較**2024**年上半年的**4.60**億美元減少**26%**，後者包括有關滯俄飛機的非經常性撥回**1.75**億美元
- 每股收益為**0.49**美元
- 董事會宣派中期股息每股**0.1476**美元，**2024**年上半年為每股**0.1988**美元
- 截至**2025**年**6月30**日，資產總額從**2024**年**12月31**日增至**256**億美元，淨資產為**65**億美元
- 上半年經營現金流量（扣除利息）創紀錄，達**10**億美元
- 流動性保持強勁，截至**2025**年**6月30**日，除**55**億美元未動用已承諾貸款授信外，還擁有**5.33**億美元現金及現金等價物

在本中期報告中使用但未定義的詞彙詳見第35至36頁。

由於四捨五入，本中期報告中數字的加總可能不完全等同於所提供的總數，百分比可能不準確反映絕對數字。

財務摘要

	未經審計	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 百萬美元	2024年 百萬美元
利潤表		
經營收入及其他收入	1,242	1,174
成本及費用	(836)	(665)
稅前利潤	406	509
稅後淨利潤	342	460
每股收益(美元)	0.49	0.66
	未經審計	經審計
	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	百萬美元	百萬美元
財務狀況表		
現金及短期存款	533	671
流動資產總額	1,303	1,735
非流動資產總額	24,265	23,318
資產總額	25,569	25,053
流動負債總額	2,256	2,929
非流動負債總額	16,813	15,761
負債總額	19,069	18,690
淨資產	6,499	6,363
財務比率		
每股淨資產(美元)	9.37	9.17
總資本負債率(倍)	2.6	2.6
淨資本負債率(倍)	2.5	2.5

投資組合及經營摘要

截至2025年6月30日，本公司：

- 機隊共有**834**架/台自有、代管及已訂購的飛機和發動機。飛機經賬面淨值¹加權後的平均機齡為**5.0**年、平均剩餘租期為**7.9**年
- **2025**年上半年，簽訂公司史上最大飛機訂單，訂購了**120**架新飛機，使訂單總數增至**351**架，計劃交付日期直至**2032**年底
- **2025**年上半年共交付**24**架新飛機及一台發動機
- 共售出**18**架自有飛機及一台發動機
- **2025**年上半年共簽署**43**份租賃承諾
- 訂單簿中計劃於**2027**年**5**月前交付的所有飛機均已確定航空公司客戶
- 自有及代管機隊共服務於**45**個國家和地區的**92**家航空公司
- **2025**年上半年的自有飛機²利用率保持在**100%**
- **2025**年上半年來自航空公司客戶的現金收款率為**100.7%**
- 代管機隊共有**32**架飛機

¹ 包括融資租賃飛機的融資租賃應收款項。

² 不包括滯留俄羅斯的4架自有飛機。

投資組合及經營摘要

圖1：截至2025年6月30日投資組合及數量

資產類型	自有	代管	已訂購 ¹	總數
空客A220系列	23	0	0	23
空客A320CEO系列	60	13	0	73
空客A320NEO系列	146	0	211	357
空客A330CEO系列	8	1	0	9
空客A330NEO系列	6	0	0	6
空客A350系列	9	0	0	9
波音737NG系列	53	13	0	66
波音737-8/9	81	0	137	218
波音777-300ER	18	3	0	21
波音787系列	32	1	3	36
貨機	5	1	0	6
發動機	10	0	0	10
總計	451	32	351	834

¹ 包括所有採購承諾，其中10項承諾的航空公司客戶已行使在飛機交付時購買飛機的權利。

投資組合及經營摘要

圖2：經營收入及其他
收入明細，百萬美元

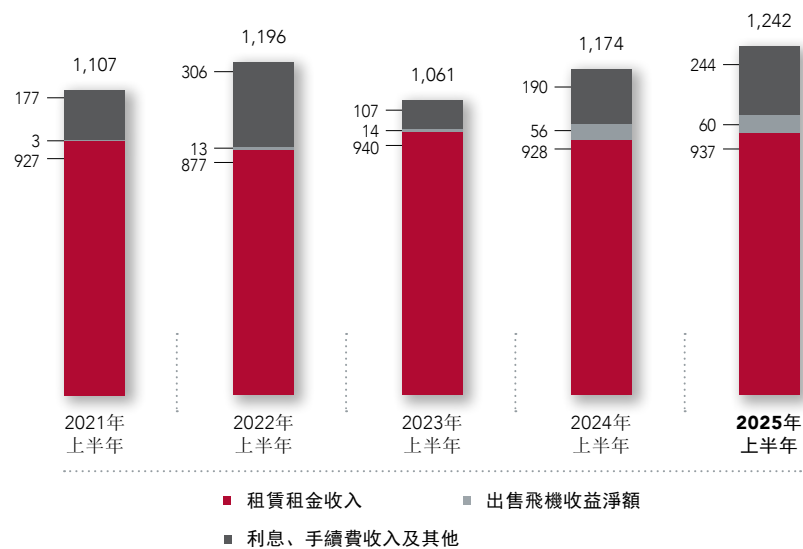
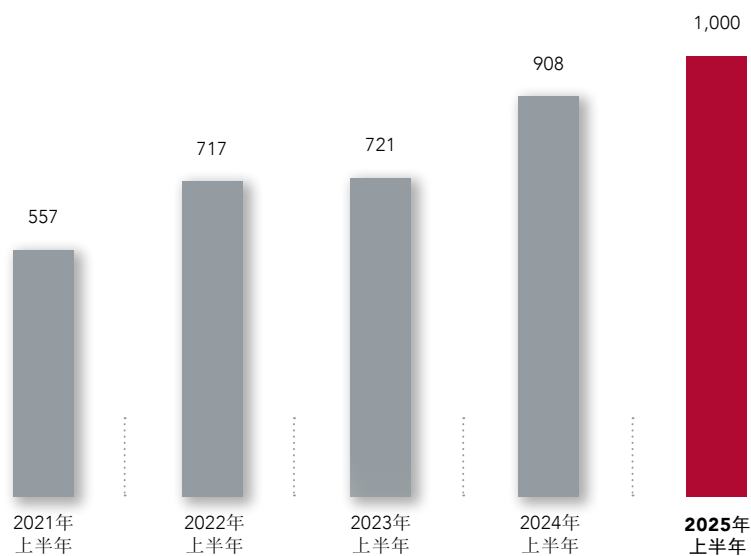


圖3：經營現金流量
(扣除利息)，百萬美元



投資組合及經營摘要

圖4：稅後淨利潤/(虧損)，百萬美元

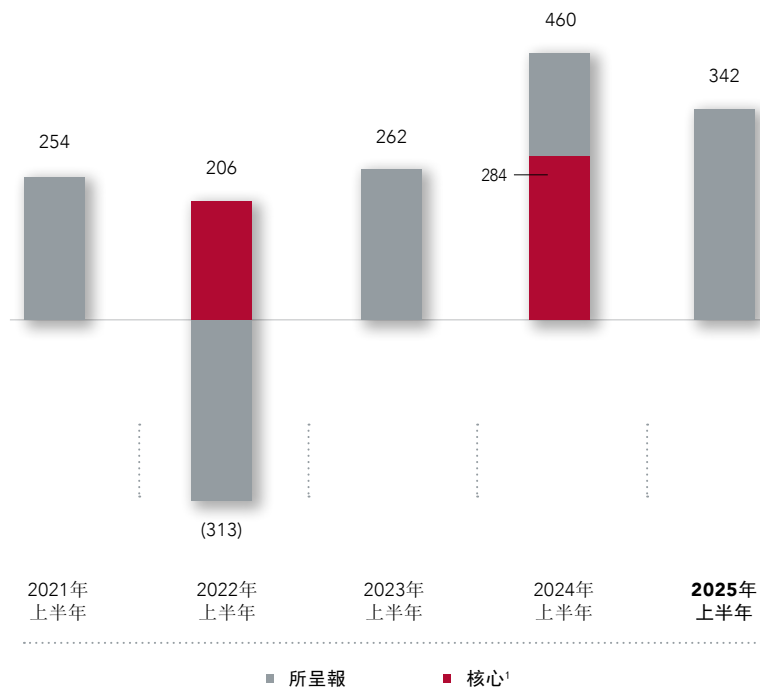


圖5：資產總額²，十億美元



¹ 剔除滯俄飛機相關減記的淨影響。

² 截至相關期末。

投資組合及經營摘要

圖6：權益總額¹，十億美元

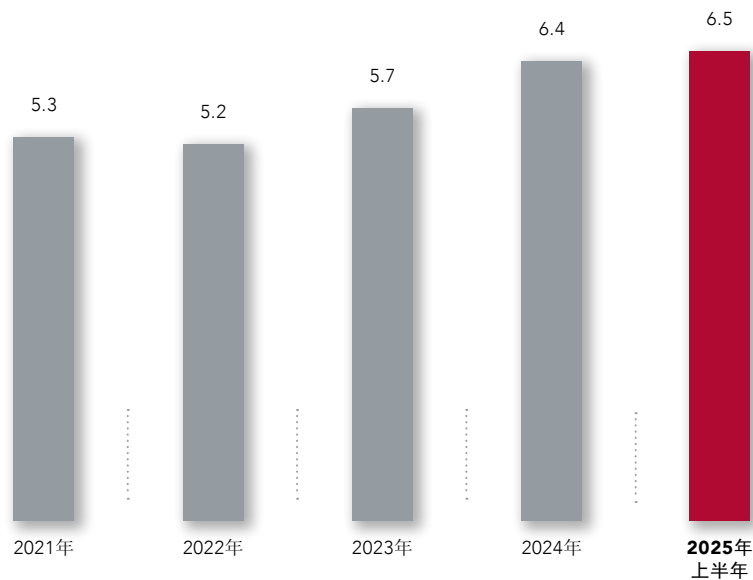
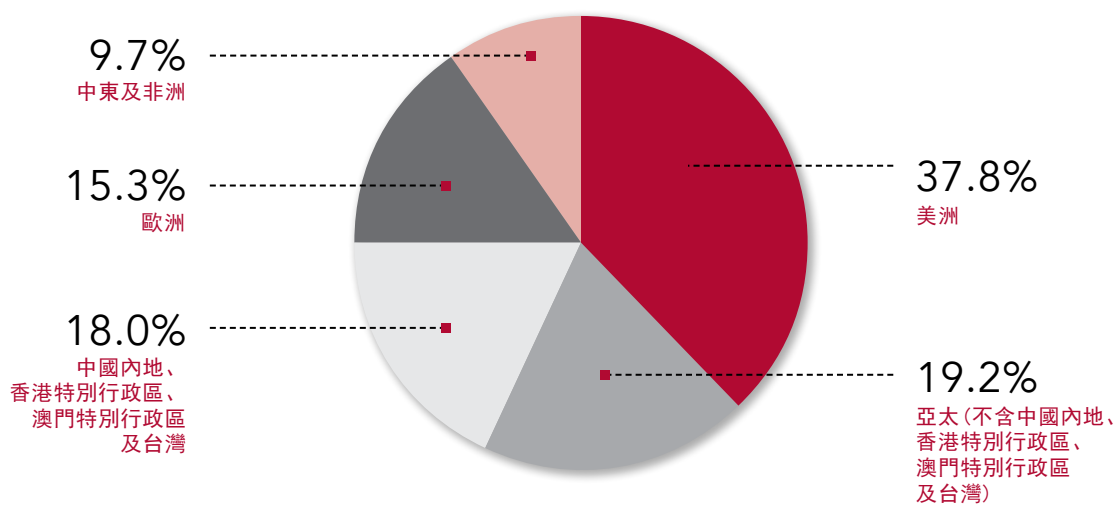


圖7：投資組合賬面淨值²
按區域劃分



¹ 截至相關期末。

² 包括融資租賃應收款項。

投資組合及經營摘要

圖8：到期租約

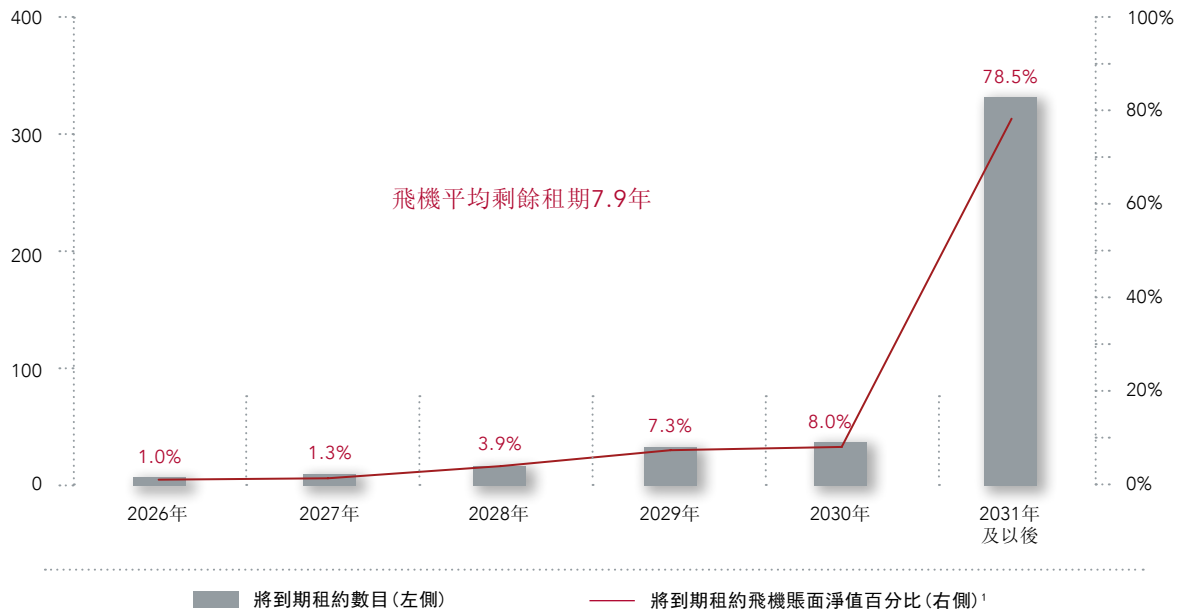
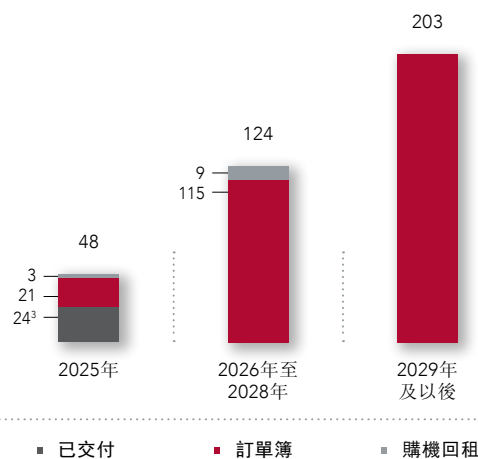


