

2012年中国国际航空股份有限公司公司债券
债券受托管理人年度报告
(2015年度)



受托管理人

中信证券股份有限公司

二〇一六年五月

重要声明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）编制本报告的内容及信息均来源于中国国际航空股份有限公司（以下简称“中国国航”或“公司”）对外公布的《中国国际航空股份有限公司 2015 年年度报告》等相关公开信息披露文件、中国国航提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。中信证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信证券不承担任何责任。

目录

一、中国国航的经营状况、财务状况及或有事项.....	1
（一）中国国航的经营状况.....	1
（二）中国国航的财务状况.....	2
（三）或有事项.....	9
二、各期债券募集资金使用情况.....	11
三、担保人资信状况及重大或有事项.....	11
四、债券持有人会议的召开情况.....	13
五、本次债券项下各期债券本息偿付情况.....	13
六、本次债券项下各期债券跟踪评级情况.....	14
七、中国国航管理层的变动情况.....	15
八、发行人董事会秘书及证券事务代表的变动情况.....	15
九、其他情况.....	15

根据中国国航与中信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2012 年 9 月在北京市签署的《中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券受托管理协议》（以下简称“《债券受托管理协议》”），本公司担任中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）（以下简称“12 国航 01”）、中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（5 年期）（以下简称“12 国航 02”）以及中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（10 年期）（以下简称“12 国航 03”）的债券受托管理人。现本公司依据《债券受托管理协议》，出具债券受托管理人年度报告。

一、中国国航的经营状况、财务状况及或有事项

（一）中国国航的经营状况

中国国航前身是原民航总局北京管理局，自 1950 年开始从事航空服务以来，一直是提供国际和国内航空服务的中国主要航空公司。为配合中国民航业改革，1988 年 7 月中国国际航空公司成立，并承接了原民航总局北京管理局的业务，是中国当时资产最多、运输周转量最大的航空公司。根据国务院批准的《民航体制改革方案》，中国航空集团公司（以下简称“中航集团”）于 2002 年 10 月成立。中航集团是以中国国际航空公司为主体，联合中国航空总公司、中国西南航空公司组建的国家三大航空集团公司之一。此次重组进入中航集团的业务及资产主要包括：中国航空总公司在香港的全资子公司中国航空（集团）有限公司（以下简称“中航有限”）及境内全资子公司中航浙江航空公司的业务和资产、中国西南航空公司的业务和资产。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有限公司（以下简称“中航兴业”）69%的股权作为出资，于 2004 年 9 月 30 日共同发起

设立中国国际航空股份有限公司。截至 2015 年 12 月 31 日公司总股本为 13,084,751,004 元。

截至 2015 年 12 月 31 日，公司经营的客运航线条数达到 360 条，其中国际航线 100 条，地区航线 15 条，国内航线 245 条，通航国家及地区 40 个。此外，公司还积极开展国际化合作，通过与星盟成员合作，将服务进一步拓展到全球 193 个国家的 1,330 个目的地；与 31 家伙伴合作，在 690 条航线上实现代码共享。

2015 年，公司投入 2,148.29 亿可用座位公里，同比增加 10.95%；实现客运总周转量 1,717.14 亿收入客公里，同比增长 11.01%；客座利用率为 79.93%，同比上升 0.04 个百分点。投入 119.82 亿可用货运吨公里，同比增加 18.08%；实现货运总周转量 65.58 亿收入货运吨公里，同比增长 15.24%；货邮载运率为 54.73%，同比下降 1.35 个百分点。

2015 年，公司实现营业收入 1,089.29 亿元，同比增长 3.85%。其中，主营业务收入为 1,063.93 亿元，同比增长 3.79%，主要是客运收入的增加；其他业务收入为 25.37 亿元，同比增长 6.50%，主要是本报告期内新增子公司 AMECO 所致。

2015 年实现客运收入 970.68 亿元，同比增长 35.97 亿元。其中，因运力投入增加而增加收入 102.32 亿元，因收益水平降低而减少收入 66.90 亿元，因客座率上升而增加收入 0.55 亿元。2015 年货邮运收入为 84.47 亿元，同比减少 3.38 亿元。其中，因运力投入增加而增加收入 15.88 亿元，因载运率降低而减少收入 2.49 亿元，因收益水平降低而减少收入 16.77 亿元。

