

公司代码：601111

公司简称：中国国航

中国国际航空股份有限公司
2017 年半年度报告摘要

重要提示

1、本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。

2、本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	曹建雄	公务	蔡剑江

4、本半年度报告未经审计。

5、经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
无

一、公司基本情况

(一) 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A 股	上海证券交易所	中国国航	601111	/
H 股	香港联合交易所	中国国航	00753	/
H 股	伦敦证券交易所	AIRC	AIRC	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	周峰	徐丽
电话	86-10-61462799	86-10-61462799
办公地址	中国北京市顺义区空港工业区天柱路 30 号	中国北京市顺义区空港工业区天柱路 30 号
电子信箱	zhoufeng@airchina.com	molly@airchina.com

(二) 公司主要财务数据

单位：千元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	229,113,746	224,128,192	2.22
归属于上市公司股东的净资产	81,115,863	68,876,496	17.77
	本报告期 (1-6 月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	10,607,702	12,731,243	-16.68
营业收入	58,154,989	53,524,458	8.65
归属于上市公司股东的净利润	3,326,420	3,457,621	-3.79
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,259,116	3,065,433	6.32
加权平均净资产收益率(%)	4.33	5.58	减少 1.25 个百分点
基本每股收益(元/股)	0.25	0.28	-10.71
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用

(三) 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)		168,074				
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
中国航空集团公司	国家	40.98	5,952,236,697	513,478,818	冻结	127,445,536
国泰航空有限公司	境外法人	18.13	2,633,725,455		无	

HKSCC NOMINEES LIMITED	境外法人	11.59	1,683,548,520		无	
中国航空（集团）有限公司	境外法人	10.72	1,556,334,920		冻结	36,454,464
中国航空油料集团公司	国有法人	3.23	469,145,502	385,109,114	无	
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.15	312,378,578		无	
中原股权投资管理有限公司	国有法人	1.81	262,569,509	256,739,409	未知	262,569,405
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	国有法人	1.59	231,065,468	231,065,468	无	
太平人寿保险有限公司一分红一团险分红	未知	0.39	56,570,993		无	
中外运空运发展股份有限公司	国有法人	0.26	38,220,000		无	
上述股东关联关系或一致行动的说明	中国航空（集团）有限公司是中国航空集团公司的全资子公司，故中国航空集团公司直接和间接合计持有本公司 51.70%的股份。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无					

（四）截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

（五）控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

（六）未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)
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	122218	2013 年 1 月 18 日	2023 年 1 月 18 日	50	5.10
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	122268	2013 年 8 月 16 日	2018 年 8 月 16 日	35	5.15
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	122269	2013 年 8 月 16 日	2023 年 8 月 16 日	15	5.30
中国国际航空股份有限公司 2016 年	16 国航	136642	2016 年 8 月 18 日	2019 年 8 月 18 日	40	2.84

公司债券(第一期)	01					
中国国际航空股份有限公司 2016 年公司债券(第二期)	16 国航 02	136776	2016 年 10 月 20 日	2021 年 10 月 20 日	40	3.08

反映发行人偿债能力的指标:

√适用 □不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	0.611	0.6588
	本报告期(1-6月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	7.46	7.64

关于逾期债项的说明

□适用 √ 不适用

二、业务概览

2017 年上半年, 本集团客运投入 1,189.92 亿可用座位公里, 同比增加 4.94%; 实现客运总周转量 964.15 亿收入客公里, 同比增长 6.53%; 客座利用率为 81.02%, 同比上升 1.20 个百分点。货运投入 64.08 亿可用货运吨公里, 同比增加 1.90%; 实现货运总周转量 35.31 亿收入货运吨公里, 同比增长 6.20%; 货邮载运率为 55.09%, 同比上升 2.23 个百分点。

机队发展

2017 年上半年, 本集团共引进飞机 16 架, 包括 2 架 B787-9 飞机、1 架 A330-300 飞机、4 架 B737-800 飞机、8 架 A320 系列飞机(包括 1 架 A319 飞机)和 1 架 B737-700 飞机。退出飞机 11 架, 包括 3 架 B777-200 飞机、7 架 B737-800 飞机及 1 架 A320 系列飞机。截至 2017 年 6 月 30 日, 本集团共有飞机 628 架, 平均机龄 6.53 年(不含湿租飞机)。

