

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 中国南方航空股份有限公司 CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1055)

## 2025年年度業績

中國南方航空股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度業績，以及2024年同期的比較數字。該等年度業績乃摘錄自本集團截至2025年12月31日止年度的經審計的合併財務報表。

### 財務業績

#### 甲、按國際財務報告準則編製

##### 合併利潤表 截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
經營收入			
運輸收入		173,314	165,145
其他經營收入		8,942	9,079
經營收入總額	4	182,256	174,224
營運開支			
航班營運開支	5	83,452	83,046
維修開支		15,410	14,853
飛機及運輸服務開支		31,895	31,006
宣傳及銷售開支		7,154	6,831
行政及管理開支		4,575	4,435
折舊及攤銷	6	31,209	28,341
計提／(轉回)物業、廠房 及設備減值		3	(302)
其他		3,267	3,596

		2025	2024
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
營運開支總額		<u>176,965</u>	<u>171,806</u>
其他收入淨額	7	<u>4,292</u>	<u>5,909</u>
經營利潤		9,583	8,327
利息收入		338	215
利息支出	8	(5,553)	(5,758)
匯兌收益／(虧損)，淨額	16	345	(912)
應佔聯營公司業績		(754)	(1,244)
應佔合營公司業績		817	628
金融資產／負債的公允價值變動益		<u>32</u>	<u>195</u>
稅前利潤		4,808	1,451
所得稅費用	9	<u>(2,125)</u>	<u>(1,426)</u>
本年淨利潤		<u><u>2,683</u></u>	<u><u>25</u></u>
年度淨利潤／(虧損)歸屬於：			
本公司權益持有者		855	(1,769)
非控制性權益		<u>1,828</u>	<u>1,794</u>
本年淨利潤		<u><u>2,683</u></u>	<u><u>25</u></u>
每股收益／(虧損)			
基本及攤薄(人民幣元／股)	10	<u><u>0.05</u></u>	<u><u>(0.10)</u></u>

## 合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年度 人民幣百萬元	2024年度 人民幣百萬元
本年淨利潤	<u>2,683</u>	<u>25</u>
其他綜合收益：		
不能重分類至損益的項目		
— 其他權益工具投資公允價值變動 (不得重分類至損益)	(15)	(114)
— 與以上項目有關的所得稅影響	4	29
以後將重分類進損益的項目		
— 外幣報表折算差額	<u>(1)</u>	<u>—</u>
本年其他綜合收益	<u>(12)</u>	<u>(85)</u>
本年綜合收益總額／(虧損)	<u><u>2,671</u></u>	<u><u>(60)</u></u>
綜合收益／(虧損)總額歸屬於：		
本公司權益持有者	849	(1,816)
非控制性權益	<u>1,822</u>	<u>1,756</u>
本年綜合收益總額／(虧損)	<u><u>2,671</u></u>	<u><u>(60)</u></u>

合併財務狀況表  
於2025年12月31日

	2025年 12月31日 附註 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備，淨額	112,846	101,217
在建工程	23,944	34,562
使用權資產	143,459	128,872
商譽	237	237
於聯營公司權益	2,987	2,835
於合營公司權益	4,647	4,334
飛機租賃訂金	382	420
其他權益工具投資	415	431
其他非流動金融資產	126	3,017
衍生金融資產	26	18
應收關聯公司款項	57	171
遞延所得稅資產	12,378	12,873
其他資產	5,952	3,229
	307,456	292,216
<b>流動資產</b>		
存貨	3,298	2,002
應收賬款	12 3,815	3,306
其他應收款	13 21,852	15,378
現金及現金等價物	9,402	12,984
持有待售資產	-	118
受限制銀行存款	154	139
預付費用及其他流動資產	797	818
交易性金融資產	2,853	2,695
應收關聯公司款項	426	323
	42,597	37,763

		2025年 12月31日 附註 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>流動負債</b>			
衍生金融負債	14	965	908
借款	15	86,063	73,954
租賃負債	16	19,372	18,378
應付賬款及應付票據	17	6,003	3,577
合同負債		1,938	1,749
票證結算		8,796	9,295
應付所得稅		410	584
應付關聯公司款項		488	525
預提費用		21,938	21,074
其他負債		8,150	8,358
		<u>154,123</u>	<u>138,402</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(111,526)</u>	<u>(100,639)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>195,930</u>	<u>191,577</u>
<b>非流動負債</b>			
借款	15	48,216	56,870
租賃負債	16	84,765	74,154
其他非流動負債		1,800	1,662
應付關聯公司款項		-	6
大修理準備		5,064	5,322
遞延收益		814	720
遞延所得稅負債		21	7
		<u>140,680</u>	<u>138,741</u>
<b>淨資產</b>		<u>55,250</u>	<u>52,836</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		18,121	18,121
儲備		17,671	16,822
<b>歸屬於本公司權益持有者的權益</b>		<u>35,792</u>	<u>34,943</u>
<b>非控制性權益</b>		<u>19,458</u>	<u>17,893</u>
<b>權益合計</b>		<u>55,250</u>	<u>52,836</u>

## 按國際財務報告準則編製的財務資料附註：

### 1 公司基本情況

中國南方航空股份有限公司(「本公司」)是於1995年3月25日在中華人民共和國(「中國」)成立的一間股份有限公司。公司的註冊地為中國廣東省廣州市黃埔區玉巖路12號冠昊科技園區一期辦公樓3樓301室。本公司及其子公司(「本集團」)主要經營民航業務，包括客運、貨運、郵運，以及其他延伸運輸服務。

本公司大部份權益由一家成立於中國名為中國南方航空集團有限公司(「南航集團」)的國有企業擁有。

本公司的股份在上海證券交易所和香港聯合交易所上市。

### 2 編製基準

財務信息摘自根據《國際財務報告準則》編製的經審計的合併財務報表。

合併財務報表是按照國際會計準則委員會頒佈的所有適用的國際財務報告準則編製。國際財務報告準則包括了所有適用的個別《國際財務報告準則》、《國際會計準則》及詮釋。合併財務報表亦符合香港《公司條例》的適用披露要求及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。

國際會計準則委員會已頒佈若干於本集團本會計期間新的或經修訂的首次生效或適用提前執行國際財務報告準則。附註3披露了已反映在合併財務報表中的因本會計期間首次應用與本集團有關的經修訂準則導致的會計政策變更。

2025年度合併財務報表包括本集團及本集團在合營公司和聯營公司的權益。

除了下述財務報表科目以公允價值進行計量外，合併財務報表是以歷史成本為基準進行編製：

- 其他權益工具投資；
- 交易性金融資產、其他非流動金融資產(以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)；及
- 衍生金融資產／負債

持有待售的非流動資產(或處置組)，按賬面價值與公允價值減去處置費用後的淨額之孰低計量。

### 3 會計政策變更

#### (a) 新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已將國際會計準則第21號修訂本，*外匯匯率變動的影響：缺乏可兌換性*應用於當前會計期間的財務報告。該等修訂本不會對本集團當前會計期間的財務報告產生重大影響。

