

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



中國東方航空股份有限公司

CHINA EASTERN AIRLINES CORPORATION LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00670)

海外監管公告

此海外監管公告是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條作出。

茲載列中國東方航空股份有限公司在上海證券交易所網站刊登的以下資料中文全文，僅供參閱：

承董事會命
中國東方航空股份有限公司
李干斌
聯席公司秘書
中華人民共和國，上海
2026年5月15日

於本公告日期，本公司董事包括王志清(董事長)、高飛(副董事長、總經理)、成國偉(董事)、孫錚(獨立非執行董事)、陸雄文(獨立非執行董事)、羅群(獨立非執行董事)、馮詠儀(獨立非執行董事)、鄭洪峰(獨立非執行董事)及揭小清(職工董事)。



CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国东方航空股份有限公司主体与 相关债项2026年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00400

大公国际资信评估有限公司通过对中国东方航空股份有限公司及“16 东航 01”和“16 东航 02”的信用状况进行跟踪评级，确定中国东方航空股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“16 东航 01”和“16 东航 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任： 

二〇二六年五月十五日

评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望		稳定	
上次评级结果	AAA	评级展望		稳定	
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16 东航 01	15	10(5+5)	AAA	AAA	2025.04
16 东航 02	15	10	AAA	AAA	2025.04

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025	2024	2023
总资产	2,917.64	2,766.00	2,824.91
所有者权益	388.48	414.09	412.21
总有息债务	1,819.28	1,759.69	1,950.88
营业收入	1,399.41	1,321.20	1,137.41
净利润	-19.52	-47.98	-86.14
经营性净现金流	379.41	373.14	265.73
毛利率	5.21	4.26	1.13
总资产报酬率	1.53	0.45	-0.78
资产负债率	86.69	85.03	85.41
债务资本比率	82.40	80.95	82.56
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.15	5.01	3.48
经营性净现金流/总负债	15.55	15.66	10.70

注: 公司提供了 2023~2025 年财务报表, 普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 年财务报表进行了审计, 德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2024~2025 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 李旭华

评级小组成员: 张曦

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国东方航空股份有限公司(以下简称“中国东航”或“公司”)是国内大型航空运输企业。跟踪期内,公司作为国有三大航空公司之一,行业地位依然显著,继续优化机队结构,并得到政府有关支持;但同时,公司期间费用对利润的侵蚀仍较为严重,在建项目规模仍较大,且未来将继续购买飞机和发动机,仍存在一定资本支出压力,资产负债率仍较高,有息债务规模仍较大,面临一定短期偿债压力。中国东方航空集团有限公司(以下简称“东航集团”)为“16 东航 01”和“16 东航 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司作为我国国有三大航空公司之一,2025 年航空运输市场占有率仍很高,行业地位依然显著,主要经营数据有所好转,大幅减亏,经营状况有所修复;
- 公司继续优化机队结构,机队规模较大且机龄较为年轻;
- 2025 年以来,公司发展能够获得政府补助等方面的支持;
- 东航集团为“16 东航 01”和“16 东航 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

主要风险/挑战:

- 2025 年,公司期间费用对利润的侵蚀仍较为严重;
- 公司在建项目规模仍较大,且未来将继续购买飞机及发动机,仍存在一定资本支出压力;
- 2025 年末,公司资产负债率仍较高,有息债务规模仍较大,面临一定短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《航空运输企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-HK-2024-V. 4. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.63
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	6.80
（三）可持续发展能力	3.89
要素二：偿债来源与负债平衡	4.41
（一）偿债来源	4.37
（二）债务与资本结构	6.19
（三）保障能力分析	3.24
（四）现金流量分析	7.00
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：作为我国国有三大航空公司之一，公司发展能够获得股东资金等方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa 变动至本次评级的 aa+，理由为 2025 年公司主要经营数据有所好转，大幅减亏，经营状况有所修复等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为 2025 年公司作为国有三大航空公司之一，行业地位依然显著，能够获得股东相关支持，但是综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	-	2025/06/20	李旭华、张曦	航空运输企业信用评级方法与模型 (V. 4. 1)	点击阅读全文全文
AAA/稳定	16 东航 01	AAA	2025/04/29	李旭华、张曦	航空运输企业信用评级方法与模型 (V. 4. 1)	点击阅读全文全文
	16 东航 02	AAA				
AAA/稳定	16 东航 02	AAA	2016/06/03	李晓然、滕堃	大公信用评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
AAA/稳定	16 东航 01	AAA	2016/06/03	李晓然、滕堃	大公信用评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
AAA/稳定	-	-	2012/07/13	孙晓丽、周云强	行业信用评级方法总论	点击阅读全文全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对中国东方航空股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 5 月 15 日至 2027 年 5 月 14 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的中国东航信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 东航 01	15.0000	0.0085 ¹	2016.10.24~2026.10.24	置换银行贷款，补充营运资金	已按募集资金要求全部使用
16 东航 02	15.0000	15.0000	2016.10.24~2026.10.24	置换银行贷款，补充营运资金	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

中国东航是由东航集团于 1995 年 4 月发起设立的股份有限公司，设立时总股本为 30 亿元，其前身为成立于 1988 年的中国东方航空公司。公司于 1997 年分别在香港、纽约²和上海挂牌上市，是中国民航业第一家上市公司（股票代码：600115.SH）。经过多年增资，公司注册资本有所增长，截至 2025 年末，公司注册资本 222.91 亿元³，股本为 220.88 亿元，东航集团为公司控股股东，共计持有公司总股本的 54.76%（直接持有 40.11%，间接持有 14.65%），东航集团控股股东为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），持股 68.42%⁴，因此公司实际控制人为国务院国资委。同期，公司纳入合并报表范围的一级子公司详见附件 1-3。公司于 2026 年 3 月 13 日发布《中国东方航空股份有限公司关于控股股东增持股份及未来增持计划的公告》（公告编号：临 2026-009），股东东航集团拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司 A 股股份，拟增持股份金额为 5 亿元~10 亿元；2026 年 3 月 13 日和 3 月 16 日，东航集团通过集中竞价交易方式分别增持公司 3,397.13 万股和 1,961.00 万股；截至 2026 年 3 月 17 日，东航集团持股比例为 55.00%。

