

证券简称：润贝航科

证券代码：001316

润贝航空科技股份有限公司

(广东省深圳市南山区桃源街道福光社区塘朗车辆段旁塘朗城广场)



向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用可行性分析报告

二零二六年三月

为了进一步提升润贝航空科技股份有限公司（以下简称“润贝航科”或“公司”）的综合实力和核心竞争力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司董事会对本次向不特定对象发行可转债（以下简称“本次发行”）募集资金使用的可行性分析如下：

一、募集资金使用计划

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 62,500.00 万元（含本数），扣除发行费用后，用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	募集资金投资项目	计划投资总额	拟使用募集资金
1	飞机全生命周期管理项目	76,426.20	62,500.00
	合计	76,426.20	62,500.00

如本次发行实际募集资金(扣除发行费用后)少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自有资金或自筹资金解决。公司董事会将在不改变本次募集资金投资项目的前提下，根据相关法律、法规规定及项目实际需求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）项目概况

本项目利用海南自贸区及香港的战略优势，发展航空资产运营业务，核心业务模式是从航空公司、飞机租赁商或飞机资产运营管理公司等购买中老龄飞机、发动机或飞机资产组合，向全球范围内的航空业客户提供经营性租赁、退役后拆解处置、关键航材再循环利用等业务，解决全球航材供应链不稳定、降低飞机运营维护成本、推动绿色民航产业化发展，属于国家鼓励产业。本项目将依托公司在航材贸易领域积累的丰富经验以及品牌、渠道资源、技术能力等优势开展航空资产管理业务，实现公司的业务扩张和产业链横向拓展的战略需求。

（二）项目投资概算

本项目的具体投资安排如下：

单位：万元

序号	总投资构成	投资规模	其中募集资金投入金额
1	建设投资	75,842.20	62,500.00
1.1	资产购置	73,840.00	62,500.00
1.2	预备费	2,002.20	-
2	铺底流动资金	584.00	-
	合计	76,426.20	62,500.00

（三）项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为海南省和中国香港，实施主体为全资子公司润贝（海南）航空资产运营有限公司、拟新设香港全资子公司。

（四）项目建设期

本项目建设期 12 个月。

（五）项目经济效益

经可行性论证分析和经济收益测算，本募集资金投资项目具有较好的经济效益。项目实施后，能够为公司带来稳定的现金流入。

（六）项目涉及的报批事项

截至本报告出具日，本次募投项目中，全资子公司润贝（海南）航空资产运营有限公司已取得《海南省企业投资项目备案证明》（项目代码：2601-460100-04-03-375193），拟新设香港全资子公司涉及的相关报批手续正在办理中。

三、项目实施的必要性和可行性

（一）项目实施的必要性

1、充分利用海南自贸区和香港的战略优势，发展航空资产运营业务

党的二十届四中全会“十五五”规划建议明确提出“高标准建设海南自由贸易港”。公司作为从事航空产业相关业务的上市公司，利用好海南的区域战略和财税政策优势，大力发展航空资产运营业务，是公司推动主营业务跨越式发展的良好时机。

在海南实施离岛免税政策后，会吸引全球各大航空公司、飞机制造厂、飞机维修厂、国际航材贸易商、飞机租赁商拓展在海南地区的业务布局，充分发挥海南全岛试点的整体优势，加速国际航材聚集。公司将抓住海南自由贸易港的政策

红利，增强航材贸易业务和航空资产管理业务的整体协同性，推动公司业务的整体发展。

香港拥有国际级的航空枢纽（香港国际机场）和成熟的飞机维修工程基础，同时作为国际金融中心，在航空租赁、保险、贸易结算等方面拥有明显的产业优势。

2、与现有主营业务协同发展，实现业务规模和盈利能力双重增长

公司践行“航材分销+航材国产化”的双轮驱动战略，在行业内积极挖掘新兴领域的业务拓展契机，积极整合航空产业上下游的发展机会，通过资源整合与业务创新，朝着业务规模和盈利能力双重增长的目标迈进。本项目的实施是现有主营业务的产业横向扩张，既紧密契合国家产业政策方针，又高度匹配公司战略规划方向以及业务规模扩张的战略需求，为公司长远发展筑牢坚实根基。

3、顺应行业发展趋势，把握行业发展机遇

近年来，国内外航空公司对于飞机的需求持续增长，为相关业务提供了广阔的发展空间和良好机遇。从需求端来看，全球航空需求旺盛。根据 IHS 预测，未来二十年，全球航空旅客周转量将保持年均 4.73% 的增速；预计至 2044 年，全球航空旅客周转量将达到 21.68 万亿客公里，将是 2024 年的 2.52 倍。从区域分布情况来看，中国（含港澳台）和亚太地区（不含中国）在全球航空市场的占比相当，均接近 22%，位列全球各区域的前二名。旺盛的航空需求，直接拉动了航空公司对飞机的需求，为飞机租赁业务提供了庞大的潜在客户群体。然而，在需求不断攀升的同时，飞机供给端却面临着短缺的困境。全球两大飞机制造商波音和空客，由于产能有限，导致订单积压严重，造成全球范围内飞机供不应求的紧张局面。根据国际航空运输协会（IATA）预测，2024 年商用新飞机总交付量为 1,254 架，较年初预测的交付量下降约 30%。新飞机待交付积压订单已达到 17,000 架，创历史新高。面对需求增长与飞机供给短缺的困局，航空公司更多寻求从租赁公司落实新飞机租赁机位，并加强对到期飞机续租加以应对，飞机租赁及飞机销售市场持续保持活跃。

