（上接D5版）

6、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

7、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为：Q=V/P，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：V为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价。

转股时不足转换为一股的可转债余额，本公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息。

8、转股价格的确定及其调整

①、初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为7.10元/股，不低于募集说明书公布日前二十个交易日本公司股票交易均价和前一个交易日本公司股票交易均价。

前二十个交易日本公司股票交易均价=前二十个交易日本公司股票交易总额/该二十个交易日本公司股票交易总量；前一交易日本公司股票交易均价=前一交易日本公司股票交易总额/该日本公司股票交易总量。

②、转股价格的调整及计算方式

在本次发行之后，当本公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，本公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

派送股票股利或转增股本：P1=P0/（1+n）；

增发新股或配股：P1=（P0+A×k）/（1+k）；

上述两项同时进行：P1=（P0+A×k）/（1+n+k）；

派送现金股利：P1=P0-D；

上述三项同时进行：P1=（P0-D+A×k）/（1+n+k）。

其中：P0为调整前有效的转股价，n为该次送股率或转增股本率，k为该次增发新股率或配股率，A为该次增发新股价或配股价，D为该次每股派送现金股利，P1为调整后有效的转股价。本公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会（以下简称"中国证监会"）指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当本公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

①、修正条件及修正幅度

在本可转债存续期间，当本公司股票在任意二十个连续交易日中至少十个交易日的收盘价格低于当期转股价格90%时，本公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交本公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日的本公司股票交易均价和前一交易日的本公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述二十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

②、修正程序

本公司向下修正转股价格时，本公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、赎回条款

①、到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将以本可转债面值的106%（含最后一期利息），向投资者赎回全部未转股的可转债。

②、有条件赎回条款

在转股期内，当下述情形的任意一种出现时，本公司有权决定按照以面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

（A）在转股期内，如果本公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

（B）当本次发行的可转债未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为：IA=B×i×t/365

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

11、回售条款

①、有条件回售条款

自本次可转债第三个计息年度起，如果本公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%，可转债持有人有权将全部或部分其持有的可转债按照103元（含当期应计利息）回售给本公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。自本次可转债第三个计息年度起，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。

②、附加回售条款

若本公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与本公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将全部或部分其持有的可转债按照103元（含当期应计利息）回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在本公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

12、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

13、预计募集资金量、募集资金投资项目和募集资金专项存储账户

本次发行可转债拟募集资金不超过人民币6.5亿元（未扣除发行费用）。

本次发行募集资金拟用于购置4架EC 225LP型直升机。该项目已经获得民航局《关于中信海洋直升机股份有限公司购买7架EC 225型直升机的批复》（民航函〔2011〕1442号）的批准。该募集资金投资项目的具体情况可参见本募集说明书"第八节 本次募集资金运用"。

本次发行募集资金到位前，本公司可根据项目的实际付款进度，通过自筹资金支付项目款项。募集资金到位后，可用于支付项目剩余款项及置换先期自筹资金投入。

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入项目的资金需求额，本公司将根据实际募集资金净额，按照项目需要调整投资规模，募集资金不足部分由本公司自筹解决。

本公司将根据《募集资金管理制度》，将本次募集资金存放于本公司募集资金存储的专项账户。

（六）债券持有人及债券持有人会议

1、债券持有人的权利与义务

为保护债券持有人的合法权益，督促其合理履行义务，本公司和债券持有人一致同意债券持有人的下述权利和义务：

①、债券持有人的权利

（A）依照其所持有可转债数额享有约定利息；

（B）根据约定条件将所持有的可转债转为本公司股份；

（C）根据约定的条件行使回售权；

（D）依照法律、行政法规及本公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

（E）依照法律、本公司章程的规定获得有关信息；

（F）按约定的期限和方式要求本公司偿付可转债本息；

（G）法律、行政法规及本公司章程所赋予的其作为本公司债权人的其他权利。

②、债券持有人的义务

（A）遵守本公司发行可转债条款的相关规定；

（B）依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

（C）除法律、法规规定及可转债募集说明书约定之外，不得要求本公司提前偿付可转债的本金和利息；

（D）法律、行政法规及本公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议

①、债券持有人会议的召开在债券存续期内，本公司发生下列事项之一的，本公司应当召开债券持有人会议：

（A）拟变更债券募集说明书的约定；

（B）本公司不能按期支付本期债券的本息；

（C）本公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（D）本期债券的保证人或者担保物发生重大变化；