根据公司于 2026 年 3 月 30 日公告的《关于以集中竞价方式回购股份方案的公告》，中国东航拟以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购股份的资金总额不低于人民币 5 亿元（含本数）且不超过人民币 10 亿元（不含本数），回购股份价格不超过人民币 5 元/股，且该价格不高于公司董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购用途为减少公司注册资本，本次回购资金来源为公司自筹资金。根据公司于 2026 年 4 月 10 日发布的《关于取得金融机构股票

¹ 16 东航 01 已于 2021 年 10 月 25 日实施回售，回售金额 1,499,149,000 元。

² 2023 年 1 月 13 日，公司通知纽约证券交易所拟申请自愿将其美国存托证券股份（ADR）从纽约证券交易所退市，退市于 2023 年 2 月 3 日生效。

³ 2026 年 3 月，公司注册资本变更为 222.91 亿元，并就此于 2026 年 4 月 28 日披露《关于减资事项的公告》。

⁴ 国寿投资保险资产管理有限公司持有东航集团股权 11.21%，上海久事（集团）有限公司持有东航集团股权 10.19%，中国旅游集团有限公司持有东航集团股权 5.09%，中国国新资产管理有限公司持有东航集团股权 5.09%。



回购贷款承诺函的公告》，公司取得中国工商银行股份有限公司上海市长宁支行出具的《承诺函》，承诺贷款金额最高不超过人民币 9 亿元，用途为股票回购贷款，期限不超过 3 年。截至 2026 年 4 月末，公司暂未公布回购进展。

公司按照《公司法》、《证券法》和中国证券监督管理委员会发布的《上市公司治理准则》等规范性文件要求及香港证券监管规则要求，建立了较为完善的公司治理结构和机制。公司设股东会，由全体股东组成，是公司的权力机构，依法行使有关职权。公司设董事会，由七至十三名董事组成，外部董事（指不在公司内部任职的董事）人数应超过董事会全体成员半数，包括不少于董事总数三分之一的独立董事，其中至少有一名会计专业人士；董事会设董事长 1 名、副董事长 1 名、职工董事 1 名，董事由股东会选举或更换，并可在任期届满前由股东会解除其职务；董事每届任期三年，任期届满可连选连任；董事可以由总经理、副总经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任总经理、副总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的二分之一。董事会设立审计和风险管理委员会、提名与薪酬委员会、规划发展与数字化委员会、航空安全与环境委员会等专门委员会，专门委员会成员全部由董事组成。公司设总经理一名，由董事会聘任或者解聘；设副总经理若干名，协助总经理工作。总经理、副总经理任期三年，可连聘连任；总经理对董事会负责。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 8 日，公司本部未曾发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具到期的均已按时兑付本息，存续债券均正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年我国经济顶压前行，展现出强劲韧性并实现稳定增长；展望 2026 年，经济将在质升量稳中迈向新征程，实现“十五五”良好开局。

回顾 2025 年，面对全球经济深刻变革与外部贸易环境显著趋紧等复杂挑战，我国经济运行总体平稳，展现出强大的发展韧性和政策有效性。2025 年国内生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。在过去一年中，新质生产力培育步伐加快，绿色低碳转型持续推进，改革措施不断深化，为经济结构优化注入了新动能。宏观政策持续加力，积极的财政政策与稳健的货币政策协同配合，有效对冲了外部冲击。尽管面临内需复苏基础尚不牢固等挑战，但消费市场保持平稳增长，结构升级态势明显；投资领域中制造业继续发挥关键支撑作用；出口在美国大幅加征关税的严峻考验下，凭借产业链的完整性与市场多元化策略，实现了超预期的韧性增长，成为稳定宏观经济大盘的重要力量。2025 年的稳健表现为“十四五”规划的圆满收官奠定了坚实基础，也彰显了中国经济应对风险挑战的坚实底气和长期向好的基本面。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，预计中国经济将继续保持稳中有进的发展态势，全年 GDP 增速目标预计将设定在 5%左右。一方面，扩大内需将持续强化，促消费与扩投资将协同推进。消费端，政策将通过扩大补贴力度与范围、重点支持服务消费等方式，进一步释放市场潜力，居民消费对经济增长的贡献有望提升。投资端，制造业投资在政策长效驱动、高技术产业快速发展以及企业利润改善的内生动力支撑下，投资降幅有望收窄，对经济的直接拖累减弱。另一方面，外需韧性有望延续。依托于完备的产业体系、持续升级的出口商品结构以及多元化的国际市场布局，即使在全球贸易增速可能放缓的背景下，中国出口预计仍将保持正增长，为经济发展提供稳定支撑。



同时，在“反内卷”政策作用下，物价水平有望温和回升，PPI 预计将在年内转正，这将有利于改善企业盈利预期，并带动居民收入增长，增强经济的内生循环动力。

宏观政策将继续为经济平稳健康发展提供有力保障。预计 2026 年将持续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政政策将加力提效，保持必要的支出强度，赤字率维持在较高水平，资金将重点投向民生保障、科技创新、现代化产业体系建设及国家重大战略项目等领域。货币政策将保持流动性充裕，通过适时适度的降准降息，着力降低实体经济综合融资成本，并促进物价水平合理回升。2026 年中国经济有望成功应对内外挑战，为“十五五”发展赢得主动、打好基础。

（二）行业环境

2025 年，民航总体保持了稳中有进、稳中向好的发展态势，经营效益进一步向好；预计未来，民航业供需关系有望进一步改善，航空枢纽越来越成为畅通国内国际双循环关键节点。

民航业属于我国综合立体交通运输体系的重要组成，在企业设立、飞机购买、航线开设及关闭等方面受国家的管制程度较高，现已形成以中国国际航空股份有限公司（以下简称“中国国航”）、中国东航和中国南方航空股份有限公司（以下简称“南方航空”）三家大型国有航司为主的竞争格局，行业集中度较高。近年来，行业内竞争程度受市场准入放开而不断加深，但由于资本密集的行业属性以及经营对航线和时刻等资源依赖度高，三大航司先入优势仍很明显。2025 年，民航业总体保持了稳中有进、稳中向好的发展态势，全年实现盈利 65 亿元，经营效益进一步向好。

