春秋航空
SPRING AIRLINES

春秋航空投资者沟通材料

2020年9月

目录

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

春秋航空
SPRING AIRLINES

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6月30日，总股本916,462,713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6月30日，资产总额约315亿元；受新冠疫情影响，公司2020年上半年出现运营以来首次净亏损，上半年净利润亏损4.09亿元
- 截至2020年6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 SPRING AIRLINES

春秋航空发展历程

2004年11月
春秋航空有限公司设立

2005年7月
首航，标志着中国民航首家低成本航空公司正式运营

2009年3月
引进首架自购空客A320飞机

2010年7月
开通第一条国际航线（上海=日本茨城），规模化招聘外籍员工

2011年9月
设立春秋航空日本公司，持股比例为33%

2014年8月
模拟机正式投入运营，进一步提升飞行安全品质

2015年1月
21日在上交所鸣锣开市，成功登陆中国A股资本市场

2015年10月
资本公积金转增股本，股本扩充至8亿股

2016年2月
春秋航空日本开通东京直飞武汉和重庆的两条中日航线

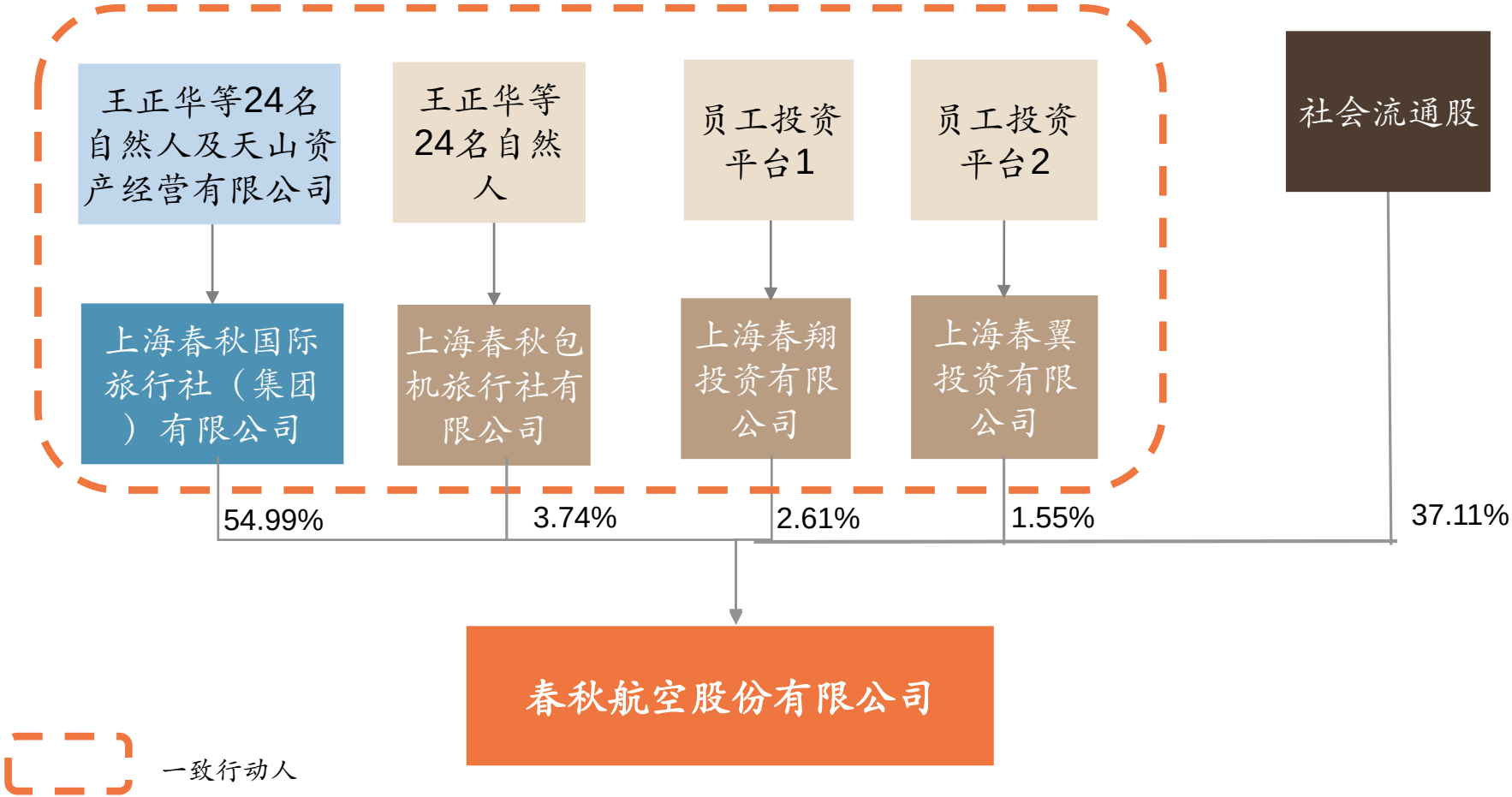
2016年6月
成功发行23亿人民币公司债券，并在上海证券交易所挂牌上市

2018年2月
完成A股非公开发行募集资金人民币35亿元

春秋航空 SPRING AIRLINES

股权结构

A股股权结构图（截至2020年6月30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

经营模式

简单

高效

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6月末，共有186座A320飞机62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年客座率达到90.9%；2020年上半年疫情影响使得需求一度减少，但得益于国内疫情迅速得到控制，同时公司凭借成熟丰富的基地航网布局，2020H1整体客座率达73.9%，三大航司上半年客座率平均水平为67.2%，公司恢复速度快于行业平均水平。
  - 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，公司飞机日利用率为11.2小时；2020年上半年，公司飞机日利用率受疫情影响下滑至7.3小时，但仍高于全行业平均水平

