

中期報告

2025



A STAR ALLIANCE MEMBER 

中國國際航空股份有限公司

股份代號: 00753 香港

601111 上海

AIRC 倫敦

中國國際航空股份有限公司簡稱中國國航，英文名稱為Air China Limited，簡稱Air China，是中國唯一載國旗飛行的航空公司。

「鳳凰者，仁鳥也」「見則天下寧」。中國國航的企業標識由一隻藝術化的鳳凰和中國改革開放的總設計師鄧小平同志書寫的「中國國際航空公司」以及英文「AIR CHINA」構成。鳳凰是中華民族遠古傳說中的祥瑞之鳥，為百鳥之王。鳳凰「出於東方君子之國，翱翔四海之外」，擷英咀華，志存高遠。中國國航推崇的鳳凰精神的核心內涵是「傳遞吉祥，引領群倫，超越自我」。中國國航具有深厚的歷史積澱，身為中國民航業發展的踐行者、推動者和引領者，秉承鳳凰精神，致力於打造完美航程，傳遞平安吉祥；致力於引領行業發展，打造國家名片；致力於創新進取，追求事業輝煌。

中國國航於2004年12月15日在香港聯合交易所有限公司(股票代碼00753)和倫敦證券交易所(交易代碼AIRC)上市；於2006年8月18日在上海證券交易所(股票代碼601111)上市。

中國國航總部設在北京，轄有西南、浙江、重慶、天津、上海、湖北、新疆、廣東、貴州、西藏、溫州分公司。截至報告期末，中國國航主要控股子公司有深圳航空有限責任公司(含昆明航空有限公司)、山東航空集團有限公司(含山東航空股份有限公司)、澳門航空股份有限公司、北京航空有限責任公司、大連航空有限責任公司、中國國際航空內蒙古有限公司、北京飛機維修工程有限公司、國航進出口有限公司、成都富凱飛機工程服務有限公司、中國國際航空汕頭實業發展公司等；合營企業主要包括四川國際航空發動機維修有限公司、北京航空發動機維修有限公司、北京集安航空資產管理有限公司等；聯營企業主要包括國泰航空有限公司、西藏航空有限公司等。

中國國航以「全球領先的航空公司」為願景，堅持「安全第一，四心服務，穩健發展，成就員工，履行責任」的使命，推崇「人本，擔當，進取，樂享飛行」的價值觀，品牌定位為「專業信賴，國際品質，中國風範」。



中國北京市順義區天柱路30號
郵編 101312
電話 95583

www.airchina.com.cn

目 錄

公司資料	2
財務資料摘要	3
業務運營數據摘要	4
機隊發展	6
業務概覽	7
管理層討論及分析	14
公司治理及其他資料	22
獨立審閱報告	30
簡明合併財務報表	
－合併利潤表	31
－合併利潤及其他綜合收益表	32
－合併財務狀況表	33
－合併權益變動表	36
－簡明合併現金流量表	37
－未經審計中期財務報告附註	38
技術詞彙表	62
釋義	63

公司資料

公司中文註冊名稱：

中國國際航空股份有限公司

公司英文名稱：

Air China Limited

公司註冊地址：

中國
北京
順義區
天柱路30號院
1號樓1至9層101

公司香港主要營業地址：

香港國際機場東輝路12號
中航大廈5樓

網址：

www.airchina.com.cn

董事：¹

馬崇賢先生
王明遠先生
崔曉峰先生
Patrick Healy(賀以禮)先生
肖鵬先生
徐念沙先生*
禾雲先生*
譚允芝女士*
高春雷先生*

公司法定代表人：

馬崇賢先生

公司秘書：

肖烽先生

授權代表：

馬崇賢先生
肖烽先生

公司法律顧問：

北京德恆律師事務所
(就境內法律)
競天公誠律師事務所有限法律
責任合夥(就境外法律)

國際核數師：

畢馬威會計師事務所
於《會計及財務匯報局條例》
下註冊的公眾利益實體核數師

H股過戶登記處：

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

上市地點：

香港、倫敦、上海

* 獨立非執行董事

1 有關報告期內本公司董事變更詳情，請參見本報告第22頁。本頁載列於本中期報告日期(即2025年8月28日)之本公司董事名單。

財務資料摘要

(人民幣千元)	2025年6月30日 止六個月 (未經審計)	2024年6月30日 止六個月 (未經審計)
營業收入	80,757,434	79,520,332
經營損失	(1,696,430)	(1,081,972)
稅前損失	(2,787,902)	(3,286,075)
本期損失	(2,710,105)	(3,538,611)
非控股股東應佔損失	(905,285)	(759,658)
本公司股東應佔損失	(1,804,820)	(2,778,953)
EBITDA ⁽¹⁾	13,141,208	12,943,313
EBITDAR ⁽²⁾	13,849,545	13,551,345
本公司股東應佔每股損失(人民幣元)	(0.11)	(0.18)
股東應佔權益收益率(%)	(4.23)	(7.60)

(1) EBITDA指根據國際財務報告會計準則計算的扣除利息收入、利息支出、匯兌損益淨額、所得稅、應佔聯營企業和合營企業業績、折舊及攤銷前的利潤。

(2) EBITDAR指在EBITDA的基礎上扣除飛機及發動機租賃費用及其他租賃費用前的利潤。

(人民幣千元)	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
總資產	347,539,122	345,750,173
總負債	309,309,125	304,824,203
非控股股東權益	(4,393,572)	(4,202,202)
本公司股東應佔權益	42,623,569	45,128,172
本公司股東每股應佔權益(人民幣元)	2.44	2.71

業務運營數據摘要

以下是本公司、深圳航空(含昆明航空)、山東航空、北京航空、大連航空、內蒙航空及澳門航空的業務運營數據匯總。

	2025年1-6月	2024年1-6月	增加/(減少)
運輸能力			
可用座位公里(百萬)	177,576.14	171,790.89	3.37%
國際	51,445.77	44,082.60	16.70%
中國內地	121,132.50	122,675.40	(1.26%)
中國香港、澳門及台灣	4,997.87	5,032.90	(0.70%)
可用貨運噸公里(百萬)	6,425.74	6,122.03	4.96%
國際	3,055.74	2,577.25	18.57%
中國內地	3,246.51	3,409.83	(4.79%)
中國香港、澳門及台灣	123.50	134.96	(8.49%)
可用噸公里(百萬)	22,428.25	21,606.69	3.80%
運輸周轉量			
收入客公里(百萬)	143,336.58	136,213.57	5.23%
國際	39,337.74	33,625.02	16.99%
中國內地	100,349.17	98,966.23	1.40%
中國香港、澳門及台灣	3,649.66	3,622.31	0.75%
收入貨運噸公里(百萬)	2,408.59	2,237.13	7.66%
國際	1,560.66	1,409.88	10.69%
中國內地	817.46	795.51	2.76%
中國香港、澳門及台灣	30.47	31.74	(4.01%)
旅客人數(千)	77,114.33	74,959.47	2.87%
國際	8,939.31	7,535.97	18.62%
中國內地	65,835.77	65,161.14	1.04%
中國香港、澳門及台灣	2,339.26	2,262.37	3.40%
貨物及郵件(噸)	735,334.14	701,598.29	4.81%
飛行公里(百萬)	922.72	896.88	2.88%
輪擋小時(千)	1,465.36	1,438.31	1.88%
航班數目	504,285	498,613	1.14%
國際	56,194	47,201	19.05%
中國內地	430,131	434,608	(1.03%)
中國香港、澳門及台灣	17,960	16,804	6.88%
收入噸公里(百萬)	15,050.36	14,229.30	5.77%
載運率			
客座利用率(收入客公里/可用座位公里)	80.72%	79.29%	1.43個百分點
國際	76.46%	76.28%	0.19個百分點
中國內地	82.84%	80.67%	2.17個百分點
中國香港、澳門及台灣	73.02%	71.97%	1.05個百分點

業務運營數據摘要

	2025年1-6月	2024年1-6月	增加/(減少)
貨物及郵件載運率(收入貨運噸公里/可用貨運噸公里)	37.48%	36.54%	0.94個百分點
國際	51.07%	54.70%	(3.63個百分點)
中國內地	25.18%	23.33%	1.85個百分點
中國香港、澳門及台灣	24.67%	23.52%	1.15個百分點
綜合載運率(收入噸公里/可用噸公里)	67.10%	65.86%	1.25個百分點
利用率			
飛機日利用率(每架飛機每日輪擋小時)	8.76	8.79	(0.03小時)
收益			
每收入客公里收益(人民幣元)	0.5107	0.5369	(4.88%)
國際	0.4889	0.4927	(0.77%)
中國內地	0.5134	0.5475	(6.23%)
中國香港、澳門及台灣	0.6683	0.6578	1.60%
每收入貨運噸公里收益(人民幣元)	1.4853	1.4878	(0.17%)
國際	1.7344	1.7792	(2.52%)
中國內地	0.9419	0.9035	4.25%
中國香港、澳門及台灣	3.3024	3.1906	3.50%
單位成本			
每可用座位公里的經營費用(人民幣元)	0.4791	0.4881	(1.84%)
每可用噸公里的經營費用(人民幣元)	3.7930	3.8809	(2.26%)

機隊發展

2025年上半年，本集團共引進飛機9架，包括1架A320系列飛機、5架B737系列飛機、1架C919飛機和2架C909飛機；退出飛機5架，包括1架A330系列飛機、3架A320系列飛機和1架公務機。截至報告期末，本集團機隊共有飛機934架，平均機齡10.28年。其中，本公司機隊共有飛機510架，平均機齡9.92年。報告期內，本公司引進飛機8架，退出飛機2架。

本集團機隊詳細情況如下表所示：

	2025年6月30日				平均機齡(年)
	小計	自有	融資租賃	經營租賃	
空客系列	430	196	115	119	10.14
A320	347	165	90	92	10.35
A330	53	21	5	27	12.18
A350	30	10	20	–	4.13
波音系列	462	191	97	174	11.11
B737	410	156	88	166	11.08
B747	10	8	2	–	15.97
B777	28	17	5	6	11.21
B787	14	10	2	2	8.36
商飛系列	39	27	12	–	2.02
C909	35	23	12	–	2.19
C919	4	4	–	–	0.52
公務機	3	1	–	2	9.31
合計	934	415	224	295	10.28

	引進計劃			退出計劃		
	2025年	2026年	2027年	2025年	2026年	2027年
空客系列	22	27	24	13	13	3
A320	22	27	24	9	13	3
A330	–	–	–	4	–	–
波音系列	13	2	21	5	1	1
B737	13	–	12	4	1	1
B747	–	–	–	1	–	–
B787	–	2	9	–	–	–
商飛系列	12	10	10	–	–	–
C909	2	–	–	–	–	–
C919	10	10	10	–	–	–
合計	47	39	55	18	14	4

註：本集團機隊未來引進退出情況以實際運營為準。

業務概覽

安全運行

全面貫徹總體國家安全觀，以堅定的政治責任強化落實安全責任，堅持安全第一思想不動搖。嚴格推進落實年度重點安全工作，本集團主要領導帶隊赴7家分子公司安全督導和調研。穩步推進安全生產治本攻堅三年行動，制定安全生產實施方案、全面加強過程管理，持續加強安全管理、飛行訓練、運行管理、機務維修、風險識別和隱患排查、危險品航空運輸、航空安保、消防、建築施工等安全運行體系建設。緊盯複雜的運行環境和生產組織的關鍵環節，圍繞「人、機、環、管」，紮實做好風險管控。報告期內，本集團實現安全飛行146.5萬小時，圓滿完成多架次專包機飛行任務，執行海外文物歸國運輸以及緬甸、西藏地震救援、伊朗撤離等重要任務，彰顯政治擔當與社會責任。

