

海南航空股份有限公司非公开发行A股股票预案

(修订稿)

二〇一二年一月

公司声明

1. 本公司董事会及全体董事保证本预案《修订稿》内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2. 本次非公开发行A股股票预案由公司信息披露义务人自行负责，因本次非公开发行A股股票引发的投资风险均由投资者自行承担。

3. 本预案《修订稿》由公司董事会对本次非公开发行A股股票的说明，任何与之相反的声明均属无效陈述。

4. 本预案《修订稿》所述事项并不代表此机关对于本次非公开发行A股股票相关事项的实质性判断、确认或核准，本预案《修订稿》所述本次非公开发行A股股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

特别提示

1. 本次非公开发行A股股票相关事项已经公司第六届董事会第二十六次会议及2011年第四次临时股东大会审议通过，根据证券法律法规的要求，2012年1月30日，公司召开了第六届董事会第三十三次会议，对本次非公开发行A股股票预案进行了修改，发行价格和定价原则、发行数量、募集资金用途、发行决议的有效期限进行了调整，发行方案其他内容保持不变。

2. 本次非公开发行A股股票的发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理人、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、其他机构投资者以及自然人等，合计不超过10名；所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。公司控股股东、实际控制人及其控制的关联企业不参与本次发行。

3. 本次非公开发行A股股票的定价基准日为第六届董事会第三十三次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的90%，即不低于4.19元/股。具体发行价格将在取得发行核准文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次发行的保荐机构 佳承承销商 协商确定。

如定价基准日至发行日期间发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息事项，则本次非公开发行A股股票的发行价格将根据相应原则进行调整。

4. 本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过191,000万股，具体发行数量届时将根据申购情况由公司董事会和保荐人 佳承承销商 协商确定。

如定价基准日至发行日期间发生权益分派、公积金转增股本或配股等除权、除息事项，则本次非公开发行A股股票的发行数量将根据相应原则进行调整。

5. 本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过80亿元，其中扣除发行费用后用于偿还银行贷款的金额约60.84亿元，剩余募集资金将用于补充公司流动资金。

本次非公开发行A股股票募集资金拟偿还银行贷款的情况如下：

导致公司的控制权发生变化。

1. 本次非公开发行A股股票方案已取得有关主管部门批准情况以及尚需呈报批准程序

本次非公开发行A股股票方案已经中国证监会第二十次工作会议及2011年第三次工作会议审议通过，并经中国证监会核准。

2. 对本次非公开发行A股股票发行的定价原则、发行数量、募集资金用途、发行决议的有效期限进行了调整，发行方案其他内容保持不变。上述调整内容尚需获得公司董事会股东大会审议通过。

3. 本次非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析

(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80亿元，其中扣除发行费用后用于偿还银行贷款的金额约60.84亿元，剩余募集资金将用于补充公司流动资金。

本次非公开发行A股股票募集资金拟偿还银行贷款的情况如下：

序号	银行	贷款本金余额(元)	到期日
1	兰州银行飞天支行	100,000,000	2012-5-6
2	渤海银行广州分行	249,400,000	2012-5-10
3	平安银行深圳中泰商务支行	400,000,000	2012-5-13
4	中国银行海南分行	270,000,000	2012-5-18
5	交通银行海口支行	170,000,000	2012-6-21
6	新嘉坡渣打银行	300,000,000	2012-6-22
7	交通银行海口支行	200,000,000	2012-7-21
8	交通银行海口支行	90,000,000	2012-7-21
9	南京爱德信银行	165,000,000	2012-7-15
10	国家开发银行海口支行	150,000,000	2012-7-28
11	广和银行海口支行	300,000,000	2012-7-28
12	交通银行海口支行	200,000,000	2012-8-23
13	交通银行海口支行	200,000,000	2012-8-30
14	华夏银行乌鲁木齐分行	100,000,000	2012-9-24
15	中国工商银行海南分行	100,000,000	2012-9-21
16	中国工商银行海南分行	110,000,000	2012-9-26
17	招商银行桂林分行	250,000,000	2012-10-16
18	交通银行海口支行	100,000,000	2012-10-23
19	交通银行海口支行	230,000,000	2012-10-16
20	华夏银行海口支行	300,000,000	2012-11-7
21	华夏银行海口支行	100,000,000	2012-11-17
22	中国银行海南分行	500,000,000	2012-11-23
23	包商银行海口支行	500,000,000	2012-11-6
24	农业银行海口支行	1,000,000,000	2012-12-21
	合计	6,084,400,000	

