

春秋航空股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次发行计划募集资金总额不超 40.00 亿元（含 40.00 亿元），公司拟将扣除发行费用后的全部募集资金用于以下项目：

序号	募投项目名称	项目需求资金（亿元）	计划使用募集资金（亿元）
1	购置 10 架空客 A320 飞机	64.88	39.50
2	购置 1 台 A320 飞行模拟机	0.70	0.50
	合计	65.58	40.00

（一）购置 10 架空客 A320 飞机

春秋航空拟以本次非公开发行募集资金 39.50 亿元用于购置 10 架空客 A320 飞机。

根据民航局发展计划司出具的《关于下发春秋航空股份有限公司 2014-2018 年运输机队规划滚动调整方案的通知》（民航计发[2014]19 号），春秋航空可在批文期限内净增 61 架 100-200 座级飞机，截至本预案出具之日，公司已净增其中 22 架飞机。公司拟以本次非公开发行募集资金用于剩余飞机中的 10 架飞机的引进，对应空客公司近期公开市场平均报价（以下简称“目录价格”）共计 9.80 亿美元，约合 64.88 亿元¹，拟使用募集资金金额为 39.50 亿元。

（二）购置 1 台 A320 飞行模拟机

春秋航空拟以本次非公开发行募集资金 0.50 亿元用于购置 1 台 A320 飞行模拟机。

飞行模拟机的主要供应商包括加拿大 CAE 公司、美国 L-3 公司、美国 Flight Safety 公司、西班牙 Indra Sistemas 公司、荷兰 SIM Industries B.V.公司等。根据公司已

¹按照 1 美元兑 6.62 元人民币换算

经购置的飞机模拟机价格，预计购置 1 台 A320 飞行模拟机约 0.70 亿元人民币，拟使用募集资金金额为 0.50 亿元。

如果本次发行募集资金净额不能满足上述全部项目的资金需求，缺口部分将由本公司自筹解决。本次发行募集资金到位前，本公司将根据各项目的实际付款进度，通过自筹方式先行支付项目款项，待募集资金到位后，将用于支付项目剩余款项及替换先期投入的资金。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）购置 10 架空客 A320 飞机

1、项目必要性分析

2015 年国际航空运输业表现良好，旅客运输量增长 6.5%，高于 2014 年增速。2015 年中国航空运输业同样表现优异，民航业增长强劲。根据国家统计局发布的《2015 年国民经济和社会发展统计公报》，虽然总体旅客运输总量相对 2014 年有所下降，但民航旅客运输量却依旧保持增长：2015 年度全年旅客运输总量 194.3 亿人次，比 2014 年减少 4.4%，其中，民航旅客运输量为 4.4 亿人次，较 2014 年上涨 11.1%；2015 年度全年旅客运输周转总量 30,047.0 亿人公里，比 2014 年增长 4.9%，其中，民航旅客周转量为 7,270.7 亿人公里，较 2014 年上涨 14.8%。

近几年，在中国、印度等新兴市场经济蓬勃发展的推动下，亚太航空运输市场已成为推动全球航空运输业发展的主要驱动力之一。根据空客发布的《全球市场预测（2016-2035）》，未来 20 年内亚太地区的旅客周转量将以每年 5.7% 的速度扩张，其全球市场份额也将从 2015 年的 30% 上升至 2035 年的 36%，并作为全球旅客周转量最大地区与欧洲、北美进一步拉开差距。鉴于中国国内及国际航空市场需求的不断增加，尤其是低成本航空市场的广阔前景，本公司拟进一步通过合理扩充机队规模提升航空载运能力，巩固本公司作为中国低成本航空公司领导者的地位。作为低成本航空公司，为了有效降低公司运营及管理成本，本公司的机队采用单一机型，新购机型全部为空客 A320 飞机。

2、项目批准情况

2014年7月21日，民航局发展计划司出具了《关于下发春秋航空股份有限公司2014-2018年运输机队规划滚动调整方案的通知》（民航计发[2014]19号）。根据上述批文，春秋航空可在批文期限内净增引进61架100-200座级飞机，截至本预案出具之日，公司已净增其中22架飞机。