（二）中国国航的财务状况

1、最近三年的审计情况

毕马威华振会计师事务所已对公司 2015 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：毕马威华振审字第 1600922 号）。毕马威华振会计师事务所已对公司 2014 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：毕马威华振审字第 1500491 号）。毕马威华振会计师事务所已对公司 2013 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：毕马威华振审字第 1400501 号）。

2、中国国航 2015 年及 2014 年财务报表、主要财务指标及相关分析

(1) 两年的合并及母公司资产负债表

金额单位：千元

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
流动资产：				
货币资金	7,793,044	3,223,977	9,344,550	3,258,265
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	995	-	12,534	-
应收票据	224	-	155	-
应收账款	3,661,354	2,556,398	2,984,209	2,033,210
其他应收款	1,882,945	1,956,110	2,801,012	2,592,836
预付款项	1,069,263	523,523	843,801	559,578
存货	1,730,742	243,332	1,100,179	633,178
被划分为持有待售的固定资产	582,074	582,074	457,623	457,623
其他流动资产	2,806,973	1,341,946	4,805,593	1,895,153
流动资产合计	19,527,614	10,427,360	22,349,656	11,429,843
非流动资产：				
可供出售金融资产	1,108,631	22,784	715,711	22,784
委托贷款	-	1,020,000	-	1,020,000
持有至到期投资	10,000	-	30,000	-
长期应收款	598,312	412,808	535,184	349,500
长期股权投资	12,451,024	26,434,219	13,183,913	24,488,744
投资性房地产	353,511	-	347,992	-
固定资产	149,267,398	97,789,608	139,619,667	96,751,867
在建工程	20,747,815	16,078,952	26,448,536	18,466,382
无形资产	4,169,341	2,550,926	3,620,472	2,125,388
商誉	1,102,185	-	1,102,185	-
长期待摊费用	683,325	325,631	558,726	362,315
递延所得税资产	3,684,379	1,913,496	3,489,824	2,009,455
非流动资产合计	194,175,921	146,548,424	189,652,210	145,596,435
资产总计	213,703,535	156,975,784	212,001,866	157,026,278
流动负债：				
短期借款	3,055,641	-	19,146,494	-
应付短期融资债券	2,598,843	2,489,992	640,000	13,059,072
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	7,712	-
应付票据	11,646	-	150,000	-
应付账款	11,747,465	8,992,025	11,757,797	8,358,733
国内票证结算	2,619,395	1,760,537	2,103,215	1,472,580
国际票证结算	3,139,838	2,826,463	2,727,591	2,445,144
预收款项	148,505	84,063	141,037	99,081
应付职工薪酬	1,933,927	606,644	1,663,888	522,110
应交税费	1,304,379	1,023,839	977,764	788,834

项目	2015年12月31日		2014年12月31日	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
应付利息	679,394	553,479	669,108	574,389
其他应付款	10,574,693	8,674,617	8,344,959	3,875,786
一年内到期的非流动负债	12,399,620	7,990,488	13,725,417	9,915,116
流动负债合计	50,213,346	35,002,147	62,054,982	41,110,845
非流动负债:				
长期借款	30,794,484	17,156,055	31,829,076	17,612,658
应付债券	18,193,038	16,000,000	17,194,120	16,000,000
长期应付款	3,122,381	1,768,166	3,409,031	1,757,510
应付融资租赁款	37,803,279	25,446,576	31,240,298	23,895,151
长期应付职工薪酬	276,968	--	-	-
预计负债	347,465	13,206	360,481	18,751
递延收益	3,489,698	2,963,675	3,336,106	2,798,912
递延所得税负债	2,867,738	116,643	2,337,958	130,177
非流动负债合计	96,895,051	63,464,321	89,707,070	62,213,159
负债合计	147,108,397	98,466,468	151,762,052	103,324,004
所有者权益(或股东权益):				
股本	13,084,751	13,084,751	13,084,751	13,084,751
资本公积	16,509,531	20,857,370	16,767,627	20,823,233
其他综合收益	-5,707,061	182,037	-5,058,975	166,530
盈余公积	6,633,105	6,595,999	5,802,819	5,766,587
未分配利润	29,245,119	17,789,159	24,000,903	13,861,173
一般风险准备	54,951	-	38,364	-
归属于母公司所有者权益合计	59,820,396	-	54,635,489	-
少数股东权益	6,774,742	-	5,604,325	-
所有者权益合计	66,595,138	58,509,316	60,239,814	53,702,274
负债和所有者权益总计	213,703,535	156,975,784	212,001,866	157,026,278

