

证券代码：000415

证券简称：渤海租赁

公告编号：2026-022

渤海租赁股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损：

截至 2025 年 12 月 31 日，公司母公司报表累计未分配利润为-4,434,696 千元，不满足《公司章程》第一百五十九条第四项“现金分红条件和比例”中约定的分红条件，故公司 2025 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	渤海租赁	股票代码	000415
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	王佳魏	马晓东	
办公地址	北京市朝阳区酒仙桥路甲 4 号 3 号楼宏源大厦 10 层	乌鲁木齐市新华北路 165 号广汇中天广场 39 楼	
传真	010-84356267	0991-2327709	
电话	010-58102686	0991-2327723	
电子信箱	jiawei-wang@bohaileasing.com	xd_ma1@bohaileasing.com	

2、报告期主要业务或产品简介

(1)报告期内公司从事的主要业务

公司以成为“全球领先的租赁产业集团”为发展目标，积极在租赁产业链上下游进行布局和拓展，形成了以飞机租赁为主，境内融资租赁为辅的业务格局。公司目前是 A 股市场上最大的以经营租赁为主业的上市公司，是全球领先的飞机租赁服务供应商，在世界各地拥有 8 个运营中心，业务范围覆盖全球六大洲，为遍布全球 60 多个国家和地区的 140 余家租赁客户提供飞机、基础设施、高端设备等多样化的专业租赁服务。

报告期内，结合外部市场环境变化及公司整体战略布局调整，公司于 2025 年 12 月 15 日完成下属集装箱租赁子公司 GSCL 100%股权出售交割，不再经营集装箱租赁业务。公司业务结构进一步聚焦于飞机租赁主业，具体情况如下：

①飞机租赁业务

报告期内，公司飞机租赁业务主要通过子公司 Avolon 及天津渤海开展，核心业务模式为从飞机制造厂商或其他机构购买飞机或飞机资产组合，以经营租赁为主的方式向全球范围内的航空公司及其他客户提供飞机中长期租赁服务。同时，公司通过适时出售飞机租赁资产不断优化机队结构，降低机队年龄以满足客户多样化的需求，并将销售收益重新投资于飞机租赁业务的拓展。报告期末，公司飞机租赁资产占公司租赁资产规模的 98.42%。

②境内融资租赁业务

报告期内，公司境内融资租赁业务主要通过子公司天津渤海和横琴租赁开展。公司的核心经营模式为向客户提供售后回租和直接租赁服务。售后回租主要模式为公司（出租人）为有资金需求的客户（承租人）提供融资服务，客户将其自有资产出售给公司，并与公司签署融资租赁合同后再将该物件租回使用，租赁期满，客户支付名义价格，资产归还客户所有。直接租赁主要模式为公司（出租人）根据客户（承租人）资产购置计划购买资产，租给客户使用，客户支付租金；租赁期满，客户支付名义价格，资产归还客户所有。报告期末，公司境内融资租赁资产占公司租赁资产规模的 1.58%。

(2)报告期内公司所处行业情况

①飞机租赁行业发展情况及公司所处地位

飞机租赁行业从 20 世纪 70 年代开始发展，并逐渐成为航空运输领域中重要的组成部分。凭借在提高机队灵活性及交付速度、节约航空公司流动资金、便于引进新机型等方面的优势，飞机租赁现已成为航空公司解决机队扩张与资金短缺矛盾的最有效途径。近年来，租赁公司以经营租赁方式持有或管理的商用飞机占现有服役飞机总数的约 50%。

飞机租赁行业与全球航空运输业的发展趋势高度相关，航空公司对租赁飞机的需求是飞机租赁行业增长的主要驱动因素，行业运行受需求端（航空客运与货运增长）与供给端（飞机制造产能）共同影响。报告期内，全球航空需求、飞机供应及租赁市场运行情况如下：

