

# 年度报告

# 2025





## 董事长致辞

尊敬的各位股东、合作伙伴、客户朋友及全体同仁：

2025年是“十四五”规划收官之年，也是国货航提质增效的关键一年。作为中航集团旗下航空物流专业力量、国内唯一载旗飞行的货运航司，国货航深入贯彻党的二十大及二十届历次全会精神，以服务国家战略为己任，紧扣规模发展、品质效率、生态转型、信息升级的发展策略，以高质量发展实绩，彰显载旗航司的使命与担当。

**这一年，国货航始终把安全作为不可逾越的红线，以安全运行守护国家物流通道畅通。**公司坚持统筹发展与安全，不断巩固航空安全治理基础，聚焦“货机运行”与“货物运输保障”核心场景，持续完善安全管理体系，确保运行保障能力与生产任务动态匹配。报告期内，公司全年安全飞行首次突破10万小时，连续4年在民航差异化安全绩效评估中保持最优货运航司分级。

**这一年，国货航始终将经营作为不容松懈的主线，以实干实绩实现量质齐升的良好态势。**公司运力结构持续优化，在23架远程货机高效运营的基础上，签署中国大陆首份空客A350货机采购协议，为“十五五”运力升级奠定坚实基础；着眼于国内枢纽和国际网络布局，新开通7条国际货机航线，并依托国航股份腹舱资源，不断拓宽航线网络；三大业务板块加快业务升级与新质生产力建设，规模和质效均有所提高，毛利率均实现同比提升，协同发展成效凸显。公司全年实现营业收入228.78亿元，同比增长11.15%；归母净利润25.85亿元，同比增幅32.33%。

**这一年，国货航始终将改革创新作为破解发展难题、激发内生动力的核心引擎。**作为“双百企业”，公司持续深化改革，完善公司治理，先后纳入“沪深300”“深证100”等核心指数，并以规范运作赢得资本市场广泛认可；数智化转型纵深推进，深化AI业务场景应用，全面赋能国货航战略发展及服务升级。绿色发展成效显著，首次发布ESG报告，获得中证ESG评级、Wind ESG评级及华证ESG评级“A级”，绿发信评ESG评级“AA-pi级”，通过飞行节油优化等多举措，持续践行“双碳”目标。

**这一年，国货航始终将责任与担当作为践行央企使命、服务国家大局的生动实践。**公司坚持守正创新，积极拓展航空物流价值链，凭借高效的应急保障能力与优质的端到端服务，荣获核心客户及行业权威颁发的多项荣誉，行业认可度与品牌影响力持续提升；积极开展帮扶业务，通过物流帮扶、电商帮扶、消费帮扶等多渠道助力乡村振兴；完成救援包机、熊猫运输、归国文物运输等25次重大任务的圆满保障，彰显了航空物流“国家队”的责任与担当。

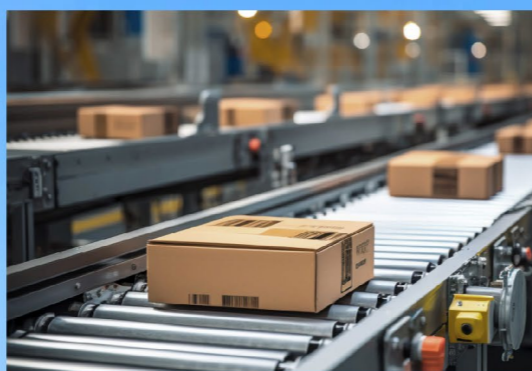
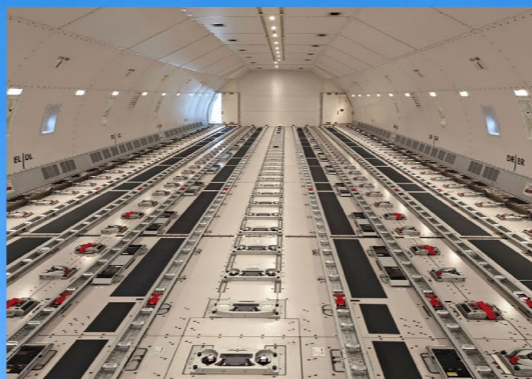
回望“十四五”，国货航先后整合中航集团物流资源，实施混合所有制改革，并于2024年12月30日成功上市，“十四五”末总资产增至299.53亿元，“十四五”期间实现安全飞行总小时33.99万小时、货邮周转量370.07亿吨公里、收入规模1,057.62亿元、实现利润总额176.05亿元。

征程万里风正劲，重任千钧再出发。展望“十五五”，国货航将更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，在国家战略指引下，聚焦“持续加强党的领导、统筹发展和安全、筑牢根基提质增效、推进数智化绿色化转型及深化改革”等核心任务，锚定“打造具有全球竞争力的世界一流全链条航空物流综合服务商”的目标，锐意进取、勇毅前行，以航空物流新质生产力赋能高质量发展，为建设航空强国、物流强国作出新的更大贡献！

中国国际货运航空股份有限公司  
董事长、党委书记

# 目录 CONTENT

第一节	重要提示、目录和释义	01
第二节	公司简介和主要财务指标	05
第三节	管理层讨论与分析	11
第四节	公司治理、环境和社会	53
第五节	重要事项	83
第六节	股份变动及股东情况	98
第七节	债券相关情况	111
第八节	财务报告	112



## 第一节 重要提示、目录和释义

公司董事会及董事、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，并承担个别和连带的法律责任。

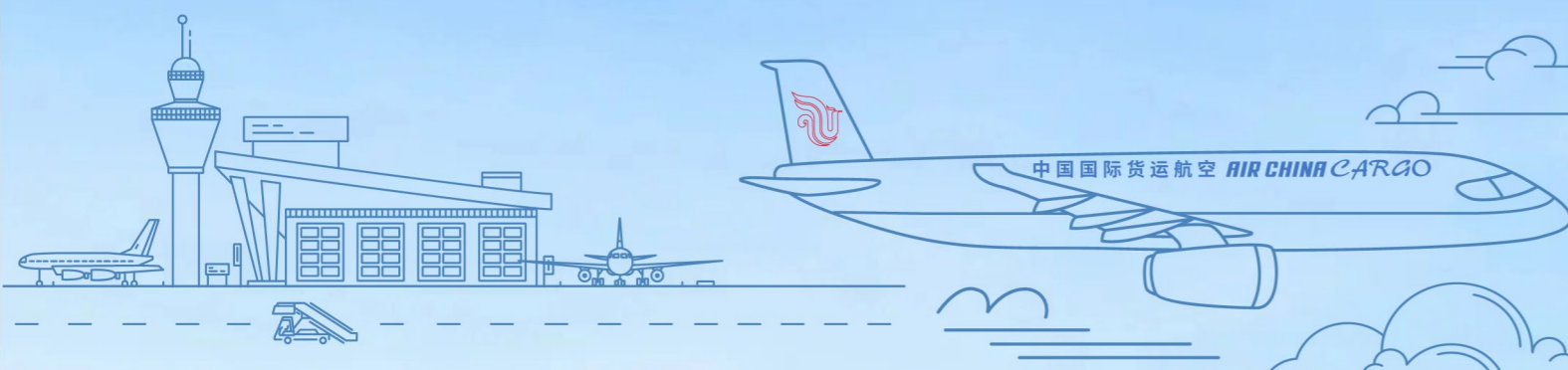
公司负责人陈松、主管会计工作负责人李一川及会计机构负责人（会计主管人员）齐正纲声明：保证本年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

本报告中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性描述不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

公司在本年度报告中详细阐述了未来可能发生的有关风险因素及对策，详见“第三节管理层讨论与分析”之“十一、公司未来发展的展望”中的“（四）可能面临的风险和应对措施”，敬请投资者予以关注。

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 12,208,881,225 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.87 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。



## 备查文件目录

1. 载有法定代表人、总会计师、会计机构负责人签名并盖章的财务报表
2. 载有德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件
3. 报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿

## 释义

释义项	指	释义内容
国货航、公司、本公司	指	中国国际货运航空股份有限公司
本集团	指	中国国际货运航空股份有限公司及其控股子公司
实际控制人、中航集团	指	中国航空集团有限公司
控股股东、中国航空资本	指	中国航空资本控股有限责任公司
中国国航、国航股份	指	中国国际航空股份有限公司
国泰航空	指	国泰航空有限公司
国泰货运	指	国泰航空中国货运控股有限公司
朗星公司	指	Fine Star Enterprises Corp. (朗星有限公司)
菜鸟供应链	指	浙江菜鸟供应链管理有限公司
深国际	指	深国际控股(深圳)有限公司
杭州双百	指	杭州国改双百创新股权投资合伙企业(有限合伙)
中国航油	指	中国航空油料集团有限公司
天津宇驰、员工持股平台	指	天津宇驰企业管理合伙企业(有限合伙)
天津冠驰	指	天津冠驰企业管理合伙企业(有限合伙)
Ameco	指	北京飞机维修工程有限公司
菜鸟网络	指	菜鸟网络科技有限公司
民航快递	指	民航快递有限责任公司
成都中航货站	指	成都中航货站有限公司
山航集团	指	山东航空集团有限公司
山航股份	指	山东航空股份有限公司
深航	指	深圳航空有限责任公司
国务院办公厅	指	中华人民共和国国务院办公厅
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会

## 释义

释义项	指	释义内容
交通运输部	指	中华人民共和国交通运输部
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
国家移民局	指	国家移民管理局
民航局	指	中国民用航空局
局方	指	民航局及其下属的地方管理局、监管局
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国际航协	指	国际航空运输协会 (International Air Transport Association, 简称IATA)
中物联	指	中国物流与采购联合会
《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	《中国国际货运航空股份有限公司章程》
招股说明书	指	《中国国际货运航空股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》
货邮周转量	指	每一航段货物、邮件重量与该航段距离的乘积之和
货邮运输量	指	每一航段货物、邮件运输的重量之和
货邮吞吐量	指	货物和邮件的进出港量合计, 以重量为计量单位
可用货运吨公里	指	飞行公里乘以可载货物及邮件吨位数量
载运率	指	以货邮周转量除以可用货运吨公里所得的百分比
腹舱	指	客机甲板下用来存放和运送货邮的内部空间
客机货运	指	客机腹舱运输
SAF	指	可持续航空燃料
ESG	指	环境、社会和治理
报告期、本期	指	二〇二五年一月一日至二〇二五年十二月三十一日
报告期末	指	二〇二五年十二月三十一日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
Pt	指	个百分点

## 第二节

## 公司简介和主要财务指标

### 公司信息

股票简称	国货航	股票代码	001391
变更前的股票简称 (如有)	/		
股票上市证券交易所	深圳证券交易所		
公司的中文名称	中国国际货运航空股份有限公司		
公司的中文简称	国货航		
公司的外文名称 (如有)	Air China Cargo Co.,Ltd		
公司的外文名称缩写 (如有)	Air China Cargo;ACC		
公司的法定代表人	陈松		
注册地址	北京市顺义区天柱路 29 号院 1 幢 1 至 9 层		
注册地址的邮政编码	101318		
公司注册地址历史变更情况	2025 年 3 月, 公司注册地址由“北京市顺义区天竺空港工业区 A 区”变更为现注册地址		
办公地址	北京市顺义区天柱路 29 号院 1 幢 1 至 9 层		
办公地址的邮政编码	101318		
公司网址	www.airchinacargo.com		
电子信箱	accdongmi@airchinacargo.com		

### 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	赵婧	李林
联系地址	北京市顺义区天柱路 29 号院	北京市顺义区天柱路 29 号院
电话	010-61465888	010-61465888
电子信箱	accdongmi@airchinacargo.com	accdongmi@airchinacargo.com

## 信息披露及备置地点

公司披露年度报告的证券交易所网站	www.szse.cn
公司披露年度报告的媒体名称及网址	中国证券报 (epaper.cs.com.cn) ; 上海证券报 (www.cnstock.com) ; 证券日报 (www.zqrb.cn) ; 证券时报 (www.stcn.com) ; 巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 。
公司年度报告备置地点	中国国际货运航空股份有限公司董事会办公室

## 注册变更情况

统一社会信用代码	91110000710932056L
公司上市以来主营业务的变化情况 (如有)	/
历次控股股东的变更情况 (如有)	/

## 其他有关资料

公司聘请的会计师事务所

会计师事务所名称	德勤华永会计师事务所 (特殊普通合伙)
会计师事务所办公地址	中国上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼
签字会计师姓名	郭静、赵妍

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的保荐机构

适用  不适用

保荐机构名称	保荐机构办公地址	保荐代表人姓名	持续督导期间
中信证券股份有限公司	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦	葛伟杰、李中晋	2024 年 12 月 30 日至 2026 年 12 月 31 日

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的财务顾问

适用  不适用

## 主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是  否

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入 (元)	22,878,076,481	20,583,978,164	11.15%	14,918,685,604
归属于上市公司股东的净利润 (元)	2,584,694,178	1,953,257,457	32.33%	1,153,435,927
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	2,522,199,080	1,936,984,984	30.21%	1,080,367,096
经营活动产生的现金流量净额 (元)	4,256,594,843	3,115,437,838	36.63%	2,376,677,792
基本每股收益 (元/股)	0.21	0.18	16.67%	0.11
稀释每股收益 (元/股)	0.21	0.18	16.67%	0.11
加权平均净资产收益率	10.01%	9.44%	0.57Pt	6.02%

项目	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产 (元)	29,952,962,908	27,618,399,131	8.45%	22,822,973,085
归属于上市公司股东的净资产 (元)	26,842,678,697	24,603,636,501	9.10%	19,660,692,061

公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性

是  否

公司报告期内经审计利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值

是  否

## 境内外会计准则下会计数据差异

### ✈ 同时按照国际会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用  不适用

公司报告期不存在按照国际会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况。

### ✈ 同时按照境外会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用  不适用

公司报告期不存在按照境外会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况。

## 分季度主要财务指标

单位：元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	5,182,028,061	5,752,834,726	5,701,096,877	6,242,116,817
归属于上市公司股东的净利润	578,823,319	661,353,790	595,776,727	748,740,342
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	542,347,165	655,485,292	595,227,626	729,138,997
经营活动产生的现金流量净额	525,717,189	1,139,493,019	1,227,831,008	1,363,553,627

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是  否



## 非经常性损益项目及金额

适用  不适用

单位：元

项目	2025 年金额	2024 年金额	2023 年金额	说明
非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-1,294,949	865,355	-481,993	
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外）	75,219,046	15,183,950	79,392,257	主要是航线及货物等方面的政府补贴
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	1,654,791	3,075,565	35,121	
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	12,124,220	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7,749,121	1,199,144	1,449,665	
减：所得税影响额	20,832,002	4,051,161	19,448,865	
少数股东权益影响额（税后）	909	380	1,574	
合计	62,495,098	16,272,473	73,068,831	--

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

适用  不适用

公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况。

将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情况说明

适用  不适用

公司不存在将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目的情形。

## 第三节 管理层讨论与分析

### 报告期内公司从事的主要业务

#### 主营业务情况

报告期内，国货航作为中航集团旗下航空物流专业力量、国内唯一载国旗飞行的货运航司，始终以服务国家战略为己任，持续发挥党建引领保障作用，强化航空物流核心能力建设、笃行高质量发展。公司坚守安全“生命线”，安全运行能力和运行韧性持续增强；坚定“航空物流综合服务商”发展战略，强化货机、货站等战略资源配置，夯实经营根基、实现提质增效；坚持以客户和市场为导向，不断提升服务能力和效益水平；主动融入行业数智化、绿色化变革，加快推进新技术、新模式在航空物流领域落地应用。报告期内，公司远程货机年度安全飞行首次突破 10 万小时，航班正常率为 88.23%，安全态势总体平稳。全年完成货邮周转量 97.39 亿吨公里，同比增长 18.96%，实现营业收入 228.78 亿元，同比增长 11.15%，实现净利润 25.85 亿元，同比增长 32.33%。

#### 主要产品和服务的情况

国货航作为航空物流综合服务商，主营业务可分为航空货运服务、航空货站服务、综合物流解决方案三大板块，2025 年实现主营业务收入 227.83 亿元，同比上升 11.22%；实现毛利 38.19 亿元，同比上升 21.68%，综合毛利率 16.76%，同比增加 1.44Pt。2025 年航空货运板块收入增幅 8.23%，成本增幅 7.84%，毛利率增加 0.30Pt。主要原因是 2025 年航空板块通过持续优化货机投放与航线网络布局，深化电商领域合作、灵活配置运力资源，丰富高端产品体系，积极拓展高附加值及联程业务，叠加航空油料价格下行利好因素的驱动，实现经营效益稳步提升。航空货站板块收入增幅 4.60%，成本增幅 2.01%，毛利率增加 2.39Pt，主要得益于公司货机增投有力拉动货站吞吐量增长，叠加国际业务带动收入大幅提升，同时通过内部挖潜、降本增效，推动经营利润持续向好。综合物流板块收入增幅 24.86%，成本增幅 17.68%，毛利率增加 4.89Pt，主要原因是公司综合物流板块依托航线运力资源优势，持续深化价值链延伸，不断拓宽合同物流与跨境电商业务的合作深度与广度，实现经营利润稳健增长。各业务板块的收入及毛利情况如下：

表 1. 各业务板块营业收入及占主营业务收入比重情况

业务板块	2025 年		2024 年		同比
	收入金额 (万元)	收入占比	收入金额 (万元)	收入占比	
航空货运服务	1,642,184.76	72.08%	1,517,361.68	74.06%	8.23%
航空货站服务	139,812.25	6.14%	133,669.06	6.53%	4.60%
综合物流解决方案	496,344.96	21.78%	397,535.53	19.41%	24.86%
合计	2,278,341.97	100.00%	2,048,566.27	100.00%	11.22%

表 2. 各业务板块毛利和毛利率情况

业务板块	2025 年		2024 年		毛利同比	毛利率同比
	毛利 (万元)	毛利率	毛利 (万元)	毛利率		
航空货运服务	276,360.41	16.83%	250,798.61	16.53%	10.19%	增加 0.30Pt
航空货站服务	7,576.98	5.42%	4,044.38	3.03%	87.35%	增加 2.39Pt
综合物流解决方案	97,946.71	19.73%	58,998.61	14.84%	66.02%	增加 4.89Pt
合计	381,884.10	16.76%	313,841.60	15.32%	21.68%	增加 1.44Pt

## 航空货运服务

报告期内，公司坚持市场导向、安全底线、服务为本、效益提升，持续优化运力投放与航线网络布局，创新销售模式、深耕核心客户，大力发展高附加值产品与高端货运服务，不断强化制度建设、人才保障、系统支撑与客户服务水平，全面提升公司货运经营效能。

### 强化航空运能建设，升级航线网络

加快自主货机运能建设，报告期内，新引进4架A330客改货飞机和2架B777货机，签署6架A350货机订单；新引进货机第一时间投入运营，快速响应市场需求；结合不同机型优势灵活匹配航线，A330货机先后新开成都出发至阿姆斯特丹、迪拜、法兰克福及格拉斯哥的航线，并首次投入华东市场，顺利运营浦东-米兰航线，新引进B777货机投入上海-法兰克福航线；以服务“双循环”为目标，主动应对贸易形势变化，优化货机航线结构，共新开7条、复航1条国际货机航线，布局成都-浦东国内航线，新增迪拜、格拉斯哥、河内海外货机航点，有效扩大了货机网络覆盖率。

### 增强主动服务意识，优化销售渠道

深入推进客货机舱位散销竞价销售模式，进一步密切客户联动，提高营销效率；深化核心电商直客合作范围，深挖核心电商直客的需求，有效平衡公司淡旺季航班经营；密切关注全球贸易政策变化，积极应对市场波动，采用包机模式灵活消化新增运力，并提前调整包机航线布局，稳步提高货机效益、提升经营韧性和抗风险能力。

### 推动服务能力升级，丰富高端产品

满足重点高附加值产品的精细化服务需求，增加B777货机押运员数量，完善主动冷链产品运输标准和工作流程，推广主动冷链设备运用，完善中转产品服务内容和规则；结合国内、外不同市场的特点，积极发掘汽车配件、冷链医药、化妆品、生鲜等市场运输需求，丰富高附加值产品结构；拓展国际网络联程销售，积极提升北京、成都、深圳、广州等枢纽的集货能力，发挥枢纽优势。

### 夯实基础能力，加大信息化赋能

重新编写并发布公司《航空货物运输总条件》以及运单条款及声明；持续推进人员资质与培训管理，重点加强危险品资质有效性管理；加强海外人才队伍建设，补齐配强海外新开航点骨干人员，常态化开展海外人员岗位培训，精准匹配海外运营需求；持续升级、深化应用航空货运生产系统（ACCOS）、全球智能装载监控系统、危险品全流程风险管控系统，其中，公司设计研发的全球智能装载监控系统作为中航集团入选项目成功参加第三届民航科教创新成果展；持续推进电子运单应用，2025年公司电子运单整体普及率达到83%，同比提升4个百分点；2025年公司客户满意度调查得分为95.97分，同比提高0.01分，客户满意度持续提升。

报告期内，航空货运主要经营数据如下：

项目	2025 年	2024 年	同比
货邮运输可用吨公里 (亿吨公里)	193.56	167.28	15.71% ↑
货邮运输总周转量 (亿吨公里)	97.39	81.87	18.96% ↑
货邮总运输量 (万吨)	190.62	164.22	16.08% ↑
全货机日利用率 (小时)	13.38	13.02	2.76% ↑
全货机载运率	68.19%	72.53%	减少 4.34Pt ↓
客机货运业务载运率	39.41%	37.97%	增加 1.44Pt ↑

## 航空货站服务

报告期内，公司持续加强货站能力建设，深化数字化转型与自动化升级，全面提升运营效能与服务品质，助力经营业绩稳步增长。

### 聚焦经营提质，业绩实现稳步增长

增收降本专项措施落实到位，通过成都货站拓展客户合作、杭州货站站坪装卸成本优化等效益管理点项目，有效提升盈利水平，支持货站板块超额完成年度经营指标；平台化运营成效显著，北京货站拼装库效能持续发挥，收运货量和收入同比大幅增长，成都货站代理人自助打板货量翻番；大力推进资源协同与流程优化，紧密围绕公司货机投放计划，开展成都货站场地扩区增能，打造A330货机保障专业队伍，货机航班服务数量及收入均创良好成绩，重庆货站深化与机场集团战略协作，构建全方位、多层次保障体系，做好新适航货物保障，为货站发展注入强劲动力。

### 强化服务品质，筑牢运营保障基础

以服务为引领，积极拓展地面服务新客户，北京货站加大引入外航地面代理服务业务，成都货站与头部物流企业签订地面服务协议；系统推进服务质量标准化，修订完善多项质量管理程序，编制《货站事业部货库操作保障手册》，统一全网络货站的货库操作标准，全面提升服务规范性与操作一致性；推进基础设施升级改造，杭州货站扩能项目建设完成，推进北京货站冷库及重庆货站“四库合一”项目立项与实施，有效提升货物处置能力与作业环境，进一步增强货物保障能力与运营效率。


### 深化改革创新，推动智慧化转型与安全升级协同发展

依托数字化平台，加快推进传统货站向智慧化运营模式转型，深入开展数字化场景创新与应用，完成北京货站国际进港智慧监管库立项并积极推进，将实现国际进港货物分单提取和全流程智能监管，打通数据壁垒、推动信息互联，提升航空物流链条的整体协同效率；推进集装箱自动存储货架项目设计开发，将通过自动化设备与数字化系统深度融合，实现集装箱的智能存取、精准识别与动态优化管理，进一步释放货站运营潜能；积极运用新技术提升安全防控与主动预警能力，应用车载GIS、人脸识别等技术实现对机坪交通与作业行为的智能监控与实时预警，建立作业回查机制，构建人防技防相结合的安全管理体系，有力支撑智慧化转型升级。

### 优化组织与人力结构，提升综合运营效能

持续推进三项制度改革，实施组织绩效与人力资源激励优化，在货邮量增长的同时实现人员效率显著提升；围绕数字化升级优化组织架构，为推动新货站系统日常运行维护及功能深化应用奠定基础；推行“共享员工”项目，加强“五地”货站间人力资源协同；发挥集中采购职能实现成本节约，落地实施公务用车改革项目，有效提升资源利用效率。

报告期内，公司航空货站服务完成货邮吞吐量 131.03 万吨，同比增长 5.65%；人均航班量同比增长 1.18%，人均货邮量同比增长 8.66%，实现运营规模与劳产率同步提升。

项目	2025 年	2024 年	同比
货邮吞吐量 (万吨)	131.03	124.02	5.65% 
其中：进港货物吞吐量 (万吨)	59.36	59.73	-0.62% 
出港货物吞吐量 (万吨)	71.67	64.29	11.48% 

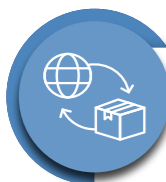
## 综合物流解决方案

报告期内，公司坚持稳中求进、协同增效发展。合同物流依托航线运力资源优势，深化价值链延伸，业务规模稳步提升；跨境电商业务抢抓市场机遇，向综合物流服务商跃进；货运代理业务聚焦航线优化与效益挖潜，核心竞争力持续增强；电商零售平台协同内外资源，持续优化“电商+帮扶”可持续运营模式，切实将企业发展融入国家战略大局。



### 合同物流业务规模稳步提升

采取合同物流“稳存量、拓增量”双措并举，深耕客户、聚力攻坚，持续深化与核心客户合作，精准匹配供应链定制化需求，不断拓展新合作线路，提升服务向价值链两端延伸，客户粘性进一步增强。依托国货航航线运力资源优势，挖掘高端制造业、新质生产力、消费电子头部领域业务机会，提供综合物流定制化服务解决方案，培育新增长引擎，实现业务规模稳步提升。凭借高效的应急保障能力与优质的端到端服务，荣获核心客户及行业权威颁发的“物流服务优质交付保障奖”“优秀交付奖”等多项荣誉，获评《药品冷链物流运作规范》国家标准达标企业、汽车零部件入厂物流 KPI 标杆企业，行业认可度与品牌影响力持续提升。



### 跨境电商业务跨越式发展

把握跨境电商行业迅猛发展的增长机遇，乘势而上顺势而为，借助国货航 A330 客改货等航空运力资源，整合头程物流服务及空运渠道，构建空地互联的运营模式，为电商客户提供综合物流解决方案，增强地面延伸服务价值，运营规模逐步扩展。突破跨境电商“带电”货物操作瓶颈，通过落地“一单到底”测试并树立区域时效标杆，公司已形成了全链条服务优势，实现了跨境电商业务从传统货运向综合物流的战略进阶。



### 货运代理业务提质增效显著

货运代理板块聚焦核心能力建设，持续巩固并提升市场竞争优势，构建欧亚大国新航线运营模式，进一步完善航线布局，有效拓展产品服务覆盖范围。推行 BSA 年度竞价销售模式，通过集约化统筹与精细化运营，持续优化货源结构与舱位配置，精准锚定精品航线价值挖掘，直客占比不断扩大，实现航线收益水平与资源利用效率双提升，为业务可持续发展筑牢根基。



### 加快电商零售业务拓展

“凤凰优购”电商平台成功入驻国航股份 APP “国航心选”专区，进一步落实中航集团内电商业务协同；与“叮咚买菜”建立合作关系，共同打造“央企—即时零售”合作示范，双方在电商业务宣传推广、优质产品双向入驻等方面开展合作；积极开展帮扶业务，已成功引进 17 家帮扶企业入驻电商平台，并于 6 月赴帮扶地苏尼特右旗开展实地调研，不断优化电商帮扶业务模式。

报告期内，公司综合物流解决方案主要经营数据如下：

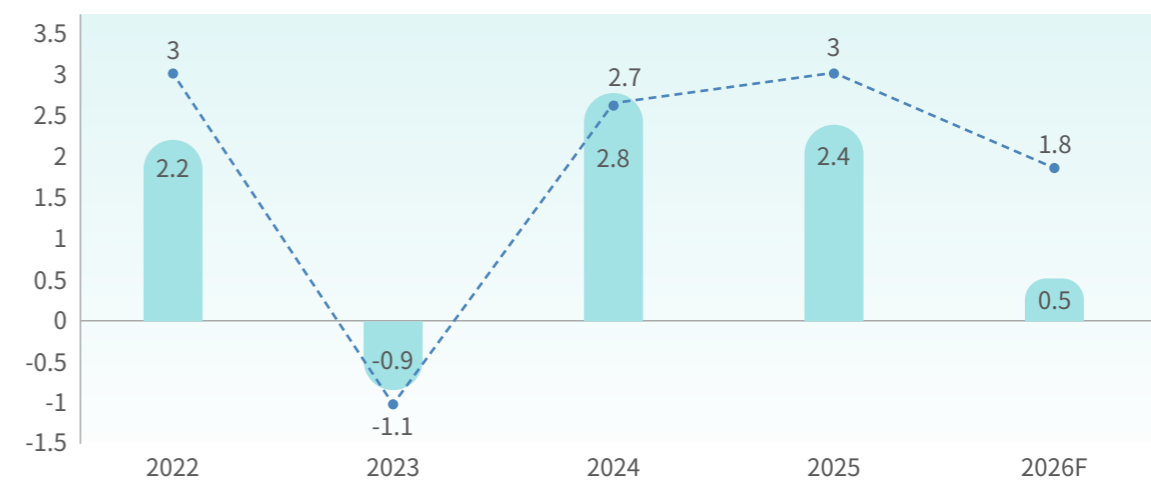
项目	2025 年	2024 年	同比
合同物流货量 (吨)	233,939.31	188,801.53	23.91% ↑
跨境电商货量单量 (票)	35,376	11,036	220.55% ↑
跨境电商货量 (吨)	60,070.62	20,776.46	189.13% ↑
商贸物流货量 (吨)	1,353.37	3,490.99	-61.23% ↓
货运代理货量 (吨)	68,675.92	73,853.68	-7.01% ↓

## 报告期内公司所处行业情况

### ✈️ 全球经济脆弱与韧性并存，中国经济向新向优、稳中有进

在地缘政治紧张和贸易政策的不确定性加剧的背景下，全球经济呈现“脆弱韧性”，商业环境更加趋于谨慎。2025 年全球经济形势持续缓慢复苏，贸易需求总体上升，根据国际货币基金组织 (IMF) 和世界贸易组织 (WTO) 最新发布的预测，2025 年全球经济有望实现 3.2% 的增长；全球货物贸易量将增长 2.4%。

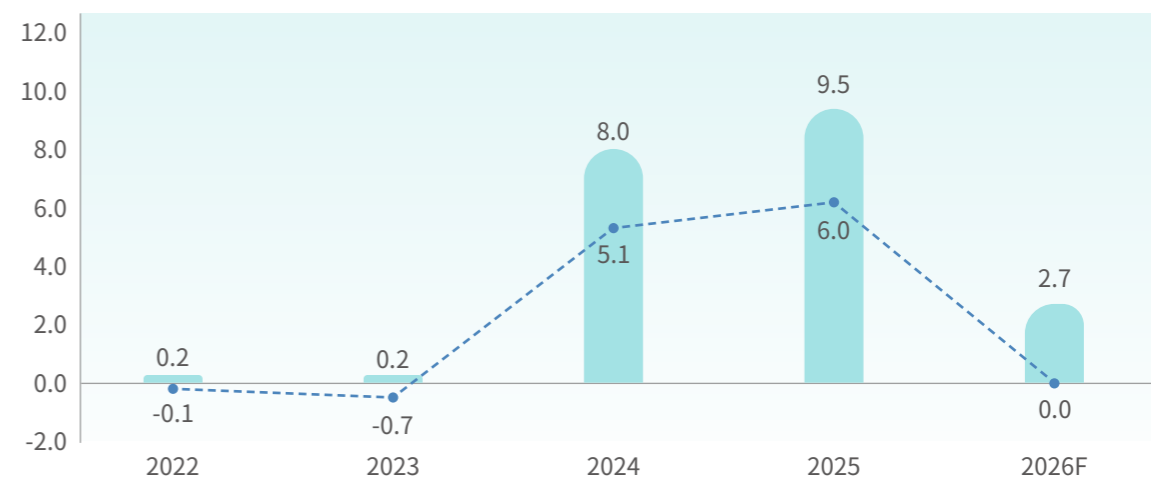
2022-2026 年全球贸易量增速预测



● 全球贸易量增速 (Oct.2025 预测) --- (Oct.2024 预测) 数据来源：根据世界贸易组织 (WTO) 资料整合

结合 WTO 发布的最新数据，全球货物贸易出口方面，2025 年前九个月亚洲地区出口量增长最快，以 9.5% 的增速领跑全球；进口方面，南美、中美及加勒比地区 (13.2%) 和非洲 (12.7%) 增长最快，亚洲 (6.0%) 进口量增幅较为温和。

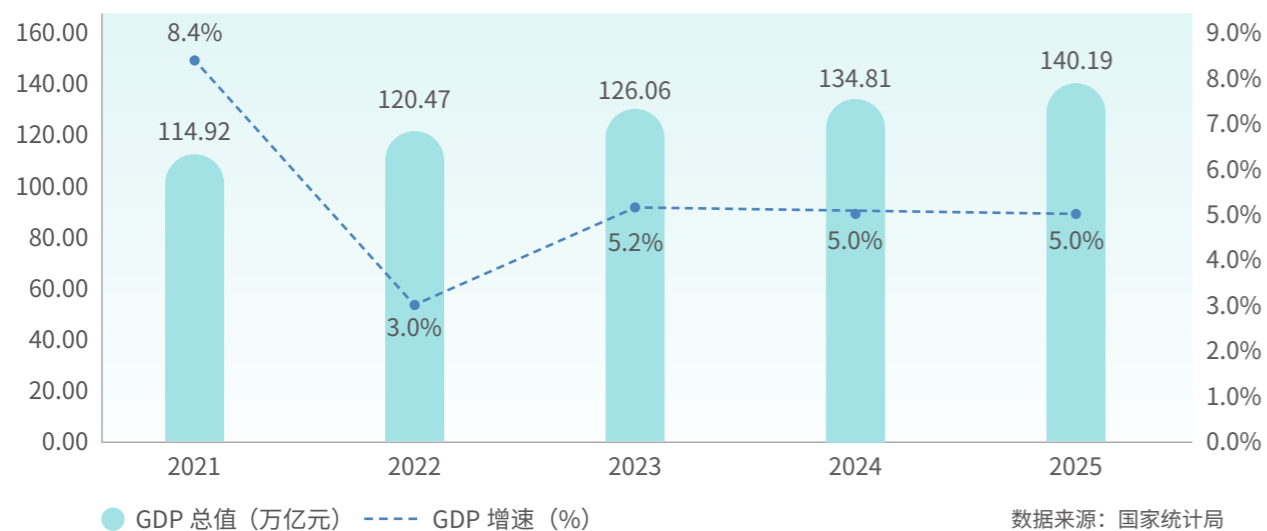
2022-2026 年亚洲地区进出口增速预测



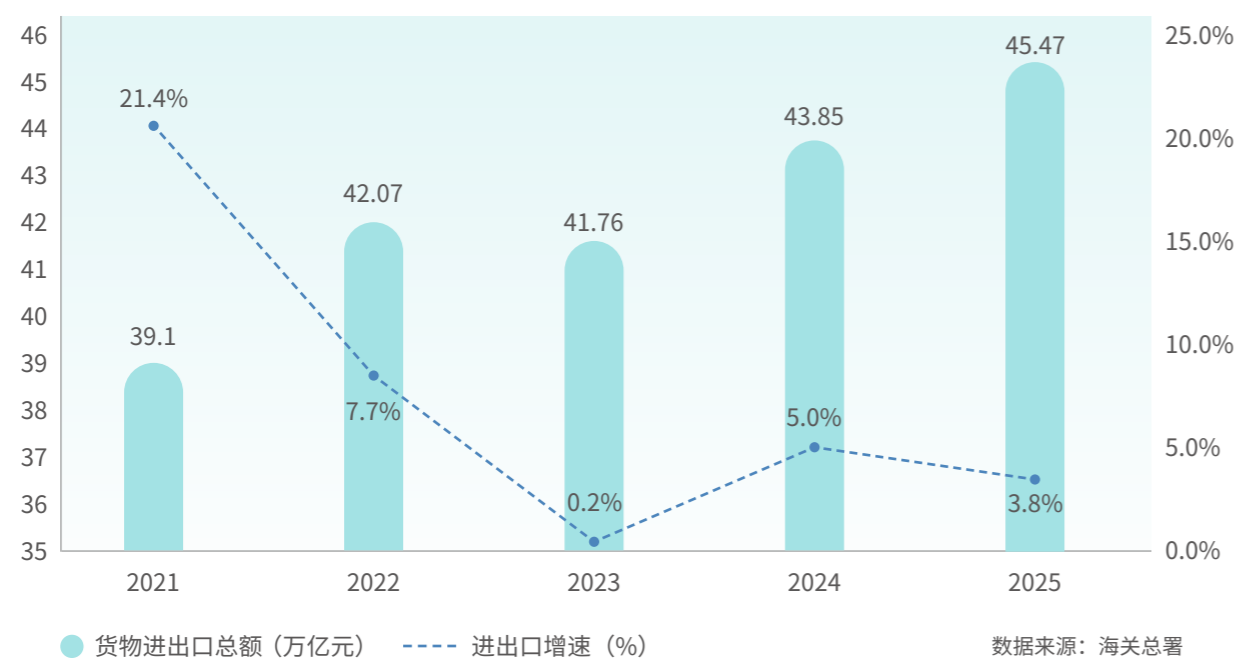
● 亚洲地区出口增速 --- 亚洲地区进口增速 数据来源：根据世界贸易组织 (WTO) 资料整合

2025 年中国国民经济顶住多重压力，保持稳中有进发展态势，高质量发展取得新成效。根据国家统计局及海关总署发布的数据，2025 年全年国内生产总值（GDP）达到 140.19 万亿元，首次突破 140 万亿元，同比增长 5.0%；全年货物进出口总额达到 45.47 万亿元，同比增长 3.8%。