近年来，锚定交通强国建设民航篇章战略目标，为充分发挥民航比较优势，强化民航服务国家战略与经济双循环的能力，国家出台了一系列强有力的政策措施。安全作为民航业的生命线，2025 年底政策法规司颁布了新修订的《中华人民共和国民用航空法》，持续健全法规制度，夯实安全运行基础；交通运输部提出要加快配套规章制度修订，确保事关民航安全的各项制度要求落地落实，并要着力防范化解安全生产重大风险，全面加强航空安全管控体系建设，不断提升安全监管效能。为进一步拓展发展空间，2025 年文化和旅游部、中国民航局印发《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》，优化旅游航线与服务设施，推动更多旅游城市纳入“干支通、全网联”航空运输服务网络，鼓励开通热门旅游目的地支线机场互飞、环飞航线，“空中快线”和边境旅游航线；政策还聚焦国际航线恢复，加密入境旅游航线，优化航权配置，引导中外航空公司针对主要客源国和新兴客源国，特别是共建“一带一路”国家，增开直飞航线航班，完善入境旅游航线网络。2025 年国际航班恢复至 2019 年 90%以上，国际旅客运输量同比增长 21.6%，中印定期客运航班实现复航，至拉美“南向通道”航线成功开辟，海南自贸港第七航权航班成功首飞，中亚、西亚、非洲、拉美方向旅客运输量同比增长 59.3%、33.4%、39.0%、108.6%。

预计未来，民航业仍将面临较为良好的发展环境。尽管国内市场竞争激烈、高铁分流将持续影响航空公司的市场经营，同时受地缘政治和全球贸易保护政策影响，国际航线运营面临新的不确定，但随着运力投放更加充足、航线网络持续完善，以及全球范围内的旅客出行需求不断释放，民航业供需关系有望进一步改善，航空枢纽越来越成为畅通国内国际双循环关键节点。



表 2 2022~2025 年中国民航业发展基本指标

项目名称	2025 年	2024 年	2023 年	2022 年
运输总周转量（亿吨公里）	1,640.8	1,485.2	1,188.3	599.3
旅客运输量（亿人次）	7.7	7.3	6.2	2.5
货邮运输量（万吨）	1,017.2	898.2	735.4	607.6
飞机平均日利用率（小时）	9.1	8.9	8.1	4.4
正班客座率（%）	85.1	83.3	77.9	66.6
正班载运率（%）	73.4	72.0	67.7	65.0
定期航班航线数（条）	-	5,334	5,206	4,670
定期航班国内通航城市（或地区）数（个）	261	258	255	249
期末运输飞机在册数（架）	-	4,394	4,270	4,165

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

中国东航作为我国国有三大航空公司之一，2025 年航空运输市场占有率仍很高，行业地位依然显著，随着民航业持续复苏，公司营业收入规模同比有所增长，主要经营数据有所好转。

中国东航作为我国国有三大航空公司之一，2025 年航空运输市场占有率仍很高，行业地位依然显著。根据中国东航、南方航空和中国国航公布的 2025 年年报，随着民航业持续复苏，三大航司 2025 年主要经营数据有所好转。

表 3 2025 年（末）我国国有三大航空公司主要经营数据情况

三大航司	中国东航			南方航空			中国国航		
运输能力									
项目	当年完成数	上年完成数	同比增长	当年完成数	上年完成数	同比增长	当年完成数	上年完成数	同比增长
收入吨公里/运输总周转量（亿吨公里）	279.81	252.50	10.82	390.56	362.08	7.87	315.69	297.43	6.14
可用座公里（亿座公里）	3,169.31	2,968.90	6.75	3,864.29	3,626.09	6.57	3,676.41	3,561.04	3.24
旅客周转量（亿人公里）	2,721.04	2,458.93	10.66	3,313.06	3,059.66	8.28	3,010.16	2,843.50	5.86
载运旅客人次（万人次）	14,994.44	14,056.60	6.67	17,373.12	16,473.21	5.46	16,059.65	15,531.55	3.40
机队规模（架）	826	804	-	972	917	-	964	930	-
平均机龄（年）	9.4	9.2	-	9.3	9.2	-	10.36	9.9	-
运输效率									
项目	当年完成数	上年完成数	同比增长	当年完成数	上年完成数	同比增长	当年完成数	上年完成数	同比增长
客座率（%）	85.86	82.82	3.04	85.74	84.38	1.36	81.88	79.85	2.03
综合载运率（%）	72.17	69.68	2.49	72.19	71.21	0.98	68.54	66.50	2.04
飞机日利用率（小时/日）	9.34	9.16	1.97	9.79	9.62	1.77	8.89	8.90	-0.11

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，公司营业收入仍主要来自航空运输服务，由于经营效益提升，收入规模同比有所增长。公司其他业务主要是地面服务等，在营业收入中占比较低。从毛利润和毛利率来看，2025 年公司营业收入对运营成本覆盖水平有所提高，但整体盈利规模仍较小。



表 4 2023~2025 年公司营业收入及毛利润构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1,399.41	100.00	1,321.20	100.00	1,137.41	100.00
航空运输服务	1,371.14	97.98	1,292.59	97.83	1,107.41	97.36
其他	28.27	2.02	28.61	2.17	30.00	2.64
毛利润	72.86	100.00	56.22	100.00	12.80	100.00
航空运输服务	58.71	80.58	43.53	77.43	-3.18	-24.84
其他	14.15	19.42	12.69	22.57	15.98	124.84
毛利率	5.21		4.26		1.13	
航空运输服务	4.28		3.37		-0.29	
其他	50.05		44.36		53.27	

