



CIRRUS

CIRRUS AIRCRAFT LIMITED

西銳飛機有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2507



2025

中期報告

目錄



釋義	2
公司資料	7
財務及業務摘要	9
業務回顧	11
業務發展	13
管理層討論與分析	14
企業管治及其他資料	24
簡明中期合併財務資料之審閱報告	30
簡明合併損益表	32
簡明合併綜合收益表	33
簡明合併財務狀況表	34
簡明合併權益變動表	36
簡明合併現金流量表	37
簡明合併中期財務資料附註	39

於本中期報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義。下表載列本公司及業務所用若干詞彙的釋義。若干釋義未必符合標準行業釋義或該等詞彙的用途。

「飛機」	指	我們的收入來源，包括SR2X系列及願景噴氣機
「審計、風險、合規委員會」	指	董事會審計、風險、合規委員會
「航空工業」	指	中國航空工業集團有限公司，一家於2008年11月6日在中國註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「儲備」	指	尚未交付予客戶的SR2X系列及願景噴氣機訂單及預訂總數
「董事委員會」	指	審計、風險、合規委員會，薪酬委員會及提名委員會之統稱
「董事會」	指	董事會
「中航通飛」	指	中航通用飛機有限責任公司，一家於2009年2月6日在中國註冊成立的有限責任公司，為我們的控股股東之一
「中航通飛香港」	指	中航通飛香港有限公司，一家於2019年12月12日在香港註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「西銳整機降落傘系統」	指	西銳整機降落傘系統
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的「企業管治守則」
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國

釋義

「Cirrus Industries」	指	Cirrus Industries, Inc., 為Legacy Cirrus Industries、CAIGA (US) Co., Ltd.及CAIGA Co., Ltd.於2022年12月合併成立的存續公司, 為本公司的直接全資附屬公司
「Cirrus IQ」	指	我們的互聯數字平台及移動應用程序, 可於飛行期間收集廣泛的飛行數據及飛機數據, 為飛行員提供其飛機上的有用數據
「西銳服務及其他」	指	我們的收入來源, 包括一項廣泛服務與體驗產品及各種其他輔助產品和服務, 包括但不限於售後零件銷售、服務銷售、保修銷售及培訓銷售及來自關聯方的收入
「公司」、「本公司」、「西銳」	指	西銳飛機有限公司(股份代號: 2507), 一家於2019年12月13日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義, 除文義另有規定外, 指航空工業、中航通飛及中航通飛香港
「西銳銷售代理」	指	西銳銷售代理, 由獨立第三方代理組成的網絡, 支持我們的國際銷售工作, 並可向客戶提供售後服務, 包括飛機保養和零件採購
「董事」	指	本公司董事或任何其中一名董事
「EBITDA」	指	除息稅、折舊及攤銷前利潤
「全球發售」	指	誠如招股章程所述的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區



「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則會計準則
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士的任何實體或人士，具有上市規則所賦予的涵義
「IT」	指	信息技術
「Legacy Cirrus Industries」	指	Cirrus Industries, Inc., 一家於1996年2月13日根據特拉華州法律註冊成立的公司，於2022年12月與CAIGA (US) Co., Ltd.及CAIGA Co., Ltd.合併
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年7月12日，即股份上市當日，自該日起股份獲准於聯交所買賣
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），乃獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	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」
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「訂單」	指	飛機訂單總量減去取消訂單
「超額配股權」	指	本公司可能需配發及發行額外股份的購股權（如招股章程「承銷 — 國際發售 — 超額配股權」一節所述），其已於2024年8月8日獲部分行使
「招股章程」	指	本公司日期為2024年6月28日的招股章程

釋義

「研發」	指	研究與開發
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」	指	2025年1月1日至2025年6月30日止六個月期間
「安全返回緊急自動著陸系統」或「安全返回系統」	指	一種自動緊急著陸系統，只需按下按鈕即可啟動，在飛行員喪失行為能力或發生其他緊急情況時，該系統會指揮飛機導航至附近合適的機場並自主著陸
「證券政策」	指	我們有關證券交易的標準守則，即管理層、董事及公眾持股證券政策
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.50美元的普通股
「股東」	指	股份的持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比



於本中期報告，除文義另有所指外，「聯繫人」、「相聯法團」、「關連人士」、「關連交易」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙應具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

本中期報告所載若干數額及百分比數字已約整，另行說明者除外。因此，若干表格合計所示數字未必為其前列數字的算術總和。任何表格或圖表所示合計與所列數額總和之間的任何差異乃約整所致。

公司資料

董事會

楊雷先生 (非執行董事兼董事會主席)
王暉先生 (執行董事兼董事會副主席)
宋慶春先生 (非執行董事)
劉亮先生 (非執行董事)
李屹暉先生 (非執行董事)
Zean Hoffmeister Vang NIELSEN先生
(執行董事兼行政總裁)
張仁懯先生 (獨立非執行董事)
劉仲文先生 (獨立非執行董事)
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣) (獨立非執行董事)

聯席公司秘書

皮巍先生
黃凱婷女士 (ACG、HKACG)

授權代表

王暉先生
黃凱婷女士

審計、風險、合規委員會

劉亮先生
劉仲文先生 (主席)
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣)

薪酬委員會

宋慶春先生
劉亮先生¹
張仁懯先生 (主席)
劉仲文先生
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣)¹

提名委員會

楊雷先生 (主席)
張仁懯先生
劉仲文先生²
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣)³

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

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

附註：

1. 劉亮先生及Ferheen MAHOMED女士 (別名：馬穎欣) 自2025年8月26日起不再擔任薪酬委員會成員。
2. 劉仲文先生自2025年8月26日起不再擔任提名委員會成員。
3. Ferheen MAHOMED女士 (別名：馬穎欣) 於2025年8月26日獲委任為提名委員會成員。

美國總部地址

4515 Taylor Circle
Duluth
Minnesota, 55811
United States

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座31樓

合規顧問

浩德融資有限公司
香港
中環
永和街21號

香港法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所
香港
中環
交易廣場三座9樓

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

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
1712-1716號舖

股份代號

2507

網站

<https://cirrusaircraft.com/>

財務及業務摘要

- 2025年上半年，西銳推出了最新的SR系列機型SR系列G7+，具備安全返回™緊急自動著陸系統作為標準設備。SR系列G7+還增加了新功能：西銳IQ PRO™支持的自動數據庫更新、跑道佔用感知功能和智能皮託管加熱功能。
- 截至2025年6月30日止六個月的收入增加約119.1百萬美元至594.5百萬美元，較去年同期的475.4百萬美元增加25.1%，主要由於飛機交付量的增加、飛機定價的增加以及我們西銳服務及其他收入來源的收入增加。本年度的交付量增加受生產線的一致性提高推動，並因上一年度G7生產啟動而進一步增加，這導致生產受到挑戰以及2024年準備交付的飛機架數下降。由於2024年的該等問題，交付被移至該年度下半年，該情況將不會在2025年重複。截至2025年6月30日止六個月，本公司一直致力於通過推動生產線的一致性及可預測性，來平滑上半年及下半年之間的通常季節性。
- 西銳服務與其他所得收入由截至2024年6月30日止六個月的約77.5百萬美元增加至2025年同期的約96.2百萬美元，主要是受到JetStream計劃及飛行訓練的業務增長所帶動。
- 毛利由截至2024年6月30日止六個月的約163.4百萬美元增加約51.6百萬美元至截至2025年同期的約215.0百萬美元，主要由於飛機銷售額增加、飛機定價增加及西銳服務及其他銷售額增加。
- 期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的約35.6百萬美元增加約82.5%至2025年同期的約65.0百萬美元。該增加乃由先前討論的飛機生產及交付所推動。



