

2017 全年业绩回顾

信息页

2018年3月14日



免责声明

This presentation contains general background information about the activities of BOC Aviation Limited (“BOC Aviation”), current as at the date hereof. This document does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of BOC Aviation or any of its subsidiaries or affiliates in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity.

The information contained in this document has not been independently verified and no representation or warranty, expressed or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the information or opinions contained herein. The information set out herein may be subject to revision and may change materially. BOC Aviation is not under any obligation to keep current the information contained in this document and any opinions expressed in it are subject to change without notice. None of BOC Aviation or any of its affiliates, advisers or representatives (including directors, officers and employees) shall have any liability whatsoever for any loss whatsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document (whether direct, indirect, consequential or other).

No part of this document, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein. None of BOC Aviation or any of its affiliates, advisors, agents or representatives including directors, officers and employees shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with the document. This document is highly confidential and is being given solely for your information and for your use and may not be shared, copied, reproduced or redistributed to any other person in any manner.

This document may contain “forward-looking statements”, which include all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, any statements preceded by, followed by or that include the words “will”, “would”, “aim”, “aimed”, “will likely result”, “is likely”, “are likely”, “believe”, “expect”, “expected to”, “will continue”, “will achieve”, “anticipate”, “estimate”, “estimating”, “intend”, “plan”, “contemplate”, “seek to”, “seeking to”, “trying to”, “target”, “propose to”, “future”, “objective”, “goal”, “project”, “should”, “can”, “could”, “may”, “will pursue” or similar expressions or the negative thereof. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond BOC Aviation’s control that could cause the actual results, performance or achievements of BOC Aviation to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Neither BOC Aviation nor any of its affiliates, agents, advisors or representatives (including directors, officers and employees) intends or has any duty or obligation to supplement, amend, update or revise any of the forward-looking statements contained in this document.

Any securities or strategies mentioned herein (if any) may not be suitable for all investors. Recipients of this document are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of BOC Aviation, and any tax, legal, accounting and economic considerations that may be relevant. This document contains data sourced from and the views of independent third parties. In replicating such data in this document, BOC Aviation does not make any representation, whether express or implied, as to the accuracy of such data. The replication of any views in this document should not be treated as an indication that BOC Aviation agrees with or concurs with such views.


The information contained in this document is provided as at the date of this document and is subject to change without notice.

2017 全年总结

2017-业绩卓越


收益创记录

5.87亿美元

 **40%**

税后净利

0.85美元

 **40%**

每股盈利¹

驱动因素:

14.01 亿美元

 **17%**

总经营收入及其他收入

5.42 亿美元

 **24%**

核心租赁租金贡献²

8.4%

 **0.2个
百分点**

净租赁收益率³

强健的资产负债表

160亿美元

 **19%**

总资产

38亿美元

 **13%**

总权益

5.50美元

 **13%**


每股净资产¹

增长的派息

派息率 35%

 **5.0个
百分点**

0.2958美元

 **64%⁵**

每股总股息⁴

所有数据截至2017年12月31日

备注:

1. 基于年末发行在外股份数目

2. 计算方法为租金收入减去折旧、财务费用、债务发行成本及租赁交易关闭费用的摊销

3. 计算方法为租金收入减去财务成本，除以飞机平均账面净值

4. 包括2017年9月25日支付的每股0.1038美元中期股息。每股0.192美元末期股息将支付于2018年6月7日营业结束时登记在册的股东

5. 与2016年度派发的0.18美元相比

2017年度强劲运营业绩

- 截至2017年底机队共有491¹架飞机
 - 组合利用率高达99.8%以及现金回收率为99.9%
 - 机队平均机龄为3.0年²
 - 平均剩余租期增至8.2年²
- 交付了创记录的74架飞机³
 - 机队组合中新增新技术飞机
 - 全球范围内增加了17个新客户
- 售出32架飞机（30架自有飞机、2架代管飞机）
- 未来已承诺的总资本支出约80亿美元
 - 增购的48架飞机，将在2021年之前陆续交付
 - 2018年计划交付53架飞机
 - 100%租出⁴

2017年运营表现卓越

除非另有说明，所有数据截至2017年12月31日

备注：

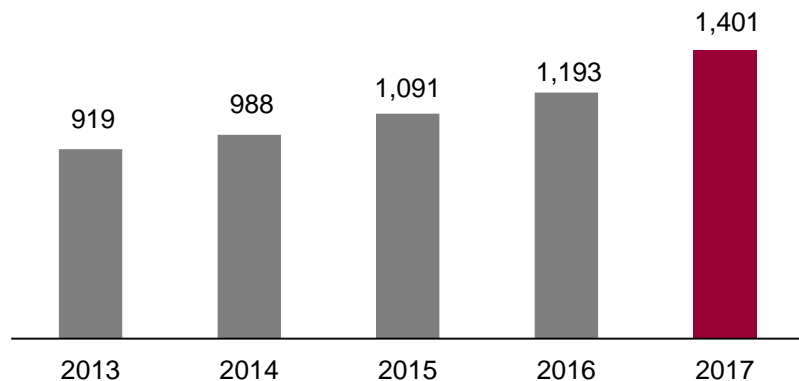
1. 包括自有、代管和已订购飞机
2. 以自有机队的账面净值加权
3. 包括3架由航空公司客户于交付时购买的飞机
4. 基于2018年3月14日数据



