



中国航空集团有限公司

（住所：北京市朝阳区霄云路 36 号国航大厦）

2019 年公开发行公司债券（第一期） 募集说明书摘要 （面向合格投资者）

牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人



（住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室）

联席主承销商



（住所：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层）



（住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层）

签署日期：2019 年 12 月 5 日

声 明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会的有关规定，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所披露信息的真实、准确、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计信息真实、准确、完整。

主承销商已对本募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织本募集说明书及其摘要约定的相应还本付息安排。

债券受托管理人承诺，严格按照相关监管机构及自律组织的规定、本募集说明书及其摘要及《债券受托管理协议》等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，债券受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构（如有）、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

债券受托管理人承诺，在受托管理期间因拒不履行、迟延履行或者其他未

按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相应风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所做的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及本期债券的投资风险或者收益等作出判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡经认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本期债券募集说明书及其摘要中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理事务报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意本募集说明书中有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、发行人主体信用评级为 AAA，本期债券债项评级为 AAA；本期债券发行前，发行人最近一期末的所有者权益合计为 1,082.69 亿元（截至 2019 年 6 月 30 日未经审计的合并报表中股东权益合计数）；最近一期末发行人合并报表资产负债率为 64.65%，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 39.66 亿元（2016 年度、2017 年度和 2018 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，因而本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市申请事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人无法保证本期债券上市的申请一定能够获得证券交易场所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果证券交易场所不同意本期债券上市的申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

四、本期债券无担保。

五、经联合信用评级有限公司评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。在本期债券的存续期内，资信评级机构将对本期债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注本公司外部经营环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级

报告，以动态地反映本期债券的信用状况。如果未来资信评级机构调低发行人主体或者本期债券的信用评级，本期债券的市场价格将可能发生波动从而对本期债券的投资者造成损失。

六、截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年半年度末，发行人流动资产占总资产的比重分别为 9.17%、9.12%、8.59%及 7.97%，流动比率分别为 0.34、0.31、0.29 及 0.30，速动比率分别为 0.31、0.28、0.27 及 0.27，均处于 0.5 以下水平，整体资产流动性较低。

公司所在的航空运输业属于资本密集型行业。在生产经营中，需购置大量的飞机等固定资产，因此发行人流动资产占比较低，流动比率及速动比率普遍偏低，发行人的短期偿债能力可能受到不利的影响。

七、截至 2019 年 6 月末，公司所有权或使用权受到限制的资产情况如下：

项目	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	8.84	存放于央行的存款准备金、三个月以上的定期存款、用于担保的定期存款或通知存款、信用证保证金和履约保证金
固定资产及使用权资产	796.57	资产划转过程中未变更产权证书、抵押借款
无形资产	0.35	资产划转过程中未变更产权证书、抵押借款
投资性房地产	0.70	资产划转过程中未变更产权证书
合计	806.46	-

截至 2019 年 6 月末，除上述披露的受限资产之外，发行人无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况。尽管飞机等主要固定资产作为抵/质押资产受限是民用航空行业的常规经营模式，但仍在一定程度上限制了公司的资产流动性，可能会对公司的资金运作造成一定的不利影响。

八、发行人大额资本承诺与资金支出主要为购置飞机，压力长期存在。公司系航空运输企业，机队结构优化、飞机引进、发动机及高价周转件购置等需求刚性较强。如果公司的经营情况出现严重下滑，可能导致年度利润大幅下跌、财务困难等。

九、2019 年 8 月 9 日，针对香港国泰航空近期在多起事件中暴露出的安全

风险及隐患，民航局向香港国泰航空发出重大航空安全风险警示。民航局指出，近期香港国泰航空先后发生飞行人员参与暴力冲击被控暴动罪却未被停止飞行活动，以及恶意泄露航班旅客信息等事件，存在严重威胁航空安全的隐患，造成了恶劣的社会影响，增加了香港至内地的输入性航空安全风险。

国泰航空是发行人的主要联营企业之一。截至 2019 年 6 月末，发行人通过子公司中国国航持有国泰航空股权比例为 29.99%；同时，国泰航空亦是发行人子公司中国国航的第二大股东。2018 年度，国泰航空实现净利润 24.33 亿元。其中，发行人子公司中国国航确认国泰航空投资收益 2.02 亿元。上述收到民航局重大航空安全风险警示的事项，将对国泰航空业务运营造成一定影响，进而影响发行人的经营状况和盈利能力。

十、根据发行人《公司章程》，发行人监事会成员不少于 5 人，其中职工代表的比例不低于三分之一。目前发行人在职监事为 3 人，发行人监事会成员人数低于《公司章程》规定最低人数，发行人存在监事缺位的风险。发行人监事会主席由国务院任命，后续将尽快选举监事，不会对本期债券发行构成重大不利影响。

十一、遵照《中华人民共和国公司法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权利，公司已制定《债券持有人会议规则》，投资者通过认购、交易或其他合法方式取得本次公司债券，即视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

十二、根据《公司债券发行与交易管理办法》及相关管理规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购，本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的

交易行为无效。

十三、本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按债券登记机构的相关规定执行。

十四、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，公司聘任了申万宏源证券承销保荐有限责任公司担任本次公司债券的债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》，投资者认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

目 录

声 明	I
重大事项提示	III
目 录	VII
释 义	1
第一节 发行概况	6
一、发行人简介	6
二、本期债券发行的基本情况和基本条款	6
三、本期债券发行及上市安排	11
四、本次发行的有关机构	11
五、投资者承诺	15
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	16
第二节 发行人及本期债券的资信情况	18
一、本期债券的信用评级情况	18
二、信用评级报告的主要事项	18
三、发行人的资信情况	19
第三节 发行人基本情况	23
一、发行人概况	23
二、发行人历史沿革	23
三、发行人对其他企业的重要权益投资情况	25
四、发行人控股股东及实际控制人基本情况	32
五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况	33
六、发行人主营业务情况、行业状况、竞争状况及战略	38
七、发行人治理结构及相关机构运行情况	54
八、发行人规范运营情况	65
九、发行人独立经营情况	65
十、发行人关联交易情况	66
十一、发行人报告期内资金被关联方违规占用或担保的情况	76
十二、发行人信息披露事务及投资者关系管理	76
十三、发行人的重大诉讼、仲裁及行政处罚情况	76
第四节 财务会计信息	77

一、会计报表编制基准及注册会计师意见.....	77
二、最近三年及一期财务报表.....	82
三、最近三年及一期合并财务报表范围变化情况.....	91
四、最近三年及一期主要财务指标.....	92
五、管理层分析与讨论.....	94
六、未来业务目标及盈利能力的可持续性.....	125
七、有息负债分析.....	126
八、债券发行后发行人资产负债结构变化.....	127
九、其他事项.....	128
十、资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排.....	131
第五节 募集资金运用.....	132
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	132
二、本期债券募集资金的现金管理.....	132
三、本期债券募集资金专项账户管理安排.....	132
四、本次发行公司债券募集资金运用计划.....	132
五、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	133
六、前次公司债券募集资金使用情况.....	133
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺.....	133
第六节 备查文件.....	135
一、备查文件内容.....	135
二、备查文件查阅地点.....	135
三、备查文件查阅时间.....	136

释 义

除非特别提示，本募集说明书的下列词语含义如下：

公司、本公司、发行人、中航集团	指	中国航空集团有限公司
本次债券、本次公司债券	指	发行人本次向合格投资者公开发行的不超过人民币 160 亿元（含 160 亿元）的公司债券
本期债券	指	中国航空集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《中国航空集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《中国航空集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者）》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
债券登记机构、债券登记托管机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司/申万宏源承销保荐
联席主承销商/中国银河证券	指	中国银河证券股份有限公司
联席主承销商/中银国际证券	指	中银国际证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为承销本期债券发行而组织的承销机构的总称

信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
中汇	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
联合信用、联合评级	指	联合信用评级有限公司
发行人律师	指	国浩律师（北京）事务所
民航局	指	中国民用航空局
中国国航	指	中国国际航空股份有限公司
中航有限	指	中国航空（集团）有限公司
资本控股	指	中国航空资本控股有限责任公司
建开公司	指	中国航空集团建设开发有限公司
传媒有限	指	中国航空传媒有限责任公司
凤凰实业	指	北京凤凰航空实业有限公司
资产公司	指	中国航空集团资产管理有限公司
北京货运	指	北京航空货运公司
航空发动机	指	四川国际航空发动机维修有限公司
浦东货运站	指	上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司
上海地面服务	指	上海国际机场地面服务有限公司
凤凰设备维修	指	北京凤凰大昌航空设备维修有限公司
集安资管	指	北京集安航空资产管理有限公司
国泰航空	指	国泰航空有限公司
民航网络	指	中国民航信息网络股份有限公司
山航集团	指	山东航空集团有限公司
咸阳机场	指	西安咸阳国际机场股份有限公司
山东航空	指	山东航空股份有限公司
双流机场	指	成都双流国际机场股份有限公司
西藏航空	指	西藏航空有限公司
中银三星人寿	指	中银三星人寿保险有限公司
国货航	指	中国国际货运航空有限公司
飞机服务	指	中国飞机服务有限公司

汉莎航食	指	德国汉莎航空膳食服务（香港）有限公司
首都机场房产	指	北京首都机场房地产有限公司
澳门机场	指	明捷澳门机场服务有限公司
西南凯亚	指	成都民航西南凯亚有限责任公司
云南空港维修	指	云南空港飞机维修服务公司
怡中航空	指	怡中航空服务有限公司
香港商贸港	指	香港商贸港有限公司
华力环球	指	华力环球运输有限公司
上海印刷	指	上海航空印刷有限公司
重庆凯亚	指	重庆民航凯亚信息技术有限公司
中食品推广	指	中国食品推广有限公司
上海印务	指	上海新航空印务有限公司
郑州维修	指	郑州飞机维修工程有限公司
北空拼装	指	北京空港出口拼装区服务有限公司
中航假期	指	中航假期有限公司
内蒙蓝天	指	内蒙古蓝天航空服务股份有限公司
大连快递	指	大连民航快递有限公司
四川民航大厦	指	四川民航大厦宾馆有限公司
天空拼装	指	天津空港出口拼装服务有限公司
大通空运	指	大通空运（香港）有限公司
台澳旅行社	指	台澳旅行社股份有限公司
澳门维修	指	澳门飞机维修工程有限公司
深航房地产	指	深圳市深航房地产开发有限责任公司
运输总周转量	指	指反映运输量和运输距离即旅客、货物、邮件在空中实现位移的综合性生产指标，体现航空运输总的工作量。计算公式为：运输总周转量=旅客周转量+货物周转量+邮件周转量
客座率	指	指客座利用率，是指实际完成的旅客客公里与可

		提供客公里之比，反映运输飞行中的座位利用程度
货邮载运率	指	指运输总周转量与可提供吨公里之比，综合反映运载能力的利用程度。计算公式为：货邮载运率（%）=货邮周转量（万吨公里）*100%/可提供吨公里（万吨公里）
行李直挂	指	航空公司对于不能直飞的机场可能会通过联盟成员或者合作成员航空公司开通代码共享的航班，这种航班乘客需要转机但是托运行李由航空公司负责挂上转机的第二程航班。
代码共享	指	指一家航空承运人的航班代码用于由另一家航空承运人经营的航班，而该航班通常也被认定为属于该另一家航空承运人且由其经营的航班。在实行代码共享的过程中，乘客实际乘坐的航班并不属于机票上注明的航空公司
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《中国航空集团有限公司 2019 年公开发行公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《中国航空集团有限公司 2019 年公开发行公司债券债券持有人会议规则》
簿记建档	指	由簿记管理人在全程监督下记录网下投资者认购本期债券数量意愿的程序
《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》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	《中国航空集团有限公司章程》
公司董事会	指	中国航空集团有限公司董事会
最近三年及一期、近三	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年半年

年及一期、报告期		度
工作日	指	每周一至周五，不含国家法定节假日；如遇国家调整节假日，以调整后的工作日为工作日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元、万元、亿元	指	如无特别说明，为人民币元、万元、亿元

本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、发行人简介

注册名称：中国航空集团有限公司

法定代表人：蔡剑江

注册资本：1,550,000 万元人民币

成立日期：2002 年 10 月 11 日

注册地址：北京市朝阳区霄云路 36 号国航大厦

联系地址：北京市顺义区空港工业区天柱路 30 号

统一社会信用代码：91110000710930392Y

联系电话：010-61462130

传真：010-61462179

邮政编码：101312

经营范围：经营集团公司及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权；飞机租赁；航空器材及设备的维修。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、本期债券发行的基本情况和基本条款

（一）核准情况和核准规模

1、2019年8月19日，中航集团2019年第18次总经理办公会通过发行人向证监会申请发行不超过160亿元（含160亿元）的公司债券，债券期限不超过10年（含10年），分期发行。

2、2019年10月12日，中航集团第一届董事会第一次会议审议并一致通过了

《关于发行2019年公开发行公司债券的议案》。

3、2019年11月1日，国务院国资委下发《关于中国航空集团有限公司发行不超过160亿元公司债券有关问题的批复》（国资产权[2019]660号），原则同意公司关于公开发行期限不超过10年，总额不超过160亿元公司债券的方案。

4、经中国证监会于2019年11月25日签发的“证监许可[2019]2474号”文核准，发行人获准在中国境内向合格投资者公开发行面值总额不超过160亿元（含160亿元）的公司债券。

（二）本期债券的主要条款

1、**发行主体：**中国航空集团有限公司。

2、**债券名称：**中国航空集团有限公司2019年公开发行公司债券（第一期）。

3、**发行总额：**本期债券发行规模不超过人民币35亿元（含35亿元）。

4、**债券期限：**本期债券分为两个品种，品种一为2年期债券，附第1年末投资者回售选择权、发行人赎回选择权和发行人票面利率调整选择权；品种二为3年期债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

5、**品种间回拨选择权：**发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的100%。

6、**票面金额和发行价格：**本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。

7、**担保方式：**本期债券无担保。

8、**债券利率及其确定方式、定价流程：**本期债券采用固定利率形式，本期债券票面利率由发行人和簿记管理人按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。品种一的票面利率在存续期内前1年固定不变；在存续期的第1年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前1

年票面利率加调整基点（或减调整基点），在债券存续期后1年固定不变。品种二的票面利率在存续期内前3年固定不变。

9、发行人调整票面利率选择权：对于本期债券的品种一，发行人有权决定在存续期的第1年末调整本期债券后1年的票面利率；发行人将于第1个计息年度付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、发行人赎回选择权：发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第1年末行使本期债券品种一的赎回选择权，发行人将于本期债券品种一第1个计息年度的付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告。

若发行人决定于本期债券品种一存续期的第1年末行使本期债券品种一的赎回选择权，本期债券品种一将被视为第1年全部到期，发行人将以票面面值加最后一期利息向投资者赎回全部本期债券品种一，发行人将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若发行人在本期债券品种一存续期的第1年末不行使赎回选择权，则本期债券品种一将继续在第2年存续。

11、投资者回售选择权：对于本期债券的品种一，发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第1个付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

12、回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起5个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

13、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机

构开立的托管账户托管记载。

14、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

15、发行方式：本期债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者发行。

16、发行对象：本期债券的发行对象为符合《管理办法》第十四条规定的合格投资者。（法律、法规禁止购买者除外）。

17、配售规则：簿记管理人根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对认购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率；申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。发行人和簿记管理人有权决定本期债券的最终配售结果。

18、向公司股东配售安排：本期债券不安排向公司股东优先配售。

19、发行首日与起息日：本期债券发行首日为2019年12月11日，本期债券起息日为2019年12月12日。

20、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

21、付息日：本期债券品种一的付息日为2020年至2021年每年的12月12日，品种二的付息日为2020年至2022年每年的12月12日。如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计息。

22、本金支付日（兑付日）：本期债券品种一的兑付日为2021年12月12日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）；本期债券品种二的兑付日为

2022年12月12日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。顺延期间本金支付款项不另计利息。

23、支付方式：本期债券利息和本金支付方式按照上海证券交易所和登记机构的规定执行。

24、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

25、募集资金专项账户：发行人将在监管银行开设本期债券募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转及本息偿付。

26、信用级别及资信评级机构：经联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次公司债券的信用等级为AAA。

27、债券受托管理人：申万宏源证券承销保荐有限责任公司。

28、主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责任公司、中国银河证券股份有限公司、中银国际证券股份有限公司。

29、承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

30、本期债券上市安排：本期债券发行完成后，在满足上市条件的前提下，发行人将申请本期债券在上海证券交易所上市交易。

31、募集资金用途：根据发行人财务状况和资金需求，本期债券发行规模为不超过人民币35亿元（含35亿元）。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将其中不超过28亿元用于对发行人全资控股子公司中国航空资本控股有限责任公司增资，剩余部分拟用于补充发行人及子公司的营运资金。

32、质押式回购安排：本公司主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚待相关机构批准，具体折算率等事宜按照上交所与登记公司的相

关规定执行。

33、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告日期：2019 年 12 月 9 日。

发行首日：2019 年 12 月 11 日。

网下发行期限：2019 年 12 月 11 日至 2019 年 12 月 12 日。

（二）本期债券上市安排

本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

四、本次发行的有关机构

（一）发行人：中国航空集团有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路 36 号国航大厦

联系地址：北京市顺义区天柱路 30 号

法定代表人：蔡剑江

联系人：王晓林、杨青、孔晓文

联系电话：（010）61462110

传真：86-10-61462805，86-10-61462179

邮编：101312

（二）牵头主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

联系地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

法定代表人：薛军

项目负责人：邱源、胡文平

联系人：范为、邱源、胡文平、孙钦璐、周洁、刘硕、付祥、曹乐然、王俊成

联系电话：010-88013917

传真：010-88085373

邮编：100034

（三）联席主承销商

1、中国银河证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

法定代表人：陈共炎

项目负责人：唐湘黔、王嘉原

项目组成员：王军辉、高艺、刘栩昂、王辰

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

电话：010-66568150

传真：010-66568704

2、中银国际证券股份有限公司

住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

法定代表人：宁敏

联系人：韩文胜、王锐、宋宁

联系地址：北京市西城区西单北大街 110 号 7 层

联系电话：010-66229238

传真：010-66578961

邮政编码：100032

（四）律师事务所：国浩律师（北京）事务所

住所：北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层

负责人：刘继

经办律师：金喆、李波

联系地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层

联系电话：010-65890699

传真：010-65176800

（五）会计师事务所

1、信永中和会计事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

执行事务合伙人：叶韶勋

签字会计师：廖志勇、李宏志

联系电话：010-65542288

传真：010-65547190

2、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：杭州市新业路 8 号华联时代大厦 A 幢 601 室

执行事务合伙人：余强

签字会计师：罗毅彪

联系地址：北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 19 层

联系电话：010-57961188

传真：010-57961188

（六）资信评级机构：联合信用评级有限公司

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层

法定代表人：万华伟

分析师：杨婷、杨廷芳

联系电话：18512269127

传真：010-85171273

（七）债券受托管理人：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

法定代表人：薛军

联系人：孙钦璐、周洁、刘硕

联系电话：010-88013917

传真：010-88085373

邮编：100034

（八）募集资金监管银行：中国银行北京首都机场支行

营业场所：北京市顺义区天竺空港经济开发区天柱路 30 号

负责人：刘洋

联系人：田祎

联系地址：北京市顺义区天竺空港经济开发区天柱路 30 号

联系电话：010-80480860

传真：010-80480759

邮政编码：101300

（九）本期债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：蒋锋

联系地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68804232

传真：021-68802819

邮政编码：200120

（十）登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：聂燕

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

五、投资者承诺

认购、购买或以其他合法方式取得本期债券的投资者被视为作出以下承诺：

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书及其摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并

受其约束；

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由申万宏源证券承销保荐有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定；

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束；

（四）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2019 年 6 月 30 日，申万宏源证券有限公司（申万宏源承销保荐的独资股东）未持有中国国航（601111.SH/0753.HK/AIRC.L）的股权。

截至 2019 年 6 月 30 日，国泰君安自营账户持有中国国航（601111.SH）2,092,966 股；国泰君安融券专户持有中国国航（601111.SH）386,100 股；资管产品共计持有中国国航（601111.SH）4,900 股，持有中国国航（0753.HK）50,000 股；国泰君安子公司上海证券有限责任公司自营账户持有中国国航（601111.SH）1,500,000 股。

截至 2019 年 6 月 30 日，中信证券自营业务股票账户持有中国国航（601111.SH）221,021 股；信用融券专户持有中国国航（601111.SH）10,600 股；资产管理业务股票账户持有中国国航（601111.SH）17,269,600 股，持有中国国航（0753.HK）2,456,000 股；中信证券子公司华夏基金管理有限公司持有中国国航（601111.SH）154,392,110 股，持有中国国航（0753.HK）4,372,000 股。

截至 2019 年 6 月 30 日，广发证券资管产品共计持有中国国航（601111.SH）

5,469,932 股。

截至 2019 年 6 月 30 日，中国银河证券自营账户持有中国国航(601111.SH) 9,100 股。

截至 2019 年 6 月 30 日，中银国际证券股份有限公司自营、资管、公募基金均未持有中国国航（601111.SH/0753.HK/AIRC.L）的股权。

截至 2019 年 6 月 30 日，除上述情况外，发行人与本期债券发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

本公司聘请了联合信用评级有限公司对本期债券发行的资信情况进行了评级。经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

联合信用评级有限公司评定发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。该级别反映了发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、优势

（1）中国民航运输业与国民经济发展密切相关，随着我国经济转型的推进，居民消费水平逐步提升，有利于民航运输业的长期发展。

（2）公司作为国务院国资委直属的中国三大航空运输集团之一，其在资产规模、航线资源、品牌影响力、运营控制能力及政府支持等方面具备显著优势。

（3）公司机队规模、航线网络、年客运量等多项指标居国内同行业前列，在国内航运市场上具有较明显的竞争优势。

2、关注

（1）航油成本在公司运营成本中占比仍较大，国际油价波动对公司盈利能力产生一定影响。

（2）公司在优化机队结构、引进飞机等方面投资规模大，随着未来公司购机计划的实施，公司面临一定的资本支出压力。

（3）公司部分外汇负债和部分费用以人民币以外的货币为单位结算，汇率波动将对公司业绩产生一定影响。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，在每年中国航空集团有限公司年度报告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

中国航空集团有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。中国航空集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注中国航空集团有限公司的相关状况，如发现中国航空集团有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如中国航空集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国航空集团有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送中国航空集团有限公司、监管部门等。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2019 年 6 月末，发行人在各家银行授信额度为人民币 2,606.01 亿元，其中已使用授信额度为 385.31 亿元，剩余未使用的授信额度共计 2,220.70 亿元。

（二）近三年及一期与主要客户发生业务往来情况

近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，未发生严重违约情形。

（三）债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至募集说明书签署日，发行人及其子公司尚未偿还的债券、其他债务融资工具（不包含短期融资券和超短期融资券）情况如下：

债券简称	债券种类	债券余额 (亿元)	票面利率 (%)	主体 评级	到期日期	偿还情况
18 中航集	一般公司债	30	4.30	AAA	2021-09-21	已按时付息； 尚在存续期
12 国航 01	一般公司债	50	5.10	AAA	2023-01-18	已按时付息； 尚在存续期
12 国航 03	一般公司债	15	5.30	AAA	2023-08-16	已按时付息； 尚在存续期
16 国航 02	一般公司债	40	3.08	AAA	2021-10-20	已按时付息； 尚在存续期
18 深航 02	一般公司债	5	5.27	AAA	2021-03-14	已按时付息； 尚在存续期
18 深航 04	一般公司债	8	4.55	AAA	2021-04-24	已按时付息； 尚在存续期
18 深航 06	一般公司债	6	4.35	AAA	2021-09-07	尚在存续期
19 深航空 MTN001	中期票据	10	3.73	AAA	2022-03-18	尚在存续期
19 深航 01	一般公司债	10	4	AAA	2022-04-26	尚在存续期
19 深航空 MTN002	中期票据	10	3.79	AAA	2022-05-23	尚在存续期

截至本募集说明书签署日，发行人及其子公司已发行的各类债务融资工具不存在延迟支付本息的情况。

（四）累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至本募集说明书签署日，发行人及其子公司累计公司债券、企业债券余额为 184 亿元，占 2019 年 6 月 30 日合并财务报表净资产（含少数股东权益）的比例为 16.99%。

如本期债券足额发行完成后，发行人及其子公司的累计公司债券、企业债券余额为 344 亿元，占公司截至 2019 年 6 月 30 日合并财务报表净资产（含少数股东权益）的比例为 31.77%，未超过公司净资产的 40%。

（五）发行人最近三年及一期主要偿债指标

项目	2019 年 6 月 30 日/2019 年 1-6 月	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
----	---------------------------------	-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------

项目	2019 年 6 月 30 日/2019 年 1-6 月	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
总资产（亿元）	3,062.66	2,646.48	2,488.01	2,369.54
总负债（亿元）	1,979.97	1,540.53	1,457.67	1,495.04
全部债务（亿元）	1,474.30	1,070.73	1,013.81	1,096.91
所有者权益（亿元）	1,082.69	1,105.95	1,030.34	874.50
营业总收入（亿元）	686.55	1,394.11	1,238.47	1,145.98
利润总额（亿元）	50.34	101.34	120.36	105.88
净利润（亿元）	39.30	82.03	90.55	80.24
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	34.51	76.68	88.73	68.97
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	20.20	37.89	41.95	39.13
经营活动产生现金流量净额（亿元）	161.22	314.56	274.63	303.92
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-65.85	-140.82	-150.48	-186.37
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-85.75	-166.08	-143.56	-119.62
流动比率	0.30	0.29	0.31	0.34
速动比率	0.27	0.27	0.28	0.31
资产负债率（%）	64.65	58.21	58.59	63.09
债务资本比率（%）	57.66	49.19	49.60	55.64
营业毛利率（%）	16.13	16.22	17.80	22.79
平均总资产回报率（%）	1.38	3.20	3.73	3.39
平均净资产收益率（%）	3.59	7.68	9.51	9.18
扣除非经常性损益后平均净资产收益率（%）	3.15	7.18	9.32	7.89
EBITDA(亿元)	184.89	282.29	293.52	277.62
EBITDA 全部债务比（%）	12.54	26.36	28.95	25.31
EBITDA 利息倍数	6.71	7.66	7.84	7.82
应收账款周转率	-	33.42	31.36	29.78
存货周转率	-	48.49	45.25	40.47
贷款偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

上述财务指标的计算方法如下：

1、全部债务=长期借款+应付债券+应付融资租赁款/租赁负债+短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年到期的非流动负债（付

息项);

2、流动比率=流动资产/流动负债;

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债;

4、资产负债率=负债合计/资产合计;

5、债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益);

6、营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入;

7、平均总资产回报率=净利润/((期初总资产+期末总资产)/2);

8、平均净资产收益率=净利润/((期初所有者权益+期末所有者权益)/2)

9、扣除非经常性损益后的平均净资产收益率=扣除非经常性损益后的净利润/((期初所有者权益+期末所有者权益)/2);

10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销;

11、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务;

12、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出);

13、应收账款周转率=营业收入/((期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2);

14、存货周转率=营业成本/((期初存货余额+期末存货余额)/2);

15、2016 年财务指标计算涉及平均数均以 2016 年末的数据代替。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

公司中文名称：中国航空集团有限公司

公司外文名称：China National Aviation Holding Corporation Limited

法定代表人：蔡剑江

成立日期：2002 年 10 月 11 日

注册资本：1,550,000 万元人民币

统一社会信用代码：91110000710930392Y

办公地址：北京市顺义区空港工业区天柱路 30 号

邮政编码：101312

信息披露事务负责人：蔡剑江

信息披露事务联系人：王晓林、杨青、孔晓文

联系电话：010-61462130

传真：010-61462179

所属行业：航空运输业

互联网址：www.airchinagroup.com

经营范围：经营集团公司及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权；飞机租赁；航空器材及设备的维修。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、发行人历史沿革

（一）发行人设立及变更情况

1955 年 1 月，发行人的前身——原中国民用航空局北京管理局飞行总队正

式成立。

1988 年 7 月，按照中国民用航空运输业的体制改革方案，原中国国际航空公司正式成立，并承接了原中国民用航空局北京管理局飞行总队的业务。

2002 年 10 月，根据《国务院关于组建中国航空集团公司有关问题的批复》（国函[2002]62 号）及中国民用航空总局和国家经济贸易委员会联合发布的《关于印发<中国航空集团公司组建方案>和<中国航空集团公司章程>的通知》（民航政法发[2002]157 号），原中国国际航空公司联合原中国西南航空公司、原中国航空总公司（包括所属中国航空（集团）有限公司、中国民航实业开发总公司、中航浙江航空公司）组建成立中国航空集团公司。公司设立时注册资本为 667,141.80 万元。

2004 年 9 月，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于中国航空集团公司重组设立股份有限公司方案的批复》（国资改革[2004]762 号）、《关于中国国际航空股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2004]854 号）及《关于设立中国国际航空股份有限公司的批复》（国资改革[2004]872 号）以及《发起人协议》，中国航空集团公司联合其在香港注册的全资子公司中国航空（集团）有限公司共同发起设立中国国际航空股份有限公司，并将其全资企业中国国际航空公司拥有的与航空客货运输及相关地面服务、飞机维修等业务有关的资产、负债，及原中国国际航空公司在 23 家企业中持有的股权（或权益），及人民币 56,078.21 万元货币资金以及中国航空（集团）有限公司所持有的中航兴业有限公司 69%的股权，投入新设立的中国国际航空股份有限公司。

2017 年 12 月 29 日，经国务院国有资产监督管理委员会《关于中国航空集团公司改制有关事项的批复》（国资改革[2017]1182 号）批准，中国航空集团公司由全民所有制企业改制为有限责任公司（国有独资），改制后名称为中国航空集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，公司注册资本变更为人民币 155 亿元。上述事项已完成工商变更登记。

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人持有注册号为 91110000710930392Y 的营业执照，注册资本为人民币 1,550,000 万元人民币，经营范围为经营集团公司及其投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权；飞机租赁；航空器材及设备的维修。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止