本集团机队详细情况如下表所示:

	2017 年 6 月 30 日				
	小计	自有	融资租赁	经营租赁	平均机龄(年)
客机	606	237	171	198	6.46
空客系列	298	112	93	93	6.47
A319	43	28	6	9	11.13
A320/A321	199	67	74	58	5.58
A330	56	17	13	26	6.06
波音系列	308	125	78	105	6.46
B737	261	101	63	97	6.59
B747	11	9	2	0	9.46
B777	27	8	13	6	5.89
B787	9	7	0	2	0.76
货机	15	10	5	0	10.04
B747F	3	3	0	0	15.02

B757F	4	4	0	0	20.85
B777F	8	3	5	0	2.76
公务机	7	1	0	6	4.77
合计	628	248	176	204	6.53

客机	引进计划			退出计划		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
空客系列	24	22	26	2	2	8
A319	5	0	3	0	2	4
A320/A321	12	13	19	2	0	4
A330	6	4	0	0	0	0
A350	1	5	4	0	0	0
波音系列	33	27	35	17	14	12
B737	24	25	35	15	11	12
B777	3	0	0	2	3	0
B787	6	2	0	0	0	0
合计	57	49	61	19	16	20

其中，本公司机队共有飞机 385 架，平均机龄 6.57 年(不含湿租飞机)。本公司引进飞机 12 架，退出 8 架，其中 1 架调拨给大连航空。

枢纽网络

枢纽价值显著提升，全球网络持续优化。2017 年上半年新开（含复航）国内、国际航线 15 条。结合“一带一路”“京津冀”一体化等发展战略，北京枢纽开通北京-阿斯塔纳、北京-苏黎世等相关国际航线及北京-郑州-邵阳国内航线。调整北京至广州、温州、福州等国内航线时刻及机型，北京枢纽航班波持续优化。开通 17 个欧洲站点经北京中转国内全委托方式的行李直挂服务，截至目前此项服务已覆盖欧美 28 个航点，约占国际经北京中转国内业务的 70%，北京枢纽联程服务更趋优质。推进上海国际门户，成都、深圳区域枢纽建设。新开（含复航）上海-巴塞罗那、成都-石河子-伊宁、成都-喀什、杭州-六盘水、天津-太原-西宁、天津-吐鲁番-伊宁、重庆-六盘水、贵阳-运城-大连、运城-香港等国际、国内航线，航线网络持续拓展。

截至 2017 年 6 月 30 日，本公司经营的客运航线条数达到 408 条，航线覆盖全球六大洲。其中国内航线 287 条，国际航线 106 条，地区航线 15 条，通航国家（地区）39 个，通航城市 184 个，其中国内 115 个，国际 66 个，地区 3 个。透过星空联盟，本公司航线网络可覆盖 191 个国家的 1,307 个目的地。

市场营销

收益水平持续提升，商业模式加快转型，品牌价值稳步增长。上半年公商务出行逐渐恢复，国内干线市场大幅增投宽体机运力，国内流量稳步增长；积极践行价格优先策略，收益水平的行业领先优势进一步稳固。优化国内两舱价格梯度，拓展国际两舱客源广度，带动两舱整体收益水平及收入占比均明显提升，国内、国际两舱收入同比分别上升 22%和 7%。“凤凰知音”会员总数达到

4,628 万人，会员活跃度明显提升，贡献收入同比增加 23%。完成积分平台重构及常旅客业务的电子化，拓展里程使用通道，提升客户满意度和忠诚度，稳步推进商业模式创新。推出“官网特惠日”“全民生日惠”等直销渠道品牌性产品，持续推广附加收入产品，上半年付费选座、登机口升舱等附加收入产品累计实现销售收入 6,527 万元，同比增长 68%。品牌战略全面实施，完成品牌新形象设计；以星空联盟 20 周年的全球庆祝推广活动为契机，大力宣传国航品牌、产品和服务；牵手“2019 年中国北京世界园艺博览会”，成为最高级别全球合作伙伴和航空类唯一赞助商。

