

证券代码：601111

证券简称：中国国航



AIR CHINA

中國國際航空公司

中国国际航空股份有限公司

2023 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用可行性研究报告

二零二三年十二月

释义

除非另有说明，下列简称具有如下含义：

公司/本公司/上市公司/发行人/中国国航	指	中国国际航空股份有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币认购和交易、每股面值为人民币 1.00 元的普通股
本次向特定对象发行 A 股股票/本次向特定对象发行 A 股/本次发行 A 股股票	指	本公司以向特定对象发行股票的方式向中航集团发行 A 股股票的行为
董事会	指	中国国际航空股份有限公司董事会
中国商飞	指	中国商用飞机有限责任公司
民航局	指	中国民用航空局
亿元、万元、元	指	人民币亿元、人民币万元、人民币元

除特别说明外，出现的总数和各分项数值之和的尾数不符的情形，均因四舍五入造成。

一、本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用计划

公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 60.00 亿元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

序号	项目名称	总投资金额（亿元）	募集资金拟投入金额（亿元）
1	引进 17 架飞机项目	75.71	42.00
2	补充流动资金	18.00	18.00
合计		93.71	60.00

注：按照 11 月 30 日银行间外汇市场人民币汇率中间价计算，下同

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位之前，公司将根据募投项目实际进度情况以自有资金或自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关规定程序予以置换。

二、本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的必要性与可行性分析

（一）引进 17 架飞机项目

1、基本情况

公司拟以本次向特定对象发行 A 股股票募集资金 42.00 亿元用于引进 17 架飞机，机型包括 6 架 C919 及 11 架 ARJ21，按照生产商中国商飞提供的目录单价计算，上述 17 架飞机的投资总额共计 10.66 亿美元，约折合人民币 75.71 亿元，公司拟以本次向特定对象发行 A 股股票募集资金支付人民币 42.00 亿元。本次引进的 17 架飞机预计于 2024-2025 年交付。

2、项目的必要性与可行性分析

（1）民航业复苏趋势明显，发展前景广阔

2020 年以来，民航业遭到较强负面冲击，但随着不可抗力因素逐渐消退，民航业复苏趋势明显，国内航线已全面超过 2019 年同期水平，国际及地区航线亦已进入快速复苏区间。2023 年 1-11 月，我国民航旅客周转量为 9,414.7 亿人公里，已恢复至 2019 年同期的 87.5%；旅客运输量为 5.7 亿人次，已恢复至 2019 年同期的 93.7%。其中国内航线方面，2023 年 1-11 月，民航旅客周转量为 8,272.1 亿人公里，旅客运输量为 5.4 亿人次，分别达到 2019 年同期 107.5%和 101.7%水

平；国际航线 2023 年初旅客周转量及运输量仅占 2019 年同期水平不足一成，11 月当月已迅速恢复至 2019 年同期五成水平。

长期来看，随着我国人均收入水平提升，商务出行与旅游出行需求进一步释放，我国民航业面临广阔市场需求前景。根据《“十四五”民用航空发展规划》，到 2025 年，我国民航业运输总周转量、旅客运输量的发展目标分别为 1,750 亿吨公里和 9.3 亿人次，2020 年至 2025 年年均增长 17.0%和 17.2%；我国居民人均年乘机次数将 2019 年的 0.47 次提升到 0.67 次，我国航空渗透率仍有较大提升空间，民航业市场增长潜力巨大。

（2）强化核心竞争力，加快建设世界一流航空运输集团

截至 2023 年 9 月 30 日，公司合计运营 899 架飞机，机队结构持续优化，并拥有广泛的国际航线、均衡的国内国际网络，最有价值的客户群体和最强大的品牌影响力，已跻身世界航空运输企业第一阵营。合理的机队规模及机龄结构是公司未来进一步完善境内外航线网络布局的关键前提，亦是公司全面践行安全发展理念、为境内外旅客提供更加舒适可靠的航空出行方式的重要基础。

根据民航航班时刻管理体制机制改革精神，核心资源将向枢纽机场主运营公司倾斜，引导市场中各类型航司差异化经营，减少同质化竞争。本次引入 17 架飞机将进一步提升公司运力、优化机队结构、强化安全保障能力，增强公司主业核心竞争力，有利于公司充分发挥北京枢纽市场领导者优势，是公司落实“民航强国战略”的历史重任、加快建设具有全球竞争力的世界一流航空运输集团的重要保障。