經營效益

紮實推進提質增效，錨定全年經營目標。堅定執行「四個最大化」生產組織原則提高有效投入規模。深化樞紐網絡戰略，持續優化航線網絡，精心打造國內快線，提升競爭優勢。穩步推進國際航線新開和恢復，重點開拓「一帶一路」沿線市場。不斷提升產品營銷和創新能力，結合旅客差異化需求持續優化產品設計，創新升級「新生旅客計劃、活力銀齡計劃、學生專區」等特色權益產品。深化客戶導向，推進落實客戶經理制，提升核心客群體驗，增強公司美譽度。持續深化協同發展，提升航線網絡廣度和深度，共同開展主題營銷，打造核心競爭力。深入推進成本管控，深挖成本潛力，擴大效益貢獻。持續強化資金統籌，加強債務風險管控，在確保資金安全的前提下提高資金使用效率，降低財務費用。

品質服務

深入踐行「以人民為中心」的發展思想，錨定建設世界一流航空運輸集團的總目標，穩步推動創建「四個一流」年度重點工作。通過持續推進服務質量管理體系建設，不斷提升服務標準質量，深化產品服務創新，聚力全流程服務數字化升級，以服務品質提升驅動高質量發展。

堅持問題導向，修訂服務賠補償等關鍵服務標準，優化滿意度調查分析，建立客票政策協同及支付監控機制，精準改善旅客服務體驗。持續打造品牌化服務產品，烏魯木齊「紫宸」貴賓休息室全新投運，新增「杭州-成都」快線、「重慶-深圳」城市快線，快線產品體系不斷豐富。提升旅客便捷服務體驗，豐富APP支付方式，推出APP掃描護照芯片、跨航司特殊服務預訂等多項功能，拓展空鐵聯運服務至73個城市，延伸國內通程航班服務至21地。加快推進服務系統平台建設與推廣，全流程服務信息旅客告知系統正式運行，機上餐飲預訂服務覆蓋全部國內航班，為旅客提供更加優質的服務。智能客服為旅客提供航班動態查詢、乘機須知等諮詢問答服務，旅客服務賠付系統、服務知識庫等服務生產保障系統升級迭代，服務與管理數字化水平進一步提升。

數字化轉型

加速推動各業務領域數字化、智能化轉型。安全運行領域，全球地面航班保障平台覆蓋全部分公司，實現航班監控保障可視化、排班調度智能化、一線作業移動化，航班地面保障能力大幅提升。依託航線智能工程師平台，賦能工程師制定故障應對方案，提升維修效率，以技術創新提升安全管理能力。營銷服務領域，商業模式二期項目全部投產，提升精準營銷與產品多元化管理能力，實現機票及產品快速靈活配置和銷售渠道擴展。積極推動人工智能，打造智能客服、智慧維修等重點應用。機上餐飲預訂服務覆蓋全部國內航班，智能客服為旅客提供智能語音諮詢問答服務，離港集中控制業務實現國航在飛航點全覆蓋，旅客服務賠付系統、服務知識庫等服務生產保障系統升級迭代。打造全集團人工智能AI+平台，推動人工智能資源集約共享，為各領域人工智能應用落地提供支撐。

業務概覽

品牌價值

錨定加快建設世界一流企業「品牌卓著」目標，不斷構建完善線上線下協同、空中地面聯動的立體傳播體系，聚力打造世界一流品牌。參展第二十屆中國西部國際博覽會，以「乘西部之風 赴世界之約」為主題，展現載旗航空全力服務國家戰略、賦能區域經濟的實踐成果。積極開展海外品牌傳播，加快構建品牌管理和國際化傳播體系。2025品牌全球傳播力大會，國航位列「2025中國品牌全球傳播力總榜」第26名，是入圍該榜單的唯一航企。根據世界品牌實驗室發佈的評測，國航位列2025年「中國500最具價值品牌」排行榜第25名，品牌價值為2,755.76億元人民幣，在國內航空服務業保持領先。

提質增效重回報回顧

報告期內，本集團加快提升主業經營質效，持續改善效益水平，全面、系統開展提質增效工作，經營業績明顯改善。報告期內，本集團累計投入1,775.76億座公里，同比增長3.37%；運輸旅客7,711.4萬人次，同比增長2.87%；營業收入人民幣807.57億元，同比增加人民幣12.37億元；歸屬於上市公司股東的淨虧損人民幣18.05億元，同比減虧人民幣9.74億元。

持續提升核心資源使用效率，加快「一帶一路」航線開拓步伐，國航「一帶一路」通航點已達40個。提升精細化把控能力，採取多項舉措穩定收益。進一步加強戰略協同頂層設計，強化國航系運力及收益管理協同以及營銷產品及服務協同，統籌區域資源協同實現規模效應。從「集約化、協同化、精細化」管理入手，節支航油、起降、餐食、機務等大項成本，持續深化運行全鏈條成本精細化管控。

業務概覽

堅持規範運作，持續完善公司治理機制。發揮黨委領導作用，嚴格落實重大經營管理事項黨委前置研究討論。截至報告期末，召開董事會6次，審議通過34項議案，其中黨委決定2項，前置研究討論重大議案13項；聽取11項專題報告。2025年2月完成董事會換屆工作，成立第七屆董事會並調整各專門委員會成員及聯合作組成員。落實新公司法以及境內外最新監管要求，結合規範董事會建設，系統修訂公司章程、股東會和董事會議事規則及提名委員會工作細則。公司有關生產經營和對股價產生重大影響的信息，均真實、準確、完整、及時地披露，確保全部股東能夠平等獲得公司信息，維護投資者權益。報告期內，高質量完成定期報告及臨時公告、股東通函的編製與披露工作。公司2023-2024年度信息披露工作被上海證券交易所評價為A級，即信息披露優秀類。

積極推進投資者關係工作，搭建資本市場溝通橋樑。組織召開2024年度線上業績說明會，充分回應市場關切。開展2024年度業績香港及上海路演，走訪12家重要機構投資人，充分深入解答投資人所關注的各類問題，提振投資人信心。積極參加機構策略會，報告期內共組織參加投資大會及電話調研會議近20場。通過上證E互動、公司官網投資者關係網頁等平台，及時更新公司各類信息、積極回覆投資者關注問題，充分注重中小投資者需求。科學做好市值管理工作，制定《中國國際航空股份有限公司市值管理工作方案》，促進公司高質量發展。

強化關鍵少數責任，推動公司穩健發展。公司控股股東中航集團公司及中航有限長期看好中國航空業，基於對公司未來發展前景的信心及對公司內在投資價值的認可，承諾自2025年4月8日起18個月內不以任何方式減持所持有的公司無限售條件流通股股份。

The diagram illustrates the ownership structure of China National Aviation Group Corporation Limited (CNA) and its subsidiaries. At the top is the CNA Group Company (中航集團公司), which holds 100% ownership of CNA Limited (中航有限). CNA Limited, along with other shareholders (其他股東) holding 31.20% and Guotai Air (國泰航空) holding 15.09%, owns the Company (本公司). The Company also holds a 42.53% stake in the CNA Group Company. The Company's ownership is distributed among nine subsidiaries: Shenzhen Air (深圳航空) at 22.8%, Shan Air Group (山航集團) at 66%, Beijing Air (北京航空) at 51%, Dalian Air (大連航空) at 80%, Inner Mongolia Air (內蒙航空) at 80%, Macau Air (澳門航空) at 74.94%, Ameco at 75%, and CNA Finance (中航財務) at 51%. Additionally, the Shan Air Group holds a 42% stake in Shandong Air (山東航空).

```
graph TD; CNA_Group[中航集團公司] -- 100% --> CNA_Limited[中航有限]; Other_Shareholders[其他股東] -- 31.20% --> Company[本公司]; CNA_Limited -- 11.18% --> Company; Guotai_Air[國泰航空] -- 15.09% --> Company; Company -- 42.53% --> CNA_Group; Company -- 22.8% --> Shenzhen_Air[深圳航空]; Company -- 66% --> Shan_Air_Group[山航集團]; Company -- 51% --> Beijing_Air[北京航空]; Company -- 80% --> Dalian_Air[大連航空]; Company -- 80% --> Inner_Mongolia_Air[內蒙航空]; Company -- 74.94% --> Macau_Air[澳門航空]; Company -- 75% --> Ameco[Ameco]; Company -- 51% --> CNA_Finance[中航財務]; Shan_Air_Group -- 42% --> Shandong_Air[山東航空];
```

註：截至報告期末，中航有限是中航集團公司的全資子公司，故中航集團公司直接和間接合計持有本公司53.71%的股份。

業務概覽

報告期內，本公司主要附屬公司和對本公司淨利潤影響達10%以上的參股公司的經營業績如下：

	深圳航空	山航集團	北京航空	大連航空	內蒙航空	澳門航空	Ameco	中航財務	國泰航空
公司類型	子公司	子公司	子公司	子公司	子公司	子公司	子公司	子公司	參股公司
成立時間	1992年	1995年	2011年	2011年	2013年	1994年	1989年	1994年	1946年
基地	深圳	山東	北京	大連	內蒙古	澳門	北京	北京	香港
主要業務	航空客貨運 服務	航空客貨運 服務	公務及公共 航空客貨運 服務	航空客貨運 服務	航空客貨運 服務	航空客貨運 服務	航空器、 發動機及零部件 的維修業務	為中航集團 及本集團提供 金融服務	航空客貨運 服務
註冊資本	人民幣 5,360,000,000元	人民幣 10,454,489,846.24元	人民幣 1,000,000,000元	人民幣 3,000,000,000元	人民幣 2,000,000,000元	澳門幣 2,379,415,900元	美元 300,052,800	人民幣 1,127,961,864元	已發行股份 6,439,409,250股
本公司持股比例	51%	66%	51%	80%	80%	74.94%	75%	51%	29.98%
資產總額(人民幣億元)	671.76	350.70	10.17	31.57	28.24	68.95	76.42	175.06	1,553.07
淨資產(人民幣億元)	(142.09)	24.53	4.94	22.81	19.52	16.32	14.51	20.32	471.12
營業收入(人民幣億元)	164.02 (合併口徑)	100.38 (合併口徑)	2.32	9.83	7.89	15.02	64.98	0.79	499.10 (合併口徑)
同比變幅(%)	2.39	2.63	0.23	3.76	(8.50)	1.97	13.65	8.65	10.64
歸母利潤/(損失)(人民幣億元)	(8.33)	(3.08)	(0.48)	(0.83)	0.09	(3.86)	1.91	0.27	33.55
上年同期歸母利潤/(損失) (人民幣億元)	(13.74)	0.26	(0.40)	(1.21)	(0.59)	(3.78)	2.66	0.26	30.67

業務概覽

本公司主要附屬公司和參股公司的機隊情況及業務運營數據如下：

截至報告期末/報告期內	深圳航空	山東航空	北京航空*	大連航空	內蒙航空	澳門航空	國泰航空
機隊規模(架)	234 (合併口徑)	138	6	13	11	22	234 (合併口徑)
平均機齡(年)	10.45	11.20	12.45	11.73	11.53	9.04	11.5
可用座位公里(億)	386.40	236.63	4.06	21.56	16.96	34.56	667.92
同比變幅(%)	4.66	4.12	(13.42)	3.63	(4.00)	(0.51)	26.3
收入客公里(億)	327.19	197.31	2.79	17.06	13.20	26.18	566.51
同比變幅(%)	8.17	4.92	(10.27)	6.26	(2.98)	2.39	30.0
旅客人次(萬)	2,037.16	1,326.97	25.61	123.19	100.37	156.53	1,362.7
同比變幅(%)	7.05	3.35	13.62	8.09	(2.52)	5.83	27.8
平均客座率(%)	84.68	83.4	68.62	79.11	77.84	75.74	84.8
同比變幅(百分點)	2.74	0.64	2.41	1.96	0.81	2.14	2.4

*註：截至報告期末，北京航空機隊共託管公務機2架、自有公務機1架，平均機齡9.31年。報告期內，北京航空完成公務航空運輸117班次，同比減少4.88%；完成541.08飛行小時，同比增加16.30%；運輸旅客1,292人次，同比增加33.75%。

