

CALC

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: 01848



籌定致遠
厚積前行

2025
中期報告

目 錄

2	公 司 資 料
4	管 理 層 討 論 及 分 析
23	一 般 資 料
36	中 期 簡 明 合 併 財 務 資 料 的 審 閱 報 告
38	中 期 合 併 資 產 負 債 表
39	中 期 合 併 收 益 表
40	中 期 合 併 全 面 收 益 表
41	中 期 合 併 權 益 變 動 表
42	中 期 合 併 現 金 流 量 表
44	中 期 簡 明 合 併 財 務 資 料 附 註

公司資料

董事會

非執行董事

安雪松先生(董事會主席)
潘劍云先生

執行董事

潘浩文先生(首席執行官)
李國輝先生(首席財務官及首席策略官)

獨立非執行董事

卓盛泉先生
范駿華先生，太平紳士
洪雯博士

委員會組成

審核委員會

范駿華先生，太平紳士(主席)
卓盛泉先生
洪雯博士

薪酬委員會

洪雯博士(主席)
潘劍云先生
潘浩文先生
卓盛泉先生
范駿華先生，太平紳士

提名委員會

卓盛泉先生(主席)
范駿華先生，太平紳士
洪雯博士

公司秘書

顏芝梅女士

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
夏慤道16號
遠東金融中心32樓

公司網站

www.calc.aero

投資者關係聯絡處

ir@calc.aero

股份登記及過戶處

股份登記及過戶總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

股份登記及過戶分處

Tricor Investor Services Limited
17/F., Far East Finance Centre
16 Harcourt Road
Hong Kong

股份代號

01848

公司資料

主要往來銀行及金融機構

(按英文字母順序排列)

中國農業銀行股份有限公司

Airbus Bank GmbH

北京銀行股份有限公司

中國銀行股份有限公司

交通銀行股份有限公司

江蘇銀行股份有限公司

寧波銀行股份有限公司

上海銀行股份有限公司

天津銀行股份有限公司

法國巴黎銀行

渤海銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

中信銀行(國際)有限公司

中國建設銀行股份有限公司

國家開發銀行

中國光大銀行股份有限公司

中國民生銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

浙商銀行股份有限公司

創興銀行有限公司

法國東方匯理銀行

德意志銀行

富邦銀行(香港)有限公司

東亞銀行有限公司

中國進出口銀行

華夏銀行

中國工商銀行股份有限公司

興業銀行股份有限公司

韓國產業銀行

MUFG Bank, Ltd.

南洋商業銀行有限公司

法國外貿銀行股份有限公司

中國郵政儲蓄銀行股份有限公司

上海浦東發展銀行股份有限公司

盛京銀行股份有限公司

法國興業銀行

渣打銀行

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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
	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	294,679	25,427
其他收入	202,434	280,208
	497,113	305,635
	2,405,225	2,528,096
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)
	(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	(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	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	0.189	0.177
－每股攤薄盈利	0.189	0.177

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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
	百萬元	百萬元	
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%。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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%

管理層討論及分析

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)。

管理層討論及分析

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	

管理層討論及分析

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%

管理層討論及分析

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%
	38,925.0	38,853.0	+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%
	3,891.0	4,193.2	-7.2%
借貸總額	42,816.0	43,046.2	-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。

管理層討論及分析

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)
				70.0美元	549.2	
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)
				人民幣3,500.0元	3,834.9	
於2025年6月30日的債券及融資券總額					4,384.1	
於2024年12月31日的債券及融資券總額					3,930.7	

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%	1,200.0	1,314.6
於2025年6月30日的中期票據總額				1,500.0	1,643.2
於2024年12月31日的中期票據總額					1,599.7

中期票據餘額保持穩定。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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 百萬元	2024年 百萬元
利息開支	1,104.4	1,340.1
減：支付信託計劃款項	(123.1)	(133.5)
經調整利息開支	981.3	1,206.6

本集團於第22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日止六個月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。

管理層討論及分析

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
	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	294,679	25,427
其他收入	202,434	280,208
	497,113	305,635
	2,405,225	2,528,096
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	(267,377)	(236,601)
	(1,924,179)	(2,254,618)
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	(293,449)	28,505
除所得稅前溢利	188,396	301,419

一般資料

權益披露

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及融資券中之權益及／或淡倉

於2025年6月30日，本公司董事（「董事」）及最高行政人員於本公司及／或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的本公司股份（「股份」）、相關股份及／或融資券（視情況而定）中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文其被當作或視為擁有之權益及淡倉），或記載於本公司根據《證券及期貨條例》第352條須存置之登記冊內之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「《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》（「《標準守則》」）須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	所持股份(L) ⁽¹⁾		佔已發行股份 概約百分比 ⁽²⁾
		所持股份／ 相關股份數目	總權益	
潘浩文	受控制法團權益 實益擁有人	185,827,261 ⁽³⁾ 600,000	186,427,261	25.04%
卓盛泉	實益擁有人	5,000	5,000	0.001%

一般資料

權益披露(續)

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及融資券中之權益及／或淡倉(續)

附註：

- (1) 字母「L」指該實體／人士於證券的好倉。
- (2) 按於2025年6月30日的已發行股份744,648,542股計算。
- (3) 根據《證券及期貨條例》，潘浩文先生被視為透過以下方式於185,827,261股股份中擁有權益：
 - (a) 176,496,672股股份由本公司一名主要股東富泰資產管理有限公司持有，該公司由Capella Capital Limited全資擁有，而Capella Capital Limited則分別由吳亦玲女士擁有50%及潘浩文先生擁有50%；及
 - (b) 9,330,589股股份由潘浩文先生全資擁有的Equal Honour Holdings Limited持有。

除上文披露者外，於2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司及／或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的任何股份、相關股份及／或融資券(視情況而定)中擁有：i) 根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文其被當作或視為擁有之任何權益及淡倉)；或ii) 記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條須存置之權益登記冊內之任何權益或淡倉；或iii) 根據《標準守則》知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或融資券的安排

除本中期報告披露者外，於截至2025年6月30日止六個月內任何時間任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女概無獲授任何權利可透過購入本公司股份或融資券而獲取利益，彼等亦無行使任何該等權利。此外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事可從任何其他法人團體取得該等權利。

一般資料

權益披露(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

根據董事於2025年6月30日所得資料(包括從聯交所網站所得該等資料)或就彼等所知，於2025年6月30日，以下實體及／或人士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及第3分部之規定須向本公司披露或記載於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置之登記冊內或已另行知會本公司的權益或淡倉：

股東名稱	身份	所持股份數目(L) ⁽¹⁾		佔已發行股份 概約百分比 ⁽²⁾
		所持股份／ 相關股份數目	總權益	
光控航空投資控股有限公司 (「光控航空投資」)	實益擁有人	244,065,373 ⁽³⁾	244,065,373	32.78%
中國光大控股有限公司 (「光大控股」)	受控制法團權益	283,417,693 ⁽³⁾	283,417,693	38.06%
中國光大集團有限公司 (「光大香港」)	受控制法團權益	283,417,693 ⁽⁴⁾	283,417,693	38.06%
中國光大集團股份公司 (「光大集團」)	受控制法團權益	283,417,693 ⁽⁵⁾	283,417,693	38.06%
中央匯金投資有限責任公司 (「中央匯金」)	受控制法團權益	283,417,693 ⁽⁵⁾	283,417,693	38.06%
富泰資產管理有限公司 (「富泰資產」)	實益擁有人	176,496,672 ⁽⁶⁾	176,496,672	23.70%
Capella Capital Limited (「Capella」)	受控制法團權益	176,496,672 ⁽⁶⁾	176,496,672	23.70%
潘浩文	受控制法團權益	185,827,261 ^{(7) & (8)}	—	—
	實益擁有人	600,000	186,427,261	25.04%
吳亦玲	受控制法團權益	176,496,672 ⁽⁷⁾	—	—
	實益擁有人	7,500,000	183,996,672	24.71%

一般資料

權益披露(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

附註：

- (1) 字母「L」指該實體／人士於證券的好倉。
- (2) 按於2025年6月30日的已發行股份744,648,542股計算。
- (3) 根據《證券及期貨條例》，光大控股被視為於光控航空投資及中國光大財務投資有限公司分別持有的244,065,373股及39,352,320股股份中擁有權益，而光控航空投資及中國光大財務投資有限公司均由光大控股全資擁有。
- (4) 光大控股分別由Honorich Holdings Limited擁有49.39%及光大投資管理有限公司擁有0.35%，而Honorich Holdings Limited及光大投資管理有限公司均由光大香港全資擁有。因此，光大香港間接持有光大控股股東大會逾三分之一的投票權。因此，根據《證券及期貨條例》，光大香港被視為於上文附註(3)所述全部股份中擁有權益。
- (5) 中央匯金持有光大集團63.16%權益，而光大集團持有光大香港100%權益。因此，根據《證券及期貨條例》，光大集團及中央匯金被視為於上文附註(3)及附註(4)所述全部股份中擁有權益。
- (6) 富泰資產由Capella全資擁有。因此，Capella被視為於富泰資產所持全部股份中擁有權益。
- (7) Capella分別由吳亦玲女士擁有50%及潘浩文先生擁有50%。因此，根據《證券及期貨條例》，潘浩文先生及吳亦玲女士被視為於上文附註(6)所述全部股份中擁有權益。
- (8) 根據《證券及期貨條例》，潘浩文先生被視為透過以下方式於185,827,261股股份中擁有權益：
 - (a) 176,496,672股股份由本公司一名主要股東富泰資產持有，該公司由Capella Capital Limited全資擁有，而Capella Capital Limited則由吳亦玲女士及潘浩文先生分別擁有50%及50%；及
 - (b) 9,330,589股股份由潘浩文先生全資擁有的Equal Honour Holdings Limited持有。

除上文披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於附帶權利可在一切情況下於本公司股東大會表決，面值5%或以上的任何類別股本擁有權益。

一般資料

企業管治

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，並不時審閱及評估有關常規，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《標準守則》作為其董事進行證券交易之行為守則。本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2025年6月30日止六個月已就證券交易遵守《標準守則》所載之規定準則。

