



中國東方航空
CHINA EASTERN



世界品位 东方魅力

乘勢而上
同心遠航



2025
年報

在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司
股份代號：A股：600115 | H股：00670

目錄



2	釋義	77	按國際財務報告準則編製之財務報表
4	公司簡介	• 獨立核數師報告	
5	公司資料	• 合併損益表	
7	財務摘要	• 合併損益及其他綜合收益表	
8	主要運營數據摘要	• 合併資產負債表	
10	機隊結構	• 合併權益變動表	
12	2025 東航大事記	• 合併現金流量表	
16	董事長報告書	• 合併財務報表附註	
21	管理層討論與分析	188	補充財務資料
34	董事會報告書		
57	企業管治		
73	社會責任		





B-7349

上海博物馆
Shanghai Museum

ST 10
China Eastern Airlines and
Aerospace

釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

運輸能力

可用貨郵噸公里	每一航段可提供的最大貨郵載運量與該航段距離的乘積之和
可用座公里	每一航段可提供的最大座位數與該航段距離的乘積之和
可用噸公里	每一航段可提供業載與該航段距離的乘積之和

運載規模

貨郵載運噸公里	貨郵周轉量，實際每一航段貨郵載運噸數與該航段距離的乘積之和
客運人公里	旅客周轉量，實際每一航段旅客運輸量與該航段距離的乘積之和
收入噸公里	運輸總周轉量，實際每一航段載運噸數與該航段距離的乘積之和
貨郵載運量	實際裝載的貨郵重量

運輸效率

貨郵載運率	貨郵周轉量與可用貨郵噸公里之比
綜合載運率	運輸總周轉量與可用噸公里之比
客座率	旅客周轉量與可用座公里之比

單位收益

貨運噸公里收益	貨郵及相關收入之和與貨郵周轉量之比
客運人公里收益	客運及相關收入之和與旅客周轉量之比
收入噸公里收益	運輸及相關收入之和與運輸總周轉量之比

簡稱

法荷航	Air France-KLM，官網： https://www.airfranceklm.com/
空客	Airbus，空中客車公司，官網 https://www.airbus.com/en
波音	Boeing，波音公司，官網 https://www.boeing.com/
民航局	中國民用航空局，官網： http://www.caac.gov.cn/
東航資產	東航資產投資管理有限公司，系中國東航集團下屬全資公司，本公司關聯方
中國東航集團	中國東方航空集團有限公司，系本公司控股股東、關聯方
東航技術	東方航空技術有限公司，系本公司下屬全資公司
東航金控	東航金控有限責任公司，系中國東航集團下屬全資公司，本公司股東、關聯方



東航國控	東航國際控股(香港)有限公司，系東航金控下屬全資公司，本公司股東、關聯方
中貨航	中國貨運航空有限公司，系東航物流的下屬控股公司、本公司關聯方
東航股份、中國東航、公司、本公司	中國東方航空股份有限公司
中聯航	中國聯合航空有限公司，系本公司下屬全資公司
商飛	中國商用飛機有限責任公司，官網 http://www.comac.cc/
中國證監會或證監會	中國證券監督管理委員會，官網： http://www.csrc.gov.cn/
達美	Delta Air Lines Inc.，系本公司股東，官網： https://www.delta.com/
東航江蘇	中國東方航空江蘇有限公司，系本公司下屬控股公司
東航武漢	中國東方航空武漢有限責任公司，系本公司下屬控股公司
東航雲南	東方航空雲南有限公司，系本公司下屬控股公司
東航物流	東方航空物流股份有限公司，系中國東航集團下屬控股的上市公司、本公司關聯方
東方萬里行	本公司設計的一項全球性常旅客獎勵計劃
報告期末	2025年12月31日
本集團	本公司及其附屬公司
HKSCC	香港中央結算有限公司(Hong Kong Securities Clearing Company Ltd.)，是香港聯合證券交易所有限公司的全資附屬公司。H股投資者股份集中存放在香港中央結算有限公司
香港聯交所	香港聯合證券交易所有限公司，官網： http://www.hkex.com.hk/
IATA	International Air Transport Association，國際航空運輸協會，由世界各國航空公司所組成的大型國際組織。官網： http://www.iata.org/
吉祥航空	上海吉祥航空股份有限公司，官網： http://www.juneyaoair.com/ ，系本公司關聯方
吉祥香港	上海吉祥航空香港有限公司，系吉祥航空下屬全資公司、本公司關聯方
地區	中國香港、中國澳門和中國台灣
報告期	2025年1月1日至12月31日
上海航空或上航	上海航空有限公司，系本公司下屬全資公司
上交所	上海證券交易所，官網： http://www.sse.com.cn/
天合聯盟	SkyTeam Alliance，是全球三大國際航空公司聯盟之一，官網： http://www.skyteam.com/
STARCO	上海科技宇航有限公司，系本公司下屬全資公司



公司簡介

本集團總部位於上海，是中國三大國有骨幹航空公司之一。公司在上海證券交易所、香港聯交所掛牌上市，運營826架飛機組成的現代化機隊，擁有中國規模最大、商業和技術模式領先的互聯網寬體機隊。作為天合聯盟成員，本集團的航線網絡通達全球145個國家和地區的945個目的地。「東方萬里行」常旅客可享受天合聯盟多家航空公司的會員權益及全球超過750間機場貴賓室。



公司資料

公司信息

公司中文名稱	中國東方航空股份有限公司
公司中文簡稱	東航股份
公司外文名稱	China Eastern Airlines Corporation Limited
公司外文名稱縮寫	CEA
公司的法定代表人	王志清

基本情況簡介

公司註冊地址	上海市浦東新區國際機場機場大道66號
公司註冊地址的郵政編碼	201202
公司辦公地址	上海市閔行區虹翔三路36號
公司辦公地址的郵政編碼	201100
公司網址	www.ceair.com
移動應用客戶端(APP)	東方航空
移動網址(M網站)	m.ceair.com
電子信箱	ir@ceair.com
服務熱線	+86 95530
新浪微博	http://weibo.com/ceair
微信小程序	中國東方航空
微信公眾訂閱號	東方航空訂閱號
微信號	donghang_gw
微信二維碼	

公司股票簡況

A股上市地：上海證券交易所	股票簡稱：中國東航	股票代碼：600115
H股上市地：香港聯合交易所	股票簡稱：中國東方航空股份	股票代碼：00670

註：2021年6月9日，中國東方航空股份有限公司的A股證券簡稱由「東方航空」變更為「中國東航」。

聯繫人和聯繫方式

董事會秘書、聯席公司秘書	李干斌
聯繫地址	上海市閔行區虹翔三路36號 中國東方航空股份有限公司董事會辦公室
電話	021-22330932
電子信箱	ir@ceair.com



公司資料

其他有關資料

公司聘請的會計師事務所(境內)

名稱

德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)

辦公地址

中國上海市延安東路222號外灘中心30樓

簽字會計師

郭靜·季宇亭

公司聘請的會計師事務所(境外)

名稱

德勤·關黃陳方會計師行

辦公地址

中國香港金鐘道88號太古廣場一座35樓

簽字會計師

孟江峰

截至本報告發佈日

董事

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)

揭小清(職工董事)

法律顧問

中國香港：貝克·麥堅時律師事務所

中國內地：北京市通商律師事務所

主要往來銀行

中國工商銀行上海市分行

中國建設銀行上海市分行

中國銀行上海市分行

中國農業銀行上海市分行

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心17M樓

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司

上海市浦東新區楊高南路188號

主要香港營業地址

香港金鐘道95號統一中心19樓D室

營業執照相關情況

本公司營業執照統一社會信用代碼為：

913100007416029816

高級管理人員

高飛(副董事長、總經理)

周啟民(副總經理、財務總監)

萬慶朝(副總經理)

李曄(副總經理)

何曉群(副總經理)

李智勇(副總經理)

李干斌(董事會秘書、聯席公司秘書)

聯席公司秘書

李干斌

魏偉峰

授權代表

王志清

李干斌



財務摘要

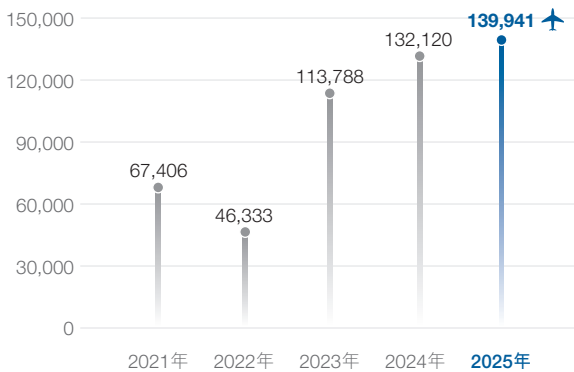
	2021年	2022年	2023年	2024年	以人民幣百萬元計 2025年
截至12月31日止年度					
收入	67,406	46,333	113,788	132,120	139,941
其他營業收入和利得	6,041	3,609	5,429	6,503	7,459
經營支出	(86,946)	(81,579)	(121,154)	(137,005)	(143,527)
經營(虧損)/利潤	(13,499)	(31,637)	(1,937)	1,618	3,873
財務支出，淨額	(3,811)	(8,320)	(6,486)	(5,796)	(3,876)
稅前(虧損)/利潤	(17,403)	(40,137)	(8,300)	(3,904)	274
本公司擁有人應佔年度淨虧損	(12,142)	(37,392)	(8,190)	(4,226)	(1,633)
本公司擁有人應佔每股虧損 (人民幣元)	(0.72)	(1.98)	(0.37)	(0.19)	(0.11)
於12月31日					
現金及現金等價物	13,503	18,173	11,858	4,072	7,164
淨流動負債	(57,352)	(78,392)	(80,466)	(94,900)	(98,255)
非流動資產	260,790	260,438	259,000	259,739	268,570
長期借款，包括流動部分	(58,177)	(72,718)	(71,410)	(67,446)	(74,760)
租賃負債，包括流動部分	(98,484)	(97,009)	(84,175)	(72,849)	(80,303)
本公司擁有人應佔權益	53,927	31,622	42,954	42,774	40,001

7

中國東方航空股份有限公司 | 2025年報

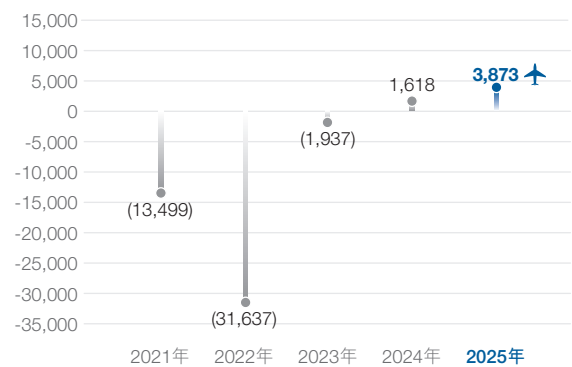
收入

人民幣百萬元



經營(虧損)/利潤

人民幣百萬元



主要運營數據摘要

	截至12月31日止12個月		
	2025年	2024年	變動幅度
客運數據			
可用座公里(ASK)(百萬)	316,930.52	296,890.04	6.75%
— 國內航線	206,516.11	202,432.66	2.02%
— 國際航線	103,997.19	87,796.28	18.45%
— 地區 ¹ 航線	6,417.22	6,661.10	-3.66%
客運人公里(RPK)(百萬)	272,103.81	245,892.77	10.66%
— 國內航線	180,244.89	170,123.47	5.95%
— 國際航線	86,544.14	70,539.59	22.69%
— 地區航線	5,314.78	5,229.72	1.63%
載運旅客人次(千)	149,944.44	140,565.95	6.67%
— 國內航線	125,283.45	119,674.34	4.69%
— 國際航線	20,836.26	17,164.65	21.39%
— 地區航線	3,824.72	3,726.96	2.62%
客座率(%)	85.86	82.82	3.04pts
— 國內航線	87.28	84.04	3.24pts
— 國際航線	83.22	80.34	2.88pts
— 地區航線	82.82	78.51	4.31pts
8 客運人公里收益(人民幣元)²	0.493	0.512	-3.71%
— 國內航線	0.491	0.517	-5.03%
— 國際航線	0.484	0.490	-1.22%
— 地區航線	0.702	0.678	3.54%
貨運數據			
可用貨郵噸公里(AFTK)(百萬)	10,248.62	9,514.39	7.72%
— 國內航線	3,732.99	3,676.49	1.54%
— 國際航線	6,354.84	5,653.89	12.40%
— 地區航線	160.80	184.01	-12.61%
貨郵載運噸公里(RFTK)(百萬)	4,062.52	3,682.54	10.32%
— 國內航線	1,000.97	952.31	5.11%
— 國際航線	3,033.58	2,700.33	12.34%
— 地區航線	27.96	29.90	-6.49%
貨郵載運量(百萬公斤)	1,126.20	1,051.17	7.14%
— 國內航線	658.78	624.07	5.56%
— 國際航線	444.20	402.43	10.38%
— 地區航線	23.22	24.66	-5.84%
貨郵載運率(%)	39.64	38.70	0.94pts
— 國內航線	26.81	25.90	0.91pts
— 國際航線	47.74	47.76	-0.02pts
— 地區航線	17.39	16.25	1.14pts
貨郵噸公里收益(人民幣元) ²	1.343	1.448	-7.25%
— 國內航線	0.668	0.705	-5.25%
— 國際航線	1.534	1.678	-8.58%
— 地區航線	4.828	4.281	12.78%



	截至12月31日止12個月		
	2025年	2024年	變動幅度
綜合數據			
可用噸公里(ATK) (百萬)	38,772.37	36,234.50	7.00%
— 國內航線	22,319.44	21,895.43	1.94%
— 國際航線	15,714.59	13,555.55	15.93%
— 地區航線	738.35	783.51	-5.76%
收入噸公里(RTK) (百萬)	27,981.28	25,249.89	10.82%
— 國內航線	16,829.87	15,864.30	6.09%
— 國際航線	10,657.19	8,897.96	19.77%
— 地區航線	494.22	487.64	1.35%
綜合載運率(%)	72.17	69.68	2.49pts
— 國內航線	75.40	72.45	2.95pts
— 國際航線	67.82	65.64	2.18pts
— 地區航線	66.94	62.24	4.70pts
收入噸公里收益(人民幣元)²	4.987	5.201	-4.11%
— 國內航線	5.293	5.584	-5.21%
— 國際航線	4.371	4.391	-0.46%
— 地區航線	7.826	7.530	3.93%
飛行小時(千)	2,746.17	2,612.29	5.12%
起降架次(千)	1,050.37	1,029.32	2.05%
日利用率(小時/日)	9.34	9.16	1.97%

註：

¹ 為便於數據統計和分析，參照行業慣例，在業務上劃分為「國內航線」、「國際航線」和「地區航線」。其中「地區」指中國香港、中國澳門和中國台灣。

² 在計算單位收益指標時相應的收入包含合作航線收入和燃油附加費。



機隊結構

公司踐行綠色發展理念，持續優化機隊結構。2025年，公司圍繞新型主力機型引進飛機合計48架，退出飛機26架。截至2025年12月31日，公司共運營826架飛機，其中運營14架C919飛機，正持續積累國產大飛機規模化運營經驗。

截至2025年12月31日機隊情況

序號	機型	廠商	2025年 淨增	小計	自有	融資租賃	經營租賃	單位：架 平均機齡 (年)
1	B777-300ER	波音	0	20	12	8	0	9.9
2	B787系列	波音	5	17	3	14	0	4.3
3	A350-900	空客	0	20	7	13	0	4.6
4	A330系列	空客	0	56	36	15	5	12.1
寬體客機合計			5	113	58	50	5	9.2
5	A320系列	空客	7	390	169	129	92	9.3
6	B737系列	波音	-1	278	130	52	96	10.7
7	C919	商飛	4	14	4	10	0	1.3
窄體客機合計			10	682	303	191	188	9.7
8	C909	商飛	7	31	15	16	0	2.6
支線客機合計			7	31	15	16	0	2.6
客機合計			22	826	376	257	193	9.4

註：

1. A330系列包含A330-200和A330-300等機型；
2. A320系列包含A319、A320、A320NEO、A321及A321NEO等機型；
3. B787系列包含B787-9等機型；
4. B737系列包含B737-700、B737-800及B737-8等機型；
5. 商飛對ARJ21機型新增商業名稱C909。



機隊規劃

2026年至2028年飛機引進及退出計劃

機型	2026年		2027年		2028年	
	引進	退出	引進	退出	引進	退出
C919	10	0	10	0	15	0
C909	4	0	0	0	0	0
商飛客機合計	14	0	10	0	15	0
A350-900	0	0	0	0	0	0
A320系列	30	19	27	12	10	10
空客客機合計	30	19	27	12	10	10
B787系列	2	0	7	0	0	0
B737系列	5	3	27	6	0	9
波音客機合計	7	3	34	6	0	9
客機合計	51	22	71	18	25	19

註：本集團將根據外部環境、市場情況的變化以及本集團運力規劃等，適時優化調整飛機引進和退出計劃。



2025 東航大事記



完善干支互聯航線網絡，進一步增強樞紐優勢

2025年，本公司組建東北、新疆分公司，成立重慶、福州等基地，完善干支互聯的國內航線網絡；加密骨幹航線網絡、拓寬國內空中大通道，國內「空中快線」拓展至47條，樞紐優勢進一步增強。



開通全球最長航線，戰略性打通「南向通道」

2025年12月4日，本公司開通全球最長航線上海浦東—奧克蘭—布宜諾斯艾利斯航線，戰略性打開「南向通道」，為中國與南美往來搭建高效「空中絲路」。



C919實現規模化、常態化運營

2025年，本公司作為全球最大和首發國產民機C919運營商，迎來C919商業運營兩週年，首飛滬港定期航線。截至2025年底，東航C919機隊安全飛行超4.5萬小時，運送旅客260萬餘人次，實現規模化、常態化運營。



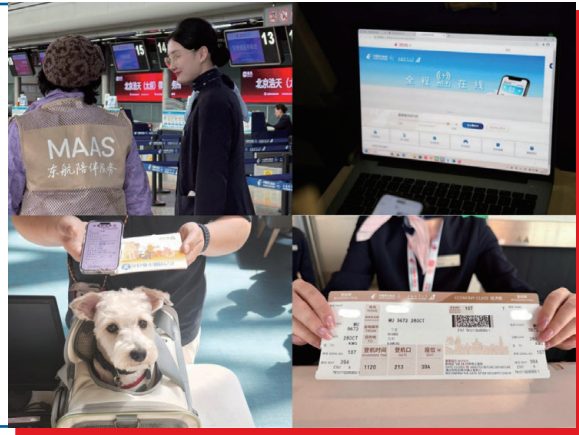
「航空+」融合發展

2025年，本公司博物館主題彩繪機亮相，優享產品熱銷；攜手迪士尼、泡泡瑪特、星巴克等IP，打造「航空+」新體驗；空空、空鐵、空巴等多式聯運穩步發展，構建全新航空出行模式。



升級「四精」服務

2025年，本公司聚焦旅客核心需求，全面升級「精心、精準、精緻、精細」的「四精」服務體系。Wi-Fi暢連、無陪兒童、「寵物進客艙」「空港通」等服務為旅客打造更智能、便捷、增值的出行體驗。



數字化賦能業務發展

本公司成立數字化工作專班和「AI+」專項工作組，持續加強數字化轉型，構建覆蓋227個場景的AI應用圖譜，數字營銷、數字機坪、數字維修等創新成果有力推動效率效能提升。



實施股份回購註銷項目增強市場信心

2025年11月11日，本公司完成股份註銷回購項目，向市場傳遞投資信心，提升公司整體價值。截至2025年12月31日，本公司A股、H股漲幅分別為50%、105.79%，總市值同比上漲56.44%，創十年新高。



鞏固鄉村振興成果、保障重要運輸任務

2025年，本公司新增滄源至成都等幫扶航線，助力地方經濟發展；緊急調配寬體機馳援日喀則地震災區，執行首架抵達緬甸震區的國際救援航班等特殊飛行保障任務，彰顯責任擔當的企業形象。







■ 董事長報告書



致各位股東：

本人僅此提呈本集團截至2025年12月31日止年度報告，並代表本集團全體員工向各位本公司股東致意。

董事長
王志清

16

業績綜述

2025年，本集團上下齊心協力，在安全運行、市場經營、成本管控、品牌服務等方面持續發力、精準發力，推動各項工作取得新的進展和成效。全年安全飛行274.62萬小時、105.04萬架次，同比分別增長5.12%、2.05%；完成運輸總周轉量279.81億噸公里、旅客運輸量1.5億人次，同比分別增長10.82%、6.67%，實現營業收入人民幣1,399.41億元，同比增長5.92%，稅前利潤為人民幣2.74億元，實現扭虧為盈。

經營回顧

安全運行

安全是民航業的生命線。本集團堅決貫徹落實習近平總書記關於民航安全工作的重要指示批示精神，堅持把安全作為頭等大事來抓，在航班量持續增加、運行環境複雜多變的情況下，保證了安全形勢總體平穩。



深化四大體系建設。完善安全管理體系，健全全員安全生產責任制；改進訓練培訓體系，加強飛行員全生命周期管理；建強運行控制體系，強化運力、飛機、機組「三環」匹配，加強生產組織；夯實機務維修體系，開展「固基」「強基」行動，強化現場管控。

壓實安全生產責任。常態化開展六大安全領域隱患治理，開展雙重預防機制與SMS融合自查，對重點單位進行長期幫扶。舉辦「全面落實安全責任」安全大講堂，分層分級開展責任制宣貫，覆蓋率達到100%。

夯實專業隊伍基礎。着力打造「政治過硬、業務精湛、作風優良、紀律嚴明」的新時代空勤隊伍，推動安全管理與黨建、思政等工作融合。着力提升關鍵隊伍業務能力，舉辦飛行、機務、地服、簽派等系統技能大賽。着力錘煉隊伍作風建設，堅持嚴管厚愛，加強對員工身心健康的關心關愛。

強化安全文化建設。本集團上下進一步牢固樹立安全理念，堅持以「嚴的基調、細的舉措、實的作風、韌的精神」抓安全，持續強化穿透力；堅持問題導向抓安全，對照「七問」「二十個是否」深刻檢視安全問題，堅決抵制不良習氣；堅持以文化人，發佈本集團首本安全文化手冊，大力營造誠信文化，員工自願報告意願顯著提升。

市場經營

本集團堅持聚焦主責主業，抓市場開拓，增收創效，運輸周轉量、旅客運輸量、貨郵運輸量均創歷史新高，實現經營業績顯著改善。

堅持「三飛」戰略，加強樞紐航網建設。本集團堅持往遠處飛、往國際飛、往新興市場飛，持續做強樞紐，優化國內外航網佈局。國際方面，新開24條國際航線，國際（地區）航線達249條，覆蓋40個國家、93個境外航點，成為國際通航點最多的境內航司；打造上海浦東至倫敦、悉尼、莫斯科、巴黎等國際遠程幹線以及至日韓新馬泰等國際快線、准快線，開通「上海—奧克蘭—布宜諾斯艾利斯」航線，戰略性打開「南向通道」，為中國與南美往來搭建高效「空中絲路」。國內方面，持續加強樞紐航班波建設，2025年經上海中轉旅客同比增長17.5%，上海市場份額升至43%，北京、西安、昆明等樞紐份額進一步增長，國內「空中快線」拓展至47條，樞紐優勢進一步增強；組建東北、新疆分公司，成立重慶、福州等基地，「南北暢聯、東西貫通」的航網佈局逐步形成。

堅持收益精細化管控，穩步提升經營質量。本集團建立收益提升聯動機制，強化總部與銷售單位聯動，形成收益管理閉環；加速數字化工具建設與應用，推進運價自動化和運力聯調系統建設，智慧控艙覆蓋國內60%航班，數字化賦能收益管理成效凸顯；通過加強國際客源流向分析、艙位管控，深挖中轉高價值潛力、創新國際兩艙產品，國際市場量價雙升，盈利能力明顯增強。

堅持拓展「航空+」，擴展產品營銷渠道。開展「民航服務提振消費年」主題活動，推出「China PASS」及「Shanghai PASS」等創新產品；新興渠道拓展，空地互聯增收，「博物館優享」產品服務超10萬人次；持續深化多式聯運，空鐵、空巴、空水等年服務聯運旅客超265萬人次，居於行業領先地位。

堅持客貨聯動，提升客機腹艙收益。把握貨運需求機遇，深耕歐洲，開拓東南亞，大力拓展「一帶一路」市場；通過引入航季預售模式，優化腹艙貨物裝機效率，全年實現客機腹艙收入54.57億元，同比增長2.36%。



成本管控

本集團強化預算源頭管控，依托業財深度融合，不斷挖掘降本潛力，持續夯實經營發展基礎。

深化全面預算管理。穩步推進全面預算管理體系改革，夯實零基預算基礎，細化定額標準並強化與業務動因關聯；打通預算、報表與業務數據，實現全流程動態管理，推動內部市場化結算與預算考核深度融合。

持續推進業財融合。本集團成立成本管理委員會，設立飛機全生命周期管理、航材管理優化、地面電氣源設備使用、數字化轉型IT成本優化等9個專班，控大項、掘細項，多措並舉降低座公里成本，進一步提升資源配置效率。

有效降低資金成本。深化內部資金融通，減少外部高成本融資；把握市場窗口期發行債券，全年發行9期超短融及6期中票，融資總額305億元；充分發揮票據融資成本優勢，全年貼現規模達到425億元；精準研判LPR下行趨勢，前瞻佈局低成本資金。2025年，本集團利息支出減少9.63億元，同比降低18.71%。

品牌服務

本集團升級「精心、精準、精緻、精細」的「四精」服務理念，更加突出精心，用心用情做好服務，進一步彰顯品牌價值。

系統提升服務品質。建立全球服務支援體系，開通英法德俄日韓等外語客服專線；設立服務保障席位體系，建立分級協同與空地協調機制；聚焦服務觸點，監測關鍵資源與節點，上線服務風險告警推送功能，加強特情處置；推行「先行服務、及時報備」，有效提升現場處置效率。全年航班正常率91.74%，高於全民航平均水平；旅客滿意度同比提升2.76%，核心指標持續向好。

創新推行服務產品。推出線上選餐、寵物進客艙、E碼通、「隨到隨走」等產品，升級「空港通」，啟用「易登機」，首創旅客遺留物品信息系統，推出「上海兩場聯絡線」「隔夜住宿」等5類中轉增值產品，精準化解旅客體驗痛點；搭建空中醫療急救平台，升級「孤獨症人群星翼護航」及「適老化陪伴」專項服務，將人文關懷深度融入服務細節；實現國內寬體機全艙免費Wi-Fi覆蓋，為旅客打造更智能、便捷、增值的出行體驗。

持續擦亮東航品牌。本集團作為全球最大和首發C919運營商，覆蓋22條航線，並率先開通滬港定期航線，截至2025年底，東航C919機隊安全飛行超4.5萬小時，運送旅客260萬餘人次，實現規模化、常態化運營；推動異業合作體系升級，與國家博物館、上海博物館、星巴克等開展的合作廣受好評，擴大品牌傳播力。在第八屆中國企業論壇發佈的2025中國企業品牌價值榜單中，本集團位居行業榜首。

改革創新

本集團聚焦高質量發展要求，深化關鍵領域改革，紮實推進轉型創新，按期完成國企改革深化提升行動任務。

持續推進重點領域改革，激發內部改革活力。持續深化管控模式改革，推動屬地聯戰管控模式落實落地；調整安全重點單位機構設置和職能，成立飛行總隊，推動飛行訓練一體化；深化三項制度改革，優化薪酬總額增長機制，推進薪酬總額分類管理，強化考核結果運用。

持續加強數字化轉型，數字賦能業務發展。成立數字化轉型工作專班和「AI+」專項工作組，統籌推進各項工作；深入推進「人工智能+」行動，構建覆蓋227個場景的AI應用圖譜，數字營銷、數字機坪、數字維修等創新成果有力推動效率效能提升；上線行業首個中轉決策智能體，打通航班、機組、中轉旅客數據，中轉效率進一步提高。



持續強化科技創新，推動創新能力提升。召開本集團首次科創大會，成立航空運輸服務產業鏈科創聯盟，組建4家公司級實驗室；與商飛設立C919-800聯合創新中心，探索國產大飛機運行與設計優化；研發中心在央企「科改行動」評價中獲評「優秀」。

公司治理

本公司堅持完善中國特色現代企業制度，開展公司治理專項行動，着力推進公司治理體系和治理能力現代化。

持續完善公司治理制度體系。貫徹落實新《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」），全面系統修訂以《公司章程》為核心，股東會、董事會、黨委會、總經理辦公會議事規則等為支撐的公司治理基本制度，動態釐清各治理主體權責邊界，優化完善各治理主體決策機制。

持續加強董事會建設。積極發揮董事會定戰略、做決策、防風險的功能作用，完善董事會審計和風險管理委員會工作規則和運行機制，強化監督職能，持續提升董事會治理效能。本公司榮獲中國上市公司協會2025年「上市公司董事會最佳實踐」。

持續加強市值管理。研究制定公司《市值管理制度》，進一步規範市值管理行為；以經營業績為基礎，通過合規有序推進股份回購工作、提升信息披露質量、強化投資者關係管理，向市場傳遞投資信心，提升公司整體價值。截至2025年12月31日，本公司A股、H股漲幅分別為50%、105.79%，總市值同比上漲56.44%，創十年新高。

持續加強風險防控。完善內控評價和風險監測體系，強化風險精準防控；健全監督體系，構建全鏈條穿透式監督模式；聚焦海外運營、採購管理等重點領域，完善合規管理體系；定期開展合規體系評價與重大風險監測，實現風險防範從「被動應對」向「主動預防」轉變。

社會責任

本集團在踐行「節能減碳，綠色飛行」、鞏固鄉村振興成果、保障重要運輸任務等方面持續發力，充分彰顯責任擔當的企業形象。

深耕綠色低碳發展。堅持節能減碳發展導向，踐行低碳環保理念，優化《綠色運行激勵辦法》及績效考核體系，積極推動可持續航空燃料(SAF)應用，驅動節油降碳取得成效。

持續鞏固鄉村振興成果。堅持不懈做好定點幫扶地雲南滄源、雙江兩縣的產業幫扶、消費幫扶、教育幫扶，「東航那杯茶」被評選為中央企業助力鄉村振興特色產品品牌，本公司連續第7年獲評中央企業定點幫扶最高等級「好」。

高效保障重要運輸任務。圓滿完成亞冬會、世運會、全運會及殘特奧會等重大賽事運輸服務保障任務；緊急調配寬體機馳援日喀則地震災區，執飛首架抵達緬甸震區的國際救援航班等特殊飛行保障任務，展現企業的責任和擔當。

2026年展望

2026年，本集團將堅持穩中求進、提質增效，不斷增強核心競爭力，加快推動公司高質量發展。

着力提升安全運行水平

堅持「嚴的基調、細的舉措、實的作風、韌的精神」，牢牢把握安全發展主動權，確保「兩個絕對安全」。進一步深化「四大體系」建設，切實以體系化建設提升安全治理效能；持續加大安全投入，實現人工智能在安全數據分析等場景的應用突破；進一步加強安全隊伍建設，嚴把關鍵崗位准入，完善飛行員全生命周期管理，強化空勤身心健康監測與動態考核；持續加強安全文化建設，抓好安全文化手冊宣貫，開展崗位大比武與SOP¹專項行動，以文化建設引領作風進步。

¹ SOP即標準作業程序或標準操作規程，指將某一事件的標準操作步驟和要求以統一的格式描述出來，用於指導和規範日常的工作。



董事長報告書

着力提升市場經營能力

堅持「三飛」戰略，做精國內市場、拓展國際市場、培育新興市場；升級上海國際樞紐航班波，持續優化旅客中轉流程，提升中轉銜接效率；釋放飛行資源總量，優化運力調配，着力提高飛機利用率；深化「航空+文旅商體展」產業協同，拓展多式聯運與增值服務；建立精細化、動態化成本管控體系，嚴控全鏈條顯隱性成本。

着力深化服務品牌建設

深化「服務」理念，對標世界一流航司，升級優化服務標準體系；聚焦分眾市場，打造「東方尊享」與「東方暢行」服務品牌；完善全流程服務管控體系，提升訴求響應速度與一次性解決率；升級寵物進客艙、陪伴服務等產品，優化「輕飛享」系列產品，提升服務價值轉化。

着力提升改革創新實效

紮實推動進一步全面深化改革各項任務落地；持續健全內部市場化核算機制，深化「三項制度」改革；大力推進科技創新，因地制宜推動更多高水平高相關的聯合攻關項目；加快推進數字化轉型，深入實施「人工智能+」和流程管理專項行動；系統推進綠色低碳轉型，完善綠色發展激勵約束機制。

着力提升公司治理效能

持續完善中國特色現代企業制度，動態釐清各治理主體權責，進一步加強市值管理；加快推進業務執行單位、業務條線管理部門、審計監督「三道防線」建設，大力促進業法融合，持續推進法治東航建設；推動全鏈條穿透式監督，持續健全風險防範化解長效機制。



管理層討論與分析

本集團打造精簡高效的現代化機隊，通過運營826架平均機齡約9.4年的客運飛機，圍繞上海核心主樞紐、北京大興主樞紐和西安、昆明區域樞紐，為全球旅客和客戶提供優質便捷的航空運輸及延伸服務。

副董事長、總經理
高飛



主要業務及經營模式

本公司主要業務範圍為國內和經批准的國際、地區航空客、貨、郵、行李運輸業務及延伸服務。此外，公司還獲准開展以下業務經營：通用航空業務；航空器維修；航空設備製造與維修；國內外航空公司的代理業務；與航空運輸有關的其他業務；保險兼業代理服務；電子商務；空中超市；商品批發、零售。

航空業發展現狀

2025年，全球地緣政治衝突多點頻發，各種不確定性、不穩定性上升，主要經濟體表現有所分化，但全球經濟仍展現出一定韌性。IATA數據顯示，2025年全球航空出行需求持續穩健增長，全年航空旅客周轉量同比增長5.3%，客座率創歷史新高，達83.6%，同比增長0.1個百分點。全球航空貨運表現穩健，需求同比增長3.4%。

我國經濟運行總體平穩、穩中有進，展現出了強大韌性，2025年國內生產總值(GDP)同比增長5%，經濟總量突破140萬億元，持續成為世界經濟增長的最大貢獻者和最強穩定錨。中國民航業保持穩中有進、穩中向好的發展態勢，全年完成運輸總周轉量1,640.8億噸公里、旅客運輸量7.7億人次、旅客周轉量1.3993萬

億人公里、貨郵運輸量1,017.2萬噸，同比分別增長10.5%、5.5%、8.3%、13.3%。

行業格局和趨勢

展望2026年，全球經濟增長短期仍具韌性，但貿易保護主義抬頭加劇了經濟結構的脆弱性，地緣政治衝突影響持續存在，世界經濟增長動能總體依然不足。

受外部環境變化影響，我國民航業發展也面臨許多不確定因素。然而，我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。國民經濟持續向優向好的發展態勢，將為民航高質量發展注入強勁動能。根據民航局預判，預計2026年全行業將完成運輸總周轉量1,750億噸公里、旅客運輸量8.1億人次、貨郵運輸量1,070萬噸。

發展戰略

本集團以傳遞東方魅力，連接世界精彩為使命，秉承「打造世界一流、建設幸福東航」的發展願景，堅持「安全為基、精益為要、以人為本、開放創新、和合篤行」的核心價值觀，致力成為客戶信賴、社會認可、員工自豪的卓越航空企業。將奮力實現以下主要目標：



一是安全發展能力全面提升。安全運行基礎持續夯實，安全管理的力度和韌勁顯著增強，安全治理能力實現系統升級，安全文化深入人心、踐之於行，確保「兩個絕對安全」更加有力。

二是綜合實力大幅躍升。聚焦價值創造，實現提質增效。機隊結構持續優化，運力供給能力持續提升，旅客運輸量、飛機日利用率、客座率等核心指標實現穩步增長。

三是數智化轉型取得全面突破。本集團生產運行、經營管理核心業務實現數字化場景全覆蓋，基本構建以數據驅動的業務創新發展新模式，自主可控水平大幅提升。人工智能實現規模化應用，各業務領域數智化水平全面提升。

四是國際化發展邁上新台階。全面建成「南北暢聯、東西貫通、客貨協同、全球通達」的航網體系。國內以上海樞紐為引領，大興和西安、昆明樞紐協同，「四極兩區」重點區域聯動支撐；國際航線網絡更加完善，客運國際（地區）通航點持續增加，國際競爭力和影響力進一步增強。

五是品牌價值更加彰顯。全力塑造世界一流品牌，將「四精」服務打造成為國內領先、國際知名的航空運輸服務標桿品牌，集團品牌的知名度、美譽度與忠誠度顯著提升，成為驅動業務增長的核心軟實力。

六是改革動能持續釋放。紮實推進本集團進一步全面深化改革各項任務落地見效。推動市場化機制更加健全，企業治理更加完善，協同效應更加顯著，綠色治理能力不斷增強，管理精細化水平顯著提高，發展動力活力更加強勁。

核心競爭力分析

1. 地處上海及長三角發達經濟帶的區位優勢

本集團擁有較強的區位優勢，總部和運營主基地位於國際特大型城市上海。作為中國重要的經濟中心和國際航運中心，上海所處的長三角地區是我國經濟最具活力、開放程度最高、創新能力最強的區域之一，是「一帶一路」和「長江經濟帶」的重要交匯點，本集團在長三角地區擁有最高的市場份額，並保持穩中有升的態勢。

上海與亞太和歐美地區有着十分緊密的經貿聯繫，從上海飛往亞洲各主要城市時間約2至5小時，飛往歐洲和北美西海岸航行時間約10至12小時。2025年上海運輸航空旅客超過1.35億人次，是中國最大的航空市場。作為上海國際航空的主樞紐運營人，本集團在上海擁有最大的市場份額達43%，通過持續打造和優化以上海為核心主樞紐的航線網絡，構建起輻射全國、連接全球的高效中轉服務體系。依托上海市與控股股東中國東航集團的戰略合作，本集團在航線資源配置、多式聯運體系建設等方面獲得更有利的戰略協同效應，在上海打造全方位門戶複合型國際航空樞紐、上海國際航運中心建設等建設進程中提供重要支撐。

2. 具有獨特優勢的航線樞紐與網絡佈局

本集團堅持服務國家戰略，航網規劃、資源配置深度融入「一帶一路」倡議、京津冀協同發展、長三角一體化發展、粵港澳大灣區建設、成渝地區雙城經濟圈建設等國家重大戰略，充分發揮國家隊主力軍作用。



本集團圍繞上海、北京、昆明、西安四大樞紐打造航網體系：本集團核心主樞紐上海作為國際門戶複合樞紐，坐擁長三角世界級城市群，承運旅客人次、國際中轉效率、商務客源質量等居中國首位；本集團主樞紐北京大興是國家門戶新樞紐，本集團作為主基地航司獨享「天合聯盟」在北京大興的樞紐協同優勢；本集團區域樞紐昆明面向南亞東南亞輻射中心，是「一帶一路」空中絲綢之路關鍵節點；區域樞紐西安作為聯繫中亞、中東絲綢之路經濟帶的樞紐，地緣優勢無可替代。

本集團國內航網覆蓋中國全部省會城市及重要城市，「空中快線」產品覆蓋率、頻次密度行業領先，為樞紐中轉提供高頻腹地客源支撐。國際市場方面，航線通達全球六大洲，達到249條，覆蓋40個國家、93個境外航點，成為國際通航點最多的境內航司，並在日韓等傳統高收益國際市場佈局深厚。本集團作為天合聯盟成員，航線網絡通達全球145個國家和地區的945個目的地。

3. 擁有綠色高效的現代化互聯網機隊

本集團堅持綠色發展理念，致力於構建綠色高效、技術先進、與航網高度適配的現代化機隊體系。本集團運營826架飛機，涵蓋C919、A350、B787、A320、B737等系列，有序退出老舊機型，穩步引進新一代高性能飛機，持續優化機隊與航網匹配度。作為全球C919最大國產民機運營商，本集團以「國家名片」強化品牌辨識度，以安全、舒適、高效運行和服務品質持續吸引國內外旅客首選，C919機隊日利用率、客座率等指標持續提升。在空中互聯網領域，本集團憑「技術+規