(2) 两年的合并及公司利润表

金额单位：千元

项目	2015年度		2014年度	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
一、营业收入	108,929,114	76,620,103	104,888,257	74,366,549
减：营业成本	83,694,898	58,520,105	87,877,826	61,778,108
营业税金及附加	274,190	130,624	198,297	96,743
销售费用	6,147,913	4,763,115	7,428,499	5,705,249
管理费用	4,023,522	1,681,737	3,273,131	1,758,559
财务费用	7,948,531	5,544,575	3,151,650	2,323,083
资产减值损失/(转回)	181,885	143,616	-129,739	324,455
加：公允价值变动收益	5,634	-	7,200	-
投资收益	1,675,988	697,167	889,412	375,219
其中：对联营企业和合营	1,620,197	594,178	858,818	250,671

项目	2015 年度		2014 年度	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
企业的投资收益				
二、营业利润	8,339,797	6,533,498	3,985,205	2,755,571
加：营业外收入	1,159,756	694,062	1,267,611	925,011
其中：非流动资产处置收益	69,960	142,316	108,620	236,282
减：营业外支出	456,308	284,809	164,725	116,074
其中：非流动资产处置损失	172,920	113,193	129,980	95,826
三、利润总额	9,043,245	6,942,751	5,088,091	3,564,508
减：所得税费用	1,823,097	1,501,936	789,070	711,198
四、净利润	7,220,148	5,440,815	4,299,021	2,853,310
归属于母公司股东的净利润	6,774,008	-	3,817,411	-
少数股东损益	446,140	-	481,610	-
五、每股收益(人民币元/股)基本及摊薄每股收益	0.55	-	0.31	-
六、其他综合收益的税后净额归属于母公司所有者的其他综合收益的净额				
(一) 以后不能重分类进损益的其他综合收益		-		-
1. 重新计量设定受益计划负债的变动	-15,790	-		-
2. 权益法下在被投资单位以后不能重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额	-55,062	-	-75,943	-
(二) 以后将重分类进损益的其他综合收益		-		-
1. 权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额	-1,640,609	-	-3,026,667	-
2. 外币财务报表折算差额	1,052,127	-	82,495	-
3. 可供出售金融资产公允价值变动损益	11,227	-	18,532	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	49,753	-	17,048	-
七、综合收益总额	6,621,794	-	1,314,486	-
其中：归属于母公司股东的综合收益总额	6,125,901	-	815,828	-
归属于少数股东的综合收益总额	495,893	-	498,658	-

(3) 两年的合并及母公司现金流量表

金额单位：千元

项目	2015 年度		2014 年度	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
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	114,889,806	79,650,752	110,020,717	78,664,373
收到的税费返还	176,739	22,208	175,629	15,244
收到的其他与经营活动有关的现金	5,606,863	2,564,302	3,769,003	2,484,823
现金流入小计	120,673,408	82,237,262	113,965,349	81,164,440
购买商品、接受劳务支付的现金	-58,853,070	-42,073,545	-68,164,012	-49,283,266
支付给职工以及为职工支付的现金	-17,818,590	-8,718,246	-16,129,653	-9,192,220
支付的各项税费	-4,756,844	-3,257,768	-3,215,892	-1,851,898
支付的其他与经营活动有关的现金	-7,492,197	-5,592,874	-9,554,039	-6,925,172
现金流出小计	-88,920,701	-59,642,433	-97,063,596	-67,252,556
经营活动产生的现金流量净额	31,752,707	22,594,829	16,901,753	13,911,884
二、投资活动产生的现金流量				
收回已质押的银行存款	2,548	-	690,202	663,317
取得投资收益收到的现金	781,082	274,883	439,329	291,878
收到的少数股东认缴注册资本款项	-	-	980,000	-
处置固定资产和无形资产所收到的现金净额	360,895	455,600	1,165,100	1,034,245
收到的其他与投资活动有关的现金	179,445	436,795	331,613	135,910
取得子公司收到的现金净额	145,380	-	-	-
现金流入小计	1,469,350	1,167,278	3,606,244	2,125,350
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	-7,625,078	-4,812,124	-13,833,756	-9,178,100
投资支付的现金	-422,652	-	-279,383	-
支付的认缴子公司注册资本款项	-	-	-	-1,133,863
购买少数股东支付的现金	-4,654	-	-	-
委托贷款所支付的现金	-	-	-	-1,020,000
增加已质押的银行存款	-205,051	-	-18,030	-
投资企业所支付的现金		-59,085	-	-
取得子公司支付的现金净额		-627,009	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-10,342	-3,819
现金流出小计	-8,257,435	-5,498,218	-14,141,511	-11,335,782
投资活动产生的现金流量	-6,788,085	-4,330,940	-10,535,267	-9,210,432

