

2025 年度业绩

国际会计准则
2026年4月2日



声明



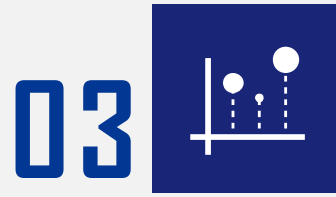
- 本文件中的财务数据按国际会计准则编制
- 除特别说明外，成本和收入的单位为人民币百万元
- 本文件中“地区”指中国香港、中国澳门和中国台湾
- 本文件中2024年数据经数据重述，部分“同比”值分为同比2024年和同比2019年
- 本文件包含一些对于未来的预测和展望，这些看法是根据特定假设而提出的，可能会发生变化，实际结果可能会与这些预测值存在差异，敬请注意



01
总览概貌



02
经营概况



03
财务表现



04
经营举措



05
未来展望



01

总览概貌

Overview

宏观环境

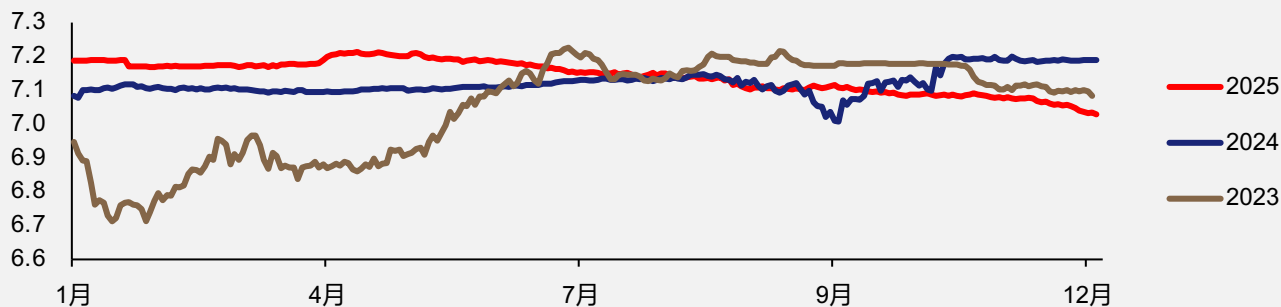
◆ 地缘政治持续动荡，全球经济保持韧性

- 联合国发布的《2026年世界经济形势与展望》报告指出，全球经济在动荡中表现出韧性，但增长仍低于疫情前水平，通胀虽有所缓解但价格持续高企。
- IMF认为新的政策措施重塑了当前环境，全球经济正在相应作出调整。由于有关各方随后达成了协议并重置了相关安排，加征关税的一些极端情况得以缓解。但整体环境仍然动荡。
- 预计2025年和2026年全球经济增速分别为3.2%和3.1%。其中发达经济体的增速约为1.5%，新兴市场和发展中经济体则略高于4%。

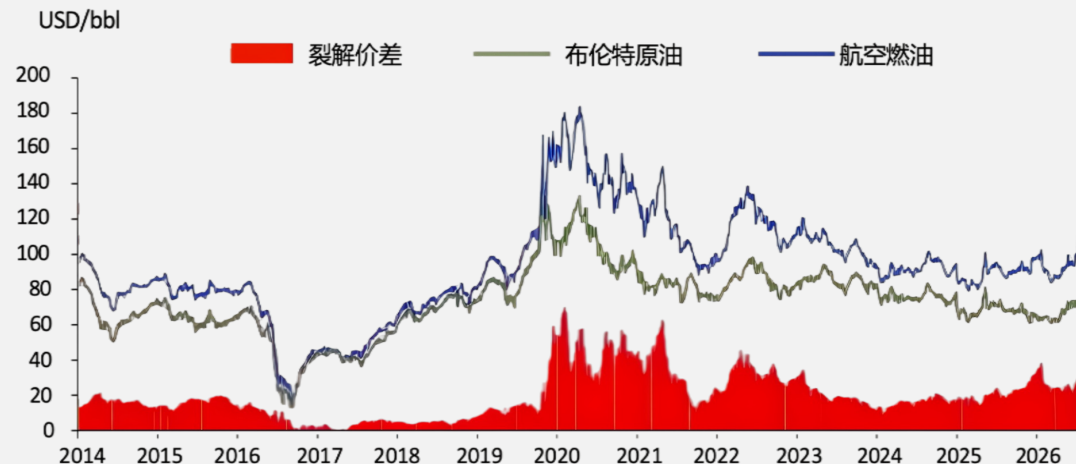
◆ 2025年航油价格有所回落，人民币走势维持平稳

- 2025年航空燃油价格呈现下行趋势，与全球石油市场的整体走势相呼应。
- IATA2025年底预计，2025至2026年间，航空燃油需求将增长近4%；航油裂解价差维持在约26美元水平高位。
- 受中东局势影响，国际原油价格2026年3月以来急剧攀升，航油裂解价差进一步扩大。航空燃油价已接近2022年俄乌冲突期峰值。
- 人民币兑美元汇率全年走势保持较为平稳水平。

美元对人民币中间价走势



布伦特原油与航油价格走势



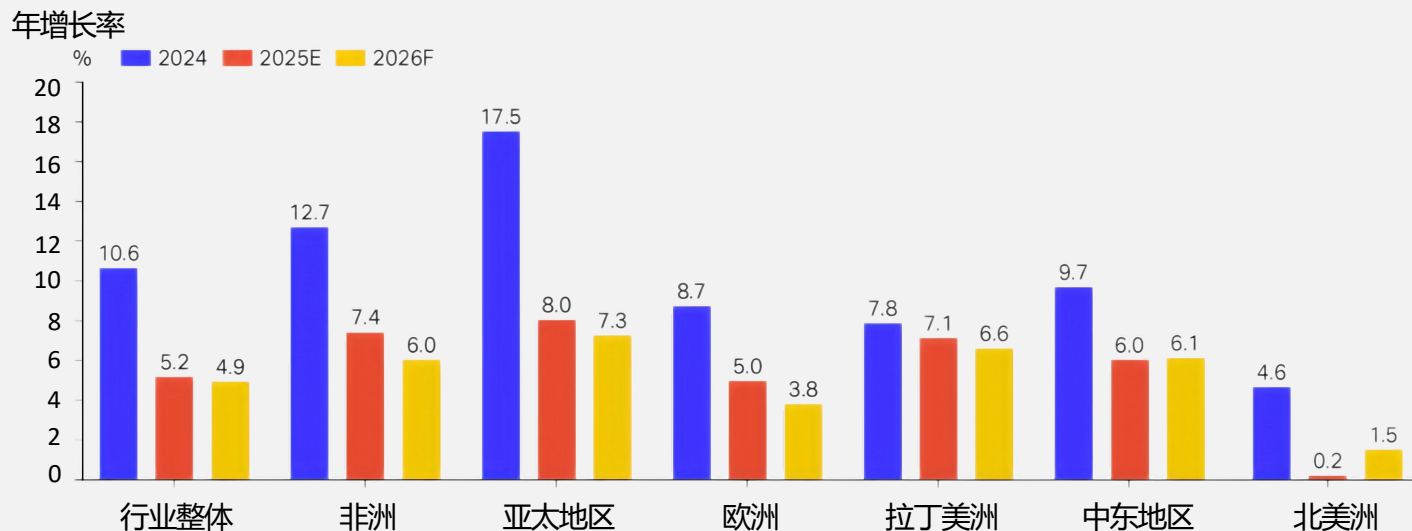
日期	航空燃油周平均价 \$/bbl	环比上周	周平均裂解价差 \$/bbl
2026-03-06	157.41	58.4%	72.26
2026-02-27	99.40	3.6%	27.83
2026-02-20	95.95	2.2%	24.48
2026-02-13	93.88	0.2%	22.18
2026-02-06	93.74	-1.3%	23.86