業績

	截至6月30日止期間		
	2025年 千美元 (未經審計)	2024年 千美元 (未經審計)	增加／ (減少)百分比
收入	594,488	475,386	25.1%
毛利	215,003	163,441	31.5%
除稅前利潤	82,108	44,068	86.3%
期內利潤	64,966	35,607	82.5%

資產及負債

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)	增加／ (減少)百分比
資產總額	1,437,072	1,363,221	5.4%
負債總額	626,751	581,270	7.8%

業務回顧

我們設計、開發、製造及銷售私人航空業公認的優質飛機，在安全、技術、連接、性能及舒適度方面均有所創新。我們的兩條飛機產品線（即SR2X系列及願景噴氣機）已成功確立自駕飛機的行業標準，目前已在60多個國家獲得認證及驗證。我們提供廣泛的產品及服務，包括保養、升級、培訓、飛行員服務、Cirrus IQ連接及電子商務。

自1984年於美國威斯康星州成立以來，我們已交付逾10,000架SR2X系列飛機和逾600架願景噴氣機。作為廣泛的產品組合戰略的一部分，我們的SR2X系列包括入門級飛機SR20以及SR22和SR22T，後兩款飛機具備不斷提升的性能和能力，以滿足客戶對單引擎活塞飛機的不同需求及偏好。SR2X系列飛機通常最多可承載四名成年人和一名兒童。願景噴氣機針對私人航空業的不同及更高端市場，提供顯著增強的性能、能力和規格，價格也較高。我們的願景噴氣機可讓擁有人在無專職專業飛行員或飛行部門支持的情況下以噴氣速度飛行。願景噴氣機通常最多可承載五名成年人和兩名兒童。

我們的設計理念以客戶為中心，專注於通過為駕駛員和乘客提供安全、服務、先進高效能技術和聯網功能，以及易用性、舒適度和個性化，從而提升航空體驗。由此產生的設計功能緊密融合，提供便捷的產品體驗。我們為每架飛機配置獲得專利的西銳整機降落傘系統（西銳整機降落傘系統），該系統自1999年推出以來已拯救了250餘人。此外，自2025年5月起，所有交付的飛機型號均配備安全返回系統，這是一種緊急自動著陸系統，允許機艙內的乘客在飛行員喪失行為能力或宣佈緊急狀況時只需輕輕按下按鈕即可安全著陸。我們的安全創新不僅限於西銳整機降落傘系統及安全返回系統，還包括針對不同情況的許多主動和被動緩解措施，包括失控、空中碰撞、飛行員喪失行為能力、引擎功率損耗、飛行撞地、惡劣天氣條件和跑道侵入。除屢獲殊榮的培訓和學習系統、Cirrus Approach計劃和Cirrus Embark計劃，以及高參與度的所有者和操作者社區外，西銳對安全的承諾也使其創下美國通用航空領域最安全的事務記錄。我們每100,000個飛行小時的總事故率為通用航空業平均水平的三分之一。



自成立以來，我們專注於「貼近客戶」銷售模式，作為企業的首要任務，我們於2024年將其擴展到英國及法國。在該模式下，我們能夠快速回應客戶需求，以確保潛在和現有擁有人和操作者在飛機銷售過程的每個方面都有密切的聯繫，包括銷售專員、產品演示、簽約、財務、保險及交付，從而方便而高效地獲得西銳飛機的擁有權。我們已通過銷售代理和西銳銷售代理在全球逾36個國家建立了銷售機構，使我們能夠在全球範圍內觸及客戶。我們的銷售網絡由設在美國、加拿大、英國及法國的內部直接銷售團隊組成。於各年初，我們為自有銷售團隊提供新樣機，讓彼等可向客戶說明其優勢。由於這些設備一般於年末交付予客戶，其通常對我們的業務造成季節性影響，特別是於第一及第四季度。鑒於此客戶方式，我們要求所有銷售團隊成員都是經驗豐富的飛行員，具備直接向客戶演示飛行的資格。截至2025年6月30日止六個月，本公司一直致力於平滑交付的季節性，以避免後端負荷較重。通過推動我們生產線的一致性及可預測性提高，我們將更好地滿足整個財政年度的客戶需求。

我們開發了一個廣泛的全球售後所有權及支持生態系統，使擁有及操作飛機與擁有及操作汽車一樣方便。通過專門的業務部門「西銳服務及其他」及周邊產品及解決方案，我們提供服務及支持、保養、零件配送、飛行培訓、飛行員服務及飛機管理服務，共同實現輕鬆擁有飛機。我們位於田納西州諾克斯維爾的願景中心提供旗艦式的客戶體驗，包括飛機交付、個性化諮詢、飛行培訓、保養及零件配送以及全面的飛機管理服務。

業務發展

自成立以來直至2025年6月30日，我們已交付逾10,000架SR2X系列飛機和逾600架願景噴氣機。截至2025年6月30日，我們擁有1,056架飛機儲備，其中包括約229架願景噴氣機的預訂。此外，截至2025年6月30日止六個月，我們的SR2X和願景噴氣機合計淨訂單減少121架，從截至2024年6月30日止六個月的362架減至截至2025年6月30日止六個月的241架。2024年上半年的訂單率受該年1月推出G7系列的刺激；我們於2025年5月宣佈推出G7+系列，改變了一般的訂單模式。截至2025年6月30日，我們已通過銷售代理和西銳銷售代理在逾36個國家建立了銷售機構，使我們能夠在全球範圍內觸及客戶。自成立以來，我們一直持續更新產品組合，視產品更新為維持業務增長及繼續為客戶提供優質體驗的核心驅動力。我們的關鍵能力包括能夠開發創新的安全功能及設計、我們對先進材料的精通、我們在高度監管的环境中獲得飛機認證並將其推向市場的能力以及成功整合先進的技術和材料的能力。這些能力創造了產品開發及創新方面的專長，為我們帶來了競爭優勢。