圖9：飛機交付數目²



¹ 每個日曆年租約到期的自有飛機，經賬面淨值（包括融資租賃應收款項）加權。

² 按截至2025年6月30日的預期交付日期。

³ 2025年上半年交付的飛機。

半年業務回顧

公司2025年上半年稅後淨利潤為3.42億美元，每股收益為0.49美元，較2024年上半年稅後淨利潤4.60億美元及每股收益0.66美元有所減少。然而，與2024年上半年的核心稅後淨利潤¹ 2.84億美元相比，盈利增長20%。

董事會批准派發中期股息每股0.1476美元，相當於稅後淨利潤的30%，與往年派發中期股息佔稅後淨利潤的比例一致，反映出公司現金流量與盈利能力持續強勁。該股息低於去年每股0.1988美元的中期股息，後者受益於非經常性涉俄收回款項。

2025年前六個月，商業航空業活動水平持續創新高，國際航空運輸協會（「IATA」）²成員客運量增長5%。所有主要地區客運量持平或轉好，其中亞洲地區增長最快。在供給受限環境下，該增長將行業平均客座率推高至82%以上。貨運市場亦有所增長，2025年上半年需求上漲3%。

需求增長強勁及成本減少，反映油價下跌及美元疲軟，預計將於2025年為IATA成員帶來約360億美元利潤，為歷史第二高水平。這應能支持客戶信用質量的改善以及彼等對業務增長和更新飛機的需求。2027年第二季度之前公司計劃交付的所有新飛機以及租約到期的飛機均已完成租賃安排、續租或與當前航空公司承租人簽訂出售合同，為未來收入和現金流提供了高度可見性。

飛機交付的穩定性及可預測性在上半年有所改善，但新飛機供應仍然滯後於需求。波音交付量較去年同期增加60%，而空客則因發動機短缺受到影響，其交付量較2024年上半年減少5%。我們目前預計2025年飛機交付總價值將超過1,000億美元，高於2024年的780億美元，為2019年以來最高水平。

公司在2025年上半年向航空公司客戶交付了24架新飛機，高於去年的18架，預計下半年將交付至少相似數量的飛機。我們還簽訂了公司歷史上最大的新飛機訂單，包括70架空客A320NEO系列及50架波音737-8飛機。公司在2025年上半年新增143架飛機訂單，使訂單總數達到351架。公司的未來交付計劃規模在全球飛機租賃公司中排名前列，為公司核心資產增長奠定了堅實基礎。

截至2025年上半年末，公司自有機隊共有441架飛機，平均機齡為5.0年，加權平均剩餘租期為7.9年。我們亦連續第二個季度達到100%的利用率，五年多來首次實現所有飛機處於租賃狀態，這充分體現了航空公司客戶的強勁需求、我們的風險管理能力以及投資組合的信用質量。

¹ 剔除滯俄飛機相關減記的淨影響。

² 航空客運市場分析（2025年6月）。

半年業務回顧

發動機相關問題及由此引發的飛機短缺持續支撐所有飛機的高租金水平和估值。飛機估值機構航升(Ascend)的窄體和寬體飛機價值指數均處於創紀錄水平，自2021年低點以來均已上漲逾50%，在過去12個月上漲逾10%。

飛機價值上漲對公司有雙重影響：首先，自2019年以來首次未錄得飛機減值；其次，公司經營租賃機隊的未抵押價值相較賬面價值持續上升。截至2025年6月30日，公司機隊的市場價值比賬面價值高出15%，高出額為28億美元。

我們充分利用二手飛機市場的強勁勢頭，出售租賃收益較低、通常機齡較大的飛機。2025年上半年，我們售出18架飛機和1台發動機(包括4架波音777-300ER)，高於去年同期出售的15架飛機。該等低收益資產的平均機齡為10.4年，是剩餘機隊平均機齡的兩倍以上，出售收益達0.60億美元，較2024年上半年增長8%，利潤率達8.7%，符合我們的長期平均水平。

2025年上半年經營收入及其他收入總額為12億美元，較2024年上半年增加6%，各業務條線均實現改善。經營租賃收入增長至9.37億美元，繼續佔據總收入的75%以上。得益於飛機交付量提升以及飛機銷售的時機及構成，我們的租費因子上升至10.3%，2024年上半年為9.8%。淨租賃收益率由2024年上半年的7.0%提升至7.5%。

融資租賃收入持續增長，漲幅36%，達到1.30億美元。繼2024年機隊新增25架融資租賃飛機後，我們在上半年又增加5架，目前預計在2025年餘期內再交付2架。

核心租賃租金貢獻¹增長24%至3.42億美元，利潤率為32%，反映出總租賃收入表現改善。

得益於交付前付款融資的手續費大幅增長，其他利息及手續費收入增長80%至0.65億美元。公司近期宣佈與阿維安卡航空(Avianca)和海灣航空達成合共18架飛機的交易預計將持續推動手續費貢獻提升。

2024年上半年，公司因從俄羅斯收回飛機而撥回減值費用1.75億美元，該項收益在今年未再發生，是導致總成本同比增長26%的主要原因。由於機隊賬面淨值保持穩定，折舊費用仍基本持平。截至2025年6月30日，利息支出因債務水平上升而增長2%，而平均資金成本維持在4.6%不變。

¹ 核心租賃租金貢獻的定義為：經營租賃租金收入與融資租賃利息收入之和，減去飛機折舊、分配予經營租賃租金收入和融資租賃利息收入的財務費用、遞延債務發行成本及租賃交易完成成本的攤銷。

半年業務回顧

實際稅率由2024年上半年的9.7%上升至15.8%，由於全球最低稅率的影響反映在盈利中，預計實際稅率未來將維持在較高水平。若不考慮該影響，淨利潤將增加0.16億美元。

資產總額達256億美元，較2024年12月31日增長5.16億美元，較2024年6月增長5%。其中，飛機資產佔據主要部分，經營租賃飛機賬面淨值與融資租賃應收帳款合共達222億美元，高於去年的218億美元。

經營現金流量(扣除利息)為10億美元，同比增長10%，體現了我們的核心盈利能力，同時隨着客戶償還2020年至2022年期間的遞延款項，公司收款率持續超過100%。此外，應收航空公司客戶貿易款項較2024年12月31日減少17%至0.88億美元。

上半年資本支出為19億美元，較2024年同期增加11億美元。截至2025年6月30日，公司已承諾用於下半年交付的資本支出為13億美元，並計劃通過增加交付前付款融資及購機回租等方式實現全年目標。

我們持續獲得融資市場的大力支持。2025年上半年，公司發行了5億美元三年期債券，利差為2025年全球租賃公司中最低，亦為公司歷史最低水平。此外，公司還從銀行市場獲得19億美元的新融資，其中包括創紀錄的15億美元定期貸款，均以具吸引力的利差完成。

展望未來，截至2025年6月30日，公司已交付及待交付飛機的未來承諾收入為169億美元，並在過去六個季度持續增長。這反映了飛機交付數量增加及未來租賃費率的改善。

董事會及高級管理層組成在2025年基本保持穩定。金彥女士於2月加入董事會，接替陳靜女士，我們謹此感謝陳女士對公司作出的寶貴貢獻。此外無其他變動。公司各層面均保持多元化，11名董事中有4名女性，管理層中女性佔比為27%，公司全體員工中女性佔比為49%。

上半年，公司在辦公所在地的多個社區參與了九場企業社會責任活動。共有超過130名員工積極參與，佔全球員工總數約67%。活動內容豐富，包括為弱勢群體準備和分發食物、在特殊需求學校開展園藝項目，以及參與摩根大通在新加坡和紐約舉辦的企業競跑賽，支持殘障相關公益事業和中央公園保護協會。其他公益行動還包括歸置共享單車，以及捐贈職業裝支持失業女性的就業準備。4月，公司向Airlink捐贈20,000美元，支持其進行緬甸地震救援工作。

業務概覽

中銀航空租賃有限公司是行業領先的全球飛機經營租賃公司，是總部設於亞洲的最大的飛機經營租賃公司。我們的主要經營收入來源是與全球多元化航空公司客戶群簽訂以美元計價的長期租約。

我們有一支經驗豐富的國際化高級管理團隊，團隊多數成員都擁有在多個司法轄區從事航空及銀行業的豐富經驗。

自公司成立起至2025年6月30日，我們已：

- 採購及承諾採購超過**1,300**架飛機，採購總價超過**750**億美元
- 與逾**60**個國家和地區的超過**190**家航空公司簽立超過**1,500**份租約
- 籌集逾**480**億美元債務融資
- 出售超過**480**架自有及代管飛機

截至2025年6月30日，我們的機隊包括483架/台自有及代管的飛機和發動機，分別租予45個國家和地區的92名客戶。我們亦已承諾採購交付期直至2032年底的351架飛機。我們訂購的飛機均為最新技術飛機，主要為單通道A320NEO系列及737-8飛機。截至2025年6月30日，我們自有機隊組合中超過80%為最新技術飛機。

憑藉良好的投資級信用評級（惠譽評級及標準普爾全球評級於2025年6月重申評級均為A-）及多元化債務融資來源，我們受惠於較低的平均債務成本，2025年上半年的平均債務成本為4.6%。於債務資本市場發行的無抵押票據及來自第三方商業銀行的無抵押貸款融資是我們的主要債務融資來源。我們得到中國銀行（按截至2024年12月31日總資產計算為全球四大銀行之一¹）強大而堅定的支持。中銀集團已向我們提供總計35億美元已承諾無抵押循環信貸額度。該筆信貸於2026年12月到期，截至2025年6月30日有27億美元未獲動用。截至2025年6月30日，包括現金及現金等價物以及未提取信貸額度在內的可用流動性共計61億美元。

¹ 資料來源：標普全球市場財智，截至2025年4月15日。

管理層討論與分析

利潤表分析

截至2025年6月30日止六個月，我們的稅後淨利潤為3.42億美元，較去年同期下降25.8%，後者包括1.70億美元的飛機減值撥回。

合併利潤表的節選財務數據及變動載列如下：

	未經審計			
	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元	2024年 千美元	變動 千美元	變動 %
租賃租金收入	937,059	927,742	9,317	1.0
融資租賃利息收入	130,197	95,988	34,209	35.6
其他利息及手續費收入	65,239	36,317	28,922	79.6
	1,132,495	1,060,047	72,448	6.8
其他收入來源：				
出售飛機收益淨額	60,329	55,868	4,461	8.0
其他收入	49,033	58,073	(9,040)	(15.6)
經營收入及其他收入總額	1,241,857	1,173,988	67,869	5.8
物業、廠房及設備折舊	390,201	399,084	(8,883)	(2.2)
飛機減值撥回	-	(169,900)	169,900	100.0
財務費用	365,640	357,591	8,049	2.3
人事費用	38,779	34,665	4,114	11.9
金融資產減值損失/(撥回)	5,948	(1,345)	7,293	542.2
其他經營成本及費用	35,713	44,738	(9,025)	(20.2)
成本及費用總額	(836,281)	(664,833)	171,448	25.8
稅前利潤	405,576	509,155	(103,579)	(20.3)
所得稅費用	(64,073)	(49,156)	14,917	30.3
本期淨利潤	341,503	459,999	(118,496)	(25.8)

管理層討論與分析

經營收入及其他收入

2025年上半年經營收入及其他收入總額為12.42億美元，較2024年上半年的11.74億美元增加5.8%，主要是由於下文所述的融資租賃利息收入及其他利息及手續費收入增加。

租賃租金收入

2025年上半年租賃租金收入為9.37億美元，較2024年上半年的9.28億美元增加1.0%。2025年上半年，我們增加了19架經營租賃飛機並售出18架飛機。2025年上半年，經營租賃飛機的租賃租金收益率¹為10.3%，而2024年上半年為9.8%。

融資租賃利息收入

2025年上半年融資租賃利息收入為1.30億美元，較2024年上半年的0.96億美元增加35.6%。融資租賃飛機由2024年6月30日的59架增加至2024年12月31日的72架，並進一步增加至2025年6月30日的77架。

融資租賃飛機的租金收益率²於2025年上半年為6.9%，而2024年上半年為7.2%，主要由於適用於浮息融資租賃的美元利率下降所致。

其他利息及手續費收入

其他利息及手續費收入主要涉及交付前付款交易的手續費及利息收入，2025年上半年為0.65億美元，而2024年上半年為0.36億美元。增加主要是由於交付前付款交易的手續費增加。

出售飛機收益淨額

2025年上半年出售飛機收益淨額為0.60億美元，較2024年上半年的0.56億美元增加8.0%，主要是由於2025年上半年出售18架飛機，而2024年上半年出售15架飛機。