春秋航空 SPRING AIRLINES

经营模式

简单

高效

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
  - 2020年上半年，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97.6%，移动端占电子商务直销比例为53.5%，公司上半年新增会员同比增长9.3%。公司针对背包旅行、商务出行、家和旅行的客户推出了共4款“想飞就飞”礼包套票，不限日期、不限航线、不限次数,也是目前市场上唯一提供完整国内（包括港澳台）航线兑换权益，同时还支持联程和北京的空铁联运兑换。礼包活动推出后，春秋航空APP一度在iOS旅游应用榜单中排名前列，最高排名达到第6名
  - 2020年上半年，本公司单位销售费用（销售费用/可用座公里）平均为0.0055元，该项指标同比下降8.9%，由于对疫情期间相关部门薪酬有所减少，同时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
  - 2020年上半年，本公司单位管理费用（管理费用/可用座公里）比例平均为0.0040元，该项指标同比上升3.0%，主要由于飞机日利用率小时同比下降34.9%，但该指标仍远低于可比上市公司水平

经营模式

辅助业务收入

- **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，持续研究改良和丰富机票产品，同时注重机票与辅助业务协同发展
  - 在辅助业务方面，2020年上半年公司实现辅助收入2.9亿元。公司结合新冠疫情形势的发展、旅客出行目的的转变及整体行业对2020年出行市场的预判，陆续在航空出行衍生品、航空品牌类产品、航空流量衍生产品方面进行尝试，例如公司与首汽约车合作推出个性化接送机产品，上线后接送机产品销量提升300%以上；推出“一人多座产品”利用闲置座位，提高单客收入
  - 在流量变现方面，公司开通直播平台。4月25日，公司董事长王煜先生率先在行业中尝试直播带货，通过直播平台向网友粉丝宣传了春秋航空夏秋航季新开航线，并送出新航线免费机票、酒店免房券等礼品，累计吸引超800万人次观看。之后公司实际控制人王正华先生又通过直播，将公司飞机广告位对外销售，当场获得意向订单

春秋航空
SPRING AIRLINES

二、机队扩张和航线基地网络

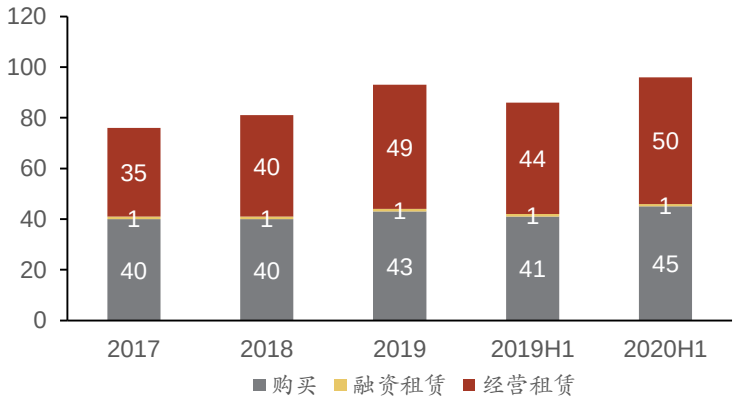
合理扩张机队规模

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

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

最近三年及一期机队规模构成

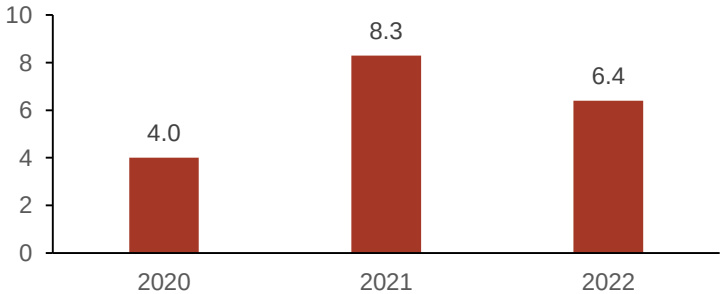
单位：架



- 公司目前拥有A320机队共计96架。其中34架为180个座位，剩余62架为186个座位
- 公司机队平均机龄约为5.4年
- 未来新增A320飞机均为186个座位

购买飞机资本开支

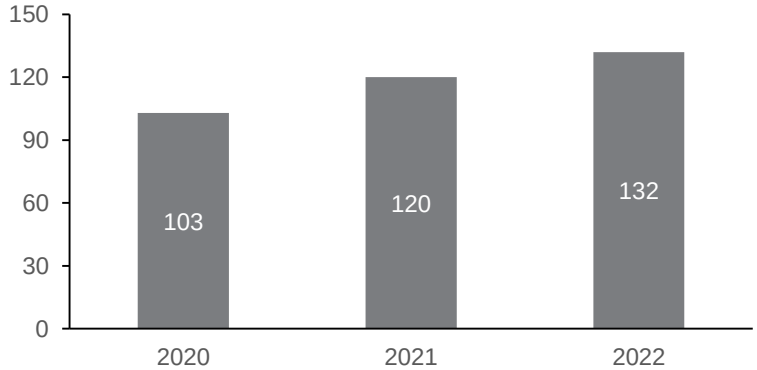
单位：亿美元



- 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

单位：架



	2020年	2021年	2022年
引进	10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	10	15	12