本集團並未應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 4 經營收入及分部資料

#### (a) 經營收入

本集團主要經營民航業務，包括客運、貨運、郵運，以及其他延伸運輸服務。

##### (i) 收入分類

按照服務線對源自客戶合同收入進行劃分如下：

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
按照國際財務報告準則第15號核算的 源自客戶合同收入：		
按照服務線對收入進行劃分		
— 運輸收入		
— 客運	153,644	146,450
— 貨運及郵運	19,670	18,695
— 佣金收入	3,044	3,261
— 貨物處理收入	939	992
— 酒店及旅遊服務收入	778	832
— 地面服務收入	1,208	805
— 航空配餐收入	608	535
— 其他	1,870	2,268
	-----	-----
	181,761	173,838
其他來源收入：		
— 租賃收入		
— 固定或取決於指數或比率的租賃付款額	364	302
— 非取決於指數或比率的可變租賃付款額	131	84
	-----	-----
	495	386
	-----	-----
	182,256	174,224
	=====	=====

源自客戶合同收入按照地區劃分詳見附註4(c)。

(ii) 源自報告日已存在的客戶合同並預計於日後確認的收入

於2025年12月31日，本集團分攤至尚未履約的常旅客里程獎勵計劃的交易價格為人民幣約3,307百萬元(2024年12月31日：人民幣約3,043百萬元)。該金額代表於日後客戶取得相關產品或服務控制權時，本集團預計確認的收入金額。

(b) 業務分部

本集團根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定了兩個報告經營分部，「航空運輸業務分部」及「其他業務分部」。「航空運輸業務分部」包括本集團的客運及貨郵運業務，「其他業務分部」包括貨物處理、酒店及旅遊服務、地面服務、航空配餐服務及其他雜項服務。

根據本集團的主要經營決策者用於評估分部表現及就分部之間的資源配置所用的資料，本集團的主要經營決策者以按中國企業會計準則所編製的財務業績來監控各報告分部的業績、資產及負債。因此，本集團於附註4(d)列出因採用不同會計政策而產生的每項報告分部稅前利潤、資產及負債的重大調節項目。

分部業務之間的銷售及轉讓按當時適用的向第三方銷售及轉讓的市場價格進行交易。

本集團主要經營決策者依據分部資料評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績。本集團分部報告資料披露如下。

截至2025年12月31日止年度的分部業績如下：

	航空運輸 業務分部 人民幣百萬元	其他業務分部 人民幣百萬元	分部間抵消 人民幣百萬元	未分配項目* 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
對外客戶的經營收入	179,834	2,422	-	-	182,256
分部間銷售	815	7,303	(8,118)	-	-
報告分部收入	<u>180,649</u>	<u>9,725</u>	<u>(8,118)</u>	<u>-</u>	<u>182,256</u>
報告分部稅前利潤	<u>3,604</u>	<u>1,076</u>	<u>20</u>	<u>111</u>	<u>4,811</u>
報告分部稅後利潤	<u>1,642</u>	<u>923</u>	<u>17</u>	<u>103</u>	<u>2,685</u>
其他分部資料					
所得稅費用	1,962	153	3	8	2,126
利息收入	287	53	(2)	-	338
利息支出	5,538	63	(48)	-	5,553
折舊及攤銷	31,039	167	-	-	31,206
減值損失	4	9	-	-	13
信用損失	20	3	-	-	23
應佔聯營及合營公司業績	-	-	-	63	63
金融資產／負債的公允價值變動	-	-	-	32	32
非流動資產本年新增 <sup>#</sup>	<u>49,764</u>	<u>1,005</u>	<u>(728)</u>	<u>-</u>	<u>50,041</u>

截至2024年12月31日止年度的分部業績如下：

	航空運輸 業務分部 人民幣百萬元	其他業務分部 人民幣百萬元	分部間抵消 人民幣百萬元	未分配項目* 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
對外客戶的經營收入	171,829	2,395	-	-	174,224
分部間銷售	595	6,009	(6,604)	-	-
報告分部收入	<u>172,424</u>	<u>8,404</u>	<u>(6,604)</u>	<u>-</u>	<u>174,224</u>
報告分部稅前利潤／(虧損)	<u>1,129</u>	<u>867</u>	<u>(12)</u>	<u>(403)</u>	<u>1,581</u>
報告分部稅後利潤／(虧損)	<u>(115)</u>	<u>736</u>	<u>(15)</u>	<u>(452)</u>	<u>154</u>
<b>其他分部資料</b>					
所得稅費用	1,244	131	3	49	1,427
利息收入	204	24	(13)	-	215
利息支出	5,754	56	(52)	-	5,758
折舊及攤銷	28,163	211	-	-	28,374
減值損失	5	-	-	-	5
信用損失	4	1	-	-	5
應佔聯營及合營公司業績	-	-	-	(616)	(616)
金融資產／負債的公允價值變動	-	-	-	195	195
非流動資產本年新增 <sup>#</sup>	<u>40,498</u>	<u>658</u>	<u>(368)</u>	<u>-</u>	<u>40,788</u>

於2025年12月31日和2024年12月31日，本集團的分部資產和負債列示如下：

	航空運輸 業務分部 人民幣百萬元	其他 業務分部 人民幣百萬元	分部間抵銷 人民幣百萬元	未分配項目* 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
<b>於2025年12月31日</b>					
報告分部資產	<u>333,451</u>	<u>13,403</u>	<u>(7,968)</u>	<u>10,928</u>	<u>349,814</u>
報告分部負債	<u>295,096</u>	<u>6,629</u>	<u>(7,887)</u>	<u>965</u>	<u>294,803</u>
<b>於2024年12月31日</b>					
報告分部資產	<u>313,651</u>	<u>9,068</u>	<u>(6,101)</u>	<u>13,120</u>	<u>329,738</u>
報告分部負債	<u>277,523</u>	<u>4,791</u>	<u>(6,079)</u>	<u>908</u>	<u>277,143</u>

\* 未分配資產主要包括於聯營公司及合營公司權益，其他股權投資，交易性金融資產，其他非流動金融資產及衍生金融資產。未分配負債主要包括衍生金融負債。未分配業績主要包括應佔聯營公司及合營公司業績、計入損益的金融工具的公允價值變動、其他股權投資的股息收入。

# 非流動資產新增不包括於聯營及合營公司權益、其他股權工具投資、其他非流動金融資產、長期應收款(包括應收關聯方款項)、衍生金融資產及遞延所得稅資產。

(c) 地區信息

本集團之業務分部於三個主要的地理區域經營，儘管其管理是全球性的。

本集團對地區分部之收入按如下原則進行分析：

- (1) 起點及終點均為中國境內（不包括中國香港特別行政區，中國澳門特別行政區及台灣地區（「港澳台」）的運輸收入屬國內收入。往來於中國境內及港澳台間的運輸收入屬港澳台收入；起點或終點為其他境外地區的運輸收入則屬國際收入。
- (2) 佣金收入、貨物處理、提供酒店和旅遊服務、地面服務、航空配餐服務和其他雜項服務所賺取的收入按提供該服務所在地劃歸為該地區的業務收入。

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
境內	122,391	122,121
國際	57,603	50,025
港澳台	2,262	2,078
	<u>182,256</u>	<u>174,224</u>

本集團主要收入來源於飛機資產，他們全部在中國註冊，並於世界各地的航線網絡中營運。本集團的其他主要資產亦在中國境內。主要經營決策者認為並無合適的基準將該等資產及相關負債按地區進行分配，因此，並無地區性分部資產及負債披露。