行业概况

◆ 全球航空出行需求持续稳健增长

- 根据IATA 2025年12月发布的《全球航空运输展望报告》，航空运输业在面临诸多挑战的背景下仍展现出强劲的韧性。
- 全球客运载客率（PLF）创下历史新高，于2025年8月达到86%的峰值，为有记录以来的最高月度数据。预计全年客运载客率平均为83.7%，略高于2024年的水平。
- 展望2026年，全球客运量预计将同比增长4.9%。得益于中国、印度和越南等市场的强劲经济势头，亚太地区客运量预计同比增长7.3%，处于领先地位。
- 中东等地区地缘冲突给全球航空业发展带来不确定性。

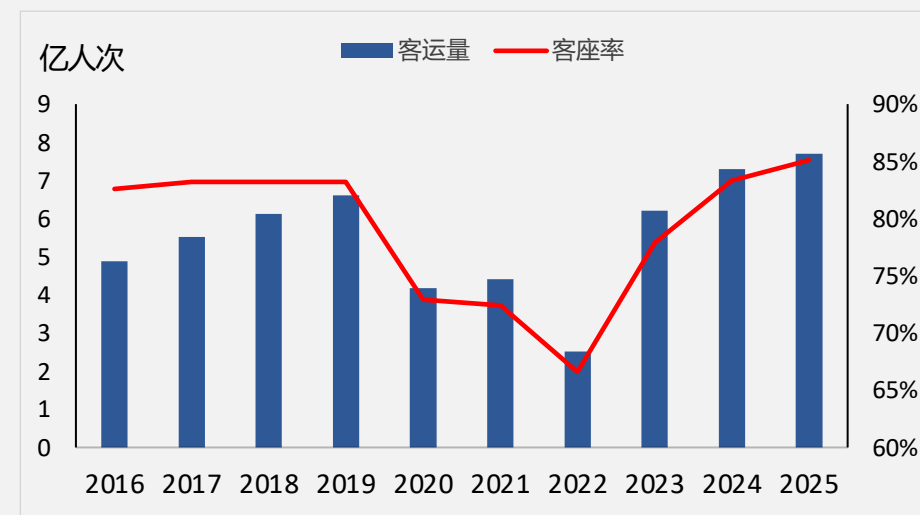
全球旅客周转量（RPK）年度增长情况



◆ 国内民航业稳中向好

- 2025年民航全行业全年共完成运输总周转量1640.8亿吨公里、旅客运输量7.7亿人次、货邮运输量1017.2万吨，同比分别增长10.5%、5.5%、13.3%。
- 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%。
- 整体客座率达85.1%，已完全达到并超越疫情前水平。

国内民航旅客运输量及客座率情况



经营总览

2025年，公司把握市场机遇，坚持夯实安全基础，持续优化航线网络布局，积极提升营销能力，围绕旅客便捷中转、退改签服务、智慧出行等方面，创新服务模式、升级服务产品，提升旅客出行体验，同时严格成本管控，推进精细化管理，深入推进业财融合，加快推动数字化转型，多措并举提质增效，经营效益显著改善。

税前利润

• **2.74** 亿元

上海市场份额

43%

国际运力占比

33%

全年同比2024年增长率%



■ 总周转量 ■ 旅客运输量 ■ 货邮运输量

- 航网结构不断优化。坚定不移往远处飞、往国际飞、往新兴市场飞，战略性打开“南向通道”。
- 核心枢纽持续巩固。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
- 营销创新释放活力。创新营销产品，拓展新兴渠道。

经营亮点

经营挑战

- 高铁持续冲击，市场竞争激烈，行业“旺丁不旺财”态势持续。
- 民航客源发生结构性变化，高端商务需求不足，团队游减少。
- 地缘政治、关税政策等充满不确定性，成本管控仍有较大压力。



02

经营概况

Strategy
Review

运营数据

生产指标

可用座公里(ASK)

316,931百万

- vs2024:
+6.75%

客座率(PLF%)

85.86%

- vs2024:
+3.04pt

可用货邮吨公里(AFTK)

10,249百万

- vs2024:
+7.72%

货邮载运率

39.64%

- vs2024:
+0.94pt

效率指标

日利用率

9.34小时

- vs2024:
+0.18h

座公里收益

(含合作航线, 含燃油)

