

Bohai Capital Holding Co., Ltd

渤海金控投资股份有限公司

Investor Presentation April 2018



世界第三大飞机租赁公司、第二大集装箱租赁公司

BohaiCapital



公司目前是国内资本市场最大的以租赁为主业的上市公司。

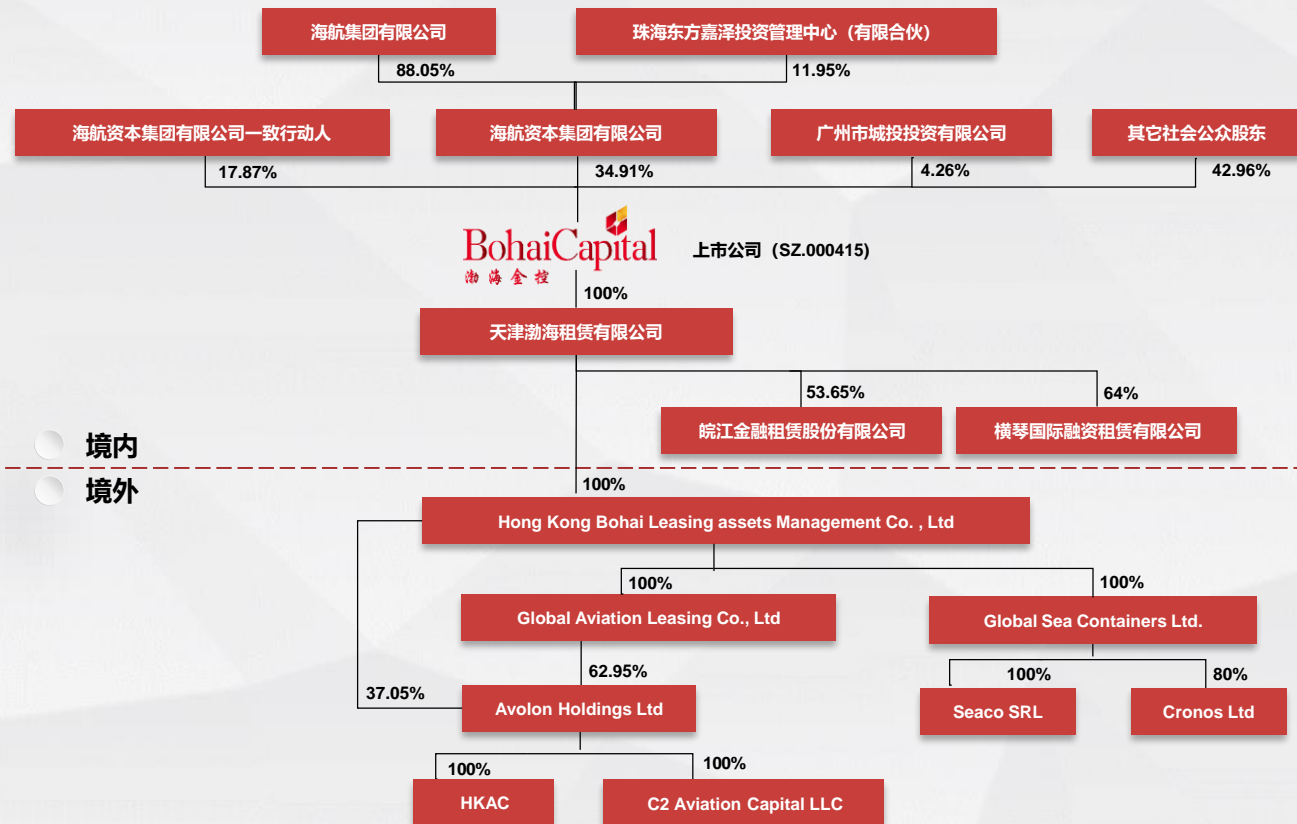


总资产规模逾**3000**亿元，已纳入沪深300指数成分股，获国内**AAA**主体及债项评级。



在世界各地拥有逾**30**个运营中心，为遍布全球逾**1000**家客户提供飞机、集装箱、基础设施、高端设备及新能源等多样化的租赁服务和配套金融服务。



