中国航空集团有限公司

公司债券年度报告

（2025 年）

二〇二六年四月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对年度报告提出书面审核意见，监事（如有）已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

重大风险提示

无。

目录

重要提示.....2
重大风险提示.....3
释义.....5
第一节 发行人情况.....6
一、 公司基本信息.....6
二、 信息披露事务负责人.....6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....7
五、 公司业务和经营情况.....8
六、 公司治理情况.....12
七、 环境信息披露义务情况.....13
第二节 债券事项.....13
一、 公司债券情况.....13
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....143
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....15
四、 公司债券募集资金使用情况.....15
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....16
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....16
七、 中介机构情况.....16
第三节 报告期内重要事项.....18
一、 财务报告审计情况.....18
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....18
三、 合并报表范围调整.....20
四、 资产情况.....20
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....22
六、 负债情况.....22
七、 利润及其他损益来源情况.....23
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....24
九、 对外担保情况.....24
十、 重大诉讼情况.....24
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....24
十二、 向普通投资者披露的信息.....24
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....25
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....25
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....25
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....25
四、 发行人为可续期公司债券发行人.....25
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....25
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....25
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....25
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....25
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....25
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....25
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....25
十二、 其他专项品种公司债券事项.....25
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....25
第六节 备查文件目录.....26
附件一： 发行人财务报表.....28

释义

中航集团公司/公司	指	中国航空集团有限公司
控股股东/实际控制人	指	国务院国有资产监督管理委员会
报告期/本期	指	2025 年 1 月 1 日至 12 月 31 日
21 中航 01	指	发行人于 2021 年 9 月 13 日发行的“中国航空集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”
21 中航 03	指	发行人于 2021 年 9 月 23 日发行的“中国航空集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）”
22 中航 03	指	发行人于 2022 年 2 月 16 日发行的“中国航空集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）”
22 中航 05	指	发行人于 2022 年 3 月 18 日发行的“中国航空集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）”
受托管理人	指	申万宏源证券有限公司
国航股份	指	中国国际航空股份有限公司
运输总周转量	指	一定时间内空运企业运输生产的总产量，是运输量和运输距离的复合指标，综合反映航空运输生产的总任务和总规模。包括旅客周转量和货邮周转量
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《中国航空集团有限公司章程》
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元、万元、亿元
我国/中国	指	中华人民共和国

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	中国航空集团有限公司
中文简称	中航集团
外文名称（如有）	China National Aviation Holding Corporation Limited
外文缩写（如有）	CNAC
法定代表人	刘铁祥
注册资本（万元）	1,550,000 万元人民币
实缴资本（万元）	1,550,000 万元人民币
注册地址	北京市 顺义区天柱路 30 号院 1 号楼-1 至 9 层 101-C709
办公地址	北京市 顺义区天柱路 30 号
办公地址的邮政编码	101312
公司网址（如有）	www.airchinagroup.com
电子信箱	zjlxx@airchina.com

二、信息披露事务负责人

姓名	肖烽
在公司所任职务类型	□董事 √高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	董事会办公室主任
联系地址	北京市顺义区天柱路 30 号
电话	86-10-61461049
传真	-
电子信箱	xiaofeng@airchina.com

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一） 报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：国务院国有资产监督管理委员会

报告期末实际控制人名称：国务院国有资产监督管理委员会

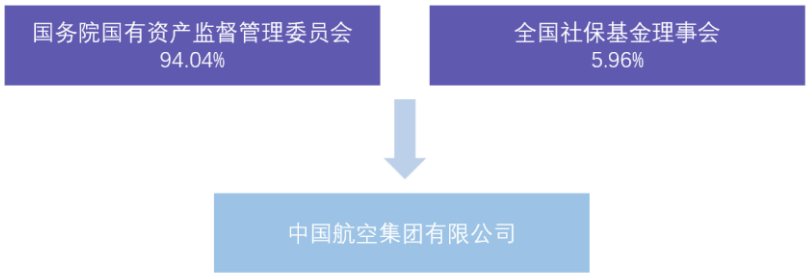
报告期末控股股东资信情况：不适用

报告期末实际控制人资信情况：不适用

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权[1]受限情况：94.04%

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：94.04%

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

□适用 √不适用

实际控制人为自然人

□适用 √不适用

（二） 报告期内控股股东发生变更

□适用 √不适用

（三） 报告期内实际控制人发生变更

□适用 √不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一） 报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

√适用 □不适用

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
董事	刘铁祥	董事长	新任	2025 年 8 月	2025 年 9 月
董事	马崇贤	董事长	辞任	2025 年 8 月	2025 年 9 月
高级管理人	齐凤瑞	中央纪委国家监委驻中	新任	2025 年 8 月	-

[1]均包含股份，下同。

员		国航空集团有限公司纪检监察组组长			
高级管理人员	谭焕民	中国航空集团有限公司纪检监察组组长	辞任	2025 年 8 月	-

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：2 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 20.00%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：
发行人的法定代表人：刘铁祥
发行人的董事长或执行董事：刘铁祥
发行人的其他董事：曲光吉、崔晓峰、肖鹏
发行人的监事：-
发行人的总经理：曲光吉
发行人的财务负责人：孙玉权
发行人的其他非董事高级管理人员：张胜、齐凤瑞、孙玉权、倪继良、郑为民、阎非

五、公司业务和经营情况

（一） 公司业务情况

1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

公司主营业务包括：经营集团公司及其投资企业中国家投资形成的全部国有资产和国有股权；飞机租赁；航空器材及设备的维修。

长期以来公司聚焦主业主责，坚持客货并举战略，致力于打造具有全球竞争力的航空运输产业集团，形成了以航空客运、航空货运和物流两大核心产业为主，涉及飞机维修、航空配餐、航空传媒、航空投资、工程建设等航空高相关业务的航空运输产业集团。一直以来，公司坚持做强主业和做优专业，提升航空运输主业的竞争力，积极优化产业布局基础结构，加快构建竞争优势，取得了显著成绩。主业公司国航股份是中国唯一一家进入“世界品牌 500 强”的航空企业，拥有最具价值的客户群体，已跻身世界航空运输企业第一阵营。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