(d) 報告分部稅前利潤、分部資產及負債與財務資料列示之合併金額之差異調節

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
稅前利潤		
報告分部稅前利潤	4,811	1,581
專項借款匯兌損益的資本化調整	(4)	(5)
撥款轉入	1	1
固定資產減值損失	—	(126)
合併稅前利潤	<u>4,808</u>	<u>1,451</u>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>資產</b>		
報告分部資產	349,814	329,738
專項借款匯兌損益的資本化調整	2	6
撥款轉入	(1)	(2)
同一控制下企業合併的調整	237	237
其他	1	-
	<u>350,053</u>	<u>329,979</u>
<b>負債</b>		

於2025年12月31日及2024年12月31日，報告分部負債金額與合併負債總額一致。

## 5 航班營運開支

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
燃油成本	52,526	54,989
機組人員工資及福利	14,204	12,542
航空配餐費用	4,871	4,406
民航發展基金	1,406	1,367
飛機經營性租賃支出	1,837	1,613
培訓費	785	751
其他	7,823	7,378
	<u>83,452</u>	<u>83,046</u>

## 6 折舊及攤銷

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
長期資產折舊	30,481	27,692
其他攤銷	728	649
	<u>31,209</u>	<u>28,341</u>

## 7 其他收入淨額

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
政府補助	3,325	3,301
處置物業、廠房及設備，使用權資產與 持有待售資產的淨收益		
— 飛機和備用發動機	41	55
— 其他物業、廠房及設備及使用權資產	36	210
其他	890	2,343
	<u>4,292</u>	<u>5,909</u>

## 8 利息支出

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
借款利息	3,141	3,218
租賃負債利息	<u>2,900</u>	<u>3,222</u>
非以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的利息支出	6,041	6,440
減：資本化的借款費用(註)	<u>(488)</u>	<u>(682)</u>
	<u><u>5,553</u></u>	<u><u>5,758</u></u>

註：於2025年，資本化利息所採用的加權平均年利率為2.30%（2024年：2.59%）。

## 9 所得稅

### (a) 合併利潤表中的所得稅費用

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
當期所得稅		
－ 本年所得稅計提	1,624	2,044
－ 上年度多計提的所得稅	<u>(12)</u>	<u>(37)</u>
	1,612	2,007
遞延稅項		
暫時性差異的產生和轉回	<u>513</u>	<u>(581)</u>
所得稅費用	<u><u>2,125</u></u>	<u><u>1,426</u></u>

就本集團之絕大多數的境外航空業務而言，本集團已根據境外政府與中國政府訂立的雙邊航空協議獲豁免境外航空業務稅項，或境外機構為稅務虧損，故在本期及以前期間並沒有對上述境外航空業務提取重大稅項準備。

於2025年，本公司及中國境內各分公司及子公司適用的所得稅稅率為15%至25%（2024年：15%至25%）。本公司部分子公司於香港運營，適用的香港利得稅稅率為16.5%（2024年：16.5%）。

(b) 實際所得稅費用和會計利潤按適用所得稅稅率計算的調節如下

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
稅前利潤	<u>4,808</u>	<u>1,451</u>
按照在相關稅收管轄區錄得利潤以適用 稅率計算除稅前利潤的所得稅	1,205	374
稅務調整：		
不可抵扣支出	185	140
應佔聯營公司及合營公司業績及其他免稅收入	(17)	151
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損 和暫時性差異	801	854
上年度多計提的所得稅	(12)	(37)
研發費用加計扣除	<u>(37)</u>	<u>(56)</u>
所得稅費用	<u>2,125</u>	<u>1,426</u>

## 10 每股收益／(虧損)

截至2025年12月31日止年度基本每股收益是根據歸屬於本公司權益持有者的淨利潤人民幣855百萬元(2024年：歸屬於本公司權益持有者的淨虧損人民幣1,769百萬元)和年內已發行加權平均股數18,120,915,659股(2024年：18,120,907,985股)計算。

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
於1月1日已發行普通股	<u>18,121</u>	<u>18,121</u>
於12月31日加權平均普通股	<u>18,121</u>	<u>18,121</u>

由於可轉換公司債券(「可轉債」)對截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度基本每股收益／(虧損)具有反稀釋性，所以攤薄每股收益／(虧損)與基本每股收益／(虧損)是相同的。

## 11 股息

董事會未建議分配截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的股息。

## 12 應收賬款

本集團向銷售代理及其他客戶提供的信貸期限一般由1個月至3個月不等。以下是基於交易日的應收賬款賬齡分析：

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
1個月以內	2,755	2,506
超過1個月但少於3個月	594	358
超過3個月但少於12個月	408	322
超過1年	161	210
	<u>3,918</u>	<u>3,396</u>
減：應收賬款壞賬準備	<u>(103)</u>	<u>(90)</u>
	<u><u>3,815</u></u>	<u><u>3,306</u></u>

## 13 其他應收款

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
待抵扣增值稅進項稅	10,741	9,344
政府補助	760	1,170
飛機設備製造商回扣款	2,090	1,578
押金及保證金	180	130
3個月以上定期存款	7,417	2,871
其他	778	396
	<u>21,966</u>	<u>15,489</u>
減：壞賬準備	<u>(114)</u>	<u>(111)</u>
	<u><u>21,852</u></u>	<u><u>15,378</u></u>

## 14 衍生金融負債

於2020年10月，本集團按面值公開發行160,000,000張A股可轉債，可轉債的票面價值為人民幣100元／張，期限為6年，票面利率第一年0.2%、第二年0.4%、第三年0.6%、第四年0.8%、第五年1.5%、第六年2.0%，每年付息一次。該可轉債的轉股期限為2021年4月21日起至2026年10月14日止，初始轉股價格為人民幣6.24元，同時附有轉股價格的調整及向下修正條款、贖回條款和回售條款等。在可轉債期滿後五個交易日內，本集團將按票面面值的106.5%（含最後一期利息）的價格贖回未轉股的可轉債。

可轉債的主債務工具初始賬面價值為發行可轉債收到的款項扣除衍生工具部分於發行日的公允價值的剩餘金額。與發行可轉債相關的交易費用將分攤至主債務工具並確認為負債部分的初始成本。初始確認後，衍生工具部分以公允價值計量，公允價值變動形成的利得或損失計入當期損益；負債部分採用實際利率法按攤餘成本進行後續計量。

本年度，650張可轉債以每股人民幣6.17元的轉股價格轉換為A股普通股（2024年度：290張可轉債以每股人民幣6.17元的轉股價格轉換為A股普通股）。

於2025年12月31日，剩餘未轉股的58,962,200張可轉債的負債部分賬面價值為人民幣約6,014百萬元，衍生部分公允價值為人民幣965百萬元（2024年12月31日：58,962,850張可轉債的負債部分賬面價值為人民幣約5,775百萬元，衍生部分公允價值約人民幣908百萬元）。本年度，可轉債衍生工具部分公允價值變動形成的公允價值變動損失為人民幣約57百萬元（2024年：約1百萬元）。