A.航空需求情况

报告期内，欧美客运市场保持强劲，亚太市场及国际客流持续复苏，推动全球航空需求稳健增长。根据国际航协（IATA）预测，2025 年全球航空客运总需求（按收入客公里计算）同比 2024 年增长 5.3%，其中，国际客运需求同比增长 7.1%，国内客运需求同比增长 2.4%，行业增速已逐步恢复至历史常规水平。

2025 年，全球航空公司整体经营情况持续改善。在成本端，尽管人工及维修成本有所上升，但燃油价格这一主要成本项显著回落；在收入端，客运需求强劲，客座率达 83.6%，创历史新高，共同推动航空公司盈利能力修复。同时，全球航空公司净债务水平较 2020 年峰值下降超过 1,000 亿美元，行业整体杠杆率进一步回落。航空公司经营状况的改善，有助于增强其长期运力规划能力和租赁履约能力，为飞机租赁市场稳定运行提供基础支撑。

航空客运及货运需求的持续增长带动航空公司对运力需求的提升，根据空客于 2025 年末发布的机队预测报告，未来 20 年全球将交付 43,420 架飞机，其中增长需求占比约 56%，替换需求占比约 44%。截至 2044 年底全球机队规模将达到 49,210 架，年均增长约 3.5%。

B.飞机供应情况

在供给端，受监管限制、供应链承压、关键零部件产能瓶颈等因素影响，飞机供应结构性短缺正在主导当前市场格局。根据 Cirium 统计，2025 年，波音飞机交付数量同比增长 72.4%，空客飞机交付数量同比增长 3.5%；尽管新飞机交

付量于 2025 年底开始回升，但 IATA 指出，航空公司飞机需求和制造商产能之间的矛盾在 2031 年之前仍将持续。截至 2025 年末，飞机订单积压已超过 17,000 架，相当于现役机队的约 60%，空客与波音主要机型的生产机位已排产至 2032 年。

细分市场方面，报告期内，空客和波音交付窄体机 1147 架，超过 2017 年水平；交付宽体机仅 246 架，产能提升明显滞后。随着国际客运需求持续恢复及航空公司远程航线网络逐步重建，市场对宽体机的需求回升。2025 年，新签宽体机订单规模处于历史第二高位，且在当年整体订单中的占比创 1991 年以来的历史新高。但受供应链瓶颈限制，制造商产能恢复节奏较慢，宽体机供给明显落后于需求，供需错配推动宽体机市场价值和租金率在 2025 年显著提升。

C. 飞机租赁业务情况

在航空需求持续增长与飞机供应受限的背景下，飞机租赁行业在航空产业链中的重要性进一步凸显，行业保持较高景气度。尽管受到全球贸易政策及地缘政治局势变化等因素扰动，飞机租赁公司凭借长期稳定的租约和现金流、高流动性且价值稳定的飞机资产、以及灵活的资产调整和配置能力，在行业波动中保持了经营稳健，行业整体展现出较强韧性。2025 年，飞机资产市场价值稳步提升，租金率维持在较高水平，飞机资产交易市场保持活跃。

从行业整体格局看，飞机租赁行业集中度持续提升，规模因素对飞机租赁公司竞争力的影响日益凸显。与 20 年前相比，前十大飞机租赁公司的机队规模已增长一倍以上。头部租赁公司的资产规模持续上移，截至 2025 年末，前十大飞机租赁公司自有及管理的机队规模门槛达到 325 架。在制造商产能受限背景下，为取得规模优势，租赁公司主要通过购买飞机资产包及并购同业公司等实现扩张，2025 年度行业内完成多起大型并购交易，行业整合趋势持续深化。

