

2017年中期业绩回顾

2017年8月29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年上半年回顾

2017年上半年 – 履行承诺

一贯的执行力支撑强劲的收益¹

2.40亿美元
税后净利  **13%**

0.35美元
每股盈利²  **13%**

驱动因素:

6.70亿美元
总经营收入及其他收入  **16%**

2.59亿美元
核心租赁租金贡献³  **18%**

8.5%
净租赁收益率⁴  **稳定**

所有数据截至2017年6月30日

备注:

1. 与2016年上半年比较
2. 基于期末发行在外股份数目
3. 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
4. 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
5. 与2016年12月31日比较
6. 应支付于登记日, 即2017年9月25日营业结束时登记在册的股东
7. 与2016年上半年派发的6.1美分相比

强健的资产负债表⁵

144亿美元
总资产  **7%**

35亿美元
总权益  **5%**

5.10美元
每股净资产²  **5%**

增加派息¹

10.38美分
中期每股派息⁶  **70%⁷**

驱动因素:

- 派息率  **50%**

- 每股盈利²  **13%**

2017年上半年 – 经营情况

- 2017年上半年机队包含自有飞机261架及代管飞机36架
 - 组合利用率高达99.6%
 - 2017年第二季度组合利用率为99.9%
 - 现金回收率为100%
 - 自有机队平均机龄为3.1年¹ – 为业内最年轻的机队之一
 - 平均剩余租期为7.8年¹
- 2017年上半年自有机队增加了34架飞机²
 - 交付首架空客A320NEO飞机
 - 自有及代管机队增加9名新客户
- 售出19架飞机
- 41架订单簿上的飞机计划于2017年下半年交付³
- 2017年资本支出增加约10亿美元或37%至39亿美元
 - 所有2017年交付及计划交付的飞机均已租出

卓越的运营表现

除非另有说明, 所有数据截至2017年6月30日

备注:

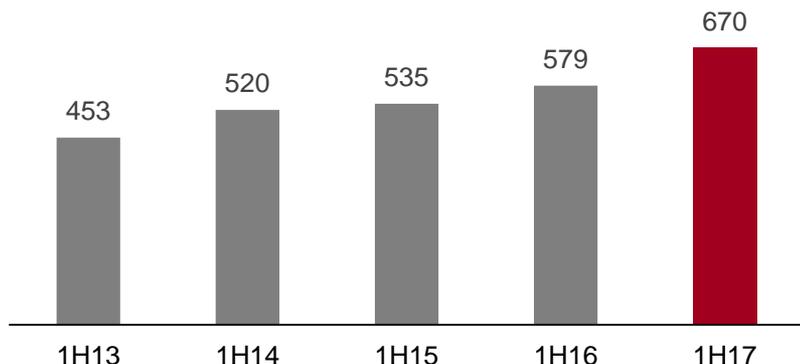
1. 以自有机队的账面价值计算
2. 交付37架飞机, 包括3架飞机由航空公司客户于交付时购买
3. 继2017年6月30日之后, 2架原定于在2017年第四季度交付的飞机, 将在2018年交付。2017年实际计划交付飞机数目为78架, 其中37架(包括3架飞机由航空公司于交付时购买)已在2017年上半年交付, 因此2017年下半年计划交付41架飞机。



