

海南航空股份有限公司
关于非公开发行 A 股股票
募集资金使用的可行性研究报告
(修订稿)

二〇一五年十二月

目录

第一节 非公开发行股票募集资金投资项目总体使用计划	4
第二节 募集资金投资项目的基本情况	5
一、海南航空引进 37 架飞机项目.....	5
（一）项目基本情况.....	5
（二）项目必要性分析.....	7
二、收购天津航空 48.21%股权项目	7
（一）项目基本情况.....	7
（二）标的资产评估情况.....	18
（三）项目必要性分析.....	22
第三节 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响	24

释 义

除非另有所指，下列简称具有如下特定含义：

公司/本公司/海南航空/上市公司	指	海南航空股份有限公司
公司实际控制人/实际控制人/海南省国资委	指	海南省政府国有资产监督管理委员会
海航集团	指	海航集团有限公司
控股股东/大新华航空	指	大新华航空有限公司
天津航空/收购标的	指	天津航空有限责任公司
天航控股	指	天航控股有限责任公司
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	在上海证券交易所上市的每股面值为人民币1.00元的海南航空普通A股
本次非公开发行A股/本次非公开发行/本次发行/标的股票	指	海南航空股份有限公司拟以非公开发行股票的方式向不超过10名特定对象非公开发行不超过462,393.8547万股（含本数）A股股票之行为
标的股权/标的资产	指	天航控股有限责任公司持有的天津航空有限责任公司48.21%的股权（共计39.5亿元出资）
本预案	指	海南航空股份有限公司非公开发行A股股票预案
《股权转让协议》	指	海南航空与天航控股签署《股权转让协议》
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
上交所	指	上海证券交易所
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

注：本报告若出现总数与各分项值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 非公开发行股票募集资金投资项目总体使用计划

本次非公开发行 A 股募集资金总额不超过 165.537 亿元(含 165.537 亿元),公司拟将扣除发行费后的资金投资于以下项目:

单位: 亿元

项目名称	项目总投资额	募集资金拟投入金额
海南航空引进 37 架飞机项目	430.53	110
收购天津航空 48.21% 股权项目	55.537	55.537
合计	486.067	165.537

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金额低于拟投资项目实际资金需求总量,不足部分将由公司自筹资金解决。本次非公开发行募集资金到位前,公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。

第二节 募集资金投资项目的的基本情况

一、海南航空引进 37 架飞机项目

(一) 项目基本情况

海南航空拟以本次非公开发行募集资金 110 亿元用于引进 37 架飞机。

根据民航总局发展计划司出具的《关于下发海南航空股份有限公司 2014-2018 年运输机队规划滚动调整方案的通知》(民航计发[2014]25 号),海南航空可净增 105 架飞机,包括宽体机 36 架及窄体机 69 架。其中,2015 年 5 月至 2018 年末需执行付款义务的合同涉及的飞机数量为 37 架,对应的合同价款共计 69.44 亿美元,约合人民币 430.53 亿元。公司拟以本次非公开发行募集资金支付 110 亿元人民币。

1、项目批准情况

2014 年 7 月 17 日,民航总局发展计划司出具了《关于下发海南航空股份有限公司 2014-2018 年运输机队规划滚动调整方案的通知》(民航计发[2014]14 号)。根据上述批文,海南航空可在批文期限内新增引进 105 架飞机,包括宽体机 36 架及窄体机 69 架。

2、投资概算

按照波音公司(Boeing Commercial Airplanes)及空中客车公司(Airbus Group)公开公布的产品目录价格,涉及公司拟引进飞机的目录价格如下:

机型	拟以募集资金支付价款的架数	目录单价	
		美元	人民币元 ^注
B787-9	14	257,100,000	1,594,020,000
B737-8MAX	7	106,900,000	662,780,000
B737	11	93,300,000	578,460,000
A330-300	5	253,700,000	1,572,940,000

注:上述人民币金额以 1 美元对人民币 6.2 元的汇率计算。

根据公司飞机引进计划,2015 年 5 月至 2018 年末需执行付款义务的合同涉及的飞机数量为 37 架,对应的合同价款共计 69.44 亿美元,约合人民币 430.53

