（上接D18版）

（二）利润表

单位：万元

项目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
营业收入	1,425,514.66	539,241.86	409,229.56
营业利润	142,897.88	-14,020.39	-5,131.14
利润总额	185,481.13	45,574.58	21,458.74
归属母公司净利润	59,028.55	21,029.03	9,699.44

（三）现金流量表

单位：万元

项目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
经营活动产生的现金流量净额	739,435.77	89,138.37	279,256.98
投资活动产生的现金流量净额	-1,786,868.25	-1,536,687.93	-527,578.83
筹资活动产生的现金流量净额	2,347,817.02	1,830,181.57	618,116.64
现金及现金等价物净增加额	1,306,525.67	382,591.20	369,747.37

六、历次注册资本变动情况

时间	增资额（万元）	增资后注册资本（万元）
2011年1月26日	69,900	627,180
2010年9月2日	107,280	557,280
2006年9月29日	400,000	450,000
2003年6月2日	39,920	50,000

七、主要业务发展概况

海航集团通过多年的资源整合和资本运作，已发展成为一家以航空旅游、现代物流和现代金融服务为三大支柱产业的现代服务业综合运营商，产业覆盖航空、物流、金融、旅游、实业、商业、机场管理和其他相关产业。海航集团为投资控股公司，其实际运营业务均通过下属公司运行。

八、与上市公司的关联关系说明

截至本报告签署日，海航集团持有渤海租赁控股股东海航资本68.28%股权，为海航资本的控股股东，通过海航资本及其全资子公司天信投资和控股子公司燕山投资及其控制的天诚投资合计持有渤海租赁606,687,579股股份，占渤海租赁总股本的62.14%，为渤海租赁的实际控制人。

九、向上市公司推荐董事、监事、高管人员情况

截至本报告书签署日，海航集团向渤海租赁推荐董事、监事和高级管理人员情况如下：

姓名	上市公司担任职务	在海航集团或海航集团内其他公司担任职务
高传文	董事长	海航资本监事
李铁民	副董事长	海航资本监事
吕广伟	董事	
任正茂	监事会主席	海航资本人力资源部总经理
陈皓	监事	海航资本计划财务部总经理
王人凤	董事兼总经理	

十、最近五年内受处罚、涉及诉讼或仲裁情况

根据海航集团出具的相关情况说明，海航集团及其主要管理人员最近五年内未受过行政处罚、刑事处罚，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况。

第四节 本次交易标的基本情况

一、标的公司基本情况

（一）基本情况

法定名称：海航集团（香港）有限公司

英文名称：HNA GROUP（HONG KONG）CO., LIMITED

商业登记证号码：36669070-000-04-11-8

公司注册证号码：1039805

名义股本：普通股253,505万港元优先股23.90万美元

已发行股本：普通股162,505万港元及优先股23.90万美元

注册日期：2006年4月22日

注册地址：Suite 6511-13，The Center，99 Queen's Road，central，Hong Kong

主要办公地址：香港中环皇后大道中99号中环中心6511-13

主要经营范围：飞机租赁及与飞机租赁相关的投资及咨询业务。

（二）历史沿革

2005年12月31日，海航香港经海南省商务厅琼商务合（2009）94号文《关于同意海航集团有限公司在香港投资办企业的批复》批准，由海航集团出资设立，注册资本及投资总额均为100万港元，海航集团持有海航香港100%股权。

2006年1月18日，海航集团取得境外投资批准证书（2006）商合境外投资证字第000067号），经商务部批准同意海航集团在香港投资设立海航香港。

2006年4月22日，海航香港经香港公司注册处登记成立，取得公司注册证书和商业登记证书，已发行普通股股本为100万港元。

2009年9月25日，海航香港向海航集团以每股1港元发行普通股7,002万股，每股面值1港元，发行后海航香港的已发行普通股股本为7,102万港元。

2009年12月31日，海航香港向海航集团以每股1港元发行普通股116,325万股，每股面值1港元，发行后海航香港的已发行普通股股本为123,427万港元。

2010年1月18日，海航香港向海航集团以每股1港元发行普通股78万股，每股面值1港元，同时向海航集团以每股100美元发行优先股23.90万股，每股面值1美元，发行后海航香港的已发行股本为普通股123,505万港元及优先股23.90万美元。

