

春秋航空股份有限公司

关于公开发行 2018 年公司债券预案公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为了进一步优化债务结构，拓宽融资渠道，满足资金需求，春秋航空股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）拟发行公司债券。发行预案如下：

一、关于公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，经核查公司相关情况，本公司符合公开发行公司债券的有关规定，具备公开发行公司债券的条件和资格。

二、本次发行概况

（一）票面金额及发行规模

本次发行的公司债券票面金额为人民币100元，按面值平价发行。本次发行的公司债券本金总额不超过人民币25亿元（含25亿元）（以下简称“本次公司债券”）。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

（二）发行对象及发行方式

本次公司债券面向具备相应风险识别和承担能力且符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行。本次公司债券不向公司股东优先配售。

本次公司债券在中国证券监督管理委员会核准发行后分期发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

（三）债券期限及品种

本次发行的公司债券期限不超过5年（含5年）。债券品种可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种。本次公司债券的具体品种及期限构成提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定。

（四）债券利率

本次公司债券的票面利率及其支付方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士与主承销商根据本次公司债券发行时市场情况确定。

（五）担保方式

本次发行采用无担保方式发行。

（六）赎回条款或回售条款

本次公司债券的赎回条款或回售条款提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据相关规定及市场情况确定。

（七）募集资金用途

本次发行的募集资金在扣除发行费用后，将用于补充流动资金、偿还计息负债等用途。具体用途提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

（八）募集资金专项账户

本次发行募集资金到位后将存放于公司董事会或董事会授权人士决定的专项账户中。

（九）公司资信情况及偿债保障措施

公司最近三年资信情况良好。在偿债保障措施方面，提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，将至少采取如下保障措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

（十）公司债券的承销及上市

本次公司债券由主承销商组织的承销团以余额包销的方式承销。

在满足上市条件的前提下，提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次公司债券发行结束后根据中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的相关规定办理本次公司债券上市交易事宜。

（十一）股东大会决议的有效期

本次发行相关决议的有效期为自股东大会审议通过之日起24个月。

（十二）授权事宜

为有效协调本次发行过程中的具体事宜，董事会提请股东大会授权董事会或董事会授权人士，在股东大会审议通过的本次发行方案框架和原则下，办理本次发行的相关事项，包括但不限于：

- 1、依据国家法律、法规、监管部门的有关规定和公司股东大会的决议，根据公司和债券市场的实际情况，制定及调整本次发行的具体发行方案，修订、调整本次发行的发行条款，包括但不限于具体发行规模、发行对象及发行方式、债券期限

及品种、债券利率及其支付方式、担保安排、赎回条款或回售条款、募集资金用途及具体金额、评级安排、偿债保障措施、具体申购办法、具体配售安排、债券上市等与本次发行方案有关的一切事宜；

2、决定聘请中介机构，协助公司办理本次发行的申报及上市相关事宜；

3、为本次发行选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

4、制定、批准、签署、修改、公告与本次发行有关的各项法律文件，并根据监管部门的要求对申报文件进行相应补充或调整；

5、在本次发行完成后，办理本次发行公司债券的上市事宜；

6、如监管部门对发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及本公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外，依据监管部门的意见对本次发行的相关事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续实施本次发行；