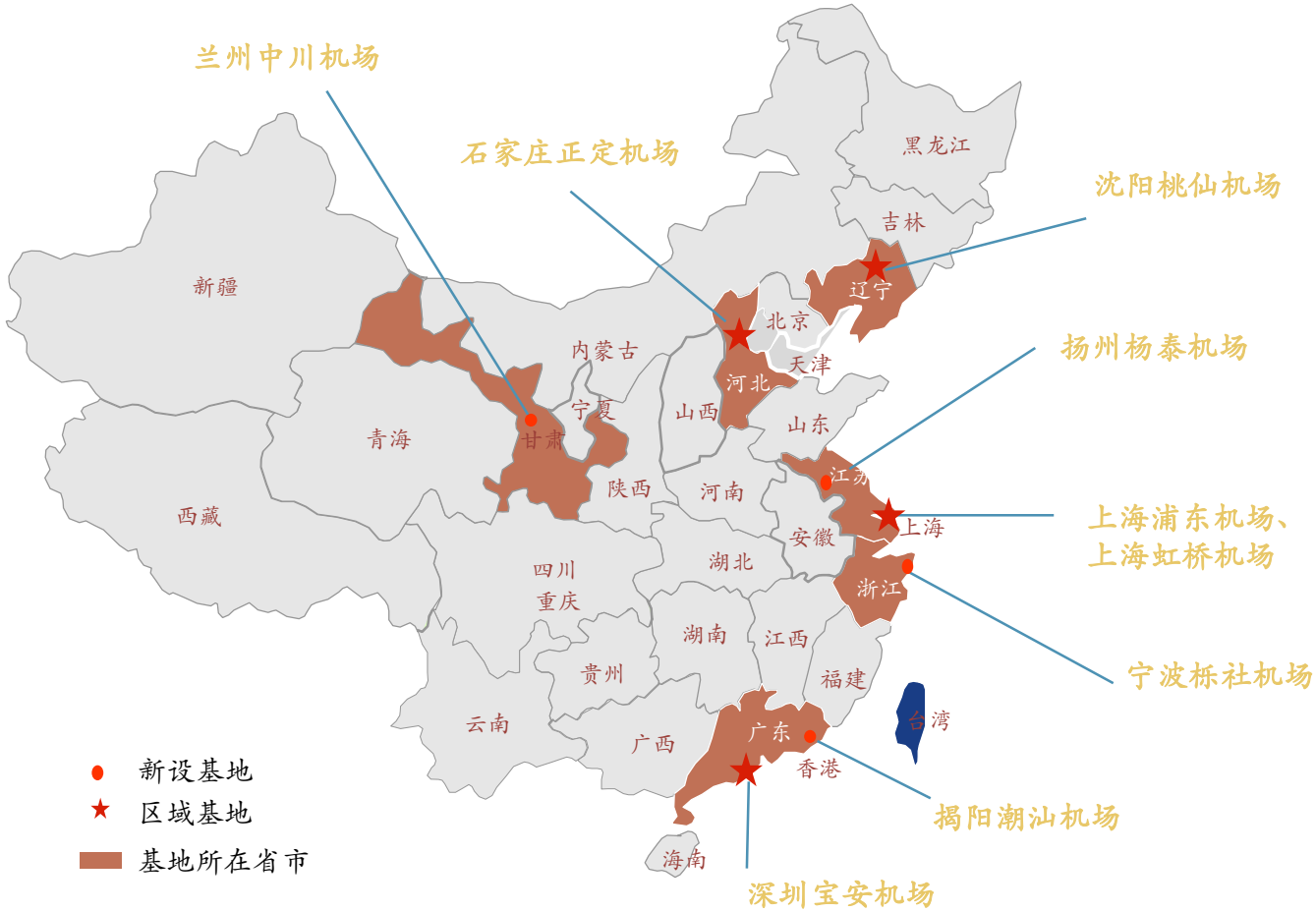
- 公司已向国家发展与改革委及民航局递交飞机引进计划，实际飞机引进总数和进度，租赁飞机到期后的续租退租情况，均将视国家发展与改革委及民航局核准情况，并结合空客的实际交付能力与新冠疫情的发展作持续调整，最终以实际运营情况为准

春秋航空 SPRING AIRLINES

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



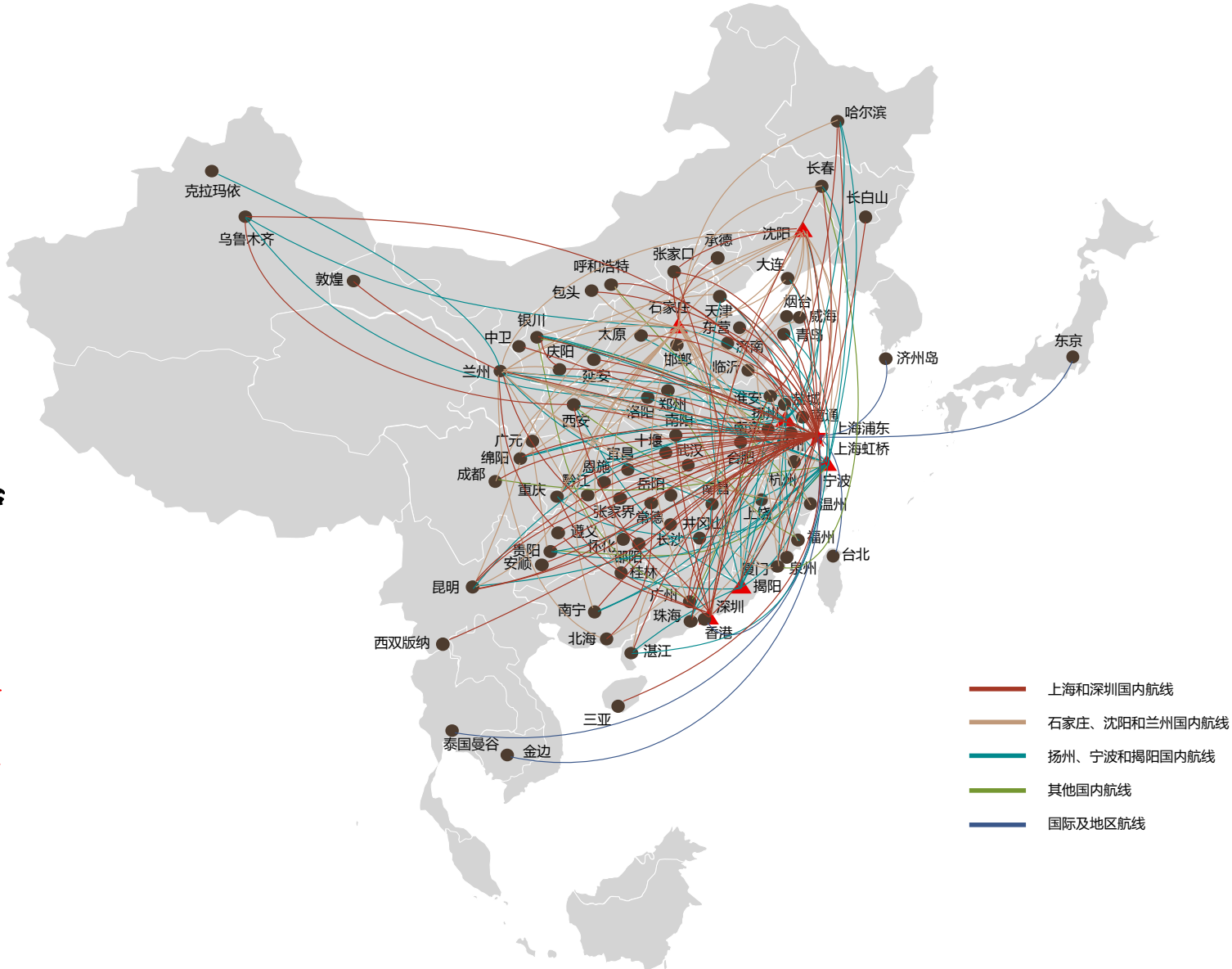
- 公司长期战略不变，预计疫情过后，将持续加强围绕各区域基地形成的航线网络建设工作，缩减基地偏离航线比例，提高基地航线集中度，提升基地维修能力和航班保障能力，国内外运力均衡投放