2011年4月20日与4月29日，海航香港向海航集团以每股1.5港元分别发行普通股9,479.60万股与29,520.40万股，每股面值1港元，发行后海航香港的已发行股本为普通股162,505万港元及优先股23.90万美元。

截至2011年11月14日，海航香港的名义股本即达定股本为普通股253,505万港元及优先股23.90万美元，已发行股本为普通股162,505万港元（其中未缴付股款78万港元）及优先股23.90万美元（其中未缴付股款2,390万美元）。

根据金杜律师事务所出具的《关于海航集团（香港）有限公司之香港法律意见书》，关于海航香港法定股本及已发行股本的未缴付股款情况如下：

①关于已发行尚未缴付股款：根据香港公司条例，对于海航香港已发行但尚未缴付的股款，其股东负有全部缴足的法律责任。海航香港董事有权不时向股东催缴有关该股东股份中任何未缴付、并在股份分配条件中规定缴款时间的股款（不论是作为股份的面值或溢价）。如果该等尚未缴付股款已被催缴或规定了缴付时间，则就该等股款所涉及的股份，海航香港有首要留置权，在符合相关条件下海航香港可按董事认为合适的方式，将拥有留置权的任何股份售卖。如果该等被催缴的股款未在指定时间缴付，董事可在其后的任何时间，向该股东送达通知，要求股东将被催缴的未缴付股款，连同已累算的利息一并在指定时间内缴付；如果股东在该指定的时间或之前没有缴付，则董事可决议没收该被催缴股款所涉股份；没收后，就被没收的部分，该股东停止作为股东，但在没收股份当日其就应缴付予海航香港的一切款项，仍须缴付，如海航香港已经收取有关该股份的全部该等款项，该股东的付款责任即停止。股份被没收后，海航香港可按董事认为合适的条款及方式出售或处置该等股份；在出售或处置该股份前的任何时间，董事也可按其认为合适的条款取消该项没收。

②关于未发行股款：海航香港现有的法定股本中的910,000,000股，每股面值港币1元的普通股尚未发行。香港公司条例并没有规定该等尚未发行的普通股必须在一定期限内发行。

（三）产权控制关系

海航香港为海航集团全资子公司，下属67家公司，其中直接持股子公司3家，间接持股子公司5家和控制的其他特殊目的公司56家。

1、直接持股子公司

序号	公司名称	注册地	注册资本	持股比例	业务性质
1	HNA（Luxembourg）Co. S.à.r.l.	卢森堡	25,000美元	100%	航空租赁
2	HKAC Rentals（UK）Company Limited	英国	1美元	100%	航空租赁
3	Hong Kong Aviation Capital（UK）Limited	英国	1英镑	100%	航空租赁
4	HKAC Holdings Australia Pty Limited	澳大利亚	12,112,703澳元	100%	航空租赁
5	HKAC Leasing（Wizz No.1）Limited	爱尔兰	1欧元	100%	航空租赁
6	Hong Kong Aviation Capital Limited	香港	1,000,000港元	90%	航空租赁

2、间接持股子公司

序号	公司名称	注册地	注册资本	持股比例	业务性质
1	HNA Irish Nominee Limited	爱尔兰	2欧元	100%	航空租赁
2	HKAC Management Australia Pty Limited	澳大利亚	1澳元	100%	航空租赁
3	HKAC Asset Management Services（AAFL）Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
4	HKAC Asset Management Service（AML）Pty Limited	澳大利亚	5澳元	100%	航空租赁
5	HKAC Leasing（GONo.6）Limited	爱尔兰	1欧元	100%	航空租赁

