春秋航空股份有限公司首次公开发行A股初步询价结果及推迟发行公告

保荐人（主承销商）：瑞银证券有限责任公司

特别提示

1、春秋航空股份有限公司（以下简称“春秋航空”、“发行人”或“公司”）按照《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42号）、《证券发行与承销管理办法》（证监会令第98号）（以下简称“《管理办法》”）、《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》（证监会公告［2014]11号）、《首次公开发行股票承销业务规范》（以下简称“《业务规范》”）、《首次公开发行股票配售细则》、《首次公开发行股票网下投资者备案管理细则》（中证协发[2014]77号）等相关规定组织实施首次公开发行。本次发行在投资者资格、定价方式、配售原则、回拨机制等方面有重大变化，敬请投资者认真阅读本公告，并重点关注本公告的重要提示部分。

2、本次发行网下申购采用上海证券交易所（以下简称“上交所”）网下发行电子化申购平台进行，请网下投资者认真阅读本公告。关于网下发行电子化的详细内容，请查阅上交所网站（www.sse.com.cn）公布的《上海市场首次公开发行股票网下发行实施办法》、《上海市场首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》等相关规定。

3、本次发行的初步询价工作已经完成，拟定的发行价格为18.16元／股，对应的2013年摊薄后市盈率为22.96倍（每股收益按照2013年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算），高于中证指数有限公司发布的“航空运输业”（G56）最近一个月平均静态市盈率（21.21倍）。本次发行市盈率高于行业平均市盈率，存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归，股价下跌给新股投资者带来损失的风险。

根据（关于加强新股发行监管的措施）的要求，发行人和保荐人（主承销商）在网上申购前三周内会连续发布投资风险特别公告，公告的时间分别为2014年12月19日、2014年12月26日和2015年1月5日，敬请投资者重点关注。

4、在初步询价阶段提交有效报价的网下投资者所对应的配售对象应参与网下申购。提交有效报价的配售对象名单见“附表1：网下投资者询价申报情况”。单个配售对象只能申报一笔，申购价格为本次发行价格，即18.16元／股。网下申购时间为2015年1月9日（T-1日）9:30-15:00及2015年1月12日（T日）9:30-15:00，参与网下申购的网下投资者必须在上述时间内登录申购平台提交申购数量。网下申购简称为“春秋航空”，申购代码为“601021”，参与申购的配售对象应当全额缴付申购资金。

5、参与网上发行的投资者须按本次发行价格即18.16元／股，进行申购。网上申购的时间为2015年1月12日（T日）9:30-11:30、13:00-15:00。网上申购简称为“春秋申购”，申购代码为“780021”。本次网上发行，参加申购的每一申购单位为1,000股，单一证券账户的委托申购数量不得少于1,000股，超过1,000股的必须是1,000股的整数倍，但最高不得超过40,000股。

重要提示

1、春秋航空首次公开发行不超过10,000万股人民币普通股（A股）（以下简称“本次发行”）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1329号文核准。本次发行不进行老股转让，发行股份全部为新股。本次发行的保荐人（主承销商）为瑞银证券有限责任公司（以下简称“瑞银证券”或“保荐人（主承销商）”）。发行人股票简称为“春秋航空”，股票代码为“601021”，该代码同时用于本次发行的初步询价及网下申购。本次发行网上申购代码为“780021”。

2、本次发行的初步询价工作已于2014年12月17日完成。本次发行价格为18.16元／股。发行人和保荐人（主承销商）协商确定本次发行数量为10,000万股。回拨机制启动前，网下发行数量为6,000万股，即本次发行数量的60%；网上发行数量为4,000万股，占本次发行数量的40%。

3、参与网上发行的投资者须按本次确定的发行价格18.16元／股进行申购，网上申购时间为2015年1月12日（T日）9:30-11:30，13:00-15:00。网上申购简称为“春秋申购”，申购代码为“780021”。

