

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

 BOC AVIATION



著眼全球謀發展

2025年年度報告

中銀航空租賃是一家領先的全球性飛機經營租賃公司。公司在香港聯交所上市(股票代碼：2588)，總部位於新加坡，並在都柏林、倫敦、紐約和天津設有分支機構。

公司的核心業務模式專注於以具競爭力的價格直接向飛機製造商採購市場需求旺盛的全新節能飛機，以優惠的利率為飛機採購提供融資，並將飛機以長期經營租賃及融資租賃方式出租予全球多元化的客戶群。

公司自有機隊經帳面淨值加權的平均機齡約為5年，是飛機經營租賃行業最年輕的機隊之一。公司擁有長期合約現金流，自有機隊經帳面淨值加權的平均剩餘租期約為8年。

我們通過向全球投資者出售飛機(大多附帶租約)，以持續保持上述投資組合指標。此舉使公司保持機隊年輕化，降低飛機組合風險，並於出售時實現收益，再將出售所得資金重新投入新飛機投資項目。

公司受惠於較低的平均資金成本，有賴於穩健的信用評級(標普全球及惠譽評級均授予A-評級)以及多元化的融資來源。此外，公司亦持續獲得主要股東中國銀行大力且穩定的支持。

目錄

- 02** 財務摘要
- 05** 投資組合及經營摘要
- 07** 董事長致辭
- 08** 首席執行官致辭
- 11** 業務和財務回顧
- 21** 管理層討論與分析
- 33** 董事、高級職員及高級管理層
- 40** 企業管治報告
- 64** 董事聲明
- 80** 五年財務概要
- 81** 環境、社會及管治回顧
- 84** 企業資訊
- 85** 定義
- 88** 附件A – 財務報表

財務摘要

本集團截至2025年12月31日止年度的財務摘要如下：

- 經營收入及其他收入總額超過**26**億美元，創歷史新高
- 稅後淨利潤為**7.87**億美元，而**2024**年為**9.24**億美元，因上一年度包含較高的非經常性涉俄飛機回收款項**2.91**億美元
- 剔除進一步保險賠償款項，**2025**年稅後淨利潤為**7.46**億美元，較**2024**年報告的核心利潤**6.33**億美元增加**18%**
- 每股收益為**1.13**美元，每股淨資產為**9.86**美元
- 經營現金流量(扣除利息)增加**17%**至**22**億美元，創歷史新高
- 資產總額增加**5%**至**263**億美元，截至**2025**年**12月31**日的淨資產為**68**億美元
- 籌集新債務融資**43**億美元，包括貸款**33**億美元及債券**10**億美元
- 保持強勁流動性，截至年底，現金及現金等價物為**4.00**億美元，未提取已承諾貸款授信為**65**億美元，流動性達**69**億美元
- 董事會建議派發**2025**年末期股息每股**0.3061**美元，待將於**2026**年**6月2**日召開的股東週年大會上批准。末期股息將向於記錄日期(即**2026**年**6月10**日)營業結束時已登記的股東支付。**2025**財年總股息將達到每股**0.4537**美元¹，相當於稅後淨利潤的**40%**

在本年報中使用但未定義的詞彙詳見第85至87頁。

由於四捨五入，本年報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。

¹ 包括派付予於2025年9月26日營業結束時已登記股東的中期股息每股0.1476美元。

財務摘要

圖1：財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 百萬美元	2024年 百萬美元
利潤表		
經營收入及其他收入	2,619	2,557
成本及費用	(1,683)	(1,518)
稅前利潤	936	1,039
稅後淨利潤	787	924
每股收益(美元)	1.13	1.33
	截至 2025年 12月31日 百萬美元	截至 2024年 12月31日 百萬美元
財務狀況表		
現金及短期存款	400	671
流動資產總額	968	1,735
非流動資產總額	25,370	23,318
資產總額	26,338	25,053
流動負債總額	2,468	2,929
非流動負債總額	17,029	15,761
負債總額	19,497	18,690
淨資產	6,841	6,363
財務比率		
每股淨資產(美元)	9.86	9.17
總資本負債率(倍)	2.5	2.6
淨資本負債率(倍)	2.5	2.5

財務摘要

圖2：稅後淨利潤，百萬美元

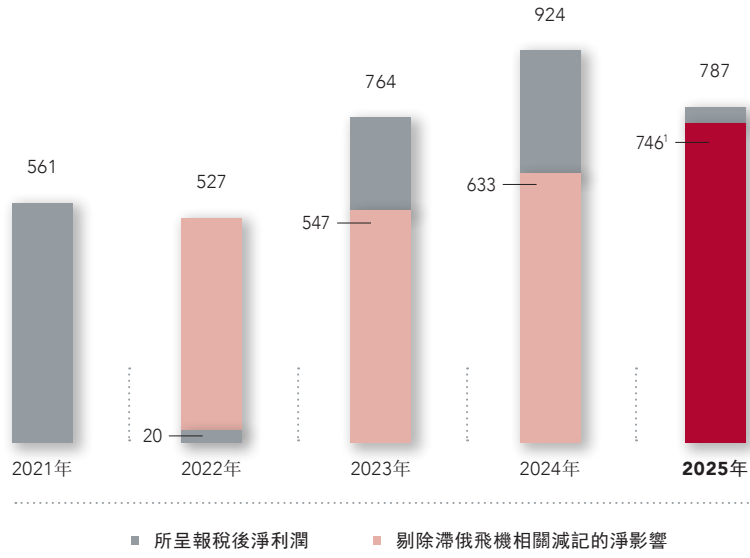
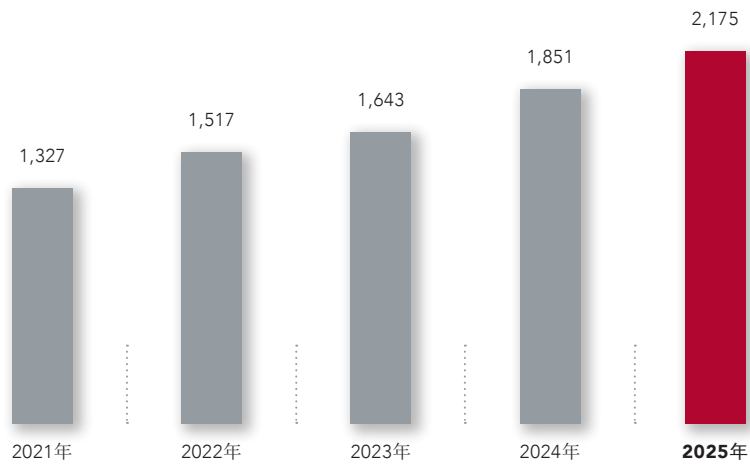


圖3：經營現金流量
(扣除利息)，百萬美元



¹ 不包括非經常性涉俄回收款項。

投資組合及經營摘要

截至2025年12月31日，中銀航空租賃：

- 投資組合共有**815**架/台自有、代管及已訂購的飛機和發動機。經賬面淨值¹加權的機隊平均機齡為**5.0**年、自有機隊平均剩餘租期為**7.8**年
- 訂單簿共有**337**架飛機
- 代管機隊共有**16**架飛機
- 自有及代管機隊共服務於**46**個國家和地區的**87**家航空公司
- 全年自有飛機利用率保持在**100%**
- **2025**年共執行**333**項交易，其中包括：
 - 承諾購買**160**架飛機
 - 交付**51**架飛機及**2**台發動機
 - 售出**35**架自有飛機、**1**架代管飛機及**1**台自有發動機
 - **74**份租約承諾

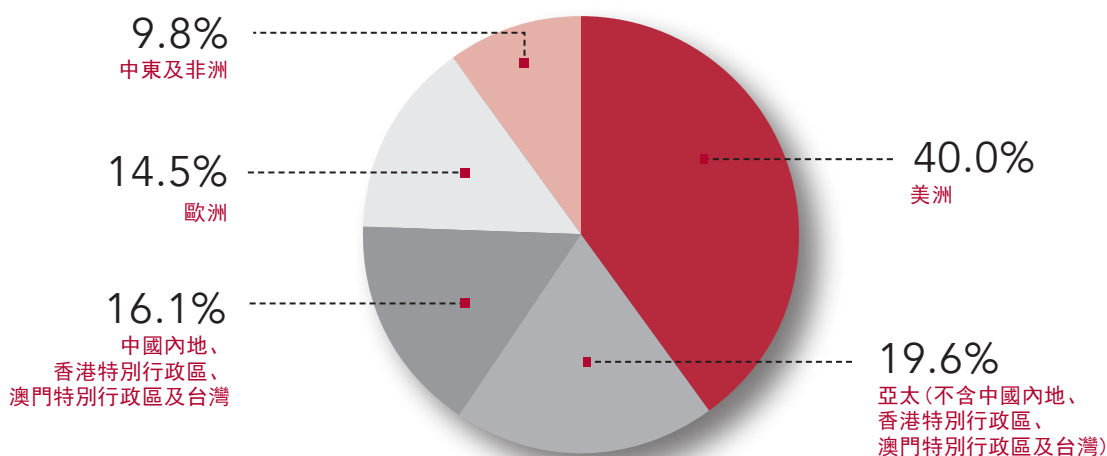
¹ 包括融資租賃飛機的融資租賃應收款項。

投資組合及經營摘要

圖4：截至2025年12月31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	57	7	0	64
空客A320NEO系列	155	0	206	361
空客A330CEO系列	8	0	0	8
空客A330NEO系列	6	0	0	6
空客A350系列	10	0	4	14
波音737NG系列	53	7	0	60
波音737-8/9	83	0	127	210
波音777-300ER	18	1	0	19
波音787系列	35	1	0	36
貨機	3	0	0	3
發動機	11	0	0	11
總計	462	16	337	815

圖5：按區域劃分的飛機賬面淨值²



¹ 包括所有採購承諾，其中6架飛機已由航空公司客戶行使交付時購買的權利。

² 包括融資租賃應收款項。

董事長致辭



2025年，公司緊抓發展機遇，主要業務板塊均取得令人鼓舞的成績。各項業務實現普遍增長，推動經營收入及其他收入總額再創新高。公司於2025年錄得稅後淨利潤7.87億美元，創歷史第二高水平。公司順利完成既定投資目標，並持續擴大訂單儲備，帶動整體業績實現強勁表現。

公司高度重視打造可持續增長能力，持續夯實未來發展的堅實基礎。同時，公司依托中國銀行集團全球化優勢，深化協同合作，為客戶提供全面的一體化服務。公司自有、代管及已訂購的飛機及發動機總數由2024年末的709架/台增至815架/台。按自有機隊價值計算，公司繼續保持亞太區最大飛機租賃公司地位，並持續位居全球前五大飛機租賃公司之列。截至年末，公司自有及代管機隊租予覆蓋46個國家和地區的87家航空公司，其中約50%的自有機隊租予「一帶一路」沿線國家和地區航空公司，體現了公司對這些重要航空市場的長期承諾。

2025年，公司榮獲《航空經濟學》(Airline Economics)頒授的「亞太年度租賃公司」獎項。公司在租賃及融資領域的卓越能力亦獲業界廣泛認可，先後取得「年度最佳貨機交易獎」、「亞太區年度租賃交易獎」、「亞太區年度資本市場交易獎」、「亞太區年度債務交易獎」及「亞太區年度首席財務官/資金團隊」等多項殊榮。在此，我謹代表董事會向管理團隊及同事們取得的優異成績致以誠摯祝賀。

鑒於公司穩健的財務槓桿水平及充裕的現金流，董事會決定將派息率由35%上調至40%。2025年度建議派發的末期股息為每股0.3061美元，創歷史最高下半年派息水平，使全年總股息達到每股0.4537美元。該分派體現了董事會在提升股東回報與審慎管理長期資本需求之間的平衡考量。

在董事會層面，我於2025年10月接替張曉路女士出任董事長。同時，董事會歡迎金彥女士及陳翔先生加入，分別接替陳靜女士及李珂女士。董事會謹此對張曉路女士、陳靜女士及李珂女士在任期間作出的寶貴貢獻致以衷心感謝。

2026年是公司新一輪戰略周期的開局之年，同時也是中國銀行投資於本公司二十周年，以及公司在香港聯合交易所上市十周年。我謹代表董事會，向所有利益相關方長期以來給予的支持致以誠摯感謝。展望未來，我們期待在新的一年裡見證更多重要里程碑。

卓成文

董事長
卓成文

首席執行官致辭



2025年，本公司再次錄得穩健的基本面財務及營運表現。我們在實現投資增長目標水平的同時，亦構建公司有史以來最強勁的未來業務儲備。我們迎來公司連續第三十二年盈利，取得稅後淨利潤7.87億美元，所有主要業務活動的貢獻均有所提升。業績包含4,100萬美元的非經常性涉俄回收款項，顯著低於於2024年回收的2.91億美元。若剔除該等款項，2025年稅後淨利潤達7.46億美元，較2024年增長18%。

2025年，在國際航空出行需求的推動下，航空客運需求實現了較為正常化的5%增速。全球客座率於2025年底達到創紀錄的84%，原因是需求持續超過運力。航空貨運需求增長較為溫和，但在全球貿易政策多變及不確定的背景下展現出顯著韌性。隨著全球貿易在近年非常態情況後逐步回穩，貨運量上升3%。

自2020年以來，航空公司盈利能力持續改善，國際航空運輸協會 (IATA) 目前預計其成員在2026年將創下410億美元的創紀錄盈利。然而，中東地區近期爆發的衝突及其對航空客運和貨運量，以及航空燃油價格的影響，可能會對這一目標造成影響。營運方面，挑戰持續令航空供應鏈承壓，導致顯著的飛機短缺。起初對航空業造成的周期性干擾如今已演變為結構性挑戰。全球機隊的平均機齡增加2年，飛機待交付訂單量相當於在役機隊約60%，而2019年前不到40%¹，反映飛機供需持續失衡。

儘管交付量有所改善，飛機供應短缺預期將持續至本年代末。2025年，行業飛機交付總價值增長至1,000億美元，較上一年增加28%。這反映空客與波音於2025年的合計交付量提高至約1,400架，較2024年增加約25%。然而，估計有26%原定於2025年交付的飛機順延至未來年度。持續的供應鏈問題及發動機可用性繼續限制飛機製造商的長期生產規劃。這為我們作為全球前五大飛機租賃公司之一提供了有利契機，使我們能夠憑藉強大的訂單簿及充裕流動性，通過運力及融資方案為航空公司客戶提供支持。

在不斷改善的環境下，我們於2025年向航空公司客戶交付51架新飛機，較2024年增加13架，並高於我們於去年同期提供的2025年交付指引。截至2025年底，我們的自有機隊規模達451架，較2024年增加16架。我們年內承諾再採購160架飛機，訂單簿顯著擴大至337架。如今，我們是空客及波音最大的租賃公司客戶之一，這不僅支撐公司長期增長，亦增強盈利可預見性。我們亦繼續投資於備用發動機，於年末共有11台在租。

¹ 資料來源：IATA可持續發展與經濟部門，《全球航空運輸展望》(2025年12月)。

首席執行官致辭

我們於2025年售出35架自有飛機，高於上一年的29架，主要把握了強勁的投資者需求及較高的飛機價值。飛機出售淨收益上升81%至2.13億美元。這相當於經營租賃飛機的出售利潤率為15%，較2024年高出五個百分點。售出飛機的平均機齡約為九年，與我們保持年輕且燃油效率高之機隊的策略一致。於年末，自有機隊的加權平均機齡保持在五年，加權平均剩餘租期為7.8年，令本資產組合持續位列行業中最年輕且平均租期最長之列。截至2025年12月31日，我們經營租賃機隊的評估價值較其賬面價值高出18%，即34億美元。

公司的強勁營運表現反映於經營收入及其他收入總額增長2%至26億美元。租賃租金收入作為本公司盈利的基石，於2025年仍佔總收入逾70%。受惠於全年維持100%機隊利用率、具收益增厚效果的飛機交付，以及飛機出售時點的影響，經營租賃費率因子由2024年的10.0%提升至2025年的10.3%。租賃費率改善亦帶動經營租賃淨收益率上升30個基點至7.5%。儘管大量新飛機交付及相關資本支出集中於年末，下半年之經營租賃費率因子及收益率仍保持與上半年相似的水平。

由於2025年新增10架融資租賃飛機，融資租賃利息收入上升25%至2.71億美元。我們亦自飛機交付前付款(PDP)融資錄得強勁貢獻，相關收入倍增以上至1.04億美元，部分反映未來飛機交付之融資需求增加所致。

2025年其他收入下降63%至1.10億美元，主因上一年度包括與滯俄飛機相關之顯著較高保險賠付。繼2024年全額收回滯俄飛機減記淨額後，我們於2025年額外收回0.52億美元之稅前保險賠付，但低於2024年取得的1.70億美元保險賠付。

儘管飛機賬面淨值上升3%至186億美元，2025年飛機成本仍下降至7.76億美元，反映資本支出集中於2025年第四季度之影響。

2025年，本公司的資本支出增至42億美元，用以資助年內新增並計入資產負債表的51架飛機，以及支付未來交付飛機的預付款。這是自2020年以來最高的資本支出水平，較2024年增加18億美元。於年末，我們已確定的未來承諾資本支出達191億美元。

融資方面，我們於債務資本市場籌集10億美元，取得行業內最低利差。年內，我們亦自銀行市場籌集33億美元，其中包括公司有史以來最大宗的15億美元俱樂部式定期貸款，使2025年末總流動性達69億美元。儘管如此，由於以較低成本發行的到期債務進行再融資，而新債務的基準利率仍然相對較高，我們的平均資金成本仍保持在4.5%的水平。

首席執行官致辭

我們的經營現金流(扣除利息)達歷史新高22億美元，並已連續第四年錄得逾100%的收款率。持續強勁的現金流創造能力為公司提供更大靈活性，以支持未來投資機會。

年內，我們持續聚焦可持續發展並取得顯著進展，體現在本公司之MSCI ESG評級由A上調至AA，以及Sustainalytics評級由中等風險提升至低風險。我們亦進一步深化對企業社會責任的承諾，全年合計完成逾3,000小時的員工義工服務，員工參與率達87%，以支持服務兒童、長者及弱勢社群之機構。我們同時持續投資於員工發展，首次開展由外部機構管理的員工敬業度調查，並開設培訓項目，以支持公司向更專注生產力的流程與技術轉型。著眼於行業可持續發展，於年末，我們機隊中84%為最新技術機型，有助提升機隊營運效率並支持行業脫碳目標。

本公司取得的所有成就皆有賴全體員工的努力，以及董事會、股東、客戶與業務夥伴的持續支持。作為一家真正全球化的飛機租賃公司，我們能夠在資本及運力方面為全球航空公司客戶提供有力支持。儘管地緣政治風險上升，展望來年，隨著飛機交付量提升及多元融資渠道的穩定可得，我們對未來發展充滿信心。邁入2026年，我們擁有穩健的資產負債表、充足的訂單儲備以及清晰的發展策略，將持續推動公司實現長遠發展目標。



Steven Townend
總經理兼首席執行官

業務和財務回顧

中銀航空租賃是全球最大的飛機經營租賃公司之一。主要經營收入來自與全球多元化的商業航空公司客戶群簽訂的以美元計價的長期租約。

自成立起至2025年12月31日，我們已：

- 購買及承諾購買逾**1,300**架飛機，購買價格總計逾**760**億美元
- 與逾**60**個國家和地區超過**200**家航空公司簽署超過**1,500**份租約
- 售出超過**500**架自有和代管飛機
- 籌集超過**500**億美元債務融資

憑藉良好的投資級企業信用評級（惠譽評級及標準普爾全球評級均為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年為4.5%。我們債務融資的主要來源是在債務資本市場發行的無抵押票據以及由超過50名放款人提供的無抵押貸款授信。

我們擁有雄厚的流動資金，其中包括截至2025年12月31日的65億美元未提取已承諾信貸額度。

業務和財務回顧

經營收入

我們的總經營收入仍然以租賃租金收入為主，並以利息及手續費收入以及出售飛機收益為輔。

圖 6：2025年經營收入明細，百分比

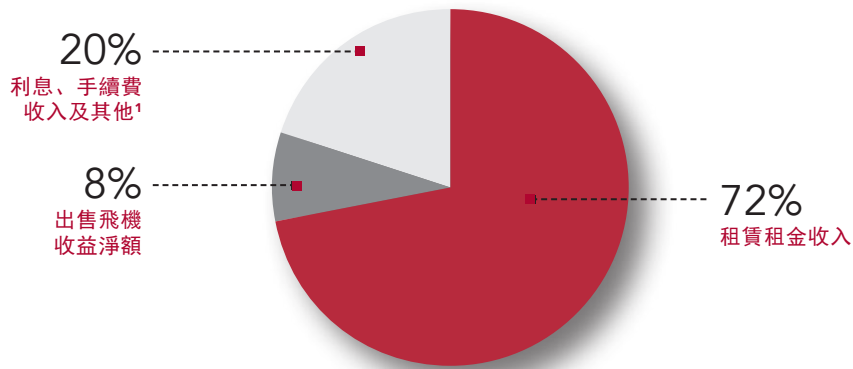
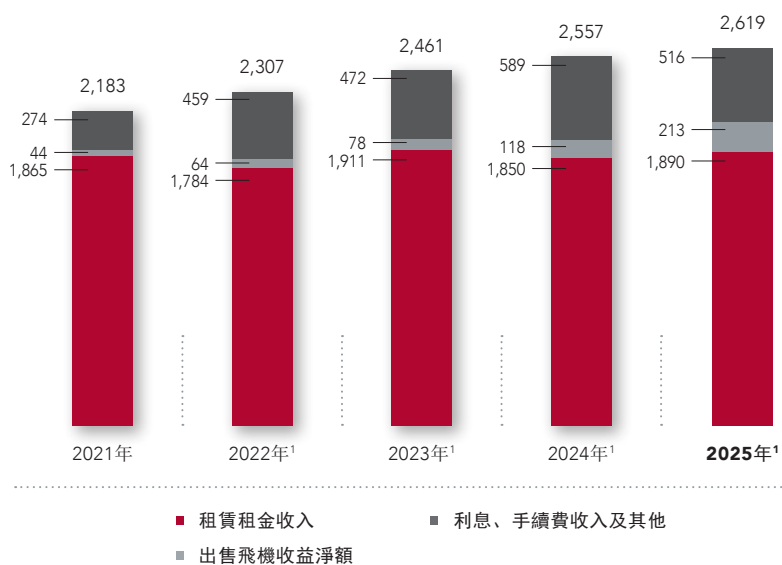


圖 7：經營收入明細，百萬美元

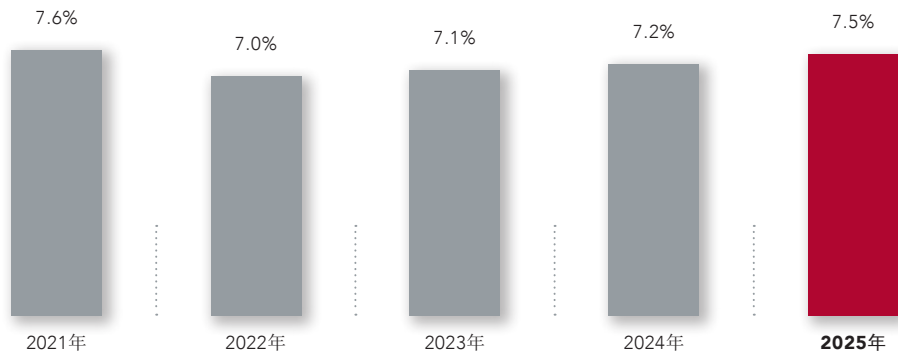


¹ 包括涉俄收回款項。

業務和財務回顧

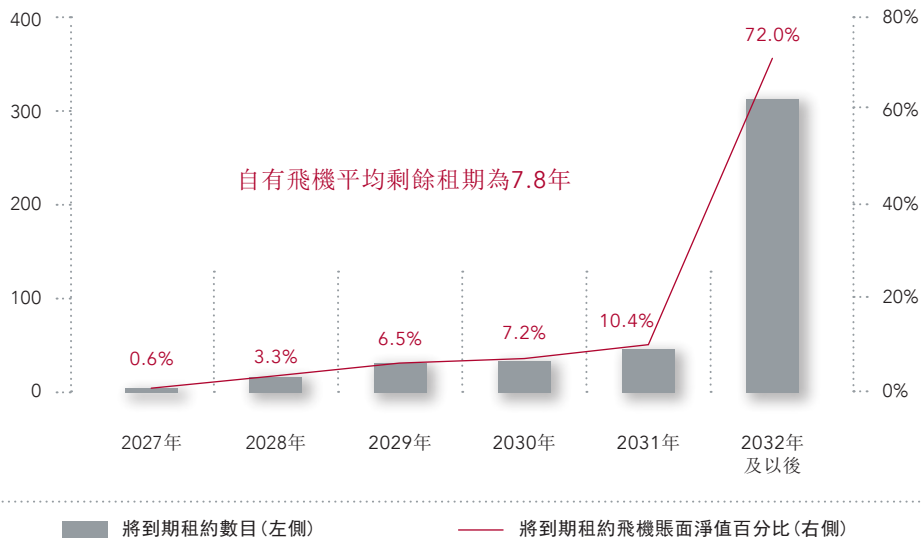
2025年，我們的淨經營租賃收益率¹較2024年提高30個基點，反映了我們積極的投資組合管理策略，在維持與去年相較穩定的平均資金成本的同時，交付更多飛機並出售舊機。

圖8：淨經營租賃收益率¹，百分比



租賃租金收入來自以長期基礎訂立的租約。2027年之前並無租約到期，我們自有機隊中超過70%的租約預定到期日期為2032年或之後。

圖9：到期租約佔機隊的百分比² (截至2025年12月31日)



¹ 淨經營租賃收益率按經營租賃租金收入減去分配予經營租賃租金收入的財務費用除以飛機平均賬面淨值計算。

² 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。

業務和財務回顧

經營費用

飛機成本¹及財務費用仍然是成本結構中佔比最高的部分，在2025年繼續佔經營費用總額的90%。我們最大的現金成本(財務費用)保持相對穩定，原因是我們維持了平均資本成本的穩定。飛機相關費用有所下降，原因是飛機出售早於交付發生，而交付主要集中於第四季度，且我們於2025年並無錄得飛機減值。

圖 10：2025年經營成本明細，百分比

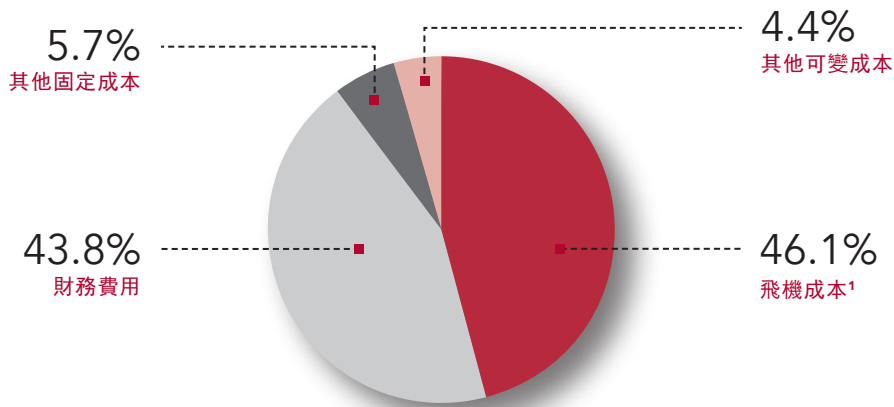
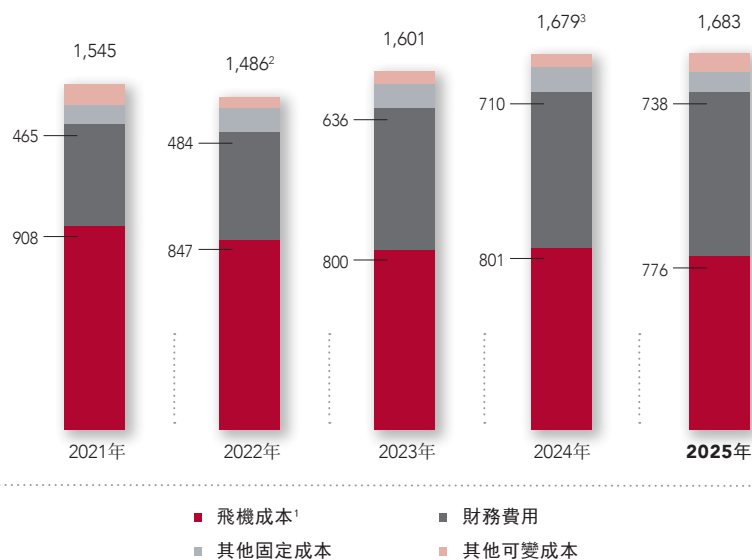


圖 11：經營成本明細，百萬美元



¹ 飛機成本包括折舊及減值損失。
² 剔除滯俄飛機的減值。
³ 剔除從俄羅斯收回兩架飛機的減值撥回。

業務和財務回顧

稅後淨利潤

2025年，我們的稅後淨利潤為7.87億美元，本年度淨資產收益率為11.9%。

隨著經合組織(OECD)支柱二規則的實施，新加坡、愛爾蘭及英國採用15%的全球最低實際稅率，使我們2025年的實際稅率上升至15.9%。於2025年，新加坡及美國的撥備在所得稅費用中佔比最大。

圖 12：實際稅率，百分比

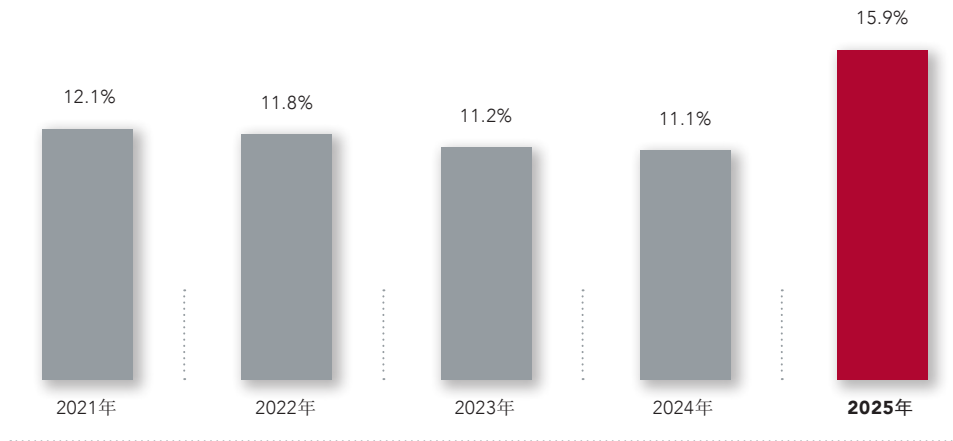
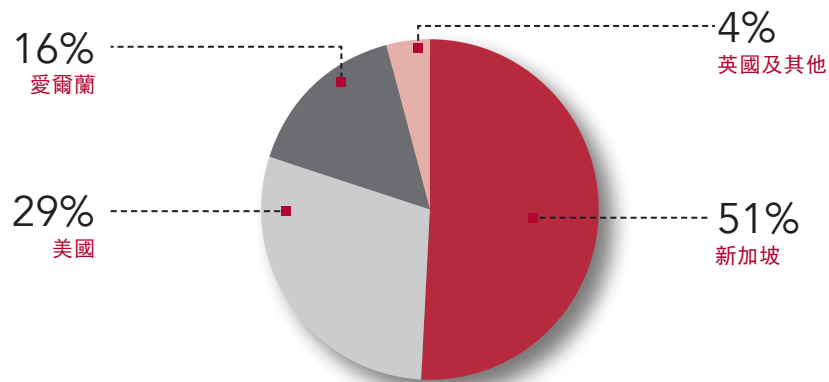


圖 13：2025年所得稅費用
(按司法轄區劃分)，百分比



業務和財務回顧

資產和權益

隨著年內新增36億美元飛機資產，我們的資產總額首次突破260億美元。我們於2025年末的飛機資產為228億美元，較2024年末增加5%。

圖 14：資產總額與飛機資產¹，十億美元

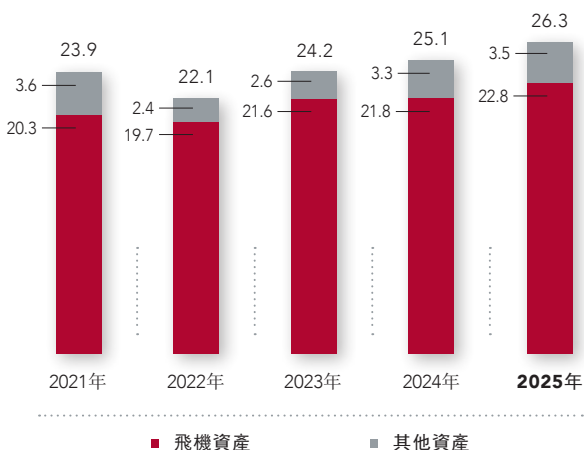
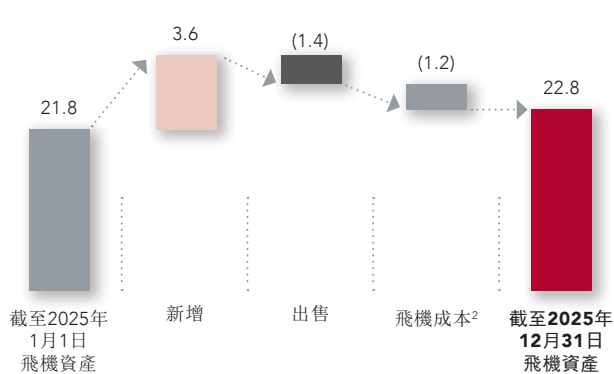