模+生態」三重特色建立獨有競爭優勢，截至2025年，本集團超過110架寬體機實現國內航班免費Wi-Fi全覆蓋，互聯機隊規模、航班量、用戶數均為「中國第一、亞洲領先」，並正加快規劃和實施全機隊空中互聯項目。

4. 具有濃郁東方特色的品牌及優質服務

本集團緊密圍繞「世界一流」戰略目標，在服務中持續融入信息科技、生活態度、品質標準方面的領先元素，為全球旅客不斷創造安全、舒適、獨特的高品質旅行體驗，着力塑造「世界品位，東方魅力」的品牌核心價值。

本集團持續優化內部管控流程，強化複雜天氣預警及深化空地協同，航班正常率優於行業平均水平；推出AI行程助手實現一鍵規劃，開發遺留物品查找系統，升級通程值機、多式聯運服務，以數字化重塑便捷飛行體驗；聚焦孤獨症群體、無陪兒童、長者及攜寵旅客等特殊場景，讓特殊關愛成為公司服務溫度的生動體現；構建覆蓋數據全生命週期的隱私保護體系，嚴守旅客信息安全底線；優化投訴處理與滿意度評測規則，持續完善服務保障機制，推動核心服務指標穩步向好；打造「東航那碗面」「東航那杯茶」等特色航空餐飲IP，聯合博物館、迪士尼等推出主題彩繪機，以沉浸式體驗傳遞東方文化韻味。

本集團連續多年獲評全球品牌傳播集團WPP旗下「BrandZ最具價值中國品牌100強」及「Brand Finance全球航空公司品牌價值50強」等多項榮譽，在運營品質、服務體驗等領域屢獲國際國內獎項。



5. 匯聚高品質的客戶群體和卓越的合作夥伴

本集團以「東方萬里行」常旅客會員俱樂部為核心客戶載體，深耕高品質客戶運營與價值創造，致力於構建全場景航空生態圈，本集團創新「收益制」會員體系及會員等級定級模式，以「創新+品牌」為核心，搭建「六位一體」會員營銷矩陣，不斷提升會員運營效率與精準服務能力，高價值商務和高頻出行客群忠誠度、消費貢獻與資產價值持續提升。截至2025年年底，「東方萬里行」會員規模超過7,500萬。

本集團積極推進與天合聯盟內、外夥伴的合作，通過資本紐帶和業務合作，與達美和法荷航在歐美市場建立更加穩固和緊密的全面戰略合作關係；與吉祥航空通過戰略合作，進一步增強本集團在上海主基地的競爭力；與阿提哈德航空開展常旅客雙邊合作，實現雙方會員體系積分互通。

本集團積極拓展與航空產業鏈上下游全球知名企業的品牌合作，構建了立體化、生態化、互惠共贏的合作網絡。與攜程旅行網建立起「航空+互聯網」合作模式，推進雙方在產品促銷、航線宣傳等方面的合作；攜手中國國家鐵路集團有限公司，實現「機票+火車票」的一站式預訂；「航空+文旅商體展」異業協同融合發展成效顯著，公司與知名連鎖咖啡品牌星巴克深化會員互通、禮遇共享，打通出行與生活服務場景，增強商業變現能力；與國內權威醫療機構瑞金醫院開展健康服務合作，以有溫度的航空服務護航民生出行；與久事集團合作將航空出行與上海市內交通、景區遊覽、商圈消費無縫銜接；與國家博物館、上海博物館合作，實現從產品到IP、從運輸到傳播的全面升級。

風險分析

1. 經貿環境、地緣政治、公共衛生事件等風險

航空運輸業是與經濟、貿易環境狀況密切相關的行業。民航運輸業受宏觀經濟景氣度的影響較大，宏觀經濟景氣度直接影響經濟活動的開展、居民可支配收入和進出口貿易額的增減，進而影響航空運輸需求。同時，國際經貿關係、地緣政治衝突或戰爭等，將給事件所在地及其影響範圍的航空市場需求及雙邊航權時刻資源分配帶來較大影響。此外，上述風險或將推動航油等大宗商品價格大幅波動，影響全球經濟活動，給本集團經營業績和財務狀況造成較大影響。突發性公共衛生事件，可能會對航空出行需求及本集團的正常運營產生較大影響。

本集團密切關注國內外宏觀經濟形勢、國際經貿關係、地緣政治局勢、突發公共衛生事件及有關政策變化帶來的影響，保持與境內外民航監管機構的良好溝通，靈活調整運力投放和市場銷售，積極應對相關影響。

2. 政策法規風險

航空公司的業務遍及全球，是受國內外經濟政策和法律法規影響較大的行業。國內外相關的法律法規和產業政策、監管政策的調整和變化，可能會給公司未來的業務發展和經營業績帶來一定的不確定性。同時，本公司作為在上海、香港兩地上市的公眾公司，本公司所處上市地證券監管法律法規的變化可能會對公司股東結構、股票的流動性、價格、存續等帶來影響和不確定性。

本集團積極參與行業政策法規制定完善的相關研討，及時分析研究政策法規的最新變化及對本集團的影響，把握政策法規修訂帶來的發展機遇，審慎應對政策法規變動帶來的風險挑戰和不確定性。



3. 安全運行風險

安全飛行是航空公司維持正常運營和良好聲譽的前提和基礎。惡劣天氣、機械故障、人為差錯、飛機缺陷、國內外恐怖主義以及其他不可抗力事件等都可能對本集團的飛行安全、空防安全、運行安全造成不利影響。

本集團紮實推進安全作風建設，嚴格執行規章制度和運行標準，落實安全生產責任制，加強安全隱患排查治理，完善安全風險防控體系，強化安全管控能力，積極應對安全運行風險。

4. 核心資源風險

行業的快速發展可能使得航空運輸企業面臨境內外重要航點的航權、時刻資源以及關鍵崗位管理人員、專業技術人員等核心資源儲備不足的風險，將可能制約本集團達到預期的發展目標或對本集團的生產經營造成重大不利影響。

本集團通過積極與境內外航權、時刻資源監管機構協商，並積極參與時刻資源市場化競爭，儲備核心市場時刻資源。本集團通過推進「幸福東航」企業文化建設、優化核心技術人才激勵方案，並實施多層次的後備管理人員培養計劃和核心技術人員招收計劃，積極儲備核心後備人才。

5. 競爭風險

隨着國內航空市場開放、低成本航空發展以及國際航空公司對中國市場加大運力投入，未來國內外航空運輸業的競爭可能更趨激烈，為本集團的航權時刻資源、票價水平、市場份額等帶來不確定性，進而對本集團經營業績造成影響。此外，鐵路、公路及郵輪運輸與航空運輸在部分市場存在一定的替代性。本集團在部分航線上可能面臨較大的競爭壓力。

本集團積極應對行業競爭，主動爭取樞紐和核心市場新增航權和時刻資源，持續優化航線網絡，穩步提升和鞏固樞紐及核心市場份額；本集團響應國家整治「內卷式」競爭相關政策，通過創新服務產品、提升服務品質等方式，提升旅客乘機體驗，進一步強化公司的競爭力。

6. 航油價格、匯率、利率波動風險

航油成本是航空公司最主要的成本支出之一，國際油價水平大幅波動將對航油成本和燃油附加費收入產生較大影響，從而影響本集團業績。

本集團負債主要是由於引進飛機、發動機及航材等所產生的美元負債和人民幣負債構成，美元兌人民幣匯率波動將產生匯兌損益，美元利率以及人民幣利率變化將造成本集團浮動利率貸款成本和未來融資成本變動，從而影響本集團財務費用。

截至2025年12月31日，航油價格、匯率和利率變動對本集團的影響如下：

航油價格、匯率、利率變動敏感性分析	單位：人民幣百萬元			
	對利潤總額的影響		對其他綜合收益的影響	
	上升	下降	上升	下降
平均航油價格上升或下降5%	-2,184	2,184	-	-
浮動利率上升或下降25個基點	-228	228	1	-1
美元兌人民幣升值或貶值1%	-178	178	-	-

航油價格波動風險方面，本集團通過機隊更新換代、航路優化、單發滑行、機身減重等措施精益化管理節油，並通過優化運力投放、加強市場營銷，提升客座率和單位收益水平，應對航油價格上漲壓力。本集團積極研判油價走勢，謹慎開展航油套期保值業務。中國民航業的燃油附加費機制也能夠為航空公司抵消一部分航油波動的風險。



匯率波動風險方面，本集團密切關注匯率市場，通過發行超短期融資券、公司債券、人民幣貸款等方式持續優化債務幣種結構，降低匯率波動風險。隨着本集團推進全球化業務，將通過在境外市場採取當地幣種收支相匹配等多種方式降低匯率波動影響。

利率波動風險方面，本集團將通過開展衍生品交易，持續優化本集團美元債務中浮動利率佔比，同時利用超短期融資券、公司債券等發行時機，努力降低人民幣融資成本。

7. 數據及信息安全風險

本集團運營過程中各項業務的開展與信息網絡系統密切相關。如本集團信息網絡系統存在設計缺陷、運行故障、內部人員的合規培訓和安全意識缺乏以及遭遇外部網絡攻擊或信息網絡系統故障等情況，都可能影響本集團的生產運營或造成客戶數據和公司信息洩露，對本集團經營業績及品牌形象產生不利影響。

本集團持續推進信息網絡安全項目建設，迭代修訂《網絡安全管理手冊》等規章制度，建立健全信息網絡安全相關的技術防護和安全管理機制，強化信息網絡安全管理能力；任命「數據保護官」，建立以身份證等識別信息為主的客戶數據體系，提升數據及信息安全防護能力。

8. 發展及轉型風險

本集團開拓國際新市場、對外開展投資併購項目，以及對現有業務、資產進行結構調整等過程中可能面臨包括決策、管理、法律、管控、競爭對手干擾等在內的一系列風險，對本集團發展戰略的實施效果造成影響，未來可能存在部分轉型項目或業務調整未能達到預期目標的風險。

本集團不斷完善對外投資的全流程監控與管理，在未來開拓國際新市場、對外實施投資併購，以及對現有業務、資產進行結構調整過程中通過開展盡職調查、資產評估等舉措，加強項目的研究論證，嚴格監管各項投資活動，完善風險防控體系。

9. 供應鏈風險

航空運輸企業需要飛機、發動機、航材等重要設施設備以及符合飛行、維修、運行等資質的系統及核心技術以開展正常運營，如本集團供應鏈上的重要設施設備、核心技術供應商經營發生異常，或在特殊情況下，無法向本集團正常提供運營所需的重要設施設備及核心技術服務支持，可能給本集團的正常運營帶來不利影響。

本集團定期開展與生產運營供應鏈高度關聯的重要設施設備及核心技術服務供應商的履約能力評估，持續關注重要設施設備及核心技術服務的價格、引進政策規則變動及國產替代相關情況，積極應對供應鏈相關重要設施設備及核心技術服務供應商風險。

10. 證券市場波動風險

上市公司股票價格不僅取決於公司當前業績和未來經營預期，還受上市地法律規定、政策環境、宏觀經濟、市場資金流向及投資者結構及心理等多種因素影響。本公司股票價格可能因上述因素出現較大幅度變動，直接或間接對投資者造成損失。

本公司持續優化公司治理水平，切實履行信息披露義務，不斷提升經營管理能力，爭取創造良好的經營業績。本公司研究制定《市值管理制度》，日常監測公司股價、輿情和資本市場動態，加強與資本市場和各類投資者的交流溝通，並結合實際，綜合運用股份回購、大股東增持等措施進行市值管理，引導資本市場合理反映公司估值，維護公司、投資者及其他利益相關者的合法權益。



11. 環境政策變化的風險

全球對包括碳排放、噪音治理等在內的環境政策愈加重視，以及旅客低碳出行而導致的消費行為的轉變，可能會給航空公司的運行帶來限制，航空公司為滿足環境政策監管要求的變化，可能加大在節能減排、噪音治理等方面的投入，從而增加經營成本。

本集團堅持可持續發展的基本理念，嚴格遵守環保相關政策法規，通過引進先進的節油、降噪機型，實施飛機節油精細化管控，推進應用地面設施設備替代輔助動力裝置工作和地面車輛「油改電」計劃，持續推行節能環保技術等方式，積極開展節能減排及噪音治理工作。本集團遵守國際和國內的碳排放監管要求，參與歐盟碳排放交易和上海市地方試點碳交易機制，通過市場化機制履行碳排放義務，探索提升碳排放管理能力。此外，本集團持續研究可持續航空燃料的應用，探索航空業碳減排模式，不斷提高生態環境治理和綠色低碳發展水平。

12. 其他不可抗力及不可預見風險

航空運輸業受外部環境影響較大，除上述風險之外，自然災害、相關國家頒發通航或人員往來限制政策等因素都會影響市場的需求和航空公司的正常運營，包括航班中斷、客運量和收入減少、安全和保險成本上升等，可能會對本集團的生產經營造成不利影響。

本集團強化風險管控，積極應對突發風險，盡最大可能減少相關損失，保護本公司股東利益。

收入

2025年，本集團客運收入為人民幣1,293.49億元，同比增長6.47%，佔本集團航空運輸收入的95.95%；旅客運輸周轉量為272,103.81百萬客公里，同比增長10.66%。

其中：國內航線客運收入為人民幣851.28億元，同比增長0.51%，佔客運收入的65.82%；國內航線旅客運輸周轉量為180,244.89百萬客公里，同比增長5.95%。

國際航線客運收入為人民幣405.67億元，同比增長21.75%，佔客運收入的31.36%；國際航線旅客運輸周轉量為86,544.14百萬客公里，同比增長22.69%。

地區航線客運收入為人民幣36.54億元，同比增長5.52%，佔客運收入的2.82%；地區航線旅客運輸周轉量為5,314.78百萬客公里，同比增長1.63%。

2025年，本集團貨運收入為人民幣54.57億元，同比增長2.36%，佔本集團航空運輸收入的4.05%。貨郵載運周轉量為4,062.52百萬噸公里，同比增長10.32%。

2025年，本集團其他收入為人民幣51.35億元，同比下降3.22%。



經營支出

2025年，本集團總經營支出為人民幣1,435.27億元，同比增長4.76%。由於本集團根據市場需求，調整航班運力，生產投入增加，各項成本均相應增加。具體情況如下：

航油成本是本集團最大的經營支出之一。2025年，本集團飛機燃油成本為人民幣436.90億元，同比降低3.98%。主要是由於本集團消耗量增長，加油量同比增長4.60%，增加航油成本人民幣20.94億元；因原油價格下降，平均航空油價同比下降8.20%，減少航油成本人民幣39.03億元。

2025年，本集團工資、薪金及福利為人民幣296.88億元，同比增長11.81%。主要是由於運輸周轉量增加，空勤人員小時費增加以及員工人數及崗級調整自然增長所致。

2025年，本集團折舊及攤銷為人民幣278.94億元，同比增長4.69%。主要是由於機隊規模增加所致。

2025年，本集團飛機起降費為人民幣193.42億元，同比增長10.31%。主要是由於航班起降架次增加，相應的機場起降費增加所致。

2025年，本集團飛機維修費為人民幣65.76億元，同比增長6.56%。主要是由於運輸周轉量增加，飛發日常維修費用增加所致。

2025年，本集團航空餐食供應支出為人民幣46.31億元，同比增長9.56%，主要是由於旅客運輸量增加，相應提供餐食及機供品增加所致。

2025年，本集團銷售及市場費用為人民幣43.62億元，同比增長10.46%。主要是由於旅客出行數量增長，相應的系統訂座費增加所致。

其他營業收入和利得

2025年，本集團其他營業收入和利得為人民幣74.59億元，同比增長14.70%。主要是由於本公司加大運力投入，合作航線收入增長，伴隨公司增加控股公司股權，投資成本小於取得投資時應享有其可辨認淨資產公允價值產生的收益，以及處置投資公司取得的收益增加所致。

財務收入／支出

2025年，本集團財務收入為人民幣3.09億元，同比增長168.70%；財務支出為人民幣41.85億元，同比下降29.20%，主要是由於公司持續優化債務結構，減少利息支出人民幣9.63億元；以及2025年匯兌利得人民幣2.05億元，同期為匯兌虧損人民幣7.63億元。

年度淨虧損

2025年，歸屬於本公司擁有人的淨虧損為16.33億元，2024年歸屬於本公司擁有人的淨虧損為人民幣42.26億元。

流動資金狀況與資本結構

截至2025年12月31日，本集團資產總額為人民幣2,940.06億元，較2024年12月31日增長5.44%；資產負債率為86.02%，較2024年12月31日上升1.68個百分點。

其中，流動資產總額為人民幣254.36億元，佔資產總額8.65%，較2024年12月31日增長33.15%；非流動資產為人民幣2,685.70億元，佔資產總額91.35%，較2024年12月31日增長3.40%。

截至2025年12月31日，本集團負債總額為人民幣2,529.16億元，其中流動負債為人民幣1,236.91億元，佔負債總額的48.91%；非流動負債為人民幣1,292.25億元，佔負債總額的51.09%。



流動負債中，帶息負債（短期銀行借款、超短期融資券、一年內到期的長期銀行借款、一年內到期的應付債券以及一年內到期的租賃負債）為人民幣658.14億元，較2024年12月31日降低0.92%。非流動負債中，帶息負債（長期銀行借款、應付債券以及租賃負債）人民幣1,161.14億元，較2024年12月31日增長5.99%。帶息債務的增加主要是由於本集團根據金融市場情況調整籌資結構所致。

2025年，本集團為應對匯率波動，積極優化本集團債務幣種結構，降低匯率風險。截至2025年12月31日，本集團的帶息債務按照幣種分類明細如下：

幣種	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動比例(%)
人民幣	158,899	148,070	7.31
美元	20,204	25,166	-19.72
其他	2,825	2,733	3.37
合計	181,928	175,969	3.39

截至2025年12月31日，本集團帶息負債中的長、短期銀行借款，應付債券折合人民幣1,015.28億元，較2024年12月31日的人民幣1,029.02億元下降1.34%，按照幣種分類明細如下：

幣種	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動比例(%)
人民幣	97,815	100,247	-2.43
美元	984	-	-
新加坡元	2,729	2,655	2.79
合計	101,528	102,902	-1.34

截至2025年12月31日，本集團帶息負債中的租賃負債折合人民幣804.00億元，較2024年12月31日的人民幣730.67億元增長10.04%，按幣種分類明細如下：

幣種	單位：人民幣百萬元		
	2025年	2024年	變動比例(%)
人民幣	61,084	47,823	27.73
美元	19,220	25,166	-23.63
港幣	2	4	-50.00
日元	21	24	-12.50
新加坡元	1	3	-66.67
其他	72	47	53.19
合計	80,400	73,067	10.04

利率變動

截至2025年12月31日和2024年12月31日，本集團帶息債務總額折合人民幣1,819.28億元和人民幣1,759.69億元（包括長、短期銀行借款，租賃負債，應付債券和超短期融資券），其中，短期債務的比例分別為36.18%和37.75%，長期帶息債務中大部分為浮動利率債務，上述兩部分債務均受現行市場利率波動影響。

本集團帶息債務以美元及人民幣債務為主。截至2025年12月31日，本集團美元債務和人民幣債務佔比分別為11.11%和87.34%。美元以及人民幣利率的變化目前及將來對本集團財務成本的影响較大。

匯率變動

截至2025年12月31日，本集團外幣帶息債務總額折合人民幣為230.29億元，其中美元帶息負債佔全部外幣帶息負債的比例為87.73%。因此，在美元匯率大幅波動情況下，由外幣負債折算產生的匯兌損益金額較大，從而影響本集團的盈利狀況和發展。本集團以外匯套期合約來降低因外幣支付的資本性支出而導致的匯率風險。



管理層討論與分析

截至2025年12月31日，公司持有的尚未交割的外匯遠期交易的名義金額約為4.38億美元，將於2026年到期。

航油價格波動

2025年，本集團通過航油遠期合約應對航油價格波動帶來的現金流量風險。本集團簽訂的航油遠期合約主要是以固定交易價格採購航油，屬於現金流量套期。2025年，公司結合衍生品市場情況謹慎評估，開展航油套期保值交易。截至2025年12月31日，公司持有的尚未交割的航油套期保值交易的持倉頭寸為50萬桶，將於2026年到期。

資產抵押及或然負債

截至2025年12月31日，本集團部分銀行貸款對應的抵押資產原值為人民幣326.13億元；截至2024年12月31日，本集團部分銀行貸款對應的抵押資產原值為人民幣342.43億元，同比下降4.76%。

截至2025年12月31日，本集團無重大或然負債。

資本開支

根據已簽訂的飛機及發動機協議，截至2025年12月31日，本集團預計未來3年飛機及發動機的資本開支總額約為人民幣617.24億元，其中2026年至2028年預計資本開支分別約為人民幣225.48億元、人民幣151.01億元、人民幣240.75億元。

本集團上述資本開支計劃可能根據發展戰略和市場需求新簽署飛機、發動機及其他飛行設備採購合同，對原有合同變更以及物價指數變化等因素而變化。

重大資產減值

本集團在本年度內無重大資產減值的情況，具體資產減值金額已列示於經審核綜合財務報表附註10。

境外資產情況

截至2025年12月31日，本集團境外資產²為人民幣21.52億元，佔總資產的比例為0.73%。

30

投資狀況分析

1. 重大的股權投資

單位：人民幣百萬元												
被投資公司名稱	主要業務	標的是否主營投資業務	投資方式	投資金額	持股比例	是否併表	報表科目	資金來源	截至資產負債表日的進展情況	本期損益影響	是否涉訴	披露日期
四川航空	航空運營	否	增資	132	10%	否	指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	日常運營資金以及實物資產	已完成對其增資	-	否	2024年6月21日
STARCO	航空維修和工程	否	增資	681	100%	是	於附屬公司的投資	日常運營資金	已認繳	367	否	-
合計	-	-	-	813	-	-	-	-	-	367	-	-

² 境外資產：主要為本集團海外分支機構的存款餘額



2. 以公允價值計量的金融資產

單位：人民幣百萬元

資產類別	期初數	本期公允 價值變動損益	計入權益 的累計公允 價值變動	本期 計提的減值	本期 購買金額	本期 出售/ 贖回金額	其他變動	期末數
利率互換合約	8.81	-8.81	-	-	-	-	-	-
外匯遠期合約	46.90	-75.21	-28.31	-	-	-	-	-28.31
燃油套期合約	-	3.75	3.75	-	-	-	-	3.75
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	100.80	21.05	-	-	-	-	2.27	124.12
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	1,416.78	-5.72	209.56	-	132.21	-	-	1,543.27
合計	1,573.29	-64.94	185.00	-	132.21	-	2.27	1,642.83

3. 證券投資情況

單位：人民幣百萬元

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初 投資成本	資金來源	期初 賬面價值	本期公允 價值 變動損益	計入權益 的累計公允 價值變動	本期 購買金額	本期 出售金額	本期 投資損益	期末 賬面價值	會計核算科目
股票	00696	中國民航信息 網絡	18.50	股權收購	204.27	-6.35	179.42	-	-	6.94	197.92	指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資
股票	600000	浦發銀行	122.14	股權置換	100.74	21.05	-	-	-	-	121.79	按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
股票	600221	海航控股	0.07	債轉股	0.06	-	-	2.27	-	-	2.33	按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
合計	-	-	140.71	-	305.07	14.70	179.42	2.27	-	6.94	322.04	-



4. 主要子公司、參股公司分析

公司名稱	單位：人民幣						
	東航江蘇	東航武漢	東航雲南	上海航空	中聯航	東航技術	STARCO
成立時間	1993年	2002年	2010年	2010年	1984年	2014年	2004年
註冊資本(億元)	40	67.5	36.62	100	33.2	46.52	5.77
主營業務	航空客貨運輸	航空客貨運輸	航空客貨運輸	航空客貨運輸	航空客貨運輸	航空維修和工程	航空維修和工程
本公司持股比例(%)	62.56	60	65	100	100	100	100
營業收入(百萬元)	10,710	4,839	11,365	13,658	6,766	12,612	549
同比變動(%)	5.01	6.21	3.85	7.44	-18.09	6.64	6.99
營業利潤(百萬元)	-535.67	10.04	182.94	44.30	0.35	131.39	71.57
報告期淨利潤(百萬元)	-790.94	-104.52	53.34	141.01	-358.15	2.84	63.68
上一報告期淨利潤(百萬元)	-1,006	-93	-454	-199	108	-31	82.28
總資產(百萬元)	11,502	7,290	12,543	29,695	10,404	13,395	1,146
淨資產(百萬元)	-2,321	3,797	3,137	506	2,031	1,459	674
RPK(百萬)	21,821.23	9,503.49	22,010.35	26,392.96	17,540.34		
同比(%)	8.98	9.79	9.78	10.81	-9.91	-	-
承運旅客(百萬人次)	14.87	8.07	14.25	15.70	11.34	-	-
同比(%)	10.08	5.09	5.71	6.33	-6.17	-	-
機隊規模(架)	72	36	75	88	59	-	-



人力資源

截至2025年12月31日，本集團僱用89,277名僱員，其中大部分在中國工作。本集團員工工資主要由工資和績效獎金構成。本集團沒有和員工發生重大勞資糾紛，沒有發生大量員工流失的情況，在僱傭新員工上未遇到嚴重困難。

在職員工的數量合計(人)	89,277
母公司在職員工的數量(人)	50,095
主要子公司在職員工的數量(人)	39,182
母公司及主要子公司需承擔費用的 離退休職工人數	11,706

專業構成

專業構成類別(歸類)	專業構成人數(人)
飛行員	11,784
乘務員及其他空勤人員	25,784
機務人員	14,530
地面其他人員	27,498
運控人員	1,750
信息人員	1,146
市場營銷人員	3,439
管理人員	3,346
合計	89,277

教育程度

教育程度類別(歸類)	數量(人)
碩士及碩士以上	3,474
本科	49,664
大專	26,953
其他	9,186
合計	89,277

本集團注重營造平等、多元、包容的職場文化，致力於為全體員工提供平等友善的工作環境和發展機會，並計劃女性員工佔比維持在行業合適的水平。截至2025年12月31日，本公司女性董事佔董事會成員比例超11.1%，女性員工佔比已達37.01%。董事會認為董事會有適當的性別多元化，在該方面毋須制定額外的可計量目標。董事會已檢討本公司的董事會多元化政策，董事會認為公司的董事會多元化政策是有效的且得到充分實施。

薪酬政策

為配合本集團戰略發展需要，優化薪酬分配體系結構，完善薪酬的保障及激勵作用，合理維護員工與本集團的合法權益，根據《中華人民共和國勞動合同法》及有關法律法規，本集團建立了崗位薪酬體系，分為地面人員崗位薪酬體系及空勤人員崗位薪酬體系。地面人員薪酬由基礎工資、工齡工資、崗位薪點工資、績效薪點工資、各類津補貼等組成。空勤人員薪酬由基薪、飛行小時費、飛行補貼、其他獎勵等組成。

為激發本集團二級機構管理層成員的活力和創造力，提升本集團市場化、現代化經營水平，結合本集團發展需要和經營實際，對二級機構管理層成員進行任期制和契約化年薪制改革，薪酬主要由基本年薪、績效年薪、任期激勵三部分組成。

培訓計劃

本集團着眼於戰略目標和戰略進程，圍繞公司治理體系和治理能力現代化發展需要，制定並完善多層次、多形式的人才培訓計劃，搭建和完善各類培訓平台，推動廣大員工知識技能和綜合素養提升取得新成效，持續提升員工核心競爭力，進一步夯實本集團高質量發展人才基礎。



董事會報告書

董事會現提呈本集團截至2025年12月31日止年度，經審核之財務報告。

集團業績

有關對本集團截至2025年12月31日止年度業務之進一步討論與分析（包括對本集團業務的中肯審視、有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的描述以及本集團業務未來發展的揭示等）載於本年報第21頁至33頁之管理層討論與分析。

本集團按國際財務報告準則編製之截至2025年12月31日止年度業績，及本公司與本集團於該日之財務狀況，請參閱財務報表。

下表列出本集團各地區的收入：

收入

	國際財務報告準則 人民幣百萬元
中國國內 地區（港澳台）	90,419
國際	3,789
	45,733
總計	139,941

主要會計政策

主要會計政策界定為反映重大判斷和不確定性，以及在不同假定和條件下可能導致重大不同結果的會計政策。

本集團的經審核綜合財務報表按國際財務報告準則編製。本集團的主要會計政策列示於經審核綜合財務報表附註50。國際財務報告準則要求本集團採用本公司董事認為適合的、能真實公正地反映本集團業績及財務狀況的會計政策並作出有關評估。然而，各重要範疇不同的政策、評估和假定可能導致相差甚遠的結果。編製該等財務報表時採用的重要會計政策及估算假設討論載於經審核綜合財務報表附註4。



股息

2026年3月30日，本公司董事會2026年第3次會議審議通過本公司2025年度利潤分配預案，建議本公司2025年度不分配利潤。

本公司獨立董事認為本公司2025年度利潤分配預案符合本公司的客觀情況，審議程序合法、有效，符合《公司法》、《中華人民共和國證券法》、中國證監會、上海證券交易所所有關法律法規和本公司《公司章程》的有關規定，不存在損害投資者利益尤其是中小股東利益的情況。本公司獨立非執行董事同意將2025年利潤分配預案提交本公司2025年度股東週年大會審議。

本預案尚需提交本公司2025年度股東週年大會審議。

股息政策

本公司已建立了全面的股息政策，並將根據公司章程及適用的法律法規的規定等予以執行。

根據公司章程的規定，本公司實行現金、股票、現金與股票相結合或其他符合法律、法規的合理方式分配股利。在每個會計年度結束後，董事會應審議利潤分配預案，並提交股東會對其進行表決。若利潤分配預案獲股東會審議批准，董事會應在股東會召開後2個月內完成派發。除非股東會另有決議，股東會授權董事會可分配中期股利。

本公司擬提出和實施現金分紅時應同時滿足以下條件：(1)本公司當年盈利，並由審計機構對本公司該年度財務報告出具標準無保留意見的審計報告；(2)本公司該年度實現的可分配利潤(即本公司彌補虧損、提取法定公積金、任意公積金後所餘的稅後利潤)為正值；(3)本公司現金流充裕、實施現金分紅不會影響本公司的正常經營和可持續發展。在本公司經營情況良好、現金流充裕能滿足本公司正常經營和可持續發展的前提條件下，本公司將積極採取現金分紅方式回報股東，且最近三年以現金方式累計分配的利潤不少於最近三年年均合併報表歸屬於母公司股東當年實現的可供分配利潤的百分之三十。若確因特殊原因不能達到上述現金分紅比例的，董事會可以根據具體情況調整分紅比例並說明原因。

有關本公司的股息政策的更多詳情，請參見公司章程第九章－財務會計制度、利潤分配和審計。



股本

1、截至2025年12月31日本公司股份結構情況如下：

		股份總額	約佔股權比例(%)
一	A股	17,024,964,893	77.08
	1. 有限售條件流通股	0	0
	2. 無限售條件流通股	17,024,964,893	77.08
二	H股	5,062,771,777	22.92
	1. 有限售條件流通股	0	0
	2. 無限售條件流通股	5,062,771,777	22.92
三	股份總數	22,087,736,670	100.00

股東總數

於2025年12月31日，本公司登記在冊的股東總數為125,700戶。

主要股東

據董事所知，於2025年12月31日，如下人士（除董事、總經理以外）在本公司的股份和／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定而備存的登記冊內，或以其他方式知會本公司及香港交易所的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	持有股份數目	權益性質	佔有關已發行類別股份之百分比	佔已發行股份總數之百分比
中國東航集團	A股	8,858,963,273(L) ^{註2}	實益擁有人	52.04%(L)	40.11%(L)
		457,317,073(L) ^{註2}	受控法團權益	2.69%(L)	2.07%(L)
東航國控	H股	2,778,396,000(L) ^{註3}	受控法團權益	54.88%(L)	12.58%(L)
	H股	2,778,396,000(L) ^{註3}	實益擁有人	54.88%(L)	12.58%(L)
均瑤集團	H股	556,705,777 ^{註5}	受控法團權益	11.00%(L)	2.52%(L)
吉祥航空	A股	808,441,233 ^{註4}	實益擁有人	4.75%(L)	3.66%(L)
	H股	2,000,000 ^{註5}	實益擁有人	0.04%(L)	0.01%(L)
		554,705,777 ^{註5}	受控法團權益	11.00%(L)	2.52%(L)
吉祥香港	H股	554,705,777 ^{註5}	實益擁有人	11.00%(L)	2.52%(L)
王均金	A股	808,441,233 ^{註4}	受控法團權益	4.75%(L)	3.66%(L)
	H股	556,705,777 ^{註5}	受控法團權益	11.00%(L)	2.52%(L)
王瀚	A股	808,441,233 ^{註4}	受控法團權益	4.75%(L)	3.66%(L)
	H股	556,705,777 ^{註5}	受控法團權益	11.00%(L)	2.52%(L)
葉進琦	A股	808,441,233 ^{註4}	配偶權益	4.75%(L)	3.66%(L)
	H股	556,705,777 ^{註5}	配偶權益	11.00%(L)	2.52%(L)



註：

- (L)代表好倉。以上所披露數據主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及中國證券登記結算有限責任公司所提供的信息作出。
- 中國東航集團直接持有8,858,963,273股A股；東航金控直接持有457,317,073股A股。中國東航集團擁有東航金控全部權益。因此，中國東航集團被視為在東航金控直接持有的457,317,073股A股中擁有權益。
- 東航國控通過香港中央結算以實益擁有人的身份直接持有2,778,396,000股H股，而中國東航集團則通過東航金控間接擁有東航國控全部權益。因此，中國東航集團被視為在東航國控直接持有的2,778,396,000股H股中擁有權益。
截至2025年12月31日，東航國控已累計質押H股股份2,370,000,000股。詳情請參見本公司2023年7月18日在香港聯交所網站刊發的公告。
- 根據中國證券登記結算有限責任公司所提供的信息，吉祥航空直接持有808,441,233股A股。王瀚先生和王均金先生在均瑤集團的71.90%的股份中擁有權益，均瑤集團為吉祥航空的控股股東。葉進琦女士為王均金先生的配偶。因此，均瑤集團被視為在吉祥航空持有的808,441,233股A股中擁有權益；王瀚先生和王均金先生被視為在吉祥航空直接持有的808,441,233股A股中擁有權益；葉進琦女士被視為在王均金先生間接持有的808,441,233股A股中擁有權益。
- 吉祥航空直接持有2,000,000股H股；吉祥香港通過香港中央結算以實益擁有人的身份直接持有554,705,777股H股。王瀚先生和王均金先生在均瑤集團的71.90%的股份中擁有權益，均瑤集團為吉祥航空的控股股東，而吉祥航空擁有吉祥香港全部權益。葉進琦女士為王均金先生的配偶。因此，均瑤集團、王瀚先生和王均金先生被視為在吉祥航空和吉祥香港各自直接持有的2,000,000股H股和554,705,777股H股中擁有權益；吉祥航空被視為在吉祥香港直接持有的554,705,777股H股中擁有權益；葉進琦女士被視為在王均金先生間接持有的556,705,777股H股中擁有權益。

每位股東持有本公司5%或以上任何帶有投票權的股份類別的權益，有責任根據《證券及期貨條例》於（包括但不限於）其各自的股份權益的百分比率或權益的性質出現改變的情況下，披露其在本公司帶有投票權的股份的權益及淡倉。

根據中國證監會的有關披露規定，本報告期末，本公司登記於股東名冊前10名記名股東、前10名記名無限售條件股東持股情況及前10名有限售條件股東持股情況如下：

前十名股東持股情況

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	
中國東方航空集團有限公司	0	8,858,963,273	40.11%	0	無	0	國有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	-113,314,052	4,590,376,723	20.78%	0	未知	未知	境外法人
上海吉祥航空股份有限公司	0	808,441,233	3.66%	0	無	0	境內非國有法人
中國航空油料集團有限公司	-3,739,600	726,650,227	3.29%	0	無	0	國有法人
DELTA AIR LINES INC.	0	465,910,000	2.11%	0	無	0	境外法人
上海勵程信息技術諮詢有限公司	0	465,838,509	2.11%	0	無	0	境內非國有法人
東航金控有限責任公司	0	457,317,073	2.07%	0	無	0	國有法人
中國證券金融股份有限公司	0	429,673,382	1.95%	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司	-74,593,717	273,374,509	1.24%	0	無	0	境外法人
中國遠洋海運集團有限公司	0	232,919,254	1.05%	0	無	0	國有法人



前十名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售條件 股份的數量	股份種類及數量 種類	數量
中國東方航空集團有限公司	8,858,963,273	人民幣普通股	8,858,963,273
HKSCC NOMINEES LIMITED	4,590,376,723	境外上市外資股	4,590,376,723
上海吉祥航空股份有限公司	808,441,233	人民幣普通股	808,441,233
中國航空油料集團有限公司	726,650,227	人民幣普通股	726,650,227
DELTA AIR LINES INC.	465,910,000	境外上市外資股	465,910,000
上海勵程信息技術諮詢有限公司	465,838,509	人民幣普通股	465,838,509
東航金控有限責任公司	457,317,073	人民幣普通股	457,317,073
中國證券金融股份有限公司	429,673,382	人民幣普通股	429,673,382
香港中央結算有限公司	273,374,509	人民幣普通股	273,374,509
中國遠洋海運集團有限公司	232,919,254	人民幣普通股	232,919,254

前十名股東中回購專戶情況說明 不適用

上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明 不適用

中國東航集團擁有東航金控100%的權益；HKSCC NOMINEES LIMITED持有的4,590,376,723股中，2,778,396,000股由東航國控以實益擁有人的身份持有，而中國東航集團則擁有東航國控100%權益。

上述股東關聯關係或一致行動的說明

HKSCC NOMINEES LIMITED持有的4,590,376,723股中，554,705,777股由吉祥香港以實益擁有人的身份持有，而吉祥航空擁有吉祥香港100%權益。

公司未知其他前十名無限售條件股東之間有關聯或一致行動關係。

截至本報告期末，東航國控累計質押本公司H股股份23.7億股。



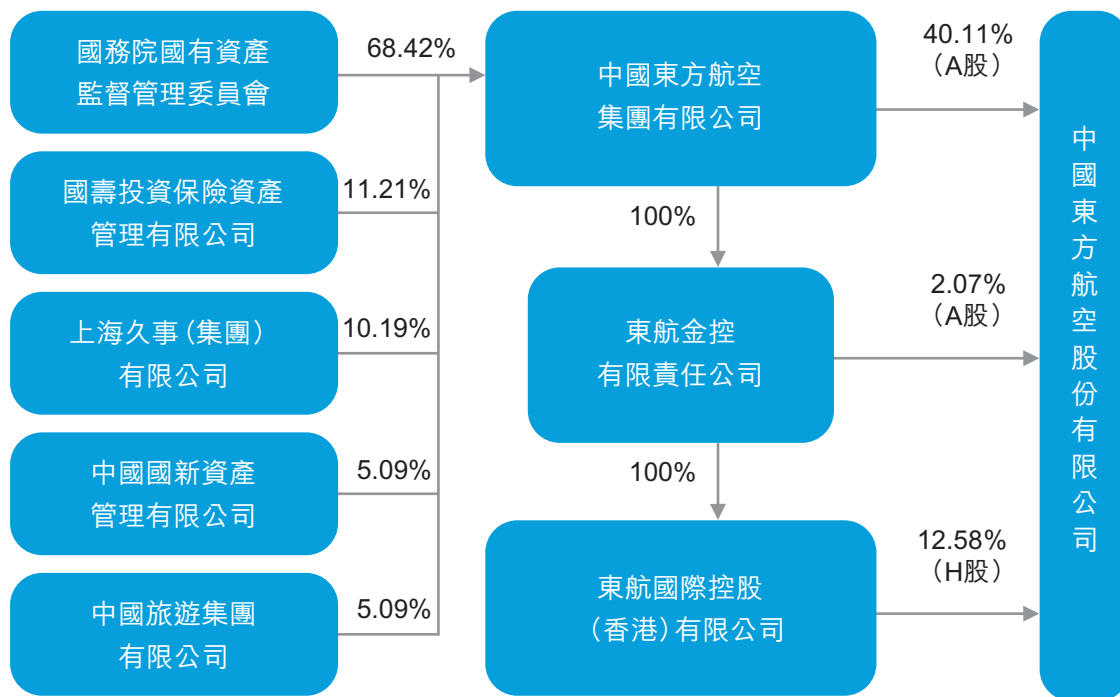
控股股東及實際控制人情況

名稱	中國東方航空集團有限公司
單位負責人或法定代表人	王志清
成立日期	1986年8月9日
主要經營業務	經營集團公司及其投資企業中由國家投資形成的全部國有資產和國有股權
報告期內控股和參股的其他境內外 上市公司的股權情況	直接持有東航物流(股票代碼601156.SH)40.5%的股權；直接和間接持有中航信(股票代碼00696.HK)7.24%的股權；間接持有吉祥航空(股票代碼603885.SH)12.89%的股權；間接持有中國中免(股票代碼01880.HK)0.13%的股權；間接持有法荷航Air France-KLM(股票代碼AF.PA)4.58%的股權。