2021-2025 年中国国内生产总值及增速



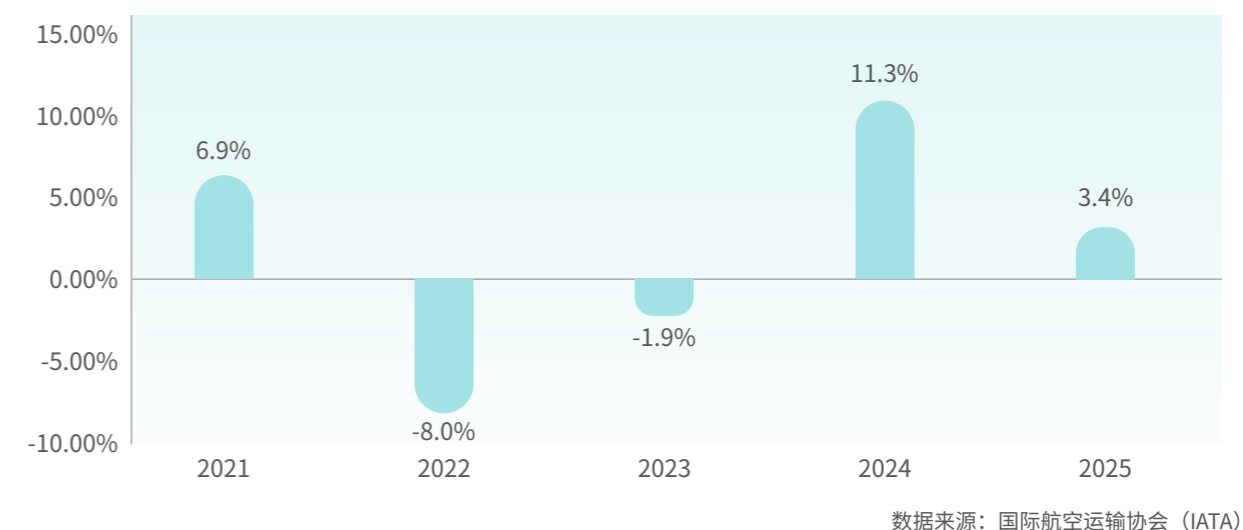
2021-2025 年中国货物进出口总额及增速



## 全球航空物流市场稳步增长，中国市场表现强劲

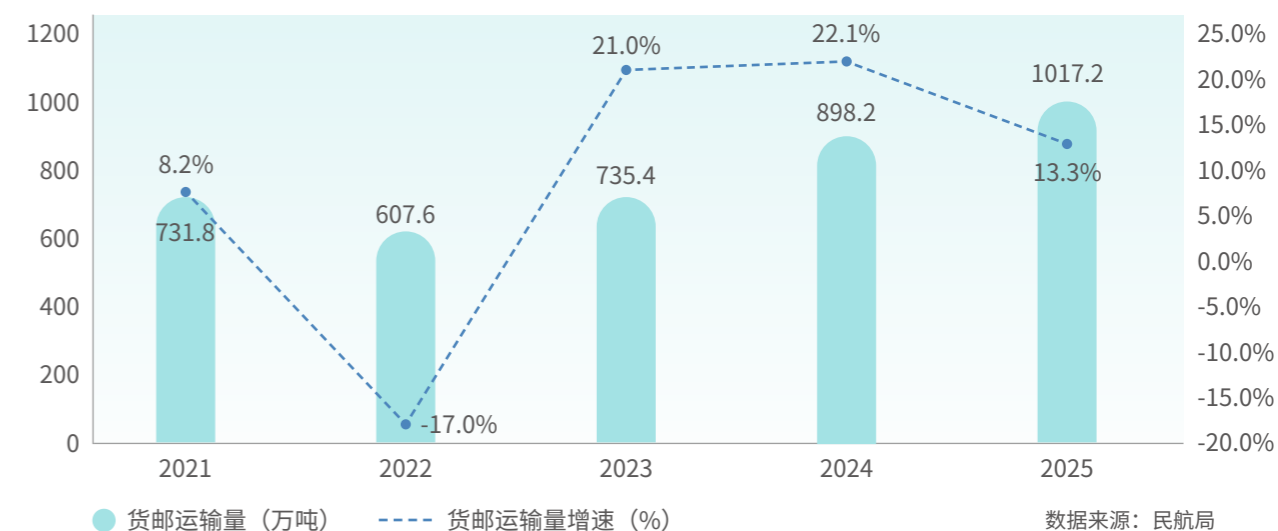
2025 年，航空物流运输需求保持持续增长，中国航空物流行业呈现强劲增长态势。根据国际航空运输协会（IATA）2025 年全球航空货运市场数据显示，全球航空货运总需求（货运吨公里，CTK）同比 2024 年增长 3.4%（国际货运周转量增长 4.2%），运力（可用货运吨公里，ACTK）同比 2024 年增长 3.7%（国际运力增长 5.1%）。

2021-2025 年全球航空货运总需求同比增速

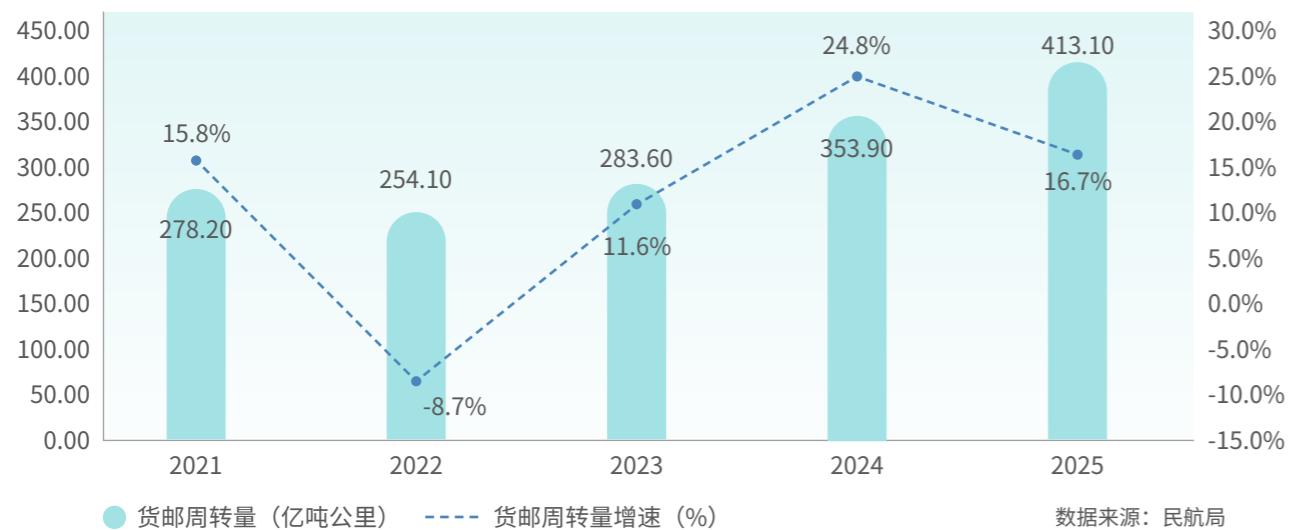


根据民航局公布数据，2025 年我国航空货邮运输量达到 1,017.2 万吨，同比增长 13.3%，其中国际货邮运输量同比增长 22.1%；货邮周转量达到 413.1 亿吨公里，同比增长 16.7%，其中国际货邮周转量同比增长 19.8%。

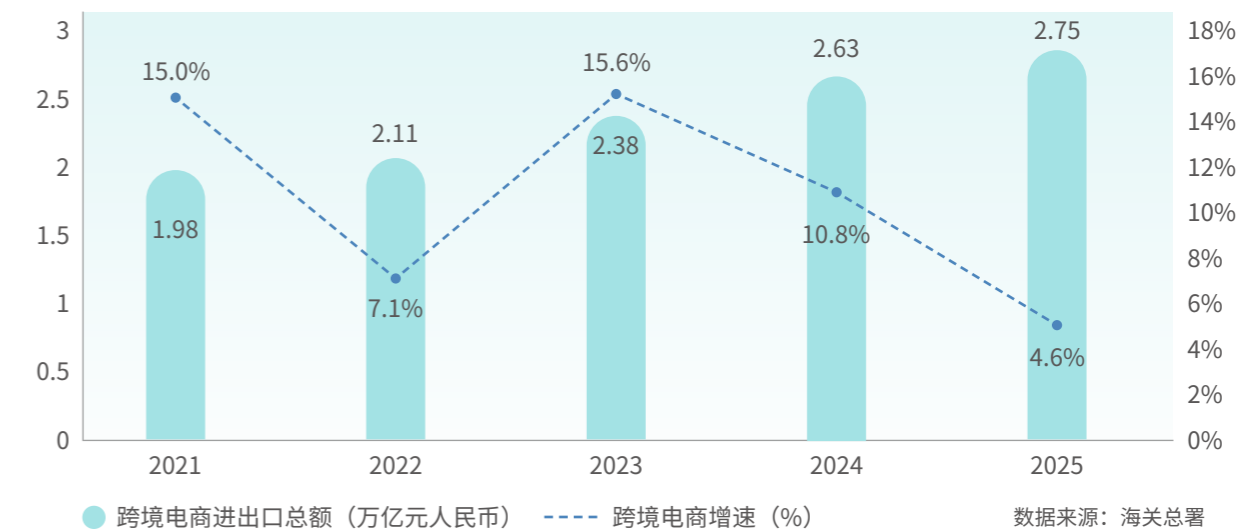
2021-2025 年中国航空货邮运输量及增速



2021-2025 年中国航空货邮周转量及增速



2021-2025 年中国跨境电商进出口情况



全球对于跨境电商、生鲜冷链需求的快速增长，推动了国际货运市场的高速增长；网络直播、即时零售等新消费模式快速发展，为航空货运的稳定需求提供了重要来源；随着中国产业结构持续转型升级，“新三样”（电动汽车、锂电池、光伏产品）、半导体、生物医药等高质量产品出口增长强劲。

## ✈️ 跨境电商高质量发展，为航空物流注入持续动能

近年来，跨境电商已经发展成为航空物流业的主要货源之一，根据商务部转载的《2025 年中国跨境电商行业蓝皮书》中相关数据显示，2025 年，我国跨境电商进出口 2.75 万亿元，相比 2020 年增长 69.7%，创下历史新高。跨境电商的快速发展对航空物流产生深远影响，一是需求结构升级：跨境电商“小批量、高频次、高时效”的货物特性与航空运输高时效保障和高供应链稳定性的核心优势高度契合，并推动航空物流货品结构更加丰富和多样性；二是服务模式重构：跨境电商促进航空物流定制化服务和供应链管理升级，智能化、柔性供应链和海外仓布局等成为核心竞争力；三是航空物流网络布局重塑：跨境电商对于全货机运力以及供应链灵活性和抗风险能力的需求，对我国乃至全球航空货运网络布局都具有重要影响。



## ✈️ 政策协同与制度供给强化，促进航空物流高质量发展

2025 年国家高度重视航空物流发展，延续 2024 年底相关航空货运专项政策，出台相关配套文件，从基础设施建设、通关便利化、市场规范、降本增效等多个维度为行业发展提供有利的支持。相关文件及核心内容如下：

时间	颁布单位	政策文件	主要内容
2025 年 2 月	发改委、交通运输部、海关总署、中国民航局等八部门和单位	《关于开展物流数据开放互联试点工作的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>试点目标为：聚焦物流行业发展突出问题，破除“信息孤岛”“数据烟囱”，打通政府部门、相关企业及港口、公路、铁路、航空等业务系统数据，创新物流数据交互模式和解决方案，打造一批有代表性的示范项目，探索建立公益性和市场化有机结合的多层次物流数据开放互联机制，建立健全物流数据分类及交换应用标准规范，形成物流公共数据共享开放清单，在全国范围推广应用，促进物流资源优化配置，推动有效降低全社会物流成本。</li> <li>试点工作主要任务：多式联运数据开放互联、制造业、商贸业与物流业数据融合应用、国际物流数据综合服务、国家物流枢纽间数据互联共享。</li> </ul>
2025 年 2 月	海关总署、国家移民局、民航局	《关于进一步促进航空口岸通关便利化若干措施的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>通过多种措施，进一步提高航空口岸进出口货物通关效率，加强重点航空口岸枢纽能力建设，进一步提高航空口岸公共服务水平，进一步规范和降低航空口岸综合物流成本。</li> </ul>

时间	颁布单位	政策文件	主要内容
2025 年 2 月	发改委	《国家物流枢纽布局优化调整方案》	<ul style="list-style-type: none"> <li>按照“结合实际、动态调整、有进有退”的原则，新增廊坊商贸服务型、常州生产服务型等 26 个国家物流枢纽，对部分国家物流枢纽规划布局进行优化调整，并对高质量推进国家物流枢纽网络建设提出 4 方面要求，包括系统推进国家物流枢纽建设和功能提升、完善国家物流枢纽集疏运体系、健全国家物流枢纽间的合作机制、探索“产业集群+物流枢纽”协同发展模式等。</li> </ul>
2025 年 6 月	发改委	《新一批国家物流枢纽建设名单》	<ul style="list-style-type: none"> <li>一是紧密融合产业，推动枢纽经济发展；二是物通国际物流通道，服务区域对外开放；三是提升运行效能，助力降低物流成本。</li> </ul>
2025 年 9 月	交通运输部、发改委等七部	《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》	<ul style="list-style-type: none"> <li>智慧民航。推动航司航线规划、签派决策、机组排班等智能辅助优化，提升航班运行态势精准感知与扰动情景下的智能恢复能力。推动机场运行保障节点的全流程感知和预警，实现保障资源的智能规划和分配。探索人工智能辅助飞行流量管理、航迹预测等应用场景，推进人工智能技术在空管的智能化应用。深化生物识别、智能安检等“无感通行”技术应用，强化机场运行安全领域新技术应用。提升行业监管的主动感知、精准识别与风险防控能力，打造民航智慧安全管控体系。鼓励新型航空器产业发展及应用，促进低空民用航空发展。</li> <li>联程联运与智慧物流。深入推进综合运输服务“一票制、一单制、一箱制”，推动以电子认证、区块链等技术为支撑的运输电子单证应用，优化贸易便利化环境，提升联程联运服务质量和智能化水平。推动人工智能与枢纽规划、建设、运行管理深度融合，支撑枢纽集群高效协同运行、（近）零排放。加强智慧供应链管理和智慧物流大数据应用，提升物流信息系统资源整合能力。</li> </ul>
2025 年 11 月	发改委、海关总署、中国民航局等部门和单位	《关于推动物流数据开放互联有效降低全社会物流成本的实施方案》	<ul style="list-style-type: none"> <li>着力夯实物流数据开放互联基础，依法依规推进物流公共数据共享开放，促进企业物流数据市场化流通利用，深化物流与信息流、资金流整合，打通多式联运数据堵点，优化物流资源配置，释放产业赋能潜力，为降低全社会物流成本、建设全国统一大市场、构建新发展格局提供有力支撑。</li> </ul>
2025 年 11 月	国务院办公厅	《国务院办公厅关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》	<ul style="list-style-type: none"> <li>全空间无人体系。推动海陆空全空间无人体系应用和标准建设，鼓励打造涵盖全空间的文旅、政务、物流、卫星服务等应用场景，拓展工业生产、城市规划建设治理、综合立体交通、公共服务、安全防护、农业生产等无人体系应用场景。稳妥有序拓展低空经济等领域应用场景。</li> <li>智慧物流领域。加快智慧公路、智慧港航、智慧物流枢纽、智慧物流园区等发展。探索与新技术、新业态相结合的物流新模式和公铁、水水、铁水智慧联运新场景。加强仓配运智能一体化、数字孪生等技术应用，创新无人运输、无人装卸、无人配送、智慧仓储等应用场景。</li> </ul>

时间	颁布单位	政策文件	主要内容
2025 年 11 月	民航局	《关于推动“人工智能+民航”高质量发展实施意见的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>充分发挥民航数据资源丰富、应用场景广阔等优势，坚持“创新驱动、安全可控，需求导向、场景赋能，基础先行、重点突破，系统布局、协同推进”，在安全、运行、出行、物流、监管、规划建设等重点领域，深入推进人工智能创新赋能行业发展，强化高质量数据集等核心支撑要素供给，深化行业、产业与人工智能深度融合，加快形成协同共进、融合创新的发展格局，为民航高质量发展注入新动能。</li> </ul>

## 多元化发展重构航空物流体系，国货航积极响应行业变化

2025 年航空物流持续处于多元化发展态势，专业化、数智化和绿色化为以经济和贸易驱动的传统增长模式，增加了新的增长动能。

一方面，行业竞争的焦点正在从单一的运价竞争转向涵盖时效保障、专业处理和数智服务的综合能力竞争。例如，高端制造、生物医药和生鲜冷链等高附加值细分市场催生出对安全性和时效性的复杂需求。航空物流服务商正深度参与、主导供应链的合作与整合，其需要积极开拓包括仓储管理、物流运输、“最后一公里”服务在内的一站式方案。

另一方面，数智化和可持续发展也逐渐成为行业发展的重点。以人工智能、物联网和自动化设备为核心的智慧物流促使运输流程更高效和智能；多式联运网络将优化航空物流服务商的服务覆盖能力；国际碳减排框架（如 CORSIA）和客户 ESG 诉求，共同促进可持续航空燃料、循环包装等可持续产品的使用，将环保从成本压力转化为核心竞争力。

国货航作为国内唯一一家载旗货运航空公司，承载了中航集团深厚的航空运输发展积淀，在国内及全球多元化市场格局中扮演着积极参与者和关键支持者的角色。面对物流行业在供应链深度融合、技术驱动、设施升级、细分市场深化及可持续发展转型等多维发展的新生态，国货航不仅持续提供专业可靠的航空货运解决方案，更将主动致力于中国制造业升级、跨境电商发展等多元发展进程，服务于“双循环”新发展格局。



## 核心竞争力分析

### ✈️ 品牌优势：载旗航空企业的独特地位

公司实际控制人中航集团是首批创建世界一流示范企业。国货航在中航集团创建世界一流企业目标引领下，积极践行载旗货运航司的使命担当，深度融入国家发展大局。2025 年，公司高质量完成归国文物运输、国宝熊猫运输、救援物资运输、卫星运输等重大任务，并通过持续扩充运力、完善航线网络，助力全球航空物流体系建设。凭借在公司治理、运营管理及服务保障等方面的综合优势，公司先后荣获中物联汽车物流分会“2025 年度汽车零部件入厂物流 KPI 标杆企业”，获得中物联医药物流与供应链分会“《药品冷链物流运作规范》国家标准达标证书”，获评中国上市公司协会“2024 年业绩说明会优秀实践”、财联社“公司治理企业先锋奖”以及证券之星“卓越投关团队奖”，高质量发展成效持续获得市场认可。



### ✈️ 股东优势：多元结构战略合作保障长期发展

国货航拥有多元稳定的股东结构，依托中航集团独特的航空禀赋资源，与战略股东持续深化业务合作。报告期内，与战略股东菜鸟网络持续深化运力合作，完成菜鸟长期货包机航线协议续签，并拓展腹舱航线 BSA 合作范围。与深国际共同推动在核心市场地面物流资源建设等方面的合作，与国泰航空、中国航油等其他战略股东在全球航线网络开拓、SAF 应用等方面持续深化合作，共同打造公司核心竞争力，培育公司长期价值成长。



注 截至报告期末：(1) 中航集团控制的资本控股持有国货航 39.40% 的股权；(2) 国泰航空控制的国泰货运和朗星公司合计持有国货航 21.01% 的股权；(3) 中国国新控制的双百基金和国风投合计持有国货航 5.40% 的股权。

### ✈️ 运力优势：机队优化提升运营效率

B777F



当前

13 架

B747-400F



当前

3 架

A330-200F



当前

8 架

2025 年，国货航先后引进 2 架 B777 货机，完成 4 架 A330 飞机的客改货改装，并与空客公司签署 A350 货机购买协议，有序扩大机队规模，优化机队结构。报告期末，国货航拥有全货机 28 架（含 4 架已退役待转让），形成了以 B777 和 B747 货机为主力机型覆盖欧美长航距市场、以 A330 货机为辅助机型补充中远程市场的布局。公司远程货机实现安全飞行 10.02 万小时，同比提高 47.12%。航班正常率为 88.23%，货机日利用率为 13.38 小时，同比增长 2.76%。针对市场需求变化，积极调整运力布局，优化航线网络，开通了成都至迪拜、法兰克福、阿姆斯特丹、格拉斯哥，上海至河内，广州至巴黎、格拉斯哥等多条国际货机航线，在丰富航线网络的同时，分散关税政策经营风险，保障产业链供应链畅通。

### ✈️ 网络优势：优质航线提升服务能力

国货航精心构建起纵横交错、覆盖广泛的国内国际航线网络，精准对接优质货源地。其以北京首都国际机场作为客机货运的主运营基地，进一步巩固上海、成都两大核心货机枢纽作用，并积极匹配广州、深圳的市场需求，开通了直达欧洲、美洲等全球主要地区及城市的国际货运航线，以及覆盖国内重点城市的专线货运航班。截至 2025 年 12 月，公司全货机执飞航线多达 30 条，其中国际航线 27 条，国内航线 3 条，业务版图覆盖 14 个国家的 24 个城市，在行业内处于领先地位。国货航在美国、英国、德国、荷兰、法国、西班牙、比利时、意大利、阿联酋等重要市场拥有丰富的航权资源，在国内主要货运机场（上海浦东、北京、广州、深圳、成都、重庆、杭州）拥有充足的航空运行资源，可满足市场对国际、国内航班串飞的多重组合需求。



### 保障优势：场站体系强化服务能力

国货航拥有北京、天津、杭州、成都、重庆五地 6 大自有货站，构建了较为完善的货站体系。国货航全资子公司民航快递在国内 41 个城市成立了分支机构，通过自营网络和外采网络，民航快递的国内物流服务网络已覆盖全国各大中城市，在国内北京、广州、上海、成都建立了 4 个生产运营集散中心，为客户提供空地一体的国际、国内航空物流供应链服务。在国际市场，国货航已在欧洲、北美、亚太等地区通过合作方式建立起高质量的国际航站保障体系，与全球 30 余家卡车服务商进行合作，共涉及 40 余个航站，拥有 1,500 余条全球地面卡车航线，有效补充全货机和客机货运网络，使货物快速通达全球。

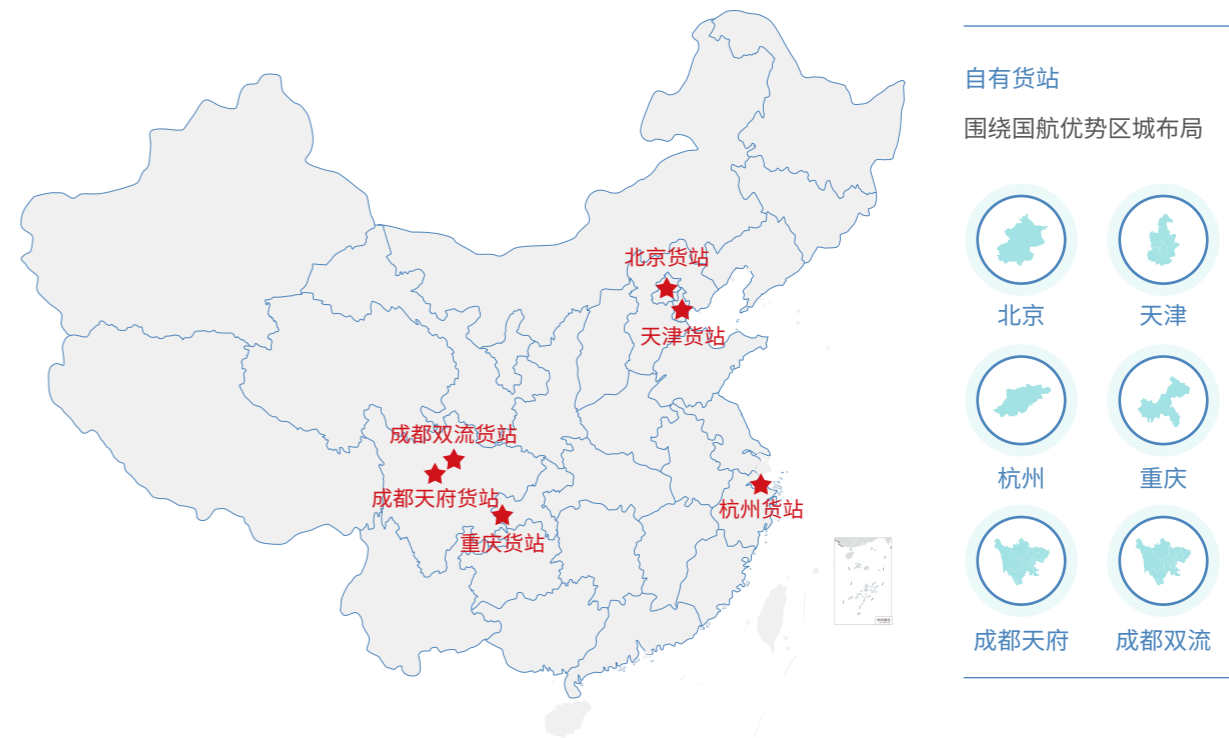


物流网络全国深度覆盖，扩大海外网点建设布局



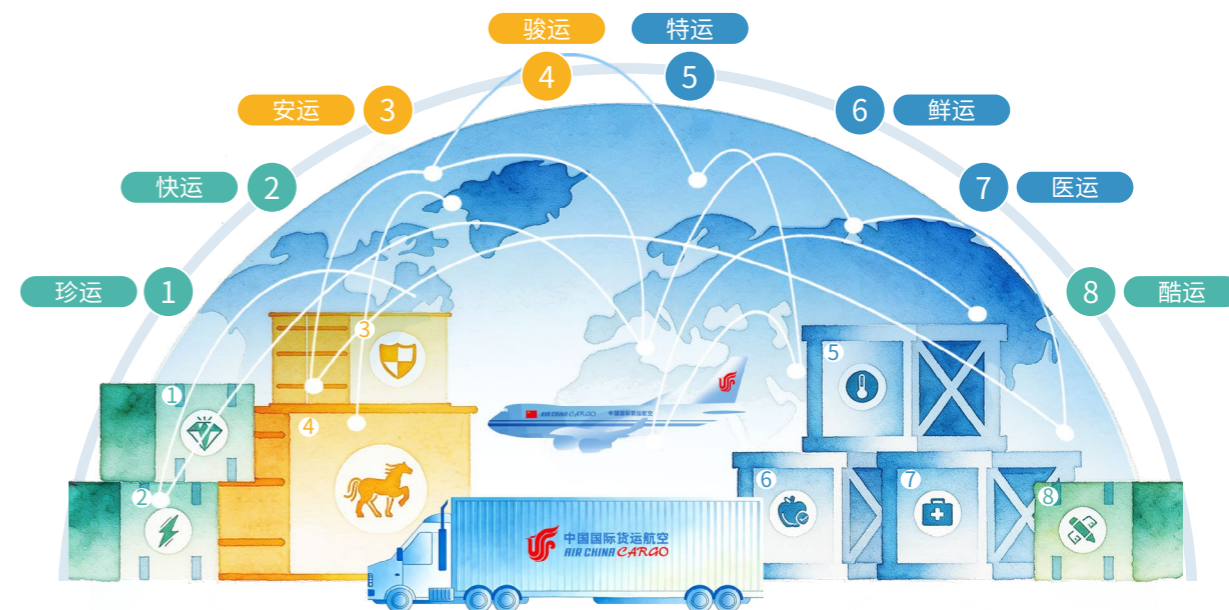
通过北京、广州、上海、成都四个集散中心，形成覆盖全国主要城市的物流网络，为客户提供定制化物流服务方案

自有货站布局国内重要枢纽城市



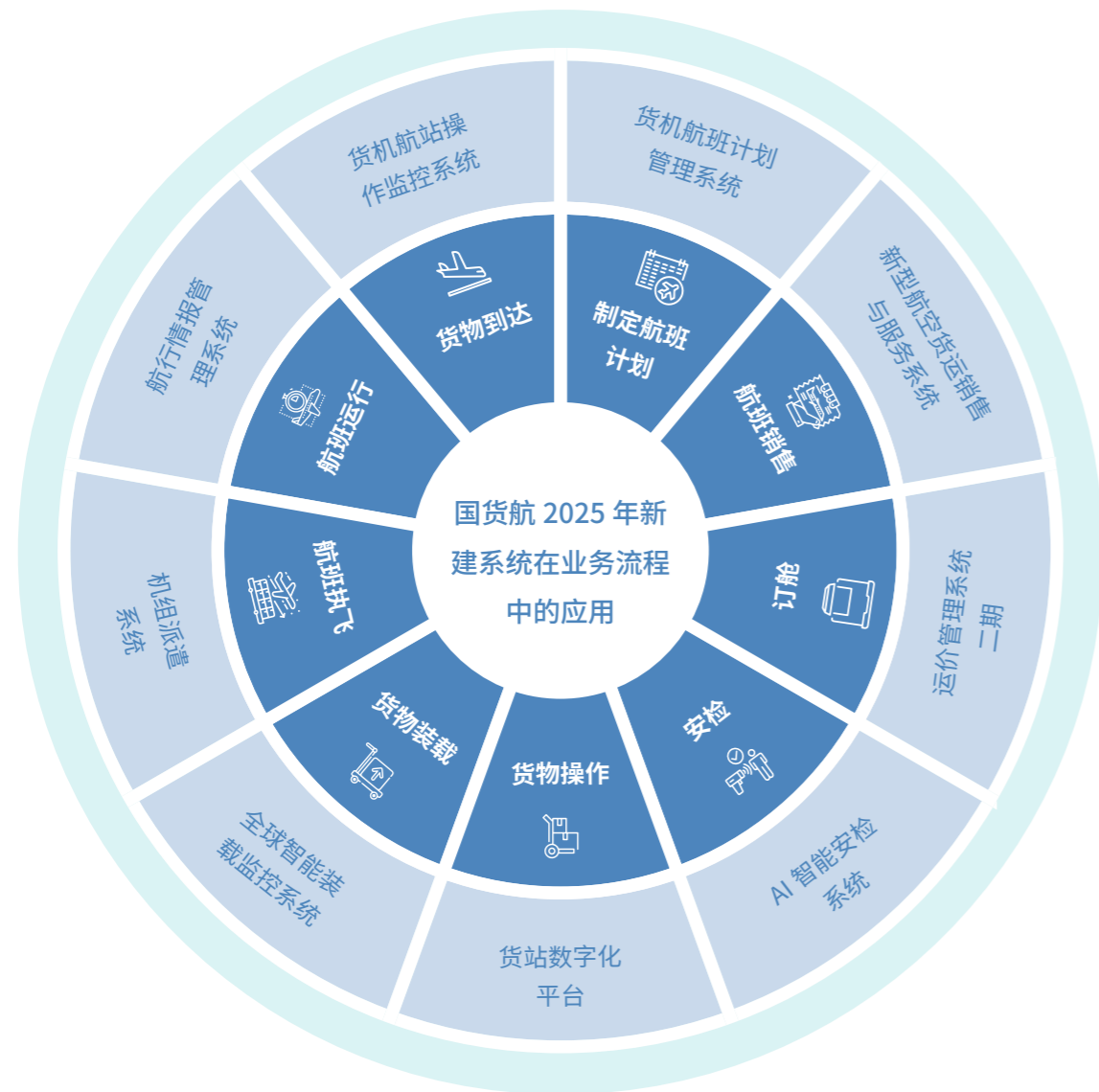
### 服务响应优势：专业能力确保高效运营

国货航货机航班稳定性常年处于中国航空物流企业前列，具有高素质的专业运行团队，并通过高质量的运行为客户提供高品质的服务。国货航依托成熟的开航模式与新机型投运经验，高效开辟国际货运航线；具备紧急包机、珍稀动植物、文物、生鲜、活体动物、超规格货物等特殊货物的专业保障能力；建立严格的危险品资质管控体系，配套完善的培训机制与海外团队建设方案，确保各类运输保障业务平稳开展。



### 创新优势：数字赋能提升服务品质

国货航高度重视推进公司数字化转型工作，持续推进产品服务转型及流程优化重构，根据公司发展战略规划不断优化迭代数字化顶层设计与系统建设规划，全面推进数字化转型与信息系统建设，并加速推进 AI 等新技术在安检等业务领域的深化应用，不断提升公司安全品质及生产效率。新官网稳定运行，月均浏览量与访客数达百万级，成为品牌展示与信息披露核心平台；货站数字化平台在五地六站全面上线应用，大幅提升货物处理效率、安全性与业务电子化水平；新型航空货运销售与服务系统启动实施，运价管理系统二期实现全业务链条贯通，有效支撑营销运营与营收管理；机组派遣管理系统二期、全球智能装载监控系统、货机航班计划管理系统、航行情报管理系统相继上线或优化覆盖，在机组调度、装载安全、航班计划、航线情报等方面实现智能化升级，显著提升运行效率、管控精度与运行安全，为公司航空物流主业高质量发展构筑坚实的数字化支撑。



### 主营业务分析

#### 概述

利润表及现金流量表相关项目变动分析表

单位：万元

项目	本期数	上期数	变动比例
营业收入	2,287,808	2,058,398	11.15%
营业成本	1,897,715	1,736,115	9.31%
销售费用	41,009	38,530	6.43%
管理费用	44,141	40,706	8.44%
研发费用	1,218	1,426	-14.59%
财务费用	-3,419	-4,209	18.77%
经营活动产生的现金流量净额	425,659	311,544	36.63%
投资活动产生的现金流量净额	-740,543	-551,562	-34.26%
筹资活动产生的现金流量净额	-57,010	275,396	-120.70%



## 收入与成本

### 营业收入构成

单位：元

分类标准	2025 年		2024 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	22,878,076,481	100.00%	20,583,978,164	100.00%	11.15%
分行业					
航空物流业	22,878,076,481	100.00%	20,583,978,164	100.00%	11.15%
分产品					
航空货运服务	16,421,847,589	71.78%	15,173,616,842	73.72%	8.23%
综合物流解决方案	4,963,449,610	21.70%	3,975,355,342	19.31%	24.86%
航空货站服务	1,398,122,510	6.11%	1,336,690,552	6.49%	4.60%
其他	94,656,772	0.41%	98,315,428	0.48%	-3.72%
分地区					
中国内地	3,593,384,025	15.70%	3,789,892,353	18.41%	-5.19%
中国香港、澳门及台湾	312,316,506	1.37%	293,047,025	1.42%	6.58%
国际	18,972,375,950	82.93%	16,501,038,786	80.16%	14.98%

### 占公司营业收入或营业利润 10% 以上的行业、产品、地区、销售模式的情况

 适用  不适用

单位：元

分类标准	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
分行业						
航空物流业	22,878,076,481	18,977,153,012	17.05%	11.15%	9.31%	增加 1.39Pt
分产品						
航空货运服务	16,421,847,589	13,658,243,488	16.83%	8.23%	7.84%	增加 0.30Pt
综合物流解决方案	4,963,449,610	3,983,982,484	19.73%	24.86%	17.68%	增加 4.89Pt

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据

 适用  不适用

### 公司实物销售收入是否大于劳务收入

 是  否

### 公司已签订的重大销售合同、重大采购合同截至本报告期的履行情况

 适用  不适用

### 营业成本构成

单位：元

产品分类	项目	2025 年		2024 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
航空货运	客机货运经营支出	6,727,418,312	35.45%	6,664,409,769	38.39%	0.95%
航空货运	航油成本	3,171,582,877	16.71%	2,808,058,669	16.17%	12.95%
航空货运	起降费	1,277,421,862	6.73%	983,674,965	5.67%	29.86%
航空货运	人工成本	758,479,310	4.00%	658,426,707	3.79%	15.20%
航空货运	折旧成本	899,864,320	4.74%	823,247,263	4.74%	9.31%
航空货运	飞发维修	364,263,913	1.92%	330,184,221	1.90%	10.32%
航空货运	其他	459,212,894	2.42%	397,629,152	2.29%	15.49%
航空货运	小计	13,658,243,488	71.97%	12,665,630,746	72.95%	7.84%
综合物流解决方案	客机货运经营支出	466,994,513	2.46%	184,512,225	1.06%	153.10%
综合物流解决方案	全货机成本	2,202,092,643	11.60%	1,038,968,150	5.98%	111.95%
综合物流解决方案	采购物流服务及其他	1,139,289,421	6.00%	1,976,383,246	11.39%	-42.35%
综合物流解决方案	人工成本	149,783,386	0.79%	158,418,111	0.91%	-5.45%
综合物流解决方案	折旧成本	25,822,522	0.14%	27,087,497	0.16%	-4.67%
综合物流解决方案	小计	3,983,982,484	20.99%	3,385,369,228	19.50%	17.68%
航空货站	人工成本	781,336,337	4.12%	807,512,588	4.65%	-3.24%
航空货站	折旧成本	111,130,475	0.59%	110,815,486	0.64%	0.28%
航空货站	消防及物业费	54,399,214	0.29%	39,123,837	0.23%	39.04%
航空货站	仓储成本	4,368,944	0.02%	5,491,007	0.03%	-20.43%
航空货站	其他	371,117,774	1.95%	333,303,854	1.92%	11.35%

产品分类	项目	2025 年		2024 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
航空货站	小计	1,322,352,744	6.97%	1,296,246,772	7.47%	2.01%
其他	其他	12,574,296	0.07%	13,904,317	0.08%	-9.57%
	合计	18,977,153,012	100.00%	17,361,151,063	100.00%	9.31%

说明：公司营业成本主要由客机货运运输服务价款、航油费、人工成本、起降费、折旧、航空运费成本构成。

### 报告期内合并范围是否发生变动

是  否

### 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用  不适用

### 主要销售客户和主要供应商情况

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	8,422,743,145
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	36.81%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	15.62%

公司前 5 大客户资料

客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
客户 1	2,634,624,885	11.52%
客户 2	2,244,470,696	9.81%
客户 3	1,366,453,482	5.97%
客户 4	1,238,102,029	5.41%
客户 5	939,092,053	4.10%
--	8,422,743,145	36.81%

主要客户其他情况说明

适用  不适用

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	12,474,606,120
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	62.87%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	44.59%

公司前 5 名供应商资料

供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
供应商 1	8,847,270,158	44.59%
供应商 2	1,559,298,524	7.86%
供应商 3	896,814,016	4.52%
供应商 4	671,408,839	3.38%
供应商 5	499,814,583	2.52%
--	12,474,606,120	62.87%

主要供应商其他情况说明

适用  不适用

报告期内公司贸易业务收入占营业收入比例超过 10%

适用  不适用

### ✈️ 费用

单位：元

序号	2025 年	2024 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	410,089,115	385,295,856	6.43%	
管理费用	441,414,793	407,064,714	8.44%	
财务费用	-34,187,709	-42,086,328	18.77%	
研发费用	12,175,510	14,262,218	-14.63%	

## 研发投入

适用  不适用

主要研发项目名称	项目目的	项目进展	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
销售竞价系统（三期）	持续完善竞价销售系统功能，优化销售流程与定价竞价管理，支撑营销业务线上化、精细化运营。	已结项并转生产	完成建设内容并稳定上线运行，提升竞价与定价管理效率，减少人工操作，为营销经营提供系统支撑。	推动营销模式数字化升级，提升业务效率和经营效益，增强公司市场化定价与销售管理能力。
民航货物 X 射线安检图像人工智能识别技术及示范应用项目	探索货物 X 射线安检图像人工智能识别技术与示范应用，提升安检识别效率与智能化水平。	继续推进	完成关键技术验证和示范应用，提升安检图像识别准确性与辅助判图能力，支撑安检作业提质增效。	有助于提升货物安检智能化、标准化和风险识别能力，增强安全保障水平。

### 公司研发人员情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发人员数量（人）	133	124	7.26%
研发人员数量占比	2.30%	2.16%	增加 0.14Pt
研发人员学历结构			
本科	102	95	7.37%
硕士	15	15	0.00%
博士	1	1	0.00%
研发人员年龄构成			
30 岁以下	19	22	-13.64%
30~40 岁	58	49	18.37%

### 公司研发投入情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发投入金额（元）	24,373,158	24,597,125	-0.91%
研发投入占营业收入比例	0.11%	0.12%	减少 0.01pt
研发投入资本化的金额（元）	12,573,073	9,561,899	31.49%
资本化研发投入占研发投入的比例	51.59%	38.87%	增加 12.72pt

### 公司研发人员构成发生重大变化的原因及影响

适用  不适用

### 研发投入总额占营业收入的比重较上年发生显著变化的原因

适用  不适用

### 研发投入资本化率大幅变动的原因及其合理性说明

适用  不适用

2025 年公司研发资产构建支出较上年明显增加，资本化研发投入占研发投入的比例由 38.87% 提升至 51.59%，主要是部分研发项目进入开发实施阶段并满足资本化确认条件所致，相关会计处理符合企业会计准则及公司内部控制制度要求。

## 现金流

单位：元

项目	2025 年	2024 年	同比增减
经营活动现金流入小计	23,413,421,090	20,550,668,105	13.93%
经营活动现金流出小计	19,156,826,247	17,435,230,267	9.87%
经营活动产生的现金流量净额	4,256,594,843	3,115,437,838	36.63%
投资活动现金流入小计	82,280,609	40,130,667	105.03%
投资活动现金流出小计	7,487,713,436	5,555,752,984	34.77%
投资活动产生的现金流量净额	-7,405,432,827	-5,515,622,317	-34.26%
筹资活动现金流入小计	451,717,572	3,012,469,941	-85.01%
筹资活动现金流出小计	1,021,818,691	258,506,061	295.28%
筹资活动产生的现金流量净额	-570,101,119	2,753,963,880	-120.70%
现金及现金等价物净增加额	-3,720,319,834	355,469,529	-1,146.59%

### 相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

适用  不适用

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是营业收入和利润同比增加影响；

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是新飞机引进等投资活动影响；

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是因为公司公开发行股票收到募集资金 45,170.99 万元，分配股利 79,357.73 万元。

### 报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

适用  不适用

## 非主营业务分析

适用  不适用

## 资产及负债状况分析

### 资产构成重大变动情况

单位：元

项目	2025 年末		2025 年初		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	4,762,479,875	15.90%	5,997,965,786	21.72%	-5.82%	
应收账款	3,062,636,243	10.22%	2,819,442,218	10.21%	0.01%	
存货	4,728,946	0.02%	4,558,156	0.02%	0.00%	
投资性房地产	97,691,472	0.33%	100,877,823	0.37%	-0.04%	
长期股权投资	24,578,113	0.08%	27,620,408	0.10%	-0.02%	
固定资产	14,721,130,302	49.15%	11,953,335,026	43.28%	5.87%	
在建工程	5,087,528,083	16.99%	4,936,548,639	17.87%	-0.88%	
使用权资产	147,042,580	0.49%	293,805,044	1.06%	-0.57%	
合同负债	15,130,909	0.05%	6,110,673	0.02%	0.03%	
租赁负债	76,443,809	0.26%	85,567,981	0.31%	-0.05%	