4、本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）和网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。发行人和保荐人（主承销商）将通过网下初步询价直接确定发行价格，网下不再进行累计投标。初步询价及网下发行由瑞银证券通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）网下申购电子化平台（以下简称“申购平台”）组织实施，上交所网下申购平台网址为：https://120.204.69.22/ipo。网上发行通过上交所交易系统（以下简称“交易系统”）进行。

5、根据（春秋航空股份有限公司首次公开发行A股发行安排及初步询价公告）（以下简称“《发行安排及初步询价公告》”）中确定有效报价配售对象的程序和原则，剔除最高报价后的剩余报价中，报价等于发行价格的为有效报价配售对象，其名单详见“附表1：网下投资者询价申报情况”。

6、任一配售对象只能选择网下或者网上发行中一种方式进行新股申购。已参与初步询价报价的网下投资者，无论是否为有效报价，均不得再通过网上发行申购新股。参与网下初步询价的配售对象再参与网上申购，导致其申购无效的，由网下投资者自行承担相关责任。同时，该配售对象将被中国证券业协会列入网下投资者黑名单。

7、配售对象在申购及持股等方面应遵守相关法律法规及中国证监会的有关规定，并自行承担相应的法律责任。配售对象相关信息（包括配售对象名称、证券账户、银行收付款账户／账号等）以在中国证券业协会报备信息为准，因配售对象信息填报与备案信息不一致所致后果由配售对象自负。

8、参与网下申购的配售对象应在申购期间及时，足额交付申购款。申购资金划出时间应早于2015年1月12日（T日）15:00，到达中国证券登记结算有限责任公司上海分公司在指定结算银行开立的网下申购资金专户时间应早于该日16:00。申购资金不足或未能及时到账的申购均视为无效申购。请投资者注意资金在途时间。

9、保荐人（主承销商）将在配售前对有效价投资者及管理的配售对象是否存在禁止性情形进行核查，投资者应按保荐人（主承销商）的要求进行相应的配合（包括但不限于提供公司章程等工商登记资料、安排实际控制人访谈，如实提供相关自然人主要社会关系名单，配合其它关联关系调查等），如拒绝配合或其提供的材料不足以排除其存在上述禁止性情形的，保荐人（主承销商）将拒绝向其进行配售。

10、初步询价中提交有效报价的配售对象未参与本次网下申购，或未能在规定的时间内及时足额缴纳申购款的，发行人与保荐人（主承销商）将视其为违约，将在《春秋航空股份有限公司首次公开发行A股网下发行结果及网上中签率公告》（以下简称“《网下发行结果及网上中签率公告》”）中予以披露，并将违约情况报送中国证监会和中国证券业协会备案。

11、本次发行网下和网上申购结束后，发行人和保荐人（主承销商）将根据总体申购情况于2015年1月13日（T+1日）决定是否启动回拨机制，对网下和网上发行的规模进行调节，并在2015年1月14日（T+2日）的《网下发行结果及网上中签率公告》中披露。回拨机制的具体安排请参见本公告“一、（七）回拨机制”。

12、本次发行可能因以下情形中止：网下实际申购总量未达网下初始发行数量；中国证监会对证券发行承销过程实施事中事后监管，发现涉嫌违法违规或者存在异常情形的。如发生以上情形，发行人和保荐人（主承销商）将在第一时间向中国证监会报告并公告中止发行原因，待做好相关准备工作后再择机启动发行。

13、投资者欲了解本次发行的一般情况，请认真阅读2014年12月11日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上的《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》及上交所网站（www.sse.com.cn）登载的《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书》全文，特别是其中的“重大事项提示”和“风险因素”章节，须充分了解发行人的各项风险因素，自行判断其经营状况及投资价值，并审慎做出投资决策。发行人受政治、经济、行业及经营管理水平的影响，经营状况可能会发生变化，由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