我們將飛機生產及銷售視為我們與客戶建立終身關係的起點。2018年，我們推出了西銳服務及其他（以客戶為中心的業務部門），為具有廣泛飛行需求的私人飛機所有者及操作者提供基於生活方式的飛行訓練、飛機維護管理及融資解決方案。我們通過西銳服務及其他為客戶提供基於生活方式的解決方案（不論飛機的所有權週期），以應對飛機市場分散的挑戰。我們順利整合先進技術以生產可直接觸達客戶及其生活方式的飛機，通過西銳服務及其他業務部門提供各種福利服務，並藉此打造廣泛的生態系統，提高客戶滿意度及品牌忠誠度。我們的直面客戶模式由我們的全球生態系統促成。自我們成立起直至2025年6月30日，我們已向全球55個國家及地區的客戶銷售產品，截至2025年6月30日我們已在32個國家設立授權服務中心。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得的生產及交付的飛機數目較截至2024年6月30日止六個月增加。截至2025年6月30日止六個月，我們已生產411架飛機（360架SR2X系列飛機和51架願景噴氣機），並已交付350架飛機（305架SR2X系列飛機和45架願景噴氣機），而截至2024年6月30日止六個月則已生產330架飛機（287架SR2X系列飛機和43架願景噴氣機），並已交付287架飛機（244架SR2X系列飛機和43架願景噴氣機）。該等增長乃由為平滑全年的交付速度所作的戰略努力所推動，而往年的交付速度具有季節性。



1. 概覽

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收入594.5百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為475.4百萬美元。本集團截至2025年6月30日止六個月的利潤為65.0百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為35.6百萬美元，主要由於飛機交付量增加。本年度交付量的增加改變了我們往年的一般交付模式，並將帶來過往年度未曾見過的更加一致的業績。本集團截至2025年6月30日止六個月的銷售及營銷開支為63.6百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為57.0百萬美元。本集團截至2025年6月30日止六個月的一般及行政開支為70.0百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為60.3百萬美元。

2. 收入

截至2025年6月30日止六個月，我們產生收入594.5百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為475.4百萬美元。

與2024年同期相比，我們於截至2025年6月30日止六個月多交付了63架飛機（多61架SR2X及多2架願景噴氣機）。交付量增加乃由於本公司為平滑過往年度交付的季節性所作的努力，以及G7系列推出導致生產線出現生產問題，從而使得2024年的交付被移至該年度下半年。SR2X飛機交付的平均銷售價格約為1.14百萬美元，而2024年同期為1.04百萬美元。願景噴氣機交付的平均銷售價格為3.48百萬美元，而2024年同期為3.33百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，西銳服務及其他的收入較2024年同期增加約18.7百萬美元。

3. 銷售成本

銷售成本包括材料、勞動力及間接費用以及其他成本（包括實現研發項目的無形資產攤銷及計入飛機銷售成本的質保金成本以及其他微小差異）。我們將與西銳服務及其他相關的（如售後零件、材料及勞動力成本和其他成本）計入西銳服務及其他的銷售成本。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的311.9百萬美元增加至379.5百萬美元，主要由於飛機交付量的增加、與推出G7+系列相關的成本增加以及西銳服務及其他的銷售額增加。

4. 毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本，而毛利率為毛利佔收入的百分比。

截至2025年6月30日止六個月，毛利由截至2024年6月30日止六個月的163.4百萬美元增加至215.0百萬美元，主要由於我們努力平滑交付的季節性而導致的飛機交付量增加、飛機定價增加及西銳服務及其他的銷售額增加。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.4%增加至截至2025年6月30日止六個月的36.2%。

5. 銷售及營銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括僱員開支、設施及設備、專業服務開支以及包括廣告成本在內的其他成本，例如與貿易展覽及數字營銷有關的開支。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的57.0百萬美元增加11.6%至63.6百萬美元。增加乃主要由於支持西銳服務及其他增長的成本增加。

6. 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括僱員開支、設施及設備、保險及產品責任成本、外部銷售和專業服務開支(包括法律及審計服務開支以及上市開支)以及其他費用(包括許可證、手續費及研究成本)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的60.3百萬美元增加16.1%至70.0百萬美元。該增加主要歸因於2024年收回已確定可收回的再保險，從而導致開支減少，及研發成本增加。



7. 融資成本

我們的融資成本主要包括與未償還債務相關的利息開支及確認為租賃負債的租賃相關利息。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的2.7百萬美元減少至2.0百萬美元，主要由於向貸款人付款導致借款本金減少。

8. 期內利潤

由於上述因素，本集團的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的35.6百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的65.0百萬美元。

9. 流動資金及營運資金

截至2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘由截至2024年12月31日的391.8百萬美元減少至340.4百萬美元。減少乃主要由於為生產產品而增加存貨、購買固定資產以增加產能、開發項目及該年度上半年的正常營運資金需求增加。

截至2025年6月30日，本集團的流動資產為774.5百萬美元，包括現金及現金等價物340.4百萬美元以及其他流動資產434.1百萬美元。截至2025年6月30日，本集團的流動負債為502.9百萬美元，包括應付賬款76.9百萬美元、其他應付款項及應計負債410.5百萬美元以及借款15.5百萬美元。

10. 現金流量

截至2025年6月30日止六個月，本集團經營活動所得現金流量淨額為29.7百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則為11.7百萬美元，主要由於報告期間交付量增加。

截至2025年6月30日止六個月，本集團投資活動所用現金流量淨額為71.5百萬美元，主要包括購買金融資產、購買固定資產以增加產能及開發項目。截至2024年6月30日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為38.3百萬美元，主要包括購買固定資產以增加產能及開發項目。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月，本集團融資活動所用現金淨額為9.7百萬美元，主要包括償還借款。截至2024年6月30日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為5.7百萬美元，主要包括償還借款。

11. 非國際財務報告準則計量指標

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們還使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）作為額外的財務計量指標，這些項目並非國際財務報告準則要求或根據國際財務報告準則列報。我們認為經調整利潤（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）在理解和評估我們的合併損益表方面為投資者及其他人士提供有用信息，猶如其有助於我們的管理層一樣。然而，我們非國際財務報告準則計量指標的列報可能無法與其他公司提供的類似標題的計量指標相比較。下表載列於所示期間我們非國際財務報告準則計量指標與根據國際財務報告準則編製的最相近指標的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審計)	2024年 千美元 (未經審計)
期內利潤與經調整利潤 (非國際財務報告準則計量指標)及 期內經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標)對賬：		
期內利潤：	64,966	35,607
加回：		
上市開支：	—	2,068
期內經調整利潤 (非國際財務報告準則計量指標)	64,966	37,675
加回：		
融資成本	1,970	2,688
所得稅開支	17,142	8,461
物業、廠房及設備折舊	11,730	9,655
使用權資產折舊	2,127	2,167
無形資產攤銷	10,458	7,074
減去：		
利息收入	(6,882)	(3,816)
期內經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量指標)	101,511	63,904

12. 主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 6月30日
毛利率 ⁽¹⁾	36.2%	34.4%
淨利潤率 ⁽²⁾	10.9%	7.5%
股權回報率 ⁽³⁾	8.2%	7.2%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	4.6%	3.4%
經調整利潤率 (非國際財務報告準則計量指標) ⁽⁵⁾	10.9%	7.9%
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量指標) ⁽⁶⁾	17.1%	13.4%
	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
流動比率 ⁽⁷⁾	1.5	1.6
速動比率 ⁽⁸⁾	1.0	1.2
槓桿比率 ⁽⁹⁾	0.1	0.1

