证券代码:601111　　股票简称:中国国航　　编号:临2012-016

中国国际航空股份有限公司非公开发行A股股票预案

二〇一二年四月

公司声明

1、本公司董事会及全体董事保证本预案内容真实、准确、完整,不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2、本次非公开发行A股股票完成后,本公司经营与收益的变化由本公司自行负责;因本次非公开发行A股股票引致的投资风险由投资者自行负责。

3、本预案是本公司董事会对本次非公开发行A股股票的说明,任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行A股股票相关事项的实质性判断、确认或批准,本预案所述本次非公开发行A股股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

特别提示

1、本次非公开发行A股股票相关事项已经2012年4月26日召开的本公司第三届董事会第二十五次会议审议通过,尚待本公司股东大会审议批准,还需中国证监会、国务院国资委及民航局等有关审批机关的批准或核准。

2、本次非公开发行A股股票的发行对象为本公司的控股股东中航集团。中航集团以现金认购本次发行的股份。

3、本次非公开发行A股股票的发行价格为中国国航关于本次非公开发行A股股票的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价(定价基准日前20个交易日A股股票交易均价=定价基准日前20个交易日A股股票交易总额/定价基准日前20个交易日A股股票交易总量)的90%,即5.57元/股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则本次非公开发行A股股票的发行价格将根据《上海证券交易所交易规则》第4.3.2条规定的计算公式确定的(除权(息)参考价格)作出相应调整。

4、本次非公开发行A股股票的数量为188,642,729股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则本次非公开发行A股股票的发行数量将依据上述第3点规定的调整后的发行价格作出相应调整。

5、本次非公开发行A股股票拟募集资金105,074万元,扣除发行费用后,按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元将用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款、其余募集资金用于"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年资金投入。

按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元拟用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款。若在还款到期日时,本次募集资金尚未到账,则本公司将先行以自筹资金方式偿还该等贷款,待募集资金到账后该部分募集资金拟用于补充公司流动资金。此外,鉴于本公司已经完成了"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年的资金投入,因此,拟用于前述两项交通建筑节能项目的募集资金将直接用于补充公司流动资金。

释　义

在本预案中,除非文义另有所指,下列简称具有如下含义:

中国国航/本公司/公司	指	中国国际航空股份有限公司
中航集团/控股股东	指	中国航空集团公司
中航有限	指	中国航空(集团)有限公司,系中航集团全资子公司
国泰航空	指	国泰航空有限公司
财政部	指	中华人民共和国财政部
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
民航局	指	中国民用航空局
A股	指	在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币计价和进行交易的普通股
本次非公开发行A股股票/本次发行/本次非公开发行	指	中国国航拟向中航集团非公开发行188,642,729股A股股票之行为
本预案	指	中国国航本次非公开发行A股股票预案
认购协议	指	中航集团与本公司于2012年4月26日签署的《中国航空集团公司与中国国际航空股份有限公司关于中国国际航空股份有限公司非公开发行A股股票的认购协议》
元	指	人民币元
港元	指	香港的法定流通货币

一、本次非公开发行A股股票方案概要

(一)本次非公开发行的背景和目的

1.行业发展态势及公司经营情况

本公司是国内最具领先地位的航空客运、航空货运及相关业务的运营商,拥有广泛的航线网络,为主要中国城市及国际目的地服务。作为一家在上海、香港、伦敦三地上市的上市公司,本公司自成立以来,持续致力于为股东创造长期稳定的回报。历经多年发展,本公司的业务规模快速增长,并在竞争中确立了全方位的优势,相对于其它国内航空公司,本公司拥有更佳的运营效率和盈利能力。

2011年,全球经济缓慢复苏,受欧美债务危机、部分地区政治形势紧张、日本地震等事件以及国际油价上涨的影响,国际航空市场增长缓慢。得益于中国经济的平稳增长和居民消费需求的不断提升,国内民航客运市场仍然保持较快增长,全年实现旅客周转量4,516.71亿人公里,同比增长11.8%。未来,随着国内市场需求的持续扩大,中国航空运输业将迎来新的发展机遇。

面对国内客运较快增长、国际客运持续低迷、航空货运大幅回落的市场结构以及燃油价格高企、内外竞争加剧的复杂环境,本公司坚持稳健经营的战略方针,积极应对市场变化,有效巩固成本优势,不断提升服务品质,仍创造了良好的业绩。2011年,本公司实现营业收入971.39亿元,同比增长19.98%;实现归属于母公司净利润74.77亿元,继续保持行业领先地位。为把握中国航空运输业未来发展机遇,本公司计划于2012、2013及2014年将分别引进飞机56架、56架和55架(合并口径)。飞机引进将带来较高规模的资本支出,机队规模的扩大也将带来营运资金需求的上升。因此,本公司需要增加资本金,优化财务结构,以进一步提高核心竞争力,保持在行业内的优势地位。