3、投资概算

按照空客公司网站上公布的2016年产品目录所载，每架空客A320飞机（包含发动机）的目录价格约为9,800万美元，实际合同价格经订约各方按公平原则磋商后厘定，低于空客产品目录所载的价格。

公司拟以本次非公开发行募集资金主要用于10架飞机的引进，对应的目录价格共计9.80亿美元，约合64.88亿元，拟使用募集资金金额为39.50亿元。

4、空客A320飞机的基本情况

空客A320飞机标准构型的基本参数如下：

最大起飞重量：73.5吨

最大着陆重量：64.5吨

最大无油重量：61.0吨

最大飞行速度：860公里/小时

最大设计航程：6,930公里

最大飞行高度：11,900米

油料容量：23,800公升

单通道机舱座位：150至186个

本次公司拟引进的空客A320飞机将设置186个座位，且均为经济舱单一舱位。

空客A320飞机具有自动化程度较高、耗油量较小等特点。此外，其在操控模式上也做了较大改进，以增加飞行员操控的灵便性。同时，飞机的电脑系统可以在特定情况发生时，自动调整飞行角度、改变方向，以避免或减少意外事故的发生。在发动机配置方面，空客A320飞机为用户保留了对发动机制造商的部分选择权。

空客 A320 飞机因经济实用、操作灵便、行李舱大而获得了踊跃的市场订单。根据空客公司网站信息，截至 2016 年 6 月末，空客 A320 系列飞机订单总量为 12,586 架、交付 7,120 架，其中 A320 型飞机订单总量为 8,153 架、交付 4,278 架。

5、未来收益分析

根据本公司与空客签署的飞机购买合同，使用本次发行的募集资金购置的空客 A320 飞机于 2016 年 8 月至 2017 年末分期交付。

考虑到本公司 2013 年至 2015 年平均在册飞机利用小时数稳定在 11.3 小时左右，平均客座率稳定在 93%左右，按照目前航油价格水平测算，引进每架飞机带来的年均营业收入约为 1.5 亿元，公司 10 架空客 A320 飞机全部引进完成后，预计每年能帮助公司合计增加营业收入约 15 亿元。

(二) 购买 1 台 A320 飞行模拟机项目

1、项目必要性分析

根据交通运输部《大型飞机公共航空运输承运人运行合格审定规则（2016 年修订）》规定，航空公司每年需按照要求对飞行员实施训练，包括飞行员的初始训练、改装、升级、复训等，其中模拟机训练是飞行训练课程的重要组成部分。自公司正式运营以来，公司飞行员数量随着机队规模的不断扩充持续增长，飞行员的各项训练需求日益增加，飞行模拟机训练的需求量也屡创新高。2015 年，公司飞行模拟机年训练小时数约为 12,000 小时，根据公司的机队规模和飞行员团队发展计划，预计到 2018 年末，公司飞行模拟机年训练小时数将超过 18,000 小时，公司现有飞行模拟机无法满足大规模飞行员培训所要求的充分、灵活的使用需求，给飞行员的培训带来一定困难。此外，通过第三方飞行培训中心进行飞行模拟机训练带来的飞行员训练费用也将大幅增加。

因此，为了满足公司业务规模扩大对飞行员队伍持续的培训需求，突破飞行员培训资源不足对本公司发展的制约，降低飞行员小时训练费用，公司有必要购置 1 台 A320 飞行模拟机，为公司飞行员培训提供更大的灵活性。

2、项目批准情况

购置 1 台 A320 飞行模拟机项目无需由政府部门专门审批。

3、投资概算

飞行模拟机的主要供应商包括加拿大 CAE 公司、美国 L-3 公司、美国 Flight Safety 公司、西班牙 Indra Sistemas 公司、荷兰 SIM Industries B.V.公司等。根据公司已经购置的飞机模拟机价格，预计购置 1 台飞行模拟机约 0.70 亿元人民币，拟使用募集资金金额为 0.50 亿元。

4、项目经济效益分析

对于飞行模拟机训练，如采用外送其他培训中心实施各项训练，每小时费用约为 3,200 元，而通过公司自购飞行模拟机进行训练将有效降低小时训练费用，经测算，如满负荷运行，单台 A320 飞行模拟机每年可为公司节省约 800 万元。

春秋航空股份有限公司董事会

2016年8月22日