本公司與實際控制人、控股股東之間的產權及控制關係的方框圖

以下為截至2025年12月31日情況：



註：

1. 報告期內公司完成A股、H股回購股份項目，累計完成回購股份203,559,900股，佔回購前公司總股份數的0.9132%，公司本次回購股份已於2025年11月11日完成註銷，公司總股本從22,291,296,570股降至22,087,736,670股。
2. 截至報告期末，公司控股股東中國東航集團及其一致行動人持有公司股份比例為54.76%。



購入、出售或贖回證券

根據本公司於2024年11月8日召開的2024年第一次臨時股東大會、2024年第一次H股類別股東會議及2024年第一次A股類別股東會議審議及通過之有關授予董事會購回本公司H股及A股之一般授權的決議案，截至2025年11月7日，本次回購股份期限屆滿，本公司於上海證券交易所共購回8,955.39萬股每股人民幣1.00元面值之A股，每A股的回購價為人民幣3.53元至人民幣4.10元，總回購價約為人民幣33,680.02萬元（不含交易費用），於香港聯交所共購回11,400.60萬股每股人民幣1.00元面值之H股，每H股的回購價為2.26港元至3.03港元，總回購價約為31,134.67萬港元（不含交易費用）。該等股份已於2025年11月11日全部完成註銷。

報告期內於上交所回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份數目	每股買入價格		價格總額 (人民幣元)
		最高 (人民幣元/股)	最低 (人民幣元/股)	
1月	17,958,300	3.84	3.76	69,042,000
2月	25,160,000	3.86	3.65	94,244,200
3月	4,900,000	3.84	3.65	18,428,000
4月	35,435,600	3.79	3.53	130,350,400
6月	1,100,000	4.00	3.97	4,385,700

報告期內於香港聯交所回購股份的詳情如下：

回購月份	回購股份數目	每股買入價格		價格總額 (港元)
		最高 (港元/股)	最低 (港元/股)	
1月	2,104,000	2.73	2.39	5,097,600
2月	34,760,000	2.63	2.37	86,682,800
4月	3,000,000	2.34	2.26	6,934,300
5月	24,224,000	3.02	2.48	65,256,500
6月	19,590,000	3.03	2.90	58,326,500
7月	30,328,000	3.03	2.85	89,049,000

除上文所述者外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何其已上市證券（「證券」一詞的涵義見上市規則附錄D2第一條）。

優先購股權

根據本公司章程及中華人民共和國法律，並無優先購股權條款要求本公司需按現有股東持股百分比，向現有股東出售新股。

足夠之公眾持股量

根據於本年報發出前之最後可行日期，本公司可公開所得的數據以及就董事所知悉，於截至2025年12月31日止年度內之所有時間，公眾所持本公司H股佔本公司已發行股份總數的至少5%，因此，公司的公眾持股量符合上市規則有關最低公眾持股量的規定。



現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數 (股)	年末持股數 (股)	年度內股份 增減變動量	報告期內從 本公司獲得的 稅前報酬總額 (萬元)	是否在關聯 方獲取薪酬
王志清	董事長	男	59	2024年4月29日	至今	-	-	-	-	是
高飛	副董事長	男	49	2025年12月2日	至今	-	-	-	-	是
	總經理			2025年10月30日	至今					
成國偉	董事	男	55	2025年2月12日	至今	-	-	-	-	是
	副總經理			2024年4月29日	2025年1月17日					
孫錚	獨立董事	男	68	2024年4月29日	至今	-	-	-	20	否
陸雄文	獨立董事	男	59	2024年4月29日	至今	-	-	-	20	否
羅群	獨立董事	男	63	2024年4月29日	至今	-	-	-	8	否
馮詠儀	獨立董事	女	54	2024年4月29日	至今	-	-	-	20	否
鄭洪峰	獨立董事	男	48	2024年4月29日	至今	-	-	-	20	否
揭小清	職工董事	男	60	2025年5月30日	至今	-	-	-	-	是
周啟民	副總經理、 財務總監	男	58	2024年4月29日	至今	-	-	-	-	是
萬慶朝	副總經理	男	54	2024年4月29日	至今	-	-	-	-	是
李擘	副總經理	男	52	2024年6月19日	至今	-	-	-	-	是
何曉群	副總經理	女	52	2025年1月17日	至今	-	-	-	-	是
李智勇	副總經理	男	56	2025年6月23日	至今	-	-	-	-	是
李干斌	董事會秘書、 聯席公司秘書	男	53	2024年12月31日	至今	-	-	-	51.05	是
以下為離任董事、高管										
劉鐵祥	副董事長	男	59	2024年11月8日	2025年8月26日	-	-	-	-	是
	總經理			2024年10月22日	2025年8月26日	-	-	-	-	是
合計	-	-	-	-	-	-	-	-	139.05	-

註：董事、高管報告期內從公司獲得的稅前報酬總額由2025年實發金額和遞延支付安排兩部分相加構成。關於2025年實發金額的發放週期，李干斌為2025年1月至9月，孫錚、陸雄文、羅群、馮詠儀、鄭洪峰為2025年全年。

本公司確認概無董事放棄或同意放棄任何酬金。



王志清先生現任本公司董事長、黨委書記，中國東航集團董事長、黨組書記，管理學博士，中共二十大代表。王先生於1988年加入民航業，曾任中國民用航空局副局長、黨組成員，交通運輸部副部長、黨組成員等職務，2021年11月至2023年10月任國務院副秘書長、國務院機關黨組成員，2023年10月起任中國東航集團董事長、黨組書記，本公司黨委書記，2023年11月起任本公司董事長。王先生還擔任上海市第十六屆人民代表大會常委會委員。王先生畢業於同濟大學道路與交通工程系和南京航空航天大學管理科學與工程專業，擁有正高級經濟師職稱。

高飛先生現任本公司副董事長、總經理、黨委副書記，中國東航集團董事、總經理、黨組副書記。高先生於1998年加入民航業，曾任南航集團(南方航空)安全監察部總經理，南方航空飛行總隊總隊長，南航集團副總經理、黨組成員、黨組副書記、董事，南方航空副總經理、黨委副書記等職務，2025年9月起任中國東航集團黨組副書記，2025年10月起任本公司總經理、黨委副書記、中國東航集團總經理，2025年11月起任中國東航集團董事，2025年12月起任本公司副董事長。高先生畢業於北京航空航天大學飛行學院飛行技術專業，擁有中山大學嶺南學院工商管理專業碩士學位和美國麻省理工學院管理學研究專業理學碩士學位，擁有正高級飛行員職稱。

成國偉先生現任本公司董事、黨委副書記，中國東航集團董事、黨組副書記。成先生於1994年加入民航業，曾任上海航空股份有限公司總工程師、機務總監，上海航空有限公司副總經理、安全總監、紀委書記、黨委書記，本公司西北分公司黨委書記、總經理，東方航空技術有限公司總經理、黨委副書記等職務，2019年12月起任中國東航集團黨組成員，2019年12月至2024年12月任中國東航集團副總經理，2020年1月至2025年1月任本公司副總經理，2024年11月起任中國東航集團黨組副書記，2024年12月起任本公司黨委副書記，2025年1月起任中國東航集團董事，2025年2月起任本公司董事。成先生畢業於南京航空航天大學空氣動力學專業，擁有北京工業大學與西雅圖城市大學合作舉辦工商管理碩士學位，擁有正高級工程師職稱。

孫錚先生現任本公司獨立董事，上海財經大學資深教授。孫先生曾任上海財經大學副校長。孫先生2021年6月起任本公司獨立董事。目前孫先生還兼任上海汽車集團股份有限公司、中微半導體設備(上海)股份有限公司獨立董事。孫先生畢業於上海財經大學，經濟學博士，具有中國註冊會計師資格。

陸雄文先生現任本公司獨立董事，復旦大學管理學院黨委書記、教授、博士生導師、第六屆全國工商管理專業學位研究生教育指導委員會副主任委員。陸先生2021年6月起任本公司獨立董事。陸先生畢業於復旦大學，經濟學博士。

羅群先生現任本公司獨立董事。羅先生曾任中航油中南公司副總經理、黨委書記，華南藍天航空油料有限公司董事、黨委書記，中國航油集團海天航運有限公司總經理，中國航空油料集團公司總經理助理兼中國航油集團物流有限公司總經理、黨委書記，中國航空油料集團有限公司黨委常委、副總經理，南光集團有限公司董事、副總經理等職務。羅先生2024年4月起任本公司獨立董事。目前羅先生還兼任中國航空器材集團有限公司外部董事。羅先生畢業於華南工學院，擁有新加坡國立大學工商管理碩士學位、華南理工大學工商管理學院管理學博士學位，擁有研究員級高級工程師職稱。



馮詠儀女士現任本公司獨立董事，馮氏零售集團董事總經理，並在馮氏集團多個板塊擔任高管。在香港，馮女士是香港特區政府大型體育活動事務委員會成員、阿里巴巴香港創業者基金董事會成員、利亞零售有限公司非執行董事、周大福珠寶集團有限公司獨立非執行董事、NBA大中華區零售與時裝顧問、香港科技大學商學院金樂琦亞洲家族企業與家族辦公室研究中心顧問委員會名譽委員、香港大學經管學院國際顧問委員會執行成員、香港貿易發展局香港－歐洲商務委員會及香港－法國商務委員會顧問委員會成員，以及中美交流基金會理事會理事。在國際上，馮女士為McLaren Advisory Group、Harvard Global Advisory Council、Harvard Kennedy School Dean's Council，及紐約The Carnegie Hall Corporation信託委員會成員。馮女士2024年4月起任本公司獨立董事。馮女士畢業於哈佛大學，擁有經濟學學士學位。

鄭洪峰先生現任本公司獨立董事，飛友科技有限公司董事長兼首席執行官、合肥航聯文化傳播有限公司執行董事、中國民用航空局民航數據中心專家。鄭先生曾任民航安徽空管局工程師，1999年創立民航資源網，2005年領導建設飛友科技有限公司，2010年推出「飛常准」APP。鄭先生2024年4月起任本公司獨立董事。鄭先生擁有合肥工業大學計算機以及應用專業本科學歷以及中國科學技術大學工商管理碩士學位。

揭小清先生現任本公司和中國東航集團職工董事，本公司和中國東航集團工會主席，本公司黨委和中國東航集團黨組組織部／統戰部部長。揭先生1992年加入民航業，曾任本公司規劃發展部總經理，中國貨運航空有限公司副總經理，中國東航集團戰略發展部部長，本公司西北分公司總經理，本公司地服部總經理等職務，2024年8月起任本公司黨委和中國東航集團黨組組織部／統戰部部長，2025年4月起任本公司和中國東航集團工會主席，2025年5月起任本公司和中國東航集團職工董事。揭先生畢業於上海財經大學統計學系數量經濟專業，擁有經濟學碩士及清華大學高級管理人員工商管理碩士學位，擁有高級經濟師職稱。

周啟民先生現任本公司副總經理、財務總監、黨委常委，中國東航集團總會計師、黨組成員。周先生曾任中國航天科技集團公司第八研究院總會計師、黨委委員，中國商用飛機有限責任公司總會計師、黨委常委等職務，2020年7月起任中國東航集團總會計師、黨組成員，2020年8月起任本公司財務總監，2021年1月起任本公司副總經理、黨委常委。周先生還擔任中國上市公司協會副會長等職務。周先生畢業於贛南師範學院數學系數學專業、電子科技大學管理工程系工業管理工程專業，大學學歷，擁有研究員級高級會計師職稱。

萬慶朝先生現任本公司副總經理、黨委常委，中國東航集團副總經理、黨組成員。萬先生於1995年加入民航業，曾任中國國際航空股份有限公司運控中心副總經理、黨委委員兼運行執行官，中國國際航空股份有限公司內蒙古有限公司總經理、黨委書記兼安全總監，深圳航空有限責任公司董事、總裁、黨委副書記等職務，2023年8月起任中國東航集團黨組成員，2023年9月起任本公司副總經理、黨委常委、中國東航集團副總經理。萬先生畢業於天津大學管理工程系工業管理專業和北京大學光華管理學院工商管理專業，研究生學歷，擁有高級工程師職稱。

李曄先生現任本公司副總經理、黨委常委，中國東航集團副總經理、黨組成員。李先生於1995年8月加入民航業，曾任南方航空廣州飛行部副總經理、南方航空北京分公司副總經理，南航集團和南方航空安全監察部總經理，南方航空安全總監等職務，2024年4月起任中國東航集團黨組成員，2024年5月起任中國東航集團副總經理，2024年5月起任本公司黨委常委，2024年6月起任本公司副總經理。李先生畢業於北京航空航天大學，擁有北京航空航天大學工商管理碩士學位，擁有一級飛行員職稱。





何曉群女士現任本公司副總經理、黨委常委，中國東航集團副總經理、黨組成員。何女士於2001年加入民航業，曾任南方航空（南航集團）人力資源部總經理、南方航空貨運物流（廣州）有限公司董事長、黨委書記，南方航空工程技術分公司（機務工程部）副總經理、黨委書記等職務，2024年12月起任本公司黨委常委，中國東航集團副總經理、黨組成員，2025年1月起任本公司副總經理。何女士畢業於廈門大學，擁有廈門大學經濟學碩士和清華大學高級管理人員工商管理碩士學位，擁有高級人力資源管理師職稱。

李智勇先生現任本公司副總經理、黨委常委、總工程師，中國東航集團副總經理、黨組成員、安全總監。李先生於1995年加入民航業，曾任本公司進出口有限公司總經理，運控中心黨委書記，技術公司常務副總經理，本公司副總工程師，機務工程部總經理，本公司和中國東航集團上海指揮部總指揮等職務，2019年1月起任本公司總工程師，2025年4月起任中國東航集團黨組成員，2025年5月起任本公司黨委常委、中國東航集團副總經理、安全總監，2025年6月起任本公司副總經理。李先生畢業於北京航空航天大學飛機設計專業，擁有工學碩士學位和正高級工程師職稱。

李干斌先生現任本公司董事會秘書、聯席公司秘書，中國東航集團董事會秘書，本公司和中國東航集團董事會辦公室／政策研究室主任。李先生於1998年加入民航業，曾任上海東航美心食品有限公司總經理，中國東航集團戰略發展部戰略規劃高級經理、黨組工作部副部長、辦公廳副主任、黨組政策研究室（政策研究室）主任等職務，2024年8月起任本公司和中國東航集團董事會辦公室／政策研究室主任，2024年12月起任本公司董事會秘書、聯席公司秘書，2025年1月起任中國東航集團董事會秘書。李先生先後畢業於贛南師範大學、華東師範大學、復旦大學，擁有經濟學博士學位、政工師職稱。

董事會和管理層人事變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因	變動日期
高飛	總經理	聘任	董事會聘任	2025年10月30日
	副董事長	聘任	董事會聘任	2025年12月2日
	董事	選舉	股東會選舉	2025年12月2日
	董事會航空安全與環境委員會主席、委員	聘任	董事會聘任	2025年12月2日
成國偉	董事	選舉	股東會選舉	2025年2月12日
	董事會規劃發展與數字化委員會主席、委員	聘任	董事會聘任	2025年4月29日
	副總經理	離任	工作調整	2025年1月17日
馮詠儀	董事會提名與薪酬委員會委員	聘任	董事會聘任	2025年4月29日
揭小清	職工董事	選舉	職代會選舉	2025年5月30日
何曉群	副總經理	聘任	董事會聘任	2025年1月17日
李智勇	副總經理	聘任	董事會聘任	2025年6月23日
劉鐵祥	總經理	離任	工作調整	2025年8月26日
	副董事長、董事	離任	工作調整	2025年8月26日
	董事會航空安全與環境委員會主席、委員	離任	工作調整	2025年8月26日
	董事會規劃發展與數字化委員會主席、委員	離任	工作調整	2025年4月29日
羅群	董事會提名與薪酬委員會委員	離任	工作調整	2025年4月29日

註：成國偉先生於2025年1月21日取得上市規則第3.09D條所述法律意見，揭小清先生於2025年5月29日取得上市規則第3.09D條所述法律意見，高飛先生於2025年11月6日取得上市規則第3.09D條所述法律意見。彼等確認明白其作為本公司董事的責任。

根據上市規則第13.51B(1)條之董事變更資料

姓名	其他單位名稱	擔任的職務	任期 起始日期	任期 終止日期
高飛	中國東航集團	黨組副書記 總經理 董事	2025年9月 2025年10月 2025年11月	
劉鐵祥	中國東航集團	黨組副書記 總經理 董事	2024年9月 2024年9月 2024年10月	2025年8月 2025年9月 2025年9月
成國偉	中國東航集團 上海普惠飛機發動機維修有限公司 中國民航信息網絡股份有限公司	董事 董事長 非執行董事	2025年1月 2020年3月 2023年7月	2025年7月 2025年3月
孫錚	中微半導體設備(上海)股份有限公司 興業銀行股份有限公司	獨立董事 外部監事	2025年1月 2023年5月	2025年12月
陸雄文	寶山鋼鐵股份有限公司 上海科創銀行(原浦發硅谷銀行)	獨立董事 獨立董事	2018年5月 2019年1月	2025年8月 2025年12月
揭小清	中國東航集團 中國東航集團	職工董事 工會主席	2025年5月 2025年4月	
周啟民	東航海外(香港)有限公司 中國航空公司(香港)有限公司 中國物流集團有限公司	董事長 副董事長 董事	2020年10月 2020年12月 2024年9月	2025年4月 2025年3月 2025年3月
萬慶朝	中國物流集團有限公司 Air France-KLM	董事 董事	2025年3月 2025年6月	
何曉群	中國民航信息網絡股份有限公司	非執行董事	2025年6月	
李智勇	中國東航集團 上海普惠飛機發動機維修有限公司	黨組成員 副總經理 安全總監 董事長	2025年4月 2025年5月 2025年5月 2025年7月	
李干斌	中國東航集團	董事會秘書	2025年1月	



董事、總經理及其他高級管理人員持股情況

除以上所披露的董事、總經理及其他高級管理人員持股情況之外，於2025年12月31日，本公司董事、總經理及其他高級管理人員及其各自聯繫人概無於本公司及／或其任何相關聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及／或債券證（視情況而定）持有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須向本公司及香港聯交所披露、並於根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊中所記錄的權益或淡倉（包括本公司董事、總經理及其他高級管理人員及其各自聯繫人根據證券及期貨條例有關規定被假設或視為持有的權益或淡倉），或根據上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉。

在2025年度內及截至2025年12月31日止，本公司並無授予或訂立任何安排，致使本公司董事、總經理及其他高級管理人員及／或他們的配偶或未滿十八歲子女認購本公司股份證券或債券證券的權利。

於本報告日期，中國東航集團、東航國控、均瑤集團、吉祥航空及吉祥香港擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及香港聯交所披露的本公司股份權益。

董事服務合約

本公司董事與本公司未訂立任何本公司在不予賠償（法定賠償除外）的情況下在一年內不可終止的服務合同。

董事的合約權益

本公司董事於本報告期內概無在任何本公司或其附屬公司為合約一方的任何重要合約（定義見上市規則附錄D2第15段）中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

於報告期內，本公司概無有關管理及經營本公司全部或任何大部分業務之合約簽訂或存在。

競爭權益

於報告期內，本公司董事或控股股東或其聯繫人（定義見香港上市規則）概無於任何構成或可能構成與本集團業務出現競爭的業務中擁有任何權益，亦未產生或可能產生與本集團的利益衝突。

董事薪酬

有關董事的薪酬詳情，請參閱按國際財務報告準則編製的財務報表附註9。



主要銷售客戶及主要供應商情況

2025年本公司向前5名供應商的採購金額為人民幣405.40億元，佔年度採購總額的37.61%；其中，向最大供應商的採購金額佔年度採購總額19.34%。本公司向前5名客戶銷售的收入總額約為人民幣302.84億元，佔本公司營業收入的21.64%；其中，向最大客戶銷售的收入佔銷售貨品或提供服務的收入百分比為8.63%。各董事或其聯繫人或任何據本公司董事所知持有5%或以上本公司股份的股東概無在上述供應商及客戶擁有任何權益。

與僱員、客戶及供應商的重要關係

本集團堅持以人為本，確保全體員工獲得合理報酬，同時亦持續改進及定期審閱及更新其有關薪酬及福利、培訓、職業健康及安全的政策。

本集團與其客戶保持良好關係，已設立客戶投訴處理機制以接納、分析及研究有關投訴，並就補救措施提供建議，旨在提升產品及服務質素。

本集團與其供應商保持良好關係，並按年對其供應商進行公平及嚴格的評估。

稅項

本公司按25%的稅率繳付所得稅(2024年：25%)。然而，由於部分附屬公司註冊成立所在的司法權區的適用所得稅率為16.5%或15%而非25%，因此本集團的實際稅率或會低於25%。截至2025年12月31日，本集團的累計稅項虧損餘額約為人民幣822.98億元(2024年：人民幣833.29億元)，可用作抵銷2026年至2030年間的未來應課稅收入。

境外非居民企業企業所得稅

根據中國相關稅務法律法規，本公司向非居民企業股東派發年度股息時，有義務代表非居民企業股東代扣代繳中國企業所得稅，稅率為10%，因此，任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的本公司H股皆被視為非居民企業股東所持的H股，就此應得的股息將被扣除企業所得稅。非居民企業股東在獲得股息後，可以根據稅收協議(安排)等相關規定申請辦理退稅(如有)。

境外個人股東個人所得稅

根據中國相關稅務法律法規，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，個人股東一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。然而，由於本公司屬於外商投資企業，且相關稅務機關已經確認，根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日頒發的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)，對外籍個人從外商投資企業獲得的股息或紅利所得暫免徵收中國個人所得稅。

醫療保險

本集團大部分中國僱員參加了各省份的市政府組織的醫療保險計劃。除此供款外，本集團對參加計劃的僱員並無其他醫療費用責任。截至2025年12月31日止年度，本集團計人民幣11.59億元(2024年：人民幣9.86億元)醫療保險供款於損益表中列賬。



職工退休金制度

有關本集團職工退休金制度和退休後的福利之詳情，請參閱按國際財務報告準則編製的財務報表附註39。

職工住房補貼

本集團職工住房補貼詳情請參閱本集團根據國際財務報告準則編製之財務報表附註9。

銀行貸款及其他借款

本公司及本集團截至2025年12月31日止之銀行貸款及其他借款詳情，請參閱按國際財務報告準則編製的財務報表附註37。

利息資本化

本集團截至2025年12月31日止年度按國際財務報告準則計算之資本化利息為人民幣3.42億元。

物業、廠房及設備

本公司及本集團本年度之物業、廠房及設備變動情況，已概述在按國際財務報告準則編製的財務報表附註17內。

儲備

本公司及本集團截至2025年12月31日止年度儲備變動及本公司溢利分配詳情，請參閱按國際財務報告準則編製的財務報表附註43。

捐款

本集團截至2025年12月31日止年度內慈善捐款合共約人民幣146萬元。

對本公司有重大影響的有關法律及規例情況

截至2025年12月31日止年度，董事會並無發現任何重大事項對本集團造成影響，亦不知悉任何違反對本集團有重大影響的法律及法規的情況。

獲准許的彌償條文

本公司於年內已購買及維持董事責任保險，就針對董事及本集團附屬公司之董事於履行職責時引致或與此有關的任何法律訴訟提供適當保障。保障範圍每年檢討一次。

重要合約

除本年報所披露者外，本報告期內公司或任何附屬公司不存在與控股股東或其附屬公司之間訂立的重要合約，亦沒有控股股東或其附屬公司向本公司或附屬公司提供服務的重要合約。



重大訴訟

截至2025年12月31日，本集團無重大訴訟、仲裁或申索。

重大投資及資本資產之未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無任何董事會批准的未來重大投資或購入資本資產事項。

重大事項

- (1) 公司分別於2025年7月1日、2025年8月29日召開了董事會2025年第6次會議、2025年第二次臨時股東大會，審議通過了《關於調整公司2025年飛機及發動機日常關聯交易事項的議案》和《關於公司2026年至2028年日常關聯交易事項的議案》，公司於2025年7月4日與各關聯方簽署了日常關聯交易框架協議。詳細內容請見公司於2025年7月1日、2025年7月4日和2025年8月29日在香港聯交所網站披露的相關公告。
- (2) 公司分別於2024年8月30日、2024年11月8日召開董事會2024年第4次例會、2024年第一次臨時股東大會、2024年第一次A股類別股東大會及2024年第一次H股類別股東大會，審議通過了《關於以集中競價交易方式回購股份方案的議案》，同意公司在A股和H股以集中競價交易方式回購公司股份。截至2025年11月7日本次回購到期日，公司已經累計完成回購股份數量為20,355.99萬股，佔本次回購前公司總股份數的0.9132%，其中回購A股數量為8,955.39萬股，成交總金額為33,680.02萬元，回購H股數量為11,400.60萬股，成交總金額為31,134.67萬港元。公司已於2025年11月11日完成本次回購股份的註銷工作。詳細內容請見公司於2024年8月30日、2024年11月8日和2025年11月10日在香港聯交所網站披露的相關公告。
- (3) 公司於2026年3月13日收到控股股東中國東航集團通知，中國東航集團於2026年3月13日通過上海證券交易所交易系統以集中競價方式增持了公司A股33,971,300股，並提出自增持之日起12個月內擬累計增持公司A股金額人民幣5億元至人民幣10億元（不含本數）。中國東航集團於2026年3月16日增持公司A股19,610,000股，中國東航集團及其一致行動人合計持有公司股份佔公司總股本比例升至55.00%。詳細內容請見公司於2026年3月13日、2026年3月17日在香港聯交所網站披露的相關公告。



持續關連交易

本公司發生的持續關連交易是本公司開展航空運輸業務中與中國東航集團、中國東航集團下屬控股附屬公司及其他關連方發生的關連交易，該等關連交易是按一般商業條款達成，符合本公司和全體股東的整體利益，對本公司股東而言公平合理。

2025年本公司發生的持續關連交易情況如下：

經批准的類別	單位：人民幣百萬元	
	截至2025年 12月31日 的發生額	2025年 預估交易 金額上限
金融服務—每日最高存款餘額	7,537	17,000
金融服務—每日最高綜合授信餘額	1,600	17,000
金融服務—其他金融服務費用總額	25	60
飛機及發動機租賃總金額—支付金額 ¹	13,801	46億美元 或等值人民幣
飛機及發動機租賃使用權資產總值 ²	14,178	36.50億美元 或等值人民幣
飛機及發動機銷售總額	416	1,800
航空食品相關服務和航空機供品供應保障相關服務—支付金額	3,019	4,840
航食保障相關業務—公司作為出租人年度物業租金及航食保障相關服務—收取金額	93	360
航食保障相關業務—公司作為承租人年度物業租金—支付金額	2	8
航食保障相關業務—公司作為承租人物業租賃使用權資產總值	32	150
航空配套服務—支付金額	460	2,000
航空配套服務—使用權資產總值 ³	176	1,550
物業租賃及代建代管服務—公司作為出租人年度物業租賃租金—收取金額	8	8
物業租賃及代建代管服務—公司作為承租人年度物業租賃租金及代建代管費用—支付金額	197	370
物業租賃及代建代管服務—公司作為承租人物業租賃使用權資產總值 ⁴	502	630
貨運物流業務保障服務—收取金額	637	780
貨站業務保障服務—支付金額	636	920
客機貨運業務獨家經營運輸服務價款—收取金額	5,457	8,800
航空互聯網服務—支付金額	85	140
航空信息技術服務—支付金額	697	1,050
法荷航航空運輸合作保障服務—支付金額	53	470
法荷航航空運輸合作保障服務—收取金額	58	240



註：

1. 總金額包括新引進融資租賃飛機、經營租賃飛機及發動機的租金總額、利息、安排費；
2. 報告期內新引進融資租賃飛機、經營租賃飛機及發動機的使用權資產總值；
3. 報告期末車輛設備租賃所涉及的使用權資產總值；
4. 報告期末物業租賃和代建代管服務中物業租賃所涉及的使用權資產總值。

2022年8月30日，本公司董事會審議通過了《關於2023至2025年度日常關聯交易的議案》，同意本公司2023至2025年度持續關連交易金額上限。2022年9月26日，本公司與相關關連方簽署相關框架協議。2022年12月14日，本公司2022年第一次臨時股東大會審議通過了該議案。

2025年7月1日，本公司董事會審議通過了《關於調整公司2025年飛機及發動機日常關聯交易事項的議案》和《關於公司2026年至2028年日常關聯交易事項的議案》，同意本公司將飛機及發動機出售事項納入日常關聯交易，同意本公司2025年度飛機及發動機出售關連交易金額上限、飛機及發動機租賃總金額上限、使用權資產總值上限，同意本公司2026年至2028年度持續關連交易金額上限。2025年7月4日，本公司與相關關連方簽署了相關框架協議。2025年8月29日，本公司2025年第二次臨時股東大會審議通過了相關議案。詳情請參見本公司於2025年7月1日、2025年7月4日、2025年7月31日在香港聯交所網站發佈的公告和通函。

以下載列各項更新持續關連交易之關連人士的關係及2025年年度上限：

		單位：百萬元 幣種：人民幣(美元除外)
協議	於交易日期訂約方與關連人士的關係	截至2025年12月31日止財政年度的年度上限
金融服務協議	東航集團財務有限責任公司，其約53.75%權益由中國東航集團直接擁有，因此為其聯繫人。	17,000
— 存款餘額		
2023-2025年度飛機及發動機租賃協議	東航國際融資租賃有限公司(「東航租賃」)，其65%權益由中國東航集團直接擁有，因此東航租賃及出租人(東航租賃的全資附屬公司)為其聯繫人。	46億美元 或等值人民幣
— 總租金		36.50億美元 或等值人民幣
— 使用權資產總值		1,800
— 銷售總額		2,000
配套服務協議	東航實業集團有限公司，為中國東航集團的全資附屬公司，為其聯繫人。	1,550
— 應付總金額		
— 有關專用車輛及設備租賃的使用權資產總值		
航空配餐服務及相關服務協議	東方航空食品投資有限公司，其55%權益由中國東航集團直接擁有，為其聯繫人。	4,840
— 接受服務		8
— 公司作為承租人 — 年度租金		150
— 公司作為承租人 — 使用權資產總值		360
— 公司作為出租人 — 年度租金		
物業租賃及代建代管協議	中國東航集團，於交易日期直接或間接擁有本公司已發行股本約56.43%權益，為本公司控股股東。	370
— 應付租金及費用金額	上海東航投資有限公司，為中國東航集團的全資附屬公司，為其聯繫人。	630
— 使用權資產總值		
貨運物流日常關連交易框架協議	東方航空物流股份有限公司，40.50%權益由中國東航集團全資子公司東方航空產業投資有限公司直接持有，為中國東航集團的聯繫人。	780
— 就貨運物流業務保障服務收取的金額		920
— 就貨站業務保障服務支付的金額		



單位：百萬元 幣種：人民幣(美元除外)

截至2025年12月31日

止財政年度的年度上限

協議	於交易日期訂約方與關連人士的關係	
客機貨運業務獨家經營協議 — 就客機貨運業務收取的運輸服務價款	中貨航，其約83%權益由東航物流直接持有，即為中國東航集團的非全資附屬公司，為中國東航集團的聯繫人。	8,800
航空機載通信協議	空地互聯網路科技股份有限公司，其由中國東航集團全資子公司東方航空產業投資有限公司直接持有42.50%，為中國東航集團的聯繫人。	140

以上各交易詳情請參見本公司於2022年9月26日、2022年10月12日及2022年10月25日在香港聯交所網站刊發的公告及通函。

本公司獨立非執行董事已審閱過在2025年持續關連交易，並確認：

- (a) 該等交易是本集團在一般正常業務範圍內訂立；
- (b) 該等交易是按照(i)一般商務條款進行或(ii)如可供比較的交易不足以判斷該等交易的條款是否一般商務條款，則對本公司而言，該等交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供(視屬何情況而定)的條款；及
- (c) 該等交易是根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

就上市規則第14A.56條而言，本公司的審計師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則第3000號(修訂版)《歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證工作》並參考實務說明第740號(修訂版)《香港上市規則規定的持續關連交易的審計師函件》，對截至2025年12月31日止年度的持續關連交易執执行程序。根據上市規則第14A.56條，德勤•關黃陳方會計師行已就上述本集團披露的持續關連交易出具無保留意見的函件，並載有其發現和結論。

就各項載於按照國際財務報告準則編製的財務報表附註46的關聯方交易，本公司確認已遵守上市規則下的有關規定(如適用)。除上述披露以外，載列於按國際財務報告準則編製的財務報表附註46的關聯方交易並不屬於上市規則所指之關連交易。



關連交易

1. 報告期內的關連交易

本公司於報告期內的關連交易如下：

出售新上海國際大廈有限公司股權

2024年11月8日，本公司第十屆董事會第7次普通會議審議通過了《關於轉讓新上海國際大廈股權的議案》，2025年6月18日，本公司與東航資產投資管理有限公司（「東航資產」）簽署產權交易合同，本公司向東航資產出售所持新上海國際大廈有限公司20%股權，股權轉讓價格為人民幣28,643.78萬元。東航資產為中國東航集團的全資附屬公司，中國東航集團為本公司的控股股東，於交易日期持有本公司54.25%股權。因此，根據上市規則的界定，東航資產屬本公司的關連人士。本次交易有利於本公司優化對外股權投資結構，進一步聚焦主責主業，提高經營效益。詳情請參見本公司於2024年11月8日、2025年6月18日在香港聯交所網站發佈的公告。

2. 報告期末至本年報日期的關連交易

本公司於報告期末至本年報日期的關連交易詳情如下：

1 子公司出售上航虹橋基地土地房產

2025年11月19日，本公司董事會2025年第12次會議審議通過了《關於出售綏寧路上航虹橋基地土地房產的議案》，2026年1月5日，本公司的全資附屬公司上海航空與中國貨運航空有限公司（「中貨航」）簽署房地產買賣合同，上海航空將其持有的上航虹橋基地轉讓至中貨航，交易價格為人民幣13,760.18萬元^{註1}。上海航空為本公司的全資附屬公司，中貨航為東航物流的控股子公司，中國東航集團為東航物流和本公司的控股股東，於交易日期持有本公司54.7574%股權。因此，根據上市規則的界定，中貨航屬本公司的關連人士。上航虹橋基地轉讓後，本公司預計獲得收益約為人民幣4,350萬元（按處置收入扣除處置日賬面價值和相關稅費後的金額計算得出）。本次交易有利於優化上海航空資產負債結構、回籠資金支持上海航空主業發展。詳情請參見本公司於2025年11月19日、2026年1月5日在香港聯交所網站發佈的公告。

2 子公司出售凱迪克大廈上航權屬部分房產

2025年12月2日，本公司第十屆董事會第13次普通會議審議通過了《關於出售凱迪克大廈上航權屬部分房產的議案》，2026年1月19日，本公司的全資附屬公司上海航空與上海東航置業有限公司（「東航置業」）簽署實物資產交易合同，上海航空將其持有的凱迪克大廈上海航空房屋及附屬設備資產轉讓至東航置業，交易價格約為人民幣13,429萬元^{註2}。東航置業為東航資產的全資子公司，中國東航集團為東航資產和本公司的控股股東，於交易日期持有本公司54.7574%股權。因此，根據上市規則的界定，東航置業屬本公司的關連人士。本次交易有利於優化上海航空資產負債結構、進一步集中資源做好航空主業。詳情請參見本公司於2025年12月2日、2026年1月19日在香港聯交所網站發佈的公告。





3 東航進出口轉讓東航供應鏈股權

2025年11月19日，本公司董事會2025年第12次會議審議通過了《關於東航進出口將所持東航供應鏈49%股權協議轉讓至東航物流的議案》，2026年2月9日，本公司的全資附屬公司東方航空進出口有限公司（「東航進出口」）與東航物流簽署股權轉讓協議，東航進出口將所持東航供應鏈49%股權轉讓給東航物流，股權轉讓價款約為人民幣19,984.65萬元。東航物流為中國東航集團控股的公司，中國東航集團為本公司的控股股東，於交易日期持有本公司54.7574%股權。因此，根據上市規則的界定，東航進出口屬本公司的關連人士。本次股權轉讓有利於公司聚焦航空主業，通過本次交易，東航供應鏈成為東航物流的全資子公司。本公司將充分利用並發揮東航物流在航材供應鏈運輸和管理業務領域的優勢，從而為本公司提供更加高效優質的航材供應鏈管理和物流保障服務。詳情請參見本公司於2025年11月19日、2026年2月9日在香港聯交所網站發佈的公告。

註：

- 在資產評估報告中，評估師對上航虹橋基地土地房產價值的評估採用收益法和成本法進行評估，並選擇收益法作為最終評估結論。收益法評估房地產，是運用適當的折現率，將預期的評估對象房地產未來各期的正常年收益折算到評估時點上的現值，求之和得出評估對象房地產價格的一種評估方法。所謂收益限制，是指委託房地產在未來特定時期內的預期收益按適當的折現率折算成當前價值的總金額。收益法的基本原理是資產的購買者為購買資產而願意支付的貨幣量不會超過該資產未來所能帶來的期望收益的現值。
- 本次交易以市場法作為評估結論。市場法是指將評估對象與在市場上已有交易案例的房地產進行比較以確定評估對象價值的一種評估方法。鑒於在評估基準日附近，評估對象周邊區域內存在較多類似房地產交易案例，已具備採用市場法的基本條件，因此本次評估可採用市場法進行。

本次評估的評估對象資產包括辦公用地及商業用地。評估師分別採用市場法對辦公用地和商業用地進行了評估，所依據的是從具有相似用途、成交時間、區位屬性及實物狀況的房地產交易案例中收集並篩選出的可比案例（「可比案例」）。

可比案例主要通過房地產信息網絡平台、現場踏勘、電話諮詢以及房地產標準組數據庫獲取的數據進行篩選。結合評估對象的區位及特徵，按照下列原則各選取了三宗市場交易案例：

- 可比案例的來源主要包括：查閱相關政府主管部門的房地產交易記錄；向房地產開發商了解物業特徵及交易條件；並通過中介機構或參與交易的相關人員收集補充信息；
- 可比案例中的物業在區位、用途、規模及權利性質等方面與評估對象具有可比性；
- 可比案例的交易日期與評估基準日相對接近；
- 可比案例的成交價格為正常交易價格，或可通過調整反映正常交易價格。

下表載列辦公用地可比案例：

	評估對象（辦公用地）	可比案例一	可比案例二	可比案例三
項目地址	靜安區江寧路212號21層A室	江寧路445號2層B室	江寧路445號18層D室	江寧路495號1604室
房屋用途	辦公	辦公	辦公	辦公
建築面積(m ²)	383.44	183.55	272.02	80.66
成交單價(元/m ²)	-	24,244	23,528	24,795
修正後可比單價(元/m ²)	-	23,305	22,616	23,869
經調整的評估/交易日期	2025年5月	2025年4月	2025年4月	2025年4月

在綜合考慮評估對象與可比案例在交易條件、交易時間、區位、權屬狀況及實物狀況等方面差異的基礎上，選取並應用相應的修正指數。評估對象辦公用地的評估單價約為人民幣23,263元/平方米。