亿元。

3、拟引进飞机的基本情况

波音 B737、B787 及空客 A330 系列飞机标准构型的基本参数如下：

	B737	B787	A330
最大起飞重量（吨）	70.5	228	233
最大燃油容量（升）	26,020	127,000	139,090
典型巡航速度（马赫数）	0.785	0.85	0.86
满载航程（公里）	5,250	13,149	10,400
油耗（吨/小时）	2.51	4.934	3.5
最大商载（吨）	—	39.7	45.4

波音 737 系列飞机是美国波音公司生产的一种中短程双发喷气式窄体客机，具有可靠、简捷及运营和维护成本经济性的特点。自投产以来经过 40 余年的发展，成为民航历史上最成功的窄体民航客机系列之一，至今已发展出九个型号。

波音 787 是一款采用先进的气动力设计和全电传操纵技术的宽体飞机。在外形方面，波音 787 飞机采用不带任何突起物的机翼外形，由电脑控制 20 块可动翼面，同时实现副翼和襟翼的功能，提高效率。在动力方面，波音 787 采用设计更先进的发动机，进一步降低油耗、噪音和有害物排放，提高发动机的可靠性。在结构方面，采用新的飞机结构设计，大量使用复合材料，使得飞机的结构重量明显减小，降低油耗、降低维护成本。同时，飞机采用最先进的通讯、安全、娱乐系统，新设计的驾驶舱，全新的人性化的内装饰设计等，给旅客全新的感觉。部分 787 飞机还配备了电子控制透明度渐变的客舱舷窗遮光板及客舱湿度控制系统，降低舱内压力高度，使得旅客感觉更舒适。

空客 A330 同样是一款宽体飞机，飞机的设计航速为 0.86 马赫，高于波音 777 飞机（0.84 马赫）与波音 747 飞机（0.855 马赫）。空客 A330 在制造过程中采用了许多现代化技术，如更为可靠安全的电传操纵、更加经济环保的动力装置、大量高强度的复合材料和多功能座舱显示装置。这些先进技术的运用，使飞机每座公里油耗和每座直接使用成本都有较大下降，大大提高了航空公司的盈利能力。

4、未来收益分析

根据公司目前的情况，窄体机的日利用率约为 10.5 小时/天，平均小时收入为 4.6 万元/小时。宽体机的日利用率为 13 小时/天，平均小时收入为 7.93 万元/小时。经初步测算，2015 年新引进飞机将为公司增加营业收入约 19.86 亿元，2016 年新引进飞机将为公司增加营业收入约 33.15 亿元，2017 年新引进飞机将为公司增加营业收入约 20.34 亿元，2018 年新引进飞机将为公司增加营业收入约 23.86 亿元。即，在引进 37 架飞机后，每年将为公司合计增加营业收入约为 97.21 亿元。

（二）项目必要性分析

近年来，航空运输业的发展受到国民经济和社会发展水平的影响，进入“十二五”期间，我国经济社会发展进入了新的阶段，居民消费结构逐步上升，产业结构调整 and 城镇化建设也迅速加快。根据国家统计局发布的《2014 年国民经济和社会发展统计公报》，2014 年度全年旅客运输总量 221 亿人次，比上年增长 3.9%；旅客运输周转量 29,994 亿人公里，增长 8.8%。其中，民航旅客运输总量 3.9 亿人次，较上年增长 10.6%。

鉴于国内民航市场及宏观经济环境的持续向好，海南航空拟使用本次非公开发行募集资金引进 37 架飞机是公司未来三年整体机队规划的重要安排，机队规模增加将直接提升海南航空的运力。飞机作为航空公司的核心资产，增加机队规模将进一步提高公司的持续盈利能力并增加公司的核心竞争力。

二、收购天津航空 48.21%股权项目

（一）项目基本情况

公司目前持有天津航空 39.06%的股份。本次发行完成后，公司拟以募集资金 55.537 亿元人民币收购天航控股持有的天津航空 48.21%的股权。天津航空的评估基准日为 2015 年 4 月 30 日，评估值为 1,152,292.38 万元。经公司与天航控股协商确定天津航空 48.21%股权的转让价格为 555,370 万元。上述股权转让的价格折合每单位注册资本为 1.406 元。