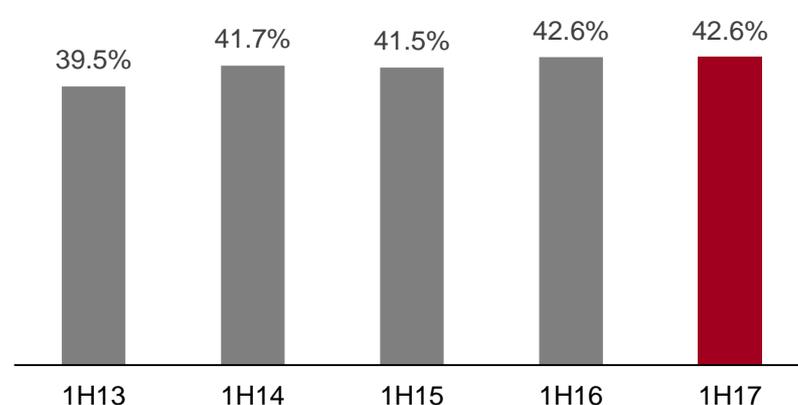
2017年上半年收入及税后净利增长

机队增长支撑收入增加

百万美元

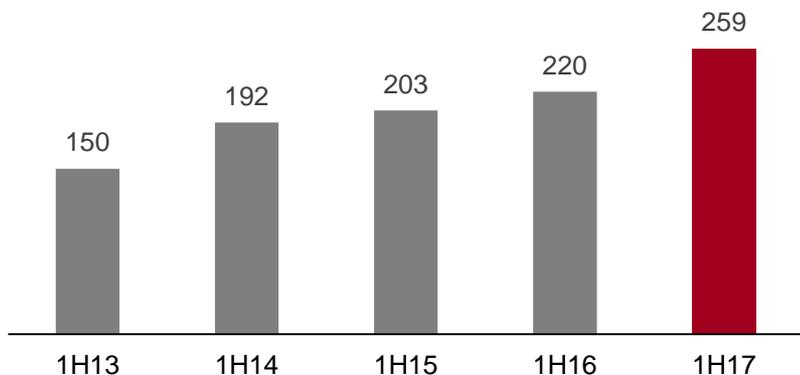


经营利润率>40%²



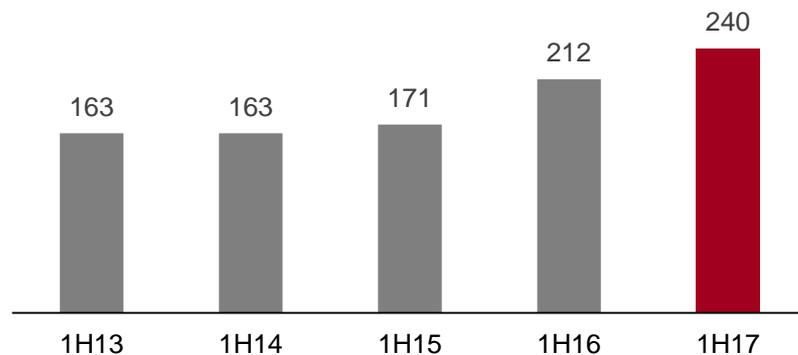
核心租赁收入贡献增长¹

百万美元



税后净利持续增长

百万美元



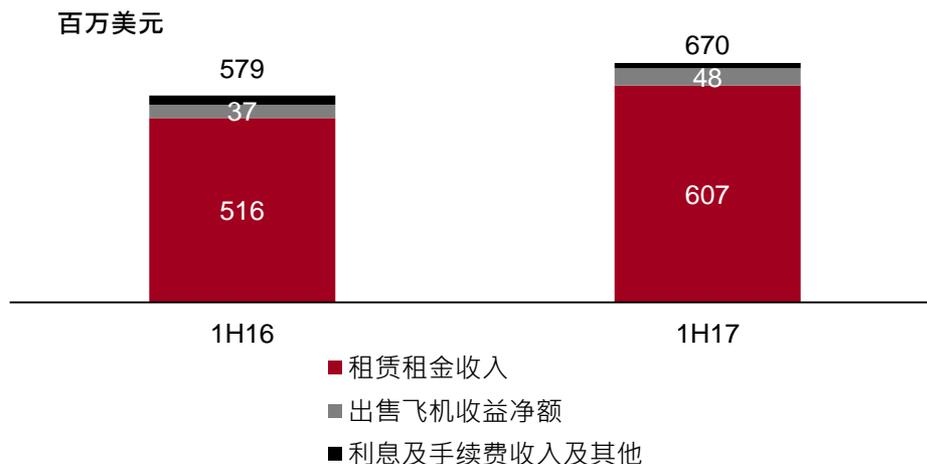
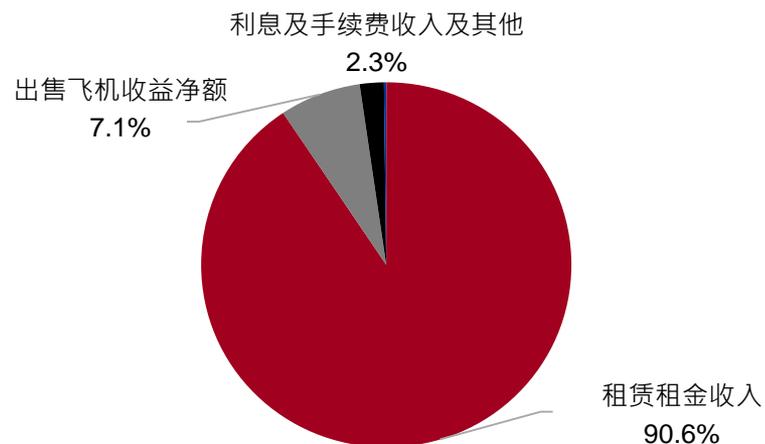
所有数据截至2017年6月30日

备注:

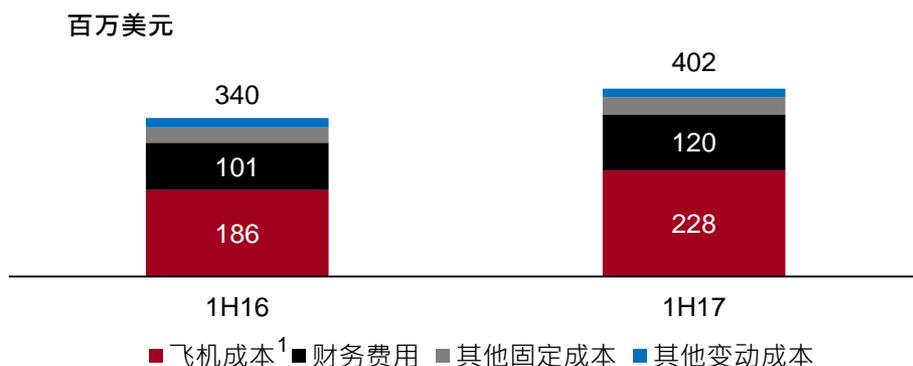
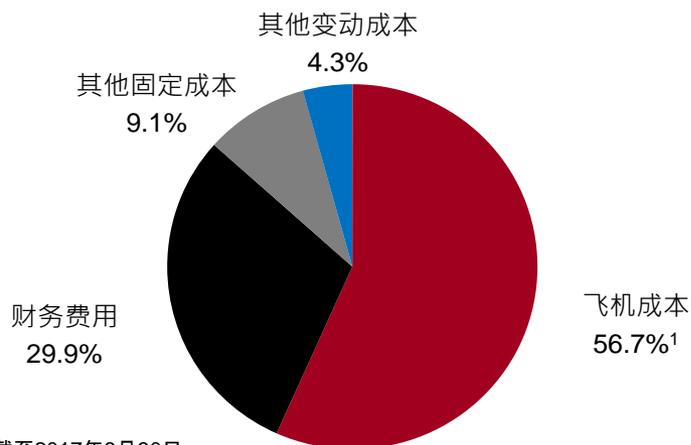
1. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊销
2. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊除以租金收入

租金收入主导利润表

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



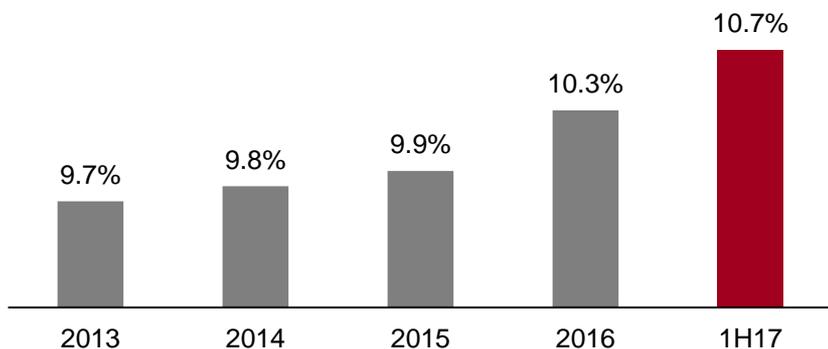
所有数据截至2017年6月30日

备注:

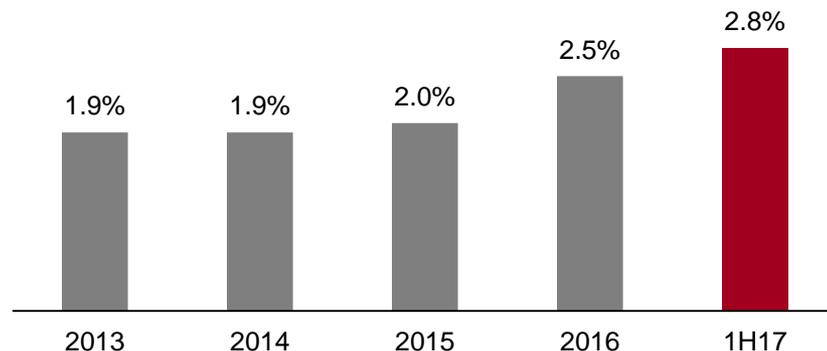
1. 包含折旧和减值费用

净租赁收益率的改善提高了盈利能力

更高的租费因素¹反映了固定利率租约增加

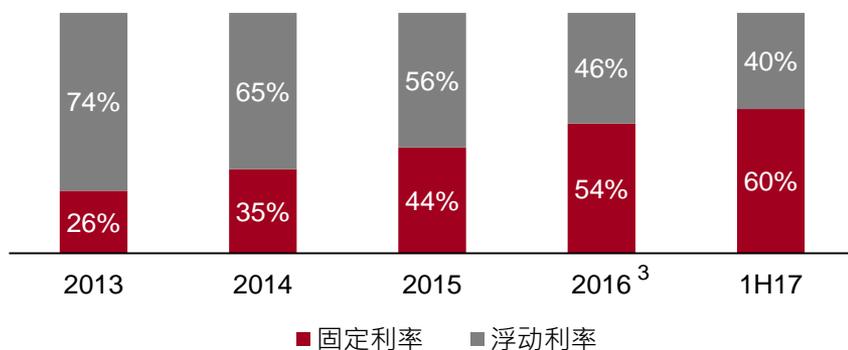


... 固定利率债务比例较高, 从而影响财务费用⁴

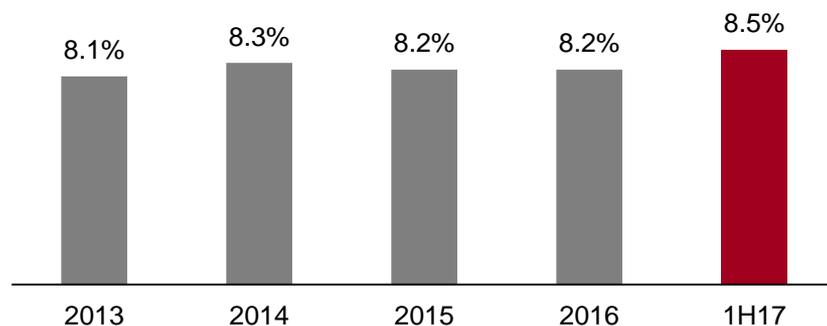


固定利率租约比例稳定增长²

按账面净值计算



维持净租赁收益率⁵



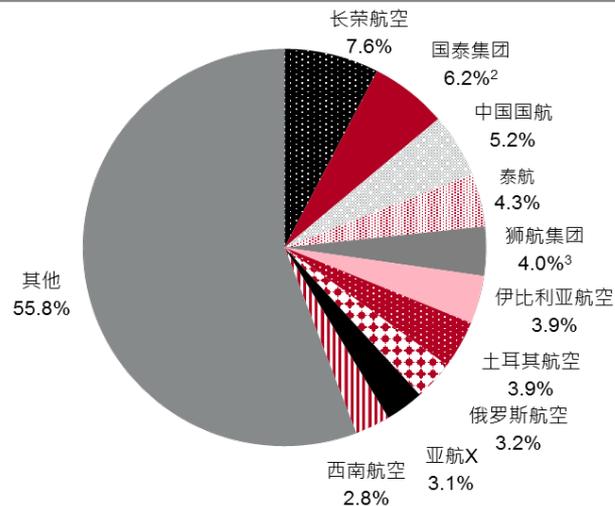
所有数据截至2017年6月30日

备注:

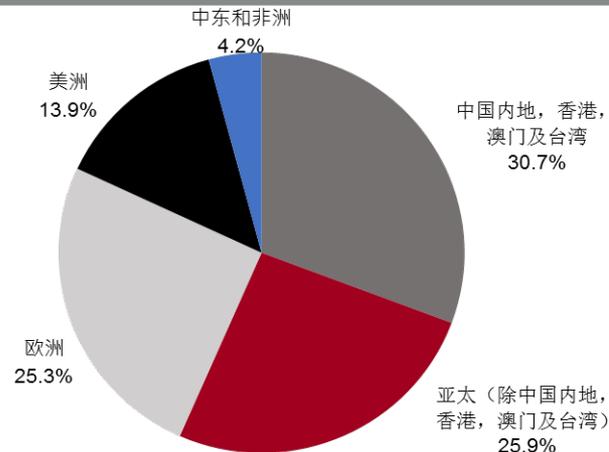
1. 计算方式为: 租金收入除以飞机平均账面净值, 乘以100%
2. 按账面净值计算, 包括持作待售飞机
3. 不包括脱租飞机
4. 计算方式为: 财务费用和资本化利息之和, 除以平均债务总额。债务总额包括贷款及借贷及融资租赁应付款项(经债务发行成本、公允价值及中期票据折价/溢价调整前)
5. 计算方式为: 租赁收入减去财务费用后, 除以飞机平均账面净值

资产组合保持良好多样化

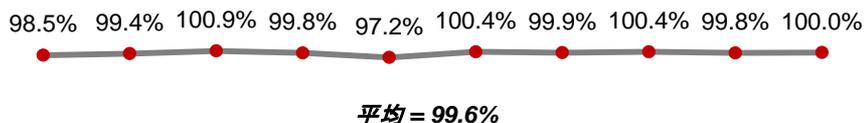
按客户划分多样化租赁组合^{1,4}



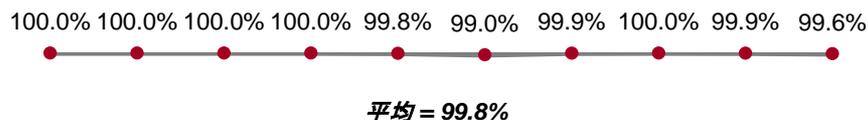
...地区多样化^{1,4}



高现金回收率



高飞机利用率⁵



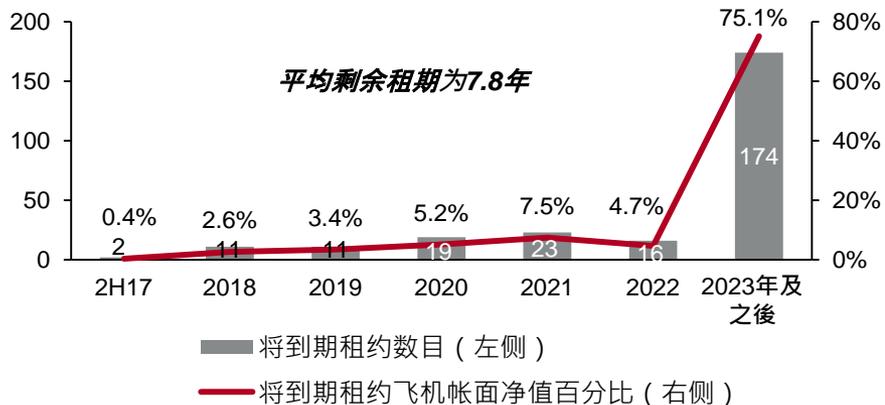
所有数据截至2017年6月30日

备注:

1. 基于2017年6月30日帐面净值
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. 包括持作待售飞机
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

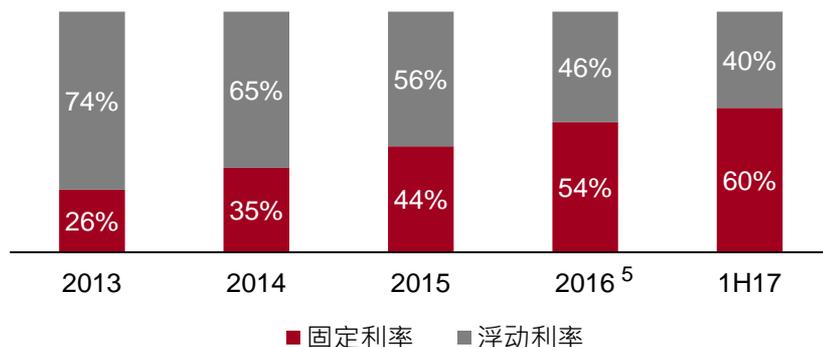
长期、稳定、已签约的美元现金流

良好分布的租赁期限^{1,2}

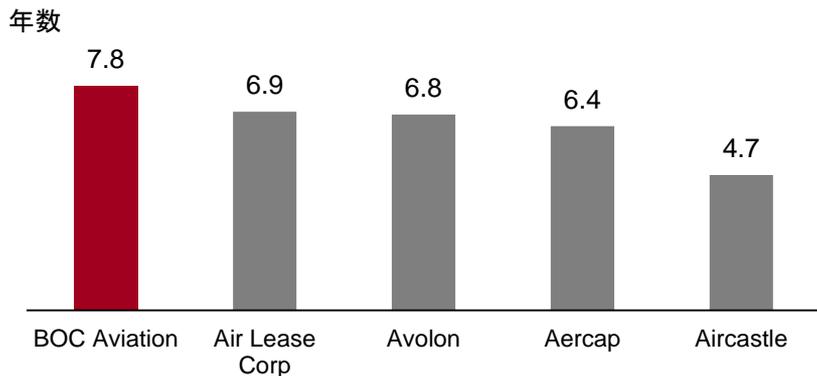


固定利率租约比例稳定上升⁴

按账面净值计算

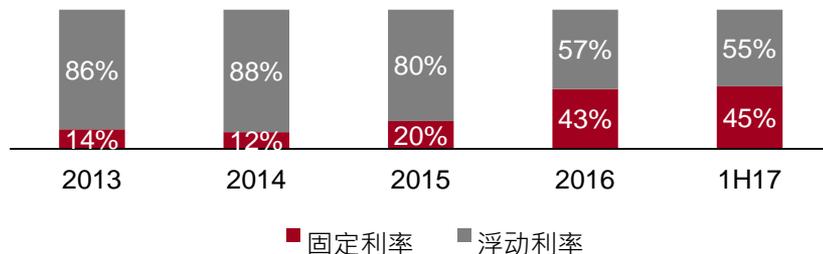


平均剩余租期长³



固定利率债务比例亦上升⁶

- 对冲约70%的不匹配的浮动利率敞口
- 基于我司截至2017年6月30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120万美元



来源: 相关公司网站

所有数字均截至2017年6月30日

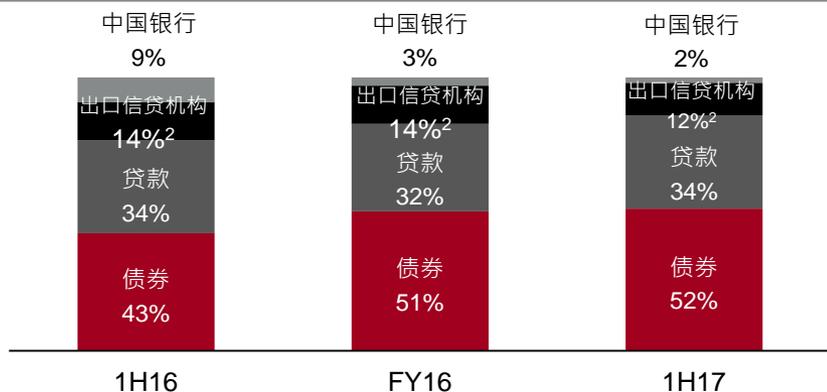
备注:

1. 各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. 2017年6月30日之后, 2架2017年到期的飞机已签署展期承诺
3. 按自有机队的帐面净值计算
4. 按帐面净值计算, 包括持作待售飞机
5. 不包括脱租飞机
6. 固定利率债务包括互换成固定利率债务的浮动利率债务