一般資料

董事委員會

審核委員會

董事會於2013年9月成立審核委員會，並遵照《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》第二部分第D.3段之原則及守則條文訂明書面職權範圍，而有關職權範圍已於聯交所及本公司網站登載。審核委員會的主要職責包括但不限於考慮委任、續任及撤換外聘核數師並向董事會提供建議、審閱及監督本集團的財務匯報程序、內部審核職能、內部監控及風險管理系統，並向董事會提出建議及意見。於本中期報告日期，審核委員會由三名成員組成，即范駿華先生，太平紳士(主席)、卓盛泉先生及洪雯博士，彼等均為獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)。審核委員會主席具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

於回顧期間，審核委員會已聯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(「德勤」)審閱本集團採納之會計原則及慣例，並就審計、內部監控、風險管理及財務報告事宜進行商討，包括以下事宜：

- 審閱本集團截至2024年12月31日止年度經審核合併財務報表及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併財務資料；
- 於開始審核前，與德勤討論審核及報告責任的性質及範圍；
- 就建議續聘德勤及審批德勤薪酬及委聘條款向董事會作出推薦建議；及
- 檢討本公司之財務監控、內部監控及風險管理系統以及內部審核職能的成效。

審核委員會信納，截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併財務資料根據適用會計準則編製，並中肯地呈列本集團回顧期間的財務狀況及業績。

一般資料

董事委員會(續)

薪酬委員會

董事會於2013年9月成立薪酬委員會，並遵照《上市規則》第3.25條及《企業管治守則》第二部分第E.1段之原則及守則條文訂明書面職權範圍，而有關職權範圍已於聯交所及本公司網站登載。薪酬委員會的主要職責包括但不限於定期監察全體董事及高級管理層的薪酬政策，確保其薪酬及待遇處於合適水平。於本中期報告日期，薪酬委員會由五名成員組成，即洪雯博士(主席)、卓盛泉先生及范駿華先生，太平紳士(均為獨立非執行董事)；潘劍云先生(非執行董事)；以及潘浩文先生(執行董事及本公司首席執行官)。

於回顧期間，薪酬委員會已就本公司支付予董事及高級管理層的薪酬及其他福利作出考慮，並向董事會提出推薦建議。

提名委員會

董事會於2013年9月成立提名委員會，並遵照《企業管治守則》第二部分第B.3段之原則及守則條文訂明書面職權範圍，而有關職權範圍已於香港交易所及本公司網站登載。提名委員會的主要職責包括但不限於挑選及建議合適候選人擔任董事、檢討董事會的架構、規模及組成以及評核獨立非執行董事之獨立性。於本中期報告日期，提名委員會由三名成員組成，即卓盛泉先生(主席)、范駿華先生，太平紳士及洪雯博士，彼等均為獨立非執行董事。

於回顧期間，提名委員會已審閱董事會多元化政策(涵蓋董事會架構、規模及組成)、評核獨立非執行董事之獨立性以及就委任一名新董事及重選董事向董事會提出建議。

首次公開發售後購股權計劃

本公司的首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)根據本公司股東於2014年6月23日通過的書面決議案獲有條件批准及採納，於上市日期2014年7月11日生效。

首次公開發售後購股權計劃於2024年7月10日屆滿。

於回顧期間，並無授出購股權，亦無根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。因此，截至2025年6月30日止六個月就根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以截至2025年6月30日止六個月已發行股份的加權平均數為零。

一般資料

首次公開發售後購股權計劃(續)

於回顧期內，概無購股權獲行使，根據首次公開發售後購股權計劃授出之購股權之變動如下：

購股權項下股份數目											
承授人姓名	授出日期	於 2025年 1月1日 之結餘	期內授出 ⁽¹⁾	期內行使	期內註銷 ⁽⁴⁾	期內失效 ⁽⁵⁾	於 2025年 6月30日 之結餘	緊接購股權 獲行使日期前 股份的 加權平均 收市價 ⁽⁶⁾	每股 股份行使價 港元	緊接 授出日期前 每股股份 收市價 港元	行使期/ 歸屬期
董事											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計		-	-	-	-	-	-	-			
其他僱員參與者											
高級管理層及其他僱員	2022年4月6日 ⁽²⁾	16,781,071	-	-	-	16,781,071	-	-	6.36	5.31	2023年4月6日至 2025年4月5日 ⁽³⁾
小計		16,781,071	-	-	-	16,781,071	-	-			
總計		16,781,071	-	-	-	16,781,071	-				

附註：

- (1) 待本公司首席執行官於相關期間全權酌情釐定的若干個人業績目標達成後，2022年4月6日授出的購股權的50%及50%分別已於2023年4月6日及2024年4月6日歸屬，並可於上表所述行使期內行使。
- (2) 於2022年4月6日向高級管理層及僱員授出的購股權於授出日期的公平值(採用二項式估值模型釐定)為每份購股權約0.3港元。

董事在應用二項式估值模型時，須對授出日期即期價格、無風險利率、股息收益率、預期波幅及次優行使因素等參數作出重大判斷。使用的參數如下：

授出日期的即期股份價格	5.31 港元
無風險利率(附註1)	2.39%
股息收益率(附註2)	8.0%
預期波幅(附註3)	24.4%
次優行使因素	2.5

一般資料

首次公開發售後購股權計劃(續)

附註：(續)

附註：

1. 無風險利率乃基於具有相同期間的香港外匯基金票據。
 2. 股息收益率乃基於本公司釐定的歷史股息趨勢及預期未來股息政策。
 3. 預期波幅乃基於估值日期本公司股份於類似期間的每日波幅而釐定。
- (3) 截至2025年6月30日止六個月，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。
- (4) 截至2025年6月30日止六個月，概無根據首次公開發售後購股權計劃註銷任何購股權。
- (5) 根據首次公開發售後購股權計劃規則於年內失效的購股權。所有根據首次公開發售後購股權計劃授出但尚未行使的購股權於2025年4月5日行使期屆滿時自動失效。
- (6) 截至2025年6月30日止六個月，概無根據首次公開發售後購股權計劃行使購股權。

除上文所披露者外，概無任何其他根據上市規則第17.07條須予披露的資料。

以下為就根據首次公開發售後購股權計劃授出的所有購股權所採用的會計準則及政策：

(a) 股本結算以股份為基礎付款交易

本集團經營多項股本結算以股份為基礎薪酬計劃，以本集團的股本工具(購股權)作為本集團獲僱員或顧問提供服務的代價。就換取所授出購股權所提供服務的公平值確認為開支。開支總金額乃根據所授出購股權的公平值而釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如實體的股份價格)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如盈利能力、銷售增長目標及於一段特定時間內仍為實體的僱員)；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如要求僱員於一段特定時間內留有或持有股份的規定)。

於各報告期末，本集團會根據非市場表現及服務條件，修訂本集團對預期將歸屬的購股權之股份數目的估計。對原先估計所作修訂的影響(如有)在合併收益表內確認，並對權益作相應調整。

此外，在某些情況下，僱員或顧問可能於授出日期前提供服務，因此，為了確認服務生效日期至授出日期的費用，估計授出日期的公平值。

當購股權獲行使時，本公司會發行新股份。已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)會列入股本(及股份溢價)中。

一般資料

首次公開發售後購股權計劃(續)

附註：(續)

(b) 本集團公司間的以股份為基礎付款交易

本公司授予本集團附屬公司僱員認購其股本工具的購股權被視為注資。所接受僱員服務的公平值乃參照授出日期的公平值計量，於歸屬期間作為於附屬公司的投資確認，並相應地計入本公司財務報表內的權益。

接納所提呈授予購股權後須支付1港元代價，並須於提呈授予日期起計21個營業日內支付。就於2022年4月6日授予高級管理層及僱員的購股權而言，本公司根據當年的業務計劃於授予各人相應的授予函中明確歸屬前必須達成的若干業績目標。有關業績目標因不同承授人而異，可能包括經營、財務及業務目標，以及個人關鍵業績指標，具體取決於各人的角色及職位。

由於於2025年6月30日並無根據首次公開發售後購股權計劃授出尚未行使的購股權，故不會根據首次公開發售後購股權計劃進一步發行股份。

就於2022年4月6日根據首次公開發售後購股權計劃向若干董事、高級管理層及僱員授出的購股權而言，並無設有針對所有承授人的回撥機制。根據於新上市規則第17章生效日期前採納的首次公開發售後購股權計劃，並無規定業績目標或回撥機制的條文，原因為授出購股權乃根據選定董事、高級管理層及僱員於上一年度而非本年度的貢獻。此外，授出購股權的主要原因是表彰承授人的貢獻、支持及令人滿意的業績表現，以及(就董事而言)表彰有關董事就領導、管理及戰略業務發展作出的貢獻。因此，並無必要設立額外的業績目標及回撥機制，原因為無需設立該等規定即可實現首次公開發售後購股權計劃的目的，儘管董事會可能仍會就每次授出施加其認為合適的條件(包括業績目標)。

薪酬委員會認為，授予的購股權通過股份所有權、股息及其他股份分派及／或股份增值，使選定董事、高級管理層及僱員的利益與本集團的利益保持一致，鼓勵及挽留選定董事、高級管理層及僱員為本集團的長期增長及溢利作貢獻。為促進挽留，根據首次公開發售後購股權計劃的條款，倘選定董事、高級管理層及僱員各自在歸屬日期前不再受僱於本集團，則未歸屬的購股權將失效。薪酬委員會認為，有關安排符合計劃目的。

一般資料

其他資料

根據《上市規則》第13.51B(1)條有關董事資料之變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條，自本公司最近刊發之年報日期起直至本中期報告日期，有關董事之變動及更新資料載列如下：

王雲女士已辭任非執行董事，本公司薪酬委員會及專責環境、社會和企業管治事宜之可持續發展指導委員會各自之成員，以及策略委員會主席，自2025年3月18日起生效。詳情請參閱本公司日期為2025年3月18日的公告。

潘劍云先生獲委任為非執行董事、本公司薪酬委員會及專責環境、社會和企業管治事宜之可持續發展指導委員會各自之成員，以及策略委員會主席，自2025年3月18日起生效。潘劍云先生作為非執行董事並不享有任何董事袍金及薪金。詳情請參閱本公司日期為2025年3月18日的公告及日期為2025年4月17日的通函。潘劍云先生於2025年3月27日獲委任為中國光大控股有限公司(股份代號：0165.HK)執行董事及副總裁，並於2025年4月29日獲委任為光大證券股份有限公司(股份代號：601788.SH, 6178.HK)非執行董事。彼已於2025年4月17日辭任中國光大環境(集團)有限公司(股份代號：0257.HK)之非執行董事。

