

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國國際航空股份有限公司

AIR CHINA LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00753)

海外市場公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條的規定而發表。

附件為中國國際航空股份有限公司於上海證券交易所刊發之

中國國際航空股份有限公司非公開發行A股股票募集資金 使用可行性報告

於本公告日期，本公司之董事為孔棟先生、王銀香女士、王世翔先生、曹建雄先生、白紀圖先生、陳南祿先生、蔡劍江先生、樊澄先生、胡鴻烈先生*、張克先生*、賈康先生*及付洋先生*。

* 本公司獨立非執行董事

中國國際航空股份有限公司 非公開發行A股股票募集資金使用可行性報告

(一) 本次募集資金使用計劃

本次非公開發行A股股票擬募集資金淨額不超過56億元，全部用於補充公司流動資金，其中15億元按國家有關部委批文用於收購中國國際貨運航空公司（以下簡稱「國貨航」）少數股東股權項目，鑑於本公司已先行以自有資金支付全部股權收購款項，該等15億元亦將直接用於補充本公司流動資金。

1、收購國貨航少數股東股權項目的必要性分析

(1) 國貨航基本情況

國貨航是由中國國際航空公司、首都機場集團公司（以下簡稱「首都機場」）和中信泰富有限公司（以下簡稱「中信泰富」）共同出資組建而成，於2003年11月14日在北京註冊成立的中外合資經營企業，設立時註冊資本為22億元，上述三方股東持股比例分別為51%、24%、25%。2004年11月，各方簽訂協議，中國國際航空公司將所持全部股權轉讓給本公司，中信泰富將所持全部股權轉讓給朗星有限公司（以下簡稱「朗星」）。本次收購中信泰富、首都機場所持國貨航少數股東股權交易實施前，國貨航共運營8架貨機，其中自置5架，經營租賃3架。

(2) 收購少數股東股權的必要性

近十年來，中國是全球航空貨運發展最為迅速的市場。由於國貨航的航線多為洲際遠程航線，在貨運週轉量方面，國貨航的領先優勢比較明顯。但是自2006年以來，國貨航的盈利能力不斷下滑。一方面是由於貨運航空市場競爭不斷加劇，隨着國內航空貨運市場快速增長，大量國外航空貨運承運人紛紛進入中國，增加運力投放，國外航空貨運承運人在中國國際（含地區）貨運市場佔有份額已達80%，中國航空貨運市場競爭不斷加劇。另一方面是由於國貨航專業化管理尚需進一步提高，在一定程度上制約了國貨航的進一步發展。

做強貨運航空業務是本公司的戰略重點之一，因此，戰略性收購中信泰富及首都機場持有的國貨航股權，使國貨航成為公司的全資子公司，能夠加強對國貨航的管理力度，有利於國貨航向專業化、市場化的方向發展，從而提升國貨航的盈利能力。同時，通過股權回購，可為引進在航空貨運市場經驗豐富的戰略合作夥伴創造條件。

(3) 收購實施進程

2008年1月3日，本公司與中信泰富及其全資子公司Gold Leaf Enterprises Holdings Ltd (以下簡稱「Gold Leaf」) 簽訂協議，以現金方式收購Gold Leaf持有的朗星的全部已發行股份，以間接收購朗星持有的國貨航25%的股權，收購價款為857,003,819元。2009年4月2日，本公司與首都機場簽署協議，以現金方式收購首都機場持有的國貨航24%股權，收購價款為718,004,045元。截止目前本公司已通過自有資金支付了全部轉讓價款。

2009年12月，中航集團收到財政部下發的《財政部關於下達中國航空集團公司2009年中央國有資本經營預算（撥款）的通知》及國務院國資委《關於中國航空集團公司2009年國有資本經營預算的批復》。根據前述文件精神，財政部向中航集團下達2009年中央國有資本經營預算15億元，由中航集團向本公司注資，用於本公司收購國貨航少數股東股權。鑑於公司已通過自有資金完成了全部轉讓價款的支付，因此本次募集資金到位後，上述15億元將直接用於補充本公司流動資金。

(4) 財務及業務發展狀況

截至2008年12月31日，國貨航總資產51.20億元，總負債31.84億元，淨資產19.36億元；2008年實現營業收入70.71億元，淨利潤0.26億元。

隨着全球經濟的復蘇，航空貨運市場於2009年下半年逐步轉好。國貨航貨運週轉量自2009年8月恢復正增長，8~12月貨郵週轉量同比分別增長5.6%、22.7%、14%、30%、41.7%，表現出強勁復蘇態勢。

