

东兴证券股份有限公司
关于华夏航空股份有限公司
非公开发行股票之补充尽职调查报告

中国证券监督管理委员会：

华夏航空股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“华夏航空”）非公开发行股票（以下简称“本次发行”）申请已于 2022 年 7 月 4 日经过贵会发行审核委员会（以下简称“发审会”）审核通过；于 2022 年 7 月 7 日向贵会报送了封卷稿文件；于 2022 年 7 月 29 日取得贵会出具的《关于核准华夏航空股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2022】1662 号）。

东兴证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“东兴证券”）作为本次发行的保荐机构，根据中国证监会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）——关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》等文件的有关规定，对公司自通过发审会审核日（2022 年 7 月 4 日）至本报告出具日期间本次发行相关的事项进行了审慎核查，说明如下：

一、发行人经营业绩变化情况

（一）发行人经营业绩下滑原因发行人经营业绩下滑原因

根据公司于 2022 年 8 月 30 日披露的《华夏航空股份有限公司 2022 年半年度报告》，公司 2022 年上半年主要财务数据如下所示：

项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
营业收入（万元）	125,304.60	232,907.35	-46.20%
归属于上市公司股东的净利润（万元）	-95,127.28	1,165.96	-8258.71%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（万元）	-95,215.87	1,392.76	-6936.50%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	30,647.82	14,445.60	112.16%

基本每股收益（元/股）	-0.9428	0.0115	-8298.26%
稀释每股收益（元/股）	-0.9385	0.0115	-8260.87%
加权平均净资产收益率	-30.29%	0.30%	-30.59%
总资产（万元）	1,540,537.91	1,620,285.88	-4.92%
归属于上市公司股东的净资产（万元）	266,393.18	361,643.02	-26.34%

2022年上半年，公司实现营业收入125,304.60万元，同比下降46.20%，主要系疫情反复和航班调减影响；公司可用座公里数（ASK）31.99亿人公里，同比下降39%；旅客周转量（RPK）20.98亿人公里，同比下降44%；客座率同比下滑6.72个百分点。同时，叠加报告期内油价大幅上涨及美元汇率上涨影响，公司归属于母公司普通股股东净利润亏损95,127.28万元，同比下降8,258.71%。

（二）发审会前相关风险提示

在发审会前，发行人已在本次非公开发行股票预案之“第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“七、本次非公开发行相关的风险说明”充分提示风险；保荐机构已在本次公开发行的尽职调查报告之“第九章 风险因素及其他事项调查”之“一、关于发行人风险因素的调查”充分提示风险：

“（一）市场风险

1、宏观经济波动风险

航空运输业兼顾商务旅客需求及个人因私需求，商务旅客需求与宏观经济形势相关性较高，个人因私需求更偏向可选消费品，但可选消费仍然无法脱离宏观经济。航空运输业为周期性行业，其增长与GDP增长具有较高的正相关性，对宏观经济环境具有较高的依赖度。

2018年、2019年，我国国内生产总值（GDP）分别为91.93万亿元、98.65万亿元，同比增长6.6%、6.1%。2020年以来，由于突如其来的新冠肺炎疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到较大冲击。2020年国内生产总值（GDP）为101.36万亿元，同比增长2.2%。2021年中国经济仍处于疫后恢复期，整体稳步修复向好，全年国内生产总值初步核算114.37万亿元，同比增长8.1%。国际环境更趋复杂严峻，世界经济复苏放缓，通胀压力上升与疫情反复，我国经济

也面临着需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力。

2、新冠肺炎疫情风险

2020年，疫情对全球经济造成剧烈负面影响，民航业的市场需求受到较大冲击。中国政府采取积极疫情防控措施，中国率先控制住疫情，中国经济率先触底反弹，中国民航也在全球率先触底反弹，成为全球恢复最快、运行最好的航空市场。2020年中国民航运输总周转量798.5亿吨公里、旅客运输量4.2亿人次、货邮运输量676.6万吨，相当于2019年的61.7%、63.3%、89.8%。

2021年，随着国内经济持续复苏以及疫苗陆续接种，疫情对国内市场影响程度减弱。虽然目前新冠疫情形势趋于相对平稳，但疫情也可能存在反复的风险，Omicron等具有高度传染性的新型变株凸显了运营条件仍不稳定的可能，仍有可能继续对民航业需求产生较大冲击，从而进一步影响公司经营收益，对公司抗风险能力产生较大挑战。

(二) 经营与管理风险

2、航油价格波动风险

航油是航空公司生产成本的主要构成之一，航油市场价格的波动对航空公司生产成本有较大影响，进而影响航空公司利润水平。近年来受世界经济、美元汇率、地缘政治及供求关系等多种因素影响，国际原油价格经历了较大幅度的波动，航油价格也随之发生较大的变动。未来航油价格走势随着国内外经济局势的越发复杂，具有较大的不确定性。但若未来航油价格上涨，将会对公司经营造成不利的影

(四) 财务风险

1、汇率变动风险

公司飞机购置、部分航材采购主要以美元计价，会受到汇率波动的影响。若人民币汇率下跌超预期，航司以外币尤其是美元结算的债务、航材采购等的人民币成本将提升，同时可能产生汇兑损失，从而对航司的业绩造成负面影响。