李國輝先生已於2025年6月10日辭任恆宇集團控股有限公司(股份代號：2448.HK)獨立非執行董事。

卓盛泉先生已於2025年1月22日由Amplefield Limited(股份代號：AOF.SGX)獨立董事調任為非執行非獨立主席。彼於2025年4月1日辭任Forbidden Foods Limited(股份代號：FFF.ASX)(現稱為OMG Group Limited(股份代號：OMG.ASX))非執行主席。

謝曉東博士，榮譽勳章已退任獨立非執行董事，本公司薪酬委員會主席，提名委員會及審核委員會各自之成員，由本公司於2025年5月27日舉行之股東週年大會結束時生效。詳情請參閱本公司日期為2025年3月18日及2025年5月27日的公告。

洪雯博士獲委任為獨立非執行董事，以及本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員，自2025年3月18日起生效。據此，根據彼之委任函，彼有權享有每年370,000港元的董事袍金(包括200,000港元的董事袍金、80,000港元的審核委員會成員袍金、50,000港元的薪酬委員會成員袍金及40,000港元的提名委員會成員袍金)及就本公司每次董事會會議、委員會會議及股東大會享有會議津貼5,000港元，此乃經參考彼於本公司的職務及職責以及當前市況後釐定。詳情請參閱本公司日期為2025年3月18日的公告及日期為2025年4月17日的通函。

獨立非執行董事洪雯博士已由本公司薪酬委員會成員調任為薪酬委員會主席，自2025年5月27日起生效。彼亦為本公司審核委員會及提名委員會的成員。詳情請參閱本公司日期為2025年5月27日的公告。

一般資料

其他資料(續)

根據《上市規則》第13.51B(1)條有關董事資料之變更(續)

董事之最新履歷已登載於本公司網站。

除上文所披露者外，本公司並不知悉須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露之任何其他資料。

回顧期後事項

於2025年7月31日(交易時段後)，為提升資本利用率及追求長期可持續增長，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》，包括(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。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月31日的公告。

除上文所披露者外，自2025年6月30日(即回顧期末)起直至本中期報告日期，概無重大期後事項。

公眾持股量

根據本公司取得的公開資料及就董事所知，於本中期報告日期，本公司已維持《上市規則》規定的公眾持股量。

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。

一般資料

其他資料(續)

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2022年2月，本集團發行人民幣12億元的三年期非公開債券，票面息率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。詳情請參閱本中期報告「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。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

重大投資

於2025年6月30日，本集團並無任何佔本集團總資產5%以上的重大投資。除本中期報告所披露者外，於2025年6月30日，董事會並無授權處理或添置重大投資或資本資產。

承董事會命

中國飛機租賃集團控股有限公司

潘浩文

執行董事兼首席執行官

香港，2025年8月27日

中期簡明合併財務資料的審閱報告

Deloitte.

德勤

致中國飛機租賃集團控股有限公司董事會

引言

我們已審閱中國飛機租賃集團控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第38至90頁的中期簡明合併財務資料，此中期財務資料包括於2025年6月30日的的中期合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期合併收益表、中期合併全面收益表、中期合併權益變動表 and 中期合併現金流量表，以及中期簡明合併財務資料附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告必須符合其相關規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號擬備及列報該等中期簡明合併財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該中期簡明合併財務資料作出結論，並根據我們已協定的聘用條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，而不作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」(「香港審閱準則第2410號」)進行審閱。審閱中期簡明合併財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號擬備。

中期簡明合併財務資料的審閱報告

其他事項

截至2024年6月30日止六個月期間的比較中期合併收益表、中期合併全面收益表、中期合併權益變動表及中期合併現金流量表以及載於本中期簡明合併財務資料的相關附註並未根據香港審閱準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月27日

中期合併資產負債表

	附註	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
資產			
物業、廠房及設備以及使用權資產	6	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	10(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	7	655,753	491,697
融資租賃應收款項－淨額	8	9,518,719	9,185,457
遞延所得稅資產	15	94,814	36,058
按公平值計入損益的金融資產	9	1,484,326	1,476,076
預付款項及其他資產	10(b)	726,988	683,835
資產分類至持作出售	11	4,330,242	5,555,238
飛機部件貿易資產		2,601	3,177
衍生金融資產	19	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	12	74,465	74,465
儲備	13	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	14	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	15	1,220,915	1,303,752
借貸	16	42,815,976	43,046,205
中期票據	17	1,643,222	1,599,726
債券及融資券	18	4,384,084	3,930,722
衍生金融負債	19	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	20	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

此中期簡明合併財務資料已於2025年8月27日獲董事會批准並由下列人士代表簽署。

潘浩文
董事

李國輝
董事

中期合併收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
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
	21	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	22	294,679	25,427
其他收入	23	202,434	280,208
		497,113	305,635
		2,405,225	2,528,096
開支			
利息開支	24	(1,104,362)	(1,340,118)
折舊及減值	6	(683,313)	(839,726)
預期信貸虧損撥回		7,805	28,331
其他經營開支	25	(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	26	(170,381)	162,001
除所得稅前溢利		188,396	301,419
所得稅開支	27	(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	28(a)	0.189	0.177
－每股攤薄盈利	28(b)	0.189	0.177

中期合併全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
期內溢利		157,867	185,649
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	19	(6,347)	(35,156)
貨幣換算差額		(48,070)	(43,131)
		(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		(2,260)	447
期內其他全面虧損總額，經扣除稅項		(56,677)	(77,840)
期內全面收益總額		101,190	107,809
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		15,081	54,347
		101,190	107,809

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			
	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	權益總額 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								
現金流對沖(附註19)	-	(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29)	-	-	(134,037)	(134,037)	-	-	-	(134,037)
發行永久資本證券(附註14(a))	-	-	-	-	530,628	-	530,628	530,628
購股權計劃：								
- 購股權失效(附註13(a))	-	(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(附註19)	-	(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(附註14(a))	-	-	-	-	(85,371)	-	(85,371)	(85,371)
購股權計劃：								
- 服務價值(附註13(a))	-	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

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
附註			
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	6	683,313	839,726
- 來自飛機交易的淨收入	22	(295,217)	(25,256)
- 預期信貸虧損撥回		(7,805)	(28,331)
- 利息開支	24	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	19	(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	23	(108,114)	(120,263)
- 按公平值計入損益的金融資產公平值收益	26	(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
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		1,448,040	(3,898,406)

中期合併現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
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	(1,407,113)	3,207,880
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	4,884,186	6,114,507

中期簡明合併財務資料附註

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。

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：

中期簡明合併財務資料附註

2. 編製基準 (續)

持續經營 (續)

- 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。

中期簡明合併財務資料附註

2. 編製基準 (續)

持續經營 (續)

- 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(「中國」)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。

中期簡明合併財務資料附註

3. 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。

4. 估計

編製中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，足以影響會計政策的應用及就資產、負債及收支項目所呈報的金額。實際結果可能有別於該等估計。

於編製中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表所應用者一致。

5. 財務風險管理

財務風險因素

本集團的業務使其面臨多項財務風險：市場風險(包括貨幣兌換風險及現金流以及公平值利率風險)、信貸風險以及流動資金風險。因此，本集團的目標是在風險與回報之間取得適當平衡，並盡量減低對本集團財務表現所造成的潛在不利影響。

中期財務資料並不包括年度財務報表所需的全部財務風險管理資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表一併閱讀。

自2024年12月31日以來，風險管理部或任何風險管理政策概無發生重大變動。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

市場風險

貨幣兌換風險

於一般業務過程中，本集團所持若干部分的現金及現金等價物、受限制現金、包括融資租賃應收款項及其他資產的金融資產，以及包括借貸、中期票據、債券及融資券以及其他負債及應計費用的金融負債乃以本集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，故本集團面對貨幣兌換風險。飛機租賃收入及用於為租賃提供融資的若干借貸以美元計值，而部分借貸則以人民幣計值。當融資租賃應收款項、經營租賃應收款項及若干借貸以不同貨幣計值時，或會產生貨幣兌換風險。本集團管理層密切監察貨幣兌換風險並於必要及適當時對沖風險。為減少人民幣匯率風險，本集團使用貨幣遠期合約以對沖其貨幣兌換風險。對沖會計並無應用於該等貨幣遠期合約。有關於其他(虧損)/收益淨額確認之公平值變動，請參閱附註19及附註26。

下表為由功能貨幣為美元或港元之公司所持有以人民幣計值之金融資產及負債明細：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
現金及現金等價物	119,551	409,725
其他金融資產	93,832	398,565
金融資產總額	213,383	808,290
借貸	(4,233,939)	(7,672,482)
中期票據	—	(1,599,726)
債券及融資券	—	(3,387,844)
其他金融負債	(551,823)	(541,049)
金融負債總額	(4,785,762)	(13,201,101)
貨幣遠期合約之名義金額	657,780	2,649,250
淨風險敞口	(3,914,599)	(9,743,561)

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

市場風險(續)

貨幣兌換風險(續)

下表列示於2025年及2024年6月30日人民幣兌美元或港元升值或貶值5%對除所得稅前溢利的潛在影響：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
除所得稅前溢利(減少)/增加		
－人民幣兌美元或港元升值5%	(195,730)	(422,343)
－人民幣兌美元或港元貶值5%	195,730	422,343

現金流及公平值利率風險

按浮動利率計息的借貸使本集團面對現金流利率風險。按固定利率計息的融資租賃應收款項、借貸、債券及融資券以及中期票據使本集團面對公平值利率風險。

本集團的主要目標是管理現金流利率風險。

本集團憑藉配對飛機租賃租率與借貸利率來管理現金流利率風險。當租賃的租率無法與相應借貸利率配對時，便產生利率風險。下表列示於2025年6月30日及2024年12月31日面臨利率風險的借貸金額。

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
參考美元有抵押隔夜融資利率 (「有抵押隔夜融資利率」)之借貸	21,185,088	21,831,240
參考人民幣貸款市場報價利率(「貸款市場報價利率」)之 借貸	4,504,496	3,835,202
	25,689,584	25,666,442

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

市場風險(續)