7、办理与本次发行有关的其他事项。

公司董事会提请股东大会授权董事会，并同意董事会授权总裁本次发行的获授权人士，代表公司根据股东大会的决议及董事会授权具体处理与本次发行有关的事务。

以上授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

三、发行人简要财务会计信息

（一）公司最近三年及一期财务报表

1、最近三年及一期合并财务报表

（1）合并资产负债表

单位：万元

项目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动资产				
货币资金	499,548.05	426,929.17	470,922.66	309,451.50
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,822.53	984.55	-	-
应收账款	10,773.29	8,520.72	12,717.99	10,176.87
预付款项	33,914.87	35,792.67	22,118.26	26,119.56
应收利息	3,307.44	821.97	454.40	-
其他应收款	379,627.24	168,161.99	141,566.93	72,054.71
存货	9,989.53	9,289.30	6,782.70	5,496.57
一年内到期的非流动资产	-	-	11,350.00	-
其他流动资产	7,821.29	11,811.90	8,221.47	3,144.57
流动资产合计	946,804.24	662,312.28	674,134.41	426,443.78
非流动资产				
可供出售金融资产	5,287.39	5,287.39	5,000.00	-
长期股权投资	2,218.11	2,079.80	876.24	9,534.45
固定资产	1,058,972.00	1,069,134.71	967,009.03	585,835.34
在建工程	280,511.13	173,913.70	166,813.91	428,758.06
无形资产	6,632.34	6,577.28	6,319.45	6,295.51
长期待摊费用	40,524.57	42,023.04	44,013.47	44,162.06
递延所得税资产	16,898.41	18,759.44	15,206.54	12,771.98
其他非流动资产	77,646.26	80,154.77	85,283.02	89,097.70
非流动资产合计	1,488,690.20	1,397,930.14	1,290,521.65	1,176,455.10
资产总计	2,435,494.44	2,060,242.42	1,964,656.06	1,602,898.88
流动负债				
短期借款	130,153.86	164,053.35	120,490.18	156,107.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	913.56	4,154.55	-	-
应付账款	57,396.10	42,637.61	32,560.62	33,950.12
预收款项	89,560.13	83,988.46	96,919.13	135,503.61
应付职工薪酬	20,589.83	28,754.22	23,249.94	19,959.03
应交税费	32,054.22	26,282.65	19,967.34	31,696.71
应付利息	3,699.21	8,105.34	8,214.23	3,284.84
应付股利	-	9.28	-	-
其他应付款	46,851.69	27,135.78	31,575.80	15,033.36
一年内到期的非流动负债	159,879.50	159,797.45	189,388.27	102,339.72
流动负债合计	541,098.11	544,918.70	522,365.51	497,874.91
非流动负债				
长期借款	316,767.48	340,981.26	386,397.92	335,352.64
应付债券	229,543.66	229,297.84	228,802.12	

项目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
长期应付款	73,807.97	69,093.12	67,193.89	100,609.54
递延收益	4,347.11	4,062.32	2,314.09	1,740.33
其他非流动负债	21,716.25	25,499.07	25,233.55	13,343.57
非流动负债合计	646,182.47	668,933.60	709,941.58	451,046.07
负债合计	1,187,280.58	1,213,852.30	1,232,307.08	948,920.98
股东权益				
股本	91,689.77	80,058.00	80,058.00	80,000.00
资本公积	489,691.49	155,380.01	154,903.29	153,433.28
减：库存股	1,056.62	1,408.82	1,408.82	-
其他综合收益	215.54	215.54	-	-
盈余公积	47,862.23	47,862.23	36,436.62	27,952.72
未分配利润	619,811.45	564,283.16	462,359.89	392,591.90
归属于母公司股东权益合计	1,248,213.86	846,390.12	732,348.98	653,977.90
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	1,248,213.86	846,390.12	732,348.98	653,977.90
负债及股东权益总计	2,435,494.44	2,060,242.42	1,964,656.06	1,602,898.88

(2) 合并利润表

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	633,210.55	1,097,058.99	842,940.43	809,367.25
减：营业成本	(555,529.89)	(963,827.81)	(735,040.31)	(646,640.85)
税金及附加	(710.87)	(1,434.16)	(668.35)	(2,407.20)
销售费用	(14,652.77)	(29,841.78)	(25,777.61)	(23,314.85)
管理费用	(11,521.10)	(25,139.52)	(18,834.59)	(19,458.78)
财务费用	(4,964.55)	(19,176.91)	(24,634.68)	(15,447.54)
公允价值变动净收益	2,709.36	(1,235.09)	-	-
投资净收益	(2,942.96)	(1,480.40)	(9,070.08)	(11,728.57)
资产处置收益	655.21	2,886.43	-	-
其他收益	48,014.49	101,886.74	-	-
二、营业利润	94,267.46	159,696.50	28,914.81	90,369.47
加：营业外收入	2,173.87	5,515.53	99,854.68	90,237.99
减：营业外支出	54.09	79.06	415.69	205.25
三、利润总额	96,387.24	165,132.97	128,353.80	180,402.22
减：所得税费	23,712.97	38,974.82	33,301.90	47,616.34
四、净利润	72,674.28	126,158.15	95,051.90	132,785.88
-归属于母公司股东的净利润	72,674.28	126,158.15	95,051.90	132,785.88
-少数股东损益	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	215.54	-	-