14、本次发行结束后，需经上交所批准后，方能公开挂牌交易。如果未能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息返还给本次申购获配的投资者。

释义

除非另有说明，下列简称在本公告中具有如下含义：

发行人、公司、本公司、春秋航空	指	春秋航空股份有限公司，除特别说明外，本公司的财务数据及相关财务信息包括子公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
中国结算上海分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
保荐人（主承销商）／瑞银证券	指	瑞银证券有限责任公司
申购平台	指	上交所网下申购电子化平台
结算平台	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记结算平台
本次发行	指	春秋航空股份有限公司首次公开发行不超过10,000万股人民币普通股（A股）之行为
网下发行	指	本次发行中通过上交所网下申购电子平台向配售对象根据确定价格发行6,000万股人民币普通股（A股）之行为（若启动回拨机制，网下发行数量为回拨后的网下实际发行数量）
网上发行	指	本次发行中通过上交所交易系统向持有上海市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行4,000万股人民币普通股（A股）之行为（若启动回拨机制，网上发行数量为回拨后的网上实际发行数量）
网下投资者	指	网下投资者指符合2014年12月11日《春秋航空股份有限公司首次公开发行A股发行安排及初步询价公告》要求的可以参与本次网下询价的投资者
网上投资者	指	可参加本次网上申购的投资者为除参与网下报价、申购、配售的投资者以外的在上交所开户的满足《上海市场首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》要求的持有市值1万元以上（含1万元）的投资者
元	指	人民币元

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类

本次发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

（二）承销方式

本次发行采用余额包销方式，由承销团包销剩余A股股票。

（三）拟上市地点

上海证券交易所。

（四）发行数量和发行结构

本次发行股份数量为10,000万股，全部为新股，其中，网下初始发行数量为6,000万股，为本次发行数量的60%；网上初始发行数量为4,000万股，为本次发行数量的40%。

（五）发行价格及对应的估值水平

根据初步询价结果，经发行人和保荐人（主承销商）协商确定本次发行价格为18.16元／股，此价格对应的市盈率为：

1、17.22倍（每股收益按照2013年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）；

2、22.96倍（每股收益按照2013年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。

（六）募集资金

根据18.16元／股的发行价格和10,000万股的新股发行数量计算，预计募集资金总额为181,600.00万元，扣除发行费用6,136.98万元后，预计募集资金净额为175,463.02万元，略低于发行人拟以本次募集资金投入招股意向书中载明的“购置不超过9架空客A320飞机、购置3台A320飞行模拟机及补充流动资金”等项目的拟投入募集资金额175,500.00万元。

所有募集资金净额将存入募集资金专户，保荐人（主承销商）、存放募集资金的商业银行将与发行人一起对全部募集资金进行三方监管。

（七）回拨机制

本次发行网上网下申购于2015年1月12日（T日）15:00截止。申购结束后，发行人和保荐人（主承销商）将根据总体申购情况决定是否启动回拨机制，对网下、网上发行的规模进行调节，回拨机制的启动将根据网上发行初步有效认购倍数确定。

网上投资者初步有效认购倍数＝网上有效申购数量／回拨前网上发行数量。

有关回拨机制的具体安排如下：

1、网下发行获得足额认购的情况下，若网上投资者初步有效认购倍数在50倍以上但低于100倍（含）的，应从网下向网上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的20%；网上投资者初步有效认购倍数在100倍以上的，回拨比例为本次公开发行股票数量的40%；网上投资者初步有效申购倍数超过150倍的，回拨后网下发行比例不超过本次公开发行股票数量的10%。

2、若网上申购不足，可以回拨给网下投资者，向网下回拨后，有效报价投资者仍未能足额认购的情况下，则中止发行；

3、在网下发行未获得足额认购的情况下，不足部分不向网上回拨，中止发行。在发生回拨的情形下，发行人和保荐人（主承销商）将及时启动回拨机制，并于2015年1月14日（T+2日）在《春秋航空股份有限公司首次公开发行A股网下发行结果及网上中签率公告》中披露。

