



春秋航空投资者沟通材料

2020年5月



- 一、春秋航空概览
- 二、机队和航线网络
- 三、运营统计及财务数据



一、春秋航空概览

春秋航空概况



CAPSE 2019最佳差异化服务航空公司

2018年航空业最具发展潜力雇主

CAPSE 2017年最佳航空公司

2016年Skytrax中国最佳低成本航空公司

2016CAPA亚太地区最佳低成本航空公司

2016上海市交通行业节能减排“先进企业”

2014-2015年度上海市先进企业

2016中国航空金融创新奖

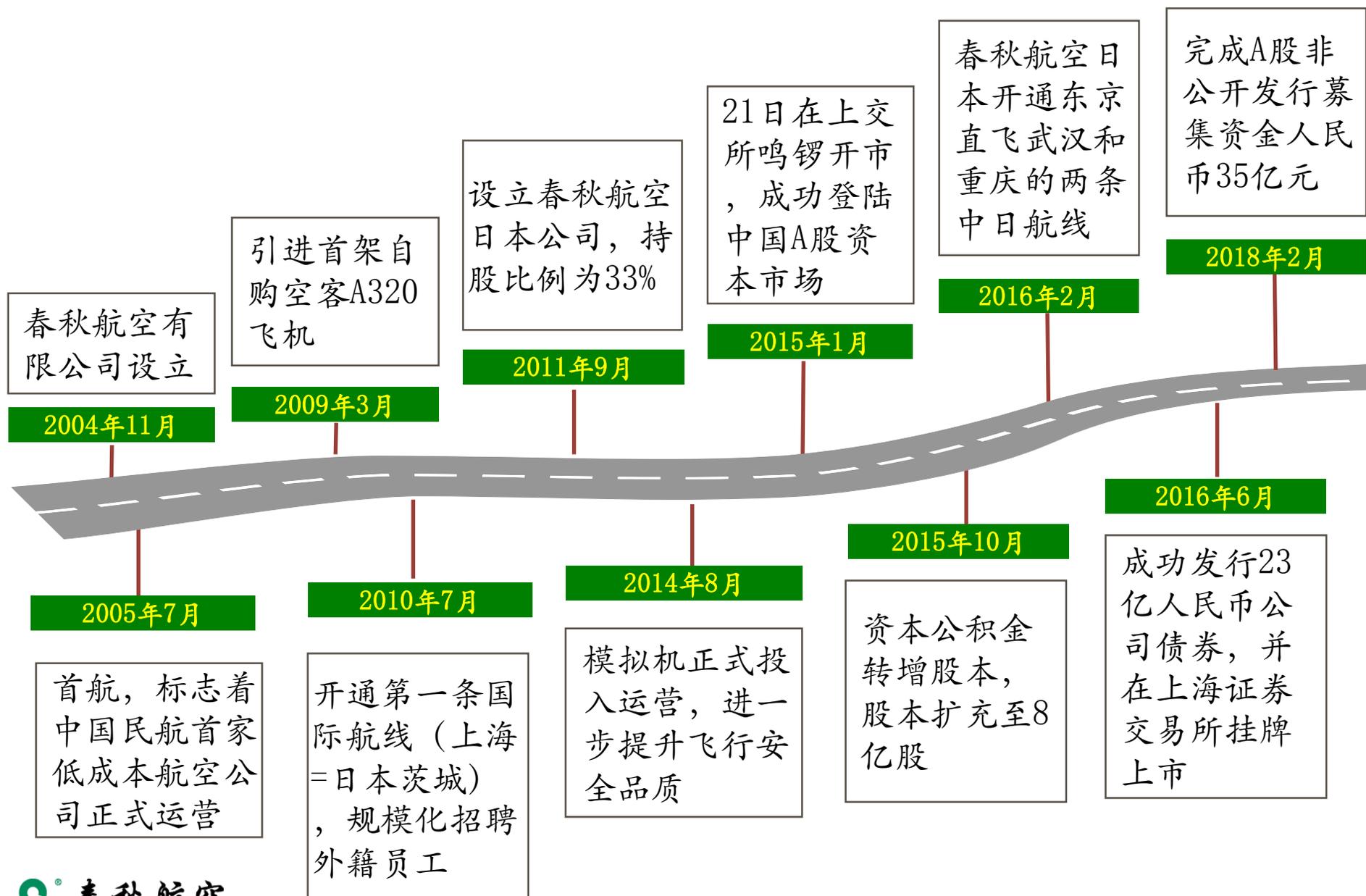
2015年度最佳品牌价格奖

2015年“国家旅业风云榜(最佳低成本运营航空公司)”

战略目标：“成为具有竞争力的国际化、高性价比的低成本航空公司，为旅客提供安全、低价、准点、便捷、温馨的飞行体验”

- 2004年在上海成立，2005年首航，2010年12月改制为股份有限公司，2015年1月首次公开发行上市，2018年2月完成非公开发行，截止2020年3月31日，总股本916,727,713股
- 2005年首航以来，已先后开通上海、沈阳、石家庄、深圳、扬州、宁波、揭阳、兰州基地往返内陆除北京以外各主要城市的超过100条国内航线；2010年开始涉足国际和地区航线，目前已开通超过60条上海等主要基地以及重庆、天津、西安等二三线城市往返东北亚、东南亚及港澳台城市的国际及地区航线
- 截至2020年3月31日，资产总额达到约300亿元；2019年全年实现净利润18.4亿元，2020年一季度净利润亏损2.3亿元
- 截至2020年3月末，公司共运营96架A320飞机，是国内最大的全空客机队民营航空公司

