

## **Timothy Ross**

谢谢主持人。欢迎各位参加中银航空租赁的盈利发布会，来讨论我们截至 2019 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩。今天在线的除了我之外，还有我们的总经理兼首席执行官 Robert Martin、我们的副总经理兼首席财务官彭添发、我们的首席运营官 David Walton。

请注意各位在今天的讨论中将听到的部分信息可能含有前瞻性陈述，这些前瞻性陈述存在风险及不确定性，可能导致实际业绩与今天的陈述相差甚远。各位不应过分依赖任何前瞻性陈述，而是应审阅我们的业绩公告，以了解全部详情。同时还要注意，今天发布会中提到的所有货币均是美元。

我们的盈利公告可通过香港联交所和我们的网站（[www.bocaviation.com](http://www.bocaviation.com)）投资者关系页面查阅，电话会议演示文稿同样可在我们网站的投资者关系页面查阅。本次发布会正被录音，未来 24 小时内可在我们的网站重放，同时还有今天管理层报告的文字版。

我现将发布会交给 Robert Martin，由他发言。

## **Robert Martin**

谢谢 Tim。线上的各位，大家下午好。谢谢各位参加我们 2019 年半年业绩发布会。很高兴我们在本期达致一个重要的里程碑，即成立以来的累计利润已达到 40 亿美元。

同时还很高兴我们在 2019 年上半年录得税后净利润 3.21 亿美元，较去年同期增加 8%，相当于每股盈利 46 美分。

我们的经营收入及其他收入总额保持增势，增幅 13%，达到 9.30 亿美元。我们的核心租赁租金贡献仍是我们税前盈利的主要收入组成部分，2019 年上半年保持稳定，是一个在整个周期重复出现的可持续长期收益流。截至 2019 年上半年底，我们的资产总额为 192 亿美元，飞机账面净值增长至 159 亿美元。加权平均剩余租期 8.2 年，为我们未来的盈利提供一个坚实的基础。

为体现 2019 年上半年我们的财务表现持续增长，董事会已宣派中期股息每股 13.88 美分，并将派发予 10 月 3 日的在册股东，相当于上半年的派息率为税后净利润的 30%，与过往中期分派一致。董事会的政策依然是将至多 35% 的全年税后净利润以股息的形式派发予股东。

截至上半年底，我们的现金及已承诺流动资金为 38 亿美元，使公司有能力拨付已签约的飞机投资，同时还可为飞机组合的未来增长提供资金。

市场背景方面，宏观状况整体而言依然对我们的行业有利。需求方面，航空业继续符合长期增长预期，航空出行需求仍然旺盛。根据全球航空公司的贸易协会 IATA 测算，2019 年上半年航空客运量增长 4.7%，与长期趋势增长率一致。这对 IATA 估计航空业 2019 年盈利超过 280 亿美元形成支撑，是连续第五年取得强劲利润。同时，油价较 2018 年平均下跌 8%，2019 年预计客运量增长 5%，也对此形成了支撑。

飞机出售业务方面，美元流动性供应和投资者市场保持强劲，继续推动飞机投资者对购买我们附带租约的飞机的稳健需求。我们在 7 月中旬签订了一份协议，将一个飞机组合出售予 Silver Aircraft Investment Ltd。预计 17 架附带租约的飞机将在下半年完成出售，同时我们将继续为该组合提供管理服务。我们预计将达成全年约 30 架飞机的出售指引。

很显然，制造商交付延迟是 2019 年上半年的一大挑战，在本年余下时间仍是如此。截至今年上半年底，我们在半年的时间里共有 18 架飞机出现延迟交付的情况，包括 12 架空客飞机及 6 架波音飞机，其中 12 架应计入我们的资产负债表。我们继续面临空客因行业性限制而延迟交付的情况，下半年将有多达 7 架空客飞机受到影响，延后至 2020 年交付。

波音方面，在其最近的第二季度盈利电话发布会上，其表示 737 MAX 飞机复飞日期已进一步延后至最早 2019 年 10 月，但尚待监管批准。因此，我们预计原定于 2019 年交付的部分或全部剩余的 23 架 737 MAX 飞机现将延后交付。我们正与波音及我们的客户商讨修订后的交付时限。

因此，我们预计交付延后可能导致最多达 30 架目前定于 2019 年底前交付的飞机延后至 2020 年或以后交付。我们正努力替换推迟的资本支出。

目前预计 2019 年已交付或计划交付计入资产负债表的飞机总数为 39 架。

我现将发布会交给 David，由他介绍一下我们的营运及业务发展情况，然后由 Thim Fatt 对我们的损益表及资产负债表进行更详细的回顾。

**David Walton**

谢谢 Robert。再次感谢各位参加今天下午的发布会。

2019 年上半年，我们的订单簿上有 25 架新飞机交付予航空公司客户，其中 5 架飞机由航空公司客户于交付时购买，20 架新飞机加入我们的自有机队组合。截至 6 月底，我们的机队共有 499 架飞机，其中自有飞机 314 架，代管飞机 23 架，订单簿中有 162 架飞机。

