



CIRRUS AIRCRAFT LIMITED
西銳飛機有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2507

2026

中期報告





目錄

釋義	2
公司資料	9
財務及業務摘要	11
業務回顧	13
業務發展	15
管理層討論與分析	16
企業管治及其他資料	26
中期財務資料之審閱報告	33
簡明合併損益表	35
簡明合併綜合收益表	36
簡明合併財務狀況表	37
簡明合併權益變動表	39
簡明合併現金流量表	40
簡明合併中期財務資料附註	42

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

「中航通飛華南」	指	中航通飛華南飛機工業有限公司，一家於2012年7月17日在中國成立的有限公司，為我們的控股股東中航通飛的全資附屬公司，因此為本公司的關連人士
「中航通飛服務」	指	珠海中航通用飛機客戶服務有限公司，一家於2015年12月29日在中國成立的有限公司，為我們的控股股東中航通飛的全資附屬公司，因此為本公司的關連人士
「中航通飛浙江」	指	浙江中航通飛研究院有限公司，一家於2017年7月4日在中國成立的有限公司，為我們的控股股東中航通飛的全資附屬公司，因此為本公司的關連人士
「飛機」	指	我們的收入來源，包括SR系列及願景噴氣機
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司不時修訂的組織章程細則
「審計、風險控制及合規委員會」	指	董事會審計、風險控制及合規委員會
「航空工業」	指	中國航空工業集團有限公司，一家於2008年11月6日在中國註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「儲備」	指	尚未交付予客戶的SR系列及願景噴氣機訂單及預訂總數
「工業與安全局」	指	美國商務部工業與安全局
「董事委員會」	指	審計、風險控制及合規委員會，薪酬委員會及提名委員會之統稱

「董事會」	指	董事會
「中航通飛」	指	中航通用飛機有限責任公司，一家於2009年2月6日在中國註冊成立的有限責任公司，為我們的控股股東之一
「中航通飛香港」	指	中航通飛香港有限公司，一家於2019年12月12日在香港註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「西銳整機降落傘系統」	指	西銳整機降落傘系統
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的「企業管治守則」
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國
「Cirrus Design」	指	Cirrus Design Corporation，一家根據美國威斯康星州法律於1987年2月註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司
「Cirrus Industries」	指	Cirrus Industries, Inc.，為Legacy Cirrus Industries、CAIGA (US) Co., Ltd.及CAIGA Co., Ltd.於2022年12月合併成立的存續公司，其根據美國特拉華州法律成立，為本公司的直接全資附屬公司
「Cirrus IQ」	指	我們的互聯數字平台及移動應用程序，可於飛行期間收集廣泛的飛行數據及飛機數據，為飛行員提供其飛機上的有用數據
「西銳服務及其他」	指	我們的收入來源，包括一項廣泛服務與體驗產品，其由各種產品和服務組成，包括但不限於售後零件銷售、服務銷售、保修銷售、飛機管理及培訓銷售及來自關聯方的收入

「公司」、「本公司」或「西銳」	指	西銳飛機有限公司(股份代號：2507)，一家於2019年12月13日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「全面被制裁國家」	指	根據相關司法轄區與制裁有關的法律或法規，受全面出口、進口、金融或投資禁運限制規限的任何國家或地區，目前包括古巴、伊朗、朝鮮、敘利亞及克里米亞地區、自稱盧甘斯克人民共和國、頓涅茨克人民共和國以及烏克蘭的扎波羅熱及赫爾松地區
「Continental」	指	Continental Aerospace Technologies, Inc. (前稱Continental Motors, Inc.)，一家於2001年12月6日根據特拉華州法律註冊成立的公司。Continental為大陸航空科技控股有限公司的全資附屬公司，而大陸航空科技控股有限公司為一家於百慕達註冊成立的有限公司，並於聯交所上市(股份代號：232)。截至2026年6月30日，大陸航空科技控股有限公司由我們的控股股東航空工業間接持有超過30%的權益，因此Continental為本公司的關連人士
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有規定外，指航空工業、中航通飛及中航通飛香港
「西銳銷售代理」	指	西銳銷售代理，由獨立第三方代理組成的網絡，支持我們的國際銷售工作，並可向客戶提供售後服務，包括飛機保養和零件採購
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「Dakota Aircraft」	指	Dakota Aircraft Corporation，一家於2014年7月28日根據北達科他州法律註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事或任何其中一名董事
「《出口管理條例》」	指	美國聯邦法規第730-744部第15篇《出口管理條例》

「EBITDA」	指	除息稅、折舊及攤銷前利潤
「延長保修合約」	指	Cirrus Design與Continental就Continental提供的若干引擎的延長保修所訂立的合約
「自由現金流」	指	為非國際財務報告準則計量指標，指經營活動所得現金淨額減資本支出
「FVPL」	指	按公平值計入損益
「全球發售」	指	誠如招股章程所述的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告準則會計準則
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士的任何實體或人士，具有上市規則所賦予的涵義
「國際制裁」	指	與經濟制裁、出口管制、貿易禁運及針對國際貿易及投資相關活動的更廣泛禁令及限制有關的所有適用法律法規，包括由美國政府、歐盟及其成員國、聯合國、英國或澳大利亞政府所採用、施行及執行的相關法律法規
「IT」	指	信息技術
「Legacy Cirrus Industries」	指	Cirrus Industries, Inc.，一家於1996年2月13日根據特拉華州法律註冊成立的公司，於2022年12月與CAIGA (US) Co., Ltd.及CAIGA Co., Ltd.合併

「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年7月12日，即股份上市當日，自該日起股份獲准於聯交所買賣
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），乃獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「管理團隊」或「管理層」	指	董事會不時委任的高級管理層成員
「軍事最終用戶清單」	指	工業與安全局存置的名稱清單，確定禁止接收《出口管理條例》及《出口管理條例》第744部第2號補充案所述物品的外國人士（除非出口商取得許可證）
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「海外資產控制辦公室」	指	美國財政部海外資產控制辦公室
「訂單」	指	飛機訂單總量減去取消訂單
「超額配股權」	指	本公司可能需配發及發行額外股份的購股權（如招股章程「承銷 — 國際發售 — 超額配股權」一節所述），其已於2024年8月8日獲部分行使
「招股章程」	指	本公司日期為2024年6月28日的招股章程
「研發」	指	研究與開發