和限制类项目的经营活动。)

（二）发行人最近三年及一期的重大资产重组情况

公司最近三年及一期不存在重大资产重组的情况。

三、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人主要子公司情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人纳入合并报表范围的二级子公司共 8 家，发行人纳入合并财务报表范围的二级子公司情况如下表：

单位：亿元、%

序号	公司名称	企业性质	实收资本	持股比例	享有表决权	投资额
1	中国国际航空股份有限公司	航空运输	145.25	51.70	51.70	132.27
2	中国航空（集团）有限公司	航空相关业务	34.64	100.00	100.00	40.33
3	中国航空资本控股有限责任公司	投资管理	4.85	100.00	100.00	12.78
4	中国航空集团建设开发有限公司	建设开发	17.22	100.00	100.00	23.92
5	中国航空传媒有限责任公司	传媒广告	2.10	100.00	100.00	2.10
6	北京凤凰航空实业有限公司	仓储物流	0.50	100.00	100.00	2.49
7	中国航空集团资产管理有限公司	资产管理	0.95	100.00	100.00	0.86
8	北京航空货运公司	航空货运	0.09	100.00	100.00	0.21

其中，发行人合并报表范围内主要子公司的具体情况如下：

1、中国国际航空股份有限公司

发行人一直秉承主辅业分离的经营原则，民用航空运输主业优势突出。2018 年，中航集团实现营业收入 1,394.11 亿元、净利润 82.03 亿元；子公司中国国航同期实现营业收入 1,367.74 亿元、净利润 82.01 亿元，占中航集团营业收入和净利润的比例分别为 98.11%和 99.97%。

作为发行人的核心子公司，中国国航的基本情况如下：

中国国际航空股份有限公司前身为中国国际航空公司，是根据国务院国资委国资改革[2004]762 号《关于中国航空集团公司重组设立股份有限公司方案的批

复》、国务院国资委国资改革[2004]872 号《关于设立中国国际航空股份有限公司的批复》以及《发起人协议》，中航集团以其全资企业中国国际航空公司拥有的与航空客货运输及相关地面服务、飞机维修等业务相关的资产、负债，及中国国际航空公司在 23 家企业中持有的股权（或权益），以及货币资金人民币 56,078.21 万元作为出资，中航集团的全资子公司中航有限以其持有的中航兴业 69%的股权作为出资，于 2004 年 9 月 30 日共同发起设立的股份有限公司。经中国证监会证监发字[2006]57 号文核准，公司于 2006 年 8 月向社会公开发行人民币普通股（A 股），2006 年 8 月 18 日，公司流通 A 股在上证所上市交易。公司发行 A 股后，总股本为 11,072,210,909 股，其中，A 股股份为 7,845,678,909 股，占总股本 70.86%；H 股股份为 3,226,532,000 股，占总股本 29.14%。

经中国证监会证监国合字[2006]19 号《关于同意中国国际航空股份有限公司增发境外上市外资股的批复》核准，公司于 2006 年 9 月向国泰航空定向增发 H 股 1,179,151,364 股，发行股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股港币 3.45 元。此次定向增发后总股本为 12,251,362,273 股，其中，A 股股份为 7,845,678,909 股，占总股本 64.04%；H 股股份为 4,405,683,364 股，占总股本 35.96%。

经中国证监会证监许可[2010]1454 号《关于核准中国国际航空股份有限公司增发境外上市外资股的批复》核准，公司于 2010 年 11 月向中航有限定向增发 H 股 157,000,000 股，发行股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股港币 6.62 元。

经中国证监会证监许可[2010]1495 号《关于核准中国国际航空股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司于 2010 年 11 月非公开发行人民币普通股（A 股）483,592,400 股，发行股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股人民币 11.58 元。

经中国证监会证监许可[2013]37 号《关于核准中国国际航空股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司于 2013 年 1 月非公开发行人民币普通股（A 股）192,796,331 股，发行股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股人民币 5.45 元。2013 年 1 月公司非公开发行 A 股股票后，总股本增加至 13,084,751,004 股，其中，A 股股份为 8,522,067,640 股，占总股本 65.13%；H 股股份为 4,562,683,364 股，占总股本 34.87%。

经中国证监会证件许可[2016]2026 号《关于核准中国国际航空股份有限公司

非公开发行股票批复》核准，公司向 A 股非公开发行不超过 1,540,436,456 股股票，发行股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股人民币 7.79 元。

截至 2019 年 6 月 30 日，中国国际航空股份有限公司总股本为 14,524,815,185 股，其中 A 股股份为 9,962,131,821 股，占总股本 68.60%；H 股股份为 4,562,683,364 股，占总股本 31.40%。

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及合并口径子公司中航有限持有中国国航的股份数量合计为 750,857.16 万股，占中国国航总股本的 51.70%。中航集团持有中国国航有限售条件股份数量 513,478,818 股，持有的中国国航的 127,445,536 股股份处于冻结状态。

截至 2018 年末，中国国航资产总额 2,437.16 亿元，负债总额 1,431.59 亿元，所有者权益 1,005.57 亿元；2018 年度，中国国航实现营业收入 1,367.74 亿元、净利润 82.01 亿元。

截至 2019 年 6 月末，中国国航资产总额 2,855.09 亿元，负债总额 1,884.87 亿元，所有者权益 970.22 亿元；2019 年 1-6 月，中国国航实现营业收入 653.13 亿元、净利润 34.96 亿元。

2、中国航空（集团）有限公司（以下简称“中航有限”）

中国航空（集团）有限公司成立于 1995 年 6 月 13 日，为在香港注册设立的国有企业。近 10 年来，该公司为中国民航运输业在港澳地区的一支重要力量，已发展成为一个以航空运输业为主、相关服务业为辅，以资本经营为主要手段的集团投资控股公司。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人拥有其 100%的股权。

截至 2018 年末，中航有限资产总额 243.74 亿元，负债总额 60.22 亿元，所有者权益 183.51 亿元；2018 年，中航有限实现营业收入 25.70 亿元，净利润 5.41 亿元。

截至 2019 年 6 月末，中航有限资产总额 247.69 亿元，负债总额 61.18 亿元，所有者权益 186.51 亿元；2019 年 1-6 月，中航有限实现营业收入 14.35 亿元，净利润 4.26 亿元。

3、中国航空资本控股有限责任公司（以下简称“资本控股”）

中国航空资本控股有限责任公司（原名：中国航空资产经营有限公司）成立

于 1991 年 5 月 13 日，其主营业务包括运输、代理、包机、租赁、维修、销售、培训、服务等。

中国航空集团公司组建成立后一直秉承主辅业分离的原则，按照集团公司的整体安排，资本控股的经营业务、主要经营性资产负债已基本转入到中国航空集团公司本部。

截至 2018 年末，资本控股资产总额 154.48 亿元，负债总额 119.05 亿元，所有者权益 35.44 亿元；2018 年，资本控股实现营业收入 135.74 亿元，净利润 4.67 亿元。

截至 2019 年 6 月末，资本控股资产总额 152.15 亿元，负债总额 116.86 亿元，所有者权益 35.30 亿元；2019 年 1-6 月资本控股实现营业收入 58.07 亿元，净利润 0.26 亿元。

4、中国航空集团建设开发有限公司（以下简称“建开公司”）

中国航空集团建设开发有限公司是发行人在整合内部建设开发资源基础上组建的专业化企业，于 2003 年 7 月 7 日正式成立。建开公司定位于经营管理型国有企业，是发行人基本建设和技术改造工程项目的组织实施单位，以完成发行人内部基本建设、技术改造任务为重点，以及发行人授权经营的其他业务。截至 2018 年末，发行人拥有其 100%的股权。

截至 2018 年末，建开公司资产总额 25.86 亿元，负债总额 5.73 亿元，所有者权益 20.13 亿元；2019 年 1-6 月，建开公司实现营业收入 11.71 亿元，净利润 0.42 亿元。

截至 2019 年 6 月末，建开公司资产总额 26.21 亿元，负债总额 5.75 亿元，所有者权益 20.46 亿元；2019 年 1-6 月，建开公司实现营业收入 4.66 亿元，净利润 0.33 亿元。

5、中国航空传媒有限责任公司（以下简称“传媒有限”）

中国航空传媒有限责任公司是一家基于航空旅程构建渠道，以媒体出版、发行、广告营销、品牌传播为核心业务的文化产业公司。作为发行人的全资子公司，传媒有限拥有发行人及中国国航媒体资源的独家经营权。

截至 2018 年末，传媒有限资产总额 7.30 亿元，负债总额 1.60 亿元，所有者

权益 5.70 亿元；2018 年，传媒有限实现营业收入 3.97 亿元，净利润 1.00 亿元。

截至 2019 年 6 月末，传媒有限资产总额 7.52 亿元，负债总额 1.25 亿元，所有者权益 6.26 亿元；2019 年 1-6 月，传媒有限实现营业收入 1.87 亿元，净利润 0.57 亿元。

6、北京凤凰航空实业有限公司（以下简称“凤凰实业”）

北京凤凰航空实业有限公司成立于 1987 年 10 月 7 日，经营范围包括货物装卸搬运服务、仓储、物流服务、包装服务、航空国际货运代理、接受委托提供劳务服务（不含对外劳务合作、排队服务）、机械设备租赁、汽车租赁、代理报关、销售新鲜水果、新鲜蔬菜、道路货物运输等。截至 2018 年末，发行人拥有其 100% 的股权。

截至 2018 年末，凤凰实业资产总额 2.56 亿元，负债总额 0.26 亿元，所有者权益 2.29 亿元；2018 年，凤凰实业实现营业收入 2.84 亿元，净利润 0.15 亿元。

截至 2019 年 6 月末，凤凰实业资产总额 2.55 亿元，负债总额 0.25 亿元，所有者权益 2.30 亿元；2019 年 1-6 月，凤凰实业实现营业收入 0.89 亿元，净利润 0.01 亿元。

7、中国航空集团资产管理有限公司（以下简称“资产公司”）

中国航空集团资产管理公司前身为中国民用航空总局直属企业中国民航实业开发总公司，成立于 1985 年 3 月，系发行人的全资子公司。资产公司是中国航空集团所属专业公司，定位为集团公司的资产管理型企业，以清理、整合由集团公司划入的存量资产为主，发挥资本运营的主导作用，保证国有资产的保值增值，促进集团公司辅业的良性发展。

截至 2018 年末，资产公司资产总额 0.91 亿元，负债总额 0.17 亿元，所有者权益 0.74 亿元；2019 年 1-6 月，资产公司实现营业收入 182.52 万元，净利润-687.85 万元。

截至 2019 年 6 月末，资产公司资产总额 0.89 亿元，负债总额 0.17 亿元，所有者权益 0.72 亿元；2019 年 1-6 月，资产公司实现营业收入 209.96 万元，净利润-176.42 万元。

8、北京航空货运公司（以下简称“北京货运”）

北京航空货运公司成立于 1988 年 8 月 29 日，经营范围包括普通货物运输、报关，并承办空运出口货物的国际代理业务等，系发行人的全资子公司。

截至 2018 年末，北京货运资产总额 673.57 万元，负债总额 521.83 万元，所有者权益 151.74 万元；2018 年，北京货运实现营业收入 354.29 万元，净利润 9.32 万元。

截至 2019 年 6 月末，北京货运资产总额 749.78 万元，负债总额 564.69 万元，所有者权益 185.09 万元；2019 年 1-6 月，北京货运实现营业收入 172.12 万元，净利润 33.35 万元。

（二）发行人主要合营、联营企业

截至 2019 年 6 月 30 日，本公司主要合营、联营企业基本情况如下：

单位：万元、%

序号	公司名称	注册地	注册资本	持股比例	业务性质
1	四川国际航空发动机维修有限公司	成都	USD8800	24.00	飞机维修
2	上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司	上海	68,000.00	39.00	货运服务
3	国泰航空有限公司	香港	78,713.95 港元	29.99	航空运输
4	中国民航信息网络股份有限公司	北京	292,620.96	9.17	航空通讯
5	山东航空集团有限公司	济南	58,000.00	49.40	航空相关
6	西安咸阳国际机场股份有限公司	咸阳	320,000.00	24.50	机场地勤
7	山东航空股份有限公司	济南	40,000.00	22.80	航空运输
8	成都双流国际机场股份有限公司	成都	125,116.27	25.00	机场地勤
9	中国航空器材有限责任公司	北京	200,000.00	23.00	航空器材
10	西藏航空有限公司	拉萨	28,000.00	31.00	航空运输
11	中银三星人寿保险有限公司	北京	166,666.67	24.00	保险业务

1、国泰航空有限公司

国泰航空有限公司（以下简称“国泰航空”）成立于 1946 年，于香港注册成立并于香港联合交易所上市，发行人通过子公司中国国航持有 29.99% 股权。

截至 2018 年末，国泰航空机队共有飞机 212 架，平均机龄 9.9 年。全年引进飞机 10 架，退出 6 架。截至 2019 年 6 月末，国泰航空机队共有飞机 216 架。

2018 年，国泰航空投入可用座位公里 1553.6 亿，同比增长 3.5%；实现收入

客公里 1,306.3 亿，同比增长 3.1%。运输旅客 3,546.8 万人次，同比增长 1.9%；平均客座率为 84.1%，同比下降 0.3%。

货运方面，投入可用货运吨公里 176.2 亿，同比增长 2.6%；实现收入货运吨公里 121.2 亿，同比增长 4.2%；运输货邮 215.2 万吨，同比增长 4.7%；货邮载运率为 68.8%，同比上升 1.0%。

2018 年，国泰航空实现合并营业收入 950.7 亿元，同比增长 12.95%。其中，航空运输收入 868.34 亿元，同比增长 11.13%，实现归属于母公司的净利润 20.07 亿元，去年同期股东应占亏损为 10.89 亿元。2019 年 1-6 月，国泰航空实现营业收入 470.11 亿元，同比增长 5.50%。其中，航空运输收入 429.72 亿元，同比增长 5.71%。实现归属于母公司的净利润 11.83 亿元，去年同期为归属于母公司的净亏损 2.21 亿元。

2、山东航空股份有限公司

山东航空集团有限公司（以下简称“山东航空”）成立于 1999 年，注册资本为人民币 4 亿元，发行人通过子公司中国国航持有 22.8% 股权。

截至 2018 末，山东航空机队共有飞机 122 架，平均机龄 5.29 年。全年引进飞机 13 架，退出飞机 4 架。

2018 年，山东航空投入可用座位公里 439.2 亿，同比增长 10.73%；实现收入客公里 368.53 亿，同比增长 11.73%。运输旅客 2,546.20 万人次，同比增长 9.88%；平均客座率为 83.90%，同比提高 0.75%。

货运方面，投入可用货运吨公里 7.09 亿，同比增长 7.23%；实现收入货运吨公里 2.87 亿，同比增长 6.39%；运输货邮 17.01 万吨，同比增长 4.86%；货邮载运率为 40.44%，同比下降 0.32%。

2018 年，山东航空实现合并营业收入 187.66 亿元，同比增长 13.84%。其中，航空运输收入为 180.61 亿元，同比增长 12.95%。实现归属于母公司的净利润 3.47 亿元，同比下降 29.16%。2019 年 1-6 月，山东航空实现合并营业收入 89.89 亿元，同比增长 2.98%。其中，航空运输收入为 86.30 亿元，同比增长 2.52%。归属于母公司净亏损为 0.27 亿元，去年同期为归属于母公司的净利润 2.04 亿元。

（三）发行人持股比例大于 50%但未纳入合并范围的情况

2018 年末，发行人直接或通过其他子公司间接拥有被投资单位半数以上的表决权但未能对其形成控制的原因：

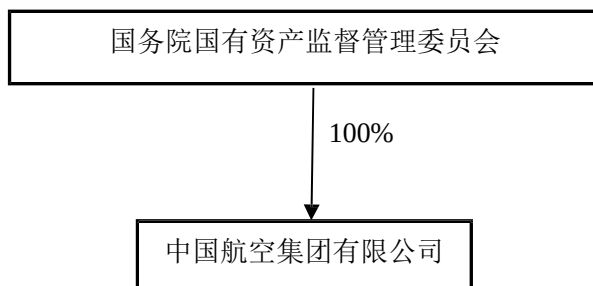
单位：万元、%

序号	公司名称	持股比例	表决权比例	注册资本	投资额	级次	未纳入合并范围原因
1	北京航空工贸公司	100.00	100.00	300.00	37.86	2	已进入破产程序
2	中国民航徐州设备修造厂	100.00	100.00	2,279.11	3,199.35	3	已进入清理整顿程序
3	北京西城泽园酒家有限公司	100.00	100.00	200.00	200.00	3	对外承包，不具有实质控制权
4	中国民航客货运输销售代理公司	100.00	100.00	35.29	35.29	3	已进入清理整顿程序

四、发行人控股股东及实际控制人基本情况**（一）发行人股权结构基本情况**

截至 2019 年 6 月末，中国航空集团有限公司系国务院国有资产监督管理委员会直属的中央企业，国务院国有资产监督管理委员会为发行人的控股股东和实际控制人，出资比例占发行人注册资本的 100%。具体股权结构图如下：

公司股权结构图

**（二）发行人控股股东、实际控制人基本情况**

国务院国有资产监督管理委员会为国务院直属特设机构，国务院授权国有资产监督管理委员会代表国家履行出资人职责。

国资委的主要职责是根据国务院授权，依照相关法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产的管理工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

截至本募集说明书签署日，发行人的控股股东未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书出具之日，发行人董事、监事和其他高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	任期	是否持有本公司股份/权或债券
董事			
蔡剑江	董事长、党组书记	2016 年 12 月至今	否
宋志勇	董事、总经理、党组副书记	2016 年 12 月至今	否
曹建雄	董事、党组副书记	2019 年 3 月至今	否
薛亚松	职工董事	2017 年 12 月至今	否
监事			
肖艳君	职工监事	2017 年 12 月至今	否
汪红旗	职工监事	2017 年 12 月至今	否
李桂霞	职工监事	2017 年 12 月至今	否
其他高级管理人员			
冯刚	副总经理、党组成员	2014 年 4 月至今	否
赵晓航	副总经理、党组成员	2015 年 7 月至今	否
马崇贤	副总经理、党组成员	2016 年 12 月至今	否
谭焕民	纪检监察组组长	2019 年 1 月至今	否

（二）发行人董事、监事、高级管理人员简历

1、发行人董事会成员

蔡剑江先生，生于 1963 年，毕业于中国民航学院航行管制专业和英语专业。1999 年任深圳航空总经理，2001 年进入中国国际航空股份有限公司，先后任上海营业部经理、总裁助理兼市场营销部经理等职务。2002 年 10 月任中国国航副总裁，2004 年 9 月任中国国航党委书记、副总裁，2007 年 1 月至 2014 年 1 月任中国国航总裁、党委副书记、中航集团公司党组成员，2009 年 11 月起任国泰航空非执行董事，2010 年 5 月兼任深圳航空有限公司董事长，2014 年 1 月至 2016 年 12 月任中航集团公司总经理、党组副书记。2004 年 9 月任中国国航董事，2014 年 2 月任中国国航董事长，2016 年 12 月任中航集团公司董事长、党组书记。2017 年 5 月任中国国航党委书记。2017 年 10 月当选第十九届中央委员会候补委员。

现集团内主要兼职职务：中国航空集团有限公司董事长、党组书记，中国国航董事长、党委书记，国泰航空董事局董事、副主席。

宋志勇先生，生于 1965 年，毕业于中国空军第二飞行学院飞行专业。曾任中国国际航空公司飞行总队三大队飞行员、副中队长、飞行主任、副大队长，飞行总队副总队长，培训部部长等职务。2002 年 11 月至 2008 年 6 月任中国国航飞行总队总队长、党委副书记，2004 年 9 月至 2006 年 10 月任中国国航总裁助理，2006 年 10 月至 2010 年 12 月任中国国航副总裁、党委委员、常委，2010 年 12 月至 2014 年 4 月任中航集团公司副总经理，2010 年 12 月任中航集团公司党组成员，2014 年 1 月任中国国航总裁、党委副书记，主持公司全面工作。2014 年 5 月任中国国航执行董事，2016 年 2 月至 2016 年 12 月任中航集团公司党组书记，2016 年 6 月任中国国航副董事长，2016 年 12 月任中航集团公司董事、总经理、党组副书记。现集团内主要兼任职务：中国航空集团有限公司董事、总经理、党组副书记，中国国航副董事长、总裁、党委副书记，国泰航空有限公司董事。

曹建雄先生：59 岁，持有华东师范大学经济学硕士学位，高级经济师。1996 年 12 月至 1999 年 12 月任中国东方航空有限公司副总经理。1999 年 12 月至 2002 年 9 月任中国东方航空集团公司副总裁、党委委员。2002 年 9 月至 2008 年 12 月任中国东方航空集团公司副总经理、党组成员，其中 2002 年 12 月至 2004 年 9 月兼任中国东方航空有限公司西北航空公司党委书记，2006 年 10 月至 2008 年 12 月兼任中国东方航空有限公司总经理、党委副书记。2008 年 12 月任公司党组成员，2008 年 12 月至 2019 年 3 月任公司副总经理。其中 2008 年 12 月至 2015 年 2 月兼任中航三星人寿保险公司董事长，2008 年 12 月至 2015 年 10 月兼任中航集团财务有限责任公司董事长，2009 年 6 月至 2017 年 10 月兼任中国国际航空股份有限公司非执行董事，2014 年 7 月至 2016 年 11 月兼任中国航空（集团）有限公司副董事长，2015 年 10 月至 2018 年 9 月兼任中国航空资本控股有限公司董事长。2016 年 11 月至今任公司党组副书记。2017 年 5 月兼任中国国际航空股份有限公司党委副书记、副总裁。2017 年 7 月兼任公司及中国国际航空股份有限公司直属机关党委委员、书记。2019 年 3 月任公司董事、党组副书记。

薛亚松先生，现任本公司工会主席、职工董事，兼任中国国航工会主席、职

工董事。毕业于财政部财政科学研究所财政专业，获经济学硕士学位，经济师、讲师。1978 年 9 月至 1982 年 7 月在河南师范大学数学系学习；1982 年 7 月至 1986 年 7 月在河南驻马店师范学校任教；1986 年 8 月至 1991 年 8 月在河南省驻马店地区税务局培训中心任教；1991 年 9 月至 1994 年 7 月在财政部财政科学研究所研究生部读硕士；1994 年 7 月到广东粤财信托投资公司工作，历任投资部项目经理，广东产权交易中心交易部经理，国际金融部总经理助理，资产重组小组负责人，证券公司筹备组负责人，1999 年 3 月任广东冠豪高新技术股份有限公司董事、常务副总经理、董事会秘书；2004 年 11 月至 2009 年 8 月任本公司副总经理（期间 2005 年 1 月至 2006 年 11 月兼任中国航空集团旅业有限公司董事长，2006 年 11 月至 2009 年 8 月在中国航空集团建设开发有限公司挂职任党委书记），2009 年 8 月任本公司工会主席，2016 年 1 月至 2017 年 6 月兼任本公司机关党委书记。2016 年 10 月任中国国航工会主席，负责公司工会工作。2017 年 12 月任本公司职工董事。2018 年 3 月任中国国际航空股份有限公司职工董事。

2、发行人监事会成员

肖艳君女士，现任本公司工会办公室主任、职工监事，兼任中国国航工会办公室主任、监事。中国人民大学法律硕士及清华大学高级管理人员工商管理硕士，高级政工师。1988 年 7 月至 2002 年 4 月先后担任中国国际航空公司培训部教员、党委秘书、科级组织员、支部书记、干部培训科科长。2002 年 4 月至 2008 年 3 月任中国国际航空股份有限公司人力资源部培训经理。2008 年 3 月至 2012 年 11 月任中国国际航空股份有限公司工会办公室副主任。2011 年 6 月任中国国航监事，2012 年 11 月至今任中国国航工会办公室主任。2017 年 5 月任本公司工会办公室主任。

汪红旗先生，现任本公司巡视工作领导小组办公室副主任、职工监事。2005 年 11 月至 2008 年 11 月任中组部干部监督局一处正科级干事、主任科员。2008 年 11 月至 2009 年 7 月任中组部干部监督局一处副调研员。2009 年 7 月至 2013 年 1 月任中组部干部监督局部巡视工作联络办公室副处级巡视专员。2013 年 1 月至 2017 年 8 月任中组部干部监督局部巡视工作联络办公室正处级巡视专员。2017 年 8 月至今任本公司巡视工作领导小组办公室副主任。

李桂霞女士，现任本公司职工监事，兼任中国国航商务委员会计划财务室高级副经理、监事。毕业于西安石油学院会计学专业。1998 年 8 月参加工作，曾

任中国国航地面服务部国内客运中心助理、财务部预算管理分部专员、商务委员会计划财务室项目经理。2014 年至今任中国国航商务委员会计划财务室高级副经理，2017 年 10 月任中国国航监事。

3、发行人高级管理人员

冯刚先生，生于 1963 年，毕业于四川大学半导体专业，1984 年 7 月参加工作，1995 年 10 月任中国西南航空公司副总经理，2002 年 10 月任中国国航总裁助理，2003 年 2 月任中国航空集团资产管理公司总经理、党委书记，2007 年 5 月任山东航空集团有限公司董事长、总裁、党委副书记，2010 年 4 月至 2014 年 8 月任中国国航副总裁，2010 年 5 月至 2014 年 5 月兼任深圳航空董事、总裁、党委副书记，2014 年 4 月任本公司副总经理、党组成员，2014 年 8 月至 2017 年 10 月任中国国航非执行董事。2017 年 5 月任中国国航副总裁、党委常委。现集团内主要兼职职务：中航集团公司副总经理、党组成员，中国国航副总裁、党委常委。

马崇贤先生，生于 1966 年，毕业于内蒙古大学计划统计专业，拥有清华大学高级管理人员工商管理硕士学位。1988 年 7 月参加工作，历任中国民航内蒙古自治区管理局机务科计划员、中国国航内蒙古分公司航修厂航材科副科长、支部书记，内蒙古蓝天航空旅客服务部总经理，中国国航内蒙古分公司副总经理，中国国航浙江分公司副总经理、党委书记、总经理等职。2009 年 6 月任中国国航湖北分公司总经理、党委副书记。2010 年 4 月至今任中国国航副总裁、党委常委。2010 年 4 月至 2016 年 11 月兼任山东航空集团有限公司董事长、总裁和山东航空副董事长。2016 年 8 月任本公司党组成员，2016 年 12 月任本公司副总经理。现集团内主要兼职职务：中航集团公司副总经理、党组成员，中国国航副总裁、党委常委。

赵晓航先生，生于 1962 年，毕业于清华大学管理工程专业，研究生学历，硕士学位。1986 年 8 月参加工作，历任民航北京管理局计划处助理，中国国际航空公司计划处助理、科长、副处长，地面服务部经理、副书记，规划发展部总经理，总裁助理等职。2003 年 9 月至 2004 年 5 月任中航有限董事、副总裁，2004 年 5 月至 2011 年 2 月任中航有限董事、副总裁、纪委书记，2005 年 7 月至 2015 年 11 月任中航兴业有限公司董事，2005 年 7 月至 2016 年 5 月任中航兴业有限公司总经理，2007 年 4 月至 2016 年 2 月任中国航空（澳门）有限公司董事、总

经理，2009 年 12 月至 2011 年 4 月任澳门航空股份有限公司董事长、执行董事、总经理，2011 年 2 月任中国国航副总裁、党委常委，2011 年 4 月任山东航空集团有限公司董事，2011 年 8 月任大连航空董事长，2016 年 3 月任澳门航空股份有限公司董事长。2016 年 8 月任本公司党组成员，2016 年 12 月任本公司副总经理，兼任中国航空（集团）有限公司副董事长，中国航空传媒有限责任公司董事长。现集团内主要兼职职务：中航集团公司副总经理、党组成员，中国国航副总裁、党委常委。

谭焕民先生：54 岁，毕业于吉林大学法学院宪法学专业。曾任监察部政法规司副主任科员、主任科员，1993 年 1 月至 2008 年 5 月，先后任中央纪委法室审议处主任科员、副处长，监察法规处副处长，正处级检查员、监察员兼监规处副处长，监察法规处处长，2008 年 5 月至 2016 年 12 月，先后任中央纪委法规室副局级纪律检查员、监察专员，法规室副主任，法规室正局级纪律检查员、监察专员兼副主任。2016 年 12 月至 2019 年 1 月，任中国航天科技集团有限公司党组成员、党组纪检组组长。2019 年 1 月至今任公司纪检监察组组长、党组成员，2019 年 1 月至今兼任中国国际航空股份有限公司党委委员、常委、纪委书记。

以上董事、监事及高级管理人员设置均符合《公司法》等相关法律法规要求。

（三）发行人董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书出具之日，本公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

姓名	兼职单位名称	与本公司关系	在其他单位担任的职务
蔡剑江	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	董事长、党委书记
	国泰航空有限公司	联营企业	董事、副主席
宋志勇	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	副董事长、总裁、党委副书记
	国泰航空有限公司	联营企业	董事
	深圳航空有限责任公司	控股子公司	董事长
	北京飞机维修工程有限公司	控股子公司	董事长
	北京顺义区人民政府	-	顾问
	中国国际货运航空有限公司	控股子公司	董事长

薛亚松	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	工会主席、职工董事
肖艳君	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	工会办公室主任、监事
李桂霞	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	商务委员会计划财务室高级副经理、监事
曹建雄	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	非执行董事
	中国航空资本控股有限责任公司	控股子公司	董事长
	中国民航信息网络股份有限公司	联营企业	董事
冯刚	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	副总裁、党委常委
	中国航空集团建设开发有限公司	控股子公司	董事长
	民航快递有限责任公司	控股子公司	董事长
	中国航空运输协会	-	副理事长
马崇贤	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	副总裁、党委常委
	上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司	合营企业	副董事长
赵晓航	中国国际航空股份有限公司	控股子公司	副总裁、党委常委
	中国航空（集团）有限公司	控股子公司	副董事长
	山东航空集团有限公司	联营企业	董事
	大连航空有限责任公司	控股子公司	董事长
	澳门航空股份有限公司	控股子公司	董事长
	中国航空传媒有限责任公司	控股子公司	董事长
	国泰航空有限公司	联营企业	董事