員工情況

截至報告期末，本公司共有員工47,073名，本公司子公司共有員工58,475名。

薪酬政策及培訓

本公司堅持「為崗位價值付薪、為個人能力付薪、為績效結果付薪」的理念，報告期內，加強工資總額、子企業負責人薪酬及職工薪酬全級次監管；強化按業績貢獻決定薪酬分配導向，落實薪酬差異化改革，加大向科技創新領域、作出突出貢獻的核心關鍵人才及一線苦髒險累崗位薪酬傾斜力度；持續深化工資總額管理改革，健全各級企業負責人薪酬管控機制，促進收入分配更加合理有序。

本公司的培訓計劃與本公司於2025年4月23日所發佈的二零二四年度報告所披露的一致。

管理層討論及分析

以下討論與分析基於本集團按國際會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則附錄D2的披露規定編製的中期簡明合併財務報表及其附註，旨在協助讀者進一步瞭解本報告所提供之數據，以對本集團整體財務狀況和經營成果有更深入的理解。

營業收入

報告期內，本集團實現營業收入人民幣807.57億元，同比增加人民幣12.37億元，增幅1.56%。其中，航空運輸收入為人民幣767.74億元，同比增加人民幣3.08億元，增幅0.40%。其他經營收入為人民幣39.83億元，同比增加人民幣9.29億元，增幅30.41%。

地區分部收入貢獻

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月				變幅
	2025年	佔比	2024年	佔比	
	金額		金額		
國際	21,940,162	27.17%	19,075,627	23.99%	15.02%
中國內地	56,277,430	69.69%	57,960,673	72.89%	(2.90%)
中國香港、澳門及台灣	2,539,842	3.14%	2,484,032	3.12%	2.25%
合計	80,757,434	100.00%	79,520,332	100.00%	1.56%

客運收入

報告期內，本集團實現客運收入人民幣731.96億元，同比增加人民幣0.59億元。其中，因運力投入上升而增加收入人民幣24.63億元，因客座率上升而增加收入人民幣13.61億元，因收益水平下降而減少收入人民幣37.65億元。報告期內客運業務的運力投入、客座率及單位收益水平如下：

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月		變幅
	2025年	2024年	
可用座位公里(百萬)	177,576.14	171,790.89	3.37%
客座率(%)	80.72	79.29	1.43個百分點
每收入客公里收益(人民幣元)	0.5107	0.5369	(4.88%)

分地區客運收入

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月		2024年		變幅
	2025年		金額	佔比	
	金額	佔比	金額	佔比	
國際	19,233,312	26.28%	16,567,178	22.65%	16.09%
中國內地	51,523,843	70.39%	54,187,183	74.09%	(4.92%)
中國香港、澳門及台灣	2,439,221	3.33%	2,382,755	3.26%	2.37%
合計	73,196,376	100.00%	73,137,116	100.00%	0.08%

貨郵運輸收入

報告期內，本集團實現貨郵運輸收入人民幣35.77億元，同比增加人民幣2.49億元。其中，因運力投入上升而增加收入人民幣1.65億元，因載運率上升而增加收入人民幣0.90億元，因收益水平下降而減少收入人民幣0.06億元。報告期內貨郵運輸業務的運力投入、載運率及單位收益水平如下：

	截至6月30日止六個月		變幅
	2025年	2024年	
可用貨運噸公里(百萬)	6,425.74	6,122.03	4.96%
載運率(%)	37.48	36.54	0.94個百分點
每收入貨運噸公里收益(人民幣元)	1.4853	1.4878	(0.17%)

管理層討論及分析

分地區貨郵運輸收入

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月 2025年		2024年		變幅
	金額	佔比	金額	佔比	
國際	2,706,850	75.67%	2,508,449	75.36%	7.91%
中國內地	769,997	21.52%	718,726	21.59%	7.13%
中國香港、澳門及台灣	100,621	2.81%	101,277	3.05%	(0.65%)
合計	3,577,468	100.00%	3,328,452	100.00%	7.48%

經營費用

報告期內，本集團經營費用為人民幣850.70億元，同比增加人民幣12.17億元，增幅1.45%。經營費用構成如下：

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月 2025年		2024年		變幅
	金額	佔比	金額	佔比	
航空油料成本	24,327,485	28.60%	27,132,269	32.36%	(10.34%)
起降及停機費用	10,613,810	12.48%	9,963,482	11.88%	6.53%
折舊及攤銷	14,837,638	17.44%	14,025,285	16.73%	5.79%
飛機保養、維修及大修成本	7,292,075	8.57%	6,862,447	8.18%	6.26%
員工薪酬成本	17,849,218	20.98%	16,953,921	20.22%	5.28%
航空餐飲費用	2,104,979	2.47%	1,973,435	2.35%	6.67%
銷售及營銷費用	2,410,378	2.83%	2,275,875	2.71%	5.91%
行政管理費用	797,634	0.94%	780,314	0.93%	2.22%
其他	4,836,492	5.69%	3,886,126	4.64%	24.46%
合計	85,069,709	100.00%	83,853,154	100.00%	1.45%

管理層討論及分析

- 航空油料成本同比減少人民幣28.05億元，主要是航油價格下降以及用油量上升的綜合影響。
- 起降及停機費用同比增加人民幣6.50億元，主要是起降架次同比增加。
- 折舊及攤銷同比增加人民幣8.12億元，主要是機隊規模擴大、飛行小時同比增加。
- 飛機保養、維修和大修成本同比增加人民幣4.30億元，主要是飛行小時同比增加。
- 員工薪酬成本同比增加人民幣8.95億元，主要是飛行小時費同比增加。
- 航空餐飲費用同比增加人民幣1.32億元，主要由於載客人數增加。
- 銷售及營銷費用同比增加人民幣1.35億元，主要是銷售量及乘客人數上升帶來的訂座費增加。
- 其他經營費用主要包括民航發展基金以及與航空運輸主業有關的非屬上述已特指項目的日常支出，同比增加人民幣9.50億元，主要由於生產運行投入增加以及下屬維修企業合同履約成本變化影響。

匯兌收益淨額和利息支出

報告期內，本集團匯兌淨收益為人民幣1.76億元，去年同期為匯兌淨損失人民幣3.60億元；本報告期發生利息支出(不含資本化部分)人民幣28.91億元，同比減少人民幣3.75億元。

應佔聯營、合營企業業績

報告期內，本集團應佔聯營企業利潤為人民幣12.20億元，同比增加人民幣1.35億元，本報告期內確認國泰航空投資收益人民幣11.74億元，同比增加人民幣1.06億元。

報告期內，本集團應佔合營企業利潤為人民幣1.17億元，同比增加人民幣0.26億元。

重大收購及出售

報告期內，本公司未進行有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

管理層討論及分析

資產結構分析

截至報告期末，本集團總資產為人民幣3,475.39億元，較2024年12月31日增加0.52%。其中，流動資產為人民幣477.50億元，佔總資產的13.74%；非流動資產為人民幣2,997.89億元，佔總資產的86.26%。

流動資產中，現金及現金等價物為人民幣253.31億元，較2024年12月31日增加20.40%，主要是公司根據資金安排靈活調整資金存量。

非流動資產中，物業、廠房及設備和使用權資產於報告期末的賬面價值為人民幣2,371.41億元，較2024年12月31日減少1.61%。

資產抵押

截至報告期末，本集團根據部分銀行貸款協議，共抵押了賬面價值約為人民幣46.69億元（2024年12月31日為人民幣38.25億元）的飛機和建築物，以及賬面價值約為人民幣0.23億元（2024年12月31日為人民幣0.23億元）的土地使用權。同時，本集團有約人民幣25.91億元（2024年12月31日為人民幣14.28億元）的受到限制的貨幣資金，主要為存放於中國人民銀行的法定準備金、質押銀行存款、保證金以及到期日為三個月以上的定期存款。

資本支出

報告期內，本集團資本性開支共計人民幣58.59億元。其中，飛機類投資總額為人民幣23.62億元，主要包括飛機及發動機購置、飛機加改裝、飛機模擬機等；長期投資項目現金部分人民幣27.26億元，包括澳門航空、內蒙航空、四川航空股份有限公司增資項目等；其他資本性開支項目投資為人民幣7.71億元，主要包括基本建設、信息系統建設、地面設備購置等。

股權投資

截至報告期末，本集團對聯營企業股權投資為人民幣142.86億元，較2024年12月31日減少2.37%。其中，對國泰航空的股權投資餘額為人民幣139.51億元。

於報告期末，本集團對合營企業股權投資為人民幣24.86億元，較2024年12月31日增加2.57%。

管理層討論及分析

債務結構分析

截至報告期末，本集團總負債為人民幣3,093.09億元，較2024年12月31日增加1.47%。其中，流動負債為人民幣1,262.09億元，佔總負債的40.80%；非流動負債為人民幣1,831.00億元，佔總負債的59.20%。

流動負債中，帶息債務(帶息貸款、租賃負債)為人民幣766.96億元，較2024年12月31日減少16.64%。

非流動負債中，帶息債務(帶息貸款、租賃負債)為人民幣1,594.83億元，較2024年12月31日增加10.77%。

本集團的帶息負債按照幣種分類明細如下：

(人民幣千元)	2025年6月30日		2024年12月31日		變幅
	金額	佔比	金額	佔比	
人民幣	209,851,014	88.85%	205,662,318	87.15%	2.04%
美元	25,877,883	10.96%	29,874,295	12.66%	(13.38%)
其他	449,659	0.19%	443,893	0.19%	1.30%
合計	236,178,556	100.00%	235,980,506	100.00%	0.08%

本集團帶息貸款詳情(包括利率範圍)載於本中期報告所載簡明合併財務報表附註18。

截至報告期末，本集團未使用金融工具作為對沖用途。

承諾

本集團資本承諾主要為未來幾年內支付的若干飛機和有關設備的購置款項，於報告期末的金額為人民幣932.00億元，較2024年12月31日的人民幣951.75億元減少2.07%；投資承諾主要用於已簽署並生效的投資協議，於報告期末的金額為人民幣2.67億元，2024年12月31日為人民幣3.13億元。

或有負債

截至報告期末，本集團並無重大或有負債。

管理層討論及分析

資產負債率

截至報告期末，本集團的資產負債率(總負債除以總資產)為89.00%，較2024年12月31日增加了0.84個百分點。

流動資金與資金來源

截至報告期末，本集團的淨流動負債(流動負債減流動資產)為人民幣784.59億元，較2024年12月31日減少人民幣184.64億元；流動比率(流動資產除以流動負債)為0.38，較2024年12月31日上升0.08。

本集團主要通過營運業務及外部融資所得的資金滿足營運資金的需求。報告期內，本集團經營活動產生的現金流入淨額為人民幣148.28億元，較2024年同期的人民幣142.53億元增加4.03%；投資活動產生的現金流出淨額為人民幣73.38億元，較2024年同期的人民幣81.77億元減少10.26%，主要是購買以攤餘成本計量的債務工具的支出同比減少；融資活動產生的現金流出淨額為人民幣32.18億元，較2024年同期的人民幣11.54億元增加178.99%，主要是本期償還銀行貸款及其他貸款。

截至報告期末，本公司已獲得多家國內銀行提供數額最高為人民幣2,786.22億元的若干銀行授信額度，其中約人民幣985.29億元已經使用，約人民幣1,800.93億元尚未使用，可以充分滿足流動資金和未來資本支出承諾的需求。

可能面對的風險

1、 外部環境風險

市場波動

依託超大規模的內需市場，國內航空市場預期將實現平穩增長。國際政治經貿形勢加速演進，公司傳統優勢國際市場尤其是北美市場後續發展存在不確定性。本集團將完整、準確、全面貫徹新發展理念，主動服務和融入新發展格局，立足國內大循環，更好服務高水平對外開放，加大國際運力投入，優化國際運力投入結構，積極開拓培育「一帶一路」相關新興市場。

管理層討論及分析

油價波動

航油為本集團主要的營運成本之一，本集團業績受航油價格波動的影響較大。本報告期，在其他變量保持不變的情況下，若平均航油價格上升或下降5%，本集團航油成本將上升或下降約人民幣12.16億元。燃油附加費的徵收在一定程度上緩解了本集團的航油成本壓力。