2025 年，民航全行业全年共完成运输总周转量 1,640.8 亿吨公里、旅客运输量 7.7 亿人次、货邮运输量 1,017.2 万吨，同比分别增长 10.5%、5.5%、13.3%。其中，国际航班恢复至 2019 年的 90%以上，国际旅客运输量同比增长 21.6%。航空总人口超 5 亿，我国成为全球第一航空人口大国。根据民航局预判，2026 年，全国民航将统筹国内国际两个市场，积极服务全方位扩大内需和高水平对外开放战略，预计完成运输总周转量 1,750 亿吨公里、旅客运输量 8.1 亿人次、货邮运输量 1,070 万吨。

中航集团肩负着打造国家航企名片、服务党中央重大决策部署、助力国家重大战略实施的重任。公司拥有广泛的国际航线、均衡的国内国际网络；最有价值的客户群体和最强大的品牌影响力；机队结构持续优化；公司已跻身世界航空运输企业第一阵营。根据新华社发布的榜单，公司位列“2025 中国品牌全球传播力总榜”第 26 名，是唯一入榜的航空公

司。本集团以创建世界一流航空运输产业集团为目标，已跻身世界航空运输企业第一阵营。

集团和其主业公司是重要枢纽市场的领导者，主业公司国航扎实推进提质增效，锚定全年经营目标。立足国内大循环，大幅增加国内市场运力投入，精心打造国内快线，提升竞争优势。国际航线持续推动复航及新开航线，稳步增投，扩大国际航线运营规模，不断完善国际运价产品体系。细化营销策略，紧抓收益提升机会，全力提升收益品质。通过对联程产品的科学定价，实现联程航班的增收。通过调整两舱价格梯度，确保两舱收益水平稳步提升。优化常旅客会员政策，聚焦客户长期贡献，提高常旅客会员粘度。加强客货联动，发挥客机腹舱市场补充作用，增加客班收入。深入推进成本管控，深挖成本潜力，持续优化人工成本投入，扩大效益贡献。持续强化资金统筹，加强债务风险管控，在确保资金安全的前提下提高资金使用效率，降低财务费用。

3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

（1）中国民航服务国家发展战略

民航业作为战略产业，始终围绕中心服务大局。加快推进航空枢纽建设，提升航空运输能力，推动区域经济协调发展。构建全球航空运输网络，积极开通并加密与“一带一路”沿线国家航线，促进互联互通及经贸合作。发挥航空运输企业科技创新主体作用，参与国产大飞机等原创技术应用攻关，推进飞机维修等行业共性技术研发创新，促进科技创新和产业创新深度融合。服务旅客消费升级需求，不断创新服务产品提高服务品质，提升人民群众出行体验。构建现代综合交通运输体系，稳妥推进多式联运，扩大航空市场辐射范围。

（2）中国民航客运将回归自然增长

我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，我国发展仍处于战略机遇期。依托 14 亿人口所形成的超大规模内需市场，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，市场潜力巨大，民航需求前景乐观。2026 年，中国民航将坚持统筹国内国际两个市场，在扩大运输规模的同时，进一步提升行业盈利水平。

（3）中国航空市场竞争格局

中国航空市场预计将迎来稳步增长和持续变革。需求方面，随着国民经济回升向好，行业发展基础将更加牢固，国内客运市场将稳定增长，国际客运市场将加快恢复，中国航空公司将在全球航空市场中扮演更重要的角色。政策方面，诸多发展政策持续落地有效激发内需潜能，特别是提振居民消费为民航后续发展提供需求动力。行业方面，民航局持续推进一系列改革措施，夯实行业建设发展基础，提升航空枢纽国际竞争力，引导国内航司差异化经营，减少民航市场同质化竞争。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

□适用 √不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块、分产品（或服务）情况

(1) 分业务板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
航空客运及相关业务	1,628.62	1,532.63	5.89	87.53	1,583.81	1,490.74	5.88	88.29

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
航空货运及邮运	175.10	150.77	13.90	9.41	160.45	138.95	13.40	8.95
航空食品及相关业务	6.97	5.66	18.77	0.37	6.07	4.92	18.87	0.34
快递物流业务	42.92	34.48	19.67	2.31	36.35	31.58	13.11	2.03
广告及服务收入	0.36	0.28	21.42	0.02	0.33	0.21	37.06	0.02
物业管理	2.70	1.98	26.49	0.14	2.57	1.90	26.25	0.14
酒店经营管理	2.49	0.41	83.45	0.13	2.43	0.30	87.56	0.14
其他	1.74	1.58	9.30	0.09	1.56	1.39	10.56	0.09
合计	1,860.89	1,727.80	7.15	100.00	1,793.57	1,670.00	6.89	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

(2)分产品（或服务）情况

√适用 □不适用

占发行人合并口径营业收入或毛利润 10%以上的产品（或服务），或者营业收入或者毛利润占比最高的产品（或服务）的情况如下：

单位：亿元　币种：人民币

产品/服务	所属业务板块	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	毛利率比上年同期增减（%）
航空客运及相关业务	交通运输、仓储和邮政业航空运输业	1,628.62	1,532.63	5.89	2.83	2.81	0.02
航空货运及邮运	交通运输、仓储和邮政业航空运输业	175.10	150.77	13.90	9.13	8.50	0.50
合计	—	1,803.72	1,683.40	—	3.41	3.30	—