（四）发行人董事、监事、高级管理人员持有本公司股票及债券情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事及高级管理人员不存在持有本公司发行的股权和债券的情况。

六、发行人主营业务情况、行业状况、竞争状况及战略

（一）公司主营业务范围

公司主营业务包括航空运输及与航空相关的业务，以航空运输业务为主。公司本部主要行使管理职能，相关业务由下属子公司经营。其中，航空客运、航空货运及邮运业务主要由控股子公司中国国航运营，快递业务主要由民航快递有限责任公司运营，广告及服务业务主要由中国航空传媒有限责任公司运营，酒店经营管理、物业管理主要由中国航空集团建设开发有限公司运营。发行人营业收入、

营业成本和营业毛利润按业务分布情况如下：

发行人各主要业务板块营业收入情况表

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航空客运及相关业务	5,979,757.67	87.10	12,480,415.91	89.61	11,057,389.68	89.39	10,378,042.21	90.61
航空货运及邮运	494,935.12	7.21	1,149,449.80	8.25	1,024,263.51	8.28	841,421.88	7.35
航空食品及相关业务	45,631.64	0.66	90,233.24	0.65	85,871.25	0.69	77,300.75	0.67
快递物流业务	57,174.93	0.83	106,736.65	0.77	96,254.16	0.78	80,473.24	0.70
广告及服务收入	11,670.90	0.17	22,995.79	0.17	22,661.70	0.18	21,880.35	0.19
物业管理	18,152.40	0.26	44,709.89	0.32	30,590.66	0.25	20,110.96	0.18
酒店经营管理	11,534.71	0.17	27,532.37	0.20	26,100.02	0.21	25,903.09	0.23
其他	246,614.87	3.59	5,116.30	0.04	26,598.48	0.22	8,195.19	0.07
合计	6,865,472.25	100.00	13,927,189.94	100.00	12,369,729.45	100.00	11,453,327.67	100.00

发行人各主要业务板块营业成本情况表

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航空客运及相关业务	5,039,341.19	87.52	10,485,436.49	89.86	9,110,030.05	89.59	8,048,585.41	91.01
航空货运及邮运	416,921.16	7.24	965,836.83	8.28	858,207.24	8.44	633,325.09	7.16
航空食品及相关业务	29,250.90	0.51	69,808.47	0.60	68,547.25	0.67	62,359.35	0.71
快递物流业务	48,760.82	0.85	90,305.86	0.77	79,606.43	0.78	61,421.55	0.69
广告及服务收入	4,501.53	0.08	13,312.75	0.11	11,799.17	0.12	10,882.82	0.12
物业管理	10,573.80	0.18	38,199.99	0.33	26,664.64	0.26	16,630.25	0.19
酒店经营管理	1,278.45	0.02	3,427.69	0.03	3,571.29	0.04	8,122.06	0.09
其他	207,156.68	3.60	1,792.72	0.02	10,088.05	0.10	2,115.54	0.02
合计	5,757,784.53	100.00	11,668,120.80	100.00	10,168,514.11	100.00	8,843,442.08	100.00

发行人各主要业务板块毛利润及毛利率情况表

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
航空客运及相关业务	940,416.49	15.73	1,994,979.42	15.98	1,947,359.63	17.61	2,329,456.80	22.45
航空货运及邮运	78,013.96	15.76	183,612.98	15.97	166,056.27	16.21	208,096.79	24.73
航空食品及相关业务	16,380.74	35.90	20,424.77	22.64	17,324.00	20.17	14,941.40	19.33
快递物流业务	8,414.11	14.72	16,430.79	15.39	16,647.72	17.30	19,051.69	23.67
广告及服务收入	7,169.37	61.43	9,683.04	42.11	10,862.53	47.93	10,997.53	50.26
物业管理	7,578.60	41.75	6,509.89	14.56	3,926.02	12.83	3,480.71	17.31
酒店经营管理	10,256.27	88.92	24,104.68	87.55	22,528.73	86.32	17,781.03	68.64
其他	39,458.19	16.00	3,323.58	64.96	16,510.43	62.07	6,079.65	74.19
合计	1,107,687.72	16.13	2,259,069.14	16.22	2,201,215.34	17.80	2,609,885.59	22.79

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人分别实现营业收入 11,453,327.67 万元、12,369,729.45 万元、13,927,189.94 万元和 6,865,472.25 万元。从营业收入结构上看，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月营业收入中航空客运及相关业务所产生的营业收入占比较高，该部分收入报告期内占比均在 87%以上。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，发行人营业成本分别 8,843,442.08 万元、10,168,514.11 万元、11,668,120.80 万元和 5,757,784.53 万元，与营业收入一样呈现上升的趋势。从营业成本结构上看，报告期内发行人营业成本中航空客运及相关业务所产生的营业成本占比较高，该部分营业成本报告期内占比均在 87%以上。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，发行人毛利润分别为 2,609,885.59 万元、2,201,215.34 万元、2,259,069.14 万元和 1,107,687.72 万元，毛利润存在一定波动。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月发行人毛利率分别为 22.79%、17.80%、16.22%、16.13%。从发行人毛利结构上看，报告期内航空客运相关和航空货运及邮运业务板块的收入和成本占当期营业收入及营业成本的比例均在 93%-99%左右，这两个板块毛利率的变动是发行人综合毛利率变动的决定性因素。

2016 年，发行人营业毛利率为 22.79%，由于发行人经营情况比较稳定，2016 年营业收入及成本变化幅度不大，因此毛利率也维持在较高水平。

2017 年，受国际油价上升影响，航空客运相关和航空货运及邮运板块毛利率大幅下降。尽管发行人主营业务收入有较大增长，并且积极优化结构，提高效益，但不足以弥补油价上涨对营业成本带来的显著影响，整体毛利率仍然较上一年度下降 4.99%。

2018 年，受益于发行人运力增加、收益水平增加以及航线网络扩张等因素综合作用，公司航空运输业务收入仍保持较快增长，但航油价格上涨等因素作用使得公司毛利率略有下滑。

（二）各业务板块经营情况

发行人主要业务板块为航空客运和航空货运及邮运，主要由子公司中国国航运营。近年来，中国国航机队规模逐年扩大，2016-2018 年，中国国航分别新引进飞机 54 架、56 架和 50 架，退出老旧飞机 21 架、24 架和 21 架，截至 2018 年末，中国国航机队总规模达到 684 架，在国内民航业中排名第二，在世界航空企业中位居前十名。中国国航机队结构及变化情况如下表：

型号	2018 年		2017 年		2016 年	
	数量（架）	占比（%）	数量（架）	占比（%）	数量（架）	占比（%）
客机	664	97.08	634	96.79	601	96.47
其中：空客系列	329	48.10	311	47.48	290	46.55
波音系列	335	48.98	323	49.31	311	49.92
货机	15	2.19	15	2.29	15	2.41
公务机	5	0.73	6	0.92	7	1.12
合计	684	100.00	655	100.00	623	100.00

机队结构方面，截至 2018 年末，中国国航现有客机包括 664 架客机、15 架货机和 5 架公务机，其中客机类型包括空客系列（包括 A319、A320/A321 和 A330 等）和波音系列（包括 B737、B747、B777 和 B787），占比分别为 49.55%和 50.45%，以 A320/A321 和 B737 两种机型为主，这两种机型在短途单通道飞机机型中拥有垄断地位，具有机型成熟、技术先进、运营成本低、燃油经济性好等优势，有利于中国国航短途航线运输业务的安全稳定性和经济性。

中国国航营业成本主要由航油成本、起降及停机费用、飞机折旧、员工薪酬成本、航食成本、飞机保修成本等构成，其中航油成本占比较大，2016-2018 年分别为 25.78%、28.98%和 34.11%，占比持续上升，主要系近年来油量增加且

航油价格上涨所致。2016-2018 年，起降及停机费用占比和飞机折旧占比基本保持稳定，2018 年员工薪酬成本较上年增加 15.83 亿元，主要是受生产规模扩大及雇员数量增加的影响。随着飞机起降架次增加、机队规模扩大等因素，起降及停机费用、折旧、保养成本等均呈增长态势。2016-2018 年中国国航营业成本构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年占比	2018 年同比
航空油料成本	219.82	284.09	384.81	34.11	35.45
起降及停机费用	127.74	138.63	153.55	13.61	10.76
折旧	129.17	129.69	138.96	12.32	7.15
飞机保养、维修和大修成本	46.55	62.09	66.13	5.86	6.51
员工薪酬成本	153.60	171.18	187.01	16.58	9.25
航空餐饮费用	32.71	34.62	37.87	3.36	9.39
其他	143.11	160.02	159.69	14.16	-0.21
合计	852.71	980.32	1,128.02	100.00	15.07

1、航空客运及相关业务

2016-2018 年，中国国航旅客运输量呈持续增长趋势，年均复合增长 6.57%。2018 年中国国航旅客运输量较上年增长 8.02%，主要系中国国航运力投入增加所致。2016-2018 年中国国航旅客运输量情况如下表：

单位：千人次、%

地区	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年同比
国内	78,901.28	83,524.14	89,257.14	6.86
国际	13,250.22	13,487.46	15,365.15	13.92
地区	4,454.37	4,565.07	5,104.30	11.81
客运人数合计	96,605.87	101,576.66	109,726.59	8.02

从客运运载能力来看，近三年中国国航可用座位公里年均复合增长 8.31%，主要系运力投入增加所致。2016-2018 年中国国航客运运输能力指标情况如下表：

单位：亿吨公里、%

运输能力	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年同比
可用座位公里	2,332.18	2,478.15	2,736.00	10.41
国际	841.59	907.23	1,034.76	14.06

国内	1,397.20	1,479.39	1,601.35	8.24
港澳台地区	93.39	91.53	99.90	9.15

2016-2018 年，受运力投入及收益水平增加影响，客运收入年均复合增长 9.55%，其中国内客运收入占比始终在 65.00%以上，占比相对较高且稳定。2018 年客运收入较上年增长 12.82%，其中，因运力投入增加而增加收入 111.07 亿元，因客座率下降而减少收入 7.82 亿元，因收益水平上升而增加收入 33.61 亿元。

2016-2018 年中国国航客运收入情况如下表：

单位：亿元、%

地区	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年占比	2018 年同比
中国内地	668.79	722.38	796.27	66.12	10.23
国际	283.06	292.04	351.81	29.21	20.47
港澳台地区	51.67	53.02	56.22	4.67	6.04
客运收入	1,003.52	1,067.44	1,204.30	100.00	12.82

注：2016 年数据为 2017 年期初数

2、航空货运及邮运

2016-2018 年，中国国航货邮运输量年均复合增长 3.86%。2018 年中国国航货物及邮运量较上年增长 3.62%，主要系中国国航货运运力投入增加所致。

从货运运载能力来看，2016-2018 年，中国国航可用货运吨公里年均复合增长 5.74%。2016-2018 年中国国航货运运输能力指标情况如下表：

单位：亿吨公里、%

运输能力	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年同比
可用货运吨公里	127.37	133.19	142.40	6.92
国际	88.45	88.71	96.11	8.34
国内	36.13	41.70	43.47	4.25
港澳台地区	2.79	2.78	2.83	1.80
总可用吨公里	337.77	356.73	389.20	9.10

从货运及邮运收入来看，2016-2018 年，货运及邮运收入持续增长，受运力投入及收益水平增加等因素综合作用，2018 年中国国航实现货邮运收入较上年增长 11.22%。其中，因运力投入增加而增加收入 7.09 亿元，因载运率下降而减少收入 1.43 亿元，因收益水平增加而增加收入 5.85 亿元。2016-2018 年中国国航

货运及邮运收入情况如下表：

单位：亿元、%

地区	2016 年		2017 年		2018 年		2018 年同比
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	
国内	19.21	23.13	19.26	18.78	19.55	17.14	1.51
国际	61.21	73.70	79.56	77.58	90.44	79.29	13.68
港澳台地区	2.63	3.17	3.73	3.64	4.07	3.57	9.12
货运及邮运	83.05	100.00	102.55	100.00	114.06	100.00	11.22

（三）发行人业务模式

1、采购情况

（1）航油采购

国内前五大航油供应商均为中航油控股或参股子公司，国内实际航空煤油均由中航油供应，中航油及其控股公司提供航油占公司国内航油采购量的 90%以上。由于进销差价已由民航总局确定，市场价格随国际油价波动，中航油对国内航油价格不具备实际定价权。结算方式为即买即付，以人民币结算。

前五名国际航油供应商近三年对中国国航航油供应较为平均，不存在一家独大的情况，主要系由于国外不存在航油供应垄断，每家石油公司航油定价及服务标准各不相同，每次航油采购，中国国航采用询价方式确定最终航油供应商，结算方式为即买即付，国外购买国内人民币支付。

（2）飞机采购及租赁

飞机采购是中国国航重大的采购支出，主要向空客公司和波音公司两家飞机制造商采购，根据不同的航线选择最能发挥经济性能的飞机机型。目前中国国航经营所用飞机主要通过自行购买、经营租赁和融资租赁三种方式获得。中国国航购买飞机时，视融资来源不同采用不同的方式：若公司从国内银行获取美元贷款，则直接采用购买方式；若中国国航从境外金融机构获得贷款，则主要通过包括出口信贷支持下的财务租赁及税务租赁等方式，外资银行通过成立 SPV（特殊目的主体）持有飞机，并以其作为出租主体与中国国航开展融资租赁。经营租赁优势在于租赁飞机不进资产负债表，能够有效降低中国国航资产负债率，另外，中国国航不用考虑飞机的残值处理。

中国国航制定 5 年机队规划，报送民航总局审批，并最后由发改委进行批复

后执行。中国国航飞机采购计划需基于其五年机队规划，并提前 3~5 年进行订购，协议签署后至飞机交付前，共支付飞机目录价格 30%作为飞机预付款。由于飞机制造耗时较长成本较高，公司需提前较长时间先行订购并交纳预付款，飞机交付时支付尾款。

总体看，中国国航航油采购渠道稳定可靠，飞机采购方式灵活，采购流程合理。

2、销售情况

（1）销售模式

中国国航机票销售采用直销渠道和分销渠道相结合的销售方式。直销渠道主要包括官网销售、移动客户端销售、柜台直销和呼叫中心售票四种形式；分销渠道主要包括四种形式：一是通过 TMC（差旅管理公司）销售，二是通过 OTA（在线旅行社）销售，三是通过一般代理人销售，四是通过批发商销售。

对于分销渠道的管理，机票代理公司首先需申请并通过中国航协和国际航协审批，获得中国航协及国际航协颁发的机票代理人资格证书，其后机票代理公司需与中国国航签订机票代理销售协议，通过中国国航授权销售国航机票。机票代理公司需遵守机票销售行为规范，中国国航主要从销售能力、服务品质和行为合规等方面对代理人进行考核。

售票系统和账期方面，机票销售根据计算机定座系统的不同分为航空公司订座系统（ICS）填开的航空公司本票电子客票和代理人订座系统（CRS/GDS）填开的中性电子客票（简称 BSP 电子票），BSP 是国际航空运输协会（IATA）设计用于方便和简化国际航协认可的客运销售代理人与航空公司之间进行销售、结算和汇款的系统。BSP 电子票票款由国际航协统一收取，分账完成后清算给各航空公司。航空公司也可通过自己的网站、APP、电话中心、售票处直接销售，主要接受刷卡、现金和支票等支付方式，票款可以直接入账。

（2）定价模式

中国国航机票定价策略基于与其他航空公司的竞争关系、历史航班信息、消费者消费习惯及需求、天气状况、节假日等影响因素，以收益管理系统来实现科学合理的定价。

机票价格制定方面，对于国内航线票价，国内航线票价政策由国家发改委与民航总局共同制订，由两部门规定国内航线经济舱基准票价，准许实际票价在一

定价格范围内浮动。目前国内各航空公司公布或收取的大多数国内航线的经济舱实际票价不得比基准票价高出 25%以上。对于国际航线/地区航线票价，以市场竞争定价为主，少数国际和地区航线的最高票价须经相关政府部门批准。

销售及市场营销方面，公司定位于中高端公商务主流旅客市场，截至 2018 年末，“凤凰知音”会员总数达 5,600 余万人，2018 年全年常旅客贡献收入同比增长 11.6%，非航收入同比提升 30%，旅客满意度大幅提升，忠诚度和消费粘性均显著增长。2014 年以来，客运直销比例从 26%提高到 50.9%，代理手续费占营销收入的比例从 4.2%降低到 1.5%，成本竞争力持续得到提升。

总体看，中国国航销售渠道多样化，直销比例逐年提高，渠道结构不断完善，机票定价科学合理，销售收入逐年增长，销售渠道开拓及管理对销售收入的增长提供较大支持。

（四）公司所在行业情况

1、行业概况

民航运输业具有高投入、高风险、高科技和低利润的特点，是一个兼具公共事业性质的生产服务型行业。各国政府均不同程度的对航空市场进行管制，导致航空市场结构普遍为寡头垄断市场。受公共航空运输准入管制和政府干预的影响，我国的民航市场结构经历了从高度集中到逐步分散，再次高度集中，重新逐步分散的变动。

上世纪 80 年代，改变军队建制，民航运输踏上企业化道路；1987-1992 年，民航运输完成了以管理局与航空公司、机场分立的管理体制改革，行业发展引入了竞争机制，国有骨干航空公司纷纷扩张，运力不断增长，航运供需失衡导致 1998 年全行业首次大规模亏损。2002-2004 年，民航运输业进入兼并重组阶段，组建了现今的中国国航、东方航空、南方航空三大航空运输集团，同时机场属地化管理等体制改革得到推进。

2005 年 2 月国务院颁布了《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，民航局也出台《国内投资民用航空业规定》，一批民营资本开始进入民航运输业，包括奥凯航空、鹰联航空、春秋航空、华夏航空、吉祥航空等 10 余家民营和民营控股航空公司相继成立。随着我国加入世界贸易组织，贸易出口额的急剧攀升，催生了全货运航空公司的诞生，包括长城航空有限公司、翡翠货运航

空有限公司、银河国际货运航空有限公司和扬子江快运航空有限公司、上海国际货运航空有限公司等。但迫于专业技术人员、空域资源和机场保障能力等资源瓶颈的限制，民航局于 2007 年 7 月暂停受理新设航空公司的申请。

2013 年新一轮市场准入开闸后，航空公司数量又有激增的势头。在使市场发挥资源配置的决定性作用等大的政策背景下，一方面，面对投资主体日益多元化，保障各类市场主体依法进入，公平参与竞争是应有之义；另一方面，依然要面对各种资源瓶颈限制和恒久的供需平衡矛盾，公共航空运输企业市场准入政策是否再次陷入“放”与“收”的两难处境。

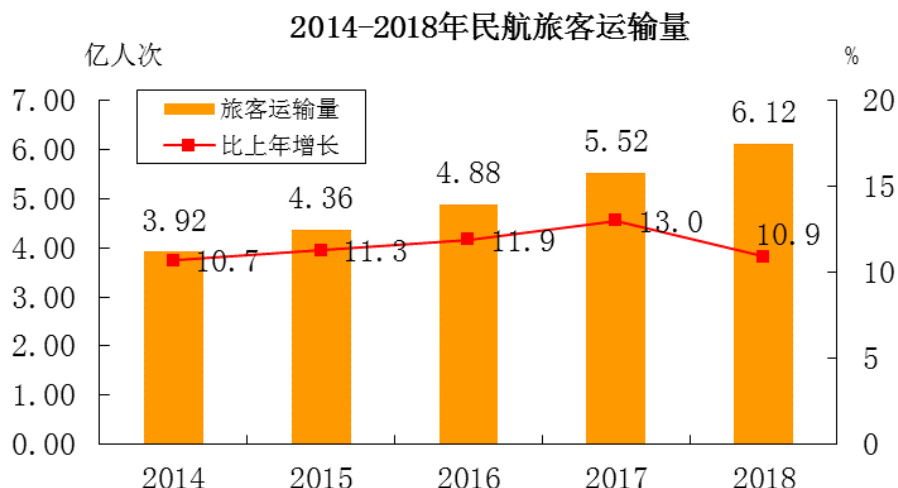
根据民航局发布的《2018 年民航行业发展统计公报》，截至 2018 年底，我国共有运输航空公司 60 家，比上年底净增 2 家，按不同所有制类别划分：国有控股公司 45 家，民营和民营控股公司 15 家。在全部运输航空公司中，全货运航空公司 9 家，中外合资航空公司 10 家，上市公司 8 家。

2、行业运行情况

从民航运输业的经营状况来看，国内航空运输业总体保持平稳增长，运输总周转量在 2006 年已位居全球第二，成为仅次于美国的航空运输系统。根据中国民航局统计，2018 年，全行业完成运输总周转量 1206.53 亿吨公里，比上年增长 11.4%。国内航线完成运输总周转量 771.51 亿吨公里，比上年增长 11.1%，其中港澳台航线完成 17.51 亿吨公里，比上年增长 8.8%；国际航线完成运输总周转量 435.02 亿吨公里，比上年增长 12.0%。

（1）民航运输客运方面

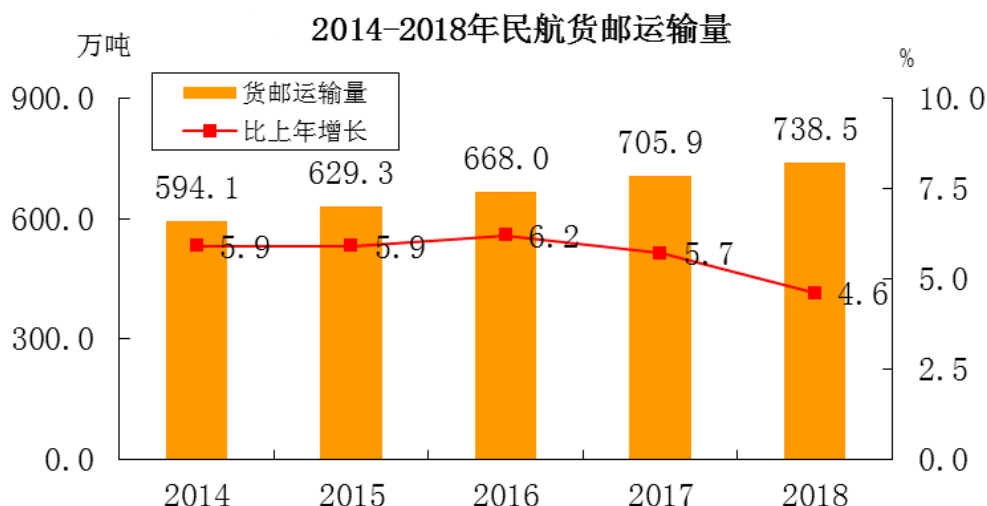
2014 年来受国内外经济增速放缓等因素影响，航空业近年来需求较为疲弱，但在以旅游出行为主的休闲需求和降价保量等因素带动下，航空客运维持较快增长。根据民航局发布的《2018 年民航行业发展统计公报》，2018 年，全行业完成旅客运输量 61,173.77 万人次，比上年增长 10.9%。国内航线完成旅客运输量 54,806.50 万人次，比上年增长 10.5%，其中港澳台航线完成 1,127.09 万人次，比上年增长 9.8%；国际航线完成旅客运输量 6,367.27 万人次，比上年增长 14.8%。



（2）民航运输业货邮运输方面

航空货运是有效而富有潜力的“朝阳产业”，同时航空货运相对于航空客运受经济发展波动的影响较小，越来越多的航空公司将更多的精力放到货运市场，使其成为一个大有发展前途的市场。航空货运已成为中国民航的一个新的经济增长点。经过多年的建设和发展，中国航空货运业已初具规模，基本形成了货运舱位、地面设施、专业人员、管理规章和货运代理为一体的航空货运体系。从世界航空货运的发展看，现在中国航空货运业在世界上的市场占有率还比较低，发展潜力很大。

根据民航局发布的《2018 年民航行业发展统计公报》，2018 年，民航运输业完成货邮运输量 738.51 万吨，比上年增长 4.6%。国内航线完成货邮运输量 495.79 万吨，比上年增长 2.5%，其中港澳台航线完成 23.48 万吨，比上年下降 2.8%；国际航线完成货邮运输量 242.72 万吨，比上年增长 9.3%。



（3）航空运输业运输效率

航空市场需求结构方面来看，航空公司在不断调整经营策略，纷纷引进新飞机以扩大运力，特别是 2012 年开始，引进以大中型飞机为主的步伐明显加快，民航运力出现高速增长，大中型飞机运力的快速投放导致国际航线出现难以消化的局面，国内航空公司不得不暂时将其分配到国内航线上，导致国内民航运输业出现了一定程度的运力过剩问题。由此，航空公司开始关注一些具有增长潜力的支线运输，尤其是在地方政府开始积极实施航线补贴等政策后，更是加快了航空公司对支线市场的关注与运力的投放。

从运营效率上看，2016-2018 年民航运输业在册运输飞机平均日利用率分别为 9.41 小时、9.49 小时和 9.36 小时，利用率未出现明显改变；最近三年，正班客座率保持在 80.0%以上，分别为 82.6%、83.2%和 83.2%；正班载运率分别为 72.7%、73.5%和 73.2%，行业整体运营效率维持在较高水平。

（4）航空运输业经济效益

根据民航局发布的《2018 年民航行业发展统计公报》，2018 年，民航运输业累计实现营业收入 10,142.50 亿元，比上年增长 18.5%，利润总额 536.60 亿元，比上年减少 122.70 亿元。其中，航空公司实现营业收入 6,130.20 亿元，比上年增长 14.5%，利润总额 250.30 亿元，比上年减少 160.40 亿元；机场实现营业收入 1,104.20 亿元，比上年增长 16.0%，利润总额 173.20 亿元，比上年增加 28.20 亿元；保障企业实现营业收入 2,908.10 亿元，比上年增长 29.2%，利润总额 113.10 亿元，比上

年增加 9.40 亿元。

2018 年，民航运输业运输收入水平为 4.69 元/吨公里，比上年提高 0.11 元/吨公里。其中，客运收入水平 5.61 元/吨公里，比上年提高 0.09 元/吨公里；货邮运输收入水平 1.56 元/吨公里，比上年提高 0.07 元/吨公里。

总的来看，我国民航运输业发展态势良好，未来将会继续保持快速发展，满足人们日益增长的对于航空业的需求。

（五）发行人面临的主要竞争状况

1、行业竞争状况及竞争风险

（1）民航运输业竞争态势

我国前三大航空公司分别为中国航空集团有限公司（以下简称“中航集团”）、中国南方航空集团有限公司（以下简称“南航集团”）和中国东方航空集团有限公司（以下简称“东航集团”）。其中，中航集团、南航集团和东航集团国内市场份额占比达 50%以上，客运周转量占比近 80%，是我国航空运输业的三巨头。

在国内航线经营方面，中航集团、南航集团和东航集团总部分别设在北京、上海和广州三地，并以总部所在地为枢纽搭建航线网络。受城市规划、地理区位、发展进程等因素的影响，北京作为政治中心，同时也聚集了众多大型中央直属企业、国有企业，拥有较多的公务、商务旅客资源；上海则以打造国际金融中心为目标快速发展，国际交往活动日益频繁；广州处于我国经济开放最早的珠三角地区，区域内紧邻香港、澳门、深圳、珠海等口岸城市，运输市场竞争较为激烈。近年来，中航集团在稳健开拓以北京总部为核心的航线资源之外，还积极在上海地区竞争市场份额。

在国际及地区航线经营方面，三大航空集团下属上市子公司中国国航、中国南方航空股份有限公司（以下简称“南方航空”）和中国东方航空股份有限公司（以下简称“东方航空”）各有侧重，其中中国国航加入全球三大航空联盟（指星空联盟、寰宇一家、天合联盟，下同）中的“星空联盟（Star Alliance）”，南方航空、东方航空加入全球三大航空联盟中的“天合联盟（Sky Team）”。此外，中国国航更通过与国泰航空的相互参股，形成了北京、香港两地双枢纽的航线网络布局，其战略合作伙伴国泰航空也已加入“寰宇一家（Oneworld Alliance）”。但总体来说，三家

航空公司与国外同业的竞争实力仍存在较大差距，且在国际市场中所占的整体份额较小。

从客货运业务的构成情况来看：发行人民航运输业务收入中绝大部分为客运收入，货运收入及利润贡献均相对较小，南方航空与东方航空的情况与此相似，因此，上述同业比较基本体现了三大航空集团的客运业务竞争格局；在货运业务方面，由于国内民航货运业管制相对宽松、对外开放时间较早、政策性保护相对较少，近年来，UPS 快递（United Parcel Service，美国快递公司）、Fed EX（美国联邦快递）、DHL（全球著名的邮递和物流集团 Deutsche Post DHL 旗下公司）等国际航空货运巨头均不断加大对中国市场的开拓力度，增加了货运运力投入，且部分以腹舱为主的货运航空公司纷纷开展价格战，均加剧了国内民航货运市场的竞争，而国内民航货运业发展起步相对落后、整体市场份额较低。

总体而言，国内民航客运、货运业所处的市场竞争环境存在着较大差异，发行人与另外两大国有航空集团主要集中于客运业务的竞争，且与其他同业相比拥有一定的优势，但在货运业务上三大航空集团与其他同业的竞争优势并不明显。

（2）民航运输业面临的竞争风险

①民航运输业内竞争风险

2005 年 2 月国务院颁布了《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，民航局也出台《国内投资民用航空业规定》，一批民营资本开始进入民航运输业。随着我国加入世界贸易组织，贸易出口额的急剧攀升，催生了全货运航空公司的诞生。但迫于专业技术人员、空域资源和机场保障能力等资源瓶颈的限制，民航局于 2007 年 7 月暂停受理新设航空公司的申请。