2.中航集团获得国有资本经营预算(拨款)105,074万元。根据财政部及国务院国资委批文,其中10亿元用于本公司增持国泰航空股份;5,074万元用于本公司"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年资金投入(中航集团收到国有资本经营预算(拨款)的具体情况详见本公司于2011年9月1日发布的《中国国际航空股份有限公司关于中国航空集团公司获得国有资本经营预算(拨款)的公告》及于2012年1月18日发布的《中国国际航空股份有限公司关于中国航空集团公司获得国有资本经营预算节能减排资金(拨款)的公告》)。

3.本次非公开发行的目的

在上述背景下,本公司提出非公开发行A股股票的申请,实现控股股东中航集团国有资本经营预算(拨款)的资金注入,同时充实公司资本金,改善公司财务结构,满足业务发展的资金需求。

(二)非公开发行A股股票的发行对象及其与公司的关系

本公司本次非公开发行A股股票的发行对象为本公司的控股股东中航集团。截至本预案公告之日,中航集团持有本公司52.05%股份(包括通过中航集团全资子公司中航有限持有本公司的股份)。

(三)本次非公开发行A股股票方案概要

1.本次发行的股票种类和面值

本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A股),每股面值人民币1.00元。

2.发行方式

本次发行采用向特定对象非公开发行A股股票方式,在中国证监会核准后6个月内择机发行。

3.发行对象和认购方式

本次非公开发行A股股票的发行对象为本公司控股股东中航集团。中航集团以现金认购本次发行的股份。

4.本次发行的定价基准日、发行价格及定价原则

本次非公开发行A股股票的定价基准日为本次非公开发行的董事会决议公告日(2012年4月27日)。

本次非公开发行A股股票的发行价格为定价基准日前20个交易日(不含定价基准日)公司股票交易均价(定价基准日前20个交易日A股股票交易均价=定价基准日前20个交易日A股股票交易总额/定价基准日前20个交易日A股股票交易总量)的90%,即5.57元/股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则本次非公开发行A股股票的发行价格将根据《上海证券交易所交易规则》第4.3.2条规定的计算公式确定的(除权(息)参考价格"作出相应调整。

5.发行数量

本次非公开发行A股股票的发行数量为188,642,729股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则本次非公开发行A股股票的发行数量将依据上述第4点规定的调整后的发行价格作出相应调整。

6.限售期

本次非公开发行A股股票的限售期按中国证监会有关规定执行,即中航集团认购的本次发行的A股股票自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让。

7.上市地点

本次非公开发行的A股股票限售期届满后,将在上海证券交易所上市交易。

8.本次非公开发行A股股票前滚存的未分配利润

在本次非公开发行A股股票前滚存的未分配利润将由本次非公开发行完成后的新老股东共同享有。

9.本次非公开发行决议的有效期

本次非公开发行A股股票决议的有效期为自本公司股东大会审议通过之日起至中国证监会核准本次非公开发行后6个月内有效。

(四)募集资金投向

本次非公开发行A股股票拟募集资金105,074万元,扣除发行费用后,按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元将用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款、其余募集资金用于"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年资金投入。

按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元拟用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款。若在还款到期日时,本次募集资金尚未到账,则本公司将先行以自筹资金方式偿还该等贷款,待募集资金到账后该部分募集资金拟用于补充公司流动资金。此外,鉴于本公司已经完成了"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年的资金投入,因此,拟用于前述两项交通建筑节能项目的募集资金将直接用于补充公司流动资金。

(五)本次发行是否构成关联交易

本公司控股股东中航集团拟以现金方式认购本次非公开发行的A股股票,本次发行构成关联交易。根据中国证监会《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》以及本公司章程的相关规定,在董事会审议本次发行相关议案时,关联董事回避表决,由非关联董事表决通过;相关议案提请股东大会审议时,关联股东也将回避表决。

(六)本次发行是否导致公司控制权发生变化

截至本预案公告之日,本公司控股股东中航集团直接和间接持有本公司52.05%股份。本次非公开发行完成后,中航集团的持股比例将上升至52.74%,仍为本公司控股股东。