春秋航空 SPRING AIRLINES

航线网络（截至2020H1）

2020年上半年，受海外疫情愈演愈烈的影响，公司整体航线结构发展主要以国内市场为主。国内航线中，考虑到国内一二线市场需求恢复较快，机场时刻仍然相当紧张，公司将较大比重国际运力撤回国内并投放在近年来重点发展的战略性发展基地，包括兰州、宁波、揭阳和扬州机场，最大程度地围绕现有主要基地和目的地做好航网衔接。2020年5月开始公司国内航线运力即实现单月同比增长，展现了公司航线网络的韧性和潜能。

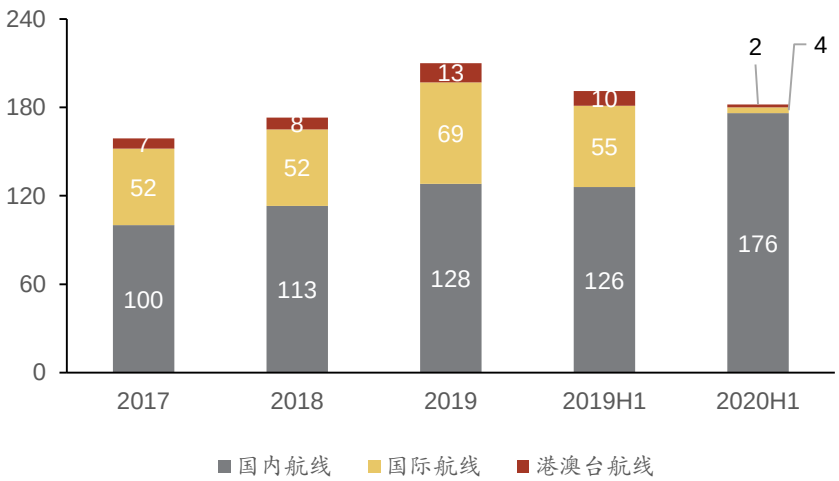
国际航线，受“五个一”政策，3月28日起，保留泰国、日本、韩国以及柬埔寨各保留了1条一周一班往返上海的航班；于7月获得民航局批准的2条奖励航班，分别为常州=大阪和西安=曼谷。