公司本次收购天津航空 48.21%股权将有助于提高公司运营规模，增强竞争实力，解决同业竞争问题。

1、天津航空基本情况

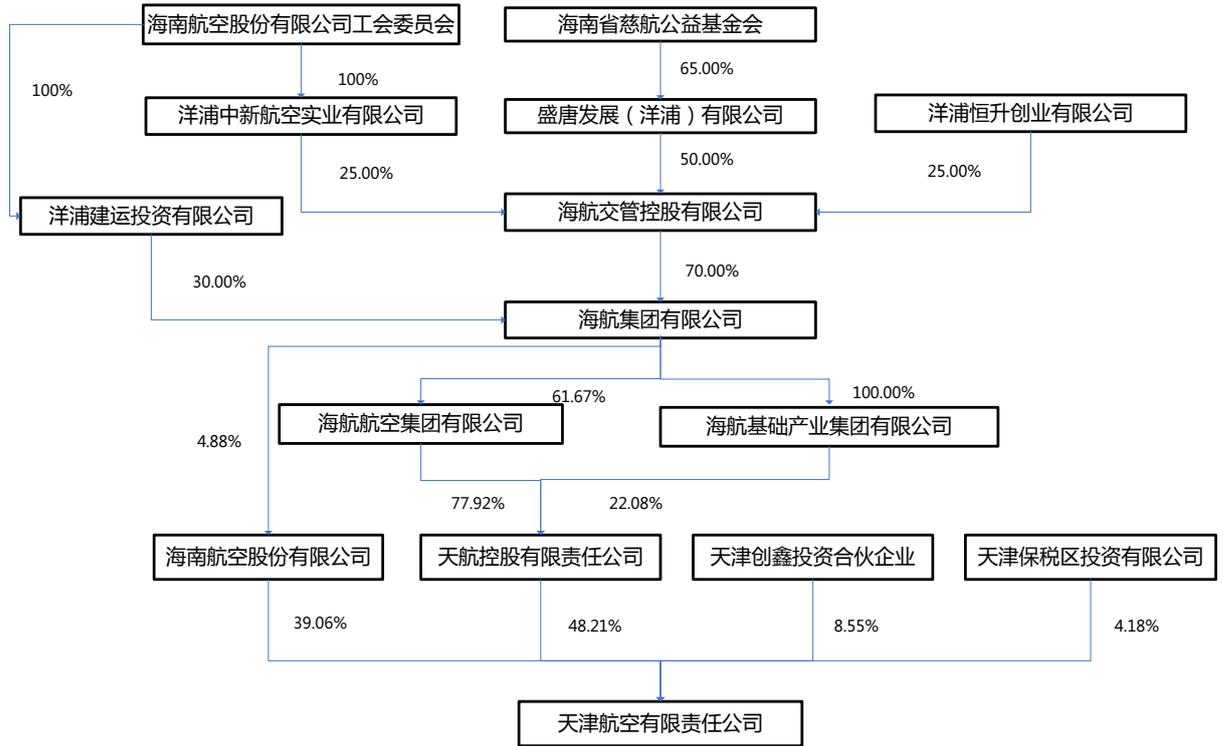
公司名称:	天津航空有限责任公司
公司类型:	有限责任公司
住所:	天津自贸区（空港经济区）滨海国际机场机场大厦六楼
法定代表人:	刘璐
注册资本:	819,260 万元人民币
营业执照注册号:	120192000005639
税务登记证号:	120116794968442
组织机构代码:	79496844-2
经营范围:	国内（含港澳台）航空客货运输业务；至周边国家的国际航空客货运输业务；意外伤害保险、健康保险、传统人寿保险；自有航空器租赁与航空器维修、航空专业培训咨询服务；货物及技术进出口；广告经营；货物联运代理服务；航空器材、日用百货、电子产品、工艺品、化妆品、预包装食品、针纺织品、服装鞋帽、礼券的销售；旅游观光咨询服务；航空地面服务；烟草、生鲜食品零售；酒店管理服务及相关咨询服务；电子设备租赁（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
成立日期:	2006 年 11 月 15 日
营业期限至:	2056 年 11 月 14 日

2、天津航空的股权结构及实际控制人

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天航控股有限责任公司	395,000.00	48.21
2	海南航空股份有限公司	320,000.00	39.06
3	天津创鑫投资合伙企业（有限合伙）	70,000.00	8.55
4	天津保税区投资有限公司	34,260.00	4.18
合计		819,260.00	100.00