因此,本次发行不会导致本公司控制权发生变化。

(七)本次发行方案已经取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次非公开发行A股股票方案已经2012年4月26日召开的公司第三届董事会第二十五会议审议通过。

本次非公开发行A股股票方案尚需股东大会审议通过。

本次非公开发行A股股票方案尚需中国证监会、国务院国资委及民航局等相关审批机关的批准或核准。

二、发行对象的基本情况

本次非公开发行A股股票的发行对象为本公司控股股东中航集团,其基本情况如下:

(一)中航集团基本情况

公司名称:中国航空集团公司

住　　所:北京市朝阳区霄云路36号国航大厦

法定代表人:王昌顺

注册资金:人民币壹佰亿贰仟柒佰捌拾叁万元整

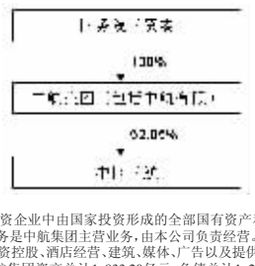
成立时间:2002年10月11日

经济性质:全民所有制

经营范围:经营集团公司及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权;飞机租赁;航空器材及设备的维修

(二)股权关系及控制关系

中航集团系国务院国资委全资下属企业。截至本预案公告之日,中国国航与控股股东及实际控制人的具体股权控制结构图如下:



(三)业务情况

中航集团经营集团及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权;飞机租赁;航空器材及设备的维修。航空运输业务是中航集团主营业务,由本公司负责经营。此外,中航集团的业务和资产主要分布为航空相关业务的投资控股、酒店经营、建筑、媒体、广告以及提供金融服务等。

截至2011年12月31日,中航集团资产总计1,833.20亿元,负债总计1,274.15亿元,归属于母公司所有者权益为302.92亿元,2011年度,中航集团实现营业总收入992.68亿元,利润总额104.00亿元,归属于母公司所有者的净利润为38.79亿元。以上数据经利安达会计师事务所有限责任公司审计。

(四)主要财务数据

根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的利安达审字[2012]第1072号审计报告,中航集团2011年的简要财务报表如下:

1.合并资产负债表主要数据	
	单位:亿元人民币
项　目	合并报表
资产总计	1,833.20
流动资产合计	231.15
非流动资产合计	1,602.05
总负债	1,274.15
流动负债合计	604.94
非流动负债合计	669.20
所有者权益合计	559.05
少数股东权益	256.13
归属于母公司所有者权益合计	302.92

2.合并利润表主要数据	
	单位:亿元人民币
项　目	合并报表
营业总收入	992.68
营业总成本	918.11
营业利润(亏损以"-"号填列)	91.31
利润总额(亏损总额以"-"号填列)	104.00
归属于母公司所有者的净利润	38.79

3.合并现金流量表主要数据	
	单位:亿元人民币
项　目	合并报表
经营活动产生的现金流量净额	213.35
投资活动产生的现金流量净额	-172.87
筹资活动产生的现金流量净额	-33.17
现金及现金等价物净增加额	5.43
期末现金及现金等价物余额	159.97

(五)中航集团及其有关人员最近五年受处罚等情况

中航集团及其高级管理人员(或主要负责人)最近五年未受过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚,也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

(六)同业竞争及关联交易情况

1.同业竞争

本公司的经营范围为:主营国际、国内定期和不定期航空客、货、邮和行李运输业务;国内、国际公务飞行业务;飞机执管业务;航空器维修;航空公司间业务代理。与主营业务有关的地面服务和航空快递(信件和信件性质的物品除外);机上免税品;机上商品零售业务;航空意外保险销售代理。其中,定期、不定期航空客、货运输是本公司的主营业务。

中航集团的经营范围为:经营集团公司及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权;飞机租赁;航空器材及设备的维修。目前,中航集团主要从事航空相关业务的投资控股、酒店经营、建筑、媒体、广告以及提供金融服务等。

中航集团在航空运输主业上与本公司不构成同业竞争。本次发行系中航集团以现金认购新增股份,因此,本次发行不会导致中航集团与本公司发生同业竞争关系。

2.关联交易

本次发行前控股股东中航集团及其下属公司与本公司存在一定范围的经常性关联交易,主要是中航集团及其下属公司与本公司互相提供某些服务及相关产品,如房产租赁、供应类服务、政府包机服务、空运销售代理、金融财务服务、旅游合作、工程项目委托管理、广告业务合作等(有关日常关联交易的具体内容详见本公司2011年度的年度报告、本公司于2009年10月28日发布的《中国国际航空股份有限公司持续关联交易公告》及于2011年10月28日发布的《中国国际航空股份有限公司持续关联交易公告》),为确保投资者的利益,本公司已与中航集团及其关联方签订了详细的关联交易协议对关联交易予以规范;对于本次非公开发行,中航集团拟以现金认购,因此,本次发行后亦不会增加本公司与中航集团之间的关联交易。