在这种严重的供需失衡状况下，飞机全生命周期管理的市场需求日益凸显。基于公司在航空行业的长期积累的深厚经验与资源，为顺应行业的发展趋势，本项目的实施有利于公司把握行业发展机遇，因此具有充分的必要性。

综上所述，本项目的实施，紧密贴合行业发展趋势，精准把握行业发展机遇。通过整合航材贸易的全产业链条，本项目能够实现资源的优化配置与协同发展，进而大幅提高公司的核心竞争力，助力公司稳固和提升在市场竞争中的优势地位，为实现可持续发展筑牢坚实根基。

（二）项目实施的可行性

1、国家产业政策的支持为项目顺利实施提供了政策保障

飞机再循环利用行业作为国家鼓励类行业，近年来得到一系列产业政策支持：2020年1月，国家发改委《产业结构调整指导目录》将“退役民用飞机及发动机、零部件拆解、再利用、再制造”放在鼓励类目录。2021年12月《“十四五”民用航空发展规划》指出，“积极推进老旧飞机拆解、航材循环利用等相关产业发展”。2025年10月，《关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》将航空航天、循环经济纳入战略性新兴产业集群，为二手航材依托“绿色供应链+降本增效”发展提供战略支撑。国家政策的支持，为募投项目的成功实施提供了政策保障。

2、全球和中国民航业的稳定发展提供了良好的市场基础

2024年全球航空运输业进一步复苏，主要运营指标显著改善。根据国际航空运输协会（IATA）数据显示，2024年全球航空客运总需求（按RPKs计）同比增长10.4%，全年载客率达到83.5%，创历史新高。2024年全球国际航空货运运力增长至465.0百万吨公里，同比增长9.6%，较2019年增长9.3%。2024年全球国内航线可用座位公里数（ASK）同比增长2.68%，而国际航线增长高达13.35%，反映出跨境出行回暖更为迅速。2025年全球航空业收入预计将超过1万亿美元。

根据《2024年民航行业发展统计公报》，2024年中国民航运输生产规模再创新高，民航全行业全年共完成运输总周转量1,485.17亿吨公里、旅客运输量7.30亿人次、货邮运输量898.16万吨，同比分别增长24.98%、17.74%和22.14%。经济效益方面，2024年，全行业累计实现营业收入11,341.5亿元，同比增长10.8%。

2024年全球和中国民航业处于持续稳定发展态势，为公司实施本项目提供了良好的市场基础和稳定的行业环境。

3、公司丰富的航材贸易经验，为项目的实施奠定坚实基础

公司经过多年的行业积累，已成为中国航材分销细分行业龙头。在产品供应方面，公司产品全面且丰富，常备航材料号超过 7,000 种，品种和型号众多，能够充分满足下游客户的一站式的采购需求，为本项目的实施提供了丰富且稳定的航材资源保障。

在客户资源方面，公司与下游客户建立了紧密且长期的合作关系，主要航空公司客户包括南方航空、中国东航、海南航空、中国国航、山东航空和四川航空等；在飞机维修领域，服务的客户主要包括 GAMECO、AMECO、TAECO、STAECO、STARCO 等。此外，公司与中国商飞（COMAC）和中航工业（AVIC）也建立了稳定的合作关系。如此庞大且优质的客户资源网络，为本项目的实施提供了广阔的市场空间和潜在的业务机会。同时，在供应链管理方面，公司与上游供应商保持着长期紧密的合作，共同构建了稳定的合作渠道。

本项目可以借助公司在行业内积累的丰富经验和品牌效应，推动现有业务和航空资产全生命周期管理业务并行发展，为本项目的实施和落地提供有力支撑。

4、优秀运营管理团队为项目提供人才保障

公司已经组建了专家型的优秀运营管理团队，这些专家型人才拥有多年的航空资产运营管理经验，具有国际视野，对上游供应商和下游客户有深度了解，对行业具有深刻的行业洞见和丰富的渠道资源。优秀的运营管理团队为本项目的实施提供了充足的技术支持和良好的人才保障。

四、本次发行对公司财务状况及经营管理的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

飞机全生命周期管理项目主要围绕公司主营业务开展，是公司现有业务的拓展，符合国家产业政策和公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，募集资金运用方案合理、可行。项目顺利实施后，有利于提升公司的市场影响力。

本次募投项目的实施，将进一步加强公司主营业务优势，有助于公司更好地满足下游客户的需求，扩大市场份额，巩固市场地位，进而提高公司的总体市场竞争力和抗风险能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加。在转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，同时能够维持较为合理的资产负债率，有利于提高经营效率；随着公司募投项目的逐步实施以及可转债持有人陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步降低，偿债风险也随之降低，抗风险能力将得以提升，为未来可持续发展提供良好保障。但是公司总股本也有一定幅度的增加，对公司原有股东持股比例和每股收益产生一定的摊薄作用。

募集资金到位后，募投项目的经营效益需要一定时间才能体现，本次可转债如短期内转股可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

五、可行性分析结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目建设符合国家产业发展规划政策，符合产业发展的需求，符合公司的战略发展目标，具有显著的经济效益和社会效益。企业在技术、人力、管理、资金等资源上具有保障，通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次项目具备可行性。

润贝航空科技股份有限公司

董 事 会

2026年3月3日