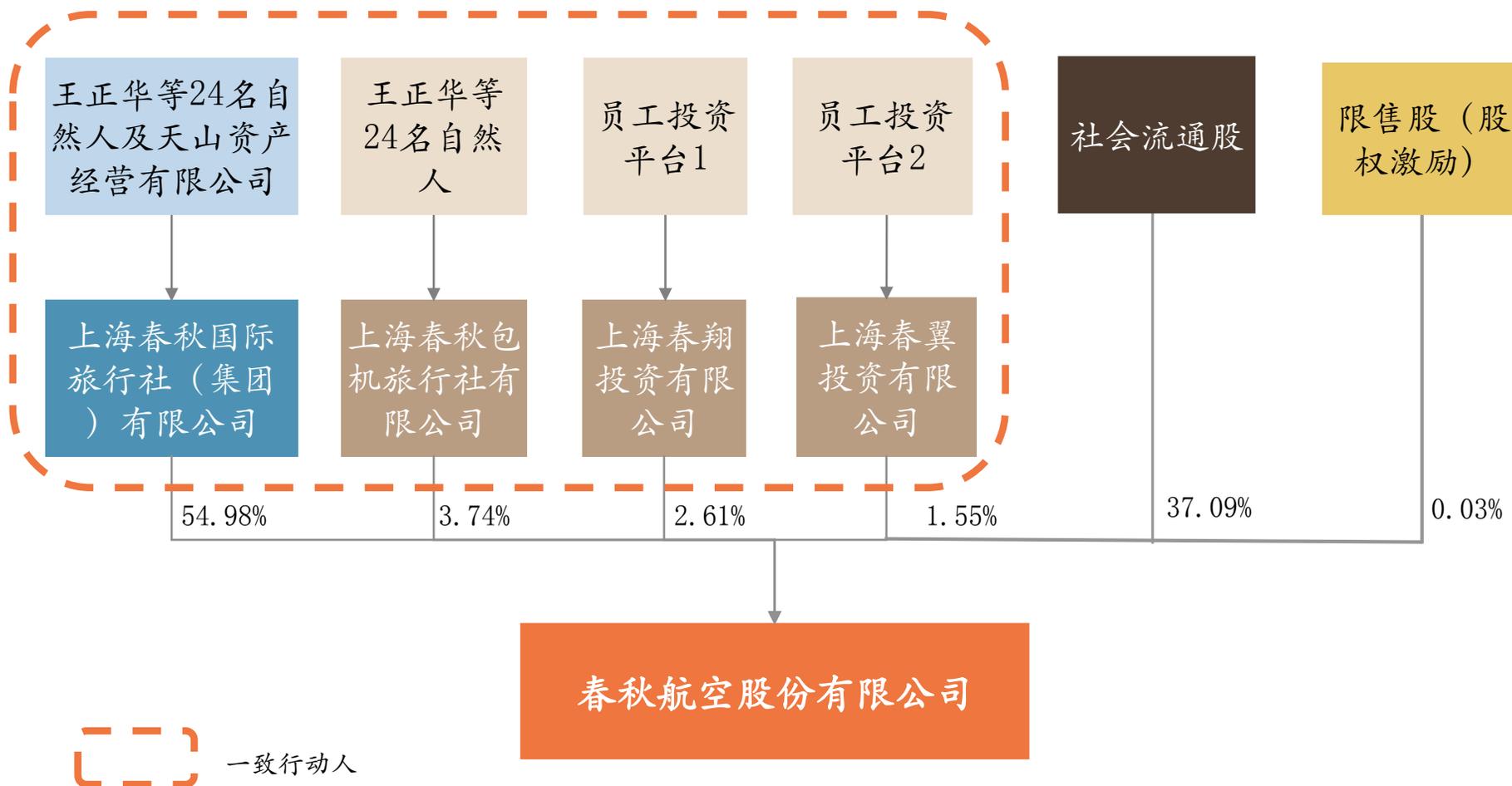
春秋航空发展历程



股权结构



A股股权结构图（截至2020年3月31日）



实际控制人王正华通过上海春秋国际旅行社（集团）有限公司以及上海春秋包机旅行社有限公司共同间接持有公司21.46%的股份



两单

- **单一系列机型：空客A320**

- 使用同一种机型和发动机可通过集中采购降低飞机、航材采购成本；**减少库存**
- 降低维修工程管理难度；降低飞行员、机务人员与客舱乘务人员培训的复杂度

- **单一舱位：经济舱位**

- 可提供座位数较通常采用两舱布局航空公司的A320飞机**高15%-20%**，可以有效摊薄单位成本
- 从2015年9月开始引进空客新客舱布局的A320飞机，座位数量在保持间隔不变的情况下由180座增加到186座，进一步提升效率。截至2020年3月末，共有186座A320飞机61架

两高

- **高客座率**

- 公司近年来始终保持较高的客座率水平，2019年达到90.8%，2019年三大航正班客座率水平平均为82.0%，公司超过该平均水平8.8个百分点
- 高客座率给当地机场带来大量的增量客源，促进当地机场吞吐量的迅猛增长，获得了当地机场或政府给予的**起降费减免、航线补贴**等多种方式的支持

- **高飞机利用率**

- 2019年，公司飞机日利用率达到11.2小时，显著高于全行业平均水平



两低

● 低营销费用——独立信息系统以及高直销比例

- 公司拥有独立于中航信系统的航空分销、订座系统，最大限度地减少了机票销售过程中的代理环节和其他相关费用，增强了本公司销售独立性，以及对渠道的掌控力
- 2019年，公司除包机包座业务以外的销售渠道中，电子商务直销（含OTA旗舰店）占比达到91.9%，移动端占电子商务直销比例为33.1%，微信小程序仍是增幅最快的直销渠道，同比增长36.8%。公司对常旅客计划持续升级，大力发展异业会员合作，提供购票立减、免费选座、短途巴士、机场泊车等新增会员权益，并与金融、酒店、航空服务等异业合作，实现了会员互通和权益共享，为旅客在整个出行周期提供了更好的体验。高等级常旅客（金银卡会员）同比大幅增长
- 2019年，本公司单位销售费用（销售费用/可用座公里）平均为0.0060元，由于对数字营销和广告费用支出的控制，转为更注重性价比的投放策略，该项指标同比下降10.4%，且远低于可比上市公司水平

● 低管理费用——严格预算控制及低人机比

- 通过严格的预算管理、科学的绩效考核以及合理的人机比控制，公司有效降低管理人员的人力成本和日常费用
- 2019年，本公司单位管理费用（管理费用/可用座公里）比例平均为0.0042元，公司进一步提升管理能力，并严格管理预算，使得该项指标同比下降19.7%，且远低于可比上市公司水平



● 差异化服务

- 区别于全服务航空公司，公司近年来不断加强差异化服务能力，于2019年全面开启品牌运价产品模式，差异化制定各机票产品服务，提升了高附加值机票组合产品销售率，从而提升了整体收入
- 在辅助业务方面，在不断探索客户需求，完善机票衍生辅助收入产品的同时，不断加强产品运营。在航空传媒领域，继2018年完成春秋航空首架飞机喷涂Booking号启航后，持续在广告媒介服务业务方面积极探索，2019年整体飞机喷涂业务实现快速增长
- 于2019年大力发展航司零售业务，整合构建了有税、免税、跨境三方面零售业态，并逐渐从客舱主场景向线上场景转移，实现高频与低频消费之间的双向转换。与春秋支付、腾讯、京东等线上平台开展新支付业态的合作，突破无网环境下的移动支付