对外合作

深入落实联营合作，与汉莎航空联营合作进入实施阶段，加入汉莎航空法国和意大利中小企业客户计划及德国大客户协议，1-5 月累计带来收入 1,067 万元，新增客户近 300 家，收益品质有效提升；与美国联合航空公司明确合作发展方向和重点领域，就拓展代号共享合作和大客户合作达成共识；与全日空航空公司、英国维珍大西洋航空公司和以色列航空公司完善代号共享航班合作，并开展培训交流；与国泰航空就网络合作、时刻协调、服务提升、收入结算开展合作，并深入探讨北京香港快线、双枢纽网络协同、大湾区市场合作等项目。积极推进星盟合作，推动星盟在线兑换、贵宾会员数据、会员级别更新等功能上线；推荐吉祥航空成为星盟优连伙伴，增强了星空联盟在上海的网络布局。

产品与服务

持续增强服务能力，切实提升旅客体验。移动客户端 APP 实现六次版本迭代，新增航班延误行李查询功能，优化航班改期功能，推广电子化补偿，全面提升特殊航班旅客出行体验。优化各渠道自助服务功能，推广电子登机牌直过安检业务，新增凭登机牌自助托运行李流程，国内旅客自助值机率达 52%。全面推进“移动客舱”项目，强化地空信息链建设，推动精准服务与精准营销对接。结合大数据统计及旅客意见反馈，推动机上娱乐系统内容的甄选与更新，上半年全机队机上娱乐系统月平均提供 96 部电影，月更新率约为 39.34%；电视片月平均提供 157 集，月更新率约为 39.26%。

货邮运输

强化经营过程管控，经营品质持续向好。结合市场需求调整航线结构，新开比利时列日航点，增班至东京、阿姆斯特丹航线，实现远程货机收益水平同比提升。加强客货联动，与外航开展低载航线货物联运，新开 5 个航点危险品运输业务，腹舱收益优势进一步扩大。调整市场营销策略，稳步推进电商物流项目，拓展国际快件合作，扩大与高品质客户合作规模，新增 FEDEX、TNT 两家大客户，客户结构持续改善。积极推进冷链仓储能力和运输能力的基础建设，推出冷链运输方案，实现冷链产品稳定运输。货站经营持续向好，成都货站实现利润同比增长 50%。航空货运物流混合所有制改革稳步推进。

成本控制

2017 年上半年，公司以宽体机运行优化为抓手，通过整合内部资源、细化成本管理职责、完善成本管理体系、提升管理效率，推进成本专项管控工作。深入推进落地剩油、航路优化、提升腹舱装载效率等节油措施；加强发动机状态监控与修理周期控制，开展发动机可用件精细化管理等专项工作，控制维修成本；加强与各地机场沟通协调，积极应对国内航班起降收费改革工作；提高服

务品质，促进餐食机供品成本结构优化；大力推进直销渠道建设，加快落实提直降代工作进度；推进勤务保障人员和场内车辆资源整合工作。

未来展望

2017 下半年，我国经济稳中向好的步伐将更加稳健，民航市场继续快速增长，公司发展仍将处于战略机遇期，但行业竞争，尤其国际市场竞争日趋激烈，运行环境更加复杂，油价波动、地缘政治事件等风险依然存在。面对机遇和挑战，本集团将继续围绕成为“具有国际竞争力的大型网络型航空公司”这一目标，秉持稳健经营理念，深化央企改革和营销创新，不断提升国际竞争力，以更佳业绩回报股东和社会。

运营数据表

以下是本公司、国货航、深圳航空（含昆明航空）、澳门航空、大连航空及内蒙航空的业务运营数据汇总。

	2017 年 1-6 月	2016 年 1-6 月	增加/(减少)
运输能力			
可用座位公里（百万）	118,991.56	113,386.98	4.94%
国际	42,784.11	40,208.19	6.41%
国内	71,715.75	68,327.98	4.96%
香港、澳门及台湾	4,491.70	4,850.80	(7.40%)
可用货运吨公里（百万）	6,408.22	6,288.85	1.90%
国际	4,213.16	4,364.74	(3.47%)
国内	2,057.90	1,775.61	15.90%
香港、澳门及台湾	137.16	148.49	(7.63%)
可用吨公里（百万）	17,142.48	16,520.02	3.77%
运输			
收入客公里（百万）	96,415.01	90,508.82	6.53%
国际	33,415.18	30,807.10	8.47%
国内	59,645.82	56,108.92	6.30%
香港、澳门及台湾	3,354.01	3,592.80	(6.65%)
收入货运吨公里（百万）	3,530.75	3,324.55	6.20%
国际	2,685.84	2,501.98	7.35%
国内	791.82	768.32	3.06%
香港、澳门及台湾	53.09	54.25	(2.15%)
乘客人数（千）	49,201.13	46,856.75	5.00%
国际	6,465.87	6,368.54	1.53%
国内	40,604.65	38,189.90	6.32%
香港、澳门及台湾	2,130.61	2,298.31	(7.30%)
货物及邮件（吨）	873,733.17	834,700.39	4.68%
飞行公里（百万）	639.04	623.16	2.55%
轮挡小时（千）	1,031.73	995.17	3.67%