2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

各主要业务板块未出现营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的情况，因此此处不做披露。

注：部分小规模业务板块涉及营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的情况，但由于该板块营业收入占比不足 1%，因此不在此对其变动原因单独披露。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

本集团将坚持围绕“加快建设具有全球竞争力的世界一流航空运输产业集团”的发展目标，坚持“枢纽网络、客货并举、成本领先、品牌战略”四个战略方向，聚焦安全管理提升、市场布局优化、资源结构调整、产品服务升级、数字创新发展、绿色低碳发展等关键领域，推进工作开展。

安全管理建设再上新台阶，安全管理体系、飞行训练体系、机务维修体系、运行管理体系更加完善，安全管控机制更加健全，安全管理效率不断提升，责任落实更加明确，持续保持高水平安全运行态势。

市场布局优化汇聚新优势，坚持服务国家战略和重大决策部署，在国内国际双循环的新发展格局下，优化基地市场布局，突出优势和重点，汇聚发展新优势。四角菱形四极组群核心网络结构更加完善，国航系网络协同持续深化。

资源结构调整呈现新面貌，核心资源与市场特点更加匹配，建立机队长期发展优势，优化飞行、人力资源配置效率，维修、投资布局与主业发展布局匹配程度不断增强。

产品服务升级达到新水平，产品服务品质实现明显提升，服务特色更加突出，搭建贯通高效的标准体系，全流程服务保障更加通畅，各业务板块服务协同更加高效。

数字创新发展迈向新阶段，完善的科技创新管理体制机制，创新在集团发展中核心地位逐步强化，创新驱动发展效力更加突显，数字化转型实现新的突破，数字化平台建设取得关键进展。

绿色低碳发展展现新作为，节能环保管理体系运行更加高效，减污降碳措施更加有效，污染防治成果更加显著，碳排放和碳资产管理更加专业，参与社会公益事业活动更加丰富。

加快货运物流发展，增强货运物流国际竞争力，搭建安全可控的国际物流供应链，深入推进客货并举战略，增强货运主业实力，完成货运混合所有制改革，打造具有“采运销一体”能力的“电子商务+物流”综合物流服务商。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

（1）外部环境风险

市场波动

我国经济增长平稳，居民收入稳步提升，国内市场波动风险发生几率较低。国际变局加速演变，外部风险挑战和不确定性明显增加，国际局部市场存在一定波动风险。本集团将把握新发展阶段特点，完整、准确、全面贯彻新发展理念，统筹发展与安全，主动服务和融入新发展格局，深化国内航线网络，积极拓展国际新兴市场，紧抓行业发展机遇期，积极适应快速变化的市场环境。

油价波动

航油为本集团主要的营运成本之一，本集团业绩受航油价格波动的影响较大。本报告期，在其他变量保持不变的情况下，若平均航油价格上升或下降 5%，国航股份航油成本将上升或下降约 25.02 亿元。

汇率波动

本集团的若干资产及负债以美元为单位，本集团的若干国际收入、费用亦以人民币以外的货币为单位。假定除汇率以外的其他风险变量不变，人民币兑美元汇率变动使人民币升值或贬值 1%，将导致国航股份于 2025 年 12 月 31 日的净利润和股东权益分别增加或减少人民币 1.40 亿元。

（2）竞争风险

同业竞争

报告期内，本公司仍面临较大同业竞争压力。国内方面，市场经营主体并未明显减少

，在高铁竞争加剧及旅客结构变化的大背景下，仍存在同质化竞争问题。国际方面，国内航空公司新增航线主要集中在中亚、西亚、欧洲等目的地，短时间内局部竞争加剧。本公司将坚持枢纽网络战略，全力打造北京和成都国际航空枢纽，与市场其他竞争主体实现差异化发展。围绕枢纽和主要基地市场打造干线、快线，以高质量的产品服务和出行体验巩固核心市场竞争力。

替代竞争

随着全国高铁网络铺设密度不断增加，原有中短途航线的旅客逐步向高铁分流，对民航形成挑战。同时，高铁自身密集的运输网络也为民航准时、快速地输送了更多中远程集散客流，越来越多的旅客选择空铁联运方式出行。未来两者优势互补，竞合关系增强，空铁联运融合发展将加快推动现代化综合交通体系建设。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

□是 √否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面相互独立。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

中航集团与关联方进行交易时确定交易价格的原则：由交易双方参照市场价格协商确定。发行人关联交易主要在下属子公司中国国航产生，中国国航制定了《中国国际航空股份有限公司关联交易决策制度》（下称“《关联交易管理制度》”），主要内容包括关联人及关联交易认定、关联交易决策程序、关联交易定价等。发行人关联交易的决策程序合法合规，关联交易公平合理，无损害发行人及非关联股东利益的情况发生，相关信息披露及时、充分、完整。发行人与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。发行人同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，无国家定价的，按市场价格确定，无市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

公司将按照相关法律法规及公司内部规章制度及时披露相关关联交易信息，确保对外信息披露的真实、准确、完整。

（四） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
采购商品/接受劳务	74.75
出售商品/提供劳务	31.76
关联租赁	0.58

2. 其他关联交易

□适用 √不适用

3. 担保情况

√适用 □不适用

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）

为 26.51 亿元人民币。

备注：本公司期末关联担保余额由两部分组成：

（1）本集团的子公司中航有限按股比 35%向合营企业香港青鹾投资管理有限公司(以下简称“香港青鹾”)外币融资贷款提供股东担保， 担保金额不超过港币 35 亿元。截至 2025 年 12 月 31 日，香港青鹾取得借款港币 82.72 亿元，中航有限在贷款额度内为香港青鹾实际借款金额的 35%提供担保，即担保额为港币 28.95 亿元，折算人民币为 26.15 亿元。