二、机队扩张和航线基地网络

合理扩张机队规模



公司与空客公司于2015年12月3日签订《飞机购买协议》，向空客公司购买60架空客A320 NEO系列飞机，其中包括45架空客A320 NEO飞机及15架A321 NEO飞机，并拥有机型转换权，空客公司将于2019年至2023年向本公司交付上述飞机

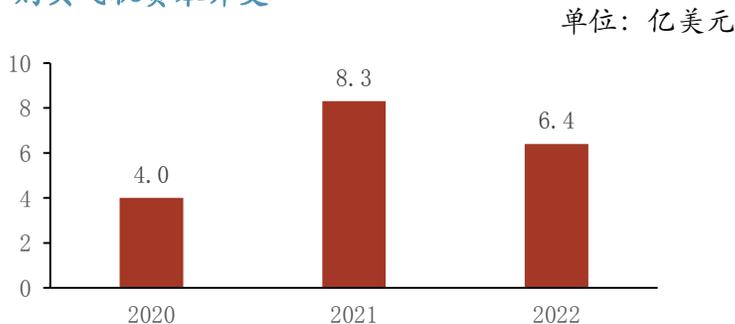
最近三年及一期机队规模构成



- 公司目前拥有A320机队共计96架。其中35架为180个座位，剩余61架为186个座位
- 公司机队平均机龄约为5.2年
- 未来新增A320飞机均为186个座位

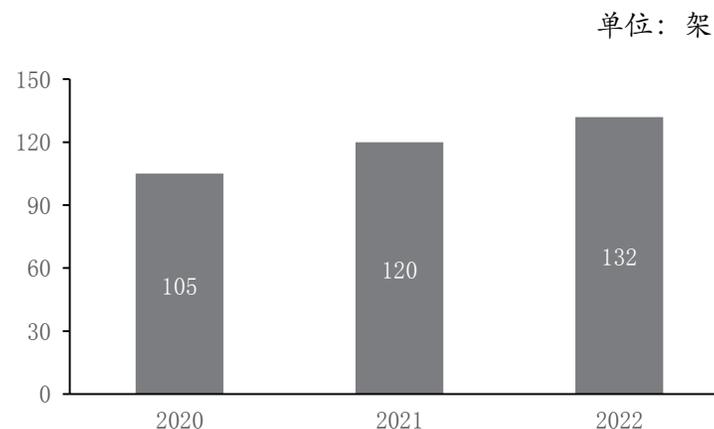
A321飞机计划于2020年开始引进，客舱布局将为全经济舱240座。后续公司将研究增加A321机型的具体方案

购买飞机资本开支



- 空客公司近期A320飞机ceo型公开市场平均报价（目录价格）约为1.06亿美元每架，neo型公开市场平均报价（目录价格）约为1.15亿美元每架

未来三年机队引进计划及规模



	2020年	2021年	2022年
引进	12架A320系列	15架A320系列	12架A320系列
租赁到期	2架A320系列	7架A320系列	11架A320系列
合计	12	15	12

- 公司已向国家发展与改革委及民航局递交飞机引进计划，实际飞机引进总数和进度，租赁飞机到期后的续租退租情况，均将视国家发展与改革委及民航局核准情况，并结合空客的实际交付能力与新冠疫情的发展作持续调整，最终以实际运营情况为准

