

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之全部海南美蘭國際空港股份有限公司股份售出或轉讓，應立即將本通函及所附之代表委任表格送交買主或其他承讓人或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本通函只供參考之用，並不構成收購、購買或認購任何證券的邀請或要約。



**HAINAN AIRPORT
INFRASTRUCTURE
CO., LTD.**

**海南機場設施股份
有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的
股份有限公司)

(股份代號：600515.SH)

**HAINAN AIRPORT
INFRASTRUCTURE
(HONGKONG) CO., LIMITED**

**海南機場設施（香港）
有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

**HAINAN MEILAN
INTERNATIONAL AIRPORT
COMPANY LIMITED***

**海南美蘭國際空港股份
有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的
股份有限公司)

(股份代號：357)

有關

- (1) 海南空港開發向海航控股
轉讓天羽股權；及
- (2) 海南空港開發及海航控股按比例向
海航技術增資
的特別交易
及
股東特別大會通告

**獨立董事委員會及獨立股東的
獨立財務顧問**



該等要約人有關特別交易之財務顧問



RAINBOW CAPITAL (HK) LIMITED
溢博資本有限公司

董事會及該等要約人函件載於本通函第8至22頁。獨立董事委員會函件載於本通函第23至24頁。載有獨立財務顧問八方金融致獨立董事委員會及獨立股東意見之函件載於本通函第25至39頁。

本公司謹訂於二零二五年十一月六日(星期四)上午十時正假座中國海南省海口市美蘭機場辦公樓三樓本公司會議室舉行股東特別大會，本公司於二零二五年九月三十日(星期二)發出召開會議之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按隨附之代表委任表格印備之指示填妥表格，並無論如何於大會指定舉行時間24小時前交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。

* 僅供識別

二零二五年九月三十日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會及該等要約人函件	8
獨立董事委員會函件	23
獨立財務顧問函件	25
附錄一 – 評估報告正文	I-1
附錄二 – 重大資產購買報告書及其他資料摘錄	II-1
附錄三 – 有關評估之確認函	III-1
附錄四 – 浚博資本有關評估的報告	IV-1
附錄五 – 大信有關評估的報告	V-1
附錄六 – 經審計財務報表	VI-1
附錄七 – 浚博資本有關未經審核財務資料的報告	VII-1
附錄八 – 大信有關未經審核財務資料的報告	VIII-1
附錄九 – 一般資料	IX-1
股東特別大會通告	EGM-1

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「一致行動 (或一致行動人士)」	指	具有收購守則所賦予的涵義，而「一致行動人士」須據此解釋
「經審核財務報表」	指	中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)於二零二五年七月三十日出具的天羽截至二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二五年四月三十日止四個月的經審核財務報表，其載於本通函附錄六
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	中國法定營業日
「增資」	指	海南空港開發及海航控股根據增資協議，按彼等各自於海航技術的現有持股比例以現金方式向海航技術增資，總金額為人民幣2,401,610,336.17元
「增資協議」	指	海南空港開發及海航控股就增資訂立的日期為二零二五年九月十七日的增資協議
「中金」	指	中國國際金融香港證券有限公司，為該等要約人就該等要約的財務顧問。中金為根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
「本公司」	指	海南美蘭國際空港股份有限公司，一間於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：357)
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司註冊股本中每股面值為人民幣1.00元的內資普通股股份，乃以人民幣認購

釋 義

「內資股要約」	指	內資股要約人因(及受限於)股份轉讓協議交割而根據收購守則可能作出的無條件強制現金要約，以收購內資股要約人尚未擁有或同意將予收購的全部內資股
「內資股要約人」	指	海南機場設施股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：600515.SH)
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二五年十一月六日上午十時正召開的股東特別大會，以考慮並酌情批准(其中包括)特別交易，包括其任何續會
「股權轉讓協議」	指	經股權轉讓補充協議補充之主股權轉讓協議
「執行人員」	指	證監會企業融資部執行董事或執行董事的任何代表
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「海南空港開發」	指	海南空港開發產業集團有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司
「海南國資委」	指	海南省國有資產監督管理委員會
「海南馨利能」	指	海南馨利能貿易有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「海航控股」	指	海南航空控股股份有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：600221.SH)
「海航技術」	指	海航航空技術有限公司，一間於中國註冊成立之有限公司

釋 義

「海航技術條件」	指	本通函「C. 增資－增資協議」中「先決條件」一段所述增資完成之先決條件
「香港」	指	中國香港特別行政區
「H股」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市及以港元買賣
「H股股東」	指	H股持有人
「H股要約」	指	中金因(及受限於)股份轉讓協議交割，代表H股要約人根據收購守則而可能作出之無條件強制性現金要約，以收購H股股東(該等要約人及其一致行動人士除外)持有之全部H股
「H股要約人」	指	海南機場設施(香港)有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，為內資股要約人全資擁有
「減值承諾期」	指	自評估基準日起計三年期間
「獨立董事委員會」	指	根據收購守則成立的董事會獨立董事委員會，就特別交易向獨立股東提供推薦意見
「獨立財務顧問」或「八方金融」	指	八方金融有限公司為根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，並為獨立董事委員會及獨立股東就特別交易之獨立財務顧問
「獨立股東」	指	股東(該等要約人、海航控股及彼等各自的一致行動人士(包括推定一致行動人士)，以及於特別交易中擁有權益或參與其中的人士除外)毋須根據收購守則於股東特別大會上就特別交易的相關決議案放棄投票，而「獨立股東」指彼等其中任何人士

釋 義

「最後可行日期」	指	二零二五年九月二十六日，即本通函付印前為確定本通函所述若干資料的最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「MAP報告」	指	海航控股於二零二五年八月二十七日刊發的重大資產購買報告書(草案)，其相關摘要載於本通函附錄二
「重大資產重組」	指	根據重大資產重組管理辦法及中國其他規則和法規進行的重大資產重組
「重大資產重組管理辦法」	指	中國證券監督管理委員會頒佈的《上市公司重大資產重組管理辦法》
「主股權轉讓協議」	指	海南空港開發(作為轉讓方)與海航控股(作為受讓方)就天羽轉讓於二零二五年六月六日訂立的股權轉讓協議
「美蘭機場」	指	位於中國海南省海口市稱為海口美蘭國際機場的民用機場
「股東特別大會通告」	指	本通函第EGM-1至EGM-2頁所載召開股東特別大會的通告
「該等要約人」	指	內資股要約人及H股要約人
「要約期」	指	具有收購守則所賦予的涵義，即自規則3.5聯合公告日期起至以下日期(以最後者為準)止之期間：(1)該等要約截止接納之日；(2)該等要約失效之日；(3)該等要約人公佈該等要約將不會進行之時間；及(4)公佈撤回該等要約之日，或如較早發生，經執行人員考慮所有相關情況後釐定為要約期結束之其他日期
「該等要約」	指	內資股要約及H股要約
「其他資料」	指	具有本通函「B.天羽轉讓 – (2)評估及定價」所賦予的涵義

釋 義

「中國」	指	中華人民共和國，僅就詮釋本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區或台灣
「浚博資本」	指	浚博資本有限公司為根據證券及期貨條例獲發牌從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，亦為該等要約人就特別交易之財務顧問
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「規則3.5聯合公告」	指	該等要約人與本公司刊發的日期為二零二五年四月三十日的聯合公告
「銷售股份」	指	賣方持有之237,500,000股內資股(相當於本公司於最後可行日期全部已發行股本約50.19%)
「賣方」	指	海口美蘭國際機場有限責任公司，一間於中國註冊成立之有限公司，於最後可行日期持有銷售股份之股東
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「股份轉讓協議」	指	內資股要約人(作為買方)與賣方(作為賣方)就銷售及購買銷售股份於二零二五年四月三十日簽訂的股份轉讓協議
「特別交易」	指	天羽轉讓及增資
「特別交易公告」	指	該等要約人與本公司刊發的日期為二零二五年八月二十七日的聯合公告，內容有關(其中包括)特別交易

釋 義

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「股權轉讓補充協議」	指	海南空港開發(作為轉讓方)與海航控股(作為受讓方)就天羽轉讓於二零二五年八月二十七日訂立之主股權轉讓協議之股權轉讓補充協議
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則
「天羽」	指	海南天羽飛行訓練有限公司，一間於中國註冊成立之有限公司
「天羽條件」	指	本通函「(B)天羽轉讓-(1)股權轉讓協議」「生效條件」一段所述股權轉讓協議生效的先決條件
「天羽股權」	指	天羽的100%股權
「天羽轉讓」	指	根據股權轉讓協議，海南空港開發向海航控股轉讓天羽股權
「轉讓代價」	指	海南空港開發就天羽轉讓應付予海航控股的代價
「過渡期」	指	評估基準日至天羽轉讓完成之期間
「未經審核財務資料」	指	具有本通函「(D)有關特別交易各訂約方的資料－有關海航技術的資料」所賦予的涵義
「評估」	指	本通函附錄一及附錄二(評估報告以及MAP報告及其他資料摘錄)所載天羽股權之評估
「評估基準日」	指	二零二四年十二月三十一日
「評估報告」	指	中威於二零二五年五月十六日就天羽股權價值發出的資產評估報告，其主要內容載於本通函附錄一
「大信」	指	大信會計師事務所(特殊普通合夥)

釋 義

「中威」 指 中威正信(北京)資產評估有限公司，為中國合資格評估師

「%」 指 百分比

除本通函另有指明者外，中國實體的英文名稱為其中文名稱的譯名，載入本通函僅供識別之用。如有任何不一致之處，概以中文名稱為準。



**HAINAN AIRPORT
INFRASTRUCTURE
CO., LTD.**

**海南機場設施股份
有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的
股份有限公司)

(股份代號：600515.SH)

**HAINAN AIRPORT
INFRASTRUCTURE
(HONGKONG) CO., LIMITED**

**海南機場設施（香港）
有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

**HAINAN MEILAN
INTERNATIONAL AIRPORT
COMPANY LIMITED***

**海南美蘭國際空港股份
有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的
股份有限公司)

(股份代號：357)

二零二五年九月三十日

敬啟者：

有關

- (1) 海南空港開發向海航控股
轉讓天羽股權；及**
**(2) 海南空港開發及海航控股按比例向
海航技術增資
的特別交易
及
股東特別大會通告**

A. 背景

茲提述(i)規則3.5聯合公告，內容有關(其中包括)股份轉讓協議及該等要約；(ii)本公司發佈日期為二零二五年五月十六日的公告，內容有關委任獨立財務顧問；及(iii)特別交易公告。本通函旨在向閣下提供特別交易的相關資料，並向閣下提供股東特別大會的通告，以考慮及酌情批准將於股東特別大會上提呈的決議案。

B. 天羽轉讓

於二零二五年六月六日及二零二五年八月二十七日，海南空港開發與海航控股分別訂立主股權轉讓協議及股權轉讓補充協議。根據並依照股權轉讓協議，海南空港開發已有條件同意轉讓，而海航控股已有條件同意收購天羽股權（即天羽的100%股權），轉讓代價為人民幣799,070,000.00元。於天羽轉讓完成後，海南空港開發將不再持有天羽的任何股權。

(1) 股權轉讓協議

股權轉讓協議的主要條款概述如下。

日期： 二零二五年六月六日及於二零二五年八月二十七日經補充

訂約方： (i) 海南空港開發；
 (ii) 海航控股；及
 (iii) 天羽。

轉讓代價

轉讓代價金額乃根據評估報告的評估結果釐定，為人民幣799,070,000.00元。

生效條件

股權轉讓協議將於下列條件（「**天羽條件**」）全部達成後生效：

- (i) 股權轉讓協議經各方法定代表人或授權代表簽署本協議並加蓋公章；
- (ii) 海南空港開發已就天羽轉讓及股權轉讓協議獲得內部有權決策機構的批准及授權並獲得外部有權決策機構的批准；
- (iii) 天羽轉讓及股權轉讓協議符合香港法律法規及監管要求；
- (iv) 海南空港開發已就天羽轉讓的資產評估結果取得海南省國有資產監督管理委員會的備案；
- (v) 海航控股已就天羽轉讓及股權轉讓協議取得內部決策機構的批准及授權；及

- (vi) 海南空港開發、海航控股及天羽已共同完成天羽資產的盤點，並簽署書面確認文件。

上述第(i)、(ii)、(iv)及(v)項天羽條件已於最後可行日期獲達成。於最後可行日期，其他天羽條件仍未獲達成。

概無股權轉讓協議的任何一方可豁免任意一項天羽條件。

過渡安排及完成

於過渡期內，天羽所產生的利潤應歸海航控股所有，若虧損由海南空港開發承擔。利潤及虧損乃基於截至天羽轉讓完成之日天羽財務報表釐定，而該財務報表應根據海航控股採用的主要會計政策編製。具體由海南空港開發、海航控股確認。

於過渡期內，未經海航控股事先書面(包括電郵)同意，海南空港開發不得對天羽進行任何清算、解散、增資、減資、股權轉讓、分立、合併、回購等變更天羽股權結構的行為。

股權轉讓協議將於天羽條件獲滿足後生效。海航控股已同意在股權轉讓協議生效後3個營業日內向海南空港開發支付轉讓代價(而天羽將於或在該日期前向海南空港開發結清任何未償還債務)。海南空港開發應於收到全部轉讓代價後3個營業日內，配合海航控股辦理天羽股東、董事、監事及法定代表人等變更的工商登記，而海航控股及天羽應就此提供必要的協助。

聲明、保證及違約責任

股權轉讓協議的訂約方已同意作出就類似性質交易而言屬慣常的聲明及保證，包括(如適用)與訂立股權轉讓協議的授權及天羽股權的所有權有關的聲明及保證。

海南空港開發、海航控股及天羽各自應就其違反股權轉讓協議或其項下所作出的任何聲明或保證而導致股權轉讓協議的其他訂約方蒙受的實際損失作出賠償。

倘若海航控股未能根據股權轉讓協議悉數支付轉讓代價，則須按每日未償還款項的0.03%繳付逾期付款費用。倘逾期持續超過30日，海南空港開發有權終止股權轉讓協議。

倘海南空港開發未能積極配合海航控股完成工商登記或交付所需文件，則須按每日轉讓代價的0.03%支付違約金。倘逾期超過30日，海航控股有權終止股權轉讓協議，屆時海南空港開發須即時退還轉讓代價。

減值承諾

於減值承諾期屆滿後，海航控股應聘請具備從事證券相關業務資格的會計師事務所對天羽股權進行減值測試並出具報告。減值金額應按以下公式計算：

$$\text{減值金額} = A - (B + C - D) - E$$

其中：

A為天羽股權根據評估報告的評估價值，即人民幣799,070,000.00元

B為天羽股權於減值承諾期末的評估價值

C為天羽在減值承諾期內任何減資、贈與及利潤分配的影響

D為天羽於減值承諾期內任何增資及接受贈與的影響

E為海南空港開發於過渡期內所承擔的任何虧損

倘減值金額大於零，海南空港開發應向海航控股補償與減值金額等額的款項，上限為評估報告所述按收益法計算的評估價值(人民幣799,070,000.00元)與按資產基礎法計算的評估價值(人民幣751,611,400.00元)之間的差額，即人民幣47,458,600.00元。海南空港開發須於報告發出後60個營業日內作出補償。

倘減值金額少於或等於零，海南空港開發毋須支付任何補償。

海航控股須要求會計師事務所採用與評估報告並無重大不符的主要估值假設、參數及依據。

(2) 評估及定價

根據評估報告，天羽股權於評估基準日的評估價值為人民幣799,070,000.00元，較天羽全部股東權益的賬面值（即人民幣594,690,300.00元）評估增值人民幣204,379,700.00元，增值率為34.37%。在此基礎上並經友好協商，轉讓代價金額釐定為人民幣799,070,000.00元。

天羽轉讓構成海航控股的一項重大資產重組。根據重大資產重組管理辦法及其他與海航控股重大資產重組相關的中國法律及法規，海航控股於二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日在上海證券交易所刊發：(i)評估報告正文；(ii) MAP報告；及(iii)根據上述中國法律及法規與海航控股重大資產重組相關的其他資料（「其他資料」）。

評估報告正文載於本通函附錄一。MAP報告及其他資料的相關部分摘錄（載有(i)與天羽轉讓或天羽有關而並無於本通函另行披露的資料及(ii)對收購守則有影響的重大資料）載於本通函附錄二。評估報告、MAP報告及其他資料的正文原文已以中文形式於上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）刊登。

評估報告出具方中威根據收購守則規則11.4發出的確認函載於本通函附錄三。

評估已分別由浚博資本根據收購守則規則10.3、10.4及11.1(b)的規定及由大信根據收購守則規則10.3、10.4及11.1(a)的規定作出報告，而浚博資本及大信的報告已提交予執行人員。浚博資本及大信的報告副本亦分別載於本通函附錄四及附錄五。

根據收購守則規則10.5，該等要約人的董事確認特別交易公告所載估值就該等要約而言仍然有效，以及浚博資本及大信已表示彼等不反對繼續採用其特別交易公告所載報告。

(3) 訂立股權轉讓協議的理由

海南空港開發認為，天羽轉讓將有助於內資股要約人（即海南空港開發的唯一股東）進一步聚焦機場主業，優化資源配置。預期於天羽轉讓完成後，海南空港開發（及內資股要約人間接）將獲得約人民幣2億元的投資收益（具體金額以內資股要約人將予披露的最終經審核財務報告為準）。

根據海航控股的公告，海航控股認為天羽是其日常營運的重要支撐企業，負責其超過一半的飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓，包括定期模擬機訓練及年度復訓課程。海航控股認為，天羽轉讓將有助於完善其航空產業供應鏈佈局，從而促進其核心航空運輸業務拓展、降低運營成本，並提升其核心競爭力及整體經營的抗風險能力。海航控股可以實現安全合規與成本精益管控的雙重目標。

C. 增資

於二零二五年九月十七日，海南空港開發與海航控股訂立增資協議。根據並依照增資協議，海南空港開發及海航控股將有條件地同意按彼等在海航技術的現有股權比例以現金方式向海航技術增資，總金額為人民幣2,401,610,336.17元。

(1) 增資協議

增資協議的主要條款概述如下。

- 訂約方：
- (i) 海南空港開發；
 - (ii) 海航控股；及
 - (iii) 海航技術。

增資安排

海南空港開發及海航控股分別持有海航技術約31.9305%及68.0695%股權。

海南空港開發將以現金方式增資人民幣766,846,188.39元，其中人民幣382,701,785.27元將計入海航技術的註冊資本，而人民幣384,144,403.12元將計入海航技術的資本公積。

海航控股將以現金方式增資人民幣1,634,764,147.78元，其中人民幣815,844,386.17元將計入海航技術的註冊資本，而人民幣818,919,761.61元將計入海航技術的資本公積。

先決條件

增資須待以下條件（「**海航技術條件**」）全部滿足為前提：

- (i) 海航技術已就本次增資形成有效的股東會決議；

(ii) 海南空港開發及海航控股各自已就本次增資及本次增資協議獲得內部有權決策機構的批准及授權並獲得相關機構的批准；及

(iii) 本次增資及本次增資協議符合香港適用法律法規及監管要求。

於最後可行日期，上述海航技術條件(i)及(ii)已獲達成。於最後可行日期，海航技術條件(iii)仍未獲達成。

概無增資協議的任何一方可豁免任意一項海航技術條件。

完成

海南空港開發及海航控股須於所有海航技術條件獲滿足後3個營業日內，足額繳納彼等根據增資協議各自所認繳的出資額。

海航技術應於出資額繳足後2個月內，向主管市場監管機關辦理相關工商變更登記手續及修訂公司章程備案。

海航技術應於出資額繳足後5個營業日內，向海南空港開發及海航控股提供已更新股東名冊及增資證明書。

聲明、保證及違約責任

增資協議各方將作出就類似性質交易而言屬慣常的聲明及保證，包括(如適用)與該等有關訂立增資協議的授權以及資產所有權有關聲明及保證。

如增資協議任何一方未能履行或暫停履行其於增資協議項下的責任，或該方所作出的任何陳述或保證在任何重大方面不真實或不準確，則該方應被視為違反增資協議。

違約方須於收到另一方書面通知後7日內開始糾正不履約行為，並須於30日內完成糾正。違約方亦須賠償其他方損失並確保非違約方免受損害。

倘海南空港開發或海航控股未能按照增資協議約定完成增資的，另一方有權發出書面通知終止增資協議。如守約方的出資額已支付予海航技術，海航技術應於書面通知日期後15個營業日內向該方悉數退款。倘海航技術未能在規定期限內退款，則應自違約之日起按未退還款項每日0.03%的費率支付資金佔用費用，且違約方將就該違約承擔連帶責任。

終止

於增資完成前，增資協議可於增資協議經各方共同書面同意後予以終止，且增資協議項下擬進行的交易將告取消。

(2) 訂立增資協議的理由

海南空港開發及海航控股(根據海航控股的公告)看好海航技術未來發展潛力，並認為增資將增強海航技術資金實力、優化其資本結構、降低其資產負債率，並提高其融資能力，為其提升生產能力提供資金保障。

此外，內資股要約人(即海南空港開發的唯一股東)認為，增資將進一步加強其與屬地基地航空公司的業務合作，持續推進其臨空產業佈局，增強其可持續發展能力。

根據海航控股的公告，海航控股亦認為增資將改善其財務狀況、降低資產負債率，提升企業的信用評級，從而獲得更多金融機構支持。

D. 有關特別交易各訂約方的資料

有關海南空港開發的資料

海南空港開發為一間於中國註冊成立的有限公司，並為內資股要約人的直接全資附屬公司。其為一間投資控股公司，主要從事機場運營管理、房地產、建築設計及諮詢。

有關海航控股的資料

海航控股為一間於中國註冊成立的有限公司，於5,287,500股內資股(佔於最後可行日期本公司全部已發行股本的約1.12%)中擁有權益。海航控股主要從事國際及國內(包括香港及澳門)航線的客運、貨運及郵件運輸；航空運輸相關服務；航空旅遊服務；機上供應品、航空器材、飛機地面保障設備及備件生產；候機樓服務和經營；及副業保險代理服務(限人身意外險)。於最後可行日期，海航控股的主要股東為海南瀚巍投資有限公司(持有海航控股約24.41%權益)。

有關天羽的資料

天羽為一間於中國註冊成立的有限公司，並為海南空港開發的直接全資附屬公司。天羽主要從事飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓服務，模擬機維護、維修等相關技術服務，航空業務知識培訓，飛行體驗，模擬機備件售後支持，模擬機應用軟件和視景機場的開發及銷售，住宿服務，房屋租賃。

有關天羽的進一步資料(摘錄自MAP報告及其他資料)載於本通函附錄二。

請參閱本通函附錄六所載經審核財務報表內天羽截至二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止財政年度以及截至二零二五年四月三十日止四個月的經審核財務資料。

根據上海證券交易所上市規則以及(就海航控股而言)與海航控股重大資產重組相關的中國法律及法規，內資股要約人及海航控股均須披露天羽的經審核財務資料。該等經審核財務資料須根據各實體各自集團的會計政策編製，而海航控股的披露另須符合與海航控股重大資產重組相關的中國法律及法規項下的適用規定。因此，內資股要約人及海航控股均已編製天羽的獨立系列的經審核財務資料，並已在上海證券交易所獨立披露。特別是，兩套會計政策之間的一個主要區別在於應收賬款及其他應收款的處理。內資股要約人及海航控股均根據各自的信貸風險特徵將該等項目分類為不同組合，並應用各自的預期信貸虧損率計算壞賬準備。該不同方法導致兩套經審核財務資料之間出現差異。海航控股發佈的天羽財務資料可於上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)查閱。

董事會及該等要約人函件

有關海航技術的資料

海航技術為一間於中國註冊成立的有限公司，其股東為海南空港開發(持有海航技術約31.9305%股權)及海航控股(持有海航技術約68.0695%股權)。海航技術主要從事為國內外用戶維護、維修和翻新航空器、發動機(包括輔助動力裝置)和其他附件；為國內外航空公司提供機務勤務保證，派遣人員提供維修和技術服務；機隊技術管理及其他工程服務；校驗服務；發動機、附件和其他部件的分包管理；人員培訓；技術諮詢；維修開發；與地面設備及設施相關的設計、製造、維修、管理及物流服務；航空器材的設計、製造、倉儲、物流、銷售、支援及管理服務；以及資產管理。

下文載列海航技術截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的若干經審核財務資料，以及海航技術截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料，該等資料摘錄自內資股要約人分別於日期為二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日於上海證券交易所刊發的公告。

	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二五年 四月三十日 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
總資產	787,244.84	844,872.97
總負債	783,337.09	849,274.48
歸屬於海航技術母公司權益總計	28,280.26	21,407.37
	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至 二零二五年 四月三十日 止四個月 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
收入	489,778.40	171,799.81
歸屬於海航技術母公司的淨利潤／ (虧損)	(8,449.05)	(6,872.89)

董事會及該等要約人函件

下文載列若干海航技術截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止財政年度的經審核財務資料以及截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料概要，該等資料並無於內資股要約人於上海證券交易所刊發日期為二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日的公告中另行披露，亦無載列於上文，該等資料乃摘錄及轉載自海航控股分別於二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日於上海證券交易所刊發的公告。

於二零二五年
四月三十日

(未經審核)

單位：

人民幣萬元

流動資產	548,349.9
非流動資產	296,523.1
流動負債	588,177.4
非流動負債	261,097.2

截至二零二五年
四月三十日

止四個月

(未經審核)

單位：

人民幣萬元

淨利潤／(虧損)	(8,449.4)
全面收益總額	(8,449.4)

於二零二四年
十二月三十一日

(經審核)

單位：

人民幣萬元

流動資產	494,045.8
非流動資產	293,199.0
流動負債	527,044.6
非流動負債	256,292.5
淨資產	3,907.75

董事會及該等要約人函件

截至二零二四年
十二月三十一日
止年度
(經審核)
單位：
人民幣萬元

利潤／(虧損)總額	(12,887.98)
淨利潤／(虧損)	(13,217.60)
全面收益總額	(12,041.1)
來自經營活動的現金流量	4,884.8

於二零二三年
十二月三十一日
(經審核)
單位：
人民幣萬元

流動資產	394,785.7
非流動資產	320,499.3
總資產	715,285.0
流動負債	418,490.3
非流動負債	287,844.6
總負債	706,334.9

截至二零二三年
十二月三十一日
止年度
(經審核)
單位：
人民幣萬元

收入	436,034.6
淨利潤／(虧損)	46,355.1
全面收益總額	46,071.8
來自經營活動的現金流量	(107,823.7)

根據收購守則規則10，本通函本節所載海航技術截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料，內容有關(i)海航技術的淨虧損及(ii)歸屬於母公司的淨虧損(統稱「未經審核財務資料」)構成收購守則規則10項下的盈利預測。未經審核財務資料已分別由浚博資本及大信根據收購守則規則10.3及10.4項下的規定作出報告。浚博資本及大信的報告副本亦分別載於本通函附錄七及附錄八。

根據收購守則規則10.5，該等要約人的董事確認特別交易公告所載未經審核財務資料就該等要約而言仍然有效，以及浚博資本及大信已表示彼等不反對繼續採用其特別交易公告所載報告。

E. 特別交易之收購守則涵義

天羽及海航技術均非亦將不會成為本集團的成員公司。然而，由於天羽轉讓協議（現已訂立）及增資協議（將予訂立）均為海南空港開發（該等要約人的被推定一致行動人士）與海航控股（股東）於要約期內訂立且並無延伸至所有股東的協議，故根據收購守則規則25，各項協議均構成特別交易，須經執行人員同意。該等要約人已根據收購守則規則25就各項特別交易向執行人員提交同意申請。有關同意（如獲授出）將受以下規限：(i) 獨立財務顧問公開表示其認為各項特別交易屬公平合理；及(ii)各項特別交易於股東特別大會上獲獨立股東批准。

F. 一般事項

該等要約人有關特別交易之財務顧問

浚博資本已獲該等要約人委聘，以就特別交易提供服務。

該等要約人有關特別交易之會計師

大信已獲該等要約人委聘，以就特別交易提供服務。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

獨立董事委員會已告成立，其成員包括於特別交易中並無擁有直接或間接權益的非執行董事，即獨立非執行董事馮征先生、葉政先生、鄧天林先生及劉紅濱女士，以就各項特別交易是否屬公平合理以及應如何於股東特別大會上投票向獨立股東提供意見。

董事會及該等要約人函件

就特別交易向獨立股東提供意見或推薦建議而言，吳健先生、李志國先生及文哲先生(即全體非執行董事)不被視為獨立人士，原因是彼等各自因下列各項而在該等要約中擁有權益，因此將不會組成獨立董事委員會的一部分：

1. 吳健先生自二零二三年七月起擔任賣方的副總裁；
2. 李志國先生自二零二零年九月起擔任賣方的副總裁，並自二零二二年六月起擔任賣方的董事；及
3. 文哲先生自二零二一年十二月起擔任內資股要約人的安委辦主任。

經獨立董事委員會批准，獨立財務顧問八方金融有限公司已獲委任，以就特別交易，尤其是各項特別交易是否屬公平合理以及應如何於股東特別大會上投票，向獨立董事委員會提供意見。

G. 股東特別大會

本公司將召開股東特別大會，以考慮及酌情批准(其中包括)特別交易。該等要約人、海航控股及彼等各自的一致行動人士(包括被推定一致行動人士)須於股東特別大會上就有關特別交易的決議案放棄投票。除海航控股、賣方(作為該等要約人的被推定一致行動人士)及海南馨利能(該等要約人的被推定一致行動人士)外，概無其他股東於特別交易中擁有權益或參與其中並須於股東特別大會上就有關決議案放棄投票。

本公司謹訂於二零二五年十一月六日(星期四)上午十時正假座中國海南省海口市美蘭機場辦公樓三樓本公司會議室舉行股東特別大會。本通函第EGM-1至EGM-2頁載有召開股東特別大會之通告。

根據收購守則規則2.9及上市規則第13.39(4)條，股東特別大會之表決將以投票方式進行。投票結果將於股東特別大會後在本公司及聯交所網站刊發。

隨本通函附奉適用於股東特別大會之代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按隨附之代表委任表格印備之指示填妥表格，並無論如何於股東特別大會指定舉行時間二十四小時前交回。

股東務請注意，填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

H. 暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零二五年十月十七日(星期五)至二零二五年十一月六日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不辦理任何股份過戶登記。凡於二零二五年十月二十日(星期一)(即股東特別大會的記錄日期)登記在冊的股東或其代理人，將有權憑有效身份證明文件出席股東特別大會。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，股東須於二零二五年十月十六日(星期四)下午四時三十分前將其股份過戶文件連同有關股票及過戶表格送交本公司之H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心1712-1716號舖。

I. 推薦意見

董事會(包括獨立董事委員會，彼等的意見已於考慮獨立財務顧問之意見後載於本通函內)認為，各項特別交易屬公平合理。因此，董事會(包括獨立董事委員會)建議獨立股東投票贊成股東特別大會通告所載決議案，以批准特別交易。

文哲先生於特別交易中擁有權益，因彼自二零二一年十二月起擔任內資股要約人的安委辦主任，因此其已放棄就特別交易發表意見。吳健先生和李志國先生因分別在賣方(作為該等要約人的被推定一致行動人士)擔任副總裁及副總裁和董事，因此其亦已放棄就特別交易發表意見。

警告：股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事，及如對彼等本身的情況有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。

J. 額外資料

務請閣下垂注獨立董事委員會函件，當中載有其就於股東特別大會上有關特別交易之投票事宜而致獨立股東的推薦建議，有關詳情載於本通函第23至24頁，以及八方金融函件，當中載有(其中包括)其就有關特別交易而致獨立董事委員會及獨立股東的意見，有關詳情載於本通函第25至39頁。概無獨立董事委員會成員擁有有關特別交易的任何重大權益。

亦請閣下垂注本通函附錄所載之額外資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
海南機場設施股份
有限公司
董事長
楊小濱

代表董事會
海南機場設施(香港)
有限公司
董事
周鵬

代表董事會
海南美蘭國際空港股份
有限公司
董事長兼總裁
王宏

中國，海南省

海南美蘭國際空港股份有限公司
Hainan Meilan International Airport Company Limited*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：357)

二零二五年九月三十日

敬啟者：

有關

**(1) 海南空港開發向海航控股
轉讓天羽股權；及
(2) 海南空港開發及海航控股按比例向
海航技術增資
的特別交易
及
股東特別大會通告**

吾等已獲委聘為獨立董事委員會委員，以就特別交易(須待獨立股東批准)為股東提出建議，有關詳情載於日期為二零二五年九月三十日致股東之通函(「**通函**」)內董事會及該等要約人函件，本函件構成通函一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

經獨立董事委員會批准，八方金融已獲委任為獨立財務顧問，以就特別交易向吾等提供意見。吾等謹請閣下垂注獨立財務顧問函件，當中載列其就特別交易致吾等之意見，連同達致該意見之主要考慮因素及理由。亦請閣下垂注董事會及該等要約人函件及通函附錄所載之額外資料。

經考慮獨立財務顧問在其函件中就此發表之意見及其所考慮主要因素及理由，吾等同意獨立財務顧問的意見並認為各項特別交易就獨立股東而言屬公平合理。吾等因此推薦獨立股東投票贊成特別交易。

* 僅供識別

獨立董事委員會函件

儘管吾等已作出建議，獨立股東應仔細考慮本通函中特別交易的條款及獨立財務顧問函件。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事
馮征

獨立非執行董事
葉政

獨立非執行董事
鄧天林

獨立非執行董事
劉紅濱

獨立財務顧問函件

以下為八方金融有限公司就特別交易致獨立董事委員會及獨立股東日期為二零二五年九月三十日的意見函件全文，以供載入本通函。



八方金融有限公司
香港
干諾道中88號
南豐大廈8樓801-805室

敬啟者：

有關
(1)海南空港開發向海航控股轉讓天羽股權；
及
(2)海南空港開發及海航控股按比例向海航技術增資
的特別交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就特別交易向獨立董事委員會提供意見，有關詳情載於 貴公司日期為二零二五年九月三十日的通函(「**通函**」)內的董事會及該等要約人函件(「**董事會及該等要約人函件**」)。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零二五年六月六日及二零二五年八月二十七日，海南空港開發與海航控股分別訂立主股權轉讓協議及股權轉讓補充協議。根據並依照股權轉讓協議，海南空港開發已有條件同意轉讓，而海航控股已有條件同意收購天羽股權(即天羽的100%股權)，代價為人民幣799,070,000元。於天羽轉讓完成後，海南空港開發將不再持有天羽的任何股權。

海南空港開發與海航控股擬訂立增資協議。根據並依照增資協議，海南空港開發及海航控股將有條件地同意按彼等在海航技術的現有股權比例以現金方式向海航技術增資，總金額為人民幣2,401,610,336.17元。

獨立財務顧問函件

天羽及海航技術均非亦將不會成為 貴集團的成員公司。然而，由於天羽轉讓協議(現已訂立)及增資協議(將予訂立)均為海南空港開發(該等要約人的被推定一致行動人士)與海航控股(股東)於要約期內訂立且並無延伸至所有股東的協議，故根據收購守則規則25，各項協議均構成特別交易，須經執行人員同意。該等要約人已根據收購守則規則25就各項特別交易向執行人員提交同意申請。有關同意(如獲授出)將受以下規限：(i)獨立財務顧問公開表示其認為各項特別交易屬公平合理；及(ii)各項特別交易於股東特別大會上獲獨立股東批准。

經獨立董事委員會批准，吾等(八方金融有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就各項特別交易是否屬公平合理向獨立董事委員會提供獨立意見。

於最後可行日期，根據上市規則第13.84條，我們與 貴集團、海南空港開發、海航控股、天羽、海航技術及該等要約人或(如適用)彼等各自的任何主要股東、董事或主要行政人員或彼等各自的任何附屬公司或聯繫人概無關連。於緊接股權轉讓協議及增資協議日期前兩年內， 貴公司委聘吾等作為 貴公司獨立財務顧問，就(i)有關賣方認購最多140,926,000股新內資股的主要及關連交易(詳情載於 貴公司日期為二零二三年十一月十六日的通函)；及(ii)有關新貸款人向 貴公司及海口美蘭國際機場有限責任公司在互負連帶責任的基礎上授出的貸款本金金額為人民幣63.6327億元的主要及關連交易(詳情載於 貴公司日期為二零二五年一月二十八日的通函)(「**先前委聘**」)。

根據先前委聘，吾等須就相關交易向 貴公司獨立董事委員會發表意見及作出推薦建議。除 貴公司就是次委任及先前委聘應付吾等的正常專業費用外，現時並無作出任何安排使吾等自 貴公司或 貴公司、 貴集團、海南空港開發、海航控股、天羽、海航技術及該等要約人或彼等各自的任何附屬公司或聯繫人的董事、主要行政人員及主要股東收取任何可被合理視為與吾等獨立性有關的費用或利益。因此，吾等被視為獨立人士並適合就特別交易向獨立董事委員會提供獨立意見。

在達成吾等的意見時，吾等依賴 貴公司所提供的資料及事實，以及董事所表達的意見，並假設董事向吾等提供的資料及事實，以及彼等所表達的意見，在所有重大方面均屬真實、準確及完整。吾等亦倚賴吾等與 貴公司董事及／或管理層就特別交易進行的書面或口頭討論，包括通函所載的資料及聲明。吾等亦已假設 貴公司董事及管理層於通函內所作的所有信念、意見及意向的陳述乃經適當查詢後合理作出。吾等認為吾等已獲取的資料足以讓吾等達成意見，並提供本函件所載的意見及推薦建議。吾等並無理由相信有任何重大資料被遺漏或隱瞞，或懷疑所提供資料的真實性或準確性。然而，吾等並無對 貴集團或彼等各自的任何聯繫人或與彼等任何一方一致行動或推定與彼等任何一方一致行動的人士的業務及事務進行任何獨立調查，亦無對所提供資料進行任何獨立核證。吾等亦已假設，直至最後可行日期之時，通函所載或提述的所有聲明在各重大方面均屬真實、準確及完整，且無誤導或欺詐成分，同時並無遺漏任何其他事項，足以令致本函件或通函所載任何陳述產生誤導。根據收購守則規則9.1，倘本函件所載的任何陳述、資料、聲明及／或吾等意見出現任何重大變動，將盡快通知股東。

特別交易的主要考慮因素

於達致有關特別交易及其項下擬進行的交易的意見時，吾等已考慮下列主要因素：

1. 特別交易訂約方的背景資料

海南空港開發

海南空港開發為一間於中國註冊成立的有限公司，並為內資股要約人的直接全資附屬公司。其為一間投資控股公司，主要從事機場運營管理、房地產、建築設計及諮詢。

海航控股

海航控股為一間於中國註冊成立的有限公司，於5,287,500股內資股(佔於最後可行日期 貴公司全部已發行股本的約1.12%)中擁有權益。海航控股主要從事國際及國內(包括香港及澳門)航線的客運、貨運及郵件運輸；航空運輸相關服務；航空旅遊服務；機上供應品、航空器材、飛機地面保障設備及備件生產；候機樓服務和經營；及保險兼業代理服務(限人身意外險)。於最後可行日期，海航控股的主要股東為海南瀚巍投資有限公司(持有海航控股約24.41%權益)。

天羽

天羽為一間於中國註冊成立的有限公司，並為海南空港開發的直接全資附屬公司。天羽主要從事飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓服務，模擬機維護、維修等相關技術服務，航空業務知識培訓，飛行體驗，模擬機備件售後支持，模擬機應用軟件和視景機場的開發及銷售，住宿服務，房屋租賃。

下表載列通函附錄六所載天羽截至二零二三年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止財政年度以及截至二零二五年四月三十日止四個月的若干經審計財務資料概要。

	於二零二三年 十二月 三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二五年 四月 三十日 (經審核) 單位： 人民幣萬元
總資產	<u>240,916.01</u>	<u>235,106.37</u>	<u>227,100.65</u>
總負債	<u>193,634.26</u>	<u>182,743.41</u>	<u>173,448.48</u>
歸屬於天羽股東權益總計	<u>47,281.75</u>	<u>52,362.96</u>	<u>53,652.17</u>
	截至 二零二三年 十二月 三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至 二零二四年 十二月 三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至 二零二五年 四月 三十日 止四個月 (經審核) 單位： 人民幣萬元
收入	42,109.23	38,473.94	13,090.69
歸屬於天羽股東的淨利潤	<u>15,389.52</u>	<u>5,508.43</u>	<u>1,289.20</u>

海航技術

海航技術為一間於中國註冊成立的有限公司，其股東為海南空港開發(持有海航技術約31.9305%股權)及海航控股(持有海航技術約68.0695%股權)。海航技術主要從事為國內外用戶維護、維修和翻新航空器、發動機(包括輔助動力裝置)和其他附件；為國內外航空公司提供機務勤務保證，派遣人員提供維修和技術服務；機隊技術管理及其他工程服務；校驗服務；發動機、附件和其他部件的分包管理；人員培訓；技術諮詢；維修開發；與地面設備及設施相關的設計、製造、維修、管理及物流服務；航空器材的設計、製造、倉儲、物流、銷售、支援及管理服務；以及資產管理。

下文載列海航技術截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的若干經審核財務資料，以及海航技術截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料，該等資料摘錄自內資股要約人分別於日期為二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日於上海證券交易所刊發的公告。

	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二五年 四月三十日 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
總資產	<u>787,244.84</u>	<u>844,872.97</u>
總負債	<u>783,337.09</u>	<u>849,274.48</u>
歸屬於海航技術股東權益總計	<u>28,280.26</u>	<u>21,407.37</u>
	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至二零二五年 四月三十日 止四個月 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
收入	489,778.40	171,799.81
歸屬於海航技術股東的淨利潤／ (虧損)	<u>(8,449.05)</u>	<u>(6,872.89)</u>

獨立財務顧問函件

下文載列海航技術截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止財政年度的若干經審核財務資料及海航技術截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料概要，該等資料並無於內資股要約人於上海證券交易所刊發日期為二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日的公告中另行披露，亦無載列於上文，該等資料摘錄及轉載自海航控股分別於日期為二零二五年六月七日及二零二五年八月二十七日於上海證券交易所刊發的公告。

	於二零二三年 十二月 三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二四年 十二月 三十一日 (經審核) 單位： 人民幣萬元	於二零二五年 四月 三十日 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
流動資產	394,785.7	494,045.8	548,349.9
非流動資產	320,499.3	293,199.0	296,523.1
流動負債	418,490.3	527,044.6	588,177.4
非流動負債	287,844.6	256,292.5	261,097.2
	截至 二零二三年 十二月 三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至 二零二四年 十二月 三十一日 止年度 (經審核) 單位： 人民幣萬元	截至 二零二五年 四月 三十日 止四個月 (未經審核) 單位： 人民幣萬元
淨利潤／(虧損)	46,355.1	(13,217.6)	(8,449.4)
全面收益總額	46,071.8	(12,041.1)	(8,449.4)

根據收購守則規則10，上文所載海航技術截至二零二五年四月三十日止四個月的未經審核財務資料，內容有關(i)海航技術的淨虧損及(ii)歸屬於母公司的淨虧損(統稱「未經審核財務資料」)構成收購守則規則10項下的盈利預測。未經審核財務資料已分別由滋博資本及大信根據收購守則規則10.3及10.4項下的規定作出報告。滋博資本及大信的報告副本亦分別載於通函附錄七及附錄八。

2. 訂立股權轉讓協議及增資協議的理由及裨益

海南空港開發認為，天羽轉讓將有助於內資股要約人(即海南空港開發的唯一股東)進一步聚焦機場主業，優化資源配置。預期於天羽轉讓完成後，海南空港開發(及內資股要約人間接)將獲得約人民幣200百萬元的投資收益(具體金額以內資股要約人將予披露的最終經審核財務報告為準)。

海航控股認為天羽是其日常營運的重要支撐企業，負責其超過一半的飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓，包括定期模擬機訓練及年度復訓課程。海航控股認為，天羽轉讓將有助於完善其航空產業供應鏈佈局，從而促進其核心航空運輸業務拓展、降低運營成本，並提升其核心競爭力及整體經營的抗風險能力。海航控股可以實現安全合規與成本精益管控的雙重目標。

關於增資，海南空港開發及海航控股看好海航技術未來發展潛力，並認為增資將增強海航技術資金實力、優化其資本架構、降低其資產負債率，並提高其融資能力，為其提升生產能力提供資金保障。

此外，內資股要約人(即海南空港開發的唯一股東)認為，增資將進一步加強其與屬地基地航空公司的業務合作，持續推進其臨空產業佈局，增強其可持續發展能力。

海航控股亦認為增資將改善其財務狀況、降低資產負債率，提升企業的信用評級，從而獲得更多金融機構支持。

3. 股權轉讓協議的主要條款

股權轉讓協議的主要條款概述如下：

日期：二零二五年六月六日及於二零二五年八月二十七日經補充

訂約方：(i) 海南空港開發；

(ii) 海航控股；及

(iii) 天羽。

轉讓代價

轉讓代價金額乃根據評估報告的評估結果釐定，為人民幣799,070,000元。

生效條件

股權轉讓協議將於下列條件(「**天羽條件**」)全部滿足後生效：

(i) 股權轉讓協議經各方法定代表人或授權代表簽署本協議並加蓋公章；

- (ii) 海南空港開發已就天羽轉讓及股權轉讓協議獲得內部有權決策機構的批准及授權並獲得外部有權決策機構的批准；
- (iii) 天羽轉讓及股權轉讓協議符合香港法律法規及監管要求；
- (iv) 海南空港開發已就天羽轉讓的資產評估結果取得海南省國有資產監督管理委員會的備案；
- (v) 海航控股已就天羽轉讓及股權轉讓協議取得內部決策機構的批准及授權；及
- (vi) 海南空港開發、海航控股及天羽已共同完成天羽資產的盤點，並簽署書面確認文件。

上述第(i)、(ii)、(iv)及(v)項天羽條件已於最後可行日期獲滿足。於最後可行日期，其他天羽條件仍未獲滿足。

概無股權轉讓協議的任何一方可豁免任意一項天羽條件。

有關股權轉讓協議的詳情，請參閱董事會及該等要約人函件中的「B.天羽轉讓」一節。

4. 轉讓代價分析

轉讓代價乃海南空港開發與海航控股經公平磋商後釐定，當中已計及中威發出之評估報告所載天羽股權於二零二四年十二月三十一日之估值約人民幣799.07百萬元，詳情載於本通函附錄一。根據評估報告，天羽股權於評估基準日的評估價值為人民幣799,070,000元，較天羽全部股東權益的賬面值(即人民幣594,690,300元)評估增值人民幣204,379,700元，增值率為34.37%。

於編製評估報告時，中威選擇收益法對天羽股權(「股權評估」)進行估值。參照通函附錄三所載有關股權評估的確認函，吾等注意到中威已審閱天羽截至二零二五年六月三十日的財務數據，並確認股權評估所採用的估值假設及計算基準並無重大變動。據此，中威確認天羽股權截至二零二五年六月三十日的評估值與股權評估所載評估值並無重大差異。為進行盡職審查，吾等已審閱中威編製的評估報告，並已與中威就評估報告進行討論，詳情載列如下。

中威的工作範圍及資格

中威已獲委聘編製評估報告，當中載列於評估日期對天羽100%股權市值的獨立估值。為評估中威的專業知識及獨立性，吾等已(i)審閱中威與海南空港開發及海航控股之間的委聘函件；(ii)與中威的核心團隊成員進行電話討論，以了解其經驗、其與海南空港開發及海航控股的關係以及估值方法；及(iii)與中威討論其以往在估值項目方面的經驗。根據吾等上述工作，吾等知悉中威為經中國財政部及中國證券監督管理委員會共同批准進行證券及期貨估值的合資格評估師，以及經北京市財政局批准的合資格資產評估師，而評估報告由黃音舒女士編製，彼為經中國資產評估協會註冊的合資格資產評估師，於估值項目方面擁有十五年相關經驗。中威已確認其為 貴公司、海南空港開發、海航控股、天羽、海航技術以及彼等的關連人士的獨立第三方；且是次委聘的工作範圍屬恰當且適合評估報告的編製。參照通函附錄四所載浚博資本的信心保證函，吾等注意到浚博資本信納，中威具備適當的資格和經驗，具備進行股權評估所需的充足現有本地知識、技能和認知，令其能夠勝任有關的股權評估工作，且可以合理地信賴中威的工作。

因此，吾等並不知悉任何事宜足以引起吾等懷疑中威的專業知識及獨立性。

評估方法

在吾等與中威交流的過程中，吾等已討論評估報告所採納的方法、基準及假設，進一步詳情載於下文。

股權評估乃根據資產基礎法及收益法得出，而中威選用收益法得出股權評估。吾等從評估報告中知悉股權評估乃由中威根據多項規定／標準編製，包括中國全國人民代表大會通過的《中華人民共和國資產評估法》、中國財政部頒佈的《資產評估基本準則》、中國資產評估協會頒佈的《資產評估執業準則》及中國當局頒佈的其他相關評估標準。其中，《資產評估基本準則》當中載列(其中包括)：(i)資產評估方法的基本方法包括市場法、收益法及資產基礎法；及(ii)評估師應分析三種基本評估方法的適用性，並選擇評估方法。根據吾等與中威的討論，吾等獲悉彼等已考慮以下三種常用股權評估估值方法，即(i)市場法，其透過比較標的資產與可比參考物並根據其市場價格進行估值以釐定標的資產的價值；(ii)資產基礎法，其從資產重置角度反映資產的公平市值；及(iii)收益法，其透過將標的資產的預期收益資本化或折現以釐定標的資產的價值。

經與中威討論後，吾等了解到中威經考慮以下因素後，選用收益法進行股權評估：(i)由於中國並無與天羽資產規模及資本架構相若的可比交易，故市場法並非股權評估的合適方法；(ii)使用資產基礎法將根據天羽於評估基準日的現有資產重置成本釐定評估價值，而該方法未能合理反映天羽整體業務的未來經濟效益；(iii)天羽擁有可持續業務，並在長時間的往績記錄期間產生穩定收益，為編製天羽未來現金流量提供堅實基礎，從而支持使用收益法；及(iv)收益法是評估盈利公司市值普遍採用的方法。

吾等從中威處獲悉，彼等以收益法編製股權評估時，彼等已：(i)與海南空港開發管理層交流，以了解天羽業務及截至二零二九年十二月三十一日止五個年度(「**預測期**」)的天羽現金流量淨額預測(「**現金流量淨額預測**」)依據；(ii)取得並審閱天羽自二零二一年至二零二四年之歷史財務資料，該等資料構成現金流量淨額預測之依據；及(iii)取得並審閱飛行模擬器之歷史使用率及相關租賃協議，該等資料已用作現金流量淨額預測之輸入數據。

經考慮(i)評估報告乃由中威根據多項規定／標準編製；(ii)中威於股權評估過程中亦曾考慮市場法及資產基礎法，然後才採用收益法作出股權評估結論；及(iii)上述未採納市場法及資產基礎法的原因，吾等認同中威採用收益法作出股權評估結論。

評估假設

吾等已審閱評估報告，並與中威就進行股權評估所採用的主要假設進行討論。吾等從中威處獲悉，該等假設為其他類似資產評估所普遍採納的假設，於股權評估過程中，並無任何非尋常假設獲採納。吾等亦認為股權評估報告所採納的假設屬一般性質，而吾等並不知悉有任何重大事實導致吾等對中威所採納的假設產生懷疑。

評估詳情

根據吾等與中威的討論，股權評估乃推衍自預測期的現金流量淨額預測。吾等已取得有關股權評估之相關工作表(「工作表」)，並與中威討論股權評估收益法所採納之主要基準及假設。參照通函附錄四及附錄五所載之信心保證函，吾等理解大信已審閱並確認現金流量淨額預測的會計政策及計算乃根據該等要約人董事所作假設妥善編製，並經滋博資本審閱及確認，該等要約人的董事已在作出適當及審慎查詢後編製現金流量淨額預測，彼等須對現金流量淨額預測負全責。

吾等已審閱工作表並與中威討論，注意到天羽股權的市值乃根據現金流量淨額預測的現值，並經天羽的現金以及非經營資產及負債調整後，以適用於天羽的加權平均資本成本公式計算的利率折現(「折現率」)而得出。

吾等注意到，海南空港開發管理層在計及天羽的營運資料後編製現金流量淨額預測，該等資料主要包括(i)根據預測期內飛行模擬器估計利用率約42%至95%(在約21%至99%的歷史利用率範圍內)及截至二零二四年十二月三十一日止四個年度天羽飛行模擬器的平均每小時收費率計算預測期內向飛行員租賃飛行模擬器所得的估計收入；(ii)根據天羽截至二零二四年十二月三十一日止四個年度的歷史經營成本計算的估計經營成本；(iii)根據中國相關稅率計算的相關營業稅及利得稅；及(iv)營運相關營運資金變動的預估影響(包括應收賬款、維持正常營運所需現金及應付賬款)。

另請參閱通函附錄一所載有關股權評估計算的全部詳情。

誠如評估報告所載，中威於股權評估中採用10.12%的折現率，該折現率乃使用加權平均資本成本得出，其衡量投資的股本成本及債務成本。由於天羽為零負債公司，故僅需計算使用資本資產定價模型(「CAPM」)得出的資本成本。CAPM是一個廣為接受的模型，用於根據以下公式釐定投資於理論上適當的所需回報率。

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：無風險報酬率

MRP：市場風險溢價

ε ：評估對象的特性風險調整係數

β_e ：評估對象權益資本的預期市場風險係數

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times D/E)$$

β_u ：可比公司的無槓桿市場風險係數

D：評估對象付息債務價值

E：被評估對象權益資本公允價值

吾等審閱CAPM後，注意到中威已應用(i)根據中國已發行十年期國債的平均到期收益率得出的無風險利率；(ii)根據滬深300指數得出的市場風險溢價，即中國股票市場平均收益率－無風險利率；(iii)權益資本的預期市場風險係數乃基於可比公司的無槓桿市場風險係數推導得出，該係數透過浙江核新同花順網絡信息股份有限公司(股份代號：SZ300033)開發的金融資訊終端 iFinD 查詢取得；及(iv)計算股權成本時的額外特定風險溢價(ε)3%。

吾等認為，中威在CAPM中選用無風險利率屬合理，因中國發行的十年期國債的到期收益率可類似無風險投資，而選用滬深300指數以反映市場風險溢價亦屬合理，乃由於該指數代表中國的股權投資，可反映市場投資組合的預期回報與無風險利率之間的差異。關於可比公司的無槓桿市場風險係數，吾等已取得並審閱了中威為得出無槓桿市場風險係數而選定的可比公司(「可比公司」)名單，並注意到所選定的可比公司與天羽的業務相似，因此，吾等同意中威的觀點，即所選定的可比公司屬合理。

請參閱通函附錄二所載有關折現率計算的全部詳情。

經計及吾等就相關評估報告所進行的上述工作及步驟，包括但不限於(i)就中威的專業知識及獨立性與其進行會談；(ii)審閱中威的委聘條款及評估其工作範圍的適當性；及(iii)吾等就評估報告及工作表所載的方法、主要基準及主要假設，連同大信及浚博資本就現金流量預測發出的信心保證函，進行審閱並與中威進行討論，吾等認為股權評估屬公平合理。因此，吾等認為股權轉讓協議的條款及轉讓代價屬公平合理。

5. 增資協議的主要條款

增資協議的主要條款概述如下：

訂約方： (i) 海南空港開發；

 (ii) 海航控股；及

 (iii) 海航技術。

增資安排

海南空港開發及海航控股分別持有海航技術31.9305%及68.0695%股權。

海南空港開發將以現金方式增資人民幣766,846,188.39元，其中人民幣382,701,785.27元將計入海航技術的註冊資本，而人民幣384,144,403.12元將計入海航技術的資本公積。

海航控股將以現金方式增資人民幣1,634,764,147.78元，其中人民幣815,844,386.17元將計入海航技術的註冊資本，而人民幣818,919,761.61元將計入海航技術的資本公積。

先決條件

增資須待以下條件(「海航技術條件」)獲達成後，方告完成：

- (i) 有關海航技術增資的股東決議案已獲正式通過；
- (ii) 海南空港開發及海航控股各自已就增資及增資協議取得其內部有權決策機構的批准及授權以及相關外部主管部門的批准；及
- (iii) 該增資及該增資協議符合香港適用法律、法規及監管規定。

於最後可行日期，上述海航技術條件(i)及(ii)已獲達成。於最後可行日期，海航技術條件(iii)仍未獲達成。

概無增資協議的任何一方可豁免任意一項海航技術條件。

有關增資協議的詳情，請參閱董事會及該等要約人函件中的「C.增資」一節。

6. 增資分析

由於海南空港開發及海航控股的增資額是按其各自於海航技術的現有股權比例釐定，故增資完成後的股權架構將不會變動。因此，吾等認為增資協議的條款及增資屬公平合理。

推薦意見

鑒於上文所述，股權轉讓協議及增資協議的條款屬公平合理，吾等認為各項特別交易就獨立股東而言亦屬公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東投票贊成股東特別大會之普通決議案，以批准天羽轉讓及增資，其構成收購守則規則25項下之特別交易。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表
八方金融有限公司