数据来源: 根据公开资料和公司提供资料整理

2025 年公司经营业绩继续改善, 但客运人公里收益、货运吨公里收益同比有所下降, 客运业务和货邮运业务收益承压。

2025 年民航业积极服务构建新发展格局, 有效应对外部冲击挑战, 民航高质量发展再上新台阶。同时公司坚持往远处飞、往国际飞、往新兴市场飞, 持续做强枢纽, 优化国内外航网布局。国际方面, 公司新开 24 条国际航线, 国际 (地区) 航线达 249 条, 覆盖 40 个国家、93 个境外航点, 成为国际通航点最多的境内航司; 打造上海浦东至伦敦、悉尼、莫斯科、巴黎等国际远程干线以及至日韩新马泰等国际快线、准快线, 开通“上海-奥克兰-布宜诺斯艾利斯”航线, 战略性打开“南向通道”, 为中国与南美往来搭建高效“空中丝路”。国内方面, 公司持续加强枢纽航班波建设, 2025 年经上海中转旅客同比增长 17.5%, 上海市场份额升至 43%, 北京、西安、昆明等枢纽份额进一步增长, 国内“空中快线”拓展至 47 条, 枢纽优势进一步增强; 组建东北、新疆分公司, 成立重庆、福州等基地, “南北畅联、东西贯通”的航网布局逐步形成。

表 5 2023~2025 年公司主要经营指标情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
客运业务			
可用座公里 (亿座公里)	3,169.31	2,968.90	2,449.60
旅客周转量 (亿人公里)	2,721.04	2,458.93	1,822.99
载运旅客人次 (万人次)	14,994.44	14,056.60	11,561.75
客运人公里收益 (元)	0.493	0.512	0.593
客座率 (%)	85.86	82.82	74.42
货邮运业务			
可用货邮吨公里 (亿吨公里)	102.49	95.14	74.79
货邮周转量 (亿吨公里)	40.63	36.83	25.04
货邮载运量 (万吨)	112.62	105.12	84.22
货运吨公里收益 (元)	1.343	1.448	1.451
货邮载运率 (%)	39.64	38.70	33.48
综合数据			
可用吨公里 (亿吨公里)	387.72	362.35	295.26
运输总周转量 (亿吨公里)	279.81	252.50	185.23
收入吨公里收益 (元)	4.987	5.201	6.037
综合载运率 (%)	72.17	69.68	62.73

数据来源: 根据公开资料和公司提供资料整理



2025 年，公司经营业绩继续改善，公司主要经营数据同比有所上升，其中旅客周转量、载运旅客人次、客座率、货邮载运量等均同比有所增长；客运人公里收益、货运吨公里收益同比有所下降，客运业务和货邮运业务收益承压。公司 2025 年实现运输总周转量有所提升，综合载运率同比增长 2.49 个百分点，收入吨公里收益同比有所下降，需持续关注收益水平。

2025 年公司继续扩大机队规模，优化机队结构，机队保持较大规模且机龄较为年轻；但截至 2025 年末公司在建项目规模仍较大，且未来将继续购买飞机及发动机，仍存在一定资本支出压力。

机队结构方面，公司继续优化机队结构。2025 年，公司围绕新型主力机型引进飞机合计 48 架，退出飞机 26 架，机队保持较大规模。2025 年公司机队平均机龄 9.4 年，同比有所增长，但仍在我国三大航空公司中较为年轻⁵。截至 2025 年末，公司合计运营 826 架飞机，其中自有飞机 376 架，融资租赁飞机 257 架，经营租赁飞机 193 架。截至 2025 年末，公司共有飞行员 11,784 人。

表 6 截至 2025 年末公司客机结构情况（单位：架、年）

机型	自有	融资租赁	经营租赁	小计	平均机龄
B777-300ER	12	8	0	20	9.9
B787 系列	3	14	0	17	4.3
A350-900	7	13	0	20	4.6
A330 系列	36	15	5	56	12.1
宽体客机合计	58	50	5	113	9.2
A320 系列	169	129	92	390	9.3
B737 系列	130	52	96	278	10.7
C919	4	10	0	14	1.3
窄体客机合计	303	191	188	682	9.7
C909	15	16	0	31	2.6
支线客机合计	15	16	0	31	2.6
客机合计	376	257	193	826	9.4

数据来源：根据公开资料和公司提供资料整理

随着经营规模的扩大，公司未来计划继续引进飞机，2026~2028 年，公司计划购买交付飞机分别为 51 架、71 架和 25 架，全部为客机。根据已签订的飞机及发动机协议，截至 2025 年末，公司预计未来 3 年飞机及发动机的资本开支总额约为人民币 617.24 亿元，其中，2026~2028 年预计资本开支分别为 225.48 亿元、151.01 亿元、240.75 亿元，未来仍有一定资金支出压力。

表 7 2026~2028 年公司飞机引进及退出计划⁶（单位：架）

项目	2026 年		2027 年		2028 年	
	引进	退出	引进	退出	引进	退出
C919	10	0	10	0	15	0
C909	4	0	0	0	0	0
A350-900	0	0	0	0	0	0
A320 系列	30	19	27	12	10	10
B787 系列	2	0	7	0	0	0
B737 系列	5	3	27	6	0	9
合计	51	22	71	18	25	19

数据来源：根据公开资料和公司提供资料整理

⁵ 截至 2025 年末，中国国航和南方航空的平均机龄分别为 9.9 年和 9.3 年。

⁶ 飞机引进计划仅为预计，后续或将调整。



基地建设方面，公司大力发展航空基地建设，完善包括北京大兴机场东航基地、昆明长水机场基地扩建项目、浦东国际机场维修基地项目等基地建设。截至 2025 年末，公司重要的在建项目（见附件 2-1）计划总投资规模 212.37 亿元，已投资 88.76 亿元，仍需投资 123.61 亿元；公司重要的拟建项目（见附件 2-2）计划总投资预计 96.83 亿元。总体看来，截至 2025 年末，公司重大在建及拟建项目规模较大，未来仍有一定资金支出压力。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用对利润的侵蚀仍较为严重，政府补助是利润的重要补充；同期，由于持续优化航线网络布局，积极提升营销能力，推进业财融合和成本管控，公司大幅减亏，经营状况有所修复。