附註：

- (1) 毛利率是用期內毛利除以期內收入並乘以100%計算得出。
- (2) 淨利潤率是用期內利潤除以期內收入並乘以100%計算得出。
- (3) 股權回報率是用期內利潤佔期初及期末的權益總額平均餘額的百分比，並乘以100%計算得出。
- (4) 總資產回報率是用期內利潤佔期初及期末的資產總額平均餘額的百分比，並乘以100%計算得出。
- (5) 經調整利潤率(非國際財務報告準則計量指標)是用期內經調整利潤(非國際財務報告準則計量指標)除以期內收入，再乘以100%計算得出。
- (6) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量指標)是用經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)除以期內收入，再乘以100%計算得出。

管理層討論與分析

- (7) 流動比率是用流動資產總額除以截至同日的流動負債總額計算得出。
- (8) 速動比率是用流動資產減去存貨除以截至同日的流動負債計算得出。
- (9) 槓桿比率是用總債務(即計息借款)除以截至同日的權益總額計算得出。

13. 庫務政策

本集團根據預期到期日管理流動資金風險。本集團的目標是通過使用銀行透支、借款和長期租賃，在資金的連續性和靈活性之間保持平衡。

14. 資產抵押

詳情請參閱本中期報告所載簡明合併中期財務資料附註13。

15. 重大投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

16. 分部資料

誠如合併財務報表所述，主要營運決策者(「**主要營運決策者**」)將本集團業務視為單一經營分部。本集團截至2025年6月30日止六個月分部資料的詳細分析載於簡明合併中期財務資料附註5。

17. 價格風險

價格風險與為生產而採購的材料價格變動有關。我們主要通過與重要供應商協商定價協議、競標及識別降低成本的機會來管理此風險。



18. 信貸風險

信貸風險主要來自交易對手無法履行其於金融工具或客戶合約項下的義務而導致財務虧損的風險。我們面臨的信貸風險來自經營活動(主要是應收賬款)。我們採納的政策為僅與高評級的金融機構進行交易，且我們並無信貸風險高度集中的情況。於報告日期逾期的應收款項均已進行適當減值。

為管理現金及現金等價物產生的風險，我們將存款存放於信譽良好的銀行。該等金融機構近期並無違約記錄。我們已確認的信貸虧損實際近乎零。

19. 利率風險

利率風險指金融工具未來現金流量的公平值因市場利率變動而波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與浮動利率長期債務責任相關。我們頻繁監察利率，且預計不會因利率風險而造成任何重大損失。

20. 匯率波動風險

本集團主要以美元開展業務，因此並未進行對沖交易，以防範特定外幣與美元之間未來匯率的不確定性。

21. 重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司。

22. 重大投資及資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，截至2025年6月30日，本集團並無持有重大投資，或有關重大投資或資本資產的未來計劃。

管理層討論與分析

23. 銀行貸款及其他借款

截至2025年6月30日，本集團有按浮動利率計息的借款45百萬美元，按固定利率計息的借款3.4百萬美元及租賃負債14.9百萬美元。詳情請參閱本中期報告所載簡明合併中期財務資料附註13。

24. 或然負債

截至2025年6月30日，應計產品責任中包含重大或有負債，乃與正在進行的產品責任索償有關。詳情請參閱本中期報告簡明合併中期財務資料附註17。

25. 僱員及薪酬

截至2025年6月30日，我們有合共2,748名僱員，大部分均位於美國。截至2025年6月30日，2,748名僱員當中包括2,672名全職僱員及76名兼職僱員。每名僱員均通過專業僱主機構聘用。

下表載列我們截至2025年6月30日按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數	佔僱員總數的百分比
產品線製造	1,527	55.6
產品開發	454	16.5
西銳服務	399	14.5
一般及行政	171	6.2
銷售及營銷	162	5.9
設施管理	35	1.3
總計	2,748	100.0

所有僱員均應遵守員工手冊，當中載有每年更新的行為準則政策，並設有匿名熱線電話。根據適用勞動法，我們與僱員訂立個人僱傭合約，涵蓋薪金、花紅、僱員福利、保密義務、競業禁止及解僱理由等事項。



受薪僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及酌情花紅部分。我們根據僱員的職位及所屬部門制定僱員的績效目標，並定期評估績效。該等績效評估的結果用於僱員的薪金審查、花紅獎勵及晉升評估。我們已制定年度目標的設定程序，先由執行團隊制定年度策略及策略支柱，再細化為部門及個人年度目標。

根據Cirrus Industries(為我們所有經營附屬公司的控股公司)董事會批准的一項管理層激勵計劃(「**管理層激勵計劃**」)以及中航通飛與管理層團隊達成一致的細節，為表彰關鍵僱員於上市日期前協助本公司創造價值，本公司將向其支付總額為緊隨上市後本公司市值1.0%的特別現金獎勵(「**特別現金獎勵**」)。根據全球發售的規模，管理層激勵計劃項下的特別現金獎勵估計總金額約為12.9百萬美元(相當於100.2百萬港元)。截至2025年6月30日，特別現金獎勵開支已獲確認，並已根據管理層激勵計劃支付7.1百萬美元。

26. 未來及展望計劃

於2025年，本公司專注於提高生產線的一致性及可預測性，這將平衡我們的年內業績。展望未來，我們將持續專注改進產品，不斷推動機型升級及代際變革，為飛機配置新技術及新設計，以維持行業領先地位。截至2025年6月30日，我們的全球客戶群擁有超過10,600架我們的飛機，且數量持續增長。截至2025年6月30日，我們在全球已交付超過10,600架飛機，我們相信我們已做好充分準備，能夠持續掌握私人航空業的增長契機。

為提供廣泛、互聯的優質航空體驗，並擴大我們在美國和全球私人航空業的市場領先地位，我們計劃專注於以下關鍵策略：

- 建立我們的生態系統，通過建立(其中包括但不限於)新的維護計劃及擴展飛機管理解決方案以及一系列實用的客戶服務，為我們的已有客戶群提供服務；
- 改進飛行訓練解決方案；
- 推進並擴大飛機和服務組合；

管理層討論與分析

- 優化供應鏈，以擴大生產及服務能力；
- 拓展全球市場；及
- 為非飛行員打造私人航空服務。

27. 於報告期後事項

截至2025年6月30日止六個月後，發生下列重大事項：

報告期後，本集團於2025年7月1日與富國銀行訂立本金額為9,480,000美元的定期票據協議，年利率為7.5%。此外，於2025年7月1日，本集團與Grand Forks Growth Fund及Bank of North Dakota訂立協議，旨在為上述貸款進行利率買斷。該買斷金額將使本公司於富國銀行貸款的利率降低5%，最高抵銷額為500,000美元。該貸款的年利率為2.5%，於2028年6月30日到期。該貸款所得款項將用於償還現有借款。

