



**中国南方航空股份有限公司
向特定对象发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析研究报告**

二〇二六年四月

释义

在本报告中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

南方航空/公司/本公司/发行人	指	中国南方航空股份有限公司
南航集团/控股股东/本公司控股股东	指	中国南方航空集团有限公司
A股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市和交易、每股面值为人民币1.00元的普通股
本次向特定对象发行A股股票、本次向特定对象发行A股、本次发行A股股票	指	本公司拟以向特定对象发行股票的方式向包括南航集团在内的不超过35名特定投资者发行A股股票的行为
中国商飞	指	中国商用飞机有限责任公司
波音公司	指	Boeing Commercial Airplanes
空客公司	指	Airbus Group
本报告	指	中国南方航空股份有限公司向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析研究报告
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

本报告若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

目 录

一、募集资金使用计划.....	3
二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析.....	3
（一）引进 46 架飞机项目.....	3
（二）补充流动资金.....	6
三、本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理、财务状况的影响.....	7
（一）本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理的影响.....	7
（二）本次向特定对象发行 A 股股票对公司财务情况的影响.....	8
四、本次募集资金使用的可行性结论.....	8

一、募集资金使用计划

本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过人民币 1,500,000.00 万元（含人民币 1,500,000.00 万元），扣除发行费用后将投向以下项目：

序号	项目名称	总投资金额（亿元）	募集资金拟投入金额（亿元）
1	引进 46 架飞机项目	380.01 ¹	105.00
2	补充流动资金	45.00	45.00
合计		425.01	150.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，上市公司将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，按照项目的轻重缓急等情况，调整募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由上市公司自筹解决。

为保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次发行募集资金到位之前，上市公司将根据募投项目实际进度情况以自有资金或自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关规定程序予以置换。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）引进 46 架飞机项目

1、项目概述

公司拟以本次向特定对象发行 A 股股票募集资金 1,050,000.00 万元用于引进 46 架飞机，机型包括 26 架 A320NEO 系列飞机、12 架 C919 系列飞机和 8 架 B737MAX 系列飞机。本次拟引进的飞机均来源于公司以前年度已签署的购机协议，且已包含在公司于定期报告披露的机队未来引进计划中，不涉及新签署飞机采购协议的情形。根据相关购机协议签署时空客公司、中国商飞和波音公司提供的产品目录价格，本次拟引进的 46 架飞机目录总价为 54.92 亿美元，约合人民币 380.01 亿元，公司拟以本次向特定对象发行 A 股股票募集资金支付其中不超过人民币 1,050,000.00 万元。本项目的实施主体为公司及其下属全资子公司。

2、项目必要性及可行性

¹ 以 2026 年 3 月 31 日中国人民银行公布的 1 美元对 6.9194 人民币的中间价汇率计算，下同

（1）机队结构优化与运力匹配的必要性

1) 民航业发展趋势长期向好

2023 年以来，我国民航业保持良好增长态势，航空客运需求持续释放。2023 年至 2025 年，全行业运输总周转量由 1,188.3 亿吨公里增长至 1,640.8 亿吨公里，复合增长率达 17.51%；旅客运输量由 6.2 亿人次增长至 7.7 亿人次，复合增长率达 11.44%。2025 年，我国航空总人口超 5 亿人，成为全球第一航空人口大国，但人均乘机次数仍低于世界平均水平，随着国民经济稳定增长和居民消费结构升级，超大规模内需市场为行业提供了稳定的增长动力。根据 2026 年全国民航工作会议报告，2026 年民航全行业将力争完成运输总周转量 1,750 亿吨公里、旅客运输量 8.1 亿人次、货邮运输量 1,070 万吨。

“一带一路”倡议的深入推进，也为中国民航开拓国际市场、提升全球连通性提供了重大战略机遇。“十五五”期间，中国民航将进一步优化完善国际航空枢纽功能体系，围绕服务国家战略大局、对外交往全局，扎实推进空中丝绸之路建设走深走实，在服务国家高水平对外开放中发挥更大作用。

与此同时，近年来行业主管部门积极推进国内运价改革，优化民航业市场环境。“十五五”时期，中国民航将多措并举推进“内卷式”竞争综合整治，引导行业高质量健康发展。

因此，长期来看，民航业作为国民经济的战略性产业仍将保持稳健增长态势。

2) 服务于粤港澳大湾区的建设

粤港澳大湾区地处我国沿海开放前沿，以泛珠三角区域为广阔发展腹地，在“一带一路”建设中具有重要地位。随着《粤港澳大湾区发展规划纲要》深入实施，大湾区世界级机场群加速崛起，并稳居全球航空枢纽集群前列。根据国际机场协会预测，到 2035 年，粤港澳大湾区航空客运需求量将达 4.2 亿人次。作为区域内核心航空公司，公司将通过持续增加机队运力，加密航线网络覆盖力度，更好地服务大湾区的发展和用户出行。

3) 增强公司核心竞争力

通过本次发行，可提升公司运力，为公司优化航线网络、提高市场占有率奠定坚

实基础。同时运力水平的提升也有利于公司更好地建设广州、北京两大全方位复合型国际航空枢纽，与规模网络型航空公司形态相匹配，有助于公司进一步巩固规模网络优势，增强公司的核心竞争力。

(2) 引进机型合理性

公司一直通过引进先进机型、退出老旧机型、精简机型种类来优化机队结构，降低运营成本。本次拟引进的 46 架飞机包括 26 架 A320NEO 系列飞机、12 架 C919 飞机和 8 架 B737MAX 系列飞机，均为新一代节油机型，公司对此次引进的飞机型号有较为丰富的执飞经验。