在本次非公开发行A股股票预案中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

本公司	海南航空股份有限公司
本公司实际控制人/实际控制人/海南航空	海南省发展控股有限公司
海南集团	海南航空集团有限公司
本公司控股股东/控股股东/大股东	大新华航空有限公司
中国证监会	中国证券监督管理委员会
中国证监会	中国证券监督管理委员会
A股	在上海证券交易所上市的面值为人民币1.00元的海南航空普通股
本次非公开发行A股/本次非公开发行/本次发行	海南航空股份有限公司非公开发行股票的方式向不超过10名特定对象发行不超过191,000万股股票之行为
本预案	海南航空股份有限公司非公开发行A股股票预案《修订稿》
公司法	《中华人民共和国公司法》
证券法	《中华人民共和国证券法》
上交所	上海证券交易所
报告期/最近一年一期	2008年、2009年、2010年及2011年1-9月

注：1. 本预案若出现总数量与各分项之和不相等的情况，均为四舍五入原因造成。

2. 本公司2011年1-9月财务数据未经审计，特提醒本预案使用者注意。

一、本次非公开发行A股股票方案概要

(一) 发行基本情况

公司名称：海南航空股份有限公司

股票代码：600221、900949

控股股东：海南航空集团有限公司

股票上市地：上海证券交易所

注册资本：412,549.09万元

法定代表人：陈明

注册地址：海南省海口市机场路168号

经营范围：国内、国际、地区航空客货运输业务；与航空运输相关的服务业务；航空运输、机上供应品、航空餐食、航空地面设备及零件的生产、维修、销售和经营；保险兼业代理服务（限人身意外险）。

(二) 本次非公开发行的背景和目的

1. 本次非公开发行的背景

在全球范围内，金融危机带来的影响正逐步消散，随着2009年以来的经济复苏，航空运输业正在逐步走出低谷。中国证监会2009年12月22日颁布了《上市公司证券发行管理办法》修订后的情况，下调了发行门槛。2010年1月1日起实施，利率上调2.25%。

根据2011年初国务院新闻办新闻发布会的信息：“十一”期间，民航旅客飞行累计达2,036.7小时，976架次，分别比“十一”期间增加95%、81%；民航旅客运输量超过10亿人，年均增长速度14.1%；在全球航空运输业均处于低速增长态势中，继续保持快速增长速度，预计未来20年我国航空运输业发展前景广阔。国内和国际航空运输业的发展前景为公司发展提供了良好的机遇。

2. 本次非公开发行的背景和目的

SKYTRAX 2011年评选中，海南航空被评为全球第一家获得五星殊荣的航空公司，公司具备良好的行业声誉、拥有多个航空基地、航线网络密集。自2008年金融危机冲击以来，面对复杂多变的国内外经济形势，公司积极采取有效应对措施，例如加大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,051,563	1,885,655
财务费用	122,500	200,750	597,235	529,221

报告期内，公司财务费用均随支付欠利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司盈利能力。因此，降低银行贷款规模将降低公司的财务负担，减少了利息的支出，降低公司财务费用支出，提高公司盈利的促进作用。

3. 提高公司融资能力，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资金支持与有力保障，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，并给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，可以降低公司资产负债率，提高公司的抗风险能力，为公司未来的发展提供保障。同时，通过多种渠道筹集资金投入到后续的经营中，实现公司的可持续发展。

(三) 募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性

2010年以来，随着全球经济逐步复苏和中国经济保持快速增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币升值预期强烈，海南航空发展前景广阔。为顺应行业发展，海南航空采取了扩大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,051,563	1,885,655
财务费用	122,500	200,750	597,235	529,221

报告期内，公司财务费用均随支付欠利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司盈利能力。因此，降低银行贷款规模将降低公司的财务负担，减少了利息的支出，降低公司财务费用支出，提高公司盈利的促进作用。

3. 提高公司融资能力，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资金支持与有力保障，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，并给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，可以降低公司资产负债率，提高公司的抗风险能力，为公司未来的发展提供保障。同时，通过多种渠道筹集资金投入到后续的经营中，实现公司的可持续发展。