（E）其他影响债券持有人重大权益的事项。

债券持有人会议行使以下职权：

（A）就本公司变更本期债券募集说明书的约定作出决议；

（B）当本公司未能按期支付本期债券本息时，就通过法律途径强制本公司偿还债券本息的事宜作出决议；

（C）当本公司发生减资、合并、分立、解散或者申请破产的情形时，就债券持有人应采取的债权保障措施及其依法行使有关权利的方式作出决议；

（D）当发生其他对债券持有人权益构成其他重大不利影响的事项时，就债券持有人依法行使有关权利的方式作出决议；

（E）行使法律、行政法规、部门规章及本规则赋予债券持有人会议的其他职权。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议并向会议召集人提交书面提案：

（A）本公司董事会提议；

（B）单独或合计持有本公司发行的债券10%以上（含10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；

（C）法律、法规规定的其他机构或人士。

③、债券持有人会议的召集和通知

（A）债券持有人会议由本公司董事会负责召集和主持；

（B）本公司董事会应自其知悉该等事项或收到相关书面提案之日起15日内向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知，并自会议通知发出之日起15日后召开债券持有人会议。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式、债券持有人登记日、联系人姓名电话等事项。会议通知可以采取公告方式。

④、债券持有人会议的出席人员

除法律、法规另有规定外，债券持有人有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

（A）债券发行人即本公司；

（B）其他重要关联方。

本公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

⑤、债券持有人会议的召开程序

（A）首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决；

（B）监票人应当在表决后立即进行清点并由会议主持人当场公布计票结果，并形成债券持有人会议决议；

（C）债券持有人会议由本公司董事长主持。在本公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果本公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上（不含50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

（D）召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

⑥、债券持有人会议的表决与决议

（A）债券持有人会议进行表决时，以每100元面值债券为一表决权；

（B）债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

（C）债券持有人会议须经出席会议的二分之一以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议；

（D）债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议，逐项表决；

（E）债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效；

（F）除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效日登记在册的全体债券持有人有效；

（G）债券持有人会议做出决议后，本公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议；

（H）债券持有人会议记录由出席会议的债券持有人会议召集人代表和记录员签名，并由本公司保存。

⑦、债券投资者认购本期债券视作同意债券持有人会议安排。

（七）债券评级

本公司聘请了鹏元资信评估有限公司对本次发行的可转债进行资信评级，根据鹏元资信评估有限公司出具的《中信海洋直升机股份有限公司2012年不超过6.5亿元可转换公司债券信用评级报告》，本公司本次发行的可转债的信用评级为AA+级，该级别反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。鹏元资信评估有限公司在本次评级结束后，将在本期可转债有效存续期间进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级；当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，鹏元资信评估有限公司在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

（八）承销方式及承销期

本次发行由联合主承销商组织的承销团以余额包销方式承销。

本次可转债发行的承销期为2012年12月17日至2012年12月25日。

（九）发行费用

本次发行的费用包括：保荐及承销费用合计1,300万元，律师费用30万元，审计及验资费用6万元，资信评级费用25万元，推介及媒体宣传费用53万元，发行手续费用【】万元。

上述费用为预计费用，最终将根据发行情况确定并根据实际发生金额增减。

（十）与本次发行有关的时间安排

日期	发行安排
2012年12月17日（T-2日）	刊登募集说明书及摘要、发行公告、网上路演公告
2012年12月18日（T-1日）	网上路演；原股东优先配售股权登记日
2012年12月19日（T日）	刊登发行提示性公告，原股东优先配售认购日、网上、网下申购日；（网下申购资金缴款到账截止时间为当日下午17:00时）
2012年12月20日（T+1日）	网下申购定金验资
2012年12月21日（T+2日）	网上申购资金验资；确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例及网上中签率；网上申购配号
2012年12月24日（T+3日）	刊登网上中签率及网下发行结果公告；进行网上申购的摇号抽签；根据中签结果网上清算交割和债权登记；退还未获配售的网下申购金，网下申购定金如有不足，不足部分需于改日补足
2012年12月25日（T+4日）	刊登网上申购资金摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量；解冻未中签的网上申购资金