0.423

- vs2024:
-0.24%

吨公里油耗

0.206千克

- vs2024:
-2.24%

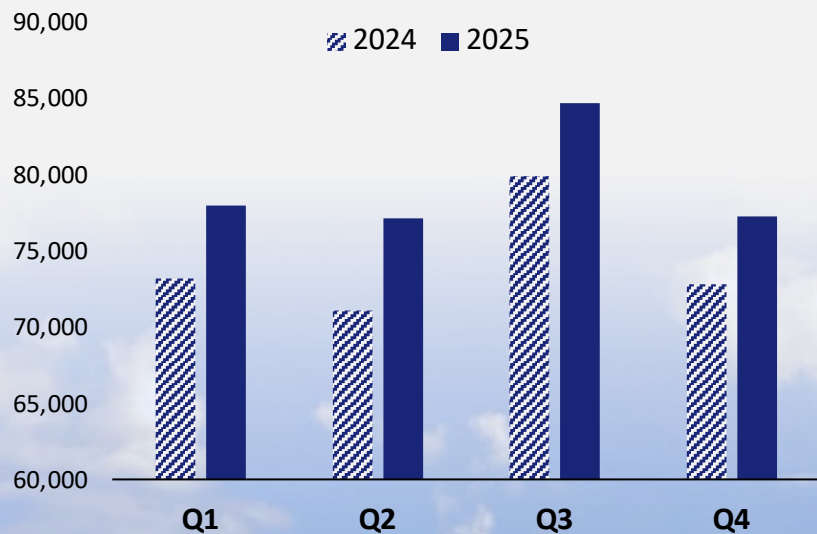
人座比

0.605

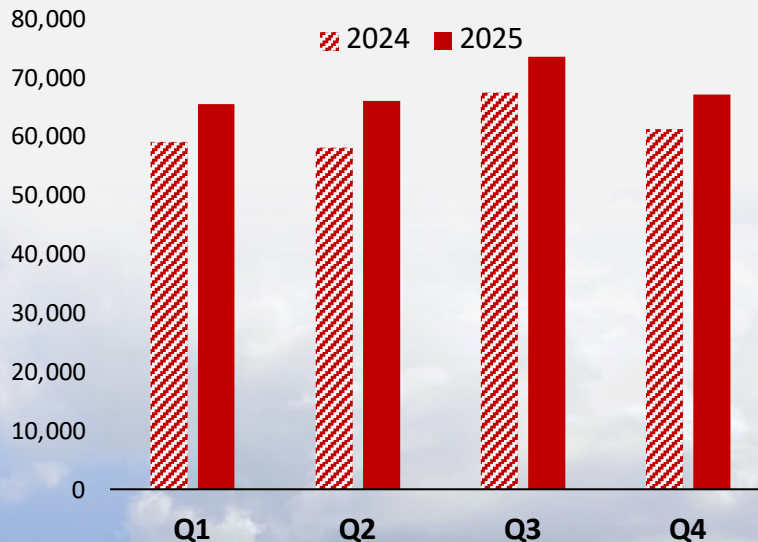
- vs2024:
+0.52%

分季度经营

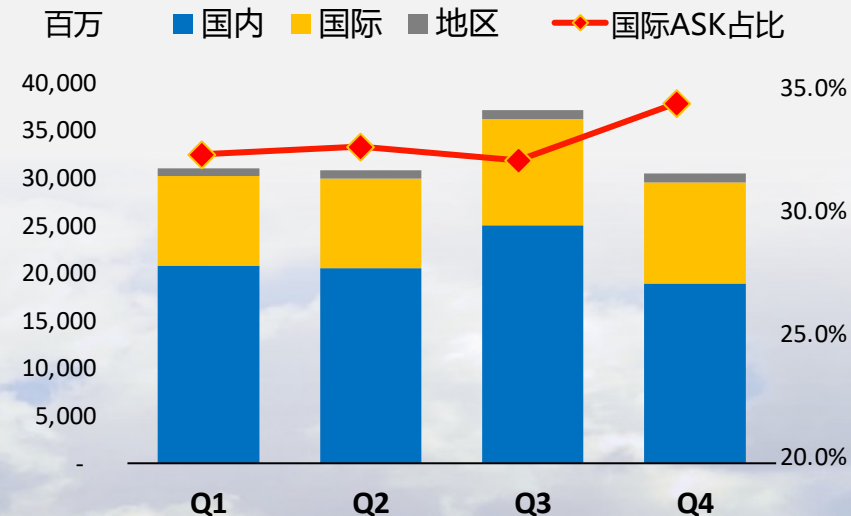
ASK分季度表现



RPK分季度表现

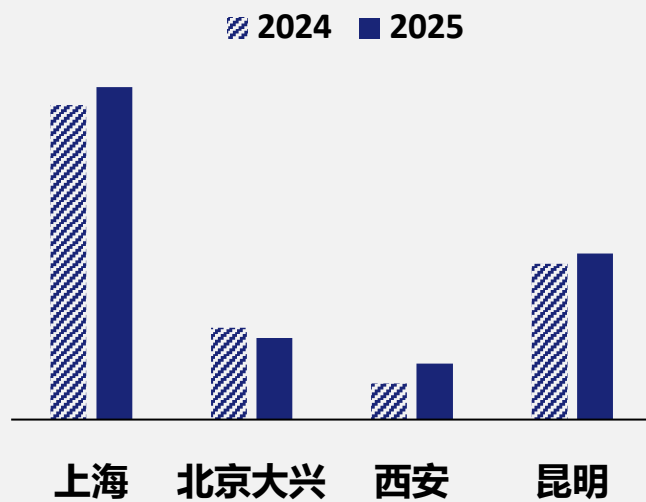


客运收入贡献分季度情况

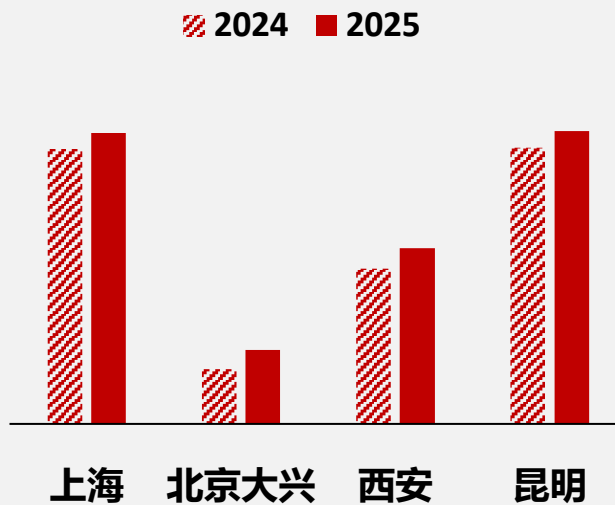


枢纽建设

主要枢纽市场占有率



主要枢纽中转旅客占比



巩固枢纽地位，扩大市场份额

- 枢纽中转功能进一步增强，主要枢纽中转旅客占比持续提升。
- 枢纽市场份额进一步提升，上海总体市场份额43.0%。



03

Financial
Review

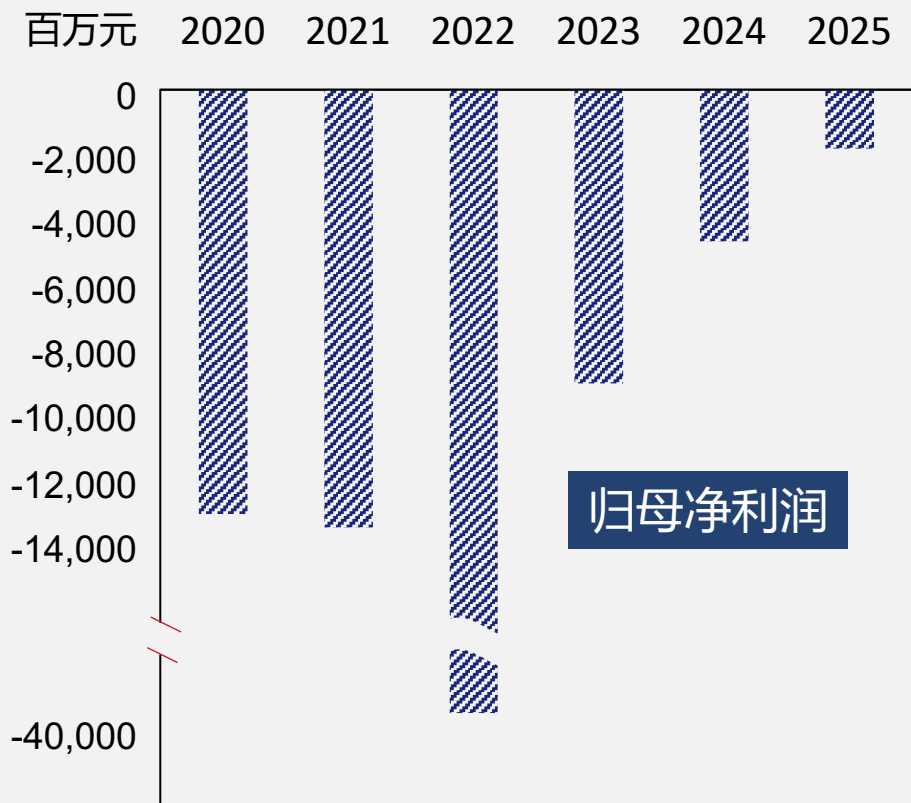
财务表现

财务数据摘要

关键指标



归母净利润趋势



- 公司全年归母净利润为负，主要根据会计准则，公司转回部分前期可抵扣亏损形成的递延所得税资产，增加所得税费用。
- 公司通过强枢纽、扩份额、展航距、创产品等多项举措，全年实现利润总额转正。

全年归母净利润

-16.33亿元

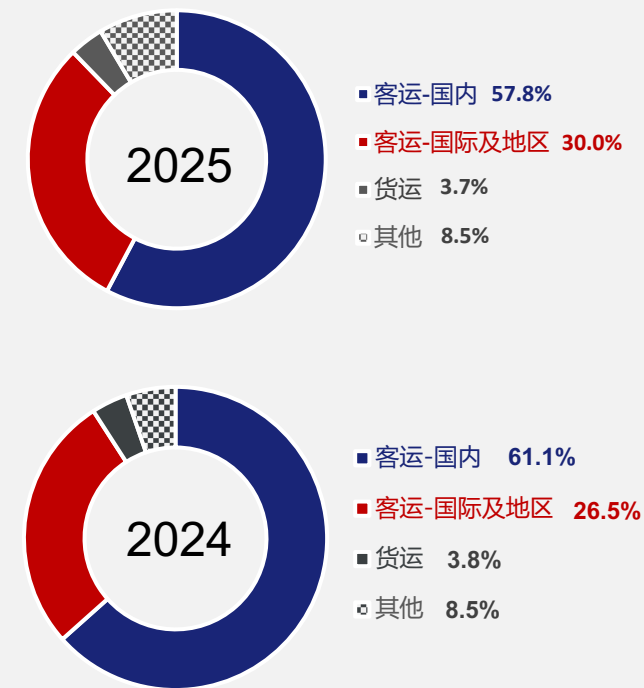