项目	2015 年度		2014 年度	
	合并	公司	合并(经重述)	公司
净额				
三、筹资活动产生的现金流量				
发行债券收到的现金	3,597,000	-	1,834,120	-
取得借款收到的现金	15,740,698	12,706,659	37,467,053	28,171,550
现金流入小计	19,337,698	12,706,659	39,301,173	28,171,550
偿还债务支付的现金	-32,485,785	-20,887,993	-38,264,478	-26,072,198
偿还债券支付的现金	-3,640,000	-3,000,000	-3,700,000	-3,000,000
偿付利息、分配股利支付的现金	-3,976,616	-2,514,700	-4,099,893	-2,786,763
其中：子公司支付给少数股东的股利	-112,022	-	-139,445	-
融资租赁支付的现金	-5,797,142	-4,615,505	-4,511,974	-3,658,354
现金流出小计	-45,899,543	-31,018,198	-50,576,345	-35,517,315
筹资活动产生的现金流量净额	-26,561,845	-18,311,539	-11,275,172	-7,345,765
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	95,634	13,362	6,559	-21,611
五、现金及现金等价物增加/(减少)净额	-1,501,589	-34,288	-4,902,127	-2,665,924
加：年初现金及现金等价物余额	8,639,687	3,258,265	13,541,814	5,924,189
六、年末现金及现金等价物余额	7,138,098	3,223,977	8,639,687	3,258,265

(4) 主要财务指标及净资产收益率

①主要财务指标

中国国航 2015 年和 2014 年主要财务指标

金额单位：千元

项目名称	本期数	上年同期数 ¹	变动比例 (%)
营业收入	108,929,114	104,888,257	3.85
归属于上市公司股东的净利润	6,774,008	3,817,411	77.45
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	6,343,842	2,957,226	114.52
经营活动产生的现金流量净额	31,752,707	16,901,753	87.87
归属于上市公司股东的净资产	59,820,396	54,635,489	9.49

¹ 2015 年报表中对 2014 年数据进行了调整，此处列示调整后数据。

项目名称	本期数	上年同期数 ¹	变动比例 (%)
总资产	213,703,535	212,001,866	0.80

中国国航 2015 年和 2014 年主要资产及负债指标分析

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产 (总负债) 的比例 (%)	上期期末数 (重述后)	上期期末数占总资产 (总负债) 的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	原因说明
其他应收款	1,882,945	0.88	2,801,012	1.32	-32.78	主要是由于本年末应收购买飞机及发动机回扣款减少所致。
存货	1,730,742	0.81	1,100,179	0.52	57.31	主要是本期新增子公司 AMECO 的影响。
其他流动资产	2,806,973	1.31	4,805,593	2.27	-41.59	主要是由于增值税留抵税额及公司之子公司中航财务发放贷款及较年初有所减少。
可供出售金融资产	1,108,631	0.52	715,711	0.34	54.90	主要是由于可供出售债务工具投资增加所致。
短期借款	3,055,641	1.43	19,146,494	9.03	-84.04	主要是由于本年公司主动调整债务结构,减少流动资金贷款所致。
应付短期融资债券	2,598,843	1.22	640,000	0.30	306.07	主要是由于公司一子公司新发行短期融资债券所致。
应付票据	11,646	0.01	150,000	0.07	-92.24	主要是本报告期较少采用应付票据方式结算。
应交税费	1,304,379	0.61	977,764	0.46	33.4	主要是应交企业所得税增加。
长期应付职工薪酬	276,968	0.13	0	0.00	100.00	主要是本期新增子公司 AMECO 的影响。