上述日期为工作日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，承销商将及时公告，修改发行日程。

（一）本次发行证券的上市流通

本次发行结束后，本公司将尽快向深交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的有关当事人

本公司	中信海洋直升机股份有限公司
	法定代表人：毕为
	住所：广东省深圳市罗湖区解放西路188号
	联系地址：深圳市南山区南海大道21号深圳直升机场
	电话：0755－26971630
	传真：0755－26971630
	联系人：黄建辉、苏韶霞
	互联网网址：www.china-cohc.com
	电子信箱：ir@china-cohc.com
保荐机构（联合主承销商）	信达证券股份有限公司
	法定代表人：高冠江
	住所：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
	联系地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
	电话：010－63081031
	传真：010－63081071
	保荐代表人：徐存新、杨升
	项目协办人：张钊
	项目经办人：裘瑾、张子航、于淼
联合主承销商	中信证券股份有限公司
	法定代表人：王东明
	住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座
	联系地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
	电话：010－60833965
	传真：010－60833955
	项目经办人：童育坚、俞毅坤、付炜毅、胡京奇、李琦
承销团其他成员	中信建投证券股份有限公司
	法定代表人：王长青
	住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼
	电话：010－85130202
	传真：010－85130542
	联系人：封帆
发行人律师	广东信达律师事务所
	法定代表人：麻云燕
	住所：深圳市福田区深南大道4019号航天大厦24楼
	电话：0755－88285290
	传真：0755－88265175
	经办律师：麻云燕、石之恒、顾倩
会计师事务所	北京永拓会计师事务所有限责任公司
	法定代表人：吕江
	住所：北京市朝阳区关东店北街一号（国安大厦13层）
	电话：010－65950411
	传真：010－65955570
	签字注册会计师：李友元、徐琳
资信评级机构	鹏元资信评估有限公司
	法定代表人：刘思源
	住所：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼
	电话：0755－82872814
	传真：0755－82872338
	经办评级师：林心平、贺亮明
申请上市的证券交易所	深圳证券交易所
	住所：深圳市深南东路5045号
	电话：0755－82083333
	传真：0755－82083667
收款银行	中信银行北京瑞城中心支行
	账户名称：中信证券股份有限公司
	账号：7116810192300002123
	大额支付系统号：302100011681
	联行行号：711681
股票登记机构 本公司	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
	住所：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
	电话：0755-25938000
	传真：0755-25938000
	中信海洋直升机股份有限公司

第三节 公司主要股东情况

截至2012年6月30日，本公司的股本结构如下：

表3.1：

单位：股

	数量	比例
有限售条件股份合计	-	-
无限售条件股份合计	513,600,000	100%
股份总数	513,600,000	100%

截至2012年6月30日，本公司的前十大股东情况如下：

表3.2

单位：股

股东名称	持股数量	持股比例	股份性质
中国中海直有限责任公司	239,572,064	46.65%	无限售条件流通股
中国建设银行-工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金	2,999,891	0.58%	A股流通股
中国北方航空公司	2,913,067	0.57%	A股流通股
信泰人寿保险股份有限公司-万能保险产品	1,929,478	0.38%	A股流通股
云南国际信托有限公司-中国龙证券投资、瑞明集合资金信托	930,000	0.18%	A股流通股
中国农业银行-南方中证500指数证券投资基金（LOF）	901,574	0.18%	A股流通股
李叶	851,900	0.17%	A股流通股
中信国安有限公司	646,645	0.13%	A股流通股
广东南油经济发展公司	646,645	0.13%	A股流通股
中国工商银行-广发中证500指数证券投资基金（LOF）	626,857	0.12%	A股流通股
合计	252,018,121	49.09%	-

第四节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司2009年、2010年、2011年年度报告和2012年1-6月财务报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

本公司2012年1-9月财务报告已于2012年10月30日公告，并刊登于指定的信息披露网站，投资者可根据需要进行查阅。本公司三季度业务、资产、财务状况正常，报表项目无异常变化，提醒投资者关注。