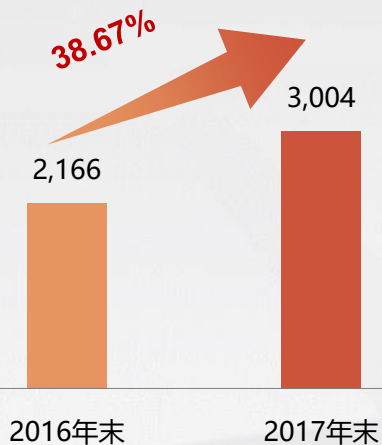


数据截至2017年12月31日



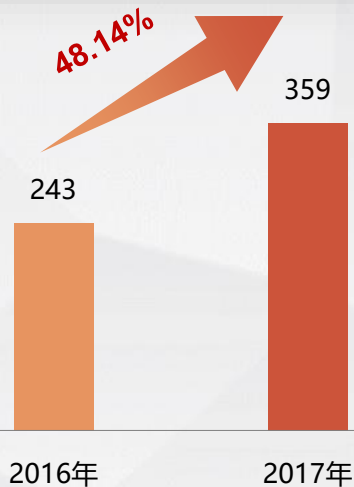


总资产规模



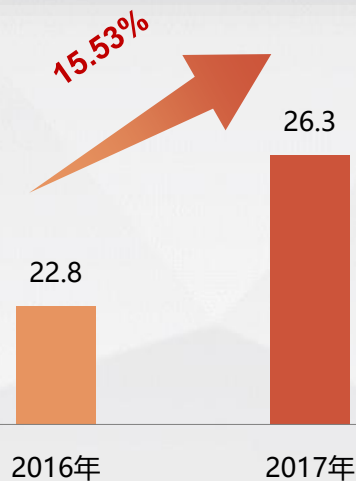
■ 单位: 亿人民币

营业收入



■ 单位: 亿人民币

归属于母公司所有者净利润



■ 单位: 亿人民币

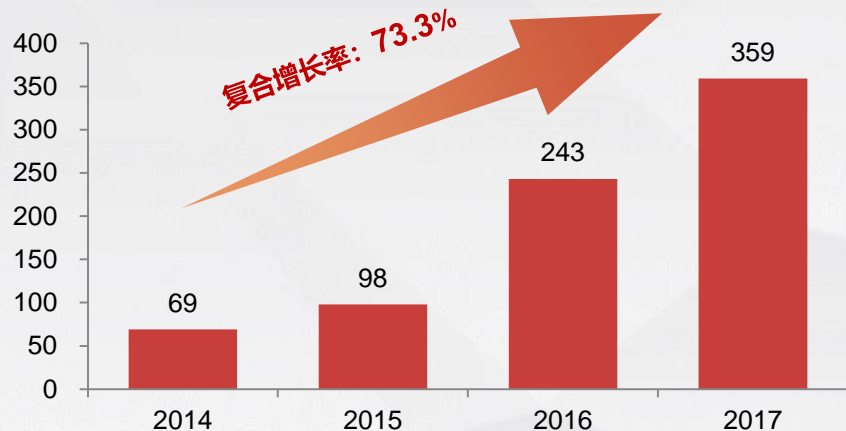
每股净资产=5.12元、每股收益=0.43元