「受國際制裁地區」	指	任何全面被制裁國家，或根據相關司法轄區制裁相關法律法規受到一系列更為有限的出口、進口、金融或投資限制的任何國家或地區
「相關司法轄區」	指	與本公司相關且有制裁相關法律或法規限制(其中包括)其國民及／或在該司法轄區註冊成立或位於該司法轄區的實體直接或間接向該法律或法規所針對的若干國家、政府、個人或實體提供資產或服務或以其他方式處理其資產的任何司法轄區。就本中期報告而言，相關司法轄區包括美國、歐盟、聯合國、英國及澳洲
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」	指	2026年1月1日至2026年6月30日止六個月期間
「安全返回緊急自動著陸系統」或「安全返回系統」	指	一種緊急自動著陸系統，只需按下按鈕即可啟動，在飛行員喪失行為能力或發生其他緊急情況時，該系統會指揮飛機導航至附近合適的機場並自主著陸
「被制裁人士」	指	名列海外資產控制辦公室特別指定國民及被封鎖人員名單或由美國、歐盟、聯合國、英國或澳大利亞存置的其他受限制方名單的若干人士及實體
「證券政策」	指	我們自身有關證券交易的行為守則，即有關管理層、董事及公眾持股量的證券政策
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.50美元的普通股
「股東」	指	股份的持有人

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「TRAC10」	指	為我們專門建造的全新設計飛機，以變革專業飛行培訓市場
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國的法定貨幣。本集團的呈報貨幣為美元，美元亦為本集團主要經營實體的主要功能貨幣。本集團主要以美元產生收入、產生成本、持有現金及現金等價物以及管理借款
「%」	指	百分比

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

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

董事會

楊雷先生
(非執行董事兼董事會主席)
王暉先生
(執行董事兼董事會副主席)
宋慶春先生
(非執行董事)
(於2026年8月14日辭任)
劉亮先生
(非執行董事)
李屹暉先生
(非執行董事)
Zean Hoffmeister Vang NIELSEN先生
(執行董事兼行政總裁)
張仁懔先生
(獨立非執行董事)
劉仲文先生
(首席獨立非執行董事)
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣)(獨立非執行董事)

聯席公司秘書

皮巍先生
黃凱婷女士
(於2026年2月10日辭任)
陳鎮傑先生
(於2026年2月10日獲委任)

授權代表

王暉先生
黃凱婷女士(ACG、HKACG)
(於2026年2月10日辭任)
陳鎮傑先生
(於2026年2月10日獲委任)

審計、風險控制及合規委員會

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

薪酬委員會

宋慶春先生
(於2026年8月14日辭任)
劉亮先生
(於2026年8月26日獲委任)
張仁懔先生(主席)
劉仲文先生

提名委員會

楊雷先生(主席)
張仁懔先生
Ferheen MAHOMED女士
(別名：馬穎欣)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓
(於2026年6月26日退任)

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》註冊的
公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓
(於2026年6月26日獲委任)

註冊辦事處

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

美國總部地址

4515 Taylor Circle
Duluth
Minnesota, 55811
United States

香港主要營業地點

香港
屯門
新益里3號
通明工業大廈7樓2室

香港法律顧問

安理謝爾曼思特靈律師事務所
香港
中環
交易廣場三座9樓

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

股份代號

2507

網站

<https://cirrusaircraft.com/>



財務及業務摘要

- 2026年2月，我們推出了我們的G3願景噴氣機，該機型配備重新設計的機艙，提供可容納六名成年人的擴展座位選擇、空管數據鏈和超過30項增強功能。
- 截至2026年6月30日止六個月的收入為737百萬美元，而2025年同期則為594百萬美元，增加24.0%。
- 截至2026年6月30日止六個月，飛機收入為617百萬美元，而2025年同期則為498百萬美元，增加23.8%。
- 截至2026年6月30日止六個月，西銳服務及其他的收入為120百萬美元，而2025年同期則為96百萬美元，同比增加25.0%。
- 由於SR2X系列G7+、願景噴氣機G3及我們的TRAC10的推出帶來的持續強勁訂單需求，本公司保持了1,059架訂單的強勁儲備。訂單量及預訂量由截至2025年6月30日止六個月的241架增加至截至2026年6月30日止六個月的398架，同比增加157架。
- 截至2026年6月30日止六個月的毛利為267百萬美元，較2025年同期的215百萬美元增加24.2%，毛利率與2025年同期持平。
- 截至2026年6月30日止六個月的經營利潤率為14.9%，而2025年同期則為14.1%，位居行業前列，同比增長0.8%。
- 經調整EBITDA同比增加約33.6%至136百萬美元，而2025年同期為102百萬美元。
- 截至2026年6月30日止六個月的淨收入為88百萬美元，而2025年同期為65百萬美元，增加35.6%。
- 動用營運資金及投資後的自由現金流約為74.7百萬美元。

下表載列本集團於所示期間的業績及資產和負債概要：

業績

	截至6月30日止期間		
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)	增加／ (減少)百分比
收入	736,995	594,488	24.0%
毛利	267,003	215,003	24.2%
經營利潤	109,756	84,078	30.5%
除稅前利潤	109,049	82,108	32.8%
期內利潤	88,123	64,966	35.6%

資產及負債

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)	增加／ (減少)百分比
資產總額	1,594,710	1,460,514	9.2%
負債總額	666,277	576,280	15.6%



業務回顧

我們設計、開發、製造及銷售私人航空業公認的優質飛機，在安全、技術、連接、性能及舒適度方面均有所創新。SR系列及願景噴氣機已成功確立自駕飛機的行業標準，目前已在60多個國家獲得認證及驗證。於2026年上半年，我們推出全新G3願景噴氣機，為曾榮獲科利爾獎的飛機的下一代，配備30多項產品增強功能。我們提供廣泛的產品及服務，包括保養、升級、培訓、飛行員服務、Cirrus IQ連接及電子商務。

自1984年於美國威斯康星州成立以來，我們已交付逾11,000架SR2X系列飛機和逾750架願景噴氣機。作為廣泛的產品組合戰略的一部分，我們的SR2X系列包括入門級飛機SR20以及SR22和SR22T，後兩款飛機具備不斷提升的性能和能力，以滿足客戶對單引擎活塞飛機的不同需求及偏好。SR2X系列飛機通常最多可承載四名成年人和一名兒童。願景噴氣機針對私人航空業的不同及更高端市場，提供顯著增強的性能、能力和規格，價格也較高。我們的願景噴氣機可讓擁有人在無專職專業飛行員或飛行部門支持的情況下以噴氣速度飛行。願景噴氣機通常最多可承載五名成年人和兩名兒童。於2026年7月，本集團發佈TRAC10，一款基於全新設計的新型入門級訓練飛機。TRAC10專供專業飛行訓練機構使用，其設計特色及操作特性均針對飛行訓練應用而度身訂造。TRAC10的推出擴大了本集團於飛行訓練市場的產品組合。

