



# 海通恆信國際融資租賃股份有限公司

Haitong Unitrust International Financial Leasing Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號: 1905



中期報告 **2025**

# 目 錄

|              |    |
|--------------|----|
| 公司簡介         | 2  |
| 公司資料         | 3  |
| 財務概要         | 5  |
| 領導致辭         | 9  |
| 管理層討論與分析     | 12 |
| 其他資料         | 60 |
| 釋義           | 66 |
| 技術詞彙         | 69 |
| 簡明綜合財務報表審閱報告 | 71 |



本報告分別以中英文兩種文字編製，在對本報告（除按照《國際財務報告會計準則》編製的財務報告外）的理解發生歧義時，以中文文本為準；按照《國際財務報告會計準則》編製的財務報告以英文文本為準。

## 公司簡介

本集團是一家穩健發展的中國大型融資租賃公司，是中國領先的證券公司國泰海通證券重要控股子公司。我們為眾多行業的客戶提供以客戶需求為導向的、綜合的金融服務，致力於成為引領行業新格局、具有資本市場特色的融資租賃公司。

多年以來，本集團圍繞金融服務國家戰略和實體經濟主線，把握中國經濟深化轉型的重大機遇，秉持「跨界思維、創新驅動、對內優術、對外取勢」的經營方針，有效落實「一大一小」的客戶發展戰略，立足租賃本源，推進「專業化、集團化、國際化、數字化」的長遠目標建設，為大中型企業客戶、小微企業及個人等廣泛客戶提供定制化的服務。我們堅持投行思維，通過加強與母公司、金融同業、產業生態圈等合作夥伴的協同合作與跨界聯動，實現合作共贏，向先進製造、工程建設、能源環保、城市公用、交

通物流、文化旅遊、醫療健康等領域的客戶提供綜合的金融服務，形成了獨具券商特色的資源與資產協調配置、規模與收益均衡增長的發展優勢。

本集團總部設在上海，總部設立了先進製造事業部、數字經濟事業部、生態環保事業部、綠色能源業務總部、建築建設事業部、醫療健康事業部、公共服務業務總部和資產交易部八大業務部門，並在全國各地設立了21家分公司；同時，公司在香港、天津及上海等地設立了多家附屬公司。通過踐行「一體兩翼」的業務發展戰略，我們在境內外實現了廣泛的市場區域及客戶覆蓋，分支機構逐漸形成屬地化經營特色。

於2019年6月3日，本公司正式在香港聯交所主板掛牌上市，成為中國境內首家上市的券商背景融資租賃公司。

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

周劍麗女士<sup>(註)</sup>

### 非執行董事

張信軍先生

哈爾曼女士

呂彤先生

吳淑琨先生

張少華先生

### 獨立非執行董事

姚峰先生

曾慶生先生

胡一威先生

嚴立新先生

## 董事會審計委員會

曾慶生先生(主任)

張少華先生

嚴立新先生

## 董事會提名委員會

嚴立新先生(主任)

張信軍先生

胡一威先生

## 董事會薪酬與考核委員會

曾慶生先生(主任)

吳淑琨先生

姚峰先生

## 董事會風險管理委員會

嚴立新先生(主任)

張少華先生

姚峰先生

## 董事會環境、社會及管治委員會

哈爾曼女士

周劍麗女士

## 監事會

武向陽先生(主席)

陳新計先生

胡章明先生

## 聯席公司秘書

傳達先生

林庚堉先生

## 授權代表

周劍麗女士

林庚堉先生

註：茲提述本公司日期為2025年8月20日的公告。在選舉及聘任新董事長前，本公司執行董事周劍麗女士代為履行本公司董事長、董事會風險管理委員會委員、董事會環境、社會及管治委員會主任委員及法定代表人職責。

## 法律顧問

關於香港法律

達維律師事務所

香港

遮打道3A號

香港會所大廈18樓

關於中國法律

嘉源律師事務所

中國

北京

西城區復興門內大街158號

遠洋大廈F408室

## 核數師

德勤會計師事務所

(德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)和

德勤•關黃陳方會計師行)(「德勤會計師事務所」)

國內會計師事務所

德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

中國上海市

黃浦區延安東路222號30樓

國際會計師事務所

德勤•關黃陳方會計師行

註冊公眾利益實體核數師

香港

金鐘道88號

太古廣場一座35樓

## H股證券登記處

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1712-1716號舖

## 註冊地址

中國

上海市

黃浦區

中山南路599號

## 總部及中國主要營業地點

中國

上海市

黃浦區

中山南路599號

海通恆信大廈

## 香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

## 公司網址

<https://www.utfinancing.com>

## 股份代號

1905

## 上市日期

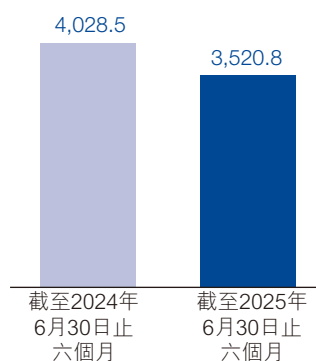
2019年6月3日

# 財務概要

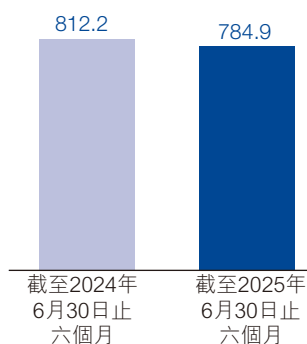
## 核心財務數據概覽圖

截至2025年6月30日止六個月

收入總額及其他收入、收益  
人民幣百萬元  
3,520.8



期間溢利  
人民幣百萬元  
784.9

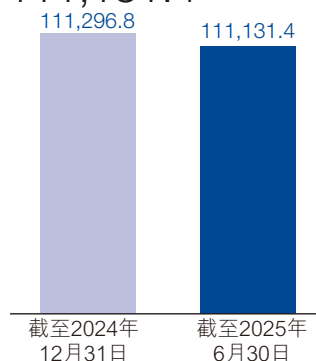


基本每股收益  
人民幣元／股

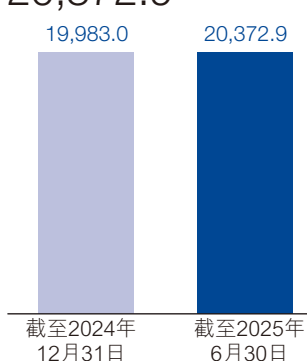
0.09

截至2025年6月30日

資產總額  
人民幣百萬元  
111,131.4



權益總額  
人民幣百萬元  
20,372.9



每股淨資產  
人民幣元／股

2.17

淨利息收益率

截至2025年6月30日止六個月

3.44%

生息資產平均收益率

截至2025年6月30日止六個月

5.96%

淨利差

截至2025年6月30日止六個月

3.02%

加權平均淨資產回報率

截至2025年6月30日止六個月

8.15%

資產負債率

截至2025年6月30日

81.67%

不良資產率

截至2025年6月30日

1.16%

## 中期簡明綜合損益表

下表概述我們於所示期間的中期簡明綜合經營業績：

|                           | 截至6月30日止六個月    |           | 變動      |
|---------------------------|----------------|-----------|---------|
|                           | 2025年          | 2024年     |         |
|                           | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |         |
| 收入總額                      | 3,304.1        | 3,725.4   | (11.3%) |
| 收入總額及其他收入、收益              | 3,520.8        | 4,028.5   | (12.6%) |
| 利息支出                      | (1,278.0)      | (1,633.5) | (21.8%) |
| 支出總額                      | (2,471.3)      | (2,939.7) | (15.9%) |
| 除所得稅前溢利                   | 1,049.5        | 1,088.8   | (3.6%)  |
| 所得稅費用                     | (264.6)        | (276.6)   | (4.3%)  |
| 期間溢利                      | 784.9          | 812.2     | (3.4%)  |
| 本公司普通股股東應佔每股收益(人民幣元/股)    |                |           |         |
| — 基本                      | 0.09           | 0.09      |         |
| — 稀釋                      | 不適用            | 不適用       |         |
| <b>盈利能力指標</b>             |                |           |         |
| 平均資產回報率 <sup>(1)</sup>    | 1.41%          | 1.37%     |         |
| 加權平均淨資產回報率 <sup>(2)</sup> | 8.15%          | 8.55%     |         |
| 成本收入比率 <sup>(3)</sup>     | 16.85%         | 15.21%    |         |
| 稅前撥備前利潤率 <sup>(4)</sup>   | 45.60%         | 44.18%    |         |
| 淨利潤率 <sup>(5)</sup>       | 23.75%         | 21.80%    |         |
| <b>資產盈利能力指標</b>           |                |           |         |
| 生息資產平均收益率 <sup>(6)</sup>  | 5.96%          | 6.69%     |         |
| 其中：融資租賃業務 <sup>(7)</sup>  | 5.96%          | 6.72%     |         |
| 計息負債平均付息率 <sup>(8)</sup>  | 2.94%          | 3.53%     |         |
| 淨利差 <sup>(9)</sup>        | 3.02%          | 3.16%     |         |
| 淨利息收益率 <sup>(10)</sup>    | 3.44%          | 3.62%     |         |

## 財務概要

### 中期簡明綜合財務狀況表

下表概述我們截至所示日期的中期簡明綜合財務狀況概要：

|                           | 截至2025年<br>6月30日<br>(人民幣百萬元，百分比除外) | 截至2024年<br>12月31日 | 變動     |
|---------------------------|------------------------------------|-------------------|--------|
| <b>非流動資產</b>              | <b>58,601.6</b>                    | 58,109.9          | 0.8%   |
| 融資租賃業務應收款 <sup>(註)</sup>  | <b>47,279.5</b>                    | 46,801.5          | 1.0%   |
| 物業及設備                     | <b>6,727.0</b>                     | 6,919.9           | (2.8%) |
| <b>流動資產</b>               | <b>52,529.8</b>                    | 53,186.9          | (1.2%) |
| 融資租賃業務應收款 <sup>(註)</sup>  | <b>43,725.2</b>                    | 43,891.2          | (0.4%) |
| <b>資產總額</b>               | <b>111,131.4</b>                   | 111,296.8         | (0.1%) |
| <b>流動負債</b>               | <b>51,269.7</b>                    | 53,133.4          | (3.5%) |
| 借款                        | <b>22,709.3</b>                    | 23,884.7          | (4.9%) |
| 應付債券                      | <b>23,636.1</b>                    | 23,492.1          | 0.6%   |
| <b>權益總額</b>               | <b>20,372.9</b>                    | 19,983.0          | 2.0%   |
| 本公司擁有人應佔之權益               |                                    |                   |        |
| — 普通股股東                   | <b>17,850.1</b>                    | 17,458.1          | 2.2%   |
| — 其他權益工具持有人               | <b>2,464.7</b>                     | 2,468.9           | (0.2%) |
| 非控制權益                     | <b>58.1</b>                        | 56.0              | 3.8%   |
| <b>非流動負債</b>              | <b>39,488.8</b>                    | 38,180.4          | 3.4%   |
| 借款                        | <b>17,763.6</b>                    | 16,229.8          | 9.5%   |
| 應付債券                      | <b>16,913.1</b>                    | 17,077.3          | (1.0%) |
| <b>每股淨資產(人民幣元／股)</b>      | <b>2.17</b>                        | 2.12              |        |
| <b>償債能力指標</b>             |                                    |                   |        |
| 資產負債率 <sup>(11)</sup>     | <b>81.67%</b>                      | 82.05%            |        |
| 負債比率 <sup>(12)</sup>      | <b>397.70%</b>                     | 403.76%           |        |
| <b>資產質量指標</b>             |                                    |                   |        |
| 不良資產率 <sup>(13)</sup>     | <b>1.16%</b>                       | 1.17%             |        |
| 不良資產撥備覆蓋率 <sup>(14)</sup> | <b>310.49%</b>                     | 316.17%           |        |

註：融資租賃業務應收款包括應收融資租賃款和售後回租安排的應收款項。

- (1) 將期間溢利除以期初及期末資產總額平均餘額計算，並按年化基準計算。
- (2) 
$$\frac{\text{普通股股東應佔期間溢利}}{\left( \frac{\text{期初普通股股東應佔權益} + \text{普通股股東應佔期間溢利}}{2} + \text{報告期發行新股或債轉股新增的、歸屬於普通股股東的應佔權益總額} - \text{新增權益總額次月起至報告期期末的月份數} \right) - \left( \frac{\text{報告期月份數}}{\text{報告期月份數}} - \text{報告期回購或現金分紅等減少的、歸屬於普通股股東的應佔權益總額} - \text{減少權益總額次月起至報告期期末的月份數} \right)}$$
，並按年化基準計算。
- (3) 將折舊與攤銷(不含經營租賃業務飛機的折舊與攤銷)、員工成本和其他經營管理相關支出的總和除以收入總額及其他收入、收益計算。
- (4) 將除所得稅前撥備前期間溢利除以收入總額計算。
- (5) 將期間溢利除以收入總額計算。
- (6) 按照利息收入除以生息資產平均餘額計算，並按年化基準計算。利息收入為融資租賃業務收入及其他利息收入之總和。生息資產包括融資租賃業務應收款等(不含經營租賃等其他業務有關的資產)。平均餘額計算基準為上年末及本期末的餘額。在本報告中，上述計算所用生息資產餘額指扣除減值損失準備前的餘額。
- (7) 按照融資租賃業務收入除以融資租賃業務應收款平均餘額計算，並按年化基準計算。融資租賃業務應收款平均餘額為截至上年末及本期末的融資租賃業務應收款扣除減值損失準備前的平均餘額。
- (8) 按照利息支出除以計息負債平均餘額計算，並按年化基準計算。計息負債包括借款、應付債券、業務保證金及應付票據，但不包括經營租賃等其他業務有關的計息負債。平均餘額計算基準為上年末及本期末的結餘。在本報告中，上述計算所用借款及應付債券餘額指借款及應付債券的剩餘本金。
- (9) 按照生息資產平均收益率與計息負債平均付息率的差額計算(不含經營租賃等其他業務)。
- (10) 將淨利息收入(不含經營租賃等其他業務)除以生息資產的平均餘額(計算基準為上年末及本期末的結餘)計算，並按年化基準計算。
- (11) 將負債總額除以資產總額計算。
- (12) 將債務總額除以權益總額計算。債務總額包括借款及應付債券。
- (13) 指不良資產佔扣除減值損失準備前生息資產餘額的百分比。
- (14) 將生息資產的減值損失準備除以不良生息資產餘額計算。

## 領導致辭



毛宇星  
黨委書記

2025年上半年，全球地緣政治衝突不斷、貿易保護主義快速抬頭、全球金融市場和商品市場震蕩加劇、通脹壓力出現反彈，影響了全球和區域經濟復蘇進程，弱化了主要經濟體經濟增長預期。中國強化戰略定力、積極融入全球市場，憑藉自身強大的經濟韌性、高水平對外開放戰略、充足的財政和貨幣政策空間，創新、大規模推動由人工智能驅動的產業變革，整體經濟保持平穩增長，並向高質量發展的方向穩步邁進。

本集團全面貫徹落實黨的二十大精神，堅持黨建引領與企業經營同頻共振，緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，紮實做好金融「五篇大文章」，助力國家現代化產業體系建設。截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收入總額及其他收入、收益人民幣3,520.8百萬元，實現期間溢利人民幣784.9百萬元。截至2025年6月30日，本集團資產總額為人民幣111,131.4百萬元，權益總額為人民幣20,372.9

百萬元，不良資產率為1.16%，不良資產撥備覆蓋率為310.49%，資產規模保持平穩，資產結構不斷優化。我們憑藉良好的經營業績和管理成效榮膺上海市「2024黃浦經濟高質量發展百強獎」。

本集團加強與國泰海通證券的協同聯動，借助其「投行—投資—投研」體系，進一步提升產業化研究水平。同時，我們積極融入集團企業客戶服務體系，深度盤活客戶資源，就產業資源、區域資源整合展開深入探討，深化證券與租賃的戰略協同，更好滿足客戶多元化需求。

本集團高度重視行業間交流，不斷提升外部合作能級。我們受邀參加長三角G60科創走廊ESG發展聯盟首屆會員大會暨企業ESG實踐交流研討會、2025陸家嘴論壇、第二屆融資租賃資產證券化高質量發展大會、第三屆上海綠色低碳技術創新大賽優秀項目展示報告會，成功舉辦「電動貴州」綠色物流主題產業沙龍，積極協助上海聯合產權交易所推動融資租賃行業租賃資產流轉，深化推動業務轉型發展。我們榮獲了由上海綠色金融服務平台頒發的「綠色效益傑出行動機構獎」，申報的多個融資租賃項目同時獲評「綠色效益貢獻獎」。

本集團持續拓展多元融資渠道，探索創新融資模式，優化負債結構，不斷降低融資成本。2025年上半年，我們切實增強金融服務國家戰略的精準性和持續性，成功落地行業首單掛鉤「ESG+兩重兩新」的銀團貸款，與新開發銀行、中國銀行共同簽署環保專項銀團貸款，成功發行綠色資產支持計劃及數字經濟科創債；我們的創新融資舉措獲得市場廣泛認可，榮獲租賃業協會「金泉獎」之「年度最佳創新融資項目獎」等四項殊榮。2025年上半年，我們的計息負債平均付息率為2.94%，較上年同期下降了0.59個百分點，融資成本進一步降低。

此外，本集團持續加大金融科技投入，提升業務全流程數字化、智能化水平，推進租前智能審批與租後AI監控雙引擎管理，提升綜合管理效益，推動本集團提質、降本、增效；不斷豐富風險管理工具組合，推動全面風險管理體系不斷完善，築牢合規展業理念，健全合規制度體系，提升合規治理能力；持續迭代人才發展體系，為產業化轉型發展積極挖掘和培養優秀人才，有效促進組織發展和業務提升。

## 領導致辭

本集團積極履行企業社會責任，組織開展多項公益活動，進一步擦亮「恆初心」公益品牌；ESG管理體系穩定運作，Wind ESG評級結果位於行業領先水平。我們長期重視股東回報，擬派發2025年中期股息每10股人民幣0.42元，與股東共享發展成果。

最後，誠摯地感謝各位股東、客戶、合作夥伴和社會各界朋友對本集團一直以來的信任和支持。未來，我們將堅定信心、保持定力，積極發揮券商特色優勢，開拓創新、前瞻佈局，以實幹促發展，奮力邁入高質量發展新征程。

毛宇星

黨委書記

2025年8月29日

## 1. 經營形勢

### (1) 宏觀經濟

2025年上半年，國際局勢動蕩延宕，大國博弈加劇，全球經濟仍受地緣政治衝突、單邊主義和保護主義升溫拖累，增長動能整體放緩，世界銀行已將2025年全球增速預期下調至2.3%。中國發展面臨的外部環境的複雜性、嚴峻性、不確定性持續上升。

面對外部不確定性因素增多、國內有效需求不足、經濟回升向好基礎仍需鞏固的複雜局面，黨中央、國務院堅持穩中求進、以進促穩，及時推出更加積極有為的宏觀政策組合，國民經濟頂住壓力、迎難而上，經濟運行總體平穩、穩中向好，高質量發展的韌性進一步彰顯。2025年上半年，國內生產總值人民幣66.05萬億元，按不變價格計算同比增長了5.3%，其中工業生產實現較快增長，全國規模以上工業增加值同比增長6.4%，裝備製造業和高技術製造業分別增長10.2%和9.5%，對經濟發展的拉動作用進一步增強；需求端穩步恢復，全國固定資產投資（不含農戶）人民幣24.87萬億元，同比增長2.8%，分領域看，基礎設施投資同比增長4.6%，製造業投資增長7.5%，高技術產業中信息服務業、航空航天器及設備製造業、計算機及辦公設備製造業投資分別增長37.4%、26.3%、21.5%。

2025年上半年，宏觀政策堅持「適度寬鬆」取向，貨幣政策與財政政策協同發力，實體經濟融資成本繼續下行。中國人民銀行出台一攬子金融支持舉措，流動性保持合理充裕。5年期以上LPR下調10個基點至3.5%，1年期下調10個基點至3.0%，1-6月新發放企業貸款加權平均利率約3.3%，較上年同期下降約45個基點，處於歷史低位。截至2025年6月30日，社會融資規模存量人民幣430.22萬億元，同比增長8.9%，上半年累計增量人民幣22.83萬億元，同比多增人民幣4.74萬億元，其中對實體經濟發放的人民幣貸款新增人民幣12.92萬億元，同比多增人民幣2,796億元；製造業中長期貸款餘額同比增長8.7%，基礎設施業中長期貸款餘額同比增長7.4%，普惠小微、專精特新企業貸款增速繼續高於全部貸款平均水平，信貸結構持續優化。

## 管理層討論與分析

總體來看，2025年上半年中國經濟在波動中回升向好，生產需求穩定增長，新動能加快壯大，高質量發展紮實推進，為融資租賃行業發展營造了良好的環境。

### (2) 監管環境

2025年上半年，國家金融監督管理總局發佈的《金融機構合規管理辦法》正式施行，該辦法統一了金融機構合規管理的監管標準、規範和要求，為金融機構在實操中提供了明確的標準和方向；國家金融監督管理總局辦公廳下發《關於進一步規範商用車市場金融業務的通知》，要求金融機構和地方金融組織依法合規開展商用車金融業務，加強業務全流程管理，強化合作機構管理，切實維護消費者合法權益。在地方監管方面，浦東新區人民政府印發《浦東新區醫療器械融資租賃管理若干規定》，進一步完善融資租賃企業開展醫療器械融資租賃經營活動相關規定，對建立覆蓋融資租賃醫療器械全過程的質量管理體系與制度、人員配備、信息追溯、巡查自查等工作提出明確要求；天津市地方金融管理局發佈《市地方金融管理局關於進一步加強融資租賃公司監管工作的通知》，加強規範整治、日常檢查、非現場監管、重大事項報告、重點領域風險和亂象整治等工作安排。整體而言，融資租賃行業監管重點聚焦業務規範與消費者權益保護，監管環境整體保持趨嚴態勢，這將為融資租賃行業健康發展提供有序的外部保障。

### (3) 行業形勢

今年以來，融資租賃行業發展總體呈現較為平穩的態勢。根據由中國租賃聯盟、南開大學當代中國問題研究院和天津租賃聯合研究院組織編寫的《2025上半年中國租賃業發展報告》，從企業總數看，截至2025年6月30日，全國融資租賃企業總數約為7,020家，較上年末的7,351家減少331家，降幅為4.5%，主要因部分外資融資租賃公司退出市場。從業務總量看，截至2025年6月30日，全國融資租賃合同餘額約為人民幣54,240億元，比上年末減少約360億元，微降0.7%。

2025年上半年，融資租賃行業在監管導向和政策支持下呈現出新的發展態勢。一方面，行業監管延續「回歸本源、防控風險」基調，國家金融監督管理總局發佈多項政策，持續引導融資租賃公司立足租賃本源，服務實體經濟，強化風險管理與公司治理。另一方面，隨著「十四五」規劃進入關鍵階段，新能源、新一代信息技術、高端裝備製造、綠色環保等戰

略新興產業的融資需求持續釋放，「兩新」政策加力擴圍實施，為融資租賃行業帶來了新的發展機遇，憑藉「融資+融物」的業務優勢，融資租賃公司正在新質生產力發展和產業升級改造中發揮著積極作用。整體來看，融資租賃行業經營環境日益規範、發展方向清晰明確、政策支持更為有力，立足本業、合規守序、專注服務實體經濟的融資租賃企業將迎來更為廣闊的高質量發展空間。

## 2. 發展回顧

2025年上半年，本集團堅持黨建引領與企業生產經營同頻共振，立足租賃本源，聚焦國家政策和產業導向，深耕細分領域，持續優化資產結構，全面加強內外部資源整合，釋放融合協同內生動能，降低融資成本，加大金融科技投入，為公司高質量發展注入更強動能。

### 黨建引領高質量發展，持續優化資產結構

本集團堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，全面貫徹落實黨的二十大精神，緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，紮實做好金融「五篇大文章」；堅持黨建引領與企業經營同頻共振，持續發揮黨建品牌輻射帶動和示範引領作用；不斷鞏固拓展主題教育和黨紀學習教育成果，以作風建設新成績寫高質量發展新篇章。截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收入總額及其他收入、收益人民幣3,520.8百萬元，實現期間溢利人民幣784.9百萬元。截至2025年6月30日，本集團資產總額為人民幣111,131.4百萬元，與上年末相比基本持平，權益總額為人民幣20,372.9百萬元，較上年末增長2.0%。