2010年2月25日，本公司與國泰航空有限公司（以下簡稱「國泰航空」）、國泰航空中國貨運控股有限公司（以下簡稱「國泰貨運」）、朗星以及國貨航簽訂《總體框架協議》，擬通過對國貨航進行股權重組等安排與國泰航空共同擁有並營運一間於中國境內註冊的貨運航空公司。根據相關安排，國貨航增加註冊資本金人民幣1,035,294,118元，其中國泰貨運出資人民幣851,621,140元，朗星出資人民幣238,453,919元，增資完成後本公司持股51%，國泰貨運持股25%，朗星持股24%。通過與國泰航空對國貨航的戰略重組，將大大提高國貨航的資本實力和機隊規模，貨機數量將增加至12架。通過加強對上海貨運基地投入，將可使國貨航抓住在重要及具競爭性的長江三角洲地區的航空貨運業務商機，也將使國貨航能夠提供最佳的貨運服務，以滿足中國內地市場對貨運的需求。此外，通過國泰航空的投資，有助於提高國貨航向市場提供更多的資源和增強服務能力。

2、 補充流動資金必要性分析

- (1) 強化資本優勢。2008年，美國次貸危機導致全球經濟衰退，國內經濟增長速度也顯著放緩，加之年初雪災、汶川大地震的負面影響，造成航空市場需求增速出現下滑。此外，受2008年下半年國際油價大幅波動，公司油料套期保值合約出現公允價值變動損失，對公司財務狀況造成一定程度負面影響，公司資產負債率由2007年底的64.39%快速攀升至2008年底的79.49%。2009年隨着國內宏觀經濟的持續穩定增長，中國航空市場亦出現強勁反彈的態勢，公司經營業績大幅提升，財務結構有所改善。但考慮到未來資本開支及業務規模拓展，公司需進一步強化財務優勢，為未來的健康快速發展奠定基礎。
- (2) 提高短期償付能力。隨着近幾年公司業務的快速發展，公司債務規模亦不斷增加，短期償債壓力逐步顯現。2006~2008年底公司流動比率分別為0.38、0.33、0.22，呈逐年下滑趨勢。2009年隨着公司業績的大幅改善，流動比率有所提高。截至2009年9月30日，公司流動比率為0.24，公司一年內到期的非流動負債為129.84億元，短期借款為71.93億元。通過本次非公開發行募集資金，可進一步提高公司償債能力，確保債務結構更為合理。

- (3) 緩解業務規模擴大帶來的營運資金的壓力。航空公司對營運資金的需求較大，公司為維持正常經營需要大量資金支付經營活動產生的現金支出，這些大項支出主要包括航空油料費用、起降費用、航路費用、購買飛機航材、飛機維修費用以及支付飛機預付款等。隨着市場好轉，為在未來市場競爭中繼續保持領先地位，公司擬定了「十二五」飛機引進計劃，公司計劃於2010、2011年分別引進26架、33架飛機。隨着公司業務規模的不斷擴大，亦將增加對各項流動資金的需求。

公司本次募集資金用於補充流動資金，募集資金到位後將用於公司日常經營開支。航空運輸業是與宏觀經濟高度相關的行業，受行業政策變化、宏觀經濟形勢變化、市場競爭、油價波動、利率波動、匯率波動等方面的影響，公司經營將會受到一定的影響，從而對募集資金的使用效率也將產生一定影響。對此，公司將積極採取多種措施，應對公司面臨的各種風險，提高募集資金使用效率。

(二) 本次非公開發行對公司財務狀況的影響

- 1、充實資本實力，提高股東權益。如本次A股發行募集資金約56億元，H股發行募集資金約9.15億元（以H股發行募集資金淨額上限10.40億港元按1港元=0.88人民幣元匯率折算），則非公開發行A股和定向增發H股募集資金約65億元。截至2009年9月30日，本公司歸屬於母公司股東權益236.05億元，本次非公開發行A股及定向增發H股後，公司歸屬於母公司股東權益將增加約65億元。
- 2、進一步改善公司財務狀況，降低財務風險。以2009年9月30日公司財務數據模擬測算，本次非公開發行A股及定向增發H股完成後，資產負債率將由76.41%降至71.83%，降低4.58個百分點。公司流動比率進一步提高，將由0.24提升至0.41，短期償債能力大幅提升。通過本次非公開發行進一步改善了公司財務狀況，提高了公司的抗風險能力，為公司未來的持續發展提供了保障。

- 3、降低公司財務成本，提高盈利能力。公司為維持正常經營需要大量資金支付經營活動的現金支出，若流動資金不足以支付有關費用時，公司一般通過短期借款的方式進行彌補。本次非公開發行A股及定向增發H股募集資金補充流動資金後，公司營運資金壓力將得到一定程度緩解，可相應減少債務融資，從而減少財務費用。以當前一年期借款利率5.31%利率水平測算，假設本次非公開發行A股及定向增發H股募集資金約65億元，用於補充流動資金後，每年節約利息費用約3.45億元。

因此，本次非公開發行完成後，公司擬用上述募集資金補充流動資金符合國家相關政策法規的要求，滿足公司業務發展的資金需求，改善公司財務狀況，提高公司盈利能力，有利於公司保持競爭優勢，有利於公司持續健康發展，符合全體股東的利益。

中國國際航空股份有限公司

2010年3月11日