截至本预案签署日，天航控股有限责任公司持有 48.21%的天津航空股权，为天津航空的第一大股东；天津航空的实际控制人为海南省慈航公益基金会。

天津航空的股权控制关系图如下：



3、天津航空控股子公司简要情况

公司名称	注册资本	持股比例	法定代表人	成立时间	经营范围
天津航空地面服务有限公司	3000 万元	100%	王金生	2011 年 6 月 20 日	旅客过港服务；提供与航空运输相关的地面服务及仓储服务；航空器内外清洁服务；航空器维修（凭资质证书经营）；航空运输技术协作中介服务；航线维护服务；特种车辆和站坪运作；航班配载平衡；客票销售代理；从事广告经营；汽车租赁；货物联运代理服务；航空器材、日用百货的经营
天津航空（香港）有限公司	1 美元	100%	刘璐	2015 年 3 月 11 日	飞机采购、航材采购、航空物料采购；航空器等设备租赁；航空专业培训等
广西北部湾航空有限责任公司	30 亿元	70%	吴重阳	2014 年 7 月 29 日	国内航空客货运输业务，从南宁始发至港澳台的航空客货运输业务，从南宁始发至周边国家的伙计航空客货运输业务；

					航空公司间的代理业务；与航空运输相关的服务业务；货物联运代理业务；与航空运输相关的服务业务；货物联运代理服务；客票销售业务；候机楼服务和经营；自有航空器租赁与航空器维修；航空专业培训咨询、货物及技术进出口；航空旅游、国内各类广告、飞行器零部件、机上商品、日用百货经营。
--	--	--	--	--	--

4、天津航空最近一年一期的简要财务数据

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）已对天津航空截至 2014 年 12 月 31 日及 2015 年 4 月 30 日的资产负债表,2014 年度及 2015 年 1-4 月的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计,并出具了标准无保留意见的《审计报告》（普华永道中天特审字(2015)第 1476 号),经审计的主要合并财务数据如下:

(1) 资产负债表

单位: 万元

项目	2015 年 4 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	3,161,068	3,100,683
负债合计	2,010,632	1,975,237
所有者权益合计	1,150,435	1,125,446

(2) 利润表

单位: 万元

项目	2015 年 1-4 月	2014 年度
营业收入	246,737	732,741
营业利润	13,862	-12,582
利润总额	33,888	15,157
净利润	24,989	11,963

(3) 现金流量表

单位: 万元

项目	2015 年 1-4 月	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	70,273	184,572

投资活动产生的现金流量净额	157,310	-867,537
筹资活动产生的现金流量净额	-51,815	692,304
现金及现金等价物净增加额	175,768	9,339
期末现金及现金等价物余额	222,204	46,436

5、天津航空主要资产的权属状况

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空资产总额为 3,161,068 万元，其中固定资产总额为 1,310,328 万元，无形资产总额为 4,905 万元。

(1) 固定资产

根据经普华永道审计的财务报告，截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空固定资产原值为 1,610,598 万元，账面净值为 1,310,328 万元。具体情况如下：

项目	账面原值（万元）	账面净值（万元）	综合成新率
房屋及建筑物	42,541	40,926	96.20%
飞机及发动机	1,507,224	1,224,582	81.25%
高价周转件	53,037	39,837	75.11%
运输工具	3,835	2,601	67.84%
器具设备	3,961	2,382	60.14%
合计	1,610,598	1,310,328	81.36%

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空拥有及租赁的飞机情况如下：

机型	架数	权属情况
E145	6	自有
E190	27	
E190	13	融资租赁
E145	13	
A320	4	
E190	10	经营租赁
E145	4	
A320	13	
合计	90	

(2) 土地及房产情况

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空所有的土地使用权共计 1 处：

使用人	证书编号	账面价值 (万元)	土地位置	使用权面积 (m ²)	获得方式

天津航空	房地证津字第 110011208981号	4,559.50	天津市东丽区机 场路以南	26,666.7	出让
------	-------------------------	----------	-----------------	----------	----

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空所有的房屋共计 3 处，明细如下：

序号	项目	账面价值（万元）	面积（m ² ）	用途
1	天津市东丽区蓝海苑 40 套商品房	3,164.20	5,875.2	住宅
2	天津市东丽区蓝海苑 20 套商品房	1,792.64	2,930.4	住宅
3	天津航空基地	35,969.26	33,591.13	非住宅
	合计	40,926.10	42,396.73	--

（3）专利情况

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	专利号	授权公告日	专利类型
1	民用航空 AOC 中心语音集成调度系统	ZL2012207171040	2013 年 7 月 3 日	实用新型