（八）本次发行的重要日期安排

日期	发行安排
2014年12月11日（周四）	刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》 网下投资者（通过公开募集方式设立的证券投资基金（以下简称“公募基金”）除外）提交电子版承诺函及资质证明文件
2014年12月12日（周五）	网下投资者（公募基金除外）提交电子版承诺函及资质证明文件
2014年12月15日（周一）	网下投资者（公募基金除外）提交电子版承诺函及资质证明文件（17:00截止）
2014年12月16日（周二）	初步询价（通过申购平台） 初步询价期间为9:30-15:00
2014年12月17日（周三）	初步询价（通过申购平台） 初步询价期间为9:30-15:00 初步询价截止日
2014年12月19日（周五）	刊登《初步询价结果及推迟发行公告》及《投资风险特别公告（第一次）》
2014年12月26日（周五）	刊登《投资风险特别公告（第二次）》
2015年1月5日（周一）	刊登《投资风险特别公告（第三次）》
T-2日 2015年1月8日（周四）	刊登《网上路演公告》
T-1日 2015年1月9日（周五）	刊登《发行公告》 网上路演日 网下申购缴款起始日（9:30-15:00）
T日 2015年1月12日（周一）	网下申购缴款截止日（9:30-15:00） 网上发行申购日（9:30-11:30，13:00-15:00）
T+1日 2015年1月13日（周二）	网下申购资金验资 网上申购资金验资 确定是否启动回拨机制 网上申购配号 确定网下配售结果
T+2日 2015年1月14日（周三）	刊登《网下发行配售结果及网上中签率公告》 网上发行摇号抽签 网下申购多余款项退还
T+3日 2015年1月15日（周四）	刊登《网上中签结果公告》 网上申购资金解冻

注：

1、T日为网上发行申购日；

2、上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响本次发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

3、如因上交所网下申购电子化平台系统故障或非可控因素导致网下投资者无法正常使用其网下申购电子化平台进行初步询价或网下申购工作，请网下投资者及时与保荐人（主承销商）联系。

（九）锁定期安排

本次网上、网下发行的股票无流通限制及锁定安排。

二、初步询价结果及定价

（一）初步询价申报情况

2014年12月16日至2014年12月17日为本次发行初步询价期间。截至2014年12月17日15:00，保荐人（主承销商）通过上交所电子平台系统收到76家网下投资者管理的128个配售对象的初步询价报价信息，报价区间为15.00元／股－18.20元／股，申报总量为315,300万股。其中1名网下投资者未按照《发行安排及初步询价公告》的要求提交承诺函及资质证明文件，其管理的1家配售对象的报价为无效报价，申报总量为6,000万股；75家网下投资者管理的127个配售对象的报价符合初步询价公告规定的条件，申报总量为309,300万股。全部报价明细表请见本公告附表1“网下投资者询价申报情况”和附表2“未在规定时间提交核查资料或属于禁止配售范围的投资者名单”。

符合初步询价公告规定的127个配售对象报价信息统计如下：

网下投资者全部报价加权平均数（元／股）	18.16	网下投资者全部报价中位数（元／股）	18.16
公募基金报价加权平均数（元／股）	18.16	公募基金报价中位数（元／股）	18.16

（二）剔除最高报价有关情况

发行人和保荐人（主承销商）根据初步询价情况，对所有申报价格按照报价由高到低进行排序，相同价格的按照数量由低到高进行排序，相同数量的按照申报时间由晚到早进行排序。首先剔除拟申购总量中报价最高部分的数量，剔除部分将不低于网下投资者拟申购总量的10%。如被剔除部分的最低价格所对应的累计拟申购总量大于拟剔除数量时，该档价格的申购将按照拟申购数量由少至多依次剔除，若申购价格和拟申购数量相同的则按照申报时间由晚至早的顺序依次剔除。