同比增盈

25.93亿元

收入

收入 (百万元)	2025	2024	同比变动
运输收入 ^[注1]	134,806	126,814	6.30%
- 客运收入	129,349	121,483	6.47%
其中：国内	85,128	84,699	0.51%
国际及地区	44,221	36,784	20.22%
- 货运收入	5,457	5,331	2.36%
其他 ^[注2]	12,594	11,809	6.65%
营业收入合计	147,400	138,623	6.33%

收入占比变动



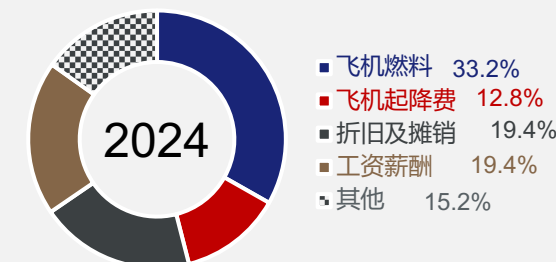
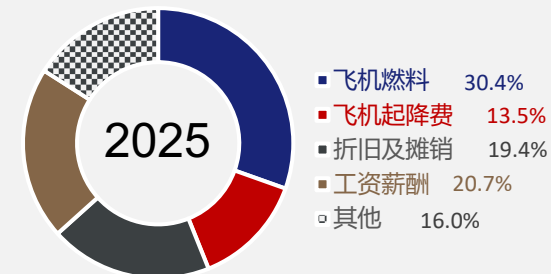
注1：运输收入均不包含合作航线收入

注2：该科目为不含合作航线收入的其他收入和其他营业收益

成本

营业成本 (百万元)	2025	2024	同比变动
飞机燃料	43,690	45,499	-3.98%
飞机起降费	19,342	17,535	10.31%
折旧及摊销	27,894	26,644	4.69%
工资薪酬	29,688	26,552	11.81%
飞机维修费	6,576	6,171	6.56%
销售及市场费用	4,362	3,949	10.46%
航空餐食供应	4,631	4,227	9.56%
民航基础设施建设基金	1,159	1,122	3.30%
间接营运支出	5,303	4,789	10.73%
其他支出 ^[注]	882	517	70.60%
营业总成本	143,527	137,005	4.76%