内涵式发展结合外延式扩张带动公司快速增长



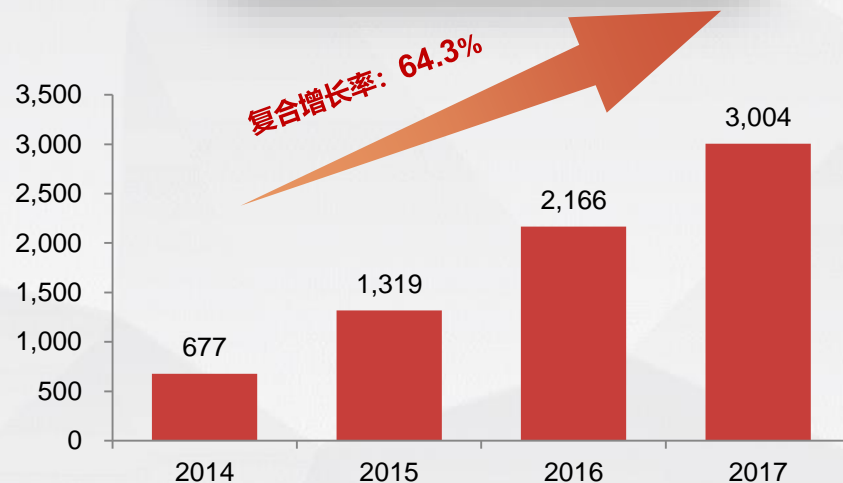
总收入



■ 单位: 亿人民币

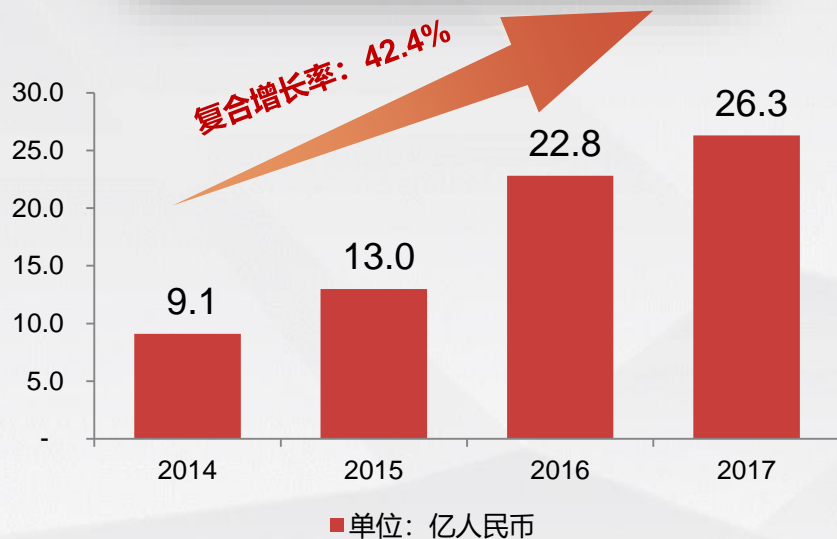


总资产

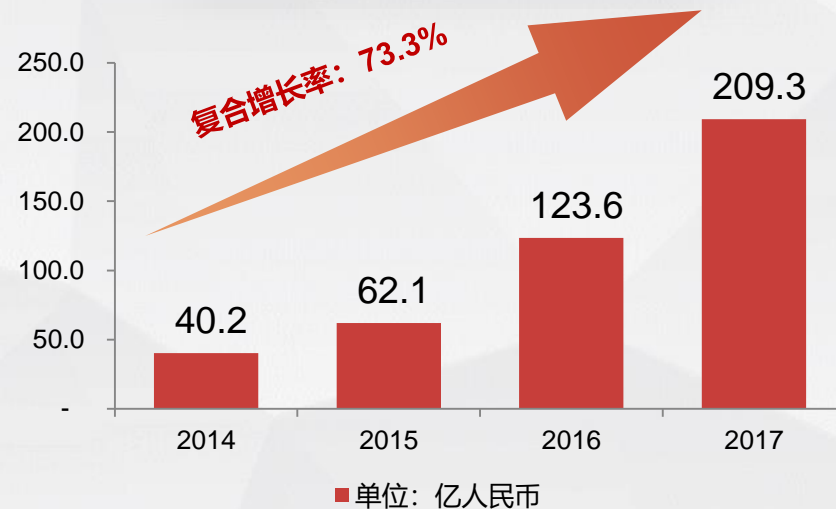


■ 单位: 亿人民币

● 归属母公司股东净利润

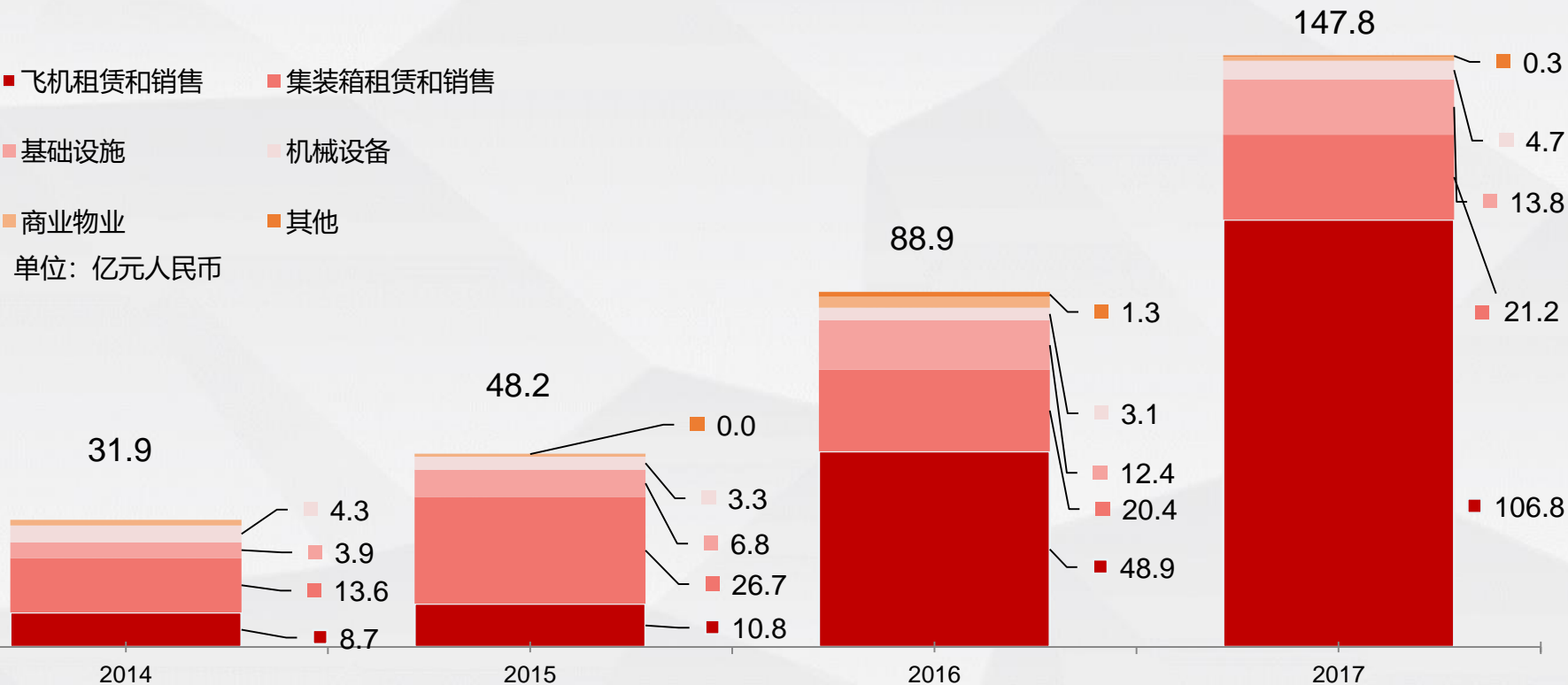


● EBITDA



毛利润分布情况

- 飞机租赁和销售
 - 集装箱租赁和销售
 - 基础设施
 - 机械设备
 - 商业物业
 - 其他
- 单位：亿元人民币



2018年第一季度主要经营指标

营业收入	74.13	亿元
归属于上市公司股东的利润	5.42	亿元
基本每股收益 (元/股)	0.0877	元
总资产 (元)	2917.66	亿元
归属于上市公司股东的净资产 (元)	311.16	亿元





飞机租赁业务

主要通过子公司Avolon (含HKAC、C2) 及天津渤海开展。核心业务模式为从飞机制造厂商或其他机构购买飞机，以经营租赁为主的方式向航空公司及其他客户提供飞机中长期租赁服务。适时出售飞机租赁资产不断优化机队结构，降低机队年龄以满足客户多样化的需求，并将销售收益重新投资于飞机租赁业务的扩张。