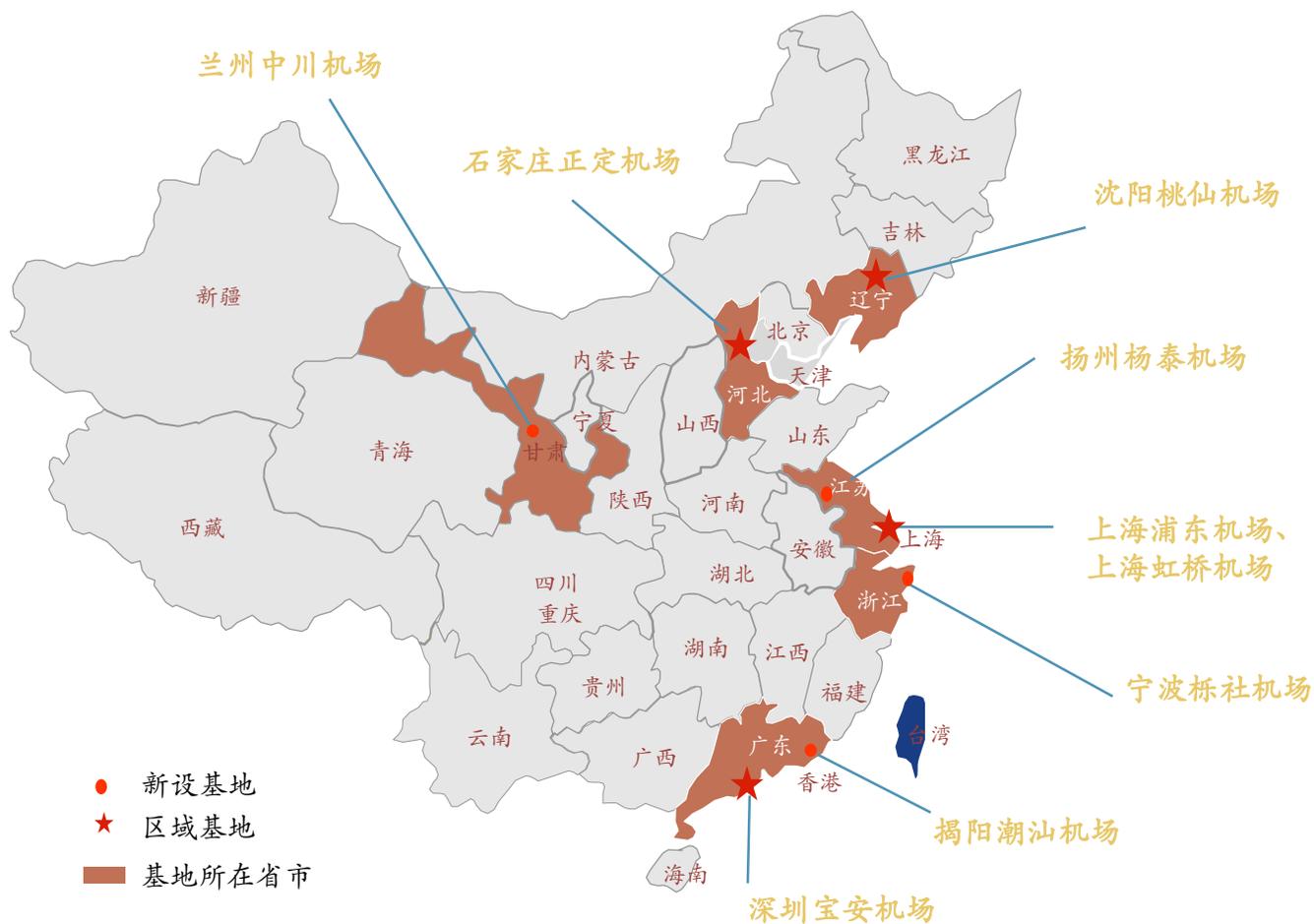
运营基地分布



在国内以服务长三角区域经
济一体化建设的上海基地为
核心，江苏扬州和浙江宁波
为支撑的华东枢纽，以服务
粤港澳大湾区建设的以深圳
为核心、揭阳为支撑的华南
机场枢纽，以服务京津冀一
体化建设的以石家庄机场为
核心的华北机场枢纽，和以
服务“振兴东北”战略建设
的以沈阳机场为核心的东北
枢纽，同时以2019年新投入
运力的兰州和西安机场作为
开拓西北区域的基石，亦将
逐步增加西南重要城市的投
入

国际航线则以曼谷、大阪和
济州为主要的境外过夜航
站，背靠国内各主要基地和
目的地网络，聚焦东南亚重
点市场，并向东北亚区域市
场辐射发展，主动服务“一
带一路”建设等其他国家重
大战略

- 公司将持续加强围绕各区域基地形成的航线网络建设工作，缩减基地偏离航线比例，提高基地航线集中度，提升基地维修能力和航班保障能力，国内外运力均衡投放

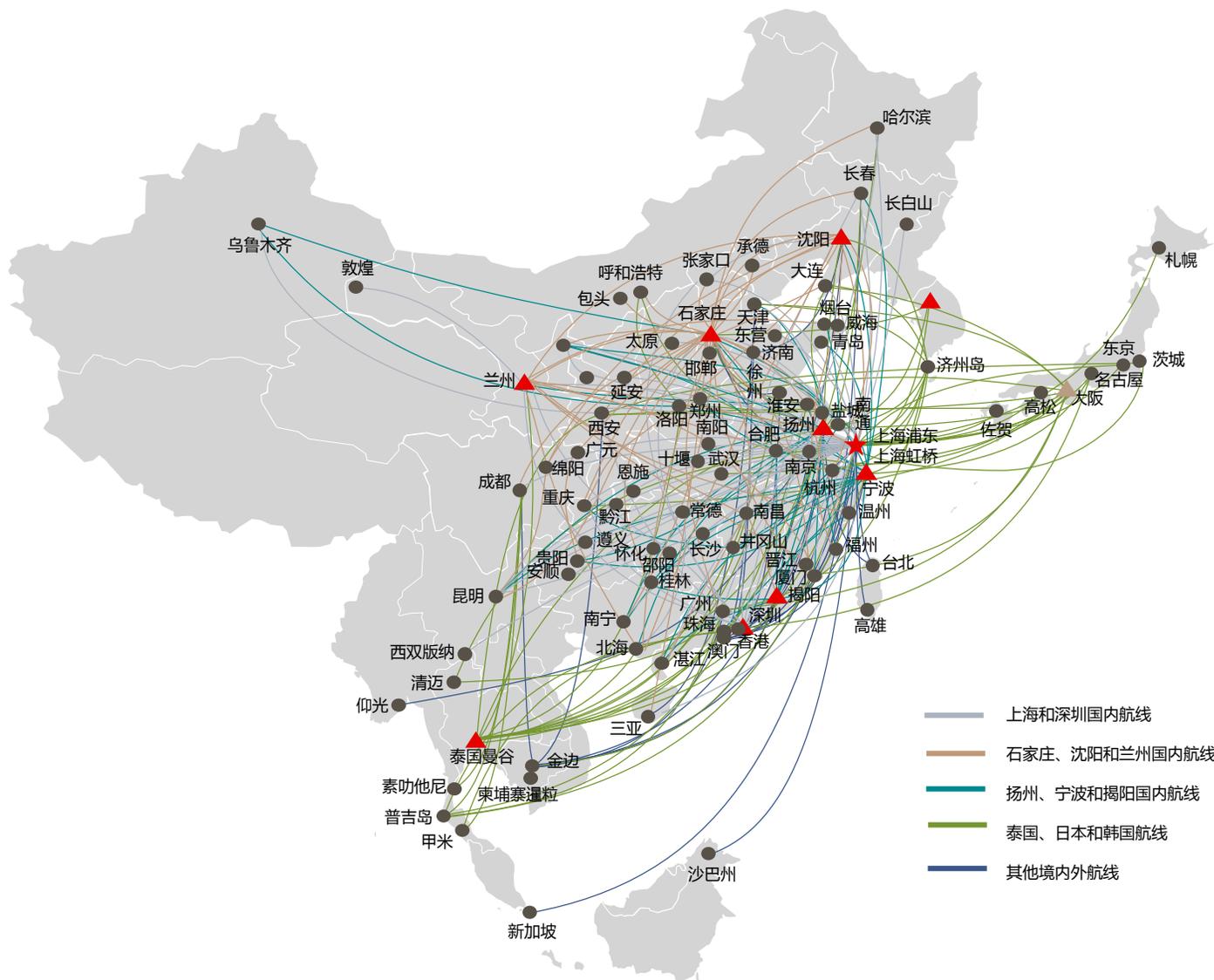


航线网络（截至2019年末）



2019年，公司整体航线结构发展较为稳定，国内外运力均衡投放。国内航线中，一二线机场新增时刻仍然相当紧张，因此公司近年来逐步将运力下沉至三四线城市，国内新增运力更多投放至扬州、宁波和揭阳三个战略发展基地以及西北区域的兰州基地。未来几年随着一二线市场逐步释放产能，公司航网结构有望得到改善

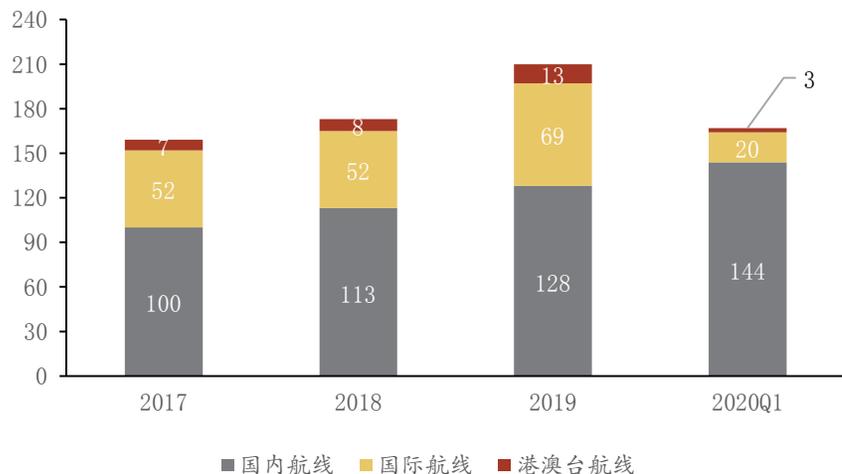
国际航线三大主力航线运力分布结构有所调整，泰国航线仍是运力投放最大的目的地市场，但运力增速明显放缓；日本和韩国航线进入运力快速增长阶段