（3）客源与飞行员充足，公司有能力强消化新增运力

在客源方面，公司主基地位于“中国第一国门”的北京首都国际机场，具备打造东北亚地区国际大型航空枢纽的得天独厚的最佳区位优势，已拥有广泛的国际航线、均衡的国内国际网络。配合公司枢纽网络战略，公司定位于中高端公商务主流旅客市场，目前拥有中国最具价值的旅客群体。随着航空客运需求复苏，北京的区位优势和公商务客源结构优势将为公司带来旺盛的航空出行需求。

在飞行员方面，公司多年来培育了一批具备丰富执飞经验的飞行员，飞行员团队规模合理。截至 2023 年 9 月 30 日，公司共拥有飞行员 11,018 名，其中机长 4,533 名；此外，公司已基于未来机队发展计划制定了相应的人力资源支持计划，有能力满足每年新引进飞机的运行需求。

3、项目投资概算

按照中国商飞提供的 2024 年目录单价，涉及公司拟引进飞机的目录价格如下：

序号	飞机型号	生产商	数量（架）	目录单价（亿美元）	目录单价（亿人民币）
1	C919	中国商飞	6	1.08	7.67
2	ARJ21	中国商飞	11	0.38	2.70

本次拟引进的 17 架飞机的目录总价合计 10.66 亿美元，实际合同价格经订约各方按公平原则磋商后厘定，低于产品目录所载的价格。公司将本次向特定对象发行 A 股股票募集资金 42.00 亿元用于该 17 架飞机引进，不足部分将利用其他渠道筹集。

4、项目收益

17 架飞机的引进和实际投入运营将进一步提升公司机队规模及载运能力，扩容主要航线运输量、完善公司航线网络，并增加航线收入。同时，新引进飞机将部分替代老旧飞机，有利于公司优化机队结构，有效降低油耗和维护成本，进而提高公司的盈利能力和市场竞争力。本次拟引入的飞机将纳入公司现有机队统一调配和管理。

5、项目涉及报批事项情况

本次募集资金引进的飞机已取得民航局批复的规划文件。

（二）补充流动资金

1、基本情况

公司拟使用向特定对象发行 A 股股票募集资金中的人民币 18.00 亿元补充流动资金，以降低资产负债率、优化资本结构，增强公司资金实力，进一步提升公司抗风险能力。

2、项目的必要性与可行性分析

2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 9 月末，公司资产负债率分别为 70.50%、77.93%、92.69%和 88.78%，维持在较高水平，公司经营杠杆较重，一定程度上降低了公司的抗风险能力与财务稳健性。

随着民航业持续复苏，航空客运市场需求进一步释放，公司运力投放及经营规模将相应扩大，流动资金整体需求亦将相应增加。公司以“专业信赖，国际品质，中国风范”为品牌定位，并始终将保证安全作为首要政治责任和头等大事，坚守安全红线底线、持续加强安全生产过程管控及关键风险管控。充足的资金供给是公司扩大业务规模、保障航空安全、提升服务质量的有力保障。公司拟将向特定对象发行 A 股股票部分募集资金用于补充流动资金，以提升公司的资本实力与抗风险能力，并继续夯实安全工作基础、巩固公司在行业内的竞争优势。

公司将严格按照《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求（2022 年修订）》（证监会公告[2022]15 号）和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》（上证发〔2023〕193 号）以及公司《募集资金使用与管理制度》等的有关规定，合理安排补充流动资金部分募集资金的投入金额与投放进度，保障募集资金的安全和高效使用，防范募集资金使用风险。

三、本次向特定对象发行 A 股股票对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金扣除相关发行费用后，将用于引进 17 架飞机项目及补充流动资金。

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目将进一步扩大公司机队规模、优化机队结构，为旅客提供安全、高质量的出行服务，继续做优做强航空运输主业。同时，公司资产规模和资本结构将得到提升与优化，缓解公司日常经营

活动的资金需求压力，增强公司的资本实力，助力公司健康可持续发展，保障投资者利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行 A 股股票完成后，公司总资产和净资产均将相应增加，公司营运资金得到充实、资产负债率相应下降，有利于公司优化资本结构，改善盈利能力、增强抵御财务风险的能力。

四、本次向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目可行性分析结论

经过审慎分析论证，公司董事会认为本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，募集资金投资项目将扩大机队规模及优化机队结构，符合公司的战略需求，具备必要性和可行性。同时，本次募集资金的运用，有利于满足公司业务发展的资金需求，提升公司的核心竞争能力，优化资本结构，改善公司财务状况，提高盈利水平和持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

中国国际航空股份有限公司

2023 年 12 月 22 日