



BOC AVIATION LIMITED

股份代號: 2588

中銀航空租賃有限公司 (於新加坡共和國註冊成立的有限公司)

業務概括

中銀航空租賃是全球領先飛機經營性租賃公司，集團業務受惠 1) 客運量強勁增長及越來越多人傾向於搭乘飛機出行，及 2) 許多航空公司日漸傾向於租用飛機，而不是購買飛機。集團的飛機可以移動，並可在世界各地調用，加上擁有較長經濟壽命及受惠於以美元計價的長期現金流，及持有的以美元計價資產，使集團能夠在毋須面對貨幣風險的情況下經營全球業務。尤其集團連續 22 年錄得盈利，自成立起至 2015 年累計溢利約為 21 億美元，平均除稅後股本回報率達 15.1%，在所有飛機經營性租賃上市公司中名列前茅。集團同時受益於中國銀行提供的強大支持，包括 20 億美元已承諾無抵押循環貸款。

競爭優勢

- 集團客戶廣泛，平均機齡是飛機租賃業內機齡最低機隊之一，包括至 2015 年錄得 241 架新飛機訂單
- 按自有飛機價值計，集團是全球前五飛機經營性租賃公司，資產達 125 億美元，擁明顯實力
- 集團自有及代管飛機客戶包括 30 個國家的 62 家航空公司，集團飛機利用率亦達 99.8%，業務穩定
- 在飛機經營性租賃行業內評級最高者之一，其標準普爾及惠譽均給予集團「A-」投資信用評級

風險因素

- 集團業務很大程度上取決於收購 100 個座位以上的客機及貨機，其能夠直接影響飛機效益及收入
- 飛機價值及市場租金率會因多項因素出現變動，包括市場需求，燃油成本等，價格波動性難以估計
- 航空業屬週期性產業，而客運及貨運需求更與經濟活動有正面關連，業務發展因此比較被動

所得款項用途

經扣除就全球發售應付的包銷佣金及估計開支，集團擬將全球發售所得款項淨額全數用作交付前付款及日後購買飛機以擴大集團自有機隊。

財務摘要

	截至 12 月 31 日止年度		
(千美元)	2013 年	2014 年	2015 年
收益	918,661	988,433	1,090,722
成本	(607,730)	(635,667)	(689,289)
除稅前利潤	310,931	352,766	401,433
年 / 期內溢利	277,061	308,574	343,307
市盈率(倍)	13.4	12.1	10.8

認購資料

全球發售股數	: 208,203,000 股
國際配售股數	: 192,587,600 股
香港公開發售股數	: 15,615,400 股
總股本	: 694,010,334 股
價格範圍	: 42.00 港元
預計集資額	: 87.44 億港元
市值	: 291.48 億港元
每手買賣股數	: 100 股
每手入場費	: 4,242.32 港元
收款銀行	: 中國銀行
核數師及會計師	: 安永會計師事務所
法律顧問	: 富而德律師事務所
聯席保薦人	: 中銀國際亞洲、高盛亞洲
聯席全球協調人	: 中銀國際亞洲、高盛亞洲、摩根士丹利
主要股東	: 中銀投資: 65.5%
公司成立日期	: 源於 1993 年，2006 年被中銀收購， 於 2016 年更改為公眾股份制
股息政策	: 擬定分派該財政年度可供分派利潤最多佔稅後 30%

時間表

申請時間	: 2016 年 5 月 19 日 至 2016 年 5 月 24 日正午
發送股票及退款日	: 2016 年 5 月 31 日 (星期二)
開始買賣日期	: 2016 年 6 月 1 日 (星期三)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。