航班数目	311,873	320,007	(2.54%)
国际	40,874	42,410	(3.62%)
国内	254,469	259,609	(1.98%)
香港、澳门及台湾	16,530	17,988	(8.11%)
收入吨公里（百万）	12,092.16	11,370.57	6.35%
载运率			
客座利用率 （收入客公里/可用座位公里）	81.02%	79.82%	1.20 个百分点
国际	78.10%	76.62%	1.48 个百分点
国内	83.17%	82.12%	1.05 个百分点
香港、澳门及台湾	74.68%	74.07%	0.61 个百分点
货物及邮件载运率 （收入货运吨公里/可用货运吨公里）	55.09%	52.86%	2.23 个百分点
国际	63.75%	57.32%	6.43 个百分点
国内	38.48%	43.27%	减少 4.79 个百分点
香港、澳门及台湾	38.71%	36.54%	2.17 个百分点
综合载运率（收入吨公里/可用吨公里）	70.54%	68.83%	1.71 个百分点
飞机日利用率（每架飞机每日轮挡小时）	9.47	9.58	减少 0.11 小时
收益			
每收入客公里收益（人民币元）	0.5369	0.5294	1.43%
国际	0.4117	0.4253	(3.21%)
国内	0.5926	0.5716	3.67%
香港、澳门及台湾	0.7942	0.7617	4.27%
每收入货运吨公里收益（人民币元）	1.2707	1.1279	12.66%
国际	1.2656	1.0849	16.66%
国内	1.1738	1.1862	(1.05%)
香港、澳门及台湾	2.9762	2.2845	30.28%
单位成本			
每可用座位公里的营业成本（人民币元）	0.4006	0.3630	10.35%
每可用吨公里的营业成本（人民币元）	2.7805	2.4915	11.60%

三、经营情况讨论与分析

（一）主营业务分析

1、财务报表相关科目变动分析表

单位：千元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	58,154,989	53,524,458	8.65
营业成本	47,663,963	41,160,412	15.80
销售费用	3,071,635	2,851,253	7.73
管理费用	1,955,709	1,896,031	3.15
财务费用	313,551	3,290,815	(90.47)

经营活动产生的现金流量净额	10,607,702	12,731,243	(16.68)
投资活动产生的现金流量净额	(5,184,601)	(14,669,151)	64.66
筹资活动产生的现金流量净额	(1,075,121)	2,588,202	(141.54)
研发支出	5,405	2,834	90.72

2、收入分析

2017年上半年，本集团实现营业收入581.55亿元，同比增长8.65%。其中，主营业务收入为567.29亿元，同比增长8.34%，主要是客运收入的增加；其他业务收入为14.26亿元，同比增长22.75%，主要是本报告期地面运输收入及常旅客里程收入增加所致。

客运收入

本集团2017年上半年实现客运收入517.79亿元，同比增长38.45亿元。其中，因运力投入增加而增加收入23.69亿元，因客座率上升而增加收入7.59亿元，因收益水平提高而增加收入7.17亿元。本集团2017年上半年客运业务的运力投入、客座率及单位收益水平如下：

	2017年1-6月	2016年1-6月	变幅
可用座位公里（百万）	118,991.56	113,386.98	4.94%
客座率(%)	81.02	79.82	1.20个百分点
每收入客公里收益（人民币元）	0.5369	0.5294	1.43%