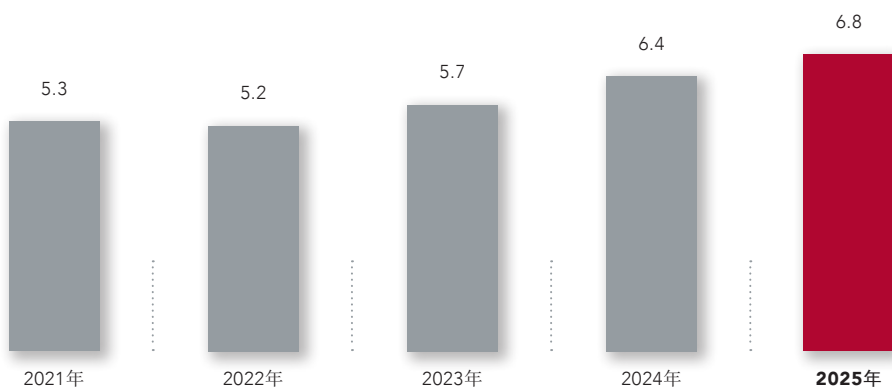
圖 15：2025年飛機資產¹變化，十億美元



截至2025年12月31日，我們的訂單簿共有337架飛機，相應的未來資本支出承諾為191億美元。

截至2025年12月31日，權益總額增加8%至68億美元。

圖 16：權益總額，十億美元



¹ 包括經營租賃飛機及發動機以及融資租賃應收款項。

² 飛機成本包括折舊及融資租賃應收款項減少額。

業務和財務回顧

負債

負債總額增加8億美元，主要為借貸，其金額增加6億美元。我們通過開拓相對更具成本效益的銀行融資市場持續優化融資戰略，使銀行借貸在債項總額的佔比增加至53%。

圖 17：負債總額，十億美元

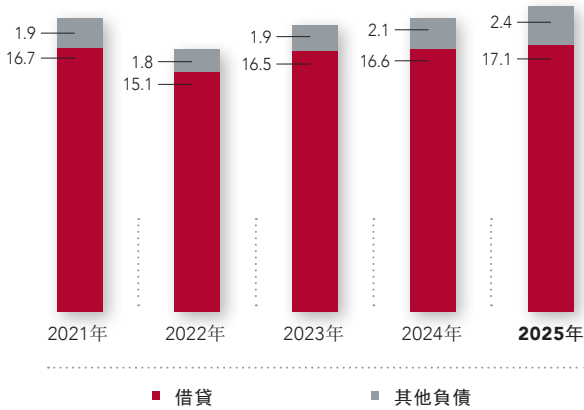
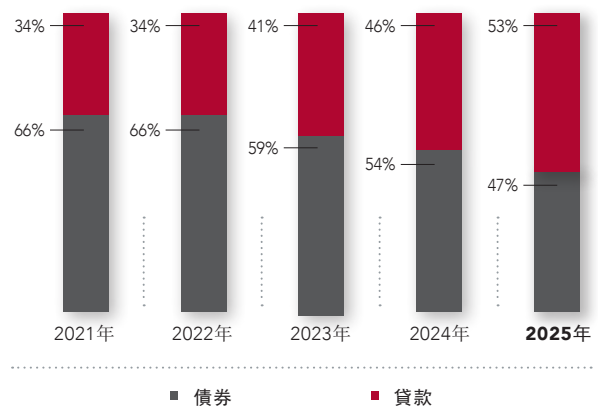


圖 18：債務來源，百分比



我們以固定費率簽訂的租約比例於2025年小幅下降至89%，此乃由於更多客戶已做好應對浮動利率預期下調影響的準備。固定利率資金佔比維持在72%的穩定水平。

圖 19：固定費率租約與浮動費率租約¹，百分比

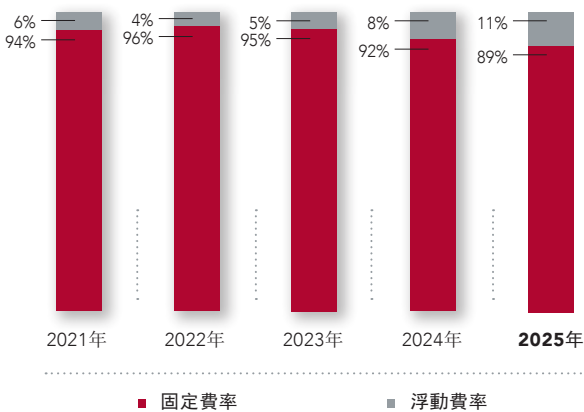
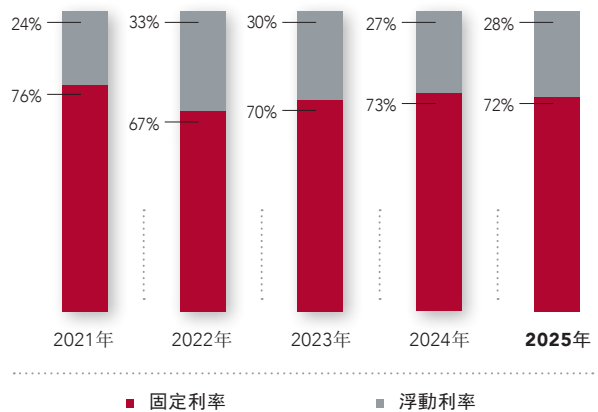


圖 20：固定利率債務與浮動利率債務，百分比



¹ 根據飛機資產賬面淨值，包括發動機及融資租賃應收款項，不包括脫租飛機。

業務和財務回顧

2025年12月31日後的重大事項

2026年2月，本集團將中銀集團提供的35億美元已承諾循環貸款授信再續期五年至2031年2月。

經營環境

本節概述我們的業務戰略、執行戰略時面對的風險以及我們如何緩釋該等風險。

我們的經營收入主要來自飛機租賃，部分來自利息及手續費收入以及飛機出售收益。我們的主要成本為借貸利息及飛機折舊。

租賃租金收入的主要驅動因素為我們租賃飛機組合的表現，其取決於航空公司客戶是否按時支付租賃租金；我們盡量減少飛機脫租時間以最大限度提高飛機利用率的能力，以及我們擴大飛機組合從而增加租賃收入的能力。

經營收入增長由我們為已訂購的新飛機取得有利租賃條款的能力(其取決於航空公司對租賃飛機的需求及其他租賃公司是否提供可與我們競爭的飛機)所推動。其亦反映我們通過與航空公司敘做購機回租交易增購飛機資產的能力(其取決於航空公司的資金需求、其他租賃公司的競爭及其他資金來源)。

我們通過製造商的直接訂單及與航空公司進行購機回租交易來擴大資產負債表及增加租賃租金收入。空客及波音的單通道客機(我們的核心資產類型)的近期交付機位非常有限。隨著市場對飛機的強勁需求帶動融資需求增加，本公司持續與信譽良好的航空公司完成購買及融資租賃交易。儘管飛機經營租賃行業的競爭依然激烈，我們仍在2025年成功簽訂大量購買和經營租賃交易，相關飛機將於未來年度交付。

激烈的競爭可能會使我們更難以通過贏得購機回租交易來擴建資產負債表和增加收入，即使成功訂立該等交易，我們的利潤率及回報亦可能承壓。我們能夠以鮮有競爭對手能夠匹敵的規模進行交易，並以交易執行的速度和確定性來應對上述挑戰。

由於製造商交付速度提升緩慢，過往年度累積的飛機交付短缺，持續支撐2025年新飛機租賃及租約展期方面的強勁需求環境。這一環境促進了飛機出售市場的強勁表現。投資者對購買在租飛機的需求是我們實現出售飛機收益的主要驅動因素。反過來，融資的可獲得性及成本，以及對飛機未來剩餘價值的評估，都是影響投資者對在租飛機需求的關鍵因素。

業務和財務回顧

我們的增長能力受製造商的生產率及製造商按時交付飛機的能力影響，而這本身取決於其供應鏈的表現。儘管2025年繼續存在生產率限制及延遲交付情況，但與2024年相比，交付相對穩定。

整體而言，2025年行業客運量在2024年增長的基礎上進一步提升，客運量已恢復至2019年水平，大部分地區甚至超過2019年表現。快速復甦加上飛機供應受限，帶動對租賃飛機的需求上升；尤其是在新飛機交付延遲的背景下，現有航空公司客戶為應對增長的需求，對延長租賃或購買二手飛機的需求顯著增加。

我們通過維持年輕的暢銷飛機組合和主要專注於最受歡迎的單通道飛機組成的訂單簿、在客戶甄選程序中採取嚴格的風險管理原則，以及為飛機訂立結構完善的長期租賃，得以緩解該等風險。我們亦通過全球客戶群保持多樣化的投資組合以緩解風險，使我們能夠在必要時將資產重新部署到需求更大的地區。飛機銷售計劃是我們風險管理戰略的重要組成部分，可減低與我們長期投資戰略不符的資產類型和租賃風險敞口。

在業務成本方面，我們通過定期批量訂單向飛機及發動機製造商爭取有吸引力的價格，以及在購機回租市場維持價格紀律以避免資產購買價格過高，從而尋求控制飛機折舊成本。

我們還通過將平均融資成本維持在4.5%來控制我們的融資成本，這是我們成本的另一個主要組成部分。雖然新發行債券的利差創歷史新低，但由於美元基準利率相對較高，其定價高於到期的低價債券。

環境政策與表現

年內，中銀航空租賃持續加強其可持續發展管治及環境表現。我們成功達成所有2025年ESG目標，並已制定更新後的2030年目標，以進一步強化我們在環境管理、員工參與及管治標準方面的承諾。我們的進展亦反映於外部ESG評級的改善：本公司的MSCI ESG評級由A升至AA，而Sustainalytics評級則從中等風險降至低風險，突顯出我們在風險管理、透明度及長期可持續發展績效方面取得的進步。

為支持航空業的脫碳目標，我們維持嚴謹的投資戰略，繼續投資於最新技術節油飛機（該等飛機佔我們機隊的84%）。在運營排放方面，我們繼續保持全面碳中和，踐行對負責任運營實踐的持續承諾。更多信息將在與本年報一併發佈的本公司ESG報告中提供。

業務和財務回顧

前瞻性陳述

本年報中若干陳述可能被視作前瞻性陳述。該等前瞻性陳述受已知及未知的風險、不確定性及其他因素的規限，可能會導致本公司實際表現、財務狀況或經營業績與該等前瞻性陳述暗示的任何未來表現、財務狀況或經營業績之間產生重大差異。此外，我們無義務亦無意更新該等前瞻性陳述。



管理層討論與分析

利潤表分析

截至2025年12月31日止年度，我們錄得稅後淨利潤7.87億美元，較截至2024年12月31日止年度的9.24億美元減少14.8%。稅後淨利潤減少主要源於並無往年的飛機減值撥回，部分被年內出售飛機收益淨額增加、其他利息及手續費收入增加及融資租賃利息收入上升所抵銷。

合併利潤表的節選財務數據及變動載列如下：

	截至12月31日止年度		變動 千美元	變動 %
	2025年 千美元	2024年 千美元		
租賃租金收入	1,889,793	1,849,570	40,223	2.2
融資租賃利息收入	270,745	216,832	53,913	24.9
其他利息及手續費收入	135,630	76,473	59,157	77.4
	2,296,168	2,142,875	153,293	7.2
其他收入來源：				
出售飛機收益淨額	212,873	117,591	95,282	81.0
其他收入	109,832	296,764	(186,932)	(63.0)
經營收入及其他收入總額	2,618,873	2,557,230	61,643	2.4
物業、廠房及設備折舊	781,657	794,049	(12,392)	(1.6)
飛機減值撥回	-	(163,600)	163,600	100.0
財務費用	737,816	710,282	27,534	3.9
人事費用	87,217	80,515	6,702	8.3
金融資產減值損失	48	2,297	(2,249)	(97.9)
其他經營成本及費用	76,211	94,448	(18,237)	(19.3)
成本及費用總額	(1,682,949)	(1,517,991)	164,958	10.9
稅前利潤	935,924	1,039,239	(103,315)	(9.9)
所得稅費用	(148,679)	(115,653)	33,026	28.6
本年淨利潤	787,245	923,586	(136,341)	(14.8)

管理層討論與分析

經營收入及其他收入

2025年經營收入及其他收入總額增加2.4%至26億美元。增加主要是由於出售飛機收益淨額、其他利息及手續費收入及融資租賃利息收入增加，部分被下文所述較低的其他收入所抵銷。

租賃租金收入

2025年租賃租金收入為19億美元，較2024年的18億美元增加2.2%。年內，我們新增41架並售出33架經營租賃飛機。2025年，經營租賃飛機的租賃租金收益率¹為10.3%，而2024年為10.0%。

融資租賃利息收入

2025年融資租賃利息收入為2.71億美元，較2024年的2.17億美元增加24.9%。融資租賃飛機由2024年的72架增加至2025年的84架。

2025年融資租賃飛機的租金收益率²為6.9%，而2024年為7.2%，原因為短期美元利率較低。

其他利息及手續費收入

2025年其他利息及手續費收入為1.36億美元，而2024年為0.76億美元。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年出售飛機收益淨額為2.13億美元，較2024年的1.18億美元增加81.0%，主要是由於2025年出售35架飛機(包括兩架融資租賃飛機)，而2024年出售29架經營租賃飛機。

其他收入

2025年其他收入為1.10億美元，較2024年的2.97億美元減少63.0%，主要由於2024年就先前租賃予俄羅斯航空公司的滯俄飛機所確認的顯著較高的保險賠款。其他收入主要包括製造商支付的款項、保險理賠、釋放未動用維修儲備及保證金以及政府激勵。

¹ 經營租賃的租賃租金收益率的定義為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的定義為截至2025年12月31日及2024年12月31日的融資租賃應收款項的平均實際年利率。

管理層討論與分析

成本及費用

成本及費用由2024年的15.18億美元上升10.9%至2025年的16.83億美元，主要是由於並無下文所述的2024年確認的飛機減值撥回。

飛機減值撥回

2024年的飛機減值撥回涉及從俄羅斯收回的兩架飛機。

財務費用

2025年財務費用為7.38億美元，較2024年的7.10億美元略增3.9%，主要是由於貸款及借貸由2024年的166億美元增加至2025年的171億美元。

人事費用

2025年人事費用為0.87億美元，較2024年的0.81億美元增加8.3%，主要是由於2025年的可變獎金撥備較2024年有所增加。

金融資產減值損失

金融資產減值損失由2024年的0.02億美元減少至2025年的0.0005億美元。

稅前利潤

稅前利潤由2024年的10.39億美元減少至2025年的9.36億美元。

所得稅費用

所得稅費用由2024年的1.16億美元增加28.6%至2025年的1.49億美元，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年的實際稅率為15.9%，而2024年為11.1%。

本年淨利潤

由於上述原因，2025年全年稅後利潤為7.87億美元，較2024年的9.24億美元減少14.8%。

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5.1%至2025年12月31日的263億美元。權益總額由2024年12月31日的64億美元增加7.5%至2025年12月31日的68億美元。

合併財務狀況表的節選財務數據及變動載列如下：

	2025年 12月31日 千美元	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	21,329,561	20,138,700	1,190,861	5.9
融資租賃應收款項	4,134,311	3,746,457	387,854	10.4
貿易應收款項	88,230	105,499	(17,269)	(16.4)
現金及短期存款	399,791	671,331	(271,540)	(40.4)
衍生金融工具	2,285	16,239	(13,954)	(85.9)
其他資產	384,077	374,765	9,312	2.5
資產總額	26,338,255	25,052,991	1,285,264	5.1
貸款及借貸	17,149,868	16,573,763	576,105	3.5
維修儲備	557,939	752,911	(194,972)	(25.9)
保證金及非流動遞延收入	385,629	271,906	113,723	41.8
衍生金融工具	30,138	22,675	7,463	32.9
貿易及其他應付款項	373,524	206,100	167,424	81.2
遞延所得稅負債	835,061	740,205	94,856	12.8
其他負債	165,235	122,887	42,348	34.5
負債總額	19,497,394	18,690,447	806,947	4.3
淨資產	6,840,861	6,362,544	478,317	7.5
股本	1,157,791	1,157,791	—	—
未分配利潤	5,678,348	5,178,988	499,360	9.6
法定儲備	1,549	1,401	148	10.6
股份激勵儲備	26,146	13,034	13,112	100.6
公允價值儲備	(2,563)	—	(2,563)	nm
套期儲備	(20,410)	11,330	(31,740)	(280.1)
權益總額	6,840,861	6,362,544	478,317	7.5

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12月31日的物業、廠房及設備及持作待售資產為213億美元，較2024年12月31日的201億美元增加5.9%，主要是由於新增41架自有飛機，部分被2025年出售33架經營租賃飛機所抵銷。

飛機佔據最大比例，截至2025年12月31日及2024年12月31日，其金額分別為186億美元及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87.4%及89.5%。

融資租賃應收款項

截至2025年12月31日的融資租賃應收款項為41億美元，較2024年12月31日的37億美元增加10.4%，是由於本年度新增融資租賃。

貿易應收款項

截至2025年12月31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16.4%，主要是由於向承租人收款的情況有所改善。截至2025年12月31日，扣除0.06億美元預期信用損失撥備後，我們有0.85億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0.03億美元已逾期但有抵押品擔保。

現金及短期存款

截至2025年12月31日的現金及短期存款(主要以美元計價)由截至2024年12月31日的6.71億美元減少至4.00億美元。該減少主要是由於在2025年，資本支出產生的淨現金流出高於經營活動帶來的淨流入及出售物業、廠房及設備以及融資租賃應收款所得款項。

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12月31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12月31日的0.02億美元。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12月31日的0.30億美元。衍生金融資產和負債的變動主要是由於利率變動導致的衍生金融工具盯市價值變動所致。相應地，截至2025年12月31日，套期儲備中的未變現虧損為0.20億美元，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3.5%至2025年12月31日的171億美元，主要是由於在全球中期票據計劃下發行10億美元票據及動用26億美元定期貸款授信，部分被2025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25.9%至2025年12月31日的5.58億美元，主要是由於出售附帶維修儲備的飛機，以及轉撥至屬短期性質並歸類於「貿易及其他應付款項」的應計應付維修儲備金。

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41.8%至2025年12月31日的3.86億美元，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81.2%至2025年12月31日的3.74億美元，主要是由於維修儲備應付款及人事相關應計費用增加，部分被應計技術費用減少所抵銷。

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12.8%至2025年12月31日的8.35億美元，主要由於應用於飛機的會計折舊率及稅務折舊率的差異。

權益總額

權益總額由2024年12月31日的64億美元增加7.5%至2025年12月31日的68億美元。權益總額增加主要歸因於本年度利潤，部分被派發2.88億美元股息所抵銷。

或有負債

除了截至2025年12月31日止年度財務報表附註37所載就我們附屬公司獲發放的若干貸款以及就我們附屬公司訂立的若干租賃協議項下義務而提供的擔保外，截至2025年12月31日，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年的經營現金流量(扣除利息)增加17.5%至21.75億美元，而2024年則為18.51億美元。

2025年，我們完成了總計33億美元的新貸款融資並根據全球中期票據計劃發行了10億美元票據。我們動用了26億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12月31日，我們亦動用循環貸款授信的11億美元，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12月31日，現金及短期存款為4.00億美元，另外還有65億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12月31日及2024年12月31日的資本負債率如下表所示：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
	百萬美元	百萬美元
債項總額	17,228	16,668
債項淨額	16,828	15,997
權益總額	6,841	6,363
總資本負債率(倍)	2.5	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、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 12月31日 百萬美元	2024年 12月31日 百萬美元
有抵押		
定期貸款	53	59
有抵押債務總額	53	59
無抵押		
定期貸款	8,005	5,945
循環貸款授信	1,070	1,705
中期票據	8,100	8,959
無抵押債務總額	17,175	16,609
債項總額	17,228	16,668
減：遞延債務發行成本、重新估值 及中期票據折價/溢價	(78)	(94)
債務總額	17,150	16,574

債項包括經遞延債務發行成本、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12月31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125億美元，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12月31日，債務償還情況如下：

債務償還情況

	2025年 12月31日 十億美元
2026年	1.9
2027年	2.7
2028年	3.5
2029年及以後	9.1
合計	17.2

資產質押

資產質押詳情載於截至2025年12月31日止年度財務報表附註13。

信用評級

我們的信用評級維持不變，惠譽評級和標準普爾全球評級均為A-。

外幣風險

交易貨幣敞口主要來自以功能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12月31日，基於飛機資本支出承諾的預計現金流出列示如下：

	2025年 12月31日 十億美元
2026年	3.2
2027年	2.1
2028年	2.4
2029年及以後	11.4
合計	19.1

上表基於截至2025年12月31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12月31日之前的預付款。

融資渠道

我們截至2025年12月31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54家金融機構的持續支持。截至2025年12月31日，我們擁有65億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30億美元。截至2025年12月31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5億美元已被動用。中銀集團提供的原到期日為2026年12月31日的35億美元無抵押已承諾循環貸款授信已獲續期，並將於2031年2月到期。

管理層討論與分析

僱員

截至2025年12月31日及2024年12月31日，僱員人數分別為211名及204名，從事業務運營及管理。

我們向僱員提供包括退休，以及健康、人壽、殘疾及意外傷害保險在內的若干福利。我們亦為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、保密要求及終止僱傭理由等事宜。

我們根據僱員的職位和職責設定個人目標並定期進行表現考核。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)長期股份激勵計劃，即以限制性股票單元的形式向選定僱員授出獎金，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份來滿足。截至2025年12月31日，尚未歸屬的長期激勵包括2022年至2024年財務年度的授出，其均為股份。在限制性股票單元的條款及條件以及達成所有歸屬條件的規限下，涉及限制性股票單元的股份將在授出日期起計約三年至四年(視乎若干條件達成與否)內歸屬。

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12月31日及2024年12月31日止年度，我們的人事費用分別為0.87億美元及0.81億美元，分別佔本集團各年經營收入及其他收入總額約3.3%及3.1%。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於截至2025年12月31日止年度，本公司並無重大收購或出售附屬公司及聯屬公司。有關投資於附屬公司的詳情，請參閱財務報表附註33。

重大投資

於截至2025年12月31日止年度，本公司並無持有任何佔資產總額5%或以上的重大投資。

董事、高級職員及高級管理層

董事

卓成文

董事長、執行董事、提名委員會主席、戰略及預算委員會主席，55歲。

卓先生於2025年10月獲委任為執行董事、董事長。

卓先生於1995年加入中國銀行。2024年3月至2025年10月任中國銀行董事會秘書、公司秘書。2021年5月至2024年3月任中國銀行總審計師。2019年11月至2021年2月任中銀香港(控股)有限公司風險總監。2016年6月至2019年11月任中銀集團保險有限公司執行總裁、執行董事。2014年12月至2016年6月任中國銀行財務管理部總經理。此前曾在中國銀行先後擔任多個高級職務。2015年12月至2016年9月亦曾擔任本公司董事，2016年6月至2016年9月擔任本公司非執行董事、戰略及預算委員會主席及審計委員會委員。卓先生於1995年畢業於北京大學，獲經濟學碩士學位，2005年獲得美國紐約城市大學工商管理碩士學位。卓先生具有中國註冊會計師、中國香港註冊會計師、美國註冊會計師資格。

Steven Matthew TOWNEND

首席執行官、總經理、執行董事、戰略及預算委員會委員，56歲。Townend先生於2024年1月1日獲委任為董事、總經理兼首席執行官。

Townend先生於2001年1月加入本公司，並於2004年7月獲委任為首席商務官。

彼於2006年增加了副總經理頭銜。Townend先生於2020年10月擔任首席財務官。Townend先生擁有35年的銀行及租賃業經驗。彼畢業於英國拉夫堡大學，獲得銀行與金融理學士(榮譽)學位。

董事、高級職員及高級管理層

陳翔

非執行董事、薪酬委員會委員、提名委員會委員，44歲。

陳先生自2025年12月起擔任非執行董事。

陳先生於2004年8月加入中國銀行，現任中國銀行人力資源部副總經理(自2025年11月起)。2017年5月至2025年11月，陳先生曾先後擔任中國銀行馬尼拉分行(後改名為中國銀行(香港)有限公司馬尼拉分行)行長助理、副行長及中國銀行新加坡分行副行長。陳先生於2004年7月畢業於北京外國語大學並獲得英語專業學士學位，於2010年6月獲得清華大學工商管理碩士學位。

靳紅舉

非執行董事、戰略及預算委員會委員、審計委員會委員，48歲。

靳先生自2023年11月起擔任非執行董事。

靳先生於2000年7月加入中國銀行，現為中國銀行股權投資與綜合經營管理部副總經理(自2024年12月起)。2012年8月至2024年12月，靳先生曾先後擔任中國銀行山東省濟南市分行副行長、中國銀行山東省分行投資銀行與資產管理部總經理、中國銀行董事會秘書部資深經理、股權投資與綜合經營管理部資深經理。靳先生亦曾為中銀投私募基金管理(北京)有限公司的董事。靳先生於2000年7月畢業於中國人民大學並獲得國際會計學士學位，之後於2010年9月畢業於中國中歐國際工商學院並獲得工商管理碩士學位。

董事、高級職員及高級管理層

金彥

非執行董事、審計委員會委員、風險委員會委員、戰略及預算委員會委員，52歲。

金女士自2025年2月起擔任非執行董事。

金女士於1998年7月加入中國銀行，現任中國銀行信用審批部副總經理(自2024年10月起)。2014年3月至2024年10月，金女士曾先後擔任中國銀行紐約分行行長助理兼信貸風險總監、中國銀行風險管理部副總經理、中銀投私募基金管理(北京)有限公司副總經理。金女士於1996年7月畢業於清華大學並獲得國際金融與財務專業經濟學學士學位，之後於1998年7月獲得清華大學工業外貿專業工學碩士學位。

劉雲飛

非執行董事、風險委員會委員、戰略及預算委員會委員，57歲。

劉女士自2024年4月起擔任非執行董事。

劉女士於1991年7月加入中國銀行，現為中國銀行交易銀行部副總經理兼合規官、風險總監(自2020年6月起)。2006年1月至2020年6月，劉女士曾先後擔任中國銀行國際結算部助理運營總監和運營總監、公司金融總部運營總監(國際結算)、貿易金融部副總經理和交易銀行部副總經理。劉女士於1991年7月畢業於復旦大學並獲得經濟學學士學位，之後於2004年9月獲得英國華威大學法學碩士學位。

Robert James MARTIN

非執行董事、戰略及預算委員會委員，61歲。

Martin先生於1998年7月獲委任為執行董事，並自2024年1月1日起重獲委任為非執行董事。

Martin先生擔任本公司總經理兼首席執行官、執行董事25年，直至2023年12月31日退休。彼於1998年加入本公司，擁有超過35年的飛機及租賃業務經驗，曾就職美國銀行、日本長期信貸銀行和滙豐投資銀行(亞洲)有限公司。Martin先生目前擔任國際運輸飛機貿易協會(ISTAT)董事。Martin先生畢業於英國劍橋大學，取得經濟學碩士學位。

董事、高級職員及高級管理層

戴德明

獨立非執行董事、審計委員會主席、薪酬委員會委員、提名委員會委員，63歲。

戴先生自2016年5月起擔任獨立非執行董事。

戴先生自1996年7月起擔任中國人民大學商學院會計系教授。彼亦為中國再保險(集團)股份有限公司(於聯交所上市)的獨立非執行董事。

戴先生曾於2015年2月至2022年2月擔任浙商銀行股份有限公司(於聯交所和上海證券交易所上市)的獨立非執行董事，2016年8月至2022年9月擔任中信建投證券股份有限公司(於聯交所和上海證券交易所上市)的獨立非執行董事，2022年12月至2024年6月擔任長城證券股份有限公司(於深圳證券交易所上市)的獨立董事，2018年3月至2024年8月擔任中國電力建設股份有限公司(於上海證券交易所上市)的獨立董事，2018年9月至2024年11月擔任保利發展控股集團股份有限公司(於上海證券交易所上市)的獨立董事。戴先生於2001年10月至2010年9月亦出任中國人民大學商學院會計系主任，1993年7月至1996年6月為該校會計系副教授。

戴先生於1983年7月畢業於中國湖南財經學院工業財務會計專業，取得經濟學學士學位；1986年7月畢業於中國中南財經大學會計學專業，1986年10月取得經濟學碩士學位；1991年6月畢業於中國人民大學會計學專業，取得經濟學博士學位。

付舒拉

獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審計委員會委員、提名委員會委員，70歲。

付先生自2011年2月起擔任獨立董事，並於2016年3月重獲委任為獨立非執行董事。

1984年至2015年，付先生於中國航空工業集團公司(「中航工業」)擔任多個要職，包括中國航空技術進出口總公司總裁、中國航空技術國際控股有限公司總裁、中航工業副總經濟師、中國航空技術國際控股有限公司董事長、中航發動機控股有限公司董事會主席及中國航空工業經濟技術研究院董事會主席。2019年4月至2023年10月，付先生為碧生源控股有限公司(於聯交所上市)的獨立非執行董事。付先生於1984年7月畢業於中國西北工業大學，取得航空發動機設計碩士學位。

董事、高級職員及高級管理層

Antony Nigel TYLER

獨立非執行董事、風險委員會主席、審計委員會委員、戰略及預算委員會委員，70歲。

Tyler先生自2016年5月起擔任獨立非執行董事。

Tyler先生從2011年7月1日至2016年9月為國際航空運輸協會（「IATA」）會長兼行政總裁。加入IATA之前，Tyler先生於1996年12月至2011年3月為國泰航空有限公司（於聯交所上市）的執行董事及於2007年7月至2011年3月為行政總裁。Tyler先生於1996年12月至2008年9月為香港飛機工程有限公司的非執行董事及於2008年1月至2011年3月為太古股份有限公司（於聯交所上市）的執行董事。Tyler先生亦曾為IATA理事會成員，2009年6月至2010年6月出任理事會主席。Tyler先生目前是龐巴迪公司（於多倫多證券交易所上市）、Trans Maldivian Airways (Pvt) Ltd. 及澳洲航空有限公司（於澳大利亞證券交易所上市）的獨立非執行董事。Tyler先生於1977年7月畢業於英國牛津大學，取得法學學位。

楊賢

獨立非執行董事、提名委員會委員、戰略及預算委員會委員，72歲。

楊博士自2016年12月起擔任獨立非執行董事。

楊博士現任亞洲金融與經濟研究局名譽主席（就職）、新加坡國立大學商學院名譽教授、中國深圳南方科技大學長江學者兼客座教授、香港產業與創新學院學術委員會委員。

楊博士於2013年至2023年曾擔任亞洲金融與經濟研究局主席。彼亦於2008年6月至2023年6月擔任新加坡國立大學商學院金融及戰略管理學李棕傑出講座教授（Stephen Riady Distinguished Professor）。彼於2008年6月至2019年6月擔任新加坡國立大學商學院院長。加入新加坡國立大學之前，彼執教於美國紐約大學斯特恩商學院，擔任亞伯拉罕·克拉斯諾夫特聘教授（the Abraham Krasnoff Professor），專注於全球商業、經濟及管理領域，並任紐約大學中國研究院院長。彼於1988年至1999年執教於美國密歇根大學，1983年至1988年執教於加拿大阿爾伯塔大學。

董事、高級職員及高級管理層

楊教授在頂級學術期刊上廣泛發表文章，內容涵蓋金融、經濟、戰略及國際商務等主題，擁有超過30,400次引用。彼於2018年獲頒新加坡公共管理銀獎、2013年獲美國管理學會頒發的歐文卓越教育家獎，並當選為國際商務學會院士。楊博士曾任新加坡經濟戰略委員會委員(2009年)、新加坡社會科學研究理事會委員(2016年至2018年)及新加坡金融管理局金融研究理事會委員(2010年至2013年)。

楊博士現為台灣「中央研究院」經濟研究所顧問委員會委員。彼亦於2018年至2022年任康威醫療股份有限公司(Healthway Medical Corporation Ltd)顧問委員會委員。

楊博士於1979年獲得西安大略大學經濟及數學學士學位，並於1981年及1984年分別獲得芝加哥大學商學院工商管理碩士及博士學位。

高級管理層

Steven Matthew TOWNEND

請參閱其於第33頁的個人履歷。

文蘭

首席財務官，47歲。文女士於2024年9月加入本公司，並於2025年3月獲委任為首席財務官。彼於1999年7月加入中國銀行，於2021年4月至2024年8月擔任中國銀行財務管理部副總經理兼企業級架構建設辦公室工作組組長。2013年8月至2021年4月，文女士曾任中國銀行悉尼分行財務管理部總經理及中國銀行布里斯班分行行長，以及中國銀行財務管理部助理總經理。文女士於1999年7月畢業於中國人民大學國際會計專業並獲得經濟學學士學位，並於2006年7月獲得清華大學工商管理碩士學位。彼持有以下專業資格：中國註冊會計師、澳大利亞註冊執業會計師，美國註冊管理會計師，並獲中國高級會計師職稱。

董事、高級職員及高級管理層

Thomas CHANDLER

首席運營官，52歲。Chandler先生於2023年1月加入本公司。彼目前分管法律與交易管理、技術、製造商戰略及採購、企業事務和信息技術部門。Chandler先生在飛機租賃、融資及採購方面擁有29年經驗，並曾在法律、銀行及航空領域工作。加入本公司前，彼為途易集團的機隊及資產管理總裁。Chandler先生畢業於英國斯旺西大學，取得歷史學(榮譽)學士學位。彼亦於英國西英格蘭大學取得法律及法律實務研究生文憑。

Paul KENT

首席商務官，51歲。Kent先生於2020年6月加入本公司。彼目前分管本集團全球飛機租賃業務。Kent先生擁有30年金融及租賃業經驗。彼最初在花旗銀行工作9年，後來作為領導成員之一創辦了新的航空業資產管理平台Doric。隨後，彼參與領導成立Amedeo，並作為主要股東負責管理該公司所有商業活動。Kent先生畢業於英國劍橋大學，獲得管理學文學碩士(榮譽)學位。

錢曉楓

首席商務官(亞太及中東地區)，53歲。錢先生於2024年9月加入本公司。彼於1993年加入中國銀行，先後擔任多個職務，包括2015年10月至2024年8月擔任中銀浙商產業基金管理(浙江)有限公司總經理。2010年7月至2015年10月，錢先生曾任中國銀行浙江省分行資金業務部總經理、公司業務部總經理。錢先生於1993年7月畢業於杭州大學(自此已與浙江大學合併)國際金融專業並獲得經濟學學士學位。彼於2005年6月獲得倫敦城市大學卡斯商學院(現稱倫敦城市聖喬治大學貝葉斯商學院)工商管理碩士學位。