其他收入

2025年上半年其他收入為0.49億美元，而2024年上半年為0.58億美元。其他收入主要包括製造商支付的款項、保險理賠及釋放未動用維修儲備及保證金。

¹ 經營租賃的租賃租金收益率的定義為：年化經營租賃租金收入除以飛機平均賬面淨值（包括持作待售的飛機資產）。

² 融資租賃的租賃租金收益率指平均實際年利率。

管理層討論與分析

成本及費用

成本及費用由2024年上半年的6.65億美元增加25.8%至2025年上半年的8.36億美元，主要是由於2024年上半年確認的飛機減值撥回，如下文所述。

飛機減值撥回

2024年上半年的飛機減值撥回主要涉及從俄羅斯收回的兩架飛機。

財務費用

2025年上半年財務費用為3.66億美元，較2024年上半年的3.58億美元增加2.3%，主要是由於貸款及借貸由2024年6月30日的162億美元增加至2025年6月30日的169億美元。

人事費用

2025年上半年人事費用為0.39億美元，較2024年上半年的0.35億美元增加11.9%，主要是由於2025年上半年的可變獎金撥備較2024年上半年有所增加。

金融資產減值損失/(撥回)

2025年上半年的金融資產減值損失為0.06億美元，而2024年上半年為減值損失撥回0.01億美元。

其他經營成本及費用

其他經營成本及費用主要包括飛機收回及轉手成本、遞延債務發行成本攤銷、一般及行政成本、稅項（所得稅費用除外）和專業費用。該等成本由2024年上半年的0.45億美元減少20.2%至2025年上半年的0.36億美元，主要源於計提的與飛機轉手及收回相關的成本減少。

所得稅費用

所得稅費用由2024年上半年的0.49億美元增加30.3%至2025年上半年的0.64億美元，主要是由於與新加坡實行最低企業稅規則相關的額外稅項撥備。相應地，我們2025年上半年的實際稅率為15.8%，而2024年上半年為9.7%。

本期淨利潤

由於上述原因，2025年上半年稅後利潤為3.42億美元，較2024年上半年的4.60億美元減少25.8%。

自2025年3月13日發佈截至2024年12月31日止年度經審計財務報表以來，我們的業務沒有發生重大變化。

管理層討論與分析

財務狀況表分析

我們的資產總額由2024年12月31日的251億美元增加2.1%至2025年6月30日的256億美元。權益總額由2024年12月31日的64億美元增加2.2%至2025年6月30日的65億美元。

合併財務狀況表的節選財務數據及變動載列如下：

	未經審計 2025年 6月30日 千美元	經審計 2024年 12月31日 千美元	變動 千美元	變動 %
物業、廠房及設備及持作待售資產	20,587,178	20,138,700	448,478	2.2
融資租賃應收款項	3,971,667	3,746,457	225,210	6.0
貿易應收款項	87,572	105,499	(17,927)	(17.0)
現金及短期存款	533,233	671,331	(138,098)	(20.6)
衍生金融工具	1,223	16,239	(15,016)	(92.5)
其他資產	387,630	374,765	12,865	3.4
資產總額	25,568,503	25,052,991	515,512	2.1
貸款及借貸	16,877,074	16,573,763	303,311	1.8
維修儲備	596,110	752,911	(156,801)	(20.8)
保證金及非流動遞延收入	400,641	271,906	128,735	47.3
衍生金融工具	25,584	22,675	2,909	12.8
貿易及其他應付款項	257,936	206,100	51,836	25.2
遞延所得稅負債	780,623	740,205	40,418	5.5
其他負債	131,069	122,887	8,182	6.7
負債總額	19,069,037	18,690,447	378,590	2.0
淨資產	6,499,466	6,362,544	136,922	2.2
股本	1,157,791	1,157,791	–	–
未分配利潤	5,335,041	5,178,988	156,053	3.0
法定儲備	1,550	1,401	149	10.6
股份激勵儲備	19,547	13,034	6,513	50.0
公允價值儲備	(2,116)	–	(2,116)	nm
套期儲備	(12,347)	11,330	(23,677)	(209.0)
權益總額	6,499,466	6,362,544	136,922	2.2

nm: 無意義

管理層討論與分析

物業、廠房及設備及持作待售資產

截至2025年6月30日的物業、廠房及設備及持作待售資產為206億美元，較2024年12月31日的201億美元增加2.2%，主要是由於新增19架自有飛機，部分被2025年上半年出售18架飛機所抵銷。

飛機佔據最大比例，截至2025年6月30日及2024年12月31日，其金額分別為182億美元及180億美元，分別佔同日物業、廠房及設備及持作待售資產總額的88.4%及89.5%。

融資租賃應收款項

截至2025年6月30日的融資租賃應收款項為40億美元，較2024年12月31日的37億美元增加6.0%，主要原因在於新增五架融資租賃的飛機。

貿易應收款項

截至2025年6月30日的貿易應收款項為0.88億美元，較2024年12月31日的1.05億美元減少17.0%，主要是由於向承租人收款的情況有所改善。截至2025年6月30日，扣除0.12億美元預期信用損失撥備後，我們有0.86億美元貿易應收款項通過雙方簽訂合約遞延，未逾期且通常要計息，另外0.002億美元已逾期但有抵押品擔保。

現金及短期存款

截至2025年6月30日的現金及短期存款(主要以美元計價)減少至5.33億美元，而2024年12月31日為6.71億美元。該減少主要是由於在2025年上半年，資本支出及融資活動產生的淨現金流出高於經營活動帶來的淨現金流入以及出售物業、廠房及設備所得款項。

衍生金融工具

有關衍生金融工具的資產及負債分別指截至2025年6月30日及2024年12月31日所訂立的交叉貨幣利率掉期及利率掉期合約產生的未變現收益及虧損，該類收益及虧損在權益的套期儲備內予以確認。在資產項下，衍生金融工具由2024年12月31日的0.16億美元減少至2025年6月30日的0.01億美元。在負債項下，衍生金融工具由2024年12月31日的0.23億美元增加至2025年6月30日的0.26億美元。衍生金融資產和負債的變動主要是由於衍生金融工具盯市價值變動及2025年上半年結算掉期項下利息淨收款所致。相應地，截至2025年6月30日，套期儲備中的未變現虧損為0.12億美元，而2024年12月31日的未變現收益為0.11億美元。

管理層討論與分析

貸款及借貸

貸款及借貸由2024年12月31日的166億美元增加1.8%至2025年6月30日的169億美元，主要是由於在全球中期票據計劃下發行5.00億美元票據、動用17億美元定期貸款授信及增加4.51億美元循環貸款授信借款，部分被2025年上半年償還24億美元的定期貸款和中期票據所抵銷。

維修儲備

維修儲備由2024年12月31日的7.53億美元減少20.8%至2025年6月30日的5.96億美元，主要是由於出售附帶維修儲備的飛機。

保證金及非流動遞延收入

保證金及非流動遞延收入由2024年12月31日的2.72億美元增加47.3%至2025年6月30日的4.01億美元，主要是由於根據租賃協議自承租人收取現金。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由2024年12月31日的2.06億美元增加25.2%至2025年6月30日的2.58億美元，主要是由於維修儲備應付款增加，部分被人事相關應計費用減少所抵銷。

遞延所得稅負債

遞延所得稅負債由2024年12月31日的7.40億美元增加5.5%至2025年6月30日的7.81億美元，是由於對本集團2025年上半年的利潤計提額外遞延所得稅撥備。

權益總額

權益總額由2024年12月31日的64億美元增加2.2%至2025年6月30日的65億美元。權益總額增加主要歸因於本期利潤，部分被派發1.85億美元股息所抵銷。

或有負債

截至2025年6月30日，除了為我們附屬公司的若干貸款以及我們附屬公司簽訂的若干租賃協議下的義務所提供的擔保（詳見附件「中期財務報表」所載的中期簡明合併財務報表附註23）以外，本公司無重大或有負債。

管理層討論與分析

其他資料

流動資金及資金來源

我們的流動資金主要來源包括飛機租賃業務產生的現金、出售飛機所得款項以及借貸。我們的業務屬於資本密集型，需要巨額投資和借貸以擴充和維持年輕的機隊。經營產生的現金流量一直以來為該等投資提供很大一部分流動資金。2025年前六個月的經營現金流量(扣除利息)增加10.1%至10億美元，而2024年上半年則為9.08億美元。

2025年上半年，我們完成了總計19億美元的貸款融資並根據全球中期票據計劃發行了5.00億美元票據。我們動用了17億美元的定期貸款授信，包括上一年籌集的7.60億美元。截至2025年6月30日，我們亦動用循環貸款授信的22億美元，而截至2024年12月31日的該等授信提款額為17億美元。我們的流動資金依然充足，截至2025年6月30日，現金及短期存款為5.33億美元，另外還有55億美元未提取的已承諾貸款授信。

管理層討論與分析

債項

截至2025年6月30日及2024年12月31日的資本負債率如下表所示：

	2025年 6月30日 百萬美元	2024年 12月31日 百萬美元
債項總額	16,967	16,668
債項淨額	16,434	15,997
權益總額	6,499	6,363
總資本負債率(倍)	2.6	2.6
淨資本負債率(倍)	2.5	2.5

債項總額指經遞延債務發行成本、公允價值、重新估值及中期票據折價/溢價調整前的貸款及借貸。權益總額指股東應佔權益。總資本負債率是將債項總額除以權益總額計算所得。

債項淨額指債項總額減現金及短期存款。

管理層討論與分析

我們的債項情況如下：

	2025年 6月30日 百萬美元	2024年 12月31日 百萬美元
有抵押		
定期貸款	56	59
有抵押債務總額	56	59
無抵押		
定期貸款	7,155	5,945
循環貸款授信	2,156	1,705
中期票據	7,600	8,959
無抵押債務總額	16,911	16,609
債項總額	16,967	16,668
減：遞延債務發行成本、公允價值、重新估值及 中期票據折價/溢價	(90)	(94)
債務總額	16,877	16,574

債項包括經遞延債務發行成本、公允價值、重新估值及中期票據折價/溢價調整前的貸款及借貸。

在債項總額中，截至2025年6月30日，固定利率債務(包括轉換為固定利率負債的浮動利率債務)金額為115億美元，而截至2024年12月31日為121億美元。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日，債務償還情況如下：

債務償還情況

	2025年 6月30日 十億美元
2025年下半年	0.3
2026年	2.6
2027年	3.0
2028年及以後	11.1
合計	17.0

外匯風險

交易貨幣敞口主要來自以功能性貨幣美元以外貨幣計價的借貸。

所有以澳元及港元計價的貸款及借貸皆轉換為以美元計價。為消除可能出現的外幣敞口，我們利用交叉貨幣利率掉期合約來對沖以澳元及港元計價的金融負債。此類合約與獲得標準普爾全球評級授予的評級至少為A-的交易對手簽訂。根據此類協議，我們收取足量外幣用以滿足外幣借貸的還款義務，並向交易對手支付美元。

管理層討論與分析

未來重大投資計劃

截至2025年6月30日，基於飛機資本支出承諾的預計現金流出列示如下：

	2025年 6月30日 十億美元
2025年下半年	1.3
2026年	1.7
2027年	2.3
2028年及以後	14.5
合計	19.8

上表基於截至2025年6月30日的預計合約資本支出承諾。各期的資本支出數據包括預期的加價，並扣除2025年6月30日之前的預付款。

融資渠道

我們截至2025年6月30日的飛機採購承諾預計將通過多樣化的融資渠道進行融資，包括(a)經營活動產生的現金流量，(b)在債務資本市場上發行票據所得款項，(c)各類銀行融資授信項下提取的款項，和(d)出售飛機所得款項淨額。

強大的投資級企業信用評級(惠譽評級和標準普爾全球評級均為A-)，以及可獲得的多元化債務融資來源，令我們受益匪淺。我們債務融資的主要來源是無抵押票據和無抵押貸款授信。自2000年以來，我們一直是票據發行人，並根據150億美元全球中期票據計劃持續定期發行票據。我們亦享有56家金融機構的持續支持。截至2025年6月30日，我們擁有55億美元未提取的已承諾無抵押貸款授信，其中包括來自中銀集團的於2026年12月到期的27億美元。截至2025年6月30日，中銀集團提供的35億美元已承諾無抵押循環貸款授信中有8億美元已被動用。

管理層討論與分析

僱員

截至2025年6月30日及2024年6月30日，僱員人數分別為208名和203名，從事業務運營和管理。

我們向僱員提供包括退休、健康、人壽、殘疾及意外傷害保險在內的若干福利。我們亦向僱員提供職業發展及培訓的機會。公司與僱員之間訂立個人僱傭合同，內容涵蓋工資、僱員福利、保密要求及終止理由等事宜。

我們根據僱員的職位和職責設定個人目標並定期進行考核。考核結果用於其工資審查、獎金獎勵及升職評估。僱員薪酬待遇一般包括基本工資及酌情獎金。2022年至2025年(包括首尾兩年)財務年度的僱員獎金包括以下兩項激勵計劃：(i)短期激勵計劃，為現金計劃，當每年的若干主要績效指標達標時，僱員可獲得獎金；及(ii)基於股票的長期激勵計劃，即以限制性股票單元的形式向選定僱員授予獎勵，通過在履職相關財務年度業績公佈後由受託人從二級市場購買股份來實現。在歸屬時，限制性股票單元通常通過受託人向僱員轉讓股票來滿足。截至2025年6月30日，尚未歸屬的長期激勵包括2022年至2024年財務年度的授出，均基於股票。根據限制性股票單元的條款及條件以及所有歸屬條件獲達成的情況，與限制性股票單元相關的股份將自授予日期起約三至四年內歸屬(視乎若干條件的達成情況)。

概無僱員參與工會或集體談判協定。我們相信，我們與僱員維持了良好的僱傭關係。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，我們的人事費用分別為0.39億美元和0.35億美元，分別約佔同期本集團經營收入及其他收入總額的3.1%及3.0%。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司概無重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。