董事總經理 董事
馮智明 陳和莊
謹啟

二零二五年九月三十日

附註：馮智明先生自二零零三年起一直為第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之負責人員。馮先生於機構融資及投資銀行方面累積逾30年經驗，並曾參與及完成有關香港上市公司多項關於合併及收購、關連交易及收購守則下交易之顧問交易。

陳和莊先生自二零零八年起一直為第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之負責人員。陳先生於機構融資及投資銀行方面累積逾20年經驗，並曾參與及完成有關香港上市公司多項關於合併及收購、關連交易及收購守則下交易之顧問交易。

(英文譯本僅供參考)

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製

海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及
海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目

資產評估報告

中威正信評報字(2025)第5054號
第一冊共一冊

中威正信(北京)資產評估有限公司
2025年5月16日

中國資產評估協會

資產評估業務報告備案回執

報告編碼：	4611020007461201202500096
合同編號：	中威正信評估委託合同(2025)4-5004號
報告類型：	法定評估業務資產評估報告
報告文號：	中威正信評報字(2025)第5054號
報告名稱：	海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目
評估結論：	799,070,000.00元
評估報告日：	2025年05月16日
評估機構名稱：	中威正信(北京)資產評估有限公司
簽名人員：	黃音舒(資產評估師) 正式會員編號：46100002 倪承斌(資產評估師) 正式會員編號：46220001
黃音舒、倪承斌已實名認可	
	
(可掃描二維碼查詢備案業務信息)	

說明：報告備案回執僅證明此報告已在業務報備管理系統進行了備案，不作為協會對該報告認證、認可的依據，也不作為資產評估機構及其簽字資產評估專業人員免除相關法律責任的依據。

備案回執生成日期：2025年06月04日
ICP備案號京ICP備2020034749號

目 錄

頁次

聲明	4
資產評估報告摘要	5
資產評估報告	8
一、 緒言	8
二、 委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他評估報告使用人概況	8
三、 評估目的	16
四、 評估對象和評估範圍	16
五、 價值類型及其定義	18
六、 評估基準日	18
七、 評估依據	18
八、 評估方法	22
九、 評估程序實施過程和情況	35
十、 評估假設	36
十一、評估結論	38
十二、特別事項說明	40
十三、評估報告使用限制說明	42
十四、評估報告日	43
十五、簽名蓋章	43
附件	44

聲 明

- 一、 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。
- 二、 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和本資產評估報告載明的使用範圍使用本資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用本資產評估報告的，本資產評估機構及資產評估師不承擔責任。
- 三、 本資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為本資產評估報告的使用人。
- 四、 本資產評估機構及資產評估師提示資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- 五、 我們在執行本資產評估業務中，遵循相關法律法規和資產評估準則，恪守獨立、客觀和公正的原則；根據我們在執業過程中收集的資料，評估報告陳述的內容是客觀的，並對評估結論合理性承擔相應的法律責任。
- 六、 評估對象涉及的資產、負債清單由委託人、被評估單位申報並經其簽章確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供資料的真實性、完整性、合法性負責。
- 七、 我們與評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。
- 八、 我們已對評估報告中的評估對象及其所涉及資產進行現場調查；我們已對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，並對已經發現的問題進行了如實披露，且已提請委託人及相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。
- 九、 我們出具的評估報告中的分析、判斷和結論受評估報告中假設和限定條件的限制，評估報告使用人應當充分考慮評估報告中載明的假設、限定條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。

海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及
海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目
資產評估報告摘要

中威正信評報字(2025)第5054號

中威正信(北京)資產評估有限公司接受海南空港開發產業集團有限公司、海南航空控股股份有限公司共同委託，根據有關法律、法規和資產評估準則、資產評估原則，採用資產基礎法及收益法，按照必要的評估程序，對海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益在2024年12月31日的市場價值進行了評估。現將評估報告主要內容摘要如下：

- 一、委託人：海南空港開發產業集團有限公司、海南航空控股股份有限公司。
- 二、被評估單位：海南天羽飛行訓練有限公司。
- 三、經濟行為：海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權。
- 四、評估目的：確定海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值，為本次轉讓股權的經濟行為提供價值參考依據。
- 五、評估對象：海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益。
- 六、評估範圍：海南天羽飛行訓練有限公司申報的截止到2024年12月31日經審計的資產負債表中反映的全部資產和負債，即總資產賬面價值為242,212.44萬元，總負債賬面價值為182,743.41萬元，所有者權益賬面價值為59,469.03萬元。
- 七、價值類型：市場價值。
- 八、評估基準日：2024年12月31日。
- 九、評估方法：資產基礎法、收益法。

十、評估結論：

根據對海南天羽飛行訓練有限公司的基本情況進行分析，分別採用資產基礎法和收益法進行評估，在對兩種評估方法的評估情況進行分析後，確定以收益法的評估結果作為本次資產評估的最終結果。

經採用收益法進行評估，在評估基準日2024年12月31日持續經營前提下，海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值的賬面價值為59,469.03萬元，評估值為79,907.00萬元，評估增值20,437.97萬元，增值率為34.37%。

評估結論的詳細情況詳見評估明細表。

十一、特別事項說明

- (一) 本次評估採用的資產和負債的賬面價值數據來源於被評估單位，納入本次評估範圍的報表數據業經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)對海南天羽飛行訓練有限公司2024年12月31日的會計報表進行了審計，並出具「無保留意見」的審計報告(文號：眾環審字(2025)1700076號)。本次評估是在審計確認的會計報表的基礎上進行的。
- (二) 海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的5台模擬機抵押給佛山海晟金融租賃股份有限公司，租賃財產價值為230,477,818.60元，抵押期限至2031年12月21日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。
- (三) 海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的6台模擬機抵押給農銀金融租賃有限公司，租賃財產價值為498,518,007.81元，抵押期限至2030年10月31日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。
- (四) 海南天羽飛行訓練有限公司向上海圓新商務服務有限公司融資租賃取得1台A320模擬機及2台IPT，同時上海圓新商務服務有限公司將1台A320模擬機及2台IPT抵押給中國建設銀行股份有限公司佛山市分行，合同金額為290,000,000.00元，抵押期限至2028年4月30日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。

(五) 本次評估結論沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價，也沒有考慮流動性對評估對象的影響。

(六) 本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化。

(七) 本報告中數據全部採用電算化連續計算得出，由於在計算中均按四捨五入保留兩位小數或取整，因此可能出現個別等式左右不完全相等的情況，但不影響計算結果及最終結論的準確性。

十二、評估結論使用有效期：本次評估結論使用的有效期限為一年，有效期從評估基準日2024年12月31日起至2025年12月30日使用有效。

十三、評估報告日：本評估項目的報告日為2025年5月16日。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估項目的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀下文所載的資產評估報告正文，並關注特別事項說明。

資產評估報告正文

海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及
海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目
資產評估報告

中威正信評報字(2025)第5054號

一、緒言

中威正信(北京)資產評估有限公司接受海南空港開發產業集團有限公司、海南航空控股股份有限公司共同委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法及收益法，按照必要的評估程序，對海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益在2024年12月31日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

二、委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他評估報告使用人概況

(一) 委託人一：海南空港開發產業集團有限公司

1、概況

企業名稱：海南空港開發產業集團有限公司

統一社會信用代碼：91460000583928803A

類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

住所：海南省海口市美蘭區藍天街道國興大道3號互聯網金融大廈C座
19層

法定代表人：符葵

註冊資本：2000862.4648萬元人民幣

成立時間：2011-11-24

營業期限：2011-11-24至2061-11-24

- 2、經營範圍：許可項目：住宿服務；餐飲服務；生活美容服務；理發服務；洗浴服務；酒類經營；煙草製品零售；食品經營(銷售預包裝食品)；高危險性體育運動(游泳)(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)一般項目：信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)；以自有資金從事投資活動；與農業生產經營有關的技術、信息、設施建設運營等服務；休閒觀光活動；酒店管理；會議及展覽服務；打字複印；辦公服務；物業管理；勞務服務(不含勞務派遣)；票務代理服務；專業保潔、清洗、消毒服務；洗車服務；停車場服務；健身休閒活動；遊樂園服務；棋牌室服務；非居住房地產租賃；建築工程機械與設備租賃；機械設備租賃；計算機及通訊設備租賃；醫療設備租賃；運輸設備租賃服務；辦公設備租賃服務；倉儲設備租賃服務；光伏發電設備租賃；汽車舊車銷售；汽車新車銷售；汽車租賃；工藝美術品及禮儀用品製造(象牙及其製品除外)；日用百貨銷售；服裝服飾零售；遊藝及娛樂用品銷售(除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目)。

(二) 委託人二：海南航空控股股份有限公司(股票代碼：A股1600221海航控股)

1、概況

企業名稱：海南航空控股股份有限公司
統一社會信用代碼：914600006200251612
公司類型：股份有限公司(中外合資、上市)
住所：海南省海口市美蘭區美蘭機場路9號海南航空海口美蘭基地21號樓綜合辦公樓
法定代表人：祝濤
註冊資本：4321563.2535萬元人民幣
成立日期：1995-12-29
營業期限：1995-12-29至無固定期限

- 2、經營範圍：國際、國內(含港澳)航空客貨郵運輸業務；與航空運輸相關的服務業務；航空旅遊；機上供應品，航空器材，航空地面設備及零配件的生產；候機樓服務和經營；保險兼業代理服務(限人身意外險)。(以上凡涉及行政許可的項目須憑許可證經營)。

(三) 被評估單位：海南天羽飛行訓練有限公司

1、註冊情況

企業名稱：海南天羽飛行訓練有限公司
 統一社會信用代碼：91460000MA5RC58008
 類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)
 住所：海南省海口市瓊山區龍塘鎮潭口村
 法定代表人：趙紅旗
 註冊資本：37495.313萬元人民幣
 成立時間：2015-11-03
 營業期限：2015-11-03至2065-11-03

- 2、經營範圍：飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓服務，模擬機維護、維修等相關技術服務，航空業務知識培訓，飛行體驗，模擬機備件售後支持，模擬機應用軟件和視景機場的開發及銷售，住宿服務，房屋租賃。

3、企業歷史沿革

海南天羽飛行訓練有限公司成立於2015年11月3日，由海航航空集團有限公司獨家以貨幣出資30,000.00萬元組建，註冊資本30,000.00萬元，實收資本30,000.00萬元，持股比例100%。

2017年8月，北京首都航空有限公司以模擬機資產向公司增資，此次增資完成後，海南天羽飛行訓練有限公司註冊資本37,495.313萬元，實收資本37,495.313萬元，其中：海航航空集團有限公司出資為30,000.00萬元，持股比例為80.01%；北京首都航空有限公司出資額為7,495.313萬元，持股比例為19.99%，增資後持股比例如下：

序號	股東名稱	出資金額 (萬元)	股權比例 (%)
1	海航航空集團有限公司	30,000.00	80.01
2	北京首都航空有限公司	7,495.313	19.99
合計		<u>37,495.313</u>	<u>100.00</u>

2018年5月，北京首都航空有限公司將其持有海南天羽飛行訓練有限公司19.99%的股權轉讓給海航航空集團有限公司，變更後股權比例如下：

序號	股東名稱	出資金額 (萬元)	股權比例 (%)
1	海航航空集團有限公司	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

2019年4月，海航航空集團有限公司將其持有的海南天羽飛行訓練有限公司100%股權轉讓給海南航空控股股份有限公司，轉讓後持股比例如下：

序號	股東名稱	出資金額 (萬元)	股權比例 (%)
1	海南航空控股股份有限公司	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

2020年6月，海南航空控股股份有限公司將其持有的海南天羽飛行訓練有限公司100%股權轉讓給海航基礎產業集團有限公司，轉讓後持股比例如下：

序號	股東名稱	出資金額 (萬元)	股權比例 (%)
1	海航基礎產業集團有限公司	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

2022年10月，海航基礎產業集團有限公司更名為海南空港開發產業集團有限公司。

截至評估基準日，海南天羽飛行訓練有限公司股權比例如下：

序號	股東名稱	出資金額 (萬元)	實繳金額 (萬元)	股權比例 (%)
1	海南空港開發產業集團有限公司	37,495.313	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	37,495.313	100.00

4、經營情況

海南天羽飛行訓練有限公司是一家成立於2015年的綜合型現代航空訓練服務企業，現有海口、三亞、北京等訓練基地，主要從事飛行、乘務及其他航空特業人員的模擬機訓練、模擬機維護及維修業務。

海口主基地位於海口市瓊山區龍塘鎮潭口村，項目佔地310畝，園區內設有飛行樓、乘務樓及配套的食堂、公寓等建築。為打造專業化、先進化的航空訓練中心，公司積極引進世界最先進的D級全動飛行模擬機，機型涵蓋B787、B737、A330、A320、E190等各個系列，同時還擁有FTD固模訓練器、IPT綜合程序訓練器，以及配套的CBT教學和網絡教學等軟硬件教學配套設施。截止目前，海南天羽飛行訓練有限公司已擁有飛行模擬機20餘台。

5、對外投資情況

海南天羽飛行訓練有限公司持有1家對外投資單位－重慶天羽航空飛行培訓有限公司(持股比例81%)，具體信息如下：

企業名稱：重慶天羽航空飛行培訓有限公司

統一社會信用代碼：91500112MA5YTYD782

公司類型：有限責任公司

住所：重慶市渝北區雙鳳橋街道港匯路47號

法定代表人：關磊

註冊資本：50000萬元人民幣

成立日期：2018-04-02

營業期限：2018-04-02至無固定期限

經營範圍：商用飛行員培訓(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)；航空業務知識信息諮詢；模擬機艙的維護、維修及相關技術開發；模擬機艙備件銷售；模擬飛機應用軟件的開發及銷售；模擬飛行體驗服務；機械設備租賃；房屋租賃(不含住宿服務)；酒店管理；會議會展服務；物業管理服務；商務信息諮詢；健身信息諮詢(不含醫療及治療)；零售：日用百貨、煙草(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)；食品經營(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

6、 近年資產、財務狀況

海南天羽飛行訓練有限公司2021-2024年度會計報表已經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)進行審計，近年財務狀況如下表：

近年資產狀況簡表

金額單位：萬元

項目名稱	2021年末	2022年末	2023年末	2024年末
資產總額	146,818.22	141,132.50	246,544.05	242,212.44
負債總額	113,834.66	107,206.60	193,634.26	182,743.41
淨資產	32,983.56	33,925.90	52,909.79	59,469.03
數據來源 (審計報告)	眾環瓊審字 [2022] 10003號	眾環瓊審字 [2023] 00270號	眾環審字 (2025) 1700076號	眾環審字 (2025) 1700076號

歷年損益狀況簡表

金額單位：萬元

項目名稱	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
營業收入	37,792.49	35,854.97	42,109.23	38,473.94
營業成本	26,468.51	26,407.65	25,282.43	22,683.29
營業外收入	10.00	0.29	0.00	0.31
營業外支出	5.51	21.39	0.94	19.29
利潤總額	8,719.30	1,733.32	13,783.36	7,879.62
淨利潤	7,905.57	942.34	18,464.55	6,986.45
數據來源 (審計報告)	眾環瓊審字 [2022] 10003號	眾環瓊審字 [2023] 00270號	眾環審字 (2025) 1700076號	眾環審字 (2025) 1700076號

7、 主要稅種和稅率及稅收優惠政策

1) 主要稅種稅率

稅種	計稅依據	稅率 %
增值稅	應稅收入	6、9
城市維護建設稅	應納流轉稅額	7
教育費附加	應納流轉稅額	3
地方教育費附加	應納流轉稅額	2
企業所得稅	應納稅所得額	15

2) 稅收優惠及批文

根據財政部、國家稅務總局印發《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2020]31號)，以及《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2025]3號)，對註冊在海南自由貿易港並實質性運營的鼓勵類產業企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅，企業所得稅優惠期延長執行至2027年12月31日。被評估單位符合海南自由貿易港企業所得稅優惠政策，享受企業所得稅稅收優惠政策。

(四) 委託人和被評估單位的關係

委託人一持有被評估單位100%股權，委託人一擬轉讓被評估單位股權給委託人二。

(五) 資產評估委託合同約定的其他評估報告使用人

本資產評估報告的其他評估報告使用人為：委託人上級主管單位、國有資產監督管理部門以及與評估目的相關的工商登記機關和國家法律、法規規定的其他報告使用人。

本評估報告僅供委託人和資產評估委託合同約定的其他評估報告使用人按照本評估目的使用，法律、法規另有規定的除外，評估人員和評估機構對委託人和其他評估報告使用人不當使用評估報告所造成的後果不承擔責任。

三、評估目的

海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權，特委託中威正信(北京)資產評估有限公司對海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益在2024年12月31日所表現的市場價值發表專業意見，為海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權的經濟行為提供價值參考依據。

四、評估對象和評估範圍

(一) 評估對象：海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益。

(二) 評估範圍：海南天羽飛行訓練有限公司申報的截止到2024年12月31日經審計的資產負債表中反映的全部資產和負債，即總資產賬面價值為242,212.44萬元，總負債賬面價值為182,743.41萬元，所有者權益賬面價值為59,469.03萬元。詳見下表：

評估範圍賬面價值表

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值
流動資產	52,569.09
非流動資產	189,643.35
其中：長期股權投資	0.00
固定資產	11,353.70
在建工程	18,216.74
使用權資產	137,719.27
無形資產	248.85
遞延所得稅資產	22,104.79
資產總計	242,212.44
流動負債	51,486.99
非流動負債	131,256.42
負債總計	182,743.41
所有者權益(淨資產)	59,469.03

主要資產如下：

1、 存貨

存貨－原材料主要為模擬機的航材消耗件，主要包括閥門、斷路器、模板組件、電源主件、傳感器等，主要存放於海口、三亞、北京倉庫內，平時設有專人管理。

2、 固定資產

(1) 機器設備：共計320項，主要包括B737NG模擬機、B737出口模擬器、綜合模擬訓練艙、各式高價週轉件等，啟用於2016年12月至2024年12月，全部正常使用中。

(2) 電子設備：共計1390項，主要包括各式電腦、空調、IPAD、辦公桌椅等，啟用於2015年12月至2024年12月，全部正常使用中。

3、 使用權資產－融資租賃資產

使用權資產－融資租賃資產共20項，模擬機主要型號包括737-800模擬機、A320模擬機、737NG模擬機、A330模擬機，其他訓練模擬器主要型號包括A320IPT、B737客艙模擬器(靜態綜合艙)、B737出口模擬器(含滑梯、OWE及翼上模擬段)、B737-800滅火模擬器、B787出口模擬器、A350出口模擬器、A330水上模擬器(水上帶圓形船)及A320出口模擬器，主要存放於海口、北京訓練基地，目前正常使用中。

4、 在建工程

在建工程為2輛在建模擬機，1輛為A320NEO，1輛為B737MAX，目前正在安裝中，預計2025年1月完成安裝並投入使用。

5、 無形資產－其他無形資產

企業申報的無形資產為外購的4項軟件及1個網站，截至評估基準日正常使用中。

企業申報未記錄於評估基準日資產負債表的無形資產為45項軟件著作權、1項作品著作權及6項商標，因相應成本全部費用化，故沒有賬面價值，用於訓練收入。

五、價值類型及其定義

除特別說明外，本次資產評估確定的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

六、評估基準日

- 1、 本項目資產評估基準日是2024年12月31日；
- 2、 評估基準日是委託人根據本次經濟行為的實現及評估目的確定的；
- 3、 選取評估基準日考慮的主要因素包括：評估基準日為會計期末且接近經濟行為的實現日；
- 4、 本項目評估的一切取價標準均為基準日有效的價格標準或執行的標準。

七、評估依據

（一）經濟行為文件

- 1、 2024年7月23日《海南機場股份董事長辦公會會議紀要》[2024]39號；
- 2、 2025年1月13日《海南航空控股股份有限公司會議紀要》瓊航證券(專題)紀字[2025]1號。

（二）法律法規依據

- 1、 《中華人民共和國企業國有資產法》(中華人民共和國主席令第五號，2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
- 2、 《企業國有資產監督管理暫行條例》(中華人民共和國國務院令第378號)；
- 3、 《國有資產評估管理若干問題的規定》(中華人民共和國財政部令第14號)；

- 4、《國有資產評估管理辦法》(2020修訂版)(中華人民共和國國務院令第732號)；
- 5、《國有資產評估管理辦法施行細則》(原國家國有資產管理局國資辦發[1992]36號)；
- 6、《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號)；
- 7、《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 8、《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 9、《中華人民共和國資產評估法》(中華人民共和國主席令第46號)；
- 10、《中華人民共和國公司法》(中華人民共和國主席令第42號)；
- 11、《中華人民共和國會計法》(中華人民共和國主席令第24號)；
- 12、《企業財務通則》(財政部令第41號)；
- 13、《企業會計準則－基本準則》(2014年7月23日財政部令第76號修改)；
- 14、國資發產權[2013]64號關於印發《企業國有資產評估項目備案工作指引》的通知；
- 15、國資委、財政部令第32號《企業國有資產交易監督管理辦法》；
- 16、其他適用的相關法律、法規、文件政策、準則及規定。

(三) 準則依據

1、基本準則和職業道德準則

- (1) 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
- (2) 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)。

2、資產評估執業準則

- (1) 《資產評估執業準則—資產評估程序》(中評協[2018]35號)；
- (2) 《資產評估執業準則—資產評估報告》(中評協[2018]36號)；
- (3) 《資產評估執業準則—資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
- (4) 《資產評估執業準則—資產評估方法》(中評協[2019]35號)；
- (5) 《資產評估執業準則—資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
- (6) 《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2018]38號)；
- (7) 《資產評估執業準則—無形資產》(中評協[2017]37號)；
- (8) 《資產評估執業準則—機器設備》(中評協[2017]39號)；
- (9) 《資產評估執業準則—不動產》(中評協[2017]38號)
- (10) 《資產評估執業準則—利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)。

3、資產評估指南

- (1) 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
- (2) 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)。

4、 資產評估指導意見

- (1) 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；
- (2) 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)。

(四) 權屬依據

- 1、 海南天羽飛行訓練有限公司提供的設備購置合同、工程承包合同、發票等相關資料；
- 2、 機動車行駛證；
- 3、 其他權屬證明文件等。

(五) 取價依據

- 1、 機械工業出版社出版的《機電產品報價手冊》；
- 2、 《資產評估常用數據與參數手冊》；
- 3、 海南天羽飛行訓練有限公司有關人員對委估資產情況的介紹、說明；
- 4、 評估人員收集的當前市場價格信息資料；
- 5、 評估人員現場勘察及市場調查情況；
- 6、 固定資產投資價格指數；
- 7、 公司管理層經營計劃及盈利預測；
- 8、 國內證券市場統計分析數據；
- 9、 通過同花順諮詢系統查詢的相關行業的資本市場的 β 係數指標值；
- 10、 委託人及被評估單位提供的委估資產清單、近年及評估基準日財務報表等相關資料；
- 11、 其他相關資料。

(六) 其他參考依據

- 1、 中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)出具的「眾環審字(2025)1700076號」無保留意見的審計報告；
- 2、 委託人及被評估單位共同撰寫的《關於進行資產評估有關事項的說明》；
- 3、 《資產評估準則術語2020》(中評協[2020]31號)；
- 4、 《中評協關於印發<資產評估專家指引第12號—收益法評估企業價值中折現率的測算>的通知》(中評協[2020]38號)；
- 5、 評估申報表。

八、評估方法

(一) 評估方法介紹

評估企業價值通常可以通過市場途徑、成本途徑和收益途徑。具體評估過程中，根據評估對象、價值類型、資料收集情況等相關條件，分析收益法、市場法和成本法三種資產評估基本方法的適用性，恰當選擇一種或多種資產評估基本方法。

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估企業評估基準日的資產負債表為基礎，合理評估企業表內及表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。即通過估算委估企業在未來有效年期內的預期收益，並採用適當的折現率將未來預期淨收益折算成現值，然後累加求和確定評估對象價值的一種方法。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。

(二) 評估方法選取

經過對海南天羽飛行訓練有限公司企業本身、市場及相關行業的了解和分析，我們認為目前國內股權轉讓市場雖然開始逐步公開，但在資產規模、資產特點、經營和財務風險、增長能力等方面和海南天羽飛行訓練有限公司接近的基本沒有，難於選取具有可比性的參照物，無法確定具有合理比較基礎的參考企業或交易案例，因此海南天羽飛行訓練有限公司的股權價值不具備採用市場法進行評估的條件。

本次評估根據海南天羽飛行訓練有限公司持續經營特點及主要資產的特點，滿足選用收益法進行評估的條件，可採用收益法。

由於被評估單位全部資產及負債的資料清晰，並且資產和負債的價值均可單獨選用適當的方法進行評估，具備進行資產基礎法評估的條件，故適宜用資產基礎法對股東全部權益進行評估。

在採用兩種評估方法分別形成各自評估結果的基礎上，在對兩種評估方法具體應用過程中所使用資料的完整性、數據可靠性，以及評估結果的合理性等方面進行綜合分析的基礎上，選用其中一種方法的評估結果作為本報告的最終評估結論。

※資產基礎法

資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對象價值的評估思路。評估中在假設海南天羽飛行訓練有限公司持續經營的前提下，採用與企業各項資產和負債相適應的具體評估方法分別對海南天羽飛行訓練有限公司的各項資產及負債進行評估，以評估後的總資產減去總負債確定淨資產評估價值。

各單項資產具體評估過程及評估方法說明如下：

1、流動資產的評估

(1) 貨幣資金的評估

貨幣資金為銀行存款和其他貨幣資金。

銀行存款共5個賬戶，為海南天羽飛行訓練有限公司的基本賬戶和一般賬戶。在對被評估單位銀行存款賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了被評估單位提供的銀行對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

其他貨幣資金賬面價值海南天羽飛行訓練有限公司的微信賬戶。在對被評估單位其他貨幣資金賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了被評估單位提供的對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

(2) 債權性資產的評估

債權性資產為應收賬款、預付款項及其他應收款。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因及債務人的情況進行了解分析，並對大額債權進行了函證，對已經取得債務人回函的款項，在符合函證程序規定，回函數額與賬面價值相符的前提下，以回函數額確定評估值，對於未回函、回函數額與賬面價值不符或未發函的款項，評估人員採用了審核財務賬簿及抽查原始憑證等替代程序，經分析核實後，根據款項可能收回的數額確定評估值。

評估人員根據審計機構提供的計提壞賬的明細表，對各筆款項採用賬齡分析法和個別認定法進行分析核實。核對各種相關歷史資料及企業對情況的說明、了解，逐項分析款項的可收回性，並確定其具體的壞賬損失金額。

壞賬準備為企業採用備抵法計提的其他應收款項的壞賬準備。在對每筆債權性資產的可收回性進行職業判斷後，對壞賬準備的評估值確定為零。

(3) 應收款項融資的評估

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因進行了解分析，通過核查相關憑證等替代程序，經分析核實後，以核實後賬面價值確定評估值。

(4) 存貨的評估

存貨為存貨－原材料。

根據核實被評估單位採購合同及相關憑證，對於可正常使用、週轉正常的原材料賬面單價與基準日市場價格無大的差異，以賬面價值確定評估值。

(5) 其他流動資產的評估

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因進行了解分析，通過核查相關憑證等替代程序，經分析核實後，以核實後賬面價值確定評估值。

2、 長期股權投資的評估

對納入本次評估範圍的長期股權投資為控股子公司的，對納入評估範圍的被投資單位進行同一評估基準日採用資產基礎法進行整體資產評估，以對被投資企業整體評估後所確定的股東全部權益價值乘以持股比例確定評估值，公式如下：

長期股權投資評估值=評估基準日股東全部權益價值評估值×持股比例

控股的被投資企業全部資產及負債的資料清晰，並且資產和負債的價值均可單獨選用適當的方法進行評估，具備進行資產基礎法評估的條件，因此，本次評估選用資產基礎法對股東全部權益價值進行評估。

3、 固定資產－機器設備類的評估

機器設備類包括機器設備及電子設備。根據評估目的及委估資產情況，在假設委估資產繼續使用的前提下，採用成本法進行評估。

對於正常使用的設備和車輛的重置價值可以通過一定途徑獲知或估算，因此可採用成本法進行評估，計算公式如下：

評估值=重置全價×綜合成新率

1) 機器設備、電子設備重置價值的確定

重置成本=不含稅設備購置價+不含稅運雜費+不含稅安裝調試費

① 設備購置價的確定

設備價格通過向生產廠家詢問評估基準日市場價格，或從有關報價資料上查找現行市場價格以及參考企業最近購置設備的合同價格，確定設備的購置價。

② 運雜費的確定

運雜費包括設備從生產廠或發貨地到安裝現場所發生的裝卸、運輸、採購、保管等費用，本次評估根據安裝地點及行業設備情況進行確認。對於簡易設備，不考慮運雜費。

③ 安裝調試費的確定

需安裝的設備及輔助材料，主要為進行安裝、調試等費用。本次評估根據行業安裝費率或竣工決算審核報告進行確認。對於簡易設備，不考慮安裝調試費。

④ 資金成本的確定

根據整體建設項目規模，評估人員核定其合理建設工期，選取相應的LPR貸款利率，並假設投資建設資金均勻投入，計算其資金成本。即：

$$\text{資金成本} = (\text{設備購置價} + \text{運雜費} + \text{安裝調試費}) \times 1/2 \times \text{貸款利率} \times \text{合理工期}$$

2) 綜合成新率的確定：

通過對設備使用狀況的現場勘察，查閱有關設備的運行狀況、主要技術指標等資料，由評估人員根據實際使用狀況確定尚可使用年限後綜合測定成新率。

① 年限法成新率

$$\text{年限法成新率} = \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

② 打分法確定的成新率

通過現場勘察及向有關工程技術人員、操作人員查詢了解該設備的技術狀況、故障情況、維修保養等情況，通過分類判定各部位使用狀況，對各個部件分別進行打分，確認成新率。

3) 評估值的確定

將重置全價和成新率相乘，得出評估值。

4、 在建工程的評估

評估人員通過現場勘察，了解在建工程的形象進度，對在建工程中發生的各項支出進行核實，同時了解付款進度情況。被評估單位對在建工程財務管理較規範，建設期間發生的相關費用均在相應會計科目中核算，賬面成本內容包括全部在建工程相關的費用，以核實後的賬面價值作為評估值。

5、 使用權資產的評估

- (1) 對於融資租賃資產，採用「重置成本法」進行評估，計算公式如下：

$$\text{評估值} = \text{重置全價} \times \text{綜合成新率}$$

- (2) 對於租賃資產，評估人員對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，在核實租賃資產使用情況、合同約定租金、租賃期等情況的基礎上，調查基準日市場租金，在確定與合同租金不存在重大差異的情況下，以核實後賬面價值確定評估值。

6、 無形資產-其他無形資產的評估

其他無形資產為外購軟件和被評估單位申報的評估範圍內賬面未記錄的軟件著作權、商標、作品著作權。

經與被評估單位人員了解與確認，對於外購軟件、軟件著作權等技術類無形資產主要應用於輔助飛行模擬機訓練，因此本次將評估範圍內的無形資產作為一項技術類無形資產組合進行評估。

技術類無形資產組合為企業創造的超額收益是企業收入中的一部分，價值的高低取決於超額收益的多少，超額收益可以採用以銷售收入、淨利潤或淨現金流量作為計算基礎進行分成確定；依據企業業務情況和財務核算方法，結合本次評估對象的特點，採用主營業務收入作為分成基礎較為合適，因此本次採用收益法評估，其基本計算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{KR_i}{(1+r)^n}$$

式中：V-無形資產組合評估值

N-剩餘經濟壽命年限

K-分成率

R_i-未來第i年主營業務收入

r-折現率

7、遞延所得稅資產的評估

遞延所得稅資產為根據所得稅準則按實際情況確認的可抵扣暫時性差異產生的所得稅資產，評估中對於其他權益工具投資公允價值變動、資產減值準備、可抵扣虧損、租賃負債形成的遞延所得稅資產，評估人員查看有關引起時間性差異的資產納稅申報情況，核實無誤，以賬面價值確認評估值。

8、負債的評估

(1) 短期借款的評估

評估中在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，經核實銀行承兌匯票性質及實際情況，進行了解分析，為評估基準日需實際承擔的債務，評估中以賬面價值確定評估值。

(2) 應付賬款的評估

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，評估人員抽查了部分設備採購合同和會計憑證，並對部分大額往來進行函證或採用替代程序，以核實後賬面價值確定評估值。

(3) 合同負債的評估

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，評估人員抽查了相關合同和會計憑證，確認會計記錄的事實可靠性，以核實後賬面價值確定評估值。

(4) 應付職工薪酬的評估

評估中在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，根據賬務審核資料等相關資料，進行了解分析，均為評估基準日需實際承擔的債務，評估中以核實後賬面值確定評估值。

(5) 應交稅費的評估

評估人員首先了解被評估單位適用的稅種及稅率，調查是否享有稅收優惠政策；其次，評估人員查閱了明細賬、納稅申報表及期後實際繳納稅款的完稅憑證。經核查，賬務記錄屬實，均為評估基準日需實際承擔的債務，評估以賬面價值確定評估值。

(6) 其他應付款的評估

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，根據賬務審核資料等相關資料，進行了解分析，均為評估基準日需實際承擔的債務，以核實後賬面價值確定評估值。

(7) 一年內到期的非流動負債的評估

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查相關合同、憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

(8) 其他流動負債的評估

在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，審核了賬面資料等相關資料，以核實無誤後的賬面價值確定評估值。

(9) 租賃負債的評估

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查相關合同、憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

(10) 遞延所得稅負債的評估

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

※收益法

(一) 概述

收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值，來判斷資產價值的各種評估方法的總稱。

用收益法對企業整體價值進行評估，即是以未來若干年度內的自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出企業自由現金流量折現值，然後再加上溢餘資產價值、非經營性資產價值、長期股權評估價值，減去有息債務得出股東全部權益價值。

(二) 基本評估思路

根據本次評估盡職調查情況以及企業的資產構成和主營業務特點，本次評估的基本思路是以企業經審計的財務報表為依據估算其股東全部權益價值(淨資產)，即首先按收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，估算企業的經營性資產的價值，再加上其基準日的對外長期投資的權益價值、以及基準日的其他非經營性或溢餘性資產的價值，來得到企業的價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，得出企業的股東全部權益(淨資產)價值。

本次評估的基本評估思路是：

- (1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型的不同估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- (2) 對納入報表範圍的長期投資，根據長期投資單位的具體情況採用適宜的評估方法單獨估算其價值；
- (3) 對納入報表範圍，但在預期收益(淨現金流量)估算中未予考慮的諸如基準日存在的貨幣資金，與正常生產經營無關的應收應付款項，定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨估算其價值；
- (4) 由上述各項資產和負債價值的加和，得出評估對象的企業價值，經扣減付息債務價值後，得到評估對象的股東全部權益(淨資產)價值。

(三) 收益法的應用前提

- 1、 被評估資產的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；
- 2、 資產擁有者獲得預期收益所承擔的風險也可以預測，並可以用貨幣衡量；
- 3、 被評估資產預期獲利年限可以預測。

(四) 收益法選擇的理由和依據

根據國家管理部門的有關規定以及評估準則，國際和國內類似交易評估慣例，確定在資產基礎法評估的同時，按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)估算被評估單位的權益資本價值。

現金流折現方法是通過將企業未來預期淨現金流量折算為現值，評估資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的淨現金流量和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性。

本次評估的具體思路是：

- 1、 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型的不同估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- 2、 納入報表範圍的非經營性資產價值、非經營性負債、溢餘性資產及溢餘性負債價值，在按照資產基礎法評估後，以評估後資產減評估後負債的淨評估值，作為本次評估項目的非經營性(淨)資產及溢餘資產價值。
- 3、 由上述資產相加得出評估對象的股東全部權益價值。

(五) 評估模型

1、 評估模型：本次收益法評估模型選用股權自由現金流量。

2、 計算公式

本次評估的基本模型為：

$$E = P + I + \sum C_i$$

式中：

P：評估對象的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

式中：

R_i：評估對象未來第i年的預期收益(權益現金流量)；

r：折現率；

n：評估對象的未來經營期。

I：長期股權投資價值

ΣC_i：評估對象基準日存在的非經營性或溢餘性資產的價值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2$$

式中：

C₁：基準日的現金類資產(負債)價值；

C₂：其他非經營性或溢餘性資產的價值；

3、收益指標

本次評估，使用企業的股權現金流量作為評估對象投資性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{淨利潤} + \text{所得稅} + \text{折舊攤銷} + \text{付息債務淨增加額} - \text{追加資本}$$

根據評估對象的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來預期的股權現金流量。將未來經營期內的股權現金流量進行折現處理並加和，測算得到投資性資產價值。

4、折現率

本次評估採用資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model)來確定，即CAPM確定折現率 r ：

$$R_e = R_f + \beta_e \times \text{MRP} + \varepsilon$$

式中：

R_f ：無風險報酬率；

MRP：市場風險溢價；

ε ：評估對象的特性風險調整係數；

β_e ：評估對象權益資本的預期市場風險係數；

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right)$$

β_u ：可比公司的無槓桿市場風險係數；

D：評估對象付息債務價值；

E：被評估對象權益資本公允價值

5、預測期的確定

考慮到被評估單位已經正常運行，運營狀況比較穩定，確定預測期為2025年至2029年。

6、 收益期的確定

根據到被評估單位的實際情況及企業經營業務的特點，考慮其歷年的運行狀況、當地市場情況，在可預見的期限內可以保證後續公司的運營發展，故收益期按永續確定。

九、 評估程序實施過程和情況

中威正信(北京)資產評估有限公司接受評估委託後，立即組成資產評估組制定評估計劃，正式進入現場，開展評估工作。我們根據國家有關部門關於資產評估的規定和會計核算的一般規則，對評估範圍內的資產進行了評估，具體步驟如下：

- 1、 聽取有關人員介紹委估資產的基本情況，明確評估業務基本事項；
- 2、 與委託人簽訂資產評估委託合同；
- 3、 編製評估計劃，組織評估人員，指導被評估單位清查資產、準備評估資料；
- 4、 對委估資產清單、相關產權證明資料、會計記錄及相關資料進行分析、核實，確定評估範圍及對象；
- 5、 對本次評估範圍內資產進行現場調查，並核實、分析，對實物資產進行實地抽查盤點；
- 6、 根據評估目的及委估資產所具備的條件，確定評估方法；
- 7、 進行市場調查，收集相關資料，對各類資產及負債進行評定估算；
- 8、 核定修正評估值，編製填寫有關評估表格；
- 9、 歸納整理評估資料，撰寫各項評估技術說明及資產評估報告；
- 10、 對評估結論進行分析、覆核、簽發資產評估報告；
- 11、 整理裝訂評估工作底稿並歸檔。

十、評估假設

(一) 一般性假設

- 1、 本評估報告成立的前提條件是針對的經濟行為符合國家法律、法規的有關規定。評估師和評估機構的責任是對本報告所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為合法性做出任何判斷。
- 2、 評估工作在很大程度上依賴於委託人和被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，資產權屬文件、證件等有關法律文件和評估資料的真實、完整、合法為前提。
- 3、 本次評估以本資產評估報告所列明的特定評估目的為前提。
- 4、 假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。
- 5、 假定在市場上交易的資產或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷。
- 6、 國家現行的有關法律法規、政策及國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
- 7、 本次評估假設被評估資產現有用途不變且被評估企業持續經營。
- 8、 假設被評估單位的經營者是負責的，且管理層有能力擔當其職務。
- 9、 除非另有說明，假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規。
- 10、 假設公司未來將採取的會計政策和編寫此份報告時所採用的會計政策在重要方面基本一致。
- 11、 假設有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、通貨膨脹、政策性徵收費用等不發生重大變化。
- 12、 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。

(二) 針對性假設

- 1、 被評估單位經營範圍、經營方式、管理模式等在保持一貫性，主營業務相對穩定，被評估單位制定的目標和措施能按預定的時間和進度如期實現，並提供實際的盈利預測目標。
- 2、 假設被評估單位每一年度的營業收入、成本費用、更新及改造等的支出在年度內均勻發生。
- 3、 假設預測期內被評估單位會計政策與核算方法無重大變化。
- 4、 本次評估不考慮將來可能承擔的抵押擔保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的價格等對其評估價值的影響。
- 5、 本次評估是基於存量資產為基礎進行的。
- 6、 本次評估中所涉及的被評估單位的未來盈利預測是建立在被評估單位管理層制定的盈利預測基礎上的，被評估單位管理層對其提供的企業未來盈利預測所涉及的相關數據和資料的真實性、科學性和完整性，以及企業未來盈利預測的合理性和可實現性負責。本評估報告是在被評估單位提供的預測數據資料的基礎上做出的。

本評估報告及評估結論是依據上述評估假設和限制條件，以及本評估報告中確定的原則、依據、條件、方法和程序得出的結果，若上述前提條件發生變化時，本評估報告及評估結論一般會自行失效。

十一、評估結論

根據國家有關資產評估的規定，根據對海南天羽飛行訓練有限公司的基本情況進行分析，本次評估採用資產基礎法和收益法，並履行了必要的評估程序，對委估資產在評估基準日所表現的市場價值進行了評估，在對兩種評估方法的評估情況進行分析後，確定以收益法的評估結果作為本次資產評估的評估結論。

(一) 資產基礎法結果

委估資產賬面價值為242,212.44萬元，評估值為257,904.56萬元，評估增值15,692.12萬元，增值率6.48%。主要是使用權資產、固定資產及無形資產評估增值。

委估負債賬面價值為182,743.41萬元，評估值為182,743.41萬元，無增減值變化。

所有者權益(淨資產)賬面價值為59,469.03萬元，評估值為75,161.14萬元，評估增值15,692.12萬元，增值率26.39%。

海南天羽飛行訓練有限公司資產評估結果匯總表

評估基準日：2024年12月31日

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增(減)值率 % D=C/A×100%
流動資產	52,569.09	52,569.09	0.00	0.00
非流動資產	189,643.35	205,381.01	15,692.12	8.27
其中：長期股權投資	0.00	0.00	0.00	
固定資產	11,353.70	12,103.85	750.16	6.61
在建工程	18,216.74	19,080.21	863.47	4.74
使用權資產	137,719.27	142,792.59	5,073.32	3.68
無形資產	248.85	9,254.01	9,005.16	3,618.68
遞延所得稅資產	22,104.79	22,104.79	0.00	0.00
資產總計	242,212.44	257,904.56	15,692.12	6.48
流動負債	51,486.99	51,486.99	0.00	0.00
非流動負債	131,256.42	131,256.42	0.00	0.00
負債總計	182,743.41	182,743.41	0.00	0.00
所有者權益(淨資產)	59,469.03	75,161.14	15,692.12	26.39

評估結論詳細情況見評估明細表。

(二) 收益法結果

經採用收益法進行評估，在評估基準日2024年12月31日持續經營前提下，海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值的賬面價值為59,469.03萬元，評估值為79,907.00萬元，評估增值20,437.97萬元，增值率為34.37%。

(三) 評估結論分析

評估人員在分別採用資產基礎法和收益法對海南天羽飛行訓練有限公司進行整體評估後，通過資產基礎法評估測算得出的股東全部權益價值75,161.14萬元；通過收益法評估測算得出的股東全部權益價值為79,907.00萬元。採用收益法評估的企業股東全部權益價值比採用資產基礎法評估的企業股東全部權益價值高4,745.86萬元，差異率為6.31%。

經分析兩種方法評估結果差異的主要原因是：兩種評估方法考慮的角度不同，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮；而資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮的，主要是以評估基準日企業現有資產的完全重置成本為基礎確定的。

被評估單位擁有飛行培訓資質，配備雄厚培訓師資力量、具備良好培訓環境、配備先進的飛行模擬機，與海南航空、天津航空、首都航空等多家航空公司保持密切、長期合作關係，未來盈利能力較強，資產基礎法無法合理體現被評估單位可創造的盈利能力，故採用收益法評估結果作為最終評估結論。

經分析，此次評估結論為海南天羽飛行訓練有限公司的股東全部權益價值評估值為79,907.00萬元。

十二、特別事項說明

- (一) 本次評估是在獨立、公正、客觀、科學的原則下做出的，中威正信(北京)資產評估有限公司及參加評估工作的全體人員與經濟行為各方之間無任何特殊利害關係，評估人員在評估過程中恪守職業道德和規範，並進行了充分努力。
- (二) 本評估報告僅為本次特定評估目的提供價值參考意見，沒有考慮其他經濟行為及衍生的價值依據對評估結論的影響，故本次評估報告及評估結論一般不能套用其他評估目的。
- (三) 海南天羽飛行訓練有限公司應對所提供的委估資產的法律權屬資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。依據《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48)，資產評估師及其專業人員執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算並發表專業意見，對評估對象的法律權屬狀況給予必要的關注，並對查驗情況予以披露，但不對法律權屬作任何形式的保證，亦不承擔驗證評估對象法律權屬資料的真實性、合法性和完整性的責任。
- (四) 對被評估單位存在的可能影響資產評估結論的瑕疵事項及期後事項，在委託人和相關當事人未作特殊說明而資產評估專業人員根據專業經驗一般不能獲悉的情況下，本資產評估機構及簽名資產評估師不承擔相關責任。
- (五) 本次評估採用的資產和負債的賬面價值數據來源於被評估單位，納入本次評估範圍的報表數據業經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)對海南天羽飛行訓練有限公司2024年12月31日的會計報表進行了審計，並出具「無保留意見」的審計報告(文號：眾環審字(2025)1700076號)。本次評估是在審計確認的會計報表的基礎上進行的。
- (六) 評估人員在評估過程中發現以下可能影響評估結論，但非評估人員執業水平和能力所能評定估算的事項，提請報告使用人關注這些事項對於評估結論的影響，合理使用評估結論：
- 1、 海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的5台模擬機抵押給佛山海晟金融租賃股份有限公司，租賃財產價值為230,477,818.60元，抵押期限至2031年12月21日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。

2、海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的6台模擬機抵押給農銀金融租賃有限公司，租賃財產價值為498,518,007.81元，抵押期限至2030年10月31日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。

3、海南天羽飛行訓練有限公司向上海圓新商務服務有限公司融資租賃取得1台A320模擬機及2台IPT，同時上海圓新商務服務有限公司將1台A320模擬機及2台IPT抵押給中國建設銀行股份有限公司佛山市分行，合同金額為290,000,000.00元，抵押期限至2028年4月30日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。

(七) 本次評估結論沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價，也沒有考慮流動性對評估對象的影響。

(八) 本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化。

(九) 本報告中數據全部採用電算化連續計算得出，由於在計算中均按四捨五入保留兩位小數或取整，因此可能出現個別等式左右不完全相等的情況，但不影響計算結果及最終結論的準確性。

(十) 重大期後事項

1、報告有效期內在評估報告日後資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產額進行相應調整。

2、評估基準日後有效期內資產價格標準發生重大變化，並對資產評估價格已產生了嚴重影響時，委託人應及時聘請評估機構重新確定評估價值。

3、評估人員未發現有其他影響委估資產的重大期後事項發生。

4、評估基準日期後發生重大事項，不得直接使用本評估報告。

(十一) 根據資產評估的要求，評估測算中所依據的，部分是現行的政策條款，部分是評估時常用的行業慣例、統計參數或通用參數。當未來經濟環境發生較大變化時，評估人員將不承擔由於前提條件變化而導致與本次評估結果不同的責任。

以上特別事項，提請報告使用人予以關注。

十三、評估報告使用限制說明

1、 本評估報告只能用於報告中載明的評估目的和用途

委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任。

2、 本評估報告只能由報告載明的資產評估報告使用人使用

除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

3、 資產評估報告使用人應當正確理解評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

4、 本次評估結果是反映評估對象在本次評估目的下，在假設委估企業持續經營的前提下，根據公開市場的原則確定現行公允市價，沒有考慮特殊的交易方可能追加或減少付出的價格等對評估價格的影響，也未考慮國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其他不可抗力對資產價格的影響。當前述條件以及評估中遵循的持續經營原則等其他情況發生變化時，評估結果一般會失效。

5、 評估結論在評估假設前提條件下成立，並限於此次評估目的使用。

6、 評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需評估機構審閱相關內容，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。

7、 本評估項目涉及國有資產，依據相關規定，只有履行國有資產評估備案(或核准)手續後，方可使用本評估報告。

8、 評估結論的使用有效期

根據國家有關規定，本報告評估結論使用的有效期為一年，從資產評估基準日2024年12月31日起計算一年內有效，即自2024年12月31日至2025年12月30日使用有效。只有當評估基準日與經濟行為實現日相距不超過一年時，才可以使用本評估報告。

9、 本報告的全部或部分內容由中威正信(北京)資產評估有限公司負責解釋。

十四、評估報告日

資產評估報告日為本評估報告最終形成評估結論的日期，本評估項目的報告日為2025年5月16日。

十五、簽名蓋章

資產評估師：

資產評估師：

中威正信(北京)資產評估有限公司
2025年5月16日

附 件

- 1、 經濟行為文件複印件
- 2、 委託人與被評估單位營業執照複印件
- 3、 被評估單位評估基準日審計報告及已審報表複印件
- 4、 評估對象涉及主要權屬證明資料
- 5、 實物資產照片
- 6、 委託人和被評估單位承諾函
- 7、 資產評估委託合同
- 8、 簽名資產評估師的承諾函
- 9、 資產賬面價值與評估結的差異說明
- 10、 評估機構法人營業執照副本和資格證書複印件
- 11、 負責該評估業務的資產評估師資格證明文件複印件
- 12、 評估明細表

(英文譯本僅供參考)

第一部分 標的資產定價公允

上市公司聘請具有證券、期貨相關業務資格的審計機構、評估機構對標的資產進行審計和評估，並聘請獨立財務顧問對本次交易所涉及的資產定價、標的資產的權屬狀況等情況進行核查，並將由獨立財務顧問和法律顧問對實施過程、相關協議及承諾的履行情況和相關後續事項的合規性及風險進行核查，發表明確意見，以確保本次交易標的資產定價公允、公平，定價過程合法合規，不損害上市公司股東利益。公司董事會將對本次交易評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法選取、評估目的、評估資產狀況的相關性以及評估定價的公允性發表明確意見。獨立董事未就上述議案投反對票或棄權票。

第二部分 公司對本次重大資產重組攤薄即期回報及提高未來回報能力採取的措施

- **加強協同整合，提高盈利能力**

公司將通過提升管理調度效率、優化飛行訓練資源配置、激發企業創新意識，加快資源整合協同；同時，公司將進一步夯實主營業務並開拓新的業績增長點，借助業務規模優勢，攤薄單位成本費用，提升公司盈利能力。

第三部分 重大風險提示

- **本次交易作價較賬面值增值較大的風險**

本次交易最終交易價格系參考評估機構出具的評估結果，由交易各方協商確定。本次交易對天羽飛訓的估值以收益法結果作為評估結論，經交易各方協商一致，確定標的公司的最終交易價格為79,907.00萬元，較標的公司截至2024年12月31日賬面淨資產增值34.37%，提請投資者注意本次交易標的資產交易作價較賬面值增值較大的風險。

- 標的公司客戶集中度高的風險

天羽飛訓主要收入來自於航空集團及其同一控制下的企業。2023年、2024年及2025年1-4月，天羽飛訓對前五名客戶的合計銷售收入分別為40,349.69萬元、37,319.76萬元和12,687.81萬元，佔當期營業收入的比例分別為95.82%、97.00%和96.59%。其中，來自第一大客戶航空集團及其同一控制下的企業收入佔比分別為82.83%、82.49%和81.13%。如果主要客戶因市場競爭加劇、經營不善等內外原因導致其對標的資產業務需求下降，則可能導致天羽飛訓經營業績大幅下滑。

- 標的公司經營業績下滑風險

2023年、2024年，標的公司實現營業收入分別為42,109.23萬元、38,473.94萬元，實現歸屬於母公司股東的淨利潤分別為18,464.55萬元和6,986.45萬元。標的公司實現收入及利潤水平均有所下降，主要係2024年客戶飛行訓練時間較2023年有所下降所致。未來，若民航業市場發展出現波動、國內國際航線恢復受阻，有可能導致標的公司飛行訓練需求下降，進一步導致標的公司業績下滑的情況。提請廣大投資者關注標的公司經營業績下滑帶來的風險。

- 經營環境變化造成的風險

標的公司的業績受到多重外部經營環境的影響。一方面，突發公共事件可能引致短期的航線封鎖，造成航空運輸業需求的下降，進而導致飛行訓練業務需求降低，影響到標的公司收入規模；另一方面，標的公司購買的全動飛行模擬機主要依賴進口，需以外幣方式支付貨款，若相關設備進口關稅稅率提高，人民幣匯率出現下降，將導致標的公司營運成本上升，進而盈利能力有所下降。提請廣大投資者關注上述經營環境變化對標的公司業績帶來的風險。

第四部分 標的公司基本情況

一、基本情況

公司名稱	: 海南天羽飛行訓練有限公司
設立時間	: 2015年11月3日
經營期限	: 2015年11月3日至2065年11月3日
企業類型	: 有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)
法定代表人	: 趙紅旗
註冊資本	: 37,495.313萬元人民幣
統一社會信用代碼	: 91460000MA5RC58008
住所	: 海南省海口市瓊山區龍塘鎮潭口村
經營範圍	: 飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓服務,模擬機維護、維修等相關技術服務,航空業務知識培訓,飛行體驗,模擬機備件售後支持,模擬機應用軟件和視景機場的開發及銷售,住宿服務,房屋租賃。

二、歷史沿革

(一) 2015年11月,天羽飛訓設立

天羽飛訓成立於2015年11月3日,係由航空集團獨家以貨幣出資30,000.00萬元組建的有限責任公司,經海南省工商行政管理局登記註冊核發統一社會信用代碼91460000MA5RC58008號企業法人營業執照,註冊資本30,000.00萬元。

截至2016年4月12日,天羽飛訓已收到航空集團繳納的註冊資本合計人民幣30,000.00萬元,持股比例100%。

天羽飛訓設立時,股權結構如下:

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	航空集團	30,000.00	100.00
合計		30,000.00	100.00

(二) 2017年5月，股東增資

2017年5月10日，天羽飛訓召開了股東會：決議同意北京首都航空有限公司作為新增股東以實物出資方式對天羽飛訓增資7,495.313萬元。前述出資已經中聯資產評估集團有限公司核驗，並出具編號為中聯評報字[2017]157號的《資產評估報告》。

本次增資後，公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	航空集團	30,000.00	80.01
2	北京首都航空有限 公司	7,495.313	19.99
合計		37,495.313	100.00

(三) 2018年5月，第一次股權轉讓

2018年3月20日，天羽飛訓召開股東會：決議將北京首都航空有限公司所持天羽飛訓19.99%股權、對應7,495.313萬元份額，轉讓給航空集團，轉讓價格以評估價格為準。

2018年5月3日，北京首都航空有限公司簽訂《股權轉讓協議》，將所持有標的公司19.99%的股權以10,377.48萬元的價格轉讓給航空集團。

本次股權轉讓後，公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	航空集團	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

(四) 2019年4月，第二次股權轉讓

2019年4月28日，航空集團簽訂《天羽飛訓股權轉讓協議》，將其持有的天羽飛訓100%股權以69,570.62萬元人民幣的價格轉讓給海航控股。

2019年4月30日，天羽飛訓召開股東會：決議股東航空集團將持有的天羽飛訓100%股權轉讓給海航控股。

本次變更後，公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	海航控股	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

(五) 2020年6月，第三次股權轉讓

2020年6月11日，天羽飛訓召開了股東會：決議同意股東海航控股將持有的天羽飛訓100%股權轉讓給海航基礎產業集團有限公司。

2020年6月12日，海航控股簽訂《天羽飛訓股權轉讓協議》，將其持有的天羽飛訓100%股權以74,911.83萬元人民幣的價格轉讓給海航基礎產業集團有限公司。

本次變更後，公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	海航基礎產業集團有限公司	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

2022年10月，海航基礎產業集團有限公司更名為海南空港開發產業集團有限公司。

截至目前，公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資金額(萬元)	股權比例(%)
1	空港集團	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

三、近三年股份轉讓情況

標的公司及其子公司最近三年不存在股份轉讓情況。

截至本報告書簽署日，天羽飛訓的股本結構如下：

序號	股東名稱	出資額(萬元)	出資比例(%)
1	空港集團	37,495.313	100.00
合計		37,495.313	100.00

四、是否存在出資不實或影響其合法存續的情況的說明

2015年11月3日，海航航空集團以貨幣出資30,000.00萬元設立天羽飛訓，設立時的公司名稱為海南天羽飛行訓練有限公司。前述出資已經海南華合會計師事務所(普通合夥)核驗並出具《驗資報告》(海華合會驗字[2016]第806001號)。

2017年5月10日，天羽飛訓召開了股東會，決議同意北京首都航空有限公司以實物出資方式對天羽飛訓增資7,495.313萬元。中聯資產評估集團有限公司就其增資行為出具了中聯評報字[2017]第157號《資產評估報告》，經評估，標的設備評估值為7,545.91萬元。