我們的設計理念以客戶為中心，全面提升航空體驗各環節。我們為駕駛員及乘客提供業內領先的安全保障、便捷易用的服務、先進的高效能技術及無縫連接體驗，各項設計均以易用性、舒適度及個人化為宗旨。每個設計元素相輔相成，提供高度整合且便捷的產品體驗。SR系列及願景噴射機均配備我們的兩項標誌性安全技術：西銳整機降落傘系統®(CAPS®)，自1999年推出以來已拯救逾300條生命；以及安全返回系統™，這是一種緊急自動著陸系統，在飛行員失去操作能力的情況下，任何乘客只需輕按按鈕，就能安全著陸。我們的安全創新遠不止於此等系統，更融入各類主動及被動防護措施，旨在有效防範多種風險，包括失控、空中碰撞、引擎功率損耗、飛行員喪失飛行能力、受控飛行撞地、惡劣天氣及跑道侵入等。結合我們屢獲殊榮的Cirrus Approach®及Cirrus Embark®培訓計劃，以及高度參與的機主社群，這些技術進步幫助西銳實現了美國通用航空業最安全的故事記錄之一。我們每100,000個飛行小時的總事故率為行業平均水平的三分之一。

自成立以來，我們專注於「貼近客戶」銷售模式，作為企業的首要任務，並將此模式擴展到英國及法國。在該模式下，我們能夠快速回應客戶需求，以確保潛在和現有擁有者和操作者在飛機銷售過程的每個方面都有密切的聯繫，包括銷售專員、產品演示、簽約、財務、保險及交付，從而方便而高效地獲得西銳飛機的擁有權。我們已通過銷售代理和西銳銷售代理在全球逾36個國家建立了銷售機構，使我們能夠在全球範圍內觸及客戶。我們的銷售網絡由設在美國、加拿大、英國及法國的內部直接銷售團隊組成。於各年初，我們為自有銷售團隊提供新樣機，讓彼等可向客戶說明其優勢。由於這些設備一般於年末交付予客戶，其通常對我們的業務造成季節性影響，特別是於第一及第四季度。鑒於此客戶方式，我們要求銷售團隊成員都是經驗豐富的飛行員，具備直接向客戶演示飛行的資格。

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



業務發展

自成立以來直至2026年6月30日，我們已交付逾11,000架SR2X系列飛機和逾750架願景噴氣機。截至2026年6月30日，我們擁有1,059架飛機儲備，其中包括約193架願景噴氣機的預訂。此外，截至2026年6月30日止六個月，我們的SR系列和願景噴氣機合計淨訂單增加了157架，從截至2025年6月30日止六個月的241架增至截至2026年6月30日止六個月的398架，這一增長部分歸因於G7+系列持續取得成功、新型TRAC10教練機的預售，以及兩條產品線之間產品階梯的延續和圍繞擁有體驗不斷發展的生態系統。截至2026年6月30日，我們已在逾36個國家建立銷售機構，通過我們的銷售代理及西銳銷售代理，使我們能夠觸達全球客戶。自成立以來，我們一直持續更新產品組合，視產品更新為維持業務增長及繼續為客戶提供優質體驗的核心驅動力。我們的關鍵能力是能夠開發創新的安全功能及設計、我們對先進材料的精通、我們在高度監管的环境中獲得飛機認證並將其推向市場的能力以及成功整合先進的技術和材料的能力。這些能力創造了產品開發及創新方面的專長，為我們帶來了競爭優勢。

我們將飛機的生產及交付視為與客戶建立終身關係的開始。2018年，我們推出西銳服務，這是一個以客戶為中心的業務部門，旨在提供涵蓋飛行培訓、飛機維護和管理以及融資的生活方式驅動的解決方案，為具有廣泛個人航空需求的所有者和運營商提供服務。面對通用航空市場格局分散的行業難題，西銳服務可在整個飛機持有週期中提供緊密銜接的端到端支援。我們的先進技術可實現飛機與飛行員及其生活方式的無縫連接，再結合西銳服務所提供的全方位資源，構建出一套完善的生態系統，有效提升客戶滿意度並增強品牌忠誠度。我們的直營客戶模式，更藉由全球業務佈局進一步鞏固：自成立至2026年6月30日，我們的產品已交付至超過55個國家及地區的客戶；截至該日，我們在全球31個國家運營授權服務中心。

截至2026年6月30日止六個月，我們生產及交付的飛機數目較截至2025年6月30日止六個月錄得增加，乃由於我們繼續擴大製造生產規模及供應鏈能力。截至2026年6月30日止六個月，我們已生產452架飛機（388架SR2X系列飛機和64架願景噴氣機），並已交付405架飛機（348架SR2X系列飛機和57架願景噴氣機），而截至2025年6月30日止六個月則已生產411架飛機（360架SR2X系列飛機和51架願景噴氣機），並已交付350架飛機（305架SR2X系列飛機和45架願景噴氣機）。

概覽

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收入737.0百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為594.5百萬美元。截至2026年6月30日止六個月，本集團的利潤為88.1百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為65.0百萬美元，主要由於飛機交付量增加及西銳服務及其他增長所致。截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售及營銷開支為80.6百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為63.6百萬美元。截至2026年6月30日止六個月，一般及行政開支為78.9百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為70.0百萬美元。

收入

截至2026年6月30日止六個月，我們產生收入737.0百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為594.5百萬美元。

與2025年同期相比，我們於截至2026年6月30日止六個月多交付55架飛機（多43架SR2X及多12架願景噴氣機）。SR2X飛機交付的平均銷售價格約為1.2百萬美元，而2025年同期則為1.1百萬美元。願景噴氣機交付的平均銷售價格約為3.6百萬美元，而2025年同期則為3.5百萬美元。

截至2026年6月30日止六個月，西銳服務及其他的收入較截至2025年6月30日止六個月增加約24.1百萬美元。

銷售成本

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

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的379.5百萬美元增加至470.0百萬美元，主要由於飛機交付量增加及西銳服務銷售量增加。

毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本，而毛利率為毛利佔收入的百分比。

截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的215.0百萬美元增加至267.0百萬美元，主要由於飛機交付量增加及西銳服務及其他收入來源增長。截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利率維持在36.2%，與截至2025年6月30日止六個月的36.2%持平。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括僱員開支、應用於銷售及西銳服務的設施及設備、外部銷售和專業服務開支以及包括廣告成本在內的其他成本，例如與貿易展覽及數字營銷有關的開支。

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售及營銷開支為80.6百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為63.6百萬美元。該增加主要是由於加大對需求開發廣告的投入、西銳服務增加以及飛機交付量增加。