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
六、综合收益总额	72,674.28	126,373.69	95,051.90	132,785.88
-归属于母公司股东的综合收益总额	-	-	-	-
-归属于少数股东的综合收益总额	72,674.28	126,373.69	95,051.90	132,785.88
七、每股收益				
-基本每股收益(人民币元/股)	0.83	1.58	1.19	1.68
-稀释每股收益(人民币元/股)	0.83	1.58	1.19	1.68

(3) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015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	799,702.10	1,369,463.35	1,122,011.16	958,891.04
收到其他与经营活动有关的现金	59,898.82	109,029.08	123,289.10	72,443.15
经营活动现金流入小计	859,600.93	1,478,492.43	1,245,300.26	1,031,334.19
购买商品、接受劳务支付的现金	433,776.42	735,277.57	571,256.64	529,486.46
支付给职工以及为职工支付的现金	127,989.86	209,403.77	157,028.04	121,094.92
支付的各项税费	136,605.41	270,325.00	285,217.78	201,778.37
支付其他与经营活动有关的现金	17,026.76	33,316.86	27,823.97	17,944.88
经营活动现金流出小计	715,398.45	1,248,323.19	1,041,326.43	870,304.62
经营活动产生的现金流量净额	144,202.48	230,169.24	203,973.83	161,029.57
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	663.04	3,281.58	50,832.92	128,857.03
取得投资收益收到的现金	-	205.63	188.13	184.60
收到其他与投资活动有关的现金	143,872.78	120,250.18	36,942.33	31,804.67
投资活动现金流入小计	144,535.82	123,737.39	87,963.38	160,846.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	129,723.15	255,350.31	482,928.85	447,698.14
投资支付的现金	300.00	1,294.12	5,600.00	10,421.40
支付其他与投资活动有关的现金	335,553.82	140,107.37	108,611.17	41,982.82
投资活动现金流出小计	465,576.97	396,751.79	597,140.02	500,102.37
投资活动产生的现金流量净额	(321,041.14)	(273,014.40)	(509,176.64)	(339,256.07)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	345,943.25	-	1,408.82	175,463.02
取得借款收到的现金	95,921.94	318,630.46	630,259.97	547,323.85
收到其他与筹资活动有关的现金	-	75,718.31	240,419.73	69,682.36
发行债券收到的现金	-	-	228,512.83	-
筹资活动现金流入小计	441,865.19	394,348.77	1,100,601.35	792,469.22
偿还债务所支付的现金	157,008.87	342,345.34	568,008.99	487,820.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35,778.35	42,945.45	51,943.13	30,270.52

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
支付其他与筹资活动有关的现金	1,802.67	3,605.35	31,149.20	30,886.56
筹资活动现金流出小计	194,589.89	388,896.13	651,101.32	548,977.21
筹资活动产生的现金流量净额	247,275.30	5,452.64	449,500.04	243,492.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,309.70	(9,572.22)	16,062.75	9,353.53
五、现金及现金等价物净(减少)/增加额	71,746.33	(46,964.74)	160,359.99	74,619.04
加：期初现金及现金等价物余额	420,821.72	467,786.46	307,426.47	232,807.44
六、期/年末现金及现金等价物余额	492,568.06	420,821.72	467,786.46	307,426.47

2、最近三年及一期母公司财务报表

(1) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动资产				
货币资金	266,297.74	192,244.51	280,535.30	201,634.54
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,822.53	984.55	-	-
应收账款	12,137.57	10,176.36	13,066.62	10,333.35
预付款项	33,705.01	35,713.24	22,021.51	25,808.42
应收利息	3,590.07	3,446.96	1,572.87	818.98
其他应收款	506,875.86	319,340.99	141,915.60	78,346.38
存货	9,913.80	9,246.41	6,748.92	5,440.53
一年内到期的非流动资产	101,398.11	95,992.65	11,350.00	-
其他流动资产	7,779.55	11,712.15	8,182.10	3,144.57
流动资产合计	943,520.25	678,857.83	485,392.92	325,526.77
非流动资产				
可供出售金融资产	5,287.39	5,287.39	5,000.00	-
长期股权投资	77,350.61	75,882.31	49,953.74	53,016.95
固定资产	1,032,484.84	1,045,472.58	949,039.64	568,281.77
在建工程	279,730.16	172,285.61	161,814.51	427,482.66
无形资产	2,199.95	2,090.46	1,753.36	1,623.37
长期待摊费用	40,397.06	42,014.17	43,995.87	44,157.37
递延所得税资产	16,898.41	18,759.44	15,206.54	12,771.98
其他非流动资产	171,940.20	178,214.31	359,985.20	119,597.70
非流动资产合计	1,626,288.62	1,540,006.26	1,586,748.87	1,226,931.80
资产总计	2,569,808.87	2,218,864.09	2,072,141.79	1,552,458.57
流动负债				
短期借款	130,153.86	164,053.35	120,490.18	156,107.51
以公允价值计量且其变动计入当期损	913.56	4,154.55	-	-