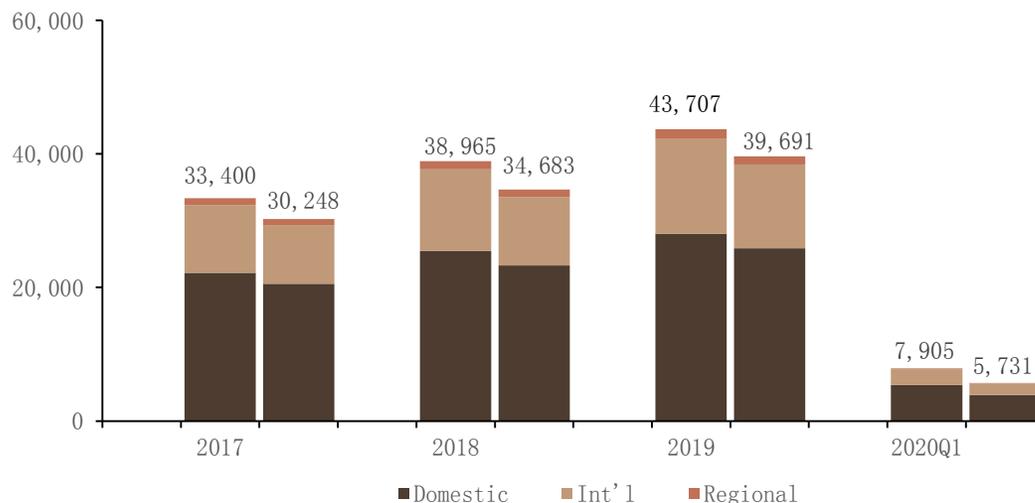
航线网络布局



航线数量构成



分区域航线运力结构



- 截至2019年末，在飞航线共210条，其中国内、国际和港澳台航线分别为128条，69条和13条

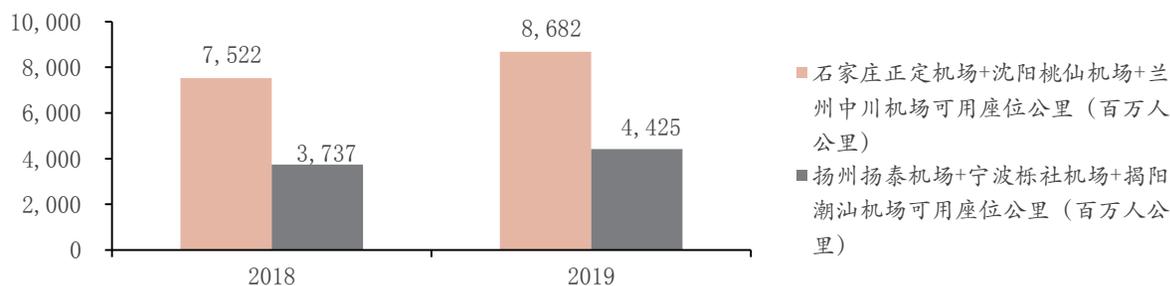
- 2019年，ASK同比上升12.2%，其中国内、国际和港澳台航线同比分别上升10.0%、16.5%和14.7%，占比分别为64.1%、32.6%和3.3%

国际航线结构

- 2019年，日本、韩国和泰国航线ASK合计较去年同期增长18.2%，占国际运力比82.8%
- 日本航线受中日关系改善及2020年东京奥运会的举办的影响，全年运力快速增涨，2019年ASK较去年同期上升超60%
- 柬埔寨航线也进行了运力结构调整，金边航线实现运力提升
- 截至2019年末，国际航线境内出发地由2018年末的25个增加至28个，境外目的地仍为18个

国内航线结构

2018年VS2019年春秋航空二线市场及新设基地运力投放



- 2019年，二、三线基地投放ASK同比增速分别达到15.4%和18.4%，占国内比重分别从去年同期的29.9%和14.8%提升至31.2%和15.9%



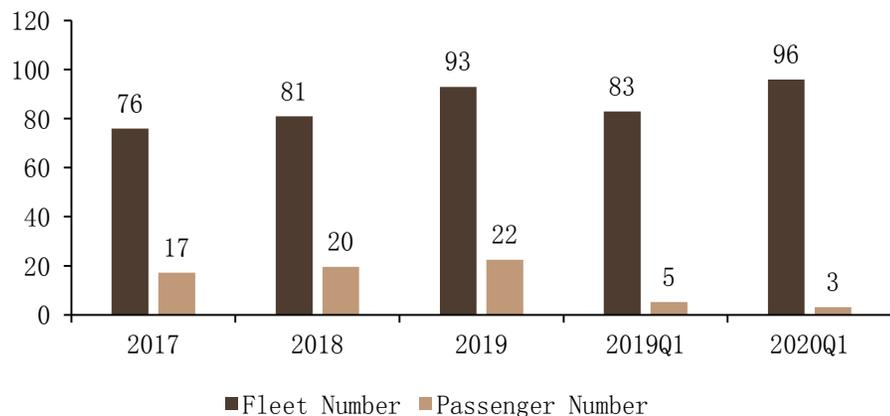
三、运营统计和财务数据

运营数据



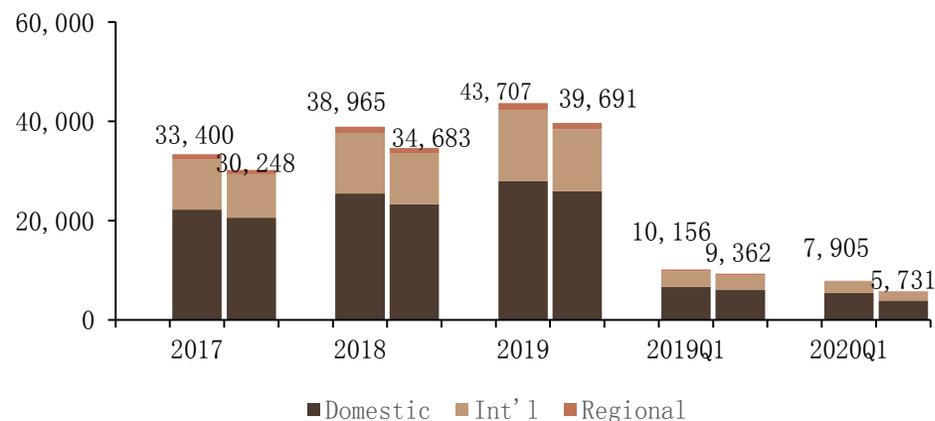
机队规模及载运人次

(# of aircraft, Pax in millions)