下表載列商業用地可比案例：

	評估對象（商業用地）	可比案例一	可比案例二	可比案例三
項目地址	靜安區江寧路212號底層(1)室	康定路1號1層	泰興路641號1層	武定路602號底層
房屋用途	商業	商業	商業	商業
建築面積(m ²)	554.42	77.25	86.32	90.05
成交單價(元/m ²)	-	58,123	57,461	60,189
修正後可比單價(元/m ²)	-	49,319	48,757	49,613
經調整的評估/交易日期	2025年5月	2025年2月	2025年2月	2025年12月

在綜合考慮評估對象與可比案例在交易條件、交易時間、區位、權屬狀況及實物狀況等方面差異的基礎上，選取並應用相應的修正指數。評估對象商業用地的評估單價約為人民幣49,230元/平方米。

擔保情況

截至2025年12月31日，本公司對外擔保的餘額約為人民幣8.04億元，系公司為下屬全資SPV公司所提供的擔保，擔保金額在股東會批准的授權額度內，未發生違規擔保情況。

聘任、解聘會計師事務所情況說明

本公司截至2023年12月31日止年度的境內外審計師分別為普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）及羅兵咸永道會計師事務所。2024年11月8日，經2024年第一次臨時股東大會審議通過，德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）獲聘任為本公司2024年度國內財務報告審計師及內控審計師，德勤•關黃陳方會計師行獲聘任為本公司2024年度國際財務報告審計師。

本公司董事會2025年第3次會議及2024年度股東大會審議通過《關於聘任公司2025年度國內和國際財務報告審計師及內部控制審計師的議案》，同意聘請德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）為2025年度國內財務報告審計師及內部控制審計師、德勤•關黃陳方會計師行為公司2025年度國際財務報告審計師，就提供財務報告及內部控制審計服務及非審計服務的總費用載列如下：

	2025年 人民幣百萬元
審計服務	10
非審計服務	1
總計	11

本2025年度財務報告已由德勤•關黃陳方會計師行審核。其將於2025年年度股東會任滿告退，屆時本公司將提呈決議案，續聘其為本公司2026年度國際財務報告審計師。

董事會代表

王志清
董事長

中國，上海
2026年3月30日



企業管治

企業管治常規

本公司已經建立了比較規範、穩健的企業管治架構，並注重遵循透明、問責，維護全體股東權益企業管治原則。

董事會相信，良好的企業管治對本公司運營發展十分重要。董事會定期檢討公司治理常規，以確保本公司的運行符合法律、法規及上市地監管規定，不斷致力於實現高效的企業管治。

本公司的企業管治常規守則包括但不限於以下文件：

公司章程、股東會議事規則、董事會議事規則、總經理工作制度、獨立董事工作制度、審計和風險管理委員會工作細則、規劃發展與數字化委員會工作細則、提名與薪酬委員會工作細則、航空安全與環境委員會工作細則、信息披露事務管理制度、投資者關係管理制度、關聯交易管理制度等。

截至2025年12月31日及截至本年報公佈之日，董事會已檢討過本公司採納的企業管治守則文件下的有關規定和本公司實際情況認為：截至2025年12月31日止，本公司的企業管治水平達到《企業管治常規守則》(「《守則》」)所載的守則條文的要求。

股東會及股東

股東會

2025年，本公司共召開了4次股東會，主要情況如下：

2025年2月12日，本公司召開了2025年第一次臨時股東大會，會議審議通過了1項議案。詳情請見本公司於2025年2月12日在上海證券交易所和香港聯交所網站發佈的公告。

2025年5月28日，本公司召開了2024年度股東大會，會議審議通過了7項議案，詳情請見本公司於2025年5月28日在上海證券交易所和香港聯交所網站發佈的公告。

2025年8月29日，本公司召開了2025年第二次臨時股東大會，會議審議通過了6項議案。詳情請見本公司於2025年8月29日在上海證券交易所和香港聯交所網站發佈的公告。

2025年12月2日，本公司召開了2025年第三次臨時股東大會，會議審議通過了1項議案。詳情請見本公司於2025年12月2日在上海證券交易所和香港聯交所網站發佈的公告。

各位董事出席股東會會議的出席率如下：

董事	出席次數／ 應出席次數	出席率
王志清	4/4	100%
高飛	1/1	100%
成國偉	3/3	100%
孫錚	4/4	100%
陸雄文	4/4	100%
羅群	4/4	100%
馮詠儀	4/4	100%
鄭洪峰	4/4	100%
揭小清	2/2	100%
劉鐵祥	2/2	100%



股東權利

本公司股東召集臨時股東會、向董事會提出查詢的程序以及在股東會上提出議案的程序的規定如下：

臨時股東會召集程序

根據本公司的《公司章程》及《股東會議事規則》的相關規定，股東可以自行召集股東會，主要規則如下：

- 單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。
- 董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。
- 董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有本公司10%以上股份的股東有權向董事會審計和風險管理委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會審計和風險管理委員會提出請求。
- 董事會審計和風險管理委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。
- 董事會審計和風險管理委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為董事會審計和風險管理委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

股東資料查詢的程序

根據本公司《公司章程》及本公司《股東會議事規則》的相關規定，股東向董事會提出查詢的程序如下：

- 股東有權查閱、複製公司章程、股東名冊、公司債券存根、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告，符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證。

股東在股東會提出議案的程序

根據本公司《公司章程》及本公司《股東會議事規則》的相關規定，股東在股東會上提出議案的程序為：

- 單獨或者合計持有本公司發行在外有表決權股份總數百分之一以上股份的股東，可以在股東會召開前提出臨時提案並書面提交召集人。但受限於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，本公司須在股東會召開日前至少提前14日向股東寄發關於新的臨時提案的補充通函及相關材料，因此提案人提出新的臨時提案的時間不應晚於該等向股東寄發補充通函的時限，且應考慮並給予本公司合理的時間準備並寄發補充通函。
- 本公司董事會應對前款提案進行審查，提案中屬於股東會職權範圍內事項的，應列入該次會議議程。召集人應當在收到提案後盡快發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容。董事會認為提案內容不屬於股東會職權範圍的，應當在該次股東會上進行解釋和說明，並將提案內容和董事會說明在股東會結束後與股東會決議一併公告。



一 董事會按以下原則對提案進行審核：

關聯性。董事會對股東提案進行審核，對於股東提案涉及事項與本公司有直接關係，並且不超出法律、法規和《公司章程》規定的股東會職權範圍的，應提交股東會討論。對於不符合上述要求的，不提交股東會討論。

程序性。董事會可以對股東提案涉及的程序性問題做出決定。如將提案進行分拆或合併表決，需徵得原提案人同意；原提案人不同意變更的，股東會會議主持人可就程序性問題提請股東會做出決定，並按照股東會決定的程序進行討論。

股東查閱相關數據及提出臨時提案的聯繫方式請參見本報告標題為「企業管治－投資者關係」一節。

董事會及董事

董事會的權利

董事會對股東會負責，行使下列職權，包括：

1. 負責召集股東會，並向股東會報告工作；
2. 執行股東會的決議；
3. 決定公司的經營計劃和投資方案；
4. 決定公司的年度財務預算方案、決算方案；
5. 制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
6. 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
7. 擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、分拆、解散及變更公司形式的方案；
8. 批准章程第四十四條規定之外的對外擔保事項；
9. 批准章程第四十五條規定之外的財務資助事項；
10. 審議批准金額佔公司最近一期經審計淨資產絕對值5%以下的關聯交易（公司提供擔保、受贈現金資產除外）；
11. 按照上市地適用的法律法規及／或相關監管機構要求需公司股東會審議批准之外的其他對外投資、收購出售資產、資產抵押、委託理財、對外捐贈等事項；
12. 決定公司內部管理機構的設置；
13. 根據董事長的提名，決定聘任或者解聘公司總經理、董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬等事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司副總經理、財務總監、總法律顧問及其他高級管理人員，並決定其報酬等事項；



14. 制定董事會授權管理制度；
15. 制定公司的基本管理制度；
16. 制訂公司章程修改方案；
17. 管理公司信息披露事項；
18. 向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；
19. 聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；
20. 股東會授予的其他職權。

董事會及相關專業委員會對財務數據的完整性以及本集團內部監控制度及風險管理的效能負責。董事會亦負責審議本公司編製的財務報表。本公司業務目標及日常業務運作的責任則交由總經理承擔。公司章程具體列載了董事會和經理層的職責權限。董事會定期檢討總經理的職能及賦予總經理的權力，以確保此安排仍然適當。為確保權力和授權分佈均衡，董事長與總經理的角色已清楚區分。本公司董事長由王志清先生擔任，總理由高飛先生擔任，另有多名高級管理人員各自負責本公司個別業務的日常管理工作。

董事長負責領導董事會，確保董事會有效履職。董事長負責擬定董事會會議議程，考慮其他董事提議加入議程的事項。議程連同附隨的董事會的文件盡可能在董事會會議或其專業委員會會議進行前至少三天傳閱。董事長亦有責任確保所有董事知悉董事會會議上的事項，並對重要的事項進行討論。董事長確保各董事獲得準確、及時、完整及清晰的資料。董事通過任職培訓及專業發展，持續參與董事會及其專業委員會會議以及與本公司各部門主要負責人的溝通，不斷提升知識、能力及對本集團的認知。

本公司設立了董事會辦公室，由聯席公司秘書管理，為董事提供相關服務，聯席公司秘書定期讓董事會知悉有關管治及監管事宜的最新資料。董事會會議由聯席公司秘書負責整理和記錄，會議記錄和董事會會議資料將存檔，並向所有董事會成員提供。董事會會議的設立，旨在鼓勵董事作公開和坦誠的討論。

本公司董事會董事可為履行職責而通過董事長尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。同時，本公司已制定《獨立董事工作制度》，其規定了獨立非執行董事的選任流程、以及賦予其履職的特別職權和工作條件，確保董事會能夠獲得獨立的觀點和意見。本公司經檢討，認為截至2025年12月31日董事會獲得獨立觀點的制度及實施是有效的。

本公司董事會一直致力於建立和持續完善本公司的企業管治政策，除制定包括《股東會議事規則》《董事會議事規則》《總經理工作制度》和《獨立董事工作制度》等在內的公司治理政策外，還針對具體業務制定了《信息披露事務管理制度》《關聯交易管理制度》《內幕信息知情人登記管理制度》等。



2025年，本公司根據監管要求及工作需要制定印發《市值管理制度》，修訂完善《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》等17個制度規則。

為確保良好的企業管治，截至本年報公佈之日董事會已成立四個專門委員會，並按照《守則》所訂的原則制定其職權範圍，聯席公司秘書負責安排整理會議記錄，委員會向董事會匯報工作。

董事會於2025年召開了13次會議。下表顯示各董事於本報告期內出席董事會之詳情：

董事	出席次數／ 應出席次數	出席率
王志清	13/13	100%
高飛	1/1	100%
成國偉	12/12	100%
孫錚	13/13	100%
陸雄文	13/13	100%
羅群	13/13	100%
馮詠儀	13/13	100%
鄭洪峰	13/13	100%
揭小清	9/9	100%
劉鐵祥	7/7	100%

董事

截至本報告發佈日，本公司董事會由9名董事組成，其中王志清先生為董事長，高飛先生為副董事長、總經理，成國偉為董事，揭小清為職工董事，孫錚先生、陸雄文先生、羅群先生、馮詠儀女士、鄭洪峰先生等5名為獨立非執行董事。各董事簡歷及任職情況詳情請參見本報告第七節「現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況」。

獨立非執行董事

本公司的獨立非執行董事具備專業的知識和經驗。他們能充分發揮監察和平衡的重要作用，保障股東和本公司的整體利益。董事會認為他們能有效地作出獨立判斷，符合上市規則第3.13條列載的評估獨立性的指引。根據上市規則第3.13條，本公司已經收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函。所有董事（包括獨立非執行董事）的任期為3年，正式委任書及公司章程對他們的任命列明瞭有關的期限和條件。本公司董事、高級管理人員之間，除工作關係之外，在財務、業務、家屬等方面概無任何關係。

報告期內，本公司強化獨立董事履職保障，建立了獨立董事專門會議機制，明確了獨立董事專門會議的召集人，確保本公司獨立非執行董事嚴格執行有關法律法規、《公司章程》及獨立非執行董事相關規定，積極履職，參與本公司各項重大決策，對關聯交易、利潤分配、對外擔保、董事高管選聘、高管薪酬等事宜發表獨立意見，在本公司的規範運作中發揮了重要作用，維護了中小股東的合法權益。



董事權益

所有董事須於首次獲委任時向董事會申報在其他公司或機構擔任董事或其他職務的身份，有關利益申報每年更新一次。倘本公司董事會在討論任何動議或交易時認為董事在當中存在利益衝突，該董事須申報利益及放棄投票，並在適當情況下迴避。本公司根據適用的指引於每個財務報告期間要求董事確認他們或其聯繫人與本公司或其附屬公司進行的任何有關連的交易。經確認的重大關聯方交易，均已在本年報按國際財務報告準則編製之財務報表附註內披露。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3的《標準守則》為本公司的董事證券交易守則。本公司各董事於獲委任時均獲取《標準守則》。經向所有董事作出特定查詢後，本公司未發現任何董事於2025年違反《標準守則》之規定標準。

就董事的證券交易方面，本公司所採納的操守準則並不比《標準守則》寬鬆。

另外，根據上海證券交易所《股票上市規則》及《上市公司董事和高級管理人員所持本公司股份及其變動管理規則》的規定，公司董事和高級管理人員每年轉讓的本公司股份不得超過其持有的本公司股份總數的25%，並且在賣出之後六個月內不得再行買入本公司股份，買入之後六個月內不得再行賣出本公司股份。另外在離任後六個月內，也不得轉讓所持有的本公司的股份。

所有特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開的股價敏感數據，亦須符合《標準守則》。本公司於本報告期內並未發現任何違規事件。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。

本公司審計師就財務報表所作之審計報告列載於本年報第77至81頁。

董事並不知悉任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司的持續經營的能力。

董事培訓情況

發展技能和培訓相關內容	參加董事
2025年11月，上海證券交易所，2025年第5期上市公司獨立董事後續培訓	孫錚

本公司董事會辦公室負責組織安排和核對董事和高級管理人員的培訓及持續專業發展。

公司秘書培訓

於2025年度內，本公司的聯席公司秘書李干斌先生參加了香港公司治理公會組織的港股上市公司實務培訓。本公司董事會辦公室負責安排和查對董事和高級管理人員的培訓及持續專業發展。



董事會下設專門委員會情況

本公司董事會下設審計和風險管理委員會、規劃發展與數字化委員會、提名與薪酬委員會、航空安全與環境委員會。各專門委員會根據委員會章程或工作細則的要求認真履行職責，全面、審慎地審議各項議案，為董事會決策提出了科學、合理的專業意見和建議。

專門委員會類別	成員姓名
提名與薪酬委員會	王志清*、陸雄文、馮詠儀
航空安全與環境委員會	高飛*、孫錚、羅群
規劃發展與數字化委員會	成國偉*、馮詠儀、鄭洪峰
審計和風險管理委員會	孫錚*、陸雄文、羅群

註：以上*標注的為專門委員會主席。

提名與薪酬委員會

截至2025年12月31日，公司董事會提名與薪酬委員會由王志清先生、陸雄文先生、馮詠儀女士3名董事組成，其中王志清先生為委員會主席，陸雄文先生、馮詠儀女士均為獨立非執行董事。凡審議有關薪酬事宜，提名與薪酬委員會將由陸雄文先生履行主席職責。

1. 提名與薪酬委員會主要職責

- (1) 根據《公司法》的相關規定，結合本公司股權結構的特點等具體情況對董事會的規模和構成向董事會提出建議；
- (2) 研究董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；
- (3) 遴選合格的董事人選和高級管理人員人選；
- (4) 對董事候選人和高級管理人員人選進行審核並提出建議；
- (5) 對須提請董事會聘任的其他高級管理人員進行審查並提出建議；
- (6) 研究和審查董事、高級管理人員的薪酬政策和方案；
- (7) 研究董事、高級管理人員的考核標準，進行考核並提出建議；
- (8) 根據公司的實際經營情況，對董事、高級管理人員進行績效考評並提出建議；
- (9) 負責對公司薪酬制度的執行情況進行監督；
- (10) 評估獨立董事的獨立性；
- (11) 對制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就的事項提出建議；
- (12) 對董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃的事項提出建議；
- (13) 董事會授權的其他事宜。



根據本公司《董事會提名與薪酬委員會工作細則》，董事、高級管理人員的選任程序：

- (1) 提名與薪酬委員會應積極與公司有關部門進行交流，研究公司對董事、高級管理人員的需求情況，並形成書面材料；
- (2) 提名與薪酬委員會可在本公司、控股(參股)企業內部以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；
- (3) 搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；
- (4) 提名與薪酬委員會應充分聽取被提名人對提名的意見；
- (5) 召集提名與薪酬委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；
- (6) 在選舉新的董事和聘任新的高級管理人員前，向董事會提出董事候選人和新聘高級管理人員人選的建議和相關材料；
- (7) 根據董事會的決定和反饋意見進行其他後續工作。

64 根據本公司《董事會提名與薪酬委員會工作細則》，董事會成員多元化政策：

- (1) 提名與薪酬委員會在履行相關職責時，應考慮本文件所規定的董事會成員多元化政策，負責監察該政策的執行並在適當時候檢審和修訂該政策，確保其有效性。
- (2) 提名與薪酬委員會在檢審董事會的規模和構成、搜尋及提出董事人選時，應根據公司的業務模式和具體需要，考慮相關因素以達到董事會成員的多元化。提名與薪酬委員會可從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務期限等。在考慮上述相關因素後，提名與薪酬委員會按董事人選的長處及其可為董事會作出的貢獻，向董事會作出最終的委任建議。

2. 各委員出席提名與薪酬委員會會議的出席情況

委員	出席次數／ 應出席次數	出席率
王志清(主席)	6/6	100%
陸雄文	6/6	100%
馮詠儀	3/3	100%
羅群(前任委員)	3/3	100%

註： 提名與薪酬委員會各委員均親自出席相關提名與薪酬委員會會議。



3. 提名與薪酬委員會履職情況

提名與薪酬委員會在董事會的領導下，為規範公司董事和高級管理人員的選任，建立和健全公司董事、高級管理人員的激勵與考核機制，促進公司長遠目標的實現，勤勉履職。2025年，委員會合規組織召開了6次會議，審議通過9項議案，包括公司董事、監事和高級管理人員2024年度薪酬、提名公司第十屆董事會董事候選人、提名公司高級管理人員等議案，為董事會決策提供了專業支持。

4. 提名與薪酬委員會工作細則載於本公司網址 www.ceair.com。

航空安全與環境委員會

截至2025年12月31日，公司航空安全與環境委員會由高飛先生、孫錚先生、羅群先生3名董事組成，其中高飛先生為委員會主席。

1. 航空安全與環境委員會主要職責

主要負責貫徹和落實國家航空安全及ESG相關法律法規，對本公司航空安全管理及ESG工作進行監督和管理，對本公司航空安全工作規劃及有關安全工作的重大問題進行研究、審議、提出建議並監督實施，對國內、國際與航空碳排放相關的環境保護重大問題進行研究、審議、提出建議並監督實施，對本公司ESG相關事宜進行研究、審議、提出意見或建議。

航空安全與環境委員會對董事會負責並向董事會匯報工作，委員會的提案應提交董事會審議決定，委員會討論結果應向董事會匯報。

2. 各委員出席航空安全與環境委員會會議的出席情況

委員	出席次數／ 應出席次數	出席率
高飛(主席)	0/0	-
劉鐵祥(前任主席)	1/1	100%
孫錚	1/1	100%
羅群	1/1	100%

註：航空安全與環境委員會各委員均親自出席相關航空安全與環境委員會會議。自2025年12月2日專委會組成調整後，截至2025年12月31日，暫未召開航空安全與環境委員會會議。



3. 航空安全與環境委員會履職情況

航空安全與環境委員會在董事會領導下，貫徹和落實國家有關航空安全及環境保護的法律法規，進一步加強對公司航空安全工作的規劃和指導，對國內、國際與航空碳排放相關的环境保護重大問題進行研究、指導。2025年，委員會合規組織召開了1次會議，審議公司2024年度可持續發展(ESG)報告等議案，為董事會決策提供了專業支持。

4. 航空安全與環境委員會工作細則載於本公司網址 www.ceair.com。

規劃發展與數字化委員會

截至2025年12月31日，公司規劃發展與數字化委員會由成國偉先生、馮詠儀女士、鄭洪峰先生3名董事組成，其中成國偉先生為委員會主席。

1. 規劃發展與數字化委員會主要職責

- (1) 審議公司年度經營目標，並向董事會提出建議；
- (2) 審議公司年度投資方案，並向董事會提出建議；
- (3) 審議公司年度投資方案外的重大投資事項，並向董事會提出建議；
- (4) 審議公司發展規劃，並向董事會提出建議；
- (5) 研究和審議公司機隊發展計劃和購機計劃，並向董事會提交獨立報告；
- (6) 審議公司數字化發展戰略、數字化轉型規劃方案、數字化建設重要改革事項等，提供決策建議；
- (7) 對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；
- (8) 監督以上事項的執行情況，並對以上事項的實施進行檢查；
- (9) 審議董事會授權的其他事項，並監督實施。



2. 各委員出席規劃發展與數字化委員會會議的出席情況

委員	出席次數／ 應出席次數	出席率
成國偉(主席)	4/4	100%
劉鐵祥(前任主席)	1/1	100%
馮詠儀	5/5	100%
鄭洪峰	5/5	100%

註： 規劃發展與數字化委員會各委員均親自出席相關規劃發展與數字化委員會會議。

3. 規劃發展與數字化委員會履職情況

規劃發展與數字化委員會在董事會領導下，負責對公司長期發展規劃和重大投資決策進行研究、審議、提出方案或建議並監督實施。2025年，委員會合規組織召開了5次會議，審議通過10項議案，包括廈門翔安機場東航基地第一期建設項目立項等重大事項，為董事會決策提供了專業支持。

4. 規劃發展與數字化委員會工作細則載於本公司網址 www.ceair.com。

審計和風險管理委員會

截至2025年12月31日，公司審計和風險管理委員會由孫錚先生、陸雄文先生、羅群先生3名董事組成，其中孫錚先生為委員會主席。審計和風險管理委員會委員均為公司獨立董事，其中孫錚先生為會計專業人士。

1. 審計和風險管理委員會主要職責

負責檢查及監督公司的外部審計、內部審計、財務報告、風險管理、內部控制、法律合規制度建設，以及行使《公司法》規定的監事會的職權等。

2. 各委員出席審計和風險管理委員會會議的出席情況

委員	出席次數／ 應出席次數	出席率
孫錚(主席)	8/8	100%
陸雄文	8/8	100%
羅群	8/8	100%

註： 審計和風險管理委員會各委員均親自出席相關審計和風險管理委員會會議。



3. 審計和風險管理委員會履職情況

審計和風險管理委員會2025年共召開8次會議，會議邀請公司高級管理人員、外聘審計師及財務部、審計部等人員出席。審計和風險管理委員會就外聘審計師和內部審計人員的報告結果、公司採納的會計原則、內部控制等是否符合規定進行審核，對內部監控、風險管理及財務報告等進行檢討，公司2024全年業績、2025年第一季度、半年度及第三季度業績經審計和風險管理委員會討論審議後提交董事會審議通過。

審計和風險管理委員會的履職情況請參見本公司於2026年3月30日在上海證券交易所和香港聯交所網站上披露的《審計和風險管理委員會2025年度履職報告》。

審計和風險管理委員會亦審核本公司審計師的表現、獨立性及客觀性。在本報告期內，德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)及德勤•關黃陳方會計師行為本公司提供依照中華人民共和國會計準則和國際財務報告準則編製的財務報告及內部控制審計費用共計人民幣1,045萬元。審計師的薪酬已經審計和風險管理委員會、董事會及股東會批准。

4. 審計和風險管理委員會章程載於本公司網址 www.ceair.com。

董事的酬金政策

除獨立非執行董事領取固定酬金以外，董事一般不從本公司領取酬金。但是，在本公司擔任其他行政職務的董事就該等行政職務另行領取薪酬。

部分董事在本公司及其附屬公司擔任董事或高管職務，從母公司中國東航集團領取其酬金。

通常，董事的酬金組合政策，主旨是使本公司董事之酬金及其表現與本公司目標掛鉤，有助於激勵董事的工作表現及留任。根據該政策，董事不可批准本身酬金。

本公司董事酬金之主要組成包括基本薪酬與獎金。

董事每年均會根據本公司之酬金政策檢討各董事之基本薪酬。2025年度，根據本公司與董事之間所訂立的服務合約，董事有權獲取固定基本薪酬。

獎金是根據由董事所主管之業務部門的可衡量表現和貢獻為基礎計算。

獨立非執行董事的酬金

本公司獨立非執行董事之2025年度領取如下酬金：

姓名	稅前薪酬 (人民幣萬元)
孫錚	20
陸雄文	20
羅群	8
馮詠儀	20
鄭洪峰	20



高級管理人員的酬金

本公司高級管理人員2025年度領取如下酬金：

姓名	職務	税前薪酬 (人民幣萬元)
高飛	副董事長、總經理	-
周啟民	副總經理、財務總監	-
萬慶朝	副總經理	-
李曄	副總經理	-
何曉群	副總經理	-
李智勇	副總經理	-
李干斌	董事會秘書、聯席公司秘書	51.05
劉鐵祥	副董事長、總經理(已離任)	-
合計	/	51.05

內部監控及風險管理

內部監控制度

董事會負責內部控制的建立健全和有效實施，並通過審計和風險管理委員會最少每年一次檢討該制度是否有效。本公司的內部監控制度對風險管理發揮關鍵的作用，而風險管理對於能否達到運營目標非常重要，訂立內部監控程序視為保障資產以防未經授權使用或處理資產；確保適當的會計記錄得以保存；並且提供可靠的財務數據供內部使用或對外開放。但本集團監控程序旨在合理（但非絕對）保證並無重大失實陳述、損失或舞弊。本公司內部監控程序是按相關法律條例、附屬法例和規章編寫。

本集團每年會對內部監控系統進行效益檢討，內容包括財務、營運、遵守法規及風險管理之監控。有關結果已向審計和風險管理委員會及董事會報告。

內部監控系統的主要特點

本集團在內部控制體系建設方面屬於起步較早的公司之一，最早在2004年，本集團為滿足美國薩班斯法案的要求啟動內部控制建設。2008年，財政部等五部委陸續下發了《企業內部控制基本規範》及其配套指引，要求企業建立符合監管要求規範的內部控制體系。本集團於2010年3月啟動全面風險管理與內部控制體系建設項目。

2025年內部控制評價工作情況

(一) 組織機構

本集團成立2025年內控評價工作組，負責年度內部控制評價工作的組織實施。工作組由公司董事長擔任組長，並抽調審計部業務骨幹人員為組員。



企業管治

(二) 工作安排

根據2025年度內控評價工作安排，開展公司各單位內控自我檢查，組織集中現場測試。首先，公司6個管理支持部門、8家業務運營單位、13家分公司、9家子公司共36家單位按照內控評價方案並根據自身業務特點開展內控自我檢查；其次，工作組選取14家重點單位，對其重要業務流程進行現場測試；最後，工作組收集整理了各單位日常檢查和審計情況，作為內控評價的重要組成部分。公司確定本年度內控評價重點關注公司整體層面控制流程、243個業務層面控制流程及3個核心業務信息系統層面控制流程。

(三) 評價工作組織及保障措施

為有效推進內控評價工作的開展，工作組通過制定聯絡人制度、例會和工作簡報制度，深化信息溝通，並在現場測試工作的重要節點，召開內控評價工作佈置會，加強項目的組織管理；工作組通過集中培訓、一對一輔導、現場督導、現場講解及覆蓋內控評價工作全過程各階段的疑問解答等多種形式進行指導，從內控原理、評價標準運用、工作方法技巧等方面進行宣貫和解读，提升各單位內控評價技能。

(四) 內部控制評價結果

本集團已按照《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定和其他內部控制監管要求，結合公司內部控制制度和評價辦法，在內部控制日常監督和專項監督的基礎上，對財務報告和非財務報告內部控制有效性進行了評價，並認為在2025年12月31日（內部控制評價報告基準日），公司內部控制整體有效。公司不存在財務報告內部重大缺陷，未發現非財務報告相關的內部控制重大缺陷。

內部監控的措施

本公司在內控評價工作中，要求各單位遵循「實時整改」的原則，對發現的內控缺陷立即進行整改，對無法立即完成整改的內控缺陷也要制定相應整改計劃，努力推進整改。為進一步落實內部控制缺陷整改工作，促進內部控制優化，在完成缺陷認定工作後，公司將印發文件要求相關單位針對未完成整改的缺陷制定整改措施，明確整改責任和時限，認真落實整改工作。

董事會確認公司已具有辨認、管理及報告對達到其策略性目標所面對的重大風險的系統和程序。董事會持續監察風險，並獲得各專業委員會及高級管理人員的支持。該等系統旨在管理而非消除未能達到業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失做出合理而非絕對的保證。

內部審核的流程

公司審計部負責對內部監控系統是否足夠及其成效進行獨立審核。審核計劃以風險評估方法編製並每年經由審計和風險管理委員會商討及議定。除議定的年度工作外，該部門亦需要進行其他專項的審核工作。

本公司董事會直接領導內部審計工作，由董事長具體分管。所有內部審核報告均送交董事長、總經理、財務總監、被審核部門及相關部門的管理層。每次審核主要結果亦與審計和風險管理委員會討論。公司董事會及審計和風險管理委員會積極監察內部審核部門提交的調查結果的數目和嚴重性，以及相關部門採取的糾正行動。

反貪污政策

本公司高度重視反貪污和反腐敗工作，持續防範權力集中、資金密集、資源富集領域腐敗，防範採購等領域廉潔風險，不斷促進改革、防範風險、完善制度、提高治理。此外，本公司高度重視對舉報人的保護，制定貫徹落實紀檢監察機關處理檢舉控告工作規則有關細則，規範各級紀檢組織處理檢舉控告工作，暢通相關群體的舉報渠道（包括但不限於向本公司紀委、董事會審計和風險管理委員會等提出舉報事宜），保障其行使監督權力，維護其合法權益。





處理和發佈內幕信息的程序和內部監控措施

董事會已就處理及發佈內幕信息的程序及內部監控措施制定政策。該政策規定了內幕信息公佈的製作、在共享非公開信息、處理謠言、無意選擇性披露、豁免披露內幕消息方面的限制，以及合規及報告程序。公司高級管理層必須採取一切合理措施，以防違反有關公司的披露規定。彼等必須迅速提請管理層注意內幕消息的任何潛在洩露，管理層將通知董事會迅速採取適當的行動。嚴重違反本政策，董事會將決定或指派適當人士以決定糾正問題的行動方針，並避免再次發生。

風險管理

公司審計和風險管理委員會負責檢查、評估公司整體風險管理，並監督實施。

公司內部審計部門承擔了相關的風險管理報告編製，定期向審計和風險管理委員會報告工作，負責協調在整個集團內適當地實施營運風險管理程序。

董事會為全面風險管理工作的最高領導和決策機構，成立審計和風險管理委員會，設置以業務單位、風險管理單位、內部審計部門為核心的風險管理三道防線，將風險內控理念融入公司各項業務系統，建立重大風險的識別、評估與應對為一體的風險管理框架。業務單位作為公司風險管理的第一道防線，將風險管理措施與內部控制程序一併融入到業務單位的工作與流程中；風險管理單位作為公司風險管理的第二道防線，領導和協調公司內各業務單位在管理風險方面的工作，確保企業風險管理得到落實執行，並對相關的工作做出持續性的監控；內部審計部門作為公司風險管理的第三道防線，直接向董事會及審計和風險管理委員會負責，對公司各業務單位及職能部門的風險管理工作執行內部監控與評價。

公司建立了常規持續的監督檢查機制。及時發現風險內控體系設計和運行中存在的問題，內部審計部門負責對本集團各業務單位及職能部門開展內部審計工作，內部審計工作接受董事會、審計和風險管理委員會的監督檢查。內部審計部門定期或應要求向董事會、審計和風險管理委員會等報告工作，對於監督檢查中發現的風險內控問題，應按照公司企業內部審計工作程序進行報告並提出處理意見，以實現對相關問題的整改和完善。

2025年，董事會已經作出有關風險管理內部監控系統的檢討，認為公司已根據上市規則對有關上市公司風險管理及內部監控的要求履行職責和公司風險管理及內部監控系統於2025年內有效及足夠。

投資者關係

本公司注重與投資者的溝通，按照公司《投資者關係管理制度》《市值管理制度》，通過現場交流、電話、網絡等方式搭建與投資者溝通的橋樑，促進公司誠信自律、規範運作，切實保護投資者利益。公司不斷回顧並審視現行的股東通訊政策，確保股東通訊政策具有實用性及有效性。

董事會充分尊重、積極維護投資者尤其是中小投資者的合法權益，通過建立多渠道、多層次與投資者交流的途徑，增進價值認同。2025年度，董事長、副董事長兼總經理、副總經理兼財務總監及董事會秘書等參與公司年度、半年度業績說明會，組織開展境內外業績路演，與各類投資者開展互動交流。全年公司參加各類投資者交流會47場，其中，參加境內外投行交流會和策略會41場，開展線上交流共計約6場，累計與287家機構441位投資者進行交流，主動拜訪主要法人股東1次，及時傳遞公司投資價值，合理引導市場預期。

企業管治

董事會與股東的日常溝通，一般通過董事會秘書及指定工作人員協調開展。股東有意查詢董事會資料，可通過聯繫電話86-21-22330932；電郵ir@ceair.com聯繫，或在年度股東會或臨時股東會上直接提問。關於股東在年度股東會或臨時股東會提呈議案的程序，可通過上述途徑向董事會秘書諮詢。投資者及公眾可登錄本公司網址(www.ceair.com)，從網上數據庫下載相關的文件資料，網址內載有關於本公司各項業務的詳細資料。本公司發佈的公告或其他文件也可在公司網址下載。

據本公司公開所得的資料及本公司董事所知，本公司至少25%已發行股本總額一直由公眾持有。

組織章程文件的變動

2025年7月1日，本公司根據相關法律法規規定，結合本公司實際情況，對《公司章程》進行了相應修訂，詳情請見本公司2025年7月1日的公告。

董事會代表

72

王志清

董事長

中國，上海

2026年3月30日



社會責任

本集團企業文化理念體系包括企業使命，企業願景和核心價值觀等。以「傳遞東方魅力，連接世界精彩」為使命，錨定「世界一流、幸福東航——成為客戶信賴，社會認可，員工自豪的卓越航空企業」為發展願景，秉持「安全為基，精益為要，以人為本，開放創新，和合篤行」的核心價值觀，持續引領企業高質量發展。本公司董事會高度認可公司企業文化理念，所有成員以身作則，致力推廣企業文化，並通過嚴格遵照國家法律、行政法規、公司章程及股東會的決議履行職責，確保公司戰略與公司企業文化一致。

本集團堅持「創新、協調、綠色、開放、共享」五大發展理念，將社會責任融入航空安全、旅客服務、員工發展等傳統的本公司管理核心領域，積極履行經濟、社會和環境責任，並持續將如應對氣候變化、資源可持續利用、鄉村全面振興等環境和社會議題納入其中。詳情請見本公司發佈的中國東方航空股份有限公司2025年度可持續發展(ESG)報告》。

2025年獲得主要榮譽

報告期內，本集團積極履行社會責任，贏得社會各界的廣泛認可。與社會責任有關的主要榮譽如下：

獎項名稱	授獎單位
2025 BrandZ最具價值中國品牌100強	WPP和Kantar
2025 Brand Finance全球航空公司品牌價值10強	品牌金融(brand finance)
2025年《財富》中國500強	《財富》雜誌
東航榮獲「金蜜蜂2025優秀企業可持續發展報告•長青獎」	金蜜蜂智庫
東航榮獲「可持續卓越治理典範」榮譽	第一財經
2025TTG China旅遊大獎「最佳中國航空公司」	TTG旅業報
2025CAPSE「境內最具價值中國航空公司品牌」	2025CAPSE年度峰會
上交所信息披露A級評價	上海證券交易所
2025年上市公司董事會最佳實踐案例	中國上市公司協會
2025年典範僱主100強	前程無憂



社會責任

獎項名稱	授獎單位
「持續聚焦教師隊伍建設，助力滄源雙江教育事業高質量發展」項目入選2024上市公司鄉村振興最佳實踐案例	中國上市公司協會
「助力教師隊伍建設，幫助邊疆民族地區教育高質量發展」幫扶項目入選《中央企業助力鄉村振興藍皮書(2024)》	國務院國資委社會責任局
2025年「金靈光杯」中國互聯網創新大賽三等獎	中國互聯網協會
2025年智能監管業務模型創新活動優秀成果	國務院國資委
中國東航國產民機人工智能高質量數據集建設項目 央國企「雲+AI」創新應用實踐	中國信息通信研究院 雲計算與大數據研究所

保護生態、防治污染、履行環境責任

公司將生態優先、綠色低碳理念融入企業發展戰略，從應對氣候變化、資源高效利用到環境合規治理，構建系統化的綠色運營體系，推進綠色低碳轉型。

公司把應對氣候變化作為ESG和可持續發展工作的戰略重點，通過節約航油消耗、推廣可持續航空燃料(SAF)等減排措施，攜手產業鏈上下游企業共同推進低碳轉型，為民航業綠色發展貢獻力量。

公司將生態環境保護作為企業可持續發展的重要基石，通過完善環境管理體系、強化監督檢查、深化污染防治、參與生物多樣性保護和加強綠色宣傳，構建系統化的環境治理格局，為建設美麗中國貢獻東航力量。



鄉村振興

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
總投入(萬元)	4,449.7	
其中：資金	2,472.3	無償幫扶資金
物資折款	1,977.4	航班免票和物流減免款項
惠及人數(人)	14萬	產業幫扶惠及群眾
幫扶形式(如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等)	航空振興	東航(公司和中國東航集團統稱「東航」)2025年在已運營航線基礎上，新開「滄源—成都」直飛往返航線，全年運營涉及臨滄、滄源航班超過5,300班，運輸旅客超過66萬人次，通過航線帶動當地GDP超過12億元，帶動當地相關就業超過1.8萬人。2025年通過臨滄、滄源兩機場，提供800噸貨物、折計620萬元的全國航空貨運免費物流運輸服務，幫助將「藏」在深山中的好物運出來。
	產業振興	<p>一是推進蜜蜂特色產業幫扶。2025年，東航繼續聯合中國農科院蜜蜂研究所在滄源深入開展蜜蜂產業幫扶，全縣建成蜂蜜加工廠2個、蜂機具廠1個、蜜蜂科普園1個、養殖示範蜂場59個、適度規模化養蜂場109個，中蜂保有量24,076群。發佈「滄源黑蜜」全國團體標準，產品開發延伸至果凍、牙膏，洗發露、沐浴露、護發素等，產品品質顯著提升。全縣蜂產品銷售額2025年達2,600餘萬元，蜂農增收410餘萬元，直接帶動穩定就業40人，靈活就業3,800人次。同時開展蜜蜂授粉，促進了當地堅果產量的增長。</p> <p>二是積極開展文旅幫扶。東航推動滄源縣在8月入駐國資委「和美鄉途」央企文旅幫扶平台，協調促成滄源歌舞團70餘人來滬參加第三十六屆上海旅遊節，在東方明珠廣場進行國家級非遺《木鼓舞》《甩發舞》實景演出18場次，單場最高觀眾達3,200人，創長三角地區非遺展演流量新高。公司幫助引入成龍主演的《熊貓計劃2》，為滄源文旅做好宣傳、積攢人氣。</p>
	消費振興	舉辦新春和中秋兩場大集市，將滄源縣掛牌作為東航教育培訓基地，帶動當地經濟發展和社會就業；剛性要求東航在職工年節福利發放中，消費幫扶產品的採購份額不低於20%，全年直接採購和幫銷農產品超過1.7億元。



扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
人才振興		東航聯合教育部教師司、北京師範大學和華東師範大學持續開展教師能力提升行動，2025年兩縣教師在北京、上海參訓800人次，兩高校線下送課上門培訓超過10,000人次。經過多年幫扶，兩縣教育質量顯著提升，滄源、雙江兩縣本科錄取率同比不同程度提升，此外，東航還分別啟動實施與復旦大學、同濟大學培訓定點縣基層幹部、產業帶頭人和技術人員的三年行動，為鄉村發展厚植人才隊伍。
生態振興		東航幫助當地安裝路燈、建設籃球場，改善邊境鄉鎮生活服務設施；幫助建設森林防火通道，保護森林自然資源，防範風險；支持開展人居環境提升行動，助力美麗鄉村建設。
文化振興		東航支持以全國「時代楷模」「全國模範法官」鮑衛忠同志（滄源縣人民法院原黨組成員、執行局原局長）為原型的電影《秘境•執行》拍攝，助力幹部群眾學習模範，加強思想道德建設，樹立良好風尚。同時，支持雙江縣舉辦非遺賦能鄉村振興促農文旅融合發展培訓班，幫助當地建立優秀傳統文化保護傳承體系，進一步挖掘非遺活化價值。

2025年，東航深度參與「航空振興」「產業振興」「消費振興」「人才振興」等幫扶，持續鞏固鄉村振興成果。全年累計投入無償幫扶資金4,449.7萬元，投入有償幫扶資金2.66億元，引進無償幫扶資金633.7萬元，引進有償幫扶資金1,074.9萬元，直接採購脫貧地區農產品4,812.8萬元，幫助銷售農產品1.2億元，培訓基層幹部8,162人次，培訓產業帶頭人2,292人次，培訓技術人員12,449人次，全面完成年度幫扶任務，在中央單位定點幫扶考核評價中連續7年獲評等級「好」的殊榮。「滄源蜜蜂產業幫扶項目」入圍中央單位五年過渡期定點幫扶典型工作案例；「東航那杯茶」被評選為中央企業助力鄉村振興特色產品品牌。



獨立核數師報告

Deloitte.