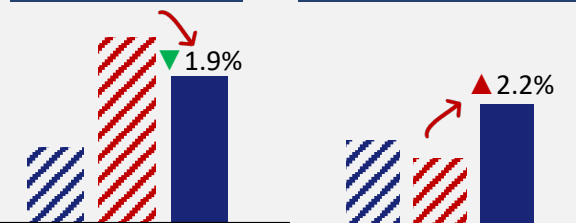
成本占比变动



单位成本趋势

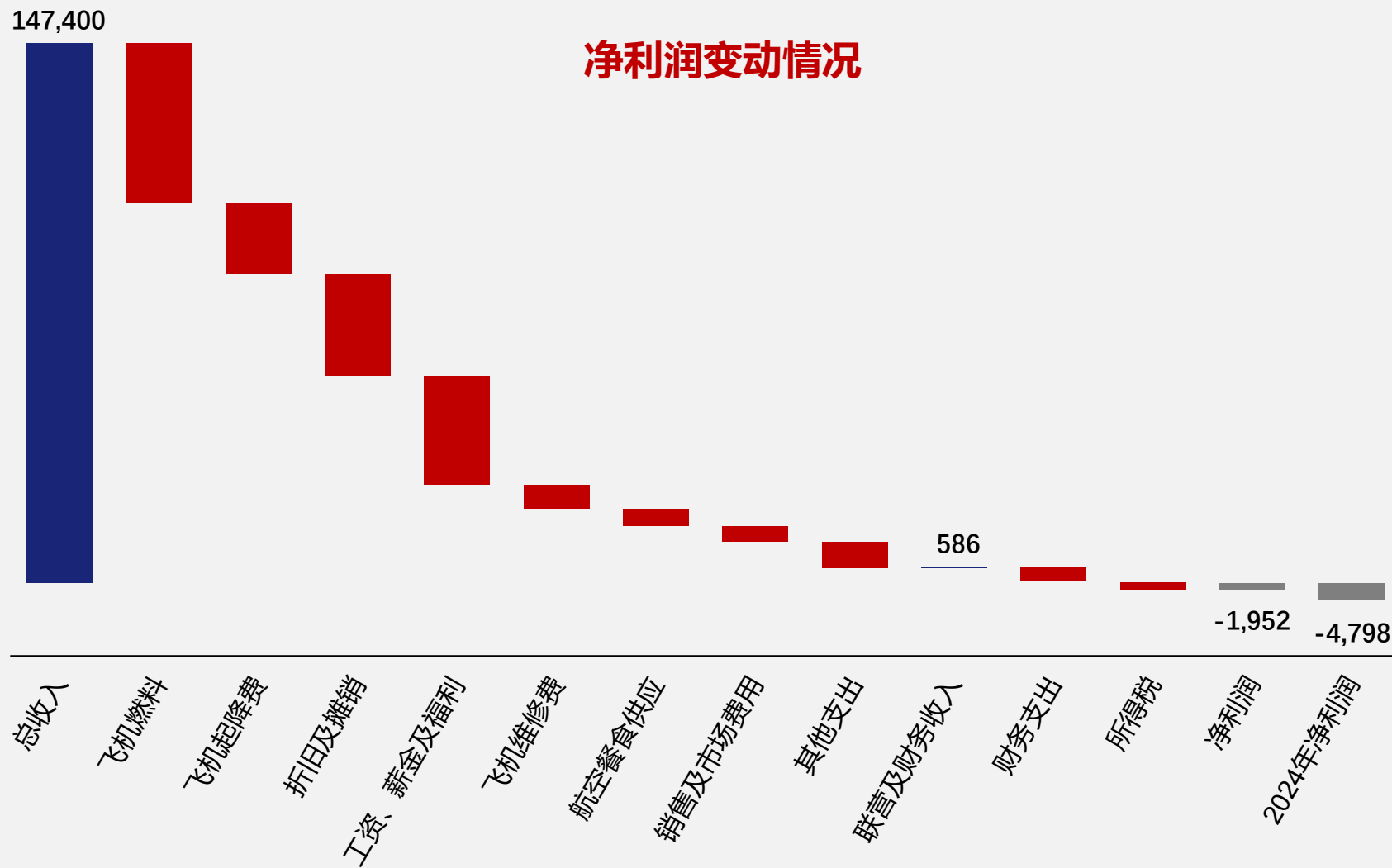
单位ASK成本

除油单位ASK成本



注：包括资产减值、低值和短期租赁租金、公允价值变动损失、地面服务和其他费用

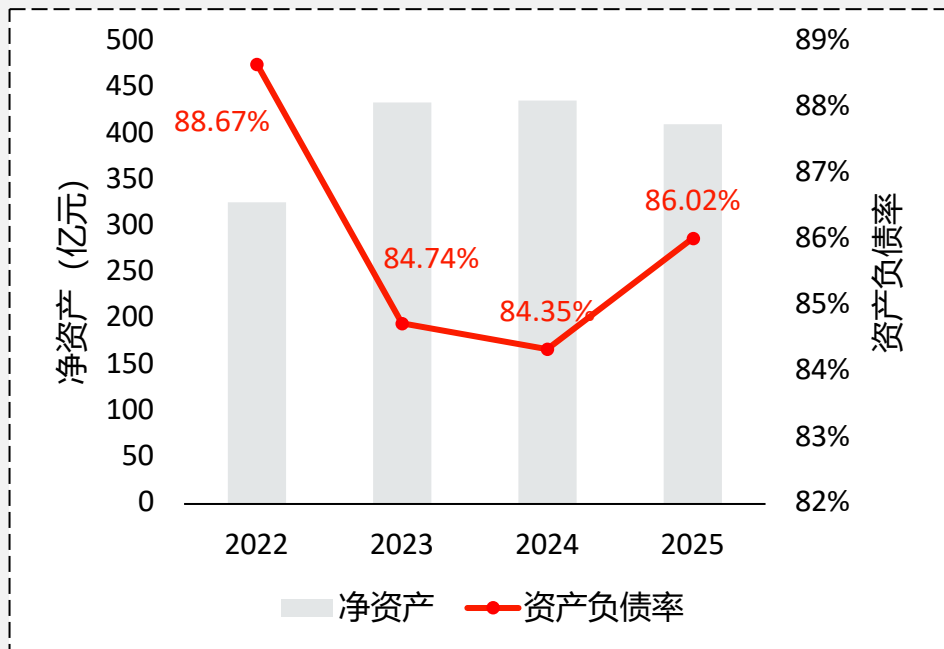
净利润变动情况



利润率	2025	2024
EBITDA	32,353	27,888
利润率	22.54%	20.36%
EBIT	4,459	1,244
利润率	3.11%	0.91%
净利润	-1,952	-4,798
利润率	-1.36%	-3.50%