(七) 业绩亏损风险

2020年初新冠疫情爆发，对民航业造成了巨大冲击，疫情导致了旅客出行

数量下降，客票收入减少。根据民航行业发展统计公报，民航全行业国内客座率由 2018 年、2019 年的 80%以上水平，下降至 2020 年的 72.90%。近两年来，随着国内疫苗接种的开展，国内经济的复苏，疫情对民航业的影响有所缓和，但仍尚未恢复到疫情前水平。近期我国疫情多发频发，防控形势复杂严峻。国内疫情呈现点多、面广、频发，德尔塔和奥密克戎变异株叠加流行的特点。新冠疫情对民航业的影响可能会继续持续一段时间。

航油成本是民航业成本中最重要的组成部分，报告期内占公司营业成本的比例约 20-30%。2022 年以来，受国际政治局势、全球经济的影响，国际油价高企，给民航业带来较大的成本压力。

2021 年度，公司实现营业收入 396,741.45 万元，亏损 9,870.96 万元。若未来上述疫情、油价等因素持续影响，航空运输业将在未来较长时间内保持低迷，公司业绩可能继续亏损。

(八) 其他风险

4、突发事件风险

台风、地震、雪灾等自然灾害，地区冲突、恐怖袭击、重大安全事故等公共事件及流行疫情等都会给航空业带来停航、航班延迟、旅客人数下降等不利影响，干扰航空公司的正常运行，对航空公司的业绩产生负面影响。”

(三) 发审会前关于公司 2022 年第一季度业绩下滑情况的信息披露

在发审会前，保荐机构已在本次非公开发行的尽职调查报告之“第十一章 保荐机构对发行人 2022 年第一季度报告披露后的核查意见”之“一、财务信息及经营情况分析”之“(二) 经营情况简要分析”对公司 2022 年第一季度业绩下滑情况进行了信息披露：

“受新冠疫情影响，近几年一季度通常是我国民航业的淡季，行业内公司普遍亏损。同时，本期内疫情持续反复导致旅客出行需求大幅下降，以及根据民航部门的运力调控要求，公司采取从严的疫情防控政策和安全管理导致运力投放受一定影响，叠加油价大幅上涨，固定成本上升等因素影响，公司 2022 年 1-3 月营业收入 60,162.37 万元，同比下降 45.36%，扣非归母净利润-45,422.68 万元，同比下降 924.22%，亏损金额较上年同期增加，经营业绩同比大幅下滑。”

二、发审会后经营业绩变动的影响因素对公司当年及以后年度经营的影响

发行人 2022 年上半年亏损主要系新冠肺炎疫情所致。预计未来一定期间内，国内零星散发病例及局部聚集性疫情对于公司经营仍有一定不利影响。但是，2021 年以来新冠疫苗的大规模接种，各类新冠药物的逐步研发和投产，疫情的影响将逐步减弱，虽然短期仍有反复，但是长远来看，根据国内外航空业权威机构的预期，航空业将开始逐步复苏。同时，公司积极应对疫情影响，在保证生产经营安全的前提下，积极调整经营策略，紧盯疫情变化，推动航班恢复。

综上，虽然短期内疫情反复对公司经营业绩仍将产生影响，但从长远来看，随着常态化防控延续，疫情的影响将逐步减弱，不会对公司以后年度经营产生重大不利影响。

三、经营业绩变动情况对本次募集资金投资项目的影 响

本次发行的募集资金总额不超过人民币 243,500.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟投入募集资金
引进4架A320系列飞机	255,028.00	121,750.00
购买14台飞机备用发动机	78,816.40	48,700.00
补充流动资金	73,050.00	73,050.00
合计	406,894.40	243,500.00

总体而言，我国民航业需求逐步复苏，航空出行需求仍具有较大潜力。中国航空工业发展研究中心发布《民用飞机中国市场预测年报(2021~2040 年)》，年报指出，2021 年上半年，中国民航运输业继续稳中向好，总体恢复符合预期。从未来发展趋势看，中国疫情防控成绩显著，经济社会秩序已逐步恢复正常。在以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，国民经济将继续保持稳定增长，是中国航空运输市场发展的主要动力。

虽然近两年以来新冠疫情对民航业产生了较大的冲击，但随着疫苗的大规模

接种，各类新冠药物的逐步研发和投产，预计疫情的影响未来将逐步减弱，航空业将逐步开始复苏，对飞机的需求仍然会增加。本次引进的飞机将于 2024 年交付，规避疫情的短期影响，满足民航业未来的市场发展需求。

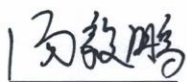
综上，公司 2022 年上半年经营业绩变动情况不会对本次募集资金投资项目产生重大不利影响。

四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司 2022 年半年度报告及财务报表，查询了同业可比上市公司情况，认为：发行人业绩变动原因合理，虽然短期内疫情反复对公司经营业绩仍将产生影响，但从长远来看，随着常态化防控延续，疫情的影响将逐步减弱，不会对公司以后年度经营产生重大不利影响，不会对本次募投项目产生重大不利影响，公司仍符合非公开发行股票条件，不会对本次发行构成实质性障碍。

(本页无正文，为《东兴证券股份有限公司关于华夏航空股份有限公司非公开发行股票之补充尽职调查报告》之签章页)

保荐代表人：



汤毅鹏



陆猷

保荐机构法定代表人：



魏成华