匯率波動

本集團的若干資產及負債以美元為結算幣種，本集團的若干國際收入、費用亦以人民幣以外的貨幣結算。假定除匯率以外的其他風險變量不變，人民幣兌美元匯率變動使人民幣升值或貶值1%，將導致本集團於2025年6月30日的淨利潤和股東權益分別增加或減少人民幣1.33億元。截至報告期末，本集團無外匯對沖工具。

2、競爭風險

同業競爭

報告期內市場經營主體數量並未明顯減少，公司仍將面臨較強同業競爭壓力。國內市場仍表現出量增價跌的供需失衡現象；國際市場受市場恢復及航權配置等因素影響，恢復、新開航線主要集中在中亞、西亞、歐洲等目的地，局部區域競爭激烈。本公司將堅持樞紐網絡戰略，全力打造北京、成都雙樞紐，重點發展「四極組群」及新疆戰略市場，與市場其他競爭主體實現差異化發展。圍繞樞紐和主要基地市場不斷完善具有競爭力的國內、國際航線網絡，推出高效便捷的國內幹線、快線產品，以高質量的產品服務鞏固核心市場競爭力。

替代競爭

隨著全球最大的高速鐵路網絡進一步發展，中短途運輸存在被高鐵持續分流客源的風險。長期來看，高鐵將改變中國經濟地理版圖，民航應充分發揮在綜合交通運輸體系中的比較優勢，加大國內遠途、國際航線的運力投入，面向邊遠地區提供公共出行服務。同時，將空鐵聯運作為打造航空樞紐的有力支撐，推進中轉產品優化升級，為人民群眾提供普遍可享受的優質綜合交通服務。

公司治理及其他資料

公司董事、監事與高級管理人員信息變更情況

1. 2025年2月25日，公司2025年第一次臨時股東大會選舉馬崇賢先生、王明遠先生、崔曉峰先生、Patrick Healy（賀以禮）先生為本公司第七屆董事會非獨立董事，選舉徐念沙先生、禾雲先生、譚允芝女士、高春雷先生為本公司第七屆董事會獨立非執行董事。徐俊新先生因任期屆滿，不再擔任公司獨立非執行董事。本公司三屆第十三次職工代表大會選舉肖鵬先生為本公司第七屆董事會職工董事。有關詳情，請見本公司日期為2025年1月27日及2025年2月25日的公告。

此外，李福申先生於2024年8月30日辭任本公司獨立非執行董事等職務。於此後數月，本公司一直積極審議及處理調整審計和風險管理委員會（監督委員會）及提名委員會組成的事宜，包括但不限於探討填補李福申先生辭任後空缺的候選人。因此，本公司向香港聯交所申請並獲得香港聯交所同意，以豁免嚴格遵守上市規則第3.21條及第3.27A條，以及將填補空缺之期限由2024年11月30日延長至2025年2月28日。緊接選舉第七屆董事會董事及變更董事會委員會成員後，本公司已全面遵守上市規則第3.21條及第3.27A條之規定。有關詳情，請見本公司日期為2024年8月30日、2024年12月27日及2025年2月25日的公告。

2. 2025年6月24日，公司2024年年度股東大會批准修訂《公司章程》及取消監事會的議案，本公司自2025年6月24日起不再設監事會與監事。有關詳情，請見本公司日期為2025年6月24日的公告。
3. 2025年7月31日，禰浩賢先生（「禰先生」）辭任本公司聯席公司秘書，自2025年8月1日起生效。禰先生辭任後，肖烽先生繼續擔任並作為本公司之唯一公司秘書。肖烽先生已獲認可為香港公司治理公會及特許公司治理公會的資深會士。梁譯豐先生接替禰先生擔任本公司於上市規則第19A.13(2)條項下代表本公司在香港接收法律程序文件及通知的代理人，自2025年8月1日起生效。有關詳情，請見本公司日期為2025年7月31日的公告。

公司治理及其他資料

公司董事與最高行政人員及主要股東持股情況

董事及最高行政人員之權益

於報告期末，本公司各董事或最高行政人員概不於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之股份、相關股份及/或債權證(視情況而定)中，擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄和存置於本公司之登記冊內，或根據《標準守則》須通知本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

國泰航空現時為本公司之主要股東，於報告期末持有本公司2,633,725,455股H股，該等權益須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3部的規定向本公司作出披露。報告期內，本公司執行董事馬崇賢先生、王明遠先生以及非執行董事Patrick Healy (賀以禮)先生同時擔任國泰航空董事。由於國泰航空所運營航線之部分目的地與本公司所運營航線相同，因此國泰航空在本公司業務之某些方面與本公司構成或可能構成直接或間接競爭。

除上文所述者外，本公司董事及彼等各自之緊密聯繫人(定義見上市規則)概無擁有須根據上市規則第8.10條規定作出披露之任何競爭性權益。

主要股東於本公司之權益

於報告期末，就本公司董事和最高行政人員所知，根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊的記錄，下列人士(非本公司董事和最高行政人員)在本公司的股份或相關股份中的權益或淡倉如下：

名稱	權益性質	於本公司所持 股份類別及數目	佔本公司已發行 股份總額百分比	佔本公司已發行 A股總額百分比	佔本公司已發行 H股總額百分比	淡倉
中航集團公司	實益擁有人	7,421,462,701股 A股	42.53%	59.41%	–	–
中航集團公司 ⁽¹⁾	應佔權益	1,332,482,920股 A股	7.64%	10.67%	–	–
中航集團公司 ⁽¹⁾	應佔權益	616,779,308股 H股	3.54%	–	12.45%	–
中航有限	實益擁有人	1,332,482,920股 A股	7.64%	10.67%	–	–
中航有限	實益擁有人	616,779,308股 H股	3.54%	–	12.45%	–
國泰航空	實益擁有人	2,633,725,455股 H股	15.09%	–	53.15%	–
太古集團有限公司 ⁽²⁾	應佔權益	2,633,725,455股 H股	15.09%	–	53.15%	–
香港太古集團有限公司 ⁽²⁾	應佔權益	2,633,725,455股 H股	15.09%	–	53.15%	–
英國太古集團有限公司 ⁽²⁾	應佔權益	2,633,725,455股 H股	15.09%	–	53.15%	–

附註：

根據董事及最高行政人員所得資料(包括香港聯交所網站可獲得的資料)及就董事及最高行政人員所知，於報告期末：

- 由於中航集團公司擁有中航有限100%股權，所以被視為於中航有限直接持有之1,332,482,920股A股及616,779,308股H股中擁有權益。

公司治理及其他資料

2. 由於英國太古集團有限公司擁有香港太古集團有限公司100%股權，而彼等擁有太古集團有限公司的約64.45%股權及70.97%投票權，太古集團有限公司於報告期末擁有國泰航空約44.98%之股權，所以英國太古集團有限公司、香港太古集團有限公司及太古集團有限公司被視為於國泰航空直接持有2,633,725,455股本公司H股中擁有權益。

除上文所披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，截至報告期末，在根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊中，並無任何其他人在本公司之股份或相關股份中擁有權益或持有淡倉的任何記錄。

股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	129,205戶(其中H股登記股東2,777戶)
------------------	--------------------------

股東情況

單位：股

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)							
股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
中國航空集團有限公司	0	7,421,462,701	42.53	854,700,854	凍結	127,445,536	國有法人
國泰航空有限公司	0	2,633,725,455	15.09	0	無	0	境外法人
中國航空(集團)有限公司	0	1,949,262,228	11.18	392,927,308	凍結	36,454,464	境外法人
香港中央結算(代理人)有限公司	275,350	1,689,880,685	9.69	0	無	0	境外法人
中國證券金融股份有限公司	0	311,302,365	1.78	0	無	0	其他
香港中央結算有限公司	-21,281,787	279,073,653	1.60	0	無	0	境外法人
中國航空油料集團有限公司	0	238,524,158	1.37	0	無	0	國有法人
全國社保基金一一四組合	68,249,185	68,249,185	0.39	0	無	0	其他
中國工商銀行股份有限公司 — 華泰柏瑞滬深300交易型 開放式指數證券投資基金	2,177,700	66,800,769	0.38	0	無	0	其他
中國國有企業結構調整基金 股份有限公司	0	52,833,706	0.30	0	無	0	國有法人

公司治理及其他資料

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)

股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
中國航空集團有限公司	6,566,761,847	人民幣普通股	6,566,761,847
國泰航空有限公司	2,633,725,455	境外上市外資股	2,633,725,455
香港中央結算(代理人)有限公司	1,689,880,685	境外上市外資股	1,689,880,685
中國航空(集團)有限公司	1,556,334,920	人民幣普通股	1,332,482,920
		境外上市外資股	223,852,000
中國證券金融股份有限公司	311,302,365	人民幣普通股	311,302,365
香港中央結算有限公司	279,073,653	人民幣普通股	279,073,653
中國航空油料集團有限公司	238,524,158	人民幣普通股	238,524,158
全國社保基金一一四組合	68,249,185	人民幣普通股	68,249,185
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	66,800,769	人民幣普通股	66,800,769
中國國有企業結構調整基金股份有限公司	52,833,706	人民幣普通股	52,833,706
前十名股東中回購專戶情況說明	無		
上述股東委託表決權、受托表決權、放棄表決權的說明	無		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	中航有限是中航集團公司的全資子公司，故中航集團公司直接和間接合計持有本公司53.71%的股份。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無		

- 1、香港中央結算(代理人)有限公司是香港聯合交易所下屬子公司，其主要業務為以代理人身份代其他公司或個人股東持有股票。其持有本公司1,689,880,685股H股中不包含代中航有限持有的166,852,000股。
- 2、依據《境內證券市場轉持部分國有股充實全國社會保障基金實施辦法》(財企[2009]94號)和財政部、國務院國有資產監督管理委員會、中國證監會、全國社會保障基金理事會公告(2009年第63號)規定，公司控股股東中航集團公司和中航有限分別持有的127,445,536和36,454,464股股份目前處於凍結狀態。

公司治理及其他資料

單位：股

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售 條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況		
			可上市 交易時間	新增可上市 交易股份數量	限售條件
1	中國航空集團有限公司	854,700,854	2027年12月10日	854,700,854	鎖定期36個月
2	中國航空(集團)有限公司	392,927,308	2027年2月8日	392,927,308	鎖定期36個月
上述股東關聯關係或一致行動的說明			中航有限是中航集團公司的全資子公司。		

公司治理

關於遵守《企業管治守則》

本公司於報告期內一直遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》第二部分的守則條文。

關於遵守《標準守則》

本公司已經採納制訂了不比《標準守則》寬鬆的行為守則。本公司作出具體查詢後確認，各董事及監事於報告期內一直遵守《標準守則》及本公司的行為守則所訂標準。

其他重大事項說明

2025年5月28日，本公司第七屆董事會第四次會議審議通過了關於修訂《公司章程》並取消監事會的議案、關於修訂《股東大會議事規則》的議案及關於修訂《董事會議事規則》的議案。2025年6月24日，本公司2024年度股東大會審議及批准了前述議案。有關詳情，請參見本公司日期為2025年5月28日及2025年6月24日之公告。

經本公司第七屆董事會第二次會議審議通過，並經2024年度股東大會批准，聘任畢馬威會計師事務所為本公司2025年度國際審計師、畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司2025年度國內審計師和內控審計師。有關詳情，請參見本公司日期為2025年3月27日及2025年6月24日之公告。

2025年7月29日，經本公司第七屆董事會第五次會議審議通過，本公司與國貨航簽署協議，據此，本公司向國貨航出售2台Trent700備用發動機和1台GTCP331-350備用APU，出售價格為人民幣15,144.05萬元(不含稅)。有關詳情，請參見本公司日期為2025年7月29日之公告。