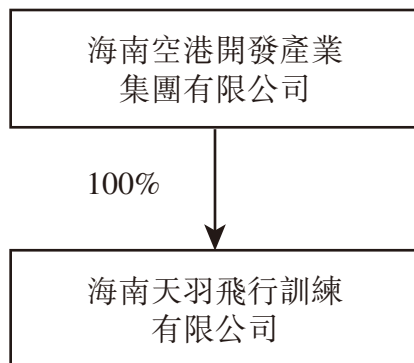
空港集團已出具承諾：「本公司持有的標的資產權屬清晰，不存在任何爭議糾紛或潛在糾紛，不存在虛假出資、抽逃出資等出資不實的情形，不存在影響標的公司合法存續的情況」。

綜上所述，天羽飛訓歷史沿革過程中不存在重大出資瑕疵或嚴重影響其合法存續的情況。

五、股權結構及控制關係情況

(一) 股權結構

截至本報告書簽署日，天羽飛訓的股權控制關係如下：



(二) 控股股東基本情況

截至本報告書簽署日，天羽飛訓控股股東為空港集團。

有關空港集團的基本情況，請參見本報告書「第三章交易對方基本情況」部分。

(三) 實際控制人基本情況

海南省國資委為天羽飛訓的實際控制人。

(四) 最近三十六個月的控制權變動情況

天羽飛訓最近三十六個月控股股東均為空港集團，未發生變更。天羽飛訓最近三十六個月實際控制人均為海南省國資委，未發生變更。

(五) 公司章程或相關投資協議中可能對本次交易產生影響的主要內容，高級管理人員的安排，是否存在影響資產獨立性的協議或其他安排

天羽飛訓的公司章程中不存在對本次交易產生重大影響的內容或高級管理人員的安排。

2020年6月，上市公司將其持有的天羽飛訓100%股權轉讓給空港集團，空港集團成為天羽飛訓控股股東。航空集團旗下航空公司為天羽飛訓第一大客戶。航空安全是航空公司的生命線，為使相關飛行訓練業務滿足航司的安全管控要求，在滿足天羽飛訓控股股東規範經營要求前提下，截至本重組報告書出具之日，航空集團存在派駐現場監督人員參與天羽飛訓日常經營業務管理的情況，具體情況如下：

2022年7月，經時任天羽飛訓董事長授權，航空集團高級管理人員作為被授權人，以代董事長的名義參與天羽飛訓日常經營。涉及公司重大事項由董事長提請履行必要決策程序。2024年3月13日至今，天羽飛訓接到股東空港集團通知提升管理層級，變更公司章程及法定代表人，天羽飛訓不設立董事會、只設立執行董事，並向下屬各單位發出書面通知明確停止由簽署授權公司領導簽字，涉及合同簽署、使用營業執照等決策事項需按照章程要求報請股東單位，按股東單位決策程序審批決策。具體原因及合理性如下：

首先，民航局近年來持續強化監管力度，例如全面推行CCAR-121標準，要求航司在機組資源、安全培訓等環節必須達到更高資質。天羽飛訓作為航空集團相關航司核心的飛行訓練服務商，需確保其訓練體系與航司運營標準有效銜接。

其次，飛行員培訓直接影響到航司安全飛行記錄，天羽飛訓每年承擔約十五萬小時的飛行訓練任務，航司與天羽飛訓股東方、經營管理團隊在管理上的協同，有助於減少跨企業溝通的損耗，確保安全政策執行的連貫性。

最後，航空集團的飛行安全管理水平在行業中處於前列，航空集團要求旗下各航司紮實推進民航各項安全監管制度，也會對旗下各航司安全管理進行日常監督，尤其會特別關注風險前置性預防手段的落實情況。特業人員的飛行訓練為風險前置性預防的核心環節，有必要對該環節進行有效監控。

上述參與經營業務的情況不影響天羽飛訓股東對重大事項的決策。本次交易完成後，天羽飛訓將納入海航控股合併報表範圍內，將按照海航控股治理體系對內部控制制度統一進行修訂和完善。上述事項是民航培訓業務開展所必需的舉措，符合行業慣例，不會對天羽飛訓的獨立性產生不利影響。

六、訴訟、仲裁及行政處罰情況

(一) 訴訟、仲裁情況

截至本報告書出具日，天羽飛訓及其控股子公司涉及的重大未決訴訟、仲裁案件情況如下：

序號	原告/ 申請人	被告/ 申請人	案由	涉案金額	受理機構	進展
1	天羽飛訓	桂林航空 有限公司	服務合同 糾紛	34,203,746元 +違約金	海南省 第一中級 人民法院	一審法院 已受理

(二) 行政處罰情況

最近三年，天羽飛訓及其合併範圍內的子公司均未受到工商、稅收、土地、環保、海關等相關部門的行政處罰。

七、最近三年主營業務情況

(一) 主要產品及服務

天羽飛訓是一家綜合型現代航空飛行訓練服務企業，近三年主營業務包括飛行訓練業務、客艙訓練業務(含飛行體驗業務)及模擬機維護。報告期內，天羽飛訓主營業務情況未發生重大變化。

1、飛行訓練業務

天羽飛訓為客戶提供A320/A330/B737/B787/E190等各機型飛行員的初始改裝、轉機型、復訓、升級、差異、轉教員、特殊運行等類型的培訓，以及飛行員航空理論和航空英語等航空基礎知識培訓。通過創新的教學方法、先進的模擬訓練設備、定製化課程和可視化模型，配合具有豐富運行經驗的教員，確保航空特業人員獲得高質量的培訓。

天羽飛訓通過乾租、濕租兩種模擬機訓練模式為客戶提供飛行員培訓服務。模擬機乾租指客戶僅使用天羽飛訓的模擬機，而不需天羽飛訓提供模擬機教員；模擬機濕租指客戶在使用天羽飛訓模擬機的同時，還需天羽飛訓提供模擬機教員，從而同時支付模擬機培訓費和天羽飛訓提供的教員服務費。天羽飛訓還為客戶提供理論訓練，包括各機型理論培訓、基礎航空理論培訓和航空英語培訓等。

依據不同服務類別，天羽飛訓制定了相應的訓練大綱及訓練課程，通過全鏈條管理加強訓練質量管控，使得天羽飛訓為客戶提供的培訓服務始終保持一貫的高水準。在實際訓練中，天羽飛訓加強與客戶的對接和合作，嚴格按照客戶的訓練大綱和訓練標準實施訓練，確保訓練質量和標準滿足客戶運行需求。

序號	產品	具體內容
1	航線運輸駕駛員執照理論課程(ATPL)	航線運輸駕駛員執照理論培訓課程，可幫助學員學習航空知識，確保航線運輸駕駛員執照申請人獲得符合規章要求的航空規章知識、基本航空理論知識、飛行運行知識，從而勝任運輸環境下的多種任務。
2	型別教員基礎理論培訓	適用於所有申請型別教員等級或申請更新型別教員等級的駕駛員進行型別教員基礎理論課程的訓練。通過訓練讓參訓者學習飛行教學的方法和規律，滿足飛行教員的知識、技能和態度要求，促進參訓者實現從一般飛行員到合格教員的轉變。
3	不同機型的訓練服務	適用於公司開展的E190、B787、B737、A330、A320駕駛員訓練，包括：初始、轉機型、升級、復訓、重獲資格、差異、特殊運行等訓練。

- 4 運輸航空副駕駛
預備課程(ACPC) 為按CCAR-121部運行的公共運輸航空公司飛機駕駛員，進入組類II飛機初始訓練前的預備課程，可以替代按照《民用航空器駕駛員學校合格審定規則》(CCAR141部)附件要求的高性能多發飛機訓練。通過訓練使受訓駕駛員掌握高性能飛行必需的基礎航空理論知識和機型理論知識，掌握組類II飛機的飛行操縱特性，掌握儀錶飛行和自動飛程序，掌握航線運行的飛程序程和特點。天羽飛訓可提供A320、B737、E190和A330機型ACPC訓練服務。
- 5 定製化訓練 依據客戶的個性化需求制定訓練方案，得到客戶許可後按照合同或訓練方案約定開展訓練的定製化訓練類型。

天羽飛訓目前有海口、三亞、北京三個訓練基地，共擁有27台在運營的飛行模擬機，以及配套的軟硬件教學設施。經中國民航局模擬機鑒定組鑒定，確認飛行模擬設備滿足中國民用航空規章CCAR-60部的要求，並在符合要求的飛行模擬設備質量保證系統下運營。天羽飛訓擁有的全動飛行模擬機品牌涉及CAE、L3等國際一線供應商，旨在提供一流的模擬機訓練解決方案。

全動飛行模擬機(FFS)可以滿足模擬實際駕駛時的培訓需求，並滿足D級航空訓練的監管要求。飛行訓練器(FTD)也稱固定飛行訓練器，可以滿足模擬駕駛的訓練需求，但不要求提供產生動感的運動系統和座艙外景象的視景系統。天羽視景中心通過廣泛使用衛星圖像，模擬動態的機場環境、逼真的天氣效果來增強飛行員訓練的真實感。IPT設備(綜合程序訓練器)是對空勤人員進行飛行科目訓練的綜合地面訓練設備。IPT設備利用專業的高度仿真的觸摸屏以及一系列相應的硬件設施，打造與真實飛行相似的訓練環境，學員通過熟悉IPT設備來掌握各種標準程序訓練要求。

序號	描述	示意圖
----	----	-----

- | | |
|---|----------------------|
| 1 | 全動飛行
模擬機
(FFS) |
|---|----------------------|



- | | |
|---|----------------------|
| 2 | 固定飛行
訓練器
(FTD) |
|---|----------------------|



序號	描述	示意圖
----	----	-----

3	訓練仿真 視景
---	------------



4	IPT設備
---	-------



2、客艙訓練服務

天羽飛訓為客戶提供乘務模擬機設備租賃、客艙應急生存訓練等航空專業訓練。以滿足局方合規訓練標準為前提，結合客艙特業人員崗位要求和特點，致力於提升客艙特業人員的專業素養、技能水平及應急處置能力，為航空公司培養及輸出優秀人才。

天羽飛訓還擁有海南省科普教育基地、海南省中小學研學旅行實踐基地、中國民航科普教育基地等資質，面向社會提供航空體驗、研學旅行、航空及商務禮儀等創新產品服務。通過科普飛行安全知識，普及大眾應急生存技能，提高大眾航空安全意識，在青少年心中播下航空夢的種子。

序號	描述	示意圖
----	----	-----

1	乘務 訓練艙	
---	-----------	--



2	研學體驗	
---	------	--



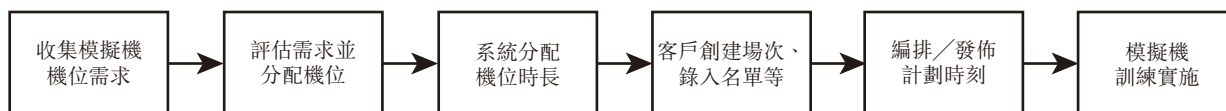
3、 模擬機維護服務

天羽飛訓的專業維護團隊擁有二十餘年飛行模擬機、客艙模擬機、IPT等訓練設備的維護經驗，能同時滿足全球各大主流品牌模擬機的維護需求，可以提供諸如模擬機日常維護、定檢、故障維修、視景建模、系統研發、航材採購與送修等全套維護服務。

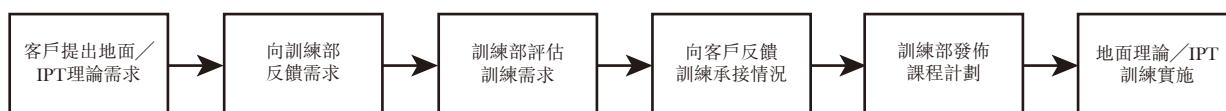
(二) 主要服務的流程圖

1、飛行訓練服務

(1) 模擬機訓練

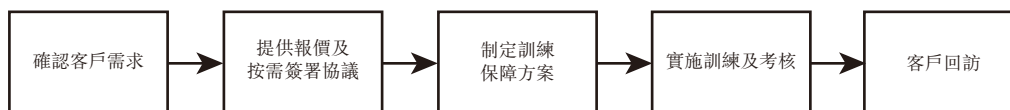


(2) 地面理論／IPT訓練

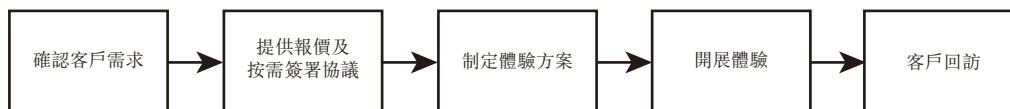


2、客艙訓練服務

(1) 乘務訓練

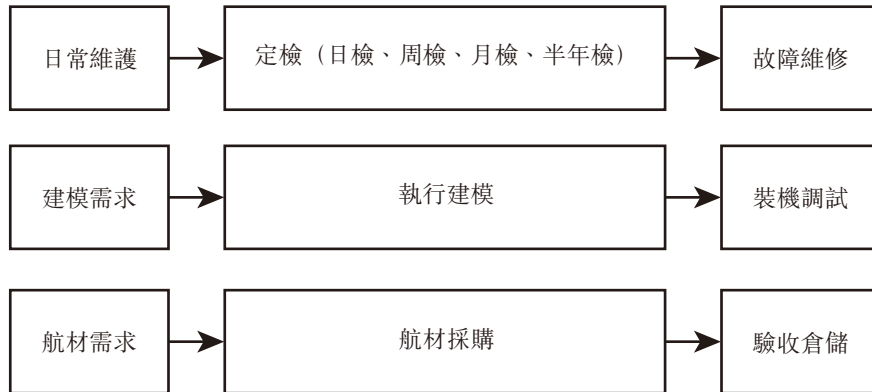


(2) 研學體驗



3、 模擬機維護服務

針對客戶的模擬機維護服務需求，天羽飛訓可以提供包括日常維護、定檢、故障維修等全套基礎服務，其中定檢又包含日檢、周檢、月檢、半年檢等。為有效保障基礎業務的正常開展，還可提供包括視景建模、系統研發、航材採購與送修等輔助服務。



(三) 主要業務模式

1、 服務模式

天羽飛訓是一家為客戶提供飛行員培訓服務的企業，主要收入來自飛行培訓服務。公司市場銷售部負責飛行訓練業務銷售，主要包括飛行員的地面理論訓練及模擬機乾濕租訓練，為公司增加模擬機訓練及理論訓練收入。乾租模擬機訓練：僅提供訓練設備，由承租人使用自己的教員實施訓練的租賃方式。濕租模擬機訓練：不僅提供訓練設備，而且為承租人提供教員或檢查員進行各類訓練的租賃方式。此外，天羽飛訓還通過模擬機託管服務、模擬機維護服務獲取收入。

2、 收入結算模式

目前，天羽飛訓與客戶的結算模式主要包括小時固定費用結算、按訓練人次結算及季度固定費用結算。

業務	結算方式
模擬機訓練、 模擬機教員 費用	按小時收取固定訓練費用，根據訓練時長乘以每小時訓練費用進行結算
理論訓練	按課程及人次收取固定訓練費用，根據理論訓練課程單價乘以參訓人次進行結算
模擬器維護	按合同約定的固定年委託費，乘以實際服務天數進行結算

業務	結算方式
體驗收入	根據體驗時長和單價進行結算
其他業務	根據單項業務性質按實際發生額單獨確認結算金額

模擬機訓練針對B737、A330、A320、B787、E190等不同機型開展服務，天羽飛訓按固定的小時費用進行結算，並根據是否提供食宿收取不同的固定小時價格。

模擬機教員費用為客戶租賃天羽飛訓模擬機教員時支付，該項業務按小時向教員支付授課費用。

理論訓練包括初始改裝理論訓練、轉機型理論訓練、升級地面理論訓練、運輸航空飛行教員基礎理論訓練、基礎航理和航空英語、其他地面課程等內容，理論訓練根據訓練課程、人次或小時收取培訓費用。

模擬機託管維護服務指航空公司將飛行模擬機委託給天羽飛訓管理。

天羽飛訓對訓練用模擬器進行日常維護、保養，使模擬器處於可用狀態，模擬器維護服務收取固定的委託服務費用。

3、採購模式

天羽飛訓目前在採購流程、採購價格管控、驗收管理、供應商考察及合作原則等多方面制定了相關採購制度，主要採購業務類型分為零星採購、詢比價類採購及招投標類採購。5萬元以下的零星採購業務由業務需求部門根據市場尋源及三家比價結果選擇最低報價供應商並呈報採購立項公文後執行採購。5萬元(含)以上的採購業務需組建項目小組(含項目組長、需求代表、採購代表、財務代表、法務代表等人員)按照項目需求並結合採購制度要求執行詢價或招投標流程。最終採購結果將由項目小組成員結合市場價格、歷史採購價格進行綜合評估後報批至公司分管領導審批，審批完成後與供應商簽署相關採購協議。

(1) 模擬機的採購模式

天羽飛訓結合模擬機整機的特點制定了相應的模擬機引進制度，其主要採用招標與競爭性談判的方式執行採購，涉及的模擬機主要包括飛行模擬機、客艙模擬機、IPT等，分為項目立項、成立招標小組、制定招標文件、發佈招標邀請公告、供應商投標、開標、評標、競爭性談判、簽署協議、付款、驗收等程序。

(2) 航材採購

天羽飛訓結合模擬機器材的特點制定了相應的航材採購制度，模擬機所使用的航材件，含飛機通用件與模擬機專用件，基本均來自於原廠OEM，其主要採用詢比價的採購方式執行採購，主要涉及需求立項、詢比價、議價、預算申請、下發訂單、付款、驗收、倉儲等程序。

(3) 訓練保障類採購

天羽飛訓訓練保障服務主要涉及餐食住宿保障及車輛服務保障。

餐食住宿保障方面：採用詢價的方式執行採購，經現場調研等確認酒店各項目符合保障標準，標準主要包含餐食配備情況，房間量、酒店距訓練基地往返車程時間、酒店房間舒適度等，經詢價，單價最低供應商中標。

車輛服務保障方面：採用詢價的方式執行採購，經現場調研等確認供應商各項目符合保障標準，標準主要包含車型、車輛數量、司機數量、調度模式等，經詢價，結合預估使用趟次合同期內整體費用最低供應商中標。

4、銷售模式

(1) 飛行訓練服務

公司通過民航局網站、航司官方網站、合作夥伴網絡、銷售代理商等途徑了解、搜集市場信息，確定潛在目標客戶。主要制定市場開發管理、合同管理等制度開展飛行訓練服務。銷售模式主要有兩種：根據模擬機機型分工，與航司直接對接進行模擬機機位及地面理論訓練銷售；與銷售代理商合作，通過代理商承接部分國際客戶模擬機訓練。主要業務(模擬機機位銷售)的流程：收集模擬機機位需求→客戶反饋機位需求→評估機位需求並視情況溝通航司調整機位(盡可能最大化利用機位資源)→分配機位時長→向客戶反饋機位保障情況。

(2) 客艙訓練服務(含研學體驗)

按照客艙培訓部管理手冊及SOP手冊開展客艙訓練服務業務銷售，制定市場戰略規劃，確定市場信息需求，制定相應的市場活動方案，搭建銷售及產品研發、營銷市場競爭體系。通過微信公眾號、抖音、電視台等公共媒體、溝通推介會、事件營銷等手段及方式提升乘務訓練產品知名度。

按照客艙培訓部管理手冊及SOP手冊開展研學體驗業務銷售，結合市場調研結果，拜訪客戶對接合作意向，確定市場信息需求，根據產品營銷策略，制定相應的市場活動方案。根據活動方案選擇傳播渠道，包括H5界面、微信公眾號、抖音、電視台、傳單等傳播渠道。

(3) 模擬機維護服務

天羽飛訓主要採用維護託管的方式為客戶提供模擬機維護服務，客戶只需提供模擬機整機及承擔相關成本，而無需自行組建設備維護、工程維修、視景建模、航材保障等團隊，就可實現一站式維護託管。

(四) 報告期內主要產品服務銷售情況

1、 報告期內飛行模擬機運行情況

報告期內，天羽飛訓模擬機運行小時數情況如下表：

單位：小時

機型	2025年1-4月	2024年	2023年
主力機型 B737NG、A330、A320、E190、B787	48,877.88	140,239.26	139,508.37
非主力機型 B738FTD、B733 (B733於2024年退出運行)	1,140.00	3,876.00	8,995.37

2、 報告期內乘務模擬機運行情況

單位：小時

機型	2025年 1-4月	2024年	2023年
動態客艙模擬機	649	2,068	2,680
其他靜態客艙模擬機	2,733	8,374	13,106

3、報告期內前五大客戶及銷售情況

報告期內，天羽飛訓來自前五名客戶(按照同一控制下合併計算)的營業收入及其佔當期營業收入的比例情況如下：

單位：萬元

期間	序號	客戶名稱	銷售收入	佔營業 收入比例	是否為 關聯方
2025年 1-4月	1	航空集團及其同一 控制下的其他企業 其中：海航控股	10,619.92	81.13%	註
	2	天津航空有限責任 公司	7,817.79	59.72%	註 否
	3	西藏航空有限公司	1,512.86	11.56%	否
	4	多彩貴州航空有限 公司	238.66	1.82%	否
	5	九元航空有限公司	180.11	1.38%	否
		合計	118.26	0.90%	否
2024年度		合計	12,687.81	96.59%	
	1	航空集團及其同一 控制下的其他企業 其中：海航控股	31,737.59	82.49%	註
	2	天津航空有限責任 公司	23,387.14	60.79%	註 否
	3	西藏航空有限公司	4,784.83	12.44%	否
	4	上海吉祥航空股份 有限公司	273.55	0.71%	否
	5	多彩貴州航空有限 公司	189.62	0.49%	否
		合計	334.17	0.87%	否
		合計	37,319.76	97.00%	

期間	序號	客戶名稱	銷售收入	佔營業 收入比例	是否為 關聯方
2023年度	1	航空集團及其同一 控制下的其他企業	34,877.64	82.83%	註
		其中：海航控股	24,258.57	57.61%	註
	2	天津航空有限責任 公司	4,446.29	10.56%	否
	3	多彩貴州航空有限 公司	438.58	1.04%	否
	4	桂林航空有限公司	318.85	0.76%	否
	5	西藏航空有限公司	268.33	0.64%	否
		合計	40,349.69	95.82%	

註：航空集團及其同一控制下的其他企業包括：海航控股、北京首都航空有限公司、大新華航空有限公司、西部航空有限責任公司、金鵬航空有限責任公司、天津貨運航空有限公司、金鹿(北京)公務航空有限公司、海南海航航空物業服務有限公司海口分公司、上海金鹿公務航空有限公司、海南新途假期國際旅行社有限責任公司、海航貨運有限公司工會委員會。海航控股包括其母公司及其下屬子公司，包括海航控股、海航航空技術有限公司、雲南祥鵬航空有限責任公司、大新華飛機維修服務有限公司、長安航空有限責任公司、烏魯木齊航空有限責任公司、福州航空有限責任公司、廣西北部灣航空有限責任公司。其中，海航航空技術有限公司、大新華飛機維修服務有限公司為天羽飛訓其他關聯方。

天羽飛訓向航空集團及其同一控制下的其他企業銷售收入佔比超過80%，佔比較高，主要原因如下：

天羽飛訓最初由航空集團出資設立，目的在於為航空集團旗下航司飛行員提供飛行訓練服務。此外，飛行培訓行業受制於模擬機較低的可移動性，主要通過飛行員前往飛行培訓公司進行訓練。而在航空行業中，飛行員是航空公司的重要生產要素，其時間所對應的直接經濟價值較高。若飛行培訓公司距離較遠，將顯著增加飛行培訓的資金成本及飛行員時間成本。因此，各飛行培訓公司具有一定的服務半徑、存在較強的區域性特徵。

天羽飛訓現有三個培訓基地分別位於海口、三亞和北京，靠近海航控股和航空集團的總部基地，在對其輸出服務方面，擁有地域便利優勢，具有較強的經濟性。此外，天羽飛訓擁有的模擬機機型，與海航控股旗下航空公司所運營的飛機機型匹配度較高，能夠匹配其飛行培訓的需求。因此，鑒於前述地域性特徵、經濟性優勢以及培訓機型的匹配，天羽飛訓與航空集團及其關聯方形成的收入佔比較高。

天羽飛訓的董事、監事、高級管理人員和核心技術人員，其他主要關聯方或持股百分之五以上的股東不存在在前五名客戶中擁有權益的情況。

(五) 報告期內採購及供應商情況

1、 主要原材料採購情況

天羽飛訓主要從事飛行訓練業務，非生產型企業，採購內容主要為酒店、班車等訓練保障服務、模擬機維護費、物業服務，以及水電能源採購。具體如下：

報告期內，天羽飛訓主要採購情況如下表：

單位：萬元

項目	2025年 1-4月	2024年	2023年
訓練保障服務	634.55	1,778.71	2,796.74
模擬機維護費	333.90	660.06	747.17
物業管理費	55.76	254.46	552.20
電費	276.39	922.49	949.83
合計	<u>1,300.61</u>	<u>3,615.72</u>	<u>5,045.94</u>

2024年，訓練保障服務採購下降，一方面是訓練量減少，對應的保障成本同步減少，另一方面是2024年起西部航空和天津航空自行保障參訓人員食宿，標的公司無需再為其提供食宿服務。2024年，物業管理費下降較多，主要係2024年三亞學院綜合管理費併入房租中並在折舊和財務費用中核算。

2、 報告期內前五大供應商情況

報告期內，天羽飛訓前五大供應商情況如下：

期間	序號	供應商名稱	採購金額 (萬元)	採購項目	佔總採購 額比例	是否為 關聯方
2025年 1-4月	1	海南電網有限責任公司	220.13	電費	16.93%	否
	2	航空集團及其同一控制下的其他企業	200.35	模擬機維護費、訓練保障費、物業管理費、電費	15.40%	註
		其中：海航控股	96.24	模擬機維護費、電費	7.40%	註
	3	海南金銀龍實業有限公司金銀龍大酒店	153.50	訓練保障費	11.80%	否
	4	三亞融通海棠灣九號度假酒店有限責任公司天涯分公司	139.73	訓練保障費	10.74%	否
	5	三亞康特爾王府酒店管理有限公司	134.23	訓練保障費	10.32%	否
		合計	847.94		65.20%	

期間	序號	供應商名稱	採購金額 (萬元)	採購項目	佔總採購 額比例	是否為 關聯方
2024年度	1	海南電網有限責任公司	725.80	電費	21.31%	否
	2	三亞康特爾王府酒店管 理有限公司	602.30	訓練保障費	16.66%	否
	3	航空集團及其同一控制 下的其他企業	438.54	模擬機維護費、 訓練保障費、物 業管理費、電費	12.13%	註
		其中：海航控股	113.12	模擬機維護費、 訓練保障費、物 業管理費、電費	3.13%	註
	4	海南金銀龍實業有限公 司金銀龍大酒店	378.59	訓練保障費	10.47%	否
	5	三亞融通海棠灣九號度 假酒店有限責任公司天 涯分公司	186.95	訓練保障費	5.17%	否
		合計	2,391.92		66.15%	

期間	序號	供應商名稱	採購金額 (萬元)	採購項目	佔總採購 額比例	是否為 關聯方
2023年度	1	海南電網有限責任公司	903.00	電費	17.90%	否
	2	海南金銀龍實業有限公司金銀龍大酒店	612.14	訓練保障費	12.13%	否
	3	航空集團及其同一控制下的其他企業	520.78	模擬機維護費、訓練保障費、物業管理費、電費	10.32%	註
		其中：海航控股	149.68	模擬機維護費、訓練保障費、物業管理費、電費	2.97%	註
	4	煙台汽車工程職業學院	375.29	訓練保障費	7.44%	否
	5	三亞格蘭雲天酒店管理 有限公司	368.59	訓練保障費	7.30%	否
		合計	2,779.80		55.09%	

註：航空集團及其同一控制下的其他企業包括：海航控股、海南海航航空物業服務有限公司海口分公司、海南海航航空物業服務有限公司北京分公司、海南海航航空物業服務有限公司三亞分公司、三亞航空旅遊職業學院(2024年納入航空集團合併範圍)、三亞航院物業管理有限責任公司(2024年納入航空集團合併範圍)。海航控股包括其母公司及其下屬子公司，具體包括海航控股、海航航空技術有限公司、大新華飛機維修服務有限公司、中國新華航空集團有限公司。其中，海航航空技術有限公司、大新華飛機維修服務有限公司為天羽飛訓其他關聯方。

報告期內，天羽飛訓的董事、監事、高級管理人員和核心技術人員，其他主要關聯方或持股百分之五以上的股東不存在在前五名供應商中擁有權益的情況。

(六) 主要服務的質量控制情況

1、 質量控制標準

天羽飛訓根據中國民用航空規章《飛行訓練中心合格審定規則》(CCAR-142部)、《飛行模擬訓練設備管理和運行規則》(CCAR-60R1部)及其諮詢通告《飛行模擬訓練設備質量管理系統》(AC-60-FS-01R1)的相關要求，建立質量管理系統並形成文件，實施評估並持續改進所建立的質量管理系統。確立管理職責，劃分組織架構，制定質量政策和可量化的質量目標，確保質量系統可以獲得必需的資源和信息。最高管理者指定管理者代表，授權其建立並實施質量系統的政策、措施和程序，配備足夠的專業技術人員，確保飛行模擬訓練設備持續滿足CCAR-60R1部規章及其鑒定性能標準要求。制定並發佈質量手冊，對質量系統相關的內部和外部文件進行必要的文件控制。制定飛行模擬訓練設備質量相關的過程和程序，確保質量活動產生的記錄得到妥善保存、內容完整並可追蹤。實施帶獨立意見反饋的內部審核，識別和糾正質量活動的缺陷，實施管理評審以確保質量系統滿足CCAR-60R1部和本諮詢通告的要求，並持續改進其有效性。公司對質量管理系統所需要的過程進行識別並編製相應的體系文件，這些過程可以是公司飛行訓練的主要過程，也可

以是具體的質量活動的子過程。公司通過檢查、定期鑒定和相應維護，確保飛行模擬訓練設備的硬件、軟件和程序功能符合CCAR-60R1部的性能標準，持續保持鑒定等級，滿足訓練、檢查、考試或者獲取飛行經歷的要求。飛行訓練服務過程的控制方法及過程之間的順序和接口關係，通過識別、確定、監控、測量分析等方法進行管理；對過程進行測量、監視和分析及採取必要的改進措施，以實現對過程所策劃的結果和對過程的持續改進。

2、 質量控制措施

天羽飛訓採取的質量控制措施主要包括以下幾個方面：

- (1) 質量內審監察：依據CCAR-142飛行訓練中心合格審定規則，CCAR-60飛行模擬訓練設備管理和運行規則，以公司年度質量考核目標為基準，將142部和60部運行體系、手冊標準、法定自查、訓練作風、管理評審為切入點，對關鍵崗位人員作業流程標準執行落實情況開展符合性監察，解決運行生產中的質量偏差問題，規範監察內容和標準，將暴露出來的典型問題對標公司考核方案進行績效應用，確保海口、三亞基地運行合規質量結果可控。

- (2) 手冊標準：天羽建立了以總裁負責、質量監察部主導，各部門標準管理單位從屬配合的統一規劃、分散管理的手冊體系管理模式。質監部負責公司手冊管理體系架構設計，牽頭持續維護公司手冊管理系統，並每半年組織一次公司手冊的修訂，規範監控手冊的編寫過程，督促各部門不斷完善及改進，通過手冊編寫控制、手冊管理控制、手冊評審控制，確保公司標準體系手冊的規範性、有效性、符合性和一致性，梳理各級標準，整合各級體系，提升公司手冊體系標準管理水平。
- (3) 法定自查：採用電子化集成管理模式。建立了符合局方要求的法定自查體系，組織各單位實施開展業務體系建設，明確崗位自查－直線經理覆核－質量檢查的「三位一體」機制，並加強了法定自查與核心風險、日常監察機制融合。同時，公司將法定自查納入公司年度安全工作安全績效考核，建立反查和問責機制。保持了法定自查體系的有效性，保證了公司運行質量。能夠在一定程度上實現各類工作有法可依、有章可循、有據可查，保證了公司運行安全和質量。

- (4) 訓練作風：充分採用PDCA質量循環管理工作邏輯，不斷查找工作執行中的不足，建立和完善了一套較為完整的工作流程，確保工作有標準，事事有執行，有覆核，有抽查，有閉環。確保公司訓練作風監察工作能得到常態化落實，以作風管控促進訓練質量提升。
- (5) 管理評審：根據公司《質量手冊》的工作要求，天羽飛訓每年啟動年度管理評審，組織各單位通過綜合過往管理評審所採取措施、與質量管理體系相關內外部因素的變化、體系績效和有效性、應對風險與機遇的措施等6個方面，分析年度質量管理系統運行情況，保證公司質量體系的完整性和有效性。

3、 報告期內質量糾紛情況

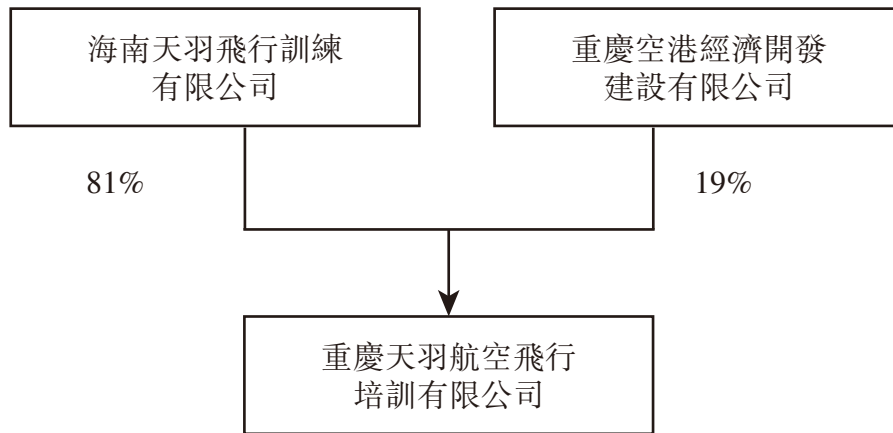
報告期內，天羽飛訓無發生質量糾紛的情況。

八、子公司及分支機構情況

天羽飛訓共下設1家一級子公司，具體情況如下：

序號	子公司 名稱	設立日期	註冊資本／ 股本	權益 比例	經營範圍
1	重慶天羽航空飛行培訓有限公司	2018年 4月2日	50000萬元 人民幣	81%	商用飛行員培訓(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)；航空業務知識信息諮詢；模擬機艙的維護、維修及相關技術開發；模擬機艙備件銷售；模擬飛機應用軟件的開發及銷售；模擬飛行體驗服務；機械設備租賃；房屋租賃(不含住宿服務)；酒店管理；會議會展服務；物業管理服務；商務信息諮詢；健身信息諮詢(不含醫療及治療)；零售：日用百貨、煙草(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)；食品經營(取得相關行政許可後，在許可範圍內從事經營活動)。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

天羽飛訓子公司的股權控制關係圖如下：



報告期內，重慶天羽航空飛行培訓有限公司未開展經營業務。

九、重大合同情況

(一) 天羽飛訓的銷售合同

截至2025年4月30日，天羽飛訓正在履行的重大銷售合同如下：

序號	合同名稱	客戶名稱	合同內容	簽訂日期
1	飛行訓練服務協議	天津航空	飛行訓練服務	2024/12/30
2	飛行訓練服務協議	海航控股	飛行訓練服務	2024/12/30
3	飛行訓練服務協議	祥鵬航空	飛行訓練服務	2024/12/30
4	飛行訓練服務協議	西部航空	飛行訓練服務	2024/12/30
5	飛行訓練服務協議	首都航空	飛行訓練服務	2024/12/25
6	飛行訓練服務協議	北部灣航空	飛行訓練服務	2024/12/24
7	飛行訓練服務協議	福州航空	飛行訓練服務	2024/12/20

(二) 天羽飛訓的重大經營租賃合同

截至2025年4月30日，天羽飛訓正在履行的重大經營租賃合同如下：

序號	合同名稱	供應商名稱	合同內容	簽訂日期
1	模擬機租賃協議及補充協議	天津航空	租賃合同	2024/12/20
2	模擬機租賃協議	海航控股	租賃合同	2024/2/1
3	模擬機租賃協議補充協議	三亞航空旅遊職業學院	租賃合同	2023/5/7

(三) 天羽飛訓的融資租賃合同

截至2025年4月30日，天羽飛訓正在履行的融資租賃合同如下：

序號	合同名稱	承租人	出租人	借款金額/最高融資額(元)	租賃期限
1	模擬機融資租賃合同	天羽飛訓	上海圓金融資租賃有限公司	71,398,875.04	78個月
2	模擬機租賃合同	天羽飛訓	佛山海晟金融租賃股份有限公司	187,278,834.18	2021/11/1-2031/12/21
3	模擬機租賃合同	天羽飛訓	農銀金融租賃有限公司	316,550,602.68	108個月

十、主要固定資產、無形資產的具體情況

(一) 房屋租賃情況

1、租賃房屋基本情況

天羽飛訓無自有房地產，經營生產主要為租賃房屋。截至本報告出具日，天羽飛訓及其境內控股子公司的房屋租賃情況如下：

序號	承租人	出租人	建築面積		租賃用途	租賃期限
			(m ²)	坐落地址		
1	天羽飛訓	雲翔教育	60,842	海口市瓊山區龍塘鎮潭口村	辦公、生產	2025.1.1-2027.12.31
2	天羽飛訓	三亞航空旅遊職業學院	6,552.233	海南省三亞市天涯區鳳凰路218號	模擬機訓練和辦公	2025/1/1-2025/12/31
3	天羽飛訓	中國新華航空集團有限公司	384	北京市順義區貨運北路三號北京基地園區一號特種車庫部分房屋	模擬機訓練場所	2023.5.3-2026.5.2
4	天羽飛訓	中國新華航空集團有限公司	463.22	北京市順義區貨運北路3號海航運營基地FBO樓一層及體育中心一層部分場地	模擬機訓練及設備存放場所	2025.1.1-2025.12.31
5	天羽飛訓	中國新華航空集團有限公司	-	北京市順義區貨運北路3號游泳館	技能訓練	2025.1.1-2027.12.31

截至本報告書簽署日，天羽飛訓合計租賃5處房屋。天羽飛訓均已就前述租賃房產與出租方簽訂了房屋租賃合同，相關租賃合同的內容不違反中國法律法規的強制性規定。

2、租賃房產的房屋權屬情況

(1) 海口地區

天羽飛訓海口的總部培訓基地租賃房產目前未取得不動產登記證書。該處房產所在土地的使用權人及地上建築所有權人為雲翔教育。

雲翔教育通過公開招拍掛的方式取得海口市瓊山區龍塘鎮TK02地塊土地使用權及地上建築物及其他設施所有權，取得方式合法、合規。截至目前，地上建築物的不動產權登記手續正在辦理中。該處經營場所具有可替代性，若公司無法繼續租賃或使用，將尋找到其他可替換房產進行經營。根據天羽飛訓與雲翔教育簽訂的《房屋租賃合同》，出租方保證合法擁有承租房屋的產權，保證天羽飛訓在承租期間，合法地擁有承租房屋的使用權。除不可抗力情況外，如因非天羽飛訓原因導致天羽飛訓不能正常使用租賃房屋而發生需要搬遷或因此被行政處罰等情況，出租方應承擔天羽飛訓因此產生的停產、搬遷及處罰等費用及損失。

綜上，天羽飛訓租賃使用海口的模擬機訓練基地不會對其生產經營和盈利能力產生重大不利影響。

(2) 北京地區

天羽飛訓租賃的位於北京市順義區貨運北路3號游泳館作為機組人員迫降訓練場所。該處場所目前不動產登記證書正在辦理中。該處游泳場館僅為訓練場地，可替代性強，不會對天羽飛訓正常生產經營產生影響。

除上述情況外，天羽飛訓租賃的房產的出租方均已取得相關房屋所有權相關不動產登記證書。

3、租賃房產辦理房屋租賃登記備案的情況

天羽飛訓上述房屋租賃均未辦理租賃備案，根據《中華人民共和國民法典》第七百零六條的規定，「當事人未依照法律、行政法規規定辦理租賃合同登記備案手續的，不影響合同效力」。因此上述未辦理租賃備案情形不影響租賃合同的效力，天羽飛訓與相關出租方簽訂的租賃合同合法有效。

綜上，天羽飛訓與相關出租方簽訂的租賃合同合法有效，系合法有效的租賃行為，未辦理租賃備案的情形不會對天羽飛訓的生產經營構成重大不利影響。

(二) 無形資產情況

天羽飛訓的無形資產主要由商標、域名等構成，具體情況如下：

1、商標

序號	商標名稱	商標權人	註冊號	核定商品/服務項目	有效期	取得方式	商標圖形
1	天羽飛訓	天羽飛訓	59839358	教學；通過模擬裝置進行的培訓服務；職業再培訓；提供在線教育信息；安排和組織培訓班；文字出版(廣告宣傳文本除外)；錄像帶發行；錄像帶錄製；俱樂部服務(娛樂或教育)；訓練模擬器出租	2023年09月14日至2033年09月13日	原始取得	
2	SKY PLUMAGE 天羽飛訓	天羽飛訓	40651427	交互式觸屏終端；自動售票機；人臉識別設備；航行用信號裝置；手機；頭戴式虛擬現實裝置；視頻顯示屏；滅火設備；眼鏡；已曝光的電影膠片	2021年02月07日至2031年02月06日	原始取得	
3	SKY PLUMAGE 天羽飛訓	天羽飛訓	40651425	廣告；特許經營的商業管理；市場營銷；人員招收；商業企業遷移；在計算機數據庫中更新和維護數據；繪製賬單、賬目報表；自動售貨機出租；尋找贊助；藥用、獸醫用、衛生用制劑和醫療用品的零售服務	2021年02月28日至2031年02月27日	原始取得	

序號	商標名稱	商標權人	註冊號	核定商品/服務項目	有效期	取得方式	商標圖形
4	SKY PLUMAGE 天羽飛訓	天羽飛訓	40651423	技術研究；質量控制； 氣象預報；車輛性能檢 測；工業品外觀設計； 建設項目的開發；服裝 設計；計算機軟件設計； 計算機硬件設計和開發 諮詢；地圖繪製服務	2021年02月 28日至2031 年02月27日	原始取得	
5	天羽飛訓	天羽飛訓	40651422	出借書籍的圖書館	2021年06月 07日至2031 年06月06日	原始取得	
6	SKY PLUMAGE	天羽飛訓	40651421	教育；通過模擬裝置進 行的培訓服務；職業再 培訓；安排和組織培訓 班；出借書籍的圖書館； 文字出版(廣告宣傳文本 除外)；錄像帶發行；提 供不可下載在線視頻； 俱樂部服務(娛樂或教 育)；健身俱樂部(健身 和體能訓練)	2021年02月 14日至2031 年02月13日	原始取得	

截至本報告書簽署日，天羽飛訓上述註冊商標均合法、有效，未設定抵押或任何第三方權益，天羽飛訓擁有的上述註冊商標不存在其他重大權屬爭議、糾紛或潛在糾紛的情形。

2、 域名

序號	域名名稱	持有主體	ICP備案號	有效期至	供應商
1	skyplumage.com	天羽飛訓	瓊ICP備 16000589號-1	2028-3-14	正邦創意(北京)品牌科技有限公司
2	skyplumage.cn	天羽飛訓	瓊ICP備 16000589號-1	2028-3-14	正邦創意(北京)品牌科技有限公司

截至本報告書簽署日，天羽飛訓的域名合法、有效，未設定抵押或任何第三方權益，天羽飛訓擁有的域名不存在其他重大權屬爭議、糾紛或潛在糾紛的情形。

3、 軟件著作權

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
1	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓航空飛行移動通信自組網絡平台V1.0	2017SR124920	2017年01月05日	2017年04月19日	實時數據傳輸	原始取得
2	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行引導線路編輯系統V1.0	2017SR128769	未發表	2017年04月20日	通過圖形界面生成航線	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
3	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓直升機模擬飛行訓練系統V1.0	2017SR127209	2017年01月16日	2017年04月20日	針對直升機的高仿訓練	原始取得
4	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機控制系統V1.0	2017SR127147	未發表	2017年04月20日	實現模擬機控制系統的集成管理	原始取得
5	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行記錄報告系統V1.0	2017SR127142	未發表	2017年04月20日	飛行訓練數據生成	原始取得
6	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓機場實時監視調控系統V1.0	2017SR128989	2017年01月06日	2017年04月20日	對模擬機場的動態監控和調整	原始取得
7	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓雲平台虛擬機管理系統V1.0	2017SR129432	2017年01月12日	2017年04月20日	支持快速創建/銷毀不同環境的虛擬機	原始取得
8	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行訓練管理系統V1.0	2017SR128877	未發表	2017年04月20日	一體化智能管理平台	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
9	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓機載加熱控制面板自動測試控制軟件V1.0	2017SR128945	2017年01月09日	2017年04月20日	自動模擬加熱控制面板的開關指令	原始取得
10	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行視景管理系統V1.0	2017SR129409	未發表	2017年04月20日	創建高仿真訓練環境	原始取得
11	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行航域地圖查閱註釋系統V1.0	2017SR130799	未發表	2017年04月21日	多維航域可視化	原始取得
12	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓機載液晶控制顯示組件自動測試控制軟件V1.0	2017SR130780	2017年01月10日	2017年04月21日	航空電子顯示系統自動化測試與驗證平台	原始取得
13	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛機艙單數據管理系統V1.0	2017SR130766	2017年01月02日	2017年04月21日	模擬智能化載重平衡計算	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
14	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行導航數據記錄系統V1.0	2017SR130753	未發表	2017年04月21日	採集模擬飛行姿態，導航數據等	原始取得
15	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛機航電信息數據更新系統V1.0	2017SR143505	2017年01月03日	2017年04月26日	多源航電數據管理	原始取得
16	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓航材管理系統V1.0	2018SR097546	2017年10月25日	2018年02月07日	航材信息化管理	原始取得
17	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓模擬機使用維護系統V1.0	2018SR097553	2017年11月23日	2018年02月07日	模擬機運行監控和維修流程管理	原始取得
18	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓訓練數據採集管理系統V1.0	2018SR097602	2017年11月14日	2018年02月07日	實現人工操作及設備數據自動採集	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
19	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓訓練計劃管理系統V1.0	2018SR097607	2017年10月12日	2018年02月07日	智能化訓練計劃編排	原始取得
20	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機控制系統V2.0	2018SR096858	2017年10月30日	2018年02月07日	實現模擬機控制系統的集成管理	原始取得
21	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行視景管理系統V2.0	2018SR096905	2017年11月10日	2018年02月07日	創建高仿真訓練環境	原始取得
22	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓雲平台虛擬機管理系統V2.0	2018SR096834	2017年11月02日	2018年02月07日	支持快速創建/銷毀不同環境的虛擬機	原始取得
23	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行訓練管理系統V2.0	2018SR096841	2017年11月18日	2018年02月07日	一體化智能管理平台	原始取得
24	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓質量管理系統V1.0	2018SR096454	2017年10月10日	2018年02月07日	用於訓練質量評估	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
25	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行引導線路編輯系統V2.0	2018SR095834	2017年11月09日	2018年02月06日	通過圖形界面生成航線	原始取得
26	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機故障診斷與分析系統V1.0	2019SR0765210	2018年12月31日	2019年07月23日	多維度故障監測	原始取得
27	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓航空模擬仿真訓練系統V1.0	2019SR0759009	2018年12月10日	2019年07月22日	視景訓練輔助系統	原始取得
28	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機故障排除提交系統V1.0	2019SR0765207	2019年02月18日	2019年07月23日	便於訓練人員提交實時故障，優化排障效率	原始取得
29	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓空乘服務虛擬教學系統V1.0	2019SR0759015	2019年04月22日	2019年07月22日	全流程客艙服務模擬系統	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
30	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛機維修模擬訓練系統V1.0	2019SR0758319	2019年05月14日	2019年07月22日	模擬機維護人員學習平台	原始取得
31	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機教員控制台系統V1.0	2019SR0765215	2018年11月23日	2019年07月23日	由教員單獨控制和管理飛行模擬訓練的系統	原始取得
32	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行模擬機數據採集系統V1.0	2019SR0765219	2018年11月07日	2019年07月23日	實現人工操作及設備數據自動採集	原始取得
33	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行訓練質量智能評估系統V1.0	2019SR0759223	2019年03月20日	2019年07月22日	針對參訓人員的訓練評估系統	原始取得
34	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓訓練機房動力環境監控系統V1.0	2019SR0759054	2019年04月03日	2019年07月22日	機房環境實時監控平台	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
35	海南天羽飛行訓練有限公司	天羽飛訓飛行服務小程序軟件V1.0	2019SR0763584	2019年03月01日	2019年07月23日	提供給參訓人員的訓練管理系統	原始取得
36	海南天羽飛行訓練有限公司	飛行員訓練數據信息管理軟件V1.0	2020SR0784847	2019年08月03日	2020年07月16日	參訓人員獨立的飛行訓練數據檔案系統	原始取得
37	海南天羽飛行訓練有限公司	運行網ODS接口系統V1.0	2020SR0783351	2019年12月07日	2020年07月16日	訓練管理系統與運行網的對接管理	原始取得
38	海南天羽飛行訓練有限公司	飛行訓練課程設計管理系統V1.0	2020SR0784843	2019年09月21日	2020年07月16日	用於訓練課程設計	原始取得
39	海南天羽飛行訓練有限公司	模擬機教員教學管理平台V1.0	2020SR0785276	2019年11月09日	2020年07月16日	用於教員檔案管理及訓練安排	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
40	海南天羽飛行訓練有限公司	訓練後勤保障計劃安排管理系統V1.0	2020SR0783583	2019年08月10日	2020年07月16日	用於參訓人員的食宿保障	原始取得
41	海南天羽飛行訓練有限公司	飛行訓練環境仿真設施管控系統V1.0	2020SR0784839	2019年12月14日	2020年07月16日	模擬機集群管理	原始取得
42	海南天羽飛行訓練有限公司	模擬機維護排班及運行管理系統V1.0	2020SR0782764	2019年10月12日	2020年07月16日	維護計劃制定、人員排班、運行監控、合規管理的一體化平台	原始取得
43	海南天羽飛行訓練有限公司	模擬機訓練排班管理系統V1.0	2020SR0782771	2019年07月06日	2020年07月16日	航司端訓練計劃編排系統	原始取得

序號	著作權人	軟件名稱	登記號	首次發表		用途	取得方式
				日期	登記日期		
44	海南天羽飛行訓練有限公司	訓練費用結算統計系統V1.0	2020SR0782778	2019年07月13日	2020年07月16日	用於訓練費用結算	原始取得
45	海南天羽飛行訓練有限公司	訓練質量主動報告業務系統V1.0	2020SR0782616	2019年09月07日	2020年07月16日	訓練設備及其他訓練服務質量的反饋、響應系統	原始取得

截至本報告書出具之日，天羽飛訓的上述計算機軟件著作權均合法、有效，未設定抵押或任何第三方權益，天羽飛訓擁有的上述軟件著作權不存在其他重大權屬爭議、糾紛或潛在糾紛的情形。

4、 作品著作權

截至本報告書出具之日，天羽飛訓擁有的1項作品著作權共1項，具體情況如下：

序號	軟件名稱	著作權人	登記號	首次發佈		用途	取得方式	他項權利
				日期	登記日期			
1	天羽飛訓核心檢查員培訓課程	天羽飛訓	瓊作登字-2019-L-00000185	2019/6/26	2019/12/30	培訓課程	原始取得	無

截至本報告書出具之日，天羽飛訓的作品著作權合法、有效，未設定抵押或任何第三方權益，天羽飛訓擁有的作品著作權不存在其他重大權屬爭議、糾紛或潛在糾紛的情形。

(三) 主要生產經營設備情況

截至本報告書出具日，天羽飛訓主要的生產經營設備為飛行模擬機和乘務模擬機，具體情況如下：

1、飛行模擬機

序號	存放地點	機型	合格證編號	取得形式
1	三亞	B738	FSD-057	經營租賃
2		B738	FSD-058	經營租賃
3		B738-FTD	FSD-059	經營租賃
4		E190 FFS	FSD-117	經營租賃
5		E190 FFS	FSD-217	經營租賃
6		A320	FSD-174	經營租賃
7	海口	B787-8	FSD-259	經營租賃
8		B787-9	FSD-286	經營租賃
9		B738	FSD-243	融資租賃
10		A320	FSD-255	融資租賃
11		A320	FSD-262	融資租賃
12		B738	FSD-257	融資租賃
13		B738	FSD-258	融資租賃
14		A320	FSD-270	融資租賃
15		A320	FSD-280	融資租賃
16		A320	FSD-288	融資租賃
17		A320	FSD-295	融資租賃
18		A320	FSD-306	融資租賃
19		A330	FSD-291	融資租賃
20		B738	FSD-296	融資租賃
21		B738	FSD-525	自購
22		A330	FSD-371	經營租賃
23		A330	FSD-319	經營租賃
24		B738	FSD-254	經營租賃
25		B738	FSD-251	經營租賃
26		B737MAX	FSD-571	自購
27		A320NEO	FSD-572	自購

2、 乘務模擬機

序號	存放地點	機型	取得形式
1	海口	B737 出口模擬器	自購
2		綜合模擬訓練艙	自購
3		A330/340 水上撤離訓練 模擬器	自購
4		A330 陸上撤離模擬器	自購
5		B737-800 動態應急撤離 訓練模擬艙	經營租賃
6		B737 水陸撤離艙	經營租賃
7		A330 綜合訓練艙	經營租賃
8		B737 滅火艙	經營租賃
9		B787-8 艙門訓練器	經營租賃
10		B787 出口模擬器	分期購買

序號	存放地點	機型	取得形式
11	北京	B737客艙模擬器(靜態綜合艙)	分期購買
12		B737出口模擬器(含滑梯、OWE及翼上模擬段)	分期購買
13		B737-800滅火模擬器	分期購買
14		B787出口模擬器	分期購買
15		A350出口模擬器	分期購買
16		A330水上模擬器(水上帶圓形船)	分期購買
17		A320出口模擬器	分期購買

註：經營租賃：根據合同約定：在租賃期限內模擬機所有權歸出租人，租期屆滿後所有權歸出租人；分期購買：根據合同約定：在租賃期限內模擬機所有權歸出租人，租期屆滿後所有權歸承租人；融資租賃：根據合同約定：在租賃期限內模擬機所有權歸出租人，租期屆滿後承租人有取得模擬機所有權的選擇權。

十一、主要業務許可和經營資質

天羽飛訓目前擁有的資質情況如下：

序號	業務資質		證書編號／		許可事項	頒發日期	有效期
	持有人	證書名稱	批准文號	發證部門			
1	天羽飛訓	飛行訓練中心合格證	001-ZN	中國民用航空中南地區管理局	從事運行規範規定的以下訓練：A320/A330/B737/B787/E190：初始；轉機型；升級；差異；定期復訓；重新獲得資格；熟練檢查；型別等級訓練；型別登記檢查；特殊類型的訓練(ATPL、RNP、RNAV、RVSM、CAT II、TRI)。A320/A330/B737/E190：特殊類型的訓練(ACPC)。A320/B737/B787：特殊類型的訓練(HUD)。A330/B787：特殊類型的訓練(ETOPS)。	2023.6.26	除被放棄、暫停或吊銷，將一直有效。
2	天羽飛訓	飛行模擬設備質量保證系統認可函	民航飛函[2017]1號	中國民用航空局飛行標準司	認可天羽飛訓所建立的飛行模擬設備質量保證系統符合CCAR-60部第60.55條和中國民用航空局飛行標準司諮詢通告(AC-60FS-01)的要求。	2023.7.3	2023.7.3-2026.7.2

第五部分 本次交易的評估情況

一、標的資產評估概況

(一) 本次評估的基本情況

根據中威正信出具的中威正信評報字(2025)第5054號評估報告，評估人員在分別採用資產基礎法和收益法對海南天羽飛行訓練有限公司進行整體評估後，通過資產基礎法評估測算得出的股東全部權益價值75,161.14萬元；通過收益法評估測算得出的股東全部權益價值為79,907.00萬元，在對兩種評估方法的評估情況進行分析後，確定以收益法的評估結果作為本次資產評估的最終結果，較賬面淨資產值59,469.03萬元評估增值20,437.97萬元，增值率為34.37%。

交易雙方同意並確認以該評估值作為本次交易定價的參考和依據，雙方協商確定天羽飛訓100%股權的交易對價為79,907.00萬元。

(二) 評估結果

截至評估基準日，海南天羽飛行訓練有限公司申報評估並經過中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)審定的合併財務報表資產總額賬面價值為242,212.44萬元，合併財務報表負債總額賬面價值為182,743.41萬元，合併財務報表所有者權益賬面價值為59,469.03萬元。

1、資產基礎法結果

委估天羽飛訓資產賬面價值為242,212.44萬元，評估值為257,904.56萬元，評估增值15,692.12萬元，增值率6.48%。主要是使用權資產、固定資產及無形資產評估增值。委估負債賬面價值為182,743.41萬元，評估值為182,743.41萬元，無增減值變化。所有者權益(淨資產)賬面價值為59,469.03萬元，評估值為75,161.14萬元，評估增值15,692.12萬元，增值率26.39%。採用資產基礎法評估的資產評估結論匯總表如下：