3、控制的其他56家特殊目的公司

序号	公司名称	注册地	注册资本	权益比例	业务性质
A、持有该等公司发行的优先股的50%以上权益并承担其拥有的飞机风险和报酬的特殊目的主体					
1	Allco Financing PDP No. 1 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
2	RIL Aviation 9V-SLD Pty Limited	澳大利亚	4澳元	92.50%	航空租赁
3	RIL Aviation 9V-SLE Pty Limited	澳大利亚	11,653,486澳元	100%	航空租赁
4	RIL Aviation MSN 396 Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
5	RIL Aviation MSN 452 Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
6	RIL Aviation EC-KLT Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
7	RIL Aviation EC-KMI Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
8	RIL Aviation EI-DPO Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
9	RIL Aviation G-FBEI Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
10	RIL Aviation G-FBEJ Limited	开曼群岛	202美元	87.50%	航空租赁
11	RIL Aviation G-FBEK Limited	开曼群岛	258美元	87.50%	航空租赁
12	RIL Aviation HL7744 Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
13	RIL Aviation HL7745 Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
14	Allco Financing MSN 55062 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
15	Allco Financing MSN 55063 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
16	RIL Aviation VHOGG Rockhampton Pty Limited	澳大利亚	101澳元	100%	航空租赁
17	Allco Financing VHOGG Rockhampton Pty Limited	澳大利亚	1澳元	100%	航空租赁
18	RIL Aviation OGK Pty Limited	澳大利亚	101澳元	100%	航空租赁
19	RIL Aviation VQH Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
20	RIL Aviation VQI Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
21	RIL Aviation VQJ Pty Limited	澳大利亚	102澳元	100%	航空租赁
22	RIL Aviation VQV Pty Limited	澳大利亚	202澳元	100%	航空租赁
23	RIL Aviation VQX Pty Limited	澳大利亚	202澳元	100%	航空租赁
24	RIL Aviation VQY Pty Limited	澳大利亚	202澳元	100%	航空租赁
25	Allco Leasing（GO No.1）Limited	爱尔兰	1欧元	85.90%	航空租赁
26	Allco Leasing（GO No.2）Limited	爱尔兰	1欧元	85.90%	航空租赁
27	Allaviation Leasing（GO No.3）Limited	爱尔兰	1欧元	87.50%	航空租赁
28	Allaviation Leasing（GO No.4）Limited	爱尔兰	1欧元	87.50%	航空租赁
29	Allaviation Leasing（GO No.5）Limited	爱尔兰	1欧元	92.50%	航空租赁
30	Allco MSN 396 Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
31	Allco MSN 452 Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
32	Allco EC-KLT Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
33	Allco EC-KMI Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
34	Allco EI-DPO Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
35	Allco G-FBEI Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
36	Allco G-FBEJ Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
37	Allco G-FBEK Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
38	Allco Financing HL 7744 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
39	Allco Financing HL 7745 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
40	Allco Leasing MSN 55062 Pty Limited	澳大利亚	11,285,040澳元	100%	航空租赁
41	Allco Leasing MSN 55063 Pty Limited	澳大利亚	11,446,528澳元	100%	航空租赁
42	Allco OGK Financing Pty Limited	澳大利亚	1澳元	100%	航空租赁
43	Allco VQH Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
44	Allco VQI Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
45	Allco VQJ Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
46	Allco VQV Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
47	Allco VQX Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
48	Allco VQY Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
49	Allaviation Funding（Ireland）Limited	爱尔兰	1欧元	89.50%	航空租赁
50	Allco AAF Finance No.1（Ireland）Limited	爱尔兰	1欧元	89.50%	航空租赁
B、持有该等公司发行的优先股的50%权益及其发行的100%普通股并承担其拥有的飞机风险和报酬的特殊目的主体					
51	RIL Aviation OGL Pty Limited	澳大利亚	102澳元	50%	航空租赁
52	Allco OGL Financing Pty Limited	澳大利亚	2澳元	50%	航空租赁
C、持有该等公司发行的优先股的100%权益和其发行的100%普通股的特殊目的主体					
53	HKAC CEA No.1 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
54	HKAC CEA No.2 Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
55	HKAC EVA Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁
56	Allco JS Pty Limited	澳大利亚	2澳元	100%	航空租赁