現金流及公平值利率風險(續)

利率掉期乃用於管理因市場利率變動而產生的銀行及其他借貸未來利息現金流量的變動。代表本金及利息流量之未來現金流量的金額及時間乃根據銀行及其他借貸合約條款及其他相關因素預測(包括估計提前還款)。現金流量乃用於釐定有效性及無效性。

於2025年6月30日，本集團訂有11份未到期的浮息轉定息利率掉期(2024年12月31日：16份掉期)以管理不配對利率風險敞口。根據利率掉期，本集團與其他訂約方協定於指定時段就經參考協定名義金額後計算得出的固定利息與浮動利息之差額進行換算。至於其餘未對沖風險敞口，本集團密切監察利率風險走勢，並將於有需要及適當時候考慮對沖有關風險敞口。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	名義金額 千港元 (未經審核)	賬面值 千港元 (未經審核)	名義金額 千港元 (經審核)	賬面值 千港元 (經審核)
利率掉期				
參考美元有抵押隔夜融資利率之借貸	1,441,381	(2,772)	2,252,996	13,381

本集團透過計量於2025年6月30日的利率變動的影響，以進行敏感度分析。估計當利率大致上升／下跌50點子，而所有其他變數維持不變的情況下，截至2025年6月30日止六個月，本集團的除所得稅前溢利應減少／增加約79,247,000港元(截至2024年6月30日止六個月：約106,414,000港元)；而由於現金流對沖利率衍生工具的影響，本集團的儲備亦應增加／減少約37,000港元(2024年12月31日：約15,432,000港元)。

上述敏感度分析是假設利率變動已於結算日發生及已計入該日存在的金融工具的利率風險，應會對本集團租賃收入及利息開支造成的影響。50點子變動代表管理層對利率於期內直至下年度結算日合理可能出現變動的估計。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

信貸風險

本集團承受信貸風險，該風險乃指交易對手未能履行責任而引致本集團的財務損失。經濟或本集團投資組合集中(見下文(d))的行業分部的經營環境如出現重大變化，可令本集團產生與截至結算日已撥備金額不同的虧損。因此，本集團會審慎管理所面對的信貸風險。本集團的信貸風險主要從飛機租賃服務、向聯營公司及合營公司作出的貸款及其他金融資產產生。

飛機租賃服務的信貸風險

本集團根據實際情況制訂計劃，並按照計劃實施其行業風險管理系統，其中特別注重行業研究、交易對手信貸評級及對承租人業務、財務狀況及其股東支持的了解。本集團亦自承租人獲得按金(附註20)。以上所有措施可加強信貸風險的控制及管理。

(a) 違約可能性

違約風險－倘發生違約事件，本集團可能要求退還飛機、收回飛機或出售飛機，視適用情況而定。此外，本集團可就承租人的任何付款責任或解除責任要求支付保證金或保證金信用證。

遲還款項風險－倘發生遲還款項，本集團有權就任何部份的到期未付租金按違約利率收取利息，直至有關結欠款項獲支付為止。有關利息將按日累計。此外，本集團可就承租人的任何付款責任或解除責任要求支付保證金。

(b) 風險限額控制及降低風險政策

當本集團發現信貸風險時會管理限額及控制其過份集中的情況，特別是定期評估承租人的還款能力。

(c) 減值撥備政策

本集團應用簡化方法計量香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，其對租賃應收款項採用全期預期虧損撥備。除有重大未償還餘額或信貸減值的債務人外，為計量預期信貸虧損，相關應收款項乃按照共有的信貸風險特徵(如財務表現及穩定性、未來增長、違約記錄及其他相關因素)分類。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

信貸風險(續)

飛機租賃服務的信貸風險(續)

(c) 減值撥備政策(續)

信貸風險之虧損撥備乃根據淨風險敞口分析，以及違約風險假設及預期虧損率假設估計得出。淨風險敞口乃基於融資租賃應收款項(經扣除融資租賃的不獲保證剩餘價值)或經營租賃應收款項餘額以及根據合約條款收取的其他現金抵押(例如保證金)釐定。本集團在作出該等假設及篩選減值計算數據時，根據本集團於各報告期末的過往記錄、現有市況及前瞻性估計作出判斷。

本集團定期評估該等航空公司的業務表現及信貸風險。鑒於經濟狀況、航空公司的經營及應收賬款之收款記錄，管理層於2025年6月30日就融資租賃應收款項累計計提22,757,000港元(2024年12月31日：18,508,000港元)預期信貸虧損撥備(附註8)及就經營租賃應收款項累計計提149,598,000港元(2024年12月31日：152,951,000港元)預期信貸虧損撥備(附註10(b))。

融資租賃應收款項(不獲保證剩餘價值除外)之信貸風險敞口：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	總賬面值	累計 預期信貸 虧損撥備	總賬面值	累計 預期信貸 虧損撥備
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
亞洲	4,893,099	22,757	4,722,511	18,508

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

信貸風險(續)

飛機租賃服務的信貸風險(續)

(c) 減值撥備政策(續)

經營租賃應收款項之信貸風險敞口：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	總賬面值	累計 預期信貸 虧損撥備	總賬面值	累計 預期信貸 虧損撥備
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
亞洲	215,696	69,458	245,917	73,614
歐洲	11,349	11,349	11,227	11,227
美洲	105,069	68,791	119,716	68,110
	332,114	149,598	376,860	152,951

(d) 信貸風險的集中

截至2025年6月30日止六個月，本集團的承租人均為位於中國內地以及全球其他國家或地區的航空公司。有關融資租賃應收款項集中度的分析，請參閱附註8。倘上述任何航空公司面臨財困，本集團透過正常租賃付款收回融資租賃應收款項及經營租賃應收款項的能力或會受到不利影響，而本集團或須透過收回租賃資產才可抵銷有關應收款項。此外，本集團的現金及現金等價物分散於數家不同的銀行。

向聯營公司及合營公司作出的貸款以及其他金融資產的信貸風險

本集團亦承受向聯營公司及合營公司作出的貸款及貸款承擔以及財務擔保之相關信貸風險。有關詳情，請參閱附註7及附註30。

本集團於每個報告期末會評估於聯營公司及合營公司之投資是否存在任何減值跡象。當出現賬面值不可收回的跡象時，會就於聯營公司及合營公司之投資作出減值測試。倘於聯營公司或合營公司之投資的賬面值超過其可收回金額(即其公平值減出售成本及其使用價值的較高者)，則存在減值。於進行使用價值計算時，本集團必須評估持續持有相關投資預計將產生之現金流量的現值，並選擇與相關風險相適應的貼現率以計算該等現金流量的現值。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

信貸風險(續)

向聯營公司及合營公司作出的貸款以及其他金融資產的信貸風險(續)

本集團於各報告期末評估向聯營公司及合營公司貸款之預期信貸虧損。管理層於評估預期信貸虧損時考慮若干因素，包括但不限於聯營公司及合營公司現時及預期財務狀況、營商環境及行業表現、現行及前瞻性經濟因素、收款記錄及過往經驗。對於須按要求償還的貸款，預期信貸虧損乃基於於報告日要求償還貸款的假設而釐定。倘借款人有足夠的可動用的高流動性資產，以便於報告日若被要求還款時能夠償還貸款，則預期信貸虧損可能不重大。倘借款人於報告日若被要求還款時未能償還貸款，則本集團考慮預期收回貸款的方式(包括「按時償還」策略或減價出售流動性較低的資產)，以計量預期信貸虧損。詳情請參閱附註7及附註30。

此外，本集團承受與銀行現金及衍生金融資產有關之信貸風險。管理層認為該等工具違約風險較低，交易對手有強大能力履行其合約責任。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

流動資金風險

下表載列預期將於結算日後十二個月內收回或到期結付的本集團資產及負債：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產		
向聯營公司及合營公司作出的貸款	38,101	37,544
融資租賃應收款項－淨額	3,351,902	1,946,844
衍生金融資產	8,656	11,171
預付款項及其他資產	710,217	669,177
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
受限制現金	8,023	211,453
現金及現金等價物	4,884,186	3,778,318
	13,333,928	12,212,922
流動負債		
遞延所得稅負債	189,610	187,576
借貸	16,348,462	12,732,730
中期票據	—	10,543
債券及融資券	2,192,173	1,542,866
衍生金融負債	4,149	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	1,894,240	2,063,447
	21,031,148	17,196,574
流動負債淨額	(7,697,220)	(4,983,652)

預期將於結算日後超過十二個月收回或到期結付的本集團資產及負債並未載於上表。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

財務風險因素(續)

流動資金風險(續)

於2025年6月30日，流動負債項下的借貸163億港元(2024年12月31日：127億港元)主要包括用作飛機購買融資(「飛機貸款」)的借貸51億港元(2024年12月31日：48億港元)(包括與資產分類至持作出售相關的借貸披露為流動負債(附註11))、PDP融資38億港元(2024年12月31日：27億港元)及其他借貸74億港元(2024年12月31日：52億港元)。上述飛機貸款將部分由預期於自2025年6月30日起計未來十二個月內自航空公司收到的經營租賃應收款項29億港元(2024年12月31日：31億港元)(附註31(d))(並未計入上述流動資產項下)撥付。根據行業慣例及過往經驗，PDP融資及其他融資預期由現有貸款融資額度及／或新飛機貸款(於交付飛機時)撥付。

資金風險管理

本集團的資本管理目標是保障本集團按持續經營基準繼續營運的能力，以為股東提供回報及為其他持份者爭取利益，並維持最佳的資本架構以長遠提升股東價值。

本集團管理資本架構，並視乎經濟狀況的變化作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會發行新股、舉債或調整付予股東的股息金額。與截至2024年12月31日止年度相比，截至2025年6月30日止六個月內管理資本的目標、政策或流程並無變動。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

資金風險管理(續)

本集團利用負債比率(按計息債務(列入負債總額)除以資產總額計算)、資產負債比率(按負債總額除以資產總額計算)以及計息債務與權益比率(按計息債務(列入負債總額)除以權益總額計算)監察資金風險。有關比率如下：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
計息債務(列入負債總額)	48,843,282	48,576,653
負債總額	52,787,108	52,911,491
資產總額	58,612,796	58,239,688
權益總額	5,825,688	5,328,197
負債比率	83.3%	83.4%
資產負債比率	90.1%	90.9%
計息債務與權益比率	8.4:1	9.1:1