2013 年 5 月 17 日，自 2007 年执行“暂停受理新设立航空公司申请”禁令被废除，民航局开始对新建航空公司进行审批，截至 2014 年 1 月 24 日，民航局已相继初审同意了 5 家航空公司。截至 2018 年末，我国 60 家航空公司中有民营和民营控股公司 15 家。民航局上述相关政策的相继出台，有助于引导并支持航空公司实施差异化发展战略，降低传统航空公司市场份额和票价水平，给传统航空公司的传统盈利模式带来挑战。国内航空公司从“三大航（包括中国国航、南方航空、东方航空）为主导，多家航空公司并存”的格局，逐步向“群雄割据、多级争霸”

的局面转变。此外，随着我国民航运输市场的开放，国际大型航空公司也正在加快对中国市场的渗透，市场竞争加剧。国际市场基本形成了欧美超级承运人主导，中东承运人四面出击的航空运输业竞争新格局。

②其他运输方式竞争风险

按照国家“四纵四横”高速铁路网络规划，国内高速铁路在“十二五”期间迅猛发展。根据欧洲、日本的经验，高速铁路的发展直接冲击 1,000 公里以内的航空运输市场，或者铁路旅行时间低于 5 小时的中短程航线。高铁对航空运输业的冲击从 2012 年开始全面显现。高铁对国内各航空公司的影响程度也不同。从航线网络结构来看，国航 1,000 公里以内的航线占 28%，而南航、东航和海航分别为 45%、44%和 42%，国航受到的影响相对较小，但也面临严峻挑战。

相对于航空运输的高成本、低运量、受天气等因素影响较大来说，铁路和公路运输有着频次、准时、便捷、票价等优势。截至 2018 年末，我国高速铁路运营里程达 2.9 万公里，居世界第一，占世界高速铁路总里程的 60%以上；高速铁路与其他铁路共同构成的铁路快速客运网基本覆盖我国 50 万以上人口城市。截至 2018 年末，我国高速公路通车里程逾 14 万公里。铁路及公路基础设施的不断完善对民航运输业构成较大竞争压力。高速铁路在中短途（200-1000 公里）运输中相较航空具有诸多明显优势：一是相对简单的上车程序使旅途时间缩短，二是高速铁路运力大，三是受极端气候变化影响较小，不易出现误点等情形。根据 2016 年 7 月 13 日国家发改委、交通运输部和中國鐵路总公司联合下发的经国务院批准的《中长期铁路网规划》，到 2020 年，我国铁路网规模将达到 15 万公里，其中高速铁路 3 万公里，覆盖 80%以上的大城市。随着铁路网规划的推动和落地，高速铁路发展将在一定程度上分流航空运输业（包括新开线路一次性分流和既有线路提升性能后的二次分流）。

（二）发行人的竞争优势

1、业务优势

截至 2018 年末，国内航空公司主要运营指标情况如下表：

项目	中航集团	南航集团	东航集团	海航集团	其他航空公司
飞行小时（万小时）	270.75	277.2	224.77	185.19	195.61

运输周转量（亿吨公里）	312.53	303.34	232.73	194.42	163.51
旅客运输量（亿人次）	1.37	1.4	1.21	1.09	1.05
货邮运输量（万吨）	209.11	173.23	144.3	86.14	125.73

注：1、中航集团包括国航、国货航、深圳航空、山东航空、昆明航空、西藏航空、国航内蒙古公司和大连航空；2、东航集团包括东航、中货航、上海航空，东航江苏、中联航、东航武汉和东航云南；3、南航集团包括南航、厦门航空、贵州航空、汕头航空、重庆航空、河北航空、珠海航空和江西航空；4、海航集团包括海南航空、首都航空、天津航空、金鹏航空、大新华航空、祥鹏航空、西部航空、长安航空、福州航空、乌鲁木齐航空、北部湾航空、桂林航空和新华航空。

由上可知，中航集团在运输周转量和货邮运输量等方面位于行业较优水平，具有较为明显的优势。

2、品牌优势

公司主营业务以航空运输为主，其控股子公司中国国航，是中国唯一载国旗飞行的民用航空公司，以北京首都国际机场为主基地，坚持“国内国际均衡发展，以国内支撑国际”的市场布局原则，目前形成了以北京、成都、上海和深圳为节点的四角菱形网络结构。中国国航机队结构与航线网络匹配，且定位于中高端公商务主流旅客市场，产品和服务认可度较高。

品牌影响力方面，中国国航拥有堪称世界一流的安全飞行记录和国内领先的综合实力，在消费者中有着广泛的品牌认知度和良好的品牌美誉度。中国国航是中国唯一的载国旗飞行的民用航空公司，长期为国家领导人、外交使团、文化体育代表团等提供专机和包机服务。

2007 年至 2018 年中国国航连续十二年荣列世界品牌实验室“世界品牌 500 强”，排名由 2007 年第 461 位上升至 2018 年第 287 位，成为 2018 年入选该榜单的唯一中国航企。中国国航同时荣获“2017 中国品牌年度大奖 NO.1（航空）”和“2017 年航空公司五星钻石奖”，并获得一项特别奖——“2017 中国年度文化品牌大奖”。中国国航连续多年在国资委中央企业考核中被评为 A 级企业，公司品牌建设的优秀实践被国资委汇编入《论道：中央企业品牌建设专题》（该专题共汇编 8 家中央企业）。

总体看，中国国航主营业务品牌认可度高，规模实力强，航运网络发达，运营能力较强，在国内航空企业中具有明显的竞争优势。

（六）发行人未来发展

公司将围绕安全发展原则、协调共享原则、提质增效原则、融合发展原则和绿色发展原则实施公司战略。安全发展方面，公司将继续遵循以航空安全为核心

的安全运行体系，在日常运营当中保持强化遵章守纪的安全传统；协调共享方面，规模与速度服从于质量与效率，公司将进一步整合资源，充分发挥各子企业的比较优势和战略定位；提质增效方面，公司要求各二级企业要对标本专业领先公司，战略取向专业化高标准，融合发展方面，公司将继续探索和实践跨产品、跨业务、跨领域、跨行业的资产增效方向；绿色发展方面，公司以持续安全绿色发展为前提，以节约能源和减少排放为重点。

针对外部形势和自身条件，中国国航、深圳航空有限责任公司、北京航空有限责任公司、大连航空有限责任公司、中国国际航空内蒙古有限公司 2019 年的主要生产目标是：完成运输飞行 230.6 万小时，总周转量 267.4 亿吨公里，旅客运输量 1.2 亿人次，货邮周转量 52.0 亿吨公里。

总体看，公司未来发展目标明确，规划合理，切实可行。

七、发行人治理结构及相关机构运行情况

（一）发行人的组织结构

公司系国务院国有资产监督管理委员会直属的中央企业。自成立以来，公司不断完善法人治理结构，规范公司运作。组织机构设置、人员编制坚持精简、高效的原则。截至 2019 年 6 月 30 日，公司总部下设集团办公厅/外事办公室、规划发展部、人力资源部、财务部等 16 个管理支持部门：

1、组织结构图

本公司组织结构图如下：

（4）财务部

财务部是以引领提质增效、实现价值创造为核心，履行会计核算和财务管理职能的一级管理支持部门。集团财务部是集团财务系统的中枢，实施财务制度、会计执业、全面预算、财务保障和财务内控的统一管控模式。集团财务部是集团的财务决策支持中心、资金管理中心、会计核算报告中心、财务内控和风险管理中心、财务增值服务和保障中心。集团财务部在财务报告、资金管理等业务独立性方面应符合监管要求。

（5）航空安全管理部

航空安全管理部是集团航空安全生产监督管理中心，是集团一级管理支持部门。具体负责制定航空安全政策、标准、规划，推动安全管理体系的完善和有效实施，监督、指导中国国航、控股子企业和与航空安全相关的专业公司的安全管理工作，不断提升集团安全管理水平。

（6）资产管理部

资产管理部是集团国有资产管理中心，是中国国航投资企业综合管控平台，是集团资产处置的管理及组织实施单位，是集团一级管理支持部门。具体负责集团专业公司三会管理，中国国航投资管理，集团关联交易管理、房地产与固定资产设备管理（不含飞机、发动机、航材）、产权管理与资产处置，以落实国有资产保值增值要求，提升资产使用效率。

（7）产品服务部

产品服务部是集团产品管理中心及服务质量管理中心，是集团一级管理支持部门。具体负责制定产品及服务政策、标准、规划，推动产品及服务管理体系的完善和有效实施，监督、指导国航、控股子企业和与产品服务相关的专业公司的产品与服务管理工作，不断提升集团产品服务管理水平。

（8）法律部

法律部是集团法律风险防范、依法合规运营、组织实施全面风险管理的核心部门，承担集团法律管控、法律服务、法律监督、全面风险管理和内部控制体系建设的职责，是集团规章制度归口管理中心、合同管理中心、案件管理中心、集

团下属专业公司法律监管中心，是集团一级管理支持部门。具体负责推动集团法治建设，完善集团现代企业制度、健全完善法律事务管理体系、建立实施企业合规管理体系；对公司重大经营决策提供法律支持；管理、审核集团合同，参加重大项目、合同的谈判和合同起草工作；处理集团法律纠纷案件；负责集团知识产权管理、授权管理、合同和授权专用章管理、外聘律师管理、工商管理；组织开展法律政策研究和普法宣传教育；组织开展全面风险管理体系和内部控制体系建设。

（9）党组工作部

党组工作部是集团党组的职能机构，是集团一级管理支持部门。按照集团党组部署要求，负责落实党中央各项政策精神，按照“党要管党、从严治党”要求，推动落实全面从严治党责任，以服务企业发展为核心，推进组织建设、思想政治建设、队伍建设、精神文明建设、企业文化及品牌建设、共青团建设等工作，持续推动集团党建工作水平提升。

（10）纪检监察部

纪检监察部/审计部是集团党风廉政建设和反腐败工作协调推进中心、内部审计中心，是公司一级管理支持部门。具体负责集团纪检监察工作，开展内部审计，构建惩治和预防腐败体系，组织开展巡视工作，促进集团持续健康发展。

（11）保卫部

保卫部是集团安全保卫体系建设与质量控制中心，是集团一级管理支持部门。具体负责空防安全、消防安全、内保安全等有关安保工作，协调集团与公安部门等单位的安保业务关系，确保上级单位和集团的安保政策及要求得到有效落实。

（12）工会办公室

工会办公室是集团工会委员会的综合性办事机构，是集团一级管理支持部门。具体负责执行集团工会委员会的决策，督办工会各项工作任务，协调各级工会组织和相关部门，组织和指导基层工会工作、制定工会领域相关政策和制度。同时负责工会组织建设、民主管理、职工维权、班组建设、先进管理、女职工管理等工作，组织职工参与安全生产、劳动竞赛，开展文化体育活动，协调公司劳动关系，促进集团和谐健康发展。

（13）全面深化改革领导小组办公室

全面深化改革领导小组办公室（简称“改革办”）是全面深化改革领导小组日常办事机构，根据集团党组的要求，负责组织落实党中央、国务院确定的重大原则、方针政策，研究制定集团层面跨企业、跨领域全面深化改革的工作思路、政策措施和总体方案，统一部署集团重大改革任务，充分发挥企业主体作用，整体把握各项改革任务推进，协调处理改革过程中出现的难点和问题，考核评估重大改革政策措施的实施成效，保证集团各项改革任务顺利完成。

（14）董事会秘书局

董事会秘书局是集团的董事会日常办事机构，是中国国航上市公司与资本市场联系的桥梁和纽带，是中国国航的上市合规中心、“三会”决议的督办中心。具体负责集团公司的董事会规范运作和保障工作、中国国航的上市合规相关工作。

（二）公司治理结构

1、出资人

发行人不设股东会，国资委代表国务院履行出资人职责，对发行人行使下列职权：

- （1）制定或批准集团公司章程和章程修改方案；
- （2）审核批准董事会的年度工作报告；
- （3）委派和更换集团公司非由职工代表担任的董事，决定董事报酬，评价董事会和董事履职情况；
- （4）代表国务院向集团公司派驻监事会；
- （5）批准集团公司财务决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）决定集团公司增加或者减少注册资本方案；
- （7）决定集团公司发行债券；
- （8）按照规定权限决定集团公司合并、分立、解散、清算、申请破产或者变更公司形式的方案；
- （9）批准集团公司主业及调整方案，审核集团公司发展战略和规划；

（10）审核备案集团公司年度投资计划，审核把关列入负面清单特别监管类的投资项目；

（11）批准集团公司国有产权转让、对外无偿划转及集团公司重大资产处置等方案；

（12）对集团公司年度财务决算、重大事项进行抽查审计，并按照集团公司负责人管理权限开展经济责任审计；

（13）评价集团公司年度和任期经营业绩；

（14）法律、行政法规规定的其他职权。

国资委依照有关规定授权公司董事会行使出资人部分职权，决定公司重大事项，保障公司经营自主权。

2、董事会

发行人设立董事会，由3-13人组成，其中外部董事占多数，内部董事中包括1名职工董事，由职工代表大会选举产生。其他董事按管理权限委派。

董事会设董事长1名，可视需要设副董事长1-2人。董事长是集团公司法定代表人。董事任期根据《公司法》及相关规定确定。外部董事任期届满，需要连任的，依照有关规定和程序重新聘任，连续聘任时间不超过6年。职工董事经职工代表大会选举可以连任。

董事会对国资委负责，接受国资委的监督指导，行使下列职权：

（1）根据国资委的审核意见，决定集团公司的发展战略、中长期发展规划和机队建设规划，并对其实施进行监控；审议、通过集团公司的投资管理制度、年度投资计划及调整后的年度投资计划，报国资委备案；

（2）批准集团公司的年度财务预算方案，制订年度决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；

（3）制订集团公司增加或者减少注册资本的方案，以及发行集团公司债券的方案；

（4）制订集团公司合并、分立、解散或者变更集团公司形式的方案；

（5）制订集团公司章程和章程修改方案，制定集团公司的基本管理制度；

（6）决定集团公司内部管理机构设置；

（7）根据有关规定和程序，聘任或解聘集团公司总经理，根据总经理的提名聘任或者解聘集团公司副总经理、总会计师、总法律顾问，根据董事长提名聘任或者解聘董事会秘书。按照有关规定，决定集团公司高级管理人员的经营业绩考核和薪酬等事项；

（8）制订集团公司的基本薪酬策略，批准集团公司薪酬分配方案；

（9）决定集团公司重大资产抵押、质押、保证等对外担保以及一定金额以上的对外捐赠或赞助；

（10）负责推进集团公司法治建设；

（11）决定聘用或解聘承办集团公司审计业务的会计师事务所；

（12）组织对董事的培训，提高董事履职能力；

（13）董事会应建立与监事会联系的工作机制，督导落实监事会要求纠正和改进的问题；

（14）国资委授予董事会行使的出资人部分职权和法律、行政法规规定的其他职权。

董事长行使下列职权：

（1）召集和主持董事会会议，当多名董事的意见明显不一致时，董事长可以决定董事会会议暂缓表决；

（2）确定全年董事会定期会议计划，必要时可以单独决定召开董事会临时会议；

（3）确定董事会会议议题，审核拟提交董事会讨论的议案，并决定是否提交董事会讨论；

（4）代表董事会与国资委沟通，向国资委报告年度工作，组织董事会向国资委及时提供信息；

（5）建立董事会与监事会联系的工作机制，对监事会提示和要求集团公司

纠正的问题，负责督促、检查落实情况，向董事会报告并向监事会反馈；

（6）召集董事长办公会议，定期或不定期听取集团公司及所出资企业关于经营管理情况的汇报，研究相关问题；

（7）督促、检查董事会决议的执行情况；

（8）组织拟订集团公司的利润分配方案和弥补亏损方案，集团公司增加或者减少注册资本的方案，集团公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案，以及董事会授权其拟定的其他方案，并提交董事会表决；

（9）组织制定、修订董事会运作的各项规章制度；

（10）签署集团公司聘任、解聘高级管理人员的文件，代表董事会与高级管理人员签署经营业绩考核合同和高级管理人员薪酬的有关文件，签署法律法规规定和经董事会授权应由董事长签署的其他文件；

（11）提名董事会秘书，提出其薪酬与考核建议，并提请董事会决定；

（12）提出拟向集团公司所出资企业推荐的董事、监事和董事会秘书人选；

（13）组织起草董事会年度工作报告，召集并主持董事会讨论通过董事会年度工作报告，代表董事会向国资委报告年度工作；

（14）指导董事会秘书编制董事会年度工作经费方案，审批该方案和各项经费支出；

（15）在发生不可抗力或重大危急情形，无法及时召开董事会的紧急状况下，对集团公司重大事务行使符合法律、行政法规和集团公司利益的特别裁决和处置权，并在事后向董事会报告；

（16）法律、行政法规以及董事会授予的其他职权。

3、监事会

发行人实行外派监事会制度，由国资委代表国务院向集团公司派驻监事会。监事会成员不少于 5 人，其中职工代表的比例不低于三分之一。监事会主席由国务院任命，监事会中的职工代表经集团公司职工代表大会民主选举产生。

监事会依照《公司法》、《企业国有资产法》和《国有企业监事会暂行条例》

等有关法律、行政法规履行监督职责，检查集团公司财务，监督集团公司重大决策和关键环节以及董事会、经理层履职情况。

监事会不参与、不干预集团公司经营管理活动。

监事会主席根据监督检查的需要，可以列席或者委派监事会其他成员列席集团公司重要会议。

4、经理层

发行人设总经理1名，设副总经理若干名、总会计师1名，协助总经理工作。

总经理对董事会负责，行使以下职权：

- （1）主持集团公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- （2）拟定并组织实施集团公司年度经营计划和投资方案；
- （3）根据集团公司年度经营计划和投资计划，批准经常性项目费用和阶段性费用支出；
- （4）拟定集团公司财务预算、决算方案；
- （5）拟定集团公司利润分配和弥补亏损方案；
- （6）拟定集团薪酬分配方案；
- （7）拟定集团公司改革、重组方案和内部管理机构设置方案；
- （8）拟定集团公司基本管理制度，指定集团公司具体规章制度；
- （9）提请由董事会聘任或者解聘集团公司高级管理人员；
- （10）建立总经理办公会制度，召集和主持集团公司总经理办公会，研究决定总经理职权内的重要事项；
- （11）法律法规、集团公司章程和董事会授予的其他职权。

总经理和其他高级管理人员在行使职权时，不得变更董事会决议或超越其职权范围，应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，履行忠实和勤勉的义务。

总经理应当制定总经理办公会议事规则，报董事会批准后实施。

（三）公司内部治理制度

根据适用法律法规的规定，发行人制定了包括《会计制度》、《机关固定资产管理与核算规定》、《全面预算管理规定》、《国有资本经营预算管理制度》、《航空安全生产监督管理暂行规定》、《“三重一大”决策实施办法》、《内部控制评价方法》等在内的多项基本管理与内控制度，对公司的资金使用、航空安全等重大事项进行决策和管理，有效防范风险。

1、会计核算和财务管理制度

发行人根据《中华人民共和国会计法》、《企业财务会计报告条例》、《企业会计准则》及国家其他有关法律和法规，制定了《会计制度》，该制度统一规定一级及部分二级会计科目的编号及其使用说明，规范了集团本部及子公司会计确认、计量和报告的行为，保证会计信息质量。

2、预算管理制度

为进一步完善本公司全面预算管理体系，推动战略实施、优化资源配置、提高经济效益、加强风险管控，促进集团管理水平有效提升，依据财政部、国资委要求及公司章程规定，公司制定了《全面预算管理规定》。依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国预算法》、《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》（国发[2007]26 号）及财政部、国资委等国家部门规章，公司制定了《国有资本经营预算管理制度》。

《全面预算管理规定》要求：公司及所属企业应完善全面预算管理制度，持续优化预算管理流程，开展预算组织、编制、报告、执行、分析及考核评价的闭环管理。各级企业应结合实际情况，在公司统筹下推进预算管理信息化建设。公司通过全面预算管理指导并约束各项生产经营管理活动。预算外开支应当履行相应的决策审批程序。公司全面预算管理级次原则上应与年度财务决算并表范围保持一致。《国有资本经营预算管理制度》规定：中航集团向国家上缴的国有资本经营收益，以及有关项目被国家列入国有资本经营预算支出计划，而编制的中央企业国有资本经营预算就是中航集团国有资本经营预算。中航集团应按要求进行国有资本投资收益申报工作，完成公司国有资本经营收益的计算、核定、报告以及向国家上缴收益资金；向国家申请国有资本经营预算项目，完成拟列入国家投资项目的立项（可行性和必要性分析、实施目标、经济和社会效益等）、审核、报批等工作。

3、安全生产制度

安全生产方面,为贯彻落实国资委《中央企业安全生产监督管理暂行办法》,进一步加强航空安全生产监督管理工作,发行人制定了《航空安全生产监督管理规定》。该规定明确了航空安全生产的责任主体,规定要按照“统一领导、落实责任、分级管理、分类指导、全员参与”的原则,逐级建立、健全航空安全生产责任制。明确了航空安全生产责任制应当覆盖各成员企业全体职工和岗位,涉及全部航空安全生产经营和管理过程。

4、采购管理制度

为加强中航集团采购管理工作,完善工作机制,规范工作程序,降低采购成本,提高采购效率与质量,维护企业合法权益,依据国家有关法律法规,结合公司实际情况,发行人制定了《采购管理规定(试行)》。该规定要求公司采购活动应当遵循公开、公平、公正、诚实信用和效益最大化的原则,坚持厉行节约,反对铺张浪费;对采购活动实行统一管理、分级授权、分级实施的管理体制;建立和完善采购业务内部控制机制,实现采购需求、决策、执行、监督职能的相互分离、相互制衡,对采购业务流程进行风险管控。

5、“三重一大”决策制度

为全面贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于进一步推进国有企业贯彻落实“三重一大”决策制度的意见》(中办发[2010]17号),进一步规范决策行为,提高决策水平,防范决策风险,促进反腐倡廉建设,保证企业科学发展,参照《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》、《中央企业贯彻落实<国有企业领导人员廉洁从业若干规定>实施办法》等相关规定,结合公司实际,发行人制定了《“三重一大”决策实施办法》。该办法所称“三重一大”是指企业的重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作。要求公司“三重一大”事项的决策应遵循:民主决策原则、集体决策原则、依法依规决策原则、依权限决策原则、科学决策原则。

6、内部控制评价办法

为规范中航集团内部控制评价工作,揭示和防范风险,不断改进企业内部控制与管理,确保内部控制体系的有效运行。根据《企业内部控制评价指引》和《企

业内部控制基本规范》及应用指引等，结合实际，发行人制定了《内部控制评价办法》。其中，内部控制评价分为年度内部控制评价、专项内部控制评价和日常内部控制评价。该办法规定内部控制评价要遵循全面性原则、重要性原则、客观性原则、风险导向性原则和独立性原则，以便对内部控制的有效性进行全面评价、形成评价结论、出具评价报告、组织内控缺陷整改。

八、发行人规范运营情况

（一）公司近三年违法违规及受处罚情况

公司近三年不存在因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到处罚之情形。

（二）公司董事、监事、高级管理人员任职情况

公司现任董事、监事、高级管理人员均符合《公司法》、《公司章程》关于公司董事、监事和高级管理人员任职的有关规定。

九、发行人独立经营情况

发行人具有独立的企业法人资格，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营，独立核算，自负盈亏，自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。发行人在业务、资产、人员、机构、财务方面均与控股股东及其控制的其他企业相互独立。

（一）业务独立性

本公司拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，自主经营，自负盈亏。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由本公司业务人员以本公司名义办理相关事宜，本公司相对于出资人在业务方面是独立的。

（二）资产独立性

本公司拥有经营所需的独立的营运资产和配套设施，包括机器设备、房屋建筑物等固定资产以及土地使用权等无形资产均由本公司拥有，资产产权清晰，管理有序。

（三）人员独立性

本公司与出资人在劳动、人事及工资管理等方面已实现独立，并设立了独立的劳动人事职能部门。本公司高级管理人员不存在控股股东、实际控制人中担任

其他职务的情形；公司财务人员不存在控股股东、实际控制人中兼职的情形。

（四）机构独立性

本公司的生产经营和办公机构与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形，也不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业干预公司机构设置的情况。公司根据自身发展需要建立了完整独立的内部组织结构和职能体系，各部门之间职责分明、相互协调，自成为完全独立运行的机构体系。公司的机构独立于控股股东及实际控制人。

（五）财务独立性

本公司建立了独立的财务核算体系，独立做出财务决策和安排，具有规范的财务会计制度和财务管理制度；公司的财务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业严格分开，实行独立核算，控股股东及实际控制人依照相关法律及行政法规、《公司章程》等规定行使股东权利，不越过公司合法表决程序干涉公司正常财务管理与会计核算；公司财务机构独立，公司独立开设银行帐户，不与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行帐户；公司独立办理纳税登记，独立申报纳税。公司的财务独立于控股股东及实际控制人。

综上，本公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构，与具有实际控制权的股东做到了业务分开、机构独立、人员独立、资产完整、财务分开，符合独立性的要求。

十、发行人关联交易情况

（一）关联方

根据《公司法》、《企业会计准则第36号——关联方披露》及其他法律法规的相关规定，公司的关联方主要包括：

1、控股股东及实际控制人

发行人为国有独资公司，最终控制方为国务院国有资产监督管理委员会。

2、发行人主要子公司投资情况

发行人主要子公司投资情况参见本募集说明书第五节“三、发行人对其他企业的重要权益投资情况”。

3、发行人的合营和联营企业情况

发行人的合营和联营企业情况参见本募集说明书第五节“三、发行人对其他企业的重要权益投资情况”。

4、公司的关键管理人员及其关系密切的家庭成员

根据《企业会计准则第36号—关联方披露》，关键管理人员包括本公司董事、监事和高级管理人员；与其关系密切的家庭成员，是指在处理与本公司的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。公司董事、监事和高级管理人员的情况详见本募集说明书第五节“五、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况”。

5、其他关联方情况

关联关系类型	关联方名称	主要交易内容
(1) 联营和合营企业	怡中航空服务（中国）有限公司	往来
	香港怡中航空服务有限公司	采购航空餐食
	汉莎航空集团及其子公司	销售商品、采购商品
	中航假期有限公司	航空机票代理费支出
	中航维克多公司	其他
	山东翔宇航空技术服务有限责任公司	提供飞机维修服务、接受飞发及航材等维修服务
	广州白云国际机场地勤服务有限公司	往来
	国泰航空饮食服务（香港）有限公司	航空餐食采购
	深航（郑州）置业有限公司	往来
	深航（西双版纳）置业有限公司	往来
	香港華民航空有限公司	往来
(2) 其他关联关系方	山东太古飞机工程有限公司	飞机维护
	天津国风航空服务股份合作有限公司	销售商品或提供服

关联关系类型	关联方名称	主要交易内容
		务、采购商品或接受服务
	北京航空工贸公司	往来
	Cathay Pacific Aircraft Services Limited	往来
	成都汇厦住房股份有限公司翔宇分公司	往来
	怡中机场地勤服务有限公司	往来
	翡翠国际货运航空有限责任公司	往来
	国航香港发展有限公司	销售商品
	上海机场（集团）有限公司	往来
	北京宏凤祥和展览展示有限公司	往来
	香港民航数据通信有限公司	往来
	成都汇厦公司翔宇分公司	往来
	GateGourmetSwitzerlandGmbH	销售商品
	FLYTOPLIMITED（福来托普有限公司）	往来

（二）关联方交易情况

1、购买商品及劳务

发行人关联方购买商品及劳务情况

单位：万元、%

关联方类型及关联方名称	2018 年末	
	金额	比例
合营及联营企业	288,338.00	97.23%
四川国际航空发动机维修有限公司	99,250.56	33.47%
中国民航信息网络股份有限公司	60,698.58	20.47%
成都双流国际机场股份有限公司	59,157.91	19.95%
国泰航空有限公司	39,533.67	13.33%
上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司	12,951.48	4.37%
山东航空股份有限公司	7,061.92	2.38%

国泰航空饮食服务（香港）有限公司	2,618.85	0.88%
德国汉莎航空膳食服务（香港）有限公司	2,415.91	0.81%
中国航空器材有限责任公司	1,212.80	0.41%
中银三星人寿保险有限公司	899.43	0.30%
山东翔宇航空技术服务有限责任公司	610.85	0.21%
成都民航西南凯亚有限责任公司	467.06	0.16%
中国飞机服务有限公司	409.91	0.14%
西藏航空有限公司	285.75	0.10%
汉莎航空集团及其子公司	278.23	0.09%
云南空港飞机维修服务有限公司	228.02	0.08%
重庆民航凯亚信息技术有限公司	130.44	0.04%
其他	126.62	0.04%
其他关联关系方	8,225.38	2.77%
山东太古飞机工程有限公司	5,488.12	1.85%
北京美心食品有限公司	2,531.78	0.85%
其他	205.47	0.07%
合计	296,563.38	100.00%

2、销售商品及劳务情况

发行人关联方销售商品及劳务情况

单位：万元、%

关联方类型及关联方名称	2018 年末	
	金额	比例
合营及联营企业	95,320.05	99.65%
山东航空股份有限公司	44,806.30	46.84%
国泰航空有限公司	20,721.19	21.66%
西藏航空有限公司	15,270.69	15.96%
国泰港龙航空有限公司	9,027.44	9.44%
汉莎航空集团及其子公司	1,929.12	2.02%
中银三星人寿保险有限公司	1,418.81	1.48%
香港商贸港有限公司	1,096.38	1.15%
四川国际航空发动机维修有限公司	578.54	0.60%
中国航空器材有限责任公司	189.76	0.20%
其他	281.83	0.29%

其他关联关系方	338.24	0.35%
天津国风航空服务股份合作有限公司	274.23	0.29%
其他	64.01	0.07%
合计	95,658.29	100.00%