本集團堅定立足租賃本源，圍繞「一體兩翼」「一大一小」發展戰略方針，緊密圍繞金融「五篇大文章」深耕產業細分賽道，主動調整業務投放。2025年上半年，本集團積極發揮科技金融創新優勢，深化戰略新興產業與未來產業佈局，基於券商系融資租賃公司特色，為科技型企業提供匹配其經營特點、覆蓋其成長週期的綜合性金融服務，助力新質生產力發展；加強綠色金融場景建設，細分領域拓展進一步深入，在氫能重卡、氫能大巴、新能源礦卡等前沿場景取得進一步突破，助力綠色低碳產業發展；豐富普惠金融產品體系，圍繞設備及廠商打造租賃產品，保持對中小微企業的支持力

## 管理層討論與分析

度，優化普惠金融業務策略；探索養老金融租賃支持，研究定制養老產品手冊，重點關注優質醫養結合、康養機構、養老設備企業的金融服務需求，積極為養老輔具、老年用品、適老化家居設備生產商提供服務，進一步助力銀髮經濟發展；專注數字金融產業培育，加強佈局算力及人工智能領域，積極支持新一代信息技術及相關製造業發展，助力企業數字化、智能化轉型。

我們強化資產配置導向功能，制定兼具前瞻性與可行性的資產配置策略，大力拓展先進製造、綠色租賃、數字經濟、科創租賃等戰略新興領域業務，持續優化資產結構。2025年上半年，我們進一步提升高端裝備製造、智能製造、新材料等領域扶持力度，先進製造業務新增投放人民幣72.03億元，較上年同期增長37.2%，截至2025年6月30日，先進製造生息資產餘額為人民幣202.50億元；持續探索融資租賃支持綠色「雙碳」發展，助力綠色環保產業轉型升級，按照上海市《綠色融資租賃項目認定規則》，綠色租賃業務新增投放人民幣34.04億元，截至2025年6月30日，綠色租賃生息資產餘額為人民幣189.74億元；優化數字經濟領域業務佈局，數字經濟業務新增投放人民幣5.50億元，截至2025年6月30日，數字經濟生息資產餘額為人民幣47.17億元；不斷提升服務科創企業力度，助力國家新質生產力加快形成，科創租賃業務新增投放人民幣26.06億元，截至2025年6月30日，科創租賃生息資產餘額為人民幣68.08億元。

### 全面加強內外部資源整合，釋放融合協同內生動能

2025年3月，本集團的間接控股股東變更為國泰海通證券。我們積極對接國泰海通證券全新治理體系和經營管理要求，持續加強協同聯動，借助其「投行—投資—投研」體系，進一步提升產業化研究水平；同時，融入集團企業客戶服務體系，深度盤活客戶資源，就產業資源、區域資源整合展開深入探討，深化證券與租賃的戰略協同，更好滿足客戶多元

化需求。我們構建高效的協同聯動對接基礎，探討切實可行的「投行+融資租賃」與「投資+融資租賃」協同方案，緊密圍繞企業客戶全生命週期探索協同模式，在客戶資源共享、聯合營銷、投融結合等方面形成合力，發揮券商系融資租賃公司優勢，不斷鍛造長期競爭力。

本集團高度重視行業間交流，持續拓寬產業間合作，不斷提升外部合作能級，深化推動業務轉型發展。2025年上半年，我們受邀參加長三角G60科創走廊ESG發展聯盟首屆會員大會暨企業ESG實踐交流研討會，並當選副理事長單位，助力傳統產業綠色轉型升級、與新興產業協同發展，為長三角一體化高質量發展投入海通恆信力量；受邀參加2025陸家嘴論壇，深度探討金融服務未來產業等關鍵問題，並在2025上海全生命週期科創金融服務集中發佈儀式上發佈海通恆信「科創租」產品，體現公司在科技金融產品與資本市場聯動、跨機構協同等方面的創新表現；受邀參加第二屆融資租賃資產證券化高質量發展大會，分別與行業內處於頭部地位的中資銀行、外資銀行完成銀租合作集中簽約；受邀參加由上海綠色低碳創新服務基地與申能環境科技有限公司聯合主辦的第三屆上海綠色低碳技術創新大賽優秀項目展示報告會，助力具有前瞻性、創新性和應用價值的綠色低碳項目的挖掘與推廣。此外，我們成功舉辦「電動貴州」綠色物流主題產業沙龍，與國泰海通證券共同打造「國泰海通投—租聯動」綜合金融方案，專注大交通領域新能源化轉型，助力西南地區綠色物流高質量發展；積極協助上海聯合產權交易所推動融資租賃行業租賃資產流轉，進一步深化區域市場化合作。我們榮獲由上海綠色金融服務平台頒發的「綠色效益傑出行動機構獎」，申報參評的「30萬噸／年廢鉛蓄電池及鉛廢物再生利用項目」「莆田市秀嶼三棵樹11.81MW分佈式光伏項目」同時榮獲該平台頒發的「綠色效益貢獻獎」。我們專業深耕交通運輸領域的恆運子公司獲評中國汽車流通協會「2024年度商用車金融業務領航之星」榮譽。

### 優化負債結構，降低融資成本，創新融資助力產業化佈局

本集團持續拓展多元化融資渠道，積極探索創新融資模式，引導優質資金注入，助力產業化佈局。同時，本集團進一步強化與金融機構深度合作，優化信貸條件，融資成本顯著下降。截至2025年6月30日，本集團與64家金融機構建立授信關係，累計獲得授信額度約為人民幣1,127億元，其中未使用的授信餘額約為人民幣586億元。本集團的有息負債中，

## 管理層討論與分析

間接融資餘額佔比51%，主要包括：銀團貸款、銀行流動資金貸款及銀行承兌匯票等；直接融資餘額佔比49%，主要包括：中期票據、公司債券、資產支持證券、超短期融資券及短期融資券等。本集團間接融資與直接融資比例結構合理，融資成本進一步降低，2025年上半年計息負債平均付息率為2.94%，較上年同期下降0.59個百分點。

本集團持續創新融資方式，切實增強金融服務國家戰略的精準性和持續性，有效助力產業化轉型升級。2025年上半年，本集團與新開發銀行、中國銀行上海市分行共同簽署環保專項銀團貸款協議，該銀團為海通恆信首個環保概念主題銀團，同時也是新開發銀行首次通過銀團模式撬動私營資本的重要實踐，專項為污水處理、固廢垃圾處置和冶金廢氣發電等綠色環保類項目提供設備租賃融資，賦能本集團綠色租賃業務長遠發展；成功落地行業首單掛鉤「ESG+兩重兩新」的銀團貸款，並採用分組銀團貸款模式，首組資金貸款利率掛鉤海通恆信在環境保護、社會責任及公司治理三大維度的績效表現，次組資金錨定「兩重兩新」戰略領域，開創了綠色金融與產業升級協同賦能的創新模式；成功發行「海通恆信30號綠色資產支持專項計劃」及「海通恆信科技創新公司債券（數字經濟）」，分別聚焦國家政策鼓勵的新能源車輛及充電樁等優質綠色類資產與互聯網數據中心、衛星傳輸與遙感信息服務、應用軟件開發、網絡安全服務等數字經濟核心領域，充分體現了我們對綠色發展和科技創新等關鍵領域的投入決心。我們積極探索行業領先的創新融資產品並獲得市場廣泛認可，榮獲上海市融資租賃行業協會頒發的2024年度中國融資租賃行業創新融資獎「金泉獎」之「年度最佳融資租賃行業債券發起人獎」「年度最佳創新融資項目獎」「年度最佳科技創新資本市場創新融資獎」以及「年度最佳普惠租賃資本市場創新融資獎」四項殊榮。

### 持續提升全面風險管理水平，資產質量保持平穩

本集團秉承審慎主動、全週期、全流程的風險管理理念，持續推動全面風險管理體系建設不斷完善，提升管理制度與組織架構的健全性、信息系統的可靠性、人才隊伍的專業性、風險應對機制的有效性以及風險管理文化的廣泛性，確保公司資產安全，整體風險可測、可控、可承受。我們強調以數據為基礎，以量化為核心，以研究為驅動力，以金融科技為抓手，致力於將各類風險管控措施嵌入業務運營的各個環節，不斷升級完善風險管理系統，推動基於大數據分

析的風險模型與審批體系建設，進一步提升全流程風險管控能力和主動風險管理水平。我們不斷豐富風險管理工具組合，包括但不限於：持續優化智能預警中心，建立健全「早識別、早預警、早暴露、早處置」的風險預警機制；整合海量數據及報表，重新搭建具有創新性的一站式風險管理門戶平台，實現資產數據的集中化管理、可視化呈現、自動化分析，並不斷優化風險主動識別功能；引入更多種類物聯網GPS預警模型、設備手環預警模型、外部輿情系統等，實現多維度智能化分析，不斷提升對租賃物的實時監控和管理能力。此外，本集團還通過主動管理資產配置、快速應對化解風險事件、積極探索創新資產處置方式、不斷加大資產處置力度等舉措，增強了風險防範和處置能力。截至2025年6月30日，本集團不良資產率為1.16%，較上年末下降0.01個百分點，不良資產撥備覆蓋率為310.49%，資產質量保持平穩，不良資產率處於安全可控水平，風險抵禦能力較強。

### 提升合規治理能力，築牢合規管理基礎

本集團秉持「全員合規，合規從管理層做起，合規創造價值，合規是公司生存基礎」的合規理念，通過制度體系的健全、制度規定的完善和制度落實的監督等各方面舉措強化合規管理，提升合規治理能力。本集團持續關注融資租賃行業的監管政策動態，強化本集團業務與政策相互融合。本集團亦持續通過合規審查、合規檢查、合規考核、合規報告等措施，監督各項制度落實情況。

本集團重視員工合規意識的培育，通過定期發佈《監管動態月報》等內部期刊，向全員及時倡導最新的法規政策、監管時事。2025年上半年，本集團持續推進子公司合規管理制度體系建設，建立首批兼職合規管理人員機制；通過開展制度宣講、案例交流、專題培訓、新員工培訓，切實提升員工合規執業意識，築牢合規展業理念，為本集團高質量發展保駕護航。

### 金融科技驅動提質增效，全面提升ESG管理水平

本集團聚焦提升業務全流程數字化、智能化水平，借助金融科技的力量，全面賦能本集團長遠發展，實現提質、降本、增效。2025年上半年，我們構建統一客戶管理體系，實現智能化客戶營銷，打造貫穿獲客、轉化、留存、盤活的管理閉環，支持跨部門協同服務，助力提升客戶忠誠度與業務拓展；打造業務中台、財務中台、運營中台體系，通過業務能力模塊化、數據服務標準化和技術能力平台化，構建企業級共享服務中樞，快速響應前端業務需求，沉澱核心能力複

## 管理層討論與分析

用，降低重複開發成本，提升運營效率；佈局AI大模型，推進租前智能審批與租後AI監控雙引擎，實現租前業務智能化輔助審批以及租後每日風險監控，通過物聯網AI監控、多端協同的方式實現風險預警處理的閉環管理，標準化的預警反饋機制有效提升風險處置率；持續深化科技賦能金融服務的發展理念，優化獲客、風控、運營的全鏈條數字化能力矩陣。

本集團積極履行企業社會責任，進一步擦亮「恆初心」公益品牌。2025年上半年，我們組織開展「青春接力，愛心傳遞」公益活動，為社區困難家庭送溫暖；積極參與上海市黃浦區2025年「第一聲問候」公益活動，捐贈愛心善款用於黃浦區青少年困難幫扶。凝聚可持續發展共識，我們以「恆久互信，融聚未來」為可持續發展理念，確立「恆：可持續業務」「和：穩健化運營」「信：負責任公民」為可持續發展三大支柱，設定明確的發展目標及行動路徑，全面推進可持續發展工作，與各重要利益相關方協同共融、共創價值。我們持續鞏固自上而下的ESG管治架構，進一步細化ESG管理工作職責分工，強化跨部門的協同，加強與外部專家的合作，ESG管理體系穩定運作。我們關注ESG最新監管規則及信息披露要求，以全面且不斷完善的ESG管理推動公司經營的可持續，致力於實現更加優異的經濟效益與創造內涵更加豐富的社會價值。我們獲Wind ESG 2024年度評級A，國內多個主流ESG評級結果均位於行業領先水平。

### 3. 經營展望

展望2025年下半年，受全球地緣政治衝突、貿易保護主義肆虐、消費者信心下滑、國際金融市場動蕩等多重因素的迭加影響，無論是發達經濟體還是新興經濟體，經濟復蘇仍將面臨較大壓力和挑戰，但當前全球產業格局正在迅速演變、新興行業不斷湧現將帶來重要發展機遇，全球經濟將走向新常態。中國將保持中國經濟的開放性和與世界經濟的聯動性，中國市場將繼續擴容提質、突破創新，為國際市場扭轉頹勢創造增量空間。中國政府將堅持穩中求進工作總基調，

加快落實更加積極有為的財政政策和穩健的貨幣政策，推動以裝備製造業、高技術製造業為代表的新動能行業加速增長，更加注重創新驅動、產業變革、合作共贏，穩市場、穩預期，增強經濟發展韌性，有力、有效應對內、外部挑戰。

2025年下半年，本集團將緊跟國家戰略導向，圍繞實體經濟所需，保持戰略定力，堅定立足租賃本源，加快融入國泰海通證券集團企業客戶體系，著力提升直租業務佔比，持續優化資產結構，拓寬融資渠道，提升合規風控管理水平，推進金融科技系統智能化升級，迭代人才組織體系，推進產業化轉型向縱深發展。本集團將通過實施以下策略繼續保持領先地位和競爭優勢，推動公司專業化、高質量、可持續發展。

### 推進產業化轉型向縱深發展，持續優化資產結構

本集團將堅定立足租賃本源，踐行「一大一小」客戶發展戰略，聚焦主責主業，持續優化資產結構，紮根於實體經濟，持續做好金融「五篇大文章」。我們將促進產融對接，深化推動產業化轉型走深走實，聚焦優質製造業企業及其上下游產業集群園區，強化與產業領軍企業、園區、廠商戰略合作，進一步擴大產業生態圈，推進產業戰略生態構建。我們將突出「融物」屬性，加大廠商租賃投入，提升直租業務佔比，助力實體企業設備更新、盤活存量資產、補充流動資金，築牢業務發展基本盤；深耕產業細分賽道，以投行視角融合聚勢，在更多細分賽道做出海通恆信特色，賦能產業化合作夥伴，推進產業化轉型向縱深發展；借助國泰海通證券長期深耕資本市場優勢，以投行化思維深化產業研究，為融資租賃業務進一步打開發展空間提供持久動能。

我們將抓牢國家大規模設備更新政策機遇，立足租賃物視角開拓業務，加大力度促進設備更新業務投放；進一步挖掘先進製造、綠色能源、數字經濟、生態環保領域的優質企業融資租賃需求，不斷積澱行業理解、創新業務模式，推動製造業高端化、智能化、綠色化發展。我們將積極響應國家扶持中小微企業和支持實體經濟的號召，把控客戶核心設備價值，與核心優質中小微企業持續深入合作，積極探索多元化金融服務模式，共建小微企業良性發展生態圈。

### 深化「一體兩翼」營銷網絡佈局，打造戰略協同優勢

我們將繼續秉承「服務地方經濟、服務實體企業、服務區域特色」的宗旨，進一步深化「一體兩翼」的營銷網絡佈局，深耕區域特色行業，加速推進屬地化產業佈局，打造區域業務優勢。我們將持續加強跨行業、跨區域協同聯動，促進各業務總部及事業部、分公司、子公司在產品研發、渠道營銷、客戶資源方面的整合賦能，支持本集團業務的長期發展與突破。

我們的業務總部及事業部將持續聚焦各自核心行業，積極做好金融「五篇大文章」，深入把握行業政策與市場動態，持續提升專業能力，夯實業務發展根基；針對產業融資的趨勢和邏輯，研究產業生態培育孵化至業務成果的轉化機制，推動創新業務批量複製，夯實資產基本盤。同時，我們的業務總部及事業部將加強與融資租賃同業、產業合作方等交流合作，積極構建融資租賃生態圈，實現互惠互利、共享共贏。

我們將持續完善全國範圍內的營銷服務體系，我們的分公司將聚焦屬地資源開發，以區域特色創新為驅動，深入屬地區域市場研究，立足區域市場，支持區域經濟發展。各地分公司建立區域化專業人才隊伍，與公司業務總部及事業部形成戰略協同，快速響應各區域客戶需求，精準承接、推廣業務總部及事業部、專業子公司的優勢產品，充分發揮專業資源與區域資源的協同驅動效應，靈活高效地服務區域經濟生態，構築區域特色產業發展的護城河。

我們的子公司將不斷整合屬地資源優勢，堅定立足租賃本源，持續豐富產品矩陣，推進產品迭代，深入服務實體經濟復蘇發展。小微子公司將秉承「專注產業生態圈，助力小微企業」的使命，「融情於小，履責於微」的理念，深耕工業裝備、工程裝備、醫療健康、民生消費等領域，不斷迭代普惠租賃產品，持續拓展全國普惠業務網絡佈局；做好差異化市場競爭，以設備梯次為抓手，深挖廠商合作潛能，為多層次客戶提供綜合金融服務，在普惠租賃市場打響恆信小微品牌。恆運子公司將深耕交通物流領域拓寬專業化業務賽道，對交通物流重點場景進行生態擴容，進一步深化貫穿交通物流各產業鏈的生態型業務佈局；把握新能源汽車賽道的機遇與空間，緊扣產業轉型目標定位，圍繞光、儲、充、換場景深化綠色能源佈局，進一步完善綠色出行產業生態圈。

### 進一步提升全面風險管控能力，不斷優化合規管理體系

風險管理是日常經營過程中的重要關注點，本集團已搭建了完善的全面風險管理體系，在董事會風險管理委員會的領導下，通過制度明確並壓實風險管理部、信貸審批部、合規部、資金管理部、商務部等風險主責部門及其他相關部門的職責，對風險管理中的關鍵環節進行協同管理，提升全員風險管理水平。我們將通過持續優化風險管理制度及流程，不斷提升對風險準確識別、審慎評估、動態監控和及時應對的能力；通過持續優化風險管理模型及系統，不斷提升風險量化管理能力；通過強化資產巡視回訪、強化資產管理的科技賦能，不斷提升風險防範與化解能力，保障資產安全，進一步提升全面風險管控能力。

我們將積極關注監管環境的變化，嚴格落實行業監管政策，推動各項合規文化建設、內部制度建設落地，增強風險管理和合規管理的主動意識，有效採取風險監控、防範、應對等管理措施，提升風險管理和合規管理水平。我們將不斷優化合規管理體系，完善合規管理有效性評估機制，提升集團合規管控精細化程度。

### 持續拓寬融資渠道，堅守流動性風險底線

本集團將通過持續拓寬融資渠道，推動融資工具及模式創新，優化信貸條件，豐富融資品種，實現融資成本的有效管控。我們在全面風險管理體系框架下，將充分利用流動性風險管理與資產負債久期缺口等監控指標，通過壓力測試、敏感性分析等多種工具，強化流動性風險的主動管理能力，保持資產負債結構動態平衡，堅守不發生流動性風險的底線，保障流動性安全。

### 加速金融科技系統建設，推進智能化發展水平

本集團將堅持對金融科技建設的戰略投入，持續加速系統建設中台化、深化AI賦能業務，通過科技架構升級與智能化應用落地，全面支撐業務高質量發展。我們將持續推進業務中台模塊化建設，支持公司業務多元化發展，快速響應新業

## 管理層討論與分析

務場景需求，提升核心系統的穩定性與擴展性，助力公司業務生態佈局。我們將升級財務中台能力，深化業財融合，形成業財服務能力全景圖，深度挖掘財務數據價值。

我們將進一步加大AI應用場景推廣，聚焦於機構類業務建設「AI+」智能營銷體系，對客戶進行精準營銷；構建AI預審批體系，為業務決策分析提供更有利支持；打造AI智能體自動化進行資產監控、巡視、預警，自動匹配風險標籤，及時進行風險評估，保障資產良性循環。通過「信息化 — 數字化 — 智能化」的不斷升級，運用金融科技驅動本集團穩健發展。

### 持續迭代人才發展體系，驅動業務創新發展

富有經驗及遠見的管理團隊和先進的人才管理體系是保障本集團在融資租賃行業持續發展並保持領先的重要競爭優勢。我們堅持引育並舉，通過社會化引進和自主培養方式構築高質量、多元化的人才儲蓄池，同時聚焦關鍵崗位，精準人才供給，支撐業務目標達成；堅持創新驅動，塑造創新創效的積極氛圍，通過舉辦「創新人才大賽」，建立創新協同機制，打造訓戰結合的敏捷團隊，挖掘和培養創新人才；堅持體系化賦能，通過打造「恆信講堂」品牌，圍繞時事政治、產業研究、職場提升等多個維度，拓寬員工視野和格局，助力員工綜合素養提升；組織「向日葵計劃」賦能培訓，根據業務發展需求，開發精品課程，推動屬地化、個性化課程培訓，識別並培養高潛力人才，有效促進組織發展和業務提升。

我們將加速人力資源數字化轉型，推進數字化人力系統部署建設，為戰略決策提供有力支撐。持續提升薪酬福利體系和員工激勵體系的競爭優勢，吸引、保留和激勵行業頂尖優質人才，促進人才內部交流，提升人才凝聚力；堅持實施市場化的職位體系及員工晉升機制，搭建事業成長平台，構建合理暢通的職業發展通道；繼續優化績效考核與薪酬激勵的長效機制，結合公司的長久發展與員工的事業成長，激發人力資本活力和人才事業心，切實提高員工的成就感和獲得感。

## 4. 中期簡明綜合損益表分析

### (1) 中期簡明綜合損益表概覽

2025年上半年，本集團實現收入總額及其他收入、收益人民幣3,520.8百萬元，實現期間溢利人民幣784.9百萬元。

下表概述我們所示期間的綜合經營業績：

|                            | 截至6月30日止六個月 |           | 變動      |
|----------------------------|-------------|-----------|---------|
|                            | 2025年       | 2024年     |         |
|                            | (人民幣百萬元)    |           |         |
| 收入總額                       | 3,304.1     | 3,725.4   | (11.3%) |
| 投資收益／(損失)淨額                | 10.0        | (13.6)    | 不適用     |
| 其他收入、收益或損失                 | 206.7       | 316.7     | (34.7%) |
| 收入總額及其他收入、收益               | 3,520.8     | 4,028.5   | (12.6%) |
| 折舊及攤銷                      | (195.2)     | (194.4)   | 0.4%    |
| 員工成本                       | (382.1)     | (400.2)   | (4.5%)  |
| 利息支出                       | (1,278.0)   | (1,633.5) | (21.8%) |
| 其他經營支出                     | (158.7)     | (154.4)   | 2.8%    |
| 預期信用損失                     | (451.0)     | (548.2)   | (17.7%) |
| 其他減值損失                     | (6.3)       | (9.0)     | (30.0%) |
| 支出總額                       | (2,471.3)   | (2,939.7) | (15.9%) |
| 除所得稅前溢利                    | 1,049.5     | 1,088.8   | (3.6%)  |
| 所得稅費用                      | (264.6)     | (276.6)   | (4.3%)  |
| 期間溢利                       | 784.9       | 812.2     | (3.4%)  |
| 本公司普通股股東應佔每股收益<br>(人民幣元／股) |             |           |         |
| — 基本                       | 0.09        | 0.09      |         |
| — 稀釋                       | 不適用         | 不適用       |         |

## 管理層討論與分析

### (2) 收入總額及其他收入、收益

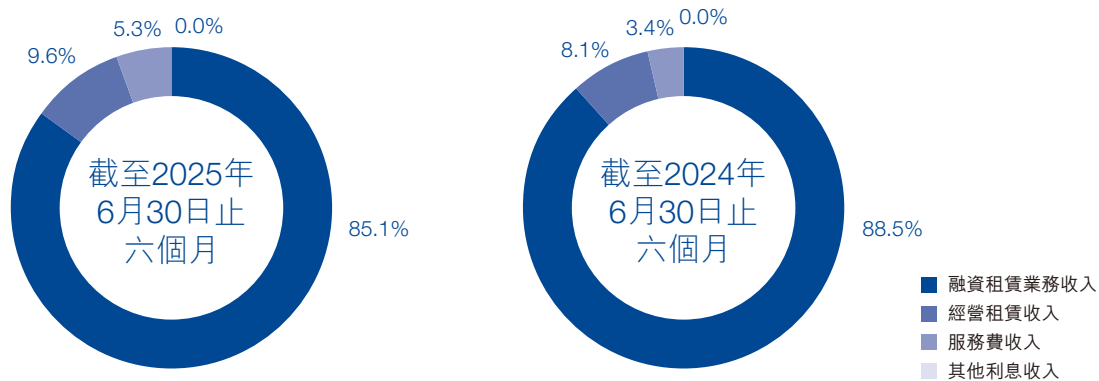
2025年上半年，本集團實現收入總額及其他收入、收益人民幣3,520.8百萬元，其中實現收入總額人民幣3,304.1百萬元，較上年同期人民幣3,725.4百萬元下降11.3%，主要是由於本集團融資租賃業務收入較上年同期下降，經營租賃收入及服務費收入較上年同期增加。

