



中国东方航空股份有限公司

主体信用评级结果

主体信用等级: AAA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年08月02日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对中国东方航空股份有限公司(以下简称“东航股份”或“公司”)的评级反映了公司在行业地位、航空基地以及政府支持等方面的优势,同时也反映了行业运营稳定性较差、盈利能力受航油价格和汇率影响波动较大、公司债务负担较重等因素对公司经营发展带来的不利影响。

总体看,虽然航空运输业盈利能力受航油价格和汇率波动影响存在一定波动,但我国航空运输业集中度较高,竞争程度相对较低,且行业需求增长空间很大。公司作为三大国有航空公司之一,运输资源丰富,航线网络较发达,且依托核心基地优越的地理位置和经济优势,其所完成的旅客运输量居全国第二位,行业垄断地位和竞争优势突出,整体来看公司经营风险极低。公司债务负担较重,且近期受行业景气度下滑、航油价格上升及人民币升值幅度大幅下降的影响,公司盈利能力下滑,偿债能力指标表现有所弱化,但考虑到未来在行业需求回升的带动下,公司盈利能力和经营获现能力有望回升,偿债能力指标表现有望改善,整体偿债指标表现较好,公司整体财务风险较低。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,同时考虑到公司可获得股东及民航总局等强有力的外部支持,中债资信认为公司偿还债务的能力很强,违约风险很低。中债资信评定公司的主体信用等级为AAA-,评级展望为稳定。

分析师

鲁秦 牛圣涛

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产(亿元)	50.98	67.60	42.62	90.01
资产总额(亿元)	1,008.	1,122.	1,209.	1,286.18
所有者权益(亿元)	165.76	221.45	250.43	250.03
长期债务(亿元)	436.46	451.55	456.04	499.07
全部债务(亿元)	632.48	669.40	684.88	767.90
营业总收入(亿元)	749.58	839.75	855.69	206.60
利润总额(亿元)	58.41	51.68	35.16	-1.43
EBITDA(亿元)	144.84	142.62	135.17	—
经营活动现金流量净额(亿元)	104.44	134.64	126.08	17.97
营业毛利率(%)	18.99	16.11	12.70	7.11
EBITDA 利润率(%)	19.32	16.98	15.80	—
总资产报酬率(%)	8.68	6.47	4.73	—
资产负债率(%)	83.56	80.27	79.30	80.56
全部债务资本化比率(%)	79.23	75.14	73.23	75.44
流动比率(倍)	0.27	0.28	0.22	0.29
经营活动现金流入量/流动负债(倍)	2.07	2.08	1.95	—
全部债务/(EBITDA-利息支出)(倍)	4.99	5.45	6.10	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	7.99	7.19	5.90	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告及未经审计的2013年1季度财务报表