项目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
益的金融负债				
应付账款	59,023.56	42,783.97	31,747.53	33,062.42
预收款项	80,721.39	74,338.06	86,502.49	126,011.92
应付职工薪酬	20,466.60	28,504.56	23,192.39	19,951.39
应交税费	25,885.49	24,129.55	19,113.13	31,068.56
应付利息	4,330.92	8,867.18	8,957.32	3,489.99
应付股利	-	9.28	-	-
其他应付款	80,873.77	59,392.09	57,173.92	48,767.40
一年内到期的非流动负债	161,045.04	161,150.52	148,283.00	91,990.03
流动负债合计	563,414.19	567,383.12	495,459.96	510,449.22
非流动负债				
长期借款	60,810.98	45,691.64	85,933.85	132,205.80
应付债券	229,543.66	229,297.84	228,802.12	-
长期应付款	480,400.56	526,282.79	515,889.94	244,369.57
递延收益	4,347.11	4,062.32	2,314.09	1,740.33
其他非流动负债	21,716.25	25,499.07	25,233.55	13,343.57
非流动负债合计	796,818.56	830,833.65	858,173.55	391,659.26
负债合计	1,360,232.75	1,398,216.77	1,353,633.50	902,108.48
股东权益				
股本	91,689.77	80,058.00	80,058.00	80,000.00
资本公积	489,691.49	155,380.01	154,903.29	153,433.28
减：库存股	1,056.62	1,408.82	1,408.82	-
其他综合收益	215.54	215.54	-	-
盈余公积	47,862.23	47,862.23	36,436.62	27,952.72
未分配利润	581,173.70	538,540.36	448,519.19	388,964.08
股东权益合计	1,209,576.12	820,647.32	718,508.28	650,350.09
负债及股东权益总计	2,569,808.87	2,218,864.09	2,072,141.79	1,552,458.57

(2) 母公司利润表

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	629,759.29	1,089,870.07	837,508.61	805,206.32
减：营业成本	(558,058.05)	(963,769.28)	(737,770.16)	(649,729.65)
税金及附加	(210.21)	(392.10)	(440.51)	(2,147.84)
销售费用	(14,381.18)	(29,828.82)	(22,672.29)	(21,517.55)
管理费用	(9,278.45)	(20,909.90)	(15,565.76)	(16,547.06)
财务费用	(9,077.29)	(31,338.74)	(34,627.68)	(16,932.38)
公允价值变动净收益	2,709.36	(1,235.09)	-	-
投资净收益	(2,942.96)	(1,480.40)	(9,070.08)	(11,728.57)

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
资产处置收益	655.21	2,886.43	-	-
其他收益	38,540.42	101,886.74	-	-
二、营业利润	77,716.14	145,688.92	17,362.13	86,603.26
加：营业外收入	2,015.53	5,221.96	99,583.11	90,226.96
减：营业外支出	37.64	76.74	371.95	200.97
三、利润总额	79,694.03	150,834.13	116,573.29	176,629.26
减：所得税费用	19,914.70	36,578.09	31,734.28	47,102.04
四、净利润	59,779.34	114,256.05	84,839.01	129,527.22
五、其他综合收益的税后净额	-	215.54	-	-
六、综合收益总额	59,779.34	114,471.59	84,839.01	129,527.22