目前，海航香港下属特殊目的公司按照所持有权益情况可分为以下三类：

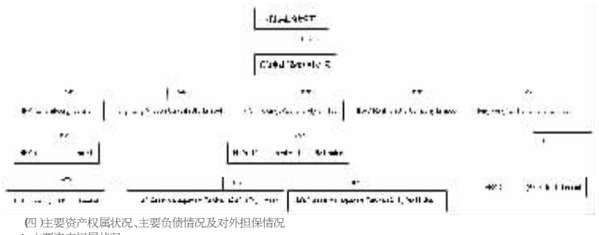
A、海航香港持有发行的优先股50%以上权益并承担其拥有的飞机风险和报酬的特殊目的主体共50家。海航香港持有该等公司发行的优先股50%以上的权益，依据该等公司章程和交易文件的约定享有相应的优先股股息和飞机残值剩余收益。

B、海航香港持有发行的优先股50%权益及其发行的100%普通股并承担其拥有的飞机风险和报酬的特殊目的主体共2家。海航香港持有该等公司发行的优先股50%以上权益，并持有其发行的100%普通股。依据该等公司章程和交易文件的约定，海航香港享有相应的优先股股息和飞机残值剩余收益；并通过持有普通股参与公司的管理。

C、海航香港持有发行的优先股的100%权益和其发行的100%普通股的特殊目的主体共4家。海航香港持有该等公司发行的优先股100%权益，并持有其发行的100%普通股。依据该等公司章程和交易文件的约定，海航香港享有相应的优先股股息和飞机残值剩余收益；并通过持有普通股参与公司的管理。

综上，海航香港主要是通过持有下属特殊目的公司的优先股权益进而享有未来飞机租赁到期时飞机处置的残值剩余收益。

4、产权控制关系图



（四）主要资产权属状况、主要负债情况及对外担保情况

1、主要资产权属状况

根据普华永道审计（普华永道中天审字（2011）第22887号）的海航香港的合并财务报表，截至2011年6月30日，海航香港的资产总额915,028.9万元，其中：流动资产151,123.2万元，非流动资产763,905.7万元；非流动资产主要为固定资产项下的飞机，账面净值703,942.8万元。截至2011年6月30日，海航香港共拥有33架飞机，2011年9月出售了1架。

截至2011年10月31日，海航香港共拥有32架飞机，包括24架A320-200、2架A330-200、2架B717-200、1架B737-800和3架EMB 195LR，平均机龄5.04年，具体情况如下：

序号	国籍登记证号	规格型号	出厂日期	机龄（年）
1	VH-VQY	A320-200	2004-9-30	7.09
2	VH-VQX	A320-200	2004-10-31	7.00
3	VH-VQV	A320-200	2004-11-30	6.92
4	VH-VQJ	A320-200	2006-2-28	5.67
5	VH-VQI	A320-200	2006-3-31	5.59
6	9V-SLD	A320-200	2001-2-28	10.68
7	9V-SLE	A320-200	2001-8-31	10.17
8	VH-VQH	A320-200	2006-4-30	5.51
9	HL7744	A320-200	2006-5-31	5.42
10	HL7745	A320-200	2006-6-30	5.34
11	VT-INP	A320-200	2008-1-31	3.75
12	EC-KLT	A320-200	2008-1-31	3.75
13	EC-KMI	A320-200	2008-2-29	3.67
14	VT-INQ	A320-200	2008-2-29	3.67
15	VT-INR	A320-200	2008-3-31	3.59
16	VT-INS	A320-200	2008-4-30	3.50
17	VT-INT	A320-200	2008-5-31	3.42
18	VT-INU	A320-200	2008-7-31	3.25
19	VT-INV	A320-200	2008-9-30	3.08
20	HA-LWH	A320-200	2011-3-16	0.63
21	HA-LWI	A320-200	2011-3-17	0.62
22	VT-IED	A320-200	2011-3-30	0.59
23	VT-IEF	A320-200	2011-6-30	0.34
24	VT-IEH	A320-200	2011-6-30	0.34
25	A6-EAG	A330-200	2001-2-28	10.68
26	A6-EAK	A330-200	2002-8-31	9.17
27	VH-NXD	B717-200	2000-8-31	11.17
28	VH-NXE	B717-200	2000-9-30	11.09
29	EI-DPO	B737-800	2007-2-28	4.67
30	G-FBEI	EMB 195LR	2008-1-31	3.75
31	G-FBEJ	EMB 195LR	2008-3-31	3.59
32	G-FBEK	EMB 195LR	2008-4-30	3.50