金融工具類別

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
金融資產		
按公平值計入損益的金融資產	1,491,882	1,489,457
按攤銷成本計量的金融資產	6,043,119	4,908,019
經營租賃應收款項	182,516	223,909
融資租賃應收款項	9,518,719	9,185,457
	17,236,236	15,806,842
金融負債		
按公平值計入損益的金融負債	6,945	233,712
按攤銷成本計量的金融負債	50,844,713	50,624,342
租賃負債	21,376	18,687
	50,873,034	50,876,741

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

金融工具公平值估計

公平值指於計量日在市場參與者之間的有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。就金融工具而言，如有活躍市場，本集團會使用活躍市場的報價來釐定有關公平值。倘有關工具並無交投活躍市場，本集團會使用估值技術來估計公平值，其中包括貼現現金流分析。

按公平值列賬的金融工具使用不同的估值技術計量。估值技術使用的數據按以下公平值層級內的三個級別分類：

- 第一級輸入數據為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為資產或負債的可直接或間接觀察所得輸入數據(第一級包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察所得輸入數據。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

金融工具公平值估計(續)

按公平值計量的金融資產及金融負債

下表呈列本集團按公平值計量的金融資產及金融負債。

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
於2025年6月30日(未經審核)				
資產				
利率掉期(附註i)	—	304	—	304
貨幣遠期合約(附註i)	—	7,252	—	7,252
按公平值計入損益的金融資產(附註ii)	1,191	—	1,483,135	1,484,326
	1,191	7,556	1,483,135	1,491,882
負債				
利率掉期(附註i)	—	3,076	—	3,076
貨幣遠期合約(附註i)	—	3,869	—	3,869
	—	6,945	—	6,945
於2024年12月31日(經審核)				
資產				
利率掉期(附註i)	—	13,381	—	13,381
按公平值計入損益的金融資產(附註ii)	883	—	1,475,193	1,476,076
	883	13,381	1,475,193	1,489,457
負債				
貨幣遠期合約(附註i)	—	233,712	—	233,712

附註：

- (i) 利率掉期以及貨幣遠期合約的公平值乃利用估值技術(主要為貼現現金流分析)釐定。本集團運用其判斷選用適當方法，並主要基於各報告期末當時的市況作出有關假設。估值模型使用的數據(包括收益曲線、美元/人民幣遠期匯率)為直接或間接可觀察數據，故其公平值被視為屬於公平值層級內的第二級。
- (ii) 於2025年6月30日，按公平值層級第三級計量的按公平值計入損益的金融資產，主要包括向CAG Bermuda 1 Limited(「CAG」)及其附屬公司(統稱「CAG集團」)作出的與業績掛鈎的股東貸款、向飛天二號租賃(天津)有限公司(「飛天二號(天津)」)作出的股東貸款以及國際飛機再循環有限公司(「國際飛機再循環」)及其附屬公司(統稱「國際飛機再循環集團」)發行的可交換債券。該等金融資產的公平值乃參考貼現現金流分析釐定。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

金融工具公平值估計(續)

按公平值計量的金融資產及金融負債(續)

附註：(續)

(ii) (續)

向CAG集團作出的股東貸款的估值模型的重大不可觀察輸入數據主要包括貼現率、預期租金收入及預期飛機出售價格。本集團已評估市場利率及非可觀察輸入數據變動的敏感度，以考慮特定假設變動的影響(獨立於任何其他假設變動)。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	增加	減少	增加	減少
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
市場利率上升或下降100點子	(108,687)	110,273	(176,747)	121,215
貼現率上升或下降100點子	(19,133)	20,016	(21,282)	21,118
預期租金收入增加或減少10%	25,081	(25,081)	23,756	(23,756)
預期飛機出售價格增加或減少5%	29,394	(302,591)	144,512	(224,738)

向飛天二號(天津)作出的股東貸款的估值模型的重大不可觀察輸入數據主要包括租期結束時的預期飛機出售價格及貼現率。

來自國際飛機再循環集團發行的可交換債券估值模型的重大不可觀察輸入數據主要包括貼現率。本集團已評估貼現率變動100點子的敏感度。該等變動將不會對公平值造成重大變動。

下表呈列第三級公平值計量的對賬。

	向CAG集團 作出的 股東貸款 千港元	可交換債券 千港元	其他按公平值 計入損益的 金融資產 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日(經審核)	576,136	850,000	49,057	1,475,193
按公平值計入損益的金融資產增加	-	-	613	613
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	-	-	365	365
貨幣換算差額	6,247	-	717	6,964
於2025年6月30日(未經審核)	582,383	850,000	50,752	1,483,135

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

金融工具公平值估計(續)

按公平值計量的金融資產及金融負債(續)

附註:(續)

(ii) (續)

	向CAG集團 作出的 股東貸款 千港元	可交換債券 千港元	其他按公平值 計入損益的 金融資產 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日(經審核)	579,296	—	41,289	620,585
按公平值計入損益的金融資產增加	—	850,000	—	850,000
按公平值計入損益的金融資產的公平值 變動	—	—	375	375
貨幣換算差額	(37)	—	(218)	(255)
於2024年6月30日(未經審核)	579,259	850,000	41,446	1,470,705

按攤銷成本計量的金融資產及金融負債

由於現金及現金等價物、應收關聯方款項、其他應收款項、向聯營公司及合營公司作出的貸款、應付利息及其他應付款項均屬短期性質並於一年內到期，因此該等金融資產及負債的公平值與其賬面值相若。

融資租賃應收款項(不包括不獲保證剩餘價值)、借貸、中期票據以及債券及融資券的賬面值及公平值如下：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	賬面值 千港元 (未經審核)	公平值 千港元 (未經審核)	賬面值 千港元 (經審核)	公平值 千港元 (經審核)
融資租賃應收款項(不包括不獲保證剩餘價值)	4,870,342	4,851,561	4,704,003	4,292,549
借貸	42,815,976	42,530,014	43,046,205	43,211,304
中期票據	1,643,222	1,710,963	1,599,726	1,688,948
債券及融資券	4,384,084	4,469,151	3,930,722	4,090,514

上述融資租賃應收款項(不包括不獲保證剩餘價值)、借貸、中期票據以及債券及融資券(不在活躍市場買賣)按本集團就類似金融工具可取得的現行市場利率，將未來現金流量貼現而估計公平值。其公平值被視為屬於公平值層級內的第二級。

中期簡明合併財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

金融工具公平值估計(續)

按攤銷成本計量的金融資產及金融負債(續)

於活躍市場買賣的其他債券及融資券的公平值乃根據相關市場報價釐定。其公平值被視為屬於公平值層級內的第一級。

6. 物業、廠房及設備以及使用權資產

	飛機及 發動機 千港元	租賃 物業裝修 千港元	辦公室設備 千港元	辦公大樓 千港元	使用權資產 千港元	其他 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日之							
賬面淨值(經審核)	28,791,894	689	5,567	38,991	18,853	4,014	28,860,008
添置	4,743,696	-	482	-	8,877	-	4,753,055
轉撥自融資租賃應收款項	219,056	-	-	-	-	-	219,056
轉撥至融資租賃應收款項	(162,203)	-	-	-	-	-	(162,203)
資產分類至持作出售	(2,833,281)	-	-	-	-	-	(2,833,281)
撤銷	-	-	-	-	(1,373)	-	(1,373)
出售	(1,451,180)	(684)	(521)	-	-	(463)	(1,452,848)
折舊及減值	(675,525)	(24)	(1,141)	(454)	(5,467)	(702)	(683,313)
貨幣換算差額	373,048	19	(457)	419	188	14	373,231
於2025年6月30日之							
賬面淨值(未經審核)	29,005,505	-	3,930	38,956	21,078	2,863	29,072,332
於2024年1月1日之							
賬面淨值(經審核)	33,426,505	-	9,544	40,115	11,867	5,795	33,493,826
添置	5,421,910	-	143	-	3,589	-	5,425,642
轉撥自融資租賃應收款項	187,646	-	-	-	-	-	187,646
資產分類至持作出售	(897,539)	-	-	-	-	-	(897,539)
出售	(507,381)	-	-	-	-	-	(507,381)
折舊及減值	(829,168)	-	(2,164)	(456)	(6,999)	(939)	(839,726)
貨幣換算差額	(117,697)	-	(6)	(2)	(137)	(18)	(117,860)
於2024年6月30日之							
賬面淨值(未經審核)	36,684,276	-	7,517	39,657	8,320	4,838	36,744,608

中期簡明合併財務資料附註

6. 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

截至2025年6月30日止六個月，與飛機及發動機租賃相關的租賃租金收入1,574,830,000港元已計入中期合併收益表經營租賃收入項下(截至2024年6月30日止六個月：1,922,237,000港元)。

於2025年6月30日，飛機賬面淨值為28,393,125,000港元(2024年12月31日：28,071,670,000港元)。

於2025年6月30日，賬面淨值為21,357,594,000港元(2024年12月31日：23,867,672,000港元)的經營租賃項下之飛機已作飛機購買融資的銀行及其他借貸以及來自信託計劃的借貸(附註16)之抵押。

截至2025年6月30日止六個月，已作出飛機減值淨額9,960,000港元(截至2024年6月30日止六個月：減值撥回淨額24,348,000港元)。

7. 於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款 －賬面值(經扣除分佔業績)	865,328	707,352
向聯營公司及合營公司作出的貸款之累計預期信貸虧損撥備	(209,575)	(215,655)
	655,753	491,697

向聯營公司及合營公司作出的貸款之累計預期信貸虧損撥備為209,575,000港元(2024年12月31日：215,655,000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6,849,000港元(截至2024年6月30日止六個月：31,274,000港元)。

中期簡明合併財務資料附註

7. 於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款(續)