單位：萬元

項目	賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增(減) 值率% D=C/ A×100%
流動資產	52,569.09	52,569.09	0.00	0.00
非流動資產	189,643.35	205,381.01	15,692.12	8.27
其中：長期股權投資	0.00	0.00	0.00	
固定資產	11,353.70	12,103.85	750.16	6.61
在建工程	18,216.74	19,080.21	863.47	4.74
使用權資產	137,719.27	142,792.59	5,073.32	3.68
無形資產	248.85	9,254.01	9,005.16	3,618.68
遞延所得稅資產	22,104.79	22,104.79	0.00	0.00
資產總計	242,212.44	257,904.56	15,692.12	6.48
流動負債	51,486.99	51,486.99	0.00	0.00
非流動負債	131,256.42	131,256.42	0.00	0.00
負債總計	182,743.41	182,743.41	0.00	0.00
所有者權益(淨資產)	59,469.03	75,161.14	15,692.12	26.39

2、收益法結果

經採用收益法進行評估，在評估基準日2024年12月31日持續經營前提下，海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值的賬面價值為59,469.03萬元，評估值為79,907.00萬元，評估增值20,437.97萬元，增值率為34.37%。

3、評估結論分析

評估人員在分別採用資產基礎法和收益法對海南天羽飛行訓練有限公司進行整體評估後，通過資產基礎法評估測算得出的股東全部權益價值75,161.14萬元；通過收益法評估測算得出的股東全部權益價值為79,907.00萬元。採用收益法評估的企業股東全部權益價值比採用資產基礎法評估的企業股東全部權益價值高4,745.86萬元，差異率為6.31%。

經分析兩種方法評估結果差異的主要原因是：兩種評估方法考慮的角度不同，收益法是從企業的未來獲利能力角度考慮；而資產基礎法是從資產的再取得途徑考慮的，主要是以評估基準日企業現有資產的完全重置成本為基礎確定的。

被評估單位擁有飛行培訓資質，配備雄厚培訓師資力量、具備良好培訓環境、配備先進的飛行模擬機，與海南航空、天津航空、首都航空等多家航空公司保持密切、長期合作關係，未來盈利能力較強，資產基礎法無法合理體現被評估單位可創造的盈利能力，故採用收益法評估結果作為最終評估結論。

經分析，此次評估結論為海南天羽飛行訓練有限公司的股東全部權益價值評估值為79,907.00萬元。

(三) 評估假設

《資產評估報告》所使用的主要資產評估假設包括：

1、一般性假設

- (1) 評估成立的前提條件是針對的經濟行為符合國家法律、法規的有關規定。評估師和評估機構的責任是所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為合法性做出任何判斷。
- (2) 評估工作在很大程度上依賴於委託人和被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，資產權屬文件、證件等有關法律文件和評估資料的真實、完整、合法為前提。

- (3) 本次評估以《資產評估報告》所列明的特定評估目的為前提。
- (4) 假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。
- (5) 假定在市場上交易的資產或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等做出理智的判斷。
- (6) 國家現行的有關法律法規、政策及國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響。
- (7) 本次評估假設被評估資產現有用途不變且被評估企業持續經營。
- (8) 假設被評估單位的經營者是負責的，且管理層有能力擔當其職務。
- (9) 除非另有說明，假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規。
- (10) 假設標的公司未來將採取的會計政策和編寫《資產評估報告》時所採用的會計政策在重要方面基本一致。
- (11) 假設有關利率、匯率、賦稅基準及稅率、通貨膨脹、政策性徵收費用等不發生重大變化。
- (12) 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素對企業造成重大不利影響。

2、 針對性假設

- (1) 標的公司經營範圍、經營方式、管理模式等保持一貫，主營業務相對穩定，標的公司制定的目標和措施能按預定的時間和進度如期實現，並提供實際的盈利預測目標。
- (2) 假設標的公司每一年度的營業收入、成本費用、更新及改造等的支出在年度內均勻發生。
- (3) 假設預測期內標的公司會計政策與核算方法無重大變化。
- (4) 本次評估不考慮將來可能承擔的抵押擔保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的價格等對其評估價值的影響。
- (5) 本次評估是基於存量資產為基礎進行的。
- (6) 本次評估中所涉及的標的公司未來盈利預測是建立在標的公司管理層制定的盈利預測基礎上的，標的公司管理層對其提供的未來盈利預測所涉及的相關數據和資料的真實性、科學性和完整性，以及未來盈利預測的合理性和可實現性負責。《資產評估報告》是在標的公司提供的預測數據資料的基礎上做出的。
- (7) 《資產評估報告》及評估結論是依據上述評估假設和限制條件，以及評估報告中確定的原則、依據、條件、方法和程序得出的結果，若上述前提條件發生變化時，《資產評估報告》及評估結論一般會自行失效。

(四) 收益法評估情況

1、概述

收益法是指通過估測被評估資產未來預期收益的現值，來判斷資產價值的各種評估方法的總稱。

用收益法對企業整體價值進行評估，即是以未來若干年度內的自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出企業自由現金流量折現值，然後再加上溢餘資產價值、非經營性資產價值、長期股權評估價值，減去有息債務得出股東全部權益價值。

2、基本評估思路

根據本次評估盡職調查情況以及標的公司資產構成和主營業務特點，本次評估的基本思路是以標的公司經審計的財務報表為依據估算其股東全部權益價值(淨資產)，即首先按收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，估算標的公司的經營性資產的價值，再加上其基準日的對外長期投資的權益價值、以及基準日的其他非經營性或溢餘性資產的價值，來得到企業價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，得出天羽飛訓的股東全部權益(淨資產)價值。

本次評估的基本評估思路是：

- (1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型的不同估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- (2) 對納入報表範圍的長期投資，根據長期投資單位的具體情況採用適宜的評估方法單獨估算其價值；
- (3) 對納入報表範圍，但在預期收益(淨現金流量)估算中未予考慮的諸如基準日存在的貨幣資金，與正常生產經營無關的應收應付款項，定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨估算其價值；
- (4) 由上述各項資產和負債價值的加和，得出標的公司的企業價值，經扣減付息債務價值後，得到標的公司的股東全部權益(淨資產)價值。

3、 收益法的應用前提

- (1) 被評估資產的未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；
- (2) 資產擁有者獲得預期收益所承擔的風險也可以預測，並可以用貨幣衡量；
- (3) 被評估資產預期獲利年限可以預測。

4、 收益法選擇的理由和依據

根據國家管理部門的有關規定以及評估準則，國際和國內類似交易評估慣例，確定在資產基礎法評估的同時，按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)估算被評估單位的權益資本價值。

現金流折現方法是通過將標的公司未來預期淨現金流量折算為現值，評估資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的淨現金流量和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。其適用的基本條件是：標的公司具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性。

本次評估的具體思路是：

- (1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型的不同估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- (2) 納入報表範圍的非經營性資產價值、非經營性負債、溢餘性資產及溢餘性負債價值，在按照資產基礎法評估後，以評估後資產減評估後負債的淨評估值，作為本次評估項目的非經營性(淨)資產及溢餘資產價值。
- (3) 由上述資產相加得出標的公司全部股東權益價值。

5、 評估模型

(1) 收益法是通過將企業未來預期的現金流折算為現值，估計企業價值的一種方法，即通過估算企業未來預期現金流並採用適宜的折現率，將預期現金流折算成現時價值，得到企業價值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的關鍵在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性，易於為市場所接受。

(2) 基本評估思路

- ① 本次採用收益法對被評估單位進行股東全部權益價值評估，以企業經審計的報表為依據，按收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，即是以未來若干年度內的自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出企業股權現金流量折現值，再加上基準日的長期股權投資價值及其他非經營性或溢餘性資產的價值，得到企業的股東全部權益價值(淨資產)。

② 本次評估的具體思路是：

- a. 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照近年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型以及被評估單位未來年度計劃，估算預期收益(淨現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；
- b. 對非經營性資產價值和非經營性負債價值，溢餘性資產及溢餘性負債價值，在按照資產基礎法評估後，以評估後資產減評估後負債的淨評估值，作為本次評估項目的非經營性(淨)資產及溢餘資產價值；
- c. 由上述資產相加得出評估對象的股東全部權益價值。

(3) 評估模型

- ① 評估模型：本次收益法評估模型選用股權自由現金流量。
- ② 計算公式

本次評估的基本模型為：

$$E = P + I + \sum C_i$$

式中：

P ：評估對象的經營性資產價值；

式中：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

R_i ：評估對象未來第*i*年的預期收益(權益現金流量)；

r ：折現率；

n ：評估對象的未來經營期。

I ：長期股權投資價值

ΣC_i ：評估對象基準日存在的非經營性或溢餘性資產的價值。

式中：

$$\Sigma C_i = C_1 + C_2$$

C_1 ：基準日的現金類資產(負債)價值；

C_2 ：其他非經營性或溢餘性資產的價值。

③ 收益指標

本次評估，使用企業的股權現金流量作為評估對象投資性資產的收益指標，其基本定義為：

$R = \text{淨利潤} + \text{所得稅} + \text{折舊攤銷} + \text{付息債務淨增加額} - \text{追加資本}$

根據評估對象的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來預期的股權現金流量。將未來經營期內的股權現金流量進行折現處理並加和，測算得到投資性資產價值。

④ 折現率

本次評估採用資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model)來確定，即CAPM確定折現率r：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：無風險報酬率；

MRP ：市場風險溢價；

ε ：評估對象的特性風險調整係數；

β_e ：評估對象權益資本的預期市場風險係數；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_u ：可比公司的無槓桿市場風險係數；

D ：評估對象付息債務價值；

E ：被評估對象權益資本公允價值。

6、收益年限的確定

(1) 預測期的確定

考慮到天羽飛訓已經正常運行，運營狀況比較穩定，確定預測期為2025年至2029年。

(2) 收益期的確定

考慮到天羽飛訓在可預見的期限內可以保證後續公司的運營發展，故收益期按永續確定。

7、淨現金流量預測

(1) 生產經營模式與收益主體、口徑的相關性

本次評估預測中假設企業保持現有生產經營模式不變，生產和收益主體為被評估單位本體。

(2) 營業收入、成本的預測

海南天羽飛行訓練有限公司是一家綜合型現代航空訓練服務企業，現有海口、三亞、北京等訓練基地，主要從事飛行、乘務及其他航空特業人員的模擬機訓練、模擬機維護及維修業務。近年業務收入情況如下(單位：人民幣萬元)：

項目名稱	2021年	2022年	2023年	2024年
一、主營業務收入	36,250.26	34,767.90	41,407.92	37,827.25
客艙訓練收入	1,040.49	1,526.41	3,911.87	2,523.77
飛行體驗收入	104.77	106.19	116.14	150.04
飛行訓練收入	34,779.53	32,828.47	36,726.41	34,500.96
模擬機維護收入	325.47	306.84	653.51	652.48
二、其他業務收入	1,542.23	1,087.07	701.31	646.69
營業收入合計	37,792.49	35,854.97	42,109.23	38,473.94

海南天羽飛行訓練有限公司的模擬機培訓收費模式為以小時計費，客戶主要為海航集團旗下航空公司。截至評估基準日已經開展訓練的模擬機共計25台，其中B737-800機型9台，A320機型8台，A330機型3台，E190機型2台，B787機型2台，B737FTD機型1台，每台模擬機日均訓練時長約為17-19小時。海南天羽飛行訓練有限公司已購入兩台模擬機，2025年即將上線，兩台模擬機機型分別為B737MAX、A320，模擬機總數將達到27台。

由於各模擬機機型實際使用情況不同，對每個機型的模擬機歷史利用率、日均訓練時長、平均收費等進行分析並匯總進行預測。結合近期各機型模擬機利用率、訓練時長、收費均值等情況預測訓練收入，模擬機培訓和模擬機體驗等少量業務考慮保持現有業務規模有所增長。其他業務收入包括房屋的轉租收入、服務收入及其他收入，其中主要來源於被評估單位租賃的乘務樓轉租給北京首都航空有限公司產生的部分收入，各類其他業務收入根據歷史年度水平進行預測。營業收入預測如下(單位：人民幣萬元)：

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定期
一、主營業務收入	39,816.83	39,922.83	40,029.13	40,119.48	40,226.43	40,226.43
客艙訓練收入	2,500.00	2,600.00	2,700.00	2,800.00	2,900.00	2,900.00
飛行體驗收入	120.00	126.00	132.30	138.92	145.86	145.86
飛行訓練收入	36,768.83	36,768.83	36,768.83	36,752.57	36,752.57	36,752.57
模擬機維護收入	428.00	428.00	428.00	428.00	428.00	428.00
二、其他業務收入	654.00	654.00	654.00	654.00	654.00	654.00
管理費收入	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00
租金及使用費收入	510.00	510.00	510.00	510.00	510.00	510.00
其他收入	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
營業收入合計	40,470.83	40,576.83	40,683.13	40,773.48	40,880.43	40,880.43

主營業務成本主要包括職工薪酬、固定資產折舊費、訓練保障費、水電費、使用權資產折舊費等，參考歷史年度主營業務成本明細，其中新租賃準則的使用權資產折舊費按照直接預測法調整成實際支付當期租金，考慮到與收入增長關聯性較高的成本以一定增長率進行預測，例如對職工薪酬(從2025年起至2029年，每年增長2%)、訓練保障費(從2025年起至2029年，每年增長3%)、模擬機維護費(從2025年起至2029年，每年增長5%)等結合被評估單位提供的經營計劃考慮一定比例增長，具體預測如下(單位：萬元)：

項目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
訓練保障費	2,000.00	2,060.00	2,121.80	2,185.45	2,251.02	2,251.02
飛機及旅客保險	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
模擬機審定費	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
模擬機維護費	800.00	840.00	882.00	926.10	972.41	972.41
設備租賃成本	380.00	391.40	403.14	415.24	427.69	427.69
固定資產折舊費	1,654.00	1,648.52	1,639.52	1,628.52	1,566.96	1,566.96
使用權資產租賃費	18,810.69	18,595.96	18,398.19	18,341.16	18,367.22	18,367.22
無形資產攤銷						
- 軟件	0.25	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00
業務招待費	4.17	4.17	4.17	4.17	4.17	4.17
人員差旅費	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
印刷費	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
辦公用品費	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
郵寄費	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
行政辦公租賃費	100.00	103.00	106.09	109.27	112.55	112.55
物業管理費	208.51	212.68	216.93	221.27	225.70	225.70
供暖(冷)費	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
食堂成本支出	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
水電費	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
辦公通訊費	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
業務系統運營費	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
小型維修費用	45.00	46.35	47.74	49.17	50.65	50.65
員工班車保障費	2.16	2.16	2.16	2.16	2.16	2.16
工資	3,274.56	3,340.05	3,406.85	3,474.99	3,544.49	3,544.49
法定福利	972.92	992.38	1,012.23	1,032.47	1,053.12	1,053.12
企業福利	148.84	151.81	154.85	157.95	161.11	161.11
培訓費用	5.83	5.83	5.83	5.83	5.83	5.83
勞保費用	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
營業成本合計	29,611.93	29,600.56	29,607.50	29,759.76	29,951.07	29,951.07

(3) 税金及附加的預測

税金及附加主要包含城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、印花稅，參考各業務收入銷項稅稅率計算出增值稅－銷項稅，篩選成本中可取得進項稅各費用進項稅稅率計算出增值稅－進項稅，採用增值稅－銷項稅減去增值稅－進項稅得出實繳增值稅，從而推算出税金及附加，税金及附加預測如下(單位：人民幣萬元)：

項目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定期
城市維護建設稅	13.77	14.77	15.62	15.50	14.88	14.88
教育費附加	5.90	6.33	6.70	6.64	6.38	6.38
地方教育費附加	3.93	4.22	4.46	4.43	4.25	4.25
印花稅	13.70	13.77	13.84	13.91	13.99	13.99
税金及附加合計	37.31	39.08	40.63	40.48	39.50	39.50

(4) 銷售費用的預測

銷售費用主要包括職工薪酬、福利、業務招待費等，在未來銷售費用的預測中，預測係根據公司的費用控制情況、以前年度銷售費用的實際情況及預測期的經營活動進行預測，未來年度銷售費用預測如下(單位：人民幣萬元)：

項目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
業務招待費	3.94	3.98	4.02	4.06	4.10	4.10
人員差旅費	3.31	3.35	3.38	3.41	3.45	3.45
市內交通費	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
辦公用品費	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19
郵寄費	0.41	0.41	0.41	0.42	0.42	0.42
辦公通訊費	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
業務系統運營費	0.17	0.17	0.18	0.18	0.18	0.18
固定資產折舊費	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
工資	408.00	416.16	424.48	432.97	441.63	441.63
法定福利	125.78	128.30	130.86	133.48	136.15	136.15
企業福利	25.40	25.91	26.42	26.95	27.49	27.49
銷售費用合計	567.50	578.77	590.26	601.98	613.93	613.93

(5) 管理費用的預測

公司管理費用主要包括職工薪酬、福利費、班車保障費、物業管理費、使用權資產折舊費等，根據歷史年度管理費用明細及會計準則，結合被評估單位提供的經營計劃，預測調整如下：

參考歷史職工薪酬(從2025年起至2029年，每年增長2%)、福利費(從2025年起至2029年，每年增長2%)、物業管理費(從2025年起至2029年，每年增長2%)等，結合經營計劃對未來年度進行預測；

將參考新租賃準則的使用權資產折舊費按照直接預測法調整成實際支付當期租金。

經測算，未來年度管理費用預測如下（單位：人民幣萬元）：

項目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
固定資產折舊費	9.55	9.16	7.59	1.97	0.21	0.21
無形資產攤銷	39.40	39.40	39.40	39.40	28.34	28.34
使用權資產租賃費	687.20	687.20	687.20	687.20	687.20	687.20
業務招待費	3.30	3.33	3.36	3.40	3.43	3.43
公司領導差旅費	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
人員差旅費	3.79	3.83	3.87	3.91	3.95	3.95
優惠機票費	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
市內交通費	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
辦公用品費	4.86	4.86	4.86	4.86	4.86	4.86
郵寄費	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57
物業管理費	592.84	604.69	616.79	629.12	641.70	641.70
食堂成本支出	67.66	67.66	67.66	67.66	67.66	67.66
水電費	52.42	52.42	52.42	52.42	52.42	52.42
通訊費	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16
業務系統運營費	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
小型維修費用	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
訴訟費	7.71	7.71	7.71	7.71	7.71	7.71
審計及驗資費	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
代理服務費	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
工資	632.56	645.21	658.11	671.27	684.70	684.70
法定福利	196.82	200.75	204.77	208.86	213.04	213.04
企業福利	106.69	108.83	111.00	113.22	115.49	115.49
培訓費用	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60
黨團工會活動費	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00	71.00
員工班車保障費	98.48	99.46	100.46	101.46	102.48	102.48
管理費用合計	2,736.66	2,767.91	2,798.59	2,825.86	2,846.58	2,846.58

(6) 財務費用的預測

截至評估基準日，被評估單位無付息債務，財務費用主要包括手續費、利息收入、租賃負債－未確認融資費用，由於使用權資產已按照直接預測法調整，不再產生租賃負債－未確認融資費用，未來年度中不納入預測，同時由於企業貨幣資金或其銀行存款等在生產經營過程中頻繁變化或變化較大，歷史年度發生金額變化顯著，具有不確定性，本次評估不考慮預測。

(7) 所得稅的預測

《海南自由貿易港建設總體方案》發佈以來，當前已落地所得稅優惠政策為2020年6月30日財政部、稅務總局發佈的《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》（財稅[2020]31號）以及2025年1月24日財政部、稅務總局發佈的《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》（財稅[2025]3號），被評估單位經營業務屬於鼓勵類產業，所得稅按15%的稅率徵收，所得稅稅收優惠按該政策規定考慮至2027年。

預測期2025年起按企業所得稅優惠政策15%預測，2028年及以後年度按所得稅率25%進行預測。預測結果見淨現金流量預測表。

(8) 折舊與攤銷的預測

天羽飛訓固定資產主要為模擬機、辦公設備等。固定資產按取得時的實際成本計價，以年限平均法計提折舊。本次評估中，按照企業執行的固定資產折舊政策，以基準日經審計的固定資產賬面原值、使用期等估算未來經營期的折舊額，穩定期按評估基準日各類資產規模、使用年限等參數將年折舊額作為穩定期折舊。折舊與攤銷的預測結果見淨現金流量預測表。

(9) 資本性支出與資本更新的預測

資產更新只考慮為滿足維持現有生產經營能力所必需的更新性投資支出。根據本次評估假設，綜合考慮企業固定資產折舊年限等相關因素，預測期內資本更新僅考慮年限較短的電子設備固定資產維持與折舊規模相當進行更新，穩定期以固定資產的經濟壽命年限維持現有的經營規模，將資本性支出年金化作為穩定期資本性支出。評估對象未來資產更新改造支出的預測結果見淨現金流量預測表。

(10) 營運資金預測、營運資金增加額的確定

一般而言，隨著企業經營活動範圍或規模的擴大，企業向客戶提供的正常商業信用相應會增加，同時為滿足企業日常經營性支付所需保持的現金餘額也要增加，從而需要佔用更多的流動資金，但企業同時通過從供應商處獲得正常的商業信用，減少資金的即時支付，相應節省了部分流動資金。

營運資金的追加需考慮應收賬款、正常經營所需保持的現金、應付賬款等因素的影響。

追加營運資金預測的計算公式為：

當年末營運資金=最低現金保有量+存貨+應收款項-應付款項

最低現金保有量=付現成本/12

付現成本=完全成本-折舊攤銷

營運資金佔收入比例=營運資金/營業收入

營運資金為被評估單位生產經營所需要的流轉資金，與被評估單位所實現的主營業務收入規模相關，主營業務收入規模擴大時往往需要相應追加營運資金。

根據對歷史有關資金營運指標的分析以及對企業未來經營情況的預測，營運資金增加額計算如下表(單位：人民幣萬元)：

項目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
營運資本	8,576.06	8,704.28	8,812.21	8,736.80	8,638.24	8,638.24
營運資本增加額	-7,725.81	128.23	107.92	-75.40	-98.56	0.00

8、折現率的確定

折現率是將未來的收益折算為現值的係數，它體現了資金的時間價值。本次評估採用資本資產定價模型(CAPM模型)確定。其計算公式為：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：無風險報酬率

MRP ：市場風險溢價

β_e ：評估對象權益資本的預期市場風險係數；

ε ：企業特定風險報酬率

- (1) 無風險收益率 R_f 。本次評估參照國家當前已發行的10年國債到期收益率的平均水平確定，通過查詢Wind資訊數據系統，已發行的10年國債到期收益率的平均值為1.68%，即 R_f 為1.68%。無風險報酬率確定為1.68%。

- (2) 中國市場風險溢價 MRP

中國市場風險溢價=中國股票市場平均收益率－中國無風險利率

參考相關資料，中國市場風險溢價確定為8.03%

中國股票市場平均收益率以滬深300指數月數據為基礎，以2004年12月31日為基期，按照投資期限不低於10年，測算各期投資的幾何平均收益率，採用算術平均方法進行測算，測算至評估基準日止；無風險利率以10年期國債到期收益率為代表，根據計算，中國市場風險溢價為8.03%

- (3) β_e 值

通過同花順iFinD資訊，查詢可比上市公司預期無槓桿市場風險係數，確定 $\beta_u=0.6777$ 。

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

由於被評估單位企業所得稅稅率優惠期間至2027年為15%，2028年起為25%，t分別確定為15%、25%；付息債務D=0萬元，經測算權益資本的預期市場風險係數為：

2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定期
0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777

(4) 特定風險調整係數 ε

本次評估考慮到評估對象在公司的融資條件、資本流動性以及公司的規模、治理結構和公司資產負債情況等方面因素，設公司特性風險調整係數 $\varepsilon=3\%$

權益資本成本 R_e

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

具體計算過程見下表：

折現率計算	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
無槓桿貝塔值 β_u	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777
所得稅率T	15%	15%	15%	25%	25%	25%
槓桿貝塔值 β_e	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777	0.6777
無風險利率 r_f	1.68%	1.68%	1.68%	1.68%	1.68%	1.68%
市場風險溢價MRP	8.03%	8.03%	8.03%	8.03%	8.03%	8.03%
個別風險調整 ε	3%	3%	3%	3%	3%	3%
股東期望收益率 r_e	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%

9、經營性資產評估值測算過程與結果

本次評估中對未來收益的估算，主要是在評估對象報表揭示的歷史營業收入、成本和財務數據的核實以及對行業的市場調研、分析的基礎上，根據其經營歷史、市場未來的發展等綜合情況作出的一種專業判斷。估算時不考慮營業外收支、補貼收入(利潤表中加回以便與企業利潤表匹配，在計算淨現金流量時扣除)以及其它非經常性經營等所產生的損益。

本次評估模型中

P ：評估對象的經營性資產價值

評估公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n}$$

根據未來收益預測測算過程，未來淨現金流量預測表見下表：

淨現金流量預測表

單位：人民幣萬元

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
營業收入	40,470.83	40,576.83	40,683.13	40,773.48	40,880.43	40,880.43
減：營業成本	29,611.93	29,600.56	29,607.50	29,759.76	29,951.07	29,951.07
稅金及附加	37.31	39.08	40.63	40.48	39.50	39.50
銷售費用	567.50	578.77	590.26	601.98	613.93	613.93
管理費用	2,736.66	2,767.91	2,798.59	2,825.86	2,846.58	2,846.58
財務費用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
營業利潤	7,517.42	7,590.51	7,646.14	7,545.41	7,429.34	7,429.34
利潤總額	7,517.42	7,590.51	7,646.14	7,545.41	7,429.34	7,429.34
所得稅	1,127.61	1,138.58	1,146.92	1,886.35	1,857.33	1,857.33
淨利潤	6,389.81	6,451.93	6,499.22	5,659.05	5,572.00	5,572.00
折舊	1,663.73	1,657.87	1,647.16	1,630.49	1,567.17	1,567.17
攤銷	39.64	39.64	39.40	39.40	28.34	28.34
資本更新	903.11	897.24	893.76	880.71	817.40	817.40
營運資金追加額	-7,725.81	128.23	107.92	-75.40	-98.56	0.00
淨現金流量	14,915.88	7,123.97	7,184.09	6,523.63	6,448.69	6,350.12

將得到的預期淨現金量(淨現金流量預測表)及確定的折現率代入公式，得到海南天羽飛行訓練有限公司的經營性資產價值為75,510.08萬元。

10、其他資產和負債的評估(非收益性、經營性資產和負債)價值

(1) 長期股權投資價值

經報表披露的被評估單位基準日無長期股權投資。

(2) 非經營性資產或溢餘性資產價值

經核實，在評估基準日賬面有如下一些資產(負債)的價值在本次估算的淨現金流量中未予考慮，應屬本次評估所估算現金流之外的非經營性或溢餘性資產，在估算企業價值時應予另行單獨估算其價值。

a. 基準日現金類資產的價值 C_1

在本次評估中，有如下現金類的資產(負債)的價值在現金流預測中未予考慮：

根據審計後報表披露，在評估基準日賬面貨幣資金餘額2,346.73萬元，基於被評估單位評估基準日經營狀況，測算出最低現金保有量2,400.46萬元，即：

$$\begin{aligned}\text{基準日現金類資產的價值} &= 2,346.73 - 2,400.46 \\ &= -53.72 \text{ 萬元}\end{aligned}$$

b. 基準日非經營性資產、負債

非經營性資產及負債是與企業生產經營活動無直接關係的資產及負債，能從企業中剔除不損害企業的正常經營。其他應收款主要為保證金往來款等，對後續經營無影響，在基準日作為非經營性資產評估。

通過對評估對象各項資產的分析，確定以下內容為非經營性資產、負債(經核實，使用權資產和租賃負債之間形成27,120.74萬元差異，主要是企業賬務處理形成，已將其納入經營性資產中進行測算，不作為非經營性資產、負債。)：

序號	項目	賬面價值 (萬元)	評估值 (萬元)	備註
一	非經營性資產	29,932.42	29,932.42	
1	應收款項融資	2,129.41	2,129.41	銀行承兌匯票
2	其他應收款	1,812.86	1,812.86	保證金等
3	其他流動資產	3,885.37	3,885.37	待認證進項稅
4	遞延所得稅資產	22,104.79	22,104.79	租賃負債、壞賬準備 和可彌補虧損形成
二	非經營性負債	25,481.29	25,481.29	
1	遞延所得稅負債	20,657.89	20,657.89	使用權資產形成
2	其他應付款	2,693.99	2,693.99	保證金等
3	短期借款	2,129.41	2,129.41	提前銀行承兌匯票 貼現產生，並非真實 經營借款

非經營性資產合計29,932.42萬元，非經營性負債合計25,481.29萬元。

$$\begin{aligned}\Sigma Ci &= -53.72 + 29,932.42 - 25,481.29 \\ &= 4,397.41 \text{ (萬元)}\end{aligned}$$

11、評估結果

將得到的經營性資產的價值 $P=75,510.08$ 萬元，基準日的非經營性或溢餘性資產的價值 $\sum Ci=4,397.41$ 萬元，無長期股權投資，即得到海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值為：

$$B=P+\sum Ci+I$$

$$=75,510.08+4,397.41+0.00$$

$$=79,907.00 \text{ 萬元 (個位取整)}$$

12、測算表格

單位：人民幣萬元

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
一、淨現金流入	14,915.88	7,123.97	7,184.09	6,523.63	6,448.69	6,350.12
二、折現年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	0.00
三、折現率	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%	10.12%
四、折現係數	0.9529	0.8653	0.7858	0.7136	0.6480	6.4018
五、折現額	14,213.86	6,164.69	5,645.31	4,655.12	4,178.68	40,652.42
六、預測期價值			34,857.66			
七、永續期價值			40,652.42			
八、加：非經營性或溢餘性資產價值			4,397.41			
九、加：基準日長期投資價值			0.00			
十、股東權益價值評估值			79,907.00			

(五) 資產基礎法評估情況

資產基礎法是指在合理評估標的公司各項資產價值和負債的基礎上確定評估對象價值的評估思路。評估中在假設公司持續經營的前提下，採用與公司各項資產和負債相適應的具體評估方法分別對公司的各項資產及負債進行評估，以評估後的總資產減去總負債確定淨資產評估價值。

各單項資產具體評估過程及評估方法說明如下：

1、流動資產的評估

(1) 貨幣資金的評估

貨幣資金為銀行存款和其他貨幣資金，賬面價值為23,467,345.90元。

銀行存款共5個賬戶，為天羽飛訓的基本賬戶和一般賬戶。在對天羽飛訓銀行存款賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了天羽飛訓提供的銀行對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

其他貨幣資金賬面價值為天羽飛訓的微信賬戶。在對被評估單位其他貨幣資金賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了天羽飛訓提供的對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

① 銀行存款的評估

銀行存款賬面價值為23,462,780.98元，共5個賬戶，為海南天羽飛行訓練有限公司的基本賬戶和一般賬戶。在對被評估單位銀行存款賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了被評估單位提供的銀行對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

經評估，銀行存款評估值為23,462,780.98元，無增減值變化。

② 其他貨幣資金的評估

其他貨幣資金賬面價值為4,564.92元，為海南天羽飛行訓練有限公司的微信賬戶。在對被評估單位其他貨幣資金賬賬、賬表核對一致的基礎上，評估人員審核了被評估單位提供的對賬單及抽查原始憑證，經上述核實，以核實後的賬面價值確定評估值。

經評估，其他貨幣資金評估值為4,564.92元，無增減值變化。

經評估，貨幣資金評估值為23,467,345.90元，無增減值變化。

(2) 債權性資產的評估

債權性資產為應收賬款、預付款項及其他應收款。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因及債務人的情況進行了解分析，並對大額債權進行了函證，對已經取得債務人回函的款項，在符合函證程序規定，回函數額與賬面價值相符的前提下，以回函數額確定評估值，對於未回函、回函數額與賬面價值不符或未發函的款項，評估人員採用了審核財務賬簿及抽查原始憑證等替代程序，經分析核實後，根據款項可能收回的數額確定評估值。

評估人員根據審計機構提供的計提壞賬的明細表，對各筆款項採用賬齡分析法和個別認定法進行分析核實。核對各種相關歷史資料及企業對情況的說明、了解，逐項分析款項的可收回性，並確定其具體的壞賬損失金額。

壞賬準備為天羽飛訓採用備抵法計提的其他應收款的壞賬準備。在對每筆債權性資產的可收回性進行職業判斷後，對壞賬準備的評估值確定為零。

具體評估情況如下：

① 應收賬款

應收賬款賬面餘額為464,644,158.14元，共計31項，計提壞賬準備45,290,168.89元，賬面淨值為419,353,989.25元，主要為應收培訓費及系統使用費。

基於被評估單位提供的現行資料，以及評估人員了解的情況，對逐筆應收賬款進行分析核實，通過賬齡分析法和個別認定法評估可回收金額。

經評估，應收賬款評估值為419,353,989.25元，無增減值變化。

② 預付賬款

預付賬款賬面價值為2,177,088.29元，共計7項，未計提減值準備，主要為預付航材保障費、體檢費及物資採購費。

基於被評估單位提供的現行資料，以及評估人員了解的情況，對每筆債權性資產的可收回性進行職業判斷。截至評估基準日，尚無壞賬跡象，預計均可正常收回，故按核實後的賬面價值確認。

經評估，預付賬款評估值為2,177,088.29元，無增減值變化。

③ 其他應收款

其他應收款賬面餘額為18,133,660.00元，共計5項，計提壞賬準備5,100.00元，賬面淨值為18,128,560.00元，主要為保證金及清償款。

基於被評估單位提供的現行資料，以及評估人員了解的情況，對每筆債權性資產的可收回性進行職業判斷。通過賬齡分析法和個別認定法評估可回收金額。

經評估，其他應收款評估值為18,128,560.00元，無增減值變化。

(3) 應收款項融資的評估

應收款項融資賬面價值為21,294,065.00元，為銀行承兌匯票。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因進行了解分析，通過核查相關憑證等替代程序，經分析核實後，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，應收款項融資評估值為21,294,065.00元，無增減值變化。

(4) 存貨的評估

存貨為存貨－原材料。

存貨賬面價值為2,416,190.61元，為存貨－原材料，主要為飛行模擬機耗材及日常辦公用品等，存放於特定倉庫內。

根據核實被評估單位採購合同及相關憑證，對於可正常使用、週轉正常的原材料賬面單價與基準日市場價格無大的差異，以賬面價值確定評估值。

經評估，存貨－原材料評估值為2,416,190.61元，無增減值變化。

(5) 其他流動資產的評估

其他流動資產賬面價值為38,853,698.37元，共1項，為待認證進項稅。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因進行了解分析，通過核查相關憑證等替代程序，經分析核實後，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，其他流動資產評估值為38,853,698.37元，無增減值變化。

2、 長期股權投資的評估

長期股權投資賬面價值為0.00元，持有重慶天羽航空飛行培訓有限公司81%股權。

對納入本次評估範圍的長期股權投資為控股子公司的，對納入評估範圍的被投資單位進行同一評估基準日採用資產基礎法進行整體資產評估，以對被投資企業整體評估後所確定的股東全部權益價值乘以持股比例確定評估值，公式如下：

長期股權投資評估值=評估基準日股東全部權益價值評估值×持股比例

控股的被投資企業全部資產及負債的資料清晰，並且資產和負債的價值均可單獨選用適當的方法進行評估，具備進行資產基礎法評估的條件，因此，本次評估選用資產基礎法對股東全部權益價值進行評估。

根據被評估單位提供的重慶天羽航空飛行培訓有限公司報表，截至評估基準日，股東尚未實際出資，未開展實質運營，資產、負債、所有者權益均為零，則：重慶天羽航空飛行培訓有限公司81%股權評估值 $=0.00 \times 81\% = 0.00$ 元。

經評估，長期股權投資評估值為0.00元，無增減值變化。

3、固定資產－機器設備類的評估

天羽飛訓填制的委估設備類資產賬面原值為134,185,046.14元，賬面淨值為113,536,959.28元。其中：機器設備賬面原值為129,732,076.10元，賬面淨值為112,776,606.20元；電子設備賬面原值為4,452,970.04元，賬面淨值為760,353.08元。機器設備類包括機器設備及電子設備。根據評估目的及委估資產情況，在假設委估資產繼續使用的前提下，採用成本法進行評估；機器設備共計320項，主要包括B737NG模擬機、B737出口模擬器、綜合模擬訓練艙、各式高價週轉件等，啟用於2016年12月至2024年12月，全部正常使用中；電子設備共計1390項，主要包括各式電腦、空調、IPAD、辦公桌椅等，啟用於2015年12月至2024年12月，全部正常使用中。

對於正常使用的設備和車輛的重置價值可以通過一定途徑獲知或估算，因此可採用成本法進行評估，計算公式如下：

評估值=重置全價×綜合成新率

(1) 機器設備、電子設備重置價值的確定

重置成本=不含稅設備購置價+不含稅運雜費+不含稅安裝調試費

① 設備購置價的確定

設備價格通過向生產廠家詢問評估基準日市場價格，或從有關報價資料上查找現行市場價格以及參考企業最近購置設備的合同價格，確定設備的購置價。

② 運雜費的確定

運雜費包括設備從生產廠或發貨地到安裝現場所發生的裝卸、運輸、採購、保管等費用，本次評估根據安裝地點及行業設備情況進行確認。對於簡易設備，不考慮運雜費。

③ 安裝調試費的確定

需安裝的設備及輔助材料，主要為進行安裝、調試等費用。本次評估根據行業安裝費率或竣工決算審核報告進行確認。對於簡易設備，不考慮安裝調試費。

④ 資金成本的確定

根據整體建設項目規模，評估人員核定其合理建設工期，選取相應的LPR貸款利率，並假設投資建設資金均勻投入，計算其資金成本。即：

$$\text{資金成本} = (\text{設備購置價} + \text{運雜費} + \text{安裝調試費}) \times 1/2 \times \text{貸款利率} \times \text{合理工期}$$

(2) 綜合成新率的確定：

通過對設備使用狀況的現場勘察，查閱有關設備的運行狀況、主要技術指標等資料，由評估人員根據實際使用狀況確定尚可使用年限後綜合測定成新率。

① 年限法成新率

$$\text{年限法成新率} = \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

② 打分法確定的成新率

通過現場勘察及向有關工程技術人員、操作人員查詢了解該設備的技術狀況、故障情況、維修保養等情況，通過分類判定各部位使用狀況，對各個部件分別進行打分，確認成新率。

(3) 評估值的確定

將重置全價和成新率相乘，得出評估值。

(4) 評估案例

① B737NG 模擬機(S14)

設備名稱：B737NG 模擬機

規格型號：B737NG

廠家：L3 Harris

購置日期：2023 年 10 月

啟用日期：2023 年 10 月

賬面原值：90,429,534.43 元

賬面淨值：85,418,653.03 元

數量：1 台

設備概況

B737NG 模擬機啟用於 2023 年 10 月，發動機型號：CFM56/7B26，序列號：L1601，安裝於海口訓練基地 S14 機位，目前正常使用中。

重置成本

設備到岸價：通過核實近期固定資產採購合同，確認 B737NG 模擬機設備到岸價為 11,486,505.75 歐元，依據評估基準日歐元對人民幣匯率為 7.5257，即：

$$\begin{aligned}\text{設備到岸價} &= 11,486,505.75 \times 7.5257 \\ &= 86,443,996.32 \text{ 元}\end{aligned}$$

進口稅費：依據海南省人民政府關於印發海南自由貿易港「零關稅」進口交通工具及遊艇管理辦法(試行)的通知瓊府[2023]44 號規定，該設備屬於「零關稅」範疇，進口稅費確認為 0.00 元。

銀行財務費及外貿手續費：銀行手續費，一般是指在國際貿易結算中，金融機構為進出口商提供金融結算服務所收取的費用；外貿手續費，是指按對外經濟貿易部門規定的外貿手續費率計取的費用。經向被評估單位相關人員了解，銀行財務費及外貿手續費為設備到岸價的3%，即：

$$\begin{aligned}\text{銀行財務費及外貿手續費} &= 86,443,996.32 \times 3\% \\ &= 2,593,319.89 \text{ 元}\end{aligned}$$

資金成本：通過核實採購合同及結合真實建設工期為1.5年，參考中國人民銀行公佈的LPR利率，採用內插法測算出1.5年LPR利率為3.16%，即：

$$\begin{aligned}\text{資金成本} &= (86,443,996.32 + 2,593,319.89) \\ &\quad \times 3.16\% \times 1.5 \div 2 \\ &= 2,110,184.39 \text{ 元}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{重置成本} &= 86,443,996.32 + 2,593,319.89 + 2,110,184.39 \\ &= 91,147,500.00 \text{ 元 (百位取整)}\end{aligned}$$

綜合成新率的確定

年限法成新率的確定：該設備經濟壽命年限為20年，2023年10月投入使用，至評估基準日已使用1.2年，尚可使用18.8年，則：

$$\begin{aligned}\text{年限法成新率} &= \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 18.8 \div (1.2 + 18.8) \times 100\% \\ &= 94\%\end{aligned}$$

打分法成新率的確定

經現場勘察：該模擬機外觀新、內部儀器、設備正常，設有專人日常維護，正常使用中。

設備技術狀況觀察表

序號	部位	技術狀況	權重分 值率%	現場 評分	鑒定分 值率%
1	技術狀況	日常維護到 位，正常使用	70	95	66.5
2	外觀部分	外觀成色新， 內部儀器正常	30	95	28.5
合計			100		95

綜合成新率的確定

$$\begin{aligned}
 \text{綜合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 0.4 + \text{打分法成新率} \times 0.6 \\
 &= 94\% \times 0.4 + 95\% \times 0.6 \\
 &= 95\%
 \end{aligned}$$

評估值的確定

$$\begin{aligned}
 \text{評估值} &= \text{重置全價} \times \text{成新率} \\
 &= 91,147,500.00 \times 95\% \\
 &= 86,590,125.00 \text{元 (個位取整)}
 \end{aligned}$$

② 空調機組

設備名稱：空調機組
規格型號：中央空調系統
廠家：國內生產
購置日期：2021-04-26
啟用日期：2021-04-26
賬面原值：167,256.63 元
賬面淨值：56,298.11 元
數量：1 台

設備概況

空調機組啟用於2021年04月26日，安裝於辦公樓內，目前正常使用中。

重置全價

經諮詢相關銷售商，在基準日時段該設備市場含稅購置價為189,800.00元／台，不含稅購置價為168,000.00元／台(百位取整)，安裝費、運費由供應商承擔，則：

$$\begin{aligned}\text{重置全價} &= \text{不含稅購置價} \times \text{數量} \\ &= 168,000.00 \times 1 \\ &= 168,000.00 \text{ 元}\end{aligned}$$

綜合成新率的確定

(1) 年限法成新率的確定

該設備經濟壽命年限為10年，2021年4月26日投入使用，至評估基準日已使用3.7年，尚可使用6.3年，則：

$$\begin{aligned}\text{年限法成新率} &= \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 6.3 \div (3.7 + 6.3) \times 100\% \\ &= 63\%\end{aligned}$$

(2) 打分法成新率的確定

依據該設備各組成部分的維護保養狀況及有形損耗，對各組成部分加權評分，再依據總得分估算出設備的打分法成新率：

打分法成新率計算表

序號	部位	技術狀況	權重 分值率%	現場 評分	鑒定 分值率%
1	技術狀況	製冷正常	70	60	42
2	外觀部分	外觀成色較新	30	60	18
合計			100		60

(3) 綜合成新率的確定

$$\begin{aligned}\text{綜合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 0.4 + \text{打分法成新率} \times 0.6 \\ &= 63\% \times 0.4 + 60\% \times 0.6 \\ &= 61\%\end{aligned}$$

評估值的確定

$$\begin{aligned}\text{評估值} &= \text{重置全價} \times \text{成新率} \\ &= 168,000.00 \times 61\% \\ &= 102,480.00 \text{元 (個位取整)}\end{aligned}$$

經上述測算，委估設備類資產總評估值121,038,548.00元，評估增值7,501,588.72元，增值率為6.61%。其中：機器設備評估值119,932,746.00元，評估增值7,156,139.80元，增值率6.35%；電子設備評估值1,105,802.00元，評估增值345,448.92元，增值率45.43%。

設備類資產增值原因是評估基準日歐元兌人民幣匯率高於購置時點的匯率、企業賬上會計折舊年限短於評估選用的經濟耐用年限，造成評估增值。(註：本次設備類資產評估結論未包含增值稅)。

4、在建工程的評估

在建工程為2台正在安裝調試的模擬機，2台模擬機於2024年10月報關進入海南，2024年11月運到海口基地進行安裝調試，預計2025年1月完成並正式啟用。

評估人員通過現場勘察，了解在建工程的形象進度，對在建工程中發生的各項支出進行核實，同時了解付款進度情況。被評估單位對在建工程財務管理較規範，建設期間發生的工程費用均在相應會計科目中核算，賬面成本內容包括在建工程相關的費用，評估人員以核實後的賬面價值為基礎，計算得出評估值。

本次對在建工程採用重置成本法進行評估。其計算公式為：

在建工程評估值 = 建安成本 + 前期及相關費用 + 合理資金成本

(1) 建安成本的確定

根據在建工程的實際情況，確認相應建安成本。

被評估單位提供的截止評估基準日在建工程建安成本明細確定。

(2) 前期及相關費用

根據在建工程的實際情況，確認相應前期及相關費用。

(3) 合理資金成本

根據委估在建工程的建築規模，評估人員核定其合理建設工期，選取評估基準日有效的相應期限貸款利率，計算其資金成本。即：

資金成本 = (建安成本 + 前期及相關費用) × 合理建設工期 × 貸款利率

(4) 評估案例

案例：模擬機-A320NEO

模擬機-A320NEO於2024年10月報關進入海南，2024年11月運到海口基地進行安裝調試，預計2025年1月完成並正式啟用。其中：設備費為76,575,772.43元，安裝費及其他費用為1,415,407.50元。

模擬機-A320NEO賬面構成其中：設備費為76,575,772.43元，安裝費及其他費用為1,415,407.50元。通過核實相關的工程資料及財務資料，以核實後的賬面價值確認評估值。

模擬機-A320NEO於2023年5月繳納全部相關費用，至評估基準日約為1.5年，參考中國人民銀行公佈的LPR利率，採用內插法測算出1.5年LPR利率為3.16%，即：

資金成本=(建安成本+前期及相關費用)×合理建設工期×貸款利率=(76,575,772.43+1,415,407.50)×1.5×3.16%=3,696,781.93元

評估值=建安成本、前期及相關費用+合理資金成本
=

76,575,772.43+1,415,407.50+3,696,781.93=81,687,962.00元
(個位取整)

在建工程評估值190,802,145.00元，評估增值8,634,735.81元，增值率4.74%，增值主要因為考慮在建項目的合理資金成本對評估值的影響，造成評估增值。

5、 使用權資產的評估

使用權資產賬面價值為1,377,192,673.57元，為融資租賃資產及租賃資產。

根據核實使用權資產相關合同，確認序號1-20屬於融資租賃資產，序號21-33屬於租賃資產，結合評估目的及資產實際狀況，採用以下評估方法：

- 1、 對於融資租賃資產，採用「重置成本法」進行評估，計算公式如下：

評估值=重置全價×綜合成新率

案例：737-800#2 模擬機(S24)

規格型號：737-800

生產廠家：CAE

數量：1台

賬面價值：43,910,153.45元

購置時間：2016年5月

啟用時間：2016年5月

① 概況

天羽機隊編號	: 海口 S24-CAE-B738
模擬機生產廠家	: CAE
模擬機生產序列號	: 109922-1357
鑒定合格證編號	: FSD-258
模擬機類型、級別	: 全動模擬機、D級
所模擬航空器類型、尾號	: B737-800W SFP(YR859)
發動機型號	: CFM56-7B26, CFM56-7B24
視景生產廠家	: CAE
視景規格	: 視場 200X43 三通道 LED 投影儀
視景系統 IG 型號	: TROPOS XR
視景系統投影儀型號	: BARCO FL35
FMC 計算機	: FMS Smiths Rehosted
FMC OPC 版本號	: U10.8A
運動系統規格	: MOOG 六自由度系統
指引方式	: 十字、八字
EGPWS 地形數據庫	: -
版本號	
TCAS 系統版本號	: TCAS II Rev 7.1
HUD 系統	: 正駕駛單側
講評系統	: 有
其他功能	: UPRT、Glass mountain、場景捕捉、smoke、RAAS、RNP、中英文機場通播

② 重置成本的確定

a. 設備到岸價

通過核實相關融資租賃合同及近期模擬機採購合同，確認 737-800 模擬機設備到岸價為 12,025,804.00 美元，依據評估基準日美元對人民幣匯率為 7.1884，即：

$$\begin{aligned}\text{設備到岸價} &= 12,025,804.00 \times 7.1884 \\ &= 86,446,289.47 \text{ 元}\end{aligned}$$

b. 進口稅費

依據海南省人民政府關於印發海南自由貿易港「零關稅」進口交通工具及遊艇管理辦法(試行)的通知瓊府[2023]44號規定，該設備屬於「零關稅」範疇，進口稅費確認為0.00元。

c. 銀行財務費及外貿手續費

銀行手續費，一般是指在國際貿易結算中，金融機構為進出口商提供金融結算服務所收取的費用；外貿手續費，是指按對外經濟貿易部門規定的外貿手續費率計取的費用。經向被評估單位相關人員了解，銀行財務費及外貿手續費為設備到岸價的3%，即：

$$\begin{aligned}\text{銀行財務費及外貿手續費} &= 86,446,289.47 \times 3\% \\ &= 2,593,388.68 \text{ 元}\end{aligned}$$

d. 資金成本

通過核實採購合同及結合真實建設工期為1.5年，參考中國人民銀行公佈的LPR利率，採用內插法測算出1.5年LPR利率為3.16%，即：

$$\begin{aligned}\text{資金成本} &= (86,446,289.47 + 2,593,388.68) \\ &\quad \times 3.16\% \times 1.5 \div 2 \\ &= 2,110,240.37 \text{ 元}\end{aligned}$$

e. 重置成本

$$\begin{aligned}\text{重置成本} &= 86,446,289.47 + 2,593,388.68 \\ &\quad + 2,110,240.37 \\ &= 91,149,900.00 \text{ 元 (百位取整)}\end{aligned}$$

② 成新率的確定

a. 按年限法確定的成新率：

該設備啟用日期為2016年5月，按資產評估的相關規定，該類設備經濟使用壽命年限為20年，至評估基準日2024年12月31日，該設備已使用約8.6年，尚可使用年限11.4年，即：

$$\begin{aligned}\text{年限法成新率} &= \text{尚可使用年限} \div (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 11.4 \div (8.6 + 11.4) \times 100\% \\ &= 57\% (\text{取整})\end{aligned}$$

b. 打分法確定的成新率

經現場勘察：該模擬機外觀較新、內部儀器、設備正常，設有專人日常維護，正常使用中。

設備技術狀況觀察表

序號	部位	技術狀況	權重 分值率 %	現場 評分	打分法 %
1	技術狀況	日常維護到位，正常使用	70	55	38.5
2	外觀部分	外觀成色較新，內部儀器正常	30	55	16.5
合計			100		55

c. 綜合成新率

$$\begin{aligned}\text{綜合成新率} &= \text{年限法成新率} \times 0.4 + \text{打分法成新率} \times 0.6 \\ &= 57\% \times 0.4 + 55\% \times 0.6 \\ &= 56\% (\text{取整})\end{aligned}$$

③ 評估值的確定

$$\begin{aligned}\text{評估值} &= \text{重置全價} \times \text{成新率} \\ &= 91,149,900.00 \times 55\% \\ &= 51,043,944.00 \text{元} (\text{個位取整})\end{aligned}$$

- (2) 對於租賃資產，評估人員對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，在核實租賃資產使用情況、合同約定租金、租賃期等情況的基礎上，調查基準日市場租金，在確定與合同租金不存在重大差異的情況下，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，使用權資產評估值為1,427,925,920.68元，評估增值50,733,247.11元，增值率為3.68%，評估增值主要原因為評估基準日購置價格及外匯匯率高於購置時點，導致融資租賃資產重置價格比入賬價值高，造成評估增值。

6、無形資產－其他無形資產的評估

根據委估資產清單，委託評估其他無形資產賬面價值2,488,520.46元，為外購在線考試軟件、綜合業務管理平台及網站；截至評估基準日，企業申報未記錄於評估基準日資產負債表的其他無形資產共52項，為45項軟件著作權、1項作品著作權及6項商標，因研發成本全部費用化，故沒有賬面價值。

對於商標類、著作權類無形資產的評估，評估人員查閱了合同、相關原始憑證及發票等資料，由於原始取得的大部分商標類、著作權類無形資產在經營過程中全部費用化處理，因此沒有賬面價值。本次評估範圍中的商標類、著作權類無形資產目前市場上無法取得同類交易案例，不能採用市場法評估；考慮到技術本身的成本與收益的弱對應性，不宜採用成本法評估；根據對納入評估範圍的無形資產的價值分析及評估人員收集的資料，商標類、著作權類無形資產可作為一項技術類無形資產組合進行評估，具備選用收益法進行評估的條件。

技術類無形資產組合為企業創造的超額收益是企業收入中的一部分，價值的高低取決於超額收益的多少，超額收益可以採用以銷售收入、淨利潤或淨現金流量作為計算基礎進行分成確定；依據企業業務情況和財務核算方法，結合本次評估對象的特點，採用主營業務收入作為分成基礎較為合適，因此本次採用收益法評估，其基本計算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n K \times P_t / (1 + i)^t$$

其中： P —無形資產的評估價值；

K —分成率；

P_t —利用待估無形資產第 t 年可得的主營業務收入；

i —折現率；

t —預期收益年限。

(1) 技術類無形資產組合測算過程

① 基本狀況

委估的技術類無形資產主要是被評估單位為了配套飛行模擬機訓練而研發的相關信息、管理、數據、監測等無形資產，被評估單位通過應用技術類無形資產組合提高了使用效率，提升客戶信賴度，有助於業務延續性。截止至評估基準日，維護均處於正常狀態。

② 經濟壽命年限的預測

評估基準日尚在運用於生產經營的無形資產均處於有效期內，本次評估採用綜合經濟壽命來確定委估無形資產組合的經濟壽命。考慮各項著作權類及商標權無形資產的特徵，參考被評估單位對無形資產經濟壽命分析，結合中國民用航空局、國家發展和改革委員會、交通運輸部發佈的《「十四五」民用航空發展規劃》，本次預測綜合經濟壽命由基準日至2033年。

③ 預期收益的確定

a. 未來年度技術類無形資產組合收入預測

通過對被評估單位未來幾年的收入預測情況和行業發展趨勢等，技術類無形資產組合主要參與訓練收入的貢獻，經統計分析技術類無形資產組合創造的主營業務收入預測情況如下：

單位：人民幣萬元

項目/ 年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030- 2033年
飛行訓練 收入	36,768.83	36,768.83	36,768.83	36,752.57	36,752.57	36,752.57

① 分成率估算

國內外對於專利技術分成率的研究有很多，聯合國貿易和發展組織對各國專利技術合同的分成率做了大量的調查統計工作，調查結果顯示，專利技術分成率一般為產品淨售價的0.5%-10%，並且行業特徵十分明顯。依據國家知識產權局公佈的最新的專利實施許可數據統計分析組編製的「十三五」國民經濟行業(門類)專利實施許可統計表，被評估單位所處行業未列入統計表中，本次評估採用各行業平均數作為分成率，即為5.1%。

行業	平均分成率
製造業	5.70%
科學研究和技術服務業	5.50%
建築業	6.00%
信息傳輸、軟件和信息技術服務業	4.40%
批發和零售業	6.00%
農、林、牧、漁業	3.00%
平均值	5.10%

在科技進步和技術升級的進程中，原有技術先進性逐漸降低，因而基準日納入本次評估範圍的無形資產對應的超額收益逐漸減少，即分成率逐漸減少。通過對該等無形資產對應的技術先進程度、產品經濟效益及市場前景、替代技術或產品發展狀況等方面的綜合分析，經分析，確定在2025年至2033年期間，從2030年開始每年分成率在上年基礎上下降5%。

② 折現率

折現率是將未來的收益折算為現值的係數，它體現了資金的時間價值。此次評估採用國際通用的社會平均收益率模型來估測評估中適用的折現率。

折現率=無風險報酬率+風險報酬率

無風險報酬率：本次評估參照國家當前已發行的到期日距評估基準日10年及以上的中長期國債到期收益率的平均水平確定。通過查詢同花順iFinD數據系統，該國債到期收益率的平均值為1.68%，即 r_f 為1.68%。

風險報酬率：影響風險報酬率的因素包括市場風險、資金風險和管理風險。根據無形資產特點和目前評估慣例，各個風險係數以設定基數10%乘以取值比例求取，具體數據測算如下：