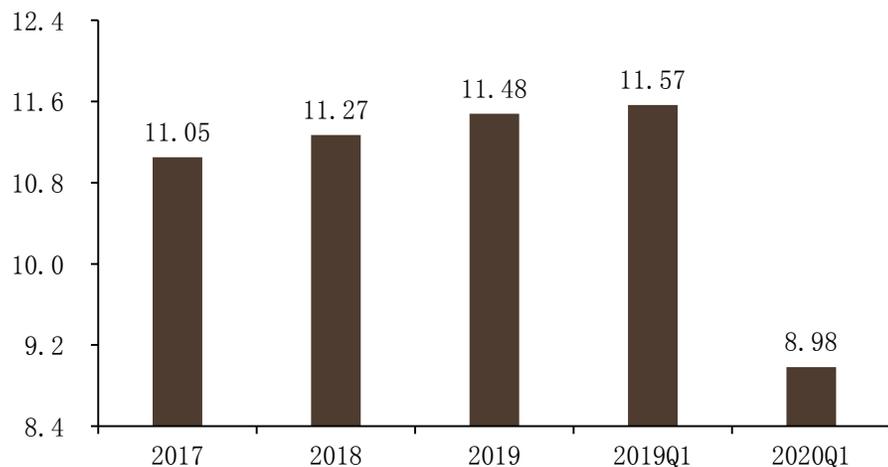
ASK & RPK

(Unit in millions)

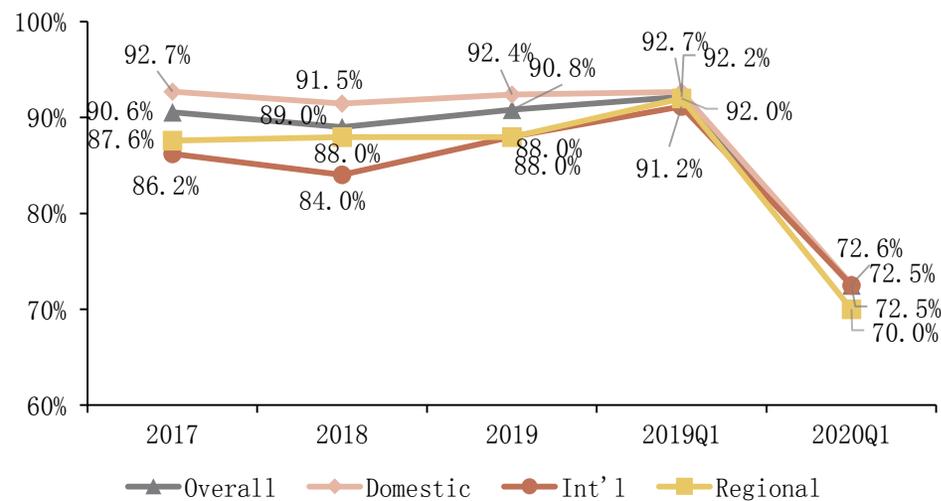


飞机日利用率 (可用)

(Hours)



客座率

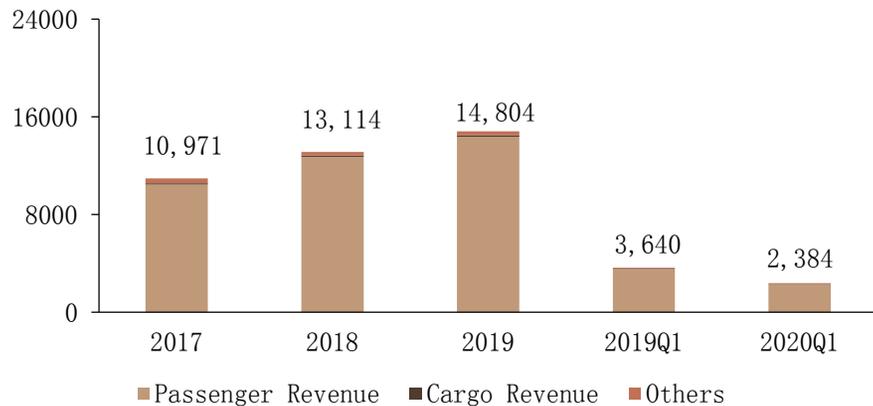


收入及利润数据



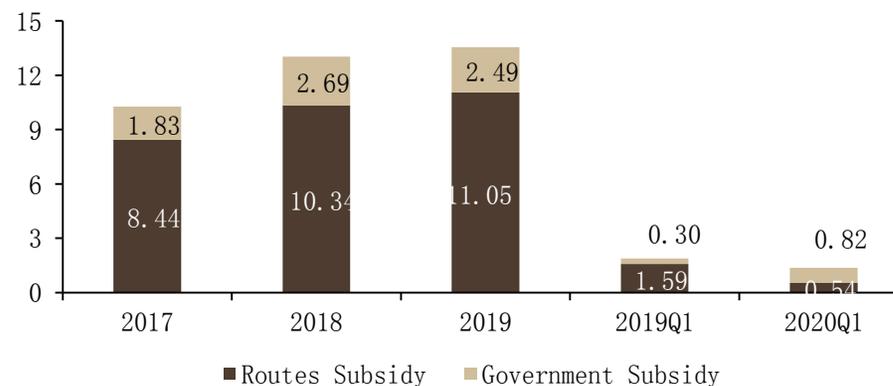
营业收入

(RMB in millions)