3、关联租赁情况

发行人 2018 年末关联租赁情况

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额	租赁收益	租赁收益确定依据	租赁收益对公司影响
国航物业酒店管理有限公司国航大厦分公司	中银三星人寿保险有限公司	房屋	258.51	258.51	租赁合同	258.51
四川中航建开物业管理有限公司北京分公司	中银三星人寿保险有限公司	房屋	98.54	98.54	租赁合同	98.54
中航（北京）融资租赁有限公司	上海国际机场地面服务有限公司	ZJG6140LAL 摆渡车	52.38	52.38	租赁合同	52.38
中国航空集团建设开发有限公司西南分公司	西藏航空有限公司	房屋	17.74	17.74	租赁合同	17.74

4、关联担保情况

发行人 2018 年末关联担保情况

担保方名称	被担保方名称	担保金额（万美元）	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
国泰航空	国货航	2,304.28	2013/12/16	2023/12/15	否
国泰航空	国货航	685.23	2014/3/12	2024/3/11	否
国泰航空	国货航	230.17	2014/3/31	2024/3/30	否
中航集团	国货航	4,757.51	2014/6/30	2026/6/30	否
中航集团	国货航	4,916.03	2014/8/29	2026/8/29	否

中航集团	国货航	5,238.96	2015/2/27	2027/2/27	否
中航集团	国货航	5,631.28	2015/7/13	2027/7/13	否
中航集团	国货航	5,614.58	2015/8/31	2027/8/30	否
中航集团	香港商贸港	520.00	2010/11/10	无	否

5、关联方往来余额

（1）关联方应收账款

发行人关联应收账款情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	13,066.09	97.26%
山东航空股份有限公司	8,227.12	61.24%
西藏航空有限公司	3,225.64	24.01%
国泰港龙航空有限公司	918.92	6.84%
国泰航空有限公司	574.17	4.27%
其他	120.24	0.90%
其他关联关系方	367.95	2.74%
翡翠国际货运航空有限责任公司	366.35	2.73%
山东太古飞机工程有限公司	1.60	0.01%
天津国风航空服务股份合作有限公司	-	-
减：坏账准备	0.13	0.00%
合计	13,433.90	100.00%

（2）关联方其他应收款

发行人关联其他应收款情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	10,759.13	99.91%
无锡祥翼发展有限公司	7,654.49	71.08%
山东航空股份有限公司	2,872.54	26.67%
西藏航空有限公司	180.05	1.67%
其他	52.05	0.48%

其他关联关系方	171.77	1.60%
北京航空工贸公司	141.67	1.32%
其他	30.10	0.28%
减：坏账准备	161.81	1.50%
合计	10,769.09	100.00%

(3) 关联方预付款项

发行人关联预付款项情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	255.96	100.00%
中银三星人寿保险有限公司	254.64	99.48%
山东航空股份有限公司	1.33	0.52%
减：坏账准备	-	-
合计	255.96	100.00%

(4) 关联方应收利息

发行人关联应收利息情况

单位：万元

关联方	2018 年末
合营企业及联营企业	27.26
山东航空股份有限公司	27.26
合计	27.26

(5) 关联方长期应收款

发行人关联长期应收款情况

单位：万元

关联方	2018 年末
合营企业及联营企业	33,513.58
无锡祥翼发展有限公司	33,513.58
中航假期有限公司	-

合计	33,513.58
----	-----------

(6) 关联方发放贷款

发行人关联长期应收款情况

单位：万元

关联方	2018 年末
合营企业及联营企业	22,200.00
山东航空股份有限公司	22,200.00
减：贷款损失准备	524.56
合计	21,675.44

(7) 关联方应付账款

发行人关联应付账款情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	115,982.87	94.00%
中国民航信息网络股份有限公司	61,373.14	49.74%
四川国际航空发动机维修有限公司	24,132.64	19.56%
成都双流国际机场股份有限公司	12,776.11	10.35%
国泰航空有限公司	6,343.90	5.14%
上海国际机场地面服务有限公司	5,078.75	4.12%
中国飞机服务有限公司	1,767.51	1.43%
西安咸阳国际机场股份有限公司	1,511.69	1.23%
明捷澳门机场服务有限公司	807.21	0.65%
广州白云国际机场地勤服务有限公司	799.76	0.65%
山东航空股份有限公司	547.35	0.44%
德国汉莎航空膳食服务（香港）有限公司	252.53	0.20%
西藏航空有限公司	224.94	0.18%
云南空港飞机维修服务有限公司	183.55	0.15%
国泰航空饮食服务（香港）有限公司	161.26	0.13%
其他	22.51	0.02%
其他关联关系方	7,405.95	6.00%

怡中机场地勤服务有限公司	6,840.33	5.54%
北京美心食品有限公司	447.08	0.36%
其他	118.55	0.10%
合计	123,388.82	100.00%

(8) 关联方其他应付款

发行人关联其他应付款情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	2,158.36	56.76%
郑州飞机维修工程有限公司	1,817.60	47.80%
中银三星人寿保险有限公司	213.91	5.63%
成都双流国际机场股份有限公司	121.62	3.20%
其他	5.24	0.14%
其他关联关系方	1,644.40	43.24%
FLYTOPLIMITED（福来托普有限公司）	1,292.98	34.00%
成都汇夏住房股份有限公司翔宇分公司	309.65	8.14%
其他	41.76	1.10%
合计	3,802.76	100.00%

(9) 关联方预收款项

发行人关联预收款项情况

单位：万元

关联方	2018 年末	占比
合营企业及联营企业	3,090.63	99.76%
山东航空股份有限公司	2,123.45	68.54%
国泰航空有限公司	786.74	25.39%
中银三星人寿保险有限公司	115.82	3.74%
其他	64.62	2.09%
其他关联关系方	7.46	0.24%
山东太古飞机工程有限公司	7.46	0.24%
合计	3,098.10	100.00%

（10）关联方应付利息**发行人关联应付利息情况**

单位：万元

关联方	2018 年末
合营企业及联营企业	1.09
四川国际航空发动机维修有限公司	1.07
山东航空股份有限公司	0.02
合计	1.09

（11）关联方吸收存款**发行人关联方吸收存款情况**

单位：万元

关联方	2018 年末
合营企业及联营企业	4,702.18
四川国际航空发动机维修有限公司	4,700.64
山东航空股份有限公司	1.55
合计	4,702.18

（三）关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

中航集团与关联方进行交易时确定交易价格的原则：由交易双方参照市场价格协商确定。

发行人关联交易主要在下属子公司中国国航产生，中国国航制定了《中国国际航空股份有限公司关联交易决策制度》（下称“《关联交易管理制度》”），主要包括关联人及关联交易认定、关联交易决策程序、关联交易定价等。发行人关联交易的决策程序合法合规，关联交易公平合理，无损害发行人及非关联股东利益的情况发生，相关信息披露及时、充分、完整。发行人与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。发行人同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，无国家定价的，按市场价格确定，无市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由

双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

十一、发行人报告期内资金被关联方违规占用或担保的情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方违规提供担保的情形。

十二、发行人信息披露事务及投资者关系管理

发行人将安排专门人员负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照中国证监会、上海证券交易所有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行定期报告和重大事项信息披露，使本公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

十三、发行人的重大诉讼、仲裁及行政处罚情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人不存在可能对本次发行产生较大影响的重大未决诉讼或仲裁事项，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人不存在被有权机关给予行政处罚的情况。

最近三年及一期，发行人不存在重大违法违规行为，不存在因重大违法违规行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

报告期内，发行人的业务经营符合监管部门的有关规定，不存在因违反工商、税务、审计、安全生产、国土、住建、环保、劳动保护等部门的相关规定而受到重大处罚的情形。

第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关指标反映了公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2016 年度至 2018 年度经审计的财务报告及未经审计的 2019 年半年度财务报告。

一、会计报表编制基准及注册会计师意见

本募集说明书所载 2016 年、2017 年、2018 年财务报告及 2019 年半年度财务报告均按照企业会计准则编制。

发行人 2016 年度的财务报告由中汇会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2017 年度和 2018 年度的财务报告由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2019 年半年度财务报告未进行审计。投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

报告期内，由于会计政策变更、合并报表范围变化等原因，发行人对报告期内的部分财务数据进行了追溯调整。为了保持发行人财务数据的可比性，募集说明书中引用的 2016 年财务数据均为 2017 年度审计报告中的比较数，引用的 2017 年财务数据均为 2018 年度审计报告中的比较数。

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。敬请投资者详细阅读本募集说明书中财务指标的计算公式。

（一）会计政策变更及其影响

1、本公司之子公司中国国际航空股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部 2018 年修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》（以下简称“新租赁准则”，修订前的租赁准则简称“原租赁准则”）。

执行新租赁准则对本公司 2019 年 1 月 1 日未分配利润的影响列示如下：

项目	2019 年 1 月 1 日执行新租赁准则的影响(万元)
对于首次执行日前的经营租赁确认使用权资产	3,410,783.15
对于首次执行日前的经营租赁确认租赁负债	-4,057,528.04
本公司的联营公司首次执行新租赁准则的影响	-117,562.28

项目	2019 年 1 月 1 日执行新租赁准则的影响(万元)
所得税影响	155,339.34
少数股东权益	321,471.77
合计	-287,496.07

于 2019 年 1 月 1 日，首次施行新准则对本公司资产、负债和所有者权益的影响汇总如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	施行新租赁准则影响	2019 年 1 月 1 日
预付款项	124,388.11	-55,958.02	68,430.09
长期股权投资	2,143,682.58	-117,562.28	2,026,120.30
固定资产	17,249,885.90	-6,131,323.06	11,118,562.84
使用权资产	0.00	9,830,591.79	9,830,591.79
长期待摊费用	83,300.63	-9,399.36	73,901.27
递延所得税资产	278,744.41	155,339.34	434,083.75
对资产影响总额	-	3,671,688.40	-
一年内到期的非流动负债	1,565,685.50	509,932.74	2,075,618.24
租赁负债	0.00	7,784,587.73	7,784,587.73
长期应付款	4,969,843.14	-4,236,992.43	732,850.71
预计负债	43,540.67	237,779.83	281,320.50
递延收益	69,640.27	-14,651.64	54,988.63
对负债影响总额	-	4,280,656.23	-
未分配利润	3,476,108.26	-287,496.07	3,188,612.20
对归属于母公司所有者权益影响合计	-	-287,496.07	-
少数股东权益	5,403,293.91	-321,471.77	5,081,822.14
对股东权益的影响总额	-	-608,967.83	-

2、本公司之子公司中国国航、三级子公司国货航自 2018 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 14 号—收入》以及包括《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》（修订）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（修订）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（修订）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（修订）在内的新金融工具准则。

（1）新金融工具准则对中国国航、国货航的影响

中国国航、国货航自 2018 年 1 月 1 日起施行新金融工具准则，并自该日起按照新金融工具准则的规定确认、计量和报告中国国航、国货航的金融工具。因中国国航、国货航 2018 年 1 月 1 日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，中国国航、国货航按照新金融工具准则的要求进行衔接调整。涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，中国国航及国货航不进行调整。金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入 2018 年 1 月 1 日的留存收益或其他综合收益。国货航采用新金融工具准则对本公司 2018 年 1 月 1 日合并报表项目无影响，中国国航采用新金融工具准则对本公司 2018 年 1 月 1 日合并财务报表项目的影响详见下表：

单位：万元

单位：万元

项目	按原准则列示的 账面价值 2017 年 12 月 31 日	施行新金融工具准则影响		按新金融工具准 则列示的账面价 值 2018 年 1 月 1 日
		重分类		
		自原分类为可供 出售金融资产及 其他应收款转入	自以公允价值计 量且其变动计入 当期损益的金融 资产转入	
以公允价值计量且其 变动计入当期损益的 金融资产	3,148.78	-	-1,993.83	1,154.95
交易性金融资产	-	39,355.92	1,993.83	41,349.75
其他应收款	204,542.81	-1,355.92	-	203,186.90
可供出售金融资产	231,436.67	-107,972.90	-	123,463.77
其他债权投资	-	65,496.07	-	65,496.07
其他权益工具投资	-	4,476.83	-	4,476.83

（2）新收入准则对中国国航、国货航的影响

本公司之子公司中国国航、三级子公司国货航自 2018 年 1 月 1 日起执行新收入准则。新收入准则引入了收入确认计量的五步法，并针对特定交易（或事项）增加了更多的指引。

国货航首次执行新收入准则不存在对年初留存收益及财务报表相关项目的调整。中国国航根据首次执行本准则的累计影响数，调整 2018 年 1 月 1 日的留存收益及财务报表相关项目金额。

2018 年 1 月 1 日，首次施行新准则对本公司资产、负债和股东权益的影响汇总如下：

单位：万元

项目	合并调整前金额	施行新收入准则影响	施行新金融工具准则影响	合并调整后金额
交易性金融资产	-	-	41,349.75	41,349.75
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	31,48.78	-	-1,993.83	1,154.95
其他应收款	204,542.81	-	-1,355.92	203,187.05
可供出售金融资产	231,436.67	-	-107,972.90	123,463.77
其他债权投资	-	-	65,496.07	65,496.07
长期股权投资	1,961,417.78	13,110.91	-	1,974,528.69
其他权益工具投资	-	-	4,476.83	4,476.83
资产合计	24,866,982.35	13,110.91	-	24,880,093.44
应付票据及应付账款	2,250,565.58	-53,139.24	-	2,197,426.34
预收款项	64,745.54	-51,841.30	-	12,904.24
合同负债	-	122,551.86	-	122,551.86
应交税费	249,151.64	13,990.94	-	263,142.59
一年内到期的非流动负债	1,499,972.16	-70,710.78	-	1,429,261.39
递延收益	357,444.24	-282,265.66	-	75,178.58
其他非流动负债	-	282,265.70	-	282,265.70
负债合计	14,615,840.87	-39,148.39	-	14,576,692.48
其他综合收益	-144,804.10	-	-10,220.28	-155,024.39
未分配利润	3,128,386.17	26,084.53	10,220.28	3,164,690.99
少数股东权益	4,997,858.94	26,174.94	-	5,024,033.88

（3）企业会计财务报表格式调整事项

本公司从编制 2018 年度财务报表起执行财政部于 2018 年 6 月 15 日颁布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号，以下简称“财会 15 号文件”）。财会 15 号文件对资产负债表和利润表的列报项目进行了修订，新增了“应收票据及应收账款”、“应付票据及应付账款”、“研发费用”项目，修订了“其他应收款”、“固定资产”、“在建工程”、“其他应付款”、“长期应付款”、“管理费用”行项目的列报内容，减少了“应收票据”、“应收账款”、“应收股利”、“应收利息”、“固定资产清理”、

“工程物资”、“应付票据”、“应付账款”、“应付利息”、“应付股利”及“专项应付款”行项目，在“财务费用”项目下增加“其中：利息费用”和“利息收入”行项目进行列报，调整了利润表部分项目的列报位置。对于上述列报项目的变更，本公司对上年比较数据进行了追溯调整。

中国国航本年执行新金融工具准则，根据财政部颁布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》（财会[2018]36 号，以下简称“财会 36 号文件”），将其其他应付款科目核算的借款利息金额重分类至短期借款 2,193.40 万元、一年内到期的流动负债 56,127.93 万元、其他流动负债 1,551.25 万元。

本公司对该项会计政策变更采用追溯调整法，对 2017 年度的财务报表列报项目进行追溯调整具体如下：

单位：万元

受影响的项目	2018 年 1 月 1 日/2017 年度		
	调整前	调整金额	调整后
应收票据及应收账款	-	387,412.32	387,412.32
应收票据	990.15	-990.15	-
应收账款	386,422.17	-386,422.17	-
应收利息	3,487.90	-3,487.90	-
应收股利	631.66	-631.66	-
其他应收款	199,067.49	4,119.56	203,187.05
固定资产	16,067,953.87	-	16,067,953.87
应付票据及应付账款	-	2,197,426.34	2,197,426.34
应付账款	2,197,426.34	-2,197,426.34	-
应付利息	1,509.92	-1,509.92	-
应付股利	847.92	-847.92	-
其他应付款	649,060.19	2,357.83	651,418.02
营业成本	10,174,757.29	-6,243.18	10,168,514.11
管理费用	519,057.75	-2,930.64	516,127.11
销售费用	630,730.72	-624.19	630,106.53
研发费用	-	9,798.02	9,798.02
短期借款	2,298,362.50	2,193.40	2,300,555.90
一年以内到期的非流动负债	1,429,261.39	56,127.93	1,485,389.32
其他流动负债	120,234.59	1,551.25	121,785.85
其他应付款	711,290.52	-59,872.50	651,418.02

（二）会计估计变更及其影响

发行人 2019 年半年末和 2018 年末未发生会计估计变更事项。

（三）重要前期差错变更及其影响

发行人 2019 年半年末和 2018 年末未发生前期差错变更事项

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

发行人近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	936,930.82	870,964.42	803,649.72	1,005,556.07
结算备付金	-	1,852.58	1,697.00	363.30
拆出资金	-	29,260.32	98,000.00	50,000.00
交易性金融资产	-	-	41,349.75	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,458.72	15,806.37	1,154.98	270.05
应收票据及应收账款	507,096.45	398,113.58	387,412.32	363,609.95
预付款项	81,049.69	124,388.11	317,121.91	118,392.07
其他应收款	311,459.72	296,124.88	203,187.05	197,624.79
买入返售金融资产	-	50,000.00	-	40,000.00
存货	236,987.85	195,872.22	177,962.80	196,783.38
原材料	2,895.65	2,745.53	2,665.59	2,412.12
库存商品	160.87	103.95	16,610.18	21,142.41
持有待售的资产	-	-	28,356.24	91,858.70
一年内到期的非流动资产	19.00	48.50	3,374.20	5,936.77
其他流动资产	359,773.99	291,168.32	205,568.75	102,597.86
流动资产合计	2,440,776.22	2,273,599.30	2,268,834.71	2,172,992.95
非流动资产：				
发放贷款和垫款	-	21,675.44	24,531.00	27,838.80
可供出售金融资产	71,939.92	68,663.63	123,463.77	223,008.49
其他债权投资	120,730.85	101,937.41	65,496.07	-
持有至到期投资	-	-	-	1,000.00
长期应收款	140,938.54	122,000.59	79,828.61	88,747.83
长期股权投资	2,073,989.00	2,143,682.58	1,974,528.69	1,920,558.51
其他权益工具投资	3,187.46	4,706.81	4,476.83	-
投资性房地产	343,567.48	326,943.09	332,385.55	260,541.69
固定资产	11,182,283.27	17,249,885.90	16,067,953.87	15,124,609.85
在建工程	3,243,870.65	3,263,665.97	3,042,731.38	2,939,965.87
使用权资产	9,985,169.41	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	163.91
无形资产	414,373.81	412,433.34	450,408.34	435,773.36
商誉	113,560.88	113,560.88	113,560.88	113,560.85
长期待摊费用	71,162.37	83,300.63	90,124.51	89,895.99
递延所得税资产	421,000.97	278,744.41	241,769.23	296,782.20

其他非流动资产		-	-	-
非流动资产合计	28,185,774.61	24,191,200.69	22,611,258.72	21,522,447.33
资产总计	30,626,550.83	26,464,800.00	24,880,093.44	23,695,440.29
流动负债：				
短期借款	1,390,384.16	2,185,104.63	2,300,555.90	1,448,894.80
吸收存款及同业存放	-	4,695.92	1,209.95	18,354.65
应付票据及应付账款	2,572,207.51	2,473,797.58	2,197,426.34	1,857,550.78
预收款项	9,079.75	9,835.33	12,904.24	26,918.22
合同负债	135,272.43	130,321.36	122,551.86	-
应付职工薪酬	293,757.32	314,965.56	267,464.97	233,822.54
应付工资	216,274.05	244,148.52	205,952.97	172,937.76
应付福利费	18,531.76	14,917.12	12,362.59	12,399.40
应交税费	73,101.58	167,854.72	263,142.59	146,255.76
应交税金	-	145,807.92	228,013.55	123,465.97
其他应付款	812,165.27	620,968.10	651,418.02	647,000.35
一年内到期的非流动负债	2,127,639.03	1,565,685.50	1,485,389.32	1,314,423.16
其他流动负债	807,414.78	347,155.15	121,785.85	615,047.83
流动负债合计	8,221,021.82	7,820,383.86	7,423,849.04	6,308,268.09
非流动负债：				
长期借款	365,440.03	535,012.91	816,558.45	1,343,490.45
应付债券	1,839,823.18	1,540,000.00	1,650,000.00	2,699,802.40
租赁负债	7,933,199.05	-	-	-
长期应付款	715,623.86	4,969,843.14	4,134,006.98	3,972,951.95
长期应付职工薪酬	27,134.55	27,686.11	28,191.48	29,378.72
预计负债	278,835.98	43,540.67	49,613.17	34,191.90
递延收益	54,101.30	69,640.27	75,178.58	309,993.25
递延所得税负债	74,834.08	92,934.18	117,029.08	252,336.57
其他非流动负债	289,655.75	306,273.89	282,265.70	1.89
非流动负债合计	11,578,647.78	7,584,931.17	7,152,843.44	8,642,147.13
负债合计	19,799,669.60	15,405,315.03	14,576,692.48	14,950,415.22
所有者权益：				
股本	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86
国有资本	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86
其他权益工具				
资本公积	694,560.43	697,126.41	696,567.27	638,559.64
其他综合收益	-76,502.83	-100,853.55	-155,024.39	-165,398.96
外币报表折算差额	-137,392.05	-148,412.01	-211,733.27	-122,096.76
专项储备				
盈余公积	15,769.89	15,769.89	8,440.54	-
法定公积金	15,769.89	15,769.89	8,440.54	-
一般风险准备	13,771.19	13,771.19	10,423.81	9,975.54
未分配利润	3,390,347.16	3,476,108.26	3,164,690.99	2,770,682.76
归属于母公司所有者权益合计	5,592,214.70	5,656,191.06	5,279,367.08	4,808,087.85

少数股东权益	5,234,666.53	5,403,293.91	5,024,033.88	3,936,937.22
所有者权益合计	10,826,881.23	11,059,484.97	10,303,400.96	8,745,025.07
负债和所有者权益总计	30,626,550.83	26,464,800.00	24,880,093.44	23,695,440.29

发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	6,865,472.25	13,941,067.49	12,384,725.73	11,459,782.74
其中：营业收入	6,865,472.25	13,927,189.94	12,369,729.45	11,453,327.67
利息收入	-	13,809.29	14,920.58	6,412.88
手续费及佣金收入	-	68.27	75.70	42.20
二、营业总成本	6,635,073.91	13,440,291.77	11,450,814.41	10,714,877.37
其中：营业成本	5,757,784.53	11,668,120.80	10,168,514.11	8,843,442.08
利息支出	-	115.53	41.34	154.53
手续费及佣金支出	-	49.79	40.30	34.90
税金及附加	21,596.20	41,699.16	42,488.61	37,360.81
销售费用	335,464.53	657,090.41	630,106.53	583,681.50
管理费用	249,093.54	546,046.52	516,127.11	471,520.05
研发费用	8,984.60	11,368.03	9,798.02	-
财务费用	263,841.51	541,423.70	21,717.69	753,774.15
利息费用	248,684.00	304,481.70	326,803.10	331,963.69
利息收入	6,975.64	20,805.83	26,431.06	17,105.18
汇兑净收益	-	-	294,963.85	-
汇兑净损失	12,571.27	241,694.51	-	423,437.56
资产减值损失	-742.65	334.76	61,980.71	24,909.35
信用减值损失	-948.25	-25,956.93	-	-
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-144.87	663.99	169.82	78.75
投资收益（损失以“—”号填列）	59,349.16	165,306.91	22,993.72	45,916.78
对联营企业和合营企业的投资收益	46,835.16	113,983.19	3,256.40	30,141.49
资产处置收益（损失以“—”号填列）	-22.97	10,067.46	-17,392.31	-2,135.08
汇兑收益（损失以“—”号填列）	-	209.34	257.60	283.40
其他收益	197,805.60	359,096.69	279,383.44	-
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	487,385.16	1,036,120.10	1,219,323.60	789,049.23
加：营业外收入	19,744.20	27,766.53	15,175.39	279,813.60
政府补助	3,863.72	304.91	646.65	264,598.73
债务重组利得	-	4.01	4.10	68.43
减：营业外支出	3,767.70	50,516.63	30,894.68	10,086.92
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	503,361.67	1,013,370.00	1,203,604.31	1,058,775.91
减：所得税费用	110,388.98	193,090.37	298,067.17	256,367.07

五、净利润(净亏损以“—”号填列)	392,972.69	820,279.63	905,537.14	802,408.84
(一) 按所有权归属分类				
归属于母公司所有者的净利润	202,048.30	378,931.82	419,503.21	391,253.57
少数股东损益	190,924.39	441,347.81	486,033.93	411,155.27
(二) 按经营持续性分类				
持续经营净利润	392,972.69	820,279.63	905,537.14	802,408.84
六、其他综合收益的税后净额	42,018.28	97,766.45	32,295.07	368,484.78
归属于母公司所有者的其他综合收益税后净额	24,350.72	54,170.83	20,594.86	194,648.86
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	6,127.89	-4,855.81	11,091.40	9,757.93
重新计量设定受益计划变动额	8.72	-652.97	-515.73	92.00
权益法下不能转损益的其他综合收益	7,006.84	-4,880.42	11,607.14	9,665.92
其他权益工具投资公允价值变动	-887.67	677.58	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	18,222.83	59,026.65	9,503.46	184,890.94
权益法下可转损益的其他综合收益	8,320.53	2,387.41	77,940.00	115,779.63
其他债权投资公允价值变动	-45.01	373.61	-	-
可供出售金融资产公允价值变动损益	2,999.74	-7,190.63	21,199.96	-11,284.31
其他债权投资信用减值准备	-	135.00	-	-
外币财务报表折算差额	6,947.57	63,321.25	-89,636.51	80,395.61
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	17,667.55	43,595.61	11,700.21	173,835.92
七、综合收益总额	434,990.97	918,046.08	937,832.22	1,170,893.62
归属于母公司所有者的综合收益总额	226,399.02	433,102.66	440,098.07	585,902.43
归属于少数股东的综合收益总额	208,591.94	484,943.42	497,734.15	584,991.19

发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	6,798,611.12	14,573,051.97	13,325,378.95	12,173,171.70
客户存款和同业存放款项净增加额		3,485.97	-17,144.70	18,354.65
向其他金融机构拆入资金净增加额		20,000.00	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金		16,082.13	14,456.63	6,507.56
回购业务资金净增加额		-	-	-
收到的税收返还	1,513.43	11,250.46	4,730.41	7,564.15

收到其他与经营活动有关的现金	465,703.13	582,116.67	593,536.47	513,746.71
经营活动现金流入小计	7,265,827.68	15,205,987.20	13,920,957.76	12,719,344.77
购买商品、接受劳务支付的现金	3,422,844.84	7,981,610.49	7,268,248.29	6,138,209.93
客户贷款及垫款净增加额		-2,960.00	-2,960.00	28,120.00
存放中央银行和同业款项净增加额		14,860.15	22,311.30	878.34
支付利息、手续费及佣金的现金		445.67	36.09	344.67
支付给职工以及为职工支付的现金	1,329,036.40	2,529,955.82	2,345,889.59	2,124,093.52
支付的各项税费	444,976.35	738,809.56	705,195.50	548,912.02
支付其他与经营活动有关的现金	456,730.13	797,692.97	835,960.52	839,618.75
经营活动现金流出小计	5,653,587.72	12,060,414.66	11,174,681.29	9,680,177.22
经营活动产生的现金流量净额	1,612,239.96	3,145,572.54	2,746,276.47	3,039,167.55
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	54,663.26	166,813.88	60,131.43	4,886.30
取得投资收益收到的现金	56,719.74	59,242.62	45,494.46	77,778.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	60,954.25	70,187.63	266,028.39	65,685.91
收到其他与投资活动有关的现金	20,506.48	95,642.98	31,267.14	88,405.80
投资活动现金流入小计	192,843.73	391,887.10	402,921.42	236,756.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	790,945.44	1,636,475.92	1,819,060.85	2,076,061.97
投资支付的现金	60,353.28	141,077.54	68,718.68	18,154.50
质押贷款净增加额	20.40			
支付其他与投资活动有关的现金	4.46	22,517.97	19,937.34	6,246.57
投资活动现金流出小计	851,323.58	1,800,071.43	1,907,716.88	2,100,463.03
投资活动产生的现金流量净额	-658,479.85	-1,408,184.32	-1,504,795.45	-1,863,706.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	40,000.00	-	720,137.40	680.34
子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	720,137.40	680.34
取得借款收到的现金	399,358.29	5,411,762.50	3,235,055.02	4,821,856.20
发行债券收到的现金	1,100,000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	15.99	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,539,374.28	5,411,762.50	3,955,192.42	4,822,536.54
偿还债务支付的现金	1,512,794.57	5,748,846.80	4,242,851.72	4,895,322.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	298,427.37	474,207.10	529,947.95	476,573.54
子公司支付给少数股东的股利、利润	3,295.20	105,770.17	99,989.88	84,054.67
支付其他与筹资活动有关的现金	585,625.57	849,505.00	617,953.70	646,884.90
筹资活动现金流出小计	2,396,847.51	7,072,558.90	5,390,753.37	6,018,780.58
筹资活动产生的现金流量净额	-857,473.22	-1,660,796.40	-1,435,560.95	-1,196,244.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6,100.97	21,056.60	-24,926.61	25,923.13
五、现金及现金等价物净增加额	90,185.93	97,648.42	-219,006.53	5,140.54
加：期初现金及现金等价物余额	758,297.34	660,648.93	879,655.46	874,514.92

六、期末现金及现金等价物余额	848,483.27	758,297.34	660,648.93	879,655.46
----------------	------------	------------	------------	------------