致中國東方航空股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

德勤

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第82至187頁的中國東方航空股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的合併資產負債表與截至該日止年度的合併損益表、合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括重要的會計政策信息和其他說明性信息。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則委員會頒佈的《國際專業會計師道德守則》(包括《國際獨立性準則》)(以下簡稱「守則」)，守則適用於公眾利益實體的財務報表審計，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。



關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
商譽的減值測試 <p>如合併財務報表附註4(a)及附註20所示，截至二零二五年十二月三十一日，集團商譽賬面價值為人民幣112.72億元，對財務報表具有重要性。</p> <p>集團至少每年對商譽進行減值測試。商譽屬於航空營運業務資產組，這要求管理層在進行減值測試時，對包含商譽的航空營運業務資產組的可回收金額進行估計，可回收金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。在計算預計航空營運業務資產組未來現金流量的現值時，需要運用包括收入增長率、毛利率、折現率及預測期之後年度的現金流量增長率等關鍵假設，涉及管理層的重大會計估計和判斷。</p> <p>由於上述商譽金額重大，對財務報表有重大影響，且商譽的減值測試涉及管理層的重大會計估計和判斷，因此，我們將商譽的減值測試認定為關鍵審計事項。</p>	<p>我們針對商譽的減值測試執行的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解和評價與商譽的減值測試相關的關鍵內部控制的設計和執行，並測試其運行的有效性；• 評價管理層對商譽所在資產組的認定是否恰當；• 將本年實際業績與上一年度減值測試所採用的預測資料進行比較，評價管理層估計的合理性；• 將預計未來現金流量所基於的盈利預測與集團的歷史資料、經批准的財務預算及經營計劃進行比較，評價其合理性；• 利用內部估值專家的協助，評估確定管理層商譽減值測試方法和模型的適當性，以及運用的重大估計及判斷，包括折現率及預測期之後年度的現金流量增長率等關鍵參數；• 通過敏感性分析，評估對預計未來現金流量現值產生重大影響的關鍵參數發生合理變動時對商譽的減值測試結果的影響。



其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的資訊，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們商定的業務條款僅向全體股東出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述、或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營作為會計基礎的恰當性做出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況有可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和實施集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以作為對形成 貴集團財務報表審計意見的基礎。我們負責對出於 貴集團審計目的實施的審計工作進行指導、監督和覆核。我們為審計意見承擔全部責任。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施(若適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的項目合夥人是孟江峰。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零二六年三月三十日



合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
收入	5	139,941	132,120
其他經營收入和利得	7	7,459	6,503
經營支出			
飛機燃料		(43,690)	(45,499)
工資、薪金及福利	9	(29,688)	(26,552)
折舊與攤銷		(27,894)	(26,644)
飛機起降費		(19,342)	(17,535)
飛機維修費		(6,576)	(6,171)
航空餐食供應		(4,631)	(4,227)
銷售及市場費用		(4,362)	(3,949)
民航基礎設施建設基金		(1,159)	(1,122)
地面服務及其他費用		(474)	(445)
低值和短期租賃租金		(395)	(26)
資產減值損失	10	(30)	(44)
金融資產減值損失淨額	11	(4)	(38)
按公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的公允價值變動		21	36
其他經營支出		(5,303)	(4,789)
經營支出總額		(143,527)	(137,005)
經營收入	8	3,873	1,618
應佔聯營公司業績	23	245	225
應佔合營公司業績	24	32	49
財務收入	12	309	115
財務支出	13	(4,185)	(5,911)
所得稅前利潤／(虧損)		274	(3,904)
所得稅費用	14	(2,226)	(894)
年度虧損		(1,952)	(4,798)
虧損歸屬於：			
本公司擁有人		(1,633)	(4,226)
非控制性權益		(319)	(572)
		(1,952)	(4,798)
本公司擁有人應佔每股虧損：			
— 基本(以每股人民幣元表示)	16	(0.11)	(0.19)



合併損益及其他綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
年度虧損		(1,952)	(4,798)
其他綜合(虧損)/收益：			
以後期間可能會重分類至損益的項目			
— 本期套期工具公允價值變動之有效套期部分，扣除稅項		(60)	5
以後期間可能不會重分類至損益的項目			
— 指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合虧損的權益投資之公允價值變動，扣除稅項		(4)	(81)
— 應佔合營公司其他綜合(虧損)/收益，扣除稅項	23	(2)	2
— 退休後福利準備的精算收益/(損失)，扣除稅項	39	61	(152)
年度其他綜合虧損，扣除稅項		(5)	(226)
年度綜合虧損總額		(1,957)	(5,024)
綜合虧損總額歸屬於：			
本公司擁有人		(1,639)	(4,441)
非控制性權益		(318)	(583)
		(1,957)	(5,024)

上述合併損益及其他綜合收益表應與隨附的附註一併閱讀。



合併資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	107,244	103,330
投資性房地產	18	111	96
使用權資產	19(a)	123,709	112,433
無形資產	20	11,944	11,603
飛機預付款	21	11,215	14,986
於聯營公司的投資	23	2,399	2,218
於合營公司的投資	24	191	512
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	25	1,543	1,417
遞延稅項資產	28	6,996	9,160
其他非流動資產	27	3,218	3,984
		268,570	259,739
流動資產			
飛機設備零件	29	2,695	1,680
應收賬款及應收票據	30	2,091	1,949
預付款項及其他應收款	32	13,296	11,184
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	31	124	101
衍生金融工具	26	3	56
限制性銀行存款	33	63	61
現金及現金等價物	33	7,164	4,072
		25,436	19,103
流動負債			
應付賬款及應付票據	34	23,435	14,515
其他應付款及預提費用	36	22,379	20,227
合同負債	35	11,396	10,678
借款的流動部分	37	49,411	49,576
租賃負債的流動部分	19(b)	16,623	16,997
應付所得稅		29	71
衍生金融工具	26	28	-
飛機及發動機退租檢修撥備的流動部分	38	390	1,939
		123,691	114,003
淨流動負債		(98,255)	(94,900)
總資產減流動負債		170,315	164,839



合併資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
非流動負債			
借款	37	52,409	53,598
租賃負債	19(b)	63,680	55,852
飛機及發動機退租檢修撥備	38	8,935	7,619
合同負債	35	908	632
退休後福利準備	39	1,991	2,240
其他長期負債	40	1,301	1,246
遞延稅項負債	28	1	1
		129,225	121,188
淨資產		41,090	43,651
歸屬於本公司擁有人的權益			
— 股本	41	22,088	22,291
— 永續債	42	25,067	25,067
— 儲備	43	(7,154)	(4,564)
— 庫存股		-	(20)
		40,001	42,774
非控制性權益	22	1,089	877
權益總額		41,090	43,651

上述合併資產負債表應與隨附的附註一併閱讀。

經由董事會於二零二六年三月三十日批准及授權刊發。

王志清
董事長

高飛
副董事長，總經理



合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔權益						非控制性		
	附註	股本 人民幣百萬元	永續債 人民幣百萬元	庫存股 人民幣百萬元	其他儲備 人民幣百萬元	累計虧損 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元	權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
於二零二三年十二月三十一日結餘		22,291	20,057	-	52,791	(52,185)	42,954	611	43,565
於二零二四年一月一日的權益總額		22,291	20,057	-	52,791	(52,185)	42,954	611	43,565
綜合開支：									
年度虧損		-	-	-	-	(4,226)	(4,226)	(572)	(4,798)
其他綜合開支		-	-	-	(215)	-	(215)	(11)	(226)
綜合開支總額		-	-	-	(215)	(4,226)	(4,441)	(583)	(5,024)
與擁有人之交易總額：									
發行永續債	42	-	5,000	-	-	-	5,000	-	5,000
同一控制下的企業合併		-	-	-	(126)	-	(126)	-	(126)
與非控制性權益之交易		-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
股份回購		-	-	(20)	-	-	(20)	-	(20)
附屬公司非控制性權益注資		-	-	-	-	-	-	849	849
對永續債持有人的已付利息		-	(590)	-	-	-	(590)	-	(590)
對永續債持有人的分派		-	600	-	-	(600)	-	-	-
二零二四年十二月三十一日結餘		22,291	25,067	(20)	52,447	(57,011)	42,774	877	43,651
於二零二五年一月一日的權益總額		22,291	25,067	(20)	52,447	(57,011)	42,774	877	43,651
綜合(開支)收益：									
年度虧損		-	-	-	-	(1,633)	(1,633)	(319)	(1,952)
其他綜合(開支)/收益		-	-	-	(6)	-	(6)	1	(5)
綜合開支總額		-	-	-	(6)	(1,633)	(1,639)	(318)	(1,957)
與擁有人之交易總額：									
股份回購及註銷		(203)	-	20	(420)	-	(603)	-	(603)
附屬公司非控制性權益注資		-	-	-	-	-	-	500	500
對永續債持有人的已付利息		-	(700)	-	-	-	(700)	-	(700)
對永續債持有人的分派		-	700	-	-	(700)	-	-	-
其他		-	-	-	169	-	169	30	199
二零二五年十二月三十一日結餘		22,088	25,067	-	52,190	(59,344)	40,001	1,089	41,090

上述合併權益變動情況表應與隨附的附註一併閱讀。



合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動的現金流量			
經營所得現金	44(a)	37,987	37,521
已付所得稅		(46)	(207)
經營活動產生的現金淨額		37,941	37,314
投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備與其他非流動資產		(20,793)	(16,339)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的增加		(132)	-
限制性銀行存款的增加		(52)	-
限制性銀行存款的減少		50	294
出售一間附屬公司所得款項淨額		285	-
收購一間附屬公司所得款項淨額		81	-
已收股利		60	91
處置物業、廠房及設備所得款項		1,305	681
撤銷購買權所得款項		8,428	4,097
投資活動使用的現金淨額		(10,768)	(11,176)
籌資活動的現金流量			
永續債所得款項		-	5,000
借入短期銀行借款所得款項		49,246	42,803
借入長期銀行借款所得款項		38,753	10,500
發行短期融資券所得款項		23,000	18,000
發行長期融資券及債券所得款項		11,500	-
附屬公司非控制性權益所得款項		500	849
償還短期銀行借款		(62,949)	(46,700)
償還長期銀行借款		(39,500)	(5,216)
償還短期融資券		(18,000)	(18,000)
償還長期融資券及債券		(3,500)	(9,000)
償還租賃負債本金		(17,577)	(25,777)
股份回購及註銷		(603)	(20)
已付利息		(5,009)	(6,287)
支付同一控制下企業合併款項		-	(126)
衍生金融工具交割		55	46
融資活動使用的現金淨額		(24,084)	(33,928)
現金及現金等價物淨增加／(減少) 額		3,089	(7,790)
年初現金及現金等價物		4,072	11,858
匯率變動對現金及現金等價物的影響		3	4
年末現金及現金等價物		7,164	4,072

上述合併現金流量表應與隨附的附註一併閱讀。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

中國東方航空股份有限公司（「本公司」）是於一九九五年四月十四日在中華人民共和國（「中國」）成立的一間股份有限公司。本公司註冊辦事處地址為中國上海市浦東國際機場機場大道66號。本公司及其附屬公司（以下合稱「本集團」）主要經營民航業務，包括客運、貨運、郵運及其他延伸的運輸服務以及航空設備製造與維修；代理業務；進出口業務；旅遊服務；賓館業務及與航空運輸有關的其他業務。

本公司的直接控股公司及最終控股公司為成立於中國名為中國東方航空集團有限公司（「中國東航集團」）的國有企業。

本公司的A股股份及H股股份分別在上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市。

本財務報表已於二零二六年三月三十日獲本公司董事會（「董事會」）批准及授權刊發。

2. 編製基礎

2.1 編製基礎

本合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則（「國際財務報告準則」）編製。為編製合併財務報表，倘若合理預期該資料會影響主要使用者的決策，則該資料乃屬重要資料。此外，合併財務報表包含香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

除了指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及按公允價值計量的衍生金融工具，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值都已四捨五入至最接近的百萬位。

(i) 持續經營

二零二五年，本集團淨虧損為人民幣19.52億元。於二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債超過流動資產約人民幣982.55億元。在編製財務報表時，董事會結合本集團未動用銀行授信額度、財務狀況及經營業績，對本集團的持續經營能力進行了詳細評估。董事會同時綜合考慮了本集團如下情況：

- 截至二零二五年十二月三十一日，本集團有充足的未動用銀行授信額度；
- 本集團良好的信貸狀況及與銀行及其他金融機構的合作歷史；及
- 本集團預計自本財務報表年末日期起不短於12個月的經營活動現金流入淨額並已考慮本集團該期間主要營運成本（包括油價等因素）的影響。

董事會相信，本集團擁有充足的資金來源保證自本財務報表期末起不短於12個月的可預見未來期間內營運、償還到期債務以及資本支出的需求。因此，董事會繼續以持續經營為基礎編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。



3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

(i) 本集團採用的經修訂準則

於本年度，本集團首次採用由國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告準則，該等修訂本於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效，用以編製本集團的合併財務報表：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度採用的經修訂國際財務報告準則對本集團本年度及以前年度的財務狀況與業績及／或合併財務報表的披露並無重大影響。

(ii) 尚未採用的新準則和解釋

以下已頒佈的新訂及經修訂會計準則無須於截至二零二五年十二月三十一日止年度的報告期間強制採用，因此本集團未提早採用此等新訂及經修訂會計準則。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告會計準則(修訂本)	國際財務報告會計準則之年度改進 – 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列與披露 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	轉換為惡性通貨膨脹經濟下的呈列貨幣 ³

¹ 於將予釐定之日期或以後開始之年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或以後開始之年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則外，董事會認為應用所有其他經修訂國際財務報告準則對可預見未來期間的合併財務報表並無產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列與披露

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列與披露載列財務報表之呈列及披露規定並將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。該項新訂國際財務報告準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號披露。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或以後開始之年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求採用追溯應用法，並針對特定交易作出規定。預期應用新準則將在確認和計量方面對本集團財務業績及狀況產生重大影響。但是，預計將主要影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。



4. 關鍵會計估計及判斷

在編製財務報表時所採用之估計及判斷，乃按過往經驗及其他因素（包括根據不同情況對未來事件作出之合理預計）不斷作出評估。本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大風險導致下個財政年度的資產和負債的賬面價值作出重大調整的估計和假設討論如下。

(a) 商譽減值評估

本集團至少每年測試商譽是否發生減值。這要求本集團對可收回金額進行估計，可收回金額根據資產的使用價值與其公允價值減處置費用兩者中的較高者釐定。本集團採用分配商譽現金產出單元的使用價值釐定可收回金額。用於確認現金產出單元（包括航空業務分部現金產出單元）的使用價值的現金流量預測基於收入增長率、長期增長率、毛利率及適用於預測現金流量折現率等重大假設。（見附註20）。

(b) 長期資產（不包括商譽）減值估計

根據合併財務報表附註17.2中會計政策所述，本集團須測試物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產（不包括商譽）、飛機預付款及其他非流動資產是否出現減值。資產或現金產出單元（「現金產出單元」）的可收回金額乃根據其使用價值及其公允價值減處置費用兩者中的較高者釐定。如果難以對單項資產進行估計，其可收回金額乃按現金產出單元為基準進行計算。用於釐定現金產出單元（包括航空業務分部現金產出單元）的使用價值的現金流量預測基於收入增長率、毛利率及適用於預測現金流量折現率等重大假設。該等假設可能會受到未來市場或經濟狀況意外變化的影響。

(c) 飛機及發動機退租檢修撥備

飛機及發動機退租檢修撥備確認為使用權資產，並在租賃期間內計提折舊。對於退租檢費用的估計考慮了預期飛機及發動機的使用模式，和根據實際發生的退租檢修費用的歷史經驗得出的預期退租檢修費用。不同的估計對預計的飛機及發動機退租檢修撥備有重大影響。截至二零二五年十二月三十一日，根據附註38.1載列會計政策撥備金額為人民幣93.25億元（二零二四年：人民幣95.58億元）。

(d) 物業、廠房及設備和使用權資產的折舊

自有和租賃機身和發動機大修費用相關的組件的折舊基於本集團類似型號的機身和發動機的歷史經驗，結合預期大修費用、每次大修的時間段、大修之間實際飛行小時與預期飛行小時的比例。不同的判斷或估計可能對估計折舊費用和經營結果產生重大影響。

除自有和租賃機身和發動機大修費用相關的組件外，其他物業、廠房及設備在考慮估計殘值後，於估計可使用年期內以直線法計提折舊。可使用年期是基於本集團過往就同類資產所得的經驗，並已考慮預期中的技術變化。本集團定期審閱資產的估計可使用年期，以釐定在報告期內入賬的折舊開支數額。如果以往估計的數額出現重大的變化，便會調整未來期間的折舊開支數額。



4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(e) 遞延所得稅

本集團在多個地區繳納企業所得稅。在正常的經營活動中，部分交易和事項的最終稅務處理存在不確定性。在計提各個地區的所得稅費用時，本集團需要作出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的所得稅費用和遞延所得稅的金額產生影響。

於二零二五年十二月三十一日，與未動用稅務虧損相關之遞延稅項資產人民幣49.40億元(二零二四年：人民幣72.23億元)已於合併資產負債表中確認。其他信息披露於附註28。

未動用稅項虧損和可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產的確認，以很可能取得用來抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的應課稅溢利，及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限。管理層需要根據未來應課稅溢利的可能時間和水準以及未來稅務規劃策略，作出重大判斷，以釐定可確認遞延稅項資產的金額。為釐定未來應課稅溢利，本集團已參考最新可得之溢利預測。未來應課稅溢利預測所採納之關鍵假設包括收入增長率及毛利率。若實際產生之未來應課稅溢利少於或多於預期，或因事實及情況變更而須修訂未來應課稅溢利估算，則可能導致遞延稅項資產之重大轉回或進一步確認，此等轉回或進一步確認將於發生之期間於損益中確認。

(f) 與常旅客計劃相關的合同負債的確認

根據本公司常旅客計劃所發行之客票，可讓客戶累積里程積分。按相對獨立售價法，與發出之里程積分相關部分之客運收入將予遞延。釐定里程積分之估計獨立售價時採用重大假設，該估計乃參考計劃會員透過兌換里程積分獲取航班及商品之量化價值，以及估計之預期不會兌換之里程積分(「失效里程」)而釐定。失效里程之估計已考慮歷史兌換模式、現行行業及經濟趨勢及其他相關因素。重大假設之變動可能對常旅客計劃之合同負債結餘及經營業績產生重大影響。

(g) 退休福利

本集團實施及維持的設定退休後福利計劃包括為退休僱員提供退休補貼、生活津貼以及其他福利。如附註39.1中會計政策所述，提供的上述設定退休後福利計劃下的福利費用根據各種精算假設按預計單位貸記法計算，並在僱員的服務期內確認。該等假設包括但不限於折現率選取、死亡率及人均福利付款的年增長率。折現率是在管理層對政府債券審閱的基礎上釐定的，死亡率則以符合資格參與者之平均預期餘命為基準，人均福利付款的年增長率取決於當地的整體經濟狀況。關於退休後福利計劃的其他信息披露於合併財務報表附註39。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
客戶合同收入	139,729	131,889
其他來源的收入		
— 租金收入	212	231
	139,941	132,120

客戶合同收入拆分信息：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

商品或服務類型	航空 業務分部 人民幣百萬元	其他分部 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
運輸收入			
— 客運	129,349	—	129,349
— 貨運及郵運	5,457	—	5,457
退票與佣金服務收入	2,308	—	2,308
地服服務收入	874	—	874
其他	1,348	393	1,741
客戶合同收入總計	139,336	393	139,729

截至二零二四年十二月三十一日止年度

商品或服務類型	航空 業務分部 人民幣百萬元	其他分部 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
運輸收入			
— 客運	121,483	—	121,483
— 貨運及郵運	5,331	—	5,331
退票與佣金服務收入	2,445	—	2,445
地服服務收入	823	—	823
其他	1,489	318	1,807
客戶合同收入總計	131,571	318	131,889

本集團航空業務分部的收入在某一時間點確認。



5. 收入 (續)

5.1 收入確認的會計政策

(i) 客戶合同之履約義務

(a) 提供服務

運輸收入

客運、貨運與郵運收入於提供運輸服務時確認為運輸收入。已售出但未使用的機票金額作為預售票款(「預售票款」)包含在合同負債中。

佣金收入

佣金收入指由本集團為其他航空公司售票而賺取的款項。佣金收入於機票出售時確認。

其他經營收入

地服服務及其他旅遊相關服務的收入於提供服務時確認。

(b) 常旅客計劃

本集團實行被稱為「東方萬里行」的常旅客計劃，根據會員累積里程給予其里程積分。里程積分可於到期日前用於兌換折扣商品或機票。常旅客計劃為客戶提供了一項重大權利，本集團將其作為一項單項履約義務。本集團按照單獨售價的相對比例，將客運收入中歸屬於里程額的部分予以遞延，並在里程被兌換且履約義務被履行時，或在里程失效時確認收入。里程積分的單獨售價根據可兌換航班和商品的歷史價格估算，並就失效里程作出調整。

(c) 銷售商品

商品銷售收入於該資產所有權轉移至客戶之時點確認。

(d) 合同負債

合同負債於本集團轉移相關商品或服務前自客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合同負債於本集團履行合同(例如將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時確認為收益。

(ii) 分攤至客戶合同剩餘履約義務的交易價款

活躍客戶忠誠積分並無有效期限，且可由客戶自行決定隨時兌換。

(iii) 租金收入

租金收入在租賃期內按時間比例確認。不基於指數或比率確定的可變租賃付款額在其發生的會計期間確認為收入。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 營運分部資料

主要營運決策者（「主要營運決策者」）已釐定為總經理辦公室，該辦公室負責審閱本集團之內部報告，以評估業績及分配資源。營運分部之呈報方式與向主要營運決策者（即負責作出戰略決策之總經理辦公室）提供之內部報告保持一致。

本集團有兩個報告分部。「航空業務分部」主要包括客運、貨運、郵運及地面服務。

其他業務分部主要包括旅遊服務、航空餐食以及其他各項服務，由於其內部報告單獨提交給主要營運決策者，因此未納入航空業務分部內。該等業務的業績併入「其他業務分部」一欄。

分部間的銷售和轉讓參照按當時市價向第三方進行銷售時所使用的售價進行交易。

根據國際財務報告準則第8號，分部披露的呈列方式與本集團的主要經營決策者使用的資料一致。本集團的主要經營決策者根據中國企業會計準則（「中國會計準則」）所編製的財務業績來監控各報告分部的業績、資產及負債，而中國會計準則在某些方面與國際財務報告準則不同。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，分部收入及所得稅前虧損與合併財務報表所呈報的合併數字相同。由於會計政策不同，呈報分部資產與合併財務報表呈報的合併數字之間的差異載於下文附註(ii)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的分部業績如下列示：

	航空業務分部 人民幣百萬元	其他業務分部 人民幣百萬元	分部間抵銷 人民幣百萬元	未分配項目 ⁽ⁱ⁾ 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
分部收入					
對外客戶的報告分部收入	139,548	393	-	-	139,941
分部間收入	-	1,321	(1,321)	-	-
報告分部收入	139,548	1,714	(1,321)	-	139,941
報告分部所得稅前（虧損）／利潤	(772)	125	-	921	274
報告分部所得稅費用	(2,192)	(34)	-	-	(2,226)
報告分部淨（虧損）／利潤	(2,964)	91	-	921	(1,952)
其他分部資料					
折舊與攤銷	27,637	257	-	-	27,894
金融資產減值損失淨額	4	-	-	-	4
資產減值損失	30	-	-	-	30
利息收入	109	13	(18)	-	104
利息支出	4,175	28	(18)	-	4,185
應佔聯營公司業績	-	-	-	245	245
應佔合營公司業績	-	-	-	32	32



截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 營運分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的分部業績如下列示：

	航空業務分部 人民幣百萬元	其他業務分部 人民幣百萬元	分部間抵銷 人民幣百萬元	未分配項目 ⁽ⁱ⁾ 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
分部收入					
對外客戶的報告分部收入	131,802	318	-	-	132,120
分部間收入	-	1,444	(1,444)	-	-
報告分部收入	131,802	1,762	(1,444)	-	132,120
報告分部所得稅前(虧損)/利潤	(4,771)	522	-	345	(3,904)
報告分部所得稅費用	(792)	(102)	-	-	(894)
報告分部淨(虧損)/利潤	(5,563)	420	-	345	(4,798)
其他分部資料					
折舊與攤銷	26,393	251	-	-	26,644
金融資產減值損失淨額	39	(1)	-	-	38
資產減值損失	44	-	-	-	44
利息收入	141	14	(40)	-	115
利息支出	5,155	33	(40)	-	5,148
應佔聯營公司業績	-	-	-	225	225
應佔合營公司業績	-	-	-	49	49

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日的分部資產和負債列示如下：

	航空 業務分部 人民幣百萬元	其他 業務分部 人民幣百萬元	分部間抵銷 人民幣百萬元	未分配 項目 ⁽ⁱ⁾ 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於二零二五年十二月三十一日					
報告分部資產 ⁽ⁱⁱ⁾	277,189	6,264	(2,945)	11,256	291,764
報告分部負債	253,086	2,746	(2,945)	29	252,916
資本支出	50,934	336	-	-	51,270
於二零二四年十二月三十一日					
報告分部資產 ⁽ⁱⁱ⁾	261,705	4,275	(2,844)	13,464	276,600
報告分部負債	236,235	1,799	(2,844)	1	235,191
資本支出	34,669	274	(10)	-	34,933

(i) 未分配業績主要包括應佔聯營公司及合營公司業績、衍生金融工具的公允價值變動、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動、收購/處置和來自權益投資的股利。未分配資產及負債主要包括於聯營公司和合營公司的投資、衍生金融工具、指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資、遞延稅項資產和負債以及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

(ii) 報告分部資產與合併財務報表報告的合併數字之間的差額為人民幣22.42億元(二零二四年：人民幣22.42億元)，乃由於中國會計準則和國際財務報告準則對上海航空股份收購成本的公允價值的計量不同，導致商譽的計量不同。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 營運分部資料(續)

本集團之業務分佈於三個主要的地理區域經營，但其管理是全球性的。

本集團分地區分佈之收入分析如下：

(1) 於中國境內(不包括中國香港特別行政區(「香港」)、中國澳門特別行政區(「澳門」)及台灣地區)提供服務所賺取的運輸收入屬於國內業務收入。運營港澳台地區航線所賺取的運輸收入屬於地區業務收入，運營國際航線所賺取的運輸收入屬於國際業務收入。

(2) 本集團按地區劃分的收入如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
境內	90,419	90,676
港澳台地區	3,789	3,591
國際	45,733	37,853
	139,941	132,120

(3) 本集團主要收入來源於飛機資產，此等飛機均註冊於中國。由於本集團之飛機可在不同航線中靈活調配，故沒有將此等資產及相關負債按地區合理分配的基礎，因此並無呈列按地區劃分的分部非流動資產及資本支出。除飛機外，大多數非流動資產(金融工具除外)均在中國註冊並位於中國。

7. 其他經營收入和利得

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
合作航線收入(附註(a))	4,731	4,510
航線補貼收入(附註(b))	222	323
其他補貼收入(附註(c))	888	672
處置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的收益	207	394
無需退還的團體訂票款	286	305
處置聯營公司產生的收益	235	-
其他	890	299
	7,459	6,503

附註：

- (a) 合作航線收入係本集團為支持地方經濟發展，各地方政府其他各方合作發展某些航線所獲得的補貼。補助金額根據各方簽訂的協議計算。
- (b) 航線補貼收入是指各地方政府為鼓勵本集團經營若干國際國內航線而給予的補貼。
- (c) 其他補貼收入是指各地方政府根據一定數額的納稅給予的補貼和其他政府補助。
- (d) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無與已確認的補貼收入相關的未滿足的條件或其他或有事項。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 經營收入

經營收入在扣除下列項目後列示：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
無形資產攤銷(附註20)	155	166
物業、廠房及設備折舊(附註17)	12,511	11,151
使用權資產折舊(附註19(a))	14,248	14,586
投資性房地產折舊(附註18)	9	17
計入其他非流動資產中的長期遞延資產攤銷	971	724
飛機設備零件撇減至可變現淨值(附註10)	30	43
飛機設備零件消耗	2,221	2,077
核數師酬金	11	10

9. 工資、薪金及福利

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
工資、薪金、花紅及津貼	22,742	20,530
僱員福利	722	582
養老金(附註39(a))	3,252	2,878
醫療保險(附註(i))	1,159	986
僱員住房公積金(附註(ii))	1,605	1,390
僱員住房補貼	198	177
內退福利(附註(iii))	10	9
	29,688	26,552

附註：

(i) 醫療保險

本集團大部分中國籍僱員參與由市政府組織的醫療保險計劃。

(ii) 僱員住房公積金

根據中國有關住房法規，本集團須為其僱員向國家安排的住房公積金供款。與此同時，僱員亦須做出與本集團出資額相等的金額之供款。在某些特定的提取情況下，僱員有權要求提取所繳納的全部公積金。若公積金的資產不足以支付所有僱員的福利，本集團並無法律性或推定性的責任填補不足。

(iii) 內退福利

本集團向符合資格的自願接受內部退養安排的僱員提供內退福利。本集團根據內部退養計劃承擔向參加內部退養計劃的僱員按月支付基本薪金及日後若干福利的責任，並為該等僱員按照當地政府的規定計提並繳納五險一金。內退福利根據多項因素計算，包括自提前退休日期至正常退休日期之間的服務年數以及內部退養所享有的福利。本集團將預計的與履行該義務有關的未來現金流量現值確認為「其他長期負債」。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 工資、薪金及福利(續)

附註：(續)

(iv) 董事及執行官的酬金

根據適用的上市規則及公司條例披露的本年度董事、最高行政人員及監事薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	880	856
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	-	2,165
業績花紅*	-	-
退休金計劃供款	-	99
	880	3,120

* 概無本公司執行董事有權獲得按本集團稅後利潤百分比釐定的花紅。

二零二五年

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	業績花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
王志清 ¹	-	-	-	-	-
高飛 ^{2,3,4}	-	-	-	-	-
劉鐵祥 ^{1,2,3,4,5}	-	-	-	-	-
成國偉 ^{2,3}	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
孫錚	200	-	-	-	200
陸雄文	200	-	-	-	200
馮詠儀 ¹	200	-	-	-	200
鄭洪峰 ¹	200	-	-	-	200
羅群 ¹	80	-	-	-	80
總計	880	-	-	-	880

二零二五年，本公司已按新《公司法》要求如期完成監事會改革。據此，監事酬金於本文件不予列示。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 工資、薪金及福利(續)

附註：(續)

(iv) 董事及執行官的酬金(續)

二零二四年

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	業績花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
王志清 [*]	-	-	-	-	-
劉鐵祥 ^{**}	-	-	-	-	-
成國偉 ^{**}	-	-	-	-	-
李養民 ^{**}	-	-	-	-	-
唐兵 ^{**}	-	-	-	-	-
林萬里 ^{**}	-	-	-	-	-
姜疆 ^{**}	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
蔡洪平 ^{**}	60	-	-	-	60
董學博 ^{**}	60	-	-	-	60
孫錚	200	-	-	-	200
陸雄文	200	-	-	-	200
馮詠儀 ^{**}	140	-	-	-	140
鄭洪峰 ^{**}	140	-	-	-	140
羅群 ^{**}	56	-	-	-	56
監事					
郭俊秀 ^{**}	-	-	-	-	-
邵祖敏 ^{**}	-	701	-	38	739
周華欣 ^{**}	-	799	-	48	847
郭麗君 ^{**}	-	665	-	13	678
方照亞 ^{**}	-	-	-	-	-
總計	856	2,165	-	99	3,120

* 本公司該等董事及監事向本公司及其附屬公司提供服務，並從母公司中國東航集團支取其酬金。由於公司董事認為難以將董事的服務分配到本集團及中國東航集團，因此此分類沒有在此表中反映。

** 本公司該等董事及監事於二零二四年度新聘任。

** 高飛於二零二五年度獲委任為本公司副董事長。

** 本公司該等董事及監事於二零二五及二零二四年度辭任。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，無董事及監事放棄其酬金。

(v) 五位最高薪酬人士

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司眾多董事和監事中無位列本集團五位最高薪酬人士之列。五位最高薪酬人士的酬金詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資、薪金及津貼	9,932	9,717
業績花紅*	-	-
退休金計劃供款	322	318
	10,254	10,035

* 概無上述最高薪酬人士有權獲得按本集團稅後利潤百分比釐定的花紅。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 工資、薪金及福利(續)

附註：(續)

(v) 五位最高薪酬人士(續)

五位最高薪酬人士在如下酬金級別的人數：

	二零二五年	二零二四年
1,500,001港元至2,000,000港元	4	4
2,000,001港元至2,500,000港元	-	1
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-

截至二零二五及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無給予董事、監事及五位最高薪酬人士薪酬，以吸引其加入本集團或作為對其離職的賠償。

10. 資產減值損失

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
飛機設備零件撇減至可變現淨值(附註29)	30	43
物業、廠房及設備撇減至可變現淨值	-	1
	30	44

11. 金融資產減值損失淨額

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
應收賬款減值(轉回)損失淨額(附註30)	(7)	15
其他應收款減值損失(附註32)	11	23
	4	38

12. 財務收入

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
利息收入	104	115
匯兌收入淨額	205	-
	309	115



截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 財務支出

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
銀行借款利息	2,044	2,304
租賃負債利息(附註19)	1,768	2,412
退休後福利準備利息	39	59
飛機及發動機退租檢修撥備利息	280	305
債券及融資券利息	405	536
利率互換合同利息	(9)	(46)
	4,527	5,570
減：資本化金額(附註(a))	(342)	(422)
	4,185	5,148
匯兌損失淨額(附註(b))	-	763
	4,185	5,911

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，資本化利息採用的加權平均利率為2.63%（截至二零二四年十二月三十一日止年度：2.74%）。
- (b) 截至二零二四年十二月三十一日止年度的匯兌損失主要來源於本集團以外幣計值的借款與租賃負債的折算。

14. 所得稅

計入合併損益表的所得稅費用如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
當期所得稅	34	178
遞延所得稅	2,192	716
	2,226	894

除部分子公司和分公司適用15%（二零二四年：15%）的優惠稅率外，本公司及其大部分位於中國境內的分公司和附屬公司適用的所得稅稅率為25%（二零二四年：25%）。本公司位於香港的某些附屬公司適用香港利得稅稅率為16.5%（二零二四年：16.5%）。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 所得稅 (續)

適用於按本公司及其大部分附屬公司所在國家法定稅率計算的稅前利潤／(虧損)的稅收抵免與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
所得稅前利潤／(虧損)	274	(3,904)
按25%稅率計算的所得稅(二零二四年：25%)	69	(976)
地方當局制定的較低稅率	(24)	(43)
研發費加計扣除	(29)	(61)
安全生產專用設備投資額抵免所得稅	(44)	(32)
應佔聯營公司及合營公司業績	(69)	(69)
無須課稅的收益	(5)	(20)
未予確認的稅務虧損及時間性差異	2,263	1,951
不可扣稅的費用	101	148
對以前期間當期稅項的調整	(36)	(4)
稅項費用	2,226	894

102

15. 股息

董事會並無宣派截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的任何股利。

16. 每股虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本虧損乃按扣除永續債利息後本公司擁有人應佔虧損約人民幣23.33億元和年內已發行的加權平均股數22,154,536,728股計算。

本公司並無與已發行普通股相關的潛在攤薄購股權或其他金融工具。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	飛機、發動機 及飛機設備 人民幣百萬元	樓宇 人民幣百萬元	其他物業、 廠房及設備 人民幣百萬元	在建工程 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
二零二五年十二月三十一日					
於二零二五年一月一日					
成本	176,139	17,315	9,653	2,737	205,844
累計折舊及減值	(90,456)	(5,009)	(7,049)	-	(102,514)
賬面淨值	85,683	12,306	2,604	2,737	103,330
於二零二五年一月一日，					
扣除累計折舊及減值	85,683	12,306	2,604	2,737	103,330
添置	9,281	532	735	2,117	12,665
處置	(269)	(4)	(8)	-	(281)
其他減少	-	-	-	(17)	(17)
從在建工程轉入	-	147	137	(284)	-
從投資性房地產轉入(附註18)	-	28	-	-	28
從使用權資產轉入(附註19(a))	5,634	-	-	-	5,634
轉至投資性房地產(附註18)	-	(52)	-	-	(52)
轉至無形資產(附註20)	-	-	-	(52)	(52)
轉至使用權資產(附註19(a))	-	-	-	(1,171)	(1,171)
轉至其他非流動資產	-	-	-	(10)	(10)
本年新增折舊	(11,332)	(703)	(795)	-	(12,830)
於二零二五年十二月三十一日，					
扣除累計折舊及減值	88,997	12,254	2,673	3,320	107,244
於二零二五年十二月三十一日：					
成本	191,034	17,965	10,379	3,320	222,698
累計折舊及減值	(102,037)	(5,711)	(7,706)	-	(115,454)
賬面淨值	88,997	12,254	2,673	3,320	107,244

(a) 於二零二五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣21.38億元(二零二四年：人民幣33.59億元)的樓宇尚未取得產權證書。本公司董事認為，本集團合法擁有及有權使用上述樓宇，對本集團的整體財務狀況並無重大不利影響。

(b) 下表顯示本集團在某些借款安排下用作抵押品的飛機成本與賬面淨值：

	二零二五年		二零二四年	
	成本 人民幣百萬元	賬面淨值 人民幣百萬元	成本 人民幣百萬元	賬面淨值 人民幣百萬元
飛機				
— 作為抵押品質押	32,613	20,108	34,243	23,483



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

- (c) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團自有及租賃飛機及發動機金額分別為人民幣847.08億元及人民幣1,167.36億元。飛機和發動機都歸屬於航空業務分部。

二零二五年，本集團淨虧損人民幣19.52億元，並且本公司對飛機及發動機執行減值測試。為減值測試目的，飛機及發動機及其他資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產、在建工程及無形資產)均已分配至本集團經營之航空運輸業務現金產生單元(「現金產生單元」)。該現金產生單元之可收回金額乃根據未來現金流量現值釐定。

