



中銀航空租賃受惠行業景氣 (2588)

本週推介 05-12-2019

集團背景

集團主要從事飛機租賃、和租賃相關管理及其它關連業務，公司於 2016 年 6 月由中國銀行（3988）分拆上市，總部位於新加坡，另於都柏林、倫敦、西雅圖及天津均設有辦事處。

集團業績

截至 2018 年度，全年營業額增長 23.2% 至 17.26 億美元，股東應佔溢利上升 5.8% 至 6.2 億美元，而 2019 年上半年，公司營收同比增長 13% 至 9.3 億美元，股東應佔溢利部分亦同比增長 8% 至 3.21 億美元，屬於好過市場預期。

投資亮點

1. 原本市場擔心 737Max 停飛帶來飛機延遲交付，影響整體行業，但由 2019 年上半年業務狀況顯示，公司由年初至今增加了 11 部飛機至 314 部，平均機齡為 3.1 年，表現較同業優勝。
2. 由於環球金融市場動盪，利率繼續有下行壓力，令相關融資及租賃業務的行業反見有所作為，而在飛機租賃、工程設備租賃，除了正高速增長外，行業本身入門門檻亦極高，監管亦十分嚴格，因此擁有極強的護城河，尤其對行業龍頭有利，因此建議吸納中銀航空租賃（2588）作中長線投資。

分析員：劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

建議增持

股份現價	: 75.50 港元
52 週最高	: 78.75 港元
52 週最低	: 73.65 港元
市值	: 535.78 億港元
市盈率	: 11 倍

(千美元)	截至 12 月 31 日止年		
	2016 年	2017 年	2018 年
收益	1,193,085	1,400,741	1,72,599
毛利	-	-	-
除稅前溢利	473,807	551,136	685,225
年/期內溢利	418,080	586,647	620,439
每股帳面資產淨值\$	4.873	5.502	6.05



資料來源: AStock

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。