## 15 借款

借款的分析如下：

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
<b>非流動部分</b>		
長期借款	7,831	35,985
中期票據	<u>40,385</u>	<u>20,885</u>
	<u>48,216</u>	<u>56,870</u>
<b>流動部分</b>		
長期借款的流動部分	32,357	11,823
短期銀行借款	34,188	40,440
超短期融資券	11,231	10,744
公司債券和中期票據的流動部分	2,273	5,172
可轉換債券	<u>6,014</u>	<u>5,775</u>
	<u>86,063</u>	<u>73,954</u>
借款總額	<u><u>134,279</u></u>	<u><u>130,824</u></u>
借款償還期限：		
1年以內	86,063	73,954
第2年內	17,437	34,020
第3年至第5年內	28,095	19,908
第5年後	<u>2,684</u>	<u>2,942</u>
借款總額	<u><u>134,279</u></u>	<u><u>130,824</u></u>

## 16 租賃負債

於本報告期末，本集團租賃負債的剩餘合同付款額到期情況如下：

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
1年以內	19,372	18,378
超過1年但於2年內	17,377	15,887
超過2年但於5年內	37,158	35,344
5年以上	30,230	22,923
	<u>104,137</u>	<u>92,532</u>
列報		
– 流動	19,372	18,378
– 非流動	84,765	74,154

於2025年12月31日，本集團有金額重大的以美元列示的租賃負債。截至2025年12月31日止年度的淨匯兌收益為人民幣345百萬元（2024年：淨匯兌損失為人民幣912百萬元），主要產生於以美元計價的租賃負債的折算。

## 17 應付賬款及應付票據

以下是基於交易日的應付賬款賬齡分析：

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
1個月以內	1,114	1,182
超過1個月但少於3個月	3,899	1,720
超過3個月但少於6個月	626	245
超過6個月但少於1年	163	224
超過1年	201	206
	<u>6,003</u>	<u>3,577</u>

## 乙、按中國企業會計準則編製

### 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

	2025 人民幣百萬元	2024 人民幣百萬元
營業收入	182,256	174,224
減：營業成本	163,780	159,571
税金及附加	590	608
銷售費用	7,497	7,122
管理費用	4,288	4,113
研發費用	607	544
財務費用	5,034	6,628
其中：利息費用	5,553	5,758
利息收入	338	215
加：其他收益	3,322	3,298
投資收益／(損失)	79	(599)
其中：對聯營企業和合營企業的 投資收益／(損失)	63	(616)
公允價值變動損益	32	195
信用減值計提	(23)	(5)
資產減值損失	(13)	(5)
資產處置收益	110	731
<b>營業利潤／(虧損)</b>	<b>3,967</b>	<b>(747)</b>
加：營業外收入	955	2,434
減：營業外支出	111	106
<b>利潤總額</b>	<b>4,811</b>	<b>1,581</b>
減：所得稅費用	2,126	1,427
<b>本年淨利潤</b>	<b>2,685</b>	<b>154</b>
按經營持續性分類：		
— 持續經營淨利潤	2,685	154
按所有權歸屬分類：		
— 歸屬於母公司股東的淨利潤／(虧損)	857	(1,696)
— 少數股東淨收益	1,828	1,850

合併資產負債表  
於2025年12月31日

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>資產</b>		
<b>流動資產：</b>		
貨幣資金	16,973	15,994
交易性金融資產	2,853	2,695
應收賬款	3,954	3,463
預付款項	803	819
其他應收款	3,817	3,095
存貨	3,298	2,002
一年內到期的非流動資產	145	178
其他流動資產	10,755	9,397
<b>流動資產合計</b>	<b>42,598</b>	<b>37,643</b>
<b>非流動資產：</b>		
長期股權投資	7,633	7,168
其他權益工具投資	415	431
其他非流動金融資產	1	2,807
衍生金融資產	26	18
投資性房地產	515	564
固定資產	112,298	100,691
在建工程	23,955	34,584
使用權資產	137,678	123,023
無形資產	7,547	7,341
長期應收款	182	381
設備租賃定金	382	420
長期待攤費用	427	462
遞延所得稅資產	12,377	12,873
其他非流動資產	3,780	1,332
<b>非流動資產合計</b>	<b>307,216</b>	<b>292,095</b>
<b>資產總計</b>	<b>349,814</b>	<b>329,738</b>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>負債及股東權益</b>		
<b>流動負債：</b>		
短期借款	34,188	40,440
衍生金融負債	965	908
應付票據	3,176	1,089
應付賬款	20,622	18,490
合同負債	1,938	1,749
票證結算	8,796	9,295
應付職工薪酬	3,881	4,716
應交稅費	985	1,095
其他應付款	8,298	8,644
一年內到期的非流動負債	54,009	35,457
其他流動負債	17,265	16,519
<b>流動負債合計</b>	<b>154,123</b>	<b>138,402</b>
<b>非流動負債：</b>		
長期借款	7,831	35,985
應付債券	40,385	20,885
租賃負債	84,765	74,154
長期應付款	-	7
大修理準備	5,064	5,322
遞延收益	814	720
遞延所得稅負債	21	7
其他非流動負債	1,800	1,661
<b>非流動負債合計</b>	<b>140,680</b>	<b>138,741</b>
<b>負債合計</b>	<b>294,803</b>	<b>277,143</b>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>股東權益</b>		
股本	18,121	18,121
資本公積	52,444	52,444
其他綜合收益	163	169
盈餘公積	2,579	2,579
未彌補虧損	(37,727)	(38,584)
<b>歸屬於母公司股東權益合計</b>	<b>35,580</b>	34,729
<b>少數股東權益</b>	<b>19,431</b>	17,866
<b>股東權益合計</b>	<b>55,011</b>	52,595
<b>負債及股東權益總計</b>	<b>349,814</b>	329,738

### 丙、按中國企業會計準則和國際財務報告準則編製的財務報表差異調節表

同時按照國際財務報告準則與按中國會計準則披露的財務信息中歸屬於母公司股東的淨利潤／（虧損）和股東權益差異情況

	歸屬於母公司股東的 淨利潤／（虧損）		歸屬於母公司股東的權益	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
按中國企業會計準則	857	(1,696)	35,580	34,729
調整：				
專項借款匯兌損益的資本化調整	(4)	(5)	2	6
撥款轉入	1	1	(1)	(2)
本公司同一控制下企業合併調整	-	-	237	237
固定資產減值轉回	-	(126)	-	-
以上調整對稅務的影響	1	1	1	-
以上調整對非控制性權益的影響	-	56	(27)	(27)
<b>按國際財務報告準則</b>	<b>855</b>	<b>(1,769)</b>	<b>35,792</b>	<b>34,943</b>

## 業務回顧

2025年，全球經濟形勢複雜多變，國際貨幣基金組織《世界經濟展望》報告顯示，2025年全球經濟增速預計為3.3%。中國經濟頂壓前行、向新向優發展，高質量發展紮實推進，全年國內生產總值人民幣140.2萬億元，同比增長5.0%。

2025年，中國民航運輸生產規模持續增長，全年運輸總周轉量、旅客運輸量、貨郵運輸量分別為1,640.8億噸公里、7.7億人次、1,017.2萬噸，同比分別增長10.5%、5.5%、13.3%。本集團統籌安全生產經營，推進品牌管理體系建設，積極深化改革創新和推進重大戰略落地。報告期內，本集團完成運輸總周轉量390.6億噸公里，旅客運輸量1.74億人次，貨郵運輸量195.8萬噸，保持中國民航飛行安全最高獎「飛行安全鑽石三星獎」，連續8年獲得民航旅客服務測評(CAPSE)年度「最佳航空公司獎」，連續15年保持中國品牌力指數航空服務類第一名。