资产和现金流

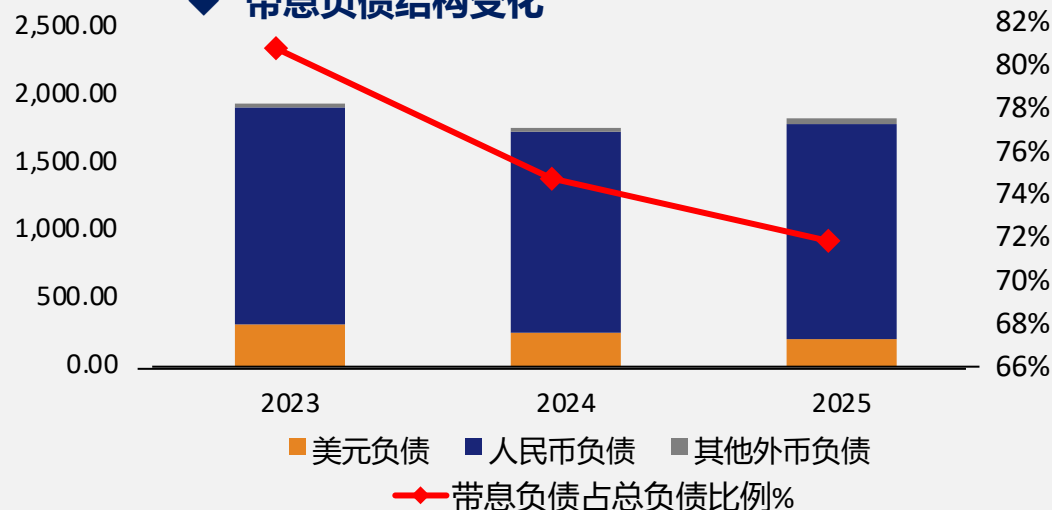
◆ 资产负债率上涨 1.68 pts, 期末净资产 410.9亿元



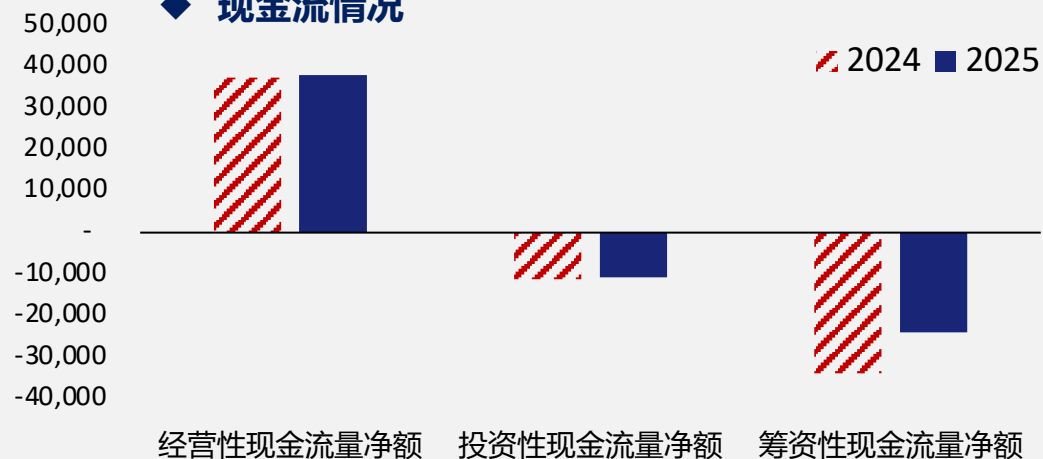
◆ 具有较强融资能力, 财务成本较低, 流动性来源充足

- 2026-2028年飞机及发动机资本开支计划: 668.76 亿元;
- 2025年累计发行人民币305亿元超短期融资券和中期票据;
- 期末持有现金及现金等价物: 71.64亿元

◆ 带息负债结构变化



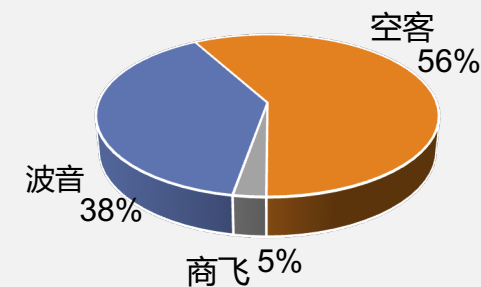
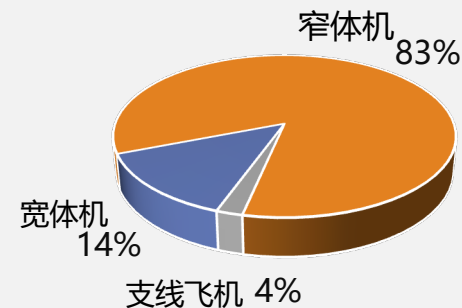
◆ 现金流情况



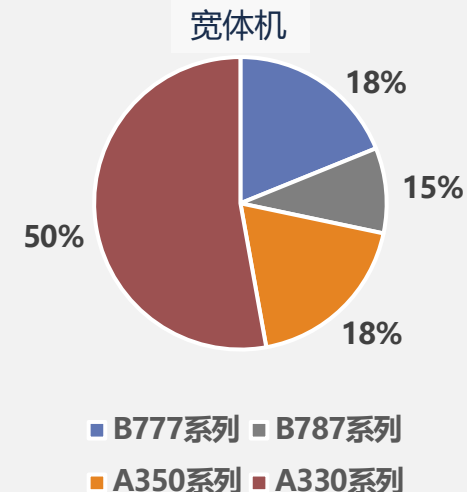
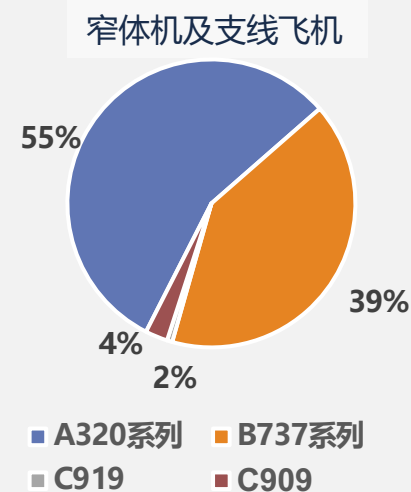
机队结构

◆ 2025年公司机队净增22架飞机；截至2025年12月末，公司共运营 **826** 架客机，其中宽体机113架，窄体机和支线飞机713架

✈️ 宽体机	架数	平均机龄	2024年引进/退出情况
A350系列	20	4.6	-
A330系列	56	12.1	-
B777系列	20	9.9	-
B787系列	17	4.3	5
✈️ 窄体机	架数	平均机龄	2024年引进/退出情况
A320系列	390	9.3	7
B737系列	278	10.7	-1
C919	14	1.3	4
✈️ 支线飞机	架数	平均机龄	2024年引进/退出情况
C909 (原ARJ21)	31	2.6	7
合计	826	9.34	22