（4）商标情况

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空拥有的商标情况如下：

序号	商标图样	类别	注册号	有效期限	使用商品/服务项目
1		12	9399842	2012-05-21 至 2022-05-20	飞机、空中运载工具；陆空水或铁路用机动运载器，汽车，陆地车辆动力装置，小型机动车，自行车，架空运输设备，婴儿车，雪橇(车)，飞机轮胎，飞机，船
2		37	9399843	2012-05-14 至 2022-05-13	建筑施工监督，商品房建造，建筑，采矿，室内装璜，供暖设备的安装和修理，电器设备的安装与修理，车辆保养和修理，飞机保养与修理，造船
3		36	9399844	2012-05-14 至 2022-05-13	保险，资本投资，珍宝估价，不动产管理，商品房销售服务，经纪，担保，募集慈善基金，信托，典当
4		39	9399845	2012-05-14 至 2022-05-13	运输，拖运，空中运输，停车场，货物贮存，给水，水闸操作管理，递送(信件和商品)，旅行社(不包括预定旅馆)，管道运输，替他人发射卫星，商品包装，马出租，潜水服出租

5		43	9399846	2012-05-14 至 2022-05-13	住所(旅馆、供膳寄宿处), 饭店, 餐馆, 酒吧, 会议室出租, 养老院, 日间托儿所(看孩子), 动物寄养, 出租椅子、桌子、桌布和玻璃器皿, 提供营地设施
6		42	9399847	2012-05-14 至 2022-05-13	法律服务, 工程, 质量评估, 地质勘探, 化学服务, 生物学研究, 气象预报, 机械研究, 工业品外观设计, 建设项目的开发, 服装设计, 计算机软件开发, 艺术品鉴定, 无形资产评估
7		41	9399848	2012-05-14 至 2022-05-13	教育, 安排和组织大会, 图书出版(广告宣传册除外), 流动图书馆, 广播和电视节目制作, 娱乐, 健身俱乐部, 录像带发行, 动物园, 经营彩票
8		35	9399849	2012-05-14 至 2022-05-13	广告, 饭店管理, 组织商业或广告展览, 推销(替他人), 替他人作中介(替其它企业购买商品或服务), 人事管理咨询, 商业场所搬迁, 计算机文档管理, 会计, 自动售货机出租
9		12	9399850	2012-07-07 至 2022-07-06	飞机、空中运载工具; 航空器; 航空仪器、机器和设备; 陆、空、水或铁路用机动运载器; 汽车; 陆地车辆发动机; 车轮防滑装置; 摩托车; 船
10		37	9399851	2012-11-28 至 2022-11-27	飞机包养与修理; 造船; 电器设备的安装与修理; 商品房建造; 室内装潢; 喷涂服务; 干洗; 消毒
11		41	9399852	2012-10-07 至 2022-10-06	学校(教育); 培训; 安排和组织大会; 出借书籍的图书馆; 提供在线电子出版物(非下载的); 节目制作; 娱乐; 俱乐部服务(娱乐或教育); 健身俱乐部; 动物训练
12		36	9399853	2012-10-07 至 2022-10-06	保险; 资本投资; 金融服务; 艺术品估价; 商品房销售; 经纪; 担保; 募集慈善基金; 信托; 典当
13		35	9399854	2012-11-28 至 2022-11-27	广告; 数据通讯网络上的在线广告; 职业介绍所; 商业场所搬迁; 办公机器设备出租; 会计。

14		42	9399855	2012-09-07 至 2022-09-06	艺术品鉴定；无形资产评估
15		43	9399856	2012-10-07 至 2022-10-06	住所（旅馆、供膳寄宿处）；餐馆；饭店；旅馆预订；酒吧；会议室出租；养老院；日间托儿所（看孩子）；为动物提供食宿；出租椅子、桌子、桌布和玻璃器皿
16		39	9399857	2012-07-07 至 2022-07-06	空中运输；运输；货运；货运经纪；商品包装；托运；停车场服务；货物贮存；快递（信件或商品）；旅行社（不包括预定旅馆）
17		42	9399859	2012-06-14 至 2022-06-13	托管计算机站（网站）替他人创建和维护网站；把有形的数据和文件转换成电子媒体；计算机软件设计；提供互联网搜索引擎；计算机病毒的防护服务；艺术品鉴定；无形资产评估
18		36	9399862	2012-09-14 至 2022-09-13	保险
19		35	9399863	2012-09-14 至 2022-09-13	商业场所搬迁
20		12	9399864	2012-06-07 至 2022-06-06	船