海航香港拥有的上述飞机权属清晰，均已作为公司合并财务报表中的长期借款的抵押物抵押借款。除该事项外，上述飞机不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍权属转移的其他情况。

2、主要负债情况

根据普华永道审计（普华永道中天审字（2011）第22887号）的海航香港的合并财务报表，截至2011年6月30日，海航香港的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日
流动负债	
短期借款	-
预收账款	1,011.5
应付职工薪酬	464.1
应交税费	7.1
应付利息	-
其他应付款	1,588.4
一年内到期的非流动负债	149,201.5
其他流动负债	4,803.3
流动负债合计	157,075.9
非流动负债	
长期借款	540,533.7
其他非流动负债	33,259.2
非流动负债合计	573,792.9
负债合计	730,868.8

截至2011年6月30日，海航香港经审计的合并财务报表负债总额730,868.8万元，其中：流动负债157,075.9万元，主要为一年内到期的非流动负债；非流动负债573,792.9万元，主要为长期借款。上述一年内到期的非流动负债与长期借款主要为因购买飞机发生的借款，借款按照各架飞机租约期满的不同时间到期，均以特定飞机提供抵押担保。

3、对外担保情况

截至本报告签署日，海航香港不存在对外担保情况。

（五）主营业务发展情况

海航香港自成立以来，主要负责代理海航集团成员企业在港澳地区的业务、飞机及航材进出口贸易、信息技术服务、融资及投资咨询服务等。2010年1月，海航香港收购Allco的飞机租赁业务，并开始运营。2010年底，为专注于发展飞机租赁业务，海航香港将非飞机租赁业务资产剥离。

海航香港目前主要从事国际飞机租赁业务，业务规模居于国际飞机租赁行业前列，在香港、悉尼和伦敦设有办公地点，在全球范围内进行运作。截至2011年10月31日，海航香港已开展的飞机租赁业务涉及的飞机68架，其中自有出租飞机32架，管理出租飞机36架，出租的机型大部分为受国际航空公司欢迎的机型空客A320-200和波音B737-800飞机，主要出租给国际著名航空公司，例如澳大利亚航空等。

（六）最近两年一期主要财务状况

根据普华永道审计（普华永道中天审字（2011）第22887号）的海航香港财务报表，海航香港最近两年一期的合并财务报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产总计	915,028.9	833,891.0	178,625.2
负债合计	730,868.8	698,853.4	98,795.9
归属母公司所有者权益	182,652.2	134,446.6	79,829.3
项目	2011年1-6月	2010年	2009年
营业总收入	50,744.6	105,633.6	198.4
营业利润	6,913.4	-2,524.4	-2,559.4
利润总额	6,880.9	-2,532.2	-2,559.4
归属母公司所有者的净利润	6,790.9	-1,706.9	-2,559.4

由上表可见，2009年度、2010年度和2011年1-6月，海航香港分别实现营业利润-2,559.40万元、-2,524.40万元和6,913.40万元，实现归属于母公司所有者的净利润-2,559.40万元、-1,706.90万元和6,790.90万元，可见近三年海航香港的利润存在一定的波动。

2010年以前，海航香港主要负责代理海航集团成员企业在港澳地区的业务、飞机及航材进出口贸易、信息技术服务、融资及投资咨询服务等。2009年海航香港没有主营业务收入，亏损的主要原因是联营企业亏损产生-2,540.30万元投资收益导致。