较2024年末，宽体机占比相对稳定（2024年末为13%）



注：根据外部客观条件及公司发展需求，部分机型引进退出较年初公告有所调整



04

经营举措 Business Review

2025年，公司上下齐心协力，在安全运行、市场经营、成本管控、品牌服务等方面持续发力、精准发力，推动各项工作取得新的进展和成效。运输周转量、旅客运输量、货邮运输量均创历史新高，实现疫情以来首次年度盈利，利润总额人民币2.74亿元，实现扭亏为盈。

安全
运行

成本
管控

航网
拓展

品牌
营销

服务
合作

改革
创新

ESG与
可持续



深化安全体系建设



完善安全管理体系，健全全员安全生产责任制，完善安全责任清单。改进训练培训体系，加强飞行员技能全生命周期管理。建强运行控制体系，加强生产组织，优化风险决策模型和流程。夯实机务维修体系，开展“固基”“强基”行动。

持续夯实队伍基础



打造“政治过硬、业务精湛、作风优良、纪律严明”的空勤队伍，推动安全管理与党建、思政等工作融合。飞行、机务、地服、签派等系统举办技能大赛，覆盖率达90%。

整改整治走深走实



常态化开展六大安全领域隐患排查治理。开展双重预防机制与SMS融合自查，建立事件调查致因分析模型，深挖问题背后管理原因。

强化安全文化建设



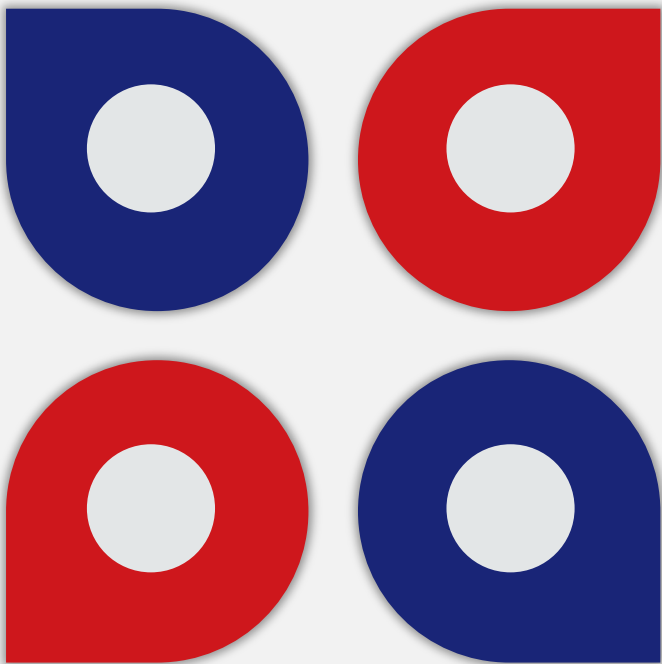
发布公司安全文化手册，“我要安全”的氛围更加浓厚。强化安全绩效兑现。开展安全专题金点子征集评选活动，汇聚员工智慧力量。

持续完善机制建设

成立成本管理委员会，聚焦飞机全生命周期管理、航材管理、飞发维修等9个方面组建专班；稳步推进全面预算管理体系改革，梳理现有两级财务制度，形成制度汇编，修订完善《成本费用预算管理细则》《合同财务管理实施细则》等相关管理制度。

持续管控大项成本

开展重点项目分析，累计推进48个成本管控项目。推进起降服务费管理职责优化，推动航油生产数据接入数据仓库并与中航油系统对接，实现机务加油单电子化，助力节油降耗。把握市场窗口期发行债券，充分发挥票据融资成本优势，有效降低财务费用。



持续推进业财融合

从机制建设迈向深度协同，形成“机制+数据+项目”三位一体格局。建立业财专管员制度，深化数据赋能，打通航油、起降等生产数据与财务数据，开展客桥靠桥、货邮安检等专题分析；在航油保障、航线开发、改革推进等关键领域实现精准赋能。

持续加强风险防控

防控债务风险，深化内部资金融通，减少外部高成本融资，持续监控存量带息负债情况，2025年保持银行授信AAA评级；防控境外风险，推行“一国一财务”一体化统筹管理模式；防控支付风险，针对不法分子利用官网机票渠道进行欺诈、洗钱等非法行为，动态调整支付通道策略，筑牢电子支付风控防线。



“三飞” 连接各大洲

- 公司积极服务高水平对外开放，将国际航线建设作为构筑核心竞争力的重要抓手，通过航线网络的扩容提质与优化布局，为企业高质量发展注入动能。持续加密欧洲、大洋洲、中东、北非、东亚、东南亚等重点市场的国际航班频次，有效填补国内重点城市直达中东、北非、中亚的市场空白，积极构筑连接世界的“空中丝绸之路”，描绘联通中外、共筑繁荣的时代画卷。
- 2025年，公司新开通24条国际航线，国际及地区航班运输量达2019年的108.2%。面向中东地区，上海至开罗、阿布扎比、利雅得，北京大兴至马斯喀特等新航线接连开通，架起文明互鉴的“空中桥梁”。面向欧洲地区，上海至日内瓦、米兰、巴塞罗那、威尼斯等航线全新启航，朝发夕至，助力客货往来。截至2025年12月，公司中东地区航班量已达2019年的332.6%，欧洲地区航班量已达2019年的177.3%。
- 截至2025年12月，公司全球航线网络已通达40个国家和地区的245个城市、255个航点。其中，国际航点83个、地区航点6个，成为我国境外通航点数量最多的航空公司。
- 2025年12月4日，全程约2万公里、连接对跖点城市、全球最长单程航线“上海—奥克兰—布宜诺斯艾利斯”正式运营，打通了首条中国经新西兰至拉美地区的“南向通道”，公司实现了各大洲的航线全覆盖，三大洲航空枢纽实现了客货多向往来。

品牌营销

拓展传统营销

- 传统辅营产品完成升级，升舱、优选座位、行李等核心产品收入同比增长31.52%；优享类产品推出低碳优享等特色品类，构建全流程服务矩阵，国际航线E码通实现全覆盖，大幅简化旅客出行流程。
- 持续拓展多式联运，空铁联运服务旅客超260万人次，拓展空巴、空水联运，持续优化加密南京、南昌、合肥、丽水、宁波、温州、义乌、杭州至上海浦东枢纽等8条长三角及周边接驳航线，高效连接主要城市与浦东枢纽。
- 国产大飞机规模化运营启新程，航线网络持续扩大，2025年1月1日起开通沪港定期航班，年末迎来兰州高原机场首飞、全球航司首台C919飞行模拟机交付。截至2025年底，公司C919机队安全飞行超4.5万小时，运送旅客 260 万余人次，机队日利用率与运营效率稳步提升。