對於技術風險，按技術風險取值表確定其風險係數。

技術風險取值表

權重	考慮因素	分值						合計
		100	80	60	40	20	0	
30%	技術轉化風險					20		6
30%	技術替代風險				40			12
20%	技術權利風險						0	0
20%	技術整合風險				40			8
	合計							26

經評分測算，技術風險係數為2.6%。

對於市場風險，按市場風險取值表確定其風險係數。

市場風險取值表

權重	考慮因素	分值						合計
		100	80	60	40	20	0	
40%	市場容量風險			40				16
40%	市場現有競爭風險			40				16
20%	市場潛在競爭風險			40				8
	合計							40

經評分測算，市場風險係數為4%。

對於資金風險，按資金風險取值表確定其風險係數。

資金風險取值表

權重	考慮因素	分值						合計
		100	80	60	40	20	0	
50%	融資固定資產風險			40	40			20
50%	流動資金風險				40			20
	合計							40

經評分測算，資金風險係數為4%。

對於經營管理風險，按經營管理風險取值表確定其風險係數。

經營管理風險取值表

權重	考慮因素	分值						合計
		100	80	60	40	20	0	
40%	銷售服務風險				40			16
30%	質量管理風險					20		6
30%	技術開發風險					20		6
	合計							28

經評分測算，經營管理風險係數為2.8%。

經上述測算，得到風險報酬率如下：

$$\begin{aligned}
 \text{風險報酬率} &= \text{技術風險} + \text{市場風險} + \text{資金風險} + \text{管理風險} \\
 &= 2.6\% + 4\% + 4\% + 2.8\% \\
 &= 13.4\%
 \end{aligned}$$

折現率的確定：

$$\begin{aligned}
 \text{折現率} &= \text{無風險報酬率} + \text{風險報酬率} \\
 &= 1.68\% + 13.4\% \\
 &= 15.08\%
 \end{aligned}$$

③ 評估結果

單位：萬元

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
訓練收入	36,768.83	36,768.83	36,768.83	36,752.57	36,752.57	36,752.57	36,752.57	36,752.57	36,752.57
分成率	5.10%	5.10%	5.10%	5.10%	5.10%	4.85%	4.60%	4.37%	4.15%
收益額	1,875.21	1,875.21	1,875.21	1,874.38	1,874.38	1,780.66	1,691.63	1,607.05	1,526.70
折現期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50
折現率	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%	15.08%
折現係數	0.9322	0.8100	0.7039	0.6116	0.5315	0.4618	0.4013	0.3487	0.3030
折現值	1,748.03	1,518.97	1,319.93	1,146.46	996.23	822.40	678.90	560.44	462.65
無形資產組合 評估值									9,254.01

(2) 評估結果

經評估，委估其他無形資產評估值為92,540,100.00元，評估增值90,051,579.54元，增值率3618.68%。

(3) 評估增減值原因分析

評估增值原因為其他無形資產大部分賬面價值費用化，賬面價值為零，本次採用收益法途徑，考慮了無形資產未來獲利能力造成評估增值。

7、遞延所得稅資產的評估

遞延所得稅資產賬面價值為221,047,904.63元，為根據所得稅準則按實際情況確認的可抵扣暫時性差異產生的所得稅資產，評估中對於壞賬準備、可抵扣虧損、租賃負債形成的遞延所得稅資產，根據賬務審核等相關資料，進行核實分析，核對各事項造成的應納稅暫時性差異，以核實後的賬面價值確認評估值。

經評估，遞延所得稅資產評估值為221,047,904.63元，無增減值變化。

8、其他流動資產的評估

其他流動資產賬面價值為38,853,698.37元，共1項，為待認證進項稅。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成原因進行了解分析，通過核查相關憑證等替代程序，經分析核實後，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，其他流動資產評估值為38,853,698.37元，無增減值變化。

9、負債的評估

根據委估資產清單，委託評估負債為流動負債及非流動負債，賬面價值情況如下表：

科目名稱	賬面價值(元)
短期借款	21,294,065.00
應付賬款	279,706,235.26
合同負債	221,081.30
應付職工薪酬	3,549,479.19
應交稅費	1,222,079.76
其他應付款	26,939,910.52
一年內到期的非流動負債	181,923,804.59
其他流動負債	13,264.88
流動負債合計	514,869,920.50
租賃負債	1,105,985,288.51
遞延所得稅負債	206,578,901.04
非流動負債合計	1,312,564,189.55
負債合計	1,827,434,110.05

流動負債包括短期借款、應付賬款、合同負債、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款、一年內到期的非流動負債及其他流動負債；非流動負債為租賃負債、遞延所得稅負債。經評估，流動負債評估值514,869,920.50元，無增減值變化；非流動負債評估值1,312,564,189.55元，無增減值變化。

(1) 短期借款的評估

短期借款賬面價值為21,294,065.00元，為海南航空控股股份有限公司及廣西北部灣航空有限責任公司銀行承兌匯票。

評估中在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，經核實銀行承兌匯票性質及實際情況，進行了解分析，為評估基準日需實際承擔的債務，評估中以賬面價值確定評估值。

經評估，短期借款評估值為21,294,065.00元，無增減值變化。

(2) 應付賬款的評估

應付賬款賬面價值為279,706,235.26元，共73項，主要為應付租金、採購款、航材保障款等。

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，評估人員抽查了部分設備採購合同和會計憑證，並對部分大額往來進行函證或採用替代程序，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，應付賬款評估值為279,706,235.26元，無增減值變化。

(3) 合同負債的評估

合同負債賬面價值為221,081.30元，共1項，為個人培訓費。

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，評估人員抽查了相關合同和會計憑證，確認會計記錄的事實可靠性，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，合同負債評估值為221,081.30元，無增減值變化。

(4) 應付職工薪酬的評估

應付職工薪酬賬面值為3,549,479.19元，共2項，為工資及工會經費。

評估中在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，根據賬務審核資料等相關資料，進行了解分析，均為評估基準日需實際承擔的債務，評估中以核實後賬面值確定評估值。

經評估，應付職工薪酬評估值為3,549,479.19元，無增減值變化。

(5) 應交稅費的評估

應交稅費賬面價值為1,222,079.76元，共3項，為個人所得稅、增值稅及待認證進項稅。

評估人員首先了解被評估單位適用的稅種及稅率，調查是否享有稅收優惠政策；其次，評估人員查閱了明細賬、納稅申報表及期後實際繳納稅款的完稅憑證。經核查，賬務記錄屬實，均為評估基準日需實際承擔的債務，評估以賬面價值確定評估值。

經評估，應交稅費評估值為1,222,079.76元，無增減值變化。

(6) 其他應付款的評估

其他應付款賬面價值為26,939,910.52元，共58項，主要為往來款、保證金、清償款等。

各筆款項在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，根據賬務審核資料等相關資料，進行了解分析，均為評估基準日需實際承擔的債務，以核實後賬面價值確定評估值。

經評估，其他應付款評估值為26,939,910.52元，無增減值變化。

(7) 一年內到期的非流動負債的評估

一年內到期的非流動負債賬面價值為181,923,804.59元，為使用權資產形成中1年內尚未支付的租金現值。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查相關合同、憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

經評估，一年內到期的非流動負債評估值為181,923,804.59元，無增減值變化。

(8) 其他流動負債的評估

其他流動負債賬面價值為13,264.88元，共1項，為待繳納銷項稅。

在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，審核了賬面資料等相關資料，以核實無誤後的賬面價值確定評估值。

經評估，其他流動負債評估值為13,264.88元，無增減值變化。

(9) 租賃負債的評估

租賃負債賬面價值為1,105,985,288.51元，為使用權資產形成中尚未支付的租金現值。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其款項的發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查相關合同、憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

經評估，租賃負債評估值為1,105,985,288.51元，無增減值變化。

(10) 遞延所得稅負債的評估

遞延所得稅負債賬面價值為206,578,901.044元，為應納稅暫時性差異。

評估中，在核對賬賬、賬表、清單一致的基礎上，對其發生時間、具體內容、形成過程進行了解分析，通過核查憑證等替代程序，經分析核實後，以核實審計後賬面價值確定評估值。

經評估，遞延所得稅負債評估值為206,578,901.04元，無增減值變化。

(六) 特別事項說明

- 1、 本次評估是在獨立、公正、客觀、科學的原則下做出的，中威正信(北京)資產評估有限公司及參加評估工作的全體人員與經濟行為各方之間無任何特殊利害關係，評估人員在評估過程中恪守職業道德和規範，並進行了充分努力。
- 2、 本次評估僅為本次特定評估目的提供價值參考意見，沒有考慮其他經濟行為及衍生的價值依據對評估結論的影響，故本次評估及結論一般不能套用其他評估目的。
- 3、 海南天羽飛行訓練有限公司應對所提供的委估資產的法律權屬資料的真實性、合法性和完整性承擔責任。依據《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48)，資產評估師及其專業人員執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算並發表專業意見，對評估對象的法律權屬狀況給予必要的關注，並對查驗情況予以披露，但不對法律權屬作任何形式的保證，亦不承擔驗證評估對象法律權屬資料的真實性、合法性和完整性的責任。
- 4、 對被評估單位存在的可能影響資產評估結論的瑕疵事項及期後事項，在委託人和相關當事人未作特殊說明而資產評估專業人員根據專業經驗一般不能獲悉的情況下，資產評估機構及簽名資產評估師不承擔相關責任。

- 5、 本次評估採用的資產和負債的賬面價值數據來源於被評估單位，納入本次評估範圍的報表數據業經中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)對海南天羽飛行訓練有限公司2024年12月31日的會計報表進行了審計，並出具「帶強調事項段的無保留意見」的審計報告(文號：眾環審字[2025]1700076號)。本次評估是在審計確認的會計報表的基礎上進行的。
- 6、 在評估過程中發現以下可能影響評估結論，但非評估人員執業水平和能力所能評定估算的事項：
 - (1) 海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的5台模擬機抵押給佛山海晟金融租賃股份有限公司，租賃財產價值為230,477,818.60元，抵押期限至2031年12月21日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。
 - (2) 海南天羽飛行訓練有限公司將融資租賃取得的6台模擬機抵押給農銀金融租賃有限公司，租賃財產價值為498,518,007.81元，抵押期限至2030年10月31日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。
 - (3) 海南天羽飛行訓練有限公司向上海圓新商務服務有限公司融資租賃取得1台A320模擬機及2台IPT，同時上海圓新商務服務有限公司將1台A320模擬機及2台IPT抵押給中國建設銀行股份有限公司佛山市分行，合同金額為290,000,000.00元，抵押期限至2028年4月30日，本次評估未考慮抵押事項對評估結論造成的影響。
- 7、 本次評估結論沒有考慮控股權和少數股權等因素產生的溢價或折價，也沒有考慮流動性對評估對象的影響。
- 8、 本評估結論未考慮評估值增減可能產生的納稅義務變化。

- 9、 本評估全部採用電算化連續計算得出，由於在計算中均按四捨五入保留兩位小數或取整，因此可能出現個別等式左右不完全相等的情況，但不影響計算結果及最終結論的準確性。
- 10、 重大期後事項
- (1) 報告有效期內在評估報告日後資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產額進行相應調整。
 - (2) 評估基準日後有效期內資產價格標準發生重大變化，並對資產評估價格已產生了嚴重影響時，委託人應及時聘請評估機構重新確定評估價值。
 - (3) 評估人員未發現有其他影響委估資產的重大期後事項發生。
 - (4) 評估基準日期後發生重大事項，不得直接使用評估報告。
- 11、 根據資產評估的要求，評估測算中所依據的，部分是現行的政策條款，部分是評估時常用的行業慣例、統計參數或通用參數。當未來經濟環境發生較大變化時，評估人員將不承擔由於前提條件變化而導致與本次評估結果不同的責任。

二、上市公司董事會對本次交易評估事項的意見

(一) 董事會對評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的相關性和評估定價的公允性的意見

根據《公司法》《證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號——上市公司重大資產重組》《上海證券交易所股票上市規則》《上海證券交易所上市公司重大資產重組審核規則》等相關法律、法規及規範性文件的相關規定，公司現對評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價的公允性發表意見如下：

1、 評估機構的獨立性

本次交易聘請的評估機構中威正信具有證券、期貨業務從業資格，評估機構的聘請程序合法、合規。除上述業務關係外，該機構及其經辦人員與本公司、交易對方、標的公司無其他關聯關係，亦不存在現實的及預期的利益或衝突，評估機構具有獨立性。

2、 評估假設前提的合理性

評估機構和評估人員對標的資產進行評估所設定的評估假設前提和限制條件按照國家有關法規和規定執行，遵循了市場通用的慣例或準則，符合評估對象的實際情況，評估假設前提具有合理性。

3、 評估方法與評估目的相關性

本次評估的目的是確定標的公司股東權益價值於評估基準日的市場價值，為本次重組提供價值參考依據。中威正信採用了收益法和基礎資產法兩種評估方法對天羽飛訓股權價值進行了評估，並最終選擇了收益法的評估值作為本次評估結果，實際評估的資產範圍與委託評估的資產範圍一致；評估機構在評估過程中實施了相應的評估程序，遵循了獨立性、客觀性、科學性、公正性等原則，運用了合規且符合標的資產實際情況的評估方法，選用的參照數據、資料可靠；資產評估價值公允、準確。評估方法選用恰當，評估結論合理，評估方法與評估目的相關性一致。

4、 評估定價的公允性

中威正信採取收益法和資產基礎法作為評估方法，並最終採用收益法評估價值作為最終評估結果，其評估價值分析原理、採用的模型、選取的折現率等重要評估參數符合天羽飛訓的實際情況，預期各年度收益和現金流量的評估依據及評估結論合理，本次評估結果具備公允性。

綜上，公司本次重組中所聘請的評估機構具有獨立性，評估假設前提合理，評估方法與評估目的相關性一致，其所出具的資產評估報告的評估結論合理，評估定價公允、預期各年度收益和現金流量的評估依據和評估結論合理，不存在損害公司及其全體股東，特別是中小股東利益的情形。

(二) 標的資產後續經營過程中政策、宏觀環境、技術、行業、稅收優惠等方面的變化趨勢對評估的影響及管理層應對措施

在可預見的未來發展時期，標的公司後續經營過程中政策、宏觀環境、技術、行業、重大合作協議、經營許可、技術許可、稅收優惠等方面不存在重大不利變化。其變動趨勢對標的資產的估值水平沒有明顯不利影響。

同時，董事會未來將會根據行業宏觀環境、產業政策、稅收政策等方面的變化採取合適的應對措施，保證標的公司經營與發展的穩定。

(三) 交易標的評估依據的合理性

1、 標的資產的定價依據

本次交易標的資產的交易價格由交易雙方協商確定，中威正信採用資產基礎法和收益法對標的公司100%股權進行評估，並最終選取收益法評估結果作為評估結論。本次評估測算過程中，中威正信在選取估值方法、評估模型、相關參數上均依據《中華人民共和國資產評估法》、資產評估準則及相關行為規範等法律法規的要求，具有合理性。

2、 報告期及未來財務預測情況

標的公司未來財務數據預測是以標的公司歷史經營數據為基礎，遵循所在地現行的有關法律、法規，根據當地宏觀經濟、政策、企業所屬行業的現狀與前景、標的公司的發展趨勢，經過綜合分析確定的，本次交易標的公司未來財務預測合理。

3、 行業發展趨勢及行業競爭情況

標的公司所處行業地位、行業發展趨勢、行業競爭及經營情況等內容具體詳見「第八章管理層分析與討論」之「二、標的公司所處行業特點和競爭能力的討論與分析」。

4、 標的公司經營情況

標的公司經營情況具體詳見「第四章標的公司基本情況」之「七、最近三年主營業務情況」。

綜上所述，本次交易作價評估綜合考慮了標的公司歷史年度經營業績、所在行業發展前景、行業競爭地位和經營情況，具有合理性。

(四) 本次交易定價公允性分析

1、 標的資產評估價值

根據評估報告(中威正信評報字(2025)第5054號)，以2024年12月31日為評估基準日，選用收益法評估結果作為最終評估結論，本次標的資產股東全部權益價值的賬面價值為59,469.03萬元，評估值為79,907.00萬元，評估增值20,437.97萬元，增值率為34.37%。

2、 標的資產評估值與同行業上市公司比較

(1) 可比公司選取的充分性

目前A股市場中不存在與公司主營業務、主要產品完全相同的企業。因此根據標的公司所處行業及主營業務情況，選取主要產品中包含客運飛行培訓等相關產品的上市公司作為可比公司備選，具體篩選結果如下：

序號 證券代碼 公司名稱 主營業務

- | 序號 | 證券代碼 | 公司名稱 | 主營業務 |
|----|--------|------|--|
| 1 | 002023 | 海特高新 | <p>公司是以高端核心裝備研製與保障、航空工程技術與服務和高性能集成電路設計與製造為主營業務的高科技企業，是我國第一家民營航空產品研製與技術服務公司，是國內目前唯一同時擁有運輸飛機、公務機、航空部附件維修、飛行員培訓CAAC、EASA、FAA等許可的民營航空工程技術服務企業。</p> <p>公司航空工程技術與服務佔營業收入比重達75%以上，主要包括整機工程技術與服務、航空部附件、飛行培訓、公務機航空工程技術與服務幾個部分。</p> |
| 2 | 002253 | 川大智勝 | <p>公司傳統業務所處的行業是航空業若干細分市場，主要包括：民航空中交通管理系統開發與服務、軍航航空管制系統開發與服務、民航航空公司在崗飛行員的飛行模擬機培訓服務。</p> <p>公司主要產品包括民航空管自動化系統、軍航管制中心系統、軍民航多通道數字同步記錄儀、飛行情報系統、流量管理系統、航空公司飛行員培訓服務(飛行模擬機培訓)產品、虛擬現實(VR)和增強現實(AR)產品、人工智能產品與服務等；軟件收入佔主營業務收入比重超97%。</p> |
| 3 | 002465 | 海格通信 | <p>公司從事的主營業務包括：1、無線通信領域：全頻段覆蓋的傳統優勢企業，是無線通信裝備種類最全的單位之一；2、北斗導航領域：率先實現「芯片、模塊、天線、終端、系統、運營」全產業鏈佈局，是「北斗+5G」應用領先者；3、航空航天領域：航空航天領域包括模擬仿真業務、飛機零部件業務和民航通導業務。模擬仿真業務覆蓋飛行模擬器、機務模擬器和車輛模擬器、電動運動平台、視景系統、無人機模擬系統等產品以及模擬飛行培訓，是國內機構市場模擬仿真系統領導者；4、業界具有競爭優勢的信息通信技術服務商和系統集成提供商，業務覆蓋全國20多個省(自治區、直轄市)，是中國移動優秀供應商(A級)，中國鐵塔五星代維單位，擁有CMMI5級評估認證等優質資質。</p> |

序號	證券代碼	公司名稱	主營業務
4	603377	東方時尚	主營業務聚焦機動車駕駛人培訓和民用航空器駕駛員培訓。東方時尚通用航空股份有限公司的主要業務為飛行培訓、航材銷售和代理服務等，東方時尚通航構建了以自營自建機場為中心向週邊輻射的轉場航線網絡，形成了高水準的ToB端民航飛行員和ToC端私人飛行駕照培訓體系和航校運營能力、機場運營管理能力，培訓品質獲得行業和學員高度認可；飛行培訓佔主營業務收入比重較小，約8%。
5	600029	南方航空	南方航空全資子公司珠海翔翼航空技術有限公司為專注於飛行訓練、安全研究及航空技術研發，是亞洲規模最大、機型最全的飛行訓練機構之一；珠海翔翼運營35台D類全動模擬機(涵蓋波音、空客等主流機型)，2024年訓練時長預計達20萬小時，計劃2035年擴展至50台模擬機規模；飛行培訓佔南方航空營業收入佔比不超過3.3%；
6	838476	中仿智能	中仿智能成立於2007年，主營業務為虛擬仿真和飛行模擬系統相關智能軟硬件的開發和銷售；公司一直以來從事以仿真技術為核心的產品研究和開發，為重大裝備、各類飛行器和控制系統的研製和使用單位提供虛擬仿真軟件、仿真模擬器、系統仿真平台和操作訓練系統等產品；同時，公司產品還被廣泛用於科學普及教育和公益服務事業。

上市公司已將所有與標的公司產品存在相似產品的企業納入可比公司的備選範圍，並作進一步比較分析，可比公司的選取具備充分性。

(2) 可比公司選取的依據

根據進一步分析，部分備選公司存在產品應用與標的公司不同、相關業務佔比較低、備選公司為標的公司行業上下游企業等情況，使得其不適合作為標的公司的可比公司，具體剔除原因如下：

序號	證券代碼	公司名稱	主營業務
1	002253	川大智勝	公司主要產品包含飛行培訓及模擬機仿真軟件，軟件收入佔主營業務收入比重超97%，與標的業務不符。
2	600029	南方航空	南方航空飛行培訓業務主要集中由其子公司珠海翔翼航空技術有限公司進行，佔其主營業務收入比重較小，不超過3.3%。
3	838476	中仿智能	中仿智能主營業務為虛擬仿真和飛行模擬系統相關智能軟硬件的開發和銷售，並非飛行模擬機培訓。

綜上，本次保留海特高新、海格通信、東方時尚三家公司作為可比公司，具體情況如下：

證券代碼	證券簡稱	主營業務	與標的公司相關或相似產品及業務
002023	海特高新	公司是以高端核心裝備研製與保障、航空工程技術與服務和高性能集成電路設計與製造為主營業務的高科技企業，是我國第一家民營航空產品研製與技術服務公司，是國內目前唯一同時擁有運輸飛機、公務機、航空部附件維修、飛行員培訓CAAC、EASA、FAA等許可的民營航空工程技術服務企業。 公司航空工程技術與服務佔營業收入比重達75%以上，主要包括整機工程技術與服務、航空部附件、飛行培訓、公務機航空工程技術與服務幾個部分。	公司航空工程技術與服務業務佔主營業務收入比重較高，達75%以上，飛行培訓業務與標的業務類似。
002465	海格通信	海格通信泛航空業務包括模擬仿真業務、飛機零部件業務和民航通導業務；其中模擬仿真業務覆蓋飛行模擬器、機務模擬器和車輛模擬器、電動運動平台、視景系統、無人機模擬系統等產品以及模擬飛行培訓；泛航空業務合計佔主營業務收入比重較小，約8.6%。	公司擁有的模擬仿真業務中飛行模擬機培訓服務與標的業務類似。

證券代碼	證券簡稱	主營業務	與標的公司相關或
			相似產品及業務
603377	東方時尚	東方時尚主營業務聚焦機動車駕駛人培訓和民用航空器駕駛員培訓。東方時尚通用航空股份有限公司的主要業務為飛行培訓、航材銷售和代理服務等，東方時尚通航構建了以自營自建機場為中心向週邊輻射的轉場航線網絡，形成了高水準的ToB端民航飛行員和ToC端私人飛行駕照培訓體系和航校運營能力、機場運營管理能力，培訓品質獲得行業和學員高度認可。	子公司(東方時尚通航)擁有ToB端民航飛行員和ToC端私人飛行駕照培訓體系和航校運營能力、機場運營管理能力，培訓品質獲得行業和學員高度認可。

標的公司及同行業上市公司市盈率的對比情況如下：

證券代碼	證券簡稱	市盈率	市淨率
002023	海特高新	106.09	1.76
002465	海格通信	512.86	2.16
603377	東方時尚	-1.92	1.87
	均值	205.68	1.93
	中值	106.09	1.87
	標的公司	11.88	1.35

數據來源：Wind

註： 市盈率、市淨率指標：(1)上市公司市盈率=截至2024年12月31日上市公司市值/2024年度歸母淨利潤；(2)上市公司市淨率=截至2024年12月31日上市公司市值/2024年12月31日歸母淨資產；(3)標的公司市盈率=以2024年12月31日為基準日的標的公司評估值/2024年度標的公司經審計的淨利潤；(4)標的公司市淨率=以2024年12月31日為基準日的標的公司評估值/2024年12月31日標的公司經審計的淨資產。

2024年度，可比上市公司東方時尚尚未實現盈利，市盈率為負。標的公司市盈率低於可比上市公司海特高新和海格通信，主要係標的公司與可比公司所處發展階段不同、業務集中在飛行培訓業務、非流動性溢價折扣影響，且由於可比公司均為規模較大的知名上市公司，故可比上市公司市盈率水平高於標的公司具有合理性。三家可比公司與標的公司的經營規模對比如下，總體而言，標的公司本次交易定價對應的市盈率、市淨率均低於A股同行業可比公司平均值，交易定價合理。

證券代碼	證券簡稱	評估基準日/ 總市值(億元 人民幣)	截至2024年	
			2024年度 歸母淨利潤 (億元)	12月31日 歸母淨資產 (億元)
002023	海特高新	75.20	0.71	42.78
002465	海格通信	272.51	0.53	126.06
603377	東方時尚	17.30	-9.03	9.27
NA	標的公司	7.99	0.70	5.95

(五) 標的資產與上市公司現有業務的協同效應及其對評估的影響

天羽飛訓是一家以民航飛行培訓為主營業務的公司，而上市公司的主營業務屬於航空運輸，兩者之間具有一定協同效應，但上述協同效應對業務發展的影響難以量化分析。出於謹慎性考慮，本次評估未考慮協同效應對標的資產評估值的影響。

(六) 評估基準日至重組報告書披露日，標的資產發生的重要變化事項及對交易作價的影響

截至本報告書簽署日，標的公司經營中所需遵循有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化，無其他不可預測和不可抗力因素造成的重大不利影響；行業存續發展的情況不會產生較大變化，被評估單位在評估基準日後持續經營，不會對評估值造成影響。在可預見的未來發展時期，標的公司後續經營過程中相關政策、宏觀環境、技術、行業、稅收優惠等方面不存在重大不利變化。

(七) 交易定價與評估結果的差異情況及其合理性分析

標的資產交易定價以評估結果為依據，不存在較大差異。

三、獨立董事對本次交易評估事項的獨立意見

(一) 評估機構的獨立性

本次交易的評估機構符合《中華人民共和國證券法》規定條件。除正常業務關係外，評估機構及經辦評估師與公司、交易對方、標的公司均不存在關聯關係，不存在除專業收費外的現實的和預期的利害關係。評估機構具有獨立性。

(二) 評估假設前提的合理性

評估機構和評估人員所設定的評估假設前提和限制條件按照國家有關法規和規定執行、遵循了市場通用的慣例或準則、符合評估對象的實際情況，評估假設前提具有合理性。

(三) 評估方法與評估目的相關性

本次評估的目的是為本次交易提供合理的作價參考依據。評估機構實際評估的資產範圍與委託評估的資產範圍一致；評估機構在評估過程中實施了相應的評估程序，遵循了獨立性、客觀性、科學性、公正性等原則，運用了合規且符合標的資產實際情況的評估方法，選用的參照數據、資料可靠；資產評估價值公允、準確。評估方法選用恰當，評估結論合理，評估方法與評估目的相關性一致。

(四) 評估定價的公允性

評估價值分析原理、採用的模型、選取的折現率等重要評估參數符合標的資產實際情況，評估依據及評估結論合理。標的資產最終交易價格以評估機構正式出具並經備案的評估結果為基礎，經交易雙方充分協商確定，評估定價公允。

綜上所述，公司本次交易事項中所選聘的評估機構具有獨立性，評估假設前提合理，評估方法與評估目的具有相關性，評估機構選擇的重要評估參數、評估依據合理，評估機構出具的評估報告評估結論合理，標的資產定價公允。

第六部分 天羽飛訓的競爭優勢

- 訓練資質領先

天羽飛訓先後獲得中國民航CCAR 60部、CCAR 61部及CCAR 142部訓練資質認證，具有A320/A330/B737/B787/E190等五大機型理論及模擬機訓練能力，此外還具備ATPL、ACPC、CRM、型別教員基礎理論培訓、海南省科普教育基地等資質。同時依據中國民航飛行員技能全生命週期管理體系(PLM)路線圖的規劃和民航飛行訓練體系變革的要求，積極拓展CBTA及EBT等飛行訓練資質，建立包括從學員到副駕駛、機長、教員和檢查員的全生命週期訓練管理體系。積極響應民航「訓練理念六個轉變」的工作要求，構建訓練質量全鏈條管理體系，促進訓練組織管理從作風管理向質量管理轉變，為航司提供更加優質高效的訓練服務。

- **設備配套完善**

公司積極引進世界最先進的D級全動飛行模擬機20餘台，機型涵蓋B787、B737、A330、A320、E190等各個系列，同時還擁有FTD固模訓練器、IPT綜合程序訓練器，以及配套的CBT教學和網絡教學等軟硬件教學配套設施，是亞洲領先的飛行特業人員訓練機構。

- **境內外合作客戶廣泛**

公司飛行訓練市場現合作國內客戶航司40家、國際客戶2家；乘務訓練市場現合作國內客戶航司19家，國際客戶航司2家，境內外合作客戶廣泛。同時研學市場方面，立足緊鄰美蘭機場的地理位置優勢，目前實現年均1萬人左右的研學體驗規模，與海南主流中小學校、大型旅行社等機構建立了合作。

- **師資力量雄厚**

公司運行規範現有資深飛行模擬機教員40人，資深飛行理論教員17人。整體師資力量雄厚，訓練體系全面，覆蓋A320/A330/B737/B787/E190等五大機型。承接國內外各航司或其他客戶的型別等級訓練和定製化訓練，得到廣大客戶的認可，滿足各類客戶的訓練需求。

第七部分 本次交易後上市公司對標的公司的整合管控計劃

本次交易完成後，上市公司將按照公司治理的要求對標的公司進行有效管理，在上市公司整體經營目標和戰略規劃下，在資產、業務、人員、機構和財務等方面進行整合管控，促進業務有效融合，優化資源配置，提高經營效率和效益，提升上市公司整體盈利能力。

- **資產整合**

本次交易完成後，標的公司將繼續作為獨立企業法人保持其資產獨立性，但在重大資產購買和處置、對外投資、對外擔保等事項的董事會權限、股東會權限將根據現行有效的《公司法》和上市公司《公司章程》及相關規章制度要求確定。此外，上市公司將結合自身對資產配置和調整的經驗對標的公司提出合理建議，幫助標的公司提升配套能力，優化資源配置，提高資產利用效率，增強盈利能力。

- **業務整合**

在業務整合方面，按照上市公司的發展戰略及標的公司的業務發展規劃，標的公司將繼續保持現有的業務體系，繼續深耕飛行培訓市場，上市公司將進一步夯實其市場地位。同時，上市公司還將憑藉其自身優勢，助力為標的公司提供更多的業務發展資源，通過內部協同等方式鎖定長期訂單，依託上市公司的平台和品牌優勢協助標的公司拓展外部客戶，協助標的公司擴大業務規模，提高市場競爭力和、盈利能力及安全管理能力。

- **人員整合**

本次交易完成後，上市公司將繼續保持標的公司核心管理層、核心技術人員以及業務團隊的穩定。上市公司將根據合併後業務設立切實可行的業績目標，結合公司需要，設計合理、有效的激勵措施，將標的公司的員工納入上市公司體系內部，統一進行考核，進一步完善員工長效激勵機制，激發員工積極性和凝聚力，與上市公司利益長期綁定一致。

- **機構整合**

本次交易完成後，為了保障業務的延續性，上市公司將保持標的公司原有組織機構的穩定運行，通過股東會、董事會實現在發展戰略、經營決策、內部控制等方面的決策，標的公司的重大事項達到上市公司董事會及股東大會決策權限的，按照上市公司章程履行相關決策程序。

- **財務整合**

本次交易完成後，標的公司將成為上市公司子公司，將嚴格執行上市公司的企業會計制度、資金管理制度、內外部審計制度、內控制度等各項財務管理制度，規範日常經營中的財務流程，以確保符合上市公司的規範性要求，並定期向上市公司報送財務報表、匯報財務情況。同時上市公司也將對標的公司實行統一管理和監控，提高其財務核算及管理能力和資金使用效率。

第八部分 信用政策情況

根據天羽飛訓與主要客戶簽訂的《飛行訓練服務協議》，相關信用政策表述如下：

序號	客戶名稱	與上市公司的 關聯關係	《飛行訓練服務協議》 相關信用政策表述
1	海南航空控股 股份有限公司	上市公司母公司	雙方對賬單達成一致後標的公司向海南航空控股股份有限公司開具增值稅專用發票，海南航空控股股份有限公司應在收到標的公司寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在三十個日曆日內依據協議附件收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。
2	北京首都航空 有限公司	同受同一控制方 控制	每月標的公司應向北京首都航空有限公司提供上月賬單，北京首都航空有限公司應在收到賬單後三個工作日內審核確認完畢，如逾期未反饋視為無異議。雙方對賬單達成一致後標的公司向北京首都航空有限公司開具增值稅專用發票，北京首都航空有限公司應在收到標的公司所寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在三十個日曆日內依據協議附件收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。

序號	客戶名稱	與上市公司的 關聯關係	《飛行訓練服務協議》 相關信用政策表述
3	天津航空有限責任公司	聯營單位	每月標的公司應向天津航空有限責任公司提供上月賬單，天津航空有限責任公司應在收到賬單後三個工作日內審核確認完畢，如逾期未反饋視為無異議。雙方對賬單達成一致後標的公司向天津航空有限責任公司開具增值稅專用發票，天津航空有限責任公司應在收到標的公司所寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在三十個日曆日內依據協議附件收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。
4	西藏航空有限公司	無關聯關係	每月標的公司應向西藏航空有限公司提供上月賬單，西藏航空有限公司審核無異議，雙方對賬單達成一致後，標的公司向西藏航空有限公司開具增值稅專用發票，西藏航空有限公司在核對發票無誤後三十個工作日內，依據第一條的收費標準，按實際訓練人數情況，向標的公司匯付訓練費用。
5	上海吉祥航空股份有限公司	無關聯關係	每月標的公司應向上海吉祥航空股份有限公司提供上月賬單，上海吉祥航空股份有限公司應在收到賬單後三個工作日內審核確認完畢，如逾期未反饋視為無異議。雙方對賬單達成一致後標的公司向上海吉祥航空股份有限公司開具增值稅專用發票，上海吉祥航空股份有限公司應在收到標的公司所寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在三十個日曆日內，依據協議附件收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。

序號	客戶名稱	與上市公司的 關聯關係	《飛行訓練服務協議》 相關信用政策表述
6	多彩貴州航空 有限公司	無關聯關係	每月15日前標的公司應向多彩貴州航空有限公司提供上月賬單，多彩貴州航空有限公司應在收到賬單後三個工作日內審核確認完畢，如逾期未反饋視為無異議。雙方對賬單達成一致後標的公司向多彩貴州航空有限公司開具增值稅專用發票，多彩貴州航空有限公司應在收到標的公司所寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在六十個日曆日內，依據協議附件收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。
7	桂林航空有限公司	無關聯關係	每月標的公司向桂林航空有限公司提供上月賬單，桂林航空有限公司應在收到賬單後三個工作日內審核確認完畢，如未反饋視為無異議。雙方對賬單達成一致後甲方向乙方開具增值稅專用發票，桂林航空有限公司應在收到標的公司寄出的發票後三個工作日內核對無誤，並在三十個日曆日內，依據協議約定的收費標準，按實際訓練情況，向標的公司匯付訓練費用。

通過上述分析可看出，天羽飛訓對於上市公司及其關聯航司客戶與非關聯客戶的信用政策保持一致。

第九部分 存在大比例賬齡一年以上應收賬款且佔比增加的原因及合理性

截至2025年4月末，1年以上的應收賬款佔應收賬款餘額的比例為53.40%，較上年末增加5.63個百分點，其中1至2年、4至5年、5年以上款項佔比較上年末增加5.20個百分點、6.72個百分點、0.35個百分點。一年以上應收賬款客戶均為航空公司，受整體行業影響，航空公司運營正在恢復中，回款較慢。針對桂林航空有限公司款項，天羽飛訓已採取訴訟的方式催收款項，截至報告期末，天羽飛訓已對桂林航空應收賬款計提40.63%壞賬準備。

綜上，天羽飛訓存在大比例賬齡在一年以上的應收賬款，主要是因為客戶受行業及自身發展因素導致，隨著我國民航業的逐步轉好，航空公司經營狀況有望得到改善。

第十部分 結合相關客戶資信、現金流情況等，說明對關聯方按單項計提壞賬準備且在賬齡整體延長情況下未對組合應收賬款計提壞賬準備、降低關聯方單項計提比例的原因及合理性，相關方增信措施是否切實具備增信能力。

一、對關聯方按單項計提壞賬準備且在賬齡整體延長情況下未對組合應收賬款計提壞賬準備、降低關聯方單項計提比例的原因及合理性

根據《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號——上市公司重大資產重組》第六十九條規定，有關財務報告和審計報告應當按照與上市公司相同的會計制度和會計政策編製。中審眾環會計師事務所(特殊普通合夥)已對天羽飛訓報告期內財務報告出具眾環審字[2025]1700093號帶強調事項段的審計報告。標的公司財務報表僅為本次重組之參考目的編製，2025年1-4月、2024年度和2023年度按照與海航控股相同的會計政策和會計估計編製，依據海航控股確定的信用風險特徵將應收賬款、其他應收款進行組合分類，並按照海航控股確定的預期信用損失率計提相應壞賬準備。

(1) 未對組合應收賬款計提壞賬準備的原因及合理性

天羽飛訓2025年4月末按照組合計提壞賬的應收賬款情況如下：

序號	名稱	與上市公司 關聯關係	截至2025年 4月末應收 賬款餘額 (萬元)	賬齡
1	海南航空控股股份有限公司	母公司	3,503.49	1年以內、 1-2年、2-3年
2	雲南祥鵬航空有限責任公司	合併範圍內關聯方	3,326.43	1年以內、 1-2年、4-5年
3	福州航空有限責任公司	合併範圍內關聯方	725.32	1年以內
4	烏魯木齊航空有限責任公司	合併範圍內關聯方	549.93	1年以內、 2-3年
5	廣西北部灣航空有限責任公司	合併範圍內關聯方	490.21	1年以內
6	長安航空有限責任公司	合併範圍內關聯方	452.02	1年以內
7	海航航空技術有限公司	合併範圍內關聯方	62.37	1年以內
8	大新華飛機維修服務有限公司	合併範圍內關聯方	9.53	1年以內
9	西藏航空有限公司	無關聯關係	258.18	1年以內

序號	名稱	與上市公司 關聯關係	截至2025年 4月末應收 賬款餘額	賬齡
			(萬元)	
10	九元航空有限公司	無關聯關係	125.36	1年以內
11	多彩貴州航空有限公司	無關聯關係	124.71	1年以內
12	蘇南瑞麗航空有限公司	無關聯關係	32.10	1年以內
13	上海吉祥航空股份有限公司	無關聯關係	25.92	1年以內
14	海南金銀龍實業有限公司 金銀龍大酒店	無關聯關係	23.73	1年以內
15	和固(上海)航空科技有限公司	無關聯關係	21.44	1年以內
16	江蘇京東貨運航空有限公司	無關聯關係	8.96	1年以內
17	中州航空有限責任公司	無關聯關係	8.72	1年以內
18	江西航空有限公司	無關聯關係	8.10	1年以內
19	深圳航空有限責任公司	無關聯關係	5.20	1年以內
20	中原龍浩航空有限公司	無關聯關係	2.25	1年以內
21	某部隊	無關聯關係	0.80	1年以內
22	海口蔚瀾能源有限公司	無關聯關係	0.07	1年以內
23	海南寶豐國際酒店管理有限公 司海口分公司	無關聯關係	0.01	1年以內
		合計	9,764.83	

標的公司按組合計提壞賬準備的應收賬款，主要系應收海航控股的合併範圍內關聯方款項及其他無關聯關係客戶的應收款項。2025年4月末，標的公司應收海航控股的合併範圍內關聯方款項的餘額為9,119.29萬元；應收海航控股非關聯方款項的餘額為645.53萬元。非關聯方應收款項在信用期內，存在壞賬的可能性很小。按照海航控股的金融資產減值政策對海航控股合併範圍內公司按組合未計提壞賬。

(2) 降低關聯方單項計提比例的原因及合理性

對於海航控股關聯方客戶，天羽飛訓應收賬款壞賬準備具體計提比例情況如下所示：

序號	公司名稱	與上市公司的 關聯關係	截至2025年 4月末應收 賬款餘額 (萬元)	截至 2025年 4月末賬齡	2023年度 計提比例 (%)	2024年度 計提比例 (%)	2025年 1-4月 計提比例 (%)
1	北京首都航空有限公司	同受同一控制方控制	20,937.54	1年以內、 1-2年、 2-3年、 3-4年、 4-5年	14.33	8.91	8.91
2	天津航空有限責任公司	聯營單位	9,029.22	1年以內、 1-2年、 2-3年、 3-4年、 4-5年	15.35	16.89	16.89
3	金鵬航空股份有限公司	同受同一控制方控制	1,275.92	1年以內、 1-2年、 2-3年	13.67	5.08	5.08

序號	公司名稱	與上市公司的 關聯關係	截至2025年 4月末應收 賬款餘額 (萬元)	截至 2025年 4月末賬齡	2023年度 計提比例 (%)	2024年度 計提比例 (%)	2025年 1-4月 計提比例 (%)
4	天津貨運航空有限公司	同受同一控制方控制	1,143.38	1年以內、 1-2年、 2-3年、 3-4年、 4-5年	4.69	1.00	1.00
5	西部航空有限責任公司	同受同一控制方控制	749.83	1年以內、 4-5年	9.19	4.75	4.75
6	大新華航空有限公司	同受同一控制方控制	343.01	1年以內、 1-2年、 2-3年	18.7	17.56	17.56
7	海南海航航空物業服務有限公司海口分公司	同受同一控制方控制	80.10	1年以內、 1-2年	44.46	19.28	-
8	上海金鹿公務航空有限公司	同受同一控制方控制	7.01	1年以內	-	14.36	-
9	金鹿(北京)公務航空有限公司	同受同一控制方控制	3.01	1年以內	15.19	-	1.00
	合計		33,569.02				

針對應收款項，公司根據關聯方單位歷史履約情況、當前狀況以及未來經營預測，並結合對該部分款項提供擔保承諾的關聯方的信用評級、當前的財務狀況及未來經濟狀況，評估不同情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的現金流量的現值與預期能收到的現金流量之間差額和各情景發生的概率權重，確認預期信用損失。

以上上市公司相關關聯方前期對海航控股欠款分別於2022年8月、2023年3月和2024年4月作出還款承諾，並由海航航空集團提供擔保。截至2024年年底相關關聯方已如約償還承諾的2022年、2023年及2024年欠款款項。2025年6月，航空集團對旗下公司已產生對天羽飛訓的相關欠款，向天羽飛訓做出如下承諾：「截至2024年12月31日，針對我司旗下關聯方對貴司已產生的相關欠款，我司做出如下承諾：1. 我司將督促各關聯方制定計劃並及時清償相關欠款。如其不能及時歸還的，我司將提供資金支持協助其償還欠款。2. 本承諾自天羽飛訓股權交易交割完畢後生效，有效期三年。」

根據上述確認預期信用損失的方法，考慮到近年來民航業發展逐步好轉，帶動上述海航控股關聯方企業經營狀況有所好轉，經標的公司管理層分析判斷，在報告期內降低了部分海航控股關聯方壞賬計提比例。

綜上，對關聯方按單項計提壞賬準備且在賬齡整體延長情況下未對組合應收賬款計提壞賬準備、降低關聯方單項計提比例具有合理性，已遵循謹慎性原則。

二、相關方增信措施是否切實具備增信能力

為降低天羽飛訓應收賬款回收風險，對於截至2024年12月31日，航空集團旗下關聯方對天羽飛訓已產生的欠款，航空集團向天羽飛訓出具承諾，將督促各關聯方制定計劃並及時清償相關欠款，如其不能及時歸還的，航空集團將提供資金支持協助其償還欠款；本承諾函自天羽飛訓股權交易交割完畢後生效，有效期三年。此前，航空集團針對旗下航司對海航控股的歷史欠款已出具承諾函，截至2024年末均如約履行相關承諾義務。此外，為規範關聯方逾期應收債權，海航控股已制定《關聯方逾期應收債權管理辦法》，該辦法適用於本次交易完成後的天羽飛訓。隨著目前航油價格下降、美元匯率趨穩，國家出台支持民營企業相關政策航空公司有望進一步改善生產經營效益及現金流量情況。綜上，在本次交易完成後，航空集團已出具承諾函，提供增信措施，海航控股已制定內部管控措施，加強關聯方應收賬款管理，降低天羽飛訓應收賬款回收風險，相關方增信措施具備增信能力。

第十一部分 收益法下收入、成本、費用、毛利、應收賬款週轉率等核心參數預測與收購前經營情況是否一致，說明相關指標設置的合理性、可實現性

近五年，天羽飛訓主要財務數據如下：

單位：萬元

項目名稱	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
營業收入	32,143.17	37,792.49	35,854.97	42,109.23	38,473.94
減：營業成本	23,128.08	26,468.51	26,407.65	25,282.43	22,683.29
毛利率	28.05%	29.96%	26.35%	39.96%	41.04%
營運税金及附加	16.47	27.33	9.73	23.52	10.82
營運税金／營業收入	0.05%	0.07%	0.03%	0.06%	0.03%
銷售費用	282.02	354.48	420.74	547.54	537.05
銷售費用／營業收入	0.88%	0.94%	1.17%	1.30%	1.40%
管理費用	2,349.51	2,209.93	2,234.84	3,007.37	2,712.45
管理費用／營業收入	7.31%	5.85%	6.23%	7.14%	7.05%
財務費用	5,205.55	1,793.27	1,526.05	1,422.94	4,263.00
利潤總額	-41,315.18	8,719.30	1,733.32	13,783.36	7,879.62
所得稅	86.29	813.73	790.98	-4,681.20	893.17
淨利潤	-41,401.46	7,905.57	942.34	18,464.55	6,986.45
淨利率	-128.80%	20.92%	2.63%	43.85%	18.16%
應收賬款周轉率	1.24	1.36	1.20	1.19	0.95

註：天羽飛訓2020、2021、2022年財務數據按海南機場會計政策編製，2023、2024年財務數據按海航控股會計政策編製，應收賬款周轉率=當年營業收入÷(年初應收賬款+年末應收賬款)×2，故2020-2023年應收賬款周轉率受到海南機場會計政策的影響，與2024年應收賬款周轉率存在差異。

預測期內，天羽飛訓主要財務數據如下：

單位：萬元

項目名稱	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定年
營業收入	40,470.83	40,576.83	40,683.13	40,773.48	40,880.43	40,880.43
減：營業成本	29,611.93	29,600.56	29,607.50	29,759.76	29,951.07	29,951.07
毛利率	26.83%	27.05%	27.22%	27.01%	26.73%	26.73%
營運税金及附加	37.31	39.08	40.63	40.48	39.50	39.50
營運税金／營業收入	0.09%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
銷售費用	567.50	578.77	590.26	601.98	613.93	613.93
營業費用／營業收入	1.40%	1.43%	1.45%	1.48%	1.50%	1.50%
管理費用	2,736.66	2,767.91	2,798.59	2,825.86	2,846.58	2,846.58
管理費用／營業收入	6.76%	6.82%	6.88%	6.93%	6.96%	6.96%
財務費用	—	—	—	—	—	—
利潤總額	7,517.42	7,590.51	7,646.14	7,545.41	7,429.34	7,429.34
所得稅	1,127.61	1,138.58	1,146.92	1,886.35	1,857.33	1,857.33
淨利潤	6,389.81	6,451.93	6,499.22	5,659.05	5,572.00	5,572.00
淨利率	15.79%	15.90%	15.98%	13.88%	13.63%	13.63%
應收賬款周轉率	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95

通過對比前五年實際經營數據，收入為3.21億–4.21億，收益法預測期收入為4.05億–4.09億，相比2024年有所增長的原因為2025年新增2台模擬機(由在建工程轉入)。

通過對比前五年實際經營數據，成本為2.27億-2.65億，毛利率為26.35%-41.04%，收益法預測期收入為2.96億-3億，毛利率為26.73%-27.22%，成本相比2024年有所增長及毛利有所下降的主要原因：①收益法對使用權資產採用直接預測法，即按照舊租賃準則只在實際支付當期租金時預測租金的現金流出，類似於收付實現制。該種情形下，使用權資產及租賃負債視同「零化」處理，相當於「剔除」了使用權資產和租賃負債的影響，預測期也不再考慮使用權資產和租賃負債的折舊攤銷，相當於剔除使用權資產折舊和未確認融資費用，將支付租金直接在成本中進行預測；②由於海航破產重整，與融資租賃單位簽訂留債協議，支付的租金為前少後多，租賃成本逐步上升。

通過對比前五年實際經營數據，費用(税金及附加+銷售費用+管理費用+財務費用)為0.42億-0.79億，收益法預測期費用為0.33億-0.35億，費用相比2024年有所下降的主要原因為收益法對使用權資產採用直接預測法，已將未確認融資費用「零化」處理，若剔除財務費用的影響，預測期與2024年差異不大。

參考審計報告數據，2023年應收賬款餘額為3.88億元，2024年應收賬款餘額為4.19億元，2024年應收賬款週轉率(考慮減值損失的影響) $=2024$ 年主營業務收入 $\div$ (2023年末應收賬款餘額+2024年末應收賬款餘額) $\div 2=3.85$ 億元 $\div$ (3.88億元+4.19億元) $\div 2=0.95$ ，收益法預測期內均參考2024年應收賬款週轉率進行測算。

2024年淨利率為18.16%，預測期淨利率為13.63–15.98%。2028年起淨利率有所下降的主要因為2025年1月24日財政部、稅務總局發佈的《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》（財稅[2025]3號），鼓勵類產業所得稅按15%的稅率徵收，所得稅稅收優惠按該政策規定考慮至2027年、2028年後恢復所得稅率25%，造成淨利率下降。

通過比較，預測期內收入、成本、費用、毛利、應收賬款週轉率等核心參數預測依據實際情況進行調整，但整體趨勢與收購前經營情況基本一致，目前航空集團旗下航司經營穩定，近年經營穩定向好，天羽飛訓作為飛行訓練、客艙訓練提供保障服務的公司，在民航業穩定發展的背景下，未來收益的可實現性較強。

第十二部分 無形資產的核心價值對於業務開展及營收規模的主要價值

天羽飛訓擁有的眾多軟件著作權在創造收入方面具有多維度的核心價值與重要貢獻，主要體現在以下幾個方面：

- (1) 提升飛行訓練質量與效率，增強市場競爭力：飛行模擬機控制系統、飛行視景管理系統、直升機模擬飛行訓練系統等軟件著作權，能夠優化飛行訓練環境與流程。通過提供高精度的視景模擬、精準的飛行控制模擬等，提升飛行訓練的逼真程度和效果，滿足航空公司及飛行訓練機構對高質量飛行訓練的需求，吸引更多客戶購買飛行訓練服務，從而直接增加公司在飛行訓練業務板塊的收入。同時，飛行訓練管理系統、訓練計劃管理系統等實現了訓練流程的信息化與規範化，提高訓練效率，降低訓練成本，在保障訓練質量的前提下，為公司創造更多利潤空間。

- (2) 優化航材管理，提升維修工作的效率和質量，降低運營成本：航材管理系統能夠實現航材信息的精細化管理，完成航材信息編輯、查詢、預留、鎖定、自動發料和信息反饋等功能，合理配置航材備件，提高航材使用率，降低備件庫存成本，為公司自身運營節省開支。工程管理平台、飛機維修模擬訓練系統等軟件著作權，實現模擬機維修過程中工程技術信息的有效管理、集成應用、數據共享和實時顯示，提高公司自身維修工作的效率和質量，減少維修成本，保障模擬機安全運行。
- (3) 保障系統穩定運行，降低運營風險：訓練機房動力環境監控系統、模擬機使用維護系統等軟件著作權，保障了公司核心業務系統的穩定運行。通過實時監控和管理機房環境、模擬機設備等，及時發現並解決潛在問題，避免因系統故障導致的業務中斷和經濟損失，穩定可靠的系統運行也為公司提供高質量的服務奠定基礎，增強客戶信任，保障公司收入的穩定來源。
- (4) 數據驅動決策，提高資源配置效率：訓練數據採集管理系統、飛行訓練質量智能評估系統等軟件著作權，能夠採集和分析大量的訓練數據和業務數據，為公司決策提供數據支持。通過對數據的深入挖掘和分析，公司可以更加精準地了解市場需求、客戶偏好、業務運營狀況等，從而優化資源配置，合理調整業務策略，提高運營效率，降低運營風險，實現收入的最大化增長。

以下為中威就評估根據收購守則規則11.4之規定發出之函件全文。



中威正信(北京)資產評估有限公司

Zhong Wei Zheng xin(Beijing) Asset Appraisal co., Ltd

北京市丰台区丰台北路18号院3号楼10层1001内1006室

Room 1006, Within 1001, 10th Floor, Building 3, Courtyard No. 18, Fengtai North Road, Fengtai District, Beijing

Tel. +86(10)83832816

<http://www.zwzxcpv.com>

有關於資產評估報告評估值變化的說明

我公司接受海南空港開發產業集團有限公司、海南航空控股股份有限公司共同委託，對海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益在2024年12月31日的市場價值進行了評估，並於2025年5月16日出具資產評估報告。

我們已查閱海南天羽飛行訓練有限公司截至2025年6月30日的財務數據，現確認我公司出具的《海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》【中威正信評報字(2025)第5054號】採用的評估假設及計算依據於2024年12月31日至2025年6月30日期間並無重大變化。根據收購守則規則11.4的規定，我們確認於2025年6月30日海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益評估值與《海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》【中威正信評報字(2025)第5054號】評估值並無重大變化。

中威正信(北京)資產評估有限公司

2025年8月27日

以下為浚博資本就評估根據收購守則規則10.3、10.4及11.1(b)之規定發出之報告全文。



RAINBOW CAPITAL (HK) LIMITED
浚 博 資 本 有 限 公 司

董事會

海南機場設施股份有限公司

海南大廈1#主樓42層

海口市美蘭區國興大道5號

中國海南省

唯一董事

海南機場設施(香港)有限公司

星光行11樓1123室

尖沙咀梳士巴厘道3號

中國香港特別行政區

2025年8月27日

敬啟者：

茲提述(i)海南機場設施股份有限公司(股份代號：600515.SH)、海南機場設施(香港)有限公司(統稱「**要約人**」)及海南美蘭國際控股股份有限公司(股份代號：357.HK)(「**該公司**」)於同日聯合發佈的公告(「**該公告**」)；以及(ii)中威正信(北京)資產評估有限公司(「**評估師**」)就海南天羽飛行訓練有限公司全部已發行股本截至2024年12月31日的估值(「**該估值**」)編製的估值報告，詳情載於該公告附錄一及附錄二。除另有說明外，本函件中使用的詞彙與該公告所定義的含義相同。

該估值採用收益法下的現金流折現法進行，根據香港公司收購及合併守則(「**收購守則**」)第10條及11.1(a)條，該估值被視為盈利預測(「**該預測**」)。

本函件乃根據收購守則第10.3條、第10.4條以及第11.1(b)條的規定而出具。

為出具本函件，我們，就特別交易擔任要約人的財務顧問，已進行以下盡職調查：

- (i) 審閱該估值及該預測；
- (ii) 審閱估值方法以及編製該估值及該預測所依據的基準及假設，與要約人管理層及評估師進行討論，並獲得支持文件；
- (iii) 已考慮大信會計師事務所(特殊普通合夥)於2025年8月27日致閣下關於編製該預測所依據的會計政策及計算的函件，函件中指出，就會計政策及計算而言，該預測已根據閣下所作之假設妥善編製；及
- (iv) 審閱評估師資質及經驗，與評估師進行討論，並已獲取支持文件。我們注意到：(a)評估師為經中華人民共和國財政部及中國證券監督管理委員會聯合批准的具有證券及期貨評估資格的評估師，以及經北京市財政局批准的具有資產評估資格的評估師；(b)評估師在中國擁有超過20年的資產評估經驗，並具備執行類似評估的相關往績記錄；及(c)評估師就本次評估的負責人黃音舒女士為經中國資產評估協會註冊的具有資產評估資格的評估師，並在中國擁有15年的資產評估經驗。

基於上述情況，我們信納該預測及該估值乃閣下(作為要約人的董事負全部責任)經審慎考慮後作出，其當中所採用的基準及假設乃審慎客觀並合理地作出。我們亦信納，評估師具備適當的資格和經驗，具備進行估值所需的充足現有本地知識、技能和認知，令其能夠勝任有關的估值工作，且可以合理地信賴其工作。

我們為發表上述意見而進行的工作，僅旨在根據收購守則第10.3條、第10.4條及11.1(b)條向閣下報告，不用於其他目的。除非事先獲得我們的書面批准，否則不得將本函件(全部或部分)用於任何其他目的或向任何人士披露、轉介或傳達。我們不會向其他任何人士承擔我們的工作所涉及、產生或相關的任何責任。

此致，

代表

浚博資本有限公司

蔡丹義

董事總經理

以下為大信就評估根據收購守則規則10.3、10.4及11.1(a)之規定發出之報告全文。



大信會計師事務所
北京市海澱區知春路1號
學院國際大廈22層2206
郵編100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
Room 2206 22/F, Xueyuan International Tower
No.1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