下表載列所示期間各業務類型對我們收入總額的貢獻：

|                         | 截至6月30日止六個月    |        |         |        |          |
|-------------------------|----------------|--------|---------|--------|----------|
|                         | 2025年          | 佔比     | 2024年   | 佔比     | 變動       |
|                         | (人民幣百萬元，百分比除外) |        |         |        |          |
| 融資租賃業務收入 <sup>(註)</sup> | 2,811.3        | 85.1%  | 3,294.1 | 88.5%  | (14.7%)  |
| 經營租賃收入                  | 316.3          | 9.6%   | 302.3   | 8.1%   | 4.6%     |
| 服務費收入                   | 176.5          | 5.3%   | 127.6   | 3.4%   | 38.3%    |
| 其他利息收入                  | 0.0            | 0.0%   | 1.4     | 0.0%   | (100.0%) |
| 收入總額                    | 3,304.1        | 100.0% | 3,725.4 | 100.0% | (11.3%)  |

註：融資租賃業務收入包括融資租賃收入和售後回租安排的利息收入。

### 收入總額明細佔比



本集團立足租賃本源，2025年上半年融資租賃業務收入佔本集團收入總額的85.1%，保持在較高水平。

下表載列所示期間的生息資產平均餘額、利息收入及平均收益率：

|                | 截至6月30日止六個月                 |                     |                          |                             |                     |                          |
|----------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------------|
|                | 2025年                       |                     |                          | 2024年                       |                     |                          |
|                | 生息資產<br>平均餘額 <sup>(1)</sup> | 利息收入 <sup>(2)</sup> | 平均<br>收益率 <sup>(3)</sup> | 生息資產<br>平均餘額 <sup>(1)</sup> | 利息收入 <sup>(2)</sup> | 平均<br>收益率 <sup>(3)</sup> |
| (人民幣百萬元，百分比除外) |                             |                     |                          |                             |                     |                          |
| 合計             | 94,282.8                    | 2,811.3             | 5.96%                    | 98,455.7                    | 3,295.5             | 6.69%                    |

(1) 為截至上年末及本期末的融資租賃業務應收款等扣除減值損失準備前的平均餘額。

(2) 包括融資租賃業務收入及其他利息收入。

(3) 按融資租賃業務收入及其他利息收入的總額除以生息資產的平均餘額計算，並按照年化基準計算。

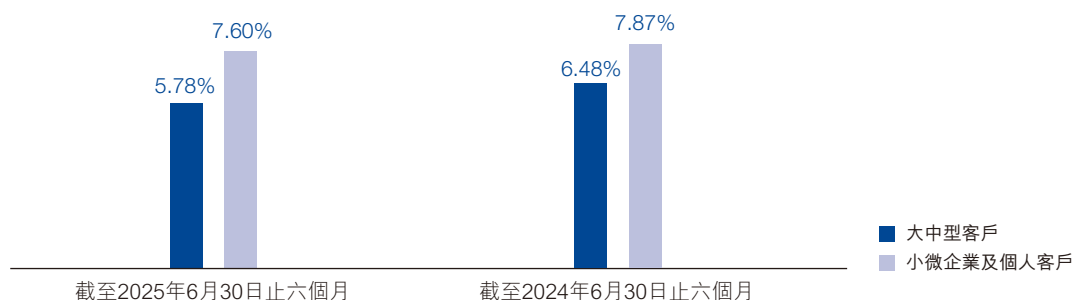
## 管理層討論與分析

### 客戶分析

我們擁有廣泛的客戶基礎。我們的客戶包括大中型企業集團、小微企業<sup>(1)</sup>以及個人客戶。

下圖載列所示期間按客戶類型劃分的平均收益率：

### 平均收益率



2025年上半年，本集團平均收益率為5.96%，較上年同期6.69%下降0.73個百分點。平均收益率下降主要是由於國家宏觀貨幣政策保持寬鬆適度，市場平均利率下降，同時本集團優化調整產業佈局，提升客戶層級，並讓利實體經濟，優質資產市場競爭激烈，生息資產平均收益率有所下降。

(1) 小微企業客戶指年收益為人民幣100百萬元或以下、與我們所訂單一合約的淨融資額不超過人民幣一千萬元的企業。本處所指一千萬元，與國家金融監督管理總局(原銀保監會)對小微企業貸款的口徑定義(單戶授信一千萬元以下(含))一致。

### 融資租賃業務收入

2025年上半年，本集團實現融資租賃業務收入人民幣2,811.3百萬元，較上年同期下降14.7%，主要是由於外部環境複雜多變，優質資產稀缺且競爭激烈，融資租賃業務應收款平均餘額有所下降；同時，市場利率水平持續下降，本集團持續優化資產配置、提升客戶層級，並讓利實體經濟，融資租賃業務平均收益率有所下降。本集團積極適應經濟發展新形勢，堅持服務實體經濟，不斷深化產業化轉型，助力國家現代化產業體系建設，持續優化資產投放結構。

### 經營租賃收入

2025年上半年，本集團實現經營租賃收入人民幣316.3百萬元，較上年同期增長4.6%，主要是由於全球航空業持續復蘇，租金收入有所增長。本集團飛機經營租賃業務的淨租金收益率為9.86%。

截至2025年6月30日，本集團共擁有17架飛機，包括6架空客窄體機、2架空客寬體機、9架波音窄體機，飛機總賬面淨值約為684.3百萬美元（相當於約人民幣4,898.4百萬元）。此外，截至2025年6月30日，本集團無購買飛機的承諾。2025年上半年，本集團未出售任何飛機資產。關於飛機經營租賃業務的詳情，請見下表：

| 型號         | 擁有飛機數量 |          | 總數 |
|------------|--------|----------|----|
|            | 自有飛機   | 承諾採購飛機數量 |    |
| 空客A320     | 4      | 0        | 4  |
| 空客A321     | 2      | 0        | 2  |
| 空客A350     | 2      | 0        | 2  |
| 波音B737-800 | 9      | 0        | 9  |
| 總數         | 17     | 0        | 17 |

## 管理層討論與分析

### 服務費收入

我們向客戶提供各類諮詢服務。2025年上半年，本集團實現服務費收入人民幣176.5百萬元，較上年同期增長38.3%。服務費收入主要是來自先進製造、工程建設、能源環保、交通物流、文化旅遊、城市公用、醫療健康等行業。

### 其他收入、收益或損失

2025年上半年，本集團實現其他收入、收益或損失人民幣206.7百萬元，較上年同期下降34.7%，主要是由於政府補助、金融機構存款利息收入、資產支持證券利息收入等較上年同期下降。

### (3) 支出

下表載列所示期間我們的支出明細：

|        | 截至6月30日止六個月 |         | 變動      |
|--------|-------------|---------|---------|
|        | 2025年       | 2024年   |         |
|        | (人民幣百萬元)    |         |         |
| 折舊及攤銷  | 195.2       | 194.4   | 0.4%    |
| 員工成本   | 382.1       | 400.2   | (4.5%)  |
| 利息支出   | 1,278.0     | 1,633.5 | (21.8%) |
| 其他經營支出 | 158.7       | 154.4   | 2.8%    |
| 預期信用損失 | 451.0       | 548.2   | (17.7%) |
| 其他減值損失 | 6.3         | 9.0     | (30.0%) |
| 支出總額   | 2,471.3     | 2,939.7 | (15.9%) |

2025年上半年，本集團支出總額為人民幣2,471.3百萬元，較上年同期支出總額人民幣2,939.7百萬元下降15.9%，主要是由於利息支出、預期信用損失等較上年同期減少。

### 折舊及攤銷

2025年上半年，本集團折舊及攤銷為人民幣195.2百萬元，與上年同期折舊及攤銷人民幣194.4百萬元相比基本持平。

### 員工成本

2025年上半年，本集團員工成本為人民幣382.1百萬元，較上年同期員工成本人民幣400.2百萬元下降4.5%。

### 利息支出

2025年上半年，本集團利息支出為人民幣1,278.0百萬元，較上年同期利息支出人民幣1,633.5百萬元下降21.8%，主要是由於本集團2025年上半年計息負債平均規模較上年同期略有減少；因市場利率下行，2025年上半年新增融資成本也較上年同期有所下降。

### 其他經營支出

2025年上半年，本集團其他經營支出為人民幣158.7百萬元，較上年同期其他經營支出人民幣154.4百萬元增長2.8%，主要是由於稅項及附加等有所增加。

### 預期信用損失

2025年上半年，本集團預期信用損失為人民幣451.0百萬元，較上年同期人民幣548.2百萬元下降17.7%。本集團持續做好金融「五篇大文章」，聚焦主責主業，穩步優化資產結構，資產質量保持穩健。

## (4) 期間溢利

2025年上半年，本集團期間溢利為人民幣784.9百萬元，較上年同期人民幣812.2百萬元下降3.4%，主要是由於國內外經濟環境複雜多變，市場利率下行，優質資產稀缺且競爭激烈，本集團持續提升客戶層級，並讓利實體經濟，融資租賃業務應收款平均餘額和平均收益率下降，故收入總額及其他收入、收益有所下降；同時，本集團多措並舉降本增效，優化負債結構，持續降低融資成本，加強費用管控，全力做好資產管理，部分抵減了收入總額及其他收入、收益下降的影響。

## 管理層討論與分析

### (5) 生息資產淨利息收益率及淨利差

下表載列所示期間我們的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利差及淨利息收益率等核心財務指標：

|                          | 截至6月30日止六個月    |          |
|--------------------------|----------------|----------|
|                          | 2025年          | 2024年    |
|                          | (人民幣百萬元，百分比除外) |          |
| 利息收入 <sup>(1)</sup>      | 2,811.3        | 3,295.5  |
| 利息支出 <sup>(2)</sup>      | 1,188.3        | 1,515.5  |
| 淨利息收入                    | 1,623.0        | 1,780.0  |
| 生息資產平均餘額 <sup>(3)</sup>  | 94,282.8       | 98,455.7 |
| 計息負債平均餘額 <sup>(4)</sup>  | 80,816.7       | 85,819.4 |
| 生息資產平均收益率 <sup>(5)</sup> | 5.96%          | 6.69%    |
| 其中：融資租賃業務 <sup>(6)</sup> | 5.96%          | 6.72%    |
| 計息負債平均付息率 <sup>(7)</sup> | 2.94%          | 3.53%    |
| 淨利差 <sup>(8)</sup>       | 3.02%          | 3.16%    |
| 淨利息收益率 <sup>(9)</sup>    | 3.44%          | 3.62%    |

(1) 利息收入為融資租賃業務收入及其他利息收入的總和。

(2) 不包含經營租賃等其他業務有關的利息支出。

(3) 生息資產包括融資租賃業務應收款等(不含經營租賃等其他業務有關的資產)。平均餘額按截至上年末與本期末扣除減值損失準備前的餘額計算。

(4) 計息負債包括借款、應付債券、業務保證金及應付票據，但不包含經營租賃等其他業務有關的計息負債。平均餘額按截至上年末與本期末的餘額計算。上述計算所用借款、應付債券餘額指借款及應付債券的剩餘本金。

(5) 按照利息收入除以生息資產平均餘額計算，並按年化基準計算。

(6) 按照融資租賃業務收入除以融資租賃業務應收款平均餘額計算，並按年化基準計算。融資租賃業務應收款平均餘額為截至上年末及本期末的融資租賃業務應收款扣除減值損失準備前的平均餘額。

(7) 按照利息支出除以計息負債平均餘額計算，並按年化基準計算。

(8) 按照生息資產平均收益率與計息負債平均付息率的差額計算(不含經營租賃等其他業務)。

(9) 按照淨利息收入(不含經營租賃等其他業務)除以生息資產的平均餘額計算，並按年化基準計算。

2025年上半年，本集團淨利差和淨利息收益率分別為3.02%和3.44%，分別較上年同期下降0.14個百分點和0.18個百分點，主要是由於在市場利率下行的大環境下，優質資產競爭激烈，本集團持續優化資產配置，提升客戶層級，並讓利實體經濟，收益水平略有下降。

## 5. 中期簡明綜合財務狀況表分析

### (1) 中期簡明綜合財務狀況表概覽

下表概述我們截至所示日期的中期簡明綜合財務狀況概要：

|                          | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 | 變動          |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------|
|                          | (人民幣百萬元)         |                   |             |
| <b>非流動資產</b>             |                  |                   |             |
| 物業及設備                    | 6,727.0          | 6,919.9           | (2.8%)      |
| 使用權資產                    | 24.3             | 24.2              | 0.4%        |
| 無形資產                     | 72.8             | 79.5              | (8.4%)      |
| 融資租賃業務應收款 <sup>(註)</sup> | 47,279.5         | 46,801.5          | 1.0%        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產   | 13.2             | 11.7              | 12.8%       |
| 遞延稅項資產                   | 1,806.1          | 1,858.8           | (2.8%)      |
| 其他資產                     | 2,678.7          | 2,414.3           | 11.0%       |
| <b>非流動資產總額</b>           | <b>58,601.6</b>  | <b>58,109.9</b>   | <b>0.8%</b> |

## 管理層討論與分析

|                          | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 | 變動       |
|--------------------------|------------------|-------------------|----------|
|                          | (人民幣百萬元)         |                   |          |
| <b>流動資產</b>              |                  |                   |          |
| 融資租賃業務應收款 <sup>(註)</sup> | 43,725.2         | 43,891.2          | (0.4%)   |
| 其他資產                     | 701.5            | 1,016.7           | (31.0%)  |
| 應收賬款                     | 76.6             | 68.2              | 12.3%    |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產   | 684.7            | 631.3             | 8.5%     |
| 衍生金融資產                   | 9.8              | 96.4              | (89.8%)  |
| 現金及銀行結餘                  | 7,332.0          | 7,483.1           | (2.0%)   |
| <b>流動資產總額</b>            | <b>52,529.8</b>  | 53,186.9          | (1.2%)   |
| <b>資產總額</b>              | <b>111,131.4</b> | 111,296.8         | (0.1%)   |
| <b>流動負債</b>              |                  |                   |          |
| 借款                       | 22,709.3         | 23,884.7          | (4.9%)   |
| 衍生金融負債                   | 4.3              | 23.4              | (81.6%)  |
| 應計員工成本                   | 125.1            | 221.6             | (43.5%)  |
| 應付賬款                     | 27.9             | 261.9             | (89.3%)  |
| 應付債券                     | 23,636.1         | 23,492.1          | 0.6%     |
| 應交所得稅                    | 271.4            | 389.3             | (30.3%)  |
| 其他負債                     | 4,495.6          | 4,860.4           | (7.5%)   |
| <b>流動負債總額</b>            | <b>51,269.7</b>  | 53,133.4          | (3.5%)   |
| <b>流動資產淨額</b>            | <b>1,260.1</b>   | 53.5              | 2,255.3% |
| <b>總資產減流動負債</b>          | <b>59,861.7</b>  | 58,163.4          | 2.9%     |
| 本公司擁有人應佔之權益              |                  |                   |          |
| — 普通股股東                  | 17,850.1         | 17,458.1          | 2.2%     |
| — 其他權益工具持有人              | 2,464.7          | 2,468.9           | (0.2%)   |
| 非控制權益                    | 58.1             | 56.0              | 3.8%     |
| <b>權益總額</b>              | <b>20,372.9</b>  | 19,983.0          | 2.0%     |

|                      | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 | 變動     |
|----------------------|------------------|-------------------|--------|
|                      | (人民幣百萬元)         |                   |        |
| <b>非流動負債</b>         |                  |                   |        |
| 借款                   | 17,763.6         | 16,229.8          | 9.5%   |
| 應付債券                 | 16,913.1         | 17,077.3          | (1.0%) |
| 遞延稅項負債               | 20.1             | 17.4              | 15.5%  |
| 其他負債                 | 4,792.0          | 4,855.9           | (1.3%) |
| <b>非流動負債總額</b>       | <b>39,488.8</b>  | 38,180.4          | 3.4%   |
| <b>權益及非流動負債總額</b>    | <b>59,861.7</b>  | 58,163.4          | 2.9%   |
| <b>每股淨資產(人民幣元／股)</b> | <b>2.17</b>      | 2.12              |        |

註：融資租賃業務應收款包括應收融資租賃款和售後回租安排的應收款項。

## (2) 資產

截至2025年6月30日，本集團資產總額為人民幣111,131.4百萬元，與上年末人民幣111,296.8百萬元相比基本持平，資產規模穩健。

### 生息資產

生息資產包括融資租賃業務應收款等。截至2025年6月30日，本集團融資租賃業務應收款賬面值為人民幣91,004.7百萬元，較上年末人民幣90,692.7百萬元略有增長。

# 管理層討論與分析

## 行業分析

下表載列截至所示日期按照行業劃分的生息資產餘額：

|      | 截至2025年6月30日   |        | 截至2024年12月31日 |        |
|------|----------------|--------|---------------|--------|
|      | 餘額             | 佔比     | 餘額            | 佔比     |
|      | (人民幣百萬元，百分比除外) |        |               |        |
| 先進製造 | 20,250.2       | 21.5%  | 19,858.1      | 21.1%  |
| 工程建設 | 19,736.4       | 20.9%  | 19,395.6      | 20.6%  |
| 能源環保 | 17,803.4       | 18.9%  | 17,049.6      | 18.1%  |
| 城市公用 | 11,741.8       | 12.4%  | 11,924.2      | 12.7%  |
| 交通物流 | 11,050.6       | 11.7%  | 10,884.6      | 11.6%  |
| 文化旅遊 | 7,626.8        | 8.1%   | 7,712.8       | 8.2%   |
| 醫療健康 | 5,247.8        | 5.6%   | 6,320.5       | 6.7%   |
| 其他   | 943.4          | 0.9%   | 1,019.7       | 1.0%   |
| 合計   | 94,400.4       | 100.0% | 94,165.1      | 100.0% |

2025年上半年，本集團緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，加快產業化轉型發展，向先進製造、工程建設、能源環保、城市公用、交通物流、文化旅遊、醫療健康等領域的客戶提供綜合的金融服務，持續優化資產佈局。

## 先進製造

我們以「十四五」規劃、供給側結構性改革及「中國製造2025」等國家經濟與產業政策為導向，為製造業企業提供綜合融資服務，解決其在購置設備或盤活固定資產方面的融資需求。我們的製造業客戶廣泛覆蓋高端裝備製造、新材料、新一代信息技術及電子通訊等不同行業板塊；同時，我們亦注重發展具有成長性、可得到資本市場認可及受國家政策鼓勵的客戶。目前，我們的客戶主要包括從事製造業和戰略新興行業的大中型國有企業（包括央企及地方性國企）、上市公司、科技創新型民營企業，以及具有發展潛質的優秀中型企業。同時，我們利用客戶資源優勢，逐步打造基於合作共贏理念的產業生態圈體系，增進與各合作夥伴的資源共享，進一步拓展我們在新興製造業領域的業務規模，提升競爭優勢。

截至2025年6月30日，先進製造行業生息資產餘額為人民幣20,250.2百萬元，較上年末人民幣19,858.1百萬元增長2.0%，主要是由於本集團緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，聚焦國家大規模設備更新政策，加大對高端裝備製造、智能製造、新材料等先進製造領域的業務拓展。

### 工程建設

我們向從事建築及公共服務設施建設、建材經營等領域的企業提供融資租賃等服務。我們向建築客戶租賃的設備主要包括各類施工設備，我們服務的建築施工企業大多為具備特級或者一級建築建設資質的央企和地方性國有企業。

截至2025年6月30日，工程建設行業生息資產餘額為人民幣19,736.4百萬元，較上年末人民幣19,395.6百萬元增長1.8%，主要是由於本集團支持城市更新、民生基礎等領域的融資需求，加大對建築央企、國企相關業務的傾斜力度，資產結構進一步優化。

### 能源環保

我們致力於深耕固廢處置、危廢處置、節能減排以及清潔能源等多個細分領域，構建從資產生成、管理到退出的全產業鏈生態圈，並以儲能系統集成商為出發點，從產業端、營銷端、資產端、交易端，構建海通恆信儲能生態模式。我們服務的企業大多在各自的專業領域具備齊全的資質、領先的技術、豐富的經驗。我們通過為產業中的優質客戶、特別是新型能源產業客戶提供高質量的金融服務，以實際行動支持能源環保企業更好發展，助力國家「雙碳」戰略落實。

截至2025年6月30日，能源環保行業生息資產餘額為人民幣17,803.4百萬元，較上年末人民幣17,049.6百萬元增長4.4%，主要是由於本集團緊跟國家「雙碳」戰略佈局，持續加強在新型能源、污水污泥處理、危廢處理、餐廚垃圾處理等領域的業務拓展。

## 管理層討論與分析

### 城市公用

我們為從事智慧城市、港口建設和管理、水務基礎設施建設與運營等公用事業的企業提供融資租賃等服務。我們主要服務於在本地區內具有優勢、經營情況良好、業務關係民生的城市公用客戶，我們憑藉豐富的實踐經驗與優質的服務為該類客戶提供多元化的金融解決方案。

截至2025年6月30日，城市公用行業生息資產餘額為人民幣11,741.8百萬元，較上年末人民幣11,924.2百萬元下降1.5%，主要是由於本集團持續調整城市公用業務結構，對新增業務設定了更為嚴格和細化的標準，聚焦優質項目。

### 交通物流

我們圍繞國家「雙碳」目標、能源消費結構轉型以及智能化、高效化新質生產力發展等戰略方向佈局交通物流領域，聚焦共享出行、現代物流、出行能源、惠享用車、智慧城配五大細分產業方向，為實現交通物流可持續發展提供融資租賃服務保障，助力國家交通物流行業高質量發展。我們憑藉豐富的行業經驗、優質的產業佈局、豐富的市場渠道和服務網絡，搭建了完整的產業生態合作體系，通過全國近30個省、自治區、直轄市及特別行政區的屬地化業務團隊，與國內各大主機廠商、物流業主方、共享出行與貨運流量平台、車輛經銷商、優質物流企業、新能源投資運營方等各類產業夥伴建立了廣泛的合作關係，打造為交通物流產業提供場景級解決方案的綜合價值體系，為客戶提供個性化、多元化的一站式金融服務。

截至2025年6月30日，交通物流行業生息資產餘額為人民幣11,050.6百萬元，較上年末人民幣10,884.6百萬元增長1.5%，主要是由於本集團持續深耕新能源汽車等交通物流領域的細分賽道，進一步完善綠色出行產業生態圈。

### 文化旅遊

我們向從事文化教育、旅遊服務、酒店運營等領域的企業提供融資租賃等服務。我們服務的文化教育客戶涵蓋高等教育、中等教育(含職業教育)等細分市場，我們將響應國家倡導發展職業教育的方針政策，繼續保持對各類高校和職業教育院校的業務拓展力度。我們抓住行業格局調整的機遇，與大型文旅、酒店集團進行戰略合作，發展了一批經營管理水平較高、信用情況良好、具有發展潛力的優質客戶，為滿足該等客戶在日常營運、業務擴展與服務升級方面的資金需求提供服務。

截至2025年6月30日，文化旅遊行業生息資產餘額為人民幣7,626.8百萬元，較上年末人民幣7,712.8百萬元下降1.1%，主要是由於本集團持續調整文化旅遊行業的業務結構，優選具有競爭優勢的優質客戶。

### 醫療健康

我們為各類綜合及專科醫院、醫療行業企業提供以融資租賃為主的金融服務。我們持續擴大醫療行業的客戶基礎，以把握不斷攀升的定制及高端醫療健康服務市場需求所帶來的發展機遇，計劃繼續向醫院以及高端消費醫療診所等各類醫療機構提供融資租賃等服務，滿足其有關醫療設備採購、營運資金和設施建設的融資需求。利用屬地化的營銷網絡，我們策略性地向具有良好信用情況和發展潛力的醫學檢驗中心、影像中心、康復中心、體檢中心以及藥品和醫療器械供貨商提供融資租賃等服務及產品，滿足該等客戶在業務擴張與設備升級方面的資金需求。除服務於醫療機構外，我們亦向製藥企業、醫療器械製造企業以及從事基因檢驗與生物製藥等高成長性、科技型醫療公司提供融資租賃等服務，為該類客戶在擴大產能及加大科研投入方面提供資金支持。

