

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何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。



### 於其他市場發佈的公告

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 (2)條而作出。

由於中國南方航空股份有限公司（「本公司」）在上海證券交易所網站刊登《中國南方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分析報告》，故茲載列有關報告以供參閱。

承董事會命  
中國南方航空股份有限公司  
聯席公司秘書  
謝兵及劉巍

中華人民共和國，廣州

二零一零年三月八日

於本公告日期，本公司的董事包括執行董事司獻民、李文新、王全華、劉寶衡、譚萬庚、張子芳、徐杰波和陳振友以及獨立非執行董事王知、隋廣軍、貢華章和林光宇。

# 中国南方航空股份有限公司

## 非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告

### 一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过人民币100亿元。公司拟将扣除发行费用后的全部募集资金用于偿还银行贷款。本次非公开发行A股股票募集资金拟偿还的银行贷款的情况如下：

序号	银行	贷款本金余额		到期日
		(美元)	人民币(元)	
1	中国建设银行股份有限公司乌鲁木齐河南路支行		1,000,000,000.00	2011年06月19日
2	中国进出口银行广东省分公司		1,000,000,000.00	2011年08月28日
3	中信银行股份有限公司广州机场路支行		300,000,000.00	2011年09月23日
4	中国工商银行股份有限公司广州流花支行		100,000,000.00	2011年10月24日
5	上海浦东发展银行股份有限公司广州白云支行		100,000,000.00	2011年12月28日
6	中国农业银行股份有限公司广州东山支行		500,000,000.00	2011年12月16日
7	中国农业银行股份有限公司广州东山支行		300,000,000.00	2011年12月23日
8	中国农业银行股份有限公司广州东山支行		200,000,000.00	2012年10月12日
9	国家开发银行股份有限公司广东省分行	22,000,000.00		2010年10月08日

10	中国银行股份有限公司 新疆维吾尔自治区分行	27,100,000.00		2010年10月08日
11	中国银行股份有限公司 广东省分行	200,000,000.00		2010年10月13日
12	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	67,000,000.00		2010年10月14日
13	中国工商银行股份有限 公司广州流花支行	13,437,750.00		2010年10月27日
14	中国工商银行股份有限 公司广州流花支行	34,674,396.49		2010年10月27日
15	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	35,000,000.00		2010年12月07日
16	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	47,000,000.00		2010年12月20日
17	中国进出口银行广东省 分公司		800,000,000.00	2010年12月25日
18	广州市农村信用合作联 社花都信用社		300,000,000.00	2010年12月26日
19	广州市农村信用合作联 社花都信用社		200,000,000.00	2010年12月30日
20	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	35,000,000.00		2011年01月03日
21	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	60,000,000.00		2011年01月25日
22	中国建设银行股份有限 公司广州空港支行	200,000,000.00		2011年02月11日
23	国家开发银行股份有限 公司广东省分行	130,000,000.00		2011年02月23日
24	中国建设银行股份有限 公司广州空港支行	200,000,000.00		2012年01月21日
25	中国银行股份有限公司 广东省分行	150,000,000.00		2011年12月31日

合计	1,221,212,146.49	4,800,000,000.00
----	------------------	------------------

如果本次非公开发行A股股票募集资金不能满足上述项目所需，则按以上顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺口将由公司自行筹措资金解决。如果公司按照上述原则依次偿还以上银行贷款后仍有剩余资金，则用于补充公司的流动资金。

## 二、使用募集资金偿还银行贷款的必要性

### 1、降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力

随着近年来经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。截至2009年9月30日，公司总资产规模为人民币925.40亿元，负债总额为人民币793.37亿元，资产负债率达到85.73%。报告期内公司的有息负债规模如下：

单位：人民币亿元

种类	2009年 9月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
短期贷款	92.00	182.32	213.13	199.08
长期贷款	336.11	213.75	127.09	139.32
应付票据	22.88	1.48	-	-
应付短期融资券	20.00	20.00	-	-
应付融资租赁款	119.98	129.38	157.35	153.57
<b>总额</b>	<b>590.97</b>	<b>546.93</b>	<b>497.57</b>	<b>491.97</b>