集装箱租赁业务

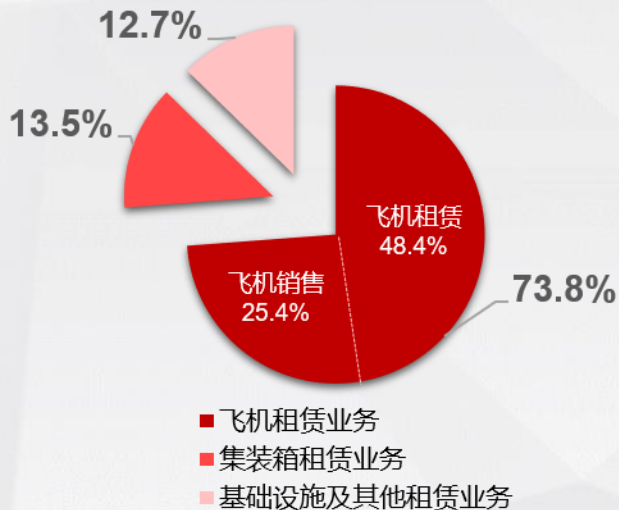
主要通过子公司GSC (含Seaco、Cronos) 开展。核心经营模式为向集装箱制造商购买集装箱，然后以经营租赁的方式出租给航运公司等客户，获得租金收益。公司通过多样化的集装箱投资组合，以长期租赁为主、短期租赁为辅的多种租赁方式为全球客户提供多元化的集装箱租赁服务。