经发行人和保荐人（主承销商）协商一致，决定将申报价格为18.17元／股及以上的初步询价申报和申报价格为18.16元／股并且申报数量小于等于1,600万股的初步询价申报予以剔除，37家网下投资者管理的57个配售对象的报价被剔除，对应剔除的申报量为32,400万股，占本次初步询价申报总量的10.48%。剔除部分不得参与网下申购。

剔除最高报价部分后，网下投资者报价信息统计如下：

剔除最高报价部分后网下投资者报价加权平均数（元／股）	18.16	剔除最高报价部分后网下投资者报价中位数（元／股）	18.16
剔除最高报价部分后公募基金报价加权平均数（元／股）	18.16	剔除最高报价部分后公募基金报价中位数（元／股）	18.16

（三）有效报价投资者和发行价格确定过程

1、发行价格的确定过程

在剔除最高报价部分后，发行人与保荐人（主承销商）综合考虑剩余报价及拟申购数量、发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定发行价格、最终发行数量、有效报价投资者数量及有效申购数量，协商确定本次发行价格为18.16元／股。

本次发行价格对应的市盈率水平及初步询价报价情况为：

（1）17.22倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司股东的净利润除以本次发行前的总股数计算）。

（2）22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司股东的净利润除以本次发行后的总股数计算，发行后总股数按本次发行10,000万股计算为40,000万股）。

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的规定，发行人所属行业为航空运输（行业代码G56）。中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率为21.21倍（截至2014年12月17日），本次发行价格18.16元／股对应的市盈率为22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算），高于中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率，主要原因如下：

发行人主要从事国内、国际及港澳航空客货运输业务及与航空运输业务相关的服务。中证指数发布的航空运输业共有10家上市公司，其中4家上市航空公司主营业务范围与发行人较为可比；其余6家上市公司主要从事机场服务、其他航空运输服务等业务，与发行人主营业务存在较大差异，与发行人所在子行业的估值水平亦存在一定差异。

以2013年每股收益及截至2014年12月17日近30个交易日的均价计算，主营业务与发行人可比的上市公司市盈率水平情况如下：

股票代码	证券简称	近30个交易日的均价（元）	2013年静态市盈率（倍）
600115.SH	东方航空	5.25	26.72
601111.SH	中国国航	5.96	22.07
600029.SH	南方航空	4.63	24.37
600221.SH	海南航空	2.96	17.11
平均值			22.57

数据来源：万得资讯

本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，略高于可比上市公司的平均静态市盈率22.57倍，发行人为低成本航空公司，在主要客户群体、经营模式及服务模式方面均与全服务型航空公司有差异，主要表现为：

（1）发行人主要针对的客户群体为对价格较为敏感的自费旅客和追求高性价比的商务旅客构成的细分市场，与全服务型航空公司服务整个市场有所不同；

（2）发行人为保持高资产利用率，实现低成本运营，采用单一机型和单一舱位，过往三年平均客座率与飞机日利用率水平高于行业平均水平，单位销售费用及单位管理费用低于可比上市公司；

（3）发行人销售的票价中不含客舱餐饮费用，免费行李重量低于全服务型航空公司要求，服务模式亦与全服务型航空股公司有所差异。

综合考虑上述因素，本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，高于中证指数发布的航空运输业最近一个月静态平均市盈率（21.21倍）。本次发行市盈率高于行业平均市盈率，存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归，股价下跌给新股投资者带来损失的风险。

根据（关于加强新股发行监管的措施）（证监会公告[2014]4号文）的要求，发行人和保荐人（主承销商）在网上申购前三周内会连续发布投资风险特别公告，公告的时间分别为2014年12月19日、2014年12月26日和2015年1月5日，敬请投资者重点关注。