於2025年7月10日，本集團根據其再融資策略，償還先前於富國銀行融資下持有的9,480,000美元未償還債務連同利息，以優化其資本結構及降低融資成本。

《大而美法案》(「該法案」)已於2025年7月4日簽署為法律。該法案包含影響企業納稅人不同生效日期的重大稅法變更。其中主要影響本公司的稅法變更與若干稅務扣抵的時間有關，包括折舊開支及研發支出。本公司將於2025年年報中實施稅法變動。本公司預計總稅項開支不會受到重大影響，但該法案將影響即期及遞延開支的分攤。目前無法估計實際影響。

28. 中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。



本公司於2019年12月13日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，股份於2024年7月12日在聯交所上市。在適用範圍內，本公司的企業管治章節涵蓋2025年1月1日至2025年8月21日（即本中期報告付印前的最後實際可行日期）期間（「有關期間」）。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值和問責制。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則中載列的守則條文。本公司於有關期間已應用企業管治守則所載的原則並已遵守所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。我們亦已採納證券政策，該政策適用於全體董事及高級管理層，其條款不遜於標準守則所列的規定標準。

經作出特定查詢後，全體董事均已確認，彼等於有關期間均已嚴格遵守標準守則及證券政策所載的規定標準。

審計、風險、合規委員會

本公司已設立審計、風險、合規委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審計、風險、合規委員會由三名董事組成，即劉亮先生、劉仲文先生及Ferheen MAHOMED女士（別名：馬穎欣）。劉仲文先生為審計、風險、合規委員會主席。審計、風險、合規委員會的主要職責為審閱及監察本集團的財務申報程序、風險管理及內部控制系統、審閱本公司的財務資料、向董事會提供建議及意見，並履行董事會可能指派的其他職能及職責。

企業管治及其他資料

本集團截至2025年6月30日止六個月未經審計簡明合併財務報表及本中期報告已由本集團的外部核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」及審計、風險、合規委員會審閱。審計、風險、合規委員會的結論為，該等財務資料及本中期報告乃根據適用會計準則及相關規定編製，並已作出充分披露。審計、風險、合規委員會亦已就本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制與本公司高級管理層成員進行討論。

其他董事委員會

除審計、風險、合規委員會外，本公司亦已設立提名委員會及薪酬委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年6月30日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司股份、相關股份或債權證中擁有權益及／或淡倉，或於本公司相聯法團（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(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉），(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的任何權益及／或淡倉或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉。

董事收購股份或債權證之權利

除本中期報告另有披露者外，於報告期間內，本公司或其任何附屬公司概非任何安排的訂約方，致使董事或其配偶或未滿18歲的子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲得利益，亦無董事或其配偶或未滿18歲的子女獲授任何權利認購本公司或任何其他法團之股本或債務證券，或行使任何有關權利。



主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所深知，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	所持股份或證券數目	於2025年6月30日的權益概約百分比
中航通飛香港	實益擁有人	310,963,318	84.97%
中航通飛	於受控法團權益	310,963,318	84.97%
航空工業	於受控法團權益	310,963,318	84.97%

附註：

- (1) 中航通飛香港由中航通飛全資擁有，而中航通飛則由航空工業擁有約73.39%。根據證券及期貨條例，中航通飛和航空工業各自被視為於中航通飛香港持有的本公司310,963,318股股份中擁有權益。
- (2) 所述所有權益均為好倉。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何其他人士（並非董事或本公司主要行政人員）於任何股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之權益或淡倉。

於有關期間，控股股東中航通飛香港與中國國際金融香港證券有限公司（作為配售代理）（「**配售代理**」）訂立大宗交易協議，據此，中航通飛香港同意出售而配售代理同意（作為中航通飛香港的代理）促使潛在買家按每股39.98港元的價格購買合共17,500,000股股份，佔本公司已發行股本總額約4.78%（「**出售事項**」）。有關出售事項的詳情，請參閱本公司日期為2025年7月4日的公告。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事及主要行政人員變動

自2025年8月26日起生效：

- 非執行董事劉亮先生不再擔任薪酬委員會成員；
- 獨立非執行董事劉仲文先生不再擔任提名委員會成員；及
- 獨立非執行董事Ferheen MAHOMED女士（別名：馬穎欣）獲委任為提名委員會成員，且不再擔任薪酬委員會成員。

除本中期報告所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及高級行政人員資料變動。

重大訴訟

於報告期間，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。

董事亦不知悉於報告期間任何待決或針對本集團的重大訴訟或申索。

公眾持股量

於報告期間，本公司的公眾持股量維持於符合聯交所授出根據上市規則第8.08(1)(d)條嚴格遵守公眾持股量規定的豁免。

根據上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，根據上市規則第13.20、13.21及13.22條，本公司並無任何其他披露責任。



上市所得款項淨額用途

本公司於2024年7月12日透過全球發售普通股的方式在聯交所上市，包括在香港公開發售5,487,600股股份及國際發售49,388,300股股份，每股價格均為27.500港元。2024年8月8日，超額配股權獲部分行使，據此，本公司按每股27.500港元發行及配發合共149,600股股份。全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行之股份）所得款項淨額約為1,396.03百萬港元，將用作招股章程所載之用途。於2025年6月30日，本公司已按本公司先前披露的意向使用及擬使用全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行的股份）所得款項淨額。就並非即時用作擬定用途之所得款項淨額而言，在相關法律及法規所准許的情況下，本公司將把該等所得款項淨額存入證券及期貨條例或（若存放於香港以外地區）相關司法轄區的適用法例所界定的持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構的短期計息賬戶。

企業管治及其他資料

下表載列全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行之股份）所得款項淨額的使用情況，以及截至2025年6月30日的未動用所得款項淨額金額。

		佔所得款項 淨額總額百分比 %	用於相關用途 的所得款項 淨額金額 (百萬港元)	截至2025年 1月1日 尚未動用 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日止 六個月已動用 所得款項 淨額金額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用金額 (百萬港元)	使用未動用 所得款項的 預期時間
所得款項淨額擬定用途							
1.	為創新、產品提升、持續產品改進及其他研發活動撥付資金	30.0%	418.81	418.81	246.48	172.33	2027年 12月31日前
2.	提升生產效率及產能	30.0%	418.81	418.81	32.18	386.63	2027年 12月31日前
3.	為在地域上和總容量上提升及擴展服務、銷售及支持生態系統內提供的產品與服務撥付資金	30.0%	418.81	418.81	30.61	388.20	2027年 12月31日前
4.	一般營運資金及其他一般企業用途，以支持業務運營及增長	10.0%	139.60	139.60	133.45	6.15	2025年 12月31日前
總計		100.0%	1,396.03	1,396.03	442.72	953.31	

附註：任何表格所示總計與所列數額總和之間的任何差異乃由於約整所致。

承董事會命
董事會主席
楊雷先生
香港

2025年8月26日





簡明中期合併財務資料之審閱報告

致西銳飛機有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第32至54頁的中期財務資料，當中包括西銳飛機有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至2025年6月30日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明合併損益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括向主要負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