（2）本集团的子公司中航有限向联营公司香港商贸港有限公司提供一项物流中心租金的担保，截至 2025 年 12 月 31 日担保金额为人民币 36,549,760.00 元。

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计金额超过发行人上年末净资产 100%以上

□适用 √不适用

（五） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

□是 √否

（六） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

□是 √否

七、环境信息披露义务情况

发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

□是 √否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	中国航空集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
2、债券简称	21 中航 01
3、债券代码	188752.SH
4、发行日	2021 年 9 月 13 日
5、起息日	2021 年 9 月 15 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 9 月 15 日
8、债券余额	30
9、截止报告期末的利率(%)	3.59
10、还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
11、交易场所	上交所
12、主承销商	申万宏源证券有限公司，国泰君安证券股份有限公司，广发证券股份有限公司
13、受托管理人	申万宏源证券有限公司

14、投资者适当性安排	专业投资者
15、适用的交易机制	-
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	中国航空集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）
2、债券简称	21 中航 03
3、债券代码	188823.SH
4、发行日	2021 年 9 月 23 日
5、起息日	2021 年 9 月 27 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 9 月 27 日
8、债券余额	13
9、截止报告期末的利率(%)	3.57
10、还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
11、交易场所	上交所
12、主承销商	申万宏源证券有限公司，中国银河证券股份有限公司，中信证券股份有限公司
13、受托管理人	申万宏源证券有限公司
14、投资者适当性安排	专业投资者
15、适用的交易机制	-
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	中国航空集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）
2、债券简称	22 中航 03
3、债券代码	185383
4、发行日	2022 年 2 月 16 日
5、起息日	2022 年 2 月 18 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 2 月 18 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.35
10、还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
11、交易场所	上交所
12、主承销商	广发证券股份有限公司，国泰君安证券股份有限公司，中信证券股份有限公司
13、受托管理人	申万宏源证券有限公司
14、投资者适当性安排	专业投资者
15、适用的交易机制	-

16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	中国航空集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）
2、债券简称	22 中航 05
3、债券代码	185586.SH
4、发行日	2022 年 3 月 18 日
5、起息日	2022 年 3 月 22 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 3 月 22 日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	3.54
10、还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
11、交易场所	上交所
12、主承销商	广发证券股份有限公司，申万宏源证券有限公司，国泰君安证券股份有限公司
13、受托管理人	申万宏源证券有限公司
14、投资者适当性安排	专业投资者
15、适用的交易机制	-
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

√本公司所有公司债券均不含选择权条款 □本公司的公司债券有选择权条款

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

□本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 √本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	185586.SH
债券简称	22 中航 05
债券约定的投资者保护条款名称	交叉保护承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	对债券约定的投资者权益保护条款已进行相应的监测和披露
投资者保护条款是否触发或执行	报告期内，未触发投资者保护条款
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不适用

债券代码	185383.SH
债券简称	22 中航 03
债券约定的投资者保护条款名称	交叉保护承诺；救济措施；调研发行人

债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	对债券约定的投资者权益保护条款已进行相应的监测和披露
投资者保护条款是否触发或执行	报告期内，未触发投资者保护条款
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不适用

四、公司债券募集资金使用情况

√本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
□公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

□适用 √不适用

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

□适用 √不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

□适用 √不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

√适用 □不适用

债券代码：188752.SH

债券简称	21 中航 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为按时、足额偿付本期债券制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本期债券安全付息、兑付的保障措施。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	-
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	报告期内，上述偿债保障措施执行情况良好，与募集说明书披露的相关承诺一致。

债券代码：188823.SH

债券简称	21 中航 03
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为按时、足额偿付本期债券制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本期债券安全付息、兑付的保障措施。

增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	-
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	报告期内，上述偿债保障措施执行情况良好，与募集说明书披露的相关承诺一致。

债券代码：185383.SH

债券简称	22 中航 03
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为按时、足额偿付本期债券制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本期债券安全付息、兑付的保障措施。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	-
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	报告期内，上述偿债保障措施执行情况良好，与募集说明书披露的相关承诺一致。

债券代码：185586.SH

债券简称	22 中航 05
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为按时、足额偿付本期债券制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本期债券安全付息、兑付的保障措施。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	-
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	报告期内，上述偿债保障措施执行情况良好，与募集说明书披露的相关承诺一致。

七、中介机构情况

（一） 出具审计报告的会计师事务所

√适用 □不适用

名称	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址	北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

签字会计师姓名	孟红兵、杨运辉、郭跃烽

（二） 受托管理人/债权代理人

债券代码	188752.SH 、 188823.SH 、 185383.SH 、 185586.SH
债券简称	21 中航 01、21 中航 03、22 中航 03、22 中航 05
名称	申万宏源证券有限公司
办公地址	上海市徐汇区长乐路 989 号 45 层
联系人	胡文平、杨听雨
联系电话	010-88013917

（三） 资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	188752.SH 、 188823.SH 、 185383.SH 、 185586.SH
债券简称	21 中航 01、21 中航 03、22 中航 03、22 中航 05
名称	联合资信评估股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层

（四） 报告期内中介机构变更情况

□适用 √不适用

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

√标准无保留意见 □其他审计意见

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

√适用 □不适用

变更、更正的类型及原因，以及变更、更正对报告期及比较期间财务报表的影响科目及变更、更正前后的金额。同时，说明是否涉及到追溯调整或重述，涉及追溯调整或重述的，披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响。

(一)会计政策变更

新金融工具准则、新保险合同准则

财政部 2017 年发布《企业会计准则第 22 号一金融工具确认和计量》，2020 年发布《企业会计准则第 25 号—保险合同》（以下简称“新准则”），本公司联营企业中银三星人寿保险有限公司（以下简称“中银三星”）于 2025 年 1 月 1 日开始执行新准则，对于首次执行日之前的数据采用追溯调整法处理，本公司对中银三星按照权益法核算同步调整。