一般資料

股息政策

本公司的股息政策為至多派發完整財務年度稅後淨利潤的35%。董事會可全權決定是否就任何年度宣派任何中期股息及在決定宣派中期股息的情況下確定所宣派的數額。

中期股息

根據股息政策，董事會已宣佈派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股0.1476美元。中期股息將於2025年10月13日以港元（按支付日期前至少一星期的現行市場匯率自美元轉換）派付予於記錄日期（即2025年9月26日）營業結束時已登記的股東。已宣派的中期股息並不會在中期財務報表中顯示為應付股息，而將會顯示為截至2025年12月31日止年度的利潤分配。

股份登記將於2025年9月24日至2025年9月26日（包括首尾兩日）暫停辦理，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為確保享有中期股息的資格，所有過戶表格連同相關股票證明書，須於2025年9月23日下午4時30分前送達本公司在香港的證券登記處香港中央證券登記有限公司以辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

一般資料

重大股本權益

本公司根據證券及期貨條例第336條備存的登記冊記錄，截至2025年6月30日，下列各方在本公司擁有以下與各自名稱相對應的權益（定義見證券及期貨條例）：

股東名稱	身份	權益性質	所持股份 數目及類別	佔全部 已發行 股本概約 百分比(%)
中央匯金投資有限 責任公司	所控制法團的權益	好倉	485,807,334股 (普通股)	70
中國銀行	所控制法團的權益	好倉	485,807,334股 (普通股)	70
中銀投資	所控制法團的權益	好倉	485,807,334股 (普通股)	70
Sky Splendor Limited	實益擁有人	好倉	485,807,334股 (普通股)	70
Pandanus Associates Inc.	所控制法團的權益	好倉	41,574,966股 (普通股)	5.99
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01
Pandanus Partners L.P.	所控制法團的權益	好倉	41,574,966股 (普通股)	5.99
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01
FIL Limited	實益擁有人/ 所控制法團的權益	好倉	41,574,966股 (普通股)	5.99
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01
FIL Financial Services Holdings Limited	實益擁有人/ 所控制法團的權益	好倉	41,573,966股 (普通股)	5.99
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01
FIL Financial Services Holdings 2 Limited	實益擁有人/ 所控制法團的權益	好倉	41,573,966股 (普通股)	5.99
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01
FIL Investment Management (Singapore) Limited	實益擁有人/ 所控制法團的權益	好倉	34,930,664股 (普通股)	5.03
	所控制法團的權益	淡倉	33,100股 (普通股)	0.01

附註：

1. 中銀投資持有Sky Splendor Limited的全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例，中銀投資被視為與Sky Splendor Limited擁有本公司相同權益。Sky Splendor Limited直接持有485,807,334股股份。

一般資料

2. 中國銀行持有中銀投資的全部已發行股本，而中銀投資持有Sky Splendor Limited的全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例，中國銀行被視為與中銀投資及Sky Splendor Limited擁有本公司相同權益。Sky Splendor Limited直接持有485,807,334股股份。
3. 中央匯金投資有限責任公司在中國銀行的股本中持有控股權益。因此，根據證券及期貨條例，中央匯金投資有限責任公司被視為與中國銀行擁有本公司相同權益。
4. Pandanus Partners L.P.控制FIL Limited逾三分之一的投票權。因此，根據證券及期貨條例，Pandanus Partners L.P.被視為與FIL Limited擁有本公司相同權益。
5. Pandanus Associates Inc.持有Pandanus Partners L.P.的全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例，Pandanus Associates Inc.被視為與Pandanus Partners L.P.擁有本公司相同權益。
6. 根據證券及期貨條例，FIL Limited被視為於透過其所控制法團持有的41,574,966股股份(好倉)中擁有權益。根據證券及期貨條例，FIL Limited被視為於透過其所控制法團持有的33,100股股份(淡倉)中擁有權益。
7. 根據證券及期貨條例，FIL Financial Services Holdings Limited被視為於透過其所控制法團持有的41,573,966股股份(好倉)中擁有權益。根據證券及期貨條例，FIL Financial Services Holdings Limited被視為於透過其所控制法團持有的33,100股股份(淡倉)中擁有權益。
8. 根據證券及期貨條例，FIL Financial Services Holdings 2 Limited被視為於透過其所控制法團持有的41,573,966股股份(好倉)中擁有權益。根據證券及期貨條例，FIL Financial Services Holdings Limited被視為於透過其所控制法團持有的33,100股股份(淡倉)中擁有權益。
9. 根據證券及期貨條例，FIL Investment Management Singapore Limited被視為於作為實益擁有人直接持有的及透過其所控制法團間接持有的34,930,664股股份(好倉)中擁有權益。根據證券及期貨條例，FIL Investment Management (Singapore) Limited被視為於作為實益擁有人持有的33,100股股份(淡倉)中擁有權益。

除上述披露外，就董事所知，截至2025年6月30日，本公司根據證券及期貨條例第336條備存的登記冊內並無載錄其他人士或法團在本公司股份或相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉。

一般資料

董事及首席執行官於股份、相關股份及債權證的權益

截至2025年6月30日，董事及首席執行官以及其各自的聯繫人在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有截至2025年6月30日本公司根據證券及期貨條例第352條及新加坡公司法（1967年）第164條須予備存的登記冊內所記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益如下：

好倉（普通股）

董事姓名	股權衍生品下 持有的相關 股份數量 (附註)	佔全部 已發行 股本概約 百分比(%)
張曉路	307,233	0.04
Steven Matthew TOWNEND	616,511	0.09
Robert James MARTIN	1,131,107	0.16

附註：截至2025年6月30日，張女士於合共307,233股股份中擁有實益權益，包括根據限制性股票單元計劃的條款及條件已授出但尚未歸屬的限制性股票單元涉及的196,627股股份。Townend先生於合共616,511股股份中擁有實益權益，包括根據限制性股票單元計劃的條款及條件已授出但尚未歸屬的限制性股票單元涉及的428,830股股份。Martin先生於合共1,131,107股股份中擁有實益權益，包括根據限制性股票單元計劃的條款及條件已授出但尚未歸屬的限制性股票單元涉及的329,431股股份。

截至2025年6月30日，概無本公司董事及首席執行官以及其各自的聯繫人在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何本公司根據證券及期貨條例第352條及新加坡公司法（1967年）第164條須予備存的登記冊內所記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何淡倉。

一般資料

限制性股票單元長期激勵計劃

作為本公司長期僱員激勵計劃的一部分，本公司已設立限制性股票單元計劃，以吸引技術熟練及經驗豐富的管理人員和專業人員，通過向他們提供獲得本公司股權的機會來激勵和獎勵他們為股東實現利潤和長期投資回報的最大化，並讓員工和股東的利益目標達成一致。

限制性股票單元計劃於2023年2月28日獲採納，規管本公司就2022年至2025年(包括首尾兩年)4個財務年度授出的獎勵，並將於2029年4月或(視乎若干條件達成情況而定)2030年4月最終獎勵歸屬時終止。

限制性股票單元計劃的合資格參與者為本公司或任何附屬公司的選定員工(包括任何執行董事)。限制性股票單元計劃可供授出的股份總數或各參與者根據限制性股票單元計劃可獲授股份獎勵不設上限。承授人於接受獎勵時毋須支付代價。受託人(香港中央證券信託有限公司)從市場上購買本公司股票，並根據限制性股票單元計劃的規定以信託形式持有該等股票。本公司不會因限制性股票單元計劃發行任何新股份。

根據限制性股票單元計劃的條款及條件以及獎勵歸屬的所有條件的滿足情況，各獎勵的相關股份將自獎勵授予日期起約三至四年內歸屬(視乎若干條件的達成情況)。

限制性股票單元計劃是一項以本公司現有股份撥付資金並受上市規則第17.12條規定規限的股份計劃。

一般資料

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司於2025年5月19日根據限制性股票單元計劃授予獎勵。欲了解有關2025年5月19日限制性股票單元計劃的獎勵授予的更多資訊，請參閱本公司2025年5月20日於聯交所及本公司網站上發佈的公告。詳情載於下文：

	截至2025年1月1日尚未歸屬的限制性股票單元 ¹		截至2025年6月30日止六個月內授出的限制性股票單元 ¹		截至2025年6月30日止六個月內歸屬的限制性股票單元數目 ³	截至2025年6月30日止六個月內註銷的限制性股票單元數目	截至2025年6月30日止六個月內失效的限制性股票單元數目	截至2025年6月30日尚未歸屬的限制性股票單元 ¹	
	數目	授出日期	數目	授出日期 ²				數目	授出日期
張曉路	176,137	附註A	20,490	2025年5月19日	零	零	零	196,627	附註B
Steven Matthew Townend	225,065	附註A	203,765	2025年5月19日	零	零	零	428,830	附註B
Robert James Martin	329,431	附註A	零	—	零	零	零	329,431	附註B
五名最高薪酬人士 ⁴	908,740	附註A	473,057	2025年5月19日	零	零	零	1,381,797	附註B
其他承授人	2,703,050	附註A	1,992,815	2025年5月19日	16,741	零	零	4,679,124	附註B

附註：

- 根據限制性股票單元計劃的條款及條件以及獎勵歸屬的所有條件的滿足情況，各獎勵的相關股份將於授出獎勵的財務年度結束後第四年或第五年(視乎若干條件達成情況而定)的4月歸屬。相關承授人於歸屬時毋須支付任何代價。
- 本公司股份於2025年5月16日(授出日期前的交易日)的收市價為60.90港元。各限制性股票單元獎勵於授出日期的公允價值為58.21港元，乃按受託人從二級市場購買本公司股份的平均市價釐定。
- 本公司股份於2025年6月9日(歸屬日期前一天)的收市價為62.80港元。相關承授人於歸屬時毋須支付任何代價。
- 該資料包括截至2025年6月30日止六個月內授予兩名董事(為五名最高薪酬人士中的兩名)的獎勵。

A: 於2022年5月18日、2023年6月9日及2024年5月15日(視情況)授出。

B: 於2022年5月18日、2023年6月9日、2024年5月15日及2025年5月19日(視情況)授出。

一般資料

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事於本公司2025年4月16日發佈2024年年度報告後至2025年9月15日(即本中期報告的批准日)，根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)及(g)段須披露的資料變動載列如下：

董事會成員變動

2025年9月10日，李珂女士辭任非執行董事、本公司薪酬委員會委員及本公司提名委員會委員。有關詳情請參閱本公司於2025年9月9日在聯交所及本公司網站刊發的公告。

經歷(包括其他董事職務)

張曉路女士，董事長兼非執行董事，自2025年8月7日起獲委任為本公司戰略及預算委員會主席。

靳紅舉先生，非執行董事，自2025年6月19日起不再擔任中銀投私募基金管理(北京)有限公司的董事。此外，靳先生自2025年8月7日起不再擔任本公司戰略及預算委員會主席，但仍擔任該委員會委員。

購買、出售或贖回本公司證券

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概未購買、出售或贖回本公司任何證券。

審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事及兩名非執行董事組成，戴德明先生為主席，其他成員為靳紅舉先生、金彥女士、付舒拉先生及Antony Nigel Tyler先生。

按照獨立性原則，審計委員會協助董事會對本公司的財務報告制度及內部控制程序進行監督、審閱本公司的財務資料及考慮與外部審計師及其委任有關的事項。

我們的外部審計師已按照國際審核及鑒證準則委員會頒佈的國際審閱工作準則第2410號「由實體的獨立審計師審閱中期財務資料」對中期財務資料進行審閱。審計委員會已同管理層審閱我們所採納的會計準則及做法，並討論了包括審閱未經審計中期財務報表在內的審計、內部控制及財務報告事宜。

一般資料

符合企業管治守則

本公司致力於通過實現高標準的企業行為、透明度及問責制提升股東價值。截至2025年6月30日止六個月期間，本公司一直全面遵守上市規則附錄C1第2部分所載的企業管治守則的所有守則條文。

符合董事進行證券交易的守則

本公司已制定並實施了買賣政策，其嚴格程度不亞於管理董事進行本公司證券交易的標準守則。就此，本公司已向全體董事進行具體問詢，確認截至2025年6月30日止六個月期間其一直嚴格遵守買賣政策及標準守則的規定。

前瞻性陳述

本中期報告包含前瞻性陳述。這些前瞻性陳述反映我們目前對未來事件的觀點看法，但並非我們未來業績的保證。前瞻性陳述受若干已知和未知風險、不確定性因素和假設的規限。我們並無計劃更新本中期報告中的前瞻性陳述，無論是由於新增資料、未來事件或發展或其他原因。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。

中期報告

本中期報告備有中、英文版。閣下可致函本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓）或電郵至 bocaviation.ecom@computershare.com.hk 獲得與閣下已收取之版本語言不同的版本。閣下也可在本公司網站 www.bocaviation.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 閱覽本中期報告的中、英文版本。為支持環保，建議閣下通過上述網站閱覽本中期報告及本公司其他公司通訊，以代替收取印刷本。我們相信這亦是與股東溝通最有效及便捷的方法。

若閣下對如何索取本中期報告存在疑問，請於辦公時間（星期一至星期五上午九時至下午六時，香港公眾假期除外）致電本公司香港股份過戶登記處服務熱線+852 2862 8688查詢。

企業資訊

截至2025年9月15日

董事會

董事長
張曉路*

董事
Steven Matthew TOWNEND
靳紅舉*
金彥*
劉雲飛*
Robert James MARTIN*
戴德明#
付舒拉#
Antony Nigel TYLER#
楊賢#