公司治理及其他資料

2025年8月28日，本公司公告深圳航空擬進行股權融資，股權融資總金額為人民幣160億元（「本次融資」），其中，本公司擬按照於深圳航空的持股比例（即51%）認購本次融資額度，本公司在本次融資的總出資金額將不超過人民幣81.6億元。本次融資將分階段進行。首期融資（「首期融資」）擬通過深圳聯合產權交易所徵集1名投資方（「投資方」），融資現金人民幣20億元；本公司將同時通過非公開協議方式以現金增資人民幣20.8163億元。本次融資全部完成後，本公司持有深圳航空的股權比例將保持51%不變，深圳航空仍為本公司的附屬公司。有關詳情，請參見本公司日期為2025年8月28日之公告。

向特定對象發行A股募集資金使用情況

為了強化機隊實力，鞏固競爭優勢，加速實現本公司戰略規劃，同時補充營運資金，落實安全生產責任，滿足本公司業務發展的資金需求，並且改善資本結構，增強財務穩健性，提升本公司綜合抗風險能力，於2024年12月10日，本公司向中航集團公司發行854,700,854股A股（面值總額為人民幣854,700,854元），發行價格為人民幣7.02元/股（「向特定對象發行A股」），募集資金淨額為人民幣5,995,841,631.45元，每股向特定對象發行A股所得淨額為人民幣7.0151元。有關詳情，請參見本公司日期為2024年12月12日之公告。於2023年12月22日（即訂定發行條款當日），本公司A股收市價為人民幣7.17元。於報告期內，向特定對象發行A股募集資金淨額均已按本公司已披露的計劃進行使用。下表列示向特定對象發行A股之募集資金淨額使用情況：

單位：人民幣元					
承諾投資項目	募集資金承諾 投資總額	截至報告期初 尚未投入金額	報告期內 投入金額	截至報告期末 尚未投入金額	募集資金 完成使用的 預期時間表
引進17架飛機項目	4,195,841,631.45	3,396,240,456.16	2,941,840,127.91	454,400,328.25	2026年 12月31日前 ^註
補充流動資金	1,800,000,000.00	無	無	無	不適用

註：該等募集資金完成使用的預期時間表為本公司基於目前可得資料的預計，或會因飛機的實際交付情況而發生變化。

公司治理及其他資料

非金融企業債務融資工具基本情況

以下為本集團於報告期末的非金融企業債務融資工具基本情況：

單位：億元 幣種：人民幣								
債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式
中國國際航空股份有限公司 2025年度第一期超短期融資券	25國航SCP001	012580391	2025/2/17	2025/2/18	2025/11/15	20.13	1.82	到期一次性 還本付息
中國國際航空股份有限公司 2025年度第二期超短期融資券	25國航SCP002	012580449	2025/2/20	2025/2/21	2025/11/18	25.17	1.90	到期一次性 還本付息
中國國際航空股份有限公司 2025年度第三期超短期融資券	25國航SCP003	012580860	2025/4/10	2025/4/11	2025/10/8	30.11	1.62	到期一次性 還本付息
中國國際航空股份有限公司 2025年度第四期超短期融資券	25國航SCP004	012581468	2025/6/20	2025/6/23	2026/3/20	20.01	1.51	到期一次性 還本付息
中國國際航空股份有限公司 2022年度第一期中期票據	22國航MTN001	102282150	2022/9/22	2022/9/23	2025/9/23	30.59	2.54	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2024年度第一期中期票據	24國航MTN001	102482159	2024/6/4	2024/6/5	2027/6/5	10.02	2.25	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2024年度第二期中期票據	24國航MTN002	102484189	2024/9/19	2024/9/20	2027/9/20	30.47	2.03	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2024年度第三期中期票據	24國航MTN003	102484862	2024/11/11	2024/11/12	2027/11/12	20.27	2.15	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第一期中期票據	25國航MTN001	102581251	2025/3/19	2025/3/20	2028/3/20	25.14	2.03	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第二期中期票據	25國航MTN002	102581322	2025/3/21	2025/3/24	2030/3/24	20.12	2.15	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第三期中期票據	25國航MTN003	102581710	2025/4/17	2025/4/18	2028/4/18	20.07	1.82	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第四期中期票據	25國航MTN004	102581862	2025/4/24	2025/4/25	2028/4/25	25.08	1.85	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第五期中期票據	25國航MTN005	102582133	2025/5/22	2025/5/23	2028/5/23	30.06	1.77	按年付息 到期還本

公司治理及其他資料

單位：億元 幣種：人民幣								
債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式
中國國際航空股份有限公司 2025年度第六期中期票據	25國航MTN006	102582162	2025/5/26	2025/5/27	2028/5/27	30.05	1.76	按年付息 到期還本
中國國際航空股份有限公司 2025年度第七期中期票據	25國航MTN007	102582570	2025/6/23	2025/6/24	2028/6/24	20.01	1.74	按年付息 到期還本

表中所列債券「25國航SCP001」「25國航SCP002」「25國航SCP003」「25國航SCP004」「22國航MTN001」「24國航MTN001」「24國航MTN002」「24國航MTN003」「25國航MTN001」「25國航MTN002」「25國航MTN003」「25國航MTN004」「25國航MTN005」「25國航MTN006」「25國航MTN007」的交易場所均為銀行間債券市場，均面向全國銀行間債券市場機構投資者發行，均依照全國銀行間同業拆借中心交易流通規則執行，均不存在終止上市交易的風險。

上市證券的買賣或贖回

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司的任何已上市證券(包括出售庫存股)(「證券」一詞的涵義見上市規則附錄D2第一段)。

本公司於報告期末未持有任何庫存股。

中期股息

就截至2025年6月30日止的六個月本公司不派發中期股息。

審計和風險管理委員會(監督委員會)的審閱

本公司審計和風險管理委員會(監督委員會)已經審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告，也審閱了本公司的未經審計的中期簡明合併財務報表及本集團採用的會計政策和作法。

其他信息

根據上市規則附錄D2第四十段，除了在此已作披露外，本公司確認有關上市規則附錄D2第三十二段所列事宜的現有本公司資料與本公司2024年報所披露的資料並無重大變動。

期後事項

期後事項請參見本報告「公司董事、監事與高級管理人員信息變更情況」及「其他重大事項說明」一節。

獨立審閱報告

致中國國際航空股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已完成審閱中國國際航空股份有限公司的中期財務報告，當中載有於二零二五年六月三十日的合併財務狀況表、截至該日止六個月期間的相關合併利潤表、合併利潤及其他綜合收益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求遵照其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製中期財務報告。董事須負責遵照國際會計準則第34號編製及列報該等中期財務報告。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告作出結論，並按照雙方所協議的委聘條款僅向全體董事報告。除此以外，並無其他目的。我們毋須就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告的審閱工作包括主要向負責財務會計事宜的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審計的範圍小，故不能保證我們會注意到在審計中可能被發現的所有重大事項。因此我們不會發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，令我們相信截至二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

二零二五年八月二十八日

合併利潤表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	80,757,434	79,520,332
其他收入及利得	5	2,615,845	3,250,850
		83,373,279	82,771,182
經營費用			
航空油料成本		(24,327,485)	(27,132,269)
員工薪酬成本		(17,849,218)	(16,953,921)
折舊及攤銷		(14,837,638)	(14,025,285)
起降及停機費用		(10,613,810)	(9,963,482)
飛機保養、維修及大修成本		(7,292,075)	(6,862,447)
航空餐飲費用		(2,104,979)	(1,973,435)
飛機及發動機租賃費用		(342,162)	(261,132)
其他租賃費用		(366,175)	(346,900)
其他航班經營費用		(4,040,914)	(3,263,760)
銷售及營銷費用		(2,410,378)	(2,275,875)
行政管理費用		(797,634)	(780,314)
非流動資產減值損失		(85,154)	–
預期信用損失模型下的減值損失		(2,087)	(14,334)
		(85,069,709)	(83,853,154)
經營損失	6	(1,696,430)	(1,081,972)
利息收入		285,792	245,615
利息支出	7	(2,890,954)	(3,265,473)
應佔聯營企業業績		1,220,174	1,084,817
應佔合營企業業績		117,208	91,360
匯兌收益／(損失)淨額		176,308	(360,422)
稅前損失		(2,787,902)	(3,286,075)
所得稅抵免／(費用)	8	77,797	(252,536)
本期損失		(2,710,105)	(3,538,611)
以下人士應佔：			
－本公司股東		(1,804,820)	(2,778,953)
－非控股股東		(905,285)	(759,658)
		(2,710,105)	(3,538,611)
每股損失			
－基本及攤薄(人民幣)	10	人民幣(0.11)	人民幣(0.18)

第38頁到第61頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

合併利潤及其他綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間－未經審計
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本期損失	(2,710,105)	(3,538,611)
本期其他綜合收益		
不能於以後期間重分類至損益：		
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具投資之公允價值利得／(損失)	42,421	(86,078)
－對設定受益計劃淨額的重新計量	9	(5,741)
－應佔聯營企業的其他綜合收益	(556)	(361)
－不能於以後期間重分類至損益項目的所得稅(費用)／抵免影響	(10,291)	21,519
可能於以後期間重分類至損益：		
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具之公允價值(損失)／利得	(10,644)	14,619
－應佔聯營企業和合營企業的其他綜合收益	(362,428)	232,792
－外幣報表折算差額	(362,807)	137,205
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具減值損失	(235)	(236)
－可能於以後期間重分類至損益項目的所得稅費用 抵免／(費用)影響	2,720	(3,597)
本期其他綜合收益，扣除相關所得稅	(701,811)	310,122
本期綜合收入總額	(3,411,916)	(3,228,489)
以下人士應佔：		
－本公司股東	(2,504,603)	(2,433,924)
－非控股股東	(907,313)	(794,565)
	(3,411,916)	(3,228,489)

合併財務狀況表

二零二五年六月三十日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	124,153,264	122,180,871
使用權資產	11	112,987,896	118,832,142
投資性房地產		676,264	693,059
無形資產		106,584	106,563
商譽		4,095,732	4,095,732
應佔聯營企業權益	12	14,285,989	14,632,923
應佔合營企業權益		2,486,232	2,423,853
預付飛機及航空設備款項		23,334,608	24,689,737
租賃飛機按金		532,947	526,004
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		2,073,694	1,791,273
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		1,290,262	1,426,851
遞延稅項資產		13,159,241	12,959,766
其他非流動資產		606,259	704,196
		299,788,972	305,062,970
流動資產			
存貨		4,752,910	4,224,992
應收賬款	13	4,783,169	3,670,252
應收票據		6,402	7,785
預付款項、按金及其他應收款項	14	5,333,200	5,223,257
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		153,221	37,559
定期存款及受限存款		2,591,176	1,428,429
現金及現金等價物		25,331,101	21,039,472
持有待售資產		147,048	94,829
其他流動資產		4,651,923	4,960,628
		47,750,150	40,687,203
總資產		347,539,122	345,750,173

第38頁到第61頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

合併財務狀況表

二零二五年六月三十日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
票證結算負債		(11,388,539)	(11,098,740)
應付賬款	15	(19,653,382)	(18,869,784)
應付股利		(98,000)	(98,000)
其他應付款項及預提費用	16	(15,056,991)	(13,437,502)
預收款項		(1,264)	(36,270)
應付稅項		(42,483)	(130,653)
租賃負債	17	(16,666,649)	(17,464,654)
帶息貸款	18	(60,029,434)	(74,544,705)
退租檢修撥備		(1,716,556)	(758,575)
合同負債		(1,555,806)	(1,171,172)
		(126,209,104)	(137,610,055)
流動負債淨額		(78,458,954)	(96,922,852)
總資產減流動負債		221,330,018	208,140,118
非流動負債			
租賃負債	17	(53,759,875)	(59,134,187)
帶息貸款	18	(105,722,598)	(84,836,960)
退租檢修撥備		(19,507,071)	(19,228,054)
提前退休員工福利撥備		(354)	(359)
長期應付款項		(720,589)	(727,741)
合同負債		(2,650,359)	(2,565,188)
設定受益計劃		(178,238)	(186,700)
遞延收入		(425,901)	(406,943)
遞延稅項負債		(135,036)	(128,016)
		(183,100,021)	(167,214,148)
淨資產		38,229,997	40,925,970

