



中信海洋直升机股份有限公司
关于本次非公开发行股票
募集资金运用的可行性分析报告

目 录

释义	3
第一节 本次募集资金投资计划	4
第二节 本次募集资金投资项目必要性和可行性分析	5
第三节 本次募集资金运用对公司经营管理、财务状况等的影响	12
第四节 可行性结论	14

释义

除非另有说明，以下简称在本报告中之含义如下：

中信海直/公司	指	中信海洋直升机股份有限公司，根据文意需要亦包括其所有子公司
本次非公开发行股票/本次发行	指	中信海洋直升机股份有限公司2020年度非公开发行股票
本报告	指	《中信海洋直升机股份有限公司关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
空中客车公司	指	Airbus，又称空客、空中巴士，是一家欧洲的飞机制造、研发公司。

第一节 本次募集资金投资计划

本次募集资金总额不超过 136,000.00 万元（含）。募集资金扣除发行费用后，净额将拟全部用于以下项目：

项目名称	总投资金额 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)
飞机购置项目	33,900.00	33,900.00
航材购置及飞机维修项目	61,300.00	61,300.00
偿还有息负债及补充流动资金项目	40,800.00	40,800.00
合计	136,000.00	136,000.00

在本次募集资金到位前，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筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集资金金额，不足部分公司自筹解决。公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，按项目情况调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额。

第二节 本次募集资金投资项目必要性和可行性分析

一、飞机购置项目

(一) 项目概述

公司拟以本次非公开发行股票募集资金不超过 33,900.00 万元用于购置 6 架 H135 直升机，增强公司应急救援、海上执法等业务的战略布局，逐步打造全国性的应急保障救援体系。H135 直升机是一款性能优异的 3 吨级轻型双发直升机，自 90 年代研发生产以来，被广泛应用于医疗救援、警务、林业、消防、电力作业、空中航拍、海上作业等领域，开展灾害事故灾情侦查、应急救援、人员物资投放、灾情预防巡查及施救、医疗救援、航空应急力量培训等服务。

(二) 购置 6 架 H135 直升机项目的必要性和可行性分析

1、购置 6 架 H135 直升机项目的必要性

(1) 实现多元化经营，降低公司经营风险

公司自成立以来专注通用航空产业，致力成为国内领先、国际知名的通用航空综合服务提供商。围绕通用航空产业链，公司以海上石油业务为立足点，依托自身的技术能力和强大的品牌资源，抢抓机遇，全方位布局港口引航、陆上通航等发展潜力较大的细分市场。

目前公司已在全国多地中标港口引航、海上风电、应急救援项目，多元化业务发展需要适配的直升机机型作为日常作业基础。通过本次募投，公司计划跟随国家对通航产业的政策利好，积极发展多元化业务，随着业务规模的不断扩大，对轻型直升机的需求将日益增加，购置 H135 直升机将有利于满足公司多元化发展需求。

(2) 为公司多元化业务发展提供经济合理的设备保障

2019 年，公司运营 77 架直升机，以侧重于海上石油服务、航空护林的中重型直升机为主，轻型直升机仅有 1 架 EC135 和 3 架 AS350B3。目前公司在开展港口引航作业、风电作业等相关轻型直升机能够满足需求的项目时存在经济型直

升机的需求缺口，需临时调配中重型飞机，运营成本较高。

H135 是空中客车公司研发生产的 3 吨级双引擎轻型直升机，内设 5-6 座，具有动力强、续航能力高、机身紧凑、用途广和高性价比的特点，几乎可以在任何地方起降，主要适用于港口引航、应急救援、警务、消防、林业、电力、空中航拍等业务范围，购置 H135 将为公司在全国多地区同时发展业务多元化提供经济合理的设备保障。

(3) 推进公司在山东地区业务合作，争取后续新增通航业务机会

空中客车公司在国内首条总装线落户青岛，为山东省通航产业发展注入新的活力。同时，山东省人口密度和经济发展均对通航业务发展提供有力条件，山东省是国内通航产业改革的试点地区之一，目前公司在青岛已中标的港口引航和医疗救援托管项目，未来公司有信心围绕山东等地区积极开拓更多优质项目机会，为公司带来更多利润增长点。

2、购置 6 架 H135 直升机项目的可行性

(1) 公司运营经验丰富，制定了经济合理的运营计划

作为国内通航龙头企业，公司近年来在港口引航及陆上通航等业务方面积累了丰富的丰富经验。港口引航方面，公司天津港、连云港、湛江港、青岛港、黄骅港等港口开展业务，保持了国内直升机港口引航唯一供应商地位。陆上通航方面，公司顺利完成北京冬奥会直升机医疗救援综合实战演练 4 次、桌面演练 8 次；圆满完成第 35 次南极科考飞行保障任务；成功执行澳门回归 20 年、“第七届世界军人运动会”、上海市“进博会”等央视航拍任务；紧急调机参与四川木里、山西沁源、安徽芜湖、广东佛山等地森林防火救灾行动。