在飞机租赁公司规模持续扩张的同时，飞机订单资源进一步向头部租赁公司集中，未能提前锁定订单资源的市场参与者获取飞机的难度加大。根据 Cirium 统计，截至报告期末，前三大飞机租赁公司持有的空客和波音订单量占所有租赁公司订单总量的 48%；至 2030 年，持有空客和波音飞机订单的租赁公司数量将较 2025 年减少 52%。航空公司更多通过延后退役、延长租期、飞机买断等方式维持运力规模，并提前锁定未来运力。报告期内，多数飞机租赁公司可供出租的飞机订单已锁定至 2028 年及以后。

在融资方面，投资级信用评级对飞机租赁公司的重要性日益显现。获得投资级评级的租赁公司可以通过投资级债券市场获得成本更低、使用更灵活的长期资金来源，更好地把握市场机遇。2025 年，11 家飞机租赁公司获得或保持主要国际评级机构的投资级评级，其中 3 家公司获评级上调，2 家公司新进入投资级阵营。投资级评级在头部租赁公司中的占比持续提升，反映出评级机构对飞机租赁商业模式的稳定性及行业长期发展前景的认可。

在当前市场环境下，资产规模、订单资源及融资能力成为租赁公司竞争力的核心要素。高评级的飞机租赁公司凭借多样化的资产组合、充足的订单储备及多元化的融资渠道，具备更强的资源配置优势，在需求增长与供给受限并存的市场环境中更易把握结构性机遇。

②境内融资租赁行业发展情况及公司所处地位

我国融资租赁行业起步于 20 世纪 80 年代，2000 年被列入国家重点鼓励发展的产业。过去十年，我国融资租赁行业实现了显著增长。2020 年以来，融资租赁行业的监管政策逐步完善，租赁行业进入“减量增质、回归本源”的发展轨道。报告期内，租赁行业的发展在外部环境持续承压的背景下逐步止跌企稳，境内融资租赁企业数量保持平稳，业务总量仍呈下降态势，但下降幅度较上年缩窄。根据市场研究机构中经百汇于 2026 年 2 月发布的《中国融资租赁行业分析报告》，截至 2025 年 12 月末，全国融资租赁合同余额约为 53,800 亿元，较 2024 年末下降约 800 亿元，降幅为 1.5%。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入（元）	52,923,962,000.00	38,431,263,000.00	37.71%	33,674,749,000.00
归属于上市公司股东的净利润（元）	-405,925,000.00	903,941,000.00	-144.91%	1,281,291,000.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-1,412,408,000.00	18,019,000.00	-7,938.44%	223,133,000.00
经营活动产生的现金流量净额（元）	23,324,938,000.00	25,467,833,000.00	-8.41%	25,601,429,000.00
基本每股收益（元/股）	-0.0656	0.1462	-144.87%	0.2072
稀释每股收益（元/股）	-0.0656	0.1462	-144.87%	0.2072
加权平均净资产收益率	-1.33%	2.96%	-4.29%	4.47%
	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产（元）	249,865,273,000.00	286,399,306,000.00	-12.76%	261,544,860,000.00
归属于上市公司股东的净资产（元）	29,438,733,000.00	31,470,660,000.00	-6.46%	29,602,168,000.00

注：

- 2025 年度公司营业收入较上年同期增加 144.93 亿元，同比增长 37.71%，主要系本期飞机销售和飞机租赁收入增加所致。
- 2025 年度公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少 13.10 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期减少 14.30 亿元，主要原因系：

（1）2025 年 5 月，公司全资子公司 GSCTL 与 Typewriter Ascend Ltd 签署《股权购买协议》及相关交易文件，拟向其出售 GSCL 100% 股权。2025 年 12 月 15 日（纽约时间），GSCL 100% 股权交割的前置条件已全部满足或被豁免，Typewriter Ascend 支付了相关股权转让价款，GSCL 股权于当日完成交割。根据《股权购买协议》约定的交易价格及调整机制，因 GSCL 100% 股权的交易价格低于其净资产，公司根据商誉减值测试结果计提减值损失约 32.59 亿元。