截至2025年6月30日，醫療健康行業生息資產餘額為人民幣5,247.8百萬元，較上年末人民幣6,320.5百萬元下降17.0%，主要是由於本集團響應國家政策指引，持續優化醫療健康行業的業務結構，與優質客戶建立業務關係。

# 管理層討論與分析

## 其他行業

除上述主要行業外，我們亦針對性地為其他租賃和商務服務、技術服務等領域的高質量客戶提供融資租賃及諮詢服務。

截至2025年6月30日，其他行業生息資產餘額為人民幣943.4百萬元。

## 融資租賃業務應收款

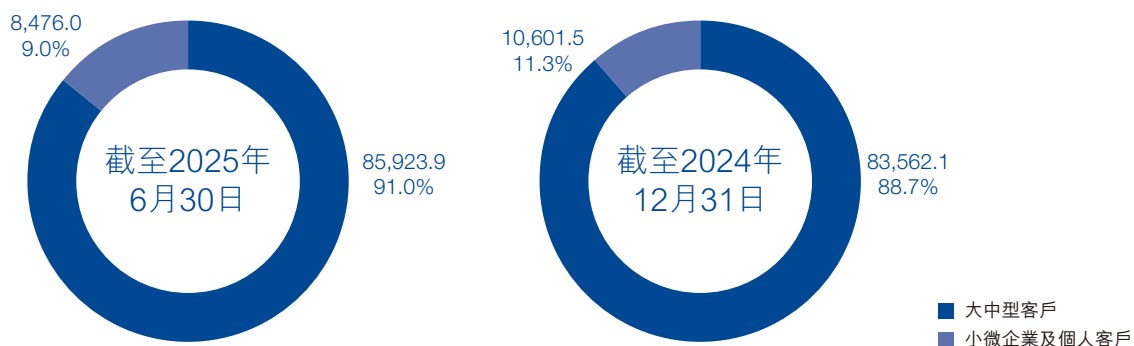
下表載列截至所示日期的融資租賃業務應收款明細：

|              | 截至2025年<br>6月30日<br>(人民幣百萬元) | 截至2024年<br>12月31日 | 變動     |
|--------------|------------------------------|-------------------|--------|
| 融資租賃業務應收款總額  | 102,768.4                    | 102,987.6         | (0.2%) |
| 減：未實現融資收益    | (8,368.5)                    | (8,824.0)         | (5.2%) |
| 融資租賃業務應收款餘額  | 94,399.9                     | 94,163.6          | 0.3%   |
| 減：減值準備       | (3,395.2)                    | (3,470.9)         | (2.2%) |
| 融資租賃業務應收款賬面值 | 91,004.7                     | 90,692.7          | 0.3%   |

### 客戶分析

下圖載列截至所示日期按客戶類型劃分的融資租賃業務應收款餘額：

(單位：人民幣百萬元，百分比除外)



融資租賃業務應收款期末餘額與上年末相比基本持平，其中大中型客戶融資租賃業務應收款餘額較上年末上升，主要是由於本集團加大對優質央企和國企、行業領軍企業的業務拓展。本集團持續優化資產配置，提升客戶層級。

到期情況

下表載列截至所示日期最低融資租賃業務應收款總額的剩餘期限情況分析：

|                | 截至2025年6月30日 |        | 截至2024年12月31日 |        |
|----------------|--------------|--------|---------------|--------|
|                | 金額           | 佔比     | 金額            | 佔比     |
| (人民幣百萬元，百分比除外) |              |        |               |        |
| 一年以內           | 49,695.6     | 48.4%  | 50,083.3      | 48.6%  |
| 超過一年但不超過五年     | 51,303.4     | 49.9%  | 50,521.2      | 49.1%  |
| 五年以上           | 1,769.4      | 1.7%   | 2,383.1       | 2.3%   |
| 合計             | 102,768.4    | 100.0% | 102,987.6     | 100.0% |

截至2025年6月30日，本集團一年以內到期的融資租賃業務應收款佔總額的比重為48.4%，與上年末相比保持平穩。

物業及設備

本集團的物業及設備主要包括經營租賃設備和為管理目的而持有的物業及設備等。截至2025年6月30日，本集團的經營租賃設備包括17架飛機。本集團為管理目的而持有的物業及設備主要包括辦公用房、汽車、電子設備、辦公設備、租賃改良及在建工程。

截至2025年6月30日，本集團物業及設備賬面價值為人民幣6,727.0百萬元，較上年末人民幣6,919.9百萬元下降2.8%，主要是由於本期計提了物業及設備的折舊及攤銷。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括本集團持有的信託計劃、理財產品和權益工具等。

截至2025年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產賬面價值為人民幣697.9百萬元，較上年末人民幣643.0百萬元增長8.5%，主要是由於本集團根據流動性管理的頭寸和市場狀況進行的動態調節。

### 遞延稅項資產

截至2025年6月30日，本集團遞延稅項資產賬面價值為人民幣1,806.1百萬元，較上年末人民幣1,858.8百萬元下降2.8%，主要是由於本集團於2025年上半年完成了以前期間部分減值損失的稅務申報。

### 現金及銀行結餘

截至2025年6月30日，本集團現金及銀行結餘賬面價值為人民幣7,332.0百萬元，較上年末人民幣7,483.1百萬元下降2.0%，主要是本集團結合未來經營所需及流動性安全保障所作的動態調整。

## (3) 負債

2025年上半年，本集團緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，堅定立足租賃本源，創新融資方式，持續優化負債結構，引導優質資金助力產業化佈局，並維持AAA級主體信用評級(展望穩定)，資金成本穩步下降。

截至2025年6月30日，本集團負債總額為人民幣90,758.5百萬元，較上年末人民幣91,313.8百萬元略有下降，主要是由於本集團基於穩健、審慎的經營理念，根據業務投放實際情況動態管理負債結構，適當壓降負債規模。

## 管理層討論與分析

下表載列截至所示日期按類型劃分的負債明細：

|                | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 | 變動      |
|----------------|------------------|-------------------|---------|
|                | (人民幣百萬元)         |                   |         |
| <b>流動負債</b>    |                  |                   |         |
| 借款             | 22,709.3         | 23,884.7          | (4.9%)  |
| 衍生金融負債         | 4.3              | 23.4              | (81.6%) |
| 應計員工成本         | 125.1            | 221.6             | (43.5%) |
| 應付賬款           | 27.9             | 261.9             | (89.3%) |
| 應付債券           | 23,636.1         | 23,492.1          | 0.6%    |
| 應交所得稅          | 271.4            | 389.3             | (30.3%) |
| 其他負債           | 4,495.6          | 4,860.4           | (7.5%)  |
| <b>流動負債總額</b>  | <b>51,269.7</b>  | 53,133.4          | (3.5%)  |
| <b>非流動負債</b>   |                  |                   |         |
| 借款             | 17,763.6         | 16,229.8          | 9.5%    |
| 應付債券           | 16,913.1         | 17,077.3          | (1.0%)  |
| 遞延稅項負債         | 20.1             | 17.4              | 15.5%   |
| 其他負債           | 4,792.0          | 4,855.9           | (1.3%)  |
| <b>非流動負債總額</b> | <b>39,488.8</b>  | 38,180.4          | 3.4%    |
| <b>負債總額</b>    | <b>90,758.5</b>  | 91,313.8          | (0.6%)  |

### 借款

本集團的借款主要包括銀行借款。截至2025年6月30日，本集團借款餘額為人民幣40,472.9百萬元，與上年末人民幣40,114.5百萬元相比基本持平。

下表載列截至所示日期按類型劃分的借款明細：

|                | 截至2025年6月30日 |        | 截至2024年12月31日 |        |
|----------------|--------------|--------|---------------|--------|
|                | 金額           | 佔比     | 金額            | 佔比     |
| (人民幣百萬元，百分比除外) |              |        |               |        |
| 銀行借款           | 40,244.2     | 99.4%  | 39,895.9      | 99.4%  |
| 應付利息           | 205.6        | 0.5%   | 195.6         | 0.5%   |
| 租賃負債           | 23.1         | 0.1%   | 23.0          | 0.1%   |
| 合計             | 40,472.9     | 100.0% | 40,114.5      | 100.0% |
| 分析：            |              |        |               |        |
| 流動             | 22,709.3     | 56.1%  | 23,884.7      | 59.5%  |
| 非流動            | 17,763.6     | 43.9%  | 16,229.8      | 40.5%  |
| 合計             | 40,472.9     | 100.0% | 40,114.5      | 100.0% |

截至2025年6月30日，本集團流動借款佔借款總額的百分比為56.1%，融資策略穩健，債務結構合理。

#### 應付債券

2025年上半年，資本市場流動性充裕，市場綜合利率出現一定程度下降。本集團緊盯市場動態，結合業務發展需要，通過在資本市場發行不同種類的債券產品，實現融資產品的多元化，持續鞏固成本優勢。

本集團的應付債券主要包括中期票據、公司債券、資產支持證券、超短期融資券及短期融資券。截至2025年6月30日，本集團應付債券餘額為人民幣40,549.2百萬元，與上年末人民幣40,569.4百萬元相比基本持平。

## 管理層討論與分析

下表載列截至所示日期按期限劃分的應付債券明細：

|                | 截至2025年6月30日 |        | 截至2024年12月31日 |        |
|----------------|--------------|--------|---------------|--------|
|                | 金額           | 佔比     | 金額            | 佔比     |
| (人民幣百萬元，百分比除外) |              |        |               |        |
| 分析：            |              |        |               |        |
| 流動             | 23,636.1     | 58.3%  | 23,492.1      | 57.9%  |
| 非流動            | 16,913.1     | 41.7%  | 17,077.3      | 42.1%  |
| 合計             | 40,549.2     | 100.0% | 40,569.4      | 100.0% |

### 其他負債

本集團的其他負債主要包括客戶保證金，應付票據，飛機維修基金等。

截至2025年6月30日，本集團其他負債金額合計為人民幣9,287.6百萬元，較上年末人民幣9,716.3百萬元下降4.4%，主要是由於客戶保證金和應付票據減少。

### (4) 權益

截至2025年6月30日，本集團權益總額為人民幣20,372.9百萬元，較上年末人民幣19,983.0百萬元增長2.0%，主要是由於2025年上半年本集團實現期間溢利增加權益總額，股息分配減少權益總額。

下表載列截至所示日期按類型劃分的權益明細：

|             | 截至2025年<br>6月30日 | 截至2024年<br>12月31日 | 變動     |
|-------------|------------------|-------------------|--------|
|             | (人民幣百萬元)         |                   |        |
| 本公司擁有人應佔之權益 |                  |                   |        |
| — 普通股股東     | 17,850.1         | 17,458.1          | 2.2%   |
| — 其他權益工具持有人 | 2,464.7          | 2,468.9           | (0.2%) |
| 非控制權益       | 58.1             | 56.0              | 3.8%   |
| 權益總額        | 20,372.9         | 19,983.0          | 2.0%   |

## 6. 中期簡明綜合現金流量表分析

下表載列所示期間的中期簡明綜合現金流量概要：

|                  | 截至6月30日止六個月 |            |
|------------------|-------------|------------|
|                  | 2025年       | 2024年      |
|                  | (人民幣百萬元)    |            |
| 經營活動產生／(使用)之現金淨額 | 999.7       | 10,525.3   |
| 投資活動產生／(使用)之現金淨額 | (47.8)      | 735.0      |
| 融資活動產生／(使用)之現金淨額 | (1,025.9)   | (11,796.3) |
| 現金及現金等價物之淨減少額    | (74.0)      | (536.0)    |

2025年上半年，經營活動的現金流入淨額為人民幣999.7百萬元。經營活動的現金流量主要包括我們的融資租賃、經營租賃、諮詢業務以及與之相關的交易所產生或支付的現金。本期經營活動產生的現金流入淨額主要是由於前期業務投放的租金逐步收回，收回的租金大於業務投放的現金流出。

2025年上半年，投資活動的現金流出淨額為人民幣47.8百萬元，主要反映(i)購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(ii)購置買入返售金融資產；和(iii)購置物業及設備及無形資產支付的現金。上述現金流出部分被於該期間(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；(ii)出售買入返售金融資產；和(iii)取得投資收益收到的現金所抵銷。

2025年上半年，融資活動的現金流出淨額為人民幣1,025.9百萬元，主要反映(i)償還借款；(ii)償還債券；(iii)償還利息；和(iv)支付的相關費用等支付的現金。上述現金流出部分被於該期間收到借款資金、發行債券收到的現金所抵銷。

### 7. 資本管理

我們通過優化負債與股東權益結構管理資本，以確保本集團旗下公司能夠持續經營，並最大限度增加股東回報。資本管理旨在確保遵守相關的法律法規等監管規定。根據原銀保監會頒發的《融資租賃公司監督管理暫行辦法》以及上海市地方金融管理局發佈的《上海市融資租賃公司監督管理暫行辦法》，融資租賃公司的風險資產總額不得超過淨資產的8倍，風險資產總額按企業總資產減去現金、銀行存款和國債後的剩餘資產確定。截至2025年6月30日，本集團風險資產總額與淨資產比例未違反相關法律法規的規定。

### 8. 資本性開支

2025年上半年，本集團資本性支出人民幣7.6百萬元，主要是由於購置物業及設備、無形資產等。

### 9. 風險管理

本集團秉承審慎的風險管理理念，建立了全面風險管理體系，將各項風險管理措施嵌入業務經營的各個環節，通過不斷完善全面風險管理體系建設，持續提升全流程風險管控能力和主動風險管理水平，增強我們的核心競爭力。我們在控股股東的全面風險管理框架下開展風險管理，向控股股東報備核心風險控制指標並就報備該等指標受實時監督。我們參照原銀保監會下發的《融資租賃公司監督管理暫行辦法》和上海市地方金融管理局發佈的《上海市融資租賃公司、商業保理公司監管評級與分類監管指引》，以等同或更高標準制定並實施了各項風險指引和規則，風險管理體系運行良好。

我們具備健全的風險管理架構並不斷根據業務發展需求加以完善。我們以董事會為風險管理最高內部決策機構，下設專業委員會並授權經理層行使具體職能，職能部門各司其職實現全鏈條式的風險管理。

我們在業務經營中面臨多種風險，包括信用風險、合規風險、流動性風險、利率風險、匯率風險、操作風險及聲譽風險等。我們通過建立完善的報告體系，持續識別、評估和監控風險，以實現將風險控制在可接受範圍內及風險調整後收益最大化的風險管理目標。

### (1) 信用風險

信用風險是指我們的客戶或交易對手未能履行合同所規定的義務或信用質量發生變化，從而給我們造成經濟損失或使我們的實際收益與預期收益發生偏離的風險。信用風險是我們在開展業務過程中所面臨的最主要的風險類型。

2025年上半年，本集團緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，把握新質生產力發展機遇，結合自身資源稟賦，加速產業優勢構建，賦能客戶共同發展。我們在業務發展中嚴格遵照信用風險管理體系與流程，有效管理信用風險和資產質量，在信用風險管控方面採取了以下措施：

- 聚焦「三重」合理配置，推動資產結構優化

2025年上半年，本集團堅持「對外取勢、對內優術」的經營策略，結合對外部環境的深入研判、對行業情況的分析展望、對監管政策的充分解讀，立足自身資源稟賦，制定了兼具前瞻導向性和落地可行性的資產配置策略。通過清晰的資產配置導向，結合定期的資產組合回顧和分析，動態調整資產配置方向，促使優勢產業做深做強，新興領域保持拓展，資產基礎更為夯實，資產結構更趨優化。

一是聚焦重點行業，致力於做好金融「五篇大文章」，聚焦新一代信息技術、高端裝備製造、綠色環保、新能源等戰略新興產業，積極拓展消費電子、新能源汽車、智能電網、新材料、工業設備等縱向一體化產業鏈，重點培育智能算力、危廢處理、新型能源等細分產業，持續探索商業航天、低空經濟、新型儲能等新興業務，持續加強對具有技術優勢和發展潛力的科創型中小企業的支持力度，增強業務發展的新動力。同時，為更好地應對外部環境的不確定性，對具有深厚業務基礎的工程建設、能源供應等領域，進一步加強對抗風險能力較強的優質國有企業、行業領軍企業的覆蓋，加大向民生基礎、「兩重兩新」等領域的業務傾斜，提升資產穩健性。

二是聚焦重點客戶，在老客戶方面，深入梳理多年經營積累的存量客戶，聚焦對業務發展具有重大推動作用的客戶群體，有效激發客戶多維價值，配套制定了戰略客戶管理辦法，致力於打造具有差異化特色、可持續發展的戰

略客戶生態。在新客戶方面，通過橫向延伸關注重點客戶衍生的業務需求，加強集團協作，為客戶提供高價值綜合金融服務；通過縱向延伸關注核心企業上下游融資需求，充分挖掘「鏈主」價值，不斷擴大產業生態圈，多措並舉積累更多紮根產業、具備競爭優勢、抗風險能力較強的優質客戶。

三是聚焦重點區域，關注、跟蹤、研究各地區經濟發展情況和產業優勢，聚焦重點核心經濟地帶和重點核心高能級城市，覆蓋核心城市周邊都市圈，充分發揮分公司以及子公司的屬地化優勢，深入挖掘屬地業務機會，致力於形成覆蓋長三角、珠三角、京津冀、成渝陝、長江中游五大城市群、具有屬地化產業特色和優勢的區域佈局。

- 優化信審指引體系，促進業務高效導入

2025年上半年，本集團秉持「行業+客戶+租賃物」的三維評估體系，在行業項下通過把握新質生產力發展、「兩重兩新」、金融「五篇大文章」等政策紅利，深入挖掘細分領域，培育產業競爭優勢；在客戶項下通過差異化、精細化分類管理，做好核心企業的橫向需求延伸以及縱向上下游拓展，深度聚焦客戶發展需求，通過定制化方案為客戶提供具有更高附加值的優質金融服務；在租賃物項下通過全生命週期管理進一步發揮租賃物的價值保障作用，圍繞核心設備及其應用場景，加強直租業務導入，通過融資融物相結合的業務形式更好地助力企業技術升級和設備更新。2025年上半年，我們基於「租前—租中—租後」全流程融合回顧結果，專項分析重點領域，強化梳理重點客群，對製造業、建築業、醫療、綠色屋頂等信審指引進行了更新修訂，結合戰略偏好、資產數據、行業分析對細分類別設定了差異化的客戶導入標準，明確優質客戶標準並給予相應的優惠政策，提升審批政策的針對性、有效性、全面性；針對居家養老設備、鐵路集運站等新型業務，設計了符合客群業務邏輯和風險特徵的產品，出台了相應的產品指引，以推動業務更為精準地導入符合公司偏好的優質客戶，不斷豐富產品矩陣。同時，我們進一步推動了信用評級、債項評級、風險定價和風險限額模型的更新優化和深入應用，通過更精準的風險量化評估和風險管理能力不斷提高收益水平和收益質量。

- 持續加強租後管理，保障資產安全穩健

本集團的租後管理體系由完善的資產管理制度流程、完備的風險預警和應對機制組成，通過物聯網設備監控、輿情監測、租後巡視等多種方式方法進行租後管理，並由專業的資產團隊對資產質量持續跟蹤評估和日常監控，對發現的風險隱患及時制定風險預案、採取風險化解措施，維護資產安全。2025年上半年，我們響應監管導向，重點加強了對於租賃物的動態跟蹤管理，在租後資產巡視中加強巡視租賃物件，核查租賃物件的完整程度、運行狀況、是否發生貶值或毀損、是否發生遷移等情況；建立了海通恆信智能物聯網平台，啟用設備手環，實現對租賃物的識別、定位、跟蹤、監控和管理。同時，我們進一步優化了智能預警中心，全面關注客戶的各項經營進展、行業趨勢變化、市場競爭態勢等情況，對風險輿情進行常態化監控和聯合預警，對於發現的風險信息積極核實、查明原因，並根據風險影響範圍、緊急程度、量化分析結果等因素，對資產風險實行分級管理，制定針對性的處理措施，有效提升了「早識別、早預警、早暴露、早處置」的主動型風險管理能力。

- 優化迭代系統工具，不斷提升科技賦能

2025年上半年，我們完成了核心業務系統的迭代升級以及應用切換，提供更標準化的評估模塊、更多維智能的統計分析，更為豐富的金融科技工具，高效整合並分析來自多種外部數據源的信息，及時進行風險提示，並支持移動端審核，有效提升了風險評估的準確性和高效性。同時，我們建立健全了風險管理門戶，提供實時、高效、智能的風險數據統計服務和細分場景應用，助力提升風險管理效率；利用AI算法實現了圖片篡改識別、圖片查重、文件差異識別等功能，有力地提升了反欺詐能力和效率；持續建設資產管理系統，優化了設備手環應用系統、GPS監控系統、物聯監控模塊，實現了新圍欄預警模型，為租賃物資產管理提供了有效支撐。本集團將繼續探索金融科技在風險管理中的深度應用，不斷深化業務全流程的數字化、信息化、智能化升級，持續推動風險管理「技防」「智控」水平提升。

### 資產質量情況

本集團根據監管要求，對生息資產實施五級分類，同時為了更及時地追蹤資產質量，又將五類資產細分為十四個級別，以對資產進行更精細化的管理。五類資產的劃分分別為正常、關注、次級、可疑和損失，並將後三類已發生信用減值的資產定為不良資產。

正常類：承租人能夠履行合同；有充分把握按時足額償還本息。

關注類：儘管承租人目前有能力償還本息，但存在一些可能對應收本息的償還產生不利影響的因素。

次級類：承租人的償還本息能力出現問題，僅依靠其正常經營收入已無法足額償還本息，即使執行擔保，也可能會造成一定損失。

可疑類：承租人無法足額償還本息，即使執行擔保，也肯定要造成部分損失。

損失類：在採取所有可能的措施和經過一切法律補救之後，只能收回極少部分本息，或仍然無法收回。

下表載列截至所示日期本集團扣除減值損失準備前生息資產按照五級分類資產質量標準明細：

|                | 截至2025年6月30日 |         | 截至2024年12月31日 |         |
|----------------|--------------|---------|---------------|---------|
|                | 金額           | 佔比      | 金額            | 佔比      |
| (人民幣百萬元，百分比除外) |              |         |               |         |
| 正常             | 91,113.9     | 96.52%  | 91,081.1      | 96.72%  |
| 關注             | 2,193.0      | 2.32%   | 1,986.2       | 2.11%   |
| 次級             | 442.8        | 0.47%   | 493.8         | 0.53%   |
| 可疑             | 641.9        | 0.68%   | 604.0         | 0.64%   |
| 損失             | 8.8          | 0.01%   | —             | 0.00%   |
| 合計             | 94,400.4     | 100.00% | 94,165.1      | 100.00% |
| 不良資產率          |              | 1.16%   |               | 1.17%   |
| 不良資產撥備覆蓋率      |              | 310.49% |               | 316.17% |

本集團貫徹審慎主動、全週期、全流程的風險管理理念，始終將風險管理作為經營管理的重心。2025年上半年，面對不確定性進一步上升的外部環境，本集團在租前持續進行宏觀和行業研究，及時調整業務偏好，適應經營環境變化；在租中持續優化風險模型和審批策略，不斷提升風險識別和評估能力，推動業務發展進一步聚焦重點行業、重點客戶、重點區域；在租後持續升級智能資產管理體系和豐富租賃物管理工具，有效提升風險監控和處置效率，不斷強化租賃物管理能力。在全流程提升舉措共同發力下，資產質量保持平穩、資產結構持續優化，截至2025年6月30日，本集團不良資產餘額為1,093.5百萬元，已連續三年保持下降，風險管控和化解行之有效；不良資產率1.16%，較2024年末下降0.01個百分點，不良資產餘額和不良資產率實現雙降。整體來看，報告期內本集團風險管理能力和水平持續提升，不良資產餘額保持了2023年以來的下降趨勢，不良資產率亦有所下降，未來資產趨勢整體向好，資產質量穩健可控。

本集團一貫重視風險抵禦能力的穩固，始終保持合理充分的撥備水平以應對複雜多變的信用環境，保障可持續高質量發展。截至2025年6月30日，本集團不良資產撥備覆蓋率為310.49%。

### 信用風險集中度

為管理資產組合中相同屬性資產過於集中所帶來的風險，本集團落實監管要求，結合我們的風險偏好，主動制定了一系列嚴格的集中度限額指標，對單一客戶、單一行業、單一區域風險敞口餘額所佔淨資產的比例均做了嚴格限制，以達到分散風險的目的。2025年上半年，本集團緊扣服務國家戰略和實體經濟主線，發揮自身優勢，緊跟政策導向，持續優化業務結構，助力新質生產力發展。