(3) 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015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	787,640.94	1,347,364.75	1,111,219.93	954,612.48
收到其他与经营活动有关的现金	75,396.45	106,391.07	133,731.54	91,395.72
经营活动现金流入小计	863,037.39	1,453,755.82	1,244,951.46	1,046,008.21
购买商品、接受劳务支付的现金	439,468.52	746,276.01	558,811.09	533,735.27
支付给职工以及为职工支付的现金	116,633.99	188,574.15	151,843.82	118,208.33
支付的各项税费	129,346.65	267,111.66	283,618.84	201,269.75
支付其他与经营活动有关的现金	17,196.73	193,714.69	23,471.44	48,171.23
经营活动现金流出小计	702,645.88	1,395,676.51	1,017,745.19	901,384.58
经营活动产生的现金流量净额	160,391.51	58,079.31	227,206.27	144,623.63
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	661.23	3,281.22	50,798.94	128,856.76
取得投资收益收到的现金	-	205.63	188.13	184.60
收到其他与投资活动有关的现金	251,815.34	330,320.41	78,023.38	41,968.21
投资活动现金流入小计	252,476.57	333,807.27	129,010.44	171,009.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	126,885.80	107,158.22	166,649.66	373,896.19
取得子公司支付的现金	-	24,725.00	5,595.00	15,700.00
投资支付的现金	1,630.00	1,294.12	5,600.00	10,421.40
支付其他与投资活动有关的现金	441,534.47	267,986.82	333,752.19	60,482.82
投资活动现金流出小计	570,050.27	401,164.16	511,596.85	460,500.42
投资活动产生的现金流量净额	(317,573.69)	(67,356.89)	(382,586.41)	(289,490.85)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	345,943.25	-	1,408.82	175,463.02
取得借款收到的现金	95,921.94	180,053.74	262,587.51	294,701.46

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
发行债券收到的现金	-	75,718.31	240,419.73	69,682.36
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	228,512.83	-
筹资活动现金流入小计	441,865.19	255,772.05	732,928.89	539,846.84
偿还债务所支付的现金	116,818.57	182,357.52	374,239.33	296,627.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,412.20	55,783.69	50,393.52	28,647.02
支付其他与筹资活动有关的现金	53,139.55	95,994.74	85,685.03	68,860.19
筹资活动现金流出小计	211,370.32	334,135.95	510,317.88	394,135.11
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	230,494.87	(78,363.90)	222,611.01	145,711.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	106.00	(3,620.56)	10,558.72	7,682.12
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	73,418.69	(91,262.04)	77,789.59	8,526.62
加：期/年初现金及现金等价物余额	186,137.06	277,399.11	199,609.51	191,082.89
六、期/年末现金及现金等价物余额	259,555.75	186,137.06	277,399.11	199,609.51

3、合并财务报表变化情况

(1) 2015年合并报表范围变化情况

公司设立全资子公司春秋融资租赁（上海）有限公司（以下简称“春秋融资租赁”），注册资本为人民币 500,000,000 元。2015 年 1 月 29 日，公司及公司之子公司春秋国际控股（香港）有限公司（以下简称“春秋国际香港”）分别完成现金认缴出资人民币 150,000,000 元及人民币 50,000,000 元，春秋融资租赁于 2015 年度被纳入合并范围。剩余注册资本于 2017 年已全部到位。

2015 年 7 月 27 日，公司以现金出资设立全资子公司上海小翼信息科技有限公司。

2015 年 9 月 16 日，公司以现金出资设立全资子公司重庆春之翼信息科技有限公司。

(2) 2016 合并报表范围变化情况

2016 年 4 月 27 日，公司以现金出资设立全资子公司春秋航空技术发展江苏有限公司。

2016 年 6 月 27 日，公司以现金出资设立全资子公司上海春秋置业有限公司。

(3) 2017年合并报表范围变化情况

2017年度，公司合并报表范围未发生变更。

(4) 2018年1-6月合并报表范围变化情况

2018年2月11日，公司以现金出资设立全资子公司石家庄春航商务服务有限公司。

(二) 最近三年及一期合并报表口径主要财务指标

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率(倍)	1.75	1.22	1.29	0.86
速动比率(倍)	1.73	1.20	1.28	0.85
资产负债率(合并口径)(%)	48.75%	58.92%	62.72%	59.20%
资产负债率(母公司口径)(%)	52.93%	63.01%	65.33%	58.11%
财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业毛利率(%)	12.27%	12.14%	12.80%	20.11%
存货周转率(次/年)	57.63	119.94	119.72	132.23
应收账款周转率(次/年)	65.64	103.31	73.64	92.48
EBITDA全部债务比	0.18	0.30	0.23	0.39
EBITDA利息倍数	11.14	8.93	5.32	11.48
利息偿付率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
贷款偿还率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：未经特别说明上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