2025 年，公司营业收入同比有所增加，其中客运服务收入 1,293.49 亿元；分解来看，国内航空营运收入为 875.92 亿元，同比基本保持稳定；国际航空营运收入为 457.33 亿元，同比有所增长，主要系公司新开多条国际航线，国际运输周转量同比增长所致。同期，公司营业成本为 1,326.55 亿元，同比增长 4.87%，主要是由于运输生产量增加，导致营业成本相应增加所致，燃油成本仍是公司最大的运营成本。2025 年，公司毛利率同比有所增长，但尚未恢复至 2019 年同期水平。公司期间费用以销售费用、管理费用和财务费用为主，对公司利润侵蚀仍较为严重；其中财务费用易受汇率影响，2025 年人民币对美元汇率呈现出先弱后强、全年升值收官的走势，产生汇兑收益 2.05 亿元；管理费用主要由职工薪酬、折旧费、无形资产摊销和其他组成，2025 年同比有所下降。2025 年，公司继续获得大额政府补助收入，是利润的重要补充。同期，公司大幅减亏，主要由于公司持续优化航线网络布局，积极提升营销能力，不断创新服务品质，深入推进业财融合和成本管控，加快推动数字化转型，经营效益显著改善，经营状况有所修复。

表 8 2023~2025 年公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	1,399.41	1,321.20	1,137.41
营业成本	1,326.55	1,264.98	1,124.61
毛利率	5.21	4.26	1.13
期间费用	143.39	157.68	146.30
其中：销售费用	61.96	55.24	43.07
管理费用	39.02	40.61	35.11
研发费用	2.78	3.43	2.77
财务费用	39.63	58.40	65.35
期间费用/营业收入	10.25	11.93	12.86
其他收益	58.41	55.05	50.02
营业利润	-4.90	-43.99	-85.44
利润总额	2.74	-39.04	-82.78
净利润	-19.52	-47.98	-86.14
总资产报酬率	1.53	0.45	-0.78
净资产收益率	-5.02	-11.59	-20.90

数据来源：根据公司提供资料整理



2、筹资能力及资产可变现性

公司外部融资能力很强，渠道通畅，主要有银行借款、债券发行以及定增等。

公司外部融资能力很强，融资渠道通畅，主要有银行借款、发行债券以及定增等。截至 2025 年末，公司短期借款全部为信用借款，共计 220.00 亿元⁷，长期借款主要由抵押借款和信用借款构成，其中信用借款共计 390.75 亿元⁸。银行授信方面，截至 2025 年末，公司有充足的未使用银行机构授信额度，备用流动性充足。公司发行的债券主要为中期票据、超短融资券、公司债券以及境外债券等，债券种类多样。此外，作为 A 股上市公司，公司可通过发行股票进行融资，拓宽融资渠道。2023 年 1 月 13 日，公司公告已经在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记、托管及限售手续，完成非公开发行 A 股 34.17 亿股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为 4.39 元/股。

2025 年末，公司资产规模同比有所增长，仍主要由以飞机、发动机为主的非流动资产构成。

2025 年末，公司资产规模同比有所增长，资产结构仍主要由以飞机、发动机为主的非流动资产构成，在资产总额中占比较高。

表 9 2023~2025 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	72.27	2.48	41.33	1.49	120.57	4.27
其他应收款	28.85	0.99	29.27	1.06	22.90	0.81
存货	26.95	0.92	16.80	0.61	16.34	0.58
其他流动资产	90.40	3.10	75.83	2.74	67.10	2.38
流动资产合计	254.36	8.72	191.03	6.91	256.63	9.08
固定资产	1,039.24	35.62	1,005.93	36.37	935.74	33.12
在建工程	145.35	4.98	177.23	6.41	176.58	6.25
使用权资产	1,197.97	41.06	1,098.27	39.71	1,158.17	41.00
非流动资产合计	2,663.28	91.28	2,574.97	93.09	2,568.28	90.92
资产总计	2,917.64	100.00	2,766.00	100.00	2,824.91	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、存货和其他流动资产等构成。2025 年末，公司货币资金同比大幅上升，主要是由于公司根据外部资金市场态势，按计划调整货币资金存量所致。公司其他应收款主要是应收的航线补贴款、保证金及押金和其他等，2025 年末坏账准备余额 3.88 亿元；账龄以一年以内为主，账龄较短。公司存货主要是航材消耗件、普通器材及其他等，2025 年末有所增长，主要是由于公司增加航材消耗件储备存量所致。其他流动资产主要为待抵扣进项税额，2025 年末同比有所上升，主要是由于待抵扣增值税进项税额增加所致。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和使用权资产等构成。2025 年末，公司固定资产规模同比有所上升，主要系购置飞机及发动机、高价周转件等，叠加飞机及发动机从使用权资产转入所致。公司在建工程包括购买及改装飞机的预付款及北京大兴机场东航基地建设项目款、浦东维修基地和其他等，2025 年末在建工程同比有所下降，主要系退回飞机预付款并转入使用权资产。公司使用权资产主要由融资和经营租赁的飞机及发动机、房屋及建筑物及其它设备构成，截至 2025 年末，

⁷ 不含利息。

⁸ 含一年内到期部分。



计入使用权资产的飞机及发动机共计 1,167.36 亿元，房屋及建筑物共计 25.30 亿元，其他设备为 5.31 亿元，2025 年末使用权资产同比有所增加。

截至 2025 年末，公司受限的货币资金共计 0.63 亿元，固定资产中有 21.38 亿元的房屋及建筑物尚未办妥产权证书；有账面价值为 201.08 亿元的飞机及发动机作为长期借款的抵押物，抵押借款余额为 167.59 亿元；账面价值为 1,197.97 亿元的资产系以融资及经营租赁方式租入导致所有权受到限制；以上合计 1,421.06 亿元资产受限，占总资产比重为 48.71%，占净资产比重为 365.80%。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债总额同比有所增长，由于主动进行债务管理，短期借款有所下降，应付债券有所增长，资产负债率仍处于较高水平。