(七)本次发行预案披露前24个月内中航集团与本公司之间的重大交易情况

1.重大偶发性关联交易

经本公司于2010年3月11日召开的第二届董事会第三十六次会议及2010年4月29日召开的2010年第一次临时股东大会暨2010年第一次内资股类别股东会和2010年第一次外资股类别股东会审议通过,并经民航局以民航函[2010]476号文《民航企业机场联合重组改制许可决定书》许可;国务院国资委以国资产权[2010]297号文《关于中国国际航空股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》同意;中国证监会以证监许可[2010]1495号文《关于核准中国国际航空股份有限公司非公开发行股票的批复》和证监许可[2010]1454号文《关于核准中国国际航空股份有限公司增发境外上市外资股的批复》核准,本公司于2010年11月非公开发行483,592,400股A股股票,募集资金总额5,599,999,992元;定向增发157,000,000股H股股票,募集资金1,039,340,000港元。

其中,本公司控股股东中航集团认购129,533,679股A股股票,认购金额1,500,000,002.82元;中航集团全资子公司中航有限认购157,000,000股H股股票,认购金额1,039,340,000港元。该交易构成中航集团与本公司之间的关联交易。

除上述交易外,本次发行预案披露前24个月内,中航集团与本公司之间无其他重大偶发性关联交易。

2.与日常经营相关的关联交易情况

除上述交易外,本次发行预案披露前24个月内,中航集团与本公司之间的交易主要为日常关联交易,主要是中航集团及其下属公司与本公司互相提供某些服务及相关产品,如房产租赁、供应类服务、政府包机服务、空运销售代理、金融财务服务、旅游合作、工程项目委托管理、广告业务合作等(有关日常关联交易的具体内容详见本公司2011年度的年度报告、本公司于2009年10月28日发布的《中国国际航空股份有限公司持续关联交易公告》及于2011年10月28日发布的《中国国际航空股份有限公司持续关联交易公告》),为确保投资者的利益,本公司已与中航集团及其关联方签订了详细的关联交易协议对关联交易予以规范。

三、董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

(一)本次募集资金使用计划

本次非公开发行A股股票拟募集资金105,074万元,扣除发行费用后,按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元将用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款、其余募集资金用于"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年资金投入。

按照国家有关部委批文,本次募集资金中10亿元拟用于归还本公司因增持国泰航空股份而形成的贷款。若在还款到期日时,本次募集资金尚未到账,则本公司将先行以自筹资金方式偿还该等贷款,待募集资金到账后该部分募集资金拟用于补充公司流动资金。此外,鉴于本公司已经完成了"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年的资金投入,因此,拟用于前述两项交通建筑节能项目的募集资金将直接用于补充公司流动资金。

本次非公开发行募集资金拟归还的银行贷款为本公司增持国泰航空股份(该项目情况详见本章"增持国泰航空股份的必要性分析")形成的港币银团贷款,相关情况如下:

单位:港元

贷款人	初始承贷额
中国进出口银行	2,600,000,000.00
中国银行股份有限公司北京市分行	2,000,000,000.00
南洋商业银行(中国)有限公司北京分行	400,000,000.00
三菱东京日联银行(中国)有限公司北京分行	330,000,000.00
合计	5,330,000,000.00

该银团贷款总额53.30亿港元,截至2012年3月31日,贷款本金余额53.26亿港元,最后还款到期日为2012年11月25日。

1.增持国泰航空股份的必要性分析

(1)国泰航空基本情况

国泰航空成立于1946年,是一家在香港注册及以香港为基地的国际航空公司,提供定期客运及货运服务,往来世界多个国家和地区,致力于将香港发展成为全球主要的航运枢纽之一。除拥有一支上百架飞机的机队外,国泰航空的业务和投资范围还包括航空饮食、飞机维修、地勤服务和位于香港国际机场的企业总部国泰城。国泰航空还全资控股香港一家区域性航空公司港龙航空有限公司。