於2025年6月30日，本集團於下列主要聯營公司及合營公司擁有權益：

公司名稱	註冊成立地點	主營業務	權益百分比	關係性質	計量方法
國際飛機再循環(a)	開曼群島	投資控股	48%	聯營公司	權益
CAG(附註9)	百慕達	飛機租賃	20%	聯營公司	權益
中龍歐飛飛機維修工程有限公司 (「中龍歐飛」)(b)	中國	外勤維修、基地維修、技術培訓	48.79%	聯營公司	權益
航飛一號(天津)租賃有限公司 (「航飛一號(天津)」)(c)	中國	飛機租賃	49%	合營公司	權益
航飛二號(天津)租賃有限公司 (「航飛二號(天津)」)(c)	中國	飛機租賃	49%	合營公司	權益
飛天二號(天津)(c)	中國	飛機租賃	20%	合營公司	權益
PT Transnusa Aviation Mandiri (「TAM」)(d)	印度尼西亞	商業航空運輸服務	35.68%	合營公司	權益
PT Linkavia Asia Indonesia (「LAI」)(e)	印度尼西亞	商業航空運輸服務	35.68%	合營公司	權益

- (a) 國際飛機再循環(為一間投資控股公司)及國際飛機再循環集團主要於中國內地、美國及其他國家從事專為再租賃及中、老齡飛機提供資產管理服務及綜合解決方案的業務。於2025年6月30日，國際飛機再循環之負債淨額為787,498,000港元(2024年12月31日：負債淨額702,347,000港元)，因此，本集團於國際飛機再循環的權益減至零(2024年12月31日：零)。並無錄得進一步虧損，除非投資者產生法定或推定責任或代表該聯營公司作出付款。於2025年6月30日，本集團應收國際飛機再循環之尚未償還貸款賬面值為405,376,000港元(2024年12月31日：243,211,000港元)。詳情請參閱附註30(b)。
- (b) 中龍歐飛主要於中國內地從事外勤維修、基地維修、技術培訓、貨機改裝、工程服務及部件維修的業務。

於2025年6月30日，本集團應收中龍歐飛之尚未償還股東貸款結餘為144,965,000港元(2024年12月31日：139,979,000港元)。詳情請參閱附註30(b)。

由於中龍歐飛對本集團而言並不重大，故並無披露中龍歐飛的財務資料概要。

中期簡明合併財務資料附註

7. 於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款(續)

- (c) 航飛一號(天津)、航飛二號(天津)及飛天二號(天津)於中國內地擁有業務，主要從事飛機租賃業務。於2025年6月30日，本集團應收航飛一號(天津)及航飛二號(天津)之尚未償還貸款結餘分別為39,651,000港元(2024年12月31日：38,403,000港元)及37,602,000港元(2024年12月31日：36,423,000港元)。詳情請參閱附註30(d)。

由於航飛一號(天津)、航飛二號(天津)及飛天二號(天津)對本集團而言並不重大，故並無披露航飛一號(天津)、航飛二號(天津)及飛天二號(天津)的財務資料概要。

- (d) CALC IDN Limited(「CALC IDN」)為本公司之全資附屬公司，持有Linkasia Airlines Group Limited(「Linkasia Airlines」)股本約72.82%，而Linkasia Airlines餘下股份由本公司主要股東、執行董事兼首席執行官潘浩文先生全資擁有的Equal Honour Equity Limited持有14.13%權益及由本公司主要管理人員劉晚亭女士全資擁有的Smart Aviation Investment Limited持有13.05%權益。

Linkasia Airlines間接(i)持有TAM 49%權益及(ii)實益擁有TAM 50%投票權及85%(2024年12月31日：75%)經濟權益。TAM的主營業務為營運一家設於印度尼西亞的航空公司。該公司亦從事提供商業航空運輸服務。

根據2009年關於航空業的印度尼西亞第1號法律及印度尼西亞負面清單，航空運輸活動的外資持股比例不得超過49%。此外，在採用單一多數規則下，要求其中一名印度尼西亞股東的持股必須高於外資投資者的持股總和。根據各投資者的合約權利及責任，TAM由本集團及其他投資者共同控制。

於2025年6月30日，本集團應收TAM之未償還股東貸款結餘為15,663,000港元(2024年12月31日：26,037,000港元)。

於2025年6月30日，本集團持有來自TAM有關融資租賃及經營租賃下的飛機的租金按金1,966,000美元(相當於約15,433,000港元)(2024年12月31日：1,230,000美元(相當於約9,552,000港元))，詳情請參閱附註30(h)。

由於TAM對本集團而言並不重大，故並無披露TAM的財務資料概要。

中期簡明合併財務資料附註

7. 於聯營公司及合營公司的投資及向其作出的貸款(續)

- (e) Linkasia Airlines間接(i)持有LAI 49%權益及(ii)實益擁有LAI 50%投票權及75%經濟權益。LAI的主營業務為營運一家設於印度尼西亞的航空公司。該公司亦從事提供商業航空運輸服務。

根據2009年關於航空業的印度尼西亞第1號法律及印度尼西亞負面清單，航空運輸活動的外資持股比例不得超過49%。此外，在採用單一多數規則下，要求其中一名印度尼西亞股東的持股必須高於外資投資者的持股總和。根據各投資者的合約權利及責任，LAI由本集團及其他投資者共同控制。

由於LAI對本集團而言並不重大，故並無披露LAI的財務資料概要。

除該等於其他附註披露之交易外，以上交易乃按本集團與各關聯方之間商定的條款與關聯方進行。

除附註31(a)所披露的或然負債外，並無與本集團於聯營公司及合營公司的利益有關的其他或然負債。

8. 融資租賃應收款項－淨額

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
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

中期簡明合併財務資料附註

8. 融資租賃應收款項－淨額(續)

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：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
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%

9. 按公平值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
向CAG集團作出的股東貸款(附註(a))	582,383	576,136
向飛天二號(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
	1,484,326	1,476,076

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所有投資者承諾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訂立可交換債券認購協議，以認購由國際飛機再循環發行的850.0百萬港元可交換債券。

中期簡明合併財務資料附註

10. 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

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
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2014年12月，本集團就購買100架飛機與空中客車公司(「空客」)訂立飛機購買協議。於2017年12月及2018年1月，本集團就購買額外65架飛機與空客訂立補充協議。於2020年1月，本集團訂立2014年12月之飛機購買協議的補充協議向空客購買額外40架飛機。

PDP乃根據飛機購買協議所載之付款時間表作出。飛機將於2028年底前分階段交付。

(b) 預付款項及其他資產

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

中期簡明合併財務資料附註

10. 預付款項及其他資產(續)

(b) 預付款項及其他資產(續)

- (i) 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總額賬齡如下：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	千港元 (未經審核)	% (未經審核)	千港元 (經審核)	% (經審核)
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)。

- (ii) 上述「其他」款項主要指向第三方預付款項及應收雜項。

中期簡明合併財務資料附註

11. 資產分類至持作出售

本集團已簽訂意向書，以出售若干連租約的飛機。因此，該等擬出售之飛機分類至持作出售。於2025年6月30日，資產分類至持作出售的賬面值為4,330,242,000港元(2024年12月31日：5,555,238,000港元)，按賬面值與公平值減出售成本之較低者計量。資產分類至持作出售的公平值乃基於飛機市價釐定。根據公平值層級，此為第二級計量。

與持作出售的資產有關之借貸賬面值為2,054,960,000港元(2024年12月31日：2,707,840,000港元)。儘管根據合約條款，與持作出售的資產有關的借貸於報告期後十二個月內並未到期清付，惟有關借貸將於出售飛機時償還。

12. 股本

已發行及繳足的普通股：

	每股面值	已發行 股份數目	以千港元計算 的股本
已發行：			
於2025年1月1日及2025年6月30日	0.1 港元	744,648,542	74,465
於2024年1月1日及2024年6月30日	0.1 港元	744,355,352	74,436

13. 儲備

	股份溢價 千港元	合併儲備 千港元	資本儲備 千港元	其他儲備 千港元	以股份為 基礎付款 儲備 千港元	對沖儲備 千港元	貨幣換算 差額 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日結餘(經審核)	1,523,250	623,720	(166)	(3,888)	5,034	3,723	(164,923)	1,986,750
現金流對沖(附註19)	-	-	-	-	-	(6,347)	-	(6,347)
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	(48,070)	(48,070)
購股權計劃：								
- 購股權失效(a)	-	-	-	-	(5,034)	-	-	(5,034)
於2025年6月30日結餘 (未經審核)	1,523,250	623,720	(166)	(3,888)	-	(2,624)	(212,993)	1,927,299
於2024年1月1日結餘(經審核)	1,522,393	623,720	(166)	-	4,848	48,216	(25,467)	2,173,544
現金流對沖(附註19)	-	-	-	-	-	(35,156)	-	(35,156)
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	(43,131)	(43,131)
購股權計劃：								
- 服務價值(a)	-	-	-	-	338	-	-	338
於2024年6月30日結餘 (未經審核)	1,522,393	623,720	(166)	-	5,186	13,060	(68,598)	2,095,595

中期簡明合併財務資料附註

13. 儲備(續)

- (a) 於2022年4月6日，本公司根據本公司採納的購股權計劃授出20,900,000份購股權，以表彰參與者(包括本公司若干董事及本集團選定員工)對本集團發展的貢獻。待於相關期間達成由本公司首席執行官全權酌情釐定的若干個人業績目標後，於2022年4月6日授出的購股權的50%及50%已分別於2023年4月6日及2024年4月6日歸屬，並可於行使期內行使。截至2025年及2024年6月30日止六個月概無已行使購股權。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，尚未行使購股權變動如下：

	購股權數目
於2025年1月1日	16,781,071
失效	(16,781,071)
於2025年6月30日	—
於2024年1月1日	20,025,000
失效	(2,743,929)
於2024年6月30日	17,281,071

- (i) 購股權於授出日期的公平值(採用二項式估值模型釐定)為每份購股權約0.3港元。

董事在應用二項式估值模型時，須對授出日期即期價格、無風險利率、股息收益率、預期波幅及次優行使因素等參數作出重大判斷。使用的參數如下：

授出日期的即期股份價格	5.31 港元
無風險利率(附註1)	2.39%
股息收益率(附註2)	8.0%
預期波幅(附註3)	24.4%
次優行使因素	2.5

附註：

1. 無風險利率乃基於具有相同期間的香港外匯基金票據。
2. 股息收益率乃基於本公司釐定的歷史股息趨勢及預期未來股息政策。
3. 預期波幅乃基於估值日期本公司股份於類似期間的每日波幅而釐定。

中期簡明合併財務資料附註

13. 儲備(續)

(a) (續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，確認為開支並相應計入本集團儲備的以股份為基礎之薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
董事及僱員	—	338