公司秘書

蘇堯鋒

公司秘書，44歲。蘇先生於2024年7月獲委任為公司秘書及本公司授權代表。彼為香港會計師公會資深會員、國際會計師公會資深會員及國際會計師公會新加坡分會會員。彼持有香港大學土木工程學士學位。於2024年5月加入本公司前，蘇先生曾擔任多家聯交所主板上市公司(包括若干恒生指數成分股公司)的公司秘書。

企業管治報告

企業管治政策

本公司致力於以高標準的企業道德、操守、透明度及問責制度提升股東價值。企業管治政策旨在為本公司董事、高級職員及員工提供指引，維持良好的企業管治和內部控制以及避免利益衝突。本公司嚴格遵守香港和新加坡的相關法律法規、組建文件以及包括證監會及聯交所在內的監管機構發佈的規則及指引。本公司定期根據以上法律法規、規則及指引審查企業管治實踐。

截至2025年12月31日止年度，本公司採納和遵守企業管治守則所載原則及所有適用的守則條文。本公司將繼續維持良好的企業管治標準及流程，以保障信息披露的完整性、透明度及質量。本報告對本公司截至2025年12月31日止年度所採納和遵守的企業管治實踐予以詳述。

企業管治實踐

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第A.2.1條所列的職能。

董事會已審查本公司的企業管治政策及實踐、董事及高級管理層成員的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法律及監管要求方面的政策及實踐、董事及僱員遵守買賣政策的情況，以及本公司遵守上市規則附錄C1及本企業管治報告所作披露的情況。

組建文件

組建文件為載列股東、董事會、董事會委員會及首席執行官權利及責任等相關重要資訊的企業管治文件。組建文件亦對股東大會及董事會會議的流程作出相應規定。自2016年5月12日採納於上市日期生效的本公司組建文件以來，該組建文件並無任何變動。最新版本的組建文件可於本公司網站及聯交所網站查閱。

企業管治報告

股東權利

持有本公司有表決權股份總數不少於10%的股東有權提請董事會召開股東大會。會議主題須於相關提請中列明，並提交本公司註冊辦事處。詳細規定及程序載於本公司網站企業管治部分。

有意向董事會質詢或在股東大會上提出議案的股東須遵守本公司網站企業管治部分所載的要求及程序。

倘若股東有意在股東大會上提名退任董事以外的人士參選董事，需要在發出股東大會通知（包括該日）的7天之內，向本公司的註冊辦事處提交書面提名。提名候選人競選董事的程序載於本公司網站企業管治部分。

股東大會

本公司須根據上市規則、新加坡公司法(1967年)、組建文件及其他相關及適用法律法規的要求尋求股東批准。

本公司須每年召開股東週年大會，處理若干常規事務，包括(a)宣派股息；(b)省覽及採納財務報表、董事聲明、審計師報告及須隨附於財務報表的其他文件；(c)委任或重選董事以填補因於大會上輪值告退或其他原因而產生的空缺；(d)委任或續聘審計師；(e)確定審計師薪酬或有關薪酬的計算方式；(f)根據組建文件第81條和/或第82條確定對董事的擬議薪酬；(g)向董事授出任何授權或權限以配發和發行股份或授出股份期權或發行可轉換成股份的認股權證或以其他方式處置佔不超過當時已發行股份總數和根據組建文件第54(h)條購回的股份數量的20%(或聯交所規則和條例可能不時指定的其他百分比)的股份；及(h)向董事授出任何授權或權限以購回股份。本公司可在股東週年大會上處理常規事務以外的其他事務。

本公司於2025年5月29日舉行2025年股東週年大會。

企業管治報告

董事會及管理層的職責

本公司由董事會管理，董事會負責本公司的戰略領導及控制。董事會與管理層的職責之間有著清晰的劃分。董事會負責提供高層指導及有效監督管理，職責包括以下內容：

- 制訂本公司的長遠策略，並監督其實施
- 審核及批准本公司的業務規劃和年度預算
- 審查營運及財務表現
- 審查和批准中期及年度業績及業績公告
- 制定股息政策
- 審查和監督本公司的風險管理及內部控制
- 批准委任董事加入董事會
- 批准薪酬及福利計劃
- 監督本公司的環境、社會及管治策略和報告
- 確保良好的企業管治和有效的合規管理

董事會授權管理層執行董事會批准的戰略，管理層則負責實現本公司制定的目標。管理層負責本公司的日常營運，並向董事會報告。董事會制訂了書面指引，對管理層在代表本公司作出決定或簽署協議前應向董事會匯報，並須事先獲得董事會批准的相關事項作出了明確的規定。董事會每年審核授權及指引。

企業管治報告

董事長及首席執行官

本公司的董事長及首席執行官職位分別由分工明確的不同人員擔任。

董事長負責領導董事會，確保董事會有效運作、履行職責，為本公司的最大利益服務。董事長尤其應負責：

- 制定董事會議程，計及採納其他董事的提案，將其納入董事會議程
- 確保所有董事均可聽取董事會會議議題
- 確保所有董事及時獲取充分資訊，而有關資訊需準確清晰、完整可靠
- 確保董事會及時討論所有重要及合適的事項
- 領導董事會為本公司確立良好的企業管治制度及流程
- 引導董事會對相關議題作出有效及有建設性的審議
- 鼓勵非執行董事有效參與本公司的事務，提倡公開、積極討論的文化氛圍，確保執行董事與非執行董事之間保持建設性的關係

本公司的首席執行官負責執行董事會制定的戰略，領導本公司日常營運順利開展，以達到本公司的財務及營運目標。

董事會的組成

董事會由五名非執行董事、四名獨立非執行董事及兩名執行董事組成。彼等的履歷詳情載於本年報第33至38頁。董事名單載於本年報第54頁。

董事會及首席執行官之間概無財務、業務、家庭或其他重大/相關關係。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，該政策已於2025年11月由提名委員會審閱及於2025年12月由董事會審閱。

企業管治報告

本公司贊同董事會應具備適合本公司業務且均衡的技能、經驗及多元化觀點的原則。

為使董事會成員具備多元化的視野，本公司在決定董事會成員的委任及續任時考慮多項因素。有關因素包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、地區、專業經驗、技能、知識、任期、監管要求及本公司主要股東的合法權益。儘管如此，董事會的所有委任均以候選人的專長為依據，根據董事會整體所需的技能及經驗，並考慮上述多元化因素。

本公司致力實現董事會及員工的性別多元化。本公司的目標是維持董事會至少有兩名女性董事及女性員工比例至少為45%。

提名委員會檢討下列事宜，以確保在考慮本公司的政策及目標的前提下充分考慮董事會及管理層繼任計劃：

- 董事會及高級管理層的領導力審查及繼任計劃
- 審閱董事會及董事會委員會的評估報告
- 審閱董事會多元化政策及董事會提名政策，包括董事會多元化政策的實施及成效
- 在下屆股東週年大會上的董事輪值及重選

定期審查可確保我們的政策及程序與本公司的企業策略及業務需求相輔相成，並反映當前的監管規定及良好的企業管治常規。

截至2025年12月31日止年度，我們超額完成董事會多元化ESG目標，年內共有四名女性董事在不同時期擔任董事。截至2025年12月31日，董事會中共有兩名女性董事。此外，我們持續保持員工多元化，2025年男女員工比例均衡。此外，女性佔管理團隊（即高級管理層及部門主管）之29%。這使我們提前完成目標，我們將繼續致力於在本集團各層面提升多元化與包容性。

以下技能及素質矩陣列出了董事會與本公司策略、管治及業務最相關的技能及專長。此矩陣使董事會能夠有效履行其職責，以實現本公司的戰略目標及支持本集團的可持續發展。

企業管治報告

技能/素質	執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
戰略	2	5	4
領導力	2	5	4
行業知識及經驗	1	1	2
財務知識/商業觸覺	2	5	4
風險管理與合規	2	5	3
人事管理經驗	2	5	4

更多詳情將載於本公司2025年ESG報告，該報告將包含(包括但不限於)上市規則附錄D2所規定之資料。

董事會提名政策

本公司已採納董事會提名政策，該政策已於2025年11月由提名委員會審閱及於2025年12月由董事會審閱。

董事會提名政策載列提名及委任董事的標準及程序，以確保董事會應本公司業務需要均衡地具備適當技能、經驗及多元化視野；所有委任屬公平、審慎及透明；擁有正式的委任程序及有序委任董事會繼任人選。

整個董事會最終負責董事的甄選及委任。在決定董事會成員的委任及續任時，提名委員會及董事會須考慮所有相關因素，包括但不限於以下各項：

- 專業知識及技能：候選人應具備國際業務經驗，並在其專業領域取得成就及經驗，最好在航空或金融或與本公司業務相關的其他領域。
- 與董事會互補的特質：考慮到董事會的現有架構、規模、多元化概況及才能組合以及董事會的需要，候選人應具備補充及擴展董事會整體技能、經驗及專業知識的特質。
- 時間投入：候選人應能投入足夠時間及精力有效履行董事職責，包括投入足夠時間準備及參與會議(現場)、培訓及其他董事會活動。
- 個人特質：候選人應為有誠信、聲譽良好及高專業水平的人士。
- 獨立性：董事會應確保董事會可獲得獨立觀點及意見，並確保董事會具有很強的獨立性。
- 多元化：董事會應考慮本公司董事會多元化政策所載的因素。

企業管治報告

提名委員會應至少每年審查(a)董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何擬向董事會作出的變動提出建議，以配合本公司的企業策略；(b)董事須投入的時間及作出的貢獻；及(c)董事會可否獲得獨立觀點及意見，以及董事會是否具有很強獨立性。在此過程中，提名委員會已審閱年度董事會評估的結論(該評估收集董事會及各董事會委員會的成員對董事會組成、獨立性、程序及問責性等方面的反饋)，並考慮必要時採取進一步行動。提名委員會亦應每年對每名獨立非執行董事的獨立性進行評估，並獲得每名獨立非執行董事的獨立性書面確認。

提名委員會應至少每年重檢董事會提名政策，以確保其配合本公司的企業策略及業務需要，並反映當前的監管規定及良好的企業管治常規。

在本年報發佈之前，經提名委員會進行年度評估，董事會認為董事會當前的結構、規模及組成是適當的，使其能夠就管理實務執行平衡及獨立的監督職能，發揮配合本公司企業策略的作用。提名委員會將於2026年的下一次會議上對董事會提名政策進行下一次審閱。

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度，董事會始終符合上市規則第3.10(1)及(2)以及3.10A條的規定。

各獨立非執行董事均已就其獨立性作出年度確認。本公司認為，各獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引，並繼續保持獨立性。

獨立非執行董事繼任計劃

鑒於所有獨立非執行董事任職均逾九年，本公司須於2026年股東週年大會前委任或更換至少一名獨立非執行董事，並按姓名披露各獨立非執行董事的任期。提名委員會應將獨立非執行董事繼任計劃納入其年度審查，以確保合規。根據2025年7月1日生效的上市規則修訂，獨立非執行董事任期上限為九年。自2028年7月1日或之後舉行的股東週年大會起，連任多年的獨立非執行董事不得佔董事會獨立非執行董事的多數；自2031年7月1日或之後舉行的股東週年大會起，該等董事將不得繼續任職。先前連任多年的獨立非執行董事的冷靜期已延長至三年。董事會將實施繼任計劃，以確保董事會組成符合規定、保持獨立性並實現有序過渡。

企業管治報告

董事會及董事會委員會組成的變動

自2025年1月1日至本年報日期，董事會及董事會委員會組成的變動情況如下：

生效日期	董事	變動
2025年2月19日	陳靜	辭任非執行董事、審計委員會委員、風險委員會委員以及戰略及預算委員會委員
2025年2月20日	金彥	獲委任為非執行董事、審計委員會委員、風險委員會委員以及戰略及預算委員會委員
2025年8月7日	張曉路	獲委任為戰略及預算委員會主席
2025年8月7日	靳紅舉	重獲委任為戰略及預算委員會委員
2025年9月10日	李珂	辭任非執行董事、薪酬委員會委員及提名委員會委員
2025年10月30日	張曉路	辭任非執行董事、董事長、提名委員會主席以及戰略及預算委員會主席
2025年10月30日	卓成文	獲委任為執行董事、董事長、提名委員會主席以及戰略及預算委員會主席
2025年12月10日	陳翔	獲委任為非執行董事、薪酬委員會委員及提名委員會委員

除上文所披露者外，自2025年1月1日至本年報日期，董事會及董事會委員會的組成並無其他變動。

根據上市規則第3.09D條，於2025年2月20日獲委任為非執行董事的金彥女士、於2025年10月30日獲委任為執行董事的卓成文先生，以及於2025年12月10日獲委任為非執行董事的陳翔先生已分別於2025年2月6日、2025年10月27日及2025年12月5日就上市規則適用於其作為上市發行人董事的規定，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料可能帶來的後果，取得本公司外部法律顧問的法律意見，並已確認其了解其作為上市發行人董事的責任。

企業管治報告

董事資料的變動

自2025年9月15日(即批准本公司2025年中期報告的日期)起直至2026年4月16日(即批准本年報的日期),並無有關董事的資料須根據上市規則第13.51B(1)條以及13.51(2)條(a)至(e)及(g)段予以披露。

董事委任及重選

本公司全體現任非執行董事及獨立非執行董事的任期均為兩到三年,正式委任函中已列明其獲得委任的主要條款及條件。根據組建文件第97條,董事會年內委任的董事的任期應至本公司下屆股東週年大會為止,並且有資格在該等會議上參與重選。因此,卓成文先生及陳翔先生的任期將於即將舉行的股東週年大會上屆滿。卓成文先生及陳翔先生均符合資格膺選連任並願意連任。

此外,根據組建文件第90條及企業管治守則第B.2.2條,每次召開股東週年大會時,現任三分之一的董事(或者,如果董事數目並非三的倍數,則應為不少於且最接近三分之一的數目)須輪席退任,且各董事(包括指定任期的董事)須至少每三年輪值退任一次。因此,Steven Matthew Townend先生、靳紅舉先生、戴德明先生及Antony Nigel Tyler先生各自將於即將舉行的股東週年大會上因輪值而退任,且彼等各自均符合資格膺選連任並均願意連任。

董事會會議流程及出席情況

根據企業管治守則,本公司於截至2025年12月31日止年度舉行了四次董事會會議。一般而言,各年度的定期會議計劃由董事會安排並批准,臨時會議根據實際情況召開。定期董事會會議的正式通知應至少提前14天發送至全體董事,董事會議程及會議材料應至少提前3天發送至全體董事,供其審閱。

董事長及首席執行官經與其他董事會成員及高級管理層協商後批准董事會會議的議程。此外,為了便於公開坦誠交流,董事長應在其他董事及高級管理層避席的情況下與獨立非執行董事進行會面,每年應至少進行一次會面。

企業管治報告

董事會會議的設立旨在鼓勵董事在會議上公開討論、坦誠辯論和積極參與。董事會決定在董事會會議上以投票方式作出，輔以休會期間的書面傳簽決議。

董事會會議議程通常包括：

- 提呈審批文件以獲得董事會批准
- 提呈討論文件及送閱文件
- 各董事會委員會主席報告自上次董事會會議以來的未盡事宜
- 首席執行官作管理層報告，提供自上次董事會會議以來的最新公司業績，並就業務環境的變化及其對預算和長期規劃的影響進行說明
- 提出新舉措及新想法
- 任何利益申報

培訓及專業發展

截至2025年12月31日止年度，每名董事均已接受持續的專業發展培訓，包括本公司外部法律顧問提供的培訓。該等培訓涵蓋與董事職責相關的主題，包括企業管治、監管更新及反腐敗。彼等亦通過參加研討會及會議以及/或閱讀有關金融、商業、經濟、法律、法規、ESG相關及廣泛業務事宜的材料及時了解有關其董事職責的事項。本公司為全體董事提供獲得持續專業發展的機會，費用由本公司承擔，以幫助各董事發展和更新知識技能。各董事已向本公司提供他們所接受培訓的記錄。

截至2025年12月31日止年度，董事參加董事會、其下設委員會及股東大會、持續專業發展培訓以及其他事項的詳情如下：

企業管治報告

	董事會	審計委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險委員會	戰略及預算委員會	2025年股東週年大會	2025年股東特別大會	持續專業發展
舉行會議	4	4	1	1	4	4	1	1	
出席會議									
執行董事									
卓成文(附註1)	1/1	-	-	1/1	-	1/1	不適用	不適用	A,B
Steven Matthew TOWNEND	4/4	-	-	-	-	4/4	1/1	1/1	A,B
非執行董事									
張曉路(附註2)	3/3	-	-	-	-	1/1	1/1	1/1	A,B
陳靜(附註3)	不適用	不適用	-	-	不適用	不適用	不適用	不適用	A,B
陳翔(附註4)	不適用	-	不適用	不適用	-	-	不適用	不適用	A,B
靳紅舉(附註5)	3/4	3/4	-	-	-	4/4	1/1	1/1	A,B
金彥(附註6)	4/4	3/4	-	-	4/4	4/4	1/1	1/1	A,B
李珂(附註7)	3/3	-	1/1	-	-	-	1/1	1/1	A,B
劉雲飛	3/4	-	-	-	4/4	3/4	1/1	1/1	A,B
Robert James MARTIN	4/4	-	-	-	-	4/4	1/1	1/1	A,B
獨立非執行董事									
戴德明	4/4	4/4	1/1	1/1	-	-	1/1	1/1	A,B
付舒拉	4/4	4/4	1/1	1/1	-	-	1/1	1/1	A,B
Antony Nigel Tyler	4/4	4/4	-	-	4/4	3/4	1/1	1/1	A,B
楊賢	4/4	-	-	1/1	-	4/4	1/1	1/1	A,B
平均出席率	95%	90%	100%	100%	100%	93%	100%	100%	

附註：

- 卓成文先生於2025年10月30日獲委任為執行董事、董事長、提名委員會主席以及戰略及預算委員會主席。
- 張曉路女士於2025年8月7日獲委任為戰略及預算委員會主席。彼於2025年10月30日辭任非執行董事、董事長、提名委員會主席以及戰略及預算委員會主席。
- 陳靜女士於2025年2月19日辭任非執行董事、審計委員會委員、風險委員會委員以及戰略及預算委員會委員。
- 陳翔先生於2025年12月10日獲委任為非執行董事、薪酬委員會委員及提名委員會委員。
- 靳紅舉先生於2025年8月7日重獲委任為戰略及預算委員會委員。
- 金彥女士於2025年2月20日獲委任為非執行董事、審計委員會委員、風險委員會委員以及戰略及預算委員會委員。
- 李珂女士於2025年9月10日辭任非執行董事、薪酬委員會委員及提名委員會委員。

A: 參加簡報會及/或培訓課程。

B: 閱讀文章、期刊、報章及/或其他材料。

企業管治報告

董事會對風險管理和內部控制的監督

董事會負責建立、維護本公司的風險管理和內部控制系統並審查其有效性。審計委員會代表董事會監督風險管理和內部控制系統的設立及維護，並審查其有效性。

風險管理和內部控制系統的目標是管理風險以期實現業務目標，而非消除風險，且僅可就錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

良好的企業管治始於公司文化。公司文化比任何流程、政策和程序都更為重要。本公司一直以來堅持以誠信為本，誠實守信的企業文化始於董事會和高級管理層，自上而下傳遞至所有的員工、客戶、供應商和合作夥伴。本公司向所有新員工提供行為守則，所有員工均須認真閱讀行為守則，並至少每年確認自己的合規情況。本公司亦向所有員工提供有關合規性及道德標準的定期培訓。

本公司亦致力於發展和維持高度的專業水準。各部門均已制定相關政策和流程，並定期更新、定期審查，確保控制系統有效運行。本公司鼓勵自我報告任何控制缺陷，部門主管負責每月就控制問題向本公司的內部控制委員會（「**內部控制委員會**」）作出報告，以供討論及採取行動。

在追求實現業務目標的同時，董事會及管理層均有責任識別及分析實現業務目標的潛在風險，並就如何監控、評估、管理和緩釋相關風險作出決策。每位員工都應當把風險管理和內部控制作為日常責任。而本公司也圍繞風險管理和內部控制設立了明確的組織架構。在董事會層面，審計委員會及風險委員會獲董事會授權定期向董事會報告並就董事會的行動提出建議。在管理層層面，風險管理委員會及內部控制委員會負責對本公司的日常管理相關事項進行主要監管。

本公司主要通過遵守各項政策和程序維護日常的控制環境。各部門的政策及流程都會對該部門負責的關鍵程序作出詳細描述，這些程序可能包括明確的審批程序、驗證、審查和職能劃分。審計部負責審查各項政策的合規情況。本公司為運營、財務及合規相關情況的識別、記錄、驗證及報告制定了有效的流程和程序。

企業管治報告

本公司的企業管治手冊載列公司內幕消息披露政策，其中包含關於保護機密資料以及處理和傳播內幕消息的指引。本公司建立了識別、控制及申報包括業務、安全、法律、財務、環境及聲譽風險在內的主要風險的制度和程序。董事會在各委員會和高級管理層的協助下監控該類風險敞口。

本公司每年評估其風險管理和內部控制系統的有效性及其充分性，覆蓋所有的重大控制，包括相應年度內財務、運營、合規控制及風險管理。由本公司審計部統籌內部控制系統的評估工作，在管理層及各業務部門進行自我評估以及管理層確認相關制度的有效性之後，審計部對評估過程和結果進行獨立檢查及其他後續評估工作。評估亦考慮本公司會計、財務報告及內部審計職能方面的資源、員工資質和經驗以及培訓是否充分。2025年評估結果已向審計委員會及董事會報告，確認本公司的風險管理和內部控制系統為有效及完善。

內部審計

本公司設立審計部，定期對主要風險領域進行獨立審查，並對本公司會計、財務及運營程序的合規情況進行監控。

審計部協助審計委員會對本集團風險管理和內部控制系統的充分性及有效性進行分析及獨立評估。審計委員會每年對根據風險評估方法制定的內部審計計劃進行討論和審批。除議定的年度工作外，審計部亦需要根據情況展開特別審計。審計主管可直接聯絡審計委員會。審計報告須發予審計委員會，並提交首席執行官、主管的高級管理層以及被審計部門的相關管理層。主要審計結果概要及建議以及整改計劃的執行情況須定期呈報審計委員會。為評估本集團風險管理和內部控制系統的充分性及有效性，董事會和審計委員會積極監控審計部提交的調查結果所發現的問題數量及嚴重性，以及有關部門的整改情況。

董事就財務報表作出的責任聲明

以下聲明應與審計師報告內的審計師責任聲明一併閱讀。該聲明旨在區分董事與審計師對財務報表的責任。

企業管治報告

董事負責根據新加坡公司法(1967年)條文、香港公司條例、國際財務報告準則及上市規則的適用披露規定，編製能真實、公允地反映經營成果的合併財務報表。此外，董事負責制定和維護內部會計控制系統，為資產免於未經授權使用或處置造成的虧損提供合理保障；並確保交易已獲適當授權並且記錄得當，以編製真實公允的財務報表、維持資產的問責性。

各董事均認為在編製財務報表的過程中，本公司已採取合理的會計政策，並由合理的判斷及評估支持，始終遵守其認為適用的所有會計準則。就董事所知，並無任何可能對本公司的持續經營能力產生重大不利影響的重大不確定事件或情況。

董事會授權

首席執行官負責本公司的日常管理及實施經董事會批准的戰略及目標。本公司對首席執行官的權力作出了明確指引及指示，特別是對首席執行官代表本公司作出承諾前須向董事會報告或事先獲得董事會批准的情況。此外，本公司的管理委員會經董事會明確授權可批准符合特定標準的新交易。本公司設立了健全完善的委員會及內部管治框架來管理日常業務。

董事會委員會

董事會下設五個常設委員會，協助履行董事會的職責，分別是審計委員會、提名委員會、薪酬委員會、風險委員會和戰略及預算委員會。此外，由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會將在必要時審查、批准和監督包括持續關連交易在內的關連交易。

各董事會委員會均有明確的職權範圍，並在其職權範圍內向董事會就相關事項提出建議，或適時根據董事會授出的權力作出決策。此外，董事會及各董事會委員會每年評估和審查其工作流程及有效性，以確定需要改進的地方。

企業管治報告

有關董事會及各董事會委員會的組成、各董事會委員會的角色及職能、審計委員會、薪酬委員會和提名委員會的職權範圍，以及股東提名候選人參選董事的程序詳情，可於本公司網站上查閱。

下表載列截至本年報發佈之日各董事會委員會的主席及成員：

董事	審計委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險委員會	戰略及預算委員會
執行董事					
卓成文			C		C
Steven Matthew TOWNEND					M
非執行董事					
陳翔		M	M		
靳紅舉	M				M
金彥	M			M	M
劉雲飛				M	M
Robert James MARTIN					M
獨立非執行董事					
戴德明	C	M	M		
付舒拉	M	C	M		
Antony Nigel TYLER	M			C	M
楊賢			M		M

註釋：

C 代表委員會主席

M 代表委員會成員

企業管治報告

審計委員會

審計委員會由五名成員組成(如上表所示)，多數成員為獨立非執行董事。

審計委員會的主要職責包括審查以下各項：

- 本公司財務報表及財務報告過程的完整、準確及公正程度
- 本公司重大會計政策及實務
- 本公司財務報告系統、風險管理和內部控制系統
- 與本公司外部審計師的關係、其聘用及薪酬
- 本公司內部審計職能的有效性

審計委員會在截至2025年12月31日止年度舉行了四次會議，主要工作包括：

- 審查及提議董事會批准本公司截至2024年12月31日止年度的包括財務報表在內的全年業績公告
- 審查及提議董事會批准本公司截至2025年6月30日止六個月期間的包括財務報表在內的中期業績公告
- 提議董事會批准本公司外部審計師的聘任和薪酬，審查和批准外部審計計劃及外部審計報告，並監督外部審計師的獨立性和客觀性
- 審查和批准2026年內部審計預算，並審查本公司內部審計職能的有效性
- 審查本公司風險管理和內部控制系統的有效性及充分性

企業管治報告

提名委員會

提名委員會由五名成員組成(如上表所示)，多數成員為獨立非執行董事。

提名委員會的主要職責包括審核以下事項：

- 董事、董事會委員會成員及高級管理層的遴選及提名
- 董事會及董事會委員會的架構、規模和組成
- 董事會及董事會委員會的有效性

提名委員會在截至2025年12月31日止年度舉行了一次會議，並輔以書面傳簽決議，其主要工作包括：

- 審查兩名非執行董事、董事長、提名委員會主席及戰略及預算委員會主席的任命並向董事會作出推薦
- 鑒於現任人員退休或離職，就任命首席財務官進行審查並向董事會提出建議。
- 對董事會的規模及架構作出年度重審
- 對董事會及董事會委員會的工作作出年度評估
- 對獨立非執行董事的獨立性作出評估
- 審查及更新提名政策及董事會多元化政策，包括設定董事會性別多元化的數字目標及時間
- 審查提名委員會的職權範圍

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成(如上表所示)，多數成員為獨立非執行董事。

薪酬委員會的主要職責包括：

- 審查本公司所有董事及高級管理層薪酬的政策及結構，並就政策及結構向董事會提出建議
- 經董事會授權，釐定執行董事或高級管理層成員的薪酬
- 確保概無董事或其任何聯繫人參與釐定其本身的薪酬
- 參考董事會的目標，審核並批准管理層的薪酬建議

薪酬委員會在截至2025年12月31日止年度舉行了一次會議，其主要工作包括：

- 向戰略及預算委員會及董事會提供有關本公司2026年人事費用預算的資料
- 評估執行董事的表現
- 根據本公司激勵計劃審查獎金池及就此向董事會提議以供批准(包括有關限制性股票單元計劃事宜)
- 審查執行董事的薪酬政策
- 向董事會提議執行董事和高級管理層的薪酬漲幅和酌情獎金額度以供批准
- 向董事會建議董事薪酬以供批准及批准董事的服務合約條款
- 就新任高管的薪酬及聘用條款提出建議
- 審查薪酬委員會的職權範圍

概無董事參與任何有關其本身薪酬的討論。有關董事及高級管理層薪酬的全部詳情載於財務報表附註10。

企業管治報告

風險委員會

風險委員會由三名成員組成(如上表所示)。風險委員會的主要職責包括：

- 定期審查本公司業務中的風險因素，包括但不限於客戶信用、飛機資產及組合風險、現金流量、流動性、融資及對沖風險、採購及技術風險，以及企業風險事宜
- 定期與管理層審視新風險及剛出現的風險，並指導採取措施緩釋該等風險
- 審視部門資源、政策及程序的充分性，緩釋當前及未來潛在的風險
- 監督本公司的環境、社會及管治策略及報告
- 就上述事項向董事會提交定期報告
- 經董事會授權批准其他事宜

風險委員會在截至2025年12月31日止年度舉行了四次會議，其主要工作包括：

- 對本公司的整體風險狀況進行季度審查，包括資產組合信用品質和收款狀況、流動性風險管理、地緣政治風險因素、影響整體商業航空業的風險因素以及企業風險事宜
- 對技術和採購的風險因素進行季度審查
- 審查公司稅、保險和供應商風險管理事宜
- 審查本公司的環境、社會及管治目標，並監督本公司與氣候相關的風險與機遇

企業管治報告

戰略及預算委員會

戰略及預算委員會由八名成員組成(如上表所示)。戰略及預算委員會的主要職責包括：

- 指導管理層制定本公司的中長期戰略計劃，提交董事會批准
- 審查本公司制定戰略的相關流程，確保將各項備選方案納入考慮範圍
- 審查年度預算，並提交董事會批准，並根據預算目標監督績效
- 審查和監督本公司的業務計劃及財務預算
- 制定公司目標

戰略及預算委員會在截至2025年12月31日止年度舉行了四次會議，其主要工作包括：

- 考慮和建議董事會批准2024年全年末期股息
- 考慮、擬定及向董事會建議以供批准本公司第五個五年計劃(FYP5)
- 考慮和建議董事會批准截至2025年6月30日止六個月期間的中期股息
- 審查並向董事會匯報與本公司業務相關的市場狀況及機遇的發展，包括租賃及購機回租市場發展以及飛機採購相關發展
- 審查和建議董事會批准2026年預算及2026年公司平衡記分卡
- 審查和建議董事會批准本公司2024年公司平衡記分卡結果及本公司短期及長期激勵計劃的若干指標

企業管治報告

管理層架構

本公司亦已制定明確的管治框架，以管理日常業務，其中包括以下管理委員會：

- **管理委員會**經董事會授權，可對符合若干要求的交易(包括租賃及租賃展期、購機回租、銷售、貸款及債券融資、對沖、變更飛機規格和其他採購事項，以及一般行政事宜)作出決策。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。該委員會成員包括高級管理層的其他四名成員及首席風險官。
- **風險管理委員會**負責對影響本公司資產負債表的風險因素(包括資產/信用風險及負債風險事宜)進行持續及前瞻性審查。該委員會也對外部經營環境的變化及實施收益計劃對資產組合的影響進行審查。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。
- **運營委員會**對執行本公司飛機購置、租賃及銷售交易提供指導，並參與本公司自有及代管飛機組合的日常管理。該委員會的成員包括法律及交易管理、風險、技術、採購、航空公司租賃及銷售以及飛機銷售部門的主管。該委員會由首席運營官擔任主席。
- **財務委員會**負責監督和協調會計與報告、財務控制、定價、稅務、風險、飛機銷售、資金、結算及董事會秘書部門主管之間的事宜，涉及融資需求、可能影響收款的風險問題、飛機出售以及預算等。該委員會由首席財務官擔任主席。
- **資金委員會**就制定債務到期及資本支出的融資策略，以及管理整體融資成本提供指導。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。
- **收益委員會**負責為新的租賃及銷售活動進行指導和規劃，並就潛在交易對面向客戶的航空公司租賃及銷售團隊及飛機銷售團隊提供指導。特定範圍以外的議案，須獲得收益委員會的批准。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。
- **投資委員會**審查本公司飛機及其他資產組合的整體投資及撤資策略。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。
- **銷售委員會**就與本公司飛機銷售業務相關的所有事宜提供指導，包括評估銷售策略及監控飛機銷售的外部市場狀況。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。

企業管治報告

- **採購委員會**負責審查與飛機採購策略、資本支出儲備及飛機交付有關的所有事項。該委員會監督飛機交付狀態以及訂單飛機出租的任何延誤及其對公司的影響。該委員會由首席運營官擔任主席。
- **內部控制委員會**負責監督內部流程和程序的合規情況，並對需要改進的地方提供建議。該委員會負責監督本公司的欺詐風險管理、反賄賂及制裁政策，並對影響本公司業務的新監管要求或其他合規問題進行評估。該委員會由總法律顧問擔任主席。
- **披露委員會**根據上市規則監督和批准在聯交所進行的所有披露。該委員會負責監督本公司的披露事宜及與本公司內幕消息相關的政策及流程。該委員會由總經理兼首席執行官擔任主席。
- **環境、社會及管治委員會**推動本公司的ESG計劃，在管理層層面審查及監督本公司的ESG承諾、目標、報告責任，並監督與氣候相關的風險與機遇。該委員會由首席運營官擔任主席。

本公司各部門內部制定了具體的政策及程序，各部門主管亦獲發明確的授權書，並對授權書定期進行適當的審查、修訂及再審批，以進一步強化本公司的整體風險管理制度。

董事及高級職員責任保險政策

本公司對董事及高級職員可能面對的法律訴訟提供了適當的保險。

公司秘書

公司秘書為本公司的全職員工，於新加坡辦公，由董事會委任。公司秘書負責協助董事會的流程和促進董事會成員、股東與管理層之間的溝通。在截至2025年12月31日止年度，公司秘書接受了充分的專業培訓以更新其技能和知識，符合上市規則第3.29條的規定。

董事證券交易

本公司制定和實施了買賣政策，管理董事買賣本公司證券。買賣政策的條款並不遜於標準守則所規定的強制性標準。

經具體查詢，本公司所有董事確認，在截至2025年12月31日止年度，他們的行為均符合買賣政策的要求。

企業管治報告

外部審計師及其薪酬

本公司外部審計師的獨立性對股東、董事會及審計委員會而言極為重要。審計師每年向審計委員會確認，根據新加坡特許會計師公會專業行為守則和會計與企業管理局公認會計師及會計主體職業守則與道德操守，其具備獨立會計師的資格，並且，就其所知，概不存在任何可合理質疑其獨立性的事宜。審計委員會每年至少對審計師的獨立性進行一次評估。