(2)增持基本情况

本公司原持有国泰航空17.49%的股份。2009年,本公司以63.35亿港元的对价增持国泰航空12.50%的股权,持股比例达到29.99%。

(3)增持国泰航空股份的必要性

增持国泰航空股份是本公司发展的内在需要和实现国际化经营战略的必然步骤,该项目对提升本公司竞争实力和中国国航国际品牌均具有重大意义。

首先,本次增持有助于提升公司的国际竞争实力。通过资本纽带,公司与国泰航空的经营合作更加广泛和紧密,有利于进一步完善和巩固公司的航线网络布局,有助于公司成为具备与欧美航空巨头相抗衡的大型网络航空公司,并进一步奠定亚太地区航空运输业竞争格局,提升公司在世界航空运输业的竞争地位。

其次,本次增持有助于提升公司的国际品牌影响力。国泰航空是一家世界级的优秀航空公司,在全球业内享有声誉。国泰航空在国际长航线的产品设计、品牌、大客户和高端客户的销售和服务能力得到世界民航业的公认。通过股权合作带动业务合作,将对公司运营品质和管理水平的提升产生较大的促进作用,公司的国际品牌价值凸显。

(4)项目实施效果

本次增持进一步增强了本公司对国泰航空的影响力,战略协同作用初显,公司主业的核心竞争力和国际品牌影响力实现跨越式发展。

首先,提升了公司对国泰航空的影响力。本次增持后,公司在国泰航空公司的股权比例达到29.99%,成为国泰航空的第二大股东,公司占国泰航空董事会的席位增至4个。按照香港的相关法规规定,国泰航空的特别决议事项须修改公司章程、目的和名称,公司减资和清算等均需34以上股东批准。公司据此提升了在国泰航空经营决策中的影响力。

其次,发挥公司与国泰航空的协同效应。在资本合作基础上,公司和国泰航空公司开展全方位、深度业务整合,增强双方的网络协同效应,在北京一香港双枢纽运行、产品和服务、成本控制、人员培训、市场控制力、品牌影响力和抗风险能力等方面带来很大的提升。

第三,实现低成本并购。2008年开始,全球航空运输业和香港经济遭受国际金融危机的冲击,国泰航空股价较2007年10月的历史高点下降接近60%。2009年,公司以63.35亿港元的价格收购了国泰航空12.5%的股权,实现低成本增持。

(5)国有资本经营预算(拨款)的有关情况

中航集团收到财政部下发的《财政部关于下达中国航空集团公司2011年中央国有资本经营预算(拨款)的通知》(财企[2011]163号)及国务院国资委《关于中国航空集团公司2011年国有资本经营预算的批复》(国资收益[2011]665号)。根据前述文件精神,财政部向中航集团下达2011年中央国有资本经营预算10亿元,由中航集团向本公司注资,用于本公司增持国泰航空股份。

2."加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目的必要性分析

(1)民航运输业节能减排的意义

近年来,随着环境保护压力的增大和可持续发展的需要,节能减排已成为中国民航运输企业经营发展中一项重要而紧迫的任务。航空公司约98%的能源消耗来自航空燃油。由于飞机的巡航高度一般在8,400米到12,000米之间,相比于地面上排放的二氧化碳,高空飞行的飞机直接将二氧化碳排放在平流层,对全球变暖的影响更直接。做好节能减排工作,不仅是促进企业增收节能、提高企业竞争能力的重要举措,也是航空公司自觉履行社会责任的具体体现。

(2)"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"项目实施情况

加装飞机翼尖小翼可减小空气阻力,改善飞机爬升性能,提高燃油效率,从而实现明显的减排效果。2010年本公司共计投入2,778万元用于加装飞机翼尖小翼项目,每年可实现减排4,813吨。

发动机是飞机运行的动力来源,也是航空运输领域实现节能减排的关键因素。在实际工作中,公司通过多种发动机管理手段实现节能减排目标:一是降低发动机燃油消耗率的加改装,通过将世界先进的技术与材料应用到发动机上,降低发动机燃油消耗率的固有水平;二是基于性能监控的发动机翻修,通过完善的性能监控平台与技术,及时发现机队中性能恶化、燃油消耗率较高的发动机,对其进行进厂翻修,恢复发动机的使用性能,从而将燃油消耗率保持在较低水平;三是在日常监控中及时发现发动机燃油消耗率突变的情况,并立即制定解决措施,确保发动机燃油消耗率的稳定。公司2010年共投入资金22,592万元用于前述工作。