一方面，我們將做好金融「五篇大文章」和培育戰略新興產業作為重點目標，專注於佈局和加強產業細分賽道。截至2025年6月30日，本集團科技金融資產餘額人民幣68.08億元，較上年末增長10.7%，2025年上半年新增投放人民幣26.06億元，科技金融業務中的專精特新資產餘額人民幣35.36億元，較上年末增長42.5%，專精特新新增業務投放人民幣12.56億元，同比增長41.3%，為科技型企業提供基於券商集團優勢、適合其經營特點、覆蓋其成長週期的綜合性金融服務，紮實助力新質生產力發展。截至2025年6月30日，本集團綠色金融資產餘額人民幣189.74億元，2025年上半年新增投放人民幣34.04億元，細分領域拓展進一步深入，新型能源資產餘額增長3.5%、投放同比增長18.0%，氫能交通、新能源礦卡、工商業儲能等細分領域拓展進一步深入。截至2025年6月30日，本集團普惠金融資產餘額人民幣109.96億元，2025年上半年新增投放人民幣33.97億元，為1,019家中小微企業提供了設備和資金支持。養老金融方面，在上年起步的基礎上，重點關注優質醫養結合、康養機構、養老設備的金融服務需求，進一步推廣居家養老設備租賃產品並研究制定養老產品手冊，引導業務加速發展。截至2025年6月30日，本集團數字金融資產餘額人民幣47.17億元，與算力領軍企業的戰略合作不斷加強，助力企業數字化、智能化轉型。

另一方面，面對不確定性有所增強的外部經濟環境，我們適當加大了對央企和國企相關業務的傾斜力度，支持重大工程建設、能源供應、城市更新等民生相關領域的融資需求，業務穩健性進一步提升，資產結構進一步優化。

截至2025年6月30日，本集團生息資產規模前三大板塊是先進製造、工程建設與能源環保，合計佔比61.3%，較上年末提升1.5個百分點，前三大板塊資產規模均有所增長，重點行業聚焦性進一步增強。我們一方面把握大規模設備更新、消費品以舊換新、綠色生產力發展、數智技術進步的機遇，保持對高端裝備製造、新一代信息技術、新能源、綠色環保

等戰略新興產業的業務投入，另一方面支持城市更新行動，強化對重大工程建設和建築央企國企的支持力度，前三大資產板塊佔比穩中有升，資產集中度控制合理，在打造鮮明行業特色的同時實現了風險的合理分散。同時，本集團深刻理解監管導向，調整城市公用、文化旅遊、醫療健康板塊業務結構，推動傳統業務加速轉型，促進資產結構持續優化。

截至2025年6月30日，先進製造板塊生息資產餘額為人民幣20,250.2百萬元，較上年末增長2.0%，佔比21.5%，佔比較上年末提升0.4個百分點，持續多年保持生息資產第一大板塊。2025年上半年，在大規模設備更新以及各項製造業產業支持政策的有效帶動下，工業行業延續了2024年的良好發展態勢，各項關鍵指標表現亮眼，裝備製造業、高技術製造業增長尤為突出。我們充分發揮融資融物相結合的業務優勢，以核心設備為主要租賃物，加大對新一代信息技術、高端裝備製造、綠色環保等相關製造企業的支持力度，2025年上半年先進製造板塊新增業務投放較去年同期增長37.2%。我們積極支持新質生產力發展，致力於為專精特新「小巨人」企業和專精特新中小企業提供優質金融服務，先進製造板塊中的專精特新業務資產規模較上年末增長41.4%，在化工新材料製造、電氣機械製造、工業設備製造等領域也已形成具有一定規模的資產組合，儲備了一批優質項目和優質客戶，先進製造板塊業務發展質量不斷提高。

截至2025年6月30日，工程建設板塊生息資產餘額為人民幣19,736.4百萬元，較上年末增長1.8%，佔比20.9%，佔比較上年末提升0.3個百分點。當前建築業行業集中度正不斷提升，建築央企和大型國企新簽合同佔比保持高位，在承接重大項目上具有顯著優勢，我們在工程建設領域主要服務於建築央企和大型國企，央企和國企資產佔比為84.0%，具有多年的經營積累和業務優勢，2025年上半年工程建設板塊新增業務投放中央企和國企的佔比達到92.5%，較上年同期提升10.7個百分點，工程建設板塊業務整體發展穩健。

## 管理層討論與分析

截至2025年6月30日，能源環保板塊生息資產餘額為人民幣17,803.4百萬元，較上年末增長4.4%，佔比18.9%，佔比較上年末提升0.8個百分點，資產佔比已連續四年保持上升，穩定保持前三大資產板塊的地位。我們積極服務「雙碳」目標，緊跟綠色能源發展趨勢，持續加強在新型能源、污水污泥處理、危廢處理、餐廚垃圾處理等領域的業務拓展，積極探索新型儲能、氫能等綠色新興領域業務，2025年上半年能源環保板塊新增業務投放較去年同期增長53.4%，服務「雙碳」戰略、支持國家能源產業轉型升級的決心和投入力度不斷加強。

### (2) 合規風險

合規風險指企業因未能遵循法律法規、監管要求、規則以及適用於企業自身業務活動的行為準則，而可能遭受法律制裁或監管處罰、重大財務損失或聲譽損失的風險。

2025年上半年，本集團持續開展合規管理制度體系優化工作，通過制度先行強化合規管理，修訂發佈《合規手冊》《不良資產責任認定管理辦法》和《廉潔從業管理辦法》，強化從業人員風險防範意識、合規意識、責任意識和廉潔意識。為確保本集團各層級子公司與公司合規文化的一致性，落實統一的合規管理標準，夯實一體化合規管理基礎，我們組織開展了子公司合規管理制度體系建設工作。此外，我們持續開展多次合規專項檢查，堅持問題導向，進一步強化檢查、監督、整改、反饋的閉環管理，加強制度執行力；完成第一批關鍵單位兼職合規人員的任命，助力合規管理三道防線的深化落實，為合規管理工作提供更加充實的人員保障。

### (3) 流動性風險

流動性風險指無法以合理成本及時獲得充足資金，以滿足日常經營資金需求的風險。本集團通過識別、計量、監測、評估和控制流動性風險以及對資產與負債進行恰當的管理與配置，提高及時以合理成本獲得流動性的能力。本集團為有效監測、管理流動性風險，制定、頒佈並實施了流動性風險管理辦法等制度，並定期跟蹤、評估流動性狀況和指標，實現對流動性風險的日常管理，具體體現在：

#### 針對中長期流動性風險管理

- (1) 實施資產負債結構管理，確定合理的資產負債率、監測與預測資產負債率以及遵從預先確定的資產負債率上限；
- (2) 實施負債期限結構管理，跟蹤和預測負債期限結構，分析資產負債存續期的匹配情況，保證本集團資產負債的期限錯配始終處於合理範圍內；
- (3) 實施授信額度管理，持續跟蹤已有授信額度的規模、類別、期限及幣種等信息，保證本集團有充足的授信儲備；
- (4) 重視與各類金融機構的合作，保持多市場、多渠道的融資儲備，注重集團融資統一管理，保持融資渠道暢通。

本報告期內，本集團持續充足的資金和融資儲備降低了流動性風險發生的可能，並保證了本集團在複雜市場環境下的平穩運營能力。本集團各項核心流動性指標均高於內部管理及外部監管要求。

#### 針對日間流動性風險管理

- (1) 對資金支出及回籠情況實施逐日監控，確保本集團具有充足的日間流動性頭寸，以及時滿足正常和壓力情景下的日間支付需求；
- (2) 審慎管理內部的流動性儲備以保障日常經營和償還債務所需；

## 管理層討論與分析

(3) 建立了流動性風險控制指標體系，管理、識別及跟蹤流動性風險控制指標，執行針對流動性風險的預警、報告流程；

(4) 擬定了流動性風險應急預案，並定期或不定期開展流動性應急演練。

2025年上半年，本集團根據市場流動性情況，合理有序安排資金計劃，並進一步完善流動性管理機制，流動性情況良好，流動性風險管理能力持續提升。

### (4) 利率風險

利率風險指因利率水平發生不利變動導致整體收益和經濟價值遭受不利影響的風險。本集團已頒佈並實施專門針對利率風險管理的內部指引，對利率風險的管理流程、職責劃分及適用於識別及計量利率風險的工具等事項進行了明確規定，主要通過利用利率敏感性分析計算利率敏感性缺口，以計量利率變化對本集團業務經營的影響。本集團密切跟蹤市場，統籌管理資產負債結構以合理控制利率敏感性缺口。

本集團建立了報告制度，至少每月將利率敏感性分析結果及利率管理情況呈報予管理層審閱。除部分業務合同以及貸款協議為固定利率外，本集團與客戶訂立的業務合同以及與借款銀行訂立的貸款協議主要以人民幣計值並以LPR作為浮動利率基準。因此，本集團在該等合同或協議下的資產和負債主要隨LPR基準變動而浮動，整體利率重新定價風險可控。

本集團部分外幣融資會產生利率風險，本集團利用利率互換與貨幣掉期對沖利率風險。截至2025年6月30日，本集團利率互換的名義金額為人民幣1,172.7百萬元。

### (5) 匯率風險

匯率風險指匯率水平發生不利變動導致整體收益和經濟價值遭受損失的風險。本集團匯率風險的主要來源是資產和負債在幣種上的錯配，並主要受人民幣兌美元、港幣或日元的匯率波動的影響。本集團匯率風險的管理遵循風險中性原則，通過匯率敏感性分析識別和計量匯率變化對我們經營產生的影響，匹配以不同貨幣計價的資產及負債，並對於因融資事項產生的匯率風險敞口，在適當和必要的情況下通過外匯衍生工具鎖定匯率風險。本集團通過貸款投放的經營性租賃業務（飛機租賃）亦以美元計價，不存在匯率風險敞口。

上述情況在較大程度上縮小了匯率風險敞口。我們利用外匯遠期與貨幣掉期對沖匯率風險。截至2025年6月30日，本集團外匯遠期的名義金額為人民幣128.5百萬元。

### (6) 操作風險

操作風險，是指由於公司內部程序、人員和系統的不完備或失效，或由於外部事件造成損失的風險。在全面風險管理體系下，本集團梳理各項制度、流程並進行針對性、系統性完善，優化各部門操作風險的識別、評估、計量、監測、應對和報告等程序，並持續對相關信息系統進行完善，提升操作風險管理整體水平；同時，加強操作風險管理的培訓與考核，提高全員主動管理意識和風險責任意識。2025年上半年，本集團操作風險狀況良好，未發生重大操作風險事件。

### (7) 聲譽風險

聲譽風險是指我們經營、管理及其他行為或外部事件導致利益相關方對我們負面評價的風險。在全面風險管理體系框架下，我們已經制定相關管理政策，明確了聲譽風險的識別、監測、評估、報告以及重大聲譽風險事件處理機制。我們配備專門的人員，負責管理我們的媒體相關事務，包括媒體公共關係管理、輿情監測及危機公關等，並借助大數據與輿情監測系統，密切監控並妥善處置聲譽事件。2025年上半年，本集團總體輿論環境健康，未發生重大聲譽風險事件。

## 10. 人力資源

截至2025年6月30日，本集團共有1,476名全職僱員（不含勞務派遣工），擁有一支高素質、專業化的員工隊伍。截至2025年6月30日，本集團約93.6%的僱員擁有學士及以上學位或本科及以上學歷，33.1%的僱員擁有碩士及以上學位或碩士研究生及以上學歷。

## 管理層討論與分析

我們建立起培訓制度、培訓資源、培訓運營三位一體的培訓管理體系，擴寬人才培養渠道，持續推進人才梯隊建設。2025年上半年，我們舉辦培訓項目共計138期，參訓員工14,170人次；持續開展「恆信講堂」公開課培訓，拓寬員工視野；開展「向日葵」計劃內訓師培訓，專項培養內部講師，開發專業課程，服務產業化轉型需求；組織「創新人才訓練營」，對創新人才進行專項賦能，激發創新潛力；通過建設在線學習平台，打造知識萃取、傳承與應用的學習生態圈。

報告期內，本集團員工成本為人民幣382.1百萬元，較上年同期員工成本人民幣400.2百萬元下降4.5%。

本集團致力於建立富有競爭力及公平的薪酬及福利制度，並持續完善薪酬及激勵政策，有效激勵業務發展。根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金及住房公積金作出供款。除該等中國法規規定的保險外，本集團亦提供補充的商業醫療保險。本報告期內，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。

### 11. 資產抵押

截至2025年6月30日，本集團分別有賬面值約人民幣284.3百萬元的應收融資租賃款、賬面值約人民幣35.6百萬元的售後回租安排的應收款項質押用於獲得借款，和賬面值約人民幣5,590.8百萬元的物業及設備抵押以及集團所持部分附屬公司股權質押於銀行以獲得銀行借款。

### 12. 或有負債

截至2025年6月30日，本集團無或有負債。

### 13. 期後事項

茲提述本公司2025年8月20日及8月22日的公告。誠如公告中披露，趙建祥先生（「趙先生」）於2025年8月20日辭去本公司執行董事、董事長以及其他相關職務，本公司其後得悉趙先生目前已被監察機關留置。董事會認為趙先生的辭任以及上述事項對本集團當前的財務狀況、業務或運營沒有重大不利影響。

截至本中期報告日期，據本公司董事會合理所知，本公司及本公司董事均未被監管機構就該留置事項接觸或詢問。

### 1. 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、提升企業價值及提高發展策略制定水平、透明度與問責性。本公司已採納企業管治守則作為本身的企業管治常規。

於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載之所有守則條文，並採納了大部份其中所載的建議最佳常規。

本公司將繼續根據業務活動及增長需求而改善企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

### 2. 董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及監事的證券交易採納一套不低於香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所規定標準的行為守則。在向所有董事及監事作出特定查詢後，本公司董事和監事已確認於報告期內均遵守了上述守則。

### 3. 中期股息

本公司於2025年8月29日召開董事會會議，審議通過了2025年中期利潤分配方案，將向全體普通股股東派發截至2025年6月30日止六個月間的中期現金股息，以8,235,300,000股為基數，派發中期股息每10股人民幣0.42元(含稅)，派息總額為人民幣345,882,600.00元(含稅)。現金股利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向內資股股東支付，H股股東有權選擇以人民幣收取全部(惟非部分)股息，否則其H股股息將以港幣支付。港幣實際發放金額按照本公司2025年8月29日董事會會議召開日前一個公曆星期中國人民銀行公佈的人民幣兌港幣的匯率平均中間價計算。根據本公司2024年年度股東大會對2025年中期利潤分配事宜的相關授權，本次利潤分配方案無需提交股東大會審議。有關授權董事會的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年4月24日的通函及本公司日期為2025年5月16日的公告。2025年中期股息將支付予在2025年9月18日(星期四)名列本公司股東名冊的股東。本公司將於適當時候向H股股東寄發股息貨幣選擇表格，以供欲選擇以人民幣收取H股股息之H股股東使用。

為確定股東獲得2025年中期股息的權利，本公司將於2025年9月13日(星期六)至2025年9月18日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為合資格收取2025年中期股息，H股及內資股股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票於2025年9月12日(星期五)下午四時三十分前分別送交本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)及本公司的註冊辦事處(地址為中國上海市黃浦區中山南路599號)辦理登記手續。預計不晚於2025年11月18日(星期二)本公司會派發2025年中期股息。

### H股股東稅項

根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]20號)的規定，外籍個人從中國的外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。由於本公司為外商投資企業，故本公司分派股息時，持有本公司H股及名列本公司H股股東名冊的外籍個人股東概毋須支付中國個人所得稅。根據《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

### 深港通內地股東

根據《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)規定，對內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司應向中國結算提出申請，由中國結算向H股公司提供內地個人投資者名冊，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市的非H股取得的股息紅利，由中國結算按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國結算的主管稅務機關申請稅收抵免。

對內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。

對內地企業投資者通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，計入其收入總額，依法計徵企業所得稅。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。香港聯交所上市H股公司應向中國結算提出申請，由中國結算向H股公司提供內地企業投資者名冊，H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。內地企業投資者自行申報繳納企業所得稅時，對香港聯交所非H股上市公司已代扣代繳的股息紅利所得稅，可依法申請稅收抵免。

## 4. 審計委員會

審計委員會由三名董事組成，成員包括兩名獨立非執行董事曾慶生先生及嚴立新先生，及一名非執行董事張少華先生。曾慶生先生是具有會計專長的獨立非執行董事，為審計委員會主任。

審計委員會已採納與企業管治守則一致的職權範圍。審計委員會之主要職責包括提議聘請或更換外部審計機構，審核本公司的財務信息及其披露，監督本公司財務申報及內部監控程序等。

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已對本集團按照國際會計準則和香港上市規則的披露要求編製的中期財務報告進行審閱，同時審計委員會已審閱並同意本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績及中期報告。

## 5. 董事、監事及高級管理人員資料變動

於2025年4月，張信軍先生擔任國泰海通副總裁、首席財務官及整合辦公室主任，不再擔任海通證券副總經理、財務總監。

於2025年4月，吳淑琨先生擔任國泰海通戰略發展部聯席總經理、數字化轉型辦公室聯席主任，不再擔任海通證券戰略發展部總經理。

## 其他資料

於2025年4月，張少華先生擔任國泰海通資產負債部總經理，不再擔任海通證券資金管理總部總經理。

於2025年4月，武向陽先生擔任國泰海通法律合規部聯席總經理，不再擔任海通證券法律事務部總經理。

於2025年7月，姚駿先生擔任本公司首席審計官（總經理助理級）。

於2025年8月，趙建祥先生不再擔任本公司執行董事、董事長、董事會風險管理委員會委員、董事會環境、社會及管治委員會委員及主任委員。

## 6. 購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（或出售庫存股份，如有）。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 7. 股份計劃

截至本中期報告日期，本公司沒有採納上市規則第17章下的任何股份計劃。

## 8. 董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，概無董事、監事或本公司最高行政人員於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任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

## 9. 主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所知，下列人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司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分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已登記於本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

| 股東名稱         | 股份類別 | 身份／權益性質                | 持有股份總數        | 佔本公司           | 佔本公司                 | 好倉／<br>淡倉 |
|--------------|------|------------------------|---------------|----------------|----------------------|-----------|
|              |      |                        |               | 已發行股份<br>總數的比例 | 已發行同類<br>股份總數<br>的比例 |           |
| 國泰海通證券       | H股   | 受控制法團權益 <sup>(1)</sup> | 4,559,153,176 | 55.36%         | 78.68%               | 好倉        |
|              | 內資股  | 受控制法團權益 <sup>(1)</sup> | 2,440,846,824 | 29.64%         | 100%                 | 好倉        |
| 海通恆信金融       | H股   | 實益擁有人 <sup>(1)</sup>   | 4,559,153,176 | 55.36%         | 78.68%               | 好倉        |
| 海通創新證券投資有限公司 | 內資股  | 實益擁有人 <sup>(1)</sup>   | 2,440,846,824 | 29.64%         | 100%                 | 好倉        |

(1) 2025年3月14日，本集團的間接控股股東變更為國泰海通證券，上海國際集團有限公司已成為本公司的實際控制人。詳情請參閱本公司日期為2025年3月16日的公告。截至2025年6月30日，國泰海通證券持有海通創新證券投資有限公司及海通恆信金融100%之股份權益。因此，根據《證券及期貨條例》，國泰海通證券被視為於海通創新證券投資有限公司持有的2,440,846,824股內資股中擁有權益，以及於海通恆信金融持有的4,559,153,176股H股中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，就董事所知，概無任何其他人士於本公司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分部須予披露，或須登記於《證券及期貨條例》第336條所述的登記冊內之權益或淡倉。

截至2025年6月30日，本公司並無根據香港上市規則第13.21條作披露的控股股東股份質押事項。

### 10. 貸款協議

於報告期內，本公司與特定銀行簽署貸款協議，其中總額人民幣239百萬元的貸款包含要求本集團必須確保國泰海通證券對本集團的控股股東地位保持不變，該等貸款協議的有效期為30–33個月。

### 11. 重大法律、訴訟及仲裁事項

於報告期內，並無構成對本集團經營有重大影響的尚未審結之重大訴訟或仲裁案件。

### 12. 持有之重大投資、重大收購、出售及合併事項

於報告期內，本公司及其附屬公司概無持有之重大投資、重大收購及出售事項。

### 13. 未來重大投資或購入資本資產的事項

除本報告所披露者外，截至本報告發佈之日，本公司及其子公司未來沒有任何重大投資或購入資本資產的計劃。

### 14. 其他

截至2025年6月30日，本公司並無須根據香港上市規則第13.20條作披露的貸款事項。

截至2025年6月30日，本公司並無須根據香港上市規則第13.22條作披露的為聯屬公司提供財務資助或作出擔保的事項。

|               |   |                                                                                                                                                                                                           |
|---------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「審計委員會」       | 指 | 本公司審計委員會                                                                                                                                                                                                  |
| 「董事會」         | 指 | 本公司董事會                                                                                                                                                                                                    |
| 「控股股東」        | 指 | 具有上市規則賦予該詞的含義                                                                                                                                                                                             |
| 「企業管治守則」      | 指 | 香港上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改                                                                                                                                                                    |
| 「中國結算」        | 指 | 中國證券登記結算有限責任公司                                                                                                                                                                                            |
| 「董事」          | 指 | 本公司董事會成員                                                                                                                                                                                                  |
| 「內資股」         | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股；由大陸境內投資者持有的股票                                                                                                                                                                      |
| 「環境、社會及管治委員會」 | 指 | 本公司環境、社會及管治委員會                                                                                                                                                                                            |
| 「ESG」         | 指 | 環境、社會及管治(Environment, Social and Governance)                                                                                                                                                              |
| 「原銀保監會」       | 指 | 原中國銀行保險監督管理委員會。2023年5月18日，國家金融監督管理總局正式掛牌成立，不再保留中國銀行保險監督管理委員會                                                                                                                                              |
| 「本集團」或「我們」    | 指 | 本公司及其附屬公司                                                                                                                                                                                                 |
| 「國泰海通證券」      | 指 | 國泰海通證券股份有限公司，由國泰君安與海通證券合併而成。海通證券成立於1988年，國泰證券、君安證券均成立於1992年，並於1999年8月合併成立國泰君安。2024年9月，國泰君安與海通證券積極響應國家戰略，實施合併重組，於2025年3月完成交割，並於2025年4月正式更名為國泰海通證券。國泰海通證券現為本公司的間接控股股東，上海國際集團有限公司(作為國泰海通證券的實際控制人)現為本公司的實際控制人 |

|                  |   |                                                             |
|------------------|---|-------------------------------------------------------------|
| 「H股」             | 指 | 本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元認購及買賣，並於香港聯交所上市               |
| 「海通證券」           | 指 | 原海通證券股份有限公司                                                 |
| 「海通恆信」「本公司」或「公司」 | 指 | 海通恆信國際融資租賃股份有限公司                                            |
| 「海通恆信金融」         | 指 | 海通恆信金融集團有限公司                                                |
| 「港幣」             | 指 | 香港法定貨幣港元                                                    |
| 「香港」             | 指 | 中國香港特別行政區                                                   |
| 「香港上市規則」或「上市規則」  | 指 | 《香港聯合交易所有限公司上市規則》(經不時修訂)                                    |
| 「香港聯交所」          | 指 | 香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司                            |
| 「《國際財務報告會計準則》」   | 指 | 《國際財務報告會計準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋和國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》及詮釋 |
| 「物聯網」            | 指 | 物聯網                                                         |
| 「日元」             | 指 | 日本的法定貨幣                                                     |
| 「上市」             | 指 | H股在香港聯交所主板上市                                                |
| 「小微子公司」          | 指 | 海通恆信小微融資租賃(上海)有限公司                                          |
| 「提名委員會」          | 指 | 本公司提名委員會                                                    |
| 「中國人民銀行」         | 指 | 中國的中央銀行中國人民銀行                                               |

|             |   |                                       |
|-------------|---|---------------------------------------|
| 「薪酬與考核委員會」  | 指 | 本公司薪酬與考核委員會                           |
| 「報告期」       | 指 | 截至2025年6月30日止六個月                      |
| 「風險管理委員會」   | 指 | 本公司風險管理委員會                            |
| 「人民幣」       | 指 | 中國法定貨幣人民幣                             |
| 「《證券及期貨條例》」 | 指 | 《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，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人民幣1.00元的股份                 |
| 「股東」        | 指 | 股份持有人                                 |
| 「附屬公司」      | 指 | 具有《公司條例》(香港法例第622章)第15條賦予該詞的含義        |
| 「監事」        | 指 | 本公司的監事會成員                             |
| 「恆運子公司」     | 指 | 海通恆運融資租賃(上海)有限公司                      |
| 「美國」        | 指 | 美利堅合眾國、其國土、屬地及受其司法管轄的所有地區             |
| 「美元」        | 指 | 美國法定貨幣美元                              |