電話 Telephone : +86 (10) 82330558
傳真 Fax : +86 (10) 82327668
網址 Internet : www.daxincpa.com.cn

董事會
海南機場設施股份有限公司
海南大廈1#主樓42層
海口市美蘭區國興大道5號
中國海南省

唯一董事
海南機場設施(香港)有限公司
星光行11樓1123室
尖沙咀梳士巴厘道3號
中國香港特別行政區

敬啟者：

就海南機場設施股份有限公司、海南機場設施(香港)有限公司(統稱「**要約人**」)及海南美蘭國際空港股份有限公司日期為二零二五年八月二十七日之公告(「**公告**」)而言，吾等已審核中威正信(北京)資產評估有限公司(簡稱「**估值師**」)於二零二五年五月十六日以2024年12月31日為評估基準日出具的《海南空港開發產業集團有限公司擬轉讓股權涉及海南天羽飛行訓練有限公司股東全部權益價值項目資產評估報告》[中威正信評報字(2025)第5045號之貼現現金流量預測所採用之會計政策及計算方法。除另有說明外，本函件中使用的詞彙與該公告所定義的含義相同。

該估值採用收益法下的現金流折現法進行，根據香港《公司收購及合併守則》(「**收購守則**」)第10條及11.1(a)條，該估值被視為盈利預測(「**預測**」)。

董事之責任

要約人董事須就編製預測及編製預測所依據且載於估值報告之評估假設(「假設」)之合理性及有效性承擔全部責任。

吾等之獨立性及品質控制

吾等已遵守香港會計師公會以及中國註冊會計師協會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性和其他道德的規定，該等守則要求註冊會計師應當遵循誠信、客觀和公正原則、獲取和保持專業勝任能力、保持應有的關注、履行保密義務。

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的《香港質量監控準則第1號》以及由中國註冊會計師協會頒佈的《品質控制準則第5101號－會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關業務實施的品質控制》，並相應設有全面的風險品質控制體系，包括遵從有關職業道德規範，專業標準和適用的法律法規要求的成文政策及程序。

會計師之責任

吾等之責任為根據《收購守則》第10.3及10.4之規定，就預測所採用之會計政策及計算方法發表意見，該意見僅供本公告使用，不得用於其他目的。因使用不當造成的後果，與執行本業務的會計師及會計師事務所無關。

吾等已根據香港會計師公會頒佈之《香港投資通函呈報委聘準則第500號－有關利潤預測，營運資金充足聲明及債務聲明之報告》及《香港鑒證工作準則第3000號(經修訂)－審核或審閱過往財務資料以外之鑒證工作》以及中國註冊會計師協會頒佈之《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號－歷史財務信息審計或審閱以外的鑒證業務》的規定執行工作。上述準則規定吾等計劃和實施工作，對要約人董事是否已根據董事所採納的假設編製預測以及預測採用的會計政策及計算方法是否與海南航空控股股份有限公司(簡稱「海航控股」)截至2024年12月31日經審計的財務報表附註所採用的會計政策及計算方法保持一致發表意見。吾等之工作範圍遠較按照香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》所進行之審計範疇為小。因此，吾等並不就此發表審計或審閱意見。

假設包括有關對可能或預期可能不會發生的未來事件及管理層行動的推測性假設，即使所預計事件及行動發生，實際結果仍可能會與預測有所不同，且可能存在重大差異。因此，吾等不對假設之合理性及有效性進行審閱或執行任何工作，不就此發表任何意見。

意見

吾等認為，就會計政策及計算方法而言，要約人已根據假設編製預測，且與海航控股截至2024年12月31日經審計的財務報表附註所採用的會計政策及計算方法保持一致。

大信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國•北京

二〇二五年八月二十七日

(英文譯本僅供參考)



海南天羽飛行訓練有限公司
審計報告
眾環審字[2025]1700092號



中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
武汉市中北路166号长江产业大厦17-18楼
邮政编码：430077

Zhongshen Zhonghuan Certified Public Accountants LLP
17-18/F, Yangtze River Industry Building,
No. 166 Zhongbei Road, Wuhan, 430077

电话 Tel: 027-86791215
传真 Fax: 027-85424329

審計報告

眾環審字[2025]1700092號

海南天羽飛行訓練有限公司：

一、審計意見

我們審計了海南天羽飛行訓練有限公司（以下簡稱「貴公司」）財務報表，包括2025年4月30日、2024年12月31日和2023年12月31日的合併及公司資產負債表，2025年1-4月、2024年度和2023年度的合併及公司利潤表、合併及公司現金流量表、合併及公司所有者權益變動表，以及財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了貴公司2025年4月30日、2024年12月31日和2023年12月31日合併及公司的財務狀況以及2025年1-4月、2024年度和2023年度合併及公司的經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於貴公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、管理層和治理層對財務報表的責任

貴公司管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估 貴公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算 貴公司、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督 貴公司的財務報告過程。

四、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (一) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (二) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。
- (三) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

- (四) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對 貴公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致 貴公司不能持續經營。
- (五) 評價財務報表的總體列報、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (六) 就 貴公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計。我們對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

中審眾環會計師事務所
(特殊普通合夥)

中國註冊會計師： 崔秀榮

中國註冊會計師： 蘇文娟

中國·武漢

二〇二五年七月三十日

合併資產負債表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
流動資產：				
貨幣資金	六、1	5,640,126.43	23,467,345.90	3,705,797.42
交易性金融資產				
衍生金融資產				
應收票據				
應收賬款	六、2	348,360,461.47	353,749,077.59	339,542,162.92
應收款項融資	六、3		21,294,065.00	
預付款項	六、4	911,642.38	2,177,088.29	1,603,576.80
其他應收款	六、5	162,694.00	132,694	116,061,604.76
其中：應收利息				
應收股利				
存貨	六、6	2,219,877.33	2,416,190.61	2,280,845.42
合同資產				
持有待售資產				
一年內到期的非流動資產				
其他流動資產	六、7	41,472,565.95	38,853,698.37	49,808,967.85
流動資產合計		398,767,367.56	442,090,159.76	513,002,955.17

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
非流動資產：				
債權投資				
其他債權投資				
長期應收款				
長期股權投資				
其他權益工具投資	六、8			18,038,340.64
其他非流動金融資產				
投資性房地產				
固定資產	六、9	293,286,317.80	113,536,959.28	113,120,720.55
在建工程	六、10		182,167,409.19	76,814.16
生產性生物資產				
油氣資產				
使用權資產	六、11	1,350,720,739.76	1,377,192,673.57	1,346,048,810.30
無形資產	六、12	2,352,477.58	2,488,520.46	2,656,399.95
開發支出				
商譽				
長期待攤費用				
遞延所得稅資產	六、13	225,879,552.25	233,588,021.29	235,464,066.22
其他非流動資產	六、14			180,752,001.69
非流動資產合計		<u>1,872,239,087.39</u>	<u>1,908,973,583.79</u>	<u>1,896,157,153.51</u>
資產總計		<u>2,271,006,454.95</u>	<u>2,351,063,743.55</u>	<u>2,409,160,108.68</u>

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
流動負債：				
短期借款	六、15		21,294,065.00	
交易性金融負債				
衍生金融負債				
應付票據				
應付賬款	六、16	256,445,311.71	279,706,235.26	363,959,291.36
預收款項				
合同負債	六、17	9,596.33	221,081.30	18,252.43
應付職工薪酬	六、18	2,781,956.78	3,549,479.19	3,494,280.09
應交稅費	六、19	177,950.78	1,222,079.76	398,663.07
其他應付款	六、20	26,380,253.83	26,939,910.52	117,368,881.71
其中：應付利息				
應付股利				
持有待售負債				
一年內到期的非流動負債	六、21	159,363,928.82	181,923,804.59	191,185,180.52
其他流動負債	六、22	575.78	13,264.88	1,095.15
流動負債合計		445,159,574.03	514,869,920.50	676,425,644.33
非流動負債：				
長期借款				
應付債券				
其中：優先股				
永續債				
租賃負債	六、23	1,086,717,099.99	1,105,985,288.51	1,058,009,660.99
長期應付款				
長期應付職工薪酬				
預計負債				
遞延收益				
遞延所得稅負債	六、13	202,608,110.96	206,578,901.04	201,907,321.55
其他非流動負債				
非流動負債合計		1,289,325,210.95	1,312,564,189.55	1,259,916,982.54
負債合計		1,734,484,784.98	1,827,434,110.05	1,936,342,626.87

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
所有者權益：				
實收資本	六、24	374,953,130.86	374,953,130.86	374,953,130.86
其他權益工具				
其中：優先股				
永續債				
資本公積				
減：庫存股				
其他綜合收益	六、25			-5,483,918.89
專項儲備				
盈餘公積	六、26	43,219,168.57	41,929,964.92	36,421,533.65
未分配利潤	六、27	118,349,370.54	106,746,537.72	66,926,736.19
歸屬於母公司所有者權益合計		536,521,669.97	523,629,633.50	472,817,481.81
少數股東權益				
所有者權益合計		<u>536,521,669.97</u>	<u>523,629,633.50</u>	<u>472,817,481.81</u>
負債和所有者權益總計		<u>2,271,006,454.95</u>	<u>2,351,063,743.55</u>	<u>2,409,160,108.68</u>

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

合併利潤表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
一、營業總收入		130,906,894.69	384,739,413.12	421,092,333.85
其中：營業收入	六、28	130,906,894.69	384,739,413.12	421,092,333.85
二、營業總成本		105,998,823.64	302,065,974.70	302,837,916.16
其中：營業成本	六、28	79,667,674.28	226,832,884.21	252,824,262.59
税金及附加	六、29	53,676.76	108,156.82	235,197.61
銷售費用	六、30	1,726,077.65	5,370,502.35	5,475,379.55
管理費用	六、31	7,435,855.54	27,124,477.21	30,073,722.59
研發費用				
財務費用	六、32	17,115,539.41	42,629,954.11	14,229,353.82
其中：利息費用		17,107,253.01	42,769,774.63	15,210,461.67
利息收入		36,930.19	196,263.75	1,074,719.12
加：其他收益	六、33	59,396.36	242,018.87	4,380,720.36
投資收益(損失以「-」號填列)	六、34		-25,498.76	
其中：對聯營企業和合營企業的				
投資收益				
以攤餘成本計量的金融資產				
終止確認收益				
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)				
公允價值變動收益(損失以「-」號				
填列)				
信用減值損失(損失以「-」號填列)	六、35	-8,337,031.47	-21,305,518.80	-20,189,389.14
資產減值損失(損失以「-」號填列)				
資產處置收益(損失以「-」號填列)	六、36		13,149.55	-779,646.38
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		16,630,435.94	61,597,589.28	101,666,102.53
加：營業外收入	六、37		3,052.18	0.37
減：營業外支出	六、38	720.51	192,938.93	9,437.96
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		16,629,715.43	61,407,702.53	101,656,664.94
減：所得稅費用	六、39	3,737,678.96	6,323,389.84	-52,238,496.81

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,161.75
(一) 按經營持續性分類				
1、持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,161.75
2、終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)				
(二) 按所有權歸屬分類				
1、歸屬於母公司所有者的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,162.43
2、少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)				-0.68
六、其他綜合收益的稅後淨額			5,483,918.89	-5,483,918.89
(一) 歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額			5,483,918.89	-5,483,918.89
1、不能重分類進損益的其他綜合收益			5,483,918.89	-5,483,918.89
2、將重分類進損益的其他綜合收益				
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額				
七、綜合收益總額		12,892,036.47	60,568,231.58	148,411,242.86
(一) 歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		12,892,036.47	60,568,231.58	148,411,243.54
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額				-0.68

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

合併現金流量表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
一、經營活動產生的現金流量：				
銷售商品、提供勞務收到的現金		135,476,195.77	304,722,399.62	384,327,497.46
收到的稅費返還			28,020,445.85	4,480,047.43
收到其他與經營活動有關的現金	六、40(1)	573,798.90	9,746,029.66	4,985,120.67
經營活動現金流入小計		136,049,994.67	342,488,875.13	393,792,665.56
購買商品、接受勞務支付的現金		14,898,063.58	124,039,955.08	83,875,028.04
支付給職工以及為職工支付的現金		20,904,736.02	51,832,448.96	57,057,348.07
支付的各項稅費		3,114,493.58	7,145,369.73	10,230,850.32
支付其他與經營活動有關的現金	六、40(2)	1,229,184.40	16,474,769.77	28,999,275.99
經營活動現金流出小計		40,146,477.58	199,492,543.54	180,162,502.42
經營活動產生的現金流量淨額		95,903,517.09	142,996,331.59	213,630,163.14
二、投資活動產生的現金流量：				
收回投資收到的現金				163,252.47
取得投資收益收到的現金				
處置固定資產、無形資產和其他 長期資產收回的現金淨額				
處置子公司及其他營業單位收到的 現金淨額				
收到其他與投資活動有關的現金	六、40(3)		14,746,734.09	
投資活動現金流入小計			14,746,734.09	163,252.47
購建固定資產、無形資產和其他 長期資產支付的現金		3,686,791.63	30,621,430.52	83,184,248.43
投資支付的現金				
取得子公司及其他營業單位支付 的現金淨額				
支付其他與投資活動有關的現金	六、40(4)		12,742.61	
投資活動現金流出小計		3,686,791.63	30,634,173.13	83,184,248.43
投資活動產生的現金流量淨額		-3,686,791.63	-15,887,439.04	-83,020,995.96

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
三、籌資活動產生的現金流量：				
吸收投資收到的現金				
其中：子公司吸收少數股東投資收 到的現金				
取得借款收到的現金				
收到其他與籌資活動有關的現金	六、40(5)		54,821,399.40	
籌資活動現金流入小計			54,821,399.40	
償還債務支付的現金				
分配股利、利潤或償付利息支付 的現金		9,760,805.93	42,769,774.63	15,210,461.67
其中：子公司支付給少數股東的 股利、利潤				
支付其他與籌資活動有關的現金	六、40(6)	100,253,288.52	119,963,049.22	145,527,855.58
籌資活動現金流出小計		110,014,094.45	162,732,823.85	160,738,317.25
籌資活動產生的現金流量淨額		-110,014,094.45	-107,911,424.45	-160,738,317.25
四、匯率變動對現金及現金等價物的 影響				
		-29,850.48	-35,919.62	-354,855.38
五、現金及現金等價物淨增加額		-17,827,219.47	19,161,548.48	-30,484,005.45
加：期初現金及現金等價物餘額		22,867,345.90	3,705,797.42	34,189,802.87
六、期末現金及現金等價物餘額		5,040,126.43	22,867,345.90	3,705,797.42

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

合併所有者權益變動表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	2025年1-4月			小計	少數股東權益	所有者權益合計
					歸屬於母公司所有者權益	盈餘公積	未分配利潤			
一、上年年末餘額	374,953,130.86				41,929,964.92	106,746,537.72	523,629,633.50			523,629,633.50
加：會計政策變更										
前期差錯更正										
同一控制下企業合併										
其他										
二、本年年年初餘額	374,953,130.86				41,929,964.92	106,746,537.72	523,629,633.50			523,629,633.50
三、本年增減變動金額(減少以「-」號填列)					1,289,203.65	11,602,832.82	12,892,036.47			12,892,036.47
(一) 綜合收益總額							12,892,036.47			12,892,036.47
(二) 所有者投入和減少資本										
1、所有者投入的普通股										
2、其他權益工具持有者投入資本										
3、股份支付計入所有者權益的金額										
4、其他										
(三) 利潤分配					1,289,203.65	-1,289,203.65				
1、提取盈餘公積					1,289,203.65	-1,289,203.65				
2、提取一般風險準備										
3、對所有者的分配										
4、其他										

項目	2025年1-4月						所有者權益合計
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	
						未分配利潤	小計
							少數股東權益
(四) 所有者權益內部結轉							
1、資本公積轉增資本							
2、盈餘公積轉增資本							
3、盈餘公積彌補虧損							
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益							
5、其他綜合收益結轉留存收益							
6、其他							
(五) 專項儲備							
1、本期提取							
2、本期使用							
(六) 其他							
四、本年年末餘額	374,953,130.86				43,219,168.57	118,349,370.54	536,521,669.97
							536,521,669.97
公司負責人：	會計機構負責人：						
趙紅旗	李曉鵬						陳龍

項目	2024年度					
	實收資本	資本公積	減：庫存股	歸屬於母公司所有者權益	其他綜合收益	專項儲備
				盈餘公積	未分配利潤	小計
				少數股東權益		所有者權益合計
(四) 所有者權益內部結轉						
1、資本公積轉增資本						
2、盈餘公積轉增資本						
3、盈餘公積彌補虧損						
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益						
5、其他綜合收益結轉留存收益						
6、其他						
(五) 專項儲備						
1、本期提取						
2、本期使用						
(六) 其他						
四、本年年末餘額	374,953,130.86			41,929,964.92	106,746,537.72	523,629,633.50
				0.00		523,629,633.50

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

項目	2023年度									
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	歸屬於母公司所有者權益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益
一、上年年末餘額	374,953,130.86						28,985,229.63	-79,686,803.65	324,251,556.84	0.68
加：會計政策變更										
前期差錯更正										
同一控制下企業合併										
其他										
二、本年年初餘額	374,953,130.86						28,985,229.63	-79,686,803.65	324,251,556.84	0.68
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)										
(一) 綜合收益總額				-5,483,918.89			7,436,304.02	146,613,539.84	148,565,924.97	-0.68
(二) 所有者投入和減少資本				-5,483,918.89				153,895,162.43	148,411,243.54	-0.68
1、所有者投入的普通股										
2、其他權益工具持有者投入資本										
3、股份支付計入所有者權益的金額										
4、其他										
(三) 利潤分配							7,436,304.02	-7,436,304.02		
1、提取盈餘公積							7,436,304.02	-7,436,304.02		
2、提取一般風險準備										
3、對所有者的分配										
4、其他										
四、本年年末餘額										
五、本年年末餘額										
六、本年年末餘額										
七、本年年末餘額										
八、本年年末餘額										
九、本年年末餘額										
十、本年年末餘額										
十一、本年年末餘額										
十二、本年年末餘額										
十三、本年年末餘額										
十四、本年年末餘額										
十五、本年年末餘額										
十六、本年年末餘額										
十七、本年年末餘額										
十八、本年年末餘額										
十九、本年年末餘額										
二十、本年年末餘額										
二十一、本年年末餘額										
二十二、本年年末餘額										
二十三、本年年末餘額										
二十四、本年年末餘額										
二十五、本年年末餘額										
二十六、本年年末餘額										
二十七、本年年末餘額										
二十八、本年年末餘額										
二十九、本年年末餘額										
三十、本年年末餘額										
三十一、本年年末餘額										
三十二、本年年末餘額										
三十三、本年年末餘額										
三十四、本年年末餘額										
三十五、本年年末餘額										
三十六、本年年末餘額										
三十七、本年年末餘額										
三十八、本年年末餘額										
三十九、本年年末餘額										
四十、本年年末餘額										
四十一、本年年末餘額										
四十二、本年年末餘額										
四十三、本年年末餘額										
四十四、本年年末餘額										
四十五、本年年末餘額										
四十六、本年年末餘額										
四十七、本年年末餘額										
四十八、本年年末餘額										
四十九、本年年末餘額										
五十、本年年末餘額										
五十一、本年年末餘額										
五十二、本年年末餘額										
五十三、本年年末餘額										
五十四、本年年末餘額										
五十五、本年年末餘額										
五十六、本年年末餘額										
五十七、本年年末餘額										
五十八、本年年末餘額										
五十九、本年年末餘額										
六十、本年年末餘額										
六十一、本年年末餘額										
六十二、本年年末餘額										
六十三、本年年末餘額										
六十四、本年年末餘額										
六十五、本年年末餘額										
六十六、本年年末餘額										
六十七、本年年末餘額										
六十八、本年年末餘額										
六十九、本年年末餘額										
七十、本年年末餘額										
七十一、本年年末餘額										
七十二、本年年末餘額										
七十三、本年年末餘額										
七十四、本年年末餘額										
七十五、本年年末餘額										
七十六、本年年末餘額										
七十七、本年年末餘額										
七十八、本年年末餘額										
七十九、本年年末餘額										
八十、本年年末餘額										
八十一、本年年末餘額										
八十二、本年年末餘額										
八十三、本年年末餘額										
八十四、本年年末餘額										
八十五、本年年末餘額										
八十六、本年年末餘額										
八十七、本年年末餘額										
八十八、本年年末餘額										
八十九、本年年末餘額										
九十、本年年末餘額										
九十一、本年年末餘額										
九十二、本年年末餘額										
九十三、本年年末餘額										
九十四、本年年末餘額										
九十五、本年年末餘額										
九十六、本年年末餘額										
九十七、本年年末餘額										
九十八、本年年末餘額										
九十九、本年年末餘額										
一百、本年年末餘額										

項目	2023年度						少數股東權益	所有者權益合計
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計
歸屬於母公司所有者權益								
(四) 所有者權益內部結轉								
1、資本公積轉增資本								
2、盈餘公積轉增資本								
3、盈餘公積彌補虧損								
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益								
5、其他綜合收益結轉留存收益								
6、其他								
(五) 專項儲備								
1、本期提取								
2、本期使用								
(六) 其他								
四、本年年末餘額	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19	472,817,481.81
							0.00	472,817,481.81
								154,681.43
								154,681.43

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

資產負債表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
流動資產：				
貨幣資金		5,640,126.43	23,467,345.90	3,705,797.42
交易性金融資產				
衍生金融資產				
應收票據				
應收賬款	十七、1	348,360,461.47	353,749,077.59	339,542,162.92
應收款項融資			21,294,065.00	
預付款項		911,642.38	2,177,088.29	1,603,576.80
其他應收款	十七、2	162,694.00	132,694.00	116,061,604.76
其中：應收利息				
應收股利				
存貨		2,219,877.33	2,416,190.61	2,280,845.42
合同資產				
持有待售資產				
一年內到期的非流動資產				
其他流動資產		41,472,565.95	38,853,698.37	49,808,967.85
流動資產合計		398,767,367.56	442,090,159.76	513,002,955.17

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
非流動資產：				
債權投資				
其他債權投資				
長期應收款				
長期股權投資				
其他權益工具投資				18,038,340.64
其他非流動金融資產				
投資性房地產				
固定資產		293,286,317.80	113,536,959.28	113,120,720.55
在建工程			182,167,409.19	76,814.16
生產性生物資產				
油氣資產				
使用權資產		1,350,720,739.76	1,377,192,673.57	1,346,048,810.30
無形資產		2,352,477.58	2,488,520.46	2,656,399.95
開發支出				
商譽				
長期待攤費用				
遞延所得稅資產		225,879,552.25	233,588,021.29	235,464,066.22
其他非流動資產				180,752,001.69
非流動資產合計		<u>1,872,239,087.39</u>	<u>1,908,973,583.79</u>	<u>1,896,157,153.51</u>
資產總計		<u><u>2,271,006,454.95</u></u>	<u><u>2,351,063,743.55</u></u>	<u><u>2,409,160,108.68</u></u>

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
流動負債：				
短期借款			21,294,065.00	
交易性金融負債				
衍生金融負債				
應付票據				
應付賬款		256,445,311.71	279,706,235.26	363,959,291.36
預收款項				
合同負債		9,596.33	221,081.30	18,252.43
應付職工薪酬		2,781,956.78	3,549,479.19	3,494,280.09
應交稅費		177,950.78	1,222,079.76	398,663.07
其他應付款		26,380,253.83	26,939,910.52	117,368,881.71
其中：應付利息				
應付股利				
持有待售負債				
一年內到期的非流動負債		159,363,928.82	181,923,804.59	191,185,180.52
其他流動負債		575.78	13,264.88	1,095.15
流動負債合計		445,159,574.03	514,869,920.50	676,425,644.33
非流動負債：				
長期借款				
應付債券				
其中：優先股				
永續債				
租賃負債		1,086,717,099.99	1,105,985,288.51	1,058,009,660.99
長期應付款				
長期應付職工薪酬				
預計負債				
遞延收益				
遞延所得稅負債		202,608,110.96	206,578,901.04	201,907,321.55
其他非流動負債				
非流動負債合計		1,289,325,210.95	1,312,564,189.55	1,259,916,982.54
負債合計		1,734,484,784.98	1,827,434,110.05	1,936,342,626.87

項目	附註	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
所有者權益：				
實收資本		374,953,130.86	374,953,130.86	374,953,130.86
其他權益工具				
其中：優先股				
永續債				
資本公積				
減：庫存股				
其他綜合收益				-5,483,918.89
專項儲備				
盈餘公積		43,219,168.57	41,929,964.92	36,421,533.65
未分配利潤		118,349,370.54	106,746,537.72	66,926,736.19
所有者權益合計		<u>536,521,669.97</u>	<u>523,629,633.50</u>	<u>472,817,481.81</u>
負債和所有者權益總計		<u><u>2,271,006,454.95</u></u>	<u><u>2,351,063,743.55</u></u>	<u><u>2,409,160,108.68</u></u>

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

利潤表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
一、營業收入	十七、3	130,906,894.69	384,739,413.12	421,092,333.85
減：營業成本	十七、3	79,667,674.28	226,832,884.21	252,824,262.59
税金及附加		53,676.76	108,156.82	235,197.61
銷售費用		1,726,077.65	5,370,502.35	5,475,379.55
管理費用		7,435,855.54	27,124,477.21	30,073,722.59
研發費用				-
財務費用		17,115,539.41	42,629,954.11	14,229,350.27
其中：利息費用		17,107,253.01	42,769,774.63	15,210,461.67
利息收入		36,930.19	196,263.75	1,074,719.12
加：其他收益		59,396.36	242,018.87	4,380,720.36
投資收益(損失以「-」號填列)	十七、4		-25,498.76	-
其中：對聯營企業和合營企業的				
投資收益				
以攤餘成本計量的金融資產				
終止確認收益				
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)				
公允價值變動收益(損失以「-」號				
填列)				
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-8,337,031.47	-21,305,518.80	-20,189,389.14
資產減值損失(損失以「-」號填列)				-
資產處置收益(損失以「-」號填列)			13,149.55	-779,646.38
二、營業利潤(虧損以「-」號填列)		16,630,435.94	61,597,589.28	101,666,106.08
加：營業外收入			3,052.18	0.37
減：營業外支出		720.51	192,938.93	9,437.96
三、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		16,629,715.43	61,407,702.53	101,656,668.49
減：所得稅費用		3,737,678.96	6,323,389.84	-52,238,496.81
四、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,165.30
(一) 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」				
號填列)		12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,165.30
(二) 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」				
號填列)				

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
五、其他綜合收益的稅後淨額			5,483,918.89	-5,483,918.89
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益			5,483,918.89	-5,483,918.89
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益				
六、綜合收益總額		12,892,036.47	60,568,231.58	148,411,246.41

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

現金流量表

編製單位：海南天羽飛行訓練有限公司

金額單位：人民幣元

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
一、經營活動產生的現金流量：				
銷售商品、提供勞務收到的現金		135,476,195.77	304,722,399.62	384,327,497.46
收到的稅費返還			28,020,445.85	4,480,047.43
收到其他與經營活動有關的現金		573,798.90	9,746,029.66	4,985,120.67
經營活動現金流入小計		136,049,994.67	342,488,875.13	393,792,665.56
購買商品、接受勞務支付的現金		14,898,063.58	124,039,955.08	83,875,028.04
支付給職工以及為職工支付的現金		20,904,736.02	51,832,448.96	57,057,348.07
支付的各項稅費		3,114,493.58	7,145,369.73	10,230,850.32
支付其他與經營活動有關的現金		1,229,184.40	16,474,769.77	28,999,275.99
經營活動現金流出小計		40,146,477.58	199,492,543.54	180,162,502.42
經營活動產生的現金流量淨額		95,903,517.09	142,996,331.59	213,630,163.14
二、投資活動產生的現金流量：				
收回投資收到的現金				163,252.47
取得投資收益收到的現金				
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額				
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額				
收到其他與投資活動有關的現金			14,746,734.09	
投資活動現金流入小計			14,746,734.09	163,252.47
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		3,686,791.63	30,621,430.52	83,184,248.43
投資支付的現金				
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額				
支付其他與投資活動有關的現金			12,742.61	
投資活動現金流出小計		3,686,791.63	30,634,173.13	83,184,248.43
投資活動產生的現金流量淨額		-3,686,791.63	-15,887,439.04	-83,020,995.96

項目	附註	2025年1-4月	2024年度	2023年度
三、籌資活動產生的現金流量：				
吸收投資收到的現金				
取得借款收到的現金				
收到其他與籌資活動有關的現金			54,821,399.40	
籌資活動現金流入小計			54,821,399.40	
償還債務支付的現金				
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		9,760,805.93	42,769,774.63	15,210,461.67
支付其他與籌資活動有關的現金		100,253,288.52	119,963,049.22	145,527,855.58
籌資活動現金流出小計		110,014,094.45	162,732,823.85	160,738,317.25
籌資活動產生的現金流量淨額		-110,014,094.45	-107,911,424.45	-160,738,317.25
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		-29,850.48	-35,919.62	-354,855.38
五、現金及現金等價物淨增加額		-17,827,219.47	19,161,548.48	-30,484,005.45
加：期初現金及現金等價物餘額		22,867,345.90	3,705,797.42	34,189,802.87
六、期末現金及現金等價物餘額		5,040,126.43	22,867,345.90	3,705,797.42

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

項目	2025年1-4月						所有者 權益合計
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	
(四) 所有者權益內部結轉							
1、資本公積轉增資本							
2、盈餘公積轉增資本							
3、盈餘公積彌補虧損							
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益							
5、其他綜合收益結轉留存收益							
6、其他							
(五) 專項儲備							
1、本期提取							
2、本期使用							
(六) 其他							
四、本年年末餘額	374,953,130.86				43,219,168.57	118,349,370.54	536,521,669.97
公司負責人：	主管會計工作負責人：						會計機構負責人：
趙紅旗	李曉鵬						陳龍

項目	2024年度						所有者 權益合計
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤
一、上年年末餘額	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19
加：會計政策變更							
前期差錯更正							
其他							
二、本年年年初餘額	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)							
(一) 綜合收益總額				5,483,918.89		5,508,431.27	39,819,801.53
(二) 所有者投入和減少資本				5,483,918.89			55,084,312.69
1、所有者投入的普通股							
2、其他權益工具持有者投入資本							
3、股份支付計入所有者權益的金額							
4、其他							
(三) 利潤分配						5,508,431.27	-5,508,431.27
1、提取盈餘公積						5,508,431.27	-5,508,431.27
2、對所有者的分配							
3、其他							
四、本年年末餘額	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19
五、本年年末所有權者權益合計	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19

項目	2024年度						所有者 權益合計
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	
(四) 所有者權益內部結轉							
1、資本公積轉增資本							
2、盈餘公積轉增資本							
3、盈餘公積彌補虧損							
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益							
5、其他綜合收益結轉留存收益							
6、其他							
(五) 專項儲備							
1、本期提取							
2、本期使用							
(六) 其他							
四、本年年末餘額	374,953,130.86				41,929,964.92	106,746,537.72	523,629,633.50
公司負責人：	主管會計工作負責人：						會計機構負責人：
趙紅旗	李曉鵬						陳龍

項目	2023年度						
	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤
所有者權益合計							
一、上年年末餘額	374,953,130.86					28,985,229.63	-79,686,806.52
加：會計政策變更							
前期差錯更正							
其他							
二、本年年初餘額	374,953,130.86					28,985,229.63	-79,686,806.52
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)							
(一) 綜合收益總額				-5,483,918.89		7,436,304.02	146,613,542.71
(二) 所有者投入和減少資本				-5,483,918.89			153,895,165.30
1、所有者投入的普通股							
2、其他權益工具持有者投入資本							
3、股份支付計入所有者權益的金額							
4、其他							
(三) 利潤分配						7,436,304.02	-7,436,304.02
1、提取盈餘公積						7,436,304.02	-7,436,304.02
2、對所有者的分配							
3、其他							

2023年度

項目	實收資本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	所有者 權益合計
(四) 所有者權益內部結轉								
1、資本公積轉增資本								
2、盈餘公積轉增資本								
3、盈餘公積彌補虧損								
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益								
5、其他綜合收益結轉留存收益								
6、其他							154,681.43	154,681.43
(五) 專項儲備								
1、本期提取								
2、本期使用								
(六) 其他								
四、本年年末餘額	374,953,130.86			-5,483,918.89		36,421,533.65	66,926,736.19	472,817,481.81

公司負責人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

海南天羽飛行訓練有限公司
2025年1-4月、2024年度和2023年度財務報表附註
(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

一、公司基本情況

海南天羽飛行訓練有限公司(以下簡稱「本公司」或「公司」)於2015年11月經海南省市場監督管理局註冊成立，取得了統一社會信用代碼為91460000MA5RC58008的營業執照。本公司註冊地址和辦公地址均為海南省海口市瓊山區龍塘鎮潭口村。

本公司及子公司(統稱「本集團」)主要從事飛行員、乘務員等與航空相關人員的培訓服務。

二、財務報表的編製基礎

本集團財務報表以持續經營假設為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照財政部發佈的《企業會計準則--基本準則》(財政部令第33號發佈、財政部令第76號修訂)、於2006年2月15日及其後頒佈和修訂的40項具體會計準則、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號--財務報告的一般規定(2023年修訂)》的披露規定編製。

根據企業會計準則的相關規定，本集團會計核算以權責發生制為基礎。除某些金融工具和投資性房地產外，本財務報表均以歷史成本為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

三、遵循企業會計準則的聲明

本集團編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司及本集團2025年4月30日、2024年12月31日和2023年12月31日的財務狀況及2025年1-4月、2024年度和2023年度的經營成果和現金流量等有關信息。此外，本公司及本集團的財務報表在所有重大方面符合中國證券監督管理委員會2023年修訂的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號--財務報告的一般規定》有關財務報表及其附註的披露要求。

四、重要會計政策和會計估計

本集團根據實際生產經營特點，依據相關企業會計準則的規定，對金融資產減值等交易和事項制定了若干項具體會計政策和會計估計，詳見本附註四各項描述。關於管理層所作出的重大會計判斷和估計的說明，請參閱附註四、32「重大會計判斷和估計」。

1、會計期間

本集團的會計期間分為年度和中期，會計中期指短於一個完整的會計年度的報告期間。本集團會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

2、營業週期

正常營業週期是指本集團從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本集團以12個月作為一個營業週期，並以其作為資產和負債的流動性劃分標準。

3、記賬本位幣

人民幣為本公司及子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及子公司以人民幣為記賬本位幣。本集團編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

4、重要性標準確定方法和選擇依據

本集團相關披露事項涉及的重要性標準如下：

項目	重要性標準
重要的單項計提壞賬準備的應收款項	單項金額超過資產總額0.5%的應收款項
重要的在建工程	單項金額超過資產總額0.5%的在建工程項目

5、 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

企業合併，是指將兩個或兩個以上單獨的企業合併形成一個報告主體的交易或事項。企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

(1) 同一控制下企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。同一控制下的企業合併，在合併日取得對其他參與合併企業控制權的一方為合併方，參與合併的其他企業為被合併方。合併日，是指合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

合併方取得的資產和負債均按合併日在被合併方的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。

合併方為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

(2) 非同一控制下企業合併

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。非同一控制下的企業合併，在購買日取得對其他參與合併企業控制權的一方為購買方，參與合併的其他企業為被購買方。購買日，是指為購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

對於非同一控制下的企業合併，合併成本包含購買日購買方為取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值，為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他管理費用於發生時計入當期損益。購買方作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。所涉及的或有對價按其在購買日的公允價值計入合併成本，購買日後12個月內出現對購買日已存在情況的新的或進一步證據而需要調整或有對價的，相應調整合併商譽。購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益。

購買方取得被購買方的可抵扣暫時性差異，在購買日因不符合遞延所得稅資產確認條件而未予確認的，在購買日後12個月內，如取得新的或進一步的信息表明購買日的相關情況已經存在，預期被購買方在購買日可抵扣暫時性差異帶來的經濟利益能夠實現的，則確認相關的遞延所得稅資產，同時減少商譽，商譽不足沖減的，差額部分確認為當期損益；除上述情況以外，確認與企業合併相關的遞延所得稅資產的，計入當期損益。

通過多次交易分步實現的非同一控制下企業合併，根據《財政部關於印發企業會計準則解釋第5號的通知》（財會[2012]19號）和《企業會計準則第33號--合併財務報表》第五十一條關於「一攬子交易」的判斷標準（參見本附註四、6「合併財務報表的編製方法」(2)），判斷該多次交易是否屬於「一攬子交易」。屬於「一攬子交易」的，參考本部分前面各段描述及本附註四、15「長期股權投資」進行會計處理；不屬於「一攬子交易」的，區分個別財務報表和合併財務報表進行相關會計處理：

在個別財務報表中，以購買日之前所持被購買方的股權投資的賬面價值與購買日新增投資成本之和，作為該項投資的初始投資成本；購買日之前持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益的，在處置該項投資時將與其相關的其他綜合收益採用與被購買方直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理。

在合併財務報表中，對於購買日之前持有的被購買方的股權，按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值的差額計入當期投資收益；購買日之前持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益的，與其相關的其他綜合收益應當採用與被購買方直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理。

6、 合併財務報表的編製方法

(1) 合併財務報表範圍的確定原則

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。控制是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響該回報金額。合併範圍包括本公司及全部子公司。子公司，是指被本集團控制的主體。

一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

(2) 合併財務報表編製的方法

從取得子公司的淨資產和生產經營決策的實際控制權之日起，本集團開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於處置的子公司，處置日前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中；當期處置的子公司，不調整合併資產負債表的年初數。非同一控制下企業合併增加的子公司，其購買日後的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中，且不調整合併財務報表的年初數和對比數。同一控制下企業合併增加的子公司及吸收合併下的被合併方，其自合併當期年初至合併日的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中，並且同時調整合併財務報表的對比數。

在編製合併財務報表時，子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。

子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於本公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司年初股東權益中所享有的份額，仍沖減少數股東權益。

當因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司的控制權時，對於剩餘股權，按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時採用與該子公司直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理。其後，對該部分剩餘股權按照《企業會計準則第2號--長期股權投資》或《企業會計準則第22號--金融工具確認和計量》等相關規定進行後續計量，詳見本附註四、15「長期股權投資」或本附註四、10「金融工具」。

本集團通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權的，需區分處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易是否屬於一攬子交易。處置對子公司股權投資的各項交易的條款、條件以及經濟影響符合以下一種或多種情況，通常表明應將多次交易事項作為一攬子交易進行會計處理：①這些交易是同時或者在考慮了彼此影響的情況下訂立的；②這些交易整體才能達成一項完整的商業結果；③一項交易的發生取決於其他至少一項交易的發生；④一項交易單獨看是不經濟的，但是和其他交易一併考慮時是經濟的。不屬於一攬子交易的，對其中的每一項交易視情況分別按照「不喪失控制權的情況下部分處置對子公司的長期股權投資」（詳見本附註四、15「長期股權投資」(2) ④)和「因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司的控制權」（詳見前段）適用的原則進行會計處理。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司並喪失控制權的交易進行會計處理；但是，在喪失控制權之前每一次處置價款與處置投資對應的享有該子公司淨資產份額的差額，在合併財務報表中確認為其他綜合收益，在喪失控制權時一併轉入喪失控制權當期的損益。

7、 合營安排分類及共同經營會計處理方法

合營安排，是指一項由兩個或兩個以上的參與方共同控制的安排。本集團根據在合營安排中享有的權利和承擔的義務，將合營安排分為共同經營和合營企業。共同經營，是指本集團享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業，是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本集團對合營企業的投資採用權益法核算，按照本附註四、15「長期股權投資」(2) ②「權益法核算的長期股權投資」中所述的會計政策處理。

本集團作為合營方對共同經營，確認本集團單獨持有的資產、單獨所承擔的負債，以及按本集團份額確認共同持有的資產和共同承擔的負債；確認出售本集團享有的共同經營產出份額所產生的收入；按本集團份額確認共同經營因出售產出所產生的收入；確認本集團單獨所發生的費用，以及按本集團份額確認共同經營發生的費用。

當本集團作為合營方向共同經營投出或出售資產(該資產不構成業務，下同)、或者自共同經營購買資產時，在該等資產出售給第三方之前，本集團僅確認因該交易產生的損益中歸屬於共同經營其他參與方的部分。該等資產發生符合《企業會計準則第8號--資產減值》等規定的資產減值損失的，對於由本集團向共同經營投出或出售資產的情況，本集團全額確認該損失；對於本集團自共同經營購買資產的情況，本集團按承擔的份額確認該損失。

8、 現金及現金等價物的確定標準

本集團現金及現金等價物包括庫存現金、可以隨時用於支付的存款以及本集團持有的期限短(一般為從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

9、 外幣業務和外幣報表折算

(1) 外幣交易的折算方法

本集團發生的外幣交易在初始確認時，按交易日的即期匯率(通常指中國人民銀行公佈的當日外匯牌價的中間價，下同)折算為記賬本位幣金額，但本集團發生的外幣兌換業務或涉及外幣兌換的交易事項，按照實際採用的匯率折算為記賬本位幣金額。

(2) 對於外幣貨幣性項目和外幣非貨幣性項目的折算方法

資產負債表日，對於外幣貨幣性項目採用資產負債表日即期匯率折算，由此產生的匯兌差額，除：①屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的匯兌差額按照借款費用資本化的原則處理；以及②可供出售的外幣貨幣性項目除攤餘成本之外的其他賬面餘額變動產生的匯兌差額計入其他綜合收益之外，均計入當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算的記賬本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

(3) 外幣財務報表的折算方法

境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算；股東權益類項目除「未分配利潤」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率折算。年初未分配利潤為上一年折算後的年末未分配利潤；年末未分配利潤按折算後的利潤分配各項目計算列示；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額，作為外幣報表折算差額，確認為其他綜合收益。處置境外經營並喪失控制權時，將資產負債表中股東權益項目下列示的、與該境外經營相關的外幣報表折算差額，全部或按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

外幣現金流量，採用現金流量發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列報。

年初數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

在處置本集團在境外經營的全部所有者權益或因處置部分股權投資或其他原因喪失了對境外經營控制權時，將資產負債表中股東權益項目下列示的、與該境外經營相關的歸屬於母公司所有者權益的外幣報表折算差額，全部轉入處置當期損益。

在處置部分股權投資或其他原因導致持有境外經營權益比例降低但不喪失對境外經營控制權時，與該境外經營處置部分相關的外幣報表折算差額將歸屬於少數股東權益，不轉入當期損益。在處置境外經營為聯營企業或合營企業的部分股權時，與該境外經營相關的外幣報表折算差額，按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，在合併財務報表中，其因匯率變動而產生的匯兌差額，作為「外幣報表折算差額」確認為其他綜合收益；處置境外經營時，計入處置當期損益。

10、金融工具

在本集團成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

(1) 金融資產的分類、確認和計量

本集團根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產劃分為：以攤餘成本計量的金融資產；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產在初始確認時以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產，相關交易費用計入初始確認金額。因銷售產品或提供勞務而產生的、未包含或不考慮重大融資成分的應收賬款或應收票據，本集團按照預期有權收取的對價金額作為初始確認金額。

① 以攤餘成本計量的金融資產

本集團管理以攤餘成本計量的金融資產的業務模式為以收取合同現金流量為目標，且此類金融資產的合同現金流量特徵與基本借貸安排相一致，即在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。本集團對於此類金融資產，採用實際利率法，按照攤餘成本進行後續計量，其攤銷或減值產生的利得或損失，計入當期損益。

② 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

本集團管理此類金融資產的業務模式為既以收取合同現金流量為目標又以出售為目標，且此類金融資產的合同現金流量特徵與基本借貸安排相一致。本集團對此類金融資產按照公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，但減值損失或利得、匯兌損益和按照實際利率法計算的利息收入計入當期損益。

此外，本集團將部分非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。本集團將該類金融資產的相關股利收入計入當期損益，公允價值變動計入其他綜合收益。當該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失將從其他綜合收益轉入留存收益，不計入當期損益。

③ 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

本集團將上述以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。此外，在初始確認時，本集團為了消除或顯著減少會計錯配，將部分金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。對於此類金融資產，本集團採用公允價值進行後續計量，公允價值變動計入當期損益。

(2) 金融負債的分類、確認和計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，相關交易費用直接計入當期損益，其他金融負債的相關交易費用計入其初始確認金額。

① 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)，按照公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，公允價值變動計入當期損益。

被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，且終止確認該負債時，計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。其餘公允價值變動計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括企業自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

② 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

(3) 金融資產轉移的確認依據和計量方法

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：①收取該金融資產現金流量的合同權利終止；②該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；③該金融資產已轉移，雖然企業既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產的控制。

若企業既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，且未放棄對該金融資產的控制的，則按照繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。繼續涉入所轉移金融資產的程度，是指該金融資產價值變動使企業面臨的風險水平。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產的賬面價值及因轉移而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和的差額計入當期損益。

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產的賬面價值在終止確認及未終止確認部分之間按其相對的公允價值進行分攤，並將因轉移而收到的對價與應分攤至終止確認部分的原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和與分攤的前述賬面金額之差額計入當期損益。

本集團對採用附追索權方式出售的金融資產，或將持有的金融資產背書轉讓，需確定該金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬是否已經轉移。已將該金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方的，終止確認該金融資產；保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不終止確認該金融資產；既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，則繼續判斷企業是否對該資產保留了控制，並根據前面各段所述的原則進行會計處理。

(4) 金融負債的終止確認

金融負債(或其一部分)的現時義務已經解除的，本集團終止確認該金融負債(或該部分金融負債)。本集團(借入方)與借出方簽訂協議，以承擔新金融負債的方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，終止確認原金融負債，同時確認一項新金融負債。本集團對原金融負債(或其一部分)的合同條款作出實質性修改的，終止確認原金融負債，同時按照修改後的條款確認一項新金融負債。

金融負債(或其一部分)終止確認的，本集團將其賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的負債)之間的差額，計入當期損益。

(5) 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金額的金融資產和金融負債的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

(6) 金融資產和金融負債的公允價值確定方法

公允價值，是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。金融工具存在活躍市場的，本集團採用活躍市場中的報價確定其公允價值。活躍市場中的報價是指易於定期從交易所、經紀商、行業協會、定價服務機構等獲得的價格，且代表了在公平交易中實際發生的市場交易的價格。金融工具不存在活躍市場的，本集團採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融工具當前的公允價值、現金流量折現法和期權定價模型等。在估值時，本集團採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術，選擇與市場參與者在相關資產或負債的交易中所考慮的資產或負債特徵相一致的輸入值，並盡可能優先使用相關可觀察輸入值。在相關可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，使用不可輸入值。

(7) 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理，與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。本集團不確認權益工具的公允價值變動。

本集團權益工具在存續期間分派股利(含分類為權益工具的工具所產生的「利息」)的，作為利潤分配處理。

11、金融資產減值

本集團需確認減值損失的金融資產系以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、租賃應收款，主要包括應收票據、應收賬款、其他應收款、債權投資、其他債權投資、長期應收款等。此外，對合同資產及部分財務擔保合同，也按照本部分所述會計政策計提減值準備和確認信用減值損失。

(1) 減值準備的確認方法

本集團以預期信用損失為基礎，對上述各項目按照其適用的預期信用損失計量方法（一般方法或簡化方法）計提減值準備並確認信用減值損失。

信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。其中，對於購買或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團按照該金融資產經信用調整的實際利率折現。

預期信用損失計量的一般方法是指，本集團在每個資產負債表日評估金融資產（含合同資產等其他適用項目，下同）的信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，如果信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備；如果信用風險自初始確認後未顯著增加，本集團按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量損失準備。本集團在評估預期信用損失時，考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。

對於在資產負債表日具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後並未顯著增加，選擇按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備。

(2) 信用風險自初始確認後是否顯著增加的判斷標準

如果某項金融資產在資產負債表日確定的預計存續期內的違約概率顯著高於在初始確認時確定的預計存續期內的違約概率，則表明該項金融資產的信用風險顯著增加。除特殊情況外，本集團採用未來12個月內發生的違約風險的變化作為整個存續期內發生違約風險變化的合理估計，來確定自初始確認後信用風險是否顯著增加。

(3) 以組合為基礎評估預期信用風險的組合方法

本集團對信用風險顯著不同的金融資產單項評價信用風險，如：合併範圍內關聯方款項；與對方存在爭議或涉及訴訟、仲裁的應收款項；已有明顯跡象表明債務人很可能無法履行還款義務的應收款項等。

除了單項評估信用風險的金融資產外，本集團基於共同風險特徵將金融資產劃分為不同的組別，在組合的基礎上評估信用風險。

(4) 金融資產減值的會計處理方法

年末，本集團計算各類金融資產的預計信用損失，如果該預計信用損失大於其當前減值準備的賬面金額，將其差額確認為減值損失；如果小於當前減值準備的賬面金額，則將差額確認為減值利得。

(5) 各類金融資產信用損失的確定方法**① 應收票據**

本集團對於應收票據按照相當於整個存續期內的預期信用損失金額計量損失準備。基於應收票據的信用風險特徵，將其劃分為不同組合：

項目	確定組合的依據
銀行承兌匯票	承兌人為信用風險較小的銀行。
商業承兌匯票	以商業承兌匯票的賬齡作為信用風險特徵。

② 應收賬款和合同資產

對於不含重大融資成分的應收賬款和合同資產，本集團按照相當於整個存續期內的預期信用損失金額計量損失準備。

對於包含重大融資成分的應收賬款、合同資產和租賃應收款，本集團選擇始終按照相當於存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

除了單項評估信用風險的應收賬款外，基於其信用風險特徵，將其劃分為不同組合：

項目	確定組合的依據
組合1： 關聯方組合	本組合為海南機場設施股份有限公司合併範圍內關聯方款項。
組合2： 賬齡組合	本組合以應收款項的賬齡作為信用風險特徵。

③ 其他應收款

本集團依據其他應收款信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，採用相當於未來12個月內、或整個存續期的預期信用損失的金額計量減值損失。除了單項評估信用風險的其他應收款外，基於其信用風險特徵，將其劃分為不同組合：

項目	確定組合的依據
組合1： 關聯方組合	本組合為海南機場設施股份有限公司合併範圍內關聯方款項。
組合2： 款項性質組合	本組合為日常經常活動中應收取的各類押金、保證金、代墊款、補貼款等應收款項。

④ 應收款項融資

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據和應收賬款，自取得起期限在1年內(含1年)的部分，列示為應收款項融資；自取得起期限在1年以上的，列示為其他債權投資。其相關會計政策參見本附註四、10「金融工具」及附註四、11「金融資產減值」。

12、存貨

(1) 存貨的分類

存貨主要包括原材料和低值易耗品等。

(2) 存貨取得和發出的計價方法

存貨在取得時按實際成本計價，存貨成本包括採購成本、加工成本和其他成本。領用和發出時按加權平均法計價。

(3) 存貨可變現淨值的確認和跌價準備的計提方法

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

在資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。存貨跌價準備通常按單個存貨項目的成本高於其可變現淨值的差額提取。對於數量繁多、單價較低的存貨，按存貨類別計提存貨跌價準備；對在同一地區生產和銷售的產品系列相關、具有相同或類似最終用途或目的，且難以與其他項目分開計量的存貨，可合併計提存貨跌價準備。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其賬面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

(4) 存貨的盤存制度為永續盤存制。

(5) 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品於領用時按一次攤銷法攤銷；包裝物於領用時按一次攤銷法攤銷。

13、合同資產

本集團將客戶尚未支付合同對價，但本集團已經依據合同履行了履約義務，且不屬於無條件（即僅取決於時間流逝）向客戶收款的權利，在資產負債表中列示為合同資產。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示，不同合同下的合同資產和合同負債不予抵銷。

合同資產預期信用損失的確定方法和會計處理方法參見附註四、11「金融資產減值」。

14、持有待售資產和處置組

本集團若主要通過出售（包括具有商業實質的非貨幣性資產交換，下同）而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其賬面價值的，則將其劃分為持有待售類別。具體標準為同時滿足以下條件：某項非流動資產或處置組根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；本集團已經就出售計劃作出決議且獲得確定的購買承諾；預計出售將在一年內完成。其中，處置組是指在一項交易中作為整體通過出售或其他方式一併處置的一組資產，以及在該交易中轉讓的與這些資產直接相關的負債。處置組所屬的資產組或資產組組合按照《企業會計準則第8號--資產減值》分攤了企業合併中取得的商譽的，該處置組應當包含分攤至處置組的商譽。

本集團初始計量或在資產負債表日重新計量劃分為持有待售的非流動資產和處置組時，其賬面價值高於公允價值減去出售費用後的淨額的，將賬面價值減記至公允價值減去出售費用後的淨額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提持有待售資產減值準備。對於處置組，所確認的資產減值損失先抵減處置組中商譽的賬面價值，再按比例抵減該處置組內適用《企業會計準則第42號--持有待售的非流動資產、處置組和終止經營》(以下簡稱「**持有待售準則**」)的計量規定的各項非流動資產的賬面價值。後續資產負債表日持有待售的處置組公允價值減去出售費用後的淨額增加的，以前減記的金額應當予以恢復，並在劃分為持有待售類別後適用持有待售準則計量規定的非流動資產確認的資產減值損失金額內轉回，轉回金額計入當期損益，並根據處置組中除商譽外適用持有待售準則計量規定的各項非流動資產賬面價值所佔比重按比例增加其賬面價值；已抵減的商譽賬面價值，以及適用持有待售準則計量規定的非流動資產在劃分為持有待售類別前確認的資產減值損失不得轉回。

持有待售的非流動資產或處置組中的非流動資產不計提折舊或攤銷，持有待售的處置組中負債的利息和其他費用繼續予以確認。

非流動資產或處置組不再滿足持有待售類別的劃分條件時，本集團不再將其繼續劃分為持有待售類別或將非流動資產從持有待售的處置組中移除，並按照以下兩者孰低計量：(1)劃分為持有待售類別前的賬面價值，按照假定不劃分為持有待售類別情況下本應確認的折舊、攤銷或減值等進行調整後的金額；(2)可收回金額。

15、長期股權投資

本部分所指的長期股權投資是指本集團對被投資單位具有控制、共同控制或重大影響的長期股權投資。本集團對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響的長期股權投資，作為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產核算，其中如果屬於非交易性的，本集團在初始確認時可選擇將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產核算，其會計政策詳見附註四、10「金融工具」。

共同控制，是指本集團按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指本集團對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

(1) 投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方股東權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務賬面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方股東權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。通過多次交易分步取得同一控制下被合併方的股權，最終形成同一控制下企業合併的，應分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，在合併日按照應享有被合併方股東權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，長期股權投資初始投資成本與達到合併前的長期股權投資賬面價值加上合併日進一步取得股份新支付對價的賬面價值之和的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。合併日之前持有的股權投資因採用權益法核算或作為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產而確認的其他綜合收益，暫不進行會計處理。

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本，合併成本包括購買方付出的資產、發生或承擔的負債、發行的權益性證券的公允價值之和。通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，應分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，按照原持有被購買方的股權投資賬面價值加上新增投資成本之和，作為改按成本法核算的長期股權投資的初始投資成本。原持有的股權採用權益法核算的，相關其他綜合收益暫不進行會計處理。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外的其他股權投資，按成本進行初始計量，該成本視長期股權投資取得方式的不同，分別按照本集團實際支付的現金購買價款、本集團發行的權益性證券的公允價值、投資合同或協議約定的價值、非貨幣性資產交換交易中換出資產的公允價值或原賬面價值、該項長期股權投資自身的公允價值等方式確定。與取得長期股權投資直接相關的費用、稅金及其他必要支出也計入投資成本。對於因追加投資能夠對被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第22號--金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

(2) 後續計量及損益確認方法

對被投資單位具有共同控制(構成共同經營者除外)或重大影響的長期股權投資，採用權益法核算。此外，公司財務報表採用成本法核算能夠對被投資單位實施控制的長期股權投資。

① 成本法核算的長期股權投資

採用成本法核算時，長期股權投資按初始投資成本計價，追加或收回投資調整長期股權投資的成本。除取得投資時實際支付的價款或者對價中包含的已宣告但尚未發放的現金股利或者利潤外，當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

② 權益法核算的長期股權投資

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本集團不一致的，按照本集團的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。本集團向合營企業或聯營企業投出的資產構成業務的，投資方因此取得長期股權投資但未取得控制權的，以投出業務的公允價值作為新增長期股權投資的初始投資成本，初始投資成本與投出業務的賬面價值之差，全額計入當期損益。本集團向合營企業或聯營企業出售的資產構成業務的，取得的對價與業務的賬面價值之差，全額計入當期損益。本集團自聯營企業及合營企業購入的資產構成業務的，按《企業會計準則第20號--企業合併》的規定進行會計處理，全額確認與交易相關的利得或損失。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的賬面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

對於本集團首次執行新會計準則之前已經持有的對聯營企業和合營企業的長期股權投資，如存在與該投資相關的股權投資借方差額，按原剩餘期限直線攤銷的金額計入當期損益。

③ 收購少數股權

在編製合併財務報表時，因購買少數股權新增的長期股權投資與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日(或合併日)開始持續計算的淨資產份額之間的差額，調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