财务数据创新高

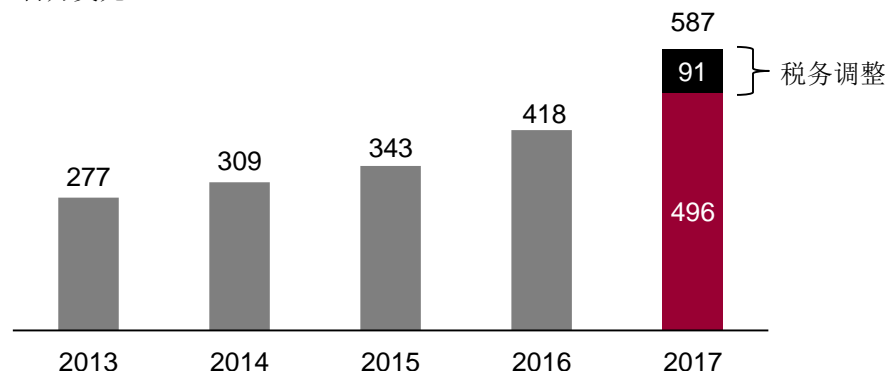
机队增长支撑收入增加

百万美元



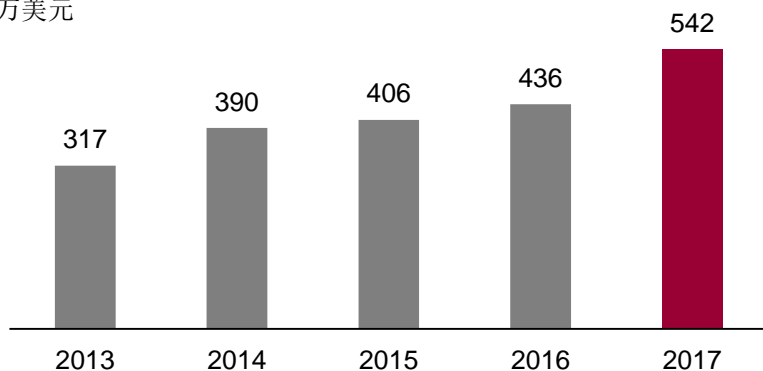
租赁组合增长及美国税法调整 驱动税后净利润增长

百万美元

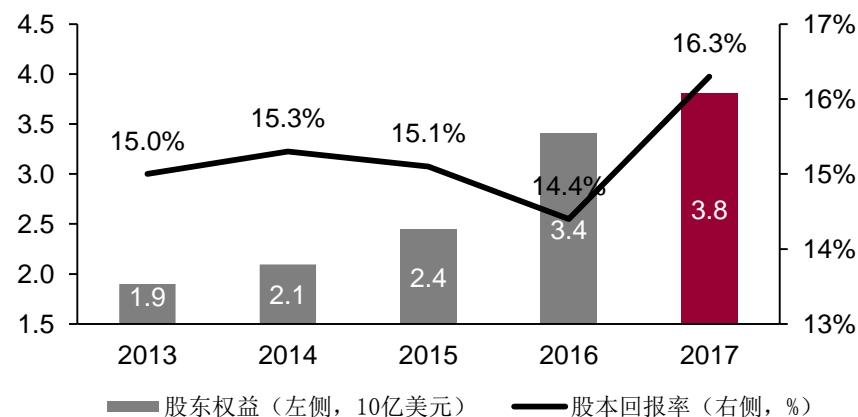


核心租赁收入贡献持续增长¹

百万美元



一贯强劲的股本回报率



所有数据截至2017年12月31日

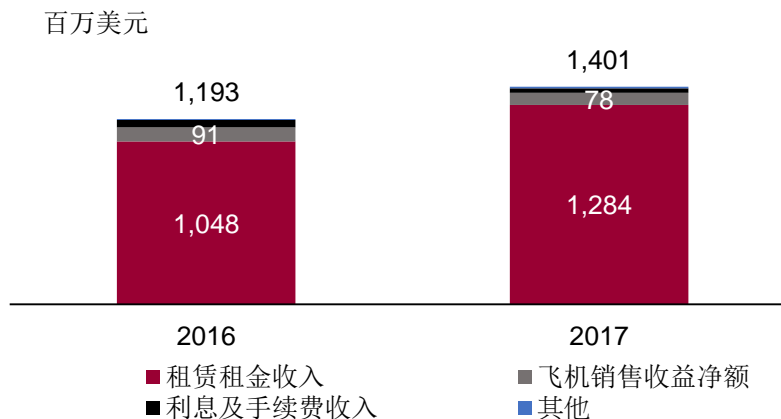
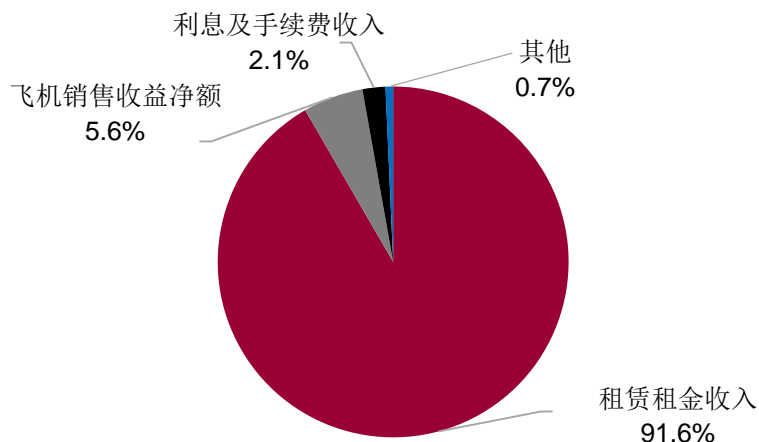
备注:

1. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊销

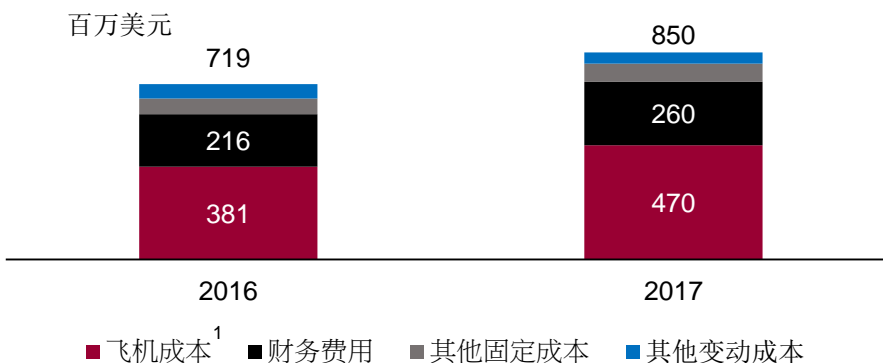
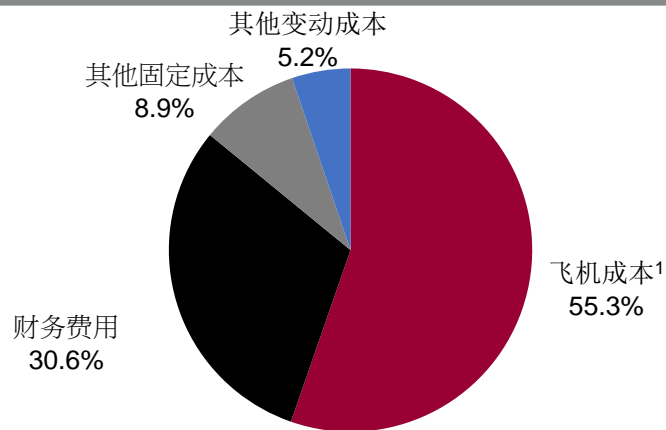


租赁租金收入主导利润表

租赁租金收入在总经营收入及其他收入中的占比持续保持在90%左右



飞机折旧和融资成本占总成本85%以上



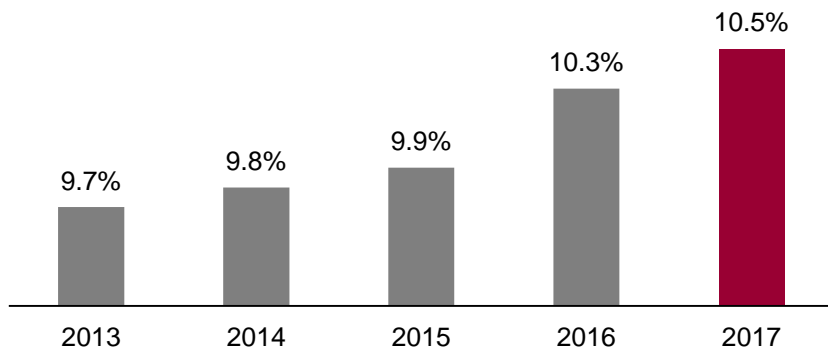
所有数据截至2017年12月31日

备注:

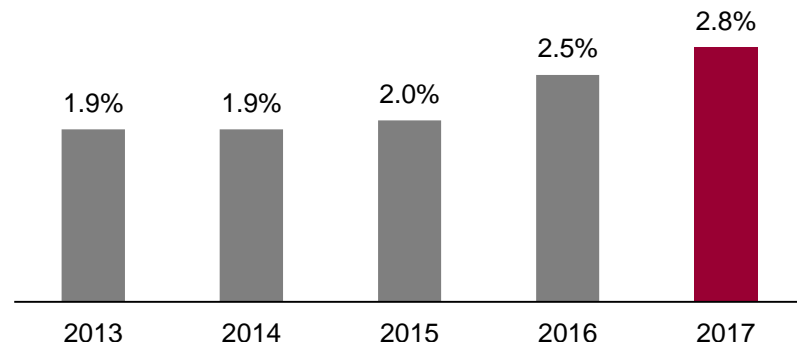
1. 包含飞机折旧和减值费用

持续的高净租赁收益率驱动盈利能力

更高的租费因素¹反映了固定利率租约增加

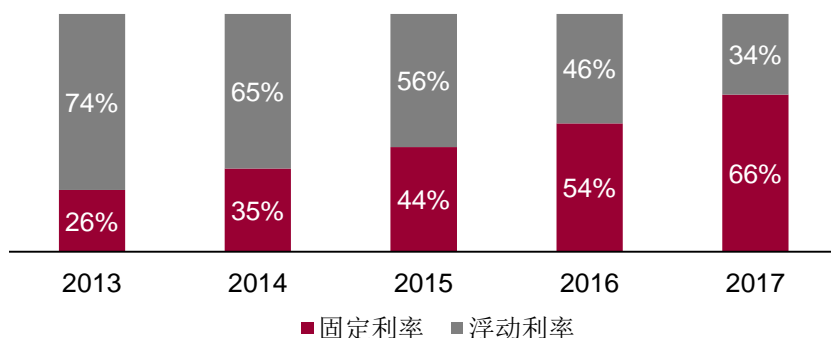


... 固定利率债务比例增高, 从而影响财务费用⁴

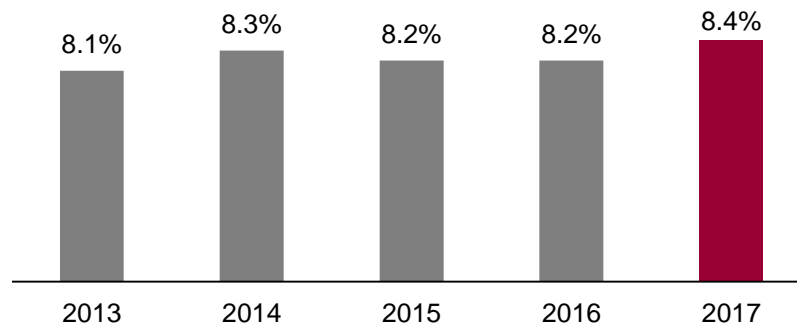


固定利率租约比例稳定增长^{2,3}

按账面净值计算



维持高于 8% 的净租赁收益率⁵



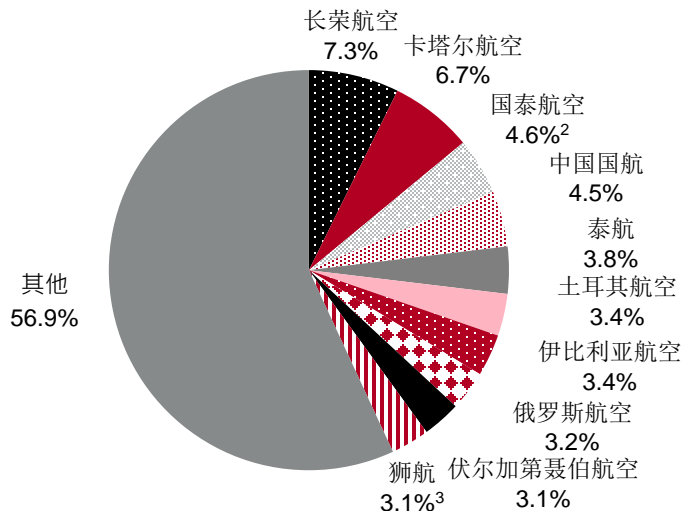
所有数据截至2017年12月31日

备注:

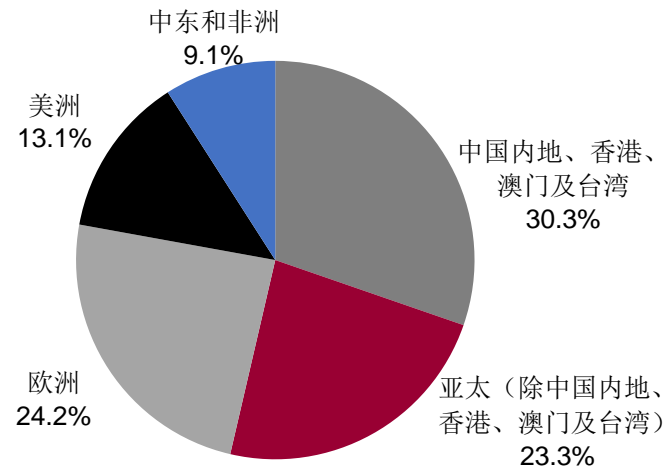
1. 计算方式为: 租金收入除以飞机平均账面净值, 乘以100%
2. 按账面净值计算, 包括持作待售飞机
3. 不包括脱租飞机
4. 计算方式为: 财务费用和资本化利息之和, 除以平均债务总额。 债务总额包括贷款及借贷及融资租赁应付款项 (经债务发行成本、公允价值及中期票据折价/溢价调整后)
5. 计算方式为: 租赁收入减去财务费用后, 除以飞机平均账面净值

多样化的资产组合带来高飞机利用率和高现金回收率

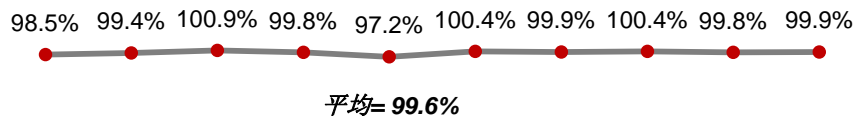
按客户划分的租赁组合^{1,4}



...地区多样化^{1,4}

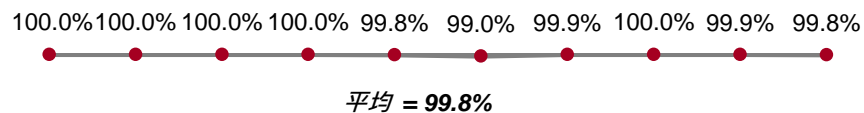


高收款率



2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

高飞机利用率⁵



2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

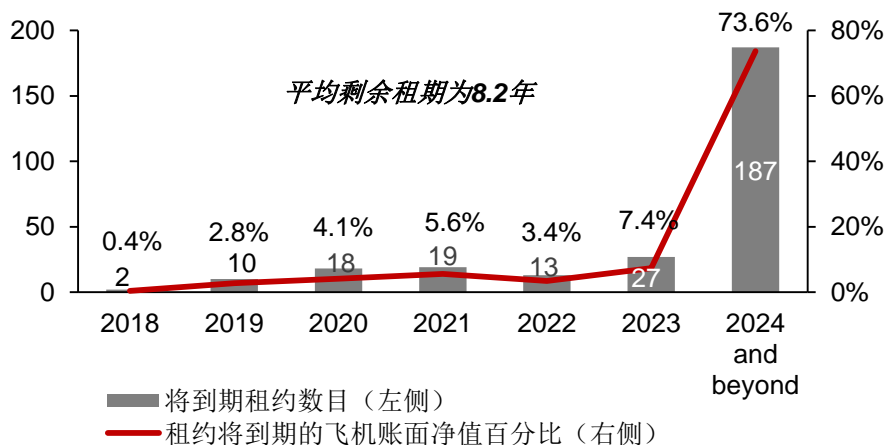
除非另有说明，所有数据截至2017年12月31日

备注:

1. 基于2017年12月31日账面净值
2. 包括与国泰航空（香港）和国泰港龙（香港）的租约
3. 包括与狮航（印尼）、泰国狮航（泰国）、马印航空（马来西亚）和巴泽航空（印尼）的租约
4. 基于相关经营性租约中第一债务人所在的行政区域。包括持作待售飞机，不包括一架融资租赁飞机。
5. 飞机利用率是指当期在租总天数与当期可用租赁总天数之比