因执行新准则，本公司对 2024 年度合并和母公司比较财务报表相关项目调整如下 ：

受影响的报表项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度（合并）		
	调整前	调整金额	调整后

资产负债表：			
长期股权投资	20,929,192,207.65	-1,419,102,513.72	19,510,089,693.93
所有者权益变动表：			
其他综合收益	1,023,511,072.08	-2,243,603,503.22	-1,220,092,431.14
盈余公积	521,594,701.28	82,450,098.95	604,044,800.23
未分配利润	4,384,590,137.24	742,050,890.55	5,126,641,027.79
利润表：			
投资收益	2,840,529,066.10	288,890,680.82	3,129,419,746.92
归属于母公司所有者的净利润	973,316,458.38	288,890,680.82	1,262,207,139.20

受影响的报表项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度（母公司）		
	调整前	调整金额	调整后
资产负债表：			
长期股权投资	43,748,802,899.05	-1,419,102,513.72	42,329,700,385.33
所有者权益变动表：			
其他综合收益	747,832,307.63	-2,243,603,503.22	-1,495,771,195.59
盈余公积	521,594,701.28	82,450,098.95	604,044,800.23
未分配利润	3,934,924,585.56	742,050,890.55	4,676,975,476.11
利润表：			
投资收益	857,626,199.33	288,890,680.82	1,146,516,880.15
归属于母公司所有者的净利润	396,881,228.43	288,890,680.82	685,771,909.25

(二)会计估计变更

本报告期本公司主要会计估计未发生变更。

(三)前期差错更正

调整事项	影响的报表项目	2024 年影响金额
对下属子企业的成本归属期间进行调整	营业成本	-138,625,189.21
	归属于母公司所有者的净利润	74,455,589.12
	少数股东损益	64,169,600.09

对 2024 年度合并财务报表影响

受影响的报表项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度（合并）		
	调整前	调整金额	调整后
利润表：			
营业成本	167,138,384,411.47	-138,625,189.21	166,999,759,222.26
归属于母公司所有者的净利润	1,262,207,139.20	74,455,589.12	1,336,662,728.32
少数股东损益	-1,291,613,431.74	64,169,600.09	-1,227,443,831.65

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

子公司名称	子公司主要经营业务及其开展情况	子公司营业收入	子公司净利润	子公司总资产	子公司净资产	变动类型（新增或减少）	新增、减少原因
山东航空彩虹汽车服务有限公司	道路运输业	0.03	0.16	0.73	0.69	减少	该公司已清算注销

相关事项对发行人生产经营和偿债能力的影响：

该合并范围变更是基于公司的业务需求调整，对公司生产经营和偿债能力不构成重大不利影响。

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	银行存款	167.41	-36.32	主要因为银行存款减少
其他流动资产	待抵扣进项税、存单存款等	63.24	37.61	主要因为存单存款增长
固定资产	飞机及发动机、房屋建筑物等	1,629.97	9.88	-
在建工程	飞机及发动机、房屋建筑物等	395.02	-5.01	-
使用权资产	飞机及发动机、房屋建筑物等	845.06	-7.15	-

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	167.41	16.02	-	9.57
固定资产	1,629.97	368.65	-	22.62
无形资产	69.62	0.23	-	0.33
使用权资产	845.06	543.66	-	64.33
合计	2,712.06	928.56	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值（如有）	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
固定资产	1,629.97	-	368.65	抵押借款	对发行人偿债能力不构成重大不良影响
使用权资产	845.06	-	543.66	融资租赁资产	对发行人偿债能力不构成重大不

					良影响

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

□适用 √不适用

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0.00 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.00 亿元，收回：0.00 亿元；

3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

不存在。

4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0.00 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0.00 亿元。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.00%，是否超过合并口径净资产的 10%：

□是 √否

（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

√完全执行 □未完全执行 □不适用

六、负债情况

（一） 有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 127.53 亿元和 106.21 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-16.72%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券		44.21	57.00	101.21	95.29%
银行贷款					
非银行金融机构贷款					
其他有息债务		5.00		5.00	4.71%
合计		49.21	57.00	106.21	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 64.01 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 37.20 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 2,363.56 亿元

和 2,281.65 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-3.47%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	157.56	377.00	534.56	23.43%
银行贷款	-	438.04	717.54	1,155.58	50.65%
非银行金融机构贷款	-	146.83	444.68	591.51	25.92%
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	742.43	1,539.22	2,281.65	-

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 64.01 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 470.55 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0.00 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

□适用 √不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	66.74	169.66	-60.66	主要是本年较多偿还短期借款
预收款项	0.43	0.92	-53.25	主要因为一年以内预收款项减少
一年内到期的非流动负债	553.22	683.13	-19.02	-
其他流动负债	110.71	30.32	265.16	主要因为本年发行短期应付债券
长期借款	717.54	882.24	-18.67	-
应付债券	377.00	123.00	206.50	主要因为本年发行中期票据
租赁负债	439.18	476.34	-7.80	-

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

□适用 √不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：21.56 亿元

报告期非经常性损益总额：7.66 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

□适用 √不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
中国国际航空股份有限公司	是	53.71%	航空客运、航空货运和物流	3,430.47	392.32	1,714.85	-20.48
中国航空资本控股有限责任公司	是	100.00%	投资与资产管理	338.93	307.49	228.78	35.71

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

□适用 √不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：24.63 亿元

报告期末对外担保的余额：26.51 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：1.89 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：26.51 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%： □是 √否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