境外资产占比较高

适用  不适用

### 以公允价值计量的资产和负债

适用  不适用

### 截至报告期末的资产权利受限情况

2025 年 12 月 31 日，本集团受限制的货币资金主要为保证金，金额为人民币 3,247,421 元。

## 投资状况分析

### 总体情况

适用  不适用

报告期投资额 (元)	上年同期投资额 (元)	变动幅度
3,640,460,268.87	5,015,653,263.35	-27.42%

### 报告期内获取的重大的股权投资情况

适用  不适用

### 报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

适用  不适用

### 金融资产投资

#### 证券投资情况

适用  不适用

公司报告期不存在证券投资。

#### 衍生品投资情况

适用  不适用

公司报告期不存在衍生品投资。

## 重大资产和股权出售

### ✈️ 出售重大资产情况

适用  不适用

公司报告期末未出售重大资产。

### ✈️ 出售重大股权情况

适用  不适用

## 主要控股参股公司分析

适用  不适用

公司报告期内无应当披露的重要控股参股公司信息。

## 公司控制的结构化主体情况

适用  不适用

## 公司未来发展的展望

### ✈️ 发展战略和经营计划在报告期内的进展回顾

#### 航空安全治理基础不断巩固

一是安全管理效能持续加强。公司以习近平总书记关于安全生产重要论述和对于民航安全工作的重要指示批示精神作为根本遵循，聚焦“货机运行”与“货物运输保障”核心场景，通过“安全生产治本攻坚”三年行动和常态化管理工作，持续完善双重预防机制、全员安全生产责任制和安全管理体系，隐患自查自改数量同比增幅 6.8%，安全自律能力不断提高。二是坚持统筹发展与安全。全年新投运 6 架新增运力，货机安全飞行 10.02 万小时，同比增加 47.12%；新识别危险源 416 项，落实管控措施 682 条，完成率 100%，有效推动管理关口前移，确保运行保障能力与生产任务动态匹配，在生产规模快速增长、运行链条不断延伸、管理难度日趋提升的情况下，“十四五”期间货机运行人为事件万时率同比“十三五”下降 61.2%，连续 4 年在民航差异化安全绩效评估中保持最优货运航司分级，为公司战略发展提供了坚实的安全基础。三是新质生产力加速培育。完成飞行数据管理及应用（QBD）系统部署，为管理提升创造更好基础；全面上线货站数字化平台，显著提升货物保障效率和运行透明度；民航货物 X 射线安检图像人工智能识图技术成功入选国家科技部“高速智慧物流安检技术应用试点示范工程”；上线货机全球智能装载监控系统，实现飞机舱位和集装箱智能匹配，为运行安全提供有力支撑。

#### 运力网络与业务布局升级

一是机队结构优化与运力提升。引进 2 架 B777 全货机并投入运营，完成 4 架 A330 客改货改装，全年货机运力投入同比增加 15.71%；二是物流网络立体化拓展。推动海外物流网络延链补链，新增欧洲、东南亚等国际航点，全年新开 7 条、复航 1 条国际货机航线；强化国内核心场站建设，杭州货站扩能建设项目有序推进、深圳货站合作项目进展稳定；三是定制化服务能力突破。完成战略客户长期协议签署工作，保障半导体、生物医药等高附加值货物运输，创新“空空、陆空”保障模式，结合扩大的市场需求，为头部电商提供好跨境包机专线服务。

#### 可持续发展工作深入推进

持续推动低碳转型实践。国货航继续锚定碳达峰目标，深化“节能降碳、绿色飞行”实践，通过优化远程航线航路结构、实施二次放行，提升航路运行效率；统一推行燃油精细化管理，实施 5% 不可预期燃油政策，累计节约航空燃油约 4,338.40 吨。实施 GPU 替代 APU 项目，应用尽用达标率 100%，全年 APU 替代设施设备使用达到 3,828 小时、916 次，节油量 1,016.36 吨，减少二氧化碳排放量 3,201.53 吨。积极推进货物包装绿色转型，采用可降解塑料雨布替代传统不可降解雨布，全年累计采购可降解塑料雨布 285 吨，替换率达 20.08%，并以北京货站为试点，推广可循环苫布，首批采购 2,000 个，用于散货拖车货物苫盖。物流运输方面，累计投放可循环集运袋 10,800 个、“瘦身”胶带 18,180 卷，减少 16,362 m<sup>2</sup>塑料制品消耗。积极推进“油改电”专项工作，力争做到“应废尽废”、“应改尽改”。截至 2025 年底，场内新能源车保有量共 499 辆，总电动化率达 55.3%。

#### 战略新兴业务培育初现成效

一是持续完善创新管理工作机制和组织机制，新成立货站创新实验室，继续推动信息技术、机务智能监控和安检智能管理三大创新实验室的创新项目研发活动的开展与实施，围绕航空物流业务等场景设立 11 个研发项目（包括“民航货物 X 射线安检图像人工智能识别技术及示范应用项目”、“机务智能监控中心创新项目”、“欧盟海关邮件处理系统”、“市场销售与生产运营数据治理”等），其中交付验收 1 项（“销售竞价系统（三期）”项目），另有 7 个创新项目将延续至下一年度继续开展研发活动。二是收获有成效的创新项目阶段性成果，通过利用 X 射线安检图像人工智能识别技术提高各类危险违禁品的平均检出率、并降低误报率，将创新精神应用至航空货运的生命线—安检场景。该项目入选民航货物 X 射线安检图像人工智能识图技术试用第二阶段试点单位以及国家科技部重点研发计划“高速智慧物流安检标准检测认证一体化关键技术研究”项目的应用示范单位，并获邀参展第三届民航科教创新成果展，其技术先进性与行业示范性获得权威认可。

## ✈ 行业格局及趋势展望

### 宏观经济与政策环境

全球经济复苏与贸易增长为航空货运物流需求提供基础支撑。国际货币基金组织（IMF）最新预测全球经济预计在 2026 年增长 3.3%，全球经济面临的风险仍偏向下行，但由于各种分化力量的平衡，全球增长预计仍将保持韧性。世界贸易组织（WTO）最新发布的预测，2026 年增长预期仅为 0.5%。随着全球经济降温及关税上调的全面影响在 2026 年全年显现，贸易增长预计将放缓。

中国将持续推动高质量发展，国际货币基金组织（IMF）预测中国国内生产总值（GDP）预期增长为 4.5%；2026 年《政府工作报告》，提出坚持稳中求进的总基调和更加积极有为的宏观政策，并确定我国全年经济增长 4.5%-5% 的工作目标。在当前持续深化“双循环”新发展格局、纵深推进全国统一大市场建设的基础上，国家要求构建并完善“供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色”的现代物流体系，建立更加健全的通达全球的物流服务网络，为做强国内大循环、畅通国内国际双循环、协调区域发展、促进实体经济高质量发展以及推动高水平对外开放提供更加有力的支撑。

### 行业格局和核心趋势

#### 国际航空货运市场

全球航空货运市场表现稳健，根据国际航空运输协会（IATA）发布的 2025 年全球航空货运市场数据显示，全球航空货运总需求（货运吨公里，CTK）同比 2024 年增长 3.4%（国际需求增长 4.2%）。运力（可用货运吨公里，ACTK）同比 2024 年增长 3.7%（国际运力增长 5.1%）。全年收益率同比下降 1.5%，但仍较 2019 年水平高出 37.2%，预计 2026 年航空货运总需求增长将小幅放缓至 2.6%，与 2025 年趋势基本一致。未来需求仍将受到贸易形势和地缘政治变化的持续影响。从区域看，亚太地区表现突出，2025 年航空货运需求同比增长 8.4%，为各区域中最高；运力同比增长 7.4%。贸易航线方面，2025 年欧洲至亚洲航线货运需求增长 10.3%，亚洲区内航线增长 10.0%，亚洲至北美航线需求下降 0.8%，全球航空货运流向出现明显调整，重心由“亚洲至北美”转向“亚洲至欧洲”。总体来看，全球航空货运市场需求增长稳定，亚太地区表现最为强劲，贸易通道结构出现显著变化，欧洲至亚洲及亚洲区内航线成为增长主力。

#### 中国航空货运市场

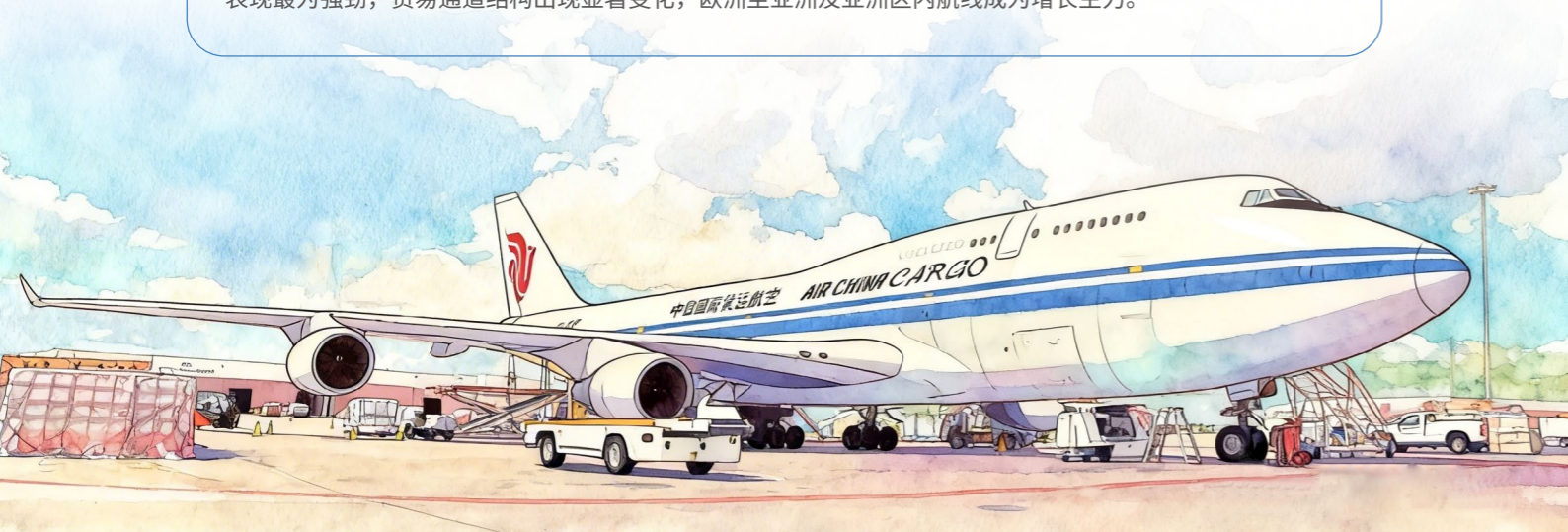
2025 年中国航空货运市场表现出强大的发展韧性和增长活力。根据民航局公布数据，2025 年我国航空货邮运输量达到 1,017.2 万吨，同比增长 13.3%，其中国际货邮运输量同比增长 22.1%；货邮周转量达到 413.1 亿吨公里，同比增长 16.7%。根据中物联航空物流分会统计，2025 年全年开通货运航线累计 252 条，具体来看，新开航线以国际航线为主，共计 214 条，占比超八成。国际航线中，亚洲航线以 104 条占据主导地位，欧洲航线紧随其后开通 83 条；从运输货物的品类结构来看，目前承运货物已不再局限于传统普货，而是以跨境电商货物、高端制造业产品、高附加值货物、电子产品、汽车配件、机械设备、生鲜货物、特色农产品、生物医药、服装为主。总体来说，中国航空货运市场在国际航线网络布局和高附加值货源结构的双重驱动下，展现了强大的发展韧性并实现高质量稳步发展。

#### 跨境电商市场

据市场研究机构 Precedence Research 数据，2025 年，全球跨境电子商务市场规模达到 5,512.3 亿美元，预计在 2025 年至 2034 年期间以 15.44% 的年均复合增长率持续扩张。根据商务部转载的《2025 年中国跨境电商行业蓝皮书》中相关数据显示，2025 年，我国跨境电商进出口额 2.75 万亿元，相比 2020 年增长 69.7%，创下历史新高。在政策和成本的双重压力下，跨境电商的履约模式正在发生改变：海外仓配占比提升、传统的专线物流商加速向“运输+清关+税务”综合服务商转型、平台主导“拆段采购”、行业资源迅速向头部集中，呈现出“平台链主化”和“企业规模化”的格局。2025 年的跨境电商行业正经历一场深刻的洗牌。在外部政策收紧和内部模式升级的驱动下，行业从过去的流量红利期进入质量运营时代。合规化、仓配一体化、平台主导化和供应链区域化是当前最核心的演进方向。

#### 冷链市场

受全球对温控商品（尤其是食品和医药行业）需求不断增长的推动，冷链物流市场正迅速发展。根据 Research Nester 公开的数据，2025 年冷链物流市场规模为 3,856 亿美元，预计到 2035 年底将达到 14,295 亿美元，在预测期（即 2026-2035 年）内复合年增长率为 14%。在政策的持续发力与市场消费升级的双重驱动下，我国冷链物流行业呈现“稳需求、扩规模、调结构”的运行特征。中物联冷链专业委员会数据显示，2025 年冷链物流需求总量为 3.814 亿吨，同比增长 4.50%，增速较 2024 年加快 0.2 个百分点。从物流总收入来看，2025 年全年冷链物流总收入为 5,567.1 亿元，同比增长 3.84%，增速较 2024 年加快 0.14 个百分点。



### 信息化、数智化发展趋势

2025 年，随着国家出台多项支持政策（如《关于推动“人工智能+民航”高质量发展的实施意见》，航空物流业信息化与数智化已取得初步成效。人工智能、大数据、物联网等前沿技术与行业应用深度融合，正推动全链条向智能化、可视化方向迈进。从技术应用层面，数智化已深入核心业务场景：从基于 AI 的航线动态优化、仓配调度，到自动化仓储机器人、智能安检与跨境电子运单系统，技术全面赋能运营效率提升与服务质量优化。与此同时，行业平台化趋势明显，如 IATA OneRecord 通过搭建开放协同的物流生态平台，整合航空、货代、仓储、通关等多方资源，推动全链路信息互联与流程贯通。总体而言，在政策引导与市场需求的共同驱动下，标准化、数字化和跨境数据互通机制逐步落地，为行业一体化运作奠定坚实的基础。

### 航空市场可持续发展趋势

2025 年，全球航空货运持续践行可持续发展理念，呈现政策驱动加速的特征。2025 年 1 月起，欧盟碳排放交易体系 (EUETS) 正式覆盖航空业，要求从欧盟机场起飞的航班必须使用至少 2% 的 SAF，到 2030 年将提升至 6%；新加坡从 2026 年起对所有离境航班征收可持续燃料税；国际航空运输协会 (IATA) 牵头制定全球统一的航空货运碳核算体系，已有 120 国参与试点；国际民航组织 (ICAO) 推动“国际航空碳抵消和减排机制” (CORSIA)，要求国际航班逐步承担碳排放成本。2023 年中华人民共和国工业和信息化部等四部门印发《绿色航空制造业发展纲要 (2023-2035 年)》，明确到 2025 年国产民用飞机节能、减排、降噪性能进一步提高，航空绿色制造水平全面提升，绿色航空产业发展取得阶段性成果，安全有效的保障体系基本建成；民航局“十四五”规划要求 2025 年初步建成绿色航空物流体系，可持续航空燃油累计消费量达 5 万吨；2025 年 8 月，成都东部新区发布全国首个 SAF 产业专项政策；上海、郑州等枢纽城市推动“绿色机场”建设，要求新建货运设施符合节能标准。综上所述，全球航空货运可持续发展已在政策强制驱动下形成体系化的推动格局。

### 机遇与挑战

在全球供应链重构的背景下，航空货运展现出强大韧性。其中，在中国制造业升级和进出口贸易持续增长的背景下，中国市场将继续保持高速增长，货邮运输量有望持续领跑全球，展现强劲发展动能。与此同时，随着跨境电商小包裹免税政策取消和履约模式变化，叠加行业对跨境电商的依赖度较高，行业发展正在面临一系列结构性挑战。在此背景下，企业应该着力提升自身核心竞争力，通过运力提升、优化航线布局、推动数字化与绿色化转型，积极应对挑战，把握行业变革机遇，实现可持续高质量发展。



## 公司发展战略及经营计划

国货航的发展战略是：结合中国经济转型特点，发挥“载旗飞行”的品牌价值，抓住中国产业升级、跨境电商发展和社会消费升级契机，打造具有全球竞争力，集“采运销”能力于一体的世界一流航空物流综合服务商。

2026 年是“十五五”规划的开局之年，也是公司推动高质量发展、迈向世界一流的关键之年。公司将坚决落实党的二十大及历次全会精神，紧密围绕 2026 年全国“两会”审查通过的“十五五规划纲要”关于“加快建设交通强国”“完善现代化综合交通运输体系”“促进国际航空货运健康有序发展”“健全高效顺畅的现代流通体系，完善国家物流枢纽网络”等一系列战略部署，深入贯彻国家总体安全观，持续践行公司发展战略，切实履行载旗货运航空的使命担当，以航空货运、枢纽货站、综合物流为核心，持续推进数字化、科技创新与绿色发展，全面对标国际一流标准，着力提升核心竞争力，推动货运物流高质量、可持续发展。

### 安全筑基，强化风险防控

公司始终坚持“安全第一”方针，加强风险防范化解和安全能力建设，加强风险防范化解和安全能力建设，推动安全管理从事后处置向事前预防转变、持续完善安全管理体系 (SMS)，强化人员作风、资质能力与安全文化建设，提升飞行运行与地面保障能力，确保安全能力与生产规模匹配，强化网络安全、运行安全和应急处理能力，巩固高质量发展安全根基。

### 运力升级，优化全球网络

公司将致力于发挥航空运输在“硬联通”中的重要作用，稳步实施机队更新与引进计划，增强远程宽体货机运力，做强并优化航空运输主业，统筹全球航线网络布局，积极拓展“一带一路”沿线国家和新兴市场，强化核心枢纽建设，优化航线结构与航班编排，努力推动运营效率和收益水平提升。

### 产业协同，做强高端物流

公司将深化与产业链上下游企业协同发展，拓展跨境电商、高端制造、生鲜冷链、电子产品、航空器材等领域的一体化物流解决方案，提升定制化、全程化、专业化物流服务能力，助力产业链、供应链安全稳定。

### 枢纽攻坚，强化区域协同

公司将以“增强区域发展协调性”战略为牵引，积极融入国家区域发展大局，加快推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区和成渝地区等关键区域航空货运枢纽的建设与运营，推动各区域“空”“地”航空物流资源一体化发展；积极通过资本合作、战略合作、业务合作等方式促进枢纽功能升级与多式联运衔接。

### 创新业务，探索供应链整合路径

公司将持续深入建设电商平台，聚焦生鲜、冷链、跨境电商等细分市场，探索资源整合与商业模式创新，加紧培育壮大新动能，完善国货航业务生态圈。

注 两会：指十四届全国人大四次会议及全国政协十四届四次会议

注 十五五规划纲要：指《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》

### 数字转型，构建智慧物流生态

公司将持续推动科技创新和业务创新融合，大力推进数字化转型，应用物联网、人工智能、大数据等技术提升公司数智化水平，推动货运流程可视化、设施设备自动化、智能化，培育行业新质生产力。

### 绿色引领，践行双碳战略

公司将加快推动绿色发展，继续推进落实《碳达峰行动方案（暂行）》，履行双碳双控行动计划，推广 SAF 使用，加强燃油效率管理，探索新能源地面设备与基础设施升级，系统推进碳排放管理与碳资产运营，积极履行社会责任。

### 规范运作，提升市场价值

公司将持续完善中国特色现代企业制度，加强党的领导、规范运作与信息披露，统筹市值管理与战略实施，将“十五五”规划、改革创新与盈利能力建设紧密结合，增强市场认同，提升上市公司价值。

公司将积极响应国家关于提高国际航空货运能力的指导方针，稳步推进产业链关键环节的资源整合与战略合作，加快构建自主可控、安全可靠的航空物流体系；持续完善全球物流网络布局，有序扩张航空运力，增强运营效率，着力打造具有全球竞争力的航空物流综合服务商。

2026 年国货航的经营重点：一是贯彻总体国家安全观，切实抓好安全生产；二是巩固盈利态势，努力提升经营效益水平；三是聚焦主责主业，增强核心功能、提升核心竞争力；四是全面深化改革，增强企业发展后劲；五是加强党的建设，以高质量党建引领高质量发展。

## 可能面临的风险

### 外部和市场环境

#### 政治经济环境变化风险

2025年，全球地缘政治格局进一步演化，单边主义影响着国际贸易规则与区域间合作框架。公司作为航空物流综合服务商，以跨境电商、高端制造业及贸易商为主要客户，其供应链可能因为全球主要经济体之间的政治博弈（如关键领域贸易壁垒、技术出口管制、市场准入限制等）而受到影响。另一方面，“近岸外包”与“友岸外包”趋势的延续，可能导致传统主力航线货量增长乏力，甚至出现结构性下滑，对公司的全球网络规划与市场定位构成持续挑战。

#### 其他物流模式竞争风险

全球供应链对于成本、时效、稳定拥有不同的需求，并在其中寻找平衡点。目前海运、中欧班列等物流模式的时效性和稳定性持续提升，这对于部分对时效要求不极端的空运货物造成明显的分流，同时，相应运输方式相对于空运较低的成本也成为分流的主要原因之一。公司如无法优化货运解决方案、数字化服务和成本控制上建立差异化优势，可能会面临市场份额降低的风险。

#### 环境法规升级与碳成本内部化风险

2025年，国际民航组织（ICAO）的“国际航空碳抵消和减排机制”（CORSIA）进入更严格的实施阶段，欧盟碳排放交易体系（EUETS）也将扩大覆盖范围并可能提高碳价。同时，以欧盟为主的主要贸易伙伴国正在推进的“碳边境调节机制”（CBAM）等政策，将间接影响高碳排放产业链的货物流向。公司需加快推进机队更新、运营优化和SAF使用，以应对不断攀升的合规成本与潜在的市场准入限制。

#### 中东局势对行业影响的风险

中东地区是连接亚-欧-非三大洲的全球航空枢纽，军事冲突持续升级对其运行稳定性带来严重冲击，使全球航空货运面临节点枢纽功能受阻、运力急剧收缩、运营成本飙升以及全球供应链危机的四重压力。公司将坚持安全优先，动态优化全球航路与航线网络，避免形成对高风险区域及单一枢纽依赖；灵活调配全货机运力，聚焦高价值、高时效货源保障，提升收益质量；通过节油运行、成本管控及市场化定价对冲航油价格上涨压力；健全地缘政治风险预警与应急响应机制，持续提升网络韧性与抗风险能力。

### 内部经营风险

#### 安全运营风险

航空安全是不可逾越的生命线。随着2025年公司全货机机队进一步的优化，运力持续扩充、运行基地及航线网络进一步复杂化，安全生产组织管理压力显著增加。多机型、多区域的复杂运行环境，对飞行及保障部门等保障资源的匹配度和协同工作一致性提出了更高的要求。公司将加强对安全管理和风险防控的资源投入，提高安全运行裕度，严密安全生产组织和运行全流程监控，牢守安全底线。

### 市场响应迟滞与运力错配风险

在2025年宏观经济与贸易环境存在变数的背景下，市场环境波动较大（如跨境电商波动、高端制造流向变化），需要在运力规划、时刻资源获取上提前研究和谋划，并对市场变化做出快速预判和响应。近年来，公司运力迅速扩张，如若未能及时扩展有利市场，可能会带来运力供需的错误适配。对此，公司将加强与主要客户的沟通与联系，共同协商与面对不确定事件，并将持续优化运力配置和网络布局，动态调整运力投放，积极开拓新兴市场，实现公司业务可持续发展。

### 信息化、数智化物流建设滞后风险

当前航空物流已进入“数字驱动”时代，物联网、人工智能、区块链等技术正重构行业规则，物联网、人工智能与大数据技术在航线优化、动态定价、货站自动化及全程可视化中的应用更为深化。因此，数智化、信息化建设对于航空物流企业来说刻不容缓，建设滞后将削弱企业的竞争力和可持续发展能力。公司正着眼于上述发展趋势，立足公司持续提升全球竞争力的核心需要，加快航空物流智慧化发展，强化顶层设计，推动系统实施、数据整合和业务流程再造，推动公司数智化升级转型。

### 投资、建设及合作项目进度及效益不及预期的风险

当前公司正在推动多个投资、建设及合作项目。这些项目的推进可能面临宏观环境变化、地方政策调整、合作方协同障碍以及市场需求不及预期等多重挑战。公司将积极与合作方沟通协调，做好预案，严格遵循公司决策程序和管理要求，对相关重大项目履行必要的可行性研究、尽职调查和风险评估工作，严谨、高效地推进项目。

## 报告期内接待调研、沟通、采访等活动

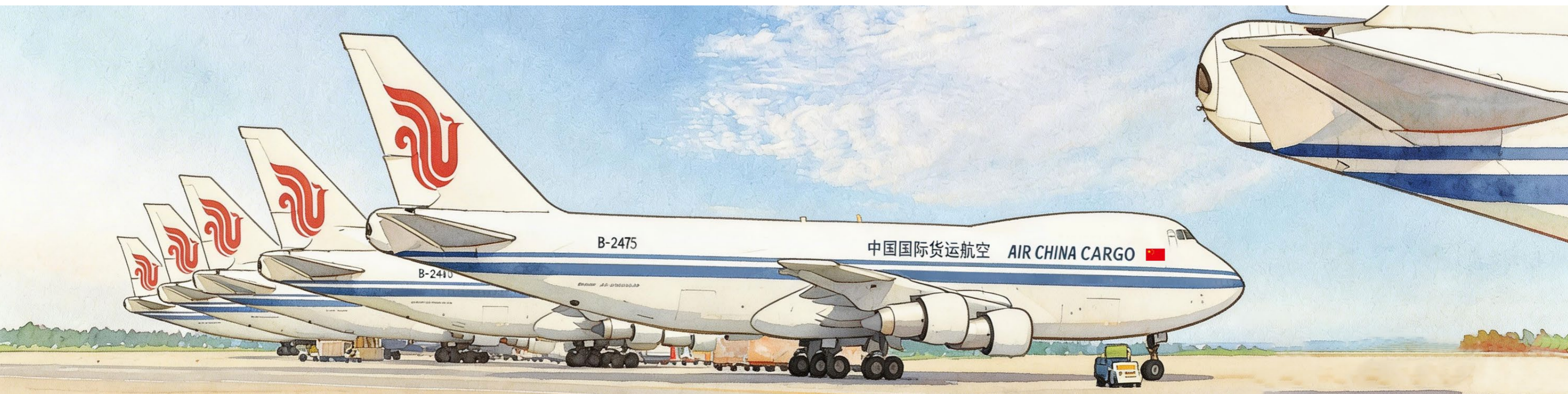
适用  不适用

接待时间	接待地点	接待方式	接待对象类型	接待对象	谈论的主要内容及提供的资料	调研的基本情况索引
2025年01月07、08日	国货航综合办公楼820会议室	实地调研	机构	华源证券、海通资管、华夏基金、银华基金、永赢基金、中金资管、中邮基金、国联证券、广发证券	详见公司于2025年1月9日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-001	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年04月22日	全景网投资者关系互动平台	网络平台线上交流	机构、个人	机构投资者、个人投资人	详见公司于2025年4月23日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-002	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年05月21日	国货航综合办公楼301会议室	实地调研	机构	信达证券、国泰海通证券、上海证券、国泽基金	详见公司于2025年5月23日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-003	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年07月23日	国货航综合办公楼311会议室	实地调研	机构	民生证券、中信建投基金、泰康资产、中意资产、博时基金、人保资产、东证资管、遂玖资产、正心谷资本	详见公司于2025年7月25日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-004	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年09月12日	全景网投资者关系互动平台	网络平台线上交流	机构、个人	机构投资者、个人投资人	详见公司于2025年9月12日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-005	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年09月16日	国货航综合办公楼816会议室	实地调研	机构	国泰海通、国投自营、华泰交运	详见公司于2025年9月17日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-006	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )
2025年09月19日	国货航综合办公楼820会议室	实地调研	机构	中泰证券	详见公司于2025年9月22日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-007	巨潮资讯网 ( <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> )



接待时间	接待地点	接待方式	接待对象类型	接待对象	谈论的主要内容及提供的资料	调研的基本情况索引
2025年09月23日	国货航综合办公楼 816 会议室	实地调研	机构	广发证券、杭银理财、华能贵诚信托	详见公司于2025年9月24日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-008	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
2025年10月24日	国货航成都货站	实地调研	机构	中信证券、申万宏源、长江证券、华泰证券、民生证券、华夏基金、广发证券、中泰证券、浙商证券、国泰基金、天风证券、海富通基金、中欧基金、信达证券、玄元投资、华源证券、国泰海通、广发基金、中金证券、东证资管、国金证券、财通资管、中信建投	详见公司于2025年10月27日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-009	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
2025年11月04日	国货航综合办公楼 816 会议室	网络平台线上交流	机构	国泰基金	详见公司于2025年11月6日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-010	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)

接待时间	接待地点	接待方式	接待对象类型	接待对象	谈论的主要内容及提供的资料	调研的基本情况索引
2025年11月11日	深圳福田香格里拉大酒店 1502 房	实地调研	机构	长江养老、银河证券、招银理财、长乐汇资本、国开证券	详见公司于2025年11月12日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-011	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
2025年12月09日	国货航综合办公楼	电话沟通	机构	中泰证券、上海证券、上海思晔投资管理有限公司、深圳元泓投资管理有限公司、五矿证券、天弘基金、富国基金、招商基金、易方达基金	详见公司于2025年12月10日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-012	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
2025年12月10日	中国北京大饭店 519 房间	实地调研	机构	建信养老金管理有限责任公司、长盛基金、国金证券	详见公司于2025年12月11日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-013	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
2025年12月24日	国货航综合办公楼 820 会议室	实地调研	机构	中银国际证券、大家资产	详见公司于2025年12月26日披露的《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系活动记录表》2025-014	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)



## 市值管理制度和估值提升计划的制定落实情况

公司是否制定了市值管理制度。

是  否

公司是否披露了估值提升计划。

是  否

2025 年度，公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，努力提高上市公司质量，规范开展市值管理工作。

制度层面，公司根据《公司法》《证券法》《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等有关法律法规及监管要求，制订了《中国国际货运航空股份有限公司市值管理办法》，为市值管理提供制度保障。

组织层面，公司设立市值管理工作小组，对董事会负责，组织实施国货航整体市值管理工作，并向董事会安全与战略委员会汇报。市值管理工作小组由董事长担任组长，由各市值管理事项相关分管负责人担任副组长，下设办公室统筹协调各成员单位落实市值管理工作小组各项工作要求。

日常推进层面，公司建立常态化市值管理工作体系。每交易日跟进市值关键指标，进行变动分析和监测预警。通过工作例会与周工作简报相结合的方式，定期汇报工作进展、统筹部署重点任务，确保市值管理各项工作高效落地、有序推进。截至报告期末，公司共召开上市公司管理例会 4 次，完成资本市场晚报 240 余份，完成市值管理工作简报 18 份。

公司高度重视股东回报，报告期内，完成 2024 年度权益分派实施，共派发现金分红人民币 7.94 亿元，占公司 2024 年度归母净利润的 40.63%。

## “质量回报双提升”行动方案贯彻落实情况

公司是否披露了“质量回报双提升”行动方案公告。

是  否

## 第四节

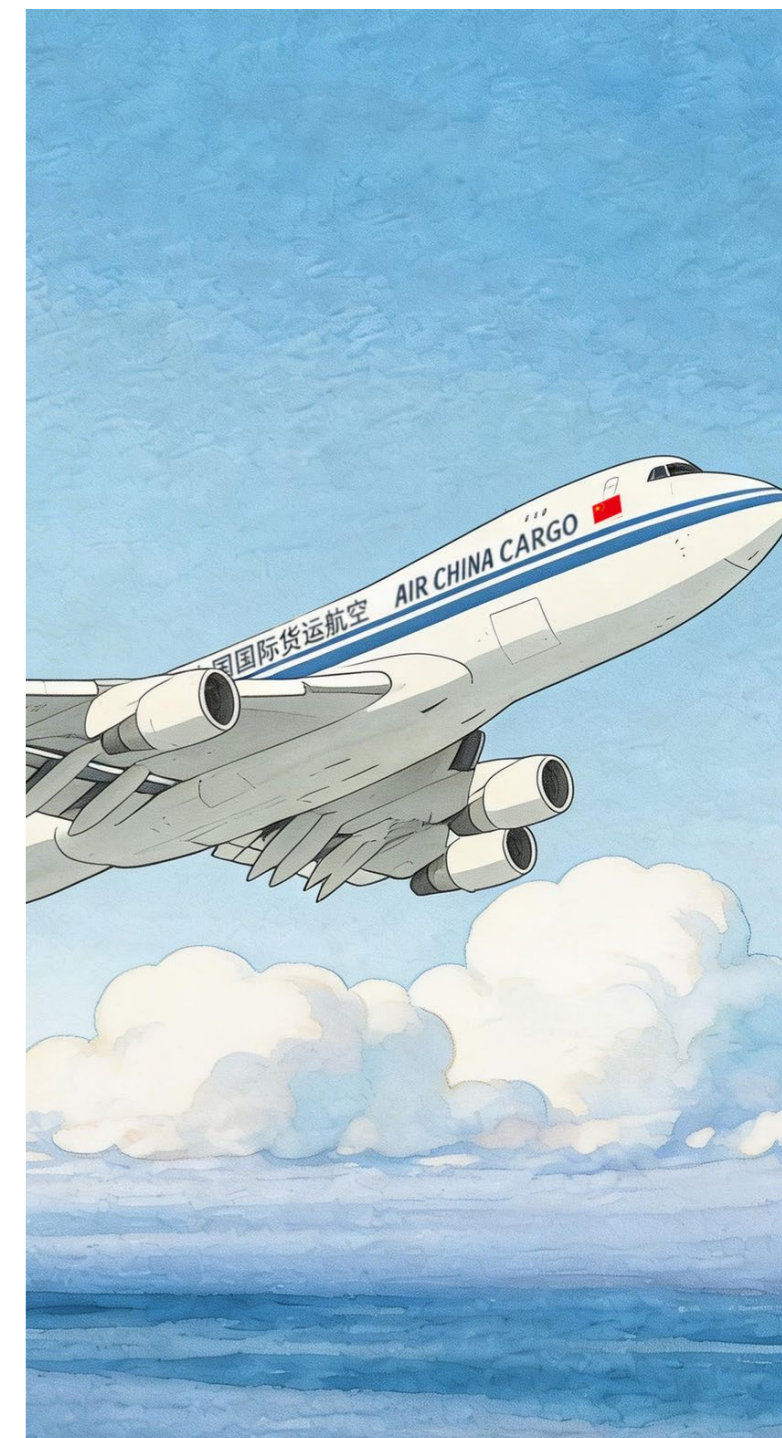
## 公司治理、环境和社会

### 公司治理的基本状况

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《上市公司章程指引》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等法律法规最新要求及《公司章程》的规定，建立了健全有效的治理结构，提升公司规范化、程序化运作水平，依法履行信息披露义务，加强投资者关系管理工作，充分保障投资者的合法权益，持续提升公司的治理水平和质量。报告期内，公司治理符合法律法规及中国证监会相关规定的要求，具体情况如下：

#### ✈️ 公司治理制度

公司在报告期内持续完善以公司章程为核心的治理制度体系，根据《上市公司章程指引》及《公司法》的相关要求，调整公司治理结构，取消监事会，相关职能由审计和风险管理委员会承接，修订了《公司章程》《中国国际货运航空股份有限公司股东会议事规则》《中国国际货运航空股份有限公司董事会议事规则》等基本管理制度，以及《中国国际货运航空股份有限公司信息披露事务管理制度》《中国国际货运航空股份有限公司投资者关系管理工作制度》和《中国国际货运航空股份有限公司内幕信息知情人登记管理制度》等制度，充分发挥制度在公司治理中的基础作用。



## → 股东与股东会

公司严格按照《公司章程》及《中国国际货运航空股份有限公司股东会议事规则》的要求召集、召开股东会，依法保障股东权利。报告期内，公司共召开 1 次年度股东会及 4 次临时股东会，审议 13 项议案，股东会的召集、召开、表决等程序均符合法定要求。

## → 董事与董事会、董事会各专门委员会

公司董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名，职工董事 1 名。公司严格按照《公司章程》规定选举董事，董事人数及人员构成符合有关法律法规和《公司章程》的要求，全体董事能够认真、勤勉地履行职责，促进董事会的规范运作和科学决策。公司独立董事认真履行独立董事的职责，积极参与各项议案的审议，充分发挥专业优势，客观发表独立、公正的意见。董事会下设四个专门委员会，包括安全与战略委员会、审计和风险管理委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会。各专门委员会均能按公司有关制度履行相关各项职能，为公司科学决策提供强有力的支持。报告期内，公司共召开了 11 次董事会会议，审议 55 项议案，董事会的召集、召开、表决等程序均符合有关法律法规及《公司章程》《中国国际货运航空股份有限公司董事会议事规则》等规定的要求。

## → 信息披露

公司严格遵循《证券法》《上市公司信息披露管理办法》等法律法规的规定及公司相关制度，积极切实履行信息披露义务。公司指定《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》及巨潮资讯网为公司信息披露的报纸和网站。报告期内，公司做到真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，2025 年公司共披露定期报告及临时公告合计 65 份，确保所有股东能够平等获得信息。

## → 投资者关系

公司严格遵循《证券法》《上市公司投资者关系管理工作指引》等法律法规的规定及公司相关制度，开展投资者关系管理工作。报告期内，公司通过业绩说明会、官方网站投资者关系专栏、投资者“互动易”平台、投资者热线、公开电子邮箱及反路演活动等形式与投资者积极互动，指定专人负责接听投资者来电和回复邮件，及时更新公司各类信息，及时解答投资者提出的问题，广泛听取投资者关于公司经营和管理的意见与建议。国货航共计组织 15 场投资者调研，接待机构 69 家、98 人次，组织 22 家机构开展反路演活动，累计回复互动易网上平台中小投资者问题 95 项，切实提升沟通效率与质量。

公司治理的实际状况与法律、行政法规和中国证监会发布的关于上市公司治理的规定是否存在重大差异

是  否

公司治理的实际状况与法律、行政法规和中国证监会发布的关于上市公司治理的规定不存在重大差异。

## 公司相对于控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面的独立情况

公司严格按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，建立健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，公司具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

### → 资产完整

公司合法拥有与生产经营有关的主要土地、厂房、机器设备以及商标等所有权或者使用权，具备与经营有关的业务体系及主要相关资产。

### → 人员独立

公司的总裁、副总裁、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事以外的其他职务，不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司的财务人员不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

### → 财务独立

公司已建立独立的财务核算体系、能够独立作出财务决策、具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；公司未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

### → 机构独立

公司已建立健全内部经营管理机构、独立行使经营管理职权，与控股股东和实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

### → 业务独立

公司的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在对公司构成重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或显失公平的关联交易。