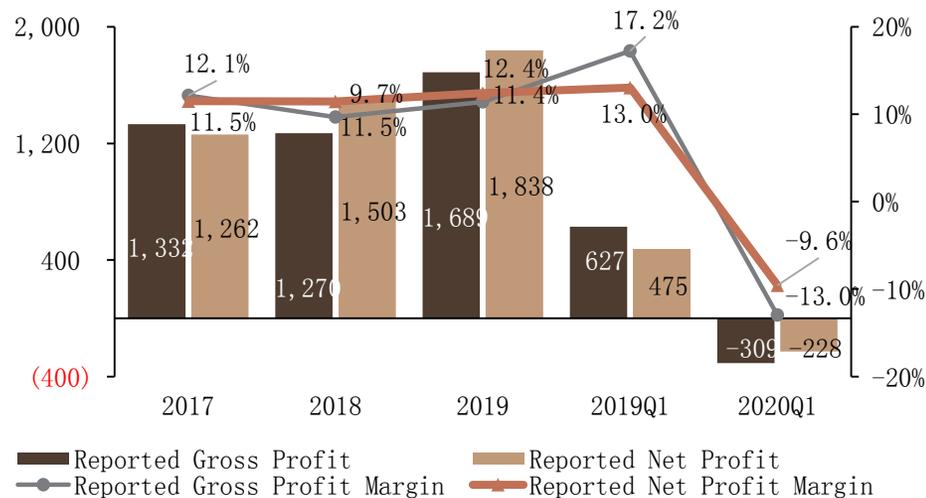
其他收益

(RMB in hundred millions)



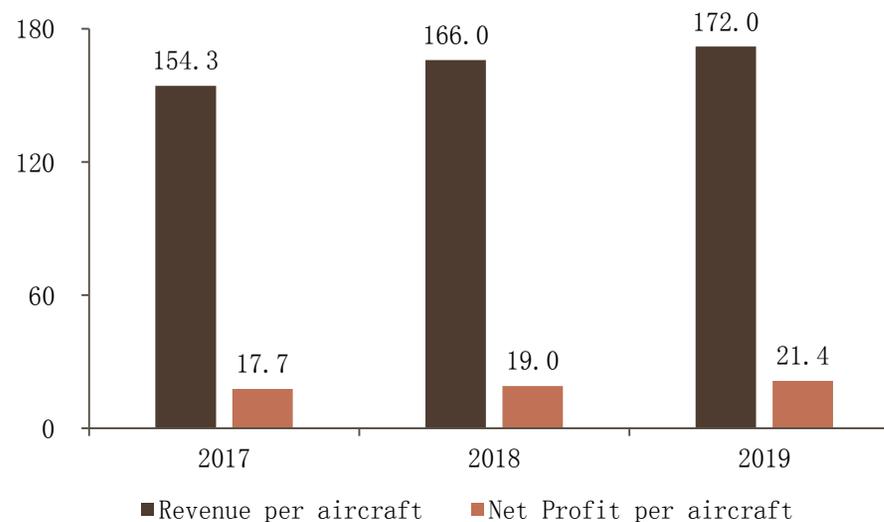
净/毛利润及净/毛利润率

(RMB in millions, %)



单机收入及利润

(RMB in millions)

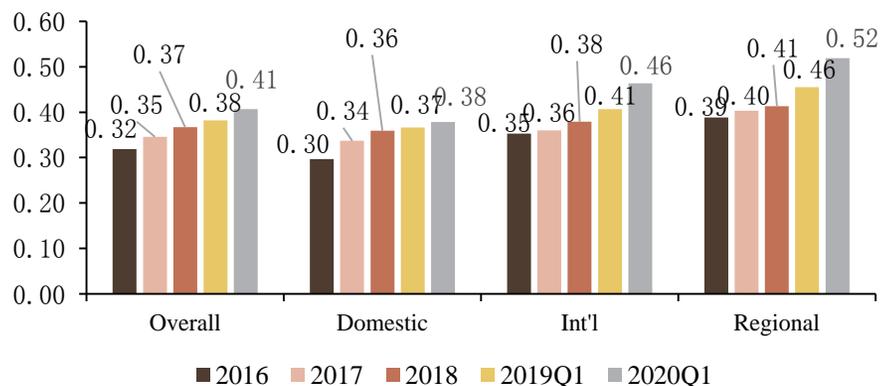


单位收益与成本



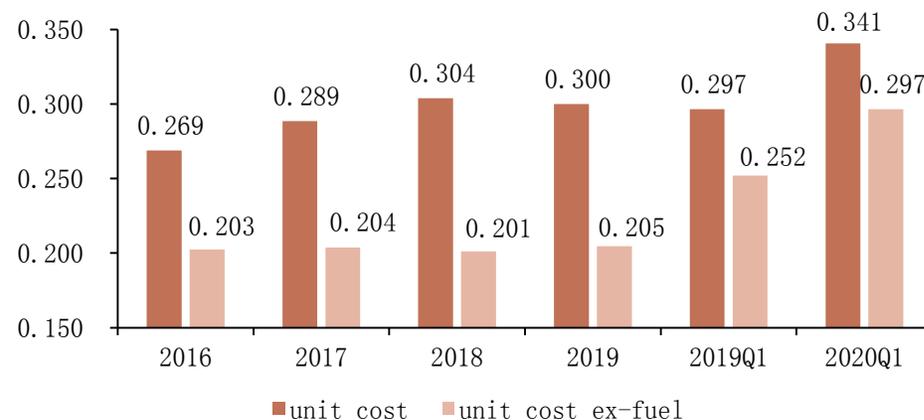
客公里收益

(RMB in Yuan)



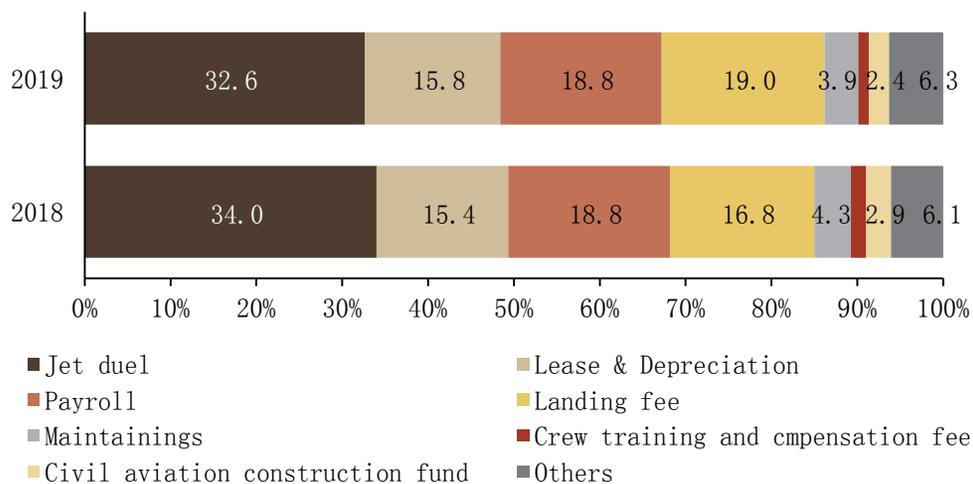
单位成本

(RMB in Yuan)