□是 √否

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

□发生变更 √未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

□是 √否

第四节 专项品种公司债券[2]应当披露的其他事项

一、发行人为可交换公司债券发行人

□适用 √不适用

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

□适用 √不适用

三、发行人为绿色公司债券发行人

□适用 √不适用

四、发行人为可续期公司债券发行人

□适用 √不适用

五、发行人为扶贫公司债券发行人

□适用 √不适用

六、发行人为乡村振兴公司债券发行人

□适用 √不适用

七、发行人为一带一路公司债券发行人

□适用 √不适用

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

□适用 √不适用

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

□适用 √不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

□适用 √不适用

十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人

□适用 √不适用

十二、 其他专项品种公司债券事项

无。

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

[2] 债券范围：报告期内存续专项品种债券的，无论批准报出日债券是否存续，均应披露。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，**http://www.sse.com.cn**。

（以下无正文）

（以下无正文，为中国航空集团有限公司 2025 年公司债券年报盖章页）

中国航空集团有限公司

2026 年 4 月 29 日

财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位:中国航空集团有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	16,741,462,319.25	26,291,224,938.88
结算备付金	200,000.00	200,000.00
拆出资金		
交易性金融资产	857,487,212.60	714,907,065.89
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	12,575,914.80	8,221,635.26
应收账款	5,333,662,763.37	5,274,808,367.44
应收款项融资		
预付款项	625,074,738.35	507,108,291.33
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	4,488,462,950.32	4,840,460,177.09
其中：应收利息		
应收股利	709,174.64	716,722.23
买入返售金融资产		499,177,050.30
存货	4,896,055,199.79	4,296,353,416.72
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	26,858.00	515,653.97
其他流动资产	6,323,878,357.84	4,595,558,426.39
流动资产合计	**39,278,886,314.32**	**47,028,535,023.27**
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资	1,093,434,880.74	1,426,851,300.94
持有至到期投资		
长期应收款	711,063,220.16	893,757,548.07
长期股权投资	20,655,973,677.03	19,510,089,693.93
其他权益工具投资	2,899,787,506.53	2,741,567,447.23

其他非流动金融资产		
投资性房地产	2,196,517,092.74	2,321,984,628.67
固定资产	162,997,152,861.36	148,341,221,853.70
在建工程	39,501,666,547.14	41,586,119,890.81
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	84,505,575,243.31	91,011,143,189.78
无形资产	6,961,934,130.83	6,705,364,603.60
开发支出		
商誉	3,670,703,843.57	4,154,255,994.27
长期待摊费用	535,009,931.83	557,546,429.57
递延所得税资产	11,381,316,232.99	13,023,061,029.32
其他非流动资产	735,383,178.90	7,723,818.81
非流动资产合计	**337,845,518,347.13**	**332,280,687,428.70**
资产总计	**377,124,404,661.45**	**379,309,222,451.97**
流动负债：		
短期借款	6,673,989,141.62	16,966,445,835.92
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据	1,500,000,000.00	
应付账款	21,715,363,894.10	20,108,482,670.33
预收款项	43,190,819.58	92,393,981.08
合同负债	12,900,467,782.87	12,225,118,189.01
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放	53,206,146.18	3,487,477.93
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	4,665,234,026.47	3,903,286,572.72
应交税费	1,109,093,516.36	978,272,366.67
其他应付款	5,620,756,727.53	5,579,116,115.22
其中：应付利息		
应付股利	125,117,481.70	119,750,050.22
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	55,322,441,631.15	68,312,637,439.89
其他流动负债	11,070,564,659.63	3,031,673,950.27
流动负债合计	**120,674,308,345.49**	**131,200,914,599.04**

非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	71,754,153,992.63	88,223,850,789.62
应付债券	37,700,000,000.00	12,300,000,000.00
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	43,918,313,593.48	47,634,379,799.27
长期应付款	17,119,368,946.34	15,782,218,690.43
长期应付职工薪酬	173,322,634.00	192,321,387.00
预计负债	4,337,582,679.87	4,170,935,287.18
递延收益	408,771,635.65	416,714,353.75
递延所得税负债	198,938,907.06	189,083,905.70
其他非流动负债	2,873,684,386.26	2,565,187,953.35
非流动负债合计	**178,484,136,775.29**	**171,474,692,166.30**
负债合计	**299,158,445,120.78**	**302,675,606,765.34**
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	26,076,472,825.47	26,076,472,825.47
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	16,592,743,867.43	15,756,340,444.15
减：库存股		
其他综合收益	-1,942,601,089.46	-1,220,092,431.14
专项储备		
盈余公积	631,172,542.37	604,044,800.23
一般风险准备	262,536,486.80	262,536,486.80
未分配利润	5,057,037,200.37	5,126,641,027.79
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	**46,677,361,832.98**	**46,605,943,153.30**
少数股东权益	**31,288,597,707.69**	**30,027,672,533.33**
所有者权益（或股东权益）合计	**77,965,959,540.67**	**76,633,615,686.63**
负债和所有者权益（或股东权益）总计	**377,124,404,661.45**	**379,309,222,451.97**

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位:中国航空集团有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	1,429,876,040.36	307,132,141.45

交易性金融资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	159,677,500.23	83,236,999.97
应收款项融资		
预付款项	5,207,344.00	5,360,108.60
其他应收款	75,195,744.26	146,642,958.33
其中：应收利息		
应收股利	3,384.20	75,113,384.20
存货		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		8,292,476,944.45
其他流动资产	4,421,907.75	1,511,145,853.60
流动资产合计	**1,674,378,536.60**	**10,345,995,006.40**
非流动资产：		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	44,644,432,055.68	42,329,700,385.33
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产		
投资性房地产	811,871,509.53	838,664,340.51
固定资产	1,007,969,984.31	1,041,060,645.38
在建工程	100,739,984.78	50,702,719.05
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产		
无形资产	20,750,776.77	18,440,436.67
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产		
其他非流动资产	6,900,000,000.00	1,000,000,000.00
非流动资产合计	**53,485,764,311.07**	**45,278,568,526.94**
资产总计	**55,160,142,847.67**	**55,624,563,533.34**
流动负债：		
短期借款	500,320,833.34	500,420,138.89