合併財務狀況表

二零二五年六月三十日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
股本及儲備			
已發行股本	19	17,448,421	17,448,421
儲備		25,175,148	27,679,751
本公司股東應佔權益		42,623,569	45,128,172
非控股股東權益		(4,393,572)	(4,202,202)
權益總額		38,229,997	40,925,970

經由董事會於二零二五年八月二十八日批准及授權刊發。

馬崇賢
董事

王明遠
董事

合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間－未經審計
(以人民幣列示)

附註	本公司股東應佔權益								非控股 股東權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	資本儲備與 重估儲備 人民幣千元	儲備金 人民幣千元	一般風險 準備及安全 生產基金 人民幣千元	外幣 折算儲備 人民幣千元	累積虧損 人民幣千元	總額 人民幣千元			
於二零二五年一月一日	17,448,421	46,832,986	11,564,287	177,506	(743,025)	(30,152,003)	45,128,172	(4,202,202)		40,925,970
截至二零二五年六月三十日止 六個月權益變動										
本期損失	-	-	-	-	-	(1,804,820)	(1,804,820)	(905,285)		(2,710,105)
其他綜合收益	-	(335,298)	-	-	(364,485)	-	(699,783)	(2,028)		(701,811)
本期綜合收益總額	-	(335,298)	-	-	(364,485)	(1,804,820)	(2,504,603)	(907,313)		(3,411,916)
非控股股東增資	-	-	-	-	-	-	-	715,943		715,943
於二零二五年六月三十日	17,448,421	46,497,688	11,564,287	177,506	(1,107,510)	(31,956,823)	42,623,569	(4,393,572)		38,229,997
於二零二四年一月一日	16,200,793	40,368,217	11,564,287	156,687	(1,176,240)	(29,907,769)	37,205,975	(1,941,966)		35,264,009
截至二零二四年六月三十日止 六個月權益變動										
本期損失	-	-	-	-	-	(2,778,953)	(2,778,953)	(759,658)		(3,538,611)
其他綜合收益	-	208,333	-	-	136,696	-	345,029	(34,907)		310,122
本期綜合收益總額	-	208,333	-	-	136,696	(2,778,953)	(2,433,924)	(794,565)		(3,228,489)
發行新股本	19	392,927	1,422,815	-	-	-	1,815,742	-		1,815,742
已支付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(2,603)		(2,603)
其他	-	17	-	-	-	-	17	-		17
於二零二四年六月三十日	16,593,720	41,999,382	11,564,287	156,687	(1,039,544)	(32,686,722)	36,587,810	(2,739,134)		33,848,676

簡明 合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月期間－未經審計
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
經營產生的現金	17,919,320	17,747,919
已付所得稅	(88,170)	(91,754)
已付利息	(3,003,178)	(3,403,093)
經營活動產生的現金淨額	14,827,972	14,253,072
投資活動		
處置物業、廠房及設備、使用權資產、以及持有待售資產所得款項	716,817	775,072
已收股息	937,323	807,696
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	500,419	374,465
購買以攤餘成本計量的債務工具	(141,899)	(1,000,000)
購買物業、廠房及設備	(6,435,935)	(4,779,369)
預付飛機及航空設備款項	(1,783,732)	(2,702,445)
存期三個月以上的銀行存款的增加	(1,135,398)	(1,172,268)
合營企業投資支出	(44,850)	(148,991)
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具和權益工具投資	(240,000)	(229,639)
其他與投資活動相關的現金流入淨額	289,216	(101,865)
投資活動使用的現金淨額	(7,338,039)	(8,177,344)
融資活動		
新增的銀行貸款及其他貸款	27,689,016	18,984,932
發行新股本	-	1,816,860
發行公司債券及短期融資券	26,500,000	3,000,000
附屬公司非控股股東資本投入	715,943	-
償還銀行貸款及其他貸款	(39,738,040)	(15,678,403)
償還租賃負債	(9,185,178)	(9,275,056)
發行新股的發行費用	-	(1,118)
已支付附屬公司非控股股東股息	-	(747)
償還公司債券及短期融資券	(9,200,000)	-
融資活動使用的現金淨額	(3,218,259)	(1,153,532)
現金及現金等價物增加淨額	4,271,674	4,922,196
於一月一日的現金及現金等價物	21,039,472	15,016,804
匯率變動的影響	19,955	24,866
於六月三十日的現金及現金等價物	25,331,101	19,963,866

第38頁到第61頁的附註為本中期財務報告的組成部分。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

1. 公司資料

中國國際航空股份有限公司(「本公司」)於二零零四年九月三十日在中華人民共和國(「中國」)北京市註冊成立為一家股份有限公司。本公司的註冊地址位於中國北京順義區天柱路30號院1號樓-1至9層101。本公司H股於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)及倫敦證券交易所上市，而本公司的A股則在上海證券交易所上市。本公司董事認為本公司的母公司及最終控股公司為中國航空集團有限公司(「中航集團公司」)，乃中國國務院下屬於中國境內的一家國有企業。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務為提供航空及航空相關服務，包括飛機維修服務及機場地面服務。

中期合併財務報告以人民幣列報。人民幣亦為本公司的功能性貨幣，所有數值按照千位('000)進行四捨五入，除非有其他指明。

2. 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期財務報告已按國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定編製。本集團中期財務報告於二零二五年八月二十八日獲准發出。

編製本中期財務報告時所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用的會計政策一致。本集團的會計政策自二零二四年以來未發生變更。

本集團中期財務報告包括簡明合併財務報表和部分附註。附註闡述了自二零二四年度財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。此簡明合併中期財務報表和附註沒有包括按照《國際財務報告會計準則》規定編製完整財務報表所需的所有數據。

本中期財務報告未經審計，但已經畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號－「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第30頁。

於二零二五年六月三十日，本集團淨流動負債約人民幣784.59億元。本集團償付到期債務的能力主要取決於經營活動產生的現金流入和取得充足的外部融資的能力。考慮到本公司流動資金的來源及截至二零二五年六月三十日未使用的銀行授信額度人民幣1,800.93億元，本公司董事相信本集團自本報告期末起至少12個月有充足的資金滿足償還債務和資本性支出的需要，以便在可預見的未來持續運營。因此，本中期財務報告以持續經營為基礎編製。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

3. 收入

收入明細

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約的收入明細		
航空營運		
客運	73,196,376	73,137,116
貨運及郵運	3,577,468	3,328,452
其他	921,734	859,569
	77,695,578	77,325,137
其他		
飛機維修收入	2,825,795	2,023,821
其他	61,703	57,751
	2,887,498	2,081,572
小計	80,583,076	79,406,709
租賃收入(計入航空營運分部收入)	174,358	113,623
合計	80,757,434	79,520,332

4. 分部資料

本集團的業務乃依照經營性質及其提供的服務建構及管理。本集團有以下報告經營分部：

- (a) 「航空營運」業務分部，即主要提供航空客運及貨運服務；以及
- (b) 「其他營運」業務分部，即提供飛機維修服務及其他航空相關服務。

分部業務之間的銷售及轉讓按當時適用的市場價格進行交易。

公司的主要營運決策者監督本集團之業績、資產及負債依據中華人民共和國財政部頒佈的《企業會計準則》編製。因此，分部信息按中國企業會計準則呈列，並調節至遵照國際財務報告會計準則編製之財務報表信息。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

4. 分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	航空營運 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
向外部客戶銷售	77,869,936	2,887,498	–	80,757,434
分部業務間的銷售	106,983	4,426,862	(4,533,845)	–
中國企業會計準則與國際財務報告 會計準則下報告分部收入	77,976,919	7,314,360	(4,533,845)	80,757,434
分部稅前(損失)/收益				
中國企業會計準則下報告分部稅前 (損失)/收益	(3,185,233)	388,330	7,862	(2,789,041)
國際財務報告會計準則與中國企業 會計準則的差異影響				1,139
國際財務報告會計準則下稅前損失				(2,787,902)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	航空營運 人民幣千元	其他營運 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
向外部客戶銷售	77,438,760	2,081,572	–	79,520,332
分部業務間的銷售	106,388	4,343,972	(4,450,360)	–
中國企業會計準則與國際財務報告 會計準則下報告分部收入	77,545,148	6,425,544	(4,450,360)	79,520,332
分部稅前(損失)/收益				
中國企業會計準則下報告分部稅前 (損失)/收益	(3,715,694)	502,625	(77,722)	(3,290,791)
國際財務報告會計準則與中國企業 會計準則的差異影響				4,716
國際財務報告會計準則下稅前損失				(3,286,075)

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

4. 分部資料(續)

呈列於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日

	航空營運 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產				
中國企業會計準則下				
二零二五年六月三十日報告				
分部資產	334,218,916	29,253,558	(15,914,966)	347,557,508
國際財務報告會計準則與中國企業 會計準則的差異影響				(18,386)
國際財務報告會計準則下				
二零二五年六月三十日總資產				347,539,122
中國企業會計準則下				
二零二四年十二月三十一日報告				
分部資產	335,387,462	35,068,041	(24,686,091)	345,769,412
國際財務報告會計準則與中國企業 會計準則的差異影響				(19,239)
國際財務報告會計準則下				
二零二四年十二月三十一日總資產				345,750,173
分部負債				
中國企業會計準則與國際財務報告 會計準則下分部負債				
二零二五年六月三十日	304,360,027	20,338,559	(15,389,461)	309,309,125
二零二四年十二月三十一日	301,829,477	27,135,795	(24,141,069)	304,824,203

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

4. 分部資料(續)

區域信息

下表呈列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月本集團對外部客戶的合併收入分地域信息：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	56,277,430	57,960,673
中國香港、澳門及台灣	2,539,842	2,484,032
國際	21,940,162	19,075,627
	80,757,434	79,520,332

釐定本集團地區分部業務時，根據每一班次的起點和終點分配收入。本集團的資產主要由飛機及地面設備組成並用於支持本集團整個全球運輸網絡。由於其主要註冊於／位於中國內地，本集團靈活調配機隊以配合航線網絡，故並未在本簡明合併財務報表中按地理分佈分析本集團的資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間和二零二四年六月三十日止六個月期間，無佔本集團收入10%及以上的單獨客戶。

5. 其他收入及利得

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合作航線收入及補貼收入	2,407,102	2,232,415
出售物業、廠房、設備及使用權資產的收益	22,327	775,226
處置持有待售資產的損失	-	(7,907)
股息收入	13,131	5,935
其他	173,285	245,181
	2,615,845	3,250,850

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

6. 經營損失

本集團的經營損失已經扣除以下各項：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	7,072,151	6,505,225
使用權資產折舊	7,748,718	7,503,289
投資性房地產折舊	16,767	16,767
無形資產攤銷	2	4

7. 利息支出

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
帶息貸款的利息	1,951,327	2,215,565
租賃負債的利息	1,114,236	1,192,838
設定受益義務的應付利息費用	5,147	2,628
	3,070,710	3,411,031
減：資本化利息	(179,756)	(145,558)
	2,890,954	3,265,473

本期間與借款費用有關的資本化利息年利率介於1.95%至2.80%之間(截至二零二四年六月三十日止六個月：2.40%至4.45%之間)。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

8. 所得稅(抵免)/費用

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅		
－中國內地	120,343	201,017
－其他稅收管轄區	895	887
以前年度所得稅調整	1,525	431
遞延所得稅	(200,560)	50,201
	(77,797)	252,536

根據中國企業所得稅法的相關規定及條例，除本集團的部分分公司及附屬公司適用15%的優惠稅率以外，所有位於中國內地的集團內公司本期適用25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）的企業所得稅率。截至二零二五年六月三十日止六個月期間和二零二四年六月三十日止六個月期間，在中國香港的附屬公司適用的企業所得稅率為16.5%，在中國澳門的附屬公司適用的企業所得稅率為12%。

9. 股息

根據本公司的公司章程，本公司將根據下列兩者中的較低者的稅後利潤用於股息分派：(i)根據中國企業會計準則釐定的利潤；及(ii)根據國際財務報告會計準則釐定的利潤。

(a) 應付本公司股東本中期股息

本公司董事未建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

(b) 本中期核准的應付本公司股東的上年股息

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司董事未建議派發二零二四年度股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