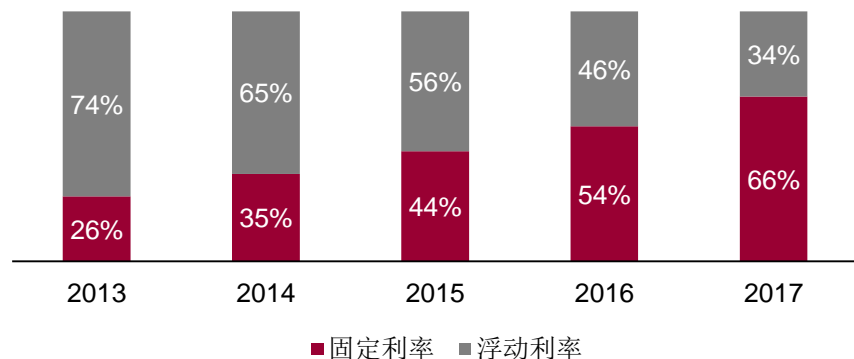
长期、稳定、已签约的美元现金流

良好分布的租赁期限¹



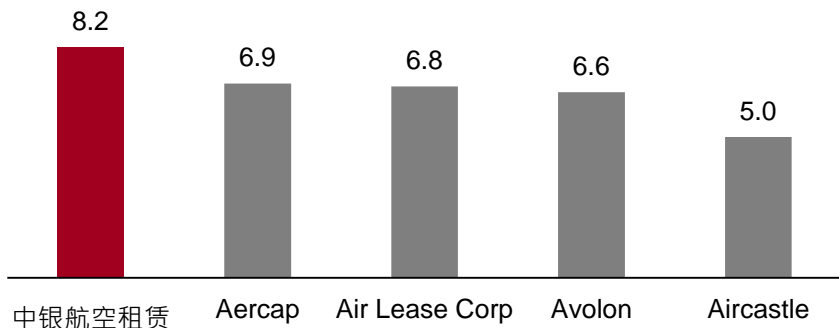
固定利率租约比例稳定上升^{3,4}

按账面净值计算



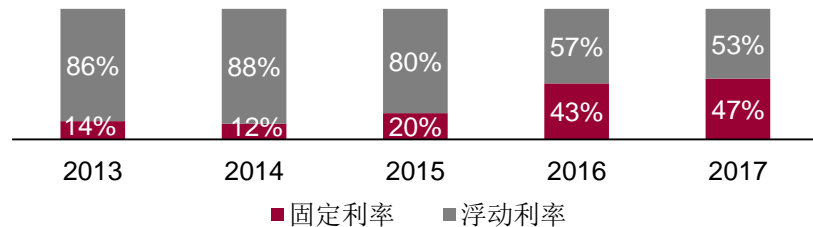
平均剩余租期长²

年数



固定利率债务比例亦上升⁵

- 对冲约70%的不匹配的利率敞口
- 基于我司截至2017年12月31日的租约组合、存款和债务结构，如浮动利率租约、存款和债务的利率每增长25个基点，而其他系数保持不变，可导致我司年度税后净利降低约260万美元



来源：相关公司网站

所有数据截至2017年12月31日

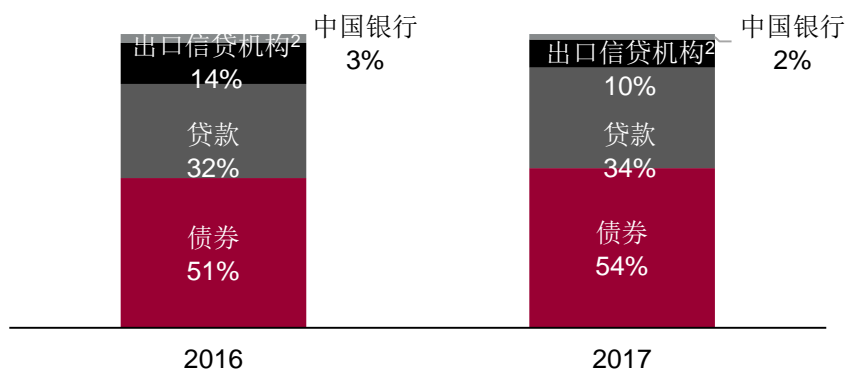
备注：

1. 各日历年内租约到期的自有飞机，不包括公司已签定销售和租赁承诺的飞机，按飞机账面净值加权（包括持作待售飞机账面净值）
2. 按自有机队的账面价值计算
3. 按账面净值计算，包括持作待售飞机
4. 不包括脱租飞机
5. 固定利率债务包括互换成固定利率债务的浮动利率债务