## 同业竞争情况

☑ 适用    ○ 不适用

问题类型	与上市公司的关联关系类型	公司名称	公司性质	问题成因	解决措施	工作进度及后续计划
同业竞争	实际控制人	中航集团	国资委	2023年3月20日，国航股份取得山航集团的控制权，直接持有山航股份22.8%的股份，并通过山航集团间接持有山航股份42%的股份，山航集团、山航股份及其并表范围内子公司成为其合并报表范围内公司。由于山航股份独立经营航空货运、物流货运相关业务，自国航股份取得山航股份控股权之日起构成与国货航间的同业竞争。	针对与山航股份间的同业竞争问题，实际控制人中航集团已出具《关于避免同业竞争的承诺函》并在招股说明书中予以披露：“若本公司取得山航股份的控制权，为解决山航股份与发行人的同业竞争问题，本公司承诺将在取得山航股份控制权之日起36个月内，促使山航股份采取必要可行措施解决与发行人之间的同业竞争问题。在同业竞争问题解决前，本公司将积极采取必要可行措施保持中立地位，以避免本公司及本公司控制的其他企业与发行人之间发生任何有违市场原则的不公平竞争，不利用自身对发行人的控制关系谋取不当利益，不损害发行人及其他股东的合法利益。”	本公司于2026年3月13日召开第二届董事会第九次会议，审议通过了《关于与山东航空股份有限公司签署〈客机货运业务独家经营协议书〉的议案》，本次关联交易目的系国货航取得山航股份客机货运业务独家经营权，进而解决与山航股份之间的同业竞争问题，并披露了《关于与山东航空股份有限公司签署〈客机货运业务独家经营协议书〉暨关联交易的公告》（公告编号：2026-006）。至此，公司与山航股份之间的同业竞争问题已解决。

## 董事和高级管理人员情况

### ✈ 基本情况

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	任期起始日期	任期终止日期	期初持股数(股)	本期增持股份数量(股)	本期减持股份数量(股)	其他增减变动(股)	期末持股数(股)
陈松	男	53	董事长、董事	在任	2025年08月14日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
张华	男	60	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
肖烽	男	57	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	任期起始日期	任期终止日期	期初持股数(股)	本期增持股份数量(股)	本期减持股份数量(股)	其他增减变动(股)	期末持股数(股)
李军	男	58	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
			总裁	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
李萌	女	52	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
			总法律顾问、首席合规官	在任	2023年08月15日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
邓健荣	男	66	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
郑家驹	男	56	董事	在任	2025年06月18日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
熊伟	男	43	董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
周治伟	男	47	董事	在任	2025年06月18日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
祝继高	男	43	独立董事	在任	2022年09月23日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
任自力	男	54	独立董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
张晓东	男	52	独立董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
刘航	男	42	独立董事	在任	2023年07月10日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
杨武	男	44	独立董事	在任	2024年01月03日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
陆涛	男	54	职工董事	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
王洪岩	男	59	副总裁	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	任期起始日期	任期终止日期	期初持股数(股)	本期增持股份数量(股)	本期减持股份数量(股)	其他增减变动(股)	期末持股数(股)
李一川	男	54	副总裁	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
			总会计师	在任	2022年09月23日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
郭世承	男	49	副总裁	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
武林	男	52	副总裁	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
王欣	男	55	总工程师	在任	2025年04月28日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
张国强	男	52	安全总监	在任	2025年06月18日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
赵婧	女	47	董事会秘书	在任	2022年06月22日	2028年06月17日	0	0	0	0	0
武林	男	52	总工程师	离任	2023年12月29日	2025年04月28日	0	0	0	0	0
阎非	男	57	董事长、董事	离任	2024年06月20日	2025年08月14日	0	0	0	0	0
林绍波	男	53	董事	离任	2022年06月22日	2025年06月18日	0	0	0	0	0
革非	男	57	董事	离任	2022年06月22日	2025年06月18日	0	0	0	0	0
石严	男	57	安全总监	离任	2022年06月22日	2025年02月18日	0	0	0	0	0
巫玉胜	男	60	总飞行员	离任	2023年05月15日	2025年09月30日	0	0	0	0	0

报告期是否存在任期内董事和高级管理人员离任的情况

是  否

- 2025年2月18日，公司安全总监石严因工作调动原因提交个人辞职报告，不再担任公司安全总监。2025年6月18日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任张国强为公司安全总监。
- 2025年4月28日，公司总工程师武林因工作调动原因提交个人辞职报告，不再兼任公司总工程师，同日公司召开第一届董事会第四十五次会议，聘任王欣为公司总工程师。
- 2025年6月18日，公司召开2025年第二次临时股东会，公司董事会第一届董事会任期届满，选举周治伟、郑家驹为公司第二届董事会董事，原董事革非、林绍波任期届满离任。
- 2025年8月14日，董事长阎非因工作调动原因提交个人辞职报告，不再担任公司董事、董事长，同日公司召开2025年第三次临时股东会和第二届董事会第四次会议，选举陈松为新任非独立董事，并选举其为公司董事长。
- 2025年9月30日，公司总飞行员巫玉胜因退休原因提交个人辞职报告，不再担任公司总飞行员。

公司董事、高级管理人员变动情况

适用  不适用

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
石严	安全总监	离任	2025年02月18日	工作调动
武林	总工程师	离任	2025年04月28日	工作调动
王欣	总工程师	聘任	2025年04月28日	工作调动
革非	董事	任期满离任	2025年06月18日	换届
林绍波	董事	任期满离任	2025年06月18日	换届
周治伟	董事	被选举	2025年06月18日	换届
郑家驹	董事	被选举	2025年06月18日	换届
张国强	安全总监	聘任	2025年06月18日	换届
阎非	董事长、董事	离任	2025年08月14日	工作调动
陈松	董事长、董事	被选举	2025年08月14日	工作调动
巫玉胜	总飞行员	离任	2025年09月30日	退休

## ✈ 任职情况

公司现任董事、高级管理人员专业背景、主要工作经历以及目前在公司的主要职责

### 👤 陈松先生

53岁，毕业于北京航空航天大学经济管理学院企业管理专业，硕士，1996年7月进入民航工作。2004年12月至2005年7月任北京航空食品有限公司业务部经理；2005年7月至2011年9月任中国航空集团公司办公厅经理级秘书、中国航空（集团）有限公司董事会秘书，期间自2009年3月起任国航股份董事会秘书局副局长；2011年9月至2021年12月历任中翼航空投资有限公司副总经理、党委委员，董事、总经理、党委副书记，2021年12月至2025年9月历任中翼航空投资有限公司副董事长、总经理、党委副书记，董事长、党委书记。现任本公司董事长、党委书记。

### 👤 张华先生

60岁，毕业于中南财经大学工业经济专业，中央党校经济管理专业在职研究生，1986年7月参加工作。2016年8月至2025年10月任中航集团总法律顾问，2022年12月至2025年10月兼任中航集团首席合规官；2017年8月至2025年11月任国航股份总法律顾问，2022年12月至2025年11月兼任国航股份首席合规官；2020年3月至今兼任大连航空有限责任公司董事长；2022年9月至2024年8月兼任北京航空有限公司董事长。现任本公司董事。

### 👤 肖烽先生

57岁，毕业于哈尔滨建筑工程学院管理工程系会计学专业，中欧国际工商学院工商管理硕士，高级会计师，1990年7月进入国航公司工作。2014年7月至2023年3月任国航股份总会计师；2015年11月至今任中航兴业有限公司董事会主席；2016年2月至2023年11月任中国航空集团财务有限责任公司董事长；2017年1月至今任国泰航空有限公司非常务董事；2023年3月至今任国航股份总经济师，2024年3月至今兼任国航股份董事会秘书。现任本公司董事。

### 👤 李军先生

58岁，毕业于中国民用航空飞行学院飞机驾驶专业，大学专科学历，一级飞行员，1989年7月参加工作。2011年3月至2014年12月任国航股份飞行总队总飞行师，2014年12月至2021年8月任国航股份天津分公司总经理；2021年8月至2022年5月任本公司副总裁、党委常委。现任本公司董事、总裁、党委副书记。

### 👤 李萌女士

52岁，毕业于中欧国际工商学院工商管理专业，硕士，1996年7月进入国航公司工作。2010年9月至2017年6月任国航股份人力资源部副总经理，2017年6月至2022年4月任中航集团（国航股份）人力资源部副总经理；2022年4月至2022年5月任本公司党委副书记。现任本公司董事、党委副书记、总法律顾问、首席合规官。

### 👤 邓健荣先生

66岁，毕业于香港中文大学工商管理专业，学士，1982年6月参加工作。2008年10月至2019年8月任香港飞机工程有限公司行政总裁；2019年8月至2022年12月任国泰航空有限公司董事及行政总裁；2009年10月至今任香港太古集团有限公司董事；2024年9月至今任国泰航空有限公司非常务董事。现任本公司董事。

### 👤 郑家驹先生

56岁，毕业于香港大学电子计算器工程专业，学士，1992年9月参加工作。2016年7月至2018年8月任国泰航空有限公司企业事务董事；2018年9月至今任香港太古集团有限公司（粤港澳大湾区）董事；2025年4月至今任国泰航空有限公司中国内地董事。现任本公司董事。

### 👤 熊伟先生

43岁，硕士，2003年7月参加工作。2015年3月至2018年3月任埃森哲战略大中华区董事总经理，物流及航空行业负责人；2018年3月至今历任菜鸟网络总裁助理、国际出口事业部总经理，菜鸟网络高级副总裁、跨境物流事业部总经理。现任本公司董事。

### 👤 周治伟先生

47岁，博士，2007年12月参加工作。2019年9月至2023年12月任深圳航空有限责任公司党委书记、董事、副总裁；2023年12月至今任深圳国际控股有限公司党委委员、副总裁，并继续兼任深圳航空有限责任公司原职务至2024年4月，2024年7月至今兼任深圳航空有限责任公司副董事长。现任本公司董事。

### 👤 祝继高先生

43岁，毕业于北京大学会计学专业，博士，2010年8月参加工作。2010年8月至2016年1月先后任对外经济贸易大学国际商学院财务管理学系讲师、副教授，2016年1月至2024年3月任对外经济贸易大学国际商学院财务管理学系教授、博士生导师，2024年3月至今任对外经济贸易大学国际商学院副院长、财务管理学系教授。现任本公司独立董事。

### 👤 任自力先生

54岁，毕业于中国政法大学民商法学专业，博士，1994年8月参加工作。1998年9月至今先后任北京航空航天大学法学院讲师、副教授、教授；2003年2月至今任北京市汉鼎联合律师事务所兼职律师。现任本公司独立董事。

 张晓东先生

52 岁，毕业于北京交通大学交通运输规划与管理专业，博士，2003 年 4 月参加工作。2003 年 4 月至 2019 年 12 月先后任北京交通大学交通运输学院运输系讲师、副教授、副院长、教授，2020 年 1 月至今任北京交通大学交通运输学院物流系主任、教授。现任本公司独立董事。

 刘航先生

42 岁，毕业于北京大学国家发展研究院金融学专业，博士，2013 年 10 月参加工作。2013 年 10 月至 2015 年 10 月任清华大学社会科学学院经济学研究所助理研究员；2015 年 10 月至今历任中央财经大学中国互联网经济研究院助理研究员，副研究员、副教授，副院长、研究员、教授。现任本公司独立董事。

 杨武先生

44 岁，毕业于中国人民大学财政学专业，博士，2006 年 7 月参加工作。2010 年 7 月至今任中央财经大学国际经济与贸易学院讲师、副教授；2025 年 11 月任中财大资产经营（北京）有限公司总经理。现任本公司独立董事。

 陆涛先生

54 岁，毕业于四川大学工商管理专业，硕士，1995 年 7 月进入民航工作。2008 年 1 月至 2015 年 8 月任国航股份规划发展部战略与规划高级经理；2015 年 8 月至 2021 年 12 月任本公司战略规划部总经理，2021 年 12 月至 2025 年 6 月任本公司改革与上市办公室主任，2025 年 6 月至今任本公司深化改革办公室主任。现任本公司职工董事。

 王洪岩先生

59 岁，毕业于中欧国际工商学院工商管理专业，硕士，1988 年 7 月进入民航工作。2008 年 3 月至 2011 年 3 月任本公司市场销售部总经理，2011 年 3 月至 2017 年 4 月任本公司商务（业务拓展）助理总裁，期间自 2015 年 6 月起兼任市场销售部总经理。现任本公司副总裁、党委常委、工会主席。

 李一川先生

54 岁，毕业于西南财经大学工业经济系企业管理专业，学士，1993 年 7 月进入民航工作。2005 年 12 月至 2014 年 7 月任国航股份西南分公司财务部总经理，2014 年 7 月至 2015 年 4 月任国航股份财务部副总经理，2015 年 4 月至 2016 年 6 月任国航股份结算部总经理，兼任国航股份财务部副总经理；2016 年 6 月至 2020 年 4 月任民航快递有限责任公司副总经理、党委委员。现任本公司副总裁、党委常委、总会计师。

 郭世承先生

49 岁，毕业于南京航空航天大学交通运输专业，学士，1999 年 7 月进入民航工作。2009 年 2 月至 2011 年 3 月任本公司网络收益部副总经理，2011 年 3 月至 2016 年 3 月历任本公司计划与国际事务部副总经理、总经理，2016 年 3 月至 2020 年 7 月任本公司华北区域营销中心总经理，期间自 2018 年 9 月起兼任本公司收益管理部总经理。现任本公司副总裁、党委常委。

 武林先生

52 岁，毕业于浙江大学远程教育学院工商管理专业，学士，1994 年 7 月进入民航工作。2012 年 3 月至 2017 年 7 月任本公司飞行运行技术管理部副总经理，2017 年 7 月至 2021 年 11 月任本公司计划与国际事务部总经理，2021 年 11 月至 2023 年 12 月任本公司副总裁、党委常委，兼任物流事业部（民航快递）总经理、党委副书记，2023 年 12 月至 2025 年 4 月任本公司副总裁、党委常委、总工程师。现任本公司副总裁、党委常委。

 王欣先生

55 岁，毕业于中国民航学院热能与动力工程专业，学士，1991 年 7 月进入民航工作。2007 年 10 月至 2017 年 7 月任本公司机务工程部副总经理，2017 年 7 月至 2021 年 10 月任本公司机务工程部总经理，2021 年 10 月至 2021 年 12 月任本公司华东基地党委副书记，2021 年 12 月至 2023 年 3 月任本公司华东大区党委副书记、纪委书记，2023 年 3 月至 2025 年 5 月任本公司华东大区党委书记、副总经理。现任本公司总工程师。

 张国强先生

52 岁，毕业于北京工业大学 / 美国城市大学工商管理专业，硕士，1996 年 7 月进入民航工作。2012 年 4 月至 2018 年 9 月任本公司航空安全管理部副总经理，2018 年 9 月至 2019 年 3 月任本公司保卫部副部长，2019 年 3 月至 2020 年 9 月任本公司保卫部部长，2020 年 9 月至 2021 年 12 月任本公司航空安全管理部总经理、保卫部部长，2021 年 12 月至 2023 年 12 月任本公司安全质量管理部总经理、保卫部总经理，2023 年 12 月至 2025 年 6 月任本公司机务维修工程部总经理、保卫部总经理。现任本公司安全总监。

 赵婧女士

47 岁，毕业于对外经济贸易大学民商法学专业，硕士，2008 年 8 月进入本公司工作。2016 年 10 月至 2021 年 12 月任本公司行政管理部副总经理，2021 年 12 月至今任本公司法律部总经理。现任本公司董事会秘书。

控股股东、实际控制人同时担任上市公司董事长和总经理的情况

适用  不适用

在股东单位任职情况

适用  不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在股东单位是否领取报酬津贴
李军	天津宇驰	执行事务合伙人委派代表	2024 年 11 月 13 日		否
邓健荣	国泰货运	董事	2019 年 08 月 19 日		否
	朗星公司	董事	2022 年 10 月 14 日		否
郑家驹	国泰货运	董事	2025 年 09 月 01 日		否
	朗星公司	董事	2025 年 09 月 01 日		否
周治伟	深国际	副总裁	2023 年 12 月 22 日		是

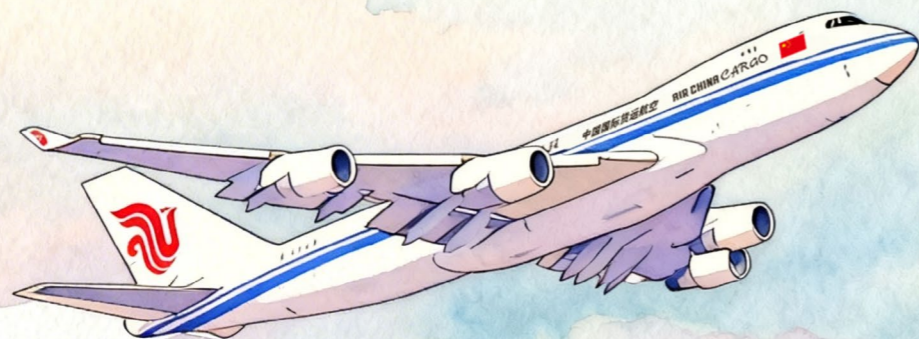
在股东单位任职情况的说明

无

在其他单位任职情况

适用  不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在其他单位是否领取报酬津贴
陈松	中翼航空投资有限公司	董事长	2023 年 04 月 01 日	2025 年 09 月 23 日	是
	北京航空食品有限公司	董事长	2023 年 04 月 01 日	2025 年 10 月 23 日	否
	北京航食餐饮管理有限公司	执行董事	2023 年 04 月 01 日	2025 年 11 月 14 日	否
张华	中航集团	总法律顾问	2016 年 08 月 23 日	2025 年 10 月 28 日	否
		首席合规官	2022 年 12 月 12 日	2025 年 10 月 28 日	否
	国航股份	总法律顾问	2017 年 8 月 9 日	2025 年 11 月 7 日	是
		首席合规官	2022 年 12 月 12 日	2025 年 11 月 7 日	是
肖烽	大连航空有限责任公司	董事长	2020 年 03 月 03 日		否
	国航股份	总经济师	2023 年 03 月 13 日		是
		董事会秘书	2024 年 03 月 28 日		是
	中航兴业有限公司	董事会主席	2015 年 11 月 30 日		否
	Ameco	董事	2015 年 03 月 20 日		否
	国航海外控股有限公司	董事	2015 年 10 月 28 日		否
	国泰航空	非常务董事	2017 年 1 月 1 日		否
李军	天津冠驰	董事、经理	2024 年 10 月 08 日		否
	天津通驰企业管理合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人委派代表	2024 年 10 月 31 日		否
	天津星驰企业管理合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人委派代表	2024 年 10 月 31 日		否
	天津迅驰企业管理合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人委派代表	2024 年 11 月 01 日		否
	天津安驰企业管理合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人委派代表	2024 年 10 月 31 日		否
	上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司	副董事长	2025 年 05 月 07 日		否
邓健荣	香港太古集团有限公司	董事	2009 年 10 月 01 日		是
	国泰航空	非常务董事	2024 年 09 月 01 日		否
林绍波	国泰航空	常务董事	2019 年 08 月 19 日		是
		行政总裁	2023 年 01 月 01 日		是
	香港快运航空有限公司	主席	2019 年 08 月 20 日		否
		董事	2019 年 07 月 19 日		否
	Cathay Pacific Finance III Limited	董事	2023 年 01 月 01 日		否
	香港太古集团有限公司	董事	2023 年 03 月 21 日		是



任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在其他单位是否领取报酬津贴
郑家驹	香港太古集团有限公司	粤港澳大湾区董事	2018年9月7日		是
	国泰航空有限公司	中国内地董事	2025年4月1日		否
	英国太古(中国)有限公司	授权代表人	2020年05月08日		否
	太古(上海)管理有限公司	董事	2024年02月06日		否
	广州怀文咨询有限公司	董事长、经理	2025年08月15日		否
熊伟	Cainiao (Netherlands) B.V.	董事	2020年06月16日		否
	Lazada Group	首席物流官	2022年03月31日	2025年03月31日	否
	西安菜鸟供应链管理有限公司	执行董事	2022年09月08日		否
	菜鸟网络科技有限公司	高级副总裁	2022年03月31日		是
	APM SOLUTIONS SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	监事	2023年05月22日	2025年10月29日	否
	SETCONNECT INTERNATIONAL PTE. LTD.	董事	2022年04月26日		否
	Cainiao Anser Holding (Hong Kong) Limited	董事	2025年09月29日		否
	浙江信天翁国际货运有限公司	董事	2025年02月28日		否
	杭州橙燕国际货运代理有限公司	董事	2025年03月04日	2025年10月11日	否
	浙江橙诺供应链管理有限公司	董事	2025年02月28日		否
	深圳市递四方信息科技有限公司	董事	2024年11月04日		否
		经理	2025年12月03日		否
	深圳市递四方速递有限公司	董事、经理	2025年10月15日		否
海南省三亚市顺安翔投资有限公司	董事、经理	2025年10月13日		否	
周治伟	深圳国际控股有限公司	副总裁	2024年01月16日		否
	深圳航空有限责任公司	副董事长	2024年07月02日		否

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在其他单位是否领取报酬津贴
祝继高	对外经济贸易大学	教授	2016年01月11日		是
		国际商学院副院长	2024年03月15日		是
	国机汽车股份有限公司	独立董事	2021年12月16日		是
	浙江泰隆商业银行股份有限公司	独立董事	2022年10月09日		是
任自力	北京航空航天大学	教授	2009年09月01日		是
	北京市汉鼎联合律师事务所	兼职律师	2003年02月01日		是
	北京诺思兰德生物技术股份有限公司	独立董事	2023年05月17日		是
张晓东	北京交通大学	教授	2018年12月01日		是
	中铁铁龙集装箱物流股份有限公司	独立董事	2020年05月28日		是
	中国物流股份有限公司	独立董事	2024年08月26日		是
刘航	中央财经大学	中国互联网经济研究院副院长	2023年07月10日		是
		中国互联网经济研究院研究员	2021年07月10日		是
		副教授	2021年07月10日	2025年12月30日	是
		教授	2025年12月31日		是
杨武	中央财经大学	副教授	2010年07月10日		是
	中财大资产经营(北京)有限公司	总经理	2025年11月27日		否
陆涛	成都金鹰投资咨询有限责任公司	监事	2005年12月20日		否
王洪岩	大连航空有限责任公司	董事	2019年10月31日	2025年03月11日	否
郭世承	国航香港发展有限公司	董事	2021年12月06日		否

在其他单位任职情况的说明

无

公司现任及报告期内离任董事和高级管理人员近三年证券监管机构处罚的情况

适用  不适用

## 董事、高级管理人员薪酬情况

董事、高级管理人员薪酬的决策程序、确定依据、实际支付情况

董事和高级管理人员报酬的决策程序：股东会是公司董事报酬的决策机构，董事会是公司高级管理人员报酬的决策机构，董事会下设薪酬与考核委员会，具体负责指导高级管理人员的年度业绩绩效考核工作。

薪酬与考核委员会关于高级管理人员报酬事项发表建议的具体情况：报告期内，薪酬与考核委员会审议了《关于同意国货航经理层成员 2025 年度经营业绩考核责任书的议案》，并发表了同意意见。

董事和高级管理人员报酬确定依据：根据国家法律法规及政策、董事会及股东会决议以及《中国国际货运航空有限公司职业经理人管理实施细则》等公司相关制度确定。

董事和高级管理人员报酬的实际支付情况：详见公司报告期内董事和高级管理人员报酬情况表。

公司报告期内董事和高级管理人员薪酬情况

单位：万元

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	从公司获得的税前报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
陈松	男	53	董事长、董事，党委书记	在任	49.19	是
张华	男	60	董事	在任	0	是
肖烽	男	57	董事	在任	0	是
李军	男	58	董事、总裁	在任	293.31	否
李萌	女	52	董事、党委副书记、总法律顾问、首席合规官	在任	171.17	否
邓健荣	男	66	董事	在任	0	是
郑家驹	男	56	董事	在任	0	是
熊伟	男	43	董事	在任	0	是
周治伟	男	47	董事	在任	0	是
祝继高	男	43	独立董事	在任	15	否
任自力	男	54	独立董事	在任	15	否
张晓东	男	52	独立董事	在任	15	否
刘航	男	42	独立董事	在任	15	否
杨武	男	44	独立董事	在任	15	否
陆涛	男	54	职工董事	在任	110.63	否
王洪岩	男	59	副总裁	在任	195.97	否
李一川	男	54	副总裁、总会计师	在任	180.76	否
郭世承	男	49	副总裁	在任	188.60	否
武林	男	52	副总裁	在任	206.18	否

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	从公司获得的税前报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
王欣	男	55	总工程师	在任	106.61	否
张国强	男	52	安全总监	在任	98.44	否
赵婧	女	47	董事会秘书	在任	106.33	否
武林	男	52	总工程师	离任	0	否
阎非	男	57	董事长、董事	离任	0	是
林绍波	男	53	董事	离任	0	是
革非	男	57	董事	离任	0	是
石严	男	57	安全总监	离任	28.85	是
巫玉胜	男	60	总飞行师	离任	133.42	否
合计	--	--	--	--	1,944.46	--

注：董事和高级管理人员“从公司获得的税前报酬总额”包括税前薪酬及社会保险、住房公积金、企业年金等福利保障项目的企业缴费部分。本年内发生变动的人员报酬总额为实际任职期间的报酬收入。

### 报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据

1. 独立董事的津贴根据国家法律法规及政策、董事会及股东会决议等确定；2. 公司董事和高级管理人员的薪酬根据国家法律法规、政策及公司薪酬及考核等管理制度确定。

### 报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核完成情况

在公司取酬的非独立董事以及全体高级管理人员已完成。

### 报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排

在公司取酬的非独立董事以及全体高级管理人员，考核后的绩效年薪预留10%延期支付。

### 报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况

均不涉及。

其他情况说明

适用  不适用

## 报告期内董事履行职责的情况

### ✈️ 董事出席董事会及股东会的情况

董事姓名	本报告期应参加董事会次数	现场出席董事会次数	以通讯方式参加董事会次数	委托出席董事会次数	缺席董事会次数	是否连续两次未亲自参加董事会会议	出席股东会次数
阎非	7	3	2	2	0	否	3
陈松	4	4	0	0	0	否	2
张华	11	3	5	3	0	否	2
肖烽	11	3	6	2	0	否	2
李军	11	9	2	0	0	否	5
李萌	11	9	2	0	0	否	5
邓健荣	11	0	8	3	0	否	4
林绍波	4	0	2	2	0	否	0
郑家驹	7	0	6	1	0	否	1
熊伟	11	1	9	1	0	否	3
革非	4	0	4	0	0	否	3
周治伟	7	0	7	0	0	否	2
祝继高	11	7	4	0	0	否	4
任自力	11	3	7	1	0	否	5
张晓东	11	4	7	0	0	否	5
刘航	11	5	6	0	0	否	5
杨武	11	1	10	0	0	否	5
陆涛	11	8	2	1	0	否	4

连续两次未亲自出席董事会的说明

无

### ✈️ 董事对公司有关事项提出异议的情况

董事对公司有关事项是否提出异议

是  否

报告期内董事对公司有关事项未提出异议。

### ✈️ 董事履行职责的其他说明

董事对公司有关建议是否被采纳

是  否

#### 董事对公司有关建议被采纳或未被采纳的说明

报告期内，公司董事严格按照《公司章程》《中国国际货运航空股份有限公司董事会议事规则》及相关法律、法规等有关规定和要求，积极出席董事会、股东会，勤勉尽责。根据公司的实际情况，董事对公司有关可持续发展规划制定、市值管理、募集资金规范管理、关联交易日常管理、信息化建设等重大治理和经营决策事项提出了相关建议，经过董事会充分讨论，形成一致意见，纳入督办事项予以落实。

## 董事会下设专门委员会在报告期内的情况

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况（如有）
安全与战略委员会	阎非、李军、邓健荣、刘航、张晓东	2	2025年04月01日	关于2024年度环境、社会及公司治理(ESG)报告的议案	审议通过		不适用
				关于制定公司市值管理办法的议案	审议通过。委员会提示，建议公司切实制定ESG战略，促进公司市值管理。		不适用
	陈松、李军、邓健荣、刘航、张晓东	2025年10月21日	关于引进6架A350F货机的议案	审议通过		不适用	
审计和风险管理委员会	祝继高、肖烽、任自力	8	2025年02月18日	关于国货航2025年度投资计划的议案	审议通过		不适用
				关于调整募投项目拟投入募集资金金额的议案	审议通过		不适用
				关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的议案	审议通过		不适用

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况(如有)
审计和风险管理委员会	祝继高、肖烽、任自力	8	2025年02月18日	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案	审议通过		不适用
				关于国货航2025年度财务预算的议案	审议通过。委员会提示要充分利用腹舱网络资源,发掘客机会会员客户对高端生鲜等产品的需求。		不适用
			2025年04月07日	关于中国国际货运航空股份有限公司董事会审计和风险管理委员会2024年度履职报告的议案	审议通过		不适用
				关于董事会审计和风险管理委员会对2024年度年审会计师事务所履行监督职责情况的报告议案	审议通过		不适用
				关于2024年度财务报告的议案	审议通过		不适用
				关于2024年年度报告及其摘要的议案	审议通过		不适用
				关于2024年度利润分配方案的议案	审议通过		不适用
				关于2024年度募集资金存放与实际使用情况专项报告的议案	审议通过		不适用
				关于2024年度会计师事务所履职情况评估报告的议案	审议通过		不适用
				关于与中国航空集团财务有限责任公司关联交易的风险处置预案的议案	审议通过		不适用

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况(如有)	
审计和风险管理委员会	祝继高、肖烽、任自力	8	2025年04月07日	关于中国航空集团财务有限责任公司2024年度风险持续评估报告的议案	审议通过		不适用	
				关于2024年度内部控制评价报告的议案	审议通过。委员会提示要确保制度要求同步嵌入业务流程,加强反面案例学习,举一反三,防患于未然。		不适用	
				关于续聘2025年度审计机构的议案	审议通过		不适用	
			2025年04月24日	关于2025年第一季度报告的议案	审议通过。委员会提示要研究增加财务杠杆的可行性方案。	听取公司关于2025年第一季度募集资金使用情况的检查报告。	不适用	
				关于2025年度日常关联交易预计的议案	审议通过		不适用	
				关于2025年内部审计计划的议案	审议通过		不适用	
				关于二〇二四年度内控体系工作报告的议案	审议通过		不适用	
				关于二〇二四年度合规管理工作报告的议案	审议通过		不适用	
				2025年06月17日	关于聘任国货航总会计师的议案	审议通过		不适用
				2025年07月09日	关于向国航股份购买发动机暨关联交易的议案	审议通过		不适用

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况 (如有)
审计和风险管理委员会	祝继高、肖烽、任自力	8	2025 年 08 月 25 日	关于 2025 年半年度报告及其摘要的议案	审议通过	听取公司 2025 年上半年规范运作情况的审计报告；听取德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）关于公司 2025 年中期审阅报告。	不适用
				关于国货航 2025 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告的议案	审议通过。委员会提示要在公司整体战略层面统筹募投项目中的信息化与数字化建设项目，从管理体系化、系统集成化、信息数字化、监督智能化、转型一体化等五个方面落实数字化赋能管理。	不适用	
				关于中国航空集团财务有限责任公司 2025 年半年度风险持续评估报告的议案	审议通过		不适用
			2025 年 10 月 21 日	关于 2025 年三季度报告的议案	审议通过	听取公司关于 2025 年第三季度募集资金存放与使用情况专项检查报告。	不适用
			2025 年 12 月 23 日	关于变更募集资金用途的议案	审议通过	听取德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）关于 2025 年度审计计划报告。	不适用

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况 (如有)
薪酬与考核委员会	张晓东、杨武、李萌	5	2025 年 02 月 21 日	关于国货航 2024 年工资总额清算以及 2025 年工资总额预算的议案	审议通过		不适用
			2025 年 03 月 28 日	关于国货航经理层成员 2025 年度经营业绩考核责任的议案	审议通过		不适用
			2025 年 05 月 23 日	关于第二届董事会董事薪酬的议案	审议通过		不适用
			2025 年 06 月 18 日	关于国货航高级管理人员薪酬的议案	审议通过		不适用
			2025 年 12 月 19 日	关于《国货航经理层成员 2024 年度经营业绩考核结果及薪酬兑现方案》的议案	审议通过		不适用
提名委员会	任自力、祝继高、张华	4	2025 年 04 月 24 日	关于聘任国货航总工程师的议案	审议通过		不适用
			2025 年 05 月 23 日	关于提名第二届董事会董事候选人的议案	审议通过		不适用
			2025 年 06 月 13 日	关于聘任国货航高级管理人员的议案	审议通过		不适用
				关于聘任国货航证券事务代表的议案	审议通过		不适用
2025 年 7 月 28 日	关于提名第二届董事会非独立董事候选人的议案	审议通过		不适用			

## 审计委员会工作情况

审计委员会在报告期内的监督活动中发现公司是否存在风险

是  否

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

## 公司员工情况

公司秉持“人本”的理念和“为员工创造机遇”的使命，持续推进人才发展战略，构建科学规范的岗位管理体系，开展覆盖全员的多元化培训课程，持续开展内部兼职教员评聘工作，助力员工能力提升与职业进步，并高度重视员工职业健康与安全，促进员工与企业共成长。报告期内，员工受训 34,304 人次，人均受训时长 49.55 小时，年度培训支出金额 701.70 万元；拥有各业务领域兼职教员 168 名；员工职业健康安全体检率 100%，工伤保险的投入金额 949.6 万元，工伤保险的人员覆盖率 100%。

### 员工数量、专业构成及教育程度

报告期末母公司在职工的数量（人）	4,421
报告期末主要子公司在职工的数量（人）	1,358
报告期末在职工的数量合计（人）	5,779
当期领取薪酬员工总人数（人）	5,779
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数（人）	/
<b>专业构成</b>	
专业构成类别	专业构成人数（人）
管理人员	413
专业技术人员	1,254
营销服务人员	636
飞行员	567
操作人员	2,909
合计	5,779
<b>教育程度</b>	
教育程度类别	数量（人）
硕士及以上	347
大学本科	3,727
大学专科	1,076
中专及以下	629
合计	5,779

## 薪酬政策

国货航严格遵循国家及地方薪资相关法律法规，持续优化薪酬与绩效管理体系，制定《地面人员薪酬福利管理规定》《飞行人员薪酬福利管理规定》《员工岗位绩效管理办法》《干部任期制和契约化管理办法》等内部制度，针对空勤人员、地面人员、职业经理人以及企业负责人等不同岗位群体，实施差异化的薪酬管理策略，以确保薪酬与岗位价值、个人能力等表现相匹配。

在绩效考核方面，公司形成以“绩效计划、绩效辅导、绩效评价及绩效激励”为闭环的公司岗位绩效管理流程，明确任期制与契约化的绩效管理方式，若员工对评价结果存在异议，可提出后续申诉流程，以确保员工薪酬待遇公平公正。

## 培训计划

公司坚定奉行“人才驱动发展”的核心战略，紧扣“采运销一体”综合物流服务商的定位，以打造一支兼具全球视野、卓越执行力与专业能力的高素质人才队伍为目标，以支撑业务发展和年度重点任务为导向，建立了分级、分类、分层的系统化人才培养体系，通过融合多元教育培训方式，推动员工岗位能力与个人价值的同步提升，为公司的持续增长筑牢人才根基。

### 管理人员培训

公司持续加强高素质专业化干部队伍建设，抓好“后继有人”根本大计，始终围绕集团发展战略及公司重点工作要求，按照政治统领、分级分类、精准赋能、注重实效的基本原则，2025年组织开展了两期高级经理级以上管理人员轮训班，全面提升了干部的政治素养、战略思维与履职能力；结合公司优秀年轻干部储备库及海外专业人才需求，开展了年轻干部轮训班、国（境）外内派人员轮训班、工会干部及班组长能力提升培训班。2025年上述培训覆盖973人次，完成31,199学时，为公司高质量发展提供强有力的人才支撑和智力保障。

### 核心技术人员资质培训

公司聚焦飞行技术、航空器维修、运行控制等核心技术岗位，以“筑牢安全底线、提升专业素养、适应业务迭代”为目标，构建了“精准化内容设计+实战化场景演练+常态化能力提升”的培训体系，全力打造技术过硬、作风严谨、能应对复杂局面的核心技术团队。2025年共完成资质类培训223个项目，覆盖28,270人次，完成233,624学时，公司核心技术人员的安全意识、专业能力与应对复杂局面的能力显著提升，为机队扩张、航线优化及航空安全保障提供了坚实技术支撑。

### 核心业务岗位人才培养

公司根据管理提升和生产运行需要，围绕公司战略重点项目以及业务能力提升等目标，2025年有计划地开展人力资源、能源环境、采购、销售、审计、法律（合规）、航空安全和保卫等各类能力提升培训，覆盖5,061人次，完成21,549学时，上述措施有力支撑了公司战略重点工作落地实施，为实现年度业务目标提供了坚实的一线人才保障。

## ✈ 劳务外包情况

适用  不适用

## 公司利润分配及资本公积金转增股本情况

报告期内利润分配政策，特别是现金分红政策的制定、执行或调整情况

适用  不适用

公司根据相关法律、法规和规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式等，明确了公司利润分配的决策程序以及政策的调整原则。报告期内，公司未对利润分配政策进行调整。

### 现金分红政策的专项说明

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求：	是
分红标准和比例是否明确和清晰：	是
相关的决策程序和机制是否完备：	是
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用：	是
公司未进行现金分红的，应当披露具体原因，以及下一步为增强投资者回报水平拟采取的举措：	不适用
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护：	是
现金分红政策进行调整或变更的，条件及程序是否合规、透明：	不适用

公司报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正但未提出现金红利分配预案

适用  不适用

本报告期利润分配及资本公积金转增股本情况

适用  不适用

每 10 股送红股数 (股)	0
每 10 股派息数 (元) (含税)	0.87
分配预案的股本基数 (股)	12,208,881,225
现金分红金额 (元) (含税)	1,062,172,666.58
以其他方式 (如回购股份) 现金分红金额 (元)	0.00
现金分红总额 (含其他方式) (元)	1,062,172,666.58
可分配利润 (元)	6,369,010,206
现金分红总额 (含其他方式) 占利润分配总额的比例	100%

### 本次现金分红情况

公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%

### 利润分配或资本公积金转增预案的详细情况说明

本公司经德勤华永会计师事务所 (特殊普通合伙) 审计之 2025 年度合并报表归属于母公司股东的净利润为 2,584,694,178 元，2025 年度母公司净利润为 2,526,846,762 元。

(1) 根据《公司法》和《公司章程》，本公司按照 2025 年度净利润的 10% 计提法定盈余公积 252,684,676 元。

(2) 本公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.87 元 (含税)，公司目前的总股本为 12,208,881,225 股，以此计算预计共派发现金分红金额为 1,062,172,666.58 元。公司 2025 年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。在本报告披露之日至实施权益分派股权登记日前，如公司总股本发生变动的，公司拟维持每股派息金额不变，相应调整利润分配总额。

以上分配预案，尚需提交公司 2025 年度股东会审议。

## 公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的实施情况

适用  不适用

公司报告期无股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施及其实施情况。

## 报告期内的内部控制制度建设及实施情况

### ✈ 内部控制建设及实施情况

公司不断完善内控管理体系，持续推动内部控制建设。公司根据相关法律法规及其他监管要求，优化内控管理顶层设计，修订下发《内部控制实施细则》，进一步提升公司风险防范能力，加快形成全领域、全级次、全过程、全要素的内控体系，满足上市公司合法合规监管要求。

公司已按照《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定和其他内部控制监管要求，结合公司内部控制制度和评价办法，对公司内部控制的有效性进行了评价，并认为在 2025 年 12 月 31 日 (内部控制评价报告基准日)，公司内部控制整体有效，不存在财务报告内部控制重大和重要缺陷，未发现非财务报告内部控制重大和重要缺陷。详情请参阅公司于 2026 年 4 月 10 日在巨潮资讯网披露的《中国国际货运航空股份有限公司 2025 年度内部控制评价报告》。

### ✈ 报告期内发现的内部控制重大缺陷的具体情况

是  否

## 公司报告期内对子公司的管理控制情况

公司名称	整合计划	整合进展	整合中遇到的问题	已采取的解决措施	解决进展	后续解决计划
不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

对子公司的管理控制存在异常

是  否

## 内部控制评价报告或内部控制审计报告

### 内控评价报告

内部控制评价报告全文披露日期	2026 年 04 月 10 日
内部控制评价报告全文披露索引	巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn)
纳入评价范围单位资产总额占公司合并财务报表资产总额的比例	100.00%
纳入评价范围单位营业收入占公司合并财务报表营业收入的比例	100.00%