资产负债率=总负债÷总资产

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

存货周转率=营业成本÷存货平均余额

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务；

EBITDA利息倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

利息偿付率=实际利息/应付利息

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

2018年1-6月为非年化数据

(三) 公司管理层简明财务分析

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对资产结构、负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析。

1、资产构成及分析

公司最近三年及一期合并口径资产主要构成如下所示：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	946,804.24	38.88%	662,312.28	32.15%	674,134.41	34.31%	426,443.78	26.60%
货币资金	499,548.05	20.51%	426,929.17	20.72%	470,922.66	23.97%	309,451.50	19.31%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,822.53	0.07%	984.55	0.05%	-	-	-	-
应收账款	10,773.29	0.44%	8,520.72	0.41%	12,717.99	0.65%	10,176.87	0.63%
预付款项	33,914.87	1.39%	35,792.67	1.74%	22,118.26	1.13%	26,119.56	1.63%
应收利息	3,307.44	0.14%	821.97	0.04%	454.40	0.02%	-	0.00%
其他应收款	379,627.24	15.59%	168,161.99	8.16%	141,566.93	7.21%	72,054.71	4.50%
存货	9,989.53	0.41%	9,289.30	0.45%	6,782.70	0.35%	5,496.57	0.34%
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	11,350.00	0.58%	-	0.00%
其他流动资产	7,821.29	0.32%	11,811.90	0.57%	8,221.47	0.42%	3,144.57	0.20%
非流动资产合计	1,488,690.20	61.12%	1,397,930.14	67.85%	1,290,521.65	65.69%	1,176,455.10	73.40%
可供出售金融资产	5,287.39	0.22%	5,287.39	0.26%	5,000.00	0.25%	-	-
长期股权投资	2,218.11	0.09%	2,079.80	0.10%	876.24	0.04%	9,534.45	0.59%
固定资产	1,058,972.00	43.48%	1,069,134.71	51.89%	967,009.03	49.22%	585,835.34	36.55%
在建工程	280,511.13	11.52%	173,913.70	8.44%	166,813.91	8.49%	428,758.06	26.75%
无形资产	6,632.34	0.27%	6,577.28	0.32%	6,319.45	0.32%	6,295.51	0.39%
长期待摊费用	40,524.57	1.66%	42,023.04	2.04%	44,013.47	2.24%	44,162.06	2.76%
递延所得税资产	16,898.41	0.69%	18,759.44	0.91%	15,206.54	0.77%	12,771.98	0.80%
其他非流动资产	77,646.26	3.19%	80,154.77	3.89%	85,283.02	4.34%	89,097.70	5.56%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
资产总计	2,435,494.44	100.00%	2,060,242.42	100.00%	1,964,656.06	100.00%	1,602,898.88	100.00%

截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司合并口径总资产分别为 2,435,494.44 万元、2,060,242.42 万元、1,964,656.06 万元和 1,602,898.88 万元，呈逐年增长态势，主要是由于公司在册机队规模增加导致固定资产增加、公司于 2016 年发行 23 亿元公司债券以及于 2018 年非公开发行 35 亿元 A 股股票导致货币资金增长所致。

资产构成上，截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司合并口径流动资产分别为 946,804.24 万元、662,312.28 万元、674,134.41 万元和 426,443.78 万元，占公司合并口径总资产的比例分别为 38.88%、32.15%、34.31% 和 26.60%，流动资产占比较低；合并口径非流动资产分别为 1,488,690.20 万元、1,397,930.14 万元、1,290,521.65 万元和 1,176,455.10 万元，占公司合并口径总资产的比例分别为 61.12%、67.85%、65.69% 和 73.40%，非流动资产占比较高，为公司资产的重要组成部分。