* 非執行董事
獨立非執行董事

高級管理層

總經理兼首席執行官
Steven Matthew TOWNEND

首席財務官
文蘭

首席運營官
Thomas CHANDLER

首席商務官
Paul KENT

首席商務官(亞太及中東地區)
錢曉楓

公司秘書

蘇堯鋒

主要營業地點及註冊辦事處

新加坡羅敏申路79號
15樓01室
068897郵區

香港營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1912室

獨立審計師

認可公眾利益實體審計師
安永會計師事務所

香港證券登記處

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至1716室

信用評級

惠譽評級
標準普爾全球評級

股份代號

普通股:
香港聯合交易所有限公司
路透社
彭博社

2588
2588.HK
2588 HK

網址

www.bocaviation.com

定義

於本中期報告，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

詞彙

涵義

「2024年上半年」	截至2024年6月30日止六個月
「2025年上半年」	截至2025年6月30日止六個月
「空客」	空中客車公司(Airbus S.A.S.)，為根據法國法律正式成立及存在的簡易股份公司(société par actions simplifiée)
「審計委員會」	董事會審計委員會
「董事會」	本公司董事會
「中國銀行」	中國銀行股份有限公司，一家於2004年8月26日在中國註冊成立的股份有限公司，其H股及A股分別在聯交所及上海證券交易所上市，為本公司的最終控股股東，且根據上市規則為本公司的關連人士
「中銀投資」	中銀集團投資有限公司，一家於1984年12月11日在香港註冊成立的有限公司，為中國銀行的全資附屬公司，為本公司的控股股東，且根據上市規則為本公司的關連人士
「波音」	波音公司(The Boeing Company)(一家根據美國特拉華州一般公司法籌組及存續的法人集團)及其附屬公司
「本公司」、或 「中銀航空租賃」	中銀航空租賃有限公司，一家根據新加坡法律註冊成立的有限公司並於聯交所上市，連同其附屬公司從事飛機租賃、飛機買賣以及相關業務
「企業管治守則」	上市規則附錄C1企業管治守則
「買賣政策」	董事會於2016年5月12日採納的董事/首席執行官買賣政策
「董事」	本公司董事

定義

「本集團」	本公司連同其附屬公司
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「香港證券登記處」	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室
「中期財務報表」	附件(中期財務報表)所載的未經審計中期簡明合併財務報表
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「經營現金流量 (扣除利息)」	經營活動產生的現金流量淨額減去已付財務費用
「限制性股票單元」	根據限制性股票單元計劃發放的一種限制性股票單元，為接收股票的或有權利
「限制性股票單元計劃」	中銀航空租賃有限公司限制性股票單元長期激勵計劃
「高級管理層」	總經理兼首席執行官、首席財務官、首席運營官、首席商務官及首席商務官(亞太及中東地區)
「證券及期貨條例」	經不時修訂或補充的《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「股東」	股份持有人
「股份」	本公司股本中的普通股
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美元」	美利堅合眾國法定貨幣

中銀航空租賃有限公司
(於新加坡註冊成立。註冊編號：199307789K)
及其附屬公司

中期簡明合併財務報表
2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

中期簡明合併財務報表審閱報告

致中銀航空租賃有限公司董事會

緒言

我們審閱了隨附的中銀航空租賃有限公司（下稱「貴公司」）及其附屬公司（下稱「貴集團」）截至2025年6月30日的中期簡明合併財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明合併利潤表、綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及附註（包括重大會計政策及其他說明附註）。管理層負責根據《國際會計準則第34號 中期財務報告》（下稱「IAS第34號」）和《新加坡財務報告準則（國際）第1-34號 中期財務報告》（下稱「SFRS(I)第1-34號」）編製和呈報該等中期簡明合併財務報表。我們的責任是根據審閱工作，對該等中期簡明合併財務報表作出結論。我們僅根據與貴公司之間的合約為貴公司編製本報告（包括結論）。在法律允許的最大範圍內，我們不會對貴公司以外任何人士就我們的工作或本報告負責或承擔責任。

審閱範圍

我們的審閱工作依據國際審閱委聘準則第2410號《實體的獨立審計師對中期財務資料的審閱》進行。審閱中期簡明合併財務報表包括問詢主要負責財務和會計事務的人員，以及進行分析性和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行審計的範圍，故我們不保證可知悉所有在審計中可能發現的重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

其他事宜

貴集團及貴公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表已由其他審計師審計，該審計師於 2025 年 3 月 13 日對該等報表發表無保留意見。

貴集團截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的中期簡明合併財務報表已由其他審計師審閱，該審計師於 2024 年 8 月 15 日對該等報表發表無保留結論。

結論

根據審閱工作，我們並未發現任何事項令我們相信隨附的中期簡明合併財務報表在任何重大方面沒有根據IAS第34號和SFRS(I)第1-34號編製。

Ernst & Young LLP
公共會計師與特許會計師
新加坡，
2025 年 8 月 21 日

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併利潤表

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

		未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
經營收入及其他收入			
租賃租金收入	28(a)	937,059	927,742
融資租賃利息收入	22(b)	130,197	95,988
其他利息及手續費收入	3	65,239	36,317
		1,132,495	1,060,047
<i>其他收入來源：</i>			
出售飛機收益淨額	4	60,329	55,868
其他收入	5	49,033	58,073
		1,241,857	1,173,988
成本及費用			
物業、廠房及設備折舊		390,201	399,084
財務費用	6	365,640	357,591
遞延債務發行成本攤銷		8,281	9,561
人事費用	7	38,779	34,665
營銷及差旅費用		3,450	2,794
飛機減值撥回		—	(169,900)
金融資產減值損失／（撥回）		5,948	(1,345)
其他經營費用		23,982	32,383
		(836,281)	(664,833)
稅前利潤		405,576	509,155
所得稅費用	8	(64,073)	(49,156)
本公司所有人應佔本期淨利潤		341,503	459,999
本公司所有人應佔每股收益：			
基本每股收益（美元）	27	0.49	0.66
攤薄每股收益（美元）	27	0.49	0.66

隨附的會計政策及說明附註構成財務報表的組成部分。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併綜合收益表

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
本期淨利潤	341,503	459,999
本期其他綜合收益（稅後淨額）：		
其後可重新分類至損益的項目：		
現金流量套期公允價值變動的有效部分（稅後淨額）	(8,973)	47,729
重新分類至損益的現金流量套期公允價值變動淨額（稅後淨額）	(14,704)	(13,125)
不會重新分類至損益的項目：		
權益工具投資公允價值變動	(2,116)	—
本公司所有人應佔本期綜合收益總額	315,710	494,603

隨附的會計政策及說明附註構成財務報表的組成部分。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併財務狀況表

截至 2025 年 6 月 30 日

	附註	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	20,587,178	20,130,960
衍生金融工具	17	507	16,239
融資租賃應收款項	22(b)	3,465,047	2,972,687
貿易應收款項	10	79,989	85,689
其他應收款項	11	91,481	94,600
遞延所得稅資產	18	185	212
其他非流動資產		40,848	17,849
		24,265,235	23,318,236
流動資產			
貿易應收款項	10	7,583	19,810
預付款項		5,441	1,997
衍生金融工具	17	716	—
融資租賃應收款項	22(b)	506,620	773,770
其他應收款項	11	235,446	245,881
應收所得稅		399	396
短期存款	12	451,926	417,511
現金及銀行結餘	12	81,307	253,820
持作待售資產	13	—	7,740
其他流動資產		13,830	13,830
		1,303,268	1,734,755
資產總額			
		25,568,503	25,052,991
流動負債			
衍生金融工具	17	2,169	2,204
貿易及其他應付款項	14	257,936	206,100
遞延收入	15	89,166	92,155
應付所得稅		22,398	6,417
貸款及借貸	16	1,786,265	2,611,354
租賃負債		2,535	2,502
保證金		95,481	8,295
		2,255,950	2,929,027
流動負債淨額			
		(952,682)	(1,194,272)
資產總額減流動負債			
		23,312,553	22,123,964

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併財務狀況表（續）

截至 2025 年 6 月 30 日

	附註	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
非流動負債			
衍生金融工具	17	23,415	20,471
貸款及借貸	16	15,090,809	13,962,409
租賃負債		11,690	12,219
保證金		187,350	169,143
遞延收入	15	117,810	94,468
維修儲備		596,110	752,911
遞延所得稅負債	18	780,623	740,205
其他非流動負債		5,280	9,594
		16,813,087	15,761,420
負債總額		19,069,037	18,690,447
淨資產		6,499,466	6,362,544
本公司所有人應佔權益			
股本	19	1,157,791	1,157,791
未分配利潤		5,335,041	5,178,988
法定儲備		1,550	1,401
股份激勵儲備		19,547	13,034
公允價值儲備		(2,116)	—
套期儲備	20	(12,347)	11,330
權益總額		6,499,466	6,362,544
權益及負債總額		25,568,503	25,052,991

隨附的會計政策及說明附註構成財務報表的組成部分。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併權益變動表

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

		本公司所有人應佔						
	附註	股本 千美元	未分配利潤 千美元	法定儲備* 千美元	股份激勵儲備 千美元	公允價值儲備 千美元	套期儲備 千美元	權益總額 千美元
2025 年（未經審計）								
2025 年 1 月 1 日		1,157,791	5,178,988	1,401	13,034	—	11,330	6,362,544
本期淨利潤		—	341,503	—	—	—	—	341,503
轉入法定儲備		—	(149)	149	—	—	—	—
本期其他綜合收益 （稅後淨額）		—	—	—	—	(2,116)	(23,677)	(25,793)
本期綜合收益總額		—	341,354	149	—	(2,116)	(23,677)	315,710
與本公司所有人的交易：								
股息	21	—	(185,301)	—	—	—	—	(185,301)
股份激勵攤銷	7	—	—	—	6,513	—	—	6,513
2025 年 6 月 30 日		1,157,791	5,335,041	1,550	19,547	(2,116)	(12,347)	6,499,466
2024 年（未經審計）								
2024 年 1 月 1 日		1,157,791	4,582,434	1,178	7,597	—	(538)	5,748,462
本期淨利潤		—	459,999	—	—	—	—	459,999
轉入法定儲備		—	(222)	222	—	—	—	—
本期其他綜合收益 （稅後淨額）		—	—	—	—	—	34,604	34,604
本期綜合收益總額		—	459,777	222	—	—	34,604	494,603
與本公司所有人的交易：								
股息	21	—	(188,840)	—	—	—	—	(188,840)
股份激勵攤銷	7	—	—	—	6,696	—	—	6,696
2024 年 6 月 30 日		1,157,791	4,853,371	1,400	14,293	—	34,066	6,060,921

* 根據中國及法國的法定要求，該等國家的各附屬公司須按其年度稅後利潤的一定百分比計提法定儲備，直至達到法定限額。

隨附的會計政策及說明附註構成財務報表的組成部分。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併現金流量表

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

		未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
附註			
經營活動產生的現金流量：			
稅前利潤		405,576	509,155
調整項：			
物業、廠房及設備折舊		390,201	399,084
飛機減值撥回		—	(169,900)
遞延債務發行成本攤銷		8,281	9,561
股份激勵攤銷	7	6,513	6,696
融資租賃利息收入	22(b)	(130,197)	(95,988)
其他利息及手續費收入	3	(65,239)	(36,317)
出售飛機收益淨額	4	(60,329)	(55,868)
財務費用	6	365,640	357,591
金融資產減值損失／（撥回）		5,948	(1,345)
其他收入		—	(22,792)
營運資金變動前經營收益		926,394	899,877
營運資金變動：			
貿易及其他應收款項		131,831	189,049
貿易及其他應付款項		43,953	(14,858)
維修儲備淨額		(57,286)	76,316
遞延收入		2,611	(8,092)
經營活動產生的現金		1,047,503	1,142,292
已收保證金淨額		128,335	14,838
已付租賃交易完成成本		(218)	(124)
已付所得稅淨額		(4,950)	(5,062)
已收利息及手續費收入		222,977	137,606
經營活動產生的現金流量淨額		1,393,647	1,289,550
投資活動產生的現金流量：			
購買物業、廠房及設備		(1,499,462)	(160,213)
購買分類為融資租賃的飛機		(387,500)	(593,500)
出售物業、廠房及設備所收到的現金	4	651,429	447,959
航空公司退回交付前付款		—	15,037
投資活動所用現金流量淨額		(1,235,533)	(290,717)

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併現金流量表（續）

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
附註		
籌資活動產生的現金流量：		
貸款及借貸所收到的現金	2,210,000	2,265,000
償還貸款及借貸	(2,361,926)	(2,747,655)
循環貸款授信借款淨增加	451,000	215,000
償還租賃負債	(1,487)	(1,525)
已付財務費用	(393,789)	(381,119)
已付債務發行成本	(14,709)	(20,374)
已付股息	(185,301)	(188,840)
已抵押現金及銀行結餘減少	—	654
籌資活動所用的現金流量淨額	(296,212)	(858,859)
現金及現金等價物淨（減少）／增加	(138,098)	139,974
期初的現金及現金等價物	671,331	391,821
期末的現金及現金等價物	533,233	531,795

隨附的會計政策及說明附註構成財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

1. 公司資料

中銀航空租賃有限公司（下稱「本公司」）是一家公眾股份有限公司，於香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司於新加坡註冊成立及營運。本公司的直接控股公司為 **Sky Splendor Limited**，於開曼群島註冊成立。**Sky Splendor Limited** 的股東為中銀集團投資有限公司。中銀集團投資有限公司於香港註冊成立，並由中國銀行股份有限公司擁有。中國銀行股份有限公司於中華人民共和國（下稱「中國」）註冊成立，主要由中央匯金投資有限責任公司（下稱「中央匯金」）擁有。中央匯金於中國註冊成立，是中國投資有限責任公司（下稱「中投公司」）的全資附屬公司。中投公司是中國國有獨資公司。

本公司的註冊地址為新加坡羅敏申路 79 號 15 樓 01 室，郵編 068897。

本公司的主要業務於新加坡經營，包括飛機租賃、飛機租約管理及其他相關業務。附屬公司主要從事飛機租賃及其他相關業務。

2. 編製基礎、重大會計政策及判斷和估計的應用

2.1 編製基礎

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的流動負債超出流動資產 9.527 億美元（2024 年 12 月 31 日：11.943 億美元）。中期財務報表按照持續經營基礎編製，因為管理層合理相信，經考慮本集團所產生現金及未動用已承諾銀行授信，本集團將有足夠資源供其償還到期應付債務。