2025 年末，公司负债规模同比有所上升，资产负债率有所上升，并处于较高水平。

表 10 2023~2025 年末公司负债构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	220.38	8.71	357.28	15.19	396.18	16.42
应付票据	205.13	8.11	128.02	5.44	25.08	1.04
应付账款	147.37	5.83	121.25	5.16	135.87	5.63
一年内到期的非流动负债	397.57	15.72	332.76	14.15	345.91	14.34
流动负债合计	1,236.91	48.91	1,140.03	48.47	1,062.64	44.04
长期借款	409.09	16.17	464.42	19.75	473.40	19.62
应付债券	115.00	4.55	71.56	3.04	106.82	4.43
租赁负债	636.80	25.18	558.52	23.75	647.47	26.84
非流动负债合计	1,292.25	51.09	1,211.88	51.53	1,350.06	55.96
负债合计	2,529.16	100.00	2,351.91	100.00	2,412.70	100.00
短期有息债务	658.14	26.02	664.22	28.24	720.97	29.88
长期有息债务 ⁹	1,161.14	45.91	1,095.47	46.58	1,229.91	50.98
总有息债务	1,819.28	71.93	1,759.69	74.82	1,950.88	80.86
资产负债率		86.69		85.03		85.41

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债组成。2025 年末，公司短期借款规模同比有所下降，系主动进行债务管理；应付票据同比大幅增长，主要系使用商业承兑汇票支付增加所致；应付账款规模同比有所增加，主要是应付飞机及发动机修理费、航油费、系统服务费、餐食费等增加所致。2025 年末，公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券、租赁负债等，同比有所增长。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和租赁负债组成。2025 年末，公司长期借款规模同比有所下降；应付债券有所增长，系主动进行债务管理。同期末，公司租赁负债主要为飞机售后回租的融资租赁款，规模同比有所上升。

⁹ 未包含其他权益工具中的永续债。



2025 年末，公司总有息债务及其中的外币债务规模仍较大，面临一定短期偿债压力，且需关注汇率波动情况。

截至 2025 年末，公司总有息债务和短期有息债务规模仍较大，公司面临一定短期偿债压力。同期末，公司有息债务中外币债务规模同比有所减少，但整体规模仍较大，美元有息债务是外币债务的主要组成部分，需关注汇率波动情况。

表 11 2023~2025 年末公司有息债务币种结构情况¹⁰（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
外币债务	230.29	12.66	278.99	15.85	348.74	17.87
其中：美元	202.04	11.11	251.66	14.30	309.45	15.86
人民币债务	1,588.99	87.34	1,480.70	84.15	1,602.14	82.13
合计	1,819.28	100.00	1,759.69	100.00	1,950.88	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司无对外担保事项。

2025 年末，公司所有者权益同比有所下降，其中因回购注销公司股本有所下降。

2025 年末，公司所有者权益为 388.48 亿元，同比有所下降，其中股本为 220.88 亿元，同比有所下降，系 2025 年 11 月 11 日公司完成回购注销 89,553,900 股 A 股、114,006,000 股 H 股，公司总股本由 22,291,296,570 股减少为 22,087,736,670 股；资本公积为 527.65 亿元，同比有所下降，主要系股本溢价减少所致；其他权益工具 250.67 亿元，同比保持稳定；由于继续亏损，2025 年末公司累计亏损 596.55 亿元；少数股东权益为 10.89 亿元。

2025 年，公司盈利对利息的保障能力有所回升，流动资产无法对流动负债形成有效覆盖。

2025 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 7.15 倍，盈利对利息的保障能力有所回升；总有息债务/EBITDA 为 5.62 倍。2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.21 倍和 0.18 倍，流动资产无法对流动负债形成有效覆盖。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比微升，对利息的保障能力继续提升；投资性净现金流和筹资性净现金流继续净流出。

2025 年，公司经营性现金流净流入规模微升，对利息的保障能力继续提升。公司投资活动产生的现金流出主要是购买飞机等固定资产所支付的资金，2025 年净流出规模有所下降。2025 年，公司筹资性净现金流仍为净流出，规模有所下降，主要系公司根据金融市场形势，调整债务结构所致。

表 12 2023~2025 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	379.41	373.14	265.73
投资性净现金流	-107.68	-111.76	-160.72
筹资性净现金流	-240.84	-339.28	-167.89
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	8.38	6.70	4.06
经营性净现金流/流动负债	31.92	33.88	24.99
经营性净现金流/总负债	15.55	15.66	10.70

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁰ 公司 2023~2025 年末外币有息债务换算均采用当期期末汇率。



外部支持

作为我国国有三大航空公司之一，公司发展能够获得政府补助等方面的支持。

近年来，我国航空运输业形成以中国国航、中国东航和南方航空三家国有航司为主的竞争格局，市场占有率很高，行业地位显著，行业内竞争程度虽受市场准入放开而不断加深，但由于航空业属于资本密集型行业，且经营对航线和时刻等资源依赖度高，三大航司凭借较雄厚的资本实力以及在航线和时刻等稀缺资源的先入优势，行业内竞争地位保持相对稳定。航空运输业是交通运输业最主要的行业之一，是国家实现经济发展的重要保障行业。作为国有三大航空公司之一，公司发展能够获得政府补助等方面的支持。政府支持方面，2025 年公司得到中央及航线起始地政府在财政补贴等方面的支持，获得的政府各类补贴收入为 58.41 亿元。

表 13 2023~2025 年公司政府补贴收入情况（单位：亿元）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
合作航线收入	47.31	45.10	36.16
航线补贴	2.22	3.23	2.21
其他	8.88	6.72	11.65
合计	58.41	55.05	50.02