④ 處置長期股權投資

在合併財務報表中，母公司在不喪失控制權的情況下部分處置對子公司的長期股權投資，處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司淨資產的差額計入股東權益；母公司部分處置對子公司的長期股權投資導致喪失對子公司控制權的，按本附註四、6「合併財務報表的編製方法」(2)中所述的相關會計政策處理。

其他情形下的長期股權投資處置，對於處置的股權，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，處置後的剩餘股權仍採用權益法核算的，在處置時將原計入股東權益的其他綜合收益部分按相應的比例採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理。因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，按比例結轉入當期損益。

採用成本法核算的長期股權投資，處置後剩餘股權仍採用成本法核算的，其在取得對被投資單位的控制之前因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉當期損益；因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動按比例結轉當期損益。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的控制的，在編製個別財務報表時，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按金融工具確認和計量準則的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。對於本集團取得對被投資單位的控制之前，因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，在喪失對被投資單位控制時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動在喪失對被投資單位控制時結轉入當期損益。其中，處置後的剩餘股權採用權益法核算的，其他綜合收益和其他所有者權益按比例結轉；處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則進行會計處理的，其他綜合收益和其他所有者權益全部結轉。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則核算，其在喪失共同控制或重大影響之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，在終止採用權益法時全部轉入當期投資收益。

本集團通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權，如果上述交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司股權投資並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與所處置的股權對應的長期股權投資賬面價值之間的差額，先確認為其他綜合收益，到喪失控制權時再一併轉入喪失控制權的當期損益。

16、投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。包括已出租的土地使用權、持有並準備增值後轉讓的土地使用權、已出租的建築物等。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

本集團採用公允價值模式對投資性房地產進行後續計量，會計政策選擇的依據為：

- ① 投資性房地產所在地有活躍的房地產交易市場。
- ② 本集團能夠從房地產交易市場上取得同類或類似房地產的市場價格及其他相關信息，從而對投資性房地產的公允價值作出合理的估計。
- ③ 本集團投資性房地產的公允價值進行估計時採用的關鍵假設和主要不確定因素為：新舊程度、結構類型差異。

本集團不對投資性房地產計提折舊或進行攤銷，在資產負債表日以投資性房地產的公允價值為基礎調整其賬面價值，公允價值與原賬面價值之間的差額計入當期損益。

確定投資性房地產的公允價值時，參照活躍市場上同類或類似房地產的現行市場價格；無法取得同類或類似房地產的現行市場價格的，參照活躍市場上同類或類似房地產的最近交易價格，並考慮交易情況、交易日期、所在區域等因素，從而對投資性房地產的公允價值作出合理的估計；或基於預計未來獲得的租金收益和有關現金流量的現值確定其公允價值。

17、固定資產

(1) 固定資產確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本並考慮預計棄置費用因素的影響進行初始計量。

(2) 各類固定資產的折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限 (年)	殘值率 (%)	年折舊率 (%)
房屋及建築物	年限平均法	40	5	2.38
機器設備及高價 週轉件	年限平均法	12-20	5	7.92-4.75
辦公設備及其他	年限平均法	3-5	5	19-31.67

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

(3) 固定資產的減值測試方法及減值準備計提方法

固定資產的減值測試方法和減值準備計提方法詳見附註四、22「長期資產減值」。

(4) 融資租入固定資產的認定依據及計價方法

融資租賃為實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃，其所有權最終可能轉移，也可能不轉移。以融資租賃方式租入的固定資產採用與自有固定資產一致的政策計提租賃資產折舊。能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，在租賃資產使用壽命內計提折舊；無法合理確定租賃期屆滿能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

(5) 其他說明

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

當固定資產處於處置狀態或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

18、 在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。

在建工程的減值測試方法和減值準備計提方法詳見附註四、22「長期資產減值」。

19、借款費用

借款費用包括借款利息、折價或溢價的攤銷、輔助費用以及因外幣借款而發生的匯兌差額等。可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；構建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

資本化期間內，外幣專門借款的匯兌差額全部予以資本化；外幣一般借款的匯兌差額計入當期損益。

符合資本化條件的資產指需要經過相當長時間的購建或者生產活動才能達到預定可使用或可銷售狀態的固定資產、投資性房地產和存貨等資產。

如果符合資本化條件的資產在購建或生產過程中發生非正常中斷、並且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建或生產活動重新開始。

20、無形資產

(1) 無形資產

無形資產是指本集團擁有或者控制的沒有實物形態的可辨認非貨幣性資產。

無形資產按成本進行初始計量。與無形資產有關的支出，如果相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能可靠地計量，則計入無形資產成本。除此以外的其他項目的支出，在發生時計入當期損益。

取得的土地使用權通常作為無形資產核算。自行開發建造廠房等建築物，相關的土地使用權支出和建築物建造成本則分別作為無形資產和固定資產核算。如為外購的房屋及建築物，則將有關價款在土地使用權和建築物之間進行分配，難以合理分配的，全部作為固定資產處理。

使用壽命有限的無形資產自可供使用時起，對其原值減去預計淨殘值和已計提的減值準備累計金額在其預計使用壽命內採用直線法分期平均攤銷。使用壽命不確定的無形資產不予攤銷。

使用壽命有限的無形資產，具體項目攤銷年限如下：

項目	攤銷年限(年)
土地使用權	土地使用權證尚可使用年限
特許使用權	特許使用權許可年限
其他無形資產	10

年末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，如發生變更則作為會計估計變更處理。此外，還對使用壽命不確定的無形資產的使用壽命進行覆核，如果有證據表明該無形資產為企業帶來經濟利益的期限是可預見的，則估計其使用壽命並按照使用壽命有限的無形資產的攤銷政策進行攤銷。

(2) 研究與開發支出

本集團內部研究開發項目的支出分為研究階段支出與開發階段支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- ① 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- ② 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- ③ 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- ④ 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- ⑤ 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。

(3) 無形資產的減值測試方法及減值準備計提方法

無形資產的減值測試方法和減值準備計提方法詳見附註四、22「長期資產減值」。

21、長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由報告期和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。

22、長期資產減值

對於固定資產、在建工程、使用壽命有限的無形資產、以成本模式計量的投資性房地產及對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資等非流動非金融資產，本集團於資產負債表日判斷是否存在減值跡象。如存在減值跡象的，則估計其可收回金額，進行減值測試。商譽、使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產的公允價值根據公平交易中銷售協議價格確定；不存在銷售協議但存在資產活躍市場的，公允價值按照該資產的買方出價確定；不存在銷售協議和資產活躍市場的，則以可獲取的最佳信息為基礎估計資產的公允價值。處置費用包括與資產處置有關的法律費用、相關稅費、搬運費以及為使資產達到可銷售狀態所發生的直接費用。資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的折現率對其進行折現後的金額加以確定。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

在財務報表中單獨列示的商譽，在進行減值測試時，將商譽的賬面價值分攤至預期從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合。測試結果表明包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額先抵減分攤至該資產組或資產組組合的商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

23、合同負債

合同負債，是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品的義務。如果在本集團向客戶轉讓商品之前，客戶已經支付了合同對價或本集團已經取得了無條件收款權，本集團在客戶實際支付款項和到期應支付款項孰早時點，將該已收或應收款項列示為合同負債。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示，不同合同下的合同資產和合同負債不予抵銷。

24、職工薪酬

本集團職工薪酬主要包括短期職工薪酬、離職後福利、辭退福利以及其他長期職工福利。其中：

短期薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、醫療保險費、生育保險費、工傷保險費、住房公積金、工會經費和職工教育經費、非貨幣性福利等。本集團在職工為本集團提供服務的會計期間將實際發生的短期職工薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。其中非貨幣性福利按公允價值計量。

離職後福利主要包括基本養老保險、失業保險以及年金等。離職後福利計劃包括設定提存計劃。採用設定提存計劃的，相應的應繳存金額於發生時計入相關資產成本或當期損益。

在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，在本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時，和本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本兩者孰早日，確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益。但辭退福利預期在年度報告期結束後十二個月不能完全支付的，按照其他長期職工薪酬處理。

職工內部退休計劃採用與上述辭退福利相同的原則處理。本集團將自職工停止提供服務日至正常退休日的期間擬支付的內退人員工資和繳納的社會保險費等，在符合預計負債確認條件時，計入當期損益(辭退福利)。

本集團向職工提供的其他長期職工福利，符合設定提存計劃的，按照設定提存計劃進行會計處理，除此之外按照設定受益計劃進行會計處理。

25、預計負債

當與或有事項相關的義務同時符合以下條件，確認為預計負債：(1)該義務是本集團承擔的現時義務；(2)履行該義務很可能導致經濟利益流出；(3)該義務的金額能夠可靠地計量。

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。

如果清償預計負債所需支出全部或部分預期由第三方補償的，補償金額在基本確定能夠收到時，作為資產單獨確認，且確認的補償金額不超過預計負債的賬面價值。

26、收入

本集團與客戶之間的合同同時滿足下列條件時，在客戶取得相關商品控制權時確認收入：合同各方已批准該合同並承諾將履行各自義務；合同明確了合同各方與所轉讓商品或提供勞務相關的權利和義務；合同有明確的與所轉讓商品相關的支付條款；合同具有商業實質，即履行該合同將改變本集團未來現金流量的風險、時間分佈或金額；本集團因向客戶轉讓商品而有權取得的對價很可能收回。

在合同開始日，本集團識別合同中存在的各單項履約義務，並將交易價格按照各單項履約義務所承諾商品的單獨售價的相對比例分攤至各單項履約義務。在確定交易價格時考慮了可變對價、合同中存在的重大融資成分、非現金對價、應付客戶對價等因素的影響。

對於合同中的每個單項履約義務，如果滿足下列條件之一的，本集團在相關履約時段內按照履約進度將分攤至該單項履約義務的交易價格確認為收入：客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。履約進度根據所轉讓商品的性質採用投入法或產出法確定，當履約進度不能合理確定時，本集團已經發生的成本預計能夠得到補償的，按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

如果不滿足上述條件之一，則本集團在客戶取得相關商品控制權的時點將分攤至該單項履約義務的交易價格確認收入。在判斷客戶是否已取得商品控制權時，本集團考慮下列跡象：企業就該商品享有現時收款權利，即客戶就該商品負有現時付款義務；企業已將該商品的法定所有權轉移給客戶，即客戶已擁有該商品的法定所有權；企業已將該商品實物轉移給客戶，即客戶已實物佔有該商品；企業已將該商品所有權上的主要風險和報酬轉移給客戶，即客戶已取得該商品所有權上的主要風險和報酬；客戶已接受該商品；其他表明客戶已取得商品控制權的跡象。

本集團航空培訓收入為按航空培訓小時計算的收入。本集團用與客戶確認培訓小時數和簽訂的培訓服務合同確認的小時費率計算航空培訓收入。本集團與客戶核對培訓時長後獲取結算單，本集團在該時點確認收入。本集團給予客戶的信用期與行業慣例一致，不存在重大融資成分。

27、政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產，不包括政府以投資者身份並享有相應所有者權益而投入的資本。政府補助分為與資產相關的政府補助和與收益相關的政府補助。本集團將所取得的用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助界定為與資產相關的政府補助；其餘政府補助界定為與收益相關的政府補助。若政府文件未明確規定補助對象，則採用以下方式將補助款劃分為與收益相關的政府補助和與資產相關的政府補助：(1)政府文件明確了補助所針對的特定項目的，根據該特定項目的預算中將形成資產的支出金額和計入費用的支出金額的相對比例進行劃分，對該劃分比例需在每個資產負債表日進行覆核，必要時進行變更；(2)政府文件中對用途僅作一般性表述，沒有指明特定項目的，作為與收益相關的政府補助。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額計量。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

本集團對於政府補助通常在實際收到時，按照實收金額予以確認和計量。但對於年末有確鑿證據表明能夠符合財政扶持政策規定的相關條件預計能夠收到財政扶持資金，按照應收的金額計量。按照應收金額計量的政府補助應同時符合以下條件：(1)應收補助款的金額已經過有權政府部門發文確認，或者可根據正式發佈的財政資金管理辦法的有關規定自行合理測算，且預計其金額不存在重大不確定性；(2)所依據的是當地財政部門正式發佈並按照《政府信息公開條例》的規定予以主動公開的財政扶持項目及其財政資金管理辦法，且該管理辦法應當是普惠性的(任何符合規定條件的企業均可申請)，而不是專門針對特定企業制定的；(3)相關的補助款批文中已明確承諾了撥付期限，且該款項的撥付是有相應財政預算作為保障的，因而可以合理保證其可在規定期限內收到；(4)根據本集團和該補助事項的具體情況，應滿足的其他相關條件(如有)。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，並在相關資產的使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入當期損益。與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益；用於補償已經發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益。

同時包含與資產相關部分和與收益相關部分的政府補助，區分不同部分分別進行會計處理；難以區分的，將其整體歸類為與收益相關的政府補助。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務的實質，計入其他收益或沖減相關成本費用；與日常活動無關的政府補助，計入營業外收支。

已確認的政府補助需要退回時，存在相關遞延收益餘額的，沖減相關遞延收益賬面餘額，超出部分計入當期損益；屬於其他情況的，直接計入當期損益。

28、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

(1) 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。計算當期所得稅費用所依據的應納稅所得額係根據有關稅法規定對本報告期稅前會計利潤作相應調整後計算得出。

(2) 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

某些資產、負債項目的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

與商譽的初始確認有關，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的應納稅暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅負債(初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外)。此外，對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，如果本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回，也不予確認有關的遞延所得稅負債。除上述例外情況，本集團確認其他所有應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債。

與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的可抵扣暫時性差異,不予確認有關的遞延所得稅資產(初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外)。此外,對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異,如果暫時性差異在可預見的未來不是很可能轉回,或者未來不是很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額,不予確認有關的遞延所得稅資產。除上述例外情況,本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限,確認其他可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減,以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限,確認相應的遞延所得稅資產。

資產負債表日,對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債,根據稅法規定,按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

於資產負債表日,對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核,如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益,則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時,減記的金額予以轉回。

(3) 所得稅費用

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

除確認為其他綜合收益或直接計入股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益,以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的賬面價值外,其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

(4) 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

29、租賃

租賃是指本集團讓渡或取得了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取或支付對價的合同。在一項合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或包含租賃。

(1) 本集團作為承租人

本集團租賃資產的類別主要為房屋及建築物、機器設備等。

① 初始計量

在租賃期開始日，本集團將可在租賃期內使用租賃資產的權利確認為使用權資產，將尚未支付的租賃付款額的現值確認為租賃負債，短期租賃和低價值資產租賃除外。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率；無法確定租賃內含利率的，採用承租人增量借款利率作為折現率。

② 後續計量

本集團參照《企業會計準則第4號--固定資產》有關折舊規定對使用權資產計提折舊(詳見本附註四、17「**固定資產**」)，能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，本集團在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

對於租賃負債，本集團按照固定的週期性利率計算其在租賃期內各期間的利息費用，計入當期損益。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

租賃期開始日後，當實質固定付款額發生變動、擔保餘值預計的應付金額發生變化、用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動、購買選擇權、續租選擇權或終止選擇權的評估結果或實際行權情況發生變化時，本集團按照變動後的租賃付款額的現值重新計量租賃負債，並相應調整使用權資產的賬面價值。使用權資產賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將剩餘金額計入當期損益。

③ 短期租賃和低價值資產租賃

對於短期租賃(在租賃開始日租賃期不超過12個月的租賃)和低價值資產租賃，本集團採取簡化處理方法，不確認使用權資產和租賃負債，而在租賃期內各個期間按照直線法或其他系統合理的方法將租賃付款額計入當期損益。

(2) 本集團作為出租人

本集團在租賃開始日，基於交易的實質，將租賃分為融資租賃和經營租賃。融資租賃是指實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃。經營租賃是指除融資租賃以外的其他租賃。

① 經營租賃

本集團採用直線法將經營租賃的租賃收款額確認為租賃期內各期間的租金收入。與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃付款額，於實際發生時計入當期損益。

30、其他重要的會計政策和會計估計**(1) 終止經營**

終止經營，是指滿足下列條件之一的、能夠單獨區分且已被本公司處置或劃分為持有待售類別的組成部分：1 該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區；2 該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部分；3 該組成部分是專為了轉售而取得的子公司。

終止經營的會計處理方法參見本附註四、14「持有待售資產和處置組」相關描述。

31、主要會計政策、會計估計的變更

(1) 會計政策變更

- ① 財政部於2022年12月13日發佈了《企業會計準則解釋第16號》(以下簡稱「**解釋16號**」)。根據解釋16號問題一：

對於不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)、且初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易，不再豁免初始確認遞延所得稅負債和遞延所得稅資產(初始確認的資產和負債導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的單項交易除外)。本集團對該類交易因資產和負債的初始確認所產生的應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異，在交易發生時分別確認相應的遞延所得稅負債和遞延所得稅資產。根據解釋16號的規定，本集團決定於2023年1月1日執行上述規定，該變更對本集團及本公司2022年12月31日及2022年度財務報表的影響如下：

報表項目	對2022年1月1日餘額的影響金額 (增加「+」，減少「-」)	
	合併報表	公司報表
遞延所得稅資產	91,657,079.69	91,657,079.69
遞延所得稅負債	102,489,389.06	102,489,389.06
未分配利潤	-10,832,309.37	-10,832,309.37

該變更對2022年12月31日及2022年度財務報表的影響如下：

報表項目	對2022年度／2022年12月31日餘額的 影響金額(增加「+」，減少「-」)	
	合併報表	公司報表
遞延所得稅資產	86,331,030.14	86,331,030.14
遞延所得稅負債	101,338,505.39	101,338,505.39
未分配利潤	-15,007,475.25	-15,007,475.25
所得稅費用	4,175,165.88	4,175,165.88
淨利潤	-4,175,165.88	-4,175,165.88

② 《企業會計準則解釋第17號》

財政部於2023年11月9日發佈《企業會計準則解釋第17號》(以下簡稱「**解釋17號**」)，自2024年1月1日起實施。執行解釋17號相關規定對本集團和本公司報告期內財務報表均無影響。

③ 《企業會計準則解釋第18號》

財政部於2024年12月31日發佈《企業會計準則解釋第18號》(以下簡稱「**解釋18號**」)，自印發之日起實施。本集團選擇自發佈年度(2024年度)提前執行該解釋。執行解釋18號相關規定對本集團和本公司報告期內財務報表均無影響。

(2) 會計估計變更

本集團在報告期內無會計估計變更事項。

32、重大會計判斷和估計

(1) 金融資產減值

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出該等判斷和估計時，本集團根據歷史數據結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險、外部市場環境、技術環境、客戶情況的變化等因素推斷債務人信用風險的預期變動。實際的結果與原先估計的差異將在估計被改變的期間影響應收款項的賬面價值及應收款項壞賬準備的計提或轉回。

(2) 金融工具公允價值

對不存在活躍交易市場的金融工具，本集團通過各種估值方法確定其公允價值。這些估值方法包括貼現現金流模型分析等。估值時本集團需對未來現金流量、信用風險、市場波動率和相關性等方面進行估計，並選擇適當的折現率。這些相關假設具有不確定性，其變化會對金融工具的公允價值產生影響。權益工具投資或合同有公開報價的，本集團不將成本作為其公允價值的最佳估計。

五、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	具體稅率情況
增值稅	應稅收入按6%、9%的稅率計算銷項稅，並按扣除當期允許抵扣的進項稅額後的差額計繳增值稅。
企業所得稅	按應納稅所得額的15%計繳。
城市維護建設稅	按實際繳納的流轉稅的7%計繳。
教育費附加	按實際繳納的流轉稅的3%計繳。
地方教育附加	按實際繳納的流轉稅的2%計繳。
其他稅項	按國家有關的具體規定計繳。

2、稅收優惠及批文

根據財政部、國家稅務總局印發《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》（財稅[2020]31號），對註冊在海南自由貿易港並實質性運營的鼓勵類產業企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅；本通知自2020年1月1日執行至2024年12月31日。公司享受海南自由貿易港稅收優惠政策，減按15%的稅率繳納企業所得稅。2025年1月，財政部、國家稅務總局發佈通知，明確上述優惠政策延續實施至2027年12月31日。

六、財務報表項目註釋

1、貨幣資金

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
銀行存款	5,640,126.43	23,462,780.98	3,705,797.42
其他貨幣資金		4,564.92	
合計	<u>5,640,126.43</u>	<u>23,467,345.90</u>	<u>3,705,797.42</u>

註1. 本集團各報告期末存在使用受限的貨幣資金詳見附註六、42。

註2. 本集團各報告期末不存在存放在境外且資金匯回受到限制的款項。

2、應收賬款

(1) 按賬齡披露

賬齡	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
1年以內(含1年)	217,868,179.20	242,693,549.32	268,720,169.01
1年至2年(含2年)	88,204,682.91	63,467,274.94	11,661,352.04
2年至3年(含3年)	10,708,149.60	11,388,882.54	82,157,339.70
3年至4年(含4年)	51,922,955.99	81,657,239.40	55,842,763.07
4年至5年(含5年)	86,435,078.02	54,688,062.67	8,730,965.85
5年以上	<u>12,453,527.77</u>	<u>10,749,149.27</u>	<u>2,019,135.00</u>
小計	<u>467,592,573.49</u>	<u>464,644,158.14</u>	<u>429,131,724.67</u>
減：壞賬準備	<u>119,232,112.02</u>	<u>110,895,080.55</u>	<u>89,589,561.75</u>
合計	<u>348,360,461.47</u>	<u>353,749,077.59</u>	<u>339,542,162.92</u>

(2) 按壞賬計提方法分類列示

類別	2025年4月30日				賬面價值
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	
	金額		金額		
		(%)		(%)	
單項計提壞賬準備的					
應收賬款	34,254,011.77	7.33	34,254,011.77	100.00	
按組合計提壞賬準備的					
應收賬款	433,338,561.72	92.67	84,978,100.25	19.61	348,360,461.47
其中：					
賬齡組合	433,338,561.72	92.67	84,978,100.25	19.61	348,360,461.47
關聯方組合					
合計	467,592,573.49	100.00	119,232,112.02	25.50	348,360,461.47

(續表)

類別	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備的					
應收賬款	34,253,916.15	7.37	34,253,916.15	100.00	
按組合計提壞賬準備的					
應收賬款	430,390,241.99	92.63	76,641,164.40	17.81	353,749,077.59
其中：					
賬齡組合	430,390,241.99	92.63	76,641,164.40	17.81	353,749,077.59
關聯方組合					
合計	464,644,158.14	100.00	110,895,080.55	23.87	353,749,077.59

(續表)

類別	2023年12月31日				賬面價值
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	
	金額		金額		
		(%)		(%)	
單項計提壞賬準備的					
應收賬款	35,907,983.25	8.37	35,907,983.25	100.00	
按組合計提壞賬準備的					
應收賬款	393,223,741.42	91.63	53,681,578.50	13.65	339,542,162.92
其中：					
賬齡組合	393,223,741.42	91.63	53,681,578.50	13.65	339,542,162.92
關聯方組合					
合計	429,131,724.67	100.00	89,589,561.75	20.88	339,542,162.92

① 年末單項計提壞賬準備的應收賬款

債務人名稱	賬面餘額	2025年4月30日		計提理由
		壞賬準備	計提比例 (%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有不確定性
Korea Express Air Co.,Ltd.	50,265.77	50,265.77	100.00	預計收回具有不確定性
合計	<u>34,254,011.77</u>	<u>34,254,011.77</u>	<u>100.00</u>	

(續表)

債務人名稱	賬面餘額	2024年12月31日		計提理由
		壞賬準備	計提比例 (%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有不確定性
Korea Express Air Co.,Ltd.	50,170.15	50,170.15	100.00	預計收回具有不確定性
合計	<u>34,253,916.15</u>	<u>34,253,916.15</u>	<u>100.00</u>	

(續表)

債務人名稱	賬面餘額	2023年12月31日		計提理由
		壞賬準備	計提比例 (%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有不確定性
奧凱航空有限公司天津分公司	1,654,800.00	1,654,800.00	100.00	預計收回具有不確定性
Korea Express Air Co.,Ltd.	49,437.25	49,437.25	100.00	預計收回具有不確定性
合計	<u>35,907,983.25</u>	<u>35,907,983.25</u>	<u>100.00</u>	

② 組合中，按賬齡組合計提壞賬準備的應收賬款

項目	2025年4月30日		計提比例 (%)
	賬面餘額	壞賬準備	
1年以內(含1年)	217,868,179.20	10,893,408.97	5.00
1年至2年(含2年)	87,375,882.91	8,737,588.29	10.00
2年至3年(含3年)	10,362,740.60	3,108,822.18	30.00
3年至4年(含4年)	42,003,872.99	16,801,549.20	40.00
4年至5年(含5年)	<u>75,727,886.02</u>	<u>45,436,731.61</u>	<u>60.00</u>
合計	<u>433,338,561.72</u>	<u>84,978,100.25</u>	<u>19.61</u>

(續表)

項目	2024年12月31日		計提比例 (%)
	賬面餘額	壞賬準備	
1年以內(含1年)	242,691,866.44	12,134,593.09	5.00
1年至2年(含2年)	62,293,065.94	6,229,306.59	10.00
2年至3年(含3年)	9,347,532.54	2,804,259.76	30.00
3年至4年(含4年)	70,808,306.40	28,323,322.56	40.00
4年至5年(含5年)	<u>45,249,470.67</u>	<u>27,149,682.40</u>	<u>60.00</u>
合計	<u>430,390,241.99</u>	<u>76,641,164.40</u>	<u>17.81</u>

(續表)

項目	2023年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內(含1年)	267,545,962.41	13,377,298.12	5.00
1年至2年(含2年)	9,620,001.94	962,000.19	10.00
2年至3年(含3年)	70,808,306.40	21,242,491.92	30.00
3年至4年(含4年)	45,249,470.67	18,099,788.27	40.00
合計	<u>393,223,741.42</u>	<u>53,681,578.50</u>	<u>13.65</u>

(3) 壞賬準備的情況

類別	2024年 12月31日餘額	本年變動金額				2025年 4月30日餘額
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
單項計提	34,253,916.15	95.62				34,254,011.77
組合計提	76,641,164.40	8,336,935.85				84,978,100.25
合計	<u>110,895,080.55</u>	<u>8,337,031.47</u>				<u>119,232,112.02</u>

(續表)

類別	2023年 12月31日餘額	本年變動金額				2024年 12月31日餘額
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
單項計提	35,907,983.25		1,654,067.10			34,253,916.15
組合計提	53,681,578.50	22,959,585.90				76,641,164.40
合計	<u>89,589,561.75</u>	<u>22,959,585.90</u>	<u>1,654,067.10</u>			<u>110,895,080.55</u>

(續表)

類別	2022年	本年變動金額				2023年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	12月31日餘額
單項計提	31,696,587.00	4,924,076.25	712,680.00			35,907,983.25
組合計提	37,697,369.39	15,984,209.11				53,681,578.50
合計	69,393,956.39	20,908,285.36	712,680.00			89,589,561.75

(4) 按欠款方歸集的期末餘額的應收賬款前五名情況

截至2025年4月末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為402,170,489.11元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為86.01%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為112,758,745.96元。

截至2024年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為406,961,426.24元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為87.59%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為105,542,644.31元。

截至2023年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為378,527,573.49元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為88.21%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為84,300,966.86元。

3、應收款項融資

(1) 應收款項融資分類列示

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
銀行承兌匯票		21,294,065.00	
合計		21,294,065.00	

(2) 期末已貼現且在資產負債表日尚未到期的應收款項融資

項目	2025年4月30日	2025年4月30日
	終止 確認金額	未終止 確認金額
應收票據	101,935,995.00	
合計	101,935,995.00	

4、預付款項

(1) 按賬齡列示

賬齡	2025年4月30日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內(含1年)	911,642.38	100.00	2,177,088.29	100.00	1,603,576.80	100.00
合計	911,642.38	100.00	2,177,088.29	100.00	1,603,576.80	100.00

(2) 按預付對象歸集的期末餘額前五名的預付款項情況

截至2025年4月末，本集團按預付對象歸集的期末餘額前五名預付款項匯總金額為842,188.49元，佔預付款項期末餘額合計數的比例為92.38%。

截至2024年末，本集團按預付對象歸集的期末餘額前五名預付款項匯總金額為2,165,252.73元，佔預付款項期末餘額合計數的比例為99.46%。

截至2023年末，本集團按預付對象歸集的期末餘額前五名預付款項匯總金額為1,326,327.37元，佔預付款項期末餘額合計數的比例為82.71%。

5、其他應收款

(1) 按賬齡披露

賬齡	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
1年以內	30,000.00		115,458,910.76
1年至2年(含2年)		130,000.00	660.00
2年至3年(含3年)	130,000.00	660.00	18,603,000.00
3年至4年(含4年)	660.00	18,003,000.00	
4年至5年(含5年)	18,003,000.00		
小計	18,163,660.00	18,133,660.00	134,062,570.76
減：壞賬準備	18,000,966.00	18,000,966.00	18,000,966.00
合計	162,694.00	132,694.00	116,061,604.76

(2) 按款項性質分類情況

款項性質	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
往來款			115,458,910.76
保證金、押金等	18,133,660.00	18,133,660.00	18,603,660.00
其他	30,000.00		
小計	18,163,660.00	18,133,660.00	134,062,570.76
減：壞賬準備	18,000,966.00	18,000,966.00	18,000,966.00
合計	162,694.00	132,694.00	116,061,604.76

(3) 壞賬準備計提情況

	第一階段 未來12個月 預期信用損失	第二階段 整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	第三階段 整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	合計
壞賬準備				
2024年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00
年初餘額在本期：				
本期計提				
本期轉回				
本期轉銷				
本期核銷				
其他變動				
2025年4月30日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(續表)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失	第二階段 整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	第三階段 整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	合計
壞賬準備				
2023年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00
年初餘額在本年：				
本年計提				
本年轉回				
本年轉銷				
本年核銷				
其他變動				
2024年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(續表)

	第一階段 未來12個月 預期信用損失	第二階段 整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	第三階段 整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	合計
壞賬準備				
2022年12月31日餘額	6,882.22		33,588,300.00	33,595,182.22
年初餘額在本年：				
本年計提				
本年轉回	6,216.22			6,216.22
本年轉銷				
本年核銷			15,588,000.00	15,588,000.00
其他變動				
2023年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(4) 壞賬準備的情況

類別	2024年	本期變動金額				2025年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	4月30日餘額
壞賬準備	18,000,966.00					18,000,966.00
合計	18,000,966.00					18,000,966.00

(續表)

類別	2023年	本年變動金額				2024年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	12月31日餘額
壞賬準備	18,000,966.00					18,000,966.00
合計	18,000,966.00					18,000,966.00

(續表)

類別	2022年	本年變動金額				2023年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	12月31日餘額
壞賬準備	33,595,182.22		6,216.22	15,588,000.00		18,000,966.00
合計	33,595,182.22		6,216.22	15,588,000.00		18,000,966.00

(5) 2023年度實際核銷的其他應收款情況如下：

項目	核銷金額
L3Harris Commercial Training Solutions Limited	15,588,000.00

(6) 按欠款方歸集的期末額前五名的其他應收款情況

截至2025年4月末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為18,163,000.00元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,966.00元。

截至2024年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為18,133,660.00元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,966.00元。

截至2023年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為134,061,910.76元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,900.00元。

6、存貨

項目	2025年4月30日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值
原材料	62,127.05		62,127.05	76,241.48		76,241.48	163,337.84		163,337.84
航材消耗件	2,157,750.28		2,157,750.28	2,339,949.13		2,339,949.13	2,117,507.58		2,117,507.58
合計	2,219,877.33		2,219,877.33	2,416,190.61		2,416,190.61	2,280,845.42		2,280,845.42

7、其他流動資產

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
預繳稅款			5,220,564.62
待認證及待抵扣進項稅額	41,472,565.95	38,853,698.37	44,588,403.23
合計	41,472,565.95	38,853,698.37	49,808,967.85

8、其他權益工具投資

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
海南航空控股股份有限公司股票			18,038,340.64
合計			18,038,340.64

9、固定資產

項目	機器設備及 高價週轉件	辦公設備及 其他	合計
一、賬面原值			
1、2024年12月31日餘額	123,299,875.60	10,885,170.54	134,185,046.14
2、2025年1-4月增加金額	184,386,898.75		184,386,898.75
(1) 購置	2,108,994.52		2,108,994.52
(2) 在建工程轉入	182,277,904.23		182,277,904.23
3、2025年1-4月減少金額		14,410.24	14,410.24
(1) 處置或報廢		14,410.24	14,410.24
4、2025年4月30日餘額	307,686,774.35	10,870,760.30	318,557,534.65
二、累計折舊			
1、2024年12月31日餘額	14,787,859.57	5,860,227.29	20,648,086.86
2、2025年1-4月增加金額	4,573,214.08	63,605.64	4,636,819.72
(1) 計提	4,573,214.08	63,605.64	4,636,819.72
3、2025年1-4月減少金額	-	13,689.73	13,689.73
(1) 處置或報廢		13,689.73	13,689.73
4、2025年4月30日餘額	19,361,073.65	5,910,143.20	25,271,216.85
三、減值準備			
1、2024年12月31日餘額			
2、2025年1-4月增加金額			
3、2025年1-4月減少金額			
4、2025年4月30日餘額			
四、賬面價值			
1、2025年4月30日賬面價值	288,325,700.70	4,960,617.10	293,286,317.80
2、2024年12月31日賬面價值	108,512,016.03	5,024,943.25	113,536,959.28

(續表)

項目	機器設備及 高價週轉件	辦公設備及 其他	合計
一、賬面原值			
1、2023年12月31日餘額	122,473,326.92	4,389,889.11	126,863,216.03
2、2024年增加金額	826,548.68	6,610,701.83	7,437,250.51
(1) 購置	749,734.52	6,610,701.83	7,360,436.35
(2) 在建工程轉入	76,814.16		76,814.16
3、2024年減少金額		115,420.40	115,420.40
(1) 處置或報廢		115,420.40	115,420.40
4、2024年12月31日餘額	123,299,875.60	10,885,170.54	134,185,046.14
二、累計折舊			
1、2023年12月31日餘額	10,204,749.21	3,537,746.27	13,742,495.48
2、2024年增加金額	4,583,110.36	2,392,849.42	6,975,959.78
(1) 計提	4,583,110.36	2,392,849.42	6,975,959.78
3、2024年減少金額		70,368.40	70,368.40
(1) 處置或報廢		70,368.40	70,368.40
4、2024年12月31日餘額	14,787,859.57	5,860,227.29	20,648,086.86
三、減值準備			
1、2023年12月31日餘額			
2、2024年增加金額			
3、2024年減少金額			
4、2024年12月31日餘額			
四、賬面價值			
1、2024年12月31日賬面價值	108,512,016.03	5,024,943.25	113,536,959.28
2、2023年12月31日賬面價值	112,268,577.71	852,142.84	113,120,720.55

(續表)

項目	房屋及 建築物	機器設備及 高價週轉件	辦公設備及 其他	合計
一、 賬面原值				
1、2022年12月31日餘額	170,000.00	23,836,303.07	4,051,294.71	28,057,597.78
2、2023年增加金額		98,991,182.38	527,353.05	99,518,535.43
(1) 購置		8,561,647.95	173,194.52	8,734,842.47
(2) 在建工程轉入		90,429,534.43		90,429,534.43
(3) 其他			354,158.53	354,158.53
3、2023年減少金額	170,000.00	354,158.53	188,758.65	712,917.18
(1) 處置或報廢	170,000.00		188,758.65	358,758.65
(2) 其他減少		354,158.53		354,158.53
4、2023年12月31日餘額		122,473,326.92	4,389,889.11	126,863,216.03
二、 累計折舊				
1、2022年12月31日餘額	24,222.96	7,576,025.67	3,494,052.87	11,094,301.50
2、2023年增加金額	8,074.32	2,767,679.19	223,014.09	2,998,767.60
(1) 計提	8,074.32	2,767,679.19	223,014.09	2,998,767.60
3、2023年減少金額	32,297.28	138,955.65	179,320.69	350,573.62
(1) 處置或報廢	32,297.28		179,320.69	211,617.97
(2) 其他減少		138,955.65		138,955.65
4、2023年12月31日餘額		10,204,749.21	3,537,746.27	13,742,495.48
三、 減值準備				
1、2022年12月31日餘額				
2、2023年增加金額				
3、2023年減少金額				
4、2023年12月31日餘額				
四、 賬面價值				
1、2023年12月31日賬面價值		112,268,577.71	852,142.84	113,120,720.55
2、2022年12月31日賬面價值	145,777.04	16,260,277.40	557,241.84	16,963,296.28

10、在建工程

項目	2025年4月30日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
模擬機				182,167,409.19		182,167,409.19			
零星工程							76,814.16		76,814.16
合計				182,167,409.19		182,167,409.19	76,814.16		76,814.16

重要在建工程項目報告期內變動情況

項目名稱	2024年 預算數	2024年 12月31日餘額	本年增加 金額	本年轉入 固定資產金額	本年其他 減少金額	2025年 4月30日餘額
	(萬元)					
模擬機	不確定	182,167,409.19	110,495.04	182,277,904.23		
合計		182,167,409.19	110,495.04	182,277,904.23		

(續)

工程名稱	工程累計 投入佔預算 比例	工程進度	利息資本化 累計金額	其中：本年利 息資本化金額	本年利息 資本化率	資金來源
	(%)	(%)			(%)	
模擬機	不適用	不適用				自籌
合計						

(續)

項目名稱	預算數 (萬元)	2023年 12月31日餘額	本年增加 金額	本年轉入 固定資產金額	本年其他 減少金額	2024年 12月31日餘額
模擬機	不確定		182,167,409.19			182,167,409.19
合計			182,167,409.19			182,167,409.19

(續)

工程名稱	工程累計 投入佔預算 比例 (%)	工程進度 (%)	利息資本化 累計金額	其中：本年利 息資本化金額	本年利息 資本化率 (%)	資金來源
模擬機	不適用	不適用				自籌
合計						

(續)

項目名稱	預算數 (萬元)	2022年 12月31日餘額	本年增加 金額	本年轉入 固定資產金額	本年其他 減少金額	2023年 12月31日餘額
模擬機	不確定		90,429,534.43	90,429,534.43		
合計			90,429,534.43	90,429,534.43		

(續)

工程名稱	工程累計 投入佔預算 比例 (%)	工程進度 (%)	利息資本化 累計金額	其中：本年利 息資本化金額	本年利息 資本化率 (%)	資金來源
模擬機	不適用	不適用				自籌
合計						

11、使用權資產

項目	房屋及建築物	機器設備	合計
一、賬面原值			
1、2024年12月31日餘額	121,308,118.88	1,640,643,922.55	1,761,952,041.43
2、2025年1-4月增加金額	3,577,879.47	17,665,410.84	21,243,290.31
3、2025年1-4月減少金額			
4、2025年4月30日餘額	124,885,998.35	1,658,309,333.39	1,783,195,331.74
二、累計折舊			
1、2024年12月31日餘額	5,279,374.56	379,479,993.30	384,759,367.86
2、2025年1-4月增加金額	6,863,683.68	40,851,540.44	47,715,224.12
(1) 計提	6,863,683.68	40,851,540.44	47,715,224.12
3、2025年1-4月減少金額			
4、2025年4月30日餘額	12,143,058.24	420,331,533.74	432,474,591.98
三、減值準備			
1、2024年12月31日餘額			
2、2025年1-4月增加金額			
3、2025年1-4月減少金額			
4、2025年4月30日餘額			
四、賬面價值			
1、2025年4月30日賬面價值	112,742,940.11	1,237,977,799.65	1,350,720,739.76
2、2024年12月31日賬面價值	116,028,744.32	1,261,163,929.25	1,377,192,673.57

(續表)

項目	房屋及建築物	機器設備	合計
一、 賬面原值			
1、2023年12月31日餘額	100,779,834.93	1,559,646,922.73	1,660,426,757.66
2、2024年增加金額	73,389,967.57	103,178,529.29	176,568,496.86
3、2024年減少金額	52,861,683.62	22,181,529.47	75,043,213.09
4、2024年12月31日餘額	121,308,118.88	1,640,643,922.55	1,761,952,041.43
二、 累計折舊			
1、2023年12月31日餘額	33,356,086.83	281,021,860.53	314,377,947.36
2、2024年增加金額	21,025,417.13	117,695,489.03	138,720,906.16
(1) 計提	21,025,417.13	117,695,489.03	138,720,906.16
3、2024年減少金額	49,102,129.40	19,237,356.26	68,339,485.66
(1) 處置	49,102,129.40	19,237,356.26	68,339,485.66
4、2024年12月31日餘額	5,279,374.56	379,479,993.30	384,759,367.86
三、 減值準備			
1、2023年12月31日餘額			
2、2024年增加金額			
3、2024年減少金額			
4、2024年12月31日餘額			
四、 賬面價值			
1、2024年12月31日賬面價值	116,028,744.32	1,261,163,929.25	1,377,192,673.57
2、2023年12月31日賬面價值	67,423,748.10	1,278,625,062.20	1,346,048,810.30

(續表)

項目	房屋及建築物	機器設備	合計
一、賬面原值			
1、2022年12月31日餘額	61,960,768.56	872,570,557.45	934,531,326.01
2、2023年增加金額	53,701,366.71	687,076,365.28	740,777,731.99
3、2023年減少金額	14,882,300.34		14,882,300.34
4、2023年12月31日餘額	100,779,834.93	1,559,646,922.73	1,660,426,757.66
二、累計折舊			
1、2022年12月31日餘額	22,562,941.97	236,378,348.14	258,941,290.11
2、2023年增加金額	14,789,318.08	44,643,512.39	59,432,830.47
(1) 計提	14,789,318.08	44,643,512.39	59,432,830.47
3、2023年減少金額	3,996,173.22		3,996,173.22
(1) 處置	3,996,173.22		3,996,173.22
4、2023年12月31日餘額	33,356,086.83	281,021,860.53	314,377,947.36
三、減值準備			
1、2022年12月31日餘額			
2、2023年增加金額			
3、2023年減少金額			
4、2023年12月31日餘額			
四、賬面價值			
1、2023年12月31日賬面價值	67,423,748.10	1,278,625,062.20	1,346,048,810.30
2、2022年12月31日賬面價值	39,397,826.59	636,192,209.31	675,590,035.90

註：本集團各期末使用受限的使用權資產見附註六、42。

12、無形資產

項目	軟件	合計
一、賬面原值		
1、2024年12月31日餘額	4,081,450.69	4,081,450.69
2、2025年1-4月增加金額		
3、2025年1-4月減少金額		
4、2025年4月30日餘額	4,081,450.69	4,081,450.69
二、累計攤銷		
1、2024年12月31日餘額	1,592,930.23	1,592,930.23
2、2025年1-4月增加金額	136,042.88	136,042.88
(1) 計提	136,042.88	136,042.88
3、2025年1-4月減少金額		
4、2025年4月30日餘額	1,728,973.11	1,728,973.11
三、減值準備		
1、2024年12月31日餘額		
2、2025年1-4月增加金額		
3、2025年1-4月減少金額		
4、2025年4月30日餘額		
四、賬面價值		
1、2025年4月30日賬面價值	2,352,477.58	2,352,477.58
2、2024年12月31日賬面價值	2,488,520.46	2,488,520.46

(續表)

項目	軟件	合計
一、賬面原值		
1、2023年12月31日餘額	3,974,398.61	3,974,398.61
2、2024年增加金額	280,636.99	280,636.99
3、2024年減少金額	173,584.91	173,584.91
4、2024年12月31日餘額	4,081,450.69	4,081,450.69
二、累計攤銷		
1、2023年12月31日餘額	1,317,998.66	1,317,998.66
2、2024年增加金額	405,114.77	405,114.77
(1) 計提	405,114.77	405,114.77
3、2024年減少金額	130,183.20	130,183.20
4、2024年12月31日餘額	1,592,930.23	1,592,930.23
三、減值準備		
1、2023年12月31日餘額		
2、2024年增加金額		
3、2024年減少金額		
4、2024年12月31日餘額		
四、賬面價值		
1、2024年12月31日賬面價值	2,488,520.46	2,488,520.46
2、2023年12月31日賬面價值	2,656,399.95	2,656,399.95

(續表)

項目	軟件	合計
一、賬面原值		
1、2022年12月31日餘額	3,122,431.60	3,122,431.60
2、2023年增加金額	851,967.01	851,967.01
3、2023年減少金額		
4、2023年12月31日餘額	3,974,398.61	3,974,398.61
二、累計攤銷		
1、2022年12月31日餘額	952,895.66	952,895.66
2、2023年增加金額	365,103.00	365,103.00
(1) 計提	365,103.00	365,103.00
3、2023年減少金額		
4、2023年12月31日餘額	1,317,998.66	1,317,998.66
三、減值準備		
1、2022年12月31日餘額		
2、2023年增加金額		
3、2023年減少金額		
4、2023年12月31日餘額		
四、賬面價值		
1、2023年12月31日賬面價值	2,656,399.95	2,656,399.95
2、2022年12月31日賬面價值	2,169,535.94	2,169,535.94

13、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產明細

項目	2025年4月30日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	可抵扣暫時性 差異	遞延所得稅 資產	可抵扣暫時性 差異	遞延所得稅 資產	可抵扣暫時性 差異	遞延所得稅 資產
其他權益工具投資 公允價值變動					6,451,669.28	967,750.39
資產減值準備	137,233,078.02	20,584,961.70	128,896,046.55	19,334,406.98	107,590,527.75	16,138,579.16
可抵扣虧損	122,549,574.81	18,382,436.23	140,448,335.63	21,067,250.34	206,523,402.90	30,978,510.44
租賃負債	1,246,081,028.81	186,912,154.32	1,287,909,093.10	193,186,363.97	1,249,194,841.51	187,379,226.23
合計	<u>1,505,863,681.64</u>	<u>225,879,552.25</u>	<u>1,557,253,475.28</u>	<u>233,588,021.29</u>	<u>1,569,760,441.44</u>	<u>235,464,066.22</u>

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債明細

項目	2025年4月30日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	應納稅暫時性 差異	遞延所得稅 負債	應納稅暫時性 差異	遞延所得稅 負債	應納稅暫時性 差異	遞延所得稅 負債
使用權資產	1,350,720,739.76	202,608,110.96	1,377,192,673.57	206,578,901.04	1,346,048,810.30	201,907,321.55
合計	<u>1,350,720,739.76</u>	<u>202,608,110.96</u>	<u>1,377,192,673.57</u>	<u>206,578,901.04</u>	<u>1,346,048,810.30</u>	<u>201,907,321.55</u>

14、其他非流動資產

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
預付飛行模擬器採購款			180,752,001.69
合計			<u>180,752,001.69</u>

15、短期借款

短期借款分類

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
信用借款		21,294,065.00	
合計		21,294,065.00	

16、應付賬款

(1) 按賬齡列示

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
1年以內(含1年)	75,316,852.77	117,809,589.66	113,352,158.13
1年以上	181,128,458.94	161,896,645.60	250,607,133.23
合計	256,445,311.71	279,706,235.26	363,959,291.36

(2) 截至2025年4月末，本集團賬齡超過1年的重要應付賬款金額為179,138,582.74元，主要係接受服務或勞務款尚未支付。

截至2024年末，本集團賬齡超過1年的重要應付賬款金額為161,241,440.64元，主要係接受服務或勞務款尚未支付。

截至2023年末，本集團賬齡超過1年的重要應付賬款金額為249,752,557.74元，主要係接受服務或勞務款尚未支付。

17、合同負債

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
預收訓練款	9,596.33	221,081.30	18,252.43
合計	9,596.33	221,081.30	18,252.43

18、應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

項目	2024年 12月31日	本期增加	本期減少	2025年 4月30日
一、短期薪酬	3,549,479.19	17,460,002.62	18,227,525.03	2,781,956.78
二、離職後福利				
- 設定提存計劃		1,886,759.27	1,886,759.27	
合計	<u>3,549,479.19</u>	<u>19,346,761.89</u>	<u>20,114,284.30</u>	<u>2,781,956.78</u>

(續表)

項目	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
一、短期薪酬	3,494,280.09	51,448,825.57	51,393,626.47	3,549,479.19
二、離職後福利				
- 設定提存計劃		5,528,709.43	5,528,709.43	
三、辭退福利		143,665.00	143,665.00	
合計	<u>3,494,280.09</u>	<u>57,121,200.00</u>	<u>57,066,000.90</u>	<u>3,549,479.19</u>

(續表)

項目	2022年 12月31日	本年增加	本年減少	2023年 12月31日
一、短期薪酬	4,128,546.93	51,874,971.58	52,509,238.42	3,494,280.09
二、離職後福利				
- 設定提存計劃	2,887,660.30	4,732,622.53	7,620,282.83	
三、辭退福利				
合計	<u>7,016,207.23</u>	<u>56,607,594.11</u>	<u>60,129,521.25</u>	<u>3,494,280.09</u>

(2) 短期薪酬列示

項目	2024年 12月31日	本期增加	本期減少	2025年 4月30日
1、工資、獎金、津貼和 補貼	3,186,978.69	14,081,722.93	14,672,390.00	2,596,311.62
2、職工福利費		905,759.29	905,759.29	
3、社會保險費		790,451.72	790,451.72	
其中：醫療保險費		754,480.09	754,480.09	
工傷、生育保險費		35,971.63	35,971.63	
4、住房公積金		1,403,072.00	1,403,072.00	
5、工會經費和職工 教育經費	362,500.50	278,996.68	455,852.02	185,645.16
合計	<u>3,549,479.19</u>	<u>17,460,002.62</u>	<u>18,227,525.03</u>	<u>2,781,956.78</u>

(續表)

項目	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
1、工資、獎金、津貼和 補貼	3,373,834.93	41,005,305.09	41,192,161.33	3,186,978.69
2、職工福利費		2,870,102.10	2,870,102.10	-
3、社會保險費	-	2,646,194.16	2,646,194.16	-
其中：醫療保險費		2,544,539.95	2,544,539.95	-
工傷、生育保險費		101,654.21	101,654.21	-
4、住房公積金		4,098,316.00	4,098,316.00	
5、工會經費和職工 教育經費	120,445.16	828,908.22	586,852.88	362,500.50
合計	<u>3,494,280.09</u>	<u>51,448,825.57</u>	<u>51,393,626.47</u>	<u>3,549,479.19</u>

(續表)

項目	2022年 12月31日	本年增加	本年減少	2023年 12月31日
1、工資、獎金、津貼和 補貼	4,072,537.70	40,948,733.41	41,647,436.18	3,373,834.93
2、職工福利費		3,928,926.43	3,928,926.43	
3、社會保險費	56,009.23	2,532,047.42	2,588,056.65	
其中：醫療保險費		2,446,391.68	2,446,391.68	
工傷、生育保險費	56,009.23	85,655.74	141,664.97	
4、住房公積金		3,479,921.00	3,479,921.00	
5、工會經費和職工 教育經費		985,343.32	864,898.16	120,445.16
合計	<u>4,128,546.93</u>	<u>51,874,971.58</u>	<u>52,509,238.42</u>	<u>3,494,280.09</u>

(3) 設定提存計劃列示

項目	2024年 12月31日	本期增加	本期減少	2025年 4月30日
1、基本養老保險		1,829,584.14	1,829,584.14	
2、失業保險費		57,175.13	57,175.13	
合計		1,886,759.27	1,886,759.27	

(續表)

項目	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
1、基本養老保險		5,361,172.93	5,361,172.93	
2、失業保險費		167,536.50	167,536.50	
合計		5,528,709.43	5,528,709.43	

(續表)

項目	2022年 12月31日	本年增加	本年減少	2023年 12月31日
1、基本養老保險	2,800,145.45	4,589,207.71	7,389,353.16	
2、失業保險費	87,514.85	143,414.82	230,929.67	
合計	2,887,660.30	4,732,622.53	7,620,282.83	

(4) 辭退福利

項目	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
辭退福利		143,665.00	143,665.00	
合計		143,665.00	143,665.00	

19、應交稅費

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
增值稅		859,794.62	
個人所得稅	177,950.78	362,285.14	398,663.07
合計	<u>177,950.78</u>	<u>1,222,079.76</u>	<u>398,663.07</u>

20、其他應付款

(1) 按款項性質列示

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
往來款	25,486,404.60	25,358,620.33	116,587,715.68
日常運營費用	757,362.54	1,457,037.42	692,956.03
押金、保證金	136,486.69	124,252.77	88,210.00
合計	<u>26,380,253.83</u>	<u>26,939,910.52</u>	<u>117,368,881.71</u>

(2) 截至2025年4月末，本集團賬齡超過1年的重要其他應付款餘額為25,362,537.14元，未償還或結轉的原因為雙方未就結算事項達成一致。

截至2024年末，本集團賬齡超過1年的重要其他應付款餘額為16,200,978.88元，未償還或結轉的原因為雙方未就結算事項達成一致。

截至2023年末，本集團賬齡超過1年的重要其他應付款餘額為16,059,875.85元，未償還或結轉的原因為雙方未就結算事項達成一致。

21、一年內到期的非流動負債

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
一年內到期的租賃負債	159,363,928.82	181,923,804.59	191,185,180.52
合計	<u>159,363,928.82</u>	<u>181,923,804.59</u>	<u>191,185,180.52</u>

22、其他流動負債

項目	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
待轉銷項稅額	575.78	13,264.88	1,095.15
合計	<u>575.78</u>	<u>13,264.88</u>	<u>1,095.15</u>

23、租賃負債

項目	2024年 12月31日	新增租賃	本期增加 本期利息	其他	本期減少	2025年 4月30日
房屋及建築物	116,426,521.03	4,031,183.64	1,592,550.50		8,238,312.85	113,811,942.32
機器設備	1,171,482,572.07	17,262,488.98	15,514,702.51	402,921.86	72,393,598.93	1,132,269,086.49
減：一年內到期的 租賃負債	181,923,804.59	-	-	-	-	159,363,928.82
合計	<u>1,105,985,288.51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,086,717,099.99</u>

(續表)

項目	2023年 12月31日	新增租賃	本年增加 本年利息	其他	本年減少	2024年 12月31日
房屋及建築物	67,390,146.79	75,019,317.12	2,020,934.06		28,003,876.94	116,426,521.03
機器設備	1,181,804,694.72	113,469,492.42	40,748,840.57		164,540,455.64	1,171,482,572.07
減：一年內到期的 租賃負債	191,185,180.52	-	-	-	-	181,923,804.59
合計	<u>1,058,009,660.99</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,105,985,288.51</u>

(續表)

項目	2022年 12月31日	新增租賃	本年增加 本年利息	其他	本年減少	2023年 12月31日
房屋及建築物	40,940,518.98	48,659,584.87	6,683,770.72		28,893,727.78	67,390,146.79
機器設備	534,599,681.95	919,930,157.03	8,526,690.95		281,251,835.21	1,181,804,694.72
減：一年內到期的 租賃負債	67,404,811.20	-	-	-	-	191,185,180.52
合計	<u>508,135,389.73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,058,009,660.99</u>

24、實收資本

所有者名稱	2024年 12月31日	本期增加	本期減少	2025年 4月30日
海南空港開發產業集團 有限公司	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>
合計	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>

(續表)

所有者名稱	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
海南空港開發產業集團 有限公司	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>
合計	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>

(續表)

所有者名稱	2022年 12月31日	本年增加	本年減少	2023年 12月31日
海南空港開發產業集團 有限公司	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>
合計	<u>374,953,130.86</u>			<u>374,953,130.86</u>

25、其他綜合收益

項目	本年發生金額								2024年 12月31日
	減：								
	減：前期計入								
	其他綜合								
	本年 所得稅前 發生額	其他綜合 收益當期 轉入損益	收益當期 轉入留存 收益	減： 所得稅 費用	稅後 歸屬於 母公司	稅後 歸屬於 少數股東			
2023年 12月31日									
一、不能重分類進損益的其他綜合收益	-5,483,918.89	6,451,669.28		967,750.39	5,483,918.89				
其中：重新計量設定受益計劃變動額									
權益法下不能轉損益的其他綜合收益									
其他權益工具投資公允價值變動	-5,483,918.89	6,451,669.28		967,750.39	5,483,918.89				
企業自身信用風險公允價值變動									
二、將重分類進損益的其他綜合收益									
其中：權益法下可轉損益的其他綜合收益									
其他債權投資公允價值變動									
金融資產重分類計入其他綜合收益的金額									
其他債權投資信用減值準備									
現金流量套期儲備									

項目	2023年 12月31日	本年 所得稅前 發生額	本年發生金額						2024年 12月31日	
			減：							
			減： 前期計入		減：		稅後			
			前期計入	其他綜合	收益當期	轉入留存	所得稅	歸屬於		歸屬於
			收益當期	轉入留存	費用	歸屬於	少數股東			
			轉入損益	收益		母公司				
外幣財務報表折算差額										
其他綜合收益合計	-5,483,918.89	6,451,669.28			967,750.39	5,483,918.89				

(續表)