缺陷认定标准		
类别	财务报告	非财务报告
定性标准	<p>1. 重大缺陷: 指一个或多个控制缺陷的组合, 可能导致企业严重偏离控制目标。当发生以下情况时, 直接认定内部控制重大缺陷: (1) 进行内部控制审核的会计师事务所发现当期财务报告存在重大错报, 公司在内部控制过程中未能发现该错报; (2) 由于会计报表及其附注存在重大不真实、不准确或不完整, 审计师出具否定意见报告。</p> <p>2. 重要缺陷: 指一个或多个控制缺陷的组合, 其严重程度和经济后果低于重大缺陷, 但仍有可能导致企业偏离控制目标。</p> <p>3. 一般缺陷: 指除重大缺陷、重要缺陷之外的其他缺陷, 对整体控制有效性的影响程度较低, 可以通过其他有效控制, 或管理层采取及时行动来规避或降低一般缺陷控制目标影响。</p>	<p>1. 重大缺陷: 指一个或多个控制缺陷的组合, 可能导致企业严重偏离控制目标。当发生以下情况时, 直接认定内部控制重大缺陷: (1) 发生于内部控制缺陷导致的重大飞行安全事故; (2) 信息系统受到重大威胁导致生产系统瘫痪, 补偿措施失效, 导致无法进行正常生产运营; (3) 公司高管层发生舞弊行为; (4) 公司严重违反国家法律、法规, 影响生产经营正常进行。</p> <p>2. 重要缺陷: 指一个或多个控制缺陷的组合, 其严重程度和经济后果低于重大缺陷, 但仍有可能导致企业偏离控制目标。</p> <p>3. 一般缺陷: 指除重大缺陷、重要缺陷之外的其他缺陷, 对整体控制有效性的影响程度较低, 可以通过其他有效控制, 或管理层采取及时行动来规避或降低一般缺陷对控制目标影响。</p>
定量标准	<p>1. 重大缺陷: 分值在 19 至 25 分区间内。</p> <p>2. 重要缺陷: 分值在 10 至 18 分区间内。</p> <p>3. 一般缺陷: 分值在 0.5 至 9 分区间内。</p>	<p>1. 重大缺陷: 分值在 19 至 25 分区间内。</p> <p>2. 重要缺陷: 分值在 10 至 18 分区间内。</p> <p>3. 一般缺陷: 分值在 0.5 至 9 分区间内。</p>
财务报告重大缺陷数量 (个)	0	
非财务报告重大缺陷数量 (个)	0	
财务报告重要缺陷数量 (个)	0	
非财务报告重要缺陷数量 (个)	0	

## 内部控制审计报告

适用  不适用

### 内部控制审计报告中的审议意见段

我们认为, 中国国际货运航空股份有限公司于 2025 年 12 月 31 日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

内控审计报告披露情况	披露
内部控制审计报告全文披露日期	2026 年 04 月 10 日
内部控制审计报告全文披露索引	巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn)
内控审计报告意见类型	标准无保留意见
非财务报告是否存在重大缺陷	否

会计师事务所是否出具非标准意见的内部控制审计报告

是  否

会计师事务所出具的内部控制审计报告与董事会的自我评价报告意见是否一致

是  否

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

是  否

## 上市公司治理专项行动自查问题整改情况

无

## 环境信息披露情况

上市公司及其主要子公司是否纳入环境信息依法披露企业名单

是  否



## 社会责任情况

报告期内，国货航团委在公司党委和中航集团团委的坚强领导下，深入学习贯彻习近平总书记关于志愿服务的重要论述，统筹推进志愿服务各项工作，为公司高质量发展和公益事业贡献了青春力量。

一是建强组织体系，夯实工作基础。严格遵循“党委统一领导、团委具体执行、各单位协同参与”的工作机制，各直属党委指派专人负责志愿服务工作，逐步推进志愿服务全覆盖。

二是打造特色项目，彰显品牌效应。开展“共植货航林 同筑生态屏”公益植树行活动，组织 40 余名志愿者到怀柔林场种植 60 余株新苗。以实际行动践行绿色发展理念、彰显央企责任担当。

三是紧跟中航集团部署，多地联动实践。共组织 34 人参与首都机场 T3 志愿服务，15 人参与广州白云机场候机楼服务，3 人参与成都双流 T2 候机楼服务。选派 2 名青年赴内蒙古苏尼特右旗及四川巴塘中学开展志愿支教。2025 年国货航各级团组织共开展、参加志愿服务 14 场，参与 105 人次，服务时长 305 小时。

## 巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴的情况

报告期内，国货航党委始终贯彻落实“国之大者”，积极主动履行国企职责使命，通过党委“第一议题”、党委理论学习中心组学习等机制，认真学习贯彻习近平总书记关于定点帮扶、乡村振兴工作的重要指示精神，切实将思想行动统一到党中央决策部署上来，增强抓好贯彻落实定点帮扶工作的思想自觉和行动自觉。

按照中航集团工会定点消费帮扶的工作部署，国货航工会结合送温暖、送清凉，组织开展定点帮扶地区产品的采购工作。报告期内，公司先后组织开展内蒙古苏尼特右旗农产品、广西昭平农产品帮扶采购，共采购两地帮扶产品 643 万元。



## 第五节 重要事项

### 承诺事项履行情况

#### 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末尚未履行完毕的承诺事项

适用  不适用

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
首次公开发行或再融资时所作承诺	中国航空资本、中航集团	股份限售和自愿锁定	详见招股说明书“第十二节 附件”“四、与投资者保护相关的承诺”	2024 年 06 月 27 日	1. 股份限售：公司股票上市之日起 36 个月； 2. 减持价格：锁定期届满后两年	正常履行
	天津宇驰	股份限售和自愿锁定		2022 年 12 月 16 日	公司股票上市之日起 36 个月	正常履行
	间接持股的董事及高管	股份限售和自愿锁定		2022 年 12 月 16 日	1. 股份限售：公司股票上市之日起 36 个月； 2. 减持价格：锁定期届满后两年	正常履行
	国泰货运、朗星公司、菜鸟供应链、深国际、杭州双百	股份限售和自愿锁定		2022 年 12 月 16 日	公司股票上市之日起 12 个月	正常履行
	中国航空资本、国泰货运、朗星公司、菜鸟供应链、深国际、杭州双百	持股及减持意向		2022 年 12 月 16 日	长期	正常履行
	国货航、中国航空资本、中航集团	稳定股价措施		2022 年 12 月 16 日	公司股票上市之日起三年	正常履行
	国货航、中国航空资本、中航集团	股份回购和股份买回的措施和承诺		2023 年 03 月 01 日	长期	正常履行

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
首次公开发行或再融资时所作承诺	国货航、中国航空资本、中航集团	欺诈发行上市股份回购/购回	详见招股说明书“第十二节附件”“四、与投资者保护相关的承诺”	2023年03月01日	长期	正常履行
	国货航、中国航空资本、中航集团、董事、高管	摊薄即期回报及填补措施		2023年03月01日	长期	正常履行
	国货航	利润分配政策		2023年03月01日	长期	正常履行
	国货航、中国航空资本、中航集团、董事、监事、高管	依法承担赔偿责任		2023年03月01日	长期	正常履行
	中国航空资本	避免同业竞争		2022年12月16日	长期	正常履行
	中航集团	避免同业竞争		2022年12月16日	1. 解决与山航股份的同业竞争：2026年3月20日前；2. 其他：长期	正常履行
	中国航空资本、中航集团、国泰货运、朗星公司、菜鸟供应链、深国际、杭州双百	规范并减少关联交易		2022年12月16日	长期	正常履行
	中国航空资本、中航集团、国泰货运、朗星公司、菜鸟供应链、深国际、杭州双百	避免资金占用		2022年12月16日	长期	正常履行
	中国航空资本、中航集团	土地房产瑕疵		2022年12月15日	长期	正常履行
	国货航	维护中小投资者合法权益		2024年06月27日	长期	正常履行
国货航、中国航空资本、中航集团、国泰货运、朗星公司、菜鸟供应链、深国际、杭州双百、天津宇驰、董事、监事、高管	未履行承诺的约束措施	2022年12月16日	长期	正常履行		

注：根据国货航股东于2022年6月22日签署的《发起人协议》，菜鸟供应链、深国际、杭州双百、朗星公司及国泰货运承诺：未经中国航空资本事先书面同意，在限售期（即2021年9月28日起满5年的期限）内不得直接转让其持有的国货航部分或全部股份，亦不得通过信托、资产证券化、质押或以其所持股份为标的的其他形式转让或处置其持有的国货航股份，也不得通过控制权变动间接转让其持有的国货航部分或全部股份；但其将持有的部分或全部股份转让至其关联方的不受上述限制。菜鸟供应链前述股份转让限制的前提是《战略合作框架协议》已签署且持续有效，且国货航未出现《战略合作框架协议》项下的重大违约行为。

承诺是否按时履行

是  否

如承诺超期未履行完毕的，应当详细说明未完成履行的具体原因及下一步的工作计划

适用  不适用

✈️ 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目达到原盈利预测及其原因做出说明

适用  不适用

✈️ 公司涉及业绩承诺

适用  不适用

控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金情况

适用  不适用

公司报告期不存在控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金。

违规对外担保情况

适用  不适用

公司报告期无违规对外担保情况。

董事会对最近一期“非标准审计报告”相关情况的说明

适用  不适用

董事会、独立董事（如有）对会计师事务所本报告期“非标准审计报告”的说明

适用  不适用

与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况说明

适用  不适用

公司报告期无会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况。

## 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

适用  不适用

公司报告期无合并报表范围发生变化的情况。

## 聘任、解聘会计师事务所情况

现聘任的会计师事务所

境内会计师事务所名称	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬（万元）	210
境内会计师事务所审计服务的连续年限	9 年
境内会计师事务所注册会计师姓名	郭静、赵妍
境内会计师事务所注册会计师审计服务的连续年限	5 年、2 年

当期是否改聘会计师事务所

是  否

聘请内部控制审计会计师事务所、财务顾问或保荐人情况

适用  不适用

本年度公司聘任的内部控制审计会计师事务所为德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙），报酬为 32 万元。

## 年度报告披露后面临退市情况

适用  不适用

## 破产重整相关事项

适用  不适用

公司报告期未发生破产重整相关事项。

## 重大诉讼、仲裁事项

适用  不适用

诉讼（仲裁）基本情况	涉案金额（万元）	是否形成预计负债	诉讼（仲裁）进展	诉讼（仲裁）审理结果及影响	诉讼（仲裁）判决执行情况	披露日期	披露索引
未达到重大诉讼的其他诉讼事项汇总	2,169.80	否	审理中	不会对公司产生重大影响	部分执行中	不适用	不适用

注：国货航 2025 年非重大案件总涉案金额为 2169.80 万元。其中货损案件涉案金额 857.84 万元，按照货损案件保险理赔机制，国货航对已结货损案件的实际支付金额和未结案件需支付的最高金额合计为 27.12 万元。

## 处罚及整改情况

适用  不适用

公司报告期不存在处罚及整改情况。

## 公司及其控股股东、实际控制人的诚信状况

适用  不适用

## 重大关联交易

### 与日常经营相关的关联交易

适用  不适用

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额（万元）	占同类交易金额的比例	获批的交易额度（万元）	是否超过获批额度	关联交易结算方式	可获得的同类交易市价	披露日期	披露索引
中国国际航空股份有限公司	最终控股公司的子公司	出售服务	地面及其他服务	逐步判定、依次递进选用①政府定价或行业指导价→②市场比价（参考至少两名独立第三方（如有）的市场价格）→③成本加成定价（设定合理服务费率）。	根据具体业务协议约定定价	87,845.9	3.84%	150,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	市场价格	2025 年 04 月 29 日	《2025 年度日常关联交易预计公告》（公告编号：2025-029）刊登于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额(万元)	占同类交易金额的比例	获批的交易额(万元)	是否超过获批额度	关联交易结算方式	可获得的同类交易市价	披露日期	披露索引
中国国际航空股份有限公司	最终控股公司的子公司	出租	房地产租赁业务	进行市场调研后,存在同类型可比市场,参考同类型可比市场价。无同类型可比市场,则采用成本加成方法进行定价,综合考虑房产、土地相关成本、税费及合理利润率等因素。	根据具体业务协议约定定价	598.08	0.03%	3,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	同类可比市场价、成本加成定价	2025年04月29日	《2025年度日常关联交易预计公告》(公告编号:2025-029)刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)
中国国际航空股份有限公司	最终控股公司的子公司	购买服务	客机货运业务	运输服务价款=客机货运实际收入*(1-业务费率) 业务费率=运营费用率+奖惩费率 奖惩费率=(当年客机货运业务收益水平增长率-行业当年货运业务收益水平增长率)×50%	根据具体业务协议约定定价	719,441.28	37.91%	1,100,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	市场价格	2025年04月29日	《2025年度日常关联交易预计公告》(公告编号:2025-029)刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)
中国国际航空股份有限公司	最终控股公司的子公司	购买服务	地面及其他服务	逐步判定、依次递进选用①政府定价或行业指导价→②市场比价(参考至少两名独立第三方(如有)的市场价格)→③成本加成定价(设定合理服务费率)。作为国货航支出项,加成率(服务费率)拟继续按照不超过10%进行申请和披露。	根据具体业务协议约定定价	125,021.19	6.59%	210,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	市场价格	2025年04月29日	《2025年度日常关联交易预计公告》(公告编号:2025-029)刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额(万元)	占同类交易金额的比例	获批的交易额(万元)	是否超过获批额度	关联交易结算方式	可获得的同类交易市价	披露日期	披露索引
中国国际航空股份有限公司	最终控股公司的子公司	承租	房地产租赁业务	进行市场调研后,存在同类型可比市场,参考同类型可比市场价。无同类型可比市场,则采用成本加成方法进行定价,综合考虑房产、土地相关成本、税费及合理利润率等因素。	根据具体业务协议约定定价	15,427.61	0.81%	25,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	同类可比市场价、成本加成定价	2025年04月29日	《2025年度日常关联交易预计公告》(公告编号:2025-029)刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)
浙江菜鸟供应链管理有限公司	对本公司有重大影响的股东	出售服务	包机、临时包机、包板及其他形式的航空货物运输服务及相关卡车转运、地面操作等服务等	交易价格按照市场价格厘定,不偏离市场独立第三方的公允标准;在确定市场价格时,应考虑双方同类型服务支付或收取的费用水平。	根据具体业务协议约定定价	263,462.49	11.52%	380,000	否	根据具体业务协议约定方式进行结算	市场价格	2025年04月29日	《2025年度日常关联交易预计公告》(公告编号:2025-029)刊登于巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)
合计				--	--	1,211,796.55	--	1,868,000	--	--	--	--	--
大额销货退回的详细情况				无									
按类别对本期将发生的日常关联交易进行总金额预计的,在报告期内的实际履行情况(如有)				无									
交易价格与市场参考价格差异较大的原因(如适用)				无									

## ✈️ 资产或股权收购、出售发生的关联交易

适用  不适用

## ✈️ 共同对外投资的关联交易

适用  不适用

公司报告期未发生共同对外投资的关联交易。

## ✈️ 关联债权债务往来

适用  不适用

是否存在非经营性关联债权债务往来。

是  否

公司报告期不存在非经营性关联债权债务往来。

## ✈️ 与存在关联关系的财务公司的往来情况

适用  不适用

### 存款业务

关联方	关联关系	每日最高存款限额 (万元)	存款利率范围	期初余额 (万元)	本期发生额		期末余额 (万元)
					本期合计存入金额 (万元)	本期合计取出金额 (万元)	
中国航空集团财务有限责任公司	受中航集团控制的关联方	1,200,000	0.25%-1.55%	276,353.37	5,479,463.39	5,297,867.91	457,948.85

### 贷款业务

关联方	关联关系	贷款额度 (万元)	贷款利率范围	期初余额 (万元)	本期发生额		期末余额 (万元)
					本期合计贷款金额 (万元)	本期合计还款金额 (万元)	
中国航空集团财务有限责任公司	受中航集团控制的关联方	200,000	-	-	-	-	-

注：贷款额度为贷款每日余额。

### 授信或其他金融业务

关联方	关联关系	业务类型	总额 (万元)	实际发生额 (万元)
中国航空集团财务有限责任公司	受中航集团控制的关联方	授信	400,000	0

## ✈️ 公司控股的财务公司与关联方的往来情况

适用  不适用

公司控股的财务公司与关联方之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

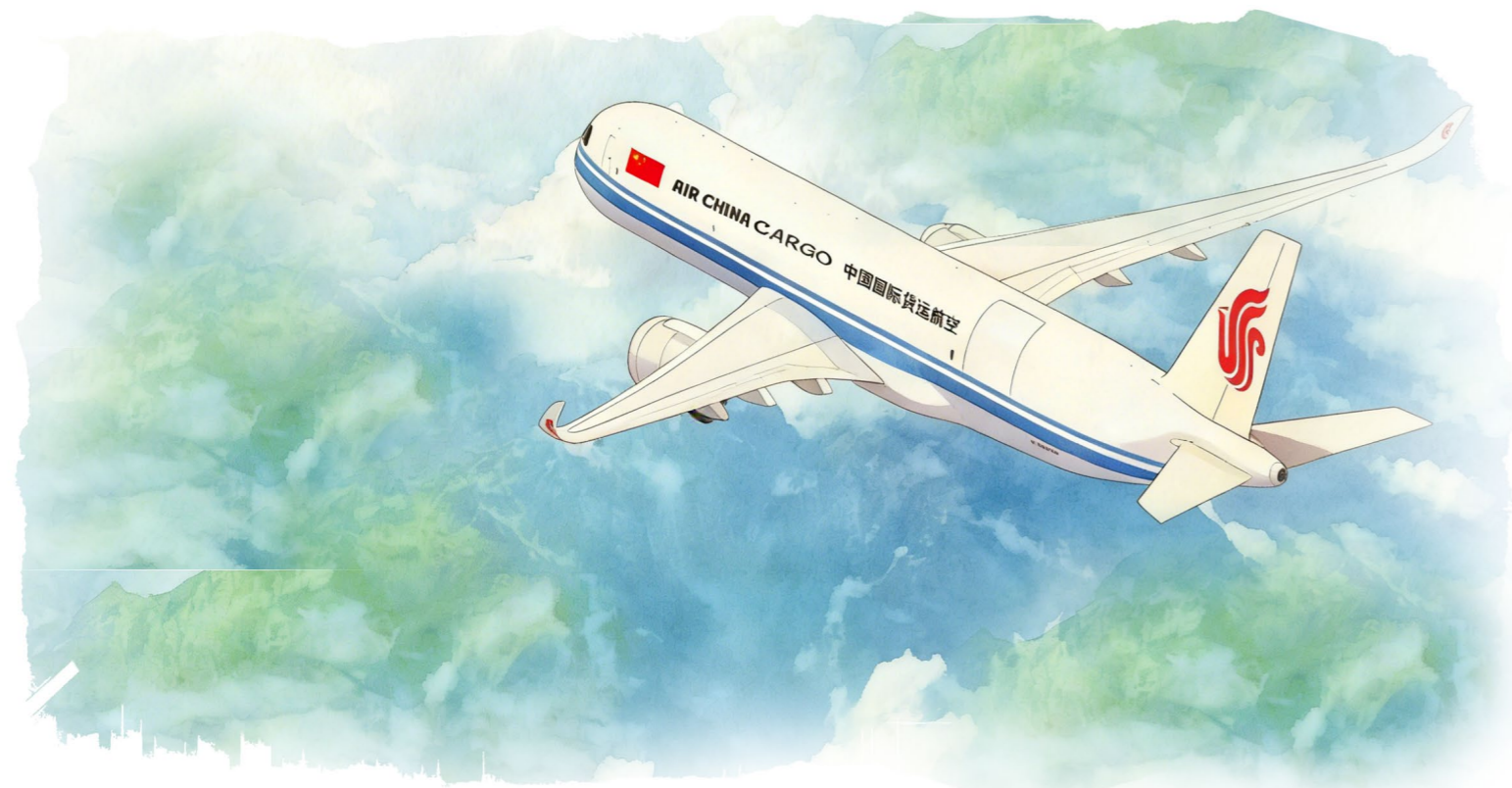
## ✈️ 其他重大关联交易

适用  不适用

国货航向国航股份购置 2 台 Trent772C 备用发动机和 1 台 GTCP331-350C 备用 APU (《中国国际货运航空股份有限公司关于向国航股份购买发动机暨关联交易的公告》，公告编号：2025-045)

### 重大关联交易临时报告披露网站相关查询

临时公告名称	临时公告披露日期	临时公告披露网站名称
关于向国航股份购买发动机暨关联交易的公告	2025 年 07 月 11 日	巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)



## 重大合同及其履行情况

### ✈️ 托管、承包、租赁事项情况

#### 托管情况

适用  不适用

公司报告期不存在托管情况。

#### 承包情况

适用  不适用

公司报告期不存在承包情况。

#### 租赁情况

适用  不适用

具体见本报告“第八节 财务报告”之“八、合并报表项目附注”之“11. 使用权资产”

### ✈️ 重大担保

适用  不适用

公司报告期不存在重大担保情况。

### ✈️ 委托他人进行现金资产管理情况

#### 委托理财情况

适用  不适用

单位：万元

产品类别	风险特征	报告期内委托理财的余额	逾期未收回的金额
银行理财产品	保本型	40,000	0

#### 委托贷款情况

适用  不适用

公司报告期不存在委托贷款。

### ✈️ 其他重大合同

适用  不适用

公司报告期不存在其他重大合同。

## 募集资金使用情况

适用  不适用

### ✈️ 募集资金总体使用情况

适用  不适用

单位：万元

募集年份	募集方式	证券上市日期	募集资金总额	募集资金净额(1)	本期已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额(2)	
2024-2025 年	首次公开发行	2024 年 12 月 30 日	349,451.42	343,729.56	299,240.15	299,240.15	
合计	--	--	349,451.42	343,729.56	299,240.15	299,240.15	
募集年份	报告期末募集资金使用比例(3) = (2) / (1)	报告期内变更用途的募集资金总额	累计变更用途的募集资金总额	累计变更用途的募集资金总额比例	尚未使用募集资金总额	尚未使用募集资金用途及去向	闲置两年以上募集资金金额
2024-2025 年	87.06%	28,267.74	28,267.74	8.22%	44,489.41	公司尚未使用的募集资金其中 40,000.00 万元以大额存单的形式进行现金管理，其余存储于募集资金专户内，后续将陆续用于募集资金投资项目。	0
合计	87.06%	28,267.74	28,267.74	8.22%	44,489.41	--	0

注：上述尚未使用募集资金总额人民币 44,489.41 万元为募集资金净额。

#### 募集资金总体使用情况说明：

报告期内，公司已按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等法律法规和《中国国际货运航空股份有限公司募集资金管理办法》的规定保管和使用募集资金，对募集资金实行专户存储，并签订了《募集资金三方监管协议》，募集资金存放、使用、管理及披露不存在违规情形。

截至 2025 年 12 月 31 日，国货航累计投入募投项目资金人民币 299,240.15 万元，尚未使用募集资金余额人民币 44,725.71 万元（含募集资金利息收入人民币 441.54 万元）。其中，使用暂时闲置募集资金用于现金管理的余额为人民币 40,000.00 万元。

## ✈ 募集资金承诺项目情况

适用  不适用

单位：万元

融资项目名称	证券上市日期	承诺投资项目和超募资金投向	项目性质	是否已变更项目(含部分变更)	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额(1)	本报告期投入金额	截至期末累计投入金额(2)	截至期末投资进度(3)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	本报告期实现的效益	截止报告期末累计实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
承诺投资项目														
2024年首次公开发行股票	2024年12月30日	飞机引进及备用发动机购置	生产建设	否	298,962.58	293,606.5	293,606.5	293,606.5	100.00%	已完成	不适用	不适用	不适用	否
2024年首次公开发行股票	2024年12月30日	综合物流能力提升建设	生产建设	是	28,783.41	0	0	0	0%	不适用	不适用	不适用	不适用	是
2024年首次公开发行股票	2024年12月30日	信息化与数字化建设	运营管理	否	22,254.01	21,855.32	5,633.65	5,633.65	25.78%	2027年12月	不适用	不适用	不适用	否
2024年首次公开发行股票	2024年12月30日	飞机引进	生产建设	否	0	28,267.74	0	0	0%	不适用	不适用	不适用	不适用	否
承诺投资项目小计				--	350,000.00	343,729.56	299,240.15	299,240.15	--	--	--	--	--	--

注：飞机引进及备用发动机购置项目募集资金均使用完毕，截至2025年7月，该项目涉及的全部5架飞机均已交付并投入运营，后续公司将根据实际情况以自有资金投入完成项目剩余部分。

分项目说明未达到计划进度、预计收益的情况和原因(含“是否达到预计效益”选择“不适用”的原因)	不适用
项目可行性发生重大变化的情况说明	<p>综合物流能力提升建设项目虽已经过慎重、充分的可行性研究，但由于宏观经济、市场环境等方面存在一定不确定性，可能造成项目建成后不能如期产生效益或实际效益低于预期效益的风险。</p> <p>由于市场快速发展、外部环境变化等，项目实施条件较之前发生变化，项目市场前景不及预期，经评估，项目若建设完成，其业绩未达成的风险和效益低于原预期效益的风险较高，故项目投入和实施进度滞后。为了更好地保护公司及投资者的利益，提高募集资金使用效率，经审慎研究，终止该项目使用募集资金。</p> <p>国货航于2025年12月24日召开的第二届董事会第七次会议并于2026年1月9日召开2026年第一次临时股东会，审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》，同意公司变更首次公开发行股票所募集的部分资金的用途。本次募投项目变更事项不涉及关联交易。公司决定终止综合物流能力提升建设项目，并将原人民币28,267.74万元募集资金用途变更为飞机引进项目。</p>
超募资金的金额、用途及使用进展情况	不适用
存在擅自变更募集资金用途、违规占用募集资金的情形	不适用

募集资金投资项目实施地点变更情况	除正文“四、变更募集资金投资项目的资金使用情况”中所涉及项目的变更外，其他募集资金投资项目的实施地点、实施方式未发生变更。
募集资金投资项目实施方式调整情况	不适用
募集资金投资项目先期投入及置换情况	经国货航第一届董事会第四十三次会议及第一届监事会第十四次会议审议通过《关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目总金额及已支付发行费用的自筹资金总金额共计人民币299,260.03万元置换转出至公司基本户供公司日常经营使用。
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	不适用
项目实施出现募集资金结余的金额及原因	不适用
尚未使用的募集资金用途及去向	截至2025年12月31日，公司尚未使用的募集资金余额人民币44,725.71万元，存放于募集资金专户中。其中人民币40,000.00万元以大额存单形式进行现金管理。
募集资金使用及披露中存在的问题或其他情况	不适用

## 募集资金变更项目情况

适用  不适用

融资项目名称	募集方式	变更后的项目	对应的原承诺项目	变更后项目拟投入募集资金总额 (1)	本报告期实际投入金额	截至期末实际累计投入金额 (2)	截至期末投资进度 (3)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	本报告期实现的效益	是否达到预计效益	变更后的项目可行性是否发生重大变化
飞机引进	首次公开发行	飞机引进	综合物流能力提升建设	28,267.74	0	0	0%	不适用	不适用	不适用	否
合计	--	--	--	28,267.74	0	0	--	--	--	--	--



变更原因、决策程序及信息披露情况说明 (分具体项目)	<p>综合物流能力提升建设项目虽已经过慎重、充分的可行性研究，但由于宏观经济、市场环境等方面存在一定不确定性，可能造成项目建成后不能如期产生效益或实际效益低于预期效益的风险。</p> <p>由于市场快速发展、外部环境变化等，项目实施条件较之前发生变化，项目市场前景不及预期，经评估，项目若建设完成，其业绩未达成的风险和效益低于原预期效益的风险较高，故项目投入和实施进度滞后。为了更好地保护公司及投资者的利益，提高募集资金使用效率，经审慎研究，终止该项目使用募集资金。</p> <p>国货航于 2025 年 12 月 24 日召开第二届董事会第七次会议并于 2026 年 1 月 9 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》，决议通过终止综合物流能力提升建设项目，并将原人民币 28,267.74 万元募集资金用途变更为飞机引进项目。</p>
未达到计划进度或预计收益的情况和原因 (分具体项目)	不适用
变更后的项目可持续性发生重大变化的情况说明	不适用

## 中介机构关于募集资金存储与使用情况的核查意见

适用  不适用

保荐人认为：公司 2025 年度募集资金的存放、管理与使用情况符合《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关法规和公司募集资金管理制度的规定，不存在未及时、真实、准确、完整披露募集资金使用相关信息的情形，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况，不存在违规使用募集资金的情形。

会计师事务所认为：国货航的募集资金存放、管理与使用情况报告按照中国证券监督管理委员会《上市公司募集资金监管规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》的规定编制，在所有重大方面真实反映了国货航截至 2025 年 12 月 31 日止募集资金的存放、管理与使用情况。

## 其他重大事项的说明

适用  不适用

重要事项概述	披露日期	披露索引
关于向空中客车公司购买飞机的公告	2025 年 10 月 28 日	巨潮资讯网 公告编号：2025-059

## 公司子公司重大事项

适用  不适用

## 第六节

# 股份变动及股东情况

## 股份变动情况

### → 股份变动情况

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+，-）					本次变动后	
	数量	比例	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例
一、有限售条件股份	11,171,760,783	93.02%	198,176,500	0	0	-680,410,078	-482,233,578	10,689,527,205	87.56%
1、国家持股	0	0.00%	0	0	0	0	0	0	0.00%
2、国有法人持股	6,088,643,066	50.69%	89,638,829	0	0	-298,849,521	-209,210,692	5,879,432,374	48.16%
3、其他内资持股	2,517,817,690	20.96%	108,537,671	0	0	-381,554,648	-273,016,977	2,244,800,713	18.39%
其中：境内法人持股	1,797,562,110	14.97%	37,349,508	0	0	-124,587,265	-87,237,757	1,710,324,353	14.01%
境内自然人持股	440,231	0.00%	0	0	0	-440,231	-440,231	0	0.00%
基金、产品	719,815,349	5.99%	71,188,163	0	0	-256,527,152	-185,338,989	534,476,360	4.38%
4、外资持股	2,565,300,027	21.36%	0	0	0	-5,909	-5,909	2,565,294,118	21.01%
其中：境外法人持股	2,565,300,027	21.36%	0	0	0	-5,909	-5,909	2,565,294,118	21.01%
境外自然人持股	0	0.00%	0	0	0	0	0	0	0.00%
二、无限售条件股份	838,943,942	6.98%	0	0	0	680,410,078	680,410,078	1,519,354,020	12.44%
1、人民币普通股	838,943,942	6.98%	0	0	0	680,410,078	680,410,078	1,519,354,020	12.44%
2、境内上市的外资股	0	0.00%	0	0	0	0	0	0	0.00%
3、境外上市的外资股	0	0.00%	0	0	0	0	0	0	0.00%
4、其他	0	0.00%	0	0	0	0	0	0	0.00%
三、股份总数	12,010,704,725	100.00%	198,176,500	0	0	0	198,176,500	12,208,881,225	100.00%

股份变动的理由

 适用     不适用

### 公司行使超额配售选择权

公司于2024年12月18日采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式公开发行人民币普通股1,321,177,520股，并授予保荐人（主承销商）不超过初始发行规模15.00%的超额配售选择权。2024年12月30日，公司在深圳证券交易所上市，公司总股本为12,010,704,725股（超额配售选择权行使前）。报告期内，公司首次公开发行超额配售选择权行使期于2025年1月28日届满，全额行使超额配售选择权后新增发行股票数量198,176,500股，公司总股本由12,010,704,725股增加至12,208,881,225股。具体详情可参见《中国国际货运航空股份有限公司关于超额配售选择权实施结果的公告》（公告编号：2025-006）。

### 网下配售限售股份上市流通

公司首次公开发行网下发行部分采用比例限售方式，网下投资者获配股票数量的10%限售期限为公司首次公开发行并上市之日起6个月。2025年6月30日，网下配售限售股份限售期届满并上市流通，此次解除限售上市流通总数为19,821,318股，占公司总股本（超额配售选择权行使后）的0.16%。具体详情可参见《首次公开发行网下配售限售股份上市流通的提示性公告》（公告编号：2025-041）。

### 关于首次公开发行战略配售限售股上市流通

参与战略配售的投资者获配股票限售期为公司首次公开发行并上市之日起12个月。2025年12月30日，公司首次公开发行战略配售股份限售期届满并上市流通，此次解除限售上市流通总数为660,588,760股，占公司总股本（超额配售选择权行使后）的5.41%。具体详情可参见《关于首次公开发行战略配售限售股上市流通公告》（公告编号：2025-065）。

股份变动的批准情况

适用  不适用

依据中国证监会2024年10月29日出具的《关于同意中国国际货运航空股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1486号），公司首次公开发行股票严格按照报送深圳证券交易所的发行承销方案实施，符合所披露的有关超额配售选择权的实施方案要求，在初始发行规模1,321,177,520股的基础上全额行使超额配售选择权，新增发行股票数量198,176,500股，总股本由12,010,704,725股增加至12,208,881,225股。

股份变动的过户情况

适用  不适用

报告期内，公司首次公开发行超额配售选择权行使期于2025年1月28日届满，全额行使超额配售选择权后新增发行股票数量198,176,500股，相关登记程序已于2025年2月7日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕，本次配售股份自本次发行的上市日（2024年12月30日）起锁定12个月。具体详情可参见《中国国际货运航空股份有限公司关于超额配售选择权实施结果的公告》（公告编号：2025-006）。

股份变动对最近一年和最近一期基本每股收益和稀释每股收益、归属于公司普通股股东的每股净资产等财务指标的影响

适用  不适用

报告期内，公司首次公开发行超额配售选择权行使期于2025年1月28日届满，全额行使超额配售选择权后公司新增发行股票数量198,176,500股，相关登记程序已于2025年2月7日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。具体详情可参见《中国国际货运航空股份有限公司关于超额配售选择权实施结果的公告》（公告编号：2025-006）。

本次股份变动，对公司最近一年和最近一期基本每股收益和稀释每股收益、归属于公司普通股股东的每股净资产等各财务指标的影响详见“第二节 六、主要会计数据和财务指标”。

公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

适用  不适用



## 限售股份变动情况

适用  不适用

单位：股

股东名称	期初限售股数	本期增加限售股数	本期解除限售股数	期末限售股数	限售原因	解除限售日期
中国航空资本控股有限责任公司	4,810,479,654	0	0	4,810,479,654	首发前限售股	2027年12月30日 拟解除股份数量 4,810,479,654股
浙江菜鸟供应链管理有限公司	1,603,429,081	0	0	1,603,429,081	首发前限售股	2025年12月30日 拟解除股份数量 1,603,429,081股
国泰航空中国货运控股有限公司	1,308,823,530	0	0	1,308,823,530	首发前限售股	2025年12月30日 拟解除股份数量 1,308,823,530股
朗星有限公司	1,256,470,588	0	0	1,256,470,588	首发前限售股	2025年12月30日 拟解除股份数量 1,256,470,588股
深国际控股（深圳）有限公司	1,068,952,720	0	0	1,068,952,720	首发前限售股	2025年12月30日 拟解除股份数量 1,068,952,720股
国改双百发展基金管理有限公司—杭州国改双百创新股权投资合伙企业（有限合伙）	534,476,360	0	0	534,476,360	首发前限售股	2025年12月30日 拟解除股份数量 534,476,360股
天津宇驰企业管理合伙企业（有限合伙）	106,895,272	0	0	106,895,272	首发前限售股	2027年12月30日 拟解除股份数量 106,895,272股
中国航空油料集团有限公司	174,297,871	74,699,026	248,996,897	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
国风投创新私募基金管理有限公司—国风投创新投资基金股份有限公司	87,148,938	37,349,509	124,498,447	0	首发战略配售限售	2025年12月30日

股东名称	期初限售股数	本期增加限售股数	本期解除限售股数	期末限售股数	限售原因	解除限售日期
湖北省铁路发展基金有限责任公司	52,289,363	22,409,705	74,699,068	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
国开投资基金管理有限公司—京津冀协同发展产业投资基金（有限合伙）	52,289,363	22,409,705	74,699,068	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
南方工业资产管理有限责任公司	34,859,575	14,939,803	49,799,378	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
北京京国盛投资基金（有限合伙）	34,859,575	14,939,803	49,799,378	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
中保投资有限责任公司—中国保险投资基金（有限合伙）	26,667,575	11,428,949	38,096,524	0	首发战略配售限售	2025年12月30日
部分网下配售对象	19,821,318	0	19,821,318	0	网下摇号抽签限售股份	2025年6月30日
合计	11,171,760,783	198,176,500	680,410,078	10,689,527,205	--	--

注：根据国货航股东于2022年6月22日签署的《发起人协议》，菜鸟供应链、深国际、杭州双百、朗星公司及国泰货运承诺：未经中国航空资本事先书面同意，在限售期（即2021年9月28日起满5年的期限）内不得直接转让其持有的国货航部分或全部股份，亦不得通过信托、资产证券化、质押或以其所持股份为标的的其他形式转让或处置其持有的国货航股份，也不得通过控制权变动间接转让其持有的国货航部分或全部股份；但其将持有的部分或全部股份转让至其关联方的不受上述限制。菜鸟供应链前述股份转让限制的前提是《战略合作框架协议》已签署且持续有效，且国货航未出现《战略合作框架协议》项下的重大违约行为。截至本公告披露日，菜鸟供应链、深国际、杭州双百、朗星公司及国泰货运于《发起人协议》中承诺的股份转让限制仍然有效。菜鸟供应链、深国际、杭州双百、朗星公司及国泰货运5家股东的首发前限售股尚未解除限售。

## 证券发行与上市情况

### 报告期内证券发行（不含优先股）情况

适用  不适用

股票及其衍生证券名称	发行日期	发行价格(或利率)	发行数量	上市日期	获准上市交易数量	交易终止日期	披露索引	披露日期
股票类								
国货航	2024年12月18日	2.30元/股	198,176,500股	2024年12月30日	198,176,500股		详见公司在巨潮资讯网披露的《中国国际货运航空股份有限公司关于超额配售选择权实施结果的公告》(2025-006)	2025年02月11日

报告期内证券发行（不含优先股）情况的说明

报告期内，公司首次公开发行超额配售选择权行使期于2025年1月28日届满，全额行使超额配售选择权后新增发行股票数量198,176,500股，公司总股本由12,010,704,725股增加至12,208,881,225股。具体详情可参见《中国国际货运航空股份有限公司关于超额配售选择权实施结果的公告》（公告编号：2025-006）。

### 公司股份总数及股东结构的变动、公司资产和负债结构的变动情况说明

适用  不适用

公司股份总数变动详见本节“一、股份变动情况”。公司资产和负债结构变动情况详见本报告“第三节管理层讨论与分析”之“六、资产及负债状况分析”。

### 现存的内部职工股情况

适用  不适用

## 股东和实际控制人情况

### 公司股东数量及持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数	124,805	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数	122,895	报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	0	年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	0
持股5%以上的股东或前10名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份数量	持有无限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况
							股份状态 数量
中国航空资本控股有限责任公司	国有法人	39.40%	4,810,479,654	0	4,810,479,654	0	不适用 0
浙江菜鸟供应链管理有限公司	境内非国有法人	13.13%	1,603,429,081	0	1,603,429,081	0	不适用 0
国泰航空中国货运控股有限公司	境外法人	10.72%	1,308,823,530	0	1,308,823,530	0	不适用 0
朗星有限公司	境外法人	10.29%	1,256,470,588	0	1,256,470,588	0	不适用 0
深国际控股(深圳)有限公司	国有法人	8.76%	1,068,952,720	0	1,068,952,720	0	不适用 0
国改双百发展基金管理有限公司—杭州国改双百创新股权投资合伙企业(有限合伙)	其他	4.38%	534,476,360	0	534,476,360	0	不适用 0
中国航空油料集团有限公司	国有法人	2.04%	248,996,897	74,699,026	0	248,996,897	不适用 0
国风投创新私募基金管理有限公司—国风投创新投资基金股份有限公司	其他	1.02%	124,498,447	37,349,509	0	124,498,447	不适用 0
天津宇驰企业管理合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	0.88%	106,895,272	0	106,895,272	0	质押 53,838,261