数据来源：根据公司提供资料整理

担保分析

东航集团为“16 东航 01”和“16 东航 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

东航集团为“16 东航 01”和“16 东航 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。东航集团前身为东方航空集团公司，东方航空集团公司是由中国民用航空总局以民航局函字第 864 号文批准设立，于 1997 年 10 月在国家工商行政管理局登记注册。2002 年 8 月 3 日，国务院以国函【2002】67 号文批准，以东方航空集团公司为主体，兼并中国西北航空公司，联合云南航空公司组建成立中国东方航空集团公司。2017 年 10 月 24 日，国务院国资委通过了《关于中国东方航空集团公司改制有关事项的批复》（国资改革【2017】1088 号），中国东方航空集团公司由全民所有制企业改制为国有独资企业，改制后名称为中国东方航空集团有限公司，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，改制基准日为 2016 年 12 月 31 日，东航集团注册资金变更为 168.00 亿元，并于 2017 年 12 月 30 日完成工商变更手续。后经数次增资，截至 2019 年末，东航集团账面实收资本为 17,301,714,300.00 元。2020 年 10 月 10 日，国务院国资委通过了《关于东航集团开展股权多元化改革有关事项的批复》（国资改革【2020】533 号），以经核准的评估值 711.7 亿元为交易依据，国寿投资控股有限公司出资 110 亿元，上海久事（集团）有限公司出资 100 亿元，中国旅游集团有限公司出资 50 亿元，中国国新资产管理有限公司出资 50 亿元，合计向东航集团增资 310 亿元。至此，东航集团注册资本和实收资本为 252.87 亿元。

截至 2025 年 9 月末，东航集团注册资本仍为 252.87 亿元，控股股东及实际控制人仍为国务院国资委，控股比例为 68.42%。截至 2025 年 9 月末，东航集团总资产 3,959.49 亿元，总负债 2,974.99 亿元，资产负债率为 75.14%。2024 年，东航集团实现营业总收入 1,559.52 亿元，净利润 3.74 亿元。2025 年 1~9 月，东航集团实现营业总收入 1,228.86 亿元，净利润 53.21 亿元。

东航集团是国务院国资委管理下的三大航空公司之一，经营业务以公共航空运输、通用航空业务及与航空运输相关产品的生产和销售、航空器材及设备的维修、航空客货及地面代理、飞机租赁、



航空培训与咨询等航空业务为主，以航空食品、进出口、房地产、金融、票务旅游票务和制造等业务为辅。东航集团在航空运输市场占有率始终保持在很高的水平，资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有很强的融资能力，其发展得到了中央及地方政府的相关支持。

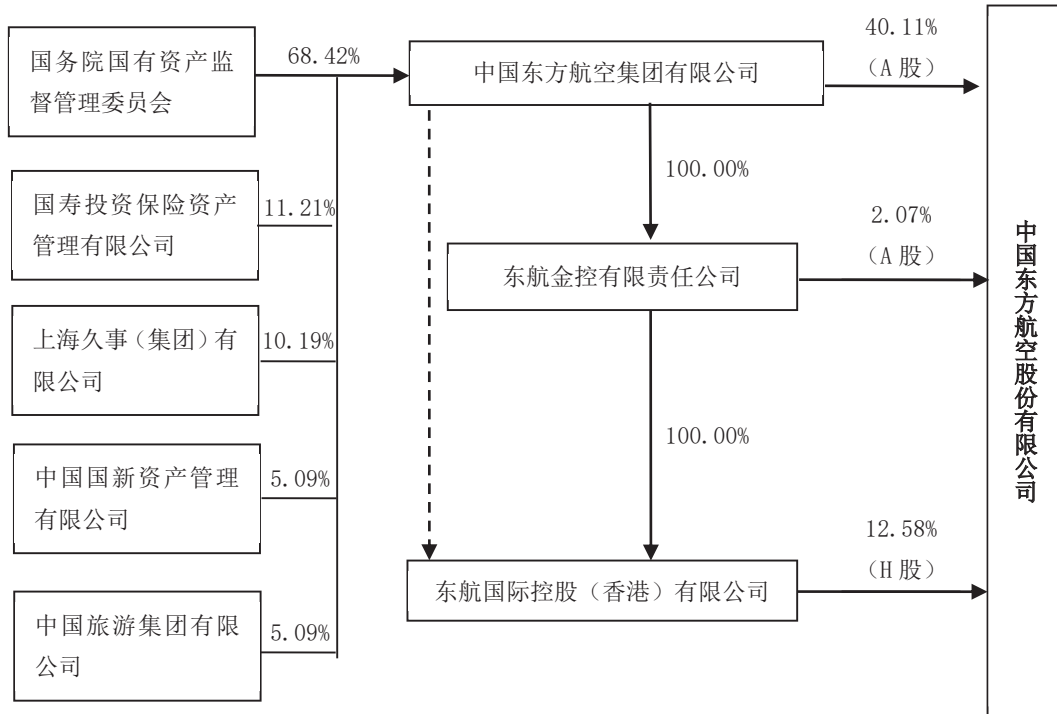
评级结论

综合分析，大公国际维持中国东航信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“16 东航 01”、“16 东航 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年末中国东方航空股份有限公司股权结构图



——> 直接控股

- - - -> 间接控股

资料来源：根据公开资料整理



1-2 截至 2025 年末中国东方航空股份有限公司组织结构图



资料来源：根据公开资料整理



1-3 截至 2025 年末中国东方航空股份有限公司一级子公司情况

序号	子公司名称	类型
1	上海航空有限公司	直接持股
2	东方航空技术有限公司	直接持股
3	中国联合航空有限公司	直接持股
4	上海东方飞行培训有限公司	直接持股
5	东航技术应用研发中心有限公司	直接持股
6	上海东航数字科技有限公司	直接持股
7	东方航空电子商务有限公司	直接持股
8	东航海外(香港)有限公司	直接持股
9	东方航空(汕头)经济发展有限公司	直接持股
10	东沪天一(上海)飞机租赁有限公司等 SPV 公司	直接持股
11	东方航空云南有限公司	直接持股
12	中国东方航空江苏有限公司	直接持股
13	中国东方航空武汉有限责任公司	直接持股
14	上海科技宇航有限公司	直接持股

资料来源：根据公开资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末中国东方航空股份有限公司主要在建项目情况

(单位: 亿元)