10. 每股損失

截至二零二五年六月三十日止六個月的基本每股損失乃按截至二零二五年六月三十日止六個月本公司普通股股東應佔虧損人民幣18.05億元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣27.79億元）及本期已發行股份的加權平均數16,658,566,736股普通股（截至二零二四年六月三十日止六個月：15,723,985,056股）（已作出調整以反映和國泰航空有限公司（「國泰航空」）交叉持股的影響）計算（附註12）。

本集團在此兩個期間並無存在潛在攤薄普通股。基本每股損失與稀釋每股損失相同。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

11. 物業、廠房及設備及使用權資產

(a) 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團增置物業、廠房及設備成本人民幣75.81億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣68.79億元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，已處置賬面淨值為人民幣7.38億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3.06億元)的物業、廠房及設備。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團對持有待售的飛機計提了約人民幣0.85億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)的減值準備。可收回金額基於公允價值減去處置費用估算。公允價值基於重置成本法確定。該公允價值計量屬於公寓價值層級中的第三層級。

於二零二五年六月三十日，本集團正就賬面淨值合計約人民幣61.26億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣69.06億元)的若干房屋申請所有權證，本公司董事認為本集團有權合法及正當佔用及使用上述房屋。

(b) 使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團增加使用權資產人民幣55.31億元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣49.70億元)。

於二零二五年六月三十日，本集團與出租人已簽訂租賃合同但租賃期尚未開始的不可撤銷租賃的未折現租賃付款承諾為人民幣0.02億元(二零二四年十二月三十一日：金額為人民幣1.88億元)。租賃期尚未開始故未確認租賃負債。

12. 應佔聯營企業權益

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
中國香港上市股份	13,950,934	14,310,718
非上市投資	335,055	322,205
	14,285,989	14,632,923
上市股份的市值	18,837,718	17,054,995

本集團單項金額重大聯營企業國泰航空有限公司(「國泰航空」)的財務信息及與簡明合併財務狀況表餘額核對如下。如下披露的匯總財務信息來自聯營企業合併財務報表。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

12. 應佔聯營企業權益(續)

國泰航空

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
聯營企業各項餘額如下		
流動資產	16,798,119	17,822,566
非流動資產	138,508,790	140,756,228
流動負債	(48,196,558)	(46,523,324)
非流動負債	(59,998,102)	(63,431,888)
歸屬於該聯營企業股東應佔權益	46,951,745	48,130,929
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	49,909,699	45,112,358
本期收益	3,355,251	3,285,843
其他綜合收益	(1,233,291)	706,643
綜合收益總額	2,121,960	3,992,486
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
調節至本集團應佔聯營企業權益		
歸屬於聯營企業股東的淨資產總額	46,951,745	48,130,929
本集團實際應佔股權	29.98%	29.98%
本集團佔聯營企業淨資產份額	14,076,133	14,429,653
交叉持股抵銷	(2,713,285)	(2,747,008)
商譽	2,588,086	2,628,073
簡明合併財務報表中的賬面價值	13,950,934	14,310,718

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

12. 應佔聯營企業權益(續)

單項不重大聯營企業的財務信息匯總如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
單項不重大聯營企業於簡明合併財務報表賬面價值總額	335,055	322,205
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團佔聯營企業綜合收益總額		
－本期利潤	46,325	17,448
－本期其他綜合收益	(1,184)	440
本期綜合收益總額	45,141	17,888

13. 應收賬款

扣除預期信用損失撥備後，於報告期末應收賬款基於交易日的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三十日內	3,640,790	2,963,962
三十一日至六十日	499,885	147,934
六十一日至九十日	76,653	139,120
九十日以上	565,841	419,236
	4,783,169	3,670,252

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

14. 預付款項、按金及其他應收款項

於報告期末，預付款項、按金及其他應收款項扣除預期信用損失撥備的分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收製造商回扣	1,049,963	1,311,700
飛機燃油預付款	161,119	116,961
其他預付款項	362,982	345,284
	1,574,064	1,773,945
按金及其他應收款項	3,759,136	3,449,312
	5,333,200	5,223,257

15. 應付賬款

於報告期末，應付賬款基於交易日的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三十日內	8,148,551	8,354,764
三十一日至六十日	2,286,119	2,009,755
六十一日至九十日	4,623,235	4,806,725
九十日以上	4,595,477	3,698,540
	19,653,382	18,869,784

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

16. 其他應付款項及預提費用

於報告期末其他應付款項及預提費用的分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
預提薪金、工資及福利	3,567,517	3,507,037
應付工程款	1,039,110	1,365,753
應付其他稅費	407,432	524,754
銷售代理的按金	750,753	593,809
長期應付款項流動部分	2,252	2,377
中國航空集團財務有限責任公司(「中航財務」)從關聯方吸收存款	6,694,941	4,891,502
其他	2,594,986	2,552,270
	15,056,991	13,437,502

17. 租賃負債

根據將於二零二五年下半年至二零三五年(二零二四年十二月三十一日：二零二五年至二零三三年)到期的租賃協議，本集團須承擔相關責任。於報告期末，租賃付款額以及該等租賃付款額現值(主要以外幣計價)分析如下：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	租賃 付款額 人民幣千元	租賃付款 額現值 人民幣千元	租賃 付款額 人民幣千元	租賃付款 額現值 人民幣千元
應償付數額				
— 一年內	18,454,576	16,666,649	19,536,185	17,464,654
— 一至二年	14,922,323	13,635,448	16,251,571	14,744,586
— 二至五年	27,925,821	26,012,476	31,277,456	28,948,310
— 五年以上	14,683,034	14,111,951	16,181,484	15,441,291
總額	75,985,754	70,426,524	83,246,696	76,598,841
減：未來財務支出金額	(5,559,230)		(6,647,855)	
租賃付款額現值	70,426,524		76,598,841	
減：列作流動負債的部分	(16,666,649)		(17,464,654)	
非流動部分	53,759,875		59,134,187	

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

18. 帶息貸款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款：		
— 擔保	4,326,546	3,583,562
— 未擔保或保證	125,695,735	137,370,418
	130,022,281	140,953,980
公司債券及短期融資券：		
— 未擔保或保證	35,729,751	18,427,685
	165,752,032	159,381,665
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還銀行貸款及其他貸款：		
— 一年內	47,299,683	62,117,020
— 一至二年	31,821,960	30,458,552
— 二至五年	50,220,569	43,561,628
— 五年以上	680,069	4,816,780
	130,022,281	140,953,980
應償還公司債券及短期融資券：		
— 一年內	12,729,751	12,427,685
— 一至二年	1,000,000	—
— 二至五年	20,000,000	6,000,000
— 五年以上	2,000,000	—
	35,729,751	18,427,685
帶息貸款總額	165,752,032	159,381,665
減：流動負債的部分	(60,029,434)	(74,544,705)
非流動部分	105,722,598	84,836,960

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

18. 帶息貸款(續)

於二零二五年六月三十日，本集團銀行及其他貸款之年利率介於1.00%至4.38%（二零二四年十二月三十一日：1.60% to 4.38%）。

於二零二五年六月三十日，本集團公司債券及短期融資券之年利率介於1.76%至2.54%（二零二四年十二月三十一日：2.03%至3.46%）。

於二零二五年六月三十日，本集團金額約為人民幣43.27億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣35.84億元）的銀行貸款由以下項目提供抵押或擔保：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
飛機、發動機及其他物業、廠房及設備	4,669,069	3,825,292
土地使用權	23,039	23,433
	4,692,108	3,848,725

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

19. 已發行股本

於二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日，本公司股份數量及其面值如下：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	股份數量	面值 人民幣千元	股份數量	面值 人民幣千元
註冊、已發行及已繳足股款：				
－ H股，每股面值人民幣1.00元：				
無限售條件	4,562,683,364	4,562,683	4,562,683,364	4,562,683
附限售條件(註1)	392,927,308	392,927	392,927,308	392,927
－ A股，每股面值人民幣1.00元：				
無限售條件	11,638,109,474	11,638,109	11,638,109,474	11,638,109
附限售條件(註2)	854,700,854	854,701	854,700,854	854,701
	17,448,421,000	17,448,421	17,448,421,000	17,448,421

所有股份在所有方面享有同等權利。

註1：於二零二四年二月七日，本公司以5.09港元／股的發行價格向中國航空(集團)有限公司(以下簡稱「中航有限」)發行H股普通股392,927,308股，以港幣現金繳納，募集資金總額港幣20.00億元已匯入H股募集資金賬戶，以實際資金劃至本公司賬戶日港幣兌人民幣匯率中間價摺合人民幣18.16億元，扣減發行費用(不含增值稅)計人民幣約0.01億元後，本公司本次實際募集資金淨額人民幣18.16億元，增加股本人民幣3.93億元，募集資金淨額超過股本的金額人民幣14.23億元計入資本公積。本次非公开发行的股份自登記上市之日起36個月內不得轉讓。

註2：於二零二四年七月十七日，本公司控股股東中航集團公司所認購共計614,525,150股人民幣普通股解除限售。

於二零二四年十一月十九日，本公司以7.02元／股的發行價格向中航集團公司發行A股普通股854,700,854股，以人民幣現金繳納，募集資金總額為人民幣60.00億元已匯入募集資金賬戶，扣減發行費用(不含增值稅)計人民幣約0.04億元後，本公司本次實際募集資金淨額人民幣59.96億元，增加股本人民幣8.55億元，募集資金淨額超過股本的金額人民幣51.41億元計入資本公積。本次非公开发行的股份自登記上市之日起36個月內不得轉讓。

20. 其他事項

根據中航集團公司為籌備本公司H股在香港聯交所及倫敦證券交易所上市而進行的重組，本公司與中航集團公司及中航有限於二零零四年十一月二十日訂立重組協定(「重組協定」)。根據重組協定，除由本公司於重組後所從事業務構成或產生或與其有關的負債外，本公司並無承擔任何負債及毋須對中航集團公司與中航有限重組前引致的債務(無論獨自或共同)承擔責任。本公司亦承諾就中航集團公司及中航有限因本公司違反任何重組協議條文而蒙受或引致的任何損失向中航集團公司及中航有限提供補償保證。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

21. 金融工具

(a) 以公允價值計量的金融資產

(i) 公允價值層級

下表呈列本集團金融工具的公允價值，該等工具於報告期末按經常性基準計量，並按《國際財務報告會計準則》第13號「公允價值計量」分類界定為三級公允價值架構。公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入值的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級指公允價值計量基於活躍市場中相同資產或負債的報價(未經調整)；
- 第二級公允價值計量為就資產或負債直接(如價格)或間接(如從價格衍生)地可觀察之輸入值(第一級內包含的報價除外)；及
- 第三層級公允價值計量乃基於包含不可觀察市場資料(不可觀察輸入值)之輸入值之估值技術。

	於二零二五年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	第一層級 人民幣千元	於二零二五年六月三十日 公允價值計量 第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	2,073,694	-	-	2,073,694
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具(包括於其他 流動資產中核算的部分)	1,482,024	-	1,482,024	-
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	153,221	153,221	-	-
以公允價值計量的金融資產合計	3,708,939	153,221	1,482,024	2,073,694

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

21. 金融工具(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產(續)

(i) 公允價值層級(續)

	於二零二四年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	1,791,273	-	-	1,791,273
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具(包括於其他 流動資產中核算的部分)	1,476,713	-	1,476,713	-
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	37,559	37,559	-	-
以公允價值計量的金融資產合計	3,305,545	37,559	1,476,713	1,791,273

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，沒有第一層級和第二層級之間的轉換，也沒有轉入或者轉出第三層級的情況。本集團的政策是於報告期末確認各層級的轉換。

(ii) 第二層級公允價值計量方法所用估值技術及參數

分類為第二層級公允價值計量的金融工具為債權投資，其公允價值根據公開指導性價格估算。

(iii) 第三層級公允價值計量方法所用估值技術及參數

於二零二五年六月三十日，對上市公司之未上市證券投資為人民幣2.54億元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣2.54億元)，公允價值計量使用活躍市場的買入報價加上流動性折讓的調整。