股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份数量	持有无限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况	
							股份状态	数量
国开投资基金管理有限责任公司—京津冀协同发展产业投资基金（有限合伙）	其他	0.61%	74,699,068	22,409,705	0	74,699,068	不适用	0
战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东的情况（如有）					无			
上述股东关联关系或一致行动的说明		国泰货运与朗星公司均为受国泰航空控制的企业；杭州双百与国风投创新投资基金股份有限公司同受中国国新控股有限责任公司控制，为一致行动人。除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。						
上述股东涉及委托/受托表决权、放弃表决权情况的说明					无			
前 10 名股东中存在回购专户的特别说明（如有）					无			
前 10 名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份、高管锁定股）								
股东名称	报告期末持有无限售条件股份数量						股份种类	
	股份种类	数量						
中国航空油料集团有限公司	人民币普通股	248,996,897						
国风投创新私募基金管理有限公司—国风投创新投资基金股份有限公司	人民币普通股	124,498,447						
国开投资基金管理有限责任公司—京津冀协同发展产业投资基金（有限合伙）	人民币普通股	74,699,068						
湖北省铁路发展基金有限责任公司	人民币普通股	58,000,000						

股东名称	报告期末持有无限售条件股份数量	股份种类	
		股份种类	数量
南方工业资产管理有限责任公司	49,799,378	人民币普通股	49,799,378
北京国盛投资基金（有限合伙）	44,899,378	人民币普通股	44,899,378
中保投资有限责任公司—中国保险投资基金（有限合伙）	28,462,124	人民币普通股	28,462,124
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	15,502,177	人民币普通股	15,502,177
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	11,504,948	人民币普通股	11,504,948
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	8,779,886	人民币普通股	8,779,886
前 10 名无限售流通股股东之间，以及前 10 名无限售流通股股东和前 10 名股东之间关联关系或一致行动的说明	杭州双百与国风投创新投资基金股份有限公司同受中国国新控股有限责任公司控制，为一致行动人。除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。		
前 10 名普通股股东参与融资融券业务情况说明（如有）	前 10 名股东未参与融资融券或通过信用担保账户持股。 前 10 名无限售条件股东中未参与融资融券或通过信用担保账户持股。		

持股 5% 以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用  不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借 / 归还原因导致较上期发生变化

适用  不适用

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内是否进行约定购回交易

是  否

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内未进行约定购回交易。

## 公司控股股东情况

控股股东性质：中央国有控股

控股股东类型：法人

控股股东名称	法定代表人/单位负责人	成立日期	组织机构代码	主要经营业务
中国航空资本控股有限责任公司	孙玉权	1991年05月13日	91110000100011110F	项目投资、投资管理；投资咨询；资产管理；企业管理；与资产管理、企业管理相关的咨询服务；包机服务，航空器租赁；航空器材的销售；计算机软硬件的开发与销售。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
控股股东报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	无			

控股股东报告期内变更

适用  不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

## 公司实际控制人及其一致行动人

实际控制人性质：中央国资管理机构

实际控制人类型：法人

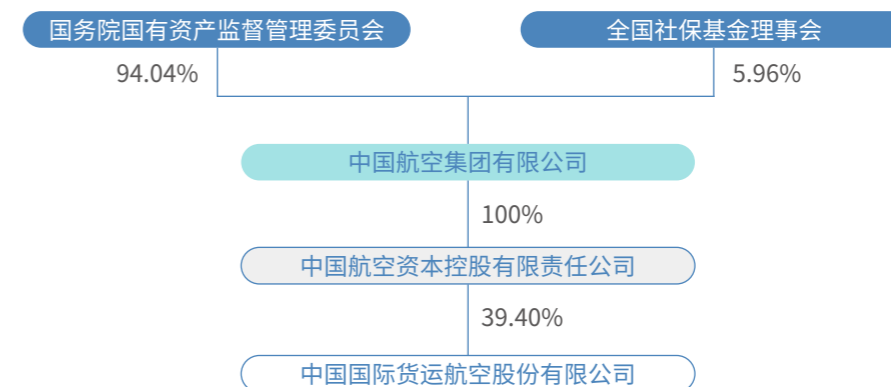
实际控制人名称	法定代表人/单位负责人	成立日期	组织机构代码	主要经营业务
中国航空集团有限公司	刘铁祥	2002年10月11日	91110000710930392Y	经营集团公司及其投资企业由国家投资形成的全部国有资产和国有股权；飞机租赁；航空器材及设备的维修。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
实际控制人报告期内控制的其他境内外上市公司的股权情况	截至报告期末，中航集团直接持有国航股份 7,421,462,701 股，通过其全资子公司中国航空（集团）有限公司间接持有国航股份 1,949,262,228 股，合计持有国航股份 9,370,724,929 股，占总股本的比例为 53.71%。			

实际控制人报告期内变更

适用  不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用  不适用

## 公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到 80%

适用  不适用

## 其他持股在 10% 以上的法人股东

适用  不适用

法人股东名称	法定代表人/单位负责人	成立日期	注册资本	主要经营业务或管理活动
浙江菜鸟供应链管理有限公司	万霖	2012年07月04日	1,000,000 万人民币	主要从事站场和货运站运营、计算机软件及系统开发、物流信息处理及咨询、物流供应链管理及物流方案设计等业务
国泰航空中国货运控股有限公司	邓健荣	2010年02月01日	163,579.8803 万港元	主要从事投资控股业务
朗星有限公司	邓健荣	2004年05月18日	50,000.00 美元	主要从事投资控股业务

## 控股股东、实际控制人、重组方及其他承诺主体股份限制减持情况

适用  不适用

具体详见本报告“第五节 重要事项”的“一、承诺事项履行情况”。

## 股份回购在报告期的具体实施情况

股份回购的实施进展情况

适用  不适用

采用集中竞价交易方式减持回购股份的实施进展情况

适用  不适用

## 优先股相关情况

适用  不适用

报告期公司不存在优先股。

## 第七节 债券相关情况

适用  不适用



## 第八节

# 财务报表及审计报告

### 审计报告

中国国际货运航空股份有限公司全体股东：

#### 一、审计意见

我们审计了中国国际货运航空股份有限公司（以下简称“国货航”）的财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2025 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了国货航于 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和合并及母公司现金流量。

#### 二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于国货航，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

#### 三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对 2025 年度的财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。我们确定下列事项是需要在审计报告中沟通的关键审计事项。

#### 航空货运收入确认

##### 事项描述

如财务报表附注八、27 所述，2025 年度的航空货运收入为人民币 16,421,847,589 元，占 2025 年度营业收入比例为 71.78%，对财务报表具有重要性。

如财务报表附注四、17 所述，国货航在提供航空货运服务时，将所销售的运单作为单项履约义务，并于提供运输服务时确认该项履约义务的收入。

由于航空货运收入金额重大且营业收入构成财务报表中的关键财务指标，因此我们将航空货运收入确认确定为关键审计事项。

##### 审计应对

我们针对航空货运收入确认执行的审计程序主要包括：

- （1）测试和评价航空货运收入确认相关的关键内部控制；
- （2）查阅合同条款，评估航空货运收入确认的相关会计政策的适当性及是否一贯地运用；
- （3）对报告期内的航空货运收入以及毛利情况实施分析程序，识别报告期内航空货运收入是否存在异常波动，询问管理层了解变动原因并评估合理性；
- （4）抽取样本检查航空货运收入确认的结算系统记录及运单等支持性文件。

#### 四、管理层和治理层对财务报表的责任

国货航管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估国货航的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算国货航、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督国货航的财务报告过程。

#### 五、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

- (1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。
- (2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。
- (3) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。
- (4) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对国货航持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致国货航不能持续经营。
- (5) 评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。
- (6) 就国货航中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

在与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）  
中国·上海

中国注册会计师：郭静  
（项目合伙人）

中国注册会计师：赵妍

2026 年 4 月 9 日

## 合并资产负债表

人民币元

资产	附注八	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	1	4,762,479,875	5,997,965,786
应收票据		60,000	436,326
应收账款	2	3,062,636,243	2,819,442,218
预付款项	3	3,541,854	24,866,744
其他应收款	4	207,114,974	147,125,137
存货	5	4,728,946	4,558,156
其他流动资产	6	702,834,536	371,284,489
流动资产合计		8,743,396,428	9,365,678,856
非流动资产			
长期股权投资	7	24,578,113	27,620,408
投资性房地产	8	97,691,472	100,877,823
固定资产	9	14,721,130,302	11,953,335,026
在建工程	10	5,087,528,083	4,936,548,639
使用权资产	11	147,042,580	293,805,044
无形资产	12	422,684,172	417,700,705
长期待摊费用	13	653,550,973	479,687,472
递延所得税资产	14	55,360,785	43,145,158
非流动资产合计		21,209,566,480	18,252,720,275
资产总计		29,952,962,908	27,618,399,131

附注为财务报表的组成部分

第 115 页至第 190 页的财务报表由下列负责人签署：

陈松  
法定代表人

李一川  
主管会计工作负责人

齐正纲  
会计机构负责人

人民币元

负债和所有者权益	附注八	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动负债			
应付账款	15	2,007,516,351	1,775,168,153
票证结算		24,513,424	39,283,980
预收款项		6,467,043	4,985,243
合同负债		15,130,909	6,110,673
应付职工薪酬	16	339,642,295	311,377,738
应交税费	17	148,558,375	133,730,802
其他应付款	18	399,127,077	439,377,183
预计负债		27,174,000	-
一年内到期的非流动负债	19	48,696,992	200,406,729
其他流动负债		5,481,003	5,702,472
流动负债合计		3,022,307,469	2,916,142,973
非流动负债			
租赁负债	20	76,443,809	85,567,981
递延收益	21	4,725,204	6,814,217
非流动负债合计		81,169,013	92,382,198
负债合计		3,103,476,482	3,008,525,171
所有者权益			
股本	22	12,208,881,225	12,010,704,725
资本公积	23	7,353,088,929	7,099,547,857
盈余公积	24	795,843,054	543,158,378
其他综合收益	25	4,661,982	8,454,256
未分配利润	26	6,480,203,507	4,941,771,285
归属于			
母公司所有者权益合计		26,842,678,697	24,603,636,501
少数股东权益		6,807,729	6,237,459
所有者权益合计		26,849,486,426	24,609,873,960
负债及所有者权益总计		29,952,962,908	27,618,399,131

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

## 母公司资产负债表

人民币元

资产	附注十四	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金		4,530,276,954	5,684,117,294
应收账款	1	2,539,299,128	2,324,285,374
预付款项		1,197,453	11,733,949
其他应收款	2	175,230,890	310,927,129
存货		4,620,714	4,552,760
其他流动资产		686,128,250	334,112,488
流动资产合计		7,936,753,389	8,669,728,994
非流动资产			
长期股权投资	3	468,343,406	1,292,350,250
投资性房地产		97,691,472	100,877,823
固定资产		14,665,382,573	11,386,492,570
在建工程		5,087,512,241	4,929,608,727
使用权资产		50,547,164	181,645,224
无形资产		414,825,571	104,510,253
长期待摊费用		645,828,354	470,755,503
递延所得税资产		48,826,547	37,283,746
非流动资产合计		21,478,957,328	18,503,524,096
资产总计		29,415,710,717	27,173,253,090

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

人民币元

负债和所有者权益	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动负债		
应付账款	1,836,477,623	1,580,195,866
票证结算	24,513,424	39,283,980
预收款项	5,823,070	3,841,166
合同负债	11,155,625	112,666
应付职工薪酬	322,640,181	287,105,590
应交税费	135,860,886	125,178,050
其他应付款	336,942,661	358,110,118
预计负债	27,174,000	-
一年内到期的非流动负债	34,110,373	174,522,879
流动负债合计	2,734,697,843	2,568,350,315
非流动负债		
租赁负债	51,081,560	60,249,902
递延收益	4,725,204	3,641,646
非流动负债合计	55,806,764	63,891,548
负债合计	2,790,504,607	2,632,241,863
所有者权益		
股本	12,208,881,225	12,010,704,725
资本公积	7,251,471,625	7,098,722,724
盈余公积	795,843,054	543,158,378
未分配利润	6,369,010,206	4,888,425,400
所有者权益合计	26,625,206,110	24,541,011,227
负债及所有者权益总计	29,415,710,717	27,173,253,090

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

## 合并利润表

人民币元

	附注八	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	27	22,878,076,481	20,583,978,164
减：营业成本	27	18,977,153,012	17,361,151,063
税金及附加	28	92,813,780	74,243,425
销售费用	29	410,089,115	385,295,856
管理费用	30	441,414,793	407,064,714
研发费用		12,175,510	14,262,218
财务费用	31	(34,187,709)	(42,086,328)
其中：利息费用		9,107,114	14,653,732
利息收入		69,340,470	81,137,103
加：其他收益	32	500,528,101	205,072,232
投资收益	33	825,752	2,443,582
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		825,752	2,443,582
信用减值损失	34	(10,911,713)	(24,436)
资产处置收益	35	576,321	1,185,488
二、营业利润		3,469,636,441	2,592,724,082
加：营业外收入	36	8,600,616	8,234,776
减：营业外支出	37	35,176,460	2,540,765
三、利润总额		3,443,060,597	2,598,418,093
减：所得税费用	38	857,622,691	644,844,459
四、净利润		2,585,437,906	1,953,573,634
(一) 按经营持续性分类			
持续经营净利润		2,585,437,906	1,953,573,634
(二) 按所有权归属分类			
归属于母公司所有者的净利润		2,584,694,178	1,953,257,457
少数股东损益		743,728	316,177
五、其他综合(亏损)收益的税后净额	25	(3,965,732)	4,386,028
归属于母公司所有者的其他综合(亏损)收益的税后净额	25	(3,792,274)	3,991,234

	附注八	2025 年度	2024 年度
其中：将重分类进损益的其他综合（亏损）收益			
- 外币财务报表折算差额	25	(3,792,274)	3,991,234
归属于少数股东的其他综合（损失）收益的税后净额	25	(173,458)	394,794
六、综合收益总额		2,581,472,174	1,957,959,662
归属于母公司所有者的综合收益总额		2,580,901,904	1,957,248,691
归属于少数股东的综合收益总额		570,270	710,971
七、每股收益			
（一）基本每股收益		0.21	0.18
（二）稀释每股收益		0.21	0.18

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人

李一川  
主管会计工作负责人

齐正纲  
会计机构负责人

## 母公司利润表

人民币元

	附注十四	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	4	21,273,326,830	17,895,479,961
减：营业成本		17,638,334,096	14,974,253,305
税金及附加		86,344,623	56,648,466
销售费用		364,125,870	339,212,094
管理费用		293,640,582	257,628,644
研发费用		11,669,680	14,262,218
财务费用		(39,356,669)	(38,264,014)
其中：利息费用		7,337,594	12,815,461
利息收入		63,316,783	74,846,163
加：其他收益		480,855,340	172,388,177
投资收益	5	1,168,740	13,368,450
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		1,168,740	2,712,600
信用减值损失		(7,484,047)	(412,334)
资产处置损失		-	(1,307,810)
二、营业利润		3,393,108,681	2,475,775,731
加：营业外收入		7,227,203	6,544,217
减：营业外支出		34,630,167	758,420
三、利润总额		3,365,705,717	2,481,561,528
减：所得税费用		838,858,955	620,471,111
四、净利润		2,526,846,762	1,861,090,417
五、综合收益总额		2,526,846,762	1,861,090,417

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人

李一川  
主管会计工作负责人

齐正纲  
会计机构负责人

## 合并现金流量表

人民币元

	附注八	2025 年度	2024 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		22,139,345,564	19,822,455,659
收到的税费返还		726,671,965	394,080,288
收到其他与经营活动有关的现金	39(1)	547,403,561	334,132,158
经营活动现金流入小计		23,413,421,090	20,550,668,105
购买商品、接受劳务支付的现金		15,729,746,847	14,460,014,881
支付给职工以及为职工支付的现金		2,110,015,355	2,020,766,595
支付的各项税费		1,023,726,658	731,916,964
支付其他与经营活动有关的现金	39(2)	293,337,387	222,531,827
经营活动现金流出小计		19,156,826,247	17,435,230,267
经营活动产生的现金流量净额	40(1)	4,256,594,843	3,115,437,838
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
取得投资收益收到的现金		5,436,297	2,303,113
收回投资收到的现金		75,881,643	32,435,130
处置固定资产、无形资产收回的现金净额		962,669	5,392,424
投资活动现金流入小计		82,280,609	40,130,667
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		4,525,745,818	5,486,052,133
投资支付的现金		2,961,967,618	69,700,851
投资活动现金流出小计		7,487,713,436	5,555,752,984
投资活动使用的现金流量净额		(7,405,432,827)	(5,515,622,317)
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资所收到的现金		451,709,908	2,985,585,729
收到其他与筹资活动有关的现金		7,664	26,884,212
筹资活动现金流入小计		451,717,572	3,012,469,941
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		793,577,277	3,551,950
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-	3,551,950
租赁支付的现金		219,889,443	178,770,251
支付其他与筹资活动有关的现金	39(3)	8,351,971	76,183,860
筹资活动现金流出小计		1,021,818,691	258,506,061
筹资活动(使用)产生的现金流量净额		(570,101,119)	2,753,963,880
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		(1,380,731)	1,690,128
五、现金及现金等价物净(减少)增加额	40(2)	(3,720,319,834)	355,469,529
加：年初现金及现金等价物余额	40(2)	5,956,216,659	5,600,747,130
六、年末现金及现金等价物余额	40(3)	2,235,896,825	5,956,216,659

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

## 母公司现金流量表

人民币元

	2025 年度	2024 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	20,691,995,289	17,036,446,033
收到的税费返还	726,671,965	394,080,288
收到其他与经营活动有关的现金	515,181,355	291,301,662
经营活动现金流入小计	21,933,848,609	17,721,827,983
购买商品、接受劳务支付的现金	14,592,203,551	12,165,914,794
支付给职工以及为职工支付的现金	1,771,827,875	1,658,335,832
支付的各项税费	985,920,712	661,347,110
支付其他与经营活动有关的现金	279,584,528	207,784,197
经营活动现金流出小计	17,629,536,666	14,693,381,933
经营活动产生的现金流量净额	4,304,311,943	3,028,446,050
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>		
取得投资收益收到的现金	3,868,046	12,155,850
处置固定资产、无形资产收回的现金净额	168,178	1,491,534
投资活动现金流入小计	4,036,224	13,647,384
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,520,976,687	5,466,880,986
投资支付的现金	2,900,000,000	-
投资活动现金流出小计	7,420,976,687	5,466,880,986
投资活动使用的现金流量净额	(7,416,940,463)	(5,453,233,602)
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>		
吸收投资所收到的现金	451,709,908	2,985,585,729
收到其他与筹资活动有关的现金	7,664	26,884,212
筹资活动现金流入小计	451,717,572	3,012,469,941
偿付利息、分配股利支付的现金	793,577,277	-
租赁支付的现金	192,345,445	150,238,062
支付其他与筹资活动有关的现金	8,351,971	-
筹资活动现金流出小计	994,274,693	150,238,062
筹资活动(使用)产生的现金流量净额	(542,557,121)	2,862,231,879
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,028,459	(2,504,101)
五、现金及现金等价物净(减少)增加额	(3,653,157,182)	434,940,226
加：年初现金及现金等价物余额	5,681,927,857	5,246,987,631
六、年末现金及现金等价物余额	2,028,770,675	5,681,927,857

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

## 合并所有者权益变动表

人民币元

	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	合计
	股本	资本公积	盈余公积	其他综合收益	未分配利润	小计		
一、2025年1月1日余额	12,010,704,725	7,099,547,857	543,158,378	8,454,256	4,941,771,285	24,603,636,501	6,237,459	24,609,873,960
二、本年增减变动金额(减少以负号填列)								
(一)综合收益总额	-	-	-	(3,792,274)	2,584,694,178	2,580,901,904	570,270	2,581,472,174
净利润	-	-	-	-	2,584,694,178	2,584,694,178	743,728	2,585,437,906
其他综合亏损总额	-	-	-	(3,792,274)	-	(3,792,274)	(173,458)	(3,965,732)
(二)股东投入的普通股	198,176,500	253,533,408	-	-	-	451,709,908	-	451,709,908
(三)利润分配	-	-	252,684,676	-	(1,046,261,956)	(793,577,280)	-	(793,577,280)
提取法定盈余公积	-	-	252,684,676	-	(252,684,676)	-	-	-
对所有者的分配(附注八、26)	-	-	-	-	(793,577,280)	(793,577,280)	-	(793,577,280)
(四)其他	-	7,664	-	-	-	7,664	-	7,664
三、2025年12月31日余额	12,208,881,225	7,353,088,929	795,843,054	4,661,982	6,480,203,507	26,842,678,697	6,807,729	26,849,486,426

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

人民币元

	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	合计
	股本	资本公积	盈余公积	其他综合收益	未分配利润	小计		
一、2024年1月1日余额	10,689,527,205	5,435,029,628	357,049,336	4,463,022	3,174,622,870	19,660,692,061	9,078,438	19,669,770,499
二、本年增减变动金额(减少以负号填列)								
(一)综合收益总额	-	-	-	3,991,234	1,953,257,457	1,957,248,691	710,971	1,957,959,662
净利润	-	-	-	-	1,953,257,457	1,953,257,457	316,177	1,953,573,634
其他综合收益总额	-	-	-	3,991,234	-	3,991,234	394,794	4,386,028
(二)股东投入的普通股	1,321,177,520	1,664,408,209	-	-	-	2,985,585,729	-	2,985,585,729
(三)利润分配	-	-	186,109,042	-	(186,109,042)	-	(3,551,950)	(3,551,950)
提取法定盈余公积	-	-	186,109,042	-	(186,109,042)	-	-	-
对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	(3,551,950)	(3,551,950)
(四)其他	-	110,020	-	-	-	110,020	-	110,020
三、2024年12月31日余额	12,010,704,725	7,099,547,857	543,158,378	8,454,256	4,941,771,285	24,603,636,501	6,237,459	24,609,873,960

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人李一川  
主管会计工作负责人齐正纲  
会计机构负责人

## 母公司所有者权益变动表

人民币元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	合计
一、2024 年 1 月 1 日余额	10,689,527,205	5,434,204,495	357,049,336	3,213,444,025	19,694,225,061
(一) 净利润	-	-	-	1,861,090,417	1,861,090,417
(二) 股东投入的普通股	1,321,177,520	1,664,408,209	-	-	2,985,585,729
(三) 利润分配	-	-	186,109,042	(186,109,042)	-
提取法定盈余公积	-	-	186,109,042	(186,109,042)	-
(四) 其他	-	110,020	-	-	110,020
二、2024 年 12 月 31 日余额	12,010,704,725	7,098,722,724	543,158,378	4,888,425,400	24,541,011,227
(一) 净利润	-	-	-	2,526,846,762	2,526,846,762
(二) 股东投入的普通股	198,176,500	253,533,408	-	-	451,709,908
(三) 利润分配	-	-	252,684,676	(1,046,261,956)	(793,577,280)
提取法定盈余公积	-	-	252,684,676	(252,684,676)	-
对所有者的分配(附注八、26)	-	-	-	(793,577,280)	(793,577,280)
(四) 吸收合并子公司(附注十四、3)	-	(100,792,171)	-	-	(100,792,171)
(五) 其他	-	7,664	-	-	7,664
三、2025 年 12 月 31 日余额	12,208,881,225	7,251,471,625	795,843,054	6,369,010,206	26,625,206,110

附注为财务报表的组成部分

陈松  
法定代表人

李一川  
主管会计工作负责人

齐正纲  
会计机构负责人

## 财务报表附注

### 一、公司基本情况

中国国际货运航空股份有限公司(以下简称“本公司”)系由中国国际货运航空有限公司于 2022 年 6 月整体变更设立的股份有限公司。2024 年 12 月 25 日,本公司首次公开发行人民币普通股股票,并于 2024 年 12 月 30 日于深圳证券交易所上市。

本公司注册地为北京市顺义区天柱路 29 号院 1 幢 1 至 9 层。本公司及本公司之子公司(以下简称“本集团”)主要从事提供中国内地、港澳台地区及国际航空货运服务、综合物流解决方案服务以及航空货站服务。

本公司的母公司为中国航空资本控股有限责任公司(以下简称“中国航空资本”),最终控股公司为中国航空资本的母公司中国航空集团有限公司(以下简称“中航集团”)。

本财务报表经本公司董事会于 2026 年 4 月 9 日批准报出。

### 二、财务报表的编制基础

#### 编制基础

本集团执行财政部颁布的企业会计准则及相关规定。此外,本集团还按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定(2023 年修订)》披露有关财务信息。

#### 持续经营

本集团对自 2025 年 12 月 31 日起 12 个月的持续经营能力进行了评价,未发现对持续经营能力产生重大怀疑的事项和情况。因此,本财务报表系在持续经营假设的基础上编制。

#### 记账基础和计价原则

本集团会计核算以权责发生制为记账基础。除某些金融工具以公允价值计量外,本财务报表以历史成本作为计量基础。资产如果发生减值,则按照相关规定计提相应的减值准备。

在历史成本计量下,资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额或者所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额,或者承担现时义务的合同金额,或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

公允价值是市场参与者在计量日发生的有序交易中,出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。无论公允价值是可观察到的还是采用估值技术估计的,在本财务报表中计量和披露的公允价值均在此基础上予以确定。

公允价值计量基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性，被划分为三个层次：

- 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。
- 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。
- 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

### 三、遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司于 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和合并及母公司现金流量。

### 四、重要会计政策及会计估计

#### 1. 会计期间

本集团的会计年度为公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本集团以 12 个月作为一个经营周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

#### 2. 记账本位币

人民币为本公司及境内子公司经营所处的主要经济环境中的货币，本公司及境内子公司以人民币为记账本位币。本公司之境外子公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定其记账本位币。本集团编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

#### 3. 重要性标准确定方法和选择依据

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收账款	人民币 1,000,000
重要的在建工程	人民币 100,000,000

### 4. 企业合并及合并财务报表的编制方法

企业合并分为同一控制下的企业合并和非同一控制下的企业合并。

#### 4.1 同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

在企业合并中取得的资产和负债，按合并日其在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值的差额，调整资本公积中的股本溢价，股本溢价不足冲减的则调整留存收益。

为进行企业合并发生的各项直接费用，于发生时计入当期损益。

#### 4.2 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

##### 4.2.1 控制的判断标准

控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。一旦相关事实和情况的变化导致上述控制定义涉及的相关要素发生了变化，本集团将进行重新评估。

##### 4.2.2 合并财务报表的编制方法

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。

子公司的合并起始于本集团获得对该子公司的控制权时，终止于本集团丧失对该子公司的控制权时。

对于本集团处置的子公司，处置日（丧失控制权的日期）前的经营成果和现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

对于通过同一控制下的企业合并取得的子公司或吸收合并下的被合并方，无论该项企业合并发生在报告期的任一时点，视同该子公司或被合并方自同受最终控制方控制之日起纳入本集团的合并范围，其自报告期最早期间期初起的经营成果和现金流量已适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

子公司采用的主要会计政策和会计期间按照本公司统一规定的会计政策和会计期间厘定。

本公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响于合并时抵销。

子公司所有者权益中不属于母公司的份额作为少数股东权益，在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。

少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额，其余额仍冲减少数股东权益。

## 5. 现金和现金等价物的确定标准

现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指本集团持有的期限短（一般指从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

## 6. 金融工具

本集团在成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

对于以常规方式购买或出售金融资产的，在交易日确认将收到的资产和为此将承担的负债，或者在交易日终止确认已出售的资产。

金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关的交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产和金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。当本集团按照《企业会计准则第 14 号——收入》（以下简称“收入准则”）初始确认的未包含重大融资成分应收账款或不考虑不超过一年的合同中的融资成分的，按照收入准则定义的交易价格进行初始计量。

实际利率法是指计算金融资产或金融负债的摊余成本以及将利息收入或利息费用分摊计入各会计期间的方法。

实际利率，是指将金融资产或金融负债在预计存续期的估计未来现金流量，折现为该金融资产账面余额或该金融负债摊余成本所使用的利率。在确定实际利率时，在考虑金融资产或金融负债所有合同条款（如提前还款、展期、看涨期权或其他类似期权等）的基础上估计预期现金流量，但不考虑预期信用损失。

金融资产或金融负债的摊余成本是以该金融资产或金融负债的初始确认金额扣除已偿还的本金，加上或减去采用实际利率法将该初始确认金额与到期日金额之间的差额进行摊销形成的累计摊销额，再扣除累计计提的损失准备（仅适用于金融资产）。

## 6.1 金融资产的分类、确认与计量

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付，且本集团管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标，则本集团将该金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产。此类金融资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款及其他流动资产（银行大额存单）等。

### 6.1.1 以摊余成本计量的金融资产

以摊余成本计量的金融资产采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，发生减值时或终止确认产生的利得或损失，计入当期损益。

本集团对以摊余成本计量的金融资产按照实际利率法确认利息收入。除下列情况外，本集团根据金融资产账面余额乘以实际利率计算确定利息收入：

- 对于源生的已发生信用减值的金融资产，本集团自初始确认起，按照该金融资产的摊余成本和经信用调整的实际利率计算确定其利息收入。
- 对于源生的未发生信用减值、但在后续期间成为已发生信用减值的金融资产，本集团在后续期间，按照该金融资产的摊余成本和实际利率计算确定其利息收入。若该金融工具在后续期间因其信用风险有所改善而不再存在信用减值，并且这一改善可与应用上述规定之后发生的某一事件相联系，本集团转按实际利率乘以该金融资产账面余额来计算确定利息收入。

## 6.2 金融资产减值

本集团对以摊余成本计量的金融资产、应收经营租赁款以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。

本集团对由收入准则规范的交易形成的应收账款及应收票据，以及由《企业会计准则第 21 号——租赁》规范的交易形成的应收经营租赁款按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

对于其他金融资产，除源生的已发生信用减值的金融资产外，本集团在每个资产负债表日评估相关金融资产的信用风险自初始确认后的变动情况。若该金融资产的信用风险自初始确认后已显著增加，本集团按照相当于该金融资产整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备；若该金融资产的信用风险自初始确认后并未显著增加，本集团按照相当于该金融资产未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。信用损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

本集团在前一会计期间已经按照相当于金融资产整个存续期内预期信用损失的金额计量了损失准备，但在当期资产负债表日，该金融资产已不再属于自初始确认后信用风险显著增加的情形的，本集团在当期资产负债表日按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量该金融资产的损失准备，由此形成的损失准备的转回金额作为减值利得计入当期损益。



### 6.2.1 信用风险显著增加

本集团利用可获得的合理且有依据的前瞻性信息，通过比较金融资产在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融资产的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

本集团在评估信用风险是否显著增加时会考虑如下因素：

- (1) 金融资产外部信用评级实际或预期是否发生显著变化；
- (2) 对债务人实际或预期的内部信用评级是否下调；
- (3) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化；
- (4) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化；
- (5) 同一债务人发行的其他金融资产的信用风险是否显著增加；
- (6) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化；
- (7) 预期将降低借款人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化；
- (8) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化；
- (9) 本集团对金融资产信用管理方法是否发生变化。

于资产负债表日，若本集团判断金融资产只具有较低的信用风险，则本集团假定该金融资产的信用风险自初始确认后并未显著增加。如果金融资产的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即使较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金义务，则该金融资产被视为具有较低的信用风险。

### 6.2.2 已发生信用减值的金融资产

当本集团预期对金融资产未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生信用减值的证据包括下列可观察信息：

- (1) 发行方或债务人发生重大财务困难；
- (2) 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；
- (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；
- (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组。

### 6.2.3 预期信用损失的确定

本集团对已发生信用减值的应收账款按照单项资产考虑预期信用损失，对于其他未发生信用减值的应收账款在组合基础上采用减值矩阵确定相关信用损失。本集团以共同信用风险特征为依据，将按组合考虑的应收账款分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括：账龄情况、信用风险评级、担保物类型、初始确认日期、剩余合同期限、债务人所处行业、债务人所处地理位置、担保品相对于金融资产的价值等。

本集团对于货币资金、其他应收款项（包括应收票据、应收经营租赁款、其他应收款）及其他流动资产（银行大额存单）按照单项资产考虑预期信用损失。

本集团按照下列方法确定相关金融资产的预期信用损失：

- 对于金融资产和租赁应收款，信用损失为本集团应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间差额的现值。
- 对于资产负债表日已发生信用减值但并非购买或源生已发生信用减值的金融资产，信用损失为该金融资产账面余额与按原实际利率折现的估计未来现金流量的现值之间的差额。

本集团计量金融资产预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额；货币时间价值；在资产负债表日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息。

### 6.2.4 减记金融资产

当本集团不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回的，直接减记该金融资产的账面余额。这种减记构成相关金融资产的终止确认。

## 6.3 金融负债的分类及计量

本集团金融负债在初始确认时划分为其他金融负债。

其他金融负债按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

### 6.4 金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。本集团（借入方）与借出方之间签订协议，以承担新金融负债方式替换原金融负债，且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的，本集团终止确认原金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

## 6.5 权益工具

权益工具是指能证明拥有本集团在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。本集团发行（含再融资）、回购、出售或注销权益工具作为权益的变动处理。本集团不确认权益工具的公允价值变动。与权益性交易相关的交易费用从权益中扣减。本集团对权益工具持有方的分配作为利润分配处理，发放的股票股利不影响所有者权益总额。

## 7. 存货

本集团的存货主要包括航空油料、航材及消耗件等。存货按成本进行初始计量，存货成本包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。

存货发出时，采用先进先出法和加权平均法确定发出存货的实际成本。

周转材料采用一次转销法进行摊销。

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

存货盘存制度为永续盘存制。

## 8. 长期股权投资

### 8.1 共同控制、重大影响的依据

控制是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。共同控制是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响是指对被投资方的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时，已考虑投资方和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

### 8.2 初始投资成本的确定

对于同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

对于非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在购买日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。通过多次交易分步取得被购买方的股权，最终形成非同一控制下的企业合并的，分别是否属于“一揽子交易”进行处理。

属于“一揽子交易”的，将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理；不属于“一揽子交易”的，按照原持有被购买方的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的长期股权投资的初始投资成本。

合并方或购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

除企业合并形成的长期股权投资外其他方式取得的长期股权投资，按成本进行初始计量。对于因追加投资能够对被投资单位实施重大影响或实施共同控制但不构成控制的，长期股权投资成本为按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确定的原持有股权投资的公允价值加上新增投资成本之和。

### 8.3 合营安排分类及会计处理方法

合营安排分为共同经营和合营企业，该分类通过考虑该安排的结构、法律形式以及合同条款等因素根据合营方在合营安排中享有的权利和承担的义务确定。共同经营，是指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业是指合营方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

本集团的合营安排全部为合营企业。本集团对合营企业的投资采用权益法核算。

### 8.4 后续计量及损益确认方法

#### 8.4.1 按成本法核算的长期股权投资

公司财务报表采用成本法核算对子公司的长期股权投资。子公司是指本集团能够对其实施控制的被投资主体。

采用成本法核算的长期股权投资按初始投资成本计量。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

#### 8.4.2 按权益法核算的长期股权投资

本集团对联营企业和合营企业的投资采用权益法核算。联营企业是指本集团能够对其施加重大影响的被投资单位，合营企业是指本集团仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

采用权益法核算时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法核算时，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与本集团不一致的，按照本集团的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益。对于本集团与联营企业及合营企业之间发生的交易，投出或出售的资产不构成业务的，

未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。但本集团与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于所转让资产减值损失的，不予以抵销。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时，以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外，如本集团对被投资单位负有承担额外损失的义务，则按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现净利润的，本集团在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

### 8.5 长期股权投资处置

处置长期股权投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

## 9. 投资性房地产

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。

投资性房地产按成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，如果与该资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入投资性房地产成本。其他后续支出，在发生时计入当期损益。

本集团采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，并按照与房屋及建筑物或土地使用权一致的政策进行折旧或摊销。

	使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20 - 30 年	5%	3.17% - 4.75%
土地使用权	50 年	-	2.00%

当投资性房地产被处置，或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。

投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

## 10. 固定资产

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本集团，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

除发动机替换件按飞行小时数以工作量法计提折旧外，其他固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的预计使用年限 / 预计飞行小时、预计净残值率及折旧率如下：

	预计使用年限 / 预计飞行小时	预计净残值率	年折旧率 / 千小时折旧率
飞机及发动机			
其中：核心件	10 - 25 年	5%	3.80% - 9.50%
飞机替换件	3.9 - 10 年	-	10.00% - 25.53%
发动机替换件	3.3 - 31 千小时	-	3.23% - 30.58%
房屋及建筑物	20 - 35 年	5%	2.71% - 4.75%
机器设备及办公设备	2 - 20 年	0% - 5%	4.75% - 47.50%
运输设备	5 - 8 年	5%	11.88% - 19.00%
高价周转件			
其中：周转件	10 年	-	10.00%
发动机辅助动力装置	8 - 15 年	-	6.67% - 12.50%

固定资产的各组成部分具有不同使用寿命或者以不同方式为本集团提供经济利益的，适用不同折旧率。

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本集团目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

当固定资产处置时或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本集团至少于年度终了对固定资产的预计使用年限 / 预计飞行小时、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

## 11. 在建工程

在建工程按实际成本计量，实际成本包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程不计提折旧。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

## 12. 无形资产

无形资产包括土地使用权、电脑软件等。

无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。

各项无形资产的摊销年限分别为：

	摊销年限
土地使用权	50 年
电脑软件	10 年

年末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，必要时进行调整。

### 13. 长期待摊费用

长期待摊费用包括飞行员转让费及其他已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销。

### 14. 除商誉以外的非金融资产减值

本集团在每一个资产负债表日检查长期股权投资、采用成本法计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、使用权资产及使用寿命确定的无形资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。

估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额为资产或者资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

如果资产的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

### 15. 预计负债

当与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务，且履行该义务很可能导致经济利益流出，以及该义务的金额能够可靠地计量，则确认为预计负债。

在资产负债表日，考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行计量。如果货币时间价值影响重大，则以预计未来现金流出折现后的金额确定最佳估计数。

本集团的预计负债系本公司为满足欧盟碳排放配额履约责任而计提的履约成本。

### 16. 职工薪酬

本集团在职工为其提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。本集团发生的职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。

本集团为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及本集团按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为本集团提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

本集团在职工为其提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

本集团向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：本集团不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本集团确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

### 17. 收入确认

本集团的收入主要来源于如下业务类型：

#### (a) 航空货运

本集团在提供航空货运服务时，将所销售的运单作为单项履约义务，并于本集团提供运输服务时确认该项履约义务的收入。由本集团承运非本集团销售和由本集团销售非本集团承运的票款，需通过中国民用航空局清算中心、国际航空运输协会或与对方航空公司单独结算。

#### (b) 综合物流解决方案

本集团在提供综合物流解决方案服务时，将所销售的运单作为单项履约义务，并于本集团提供相关服务时确认该项履约义务的收入。

#### (c) 航空货站服务

本集团航空货站服务业务主要包括货站操作服务和仓储服务，于本集团提供相关服务时确认收入。

#### (d) 提供其他劳务收入

对于本集团提供的其他劳务，收入在客户取得相关服务的控制权时确认。

### 18. 政府补助

政府补助是指本集团从政府无偿取得货币性资产和非货币性资产。政府补助在能够满足政府补助所附条件且能够收到时予以确认。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产的使用寿命内平均分配计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益；用于补偿已经发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

与本集团日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益。与本集团日常活动无关的政府补助，计入营业外收入。

## 19. 递延所得税资产 / 递延所得税负债

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

### 19.1 当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。

### 19.2 递延所得税资产及递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）且不导致等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

本集团确认与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，除非本集团能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，只有当暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，本集团才确认递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

### 19.3 所得税的抵销

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，本集团当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，本集团递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

## 20. 外币业务和外币报表折算

### 20.1 外币业务

外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。

于资产负债表日，外币货币性项目采用该日即期汇率折算为人民币，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，均计入当期损益。

编制合并财务报表涉及境外经营的，如有实质上构成对境外经营净投资的外币货币性项目，因汇率变动而产生的汇兑差额，列入其他综合收益的“外币财务报表折算差额”项目；处置境外经营时，计入处置当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目仍以交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。

### 20.2 外币财务报表折算

为编制合并财务报表，境外经营的外币财务报表按以下方法折算为人民币报表：资产负债表中的所有资产、负债类项目按资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目按发生时的即期汇率折算；利润表中的所有项目及反映利润分配发生额的项目按与交易发生日即期汇率近似的汇率折算；折算后资产类项目与负债类项目和所有者权益类项目合计数的差额确认为其他综合收益并计入所有者权益。