（2）剔除上述商誉减值影响后，2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 28.53 亿元，同比增长 215.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18.47 亿元，同比增加 18.29 亿元。主要系报告期内全球航空客运需求保持景气，叠加飞机制造商产能受限等因素，飞机市场价值、租金率及出租率维持高位；报告期内，公司完成 CAL 100% 股权收购交割，并持续通过飞机资产销售优化机队结构，飞机租赁业务利润较上年同期有所增长。

（2）分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	17,117,220,000.00	11,342,814,000.00	11,823,856,000.00	12,640,072,000.00
归属于上市公司股东的净利润	669,404,000.00	-2,688,184,000.00	646,355,000.00	966,500,000.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	443,491,000.00	-2,734,759,000.00	427,704,000.00	451,156,000.00
经营活动产生的现金流量净额	4,748,786,000.00	6,429,192,000.00	6,597,413,000.00	5,549,547,000.00

注：

- 各季度营业收入波动幅度较大主要受各季度飞机销售规模影响，本年度公司共计销售飞机 90 架（不含因经营租赁变更为融资租赁后出售的 5 架飞机），第一季度至第四季度分别为 33 架、20 架、15 架和 22 架。

2.公司第二季度归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为负数，主要系计提商誉减值损失所致。

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	85,019	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	71,778	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
海航资本集团有限公司	境内非国有法人	28.02%	1,732,654,212	527,182,866	质押	1,717,479,342	
天津燕山股权投资基金有限公司	境内非国有法人	5.01%	309,570,914	0	不适用	0	
广州市城投投资有限公司	国有法人	4.26%	263,591,433	0	不适用	0	
上海贝御信息技术有限公司	境内非国有法人	4.26%	263,591,433	263,591,433	质押	263,591,433	
上海圣展云汇企业管理有限公司	境内非国有法人	3.46%	214,168,039	0	质押	49,423,394	
长春农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	2.65%	163,669,600	0	不适用	0	
香港中央结算有限公司	境外法人	2.47%	152,849,246	0	不适用	0	
宁波梅山保税港区德通企业管理有限公司	境内非国有法人	2.14%	132,543,976	0	质押	132,543,976	
中国工商银行股份有限公司—广发多因子灵活配置混合型证券投资基金	其他	1.93%	119,156,940	0	不适用	0	
张沐城	境内自然人	1.18%	73,000,000	0	不适用	0	
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司第一大股东海航资本与燕山投资、上海贝御、上海圣展、宁波德通为《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人关系。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）		无					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