本報告所載若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格所列總數未必為前列各項數字的算術總和。任何表格或圖表若出現所列金額總數與所列各數總和不符，均為約整所致。

## 技術詞彙

|            |   |                                                                          |
|------------|---|--------------------------------------------------------------------------|
| 「十四五」      | 指 | 《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》                                   |
| 「AI+」      | 指 | Artificial Intelligence +，將人工智能技術與各行各業深度融合，推動產轉型升級和創新發展的一種理念與實踐          |
| 「數據中心」     | 指 | 互聯網數據中心                                                                  |
| 「雙碳」       | 指 | 中國政府提出的低碳發展目標，即中國爭取二氧化碳排放於2030年前達到峰值及2060年前實現碳中和                         |
| 「五篇大文章」    | 指 | 於2023年10月底召開的中央金融工作會議中提出的關於科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融及數字金融的五大發展方向               |
| 「大中型企業」    | 指 | 大中型企業                                                                    |
| 「LPR」      | 指 | 貸款市場報價利率(Loan Prime Rate)                                                |
| 「中國製造2025」 | 指 | 國務院於2015年5月印發的部署全面推進實施製造強國的戰略文件，是中國實施製造強國戰略第一個十年的行動綱領                    |
| 「小微企業」     | 指 | 小微企業                                                                     |
| 「專精特新」     | 指 | 根據工信部企業[2013]264號《工業和信息化部關於促進中小企業「專精特新」發展的指導意見》，專精特新定義為「專業化、精細化、特色化、新穎化」 |

|             |   |                                                                   |
|-------------|---|-------------------------------------------------------------------|
| 「專精特新「小巨人」」 | 指 | 在專精特新範圍內，由工信部根據一定的標準認定的，專注與細分市場、創新能力強、市場佔有率高、掌握關鍵核心技術、質量效益優的排頭兵企業 |
| 「不良資產」      | 指 | 不良資產                                                              |
| 「二十大」       | 指 | 中國共產黨第二十次全國代表大會                                                   |
| 「兩重兩新」      | 指 | 兩重：國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設<br>兩新：大規模設備更新和消費品以舊換新                      |

# 簡明綜合財務報表審閱報告

## 致海通恆信國際融資租賃股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

### 簡介

我們已審閱海通恆信國際融資租賃股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第72至120頁的簡明綜合財務報表，包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。《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符合其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)的報告。貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對該等簡明綜合財務報表作出結論，並根據協議的委聘條款僅向貴公司整體報告我們的結論，不作其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔責任。

### 審閱範疇

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信息審閱」進行審閱。對該等簡明綜合財務報表的審閱主要包括向負責財務和會計事務的人員作出詢問，以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，故不能令我們可保證我們將識別在審計中可能被識別的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月29日

# 簡明綜合損益表

## 截至2025年6月30日止六個月

| 截至6月30日止六個月  |    |             |             |
|--------------|----|-------------|-------------|
|              |    | 2025        | 2024        |
|              |    | 人民幣千元       | 人民幣千元       |
|              | 附註 | (未經審計)      | (未經審計)      |
| 收入           |    |             |             |
| 融資租賃收入       | 5  | 499,453     | 765,502     |
| 售後回租安排的利息收入  | 5  | 2,311,854   | 2,528,571   |
| 經營租賃收入       | 5  | 316,286     | 302,343     |
| 服務費收入        | 5  | 176,507     | 127,555     |
| 其他利息收入       | 5  | 34          | 1,451       |
| 收入總額         |    | 3,304,134   | 3,725,422   |
| 投資收益／(損失)淨額  | 6  | 10,022      | (13,586)    |
| 其他收入、收益或損失   | 7  | 206,597     | 316,717     |
| 收入總額及其他收入、收益 |    | 3,520,753   | 4,028,553   |
| 折舊及攤銷        | 8  | (195,199)   | (194,394)   |
| 員工成本         | 9  | (382,079)   | (400,216)   |
| 利息支出         | 10 | (1,277,989) | (1,633,519) |
| 其他經營支出       | 11 | (158,679)   | (154,432)   |
| 預期信用損失       | 12 | (451,036)   | (548,182)   |
| 其他減值損失       |    | (6,283)     | (9,002)     |
| 支出總額         |    | (2,471,265) | (2,939,745) |
| 除所得稅前溢利      |    | 1,049,488   | 1,088,808   |
| 所得稅費用        | 13 | (264,611)   | (276,637)   |
| 期間溢利         |    | 784,877     | 812,171     |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合損益表  
截至2025年6月30日止六個月

|                           |    | 截至6月30日止六個月 |         |
|---------------------------|----|-------------|---------|
|                           |    | 2025        | 2024    |
|                           |    | 人民幣千元       | 人民幣千元   |
|                           | 附註 | (未經審計)      | (未經審計)  |
| 以下人士應佔：                   |    |             |         |
| 本公司擁有人                    |    |             |         |
| — 普通股股東                   |    | 739,659     | 745,903 |
| — 其他權益工具持有人               |    | 43,176      | 64,407  |
| 非控制權益                     |    | 2,042       | 1,861   |
|                           |    | 784,877     | 812,171 |
| 本公司普通股股東應佔每股收益(以每股人民幣元列示) |    |             |         |
| — 基本                      | 14 | 0.09        | 0.09    |
| — 稀釋                      | 14 | 不適用         | 不適用     |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

## 截至2025年6月30日止六個月

|                        | 截至6月30日止六個月     |                 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
|                        | 2025            | 2024            |
|                        | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 期間溢利                   | 784,877         | 812,171         |
| 其他全面收益／(支出)：           |                 |                 |
| 以後可能會重新分類至損益的項目：       |                 |                 |
| 因境外經營換算產生之匯兌差額         | 43              | 6,520           |
| 現金流量套期工具之公允價值變動(損失)／收益 | (18,240)        | 12,775          |
| 期間其他全面(支出)／收益，已扣除所得稅   | (18,197)        | 19,295          |
| 期間全面收益總額               | 766,680         | 831,466         |
| 以下人士應佔：                |                 |                 |
| 本公司擁有人                 |                 |                 |
| — 普通股股東                | 721,462         | 765,198         |
| — 其他權益工具持有人            | 43,176          | 64,407          |
| 非控制權益                  | 2,042           | 1,861           |
|                        | 766,680         | 831,466         |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合財務狀況表

## 於2025年6月30日

|                        |    | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------------------------|----|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                        | 附註 |                                   |                                   |
| <b>非流動資產</b>           |    |                                   |                                   |
| 物業及設備                  | 16 | 6,727,033                         | 6,919,934                         |
| 使用權資產                  | 16 | 24,262                            | 24,157                            |
| 無形資產                   | 16 | 72,833                            | 79,452                            |
| 應收融資租賃款                | 17 | 8,092,860                         | 8,861,964                         |
| 售後回租安排的應收款項            | 18 | 39,186,644                        | 37,939,542                        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 22 | 13,239                            | 11,652                            |
| 遞延稅項資產                 | 19 | 1,806,119                         | 1,858,802                         |
| 其他資產                   | 20 | 2,678,656                         | 2,414,379                         |
| <b>非流動資產總額</b>         |    | <b>58,601,646</b>                 | 58,109,882                        |
| <b>流動資產</b>            |    |                                   |                                   |
| 應收融資租賃款                | 17 | 5,677,072                         | 6,638,349                         |
| 售後回租安排的應收款項            | 18 | 38,048,162                        | 37,252,858                        |
| 其他資產                   | 20 | 701,429                           | 1,016,686                         |
| 應收賬款                   | 21 | 76,591                            | 68,234                            |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 | 22 | 684,679                           | 631,272                           |
| 衍生金融資產                 | 23 | 9,813                             | 96,429                            |
| 現金及銀行結餘                | 24 | 7,332,044                         | 7,483,070                         |
| <b>流動資產總額</b>          |    | <b>52,529,790</b>                 | 53,186,898                        |
| <b>資產總額</b>            |    | <b>111,131,436</b>                | 111,296,780                       |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表  
於2025年6月30日

|                 |    | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------------|----|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                 | 附註 |                                   |                                   |
| <b>流動負債</b>     |    |                                   |                                   |
| 借款              | 25 | 22,709,304                        | 23,884,671                        |
| 衍生金融負債          | 23 | 4,252                             | 23,419                            |
| 應計員工成本          | 26 | 125,091                           | 221,635                           |
| 應付賬款            | 27 | 27,914                            | 261,946                           |
| 應付債券            | 28 | 23,636,105                        | 23,492,068                        |
| 應交所得稅           |    | 271,403                           | 389,285                           |
| 其他負債            | 29 | 4,495,676                         | 4,860,327                         |
| <b>流動負債總額</b>   |    | <b>51,269,745</b>                 | 53,133,351                        |
| <b>流動資產淨額</b>   |    | <b>1,260,045</b>                  | 53,547                            |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <b>59,861,691</b>                 | 58,163,429                        |
| <b>權益</b>       |    |                                   |                                   |
| 股本              | 30 | 8,235,300                         | 8,235,300                         |
| 其他權益工具          | 31 | 2,464,697                         | 2,468,928                         |
| 儲備              |    |                                   |                                   |
| — 資本公積          |    | 2,461,003                         | 2,461,003                         |
| — 盈餘公積          |    | 914,942                           | 914,942                           |
| — 套期儲備          |    | 74,013                            | 92,253                            |
| — 匯兌儲備          |    | 39,668                            | 39,625                            |
| 留存利潤            |    | 6,125,206                         | 5,714,969                         |
| 本公司擁有人應佔之權益     |    | 20,314,829                        | 19,927,020                        |
| — 普通股股東         |    | 17,850,132                        | 17,458,092                        |
| — 其他權益工具持有人     |    | 2,464,697                         | 2,468,928                         |
| 非控制權益           |    | 58,063                            | 56,021                            |
| <b>權益總額</b>     |    | <b>20,372,892</b>                 | 19,983,041                        |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表  
於2025年6月30日

|                   |    | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-------------------|----|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                   | 附註 |                                   |                                   |
| <b>非流動負債</b>      |    |                                   |                                   |
| 借款                | 25 | 17,763,627                        | 16,229,800                        |
| 應付債券              | 28 | 16,913,061                        | 17,077,301                        |
| 遞延稅項負債            | 19 | 20,126                            | 17,430                            |
| 其他負債              | 29 | 4,791,985                         | 4,855,857                         |
| <b>非流動負債總額</b>    |    | <b>39,488,799</b>                 | 38,180,388                        |
| <b>權益及非流動負債總額</b> |    | <b>59,861,691</b>                 | 58,163,429                        |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

第72至120頁的未經審計簡明綜合財務報表已於2025年8月29日獲董事會批准及授權刊發，並由下列人士代為簽署：

周劍麗  
代董事長

周劍麗  
執行董事／總經理

# 簡明綜合權益變動表

## 截至2025年6月30日止六個月

|                  | 本公司擁有人應佔        |           |         |          |        |           |            |                 |        |             |
|------------------|-----------------|-----------|---------|----------|--------|-----------|------------|-----------------|--------|-------------|
|                  | 股本              | 資本公積      | 盈餘公積    | 套期儲備     | 匯兌儲備   | 留存利潤      | 普通股        | 其他              | 非控制權益  | 權益總額        |
|                  |                 |           |         |          |        |           | 股東小計       | 權益工具            |        |             |
|                  | 人民幣千元<br>(附註30) | 人民幣千元     | 人民幣千元   | 人民幣千元    | 人民幣千元  | 人民幣千元     | 人民幣千元      | 人民幣千元<br>(附註31) | 人民幣千元  | 人民幣千元       |
| 2024年12月31日(經審計) | 8,235,300       | 2,461,003 | 914,942 | 92,253   | 39,625 | 5,714,969 | 17,458,092 | 2,468,928       | 56,021 | 19,983,041  |
| 期間溢利             | —               | —         | —       | —        | —      | 739,659   | 739,659    | 43,176          | 2,042  | 784,877     |
| 期間其他全面(支出)/收益    | —               | —         | —       | (18,240) | 43     | —         | (18,197)   | —               | —      | (18,197)    |
| 期間全面(支出)/收益總額    | —               | —         | —       | (18,240) | 43     | 739,659   | 721,462    | 43,176          | 2,042  | 766,680     |
| 其他權益工具利息分配       | —               | —         | —       | —        | —      | —         | —          | (47,417)        | —      | (47,417)    |
| 股息分配(附註15)       | —               | —         | —       | —        | —      | (329,412) | (329,412)  | —               | —      | (329,412)   |
| 其他               | —               | —         | —       | —        | —      | (10)      | (10)       | 10              | —      | —           |
| 2025年6月30日(未經審計) | 8,235,300       | 2,461,003 | 914,942 | 74,013   | 39,668 | 6,125,206 | 17,850,132 | 2,464,697       | 58,063 | 20,372,892  |
| 2023年12月31日(經審計) | 8,235,300       | 2,467,526 | 826,943 | 98,107   | 27,247 | 5,110,081 | 16,765,204 | 3,430,674       | 49,435 | 20,245,313  |
| 期間溢利             | —               | —         | —       | —        | —      | 745,903   | 745,903    | 64,407          | 1,861  | 812,171     |
| 期間其他全面收益         | —               | —         | —       | 12,775   | 6,520  | —         | 19,295     | —               | —      | 19,295      |
| 期間全面收益總額         | —               | —         | —       | 12,775   | 6,520  | 745,903   | 765,198    | 64,407          | 1,861  | 831,466     |
| 非控制權益注資          | —               | —         | —       | —        | —      | —         | —          | —               | 3,010  | 3,010       |
| 發行其他權益工具         | —               | (3,193)   | —       | —        | —      | —         | (3,193)    | 1,500,000       | —      | 1,496,807   |
| 贖回其他權益工具         | —               | —         | —       | —        | —      | —         | —          | (1,970,000)     | —      | (1,970,000) |
| 其他權益工具利息分配       | —               | —         | —       | —        | —      | —         | —          | (67,925)        | —      | (67,925)    |
| 股息分配(附註15)       | —               | —         | —       | —        | —      | (345,883) | (345,883)  | —               | —      | (345,883)   |
| 其他               | —               | —         | —       | —        | —      | 43        | 43         | (43)            | —      | —           |
| 2024年6月30日(未經審計) | 8,235,300       | 2,464,333 | 826,943 | 110,882  | 33,767 | 5,510,144 | 17,181,369 | 2,957,113       | 54,306 | 20,192,788  |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合現金流量表

## 截至2025年6月30日止六個月

|                              | 附註 | 截至6月30日止六個月             |                         |
|------------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
|                              |    | 2025<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024<br>人民幣千元<br>(未經審計) |
| 經營活動產生／(使用)之現金淨額             |    | 999,732                 | 10,525,283              |
| 投資活動                         |    |                         |                         |
| 出售買入返售金融資產所得款項               |    | 2,850,000               | 2,748,277               |
| 出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項 |    | 9,640,000               | 7,789,501               |
| 取得投資收益所得款項                   |    | 9,822                   | 37,601                  |
| 出售物業及設備                      |    | 9                       | 21                      |
| 購置買入返售金融資產                   |    | (2,850,000)             | (2,548,229)             |
| 購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產     |    | (9,690,000)             | (7,286,000)             |
| 購置物業、設備及無形資產                 |    | (7,586)                 | (6,215)                 |
| 投資活動產生／(使用)之現金淨額             |    | (47,755)                | 734,956                 |
| 融資活動                         |    |                         |                         |
| 發行其他權益工具所得款項                 |    | —                       | 1,500,000               |
| 非控制權益投資者注資收到款項               |    | —                       | 3,010                   |
| 收到借款資金                       |    | 12,707,376              | 8,464,375               |
| 發行債券所得款項                     |    | 11,440,785              | 10,826,955              |
| 償還借款                         |    | (12,368,922)            | (12,840,724)            |
| 償還債券                         |    | (11,412,142)            | (15,999,752)            |
| 贖回其他權益工具                     |    | —                       | (1,970,000)             |
| 償還租賃負債                       |    | (10,839)                | (11,935)                |
| 支付利息                         |    | (1,269,330)             | (1,585,677)             |
| 支付借款費用                       |    | (25,659)                | (35,201)                |
| 支付債券發行費用                     |    | (40,314)                | (57,479)                |
| 支付其他權益工具發行費用                 |    | —                       | (3,193)                 |
| 支付其他權益工具利息分配                 |    | (46,867)                | (86,642)                |
| 融資活動產生／(使用)之現金淨額             |    | (1,025,912)             | (11,796,263)            |
| 現金及現金等價物之淨減少額                |    | (73,935)                | (536,024)               |
| 期初現金及現金等價物                   | 34 | 6,642,743               | 8,374,051               |
| 外幣匯率變動影響                     |    | (273)                   | (3,187)                 |
| 期末現金及現金等價物                   | 34 | 6,568,535               | 7,834,840               |

後附第80頁至120頁的附註為未經審計簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合財務報表附註

## 截至2025年6月30日止六個月

### 1. 基本情況

海通恆信國際融資租賃股份有限公司(「本公司」)於2019年6月3日在香港聯合交易所有限公司上市。本公司註冊地址為中華人民共和國(「中國」)上海市黃浦區中山南路599號。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)經批准的經營範圍主要為：融資租賃業務；租賃業務；向國內外購買租賃財產；租賃財產的殘值處理及維修；租賃交易諮詢和擔保；兼營與主營業務有關的商業保理業務；其他依法經批准的項目。

未經審計簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司之功能貨幣。

### 2. 編製及呈列基礎

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則第34號 — 中期財務報告》及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製。

本集團的未經審計簡明綜合財務報表應連同本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策信息

除若干金融工具按公允價值計量外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基礎編製。

除因下文所述本集團應用經修訂《國際財務報告會計準則》而產生的額外的會計政策外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所採用者相同。

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

3. 會計政策信息(續)

應用經修訂《國際財務報告會計準則》

於本中期期間，為編製本集團簡明綜合財務報表，本集團首次應用國際會計準則理事會頒佈的於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制性生效的下列經修訂《國際財務報告會計準則》：

《國際會計準則》第21號(修訂)

缺乏可兌換性

本中期應用以上經修訂的《國際財務報告會計準則》並未對本集團當前及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露產生重大影響。

4. 實施會計政策中採用的重大會計估計及判斷

編製簡明綜合財務報表時須採用若干重要會計估計，亦須本集團管理層在採用會計政策過程中作出判斷。截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的估計不確定性主要來源與本集團編製截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表時所採用者相同。

5. 收入及分部資料

|                   | 截至6月30日止六個月     |                 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
|                   | 2025            | 2024            |
|                   | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 融資租賃收入(附註i)       | 499,453         | 765,502         |
| 售後回租安排的利息收入(附註ii) | 2,311,854       | 2,528,571       |
| 經營租賃收入            | 316,286         | 302,343         |
| 服務費收入(附註iii)      | 176,507         | 127,555         |
| 其他利息收入            | 34              | 1,451           |
| 合計                | 3,304,134       | 3,725,422       |

## 5. 收入及分部資料(續)

附註：

- (i) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並無未計入應收融資租賃款計量的可變租賃付款額。
- (ii) 售後回租安排的利息收入為使用實際利率法計算的利息收入。
- (iii) 服務費收入來自客戶合約，根據各項服務協議的條款於完成服務且收入能可靠計量時，於某一時間點確認，原因在於僅當屆時本集團方有權就所提供服務向客戶收取費用。本集團主要為客戶提供各類諮詢服務，服務範圍主要涵蓋供應商管理諮詢服務、產業鏈發展支持服務、企業運維管理諮詢服務、企業數字化轉型支持服務等諮詢服務類型。

### 分部報告

本公司管理層已確定本集團在報告期只有一個經營和報告分部。本公司管理層整體審閱本集團之簡明綜合財務狀況表及業績，以分配資源及評估本集團之表現。

### 地區資料

本集團來自外部客戶之收入主要來自於中國之經營及服務，本集團的非流動資產主要位於中國。

### 主要客戶資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無與單一外部客戶之交易收入佔本集團收入總額的10%或以上。

## 6. 投資收益／(損失)淨額

|                                | 截至6月30日止六個月             |                         |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                | 2025<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024<br>人民幣千元<br>(未經審計) |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨收益／(損失) | 10,022                  | (14,794)                |
| 衍生金融工具的淨收益                     | —                       | 1,208                   |
| 合計                             | 10,022                  | (13,586)                |

# 簡明綜合財務報表附註

## 截至2025年6月30日止六個月

### 7. 其他收入、收益或損失

|                       | 截至6月30日止六個月     |                 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
|                       | 2025            | 2024            |
|                       | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 政府補助(附註)              | 111,724         | 162,230         |
| 金融機構存款利息收入            | 51,718          | 68,117          |
| 政府與社會資本合作項目長期應收款項利息收入 | 33,545          | 35,542          |
| 資產支持證券利息收入            | 4,617           | 18,154          |
| 買入返售金融資產利息收入          | 929             | 706             |
| 處置融資租賃資產之(損失)/收益      | (10,275)        | 146             |
| 匯兌損失淨額                | (24,578)        | (15,536)        |
| 其他                    | 38,917          | 47,358          |
| 合計                    | 206,597         | 316,717         |

附註：政府補助主要包括國家對增值稅的優惠政策和地方政府對融資租賃企業提供的財政扶持等。

### 8. 折舊及攤銷

|         | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025            | 2024            |
|         | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 物業及設備折舊 | 174,776         | 175,812         |
| 無形資產攤銷  | 10,625          | 7,102           |
| 使用權資產折舊 | 9,798           | 11,480          |
| 合計      | 195,199         | 194,394         |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

## 9. 員工成本

|          | 截至6月30日止六個月     |                 |
|----------|-----------------|-----------------|
|          | 2025            | 2024            |
|          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 薪酬、花紅及津貼 | 274,055         | 286,364         |
| 社會福利     | 93,237          | 95,551          |
| 其他       | 14,787          | 18,301          |
| 合計       | 382,079         | 400,216         |

本集團在中國境內的僱員參與由國家管理及有關市政府和省府運作的社會福利計劃，包括社會養老保險、醫療保險、住房公積金及其他社會福利供款。根據有關規定，本集團承擔的保費及福利津貼定期計算並支付予有關勞工及社會福利署。這些社會保障計劃是設定提存計劃，相關計劃供款被確認為支出。除參與中國內地市政府和省府組織的多項設定提存退休福利計劃外，本集團亦須就期內僱員的薪酬及花紅每月以固定比率向年金計劃供款。該等養老計劃為設定提存計劃，本集團向該等養老計劃的供款計入有關期間的損益。僱主不得動用被沒收的供款以減低現有的供款水平。

## 10. 利息支出

|         | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025            | 2024            |
|         | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 負債之利息：  |                 |                 |
| 銀行及其他借款 | 671,837         | 873,186         |
| 應付債券    | 605,663         | 759,662         |
| 租賃負債    | 489             | 671             |
| 合計      | 1,277,989       | 1,633,519       |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

## 11. 其他經營支出

|          | 截至6月30日止六個月     |                 |
|----------|-----------------|-----------------|
|          | 2025            | 2024            |
|          | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 稅項及附加    | 29,881          | 17,930          |
| 差旅費用     | 29,650          | 33,766          |
| 諮詢費用     | 27,422          | 19,697          |
| 電子設備運轉費  | 8,126           | 5,105           |
| 物業管理費用   | 6,613           | 6,748           |
| 行政費用     | 6,140           | 10,469          |
| 回收租賃資產費用 | 5,632           | 4,042           |
| 銀行手續費    | 4,273           | 4,912           |
| 通訊費用     | 3,535           | 4,246           |
| 業務發展費用   | 2,440           | 3,060           |
| 審計費用     | 2,164           | 2,265           |
| 其他       | 32,803          | 42,192          |
| 合計       | 158,679         | 154,432         |

## 12. 預期信用損失

|               | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------------|-----------------|-----------------|
|               | 2025            | 2024            |
|               | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 預期信用損失／(轉回)：  |                 |                 |
| — 應收融資租賃款     | 183,424         | 226,706         |
| — 售後回租安排的應收款項 | 254,167         | 277,186         |
| — 應收賬款        | 1,515           | 1,821           |
| — 銀行結餘        | (15)            | 83              |
| — 買入返售金融資產    | —               | (650)           |
| — 其他資產        | 11,945          | 43,036          |
| 合計            | 451,036         | 548,182         |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

