

中銀航空租賃有限公司* (2588.HK)

BOC AVIATION LIMITED

公司简介:

中銀航空租賃是全球领先的飞机经营性租赁公司。截至 2015 年 12 月 31 日, 集团亦是总部设于亚洲的最大的飞机经营性租赁公司及全球第五大飞机经营性租赁公司(均按自有飞机价值计但不包括已下达订单但未交付飞机)。于往绩记录期, 集团的平均除税后股本回报率为 15.1%, 在所有飞机经营性租赁上市公司中名列前茅。

行业概况:

自一九六零年代中期起, 由经营出租人拥有或管理的环球商用客机及货运喷气式机队占座位在 100 位以上的喷气式客机及其同型号货机机队总数比例由零增至 40%以上。于二零一六年一月初, 约有 7,900 架服役中的飞机是由飞机经营出租人拥有, 于过去 30 年按 11%的复合年增长率增长, 或服役中商用喷气式机队增长率的两倍左右。

预期机队将继续其一贯的长期增长趋势, 而估计全球机队将于二零二四年前增长至超过 30,000 架飞机。经营性租赁在替代融资方式上为部份航空公司提供拥有权优势以及经营优势, 因而预期经营出租人拥有的飞机机队与全球扩展中的飞机机队同步增长。在经营性租赁的渗透率维持于今天同一水平的情况下, 预期于未来十年内约 4,600 架 100 行业概览个座位以上的商用喷气式飞机及同型号货机将加入今天的租赁性租赁机队以支持此增长。经营性租赁的渗透率有潜力恢复以往市场份额的增长趋势, 但这将会要求飞机制造商允许经营出租人控制大量未完成订单。

公司优势:

- 低机龄机队及飞机订单簿主要由节能及市场确需的飞机所组成;
- 集团的规模及与飞机制造商、航空公司客户及飞机投资者之间已建立的长期关系;
- 来自全球多样化客户群的长期合约现金流;
- 严谨而积极的飞机组织者, 维持高素质的机队;
- 稳健的信用评级及取得具有价格竞争力的债务融资的能力。

主要财务数据(千美元)

(截止 12 月 31 日止年度)

	2013	2014	2015
收益	918,661	988,433	1,090,722
税前利润	310,931	352,766	401,433
年度 / 期内溢利	277,061	308,574	343,307
每股有形资产净值	4.30 美元		
2015 历史市盈率	10.88 倍		

来源: 中銀航空租賃有限公司*招股书

全球发售:

发售股份数目	208,203,000 股
国际配售股份数目	192,587,600 股
公开发售股份数目	15,615,400 股
发售价	42HK\$
面值	无
股份编号	2588.HK
保荐人	中銀国际亚洲有限公司 高盛(亚洲)有限责任公司

时间表

招股日期	2016 年 05 月 19 日 星期四
截止日期	2016 年 05 月 24 日 星期二 正午
定价日期	N/A
公布售股结果日期	2016 年 05 月 31 日 星期二 或之前
股票及退票寄发日期	2016 年 05 月 31 日 星期二 或之前
股票开始买卖日期	2016 年 06 月 01 日 星期三

售股所得款项用途

倘以发售价 42 港元计, 售股所得款项净额约为 4,246 港元, 主要作:

- 用作交付前付款及日后购买飞机以扩大本集团的自由机队。 **100.00%**

来源: 中銀航空租賃有限公司*招股书

认购建议:

中銀航空租賃背靠中国银行, 享有较低成本的平均资金成本, 并且这种优势将继续, 此外, 公司具备明显的规模优势, 稳健成长可期, 竞争优势突出。因此, 建议投资者现金认购。