本集團的財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（下稱「IFRS」）之會計準則和新加坡會計準則理事會頒佈的新加坡財務報告準則（國際）（下稱「SFRS(I)」）編製。因此，本集團的中期財務報表同時遵照《國際會計準則第 34 號中期財務報告》和《SFRS(I)第 1-34 號中期財務報告》編製。

中期財務報表並不包括年度財務報表中所要求的所有資料及披露，應與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度經審計的合併財務報表一併閱讀。

中期財務報表根據歷史成本法編製，但會計政策及說明附註另有披露的內容除外。除另有指明外，中期財務報表以本集團功能性貨幣美元列報，而所有數值均已約整至最接近的千位（下稱「千美元」）。為與本期間的呈列保持一致，比較資料已重列（如有需要）。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

2. 編製基礎、重大會計政策及判斷和估計的應用（續）

2.2 重大會計政策變化

所採納的重大會計政策與上個財務年度一致，已載於本集團截至 2024 年 12 月 31 日止財務年度經審計的合併財務報表內，但所採納於 2025 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效的新訂及修訂準則除外。採納該等新訂及修訂準則不會對本集團中期財務報表造成任何重大影響。

2.3 判斷和估計的應用

管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至 2024 年 12 月 31 日及截至該日止年度經審計合併財務報表所應用的相同。

3. 其他利息及手續費收入

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
飛機交付前付款的手續費收入	49,748	17,363
遞延付款的手續費收入	4,966	7,926
短期存款及銀行結餘的利息收入	4,506	5,521
租約管理及再營銷手續費收入	1,495	2,401
其他	4,524	3,106
	65,239	36,317

4. 出售飛機收益淨額

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
出售飛機所得款項	651,429	447,959
已撥回維修儲備	99,515	—
已撥回保證金	5,200	—
減：		
分類為物業、廠房及設備的飛機賬面淨值	(694,847)	(391,048)
費用（扣除撥回費用後淨額）	(968)	(1,043)
	60,329	55,868

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

5. 其他收入

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，其他收入主要涉及保險理賠及退稅。

截至 2024 年 6 月 30 日止期間，其他收入主要涉及製造商支付的款項、保險理賠及與將未動用維修儲備及保證金計入損益而產生的收入。

6. 財務費用

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
利息費用及其他費用：		
貸款及借貸	365,414	357,398
租賃負債	226	193
	365,640	357,591

7. 人事費用

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
工資、獎金及其他人事費用	31,203	27,217
僱主界定供款	1,063	752
股份激勵攤銷	6,513	6,696
	38,779	34,665

中期簡明合併財務報表附註

2025年1月1日至2025年6月30日止期間

7. 人事費用（續）

股份激勵（權益結算）

本集團已為若干僱員制定限制性股票單元長期激勵計劃（下稱「限制性股票單元計劃」）。第一項限制性股票單元計劃於2017年12月18日採納，規管本公司就2017年至2021年（包括首尾兩年）五個財務年度授予的限制性股票單元獎勵，並已於2024年12月最終獎勵歸屬時終止。第二項限制性股票單元計劃於2023年2月28日採納，規管本公司就2022年至2025年（包括首尾兩年）四個財務年度授予的獎勵，並將於2029年4月或（視乎若干條件達成與否）2030年4月最終獎勵歸屬時終止。

根據限制性股票單元計劃的條款及條件以及獎勵歸屬的全部條件的滿足情況，各獎勵的相關股份歸屬時間為：第一項限制性股票單元計劃下，授予獎勵的財務年度結束後第三年的十二月；第二項限制性股票單元計劃下，授予獎勵的財務年度結束後第四年或第五年（視乎若干條件達成與否）的四月。

限制性股票單元的變動：

授予年度	於授予 日期的 公允價值 港元	於授予 日期的 公允價值 美元	限制性股票單元的數目				2025年 6月30日
			2025年 1月1日	本期內授予	本期內失效	本期內歸屬	
2023年	60.40	7.70	1,558,488	—	—	—	1,558,488
2024年	60.87	7.78	2,053,302	—	—	—	2,053,302
2025年	58.21	7.49	—	2,465,872	—	—	2,465,872
			3,611,790	2,465,872	—	—	6,077,662

授予年度	於授予 日期的 公允價值 港元	於授予 日期的 公允價值 美元	限制性股票單元的數目				2024年 6月30日
			2024年 1月1日	本期內授予	本期內失效	本期內歸屬	
2022年	62.36	7.97	1,000,016	—	—	—	1,000,016
2023年	60.40	7.70	1,602,686	—	(7,366)	—	1,595,320
2024年	60.87	7.78	—	2,108,107	—	—	2,108,107
			2,602,702	2,108,107	(7,366)	—	4,703,443

限制性股票單元在授予日的公允價值按照受託人在二級市場上購買本公司股票的平均市場價格確定。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

8. 所得稅費用

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
當期所得稅	19,696	4,461
遞延所得稅	44,325	44,714
過往年度撥備不足／（超額）撥備	52	(19)
所得稅費用	64,073	49,156

本集團屬於經濟合作與發展組織（OECD）支柱二模型規則的範圍。英國、愛爾蘭及新加坡分別於 2023 年 7 月 11 日、2023 年 12 月 18 日及 2024 年 11 月 8 日頒佈支柱二立法，引入 15% 的全球最低實際稅率。該立法實施本國和跨國補足稅，並自 2024 年 1 月 1 日起對本集團在英國及愛爾蘭的業務生效及自 2025 年 1 月 1 日起對新加坡的業務生效。

截至報告日期，本集團已確定愛爾蘭及新加坡為重要的需要補足稅的司法管轄區。因此，本集團已確認截至 2025 年 6 月 30 日止期間與支柱二所得稅有關的估計即期稅項開支 0.161 億美元（2024 年 6 月 30 日：0.013 億美元）。這包括在損益表的所得稅費用中。

本集團針對支柱二所得稅影響的遞延稅項會計已應用暫時強制性豁免，並在產生時將其作為當期稅項入賬。

中期簡明合併財務報表附註

2025年1月1日至2025年6月30日止期間

9. 物業、廠房及設備

成本：

2024年1月1日餘額

新增

處置

轉移

轉出至持作待售資產

調整

2024年12月31日及2025年1月1日餘額

新增

處置

轉移

轉出至持作待售資產

調整

2025年6月30日餘額

	飛機 千美元	飛機 交付前付款 千美元	辦公室裝修 千美元	傢具、裝置和 辦公室設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
2024年1月1日餘額	24,004,889	1,692,750	3,281	7,413	19,627	25,727,960
新增	457,319	626,809	177	2,923	3,150	1,090,378
處置	(1,716,964)	—	—	—	(625)	(1,717,589)
轉移	230,288	(230,288)	—	—	—	—
轉出至持作待售資產	(8,016)	—	—	—	—	(8,016)
調整	12,783	—	174	2	—	12,959
2024年12月31日及2025年1月1日餘額	22,980,299	2,089,271	3,632	10,338	22,152	25,105,692
新增	929,092	587,258	313	237	—	1,516,900
處置	(1,187,262)	—	—	(1,080)	(813)	(1,189,155)
轉移	288,081	(288,081)	—	—	—	—
轉出至持作待售資產	—	(8,249)	—	—	—	(8,249)
調整	16,653	—	—	19	(46)	16,626
2025年6月30日餘額	23,026,863	2,380,199	3,945	9,514	21,293	25,441,814

中期簡明合併財務報表附註

2025年1月1日至2025年6月30日止期間

9. 物業、廠房及設備 (續)

累計折舊及減值：

2024年1月1日餘額

本年計提

處置

飛機減值

飛機減值撥回

轉出至持作待售資產

2024年12月31日及2025年1月1日餘額

本期計提

處置

2025年6月30日餘額

賬面淨值：

2024年12月31日餘額

2025年6月30日餘額

飛機 千美元	飛機 交付前付款 千美元	辦公室裝修 千美元	傢具、裝置和 辦公室設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
4,950,646	-	931	5,207	6,016	4,962,800
789,433	-	416	1,669	2,531	794,049
(617,616)	-	-	-	(625)	(618,241)
11,200	-	-	-	-	11,200
(174,800)	-	-	-	-	(174,800)
(276)	-	-	-	-	(276)
4,958,587	-	1,347	6,876	7,922	4,974,732
387,708	-	210	946	1,337	390,201
(508,404)	-	-	(1,080)	(813)	(510,297)
4,837,891	-	1,557	6,742	8,446	4,854,636
18,021,712	2,089,271	2,285	3,462	14,230	20,130,960
18,188,972	2,380,199	2,388	2,772	12,847	20,587,178

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

9. 物業、廠房及設備（續）

(a) 資產減值

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團物業、廠房及設備的累計減值損失為 4.631 億美元（2024 年 12 月 31 日：5.529 億美元）。截至 2025 年 6 月 30 日止期間，應用於預測現金流量的加權平均貼現率為年利率 4.9%（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：5.5%）。

累計減值損失撥備的變動：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
期初／年初餘額	552,923	741,023
減值損失	—	11,200
飛機減值撥回	—	(174,800)
已使用	(89,800)	(24,500)
期末／年末餘額	463,123	552,923

減值損失源於若干飛機賬面價值減記至其可收回金額。可收回金額根據管理層對每架飛機價值的最佳估算（基於評估師的估值）減去處置成本與使用價值中的較高者確定。調整後的銷售價格（如存在）也會納入考慮。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團就自俄羅斯收回的兩架飛機確認飛機減值撥回 1.748 億美元。減值損失撥回為若干飛機的減記價值恢復到其收回淨額。

此外，截至 2025 年 6 月 30 日止期間，本集團在利潤表中將先前租賃予俄羅斯航空公司的滯俄飛機的保險賠款 0.434 億美元（2024 年：0.172 億美元）確認為其他收入。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

9. 物業、廠房及設備（續）

(b) 使用權資產

本集團為辦公室及設備空間訂立了租賃合同。

本集團若干租賃為低價值租賃。本集團根據 IFRS 第 16 號／SFRS(I)第 16 號租賃採用豁免，不確認這些租賃的使用權資產及負債。

(c) 作為抵押的資產

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團所擁有的一架飛機已就獲授的貸款授信以按揭的方式予以押記（附註 16），其賬面淨值為 0.900 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.918 億美元）。

(d) 借款成本資本化

截至 2025 年 6 月 30 日，已資本化為飛機成本的借款成本金額為 0.174 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.417 億美元）。截至 2025 年 6 月 30 日止期間，用於釐定資本化的借款成本的加權平均年利率為 4.7%（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：4.7%）。

10. 貿易應收款項

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
貿易應收款項 – 賬面總額		
流動	19,092	25,333
非流動	79,989	88,034
	99,081	113,367
減：預期信用損失撥備	(11,509)	(7,868)
	87,572	105,499
貿易應收款項 – 扣除預期信用損失撥備		
流動	7,583	19,810
非流動	79,989	85,689
	87,572	105,499

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

10. 貿易應收款項（續）

貿易應收款項以其原始發票金額確認，該等金額代表其在初始確認時的公允價值。貿易應收款項一般以現金保證金或信用證作擔保。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團貿易應收款項的流動及非流動部分中，分別有 0.056 億美元及 0.800 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.066 億美元及 0.857 億美元）經雙方協議按合約遞延，並無逾期且通常會計息。

金融資產減值 — 貿易應收款項

本集團應用 IFRS 第 9 號／SFRS(I)第 9 號簡化方法計量貿易應收款項預期信用損失，損失撥備按存續期預期信用損失的金額計量。在計量損失撥備時考慮本集團代承租人持有的現金保證金及信用證。

截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，按應收款項到期日計算的貿易應收款項賬齡如下：

未經審計 2025 年 6 月 30 日	遞延 千美元	即期 千美元	逾期少於 30 天 千美元	逾期 30 至 60 天 千美元	逾期 61 至 90 天 千美元	逾期 90 天以上 千美元	合計 千美元
賬面總額	88,003	1,725	4,862	3,376	400	715	99,081
預期信用損失撥備	(2,390)	—	(4,628)	(3,376)	(400)	(715)	(11,509)
經審計 2024 年 12 月 31 日							
賬面總額	98,185	900	5,399	4,903	1,194	2,786	113,367
預期信用損失撥備	(5,930)	—	—	(948)	(275)	(715)	(7,868)

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

10. 貿易應收款項（續）

金融資產減值－貿易應收款項（續）

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，本集團對即期貿易應收款項的預期信用損失撥備率評估為不重要（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：即期及逾期少於 30 天）。對遞延而尚未到期的賬面總額的預期信用損失撥備率為 3%、逾期少於 30 天為 95%、逾期 30 至 60 天為 100%、逾期 61 至 90 天為 100%及逾期 90 天以上為 100%（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：遞延而尚未到期為 6%、逾期 30 至 60 天為 19%、逾期 61 至 90 天為 23%及逾期 90 天以上為 26%）。

貿易應收款項的預期信用損失撥備變動載列如下：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
期初／年初餘額	7,868	5,583
計入損益	5,961	2,285
核銷*	(2,320)	—
期末／年末餘額	11,509	7,868

* 本集團在此期間已核銷合約金額為 0.023 億美元（2024 年 12 月 31 日：零）的貿易應收款項仍可採取強制執行活動。

11. 其他應收款項

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
流動：		
保證金	1,089	701
應收利息	2,936	3,037
雜項應收款項	2,442	3,365
應收航空公司款項	300	18,155
應收製造商款項	169,085	138,939
應計收入	59,594	81,684
	235,446	245,881

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

11. 其他應收款項（續）

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
非流動：		
應計收入	51,005	71,163
應收票據	21,890	21,890
應收航空公司款項	18,000	—
應收利息	586	1,547
	91,481	94,600

本集團的雜項應收款項為非貿易相關、無抵押及不計息。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的其他應收款項中 1.373 億美元（2024 年 12 月 31 日：1.373 億美元）的應收製造商款項經協議遞延，並收取手續費。