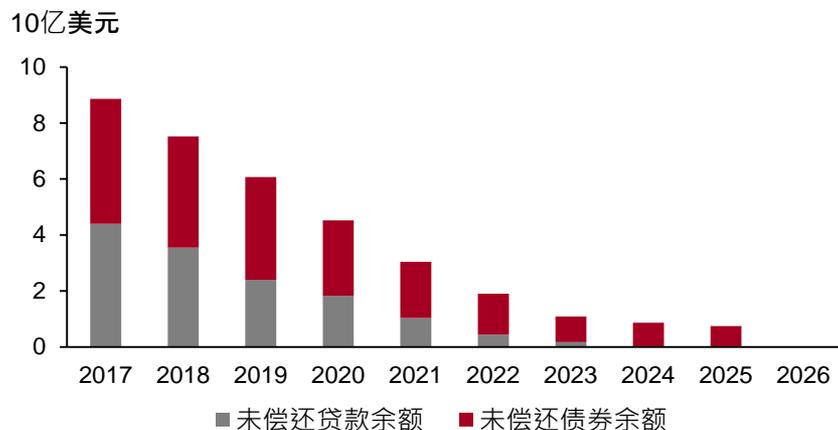


债务概况

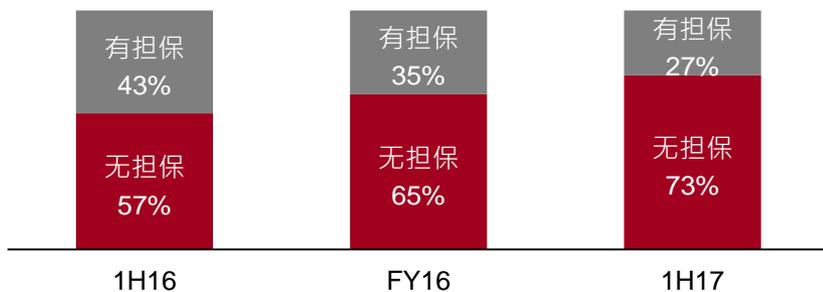
债务来源¹



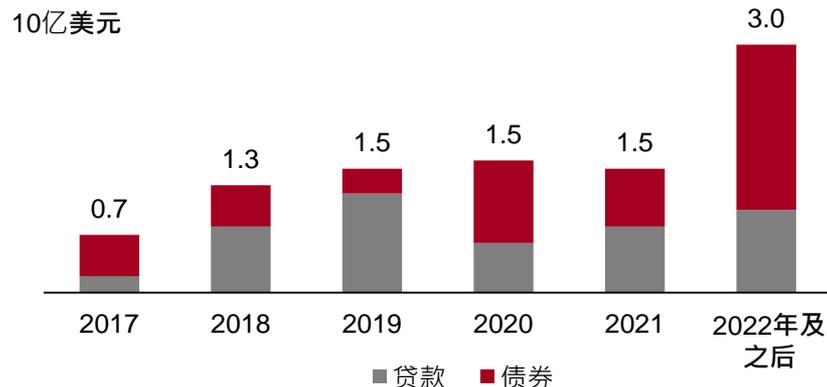
未偿还债务余额



无担保融资增加



债务偿还(按年份)



截至2017年6月30日，未提取已承诺信贷额度超过40亿美元

所有数据截至2017年6月30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



公司机队

公司机队组合

机型	自有飞机	代管飞机	已订购飞机 ¹	飞机总数
空客A320CEO系列	126	13	17	156
空客A320NEO系列	1	0	65	66
空客A330CEO系列	12	7	1	20
空客A330NEO系列	0	0	2	2
空客A350系列	0	0	6	6
波音737NG系列	91	8	27	126
波音737 MAX系列	0	0	74	74
波音777-300ER	21	1	0	22
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	2	0	7
货机	4	4	0	8
总数	261	36	196	493

所有数据截至2017年6月30日

备注:

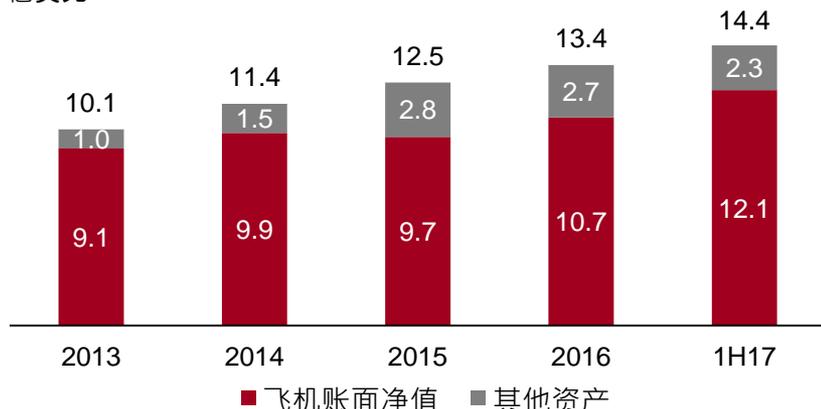
1. 包括所有购买飞机的承诺, 包含航空公司客户有权在交付时购买的飞机



订单簿支撑未来的资产负债表增长

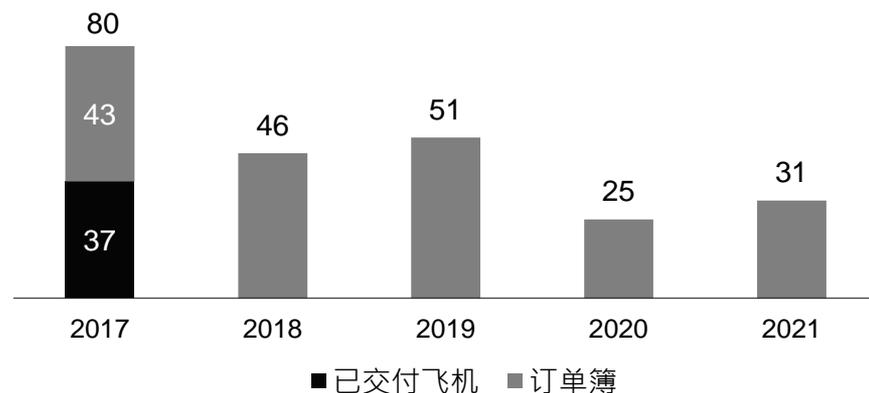
资产负债表不断增长

十亿美元



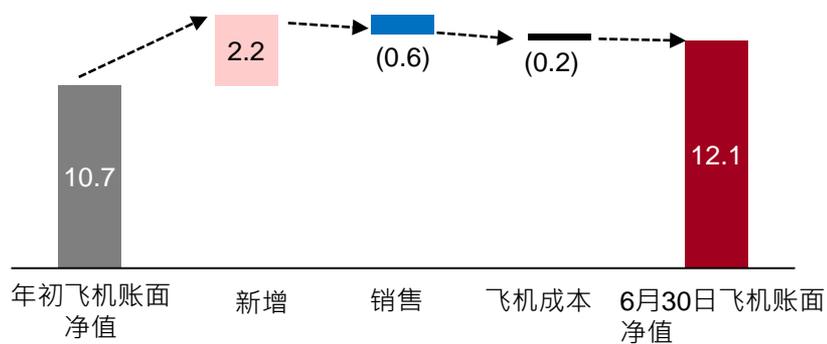
2021年前承诺交付196架飞机¹

飞机数目



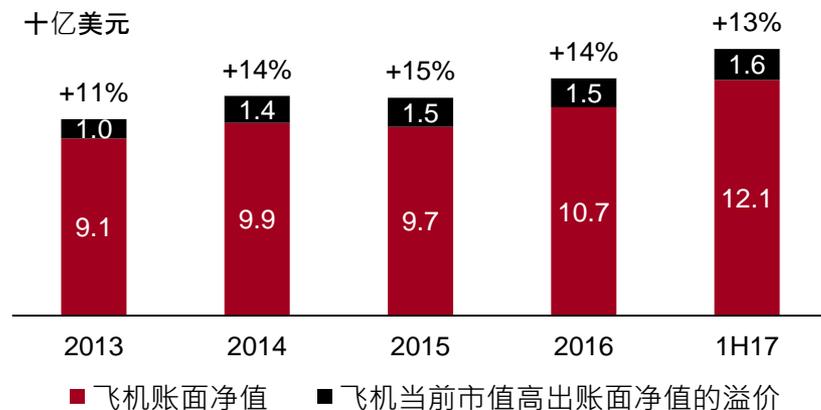
机队账面净值变动

十亿美元



飞机账面净值溢价^{2,3}

十亿美元



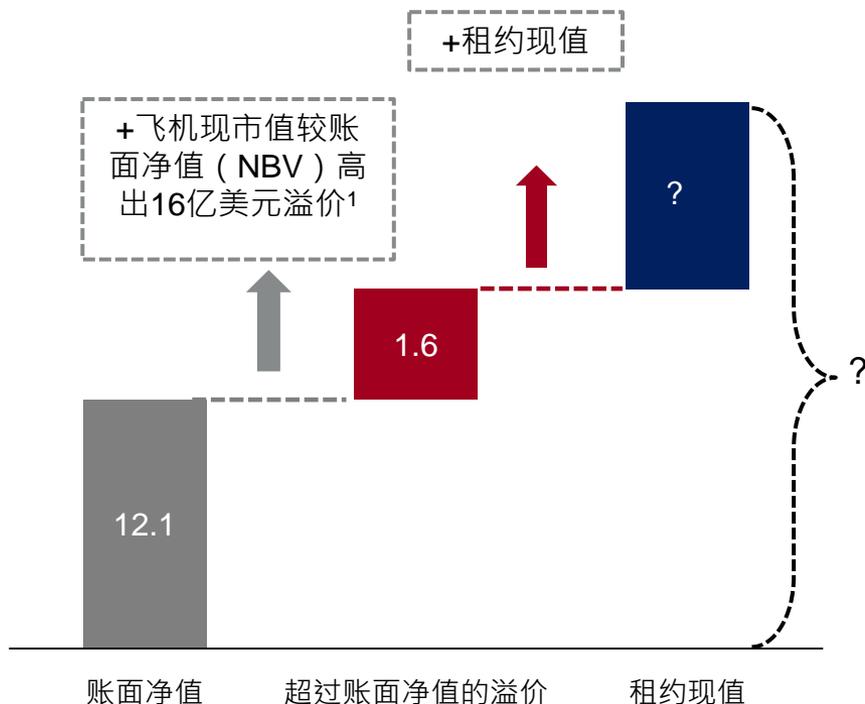
所有数字均截至2017年6月30日，除非另有说明

- 备注:
1. 继2017年6月30日之后，2架原定于在2017年第四季度交付的飞机将在2018年交付。2017年实际计划交付的飞机数量为78架
 2. 5家估值机构的平均值
 3. 百分比数据指现市值的估价高出飞机账面净值的溢价

价值受机队和已承诺租赁收入驱动

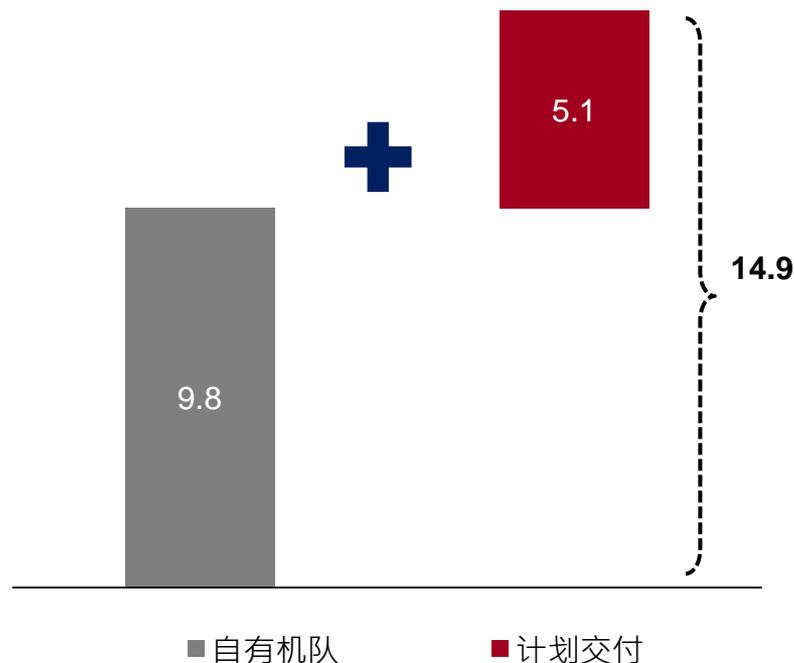
账面净值低估了商业价值

十亿美元



已承诺未来收入约为150亿美元

十亿美元



已承诺未来租赁收入为当前增添价值

所有数字截至2017年6月30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评估估值即137亿美元(基于全生命、现市值), 而账面净值为121亿美元



持续创造价值(1)

- 2017年上半年是我们迄今为止最好的半年度表现：
 - 税后净利创新高，同比增长13%达2.40亿美元
 - 净租赁收益率保持稳定