一、最近三年及一期简要财务报表

（一）最近三年及一期简要合并财务报表

1、最近三年及一期简要合并资产负债表

表4.1：

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产合计	792,988,385.15	819,873,095.29	737,023,157.32	755,945,720.64
非流动资产合计	1,873,134,228.96	1,891,061,030.77	1,779,388,567.48	1,748,160,093.69
资产总计	2,666,122,614.11	2,710,934,126.06	2,516,411,724.80	2,504,105,814.33
流动负债合计	260,526,263.57	307,865,608.52	219,136,063.19	305,767,338.31
非流动负债合计	628,209,279.22	668,884,105.02	677,118,140.30	675,647,272.50
负债合计	888,735,542.79	976,749,713.54	896,254,203.49	981,414,610.81
股东权益合计	1,777,387,071.32	1,734,184,412.52	1,620,157,521.31	1,522,691,203.52
负债和股东权益总计	2,666,122,614.11	2,710,934,126.06	2,516,411,724.80	2,504,105,814.33

2、最近三年及一期简要合并利润表

表4.2：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入	507,148,491.12	986,654,085.02	879,127,335.14	807,504,009.46
营业成本	358,617,428.92	702,148,863.32	639,747,801.40	592,972,577.95
营业利润	85,674,641.09	185,086,175.50	155,000,768.34	97,589,005.17
利润总额	91,957,276.66	187,824,995.98	162,553,579.47	137,356,603.03
归属于母公司股东的净利润	68,166,086.16	138,933,529.22	123,072,931.39	111,834,539.74
基本每股收益	0.1327	0.2705	0.2396	0.2177
稀释每股收益	0.1327	0.2705	0.2396	0.2177

3、最近三年及一期简要合并现金流量表

表4.3：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
经营活动产生的现金流量净额	68,860,953.76	198,852,198.00	300,233,013.91	140,630,498.72
投资活动产生的现金流量净额	-20,898,656.32	-211,343,031.05	-197,348,593.00	-127,280,413.19
筹资活动产生的现金流量净额	-86,436,307.97	18,572,851.34	-121,773,745.63	-14,844,590.16
现金及现金等价物净增加额	-38,474,010.53	6,082,018.29	-18,889,324.72	-1,494,504.63

（二）最近两年公司财务报表

1、最近三年及一期简要母公司资产负债表

表4.4：

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产合计	637,656,586.15	656,570,109.61	593,716,348.53	619,967,629.85
非流动资产合计	1,950,585,940.91	1,969,886,912.65	1,857,877,608.86	1,819,853,365.28
资产总计	2,588,242,527.06	2,626,457,022.26	2,451,593,957.39	2,439,820,995.13
流动负债合计	206,594,773.32	240,405,207.25	164,064,110.45	252,591,030.07
非流动负债合计	628,209,279.22	668,884,105.02	677,118,140.30	675,647,272.50
负债合计	834,804,052.54	909,289,312.27	841,182,250.75	928,238,302.57
股东权益合计	1,753,438,474.52	1,717,167,709.99	1,610,411,706.64	1,511,582,692.56
负债和股东权益总计	2,588,242,527.06	2,626,457,022.26	2,451,593,957.39	2,439,820,995.13

2、最近三年及一期简要母公司利润表

表4.5：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
营业收入	400,979,383.72	758,939,027.25	707,900,302.54	661,307,588.04
营业成本	273,260,718.09	520,681,951.98	491,294,578.36	463,950,505.15
营业利润	82,734,751.93	174,766,929.83	161,944,629.70	104,033,931.58
利润总额	82,703,979.93	174,344,806.32	160,968,773.87	140,881,506.27
净利润	61,950,764.53	132,436,003.35	124,509,014.08	117,221,617.41

3、最近三年及一期简要母公司现金流量表

表4.6：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
经营活动产生的现金流量净额	69,719,565.16	181,364,190.66	276,504,491.98	139,619,517.46
投资活动产生的现金流量净额	-20,083,231.31	-207,833,457.40	-194,550,411.47	-126,553,466.74
筹资活动产生的现金流量净额	-86,242,728.20	19,177,379.76	-121,773,745.63	-13,842,688.88
现金及现金等价物净增加额	-36,606,394.35	-7,291,886.98	-39,819,665.12	-776,638.16