本集團應收航空公司款項為非貿易相關、以信用證作擔保、收取手續費且須按協議償還時間表進行償還。

應計收入為就已提供服務的經營收入和其他收入未來將收取的款項。

該等其他應收款項的違約風險自初始確認以來並未顯著增加。本集團評估並無重大預期信用損失。

12. 現金及現金等價物

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
短期存款	451,926	417,511
現金及銀行結餘	81,307	253,820
現金及現金等價物	533,233	671,331

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團並無短期存款存放在一家關聯方（2024 年 12 月 31 日：0.252 億美元，存期為 4 天，年利率為 4.43%）。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的現金及銀行結餘包括存放在中間控股公司的款項 0.093 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.130 億美元）。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

13. 持作待售資產

下文載列持作待售資產的變動：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
物業、廠房及設備 — 飛機		
期初／年初餘額	7,740	—
新增	8,249	7,740
處置	(15,989)	—
期末／年末餘額	—	7,740

14. 貿易及其他應付款項

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
貿易應付款項	1,421	300
雜項應付款項	12,351	18,475
應計財務費用	120,587	133,410
應付維修儲備金	91,921	—
應計技術費用	3,844	5,021
人事相關應計費用	19,500	37,962
其他應計費用及負債	8,312	10,932
	257,936	206,100

貿易應付款項和雜項應付款項大部分以美元（2024 年 12 月 31 日：美元）計價、不計息、屬即期性質且信用期通常介於 30 至 45 天（2024 年 12 月 31 日：介於 30 至 45 天）。

下表概述根據發票到期日期所計算的貿易應付款項的賬齡：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
即期	1,210	34
1 至 30 天	52	—
61 至 90 天	107	—
超過 90 天	52	266
	1,421	300

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

15. 遞延收入

遞延收入（流動）為尚未提供服務的預收租金收入和其他收入。

遞延收入（非流動）為尚未提供服務的預收租金收入及保證金的面值與其使用實際利率法得出的攤餘價值之間的差額。在租期內，按直線法將遞延收入計入損益。

16. 貸款及借貸

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
流動：		
中期票據	1,307,372	1,858,883
貸款	481,238	756,137
中期票據折價（扣除溢價）	(687)	(319)
公允價值及重新估值調整	(280)	(2,514)
遞延債務發行成本	(1,378)	(833)
	1,786,265	2,611,354
非流動：		
中期票據	6,293,055	7,100,427
貸款	8,885,422	6,952,567
中期票據折價（扣除溢價）	(25,489)	(27,411)
公允價值及重新估值調整	(11,044)	(15,663)
遞延債務發行成本	(51,135)	(47,511)
	15,090,809	13,962,409
貸款及借貸合計	16,877,074	16,573,763

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

16. 貸款及借貸（續）

下表概述了本集團的貸款及借貸的到期情況：

	一年或以下 千美元	一年至兩年 千美元	兩年至五年 千美元	五年以上 千美元	合計 千美元
未經審計 2025 年 6 月 30 日					
中期票據	1,305,742	299,302	4,207,110	1,734,658	7,546,812
貸款	480,523	2,236,059	6,613,680	–	9,330,262
貸款及借貸合計	1,786,265	2,535,361	10,820,790	1,734,658	16,877,074
經審計 2024 年 12 月 31 日					
中期票據	1,855,609	1,305,111	3,505,559	2,230,297	8,896,576
貸款	755,745	965,245	5,860,365	95,832	7,677,187
貸款及借貸合計	2,611,354	2,270,356	9,365,924	2,326,129	16,573,763

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

16. 貸款及借貸（續）

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團 0.557 億美元的貸款（2024 年 12 月 31 日：0.587 億美元）以相關飛機用按揭的方式作抵押（附註 9）。

此外，本公司及若干附屬公司已提供消極擔保，禁止對其資產及經營收入設立任何產權負擔（訂立消極擔保時已存在或其後為取得融資以購買任何飛機或就飛機再融資而設立的任何產權負擔除外）。

(a) 中期票據

按固定票面利率發行並以多種貨幣計價的未償還票據為：

		未經審計 截至 2025 年 6 月 30 日		
貨幣	固定票面利率（每年）	到期 （年份）	未償還金額 千美元	轉換為美元及 定息的金額 千美元
澳元	3.15%	2029 年	140,590	140,590
港元	3.25%至 3.6%	2026 年至 2027 年	159,837	159,837
美元	1.75%至 5.75%	2026 年至 2033 年	7,300,000	—
			7,600,427	300,427

		經審計 截至 2024 年 12 月 31 日		
貨幣	固定票面利率（每年）	到期 （年份）	未償還金額 千美元	轉換為美元及 定息的金額 千美元
澳元	3.15%	2029 年	140,590	140,590
港元	3.25%至 3.6%	2026 年至 2027 年	159,837	159,837
新加坡元	3.93%	2025 年	108,883	108,883
美元	1.75%至 6.69%	2025 年至 2033 年	8,550,000	—
			8,959,310	409,310

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

16. 貸款及借貸（續）

(a) 中期票據（續）

截至 2025 年 6 月 30 日，按固定利率以非美元貨幣計價的 3.004 億美元（2024 年 12 月 31 日：4.093 億美元）中期票據已通過交叉貨幣利率掉期合約轉換為美元固定利率負債，以對沖外幣固定利率中期票據產生的現金流量變動的敞口。截至 2025 年 6 月 30 日止期間，該等交叉貨幣利率掉期的公允價值淨增加 0.026 億美元（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：公允價值淨減少 0.003 億美元）已在套期儲備中確認。

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，已終止利率掉期的公允價值 0.016 億美元於相關借款到期後自套期儲備重新分類至損益。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，該等金融工具的公允價值淨減少及重新分類至損益的金額 0.050 億美元已在套期儲備中確認。

經協商，上述交叉貨幣利率掉期和利率掉期合約的條款與票據條款相匹配，因此，此套期被評估為十分有效。

(b) 貸款

本集團浮息貸款的利息按超出擔保隔夜融資利率指定點差釐定。截至 2025 年 6 月 30 日止期間，浮息貸款的利率按最長為六個月的時間間隔予以重新釐定，而加權平均實際年利率為 5.3%（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：6.1%）。該等貸款按協議償還時間表進行償還，直至相關貸款屆滿日期為止。該等貸款最終到期日介於 2025 年至 2030 年（2024 年 12 月 31 日：2025 年至 2030 年）。

截至 2025 年 6 月 30 日，應付中間控股公司的貸款金額為 11.00 億美元（2024 年 12 月 31 日：10.00 億美元），應付其他關聯方的貸款金額為 30.972 億美元（2024 年 12 月 31 日：27.000 億美元）。

截至 2025 年 6 月 30 日，金額為 35.70 億美元（2024 年 12 月 31 日：30.70 億美元）的未償還貸款已通過利率掉期合約轉換成固定利率債務，以對沖與擔保隔夜融資利率掛鈎的相關貸款的現金流量變動風險敞口。上述套期被分類為現金流量套期。經協商，利率掉期合約的條款與貸款條款相匹配，因此，此現金流量套期被評估為十分有效。公允價值淨減少 0.247 億美元（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：公允價值淨增加 0.172 億美元）已計入套期儲備。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

16. 貸款及借貸（續）

(b) 貸款（續）

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團未動用無抵押已承諾循環貸款授信為 46.69 億美元（2024 年 12 月 31 日：50.60 億美元）。該等授信包括由中間控股公司所提供於 2026 年到期（2024 年 12 月 31 日：2026 年）的已承諾循環貸款授信 25.50 億美元（2024 年 12 月 31 日：28.50 億美元）。其他關聯方向本集團提供於 2026 年至 2030 年到期（2024 年 12 月 31 日：2026 年至 2029 年）的未動用已承諾循環貸款授信合計 3.078 億美元（2024 年 12 月 31 日：3.050 億美元）。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團可用的未動用無抵押已承諾定期貸款授信合計為 8.50 億美元（2024 年 12 月 31 日：7.60 億美元）。其他關聯方向本集團提供的未動用無抵押已承諾定期貸款授信合計為 3.20 億美元（2024 年 12 月 31 日：2.60 億美元）。

17. 衍生金融工具

	未經審計 2025 年 6 月 30 日			經審計 2024 年 12 月 31 日		
	未償還 名義金額 千美元	資產 千美元	負債 千美元	未償還 名義金額 千美元	資產 千美元	負債 千美元
流動：						
交叉貨幣利率掉期	57,373	377	—	108,883	—	(2,204)
利率掉期	690,000	339	(2,169)	—	—	—
		716	(2,169)		—	(2,204)
非流動：						
交叉貨幣利率掉期	243,054	56	(10,555)	300,427	233	(17,711)
利率掉期	2,880,000	451	(12,860)	3,070,000	16,006	(2,760)
		507	(23,415)		16,239	(20,471)

上述利率掉期及交叉貨幣利率掉期的公允價值參考基於使用可觀察市場數據的估值技術的盯市價值確定。

利率掉期及交叉貨幣利率掉期應用了套期會計，該套期經本集團評估為十分有效。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

17. 衍生金融工具（續）

本集團通過匹配套期工具的主要條款與被套期項目的條款來釐定貸款及借貸與衍生品的經濟關係。套期比率（衍生金融工具的名義金額與被套期貸款及借貸金額的比率）釐定為 1：1。套期無效性來源為被套期項目與套期工具的現金流量時間的差異，但截至 2025 年 6 月 30 日止期間及截至 2024 年 12 月 31 日止年度可忽略不計。

本集團所使用的以下套期工具於財務狀況表中列示為衍生金融工具：

	未償還 名義金額 千美元	資產／ （負債） 千美元	套期比率		到期 （年份）
			美元利率 （每年）	外幣匯率	
未經審計 2025 年 6 月 30 日					
現金流量套期					
交叉貨幣利率掉期 ¹					
- 澳元	140,590	(10,555)	3.43%	1 美元兌 1.42 澳元	2029 年
- 港元	159,837	433	3.72%至 4.13%	1 美元兌 7.81 至 7.84 港元	2026 年至 2027 年
利率掉期 ²					
- 美元	3,570,000	(14,239)	4.119%至 5.482%	—	2026 年至 2030 年
經審計 2024 年 12 月 31 日					
現金流量套期					
交叉貨幣利率掉期 ¹					
- 澳元	140,590	(17,370)	3.43%	1 美元兌 1.42 澳元	2029 年
- 港元	159,837	(108)	3.72%至 4.13%	1 美元兌 7.81 至 7.84 港元	2026 年至 2027 年
- 新加坡元	108,883	(2,204)	4.00%	1 美元兌 1.33 新加坡元	2025 年
利率掉期 ²					
- 美元	3,070,000	13,246	4.498%至 5.482%	—	2026 年至 2028 年

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

17. 衍生金融工具（續）

- ¹ 本集團使用該等交叉貨幣利率掉期來對沖外幣定息貸款及借貸產生的現金流量變動的敞口。在這些交叉貨幣利率掉期中，本集團收取非美元本金和固定利息，並支付美元本金和固定利息。上述套期被分類為現金流量套期，這類交叉貨幣利率掉期的公允價值變動計入套期儲備。
- ² 本集團使用該等利率掉期來對沖與擔保隔夜融資利率掛鈎的相關貸款及借貸的現金流量變動敞口。在這些利率掉期中，本集團收取與擔保隔夜融資利率掛鈎的浮動利息並支付固定利息。上述套期被分類為現金流量套期，這類利率掉期的公允價值變動計入套期儲備。

18. 遞延所得稅資產及負債

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
遞延所得稅負債淨額	780,623	740,205
遞延所得稅資產淨額	(185)	(212)
	780,438	739,993

遞延所得稅負債主要是由折舊差額產生（抵扣與相同納稅主體和相同徵稅機關相關的未吸納資本免稅額及未動用稅項虧損後）。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

19. 股本

	未經審計		經審計	
	2025 年 6 月 30 日		2024 年 12 月 31 日	
	股份數目 千股	千美元	股份數目 千股	千美元
已發行且繳足的普通股：				
期初／年初及期末／年末餘額	694,010	1,157,791	694,010	1,157,791

普通股持有人有權收取本公司宣派的股息。每一股普通股均有一票投票權，並無投票限制。普通股概無面值。

20. 套期儲備

套期儲備記錄了確定為有效套期的現金流量套期中被指定為套期工具的衍生金融工具公允價值變動部分。

	未經審計	經審計
	2025 年 6 月 30 日 千美元	2024 年 12 月 31 日 千美元
利率及外匯風險：		
期初／年初餘額	11,330	(538)
現金流量套期公允價值變動的有效部分（稅後淨額）：		
- 利率掉期	(16,996)	49,800
- 交叉貨幣利率掉期	8,023	(15,018)
	(8,973)	34,782
重新分類至損益的現金流量套期公允價值變動淨額（稅後淨額）：		
- 利率掉期	(9,303)	(37,584)
- 交叉貨幣利率掉期	(5,401)	14,670
	(14,704)	(22,914)
	(23,677)	11,868
期末／年末餘額	(12,347)	11,330

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

21. 股息

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
本期已宣派且已支付：		
2024 年末期股息：每股 0.2670 美元 (2023 年：每股 0.2721 美元)	185,301	188,840
截至 6 月 30 日擬議股息：		
2025 年中期股息：每股 0.1476 美元 (2024 年：每股 0.1988 美元)	102,436	137,969

在 2025 年 5 月 29 日舉行的股東週年大會上，股東批准就截至 2024 年 12 月 31 日止年度的利潤派發每股普通股 0.2670 美元的末期股息，總額為 1.853 億美元。此股息已於 2025 年 6 月支付。

在 2025 年 8 月 21 日召開的會議上，董事宣派截至 2025 年 6 月 30 日止期間的中期股息每股普通股 0.1476 美元，總額為 1.024 億美元。已宣派的中期股息並未反映在本中期財務報表應付股息中，但將反映在截至 2025 年 12 月 31 日止年度的利潤分配中。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