(3)国有资本经营预算(拨款)的有关情况

中航集团收到财政部下发的《财政部关于下达2011年中央国有资本经营预算节能减排资金预算(拨款)的通知》(财企[2011]340号)。根据该通知的精神,财政部向中航集团下达2011年中央国有资本经营预算节能减排资金5,074万元,由中航集团向本公司注资,用于本公司"加装飞机翼尖小翼"和"发动机燃油效率提升"两项交通建筑节能项目2010年的资金投入。

3.使用募集资金偿还银行贷款和补充流动资金必要性分析

(1)优化财务结构

近年来,随着公司经营业绩的大幅提升,财务结构有所改善,而业务规模的扩大也使得公司负债水平逐年提高。截至2011年12月31日,公司总资产1,733.24亿元,总负债1,238.22亿元,资产负债率达71.44%。此外,公司2011年经营活动产生现金流净额为216.40亿元,而2011年末长期借款(包括一年内到期的长期借款)与短期借款合计达561.00亿元。通过本次非公开发行募集资金,有利于提高公司偿债能力,有利于实现更为合理的债务结构,从而进一步强化财务优势,为未来的健康快速发展奠定基础。

(2)缓解营运资金压力

航空公司对营运资金的需求较大,公司为维持正常经营需要大量资金支付经营活动产生的现金支出,这些大项支出主要包括航空油料费用、起降费用、航路费用、购买飞机航材、飞机维修费用以及支付飞机预付款等。同时,为在激烈的行业竞争中继续保持领先地位,公司拟定了未来几年的飞机引进计划,将于2012、2013及2014年分别引进飞机56架、56架和55架(合并口径)。飞机引进将带来较高规模的资本支出,机队规模的扩大也将带来营运资金需求的上升。

(二)本次非公开发行对公司财务状况的影响

1.充实资本实力,提高股东权益

本次非公开发行募集资金总额105,074万元。截至2011年12月31日,本公司归属于母公司股东权益467.38亿元,本次非公开发行完成后,公司归属于母公司股东权益将进一步增加,公司的资本实力得到充实。

2.进一步改善公司财务状况,降低财务风险

以2011年12月31日公司财务数据模拟测算,本次非公开发行完成后,假设募集资金全部用于归还银行贷款和补充流动资金,公司资产负债率将由71.44%降至70.84%,降低0.60个百分点。本次非公开发行将在一定程度上改善公司财务状况,提高公司抗风险能力,为公司未来的持续发展提供保障。

3.降低公司财务成本

公司的银行贷款还款及流动资金一般通过短期借款的方式进行弥补。本次非公开发行募集资金到位后,可相应减少债务融资,从而减少财务费用。以当前一年期借款利率6.56%利率水平测算,假设本次非公开发行募集资金全部用于归还银行贷款和补充流动资金,每年节约利息费用约0.69亿元。

因此,本次非公开发行完成将有利于改善公司财务状况,有利于满足公司业务发展的资金需求,有利于公司保持竞争优势,有利于公司持续健康发展,符合全体股东的利益。

四、董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

(一)本次发行后公司业务、章程、股东结构、高管人员、业务收入结构的变动情况

1.对公司主营业务的影响

本次非公开发行A股股票所募集的资金用于归还银行贷款和补充流动资金或者全部用于补充流动资金,对本公司主营业务的范围不会产生任何影响。

本次非公开发行完成后,随着资金的注入和财务结构的优化,本公司的主营业务将得到进一步巩固和加强。

2.对公司章程的影响

本次非公开发行完成后,公司注册资本、股份总数和股本结构等将发生变化,公司将根据本次发行的结果,对公司章程相关条款进行修订。

3.对股东结构的影响

本次非公开发行完成后,公司控股股东仍然为中航集团,持股比例仍保持50%以上。

本次非公开发行完成后公司股本结构变化如下:

股东名称	发行前		发行后	
	持股数(亿股)	比例	持股数(亿股)	比例
中航集团	51.54	39.98%	53.43	40.85%
中航有限	15.56	12.08%	15.56	11.90%
其中:A股	13.32	10.34%	13.32	10.19%
H股	2.24	1.74%	2.24	1.71%
集团小计	67.10	52.05%	68.99	52.74%
国泰航空	25.17	19.53%	25.17	19.25%
A股公众股东	18.43	14.29%	18.43	14.09%
H股公众股东	18.21	14.13%	18.21	13.92%
合计	128.92	100.00%	130.81	100.00%