②每股指标¹

	2015 年	2014 年	本年比上年增减 (%)
基本每股收益 (元 / 股)	0.55	0.31	77.42
稀释每股收益 (元 / 股)	不适用	不适用	不适用

¹ 此处 2014 年数据采用重述后的财务数据

	2015年	2014年	本年比上年增减 (%)
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.52	0.24	116.67
加权平均净资产收益率(%)	11.84	7.01	增加4.83个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	11.09	5.43	增加5.66个百分点

3、公司经营财务情况主要关注事项

2015年，全球经济复苏持续乏力，中国经济处于转型升级期。全球航空客运需求旺盛，中国民航保持了两位数的高速增长；但全球货运市场持续低迷。虽油价低位下行缓解了经营成本压力，但行业竞争日益激烈、汇率大幅波动更带来严峻挑战。公司坚持稳健经营和可持续发展理念，把握市场节奏，完善全球网络布局，提升营销和服务能力，强化成本管控，品牌地位及盈利能力继续居行业领先。

2015年度，公司共投入可用吨公里 313.64 亿，同比增加 13.57%；实现收入吨公里 218.07 亿，同比增长 12.19%；运送旅客 8,981.59 万人次，同比增长 8.20%；运输货邮 166.44 万吨，同比增长 7.18%。实现营业收入 1,089.29 亿元，同比增长 3.85%。营业成本 836.95 亿元，同比减少 4.76%，其中燃油成本同比减少 105.00 亿元。虽受人民币汇率波动影响发生汇兑损失 51.56 亿元，但因主业增利状况较佳，仍实现归属于上市公司股东净利润 67.74 亿元，同比提升 77.45%。

(三) 或有事项

1、为筹备上市而签署的重组协议有关事项

根据中航集团为筹备公司 H 股在香港联交所及伦敦证券交易所上市而进行的重组，公司与中航集团及中航有限(中航集团于香港注册成立的全资子公司)于 2004 年 11 月 20 日订立重组协议(以下简称“重组协议”)。根据重组协议，除由公司于重组后所从事业务构成或产生或与其有关的负债外，公司并无承担任何负债及无需对中航集团与中航有限重组前引致的债务(无论独自或共同)承担责任。公司亦承诺就中航集团及中航有限因公司违反任何重组协议条文而蒙受或引致的任何损失向中航集团及中航有限提供补偿保证。

2、担保情况

对外担保情况（不包括对子公司的担保）：

公司的子公司深圳航空就该公司员工的房屋按揭银行借款及飞行学员的学费按揭银行借款向有关银行作出担保。于 2015 年 12 月 31 日，深圳航空为员工房屋按揭银行借款及飞行学员学费的担保金额分别为 357,010,000 元（2014 年 12 月 31 日：412,301,000 元）和 1,108,000 元（2014 年 12 月 31 日：约人民币 225,988,000 元）。

公司对子公司的担保情况如下：

担保方 (提供担保)	被担保方	担保金额 (千美元)	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
中国国航	国货航	78,759	2013年12月16日	2023年12月15日	否
中国国航	国货航	84,104	2014年03月12日	2024年03月11日	否
中国国航	国货航	84,104	2014年03月31日	2024年03月30日	否
中国国航	国货航	64,122	2014年06月30日	2026年06月30日	否
中国国航	国货航	65,679	2014年08月29日	2026年08月29日	否
中国国航	国货航	69,435	2015年2月27日	2027年2月27日	否
中国国航	国货航	72,813	2015年7月13日	2027年7月13日	否
中国国航	国货航	72,797	2015年8月31日	2027年8月30日	否
合计		591,813	/	/	/