2、负债构成及分析

公司最近三年及一期合并口径负债主要构成如下所示：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	541,098.11	45.57%	544,918.70	44.89%	522,365.51	42.39%	497,874.91	52.47%
短期借款	130,153.86	10.96%	164,053.35	13.52%	120,490.18	9.78%	156,107.51	16.45%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	913.56	0.08%	4,154.55	0.34%	-	-	-	-
应付账款	57,396.10	4.83%	42,637.61	3.51%	32,560.62	2.64%	33,950.12	3.58%
预收款项	89,560.13	7.54%	83,988.46	6.92%	96,919.13	7.86%	135,503.61	14.28%
应付职工薪酬	20,589.83	1.73%	28,754.22	2.37%	23,249.94	1.89%	19,959.03	2.10%
应交税费	32,054.22	2.70%	26,282.65	2.17%	19,967.34	1.62%	31,696.71	3.34%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付利息	3,699.21	0.31%	8,105.34	0.67%	8,214.23	0.67%	3,284.84	0.35%
应付股利	-	-	9.28	0.00%	-	-	-	-
其他应付款	46,851.69	3.95%	27,135.78	2.24%	31,575.80	2.56%	15,033.36	1.58%
一年内到期的非流动负债	159,879.50	13.47%	159,797.45	13.16%	189,388.27	15.37%	102,339.72	10.78%
非流动负债合计	646,182.47	54.43%	668,933.60	55.11%	709,941.58	57.61%	451,046.07	47.53%
长期借款	316,767.48	26.68%	340,981.26	28.09%	386,397.92	31.36%	335,352.64	35.34%
应付债券	229,543.66	19.33%	229,297.84	18.89%	228,802.12	18.57%	-	-
长期应付款	73,807.97	6.22%	69,093.12	5.69%	67,193.89	5.45%	100,609.54	10.60%
递延收益	4,347.11	0.37%	4,062.32	0.33%	2,314.09	0.19%	1,740.33	0.18%
其他非流动负债	21,716.25	1.83%	25,499.07	2.10%	25,233.55	2.05%	13,343.57	1.41%
负债合计	1,187,280.58	100.00%	1,213,852.30	100.00%	1,232,307.08	100.00%	948,920.98	100.00%

截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司合并口径负债总额分别为 1,187,280.58 万元、1,213,852.30 万元、1,232,307.08 万元和 948,920.98 万元；其中流动负债占公司合并口径总负债的比例分别为 45.57%、44.89%、42.39% 和 52.47%，非流动负债占公司合并口径总负债的比例分别为 54.43%、55.11%、57.61% 和 47.53%。2018 年 6 月末及 2017 年末，公司负债规模与上年末负债规模相比基本持平。2016 年末，公司负债规模较上年末大幅增加主要是由于公司于 2016 年度完成 23 亿元公司债券发行所致。

3、现金流量分析

公司最近三年及一期合并口径现金流量情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	144,202.48	230,169.24	203,973.83	161,029.57
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	799,702.10	1,369,463.35	1,122,011.16	958,891.04
投资活动产生的现金流量净额	(321,041.14)	(273,014.40)	(509,176.64)	(339,256.07)
筹资活动产生的现金流量净额	247,275.30	5,452.64	449,500.04	243,492.01
汇率变动影响数	1,309.70	(9,572.22)	16,062.75	9,353.53
现金及现金等价物净增加额	71,746.33	(46,964.74)	160,359.99	74,619.04

2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，公司合并口径经营活动产生的现金流量净额分别为144,202.48万元、230,169.24万元、203,973.83万元和161,029.57万元。公司经营活动产生的现金流量净额呈不断上升趋势，主要是由于随着公司经营规模增长使得营业收入和航线补贴收入增加所致。

2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，公司合并口径投资活动产生的现金流量净额分别为-321,041.14万元、-273,014.40万元、-509,176.64万元和-339,256.07万元。公司投资活动产生的现金流保持净流出状态，主要是由于公司为持续扩大经营规模，新增自购飞机和发动机等经营性资产所致。

2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，公司合并口径筹资活动产生的现金流量净额分别为247,275.30万元、5,452.64万元、449,500.04万元和243,492.01万元。公司2018年6月及2016年筹资活动产生的现金流量净额较去年同期增加大幅增加主要是由于公司2018年非公开发行股票募集35亿元资金、2016年完成发行23亿元公司债券所致。

4、偿债能力分析

公司最近三年及一期合并口径主要偿债能力指标如下：

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动比率（倍）	1.75	1.22	1.29	0.86
速动比率（倍）	1.73	1.20	1.28	0.85
资产负债率（%）	48.75%	58.92%	62.72%	59.20%
项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
EBITDA利息倍数（倍）	11.14	8.93	5.32	11.48
利息偿付率（%）	100%	100%	100%	100%
贷款偿还率（%）	100%	100%	100%	100%

注：上述指标的计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 负债总额/资产总额

EBITDA利息倍数 = (利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销) / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