14. 永久資本證券及其他非控股權益

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
永久資本證券(a)	1,659,376	1,111,899
普通股之其他非控股權益	(15,217)	(13,159)
	1,644,159	1,098,740

(a) 永久資本證券

於2024年9月25日，本集團的一間附屬公司(「發行人1」)發行人民幣10.0億元固定利率為2.70%的永久資本證券，合共所得款項淨額1,104.1百萬港元。於2025年4月28日，發行人1進一步發行人民幣5億元固定利率為2.48%的永久資本證券，合共所得款項淨額537.2百萬港元。票面利率將根據發行人1的可持續發展績效目標的完成情況進行調整。永久資本證券並無到期日及其分派付款可由發行人1酌情遞延。因此，永久資本證券被分類為權益工具，並在中期合併資產負債表中計入權益。當發行人1選擇向普通股股東宣派股息時，發行人1應按照認購協議所界定的分派率向永久資本證券的持有人作出分派。

於2020年12月16日，本集團的一間附屬公司(「發行人2」)發行200.0百萬美元的浮動利率擔保永久資本證券，合共所得款項淨額(扣除交易成本5.0百萬港元後)為1,545.5百萬港元。永久資本證券並無到期日及其分派付款可由發行人2酌情遞延。因此，永久資本證券被分類為權益工具，並在中期合併資產負債表中計入權益。當本公司選擇向普通股股東宣派股息時，發行人2應按照認購協議所界定的分派率向永久資本證券的持有人作出分派。截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團分別提前贖回100.0百萬美元(相當於約780.8百萬港元)及100.0百萬美元(相當於約780.3百萬港元)的永久資本證券。

中期簡明合併財務資料附註

14. 永久資本證券及其他非控股權益(續)

(a) 永久資本證券(續)

期內永久資本證券的變動如下：

	千港元
於2025年1月1日(經審核)	1,111,899
發行永久資本證券	530,628
永久資本證券應佔期內溢利	16,849
於2025年6月30日(未經審核)	1,659,376
於2024年1月1日(經審核)	837,013
永久資本證券應佔期內溢利	46,353
分配永久資本證券的股息	(85,371)
於2024年6月30日(未經審核)	797,995

15. 遞延所得稅(資產)/負債

截至2025年6月30日止六個月遞延所得稅(資產)/負債變動如下：

	稅項虧損 千港元	租賃資產的 加速折舊 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日(經審核)	(36,058)	1,303,752	1,267,694
從損益計入(附註27)	(57,301)	(98,148)	(155,449)
貨幣換算差額	(1,455)	15,311	13,856
於2025年6月30日(未經審核)	(94,814)	1,220,915	1,126,101
於2024年1月1日(經審核)	—	1,191,479	1,191,479
從損益計入(附註27)	—	(664)	(664)
貨幣換算差額	—	(2,703)	(2,703)
於2024年6月30日(未經審核)	—	1,188,112	1,188,112

於2025年6月30日，預期於十二個月內清償的遞延所得稅負債為189,610,000港元(2024年12月31日：187,576,000港元)。其餘遞延所得稅資產及負債預期於報告期末起計十二個月後清償。

中期簡明合併財務資料附註

16. 借貸

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
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
	38,925,020	38,853,038
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
	3,890,956	4,193,167
	42,815,976	43,046,205

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,若干銀行及其他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,飛機購買融資的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。

中期簡明合併財務資料附註

16. 借貸(續)

銀行及其他借貸(續)

本集團擁有下列未提取借貸融資：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
－ 於一年內到期	3,569,739	2,142,453
－ 於一年後到期	7,658,621	7,482,137
	11,228,360	9,624,590

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)的已質押存款作抵押。
- (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。

17. 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15億元的三年期中期票據，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(相當於約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年發行總額相當於約1,626,377,000港元，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)。

中期簡明合併財務資料附註

18. 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。該等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)。

19. 衍生金融工具

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
衍生金融資產		
－貨幣遠期合約(a)	7,252	—
－利率掉期(b)	304	13,381
	7,556	13,381
衍生金融負債		
－貨幣遠期合約(a)	3,869	233,712
－利率掉期(b)	3,076	—
	6,945	233,712

中期簡明合併財務資料附註

19. 衍生金融工具(續)

- (a) 於2025年6月30日，為減輕人民幣匯率風險，本集團有兩份未到期貨幣遠期合約，名義金額為人民幣600,000,000元(相當於約657,780,000港元)(2024年12月31日：12份未到期貨幣遠期合約，名義金額為人民幣2,500,000,000元(相當於約2,649,250,000港元))，該等合約將於2025年8月11日起至2025年12月23日(2024年12月31日：2025年1月8日起至2025年12月23日)止不同日期到期。該等遠期合約不符合對沖會計法的要求，其公平值變動於「其他(虧損)/收益淨額(附註26)」中確認。於2025年6月30日，此項安排無需保證金存款(2024年12月31日：198,098,000港元)作抵押。
- (b) 於2025年6月30日，本集團有11份未到期利率掉期合約(2024年12月31日：16份合約)，該等合約將於2025年7月29日起至2026年12月15日(2024年12月31日：2025年4月3日起至2031年3月25日)止不同日期到期，有抵押隔夜融資利率的浮動利率轉換為介乎0.5%至4.1%(2024年12月31日：0.4%至4.1%)的固定利率。於2025年6月30日，此項安排無需保證金存款(2024年12月31日：5,418,000港元初始存款)作抵押。

於其他全面收益及損益中確認的衍生金融工具公平值變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
於其他全面收益確認		
利率掉期的公平值變動	(922)	3,009
就以下各項由其他全面收益重新分類至損益：		
－影響損益的對沖項目(i)	(5,425)	(38,165)
	(6,347)	(35,156)
於損益中其他(虧損)/收益淨額確認		
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
貨幣掉期的變現虧損	—	(13,932)
	10,373	(91,859)

- (i) 影響損益的對沖項目主要於利息開支及其他(虧損)/收益淨額中入賬。

中期簡明合併財務資料附註

20. 其他負債及應計費用

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
就租賃及飛機項目收取的按金及資金	1,623,753	1,715,060
應付的顧問及專業費用	81,923	80,852
增值稅及其他稅項	154,559	186,091
預先收取的經營租賃租金	180,628	212,290
應付關聯方款項(附註30(f))	10,783	37,358
應付一間附屬公司的非控股權益款項(附註30(g))	7,736	7,653
應付普通股股東股息	135,458	—
租賃負債	21,376	18,687
其他(包括應付薪酬及應付花紅)	97,236	113,683
	2,313,452	2,371,674

21. 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：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	千港元 (未經審核)	% (未經審核)	千港元 (未經審核)	% (未經審核)
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	1,908,112	100%	2,222,461	100%

中期簡明合併財務資料附註

22. 來自飛機交易及飛機部件貿易的淨收入

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

(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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
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)
來自飛機部件貿易資產的(虧損)/溢利	(538)	171

23. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
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(附註30(c))	4,282	9,244
其他	23,414	37,576
	202,434	280,208

(a) 政府支持指從中國內地政府收取的撥款及補貼，作為支持飛機租賃行業發展的優惠。

中期簡明合併財務資料附註

24. 利息開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
借貸的利息開支	1,201,989	1,462,725
指定為現金流量對沖利率掉期結算－轉撥自其他全面收益	(3,758)	(37,925)
中期票據的利息開支	27,481	35,968
債券及融資券的利息開支	78,869	119,080
	1,304,581	1,579,848
減：合資格資產資本化的利息(a)	(200,219)	(239,730)
	1,104,362	1,340,118

(a) 合資格資產資本化的利息開支指購買飛機直接產生及於交付飛機後資本化為飛機成本的計息債務的利息金額。

25. 其他經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
僱員福利開支	94,249	122,144
增值稅附加費及其他稅項	14,957	16,731
專業服務費用	66,928	54,198
租金及水電設施費用	40,547	14,022
辦公室及會議開支	10,429	6,408
差旅及培訓開支	8,740	4,924
核數師酬金		
－審核服務	2,000	—
其他	29,527	18,174
	267,377	236,601

中期簡明合併財務資料附註

26. 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
貨幣掉期的變現虧損(附註19)	-	(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)	-
	(170,381)	162,001

27. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
即期所得稅：		
中國內地、香港及其他	185,978	116,434
遞延所得稅(附註15)	(155,449)	(664)
	30,529	115,770

中國內地

在中國內地註冊成立的附屬公司須按25%(截至2024年6月30日止六個月：25%)繳付中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟享有稅收優惠待遇之若干附屬公司除外。中國內地附屬公司的租賃收入須按13%繳付增值稅。

香港

在香港註冊成立的若干附屬公司須就應課稅溢利按16.5%繳付香港利得稅。

已宣佈向作為飛機出租人及飛機租賃管理人開展業務且符合相關條件的公司給予利得稅優惠。合資格的飛機出租人將飛機出租給飛機經營者而產生的租金應課稅金額為其稅基的20%。合資格飛機出租人與合資格飛機租賃管理人的合資格利潤應按正常稅率的一半即8.25%繳稅。

中期簡明合併財務資料附註

27. 所得稅開支(續)

其他

本公司及在開曼群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳付開曼群島所得稅。

在英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

在愛爾蘭註冊成立的附屬公司根據愛爾蘭稅務制度項下1997年稅收聯合法案第110條須按25%繳付企業稅。其他愛爾蘭公司一般須按12.5%繳付企業稅。

在荷蘭註冊成立的附屬公司須就首200,000歐元的應課稅收入按19%繳付所得稅，並就超出200,000歐元的應課稅收入按25.8%繳付所得稅。

在法國註冊成立的附屬公司須按最高25%繳付所得稅加社會貢獻稅。

在新加坡註冊成立的附屬公司須按最高17%繳納所得稅。

在馬耳他註冊成立的附屬公司須按最高35%繳付所得稅。

在納閩島註冊成立的附屬公司須按3%繳付所得稅。

在百慕達註冊成立的附屬公司獲豁免繳納百慕達所得稅。

在阿布扎比全球市場註冊成立的附屬公司獲豁免繳納阿布扎比全球市場的所得稅。

28. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利將本公司股東應佔溢利除以截至2025年及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。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
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)	744,649	744,355
每股基本盈利(每股港元)	0.189	0.177