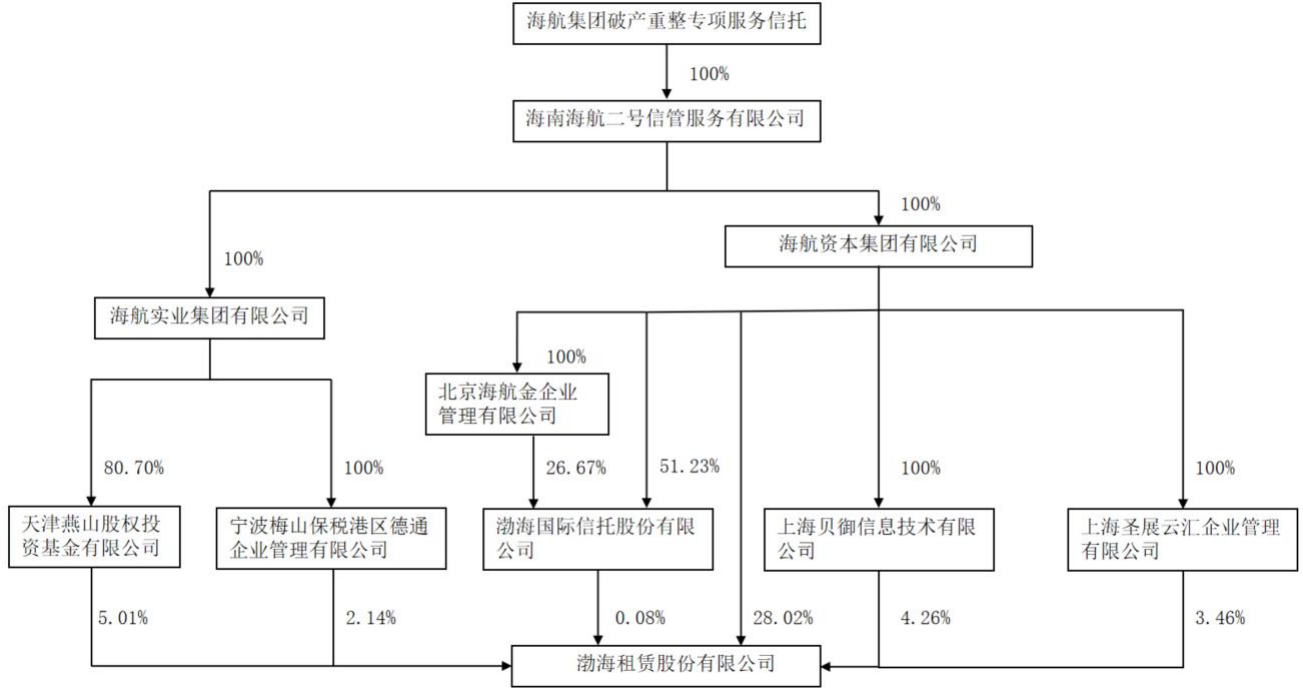
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额 (万元)	利率
渤海金控投资股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）	18 渤金 01	112723	2018 年 06 月 20 日	2026 年 06 月 20 日	94,138.9	4.00%
渤海金控投资股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）	18 渤金 02	112765	2018 年 09 月 10 日	2026 年 09 月 10 日	110,769	4.00%
渤海金控投资股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）	18 渤金 03	112771	2018 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 10 日	42,840	4.00%、 2.85%
渤海金控投资股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第四期）	18 渤金 04	112783	2018 年 10 月 26 日	2026 年 10 月 26 日	90,291.4	4.00%
渤海租赁股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第五期）	18 渤租 05	112810	2018 年 12 月 05 日	2029 年 12 月 05 日	27,106.5	4.00%、 2.85%
报告期内公司债券的付息兑付情况	(1) 报告期内，公司分别召开“18 渤金 03”“18 渤租 05”2025 年第一次债券持有人会议，审议通过了上述 2 只债券本金展期等					

	<p>议案，将上述债券剩余本金自到期之日起展期 3 年，展期期间票面利率为 2.85%，按年付息，并分别于上述债券原到期日前、2027 年及 2028 年对应的付息日兑付不低于初始面值 5% 的本金。</p> <p>2025 年 12 月 30 日，公司分别向“18 渤金 03”“18 渤租 05”债券持有人兑付其发行面值 15% 的本金，即每张“18 渤金 03”（面值 100 元）兑付本金人民币 15 元、每张“18 渤租 05”（面值 100 元）兑付本金人民币 15 元。本次兑付后，“18 渤金 03”“18 渤租 05”债券面值均调整为 85 元/张。</p> <p>(2) 报告期内，公司已完成“18 渤金 01”“18 渤金 02”“18 渤金 03”“18 渤金 04”“18 渤租 05”债券 2025 年度的付息工作。</p>
--	--

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

不适用

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	本报告期末	上年末	本报告期末比上年末增减
流动比率	0.66	1.44	-54.17%
资产负债率	81.26%	82.97%	-1.71%
速动比率	0.51	1.31	-61.07%
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润	-141,240.80	1,801.90	-7,938.44%
EBITDA 全部债务比	10.96%	9.82%	1.14%
利息保障倍数	1.18	1.38	-14.49%
现金利息保障倍数	3.04	3.53	-13.88%
EBITDA 利息保障倍数	2.03	2.31	-12.12%
贷款偿还率	99.90%	98.24%	1.66%
利息偿付率	111.77%	101.10%	10.67%