安永會計師事務所(Ernst & Young LLP) (「安永」) 於2025年5月29日在本公司股東週年大會上獲委任為本公司的審計師，以取代普華永道會計師事務所(PricewaterhouseCoopers LLP)，並自截至2025年12月31日止財務年度起為本公司的審計師。

安永已獲委聘就與審計密切關聯的事項或於安永對本集團業務的了解有助於提升效率及效果時，向本集團提供審計服務、審計相關服務及非審計相關服務。自安永於2025年5月29日獲委任起計，安永及其附屬機構收取的總費用為50萬美元，其中審計服務費30萬美元、審計相關服務費20萬美元(主要與本公司根據全球中期票據計劃發行票據及審閱本集團的中期財務報表有關)。安永及其附屬機構並無收取非審計相關服務費。因此，非審計相關服務費用對總費用之費用比率百分比為0%。非審計費用(定義包括審計相關服務及非審計相關服務)對總費用的費用比率百分比為32.3%。

根據新加坡公司法(1967年)第206(1A)條的規定，審計委員會審查了截至2025年12月31日止年度支付予安永的費用，並信納安永於2025年提供的非審計服務(包括審計相關及非審計相關服務)並不影響安永向本集團提供審計服務的獨立性。

企業管治報告

投資者關係

董事會和高級管理層確認其有責任代表所有利益相關者的利益。本公司將與利益相關者之間保持良好和定期溝通視為優先要務。

與股東溝通的渠道包括：

- 投資者關係及企業資訊部主管定期與主要股東、投資者及分析師會面
- 本公司網站載有本公司電子版的財務報告、電話記錄、分析師報告的錄音、演示文稿、最新消息、公告及一般資料等
- 發佈中期報告及年度報告
- 發佈新聞稿及公告
- 召開本公司股東週年大會

股東通訊政策

中銀航空租賃致力於以高標準的企業道德、操守、透明度及問責制度提升股東價值。我們以股東通訊政策為指引，其所載條文旨在確保股東及(在適當情況下)廣大投資者可隨時、平等、及時獲得本公司之全面及易於理解的資料。該等資料包括其財務表現、戰略目標及計劃、重大發展、管治及風險狀況，以使股東可在知情情況下行使其權利，並讓股東及投資者能積極地與本公司聯繫。我們的目標是確保任何時候均及時有效地向股東傳遞信息。

年內，我們在香港舉辦了一場投資者日活動，邀請了高級管理層及部門主管參加。此外，我們與投資者舉行兩次業績電話會議，出席10次投資者會議，並參與超過620次與投資者及研究分析師召開的會議及電話會議，我們認為這是確保我們股東盡可能保持知情的重大努力。截至2025年12月31日，中銀航空租賃獲就本公司發表研究報告的15名研究分析師評為「買入」¹，因此，股東通訊政策的實施及成效被視為令人滿意。

向董事會作出查詢

股東可通過郵寄方式或發送電郵至 information@bocaviation.com、timothy.ross@bocaviation.com 或 kelly.kang@bocaviation.com 向董事會提出查詢或疑問。相關聯絡方式載於本公司網站投資者關係部分。

¹ 資料來源：彭博社

董事聲明

董事欣然呈列此聲明及截至2025年12月31日止財務年度的本集團經審計合併財務報表及本公司財務狀況表。其認為：

- (a) 編製本集團的合併財務報表及本公司的財務狀況表是為了真實而公允地呈列本集團及本公司截至2025年12月31日的財務狀況，以及本集團截至該日止年度的財務表現、股權變動及現金流量；及
- (b) 於本聲明日期，我們有合理依據相信本公司有能力償還其到期債務。

主要業務

本公司在新加坡開展其主要業務，包括飛機租賃、飛機租約管理及其他相關活動。財務報表附註1所列的本公司附屬公司亦主要從事飛機租賃及其他相關業務。

業務回顧及主要風險

有關本公司截至2025年12月31日止年度的業務回顧，請參閱「董事長致辭」、「首席執行官致辭」、「業務及財務回顧」、「管理層討論及分析」及「企業管治報告」各節。本公司的業務模式、本公司面對的主要風險詳情、有關風險對本公司的潛在影響以及本公司為緩解風險所採取的措施載於本年報第18至19頁。

上文及此處對本年報其他章節的提述均構成本聲明的一部分。

中銀航空租賃致力於高效利用資源。儘管我們不運營自有飛機，也無法直接控制航空公司客戶所運營飛機的溫室氣體排放，但我們的業務模式着重於資助行業過渡至能夠有助於減少碳排放的最新技術、最省油的飛機。此外，針對業務營運所產生的環境影響，我們已訂立目標以降低電力消耗及減少二氧化碳排放量。我們持續致力於實現並維持業務營運過程中排放的100%碳中和。更多信息將在與我們年報同時刊發的本公司ESG報告中呈報。

對本集團業務有重大影響的主要法律法規包括上市規則、證券及期貨條例及新加坡公司法(1967年)。截至2025年12月31日止年度及直至本年報發佈之日，本集團已實施政策及程序以確保遵守相關法律法規。

董事聲明

截至2025年12月31日止年度及直至本年報發佈之日，就董事會及管理層所知，本集團並無重大違反或不遵守適用法律法規以致對本集團的業務及營運造成重大影響。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年6月2日舉行。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度的財務表現及本集團及本公司於該日的財務狀況載於本年報附錄A的財務報表。

股息政策

本公司的股息政策為至多分配整個財務年度稅後淨利潤的40%。董事會保留酌情權宣派任何中期股息，及於股東週年大會上提呈任何末期股息以供股東批准。

股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股0.3061美元，金額約為2.124億美元，須待股東於股東週年大會上批准後生效。倘獲批准，末期股息將於2026年6月24日支付予記錄日期(即2026年6月10日)當日名列本公司股東名冊的股東。末期股息將以港元支付，按派息日前最少一星期的現行市場匯率由美元轉換。

連同於2025年8月宣派及支付予2025年9月26日營業時間結束時登記在冊股東的每股0.1476美元的中期股息，截至2025年12月31日止年度支付的總股息將為每股0.4537美元，向股東分派合計約3.149億美元。

暫停辦理股份過戶登記 — 股東週年大會

為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將於2026年5月28日至2026年6月2日(首尾兩天包含在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。於記錄日期(2026年6月2日)已名列本公司股東名冊的股東將有權出席股東週年大會並於會上投票。為出席股東週年大會並於會上投票，須於2026年5月27日下午4時30分前，將所有過戶文件連同相關股票證明書一併送交本公司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至1716室。

董事聲明

暫停辦理股份過戶登記 — 末期股息

為確定有權收取建議末期股息的股東名單，本公司將於2026年6月8日至2026年6月10日（首尾兩天包含在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為符合獲取建議末期股息的資格，須於2026年6月5日下午4時30分前，將所有過戶文件連同相關股票證明書一併送交本公司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至1716室。

財務概要

本公司股份自2016年6月1日起在聯交所主板上市。本集團的五年財務概要載於本年報第80頁。

物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日的物業、廠房及設備詳情載於財務報表附註13。

優先購買權

組建文件第8(A)條規定，除股東大會可能作出的任何相反的決定之外，所有新股須於發行前向於要約日期有權收取本公司股東大會通告的人士要約出售，並以盡量貼近其所持有現有股份數目的比例進行。除上文所述外，本公司的組建文件或一般適用於新加坡公司的新加坡共和國法律並無規定要求本公司須按比例向現有股東提供發售新股的優先購買權。

捐贈及慈善贊助

截至2025年12月31日止年度，本公司為慈善及社區目的提供逾50,000美元贊助。我們並無作出任何政治性質的捐贈。

股本

本公司已發行股份的詳情載於財務報表附註29。截至2025年12月31日止年度，本公司未發生任何股本變動。本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度概無購買、出售或贖回股份。就限制性股票單元計劃而言，獨立受託人（香港中央證券信託有限公司）在市場上以總代價約1.435億港元購入2,465,872股股份，該等股份根據限制性股票單元計劃的規則以信託形式持有。本集團及本公司於2025年12月31日並無任何庫存股份。

董事聲明

公眾持股量

根據公開資料及據董事所知，截至本年報發佈之日，本公司維持上市規則所規定超過已發行股本總額25%的指定公眾持股量。

稅務寬免

本公司並不知悉股東因持有本公司股份而可獲得任何稅務寬免。倘股東對購買、持有、出售、買賣股份或行使股份任何相關權利的稅務影響有任何疑問，應諮詢專家意見。

銀行貸款、已發行債權證及其他借貸

有關本公司的銀行貸款、已發行債權證及其他借貸的詳情載於財務報表附註22。

可供分配儲備

根據新加坡公司法(1967年)的規定計算，本公司截至2025年12月31日的可供分配儲備金額約為36億美元，載於財務報表中本公司財務狀況表內的未分配利潤。

或有負債

除了財務報表附註37所載就銀行向本公司附屬公司發放的若干貸款及借貸以及就附屬公司訂立的若干租賃協議項下義務而提供的公司擔保外，截至2025年12月31日，本公司並無重大或有負債。

董事

截至本聲明日期的在任董事名單載於本年報第54頁。

董事會組成的變更、董事履歷詳情及其任期分別載於本年報第33至38頁及第47至48頁。

根據組建文件第90條，Steven Matthew Townend先生、靳紅舉先生、戴德明先生及Antony Nigel Tyler先生將於應屆股東週年大會上退任，另根據組建文件第97條，卓成文先生及陳翔先生將於應屆股東週年大會上退任。上述各退任董事均符合任職資格並願於應屆股東週年大會上膺選連任。

董事聲明

董事的服務合約

概無擬於股東週年大會上膺選連任的董事與本公司或其任何附屬公司訂立任何僱用公司不可於一年內終止、或除正常法定補償外還須支付補償方可終止的服務合約。

董事在交易、安排或合約中的權益

除本聲明「持續關連交易」一節所披露者外，於年內或年末概無董事或與董事有關連的實體在本公司或其任何附屬公司屬訂約方的任何重要交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

於截至2025年12月31日止年度及截至2025年12月31日，概無董事在任何與本公司業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務(本公司業務除外)中持有任何權益。

組建文件規定，本公司各董事須根據新加坡公司法(1967年)的規定，披露其在與本公司進行的交易或擬進行的交易中擁有的權益，或其所持有可能與作為本公司董事的職責或權益存在衝突的任何職位或財產。組建文件進一步規定，本公司董事不得就其或其任何緊密聯絡人直接或間接擁有任何重大個人權益的任何合約或安排或任何其他建議進行投票，在某些規定的情況下除外。更多詳情請參閱本公司網站www.bocaviation.com上的組建文件。

本年度內任何時間或年末，本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司概無成為任何安排的訂約方，該安排的目的或目的之一為致使董事可通過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證獲得利益，下文所述的適用於所有僱員(包括執行董事及前執行董事)的限制性股票單元計劃除外。

董事及高級管理層薪酬

以下為本公司酬金政策的概述，以及確定應付董事酬金的基準。

董事會在聽取薪酬委員會的推薦建議後向本公司股東提出董事薪酬的建議。此外，董事薪酬須在股東週年大會上以普通決議的形式得到本公司股東的批准。全體獨立非執行董事均領取董事袍金。執行董事及非執行董事(獨立非執行董事及Robert James Martin先生除外)無權收取任何董事袍金。

董事聲明

根據本公司的薪酬安排，執行董事及高級管理層按其年度績效目標的完成情況以薪金及年度獎金形式收取現金薪酬及其他福利。執行董事及高級管理層亦可根據下文所述限制性股票單元計劃獲得酬金。

截至2025年12月31日止年度的董事薪酬詳情以及五名最高薪酬人士及高級管理層按薪酬水準劃分的薪酬概要載於財務報表附註10。

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，設立限制性股票單元計劃旨在吸引技術熟練及經驗豐富的管理及專業人員，通過向彼等提供獲得本公司股權的機會，激勵彼等為股東提供最大化利潤和長期投資回報，從而連結員工和股東之間的利益。

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)四個財務年度授出的獎勵，並將於2029年4月或(視乎若干條件達成與否)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其任何附屬公司的選定僱員(包括執行董事)。根據限制性股票單元計劃授出或發行的股份獎勵總數或根據限制性股票單元計劃每名參與者可獲授股份獎勵不設上限。受讓人於接受獎勵或於獎勵歸屬時毋須支付代價。受託人(香港中央證券信託有限公司)從市場上購入本公司股份，並根據限制性股票單元計劃的規則以信託形式持有該等股份。本公司不會因限制性股票單元計劃而發行任何新股份。

在符合限制性股票單元計劃的條款及條件以及達成全部獎勵歸屬條件的前提下，各項獎勵的相關股份將在授出獎勵日期起約三至四年內歸屬(視乎若干條件達成與否)。

限制性股票單元計劃為一項由本公司現有股份提供資金的股份計劃並須遵守上市規則第17.12條的規定。

董事聲明

於截至2025年12月31日止年度，本公司於2025年5月19日根據限制性股票單元計劃授出獎勵，有關詳情載於本公司日期為2025年5月20日的公告，該公告已刊載於聯交所網站及本公司網站。詳情載於下文：

承授人	截至2025年1月1日 未歸屬限制性 股票單元 ¹		截至2025年 12月31日止年度授出限 制性股票單元 ²		截至2025年 12月31日止 年度歸屬限 制性股票 單元	截至2025年 12月31日止 年度註銷限 制性股票 單元	截至2025年 12月31日止 年度失效限 制性股票 單元	截至2025年12月31日 未歸屬限制性 股票單元 ¹	
	數量	授出日期	數量	授出日期				數量	授出日期
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
張曉路 ⁵	176,137	附註A	20,490	2025年 5月19日	零	零	零	附註5	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	2,821,996	附註A	1,873,869	2025年 5月19日	16,741 ³	零	275,756	4,403,368	附註B

附註：

- 在符合限制性股票單元計劃的條款及條件以及達成所有獎勵歸屬條件的前提下，各項獎勵的相關股份將於授出獎勵日期起計第三年或第四年（視乎若干條件達成與否）的四月歸屬。歸屬時，相關承授人毋須支付任何對價。
 - 本公司股份於2025年5月16日（即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，乃按獨立受託人於二級市場購入本公司股份的平均市價釐定。部分授出獎勵屬以績效為基礎的限制性股票單元，其歸屬時間須視乎本公司能否達成三年期複合平均股權內部收益率（IRR）目標而定。
 - 本公司股份於2025年6月9日（即歸屬日期前一日）的收市價為62.80港元。歸屬時，相關承授人毋須支付任何對價。
 - 該資料包括向兩名董事（亦為2025年五名最高薪酬人士中的兩名）授出的獎勵。
 - 張曉路女士於2025年10月30日辭任非執行董事、董事長、提名委員會主席以及戰略及預算委員會主席。
- A 於2023年6月9日及2024年5月15日（視適用情況而定）授出。
- B 於2023年6月9日、2024年5月15日及2025年5月19日（視適用情況而定）授出。

董事聲明

董事及首席執行官的股份及債權證權益

截至2025年12月31日，根據證券及期貨條例第352條及新加坡公司法(1967年)第164條本公司須予備存的登記冊所記錄，或根據標準守則另外向本公司及聯交所作出的通知，各董事及首席執行官以及彼等各自聯繫人在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有的權益如下：

好倉(普通股)

董事姓名	所持好倉總數 (附註)	佔全部已發行股本的 概約百分比 (%)
Steven Matthew TOWNEND	616,511股	0.09
Robert James MARTIN	1,131,107股	0.16

附註：截至2025年12月31日，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所涉及的428,830股股份；及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所涉及的329,431股股份。

截至2025年12月31日，根據證券及期貨條例第352條及新加坡公司法(1967年)第164條本公司須予備存的登記冊所記錄，或根據標準守則另外向本公司及聯交所作出的通知，概無董事或首席執行官或彼等各自聯繫人在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有淡倉。

董事聲明

主要股東

截至2025年12月31日，根據證券及期貨條例第336條本公司備存的登記冊顯示，下列各方在本公司擁有以下與彼等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

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於本公司擁有相同權益。Sky Splendor Limited直接持有485,807,334股股份。
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於本公司擁有相同權益。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於本公司擁有相同權益。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，就董事所知，根據證券及期貨條例第336條本公司備存的登記冊所記錄，概無其他人士或法團在本公司股份及相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉。

管理合約

於截至2025年12月31日止年度，本公司並無就整體或任何重要部分業務的管理或行政工作訂立或存有任何合約。

董事聲明

獲准許的彌償

組建文件規定，各董事有權在新加坡公司法(1967年)規定允許的限度內，就其所引致的全部責任獲得本公司彌償。本公司已為董事續買保險，以便為董事的責任提供本公司可合法安排的保障。

認股權計劃

本公司並未採納認股權計劃。

認股權項下股份

本公司或其附屬公司於截至2025年12月31日止年度並未授出或行使本公司或其附屬公司未發行股份的認股權，亦無有關認股權截至2025年12月31日持續有效。

股票掛鈎協議

除限制性股票單元計劃之外，本公司於截至2025年12月31日止年度並未訂立任何股票掛鈎協議，亦無有關協議截至2025年12月31日持續有效。

主要客戶

2025年，最大客戶佔我們經營收入的11%。本集團前五大客戶的經營收入總額約佔本集團經營收入總額的34%。

據董事所知及所信，2025年並無董事或其緊密聯繫人或任何股東(據董事所知實益擁有5%以上股份的股東)在任何前五大客戶中擁有任何權益(如適用於上述客戶)。

主要供應商

本集團2025年最大供應商為波音，佔本集團資本支出總額的54%，包括本集團與波音的直接訂單，以及與航空公司的購機回租交易(即本集團根據相關航空公司購買協議的轉讓向波音購買飛機)。本集團向前五大供應商的採購總額約佔本集團資本支出總額的99%。

本集團前五大供應商均為獨立第三方，且據董事所知及所信，2025年並無董事或其緊密聯絡人或任何股東(據董事所知實益擁有5%以上股份的股東)在任何前五大供應商中擁有任何權益(如適用於上述供應商)。

董事聲明

持續關連交易

截至2025年12月31日止年度，以下交易構成上市規則項下的持續關連交易：

A. 銀行存款

1. 在中銀集團(中銀香港控股集團除外)的存款

在其日常及一般業務過程中，本集團根據正常商業條款在中銀集團(中銀香港控股集團除外)設有銀行存款賬戶。本公司與中國銀行於2016年5月12日簽訂了框架協定(「中銀存款框架協定」)來管理所有現有及將來在中銀集團(中銀香港控股集團除外)的銀行存款，該協定自上市日期起生效。2025年至2027年的年度上限分別為5.00億美元。

截至2025年12月31日止年度，本集團在中銀集團(中銀香港控股集團除外)存款的最高每日餘額(包括其應計利息)約為0.71億美元，且其在截至2025年12月31日止年度內並未超出上限。

2. 在中銀香港控股集團的存款

在其日常及一般業務過程中，本集團根據正常商業條款在中銀香港控股集團設有銀行存款賬戶。本公司與中銀香港控股於2016年5月12日簽訂了框架協定(「中銀香港存款框架協定」)來管理所有現有及將來在中銀香港控股集團的銀行存款，該協定自上市日期起生效。2025年至2027年的年度上限分別為5.00億美元。

截至2025年12月31日止年度，本集團在中銀香港控股集團存款的最高每日餘額(包括其應計利息)為1.47億美元，且其在截至2025年12月31日止年度內並未超出上限。

其他條款

中銀存款框架協定及中銀香港存款框架協定規定，所有在中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)的資金存款必須(i)於本集團及中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)的日常及一般業務過程中進行；(ii)按公平獨立的基準確定；(iii)按正常商業條款以及不遜於(a)獨立第三方向本集團所提供及(b)中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)向獨立第三方就類似或可比較存款所提供的條款進行；及(iv)符合上市規則及其他適用法律。

董事聲明

中銀存款框架協定及中銀香港存款框架協定分別於2027年12月31日到期，之後可在遵守當時適用的上市規則條款的前提下自動展期，每次重續3年，除非通過不少於六個月的事先書面通知或在其他情況下根據中銀存款框架協定或中銀香港存款框架協定的條款提前終止(視情況而定)。

B. 有抵押貸款及其他銀行服務

1. 來自中銀集團(中銀香港控股集團除外)的有抵押貸款及其他銀行服務

本公司與中國銀行於2016年5月12日簽訂框架協定(「中銀貸款框架協定」)，以管理所有現有及將來中銀集團(中銀香港控股集團除外)發放的有抵押貸款以及中銀集團(中銀香港控股集團除外)就向本集團提供的任何信貸授信以貸款代理、安排人及/或擔保受託人的身份提供服務(「其他銀行服務」)，該協定自上市日期起生效。2025年、2026年及2027年的年度上限分別為5.00億美元。

截至2025年12月31日止年度，本集團未與中銀集團(中銀香港控股集團除外)簽訂任何有抵押貸款，並且截至2025年12月31日，並無中銀集團(中銀香港控股集團除外)的有抵押貸款尚未償還。

截至2025年12月31日止年度，來自中銀集團(中銀香港控股集團除外)的未償還有抵押貸款本金金額及就中銀集團(中銀香港控股集團除外)提供的其他銀行服務支付的費用總額為0.049億美元，且其並未超出截至2025年12月31日止年度的上限。

2. 來自中銀香港控股集團的有抵押貸款及其他銀行服務

本公司與中銀香港控股於2016年5月12日簽訂框架協定(「中銀香港貸款框架協定」)，以管理所有現有及將來中銀香港控股集團發放的有抵押貸款以及提供的其他銀行服務，該協定自上市日期起生效。2025年、2026年及2027年的年度上限分別為5.00億美元。

截至2025年12月31日止年度，本集團未與中銀香港簽訂任何有抵押貸款，並且截至2025年12月31日，並無中銀香港的有抵押貸款尚未償還。中銀香港於年內未向本集團提供任何其他銀行服務。

截至2025年12月31日止年度，來自中銀香港控股集團的未償還有抵押貸款本金金額以及就中銀香港控股集團提供的其他銀行服務支付的費用總額為零，且其並未超出截至2025年12月31日止年度的上限。

董事聲明

其他條款

中銀貸款框架協定及中銀香港貸款框架協定規定，所有中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)發放並以本集團資產作為抵押的貸款必須(i)於本集團及中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)的日常及一般業務過程中進行；(ii)按公平獨立的基準確定；(iii)按正常商業條款以及不遜於(a)獨立第三方向本集團所提供及(b)中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)向獨立第三方就類似或可比較貸款所提供的條款進行；及(iv)符合上市規則及其他適用法律。

中銀貸款框架協定及中銀香港貸款框架協定規定，提供的相關其他銀行服務必須(i)於本集團及中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)的日常及一般業務過程中進行；(ii)按公平獨立的基準確定；(iii)按正常商業條款以及不遜於(a)獨立第三方向本集團所提供及(b)中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)向獨立第三方就類似或可比較服務所提供的條款進行；及(iv)符合上市規則及其他適用法律。

同時，中銀貸款框架協定及中銀香港貸款框架協定規定，本集團成員公司與中銀集團(中銀香港控股集團除外)或中銀香港控股集團(視情況而定)成員公司之間現有、未來不時訂立的所有有抵押貸款協議(包括就相關其他銀行服務而訂立的協定)最長期限為10年。本公司認為飛機融資協議為期10年是正常的業務慣例，而本公司從其他第三方金融機構獲得的有抵押貸款期限一般為7到12年。

中銀貸款框架協定及中銀香港貸款框架協定分別於2027年12月31日到期，之後可在遵守當時適用的上市規則條款的前提下自動展期，每次重續10年，除非通過六個月或以上事先書面通知或在其他情況下根據中銀貸款框架協定或中銀香港貸款框架協定的條款提前終止(視情況而定)。

董事聲明

C. 上市規則的涵義

作為本公司的控股股東，中國銀行為本公司關連人士。中銀香港控股為中國銀行的附屬公司，故作為本公司關連人士的聯繫人，中銀香港控股為本公司關連人士。因此，中銀存款框架協定、中銀香港存款框架協定、中銀貸款框架協定及中銀香港貸款框架協定項下的交易根據上市規則第14A章構成本公司的持續關連交易。

D. 年度審查

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審查上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易 (i) 在本集團日常及一般業務過程中訂立； (ii) 按正常商業條款或更佳條款訂立；及 (iii) 根據相關管理協定按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本集團在確定截至2025年12月31日止年度進行的交易的價格和條款時，已遵循上述持續關連交易公告及通函所述的定價政策和指引。

根據上市規則第14A.56及14A.71(6)(b)條，董事會聘用本公司審計師對本公司的持續關連交易進行報告。審計師已針對上述持續關連交易出具載有其發現和結論的無保留函件，並確認並未注意到任何事項令其相信這些持續關連交易：

- (i) 未獲得董事會批准；
- (ii) 在所有重大方面未遵守本年報所述本集團的定價政策；
- (iii) 未在所有重大方面按照規管持續關連交易的相關協定訂立；及
- (iv) 超出本公司招股章程或先前公告所載截至2025年12月31日止財務年度各自的年度上限。

截至2025年12月31日止年度，本集團任何成員公司訂立的關連交易及持續關連交易均遵守上市規則第14A章的規定。有關本集團成員公司於截至2025年12月31日止年度訂立的關聯方交易以及該等關聯方交易是否為上市規則下的關連交易的詳情載列如下。

董事聲明

E. 關聯方交易

財務報表附註17、18及31披露本集團的現金及短期存款。該等銀行結餘包括本集團根據中銀存款框架協定存放於中銀集團(中銀香港控股集團除外)及根據中銀香港存款框架協定存放於中銀香港控股集團的銀行存款，其構成上市規則項下本公司的非豁免持續關連交易。

財務報表附註22披露本集團的貸款及借貸。該等貸款及借貸包括(a)來自中銀集團(中銀香港控股集團除外)及中銀香港控股集團總額為8億美元的無抵押貸款及(b)來自中銀集團(中銀香港控股集團除外)的未動用已承諾循環貸款授信29.7億美元，根據上市規則第14A.90條，所有該等貸款及借貸均構成本公司獲全面豁免的持續關連交易。

除財務報表其他附註所披露者外，財務報表附註35披露本集團與關聯方於正常業務過程中按商業條款進行的若干重大交易。就於2025年應付中間控股公司及其他關聯方的利息費用而言，(a)與欠付中銀集團(中銀香港控股集團除外)的辦公室租賃負債相關的小額款項及(b)與應付中銀集團(中銀香港控股集團除外)及中銀香港控股集團的無抵押貸款的應付利息費用相關的總額0.012億美元，分別根據上市規則第14A.76及14A.90條構成本公司獲全面豁免的持續關連交易。本公司於2025年已付及截至2025年12月31日應付的董事薪酬根據上市規則第14A.95條構成本公司獲全面豁免的持續關連交易。

已發行債權證

本公司於2025年發行(或就其附屬公司發行的債券提供擔保)以下債權證，以籌集資金用於資本支出和一般公司費用：

類別	發行實體	已發行/擔保金額	本集團所收對價	年期
優先無抵押票據	BOC Aviation (USA) Corporation	500,000,000美元	497,740,000美元	3年
優先無抵押票據	BOC Aviation Limited	500,000,000美元	497,720,000美元	5.5年

有關債權證的詳情，請參閱財務報表附註22。

董事聲明

公司通訊

本年報以英文及中文編製。倘閣下所收取之年報語言版本與所需不同，可聯絡本公司之香港證券登記處——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)，以書面方式索取，或電郵至**bocaviation.ecom@computershare.com.hk**。本年報亦已(以英文及中文版本)上載於本公司網站**www.bocaviation.com**及香港交易所網站**www.hkexnews.hk**。為響應環保，鼓勵閣下透過上述網站查閱本年報及本公司其他公司通訊文件，以代替收取印刷本。我們亦相信，此方式是與股東溝通最有效及最便捷的方法。

如對索取本年報副本有任何查詢，請於辦公時間內(星期一至星期五，上午9時正至下午6時正，香港公眾假期除外)致電本公司香港證券登記處之服務熱線：**(+852) 2862 8688**。

審計委員會審閱

審計委員會與管理層已審閱本公司所採納的會計原則及政策，並已討論審計、內部控制及財務申報事宜。審計委員會亦已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表。

審計師

安永會計師事務所(Ernst & Young LLP)已表示願意接納續任本公司的審計師，有關其續任的決議案將於應屆股東週年大會上提呈批准。

代表董事會
中銀航空租賃有限公司

卓成文
董事長兼執行董事

Steven Matthew TOWNEND
執行董事

新加坡，2026年4月16日

五年財務概要

本集團2021年至2025年財務年度的財務摘要概述如下：

	2025年 百萬美元	2024年 百萬美元	2023年 百萬美元	2022年 百萬美元	2021年 百萬美元
利潤表					
經營收入及其他收入	2,619	2,557	2,461	2,307	2,183
成本及費用	(1,683)	(1,518)	(1,601)	(2,278)	(1,545)
稅前利潤	936	1,039	861	29	639
稅後淨利潤	787	924	764	20	561
每股收益(美元) ¹	1.13	1.33	1.10	0.03	0.81
財務狀況表					
現金及短期存款	400	671	392	397	486
流動資產總額	968	1,735	831	845	673
非流動資產總額	25,370	23,318	23,338	21,226	23,207
資產總額	26,338	25,053	24,170	22,071	23,879
流動負債總額	2,468	2,929	3,402	2,719	2,206
非流動負債總額	17,029	15,761	15,019	14,150	16,408
負債總額	19,497	18,690	18,421	16,869	18,613
淨資產	6,841	6,363	5,748	5,202	5,266
財務比率					
每股淨資產(美元)	9.86	9.17	8.28	7.50	7.59
總資本負債率(倍)	2.5	2.6	2.9	2.9	3.2
淨資本負債率(倍)	2.5	2.5	2.8	2.8	3.1

¹ 每股收益按稅後淨利潤除以截至相關年度12月31日發行在外的股份總數計算。2021年12月31日至2025年12月31日，發行在外的股份數目均為694,010,334股。

環境、社會及管治回顧

在中銀航空租賃，環境、社會及管治(ESG)因素已全面融入公司的戰略、風險管理以及日常決策過程。作為行業領先的全球飛機經營租賃公司，我們認同在為利益相關者創造穩健、長期價值的同時，亦有責任支持航空業的長期可持續發展。

2025年，我們進一步夯實ESG基礎，提升透明度，並完成當期既定的所有ESG目標。在此進展基礎上，我們對未來發展方向進行了更新並為2030年制定新的ESG目標。

ESG策略

我們的ESG策略持續以通過重要性評估識別的議題引領，並定期進行檢討，確保持續適用於不斷演變的利益相關方期望和監管規定。

環境	社會	管治
<ul style="list-style-type: none">• 直接排放碳中和• 氣候變化風險評估• 直接溫室氣體排放• 回收及廢棄物管理• 水資源廢棄物管理	<ul style="list-style-type: none">• 平等機會提供者• 人權及勞工慣例• 員工隊伍多元化• 員工參與和發展• 社區參與• 安全和健康的工作場所	<ul style="list-style-type: none">• 管治• 合規• 道德• 股東權益• 資產質量• 客戶關係及管理• 信息安全及數據保護• 360度風險管理• 資金及流動性• 供應商關係及參與

環境、社會及管治回顧

致力於支持聯合國可持續發展目標

2025年，我們的ESG框架與六項重點可持續發展目標一致，以反映我們的業務模式和我們能夠發揮最大正面影響的領域，從而為可持續發展策略及長期價值提供指引。



環境

支持航空業脫碳

作為飛機租賃公司，我們對減少排放的最重要貢獻在於我們的機隊策略。截至2025年12月31日，我們機隊的平均機齡保持在五年，為行業內最年輕機隊之一。最新技術機型佔公司自有機隊的84%，訂單簿中100%均為最新技術機型，該等機型的燃油效率通常較所替代機型高出20%。

碳中和及排放

2025年，我們持續通過在可行情況下減少排放，並使用高品質、經核證的碳信用額抵銷剩餘排放，實現營運排放的碳中和。我們亦首次購買可持續航空燃料(SAF)證書，以應對2025年與商務航空出行相關的部分排放。

加強環境信息披露

為提升透明度，我們於2025年擴大環境相關披露範圍，新增披露部分辦公室的水耗量並涵蓋範圍更廣的範圍3排放，包括我們出租予航空公司客戶的飛機組合排放量。

環境、社會及管治回顧

社會

我們的員工

我們的員工隊伍保持多元與共融，全球五間公司僱用的人員國籍達20個。於2025年，我們實現員工整體性別比例均衡，管理層中女性佔比達29%，超出公司內部設定的目標。

員工學習與發展持續為重點工作方向，年內員工人均完成約50小時的培訓。員工參與度亦保持高水平，在培訓、參與計劃及管理層溝通論壇方面，均達到高參與率。

社區參與

我們於2025年持續致力於發揮正面的社會影響。員工在全球17項社區活動中累計投入超過3,000小時義工服務，參與率達87%。我們支持人道援助、教育項目及惠及弱勢社群的計劃，並與慈善團體和教育機構維持長期合作關係。

管治

中銀航空租賃保持高水平的企業管治、透明度及道德行為。我們的管治框架由完善的政策支撐，涵蓋合規、反賄賂及反貪污、制裁、舉報、信息安全及數據保護。有關企業管治實踐應用的詳細披露，請參閱本年度報告第40至63頁所載的「企業管治報告」。

報告編制

中銀航空租賃2025年ESG報告全面披露本公司的ESG策略、績效及指標，並已參考全球報告倡議組織(GRI)準則，按照香港交易所的ESG報告指引編製。氣候相關披露已參考與香港交易所ESG報告指引下與國際可持續準則理事會(ISSB)對齊的要求編製，標誌著本公司於2025年首次採用經加強的氣候披露框架。