A320NEO 系列和 B737MAX 系列飞机是当前全球民航市场最主流的窄体机机型，也是公司的主力机型系列，被公司广泛用于国内（含地区）和国际航线运营，具有较好的经济性和灵活性，引进该等机型能显著减少燃油消耗，优化公司运营成本，并提升旅客的出行体验。

C919 系列飞机是我国首款按照国际通行适航标准自行研制、具有自主知识产权的喷气式客机，采用先进设计理念，具备较高的经济性、安全性和舒适性。引进该机型将有助于公司快速推进 C919 系列飞机的规模化运营，并为公司国内干线网络提供重要运力补充。

通过本次向特定对象发行 A 股股票，公司将使用募集资金引进 46 架飞机，持续优化机队结构和航线网络，与公司机队发展计划相匹配，符合公司打造精简高效、经济节油的现代化机队的发展方向，从而进一步增加公司的核心竞争力。

(3) 飞行员人力保障

截至 2025 年末，公司已拥有飞行专业人员共计 13,253 人，公司已基于未来机队发展计划制定了相应的人力资源支持计划，公司也将结合机位和自身情况以较为稳定均匀的速度引进飞机，为人才培养留有充足空间，公司计划每年新培养机长的数量将有能力满足新引进飞机的需求。

3、项目批准情况

本次募集资金引进的飞机所对应的购买合同均已履行了行业主管部门备案程序。

4、项目投资概算

根据相关购机协议签署时空客公司、中国商飞和波音公司提供的产品目录价格，本次拟引进的 46 架飞机目录总价为 54.92 亿美元，约合人民币 380.01 亿元。实际合同价格经订约各方按公平原则磋商后厘定，低于产品目录所载的价格。公司将本次发行募集资金 1,050,000.00 万元用于该 46 架飞机引进，不足部分将利用其他渠道筹集。

5、项目经济效益

本次拟引进的 46 架飞机将纳入公司现有机队统一调配和管理，将能够提高公司的运输能力，扩容主要航线运输量，完善公司航线网络，增加航线收入。同时，新引进飞机将部分替代老旧的飞机，有助于优化机队结构，有效降低油耗和维护成本，提高公司航空运输业务的竞争力。

（二）补充流动资金

1、项目概述

公司拟将向特定对象发行 A 股股票募集资金中的人民币 450,000.00 万元用于补充流动资金，用于优化资本结构，降低公司资产负债率，增强公司资金实力，提高抗风险能力。

2、项目必要性

（1）匹配公司业务发展资金需求，支持公司长期稳健经营

航空运输业兼具高资本开支与高流动性需求的双重特征，充足的资金供给是公司扩大业务规模、提高运营质量、应对外部环境复杂变化的有力保障。本次向特定对象发行 A 股股票部分募集资金用于补充流动资金，将为公司机队发展、航线网络建设及日常运营提供稳定的资金支持，与公司长期稳健经营需要相匹配，有利于巩固公司在行业内的核心竞争优势，为公司高质量发展提供有力支撑。

（2）优化资本结构，降低公司资产负债率

航空运输业属于资本密集型行业，合理的资本结构是保障公司长期稳健发展的基础。截至 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日，公司合并报表口径的资产负债率分别为 83.18%、84.05%、84.27%，处于相对较高水平。本次向特定对象发行 A 股股票补充流动资金，将有助于优化公司资本结构，降低资产负债率水平，增强公司资金实力，提升财务稳健性，促进公司可持续发展。

3、项目可行性

(1) 本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金用于补充流动资金 450,000.00 万元，占募集资金总额的比例为 30.00%，符合相关政策和法律法规的规定，符合公司当前的实际发展状况，具有可行性。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于公司资金周转，优化公司资本结构，支持公司主业持续发展。

(2) 本次向特定对象发行 A 股股票募集资金由治理规范、内控完善的主体使用

公司已按照上市公司的治理标准，建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金使用与管理办法》，对募集资金的存放、管理、使用以及募集资金投向变更等进行了详细的规定。公司将严格按照《上市公司募集资金监管规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》以及公司《募集资金使用与管理办法》等的有关规定，保证募集资金合理规范存放及使用，防范募集资金使用风险。

三、本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理的影响

公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金，在扣除发行费用后，将用于引进 46 架飞机项目及补充流动资金。

本次募集资金投资项目将有助于公司进一步优化机队结构，更好地满足我国，特别是粤港澳大湾区日益增长的航空运输需求，加快推进公司战略落地。同时，公司资本实力和资产规模将得到提升，为公司日常经营和主营业务持续发展提供资金基础，支持公司长期稳健发展。

因此，本次向特定对象发行 A 股将进一步巩固公司的业务发展基础，增强公司核心竞争力，促进公司主营业务持续增长，为公司进一步稳健经营提供资金保障，对实现公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次向特定对象发行 A 股股票对公司财务情况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产总额与净资产规模均将相应增加，公司营运资金得到进一步充实，资产负债率水平相应下降，资本结构进一步优化。此外，公司筹资活动现金流入也将有所增加，现金流状况得到进一步提高，有利于增强公司核心竞争力，并为公司未来高质量发展奠定资金基础。

四、本次募集资金使用的可行性结论

综上所述，本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，募集资金投资项目将优化机队结构、提升运力匹配能力，符合公司的战略需求，具备必要性和可行性。同时，本次募集资金的运用有利于公司优化资本结构、降低资产负债率水平，与公司长期稳健经营需要相匹配；有利于支持公司主营业务持续发展，提升公司财务稳健性，增强公司的可持续发展能力并巩固公司在行业内的核心竞争优势，符合全体股东的利益。

（本页无正文，为《中国南方航空股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析研究报告》之盖章页）



中国南方航空股份有限公司