22. 承諾

(a) 經營租賃承諾

經營租賃承諾－作為出租人

飛機

本集團根據不可撤銷經營租賃協議出租飛機。

根據不可撤銷經營性租約，現有飛機的未來最低租賃應收款項淨額如下：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 百萬美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 百萬美元
一年以內	1,900	1,858
一至兩年	1,861	1,825
兩至三年	1,813	1,733
三至四年	1,734	1,687
四至五年	1,542	1,517
五年以上	4,600	4,274
	13,450	12,894

尚未交付飛機的已承諾未來最低租賃應收款項淨額如下：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 百萬美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 百萬美元
一年以內	96	165
一至兩年	193	303
兩至三年	258	336
三至四年	282	346
四至五年	285	346
五年以上	2,256	2,500
	3,370	3,996

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

22. 承諾（續）

(b) 融資租賃承諾

融資租賃承諾－作為出租人

下表列示待收取的未貼現租賃付款的到期情況分析：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
一年以內	759,546	1,007,341
一至兩年	467,084	399,025
兩至三年	468,012	399,606
三至四年	488,084	426,280
四至五年	477,035	414,694
五年以上	3,020,095	2,643,642
未貼現最低租賃付款總額	5,679,856	5,290,588
減：代表未實現融資收入的金額	(1,708,189)	(1,544,119)
融資租賃投資淨額	3,971,667	3,746,469

融資租賃應收款項按預定時間表劃分如下：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
融資租賃應收款項	3,971,667	3,746,469
減：流動部分	(506,620)	(773,770)
	3,465,047	2,972,699
減：預期信用損失撥備	—	(12)
非流動部分	3,465,047	2,972,687

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，融資租賃應收款項的實際年利率為 6.9%（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：7.2%）。截至 2025 年 6 月 30 日止期間，融資租賃的利息收入為 1.302 億美元（2024 年：0.960 億美元）。

由於自初始確認以來違約風險並無顯著增加，該等融資租賃應收款項在計算損失撥備時被納入第一階段。本集團評估並無重大預期信用損失。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

22. 承諾（續）

(c) 資本支出承諾

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團已承諾購買 2025 年至 2032 年交付的多架飛機。根據購買協議、購機回租以及融資租賃協議，至 2032 年底的未來承諾金額（包括截至交付日的假定加價）為 198 億美元（2024 年 12 月 31 日：至 2030 年底為 121 億美元）。這包括所有飛機採購承諾，其中包括航空公司於交付時有權購買相關飛機的承諾。

23. 或有負債

為附屬公司的義務提供的擔保

本公司已為其附屬公司的若干貸款及借貸及附屬公司簽訂的若干租賃協議下的義務提供擔保。截至 2025 年 6 月 30 日，為附屬公司貸款及借貸提供的擔保金額約為 76 億美元（2024 年 12 月 31 日：64 億美元）。倘若相關附屬公司未能履行其在有本公司擔保的貸款及借貸項下的責任，該等擔保可應要求用於償付。

24. 關聯交易

本集團主要由中國銀行股份有限公司擁有，後者受中央匯金（中國國有獨資公司中投公司的全資附屬公司）控制。中央匯金及中投公司於中國若干其他實體中擁有股權。中國政府國務院通過中投公司及中央匯金對中國銀行股份有限公司實施控制。中國政府國務院通過其政府部門、機關、附屬機構及其他國有實體直接或間接控制大批實體。

本集團在正常業務過程中按照商業條款與上述部分國有實體或國有控股實體進行租賃、購機回租、借款及其他交易。

本集團僅將管理層所知為中央匯金附屬公司、聯營公司或合營企業的實體視為本集團的關聯方。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

24. 關聯交易（續）

除中期財務報表另行披露的資料外，本集團與關聯方於正常業務過程中按雙方協定的條款進行的重大交易如下：

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
成本及費用		
(a) 中間控股公司：		
利息費用	26,556	32,694
(b) 其他關聯方：		
利息費用	70,840	72,779
債務發行成本	3,758	3,300
已付直接控股公司的股息	129,711	132,188
餘額		
(a) 中間控股公司：		
應計利息費用	2,007	3,369
租賃負債	1,403	1,404
(b) 其他關聯方：		
應計利息費用	11,432	14,358
租賃負債	2,862	2,901

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

24. 關聯交易（續）

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日 千美元	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日 千美元
本期已付董事及主要高管的薪酬		
(a) 本公司董事：		
工資、袍金、獎金及其他成本	4,303	5,959
中央公積金及其他界定供款	12	11
	4,315	5,970
(b) 主要高管（不包括執行董事）：		
工資、獎金及其他成本	4,877	5,594
中央公積金及其他界定供款	34	123
	4,911	5,717

截至 2025 年 6 月 30 日止期間，本公司董事及本集團主要高管的股份激勵費用分別為 0.005 億美元（2024 年：0.028 億美元）和 0.016 億美元（2024 年：0.008 億美元）。

截至 2025 年 6 月 30 日，應付本公司董事及本集團主要高管的遞延獎金為 0.015 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.050 億美元）。

截至 2025 年 6 月 30 日，1,861,638 份（2024 年 12 月 31 日：1,344,612 份）限制性股票單元已授予本公司董事及本集團主要高管，但尚未歸屬。

25. 金融風險管理目標及政策

本集團的金融工具所引起的主要風險為利率風險、流動性風險、信用風險及匯率風險。本集團評估及協定政策以管理該等風險。

本集團面臨的該等金融風險敞口或其管理及衡量風險的方式並未發生重大變動。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

26. 資本管理

本集團資本管理的主要目標為基於最佳的負債權益結構實現股東價值最大化。

本集團考慮資本支出和融資需求，通過權益和債務的使用管理資本結構。為保持或調整資本結構，本集團可能向股東要求額外資金、調整向股東派付的股息或償還股東資金。股本和股息的變動情況分別在附註 19 和附註 21 中披露。在 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日期間及截至 2024 年 12 月 31 日止年度內，有關目標、政策及程序並無變動。

本集團監控總資本負債率，即按債項總額除以權益總額計算的比率，以確保遵守貸款授信的資本負債率契約，且維持投資級信用評級。債項總額包括本集團的貸款及借貸（經遞延債務發行成本、公允價值、重新估值及中期票據折價／溢價調整前）。權益總額指本公司所有人應佔權益。

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
債項總額	16,967,087	16,668,014
權益總額	6,499,466	6,362,544
總資本負債率（倍）	2.6	2.6

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

27. 基本及攤薄每股收益

基本每股收益按本公司所有人應佔本期利潤除以本期發行在外普通股加權平均數計算。

攤薄每股收益按本公司所有人應佔本期利潤除以本期發行在外普通股加權平均數加因將所有稀釋性潛在普通股轉換為普通股而發行的普通股加權平均數計算。截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 6 月 30 日，無稀釋性潛在普通股。

下表反映計算基本及攤薄每股收益時所用的利潤及股份數據：

	未經審計 2025 年 1 月 1 日 至 2025 年 6 月 30 日	未經審計 2024 年 1 月 1 日 至 2024 年 6 月 30 日
收益		
用於計算基本及攤薄每股收益的收益（本公司所有人應佔本期利潤）（千美元）	341,503	459,999
股份數目		
用於計算基本及攤薄每股收益的普通股加權平均數（千股）	694,010	694,010
基本每股收益（美元）	0.49	0.66
攤薄每股收益（美元）	0.49	0.66

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

28. 分部分析

經營分部的報告方式與提供給高級管理層的內部報告一致。高級管理層評估本集團的財務表現及狀況，並使用該等資料來支持戰略決策。

本集團所有收入來自飛機租賃、飛機租約管理的主要業務活動及其他相關業務活動。本集團的合約收入無已知季節性變化。按地區分部分析的主要收入及資產如下：

(a) 租賃租金收入

租賃租金收入源自以經營租賃方式租賃飛機予全球多家航空公司客戶。按地理區域（根據相關經營性租約下每家航空公司客戶所在管轄區確定）劃分的租賃租金收入分佈如下：

	未經審計 2025年1月1日 至 2025年6月30日		未經審計 2024年1月1日 至 2024年6月30日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
亞太（中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣除外）	198	21.1	211	22.7
中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣	202	21.6	225	24.3
美洲	260	27.7	211	22.7
歐洲	160	17.1	168	18.1
中東及非洲	117	12.5	113	12.2
	937	100.0	928	100.0

來自中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣的航空公司客戶的租賃租金收入佔租賃租金收入總額的 21.6%，而美國航空公司客戶則佔 17.8%（2024 年：中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣佔租賃租金收入總額的 24.3%及美國佔 15.8%）。除上文所披露外，截至 2025 年 6 月 30 日止期間及 2024 年 6 月 30 日止期間，並無其他國家佔比超出租賃租金收入總額的 10%。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

28. 分部分析（續）

(b) 飛機賬面淨值及融資租賃應收款項

按地理區域（根據相關租約下每家航空公司客戶所在管轄區確定）劃分的飛機賬面淨值及融資租賃應收款項分佈如下：

	未經審計 2025年6月30日		經審計 2024年12月31日	
	百萬美元	%	百萬美元	%
亞太（中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣除外）	4,255	19.2	4,585	21.1
中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣	3,998	18.0	4,213	19.3
美洲	8,374	37.8	7,313	33.6
歐洲	3,384	15.3	3,556	16.3
中東及非洲	2,150	9.7	2,109	9.7
	22,161	100.0	21,776	100.0

截至 2025 年 6 月 30 日，租賃予中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣的航空公司客戶的飛機賬面淨值及來自該地區航空公司客戶的融資租賃應收款項佔賬面淨值及融資租賃應收款項總額的 18.0%（2024 年 12 月 31 日：19.3%），而美國的航空公司客戶佔 27.7%（2024 年 12 月 31 日：25.3%）。除上文所披露外，截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，並無其他國家佔比超出賬面淨值及融資租賃應收款項總額的 10%。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

29. 金融工具的分類及其公允價值

各金融資產及金融負債類別（定義如IFRS第9號／SFRS(I)第9號）的賬面價值於財務狀況表或財務報表附註中披露。

按攤餘成本計量的金融資產包括貿易應收款項（附註 10）、其他應收款項（附註 11）、短期存款¹（附註 12）、現金及銀行結餘（附註 12）及融資租賃應收款項（附註 22(b)）。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團按攤餘成本計量的金融資產為 46.172 億美元（2024 年 12 月 31 日：46.337 億美元）。

按攤餘成本計量的金融負債包括貿易及其他應付款項（附註 14）、貸款及借貸（附註 16）、保證金及其他非流動負債²。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團按攤餘成本計量的金融負債為 174.212 億美元（2024 年 12 月 31 日：169.606 億美元）。

¹ 不包括貨幣市場基金投資。

² 不包括根據員工現金激勵計劃應付和計提的獎金和相關僱主供款。

(a) 按公允價值列賬的金融工具

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債包括衍生金融工具（附註 17）及分類為短期存款的貨幣市場基金投資（附註 12）。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括權益工具投資。

公允價值按估值技術所用的輸入數據分為下列不同的公允價值層級：

第 1 級：同一資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。

第 2 級：資產或負債的直接（即價格）或間接（即按價格推算）可觀察的輸入數據（不包括歸入第 1 級的報價）。

第 3 級：並非基於可觀察的市場數據的資產或負債的輸入數據（不可觀察的輸入數據）。

本集團的衍生金融工具及貨幣市場基金投資的公允價值被分類為公允價值層級的第 2 級。衍生金融工具的公允價值經參考基於使用可觀察市場數據的估值技術的盯市價值確定。貨幣市場基金投資的公允價值經參考交易對手提供的盯市價值確定。權益工具投資的公允價值分類為第 1 級公允價值層級，並參考股票交易所所報市價釐定。截至 2025 年 6 月 30 日止期間及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，第 1、2 及 3 級之間沒有轉移。

中期簡明合併財務報表附註

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期間

29. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(b) 賬面價值與公允價值相若的金融工具

管理層已確定，除衍生金融工具外，其流動金融資產及負債的賬面價值與其公允價值合理相若，原因是該等資產及負債大多屬短期性質或經常重新定價。

採用浮動利率且按期末／年末或接近期末／年末的市場利率重新定價的非流動貸款及借貸（不包括以下附註 29(c)披露的非流動中期票據）與其公允價值合理相若。

非流動融資租賃應收款項、貿易應收款項、應收票據及應收航空公司款項（附註 11）與其公允價值合理相若，原因是各項金融工具的隱含利率與各期末／年末市場利率相若。

(c) 未按公允價值列賬但披露公允價值的金融工具

下文載列本集團未按公允價值列賬的金融工具賬面價值與公允價值的比較：

	未經審計 2025 年 6 月 30 日 千美元	經審計 2024 年 12 月 31 日 千美元
中期票據：		
賬面價值	7,558,135	8,914,752
公允價值	7,561,767	8,742,835

截至 2025 年 6 月 30 日，對上述金融工具的公允價值計量屬於公允價值層級的第 1 級，因為該等金額基於市場報價，但其中賬面價值為 1.598 億美元（2024 年 12 月 31 日：1.597 億美元）、公允價值為 1.619 億美元（2024 年 12 月 31 日：1.577 億美元）的金融工具的計量屬於公允價值層級的第 2 級，因為其基於交易對手的指示性出價釐定。

30. 授權發佈中期財務報表

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日期間的中期財務報表根據 2025 年 8 月 21 日通過的董事決議獲授權發佈。



總部：

新加坡

79 Robinson Road
#15-01
Singapore 068897

子公司：

愛爾蘭都柏林

Suite 202, SOBO Works
Windmill Lane
Dublin 2, D02 K156
Ireland

英國倫敦

1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom

美國紐約

1045 Avenue of The Americas
New York, NY 10018
United States

中國天津

天津經濟技術開發區第三大街51號
濱海金融街(西區)
5號樓AB座
郵編：300457