

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 (修订稿)

二零二六年六月

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 43,000.00 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	43,000.00
	合计	76,426.20	43,000.00

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

本项目的核心业务模式是从航空公司、飞机租赁商或飞机资产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，旨在提升公司在关键航材领域的竞争力，丰富航材种类，向二手航材领域延伸与拓展，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	43,000.00
1.1	资产购置	73,840.00	43,000.00
1.2	预备费	2,002.20	-
2	铺底流动资金	584.00	-
	合计	76,426.20	43,000.00

（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，实施主体为公司全资子公司海南航空资产和香港全资子公司润贝壹号（香港）。

（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）；截至本报告出具日，就海南航空资产境外投资设立润贝壹号（香港）事宜，海南航空资产已取得海南省发展和改革委员会《境外投资项目备案通知书》（琼发改审批〔2026〕385号）和海南省商务厅《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4600202600127 号），已办理外汇业务登记（业务编号 35460000202606025492）。

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中国香港的战略优势，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。

中国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：根据国家发改委《产业结构调整指导目录（2024年本）》，“退役民用飞机、航空发动机等废旧设备及零部件拆解、再利用、再制造”已被明确列为鼓励类产业，这为我国航空循环再利用产业发展提供了强有力的政策支持。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。中老龄飞机拆解、航材循环利用的绿色环保性质与绿色制造政策规划相契合。国家政策的支持，为募投项目的成功实施提供了政策保障。

除此之外，海南和中国香港地区同样具备有助于本次募投项目实施良好的政策环境。

2025年9月，海口江东新区颁布《海口江东新区关于支持飞机拆解产业高质量发展的若干措施》，鼓励海口航空维修企业拓展全球飞机拆解业务，提升飞机拆解服务能力，利用一站式飞机维修基地仓库租赁以开展航材存储、贸易业务，并对航空维修企业提供政策资金支持。

2025年12月18日，海南自贸港全岛封关运作正式启动，为符合条件的航空维修企业、航材贸易企业提供了“零关税、低税率、简税制”等特殊政策，大幅降低了相关企业的进口成本，带动飞机零部件再制造、二手航材交易产业链上下游主体集聚。不仅降低了运营成本、提升了周转效率，更拓展了业务边界、拓宽了发展空间。

2025年9月，中华人民共和国香港特别行政区《行政长官2025年施政报告》第四章第二节引进飞机回收企业及人才培养指出，政府会引入欧洲领先航空服务公司落户香港，并与该公司达成落户意向，在香港设立飞机拆件、高价值零件回收及交易服务，带动贸易、保险、融资、租赁等产业发展，创造上下游产业的新职位，并与香港国际航空学院合作，为相关专业技术人才提供培训，巩固香港国际航空枢纽地位。

综上所述，本次募投项目的实施地区包括海南和中国香港地区，实施主体所在地的政策对发行人本次募投项目的开展和实施提供了良好的政策环境，支持力度较大，本次募投项目的实施不存在政策障碍。

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，2025年全球航空客运量（按照收入客公里 RPK 计算）同比增长 5.3%。其中，国际客运量同比增长 7.1%，亚太地区航空公司的国际客运量同比增长 10.9%，为各地区中最高；全球国内客运量同比增长 2.4%。2025 年全球航空货运需求同比增长 3.4%。2025 年全球航空公司总收入预计达到 1.008 万亿美元，航空公司净利润为 395 亿美元。

根据《2025 年民航行业发展统计公报》，2025 年全行业完成运输总周转量 1,640.83 亿吨公里，同比增长 10.5%，旅客和货邮运输周转量均创新高。据初步统计，2025 年，全行业累计实现营业收入 11,436.4 亿元，比上年增长 3.0%。其中，航空公司实现营业收入 7,830.6 亿元，比上年增长 5.2%。

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、中国国航和四川航空等；在飞机维修领域，服务的客户主要包括 GAMECO、AMECO 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。

本次募投项目涉及规模较大的飞机、发动机等航空资产采购等资本性支出，在完成航空资产的采购后，预计每年会产生金额较高的折旧费用，将对公司利润总额产生一定影响，根据项目效益预测，项目新增效益足以抵销新增折旧的费用。

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6月16日