外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算，汇率变动对现金及现金等价物的影响额，作为调节项目，在现金流量表中以“汇率变动对现金及现金等价物的影响”单独列示。

上年年末数和上年实际数按照上年财务报表折算后的列示。

## 21. 租赁

租赁，是指在一定期间内，出租人将资产的使用权让与承租人以获取对价的合同。

在合同开始日，本集团评估该合同是否为租赁或者包含租赁。除非合同条款和条件发生变化，本集团不重新评估合同是否为租赁或者包含租赁。

## 21.1 本集团作为承租人

### 21.1.1 租赁的分拆

合同中同时包含一项或多项租赁和非租赁部分的，本集团将各项单独租赁和非租赁部分进行分拆，按照各租赁部分单独价格及非租赁部分的单独价格之和的相对比例分摊合同对价。

### 21.1.2 使用权资产

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集团在租赁期开始日对租赁确认使用权资产。租赁期开始日，是指出租人提供租赁资产使其可供本集团使用的起始日期。使用权资产按照成本进行初始计量。该成本包括：

- 租赁负债的初始计量金额；
- 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；
- 本集团发生的初始直接费用；
- 本集团为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本（不包括为生产存货而发生的成本）。

本集团参照《企业会计准则第 4 号——固定资产》有关折旧规定，对使用权资产计提折旧。本集团能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，使用权资产在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

本集团按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定来确定使用权资产是否已发生减值，并对已识别的减值损失进行会计处理。

### 21.1.3 租赁负债

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集团于租赁开始日按照该日尚未支付的租赁付款额的现值确认和计量租赁负债。在计算租赁付款额的现值时，如果租赁的内含利率不可确定，本集团使用该日的增量借款利率。

租赁付款额是指本集团向出租人支付的与在租赁期内使用租赁资产的权利相关的款项，包括：

- 固定付款额及实质固定付款额，存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额；
- 取决于指数或比率的可变租赁付款额；
- 本集团合理确定将行使的购买选择权的行权价格；
- 租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权的，行使终止租赁选择权需支付的款项；
- 根据本集团提供的担保余值预计应支付的款项。

取决于指数或比率的可变租赁付款额在初始计量时根据租赁期开始日的指数或比率确定。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

租赁期开始日后，本集团按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并计入当期损益或相关资产成本。

在租赁期开始日后，发生下列情形的，本集团重新计量租赁负债，并调整相应的使用权资产，若使用权资产的账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，本集团将差额计入当期损益：

- 因租赁期变化或购买选择权的评估结果发生变化的，本集团按变动后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债；
- 根据担保余值预计的应付金额或者用于确定租赁付款额的指数或者比率发生变动，本集团按照变动后的租赁付款额和原折现率计算的现值重新计量租赁负债。

### 21.1.4 作为承租方对短期租赁和低价值资产租赁进行简化处理的判断依据和会计处理方法

本集团对短期租赁以及低价值资产租赁，选择不确认使用权资产和租赁负债。短期租赁，是指在租赁期开始日，租赁期不超过 12 个月且不包含购买选择权的租赁。低价值资产租赁，是指单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁。本集团将短期租赁和低价值资产租赁的租赁付款额，在租赁期内各个期间按照直线法计入当期损益或相关资产成本。

## 21.2 本集团作为出租人

### 21.2.1 租赁的分拆

合同中同时包含租赁和非租赁部分的，本集团根据收入准则关于交易价格分摊的规定分摊合同对价，分摊的基础为租赁部分和非租赁部分各自的单独价格。

### 21.2.2 作为出租方租赁的分类标准和会计处理方法

实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁。融资租赁以外的其他租赁为经营租赁。

### 21.2.3 本集团作为出租人记录经营租赁业务

在租赁期内各个期间，本集团采用直线法，将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入。本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用于发生时予以资本化，在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。

本集团取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁收款额，在实际发生时计入当期损益。

## 五、运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

本集团在运用附注四所描述的会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，本集团需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本集团管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上作出的。实际的结果可能与本集团的估计存在差异。

本集团对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

资产负债表日，会计估计中很可能导致未来期间资产、负债账面价值作出重大调整的关键假设和不确定性主要有：

### (a) 应收款项的预期信用损失准备

于资产负债表日，本集团对应收款项的预期信用损失进行了评估，按照附注四、6所述的方法计提了信用损失准备。预期信用损失的确定涉及管理层的估计和判断，如重新估计结果与现有估计存在差异，该差异将会影响估计改变期间的利润和应收款项的账面价值。

### (b) 长期资产减值(除商誉外)

本集团于资产负债表日对长期资产判断是否存在可能发生减值的迹象，当存在减值迹象时进行减值测试。资产或资产组的可收回金额根据资产或资产组的使用价值与其公允价值减去处置费用后的净额之间较高者确定。在估计其使用价值时，预计资产或资产组的未来现金流量并采用折现率折现后确定。管理层在合理和有依据的基础上对资产的使用情况进行会计估计并预测未来现金流量，并采用反映当前市场的货币时间价值和与该资产有关的特定风险的折现率确定未来现金流量的现值。由于管理层需就未来现金流量及折现率作出假设，因而涉及不确定性。

### (c) 固定资产预计使用寿命和预计净残值

本集团对固定资产在考虑其预计净残值后，在预计使用寿命内计提折旧。本集团定期复核相关资产的预计使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧数额。资产使用寿命是经本集团根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术改变而确定。如果以前的估计发生重大变化，则会对折旧费用进行调整。

### (d) 递延所得税资产

在估计未来期间能够取得足够的应纳税所得额用以利用可抵扣暂时性差异时，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，并以预期收回该资产期间的适用所得税税率为基础计算并确认相关递延所得税资产。本集团需要运用判断来估计未来取得应纳税所得额的时间和金额，并根据现行的税收政策及其他相关政策对未来的适用所得税税率进行合理的估计和判断，以决定应确认的递延所得税资产的金额。如果未来期间实际产生的利润的时间和金额或者实际适用所得税税率与管理层的估计存在差异，该差异将对递延所得税资产的金额产生影响。

## 六、税项

### 1. 本集团适用的与提供服务相关的税费有增值税、关税等

税种	计缴标准
增值税	本公司及本公司之子公司按税法规定计算的应税劳务收入为基础按照一定税率计算销项税额，其中运输收入适用的税率为9%，航空货站服务收入、货运代理及仓储服务收入适用的税率为6%。销项税额在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税（注1）。 本公司之子公司民航快递有限责任公司（以下简称“民航快递”）从事综合物流解决方案的应税劳务收入依据6%及9%的税率计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税（注2）。
民航发展基金	按《民航发展基金征收使用管理暂行办法》，根据航线类别、飞机最大起飞全重、飞行里程以及规定的征收标准计算征收。本公司将缴纳的民航发展基金在运输成本中列支。根据《财政部关于调整部分政府性基金有关政策的通知》（财税[2019]46号），2019年7月1日起，财政部将民航基础设施建设基金缴纳标准下调50%。2021年3月19日，财政部发布《关于取消港口建设费和调整民航发展基金有关政策的公告》（财政部公告2021年第8号），自2021年4月1日起，将航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准，在按照《财政部关于调整部分政府性基金有关政策的通知》（财税[2019]46号）降低50%的基础上，再降低20%。
关税	本公司租赁飞机及进口的飞机整机，按照《关于调整若干商品进出口关税税率的通知》（税委会[1999]1号）规定，属于45吨以上飞机机载设备、机舱设备及零部件，适用1%的暂定关税税率（注3）。

注1：根据国家税务总局公告2014年第11号发布《适用增值税零税率应税服务退（免）税管理办法》，自2014年1月1日起，国际及港澳台地区运输服务收入适用增值税零税率。

注2：根据财税[2016]36号《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》第一条第（十八）款文件，民航快递、凤凰（天津）货运服务有限公司（以下简称“凤凰天津”）和北京国凤航空旅游服务有限公司（以下简称“北京国凤”）享受国际货物运输代理服务免征增值税优惠。

注 3: 根据财关税 [2021]15 号《财政部、海关总署、国家税务总局关于 2021-2030 年支持民用航空维修用航空器材进口税收政策的通知》, 经国务院批准, 自 2021 年 1 月 1 日起至 2030 年 12 月 31 日, 在中国民航局、海关总署印发的免税进口的维修用航空器材清单中, 民用飞机整机涉及制造企业、国内航空公司、维修单位、航空器材分销商进口国内不能生产或性能不能满足需求的维修用航空器材, 免征进口关税。

## 2. 所得税

报告期内, 本公司的法定税率均为 25%。

本公司之境外子公司 ACT 货运 (美国) 有限公司 (以下简称“ACT 公司”) 主要经营地及注册地为美国, 根据美国税法的相关规定, 需要同时缴纳联邦所得税及州所得税。于报告期内, 所适用的联邦所得税税率为 21%, 经营所在地各州所得税税率范围为 0% 至 9.5% 不等。

根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税 [2011]58 号) 及《财政部、税务总局、国家发展改革委关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》(财政部公告 2020 第 23 号), 本公司及本公司之子公司民航快递的成都分公司及重庆分公司符合西部大开发减免条件, 2025 年度及 2024 年度享受企业所得税减按 15% 征收的优惠政策。

根据财政部、国家税务总局颁布的《关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》(财税 2022 年第 13 号)、《关于小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》(财税 2023 年第 6 号) 以及《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》(财税 2023 年第 12 号) 的规定, 本公司之子公司凤凰天津、上海国际航空服务有限公司 (以下简称“上海航服”) 在 2025 年度符合小型微利企业减免条件, 减按 25% 计入应纳税所得额, 按 20% 的税率缴纳企业所得税。

本公司之子公司中国航空快递 (香港) 有限公司 (以下简称“香港快递”) 于中国香港注册成立, 按中国香港法定的所得税税率 16.5% 计算缴纳企业所得税。

## 七、合并财务报表范围

于 2025 年 12 月 31 日, 纳入本公司合并财务报表范围的子公司包括 ACT 公司、民航快递、凤凰天津、北京国凤、上海航服和香港快递。其中, 民航快递、凤凰天津、北京国凤和上海航服系本公司于 2019 年度通过同一控制下企业合并取得的子公司, ACT 公司系本公司于 2016 年以非同一控制下企业合并方式取得的子公司, 香港快递系本公司之子公司民航快递于 2023 年通过同一控制下企业合并方式取得的子公司。

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	本集团持股比例 (%)	
				2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
ACT 公司	美国	美国	货运代理	75	75
民航快递	北京	北京	物流运输	100	100
成都中航货站有限公司 (以下简称“成都中航货站”)(注)	四川	成都	航空货站业务	-	100
凤凰天津	天津	天津	装卸搬运	100	100
北京国凤	北京	北京	批发零售及货运代理	100	100
上海航服	上海	上海	代理服务	100	100
香港快递	香港	香港	货运代理	100	100

注: 于 2025 年 10 月, 本公司完成了对子公司成都中航货站的吸收合并。截至本财务报表批准报出日, 成都中航货站的工商注销程序已完成。

## 八、合并财务报表项目附注

### 1. 货币资金

	人民币元	
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
现金	16,425	36,413
银行存款	4,759,216,029	5,993,991,254
其中: 存放中国航空集团财务有限责任公司 (以下简称“财务公司”) 款项 (附注十、4(6))	4,568,225,125	2,759,513,841
其他货币资金	3,247,421	3,938,119
合计	4,762,479,875	5,997,965,786

于 2025 年 12 月 31 日, 本集团的其他货币资金主要为保证金, 金额为人民币 3,247,421 元 (2024 年 12 月 31 日: 人民币 3,938,119 元)。



## 2. 应收账款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	3,018,720,871	2,825,560,108
1 到 2 年	66,021,325	7,076,836
2 到 3 年	1,139,871	2,824,665
3 年以上	7,185,267	4,681,998
小计	3,093,067,334	2,840,143,607
减: 信用损失准备	30,431,091	20,701,389
应收账款账面价值	3,062,636,243	2,819,442,218

## (1) 应收账款按客户类别分析如下:

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收关联公司 (附注十、4(4))	490,499,524	670,829,428
其他客户	2,602,567,810	2,169,314,179
小计	3,093,067,334	2,840,143,607
减: 信用损失准备	30,431,091	20,701,389
合计	3,062,636,243	2,819,442,218

## (2) 应收账款按信用损失准备计提方法分类披露如下:

2025 年 12 月 31 日:

人民币元

种类	应收账款				账面价值
	账面余额		信用损失准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提信用损失	23,160,771	0.75	19,177,011	82.80	3,983,760
按组合计提信用损失	3,069,906,563	99.25	11,254,080	0.37	3,058,652,483
合计	3,093,067,334	100.00	30,431,091	—	3,062,636,243

2024 年 12 月 31 日:

人民币元

种类	应收账款				账面价值
	账面余额		信用损失准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提信用损失	14,283,177	0.50	11,706,851	81.96	2,576,326
按组合计提信用损失	2,825,860,430	99.50	8,994,538	0.32	2,816,865,892
合计	2,840,143,607	100.00	20,701,389	—	2,819,442,218

按照本集团信用风险管理的要求, 本集团对于已经发生信用减值的应收账款按照单项考虑预期信用损失, 对于其他未发生信用减值损失的应收账款按照共同的信用风险特征划分组合, 按组合基础采用减值矩阵确定相关应收账款的信用损失, 具体见附注九、2。

## (3) 信用损失准备变动如下:

人民币元

	整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
2024 年 12 月 31 日	8,994,538	11,706,851	20,701,389
本年预期信用损失计提	2,540,937	9,333,907	11,874,844
本年预期信用损失转回	(265,072)	(1,654,791)	(1,919,863)
本年预期信用损失核销	-	(217,066)	(217,066)
转入已发生信用减值	(16,323)	16,323	-
其他变动	-	44,115	44,115
外币财务报表折算差额	-	(52,328)	(52,328)
2025 年 12 月 31 日	11,254,080	19,177,011	30,431,091

## (4) 于 2025 年 12 月 31 日, 按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款情况如下:

人民币元

单位名称	年末余额	占应收账款年末余额的比例 (%)	合计
APPLEINC.	692,287,795	22	1,384,578
中航集团 (注)	378,133,205	12	1,280,008
中外运空运有限公司 (“中外运”)	188,592,785	6	377,186
上海禹璨信息技术有限公司	179,388,993	6	358,779
广州欧华国际货运代理有限公司 (“欧华国际”)	112,674,518	4	225,349
合计	1,551,077,296	50	3,625,900

注: 本公司应收中航集团款项包括应收中航集团及其下属子公司 (但不包括本公司合并范围内公司) 的合并数据, 具体明细请参见附注 “十、关联方及关联交易”。

## 3. 预付款项

预付款项按账龄列示如下:

人民币元

账龄	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	3,541,854	100.00	24,866,744	100.00

于 2025 年 12 月 31 日, 本集团的预付款项账龄均为 1 年以内, 主要是预付运费等。

#### 4. 其他应收款

##### (1) 其他应收款汇总：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收利息	11,418,334	4,400,433
其他应收款	195,696,640	142,724,704
合计	207,114,974	147,125,137

##### (2) 其他应收款按客户类别分类如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收关联公司 (附注十、4(4))	12,999,067	13,026,441
其他客户	186,912,445	132,956,713
小计	199,911,512	145,983,154
减：信用损失准备	4,214,872	3,258,450
其他应收款账面价值	195,696,640	142,724,704

##### (3) 其他应收款按款项性质分类如下：

人民币元

款项性质	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
补贴款	131,433,101	83,415,244
保证金及押金	66,507,755	55,589,370
代垫社保	185,795	902,278
其他	1,784,861	6,076,262
小计	199,911,512	145,983,154
减：信用损失准备	4,214,872	3,258,450
合计	195,696,640	142,724,704

##### (4) 其他应收款账龄分析如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	168,474,679	115,526,822
1 年至 2 年	4,611,907	14,280,143
2 年至 3 年	12,201,956	1,423,142
3 年以上	14,622,970	14,753,047
小计	199,911,512	145,983,154
减：信用损失准备	4,214,872	3,258,450
合计	195,696,640	142,724,704

##### (5) 其他应收款信用损失准备变动如下：

人民币元

	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
2024 年 12 月 31 日	-	3,138,450	120,000	3,258,450
转入已发生信用减值	-	(310)	310	-
本年预期信用损失计提	-	1,272,067	-	1,272,067
本年预期信用损失转回	-	(315,335)	-	(315,335)
本年预期信用损失核销	-	-	(310)	(310)
2025 年 12 月 31 日	-	4,094,872	120,000	4,214,872

本集团确定上述其他应收款预期信用损失时考虑历史的违约情况与行业前瞻性信息和 / 或各种外部实际与预期经济信息。于 2025 年度，本集团的评估方式与重大假设并未发生变化。

##### (6) 于 2025 年 12 月 31 日，按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款情况如下：

人民币元

单位名称	款项性质	年末余额	占其他应收款 年末余额 合计数的比例 (%)	账龄情况	信用损失准备 年末余额
成都市口岸与物流办公室	补贴款	130,067,110	65	1 年以内	2,601,342
中航集团 (注)	保证金及押金	12,999,067	7	0 至 5 年	12,999
International Air Transport Association	保证金及押金	17,901,820	9	1 年以内	-
东莞莞创产业园运营有限公司	保证金及押金	1,806,140	1	1 年以内	36,123
沈阳桃仙国际机场股份有限公司 (“桃仙机场”)	保证金及押金	1,600,000	1	3 年以内	76,000
合计		164,374,137	83		2,726,464

注：本公司应收中航集团款项包括应收中航集团及其下属子公司 (但不包括本公司合并范围内公司) 的合并数据，具体明细请参见附注 “十、关联方及关联交易”。

#### 5. 存货

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
航材及消耗件	4,055,332	-	4,055,332
其他	673,614	-	673,614
合计	4,728,946	-	4,728,946

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
航材及消耗件	4,010,499	-	4,010,499
其他	547,657	-	547,657
合计	4,558,156	-	4,558,156

## 6. 其他流动资产

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
银行大额存单	405,683,333	-
待抵扣增值税进项税	294,163,627	368,832,511
其他	2,987,576	2,451,978
合计	702,834,536	371,284,489

## 7. 长期股权投资

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
对合营企业的投资	8,036,987	9,284,877
对联营企业的投资	16,541,126	18,335,531
合计	24,578,113	27,620,408
减：减值准备	-	-
长期股权投资账面价值	24,578,113	27,620,408

## (1) 长期股权投资详细情况如下：

人民币元

被投资单位	2024 年 12 月 31 日	权益法下确认的投资收益 (损失)	宣告发放现金股利或利润	2025 年 12 月 31 日	在被投资单位的持股比例 (%)
合营企业					
北京凤凰大昌航空设备维修有限公司 (“凤凰大昌”)	9,284,877	586,184	(1,834,074)	8,036,987	50
联营企业					
北京空港出口拼装区服务有限公司 (“北京拼装”)	3,726,008	582,556	(2,033,973)	2,274,591	35
广州白云国际快件中心有限公司 (“广州白云”)	10,920,826	(185,253)	-	10,735,573	27
其他	3,688,697	(157,735)	-	3,530,962	
小计	18,335,531	239,568	(2,033,973)	16,541,126	
合计	27,620,408	825,752	(3,868,047)	24,578,113	

## 8. 投资性房地产

人民币元

	金额
账面原值	
2024 年 12 月 31 日	338,614,063
从固定资产转入	8,942,258
2025 年 12 月 31 日	347,556,321
减：累计折旧及摊销	
2024 年 12 月 31 日	237,736,240
本年增加	7,456,279
从固定资产转入	4,672,330
2025 年 12 月 31 日	249,864,849
账面价值	
2024 年 12 月 31 日	100,877,823
2025 年 12 月 31 日	97,691,472

## 9. 固定资产

## (1) 固定资产情况

人民币元

	飞机及发动机	房屋及建筑物	机器设备及办公设备	运输设备	高价周转件	合计
账面原值						
2024 年 12 月 31 日	18,554,401,207	1,024,818,602	634,782,677	499,754,851	185,820,470	20,899,577,807
本年增加	-	-	22,467,080	16,421,426	-	38,888,506
在建工程转入	3,981,327,440	506,181	8,827,365	-	26,536,683	4,017,197,669
本年减少	(118,278,906)	-	(38,036,991)	(11,666,753)	(881,654)	(168,864,304)
转出至投资性房地产	-	(8,942,258)	-	-	-	(8,942,258)
外币报表折算差额	-	-	(44,469)	-	-	(44,469)
2025 年 12 月 31 日	22,417,449,741	1,016,382,525	627,995,662	504,509,524	211,475,499	24,777,812,951
减：累计折旧						
2024 年 12 月 31 日	7,543,622,169	372,087,645	452,021,180	381,256,457	122,017,576	8,871,005,027
本年计提	1,144,315,367	31,427,514	63,451,758	33,478,041	8,869,210	1,281,541,890
本年减少	(118,278,906)	-	(36,295,946)	(11,089,660)	(721,299)	(166,385,811)
转出至投资性房地产	-	(4,672,330)	-	-	-	(4,672,330)
外币报表折算差额	-	-	(43,881)	-	-	(43,881)
2025 年 12 月 31 日	8,569,658,630	398,842,829	479,133,111	403,644,838	130,165,487	9,981,444,895

人民币元

	飞机及发动机	房屋及建筑物	机器设备及办公设备	运输设备	高价周转件	合计
减：减值准备						
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 12 月 31 日	72,069,119	-	-	-	3,168,635	75,237,754
账面价值						
2024 年 12 月 31 日	10,938,709,919	652,730,957	182,761,497	118,498,394	60,634,259	11,953,335,026
2025 年 12 月 31 日	13,775,721,992	617,539,696	148,862,551	100,864,686	78,141,377	14,721,130,302

(2) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团无用于银行借款抵押的固定资产。

(3) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团正在为账面价值总计为人民币 21,378,132 元 (2024 年 12 月 31 日：人民币 23,070,521 元) 的若干固定资产申请权属证明。本公司管理层认为本集团有权合法、有效地占用并使用上述固定资产，且上述事项不会对本集团于 2025 年 12 月 31 日的整体财务状况构成任何重大不利影响。

(4) 于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团经营性租出的固定资产的账面价值情况如下：

人民币元

固定资产类别	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
房屋及建筑物	25,248,470	52,538,444

## 10. 在建工程

### (1) 在建工程情况

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
飞机及发动机预付款	3,603,383,891	-	3,603,383,891	3,801,900,077	-	3,801,900,077
飞机及发动机维修	1,304,268,847	-	1,304,268,847	695,187,678	-	695,187,678
客机改造	148,183,373	-	148,183,373	408,907,473	-	408,907,473
其他	31,691,972	-	31,691,972	30,553,411	-	30,553,411
合计	5,087,528,083	-	5,087,528,083	4,936,548,639	-	4,936,548,639

### (2) 在建工程项目变动情况

人民币元

项目名称	预算数	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年转入 固定资产	本年转入 无形资产	2025 年 12 月 31 日
飞机及发动机预付款	16,488,200,000	3,801,900,077	2,793,977,426	(2,992,493,612)	-	3,603,383,891
飞机及发动机维修	1,586,200,000	695,187,678	845,113,275	(236,032,106)	-	1,304,268,847
客机改造	901,400,000	408,907,473	492,077,622	(752,801,722)	-	148,183,373
其他	不适用	30,553,411	54,814,673	(35,870,229)	(17,805,883)	31,691,972
合计		4,936,548,639	4,185,982,996	(4,017,197,669)	(17,805,883)	5,087,528,083

人民币元

项目名称	工程进度 (%)	利息资本化 累计金额	本年利息 利息资本化	本年利息 资本化率 (%)	资金来源
飞机及发动机预付款	不适用	-	-	-	自有资金
飞机及发动机维修	不适用	-	-	-	自有资金
客机改造	不适用	-	-	-	自有资金
其他	不适用	-	-	-	自有资金
合计		-	-	-	

## 11. 使用权资产

人民币元

	飞机及发动机	房屋及建筑物	其他	合计
账面原值				
2024 年 12 月 31 日	89,028,407	601,257,319	1,614,738	691,900,464
本年增加	-	53,502,127	111,068	53,613,195
本年减少	-	(76,057,890)	-	(76,057,890)
外币报表折算差额	-	(56,314)	-	(56,314)
2025 年 12 月 31 日	89,028,407	578,645,242	1,725,806	669,399,455
减：累计折旧				
2024 年 12 月 31 日	68,680,284	328,675,048	740,088	398,095,420
本年计提	15,711,903	180,713,709	459,219	196,884,831
本年减少	-	(72,613,990)	-	(72,613,990)
外币报表折算差额	-	(9,386)	-	(9,386)
2025 年 12 月 31 日	84,392,187	436,765,381	1,199,307	522,356,875
账面价值				
2024 年 12 月 31 日	20,348,123	272,582,271	874,650	293,805,044
2025 年 12 月 31 日	4,636,220	141,879,861	526,499	147,042,580

于 2025 年度计入当期损益的简化处理的短期租赁费用为人民币 6,955,022 元 (2024 年度：人民币 6,759,546 元)，低价值资产租赁费用为人民币 418,414 元 (2024 年度：人民币 907,609 元)。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团不存在重大的与出租人已签订但租赁期尚未开始的不可撤销租赁合同。

于 2025 年度与租赁相关的总现金流出为人民币 227,262,879 元 (2024 年度：人民币 186,437,406 元)。

## 12. 无形资产

人民币元

	土地使用权	电脑软件	合计
账面原值			
2024 年 12 月 31 日	504,995,508	57,844,237	562,839,745
本年增加	-	399,686	399,686
在建工程转入	-	17,805,883	17,805,883
2025 年 12 月 31 日	504,995,508	76,049,806	581,045,314
减：累计摊销			
2024 年 12 月 31 日	102,040,233	43,098,807	145,139,040
本年增加	10,137,135	3,084,967	13,222,102
2025 年 12 月 31 日	112,177,368	46,183,774	158,361,142
账面价值			
2024 年 12 月 31 日	402,955,275	14,745,430	417,700,705
2025 年 12 月 31 日	392,818,140	29,866,032	422,684,172

于 2025 年 12 月 31 日本集团无尚未获得产权证明的土地使用权。

## 13. 长期待摊费用

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
飞行员转让费 (附注十、4(1))	467,393,597	232,169,040	(56,370,111)	643,192,526
其他待摊费用	12,293,875	7,110,186	(9,045,614)	10,358,447
合计	479,687,472	239,279,226	(65,415,725)	653,550,973

## 14. 递延所得税资产

## (1) 未经抵销的递延所得税资产

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
信用损失准备	32,454,924	8,113,731	21,836,338	5,415,345
资产减值准备	75,237,754	18,809,438	75,237,754	18,809,438
递延收益	2,399,490	599,873	5,734,217	1,224,297
租赁负债的影响	83,704,626	20,926,157	233,253,490	58,313,373
未支付的预提费用等	111,280,455	27,820,114	46,419,012	11,604,753
合计	305,077,249	76,269,313	382,480,811	95,367,206

## (2) 未经抵销的递延所得税负债

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	应纳税暂时性差异	递延所得税资产	应纳税暂时性差异	递延所得税资产
使用权资产的影响	83,634,110	20,908,528	208,888,192	52,222,048

## (3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	递延所得税资产和 负债互抵金额	抵销后递延所得税 资产或负债余额	递延所得税资产和 负债互抵金额	抵销后递延所得税 资产或负债余额
递延所得税资产	20,908,528	55,360,785	52,222,048	43,145,158
递延所得税负债	20,908,528	-	52,222,048	-

## (4) 未确认递延所得税资产明细

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
可抵扣亏损 (注)	89,827,518	151,496,902
可抵扣暂时性差异	3,615,900	441,833
合计	93,443,418	151,938,735

注：未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期：

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
2027 年	51,966,400	64,942,442
2028 年	36,381,166	85,074,508
2029 年	1,479,952	1,479,952
合计	89,827,518	151,496,902

## 15. 应付账款

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
客机货运运输服务价款	651,953,976	593,294,606
起降费	405,288,278	257,422,750
航油款	264,370,137	171,224,217
外采物流服务价款	190,074,084	172,239,526
飞机发动机及周转件修理费	135,140,075	122,108,426
代飞替飞费用	84,200,256	26,582,376
飞行学员养成费	79,840,536	81,704,831
劳务费	38,675,838	39,838,224

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
发动机航材租赁费	16,767,624	37,555,488
工程款	15,129,200	15,129,200
销售代理手续费	5,983,722	4,654,490
飞行员转让费	-	126,097,600
其他	120,092,625	127,316,419
合计	2,007,516,351	1,775,168,153

于 2025 年 12 月 31 日, 账龄超过 1 年的应付账款为人民币 66,766,874 元 (2024 年 12 月 31 日: 人民币 75,750,270 元), 主要为应付飞行学员养成费、工程款等, 本集团与对方继续发生业务往来, 上述账款尚未结清。

## 16. 应付职工薪酬

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
短期薪酬	296,127,303	1,940,894,105	(1,907,134,263)	329,887,145
离职后福利 - 设定提存计划	15,097,016	277,502,805	(282,844,671)	9,755,150
辞退福利	153,419	3,905,767	(4,059,186)	-
合计	311,377,738	2,222,302,677	(2,194,038,120)	339,642,295

### (1) 短期薪酬

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
一、工资、奖金、津贴和补贴	126,400,009	1,578,098,506	(1,567,448,424)	137,050,091
二、职工福利费	1,557,081	51,317,743	(51,005,393)	1,869,431
三、社会保险费	4,808,290	146,869,684	(135,632,454)	16,045,520
其中: 医疗保险费	4,364,322	114,952,139	(114,567,513)	4,748,948
工伤保险费	329,571	9,516,108	(9,286,274)	559,405
其他	114,397	22,401,437	(11,778,667)	10,737,167
四、住房公积金	190,321	115,698,507	(115,721,426)	167,402
五、工会经费和职工教育经费	93,427,942	48,794,567	(36,913,138)	105,309,371
六、职工奖励及福利基金 (注)	69,450,508	-	-	69,450,508
七、其他短期薪酬	293,152	115,098	(413,428)	(5,178)
合计	296,127,303	1,940,894,105	(1,907,134,263)	329,887,145

注: 上述职工奖励及福利基金余额主要为以前年度依据中外合资经营企业法计提的职工奖励及福利基金。

### (2) 离职后福利 - 设定提存计划

人民币元

	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
基本养老保险费	7,280,069	165,876,977	(165,265,150)	7,891,896
失业保险费	239,008	5,599,842	(5,581,722)	257,128
企业年金缴费	7,577,939	106,025,986	(111,997,799)	1,606,126
合计	15,097,016	277,502,805	(282,844,671)	9,755,150

## 17. 应交税费

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
企业所得税	83,396,733	88,730,476
城建税及教育费附加	28,287,159	16,969,306
代扣代缴个人所得税	26,883,026	22,174,413
增值税	4,284,058	2,547,844
房产税	259,265	419,630
土地使用税	30,576	263,541
其他	5,417,558	2,625,592
合计	148,558,375	133,730,802

## 18. 其他应付款

其他应付款按款项性质分类如下:

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
押金及保证金	232,798,486	219,064,087
维修折扣	40,332,807	53,229,294
社保及年金	29,583,967	33,900,415
预提日常费用	16,112,138	25,051,472
应付关联方 (附注十、4(4))	1,067,908	35,587,135
其他	79,231,771	72,544,780
合计	399,127,077	439,377,183

于 2025 年 12 月 31 日, 账龄超过 1 年的其他应付款约人民币 197,668,262 元 (2024 年 12 月 31 日: 人民币 243,887,441 元), 主要为押金及保证金、维修折扣等, 本集团与对方继续发生业务往来, 上述账款尚未结清。

## 19. 一年内到期的非流动负债

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一年内到期的租赁负债 (附注八、20)	48,696,992	200,406,729

## 20. 租赁负债

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
租赁负债	125,140,801	285,974,710
减：一年内到期的租赁负债 (附注八、19)	48,696,992	200,406,729
合计	76,443,809	85,567,981

本集团租赁负债的到期期限分析如下：

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	53,912,826	209,229,937
1 年至 2 年 (含 2 年)	41,901,148	36,949,423
2 年至 5 年 (含 5 年)	40,867,473	57,093,785
5 年以上	-	1,036,597
小计	136,681,447	304,309,742
减：未确认融资费用	11,540,646	18,335,032
账面价值	125,140,801	285,974,710

## 21. 递延收益

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日	形成原因
政府补助	6,814,217	-	(2,089,013)	4,725,204	政府拨款

涉及政府补助的项目：

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年新增	本年计入其他收益	2025 年 12 月 31 日	与资产相关 / 与收益相关
安检设备补贴	3,641,645	-	(1,242,156)	2,399,489	资产
设备改造补贴	1,424,000	-	(744,000)	680,000	资产
天府机场货运设施专项补贴	1,748,572	-	(102,857)	1,645,715	资产
合计	6,814,217	-	(2,089,013)	4,725,204	

## 22. 股本

人民币元

股份种类	2024 年 12 月 31 日	本年新增	本年减少 (注 2)	2025 年 12 月 31 日
有限售条件的股份：				
人民币普通股 (注 1)	11,171,760,783	198,176,500	(680,410,078)	10,689,527,205
无限售条件的股份：				
人民币普通股 (注 2)	838,943,942	680,410,078	-	1,519,354,020
合计	12,010,704,725	878,586,578	(680,410,078)	12,208,881,225

注 1：于 2025 年 2 月，本公司的保荐人（主承销商）中信证券股份有限公司在本公司已初始公开发行 1,321,177,520 股（超额配售选择权行使前）的基础上全额行使超额配售选择权，按人民币 2.30 元 / 股的发行价格新增发行股票数量 198,176,500 股（占初始公开发行股份数量的 15.00%），每股面值为人民币 1.00 元，新增募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额为人民币 451,709,908 元，其中，计入股本人民币 198,176,500 元，计入资本公积人民币 253,533,408 元。上述募集资金已于 2025 年 2 月 5 日到账，并经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具德师报（验）字（25）第 00019 号验资报告，变更后本公司的注册资本为人民币 12,208,881,225 元。

注 2：于 2025 年 6 月 30 日，本公司首次公开发行股份中通过网下配售的部分股份之限售期 6 个月期满，共计 19,821,318 股人民币普通股解除限售。

于 2025 年 12 月 30 日，参与本公司首次公开发行的战略配售投资者获配的股份限售期届满，共计 660,588,760 股人民币普通股解除限售。

## 23. 资本公积

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
资本溢价 (附注八、22)	7,098,646,031	253,533,408	-	7,352,179,439
其他	901,826	7,664	-	909,490
合计	7,099,547,857	253,541,072	-	7,353,088,929

## 24. 盈余公积

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2025 年 12 月 31 日
法定盈余公积 (附注八、26)	543,158,378	252,684,676	-	795,843,054

## 25. 其他综合收益

人民币元

	2024 年 12 月 31 日	本年所得税前发生额	税后归属于母公司所有者	税后归属于少数股东	2025 年 12 月 31 日
将重分类进损益的					
其他综合收益：					
外币报表折算差额	8,454,256	(3,965,732)	(3,792,274)	(173,458)	4,661,982

## 26. 未分配利润

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
年初未分配利润	4,941,771,285	3,174,622,870
加：本年归属于母公司所有者的净利润	2,584,694,178	1,953,257,457
减：提取法定盈余公积（注 1）	252,684,676	186,109,042
减：对所有者分配（注 2）	793,577,280	-
年末未分配利润	6,480,203,507	4,941,771,285

注 1：根据公司章程规定，法定盈余公积金按净利润之 10% 提取。本公司法定盈余公积金累计额达公司注册资本 50% 以上的，可不再提取。

注 2：根据本公司于 2025 年 5 月 23 日召开的 2024 年度股东会审议通过的《关于 2024 年度利润分配方案的议案》，本公司以总股本 12,208,881,225 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.65 元（含税），共派发现金股利人民币 793,577,280 元，于 2025 年 7 月所有应付股利已全部发放。

注 3：于 2025 年 12 月 31 日，本集团未分配利润中包括子公司已提取的盈余公积为人民币 25,121,248 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 36,804,703 元）。

## 27. 营业收入和营业成本

人民币元

项目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	22,783,419,709	18,964,578,716	20,485,662,736	17,347,246,746
其他业务	94,656,772	12,574,296	98,315,428	13,904,317
合计	22,878,076,481	18,977,153,012	20,583,978,164	17,361,151,063

## (1) 与客户之间的合同产生的主营业务收入及主营业务成本按业务类型分析如下

人民币元

项目	2025 年度		2024 年度	
	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本
航空货运	16,421,847,589	13,658,243,488	15,173,616,842	12,665,630,746
其中：货机	9,112,047,971	6,930,825,176	7,946,062,906	6,001,220,977
客机货运	7,309,799,618	6,727,418,312	7,227,553,936	6,664,409,769
综合物流解决方案	4,963,449,610	3,983,982,484	3,975,355,342	3,385,369,228
航空货站服务	1,398,122,510	1,322,352,744	1,336,690,552	1,296,246,772
合计	22,783,419,709	18,964,578,716	20,485,662,736	17,347,246,746

## (2) 其他业务收入及其他业务成本按类型列示如下

人民币元

项目	2025 年度		2024 年度	
	其他业务收入	其他业务成本	其他业务收入	其他业务成本
租赁	93,726,559	12,434,686	96,521,322	13,731,605
其他	930,213	139,610	1,794,106	172,712
合计	94,656,772	12,574,296	98,315,428	13,904,317

## (3) 营业收入按地区分析如下

人民币元

项目	2025 年度		2024 年度	
	主营业务	其他业务	主营业务	其他业务
中国内地	3,498,727,253	94,656,772	3,691,576,925	98,315,428
中国香港、澳门及台湾	312,316,506	-	293,047,025	-
国际	18,972,375,950	-	16,501,038,786	-
合计	22,783,419,709	94,656,772	20,485,662,736	98,315,428

根据本集团内部组织结构、管理要求和内部报告制度，本集团的经营及策略均以一个整体运行，管理层认为本集团仅有一个经营分部。

本集团主要收入来源于飞机资产，该等飞机均在中国注册。由于本集团的飞机可在不同航线中自由使用，没有将非流动资产在不同地区中合理分配的基础，因此并未按照地区来披露非流动资产。除飞机以外，本集团大部分非流动资产（不含金融工具）均位于中国。

于 2025 年度，本集团来自某一主要客户的收入为人民币 2,634,624,885 元，占本集团营业收入的 11.52%（2024 年度：11.16%）。

## (4) 履约义务

对于航空货运收入，在服务完成前收到的客户预付款项在合并财务报表中确认为票证结算；对于综合物流解决方案收入和航空货站服务收入，在服务完成前收到的客户预付款项在合并财务报表中确认为合同负债。与客户的合同不存在重大融资成分和退货权。

本集团为客户提供航空货运代理服务时，按照向客户收取的代理手续费金额确认收入，不包括货运服务部分的金额。

## 28. 税金及附加

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
城市维护建设税	32,164,284	24,205,793
房产税	18,627,196	18,128,436
印花税	14,862,540	10,415,538
教育费附加	13,786,177	10,375,967
地方教育附加	9,177,511	6,925,274
土地使用税	3,743,785	3,764,180
车船使用税	420,114	397,324
其他税	32,173	30,913
合计	92,813,780	74,243,425

## 29. 销售费用

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	338,902,715	311,292,147
结算手续费	22,852,897	24,582,141
销售代理手续费	12,809,457	20,312,745
折旧费	9,362,679	10,078,133
物业相关费用	8,460,981	5,297,527
差旅交通费	2,338,561	2,061,541
系统使用维护费	1,798,139	1,803,084
广告及宣传费	1,532,813	1,587,294
其他	12,030,873	8,281,244
合计	410,089,115	385,295,856

## 30. 管理费用

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	296,488,696	281,223,053
系统使用维护费	30,186,498	29,772,438
折旧费	23,741,662	21,759,449
办公及行政费用	19,866,113	16,131,272
物业相关费用	18,044,188	15,108,015
中介机构费用	11,126,401	5,874,246
商标许可使用费	9,320,000	9,320,000
无形资产摊销	5,780,725	5,592,740

