

海南航空控股股份有限公司  
关于公开发行 A 股可转换公司债券  
募集资金使用可行性分析报告



二〇一七年五月

## 目 录

|     |                            |   |
|-----|----------------------------|---|
| 第一节 | 释 义.....                   | 3 |
| (一) | 一般释义.....                  | 3 |
| (二) | 专业术语释义.....                | 3 |
| 第二节 | 本次募集资金使用计划.....            | 4 |
| 第三节 | 本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析..... | 5 |
| (一) | 项目的基本情况.....               | 5 |
| (二) | 项目必要性分析.....               | 6 |
| 第四节 | 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响.....   | 8 |
| (一) | 本次发行对公司业务的影响.....          | 8 |
| (二) | 本次发行对公司财务状况的影响.....        | 8 |
| 第五节 | 本次发行可转换公司债券的可行性结论.....     | 9 |

## 第一节 释义

### （一）一般释义

除非另有所指，下列简称具有如下特定含义：

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| 公司/海南航空            | 指 | 海南航空控股股份有限公司  |
| 民航局                | 指 | 中国民用航空局   |
| 国家统计局              | 指 | 中华人民共和国国家统计局  |
| 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                       |
| 本次公开发行可转换公司债券/本次发行 | 指 | 海南航空控股股份有限公司拟以公开发行 A 股可转换公司债券的方式，募集资金总额（含发行费用）不超过 150 亿元之行为 |
| 募投项目               | 指 | 本次公开发行可转换公司债券所募集全部资金（扣除发行费用后）拟投放的项目/计划                      |
| 元、万元、亿元            | 指 | 人民币元、人民币万元、人民币亿元  |

### （二）专业术语释义

|            |   |  |
|------------|---|--|
| 最大起飞重量（吨）  | 指 | 因设计或运行限制，航空器能够起飞时所容许的最大重量                              |
| 最大燃油容量（升）  | 指 | 航空器设计的邮箱最大安全容积   |
| 典型巡航速度（马赫） | 指 | 航空器日常运行中的飞行速度  |
| 满载航程（公里）   | 指 | 航空器满客后能飞到的最大距离   |
| 油耗（吨/小时）   | 指 | 航空器每飞行小时的耗油量   |
| 最大商载（吨）    | 指 | 航空器装载中收费的那一部分装载(如旅客、货物等)的重量。等于最大无油重量（MZFL）减去干使用重量（DOW） |
| 宽体机        | 指 | 一般机身直径有 5 至 6 米以上的飞机，至少会有两条走道，甚至上下双层，通常可搭载 200 至 800 人 |
| 窄体机        | 指 | 一般机身直径在 4 米以下的飞机，通常配置一条走道，搭乘人数最多一般在 200 左右。            |

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。

## 第二节 本次募集资金使用计划

本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过 150 亿元（含 150 亿元），公司拟将扣除相关发行费用后的资金全部用于引进 19 架飞机。

根据中国民用航空局发展计划司出具的《关于印发海南航空股份有限公司“十三五”运输机队规划方案及民航“十三五”运输机队规划实施细则的通知》（民航计发[2017]5 号），海南航空拟使用本次募集资金于 2018 年购买 7 架宽体机波音 787-9、2019 年 1-8 月购买 6 架宽体机波音 787-9 和 6 架窄体机波音 737-8MAX，对应的目录价款共计 41.90 亿美元，约合人民币 289 亿元。公司拟以本次募集资金支付人民币 150 亿元。

若本次发行扣除发行费用后的实际募集中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。

### 第三节 本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析

#### （一）项目的基本情况

##### 1、项目的批准情况

2017年3月9日，中国民用航空局发展计划司出具了《关于印发海南航空股份有限公司“十三五”运输机队规划方案及民航“十三五”运输机队规划实施细则的通知》（民航计发[2017]5号）。根据上述批文，海南航空可在“十三五”期间新增引进114架飞机，包括宽体机39架及窄体机75架。

