

会议纪要

机队规模扩大 业绩获大幅增长

中国飞机租赁 (1848. HK)

2015-3-31 星期二

时间: 2015. 3. 27

参会人: 上市公司管理层及分析师、投资者等

地点: 香港

会议形式: 大会

姓名: 李明

电话: 0755-21516057

Email: chenxin@gyzq.com.hk

相关报告:

1、2014 年业绩概述: 实现收入按年增长 66.7%至 11.45 亿港元; 公司股东应占溢利 3.03 亿港元, 同比增长 75.5%; 若剔除一次性的上市开支及三年期摊销购股权开支, 经常性除所得税后溢利净额则按年增加 87.4%至 3.44 亿港元, 相应的经常性经营纯利率为 30.0%, 按年上升约 3.3 个百分点; 每股基本盈利 0.577 港元, 同比增长 53.5%; 派末期息 16 港仙。

2、收入构成: 受益于年内机队规模的增大, 公司飞机租赁业务录得收入 8.97 亿港元, 同比增长 43.98%; 通过变现飞机的租赁应收款项录得收益 1.11 亿港元 (2013 年 5700 万港元); 获得政府津贴 1.34 亿港元 (2013 年 550 万港元)。

3、公司机队: 截至 2014 年 12 月 31 日, 公司已交付飞机 44 架; 同时为应对中国航空交通流量日益上升的需求, 公司已与空客订购 100 架飞机将于 2016 年至 2022 年内完成交付, 以加速公司业务增长。

根据已承诺的订单, 公司的机队于 2015 年年底将增至 64 架; 2016 年年底将增至 75 架; 截至 2022 年最终达 168 架。

4、飞机拆解基地: 公司于 2014 年 12 月与哈尔滨市政府就成立中国最大规模的飞机拆解项目签订谅解备忘录, 致力于为客户提供飞机全周期「一站式」的解决方案, 完善了公司的航空产业链, 进而绑定客户; 另外, 飞机拆解后航材的变卖也可成为公司另一获利渠道。

5、拓展融资渠道: 公司目前已开始在香港发行可换股债券和在中国发行人民币债券。公司于 2015 年 3 月 26 日就发行三年期的 8.92 亿港元可转换债券签订认购协议; 在中国发行的人民币债券预计将于 2015 年内完成, 将进一步肯定公司在市场当中的融资能力。

6、租期: 公司与航空公司订立的租期通常是 12 年, 有个别情况会设计短租。

7、利率风险: 公司目前机队当中的 44 架飞机, 有 32 架飞机的利率风险均得到有效管控。余下的 12 架, 有 4 架是与四川航空公司的旧飞机维修, 另外 8 架公司将做证券化处理。

8、未来展望: 公司将致力于为客户提供「一站式」的飞机解决方案, 增加客户粘性, 吸引优质客户, 不断扩充机队增大融资租赁业务规模, 夯实市场地位和竞争优势; 继续积极开展租赁应收款变现交易, 扩充盈利渠道, 为公司业务

及股东价值带来可持续性增长。

9、总结及建议：公司主业为飞机的经营性租赁，与空客订购的 100 架新飞机将于 2016-2022 年内交付，同时这 100 架飞机的租约也与各航空公司全部签订完成；伴随机队规模的不断扩大，预计业绩将会维持快速增长；另外，公司通过对应收租约的证券化处理也为公司扩大了获利渠道，而飞机全产业链的解决方案也有利于为公司绑定客户，提升公司在行业中的市场地位和竞争优势。建议积极关注。

免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>