項目	2022年 12月31日	本年發生金額							2023年 12月31日
		本年 所得稅前 發生額	減：						
			前期計入 其他綜合 收益當期 轉入留存 轉入損益	前期計入 其他綜合 收益當期 轉入留存 收益	減： 所得稅 費用	稅後 歸屬於 母公司	稅後 歸屬於 少數股東		
一、 不能重分類進損益的其他綜合收益	-6,451,669.28			-967,750.39	-5,483,918.89		-5,483,918.89		
其中：重新計量設定受益計劃變動額									
其他權益工具投資公允價值變動	-6,451,669.28			-967,750.39	-5,483,918.89		-5,483,918.89		
二、 將重分類進損益的其他綜合收益									
其中：權益法下可轉損益的其他綜合收益									

項目	2022年 12月31日	本年發生金額							2023年 12月31日		
		所得稅前 發生額	減：		收益當期 轉入留存 收益	減：	稅後 歸屬於 母 公 司	稅後 歸屬於 少數股東			
			本年 其他綜合	前期計入 其他綜合							
										收益當期	前期計入
其他債權投資公允價值變動											
金融資產重分類計入其他綜合收益的金額											
其他債權投資信用減值準備											
現金流量套期儲備											
外幣財務報表折算差額											
其他綜合收益合計		-6,451,669.28			-967,750.39	-5,483,918.89		-5,483,918.89			

26、盈餘公積

項目	2024年 12月31日	本期增加	本期減少	2025年 4月30日
法定盈餘公積	41,929,964.92	1,289,203.65		43,219,168.57
合計	41,929,964.92	1,289,203.65		43,219,168.57

(續表)

項目	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
法定盈餘公積	36,421,533.65	5,508,431.27		41,929,964.92
合計	36,421,533.65	5,508,431.27		41,929,964.92

(續表)

項目	2022年 12月31日	本年增加	本年減少	2023年 12月31日
法定盈餘公積	28,985,229.63	7,436,304.02		36,421,533.65
合計	28,985,229.63	7,436,304.02		36,421,533.65

27、未分配利潤

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
調整前上期期末未分配利潤	106,746,537.72	66,926,736.19	-79,686,803.65
調整期初未分配利潤合計數 (調增+, 調減-)			
調整後期初未分配利潤	106,746,537.72	66,926,736.19	-79,686,803.65
加: 本期歸屬於母公司所有者的淨利潤	12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,162.43
減: 提取法定盈餘公積	1,289,203.65	5,508,431.27	7,436,304.02
減: 所有者權益內部結轉		9,756,079.89	
加: 其他:			154,681.43
期末未分配利潤	118,349,370.54	106,746,537.72	66,926,736.19

28、營業收入和營業成本

項目	2025年1-4月		2024年		2023年	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
主營業務	128,640,036.11	79,667,674.28	378,272,516.80	226,832,884.21	414,079,244.80	252,824,262.59
其他業務	2,266,858.58		6,466,896.32		7,013,089.05	
合計	<u>130,906,894.69</u>	<u>79,667,674.28</u>	<u>384,739,413.12</u>	<u>226,832,884.21</u>	<u>421,092,333.85</u>	<u>252,824,262.59</u>

29、稅金及附加

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
印花稅	<u>53,676.76</u>	<u>108,156.82</u>	<u>235,197.61</u>
合計	<u>53,676.76</u>	<u>108,156.82</u>	<u>235,197.61</u>

30、銷售費用

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
職工薪酬	1,708,596.37	5,298,732.38	5,368,614.26
折舊和攤銷	606.40	1,504.38	840.48
差旅費	6,900.79	28,948.38	45,409.31
其他	9,974.09	41,317.21	60,515.50
合計	<u>1,726,077.65</u>	<u>5,370,502.35</u>	<u>5,475,379.55</u>

31、管理費用

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
職工薪酬	2,323,167.02	10,278,568.90	10,848,038.80
折舊與攤銷	2,246,491.12	7,042,736.60	7,156,409.41
物業水電費	2,004,284.88	7,129,866.83	7,253,302.89
黨建工作經費	266,839.03	748,706.77	931,069.90
差旅費	111,897.32	755,663.67	747,370.06
信息服務費	111,865.70	430,120.93	545,228.21
中介機構服務費		8,000.00	614,328.07
其他	371,310.47	730,813.51	1,977,975.25
合計	<u>7,435,855.54</u>	<u>27,124,477.21</u>	<u>30,073,722.59</u>

32、財務費用

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
利息支出	17,107,253.01	42,769,774.63	15,210,461.67
減：利息收入	36,930.19	196,263.75	1,074,719.12
銀行手續費	7,137.50	30,204.63	31,453.05
匯兌損失	38,079.09	26,238.60	62,158.22
合計	<u>17,115,539.41</u>	<u>42,629,954.11</u>	<u>14,229,353.82</u>

33、其他收益

其他收益分類情況

項目	2025年1-4月	計入 2025年1-4月 非經常性損益 的金額	2024年	計入2024年 非經常性損益 的金額	2023年	計入2023年 非經常性損益 的金額
政府補助			176,635.06	176,635.06	100,000.00	100,000.00
增值稅加計扣除					4,236,020.80	4,236,020.80
個人所得稅手續費 返還	59,396.36		65,383.81		44,699.56	
合計	59,396.36		242,018.87	176,635.06	4,380,720.36	4,336,020.80

註：計入其他收益的政府補助的具體情況，請參閱附註九、「政府補助」。

34、投資收益

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
其他		-25,498.76	
合計		-25,498.76	

35、信用減值損失

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
應收賬款壞賬損失	-8,337,031.47	-21,305,518.80	-20,195,605.36
其他應收款壞賬損失			6,216.22
合計	-8,337,031.47	-21,305,518.80	-20,189,389.14

36、資產處置收益

項目	2025年1-4月	計入 2025年1-4月 非經常性損益 的金額	2024年	計入2024年 非經常性損益 的金額	2023年	計入2023年 非經常性損益 的金額
長期資產處置收益			13,149.55	13,149.55	-779,646.38	-779,646.38
合計			13,149.55	13,149.55	-779,646.38	-779,646.38

37、營業外收入

項目	2025年1-4月	計入 2025年1-4月 非經常性損益 的金額	2024年	計入2024年 非經常性損益 的金額	2023年	計入2023年 非經常性損益 的金額
其他			3,052.18	3,052.18	0.37	0.37
合計			3,052.18	3,052.18	0.37	0.37

38、營業外支出

項目	2025年1-4月	計入 2025年1-4月 非經常性損益 的金額	2024年	計入2024年 非經常性損益 的金額	2023年	計入2023年 非經常性損益 的金額
非流動資產毀損報 廢損失	720.51	720.51	46,466.32	46,466.32	9,437.96	9,437.96
罰沒支出			146,472.61	146,472.61		
合計	720.51	720.51	192,938.93	192,938.93	9,437.96	9,437.96

39、所得稅費用

(1) 所得稅費用表

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
當期所得稅費用		743,515.81	-4,642,027.28
遞延所得稅費用	3,737,678.96	5,579,874.03	-47,596,469.53
合計	<u>3,737,678.96</u>	<u>6,323,389.84</u>	<u>-52,238,496.81</u>

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
利潤總額	16,629,715.43	61,407,702.53	101,656,664.94
按法定／適用稅率計算的 所得稅費用	2,494,457.31	9,211,155.38	15,248,499.74
子公司適用不同稅率的 影響			
調整以前期間所得稅的 影響		743,515.81	-4,642,027.28
非應稅收入的影響			
不可抵扣的成本、費用和 損失的影響	1,243,221.65	27,650.89	5,447.82
利用以前期間的稅務虧損 及可抵扣暫時性差異		-3,658,932.24	-17,295,634.40
本期確認前期未確認遞延 所得稅的影響			-45,554,783.58
本年未確認遞延所得稅資 產的可抵扣暫時性差異 或可抵扣虧損的影響			0.89
合計	<u>3,737,678.96</u>	<u>6,323,389.84</u>	<u>-52,238,496.81</u>

40、現金流量表項目

(1) 收到其他與經營活動有關的現金

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
存款利息	36,930.19	196,263.75	1,074,719.12
往來款及其他	<u>536,868.71</u>	<u>9,549,765.91</u>	<u>3,910,401.55</u>
合計	<u><u>573,798.90</u></u>	<u><u>9,746,029.66</u></u>	<u><u>4,985,120.67</u></u>

(2) 支付其他與經營活動有關的現金

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
付現費用及其他	529,509.52	9,606,036.70	3,659,492.22
支付往來款項	<u>699,674.88</u>	<u>6,868,733.07</u>	<u>25,339,783.77</u>
合計	<u><u>1,229,184.40</u></u>	<u><u>16,474,769.77</u></u>	<u><u>28,999,275.99</u></u>

(3) 收到其他與投資活動有關的現金

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
處置其他權益工具 投資	<u> </u>	<u>14,746,734.09</u>	<u> </u>
合計	<u><u> </u></u>	<u><u>14,746,734.09</u></u>	<u><u> </u></u>

(4) 支付其他與投資活動有關的現金

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
支付股票交易手續費	<u> </u>	<u>12,742.61</u>	<u> </u>
合計	<u><u> </u></u>	<u><u>12,742.61</u></u>	<u><u> </u></u>

41、現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

補充資料	2025年4月末	2024年	2023年
1、將淨利潤調節為經營活動			
現金流量：			
淨利潤	12,892,036.47	55,084,312.69	153,895,161.75
加：資產減值準備			
信用減值損失	8,337,031.47	21,305,518.80	20,189,389.14
固定資產折舊	4,636,819.72	6,975,959.78	2,998,767.60
使用權資產折舊	47,715,224.12	138,720,906.16	59,432,830.47
無形資產攤銷	136,042.88	405,114.77	365,103.00
長期待攤費用攤銷			
處置固定資產、無形資產和其他			
長期資產的損失(收益以「-」			
號填列)		-13,149.55	779,646.38
固定資產報廢損失(收益以「-」			
號填列)	720.51	46,466.32	9,437.96
公允價值變動損失(收益以「-」			
號填列)		-	
財務費用(收益以「-」號填列)	17,107,253.01	42,769,774.63	15,210,461.67
投資損失(收益以「-」號填列)		25,498.76	-
遞延所得稅資產減少(增加以「-」			
號填列)	7,708,469.04	908,294.54	-148,165,285.69
遞延所得稅負債增加(減少以「-」			
號填列)	-3,970,790.08	4,671,579.49	100,568,816.16
存貨的減少(增加以「-」號填列)	196,313.28	-135,345.19	129,638.55
經營性應收項目的減少(增加以			
「-」號填列)	19,581,068.56	58,548,900.80	-24,860,614.50
經營性應付項目的增加(減少以			
「-」號填列)	-18,436,671.89	-186,317,500.41	33,076,810.65
其他			
經營活動產生的現金流量淨額	95,903,517.09	142,996,331.59	213,630,163.14
2、不涉及現金收支的重大投資和			
籌資活動：			
債務轉為資本			
一年內到期的可轉換公司債券			
融資租入固定資產			
3、現金及現金等價物淨變動情況：			
現金的年末餘額	5,040,126.43	22,867,345.90	3,705,797.42
減：現金的年初餘額	22,867,345.90	3,705,797.42	34,189,802.87
加：現金等價物的年末餘額			
減：現金等價物的年初餘額			
現金及現金等價物淨增加額	-17,827,219.47	19,161,548.48	-30,484,005.45

(2) 現金及現金等價物的構成

項目	2025年4月末	2024年	2023年
一、現金	5,040,126.43	22,867,345.90	3,705,797.42
其中：庫存現金			
可隨時用於支付的銀行存款	5,040,126.43	22,862,780.98	3,705,797.42
可隨時用於支付的其他貨幣資金		4,564.92	
二、現金等價物			
其中：三個月內到期的債券投資			
三、年末現金及現金等價物餘額	<u>5,040,126.43</u>	<u>22,867,345.90</u>	<u>3,705,797.42</u>

42、所有權或使用權受限制的資產

項目	2025年 4月30日 賬面價值	2024年 12月31日 賬面價值	2023年 12月31日 賬面價值	受限原因
貨幣資金	600,000.00	600,000.00		保函保證金
使用權資產	<u>532,400,745.70</u>	<u>546,143,470.06</u>	<u>587,371,643.14</u>	融資租賃設備抵押
合計	<u>533,000,745.70</u>	<u>546,743,470.06</u>	<u>587,371,643.14</u>	

43、外幣貨幣性項目

項目	2024年末 外幣餘額	折算匯率	2024年末折算 人民幣餘額
貨幣資金			
其中：美元	<u>0.17</u>	<u>7.1884</u>	<u>1.22</u>

七、合併範圍的變更

本集團報告期內合併範圍均未發生變更。

八、在其他主體中的權益

在子公司中的權益：

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		取得方式
				直接	間接	
重慶天羽航空飛行培訓有限公司	重慶	重慶	商用飛行員培訓	81.00		設立

九、政府補助

計入本年損益的政府補助

類型	2025年4月末	2024年	2023年
穩崗補貼		111,035.06	
重點人群就業退稅補貼		15,600.00	
2023年度市級科普場館考核獎		50,000.00	
2023年省級基層科普行動計劃專項資金			100,000.00

十、與金融工具相關的風險

本集團在正常生產經營過程中面臨各種金融工具的風險，主要包括：市場風險、信用風險、流動性風險。本集團已制定風險管理政策以辨別和分析本集團所面臨的風險，並採用下列金融管理政策和實務控制這些風險，以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

1、市場風險

(1) 外匯風險

外匯風險指因匯率變動產生損失的風險。本集團承受外匯風險主要與美元、歐元、港幣有關，本集團的主要業務活動仍以人民幣計價結算。於2025年4月30日，本集團的資產及負債均為人民幣餘額。該等外幣餘額的資產和負債產生的外匯風險對本集團的經營業績產生的影響金額有限。本集團目前並未採取任何措施規避外匯風險。

因本集團期末持有的外匯金額很小，匯率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的影響可忽略。

(2) 利率風險 - 現金流量變動風險

本集團因利率變動引起金融工具現金流量變動的風險主要與浮動利率銀行借款有關。本集團的政策是根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。於2025年4月30日，本集團的帶息債務為以人民幣計價的固定利率借款合同。

假定在其他變量不變的情況下，利率可能發生的合理變動不會對當期損益和股東權益產生影響。

(3) 其他價格風險

其他價格風險，是指匯率風險和利率風險以外的市場價格變動而發生波動的風險，無論這些變動是由於與單項金融工具或其發行方有關的因素而引起的，還是由於與市場內交易的所有類似金融工具有關的因素而引起的。

2、信用風險

(1) 貨幣資金

本集團的流動資金存放在信用評級較高的銀行，故流動資金的信用風險較低。

(2) 應收款項

本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，需對所有要求採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，以確保本集團不會面臨重大壞賬風險。

本集團航空培訓收入一般採取和航空公司行結算付款，結算期付款期較長。信用風險集中按照客戶款項形成賬齡進行管理。合併資產負債表中應收賬款的賬面價值正是本集團可能面臨的最大信用風險。於2025年4月30日，單項確定已發生減值的應收賬款34,254,011.77元。根據預計可收回金額，本集團已按100%或其他可能收回的比例計提壞賬準備，能有效的防範風險。

3、流動性風險

管理流動性風險時，本集團保持管理層認為充分的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本集團經營需要，並降低現金流量波動的影響。本集團管理層對銀行借款的使用情況進行監控並確保遵守借款協議。

於2025年4月30日，本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

項目	1年以內	1至2年	2至3年	3年以上	合計
應付賬款	256,445,311.71				256,445,311.71
其他應付款	26,380,253.83				26,380,253.83
一年內到期的非流動負債(含利息)	159,363,928.82				159,363,928.82
租賃負債(含利息)		158,958,715.70	172,211,330.63	755,547,053.66	1,086,717,099.99
合計	442,189,494.36	158,958,715.70	172,211,330.63	755,547,053.66	1,528,906,594.35

於2024年12月31日，本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

項目	1年以內	1至2年	2至3年	3年以上	合計
應付賬款	279,706,235.26				279,706,235.26
其他應付款	26,939,910.52				26,939,910.52
短期借款	21,294,065.00				21,294,065.00
一年內到期的非流動負債(含利息)	181,923,804.59				181,923,804.59
租賃負債(含利息)		152,623,401.86	156,663,468.39	796,698,418.26	1,105,985,288.51
合計	<u>509,864,015.37</u>	<u>152,623,401.86</u>	<u>156,663,468.39</u>	<u>796,698,418.26</u>	<u>1,615,849,303.88</u>

於2023年12月31日，本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

項目	1年以內	1至2年	2至3年	3年以上	合計
應付賬款	363,959,291.36				363,959,291.36
其他應付款	117,368,881.71				117,368,881.71
一年內到期的非流動負債(含利息)	191,185,180.52				191,185,180.52
租賃負債(含利息)		109,334,128.47	116,348,323.75	832,327,208.77	1,058,009,660.99
合計	<u>672,513,353.59</u>	<u>109,334,128.47</u>	<u>116,348,323.75</u>	<u>832,327,208.77</u>	<u>1,730,523,014.58</u>

十一、公允價值的披露

1、以公允價值計量的資產和負債的期末公允價值

項目	2024年末公允價值			合計
	第一層次 公允價值 計量	第二層次 公允價值 計量	第三層次 公允價值 計量	
一、持續的公允價值計量				
(一)交易性金融資產				
(二)其他權益工具投資				
(三)應收款項融資			21,294,065.00	21,294,065.00
1、銀行承兌匯票			21,294,065.00	21,294,065.00
持續以公允價值計量的資產總額			21,294,065.00	21,294,065.00

(續表)

項目	2023年末公允價值			合計
	第一層次 公允價值 計量	第二層次 公允價值 計量	第三層次 公允價值 計量	
一、持續的公允價值計量				
(一)交易性金融資產				
(二)其他權益工具投資	18,038,340.64			18,038,340.64
(三)應收款項融資				
持續以公允價值計量的資產總額	18,038,340.64			18,038,340.64

2、持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

本集團第一層次公允價值計量的項目其他權益工具投資為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產部分為上市公司股票，按照證券交易所期末收盤價作為公允價值進行計量。

3、持續和非持續第三層次公允價值計量項目市價的確定依據

本集團第三層次公允價值計量的項目應收款項融資銀行承兌匯票以賬面價值作為公允價值進行計量。

十二、關聯方及關聯交易

1、本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本 (萬元)	母公司	母公司
				對本公司的 持股比例 (%)	對本公司的 表決權比例 (%)
海南空港開發產業集團有限公司	海口	投資管理	2,000,862.4648	100.00	100.00

註：本公司的最終控制方為海南省國有資產監督管理委員會。

2、其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本集團關係
大新華飛機維修服務有限公司	其他關聯方
大新華飛機維修服務有限公司北京分公司	其他關聯方
西藏璟融企業管理有限公司(原名為堆龍航遠創融創業投資管理有限公司)	其他關聯方
海航航空管理服務有限公司	其他關聯方
海航航空技術有限公司	其他關聯方
海航進出口有限公司	其他關聯方

其他關聯方名稱

海南供銷大集酷鋪商貿有限公司海口分公司
海南海島臨空產業集團有限公司
海南空港開發產業集團有限公司
海南海島一卡通支付網絡有限公司
海南海航美蘭臨空產業投資開發有限公司
海南海航商務服務有限公司
海南海控環保科技有限公司
海南機場設施股份有限公司
海南美蘭機場酒店投資有限公司
海南物管集團股份有限公司
海南物管集團股份有限公司三亞分公司
海南銀行股份有限公司
三亞鳳凰國際機場候機樓服務有限公司鳳凰
機場酒店分公司(原名為三亞鳳凰國際機場
候機樓服務有限公司機場分公司)
三亞航空旅遊職業學院

其他關聯方與本集團關係

其他關聯方
同一最終控制人
同一最終控制人
其他關聯方
同一最終控制人
其他關聯方
同一最終控制人
同一最終控制人
其他關聯方
同一最終控制人
其他關聯方
同一最終控制人

其他關聯方

3、關聯方交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

① 採購商品／接受勞務情況

關聯方	關聯交易內容	2025年1-4月	2024年	2023年
海航航空技術有限公司	採購航材、系統使用費	902,871.29	1,229,043.53	1,308,581.55
海南物管集團股份有限公司 三亞分公司	物業管理費		901,465.26	881,099.33
海南美蘭機場酒店投資有限公司	訓練保障費	106,620.30	1,367,482.00	1,109,500.94
大新華飛機維修服務有限公司	維修費		35,076.69	
三亞航空旅遊職業學院	四害消殺、園林養護費	29,994.41	31,525.32	61,446.31

② 出售商品／提供勞務情況

關聯方	關聯交易內容	2025年1-4月	2024年	2023年
海航航空技術有限公司	培訓費	387,867.93	1,141,067.46	1,036,288.13
大新華飛機維修服務有限公司	培訓費	89,867.93	116,320.76	76,716.98
大新華飛機維修服務有限公司 北京分公司	培訓費			9,584.91
海南海航美蘭臨空產業投資 開發有限公司	模擬機體驗收入			2,264.15
海南機場設施股份有限公司	模擬機體驗收入			2,264.15

(2) 關聯租賃情況

① 本集團作為出租方

承租方名稱	租賃資產種類	2025年1-4月	2024年	2023年
海南供銷大集酷鋪商貿 有限公司海口分公司	房屋	17,929.54	71,718.16	71,718.16

② 本集團作為承租方

出租方名稱	租賃資產種類	2025年1-4月	2024年	2023年
三亞航空旅遊職業學院	房屋、模擬機	9,230,481.52	28,065,162.69	28,269,734.13

(3) 存放於關聯方的存款及利息收入

關聯方	存款餘額			利息收入		
	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2025年 1-4月	2024年	2023年
海南銀行股份有限公司	2,042,021.29	16,707,982.65	3,483,084.77	24,426.83	160,388.53	957,555.74

4、關聯方應收應付款項

(1) 應收項目

關聯方	2025年4月30日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
應收賬款：						
大新華飛機維修服務有限公司	95,260.00	4,763.00	20,320.00	1,016.00	38,240.00	1,912.00
海航航空技術有限公司	623,712.70	31,185.64	212,572.70	10,628.64	232,080.00	11,604.00
合計	718,972.70	35,948.64	232,892.70	11,644.64	270,320.00	13,516.00
其他應收款：						
海南空港開發產業集團有限公司					115,428,910.76	
合計					115,428,910.76	

(2) 應付項目

關聯方	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
應付賬款：			
三亞航空旅遊職業學院	25,001,238.34	98,532.72	5,822,931.39
海南物管集團股份有限公司	3,337,443.19	3,337,443.19	16,502,476.97
三亞鳳凰國際機場候機樓服務有限公司鳳凰機場酒店分公司(原名為三亞鳳凰國際機場候機樓服務有限公司機場分公司)	2,034,014.41	2,034,014.41	18,542,374.41
海航航空技術有限公司	1,183,819.38	164,619.14	457,982.09
海南物管集團股份有限公司三亞分公司	630,862.97	630,862.97	3,563,630.97
海南美蘭機場酒店投資有限公司	99,370.00	45,175.94	37,045.62
海南海控環保科技有限公司	5,824.14	5,824.14	5,824.14
海南海島臨空產業集團有限公司			6,831,217.19
合計	<u>32,292,572.43</u>	<u>6,316,472.51</u>	<u>51,763,482.78</u>

關聯方	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
其他應付款：			
海南空港開發產業集團有限公司	9,084,788.74	9,084,788.74	
西藏璟融企業管理有限公司(原名為 堆龍航遠創融創業投資管理 有限公司)	7,602,800.00	7,602,800.00	7,602,800.00
海南海島一卡通支付網絡有限公司	123,867.46	123,867.46	123,867.46
海南美蘭機場酒店投資有限公司		100,000.00	100,000.00
海南供銷大集酷鋪商貿有限公司 海口分公司	50,000.00	50,000.00	50,000.00
海南物管集團股份有限公司		100.00	100.00
海航進出口有限公司			100,000.00
海南海航商務服務有限公司			21,710.00
海航航空管理服務有限公司			100,000.00
海南機場設施股份有限公司			99,914,512.49
合計	<u>16,861,456.20</u>	<u>16,961,556.20</u>	<u>108,012,989.95</u>

十三、股份支付

報告期內本集團未發生股份支付情況。

十四、承諾及或有事項

1、 重大承諾事項

截至2025年4月30日，本集團均無需披露的重要承諾事項。

2、 或有事項

截至2025年4月30日，本集團無需披露的重要或有事項。

十五、資產負債表日後事項

截至本報告日，本集團無應披露的重大資產負債表日後非調整事項。

十六、其他重要事項

截至2025年4月30日，本集團無需披露的其他重要事項。

十七、公司財務報表主要項目註釋

1、應收賬款

(1) 按賬齡披露

賬 齡	2025 年 4 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
1 年以內(含 1 年)	217,868,179.20	242,693,549.32	268,720,169.01
1 年至 2 年(含 2 年)	88,204,682.91	63,467,274.94	11,661,352.04
2 年至 3 年(含 3 年)	10,708,149.60	11,388,882.54	82,157,339.70
3 年至 4 年(含 4 年)	51,922,955.99	81,657,239.40	55,842,763.07
4 年至 5 年(含 5 年)	86,435,078.02	54,688,062.67	8,730,965.85
5 年以上	<u>12,453,527.77</u>	<u>10,749,149.27</u>	<u>2,019,135.00</u>
小計	467,592,573.49	464,644,158.14	429,131,724.67
減：壞賬準備	<u>119,232,112.02</u>	<u>110,895,080.55</u>	<u>89,589,561.75</u>
合計	<u>348,360,461.47</u>	<u>353,749,077.59</u>	<u>339,542,162.92</u>

(2) 按壞賬計提方法分類列示

類別	賬面餘額		2025年4月30日 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備的應收 賬款	34,254,011.77	7.33	34,254,011.77	100.00	
按組合計提壞賬準備的 應收賬款	433,338,561.72	92.67	84,978,100.25	19.61	348,360,461.47
其中：					
賬齡組合	433,338,561.72	92.67	84,978,100.25	19.61	348,360,461.47
關聯方組合					
合計	<u>467,592,573.49</u>	<u>100.00</u>	<u>119,232,112.02</u>	<u>25.50</u>	<u>348,360,461.47</u>

(續表)

類別	賬面餘額		2024年12月31日 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備的應收 賬款	34,253,916.15	7.37	34,253,916.15	100.00	
按組合計提壞賬準備的 應收賬款	430,390,241.99	92.63	76,641,164.40	17.81	353,749,077.59
其中：					
賬齡組合	430,390,241.99	92.63	76,641,164.40	17.81	353,749,077.59
關聯方組合					
合計	<u>464,644,158.14</u>	<u>100.00</u>	<u>110,895,080.55</u>	<u>23.87</u>	<u>353,749,077.59</u>

(續表)

類別	2023年12月31日				賬面價值
	賬面餘額		壞賬準備		
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備的應收					
賬款	35,907,983.25	8.37	35,907,983.25	100.00	
按組合計提壞賬準備的					
應收賬款	393,223,741.42	91.63	53,681,578.50	13.65	339,542,162.92
其中：					
賬齡組合	393,223,741.42	91.63	53,681,578.50	13.65	339,542,162.92
關聯方組合					
合計	429,131,724.67	100.00	89,589,561.75	20.88	339,542,162.92

① 年末單項計提壞賬準備的應收賬款

債務人名稱	2025年4月30日			計提理由
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例	
			(%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有 不確定性
Korea Express Air Co.,Ltd.	50,265.77	50,265.77	100.00	預計收回具有 不確定性
合計	<u>34,254,011.77</u>	<u>34,254,011.77</u>	<u>100.00</u>	

(續表)

債務人名稱	賬面餘額	2024年12月31日		計提理由
		壞賬準備	計提比例 (%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有 不確定性
Korea Express Air Co.,Ltd.	50,170.15	50,170.15	100.00	預計收回具有 不確定性
合計	<u>34,253,916.15</u>	<u>34,253,916.15</u>	<u>100.00</u>	

(續表)

債務人名稱	賬面餘額	2023年12月31日		計提理由
		壞賬準備	計提比例 (%)	
桂林航空有限公司	34,203,746.00	34,203,746.00	100.00	預計收回具有 不確定性
奧凱航空有限公司 天津分公司	1,654,800.00	1,654,800.00	100.00	預計收回具有 不確定性
Korea Express Air Co., Ltd.	49,437.25	49,437.25	100.00	預計收回具有 不確定性
合計	<u>35,907,983.25</u>	<u>35,907,983.25</u>	<u>100.00</u>	

② 組合中，按賬齡組合計提壞賬準備的應收賬款

項目	賬面餘額	2025年4月30日	
		壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內(含1年)	217,868,179.20	10,893,408.97	5.00
1年至2年(含2年)	87,375,882.91	8,737,588.29	10.00
2年至3年(含3年)	10,362,740.60	3,108,822.18	30.00
3年至4年(含4年)	42,003,872.99	16,801,549.20	40.00
4年至5年(含5年)	75,727,886.02	45,436,731.61	60.00
合計	433,338,561.72	84,978,100.25	19.61

(續表)

項目	賬面餘額	2024年12月31日	
		壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內(含1年)	242,691,866.44	12,134,593.09	5.00
1年至2年(含2年)	62,293,065.94	6,229,306.59	10.00
2年至3年(含3年)	9,347,532.54	2,804,259.76	30.00
3年至4年(含4年)	70,808,306.40	28,323,322.56	40.00
4年至5年(含5年)	45,249,470.67	27,149,682.40	60.00
合計	430,390,241.99	76,641,164.40	17.81

(續表)

項目	賬面餘額	2023年12月31日	
		壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內(含1年)	267,545,962.41	13,377,298.12	5.00
1年至2年(含2年)	9,620,001.94	962,000.19	10.00
2年至3年(含3年)	70,808,306.40	21,242,491.92	30.00
3年至4年(含4年)	45,249,470.67	18,099,788.27	40.00
合計	393,223,741.42	53,681,578.50	13.65

(3) 壞賬準備的情況

類別	2024年	計提	本期變動金額		其他變動	2025年
	12月31日餘額		收回或轉回	轉銷或核銷		4月30日餘額
單項計提	34,253,916.15	95.62				34,254,011.77
組合計提	76,641,164.40	8,336,935.85				84,978,100.25
合計	110,895,080.55	8,337,031.47				119,232,112.02

(續表)

類別	2023年	計提	本年變動金額		其他變動	2024年
	12月31日餘額		收回或轉回	轉銷或核銷		12月31日餘額
單項計提	35,907,983.25		1,654,067.10			34,253,916.15
組合計提	53,681,578.50	22,959,585.90				76,641,164.40
合計	89,589,561.75	22,959,585.90	1,654,067.10			110,895,080.55

(續表)

類別	2022年	計提	本年變動金額		其他變動	2023年
	12月31日餘額		收回或轉回	轉銷或核銷		12月31日餘額
單項計提	31,696,587.00	4,924,076.25	712,680.00			35,907,983.25
組合計提	37,697,369.39	15,984,209.11				53,681,578.50
合計	69,393,956.39	20,908,285.36	712,680.00			89,589,561.75

(4) 按欠款方歸集的期末餘額的應收賬款前五名情況

截至2025年4月末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為402,170,489.11元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為86.01%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為112,758,745.96元。

截至2024年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為406,961,426.24元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為87.59%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為105,542,644.31元。

截至2023年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名應收賬款匯總金額為378,527,573.49元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為88.21%，相應計提的壞賬準備期末餘額匯總金額為84,300,966.86元。

2、其他應收款

(1) 按賬齡披露

賬齡	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
1年以內	30,000.00		115,458,910.76
1年至2年(含2年)		130,000.00	660.00
2年至3年(含3年)	130,000.00	660	18,603,000.00
3年至4年(含4年)	660.00	18,003,000.00	
4年至5年(含5年)	18,003,000.00		
小計	18,163,660.00	18,133,660.00	134,062,570.76
減：壞賬準備	18,000,966.00	18,000,966.00	18,000,966.00
合計	162,694.00	132,694.00	116,061,604.76

(2) 按款項性質分類情況

款項性質	2025年 4月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
往來款			115,458,910.76
保證金、押金等	18,133,660.00	18,133,660.00	18,603,660.00
其他	30,000.00		
小計	18,163,660.00	18,133,660.00	134,062,570.76
減：壞賬準備	18,000,966.00	18,000,966.00	18,000,966.00
合計	162,694.00	132,694.00	116,061,604.76

(3) 壞賬準備計提情況

	第一階段 未來12個月 預期信用損失	第二階段 整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	第三階段 整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	合計
壞賬準備				
2024年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00
年初餘額在本年：				
本期計提				
本期轉回				
本期轉銷				
本期核銷				
其他變動				
2025年4月30日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(續表)

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	
2023年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00
年初餘額在本年：				
本年計提				
本年轉回				
本年轉銷				
本年核銷				
其他變動				
2024年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(續表)

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	
2022年12月31日餘額	6,882.22		33,588,300.00	33,595,182.22
年初餘額在本年：				
本年計提				
本年轉回	6,216.22			6,216.22
本年轉銷				
本年核銷			15,588,000.00	15,588,000.00
其他變動				
2023年12月31日餘額	666.00		18,000,300.00	18,000,966.00

(4) 壞賬準備的情況

類別	2024年	本年變動金額				2025年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	4月30日餘額
壞賬準備	18,000,966.00					18,000,966.00
合計	18,000,966.00					18,000,966.00

(續表)

類別	2023年	本年變動金額				2024年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	12月31日餘額
壞賬準備	18,000,966.00					18,000,966.00
合計	18,000,966.00					18,000,966.00

(續表)

類別	2022年	本年變動金額				2023年
	12月31日餘額	計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	12月31日餘額
壞賬準備	33,595,182.22		6,216.22	15,588,000.00		18,000,966.00
合計	33,595,182.22		6,216.22	15,588,000.00		18,000,966.00

(5) 2023年度實際核銷的其他應收款情況如下：

項目	核銷金額
L3Harris Commercial Training Solutions Limited	15,588,000.00

(6) 按欠款方歸集的期末額前五名的其他應收款情況

截至2025年4月末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為18,163,000.00元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,966.00元。

截至2024年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為18,133,660.00元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,966.00元。

截至2023年末，本集團按欠款方歸集的期末餘額前五名其他應收款金額為134,061,910.76元，佔其他應收款期末餘額合計數的比例為100%，相應計提的壞賬準備期末餘額為18,000,900.00元。

3、營業收入、營業成本

項目	2025年1-4月		2024年		2023年	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
主營業務	128,640,036.11	79,667,674.28	378,272,516.80	226,832,884.21	414,079,244.80	252,824,262.59
其他業務	2,266,858.58		6,466,896.32		7,013,089.05	
合計	130,906,894.69	79,667,674.28	384,739,413.12	226,832,884.21	421,092,333.85	252,824,262.59

4、投資收益

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
其他		-25,498.76	
合計		-25,498.76	

十八、非經常性損益明細表

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分		-33,316.77	-789,084.34
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外		176,635.06	4,336,020.80
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益		-25,498.76	
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費			
委託他人投資或管理資產的損益			
對外委託貸款取得的損益			
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的各項資產損失			
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回		1,654,067.10	712,680.00
企業取得子公司、聯營企業及合營企業的投資成本小於取得投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值產生的收益			

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期 淨損益			
非貨幣性資產交換損益			
債務重組損益			
企業因相關經營活動不再持續而發生的一次性費用，如 安置職工的支出等			
因稅收、會計等法律、法規的調整對當期損益產生的一 次性影響			
因取消、修改股權激勵計劃一次性確認的股份支付費用 對於現金結算的股份支付，在可行權日之後，應付職工 薪酬的公允價值變動產生的損益			
採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產公允價 值變動產生的損益			
交易價格顯失公允的交易產生的收益			
與公司正常經營業務無關的或有事項產生的損益			
受託經營取得的託管費收入			

項目	2025年1-4月	2024年	2023年
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-720.51	-143,420.43	0.37
其他符合非經常性損益定義的損益項目			
小計	-720.51	1,628,466.20	4,259,616.83
減：所得稅影響額	-108.08	266,240.82	638,942.52
少數股東權益影響額(稅後)			
合計	-612.43	1,362,225.38	3,620,674.31

註：非經常性損益項目中的數字「+」表示收益及收入，「-」表示損失或支出。

本集團對非經常性損益項目的確認依照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號--非經常性損益(2023年修訂)》(證監會公告[2023]65號)的規定執行。

法定代表人：
趙紅旗

主管會計工作負責人：
李曉鵬

會計機構負責人：
陳龍

海南天羽飛行訓練有限公司
二〇二五年七月三十日

以下為浚博資本就未經審核財務資料根據收購守則規則10.3及10.4之規定發出之報告全文。



董事會
海南機場設施股份有限公司
海南大廈1#主樓42層
海口市美蘭區國興大道5號
中國海南省

唯一董事
海南機場設施(香港)有限公司
星光行11樓1123室
尖沙咀梳士巴厘道3號
中國香港特別行政區

2025年8月27日

敬啟者：

茲提述(i)海南機場設施股份有限公司(股份代號：600515.SH)、海南機場設施(香港)有限公司(統稱「**要約人**」)及海南美蘭國際控股股份有限公司(股份代號：357.HK)(「**該公司**」)於同日聯合發佈的公告(「**該公告**」)；及(ii)未經審核財務資料，詳情載於該公告內。除另有說明外，本函件中使用的詞彙與該公告所定義的含義相同。

根據收購守則，未經審核財務資料被視為盈利預測，因此須根據收購守則第10條作出報告。本函件乃根據收購守則第10.3條及第10.4條的要求而作出。

未經審核財務資料乃根據海航技術截至2025年4月30日止四個月的未經審核綜合管理帳目(「**2025年4月管理帳目**」)編製。為出具本函件，我們，就特別交易擔任要約人的財務顧問，已進行以下盡職調查：

- (i) 審閱未經審核財務資料、2025年4月管理帳目以及編製未經審核財務資料及2025年4月管理帳目的依據(由於涉及已結束的期間，因此不涉及任何假設)，並與要約人管理層及海航控股管理層進行討論；以及
- (ii) 考慮大信會計師事務所(特殊普通合夥)於2025年8月27日就編製未經審核財務資料所依據的會計政策和計算向 閣下出具的信函。該信函指出，就會計政策和計算而言，未經審核財務資料已根據海航控股董事採用的基準妥善編製。

基於以上所述，我們信納未經審核財務資料乃海航控股董事經審慎考慮後作出。我們為發表上述意見而進行的工作，僅旨在根據收購守則第10.3條及第10.4條向 閣下報告，不用於其他目的。除非事先獲得我們的書面批准，否則不得將本函件(全部或部分)用於任何其他目的或向任何人士披露、轉介或傳達。我們不會向其他任何人士承擔我們的工作所涉及、產生或相關的任何責任。

此致，

代表

泓博資本有限公司

蔡丹義

董事總經理

以下為大信就未經審核財務資料根據收購守則規則10.3及10.4之規定發出之報告全文。



大信會計師事務所
北京市海澱區知春路1號
學院國際大廈22層2206
郵編100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
Room 2206 22/F, Xueyuan International Tower
No.1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

電話 Telephone : +86 (10) 82330558
傳真 Fax : +86 (10) 82327668
網址 Internet : www.daxincpa.com.cn

董事會

海南機場設施股份有限公司
海南大廈1#主樓42層
海口市美蘭區國興大道5號
中國海南省

唯一董事

海南機場設施(香港)有限公司
星光行11樓1123室
尖沙咀梳士巴厘道3號
中國香港特別行政區

敬啟者：

茲提述(i)海南機場設施股份有限公司(股份代號：600515.SH)、海南機場設施(香港)有限公司(統稱「**要約人**」)及海南美蘭國際控股股份有限公司(股份代號：357.HK)(「**該公司**」)於同日聯合發佈的公告(「**該公告**」)；及(ii)未經審核財務資料，詳情載於該公告內。除另有說明外，本函件中使用的詞彙與該公告所定義的含義相同。

吾等已就未經審核財務資料的編製所採用的會計政策及計算方法執行審核工作。未經審核財務資料由海航控股的董事編製。吾等獲悉須根據收購守則規則10就未經審核財務資料作出報告。

董事之責任

海航控股董事已根據海航技術未經審核財務報表編製未經審核財務資料。按照海航控股所一貫採用的會計政策及計算方法為基礎編製未經審核財務資料是海航控股董事之責任。該責任包括設計、實施及維護與編製未經審核財務資料所選擇及應用的適當會計政策及計算方法相關的內部控制，以使未經審核財務資料不存在重大失實陳述，並保證按照海航控股2024年度經審計的財務報表所採用的恰當的會計政策及計算方法編製未經審核財務資料。

海航控股董事對編製未經審核財務資料承擔全部責任。

會計師之獨立性及品質控制

吾等已遵守香港會計師公會以及中國註冊會計師協會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性和其他道德的規定，該等守則要求註冊會計師應當遵循誠信、客觀和公正原則、獲取和保持專業勝任能力、保持應有的關注、履行保密義務。

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的《香港質量監控準則第1號》以及由中國註冊會計師協會頒佈的《品質控制準則第5101號－會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關業務實施的品質控制》，並相應設有全面的風險品質控制體系，包括遵從有關職業道德規範，專業標準和適用的法律法規要求的成文政策及程序。

會計師之責任

吾等之責任為按《收購守則》規則10.3及10.4之規定，就會計政策及計算方法而言，海航控股是否按照「董事之責任」所述的編製基礎編製未經審核財務資料，及對未經審核財務資料採用的會計政策及計算方法是否與海航控股截至2024年12月31日經審計的財務報表附註所採用的會計政策及計算方法保持一致發表意見。該意見不對與編製未經審核財務資料相關的內部控制的設計及執行情況提供任何保證。吾等工作並不構成按照香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》或《香港審閱準則》執行之審計或審閱。因此，吾等不會就未經審核財務資料發表審計或審閱意見。

吾等已根據香港會計師公會頒佈之《香港投資通函呈報委聘準則第500號－有關利潤預測，營運資金充足聲明及債務聲明之報告》及《香港鑒證工作準則第3000號(經修訂)－審核或審閱過往財務資料以外之鑒證工作》以及中國註冊會計師協會頒佈之《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號－歷史財務信息審計或審閱以外的鑒證業務》的規定執行工作。

程序及意見

吾等之工作主要包括進行有關程序：(1)詢問程序，向相關財務人員詢問未經審核財務資料的編製基礎及採用的會計政策及計算方法；(2)了解與編製未經審核財務資料時所選擇及應用的會計政策及計算方法相關的內部控制；(3)將未經審核財務資料所採用的會計政策及計算方法與海航控股截至2024年12月31日經審計的財務報表附註所採用的會計政策及計算方法進行核對；(4)核對及抽查其他有關資料與檔等吾等認為必要的審核程序。

吾等認為，就會計政策及計算方式而言，海航控股按照「董事之責任」所述的編製基礎編製未經審核財務資料，且在所有重大方面與海航控股截至2024年12月31日經審計的財務報表附註所採用的會計政策及計算方法保持一致。

大信會計師事務所(特殊普通合夥)

中國•北京

二〇二五年八月二十七日

1. 責任聲明

本通函之資料乃遵照收購守則而刊載，旨在提供有關本公司之資料。

董事共同及個別對本通函所載資料(與該等要約人、海南空港開發、海航控股、天羽及海航技術有關的資料除外)的準確性承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就其所深知，在本通函所表達的意見(該等要約人董事所表達的意見除外)乃經審慎周詳考慮後始行作出，且本通函概無遺漏任何其他事實令本通函內的任何陳述產生誤導。

該等要約人董事共同及個別對本通函所載資料(與本集團及賣方有關的資料除外)的準確性承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就其所深知，在本通函所表達的意見(董事所表達的意見除外)乃經審慎周詳考慮後始行作出，且本通函概無遺漏任何其他事實令本通函內的任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

董事之權益及淡倉

於最後可行日期，概無董事、本公司監事或主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益或淡倉)；或須根據上市規則附錄C3所載上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置之登記冊之任何權益或淡倉。

於最後可行日期，董事及彼等各自之聯繫人(定義見上市規則)概無於與本公司業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何權益，亦無與本公司有或可能有任何其他利益衝突。

於最後可行日期，董事概無於本集團任何成員公司自二零二四年十二月三十一日(即本集團最近期之經審核綜合財務報表編製之日)以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有任何重大權益。

本公司、其任何控股公司、同系附屬公司或附屬公司概無訂立在本通函日期仍然生效而對本集團業務屬重大且董事於其中直接或間接擁有重大權益之重大合約或安排。

執行董事、董事會主席兼本公司總裁王宏先生擔任賣方董事長兼法定代表人；執行董事兼本公司財務總監任凱先生及執行董事兼本公司聯席公司秘書邢周金先生分別擔任賣方財務總監及董事會秘書；非執行董事吳健先生及非執行董事李志國先生均擔任賣方副總裁。

除上文披露者外，於最後可行日期，概無其他董事為某公司之董事或僱員而該公司於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉。

主要股東之股份權益

於最後可行日期，據董事、本公司監事或主要行政人員所知悉，以下人士(董事、本公司監事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司及聯交所披露或須根據證券及期貨條例第336條記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉。

內資股

股東名稱	身份	內資股數目	佔已發行 內資股 百分比	佔已發行 總股本 百分比
海口美蘭國際機場 有限責任公司(附註1)	實益擁有人	237,500,000(L)	96.43%	50.19%
海南機場實業投資 有限公司(附註1)	受控制公司 權益	237,500,000(L)	96.43%	50.19%
海南機場設施股份 有限公司(附註1)	實益擁有人	237,500,000(L)	96.43%	50.19%
海南省發展控股 有限公司(附註1)	受控制公司 權益	237,500,000(L)	96.43%	50.19%

H股

股東名稱	身份	內資股數目	佔已發行 內資股 百分比	佔已發行 總股本 百分比
M&G Plc (附註2)	受控制公司 權益	29,504,000(L)	13.00%	6.23%
HSBC Holdings plc (附註3)	受控制公司 權益	2,000(L)	0.001%	0.0004%
	保管人 (獲豁免 保管人權 益除外)	11,697,000(L)	5.15%	2.47%
中信証券股份 有限公司	受控制公司 權益	11,617,000(L)	5.12%	2.45%
		11,544,000(S)	5.09%	2.44%

附註：

1. 海口美蘭國際機場有限責任公司在中國境內成立，為本公司之控股股東。根據聯交所網站列載之權益披露，海南省發展控股有限公司持有海南機場集團有限公司100%權益，海南機場集團有限公司持有海南機場實業投資有限公司56.00%權益及海南機場設施股份有限公司(亦由海南省發展控股有限公司控制)24.87%權益，而海南機場實業投資有限公司持有海口美蘭國際機場有限責任公司46.71%權益。此外，於二零二五年四月三十日，海南機場設施股份有限公司與海口美蘭國際機場有限責任公司訂立一份股份購買協議，據此，海南機場設施股份有限公司已有條件同意購買，而海口美蘭國際機場有限責任公司已有條件同意出售其持有的本公司237,500,000股內資股。因此，海南省發展控股有限公司、海南機場實業投資有限公司及海南機場設施股份有限公司均被視為於本公司的237,500,000股內資股好倉股份中擁有權益。
2. 根據聯交所網站列載之權益披露，M&G Plc持有M&G Group Regulated Entity Holding Company Limited (持有M&G Group Limited 100%權益)的100%權益。M&G Plc亦持有The Prudential Assurance Company (持有M&G ACS 100%權益)的100%權益。M&G Group Limited持有M&G FA Limited (持有M&G Luxembourg S.A.、M&G Investment Management Limited、M&G Securities Limited及M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd 100%權益)的100%權益。因此，M&G Plc被視為於M&G Luxembourg S.A.、M&G Investment Management Limited、M&G Securities Limited及M&G Investments (Singapore) Pte. Ltd分別所持的3,670,000股、29,504,000股、25,834,000股及29,504,000股H股好倉股份中擁有權益。

3. 根據聯交所網站列載之權益披露，HSBC Holdings plc持有HSBC Asia Holdings Limited及HSBC Bank plc的100%權益。HSBC Asia Holdings Limited持有香港上海滙豐銀行有限公司的100%權益。因此，HSBC Holdings plc被視為於HSBC Bank plc及香港上海滙豐銀行有限公司分別所持的本公司11,697,000股及2,000股H股好倉股份中擁有權益。
4. 根據聯交所網站列載之權益披露，中信證券股份有限公司持有中信證券國際有限公司及中信證券資產管理有限公司的100%權益。中信證券國際有限公司持有Global Markets Holdings Limited的100%權益，而Global Markets Holdings Limited則持有CITIC Securities International Capital Management Limited的100%權益。因此，M&G Plc被視為於CITIC Securities International Capital Management Limited及中信證券資產管理有限公司分別持有的11,544,000股及73,000股H股好倉股份中擁有權益，及CITIC Securities International Capital Management Limited持有的11,544,000股H股淡倉股份中擁有權益。
5. (L)及(S)分別代表好倉及淡倉。

除上文披露者外，於最後可行日期，就董事、本公司監事或主要行政人員所知悉，概無其他人士(並非董事、本公司監事或主要行政人員)於本公司股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司及聯交所披露或須根據證券及期貨條例第336條記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉。

3. 重大不利變動

自二零二四年十二月三十一日(本集團最新經審核財務報表編製日期)起及於最後可行日期，除本通函所披露者外，董事並不知悉本集團之財務狀況或貿易狀況有任何重大不利變動。

4. 訴訟

於最後可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無尚未了結或面臨威脅或遭提出之重大訴訟或索償。

5. 專家及同意書

以下為提供本通函所載意見或建議之專家資格：

名稱	資格
八方金融有限公司	根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
浚博資本有限公司	根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
大信會計師事務所 (特殊普通合伙)	具備H股審計資格、證券及期貨審計資質以及甲級工程造價諮詢資質的會計師事務所
中威正信(北京)資產評估 有限公司	中國合資格評估師

八方金融、浚博資本、大信及中威各自己就本通函之刊發發出書面同意，同意以其現時的形式及內容轉載其意見／函件／報告及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意。

於最後可行日期，八方金融、浚博資本、大信及中威概無於本集團任何成員公司之股本中擁有實益權益，亦無可認購或可提名他人認購本集團任何成員公司之證券之任何權利(不論是否可依法強制執行)，且概無於本集團任何成員公司自本公司最近期刊發之經審核財務報表編製之日以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

6. 其他事項

- (a) 本公司董事為執行董事王宏先生、任凱先生及邢周金先生；非執行董事吳健先生、李志國先生及文哲先生；及獨立非執行董事馮征先生、葉政先生、鄧天林先生及劉紅濱女士。
- (b) 本公司之聯席秘書為邢周金先生及陳英杰先生。邢周金先生現年60歲，經濟師，從事上市公司的公司治理工作多年，多次參加國內外證券監管機構的相關業務培訓。陳英杰先生現年38歲，為中國人力資源和社會保障部認證的高級經濟師，分別持有深圳證券交易所及上海證券交易所頒發的董事會秘書資格證書。彼亦持有中國證券業協會頒發的證券從業資格證書，以及持有中國證券投資基金業協會頒發的基金從業資格證書。彼擔任本公司投資運營部(董事會辦公室)總經理，協助董事長及本公司公司秘書邢周金先生管理本公司上市事務。
- (c) 本公司之註冊地址為中國海南省海口市美蘭機場辦公樓。
- (d) 本公司之香港主要營業地點為香港上環禧利街27號富輝商業中心22樓2204室。
- (e) 本公司之香港股份過戶登記分處及過戶辦事處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (f) 於最後可行日期，內資股要約人的董事為楊小濱先生、符葵先生、符啟麗女士、隋彤彤女士、廖虹宇先生、林光明博士、歐陽凌博士及唐躍軍博士。
- (g) 於最後可行日期，H股要約人的唯一董事為周鵬先生。
- (h) 本通函及代表委任表格中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

7. 展示文件

自本通函日期起至股東特別大會日期，以下文件之副本將刊載於證監會網站(www.sfc.hk)及本公司網站(<http://www.mlairport.com>)：

- (a) 董事會及該等要約人函件，其全文載於本通函第8至22頁；
- (b) 獨立董事委員會致獨立股東之函件，其全文載於本通函第23至24頁；
- (c) 獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東之函件，其全文載於本通函第25至39頁；
- (d) 主股權轉讓協議；
- (e) 股權轉讓補充協議；
- (f) 增資協議；
- (g) 評估報告正文，其全文載於本通函附錄一；
- (h) 重大資產購買報告書及其他資料摘錄，其全文載於本通函附錄二；
- (i) 有關評估之確認函，其全文載於本通函附錄三；
- (j) 浚博資本有關評估的報告，其全文載於本通函附錄四；
- (k) 大信有關評估的報告，其全文載於本通函附錄五；
- (l) 經審計財務報表，其全文載於本通函附錄六；
- (m) 浚博資本有關未經審核財務資料的報告，其全文載於本通函附錄七；
- (n) 大信有關未經審核財務資料的報告，其全文載於本通函附錄八；及
- (o) 本附錄「6.專家及同意書」一段所述書面同意。

股東特別大會通告

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

海南美蘭國際空港股份有限公司
Hainan Meilan International Airport Company Limited*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：357)

股東特別大會通告

茲通告海南美蘭國際空港股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零二五年十一月六日(星期四)上午十時正假座中華人民共和國(「中國」)海南省海口市美蘭機場辦公樓三樓本公司會議室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮及酌情通過下列決議案。除非文義另有所指，否則本通告所用詞彙應與本公司日期為二零二五年九月三十日的通函(「通函」)所載者具有相同涵義。

以普通決議案方式

1. 省覽及批准特別交易；及
2. 省覽及批准持有於該大會上有表決權之股份百分之一(1)或以上之任何股東於該大會上提出之提案(如有)。

承董事會命
海南美蘭國際空港股份有限公司
王宏
董事長兼總裁

中國，海南省
二零二五年九月三十日

於本通告日期，董事會由(i)三位執行董事，分別為王宏先生、任凱先生及邢周金先生；(ii)三位非執行董事，分別為吳健先生、李志國先生及文哲先生；及(iii)四位獨立非執行董事，分別為馮征先生、葉政先生、鄧天林先生及劉紅濱女士組成。

* 僅供識別

股東特別大會通告

附註：

- (A) 本公司將於二零二五年十月十七日(星期五)至二零二五年十一月六日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不辦理任何股份過戶登記。凡於二零二五年十月二十日(星期一)(即股東特別大會的記錄日期)登記在冊的股東或其代理人，將有權憑有效身份證明文件出席股東特別大會。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，股東須於二零二五年十月十六日(星期四)下午四時三十分前將其過戶文件連同有關股票及過戶表格送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖(就H股股東而言)，或董事會秘書處，地址為中國海南省海口市美蘭機場辦公樓(就內資股股東而言)。
- (B) 於二零二五年十月二十日(星期一)營業時間結束時，名列本公司股東名冊的股東，於完成所需登記手續後，有權出席股東特別大會並於會上投票。
- (C) 凡有權出席本次股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票的各H股持有人，有權以書面形式委任一名或以上代表(不論是否為股東)代其出席股東特別大會並於會上投票。已委任多於一名代表的股東的代表僅可於記名表決時投票。
- (D) 股東須以書面形式委任代表，由委託人或股東以書面形式正式授權的人士簽署。倘委任代表的委託書由委任人的代理人簽署，則授權該代理人簽署之授權書或其他授權文件，必須經公證人證明。委託任何H股持有人(為法人團體)的受委代表的委託書，必須蓋上該H股持有人的公司印鑒，或由其董事會主席或其授權代表正式簽署。為使有關文件有效，代表委任表格(及如根據授權書或其他授權文件而獲授權代表委任的人士簽署代表委任表格，則連同經過公證的該授權書或其他授權文件)，必須於股東特別大會或其任何續會舉行時間前不少於24小時送達本公司H股過戶登記處－香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。
- (E) 各內資股持有人，均可以書面形式委任一名或以上代表(不論是否為股東)作為其代表，代為出席股東特別大會及投票。附註(C)及附註(D)亦適用於內資股持有人，惟有關代表委任表格或其他授權文件必須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前不少於24小時送達董事會秘書處，上述文件方為有效。
- 董事會秘書處的詳情如下：
- 中國
海南省
海口市
美蘭機場辦公樓
電話：(86-898) 6996 6999
傳真：(86-898) 6996 8999
- (F) 受委代表於代表股東出席股東特別大會時，應出示其身份證及經由該名股東委託人或其授權代表簽署並註明簽發日期的文件。法人股股東如委派法定代表出席股東特別大會，則該名法定代表應出示其身份證及其作為該名法定代表身份的有效證明文件。倘法人股股東委派其法定代表以外的公司代表出席股東特別大會，則該名代表必須出示其身份證及加蓋法人股股東印章並經由其法定代表正式簽署的授權文件。
- (G) 股東特別大會預期不會超過一日，出席股東特別大會的股東或受委代表的交通及食宿費用自理。
- (H) 根據收購守則第2.9條及上市規則第13.39(4)條，於股東特別大會的表決須以投票方式進行。因此，股東特別大會主席將要求以投票方式就於股東特別大會上提呈的所有決議案進行表決。