利息偿付率 = 实际支付利息 ÷ 应付利息

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 ÷ 应偿还贷款额

截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司合并口径的流动比率分别为 1.75、1.22、1.29 和 0.86，公司合并口径的速动比率分别为 1.73、1.20、1.28 和 0.85，公司流动比率和速动比率总体上处于相对稳定的水平。截至 2018 年 6 月末、2017 年末、2016 年末和 2015 年末，公司合并口径的资产负债率分别为 48.75%、58.92%、62.72%和 59.20%，保持在较为合理且稳定的状态。

2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，公司的 EBITDA 利息倍数分别为 11.14 倍、8.93 倍、5.32 倍和 11.48 倍。2016 年起，公司 EBITDA 利息倍数呈逐渐上升趋势主要是由于公司盈利能力提升带动利润增加所致。2016 年公司 EBITDA 利息倍数较 2015 年下降 53.70%主要是由于当期公司利润下降且公司发行 23 亿公司债券产生的利息支出增加所致。

公司具有良好的银行资信状况，最近三年及一期借款均按照借款协议及时、足额偿还本金和利息，未发生借款逾期情形。

5、盈利能力分析

报告期内，公司合并口径利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
营业收入	633,210.55	1,097,058.99	842,940.43	809,367.25
营业成本	(555,529.89)	(963,827.81)	(735,040.31)	(646,640.85)
期间费用	(31,138.43)	(74,158.21)	(69,246.88)	(58,221.17)
投资净收益	(2,942.96)	(1,480.40)	(9,070.08)	(11,728.57)
营业利润	94,267.46	159,696.50	28,914.81	90,369.47
利润总额	96,387.24	165,132.97	128,353.80	180,402.22
净利润	72,674.28	126,158.15	95,051.90	132,785.88
归属母公司股东的净利润	72,674.28	126,158.15	95,051.90	132,785.88

2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，公司实现营业收入分别为 633,210.55 万元、1,097,058.99 万元、842,940.43 万元和 809,367.25 万元，呈持续增长趋势。2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，公司的净利润分别为 72,674.28 万元、126,158.15 万元、95,051.90 万元和 132,785.88 万元，同期归属于

母公司股东的净利润分别为 72,674.28 万元、126,158.15 万元、95,051.90 万元和 132,785.88 万元。2016 年公司净利润及归属于母公司股东的净利润较 2015 年下降主要是由于当期公司机队规模增加 14 架，机队运力增长和航线运行增加带来相应的运输成本增加以及当期银行贷款规模增加、人民币贬值导致财务费用增加所致。2017 年至今，公司盈利能力明显好转。

6、未来业务目标与盈利能力的可持续性分析

未来几年，受益于中国经济持续增长、人民消费水平不断提升与航空出行日趋大众化等有利因素，以及中国民航局推出的鼓励发展低成本航空的行业政策利好因素，公司将继续完善和优化低成本航空的业务模式与竞争优势，在确保飞行安全运行的前提下，积极扩大机队规模，努力实现“成为具有竞争力的国际化、高性价比的低成本航空公司，为旅客提供安全、低价、准点、便捷、温馨的飞行体验”的战略目标。

公司的上述战略目标是在充分考虑现有业务的实际情况、公司的市场地位、融资能力等诸多因素基础上拟定的，是公司未来业务发展的导向和规划。上述发展计划有利于公司扩大经营规模、降低成本提高效率、优化管理体制，进而从根本上提高公司的经营管理水平和盈利能力，增强公司的核心竞争力。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次公司债券的发行规模为不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元），发行公司债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金、偿还计息负债。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司财务状况和资金使用需求确定。

本次公司债券发行完成后，假设其他条件不发生变化，公司长期债权融资比例适当提高，公司债务结构得到改善；流动资产对流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力进一步增强。同时，通过发行本次公司债券，公司可以拓宽融资渠道，

为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，进一步提高公司盈利能力和核心竞争能力。

五、其他重要事项

（一）对外担保

截至 2018 年 6 月 30 日，公司担保余额合计为 294,761.16 万元，占 2018 年 6 月 30 日合并口径报表归属于母公司股东权益的 23.61%，均为公司及其控股子公司对全资子公司春秋融资租赁及其全资子公司以及春秋国际香港提供担保，主要为其在引进飞机等重大资产进行融资时提供担保。

（二）未决诉讼或仲裁事项

截至 2018 年 6 月 30 日，本公司及控股子公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

春秋航空股份有限公司董事会

2018 年 9 月 21 日