(二) 母公司财务报表

发行人母公司近三年及一期资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	84,107.86	40,956.06	113,606.06	197,194.32
应收票据及应收账款	13,844.24	312.64	-	1,555.30
预付款项	27.68	737.68	660.93	1,003.48
应收股利	-	-	-	28,730.11
其他应收款	106,117.28	66,033.72	35,745.85	72.06
其他流动资产	167,500.00	180,500.00	40,500.00	155,500.00
流动资产合计	371,597.06	288,540.09	190,512.84	384,055.28
非流动资产：				
可供出售金融资产	5,561.33	5,430.41	59,523.51	39,575.89
长期股权投资	2,532,802.44	2,519,370.98	2,439,403.32	2,023,420.65
其他权益工具投资	-	-	-	-
投资性房地产	181,519.44	183,966.48	188,860.58	114,255.93
固定资产	949.66	986.15	1,095.23	1,290.02
在建工程	120.88	23.46	1.49	2,111.34
无形资产	72.42	87.94	129.31	136.08
非流动资产合计	2,721,026.17	2,709,865.43	2,689,013.45	2,180,789.91
资产总计	3,092,623.23	2,998,405.52	2,879,526.28	2,564,845.18
流动负债：				
短期借款	260,000.00	280,000.00	510,000.00	200,000.00
应付账款	46,204.40	30,349.38	30,869.28	40,217.46
应付职工薪酬	363.63	341.60	592.10	586.05
应交税费	529.80	8.79	122.44	424.80
应交税金		8.79	116.98	417.31
应付利息		-	-	1,642.87
其他应付款	145,817.84	118,353.09	86,895.70	19,504.87
一年内到期的非流动负债	200,000.00	200,000.00	-	-
其他流动负债		-	-	100,000.00
流动负债合计	652,915.67	629,052.86	628,479.51	362,376.06

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
非流动负债：				
应付债券	300,000.00	300,000.00	200,000.00	200,000.00
递延收益	38.88	38.88	66.00	61.00
非流动负债合计	300,038.88	300,038.88	200,066.00	200,061.00
负债合计	952,954.55	929,091.74	828,545.51	562,437.06
所有者权益：				
股本	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86
国有资本	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86	1,554,268.86
资本公积	363,206.62	363,206.62	363,141.21	363,141.21
其他综合收益	893.89	762.97	-844.08	-17,830.56
盈余公积	15,769.89	15,769.89	8,440.54	-
未分配利润	205,529.43	135,305.45	125,974.23	102,828.61
所有者权益合计	2,139,668.68	2,069,313.79	2,050,980.77	2,002,408.12
负债和所有者权益总计	3,092,623.23	2,998,405.52	2,879,526.28	2,564,845.18

发行人母公司近三年及一期利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	14,882.00	34,132.99	28,089.45	21,009.57
减：营业成本	22,819.57	61,022.70	51,071.41	54,545.15
税金及附加	1,261.45	3,267.23	1,924.51	19.64
管理费用	5,666.14	11,924.03	17,730.19	21,293.73
研发费用	26.07	147.05	15.00	
财务费用	14,075.80	22,641.98	14,833.55	12,796.65
利息费用	14,066.82	25,516.57	25,513.44	15,732.72
利息收入	109.60	1,293.83	3,726.67	2,987.23
汇兑净收益		1,722.74	7,002.80	
汇兑净损失				
资产减值损失	-103.67	2.36	3,621.53	-6.81
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	81,100.65	130,543.06	116,142.28	115,615.25

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
对联营企业和合营企业的投资收益		31,857.44	28,821.84	25,177.40
资产处置收益（损失以“-”号填列）		-	-	-
其他收益	14,538.52	40,009.38	30,037.19	-
二、营业利润	66,775.81	105,680.07	85,072.74	47,976.47
加：营业外收入	3,636.81	625.09	455.26	34,032.66
政府补助	-	77.12	375.00	34,032.16
债务重组利得				
减：营业外支出	188.64	33,011.67	1,122.60	493.35
三、利润总额	70,223.98	73,293.49	84,405.40	81,515.78
减：所得税费用		-	-	-
四、净利润	70,223.98	73,293.49	84,405.40	81,515.78
持续经营净利润	70,223.98	73,293.49	84,405.40	81,515.78
五、其他综合收益的税后净额	130.92	1,607.05	16,986.48	-7,947.95
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		112.71	-	
权益法下不能转损益的其他综合收益		112.71	-	
（二）将重分类进损益的其他综合收益	130.92	1,494.34	16,986.48	-7,947.95
权益法下可转损益的其他综合收益		2,799.22	-2,961.15	-313.67
可供出售金融资产公允价值变动损益	130.92	-1,304.88	19,947.63	-7,634.28
六、综合收益总额	70,354.90	74,900.54	101,391.88	73,567.83

发行人母公司近三年及一期现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	36,768.91	34,698.70	30,321.84	23,187.08
收到的税费返还		-	26.28	-
收到其他与经营活动有关的现金	179.22	46,487.13	50,070.69	68,952.77
经营活动现金流入小计	36,948.13	81,185.83	80,418.81	92,139.85
购买商品、接受劳务支付的现金		48,874.89	43,300.00	43,655.39

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	232.83	985.27	4,860.43	6,464.30
支付的各项税费	1,260.22	4,379.88	2,814.21	1,299.89
支付其他与经营活动有关的现金	8,319.44	22,278.49	28,082.48	78,318.96
经营活动现金流出小计	9,812.49	76,518.53	79,057.11	129,738.54
经营活动产生的现金流量净额	27,135.64	4,667.30	1,361.70	-37,598.69
二、投资活动产生的现金流量：		-	-	-
收回投资收到的现金	13,000.00	45,500.00	162,500.00	559,500.00
取得投资收益收到的现金	32,982.18	78,356.71	97,198.46	101,618.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		0.60	14.65	5.80
收到其他与投资活动有关的现金		7.63	-	18,334.88
投资活动现金流入小计	45,982.18	123,864.94	259,713.11	679,459.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,503.87	7,665.38	10,224.90	4,933.10
投资支付的现金		185,500.00	447,500.00	430,500.00
支付其他与投资活动有关的现金		22.10	18,383.00	50.40
投资活动现金流出小计	4,503.87	193,187.48	476,107.90	435,483.50
投资活动产生的现金流量净额	41,478.31	-69,322.54	-216,394.80	243,975.92
三、筹资活动产生的现金流量：		-	-	-
吸收投资收到的现金		-	-	-
取得借款收到的现金	60,000.00	1,039,997.00	760,000.00	1,330,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计	60,000.00	1,039,997.00	760,000.00	1,330,000.00
偿还债务支付的现金	80,000.00	970,000.00	550,000.00	1,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,459.14	77,985.76	78,355.16	68,221.82
支付其他与筹资活动有关的现金	3.00	6.00	200.00	-
筹资活动现金流出小计	85,462.14	1,047,991.76	628,555.16	1,568,221.82
筹资活动产生的现金流量净额	-25,462.14	-7,994.76	131,444.84	-238,221.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	43,151.80	-72,650.00	-83,588.26	-31,844.60
加：期初现金及现金等价物余额	40,956.06	113,606.06	197,194.32	229,038.92
六、期末现金及现金等价物余额	84,107.86	40,956.06	113,606.06	197,194.32

三、最近三年及一期合并财务报表范围变化情况

（一）2019 年 1-6 月合并财务报表范围变化情况

2019 年 1-6 月发行人合并财务报表范围无变化。

（二）2018 年合并财务报表范围变化情况

与 2017 年 12 月 31 日相比，本期合并范围的子公司减少 8 家，发行人 2018 年合并报表范围的主要变化情况如下表：

序号	合并范围增减	公司名称	公司持股比例	合并范围变更原因
1	减少	北京世纪凤航商贸有限责任公司	100.00%	已注销
2	减少	上海国航酒店管理有限公司	100.00%	已注销
3	减少	三亚深航假期旅行社有限公司	100.00%	已注销
4	减少	深圳鲲鹏国际飞行学校	100.00%	已注销
5	减少	无锡市祥翼发展有限公司	53.73%	本年共同控制
6	减少	武夷山市深航假期旅行社有限公司	100.00%	已注销
7	减少	郑州市深航假期旅行社有限公司	100.00%	已注销
8	减少	深圳航空（香港）旅运有限公司	100.00%	已注销

（三）2017 年合并财务报表范围变化情况

与 2016 年 12 月 31 日相比，本期合并范围的子公司增加 3 家，减少 17 家，发行人 2017 年合并报表范围的主要变化情况如下表：

序号	合并范围增减	公司名称	公司持股比例	合并范围变更原因
1	增加	凤凰（天津）货运服务有限公司	100.00%	新设立
2	增加	国航成都天府机场基地建设有限公司	100.00%	新设立
3	增加	中顺天一号（天津）租赁有限公司	100.00%	新设立
4	减少	深圳市深航假期旅行社有限公司	51%	注销
5	减少	无锡市深航假期旅行社有限公司	100.00%	注销
6	减少	深圳汇游网络科技有限公司	51%	注销
7	减少	云南人凡文化传播有限公司	80%	注销
8	减少	广西金鹏邕江工贸有限公司	100.00%	注销
9	减少	北京银鹏航空服务有限公司	100.00%	注销
10	减少	上海深发航空服务有限公司	100.00%	注销

11	减少	无锡金鹏票务服务有限公司	100.00%	注销
12	减少	沈阳北鹏商旅服务有限公司	100.00%	注销
13	减少	郑州中鹏航服有限责任公司	100.00%	注销
14	减少	济南鲁鹏商旅服务有限公司	100.00%	注销
15	减少	云南南鹏商务服务有限公司	100.00%	注销
16	减少	广州中鹰商旅服务有限公司	100.00%	注销
17	减少	西安唐鹏商务服务有限公司	100.00%	注销
18	减少	重庆渝鹏商旅服务有限公司	100.00%	注销
19	减少	中国国际航空公司	100.00%	注销
20	减少	ACT 货运（美国）有限公司(加拿大)	75%	注销

（四）2016 年合并财务报表范围变化情况

与 2015 年 12 月 31 日相比，本期纳入合并范围的子公司增加 3 家，减少 7 家，发行人 2016 年合并报表范围的主要变化情况如下表：

序号	合并范围增减	公司名称	公司持股比例	合并范围变更原因
1	增加	上海机场国际航空食品有限公司	100.00%	原股东以该公司全部股权向发行人控股子公司增资
2	增加	凤凰实业	100.00%	确权工作完成
3	增加	ACT 货运（美国）有限公司	75.00%	外方股东减资后发行人拥有实质控制权
4	减少	Prosperoad Property Corp	100.00%	注销
5	减少	Sinowin Universal Properties	100.00%	注销
6	减少	中鹏国际有限公司	100.00%	注销
7	减少	深圳市深航传媒有限公司	100.00%	注销
8	减少	深航（北京）酒店有限责任公司	100.00%	注销
9	减少	《国际航空报》社	100.00%	注销
10	减少	《中国之韵》杂志社	100.00%	注销

四、最近三年及一期主要财务指标

项目	2019 年 6 月 30 日 /2019 年 1-6 月	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
总资产（亿元）	3,062.66	2,646.48	2,488.01	2,369.54
总负债（亿元）	1,979.97	1,540.53	1,457.67	1,495.04
全部债务（亿元）	1,474.30	1,070.73	1,013.81	1,096.91

项目	2019 年 6 月 30 日 /2019 年 1-6 月	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
所有者权益（亿元）	1,082.69	1,105.95	1,030.34	874.50
营业总收入（亿元）	686.55	1,394.11	1,238.47	1,145.98
利润总额（亿元）	50.34	101.34	120.36	105.88
净利润（亿元）	39.30	82.03	90.55	80.24
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	34.51	76.68	88.73	68.97
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	20.20	37.89	41.95	39.13
经营活动产生现金流量净额（亿元）	161.22	314.56	274.63	303.92
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-65.85	-140.82	-150.48	-186.37
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-85.75	-166.08	-143.56	-119.62
流动比率	0.30	0.29	0.31	0.34
速动比率	0.27	0.27	0.28	0.31
资产负债率（%）	64.65	58.21	58.59	63.09
债务资本比率（%）	57.66	49.19	49.60	55.64
营业毛利率（%）	16.13	16.22	17.80	22.79
平均总资产回报率（%）	1.38	3.20	3.73	3.39
平均净资产收益率（%）	3.59	7.68	9.51	9.18
扣除非经常性损益后平均净资产收益率（%）	3.15	7.18	9.32	7.89
EBITDA(亿元)	184.89	282.29	293.52	277.62
EBITDA 全部债务比（%）	12.54	26.36	28.95	25.31
EBITDA 利息倍数	6.71	7.66	7.84	7.82
应收账款周转率	-	33.42	31.36	29.78
存货周转率	-	48.49	45.25	40.47
贷款偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、全部债务=长期借款+应付债券+应付融资租赁款/租赁负债+短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年到期的非流动负债（付息项）；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 4、资产负债率=负债合计/资产合计；

- 5、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 7、平均总资产回报率=净利润/〔（期初总资产+期末总资产）/2〕；
- 8、平均净资产收益率=净利润/〔（期初所有者权益+期末所有者权益）/2〕；
- 9、扣除非经常性损益后的平均净资产收益率=扣除非经常性损益后的净利润/〔（期初所有者权益+期末所有者权益）/2〕；
- 10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；
- 11、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
- 12、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）；
- 13、应收账款周转率=营业收入/〔（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2〕；
- 14、存货周转率=营业成本/〔（期初存货余额+期末存货余额）/2〕；
- 15、2016 年财务指标计算涉及平均数均以 2016 年末的数据代替。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

五、管理层分析与讨论

公司管理层结合发行人最近三年及一期的财务报表，对其资产负债结构、所有者权益结构、现金流量、偿债能力和盈利能力进行了如下分析。

（一）资产结构分析

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人资产结构情况如下表所示：

单位：万元、%

资产项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	2,440,776.22	7.97	2,273,599.30	8.59	2,268,834.71	9.12	2,172,992.95	9.17
非流动资产	28,185,774.61	92.03	24,191,200.69	91.41	22,611,258.72	90.88	21,522,447.33	90.83
资产总计	30,626,550.83	100.00	26,464,800.00	100.00	24,880,093.44	100.00	23,695,440.29	100.00

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人资产总额分别为 23,695,440.29 万元、24,880,093.44 万元、26,464,800.00 万元和 30,626,550.83 万元，其中非流动资产占总资产的比重分别为 90.83%、90.88%、91.41%和 92.03%，是总资产的主要组成部分。发行人主要从事的航空运输行业属于资本密集型行业，非流动资产所占比例较高，符合其行业特点。

1、流动资产

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人流动资产结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	936,930.82	38.39	870,964.42	38.31	803,649.72	35.42	1,005,556.07	46.28
结算备付金	-	-	1,852.58	0.08	1,697.00	0.07	363.30	0.02
拆出资金	-	-	29,260.32	1.29	98,000.00	4.32	50,000.00	2.30
交易性金融资产	-	-	-	-	41,349.75	1.82	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,458.72	0.31	15,806.37	0.70	1,154.98	0.05	270.05	0.01
应收票据及应收账款	507,096.45	20.78	398,113.58	17.51	387,412.32	17.08	363,609.95	16.73
预付款项	81,049.69	3.32	124,388.11	5.47	317,121.91	13.98	118,392.07	5.45
其他应收款	311,459.72	12.76	296,124.88	13.02	203,187.05	8.96	197,624.79	9.09
买入返售金融资产	-	-	50,000.00	2.20	-	-	40,000.00	1.84
存货	236,987.85	9.71	195,872.22	8.62	177,962.80	7.84	196,783.38	9.06
持有待售的资产	-	-	-	-	28,356.24	1.25	91,858.70	4.23
一年内到期的非流动资产	19.00	0.00	48.50	0.00	3,374.20	0.15	5,936.77	0.27
其他流动资产	359,773.99	14.74	291,168.32	12.81	205,568.75	9.06	102,597.86	4.72
流动资产合计	2,440,776.22	100.00	2,273,599.30	100.00	2,268,834.71	100.00	2,172,992.95	100.00

发行人流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款、存货、预付款项和其他流动资产构成。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，流动资产金额分别为 2,172,992.95 万元、2,268,834.71 万元、2,273,599.30 万元和 2,440,776.22 万元。其中，货币资金、应收票据及应收账款、其他应收款、存货、预付款项和其他流动资产项目总计占流动资产的比例分别为 91.33%、92.34%、95.74%和 99.69%。

（1）货币资金

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人货币资金分别为 1,005,556.07 万元、803,649.72 万元、870,964.42 万元和

936,930.82 万元；占当期流动资产的比重分别为 46.28%、35.42%、38.31%和 38.39%。发行人货币资金以银行存款为主，截至 2019 年 6 月末银行存款占货币资金的比例为 97.87%。

报告期内，发行人货币资金变动幅度不大，处于平稳状态。2019 年 6 月末，发行人货币资金较 2018 年末增加了 65,966.40 万元，增幅 7.57%。2018 年末，发行人货币资金较 2017 年末增加 67,314.71 万元，增幅 8.38%。2017 年末，发行人货币资金较 2016 年末减少 201,906.36 万元，降幅 20.08%。

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	296.76	0.03	475.79	0.05	571.78	0.07	2,485.90	0.25
银行存款	916,981.91	97.87	851,398.79	97.75	793,519.86	98.74	991,339.24	98.59
其他货币资金	19,652.15	2.10	19,089.84	2.19	9,558.07	1.19	11,730.93	1.17
合计	936,930.82	100.00	870,964.42	100.00	803,649.72	100.00	1,005,556.07	100.00

截至 2018 年末，公司受限货币资金为 114,519.65 万元，其中保证金 4,606.37 万元，用于担保的银行定期存款或通知存款 8,491.51 万元，存放中央银行法定准备金 75,837.12 万元，超过三个月的定期存款 25,584.65 万元。

截至 2019 年 6 月末，公司受限货币资金为 88,447.54 万元，其中信用证保证金和履约保证金分别为 4,266.44 万元和 6,652.55 万元，用于担保的银行定期存款或通知存款 1,470.15 万元，存放中央银行法定准备金 64,369.40 万元，超过三个月的定期存款 11,689.00 万元。

（2）应收票据及应收账款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人应收票据及应收账款分别为 363,609.95 万元、387,412.32 万元、398,113.58 万元和 507,096.45 万元，占当期流动资产的比重分别为 16.73%、17.08%、17.51%和 20.78%。

报告期内发行人应收票据及应收账款保持一定幅度的增长。截至 2019 年 6 月末公司应收票据及应收账款为 507,096.45 万元，较 2018 年末增加 108,982.87 万元，增幅为 27.37%。截至 2018 年末公司应收票据及应收账款为 398,113.58 万元，较 2017 年末增加 10,701.26 万元，增幅为 2.76%；截至 2017 年末，公司应收票据及应收账款为 387,412.32 万元，较 2016 年末增加 23,802.37 万元，增幅为 6.55%。

截至 2018 年末，公司应收票据没有计提坏账准备，应收账款坏账计提情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	账面余额	占比（%）	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	122,445.34	28.82	11,091.85	111,353.49
按信用风险特征组合计提坏账准备	75,726.07	17.82	3,124.03	72,602.04
单项金额不重大但单独计提坏账准备	226,682.84	53.36	12,780.17	213,902.67
合计	424,854.25	100.00	26,996.05	397,858.20

截至 2018 年末，公司应收账款账面余额为 424,854.25 万元，计提坏账准备 26,996.05 万元，其中，单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款占应收账款余额的比例最高。截至 2018 年末，单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款情况如下表所示：

单位：万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例	计提理由
境内销售款	132,721.63	8,633.79	1 年内及 1 年以上	6.51	存在部分代理人倒闭拖欠情况
代理人销售款	82,925.93	1,564.37	1 年内及 1 年以上	1.89	自初始确认后，存在减值迹象，在整个存续期内按照预期信用损失，预提减值准备
境外销售款	6,544.59	1,766.50	1 年内及 1 年以上	26.99	存在部分代理人倒闭拖欠情况
地面服务款	1,455.93	0.00	1 年内及 1 年以上	0.00	预计可以收回
其他	3,034.76	815.51	1 年内及 1 年以上	26.87	部分可以收回
合计	226,682.84	12,780.17	-	-	-

从账龄结构来看，2016-2018 年末及 2019 年 6 月末，公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中以账龄在 1 年以内的应收账款为主，占当期末采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额的比例分别为 91.88%、93.10%、93.04%和 92.18%。截至 2016

年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下表所示：

单位：万元、%

账龄	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内	51,933.39	92.18	37,022.43	93.04	39,331.21	93.10	27,671.19	91.88
1-2 年	1,687.08	2.99	28.74	0.07	100.00	0.24	298.56	0.99
2-3 年	28.14	0.06	28.14	0.07	82.30	0.19	20.56	0.07
3 年以上	2,687.73	4.77	2,712.07	6.82	2,732.13	6.47	2,127.60	7.06
合计	56,336.35	100.00	39,791.38	100.00	42,245.64	100.00	30,117.91	100.00

截至 2018 年末，余额前五名的应收账款的账面余额合计为 82,406.14 万元，占当期末应收账款账面余额的 19.40%。公司 2018 年末应收账款余额中前五名的情况如下：

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占应收账款总额比例	坏账准备
BSP 中国	50,709.45	11.94	50.71
某部队	13,061.12	3.07	8,774.59
山东航空股份有限公司	8,227.12	1.94	0.00
IAE International AERO Engines AG	6,050.09	1.42	0.00
运城民航机场有限公司	4,358.35	1.03	0.00
合计	82,406.14	19.40	8,825.30

（3）预付款项

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人预付款项分别为 118,392.07 万元、317,121.91 万元、124,388.11 万元和 81,049.69 万元，占当期流动资产的比重分别为 5.45%、13.98%、5.47%和 3.32%。

报告期内发行人预付款项波动较大。截至 2019 年 6 月末公司预付款项为 81,049.69 万元，较 2018 年末减少 43,338.42 万元，降幅为 34.84%，主要系 2019 年 1 月 1 日起执行“新租赁准则”，2019 年 1 月 1 日相对 2018 年 12 月 31 日，预付款项账面价值大幅减少 55,958.02 万元。

从账龄结构来看，截至 2019 年 6 月末公司账龄在 1 年以内（含 1 年）的预付款项占比达到 98.31%。具体账龄分布情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内（含 1 年）	79,775.81	98.31	121,125.81	97.30	315,284.29	99.39	115,239.24	97.28
1-2 年	600.39	0.74	2,402.05	1.93	1,267.85	0.40	2,291.63	1.93
2-3 年	231.60	0.29	301.11	0.24	202.31	0.06	302.25	0.26
3 年以上	537.17	0.66	654.48	0.53	467.93	0.15	628.70	0.53
合计	81,144.98	100.00	124,483.46	100.00	317,222.37	100.00	118,461.82	100.00

（4）其他应收款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人其他应收款分别为 197,624.79 万元、203,187.05 万元、296,124.88 万元和 311,459.72 万元，占当期流动资产的比重分别为 9.09%、8.96%、13.02%和 12.76%。2018 年末，发行人其他应收款较上年末增长 92,937.83 万元，涨幅为 45.74%，主要系中国国航应收补贴款增加、深圳航空有限责任公司应收飞机预付款及应收出口退税款增加。

由于会计准则变化，2018 年末的其他应收款科目包含应收利息、应收股利和其他应收款，具体见下表：

项目	账面价值（万元）	占比
应收利息	2,840.33	0.96%
应收股利	8,974.72	3.03%
其他应收款	284,309.83	96.01%
合计	296,124.88	100.00%

截至 2018 年末，公司应收利息、应收股利没有计提坏账准备，其他应收款坏账计提情况如下表所示

单位：万元、%

项目	账面余额		坏账准备	
	金额	占比	金额	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应	314,815.43	60.67	208,007.01	66.07

收账款				
按信用风险特征组合计提坏账准备	35,987.04	6.94	24,223.43	67.31
单项金额不重大但单独计提坏账准备	168,079.06	32.39	2,341.27	1.39
合计	518,881.54	100.00	234,571.71	—
账面价值	284,309.83			

截至 2018 年末，余额前五名的其他应收款的账面余额合计为 251,242.07 万元，占当期其他应收款账面余额的 48.42%。公司 2018 年末其他应收款余额中前五名的情况如下：

单位：万元、%

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款总额比例	坏账准备
深圳市汇润投资有限公司	往来款	77,482.03	5 年以上	14.93	77,482.03
空客 AIRBUS S.A.S	记账回扣	67,279.16	5 年以内	12.97	0.00
深圳市深航房地产开发有限公司	购房款	46,879.55	5 年以上	9.03	46,879.55
河南航空有限公司	其他	38,597.26	5 年以上	7.44	34,187.26
深圳市税务局	出口退税	21,004.07	1 年以内	4.05	0.00
合计	-	251,242.07		48.42	158,548.84

（5）存货

发行人存货主要为航材消耗件。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人存货分别为发行人存货分别为 196,783.38 万元、177,962.80 万元、195,872.22 万元和 236,987.85 万元，占当期流动资产的比重分别为 9.06%、7.84%、8.62%和 9.71%。报告期内，发行人存货总额保持稳定。发行人 2019 年 6 月末存货的具体情况如下：

单位：万元

项目	年末金额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
航材消耗件	170,887.41	52,118.40	118,769.01
机上供应品	8,535.81	0.00	8,535.81
开发成本	0.00	0.00	0.00

项目	年末金额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	2,895.65	0.00	2,895.65
普通器材	1,604.17	41.36	1,562.81
周转材料（包装物、低值易耗品等）	981.89	19.34	962.55
库存商品（产成品）	160.99	0.12	160.87
自制半成品及在产品	3,721.00	0.00	3,721.00
其他	100,576.72	196.57	100,380.15
合计	289,363.63	52,375.78	236,987.85

（6）其他流动资产

发行人其他流动资产主要为待抵扣进项税额。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人其他流动资产分别为 102,597.86 万元、205,568.75 万元、291,168.32 万元和 359,773.99 万元，占当期流动资产的比重分别为 4.72%、9.06%、12.81%和 14.74%。

报告期内，发行人其他流动资产保持较快速度增长。截至 2019 年 6 月末公司其他流动资产为 359,773.99 万元，较 2018 年末增加 68,605.67 万元，增幅为 23.56%。2018 年末，发行人其他流动资产较 2017 年末增长 85,599.57 万元，增长 41.64%；2017 年末，发行人其他流动资产较 2016 年末增长 102,970.89 万元，增长 100.36%。2018 年和 2017 年其他流动资产大幅增加主要系公司待抵扣进项税额增长较多所致。

2、非流动资产

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人非流动资产结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	-	-	21,675.44	0.09	24,531.00	0.11	27,838.80	0.13
可供出售金融资产	71,939.92	0.26	68,663.63	0.28	123,463.77	0.55	223,008.49	1.04
其他债权投资	120,730.85	0.43	101,937.41	0.42	65,496.07	0.29	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	1,000.00	0.00
长期应收款	140,938.54	0.50	122,000.59	0.50	79,828.61	0.35	88,747.83	0.41

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	2,073,989.00	7.36	2,143,682.58	8.86	1,974,528.69	8.73	1,920,558.51	8.92
其他权益工具投资	3,187.46	0.01	4,706.81	0.02	4,476.83	0.02	-	-
投资性房地产	343,567.48	1.22	326,943.09	1.35	332,385.55	1.47	260,541.69	1.21
固定资产	11,182,283.27	39.67	17,249,885.90	71.31	16,067,953.87	71.06	15,124,609.85	70.27
在建工程	3,243,870.65	11.51	3,263,665.97	13.49	3,042,731.38	13.46	2,939,965.87	13.66
使用权资产	9,985,169.41	35.43	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-	163.91	0.00
无形资产	414,373.81	1.47	412,433.34	1.70	450,408.34	1.99	435,773.36	2.02
商誉	113,560.88	0.40	113,560.88	0.47	113,560.88	0.50	113,560.85	0.53
长期待摊费用	71,162.37	0.25	83,300.63	0.34	90,124.51	0.40	89,895.99	0.42
递延所得税资产	421,000.97	1.49	278,744.41	1.15	241,769.23	1.07	296,782.20	1.38
其他非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
非流动资产合计	28,185,774.61	100.00	24,191,200.69	100.00	22,611,258.72	100.00	21,522,447.33	100.00

发行人非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、使用权资产和在建工程构成。

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，以上四个科目占非流动资产的比例分别为 92.85%、93.25%、93.66%和 93.97%。

（1）长期股权投资

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人长期股权投资分别为 1,920,558.51 万元、1,974,528.69 万元、2,143,682.58 万元和 2,073,989.00 万元，占当期非流动资产的比重分别为 8.92%、8.73%、8.86%和 7.36%。

报告期内前两年发行人长期股权投资保持稳定增长。截至 2018 年末公司长期股权投资金额为 2,143,682.58 万元，较 2017 年末增加 169,153.89 万元，增幅为 8.57%；截至 2019 年 6 月末公司长期股权投资金额为 2,073,989.00 万元，较 2018 年减少 69,693.58 万元，降幅为 3.25%。截至 2019 年 6 月末发行人长期股权投资分类情况如下：

单位：万元

项目	年初余额 (调整后)	本年增加	本年减少	年末余额
对合营企业投资	167,856.42	10,874.37	13,128.11	165,602.68
对联营企业投资	1,866,417.83	75,203.25	25,926.03	1,915,695.05

小计	2,034,274.26	86,077.61	39,054.13	2,081,297.74
减：长期股权投资减值准备	8,153.95	21.60	866.82	7,308.73
合计	2,026,120.30	86,056.01	38,187.31	2,073,989.00