二、合并报表范围及变化情况

（一）合并财务报表范围

截至2012年6月30日，本公司的合并报表范围如下：

表4.7：

单位：万元

公司名称	注册地	注册资本	经营范围	本公司持股比例及表决权比例	
				持股	表决
中信通航	北京	人民币8,292.55万元	国内航空摄影、空中广告、航空护林、国内陆上石油服务、海上石油服务、直升机引航作业等	93.97%	93.97%
维修公司	深圳	美元500万元	直升机体及发动机的维修及维护、航空部件、附件的维修及服务	51%	51%

（二）合并报表范围变化

本公司报告期内合并报表范围未发生变化

三、报告期主要财务指标

报告期内，本公司主要财务指标如下表所示：

表4.8：

项目	2012年6月30日或2012年1-6月	2011年12月31日或2011年	2010年12月31日或2010年	2009年12月31日或2009年
偿债能力				
流动比率注1	3.04	2.66	3.36	2.47
速动比率注2	1.91	1.70	1.99	1.69
资产负债率（合并报表）	33.33%	36.03%	35.62%	39.19%
资产负债率（母公司报表）	32.25%	34.62%	34.31%	38.05%
利息保障倍数（倍）注3	13.67	12.80	11.72	7.49
盈利能力				
综合毛利率注4	29.29%	28.84%	27.23%	26.57%
营业利润率注5	16.89%	18.76%	17.63%	12.09%
全面摊薄净资产收益率注6	3.91%	8.16%	7.74%	7.49%
运营效率				
应收账款周转率注7	2.05	5.02	5.03	5.01
存货周转率注8	1.21	2.34	2.37	2.52
总资产周转率注9	0.19	0.38	0.35	0.34

注1：流动比率=流动资产/流动负债

注2：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

注3：利息保障倍数=（净利润+利息费用+所得税费用）/利息费用

注4：综合毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

注5：营业利润率=营业利润/营业收入

注6：全面摊薄净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/期末归属于母公司股东的股东权益

注7：应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额

注8：存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额

注9：总资产周转率=营业收入/资产总额期初期末平均值

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号-非经常性损益（2008）》的规定，报告期内，本公司非经常性损益情况如下表所示：

表4.9：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
	金额	金额	金额	金额
非流动资产处置损益	-5.20	-43.75	-104.89	-14.24
政府补助收益	633.47	323.77	859.87	3,991.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	-6.14	0.30	-
所得税影响额	-157.07	-65.73	-166.16	-55.55
少数股东权益影响额	-232.02	-119.72	-325.97	-114.46
合计	239.18	88.43	263.15	3,806.74
非经常性损益占同期归属于母公司股东的净利润比例	3.51%	0.64%	2.14%	34.04%

根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，本公司最近三年的净资产收益率及每股收益指标如下表所示：

表4.10：

年份	项目	报告期利润（元）	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
				基本每股收益	稀释每股收益
2012年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	68,166,086.16	3.94%	0.1327	0.1327
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	65,774,286.76	3.80%	0.1281	0.1281
2011年	归属于公司普通股股东的净利润	138,933,529.22	8.45%	0.2705	0.2705
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	138,049,249.75	8.40%	0.2688	0.2688
2010年	归属于公司普通股股东的净利润	123,072,931.39	7.99%	0.2396	0.2396
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	120,441,395.22	7.82%	0.2345	0.2345
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	111,834,539.74	7.73%	0.2177	0.2177
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	73,767,110.53	5.10%	0.1436	0.1436

第五节 管理层讨论与分析

本公司董事会成员和管理层结合本公司经审计的合并财务报表以及相关的财务会计资料对本公司的资产、负债及权益状况、偿债能力、资产周转能力、盈利能力及现金流量等情况进行了讨论和分析。其中讨论涉及数据除特别说明外，均为合并口径。

一、资产负债分析

（一）资产构成分析

报告期内，本公司的资产结构如下表所示：

表5.1：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	79,298.84	29.74%	81,987.31	30.24%	73,702.32	29.29%	75,594.57	30.19%
非流动资产合计	187,313.42	70.26%	189,106.10	69.76%	177,938.86	70.71%	174,816.01	69.81%
资产总计	266,612.26	100%	271,093.41	100%	251,641.17	100%	250,410.58	100%

随着经营规模的持续快速增长，报告期内，本公司总资产规模稳步增长，由2009年12月31日的250,410.58万元增长至2012年6月30日的266,612.26万元。