本集團根據歷史經驗及對市場發展的預測確定收入增長率和毛利率，預測期增長率基於經管理層批准的五年期盈利預測，穩定期增長率為預測期後所採用的增長率為1.5%，使用的稅前折現率為10.8%。

	飛機、發動機 及飛機設備 人民幣百萬元	樓宇 人民幣百萬元	其他物業、 廠房及設備 人民幣百萬元	在建工程 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
二零二四年十二月三十一日					
於二零二四年一月一日					
成本	152,903	17,516	9,468	2,409	182,296
累計折舊及減值	(75,140)	(4,400)	(6,765)	-	(86,305)
賬面淨值	77,763	13,116	2,703	2,409	95,991
於二零二四年一月一日，					
扣除累計折舊及減值	77,763	13,116	2,703	2,409	95,991
添置	8,373	-	493	493	9,359
處置	(46)	(296)	(27)	-	(369)
其他減少	-	-	-	(4)	(4)
從在建工程轉入	-	74	17	(91)	-
從投資性房地產轉入(附註18)	-	48	-	-	48
從使用權資產轉入(附註19(a))	9,541	-	-	-	9,541
轉至投資性房地產(附註18)	-	(15)	-	-	(15)
轉至無形資產(附註20)	-	-	-	(5)	(5)
轉至使用權資產(附註19(a))	-	-	-	(59)	(59)
轉至其他非流動資產	-	-	-	(6)	(6)
本年新增折舊	(9,948)	(621)	(582)	-	(11,151)
於二零二四年十二月三十一日，	85,683	12,306	2,604	2,737	103,330
於二零二四年十二月三十一日：					
成本	176,139	17,315	9,653	2,737	205,844
累計折舊及減值	(90,456)	(5,009)	(7,049)	-	(102,514)
賬面淨值	85,683	12,306	2,604	2,737	103,330



17. 物業、廠房及設備 (續)

17.1 物業、廠房及設備的會計政策

物業、廠房及設備是指為提供勞務或為行政管理目的而持有的有形資產。除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減去累計折舊及任何減值損失入賬。

成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本（包括測試相關資產是否正常運行的成本），以及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策資本化的借貸成本。

每當飛機進行大修時，大修費用的成本會計入物業、廠房及設備項目的賬面價值中，並於估計的大修期間內折舊。機身大修費用相關的組件以直線法在5至12年內折舊，發動機大修費用相關的組件以實際飛行小時與預期飛行小時之比例計提折舊。大修完成後，先前大修費用的任何剩餘賬面價值將終止確認並計入損益。

除上述與大修費用有關的部件外，與大修費用有關部件的折舊方法如前所述，其他物業、廠房及設備採用直線法將其成本沖銷至殘值在估計可使用年內折舊，具體如下：

	預計 可使用年期	預計殘值率	年折舊率
自有飛機及發動機	20年	0%至5%	4.75%至5%
可旋轉部件	10年	0%	10%
樓宇	8至35年	3%至5%	2.71%至12.13%
其他物業、廠房及設備	3至20年	3%至5%	4.75%至32.33%

若物業、廠房及設備項目的各部分可使用年期有所不同，則此項目各部分的成本將按合理基準分配，而每部分單獨折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期在每個報告期末進行覆核，及在適當時調整。

若資產的賬面價值高於其估計可收回金額，其賬面價值即時撇減至可收回金額。

處置的利得和損失按所得款與賬面價值的差額釐定，並計入損益。

在建工程是指正在建造的樓宇，按成本扣除減值損失後列示，且不計提折舊。成本包括在建造期間發生的直接建造成本和相關借款資金的資本化借貸成本。在建工程於竣工並可供使用時，會重新分類為適當的物業、廠房及設備類別。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

17.2 非金融資產減值的會計政策

商譽及可使用年期不確定的無形資產無需攤銷，但每年須進行減值測試。當有事件出現或情況改變顯示可能減值時，應進行更頻密的減值測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面價值可能無法收回時，對其他資產進行減值測試。減值損失按資產的賬面價值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值扣除銷售成本或使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開辨認現金流入(現金產出單元)的最低層次組合，這些可分開辨認現金流量基本上獨立於其他資產或資產組別的現金流量。商譽以外的非金融資產出現減值時，在每個報告期末檢討減值撥回的可能性。

18. 投資性房地產

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
成本		
於一月一日	313	620
從物業、廠房及設備轉入(附註17)	75	22
從使用權資產轉入(附註19(a))	-	15
轉至物業、廠房及設備(附註17)	(91)	(98)
轉至使用權資產(附註19(a))	-	(12)
處置	-	(234)
於十二月三十一日	297	313
累計折舊		
於一月一日	217	343
從物業、廠房及設備轉入(附註17)	23	7
從使用權資產轉入(附註19(a))	-	4
轉至物業、廠房及設備(附註17)	(63)	(50)
轉至使用權資產(附註19(a))	-	(4)
處置	-	(100)
本年新增	9	17
於十二月三十一日	186	217
賬面淨值		
於十二月三十一日	111	96

根據獨立專業合資格估值師進行的估值，於二零二五年十二月三十一日，投資性房地產的公允價值約為人民幣4.46億元(二零二四年：人民幣5.10億元)。

本集團的投資性房地產均根據經營租賃租予第三方公司及關聯方。本集團於本年度內就該等租賃取得租金收入合計人民幣2.12億元(二零二四年：人民幣2.31億元)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團無被抵押的投資性房地產。



18. 投資性房地產(續)

公允價值層級

下表分析了本集團投資性房地產的公允價值計量層級：

樓宇	公允價值計量使用的輸入值			總計 人民幣百萬元
	活躍市場報價 (第一層)	重大的 可觀察輸入值 (第二層)	重大的 不可觀察輸入值 (第三層)	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
不以公允價值計量但以公允價值披露： 於二零二五年十二月三十一日	-	100	346	446
於二零二四年十二月三十一日	-	113	397	510

年內，公允價值計量並無在第一層和第二層之間轉移，亦無轉入或轉出第三層的情況(二零二四年：無)。

在對樓宇的狀況以及所在位置進行考慮後，通過參考市場價格的調整，使用重大的可觀察輸入值進行估算出具有可比市場價格的公允價值。

沒有可比市場價格樓宇的公允價值是用折現現金流量估值模型估計的。使用了大量不可觀察輸入值進行估計，如估計租金、租金增長率、房屋長期空置率和折現率等，其中租金和租金增長率和公允價值同向變動，但房屋長期空置率和折現率與樓宇公允價值變動相反。

18.1 投資性房地產的會計政策

投資性房地產是指為賺取租金及／或實現資本增值而持有的房地產。

投資性房地產初始按成本計量，包括任何直接應佔開支。於初始確認後，投資性房地產按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損呈列。在投資性房地產的預計可使用年期內經計及估計殘值後確認折舊，並按直線法撇銷其成本。

投資性房地產於出售或永久停用投資性房地產或預期出售將不會產生日後經濟利益時終止確認。如果本集團作為中間出租人將分租約分類為融資租賃，則確認為使用權資產的租賃性物業予以終止確認。終止確認該物業時所產生任何盈虧乃以出售該物業所得款項淨額與其賬面價值兩者間之差額計算，並於終止確認該物業之期間計入損益。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其經營中使用的各種飛機、發動機、樓宇和其他項目簽訂了租賃合同。為取得租賃期為40至50年的租賃土地，本集團已預先支付一筆款項，並且將不會根據該等土地租賃的條款持續付款。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有租賃飛機450架(二零二四年十二月三十一日：454架)，租賃期通常為3至15年。發動機的租賃期通常為5至10年，而樓宇的租賃期通常為2到10年。其他設備包括機動車輛的租賃期，通常為2到5年。本集團還簽訂了租賃期為12個月或更短或是個別價值較低的樓宇與其他設備的租賃合同。一般而言，本集團不得在本集團以外轉讓和轉租租賃資產。

(a) 使用權資產

下表列明本集團的使用權資產於本年的賬面價值及變動情況：

	飛機 與發動機 人民幣百萬元	預付 土地使用權 人民幣百萬元	樓宇 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日，扣除累計折舊	108,298	2,606	1,003	526	112,433
添置	26,977	258	2,648	186	30,069
轉至物業、廠房及設備(附註17)	(5,634)	-	-	-	(5,634)
從在建工程轉入	-	1,171	-	-	1,171
處置	(42)	-	(2)	-	(44)
本年新增折舊	(12,863)	(123)	(1,119)	(181)	(14,286)
於二零二五年十二月三十一日	116,736	3,912	2,530	531	123,709
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日，扣除累計折舊	113,879	2,513	994	945	118,331
添置	16,945	216	1,278	150	18,589
從投資性房地產轉入(附註18)	-	8	-	-	8
轉至物業、廠房及設備(附註17)	(9,541)	-	-	-	(9,541)
從在建工程轉入	-	59	-	-	59
轉至投資性房地產(附註18)	-	(11)	-	-	(11)
處置	-	(76)	(2)	(338)	(416)
本年新增折舊	(12,985)	(103)	(1,267)	(231)	(14,586)
於二零二四年十二月三十一日	108,298	2,606	1,003	526	112,433



截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(b) 租賃負債

下表列明本集團的租賃負債於本年的賬面價值及變動情況：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日的賬面價值	72,849	84,175
新簽訂的租賃	25,587	14,271
其他新增	11	46
匯率影響	(567)	134
本年確認的利息增加	1,768	2,360
支付	(19,345)	(28,137)
於十二月三十一日的賬面價值	80,303	72,849
分析為：		
流動部分	16,623	16,997
非流動部分	63,680	55,852

租賃負債的到期日分析於合併財務報表附註49中披露。

(c) 於損益中確認的租賃相關金額如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
租賃負債利息	2,039	2,671
使用權資產折舊費用	14,248	14,586
低值和短期租賃租金	395	18
於損益中確認的總金額	16,682	17,275

(d) 本集團並無重大的租賃合同，包括續租選擇權、終止選擇權或可變租賃付款額的條款。

(e) 租賃的現金流出總額和與尚未開始的租賃有關的未來現金流出分別於合併財務報表附註44(d)和45中披露。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃 (續)

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排在中國出租其投資性房地產及樓宇，所商定的租賃期限為1至15年。租賃條款通常要求租戶支付保證金，並根據當時的市場情況定期調整租金。本集團於年內確認的租金收入為人民幣2.12億元(二零二四年：人民幣2.31億元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間應收的未折現租賃付款額如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
一年內	154	250
一至二年	92	122
二至三年	59	88
三至四年	50	62
四至五年	40	50
五年以上	136	176
	531	748

19.1 租賃會計政策

本集團於合同開始時評估合同是否為或包含租賃。如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則合同為租賃合同或包含租賃。

(i) 本集團作為承租人

租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。除出租人持有的租賃資產中之擔保權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產可能不得用作借貸擔保。

租賃被確認為使用權資產，並在該租賃資產可供本集團使用之日確認為相應的負債。

合同可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。本集團基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合同對價。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實物固定付款)，扣除應收的租賃獎勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款額，在租賃期開始日使用該指數或利率進行初始計量；
- 預計本集團在剩餘價值擔保下應支付的金額；
- 如本集團合理確定行使選擇權，購買期權的行使價格；及
- 如租賃期限反映本集團行使該選擇權，支付的終止租賃罰款。

已付可退還之租賃押金按照國際財務報告準則第9號進行會計核算，並按公允價值初始計量。初始確認時公允價值之調整視作額外租賃付款額並計入使用權資產成本。



19. 租賃 (續)

19.1 租賃會計政策 (續)

(i) 本集團作為承租人 (續)

合理確定延期選擇權的情況下支付的租賃付款額也包括在負債的計量中。

租賃付款額使用租賃內含利率折現。如果該利率無法輕易確定 (本集團的租賃通常如此)，則使用承租人的增量借款利率，即在相似條款、擔保和條件的情況下，個人承租人在類似經濟環境中為獲得與使用權資產價值相似的資產所支付的借款利率。

租賃付款額在本金和財務成本之間分攤。財務成本在租賃期內計入損益，從而得出每一個期間負債餘額的固定週期性利率。

使用權資產按成本減去累計折舊和減值損失後的金額進行計量，並根據租賃負債的重新計量進行調整。使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日前或當日支付的任何租賃付款額，扣除收到的任何租賃激勵措施；
- 任何初始直接成本，及
- 恢復成本。

除發動機大修費用按各次大修期間實際飛行小時與預期飛行小時之比例於大修周期間計提折舊外，使用權資產在資產的租賃期和估計可使用年期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊，其折舊方式如下：

租賃飛機及發動機	3至20年
樓宇	2至10年
預付土地使用權	40至50年
其他	2至5年

若本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產在標的資產的可使用年期內折舊。

本集團對其短期租賃採用短期租賃 (如不包含購買選擇權且在租賃開始時租賃期為12個月或更短時間的租賃) 確認豁免。本集團亦將單項資產全新時價值不超過5,000美元或35,000元人民幣資產租賃確認豁免應用於被視為低價值資產的租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為支出。



19. 租賃 (續)

19.1 租賃會計政策 (續)

(i) 本集團作為承租人 (續)

租賃修改

在下列情況下，本集團將租賃修改作為單獨租賃入賬：

- 該修改通過增加一項或多項相關資產的使用權利擴大租賃範圍；及
- 調增租賃的對價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上為反映特定合同的實際情況而對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團通過使用修改生效日期的經修訂折現率折現經修訂之租賃付款額，根據經修改租賃之租期重新計量租賃負債減任何應收租賃激勵。本集團通過對相關使用權資產做出相應調整，對租賃負債進行重新計量的核算。

本集團重新計算租賃負債（並對相關的使用權資產作出相應調整）：

當租賃期限發生變化或對行使購買權的評估發生變化時，相關租賃負債通過使用重新評估日期的修訂折現率對修訂後的租賃付款額進行折現來重新計量。

由於市場租金率的變化導致租賃付款額變化時，相關租賃負債通過使用初始折現率對修訂後的租賃付款額進行折現來重新計量。

當租賃合同被修改且租賃修改不再作為單獨的租賃進行會計處理時。

(ii) 本集團作為出租人

本集團作為出租人，於租賃開始時（或有租賃修改時）將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合同包括租賃及非租賃部分，目標集團根據相對獨立的售價基準將合同代價分配予各部分。租金收入以直線法於租賃期內計算並根據其經營性質於損益表內列為收益。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面金額，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或有租金於賺取的期間內確認為收益。

將資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃歸類為融資租賃。



19. 租賃 (續)

19.1 租賃會計政策 (續)

(iii) 售後租回

本集團根據一項履約義務是否符合國際財務報告準則第15號之要求，確定該資產轉讓是否以出售資產列賬。

作為賣方承租人

若賣方承租人的資產轉讓符合國際財務報告準則第15號之要求，則該資產轉讓可作為出售資產列賬，本集團對賣方承租人保留使用權前相關資產的賬面價值按比例計量售後租回使用權資產。因此，本集團僅確認與轉讓予買方出租人權利相關之任何損益金額。若出售資產對價的公允價值與資產公允價值不同，或租賃付款未按市場利率予以支付，本集團將作出以下調整，以按公允價值計量銷售收益：a) 任何低於市場利率的金額以租賃付款的預付款項入賬；和b) 任何高於市場利率的金額以買方出租人向賣方承租人的額外融資入賬。可能進行的調整以兩者更易確定的因素為準：a) 出售資產對價的公允價值與資產公允價值的差額；和b) 租賃合同付款額的現值與按市場利率的租賃付款額現值的差額。

若賣方承租人的資產轉讓不符合國際財務報告準則第15號之要求，該資產轉讓不可作為出售資產列賬，本集團將其繼續確認該轉讓資產，並確認一項金額等同於轉讓所得款項之金融負債。根據國際財務報告準則第9號，其應以金融負債列賬。

轉租 — 當集團作為中間出租人時，會將主租賃和轉租視為兩個獨立的合同。轉租被劃分為融資租賃或經營租賃是參照主租賃產生的使用權資產，而不是參照底層資產。

租賃變更

租賃合同中不屬於原始條款和條件的變化被視為租賃變更，包括通過減免租金來提供的租賃激勵。

(iv) 經營租賃

本集團將經營租賃的變更視為自變更生效日起的新租賃，並將與原租賃相關的任何預付或應計租賃付款視為新租賃的租賃付款的一部分。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃 (續)

19.1 租賃會計政策 (續)

(v) 融資租賃

以下情況，本集團將租賃變更視為單獨的租賃：

- 變更通過增加使用一個或多個底層資產的權利來擴大租賃範圍；並且
- 租賃對價增加的金額與增加範圍的單價以及對該單價進行適當調整以反映特定合同情況的金額相稱。
- 對於不作為單獨租賃核算的融資租賃變更，如果該變更在租賃起始日生效，則被分類為經營租賃，本集團將自變更生效日起將該租賃修改視為新租賃，並計算該資產賬面價值，作為租賃變更生效前租賃的淨投資。否則，本集團將根據國際財務報告準則第9號的要求核算該變更。如果變更代表實質性修改，則原始租賃的融資租賃應收款將被取消確認，並在變更日以變更後的租賃付款折現率折現計算的取消確認收益或損失計入損益。如果變更不代表實質性修改，本集團將繼續確認融資租賃應收款，其賬面價值將以修改後的合同現金流的現值按相關應收款的原始折現率折現計算。對賬面價值的任何調整都在變更生效日計入損益。

20. 無形資產

	商譽 (附註(a)) 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於二零二五年一月一日扣除累計攤銷成本	11,272	331	11,603
添置	-	447	447
從在建工程轉入(附註17)	-	52	52
本年攤銷	-	(158)	(158)
於二零二五年十二月三十一日	11,272	672	11,944
於二零二五年十二月三十一日：			
成本	11,272	3,037	14,309
累計攤銷	-	(2,365)	(2,365)
賬面淨值	11,272	672	11,944



截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 無形資產 (續)

	商譽 (附註(a)) 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日扣除累計攤銷成本	11,272	335	11,607
添置	-	157	157
從在建工程轉入(附註17)	-	5	5
本年攤銷	-	(166)	(166)
於二零二四年十二月三十一日	11,272	331	11,603
於二零二四年十二月三十一日：			
成本	11,272	2,538	13,810
累計攤銷	-	(2,207)	(2,207)
賬面淨值	11,272	331	11,603

(a) 該餘額為收購上海航空產生的商譽。該商譽的價值歸因於加強本集團航空業務分部的競爭力，通過資源整合實現協同效應，加快上海國際航運中心的發展。

上述吸收合併上航股份產生的商譽屬於航空運營分部。整個航空運營分部為一個獨立的現金產出單元。該現金產出單元的可收回金額是基於管理層批准的五年期盈利預測。用於推算上述現金產出單元在五年期後現金流量的長期增長率為1.5%，使用的稅前折現率為10.8%。在計算預計未來現金流量現值時，本公司根據預計的飛機使用效率及預計市場情況確定預計毛利。根據本年度的減值測試結果，無需對商譽計提減值準備。

21. 飛機預付款

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	14,986	15,183
本年支付	7,138	4,676
利息資本化	318	422
其他減少(附註(a))	(11,227)	(5,295)
於十二月三十一日	11,215	14,986

計入本集團於二零二五年十二月三十一日餘額中的累計資本化利息金額約為人民幣18.71億元(二零二四年：人民幣15.53億元)。

(a) 年內，本集團收到預付墊款人民幣84.28億元(二零二四年：人民幣40.97億元)。此外，轉撥至使用權資產的金額為人民幣27.99億元(二零二四年：人民幣11.98億元)。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 附屬公司

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團擁有的主要附屬公司詳情載於下表。除非另有說明，附屬公司的股本僅由本集團直接持有的普通股構成，而本集團擁有的所有權權益與投票權相當。附屬公司成立或註冊的地點同時也是其主要經營地點。

公司名稱	註冊／成立時間地 點及經營地點	主要業務	已發行普通 ／註冊股本 百萬元	本集團擁有的 的所有權權益		非控制性權益持有的 所有權權益	
				二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
中國東方航空江蘇有限公司 (「東航江蘇」)	中國／中國大陸， 一九九三年四月七日	航空客貨運輸	人民幣4,000	62.56%	62.56%	37.44%	37.44%
中國東方航空武漢有限責任公司 (「東航武漢」)	中國／中國大陸， 二零零二年八月十六日	航空客貨運輸	人民幣6,750	60%	60%	40%	40%
上海東方飛行培訓有限公司 (「上海飛培」)	中國／中國大陸， 一九九五年十二月十八日	提供飛行訓練服務	人民幣694	100%	100%	-	-
上海航空有限公司 (「上海航空」)	中國／中國大陸， 二零一零年三月十六日	航空客貨運輸	人民幣10,000	100%	100%	-	-
東方航空技術有限公司 (「東航技術」)	中國／中國大陸， 二零一四年十一月十九日	航空維修和工程	人民幣4,652	100%	100%	-	-
中國東方航空雲南有限公司 (「東航雲南」)	中國／中國大陸， 二零一零年七月二十七日	航空客貨運輸	人民幣3,662	65%	65%	35%	35%
東航海外(香港)有限公司 (「東航海外」)	中國香港， 二零一一年六月十日	提供進出口、投 資、租賃及諮詢 服務	港幣280	100%	100%	-	-
中國聯合航空有限公司 (「中聯航」)	中國／中國大陸， 一九八四年九月二十一日	航空客貨運輸	人民幣3,320	100%	100%	-	-
東航技術應用研發中心有限公司 (「東航技術應用研發中心」)	中國／中國大陸， 二零一一年十一月二十一日	提供航空領域內的 技術和產品的研 究開發服務	人民幣498	100%	100%	-	-
東方航空電子商務有限公司 (「東航電商」)	中國／中國大陸， 二零一四年十二月一日	電子商務及票務代 理	人民幣100	100%	100%	-	-
東方航空傳媒股份有限公司 (「東航傳媒」)	中國／中國大陸， 一九八六年三月四日	提供航空廣告平台 營運服務	人民幣200	100%	100%	-	-
上海東航數字科技有限公司 (「東航數科」)	中國／中國大陸， 二零二四年三月二十九日	提供信息系統開發 與技術服務	人民幣200	100%	100%	-	-
東滬天一(上海)飛機租賃有限 公司及其他特殊目的公司	中國／中國大陸， 二零一八年七月三十日	提供租賃業務	-	100%	100%	-	-
東方航空(汕頭)經濟發展 有限公司	中國／中國大陸， 一九九八年三月十九日	提供航空產品	人民幣10	55%	55%	45%	45%
上海科技宇航有限公司 (「科技宇航」)(附註)	中國／中國大陸， 二零零四年九月二十八日	航空維修和工程	人民幣577	100%	51%	-	49%

附註：於二零二五年十二月二十六日，本集團從Singapore Technologies Aerospace Ltd.收購了科技宇航49%的股權。科技宇航遂成為本集團的全資附屬公司。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 附屬公司 (續)

(a) 非控制性權益

存在重大非控制性權益的附屬公司具體情況如下：

	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日
非控制性權益持有的股東權益比例：		
東航江蘇	37.44%	37.44%
東航雲南	35.00%	35.00%
東航武漢	40.00%	40.00%
歸屬於非控制性權益的年度(虧損)溢利：		
東航江蘇	(296)	(377)
東航雲南	19	(159)
東航武漢	(42)	(37)
於報告日累計的非控制性權益餘額：		
東航江蘇	(861)	(566)
東航雲南	796	777
東航武漢	1,155	667

下表列示了上述附屬公司的主要財務信息。這些信息為本集團內各公司間相互抵銷前的金額：

二零二五年十二月三十一日	東航江蘇 人民幣百萬元	東航雲南 人民幣百萬元	東航武漢 人民幣百萬元
收入	10,710	11,365	4,839
年度(虧損)/溢利	(791)	53	(105)
年度綜合(虧損)/收益總額	(788)	53	(103)
流動資產	342	349	1,047
非流動資產	11,160	12,194	6,243
流動負債	9,701	7,580	2,070
非流動負債	4,122	1,826	1,423
經營活動產生的現金流量淨額	3,184	2,410	1,143
投資活動使用的現金流量淨額	(408)	(457)	(800)
融資活動使用的現金流量淨額	(2,776)	(1,952)	(443)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	-	1	(100)



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 附屬公司 (續)

(a) 非控制性權益 (續)

下表列示了上述附屬公司的主要財務信息。這些信息為本集團內各公司間相互抵銷前的金額：(續)

二零二四年十二月三十一日	東航江蘇 人民幣百萬元	東航雲南 人民幣百萬元	東航武漢 人民幣百萬元
收入	10,199	10,944	4,556
年度虧損	(1,006)	(454)	(93)
年度綜合虧損總額	(1,015)	(454)	(113)
流動資產	1,257	363	1,246
非流動資產	12,676	13,690	6,223
流動負債	10,601	8,405	3,596
非流動負債	4,864	2,564	1,448
經營活動產生的現金流量淨額	468	1,530	698
投資活動使用的現金流量淨額	(371)	(623)	(214)
融資活動(使用)/產生的現金流量淨額	(103)	(920)	516
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(6)	(13)	1,000

(b) 非同一控制下的企業合併

本集團原先持有科技宇航51%的股權，並採用權益法將其列為合營公司。於二零二五年十二月二十六日，本集團從Singapore Technologies Aerospace Ltd.收購了科技宇航49%的股權。收購完成後，科技宇航成為本集團的全資附屬公司。本集團收購科技宇航構成非同一控制下的企業合併。

於收購日所收購之資產及已確認之負債：

已轉讓對價

	二零二五年 人民幣百萬元
本集團先前持有的股權	709
49%股權的現金對價	681
	1,390



22. 附屬公司 (續)

(b) 非同一控制下的企業合併 (續)

於收購日所收購之資產及已確認之負債

	收購日之 公允價值 人民幣百萬元	收購日之 賬面價值 人民幣百萬元
資產		
物業、廠房及設備	549	253
使用權資產	242	64
無形資產	242	-
遞延稅項資產	7	7
其他非流動資產	3	3
飛機設備零件	76	76
應收賬款及應收票據	148	148
預付款項及其他應收款	5	5
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2	2
現金及現金等價物	587	587
負債		
應付賬款及應付票據	56	56
其他應付款及預提費用	409	409
合同負債	4	4
應付所得稅	2	2
淨資產	1,390	674

收購所產生的商譽

	人民幣百萬元
已轉讓對價	1,390
加：非控制性權益	-
減：已確認之所取得淨資產金額	1,390
收購所產生的商譽	-



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
應佔淨資產	2,399	2,218

於聯營公司的投資變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	2,218	2,049
處置	(52)	-
應佔聯營公司業績	245	225
應佔聯營公司持有的指定為按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資的重估價值	(2)	2
應佔聯營公司的其他儲備份額	-	(3)
本年宣告的股利	(10)	(55)
於十二月三十一日	2,399	2,218



截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司的投資 (續)

本集團的主要聯營公司為有限責任公司，其具體情況如下：

公司名稱	成立及運營地點 及成立日期	註冊資本		應佔股份		主要業務
		二零二五年 百萬元	二零二四年 百萬元	二零二五年	二零二四年	
東航集團財務有限責任公司 (「東航財務」)	中國／中國大陸 一九九五年 十二月六日	人民幣 2,000	人民幣2,000	25%	25%	為東航集團下轄公司提供財務服務
東方航空食品投資有限公司	中國／中國大陸 二零零三年 十一月十七日	人民幣 660	人民幣660	45%	45%	提供航空餐食服務
上海普惠飛機發動機維修 有限公司(「上海普惠」) (附註(a))	中國／中國大陸 二零零八年 三月二十八日	美元 40	美元40	51%	51%	提供飛機、發動機和其他相關部件的維修服務
上海柯林斯航空維修服務 有限公司(「柯林斯維修」)	中國／中國大陸 二零零二年 九月二十七日	美元 7	美元7	35%	35%	提供航線電子產品維修服務
上海航空國際旅遊(集團) 有限公司(「上航國旅」)	中國／中國大陸 一九九二年 八月二十九日	人民幣 143	人民幣143	35%	35%	提供旅遊、票務代理和交通服務
上海東航供應鏈管理 有限公司	中國／中國大陸 二零零三年 五月十三日	人民幣 42	人民幣42	49%	49%	提供供應鏈管理及物流服務
西安民航凱亞科技有限公司 (「西安凱亞」)	中國／中國大陸 二零零二年 七月九日	人民幣 1,500	人民幣1,500	32%	32%	提供技術服務
上海虹浦民用機場通信 有限公司(「上海虹浦」)	中國／中國大陸 二零零零年 六月二日	人民幣 2,500	人民幣2,500	30%	30%	提供技術服務

附註：

- (a) 於二零零八年，本公司與美國聯合技術國際有限公司(「聯合技術國際」)簽訂協議，投資成立了上海普惠，本公司持有其51%的股權。根據股東協議，聯合技術國際對上海普惠的財務和日常經營活動具有控制權，因此本公司將上海普惠作為聯營公司核算。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司的投資(續)

下表列示了本集團聯營公司的合計財務信息：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
年度應佔聯營公司業績	245	225
應佔聯營公司其他綜合(虧損)/收益	(2)	2
應佔聯營公司綜合收益總額	243	227
本集團於聯營公司之權益的賬面價值合計	2,399	2,218

24. 於合營公司的投資

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
應佔淨資產	191	512

於合營公司的投資變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	512	464
處置	(324)	-
應佔業績	32	49
本年宣告的股利	(29)	(1)
於十二月三十一日	191	512



截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 於合營公司的投資(續)

本集團的主要合營公司為有限責任公司，其具體情況如下：

公司名稱	成立及運營地點 及成立日期	註冊資本		應佔股份		主要業務
		二零二五年 百萬元	二零二四年 百萬元	二零二五年	二零二四年	
上海民航華東凱亞系統 集成有限公司 (「華東凱亞」)	中國／中國大陸 一九九九年 五月二十一日	人民幣10	人民幣10	41%	41%	提供電腦系統開發和維修 服務
墨爾本飛行培訓有限公司 (「墨爾本飛培」)	澳大利亞 二零零七年 三月九日	澳幣11	澳幣11	50%	50%	提供飛行訓練服務
西安東航賽峰起落架系統 維修有限公司 (「西安賽峰」)	中國／中國大陸 二零一七年 七月十二日	美元40	美元40	50%	50%	提供飛機、發動機和其他 相關部件的維修服務
上海東航中免免稅品 有限公司	中國／中國大陸 一九九九年 十月二十一日	人民幣3	人民幣3	50%	50%	銷售免稅商品

下表列示了本集團合營公司的合計財務信息：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
年度應佔合營公司業績	32	49
應佔合營公司綜合收益總額	-	-
應佔聯營公司綜合收益總額	32	49
本集團於合營公司之權益的賬面價值合計	191	512



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
上市公司權益投資，以公允價值列示		
中國民航信息網絡股份有限公司	198	204
非上市公司權益投資，以公允價值列示		
民航數據通信有限責任公司	94	95
四川航空有限公司	1,200	1,068
其他	51	50
	1,345	1,213
	1,543	1,417

由於本集團認為上述權益投資為策略性投資，故該等權益投資被不可撤銷地指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資。

計入損益及其他綜合收益的金額：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
在其他綜合收益中確認的虧損	(4)	(81)
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資股利於損益中的 「其他收入」項目確認	17	32



截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 衍生金融工具

	資產		負債	
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
外匯互換合約	-	47	28	-
航油套期	3	-	-	-
利率互換合約	-	9	-	-
總計	3	56	28	-
減：流動部分				
— 外匯互換合約	-	(47)	(28)	-
— 航油套期	(3)	-	-	-
— 利率互換合約	-	(9)	-	-
總計	(3)	(56)	(28)	-
非流動部分	-	-	-	-

現金流量套期 — 利率風險

本集團訂立利率互換合約以減低利率風險。利率互換合約被指定為對沖租賃負債市場利率變化的現金流量套期。於二零二五年十二月三十一日，所有利率互換合約均已到期（二零二四年十二月三十一日：5,300萬美元）。

現金流量套期 — 外匯風險

本集團訂立外匯互換合約以減低外匯風險。外匯互換合約被指定為對沖外匯波動的現金流量套期。於二零二五年十二月三十一日，尚未交割的外匯互換合約的名義本金為4.38億美元（二零二四年十二月三十一日：2.16億美元）。該等合約將於二零二六年到期。

現金流量套期 — 航油套期

本集團訂立航油套期以減低航油風險。航油套期合約被指定為對沖貨幣波動的現金流量套期。於二零二五年十二月三十一日，尚未交割的航油套期交易的名義頭寸為500,000桶（二零二四年十二月三十一日：無）。該等合約將於二零二六年到期。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 其他非流動資產

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
遞延飛行員養成費	1,892	2,169
租賃飛機相關的押金	29	81
購入飛機應收返利	393	697
預付物業、廠房及設備購置款	74	82
其他	830	955
	3,218	3,984

28. 遞延稅項資產及負債

當有法定權利可將稅項抵銷，且涉及同一管轄機構，則可將遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。經適當抵銷後，下列金額列示於合併資產負債表中：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
遞延稅項資產	6,996	9,160
遞延稅項負債	1	1
遞延稅項資產淨額	6,995	9,159

遞延稅項資產淨額變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	9,159	9,850
計入損益借項	(2,186)	(716)
計入其他綜合收益貸項	22	25
於十二月三十一日	6,995	9,159



截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項資產及負債 (續)

遞延稅項資產及負債在同一稅法機構下抵銷前的結餘由以下的稅務影響組成：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
遞延稅項資產：		
未利用的可抵扣虧損	4,940	7,223
租賃負債	5,851	6,087
飛機及發動機退租檢修撥備	1,900	1,871
應收款項減值撥備	102	103
飛機設備零件減值撥備	101	88
其他應付款及預提費用	40	48
物業、廠房及設備減值撥備	18	18
與資產相關的政府補助	50	11
衍生金融工具	7	-
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	-	5
其他	159	116
	13,168	15,570
遞延稅項負債：		
使用權資產	(6,028)	(6,343)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	(52)	(54)
衍生金融工具	(1)	(14)
其他	(92)	-
	(6,173)	(6,411)
	6,995	9,159



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項資產及負債(續)

本集團年度遞延稅項淨資產／(負債)的變動如下：

	於二零二五年 一月一日 人民幣百萬元	計入損益 貸項／(借項) ⁽ⁱ⁾ 人民幣百萬元	計入其他 綜合收益 貸項 人民幣百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣百萬元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
飛機及發動機退租檢修撥備	1,871	29	-	1,900
租賃負債	6,087	(236)	-	5,851
飛機設備零件減值撥備	88	13	-	101
應收款項減值撥備	103	(1)	-	102
物業、廠房及設備減值撥備	18	-	-	18
按公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產	5	(5)	-	-
其他應付款及預提費用	48	(8)	-	40
與資產相關的政府補助	11	39	-	50
衍生金融工具	-	-	7	7
未利用的可抵扣虧損	7,223	(2,283)	-	4,940
安全生產專用設備稅額抵免	116	43	-	159
	15,570	(2,409)	7	13,168
使用權資產	(6,343)	315	-	(6,028)
指定為按公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的權益投資	(54)	-	2	(52)
衍生金融工具	(14)	-	13	(1)
其他	-	(92)	-	(92)
	(6,411)	223	15	(6,173)
遞延稅項資產淨額	9,159	(2,186)	22	6,995

(i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度計入損益的金額，包括因非同一控制下的企業合併所產生的項目(附註22(b))。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項資產及負債(續)

本集團年度遞延稅項淨資產/(負債)的變動如下:(續)

	於二零二四年 一月一日 人民幣百萬元	計入損益 貸項/(借項) 人民幣百萬元	計入其他 綜合收益 貸項/(借項) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
飛機及發動機退租檢修撥備	1,680	191	-	1,871
租賃負債	7,395	(1,308)	-	6,087
飛機設備零件減值撥備	84	4	-	88
應收款項減值撥備	97	6	-	103
物業、廠房及設備減值撥備	18	-	-	18
按公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產	5	-	-	5
其他應付款及預提費用	74	(26)	-	48
與資產相關的政府補助	14	(3)	-	11
未利用的可抵扣虧損	7,803	(580)	-	7,223
安全生產專用設備稅額抵免	76	40	-	116
	17,246	(1,676)	-	15,570
使用權資產	(7,299)	956	-	(6,343)
指定為按公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的權益投資	(80)	-	26	(54)
衍生金融工具	(13)	-	(1)	(14)
其他	(4)	4	-	-
	(7,396)	960	25	(6,411)
遞延稅項資產淨額	9,850	(716)	25	9,159



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項資產及負債(續)

於報告日，本集團的未確認遞延稅項資產的相關餘額列示如下：

	二零二五年		二零二四年	
	遞延稅項 人民幣百萬元	暫時性差異 人民幣百萬元	遞延稅項 人民幣百萬元	暫時性差異 人民幣百萬元
可抵扣稅虧損	15,142	61,907	13,090	53,352
其他可抵扣暫時性差異	8	31	8	32
未確認遞延稅項資產總計	15,150	61,938	13,098	53,384

於二零二五年十二月三十一日，管理層對未來是否可產生應課稅溢利以利用上述稅項虧損及可抵扣暫時性差異進行了評估。本集團就稅項虧損人民幣203.91億元(二零二四年：人民幣299.77億元)確認遞延稅項資產人民幣49.40億元(二零二四年：人民幣72.23億元)

對於剩餘約619.07億元人民幣(二零二四年：533.52億元人民幣)的稅務虧損，未確認遞延所得稅資產，這些虧損與幾年來集團一直虧損有關，並且認為在不久的將來很可能無法產生足夠的應納稅所得額來使用此部分稅務虧損。

130

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
二零二五年	-	2,016
二零二六年	16,058	16,133
二零二七年	34,121	26,465
二零二八年	11,242	8,200
二零二九年	467	538
二零三零年	19	-
	61,907	53,352

28.1 所得稅會計政策

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他綜合收益表或直接於權益內確認。

當期稅項資產及負債乃根據於報告期末已制定或實質制定之稅率(及稅務法例)，並考慮本集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務機構退回或付予稅務機構的金額計算。

遞延所得稅乃以負債法按於報告期末就財務報告而言資產及負債之稅基與彼等賬面值兩者間之所有暫時性差異作出撥備。



28. 遞延稅項資產及負債（續）

28.1 所得稅會計政策（續）

遞延稅項負債就所有應課稅暫時性差異確認，惟下列情況除外：

- (i) 倘遞延稅項負債因商譽或就業務合併以外的交易初始確認資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅溢利或損失有任何影響；及
- (ii) 就投資附屬公司、聯營公司及合營公司相關的應課稅暫時性差異而言，倘能夠控制暫時性差異的撥回時間，且暫時性差異不會於可預見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產之確認以將有應課稅溢利以動用可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免和未動用稅項虧損的結轉以作對銷為限，惟下列情況除外：

- (i) 倘有關可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產因業務合併以外的交易初始確認資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅溢利或損失有任何影響；及
- (ii) 就附屬公司、聯營公司及合營公司相關的可抵扣暫時性差異而言，遞延稅項資產僅於暫時性差異將於可預見將來撥回，而有暫時性差異可動用扣減應課稅溢利時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各結算日作出審核，並扣減至不再有足夠的應課稅溢利可供動用所有或部分遞延稅項資產為止。相反，之前未確認的遞延稅項資產於各結算日重新評估，如有足夠的應課稅溢利可供動用所有或部分遞延稅項資產，則會作出確認。

遞延稅項資產與負債按預期變現資產或清償負債的期間所適用的稅率計算，並以結算日頒佈或實際頒佈的稅率（及稅法）為基準。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將有關同一課稅主體及同一稅務機關的當期稅項資產與當期稅項負債及遞延所得稅抵銷，則抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。遞延稅項資產和遞延稅項負債是與同一稅收徵管部門對同一應課稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延稅項資產和遞延稅項負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期稅項資產及當期稅項負債或是同時取得資產、清償債務。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 飛機設備零件

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
飛機設備零件	3,113	2,038
減：零件跌價撥備	(418)	(358)
	2,695	1,680

本集團飛機設備零件跌價撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	358	343
計提	30	43
其他增加	34	-
零件處置的跌價撥備核銷	(4)	(28)
於十二月三十一日	418	358

30. 應收賬款及應收票據

給予顧客的信貸條款按個別情況釐定。

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
應收賬款及應收票據	2,185	2,047
減：減值撥備	(94)	(98)
	2,091	1,949