本ESG報告已刊載于香港聯合交易所有限公司及本公司網站。



掃描二維碼
查閱中銀航空租賃
2025年ESG報告

企業資訊

截至2026年4月16日

董事會

董事長
卓成文

董事

Steven Matthew TOWNEND

陳翔*

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

於本年報，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

詞彙

涵義

「股東週年大會」	將舉行以(其中包括)批准截至2025年12月31日止財務年度經審計財務報表的本公司股東週年大會。大會將於2026年6月2日舉行
「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續的簡易股份公司(société par actions simplifiée)
「年報」	本公司截至2025年12月31日止財務年度的年度報告，其載有(其中包括)截至2025年12月31日止財務年度的經審計財務報表及董事聲明
「董事會」	本公司董事會
「董事會委員會」	董事會下設的五個委員會，包括審計委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略及預算委員會以及風險委員會
「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及根據上市規則為本公司關連人士
「中銀集團」	中國銀行及其附屬公司(不包括本集團)
「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、本公司的控股股東及根據上市規則為本公司關連人士
「中銀香港」	中國銀行(香港)有限公司，一家於1964年10月16日在香港註冊成立的有限公司，為中銀香港控股的全資附屬公司及根據上市規則為本公司關連人士的聯繫人

定義

「中銀香港控股」	中銀香港(控股)有限公司，一家於2001年9月12日在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市，為中國銀行的附屬公司及根據上市規則為本公司關連人士
「中銀香港控股集團」	中銀香港控股及其附屬公司
「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)及其聯屬公司
「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在聯交所上市，連同其附屬公司從事飛機租賃、飛機買賣以及相關業務
「組建文件」	於2016年5月12日批准並於上市日期生效的本公司組建文件
「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
「ESG」	環境、社會及管治
「本集團」	本公司連同其附屬公司
「港元」	香港法定貨幣
「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至1716室
「首次公開發售」	本公司首次公開發售，其詳情載於本公司日期為2016年5月19日的招股章程
「上市日期」	2016年6月1日，即本公司股份首次在聯交所上市買賣的日期

定義

「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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「賬面淨值」	賬面淨值
「稅後淨利潤」	稅後淨利潤
「經營現金流量 (扣除利息)」	經營活動產生的現金流量淨額減已付財務費用
「中國」	中華人民共和國
「限制性股票單元」	限制性股票單元為一項根據限制性股票單元計劃授予的或有權利，用以收取股份
「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)
「證監會」	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「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

財務報表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

財務報表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

目錄	頁碼
董事聲明	A1
獨立審計師報告	A5
合併利潤表	A10
合併綜合收益表	A11
合併財務狀況表	A12
本公司財務狀況表	A14
合併權益變動表	A16
合併現金流量表	A17
財務報表附註	A19

董事聲明

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

董事謹此提呈其致股東聲明及截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度中銀航空租賃有限公司（下稱「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）的經審計合併財務報表及本公司財務狀況表。

1. 董事意見

董事認為，

- (i) 本集團的合併財務報表及本公司的財務狀況表真實公允地反映了本集團和本公司截至 2025 年 12 月 31 日的財務狀況，以及本集團截至該日止年度的財務表現、權益變動與現金流量；及
- (ii) 於本聲明日期，有合理理由相信本公司將有能力支付其到期債務。

2. 董事

於本聲明日期在任的本公司董事如下：

卓成文	董事長兼執行董事（於 2025 年 10 月 30 日獲委任）
Steven Matthew Townend	總經理兼首席執行官
陳翔	非執行董事（於 2025 年 12 月 10 日獲委任）
靳紅舉	非執行董事
金彥	非執行董事（於 2025 年 2 月 20 日獲委任）
劉雲飛	非執行董事
Robert James Martin	非執行董事
戴德明	獨立非執行董事
付舒拉	獨立非執行董事
Antony Nigel Tyler	獨立非執行董事
楊賢	獨立非執行董事

3. 允許董事購買股份與債權證的安排

除下文第 4 節披露的「限制性股票單元長期激勵計劃」的內容外，本公司並未在本財務年度末或其中任何時間參與任何安排，使得本公司董事可以通過購買本公司或任何其他法人團體的股份、購股權或債權證獲益。

董事聲明

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

4. 限制性股票單元長期激勵計劃

本公司已為若干僱員設立限制性股票單元長期激勵計劃（「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 日獲採納，規管 2017 年至 2021 年財務年度（含）的獎勵，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 日獲採納，規管 2022 年至 2025 年財務年度（含）的獎勵，並將於 2029 年 4 月或（視乎若干條件的達成情況）2030 年 4 月最終獎勵歸屬時終止。限制性股票單元計劃旨在吸引技術熟練及經驗豐富的管理及專業僱員，通過向他們提供獲得本公司股權的機會，激勵他們為股東提供最大化利潤和長期投資回報，從而契合僱員和股東各自的利益。

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僱員（包括執行董事）。根據限制性股票單元計劃的規則，獨立受託人從市場上購入本公司股份，並以信託形式持有該等股份。限制性股票單元計劃不涉及本公司的任何新股發行計劃。

5. 董事在股份與債權證中擁有的權益

根據 1967 年新加坡公司法第 164 條須備存的登記冊，截至本財務年度末仍在任的以下董事在本公司或相關公司的股份中享有的權益載列如下：

董事姓名	於財務年度初或於委任日期（若較晚）	於財務年度末
普通股：		
Robert James Martin	801,676	801,676
Steven Matthew Townend	187,681	187,681
本公司已授予但尚未歸屬的限制性股票單元：		
Robert James Martin	329,431	329,431
Steven Matthew Townend	225,065	428,830

除本聲明披露的內容外，於財務年度末仍在任的董事均未在本財務年度初或委任日期（若在本財務年度內獲委任）或本財務年度末在本公司或相關公司的股份中享有權益。

董事聲明

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

6. 審計委員會

於本聲明日期在任的審計委員會成員如下：

戴德明	主席、獨立非執行董事
付舒拉	獨立非執行董事
Antony Nigel Tyler	獨立非執行董事
靳紅舉	非執行董事
金彥	非執行董事

審計委員會與審計師一同審查本集團的法定財務報表及獨立審計師報告。

審計委員會可在其認為適當的情況下審查本集團的任何財務事項，並審查本集團對內部及外部風險（包括操作、信用、市場、法律及監管風險）所採取的內部控制措施。審計委員會不時審查由董事負責的本集團的會計及內部財務控制系統。

審計委員會可全面接觸本集團管理層並與管理層協作，並有權酌情邀請任何董事或行政人員出席其會議。首席財務官、會計報告部主管和內部審計部主管會出席會議，並且審計師可自由接觸審計委員會。審計委員會擁有合理的資源來幫助其履行職責，並可能要求本公司聘用第三方對其認為適當的領域進行獨立審計。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

董事聲明

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

7. 審計師

Ernst & Young LLP 已表示願意接受續聘出任審計師。該委任須待在即將舉行的股東週年大會上獲得股東批准。

董事會代表：

卓成文

董事

Steven Matthew Townend

董事

新加坡

2026 年 3 月 19 日

獨立審計師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

致中銀航空租賃有限公司股東的獨立審計師報告

財務報表審計報告

我們的意見

我們已對中銀航空租賃有限公司（下稱「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的財務報表進行審計，其中包括截至 2025 年 12 月 31 日貴集團的合併財務狀況表及貴公司的財務狀況表，及截至該日止年度貴集團的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及包括重大會計政策資料在內的財務報表附註。

我們認為，隨附的貴集團合併財務報表及貴公司財務狀況表已按照 1967 年公司法（下稱「公司法」）、國際會計準則理事會（下稱「IASB」）頒佈的 IFRS 會計準則及新加坡財務報告準則（國際）（下稱「SFRS(I)」）進行編製，以真實公允地反映截至 2025 年 12 月 31 日貴集團的合併財務狀況以及貴公司的財務狀況，及截至該日止年度貴集團的合併財務表現、合併權益變動及合併現金流量。

意見依據

我們遵循國際審計準則進行審計。我們在該等準則下的責任已詳述於報告中「審計師對財務報表審計的責任」部分。依據新加坡會計與企業管理局（下稱「ACRA」）公共會計師及會計主體道德操守與職業守則（下稱「ACRA 守則」）（適用於公眾利益實體財務報表審計）及任何與公眾利益實體財務報表審計有關的職業道德要求，我們獨立於貴集團。我們亦已遵循該等要求及 ACRA 守則履行了其他職業道德責任。我們認為，我們已獲取了充分和適當的審計證據，為發表審計意見提供了依據。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據專業判斷認為在本年財務報表審計中最重要的事項。我們在對財務報表整體進行審計並就此形成意見的過程中，處理了該等事項，但並不對該等事項單獨發表意見。就下文所述事項，我們已於下文說明有關審計處理該事項的方法。

我們已履行本報告審計師對財務報表審計的責任一節所描述的責任（包括有關該事項）。因此，我們的審計包括執行旨在應對我們對財務報表重大錯誤陳述的風險評估而設計的程序。我們審計程序（包括為應對下文所述事項而執行的程序）的結果為我們對隨附財務報表發表審計意見提供了基礎。

獨立審計師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

致中銀航空租賃有限公司股東的獨立審計師報告

關鍵審計事項（續）

物業、廠房及設備的賬面價值－飛機

截至 2025 年 12 月 31 日的物業、廠房及設備中飛機的賬面價值為 186.31 億美元，約佔貴集團總資產的 71%。我們關注該領域，是因為評估是否存在減值或減值撥回的跡象涉及管理層作出重大判斷和估計，如財務報表附註 3.2(b) 所披露。倘若存在該等跡象，每架飛機的可收回金額按其公允價值減去處置成本與使用價值兩者中的較高值確定。這一判斷構成本集團一項主要的估計不確定性來源。該評估需要管理層預計每架飛機預期產生的未來現金流量，並確定在使用價值計算中適用的稅前折現率。因此，我們將此事項視為關鍵審計事項。

此外，我們的審計程序包括但不限於：

- 評估管理層就各架飛機是否存在減值或減值撥回跡象的所作的評估，包括對外部市場因素及內部營運數據的考量；
- 在存在相關跡象的情況下，評估管理層所採用的減值模型及用於估計每架飛機可收回金額的關鍵假設；
- 評估用於確定每架飛機可收回金額的重大估計，包括將管理層在使用價值評估中採用的關鍵輸入參數與租賃協議及其他支持性資料進行比較；
- 評估貴集團所聘用的提供獨立飛機估值的外部評估師的能力、專業資格及客觀性；
- 評估使用價值計算中採用的折現率，通過分析確定折現率的相關輸入參數並將其與外部市場資料進行比較，並就抽樣飛機執行敏感度分析，以評估折現率變動對可收回金額的影響；及
- 評估貴集團有關飛機減值評估的披露的充分性，相關內容載於財務報表附註 3.2 (b)及附註 13。

獨立審計師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

致中銀航空租賃有限公司股東的獨立審計師報告

其他事項

貴集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表由另一家審計師進行審計，其已於 2025 年 3 月 13 日對該等報表發表無保留意見。

其他信息

管理層需對其他信息負責。其他信息包括貴集團年度報告中的信息，但不包括財務報表和我們的審計師報告。我們已於本審計師報告日期前取得所有其他信息，但環境、社會及管治報告（預期將於該日期後提交給我們）除外。

我們對財務報表的意見不涵蓋其他信息，並且我們並未也不會作出與之相關的任何形式的鑑證結論。

就我們對財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀上述其他信息，從而判斷其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中獲悉的信息存在重大不符，或似乎出現重大錯誤陳述。

如果基於對我們於本審計師報告日期前取得的其他信息所做的工作，我們得出該其他信息存在重大錯誤陳述的結論，則我們必須報告這一事實。在這方面，我們無報告之需。

當我們閱讀環境、社會及管治報告時，如果我們得出其中存在重大錯誤陳述的結論，則我們須向董事溝通該事項並根據國際審計準則採取適當行動。

管理層和董事對財務報表的責任

管理層須負責根據公司法、國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及 SFRS(I)編製真實及公允的財務報表，以及制定並維持內部會計控制系統，以能夠有效合理保證資產不因越權使用或處置而遭受損失；且交易得到合理授權並按需要記錄，從而實現編製真實及公允的財務報表及維持資產問責。

在財務報表的編製中，管理層須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）和使用持續經營的會計基礎，除非管理層意圖對貴集團進行清算或者停止運作，或除此之外無其他可行方案。

董事的責任包括監督貴集團的財務報告流程。

審計師對財務報表審計的責任

我們的目標是合理保證財務報表整體不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，以及出具包括我們意見的審計師報告。合理保證屬於高等級的保證，但不能保證依據國際審計準則作出的審計總是能夠發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能是由欺詐或錯誤引起的，並且，如果合理預期該等錯誤陳述個別或整體將影響到使用者根據該等財務報表作出的經濟決定，則會被視為重大錯誤陳述。

獨立審計師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

致中銀航空租賃有限公司股東的獨立審計師報告

審計師對財務報表審計的責任（續）

作為依據國際審計準則所作審計的一部分，我們作出專業的判斷並在審計過程中保持專業的懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計並執行審計程序以應對該等風險，以及獲得充足且適當的審計證據為我們的審計意見提供基礎。未發現由欺詐引起的重大錯誤陳述的風險高於未發現由錯誤引起的重大錯誤陳述的風險，因為欺詐可能包括串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上。
- 了解與審計相關的內部控制，從而根據情形設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價所採用會計政策的合適性及管理層作出會計估計和相關披露的合理性。
- 推斷管理層使用會計持續經營基礎的合適性以及基於所獲的審計證據，推斷是否存在與可能導致對貴集團持續經營能力產生懷疑的事件或情況相關的重大不確定性。如果我們推斷存在重大不確定性，我們須在審計師報告中提及財務報表中的相關披露或者，如果該等披露並不充分，則修改我們的意見。我們的推斷基於截至作出審計師報告之日所獲得的審計證據。然而，未來的事件或情況可能會導致貴集團中止持續經營。
- 評價財務報表的整體呈報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否以公允的方式呈現了相關交易和事件。
- 計劃及執行集團審計，以就集團實體或業務單位的財務資料獲得充分適當的審計證據，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督及審查為集團審計目的進行的審計工作。我們對我們的審計意見負有全部責任。

我們就審計的計劃範圍和時間安排以及重大審計發現等事宜與董事進行溝通，其中包括我們在審計過程中發現的內部控制存在的重大缺陷。

我們亦向董事作出聲明，指出我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與董事溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事宜，以及為消除威脅而採取的行動或應用的防範措施（如適用）。

通過與董事的溝通，我們釐定對本期財務報表的審計至關重要的事項，並將其定為關鍵審計事項。我們在審計師報告中對該事項作出說明，除非法律法規禁止對該事項的公開披露或者在極端情況下，我們判定於報告內披露該事項將產生不利影響，而該等不利影響合理預計將大於該等披露產生的公眾利益。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

獨立審計師報告

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

致中銀航空租賃有限公司股東的獨立審計師報告

對其他法律和監管要求的報告

我們認為，貴公司及其於新加坡註冊成立且我們為其審計師的附屬公司根據公司法須保存的會計及其他記錄已根據公司法相關條文妥善保存。

出具本獨立審計師報告的審計項目合夥人為 Tan Seng Choon。

Ernst & Young LLP
公共會計師與特許會計師
新加坡

2026 年 3 月 19 日

合併利潤表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
經營收入及其他收入			
租賃租金收入	42(a)	1,889,793	1,849,570
融資租賃利息收入	36(b)	270,745	216,832
其他利息及手續費收入	4	135,630	76,473
		2,296,168	2,142,875
<i>其他收入來源：</i>			
出售飛機收益淨額	5	212,873	117,591
其他收入	6	109,832	296,764
		2,618,873	2,557,230
成本及費用			
物業、廠房及設備折舊	13	781,657	794,049
財務費用	7	737,816	710,282
遞延債務發行成本攤銷	8	16,645	17,689
人事費用	9	87,217	80,515
營銷及差旅費用		6,269	6,165
飛機減值撥回	13	–	(163,600)
金融資產減值損失		48	2,297
其他經營費用	11	53,297	70,594
		(1,682,949)	(1,517,991)
稅前利潤		935,924	1,039,239
所得稅費用	12	(148,679)	(115,653)
本公司所有人應佔本年淨利潤		787,245	923,586
<i>本公司所有人應佔每股收益：</i>			
基本每股收益（美元）	41	1.13	1.33
攤薄每股收益（美元）	41	1.13	1.33

隨附的會計政策及說明附註構成該等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

合併綜合收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
本年淨利潤		787,245	923,586
本年其他綜合收益（稅後淨額）：			
其後可重新分類至利潤表的項目：			
現金流量套期公允價值變動的有效部分（稅後淨額）	30	(4,839)	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）	30	(26,901)	(22,914)
不會重新分類至利潤表的項目：			
權益工具投資公允價值變動		(2,563)	—
本公司所有人應佔本年綜合收益總額		<u>752,942</u>	<u>935,454</u>

隨附的會計政策及說明附註構成該等財務報表的組成部分。

合併財務狀況表

截至 2025 年 12 月 31 日

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	21,329,561	20,130,960
衍生金融工具	14	1,794	16,239
融資租賃應收款項	36(b)	3,863,153	2,972,687
貿易應收款項	15	76,597	85,689
其他應收款項	16	56,407	94,600
遞延所得稅資產	27	185	212
其他非流動資產		42,750	17,849
		25,370,447	23,318,236
流動資產			
貿易應收款項	15	11,633	19,810
預付款項		6,565	1,997
衍生金融工具	14	491	–
融資租賃應收款項	36(b)	271,158	773,770
其他應收款項	16	264,192	245,881
應收所得稅		34	396
短期存款	17	313,945	417,511
現金及銀行結餘	18	85,846	253,820
持作待售資產	19	–	7,740
其他流動資產		13,944	13,830
		967,808	1,734,755
資產總額		26,338,255	25,052,991
流動負債			
衍生金融工具	14	2,085	2,204
貿易及其他應付款項	20	373,524	206,100
遞延收入	21	97,002	92,155
應付所得稅		48,052	6,417
貸款及借貸	22	1,877,432	2,611,354
租賃負債	23	2,873	2,502
保證金	25	67,523	8,295
		2,468,491	2,929,027
流動負債淨額		(1,500,683)	(1,194,272)
資產總額減流動負債		23,869,764	22,123,964

合併財務狀況表（續）

截至 2025 年 12 月 31 日

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動負債			
衍生金融工具	14	28,053	20,471
貸款及借貸	22	15,272,436	13,962,409
租賃負債	23	11,999	12,219
保證金	25	193,167	169,143
遞延收入	21	124,939	94,468
維修儲備	26	557,939	752,911
遞延所得稅負債	27	835,061	740,205
其他非流動負債	28	5,309	9,594
		17,028,903	15,761,420
負債總額		19,497,394	18,690,447
淨資產		6,840,861	6,362,544
本公司所有人應佔權益			
股本	29	1,157,791	1,157,791
未分配利潤		5,678,348	5,178,988
法定儲備		1,549	1,401
股份激勵儲備		26,146	13,034
公允價值儲備		(2,563)	—
套期儲備	30	(20,410)	11,330
		6,840,861	6,362,544
權益總額		6,840,861	6,362,544
權益及負債總額		26,338,255	25,052,991

隨附的會計政策及說明附註構成該等財務報表的組成部分。

財務狀況表

截至 2025 年 12 月 31 日

	附註	本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	12,684,231	10,687,661
衍生金融工具	14	1,794	16,239
融資租賃應收款項	36(b)	773,879	140,003
貿易應收款項	15	19,584	19,798
其他應收款項	16	11,924	9,114
應收附屬公司款項	32	27,700	2,553,000
投資於附屬公司	33	747,139	747,139
其他非流動資產		31,044	14,919
		14,297,295	14,187,873
流動資產			
貿易應收款項	15	2,073	6,645
預付款項		5,150	1,818
衍生金融工具	14	491	–
融資租賃應收款項	36(b)	44,547	603,058
其他應收款項	16	160,212	124,533
短期存款	17	228,890	189,659
現金及銀行結餘	18	63,739	210,231
持作待售資產	19	–	7,740
其他流動資產		11,589	11,477
		516,691	1,155,161
資產總額		14,813,986	15,343,034
流動負債			
衍生金融工具	14	1,943	2,204
貿易及其他應付款項	20	183,559	105,043
遞延收入	21	62,240	54,589
應付所得稅		37,806	–
貸款及借貸	22	1,571,689	2,255,677
租賃負債	23	1,926	1,768
保證金	25	25,760	1,060
		1,884,923	2,420,341
流動負債淨額		(1,368,232)	(1,265,180)
資產總額減流動負債		12,929,063	12,922,693

財務狀況表（續）

截至 2025 年 12 月 31 日

	附註	本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動負債			
衍生金融工具	14	28,053	20,471
貸款及借貸	22	7,421,084	8,011,793
租賃負債	23	6,912	8,351
保證金	25	118,717	94,383
遞延收入	21	88,042	62,023
維修儲備	26	283,636	345,601
遞延所得稅負債	27	257,306	219,969
其他非流動負債	28	4,966	19,978
		8,208,716	8,782,569
負債總額		10,093,639	11,202,910
淨資產		4,720,347	4,140,124
本公司所有人應佔權益			
股本	29	1,157,791	1,157,791
未分配利潤		3,554,214	2,966,474
股份激勵儲備		23,985	12,252
公允價值儲備		(2,563)	—
套期儲備	30	(13,080)	3,607
權益總額		4,720,347	4,140,124
權益及負債總額		14,813,986	15,343,034

隨附的會計政策及說明附註構成該等財務報表的組成部分。

合併權益變動表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

附註	本公司所有人應佔						
	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
2024 年 1 月 1 日	1,157,791	4,582,434	1,178	7,597	–	(538)	5,748,462
本年淨利潤	–	923,586	–	–	–	–	923,586
轉入法定儲備	–	(223)	223	–	–	–	–
本年其他綜合收益（稅後淨額）	30	–	–	–	–	11,868	11,868
本年綜合收益總額	–	923,363	223	–	–	11,868	935,454
與本公司所有人的交易：							
股息	34	(326,809)	–	–	–	–	(326,809)
股份激勵攤銷	9	–	–	12,765	–	–	12,765
限制性股票單元-已歸屬金額	–	–	–	(7,328)	–	–	(7,328)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日	1,157,791	5,178,988	1,401	13,034	–	11,330	6,362,544
本年淨利潤	–	787,245	–	–	–	–	787,245
轉入法定儲備	–	(148)	148	–	–	–	–
本年其他綜合收益（稅後淨額）	–	–	–	–	(2,563)	(31,740)	(34,303)
本年綜合收益總額	–	787,097	148	–	(2,563)	(31,740)	752,942
與本公司所有人的交易：							
股息	34	(287,737)	–	–	–	–	(287,737)
股份激勵攤銷	9	–	–	13,112	–	–	13,112
2025 年 12 月 31 日	1,157,791	5,678,348	1,549	26,146	(2,563)	(20,410)	6,840,861

* 根據中國的法定要求，該國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。

合併現金流量表

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
經營活動產生的現金流量：			
稅前利潤		935,924	1,039,239
調整項：			
物業、廠房及設備折舊	13	781,657	794,049
飛機減值撥回	13	–	(163,600)
遞延債務發行成本攤銷	8	16,645	17,689
股份激勵攤銷	9	13,112	12,765
融資租賃利息收入	36(b)	(270,745)	(216,832)
其他利息及手續費收入	4	(135,630)	(76,473)
出售飛機收益淨額	5	(212,873)	(117,591)
財務費用	7	737,816	710,282
金融資產減值損失		48	2,297
其他收入		(3,020)	(37,365)
營運資金變動前經營收益		1,862,934	1,964,460
營運資金變動：			
貿易及其他應收款項		446,285	197,464
貿易及其他應付款項		143,950	(5,660)
維修儲備淨額		(63,261)	126,954
遞延收入		12,529	11,525
經營活動產生的現金		2,402,437	2,294,743
已收保證金淨額		111,241	14,118
已付租賃交易完成成本		(593)	(282)
已付所得稅淨額		(8,275)	(17,987)
已收利息及手續費收入		433,239	275,684
經營活動產生的現金流量淨額		2,938,049	2,566,276
投資活動產生的現金流量：			
購買物業、廠房及設備		(3,372,383)	(1,052,552)
購買分類為融資租賃的飛機		(867,250)	(1,419,300)
出售物業、廠房及設備及融資租賃應收款項所得款項		1,432,116	1,170,410
航空公司退回交付前付款		112,000	15,037
投資活動所用現金流量淨額		(2,695,517)	(1,286,405)

合併現金流量表（續）

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
籌資活動產生的現金流量：			
貸款及借貸所收到的現金		3,610,000	3,215,000
償還貸款及借貸		(2,415,020)	(3,600,648)
循環貸款授信借貸（減少）／增加淨額		(635,000)	465,000
償還租賃負債	23	(3,151)	(2,992)
已付財務費用		(762,823)	(714,985)
已付債務發行成本		(20,341)	(35,581)
已付股息	34	(287,737)	(326,809)
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		(514,072)	(1,000,361)
現金及現金等價物（減少）／增加淨額		(271,540)	279,510
現金及現金等價物年初餘額		671,331	391,821
現金及現金等價物年末餘額	31	399,791	671,331

隨附的會計政策及說明附註構成該等財務報表的組成部分。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

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，控股股東為中央匯金投資有限責任公司（下稱「中央匯金」）。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、飛機租賃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，詳見附註 33。

2. 重大會計政策概要

2.1 呈列與編製基礎

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司的流動負債分別超出流動資產 15.007 億美元（2024 年：11.943 億美元）和 13.682 億美元（2024 年：12.652 億美元）。本財務報表按照持續經營基礎編製，因為管理層合理相信，經考慮到本集團在未來期間產生現金的能力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。

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會計準則（下稱「IFRS」）和新加坡會計準則理事會頒佈的新加坡財務報告準則（下稱「SFRS(I)」）編製。

財務報表根據歷史成本法編製，但下文會計政策及說明附註另有披露的內容除外。除另有指明外，財務報表以美元（本公司的功能性貨幣）列報，而所有數值均已約整至最接近的千位（下稱「千美元」）。為與本年度的呈列保持一致，比較資料已重列（如有需要）。

編製符合 IFRS 及 SFRS(I) 的財務報表要求管理層在運用本集團會計政策的過程中進行判斷，亦要求使用若干關鍵的會計估計和假設。附註 3 披露了涉及較高判斷程度和複雜性的領域，或估計和假設對財務報表有重大影響的領域。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策變化

所採納的會計政策與以往財務年度一致，但在本財務年度，本集團採納了所有於 2025 年 1 月 1 日或之後開始的財務年度生效的新訂及修訂準則。

採納該等準則對本集團和本公司於本財務年度或過往財務年度的財務表現或狀況並無任何重大影響。

本集團並未採用下列已發佈但尚未生效的與本集團相關的新訂或修訂準則：

描述	於以下日期或之後開始 的財務年度生效
對 IFRS 第 9 號及 IFRS 第 7 號/SFRS(I)第 9 號及 SFRS(I)第 7 號作出有關金融工具分類和計量的修訂及 IFRS 會計準則/SFRS(I)年度改進-第 11 卷的修訂	2026 年 1 月 1 日
IFRS 第 18 號/SFRS(I)第 18 號財務報表列示和披露	2027 年 1 月 1 日
IFRS 第 19 號/SFRS(I)第 19 號非公共受托責任子公司：披露	2027 年 1 月 1 日

除下文外，董事們預期採用上述準則將不會對首次應用年度的財務報表產生重大影響。

IFRS 第 18 號/SFRS(I)第 18 號財務報表列示和披露

IFRS 第 18 號/SFRS(I)第 18 號取代國際會計準則第 1 號/SFRS(I)第 1-1 號財務報表的呈列，並對損益表中的呈列提出新要求，包括具體的總計及小計。此外，實體必須將損益表中的所有收入和費用分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，其中前三類為新增類別。

該準則還要求披露新定義的管理層定義的績效指標、收入及費用小計，並包括基於主要財務報表及附註中已識別的「角色」對財務資料進行匯總及分解的新要求。

此外，國際會計準則第 7 號/SFRS(I)第 1-7 號現金流量表已作出收窄範圍的修訂，其包括將採用間接法釐定經營現金流量的起始點由「損益」改為「經營損益」，以及取消有關股息及利息現金流量分類的選擇性。此外，若干其他準則亦作出相應修訂。

IFRS 第 18 號/SFRS(I)第 18 號及其他準則的相應修訂於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的報告期間生效。允許提前應用該等準則，惟須作出披露。須追溯應用。

本集團目前正在對新要求進行分析並評估 IFRS 第 18 號/SFRS(I)第 18 號對財務報表列示和披露的影響。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.3 合併基礎

合併財務報表包括截至 2025 年 12 月 31 日本公司及其附屬公司的財務報表。在合併財務報表編製中使用的附屬公司財務報表，按與本公司相同的報告日期編製。對於類似的交易和事件運用了一致的會計政策。

因集團內交易和股息產生的所有重大結餘、收入和費用以及未實現收益和虧損均全部抵銷。

附屬公司自收購之日（本集團獲得對其控制權之日）起合併，並繼續保持合併至該控制權終止之日。

2.4 功能性貨幣與外幣

(a) 功能性及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所包含的項目基於該實體獲取收入和發生成本所在主要經濟環境的貨幣進行計量（下稱「功能性貨幣」）。有關呈列貨幣的詳情請參閱附註 2.1。

(b) 外幣交易

以外幣計價的交易以近似交易日期的匯率來計量。以外幣計價的貨幣性資產與負債按每年的期末匯率折算。折算貨幣性資產與負債產生的匯兌差異在損益中確認。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目按初始交易日期的匯率折算。

2.5 物業、廠房及設備

(a) 飛機

用於向航空公司客戶提供經營性租賃的飛機以及於年底脫租的飛機包含於物業、廠房及設備項下，初始按成本計量。該等成本包括可直接歸屬於交付前飛機購置的借款成本。確認之後，飛機按成本減累計折舊及累計減值損失列賬。與將飛機投入使用相關的改裝和所有其他成本均資本化。飛機的成本於扣除製造商的適用信用折扣後列賬。新增和改造的支出均資本化。維護和維修的支出均於產生時計入損益，但從維修儲備中提取的除外。

於各報告期末或當事件或情況變化顯示飛機的賬面價值可能無法收回時，則對飛機的賬面價值進行減值評估。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備 (續)

(b) 飛機交付前付款

為製造中的飛機付款時，交付前付款在物業、廠房及設備項下按成本確認，且不作折舊。

(c) 其他廠房及設備

其他廠房及設備包括辦公室裝修、傢具、裝置和辦公設備，初始按成本確認。確認之後，這些資產按成本減累計折舊及累計減值損失列賬。成本包括購買價及促使資產達到其預期用途的工作狀態的任何直接應計成本。新增和改造的支出均資本化。維護和維修的支出在產生時計入損益。

(d) 使用權資產

本集團和本公司於租賃開始日期確認使用權資產，即於租賃期內使用相關資產的權利。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值損失計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債數額、已產生初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。

使用權資產可予以減值。有關會計政策請參閱附註 2.7。

(e) 折舊

飛機以直線法折舊，自製造日期起計折舊年限為 25 年。

其他廠房及設備折舊採用直線法計算，以在估計使用年限內分攤折舊金額。使用權資產按直線法計提折舊，折舊年限為租賃期與資產的估計使用年限兩者之間較短者。這些物業、廠房及設備的估計使用年限如下：

辦公室裝修	- 5 至 10 年
傢具、裝置和辦公設備	- 1 至 3 年
使用權資產—辦公室和設備空間	- 1 至 10 年

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備 (續)

(e) 折舊 (續)

全部折舊完畢的資產保留於財務報表中，直至該資產不再使用。

殘值、使用年限和折舊方法於每年末評估，並酌情進行前瞻性調整，以確保折舊的金額、方法和期限與之前的估計以及物業、廠房及設備項目未來經濟利益的預期消費模式相符。

(f) 處置

物業、廠房及設備項目在處置時或預計無法從其使用或處置中獲得未來經濟利益時，則終止確認。資產終止確認產生的任何收益或虧損計入資產終止確認年度的損益。

2.6 持作待售資產

分類為持作待售的資產以賬面價值和公允價值減去銷售成本兩者中的較低值計量。若資產的賬面價值主要是通過出售交易而非持續使用而收回，並且出售可能性很高，則該資產分類為持作待售資產。分類為持作待售的資產不計提折舊。任何初始分類及後續計量的減值損失均確認為費用。公允價值減銷售成本的任何後續增加（不超過先前確認的累計減值損失）於損益確認。

2.7 非金融資產的減值

本集團於各報告日期評估是否有跡象顯示資產可能出現減值。若有任何跡象時，本集團將估計該資產的可收回金額。

資產的可收回金額是指資產的公允價值減去處置成本與使用價值兩者中的較高值，並對個別資產釐定。當資產的賬面價值超過可收回金額時，該資產被認定為減值，並將其賬面價值減計至可收回金額。於評估使用價值時，將預計該資產產生的估計未來現金流量使用稅前折現率折現至其現值，而有關折現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及該資產特有的風險。在確定公允價值減去處置成本時，近期市場交易（若存在）應納入考慮。若不能確定近期市場交易，則使用適當的估值模型。

就除商譽之外其他的資產而言，於各報告日期進行評估，以確定有否跡象顯示先前確認的減值損失可能不再存在或可能減少。若有此跡象，則本集團會估計該資產的可收回金額。僅在上次確認減值損失後用以釐定資產可收回金額的估計出現變化時，此前確認的減值損失可以轉回。若出現此等情況，該資產的賬面價值應增加至其可收回金額，但不得超出假使此前未確認減值損失而應釐定的賬面價值（扣減折舊後）。該轉回金額計入損益。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.8 附屬公司

附屬公司指由本集團控制的投資對象。如果本集團在參與投資對象的活動中享有或有權享有可變動的收益，並通過對投資對象的權力有能力影響這些收益，則本集團控制了該投資對象。在結構化實體中，控制能力不是來自持有大多數有表決權的股份，而是來自合約協議。對實體的合併始於控制權生效時，當控制權終止時停止合併。

在本公司財務狀況表中，投資於附屬公司按成本減減值損失列賬。

2.9 金融工具

(a) 金融資產

初始確認與計量

當且僅當本集團成為金融工具合約協議一方時，對金融資產予以確認。本集團的金融資產在初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或按攤餘成本計量的金融資產。分類取決於本集團管理金融資產的業務模式及金融資產現金流量的合約條款。

初始確認金融資產時按公允價值加上（如非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）直接歸屬於購買該金融資產的交易成本計算。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本於損益中費用化。