春秋航空 SPRING AIRLINES

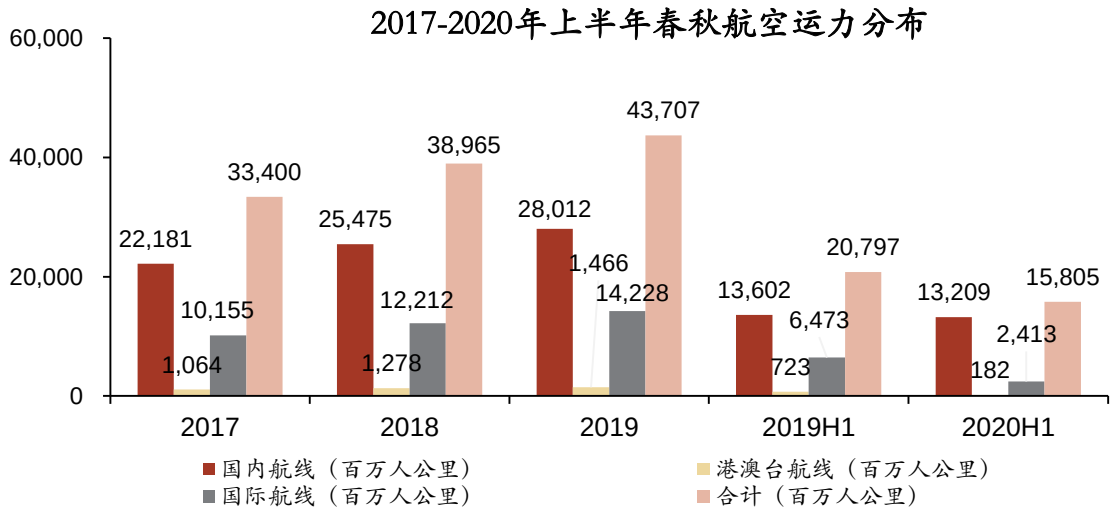
航线网络布局

航线数量构成



- 截至2020年上半年，在飞航线共182条，其中国内、国际和港澳台航线分别为176条，4条和2条

分区域航线运力结构

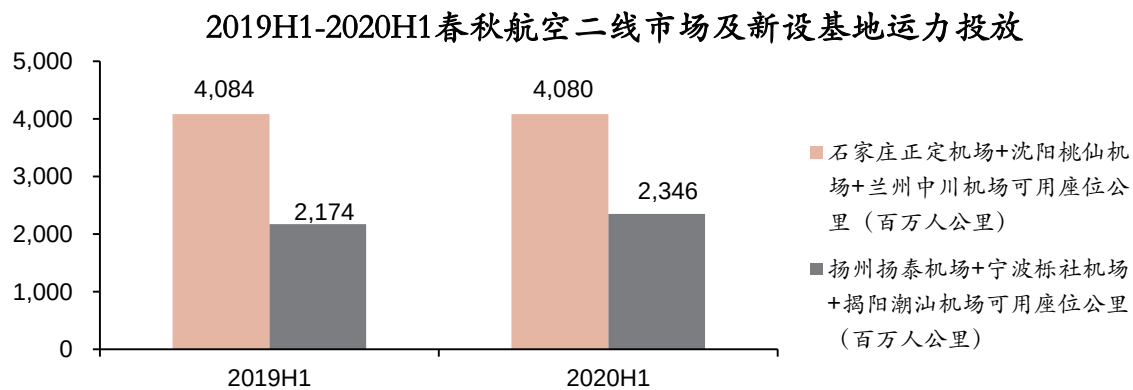


- 2020年上半年，ASK同比下降24.0%，其中国内、国际和港澳台航线同比分别下降2.9%、62.7%和74.8%，占比分别为83.6%，15.3%和1.2%

国际航线结构

- 2020年上半年，海外新冠疫情的持续升温使得国际航线运营一度陷入停滞状态，公司严格执行国际客运航班“五个一”政策，自2020年3月28日起，泰国、日本、韩国以及柬埔寨各保留了1条一周一班往返上海的航班。
- 公司于2020年7月获得民航局批准，新增2条一周一班的国际奖励航班。

国内航线结构



- 2020年上半年，二、三线基地投放ASK占国内比重分别从去年同期的30.3%和16.1%提升至30.9%和17.8%

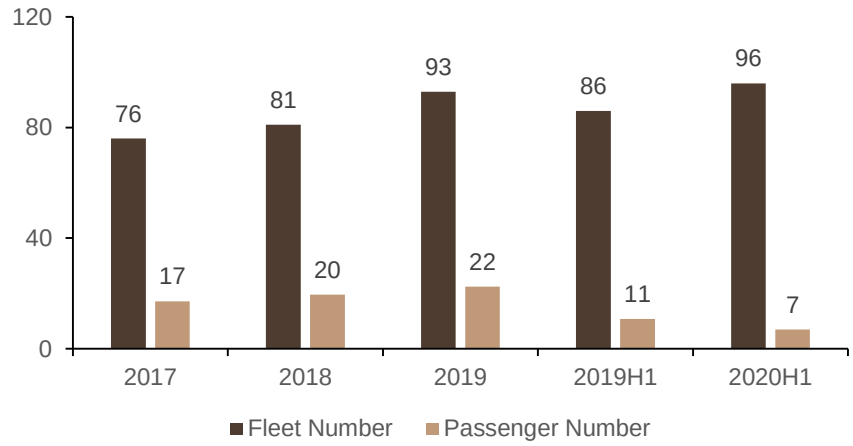
春秋航空
SPRING AIRLINES

三、运营统计和财务数据

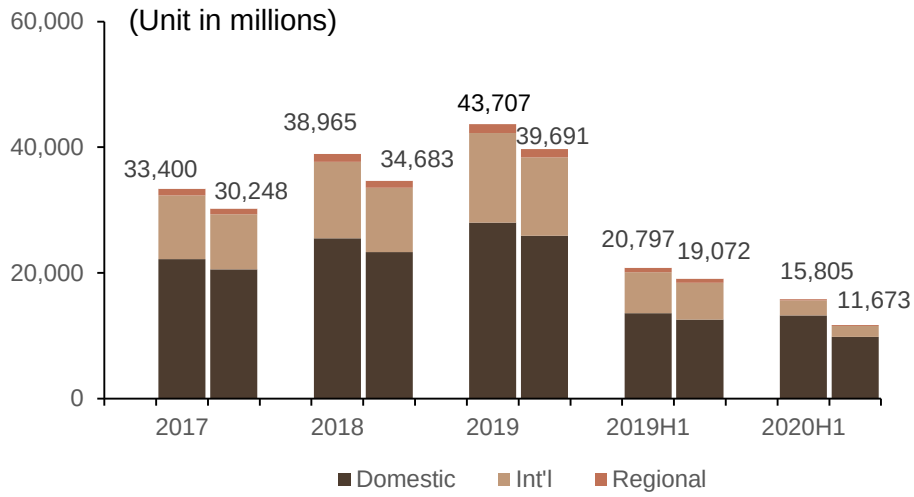
运营数据

机队规模及载运人次

(# of aircraft, Pax in millions)