### 13. 所得稅費用

|         | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------|-----------------|-----------------|
|         | 2025            | 2024            |
|         | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 當期稅項：   |                 |                 |
| 中國企業所得稅 | 200,240         | 99,503          |
| 香港利得稅   | 6,244           | 5,379           |
| 其他司法管轄區 | 728             | 86              |
| 小計      | 207,212         | 104,968         |
| 遞延稅項    | 57,399          | 171,669         |
| 合計      | 264,611         | 276,637         |

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司及本集團中國境內附屬公司的稅率為25%。位於愛爾蘭的集團實體之稅項按照現行稅率12.5%或25.0%計算，而位於香港的集團實體之稅項按照現行稅率16.5%或8.25%計算。

### 14. 每股收益

|                     | 截至6月30日止六個月     |                 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
|                     | 2025            | 2024            |
|                     | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 用以計算每股基本及稀釋收益的收益：   |                 |                 |
| 本公司普通股股東應佔期間溢利      | 739,659         | 745,903         |
| 每股基本收益的股份加權平均數目(千股) | 8,235,300       | 8,235,300       |
| 每股稀釋收益的股份加權平均數目(千股) | 不適用             | 不適用             |
| 每股基本收益(以每股人民幣元列示)   | 0.09            | 0.09            |
| 每股稀釋收益(以每股人民幣元列示)   | 不適用             | 不適用             |

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無任何發行在外的潛在普通股，故並無呈列每股稀釋收益。

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至2025年6月30日止六個月

#### 15. 股息

本公司於2025年8月29日召開董事會會議，審議通過了2025年中期利潤分配方案，將向全體普通股股東派發截至2025年6月30日止六個月間的中期現金股息，以8,235,300,000股為基數，派發中期股息每10股人民幣0.42元(含稅)，派息總額為人民幣345,882,600.00元(含稅)。根據本公司2024年年度股東大會對2025年中期利潤分配事宜的相關授權，本次利潤分配方案無需提交股東大會審議(2024年中期股息：人民幣354,117,900.00元(含稅))。

截至2024年12月31日止年度的末期現金股息，為每10股人民幣0.40元(含稅)，派息總額為人民幣329,412,000.00元(含稅)(2023年末期股息：人民幣345,882,600.00元(含稅))。

#### 16. 物業及設備、使用權資產和無形資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團獲得物業及設備項目人民幣6,356千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣4,608千元)。

於2025年6月30日，本集團抵押用於銀行借款的為管理目的持有之物業及設備賬面淨值為人民幣1,526,805千元(2024年12月31日：人民幣1,549,307千元)。

於2025年6月30日，本集團用於經營租賃業務的飛機賬面淨值為人民幣4,898,380千元(2024年12月31日：人民幣5,034,167千元)，其中用於本集團抵押銀行借款的飛機賬面淨值為人民幣4,064,014千元(2024年12月31日：人民幣4,174,628千元)。

本中期期間，本集團訂立若干新租賃協議，租期介乎15至36個月。截至2025年6月30日止六個月，本集團確認使用權資產人民幣9,962千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣8,316千元)及租賃負債人民幣9,962千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣8,316千元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團獲得無形資產項目人民幣4,005千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,421千元)，類別主要為計算機軟件。

##### 減值評估

截至2025年6月30日止六個月，本集團根據減值跡象對飛機進行了減值測試。如飛機的賬面值超過其使用價值和公允價值減去處置成本的較高者，則會確認減值損失。本中期期間，本集團根據評估結果未計提物業及設備減值損失(截至2024年6月30日止六個月：本集團未計提相關物業及設備減值損失)。於2025年6月30日，本集團物業及設備減值損失準備餘額為人民幣51,941千元(2024年12月31日：人民幣52,158千元)。

## 17. 應收融資租賃款

|             | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 最低應收融資租賃款   |                                   |                                   |
| — 一年以內      | 7,036,201                         | 8,135,325                         |
| — 第二年       | 4,210,384                         | 4,657,855                         |
| — 第三年       | 2,443,862                         | 2,511,172                         |
| — 第四年       | 1,200,727                         | 1,233,892                         |
| — 第五年       | 733,941                           | 729,881                           |
| — 五年以上      | 1,103,892                         | 1,419,110                         |
| 應收融資租賃款總額   | 16,729,007                        | 18,687,235                        |
| 減：未實現融資租賃收益 | (2,074,456)                       | (2,279,400)                       |
| 應收融資租賃款餘額   | 14,654,551                        | 16,407,835                        |
| 減：減值損失準備    | (884,619)                         | (907,522)                         |
| 應收融資租賃款賬面值  | 13,769,932                        | 15,500,313                        |
| 分析：         |                                   |                                   |
| 流動          | 5,677,072                         | 6,638,349                         |
| 非流動         | 8,092,860                         | 8,861,964                         |
| 合計          | 13,769,932                        | 15,500,313                        |

本集團訂立融資租賃安排，租賃資產為先進製造、交通物流等行業之機器設備。本公司及其附屬公司絕大部分融資租賃以人民幣計價。簽訂的融資租賃期限主要為一至十二年。應收融資租賃款以租賃資產作為擔保。在承租人未違約的情況下，本集團不得出售或再抵押該抵押品。

於2025年6月30日，本集團質押用於銀行借款的應收融資租賃款為人民幣284,328千元（2024年12月31日：人民幣285,894千元）。

應收融資租賃款之浮動利率參照貸款市場報價利率，並定期參照貸款市場報價利率進行調整。

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

17. 應收融資租賃款(續)

應收融資租賃款減值損失準備變動：

|                  | 第一階段<br>12個月預期<br>信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 |
|------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------|
| 2024年12月31日(經審計) | 366,307                         | 393,988                                     | 147,227                                  | 907,522     |
| 損失準備變動(未經審計)：    |                                 |                                             |                                          |             |
| — 轉至第一階段         | 56,648                          | (55,134)                                    | (1,514)                                  | —           |
| — 轉至第二階段         | (28,613)                        | 32,750                                      | (4,137)                                  | —           |
| — 轉至第三階段         | (6,878)                         | (72,960)                                    | 79,838                                   | —           |
| — 收回過往已核銷應收融資租賃款 | —                               | —                                           | 43,440                                   | 43,440      |
| — 核銷             | —                               | —                                           | (176,049)                                | (176,049)   |
| — 其他終止確認及轉出      | —                               | —                                           | (73,718)                                 | (73,718)    |
| — 本期(轉回)/計提      | (66,623)                        | 140,167                                     | 109,880                                  | 183,424     |
| 2025年6月30日(未經審計) | 320,841                         | 438,811                                     | 124,967                                  | 884,619     |

## 17. 應收融資租賃款(續)

|                         | 第一階段<br>12個月預期<br>信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------|
| <b>2023年12月31日(經審計)</b> | 358,787                         | 380,220                                     | 177,964                                  | 916,971     |
| 損失準備變動：                 |                                 |                                             |                                          |             |
| — 轉至第一階段                | 23,181                          | (18,291)                                    | (4,890)                                  | —           |
| — 轉至第二階段                | (18,558)                        | 19,349                                      | (791)                                    | —           |
| — 轉至第三階段                | (30,886)                        | (186,076)                                   | 216,962                                  | —           |
| — 收回過往已核銷應收融資租賃款        | —                               | —                                           | 98,841                                   | 98,841      |
| — 核銷                    | —                               | —                                           | (440,621)                                | (440,621)   |
| — 其他終止確認及轉出             | —                               | —                                           | (231,882)                                | (231,882)   |
| — 本年計提                  | 33,783                          | 198,786                                     | 331,644                                  | 564,213     |
| <b>2024年12月31日(經審計)</b> | 366,307                         | 393,988                                     | 147,227                                  | 907,522     |

應收融資租賃款餘額分析：

|                         | 第一階段<br>12個月預期<br>信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元       |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| <b>2025年6月30日(未經審計)</b> | <b>12,792,110</b>               | <b>1,695,726</b>                            | <b>166,715</b>                           | <b>14,654,551</b> |
| <b>2024年12月31日(經審計)</b> | 14,846,675                      | 1,294,190                                   | 266,970                                  | 16,407,835        |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

18. 售後回租安排的應收款項

|                | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| — 一年以內         | 42,659,338                        | 41,947,976                        |
| — 第二年          | 27,721,937                        | 25,768,602                        |
| — 第三年          | 11,696,157                        | 12,330,435                        |
| — 第四年          | 2,192,500                         | 2,399,209                         |
| — 第五年          | 1,103,921                         | 890,173                           |
| — 五年以上         | 665,534                           | 963,958                           |
| 售後回租安排的應收款項總額  | 86,039,387                        | 84,300,353                        |
| 減：利息調整         | (6,294,053)                       | (6,544,605)                       |
| 售後回租安排的應收款項餘額  | 79,745,334                        | 77,755,748                        |
| 減：減值損失準備       | (2,510,528)                       | (2,563,348)                       |
| 售後回租安排的應收款項賬面值 | 77,234,806                        | 75,192,400                        |
| 分析：            |                                   |                                   |
| 流動             | 38,048,162                        | 37,252,858                        |
| 非流動            | 39,186,644                        | 37,939,542                        |
| 合計             | 77,234,806                        | 75,192,400                        |

於2025年6月30日，本集團質押用於銀行借款的售後回租安排的應收款項為人民幣35,571千元（2024年12月31日：人民幣158,504千元）。

售後回租安排的應收款項以租賃資產作為擔保。在承租人未違約的情況下，本集團不得出售或再抵押該抵押品。

## 18. 售後回租安排的應收款項(續)

售後回租安排的應收款項之減值損失準備變動：

|                          | 第一階段<br>12個月<br>預期信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元      |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>2024年12月31日(經審計)</b>  | <b>1,064,092</b>                | <b>979,835</b>                              | <b>519,421</b>                           | <b>2,563,348</b> |
| 損失準備變動(未經審計)：            |                                 |                                             |                                          |                  |
| — 轉至第一階段                 | 100,200                         | (79,553)                                    | (20,647)                                 | —                |
| — 轉至第二階段                 | (18,999)                        | 28,211                                      | (9,212)                                  | —                |
| — 轉至第三階段                 | (2,088)                         | (198,046)                                   | 200,134                                  | —                |
| — 收回過往已核銷售後回租安排的<br>應收款項 | —                               | —                                           | 21,495                                   | 21,495           |
| — 核銷                     | —                               | —                                           | (121,231)                                | (121,231)        |
| — 其他終止確認及轉出              | —                               | —                                           | (207,251)                                | (207,251)        |
| — 本期(轉回)/計提              | (42,899)                        | 61,427                                      | 235,639                                  | 254,167          |
| <b>2025年6月30日(未經審計)</b>  | <b>1,100,306</b>                | <b>791,874</b>                              | <b>618,348</b>                           | <b>2,510,528</b> |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

18. 售後回租安排的應收款項(續)

|                          | 第一階段<br>12個月<br>預期信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------|
| <b>2023年12月31日(經審計)</b>  | 1,003,946                       | 658,069                                     | 211,539                                  | 1,873,554   |
| 損失準備變動：                  |                                 |                                             |                                          |             |
| — 轉至第一階段                 | 77,238                          | (76,927)                                    | (311)                                    | —           |
| — 轉至第二階段                 | (41,344)                        | 63,864                                      | (22,520)                                 | —           |
| — 轉至第三階段                 | (10,971)                        | (54,323)                                    | 65,294                                   | —           |
| — 收回過往已核銷售後回租安排的<br>應收款項 | —                               | —                                           | 4,375                                    | 4,375       |
| — 核銷                     | —                               | —                                           | (115,819)                                | (115,819)   |
| — 其他終止確認及轉出              | —                               | —                                           | (58,059)                                 | (58,059)    |
| — 本年計提                   | 35,221                          | 389,152                                     | 434,922                                  | 859,295     |
| — 匯兌差異                   | 2                               | —                                           | —                                        | 2           |
| <b>2024年12月31日(經審計)</b>  | 1,064,092                       | 979,835                                     | 519,421                                  | 2,563,348   |

售後回租安排的應收款項餘額分析：

|                         | 第一階段<br>12個月<br>預期信用損失<br>人民幣千元 | 第二階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>未發生信用減值<br>人民幣千元 | 第三階段<br>整個存續期<br>預期信用損失<br>信用減值<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元       |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| <b>2025年6月30日(未經審計)</b> | <b>75,653,648</b>               | <b>3,164,930</b>                            | <b>926,756</b>                           | <b>79,745,334</b> |
| <b>2024年12月31日(經審計)</b> | 73,190,378                      | 3,734,547                                   | 830,823                                  | 77,755,748        |

## 19. 遞延稅項

出於財務呈報目的，遞延稅項結餘分析如下：

|        | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 遞延稅項資產 | 1,806,119                         | 1,858,802                         |
| 遞延稅項負債 | (20,126)                          | (17,430)                          |
| 合計     | 1,785,993                         | 1,841,372                         |

本期間及上一年度已確認之主要遞延稅項資產／(負債)及相關變動如下：

|                       | 減值損失<br>準備<br>人民幣千元 | 衍生工具之<br>公允價值變動<br>人民幣千元 | 以公允價值<br>計量且其變動<br>計入當期損益<br>的金融資產之<br>公允價值變動<br>人民幣千元 | 可抵扣稅損<br>人民幣千元 | 加速折舊<br>人民幣千元 | 其他<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 |
|-----------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|-------------|
| 於2023年12月31日<br>(經審計) | 1,742,680           | 6,740                    | 43,095                                                 | 99,868         | (81,076)      | 31,754      | 1,843,061   |
| 計入／(扣除自)損益            | 58,112              | (151)                    | (28,882)                                               | 12,669         | (17,899)      | (17,281)    | 6,568       |
| 扣除自其他全面收益             | —                   | (8,292)                  | —                                                      | —              | —             | —           | (8,292)     |
| 匯兌差異                  | 75                  | —                        | 1                                                      | 1,260          | (1,337)       | 36          | 35          |
| 於2024年12月31日<br>(經審計) | 1,800,867           | (1,703)                  | 14,214                                                 | 113,797        | (100,312)     | 14,509      | 1,841,372   |
| 扣除自損益                 | (18,248)            | —                        | (737)                                                  | (889)          | (2,225)       | (35,300)    | (57,399)    |
| 計入其他全面收益              | —                   | 2,043                    | —                                                      | —              | —             | —           | 2,043       |
| 匯兌差異                  | (20)                | —                        | (5)                                                    | (622)          | 422           | 202         | (23)        |
| 於2025年6月30日<br>(未經審計) | 1,782,599           | 340                      | 13,472                                                 | 112,286        | (102,115)     | (20,589)    | 1,785,993   |

# 簡明綜合財務報表附註

## 截至2025年6月30日止六個月

### 20. 其他資產

#### 非流動

|                       | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 政府與社會資本合作項目長期應收款項(附註) | 1,400,077                         | 1,363,352                         |
| 其他長期應收款項              | 1,252,811                         | 992,222                           |
| 收回融資租賃資產              | 115,923                           | 114,896                           |
| 抵債資產                  | 60,112                            | 60,112                            |
| 以攤餘成本計量的金融資產          | 37,524                            | 58,361                            |
| 購置物業、設備及無形資產之預付款項     | 619                               | 106                               |
| 其他                    | 67,083                            | 68,368                            |
| 小計                    | 2,934,149                         | 2,657,417                         |
| 減：信用減值損失準備            | (170,465)                         | (157,059)                         |
| 資產減值損失準備              | (85,028)                          | (85,979)                          |
| 合計                    | 2,678,656                         | 2,414,379                         |

附註：本集團通過政府－社會資本合作模式(「PPP模式」)，向地方政府主導的基礎設施建設和運營項目參與方提供融資服務。PPP模式中政府主導項目產生的應收款項在政府與社會資本合作項目長期應收款項中確認，項目應付款項在政府與社會資本合作項目應付款項中確認，詳情請參閱附註29。

#### 流動

|                         | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 以攤餘成本計量的金融資產            | 242,605                           | 451,579                           |
| 一年以內到期之其他長期應收款項         | 200,771                           | 210,451                           |
| 應收票據                    | 125,645                           | 36,812                            |
| 一年內到期之政府與社會資本合作項目長期應收款項 | 90,459                            | 109,459                           |
| 增值稅留抵稅額及其他              | 87,512                            | 89,272                            |
| 預付款項                    | 7,778                             | 12,387                            |
| 保證金                     | 6,956                             | 7,171                             |
| 繼續涉入資產(附註33)            | —                                 | 121,996                           |
| 其他                      | 8,935                             | 48,254                            |
| 小計                      | 770,661                           | 1,087,381                         |
| 減：信用減值損失準備              | (69,232)                          | (70,695)                          |
| 合計                      | 701,429                           | 1,016,686                         |

## 20. 其他資產(續)

20a. 其他資產中信用減值損失準備變動如下：

|                | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 於期／年初          | 227,754                           | 378,654                           |
| 本期間／年度計提(附註12) | 11,945                            | 82,073                            |
| 終止確認           | —                                 | (232,985)                         |
| 匯兌差異           | (2)                               | 12                                |
| 於期／年末          | 239,697                           | 227,754                           |

20b. 其他資產中資產減值損失準備變動如下：

|          | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 於期／年初    | 85,979                            | 77,510                            |
| 本期間／年度計提 | 6,283                             | 12,708                            |
| 終止確認     | (7,234)                           | (4,239)                           |
| 於期／年末    | 85,028                            | 85,979                            |

## 21. 應收賬款

|              | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 來自下列項目的應收賬款： |                                   |                                   |
| — 應收結算款及其他   | 67,931                            | 67,933                            |
| — 經營租賃款      | 50,962                            | 41,091                            |
| 小計           | 118,893                           | 109,024                           |
| 減：減值損失準備     | (42,302)                          | (40,790)                          |
| 合計           | 76,591                            | 68,234                            |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

21. 應收賬款(續)

賬齡分析如下：

|      | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 一年以內 | 48,813                            | 40,456                            |
| 兩至三年 | —                                 | 27,775                            |
| 三年以上 | 27,778                            | 3                                 |
| 合計   | 76,591                            | 68,234                            |

應收賬款減值損失準備變動如下：

|                | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 於期／年初          | 40,790                            | 33,366                            |
| 本期間／年度計提(附註12) | 1,515                             | 7,194                             |
| 收回過往已核銷應收賬款    | —                                 | 223                               |
| 匯兌差異           | (3)                               | 7                                 |
| 於期／年末          | 42,302                            | 40,790                            |

## 22. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

|          | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 以公允價值計量： |                                   |                                   |
| 權益工具     | 496,838                           | 492,924                           |
| 信託計劃     | 101,068                           | —                                 |
| 理財產品     | 100,012                           | 150,000                           |
| 合計       | 697,918                           | 642,924                           |
| 分析：      |                                   |                                   |
| 未上市      | 214,319                           | 161,652                           |
| 上市       | 483,599                           | 481,272                           |
| 分析：      |                                   |                                   |
| 流動       | 684,679                           | 631,272                           |
| 非流動      | 13,239                            | 11,652                            |
| 合計       | 697,918                           | 642,924                           |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

23. 衍生金融工具

|               | 2025年6月30日(未經審計) |       |         |
|---------------|------------------|-------|---------|
|               | 名義金額             | 資產    | 負債      |
|               | 人民幣千元            | 人民幣千元 | 人民幣千元   |
| 按套期會計處理之衍生工具： |                  |       |         |
| 利率互換          | 1,172,696        | 9,813 | —       |
| 外匯遠期          | 128,508          | —     | (4,252) |
| 合計            | 1,301,204        | 9,813 | (4,252) |

|               | 2024年12月31日(經審計) |        |          |
|---------------|------------------|--------|----------|
|               | 名義金額             | 資產     | 負債       |
|               | 人民幣千元            | 人民幣千元  | 人民幣千元    |
| 按套期會計處理之衍生工具： |                  |        |          |
| 利率互換          | 1,297,161        | 22,664 | —        |
| 交叉貨幣互換        | 547,027          | 73,765 | —        |
| 外匯遠期          | 240,175          | —      | (23,419) |
| 合計            | 2,084,363        | 96,429 | (23,419) |

於2025年6月30日，美元利率互換的固定利率介乎1.3700%至4.3650%(2024年12月31日：介乎1.3700%至4.3650%)。

於2025年6月30日，外匯遠期買入日元及沽出人民幣的遠期匯率介乎0.0502至0.0523(2024年12月31日：介乎0.0496至0.0546)。

於2025年6月30日，本集團未持有交叉貨幣互換(2024年12月31日：港幣利率互換固定利率介乎4.2500%至4.3000%，買入港幣及沽出人民幣的遠期匯率介乎0.8105至0.8138)。

## 23. 衍生金融工具(續)

### 現金流量套期

截至2025年6月30日止六個月，本集團利用利率互換、外匯遠期、交叉貨幣互換對沖主要因借款利率及匯率風險導致的現金流量波動風險。

截至2025年6月30日止六個月，本集團現金流量套期確認於其他全面收益的考慮所得稅影響後淨損失金額為人民幣18,240千元(截至2024年6月30日止六個月：淨收益金額為人民幣12,775千元)。現金流量套期中確認的套期無效部分產生的損益不重大，且不存在由於很可能發生的預期現金流不再預計會發生而導致的終止使用套期會計的情況。

## 24. 現金及銀行結餘

|             | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 現金及銀行結餘     | 6,568,535                         | 6,642,743                         |
| 受限制銀行存款(附註) | 763,632                           | 840,464                           |
| 減：減值損失準備    | (123)                             | (137)                             |
| 合計          | 7,332,044                         | 7,483,070                         |

附註：於2025年6月30日及2024年12月31日，該銀行存款均限制使用，為本集團主要就銀行承兌票據及飛機維修基金而持有的存款。

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

25. 借款

|      | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 銀行借款 | 40,244,219                        | 39,895,805                        |
| 應付利息 | 205,592                           | 195,633                           |
| 租賃負債 | 23,120                            | 23,033                            |
| 合計   | 40,472,931                        | 40,114,471                        |
| 分析：  |                                   |                                   |
| 流動   | 22,709,304                        | 23,884,671                        |
| 非流動  | 17,763,627                        | 16,229,800                        |
| 合計   | 40,472,931                        | 40,114,471                        |

25a. 銀行借款

|           | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 無擔保及無保證借款 | 37,141,422                        | 36,061,415                        |
| 有擔保借款     | 3,102,797                         | 3,834,390                         |
| 合計        | 40,244,219                        | 39,895,805                        |
| 分析：       |                                   |                                   |
| 流動        | 22,490,970                        | 23,675,049                        |
| 非流動       | 17,753,249                        | 16,220,756                        |
| 合計        | 40,244,219                        | 39,895,805                        |

## 25. 借款(續)

### 25a. 銀行借款(續)

|         | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|---------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 應償付賬面值： |                                   |                                   |
| 一年以內    | 22,490,970                        | 23,675,049                        |
| 一至兩年    | 10,596,636                        | 9,659,846                         |
| 兩至五年    | 6,748,966                         | 5,904,630                         |
| 五年以上    | 407,647                           | 656,280                           |
| 合計      | 40,244,219                        | 39,895,805                        |

有擔保借款以應收融資租賃款、售後回租安排的應收款項及本公司所持若干附屬公司股權作質押，且以物業及設備作抵押。詳情請參閱附註16、17及18。

本集團銀行借款的合約利率範圍如下：

|       | 2025年<br>6月30日<br>(未經審計)  | 2024年<br>12月31日<br>(經審計)  |
|-------|---------------------------|---------------------------|
| 合約利率： |                           |                           |
| 定息借款  | 0.10%至3.40%               | 0.10%至3.90%               |
| 浮息借款  | 貸款市場報價利率<br>加-1.30%至0.50% | 貸款市場報價利率<br>加-1.10%至0.70% |
|       | 擔保隔夜融資利率<br>加1.18%至1.76%  | 擔保隔夜融資利率<br>加1.18%至1.76%  |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

25. 借款(續)

25b. 租賃負債

|                       | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 應償付賬面值：               |                                   |                                   |
| 一年以內                  | 12,742                            | 13,989                            |
| 一至兩年                  | 6,685                             | 5,074                             |
| 兩至五年                  | 3,693                             | 3,970                             |
| 合計                    | 23,120                            | 23,033                            |
| 列作流動負債之於十二個月內到期結算的款項  | 12,742                            | 13,989                            |
| 列作非流動負債之於十二個月後到期結算的款項 | 10,378                            | 9,044                             |

於2025年6月30日，租賃負債所應用之加權平均增量借款利率介乎3.60%至4.75%（於2024年12月31日，租賃負債所應用之加權平均增量借款利率介乎3.85%至4.75%）。

## 26. 應計員工成本

|             | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 薪酬、花紅及津貼及其他 | 125,091                           | 221,635                           |
| 合計          | 125,091                           | 221,635                           |