(三) 募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性

2010年以来，随着全球经济逐步复苏和中国经济保持快速增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币升值预期强烈，海南航空发展前景广阔。为顺应行业发展，海南航空采取了扩大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,051,563	1,885,655
财务费用	122,500	200,750	597,235	529,221

报告期内，公司财务费用均随支付欠利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司盈利能力。因此，降低银行贷款规模将降低公司的财务负担，减少了利息的支出，降低公司财务费用支出，提高公司盈利的促进作用。

3. 提高公司融资能力，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资金支持与有力保障，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，并给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，可以降低公司资产负债率，提高公司的抗风险能力，为公司未来的发展提供保障。同时，通过多种渠道筹集资金投入到后续的经营中，实现公司的可持续发展。

(三) 募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性

2010年以来，随着全球经济逐步复苏和中国经济保持快速增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币升值预期强烈，海南航空发展前景广阔。为顺应行业发展，海南航空采取了扩大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,051,563	1,885,655
财务费用	122,500	200,750	597,235	529,221

报告期内，公司财务费用均随支付欠利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司盈利能力。因此，降低银行贷款规模将降低公司的财务负担，减少了利息的支出，降低公司财务费用支出，提高公司盈利的促进作用。

3. 提高公司融资能力，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资金支持与有力保障，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，并给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，可以降低公司资产负债率，提高公司的抗风险能力，为公司未来的发展提供保障。同时，通过多种渠道筹集资金投入到后续的经营中，实现公司的可持续发展。

(三) 募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性

2010年以来，随着全球经济逐步复苏和中国经济保持快速增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币升值预期强烈，海南航空发展前景广阔。为顺应行业发展，海南航空采取了扩大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,051,563	1,885,655
财务费用	122,500	200,750	597,235	529,221

报告期内，公司财务费用均随支付欠利息支出，给公司造成了沉重的负担，直接影响到公司盈利能力。因此，降低银行贷款规模将降低公司的财务负担，减少了利息的支出，降低公司财务费用支出，提高公司盈利的促进作用。

3. 提高公司融资能力，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资金支持与有力保障，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，并给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，可以降低公司资产负债率，提高公司的抗风险能力，为公司未来的发展提供保障。同时，通过多种渠道筹集资金投入到后续的经营中，实现公司的可持续发展。

(三) 募集资金偿还银行贷款和补充流动资金的可行性

2010年以来，随着全球经济逐步复苏和中国经济保持快速增长，国内航空业供需状况持续改善，人民币升值预期强烈，海南航空发展前景广阔。为顺应行业发展，海南航空采取了扩大机队规模、精准地基地营销、加快和完善航线网络布局、调整公司管理策略、建立健全各项制度、不断提高公司的管理水平、加强公司产品品牌建设、积极参与国际航空联盟构建等等。通过采取上述措施，公司实现了市场占有率及客座率的逐稳提升，与此同时，公司经营业绩也高于同行业以及海南旅游等市场竞争加剧、航油成本增幅和人民币汇率大幅波动等一系列因素的影响。面临行业新一轮增长周期，公司需要不断提高运力水平以满足快速增长的市场需求。

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，则将以先顺序依次偿还银行贷款，剩余资金缺补由公司以自筹资金解决。

(二) 偿还银行贷款和补充流动资金的必要性

1. 降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力。

随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
长期借款	14,831,647	17,704,048	16,165,526	9,020,315
应付债券	23,682,158	27,171,396	25,766,856	20,212,883
其他应付款	3,858,876	3,216,726	1,180,116	1,780,902
应付债券	5,980,058	-	-	-
应付融资租赁款（包括一年以内到期的融资租赁款）	2,122,431	2,137,670	2,028,933	2,475,115
其他应付款	50,475,170	50,249,840	45,141,431	33,489,215
截至2011年9月30日，公司合并口径的总资产规模为769,092万元，负债总额为625,293万元，资产负债率达到了30.36%。本次非公开发行A股股票并偿还银行贷款及补充流动资金后，以2011年9月30日财务数据模拟测算，合并资产负债率将降至81.30%降至66.48%，偿债能力将得到大幅提升，有利于进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。 <p>2. 降低公司财务费用，提高公司盈利能力。</p> <p>随着近年企业经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。近三年一期，公司有息负债规模逐年提高，财务费用有所提高。报告期内公司有息负债规模具体如下表所示：</p>				

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	2,011,415	2,229,310	2,	