2010年1月海航香港完成了对Allco飞机租赁业务的收购，并于2010年底将下属子公司及联营企业投资剥离，转型为一家专业型飞机租赁公司。2010年海航香港亏损的主要原因为：2010年海航香港收购Allco飞机租赁业务支付并购中介费用4,011.70万元；拟处置的三架机龄较长的B767飞机计提减值损失6,729.50万元；非飞机租赁业务的子公司经营亏损4,996万元以及联营企业亏损2,192.20万元；以上因素对2010年海航香港净利润的影响金额为17,929.40万元。

2011年海航香港已转型为一家专业型飞机租赁公司，主营突出，经营稳定，2011年1-6月实现归属于母公司所有者的净利润6,790.90万元。

综上，2010年海航香港收购飞机租赁业务后，如果剔除海航香港收购Allco飞机租赁业务支付并购中介费用、非飞机租赁业务的子公司及联营公司亏损因素，海航香港实现归属于母公司所有者净利润为9,493.00万元，最近一年一期利润波动较小。

（七）最近三年曾进行资产评估、交易、增资情况

1、最近三年的资产交易情况

2008年下半年，美国次贷危机引发的国际金融危机致使大批著名金融机构被收购或破产，并对全球实体经济造成严重影响，飞机、轮船等资产普遍跌至价格低位，海航集团决定通过海航香港收购已破产的Allco金融集团旗下的经营良好的飞机租赁业务。经多轮竞标，2009年5月海航香港与Allco金融集团及其下属Allco管理投资公司等在悉尼签署协议，以1.26亿美元收购Allco金融集团旗下的飞机租赁业务共计68架飞机的权利和义务。该项收购于2009年9月经澳大利亚投资审核委员会审核批准，并于2009年11月、12月通过商务部和国家发改委的审批。2010年1月海航香港完成该项收购。

因海航集团通过海航香港收购Allco金融集团的飞机租赁业务系以竞标方式取得，未进行评估定价，因此交易价格与本次评估结果差异较大。

2、最近三年的增资情况

详见本节“一、标的公司基本情况/（二）历史沿革”。

二、交易标的评估情况

本次交易拟购买资产为海航集团持有的海航香港100%股权，根据中金华出具的《资产评估报告》，本次评估分别采用成本法和收益法两种方法对海航香港股东全部权益价值进行评估，两种方法的评估情况如下：

（一）成本法评估情况

1、评估结果

采用成本法评估得出海航香港股东全部权益价值在评估基准日的评估结果为215,846.71万元，评估增值33,194.48万元，增值率18.17%；具体评估结果汇总如下：

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	151,123.20	150,833.29	-289.91	-0.19
非流动资产	2	763,905.73	800,804.97	36,899.23	4.83
长期股权投资	3	0.00	0.00	0.00	
投资性房地产	4	0.00	0.00	0.00	
固定资产	5	704,053.69	740,945.47	36,891.78	5.24
在建工程	6	0.00	0.00	0.00	
油气资产	7	0.00	0.00	0.00	
无形资产	8	11,120.33	11,127.78	7.45	0.07
其中：土地使用权	9	0.00	0.00	0.00	
其他资产	10	48,731.71	48,731.71	0.00	0.00
资产总计	11	915,028.93	951,638.25	36,609.32	4.00
流动负债	12	157,075.86	157,075.86	0.00	0.00
非流动负债	13	573,792.94	573,792.94	0.00	0.00
负债总计	14	730,868.80	730,868.80	0.00	0.00
净资产	15	184,160.13	220,769.45	36,609.32	19.88
少数股东权益	13	1,507.90	4,922.74	3,414.84	226.46
归属于母公司的净资产	15	182,652.23	215,846.71	33,194.48	18.17

2、评估增减值情况

①流动资产减值

流动资产减值原因为其他流动资产减值，其他流动资产为待售飞机，该待售飞机2011年9月出售，其售价低于账面净值，形成评估减值。

②固定资产增值

1）飞机评估增值

该等飞机为自有飞机即海航香港拥有控制权的飞机，该等飞机的会计处理方式为按其取得时的购买价入账并采用直线法按飞机入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提折旧。海航香港目前自有飞机32架，其中：27架飞机为收购Allco飞机租赁业务取得，其账面原值为收购时的飞机价格；5架飞机为2011年购买，其账面原值包括购买价格和飞机检查费用、律师及专业费用、租赁交易费用、税务咨询费用等。