3、2015 年，中国国航不存在委托理财事项和委托贷款事项。

4、2015 年，中国国航重大诉讼、仲裁事项如下：

2007 年 2 月 26 日，美国联邦法院纽约东部地区法院向公司和国货航发出了航空货运服务反垄断民事案件传票，起诉公司和国货航及若干其他航空公司自 2000 年 1 月 1 日至 2006 年 9 月 30 日(“涉诉期间”)通过一致地过度征收附加费，阻止航空货运服务价格打折，以及在收益和消费者分配方面达成一致共识，从而达到制定、提高、维持或者稳定航空货运服务价格的目的，违反美国反垄断法的规定。公司及国货航于 2016 年 2 月 5 日就该诉讼与原告签订和解协议。根据和解协议，公司及国货航同意为解决该项诉讼支付和解金共 5,000 万美元，该和解金已于 2016 年 3 月支付完毕。鉴于该诉讼的涉诉期间包括公司成立前后，公司与公司母公司中航集团就该诉讼相关的和解金及和解费用签订了分担协议，按照相关期间对应的涉诉业务收入情况按比例承担。公司在 2015 年账目中就此次和解做出拨备，并将公司应承担的份额计入营业外支出。

公司的子公司深圳航空有限责任公司（以下简称“深圳航空”）于 2011 年 5 月收到一份由广东高级人民法院发出的传票，内容为深圳市汇润投资有限公

司（以下简称“汇润投资”）向一家第三方单位借入人民币 390,000,000 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。该诉讼目前处于初步阶段，公司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）的金额作出了估计，并于 2011 年 10 月予以拨备人民币 130,000,000 元。

二、各期债券募集资金使用情况

（一）中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）

公司于 2013 年 1 月发行的公司债券“12 国航 01”募集资金规模 500,000 万元，募集金额到账并验资。截至 2015 年 12 月 31 日，公司募集资金的使用严格按照募集说明书的要求，用于补充流动资金，偿还银行贷款，以满足公司日常生产经营需要。本次募集资金于 2015 年的存放与使用符合相关规定，未发生募集资金管理方面的违规情形。

（二）中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（5 年期）

公司于 2013 年 8 月发行的公司债券“12 国航 02”募集资金规模 350,000 万元，募集金额到账并验资。截至 2015 年 12 月 31 日，公司募集资金的使用严格按照募集说明书的要求，用于补充流动资金，偿还银行贷款，以满足公司日常生产经营需要。本次募集资金于 2015 年的存放与使用符合相关规定，未发生募集资金管理方面的违规情形。

（三）中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（10 年期）

公司于 2013 年 8 月发行的公司债券“12 国航 03”募集资金规模 150,000 万元，募集金额到账并验资。截至 2015 年 12 月 31 日，公司募集资金的使用严格按照募集说明书的要求，用于补充流动资金，偿还银行贷款，以满足公司日常生产经营需要。本次募集资金于 2015 年的存放与使用符合相关规定，未发生募集资金管理方面的违规情形。

三、担保人资信状况及重大或有事项

中航集团为总额为 100 亿元的 2012 年中国国际航空股份有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）项下的“12 国航 01”、“12 国航 02”和“12 国航

03”提供担保，担保方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至2015年12月31日，中航集团由于担保而受限的资产账面价值为0亿元，累计对外担保余额3.92亿元。截至2015年12月31日中航集团共获得银行授信额度约2,730.04亿元，其中已使用授信额度652.35亿元，剩余授信额度2,077.69亿元，具备很高的财务弹性。

（一）担保人资信情况

中航集团成立于2002年10月，直属于国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。中航集团是为了贯彻落实国务院《民航体制改革方案》的各项指示，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）要求，由原中国国际航空公司联合原中国西南航空公司、原中国航空总公司共同组建成立的。组建后的中航集团属于大型国有民用航空运输集团公司，是经国务院批准进行国家授权投资的机构，国资委对其行使出资人权利。2003年，中航集团进行主辅业分离，将民用航空运输主业及关联资产划入中国国航，实现了民用航空运输主业一体化，同时通过资产重组将非民用航空运输业务进行整合。从业务来看，作为中航集团最主要的子公司，中国国航负责运营中航集团的民航运输业务以及与之密切相关的民用航空辅助性业务。

2015年中国国航占中航集团营业收入和总资产的比重分别为98.02%和94.79%。除民航运输业务和民用航空辅助性业务外，中航集团本部主要经营重组后与民航运输业务相关度较小的辅业，包括旅游酒店、金融理财、资产管理、投资管理、建设开发、传媒广告和民航快递等7大板块，但经营规模都相对较小。2015年，中航集团实现营业收入1,111.2亿元，其中航空运输及服务收入1,086.3亿元，占比达到97.8%，为中航集团最主要的收入来源。截至2015年12月31日，中航集团总资产和所有者权益分别为2,254.34亿元、764.58亿元，资产负债率为66.08%，比2014年末下降3.75个百分点。