一般及行政開支

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

截至2026年6月30日止六個月，一般及行政開支為78.9百萬美元，而截至2025年6月30日止六個月則為70.0百萬美元。該增加主要由於IT研發開支增加。

融資成本

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

截至2026年6月30日止六個月，本集團的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的2.0百萬美元減少至0.7百萬美元。

期間利潤

截至2026年6月30日止六個月的利潤為88.1百萬美元，較截至2025年6月30日止六個月增加23.2百萬美元或35.6%。截至2026年6月30日止六個月的利潤率為12.0%（截至2025年6月30日止六個月：10.9%）。

流動資金及營運資金

截至2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘由截至2025年12月31日的279.5百萬美元增加至379.0百萬美元。該增加主要由於業務盈利能力所致。

截至2026年6月30日，本集團的流動資產為861.9百萬美元，包括現金及現金等價物379.0百萬美元及其他流動資產482.9百萬美元，主要以美元計值。截至2026年6月30日，本集團的流動負債為540.2百萬美元，包括應付賬款87.0百萬美元、其他應付款項及應計負債449.5百萬美元及借款3.7百萬美元。

現金流量

截至2026年6月30日止六個月，本集團經營活動所得現金流量淨額為126.1百萬美元，而2025年同期經營活動所得現金流量淨額為29.7百萬美元，主要由於盈利能力提高及存貨所用現金減少。

截至2026年6月30日止六個月，本集團投資活動所用現金淨額為21.6百萬美元，主要包括購置固定資產及開發無形資產，被金融資產所得款項增加所抵銷，而2025年同期投資活動所用現金淨額為71.5百萬美元，主要包括購置固定資產及開發無形資產，被金融資產到期所得款項所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，本集團融資活動所用現金淨額為5.0百萬美元，主要包括租賃付款本金，而2025年同期融資活動所用現金淨額為9.7百萬美元，主要包括償還借款。

管理層討論與分析

非國際財務報告準則計量指標

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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元	2025年 千美元
期內利潤與經調整利潤（非國際財務報告準則計量指標）及期內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）對賬：		
期內利潤	88,123	64,966
加回：		
無	—	—
期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量指標）	88,123	64,966
加回：		
融資成本	707	1,970
所得稅開支	20,926	17,142
物業、廠房及設備折舊	16,095	11,730
使用權資產折舊	2,524	2,127
無形資產攤銷	15,902	10,458
減去：		
利息收入	(8,666)	(6,882)
期內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）	135,611	101,511
期內經營活動所得／（所用）現金流量淨額與自由現金流之對賬（非國際財務報告準則計量指標）：		
經營活動所得／（所用）現金淨額	126,113	29,715
減：		
物業、廠房及設備付款	(30,429)	(22,248)
無形資產付款	(20,988)	(21,263)
自由現金流（非國際財務報告準則計量指標）	74,696	(13,796)

主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 6月30日
毛利率 ⁽¹⁾	36.2%	36.2%
經營利潤率 ⁽²⁾	14.9%	14.1%
淨利潤率 ⁽³⁾	12.0%	10.9%
股權回報率 ⁽⁴⁾	9.7%	8.2%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	5.8%	4.6%
經調整利潤率(非國際財務報告準則計量指標) ⁽⁶⁾	12.0%	10.9%
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量指標) ⁽⁷⁾	18.4%	17.1%
	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
流動比率 ⁽⁸⁾	1.6	1.6
速動比率 ⁽⁹⁾	1.1	1.1
槓桿比率 ⁽¹⁰⁾	0.01	0.01

附註：

- (1) 毛利率是用期內毛利除以期內收入並乘以100%計算得出。
- (2) 經營利潤率是用期內經營利潤除以期內收入並乘以100%計算得出。
- (3) 淨利潤率是用期內利潤除以期內收入並乘以100%計算得出。
- (4) 股權回報率是期內利潤佔期初及期末的權益總額平均餘額的百分比，並乘以100%。
- (5) 總資產回報率是期內利潤佔期初及期末的資產總額平均餘額的百分比，並乘以100%。
- (6) 經調整利潤率(非國際財務報告準則計量指標)指期內經調整利潤(非國際財務報告準則計量指標)除以期內收入，再乘以100%。
- (7) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量指標)指經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)除以期內收入，再乘以100%。
- (8) 流動比率是用流動資產總額除以截至同日的流動負債總額計算得出。
- (9) 速動比率是用流動資產減去存貨除以截至同日的流動負債計算得出。
- (10) 槓桿比率是用總債務(即計息借款)除以截至同日的權益總額計算得出。

庫務政策

本集團通過將我們持有的現金分散投資於貨幣市場至存單，並根據預期到期日管理流動資金風險。本集團的目標是通過使用銀行透支、借款和長期租賃，在資金的連續性和靈活性之間保持平衡。

資產抵押

詳情請參閱本中期報告所載簡明合併中期財務資料附註13。

重大投資

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大投資。

分部資料

誠如簡明合併中期財務資料所述，主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）將本集團業務視為單一經營分部。本集團截至2026年6月30日止六個月分部資料的詳細分析載於簡明合併中期財務資料附註5。

地緣政治風險

本集團業務承受其營運所在市場的一般宏觀經濟、政治、社會及監管狀況變動相關的風險。全球營商環境持續經歷不斷變化的地緣政治緊張局勢，以及日益增多的貿易、國家安全及監管措施，尤其是美國與中國之間的措施。本集團積極監控其營運所在司法轄區的地緣政治及監管發展，並與地方、州及聯邦層面的立法機構接觸，向其闡述本公司為其選民所帶來的投資及就業貢獻，並就當前及未來營運及投資的激勵措施與立法機構合作。

於期間內，航空工業，我們其中一名控股股東，被列入美國國防部根據第1260H條制定的中國軍事公司清單(CMC)，而本公司間接全資附屬公司Cirrus Design及本公司關連人士Continental均被列為與航空工業相關的實體。本集團持續評估此事項及任何相關監管措施對其營運、客戶及供應商關係、商業機會、聲譽及進入若干市場的潛在影響。該等措施的範圍及應用可能持續演變，並可能導致本集團業務面臨更高的合規要求、營運限制或其他影響。根據目前所得資料，本集團預期該等事項不會對其業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

價格風險

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

信貸風險

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

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

利率風險

利率風險指金融工具未來現金流量的公平值因市場利率變動而波動的風險。我們過往面臨的市場利率變動風險主要與浮息長期債務責任相關。截至2026年6月30日，我們並無浮動利息的長期債務責任。因此，我們預計不會因利率風險而造成任何重大損失。

匯率波動風險

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

重大收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無持有重大投資，或有關重大投資或資本資產的未來計劃。