可见，公司有息负债规模逐年提高，财务安全性降低。因此，急需补充资本金，适当控制贷款规模，从而降低公司资产负债率，改善资本结构，将有利于公司的稳健经营，提高公司的抗风险能力。

2、降低公司财务费用，提高公司盈利水平虽然银行贷款对公司扩大经营规模、提升经营品质提供了资金支持和保障，但同时也为公司带来了高额的银行贷款利息。由此产生的财务费用冲减了公司的营业利润。报告期内公司的利息支出情况如下：

单位：人民币亿元

	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
有息负债利息费用	16.4	26.62	28.75	25.87

可见，公司近年来每年均需支付大量利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司经营业绩。因此，降低银行贷款规模将对降低公司的财务负担，减少公司的利息费用支出，提高公司盈利水平起到积极的促进作用。

### 3、提高公司投、融资能力，为公司未来的发展奠定坚实基础

公司积极利用债务融资为公司发展筹集资金，这些资金也为公司扩大机队规模、提升市场份额和盈利水平提供了强大的支持和有力的保障，使公司获得较快的发展，但目前公司较高的资产负债率水平削弱了公司的融资能力，并对公司的发展造成了不利影响。通过本次非公开发行A股股票募集资金偿还银行贷款，有助于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过各种融资渠道获取资金投入后续的经营中，实现公司未来的可持续发展。

## 三、使用募集资金偿还银行贷款的可行性

近年来公司以构建国际化、规模网络型航空公司为战略目标，不断推进“双枢纽”战略和“三网”建设，通过完善航线枢纽网络，调整运力布局，拓展营销渠道等措施，努力提升经营品质，实现了公司各项业务的稳步健康发展。2010年，随着全球经济逐步复苏和国内经济保持较快增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币汇率升值预期也不断增强，公司将面临良好的发展机遇。公司也通过调整航线结构、扩充机队和加大运力投放等措施积极应对，但高企的资产负债率和沉重的债务负担影响着公司的快速发展。通过本次非公开发行A股股票募集资金，将为公司注入宝贵的资金，满足公司持续快速发展的需要。

1、利用本次非公开发行A股股票所募集资金偿还银行贷款可显著改善公司流动性指标，提高公司偿债能力，降低公司财务风险，使公司财务结构更为稳健。以截至2009年9月30日的公司财务数据测算，本次非公开发行A股股票所募集资金（假设人民币100亿元）全部用于偿还银行贷款后，公司资产负债率将从85.73%降至74.93%；同时，本次非公开发行H股股票所募集资金（假设人民币7.5亿元）全部用于偿还银行贷款后，公司资产负债率将进一步降至74.12%。因此，本次非公开发行A股股票所募集资金偿还银行贷款后将使公司的资产负债率达到较为合理的水平，从而为公司未来持续稳定快速发展奠定坚实的基础。

2、利用本次非公开发行A股股票所募集资金偿还银行贷款可有效降低公司贷款规模，从而降低公司财务费用，提高公司盈利能力。若以2008年12月23日调整后一年期人民币贷款基准利率5.31%的90%，即4.78%作为参考利率水平测算，本次非公开发行A股股票募集资金（假设为人民币100亿元）全部用于偿还银行贷款后，公司每年可节省利息费用约人民币4.78亿元；同时，本次非公开发行H股股票募集资金（假设为人民币7.5亿元）也全部用于偿还银行贷款后，公司每年可节省利息费用总计约人民币5.14亿元。

3、本次非公开发行A股股票完成后，公司归属于母公司股东权益将显著提高，增强公司经营实力。截至2009年9月30日，公司归属于母公司股东权益为人民币103.25亿元，本次非公开发行A股股票募集资金假设为人民币100亿元，则本次非公开发行A股股票后归属于母公司股东权益将提高到人民币203.25亿元；本次非公开发行H股股票募集资金假设为人民币7.5亿元，则本次非公开发行H股股票完成后归属于母公司股东权益将进一步提高到人民币210.75亿元，净资产显著增厚，为公司后续经营奠定了基础。

因此，本次非公开发行A股股票完成后，公司拟用上述募集资金偿还银行贷款和补

充流动资金符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略需求，符合全体股东的利益，有利于公司的长远健康发展，本次募集资金的成功运用将大幅度改善公司财务状况，降低公司财务负担，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，为广大股东带来更好的回报。