分地区客运收入

单位：千元 币种：人民币

	2017年1-6月		2016年1-6月		变幅
	金额	占比	金额	占比	
国际	13,755,460	26.57%	13,102,024	27.33%	4.99%
国内	35,359,798	68.29%	32,095,841	66.96%	10.17%
香港、澳门及台湾	2,663,867	5.14%	2,736,667	5.71%	(2.66%)
合计	51,779,125	100.00%	47,934,532	100.00%	8.02%

货邮运输收入

本集团2017年上半年货邮运收入为44.87亿元，同比增加7.37亿元。其中，因运力投入增加而增加收入0.71亿元，因载运率提高而增加收入1.61亿元，因收益水平提升而增加收入5.05亿元。2017年上半年货邮运业务的运力投入、载运率及单位收益水平如下：

	2017年1-6月	2016年1-6月	变幅
可用货运吨公里（百万）	6,408.22	6,288.85	1.90%
载运率(%)	55.09	52.86	2.23个百分点
每收入货运吨公里收益（人民币元）	1.2707	1.1279	12.66%

分地区货邮运输收入

单位：千元 币种：人民币

	2017年1-6月	2016年1-6月	变幅
--	-----------	-----------	----

	金额	占比	金额	占比	
国际	3,399,277	75.76%	2,714,438	72.39%	25.23%
国内	929,415	20.71%	911,409	24.31%	1.98%
香港、澳门及台湾	158,006	3.53%	123,945	3.30%	27.48%
合计	4,486,698	100.00%	3,749,792	100.00%	19.65%

3、成本分析

2017年上半年，本集团营业成本为476.64亿元，同比增加65.04亿元，增幅15.80%。营业成本构成如下：

单位：千元 币种：人民币

成本构成项目	2017年1-6月金额	本期占总成本比例(%)	2016年1-6月金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
航空油料成本	13,629,016	28.59	9,727,175	23.63	40.11
起降及停机费用	6,656,849	13.97	6,166,595	14.98	7.95
折旧	6,272,733	13.16	6,375,439	15.49	(1.61)
飞机保养、维修和大修成本	3,111,576	6.53	2,514,900	6.11	23.73
员工薪酬成本	8,037,569	16.86	7,238,364	17.59	11.04
航空餐饮费用	1,638,989	3.44	1,563,934	3.80	4.80
其他主营业务成本	7,267,915	15.25	6,678,628	16.22	8.82
其他业务成本	1,049,316	2.20	895,377	2.18	17.19
合计	47,663,963	100.00	41,160,412	100.00	15.80

航空油料成本同比增加39.02亿元，增幅为40.11%，主要是受航油价格上涨影响。

起降及停机费用同比增加4.90亿元，主要是由于飞机起降架次增加所致。

本期内，自有及融资租赁飞机数量有所减少，折旧费用略有减少。

随着机队规模的扩大，飞机保养、维修和大修成本同比增加5.97亿元，增幅为23.73%。

员工薪酬成本同比增加7.99亿元，主要是由于雇员数量的增加和雇员薪酬标准的调整。

航空餐饮费用同比增加0.75亿元，主要是由于载客人数增加的影响。

航空运输业其他成本主要包括飞机及发动机经营租赁费用、民航发展基金和与航空运输主业有关的非属上述已特指项目的日常支出，同比增长8.82%，主要由于本期飞机发动机及房屋等经营租赁费用、民航发展基金等同比增加。

其他业务成本同比增长17.19%，主要是由于本集团的其他业务规模扩大，相应成本随之增加。

4、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位：千元 币种：人民币

主营业务分行业、分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年增减	营业成本比上年增减	毛利率比上年增减

航空客运	51,779,125			8.02%		
航空货运及邮运	4,486,698	-	-	19.65%	-	-
其他	462,982			(31.74%)		
合计	56,728,805	46,614,647	17.83%	8.34%	15.77%	下降 5.27 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入		营业收入比上年增减 (%)			
中国大陆	36,752,194		9.10			
其他国家和地区	19,976,611		6.96			

5、费用

2017年上半年，本集团销售费用为30.72亿元，同比增加2.20亿元，主要是人工成本及系统维护费增加。管理费用为19.56亿元，同比增长0.60亿元。财务费用为3.14亿元，同比减少29.77亿元，其中，汇兑净收益为12.70亿元，去年同期为汇兑净损失16.98亿元，主要是本报告期内美元兑人民币贬值的影响。本报告期利息支出（不含资本化部分）为15.92亿元，与去年同期基本持平。