首六个月的部分亮点包括：

向我们的长期客户葡萄牙航空交付了我们的第 350 架空客飞机，这是一架 A320NEO 飞机；

向澳门航空交付了首三架租赁的 A320NEO 飞机；及

向欧罗巴航空交付了七架波音 787-9 飞机中的首架。

期末后，我们公布了三项重大交易：

我们与中国国际航空就 10 架新空客 A320NEO 飞机签订了租约，这 10 架飞机计划于 2019 年及 2020 年交付；

我们与卡塔尔航空就三架空客 A350-900 飞机签订了购机回租协议，这三架飞机预计于 2019 年第三季度交付；及

我们与新加坡航空子公司酷航签订四架空客 A321NEO 新飞机租约

上述交易证明了我们的全球业务拓展实力、我们与制造商的长期关系、我们把握机会的速度及规模效益。2019 年上半年我们与航空公司客户共签订了 39 项租赁承诺，我们的团队将继续拓展长期高质的业务。

此外，上半年我们近 54% 的租赁收入来自亚太地区，反映出该地区的增长，并向狮航交付了我们的首架新空客 A330-900 飞机。

今年上半年，我们的净租赁收益率保持稳定，为 8.4%。

上半年，我们因客户最终停业而对 10 架飞机进行了重新配置，其中七架为自有飞机，三架为代管飞机。靠着公司内部的技术、法律、风险及资产组合管理等团队充分的准备和敏捷的反应，以及租赁团队找到良好的租赁机会，我们得以迅速将这些飞机重新

投入运营赚取收入。由于这些努力，我们重新调配的飞机脱租时间平均不到一个月，且本期再次录得 99.6% 的强劲组合利用率。

接下来，我将发布会交给 **Thim Fatt**。

彭添发

谢谢 **David**。我们的税后盈利为每股 46 美分，较 2018 年上半年增长 8%。同时，每股净资产较 2018 年 12 月 31 日增长 2% 至 6.18 美元。

盈利增长的主要推动因素是经营收入及其他收入总额增长 13%。经营收入及其他收入总额增长是由于核心租赁租金贡献增长，达到 3.41 亿美元，扣除成本后，占税前利润的 80%。

由于我们的机队规模扩大，我们的租赁租金收入较 2018 年上半年增长 11%。我们的最大开支项目飞机折旧增幅与 2018 年上半年相若，亦是由于我们的机队规模扩大。

2019 年上半年我们从自有机队中出售九架飞机，而 2018 年上半年出售 18 架飞机。飞机出售收益为 0.22 亿美元，占税前盈利的 6%。由于我们目前专注于完成出售 7 月签订的 17 架附带租约的飞机组合，我们预计下半年飞机出售收益贡献将增加。我们的飞机组合仍是业内机龄最低的之一，且我们的自有飞机组合加权平均机龄保持在 3.1 年。

利息和手续费收入为 0.57 亿美元，是 2018 年上半年的近两倍，原因是我们的交付前付款交易手续费收入增加。扣除分摊的利息费用，这些项目占我们税前利润的 8%。

财务费用增加 0.50 亿美元，主要是由于我们投资的飞机增加令我们的借贷增加。由于固定利率租约的比例增加，上半年我们提高了固定利率债务的比例，亦令我们的平均债务成本由 2018 年全年的 3.3% 上升至 2019 年上半年的 3.6%。

截至期末，我们的资产总额为 192 亿美元，较 2018 年底增加 5%。

2019 年上半年，我们的资本支出为 15 亿美元，主要与我们的飞机交付及交付前付款有关。我们下半年的已承诺资本支出为 15 亿美元，并预计 2019 年资本支出总额将增加至 30 亿至 35 亿美元。

截至 6 月 30 日，我们的债项为 131 亿美元，较 2018 年底增加 5%，而截至期末我们的资本负债率为 3.1。标准普尔全球评级和惠誉评级维持我们行业领先的 A-信用评级，而我们继续借此根据全球中期票据计划筹资超过 13 亿美元。

现将发布会交回 Robert 作总结发言。

### **Robert Martin**

我们为上半年取得的业绩感到自豪，并认为这证明了我们机队增长采取严谨方式的效果、我们的财务实力及我们尽责的员工队伍。根据彭博的资料，我们很高兴看到上半年我们的年化股东总回报率达到 35%。

我们对行业、本公司财务状况及展望的回顾到此结束，现将发布会交回 Tim。

### **Timothy Ross**

谢谢 Robert。管理层的正式发言到此结束。接下来是问答时间，请与会者依次提问，每位限提问一次及跟进一次，除非时间允许额外提问。

我现将发布会交回主持人，进行问答环节。