注：流动比率及速动比率分别较上年末下降了 54.17% 及 61.07%，系本期子公司 Avolon 支付收购 CAL 交易的代价并偿付相关债务导致货币资金减少及一年内到期的非流动负债增加所致。

三、重要事项

1. 控股子公司 Avolon 收购 Castlake Aviation Limited 100% 股权事项

公司于 2024 年 9 月 12 日召开 2024 年第四次临时董事会，审议通过了《关于公司控股子公司 Avolon Holdings Limited 购买 Castlake Aviation Limited 100% 股权的议案》。2024 年 9 月 12 日（纽约时间），Avolon 及其下属全资子公司 Avolon Acquisitions Holdings Limited（以下简称“AAHL”）与 Castlake Aviation LLC 及相关方签署了《购买与出售协议》及相关附属协议，Avolon 拟以支付现金方式向 Castlake Aviation LLC 购买 Castlake Aviation Limited（以下简称“CAL”）100% 股权。截至 2025 年 1 月 16 日（纽约时间），《购买与出售协议》及相关附属协议约定的关于 CAL 100% 股权交割的前置条件已经全部满足或被豁免，交易价款已按约定完成支付，股权交割已于该日完成，AAHL 已经取得 CAL 100% 股权。

具体情况详见公司于 2024 年 9 月 14 日及 2025 年 1 月 18 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上刊登的相关公告。

2.关于全资子公司 Global Sea Containers Two Limited 转让 Global Sea Containers Ltd 100%股权事项

公司于 2025 年 6 月 5 日召开 2025 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司全资子公司 GLOBAL SEA CONTAINERS TWO LIMITED 与 TYPEWRITER ASCEND LTD 签署〈股权购买协议〉（〈SHARE PURCHASE AGREEMENT〉）及相关附属协议的议案》，同意公司全资子公司 GSCTL 向 Typewriter Ascend Ltd 转让 GSCL 100%股权。截至 2025 年 12 月 15 日（纽约时间），公司全资子公司 GSCTL 已将其持有的 GSCL 100%股权过户予 Typewriter Ascend Ltd，股权交割已于该日完成。

具体情况详见公司于 2025 年 5 月 21 日、6 月 6 日及 12 月 17 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上刊登的相关公告。

3.关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 下属子公司向空中客车公司购买飞机事项

公司于 2025 年 7 月 23 日及 8 月 11 日分别召开 2025 年第五次临时董事会、2025 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于公司控股子公司 Avolon Holdings Limited 向空中客车公司购买飞机的议案》，同意 Avolon 全资子公司 Avolon Aerospace Leasing Limited、CIT Aerospace LLC、CIT Aerospace International Unlimited Company 与空中客车公司分别签署《飞机采购合同修订协议》及相关协议，向空客公司采购 15 架 A330NEO 以及 75 架 A321NEO 飞机；同时，Avolon 之全资子公司有权根据合同约定的条件额外购买 25 架 A321NEO 飞机，并获得 15 架 A330NEO 的购买选择权。

具体情况详见公司于 2025 年 7 月 25 日及 8 月 12 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上刊登的相关公告。

4.关于全资子公司天津渤海转让皖江金租股权的事项

公司于 2025 年 11 月 6 日召开 2025 年第七次临时董事会，审议通过了《关于公司全资子公司天津渤海租赁有限公司转让皖江金融租赁股份有限公司股权的议案》，同意天津渤海向安徽省交通控股集团有限公司转让其持有的皖江金租约 4.81 亿股及 3.37 亿股股权（合计 8.18 亿股，占皖江金租总股本 20.97%）。本次交易完成后，公司将不再持有皖江金租的股权。

具体情况详见公司于 2025 年 11 月 8 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上刊登的相关公告。