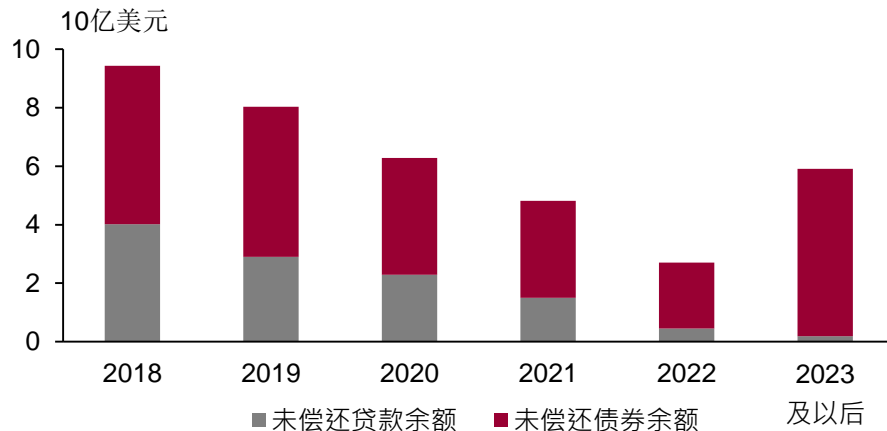


灵活且资金充足的资本结构

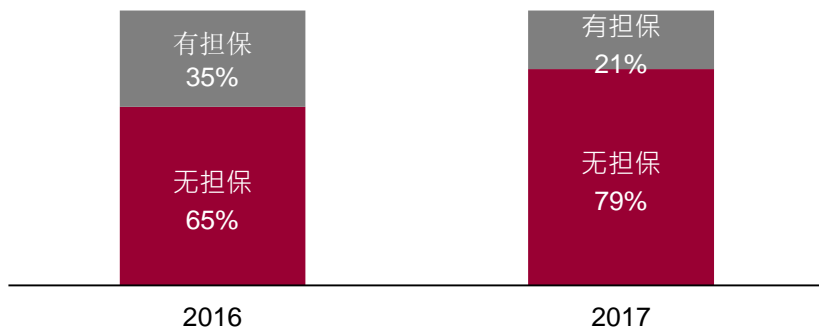
债务来源¹



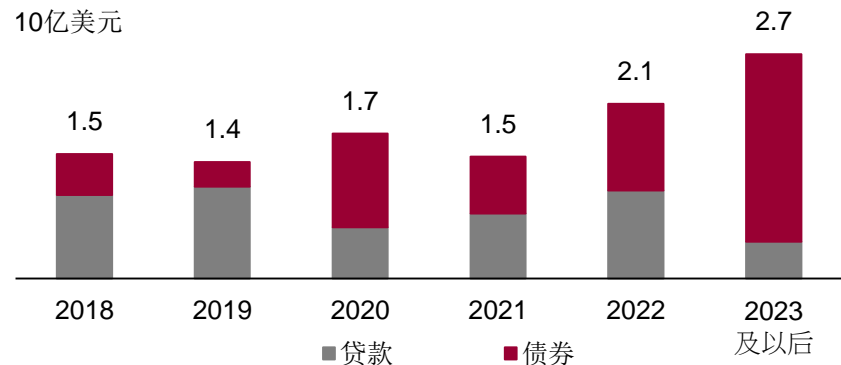
未偿还债务在未来九年摊销



无担保融资增加



债务偿还 (按年份)



截至2017年12月31日，未提取已承诺信贷额度超过37亿美元

所有数据截至2017年12月31日

备注:

1. 仅包含已提取债务
2. 出口信贷机构指由法国、德国、英国或美国的出口信贷机构担保的债务



受欢迎且节约燃油的机队

公司机队组合

机型	自有飞机 ¹	代管飞机	已订购飞机 ²	飞机总数
空客A320CEO系列	135	11	3	149
空客A320NEO系列	5	0	61	66
空客A330CEO系列	12	7	0	19
空客A330NEO系列	0	0	2	2
空客A350系列	2	0	4	6
波音737NG系列	99	9	15	123
波音737 MAX系列	0	0	84	84
波音777-300ER	23	1	0	24
波音777-300	0	1	0	1
波音787系列	1	0	4	5
巴西航空工业E190系列	5	0	0	5
货机	5	2	0	7
总数	287	31	173	491

所有数据截至2017年12月31日

备注:

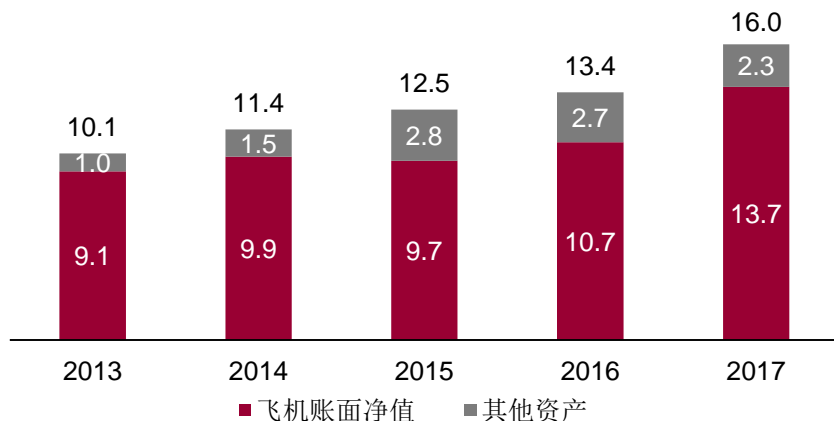
1. 包括一架融资租赁的飞机
2. 包括所有购买飞机的承诺, 包含航空公司客户有权在交付时购买的飞机