6、现金流

2017年上半年，本集团经营活动产生的现金流入净额为106.08亿元，较上年同期的127.31亿元减少16.68%，主要是航油成本增加的影响；投资活动产生的现金流出净额为51.85亿元，较上年同期的146.69亿元减少64.66%，主要是本报告期内支付飞机预付款及尾款的现金支出同比减少所致；融资活动产生的现金流出净额为10.75亿元，上年同期为现金净流入25.88亿元，主要是本期偿还债务增加。截至2017年6月30日，本集团现金及现金等价物为111.35亿元，同比增长41.60%。

7、公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

（二）非主营业务导致利润重大变化的说明

1、投资收益

2017年上半年，本集团应占联营企业本期净损失为5.14亿元，上年同期为净利润1.62亿元，同比减少6.76亿元，主要是本集团的联营企业国泰航空本期亏损增加，本期确认国泰航空投资损失6.65亿元，同比增加5.95亿元；本集团应占合营企业本期净利润为1.13亿元，同比增加0.15亿元，主要是本集团的合营企业利润增加。

（三）资产、负债情况分析

1、资产及负债状况

单位：千元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末较上期期末变动比例 (%)	情况说明

货币资金	11,661,198	5.09	7,322,356	3.27	59.25	主要是本期非公开发行 A 股股票募集资金尚未使用完毕。
预付款项	3,094,613	1.35	1,136,826	0.51	172.22	主要是由于本期预付航油款增加所致。
划分为持有待售的资产	115,874	0.05	918,587	0.41	(87.39)	主要是由于本期处置若干持有待售飞机所致。
应付短期融资债券	2,799,645	1.22	5,147,083	2.30	(45.61)	主要是由于本报告期内本集团偿还到期的短期融资债券所致。
应付利息	991,714	0.43	761,913	0.34	30.16	主要是由于本报告期本集团债券利息未到付息期所致。
应付股利	1,564,468	0.68	-	-	-	本集团 2016 年度现金分红尚未支付。
长期借款	8,768,733	3.83	12,835,222	5.73	(31.68)	主要是由于本报告期内本集团偿还长期借款所致。

2、资产结构分析

截至 2017 年 6 月 30 日，本集团总资产为 2,291.14 亿元，较期初增长 2.22%。其中，流动资产为 248.32 亿元，占总资产的 10.84%；非流动资产为 2,042.82 亿元，占总资产的 89.16%。

流动资产中，货币资金为 116.61 亿元，占流动资产的 46.96%，比年初增加 59.25%，主要是由于本集团本报告期非公开发行 A 股股票募集资金尚未使用完毕所致。

非流动资产中，固定资产为 1,460.20 亿元，占非流动资产的 71.48%，比年初减少 1.94%，主要是本年引进、退出飞机以及计提折旧的综合影响；在建工程为 333.28 亿元，占非流动资产的 16.31%，比年初增加 13.67%，主要是本期支付飞机预付款的影响。

3、负债结构分析

截至 2017 年 6 月 30 日，本集团总负债为 1,399.80 亿元，较期初减少 5.20%。其中，流动负债为 636.78 亿元，占总负债的 45.49%；非流动负债为 763.02 亿元，占总负债的 54.51%。

流动负债中，带息债务（短期借款、应付短期融资债券、一年内到期的长期借款等）为 281.06 亿元，较年初减少 12.38%，主要由于本集团流动资金贷款减少所致。

非流动负债中，带息债务（长期借款、应付债券、应付融资租赁款）为 676.98 亿元，较年初减少 8.68%。

本集团的带息债务按照币种分类明细如下：

单位：千元 币种：人民币

	2017 年 6 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		变幅(%)
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	
美元	42,576,657	44.44	52,170,383	49.12	(18.39)

人民币	51,872,540	54.14	52,434,834	49.37	(1.07)
其他	1,354,309	1.42	1,598,669	1.51	(15.29)
合计	95,803,506	100.00	106,203,886	100.00	(9.79)

4、偿债能力分析

截至 2017 年 6 月 30 日，本集团的资产负债比率（总负债除以总资产）为 61.10%，较 2016 年 12 月 31 日的资产负债比率 65.88% 降低了 4.78 个百分点。由于航空运输企业的资产负债率普遍较高，目前本集团的资产负债比率仍处于较合理水平，而且考虑到本集团的盈利能力及所处的市场环境，长期偿债风险在可控制范围之内。