截至 2015 年 4 月 30 日，天津航空子公司广西北部湾航空有限责任公司已被商标总局受理的商标情况如下：

序号	商标图样	类别	注册号	受理日期	使用商品/服务项目
1		39	15227308	2014 年 10 月 13 日	运送乘客；运输经纪；运输预订；物流运输；汽车运输；空中运输；航空器出租；航空发动机出租；快递服务（信件或商品）；旅行预订；

2	广西北部湾航空 GX AIRLINES	39	15227258	2014年10月11日	物流运输; 运输预订; 运输经纪; 运送乘客; 汽车运输; 航空发动机出租; 航空器出租; 空中运输; 快递服务(信件或商品); 旅行预订;
3		39	15227314	2014年10月11日	运送乘客; 运输经纪; 运输预订; 物流运输; 汽车运输; 空中运输; 航空器出租; 航空发动机出租; 快递服务(信件或商品); 旅行预订;
4		39	15815102	2014年12月3日	运送乘客; 运输经纪; 运输预订; 物流运输; 汽车运输; 空中运输; 航空器出租; 航空发动机出租; 快递服务(信件或商品); 旅行预订;
5	北部湾航空	39	15814936	2014年12月3日	运送乘客; 运输经纪; 运输预订; 物流运输; 汽车运输; 空中运输; 航空器出租; 航空发动机出租; 快递服务(信件或商品); 旅行预订;
6	GX Airlines	39	15815003	2014年12月3日	运输经纪; 物流运输; 运输预订; 运送乘客; 汽车运输; 空中运输; 航空器出租; 航空发动机出租; 快递服务(信件或商品); 旅行预订;

6、天津航空的对外担保情况

截至2015年4月30日, 天津航空的对外担保情况如下:

担保人	被担保人	担保事宜	担保金额(亿元)	担保期间
天津航空	天航控股有限责任公司	银行授信额度担保	4.2	2014年12月5日—2015年12月4日

7、天津航空主要负债情况

截至2015年4月30日, 天津航空的主要负债情况如下:

单位: 万元

项目		2015年4月30日
短期借款	保证借款	310,210
应付款项	应付票据	119,741
一年内到期的非流动负债	一年内到期的应付债券	74,869

长期借款	抵押借款	283,854
	保证借款	160,697
	保证及抵押借款	76,187
其他非流动负债	应付债券	398,533
	长期应付款	264,098
合计		1,688,190

8、天津航空的主要业务情况

天津航空成立于 2006 年，是一家在环渤海地区经济中心天津市注册的，并以天津为基地的航空公司。天津航空总部所处的天津滨海新区在航空运输方面有着优越的地理条件，经过近几年的快速发展，天津航空逐步建立起以天津、西安、呼和浩特、乌鲁木齐、南宁、海口等为枢纽的区域航线网络。

(1) 航线布局不断优化

在航线布局上，天津航空采取大三角的规划，即以海口-南宁-贵阳为西南三角、以北京-天津-呼和浩特为华北三角、以西安-乌鲁木齐为西北干线，实行干线、支线结合的飞行策略。其中，虽然呼和浩特、乌鲁木齐等地区机场较小且航班较少，但由于支线航空发展能够带动当地经济和贸易发展，天津航空在这些地区开设航线不仅能够得到地方政府和中国民航总局的航线补贴，也能够获得航班时刻等航线资源，形成一定区域市场竞争优势。经过几年发展，天津航空在天津、内蒙古、新疆等地区市场获得了较高的市场占有率。

天津航空以精准的市场定位，配以规模化的机队，集中发展区域航空运输，提升企业核心竞争力，推动地方经济发展。

截至 2014 年末，天津航空航线网络布局情况如下：

序号	所在城市	航线数量	航段数量	市场份额	市场排名
1	天津	78	110	23.52%	1
2	西安	48	78	6.26%	5
3	南宁	31	54	9.51%	3
4	呼和浩特	55	63	25.48%	1
5	乌鲁木齐	42	25	11.97%	3
6	三亚	9	12	2.85%	6
7	贵阳	26	43	6.93%	5
8	海口	33	55	5.64%	5
9	大连	17	22	3.65%	8