## 27. 應付賬款

|            | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 購買租賃設備應付賬款 | 27,914                            | 261,946                           |
| 按賬齡分析：     |                                   |                                   |
| 90天內       | 147                               | 139,171                           |
| 90天以上      | 27,767                            | 122,775                           |
| 合計         | 27,914                            | 261,946                           |

## 28. 應付債券

|     | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 分析： |                                   |                                   |
| 流動  | 23,636,105                        | 23,492,068                        |
| 非流動 | 16,913,061                        | 17,077,301                        |
| 合計  | 40,549,166                        | 40,569,369                        |

# 簡明綜合財務報表附註

## 截至2025年6月30日止六個月

### 28. 應付債券(續)

#### 28a. 應付債券按性質分析

|               | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 中期票據(附註i)     | 13,977,025                        | 13,416,952                        |
| 公司債券(附註ii)    | 10,885,904                        | 11,832,372                        |
| 資產支持證券(附註iii) | 9,682,177                         | 10,044,851                        |
| 超短期融資券(附註iv)  | 3,799,241                         | 2,799,246                         |
| 短期融資券(附註v)    | 1,799,501                         | 1,999,352                         |
| 應付利息          | 405,318                           | 476,596                           |
| 合計            | 40,549,166                        | 40,569,369                        |

附註：

#### (i) 中期票據

| 發行日         | 未償還本金<br>人民幣百萬元 | 票面利率  | 期限      |
|-------------|-----------------|-------|---------|
| 2022年8月8日   | 1,200           | 3.25% | 3年      |
| 2022年12月13日 | 1,000           | 4.13% | 3年      |
| 2023年2月21日  | 1,000           | 4.20% | 3年      |
| 2023年6月2日   | 1,000           | 3.81% | 3年      |
| 2023年8月22日  | 1,000           | 3.46% | 3年      |
| 2024年3月4日   | 1,000           | 2.80% | 3年      |
| 2024年3月19日  | 1,000           | 3.65% | 3年      |
| 2024年4月11日  | 1,000           | 2.60% | 5年(3+2) |
| 2024年11月4日  | 1,000           | 2.49% | 5年(3+2) |
| 2024年12月2日  | 1,000           | 2.25% | 5年(3+2) |
| 2025年1月6日   | 800             | 1.92% | 5年(3+2) |
| 2025年3月13日  | 1,000           | 3.00% | 3年      |
| 2025年4月17日  | 1,000           | 2.22% | 5年(3+2) |
| 2025年5月21日  | 1,000           | 2.15% | 5年(3+2) |

28. 應付債券(續)

28a. 應付債券按性質分析(續)

附註(續)：

(ii) 公司債券

| 發行日         | 未償還本金<br>人民幣百萬元 | 票面利率  | 期限      |
|-------------|-----------------|-------|---------|
| 2022年7月5日   | 600             | 3.44% | 3年      |
| 2022年10月19日 | 1,000           | 3.13% | 3年      |
| 2023年4月13日  | 1,000           | 3.90% | 3年      |
| 2023年6月20日  | 1,000           | 3.80% | 5年(3+2) |
| 2023年7月21日  | 1,000           | 3.63% | 5年(3+2) |
| 2023年10月20日 | 1,000           | 3.47% | 4年(2+2) |
| 2024年1月11日  | 1,000           | 3.03% | 4年(2+2) |
| 2024年5月16日  | 1,000           | 2.48% | 5年(3+2) |
| 2024年6月21日  | 1,000           | 2.29% | 5年(3+2) |
| 2024年7月26日  | 500             | 2.28% | 5年      |
| 2024年8月22日  | 1,000           | 2.20% | 5年(3+2) |
| 2025年6月17日  | 800             | 2.09% | 5年(3+2) |

# 簡明綜合財務報表附註

## 截至2025年6月30日止六個月

### 28. 應付債券(續)

#### 28a. 應付債券按性質分析(續)

附註(續)：

(iii) 資產支持證券

| 發行日         | 未償還本金<br>人民幣百萬元     | 票面利率                  | 期限                          |
|-------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------|
| 2022年9月16日  | 優先級：1,425；<br>次級：75 | 優先級：4.10%             | 優先級：60個月(36+24)；<br>次級：72個月 |
| 2022年9月21日  | 優先級：12；<br>次級：50    | 優先級：3.40%             | 優先級：35個月；<br>次級：59個月        |
| 2022年12月23日 | 優先級：1,425；<br>次級：75 | 優先級：4.48%             | 優先級：60個月(36+24)；<br>次級：72個月 |
| 2023年1月13日  | 優先級：37；<br>次級：50    | 優先級：4.70%             | 優先級：31個月；<br>次級：55個月        |
| 2023年5月24日  | 優先級：32；<br>次級：50    | 優先級：3.62%             | 優先級：31個月；<br>次級：55個月        |
| 2023年6月7日   | 優先級：123；<br>次級：50   | 優先級：3.38%及3.58%       | 優先級：34個月；<br>次級：55個月        |
| 2023年8月8日   | 優先級：216；<br>次級：50   | 優先級：3.16%及3.30%       | 優先級：32個月；<br>次級：47個月        |
| 2023年11月3日  | 優先級：222；<br>次級：50   | 優先級：3.28%及3.50%       | 優先級：30個月；<br>次級：57個月        |
| 2023年12月15日 | 優先級：68；<br>次級：50    | 優先級：3.25%及3.45%       | 優先級：24個月；<br>次級：36個月        |
| 2023年12月20日 | 優先級：113；<br>次級：60   | 優先級：3.14%及3.32%       | 優先級：24個月；<br>次級：57個月        |
| 2023年12月22日 | 優先級：416；<br>次級：73   | 優先級：3.40%及3.60%       | 優先級：35個月；<br>次級：53個月        |
| 2024年2月7日   | 優先級：68；<br>次級：85    | 優先級：3.85%             | 優先級：25個月；<br>次級：33個月        |
| 2024年5月28日  | 優先級：279；<br>次級：50   | 優先級：2.38%及2.39%       | 優先級：30個月；<br>次級：30個月        |
| 2024年9月11日  | 優先級：587；<br>次級：50   | 優先級：2.10%，2.19%及2.29% | 優先級：28個月；<br>次級：40個月        |
| 2024年11月18日 | 優先級：594；<br>次級：50   | 優先級：2.24%，2.30%及2.50% | 優先級：27個月；<br>次級：57個月        |
| 2024年12月11日 | 優先級：750；<br>次級：40   | 優先級：2.20%             | 優先級：11個月；<br>次級：11個月        |
| 2024年12月24日 | 優先級：557；<br>次級：50   | 優先級：1.93%，2.19%及2.50% | 優先級：32個月；<br>次級：95個月        |
| 2025年1月10日  | 優先級：226；<br>次級：25   | 優先級：1.85%及2.10%       | 優先級：20個月；<br>次級：59個月        |
| 2025年4月22日  | 優先級：1,425；<br>次級：75 | 優先級：2.00%，2.20%及2.40% | 優先級：28個月；<br>次級：34個月        |
| 2025年6月5日   | 優先級：1,140；<br>次級：60 | 優先級：1.83%，2.00%及2.20% | 優先級：34個月；<br>次級：85個月        |

28. 應付債券(續)

28a. 應付債券按性質分析(續)

附註(續)：

(iv) 超短期融資券

| 發行日         | 未償還本金<br>人民幣百萬元 | 票面利率  | 期限  |
|-------------|-----------------|-------|-----|
| 2024年11月15日 | 800             | 2.02% | 9個月 |
| 2025年1月3日   | 1,000           | 1.70% | 6個月 |
| 2025年2月20日  | 1,000           | 2.10% | 9個月 |
| 2025年6月10日  | 1,000           | 1.78% | 8個月 |

(v) 短期融資券

| 發行日        | 未償還本金<br>人民幣百萬元 | 票面利率  | 期限   |
|------------|-----------------|-------|------|
| 2024年8月12日 | 1,000           | 1.99% | 12個月 |
| 2025年3月7日  | 800             | 2.21% | 12個月 |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

## 29. 其他負債

### 流動

|                       | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 應付票據                  | 1,910,461                         | 2,113,380                         |
| 一年以內到期之保證金            | 1,376,446                         | 1,610,606                         |
| 應付股利                  | 417,005                           | 87,043                            |
| 政府與社會資本合作項目應付款項(附註20) | 143,067                           | 143,067                           |
| 應計支出                  | 82,085                            | 110,573                           |
| 政府購買服務應付款項            | 66,836                            | 12,669                            |
| 其他應付稅項                | 34,664                            | 54,498                            |
| 遞延收益                  | 27,117                            | 32,391                            |
| 預收款項                  | 25,163                            | 28,119                            |
| 繼續涉入負債(附註33)          | —                                 | 121,996                           |
| 其他應付賬款                | 412,832                           | 545,985                           |
| 合計                    | 4,495,676                         | 4,860,327                         |

### 非流動

|                       | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 客戶保證金                 | 3,439,841                         | 3,398,520                         |
| 飛機維修基金                | 405,573                           | 396,784                           |
| 遞延收益                  | 270,724                           | 287,469                           |
| 政府與社會資本合作項目應付款項(附註20) | 96,879                            | 96,879                            |
| 供應商及代理商保證金            | 75,421                            | 82,992                            |
| 應計支出                  | 18,706                            | 25,281                            |
| 政府購買服務應付款項            | —                                 | 54,167                            |
| 其他應付賬款                | 484,841                           | 513,765                           |
| 合計                    | 4,791,985                         | 4,855,857                         |

### 30. 股本

|                     | 2025年6月30日 |                       | 2024年12月31日 |                      |
|---------------------|------------|-----------------------|-------------|----------------------|
|                     | 股數<br>(千股) | 金額<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 股數<br>(千股)  | 金額<br>人民幣千元<br>(經審計) |
| 發行及全額實繳股本：          |            |                       |             |                      |
| — 按每股人民幣1.00元註冊的內資股 | 2,440,847  | 2,440,847             | 2,440,847   | 2,440,847            |
| — 按每股人民幣1.00元註冊的H股  | 5,794,453  | 5,794,453             | 5,794,453   | 5,794,453            |
| 合計                  | 8,235,300  | 8,235,300             | 8,235,300   | 8,235,300            |

本公司有兩類普通股，即內資股與H股，所有內資股與H股在股息與表決權方面均享有同等權益。

### 31. 其他權益工具

(1) 本公司期末發行在外的其他權益工具基本情況：

- (i) 本公司於2023年8月14日發行了起息日為2023年8月17日，發行總額為人民幣1,000,000千元的可續期公司債券。
- (ii) 本公司於2024年2月5日發行了起息日為2024年2月7日，發行總額為人民幣1,000,000千元的可續期公司債券。
- (iii) 本公司於2024年3月12日發行了起息日為2024年3月14日，發行總額為人民幣500,000千元的可續期公司債券。

上述金融工具(i-iii)無固定到期日，本公司可依照發行條款遞延償還本金。

除非發生下述強制付息事件，上述金融工具的每個付息日，本公司可自行選擇將當期利息以及按照發行條款已經遞延的所有利息推遲至下一個付息日支付，且不受任何利息遞延次數的限制；前述利息遞延不構成本公司未能按照約定足額支付利息。

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至2025年6月30日止六個月

#### 31. 其他權益工具(續)

- (1) 本公司期末發行在外的其他權益工具基本情況(續)：

付息日前12個月，發生以下事件的，本公司不得遞延當期利息以及按照發行條款已經遞延的所有利息及其孳息：

- 向普通股股東宣派及支付股息；
- 減少註冊資本。

- (2) 根據上述條款和條件，本公司董事認為，本公司享有無條件避免交付現金或其他金融資產的權利。因此，根據《國際會計準則》第32號金融工具：呈報，上述可續期公司債券列報為其他權益工具。

- (3) 截至2025年6月30日止六個月，本公司其他權益工具持有人應佔溢利為人民幣43,176千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣64,407千元)，乃參考條款約定的分派比率釐定。

- (4) 截至2025年6月30日止六個月，本公司向本公司其他權益工具持有人分配利息人民幣47,417千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣67,925千元)。

#### 32. 在結構化主體中的權益

- (1) 在合併結構化主體中的權益

本集團通過投資結構化主體所發行份額或證券而持有該等結構化主體權益。該等結構化主體的類型主要包括資產支持證券等。當評估是否將該等結構化主體納入合併範圍時，本集團會評估所有事實及情況以釐定本集團作為經辦人屬代理人或委託人。考慮的因素包括經辦人決策權的範圍、其他方擁有的權利、經辦人獲得的報酬及可變回報的風險敞口。本集團確認所有這些結構化主體都由本集團控制並納入本集團所編製的綜合財務報表。詳情請參閱附註22及33。

## 32. 在結構化主體中的權益(續)

### (2) 在未合併結構化主體中的權益

本集團通過投資理財產品和信託計劃，在第三方管理的結構化主體中持有權益。

於2025年6月30日，未合併結構化主體的賬面值及最大風險敞口為人民幣201百萬元(2024年12月31日：人民幣150百萬元)。於2025年6月30日，該等結構化主體的公允價值變動餘額為人民幣1,080千元(2024年12月31日：無)。該等金額已計入附註6和附註22所列項目。

## 33. 金融資產轉移

### 資產支持證券

本集團於日常業務過程中進行證券化交易，即本集團向結構化主體轉讓應收融資租賃款及售後回租安排的應收款項，而結構化主體在上海證券交易所向投資者發行資產支持證券。

在某些情況下，本集團持有所有次級資產支持證券，保留已轉移資產的絕大部分風險及報酬，因此繼續確認全部已轉移資產並就已收對價確認應付債券。

於2025年6月30日，已轉移但未終止確認的應收融資租賃款及售後回租安排的應收款項的賬面值為人民幣9,978百萬元(2024年12月31日：人民幣10,213百萬元)。於2025年6月30日，相關金融負債的賬面值為人民幣9,682百萬元(2024年12月31日：人民幣10,045百萬元)。

在其他情況下，本集團以持有部分次級份額的形式保留部分權益，從而可繼續參與所轉移資產。該等金融資產按本集團繼續涉入的程度於綜合財務狀況表確認。

於2025年6月30日，本集團無繼續涉入有關資產的安排(於2024年12月31日，根據本集團仍繼續涉入有關資產的安排，本集團證券化的應收融資租賃款及售後回租安排的應收款項賬面值合計為人民幣257百萬元，繼續確認的資產賬面值為人民幣122百萬元，並確認相同金額的繼續涉入其他資產及其他負債)。

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

34. 現金及現金等價物

基於簡明綜合現金流量表之目的，現金及現金等價物載列如下：

|      | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 銀行存款 | 6,568,535                         | 6,642,743                         |
| 合計   | 6,568,535                         | 6,642,743                         |

35. 資本承諾

本集團於報告期末資本承諾事項如下：

|                                          | 2025年<br>6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年<br>12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |
|------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 已簽約但尚未於財務報表中確認的：<br>政府與社會資本合作項目管理項下的施工合約 | 3,097                             | 3,097                             |
| 合計                                       | 3,097                             | 3,097                             |

### 36. 關聯方關係及交易

本集團的重大關聯方如下所示：

| 關聯方名稱            | 關聯方關係  |
|------------------|--------|
| 海通恆信金融集團有限公司     | 母公司    |
| 國泰海通證券股份有限公司(附註) | 間接控股股東 |
| 上海海通證券資產管理有限公司   | 同系附屬公司 |
| 海通國際證券有限公司       | 同系附屬公司 |
| 海通期貨股份有限公司       | 同系附屬公司 |
| 上海惟泰置業管理有限公司     | 同系附屬公司 |
| 海通銀行             | 同系附屬公司 |

附註：2024年9月，國泰君安證券股份有限公司與海通證券股份有限公司積極響應國家戰略，實施合併重組，於2025年3月完成交割，並於2025年4月正式更名為國泰海通證券股份有限公司。國泰海通證券股份有限公司現為本公司的間接控股股東，上海國際集團有限公司(作為國泰海通證券股份有限公司的實際控制人)現為本公司的實際控制人。合併交割前的關聯交易為與海通證券股份有限公司及其附屬公司的交易，自交割日起，存續公司(國泰海通證券股份有限公司)承繼及承接海通證券股份有限公司的全部資產、負債、業務、人員、合同、資質及其他一切權利與義務，關聯交易為與國泰海通證券股份有限公司及其附屬公司的交易。

除本簡明綜合財務報表其他部分已披露的情況外，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與各關聯方進行了以下重大交易，於2025年6月30日及2024年12月31日有以下重大結餘：

#### (a) 關聯交易金額

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與各關聯方進行了以下重大交易：

##### (1) 其他經營支出

|              | 截至6月30日止六個月     |                 |
|--------------|-----------------|-----------------|
|              | 2025            | 2024            |
|              | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 國泰海通證券股份有限公司 | 221             | —               |
| 上海惟泰置業管理有限公司 | 56              | 11              |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

36. 關聯方關係及交易(續)

(b) 關聯交易結餘

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團與各關聯方無重大結餘。

(c) 其他關聯交易

(1) 關鍵管理人員

截至2025年6月30日止六個月，本公司計提且發放關鍵管理人員稅前報酬總額為人民幣3,066千元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣3,043千元)。

(2) 向關聯方支付轉介服務費用

|              | 截至6月30日止六個月     |                 |
|--------------|-----------------|-----------------|
|              | 2025            | 2024            |
|              | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 國泰海通證券股份有限公司 | 560             | 710             |
| 海通期貨股份有限公司   | —               | 119             |

註：融資租賃業務等的轉介費確認為初始直接增量成本，從相關資產的初始確認金額扣減。

### 36. 關聯方關係及交易(續)

#### (c) 其他關聯交易(續)

##### (3) 向關聯方支付債券發行成本及管理費

|                | 截至6月30日止六個月     |                 |
|----------------|-----------------|-----------------|
|                | 2025            | 2024            |
|                | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 國泰海通證券股份有限公司   | 4,742           | 15,356          |
| 上海海通證券資產管理有限公司 | 831             | 1,499           |
| 海通國際證券有限公司     | 600             | 591             |
| 海通銀行           | 130             | 10              |

註：與已發行債項負債有關的債券發行成本及管理費確認為已發行債項負債所收取款項的扣減項，作為實際利息支出於負債期間攤銷。

### 37. 金融風險管理

本集團的主要金融工具包括現金及銀行結餘、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融工具、售後回租安排的應收款項、應收賬款、買入返售金融資產及其他金融資產、借款、應付債券、應付賬款及其他金融負債。有關金融工具及應收融資租賃款的詳情已於各附註中披露。與此類金融工具及應收融資租賃款相關的風險包括市場風險(價格風險、匯率風險及利率風險)、信用風險及流動性風險。管理層管理及監控風險，以確保及時有效地採取適當的措施。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的風險管理政策並無發生重大改變。簡明綜合財務報表並沒有包含所有金融風險管理信息與披露，需要與截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表聯繫起來閱讀。

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

38. 金融工具的公允價值

本集團部分金融資產和負債按公允價值計量或就財務申報目的按公允價值披露。本集團在無法於活躍市場獲取公開報價時利用估值方法釐定金融工具的公允價值。

持續以公允價值計量的金融工具

本集團部分金融資產和金融負債持續以公允價值計量。下表載列如何確定該等金融資產和金融負債的公允價值的信息，尤其是所採用的估值技術和關鍵輸入值。

| 金融資產／<br>金融負債             | 公允價值            |                | 公允價值層級 | 估值技術及關鍵輸入值                                          |
|---------------------------|-----------------|----------------|--------|-----------------------------------------------------|
|                           | 2025年6月30日      | 2024年12月31日    |        |                                                     |
|                           | 人民幣千元<br>(未經審計) | 人民幣千元<br>(經審計) |        |                                                     |
| 1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 |                 |                |        |                                                     |
| — 理財產品                    | 100,012         | 150,000        | 第二層級   | 產品管理人公佈的資產淨值。                                       |
| — 權益工具                    | 150,288         | 110,938        | 第一層級   | 活躍市場所報買入價。                                          |
|                           | 346,550         | 381,986        | 第三層級   | 按所報市價釐定，並就缺乏市場性對折現做出調整；或採用市場法，參考可比較上市公司的市值及流動性折扣釐定。 |
| — 信託計劃                    | 101,068         | —              | 第二層級   | 發行人／金融機構發佈的資產淨值。                                    |

### 38. 金融工具的公允價值(續)

持續以公允價值計量的金融工具(續)

| 金融資產／<br>金融負債 | 公允價值                          |                               | 公允價值層級 | 估值技術及關鍵輸入值                                                                        |
|---------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------|
|               | 2025年6月30日<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2024年12月31日<br>人民幣千元<br>(經審計) |        |                                                                                   |
| 2) 外匯遠期       | 資產：—<br>負債：(4,252)            | 資產：—<br>負債：(23,419)           | 第二層級   | 折現現金流。未來現金流量根據遠期匯率(源自報告期末的可觀察遠期匯率)及合同遠期匯率作出估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現。              |
| 3) 利率互換       | 資產：9,813<br>負債：—              | 資產：22,664<br>負債：—             | 第二層級   | 折現現金流。未來現金流量根據遠期利率(源自報告期末的可觀察收益率曲線)及合同利率作出估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現。               |
| 4) 交叉貨幣互換     | 資產：—<br>負債：—                  | 資產：73,765<br>負債：—             | 第二層級   | 折現現金流。未來現金流量根據遠期匯率／利率(源自報告期末的可觀察遠期匯率／可觀察收益率曲線)及合同匯率／利率作出估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現。 |

簡明綜合財務報表附註  
截至2025年6月30日止六個月

38. 金融工具的公允價值(續)

持續以公允價值計量的金融工具(續)

管理層採用估值技術(包含不可觀察輸入值)釐定本集團第三層級權益工具的公允價值。該等金融工具採用市場法進行估值，其中包含各種不可觀察假設(例如市場波動率、預期回報率及市場流動性折扣)。

截至2025年6月30日，重大的不可觀察假設的變化對合理可能的替代假設的影響是不重大的。

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，第一層級與第二層級之間並無轉移。

下表載列了相關期間／年度第三層級金融工具的變化。

|                   | 權益工具<br>人民幣千元 |
|-------------------|---------------|
| 於2024年12月31日(經審計) | 381,986       |
| 於損益中確認的公允價值變動     | 6,259         |
| 轉入第一層級            | (41,575)      |
| 匯兌差異              | (120)         |
| 於2025年6月30日(未經審計) | 346,550       |
| 於期末持有資產的收益總額      |               |
| — 於損益中確認的未實現收益    | 11,009        |

|                   | 權益工具<br>人民幣千元 |
|-------------------|---------------|
| 於2023年12月31日(經審計) | 246,513       |
| 於損益中確認的公允價值變動     | 111,076       |
| 新增                | 51,991        |
| 處置                | (7,117)       |
| 轉入第一層級            | (21,812)      |
| 匯兌差異              | 1,335         |
| 於2024年12月31日(經審計) | 381,986       |
| 於年末持有資產的收益總額      |               |
| — 於損益中確認的未實現收益    | 118,385       |

### 38. 金融工具的公允價值(續)

並非以公允價值計量的金融工具

下表概述並非以公允價值計量的金融工具賬面值、預計公允價值和公允價值層級：

| 2025年6月30日(未經審計) |            |            |       |            |       |
|------------------|------------|------------|-------|------------|-------|
|                  | 賬面值        | 公允價值       | 第一層級  | 第二層級       | 第三層級  |
|                  | 人民幣千元      | 人民幣千元      | 人民幣千元 | 人民幣千元      | 人民幣千元 |
| 金融負債：            |            |            |       |            |       |
| 應付債券             | 40,549,166 | 41,200,160 | —     | 41,200,160 | —     |

| 2024年12月31日(經審計) |            |            |       |            |       |
|------------------|------------|------------|-------|------------|-------|
|                  | 賬面值        | 公允價值       | 第一層級  | 第二層級       | 第三層級  |
|                  | 人民幣千元      | 人民幣千元      | 人民幣千元 | 人民幣千元      | 人民幣千元 |
| 金融負債：            |            |            |       |            |       |
| 應付債券             | 40,569,369 | 41,401,616 | —     | 41,401,616 | —     |

應付債券的公允價值按照基於折現現金流分析的通用估值模型釐定，主要重大輸入值為反映交易對手信用風險的折現率。

除上文所述者外，本公司董事認為，本集團簡明綜合財務狀況表中以攤餘成本列賬的其他金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相近，是由於大部分該等金融資產及金融負債於一年內到期或按浮動利率計息。

### 39. 期後事項

於2025年6月30日之後，本集團無需要披露的重大期後事項。

### 40. 比較數字

因財務報表項目列報方式的變化，本期間財務報表比較期間的部分項目已按照當期列報方式進行了重新列示。