### 1、安全管理

報告期內，本集團堅持「兩抓一防」安全管理總體策略，紮實開展安全生產治本攻堅三年行動，安全品質持續向好。我們推進安全七大體系與SMS體系相融合，搭建基於SMS體系的「一圖一冊一平台」，構建核心風險圖譜；強化資質能力建設，建立簽派員資質管理制度，推進飛行訓練和技術管理專項提升行動，建立模擬機訓練監控模型；深入整治風險隱患，建立月度安全風險隱患分析會機制、極端天氣預警和聯動機制，針對突出風險開展機組特情處置訓練。報告期內，本集團實現安全飛行330.9萬小時，安全水準繼續在中國民航保持領先地位。

## 2、經營管理

報告期內，本集團緊跟市場變化調整經營策略，全力以赴提質增效。客運方面，我們持續優化OD結構和競爭策略模型，穩步優化拓展客運航線，「一帶一路」沿線班次同比增長15.4%；建立產品管理體系，理順產品管理端到端流程；深化客戶經營體系建設，集團客戶、常旅客規模分別同比增加345家、1,809萬人。貨運方面，我們根據形勢變化動態優化貨機運力，有效利用第五航權提高航線網絡靈活性，提升新興市場經營能力；大力拓展汽車、電氣機械等終端客戶，新開發集團客戶247家；推出空陸整板箱轉運等新產品，打造產品差異化競爭優勢；提升專業化能力，在白雲機場創新打造全國民航首個安檢與海關查驗「雙前置」貨站。

## 3、運行服務

報告期內，本集團穩步提高運行質量，品牌形象持續提升。我們深化大運行建設，統一運力調配平台，建設AOC樞紐決策單元；提升航班計劃合理性，建立大面積延誤處置和每日運行快報機制，旅客視角航班正常率同比提高5.75個百分點。我們重點加強服務合規管理、履約管理、風險管理和品牌管理能力建設，旅客淨推薦值、旅客整體滿意度均實現同比提升；優化特殊需求旅客服務標準，建立投訴快速處置流程；推廣「愛寵進客艙」服務至超過450條航線，推出涵蓋16個城市的特色風味餐食。報告期內，公司連續8年獲得民航旅客服務測評(CAPSE)「最佳航空公司獎」。

## 4、戰略實施

報告期內，本集團加快推進重大戰略落地，發展態勢向上向好。我們推進新一輪五大結構調整優化，進一步優化機隊結構，提升不動產使用效率；提升樞紐競爭力，廣州樞紐、北京樞紐承運中轉旅客分別同比增長19.2%、3.8%；穩步推進數字化轉型，制定「AI+」專項行動實施方案，建成企業級大模型平台，上線417個智能體；加強與國際航司代碼共享和聯營合作，在11個境外通航點推出跨航司一票到底和行李免提服務。

## 5、改革發展

報告期內，本集團深化改革創新，動力活力顯著增強。我們持續完善公司治理，推進監事會改革；推動任期制和契約化管理全覆蓋，實現下屬單位薪酬增減與效益完成情況、勞動效率掛鉤，制定深化三項制度改革行動方案；優化科創工作評價體系，加強科技攻關，新增發明專利101件，「天瞳」系統入選「中央企業科技創新成果推薦目錄」；組建企業架構師團隊，強化企業架構方法論應用；完成試點園區智慧化、綠色化改造，牽頭編製《民航航空公司物聯網建設指南》。

## 6、社會責任

報告期內，本集團積極履行社會責任，持續做好綠色發展、鄉村振興、員工關愛等工作。我們堅持綠色低碳發展，獲評聯合國國際航創組織航空業ESG評估全球航司第5名。我們做好員工關心關愛，不斷優化「員工心聲」平台運營管理，答覆超4,700條意見和建議。我們科學規範開展幫扶工作，完善幫扶工作機制，推進「鄉村振興幫扶規範年」建設，探索消費幫扶新途徑，結合幫扶當地實際，創新完善產業幫扶、人才幫扶、就業幫扶等舉措。

## 經營數據摘要

下表列出按地區分析的若干營運數據：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少) (%)
	2025年	2024年	
<b>載運量</b>			
<b>收費客公里(RPK) (百萬)</b>			
國內航線	242,365.06	231,264.49	4.80
港澳台航線	2,657.48	2,539.48	4.65
國際航線	86,283.19	72,161.96	19.57
<b>合計：</b>	<b>331,305.73</b>	<b>305,965.93</b>	<b>8.28</b>
<b>收費噸公里(RTK) (百萬)</b>			
國內航線	22,981.04	21,878.49	5.04
港澳台航線	262.27	251.43	4.31
國際航線	15,812.59	14,077.87	12.32
<b>合計：</b>	<b>39,055.89</b>	<b>36,207.79</b>	<b>7.87</b>
<b>收費噸公里(RTK) – 客運 (百萬)</b>			
國內航線	21,234.49	20,237.75	4.93
港澳台航線	233.46	222.02	5.15
國際航線	7,580.97	6,333.06	19.70
<b>合計：</b>	<b>29,048.92</b>	<b>26,792.84</b>	<b>8.42</b>
<b>收費噸公里(RTK) – 貨運 (百萬)</b>			
國內航線	1,746.55	1,640.74	6.45
港澳台航線	28.81	29.41	(2.06)
國際航線	8,231.62	7,744.80	6.29
<b>合計：</b>	<b>10,006.97</b>	<b>9,414.96</b>	<b>6.29</b>
<b>載客人數 (千人)</b>			
國內航線	150,787.09	145,171.02	3.87
港澳台航線	1,847.07	1,911.60	(3.38)
國際航線	21,097.01	17,649.44	19.53
<b>合計：</b>	<b>173,731.17</b>	<b>164,732.05</b>	<b>5.46</b>

	截至12月31日止年度		增加／ (減少) (%)
	2025年	2024年	
<b>運輸貨郵量(千噸)</b>			
國內航線	991.62	945.93	4.83
港澳台航線	26.96	26.86	0.39
國際航線	939.52	861.12	9.11
<b>合計：</b>	<b>1,958.11</b>	<b>1,833.91</b>	<b>6.77</b>
<b>載運力</b>			
<b>可用座位公里(ASK)(百萬)</b>			
國內航線	280,730.82	272,957.34	2.85
港澳台航線	3,355.45	3,254.27	3.11
國際航線	102,343.09	86,397.43	18.46
<b>合計：</b>	<b>386,429.36</b>	<b>362,609.04</b>	<b>6.57</b>
<b>可用噸公里(ATK)(百萬)</b>			
國內航線	31,192.90	30,646.01	1.78
港澳台航線	383.00	378.79	1.11
國際航線	22,522.54	19,821.71	13.63
<b>合計：</b>	<b>54,098.44</b>	<b>50,846.51</b>	<b>6.40</b>
<b>可用噸公里(ATK)－客運(百萬)</b>			
國內航線	25,265.77	24,566.16	2.85
港澳台航線	301.99	292.88	3.11
國際航線	9,210.88	7,775.77	18.46
<b>合計：</b>	<b>34,778.64</b>	<b>32,634.81</b>	<b>6.57</b>
<b>可用噸公里(ATK)－貨運(百萬)</b>			
國內航線	5,927.13	6,079.85	(2.51)
港澳台航線	81.01	85.91	(5.70)
國際航線	13,311.66	12,045.94	10.51
<b>合計：</b>	<b>19,319.80</b>	<b>18,211.70</b>	<b>6.08</b>