交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款	190,150,127.24	169,708,327.24
预收款项		
合同负债		
应付职工薪酬	6,804,988.35	3,743,072.56
应交税费	855,349.86	1,347,968.58
其他应付款	1,112,507,900.41	119,680,812.72
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	4,420,876,657.53	5,953,020,575.34
其他流动负债		350,062.89
流动负债合计	**6,231,515,856.73**	**6,748,270,958.22**
非流动负债：		
长期借款		
应付债券	5,700,000,000.00	6,300,000,000.00
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	**5,700,000,000.00**	**6,300,000,000.00**
负债合计	**11,931,515,856.73**	**13,048,270,958.22**
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	26,076,472,825.47	26,076,472,825.47
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	13,552,157,430.84	12,714,570,668.90
减：库存股		
其他综合收益	-1,667,955,284.72	-1,495,771,195.59
专项储备		
盈余公积	631,172,542.37	604,044,800.23
未分配利润	4,636,779,476.98	4,676,975,476.11

所有者权益（或股东权益）合计	**43,228,626,990.94**	**42,576,292,575.12**
负债和所有者权益（或股东权益）总计	**55,160,142,847.67**	**55,624,563,533.34**

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明

合并利润表

2025 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业总收入	**186,193,786,190.57**	**179,499,357,583.80**
其中：营业收入	186,089,026,453.18	179,356,990,048.70
利息收入	104,759,737.39	142,367,535.10
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	**193,028,850,041.07**	**188,594,222,950.79**
其中：营业成本	172,779,526,309.46	166,999,759,222.26
利息支出	573,572.00	560,855.61
手续费及佣金支出	797,759.17	466,370.37
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	677,263,158.34	598,188,149.82
销售费用	7,637,916,323.80	7,374,938,904.75
管理费用	6,515,857,224.79	6,410,207,777.43
研发费用	488,518,749.10	450,078,435.81
财务费用	4,928,396,944.41	6,760,023,234.74
其中：利息费用	5,705,671,950.59	6,410,659,573.56
利息收入	669,450,150.36	586,440,295.90
汇兑净损失	-310,464,760.63	802,493,731.70
加：其他收益	5,522,888,538.43	4,975,053,184.34
投资收益（损失以“－”号填列）	3,590,839,358.04	3,129,419,746.92
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,488,340,698.45	2,976,031,795.10
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）	-1,097,612.46	662,392.16
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		

公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	26,105,776.51	18,371,298.84
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,202,115.67	7,793,485.34
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-501,383,220.84	-12,761,939.84
资产处置收益（损失以“—”号填列）	151,408,252.07	1,078,833,706.44
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	**1,952,495,125.58**	**102,506,507.21**
加：营业外收入	361,679,360.12	1,792,556,450.61
减：营业外支出	157,922,148.69	130,458,004.69
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	**2,156,252,337.01**	**1,764,604,953.13**
减：所得税费用	2,935,562,160.43	1,655,386,056.46
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	**-779,309,823.42**	**109,218,896.67**
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）	-779,309,823.42	109,218,896.67
2.终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	263,075,220.54	1,336,662,728.32
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-1,042,385,043.96	-1,227,443,831.65
六、其他综合收益的税后净额	**-1,073,543,806.12**	**-242,211,156.82**
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-705,402,679.74	-417,354,379.48
1．不能重分类进损益的其他综合收益	23,260,963.43	9,369,039.69
（1）重新计量设定受益计划变动额	384,295.05	-5,823,537.00
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益	9,016,742.21	10,045,482.98
（3）其他权益工具投资公允价值变动	13,859,926.17	5,147,093.71
（4）企业自身信用风险公允价值变动		
2．将重分类进损益的其他综合收益	-728,663,643.17	-426,723,419.17
（1）权益法下可转损益的其他综合收益	-300,872,139.47	-686,233,780.52
（2）其他债权投资公允价值变动	-10,404,843.03	15,912,190.05

（3）可供出售金融资产公允价值变动损益		
（4）金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
（5）持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
（6）其他债权投资信用减值准备	638,313.20	225,912.30
（7）现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
（8）外币财务报表折算差额	-418,024,973.87	243,372,259.00
（9）其他		
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-368,141,126.38	175,143,222.66
七、综合收益总额	**-1,852,853,629.54**	**-132,992,260.15**
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	-442,327,459.20	919,308,348.84
（二）归属于少数股东的综合收益总额	-1,410,526,170.34	-1,052,300,608.99
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0.00 元,上期被合并方实现的净利润为：0.00 元。

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明

母公司利润表

2025 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业收入	**368,786,654.21**	**322,912,307.28**
减：营业成本	573,999,455.13	497,225,077.18
税金及附加	26,527,521.04	31,449,275.47
销售费用		
管理费用	130,264,398.01	158,567,688.75
研发费用		
财务费用	312,808,772.47	389,342,324.73
其中：利息费用	317,621,812.79	407,529,872.09
利息收入	8,676,715.71	17,495,472.73
汇兑净损失	1,569,568.00	-1,264,559.61
加：其他收益	322,000,000.00	298,000,000.00
投资收益（损失以“－”号填列）	617,971,688.58	1,146,516,880.15
其中：对联营企业和合营企业	443,987,955.91	657,909,223.95