2019 年 6 月末，发行人长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	投资成本	2019年6月末	减值准备余额
合计	1,606,527.40	2,081,297.74	7,308.73
一、合营企业	100,926.88	165,602.68	0.00
1、四川国际航空发动机维修有限公司	28,490.62	76,958.50	0.00
2、上海浦东国际机场西区公共货运站有限公司	26,520.00	41,497.68	0.00
3、香港青鵠投资管理有限公司	24,558.80	23,946.26	0.00
4、无锡祥翼发展有限公司	11,597.13	11,896.06	0.00
5、上海国际机场地面服务有限公司	8,640.00	9,859.48	0.00
6、北京凤凰大昌航空设备维修有限公司	180.00	876.12	0.00
7、北京集安航空资产管理有限公司	940.34	568.60	0.00
二、联营企业	1,505,600.52	1,915,695.05	7,308.73
1、国泰航空有限公司	1,132,477.27	1,208,554.38	0.00
2、中国民航信息网络股份有限公司	14,711.00	178,106.66	0.00
3、山东航空集团有限公司	41,941.52	105,517.11	0.00
4、西安咸阳国际机场股份有限公司	78,400.00	114,061.66	0.00
5、山东航空股份有限公司	18,211.91	52,206.68	0.00
6、成都双流国际机场股份有限公司	49,039.08	76,662.73	7,222.34
7、中国航空器材有限责任公司	46,823.47	50,651.89	0.00
8、西藏航空有限公司	8,680.00	40,758.87	0.00
9、中银三星人寿保险有限公司	40,000.00	31,532.45	0.00
10、中国飞机服务有限公司	6,873.09	13,099.35	0.00
11、德国汉莎航空膳食服务（香港）有限公司	12,239.88	8,789.06	0.00
12、北京首都机场房地产有限公司	2,790.00	6,734.37	0.00
13、明捷澳门机场服务有限公司	6,738.57	5,673.52	0.00
14、成都民航西南凯亚有限责任公司	187.23	3,439.09	0.00
15、云南空港飞机维修服务公司	410.17	3,271.86	0.00
16、怡中航空服务有限公司	34,075.19	4,016.49	0.00

被投资单位	投资成本	2019年6月末	减值准备余额
17、香港商贸港有限公司	0.01	2,185.77	0.00
18、华力环球运输有限公司	3,698.56	0.00	0.00
19、上海航空印刷有限公司	2,425.73	2,496.84	0.00
20、重庆民航凯亚信息技术有限公司	300.39	1,649.04	0.00
21、中国食品推广有限公司	241.49	1,535.22	0.00
22、上海新航空印务有限公司	1,066.79	1,146.06	0.00
23、郑州飞机维修工程有限公司	995.78	1,014.87	0.00
24、北京空港出口拼装区服务有限公司	175.00	999.64	0.00
25、中航假期有限公司	85.87	467.34	0.00
26、内蒙古蓝天航空服务股份有限公司	296.50	415.15	0.00
27、大连民航快递有限公司	108.00	241.36	0.00
28、四川民航大厦宾馆有限公司	1,800.00	227.18	0.00
29、天津空港出口拼装服务有限公司	100.00	144.89	0.00
30、大通空运（香港）有限公司	707.81	95.31	86.40
31、Gainwin HK Limited	0.21	0.18	0.00

（2）固定资产

发行人固定资产主要为飞机及发动机、高价周转件、房屋及建筑物及其他设备等。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人固定资产分别为 15,124,609.85 万元、16,067,953.87 万元、17,249,885.90 万元和 11,182,283.27 万元，占当期非流动资产的比重分别为 70.27%、71.06%、71.31%和 39.67%。

发行人在报告期内前两年固定资产保持稳定增长。2017 年末和 2018 年末，发行人固定资产分别较上年末增加 943,344.02 万元和 1,181,932.03 万元，同比增长 6.24%和 7.36%，主要系为满足业务发展需要而增加购置和融资租赁租入飞机所致。2019 年 6 月末，发行人固定资产较上年末减少 6,067,602.63 万元，降幅为 35.17%，主要系 2019 年 1 月 1 日起执行“新租赁准则”，2019 年 1 月 1 日相对 2018 年 12 月 31 日，固定资产账面价值大幅减少 6,131,323.06 万元。

截至 2018 年末和 2019 年 6 月末，发行人固定资产情况如下表：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
----	------	------	------	------

	2019 年 6 月末	2018 年末	2019 年 6 月末	2018 年末	2019 年 6 月末	2018 年末	2019 年 6 月末	2018 年末
飞机及发动机	17,967,345.42	23,547,351.55	8,465,145.80	7,998,239.60	69,623.03	82,008.29	9,432,576.59	15,467,103.66
房屋建筑物	1,492,901.08	1,492,930.78	547,548.12	520,409.20	22,418.02	22,418.02	922,934.93	950,103.56
高价周转件	1,061,273.93	1,015,476.87	673,437.34	639,154.36	6,704.90	6,712.07	381,131.69	369,610.44
机器设备	731,651.20	743,354.77	412,773.98	404,285.12	0.00	0.00	318,877.23	339,069.65
运输工具	304,174.63	298,646.82	218,603.14	216,451.68	0.00	0.00	85,571.49	82,195.14
办公设备	118,221.01	116,467.30	95,854.18	93,562.07	0.88	0.88	22,365.95	22,904.34
土地资产	8,657.24	8,657.24	0.00	0.00	0.00	0.00	8,657.24	8,657.24
电子设备	9,578.65	9,165.63	6,861.48	6,391.82	0.00	0.00	2,717.17	2,773.80
酒店业家具	3,077.66	3,043.71	2,866.00	2,860.10	0.00	0.00	211.66	183.61
其他	50,210.48	50,119.82	42,971.16	42,858.31	0.00	0.00	7,239.32	7,261.51
账面原值合计	21,747,091.30	27,285,214.48	10,466,061.20	9,924,212.26	98,746.83	111,139.26	11,182,283.27	17,249,862.96

（3）使用权资产

由于 2019 年 1 月 1 日起开始执行“新租赁准则”，发行人的资产负债表中也新增了“使用权资产”这一新的会计科目，发行人的使用权资产大部分为飞机发动机和房屋建筑物。截至到 2019 年 6 月底，发行人使用权资产的账面价值为 9,985,169.41 万元，占非流动资产的比例为 35.43%。

单位：万元

项目	年初	本年增加	本年减少	2019年6月30日
原价合计	13,843,693.35	798,161.99	252,179.44	14,389,675.90
其中：飞机发动机	13,728,355.26	778,935.95	252,156.07	14,255,135.14
房屋建筑物	114,103.99	4,770.46	23.36	118,851.09
其他	1,234.10	14,455.57	0.00	15,689.67
累计摊销合计	4,013,101.56	526,753.85	135,348.92	4,404,506.49
其中：飞机发动机	4,013,101.56	503,006.26	135,343.17	4,380,764.65
房屋建筑物	0.00	22,731.04	5.75	22,725.29
其他	0.00	1,016.55	0.00	1,016.55
账面净值合计	9,830,591.79	-	-	9,985,169.41
其中：飞机发动机	9,715,253.70	-	-	9,874,370.49
房屋建筑物	114,103.99	-	-	96,125.80
其他	1,234.10	-	-	14,673.12
减值准备合计	0.00	0.00	0.00	0.00

其中：飞机发动机	0.00	0.00	0.00	0.00
房屋建筑物	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
账面价值合计	9,830,591.79	-	-	9,985,169.41
其中：飞机发动机	9,715,253.70	-	-	9,874,370.49
房屋建筑物	114,103.99	-	-	96,125.80
其他	1,234.10	-	-	14,673.12

（4）在建工程

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人在建工程分别为 2,939,965.87 万元、3,042,731.38 万元、3,263,665.97 万元和 3,243,870.65 万元，占当期非流动资产的比重分别为 13.66%、13.46%、13.49%和 11.51%。

报告期内发行人在建工程基本保持稳定。2017 年末、2018 年末发行人在建工程分别较上年末增加 102,765.51 万元和 220,934.59 万元，同比增长 3.50%和 7.26%。2019 年 6 月末，发行人在建工程较 2018 年末减少 19,795.32 万元，降幅为 0.61%。截至 2019 年 6 月末和 2018 年末，发行人在建工程明细情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日			2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
飞机预付款	2,020,690.50	0.00	2,020,690.50	2,132,761.72	0.00	2,132,761.72
发动机替换件	782,719.10	0.00	782,719.10	717,209.05	0.00	717,209.05
飞机改造工程	160,081.91	0.00	160,081.91	152,527.98	0.00	152,527.98
发动机预付款	104,094.93	0.00	104,094.93	83,199.80	0.00	83,199.80
成都新机场建设	30,334.73	0.00	30,334.73	21,332.37	0.00	21,332.37
模拟机	22,714.27	0.00	22,714.27	21,263.61	0.00	21,263.61
成都新机场货运站建设项目	6,695.38	0.00	6,695.38	6,695.38	0.00	6,695.38
成都天府国际机场国航基地工程（航空食品）工程	4,871.60	0.00	4,871.60	3,476.40	0.00	3,476.40
民航营业大厦装修改造工程	188.23	0.00	188.23	154.18	0.00	154.18
西南区域生产指挥中心	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2019 年 6 月 30 日			2018 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
其他	111,480.02	0.00	111,480.02	125,045.48	0.00	125,045.48
合计	3,243,870.65	0.00	3,243,870.65	3,263,665.97	0.00	3,263,665.97

（二）负债结构分析

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人公司负债结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	8,221,021.82	41.52	7,820,383.86	50.76	7,423,849.04	50.93	6,308,268.09	42.19
非流动负债	11,578,647.78	58.48	7,584,931.17	49.24	7,152,843.44	49.07	8,642,147.13	57.81
负债总计	19,799,669.60	100.00	15,405,315.03	100.00	14,576,692.48	100.00	14,950,415.22	100.00

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人负债总额分别为 14,950,415.22 万元、14,576,692.48 万元、15,405,315.03 万元和 19,799,669.60 万元，其中流动负债占负债总额的比重分别为 42.19%、50.93%、50.76%和 41.52%，流动负债和非流动负债在总债务结构中基本持平。报告期内公司负债规模总体呈上升趋势，主要是由于近年来公司发展较快，公司不断进行机队更新扩充，资本投入较大所致。

1、流动负债

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司流动负债结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,390,384.16	16.91	2,185,104.63	27.94	2,300,555.90	30.99	1,448,894.80	22.97
吸收存款及同业存放			4,695.92	0.06	1,209.95	0.02	18,354.65	0.29
应付票据及应付	2,572,207.51	31.29	2,473,797.58	31.63	2,197,426.34	29.60	1,857,550.78	29.45

账款								
预收款项	9,079.75	0.11	9,835.33	0.13	12,904.24	0.17	26,918.22	0.43
合同负债	135,272.43	1.65	130,321.36	1.67	122,551.86	1.65	-	-
应付职工薪酬	293,757.32	3.57	314,965.56	4.03	267,464.97	3.60	233,822.54	3.71
应交税费	73,101.58	0.89	167,854.72	2.15	263,142.59	3.54	146,255.76	2.32
其他应付款	812,165.27	9.88	620,968.10	7.94	651,418.02	8.77	647,000.35	10.26
一年内到期的非流动负债	2,127,639.03	25.88	1,565,685.50	20.02	1,485,389.32	20.01	1,314,423.16	20.84
其他流动负债	807,414.78	9.82	347,155.15	4.44	121,785.85	1.64	615,047.83	9.75
流动负债合计	8,221,021.82	100.00	7,820,383.86	100.00	7,423,849.04	100.00	6,308,268.09	100.00

公司流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，以上五个项目总计占流动负债的比例分别为 93.27%、91.01%、91.97%和 93.78%。

（1）短期借款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人短期借款分别为 1,448,894.80 万元、2,300,555.90 万元、2,185,104.63 万元和 1,390,384.16 万元，占当期流动负债的比重分别为 22.97%、30.99%、27.94%和 16.91%。2017 年末发行人短期借款较 2016 年末增加 851,661.10 万元，增长 58.78%，主要系信用借款增加所致；2018 年末发行人短期借款较 2017 年末减少 115,451.27 万元，降幅为 5.02%，主要系信用借款减少所致。2019 年 6 月末，发行人短期借款较 2018 年末减少 794,720.47 万元，降幅为 36.37%，主要系信用借款的大幅减少所致。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末公司短期借款结构如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	1,244,084.16	89.48%	2,008,960.29	91.94%	2,300,055.90	99.98%	789,781.00	54.51%
保证借款	146,300.00	10.52%	146,300.00	6.70%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
质押借款	0.00	0.00%	29,844.35	1.37%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
抵押借款	0.00	0.00%	0.00	0.00%	500.00	0.02%	659,113.80	45.49%
合计	1,390,384.16	100.00%	2,185,104.63	100.00%	2,300,555.90	100.00%	1,448,894.80	100.00%

(2) 应付票据及应付账款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司应付账款分别为 1,857,550.78 万元、2,197,426.34 万元、2,473,797.58 万元和 2,572,207.51 万元，占当期流动负债的比重分别为 29.45%、29.60%、31.63%和 31.29%。

报告期内发行人应付票据及应付账款保持稳定增长。2019 年 6 月末发行人应付账款较 2018 年末增加 98,409.93 万元，增长 3.98%；2018 年末发行人应付账款较 2017 年末增加 276,371.24 万元，增长 12.58%；2017 年末发行人应付账款较 2016 年末增加 339,875.56 万元，增长 18.30%。

从账龄分布来看，截至 2019 年 6 月末，公司应付账款中账龄在 1 年以内（含 1 年）的占 95.74%，1-2 年（含 2 年）的占 1.99%，账龄在 2-3 年（含 3 年）的占 0.61%，3 年以上的占 1.65%。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应付账款账龄结构情况如下：

单位：万元

账龄	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	2,462,616.27	95.74	2,345,584.18	94.82	2,079,049.09	94.61	1,742,085.65	93.78
1-2 年（含 2 年）	51,305.08	1.99	58,787.06	2.38	54,525.81	2.48	69,451.11	3.74
2-3 年（含 3 年）	15,802.25	0.61	21,482.42	0.87	32,177.66	1.46	18,286.60	0.98
3 年以上	42,483.91	1.65	47,943.92	1.94	31,673.79	1.44	27,727.41	1.49
合计	2,572,207.51	100.00	2,473,797.58	100.00	2,197,426.34	100.00	1,857,550.78	100.00

截至 2018 年末，发行人账龄超过 1 年的重要应付账款如下：

单位：万元

项目	年末余额	未偿还原因
应付航材款、应付起降服务费、应付电脑订座费和应付飞行学员养成费	98,418.52	债权债务双方仍继续发生业务往来
票证结算	4,549.15	尚未结算
北京城建天宁消防有限责任公司	276.38	工程款未到结算期
上海项目装修工程款	234.81	尚未结算
北京蓝创未来文化传媒有限公司	220.00	尚未结算

北京建材地质工程公司	195.29	工程款未到结算期
中建七局建筑装饰工程有限公司	161.46	工程款未到结算期
合计	104,055.62	-

（3）其他应付款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人其他应付款分别为 647,000.35 万元、651,418.02 万元、620,968.10 万元和 812,165.27 万元，占当期流动负债的比重分别为 10.26%、8.77%、7.94%和 9.88%。其中，由于会计准则的变化，2018 年末的其他应付款科目包含应付利息、应付股利和其他应付款，其构成见下表：

单位：万元、

项目	账面价值	占比
应付利息	7,113.89	1.15
应付股利	15.08	0.00
其他应付款	613,839.13	98.85
合计	620,968.10	100.00

截至 2018 年末，公司其他应付款按款项性质列示如下：

单位：万元、

项目	2018 年末	
	金额	占比
代理商押金	78,987.12	12.87
应付代收税金	38,319.78	6.24
押金保证金	22,125.04	3.60
应付工程款	20,601.90	3.36
应付暂收款	19,036.44	3.10
预收职工售房款	11,551.17	1.88
公共住房维修基金	11,102.37	1.81
暂借款	954.18	0.16
其他	411,161.13	66.98
合计	613,839.13	100.00

截至 2018 年末，公司账龄超过 1 年的重要其他应付款情况如下表所示：

债权单位名称	账面余额	占其他应付款金额的比例	未偿还原因
北京市土地管理局	83,000.00	13.52	尚未结算
北京国税房地产开发有限公司	2,002.32	0.33	押金保证金
北京木棉上元投资管理有限公司	756.00	0.12	押金保证金
宁夏回族自治区金融服务办公室	462.81	0.08	尚未支付赔偿款
北京清科创业信息咨询有限公司	339.96	0.06	押金保证金
成都汇厦住房股份有限公司翔宇分公司	309.65	0.05	尚未结算
廊坊京御房地产开发有限公司	229.64	0.04	押金保证金
合计	87,100.38	14.19	-

（4）一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款（主要系应付融资租赁款）、一年内到期的递延收益和一年内到期的应付债券，截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债的余额分别为 1,314,423.16 万元、1,485,389.32 万元、1,565,685.50 万元和 2,127,639.03 万元，占当期末流动负债总额的比例分别为 20.84%、20.01%、20.02%和 25.88%。

截至 2019 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债中一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券、一年内到期的长期应付款-融资租赁、一年内到期的递延收益、一年内到期的长期预计负债、一年内到期的长期应付款-其他非流动负债和一年内到期的租赁负债分别为 167,514.21 万元、642,633.99 万元、33,733.46 万元、4,127.51 万元、16,116.00 万元、4,169.16 万元和 1,259,344.69 万元。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债结构如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的长期借款	167,514.21	7.87	199,966.10	12.77	356,543.52	24.00	514,165.70	39.12
一年内到期的应付债券	642,633.99	30.20	639,417.59	40.84	486,014.01	32.72	119,802.80	9.11
一年内到期的长期应付款-融资租赁	33,733.46	1.59	711,293.60	45.43	634,469.93	42.71	609,945.30	46.40
一年内到期的递延收益	4,127.51	0.19	8,672.57	0.55	7,515.62	0.51	70,230.10	5.34
一年内到期的长期预计负债	16,116.00	0.76	3,420.00	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00

一年内到期的长期应付款-其他非流动负债	4,169.16	0.20	2,915.65	0.19	846.24	0.06	279.26	0.02
一年内到期的租赁负债	1,259,344.69	59.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	2,127,639.03	100.00	1,565,685.50	100.00	1,485,389.32	100.00	1,314,423.16	100.00

（5）其他流动负债

公司其他流动负债包括本公司及下属子公司发行的短期融资券、超短期融资券及预提费用等。最近三年及一期，公司其他流动负债分别为 615,047.83 万元、121,785.85 万元、347,155.15 万元和 807,414.78 万元，占当期末流动负债总额的比例分别为 9.75%、1.64%、4.44%和 9.82%。截至 2017 年末其他流动负债为 121,785.85 万元，较 2016 年末减少 493,261.98 万元，降幅为 80.20%，主要是由于超短期融资券及短期融资券到期；截至 2018 年末公司其他流动负债为 347,155.15 万元，较 2017 年末增加 225,369.30 万元，增幅为 185.05%，主要系控股子公司深圳航空新发行超短期融资券所致；截至 2019 年 6 月末，公司其他流动负债为 807,414.78 万元，较 2018 年末增加 460,259.63 万元，增幅为 132.58%，主要系新发行超短期融资券所致。截至 2018 年末，发行人其他流动负债情况如下：

单位：万元、%

项目	金额	占比
短期应付债券	346,748.22	99.88
预提费用	219.40	0.06
代转销项税额	165.36	0.05
递延收益	22.17	0.01
合计	347,155.15	100.00

2、非流动负债

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司非流动负债结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	365,440.03	3.16	535,012.91	7.05	816,558.45	11.42	1,343,490.45	15.55
应付债券	1,839,823.18	15.89	1,540,000.00	20.30	1,650,000.00	23.07	2,699,802.40	31.24

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁负债	7,933,199.05	68.52	-	-	-	-	-	-
长期应付款	715,623.86	6.18	4,969,843.14	65.52	4,134,006.98	57.80	3,972,951.95	45.97
长期应付职工薪酬	27,134.55	0.23	27,686.11	0.37	28,191.48	0.39	29,378.72	0.34
预计负债	278,835.98	2.41	43,540.67	0.57	49,613.17	0.69	34,191.90	0.40
递延收益	54,101.30	0.47	69,640.27	0.92	75,178.58	1.05	309,993.25	3.59
递延所得税负债	74,834.08	0.65	92,934.18	1.23	117,029.08	1.64	252,336.57	2.92
其他非流动负债	289,655.75	2.50	306,273.89	4.04	282,265.70	3.95	1.89	0.00
非流动负债合计	11,578,647.78	100.00	7,584,931.17	100.00	7,152,843.44	100.00	8,642,147.13	100.00

近三年公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和租赁负债构成，截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，以上四个项目总计占非流动负债的比例分别为 92.76%、92.29%、92.87%和 93.75%。因本公司之子公司中国国际航空股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部 2018 年修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》，公司其他负债科目调整为租赁负债，截至 2019 年 6 月 30 日，长期借款、应付债券和长期应付款合计占非流动负债的比例为 25.23%，租赁负债占比为 68.52%，占比最大。

（1）长期借款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司长期借款分别为 1,343,490.45 万元、816,558.45 万元、535,012.91 万元和 365,440.03 万元，占非流动负债的比重分别为 15.55%、11.42%、7.05%和 3.16%。截至 2017 年末长期借款为 816,558.45 万元，较 2016 年末减少 526,932.00 万元，降幅为 39.22%，主要系公司优化债务结构，偿还借款所致。发行人长期借款 2018 年末较 2017 年末减少 281,545.54 万元，降幅 34.48%，主要系发行人偿还部分长期借款所致。发行人长期借款 2019 年 6 月末较 2018 年末减少 169,572.88 万元，降幅 31.70%，主要系信用借款的减少所致。发行人近三年末及 2019 年 6 月末长期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
质押借款	-	-	-	-
抵押借款	281,446.01	312,692.74	437,171.62	826,932.70

保证借款	19,178.84	36,500.20	77,972.29	254,138.40
信用借款	64,815.18	185,819.97	301,414.54	262,419.35
合计	365,440.03	535,012.91	816,558.45	1,343,490.45

（2）应付债券

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应付债券分别为 2,699,802.40 万元、1,650,000.00 万元、1,540,000.00 万元和 1,839,823.18 万元，占当期末非流动负债总额的比例分别为 31.24%、23.07%、20.30%和 15.89%。

截至 2018 年末公司应付债券为 1,540,000 万元，较 2017 年末减少 110,000.00 万元，降幅为 6.67%，变动幅度较小。截至 2019 年 6 月末公司应付债券为 1,839,823.18 万元，较 2018 年末增加 299,823.18 万元，增幅为 19.47%。发行人 2019 年 6 月末应付债券情况如下：

单位：亿元

债券名称	发行日期	债券期限	发行金额	年末金额
中国航空集团公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）	2016/10/21	3 年	20.00	20.00
中国航空集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）	2018/9/20	3 年	30.00	30.00
2012 第一期公司债券	2013/1/18	10 年	50.00	51.42
2012 第二期公司债券	2013/8/16	10 年	15.00	15.42
2016 第一期公司债券	2016/8/18	3 年	40.00	40.99
2016 第二期公司债券	2016/10/20	5 年	40.00	40.86
18 深航 02	2018/3/13	3 年	5.00	5.06
18 深航 04	2018/4/22	3 年	8.00	8.09
18 深航 06	2018/9/5	3 年	6.00	6.07
19 深航空 MTN001	2019/3/14	3 年	10.00	10.11
19 深航 01	2019/4/23	3 年	10.00	10.12
19 深航空 MTN002	2019/5/21	3 年	10.00	10.11
减：一年内到期的应付债券	-	-	-	64.26
合计	-	-	244.00	183.98

（3）长期应付款

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司长期应付款分别为

3,972,951.95 万元、4,134,006.98 万元、4,969,843.14 万元和 715,623.86 万元，占当期末非流动负债总额的比例分别为 45.97%、57.80%、65.52%和 6.18%。公司长期应付款主要为发行人子公司中国国航融资租赁飞机应付租赁公司的款项。

报告期内发行人前两年长期应付款保持稳定增长，2017 年末相对 2016 年末增长 161,055.03 万元，增长率为 4.05%；2018 年末相对 2017 年末增长 835,836.16 万元，增长率为 20.22%。2019 年 6 月末，长期应付款账面价值相对 2018 年末减少 4,254,219.28 万元，主要系 2019 年 1 月 1 日起执行“新租赁准则”，2019 年 1 月 1 日相对 2018 年 12 月 31 日，长期应付款价值大幅减少 4,236,992.43 万元所致。公司报告期内长期应付款明细情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付融资租赁款	304,220.38	42.51	4,549,775.87	91.55	3,772,460.17	91.25	3,618,293.35	91.07
应付经营租赁飞机及发动机大修理费	406,962.83	56.87	417,439.82	8.40	358,694.29	8.68	352,323.60	8.87
其他	4,440.66	0.62	2,627.45	0.05	2,852.49	0.07	2,335.00	0.06
合计	715,623.86	100.00	4,969,843.14	100.00	4,134,006.98	100.00	3,972,951.95	100.00

（4）预计负债

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司预计负债分别为 34,191.90 万元、49,613.17 万元、43,540.67 万元和 278,835.98 万元，占当期末非流动负债总额的比例分别为 0.40%、0.69%、0.57%和 2.41%。截至 2016-2018 年末公司预计负债情况如下：

单位：万元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
未决诉讼	13,028.02	29.92	13,000.00	26.20	13,000.00	38.02
其他	30,512.65	70.08	36,613.17	73.80	21,191.90	61.98
合计	43,540.67	100.00	49,613.17	100.00	34,191.90	100.00

截至 2018 年末，公司预计负债主要构成为未决诉讼和其他。

其他主要系河南航空注册资本为人民币 50,000.00 万元，公司下属子公司中国国航

之子公司深圳航空认缴注册资本人民币 25,500.00 万元，截至 2016 年 12 月 31 日，深圳航空共投入资本金为人民币 5,100.00 万元，尚未投入资本金为人民币 20,400.00 万元。河南航空进入破产重整程序，截至 2018 年末，河南航空破产重整计划尚未获法院通过。根据目前破产重整的进程，深圳航空管理层认为，鉴于深圳航空资本未完全投入，深圳航空很可能需要以尚未缴纳的出资金额为限继续承担河南航空的累计损失。因此，深圳航空根据持股比例计算的尚未缴纳的出资金额确认预计负债人民币 20,400.00 万元。

未决诉讼主要系公司下属子公司中国国航之子公司深圳航空为汇润投资（指深圳市汇润投资有限公司，下同）向一家第三方单位提供担保。因汇润投资无法支付，深圳航空管理层已就该事项可能终导致深圳航空发生的重大损失（包括相关费用支出）的金额作出了估计，并于 2011 年 10 月予以拨备人民币 13,000.00 万元。

（三）所有者权益结构分析

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司所有者权益结构情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	1,554,268.86	14.36	1,554,268.86	14.05	1,554,268.86	15.09	1,554,268.86	17.77
国有资本	1,554,268.86	14.36	1,554,268.86	14.05	1,554,268.86	15.09	1,554,268.86	17.77
其他权益工具	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
资本公积	694,560.43	6.42	697,126.41	6.30	696,567.27	6.76	638,559.64	7.30
其他综合收益	-76,502.83	-0.71	-100,853.55	-0.91	-155,024.39	-1.50	-165,398.96	-1.89
外币报表折算差额	-137,392.05	-1.27	-148,412.01	-1.34	-211,733.27	-2.05	-122,096.76	-1.40
专项储备	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
盈余公积	15,769.89	0.15	15,769.89	0.14	8,440.54	0.08	-	-
法定公积金	15,769.89	0.15	15,769.89	0.14	8,440.54	0.08	-	-
一般风险准备	13,771.19	0.13	13,771.19	0.12	10,423.81	0.10	9,975.54	0.11
未分配利润	3,390,347.16	31.31	3,476,108.26	31.43	3,164,690.99	30.72	2,770,682.76	31.68
归属于母公司所有者权益合计	5,592,214.70	51.65	5,656,191.06	51.14	5,279,367.08	51.24	4,808,087.85	54.98
少数股东权益	5,234,666.53	48.35	5,403,293.91	48.86	5,024,033.88	48.76	3,936,937.22	45.02
所有者权益合计	10,826,881.23	100.00	11,059,484.97	100.00	10,303,400.96	100.00	8,745,025.07	100.00

公司所有者权益主要由股本、资本公积和未分配利润构成。截至 2016 年 12 月 31

日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，以上三个项目总计占所有者权益的比例分别为 56.75%、52.57%、51.78%和 52.09%。

（1）股本

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人实收资本均为 1,554,268.86 万元。2017 年 12 月 29 日，经国务院国有资产监督管理委员会《关于中国航空集团公司改制有关事项的批复》（国资改革〔2017〕1182 号）批准，中国航空集团公司由全民所有制企业改制为有限责任公司（国有独资），改制后名称为中国航空集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，公司注册资本变更为人民币 1,554,268.86 万元。

（2）资本公积

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人资本公积分别为 638,559.64 万元、696,567.27 万元、697,126.41 万元和 694,560.43 万元。2017 年末资本公积较 2016 年增加系中国国航于 2017 年 3 月 10 日非公开发行 A 股股票，本公司认购股份后股权比例由 53.46%减少至 51.70%，享有中国国航权益增加 458,017.62 万元，扣除认购股份成本 400,000.00 万元，资本公积增加 58,017.62 万元，系因所持股权被少数股东稀释的资本溢价所致。

2018 年末资本公积较 2017 年有所增加主要是因为根据国务院国有资产监督管理委员会（国资改革〔2017〕1182 号）《关于中国航空集团公司改制有关事项的批复》，发行人由全民所有制企业改制为国有独资公司，改制前先行吸收合并中国国际航空公司，合并后中国国际航空公司所持有的证券北大医药 739,200 股股票、华媒控股 110,000 股股票均由发行人继承，根据 2018 年 7 月 12 日过户当天的含税股价，发行人增加资本公积 559.14 万元。

（3）未分配利润

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，发行人未分配利润分别为 2,770,682.76 万元、3,164,690.99 万元、3,476,108.26 万元和 3,390,347.16 万元。近三年及一期发行人所有者权益的增加主要系由于公司连年实现盈利，计提盈余公积及未分配利润积累的增加所致。