基于丰富业务经验，通过向客户提供 H135 适配机型的优质作业服务，以该机型高度适配的灵活性和经济性，与竞争者形成差异化优势，进一步提高经济效益，巩固公司在港口引航及陆上通航业务的行业地位。此外，经过“新冠”疫情，全国的应急救援体系建设工作正在被加紧推进，各地政府均有直升机应急救援服务的采购意愿，H135 直升机将迎来各地业务拓展的需求高峰，公司将随着市场拓展进度，根据阶段性发展需求和各区域实际需要，对新购直升机进行了合理运

营规划，能够在保证安全运行的情况下，创造可观效益。

（2）公司通航业务量能够充分消化新增运力

本次募投项目购置 6 架 H135 直升机将有助于公司加深与山东地区的合作和项目开拓。公司计划将购置的 6 架 H135 直升机主要用于全国各地的港口引航、应急救援、海上风电等重点业务方向。为确保重点拓展区域和业务类型的资源合理有效配置，确保公司经济效益最大化，既要解决短期机型缺口，又需考虑全国整体战略能够长期有序推进，公司对 6 架直升机进行了全面运营方案设计，计划将配置 4 架用于港口引航、1 架用于城市应急救援、1 架用于海上风电作业，目前公司的通航业务量能够充分消化新增运力。

（3）公司人员和安全质量有充分保障

在飞行人员保障方面，公司在天津、湛江、连云港、青岛等地现有可驾驶 H135 的机长和机务人员完全满足人才需求。在售后维修方面，新购机前三年为索赔期，由空客承担航材更换成本，且新机维修工作量小。在作业的安全性方面，公司已连续安全飞行超 40 万小时，是唯一获民航局颁发“安全飞行四星奖”企业，丰富的安全飞行经验可保障 H135 运行安全性。

（三）项目审批及备案情况

本项目不涉及用地及环评等审批备案程序，投资项目相关备案工作正在办理中。

（四）投资概算

序号	直升机型号	数量（架）	单价（万元）	总价（万元）
1	H135	6	5,650	33,900

（五）项目效益分析

本募投项目总投资预计不超过 33,900 万元，购置的 6 架 H135 型直升机预计于 2021 年 3-9 月每月分批交付 1 架（不含 8 月）。经测算，本项目的税后内部收益率为 8.27%。上述经济效益估算及财务评价结果可能在未来随着经营环境变动等因素有所变化。

二、航材购置及飞机维修项目

（一）项目概述

航空运力的提升对公司实现稳健发展、巩固核心竞争力具有重要意义，而航材保有量与飞机维修计划也应与机队规模相匹配。公司拟投入募集资金 61,300.00 万元用于航材购置及飞机维修，为公司通航业务的安全运输、经营效率提升提供保障。

（二）航材购置及飞机维修项目的必要性和可行性分析

1、航材购置及飞机维修项目的必要性

根据公司历史经营特点，公司通常会储备一定量的符合公司机队结构和生产运营所需的航材备件，并根据航材库存历史领用情况及飞机检修计划，提前对未来一定时期内的航材采购需求进行评估，在具备采购需求的情况下通过较为固定的采购渠道完成航材采购。

航材购置及飞机维修是保障航班安全、正常飞行的关键备件。公司作为我国机队规模最大的通用航空企业，每年有较大的航材消耗与飞机维修需求。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司航材购置及飞机维修采购金额分别约为 2.12 亿元、2.29 亿元和 1.81 亿元。本次航材购置及飞机维修项目投入将为公司未来生产经营提供必要的保障。

此外，从安全运输的角度出发，航材保有量与维修计划应与机队规模相匹配，因此公司拟使用部分募集资金投入航材购置及飞机维修，为公司的安全运输、经营效率提升提供了保障。

2、航材购置及飞机维修项目的可行性

安全生产一直以来都是公司最为重要的生产经营方针之一，公司将安全视为生存和发展的基础，以及首要的社会责任。近年来，公司不断完善安全管理体系，加强安全风险管控，在航材配置及维修方面持续投入。随着公司的机队规模逐步扩大，对公司航空运力配套保障服务提出了更高的要求，公司需要购置相应规模的航材备件进行更换，也需要加强对飞机的保养维护，为安全飞行及公司的高效

运营提供切实的保障。依托丰富的通航运营经验，公司在航材购置及维修领域已建立稳定、可靠的采购渠道，为本次募投项目的成功实施提供了有效保障。

（三）项目审批及备案情况

本项目不涉及用地及环评等审批备案程序，投资项目相关备案工作正在办理中。

（四）投资概算

本次非公开发行股票募集资金拟用于航材购置及飞机维修项目的金额预计不超过 61,300.00 万元。

（五）项目效益分析

本项目不直接产生收益，本项目投入完成后，将进一步支持公司通航业务安全、高效运营，提升公司通航服务水平和市场竞争力。

三、偿还有息负债及补充流动资金项目

（一）项目概述

公司拟投入不超过 40,800.00 万元募集资金用于偿还有息负债及补充流动资金，促进公司业务发展，优化公司资本结构，降低公司财务风险。

（二）项目的必要性和可行性分析

1、公司业务规模扩张、日常生产经营活动对流动资金要求较高

公司自上市以来业务规模迅速扩大，2017 年至 2019 年营业收入分别为 12.70 亿元、14.26 亿元和 15.67 亿元，年复合增长率为 11.08%。