簡明中期合併財務資料之審閱報告

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月26日



簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
收入	5	594,488	475,386
銷售成本	6	(379,485)	(311,945)
毛利		215,003	163,441
銷售及營銷開支	6	(63,599)	(56,975)
一般及行政開支	6	(70,001)	(60,310)
未包括其他收益的經營利潤		81,403	46,156
其他收益淨額		2,675	600
經營利潤		84,078	46,756
融資成本		(1,970)	(2,688)
除所得稅前利潤		82,108	44,068
所得稅開支	7	(17,142)	(8,461)
期間利潤		64,966	35,607
每股盈利			
基本及攤薄 (以每股美元列示)	8	0.18	0.11

上述簡明合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
期間利潤	64,966	35,607
其他全面收益／(虧損)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值收益／(虧損)，扣除稅項	4	(1)
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	4	(1)
期內全面收益總額	64,970	35,606

上述簡明合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。



簡明合併財務狀況表

截至2025年6月30日

		截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	附註	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	238,052	233,049
使用權資產		12,486	11,975
無形資產	11	276,506	265,701
商譽	11	115,923	115,923
按公平值計入其他全面收益的金融資產		503	492
給予供應商的墊款		14,632	12,365
遞延稅項資產		4,381	—
合約資產		127	126
		662,610	639,631
流動資產			
存貨		247,744	167,353
可收回再保險賬款		27,801	27,567
給予供應商的墊款		9,523	16,084
合約資產		254	239
應收票據及其他應收款項以及預付款項		3,636	3,829
應收賬款	14	8,479	11,415
按公平值計入損益的金融資產		2,348	2,266
短期存款		134,266	103,000
現金及現金等價物		340,411	391,837
流動資產總額		774,462	723,590
資產總額		1,437,072	1,363,221

簡明合併財務狀況表

截至2025年6月30日

		截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	附註	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
權益及負債			
權益			
股本及股份溢價	12	306,715	343,315
資本儲備		(113,482)	(113,482)
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」)的 金融資產的公平值儲備		4	—
留存收益		617,084	552,118
權益總額		810,321	781,951
非流動負債			
借款	13	32,916	40,416
租賃負債		11,158	10,848
遞延稅項負債		—	3,014
應計質保金		10,422	12,099
合約負債		69,404	66,859
非流動負債總額		123,900	133,236
流動負債			
應付賬款	14	76,885	50,739
應付僱員工資及福利		59,568	60,335
應付股息	9	36,600	—
應計負債		20,899	23,536
合約負債		50,650	51,948
客戶按金		155,422	147,531
應付利息		98	52
應付所得稅		12,176	18,070
應計質保金		27,981	31,700
應計產品責任		43,337	45,042
借款	13	15,532	15,532
租賃負債		3,703	3,549
		502,851	448,034
負債總額		626,751	581,270
權益及負債總額		1,437,072	1,363,221

上述簡明合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	股本及 股份溢價 (附註12) 千美元	資本儲備 千美元	按公平值計入 其他全面收益 的金融資產的 公平值儲備 千美元	留存收益 千美元	總計 千美元
截至2025年1月1日的結餘	343,315	(113,482)	—	552,118	781,951
期間利潤	—	—	—	64,966	64,966
按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值收益／(虧損)， 扣除稅項	—	—	4	—	4
全面收益／(虧損)總額	—	—	4	64,966	64,970
已宣派股息 (附註9)	(36,600)	—	—	—	(36,600)
截至2025年6月30日的結餘	306,715	(113,482)	4	617,084	810,321
截至2024年1月1日的結餘	155,482	(113,482)	4	431,372	473,376
期間利潤	—	—	—	35,607	35,607
按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值收益／(虧損)， 扣除稅項	—	—	(1)	—	(1)
全面收益／(虧損)總額	—	—	(1)	35,607	35,606
已付股息	—	—	—	—	—
截至2024年6月30日的結餘	155,482	(113,482)	3	466,979	508,982

上述簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
期間利潤	64,966	35,607
就以下各項作出調整：		
所得稅開支	17,142	8,461
融資成本	1,970	2,688
物業、廠房及設備折舊	11,730	9,655
使用權資產折舊	2,127	2,167
無形資產攤銷	10,458	7,074
出售物業、廠房及設備(收益)/虧損	490	(164)
按公平值計入損益的金融資產的(收益)/虧損	(839)	(166)
	108,044	65,322
營運資金變動：		
存貨(增加)/減少	(77,379)	(65,513)
應收賬款、應收票據及其他應收款項以及 可收回再保險賬款(增加)/減少	351	(20,952)
合約資產(增加)/減少	(16)	(20)
給予供應商的墊款(增加)/減少	4,294	3,785
合約負債增加/(減少)	1,247	350
客戶按金增加/(減少)	7,891	29,989
應付僱員福利增加/(減少)	(767)	(2,026)
應付賬款及其他應付款項增加/(減少)	18,405	8,914
經營活動所得/(所用)現金	62,070	19,849
已付利息	(1,924)	(2,637)
已付稅項	(30,431)	(5,486)
經營活動所得/(所用)現金淨額	29,715	11,726



簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
投資活動所得現金流量		
購入金融資產	(53,380)	(339)
出售金融資產所得款項	860	—
金融資產到期所得款項	24,544	—
物業、廠房及設備付款	(22,248)	(20,210)
出售物業、廠房及設備所得款項	20	1,561
無形資產付款	(21,263)	(19,348)
投資活動所得／(所用)現金淨額	(71,467)	(38,336)
融資活動所得現金流量		
償還借款	(7,500)	(3,750)
租賃付款的本金部分	(2,174)	(1,930)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(9,674)	(5,680)
現金及現金等價物減少淨額	(51,426)	(32,290)
期初現金及現金等價物	391,837	246,869
期末現金及現金等價物	340,411	214,579

上述簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併中期財務資料附註

1 一般資料

西銳飛機有限公司(「**本公司**」)於2019年12月13日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法律)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司(為一間投資控股公司)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事生產及銷售活塞飛機(「**SR2X系列**」)及單引擎渦輪噴氣機(「**願景噴氣機**」)，並通過西銳服務銷售包括航空零部件、延長保修合約、維修業務及培訓等服務。

本公司的最終控股公司為中國航空工業集團有限公司(「**航空工業**」)，一家於中華人民共和國(「**中國**」)註冊成立的公司。

此簡明合併中期財務資料未經審核。

本公司於2024年7月12日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

2 編製基準

該等截至2025年6月30日止六個月簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則委員會(「**國際會計準則委員會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則的適用披露條文而編製。該簡明合併中期財務資料應連同截至2024年12月31日止年度的合併財務報表(乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告會計準則(「**國際財務報告準則**」)而編製)一併閱讀。

簡明合併中期財務資料包含截至2025年6月30日的簡明合併財務狀況表、簡明合併損益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及選定的闡釋附註。簡明合併中期財務資料並無載列一般載於合併財務報表的所有類型附註。



2 編製基準(續)