 - 飞机账面净值增加14亿美元，将驱动未来租赁收入
 - 未来已承诺租赁收入提高至约150亿美元，较2016年底增加21%
- 机队质量改善
 - 引进新技术飞机
 - 订购10架波音737 MAX 10，6架空客A350和2架空客A330NEO飞机供未来交付
 - 交付配备CFM及普惠发动机的空客A320NEO飞机
- 强化融资渠道
 - 已承诺融资额度超过40亿美元
 - 全球中期票据项目限额提高至100亿美元
 - 于2017年上半年发行5亿美元高级无担保票据
 - 有担保融资比例已降低至总债务的30%以下
 - 标准普尔全球评级及惠誉评级授予公司“A-”级信用评级

持续创造价值(2)

- 强劲的空运需求
 - 2017年迄今的客运需求增长持续超越预期及长期需求增长率¹
 - 强劲的航空运输量持续支撑对新飞机的需求
- 2017年将是业务再创新高的一年 – 是公司成立以来业务最繁忙的一年
 - 已交付/计划交付78架飞机²
 - 视机会增加2018年及以后的订单簿以增加资本支出
 - 至2021年的资本支出总额已经增加到91亿美元
- 股东回报为首要目标
 - 每股盈利增加13%
 - 2017年中期派息率为2017年上半年税后净利的30%，与2016年中期派息相比较增加了70%
 - 派息政策调整为最高派发全年税后净利的35%
 - 管理层与股东利益一致
 - 管理层长期激励的半数将投资于从二级市场购买的公司股份
 - 股份将在三年后授予

管理层注重于进一步提高股东价值



备注:

1. 国际航空运输协会

2. 继2017年6月30日之后，2架原定于在2017年第四季度交付的飞机，将在2018年交付。2017年实际计划交付飞机数目为78架，其中37架(包括3架飞机由航空公司于交付时购买)已在2017年上半年交付



www.bocaviation.com