	截至12月31日止年度		增加／ (減少)
	2025年	2024年	(%)
成本			
每可用噸公里主營業務成本(人民幣元)	<u>2.97</u>	<u>3.07</u>	<u>(3.26)</u>
飛行量			
飛行總公里(百萬公里)	<u>2,112.85</u>	<u>1,991.76</u>	<u>6.08</u>
總飛行小時(千小時)			
國內航線	2,583.57	2,524.86	2.33
港澳台航線	28.10	28.49	(1.36)
國際航線	<u>697.99</u>	<u>594.17</u>	<u>17.47</u>
合計：	<u><b>3,309.66</b></u>	<u><b>3,147.52</b></u>	<u><b>5.15</b></u>
起飛架次(千次)			
國內航線	1,019.45	1,007.30	1.21
港澳台航線	11.83	12.78	(7.43)
國際航線	<u>135.67</u>	<u>115.02</u>	<u>17.95</u>
合計：	<u><b>1,166.95</b></u>	<u><b>1,135.10</b></u>	<u><b>2.81</b></u>

註：經營數據保留小數點後兩位，表格中若出現合計數與所列數值總和不符，為四捨五入所致。

## 管理層討論與分析

### 一、財務表現

以下討論與分析涉及的部分財務數據摘自本集團按照國際財務報告準則編製並經審計的合併財務報表。

2025年歸屬於本公司權益持有者的淨利潤為人民幣855百萬元，而2024年歸屬於本公司權益持有者的淨虧損為人民幣1,769百萬元。本集團的經營收入總額由2024年的人民幣174,224百萬元上升人民幣8,032百萬元或4.61%至2025年的人民幣182,256百萬元。客座率由2024年的84.38%上升1.36個百分點至2025年的85.74%。每收費客公里收益由2024年的人民幣0.48元下降4.17%至2025年的人民幣0.46元。每收費噸公里收益由2024年的人民幣4.56元下降至2025年的人民幣4.44元，降幅為2.63%。營運開支則由2024年的人民幣171,806百萬元上升人民幣5,159百萬元至2025年的人民幣176,965百萬元，升幅為3.00%。經營盈利由2024年的人民幣8,327百萬元上升人民幣1,256百萬元或15.08%至2025年的人民幣9,583百萬元。

### 二、經營收入

	2025年 經營收入 人民幣百萬元	百分比 %	2024年 經營收入 人民幣百萬元	百分比 %	變動 %
運輸收入	173,314	95.09	165,145	94.79	4.95%
其中：客運收入	153,644		146,450		4.91%
— 國內客運收入	111,874		111,601		0.24%
— 港澳台客運收入	2,018		1,855		8.79%
— 國際客運收入	39,752		32,994		20.48%
貨郵運收入	19,670		18,695		5.22%
其他經營收入主要包括：	8,942	4.91	9,079	5.21	-1.51%
佣金收入	3,044		3,261		-6.65%
貨物處理收入	939		992		-5.34%
酒店及旅遊服務收入	778		832		-6.49%
地面服務收入	1,208		805		50.06%
經營收入合計	<u>182,256</u>	<u>100.00</u>	<u>174,224</u>	<u>100.00</u>	<u>4.61%</u>
減：燃油附加費收入	<u>(10,304)</u>		<u>(12,987)</u>		<u>-20.66%</u>
經營收入合計(不含燃油附加費)	<u>171,952</u>		<u>161,237</u>		<u>6.65%</u>

本集團的經營收入絕大部分來自航空運輸業務。運輸收入在2024年及2025年分別佔經營收入的94.79%及95.09%。在2025年的運輸收入中88.65%為客運收入，11.35%則為貨運及郵運收入。報告期內，本集團的運輸收入總額為人民幣173,314百萬元，比去年同期增加人民幣8,169百萬元或4.95%，主要是由於客運收入和貨運收入增加。

經營收入上升的主要原因是客運收入由2024年的人民幣146,450百萬元上升4.91%至2025年的人民幣153,644百萬元。載客總人次在2025年增加5.46%至173.73百萬人次。收費客公里由2024年的305,966百萬客公里，增加8.28%至2025年的331,306百萬客公里，主要由於生產量增加，國際航線載客人數增長。

國內客運收入佔2025年總客運收入的72.81%，由2024年的人民幣111,601百萬元上升至2025年的人民幣111,874百萬元，上升0.24%。國內航線客運量（以收費客公里計算）增加4.80%，以可用座位公里計算的客運能力同時增加2.85%，客座率由2024年的84.73%增加至2025年的86.33%。本年的每收費客公里收益由2024年的人民幣0.48元降至2025年的人民幣0.46元，下降4.17%。

港澳台地區客運收入佔總客運收入的1.31%，由2024年的人民幣1,855百萬元升至2025年的人民幣2,018百萬元，上升8.79%。港澳台地區航線以收費客公里計算的客運量上升4.65%，客運能力（以可用座位公里計算）同時上升3.11%，客座率由2024年的78.04%上升至2025年的79.20%。每收費客公里收益由2024年的人民幣0.73元上升至2025年的人民幣0.76元，上升4.11%。

國際客運收入佔總客運收入的25.88%，由2024年的人民幣32,994百萬元升至2025年的人民幣39,752百萬元，上升20.48%，主要是國際航線載客人數增長。國際航線在以收費客公里計算的客運量上升19.57%的同時，客運能力（以可用座位公里計算）上升18.46%，客座率由2024年的83.52%上升至2025年的84.31%。每收費客公里收益2024年和2025年均為人民幣0.46元。

貨運及郵運收入佔本集團總運輸收入的11.35%，佔總經營收入的10.79%，由2024年的人民幣18,695百萬元上升至2025年的人民幣19,670百萬元，升幅為5.22%。主要是由於貨運市場需求旺盛。

其他經營收入由2024年的人民幣9,079百萬元下降1.51%至2025年的人民幣8,942百萬元。主要是由於佣金收入和酒店及旅遊服務收入減少。

### 三、營運開支

2025年的營運開支總額為人民幣176,965百萬元，比2024年上升人民幣5,159百萬元或3.00%。營運開支總額佔經營收入總額的百分比由2024年的98.61%下降至2025年的97.10%。

營運開支	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	百分比%	人民幣百萬元	百分比%
航班營運開支主要包括：	<b>83,452</b>	<b>47.16</b>	83,046	48.34
燃油成本	<b>52,526</b>		54,989	
經營性租賃支出	<b>1,837</b>		1,613	
航空人員工資及福利	<b>14,204</b>		12,542	
維修開支	<b>15,410</b>	<b>8.71</b>	14,853	8.65
飛機及運輸服務開支	<b>31,895</b>	<b>18.02</b>	31,006	18.05
宣傳及銷售開支	<b>7,154</b>	<b>4.04</b>	6,831	3.98
行政及管理開支	<b>4,575</b>	<b>2.59</b>	4,435	2.58
折舊及攤銷	<b>31,209</b>	<b>17.64</b>	28,341	16.49
計提／(轉回)物業、廠房及設備及 使用權資產減值	<b>3</b>	<b>-</b>	(302)	(0.18)
酒店及旅遊服務支出	<b>566</b>	<b>0.32</b>	827	0.48
餐食支出	<b>539</b>	<b>0.30</b>	477	0.28
金融機構手續費支出	<b>163</b>	<b>0.09</b>	173	0.10
貨物處理支出	<b>548</b>	<b>0.31</b>	519	0.30
其他	<b>1,451</b>	<b>0.82</b>	1,600	0.93
營運開支總額	<b>176,965</b>	<b>100.00</b>	171,806	100.00