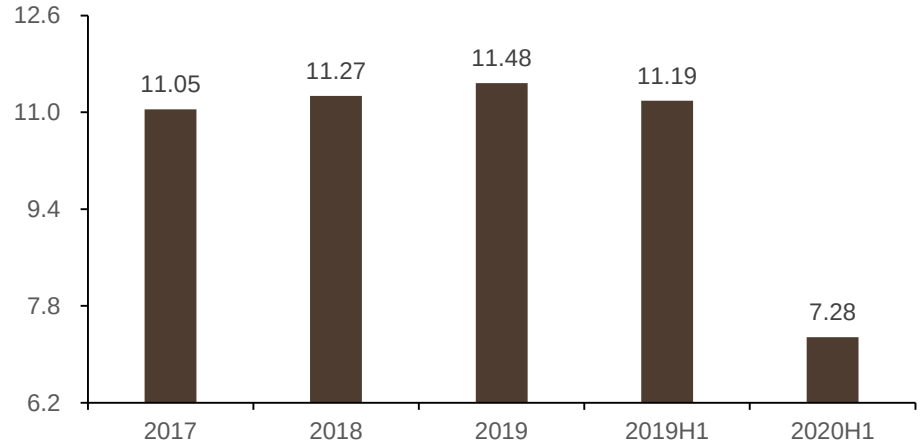


ASK & RPK

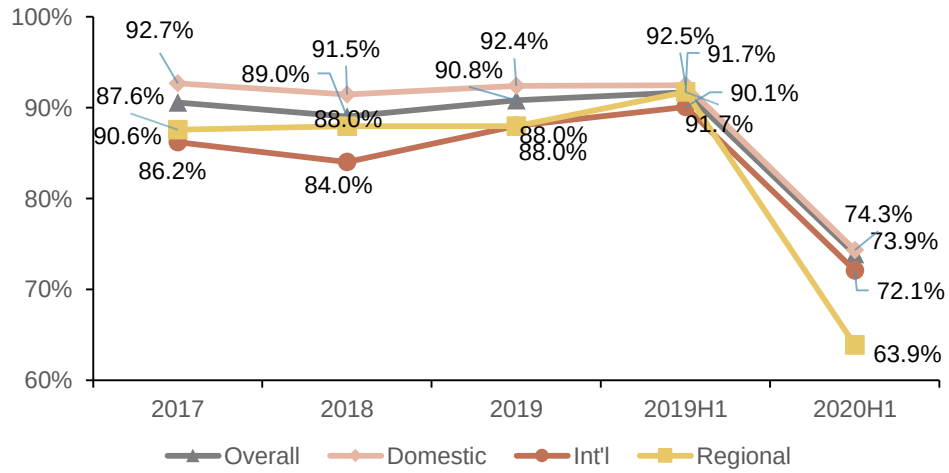


飞机日利用率（可用）

(Hours)



客座率

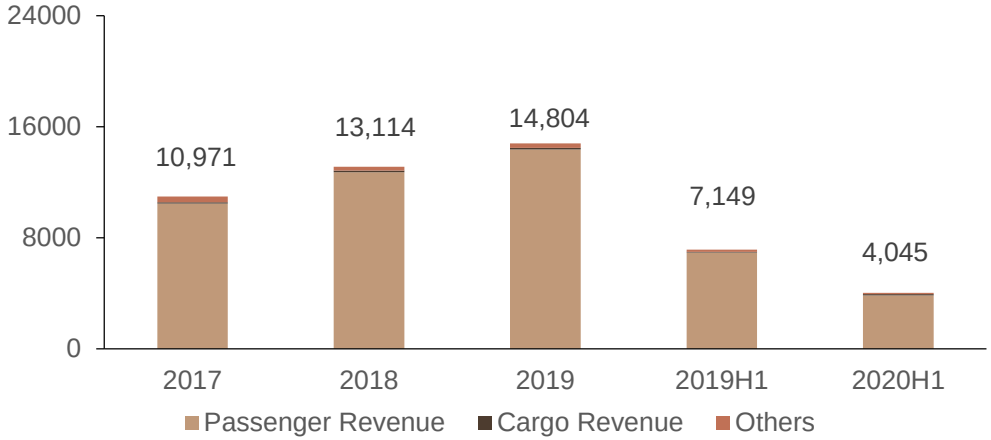


春秋航空
SPRING AIRLINES

收入及利润数据

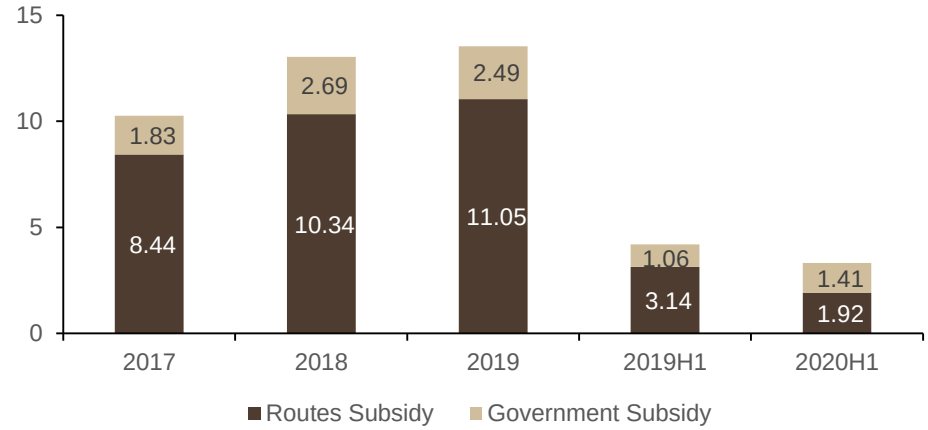
营业收入

(RMB in millions)



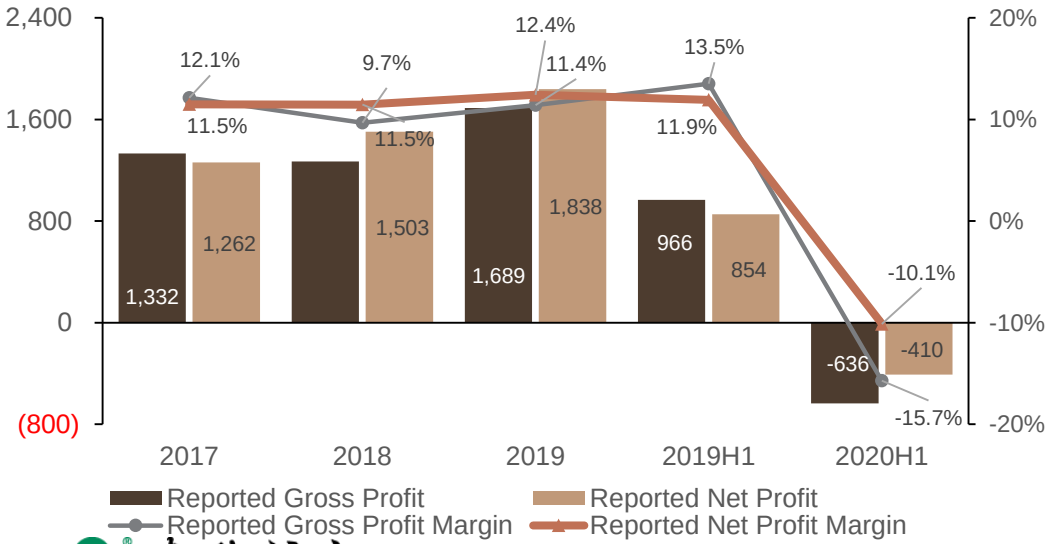
其他收益

(RMB in hundred millions)