飞机评估增值原因如下：

A、飞机出厂价格逐年提高

飞机出厂价格逐年提高，年增长约3%左右。海航香港的飞机主要购置于2008年以前，其中：2000年2架，2001年3架，2002年1架，2004年3架，2006年5架，2007年1架，2008年12架，2011年5架。2008年以前购买的飞机，由于飞机出厂价格逐年提高，其重置价格相应高于购买时的价格，是形成评估增值的主要原因。

B、飞机重置价值考虑了资金机会成本

海航香港购买的飞机，其账面值中不包括资金机会成本。购买飞机一般由航空公司与飞机生产商订立《购买协议》，在飞机交付前，航空公司将飞机《购买协议》项下的特定权利转让给海航香港，海航香港取得飞机购买权，向飞机生产商支付购买价格从而取得飞机所有权。

航空公司购买飞机，一般在飞机交付前两年，按季度分期支付预付款，预付款总额约为飞机价格的30%。海航香港取得飞机购买权，只支付购买价格。购买的飞机要出租给航空公司，租金一般是在飞机购买价格的基础上协商确定。海航香港购买飞机不需要支付预付款，没有预付款利息，相应的航空公司支付的租金也会略低。

一般公司购买飞机要支付预付款，有资金机会成本。海航香港取得飞机所有权后，其飞机与一般航空公司的飞机一样，飞机价值中应当包含资金机会成本。由于评估时考虑了一般公司购买飞机支付预付款的资金机会成本，形成重置全价高于海航香港的飞机账面成本，也是形成飞机评估增值的原因。

2）办公设备评估增值

主要原因部分资产购买价格较低的，一次性摊销进成本，账面值为0，形成评估增值。

③无形资产

无形资产中的软件评估增值，主要原因是多数软件为近期购买，至评估基准日价格变化不大，该类软件已经进行了摊销，账面值低于市场价格，形成评估增值。

（二）收益法评估情况

1、评估思路

本次评估拟采用未来收益折现法中的权益现金流模型。飞机租赁公司的资产、负债结构不同于实业或服务类公司，其租金收入和利息支出是公司利润的主要组成部分，无法搬开利息收入和支出来评估经营。用企业折现现金流法对企业进行估值，关注的是公司的经营资产或投入资本，在一定范围内并不关注是如何为这些资产而融资的，而融资决策是飞机租赁公司获取回报的关键。因此在对飞机租赁公司进行估值时，采用了权益现金流法。

2、评估假设

本次评估时，主要是基于以下重要假设及限制条件进行的，当以下重要假设及限制条件发生较大变化时，评估结果应进行相应的调整。

①海航香港继续运营其租赁业务与资产，公司持续经营；

②海航香港经营业务所涉及的政治、法律、法规、财政或经济状况将不会有重大的变动；

③海航香港将会按现有计划购买新飞机并投入租赁服务，能筹到足够的资金来满足投入资本需求；

④海航香港生产经营计划将如期实现，不会受到政府行为、行业或劳资纠纷的重大影响；

⑤海航香港现有的飞机租赁客户大都拥有雄厚实力，如澳大利亚航空、新加坡航空及韩亚航空公司等，新兴市场中增长潜力较大的公司如印度的Indigo航空公司等。预测期间，海航香港将继续与所有现有客户按既定合同继续维持飞机租赁关系；