注:因为四舍五入的原因,上表部分数据直接加和不精确等于小计数或合计数

4.对高管人员的影响

本次非公开发行完成后,本公司高管人员结构不会发生变化。

5.对业务收入结构的影响

本次非公开发行不会对本公司的业务收入结构产生重大影响。

(二)本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

公司主营业务是航空运输业,未来公司将进一步做大做强航空运输主业,保持公司在行业中的竞争优势。本次非公开发行A股股票募集的资金到位后将进一步降低公司的资产负债率、提高净资产规模,增强公司抗风险的能力,并为公司未来运力扩张奠定资金基础。

1.财务状况

截至2011年12月31日,本公司总资产1,733.24亿元,总负债1,238.22亿元,归属于母公司股东权益为467.38亿元,资产负债率为71.44%。本次非公开发行完成后,假设募集资金全部用于归还银行贷款和补充流动资金,公司资产负债率将降低约0.60个百分点,公司财务结构得到优化。

2.盈利能力

2011年度,公司营业收入971.39亿元,归属于母公司股东的净利润74.77亿元,以当前一年期借款利率6.56%利率水平测算,公司可节约利息费用0.69亿元。

3.现金流量

2011年度,公司经营活动现金净流量为216.40亿元;投资活动现金净流量为-168.97亿元;筹资活动现金净流量为-34.82亿元。截至2011年12月31日,公司资产流动负债比率为961.74%,现金流存在一定缺口。本次发行完成后,公司资金得以进一步充实。

(三)与控股股东及其关联人之间关系的变化情况

本次发行采用现金认购方式,因此,发行完成后,本公司与控股股东中航集团及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等方面不会发生变化。

(四)资金、资产占用及担保情况

本次发行全部采用现金认购方式。发行完成后,不存在本公司的资金、资产被控股股东中航集团及其关联人占用的情况,亦不存在本公司为大股东及其关联人违规担保的情况。

(五)本次发行对公司负债情况的影响

截至2011年12月31日,公司资产负债率为71.44%。本次非公开发行完成后,公司归属于母公司股东权益将进一步增加,公司资产负债率将下降至70.84%。因此,本次非公开发行能够优化公司的资产负债结构,减少财务费用,降低财务风险。

(六)本次股票发行相关的风险说明

1.政策风险

2008年3月,经全国人民代表大会决议,组建交通运输部,撤消原交通部和中国民用航空总局。交通运输部下设民航局,作为中国航空运输业的直接管理机构,对航空运输业实施宏观管理以及代表国家处理涉外民航事务等方面的职能。根据民航局出台的《中国民用航空发展第十二个五年规划》,中国民航业的未来发展重点为提高航空持续安全水平、增强运输机场保障能力、建设现代空管服务系统、提升航空运输服务能力、加快通用航空事业发展以及促进民航发展方式转变等方面。上述政策将对公司业务的开展产生影响。此外,政府所制定的宏观经济政策,如信贷、利率、汇率、财政支出等也会影响航空公司的经营。

2.市场风险

(1)经济波动风险

航空运输业是与宏观经济高度相关的行业,历史上,航空运输业曾在宏观经济低迷或政治、社会不稳定的时期出现亏损的情况。2008年的经济危机造成了全球航空运输业的全面亏损,中国航空运输业亦遭受了巨大亏损。而2011年以来全球经济复苏放缓,欧美债务危机等事件也对国际航空市场产生了负面影响。未来的经济形势仍存在不确定性,若未来国内外经济再次出现下滑,将对本公司的财务状况和经营业绩造成不利影响。

(2)市场竞争风险

航空运输业是竞争最激烈的行业之一,本公司的航线主要立足国内市场,扩展国际市场。在国内国际市场,本公司面临与各基地航空公司及国际航空巨头在规模、网络、客户、航班、价格、服务等方面的激烈竞争。国内航空公司开展区域性并购及引入战略投资者、国际航空运输巨头形成航空联盟等事件进一步加剧了行业竞争的激烈程度。

(3)客源分流风险

铁路、高速公路、水路运输等其它交通方式均可在一定程度上作为短途航空运输的替代。随着我国高速铁路运营里程的增长,将对航空公司国内短程航线的运营产生一定影响。

3.业务风险

(1)航油价格波动风险

航油是航空公司生产成本的主要构成项目之一。航油价格的高低,直接影响航空公司的生产成本,进而影响航空公司的经营。2011年,公司营业成本为766.92亿元,同比增长25.72%。由于航班量增加及航油价格上升,航油成本为337.87亿元,同比增加103.26亿元,增幅44.01%。如果未来航油价格持续上涨,公司业绩将受到一定影响。