发行人和保荐人（主承销商）特别提请投资者关注以下内容：

1、中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

2、根据（证券发行与承销管理办法）（证监会令第98号）的要求，本次发行在投资者资格、定价方式、配售原则、回拨机制等方面有重大变化，敬请投资者重点关注。

3、拟参与本次发行申购的投资者，须认真阅读2014年12月11日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上的《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》及上海证券交易所（以下简称“上交所”）网站（www.sse.com.cn）登载的《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书》全文，特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节，须充分了解发行人的各项风险因素，谨慎判断其经营状况及投资价值，并审慎做出投资决策。发行人受政治、经济、行业环境变化的影响，经营状况可能会发生变化，由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

4、本次网下发行的股票无流通限制及锁定期安排，自本次网上发行的股票在上交所上市交易之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。

5、发行人和保荐人（主承销商）根据初步询价结果，综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格为18.16元／股，其对应的市盈率为：

（1）17.22倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）。

（2）22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）。

6、本次发行价格为18.16元／股，可能存在估值过高给投资者带来损失的风险。

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的规定，发行人所属行业为航空运输业（行业代码G56）。中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率为21.21倍（截至2014年12月17日），本次发行价格18.16元／股对应的市盈率为22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算），高于中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率，主要原因如下：

发行人主要从事国内、国际及港澳航空客货运输业务及与航空运输业务相关的服务。中证指数发布的航空运输业共有10家上市公司，其中4家上市航空公司主营业务范围与发行人较为可比；其余6家上市公司主要从事机场服务、其他航空运输服务等业务，与发行人主营业务存在较大差异，与发行人所在子行业的估值水平亦存在一定差异。

以2013年每股收益及截至2014年12月17日近30个交易日的均价计算，主营业务与发行人可比的上市公司市盈率水平情况如下：

股票代码	证券简称	近30个交易日的均价（元）	2013年静态市盈率（倍）
600115.SH	东方航空	5.25	26.72
601111.SH	中国国航	5.96	22.07
600029.SH	南方航空	4.63	24.37
600221.SH	海南航空	2.96	17.11
平均值			22.57

数据来源：万得资讯

本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，略高于可比上市公司的平均静态市盈率22.57倍，发行人为低成本航空公司，在主要客户群体、经营模式及服务模式方面均与全服务型航空公司有差异，主要表现为：

（1）发行人主要针对的客户群体为对价格较为敏感的自费旅客以及追求高性价比的商务旅客构成的细分市场，与全服务型航空公司服务整个市场有所不同；

（2）发行人为保持高资产利用率，实现低成本运营，采用单一机型和单一舱位，过往三年平均客座率与飞机日利用率水平高于行业平均水平，单位销售费用及单位管理费用低于可比上市公司；

（3）发行人销售的票价中不含客舱餐饮费用，免费行李重量低于全服务型航空公司要求，服务模式亦与全服务型航空股公司有所差异。

综合考虑上述因素，本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，高于中证指数发布的航空运输业最近一个月静态平均市盈率21.21倍。

7、提请投资者关注本次发行价格与网下投资者报价之间存在的差异，网下投资者报价情况详见同日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》及上交所网站（www.sse.com.cn）的《春秋航空股份有限公司首次公开发行A股初步询价结果及推迟发行公告》。

8、本次发行遵循市场化定价原则，在初步询价阶段由网下投资者基于真实认购意图报价，发行人与保荐人（主承销商）根据初步询价情况并综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格。任何投资者如参与网上申购，均视为其已接受该发行价格，投资者若不认可本次发行定价方法和发行价格，建议不参与本次网上申购。

9、投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素，了解股票上市后可能跌破发行价，切实提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐人（主承销商）均无法保证股票上市后不会跌破发行价。

10、根据18.16元／股的发行价格和10,000万股的新股发行数量计算，预计募集资金总额为181,600.00万元，扣除发行费用6,136.98万元后，预计募集资金净额为175,463.02万元，略低于发行人拟以本次募集资金投入招股意向书中载明的“购置不超过9架空客A320飞机、购置3台A320飞行模拟机及补充流动资金”等项目的拟投入募集资金额175,500.00万元。