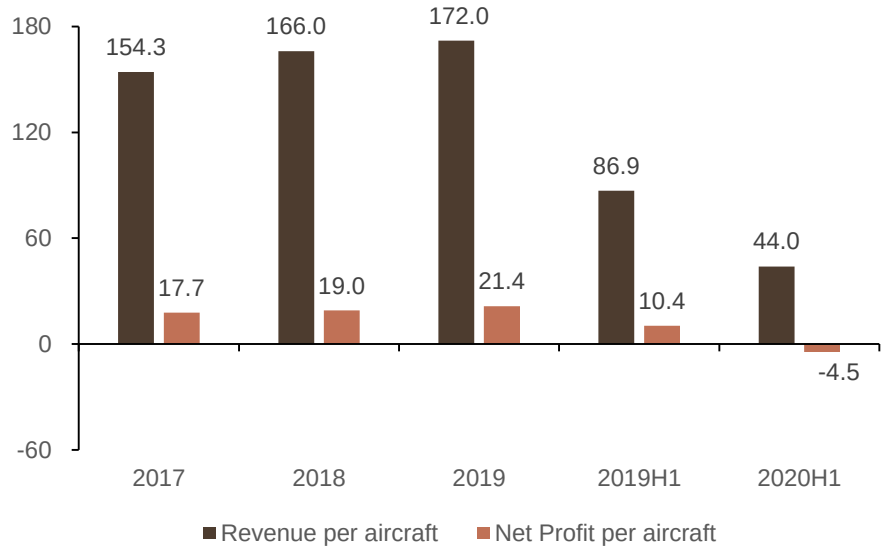
净/毛利润及净/毛利润率

(RMB in millions, %)



单机收入及利润

(RMB in millions)

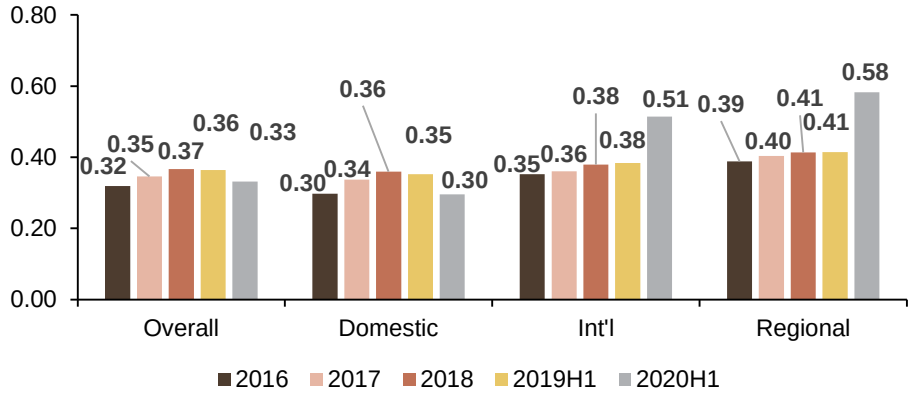


春秋航空
SPRING AIRLINES

单位收益与成本

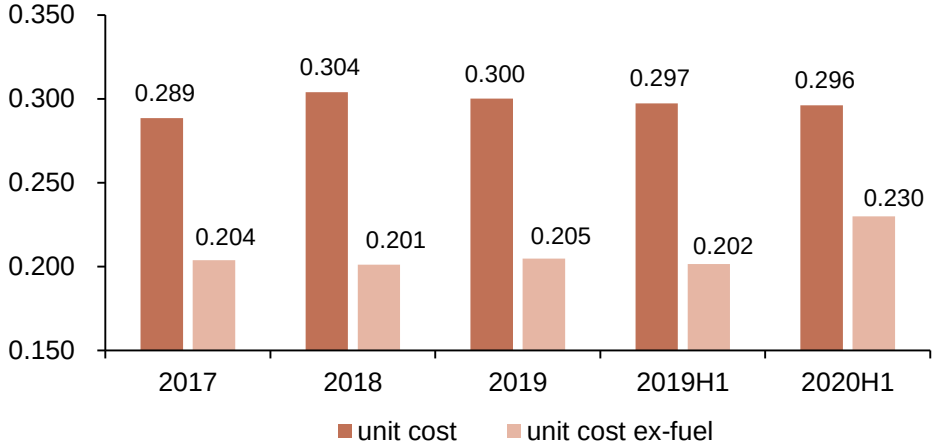
客公里收益

(RMB in Yuan)



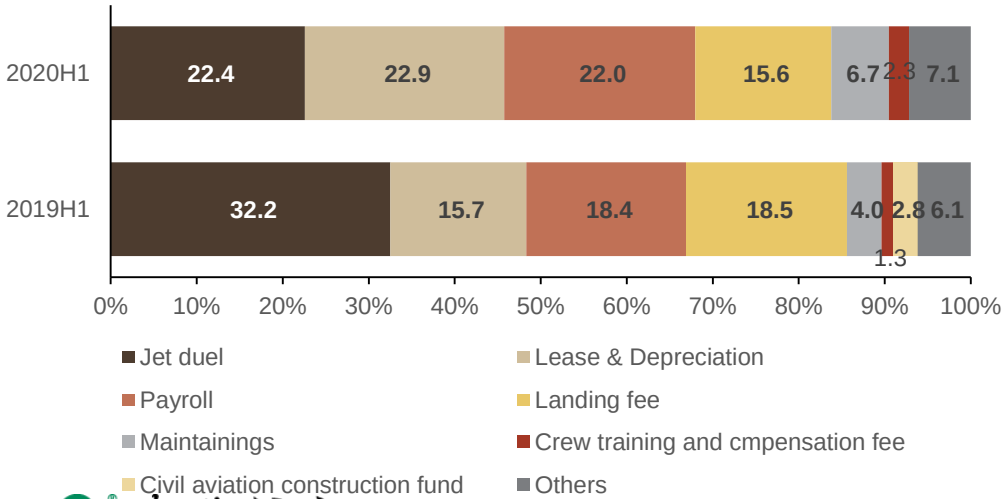
单位成本

(RMB in Yuan)