订单簿支撑未来的资产负债表增长

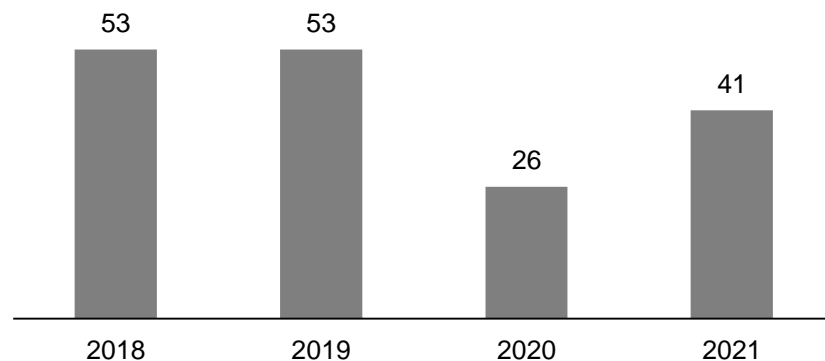
资产负债表不断增长

10亿美元



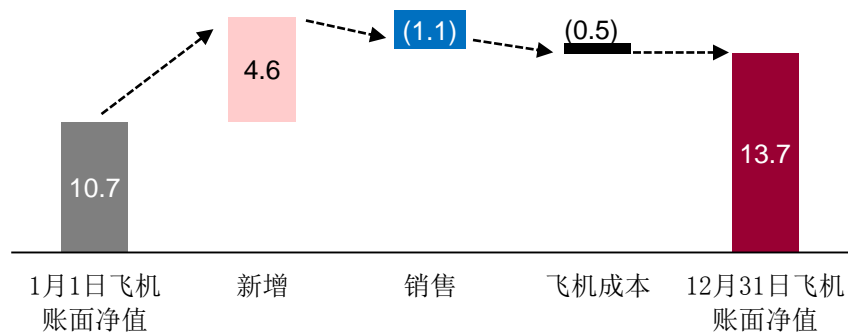
2021年前承诺交付173架飞机

飞机数目



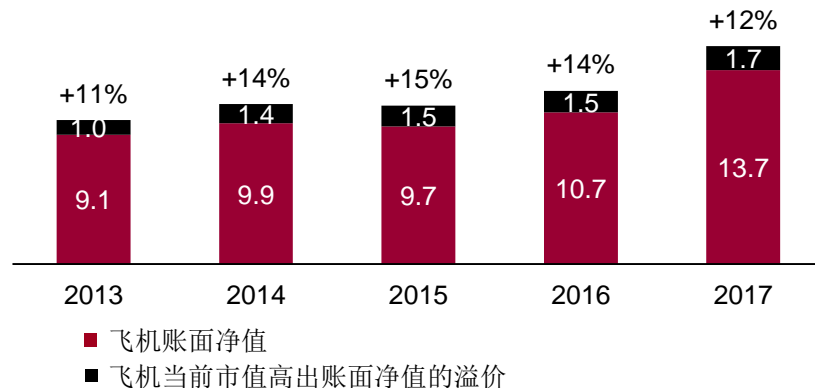
机队账面净值变动

10亿美元



飞机账面净值溢价^{1,2}

10亿美元



除非另有说明，所有数据截至2017年12月31日

备注：

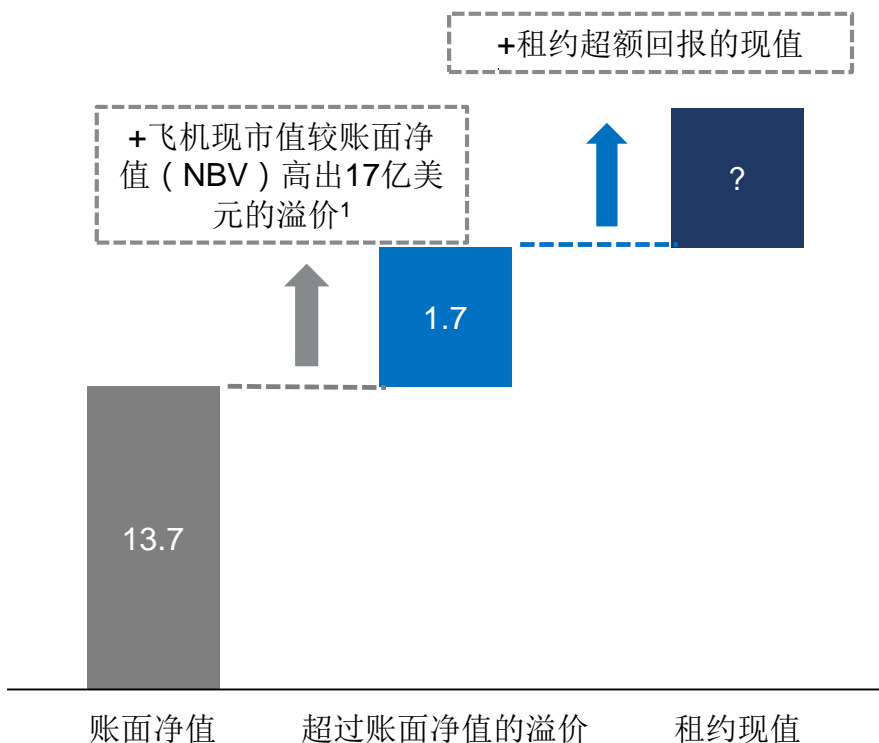
1. 5家估值机构的平均值

2. 百分比数据指现市值的估价高出飞机账面净值的溢价

机队和已承诺的租赁收入驱动价值增长

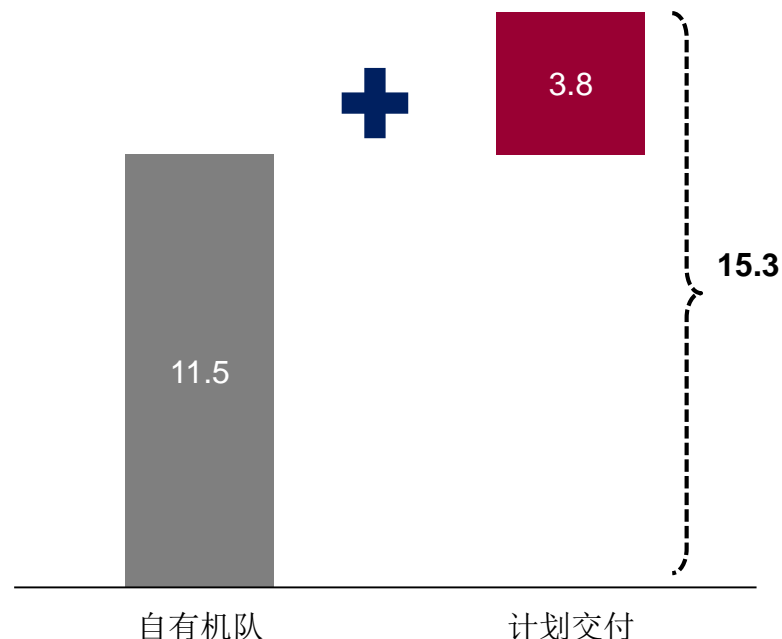
账面净值低估了商业价值

10亿美元



已承诺未来收入超过150亿美元

10亿美元



已承诺的未来租赁收入创造额外价值

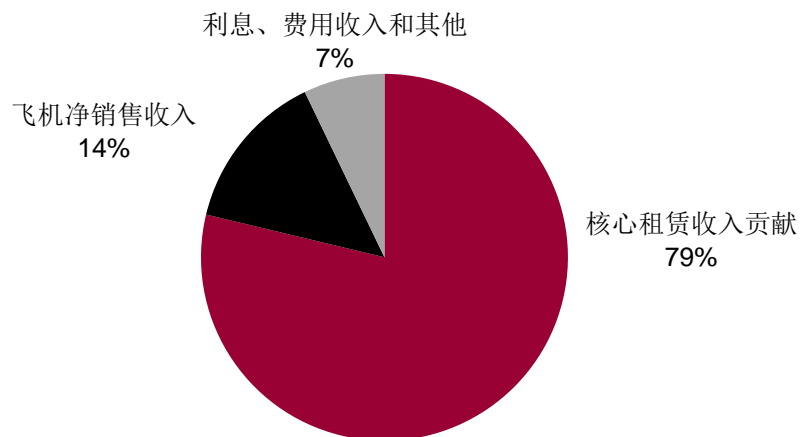
所有数据截至2017年12月31日

备注：
1. 基于5家独立估值机构对我司自有机队总价值的平均估值即153亿美元（基于完整周期、现市值），而账面净值为137亿美元

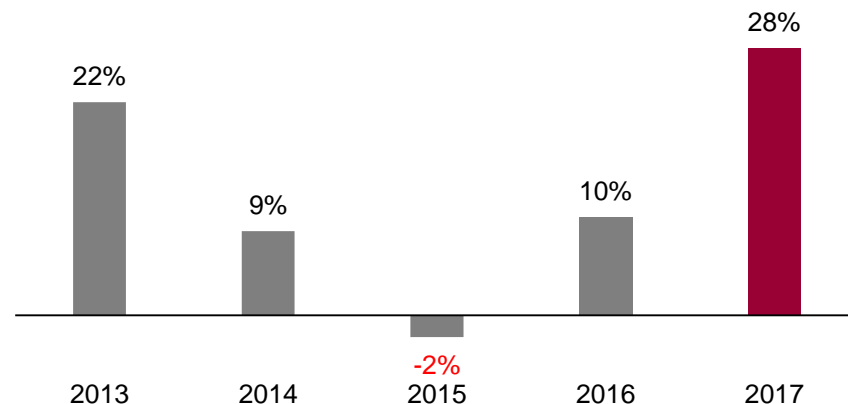