（二）最近一年一期的主要财务指标

中航集团主要财务指标

金额单位：百万元

	2016年3月31日	2015年12月31日
营业收入	27,511.94	111,119.75

	2016年3月31日	2015年12月31日
营业成本	20,900.79	84,994.99
营业利润	3,591.67	8,540.27
利润总额	3,718.78	9,367.10
净利润	2,905.45	7,444.29
归属母公司股东的净利润	1,331.54	3,826.48
资产总计	231,129.35	225,433.87
负债合计	152,018.60	148,976.34
所有者权益	79,110.75	76,457.53
归属母公司所有者的权益	43,277.50	42,144.61
销售毛利率(%)	24.03	23.51
总资产周转率(次)	0.48	0.50
应收账款周转率(次)	27.24	29.32
存货周转率(次)	39.92	45.41

数据来源：中航集团 2015 年度报告及 2016 年一季度报表。

(三) 可能影响担保人履行担保责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件

报告期内，无影响担保人履行担保责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件。

四、债券持有人会议的召开情况

截至本受托管理报告出具之日，本次债券项下各期债券未曾召开债券持有人会议。

五、本次债券项下各期债券本息偿付情况

本报告涉及各期债券的还本付息方式均为按年付息、到期一次还本，利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。各期债券本息偿付情况如下：

(一) 中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）（“12 国航 01”）

付息日：2014 年至 2023 年每年的 1 月 18 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

兑付日：2023 年 1 月 18 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第

1 个工作日，顺延期间不另计息）。

（二）中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（“12 国航 02”）

付息日：2014 年至 2018 年每年的 8 月 16 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

兑付日：2018 年 8 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

（三）中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（“12 国航 03”）

付息日：2014 年至 2023 年每年的 8 月 16 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

兑付日：2023 年 8 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

截至本报告出具之日，公司派付了“12 国航 01”前三个年度的利息，“12 国航 02”、“12 国航 03”派付了前两个年度的利息。截至本报告出具之日，本次债券项下各期债券均未到兑付日。不存在公司延迟或未支付利息的情况。

六、本次债券项下各期债券跟踪评级情况

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）于 2015 年 5 月 18 日出具中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2015）。跟踪评级情况如下：

2014 年航空运输业总体保持稳定增长，货运市场稳步恢复，市场竞争程度和航空市场量升价跌态势有所缓和。在此背景下，中国国际航空股份有限公司（以下简称“中国国航”或“公司”）运力投放增加，业务保持稳定增长，各项运营指标表现良好，行业地位稳固，体现了极强的抗风险能力。同时，中诚信证评也关注经济增速放缓、行业竞争加剧、汇率波动以及购买飞机引起的资金压力上升等因素对公司信用水平的影响。

中诚信证评维持“中国国际航空股份有限公司 2012 年公司债券（第一期、第二期）”信用等级 AAA；维持中国国航主体信用等级 AAA，评级展望稳定。

截至本报告出具之日，中诚信证评尚未发布针对本次债券项下各期债券更新的跟踪评级报告。

七、中国国航管理层的变动情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员变动情况如下：

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
许汉忠	独立董事	聘任	—
杨育中	独立董事	辞任	年龄
龙强	服务总监	辞任	退休
李大进	独立董事	聘任	—
付洋	独立董事	辞任	工作

1、2015 年 5 月 22 日，公司召开 2014 年度股东大会，选举许汉忠先生为公司独立董事，杨育中先生不再担任独立董事职务。

2、2015 年 10 月 23 日，董事会收到龙强女士递交的辞呈，因退休原因辞去公司服务总监职务。

3、2015 年 6 月 16 日，董事会收到付洋先生递交的辞呈，因工作原因向公司辞去独立董事职务。2015 年 12 月 22 日，公司召开 2015 年第一次临时股东大会，选举李大进先生为公司独立董事，付洋先生不再担任独立董事职务。