所有金融資產買賣在交易之日（即本集團承諾購買或出售該資產之日）確認或終止確認。

後續計量

(i) 衍生工具

衍生工具按照衍生合約簽訂日期的公允價值進行初始確認，其後按於各報告期末的公允價值重新計量。衍生工具公允價值變動計入損益。

(ii) 按攤餘成本計量的金融資產

為收取合約現金流量而持有的金融資產，在該等現金流量僅代表本金及利息付款情況下，按攤餘成本計量。金融資產以實際利率法按攤餘成本（減去減值）計量。資產終止確認或減值時，以及攤銷過程中，其收益及虧損計入損益。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.9 金融工具 (續)

(a) 金融資產 (續)

終止確認

若從資產收取現金流量的合約權利屆滿，則終止確認該金融資產。當金融資產完全終止確認時，賬面價值與所收取對價之間的差額及金融資產任何已於其他綜合收益中確認的累計收益或虧損計入損益。

(b) 金融負債

初始確認與計量

當且僅當本集團成為金融工具合約協議一方時，對金融負債予以確認。本集團的金融負債在初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或按攤餘成本計量的金融負債。

金融負債在初始確認時按公允價值加上（如非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債）其可直接歸屬的交易成本計算。

後續計量

金融負債的計量取決於其分類，如下所述：

(i) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括交易性金融負債以及於初始確認時指定為以公允價值計量的金融負債。以近期出售為目的而獲得的金融負債歸類為交易性金融負債。

初始確認後，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將按公允價值計量。金融負債因公允價值變動而形成的任何收益或虧損計入損益。

(ii) 其他金融負債

初始確認後，並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債後續以實際利率法按攤餘成本計量。負債終止確認時以及攤銷過程中，其收益及虧損計入損益。

終止確認

若金融負債項下的義務已履行、撤銷或屆滿，則終止確認該金融負債。當同一放款人按有重大差別的條款以另一金融負債取代現有金融負債，或現有負債的條款有重大修改時，將此替換或修改視為終止確認原有負債並確認新的負債，兩項負債賬面價值的差額計入損益。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.9 金融工具 (續)

(c) 抵銷金融工具

當且僅當有現行依法可強制執行的權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產和清償債務時，則金融資產和金融負債可抵銷，以淨額列示於財務狀況表內。

2.10 金融資產減值

本集團就所有非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產確認預期信用損失撥備。預期信用損失基於根據合約應收取的合約現金流量與本集團預期可收取的所有現金流量之間的差額，並按近似原有實際利率折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信用增強措施所得的現金流量。

本集團的損失撥備按以下基準中的其中一種計量：

- 12 個月預期信用損失：其為於報告日期後 12 個月內（或為更短期間，若金融工具預期限少於 12 個月）可能發生的違約事件導致的預期信用損失；或
- 存續期預期信用損失：其為於金融工具預計年限內所有可能的違約事件產生的預期信用損失。

(a) 簡化方法

本集團應用簡化方法為所有貿易應收款項計提預期信用損失撥備。簡化方法規定損失撥備須按與存續期預期信用損失相等的金額計量。

就確認預期信用損失撥備而言，當承租人未根據租賃及／或延期協議向本集團付款且金額超過有關租賃的任何保證金或任何抵押品價值時，本集團將認為該金融資產處於違約狀態。

(b) 一般方法

本集團應用一般的三階段方法就所有其他非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產計提預期信用損失撥備。根據一般方法，於初始確認時損失撥備按與 12 個月預期信用損失相等的金額計量。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.10 金融資產減值 (續)

(b) 一般方法 (續)

於各報告日期，本集團評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否顯著增加。當信用風險自初始確認以來顯著增加時，損失撥備按與存續期預期信用損失相等的金額計量。根據金融工具自初始確認以來信用風險的變化，本集團分三個階段計算預期信用損失：

- 第一階段：自初始確認以來信用風險無顯著增加的金融工具被納入第一階段，按照與 12 個月預期信用損失相等的金額計量其損失撥備；
- 第二階段：自初始確認以來信用風險顯著增加，但尚無客觀減值證據的金融工具被納入第二階段，按照與存續期預期信用損失相等的金額計量其損失撥備；
- 第三階段：自初始確認以來信用風險顯著增加且有客觀減值證據的金融工具被納入第三階段，按照與存續期預期信用損失相等的金額計量其損失撥備。

於釐定金融資產的信用風險是否自初始確認以來顯著增加，及於估計預期信用損失時，本集團會考慮相關及毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料。包括根據本集團過往經驗及已知信用評估的定量及定性資料及分析，並包括前瞻性資料。

核銷

當金融資產無現實收回的可能時，該金融資產的賬面總額（部分或全部）將被核銷。一般來說，當本集團確定債務人沒有資產或收入來源以產生足夠的現金流來償還待核銷的金額時，就會出現這種情況。然而，對已核銷的金融資產仍可進行強制執行活動，以遵守本集團追回應收款項的流程。核銷後收回的任何金額將於損益中確認。

2.11 衍生金融工具及套期活動

本集團採用交叉貨幣利率掉期、利率掉期和外匯遠期合約等衍生金融工具來對沖與外匯和利率波動有關的風險。本集團的政策要求衍生工具僅用於管理風險，不得用於投機目的。

該等衍生金融工具按照衍生合約簽訂日期的公允價值進行初始確認，其後按公允價值重新計量。當公允價值為正數時，衍生金融工具以資產列賬；當公允價值為負數時，衍生金融工具以負債列賬。倘套期關係少於 12 個月，則套期衍生工具的全部公允價值分類為流動，倘該等關係超過 12 個月，則分類為非流動。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.11 衍生金融工具及套期活動 (續)

對於不適用套期會計的衍生金融工具，因公允價值變動所產生的任何收益或虧損均計入損益。

交叉貨幣利率掉期、利率掉期和外匯遠期合約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。

本集團就若干符合套期會計處理的套期關係應用套期會計。

就套期會計而言，套期可分類為：

- (a) 公允價值套期：就某項已確認資產或負債公允價值變動的敞口（與特定風險相關且可能影響損益）作出套期時；和
- (b) 現金流量套期：就現金流量變動的敞口（與某項已確認資產或負債的特定風險相關或與很可能發生的預計交易相關且可能影響損益）作出套期時。

於套期關係成立時，本集團正式指定及記錄其欲應用套期會計的套期關係以及進行套期的風險管理目標及策略。文件記錄的內容包括套期工具的識別、被套期項目或交易、被套期風險的性質以及實體將如何評估套期工具在抵銷被套期項目與被套期風險相關的公允價值或現金流量變動敞口時的有效性。該等套期預期可十分有效的抵銷公允價值或現金流量變動，並於套期開始時和在持續的基礎上進行評估以確定該等套期在整個指定年度內確實十分有效。

符合嚴格的套期會計處理標準的套期會計處理如下：

現金流量套期

對於現金流量套期而言，套期工具收益或虧損的有效部分在套期儲備中確認，而無效部分在損益中確認。

當被套期交易影響損益時，套期儲備中確認的金額轉入損益，例如，當被套期的財務收入或財務費用被確認時，或者當預計的銷售或購買發生時。

若被套期的未來現金流量預期不再發生，先前在套期儲備中確認的金額則轉入損益。若套期工具到期或被出售、終止或被執行而沒有替代或展期，或者套期的指定被撤銷，則先前在套期儲備中確認的金額將保留在其他綜合收益中，直至未來現金流量發生。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行現金、定期存款以及於三個月或以下期間到期的短期高流動性投資（可即時兌換已知金額現金且面臨較低價值變動風險）。

2.13 撥備

當本集團因過去的事件而須承擔現時義務（法定或推定），且因清償有關義務很可能產生資源（包含經濟利益在內）流出，且該義務的金額能可靠估計時，則會確認撥備。

於各年末進行撥備審查，並對其金額進行調整以反映當期最佳估計。如果因清償義務而產生經濟資源流出的可能性降低，則會將該撥備撥回。如果貨幣時間價值的影響重大，則按能反映相關義務特定風險（如適用）的當期稅前折現率將撥備折現。使用折現時，隨時間而增加的撥備會被確認為財務成本。

2.14 保證金

保證金指根據租賃協議自承租人處收到作為擔保的現金。若承租人妥善遵守租賃協議，保證金須於租賃協議屆滿／終止時償還予承租人。保證金採用實際利率法按攤餘成本確認。

2.15 維修儲備

經營性租賃飛機的維護、維修、全面檢查以及使飛機符合規定交還狀況的成本通常由承租人支付。對於主要的機身、發動機和其他維修事件，承租人將需要向出租人支付維修供款。部分租賃協議要求承租人每月支付維修供款，而其他租賃協議則要求承租人在租賃結束時以返機補償金方式支付維修供款。本集團收到這些按月和在租賃結束時支付的維修款項後，將之計入維修儲備負債。這是因為本集團認為已經進行合格的主要維修事件時，通常會從已收取的款項中向承租人或後續承租人償付相關維修成本。在租賃協議到期時，對於在飛機維修儲備負債中確認的金額與對承租人的預期未來償付金額相比的不足或盈餘，將計入損益。飛機出售后，未轉讓給買方的飛機維修儲備負債將計入損益。

如果租賃協議要求承租人在租賃結束時支付返機補償金，承租人亦可能被要求以現金保證金或信用證的形式為全部或部分支付義務提供保證。在某些情況下，每月的維修付款或租賃結束時的返機補償金付款可由第三方的承諾替代，該第三方通常是向承租人提供基於飛行時間支持的原始設備製造商或附屬公司。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.16 借款成本

借款成本包括本集團產生的與借入資金相關的利息及其他成本。若借款成本直接歸屬於資產的購買、建造或生產，則借款成本資本化為該合格資產成本的一部分。為使資產達到擬定用途的準備活動正在進行，且資產支出與借款成本發生時，開始借款成本資本化。資產實質上完成能用於擬定用途時，借款成本資本化完成。本集團借款籌資，用於製造中的飛機的部分交付前付款。對直接用於購置製造中的飛機的借款產生的利息予以資本化，並包含在飛機成本中，但本集團賺取收入的租賃承諾的飛機交付前付款或交付前付款的預付款產生的利息除外。利息資本化於延展期間（即合資格資產的積極開發中止的期間）中止，並於交機時停止。所有其他借款成本均在其產生期間費用化。

2.17 債務發行成本

債務發行成本是與獲得融資有關的成本。這些成本主要包括前期費用、代理費和律師費。

在初始確認金融負債時，為獲得金融負債直接導致的債務發行成本納入該負債的初始計量。這些成本在債務相關期限中採用實際利率法進行攤銷，並在金融負債提前還款後核銷，但與提前還款後仍可再次提取的貸款授信相關的債務發行成本除外。

2.18 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項負債（包括應付關聯方款項）的信用期通常介於 30 至 45 天。該負債初始按成本入賬，即未來收到貨物和服務需支付對價的公允價值（無論是否向本集團開具賬單），後續以實際利率法按攤餘成本計量。

負債終止確認時，以及在攤銷過程中，其收益及虧損計入損益。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.19 員工福利

(a) 短期員工福利

所有短期員工福利 (包括累計帶薪假期) 在員工向本集團提供服務期間計入損益。

(b) 短期激勵計劃

每年特定關鍵績效指標完成時, 本集團應向員工支付短期激勵計劃獎金, 並在一段時間內向若干員工支付。獎金於員工向本集團提供服務期間在損益中計提並確認。任何超額撥備或撥備不足計入損益。

(c) 長期激勵計劃

2017 至 2021 財務年度

本集團的選定員工有資格參加長期激勵計劃, 該計劃包含現金部分和限制性股票單元長期激勵計劃 (「限制性股票單元計劃」)。現金金額根據截至預定期間結束時特定關鍵績效指標的完成情況應向參與者支付, 並於參與者向本集團提供服務期間在損益中計提並確認。任何超額撥備或撥備不足計入損益。計提的現金金額將在每個預定期間後的一段期間內支付。

對於限制性股票單元計劃, 根據本集團財務年度特定關鍵績效指標的完成情況釐定現金金額, 於第二年向受託人支付, 以在次級市場中購買本公司的股份。這些股份和任何應計股息將在歸屬期內以信託方式為參與者持有。該等與僱員之間按權益結算的股份支付的薪酬交易, 其成本參考於授予日期各個限制性股票單元的公允價值計量。該成本在歸屬期 (從授予日起至股票歸屬日) 或任何有關已退休僱員的服務期 (以較短者為準) 內計入損益。歸屬期一般約為三年。

2022 至 2025 財務年度

2022 至 2025 財務年度的長期激勵計劃的獎勵將由限制性股票單元全額支付, 不含現金部分。

(d) 僱主界定供款

根據法律規定, 本集團為其員工參加界定供款退休計劃。這些供款在員工向本集團提供服務期間確認為薪酬費用。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.19 員工福利 (續)

(d) 僱主界定供款 (續)

在新加坡，本公司向中央公積金繳納供款。一般而言，僱主有義務為所有根據服務合約於新加坡受僱的新加坡公民或永久居民員工繳納中央公積金供款。僱主須支付僱主及員工分擔的每月中央公積金供款。然而，支付當月供款後，僱主可通過從員工工資中扣減員工分擔的中央公積金供款而收回由員工分擔的供款。中央公積金供款須按適用指定比率（取決於員工的每月工資金額及年齡等因素）支付。

本集團亦基於相關政府部門規定的金額按適用比率向英國國民保險、愛爾蘭薪資相關社會保險、美利堅合眾國聯邦保險和中國社會保險繳納供款。本集團為英國、愛爾蘭及美利堅合眾國的僱員向職業養老金繳納供款。

2.20 租賃

本集團於合約訂立時評估合約是否為租賃或包含租賃，即在一段時間內出讓可識別資產的使用權以換取對價的合約。

(a) 本集團或本公司作為出租人

本集團或本公司保留資產所有權的幾乎全部風險和回報的租賃歸為經營性租賃。經營性租賃談判而產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面價值中，並按與租金收入相同的基準在租賃期內確認。租金收入的會計政策見附註 2.21。

融資性租賃，即能夠有效地將資產所有權的幾乎全部風險和回報轉移給承租人的租賃，在租賃期開始時按租賃資產的公允價值或（如較低）最低租賃付款的現值確認。租賃收款在財務收入與租賃資產減項之間分攤，以使資產剩餘金額按固定利率產生財務收入。財務收入直接於損益中確認。

(b) 本集團或本公司作為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團或本公司就所有租賃應用單一確認及計量方法。本集團或本公司確認代表租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(i) 使用權資產

有關會計政策請參閱附註 2.5(d)及(e)。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.20 租賃 (續)

(b) 本集團或本公司作為承租人 (續)

(ii) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團或本公司按租期內租賃付款的現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款減任何應收租賃優惠、基於指數或比率的可變租賃付款以及擔保殘值預期將支付的數額。

在計算租賃付款的現值時，本集團或本公司使用其於租賃開始日期的增量借款利率，因為租賃中隱含利率並非即時確定。在開始日期後，租賃負債隨計提利息增加，隨支付租賃付款減少。此外，倘出現修訂，如租期變動或租賃付款變動，則重新計量租賃負債的賬面價值。

(iii) 短期租賃及低價值資產租賃

對於租期自開始日期起為 12 個月或以下且不包含購買選擇權的租賃，本集團或本公司應用短期租賃確認豁免。其亦將低價值資產租賃確認豁免應用於被視作低價值的租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線法於租期內確認為費用。

2.21 經營收入及其他收入確認

本集團於其通過向客戶轉讓承諾貨物或服務達成履約責任(即客戶獲得資產或服務的控制權)時確認經營收入。履約責任可能於某個時間點或一段時間內達成。經營收入確認的金額為分配予已達成履約責任的金額。經營收入於經濟利益很可能會流入本集團及經營收入能可靠計量時確認。

經營收入按本集團預期就向客戶轉讓承諾貨物或服務而有權在交換中獲取的對價(不包括代第三方收取的金額)計量。經營收入按已收或應收對價的公允價值計量，不包括折扣、回扣和銷售稅或關稅。

(a) 租賃租金收入

經營租賃租金收入按直線法於剩餘租賃期內確認。對於按浮動利率計算租金的經營性租賃，因其後浮動利率變動而產生的租賃付款增減，於利率變動期間計入租賃收入增減。可變租金於獲得期間內確認為收入。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.21 經營收入及其他收入確認 (續)

(b) 飛機交付前付款及遞延付款產生的手續費收入

飛機交付前付款及遞延付款產生的手續費收入按照達成履約責任的時間於一段時間內確認為經營收入。

(c) 租賃管理和再營銷手續費收入

租賃管理收入按照達成履約責任的時間於一段時間內確認為經營收入，而再營銷手續費收入則按照某個時間點確認為經營收入。

(d) 股息收入

股息收入於有權收取付款、與股息相關的經濟利益很可能流入本集團且股息金額能夠可靠計量時確認。

(e) 利息收入

來自按攤餘成本計量的金融資產的利息收入按實際利率法確認。

(f) 其他收入

其他收入根據與相關方的合約協議確認。

(g) 政府補助

當有合理保證能夠收到政府補助且符合所有附帶條件時，政府補助才會被確認為應收款項。用於補償本集團已產生費用的應收政府補助，在確認有關費用的同一期間內，系統地確認為其他收入。

2.22 所得稅

(a) 當期所得稅

本期間及以前期間的當期所得稅資產與負債按預計可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。用於計算該金額的稅率及稅法採用的是在本集團經營並產生應納稅所得額的國家於各年末已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法。

當期所得稅於損益中確認，但與在損益外（於其他綜合收益中或直接於權益中）確認的項目相關的稅款除外。就適用稅收法規受詮釋規限的情況，管理層定期評估其計入納稅申報表的狀況，並在適用時提取撥備。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.22 所得稅 (續)

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅為根據資產及負債的稅基與其賬面價值（基於財務報告目的）之間於各年末的暫時性差異按負債法計提的撥備。

就所有暫時性差異確認遞延所得稅負債，但以下情形除外：

- (i) 遞延所得稅負債因商譽或以下交易中的資產或負債初始確認產生：該交易並非企業合併，且在交易發生時未影響會計利潤或應納稅損益；及
- (ii) 對於與投資於附屬公司相關的應納稅暫時性差異，暫時性差異轉回的時間是可控制的，且該等暫時性差異在可預見的將來很可能不會轉回。

當應納稅利潤很可能足以抵減可抵扣暫時性差異及結轉的未動用所得稅抵免和未動用所得稅虧損時，對所有可抵扣暫時性差異及結轉的未動用所得稅抵免和未動用所得稅虧損確認遞延所得稅資產，但以下情形除外：

- (i) 與可抵扣暫時性差異相關的遞延所得稅資產因以下交易中的資產或負債初始確認產生：該交易並非企業合併，且在交易發生時未影響會計利潤或應納稅損益；及
- (ii) 對於與投資於附屬公司相關的可抵扣暫時性差異，僅在該等暫時性差異在可預見的將來很可能轉回且存在足以抵減暫時性差異的應納稅利潤時確認遞延所得稅資產。

於各年末審查遞延所得稅資產的賬面價值，當可能沒有足夠的應納稅利潤可供動用全部或部分遞延所得稅資產時，應減計其金額。未確認的遞延所得稅資產於各年末重新評估，對於未來應納稅利潤很可能允許轉回的遞延所得稅資產予以確認。

基於各年末已生效或實際已生效的稅率（與稅法），遞延所得稅資產與負債按預計於變現資產或清償債務的年度適用的稅率計量。

與不在損益中確認的項目相關的遞延所得稅，亦不在損益中確認。遞延所得稅項目在其他綜合收益中或直接在權益中與相關交易一同確認。

如果存在依法可強制執行的權利，以當期所得稅資產抵銷當期所得稅負債，且遞延所得稅與相同的應稅實體和稅務機關相關，則遞延所得稅資產和遞延所得稅負債可相抵銷。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.22 所得稅 (續)

(c) 全球最低補足稅

本集團根據支柱二立法應付的全球最低補足稅屬於國際會計準則第 12 號 / SFRS(I) 第 1-12 號所得稅範疇內的所得稅。本集團已應用採用針對補足稅影響的遞延所得稅會計的暫時強制性豁免，並於其產生時按當期所得稅入賬。

2.23 或有項目

或有負債指：

- (a) 因過去事件可能產生的義務，其存在與否僅可通過並非由本集團完全控制的一項或多項不確定的未來事件的發生或不發生來確認；或
- (b) 因過去的事件產生、但出於以下原因並未確認的現時義務：
 - (i) 履行該義務可能不需要包含經濟利益的資源流出；或
 - (ii) 無法充分可靠地計量該義務的金額。

或有資產指因過去事件可能產生的資產，其存在與否僅可通過並非由本集團完全控制的一項或多項不確定的未來事件的發生或不發生來確認。

或有負債與資產未於本集團財務狀況表中確認。

2.24 關聯方

關聯方定義如下：

- (a) 符合以下條件的個人或其近親家庭成員與本集團和本公司有關聯：
 - (i) 控制或共同控制本公司；
 - (ii) 對本公司有重大影響；或
 - (iii) 為本集團、本公司或本公司母公司主要管理人員的成員之一。
- (b) 如果有實體符合下列任一條件，則該實體與本集團和本公司有關聯：
 - (i) 該實體與本公司為同一集團的成員（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關聯）；
 - (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或為另一個實體所屬集團的成員的聯營公司或合營企業）；
 - (iii) 兩個實體都是同一個第三方的合營企業；

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

2. 重大會計政策概要 (續)

2.24 關聯方 (續)

(b) 如果有實體符合下列任一條件，則該實體與本集團和本公司有關聯：(續)

- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業且另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是為本公司或與本公司有關聯的實體的員工利益所設立的離職後福利計劃。如果本公司本身為該類計劃，則其發起人僱主也與本公司有關聯；
- (vi) 該實體由(a)中所指的個人控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)中所指的個人對該實體有重大影響，或該個人為該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的成員之一；或
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向報告實體或報告實體的母公司提供主要管理人員服務。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團的合併財務報表需要管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響截至各年末的經營收入、費用、資產和負債的列報金額以及或有負債的披露。該等假設和估計的不確定性可能導致須於未來期間對受影響資產或負債的賬面價值作出重大調整。

3.1 應用會計政策時作出的重大判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層作出了以下對合併財務報表中確認的金額具有重大影響的判斷。

(a) 承租人對飛機的維修

經營性及融資性租賃飛機的維護、維修和全面檢查通常由承租人進行並承擔費用。部分租賃協議要求承租人每月向本集團支付維修供款（隨後可用於為租期內進行的特定維修事件付款）或於租期結束時基於租期內飛機的使用情況付款。管理層已作出判斷，承租人能夠履行租賃協議約定的義務。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

3. 重要會計判斷及估計 (續)

3.1 應用會計政策時作出的判斷 (續)

(b) 遞延所得稅

與投資於附屬公司相關的所有應納稅暫時性差異確認為遞延所得稅負債，但以下情形除外：本公司能夠控制該暫時性差異轉回的時間，且該暫時性差異在可預見的將來很可能不會轉回。本公司須就所有海外稅前利潤於其實際匯回時繳納新加坡所得稅，但適用稅收豁免時除外。管理層需行使判斷，以確定在可預見的將來附屬公司的未分配利潤不會分配並匯至新加坡。該判斷依賴於估計及假設，並可能涉及對未來事件的一系列評估，包括附屬公司的預測現金流量。本公司就海外附屬公司的未分配利潤計提所得稅撥備，除非該等利潤投資於新加坡境外且在可預見的將來可能繼續投資於新加坡境外。截至 2025 年 12 月 31 日，因潛在新加坡稅務敞口所產生的暫時性差異總額為 2.058 億美元（2024 年：2.109 億美元），其中包括與海外附屬公司未分配利潤相關的 1.587 億美元（2024 年：1.638 億美元），以及與海外未匯回收入相關的 0.471 億美元（2024 年：0.471 萬美元），對於這些暫時性差異，尚未確認遞延所得稅負債。

當應納稅利潤很可能足以抵減免稅額及虧損時，對所有未吸納資本免稅額和未動用所得稅虧損確認遞延所得稅資產。管理層應根據未來應納稅利潤可能出現的時間和金額及未來的業務規劃決策，判斷確定可確認的遞延所得稅資產金額。

本公司的飛機租賃計劃（「ALS」）激勵獲得五年展期（2017 年 7 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日），並保持 5% 的優惠稅率。本公司已滿足獲得 5% 優惠稅率的五年展期的所有條件。2022 年 6 月，本公司的飛機租賃計劃激勵獲得另一五年展期（2022 年 7 月 1 日至 2027 年 6 月 30 日），並保持 8% 的優惠稅率，前提是須滿足不時修訂的若干條件。管理層合理相信獲得展期的相關條件能夠滿足。衡量遞延所得稅餘額時，需就相關暫時性差異於轉回時預期適用的稅率作出判斷。在計量預期於 2027 年 6 月 30 日之後轉回的遞延所得稅餘額時，本集團採用了當前適用的 ALS 優惠稅率。

雖然對於 2017 年 4 月 1 日或之後獲批准的 ALS 激勵而言，ALS 下的優惠所得稅稅率已精簡至 8%，但現有的 ALS 接受者可將當時已生效的激勵稅率適用於在現有激勵期限內購買的飛機或飛機發動機租賃所產生的合資格收入，直至 2027 年 12 月 31 日。管理層在確定預計將出售現有飛機組合的時間時行使判斷。因此，由於飛機的賬面金額與其稅務減記價值之間的暫時性差異而產生的遞延所得稅負債根據該等年度適用的稅率計算。

詳情已於附註 12 及附註 27 中披露。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

3. 重要會計判斷及估計 (續)

3.1 應用會計政策時作出的判斷 (續)

(c) 政府激勵

本集團在一項旨在支持其新加坡全球總部擴張與發展的激勵計劃下獲得政府激勵。該等激勵依據《國際會計準則第 20 號／SFRS(I)第 1-20 號政府補助的會計與政府援助的披露》作為政府補助進行會計處理。在評估本集團是否能夠合理確保符合激勵所附帶的資格條件，以及是否能夠收到該等激勵時，需作出重要判斷。相關評估包括對本集團在資格期間內達成所需投資承諾及營運里程碑能力的判斷。於報告日，管理層認為本集團能夠合理確保符合已確認的激勵所附帶的資格條件。

3.2 估計不確定性的關鍵來源

下文就各年末存在的有關未來的關鍵假設及估計不確定性的其他關鍵來源展開討論。本集團依據編製財務報表時可獲得的參數作出其假設與估計。但是，現有狀況及有關未來發展的假設可能因市場變化或超出本集團控制範圍的情形而發生變化。此等變化於發生時在假設中予以體現。

(a) 飛機折舊

飛機自製造日期起按 25 年直線法折舊。根據飛機租賃行業通常採用的預期使用年限，管理層估計使用年限為 25 年。

預期使用水平和技術發展的變化可能會影響這些資產的經濟使用年限。因此，在這些情況下，未來的折舊費用可能會修改。若與管理層估計的使用年限相比，這些資產的預期使用年限減少一年，則將導致年度折舊費用增加 0.334 億美元（2024 年：0.326 億美元）。上述本集團飛機使用年限的減少，可能會影響本集團未來的年度稅前利潤。

(b) 飛機賬面價值

本集團遵循《國際會計準則第 36 號／SFRS(I)第 1-36 號-資產減值》中的指引來確定是否需要就飛機確認減值損失。管理層於每個報告期末評估是否有任何跡象顯示任何飛機的賬面價值可能已經出現減值。管理層需要考慮內外部信息來源，包括但不限於：有可觀察到的跡象表明在此期間飛機價值降低的幅度遠超過因時間或正常使用而降低的幅度；飛機的預期用途、技術或航空環境已經出現或在不遠的將來即將出現重大不利變化；市場利率大幅上升；有證據表明飛機過時或出現物理損壞；以及飛機的經濟效益低於預期。倘存在任何跡象，本集團會估計資產的可回收金額。減值損失撥備分析已於附註 13 中披露。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

3. 重要會計判斷及估計 (續)

3.2 估計不確定性的關鍵來源 (續)

(c) 金融資產減值

本集團評估金融資產何時減值，並對所有非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產確認預期信用損失撥備。就評估預期信用損失撥備而言，若承租人未根據租賃協議支付其應付的款項，除非經雙方一致同意予以遞延，否則當欠款金額超過有關租賃的任何保證金或任何抵押品價值時，本集團將該應收款項視為違約。倘逾期應收款項總額超過保證金，則會就超出金額計提預期信用損失撥備。貿易應收款項減值分析已於附註 15 中披露。

(d) 所得稅和遞延所得稅

本集團應在數個司法管轄區繳納所得稅。釐定集團範圍所得稅撥備時涉及估計。在日常經營過程中，存在最終稅款無法確定的若干交易和計算方法。本集團通過估計是否會出現應繳納的額外所得稅來確認與預期所得稅相關的負債。若上述事項的最終稅務結果與初始確認的金額不同，則所產生的差額將會影響上述最終稅款確定期間的所得稅和遞延所得稅撥備。

詳情已於附註 12 及附註 27 中披露。

4. 其他利息及手續費收入

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
飛機交付前付款手續費收入	103,724	42,255
遞延付款手續費收入	7,861	12,091
短期存款和銀行結餘的利息收入	9,141	10,295
租約管理和再營銷手續費收入	3,886	3,831
其他	11,018	8,001
	135,630	76,473

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

5. 出售飛機收益淨額

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
出售飛機及融資租賃應收款所得款項	13(c)	1,432,116	1,170,410
出售飛機時確認的融資租賃應收款項		98,500	-
維修儲備釋放	26	129,409	48,574
保證金釋放		5,200	-
減：分類為物業、廠房及設備的飛機賬面淨值		(1,323,603)	(1,099,348)
持作待售資產	19	(15,989)	-
終止確認融資租賃應收款項的賬面價值		(110,810)	-
費用（扣除撥回費用後淨額）		(1,950)	(2,045)
		212,873	117,591

6. 其他收入

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，其他收入主要涉及保險理賠（附註 13）及政府激勵。本公司已獲得政府激勵，以支持其新加坡全球總部的擴張及增長。該等政府激勵的期限最長為 2 年，並須滿足特定條件。倘未能滿足相關條件，該等政府激勵可能會被調減、收回或終止。該等政府激勵依據國際會計準則第 20 號/SFRS(I)第 1-20 號作為政府補助進行會計處理。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，其他收入主要涉及保險理賠（附註 13）、製造商支付的款項、將未動用維修儲備及保證金計入損益而產生的收入。

7. 財務費用

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
利息費用及其他費用：		
貸款及借貸	737,334	709,903
租賃負債	482	379
	737,816	710,282

8. 遞延債務發行成本攤銷

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，遞延債務發行成本攤銷與貸款及借貸有關。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

9. 人事費用

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
工資、獎金及其他人事費用	71,004	64,621
僱主界定供款	3,101	3,129
股份激勵攤銷	13,112	12,765
	87,217	80,515

股份激勵（權益結算）

本公司已為若干僱員制定限制性股票單元長期激勵計劃（「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 日獲採納，規管本公司就 2017 年至 2021 年（含）五個財務年度作出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 日獲採納，規管本公司就 2022 年至 2025 年（含）四個財務年度作出的獎勵，並將於 2029 年 4 月或（視乎若干條件的達成情況）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（視乎若干條件達成情況）的四月。

限制性股票單元的變動：

2025 年			限制性股票單元的數目				
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	2025 年 1 月 1 日	本年內 授予	本年內 失效	本年內 歸屬	2025 年 12 月 31 日
2023 年	60.40	7.70	1,558,488	–	(66,966)	(16,741)	1,474,781
2024 年	60.87	7.78	2,053,302	–	(89,844)	–	1,963,458
2025 年	58.21	7.49	–	2,465,872	(118,946)	–	2,346,926
			3,611,790	2,465,872	(275,756)	(16,741)	5,785,165

2024 年			限制性股票單元的數目				
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	2024 年 1 月 1 日	本年內 授予	本年內 失效	本年內 歸屬	2024 年 12 月 31 日
2022 年	62.36	7.97	1,000,016	–	(20,569)	(979,447)	–
2023 年	60.40	7.70	1,602,686	–	(44,198)	–	1,558,488
2024 年	60.87	7.78	–	2,108,107	(54,805)	–	2,053,302
			2,602,702	2,108,107	(119,572)	(979,447)	3,611,790

各限制性股票單元於授予日期的公允價值按照受託人在二級市場購買本公司股票的平均市場價格確定。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

10. 董事、五名最高薪酬人士及高級管理層酬金

(a) 本年已付本公司董事酬金

	袍金 千美元	工資、津貼 及其他福利 千美元	酌情獎金 千美元	僱主界定供款 千美元	合計 千美元
2025 年					
<i>執行董事</i>					
卓成文 ¹	–	107	–	–	107
Steven Matthew Townend	–	991	1,835	–	2,826
<i>獨立非執行董事</i>					
Antony Nigel Tyler	168	53	–	–	221
戴德明	84	27	–	–	111
付舒拉	84	27	–	–	111
楊賢	60	–	–	–	60
<i>非執行董事</i>					
張曉路 ²	–	–	652	–	652
Robert James Martin	132	–	991	12	1,135
陳靜 ³	–	–	–	–	–
靳紅舉	–	–	–	–	–
李珂 ⁴	–	–	–	–	–
劉雲飛	–	–	–	–	–
金彥 ⁵	–	–	–	–	–
陳翔 ⁶	–	–	–	–	–
	528	1,205	3,478	12	5,223

¹ 於 2025 年 10 月 30 日獲委任

² 於 2025 年 10 月 30 日辭任

³ 於 2025 年 2 月 19 日辭任

⁴ 於 2025 年 9 月 10 日辭任

⁵ 於 2025 年 2 月 20 日獲委任

⁶ 於 2025 年 12 月 10 日獲委任

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

10. 董事、五名最高薪酬人士及高級管理層酬金（續）

(a) 本年已付本公司董事酬金（續）

	袍金 千美元	工資、津貼 及其他福利 千美元	酌情獎金 千美元	僱主界定供款 千美元	合計 千美元
2024 年					
<i>執行董事</i>					
張曉路 ¹	–	152	1,289	9	1,450
Steven Matthew Townend ²	–	994	1,419	–	2,413
<i>獨立非執行董事</i>					
Antony Nigel Tyler	168	53	–	–	221
戴德明	78	25	–	–	103
付舒拉	78	25	–	–	103
楊賢	57	–	–	–	57
<i>非執行董事</i>					
張曉路 ¹	–	–	–	–	–
劉金 ³	–	–	–	–	–
Robert James Martin ⁴	132	–	2,310	11	2,453
王曉 ⁵	–	–	–	–	–
陳靜 ⁶	–	–	–	–	–
靳紅舉	–	–	–	–	–
李珂	–	–	–	–	–
劉雲飛 ⁷	–	–	–	–	–
	513	1,249	5,018	20	6,800