核心租赁业务是盈利增长的坚实后盾

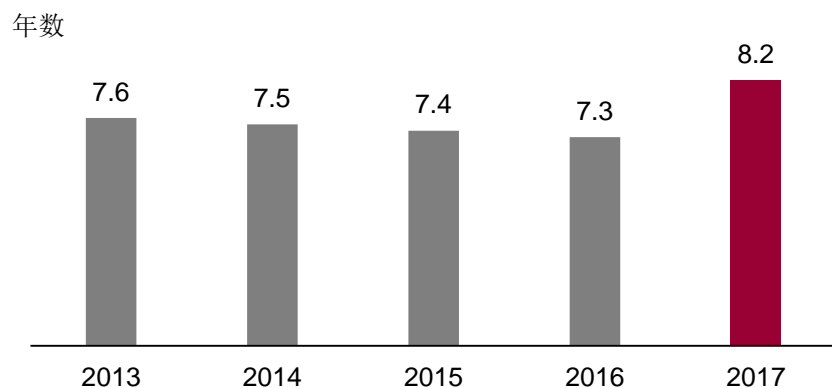
大约80%的税前利润来自核心租赁收入贡献¹



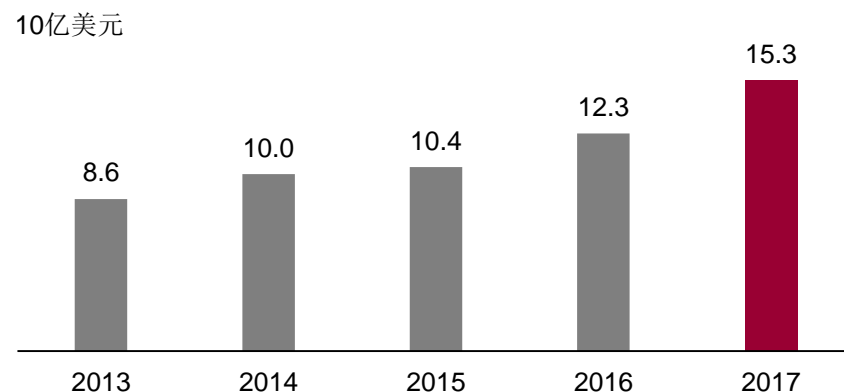
... 并同机队账面净值共增长



我们拥有更长的平均剩余租期²



... 未来已承诺的租赁收入稳健增长



除非另有说明，所有数据截至2017年12月31日

备注:

1. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊销
2. 按自有机队账面价值加权

总结

- 2017年创下公司有史以来的最好业绩
 - 税后净利增长了40%，达到5.87亿美元
 - 由机队增长及美国税法改革驱动
 - 股本回报率为16.3%
 - 派息率增加到35%
 - 总股息同比增加了64%，达到每股0.2958美元
- 提高了长期收入的可见性和持续性
 - 已承诺的租赁收入超过150亿美元
 - 直至2021年，订单簿中的173架飞机可保障未来资产负债表的增长
- 强大的业务运作能力
 - 由经验丰富且稳定的资深管理团队运营
 - 每位管理者的行业工作经验平均超过25年
 - 卓越的资产品质
 - 强健的资产负债管理

2017年我们最具效益，创造最多收益，并且股息上涨了64%

除非另有说明，所有数据截至2017年12月31日



www.bocaviation.com