合计	339	433	-	-
----	-----	-----	---	---

数据来源：航空公司信息平台

(2) 机队规模不断加大

天津航空以 E190 和 E145 为主力机型，并于 2011 年起逐步引入 A320 客机，开始由支线专营向国际化干线支线结合、客货运并举的中大型航空公司转型，以满足民用航空市场的不同需求，扩大市场份额。

截至 2015 年 4 月末，天津航空共运营 90 架飞机，其中 E190 客机 32 架、E145 客机 35 架、A320 客机 23 架。

最近三年一期天津航空的机队规模情况如下：

引进方式	机型	2015 年 4 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
融资租赁	E190	6	13	13	13
	E145	27	13	13	13
	A320	13	4	4	4
经营租赁	E190	13	10	10	10
	E145	4	4	10	10
	A320	10	10	4	-
自购	E145	4	6	-	-
	E190	13	27	27	27
合计		90	87	81	77

(3) 主要业务数据

最近三年天津航空主要业务统计数据如下：

	2014 年度	2013 年度	2012 年度
可用吨公里（亿）	13.15	10.36	7.27
国内航线	12.52	10.17	7.15
国际航线	0.63	0.19	0.12
可用座公里（亿）	131.77	104.51	73.65
国内航线	125.13	102.68	72.25
国际航线	6.64	1.83	1.4
运输总周转量（亿吨公里）	10.2	7.83	5.43
客运量（亿吨公里）	9.72	7.42	5.18
国内航线	9.23	7.29	5.09
国际航线	0.5	0.13	0.09
货邮运载量（亿吨公里）	0.47	0.41	0.24
国内航线	0.42	0.4	0.24
客座率（%）	83.38	79.9	79.1

国内航线（%）	83.31	79.9	79.19
国际航线（%）	84.67	79.5	55
飞机日利用小时	7.78	7.66	7.47

9、天津航空的飞机引进计划

根据民航总局发展计划司出具的《关于下发天津航空有限责任公司2014-2018年运输机队规划滚动调整方案的通知》（民航计发[2014]25号）及天津航空的飞机引进计划，天津航空可净增40架飞机，包括100-200座级飞机29架及100座级以下飞机11架。其中，2015年5月至2018年末需执行付款义务的合同涉及的飞机数量为22架，对应的购买价款及税费共计9.74亿美元，约合人民币60.36亿元。

10、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容

天津航空的公司章程不存在可能对本次交易产生影响的内容。

11、原高管人员的安排

截至本报告出具日，公司暂无对天津航空原高级管理人员作出安排的计划。

（二）标的资产评估情况

1、评估方法介绍

企业价值评估方法主要有资产基础法、收益法和市场法。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

按照《资产评估准则—基本准则》，评估应当根据评估目的、评估对象、价

值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为收益法和资产基础法。由于在市场上较难找到相似企业的交易案例，以及无可比上市公司供参照，因此不具备市场法评估的条件。

2、评估方法的选择

依据相关行业的规范惯例，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理估计企业各项资产价值和负债的基础上确定企业价值的思路。

被评估单位为航空运输企业，企业的盈利水平受航油价格波动影响较大，因此资产基础法的评估结果较收益法的预测结果更为可靠。结合此次评估目的，经分析认为资产基础法的评估结果更加适用，故此次评估取资产基础法评估值作为最终的评估结论。

3、评估假设

本次评估分析估算采用的假设条件如下：

（1）一般假设

①假设评估基准日后被评估单位持续经营；

②假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

③假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

④假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费

用等评估基准日后不发生重大变化；

⑤假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

⑥假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

⑦假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

（2）特殊假设

①假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

②假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

③假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

④假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势。

本评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字注册资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

4、评估结果

（1）收益法评估结果

天津航空有限责任公司评估基准日总资产账面价值为3,139,911.19万元，总负债账面价值为2,007,497.49万元，净资产账面价值为1,132,413.70万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为1,176,631.38万元，增值额为44,217.68万元，增值率为3.90%。

（2）资产基础法评估结果

天津航空截至评估基准日总资产账面值为3,139,911.19万元，评估价值

3,159,789.87万元，评估增值19,878.68万元，增值率0.63%；总负债账面值为2,007,497.49万元，评估价值为2,007,497.49万元，无增减值；净资产账面值为1,132,413.70万元，评估价值1,152,292.38万元，评估增值19,878.68万元，增值率1.76%。