(2)机票价格竞争风险

我国民航运价的管理经历了从政府严格管制到逐渐放松管制的反复探索过程。基于机票限幅内浮动的自主性,机票价格竞争已成为各航空公司吸引客源、抢占市场的重要手段之一。机票价格的竞争可能使公司面临"薄天竞产"和"收入下降"的经营风险,从而影响公司业绩。

4.财务风险

(1)利率变动风险

截至2011年12月31日,本公司负债总额为1,238.22亿元,其中50%以上为带息债务,随着业务的需要,公司还需增加银行借款等带息债务的金额,利率的变动直接影响公司的利息,进而影响公司的净利润。

从币种看,本公司带息债务以人民币、美元、港元债务为主。人民币、美元以及港元利率的变化对本公司财务成本的影响较大。

(2)汇率波动风险

从财务构成看,本公司外币负债远大于外币资产。在汇率大幅波动情况下,由外币负债折算产生的汇兑损益金额较大。得益于人民币升值加速,本公司汇兑净收益金额较大。由于大量外币净负债的存在,未来人民币兑美元汇率的波动,将对本公司业绩产生影响。

5.其他风险

(1)安全管理风险

安全飞行是航空公司维持正常运营和良好声誉的前提条件。飞行事故不仅将导致飞机的毁损、遇难旅客的高额索赔,而且会导致公司声誉的下降和客户的流失。若公司未能充分重视并严格执行安全管理,则将面临可能发生的航空事故导致的巨大损失。

(2)飞行人员短缺的风险

中国航空运输业的快速发展,带动了国内航空公司运力投放的增加,对飞行人员的需求也将增加,未来随着航空运输需求的增长,飞行人员的需求将继续增加。若不能成功培养及留用足够数目的合格飞行人员,将会限制本公司扩展业务的能力。

(3)突发事件风险

地区冲突、恐怖袭击、自然灾害、非传统性安全事件等突发事件会对航空运输业产生负面影响,其潜在影响包括航班中断、客运量和收入减少、安全和保险成本上升等。

2003年的"非典疫情"、2008年的汶川地震、2011年国际上部分地区政治形势紧张及日本地震等事件都对航空运输需求产生了短期局部冲击。若未来发生类似特殊事件,将可能降低旅客旅行的意愿,或造成航班的延误和中断,从而对公司的经营造成负面影响。

(4)股票价格波动风险

股票市场的投资收益与风险并存。股票的价格不仅受宏观经济、公司盈利水平的影响,还受投资者心理、市场供求等多方面的影响。本公司股票价格可能因上述因素而波动,直接或间接对投资者造成损失,投资者对此应有充分的认识,谨慎投资。

五、附生效条件的股份认购协议摘要

中航集团与本公司就本次非公开发行A股股票于2012年4月26日签订附生效条件的认购协议,认购协议摘要如下:

(一)合同主体及签订时间

1.合同主体:中航集团、本公司

2.签订时间:2012年4月26日

(二)认购价格及定价方式、认购方式、认购数量、支付方式

1.认购价格及定价方式

本次非公开发行A股股票的定价基准日为本次非公开发行的董事会决议公告日(2012年4月27日)。

本次非公开发行A股股票的每股认购价格为定价基准日前20个交易日(不含定价基准日)公司股票交易均价(股票交易均价=定价基准日前20个交易日公司股票交易总额/定价基准日前20个交易日公司股票交易总量)的90%,即5.57元/股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则上述每股认购价格将根据《上海证券交易所交易规则》第4.3.2条规定的计算公式确定的(除权(息)参考价格"作出相应调整。在此情形下,双方应在认购款项支付日前签署一份《确认函》以反映上述认购价格的调整。

2.认购数量

中航集团的认购数量为认购款项除以认购价格之商,计算所得为188,642,729股。

如在定价基准日至发行日的期间发生权益分派、公积金转增股本等除权、除息事项,则上述认购数量将根据上述第1条规定的调整后的认购价格作相应调整。在此情形下,双方应在认购款项支付日前签署一份《确认函》以反映上述认购数量的调整。

3.认购方式

中航集团以现金方式认购本次非公开发行的A股股票。

4.支付方式

在认购协议生效后,中航集团按本次发行的主承销商的要求(但应提前通知中航集团)一次性将认购款项先划入主承销商为本次发行专门开立的账户,主承销商验资完毕后,将扣除相关费用后的认购款项划入本公司指定的募集资金专项存储账户。

5.验资