##### 2、投资概算

根据波音公司（Boeing Commercial Airplanes）公开发布的产品目录价格，涉及公司拟引进飞机的目录价格如下，

| 序号 | 机型          | 目录价   |           |
|----|-------------|-------|-----------|
|    |             | 百万美元  | 人民币百万元（注） |
| 1  | 波音 787-9    | 270.4 | 1,865.76  |
| 2  | 波音 737-8MAX | 112.4 | 775.56    |

注：上述人民币金额以1美元兑换人民币6.9元的汇率计算。

公司拟使用本次募集资金于2018年度和2019年1-8月购买飞机共19架，其中包括13架波音787-9和6架波音737-8MAX，对应的目录价款共计41.90亿美元，约合人民币289亿元。公司拟以本次募集资金支付人民币150亿元。

##### 3、拟引进飞机的基本情况

公司拟引进的波音787-9系列飞机及波音737-8MAX系列标准构型的基本参数如下：

| 参数         | 波音 787-9 | 波音 737-8MAX |
|------------|----------|-------------|
| 最大起飞重量（吨）  | 252.65   | 82.2        |
| 最大燃油容量（升）  | 126370   | 25941       |
| 典型巡航速度（马赫） | 0.85     | 0.79        |
| 满载航程（公里）   | 8150     | 3515        |

|          |       |      |
|----------|-------|------|
| 油耗（吨/小时） | 6.65  | 2.22 |
| 最大商载（吨）  | 142.3 | 20.8 |

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。

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。

#### 4、未来收益分析

根据公司目前的情况，窄体客机的日利用率约为 9.71 小时/天，平均小时收入为 4.43 万元/小时。宽体客机的日利用率为 12.10 小时/天，平均小时收入为 7.32 万元/小时。经初步测算，2018 年新引进飞机将为公司增加营业收入约 22.63 亿元，2019 年 1-8 月新引进飞机将为公司增加营业收入约 28.81 亿元。即，在引进 19 架飞机后，将为公司合计增加营业收入约为约 51.44 亿元。

#### （二）项目必要性分析

“十三五”期间，我国经济社会发展进入新常态，居民消费结构逐步上升，产业结构调整持续优化。在国民经济稳定增长和居民收入不断增加的情况下，旅游市场规模不断扩大，境内境外的航线网络版图不断完善和扩张，航空市场需求未来有望延续近年来较快的增长态势。根据中国民用航空局发布的《2016 年民航行业发展统计公报》，2016 年度全行业完成旅客运输量 48796 万人次，比上年增长 11.9%。其中，国内航线完成旅客运输量 43634 万人次，比上年增长 10.7%，国际航线完成旅客运输量 5162 万人次，比上年增长 22.7%。

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公开发行可转换公司债券募集资金引进 19 架飞机，机队规模的增加将直接提升海南航空的运力，为公司拓展航线网络、提高市场占有率做好战略准备。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。

## 第四节 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

### （一）本次发行对公司业务的影响

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。本次募集资金将用于引进 19 架飞机，有助于扩大公司机队规模，提升机队质量，优化机队结构，使运输能力得到巩固和提高，有效地增强公司核心竞争力和可持续发展能力，进一步扩大市场份额，满足公司近年来快速发展带来的需求增长，并为公司健康长远的发展提供保障。本次募集资金投资项目符合国家产业政策、行业发展趋势以及公司发展战略。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券发募集资金总额不超过 150 亿元（含 150 亿元）。发行后，公司的资产规模将进一步扩大，总负债也有所增长。随着未来可转换公司债券持有人的陆续转股，公司的资产负债率会实现逐步下降及净资产规模逐步提升。

同时，公司的资本实力将得到增强，顺应其发展趋势和需求，盈利能力得到提高，实现营业收入与净利润的增长；随着公司财务状况得到进一步改善，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

## 第五节 本次发行可转换公司债券的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，有利于满足公司业务发展的资金需求。项目实施后，将进一步扩大公司的机队规模，增强竞争能力，有效地提升公司的盈利能力，为后续业务发展提供保障，符合公司及全体股东的利益。

海南航空控股股份有限公司

董事会

二〇一七年五月十九日