创新品牌合作

- 2025年，公司以“航空+”为核心战略，与众多品牌构建了立体化、生态化的异业合作网络，其中与星巴克、久事集团、上海博物馆、国家博物馆的合作成为年度亮点，不仅创造了可观的直接收益，更在品牌价值、客户体验与生态融合层面产生了深远影响。
- IP联动与新零售焕发活力。联合迪士尼、泡泡玛特、熊本熊等知名IP打造主题航班，与多家平台构建新零售合作矩阵。
- 以“自创+联创”实现价值高效转化。自主研发首航定制笔、mumuji玩偶等独家文创宣传品，提升品牌亲和力和传播穿透力。产品创新打造标杆，推出“China PASS”、“Shanghai PASS”卡，为入境游客提供“一卡通行”体验。



服务品质有效提升

- 持续深化服务质量管理，落实精心、精准、精致、精细“四精”服务理念，聚焦服务创新，精研服务标准，提升服务质量管理水平。
- 发布首版英文服务手册，开通英法德俄日韩等外语客服专线，建立全球服务支援体系。
- 推出宠物进客舱、“星翼护航行动”、东航陪伴服务等多项创新特殊服务，引领航空业发展。



合作伙伴持续增长

- 航网通过天合联盟 (Sky Team) 覆盖了145个国家945个目的地。借助联盟成员网络运力，公司一票到达和行李直达的无缝中转服务覆盖32个国家和52个目的地。
- 持续推进与吉祥航空、达美航空、法荷航等战略合作伙伴的各项合作。
- 2025年，公司与盟外14家伙伴公司开展代号共享合作，联盟外代号共享合作航线达1316条，同比上涨21.96%。





持续加强数字化建设

- 持续加强数字化转型，数字赋能业务发展。成立数字化转型工作专班和“AI+”专项工作组，统筹推进各项工作；深入推进“人工智能+”行动，构建覆盖227个场景的AI应用图谱，数字营销、数字机坪、数字维修等创新成果有力推动效率效能提升，智慧控舱覆盖国内60%航班，航网统筹能力取得明显提升；上线行业首个中转决策智能体，打通航班、机组、中转旅客数据，中转效率进一步提高。
- 持续强化科技创新，推动创新能力提升。召开公司首次科创大会，成立航空运输服务产业链科创联盟，组建4家公司级实验室；与商飞设立C919-800联合创新中心，探索国产大飞机运行与设计优化。

积极推进改革创新

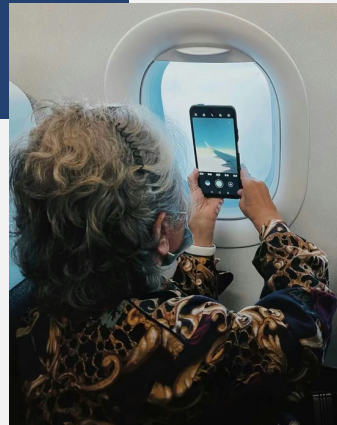
- 持续推进重点领域改革，激发内部改革活力。优化组织机构设置，成立飞行总队，推动飞行训练一体化；推动管控模式改革，属地联战管控模式落实落地；深化三项制度改革，优化薪酬总额增长机制，推进薪酬总额分类管理。

绿色低碳

- 坚持节能减碳发展导向，践行低碳环保理念，创新推出“轻飞享·云端臻选”服务产品。
- 优化《绿色运行激励办法》及绩效考核体系，积极推动可持续航空燃料（SAF）应用，驱动节油降碳取得成效。
- 2025年公司单位周转量碳排放较2019年下降12.9%。

社会责任

- 持续协同控股股东中国东航集团对口帮扶云南沧源、澜沧两县，连续7年在中央单位定点帮扶考核评价中获得最高等级评价。
- 持续加强乡村振兴航线航班运营投入，新开“沧源 - 成都”直飞航线。全年运营涉及临沧、沧源航班超过5,300班，运输旅客超过66万人次，带动当地GDP超过12亿元，带动就业超过1.8万人。
- 持续携手各方履行社会责任，积极执行特殊飞行任务。



员工关爱

- 始终秉持“多元共融、平等发展”的理念，不断营造包容与尊重的价值观，关注特殊群体，积极构建无障碍工作环境，致力于打造平等、多元、具有包容性的职场环境。
- 聚焦员工“衣食住行医”等核心关切，提供外部保障性租赁房源1010套，向应届毕业生提供“入职即入住”一站式服务
- 成功开展海外雇员回家活动，扎实推进群团、女工、离退休、统战等各项工作。

价值管理

- 落实新“国九条”要求，高度重视公司市值管理，主动开展A+H股回购注销工作。2024年11月至2025年11月，公司完成回购股份2.04亿股，金额共计6.24亿元。
- 坚持合规、高质量开展信息披露工作，连续11年获得上交所信息披露A级评价，连续2年获得中上协上市公司董事会最佳实践案例。
- 畅通公司与资本市场沟通渠道，2025年累计与287家机构441人次投资者进行交流。



05

未来展望

Prospects

机遇与挑战

机遇

- 建设全国统一大市场，内循环更加顺畅，将释放我国超大规模市场优势。
- 我国经济发展持续向好，内需有望持续扩大。
- 各地政府高度重视民航发展对地方经济社会发展的带动作用。
- 国际航空客货运输量持续增长。
- 公商务出行需求修复。
- 中外互免签证国家不断扩大。
- 行业增速减缓，供需结构不断优化。
- 行业高度重视“反内卷”、“提直降代”等工作。



- 政治经济形势和地缘政治关系。
- 全球经济下行风险仍存。
- 原油价格波动风险和高位风险。
- 供应链短缺与供应商生产品质、产能不足问题。
- 市场竞争日趋激烈，高铁和民航竞争已经超出传统800公里范围，低空经济势头迅猛。
- 民航客源结构性变化。
- 航权时刻等关键资源获取不足，同质化竞争严重。

挑战

2025年经营计划



机队引进计划

2026年计划			2027年计划		
机型	引进	退出	机型	引进	退出
A320系列	30	-19	A320系列	27	-12
B737系列	5	-3	B737系列	27	-6
B787系列	2		B787系列	7	
C919	10		C919	10	
C909 (原ARJ21)	4				
合计	51	-22	合计	71	-18

注：根据市场情况和运力规划，机队的引进和退出计划可能会有所调整



微信服务号



东航APP



联航APP

Q&A



Tel: +862122330991

Email: ir@ceair.com