銀行貸款及其他借款

截至2026年6月30日，本集團有借款10.1百萬美元（全部為固定利率且主要以美元計值）及租賃負債17.4百萬美元。詳情請參閱本中期報告所載簡明合併中期財務資料附註13。

或然負債

截至2026年6月30日，應計產品責任中包含重大或有負債，乃與正在進行的產品責任索償有關。詳情請參閱本中期報告簡明合併中期財務資料附註17。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，我們有合共2,916名僱員，大部分均位於美國。截至2026年6月30日，2,916名僱員當中包括2,860名全職僱員及56名兼職僱員。

下表載列我們截至2026年6月30日按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數	佔僱員總數的百分比
產品線製造	1,609	55.2%
產品開發	466	16.0%
西銳服務	445	15.2%
一般及行政	184	6.3%
銷售及營銷	168	5.8%
設施管理	44	1.5%
總計	2,916	100.0%

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

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

本公司招股書中披露擬於上市後考慮實施股權激勵計劃。經董事會薪酬委員會綜合考慮，董事會於期內通過了西銳飛機有限公司長期激勵計劃（「**長期激勵計劃**」），旨在通過與業績及股價掛鈎的現金激勵措施，吸引、留住並激勵關鍵僱員，使其利益與股東利益保持一致。根據長期激勵計劃，本公司可向符合條件的參與者（包括執行董事、高級管理人員及經董事會批准的特定關鍵僱員）授予業績現金單位和與公司股價掛鈎的業績協同單位（「**業績協同單位**」），賦予參與者在三年績效期結束後獲得現金結算支付的權利，但須滿足績效指標（包括同類飛機交付市場份額增長率、非飛機收入、經營現金流及投資資本回報率），並經董事會認證。績效單位不可轉讓，亦不得質押或轉讓。該長期激勵計劃是通過在本公司現有的長期激勵安排內重新分配資源來實施的。由於該長期激勵計劃完全以現金結算，因此授予獎勵不會導致現有股東股權的任何稀釋。於本中期報告日期，共有包括4名管理層（行政總裁、財務總監、運營與創新總裁及市場與服務總裁）在內的七人參與長期激勵計劃。

該長期激勵計劃不賦予參與者任何股份所有權、投票權、股息權益或與股權所有權相關的任何其他權利，也不涉及發行本公司或其附屬公司的全新或現有股份、股票期權或其他證券，因此不屬於上市規則第17章的適用範圍。

未來及展望計劃

展望未來，我們將持續專注改進產品，不斷推動機型升級及代際變革，為飛機配置新技術及新設計，以維持行業領先地位。截至2026年6月30日，我們的全球客戶群已擁有超過12,000架我們的飛機，且數量持續增長。截至2026年6月30日，我們在全球交付了超過12,000架飛機，相信我們具備能夠繼續抓住私人航空業的增長契機的優勢。

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

- 通過建立(其中包括但不限於)新的維護計劃及擴展飛機管理解決方案以及一系列有用的客戶服務構建我們的生態系統，以服務已有客戶群；
- 改進飛行訓練解決方案；
- 推進並擴大飛機和服務組合；
- 優化供應鏈，以提高生產及服務能力；
- 拓展全球市場；及
- 打造非飛行員私人航空服務。

於報告期後事項

除本中期報告已披露者外，於2026年6月30日至本報告刊發日期期間，並無發生任何重大期後事項。

中期股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

本公司於2019年12月13日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，股份於2024年7月12日在聯交所上市。在適用範圍內，本公司的企業管治及其他資料章節涵蓋2026年1月1日至2026年8月20日（即本中期報告付印前的最後實際可行日期）期間（「有關期間」）。

企業管治常規

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

董事進行證券交易的標準守則

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

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

審計、風險控制及合規委員會

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

本集團截至2026年6月30日止六個月未經審計簡明合併財務報表及本中期報告已由本集團的外部核數師畢馬威會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，並由審計、風險控制及合規委員會審閱。審計、風險控制及合規委員會的結論為，該等財務資料及本中期報告乃根據適用會計準則及相關規定編製，並已作出充分披露。審計、風險控制及合規委員會亦已就本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制與本公司高級管理層成員進行討論。

其他董事委員會

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

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

於2026年6月30日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司股份、相關股份或債權證中擁有權益及／或淡倉，或於本公司相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉），(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的任何權益及／或淡倉或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉。

董事收購股份或債權證之權利

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

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事所深知，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	所持股份或證券數目	於2026年6月30日的權益概約百分比
中航通飛香港	實益擁有人	293,463,318	80.18%
中航通飛	於受控法團權益	293,463,318	80.18%
航空工業	於受控法團權益	293,463,318	80.18%

附註：

- (1) 中航通飛香港由中航通飛全資擁有，而中航通飛則由航空工業擁有約73.39%。根據證券及期貨條例，中航通飛和航空工業各自被視為於中航通飛香港持有的本公司293,463,318股股份中擁有權益。
- (2) 所述所有權益均為好倉。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，董事並不知悉任何其他人士（並非董事或本公司主要行政人員）於任何股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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

於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。



企業管治及其他資料

董事及高級管理層變動

Ferheen MAHOMED女士(別名：馬穎欣)，獨立非執行董事，已獲委任為Ten Pao Group Holdings Limited(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：1979)的獨立非執行董事，自2026年6月12日起生效。

Ferheen MAHOMED女士已辭任361度國際有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：1361)的獨立非執行董事，自2026年7月8日起生效。

於2026年3月24日，楊雷先生、王暉先生及Zean Hoffmeister Vang NIELSEN先生各自與本公司續簽委任書或服務合約(視情況而定)，為期三年，且彼等各自於2026年6月26日舉行的本公司股東週年大會上獲重選為董事。

宋慶春先生，非執行董事，已辭任非執行董事職務，並不再擔任本公司薪酬委員會成員，自2026年8月14日起生效。

劉亮先生，非執行董事，已獲委任為薪酬委員會成員，自2026年8月26日起生效。

William Todd Simmons先生已辭任其客戶體驗總裁職務，自2026年7月13日起生效，並由Benjamin Alan Kowalski先生接任，彼已獲委任為首席顧客官，自2026年7月13日起生效。

除本中期報告所披露者外，自本公司2025年年報日期起至本中期報告日期止，本公司董事及高級管理層的資料並無變動，而該等資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

重大訴訟

除本中期報告所披露者外，於報告期間，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。

除本中期報告所披露者外，董事亦不知悉於報告期間任何待決或針對本集團的重大訴訟或申索。

公眾持股量

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

制裁政策

為確保本公司遵守對聯交所作出的相關承諾，本公司已就出口管制及其他國際制裁採納內部監控程序，以確保其遵守所有適用的國際制裁法律及法規。該等程序載於本公司2025年年報「制裁政策」一節，並於整個報告期間持續生效。