航班營運開支佔營運開支總額的47.16%，由2024年的人民幣83,046百萬元上升0.49%至2025年的人民幣83,452百萬元。

維修開支佔營運開支總額的8.71%，由2024年的人民幣14,853百萬元上升3.75%至2025年的人民幣15,410百萬元。

飛機及運輸服務開支佔營運開支總額的18.02%，由2024年的人民幣31,006百萬元上升2.87%至2025年的人民幣31,895百萬元。

宣傳及銷售開支佔營運開支總額的4.04%，由2024年的人民幣6,831百萬元上升4.73%至2025年的人民幣7,154百萬元。

行政及管理開支佔營運開支總額的2.59%，由2024年的人民幣4,435百萬元上升3.16%至2025年的人民幣4,575百萬元。

折舊及攤銷佔營運開支總額的17.64%，由2024年的人民幣28,341百萬元上升10.12%至2025年的人民幣31,209百萬元，主要是由於飛機數量和飛行小時增加導致飛機與發動機折舊和攤銷增加。

#### 四、經營利潤

2025年的經營利潤為人民幣9,583百萬元（2024年：人民幣8,327百萬元）。經營利潤的上升主要是由於本期生產經營整體向好。

#### 五、其他收入淨額

其他收入淨額由2024年的人民幣5,909百萬元下降人民幣1,617百萬元至2025年的人民幣4,292百萬元，主要是由於本年本集團收到飛機運營補償較去年同期減少。

#### 六、稅項

所得稅費用由2024年的人民幣1,426百萬元上升人民幣699百萬元至2025年的人民幣2,125百萬元，主要是由於稅前利潤上升。

#### 七、流動資金情況、財政資源與資本結構

於2025年12月31日，本集團的淨流動負債為人民幣111,526百萬元。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得的經營活動現金淨流入為人民幣32,711百萬元，投資活動的淨現金流出為人民幣19,524百萬元，融資活動的淨現金流出為人民幣16,757百萬元，現金及現金等價物淨減少人民幣3,570百萬元。

本集團的流動資金狀況主要取決於本集團維持足夠營運現金淨流入及本集團取得外部融資以應付到期債務及未來已承擔的資本性開支之能力。本集團的政策是定期監控短期和長期的流動資金需求，以及是否符合借款協議的規定，以確保維持充裕的現金儲備，同時獲得主要金融機構承諾提供足夠的備用資金，以滿足短期和較長期的流動資金需求。於2025年12月31日，本集團獲得多家中國商業銀行及其他金融機構的貸款安排，提供最高約人民幣416,447百萬元的融資額度，其中未使用的額度為人民幣313,527百萬元。本公司董事相信，當本集團存在資金需求時，可獲取足夠的融資來源。

本集團的有息負債總額分析如下：

### 有息負債總額構成

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
租賃負債	104,137	92,532
借款	134,279	130,824
長期應付款	7	91
固定利率有息負債	172,074	168,681
浮動利率有息負債	66,349	54,766

### 有息負債按幣種分析

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
美元	31,499	39,542
人民幣	205,682	182,399
其他	1,242	1,506
合計	238,423	223,447

### 有息負債按到期日分析

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
1年以內	105,442	92,416
1年以上，但2年以內	34,814	49,914
2年以上，但5年以內	65,253	55,252
5年以上	32,914	25,865
合計	238,423	223,447

### 利息支出及匯兌損益情況

利息支出由2024年的人民幣5,758百萬元略微下降人民幣205百萬元至2025年的人民幣5,553百萬元。

2025年為淨匯兌收益人民幣345百萬元，2024年為淨匯兌損失人民幣912百萬元，主要是因為2025年人民幣兌美元匯率波動影響所致。

本集團於年末的資本結構狀況如下：

	<b>2025年 12月31日</b>	2024年 12月31日	<b>變動</b>
總負債(人民幣百萬元)	294,803	277,143	6.37%
總資產(人民幣百萬元)	<u>350,053</u>	<u>329,979</u>	<u>6.08%</u>
資產負債率	<u>84.22%</u>	<u>83.99%</u>	<u>0.23個百分點</u>

本集團利用資產負債率監察其資本，比率按照負債總額除以資產總額計算。2025年末資產負債率較2024年末保持穩定。

## 八、重大資產抵押

於2025年12月31日，本集團賬面價值合計約人民幣1,888百萬元(2024年12月31日：人民幣2,033百萬元)的物業、廠房及設備已被抵押以擔保本集團的若干銀行借款。

## 九、承諾及或有負債

### 承諾

本集團於2025年12月31日的資本承擔(不含投資承擔)為人民幣118,669百萬元(2024年12月31日：人民幣143,387百萬元)，其中關於購買飛機、發動機及相關飛行設備為人民幣104,951百萬元(2024年12月31日：人民幣128,640百萬元)，而用於本集團其他項目合計為人民幣13,718百萬元(2024年12月31日：人民幣14,747百萬元)。

本集團具有以下投資承擔：

	<b>2025年 12月31日 人民幣百萬元</b>	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>已授權及已訂約：</b>		
應佔合營公司的資本承擔	<b>76</b>	8
購買聯營公司股權的投資承擔	<b>91</b>	1,027
	<u><b>167</b></u>	<u>1,035</u>
<b>已授權及未訂約：</b>		
應佔合營公司的資本承擔	<b>14</b>	15
	<u><b>181</b></u>	<u>1,050</u>

## 或有負債

- (a) 本集團向南航集團租用位於廣州、武漢及海口等地的若干房屋及建築物。但是據本集團了解，這些房屋及建築物在被租給本集團之前一直為南航集團所使用，而南航集團就這些房屋及建築物缺乏充分的產權證明。根據本集團與南航集團於1997年5月22日簽訂的賠償協議，南航集團同意就本集團因上述房屋和建築物的使用權受到質疑而引致的任何損失和損害，向本集團作出賠償。
- (b) 根據本集團於以前年度與南航集團簽訂的若干協議，南航集團向本集團轉讓若干土地使用權及房屋建築物。該部分土地使用權及房屋建築物尚未變更登記至本集團名下。南航集團向本公司出具承諾函，承諾若由於上述尚未取得權屬證書的土地及房產建築物導致任何第三方向本集團提出權利主張，或因前述土地及房產建築物的所有權瑕疵影響本集團的正常業務運營而致使本集團遭受損失的，該等損失將由南航集團承擔，且承擔上述損失後不向本集團追償。
- (c) 本集團於以前年度向南航通用航空有限公司（「南航通航」）出具承諾，本集團於2016年7月1日將相關資產和負債注入南航通航，南航通航接收全部資產並實際擁有、控制和使用。若因土地和房產的產權瑕疵導致任何第三方向南航通航提出權利主張或因土地和房產的產權瑕疵影響南航通航的正常業務運營而導致南航通航遭受損失，則該等損失由本集團承擔，必要時可採取適當方式置換該出資資產。
- (d) 本公司及其子公司廈門航空同意飛行學員飛行培訓費之個人貸款提供連帶責任擔保，截至2025年12月31日，總額為人民幣約644百萬元（2024年12月31日：人民幣696百萬元）。截至2025年12月31日，對被擔保飛行學員的擔保餘額合計人民幣約34百萬元（2024年12月31日：人民幣64百萬元），由本公司及本公司的子公司廈門航空承擔連帶責任擔保。於本期間，本集團無由於被擔保飛行學員未按時還貸而履行擔保責任的還貸金額（2024年：人民幣0.1百萬元）。