5、资产评估结论

根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《海南航空股份有限公司拟收购天津航空有限责任公司股权并增资项目评估报告》（中企华评报字(2015)第1156号），本次评估采用收益法和资产基础法对天津航空股东全部权益进行评估，并最终选用资产基础法评估结果为评估结论，即：天津航空有限责任公司的股东全部权益价值评估结果为1,152,292.38万元。

6、董事会、独立董事关于评估的意见

(1) 董事会根据相关法律、法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项以后，现就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估结果的合理性以及交易定价的公允性发表如下意见：

①除为此次交易提供资产评估服务外，评估机构及其经办评估师与公司、天津航空有限责任公司及此次交易的交易对方不存在其他关系，也不存在影响其提供服务的现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

②评估机构和评估人员所设定的评估假设前提按照国家有关法律、法规等规范性文件的规定进行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

③评估机构在评估过程中采用收益法、资产基础法（成本法）两种评估方法进行整体评估，按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，实施了必要的评估程序，评估方法是合理的，与本次评估的评估目的具有相关性。

④此次交易的价格由交易各方当事人参照评估结果协商确定，交易定价是公允的。

综上所述，董事会认为：就公司本次非公开发行股票的部分募集资金用于受让天津航空有限责任公司48.21%股权涉及的资产评估事项，公司所选聘评估机

构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选用适当，出具的资产评估报告的评估结论合理，此次交易的定价公允。

(2) 海南航空独立董事认为：

①本次聘用的评估机构北京中企华资产评估有限责任公司及其关联人与公司、本次非公开发行募集资金拟购买标的资产无关联关系，不存在现实的及预期的利益关系。该评估机构在本次评估工作中保持了充分的独立性。

②本次评估的假设前提按照国家有关法律和规定执行，符合评估对象的实际情况。评估机构运用的评估方法符合相关规定，评估公式和评估参数的选用稳健；评估方法和评估目的具有相关性。

③本次评估涉及的未来收益的预测是建立在历史绩效分析、行业竞争状况分析、未来市场需求等基础上，未来收益预测具备谨慎性。

④本次资产定价合理，符合公司和全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

(三) 项目必要性分析

1、有助于提高公司运营规模、增加竞争实力

海南航空建立了北京、海口、广州、深圳、大连、兰州、乌鲁木齐、西安、太原 9 个运营基地及多个航空运营站，是中国发展最快和最有活力的航空公司之一。天津航空作为以直辖市天津为基地的航空公司，具有一定的地域优势和良好的航线资源，预计未来在京津冀一体化战略的带动下将有比较大的发展空间。公司此次收购天津航空，将扩大公司的主营业务规模，增强主营业务竞争力，并对公司的未来发展将产生积极影响。公司的运营规模、市场覆盖率得到进一步提升，有利于公司提高规模经济、推进公司战略目标的实现。

2、解决可能存在或潜在的同业竞争问题

此次收购前，公司持有天津航空 39.06%的股权，为避免并有效解决与海南航空未来可能存在或潜在的同业竞争情形，海航集团承诺通过股权转让或其他重组行为，将海航集团直接或间接持有的天津航空股权注入上市公司。此次收购天

津航空 48.21%股权完成后，公司将成为天津航空的控股股东，解决可能存在或潜在的同业竞争问题。

第三节 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

一、对公司经营业务的影响

公司起步于中国最大的经济特区海南省和唯一的国际旅游岛海南岛，拥有以波音系列为主的机队，是中国发展最快和最有活力的航空公司之一。本次募集资金用于引进 37 架飞机、收购天津航空 48.21% 股权，有助于公司扩大机队规模和提高运输能力，增强公司核心竞争力，提升品牌形象，扩大市场份额，继续提高公司的市场占有率，为未来的持续发展奠定良好基础。本次发行的募集资金的成功运用将有效提升公司的综合竞争实力。

二、对公司财务状况的影响

1、本次非公开发行募集资金总额不超过 165.537 亿元（含 165.537 亿元）。截至 2015 年 9 月 30 日，公司归属于母公司股东权益 300.26 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，资本结构将得到优化，并能有效地降低公司的财务负担。

2、随着公司主营业务的发展、机队规模的扩大，公司对资金规模的要求逐步提高，本次发行募集资金为公司的进一步发展提供了资金保障。随着募集资金所投资项目的实施，将逐渐提高公司的盈利能力和净资产收益率。

海南航空股份有限公司董事会

二〇一五年十二月七日