同时，公司应收账款规模也不断增长，应收账款账面余额由 2017 年末的 4.27 亿元增长至 2019 年末的 6.77 亿元。未来，随着公司未来业务的进一步发展及产业链的巩固，公司对流动资金的需求也将大幅提升。

公司本次采用向特定对象发行股票方式融资补充流动资金，符合公司目前的实际财务状况和未来业务发展的资金需求，有助于促进公司的长远健康发展，有

利于实现公司和全体股东的利益最大化，具备必要性。

2、有利于公司优化资本结构，提高抗风险能力

近年来，公司业务规模不断扩张，对资金需求日益增长，利息支出规模相对较大。通过本次向特定对象发行股票，公司资产负债率会有所下降，偿债能力得到提高，公司资本实力和抗风险能力将进一步增强。同时，通过补充流动资金可以减少公司的短期贷款需求，从而降低财务费用，减少财务风险和经营压力，进一步提升公司的盈利水平，增强公司长期可持续发展能力。

3、本次向特定对象发行股票募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次向特定对象发行股票募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司资产负债率将有所下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，为公司经营发展提供充足的资金保障。

4、本次向特定对象发行股票募集资金投资项目的实施主体治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理制度》，未来也将按照最新监管要求对募集资金专户存储、投向变更、管理与监督等进行了明确规定。本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

（三）项目审批及备案情况

本项目不涉及用地及环评等审批备案程序。

（四）投资概算

本次非公开发行股票募集资金拟用于偿还有息负债及补充流动资金的金额预计不超过 40,800.00 万元。

（五）项目效益分析

本次募集资金偿还有息负债和补充流动资金后，将缓解公司的营运资金压力，同时减少了相关财务费用，提高公司的盈利水平。

第三节 本次募集资金运用对公司经营管理、财务状况等的影响

本次非公开发行股票所募集的资金，在扣除相关发行费用后将用于飞机购置项目、航材购置及飞机维修项目、偿还有息负债及补充流动资金项目。

一、本次发行对公司经营状况的影响

本次发行募集资金用于购置 6 架 H135 直升机不仅有利于公司实现多元化经营，降低经营风险，还能够为公司提供经济合理的设备保障，并进一步巩固公司在通用航空行业的龙头地位，进而持续改善服务质量并优化客户体验，奠定公司的长期竞争优势及市场核心竞争力。

本次发行募集资金用于航材购置及飞机维修项目有利于公司在合理扩大机队规模的同时，为公司提供安全、及时的物资保障，是公司提升运营效率、增强业务稳定性，及时把握中国通用航空业良好发展机遇的重要战略措施。

本次发行募集资金用于偿还有息负债和补充流动资金有利于进一步提升公司的资本实力，强化竞争优势，提升公司综合实力，也有利于优化公司资本结构、降低财务风险，实现公司长期可持续发展。

综上所述，本次非公开发行股票的实施将进一步壮大公司的资金实力，保障公司业务战略发展的资金需求，提升公司的管理运营效率，增强公司的市场竞争力，从而实现公司长期可持续发展，促进公司价值及股东利益的快速稳健增长。

二、本次发行对公司财务状况的影响

公司本次非公开发行股票募集资金购置的 6 架 H135 直升机将主要用于港口引航风电作业、应急救援等项目。上述项目的实施，将有助于提升公司未来的营业收入和利润水平。

航材购置及飞机维修项目并不产生直接的经济效益，但是充足的航材保障与及时的维修服务将为公司扩大机队规模，增强运输安全性，保持业务稳定性以及提高公司的运营效率等提供有效的保障。

2017年、2018年、2019年及2020年1-6月，公司的财务费用利息支出分别为8,126.04万元、8,025.67万元、8,149.36万元和3,081.80万元，占公司利润总额的比例为61.74%、38.00%、28.76%和29.41%。本次非公开发行股票项目拟使用不超过40,800.00万元用于偿还银行贷款和补充流动资金。上述募集资金到位后，公司资本实力将进一步得到巩固，有助于优化公司资本结构，降低财务费用，增强公司抗风险能力。公司偿还银行贷款后，公司为偿付利息支付的现金预计将减少，从而改善公司未来筹资活动现金流量。财务费用降低，盈利能力将进一步增强，从而进一步增强公司持续回报股东的能力，符合公司股东利益最大化的目标。

第四节 可行性结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和公司未来整体战略发展方向，募集资金的运用合理，可行。本次募集资金投资项目的实施将促进公司进一步降本增效，巩固市场核心竞争力，并为公司未来可持续发展奠定坚实基础，符合上市公司及全体股东的利益。

（本页无正文，为《中信海洋直升机股份有限公司关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告》之盖章页）

中信海洋直升机股份有限公司董事会

2020年9月25日