所應用的會計政策與本集團的合併財務報表所述的會計政策一致，但採納下文所載經修訂準則除外。

除另有說明外，本簡明合併中期財務資料以美元(「美元」)呈列。

(a) 本集團採納的準則(修訂本)：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可交換性

採納該等準則(修訂本)不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

(b) 本集團已採納的新準則及準則修訂本：

下列新準則及準則修訂本已頒佈但於報告期間內尚未生效，本集團亦尚未提早採納：

		於下列日期或 之後開始的年度 期間生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財 務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報與披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	不承擔公共責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或 合營企業間資產出售或注資	待定

本集團計劃於上述新準則及準則修訂本生效時採納。根據本公司董事的初步評估，該等準則及修訂本與本集團無關，且於其生效時對本集團的財務表現及狀況並不重大。

簡明合併中期財務資料附註

3 估計

編製簡明合併中期財務資料時需要作出若干關鍵會計估計。管理層亦需在應用本集團會計政策時行使其判斷。

編製簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計及不確定性的主要來源與截至2024年12月31日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 業務季節性

由於本集團主要生產工廠的所在位置，本集團面臨季節性天氣情況，會影響本集團預測飛機適航性驗證的能力。因此，與年初或冬季相比，本集團通常於夏季月份保有更多的製成品或飛機庫存。季節性影響通常反映於財務年度上半年，導致該期間與財務年度下半年相比收益下降。一個財政年度內不同期間的收入可能會有所不同，因為一個財政年度內任何特定期間的經營業績可能無法代表整個財政年度的經營業績。截至2025年6月30日止六個月，本公司一直致力於通過推動生產線的一致性及可預測性，來平滑上半年及下半年之間的通常季節性。

5 收入及分部資料

本公司的行政總裁及主要管理層被視為主要營運決策者，作出策略性決定。主要營運決策者將本集團業務視為單一經營分部，並據此審查簡明合併財務資料。由於本集團只有一個經營分部符合國際財務報告準則第8號規定的分部報告資格，而本集團董事為分配資源及評估經營分部業績而定期審閱本集團財務報表，因此簡明合併中期財務資料中並無單獨分部分析。

由於本集團超過90%的收入及經營利潤來自於在美國登記及完成的交易，故未呈報地區資料。



5 收入及分部資料(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月不同收入來源的收入明細如下：

	截至2025年6月30日止六個月		
	飛機	西銳服務及 其他 (附註)	總計
	千美元	千美元	千美元
外部客戶收入	498,279	96,209	594,488
收入確認時間			
— 於某一時點	498,279	65,765	564,044
— 於一段時間	—	30,444	30,444
總計	498,279	96,209	594,488

	截至2024年6月30日止六個月		
	飛機	西銳服務及 其他 (附註)	總計
	千美元	千美元	千美元
外部客戶收入	397,923	77,463	475,386
收入確認時間			
— 於某一時點	397,923	52,648	450,571
— 於一段時間	—	24,815	24,815
總計	397,923	77,463	475,386

附註：

西銳服務及其他的收入包括向本集團關聯方作出的銷售及服務(附註16)。

簡明合併中期財務資料附註

6 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元
僱員福利開支	155,703	136,735
原材料	192,900	154,299
預飛存貨	16,051	3,560
保險與產品責任 (附註)	6,296	(1,374)
外部佣金及轉介	3,791	7,088
租賃開支	2,202	2,341
物業、廠房及設備折舊 (附註10)	11,730	9,655
使用權資產折舊	2,127	2,167
無形資產攤銷 (附註11)	10,458	7,074
廣告成本	7,494	7,133
上市開支	—	2,068
法律及專業費用	7,719	7,005
物料	6,650	7,249
維修及保養	13,013	10,206
服務開支	48,680	48,360
水電費	3,234	2,893
運輸費用	4,700	2,208
研究	8,129	7,778
車輛開支	2,511	2,794
差旅及招待	2,888	2,782
會議	1,945	1,711
不動產及雜項稅	1,481	679
其他開支	3,383	4,819
銷售成本、銷售及營銷、一般及 行政開支總額	513,085	429,230

附註：

截至2024年6月30日止期間的結餘包括一筆過往終止確認的可收回結餘約7百萬美元，於期內實際上已確定能夠收回。

7 所得稅

(a) 開曼群島所得稅

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳納企業所得稅。

(b) 美國企業稅

本集團於美國的附屬公司需繳納美國聯邦所得稅及州所得稅。截至2024年及2025年6月30日止六個月，美國聯邦所得稅已分別按估計應課稅利潤的21%計提撥備，州所得稅率因州而異。

(c) 英國(「英國」)企業所得稅

本集團於英國的附屬公司需繳納英國企業所得稅，截至2024年及2025年6月30日止六個月，已分別按估計應課稅利潤的19%計提撥備。

(d) 自簡明合併損益表中扣除的所得稅金額為：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
即期所得稅	23,573	9,880
遞延所得稅	(6,431)	(1,419)
總計	17,142	8,461

簡明合併中期財務資料附註

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2024年及2025年6月30日止期間，每股基本盈利乃根據本公司股東應佔利潤除以期內已發行普通股加權平均數計算得出。

	截至6月30日止期間	
	2025年	2024年
	千美元	千美元
本公司擁有人應佔利潤(千美元)	64,966	35,607
普通股加權平均數	365,988,818	310,963,318
每股基本盈利(以每股美元列示)	0.18	0.11

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司於截至2024年及2025年6月30日止期間並無攤薄工具，本集團每股攤薄盈利等於其每股基本盈利。

9 股息

本公司股東於2025年6月20日舉行的股東週年大會通過決議案，分派截至2024年12月31日止年度的股息每股0.1美元。股息總值約為36,600,000美元。截至2025年6月30日，該金額已於合併財務報表中確認為負債。末期股息已於2025年7月14日派付予截至2025年6月30日登記日期登記在冊的股東。

截至2025年6月30日止六個月並無宣派任何股息(2024年6月30日：無)。



10 物業、廠房及設備

	2025年 千美元	2024年 千美元
截至6月30日止六個月		
期初賬面淨值	233,049	197,933
添置	14,231	19,980
轉讓	3,012	615
出售	(510)	(1,416)
折舊費用	(11,730)	(9,655)
期末賬面淨值	<u>238,052</u>	<u>207,457</u>
於6月30日		
成本	393,958	342,017
累計折舊	<u>(155,906)</u>	<u>(134,560)</u>
賬面淨值	<u>238,052</u>	<u>207,457</u>

簡明合併中期財務資料附註

11 商譽及無形資產

	無形資產 千美元	商譽 千美元	總計 千美元
截至2025年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	265,701	115,923	381,624
添置	21,263	—	21,263
攤銷費用	(10,458)	—	(10,458)
期末賬面淨值	<u>276,506</u>	<u>115,923</u>	<u>392,429</u>
於2025年6月30日			
成本	403,240	115,923	519,163
累計攤銷	(126,734)	—	(126,734)
賬面淨值	<u>276,506</u>	<u>115,923</u>	<u>392,429</u>
截至2024年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	245,173	115,923	361,096
添置	19,348	—	19,348
攤銷費用	(7,074)	—	(7,074)
期末賬面淨值	<u>257,447</u>	<u>115,923</u>	<u>373,370</u>
於2024年6月30日			
成本	361,323	115,923	477,246
累計攤銷	(103,876)	—	(103,876)
賬面淨值	<u>257,447</u>	<u>115,923</u>	<u>373,370</u>