¹ 於 2024 年 4 月 16 日重獲委任為非執行董事

² 於 2024 年 1 月 1 日獲委任

³ 於 2024 年 3 月 27 日辭任

⁴ 於 2024 年 1 月 1 日獲委任為非執行董事

⁵ 於 2024 年 4 月 16 日辭任

⁶ 於 2025 年 2 月 19 日辭任

⁷ 於 2024 年 4 月 16 日獲委任

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

10. 董事、五名最高薪酬人士及高級管理層酬金（續）

(b) 五名最高薪酬人士

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括兩名（2024 年：三名）董事，其酬金載於附註 10(a)。

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，支付予餘下三名（2024 年：兩名）人士的酬金如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
工資、津貼及其他福利	2,019	1,142
酌情獎金	2,455	1,445
僱主界定供款	22	197
	4,496	2,784

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，獲支付以下範圍酬金的人數如下：

	2025 年	2024 年
10,000,001 港元至 10,500,000 港元	1	—
10,500,001 港元至 11,000,000 港元	—	1
11,000,001 港元至 11,500,000 港元	—	1
11,500,001 港元至 12,000,000 港元	1	—
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	1	—

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，概無（2024 年：317,391 份）於 2023 年授予（2024 年：於 2022 年授予）五名最高薪酬人士的限制性股票單元已經歸屬。

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，概無董事亦無五名最高薪酬人士獲得本集團支付的任何酬金作為加入本集團的誘因，或於其加入本集團成為本公司或其任何附屬公司董事或與管理本集團事務有關的任何其他職務時的離職補償。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

10. 董事、五名最高薪酬人士及高級管理層酬金（續）

(c) 高級管理層酬金

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，獲支付以下範圍酬金的高級管理層人數如下：

	2025 年	2024 年
800,001 港元至 900,000 港元	1	–
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	1	1
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	2	–
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	–	1
10,000,001 港元至 10,500,000 港元	–	1
10,500,001 港元至 11,000,000 港元	–	1
11,000,001 港元至 11,500,000 港元	–	2
11,500,001 港元至 12,000,000 港元	1	–
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	1	–
18,500,001 港元至 19,000,000 港元	–	1
22,000,001 港元至 22,500,000 港元	1	–

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，概無（2024 年：185,584 份）於 2023 年授予（2024 年：於 2022 年授予）高級管理層的限制性股票單元已經歸屬。

11. 其他經營費用

	本集團	
	2025 年	2024 年
	千美元	千美元
一般辦公費用	9,731	7,883
經營性租賃費用	532	462
技術服務費用	24,157	34,468
專業費用	9,668	18,595
租賃交易完成成本攤銷	296	341
審計師酬金	487	396
淨匯兌虧損 ¹	72	88
其他稅項及費用	8,354	8,361
	53,297	70,594

技術服務費用包括為飛機維修、維護、移交和收回成本而計提的撥備淨額。

¹ 包括因金融負債重新估值產生的匯兌虧損 0.121 億美元（2024 年：收益 0.063 億美元），被衍生金融工具公允價值收益 0.121 億美元（2024 年：虧損 0.063 億美元）抵銷。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

12. 所得稅費用

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的所得稅費用主要構成如下：

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
當期所得稅		
新加坡	37,806	–
海外	4,853	13,076
過往年度撥備不足	25	204
	42,684	13,280
遞延所得稅		
新加坡	37,337	39,014
海外	68,631	63,378
過往年度撥備不足／（超額）撥備	27	(19)
	105,995	102,373
	148,679	115,653

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，所得稅費用與會計利潤乘以適用的公司稅率的乘積之間的調節表如下：

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
稅前利潤	935,924	1,039,239
按新加坡稅率 17%（2024 年：17%）計算的所得稅	159,107	176,671
調整：		
國外司法管轄區的不同稅率	70,974	56,880
飛機租賃計劃激勵對本公司業績的影響	(55,962)	(71,647)
無需課稅收入	(72,437)	(66,600)
不可扣稅費用	5,259	14,076
過往年度撥備不足淨額	52	185
支柱二補足稅	41,686	6,088
所得稅費用	148,679	115,653

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

12. 所得稅費用（續）

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。為符合支柱二模型規則，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 日頒布支柱二立法，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。

對於報告日期時已生效的立法，本集團已確定愛爾蘭及新加坡為 2025 年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 12 月 31 日止年度與支柱二所得稅有關的估計即期所得稅費用 0.417 億美元（2024 年：0.061 億美元）。這包括在損益表的所得稅費用中。

本集團已採用針對支柱二所得稅影響的遞延所得稅會計的暫時強制性豁免，並於其產生時按當期所得稅入賬。

由於支柱二立法的複雜性及不斷演變的性質，本集團將繼續評估面臨的立法風險以及該立法對財務報表的影響。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備

	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 辦公設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
本集團						
成本：						
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	2,125,501	1,165,262	555	955	2,117	3,294,390
處置	(2,115,033)	—	—	(5,551)	(2,938)	(2,123,522)
轉移	566,619	(566,619)	—	—	—	—
轉出至持作待售資產	—	(8,249)	—	—	—	(8,249)
調整	17,737	—	10	19	(46)	17,720
2025 年 12 月 31 日餘額	23,575,123	2,679,665	4,197	5,761	21,285	26,286,031

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

本集團	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 辦公設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
累計折舊及減值：						
2024 年 1 月 1 日餘額	4,950,646	-	931	5,207	6,016	4,962,800
本年計提	789,433	-	416	1,669	2,531	794,049
處置	(617,616)	-	-	-	(625)	(618,241)
飛機減值	11,200	-	-	-	-	11,200
飛機減值撥回	(174,800)	-	-	-	-	(174,800)
轉出至持作待售資產	(276)	-	-	-	-	(276)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	4,958,587	-	1,347	6,876	7,922	4,974,732
本年計提	776,498	-	426	1,942	2,791	781,657
處置	(791,430)	-	-	(5,551)	(2,938)	(799,919)
2025 年 12 月 31 日餘額	4,943,655	-	1,773	3,267	7,775	4,956,470
賬面淨值：						
2024 年 12 月 31 日餘額	18,021,712	2,089,271	2,285	3,462	14,230	20,130,960
2025 年 12 月 31 日餘額	18,631,468	2,679,665	2,424	2,494	13,510	21,329,561

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

本公司	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 辦公設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
成本：						
2024 年 1 月 1 日餘額	14,118,386	337,077	2,570	7,027	14,966	14,480,026
新增	549,501	189,704	-	2,804	-	742,009
處置	(1,741,131)	-	-	-	(625)	(1,741,756)
轉移	129,110	(129,110)	-	-	-	-
轉出至持作待售資產	(8,016)	-	-	-	-	(8,016)
調整	38	-	173	2	-	213
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	13,047,888	397,671	2,743	9,833	14,341	13,472,476
新增	980,700	2,300,731	138	771	-	3,282,340
處置	(1,324,005)	-	-	(5,235)	-	(1,329,240)
轉移	148,464	(148,464)	-	-	-	-
轉出至持作待售資產	-	(8,249)	-	-	-	(8,249)
調整	12,380	-	11	19	-	12,410
2025 年 12 月 31 日餘額	12,865,427	2,541,689	2,892	5,388	14,341	15,429,737

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

本公司	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 辦公設備 千美元	使用權資產 千美元	合計 千美元
累計折舊及減值：						
2024 年 1 月 1 日餘額	3,127,999	-	537	4,834	3,512	3,136,882
本年計提	472,355	-	376	1,628	1,825	476,184
飛機減值	400	-	-	-	-	400
飛機減值撥回	(174,800)	-	-	-	-	(174,800)
處置	(652,950)	-	-	-	(625)	(653,575)
轉出至持作待售資產	(276)	-	-	-	-	(276)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	2,772,728	-	913	6,462	4,712	2,784,815
本年計提	440,354	-	347	1,799	1,793	444,293
處置	(478,367)	-	-	(5,235)	-	(483,602)
2025 年 12 月 31 日餘額	2,734,715	-	1,260	3,026	6,505	2,745,506
賬面淨值：						
2024 年 12 月 31 日餘額	10,275,160	397,671	1,830	3,371	9,629	10,687,661
2025 年 12 月 31 日餘額	10,130,712	2,541,689	1,632	2,362	7,836	12,684,231

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備（續）

(a) 資產減值

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團及本公司的物業、廠房及設備累計減值損失分別為 4.616 億美元（2024 年：5.529 億美元）及 0.513 億美元（2024 年：1.450 億美元）。適用於預測現金流量的加權平均折現率為年利率 4.7%（2024 年：5.5%）。

累計減值損失撥備的變動：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
1 月 1 日餘額	552,923	741,023	145,015	410,315
減值損失	–	11,200	–	400
飛機減值撥回	–	(174,800)	–	(174,800)
飛機處置	(91,300)	(24,500)	(93,700)	(90,900)
12 月 31 日餘額	461,623	552,923	51,315	145,015

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 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團及本公司分別在利潤表中將關於先前租賃予俄羅斯航空公司的滯俄飛機的保險賠款 0.525 億美元（2024 年：1.704 億美元）及 0.032 億美元（2024 年：0.125 億美元）確認為「其他收入」。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團及本公司就兩架從俄羅斯收回的飛機確認飛機減值撥回 1.748 億美元。該減值損失撥回將相關飛機的減記價值恢復至可收回淨額。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

13. 物業、廠房及設備（續）

(b) 使用權資產

本集團和本公司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) 物業、廠房及設備的資本支出與投資活動所用的現金流量淨額之間的調節表

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
摘錄自合併現金流量表		
投資活動產生的現金流量：		
購買物業、廠房及設備	(3,372,383)	(1,052,552)
出售物業、廠房及設備及融資租賃應收款所得款項 (附註 5)	1,432,116	1,170,410
航空公司退回交付前付款	112,000	15,037
物業、廠房及設備的資本支出淨額	(1,828,267)	132,895
購買分類為融資租賃的飛機	(867,250)	(1,419,300)
合併現金流量表中投資活動所用的現金流量淨額	(2,695,517)	(1,286,405)
調節：		
新增飛機	(2,125,501)	(449,303)
飛機交付前付款增加	(1,277,262)	(641,846)
新增其他物業、廠房及設備	(1,510)	(3,100)
出售飛機及融資租賃應收款所得款項（附註 5）	1,432,116	1,170,410
航空公司退回交付前付款	112,000	15,037
資本化借款成本	31,890	41,697
物業、廠房及設備的資本支出淨額	(1,828,267)	132,895

(d) 作為抵押的資產

截至 2025 年 12 月 31 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 22），其賬面淨值為 0.881 億美元（2024 年：0.918 億美元）。

(e) 借款成本資本化

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司已資本化為飛機成本的借貸成本分別為 0.319 億美元（2024 年：0.417 億美元）及 0.253 億美元（2024 年：0.109 億美元）。本集團和本公司用於釐定資本化的借貸成本金額的加權平均年利率為 4.7%（2024 年：4.7%）。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

14. 衍生金融工具

	本集團					
	未償還 名義金額 千美元	2025 年		未償還 名義金額 千美元	2024 年	
資產 千美元		負債 千美元	資產 千美元		負債 千美元	
流動：						
交叉貨幣利率掉期	57,372	476	–	108,883	–	(2,204)
利率掉期	930,000	15	(2,085)	–	–	–
		491	(2,085)		–	(2,204)
非流動：						
交叉貨幣利率掉期	243,055	799	(12,357)	300,427	233	(17,711)
利率掉期	3,140,000	995	(15,696)	3,070,000	16,006	(2,760)
		1,794	(28,053)		16,239	(20,471)
	本公司					
	未償還 名義金額 千美元	2025 年		未償還 名義金額 千美元	2024 年	
資產 千美元		負債 千美元	資產 千美元		負債 千美元	
流動：						
交叉貨幣利率掉期	57,372	476	–	108,883	–	(2,204)
利率掉期	730,000	15	(1,943)	–	–	–
		491	(1,943)		–	(2,204)
非流動：						
交叉貨幣利率掉期	243,055	799	(12,357)	300,427	233	(17,711)
利率掉期	3,140,000	995	(15,696)	3,070,000	16,006	(2,760)
		1,794	(28,053)		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，該套期本集團評估為十分有效。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

14. 衍生金融工具（續）

本集團及本公司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 2025 年及 2024 年可忽略不計。

本集團和本公司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)	匯率	
本集團					
2025 年					
現金流量套期					
交叉貨幣利率掉期 ¹					
- 澳元	140,590	(12,357)	3.43%	1 美元 兌 1.42 澳元	2029
- 港元	159,837	1,275	3.72%至 4.13%	1 美元 兌 7.81 港元 至 7.84 港元	2026 至 2027
利率掉期 ²					
- 美元	4,070,000	(16,771)	4.048%至 5.482%	—	2026 至 2030
2024 年					
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
- 港元	159,837	(108)	3.72%至 4.13%	1 美元 兌 7.81 港元 至 7.84 港元	2026 至 2027
- 新加坡元	108,883	(2,204)	4.00%	1 美元 兌 1.33 新加坡元	2025
利率掉期 ²					
- 美元	3,070,000	13,246	4.498%至 5.482%	—	2026 至 2028

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

14. 衍生金融工具 (續)

	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)	匯率	
本公司					
2025 年					
現金流量套期					
交叉貨幣利率掉期 ¹				1 美元兌 1.42 澳元	
- 澳元	140,590	(12,357)	3.43%		2029
				1 美元兌 7.81 港元至 7.84 港元	
- 港元	159,837	1,275	3.72%至 4.13%		2026 至 2027
利率掉期 ²					
- 美元	3,870,000	(16,629)	4.048%至 5.482%	-	2026 至 2030
2024 年					
現金流量套期					
交叉貨幣利率掉期 ¹				1 美元兌 1.42 澳元	
- 澳元	140,590	(17,370)	3.43%		2029
				1 美元兌 7.81 港元至 7.84 港元	
- 港元	159,837	(108)	3.72%至 4.13%		2026 至 2027
				1 美元兌 1.33 新加坡元	
- 新加坡元	108,883	(2,204)	4.00%		2025
利率掉期 ²					
- 美元	3,070,000	13,246	4.498%至 5.482%	-	2026 至 2028

¹ 本集團及本公司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，本集團及本公司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 本集團及本公司使用該等利率掉期來對沖與擔保隔夜融資利率掛鉤相關貸款及借貸的現金流量變動敞口。根據該利率掉期，本集團及本公司收取與擔保隔夜融資利率掛鉤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。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

15. 貿易應收款項

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
貿易應收款項－賬面總額				
流動	17,242	25,333	5,992	8,583
非流動	76,597	88,034	19,584	19,798
	93,839	113,367	25,576	28,381
減：預期信用損失撥備	(5,609)	(7,868)	(3,919)	(1,938)
	88,230	105,499	21,657	26,443
貿易應收款項－扣除預期信用損失撥備				
流動	11,633	19,810	2,073	6,645
非流動	76,597	85,689	19,584	19,798
	88,230	105,499	21,657	26,443

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（附註 39(e)）或信用證（附註 25）作擔保。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團貿易應收款項的流動及非流動部分中，分別有 0.085 億美元及 0.766 億美元（2024 年：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。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司貿易應收款項的流動及非流動部分中，分別有 0.002 億美元及 0.196 億美元（2024 年：0.003 億美元及 0.198 億美元）經雙方協議按合約遞延、並無逾期且通常會計息。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

15. 貿易應收款項 (續)

金融資產減值—貿易應收款項

本集團和本公司應用 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和本公司代承租人持有的現金保證金及信用證。

截至 2025 年 12 月 31 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：

	遞延 千美元	即期 千美元	逾期少於 30 天 千美元	本集團			合計 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	
2025 年							
賬面總額	85,131	–	1,790	4,483	200	2,235	93,839
預期信用損失撥備	–	–	(719)	(2,719)	–	(2,171)	(5,609)
2024 年							
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)

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度，本集團對遞延而尚未到期、即期及逾期 61 至 90 天（2024 年：即期及逾期少於 30 天）的預期信用損失撥備率評估為不重要。對逾期少於 30 天的應收款項賬面總額的預期信用損失撥備率為 40%、逾期 30 至 60 天為 61%及逾期 90 天以上為 97%（2024 年：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%）。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

15. 貿易應收款項 (續)

金融資產減值 — 貿易應收款項 (續)

	遞延 千美元	即期 千美元	逾期少於 30 天 千美元	本公司			合計 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	
2025 年							
賬面總額	19,798	–	1,790	3,073	200	715	25,576
預期信用損失撥備	–	–	(719)	(2,485)	–	(715)	(3,919)
2024 年							
賬面總額	20,080	–	3,904	3,407	275	715	28,381
預期信用損失撥備	–	–	–	(948)	(275)	(715)	(1,938)

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度，本公司對遞延而尚未到期、即期及逾期 61-90 天的應收款項賬面總額的預期信用損失撥備率評估為不重要（2024 年：遞延而尚未到期、即期及逾期少於 30 天）。對逾期少於 30 天的預期信用損失撥備率為 40%、逾期 30 至 60 天為 81% 及逾期 90 天以上為 100%（2024 年：逾期 30 至 60 天為 28%、逾期 61 至 90 天為 100% 及逾期 90 天以上為 100%）。

貿易應收款項的預期信用損失撥備變動載列如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
年初餘額	7,868	5,583	1,938	1,044
計入損益	61	2,285	1,981	894
核銷*	(2,320)	–	–	–
年末餘額	5,609	7,868	3,919	1,938

* 本集團本年度內已核銷但仍可採取強制執行活動的貿易應收款項為 0.023 億美元（2024 年：零）。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

16. 其他應收款項

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
流動：				
保證金	1,243	701	633	595
應收利息	2,699	3,037	1,901	1,902
應收票據	21,890	—	—	—
雜項應收款項	3,331	3,365	460	357
應收航空公司款項	22,042	18,155	—	—
應收製造商款項	114,961	138,939	114,961	51,542
應收政府補助	32,420	—	32,420	—
應計收入	65,606	81,684	3,647	13,797
應收附屬公司款項	—	—	6,190	56,340
	264,192	245,881	160,212	124,533
非流動：				
應計收入	39,707	71,163	5,452	6,740
應收票據	—	21,890	—	—
應收利息	539	1,547	—	47
應收航空公司款項	16,161	—	—	—
應收附屬公司款項	—	—	6,472	2,327
	56,407	94,600	11,924	9,114

本集團及本公司的雜項應收款項為非貿易相關、無抵押及不計息。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團及本公司的其他應收款項主要包括來自一家製造商的經協議遞延並收取手續費的應收製造商款項，其金額分別為 0.773 億美元（2024 年：1.373 億美元）及 0.773 億美元（2024 年：0.511 億美元）。

本集團應收航空公司款項主要為非貿易相關、以信用證作擔保（附註 25）、收取手續費及利息且須按協議償還時間表償還。

應計收入為就已提供服務的經營收入及其他收入未來將收取的款項。

應收附屬公司款項為非貿易相關、無抵押、免息且須按協議償還。

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

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

17. 短期存款

	附註	本集團		本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
未抵押	31	313,945	417,511	228,890	189,659

短期存款包括貨幣市場基金投資及定期存款（介於一天至三個月到期），根據本集團的現金需求情況存放，並按各自的短期存款利率賺取利息。貨幣市場基金及定期存款的加權平均實際年利率分別為 4.2%（2024 年：5.1%）及 4.3%（2024 年：5.0%）。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團的短期存款包括存放於一名關聯方的 0.700 億美元（2024 年：0.252 億美元），期限為六天（2024 年：四天），年利率為 3.75%（2024 年：4.43%）。

18. 現金及銀行結餘

	附註	本集團		本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
未抵押	31	85,846	253,820	63,739	210,231

本集團及本公司的現金及銀行結餘中，存放於一經要求即可提取的每日流動賬戶的金額分別為 0.599 億美元（2024 年：2.138 億美元）及 0.570 億美元（2024 年：2.049 億美元）。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團現金及銀行結餘中，存放於中間控股公司的金額為 0.110 億美元（2024 年：0.130 億美元）。

現金及銀行結餘以美元計價，但以下除外：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
人民幣元	5,154	6,198	—	—
歐元	1,041	1,538	115	103
港元	409	801	363	755
日圓	288	355	—	—
英鎊	1,160	481	—	—
新加坡元	390	546	390	546
	8,442	9,919	868	1,404

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

19. 持作待售資產

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團及本公司滿足可分類為持作待售資產標準的飛機如下：

	附註	本集團		本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
物業、廠房及設備—飛機					
年初餘額		7,740	—	7,740	—
新增		8,249	7,740	8,249	7,740
處置	5	(15,989)	—	(15,989)	—
年末餘額		—	7,740	—	7,740

20. 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
貿易應付款項	227	300	1	1
雜項應付款項	79,241	18,475	56,349	1,988
應計財務費用	133,861	133,410	55,985	66,182
應計應付維修儲備金	111,728	—	25,069	—
應計技術費用	668	5,021	668	2,160
人事相關應計費用	41,547	37,962	33,605	29,980
其他應計費用及負債	6,252	10,932	3,165	2,950
應付附屬公司款項	—	—	8,717	1,782
	373,524	206,100	183,559	105,043

本集團及本公司的貿易應付款項及雜項應付款項大部分以美元（2024 年：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：介於 30 至 45 天）。

下表概述根據發票到期日期計算的貿易應付款項的賬齡：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
即期	175	34	—	—
超過 90 天	52	266	1	1
	227	300	1	1

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

21. 遞延收入

遞延收入（流動）為有關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（附註 25）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，遞延收入按直線法在損益中確認。

22. 貸款及借貸

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
流動：				
中期票據	1,307,372	1,858,883	1,307,372	1,858,883
貸款	571,341	756,137	265,000	400,000
中期票據折價（扣除溢價）	(31)	(319)	(31)	(319)
重新估值調整	282	(2,514)	512	(2,266)
遞延債務發行成本	(1,532)	(833)	(1,164)	(621)
	1,877,432	2,611,354	1,571,689	2,255,677
非流動：				
中期票據	6,793,055	7,100,427	3,643,055	4,450,427
貸款	8,556,226	6,952,567	3,810,000	3,605,000
中期票據折價（扣除溢價）	(24,787)	(27,411)	(7,047)	(7,800)
重新估值調整	(6,091)	(15,663)	(5,829)	(15,168)
遞延債務發行成本	(45,967)	(47,511)	(19,095)	(20,666)
	15,272,436	13,962,409	7,421,084	8,011,793
貸款及借貸合計	17,149,868	16,573,763	8,992,773	10,267,470

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

22. 貸款及借貸（續）

與獲得貸款及借貸有關的遞延債務發行成本分析如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
成本：				
年初餘額	90,398	93,748	54,722	62,779
新增	15,658	22,928	7,840	5,758
已完全攤銷的成本核銷	(14,079)	(26,271)	(12,293)	(13,815)
調整	142	(7)	(8)	–
年末餘額	92,119	90,398	50,261	54,722
累計攤銷：				
年初餘額	42,054	50,636	33,435	36,307
本年攤銷	16,645	17,689	8,860	10,943
已完全攤銷的成本核銷	(14,079)	(26,271)	(12,293)	(13,815)
年末餘額	44,620	42,054	30,002	33,435
賬面淨值：				
年末餘額	47,499	48,344	20,259	21,287
遞延債務發行成本淨額				
減：流動部分	(1,532)	(833)	(1,164)	(621)
非流動部分	45,967	47,511	19,095	20,666

下表概述各年末本集團及本公司貸款及借貸的到期情況。

	本集團				合計 千美元
	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	
2025 年					
中期票據	1,307,458	1,101,761	4,160,993	1,483,907	8,054,119
貸款	569,974	1,587,897	6,503,687	434,191	9,095,749
貸款及借貸合計	1,877,432	2,689,658	10,664,680	1,918,098	17,149,868
2024 年					
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

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

22. 貸款及借貸（續）

	本公司				合計 千美元
	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	
2025 年					
中期票據	1,307,688	1,102,023	2,025,793	495,751	4,931,255
貸款	264,001	483,237	2,880,088	434,192	4,061,518
貸款及借貸合計	1,571,689	1,585,260	4,905,881	929,943	8,992,773
2024 年					
中期票據	1,855,857	1,305,343	2,367,777	747,086	6,276,063
貸款	399,820	759,488	2,832,099	–	3,991,407
貸款及借貸合計	2,255,677	2,064,831	5,199,876	747,086	10,267,470

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團 0.526 億美元的貸款（2024 年：0.587 億美元）以相關飛機用按揭的方式作抵押（附註 13）。

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任何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：

貨幣	固定票面利率（每年）	到期 （年份）	本集團 2025 年	
			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	7,800,000	–
			8,100,427	300,427

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

22. 貸款及借貸 (續)

(a) 中期票據 (續)

		本集團 2024 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
貨幣	固定票面利率 (每年)			
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

		本公司 2025 年		
		到期 (年份)	未償還金額 千美元	到期 (年份)
貨幣	固定票面利率 (每年)			
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 4.5%	2026 年至 2031 年	4,650,000	–
			4,950,427	300,427

		本公司 2024 年		
		到期 (年份)	未償還金額 千美元	到期 (年份)
貨幣	固定票面利率 (每年)			
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 2030 年	5,900,000	–
			6,309,310	409,310

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司按固定利率以非美元貨幣計價的 3.004 億美元（2024 年：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。該等交叉貨幣利率掉期的公允價值淨減少 0.033 億美元（2024 年：0.003 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。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

22. 貸款及借貸 (續)

(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。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，而貸款的加權平均實際年利率為 5.2% (2024 年：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 2026 年至 2031 年 (2024 年：2025 年至 2030 年)。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司應付中間控股公司的貸款金額分別為 8.35 億美元 (2024 年：10.00 億美元) 及 7.35 億美元 (2024 年：10.00 億美元)，本集團和本公司應付其他關聯方的貸款金額分別為 30.80 億美元 (2024 年：27.00 億美元) 及 12.85 億美元 (2024 年：10.85 億美元)。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司金額分別為 40.70 億美元 (2024 年：30.70 億美元) 及 21.05 億美元 (2024 年：14.05 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 0.269 億美元 (2024 年：公允價值淨增加 0.172 億美元) 及 0.118 億美元 (2024 年：公允價值淨增加 0.083 億美元) 已分別計入本集團和本公司套期儲備。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團和本公司未動用無抵押已承諾循環貸款授信分別為 60.15 億美元 (2024 年：50.60 億美元) 及 40.75 億美元 (2024 年：31.45 億美元)。中間控股公司向本集團提供的未動用已承諾循環授信合計 28.15 億美元 (2024 年：28.50 億美元)，於 2026 年至 2031 年 (2024 年：2026 年) 到期，而向本公司提供的未動用已承諾循環授信合計 20.65 億美元 (2024 年：20.00 億美元)，於 2026 年至 2031 年 (2024 年：2026 年) 到期。其他關聯方向本集團提供於 2026 年至 2030 年到期 (2024 年：於 2026 年至 2029 年到期) 的未動用已承諾循環貸款授信合計 7.45 美元 (2024 年：3.05 億美元)，而向本公司提供於 2027 年至 2030 年到期金額為 4.40 億美元 (2024 年：零) 的未動用已承諾循環貸款授信。

截至 2025 年 12 月 31 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 5.00 億美元 (2024 年：7.60 億美元)，而本公司可用的未動用無抵押已承諾定期貸款授信為 5.00 億美元 (2024 年：1.00 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 1.00 億美元 (2024 年：2.60 億美元)，而向本公司提供的未動用無抵押已承諾定期貸款授信為 1.00 億美元 (2024 年：1.00 億美元)。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

23. 租賃負債

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
年初餘額	14,721	14,519	10,119	12,193
新增	2,117	3,150	-	-
利息增加	482	379	271	318
付款	(3,151)	(2,992)	(2,107)	(2,103)
重新估值調整	703	(335)	555	(289)
年末餘額	14,872	14,721	8,838	10,119
流動	2,873	2,502	1,926	1,768
非流動	11,999	12,219	6,912	8,351
	14,872	14,721	8,838	10,119

下列金額於損益中確認：

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
使用權資產折舊費用	2,791	2,531
租賃負債利息費用	482	379
低價值資產租賃相關費用	26	23
	3,299	2,933

本集團和本公司的租賃年利率分別介於 2.9%至 4.7%（2024 年：2.8%至 4.6%）以及 2.9%（2024 年：2.9%）。

24. 金融負債的變動額與籌資活動產生的現金流量淨額之間的調節表

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
摘錄自合併現金流量表		
籌資活動產生的現金流量：		
貸款及借貸所收到的現金	3,610,000	3,215,000
償還貸款及借貸	(2,415,020)	(3,600,648)
循環貸款授信借貸（減少）／增加淨額	(635,000)	465,000
償還租賃負債	(3,151)	(2,992)
已付財務費用	(762,823)	(714,985)
已付債務發行成本	(20,341)	(35,581)
由金融負債的變動引起的籌資活動所用的現金流量淨額	(226,335)	(674,206)
其他籌資活動所用的現金流量	(287,737)	(326,155)
合併現金流量表中籌資活動所用的現金流量淨額	(514,072)	(1,000,361)

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

24. 金融負債的變動額與籌資活動產生的現金流量淨額之間的調節表 (續)

本集團	附註	2024 年 千美元	現金流量 千美元	重新估值調整 千美元	非現金變動			2025 年 千美元
					未來租賃付款 千美元	攤銷/計提 千美元	重新分類 千美元	
貸款及借貸								
中期票據								
- 流動		1,856,617	(1,858,883)	2,779	-	-	1,307,372	1,307,885
- 非流動		7,085,258	1,000,000	9,340	-	-	(1,307,372)	6,787,226
中期票據折價 (扣除溢價)								
- 流動		(319)	-	-	-	319	(31)	(31)
- 非流動		(27,411)	(4,541)	-	-	7,134	31	(24,787)
貸款								
- 流動		755,889	(756,137)	17	-	-	571,341	571,110
- 非流動		6,952,073	2,175,000	232	-	-	(571,341)	8,555,964
遞延債務發行成本								
- 流動		(833)	-	-	-	833	(1,532)	(1,532)
- 非流動		(47,511)	(15,800)	-	-	15,812	1,532	(45,967)
	22	16,573,763	539,639	12,368	-	24,098	-	17,149,868
租賃負債								
- 流動		2,502	(3,151)	-	2,117	482	923	2,873
- 非流動		12,219	-	703	-	-	(923)	11,999
	23	14,721	(3,151)	703	2,117	482	-	14,872
貿易及其他應付款項								
應計財務費用								
	20	133,410	(762,823)	(249)	-	763,523	-	133,861
	20	133,410	(762,823)	(249)	-	763,523	-	133,861
合計		16,721,894	(226,335)	12,822	2,117	788,103	-	17,298,601

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

24. 金融負債的變動額與籌資活動產生的現金流量淨額之間的調節表 (續)

本集團	附註	2023 年 千美元	現金流量 千美元	非現金變動					2024 年 千美元	
				公允價值及 重新估值調整 千美元	未來租賃付款 千美元	攤銷/計提 千美元	重新分類 千美元	重估分額 千美元		
貸款及借貸										
中期票據										
- 流動		2,292,265	(2,299,710)	5,179	-	-	-	1,858,883	1,856,617	
- 非流動		7,455,964	1,500,000	(11,823)	-	-	-	(1,858,883)	7,085,258	
中期票據折價 (扣除溢價)										
- 流動		(997)	-	-	-	997	(319)		(319)	
- 非流動		(22,265)	(12,660)	-	-	7,195	319		(27,411)	
貸款										
- 流動		805,675	(805,938)	15	-	-	756,137	755,889	755,889	
- 非流動		6,022,962	1,685,000	248	-	-	(756,137)	(6,952,073)	6,952,073	
遞延債務發行成本										
- 流動		(2,267)	-	-	-	2,267	(833)	(833)	(833)	
- 非流動		(40,845)	(22,921)	-	-	15,422	833	833	(47,511)	
	22	16,510,492	43,771	(6,381)	-	25,881	-	-	16,573,763	
租賃負債										
- 流動		2,504	(2,992)	-	3,150	379	(539)	(539)	2,502	
- 非流動		12,015	-	(335)	-	-	539	539	12,219	
	23	14,519	(2,992)	(335)	3,150	379	-	-	14,721	
貿易及其他應付款項										
應計財務費用										
	20	107,305	(714,985)	(263)	-	741,353	-	-	133,410	
	20	107,305	(714,985)	(263)	-	741,353	-	-	133,410	
合計										
		16,632,316	(674,206)	(6,979)	3,150	767,613	-	-	16,721,894	

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

25. 保證金

除財務狀況表中列示的現金保證金外，本集團和本公司以不可撤銷信用證形式收取的保證金分別為 0.681 億美元（2024 年：1.083 億美元）及 0.481 億美元（2024 年：0.470 億美元）。

26. 維修儲備

	附註	本集團		本公司	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
年初餘額		752,911	693,370	345,601	332,181
供款		166,006	205,738	106,965	99,401
使用		(35,003)	(17,158)	(3,072)	(6,539)
轉移至應付維修儲備金		(111,728)	–	(25,069)	–
轉移至買方		(82,536)	(61,626)	(39,910)	(24,263)
轉移至附屬公司淨額		–	–	–	(1,940)
超額核銷計入損益		(2,302)	(18,839)	(1,442)	(4,665)
在出售飛機時計入損益	5	(129,409)	(48,574)	(99,437)	(48,574)
年末餘額		557,939	752,911	283,636	345,601

本集團和本公司向若干承租人收取用以履行其全部或部分維修供款義務的信用證，金額分別為 1.835 億美元（2024 年：2.213 億美元）及 0.660 億美元（2024 年：0.720 億美元）。