中期簡明合併財務資料附註

28. 每股盈利(續)

(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內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。

29. 股息

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

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。

中期簡明合併財務資料附註

30. 關聯方交易

除附註13(a)所披露與主要管理人員及關聯方的購股權安排外，以下交易乃本集團與各關聯方按商定的條款進行：

(a) 與中國光大集團股份公司(「光大集團」)及其附屬公司的交易

光大集團為中國光大集團有限公司(「光大香港」)的唯一股東，而光大香港為中國光大控股有限公司(「光大控股」)的間接控股股東。於2025年6月30日，光大控股間接持有本公司約38.06%股權。

光大集團提供的存款、貸款及融資服務

於2015年5月14日，本公司與光大集團訂立存款服務框架協議、貸款服務框架協議及轉讓融資租賃應收款項框架協議。根據存款服務框架協議，光大集團將透過其聯營公司中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)向本集團提供存款服務。根據貸款服務框架協議，光大集團將透過光大銀行及透過信託計劃的受託人(其中光大集團為受益人)向本集團提供有抵押貸款服務及擔保。根據轉讓融資租賃應收款項框架協議，本集團將向受託人轉讓融資租賃應收款項。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
應收光大集團的利息收入	288	2,840
應付光大集團的利息開支	97,999	149,982
應付光大集團的貸款前期及安排費用	406	297
應付光大集團的交易手續費	764	1,905

	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
存放於光大集團的銀行存款	231.5	748.9
應付光大集團的借貸	3,176.1	5,201.4

中期簡明合併財務資料附註

30. 關聯方交易(續)

(b) 與國際飛機再循環集團及中龍歐飛的交易

國際飛機再循環集團提供的服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
下列公司收取的服務費：		
國際飛機再循環集團	—	65

與國際飛機再循環集團的交易

根據於2016年4月6日訂立的股東貸款協議，本集團向國際飛機再循環授出貸款，貸款由國際飛機再循環的一間附屬公司股份作抵押，年息較中國銀行(香港)有限公司所報的最優惠借貸利率高4%，以日計息，並自發行貸款票據之日起每六個月支付一次。於2018年10月15日，訂立補充協議以將年利率修訂為較中國銀行(香港)有限公司所報的最優惠借貸利率高3%，自2018年11月28日起生效。於2023年10月，簽訂補充協議，將股東貸款年度上限由15億港元減至650.0百萬港元。此外，本集團已與國際飛機再循環訂立可交換債券認購協議，以認購由國際飛機再循環發行的850.0百萬港元可交換債券。於2024年1月1日，本集團已完成認購可交換債券，而代價已與向國際飛機再循環作出的股東貸款結算。可交換債券的年利率為中國銀行(香港)有限公司所報的最優惠借貸利率上浮0.5%，自可交換債券發行日期起每六個月按日累計繳付一次。於2025年6月30日，應收國際飛機再循環的未償還股東貸款餘額以及可交換債券餘額分別為405,376,000港元(2024年12月31日：243,211,000港元)(附註7)及850,000,000港元(2024年12月31日：850,000,000港元)(附註9)，而截至2025年6月30日止年度股東貸款及可交換債券的利息收入分別為16,173,000港元(截至2024年6月30日止六個月：22,004,000港元)及24,547,000港元(截至2024年6月30日止六個月：27,390,000港元)。

截至2020年12月31日止年度，本集團與國際飛機再循環集團訂立意向書，內容有關購買將於2021年交付的五台發動機，總代價為55,000,000美元(相當於約426,388,000港元)。截至2021年12月31日止年度，本集團與國際飛機再循環集團訂立補充協議，以將上述發動機的交付時間重新安排至不遲於2022年。截至2022年12月31日止年度，國際飛機再循環集團向本集團交付一台發動機，而本集團與國際飛機再循環集團訂立補充協議，以將餘下四台發動機的交付時間重新安排至不遲於2023年。截至2023年12月31日止年度，國際飛機再循環集團向本集團交付兩台發動機及與國際飛機再循環集團訂立補充協議，以將餘下兩台發動機的交付時間重新安排至不遲於2024年。截至2024年12月31日止年度，國際飛機再循環集團向本集團交付餘下兩台發動機。

中期簡明合併財務資料附註

30. 關聯方交易(續)

(b) 與國際飛機再循環集團及中龍歐飛的交易(續)

與國際飛機再循環集團的交易(續)

截至2024年12月31日止年度，本集團與國際飛機再循環集團訂立買賣協議，內容有關購買兩架飛機，總代價為43,500,000美元(相當於約339,413,000港元)。於2025年6月30日，本集團已存入不計息按金190,826,000美元(2024年12月31日：188,779,000港元)，該按金須按要求償還。

與中龍歐飛的交易

根據股東信貸額度協議，本集團向中龍歐飛發放數項貸款，年利率介乎6.6%至8.5%(截至2024年6月30日止六個月：年利率介乎6.6%至8.5%)，該金額按提取股東貸款的實際金額按季度計算。於2025年6月30日，應收中龍歐飛的未償還股東貸款結餘為144,965,000港元(2024年12月31日：139,979,000港元)(附註7)，而截至2025年6月30日止六個月的利息收入為3,315,000港元(截至2024年6月30日止六個月：3,995,000港元)。

(c) 與CAG集團的交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
來自CAG集團的資產管理服務費收入	4,282	9,244

經營租賃安排

於2023年12月31日，本集團與CAG集團訂立兩份經營租賃安排。於截至2024年6月30日止六個月的經營租賃收入為2,952,000港元。

中期簡明合併財務資料附註

30. 關聯方交易(續)

(d) 與航飛一號(天津)、航飛二號(天津)及飛天二號(天津)的交易

根據於2020年12月簽訂的股東貸款協議，本集團向航飛一號(天津)及航飛二號(天津)發放貸款，該貸款為無抵押及年利率為4%。

於2025年6月30日，應收航飛一號(天津)及航飛二號(天津)的未償還結餘分別為39,651,000港元(2024年12月31日：38,403,000港元)及37,602,000港元(2024年12月31日：36,423,000港元)(附註7)，而截至2025年6月30日止六個月的利息收入分別為627,000港元(截至2024年6月30日止六個月：627,000港元)及591,000港元(截至2024年6月30日止六個月：609,000港元)。

根據於2022年12月及2023年6月簽訂的股東貸款協議，本集團向飛天二號(天津)發放貸款，該貸款為無抵押及年利率為2.1%。

根據與飛天二號(天津)訂立的劣後費用協議(如附註9所述)，本集團每年收取劣後費用。

於2025年6月30日，應收飛天二號(天津)的未償還結餘為46,990,000港元(2024年12月31日：45,945,000港元)(附註9)。

(e) 預付款項及應收關聯方款項

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
國際飛機再循環集團預付款項	190,826	188,779
應收國際飛機再循環集團及其他款項	5,704	1,962
	196,530	190,741

以上應收關聯方款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

中期簡明合併財務資料附註

30. 關聯方交易(續)

(f) 應付關聯方款項

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
國際飛機再循環集團(i)	4,663	31,416
LAI(ii)	6,120	5,942
	10,783	37,358

(i) 應付關聯方款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

(ii) 應付關聯方款項為無抵押、按年利率4%計息及須於三個月內償還。

(g) 應付一間附屬公司的非控股權益款項

於2025年6月30日，本集團之非全資擁有附屬公司Linkasia Airlines應付其股東Equal Honour Equity Limited(由本公司主要股東、執行董事兼首席執行官潘浩文先生全資擁有)的款項的未償還結餘為7,736,000港元(2024年12月31日：7,653,000港元)。該款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

(h) 與TAM之交易

截至2025年6月30日止六個月，本集團與TAM訂立兩架飛機的一項融資租賃及一項經營租賃安排(截至2024年6月30日止六個月：一架飛機的一項經營租賃安排)。

於2025年6月30日，本集團與TAM就十架飛機訂立五項融資租賃及五項經營租賃安排(2024年12月31日：就八架飛機訂立四項融資租賃及四項經營租賃安排)。

截至2025年6月30日止六個月的融資租賃及經營租賃收入總額為84,871,000港元(截至2024年6月30日止六個月：22,751,000港元)。於2025年6月30日，本集團持有TAM就融資租賃及經營租賃項下的飛機支付的租金按金1,966,000美元(相當於約15,433,000港元)(2024年12月31日：1,230,000美元(相當於約9,552,000港元))。

中期簡明合併財務資料附註

31. 或然負債及承擔

(a) 或然事項

於2025年6月30日，本集團為聯營公司及合營公司的若干銀行借貸497,093,000港元(2024年12月31日：515,645,000港元)提供擔保，其中187,455,000港元(2024年12月31日：195,961,000港元)由合營公司之一名投資者提供反擔保。經剔除上述反擔保部分後，本集團就該等銀行借貸中309,638,000港元(2024年12月31日：319,684,000港元)提供擔保。

(b) 資本承擔

於報告期末已訂約但未計提撥備的資本開支如下：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
已訂約但未計提撥備： 購買飛機	41,390,317	45,137,861

資本承擔與購買空客飛機及中國商用飛機有限責任公司飛機訂單有關，全部將於2028年底前分階段交付。

(c) 短期租賃安排－本集團為承租人

根據有關辦公室物業及發動機的不可撤銷經營租賃於未來支付的最低租金總額如下：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於一年內	2,433	7,025

中期簡明合併財務資料附註

31. 或然負債及承擔(續)

(d) 經營租賃安排 – 本集團為出租人

本集團根據有關飛機的不可撤銷經營租賃於未來收取的最低租金如下：

	於2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於一年內	2,929,163	3,079,522
於一年後及兩年內	2,654,560	2,740,248
於兩年後及三年內	2,456,657	2,535,594
於三年後及四年內	2,300,032	2,378,704
於四年後及五年內	2,147,392	2,217,882
五年後	9,299,741	9,711,757
	21,787,545	22,663,707

上述承擔包括與資產分類至持作出售有關的金額3,032,512,000港元(2024年12月31日：3,670,433,000港元)(附註11)。

本集團根據有關辦公室物業的不可撤銷經營租賃或分租於未來收取的最低租金如下：

	於2024年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千港元 (經審核)
於一年內	168	196
於一年後及兩年內	–	49
	168	245

32. 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。