## 期後事項

本集團於2026年2月27日與渤海租賃股份有限公司之控股子公司AVOLON LEASING IRELAND 3 LIMITED (以下簡稱「Avolon」) 簽訂飛機銷售協議，向Avolon出售10架B787-8飛機及2台備用發動機。上述飛機及備用發動機計劃從2026年4月陸續交付。

## 股本結構變動

單位：股

	2024年12月31日		2025年度	2025年12月31日	
	數量	比例(%)	增加/(減少) 數量	數量	比例(%)
一、有限售條件股份					
1、國有法人持股	803,571,428	4.43	(803,571,428)	0	0.00
合計	803,571,428	4.43	(803,571,428)	0	0.00
二、無限售條件流通股份					
1、人民幣普通股	12,673,342,768	69.94	803,581,959	13,476,924,727	74.37
2、境外上市的外資股	4,643,997,308	25.63	0	4,643,997,308	25.63
合計	17,317,340,076	95.57	803,581,959	18,120,922,035	100.00
三、股份總數	18,120,911,504	100.00	10,531	18,120,922,035	100.00

## 購回、出售和贖回股份

本公司或其任何附屬公司在截至2025年12月31日止年度內，概無購回、出售和贖回本公司之股份。

## 優先購股權

本公司的公司章程並無優先購股權的規定，不要求本公司在發售新股時按持股比例向現有股東發售。

## 審計與風險管理委員會

本公司審計與風險管理委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表。

## 遵守《標準守則》

經向所有本公司董事作出特定查詢後，彼等確認在截至2025年12月31日止年度內一直遵守《香港聯合交易所有限公司（下稱《聯交所》）證券上市規則》（下稱《上市規則》）附錄C3所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（下稱《標準守則》）。就董事的證券交易方面，本公司所採納的操守準則並不比《標準守則》寬鬆。

## 遵守《企業管治守則》

本公司董事會認為，本集團於2025年12月31日止年度一直遵守了《上市規則》附錄C1第二部份《企業管治守則》所載之守則條文。

## 股息

鑒於2025年本公司不符合公司章程規定的利潤分配條件，建議本公司2025年度不進行現金分紅，不進行資本公積轉增股本等利潤分配。本次利潤分配預案須提請本公司股東會審議批准。

## 2026年展望

展望2026年，全球通貨膨脹持續下行，根據國際貨幣基金組織預測，2026年全球經濟增長為3.3%。2026年中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。中國將堅持穩中求進工作總基調，實施更加積極有為的宏觀政策，持續擴大內需、優化供給，因地制宜發展新質生產力，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

面對風險挑戰增多的環境，本集團將全面落實高質量發展總體思路，提升戰略管理能力，打造可持續、高質量的安全，進一步提質增效，系統加強品牌建設，加快推進重大戰略和重點改革任務落地，向建設世界一流航空運輸企業的目標不斷邁進。

## 1、堅決守牢安全底線，打造可持續、高質量的安全

本集團將縱深推進安全七大體系建設，堅持系統觀念抓安全。我們將強化安全組織能力建設，完善安全管理業務流程及各領域安全責任圖譜；健全消防、航食等領域安全管理機制，從根本上提升安全管控能力；聚焦提升關鍵隊伍資質能力，加強威脅和差錯管理以及基本訓練；加強安全風險防控，建設智慧安全管理系統(ISMS)，深化核心風險圖譜功能應用，推進「天瞳」「天極」等重點項目建設，加強安全領域智能體開發應用，提升風險隱患識別預警能力。

## 2、強化業務能力建設，提升經營管理成效

本集團將全面提升客運經營能力，構建物流核心競爭力，深化精益成本管控。我們將加大客運國際市場運力投入，全力爭取新增時刻；打造南航新零售體系，推動向產品組合銷售模式轉型，搭建銷售智能體平台，構建現代航空數字化零售新生態；強化客戶經營體系建設，以里程品牌化經營為支撐，進一步夯實客戶基礎；加強跨航司合作，強化國內網絡支撐，探索打造海外樞紐新模式。我們將進一步增強貨運腹艙經營能力；建設「4×N」全板塊物流產品體系；深耕跨境電商、溫控醫藥等專業賽道，加快發展綜合物流業務。我們將堅持精益管控戰略，持續加強戰略性、結構性、源頭性成本管控。

## 3、加強品牌建設，提升運行服務品質

本集團將加快推動品牌建設，提高運行穩定性可靠性，提升服務感知價值。我們將建立科學的戰略規劃和管理模式，打造有競爭力的品牌矩陣。我們將推動機組結構與運力結構匹配，提升航班編排的科學性，做好機務維修保障；完善雷雨、冰雪、颱風等天氣聯動處置機制，提升運行調度的科學性；建立不正常航班專項治理機制，完善延誤航班的補救、補償措施。我們將完善服務品質管理體系，推動全鏈條服務資源整合與協同；推動「親和精細」服務理念融入服務流程、標準，提升旅客體驗感知。

#### 4、提升戰略管理能力，推進重大戰略落地

本集團將高質量完成「十五五」規劃，構建戰略管控模式。我們將深入推進三級戰略管理，提升企業架構管理能力；打造差異化樞紐競爭優勢，持續優化網絡價值評價模型；紮實開展新一輪五大結構調整優化，運力向重點市場集中投放，持續改善人機比；突出做好里程經營工作，夯實生態圈建設基礎；優化數智化轉型管理機制，深入開展「AI+」和數據治理專項行動；打通技術研發到成果轉化的堵點，加快科技成果推廣轉化。

#### 5、推動深化改革，開創改革新局面

本集團將推動新一輪深化改革專項行動。我們將健全支持科技創新的體制機制，優化科技成果轉化流程；進一步完善公司治理，強化章程的基礎作用；創新管理模式，優化組織架構，健全差異化授放權機制；深入實施三項制度改革，提升任期制與契約化管理成效，優化人力資源配置與市場化核算規則，強化骨幹科技人才激勵；增強改革系統性、整體性、協同性，推動政策擴容和改革疏堵。

#### 於聯交所及本公司網頁刊登年報

載有《上市規則》附錄D2所規定全部資料的本公司2025年年報，包括截至2025年12月31日止年度之合併財務報表，並附有無保留意見之核數師報告，將於適當時候寄發予本公司股東，並於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.csair.com](http://www.csair.com))刊登。

承董事會命  
中國南方航空股份有限公司  
聯席公司秘書  
陳威華及劉巍

中華人民共和國，廣州  
2026年3月30日

於本公告日期，董事包括執行董事馬須倫、韓文勝及蔡治洲；獨立非執行董事何超瓊、郭為、張俊生及祝海平；及職工董事張弢。