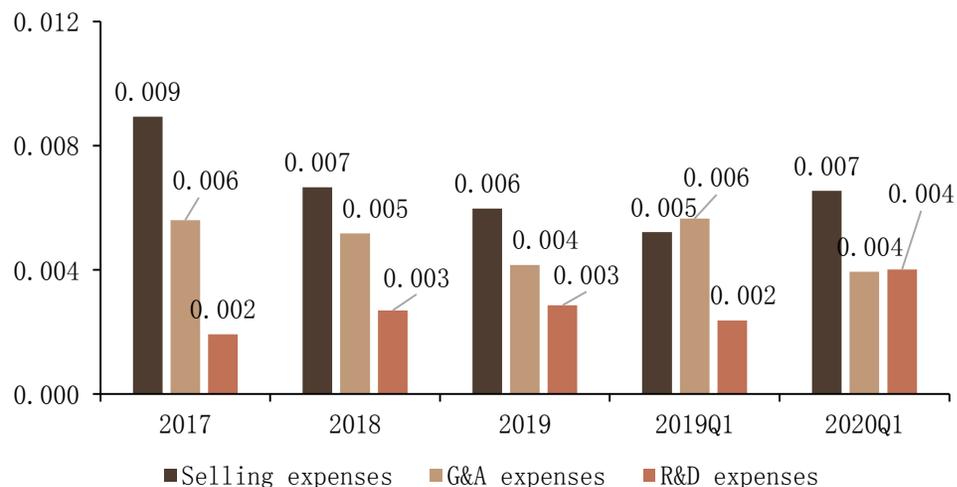
主营业务成本构成

(%)



单位销售费用&管理费用&研发费用

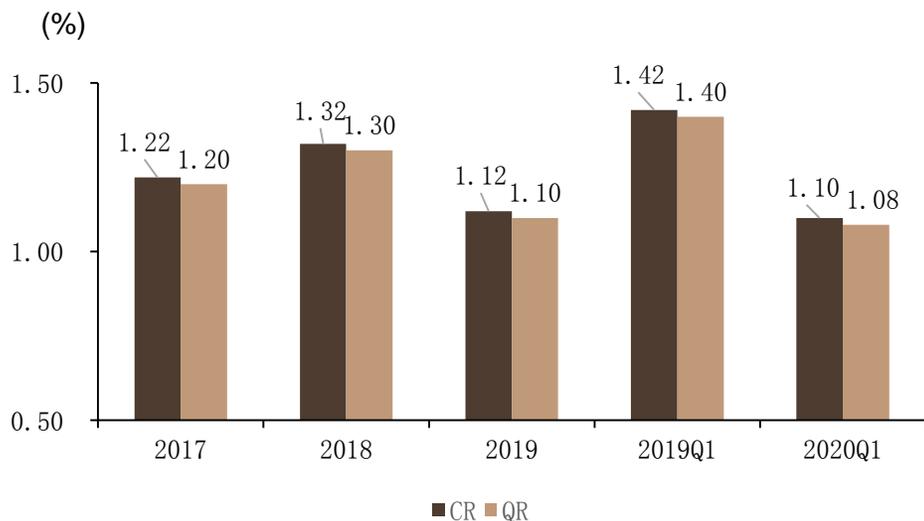
(RMB in Yuan)



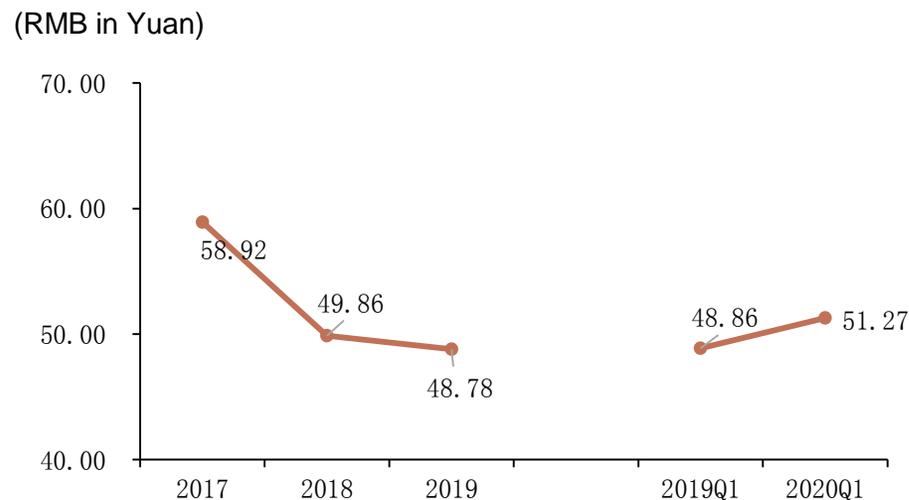
偿债能力及汇率影响



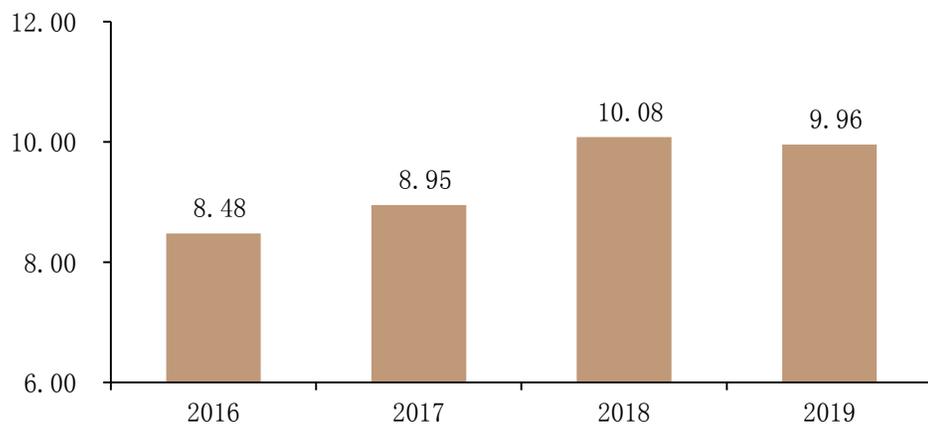
资产负债率



流动比率&速动比率



EBITDA利息保障倍数



汇率影响

(RMB in Yuan)

	USD Liability Proportion	USD Exposure	USD Sensitivity (+10%)
2018	21.2%	-77,137,896	5,785,342
2019	9.0%	26,552,119	-1,991,409



● ● ● ●

感谢各位投资者的支持和认可!