12 股本及股份溢價

	股份數目	面值 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
法定				
截至2024年12月31日及2025 年6月30日500,000,000 股每股0.50美元的普通股	500,000,000	250,000	—	250,000
已發行：				
截至2024年12月31日	365,988,818	182,995	160,320	343,315
已宣派股息	—	—	(36,600)	(36,600)
截至2025年6月30日	365,988,818	182,995	123,720	306,715

13 借款

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)
非即期		
長期銀行借款	45,000	52,500
長期其他借款	3,448	3,448
減：長期銀行及其他借款的即期部分	(15,532)	(15,532)
	32,916	40,416
即期		
長期銀行借款的即期部分	15,000	15,000
長期其他借款的即期部分	532	532
	15,532	15,532
	48,448	55,948

簡明合併中期財務資料附註

13 借款(續)

本集團借款的賬面值與其公平值相若，此乃由於該等借款的應付利息接近現行市場利率。本集團自商業銀行的借款按30天有擔保隔夜融資利率平均利率加1.85%計息。該等借款以本集團絕大部分有形及無形資產的擔保權益作抵押。本集團自地方政府實體的借款按每年3%計息，並以相關財產作抵押。

來自商業銀行的借款附有基於財務及非財務措施的若干契約。截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團已遵守所有契約。

長期債務之未來合同到期情況如下：

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)
1年以內	15,532	15,532
超過1年且少於2年	30,548	8,048
超過2年且少於5年	1,150	31,751
5年以上	1,218	617
	<u>48,448</u>	<u>55,948</u>



14 金融工具

(i) 應收賬款

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)
應收賬款	11,157	14,088
減：減值撥備	(2,678)	(2,673)
應收賬款淨額	8,479	11,415

按發票日期進行的應收賬款的賬齡分析如下：

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)
即期至60日	9,132	11,904
61至90日	927	1,185
91至120日	419	—
120日以上	679	999
	11,157	14,088

簡明合併中期財務資料附註

14 金融工具(續)

(ii) 應付賬款

按發票日期進行的應付賬款的賬齡分析如下：

	截至 2025年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 千美元 (經審計)
即期至30日	69,443	50,462
31至60日	4,800	—
61至120日	2,642	—
120日以上	—	277
	<u>76,885</u>	<u>50,739</u>

15 資本承擔

截至2025年6月30日及2024年12月31日，本集團物業、廠房及設備的資本承擔分別約為3百萬美元及2百萬美元。

16 關聯方交易

如一方能夠直接或間接控制另一方，或在另一方作出財務及營運決策時施加重大影響，則被視為關聯方。如各方受共同控制，則亦被視為關聯方。本集團主要管理層成員及其近親家庭成員亦被視為關聯方。

於報告期間，本集團與其關聯方之間進行了以下重大交易。本集團董事認為，關聯方交易是在正常業務過程中按照本集團與各關聯方協商條款進行的。



16 關聯方交易(續)

(a) 關聯方名稱及關係

關聯方名稱	關係性質
航空工業	控股股東
中航通用飛機有限責任公司(「中航通飛」)	控股股東
中航通飛香港有限公司	控股股東
中航通飛華南飛機工業有限公司 (「中航通飛華南」)	中航通飛的附屬公司
珠海中航通用飛機客戶服務有限公司 (「中航通飛服務」)	中航通飛的附屬公司
浙江中航通飛研究院有限公司 (「中航通飛浙江」)	中航通飛的附屬公司
Continental Aerospace Technologies, Inc. (「Continental」)	航空工業的聯繫人

(b) 與關聯方的重大交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審計)	2024年 千美元 (未經審計)
飛機開發費用 — 中航通飛浙江	—	218
提供採購支持及技術支持服務 — 中航通飛浙江	121	328
提供飛機產品 — 中航通飛服務	592	1,021
飛機套件銷售 — 中航通飛華南	—	82
項目服務 — 中航通飛華南	—	240
引擎及零部件採購 — Continental	22,607	21,542

簡明合併中期財務資料附註

16 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的重大交易(續)

附註：

截至2024年6月30日止六個月向Continental的採購包括延長保修服務的採購。招股章程所述的框架協議僅與向Continental採購發動機及零部件有關。本集團對延長保修服務的採購，屬於所出售飛機2至3年正常保修條款的一部分。截至2025年6月30日止六個月，引擎及零部件採購為22,607,000美元(2024年6月30日：19,684,000美元)。截至2025年6月30日止六個月，向Continental採購延長保修服務的金額為3,072,000美元(2024年6月30日：1,858,000美元)。

(c) 與關聯方的期／年末結餘

	截至 2025年 6月30日 千美元	截至 2024年 12月31日 千美元
應收關聯方款項	16,185	13,225
應付關聯方款項	(3,081)	(2,439)

應收／(應付)關聯方的款項屬貿易性質、無擔保、免息及於要求時償還。該等餘額的賬面值與其公平值相若，以美元計值。

17 訴訟及或然負債

截至本簡明合併中期財務資料日期，本集團有幾項索賠，多數為產品責任案件。於該等事件中，本集團持續積極捍衛其立場，相信有合理可能性出現有利於本集團的結果；若無，本集團已提撥充足準備金以彌補潛在損失，包括全面責任保險計劃。

根據訴訟發展情況及所獲取的獨立法律意見，管理層認為該等事項的最終裁決不會對本集團的綜合財務狀況、經營業績或流動資金產生重大不利影響。

18 於報告期後事項

報告期後，本集團於2025年7月1日與富國銀行訂立本金額為9,480,000美元的定期票據協議，年利率為7.5%。該貸款的年利率為2.5%，於2028年6月30日到期。該貸款所得款項將用於償還現有借款。此外，於2025年7月1日，本集團與Grand Forks Growth Fund及Bank of North Dakota訂立協議，旨在為上述貸款進行利率買斷。該買斷金額將使本公司於富國銀行貸款的利率降低5%。

於7月10日，本集團根據其再融資策略，償還先前於富國銀行融資下持有的9,480,000美元未償還債務連同利息，以優化其資本結構及降低融資成本。

《大而美法案》(「**該法案**」)已於2025年7月4日簽署為法律。該法案包含影響企業納稅人不同生效日期的重大稅法變更。其中主要影響本公司的稅法變更與若干稅務扣抵的時間有關，包括折舊開支及研發支出。本公司將於2025年年報中實施稅法變動。本公司預計總稅項開支不會受到重大影響，但該法案將影響即期及遞延開支的分攤。目前無法估計此影響。

該等事項並未提供報告期末已存在狀況的證據，因此根據國際會計準則第10號報告期後事項被歸類為非調整事項。因此，截至2025年6月30日止期間的財務資料未作調整以反映該等交易。

除上述本簡明合併中期財務資料所披露者外，2025年6月30日後並未發生其他重大期後事項。