（四）现金流量分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人现金流量情况如下表所

示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	6,798,611.12	14,573,051.97	13,325,378.95	12,173,171.70
客户存款和同业存放款项净增加额		3,485.97	-17,144.70	18,354.65
向其他金融机构拆入资金净增加额		20,000.00	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金		16,082.13	14,456.63	6,507.56
回购业务资金净增加额		-	-	-
收到的税收返还	1,513.43	11,250.46	4,730.41	7,564.15
收到其他与经营活动有关的现金	465,703.13	582,116.67	593,536.47	513,746.71
经营活动现金流入小计	7,265,827.68	15,205,987.20	13,920,957.76	12,719,344.77
购买商品、接受劳务支付的现金	3,422,844.84	7,981,610.49	7,268,248.29	6,138,209.93
客户贷款及垫款净增加额		-2,960.00	-2,960.00	28,120.00
存放中央银行和同业款项净增加额		14,860.15	22,311.30	878.34
支付利息、手续费及佣金的现金		445.67	36.09	344.67
支付给职工以及为职工支付的现金	1,329,036.40	2,529,955.82	2,345,889.59	2,124,093.52
支付的各项税费	444,976.35	738,809.56	705,195.50	548,912.02
支付其他与经营活动有关的现金	456,730.13	797,692.97	835,960.52	839,618.75
经营活动现金流出小计	5,653,587.72	12,060,414.66	11,174,681.29	9,680,177.22
经营活动产生的现金流量净额	1,612,239.96	3,145,572.54	2,746,276.47	3,039,167.55
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	54,663.26	166,813.88	60,131.43	4,886.30
取得投资收益收到的现金	56,719.74	59,242.62	45,494.46	77,778.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	60,954.25	70,187.63	266,028.39	65,685.91
收到其他与投资活动有关的现金	20,506.48	95,642.98	31,267.14	88,405.80
投资活动现金流入小计	192,843.73	391,887.10	402,921.42	236,756.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	790,945.44	1,636,475.92	1,819,060.85	2,076,061.97
投资支付的现金	60,353.28	141,077.54	68,718.68	18,154.50
质押贷款净增加额	20.40			
支付其他与投资活动有关的现金	4.46	22,517.97	19,937.34	6,246.57
投资活动现金流出小计	851,323.58	1,800,071.43	1,907,716.88	2,100,463.03
投资活动产生的现金流量净额	-658,479.85	-1,408,184.32	-1,504,795.45	-1,863,706.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	40,000.00	-	720,137.40	680.34
子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	720,137.40	680.34
取得借款收到的现金	399,358.29	5,411,762.50	3,235,055.02	4,821,856.20

发行债券收到的现金	1,100,000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	15.99	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,539,374.28	5,411,762.50	3,955,192.42	4,822,536.54
偿还债务支付的现金	1,512,794.57	5,748,846.80	4,242,851.72	4,895,322.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	298,427.37	474,207.10	529,947.95	476,573.54
子公司支付给少数股东的股利、利润	3,295.20	105,770.17	99,989.88	84,054.67
支付其他与筹资活动有关的现金	585,625.57	849,505.00	617,953.70	646,884.90
筹资活动现金流出小计	2,396,847.51	7,072,558.90	5,390,753.37	6,018,780.58
筹资活动产生的现金流量净额	-857,473.22	-1,660,796.40	-1,435,560.95	-1,196,244.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6,100.97	21,056.60	-24,926.61	25,923.13
五、现金及现金等价物净增加额	90,185.93	97,648.42	-219,006.53	5,140.54
加：期初现金及现金等价物余额	758,297.34	660,648.93	879,655.46	874,514.92
六、期末现金及现金等价物余额	848,483.27	758,297.34	660,648.93	879,655.46

（1）经营活动现金流量分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3,039,167.55 万元、2,746,276.47 万元、3,145,572.54 万元和 1,612,239.96 万元。2018 年，公司经营活动现金流入 15,205,987.20 万元，较 2017 年度增长 9.23%，主要是由于航空客运业务而形成的现金流。2018 年，公司实现经营活动现金流量净额为 3,145,572.54 万元，较上年度增长 14.54%。

（2）投资活动现金流量分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-1,863,706.10 万元、-1,504,795.45 万元、-1,408,184.32 万元和-658,479.85 万元。2018 年，公司投资活动现金流入 391,887.10 万元，较上年度下降 2.74%；投资活动现金流出 1,800,071.43 万元，较 2017 年度下降 5.64%。

（3）筹资活动现金流量分析

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-1,196,244.04 万元、-1,435,560.95 万元、-1,660,796.40 万元和-857,473.22 万元。2018 年，公司筹资活动现金流入 5,411,762.50 万元，较上年增长 36.83%；筹资活动现金流出 7,072,558.90 万元，较上年增长 31.20%，主要为偿还债务。

总体看，发行人 2018 年度的经营活动现金流量情况较好，净额规模较大；筹资活

动净流出规模进一步增长，公司投资规模较大，未来仍将面临一定融资需求。

（五）偿债能力分析

1、主要偿债指标

最近三年及一期，公司的主要偿债指标如下表所示：

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.30	0.29	0.31	0.34
速动比率（倍）	0.27	0.27	0.28	0.31
资产负债率（%）	64.65	58.21	58.59	63.09
项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
EBITDA（亿元）	184.89	282.29	293.52	277.62
EBITDA 利息保障倍数	6.71	7.66	7.84	7.82

2016-2018 年末及 2019 年 6 月末，发行人流动比率分别为 0.34、0.31、0.29 和 0.30，速动比率分别为 0.31、0.28、0.27 和 0.27。发行人流动比率和速动比率相对较低，主要是行业特点所致。发行人与多家金融机构保持良好合作，拥有较强的直接和间接融资能力，发行人总体偿债能力较强。

2016-2018 年末及 2019 年 6 月末，发行人资产负债率分别为 63.09%、58.59%、58.21% 和 64.65%，总体较稳定，表明发行人近几年长期偿债能力稳定。2016-2018 年末及 2019 年 6 月末，发行人 EBITDA 分别为 277.62 亿元、293.52 亿元和 282.29 亿元和 184.89 亿元，EBITDA 利息保障倍数分别为 7.82、7.84、7.66 和 6.71，发行人利息兑付的保障能力较稳定。

2、银行授信额度分析

公司在各大银行的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2019 年 6 月末，发行人在各家银行授信额度为人民币 2,606.01 亿元，其中已使用授信额度为 385.31 亿元，剩余未使用的授信额度共计 2,220.70 亿元。

（六）盈利能力分析

1、营业收入及其构成分析

最近三年及一期，公司营业收入构成情况：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航空客运及相关业务	5,979,757.67	87.10	12,480,415.91	89.61	11,057,389.68	89.39	10,378,042.21	90.61
航空货运及邮运	494,935.12	7.21	1,149,449.80	8.25	1,024,263.51	8.28	841,421.88	7.35
航空食品及相关业务	45,631.64	0.66	90,233.24	0.65	85,871.25	0.69	77,300.75	0.67
快递物流业务	57,174.93	0.83	106,736.65	0.77	96,254.16	0.78	80,473.24	0.70
广告及服务收入	11,670.90	0.17	22,995.79	0.17	22,661.70	0.18	21,880.35	0.19
物业管理	18,152.40	0.26	44,709.89	0.32	30,590.66	0.25	20,110.96	0.18
酒店经营管理	11,534.71	0.17	27,532.37	0.20	26,100.02	0.21	25,903.09	0.23
其他	246,614.87	3.59	5,116.30	0.04	26,598.48	0.22	8,195.19	0.07
合计	6,865,472.25	100.00	13,927,189.94	100.00	12,369,729.45	100.00	11,453,327.67	100.00

发行人主营业务包括公共航空运输、通用航空业务；从事航空器、航空材料及设备的维修和进出口；以及航空相关业务的投资控股、酒店经营、建筑、媒体、广告以及提供金融服务等。发行人所属行业为航空运输业，主要业务为民用航空运输。报告期内，发行人营业收入稳中有升，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月分别实现营业收入 11,453,327.67 万元、12,369,729.45 万元、13,927,189.94 万元和 6,865,472.25 万元。从营业收入结构上看，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月营业收入中航空客运及相关业务所产生的营业收入占比较高，该部分收入报告期内占比均在 87% 以上。

（2）营业成本及其构成分析

最近三年及一期，公司营业成本及其构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航空客运及相关业务	5,039,341.19	87.52	10,485,436.49	89.86	9,110,030.05	89.59	8,048,585.41	91.01
航空货运及邮运	416,921.16	7.24	965,836.83	8.28	858,207.24	8.44	633,325.09	7.16
航空食品及相关业务	29,250.90	0.51	69,808.47	0.60	68,547.25	0.67	62,359.35	0.71

快递物流业务	48,760.82	0.85	90,305.86	0.77	79,606.43	0.78	61,421.55	0.69
广告及服务收入	4,501.53	0.08	13,312.75	0.11	11,799.17	0.12	10,882.82	0.12
物业管理	10,573.80	0.18	38,199.99	0.33	26,664.64	0.26	16,630.25	0.19
酒店经营管理	1,278.45	0.02	3,427.69	0.03	3,571.29	0.04	8,122.06	0.09
其他	207,156.68	3.60	1,792.72	0.02	10,088.05	0.10	2,115.54	0.02
合计	5,757,784.53	100.00	11,668,120.80	100.00	10,168,514.11	100.00	8,843,442.08	100.00

航空运输业在很大程度上受到全球政治、经济运行动向的制约，任何突发事件、战争、自然灾害等均有可能对航空公司的营业收入、营业成本及毛利率造成重大影响。除上述宏观因素的影响外，航空公司的营业收入具体受票价以及运输量的影响；营业成本具体受航油价格波动以及生产规模的影响。由于航空运输业务的固定成本较高，因此航空公司盈利能力在很大程度上取决于票价、航油价格以及运能的利用率。

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人营业成本分别 8,843,442.08 万元、10,168,514.11 万元、11,668,120.80 万元和 5,757,784.53 万元，与营业收入一样呈现上升的趋势。从营业成本结构上看，报告期内发行人营业成本中航空客运及相关业务所产生的营业成本占比较高，该部分营业成本报告期内占比均在 87%以上。

（3）毛利润及毛利率情况分析

最近三年及一期公司毛利润及其毛利率情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
航空客运及相关业务	940,416.49	15.73	1,994,979.42	15.98	1,947,359.63	17.61	2,329,456.80	22.45
航空货运及邮运	78,013.96	15.76	183,612.98	15.97	166,056.27	16.21	208,096.79	24.73
航空食品及相关业务	16,380.74	35.90	20,424.77	22.64	17,324.00	20.17	14,941.40	19.33
快递物流业务	8,414.11	14.72	16,430.79	15.39	16,647.72	17.30	19,051.69	23.67
广告及服务收入	7,169.37	61.43	9,683.04	42.11	10,862.53	47.93	10,997.53	50.26
物业管理	7,578.60	41.75	6,509.89	14.56	3,926.02	12.83	3,480.71	17.31
酒店经营管理	10,256.27	88.92	24,104.68	87.55	22,528.73	86.32	17,781.03	68.64
其他	39,458.19	16.00	3,323.58	64.96	16,510.43	62.07	6,079.65	74.19
合计	1,107,687.72	16.13	2,259,069.14	16.22	2,201,215.34	17.80	2,609,885.59	22.79

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人毛利润分别为 2,609,885.59 万元、2,201,215.34 万元、2,259,069.14 万元和 1,107,687.72 万元，毛利润存在一定波动。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月发行人毛利率分别为 22.79%、17.80%、16.22%、16.13%。从发行人毛利结构上看，报告期内航空客运相关和航空货运及邮运业务板块的收入和成本占当期营业收入及营业成本的比例均在 93%-99%左右，这两个板块毛利率的变动是发行人综合毛利率变动的决定性因素。

2016 年度，发行人营业毛利率为 22.79%，由于发行人经营情况比较稳定，2016 年营业收入及成本变化幅度不大，因此毛利率也维持在较高水平。

2017 年度，受国际油价上升影响，航空客运相关和航空货运及邮运板块毛利率大幅下降。尽管发行人主营业务收入有较大增长，并且积极优化结构，提高效益，但不足以弥补油价上涨对营业成本带来的显著影响，整体毛利率仍然较上一年度下降 4.99%。

2018 年度，受益于发行人运力增加、收益水平增加以及航线网络扩张等因素综合作用，公司航空运输业务收入仍保持较快增长，但航油价格上涨等因素作用使得公司毛利率略有下滑。

2019 年 1-6 月，发行人的毛利率与 2018 年度的毛利率波动较小，主要是由于航空客运及相关业务和航空货运及邮运与 2018 年度相比未出现大幅波动所致。

（4）期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用的情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	335,464.53	39.13	657,090.41	37.42	630,106.53	53.50	583,681.50	32.27
管理费用	249,093.54	29.05	546,046.52	31.10	516,127.11	43.82	471,520.05	26.07
研发费用	8,984.60	1.05	11,368.03	0.65	9,798.02	0.83	-	-
财务费用	263,841.51	30.77	541,423.70	30.83	21,717.69	1.84	753,774.15	41.67
合计	857,384.18	100.00	1,755,928.66	100.00	1,177,749.35	100.00	1,808,975.70	100.00

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月的期间费用分别为 1,808,975.70 万元、1,177,749.35 万元、1,755,928.66 万元和 857,384.18 万元。最近三年，公司期间费用略有波动。

2018 年，公司期间费用总额为 1,755,928.66 万元，较上年增长了 578,179.31 万元，增长率为 49.09%，主要系财务费用和管理费用大幅增长所致。2017 年公司期间费用为 1,177,749.35 万元，较上年下降了 631,226.35 万元，下降 34.89%，主要系财务费用较大幅度下降。

从构成看，2018 年度，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 37.42%、31.10%、0.65%和 30.83%。公司销售费用主要包括委托代销手续费、职工薪酬、销售服务费等，管理费用主要包括职工薪酬、折旧费、无形资产摊销和差旅费等，财务费用主要为费用化的利息支出、汇兑净损失等。2018 年度财务费用为 541,423.70 万元，较上年增加 519,706.01 万元，主要系上年产生汇兑净收益 29.50 亿元转为本年汇兑净损失 24.17 亿元所致。

（5）投资收益

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，发行人投资收益分别为 45,916.78 万元、22,993.72 万元、165,306.91 万元和 59,349.16 万元。2016 年度和 2017 年度投资收益较少，主要是因为权益法核算的长期股权投资收益减少所致。2018 年度，公司实现投资收益 165,306.91 万元，投资收益占营业利润比重为 15.95%，较上年有较大幅度的提升，对营业利润有一定影响，但投资收益受联营企业经营影响，具有一定的不确定性。2018 年度投资收益增长较多，较上年度增长 618.92%，主要系对联营企业国泰航空有限公司和中国民航信息网络股份有限公司投资收益增加所致。

（6）营业外收入

发行人 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月分别取得营业外收入 279,813.60 万元、15,175.39 万元、27,766.53 万元和 19,744.20 万元。2016-2018 年度，公司营业外收入存在一定的波动。2018 年公司收到的营业外收入为 27,766.53 万元，较 2017 年度大幅增加，主要系无法支付的应付款项增加所致，发行人 2018 年度营业外收入明细情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度
无法支付的应付款项	15,014.67
飞行员应付补偿款	4,240.00

罚没利得	2,777.98
非流动资产毁损报废利得	381.93
与企业日常活动无关的政府补助	304.91
债务重组利得	4.01
其他	5,043.03
合计	27,766.53

（7）净利润与净利润率分析

最近三年及一期公司净利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
净利润	392,972.69	820,279.63	905,537.14	802,408.84
归属于母公司股东的净利润	202,048.30	378,931.82	419,503.21	391,253.57

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司分别实现净利润 802,408.84 万元、905,537.14 万元、820,279.63 万元和 392,972.69 万元，分别实现归属于母公司股东净利润分别为 391,253.57 万元、419,503.21 万元、378,931.82 万元和 202,048.30 万元。2018 年度，发行人实现净利润 820,279.63 万元，较去年同期减少 85,257.51 万元，减幅 9.42%，主要系航油价格同比大幅增长导致航油成本增加。

六、未来业务目标及盈利能力的可持续性

1、未来业务目标

公司将围绕安全发展原则、协调共享原则、提质增效原则、融合发展原则和绿色发展原则实施公司战略。安全发展方面，公司将继续遵循以航空安全为核心的安全运行体系，在日常运营当中保持强化遵章守纪的安全传统；协调共享方面，规模与速度服从于质量与效率，公司将进一步整合资源，充分发挥各子企业的比较优势和战略定位；提质增效方面，公司要求各二级企业要对标本专业领先公司，战略取向专业化高标准，融合发展方面，公司将继续探索和实践跨产品、跨业务、跨领域、跨行业的资产增效方向；绿色发展方面，公司以持续安全绿色发展为前提，以节约能源和减少排放为重点。

针对外部形势和自身条件，中国国航、深圳航空有限责任公司、北京航空有限责任公司、大连航空有限责任公司、中国国际航空内蒙古有限公司 2019 年的主要生产目标是：完成运输飞行 230.6 万小时，总周转量 267.4 亿吨公里，旅客运输量 1.2 亿人次，货

邮周转量 52.0 亿吨公里。

总体看，公司未来发展目标明确，规划合理，切实可行。

2、盈利的可持续性

（1）持续向好的行业前景

随着航空运输业在我国经济发展中的地位日益重要，国家也出台了相关政策支持航空运输业的快速发展。2012 年 7 月 12 日，国务院发布《国务院关于促进民航业发展的若干意见》（国发[2012]24 号），这是建国以来国务院发布的第一部指导民航业发展的文件。根据文件要求，到 2020 年，我国民航服务领域明显扩大，服务质量明显提高，国际竞争力和影响力明显提升，可持续发展能力明显增强，初步形成安全、便捷、高效、绿色的现代化民用航空体系。具体目标为：航空运输规模不断扩大，年运输总周转量达到 1,700 亿吨公里，年均增长 12.2%，全国人均乘机次数达到 0.5 次；航空运输服务质量稳步提高，安全水平稳居世界前列，航班正常率提高到 80%以上；通用航空实现规模化发展，飞行总量达 200 万小时，年均增长 19%；经济社会效益更加显著，航空服务覆盖全国 89%的人口。为达到上述目标，文件提出了“加强立法和规划、加大空域管理改革力度、完善管理体制机制、强化科教和人才支撑、完善财税扶持政策和改善金融服务”六个方面的政策措施用于扶持民航业的发展。

（2）突出的竞争优势

公司具备地理区域优势以及先进的飞行管理技术优势，并拥有国际良好声誉的航空品牌，有利于公司通过合理调配资源，提高航线和机队的利用效率，进一步扩大市场份额，实现规模化经营，增强公司核心竞争力。公司竞争优势请参见本募集说明书“第五节发行人基本情况/六、发行人主营业务情况、行业情况、竞争状况及经营方针及战略”。

七、有息负债分析

（一）有息负债总额与期限结构

公司合并口径有息债务包括短期借款、其他流动负债中的短期应付债券、长期借款、应付债券、长期应付款中应付融资租赁款，以及一年内到期的非流动负债中一年内到期的长期借款、一年内到期的应付融资租赁款、一年内到期的应付债券。

截至 2018 年末和 2019 年 6 月末，公司有息负债余额情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
一年内到期的有息负债				
短期借款	1,390,384.16	9.43%	2,185,104.63	20.41%
一年内到期的长期借款	167,514.21	1.14%	199,966.10	1.87%
一年内到期的应付债券	642,633.99	4.36%	639,417.59	5.97%
一年内到期的应付融资租赁款	33,733.46	0.23%	711,293.60	6.64%
一年内到期的租赁负债	1,259,344.69	8.54%	-	-
短期应付债券	806,734.08	5.47%	346,748.22	3.24%
一年以上到期的有息负债				
长期借款	365,440.03	2.48%	535,012.91	5.00%
应付债券	1,839,823.18	12.48%	1,540,000.00	14.38%
应付融资租赁款	304,220.38	2.06%	4,549,775.87	42.49%
租赁负债	7,933,199.05	53.81%	-	-
有息债务总计	14,743,027.23	100.00%	10,707,318.92	100.00%

（二）有息债务信用融资与担保融资的结构

2018 年末，公司有息债务主要以信用借款和抵押担保借款为主，公司信用融资与担保融资的结构如下：

单位：万元、%

项目	金额	占比
质押借款	29,844.35	0.28
抵押借款	312,692.74	2.92
保证借款	182,800.20	1.71
信用借款	2,194,780.26	20.50
短期应付债券	346,748.22	3.24
一年内到期的非流动负债	1,550,677.29	14.48
应付债券	1,540,000.00	14.38
应付融资租赁款	4,549,775.87	42.49
合计	10,707,318.92	100.00

八、债券发行后发行人资产负债结构变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债

结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2019 年 6 月 30 日（合并财务报表）；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为 160 亿元；
- 3、假设本期债券总额 35 亿元计入 2019 年 6 月 30 日的合并资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金全部用于补充公司流动资金；
- 5、若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，以 2019 年 6 月 30 日的合并财务报表为基准，公司非流动负债占负债总额的比例将上升，在有效增加公司流动资金总规模的前提下，公司的负债结构基本保持稳定。

本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使公司的负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，为公司资产规模和业务规模的均衡发展以及利润增长打下良好的基础。本期债券发行后公司合并资产负债表之资产负债结构变化情况如下表：

单位：亿元、%

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	244.08	279.08	+35.00
非流动资产合计	2,818.58	2,818.58	-
资产总计	3,062.66	3,097.66	+35.00
流动负债合计	822.10	822.10	-
非流动负债合计	1,157.86	1,192.86	+35.00
负债合计	1,979.97	2,014.97	+35.00
资产负债率	64.65	65.05	+0.40

九、其他事项

（一）发行人担保情况

截至 2019 年 6 月末，公司为其他单位提供担保情况如下表所示：

被担保单位	担保类型	担保金额（万元）
一、集团内	-	-

被担保单位	担保类型	担保金额（万元）
中国国际航空股份有限公司	履约担保	1,000,000.00
中国航空资本控股有限责任公司	贷款担保	146,300.00
中国国际货运航空有限公司	贷款担保	182,248.54
集团内担保小计	-	1,328,548.54
二、集团外	-	-
香港商贸有限公司	履约担保	3,568.06
深圳航空员工的房屋按揭银行借款	贷款担保	146.00
集团外担保小计	-	3,714.06
合计	-	1,332,262.61

截至 2019 年 6 月末，发行人对集团内的担保总额为 1,328,548.54 万元，对集团外担保总额为 3,714.06 万元，发行人对外担保金额较小，因此不存在较大的对外担保代偿风险。

（二）发行人重大未决诉讼、仲裁事项

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人子公司深圳航空有限责任公司于 2011 年 5 月收到由广东省高级人民法院发出的传票，内容为汇润投资向一家第三方单位借入人民币 3.90 亿元的未偿还贷款。深圳航空被指与汇润投资及该第三方签订过担保协议，作为汇润投资借款的担保人。深圳航空管理层已就该事项可能最终导致深圳航空发生的重大损失（包括相关费用支出）的金额做出了估计，并已于 2011 年予以拨备人民币 1.30 亿元。

（三）承诺事项

（1）经营租赁承担

根据所签订不可撤销的有关房屋、飞机等固定资产经营租赁协议，发行人于 2018 年末承担的经营租赁最低租赁付款额如下所示：

单位：万元

剩余租赁期	经营租赁额
一年以内（含一年）	796,900.10
一至二年以内（含两年）	731,918.68
二至三年（含三年）	674,442.00
三年以上	2,935,342.27
合计	5,138,603.05

（2）资本承担

截至 2018 年末，公司的资本承担情况如下：

单位：万元

分类	2018 年 12 月 31 日
已签约但未拨备	3,926,905.10
已签订但未履行	62,748.99
合计	3,989,654.09

注：资本承担指公司各股东以注册资本金为基准，如果公司盈利，则股东按出资额占注册资本的比例进行分红；如果公司亏损，股东按出资额占注册资本的比例弥补亏损。

（3）投资承诺

截至 2018 年末，公司下属子公司中国国航存在对联营企业和合营企业的投资承诺，公司尚未支出的投资款如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日
对联营企业和合营企业的投资承诺	5,902.10
合计	5,902.10

①对合营企业的投资承诺

于 2012 年，中国国航与其一家合营企业签订投资协议，承诺向其出资美元 5,000,000.00 元。截至 2018 年末，已投入美元 1,500,000.00 元，仍有美元 3,500,000.00 元投资款项未支出。

②对联营企业的投资承诺

于 2009 年，中国国航的一家子公司与其一家联营企业签订投资协议，承诺向其出资人民币 45,000,000.00 元。截至 2018 年 12 月 31 日，已投出人民币 10,000,000.00 元，仍有人民币 35,000,000.00 元投资款项未支出。

3、资产负债表日后事项（以 2018 年 12 月 31 日为资产负债表日）

（1）中国国航利润分配情况说明

中国国航董事会提议其向普通股股东派发现金股利，每 10 股人民币 1.0328 元（含税），共人民币 15.00 亿元。此项提议尚待 2018 年度中国国航股东大会批准，中国国航

于资产负债表日后提议派发的现金股利并未在资产负债表日确认为负债。

(2) 截至本募集说明书出具之日，除上述事项外，无其他重大资产负债表日后事项。

十、资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排

(一) 公司资产抵押、质押情况

截至 2019 年 6 月末，公司所有权或使用权受到限制的资产情况如下：

项目	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	8.84	存放于央行的存款准备金、三个月以上的定期存款、用于担保的定期存款或通知存款、信用证保证金和履约保证金
固定资产及使用权资产	796.57	资产划转过程中未变更产权证书、抵押借款
无形资产	0.35	资产划转过程中未变更产权证书、抵押借款
投资性房地产	0.70	资产划转过程中未变更产权证书
合计	806.46	-

截至 2019 年 6 月末，除上述披露的受限资产之外，发行人无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况。

(二) 公司对外担保情况

截至 2019 年 6 月末，公司对外担保情况参见本节九、(一) 所述。

(三) 其他权利限制安排

截至 2019 年 6 月末，除上述披露的受限资产及对外担保之外，发行人无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

第五节 募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

2019年8月19日，中航集团2019年第18次总经理办公会通过发行人向证监会申请发行不超过160亿元（含160亿元）的公司债券，债券期限不超过10年（含10年），分期发行。2019年10月12日，中航集团第一届董事会第一次会议审议并一致通过了《关于发行2019年公开发行公司债券的议案》。

2019年11月1日，国务院国资委下发《关于中国航空集团有限公司发行不超过160亿元公司债券有关问题的批复》（国资产权[2019]660号），原则同意公司关于公开发行期限不超过10年，总额不超过160亿元公司债券的方案。

经中国证监会于2019年11月25日签发的“证监许可[2019]2474号”文核准，发行人获准在中国境内向合格投资者公开发行面值总额不超过160亿元（含160亿元）的公司债券。本期债券发行规模为不超过人民币35亿元（含35亿元）。

二、本期债券募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

三、本期债券募集资金专项账户管理安排

本期债券在获得核准发行后，在具体发行前备案阶段明确当期发行的具体品种、发行方案、期限和募集资金用途等。各期债券发行完毕后，公司将募集资金存放于董事会或者内设有权机构授权管理层讨论决定的专项账户集中管理和使用。

四、本次发行公司债券募集资金运用计划

根据发行人财务状况和资金需求，本期债券发行规模为不超过人民币35亿元（含35亿元）。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将其中不超过28亿元用于对发行人全资控股子公司中国航空资本控股有限责任公司增资，剩余部分拟用于补充发行人及子公司的营运资金。

五、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）有利于降低公司流动性风险

本期债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，在有效增加公司流动资金总规模的前提下，如公司的负债结构基本保持稳定，发行人的财务杠杆使用将更加合理，这将有利于公司中长期资金的统筹安排，有利于公司战略目标的稳步实施。

（二）对发行人偿债能力的影响

以 2019 年 6 月 30 日的公司合并口径财务数据为基准，假设本次募集债券依上述运用计划补充公司流动资金及偿还银行借款。合并财务报表口径下，公司合并范围及母公司的流动比率和速动比率水平将得到提升。公司流动资产对流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力明显增强。

（三）对发行人融资成本的影响

与银行贷款这种间接融资方式相比，公司债券作为资本市场直接融资品种，具有一定的成本优势，公司通过发行本次固定利率公司债券，可以锁定公司部分财务成本，避免因利率上升带来的风险，有利于公司的长期稳定发展。

六、前次公司债券募集资金使用情况

截至本募集说明书签署日，发行人前次公开发行公司债券募集资金使用情况具体如下：

债券简称	发行规模	起息日	到期日	募集资金实际用途	尚未使用余额 (亿元)
16 中航 01	20 亿元	2016/10/25	2019/10/25	用于公司本部及成员单位偿还债务、补充流动资金，与募集说明书约定用途一致	0.00
18 中航集	30 亿元	2018/9/21	2021/9/21	用于公司本部及成员单位偿还债务、补充流动资金，与募集说明书约定用途一致	0.00

截至本募集说明书签署日，发行人前次公司债券募集资金已全部使用完毕，上述公司债券募集资金使用情况与债券募集说明书约定的用途一致。

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺，本次公开发行公司债券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策要求

的企业生产经营活动，将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于非生产性支出，不用于购买理财产品。

第六节 备查文件

一、备查文件内容

除募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期会计报表；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）发行人律师出具的法律意见书；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）债券受托管理协议；
- （六）债券持有人会议规则；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件。

在本次债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书。

二、备查文件查阅地点

投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

（一）发行人：中国航空集团有限公司

名称：中国航空集团有限公司

办公地址：北京市顺义区天柱路30号

联系人：王晓林、杨青、孔晓文

联系电话：（010）61462110

传真：86-10-61462805，86-10-61462179

（二）牵头主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

联系地址：北京市西城区太平桥大街19号

联系人：孙钦璐、周洁、刘硕、付祥、曹乐然、王俊成

联系电话：010-88013917

传真：010-88085373

邮编：100034

三、备查文件查阅时间

本次债券发行期间，每日 9:00-11:30，14:00-17:00（非交易日除外）。

投资者若对本募集说明书及其摘要有任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。