11、本次发行申购，任一配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行申购，所有参与网下报价、申购、配售的配售对象均不得再参与网上申购；单个投资者只能使用一个合格账户进行申购，任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

12、本次发行结束后，需经上交所批准后，方能在上交所公开挂牌交易。如果未能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息返还给参与网上申购的投资者。

13、发行人、保荐人（主承销商）郑重提请投资者注意：投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购，我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人成长成果的投资者参与申购，任何怀疑发行人是纯粹“圈钱”的投资者，应避免参与申购。

14、本投资风险特别公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险，建议投资者充分深入了解证券市场的特点及蕴含的各项风险，理性评估自身风险承受能力，并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。

发行人：春秋航空股份有限公司
保荐人（主承销商）：瑞银证券有限责任公司
二〇一四年十二月十九日

春秋航空股份有限公司首次公开发行A股投资风险特别公告（第一次）

保荐人（主承销商）：瑞银证券有限责任公司

春秋航空股份有限公司（以下简称“发行人”）首次公开发行10,000万股人民币普通股（A股）（以下简称“本次发行”）的申请已获中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监许可[2014]1329号文核准。本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）和网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。本次发行的保荐人（主承销商）为瑞银证券有限责任公司（以下简称“保荐人（主承销商）”）。

本次发行的初步询价工作已经完成，拟定的发行价格为18.16元／股，对应的2013年摊薄后市盈率为22.96倍（每股收益按照2013年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算），高于中证指数有限公司发布的C56航空运输业最近一个月平均静态市盈率（21.21倍）。本次发行市盈率高于行业平均市盈率，存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归，股价下跌给新股投资者带来损失的风险。

根据（关于加强新股发行监管的措施）（证监会公告[2014]4号文）的要求，发行人和保荐人（主承销商）在网上申购前三周内会连续发布投资风险特别公告，公告的时间分别为2014年12月19日、2014年12月26日和2015年1月5日，敬请投资者重点关注。

发行人和保荐人（主承销商）特别提请投资者关注以下内容：

1、中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

2、根据（证券发行与承销管理办法）（证监会令第98号）的要求，本次发行在投资者资格、定价方式、配售原则、回拨机制等方面有重大变化，敬请投资者重点关注。

3、拟参与本次发行申购的投资者，须认真阅读《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》及上海证券交易所（以下简称“上交所”）网站（www.sse.com.cn）登载的《春秋航空股份有限公司首次公开发行股票招股意向书》全文，特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节，须充分了解发行人的各项风险因素，谨慎判断其经营状况及投资价值，并审慎做出投资决策。发行人受政治、经济、行业环境变化的影响，经营状况可能会发生变化，由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

4、本次网下发行的股票无流通限制及锁定期安排，自本次网上发行的股票在上交所上市交易之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。

5、发行人和保荐人（主承销商）根据初步询价结果，综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格为18.16元／股，其对应的市盈率为：

（1）17.22倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）。

（2）22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）。

6、本次发行价格为18.16元／股，可能存在估值过高给投资者带来损失的风险。

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的规定，发行人所属行业为航空运输业（行业代码G56）。中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率为21.21倍（截至2014年12月17日），本次发行价格18.16元／股对应的市盈率为22.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2013年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算），高于中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率，主要原因如下：

发行人主要从事国内、国际及港澳航空客货运输业务及与航空运输业务相关的服务。中证指数发布的航空运输业共有10家上市公司，其中4家上市航空公司主营业务范围与发行人较为可比；其余6家上市公司主要从事机场服务、其他航空运输服务等业务，与发行人主营业务存在较大差异，与发行人所在子行业的估值水平亦存在一定差异。