於二零二五年六月三十日，對非上市公司之權益投資為人民幣18.19億元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣15.37億元)，公允價值計量採用基於市場的估值技術估算，該估值技術基於可比較公司的可觀察市場價格，加上流動性折讓的調整。

上述第三層級金融資產變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	1,791,273	1,547,986
購買	240,000	360,000
公允價值變動計入其他綜合收益的影響	42,421	(86,078)
於六月三十日	2,073,694	1,821,908

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

21. 金融工具(續)

(b) 不以公允價值計量的其他金融資產和負債的公允價值

除下表所列的項目外，本公司董事認為於本簡明合併財務報表中按攤餘成本計量的金融資產和金融負債的賬面價值與其公允價值相若。

	賬面價值		公允價值	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
金融負債				
－公司債券				
（固定利率）	26,188,123	15,416,838	26,068,606	15,283,291

應付債券的公允價值歸屬於第二層級。

22. 承諾

(a) 資本承諾

於報告期末，本集團就收購及建設物業、廠房及設備簽約承諾額如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備之資本承諾	93,200,377	95,175,219

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

22. 承諾(續)

(b) 投資承諾

於報告期末，本集團投資承諾額如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約，但未撥備： －對合營企業的投資承諾	266,658	312,695

於二零一二年，本公司與一家合營企業簽訂投資協議，承諾向其出資美元5,000千元。截至二零二五年六月三十日，本公司已投資美元1,500千元(二零二四年十二月三十一日：美元1,500千元)，仍有美元3,500千元(二零二四年十二月三十一日：美元3,500千元)投資款未支出。

於二零二二年，本公司與一家合營企業簽訂投資協議，承諾向其出資美元95,000千元。截至二零二五年六月三十日，本公司已投資美元61,250千元(二零二四年十二月三十一日：美元55,000千元)，仍有美元33,750千元(二零二四年十二月三十一日：美元40,000千元)投資款未支出。

23. 關聯方交易

(a) 本期內，本集團與(i)中航集團公司、其附屬公司(不包括本集團)、合營企業及聯營企業(統稱為「中航集團」)；(ii)本集團合營企業及本集團聯營企業進行下列重大交易：

(i) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
為中航集團提供的服務：		
客運飛機貨運業務的運輸服務費	3,326,422	3,009,102
飛機維修收入	240,939	150,046
土地及房屋租賃收入	113,269	81,322
地面服務收入	100,680	71,872
飛行員轉讓收入	-	49,220
政府包機收入	17,831	36,906
航空餐食、機上供應品和航材收入	28,776	30,060
媒體佔用收入	7,259	6,786
銷售佣金收入	4,552	5,972
商標許可收入	4,656	4,660
航空通訊收入	10,730	1,185
其他	70,082	55,025
	3,925,196	3,502,156

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

23. 關聯方交易(續)

- (a) 本期內，本集團與(i)中航集團公司、其附屬公司(不包括本集團)、合營企業及聯營企業(統稱為「中航集團」)；(ii)本集團合營企業及本集團聯營企業進行下列重大交易：(續)

(i) 與關聯方的交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
接受中航集團提供的服務：		
機場地面服務、起降及停機費用	598,007	757,051
航空餐食和機上供應品費用	828,068	739,499
航空通訊費	399,950	407,196
其他採購與維修費用	243,313	291,220
利息費用	126,325	196,418
物業管理費用	182,278	173,226
媒體廣告製作費用	66,088	64,056
維修及保養費用	34,673	25,093
短期租賃及低價值資產租賃費用	18,279	15,644
銷售佣金費用	-	193
其他	24,789	14,524
	2,521,770	2,684,120
中航財務為中航集團提供貸款：		
發放貸款的(減少)/增加	(80,084)	105,000
利息收入	3,374	4,413
中航財務吸收中航集團存款：		
吸收存款的增加	1,789,284	730,815
利息費用	39,546	30,327
作為承租方與中航集團的租賃：		
新增租賃導致使用權資產及租賃負債的增加	1,215,895	1,665,731
已付租賃付款額	1,324,048	1,331,248
租賃負債的利息費用	201,424	292,543

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

23. 關聯方交易(續)

- (a) 本期內，本集團與(i)中航集團公司、其附屬公司(不包括本集團)、合營企業及聯營企業(統稱為「中航集團」)；(ii)本集團合營企業及本集團聯營企業進行下列重大交易：(續)

(i) 與關聯方的交易(續)

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與中航集團間資產轉讓：		
出售資產	89,801	66,481
為合營企業及聯營企業提供的服務：		
飛機維修收入	116,780	109,020
地面服務收入	18,568	29,286
航空餐食、機上供應品和航材收入	204	4,182
常旅客收入	2,019	1,562
土地及房屋租賃收入	832	797
銷售佣金收入	220	157
其他	223	702
	138,846	145,706
接受合營企業及聯營企業提供的服務：		
維修及保養費用	2,588,414	1,507,998
機場地面服務、起降及停機費用	373,540	215,333
其他採購與維修費用	15,323	17,319
航空通訊費	2,210	2,153
常旅客支出	2,504	1,958
物業管理費用	652	—
銷售佣金費用	204	216
航空餐食和機上供應品費用	23,734	8
短期租賃及低價值資產租賃	26,046	5
	3,032,627	1,744,990

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

23. 關聯方交易(續)

- (a) 本期內，本集團與(i)中航集團公司、其附屬公司(不包括本集團)、合營企業及聯營企業(統稱為「中航集團」)；(ii)本集團合營企業及本集團聯營企業進行下列重大交易：(續)

(i) 與關聯方的交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中航財務吸收合營企業及聯營企業存款：		
吸收存款的增加／(減少)	11,155	(3,229)
利息費用	305	327

本公司董事認為上述所有交易均按照本集團正常商業談判規則進行。

(ii) 與關聯方的結餘

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
與關聯方的結餘*		
應收最終控股公司款項	170,572	152,422
應收聯營企業款項	44,991	48,660
應收合營企業款項	8,959	8,717
應收其他關聯公司款項	1,460,926	1,295,098
應付最終控股公司款項	10,205	6,515
應付聯營企業款項	68,137	64,354
應付合營企業款項	487,039	985,757
應付其他關聯公司款項	15,358,707	16,040,882

* 與關聯方的結餘不包括與關聯方借款的結餘及中航財務與關聯方的結餘。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

23. 關聯方交易(續)

- (a) 本期內，本集團與(i)中航集團公司、其附屬公司(不包括本集團)、合營企業及聯營企業(統稱為「中航集團」)；(ii)本集團合營企業及本集團聯營企業進行下列重大交易：(續)

(ii) 與關聯方的結餘(續)

除租賃負債外，與關聯方的結餘均為無抵押及免息，且將於一年內到期或無固定還款期。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
與關聯方借款的結餘		
帶息貸款：		
－應付最終控股公司款項	5,885,000	10,792,957
－應付其他關聯公司款項	300,000	–
中航財務與關聯方的結餘		
(1) 中航財務與中航集團間的 未清餘額		
發放貸款	208,000	288,000
吸收存款	6,649,507	4,879,173
應付關聯方利息	30,764	11,815
應收關聯方利息	139	223
(2) 中航財務與本集團之合營企業及聯營企業間的 吸收存款未清餘額	14,644	3,487
應付關聯方利息	26	27

中航財務與關聯方的結餘是指中航財務發放予關聯方的貸款或收到關聯方的存款。適用利率由中國人民銀行公佈的現行借款／存款利率決定。

未經審計中期財務報告附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間
(以人民幣列示)

23. 關聯方交易(續)

(b) 本集團關鍵管理人員薪酬的分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期員工福利	5,382	4,292
退休福利	886	807
關鍵管理人員薪金合計	6,268	5,099

關鍵管理人員酬金明細如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事及監事	2,482	1,840
高級管理人員	3,786	3,259
	6,268	5,099

(c) 與其他政府相關實體的交易

本公司最終由中國政府控制，並且本集團在由中國政府通過多個機關、聯屬公司或組織直接或間接擁有或控制的企業(統稱為「政府相關實體」)主導的經濟環境中運營。

除了上述與中航集團公司及其附屬公司的交易外，本集團與其他政府相關實體存在單項不重大交易，包括但不限於：

- 提供和接受服務
- 貨物、物業和其他資產的銷售和購買
- 資產租賃
- 存款和借款
- 公用事業

本集團與政府有關的其他實體之間的交易，是在集團業務正常運作和正常生產經營發生過程中進行的。本集團已制定其提供服務、購買產品、資產及服務、購買租賃服務的審批程序及融資政策。這種審批程序和融資政策並不取決於交易對手是否是與政府有關的實體。

技術詞彙表

運輸能力

「可用噸公里」	飛行公里乘以可用運載噸位數量
「可用座位公里」	飛行公里乘以可出售座位數量
「可用貨運噸公里」	飛行公里乘以可載貨物及郵件噸位數量

運載規模

「旅客周轉量」	除另有所指外，以收入客公里計算
「收入客公里」	飛行公里乘以收費旅客人數
「貨郵周轉量」	除另有所指外，以收入貨運噸公里計算
「收入貨運噸公里」	飛行公里乘以收費運載貨物及郵件噸位
「收入噸公里」	飛行公里乘以收費運載(乘客及貨物)噸位量

運輸效率

「客座率/客座利用率」	以收入客公里除以可用座位公里所得的百分比
「貨郵載運率/貨物及郵件載運率」	以收入貨運噸公里除以可用貨運噸公里所得的百分比
「綜合載運率」	以收入噸公里除以可用噸公里所得的百分比
「輪擋小時」	從飛機滑動前撤除輪擋起至飛機著陸停穩後安放輪擋止的全部時間

收益單位

「客公里收益/每客公里收益」	旅客運輸收入除以收入客公里
「貨運噸公里收益/每貨運噸公里收益」	貨郵運輸收入除以收入貨運噸公里

釋義

在本中期報告內，除文意另有所指，否則下列詞語具有以下涵義：

「國貨航」	中國國際貨運航空股份有限公司，為中航集團公司的非全資附屬公司
「空客」	Airbus S.A.S.，一間於法國圖盧茲成立之公司
「內蒙航空」	中國國際航空內蒙古有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「澳門航空」	澳門航空股份有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「Ameco」	北京飛機維修工程有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「公司章程」	本公司不時修訂之公司章程
「A股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購及買賣，於上海證券交易所上市
「北京航空」	北京航空有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「董事會」	本公司董事會
「波音」	波音公司
「中國會計準則」	中國企業會計準則
「國泰航空」	國泰航空有限公司，為本公司的聯營公司
「中航有限」	中國航空(集團)有限公司，為中航集團公司的全資附屬公司
「中航財務」	中國航空集團財務有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「中航集團公司」	中國航空集團有限公司
「商飛」	中國商用飛機有限責任公司
「公司」、「本公司」、「中國國航」或「國航」	中國國際航空股份有限公司，一家於中國註冊成立的公司，其H股於香港聯交所(第一上市地點)上市並列於英國上市管理局(第二上市地點)正式上市名單內，其A股則在上海證券交易所上市
「中國證監會」	中國證券監督管理委員會
「大連航空」	大連航空有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「董事」	本公司董事
「本集團」	本公司及其附屬公司
「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「H股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所(第一上市地點)上市並列於英國上市管理局(第二上市地點)正式上市名單內

「國際財務報告會計準則」	國際會計準則理事會(IASB)發佈的國際財務報告會計準則
「昆明航空」	昆明航空有限公司，為深圳航空的附屬公司
「上市規則」或「香港上市規則」	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「標準守則」	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「報告期」	2025年1月1日至2025年6月30日期間
「人民幣」	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「山東航空」	山東航空股份有限公司，為山航集團的非全資附屬公司
「山航集團」	山東航空集團有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「深圳航空」	深圳航空有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「監事」	本公司監事
「監事會」	本公司監事會
「庫存股」	具有上市規則所賦予的含義
「美元」	美國法定貨幣美元