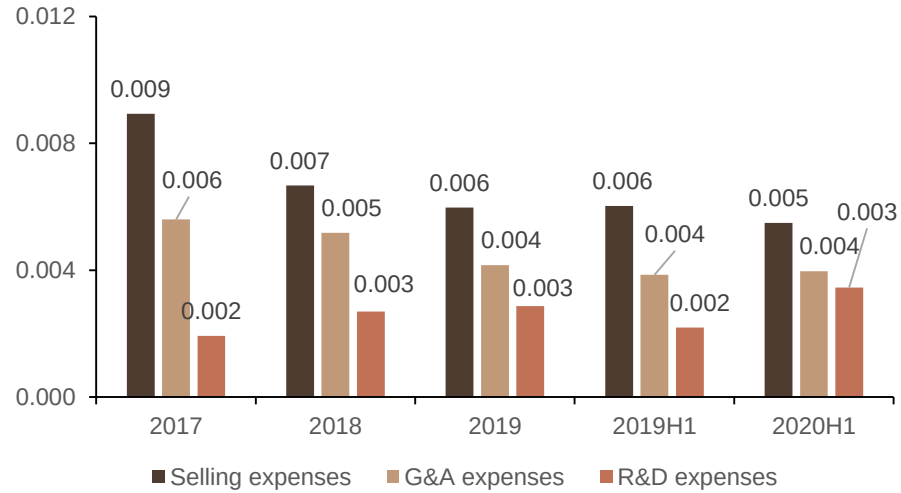
主营业务成本构成

（%）



单位销售费用&管理费用&研发费用

(RMB in Yuan)

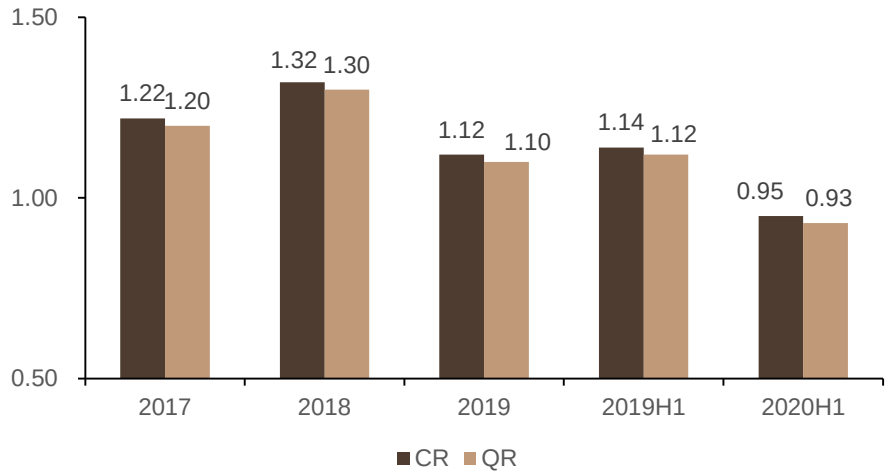


春秋航空 SPRING AIRLINES

偿债能力及汇率影响

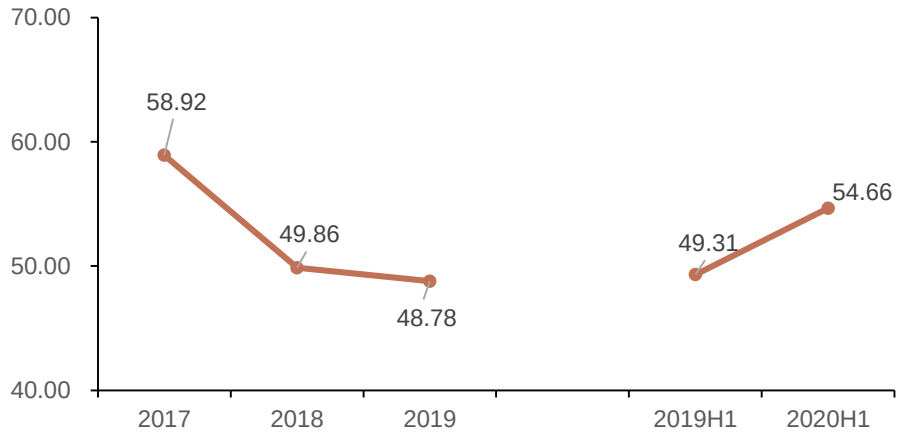
流动比率&速动比率

(RMB in Yuan)

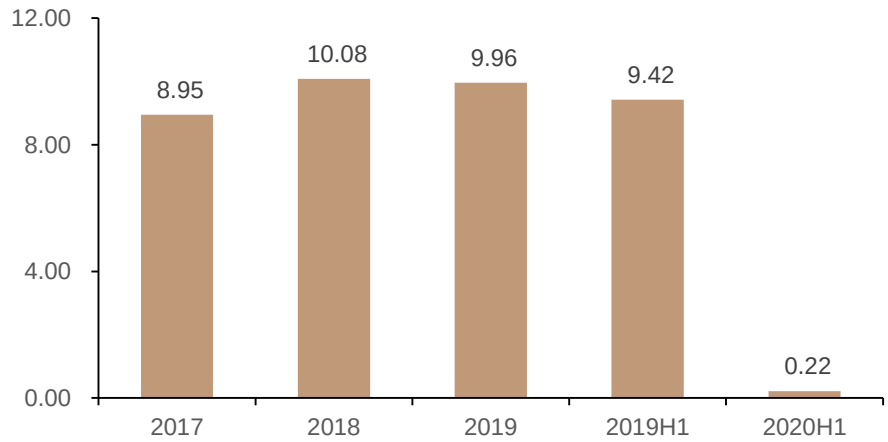


资产负债率

(%)



EBITDA利息保障倍数



汇率影响

(RMB in Yuan)

	USD Liability Proportion	USD Exposure	USD Sensitivity (+10%)
2019	9.0%	26,552,119	-1,991,409
2020H1	10.8%	-72,442,085	3,947,451

春秋航空 SPRING AIRLINES

春秋航空
SPRING AIRLINES

感谢各位投资者的支持和认可！