在建项目名称	计划总投资	已完成投资	未来投资计划		
			2026 年	2027 年	2028 年
北京大兴机场东航基地项目	103.70	65.37	9.09	9.60	7.20
东航虹桥西区生产保障用房项目	6.08	3.35	0.38	1.28	-
兰州中川国际机场东航基地地服保障区综合保障楼项目	0.85	0.53	0.11	0.19	-
南昌昌北国际机场东航基地扩建项目	1.78	1.15	0.29	0.34	-
济南遥墙国际机场二期改扩建工程东航基地项目	8.38	1.41	1.20	0.73	-
厦门翔安机场东航基地项目	9.50	0.02	3.10	4.00	1.26
上海航空有限公司浦东国际机场基地保障性租赁住房一期项目	0.89	0.56	0.21	-	-
东航浦东国际机场维修基地项目	31.59	7.24	3.02	8.00	4.65
东航昆明长水机场基地扩建项目机务维修区工程	24.96	0.21	7.71	7.71	4.53
东方航空技术有限公司国际化航空维修服务平台项目	18.66	3.79	3.23	3.60	1.23
成都天府国际机场东航机务维修区项目	5.67	5.08	0.03	-	-
云南公司昆明长水机场基地 1-3 号宿舍楼外墙维修项目	0.06	0.03	0.02	-	-
南京基地综合仓库功能升级改造项目	0.05	0.02	0.03	-	-
研发中心青浦园区 G 楼部分装修项目	0.20	-	0.15	0.05	-
合计	212.37	88.76	28.57	35.50	18.87

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-2 截至 2025 年末中国东方航空股份有限公司主要拟建项目情况

(单位: 亿元)

拟建项目名称	计划总投资	未来投资计划		
		2026 年	2027 年	2028 年
浦东机场四期东航基地生产辅助区项目	37.35	0.10	6.72	5.25
南通新机场(上海第三机场)东航基地项目(生产辅助区及外场工程)	11.66	-	0.03	1.40
东航技术南通新机场(上海三机场)机务维修区项目一期	4.39	-	0.01	0.78
三亚凤凰机场东航基地建设项目	0.96	0.16	0.40	0.29
东航西安咸阳机场机场新机务维修区一期项目	16.20	2.60	1.95	4.53
东航昆明长水机场基地扩建项目	8.48	0.21	2.90	2.70
珠三角枢纽(广州新)机场中联航基地	17.79	0.46	2.10	2.10
合计	96.83	3.53	14.11	17.05

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 中国东方航空股份有限公司主要财务指标

(单位: 百万元)

项目	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	7,227	4,133	12,057
应收账款	2,089	1,890	2,167
其他应收款	2,885	2,927	2,290
存货	2,695	1,680	1,634
其他流动资产	9,040	7,583	6,710
固定资产	103,924	100,593	93,574
在建工程	14,535	17,723	17,658
使用权资产	119,797	109,827	115,817
总资产	291,764	276,600	282,491
短期借款	22,038	35,728	39,618
应付票据	20,513	12,802	2,508
应付账款	14,737	12,125	13,587
其他应付款	4,270	3,708	3,880
一年内到期的非流动负债	39,757	33,276	34,591
流动负债合计	123,691	114,003	106,264
长期借款	40,909	46,442	47,340
应付债券	11,500	7,156	10,682
租赁负债	63,680	55,852	64,747
非流动负债合计	129,225	121,188	135,006
负债合计	252,916	235,191	241,270
实收资本	22,088	22,291	22,291
资本公积	52,765	53,016	53,072
所有者权益合计	38,848	41,409	41,221
营业收入	139,941	132,120	113,741
利润总额	274	-3,904	-8,278
净利润	-1,952	-4,798	-8,614
经营性净现金流	37,941	37,314	26,573
投资性净现金流	-10,768	-11,176	-16,072
筹资性净现金流	-24,084	-33,928	-16,789
EBIT	4,459	1,244	-2,197
EBITDA	32,353	27,888	22,826
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.15	5.01	3.48
总有息债务	181,928	175,969	195,088
毛利率 (%)	5.21	4.26	1.13
总资产报酬率 (%)	1.53	0.45	-0.78
净资产收益率 (%)	-5.02	-11.59	-20.90
资产负债率 (%)	86.69	85.03	85.41
应收账款周转天数 (天)	5.12	5.53	4.62
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.38	6.70	4.06
担保比率 (%) ¹¹	0	0	0

¹¹ 2023~2025 年末, 公司无对外担保。

3-2 中国东方航空集团有限公司主要财务指标¹²

(单位：百万元)

项目	2025年1~9月 (未经审计)	2024年	2023年	2022年
货币资金	9,859	12,173	21,937	25,934
应收账款	4,665	3,511	3,102	1,616
其他应收款	7,521	8,327	5,212	5,040
存货	18,826	18,294	17,430	15,425
长期股权投资	18,479	18,286	17,472	17,186
固定资产	125,479	121,705	114,001	104,105
使用权资产	118,454	108,250	113,221	123,741
资产总计	395,949	385,522	383,161	372,950
短期借款	30,924	48,625	33,767	34,507
应付账款	18,499	16,552	16,616	11,334
其他应付款	9,542	8,714	13,897	14,904
一年内到期的非流动负债	33,540	37,441	38,133	35,114
其他流动负债	26,151	5,582	4,984	4,225
流动负债合计	161,661	162,018	135,330	120,454
长期借款	57,578	63,659	65,353	49,768
应付债券	13,038	7,660	13,785	20,134
租赁负债	51,595	45,374	60,487	71,540
非流动负债合计	135,839	129,601	152,924	155,256
负债合计	297,499	291,619	288,254	275,710
实收资本	25,287	25,287	25,287	25,287
资本公积	49,000	49,483	49,244	47,679
少数股东权益	20,913	18,267	19,111	22,725
所有者权益合计	98,450	93,904	94,907	97,239
营业总收入	122,886	155,952	137,641	65,972
利润总额	6,621	2,606	314	-31,964
净利润	5,321	374	-2,480	-33,436
经营活动产生的现金流量净额	31,140	40,365	34,742	-3,064
投资活动产生的现金流量净额	-23,810	-25,794	-29,942	-22,782
筹资活动产生的现金流量净额	-9,440	-23,644	-9,434	24,367
资产负债率(%)	75.14	75.64	75.23	73.93

¹² 数据来源：根据公开资料整理。



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁴	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹³ 前三季度取 270 天。¹⁴ 前三季度取 270 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。