於報告期末，根據發票／賬單日，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
90日內	2,050	1,970
91日至180日	61	5
181日至365日	4	3
超過365日	70	69
	2,185	2,047

截至二零二四年一月一日，與客戶合同相關的應收賬款及應收票據為人民幣21.91億元。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 應收賬款及應收票據 (續)

應收賬款及應收票據中與關連方相關的結餘匯總列示於附註46(c)(i)。截至二零二五年十二月三十一日，本集團持有總額為人民幣2百萬元(二零二四年：人民幣59百萬元)的已收票據，用以日後結算應收賬款及應收票據。本集團所有已收票據的到期期限均在一年以內。

應收賬款減值損失撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	98	94
減值(轉回)損失，淨額(附註11)	(7)	15
無法收回賬款核銷的金額	(4)	(11)
其他增加	7	-
於十二月三十一日	94	98

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸損失，當中就所有應收賬款使用存續期預期信貸損失撥備。撥備率基於具有類似損失模式的各個客戶群的分組的逾期天數。該計算反映了概率加權結果，貨幣時間價值以及報告日可獲得的關於過去事件，當前狀況和未來經濟狀況預測的合理和支持性信息。

下表載列有關本集團應收賬款使用撥備矩陣的信貸風險的信息：

於二零二五年十二月三十一日

	即期	90日內	已逾期		總計
			90日至365日	超過365日	
預期信貸損失率(%)	0.92	1.46	10.77	95.71	4.30
賬面餘額(人民幣百萬元)	1,845	205	65	70	2,185
預期信貸損失(人民幣百萬元)	17	3	7	67	94

於二零二四年十二月三十一日

	即期	90日內	已逾期		總計
			90日至365日	超過365日	
預期信貸損失率(%)	1.52	1.91	12.50	95.65	4.79
賬面餘額(人民幣百萬元)	1,708	262	8	69	2,047
預期信貸損失(人民幣百萬元)	26	5	1	66	98

截至二零二五年十二月三十一日，本集團不存在已逾期未計提減值的應收賬款。

已確認及撥回已減值應收賬款撥備的淨影響已計入損益的「金融資產減值損失淨額」(附註11)。記入撥備賬戶的金額通常在無望收回時予以撇銷。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
上市公司權益投資，以公允價值列示		
上海浦東發展銀行	124	101

以上權益投資被分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產因其持有目的為持作交易。

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
計入損益的按公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資的公允價值利得	21	36

32. 預付款項及其他應收款

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
待抵扣增值稅	8,624	7,120
應收補貼款	2,173	2,173
預付企業所得稅	54	84
預付供應商款項	564	207
購入飛機應收返利	512	325
應收關聯方款項(附註46(c)(i))	558	691
其他押金	170	166
其他	1,029	795
	13,684	11,561
其他應收款減值撥備	(388)	(377)
	13,296	11,184



截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 預付款項及其他應收款(續)

下表載列有關本集團其他應收賬款中金融資產12個月預期信貸損失及存續期預期信貸損失之損失撥備變動情況：

	12個月	存續期預期信貸損失		總計 人民幣百萬元
	預期信貸損失	第二階段	第三階段	
	第一階段 人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
於二零二五年一月一日	27	121	229	377
轉撥至第三階段	-	(63)	63	-
轉撥至第二階段	(2)	2	-	-
增加	8	6	103	117
淨減值損失轉回	-	(13)	(93)	(106)
於二零二五年十二月三十一日	33	53	302	388

	12個月	存續期預期信貸損失		總計 人民幣百萬元
	預期信貸損失	第二階段	第三階段	
	第一階段 人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
於二零二四年一月一日	15	116	223	354
轉撥至第三階段	-	(22)	22	-
轉撥至第二階段	(2)	2	-	-
增加	14	25	43	82
淨減值損失轉回	-	-	(59)	(59)
於二零二四年十二月三十一日	27	121	229	377

33. 現金及現金等價物及限制性現金

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
現金及銀行存款	7,227	4,133
減：限制性現金	(63)	(61)
現金及現金等價物(a)	7,164	4,072

(a) 現金及現金等價物以銀行日浮動利率計算利息。銀行結餘存放在近期無違約歷史且有信貸的銀行及金融機構。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 應付賬款及應付票據

截至報告期末，以交易日為基礎的應付賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
90日內	13,031	3,388
91日至180日	6,393	10,838
181日至365日	3,813	33
1至2年	25	46
超過2年	173	210
	23,435	14,515

應付賬款及應付票據中與關連方相關的結餘匯總列示於附註46(c)(ii)。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的應付票據為人民幣20,513百萬元（二零二四年：人民幣12,802百萬元）。

35. 合同負債

本集團已確認以下與客戶合同有關的負債：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
預售票款	9,251	8,839
常旅客計劃	1,973	1,518
客戶預付款	1,080	953
	12,304	11,310
分析為：		
流動部分	11,396	10,678
非流動部分	908	632

截至二零二四年一月一日，合同負債為人民幣80.08億元。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 合同負債 (續)

下表顯示包含在報告期初合同負債中而在本報告期內確認的收入金額：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
確認的包含在年初合同負債中收入：		
客運服務	8,658	6,333

下表列出了常旅客計劃的合同負債變動明細。

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	1,669	1,405
本年遞延	1,412	1,483
本年確認收入	(913)	(1,219)
於十二月三十一日	2,168	1,669
減：其中相關的增值稅待轉銷項稅	(195)	(151)
	1,973	1,518

36. 其他應付款及預提費用

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
工資、薪金及福利	3,617	3,184
飛機起降費	2,607	2,810
飛機大修費用	1,844	2,305
應付關稅及稅費	1,892	2,014
其他預提費用	2,256	1,888
航油費用	2,056	1,882
應付系統服務費	1,794	1,199
航空餐食供應	1,254	854
應付物業、廠房及設備購置費	515	533
其他押金	496	557
待抵扣銷項稅	382	402
其他長期負債的流動部分(附註40)	205	341
從票務銷售代理收取的押金	291	290
應付關聯方款項(附註46(c)(ii))	105	157
退休後福利準備的流動部分(附註39(b))	188	151
其他	2,877	1,660
總計	22,379	20,227



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 借款

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
非流動部分：		
長期銀行借款		
－ 有抵押(附註(a))	14,899	16,740
－ 無抵押	26,010	29,702
有擔保債券(附註(b))	–	4,156
無擔保債券(附註(b))	11,500	3,000
	52,409	53,598
流動部分：		
一年內到期的非流動借款		
－ 有抵押(附註(a))	1,860	1,781
－ 無抵押	13,065	8,365
一年內到期的有擔保債券(附註(b))	4,262	34
一年內到期的無擔保債券(附註(b))	3,164	3,668
短期銀行借款		
－ 無抵押	22,038	35,728
超短期融資券	5,022	–
	49,411	49,576
	101,820	103,174

銀行借款應於下列期間內償還：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
1年以內	49,411	49,576
第2年	8,928	29,537
第3年至第5年(包括首尾兩年)	34,883	13,338
5年以後	8,598	10,723
	101,820	103,174



截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 借款(續)

附註：

(a) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團的抵押借款以若干飛機作抵押物，其賬面淨值為人民幣20,108百萬元(二零二四年：人民幣23,483百萬元)(附註17)。

(b) 詳細債券信息如下：

	發行日	本金	附註	利率
十年期公司債券	2016/10/24	人民幣1,500百萬元	(i)	3.30%
十年期公司債券	2021/03/11	人民幣3,000百萬元	(ii)	3.95%
五年期信貸增強債券	2021/07/15	500百萬新加坡元	(iii)	2.00%
三年期中期債券	2022/04/13	人民幣2,000百萬元	(iv)	2.92%
三年期中期債券	2022/04/19	人民幣1,500百萬元	(v)	2.92%
三年期中期債券	2025/02/25	人民幣2,000百萬元	(vi)	1.89%
三年期中期債券	2025/04/21	人民幣2,000百萬元	(vii)	1.74%
三年期中期債券	2025/11/19	人民幣2,000百萬元	(viii)	1.79%
三年期中期債券	2025/11/21	人民幣2,000百萬元	(ix)	1.80%
三年期中期債券	2025/11/24	人民幣1,500百萬元	(x)	1.80%
三年期中期債券	2025/12/05	人民幣2,000百萬元	(xi)	1.88%

(i) 於二零一六年十月二十四日，本公司發行了本金為人民幣15億元的十年期公司債券，年利率為3.30%。債券每年付息一次。債券本金將於二零二六年十月二十四日到期償還。中國東航集團已就上述債券的如期支付及履行提供無條件及不可撤銷擔保(附註46(d))。

(ii) 於二零二一年三月十一日，本公司發行了本金為人民幣30億元的十年期公司債券，年利率為3.95%，每年付息一次。債券本金將於二零三一年三月十二日到期償還(可於二零二六年贖回)。

(iii) 於二零二一年七月十五日，東航海外發行了本金為5億新加坡元的五年期信貸增強債券，年利率為2.00%，每半年付息一次。債券本金將於二零二六年七月十五日到期償還。該債券由中國工商銀行股份有限公司上海市分行發行的備用信貸證擔保。

(iv) 於二零二二年四月十三日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為2.92%，每年付息一次。債券本金將於二零二五年四月十三日到期償還。

(v) 於二零二二年四月十九日，本公司發行了本金為人民幣15億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為2.92%，每年付息一次。債券本金將於二零二五年四月十九日到期償還。

(vi) 於二零二五年二月二十五日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.89%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年二月二十六日到期償還。

(vii) 於二零二五年四月二十一日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.74%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年四月二十二日到期償還。

(viii) 於二零二五年十一月十九日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.79%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年十一月二十日到期償還。

(ix) 於二零二五年十一月二十一日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.80%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年十一月二十四日到期償還。

(x) 於二零二五年十一月二十四日，本公司發行了本金為人民幣15億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.80%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年十一月二十五日到期償還。

(xi) 於二零二五年十二月五日，本公司發行了本金為人民幣20億元的三年期中期債券，發行價格與債券面值相等。年利率為1.88%，每年付息一次。債券本金將於二零二八年十二月八日到期償還。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 借款 (續)

長期借款及債券的條款概括如下：

	利率及到期日	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
長期銀行借款			
人民幣	年利率介於1.80%至2.90%不等，借款至二零四五年最後到期(二零二四年：1.87%至2.85%不等)	55,834	56,588
有擔保債券			
人民幣	年利率為3.30%，債券至二零二六年最後到期(二零二四年：3.30%)	1,510	1,510
新加坡元	年利率為2.00%，債券至二零二六年最後到期(二零二四年：2.00%)	2,752	2,680
無擔保債券			
人民幣	年利率介於1.74%至3.95%不等，債券至二零三一年最後到期(二零二四年：2.92%至3.95%不等)	14,664	6,668
		74,760	67,446

本集團的短期借款均為一年以內償還的借款。截至二零二五年十二月三十一日，該等借款的年利率為1.79%至2.11%(二零二四年：0.90%至3.15%)。

38. 飛機及發動機退租檢修撥備

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
於一月一日	9,558	9,088
增加	823	1,137
使用	(1,056)	(667)
於十二月三十一日	9,325	9,558
減：流動部分	(390)	(1,939)
非流動部分	8,935	7,619



38. 飛機及發動機退租檢修撥備 (續)

38.1 撥備的會計政策

倘過往事件產生現時義務(法定或推定)且未來很大可能須撥出資源履行該義務時，則須就此確認撥備，惟義務的金額能夠可靠估計。

如有多項類似義務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據義務的類別整體考慮。即使在同一義務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃按照管理層對報告期末結算現時義務所需支出之最佳估計數之現值計量。飛機及發動機退租檢修撥備，係指本集團為主要客戶約定執行之退租作業所估計之成本。用於計算現值之折現率為稅前利率，該利率反映了市場對貨幣時間價值之當前評估，以及該負債特有的風險。因時間流逝而導致的撥備增加，應確認為利息支出。

當履行合同約定義務所發生的不可避免的成本超過了該合同預期的經濟利益流入，則該合同的現時義務被確認和計量為一項撥備。

39. 退休後福利準備

(a) 養老金 – 設定提存

集團公司在其營運地區參與當地省市政府管轄的定額供款的養老金計劃。本集團大多數中國僱員符合參與該等設定提存養老金計劃之條件。據此，僱員有權每月獲得按若干公式計算的退休金。相關政府機構負責向該等退休僱員履行退休金責任。此外，從二零一四年開始，集團公司還為合資格的僱員提供了額外的設定提存養老金計劃。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無任何被沒收的供款用作減少其對退休金計劃的供款。

(b) 退休後福利

除上述的計劃外，本集團亦為合資格退休人員提供其他退休後福利，包括退休津貼、交通津貼以及其他福利。提供該等退休後福利的預期成本乃根據精算評估，並採用「預期單位積分法」予以確認，該方法涉及多項假設及估計，包括通脹率、貼現率、退休後醫療開支的年增長率及死亡率。

該計劃受利率風險和退休金受益人的預期壽命變動風險的影響。

最近一次退休後福利準備精算估值於二零二五年十二月三十一日進行，由第三方顧問協助，採用預期單位積分精算估值法完成。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 退休後福利準備 (續)

(b) 退休後福利 (續)

在合併資產負債表中所確認的退休後福利準備如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
退休後福利準備	2,179	2,391
減：計入其他應付款及預提費用的流動部分(附註36)	(188)	(151)
非流動部分	1,991	2,240

於報告期末使用的主要精算假設如下：

	二零二五年	二零二四年
退休後福利折現率	2.00%	1.75%
死亡率	中國人壽保險業經驗生命表(2010-2013) 男性CL5，女性CL6	中國人壽保險業經驗生命表(2010-2013) 男性CL5，女性CL6
退休後醫療開支的年增長率	6.50%	6.50%
養老福利通脹率	2.50%	2.50%

於報告期末重大假設的定量敏感性分析如下：

	利率上升 %	退休後 福利準備 (減少)/增加 人民幣百萬元	利率下降 %	退休後 福利準備 增加/(減少) 人民幣百萬元
二零二五年				
退休後福利折現率	0.25	(53)	0.25	56
養老福利年增長率	1.00	183	1.00	(159)
醫療開支年增長率	1.00	27	1.00	(23)
二零二四年				
退休後福利折現率	0.25	(62)	0.25	65
養老福利年增長率	1.00	223	1.00	(193)
醫療開支年增長率	1.00	35	1.00	(29)

該敏感性分析是根據報告期末關鍵假設的合理變化推斷其對淨退休後福利準備的影響。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 退休後福利準備 (續)

(b) 退休後福利 (續)

未來年度預期就退休後福利準備所支付的供款如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
一年以內	188	151
兩至五年	564	587
六至十年	641	678
十年以上	1,343	1,496
預期支付總額	2,736	2,912

截至二零二五年底，退休後福利準備平均期間為11年（二零二四年：11年）。

	處置附屬公司		計入損益的養老金成本			其他綜合收益中確認的重新計量損失			二零二五年 十二月 三十一日 人民幣 百萬元	
	二零二五年 一月一日 人民幣 百萬元	處置附屬 公司導致的 精算損益 人民幣 百萬元	服務費用 人民幣 百萬元	淨利息開支 人民幣 百萬元	計入損益的 有關費用 人民幣 百萬元	財務假設 變化導致的 精算損益 人民幣 百萬元	人口統計			
							假設變化 導致的 精算損益 人民幣 百萬元	計入其他 綜合收益 的有關費用 人民幣 百萬元		
設定福利準備/福利負債	2,391	-	-	39	39	(61)	-	(61)	(190)	2,179

	處置附屬公司		計入損益的養老金成本			其他綜合收益中確認的重新計量損失			二零二四年 十二月 三十一日 人民幣 百萬元	
	二零二四年 一月一日 人民幣 百萬元	處置附屬 公司導致的 精算損益 人民幣 百萬元	服務費用 人民幣 百萬元	淨利息開支 人民幣 百萬元	計入損益的 有關費用 人民幣 百萬元	財務假設 變化導致的 精算損益 人民幣 百萬元	人口統計			
							假設變化 導致的 精算損益 人民幣 百萬元	計入其他 綜合收益 的有關費用 人民幣 百萬元		
設定福利準備/福利負債	2,360	-	-	59	59	152	-	152	(180)	2,391



39. 退休後福利準備 (續)

39.1 退休福利會計政策

(i) 設定提存計劃

本集團僱員參與各項由相關省市政府組織的退休金和醫療福利計劃。向該等計劃作出的供款於發生時支銷。

本集團亦為自願參與的合資格僱員提供額外的設定提存養老金福利計劃(年金)。供款乃根據僱員薪金總額的一定百分比計算，並於發生時計入損益。

(ii) 設定受益計劃

本集團為合資格的退休僱員提供的福利包括退休津貼、交通津貼以及其他福利。本集團並未向該設定退休後福利提撥資金。提供退休後福利計劃下的福利成本採用預期單位積分精算估值法釐定。

因退休後福利計劃而產生的重新計量，包括精算損益、資產上限的影響(不包括淨利息)及計劃資產回報(不包括淨利息)，應於發生當期立即透過其他綜合收益在合併資產負債表內確認。重新計量於後續期間不會重新分類至損益。

過往服務費用於以下時間較早者計入損益：

- 計劃修訂或削減的日期；以及
- 本集團確認重組相關費用的日期

淨利息按設定福利負債或資產淨額運用的折現率計算。本集團於損益表的「工資、薪金及福利」及「財務支出」項下，確認以下設定受益義務淨額的變動：

- 服務費用包括當前服務費用、過往服務費用、削減及非常規結算產生的利得和損失
- 淨利息開支



截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 其他長期負債

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
與融資租賃相關的長期應付關稅及稅費	283	432
與政府補助相關的遞延收益	202	46
內退福利與其他福利準備	301	326
其他長期應付款	720	783
	1,506	1,587
減：計入其他應付款及預提費用的流動部分(附註36)	(205)	(341)
非流動部分	1,301	1,246

41. 股本

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
註冊、已發行及全數繳付每股人民幣1.00元 於上海證券交易所上市的A股(「A股」)	17,025	17,114
— 存在限售條件流通股	—	—
— 無限售條件流通股	17,025	17,114
於香港聯合交易所有限公司上市的H股(「H股」)	5,063	5,177
— 存在限售條件流通股	—	—
— 無限售條件流通股	5,063	5,177
總計	22,088	22,291

根據本公司的公司章程第五十及五十一條，A股以及H股皆為註冊普通股並享有同等權利。

42. 永續債

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並未發行可由本公司單獨決定贖回的永續債(二零二四年：人民幣50億元)，本公司可選擇遞延支付利息，且不受遞延支付利息次數的限制。

由於永續債僅構成本公司償還本金或在特定情況下支付分派(由本公司酌情決定)的合同義務，其實質上已向本公司提供無條件權利以避免交付現金或其他金融資產以履行合同義務。因此，永久債的所得款項淨額在本集團的權益中呈列。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 儲備

	股份溢價 人民幣百萬元	資本儲備 人民幣百萬元 (附註(a))	套期儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元 (附註(b))	其他儲備 人民幣百萬元	累計虧損 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
二零二四年一月一日結餘	55,917	(767)	25	782	(3,166)	(52,185)	606
現金流量套期的未實現收益	-	-	5	-	-	-	5
指定為按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資的公允價值變動	-	-	-	-	(75)	-	(75)
應佔聯營公司所持的指定為按公允價值計量 且其變動計入其他綜合收益的權益投資的 公允價值變動	-	-	-	-	2	-	2
退休後福利準備的精算利得	-	-	-	-	(147)	-	(147)
年度虧損	-	-	-	-	-	(4,226)	(4,226)
與非控制性權益之交易	(3)	-	-	-	-	-	(3)
永續債分派	-	-	-	-	-	(600)	(600)
同一控制下的企業合併	(126)	-	-	-	-	-	(126)
於二零二四年十二月三十一日	55,788	(767)	30	782	(3,386)	(57,011)	(4,564)
二零二五年一月一日結餘	55,788	(767)	30	782	(3,386)	(57,011)	(4,564)
現金流量套期的未實現損失	-	-	(60)	-	-	-	(60)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資的公允價值變動	-	-	-	-	(4)	-	(4)
應佔聯營公司所持的指定為按公允價值計量 且其變動計入其他綜合收益的權益投資的 公允價值變動	-	-	-	-	(2)	-	(2)
退休後福利準備的精算利得	-	-	-	-	60	-	60
年度虧損	-	-	-	-	-	(1,633)	(1,633)
回購及註銷庫存股	(420)	-	-	-	-	-	(420)
其他	169	-	-	-	-	-	169
永續債分派	-	-	-	-	-	(700)	(700)
於二零二五年十二月三十一日	55,537	(767)	(30)	782	(3,332)	(59,344)	(7,154)

附註：

(a) 資本儲備

資本儲備主要為本集團於一九九六年六月基於上市目的而重組時發行的股本賬面值與淨資產公允價值的差異。

(b) 法定儲備

根據中國公司法，本公司須將部分溢利轉撥至法定儲備。只有於提取法定儲備後方可向股東分派股息且當年未有可分配的稅後利潤。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

44. 合併現金流量表附註

(a) 經營所得現金

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
所得稅前溢利／(虧損)	274	(3,904)
調整事項：		
物業、廠房及設備折舊	12,511	11,151
使用權資產折舊	14,248	14,586
投資性房地產折舊	9	17
無形資產攤銷	155	166
其他非流動資產攤銷	971	724
處置物業、廠房及設備和使用權資產的淨利得	(198)	(372)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的股利收入	(17)	(32)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利收入	(4)	(3)
處置聯營公司	(235)	—
處置合營公司	(367)	—
應佔聯營公司業績	(245)	(225)
應佔合營公司業績	(32)	(49)
匯兌淨(收入)／虧損	(205)	99
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動	(21)	(36)
資產減值損失	30	44
金融資產減值損失淨額	4	38
利息開支	4,185	5,148
營運資本變動前之經營溢利	31,063	27,352
營運資本變動		
飛機設備零件	(968)	(83)
應收賬款及應收票據	12	305
預付款項及其他應收款	(1,769)	(1,616)
合同負債	665	3,255
應付賬款及應付票據	9,372	8,820
其他應付款及預提費用	989	544
其他長期負債	(101)	(166)
退休後福利準備	(215)	31
飛機及發動機退租檢修撥備	(1,061)	(921)
經營所得現金	37,987	37,521



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

44. 合併現金流量表附註(續)

(b) 主要非現金交易

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
使用權資產和租賃負債的增加	26,225	14,667

(c) 融資活動所產生負債對賬

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
租賃負債	80,303	72,849
借款	101,820	103,174

	借款 人民幣百萬元	租賃負債 人民幣百萬元
於二零二四年一月一日	111,028	84,175
融資現金流量變動	(7,613)	(25,777)
其他(減少)/增加	(216)	46
外匯變動	(25)	134
新簽訂的租賃	-	14,271
於二零二四年十二月三十一日	103,174	72,849
於二零二五年一月一日	103,174	72,849
融資現金流量變動	(1,450)	(19,345)
其他增加	28	1,779
外匯變動	68	(567)
新簽訂的租賃	-	25,587
於二零二五年十二月三十一日	101,820	80,303



截至二零二五年十二月三十一日止年度

44. 合併現金流量表附註(續)

(d) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
經營活動範圍之內	(395)	(26)
投資活動範圍之內	(2,988)	(3,212)
融資活動範圍之內	(19,345)	(28,137)

45. 承諾

(a) 本集團就收購物業、廠房及設備以及投資所產生的資本支出如下，惟該等支出並未於合併財務報表中列示：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
已訂約：		
— 飛機、發動機及飛機設備(附註(i))	78,867	81,464
— 其他物業、廠房及設備	5,152	5,252
— 投資	3	174
	84,022	86,890

附註：

(i) 上述飛機、發動機及飛機設備之合約支出，包括交付前之訂金(視合約內訂明之未來通貨膨脹增長而定)，預期將於下列期間支付：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
1年以內	22,548	27,736
第2年	15,101	21,518
第3年	24,075	15,191
超過3年	17,143	17,019
	78,867	81,464

以上資本承諾代表未來現金或其他資源的流出。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日，本集團有多份租賃合約尚未開始生效。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款為一年內到期的人民幣10百萬元(二零二四年：人民幣74百萬元)、第二至第五年到期的人民幣125百萬元(二零二四年：人民幣296百萬元)及超過五年到期的人民幣239百萬元(二零二四年：人民幣365百萬元)。

(c) 截至二零二五年十二月三十一日，短期租賃的租賃承諾為人民幣33百萬元(二零二四年：人民幣38百萬元)。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易

本集團由中國東航集團控制。截至二零二五年十二月三十一日，中國東航集團直接持有本公司40.11%之股權（二零二四年十二月三十一日：39.74%）。此外，截至二零二五年十二月三十一日，中國東航集團通過其全資附屬公司東航國際控股（香港）有限公司和東航金控有限責任公司分別間接擁有本公司12.58%和2.07%的股權（二零二四年十二月三十一日：12.46%和2.05%）。

本公司是一家在中國成立的國有企業，由中國政府控制，且中國政府亦擁有其在中國的大部分生產性資產。根據國際會計準則第24號「關聯方披露」的要求，由中國政府直接或間接控制、共同控制或有重大影響的政府相關實體及其附屬公司被定義為本集團的關聯方。在此基礎上，關聯方包括中國東航集團及其附屬公司（本集團除外）、其他政府相關實體及其附屬公司（「其他國有企業」）、本公司能夠控制或行使重大影響力的其他實體及公司，以及本公司的關鍵管理人員及其關係密切的家庭成員。

就關聯方交易披露而言，本公司董事相信已充分披露關聯方交易的重要信息。

(a) 非控制本集團或受本集團控制的關聯方的性質：

關聯方名稱	與本集團關係
東航財務	本公司之聯營公司
上海普惠	本公司之聯營公司
柯林斯維修	本公司之聯營公司
上航國旅	本公司之聯營公司
東方航空食品投資有限公司及其附屬公司（「東航食品」）	本公司之聯營公司
西安凱亞	本公司之聯營公司
華東凱亞	本公司之合營公司
西安東航賽峰起落架系統維修有限公司（「西安賽峰」）	本公司之合營公司
東方航空物流股份有限公司及其附屬公司（「東航物流」）	受同一母公司控制
上海東航投資有限公司及其附屬公司（「東航投資」）	受同一母公司控制
東航國際融資租賃有限公司及其附屬公司（「東航租賃」）	受同一母公司控制
東航金控有限責任公司（「東航金控」）	受同一母公司控制
東方航空（杭州）飛行培訓有限公司（「杭州飛培」）	受同一母公司控制
中國民航信息網絡股份有限公司（「中航信」）	本公司一關鍵管理人員擔任中航信董事
四川航空有限公司（「川航」）	本公司一關鍵管理人員擔任川航董事
Air France-KLM集團公司（「法荷航」）	本公司一關鍵管理人員擔任法荷航董事
上海吉祥航空股份有限公司（「吉祥航空」）	持有本公司5%以上表決權股份的股東
中國航空器材集團有限公司及其附屬公司（「中國航材」）	本公司一關鍵管理人員擔任中國航材董事
空地互聯網路科技股份有限公司（「空地互聯公司」）	母公司之聯營公司



46. 關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易

交易性質	關聯方	定價政策與 決策流程	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
採購商品與服務				
食品和飲料付款	東航食品	(i)	3,019	3,161
飛機及發動機的維修及保養費用	上海普惠	(i)	4,292	4,187
	科技宇航	(i)	231	228
	西安賽峰	(i)	241	230
會議和培訓服務付款	杭州飛培	(i)	19	3
系統服務付款	華東凱亞	(i)	8	13
	西安凱亞	(i)	1	1
設備維修費	柯林斯維修	(i)	31	27
託管服務付款	東航租賃	(i)	-	1
汽車維修服務、飛機維修、 提供運輸汽車及其他產品	東航投資	(i)	85	90
物業管理及綠化養護費用	東航投資	(i)	171	403
酒店住宿服務付款	東航投資	(i)	203	268
	上航國旅	(i)	64	95
代建代管服務付款	東航投資	(i)	10	6
民航信息網路服務*	中航信	(i)	697	773
航空運輸合作及保障服務付款*	法荷航	(i)	7	5
金融服務費	東航財務	(i)	14	12
飛機設備零件維修和保障服務	法荷航	(i)	46	69
航空互聯網服務	空地互聯公司	(i)	85	74
貨站業務保障服務	東航物流	(i)	453	426
腹艙集裝設備管理服務	東航物流	(i)	15	15
飛行員轉讓	東航物流	(i)	2	-
物流服務付款	東航物流	(i)	165	134



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易 (續)

交易性質	關聯方	定價政策與 決策流程	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
銷售商品和提供服務				
與客機貨運業務有關的獨家經營運輸 收入 (附註)	東航物流	(i)	5,457	5,331
貨運物流保障服務	東航物流	(i)	284	330
軟件系統和支持服務	東航物流	(i)	11	13
飛行員轉讓	東航物流	(i)	243	142
	吉祥航空	(i)	-	22
航空運輸合作及保障服務*	法荷航	(i)	58	63
航空運輸合作及保障服務	吉祥航空	(i)	11	23
飛機設備零件維修和保障服務	吉祥航空	(i)	29	36
航空運輸合作服務	川航	(i)	22	23
銷售商品	東航食品	(i)	70	75
	空地互聯公司	(i)	13	14
提供服務	東航投資	(i)	38	33
	東航食品	(i)	6	8
	上航國旅	(i)	2	2
	科技宇航	(i)	7	10
銷售商品和提供服務	中國東航集團	(i)	3	2
	科技宇航	(i)	2	-
提供航材進口服務	西安賽峰	(i)	16	23
租金收入				
土地及樓宇短期租金收入	東航食品	(ii)	23	31
	川航	(ii)	13	19
	吉祥航空	(ii)	3	3
	中國東航集團	(ii)	8	6
	中國航材	(ii)	1	-
無形資產租金收入	東航物流	(ii)	6	5
貨站租金收入	東航物流	(ii)	92	93



截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易 (續)

交易性質	關聯方	定價政策與 決策流程	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
租賃付款				
土地及樓宇租賃付款	東航投資	(ii)	188	148
	東航食品	(ii)	2	8
	中國東航集團	(ii)	-	30
	東航物流	(ii)	2	2
	中國航材	(ii)	1	-
特殊車輛和設備的租賃付款	東航投資	(ii)	115	258
飛機及發動機的租賃負債清償	東航租賃	(ii)	6,574	13,010
新租約中使用權資產的增加				
飛機與發動機	東航租賃	(ii)	14,178	6,681
地面資產	東航投資	(ii)	126	271
	中國東航集團		50	7
土地及樓宇	東航食品	(ii)	2	8
	東航投資	(ii)	311	-
	東航物流	(ii)	3	-
	中國航材	(ii)	2	-
	上航國旅	(ii)	1	-
租賃負債利息				
飛機與發動機	東航租賃	(ii)	645	952
地面資產	東航投資	(ii)	8	15
土地及樓宇	東航投資	(ii)	9	7
	東航食品	(ii)	-	3
利息開支				
貸款利息開支	中國東航集團	(iii)	186	154
	東航財務	(iii)	81	27
利息收入				
存款利息收入	東航財務	(iii)	42	62
永續債				
永續債利息開支	中國東航集團	(iii)	700	600
發行永續債 - 本金	中國東航集團	(iii)	-	5,000
支付永續債利息	中國東航集團	(iii)	700	590



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易 (續)

附註：

- (i) 本集團向關連方採購的產品與服務以及為關聯方提供的產品與服務的價格經雙方協商確定。

為解決本公司的客機貨運業務與東航物流之附屬公司中國貨運航空有限公司(「中貨航」)的全貨機業務之間的同業競爭問題，本公司將客機腹艙貨運業務長期承包給中貨航獨立自主經營管理。據此，中貨航採用獨家經營方式，獨立自主經營管理本集團客機貨運業務，雙方於二零二零年九月二十九日簽署獨家經營協議，該協議已於二零二零年一月一日生效。

- (ii) 本集團的關聯方租賃服務的定價政策經雙方協商確定。

- (iii) 本集團對關聯方利率的定價政策是根據基準利率共同協定的。

* 上文之關聯方交易於《上海證券交易所股票上市規則》項下構成持續關連交易。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與受中國政府直接或間接控制、共同控制或有重大影響的主體的重大交易，主要包括銀行存款／借款和其相應的利息收入／開支，以及部分銷售和購買商品服務。經雙方同意該等交易的價格及其他條款載於規範該等交易的協議中。



46. 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘

(i) 應收關聯方賬款

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
應收賬款及應收票據		
東航物流	687	682
東航食品	30	33
吉祥航空	6	7
其他	21	26
	744	748
預付款項及其他應收款		
東航財務	332	379
中航信	219	230
中國東航集團	-	30
科技宇航	-	20
吉祥航空	1	8
其他	6	24
	558	691
其他非流動資產		
西安賽峰	4	4



截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的結餘 (續)

(ii) 應付關聯方款項 (續)

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
永續債		
中國東航集團	25,067	25,067
其他長期負債		
東航食品	76	63
合同負債		
東航食品	-	13
吉祥航空	-	1
	-	14

除應付東航租賃與租賃飛機有關的款項外，所有其他應付關聯方款項均為無抵押、免息及給予跟貿易客戶一樣的正常還款期。

(iii) 與關聯方的短期存款、貸款及借款

	截至十二月三十一日止年度 的平均利率		二零二五年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
	二零二五年	二零二四年		
短期存款 (計入現金及現金等價物)				
東航財務	1.00%	0.20%	4,172	2,774
短期借款 (計入借款)				
東航財務	1.84%	2.30%	1,500	1,600
東航金控	-	3.15%	-	7
中國東航集團	-	2.00%	-	1,701
東航投資	-	2.00%	-	1,000
長期借款 (計入借款)				
中國東航集團	2.00%	2.00%	12,500	1,001



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 關聯方交易 (續)

(d) 控股公司作出的擔保

截至二零二五年十二月三十一日，本集團由中國東航集團擔保的債券為人民幣15.10億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣15.10億元)。

(e) 關鍵管理人員薪酬

已付或應付給關鍵管理人員的薪酬主要由薪金和其他短期僱員福利組成，分析如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
其他應付款及預提費用		
董事及監事	-	2
高級管理人員	1	1
	1	3

47. 金融工具分類

本集團持有下列金融工具：

158

金融資產	附註	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
按攤餘成本計量的金融資產			
應收賬款及應收票據	30	2,091	1,949
預付款項及其他應收款	32	3,542	4,019
現金及現金等價物	33	7,164	4,072
限制性銀行存款	33	63	61
計入其他非流動資產的金融資產		29	251
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	25	1,543	1,417
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	31	124	101
衍生金融工具	26	3	56
		14,559	11,926

金融負債	附註	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
按攤餘成本計量的負債			
應付賬款及應付票據	34	23,435	14,515
計入其他應付款及預提費用的金融負債	36	4,435	14,488
借款	37	101,820	103,174
衍生金融工具	26	28	-
		129,718	132,177



截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公允價值和公允價值層級

以下是本集團除賬面價值與公允價值大致相若的金融工具之外的各類別金融工具的賬面價值與公允價值：

	二零二五年		二零二四年	
	賬面價值 人民幣百萬元	公允價值金額 人民幣百萬元	賬面價值 人民幣百萬元	公允價值金額 人民幣百萬元
金融負債				
長期借款	52,409	51,974	53,598	53,682
總計	52,409	51,974	53,598	53,682

本集團已經評估了現金及現金等價物、限制性銀行存款、應收賬款及應收票據、應付賬款及應付票據、計入預付款及其他應收款的金融資產、計入其他應付款及預提費用的金融負債、短期銀行借款和短期融資券的公允價值。因期限較短，公允價值與賬面價值相若。

計入其他非流動資產的租賃飛機相關的押金以及長期借款的公允價值以重大可觀察輸入值計量，並使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具的現有利率折現預期未來現金流量計算。

本集團與多個交易對手（主要是有着較高信用評級的金融機構）訂立了衍生金融工具合同，包括外匯遠期合同和利率互換合同。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公允價值和公允價值層級(續)

衍生金融工具採用類似遠期定價和互換模型的估值技術，以現值計算。模型涵蓋了多個市場可觀察到的輸入值，包括即期及遠期匯率和利率曲線。外匯遠期合同、航油套期合同和利率互換合同的賬面價值與其公允價值相等。

截至二零二五年十二月三十一日，衍生資產頭寸的市值，是抵銷了歸屬於衍生交易對手違約風險的信用估值調整之後的淨值。交易對手信貸風險的變化，對於套期關係中指定衍生工具的套期有效性的評價和其他以公允價值確認的金融工具，均無重大影響。

上市權益投資的公允價值基於市場報價。指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的未上市公司權益投資的公允價值採用基於市場的估值技術估算，該估值技術採用的假設並非由可觀察市場價格或利率支持。該估值技術要求董事根據行業、規模、槓桿和策略確定可比較的上市公司(同業)，並為識別的可比公司計算適當的價格倍數，例如企業價值／息稅折舊及攤銷前盈利(「EV/EBITDA」)倍數及市淨率(「P/B」)倍數。在估值過程中，首先用可比公司的企業價值除以盈利指標來計算倍數，然後根據公司特定的事實和情況，考慮諸如非流動性和可比公司之間的規模差異等因素對倍數進行折現。接着使用折現乘數與未上市公司權益投資的相應盈利指標，以計量公允價值。董事認為，估值技術計算出的估計公允價值(記錄於合併資產負債表)以及公允價值的相關變動(記錄在其他綜合收益中)是合理的，且它們公允反映了非上市權益投資於報告期末的價值。

以下是截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日對金融工具估值的重大不可觀察輸入值的概述以及定量敏感性分析：

	估值技術	重大的不可觀察輸入值	範圍區間	公允價值對輸入值的敏感程度
未上市公司權益投資	估值乘數	缺乏流動性折扣	21% (二零二四年十二月三十一日： 28%)	乘數1%(二零二四年十二月三十一日：1%)的上升／下降會引起公允價值上升／下降人民幣1,100萬元(二零二四年：人民幣300萬元)

缺乏流動性折扣是指本集團確定的、市場參與者在為投資定價時會考慮的溢價和折扣金額。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公允價值和公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明了本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產和負債：

於二零二五年十二月三十一日

	活躍市場報價 (第一層) 人民幣百萬元	公允價值計量使用的輸入值		總計 人民幣百萬元
		重大的可觀察 輸入值 (第二層) 人民幣百萬元	重大的不可觀察 輸入值 (第三層) 人民幣百萬元	
資產				
指定為按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資	198	-	1,345	1,543
衍生金融負債				
— 航油套期	-	3	-	3
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	124	-	-	124
總計	322	3	1,345	1,670
負債				
衍生金融負債				
— 利率互換合同	-	28	-	28

於二零二四年十二月三十一日

	活躍市場報價 (第一層) 人民幣百萬元	公允價值計量使用的輸入值		總計 人民幣百萬元
		重大的可觀察 輸入值 (第二層) 人民幣百萬元	重大的不可觀察 輸入值 (第三層) 人民幣百萬元	
資產				
指定為按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資	204	-	1,213	1,417
衍生金融負債				
— 利率互換合同	-	9	-	9
— 外匯互換合同	-	47	-	47
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	101	-	-	101
總計	305	56	1,213	1,574



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 金融工具的公允價值和公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債：(續)

於二零二五年內，並無金融資產和金融負債公允價值計量在第一層和第二層之間轉移，亦無轉入或轉出第三層的情況(二零二四年：無)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，第三層的變動列示如下：

	指定為按公允價值計量且 其變動計入其他綜合收益的 權益投資 人民幣百萬元
於二零二五年一月一日的期初結餘	1,213
增加	132
在其他綜合收益中確認的損失	-
於二零二五年十二月三十一日的期末結餘	1,345

已披露公允價值的負債：

於二零二五年十二月三十一日

	公允價值計量使用的輸入值			總計 人民幣百萬元
	活躍市場報價 (第一層) 人民幣百萬元	重大的可觀察 輸入值 (第二層) 人民幣百萬元	重大的不可觀 察輸入值 (第三層) 人民幣百萬元	
負債				
長期借款	-	51,974	-	51,974