於報告期間，本公司(i)並無使用全球發售所得款項或透過聯交所籌集的其他資金，(a)直接或間接資助或便利任何於全面被制裁國家或與位於其他國家並受制裁人士有關的任何項目或業務，或(b)就終止或轉讓與受制裁國家或受制裁人士有關的合約支付任何損害賠償；(ii)並無訂立任何會導致本公司、聯交所、香港中央結算有限公司、香港中央結算(代理人)有限公司、其股東或潛在投資者違反美國、歐盟、澳洲或聯合國任何制裁法律的業務；及(iii)並無訂立任何於訂立該交易時受適用制裁法律禁止的交易。

董事確認，本集團現時無意直接或間接從事涉及任何全面被制裁國家的任何業務，且不會知情地與任何被制裁人士進行業務或以其他可能導致本集團違反國際制裁的任何方式進行業務。

根據上市規則的持續披露責任

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

上市所得款項淨額用途

本公司於2024年7月12日透過全球發售普通股的方式在聯交所上市，包括在香港公開發售5,487,600股股份及國際發售49,388,300股股份，每股價格均為27.500港元。於2024年8月8日，超額配股權獲部分行使，據此，本公司按每股27.500港元發行及配發合共149,600股股份。全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行之股份）所得款項淨額約為1,396.03百萬港元，將用作招股章程所載之用途。於2026年6月30日，本公司已按本公司先前披露的意向使用及擬使用全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行之股份）所得款項淨額。就並非即時用作擬定用途之所得款項淨額而言，在相關法律及法規所准許的情況下，本公司將把該等所得款項淨額存入證券及期貨條例或（若存放於香港以外地區）相關司法轄區的適用法例所界定的持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構的短期計息賬戶。

下表載列全球發售（包括因部分行使超額配股權而發行之股份）所得款項淨額的使用情況，以及截至2026年6月30日的未動用所得款項淨額金額。

所得款項淨額擬定用途	佔所得款項淨額總額百分比 (如先前披露) %	為用作有關用途 所分配的所得 款項淨額 (如先前披露) (百萬港元)	截至2026年	截至2026年	於2026年 6月30日 未動用概約金額 (百萬港元)	動用未動用 所得款項的 預期時間表
			1月1日 未動用 所得款項淨額金額 (百萬港元)	6月30日止六個月 已動用所得款項 淨額概約金額 (百萬港元)		
1. 為創新、產品提升、持續產品改進及其他研發活動撥付資金	30.0%	418.81	14.21	14.01	0.20	2027年 12月31日前
2. 提升生產效率及產能	30.0%	418.81	290.96	80.36	210.60	2027年 12月31日前
3. 為在地域上和總容量上提升及擴展服務、銷售及支持生態系統內提供的產品與服務撥付資金	30.0%	418.81	343.97	24.24	319.73	2027年 12月31日前
4. 一般營運資金及其他一般企業用途，以支持業務運營及增長	10.0%	139.60	—	—	—	
總計	100.0%	1,396.03	649.14	118.61	530.53	

更換核數師

羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)於2026年6月26日舉行的股東週年大會(「2026年股東週年大會」)結束時退任本公司核數師，而畢馬威會計師事務所於2026年股東週年大會上獲股東批准，自2026年股東週年大會結束時起獲委任為本公司核數師，任期直至下屆股東週年大會結束為止。

更換核數師乃經審計、風險控制及合規委員會考慮羅兵咸永道的任職年期後建議，以維持良好企業管治及確保審計的獨立性及客觀性。本公司與羅兵咸永道之間並無不同意見或未解決事宜，且就羅兵咸永道退任一事，並無任何須提請本公司股東或債權人注意的事項。進一步詳情載於本公司日期為2026年6月2日的公告及通函。

承董事會命
董事會主席
楊雷先生
香港

2026年8月26日



中期財務資料之審閱報告

致西銳飛機有限公司董事會之審閱報告 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第35至56頁的中期財務資料，當中包括西銳飛機有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至2026年6月30日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料的編製必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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



中期財務資料之審閱報告

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信於2026年6月30日的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年8月26日

簡明合併損益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
收入	5	736,995	594,488
銷售成本	6	(469,992)	(379,485)
毛利		267,003	215,003
銷售及營銷開支	6	(80,586)	(63,599)
一般及行政開支	6	(78,892)	(70,001)
未包括其他收益的經營利潤		107,525	81,403
其他收益		2,231	2,675
經營利潤		109,756	84,078
融資成本		(707)	(1,970)
除所得稅前利潤		109,049	82,108
所得稅開支	7	(20,926)	(17,142)
期間利潤		88,123	64,966
每股盈利			
基本及攤薄 (以每股美元列示)	8	0.24	0.18

上述簡明合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
期間利潤	88,123	64,966
其他全面收益／(虧損)：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值收益／(虧損)，扣除稅項	(5)	4
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	(5)	4
期內全面收益總額	88,118	64,970

上述簡明合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併財務狀況表

截至2026年6月30日

		截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
	附註	千美元 (未經審計)	千美元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	296,968	282,262
使用權資產		17,633	18,335
無形資產	11	284,954	279,868
商譽	11	115,923	115,923
按公平值計入其他全面收益的金融資產		521	513
給予供應商的墊款		16,618	16,207
合約資產		171	153
非流動資產總額		732,788	713,261
流動資產			
存貨		277,069	230,048
可收回再保險賬款		27,165	27,512
給予供應商的墊款		15,894	25,364
合約資產		299	291
應收票據及其他應收款項		2,210	1,291
應收所得稅		—	773
應收賬款	14	13,419	10,334
按公平值計入損益的金融資產		2,634	2,348
短期存款		144,192	169,781
現金及現金等價物		379,040	279,511
流動資產總額		861,922	747,253
資產總額		1,594,710	1,460,514

簡明合併財務狀況表

截至2026年6月30日

		截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
	附註	千美元 (未經審計)	千美元 (經審計)
權益及負債			
權益			
股本及股份溢價	12	262,797	306,716
資本儲備		(113,482)	(113,482)
按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值儲備		(1)	4
留存收益		779,119	690,996
權益總額		928,433	884,234
非流動負債			
借款	13	6,448	7,676
租賃負債		12,964	13,910
遞延稅項負債		14,744	10,699
應計質保金		11,529	12,118
合約負債		80,423	74,799
非流動負債總額		126,108	119,202
流動負債			
應付賬款	14	86,950	53,163
應付僱員工資及福利		63,810	72,403
應計負債		20,332	29,368
合約負債		58,832	59,172
客戶按金		175,698	159,690
應付利息		97	66
應付所得稅		3,134	—
應付股息	9	43,919	—
應計質保金		34,280	29,827
應計產品責任		44,978	44,224
借款	13	3,671	3,555
租賃負債		4,468	5,610
流動負債總額		540,169	457,078
負債總額		666,277	576,280
權益及負債總額		1,594,710	1,460,514