⑥预测期间，海航香港的财务费用依据当前资金市场情况、历史借贷利率以及未来借贷利率走势加权平均方式确定。借贷利率平均在5%-6%之间；

⑦预测期间，预计海航香港持有的飞机的公允价值将除既定折旧外，将不会出现重大变动；

⑧《资产评估报告》对2011年至2020年的盈利预测，主要参照了海航香港提供的商业模型中的数据；

⑨海航香港其他应收款中，与关联方海航集团和海航国际总部的往来款78,275万元，预计本次交易2012年完成之后由天津渤海在2012年支付上述款项；

⑩根据海航香港的筹资规划，资本结构设定为与2011年上半年基本一致，权益总资产约为20%，即资产负债率约为80%；

⑪在未来各年度将不会出现不可抗力等原因形成的特殊项目。

3、评估模型

①计算公式

$$[illegible]$$

②沛算权益现金流

权益现金流是归属于股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

权益现金流量=税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-净营运资金变动+付息债务增加（减少）-税后净利润-权益增加额

③折现率

折现率要与现金流量匹配，按照收益额与折现率协调配比的原则，折现率采用权益资本成本（Ke）。

估算权益筹资成本的常用方法是资本资产定价模型。公式为：

Ke=rf+ E（rm）-rf]×β

式中：rf-无风险收益率

E（rm）-整个市场证券组合的预期收益率

E（rm）-rf-市场风险溢价

β-权益系统风险系数

4、重要评估参数

①营业收入

1）租金收入

至评估基准日，原收购的纳入合并报表范围的飞机28架，2011年上述半年购置5架，纳入合并报表范围的飞机共计33架，管理的飞机36架，机队规模69架。

海航香港整理了2011年至2015年各航空公司的订单，估计了其未来可能获得的订单数量，其中2011年上半年海航香港为Wizz、Indigo提供了5架A320租赁飞机。2011年下半年与Azul、Hawaiian、Kenya、Wizz等签订了合作意向书，为Azul提供4架ERJ 190-200租赁飞机，飞机交付日期预计在2011年12月-2012年3月之间；为Hawaiian提供3架A330-200租赁飞机，预计交付日期为2012年5月、2013年2月、2013年4月；为Kenyan Airways提供5架ERJ 190AR，预计交付日期为2012年9月、2012年11月、2013年1月、2013年8月、2013年9月；继续为Wizz提供4架A320租赁飞机，预计交付日期为2012年2月、2012年3月。2011年下半年签订的未来两年内预计交付的飞机有16架。

本次估值主要参考了海航香港提供的未来年度可能的飞机租赁订单和已签订的合作意向书等数据，按评估基准日海航香港的资本结构，假设其股东不增资，依靠自身的积累，按其筹资能力购买飞机。预计2011年7月至2015年新增租赁飞机33架，到2015年目有飞机机队规模52架，到2020年，新增租赁飞机71架，目有飞机机队规模达到81架。2020年后租赁到期的飞机，新增的飞机基本平衡，机队规模基本稳定。

海航香港未来年度机队规划见下表（单位：架）。

		2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
机队规模		71	75	76	75	78
	2011年6月30日管理	37	34	30	28	26
	2011年6月30日报表内	32	32	29	21	19
	新增加的飞机	2	9	17	26	33
	报表内飞机合计	34	41	46	47	52

		2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
机队规模		82	86	87	89	86
	2011年6月30日管理	22	20	13	9	5
	2011年6月30日报表内	19	15	13	13	10
	新增加的飞机	41	51	61	67	71
	报表内飞机合计	60	66	74	80	81

对于评估基准日前已出租的飞机，按租赁合同中的租金表计算租金收入。对于评估基准日后新增的飞机，预计月租金与飞机购买价格的比约为0.85%左右。根据机队发展规划、租金水平预测未来年度的租金收入。

2）管理费收入

海航香港对管理的飞机收取管理费，管理费收费标准在管理合同中约定，约为租金收入的1%~3%。根据管理的飞机的租赁期限及合同约定的管理费金额，计算未来年度的管理费收入。

3）利息收入

海航香港通过子公司和其他渠道对管理的飞机也有投资，包括应收款、资产贷款（租赁到期飞机转售后偿付）和代航空公司支付的购买飞机预付款等。根据贷款合同和约定的利率测算利息收入。

4）其他业务收入

其他业务收入主要是租赁到期后飞机的转售收入，其他业务支