48. 金融工具的公允價值和公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債：(續)

於二零二四年十二月三十一日

	公允價值計量使用的輸入值			總計 人民幣百萬元
	活躍市場報價 (第一層) 人民幣百萬元	重大的可觀察 輸入值 (第二層) 人民幣百萬元	重大的不可觀 察輸入值 (第三層) 人民幣百萬元	
負債				
長期借款	-	53,682	-	53,682

48.1 公允價值計量的會計政策

本集團在每個報告期末對其衍生金融工具和股權投資按公允價值進行計量。公允價值是指在計量日，市場參與者之間有序交易中出售資產所能收到或轉移負債所應支付的價格。公允價值計量基於這樣的假設，即出售資產或轉移負債的交易要麼在資產或負債的主要市場進行，對於不存在主要市場的情況，則在資產或負債最有利的市場進行。主要市場或最有利的市場對集團來說必須是可進入的。資產或負債的公允價值是使用市場參與者在為資產或負債定價時將會採用的假設來計量的，假定市場參與者會以其經濟利益最大化為行動準則。

非金融資產的公允價值計量要考慮市場參與者通過使用資產以最高和最佳用途來產生經濟利益的能力，或者通過將資產出售給會以最高和最佳用途使用資產的另一個市場參與者。

本集團使用特定情況下適當並且有足夠的數據可用來測量公允價值的估值方法，最大化使用相關的可觀察輸入值，最小化使用不可觀察輸入值。



48. 金融工具的公允價值和公允價值層級(續)

48.1 公允價值計量的會計政策(續)

在財務報表中，所有以公允價值計量或披露的資產和負債都被歸類在公允價值層級中(基於對公允價值計量整體而言影響重大的最低層級輸入值)，如下所述：

- 第一層級 — 基於相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價
- 第二層級 — 基於直接或間接可觀察的、對公允價值計量整體而言影響重大的最低層級輸入值的估值技術
- 第三層級 — 基於不可觀察的、對公允價值計量整體而言影響重大的最低層級輸入值的估值技術

對於在財務報表中以經常性基礎確認的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言影響重大的最低層級輸入值)來確定層級之間是否發生了轉移。

49. 金融風險管理

本集團的活動受多種金融風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險、航油價格風險以及權益投資價格風險)、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團在管理層認為必要時利用衍生金融工具管理若干風險。

風險管理由資金部(「集團資金部」)按照董事會批准的政策執行。集團資金部透過與集團營運單位的緊密合作，負責識別、評估和對沖金融風險。整體風險管理戰略，以及若干特定範疇，例如外匯風險、利率風險、信貸風險、衍生和非衍生金融工具的使用書面政策等，均由董事會批覆。

49.1 金融風險因素

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團取得的收入包含多種貨幣且本集團期末外幣負債金額遠大於外幣資產金額，本集團最主要的負債項目(主要源於購買飛機)大多是以美元等外幣計價和結算的。本集團可能面臨多種外幣兌人民幣匯率波動風險。

此外，匯率的波動還將影響本集團未來飛機、飛機設備、航油、起降費等來源於境外的採購成本。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 外匯風險 (續)

下表詳列本集團於報告日面臨的主要外匯風險：

	二零二五年			
	美元 人民幣百萬元	歐元 人民幣百萬元	新加坡元 人民幣百萬元	日元 人民幣百萬元
應收賬款及應收票據	36	64	-	47
現金及現金等價物	1,875	190	453	115
其他應收款	56	14	-	9
其他非流動資產	887	-	-	-
衍生金融工具	3	-	-	-
應付賬款和其他應付款	(417)	(22)	(7)	(3)
租賃負債	(19,221)	(42)	-	(21)
借款	(984)	-	(2,752)	-
其他長期負債	(12)	-	-	-
衍生金融工具	(28)	-	-	-

	二零二四年			
	美元 人民幣百萬元	歐元 人民幣百萬元	新加坡元 人民幣百萬元	日元 人民幣百萬元
應收賬款及應收票據	47	44	-	50
現金及現金等價物	687	115	37	11
其他應收款	62	9	-	10
其他非流動資產	1,079	-	-	-
應付賬款和其他應付款	(345)	(2)	(4)	(2)
租賃負債	(25,166)	(11)	(3)	(24)
借款	-	-	(2,680)	-
其他長期負債	(93)	-	-	-

下表顯示於財務報告日，倘人民幣兌下列主要貨幣升值或貶值1%，本集團的合併損益表將出現的概略變動：

	二零二五年		二零二四年	
	對損益的影響 人民幣百萬元	對其他綜合 收益的影響 人民幣百萬元	對損益的影響 人民幣百萬元	對其他綜合 收益的影響 人民幣百萬元
人民幣兌美元(貶值)/升值	(178)/178	-	(237)/237	-
人民幣兌歐元(貶值)/升值	2/(2)	-	1/(1)	-
人民幣兌新加坡元(貶值)/升值	(23)/23	-	(27)/27	-



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 利率風險

本集團的利率風險主要來自借款及租賃負債。按浮動利率借入的借款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率借入的借款和融資租賃令本集團承受公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定浮動利率及固定利率的借款和融資租賃的相對比例。

本集團財務部門持續監控集團利率水準。利率上升會增加以浮動利率發行的借款和融資租賃的利息成本，進而影響本集團的經營業績。本集團通過簽訂若干利率互換合同，將浮動利率互換為固定利率，從而對沖因市場利率變動而產生的現金流量變動。本集團借款利率、償還條款以及利率互換合同披露於合併財務報表附註37和附註26。

下表詳列了本集團在財務報告日的計息金融工具的概況：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
浮動利率工具		
現金及現金等價物	7,164	4,072
限制性銀行存款	10	14
借款	(34,997)	(48,586)
租賃負債	(56,147)	(46,402)
利率互換合同名義本金	-	378
外匯互換合同名義本金	-	1,553

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
固定利率工具		
限制性銀行存款	53	47
借款	(66,823)	(54,588)
租賃負債	(24,156)	(26,447)

下表顯示了在其他變量保持穩定的情況下，並考慮利率互換影響後，若利率上升25個基準點，本集團的損益及其他綜合收益將出現的概略變動：

	二零二五年		二零二四年	
	對損益的影響 人民幣百萬元	對其他綜合 收益的影響 人民幣百萬元	對損益的影響 人民幣百萬元	對其他綜合 收益的影響 人民幣百萬元
浮動利率工具	(157)	-	(170)	5



截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 航油價格風險

由於航油為本集團經營開支的主要組成部分，因此本集團的業績受到航油價格波動的顯著影響。截至二零二五年十二月三十一日止年度，在其他變量保持穩定的情況下，若航油價格下降或上升5個百分點，本集團的航油成本將下降或上升人民幣21.84億元（二零二四年：下降或上升人民幣22.75億元）。

(iv) 權益投資價格風險

截至二零二五年十二月三十一日，本集團面臨因歸類為按公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產（附註31）和指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資（附註25）的個別權益投資而產生的權益投資價格風險。本集團持有的上市權益投資在香港和上海的證券交易所上市，並以報告期末的市場報價計量。

以下證券交易所的、於本年內距離報告期末最近的交易日的收盤時的市場股票指數，以及本年內其各自的最高收盤點和最低收盤點如下：

	二零二五年 十二月三十一日	最高／最低 二零二五年	二零二四年 十二月三十一日	最高／最低 二零二四年
香港－恒生指數	25,631	27,382/18,671	20,060	23,242/14,794
上海－A股指數	3,969	4,034/3,040	3,352	3,674/2,635

下表說明，在所有其他變量保持不變的假設下，權益投資公允價值每20%的變動（以資產負債表日的賬面價值為基礎）對應的敏感性。在該分析中，對以公允價值計量其變動計入其他綜合收益的權益投資，變動影響體現在截至二零二五年十二月三十一日的公允價值儲備中。

二零二五年	權益投資 賬面價值 人民幣百萬元	損益增加／ (減少) 人民幣百萬元	綜合收益 增加／(減少) 人民幣百萬元
上市權益投資：			
香港－指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	198	-	30/(30)
上海－按公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產	124	19/(19)	-
以公允價值計量的非上市權益投資：			
－指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	1,345	-	202/(202)



截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iv) 權益投資價格風險 (續)

二零二四年	權益投資 賬面價值 人民幣百萬元	損益增加/ (減少) 人民幣百萬元	綜合收益 增加/(減少) 人民幣百萬元
上市權益投資：			
香港－指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	204	–	30/(30)
上海－按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	101	8/(8)	–
以公允價值計量的非上市權益投資：			
－指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	1,213	–	92/(92)

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要歸於現金及現金等價物、在銀行及其他金融機構的存款和衍生金融工具，以及銷售代理人的信貸風險。

信用風險集中度

本集團大部分機票由參與「開賬與結算計劃」(「BSP」)的代理人銷售，它是國際航協建立的供航空公司和代理人之間使用的銷售結算系統。截至二零二五年十二月三十一日，本集團應收BSP代理人的款項約為人民幣8.71億元(二零二四年：約人民幣7.89億元)。本集團持續維持BSP代理人及餘下應收賬款的信貸風險，而呆賬減值撥備在管理層預期之內。

其他應收款

對於其他應收款，管理層根據歷史結算記錄、以往經驗以及合理且支持性的定量和定性前瞻性信息，定期對其他應收款的可回收性進行個別評估。管理層認為，自初始確認以來，這些金額的信用風險沒有顯著增加，並且本集團根據12個月預期信貸損失提供了減值。截至二零二五年和二零二四年十二月三十一日止年度，本集團評估其他應收款的預期信貸損失並不重大，並確認損失撥備。

現金及現金等價物

本集團的現金管理政策是主要將現金及現金等價物存放於國有銀行及其他信譽良好的銀行及金融機構。本集團亦將現金及現金等價物存放於其控股公司擁有的聯營金融機構(附註46(c)(iii))。管理層認為不會從這些銀行和金融機構中承擔任何不履約所造成的損失。

衍生金融工具

衍生金融工具交易只與信譽良好的銀行和金融機構進行。本集團制定政策，針對任何一家銀行和金融機構的信貸額度都設置了一定的限制，而管理層預期不會因此等對方任何不履約的行為而產生虧損。

由於本集團只與信譽良好的認可第三方交易，故並無要求提供抵押品。信貸風險的集中程度按客戶、按地區及按行業管理。由於本集團應收賬款的客戶基礎廣泛分散於不同市場及行業，故本集團內並無重大集中的信貸風險。



截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

最高風險及年末階段

下表顯示根據本集團信貸政策 (主要基於逾期資料，除非在毋須付出不必要的成本或努力下可得其他資料) 的信貸質素及最高信貸風險承擔，以及截至十二月三十一日的年末階段分類。

所呈列的金額為金融資產的賬面餘額及承擔的信貸風險。

於二零二五年十二月三十一日	12個月 預期信貸 損失		存續期預期信貸損失		總計 人民幣百萬元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
應收賬款*	-	-	44	2,139	2,183
計入預付款項及其他應收款的 金融資產	2,504	361	408	-	3,273
- 正常**					
限制性銀行存款	63	-	-	-	63
- 尚未逾期					
現金及現金等價物					
- 尚未逾期	7,164	-	-	-	7,164

於二零二四年十二月三十一日	12個月 預期信貸 損失		存續期預期信貸損失		總計 人民幣百萬元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
應收賬款*	-	-	42	1,946	1,988
計入預付款項及其他應收款的 金融資產	2,558	455	291	-	3,304
- 正常**					
限制性銀行存款	61	-	-	-	61
- 尚未逾期					
現金及現金等價物					
- 尚未逾期	4,072	-	-	-	4,072

* 就本集團應用簡化減值方法的應收賬款，以撥備矩陣為基礎的資料於財務報表附註30內披露。

有關本集團因應收賬款而引起的信貸風險承擔的進一步定量數據於財務報表附註30內披露。

** 計入預付款項及其他應收款的金融資產的信貸質素，在未逾期且並無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初始確認以來已大幅增加的情況下被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 金融風險管理 (續)

49.1 金融風險因素 (續)

(c) 流動性風險

本集團的主要現金需求用於日常運營，飛機、發動機及飛行設備的添置或改良及償還其相關借款。本集團通過營運業務及銀行貸款、融資券和短期及長期債券所得的綜合資金來滿足其營運資金的需求。本集團通常以租賃或銀行貸款的方式來購買飛機。

下表根據報告日至合同到期日的剩餘期間分析本集團將結算至相關到期組別的金融負債。表中披露的金額為未折現的合同現金流量。

於二零二五年十二月三十一日	1年以下 人民幣百萬元	1至2年 人民幣百萬元	2至5年 人民幣百萬元	超過5年 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
借款	51,032	9,980	36,132	9,642	106,786
租賃負債	16,994	15,490	29,771	20,405	82,660
應付賬款、應付票據及 其他應付款	39,520	-	-	-	39,520
其他長期負債	165	122	95	-	382
總計	107,711	25,592	65,998	30,047	229,348

於二零二四年十二月三十一日	1年以下 人民幣百萬元	1至2年 人民幣百萬元	2至5年 人民幣百萬元	超過5年 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
借款	50,845	30,694	14,673	12,039	108,251
租賃負債	17,413	14,153	35,205	15,584	82,355
應付賬款、應付票據及 其他應付款	29,037	-	-	-	29,037
其他長期負債	304	175	171	-	650
總計	97,599	45,022	50,049	27,623	220,293



49. 金融風險管理 (續)

49.2 資本管理

本集團資本管理的主要目標是為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，藉此支持其業務及創造最大股東價值。

本集團管理資本架構，並就經濟狀況的輕微變動及相關資產的風險特點對其作出調整。本集團或會藉調整派付予股東的股息數額、向股東返還資本、發行新股，從而維持或調整資本架構。本集團不受任何外部資本要求限制。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內，概無對目標、政策或管理資本的流程作出任何變動。

本集團利用資產負債率監察其資本，此比率按照負債總額除以資產總額計算。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，資產負債率如下：

	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
負債總額	252,916	235,191
資產總額	294,006	278,842
資產負債率	86%	84%

50. 其他會計政策摘要

50.1 合併原則

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有主體（包括結構化主體）。當本集團因為參與該主體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該主體的權力影響該主體的經營活動時，本集團即控制該主體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起完全合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及交易的未變現利得予以對銷。未變現虧損也予以對銷，除非有交易證據表明所轉讓的資產出現減值。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

附屬公司業績及股權中的非控制性權益在合併損益及其他綜合收益表、權益變動表及資產負債表中分開列示。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.1 合併原則 (續)

(ii) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權或共同控制權之主體。

於聯營公司的投資按成本進行初始確認，其後以權益法入賬(請參閱下文第(iv)條)。

(iii) 合營公司

合營公司權益按合併資產負債表成本進行初始確認，其後以權益法入賬(請參閱下文第(iv)條)。

(iv) 權益法

根據權益法，投資按成本進行初始確認，其後經調整以確認本集團享有的被投資公司收購後利潤或虧損以及本集團應佔被投資公司其他綜合收益變動的份額。聯營公司和合營公司已收或應收股利確認為投資賬面價值的減少。

如本集團應佔權益法投資的虧損份額等於或超過其在該主體中的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，除非本集團已代其承擔責任或支付款項，否則將不會確認其他虧損。

本集團與其聯營公司和合營公司之間的未變現交易利得按本集團在該等主體中的權益予以對銷。未變現虧損也予以對銷，除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值。以權益法核算的被投資公司的會計政策已按需作出更改，以確保和本集團採用的會計政策一致。

以權益法核算的投資的賬面價值按照附註17.2中的政策進行減值測試。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.1 合併原則 (續)

(v) 所有者權益變動

本集團將不導致失去控制權的非控制性權益交易視為與本集團權益所有者的交易。所有者權益變動會導致控制性和非控制性權益賬面價值的調整，以反映其在附屬公司的相關權益。非控制性權益調整金額與已付或已收對價之間的任何差額，在歸屬於本公司所有者權益下的單獨儲備中確認。

當集團由於失去控制權、共同控制或重大影響而不再將投資納入合併範圍或按權益法對投資進行核算，在主體的任何保留權益重新計量至公允價值，賬面價值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面價值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味着之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。

如合營公司或聯營公司的權益持有被削減但仍保留共同控制或重大影響力，只有按比例將之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益 (如適當)。

50.2 企業合併

(i) 同一控制下企業合併

歷史財務信息包含發生共同控制合併的合併主體的財務信息，如同自合併主體首次受控制方控制之日起進行合併一樣。

從控制方的角度來看，合併主體的淨資產是使用現有賬面價值合併的。在控制方利益的延續範圍內，在共同控制合併時，不確認商譽對價或收購方在被收購方可識別資產、負債和或有負債公允價值淨額中的權益超過成本的金額。

合併損益表包括每個合併主體自最早提交之日起或自合併主體首次受共同控制之日起 (以較短期間為準) 的業績，無論共同控制合併的日期為何。

歷史財務信息中的比較金額是按照主體在上一年末合併或首次受共同控制時合併的方式列報的，以較近者為準。

這些主體採用一套統一的會計政策。合併主體之間交易的所有集團內交易、餘額和未實現收益在合併時予以消除。

交易成本，包括專業費用、註冊費、向所有者提供信息的成本、在合併以前獨立的業務時發生的成本或損失等，與將使用合併會計核算的共同控制合併有關，在發生期間確認為費用。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.2 企業合併 (續)

(ii) 非同一控制下企業合併

本集團採用購買核算法對所有業務合併(同一控制下企業合併除外)進行會計處理,無論權益工具或其他資產是否被收購。收購附屬公司轉讓的對價包括:

- 被轉讓資產的公允價值
- 收購業務前所有者發生的負債
- 本集團發行的權益
- 或有對價安排所產生的任何資產或負債的公允價值,以及
- 附屬公司已有的任何權益的公允價值。

在業務合併中所購買的可識別資產及所承擔的負債及或有負債,除個別情況外,於收購日按其公允價值進行初始計量。本集團以逐項購買基準,按公允價值或按非控制性權益所佔被收購主體可識別資產淨值的比例確認於被收購主體的任何非控制性權益。

購買相關成本在產生時支銷。

所轉讓對價、被收購方的任何非控制性權益數額,及在被收購方之前任何權益在收購日期的公允價值,超過購入可識別淨資產公允價值的數額記錄為商譽。若該等金額小於收購業務可識別淨資產的公允價值,則差額作為議價收購直接計入損益。

如果現金對價的任何部分遞延結算,將來應付的金額將按其在交換日的現值折現。所使用的折現率為該主體的增量借款率,即在可比條款和條件下,可從獨立金融機構處獲得類似借款的比率。

或有對價可分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額後續重新計量至公允價值,公允價值變動計入損益。

如業務合併分階段進行,收購方之前在被收購方持有權益於收購日期的賬面價值,按收購日期的公允價值重新計量,重新計量產生的任何利得或損失在損益中確認。

50.3 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

如股利超過宣派股利期內附屬公司的綜合收益總額,或如在獨立財務報表的投資賬面價值超過合併財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面價值,則必須對附屬公司投資作減值測試。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.4 外幣折算

(i) 功能和列報貨幣

本集團每個主體的財務報表所列項目均以該主體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本財務報表以人民幣呈報，人民幣為本公司及本集團每個主體的功能及列報貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兌利得和損失以及將外幣計值之貨幣資產及負債以年終匯率折算產生之匯兌利得和損失通常在損益中確認。如符合現金流對沖及淨投資對沖，則在權益中遞延。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌利得和損失在損益內的「財務收入」或「財務支出」中列報。

50.5 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認入賬。

倘補助與開支項目有關，則有系統地按照擬補償的成本所需期間予以確認為收入。

當補助與資產有關，則以公允價值計入遞延收入中，並按相關資產的預計可使用年期內，每年等額轉撥至損益。

50.6 維修與大修費用

符合特定確認標準的大修費用會資本化為物業、廠房及設備或使用權資產的組成部分，並在適當的維修週期內折舊。

某些租賃安排載有本集團須於租期屆滿時履行某些退租條件之責任之條文。本集團估計飛機及發動機的租賃退租成本，並將該等成本確認為使用權資產的一部分，並按其各自的租期折舊。

其他日常維修費用於發生時計入當期損益。

50.7 利息收入

金融資產利息收入按實際利率乘以金融資產賬面總額計算，後續會發生信貸減值的金融資產除外。金融資產發生信貸減值時，其利息收入採用實際利率乘以該金融資產的賬面淨值(扣除信貸損失撥備後)計算得出。

50.8 借款成本

收購、建設或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本，於完成並使其可供投入作擬定用途或出售期間內完成資本化。合資格資產乃指需要耗費大量時間方可供投入作擬定用途或出售的資產。

其他借款成本於發生期間列支。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.9 無形資產

(i) 商譽

商譽的計量詳見附註20。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽不攤銷，但對商譽的減值檢討每年進行，如有事件或情況轉變顯示可能存在減值，則進行更頻密地檢討，並按成本減累積減值損失列賬。出售一間主體之利得和損失計入所出售主體相關商譽之賬面價值。

商譽被分配至現金產出單元以作減值測試用途。並分配往預計可於業務合併得益而產生該商譽之現金產出單元或現金產出單元組。單元或單元組之識別是基於內部管理對商譽進行監測的最低層次，即經營分部。

(ii) 電腦軟件成本

購入的電腦軟件許可證按購入及使該特定軟件達到可使用時所產生的成本作資本化處理。此等成本值乃採用直線法按其估計可使用年期3至5年攤銷。與升級或維護電腦軟件程序有關的成本在產生時確認為費用。

50.10 遞延飛行員養成費

遞延飛行員養成費指由本集團承擔的與飛行員養成相關的支出。該等支出之目的為保證飛行員為本集團服務一定期限，並自飛行員加入本集團之日起按5年的預期受益期以直線法攤銷。

50.11 飛機預付款

為確保日後接收飛機而支付給飛機製造商的合同預付款，均連同相應借款成本確認為資產，記入非流動資產，並於飛機交付時轉至物業、廠房及設備。

50.12 飛機設備零件

飛機設備零件按成本和可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均法計算。飛機設備零件的成本包括購買價(扣除折扣的淨額)、運費、關稅及其他各項雜費。可變現淨值為在通常業務過程中飛機設備零件的估計銷售價扣除相應的銷售費用。

50.13 投資及其他金融資產

(i) 初始確認和計量

金融資產於初始確認時分類為其後以攤餘成本計量、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及按公允價值計量且其變動計入當期損益。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵，以及本集團管理金融資產的業務模式。並無重大融資成分或本集團已應用實際權宜之計的應收賬款根據「收入確認」所載之政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產以按攤餘成本或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量，金融資產須產生屬僅為支付本金及尚未償還本金的利息(「SPPI」)的現金流量。現金流量非僅為支付本金及尚未償還本金的利息的金融資產以按公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量，而不論業務模式。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.13 投資及其他金融資產 (續)

(i) 初始確認和計量 (續)

本集團管理金融資產的業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量是否通過收取合同現金流量、銷售金融資產或兩者並行的方式產生。按攤餘成本分類及計量的金融資產乃以業務模式持有，目的為持有金融資產以收取合同現金流量，而以按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益分類及計量的金融資產乃於業務模式內持有，目的為持有以收取合同現金流量及出售。非以上述業務模式內持有的金融資產以按公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

金融資產的所有常規買賣均於交易日期(即本集團承諾買賣資產之日)確認。常規買賣指一般須於市場規定或慣例指定的期限內交付金融資產之購買或銷售。

(ii) 後續計量

金融資產的後續計量按照其分類列示如下：

按攤餘成本計量的金融資產(債務工具)

按攤餘成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，可能出現減值。當資產終止確認、經修改或出現減值時，收益及損失於損益表確認。

指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(權益投資)

於初始確認時，本集團可選擇於權益投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其權益投資不可撤回地分類為指定按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股本工具。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的利得和損失永不回流損益表。倘股利付款權已確立，而股利相關經濟利益很可能流向本集團，且股利金額能可靠計量，則股利會於損益表確認為其他收入，惟倘本集團受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本則作別論，在此情況下，有關收益會入賬為其他綜合收益。指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資不受減值評估影響。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃於資產負債表按公允價值列賬，而公允價值變動淨額則於損益表確認。

該類別包括本集團並無不可撤銷地選擇按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益進行分類的衍生工具及權益投資。倘股利付款權已確立，而股利相關經濟利益很可能流向本集團，且股利金額能可靠計量，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股權投資股利亦於損益表確認為其他收入。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.13 投資及其他金融資產 (續)

(ii) 後續計量

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

當嵌入混合合同 (包含金融負債及非金融主體) 的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非按公允價值計量且其變動計入當期損益，則該衍生工具主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其變動於損益表確認。僅當合同條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公允價值入賬且其變動計入當期損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合同 (包含金融資產主體) 的衍生工具不得單獨入賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且變動計入損益。

(iii) 終止確認金融資產

金融資產 (或如適用，一項金融資產的一部分或一組相似金融資產的一部分) 主要在下列情況下終止確認 (從合併資產負債表中移除)：

- (i) 自資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- (ii) 本集團轉讓收取資產現金流量的權利，或根據「債權轉手」安排承擔在無重大延誤下向第三方全數支付已收取的現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留資產的大部分風險及回報，惟已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產現金流量的權利或已訂立一項債權轉手安排，需評估是否及何種程度上保留該項資產擁有權的風險及報酬。倘本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權，則本集團在持續參與的情況下繼續確認獲轉讓資產。並相應確認有關負債。轉讓的金融資產和相應確認的負債以本集團保留權利和義務的程度為基礎計量。

本集團倘以擔保形式持續參與轉讓資產時，則以該項資產的原賬面價值及本集團或須償還的代價金額上限 (以較低者為準) 計算。

(iv) 減值

本集團就所有並非按公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具確認預期信貸損失 (「預期信貸損失」) 撥備。預期信貸損失乃基於根據合同到期的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合同條款的其他信貸提升措施。

一般方法

預期信貸損失於兩個階段進行確認。對於自初始確認後並無顯著增加的信貸風險，預期信貸損失就可能於未來12個月內 (12個月預期信貸損失) 出現的違約事件計提撥備。對於自初始確認後有顯著增加的信貸風險，須在信用損失風險預期的剩餘年期計提損失撥備，不論違約事件於何時發生 (存續期預期信貸損失)。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.13 投資及其他金融資產 (續)

(iv) 減值 (續)

一般方法 (續)

對於某些應收賬款和合同資產的存續期預期信貸損失，將基於集合基礎進行考慮，綜合考慮逾期信息和相關信用信息，例如前瞻性的宏觀經濟信息。在進行集體評估時，本集團會考慮以下特點來制定分組：

- 逾期狀態；
- 債務人的性質、規模和行業；以及
- 可獲得的外部信用評級。

管理層會定期審查該分組，以確保每個組具有類似的信用風險特徵。

在每個報告日，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。在進行評估時，本集團將報告日金融工具發生違約的風險與初始確認日金融工具發生違約的風險進行比較，以無需不合理成本情況下可取得合理和可支援的信息作為支援，包括其回溯和前瞻性信息。

本集團將合同付款逾期的金融資產視作違約。然而，於若干情況下，當內部或外部資料顯示本集團不可能在本集團採取任何信貸提升安排前悉數收回未償還合同金額時，本集團亦可能認為該金融資產違約。當沒有合理預期收回合同現金流量時，會核銷該金融資產。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資和以攤餘成本計量的金融資產，按照一般方法進行減值，並在以下階段對其進行分類，以計量預期信貸損失，但採用簡化方法的應收賬款除外，具體如下：

第一階段 — 金融工具自初始確認以來信貸風險未顯著增加，且其損失撥備相等於12個月預期信貸損失。

第二階段 — 金融工具自初始確認後信貸風險顯著增加，但並非信貸減值金融資產且其損失撥備相等於整個存續期的預期信貸損失。

第三階段 — 於報告日期信貸減值的金融資產（但不是購買或原始信貸減值），其損失撥備相等於整個存續期的預期信貸損失。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.13 投資及其他金融資產 (續)

(iv) 減值 (續)

簡化方法

對於並未包含重大融資成分的應收賬款，本集團採用不調整任何重大融資成分的交易價格的可行權宜方法時，採用簡化法計算預期信貸損失。於簡化法下，本集團並未追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的存續期預期信貸損失確認損失撥備。本集團已根據其歷史信貸損失經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的前瞻性因素作出調整。

50.14 金融負債

(i) 初始確認和計量

金融負債於初始確認時按適當的形式劃分為按公允價值計入損益的金融負債、貸款、借款及應付賬款。

所有金融負債以公允價值進行初始計量，而如屬貸款、借款及應付賬款，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債主要包括應付賬款及其他應付款、租賃負債與借款。

(ii) 後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

按攤餘成本計量的金融負債

於初始確認後，計息貸款及借款隨後以實際利率法按攤餘成本計量，除非折現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率進行攤銷程序時，其利得和損失在損益表內確認。

攤餘成本於計及收購事項任何折現或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表的財務支出內。

(iii) 終止確認金融負債

金融負債於負債項下責任被解除、取消或到期時終止確認。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面價值差額於損益表內確認。



50. 其他會計政策摘要（續）

50.15 金融工具的抵銷

金融資產及金融負債當有現時可執行的法律權利以抵銷已確認金額及有意按淨額基準結付或同時變現資產及結付負債時抵銷，於資產負債表內呈報淨額。

50.16 衍生工具和套期活動

初始確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具（例如外匯遠期合同、利率互換合同及航油遠期合同）對沖其外幣風險、利率風險及航油價格風險。該等衍生金融工具在訂立衍生合同日期按公允價值確認，隨後以公允價值重新計量。衍生工具在公允價值為正數時列為資產，在公允價值為負數時則列為負債。

商品交易合同，倘符合國際財務報告準則第9號對衍生金融工具的定義的，其公允價值在損益表中確認為銷售成本。根據本集團的預期購買、出售或使用要求，為接收或交付非金融項目而訂立並繼續持有的商品合同按成本計價。

衍生工具公允價值變動所產生的任何利得或損失，直接列入損益表內，惟現金流量套期的有效部分則在其他綜合收益內確認，並於其後在套期項目影響損益時重新分類至損益。

在套期會計處理中，套期分為以下三類：

- 公允價值套期，用於對沖已確認資產或負債的公允價值變動風險；或未確認的確定承諾；或
- 現金流量套期，用於對沖現金流量的變動風險，該風險來自與已確認資產或負債有關的特定風險或來自極有可能的預期交易，或未確認的確定承諾的外幣風險；或
- 海外淨投資套期。

在設立套期關係時，本集團正式指定和記錄本集團欲應用套期會計的套期關係、風險管理目標和進行對沖的策略。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.16 衍生工具和套期活動 (續)

初始確認及後續計量 (續)

該記錄包括識別套期工具、被套期項目和被套期的風險性質，以及本集團將如何評估對沖關係是否符合套期有效性要求（包括對套期無效性來源的分析以及如何確定套期保值比率）。如果套期工具滿足以下所有有效性要求，則該對沖關係符合套期會計的條件：

- 所套期項目與套期工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無主導因該經濟關係而引致之價值變動。
- 套期關係之套期比率與本集團實際套期之所套期項目數量及本集團實際用作對沖該數量所套期項目之套期工具數量而引致者相同。

符合套期會計所有合格標準的套期，按如下方法進行處理：

(i) 現金流量套期

套期工具之利得或損失之有效部分直接在其他綜合收益項下之套期儲備內確認，而無效部分則即時於損益表確認。套期儲備調整至套期工具的累計利得或損失以及套期項目公允價值累計變動之較低者。

其他綜合收益中累計的金額根據對沖交易的性質進行會計處理。如果被套期交易隨後導致確認了非金融項目，則權益中累計的金額將從權益的單獨組成部分中剔除，並計入被套期資產或負債的初始成本或其它賬面金額。這並非重新分類調整，不會於期內其他綜合收益中確認，並於非金融資產或非金融負債的套期預期交易其後成為公允價值套期會計獲應用的確定承諾時予以應用。

就任何其他現金流量套期而言，於其他綜合收益累計的金額重新分類至損益表，作為同一期間或套期預測現金流量影響損益表的期間的重新分類調整。

倘現金流量套期會計終止，於其他綜合收益累計的金額必須繼續保留於累計其他綜合收益（倘仍然預期會發生對沖未來現金流量）。否則，該金額將即時重新分類至損益表，作為重新分類調整。於該終止後，一旦發生對沖現金流量，累計其他綜合收益中的任何餘額按上述的相關套期交易的性質進行會計處理。

(ii) 公允價值套期

套期工具的公允價值變動在損益表中確認為其他費用。被套期風險的歸屬於被套期項目的公允價值變動記錄為被套期項目賬面價值的一部分，並在損益表中確認為其他費用。

對於與按攤餘成本計量的項目相關的公允價值套期，對賬面價值的調整通過使用實際利率法在套期剩餘期間的損益表中攤銷。實際利率攤銷可開始於該種價值調整出現時或須不晚於套期項目因套期風險的存在而停止以便去調整其公允價值的變動時。如果終止確認被套期項目，則未攤銷的公允價值立即在損益表中確認。

當未確認的確定承諾被指定為被套期項目時，被套期風險導致的確定承諾的公允價值其後的累計變化被確認為資產或負債，在損益表中確認相應的利得或損失。套期工具的公允價值變動也在損益表中確認。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.16 衍生工具和套期活動 (續)

流動和非流動分類對比

非有效套期工具的衍生金融工具基於對現狀及環境的評估應分類為流動或非流動工具，或分為流動部分和非流動部分（例如基礎合同現金流量）。

- 倘若集團預期在報告期間後持有一個經濟套期工具（不適用套期會計）12個月以上，則該衍生工具應分類為非流動金融工具（或分為流動部分和非流動部分）與相關項目的分類一致。
- 與主合同無密切關聯的嵌入衍生工具應與主合同的現金流量的分類一致。
- 被指定為有效套期工具的金融衍生工具的分類與相關對沖項目的分類一致。金融衍生工具只有在能夠可靠的分配時，才能劃分為流動部分和非流動部分。

50.17 應收賬款

應收賬款為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。應收賬款通常於30日內結算，因此所有應收賬款均分類為流動資產。

應收賬款按可無條件獲得的對價金額進行初始確認，但當其包含重大融資成分時，按公允價值進行初始確認。本集團持有應收賬款的目的是收取合同現金流量，因此後續使用實際利率法按攤餘成本計量應收賬款。關於本集團應收賬款會計處理的更多信息，請參見附註30。關於本集團的減值政策，請參見附註49.1。

50.18 現金及現金等價物

合併現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、須按要求償還的短期高流動性投資，屬於本集團現金管理不可分割部分。

合併資產負債表中，現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款，包括性質類似於現金且用途不受限制的資產。

50.19 借款

借款按攤餘成本計量。所得款（扣除交易成本）與贖回價值的任何差額採用實際利率法於借款期間內在損益中確認。設立融資額度時支付的費用倘部分或全部融資將會很可能提取，該費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關的融資期間攤銷。

當合同列明的債務被解除、取消或到期時，借款自資產負債表中刪除。已消除或轉撥至另一方的金融負債的賬面價值與已付對價的差額，包括任何已轉撥的非現金資產或承擔的負債，在損益中確認為財務支出。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則借款分類為流動負債。



50. 其他會計政策摘要 (續)

50.20 研究與開發

研究支出於發生時確認為費用。若滿足以下確認標準，則項目開發成本作為無形資產予以資本化，具體如下：

- 完成該軟件產品以致其可供使用在技術上是可行的；
- 管理層有意完成該軟件產品並使用或出售；
- 有能力使用或出售該軟件產品；
- 可證實該軟件產品如何產生很可能出現的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務和其他資源完成開發並使用或出售該軟件產品；及
- 該軟件產品在開發期內應佔的支出能可靠地計量。

不符合上述標準的其他開發成本於發生時確認為費用。以往確認為費用的開發成本不會在往後期間確認為資產。



51. 公司資產負債表

(a) 本公司於報告期末的資產負債表信息如下：

附註	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
非流動資產		
物業、廠房及設備	72,440	74,676
投資性房地產	46	60
使用權資產	91,914	75,028
無形資產	11,658	11,560
飛機預付款	11,215	14,986
於附屬公司的投資	27,811	25,887
於聯營公司的投資	2,241	2,474
於合營公司的投資	135	428
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,485	1,359
遞延稅項資產	4,488	5,589
其他非流動資產	5,505	6,789
	228,938	218,836
流動資產		
飛機設備零件	15	17
應收賬款	1,636	1,463
預付款項及其他應收款	63,614	56,355
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	122	101
衍生金融工具	3	56
限制性銀行存款	7	12
現金及現金等價物	3,422	1,023
	68,819	59,027
資產總額	297,757	277,863
流動負債		
應付賬款及應付票據	26,448	16,416
其他應付款及預提費用	34,832	31,312
合同負債	10,592	9,806
借款的流動部分	47,870	52,681
租賃負債的流動部分	11,866	11,989
飛機及發動機退租檢修撥備流動部分	270	-
衍生金融工具	28	-
	131,906	122,204
淨流動負債	(63,087)	(63,177)
總資產減流動負債	165,851	155,659



合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

51. 公司資產負債表(續)

(a) 本公司於報告期末的資產負債表信息如下：(續)

	附註	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
非流動負債			
借款		52,390	50,943
租賃負債		51,309	40,965
飛機及發動機退租檢修撥備		4,262	3,649
合同負債		660	418
退休後福利準備		1,536	1,732
其他長期負債		648	595
		110,805	98,302
淨資產		55,046	57,357
權益			
資本及儲備			
— 股本		22,088	22,291
— 永續債		25,067	25,067
— 儲備	(b)	7,891	10,019
— 庫存股		-	(20)
權益總額		55,046	57,357



截至二零二五年十二月三十一日止年度

51. 公司資產負債表 (續)

(b) 本公司的儲備摘要如下：

	股份溢價 人民幣百萬元	資本儲備 人民幣百萬元	套期儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元	其他儲備 人民幣百萬元	累計虧損 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
二零二四年一月一日結餘	57,475	(720)	26	752	(2,530)	(39,343)	15,660
現金流量套期的未實現收益	-	-	5	-	-	-	5
指定為按公允價值計量且其變動計入其他							
綜合收益的權益投資的公允價值變動	-	-	-	-	(66)	-	(66)
退休後福利準備的精算損失	-	-	-	-	(107)	-	(107)
年度虧損	-	-	-	-	-	(4,873)	(4,873)
對永續債持有人的分派	-	-	-	-	-	(600)	(600)
於二零二四年十二月三十一日	57,475	(720)	31	752	(2,703)	(44,816)	10,019
二零二五年一月一日結餘	57,475	(720)	31	752	(2,703)	(44,816)	10,019
現金流量套期的未實現損失	-	-	(59)	-	-	-	(59)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他							
綜合收益的權益投資的公允價值變動	-	-	-	-	(5)	-	(5)
退休後福利準備的精算利得	-	-	-	-	42	-	42
年度虧損	-	-	-	-	-	(1,406)	(1,406)
對永續債持有人的分派	-	-	-	-	-	(700)	(700)
於二零二五年十二月三十一日	57,475	(720)	(28)	752	(2,666)	(46,922)	7,891



補充財務資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

以下合併財務信息摘自本集團根據中國會計準則編製的合併財務報表

國際財務報告準則與中國會計準則的重大差異

本集團管理層根據國際財務報告準則編製的財務報表所採用的會計政策，若干方面與管理層根據中國會計準則編製的財務報表所採用的會計政策有所不同。上述差異對本公司權益所有人應佔合併虧損及本公司權益所有人應佔合併淨資產的重大影響概述如下：

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
本公司權益所有人應佔合併虧損		
根據中國會計準則列示	(1,633)	(4,226)
根據國際財務報告準則列示	(1,633)	(4,226)

	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元
本公司權益所有人應佔合併淨資產		
根據中國會計準則列示	37,759	40,532
國際財務報告準則及其他調整的影響：		
— 無形資產(商譽)(a)	2,242	2,242
根據國際財務報告準則列示	40,001	42,774

- (a) 根據國際財務報告準則及中國會計準則，由於對收購上海航空的收購成本及可識別資產及負債的公允價值的確認及計量有所不同，導致因收購產生的無形資產／商譽的確認亦有所不同。





中國東方航空
CHINA EASTERN

世界品位 东方魅力

www.ceair.com