27. 遞延所得稅資產及負債

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
遞延所得稅負債淨額	835,061	740,205	257,306	219,969
遞延所得稅資產淨額	(185)	(212)	–	–
	834,876	739,993	257,306	219,969

在不同的應稅司法轄區產生的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債淨額分開歸類。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

27. 遞延所得稅資產及負債（續）

遞延所得稅資產及負債總額如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
遞延所得稅負債總額	1,421,747	1,153,316	301,926	223,241
遞延所得稅資產總額	(586,871)	(413,323)	(44,620)	(3,272)
遞延所得稅負債淨額	834,876	739,993	257,306	219,969

未確認的遞延所得稅負債在附註 3.1(b)中披露。

本集團和本公司年內的遞延所得稅資產及負債變動如下：

	本集團				合計 千美元
	折舊差額 千美元	未匯回 海外收入 千美元	政府激勵 千美元	其他 千美元	
遞延所得稅負債來自：					
2024 年 1 月 1 日餘額	1,118,172	10,658	–	55,504	1,184,334
計入／（沖回）損益	7,289	(6,532)	–	(31,775)	(31,018)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	1,125,461	4,126	–	23,729	1,153,316
計入／（沖回）損益	268,343	(4,126)	5,512	(1,298)	268,431
2025 年 12 月 31 日餘額	1,393,804	–	5,512	22,431	1,421,747
遞延所得稅資產來自：					
2024 年 1 月 1 日餘額		(527,657)	(4,598)	(5,022)	(537,277)
計入損益		124,180	433	8,778	133,391
沖回其他綜合收益		–	–	(9,437)	(9,437)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額		(403,477)	(4,165)	(5,681)	(413,323)
（沖回）／計入損益		(169,509)	(528)	7,601	(162,436)
沖回其他綜合收益		–	–	(11,112)	(11,112)
2025 年 12 月 31 日餘額		(572,986)	(4,693)	(9,192)	(586,871)

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

27. 遞延所得稅資產及負債（續）

	本公司				合計 千美元
	折舊差額 千美元	未匯回 海外收入 千美元	政府激勵 千美元	其他 千美元	
遞延所得稅負債來自：					
2024 年 1 月 1 日餘額	193,189	10,658	—	55,514	259,361
計入／（沖回）損益	12,670	(6,532)	—	(42,258)	(36,120)
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	205,859	4,126	—	13,256	223,241
計入／（沖回）損益	80,684	(4,126)	5,512	(3,385)	78,685
2025 年 12 月 31 日餘額	286,543	—	5,512	9,871	301,926
	未吸納資 本免稅額 和未動用 所得稅虧損 千美元	撥備 千美元	其他 千美元	合計 千美元	
遞延所得稅資產來自：					
2024 年 1 月 1 日餘額	(74,356)	(3,277)	(773)	(78,406)	
計入損益	74,175	593	118	74,886	
計入其他綜合收益	—	—	248	248	
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日餘額	(181)	(2,684)	(407)	(3,272)	
（沖回）／計入損益	(39,610)	(883)	498	(39,995)	
沖回其他綜合收益	—	—	(1,353)	(1,353)	
2025 年 12 月 31 日餘額	(39,791)	(3,567)	(1,262)	(44,620)	

未吸納資本免稅額和未動用所得稅虧損可結轉，並用於抵扣未來應納稅收入，但須滿足本公司及其相關附屬公司在其各自註冊成立的國家適用的若干法定要求。未吸納資本免稅額和未動用所得稅虧損並無到期日。

28. 其他非流動負債

其他非流動負債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的非流動部分。這些獎金於 2027 年至 2028 年（2024 年：2026 年至 2027 年）支付。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

29. 股本

	本集團和本公司			
	2025 年		2024 年	
	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：				
年初及年末餘額	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。

30. 套期儲備

套期儲備記錄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。

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 千美元	2024 千美元
利率及外匯風險：				
年初餘額	11,330	(538)	3,607	705
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	(11,249)	49,800	(3,913)	24,603
- 交叉貨幣利率掉期	6,410	(15,018)	6,410	(15,018)
	(4,839)	34,782	2,497	9,585
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	(17,237)	(37,584)	(9,520)	(21,353)
- 交叉貨幣利率掉期	(9,664)	14,670	(9,664)	14,670
	(26,901)	(22,914)	(19,184)	(6,683)
	(31,740)	11,868	(16,687)	2,902
年末餘額	(20,410)	11,330	(13,080)	3,607

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

31. 現金及現金等價物

在合併現金流量表中，現金及現金等價物由以下組成：

	附註	本集團	
		2025 年 千美元	2024 年 千美元
短期存款	17	313,945	417,511
現金及銀行結餘	18	85,846	253,820
		399,791	671,331

32. 應收附屬公司款項

應收附屬公司款項為 0.277 億美元（2024 年：25.530 億美元），且為計息、非貿易相關和無抵押。年利率介於 3.9%至 4.6%（2024 年：2.9%至 4.6%）。

33. 投資於附屬公司

	本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
股權投資成本：		
年初餘額	747,139	747,139
解散	—*	—*
年末餘額	747,139	747,139

* 投資成本減少不到 1,000 美元。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

33. 投資於附屬公司 (續)

附屬公司的詳情如下：

名稱	公司註冊成立國家/ 營運所在主要國家	主要業務	截至 2025 年 12 月 31 日 的實收資本	2025 年 %	2024 年 %	持股比例
1 BOC Aviation (UK) Limited	英格蘭和威爾士	飛機租賃	75,000,000 美元	100	100	100
1 BOC Aviation (Ireland) Limited	愛爾蘭	飛機租賃	250,000,000 美元 + 5.08 歐元	100	100	100
1 中銀航空租賃 (天津) 有限公司 [#]	中華人民共和國	投資控股	1,800,000 美元	100	100	100
1 BOC Aviation (USA) Corporation	美國	飛機租賃	186,400,000 美元	100	100	100
2 BOC Aviation (Cayman) Limited	開曼群島	飛機收購	100 美元	100	100	100
2 Echo Leasing One Limited	開曼群島	飛機租賃	100 美元	100	100	100
2 Echo Leasing Two Limited	開曼群島	飛機租賃	100 美元	100	100	100
2 Echo Leasing Seven Limited	開曼群島	已解散	—	—	—	—
2.4 Vanda Leasing Ten Limited	開曼群島	解散中	—	—	—	—
2 Vanda Leasing Eleven Limited	開曼群島	已解散	—	—	—	—
2.4 Vanda Leasing Twelve Limited	開曼群島	解散中	—	—	—	—

[#] 公司類型：有限責任公司 (外國法人獨資)

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

33. 投資於附屬公司 (續)

名稱	公司註冊成立國家/ 營運所在主要國家	主要業務	截至 2025 年 12 月 31 日	
			的實收資本	持股比例
			2025 年 %	2024 年 %
納入合併報表範圍的結構化實體				
2.3 Galahad Leasing Limited*	開曼群島	飛機租賃	250 美元	-
2.3 Guinevere Leasing Limited*	開曼群島	飛機租賃	250 美元	-
1.3 ARCU Aircraft Holdings Pte. Ltd. *	新加坡	投資控股	1 美元	-
1.3 Pacific Triangle Holdings Pte. Ltd. *	新加坡	投資控股	1 美元	-
Chilli Leasing LLC	美國	已解散	-	-
2.3 Laylya Leasing LLC*	美國	解散中	1,000 美元	-
2.3 Sunshine Aircraft Leasing LLC*	美國	解散中	1,000 美元	-

* 該等公司為本集團的結構化實體，用於若干貸款授信。該等貸款授信已悉數償還，且該等實體計劃於 2026 年解散。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

33. 投資於附屬公司 (續)

名稱	公司註冊成立國家/ 營運所在主要國家	主要業務	截至 2025 年 12 月 31 日 的實收資本	2025 年 %	2024 年 %
由 <i>ARCU Aircraft Holdings Pte. Ltd.</i> 持有：					
2.3 ARCU Aircraft Leasing Limited*	開曼群島	解散中	250 美元	-	-
由 <i>Pacific Triangle Holdings Pte. Ltd.</i> 持有：					
2.3 Pacific Triangle Leasing Limited*	開曼群島	解散中	250 美元	-	-
2.3 Pacific Triangle Leasing 2 Limited*	開曼群島	解散中	250 美元	-	-

* 該等公司為本集團的結構化實體，用於若干貸款授信。該等貸款授信已悉數償還，且該等實體計劃於 2026 年解散。

中銀航空租賃有限公司及其附屬公司

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

33. 投資於附屬公司 (續)

名稱	公司註冊成立國家/ 營運所在主要國家	主要業務	截至 2025 年 12 月 31 日	
			的實收資本	持股比例
			2025 年 %	2024 年 %
由中銀航空租賃 (天津) 有限公司持有:				
2 博加阿尔法航空租賃 (天津) 有限公司 ¹	中華人民共和國	飛機租賃	100	100
2 博加布拉沃航空租賃 (天津) 有限公司 ¹	中華人民共和國	飛機租賃	100	100
2 博加查理航空租賃 (天津) 有限公司 ¹	中華人民共和國	飛機租賃	100	100
2 博加德達航空租賃 (天津) 有限公司 ¹	中華人民共和國	飛機租賃	100	100
2 博加易科航空租賃 (天津) 有限公司 ¹	中華人民共和國	飛機租賃	100	100

¹ 公司類型：有限責任公司 (外商投資企業獨資)

所有附屬公司及所有納入合併報表範圍的結構化實體均以有限責任實體註冊成立。

² 由新加坡安永 (Ernst & Young LLP) 或安永成員公司所審計。

³ 其註冊所在國家的法律並無規定需進行審計。

⁴ 這些公司的股份或成員權益 (如適用) 已為貸款授信 (已悉數償還) 進行質押。該等實體計劃於 2026 年解散。

⁵ 2025 年 12 月 31 日後，這些公司已完成其解散程序。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

34. 股息

	本集團及本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
年內已宣派且已支付股息：		
2024 年末期股息：每股 0.2670 美元 (2023 年：每股 0.2721 美元)	185,301	188,840
2025 年中期股息：每股 0.1476 美元 (2024 年：每股 0.1988 美元)	102,436	137,969
	287,737	326,809
截至 12 月 31 日擬議股息：		
2025 年末期股息：每股 0.3061 美元 (2024 年：每股 0.2670 美元)	212,437	185,301

2026 年 3 月 19 日，董事擬議在 2026 年 6 月 2 日舉行的股東週年大會上宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息每股普通股 0.3061 美元，合計約 2.124 億美元，這樣 2025 年股息總額將達到 3.149 億美元（2024 年：3.233 億美元）或每股普通股 0.4537 美元（2024 年：0.4658 美元）。該擬議末期股息並未反映在此等財務報表所載的應付股息中，但將反映為截至 2026 年 12 月 31 日止年度的未分配利潤的分配。

35. 關聯方交易

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間接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商業條款與上述若干國有實體或國有控股實體訂立租賃、購機回租、借款及其他交易。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

35. 關聯方交易（續）

除財務報表另行披露的資料外，本集團與關聯方在正常業務過程中按商業條款進行的重大交易如下：

	本集團	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元
成本及費用		
(a) 中間控股公司：		
利息費用	49,051	61,939
(b) 其他關聯方：		
利息費用	148,366	145,727
債務發行成本	4,217	5,333
已付直接控股公司的股息	201,416	228,767
結餘		
(a) 中間控股公司：		
應計利息費用	981	3,369
租賃負債	1,257	1,404
(b) 其他關聯方：		
應計利息費用	13,683	14,358
租賃負債	2,759	2,901
年內已付董事及主要高管的薪酬		
(a) 本公司董事：		
工資、袍金、獎金及其他費用	5,210	6,780
中央公積金及其他界定供款	12	20
	5,222	6,800
(b) 主要高管（不包括執行董事）：		
工資、獎金及其他費用	6,644	7,360
中央公積金及其他界定供款	58	266
	6,702	7,626

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司董事及本集團主要高管的股份激勵費用分別為 0.013 億美元（2024 年：0.025 億美元）及 0.023 億美元（2024 年：0.025 億美元）。

截至 2025 年 12 月 31 日，應付本公司董事及本集團主要高管的遞延獎金為 0.034 億美元（2024 年：0.050 億美元）。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

35. 關聯方交易（續）

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，無（2024 年：365,265 份）於 2023 年授予（2024 年：於 2022 年授予）本公司董事及本集團主要高管的限制性股票單元已經歸屬。

截至 2025 年 12 月 31 日，1,861,638 份（2024 年：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。

36. 承諾

(a) 經營租賃承諾

經營租賃承諾—作為出租人

飛機

本集團及本公司根據不可撤銷經營租賃協議出租飛機。

根據不可撤銷經營租賃，現有飛機截至各年末的未來最低租賃應收款項淨額如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 百萬美元	2024 年 百萬美元	2025 年 百萬美元	2024 年 百萬美元
一年以內	1,954	1,858	1,071	1,072
一至兩年	1,902	1,825	1,064	1,047
兩至三年	1,876	1,733	1,056	1,019
三至四年	1,758	1,687	978	1,008
四至五年	1,545	1,517	805	889
五年以上	4,682	4,274	2,497	2,422
	13,717	12,894	7,471	7,457

尚未交付飛機的已承諾未來最低租賃應收款項淨額如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 百萬美元	2024 年 百萬美元	2025 年 百萬美元	2024 年 百萬美元
一年以內	85	165	15	48
一至兩年	185	303	95	83
兩至三年	241	336	139	106
三至四年	256	346	139	116
四至五年	256	346	139	116
五年以上	2,050	2,500	1,143	907
	3,073	3,996	1,670	1,376

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

36. 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：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
一年以內	543,079	1,007,341	97,875	627,260
一至兩年	542,099	399,025	97,864	18,458
兩至三年	563,973	399,606	97,883	18,481
三至四年	535,174	426,280	97,864	18,523
四至五年	495,822	414,694	97,877	18,533
五年以上	3,211,946	2,643,642	678,594	129,076
未貼現最低租賃付款總額	5,892,093	5,290,588	1,167,957	830,331
減：代表未實現融資收入的金額	(1,757,782)	(1,544,119)	(349,531)	(87,258)
融資租賃投資淨額	4,134,311	3,746,469	818,426	743,073

融資租賃應收款項按預定時間表劃分如下：

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
融資租賃應收款項	4,134,311	3,746,469	818,426	743,073
減：流動部分	(271,158)	(773,770)	(44,547)	(603,058)
	3,863,153	2,972,699	773,879	140,015
減：預期信用損失撥備	—	(12)	—	(12)
非流動部分	3,863,153	2,972,687	773,879	140,003

融資租賃應收款項的實際利率為每年 6.9% (2024 年：7.2%)。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，融資租賃的利息收入為 2.707 億美元 (2024 年：2.168 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已就損失撥備計算納入第一階段。本集團及本公司評估認為並無重大預期信用損失。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

36. 承諾 (續)

(c) 資本支出承諾

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團已承諾購買多架於 2026 年至 2032 年交付的飛機。根據購買協議、購機回租及融資租賃協議，至 2032 年底前的未來承諾金額（包括截至交付日的假定加價）為 191 億美元（2024 年：至 2030 年底前為 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。

37. 或有負債

為附屬公司的義務提供的擔保

本公司已就發放予其附屬公司的若干貸款及借貸以及附屬公司所簽訂的若干租賃協議下的義務提供擔保。截至 2025 年 12 月 31 日，就發放予附屬公司的貸款及借貸提供的擔保金額約為 82 億美元（2024 年：64 億美元）。倘若相關附屬公司未能履行由本公司擔保的貸款及借貸的義務，該等擔保可被要求即時履行。

38. 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（定義見 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 15）、其他應收款項（附註 16）、短期存款¹（附註 17）、現金及銀行結餘（附註 18）、應收附屬公司款項（附註 32）及融資租賃應收款項（附註 36(b)）。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團及本公司按攤餘成本計量的金融資產分別為 47.006 億美元（2024 年：46.337 億美元）及 11.753 億美元（2024 年：38.286 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 20）、貸款及借貸（附註 22）、保證金（附註 25）及其他非流動負債²（附註 28）。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團及本公司按攤餘成本計量的金融負債分別為 176.757 億美元（2024 年：169.606 億美元）及 92.991 億美元（2024 年：104.824 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及計提的獎金及相關僱主供款。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

38. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(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 14）及分類為短期存款的貨幣市場基金投資（附註 17）。

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釐定。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釐定。截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，第 1、2 及 3 級之間並無轉移。

(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。應收附屬公司款項與其公允價值相若，原因是該等款項經常重新定價。

採用浮動利率且按各財務年度末或接近各財務年度末的市場利率重新定價的非流動貸款及借貸（不包括下文附註 38(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及貿易應收款項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年末市場利率相若。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

38. 金融工具的分類及其公允價值（續）

(c) 未按公允價值列賬但已披露公允價值的金融工具

下文載列本集團及本公司未按公允價值計量的所有金融工具的賬面價值與公允價值的比較。

	本集團		本公司	
	2025 年 千美元	2024 年 千美元	2025 年 千美元	2024 年 千美元
中期票據：				
賬面價值	8,059,928	8,914,752	4,936,572	6,293,496
公允價值	8,105,677	8,742,835	4,873,074	6,096,359

截至 2025 年 12 月 31 日，上述金融工具的公允價值計量分類為公允價值層級的第 1 級，原因是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：1.597 億美元）、公允價值為 1.613 億美元（2024 年：1.577 億美元）的金融工具的公允價值計量屬於公允價值層級的第 2 級，原因是其基於來自交易對手的指示性出價釐定。

39. 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、信用風險及外匯風險。本集團評估及協定政策以管理該等風險。以下各節提供有關本集團面對的金融風險以及管理此類風險的目標、政策及程序的詳細信息。

本集團面對的此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。

(a) 利率風險

利率風險是本集團金融工具的公允價值或未來現金流量隨著市場利率變動而波動所面對的風險。本集團面對的利率風險敞口主要來自其貸款及借貸以及租賃租金收入。

本集團通過貸款及資本市場票據融資。本集團的目標是按可接受的條款及條件取得最優惠利率。

本集團的部分金融資產及負債基於與擔保隔夜融資利率掛鈎的浮動利率，並按合約規定重新定價，時間間隔從每年年末起計少於 12 個月。當本集團收取固定利率租金但償還浮動利率借貸時，本集團產生利率風險敞口。

本集團採用通過維持固定及浮動利率的債務組合管理利率風險敞口的政策。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策（續）

(a) 利率風險（續）

利率風險的敏感性分析

基於以下假設對本集團於年末的未償還金融工具進行敏感性分析：

- (i) 利率的變動影響浮動利率金融工具（包括短期存款、浮動利率融資租賃應收款項及貸款）的利息收入或財務費用。
- (ii) 利率的變動影響衍生金融工具的公允價值。
- (iii) 採用年末的適用市場利率將未來現金流量折現為淨現值，以估算衍生金融工具以及其他金融資產及負債的公允價值變動。

為了對浮動利率變動的影響進行更具意義的分析，敏感性分析將涵蓋此種變動對租賃租金收入帶來的影響，以判定其對本集團稅後淨利潤的潛在影響。

基於這些假設，在所有其他變量不變的情況下，美元浮動利率上升或下降 10 個基點（2024 年：10 個基點）將對本集團的稅後淨利潤及本集團於權益中的套期儲備構成以下影響。利率敏感性分析中假定的基點變動基於現有可觀察的市場環境作出。

	本集團	
	稅後淨利潤 增加／（減少） 千美元	權益中的套期儲 備稅後淨額 增加／（減少） 千美元
基點		
2025 年		
利率上升	+10	(1,703)
利率下降	-10	1,703
2024 年		
利率上升	+10	(2,074)
利率下降	-10	2,074

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策（續）

(b) 流動性風險

流動性風險是本集團履行金融義務時，由於資產和負債不匹配及／或再融資風險而導致本集團面臨困境的風險。

本集團的流動性主要來源包括銀行結餘、飛機租賃業務產生的現金、飛機銷售所得款項以及貸款及借貸。本集團業務屬資本密集型，需要巨額飛機資本支出及巨額借貸為這些支出提供資金，藉以擴充及維持年輕的機隊。經營產生的現金流量（尤其是飛機經營性租賃產生的收入）一直為該等投資提供大部分流動資金。

為確保本集團能夠履行其金融義務，本集團的政策是將其貸款還款期定為通常最多達 10 年的較長期限，並持有銀行發放的已承諾貸款授信。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團未動用的無抵押已承諾循環貸款授信為 60.15 億美元（2024 年：50.60 億美元）及未動用的無抵押已承諾定期貸款授信為 5.00 億美元（2024 年：7.60 億美元）。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團債項總額中約 11%（2024 年：16%）於一年內到期應付。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團及本公司的非流動貸款及借貸分別為 86 億美元（2024 年：69 億美元）及 38 億美元（2024 年：36 億美元），受以下財務契約約束：

- 本集團淨值不得少於 2.75 億美元；及
- 本集團淨負債與淨值的比例不得超過 6:1。

該兩份契約每半年進行一次測試，分別於 6 月 30 日及 12 月 31 日進行。本集團及本公司一直並計劃繼續遵守該等財務契約。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策 (續)

(b) 流動性風險 (續)

金融負債按合約剩餘到期日分析

下表按合約未貼現還款義務概述本集團及本公司金融負債於年末的到期狀況。

2025 年	本集團			合計 千美元
	一年或以下 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
金融負債：				
貿易及其他應付款項*	129,329	–	–	129,329
貸款及借貸	1,878,713	13,414,281	1,935,000	17,227,994
估計利息及掉期付款淨額*	729,664	1,702,562	97,727	2,529,953
租賃負債	3,332	11,127	1,948	16,407
保證金	67,523	22,431	236,816	326,770
其他非流動負債	–	5,309	–	5,309
未折現金融負債總額	2,808,561	15,155,710	2,271,491	20,235,762

2024 年	本集團			合計 千美元
	一年或以下 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
金融負債：				
貿易及其他應付款項*	74,013	–	–	74,013
貸款及借貸	2,615,020	11,702,994	2,350,000	16,668,014
估計利息及掉期付款淨額*	760,751	1,835,217	174,265	2,770,233
租賃負債	2,932	10,231	3,267	16,430
保證金	8,295	43,314	169,120	220,729
其他非流動負債	–	9,594	–	9,594
未折現金融負債總額	3,461,011	13,601,350	2,696,652	19,759,013

2025 年	本公司			合計 千美元
	一年或以下 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
金融負債：				
貿易及其他應付款項*	103,534	–	–	103,534
貸款及借貸	1,572,372	6,518,055	935,000	9,025,427
估計利息及掉期付款淨額*	330,550	727,721	13,665	1,071,936
租賃負債	2,148	7,242	–	9,390
保證金	25,760	7,915	159,310	192,985
其他非流動負債	–	4,966	–	4,966
未折現金融負債總額	2,034,364	7,265,899	1,107,975	10,408,238

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策 (續)

(b) 流動性風險 (續)

金融負債按合約剩餘到期日分析 (續)

2024 年	本公司			合計 千美元
	一年或以下 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	
金融負債：				
貿易及其他應付款項*	39,788	–	–	39,788
貸款及借貸	2,258,883	7,305,427	750,000	10,314,310
估計利息及掉期付款淨額*	391,423	751,267	19,688	1,162,378
租賃負債	2,030	8,119	753	10,902
保證金	1,060	14,831	106,904	122,795
其他非流動負債	–	19,978	–	19,978
未折現金融負債總額	2,693,184	8,099,622	877,345	11,670,151

* 本集團及本公司應計利息費用分別 1.325 億美元及 0.550 億美元 (2024 年：1.321 億美元及 0.653 億美元) 並未計入貿易及其他應付款項，但已計入估計利息及掉期付款淨額。本集團及本公司應計應付維修儲備金分別 1.117 億美元及 0.251 億美元 (2024 年：無) 並未計入貿易及其他應付款項。

(c) 信用風險

信用風險是當交易對手因未履行其義務而違約時，未償還金融工具可能產生損失的風險。

本集團貿易及其他應收款項、融資租賃應收款項、衍生金融工具、短期存款以及現金及銀行結餘的賬面價值面對信用風險敞口。本集團的租賃安排通常要求承租人預付租金並提供保證金，且在某些情況下要求提供維修儲備。然而，信用事件導致租賃提前終止可能會令本集團面對因替換承租人而獲得較低租金所引致的相應經濟損失，以及與收回、維修和維護、將飛機轉移至新承租人相關的潛在成本。

本集團的目標是在盡量減少信用損失的同時尋求持續收入增長。本集團在簽訂新租約前會對所有潛在承租人進行信用評估，並至少每年審查承租人的信用狀況。考慮簽訂重大及／或長期採購合約前，本集團亦會評估賣方的信用狀況。

本集團在資產初始確認時考慮違約的可能性，並在各報告期內持續考慮信用風險是否顯著增加。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策 (續)

(c) 信用風險 (續)

本集團的政策是與擁有投資級評級（通常不低於相當於標準普爾全球評級「A-」級信用評級）的信譽良好的金融機構敘做存款及衍生工具交易。

當各承租人的逾期應收款項超出有關租賃的任何保證金或任何抵押品價值時，本集團會確認貿易應收款項的預期信用損失撥備。

於釐定融資租賃應收款項的信用風險是否顯著增加時，本集團會考慮及評估違約期及／或承租人的經營或財務狀況的重大不利變動。

(i) 信用風險敞口

截至年末，本集團最高信用風險敞口指於財務狀況表中確認的各類金融資產的賬面價值，包括公允價值為正的衍生工具。此外，本公司因就發放予其附屬公司的貸款及附屬公司所簽訂的若干租賃協議提供擔保，而對相關附屬公司承擔相應的信用風險敞口。

(ii) 信用風險集中狀況

本集團通過持續監控個體債務人及其貿易應收款項及融資租賃應收款項（扣除減值損失撥備）的地區風險敞口釐定信用風險集中度。

按債務人的地理區域（根據相關合約下各債務人所在管轄區確定）劃分的本集團貿易應收款項的信用風險集中狀況如下：

	2025 年		2024 年	
	千美元	%	千美元	%
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）	79,440	90.0	80,939	76.7
中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣	1,256	1.4	4,682	4.4
美洲	7,534	8.6	19,596	18.6
歐洲	—	—	282	0.3
	88,230	100.0	105,499	100.0

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策 (續)

(c) 信用風險 (續)

(ii) 信用風險集中狀況 (續)

按承租人的地理區域 (根據相關合約各承租人所在管轄區確定) 劃分的本集團融資租賃應收款項的信用風險集中狀況如下:

	2025 年		2024 年	
	千美元	%	千美元	%
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)	562,464	13.6	592,075	15.8
中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣	449,300	10.9	595,119	15.9
美洲	2,787,443	67.4	2,411,320	64.4
歐洲	193,403	4.7	147,943	3.9
中東及非洲	141,701	3.4	–	–
	4,134,311	100.0	3,746,457	100.0

(iii) 既未逾期亦未減值的金融資產

既未逾期亦未減值的貿易及其他應收款項是在本集團有著良好付款記錄的信譽良好的應收款項或通過雙方協定簽訂合約遞延或金額低於本集團所持保證金的應收款項。既未逾期亦未減值的現金及現金等價物以及衍生工具存放或交付於信譽良好的金融機構或具有高信用評級的公司。

(iv) 逾期或減值的金融資產

有關逾期或減值的金融資產的資料於附註 15 及 36(b)披露。

(d) 外匯風險

本集團的經營收入及主要資產以美元 (本公司的功能性貨幣) 計價。外匯敞口來自若干附屬公司以其各自功能性貨幣以外的貨幣計價的借貸。

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。本集團主要使用交叉貨幣利率掉期合約對沖以澳元及港元計價的金融負債。

由於本集團的上述套期, 預期外幣匯率的變化不會對本集團的財務報表產生重大影響。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策 (續)

(e) 抵銷金融資產及金融負債

本集團及本公司擁有以下受可執行主淨額安排或其他類似協議規限的金融工具：

	本集團					
	已於財務狀況表抵銷的有關款項			並未於財務狀況表抵銷的有關款項		
	總額 - 金融資產 千美元	總額 - 金融負債 千美元	淨額 - 於財務 狀況表列賬 千美元	金融資產/ (負債) 千美元	已收 金融抵押品 千美元	淨額 千美元
截至 2025 年						
12 月 31 日						
衍生金融資產	2,285	-	2,285	(1,290)	-	995
貿易應收款項	93,839	-	93,839	-	(76,627)	17,212
	96,124	-	96,124	(1,290)	(76,627)	18,207
衍生金融負債	-	(30,138)	(30,138)	1,290	-	(28,848)
截至 2024 年						
12 月 31 日						
衍生金融資產	16,239	-	16,239	(9,869)	-	6,370
貿易應收款項	113,367	-	113,367	-	(46,683)	66,684
	129,606	-	129,606	(9,869)	(46,683)	73,054
衍生金融負債	-	(22,675)	(22,675)	9,869	-	(12,806)

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

39. 金融風險管理目標及政策（續）

(e) 抵銷金融資產及金融負債（續）

	本公司					
	已於財務狀況表抵銷的有關款項			並未於財務狀況表抵銷的有關款項		
	總額－ 金融資產 千美元	總額－ 金融負債 千美元	淨額－於財務 狀況表列賬 千美元	金融資產/ (負債) 千美元	已收 金融抵押品 千美元	淨額 千美元
截至 2025 年 12 月 31 日						
衍生金融資產	2,285	–	2,285	(1,290)	–	995
貿易應收款項	25,576	–	25,576	–	(17,689)	7,887
	27,861	–	27,861	(1,290)	(17,689)	8,882
衍生金融負債	–	(29,996)	(29,996)	1,290	–	(28,706)
截至 2024 年 12 月 31 日						
衍生金融資產	16,239	–	16,239	(9,869)	–	6,370
貿易應收款項	28,381	–	28,381	–	(20,883)	7,498
	44,620	–	44,620	(9,869)	(20,883)	13,868
衍生金融負債	–	(22,675)	(22,675)	9,869	–	(12,806)

與衍生工具交易對手的協議是基於國際掉期與衍生工具協會主協議。根據該等安排的條款，僅在發生若干信用事件（如違約）時，結欠／應收單一交易對手以相同貨幣計價的款項淨頭寸方會合併為一方應付另一方的單一淨額，且所有相關安排將被終止。

貿易應收款項一般以現金保證金（附註 25）作擔保。在違約的情況下，本集團可根據合約條款以保證金抵銷來自同一承租人的貿易應收款項。由於本集團目前並無可依法強制執行的抵銷權，因此該等金額並未於財務狀況表抵銷，但已在上表單獨呈列。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

40. 資本管理

本集團資本管理的主要目標是在保持最佳的負債權益結構的前提下，最大化股東價值。

本集團經考慮資本支出及融資需要後，通過權益與債務的運用管理資本結構。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向股東退還資金。

本集團監控其總資本負債率（即債項總額除以權益總額），以確保其符合在貸款授信中的資本負債率契約，並維持其投資級信用評級。債項總額包括本集團的貸款及借貸（經遞延債務發行成本、重新估值以及中期票據折價／溢價調整前）。權益總額指本公司所有人應佔權益。

截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度，目標、政策及程序並無變動。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團根據全球中期票據計劃發行 10.00 億美元（2024 年：15.00 億美元）的票據，並動用定期貸款 26.10 億美元（2024 年：17.15 億美元）。截至 2025 年 12 月 31 日，本集團已動用已承諾循環貸款授信下的 10.70 億美元（2024 年：17.05 億美元）。本集團截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的總資本負債率載列如下：

	本集團	
	2025 年	2024 年
	千美元	千美元
債項總額	17,227,994	16,668,014
權益總額	6,840,861	6,362,544
總資本負債率（倍）	2.5	2.6

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

41. 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年淨利潤除以本年發行在外的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年淨利潤除以本年發行在外的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 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，並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：

	本集團	
	2025 年	2024 年
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年淨利潤）（千美元）	787,245	923,586
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）	1.13	1.33
攤薄每股收益（美元）	1.13	1.33

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

42. 分部分析

經營分部採用與向高級管理層提供內部報告一致的方式作出報告。高級管理層評估本集團的財務表現及狀況，並使用該等信息支持戰略決策。

本集團所有經營收入均源自飛機租賃與飛機租約管理的主要業務活動及其他相關業務活動。本集團的合約收入並無已知季節性變化。按地理區域分析的主要經營收入及資產如下：

(a) 租賃租金收入

租賃租金收入源自以經營性租賃方式向全球多家航空公司客戶出租飛機。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：

	2025 年		2024 年	
	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）	388	20.5	413	22.3
中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣	395	20.9	441	23.8
美洲	557	29.5	439	23.7
歐洲	315	16.7	331	17.9
中東及非洲	235	12.4	226	12.3
	1,890	100.0	1,850	100.0

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，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總額的 20.9%（2024 年：23.8%），而來自美利堅合眾國的航空公司客戶則佔 19.0%（2024 年：16.4%）。除上文所披露外，於 2025 年或 2024 年並無其他國家佔比超出租賃租金收入總額的 10%。

財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止財務年度

42. 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:

	2025 年		2024 年	
	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)	4,447	19.6	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	3,671	16.1	4,213	19.3
美洲	9,112	40.0	7,313	33.6
歐洲	3,305	14.5	3,556	16.3
中東及非洲	2,231	9.8	2,109	9.7
	22,766	100.0	21,776	100.0

截至 2025 年 12 月 31 日, 向中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣的航空公司客戶出租的飛機賬面淨值及上述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 16.1% (2024 年: 19.3%), 而美利堅合眾國的航空公司客戶則佔 29.5% (2024 年: 25.3%)。除上文所披露外, 於 2025 年或 2024 年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%。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度, 就向美洲及亞太 (中國內地、香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣除外) 的航空公司客戶出租的飛機確認的減值損失分別為零 (2024 年: 0.077 億美元) 及零 (2024 年: 0.035 億美元)。於 2024 年確認的飛機減值撥回 1.748 億美元計入向美利堅合眾國的航空公司客戶出租的飛機賬面淨值。

43. 授權發佈財務報表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的財務報表根據 2026 年 3 月 19 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

16 Sir John Rogerson's Quay,
4th Floor, Dublin,
D02 DH34
Ireland

英國倫敦

1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom

美國紐約

7 Bryant Park Level 15-02
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