上述人员调整对公司正常经营管理未产生不利影响。

八、发行人董事会秘书及证券事务代表的变动情况

中国国航董事会秘书为饶昕瑜，证券事务代表为徐丽，2015 年度未发生变化。

九、其他情况

（一）航空运输业经济运行情况¹

中国民用航空局发布的《中国民航 2015 年 12 月份主要运输生产指标统计》的累计数显示，2015 全年民航业累计完成运输总周转量 850.4 亿吨公里，同比增长 13.7%；旅客运输量 4.36 亿人次，同比增长 11.1%；货邮运输量 625.3

¹ 数据来源：中华人民共和国交通运输部网站，中国民航局网站，国际航空运输协会网站。

万吨，同比增长 5.2%。

中国民用航空局发布的《2015 年全国机场生产统计公报》显示，2015 年我国机场主要生产指标保持平稳增长，其中旅客吞吐量 91,477.3 万人次，比上年增长 10.0%。其中，国内航线完成 82,895.5 万人次，比上年增长 9.0%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 2,803.6 万人次，比上年增长 2.4%）；国际航线完成 8,581.8 万人次，比上年增长 21.1%。

2015 年我国机场完成货邮吞吐量 1,409.4 万吨，比上年增长 3.9%。其中，国内航线完成 918.0 万吨，比上年增长 3.7%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 89.8 万吨，比上年下降 0.7%）；国际航线完成 491.4 万吨，比上年增长 4.4%。

2015 年我国机场完成飞机起降 856.6 万架次，比上年增长 8.0%。其中：运输架次为 729.4 万架次，比上年增长 6.9%。起降架次中：国内航线 787.3 万架次，比上年增长 7.1%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 20.9 万架次，比上年增长 1.6%）；国际航线 69.3 万架次，比上年增长 18.9%。

国际航空运输协会（IATA）预计 2015 年全球航空业净利润 330 亿美元，其中，北美、欧洲及亚太地区航空业净利润分别为 194 亿美元、69 亿美元和 58 亿美元，合计占全球航空业净利润的 97.3%。

（二）2016 年行业形势展望

展望 2016 年，世界经济仍处于危机后的恢复期，美国经济复苏将进一步带动全球经济趋于稳定并开始缓慢增长。中国经济增速放缓，但在供给侧改革、积极的财政政策和偏宽松的货币政策的驱动下发生硬着陆的概率较低。虽然经济增长放缓，中国航空市场需求的驱动力依然坚挺，市场潜力仍然很大。预计我国航空市场结构将发生变化，二、三线城市旅客吞吐量增速将高于一线城市，中西部内陆城市旅客增长迅速；高效商务及务实旅游客源将成为增速较快、发展潜力较大的市场；出境旅客增速将超过国内旅客，受留学、移民、签证政策放宽等因素影响，未来十年出境旅客将持续增长。

从全球市场来看，竞争形式出现新的变化。欧美航空公司不断整合，竞争力显著提高。大型网络型承运人的双边和多边联营已逐步取代航空联盟，少数股权投资策略建立了超越现有航空联盟框架和代码共享模式的全球合作关系。

从中国国际市场来看，中国国航、中国东方航空股份有限公司和中国南方航空股份有限公司正在大量引进宽体机，加速扩张国际航线，不断提高自身国际航线比例；国内中型航空公司纷纷申请开通国际中远程航线，未来国际航权资源将更加紧缺。同时，欧美中转市场分流严重，北美航线面临首尔、东京、香港等枢纽的竞争，欧洲航线面临中东承运人分流。

从中国国内市场来看，春秋航空股份有限公司、上海吉祥航空股份有限公司等民营航空总体呈现上升态势，竞争日趋激烈。随着市场准入逐渐放松，地方纷纷成立区域性航空公司，低成本航空浪潮逐渐兴起，将进一步加剧国内市场竞争的激烈程度，降低收益水平。此外，高铁对于航空中短程的冲击，不仅表现在新开线路的一次性分流，还将出现既有线路的网络化运营、整体提速、频次增加、运营时间延长之后的二次分流。

整体来看，中国民航还将长期维持较高增速，航空消费的大众化趋势有望延续，航空业务量的增加将带动机场的航空业务和非航业务双轮驱动。同时行业竞争加剧也将导致航运价格承压，但航油价格的低位运行为行业盈利创造了空间，预计 2016 年行业盈利将稳健增长。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为中信证券股份有限公司关于《2012 年中国国际航空股份有限公司公司债券受托管理人年度报告（2015 年度）》之盖章页)