上述簡明合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	股本及 股份溢價 (附註12) 千美元	資本儲備 千美元	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產的 公平值儲備 千美元	留存收益 千美元	總計 千美元
截至2026年1月1日的結餘	306,716	(113,482)	4	690,996	884,234
期間利潤	—	—	—	88,123	88,123
按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值虧損， 扣除稅項	—	—	(5)	—	(5)
全面收益總額	—	—	(5)	88,123	88,118
已宣派股息 (附註9)	(43,919)	—	—	—	(43,919)
截至2026年6月30日的結餘	262,797	(113,482)	(1)	779,119	928,433
截至2025年1月1日的結餘	343,315	(113,482)	—	552,118	781,951
期間利潤	—	—	—	64,966	64,966
按公平值計入其他全面收益的 金融資產的公平值收益， 扣除稅項	—	—	4	—	4
全面收益總額	—	—	4	64,966	64,970
已宣派股息 (附註9)	(36,600)	—	—	—	(36,600)
截至2025年6月30日的結餘	306,715	(113,482)	4	617,084	810,321

上述簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
附註		
經營活動所得現金流量		
期間利潤	88,123	64,966
就以下各項作出調整：		
所得稅開支	20,926	17,142
融資成本	707	1,970
物業、廠房及設備折舊	16,095	11,730
使用權資產折舊	2,524	2,127
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	696	490
無形資產攤銷	15,902	10,458
按公平值計入損益的金融資產的 (收益)／虧損	(3,484)	(839)
	141,489	108,044
營運資金變動：		
存貨(增加)／減少	(47,021)	(77,379)
應收賬款、應收票據及其他應收款項以 及可收回再保險賬款(增加)／減少	(5,032)	351
合約資產(增加)／減少	(26)	(16)
給予供應商的墊款(增加)／減少	9,059	4,294
合約負債增加／(減少)	5,284	1,247
客戶按金增加／(減少)	16,008	7,891
應付僱員福利增加／(減少)	(8,593)	(767)
應付賬款及其他應付款項增加／(減少)	28,595	18,405
經營所得現金	139,763	62,070
已付利息	(676)	(1,924)
稅項退還／(已繳稅項)	(12,974)	(30,431)
經營活動所得／(所用)現金淨額	126,113	29,715

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
附註		
投資活動所得現金流量		
購入金融資產	(508)	(53,380)
出售金融資產所得款項	642	860
金融資產到期所得款項	58,472	24,544
短期存款減少／(增加)	(28,783)	—
物業、廠房及設備付款	(30,429)	(22,248)
出售物業、廠房及設備所得款項	—	20
無形資產付款	(20,988)	(21,263)
投資活動所得／(所用)現金淨額	(21,594)	(71,467)
融資活動所得現金流量		
償還借款	(1,112)	(7,500)
租賃付款的本金部分	(3,878)	(2,174)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(4,990)	(9,674)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	99,529	(51,426)
期初現金及現金等價物	279,511	391,837
期末現金及現金等價物	379,040	340,411

上述簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

1. 一般資料

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

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

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

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

2 編製基準

該等截至2026年6月30日止六個月簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則委員會(「**國際會計準則委員會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則的適用披露條文而編製。其已於2026年8月26日獲授權刊發。該簡明合併中期財務資料應連同截至2025年12月31日止年度的合併財務報表(乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則而編製)一併閱讀。

簡明合併中期財務資料包含截至2026年6月30日的簡明合併財務狀況表、簡明合併損益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及選定的闡釋附註。簡明合併中期財務資料並無載列一般載於合併財務報表的所有類型附註。

2 編製基準(續)

所應用的會計政策與本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表所述的會計政策一致，但採納下文所載經修訂準則除外。

除另有說明外，本簡明合併中期財務資料以美元(「美元」)呈列。

(a) 本集團採納的準則(修訂本)

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量及涉及 依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號	國際財務報告準則會計準則年度改進

採納該等準則(修訂本)不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

(b) 尚未採納的新訂及經修訂準則

若干新訂會計準則及會計準則修訂本已頒佈，但於2026年6月30日報告期間並非強制性，且本集團並未提前採納。本集團對該等新訂準則及修訂本影響的評估載列如下：

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報與披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	不具公眾問責的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號(修訂本)	不具公眾問責的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號	管制資產和管制負債	2029年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或 合營企業間資產出售或注資	待定

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

3 估計

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

編製簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計及不確定性的主要來源與截至2025年12月31日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 業務季節性

由於本集團主要生產工廠的所在位置，本集團面臨季節性天氣情況，會影響本集團預測飛機適航性驗證的能力。因此，與年初或冬季相比，本集團通常於夏季月份保有更多的製成品或飛機庫存。季節性影響通常反映於財務年度上半年，導致該期間與財務年度下半年相比收益下降。一個財政年度內不同期間的收入可能會有所不同，因為一個財政年度內任何特定期間的經營業績可能無法代表整個財政年度的經營業績。

5 收入及分部資料

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

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

5 收入及分部資料(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月不同收入來源的收入明細如下：

	截至2026年6月30日止六個月		
	飛機	西銳服務及其他 (附註)	總計
	千美元	千美元	千美元
外部客戶收入	616,726	120,269	736,995
收入確認時間			
— 於某一時點	616,726	81,956	698,682
— 於一段時間	—	38,313	38,313
總計	616,726	120,269	736,995

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

附註：

西銳服務及其他的收入包括向本集團關聯方作出的銷售及服務(附註16)。

6 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元	2025年 千美元
僱員福利開支	175,461	155,703
原材料	232,915	192,900
預飛存貨	22,969	16,051
保險與產品責任	6,111	6,296
外部佣金及轉介	8,543	3,791
租賃開支	7,323	2,202
物業、廠房及設備折舊 (附註10)	16,095	11,730
使用權資產折舊	2,524	2,127
無形資產攤銷 (附註11)	15,902	10,458
廣告成本	8,175	7,494
法律及專業費用	9,298	7,719
物料	7,156	6,650
維修及保養	15,914	13,013
服務開支	69,706	48,680
水電費	3,384	3,234
運輸費用	5,158	4,700
研究	7,492	8,129
車輛開支	4,151	2,511
差旅及招待	3,876	2,888
會議	2,432	1,945
不動產及雜項稅	1,215	1,481
其他開支	3,670	3,383
銷售成本、銷售及營銷、一般及 行政開支總額	629,470	513,085