从资产结构看，非流动资产是本公司资产的主要组成部分。报告期内，非流动资产在总资产中的比例分别为69.81%、70.71%、69.76%和70.26%。本公司的非流动资产主要为直升机等固定资产，其当前的资产结构与所处行业的特点相关，符合通用航空企业固定资产投资规模较大的特点。

（二）负债构成分析

报告期内，本公司的负债结构如下表所示：

表5.2：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	26,052.63	29.31%	30,786.56	31.52%	21,913.61	24.45%	30,576.73	31.16%
非流动负债合计	62,820.93	70.69%	66,888.41	68.48%	67,711.81	75.55%	67,564.73	68.84%
负债合计	88,873.55	100%	97,674.97	100%	89,625.42	100%	98,141.46	100%

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，本公司负债总额分别为98,141.46万元、89,625.42万元、97,674.97万元和88,873.55万元。

本公司负债结构中，非流动负债所占比例较高，主要是由于本公司购置直升机开展通用航空飞行服务业务的投资回收期相对较长，以及出于调整融资结构等方面的考虑，本公司将长期借款作为主要的债务融资方式，截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日及2012年6月30日，本公司非流动负债占负债总额的比例分别为68.84%、75.55%、68.48%、70.69%。

二、偿债能力分析

报告期内，本公司偿债能力指标如下表所示：

表5.3：

项目	2012年6月30日或2012年1-6月	2011年12月31日或2011年	2010年12月31日或2010年	2009年12月31日或2009年
偿债能力				
流动比率注1	3.04	2.66	3.36	2.47
速动比率注2	1.91	1.70	1.99	1.69
资产负债率（合并报表）	33.33%	36.03%	35.62%	39.19%
资产负债率（母公司报表）	32.25%	34.62%	34.31%	38.05%
利息保障倍数（倍）注3	13.67	12.80	11.72	7.49

注1：流动比率=流动资产/流动负债

注2：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

注3：利息保障倍数=（净利润+利息费用+所得税费用）/利息费用

1、流动比率和速动比率

报告期内，本公司的流动比率和速动比率均处于良好水平，反映了本公司资产流动性状况良好，短期偿债能力较强。截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，本公司流动比率分别为2.47、3.36、2.66和3.04，速动比率分别为1.69、1.99、1.70和1.91。

2010年12月31日，本公司的流动比率和速动比率较上年有所上升，主要原因是本公司为调整债务结构和降低融资成本，偿还了10,641.50万元的人民币短期借款，导致流动负债减少。

2011年12月31日，本公司的流动比率和速动比率较上年有一定的下降，主要原因包括：①为支付购置7架EC 225LP型直升机的首期购机款，本公司于2011年新借入人民币短期借款3,500.00万元；②2011年本公司启动员工薪酬与绩效调整方案，调增人员薪酬水平，应付职工薪酬有较大增长。上述两方面原因促使流动负债有较大幅度的增加。

2012年6月30日，本公司的流动比率和速动比率较上年上升，主要是因为：①本公司于2012年3月缴纳了2011年度企业所得税，应交税费余额相应减少，导致流动负债规模有所降低；②2012年投资活动现金支出大幅减少，导致2012年6月30日的流动资产及速动资产余额较上年末有所增加。

2、资产负债率

报告期内，本公司的资产负债率总体保持在合理水平，资产负债结构健康。截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，本公司母公司报表的资产负债率分别为38.05%、34.31%、34.62%和32.25%；合并报表资产负债率分别为39.19%、35.62%、36.03%和33.33%。2010年末，本公司资产负债率较上年末明显下降，主要是由于本公司当年经营活动现金流量净额较上年增加约1.6亿元，现金较为充裕而偿还了11,641.50万元的人民币短期借款，导致资产负债率有所下降。2011年12月31日及2012年6月30日，本公司资产负债率较上年期末水平基本保持稳定。

3、利息保障倍数

2009年、2010年、2011年和2012年1-6月，本公司利息保障倍数分别为7.49、11.72、12.80和13.67。

2010年，本公司的利息保障倍数较2009年有较大幅度的上升，主要原因包括：①随着飞行作业量的增加，本公司经营业绩稳步上升，2010年利润总额较上年增长了18.34%；②本公司当年经营活动现金流量净额较上年增加约1.6亿元，为优化债务结构和降低融资成本，