以2013年每股收益及截至2014年12月17日近30个交易日的均价计算，主营业务与发行人可比的上市公司市盈率水平情况如下：

股票代码	证券简称	近30个交易日的均价（元）	2013年静态市盈率（倍）
600115.SH	东方航空	5.25	26.72
601111.SH	中国国航	5.96	22.07
600029.SH	南方航空	4.63	24.37
600221.SH	海南航空	2.96	17.11
平均值			22.57

数据来源：万得资讯

本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，略高于可比上市公司的平均静态市盈率22.57倍，发行人为低成本航空公司，在主要客户群体、经营模式及服务模式方面均与全服务型航空公司有差异，主要表现为：

（1）发行人主要针对的客户群体为对价格较为敏感的自费旅客以及追求高性价比的商务旅客构成的细分市场，与全服务型航空公司服务整个市场有所不同；

（2）发行人为保持高资产利用率，实现低成本运营，采用单一机型和单一舱位，过往三年平均客座率与飞机日利用率水平高于行业平均水平，单位销售费用及单位管理费用低于可比上市公司；

（3）发行人销售的票价中不含客舱餐饮费用，免费行李重量低于全服务型航空公司要求，服务模式亦与全服务型航空股公司有所差异。

综合考虑上述因素，本次发行价格为18.16元／股，对应2013年摊薄后市盈率为22.96倍，高于中证指数发布的航空运输业最近一个月静态平均市盈率21.21倍。

7、提请投资者关注本次发行价格与网下投资者报价之间存在的差异，网下投资者报价情况详见同日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》及上交所网站（www.sse.com.cn）的《春秋航空股份有限公司首次公开发行A股初步询价结果及推迟发行公告》。

8、本次发行遵循市场化定价原则，在初步询价阶段由网下投资者基于真实认购意图报价，发行人与保荐人（主承销商）根据初步询价情况并综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素，协商确定本次发行价格。任何投资者如参与网上申购，均视为其已接受该发行价格，投资者若不认可本次发行定价方法和发行价格，建议不参与本次网上申购。

9、投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素，了解股票上市后可能跌破发行价，切实提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。监管机构、发行人和保荐人（主承销商）均无法保证股票上市后不会跌破发行价。

10、根据18.16元／股的发行价格和10,000万股的新股发行数量计算，预计募集资金总额为181,600.00万元，扣除发行费用6,136.98万元后，预计募集资金净额为175,463.02万元，略低于发行人拟以本次募集资金投入招股意向书中载明的“购置不超过9架空客A320飞机、购置3台A320飞行模拟机及补充流动资金”等项目的拟投入募集资金额175,500.00万元。

11、本次发行申购，任一配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行申购，所有参与网下报价、申购、配售的配售对象均不得再参与网上申购；单个投资者只能使用一个合格账户进行申购，任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

12、本次发行结束后，需经上交所批准后，方能在上交所公开挂牌交易。如果未能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息返还给参与网上申购的投资者。

13、发行人、保荐人（主承销商）郑重提请投资者注意：投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购，我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人成长成果的投资者参与申购，任何怀疑发行人是纯粹“圈钱”的投资者，应避免参与申购。

14、本投资风险特别公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险，建议投资者充分深入了解证券市场的特点及蕴含的各项风险，理性评估自身风险承受能力，并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。

发行人：春秋航空股份有限公司
保荐人（主承销商）：瑞银证券有限责任公司
二〇一四年十二月十九日

22	上海光大证券资产管理有限公司	光大阳光景天1号集合资产管理计划	18.16	300	剔除
23	上海光大证券资产管理有限公司	光大阳光集合资产管理计划	18.16	300	剔除
24	上海光大证券资产管理有限公司	光大阳光基中宝（阳光2号二期）集合资产管理计划（网下配售资格截至2019年7月22日）	18.16	300	剔除
25	上海光大证券资产管理有限公司	光大阳光集结号收益型二期集合资产管理计划	18.16	300	剔除
26	兴业全球基金管理有限公