的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	5,037,182.31	
资产减值损失（损失以“-”号填列）		
资产处置收益（损失以“—”号填列）	-37,458.21	-319,015.71
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	**270,157,920.24**	**690,525,805.59**
加：营业外收入	13,489,287.80	2,606,704.93
减：营业外支出	12,369,786.63	7,360,601.27
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	**271,277,421.41**	**685,771,909.25**
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	**271,277,421.41**	**685,771,909.25**
（一）持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）	271,277,421.41	685,771,909.25
（二）终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额	**-172,184,089.13**	**-642,996,257.15**
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-1,042,957.30	19,298,799.77
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-1,042,957.30	19,298,799.77
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-171,141,131.83	-662,295,056.92
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-171,141,131.83	-662,295,056.92
2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		

5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	**99,093,332.28**	**42,775,652.10**
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明

合并现金流量表

2025 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	200,841,040,898.05	192,732,951,002.79
客户存款和同业存放款项净增加额	49,676,396.71	-38,449,204.15
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	94,676,369.99	142,491,163.55
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	1,138,872,565.23	1,196,980,519.84
收到其他与经营活动有关的现金	15,929,464,736.76	9,616,735,937.95
经营活动现金流入小计	**218,053,730,966.74**	**203,650,709,419.98**
购买商品、接受劳务支付的现金	115,641,811,424.99	114,929,311,722.52
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额	-18,669,978.74	226,070,961.85

支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金	1,454,570.26	1,054,258.27
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	39,891,297,281.47	37,348,771,712.67
支付的各项税费	4,370,078,354.85	4,007,923,929.13
支付其他与经营活动有关的现金	14,877,575,172.85	8,489,622,758.42
经营活动现金流出小计	**174,763,546,825.68**	**165,002,755,342.86**
经营活动产生的现金流量净额	**43,290,184,141.06**	**38,647,954,077.12**
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1,676,140,117.30	1,493,698,332.84
取得投资收益收到的现金	1,649,647,523.41	1,760,550,826.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,561,464,444.96	1,542,507,729.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	658,527,585.59	580,105,574.87
投资活动现金流入小计	**5,545,779,671.26**	**5,376,862,463.70**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,283,558,360.12	27,169,073,352.17
投资支付的现金	2,708,592,981.65	2,323,112,289.45
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	896,236,484.23	640,728,164.77
投资活动现金流出小计	**35,888,387,826.00**	**30,132,913,806.39**
投资活动产生的现金流量净额	**-30,342,608,154.74**	**-24,756,051,342.69**
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	4,093,342,902.04	2,985,585,728.72
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,193,342,902.04	2,985,585,728.72
取得借款收到的现金	92,439,375,766.76	71,428,231,903.83
收到其他与筹资活动有关的现金	7,663.66	26,884,212.34
筹资活动现金流入小计	**96,532,726,332.46**	**74,440,701,844.89**

偿还债务支付的现金	97,519,044,220.49	56,772,284,279.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,998,682,710.66	6,958,491,497.40
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	510,565,235.12	22,295,927.92
支付其他与筹资活动有关的现金	14,545,939,210.12	15,765,836,865.39
筹资活动现金流出小计	**119,063,666,141.27**	**79,496,612,642.41**
筹资活动产生的现金流量净额	**-22,530,939,808.81**	**-5,055,910,797.52**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-72,941,413.61	-126,153,641.48
五、现金及现金等价物净增加额	**-9,656,305,236.10**	**8,709,838,295.43**
加：期初现金及现金等价物余额	**24,795,273,638.60**	**16,085,435,343.17**
六、期末现金及现金等价物余额	**15,138,968,402.50**	**24,795,273,638.60**

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明

母公司现金流量表

2025 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2025年年度	2024年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	299,341,914.25	336,435,714.25
收到的税费返还	10,721,742.64	
收到其他与经营活动有关的现金	1,513,731,831.29	600,154,776.82
经营活动现金流入小计	**1,823,795,488.18**	**936,590,491.07**
购买商品、接受劳务支付的现金	472,869,883.20	673,207,672.82
支付给职工及为职工支付的现金	12,860,558.38	11,969,370.47
支付的各项税费	38,932,087.67	65,012,297.18
支付其他与经营活动有关的现金	317,167,685.90	455,709,973.12
经营活动现金流出小计	**841,830,215.15**	**1,205,899,313.59**
经营活动产生的现金流量净额	**981,965,273.03**	**-269,308,822.52**
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	9,785,000,000.00	8,040,000,000.00
取得投资收益收到的现金	323,220,032.08	477,221,507.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,195.76	1,267,606.98

处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	**10,108,223,227.84**	**8,518,489,114.20**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	63,073,301.05	69,263,978.24
投资支付的现金	8,031,288,089.39	7,607,999,995.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	58,763,073.00	550,000.00
投资活动现金流出小计	**8,153,124,463.44**	**7,677,813,973.32**
投资活动产生的现金流量净额	**1,955,098,764.40**	**840,675,140.88**
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	900,000,000.00	
取得借款收到的现金	10,700,000,000.00	500,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	**11,600,000,000.00**	**500,000,000.00**
偿还债务支付的现金	12,700,000,000.00	1,100,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	712,660,436.15	436,823,106.38
支付其他与筹资活动有关的现金	1,659,702.37	19,571.00
筹资活动现金流出小计	**13,414,320,138.52**	**1,536,842,677.38**
筹资活动产生的现金流量净额	**-1,814,320,138.52**	**-1,036,842,677.38**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	**1,122,743,898.91**	**-465,476,359.02**
加：期初现金及现金等价物余额	**307,132,141.45**	**772,608,500.47**
六、期末现金及现金等价物余额	**1,429,876,040.36**	**307,132,141.45**

公司负责人：刘铁祥 主管会计工作负责人：孙玉权 会计机构负责人：白冬明