截止 2017 年 6 月 30 日，本集团的流动比率（流动资产除以流动负债）为 0.39，较 2016 年 12 月 31 日的 0.30 上升了 0.09。同时，本公司已获得多家国内银行提供数额最高为 1,857.15 亿元的若干银行授信额度，其中约 155.77 亿元已经使用，可以充分满足流动资金和未来资本支出承诺的需求。

5、资本支出

2017 年上半年，本公司的资本性开支共计 113.11 亿元。其中，用于飞机和发动机的投资总额为 99.23 亿元。其他资本性开支项目投资为 13.88 亿元，主要包括高价周转件、飞行模拟机、基本建设、信息系统建设、地面设备购置及长期投资项目现金部分。

6、资产抵押

截至 2017 年 6 月 30 日，本集团根据部分银行贷款及融资租赁协议，共抵押了账面净值约为 815.93 亿元（2016 年 12 月 31 日为 840.33 亿元）的飞机和建筑物、账面净值约为 0.34 亿元（2016 年 12 月 31 日为 0.35 亿元）的土地使用权。同时，本集团有约 5.26 亿元（2016 年 12 月 31 日约 4.74 亿元）的所有权受到限制的货币资金，其中存放中国人民银行准备金约为人民币 4.99 亿元，约 0.27 亿元银行存款用作集团的部分银行贷款、经营租赁及金融衍生工具的质押。

7、承诺及或有负债

本集团资本承诺主要为未来几年内支付的若干飞机和有关设备的购置款项，于 2017 年 6 月 30 日的已签约但未拨备的金额为 711.42 亿元，较 2016 年 12 月 31 日的 851.43 亿元下降 16.44%。经营租赁承诺主要为未来几年内安排租赁若干飞机、办公室和相关设备的付款，于 2017 年 6 月 30 日的金额为 535.71 亿元，较年初增长 2.68%。投资承诺主要用于已签署的投资协议，于 2017 年 6 月 30 日的金额为 0.59 亿元，较年初基本持平。

8、截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

（四）投资状况分析

1、对外股权投资分析

截至 2017 年 6 月 30 日，本集团确认长期股权投资的余额为 140.27 亿元，较年初减少 7.53%，主要是由于本期确认分占合营企业投资收益及其他权益变动的综合影响。其中，对国泰航空、山航集团、山东航空的股权投资余额分别为 103.51 亿元、12.74 亿元、8.14 亿元，其 2017 年上半年盈利分别为 -16.75 亿元、1.14 亿元和 0.90 亿元。

(1) 重大的股权投资

单位：千元 币种：人民币

被投资公司名称	最初投资成本	占该公司股权比例 (%)	期末账面值	报告期损益	报告期所有者权益变动
国泰航空	11,324,772	29.99	10,351,162	(665,408)	(601,412)
山航集团	419,415	49.40	1,273,547	56,456	10,925
山东航空	182,119	22.80	814,185	15,952	12,004
合计	11,926,306	/	12,438,894	(593,000)	(578,483)

(2) 重大的非股权投资

无

(3) 以公允价值计量的金融资产

单位：千元 币种：人民币

	年初数	本年公允价值变动	年末数
货币基金	0	101	20,099
衍生金融资产	222	(12)	74
可供出售金融资产	1,107,936	107,727	1,256,186

(五) 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

2017 年上半年，财政部颁布了《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》(财会[2017]13 号)，并修订了《企业会计准则第 16 号—政府补助》(财会[2017]15 号)。本集团按照通知规定的起始日开始执行两项会计准则。

执行新发布的第 42 号会计准则仅对本集团财务报表中“划分为持有待售的资产”项目的披露产生影响，未对本集团财务报表产生影响。根据第 16 号会计准则的要求，本集团修改了财务报表列报，在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，将自 2017 年 1 月 1 日起与企业日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目。重分类后，“其他收益”科目本报告期金额增加 419,589 千元，“营业外收入”科目本报告期金额减少 419,589 千元。本项会计政策变更仅对财务报表列报产生影响，对本集团损益、总资产、净资产均不产生影响。

(六) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用