7 所得稅

(a) 開曼群島所得稅

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳納企業所得稅。

(b) 美國企業稅

本集團於美國的附屬公司需繳納美國聯邦所得稅及州所得稅。截至2025年及2026年6月30日止六個月，美國聯邦所得稅已分別按估計應課稅利潤的21%計提撥備，州所得稅率因州而異。

(c) 英國(「英國」)企業所得稅

本集團於英國的附屬公司需繳納英國企業所得稅，截至2025年及2026年6月30日止六個月，已按估計應課稅利潤的19%計提撥備。

(d) 自簡明合併損益表中扣除的所得稅金額為：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元	千美元
即期所得稅	16,128	23,573
遞延所得稅	4,798	(6,431)
總計	20,926	17,142

(e) 國際會計準則第12號所得稅修訂本

於2023年5月，國際會計準則理事會發佈國際會計準則第12號所得稅修訂本。該修訂本對因實施經合組織第二支柱規則範本而產生的遞延稅項的會計處理引入了臨時例外情況。根據該修訂本，本公司於確認及披露與第二支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債的資料時已應用臨時例外情況。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年及2026年6月30日止期間，每股基本盈利乃根據本公司股東應佔利潤除以期內已發行普通股加權平均數計算得出。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
本公司擁有人應佔利潤(千美元)	88,123	64,966
已發行普通股加權平均數	365,988,818	365,988,818
每股基本盈利(以每股美元列示)	0.24	0.18

(b) 每股攤薄盈利

由於本公司於截至2025年及2026年6月30日止六個月並無攤薄工具，本集團每股攤薄盈利等於其每股基本盈利。

9 股息

本公司股東於2026年6月26日舉行的股東週年大會通過決議案，分派截至2025年12月31日止年度的股息每股0.12美元。股息總值約為43,919,000美元。截至2026年6月30日，該金額已於簡明合併財務資料中確認為負債。末期股息已於2026年7月16日派付予截至2026年7月7日登記日期登記在冊的股東。

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

截至2026年6月30日止期間並無宣派及派付中期股息(2025年6月30日：無)。

10 物業、廠房及設備

	2026年 千美元	2025年 千美元
截至6月30日止六個月		
期初賬面淨值	282,262	233,049
添置	31,703	14,231
轉讓	—	3,012
出售	(902)	(510)
折舊費用	(16,095)	(11,730)
期末賬面淨值	<u>296,968</u>	<u>238,052</u>
於6月30日		
成本	475,648	393,958
累計折舊	<u>(178,680)</u>	<u>(155,906)</u>
賬面淨值	<u>296,968</u>	<u>238,052</u>

11 商譽及無形資產

	無形資產 千美元	商譽 千美元	總計 千美元
截至2026年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	279,868	115,923	395,791
添置	20,988	—	20,988
攤銷費用	(15,902)	—	(15,902)
期末賬面淨值	<u>284,954</u>	<u>115,923</u>	<u>400,877</u>
於2026年6月30日			
成本	443,148	115,923	559,071
累計攤銷	(158,194)	—	(158,194)
賬面淨值	<u>284,954</u>	<u>115,923</u>	<u>400,877</u>
截至2025年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	265,701	115,923	381,624
添置	21,263	—	21,263
攤銷費用	(10,458)	—	(10,458)
期末賬面淨值	<u>276,506</u>	<u>115,923</u>	<u>392,429</u>
於2025年6月30日			
成本	403,240	115,923	519,163
累計攤銷	(126,734)	—	(126,734)
賬面淨值	<u>276,506</u>	<u>115,923</u>	<u>392,429</u>

12 股本及股份溢價

	股份數目	面值 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
法定：				
截至2025年12月31日及 2026年6月30日 500,000,000股 每股0.50美元的普通股	500,000,000	250,000	—	250,000
已發行：				
截至2025年12月31日	365,988,818	182,995	123,721	306,716
已宣派股息	—	—	(43,919)	(43,919)
截至2026年6月30日	365,988,818	182,995	79,802	262,797

13 借款

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
非即期		
長期銀行借款	6,845	8,325
長期其他借款	3,274	2,906
減：長期銀行及其他借款的即期部分	(3,671)	(3,555)
	6,448	7,676
即期		
長期銀行借款的即期部分	3,131	3,015
長期其他借款的即期部分	540	540
	3,671	3,555
	10,119	11,231

13 借款(續)

本集團借款的賬面值與其公平值相若，此乃由於該等借款的應付利息接近現行市場利率。本集團自商業銀行的借款按年利率2.5%計息。該等借款以本集團絕大部分有形及無形資產的擔保權益作抵押。本集團自地方政府實體的借款按年利率3%計息，並以相關財產作抵押。

來自商業銀行的借款附有基於財務及非財務措施的若干契約。截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團已遵守所有契約。

長期債務之未來合同到期情況如下：

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
1年以內	3,671	3,555
超過1年且少於2年	3,942	3,818
超過2年且少於5年	2,506	3,858
	10,119	11,231

14 金融工具

(i) 應收賬款

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
應收賬款	16,021	12,944
減：減值撥備	(2,602)	(2,610)
應收賬款淨額	13,419	10,334

按發票日期進行的應收賬款的賬齡分析如下：

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
即期至60日	12,507	11,047
61至90日	1,981	1,186
91至120日	619	218
120日以上	914	493
	16,021	12,944

14 金融工具(續)

(ii) 應付賬款

按發票日期進行的應付賬款的賬齡分析如下：

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
即期至30日	80,964	46,557
31至60日	2,198	1,733
61至120日	987	1,676
120日以上	2,801	3,197
	86,950	53,163

15 資本承擔

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本集團物業、廠房及設備的資本承擔分別約為6百萬美元及13百萬美元。

16 關聯方交易

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

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

16 關聯方交易(續)

(a) 關聯方名稱及關係

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

(b) 與關聯方的重大交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元 (未經審計)
提供採購支持及技術支持服務 — 中航通飛浙江	122	121
提供飛機產品 — 中航通飛服務	611	592
項目服務 — 中航通飛華南	349	—
引擎及零部件採購 — Continental	24,135	22,607
購入延長保修服務 — Continental	3,665	3,072

16 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的期／年末結餘

	截至 2026年 6月30日 千美元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 千美元 (經審計)
應收關聯方款項	20,780	18,244
應付關聯方款項	(1,851)	(1,297)

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

17 訴訟及或然負債

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

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

18 於報告期後事項

除本報告所披露者外，於2026年6月30日至本報告刊發期間，並無發生任何重大期後事項。