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
宣传及业务招待费	1,628,395	2,047,495
服务外包费	1,409,380	1,565,248
保险费	977,436	688,155
劳动保护费	878,678	1,070,447
其他	21,966,621	16,912,156
合计	441,414,793	407,064,714

## 31. 财务费用

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
利息支出(注)	9,107,114	14,653,732
减: 已资本化的利息费用	-	-
减: 利息收入	69,340,470	81,137,103
净汇兑损失	24,195,895	22,775,704
其他	1,849,752	1,621,339
合计	(34,187,709)	(42,086,328)

注: 2025 年度, 租赁负债的利息费用为人民币 9,107,114 元 (2024 年度: 人民币 14,653,732 元)。

## 32. 其他收益

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
政府补助	497,447,054	204,158,738
其他	3,081,047	913,494
合计	500,528,101	205,072,232

上述政府补助主要包括航线补贴及政府专项补贴。

## 33. 投资收益

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
权益法核算的长期股权投资收益(附注八、7)	825,752	2,443,582

## 34. 信用减值损失

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
应收账款信用减值损失	(9,954,981)	(120,425)
其他应收款信用减值(损失)利得	(956,732)	95,989
合计	(10,911,713)	(24,436)

## 35. 资产处置收益

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
非流动资产处置收益	576,321	1,185,488

## 36. 营业外收入

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度	计入 2025 年度非经常性损益的金额
转让飞行员收入	6,100,000	-	6,100,000
罚款及赔偿收入	1,170,898	1,718,883	1,170,898
非流动资产报废利得	247,722	595,563	247,722
政府补助	-	4,815,000	-
其他	1,081,996	1,105,330	1,081,996
合计	8,600,616	8,234,776	8,600,616

## 37. 营业外支出

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度	计入 2025 年度非经常性损益的金额
碳排放配额履约成本	32,453,695	-	-
非流动资产报废损失	2,118,992	915,696	2,118,992
赔偿支出	371,119	703,944	371,119
罚款支出	185,431	622,104	185,431
其他	47,223	299,021	47,223
合计	35,176,460	2,540,765	2,722,765

## 38. 所得税费用

## (1) 所得税费用表

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
当期所得税费用	869,838,318	630,732,526
递延所得税费用	(12,215,627)	14,111,933
合计	857,622,691	644,844,459

## (2) 所得税费用与利润总额的关系列示如下：

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
利润总额	3,443,060,597	2,598,418,093
按适用税率计算的预期所得税 (25%)	860,765,149	649,604,523
合营企业的投资收益的影响	(206,438)	(610,895)
集团内子公司及分支机构使用不同税率的影响	(19,777,907)	(12,471,954)
不可抵扣费用的纳税影响	20,494,939	17,851,052
使用以前年度未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损的影响	(3,707,319)	(14,731,633)
未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损的影响	54,267	5,203,366
本年所得税费用	857,622,691	644,844,459

## 39. 现金流量表项目

## (1) 收到的其他与经营活动有关的现金中大额的现金流量列示如下：

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
押金及保证金	32,326,900	32,725,696
利息收入	54,816,980	80,369,990
政府补助	447,340,184	196,862,028
合计	534,484,064	309,957,714

## (2) 支付的其他与经营活动有关的现金中大额的现金流量列示如下：

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
押金及保证金	28,247,330	10,482,273
日常费用	71,658,785	49,337,952
销售代理手续费	11,480,225	27,829,718
物业相关费用	26,505,169	20,405,542
系统使用维护费	53,804,637	15,395,522
其他销售及管理费用	45,058,469	36,719,167
合计	236,754,615	160,170,174

## (3) 支付的其他与筹资活动有关的现金主要构成如下:

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
同一控制下收购子公司支付的现金	-	76,183,860
支付的上市费用	8,351,971	-
合计	8,351,971	76,183,860

## (4) 筹资活动产生的各项负债变动情况:

人民币元

项目	2024 年 12 月 31 日	本年增加		本年减少		2025 年 12 月 31 日
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
租赁负债 (含一年内到期)	285,974,710	-	62,720,309	(219,889,443)	(3,664,775)	125,140,801
应付股利	-	-	793,577,277	(793,577,277)	-	-
上市发行费 (列示于其他应付款)	7,808,566	-	656,361	(8,351,971)	-	112,956
合计	293,783,276	-	856,953,947	(1,021,818,691)	(3,664,775)	125,253,757

## 40. 现金流量表补充资料

## (1) 将净利润调节为经营活动的现金流量:

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
净利润	2,585,437,906	1,953,573,634
加: 信用减值损失	10,911,713	24,436
固定资产折旧	1,281,541,890	1,046,093,094
使用权资产折旧	196,884,831	202,877,709
投资性房地产折旧及摊销	7,456,279	7,338,290
无形资产摊销	13,222,102	12,956,119
长期待摊费用摊销	65,415,725	49,062,573
资产处置收益	(576,321)	(1,185,488)
非流动资产报废损失	1,871,270	320,133
财务费用	18,779,519	36,662,323
投资收益	(825,752)	(2,443,582)
递延所得税资产 (增加) 减少	(12,215,627)	14,111,933
存货的增加	(170,790)	(267,085)
递延收益的减少	(2,089,013)	(2,089,013)
经营性应收项目的增加	(550,181,311)	(337,060,375)
经营性应付项目的增加	641,132,422	135,463,137
经营活动产生的现金流量净额	4,256,594,843	3,115,437,838

## (2) 现金及现金等价物净变动情况:

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
现金的年末余额	2,235,896,825	5,956,216,659
减: 现金的年初余额	5,956,216,659	5,600,747,130
现金及现金等价物净 (减少) 增加额	(3,720,319,834)	355,469,529

## (3) 本集团持有的现金和现金等价物分析如下:

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
货币资金		
库存现金	16,425	36,413
可随时用于支付的银行存款	2,235,880,400	5,956,180,246
原到期日超过三个月的定期存款	2,523,335,629	37,811,008
使用受限制的货币资金	3,247,421	3,938,119
年末货币资金余额	4,762,479,875	5,997,965,786
减: 原到期日超过三个月的定期存款	2,523,335,629	37,811,008
减: 使用受限制的货币资金	3,247,421	3,938,119
年末现金及现金等价物余额	2,235,896,825	5,956,216,659

## 41. 外币货币性项目

项目	2025 年 12 月 31 日	折算汇率	2025 年 12 月 31 日
	外币		人民币元
货币资金			
其中: 美元	19,951,572	7.0288	140,235,611
欧元	1,337,720	8.2355	11,016,795
其他			5,371,361
应收账款			
其中: 美元	107,639,944	7.0288	756,579,638
欧元	4,070,930	8.2355	33,526,145
其他			37,237,293
其他应收款			
其中: 美元	205,204	7.0288	1,442,335
欧元	111,542	8.2355	918,604
其他			4,111,711
应付账款			
其中: 美元	35,753,164	7.0288	251,301,836
欧元	15,304,708	8.2355	126,041,921
其他			26,560,889
其他应付款			
欧元	555,199	8.2355	4,572,341

项目	2024 年 12 月 31 日	折算汇率	2024 年 12 月 31 日
	外币		人民币元
货币资金			
其中：美元	35,281,972	7.1884	253,620,926
欧元	5,001,305	7.5257	37,638,322
其他			8,664,996
应收账款			
其中：美元	72,748,029	7.1884	522,941,928
欧元	3,844,816	7.5257	28,934,935
其他			52,982,683
其他应收款			
其中：美元	136,033	7.1884	977,856
欧元	122,845	7.5257	924,497
其他			248,001
应付账款			
其中：美元	24,872,079	7.1884	178,790,454
欧元	15,850,152	7.5257	119,283,486
其他			11,654,353
其他应付款			
其中：欧元	92,343	7.5257	694,942
美元	54,280	7.1884	390,185
其他			46,233

## 42. 政府补助

计入当期损益的政府补助的基本情况

2025 年度：

人民币元

项目	列示于其他收益的金额	列示于营业外收入的金额	小计
政府航线补贴	411,502,375	-	411,502,375
物流及货量补贴	43,610,357	-	43,610,357
国际货物补贴	36,512,946	-	36,512,946
政府专项补贴或奖励	1,558,368	-	1,558,368
大型货机补贴	1,030,000	-	1,030,000
稳岗补贴	1,085,783	-	1,085,783
其他政府补助	2,147,225	-	2,147,225
合计	497,447,054	-	497,447,054

2024 年度：

人民币元

项目	列示于其他收益的金额	列示于营业外收入的金额	小计
政府航线补贴	150,616,615	-	150,616,615
物流及货量补贴	24,447,677	-	24,447,677
国际货物补贴	24,606,396	-	24,606,396
政府专项补贴或奖励	1,440,260	-	1,440,260
总部企业奖励资金	-	4,811,000	4,811,000
稳岗补贴	958,777	-	958,777
其他政府补助	2,089,013	4,000	2,093,013
合计	204,158,738	4,815,000	208,973,738

## 九、金融工具及风险管理

本集团的主要金融工具包括货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、其他流动资产（银行大额存单）、应付账款、其他应付款，各项金融工具的详细情况说明见附注八。与这些金融工具有关的风险，以及本集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本集团管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
金融资产		
以摊余成本计量		
货币资金	4,762,479,875	5,997,965,786
应收票据	60,000	436,326
应收账款	3,062,636,243	2,819,442,218
其他应收款	207,114,974	147,125,137
其他流动资产	405,683,333	-
金融负债		
以摊余成本计量		
应付账款	2,007,516,351	1,775,168,153
其他应付款	358,794,270	386,147,889

本集团从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得适当的平衡，力求降低金融风险对本集团财务业绩的不利影响。基于该风险管理目标，本集团已制定风险管理政策以辨别和分析本集团所面临的风险，设定适当的风险可接受水平并设计相应的内部控制程序，以监控本集团的风险水平。本集团会定期审阅这些风险管理政策及有关内部控制系统，以适应市场情况或本集团经营活动的改变。

## 1. 市场风险

### (1) 外汇风险

外汇风险指因汇率变动产生损失的风险。本集团承受外汇风险主要与美元、欧元有关，除本公司及部分子公司部分业务以外币进行采购和销售外，本集团的其他主要业务活动以人民币计价结算。于 2025 年 12 月 31 日，本集团的各项外币资产、负债项目汇率风险敞口详见附注八、41，除此之外，本集团的资产及负债均为人民币余额。该等外币余额的资产和负债产生的外汇风险可能对本集团的经营业绩产生影响。

假定除汇率以外的其他风险变量不变，于 2025 年 12 月 31 日人民币对美元、欧元的汇率变动使人民币升值 1% 将导致本集团所有者权益和净利润的增加（减少）情况如下。此影响按资产负债表日即期汇率折算为人民币列示。

人民币元

	所有者权益	净利润
2025 年 12 月 31 日		
美元项目	(4,852,168)	(4,852,168)
欧元项目	638,645	638,645

人民币元

	所有者权益	净利润
2024 年 12 月 31 日		
美元项目	(4,487,701)	(4,487,701)
欧元项目	393,605	393,605

于 2025 年 12 月 31 日，在假定其他变量保持不变的前提下，人民币对美元、欧元的汇率变动使人民币贬值 1% 将导致本集团所有者权益和净利润的变化和上表列示的金额相同但方向相反。

上述敏感性分析是假设资产负债表日汇率发生变动，以变动后的汇率对资产负债表日本集团持有的、面临汇率风险的金融工具进行重新计量得出的。上述分析不包括外币报表折算差异。上一年度的分析基于同样的假设和方法。

### (2) 利率风险

固定利率和浮动利率的带息金融工具及租赁负债分别使本集团面临公允价值利率风险及现金流量利率风险。本集团根据市场环境来决定固定利率与浮动利率工具的比例并通过定期审阅与监察维持适当的固定和浮动利率工具组合。本集团于 2025 年 12 月 31 日持有的计息金融工具及租赁负债如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	实际利率 (%)	金额	实际利率 (%)	金额
固定利率：				
金融资产				
货币资金	1.00 - 3.85	4,070,104,917	0.80 - 4.37	2,537,418,595

人民币元

	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	实际利率 (%)	金额	实际利率 (%)	金额
其他流动资产	1.65	405,683,333	-	-
一年内到期的租赁负债	2.75 - 3.85	(48,696,992)	2.50 - 3.85	(200,406,729)
租赁负债	2.75 - 3.85	(76,443,809)	2.50 - 3.85	(85,567,981)
固定利率合计		4,350,647,449		2,251,443,885
浮动利率：				
金融资产				
货币资金	0.05 - 0.50	692,358,533	0.10 - 0.50	3,460,510,778
浮动利率合计		692,358,533		3,460,510,778

利率风险敏感性分析基于下述假设：

在其他变量不变的情况下，假定利率增加 25 个基点将会导致本集团所有者权益、净利润增加情况如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
所有者权益	1,298,172	6,488,458
净利润	1,298,172	6,488,458

在其他变量不变的情况下，假定利率减少 25 个基点将导致本集团所有者权益和净利润的变化和上表列示的金额相同但方向相反。

对于资产负债表日持有的、使本集团面临公允价值利率风险的金融工具，上述敏感性分析中净利润及所有者权益的影响是假设在资产负债表日利率发生变动，按照新利率对上述金融工具进行重新计量后的影响。对于资产负债表日持有的、使本集团面临现金流量利率风险的浮动利率非衍生工具，上述敏感性分析中的净利润及所有者权益的影响是上述利率变动对按年度估算的利息费用或收入的影响。上一年的分析基于同样的假设和方法。

## 2. 信用风险

于 2025 年 12 月 31 日，可能引起本集团财务损失的最大信用风险敞口主要来自于合同另一方未能履行义务而导致本集团金融资产产生的损失，具体包括货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款及其他流动资产（银行大额存单）。管理层会持续监控信用风险的敞口。

本集团货币资金包括库存现金、银行存款和其他货币资金，本集团的信用风险管理政策要求将货币资金主要存放于具有高信用等级与国有与非国有银行。于 2025 年 12 月 31 日，本集团管理层认为货币资金面临的信用风险为低风险且具备较强的流动性，预计在未来 12 个月内的预期信用损失极小，因此未对其计提预期信用损失。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团对前五大客户的应收账款余额为人民币 1,551,007,296 元（2024 年 12 月 31 日：人

民币 1,346,058,410 元), 占本集团应收账款余额的 50%(2024 年 12 月 31 日: 48%)。除此之外, 本集团无其他重大信用风险敞口集中于单一金融资产或有类似特征的金融资产组合。

应收账款为本集团依据收入准则而产生的无条件的收款权利, 本集团对于已经发生信用减值的应收账款按照单项考虑预期信用损失, 对于其他未发生信用减值损失的应收账款按照共同的信用风险特征划分组合, 按组合基础采用减值矩阵确定相关应收账款的信用损失, 主要利用应收账款账龄分别评估航空货运业务、综合物流解决方案业务和除以上两类业务之外的其他业务形成的应收账款的预期信用损失。

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日, 已经发生信用减值的应收账款情况如下:

人民币元

2025 年 12 月 31 日	账面原值	信用损失准备	计提比例 (%)	计提原因
重庆瀚达国际货运代理有限公司	5,317,607	5,317,607	100	通过诉讼程序催收
广东海悟科技有限公司	5,008,342	1,252,085	25	逾期未收回
广州星汉辛巴科技有限公司	3,570,522	3,570,522	100	通过诉讼程序催收
全球快运物流(广州)有限公司	2,758,586	2,758,586	100	通过诉讼程序催收
GV EXPRESS LIMITED	2,071,171	2,071,171	100	公司进入破产清算
沈阳千羽燕国际贸易有限公司	1,137,517	910,014	80	通过诉讼程序催收
美国飞洋快递公司	1,044,277	1,044,277	100	未执行判决
俄罗斯洲际航空公司	1,031,052	1,031,052	100	公司进入破产清算
其他	1,221,697	1,221,697	100	长账龄无法追回
合计	23,160,771	19,177,011		

人民币元

2024 年 12 月 31 日	账面原值	信用损失准备	计提比例 (%)	计提原因
广州星汉辛巴科技有限公司	6,048,623	3,629,174	60	通过诉讼程序催收
全球快运物流(广州)有限公司	2,796,586	2,796,586	100	通过诉讼程序催收
GV EXPRESS LIMITED	2,123,500	2,123,500	100	公司进入破产清算
美国飞洋快递公司	1,044,277	1,044,277	100	未执行判决
俄罗斯洲际航空公司	1,031,052	1,031,052	100	公司进入破产清算
其他	1,239,139	1,082,262	87	长账龄无法追回
合计	14,283,177	11,706,851		

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日, 尚未发生信用减值但按信用风险特征组合计提信用损失准备的应收账款如下:

人民币元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	预期平均损失率	账面原值	信用损失准备	预期平均损失率	账面原值	信用损失准备
	%			%		
航空货运	≤ 0.3	1,325,233,981	3,617,117	≤ 0.3	1,284,106,058	3,363,323
综合物流解决方案	≤ 0.5	1,325,787,294	6,163,163	≤ 0.6	1,010,823,604	4,438,843
其他	≤ 0.4	418,885,288	1,473,800	≤ 0.3	530,930,768	1,192,372
合计		3,069,906,563	11,254,080		2,825,860,430	8,994,538

上述预期平均损失率基于历史实际信用损失率并考虑了当前状况及未来经济状况的预测。于 2025 年度, 本集团的评估方式与重大假设并未发生变化。

本集团对于资产负债表日的信用风险相比初始确认日并未显著增加的其他金融资产(包括应收票据、其他应收款)按照单项估计其未来 12 个月内的预期信用损失计提信用损失准备; 在信用风险已显著增加时, 对于上述金融资产按照其整个存续期内估计的信用损失计提信用损失准备。

### 3. 流动性风险

流动性风险, 是指企业在履行以交付现金或其他金融资产的方式结算的义务时发生资金短缺的风险。管理流动风险时, 本集团保持管理层定期编制资金预算并及时监控其执行情况, 以满足本集团经营需要, 并降低现金流量波动的影响。

本集团于资产负债表日的金融负债和租赁负债按未折现的合同现金流量(包括按合同利率(如为浮动利率则按 2025 年 12 月 31 日的现行利率)计算的利息)的剩余合约期限, 以及被要求支付的最早日期如下:

人民币元

	2025 年末折现的合同现金流量					资产负债表账面
	1 年内或实时偿还	1 年至 2 年	2 年至 5 年	5 年以上	合计	
应付账款	2,007,516,351	-	-	-	2,007,516,351	2,007,516,351
其他应付款	358,794,270	-	-	-	358,794,270	358,794,270
租赁负债(含一年内到期)	53,912,826	41,901,148	40,867,473	-	136,681,447	125,140,801
合计	2,420,223,447	41,901,148	40,867,473	-	2,502,992,068	2,491,451,422

人民币元

	2024 年末折现的合同现金流量					资产负债表账面
	1 年内或实时偿还	1 年至 2 年	2 年至 5 年	5 年以上	合计	
应付账款	1,775,168,153	-	-	-	1,775,168,153	1,775,168,153
其他应付款	386,147,889	-	-	-	386,147,889	386,147,889
租赁负债 (含一年内到期)	209,229,937	36,949,423	57,093,785	1,036,597	304,309,742	285,974,710
合计	2,370,545,979	36,949,423	57,093,785	1,036,597	2,465,625,784	2,447,290,752

#### 4. 公允价值的披露

本集团以摊余成本计量的金融资产和负债的账面价值接近该等金融资产和金融负债的公允价值。

## 十、关联方及关联交易

### 1. 本公司的母公司情况

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	截至 2025 年度对本公司的持股比例	截至 2025 年度对本公司的表决权比例
中国航空资本	中国北京	投资与资产管理	人民币 5,568,285,600 元	39.4015%	39.4015%

本公司的最终控制方为中航集团。

于 2025 年 12 月 31 日，本公司之子公司情况详见附注七。

### 2. 本集团合营企业、联营企业情况详见附注八、7。

2025 年度及 2024 年度与本集团发生关联方交易形成余额的合营或联营企业情况如下：

公司名称	与本公司关系
凤凰大昌	合营企业
北京拼装	联营企业
广州白云	本公司之子公司的联营企业
大连民航快递有限公司 (“大连民航快递”)	本公司之子公司的联营企业

### 3. 其他关联方情况

公司名称	与本公司关系
国泰航空有限公司 (“国泰航空”)	对本公司有重大影响的股东的母公司
港龙航空有限公司 (“港龙航空”)	对本公司有重大影响的股东的母公司的子公司
杭州菜鸟供应链管理有限公司 (“杭州菜鸟”)	对本公司有重大影响的股东的子公司
中国国际航空股份有限公司 (“国航股份”)	最终控股公司的子公司
财务公司	最终控股公司的子公司
国航进出口有限公司 (“国航进出口”)	最终控股公司的子公司
深圳航空有限责任公司 (“深圳航空”)	最终控股公司的子公司
大连航空有限责任公司 (“大连航空”)	最终控股公司的子公司
中国国际航空内蒙古有限公司 (“内蒙航空”)	最终控股公司的子公司
北京金凤凰人力资源服务有限公司 (“金凤凰”)	最终控股公司的子公司
浙江航空服务有限公司 (“浙江航服”)	最终控股公司的子公司
北京飞机维修工程有限公司 (“北京飞机维修”)	最终控股公司的子公司
北京航空有限责任公司 (“北京航空”)	最终控股公司的子公司
成都富凯飞机工程服务有限公司 (“成都富凯”)	最终控股公司的子公司
成都炬鑫航空设备有限公司 (“成都炬鑫”)	最终控股公司的子公司
北京凤凰航空实业有限公司 (“凤凰实业”)	最终控股公司的子公司
中国航空集团建设开发有限公司 (“中航建开”)	最终控股公司的子公司
四川中航建开物业管理有限责任公司 (“四川建开”)	最终控股公司的子公司
深圳市深航货运有限公司 (“深航货运”)	最终控股公司的子公司
澳门航空股份有限公司 (“澳门航空”)	最终控股公司的子公司
北京航空货运公司 (“北京货运”)	最终控股公司的子公司
昆明航空有限公司 (“昆明航空”)	最终控股公司的子公司
四川金凤凰人才咨询服务有限公司 (“四川金凤凰”)	最终控股公司的子公司
北京中航二号租赁有限公司 (“中航租赁”)	最终控股公司的子公司
中国航空传媒有限责任公司 (“中航传媒”)	最终控股公司的子公司
中国航空 (集团) 有限公司 (“中航有限”)	最终控股公司的子公司
中航 (北京) 融资租赁有限公司 (“北京租赁”)	最终控股公司的子公司
上海中航航空食品有限公司 (“上海航食”)	最终控股公司的子公司
中国国际航空汕头实业发展公司 (“汕头实业”)	最终控股公司的子公司
国航香港发展有限公司 (“香港发展”)	最终控股公司的子公司
西南航空食品有限公司 (“西南航食”)	最终控股公司的子公司
中翼航空投资有限公司 (“中翼投资”)	最终控股公司的子公司
山东航空股份有限公司 (“山航股份”)	最终控股公司的子公司
山东太古飞机工程有限公司 (“山东太古”)	最终控股公司的子公司
四川国际航空发动机维修有限公司 (“四川发动机维修”)	最终控股公司的合营企业
上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司 (“浦东西区货站”)	最终控股公司的合营企业
北京航空发动机维修有限公司 (“北京发动机维修”)	最终控股公司的合营企业
西藏航空有限公司 (“西藏航空”)	最终控股公司的联营企业
中国航空器材有限责任公司 (“中航材”)	最终控股公司的联营企业

#### 4. 关联方交易情况

##### (1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

本集团向关联方出售商品或提供劳务的价格由交易双方参照市场价格后协商确定。

##### 提供航空货运代理服务收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
山航股份	141,725	36,173
深圳航空	-	589,178
西藏航空	-	581,806
合计	141,725	1,207,157

##### 提供航空货运服务收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
杭州菜鸟	2,057,615,568	2,106,923,197
深圳航空	7,071,783	5,710,218
大连民航快递	1,442,230	2,010,349
北京飞机维修	454,771	12,000,000
合计	2,066,584,352	2,126,643,764

##### 提供航空货站服务收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	751,890,818	742,639,976
国泰航空	40,409,459	37,174,588
北京拼装	11,277,640	16,079,990
山航股份	6,895,057	6,593,887
深圳航空	5,842,405	5,825,616
大连航空	3,168,708	2,818,390
内蒙航空	2,620,975	2,540,533
西藏航空	1,560,155	963,971
其他关联方	2,245,828	2,441,580
合计	825,911,045	817,078,531

##### 提供综合物流解决方案服务收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
杭州菜鸟	577,009,317	189,622,246
北京飞机维修	59,955,754	54,716,238
国航股份	8,799,900	5,714,168
四川发动机维修	1,663,717	1,714,900
国航进出口	1,129,387	1,035,271
其他关联方	2,574,629	1,601,068
合计	651,132,704	254,403,891

##### 提供其他服务收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	11,926,567	16,851,867

##### 租赁收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	12,972,261	20,077,953
中翼投资	3,954,063	3,508,773
国泰航空	280,218	393,946
北京飞机维修	68,571	4,602,123
北京拼装	31,858	31,858
深圳航空	-	195,861
合计	17,306,971	28,810,514

##### 利息收入

人民币元

	2025 年度	2024 年度
财务公司	50,463,885	40,733,162

本集团采购关联方产品或接受关联方提供的劳务的价格由交易双方参照市场价格后协商确定。

##### 客机货运经营支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	6,611,736,346	6,403,840,184
深圳航空	556,210,513	421,425,452
大连航空	14,801,239	12,757,780
内蒙航空	10,690,604	10,337,820
北京航空	974,124	560,759
合计	7,194,412,826	6,848,921,995

## 接受航空货运代理服务支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
香港发展	5,550,219	9,213,026
深圳航空	-	5,218,405
合计	5,550,219	14,431,431

## 接受地面服务支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
浦东西区货站	103,890,244	86,338,003
国航股份	28,447,347	21,429,660
浙江航服	10,075,352	12,045,780
深圳航空	1,093,805	596,531
北京飞机维修	1,012,413	633,662
合计	144,519,161	121,043,636

## 飞行员转让支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	222,090,000	168,180,000
大连航空	10,079,040	-
合计	232,169,040	168,180,000

飞行员转让支出系本公司为引进飞行员而应支付的飞行员流动补偿款。

## 接受劳务服务支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
北京飞机维修	676,575,457	623,877,319
国航股份	93,353,506	36,673,699
凤凰大昌	21,261,439	16,544,159
成都富凯	3,613,436	3,926,656
金凤凰	1,003,593	1,274,590
其他关联方	4,246,104	3,823,811
合计	800,053,535	686,120,234

## 接受其他服务支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	171,984,419	135,347,864
国泰航空	138,871,052	202,263,952
杭州菜鸟	37,559,691	6,705,627
深圳航空	16,194,295	18,979,278
四川建开	12,440,012	11,739,576

人民币元

	2025 年度	2024 年度
西南航食	4,716,006	3,572,119
山航股份	4,149,409	5,146,591
其他关联方	7,681,231	6,200,214
合计	393,596,115	389,955,221

## 航空货运联运业务交易款项

人民币元

	2025 年度	2024 年度
山航股份	7,952,369	8,666,011
国泰航空	25,609	5,999
合计	7,977,978	8,672,010

## 购置资产

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	211,944,600	83,456,642

## (2) 本集团作为承租人的关联方租赁情况

## 短期租赁支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国泰航空	630,181	-
深圳航空	566,187	-
内蒙航空	144,032	144,427
山航股份	80,636	-
合计	1,421,036	144,427

## 支付房屋及土地使用权租金

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	154,051,419	127,141,251
浦东西区货站	1,789,200	2,130,000
合计	155,840,619	129,271,251

## 支付其他使用权资产租金

人民币元

	2025 年度	2024 年度
中航租赁	13,052,369	13,052,369
北京租赁	434,483	434,483
合计	13,486,852	13,486,852

## 使用权资产中关联方租赁资产账面价值

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份	69,883,104	181,107,731
中航租赁	4,636,220	20,348,123
浦东西区货站	1,748,481	-
北京租赁	470,965	874,650
合计	76,738,770	202,330,504

## 租赁利息支出

人民币元

	2025 年度	2024 年度
中航租赁	3,152,462	3,539,040
国航股份	2,744,044	7,099,112
浦东西区货站	54,060	36,574
北京租赁	20,807	40,815
合计	5,971,373	10,715,541

本集团与关联方之间的租赁交易由双方参照市场价格后协商确定。

## (3) 关联方代收代付款项

人民币元

	2025 年度	2024 年度
国航股份代收货运销售款	626,575,460	734,253,272
国航股份代付货运业务成本相关款项	218,134,115	156,003,918

## (4) 关联方应收应付款项

## 应收账款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中航集团	378,133,205	516,012,771
其中:		
国航股份	287,568,731	438,726,753
北京飞机维修	37,158,494	36,239,368
深圳航空	2,333,794	3,485,040
山航股份	1,597,795	3,149,304
大连航空	1,247,939	935,582
内蒙航空	1,091,199	621,827
其他	47,135,253	32,854,897

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
杭州菜鸟	104,462,455	147,628,955
国泰航空	6,488,898	6,514,580
北京发动机维修	774,580	-
西藏航空	376,250	275,922
四川发动机维修	189,626	315,915
其他关联方	74,510	81,285
合计	490,499,524	670,829,428

## 其他应收款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中航集团	12,999,067	13,026,441
其中:		
国航进出口	12,050,000	12,050,000
香港发展	451,610	463,020
国航股份	320,507	320,507
其他	176,950	192,914
合计	12,999,067	13,026,441

## 应收利息

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
财务公司	11,263,247	4,019,816

## 应付账款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
国航股份	784,429,382	807,691,039
北京飞机维修	38,356,971	48,707,372
深圳航空	38,204,189	56,004,066
国泰航空	17,313,779	20,614,348
浦东西区货站	10,664,332	16,192,332
香港发展	5,110,959	4,077,649
国航进出口	4,971,893	12,623,662
大连航空	1,251,243	1,264,644
内蒙航空	1,160,733	1,279,116
山航股份	1,142,284	1,352,666
凤凰大昌	599,731	3,085,752

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
四川建开	155,000	10,477,358
其他关联方	5,966,839	7,347,977
合计	909,327,335	990,717,981

预收账款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中翼投资	341,579	341,579

其他应付款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
大连民航快递	350,000	350,000
中翼投资	340,000	340,000
国航股份	10,000	79,743
杭州菜鸟	-	33,000,000
西南航食	-	859,452
深圳航空	-	480,982
其他关联方	367,908	476,958
合计	1,067,908	35,587,135

(5) 租赁负债

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
中航租赁	39,210,475	49,790,112
国航股份	12,586,889	144,650,991
浦东西区货站	1,761,822	-
北京租赁	423,104	423,104
合计	53,982,290	194,864,207

(6) 存放财务公司货币资金

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
财务公司	4,568,225,125	2,759,513,841

(7) 关键管理人员薪酬

人民币元

	2025 年度	2024 年度
关键管理人员薪酬	19,613,370	20,560,991

## 十一、承诺事项

### 1. 资本承诺

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
已签约但尚未于财务报表中确认的购建飞机及改造承诺	9,705,771,225	3,878,274,525

## 十二、资本管理

本集团资本管理的主要目标是保障本集团的持续经营，能够通过制定与风险水平相当的产品和服务价格并确保以合理融资成本获得融资的方式，持续为股东提供回报。

本集团定期复核和管理自身的资本结构，力求达到最理想的资本结构和股东回报。本集团考虑的因素包括：本集团未来的资金需求、资本效率、现实的及预期的盈利能力、预期的现金流、预期资本支出等。如果经济状况发生改变并影响本集团，本集团将会调整资本结构。

本集团通过资产负债率（总负债除以总资产）来监管集团的资本结构，保持稳定。

本集团根据经济形势以及相关资产的风险特征的变化对该比例进行调整。为维持或调整该比例，本集团可以调整对股东的利润分配、向股东归还资本或发行新股。本集团不受外部强制性资本要求的约束。本集团的资本管理的目标、政策或程序与上一年度相比无重大变化。

## 十三、资产负债表日后事项

### 利润分配情况

根据 2026 年 4 月 9 日本公司第二届董事会第十次会议决议，本公司拟向全体股东派发现金股利，每 10 股人民币 0.87 元（含税），按照截至该日已发行股份 12,208,881,225 股计算，共计人民币 1,062,172,666.58 元，上述提议尚待股东大会批准。

## 十四、母公司财务报表主要项目注释

### 1. 应收账款

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以内	2,496,602,521	2,328,423,742
1 年至 2 年	53,108,453	-
3 年以上	1,085,808	1,085,808

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
小计	2,550,796,782	2,329,509,550
减：信用损失准备	11,497,654	5,224,176
应收账款账面价值	2,539,299,128	2,324,285,374

## (1) 应收账款按客户类别分析如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收关联公司	1,183,144,939	1,101,257,013
其他客户	1,367,651,843	1,228,252,537
小计	2,550,796,782	2,329,509,550
减：信用损失准备	11,497,654	5,224,176
合计	2,539,299,128	2,324,285,374

## (2) 应收关联公司明细如下：

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
民航快递	787,411,676	599,356,951
北京国凤	21,815,656	34,161,204
中航集团	299,712,084	375,611,957
其中：		
国航股份	280,892,405	353,083,163
深圳航空	2,257,114	3,377,720
其他	16,562,565	19,151,074
杭州菜鸟	67,275,203	86,233,561
其他关联方	6,930,320	5,893,340
合计	1,183,144,939	1,101,257,013

## (3) 应收账款按信用损失准备计提方法分类披露如下：

2025 年 12 月 31 日：

人民币元

种类	应收账款				账面价值
	账面余额		信用损失准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提信用损失	6,421,010	0.25	6,421,010	100.00	-
按组合计提信用损失	2,544,375,772	99.75	5,076,644	0.20	2,539,299,128
合计	2,550,796,782	100.00	11,497,654	-	2,539,299,128

2024 年 12 月 31 日：

人民币元

种类	应收账款				账面价值
	账面余额		信用损失准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提信用损失	1,200,859	0.05	1,200,859	100.00	-
按组合计提信用损失	2,328,308,691	99.95	4,023,317	0.17	2,324,285,374
合计	2,329,509,550	100.00	5,224,176	-	2,324,285,374

## (4) 信用损失准备变动如下：

人民币元

	整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
2024 年 12 月 31 日	4,023,317	1,200,859	5,224,176
本年预期信用损失计提	1,058,786	5,209,516	6,268,302
本年预期信用损失转回	-	(44,115)	(44,115)
转入已发生信用减值	(10,635)	10,635	-
因吸收合并子公司增加	5,176	-	5,176
其他变动	-	44,115	44,115
2025 年 12 月 31 日	5,076,644	6,421,010	11,497,654

## (5) 于 2025 年 12 月 31 日，按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款情况如下：

人民币元

单位名称	年末余额	占应收账款 年末余额合计 的比例 (%)	信用损失准备 年末余额
民航快递	787,411,676	31	-
中航集团	299,712,085	12	1,201,587
中外运	188,305,569	7	376,611
欧华国际	112,674,518	4	225,349
杭州菜鸟	67,275,203	3	134,550
合计	1,455,379,051	57	1,938,097

## 2. 其他应收款

## (1) 其他应收款汇总

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收利息	11,418,334	4,146,427
其他应收款	163,812,556	306,780,702
合计	175,230,890	310,927,129

## (2) 其他应收款按客户类别分析如下:

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收关联公司	23,269,243	230,520,003
其他客户	143,435,503	77,822,452
小计	166,704,746	308,342,455
减: 信用损失准备	2,892,190	1,561,753
合计	163,812,556	306,780,702

## (3) 应收关联公司明细如下:

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
成都中航货站	-	211,331,073
民航快递	11,199,243	7,188,930
中航集团	12,070,000	12,000,000
其中:		
国航进出口	12,000,000	12,000,000
其他	70,000	-
合计	23,269,243	230,520,003

## (4) 其他应收款按款项性质分类如下:

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
补贴款	131,433,101	68,936,657
保证金及押金	23,881,771	16,801,195
服务款	-	211,331,073
其他	11,389,874	11,273,530
小计	166,704,746	308,342,455
减: 信用损失准备	2,892,190	1,561,753
合计	163,812,556	306,780,702

## (5) 其他应收款账龄分析如下:

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	152,596,324	230,464,852
1 年至 2 年	507,422	71,568,644
2 年至 3 年	8,600,000	177,189
3 年以上	5,001,000	6,131,770
小计	166,704,746	308,342,455
减: 信用损失准备	2,892,190	1,561,753
合计	163,812,556	306,780,702

## (6) 其他应收款信用损失准备变动如下:

人民币元

	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
2024 年 12 月 31 日	-	1,561,753	-	1,561,753
本年预期信用损失计提	-	1,259,861	-	1,259,861
因吸收合并子公司增加	-	70,576	-	70,576
2025 年 12 月 31 日	-	2,892,190	-	2,892,190

## (7) 于 2025 年 12 月 31 日, 按欠款方归集的年末余额前五名:

人民币元

单位名称	款项性质	年末余额	占其他应收款 年末余额 合计数的比例 (%)	账龄情况	信用损失准备 年末余额
成都市口岸与物流办公室	补贴款	130,067,110	78	1 年以内	2,601,342
中航集团	保证金及押金	12,070,000	7	0 至 5 年	12,070
民航快递	代垫社保及其他	11,199,243	7	1 年以内	-
桃仙机场	保证金及押金	1,600,000	1	3 年以内	76,000
重庆市人民政府口岸和物流办公室	保证金及押金	1,365,991	1	1 年以内	27,320
合计		156,302,344	94		2,716,732

## 3. 长期股权投资

人民币元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
对子公司的投资 (注)	458,031,828	1,279,339,365
对合营企业的投资 (凤凰大昌)	8,036,987	9,284,877
对联营企业的投资 (北京拼装)	2,274,591	3,726,008
合计	468,343,406	1,292,350,250

子公司信息见附注七, 合营和联营企业信息见附注八、7。

注: 如附注七所述, 本公司于 2025 年 10 月 31 日完成对子公司成都中航货站的吸收合并。本公司对成都中航货站的投资成本人民币 821,307,537 元与成都中航货站被吸收合并日的净资产账面金额的差额人民币 100,792,171 元计入本公司资本公积。

## 4. 营业收入

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
主营业务收入		
航空货运	16,445,313,954	15,211,560,475
其中：货机	9,134,857,479	7,976,396,450
客机货运	7,310,456,475	7,235,164,025
综合物流解决方案	3,365,658,360	1,527,332,575
航空货站服务	1,380,717,175	1,074,529,005
小计	21,191,689,489	17,813,422,055
其他业务收入		
租赁	81,199,354	81,619,526
其他	437,987	438,380
小计	81,637,341	82,057,906
合计	21,273,326,830	17,895,479,961

主营业务收入分地区信息如下：

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
中国内地	2,876,848,516	2,427,810,857
中国香港、澳门及台湾	193,403,030	190,633,235
国际	18,121,437,943	15,194,977,963
合计	21,191,689,489	17,813,422,055

## 5. 投资收益

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
权益法核算的长期股权投资收益	1,168,740	2,712,600
子公司利润分配	-	10,655,850
合计	1,168,740	13,368,450

## 补充资料

## 1. 非经常性损益表

人民币元

项目	2025 年度	2024 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	(1,294,949)	865,355
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	75,219,046	15,183,950
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	1,654,791	3,075,565
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7,749,121	1,199,144
所得税影响额	(20,832,002)	(4,051,161)
归属少数股东非经常性损益的影响额	(909)	(380)
归属于母公司股东的非经常性损益影响净额	62,495,098	16,272,473

## 2. 净资产收益率及每股收益

本净资产收益率和每股收益计算表是本公司按照中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订) 的有关规定而编制的。

2025 年：

人民币元

项目	加权平均净资产收益率 %	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	10.01	0.21	0.21
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.77	0.21	0.21

2024 年：

人民币元

项目	加权平均净资产收益率 %	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	9.44	0.18	0.18
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.36	0.18	0.18



地址：北京市顺义区天柱路 29 号

投资者邮箱：[accdongmi@airchinacargo.com](mailto:accdongmi@airchinacargo.com)

公司官网：[www.airchinacargo.com](http://www.airchinacargo.com)

投资者热线：+86-010-61465888