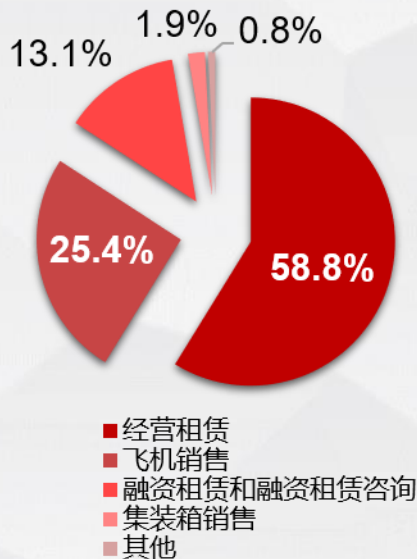
境内融资租赁业务

主要通过子公司天津渤海、皖江金租和横琴租赁开展。核心经营模式为向客户提供售后回租和直接租赁服务。

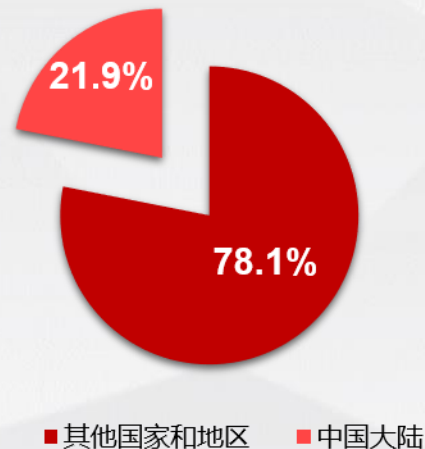
营业收入（分行业）



营业收入构成（分产品）



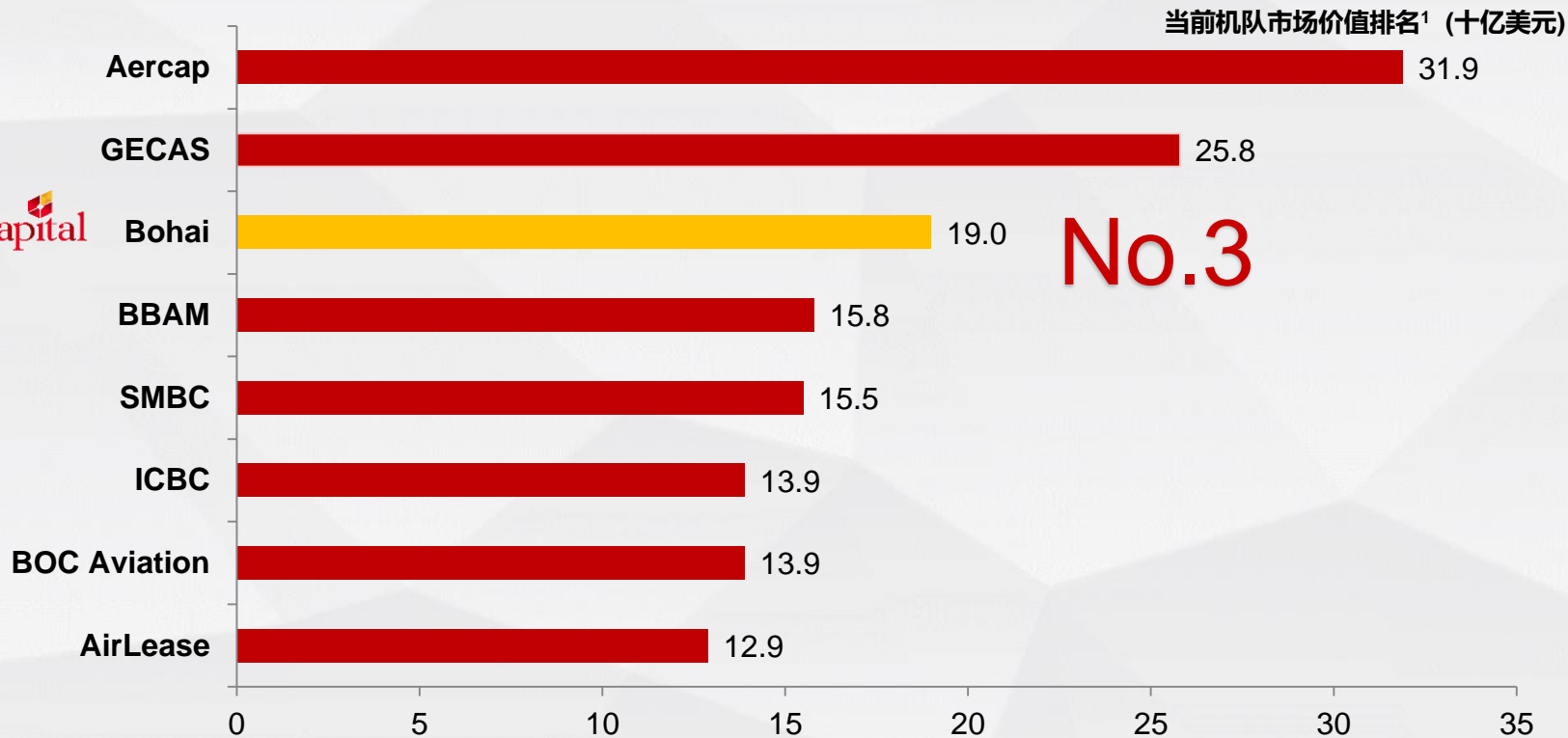
营业收入构成（分区域）



来源：公司2017年年报



飞机租赁—全球领先的市场地位



来源: Ascend 截至2017年12月31日数据



943

自有、管理、
订单飞机



5.3

平均
机队年龄



153

全球
客户数量



6.6

平均
剩余租期

业务整合

- ✓ 完成C2、GECAS 45架飞机资产包的收购，并以Avolon为核心平台，顺利完成飞机租赁资产整合工作；

行业领先

- ✓ 飞机利用率保持在99.4%的行业较高水平；
- ✓ 以主流单通道窄体客机为主，具有较高的市场渗透率和较好的市场流动性；

全球布局

- ✓ 全球布局均衡并向航空业发展潜力最大的亚太地区逐渐倾斜，亚太地区占比达到49%，美洲地26%，欧洲及非洲地区25%¹；

储备订单丰厚

- ✓ 339架订单飞机储备，2018-2024年陆续交付
- ✓ 已实现2018年全部43架新引进飞机的出租工作，出租率达到100%。

来源：公司2017年年报；标注：以Avolon飞机资产账面净值NBV计算，数据截至2017年12月31日

具有多元化客户群的全球第二大集装箱租赁商

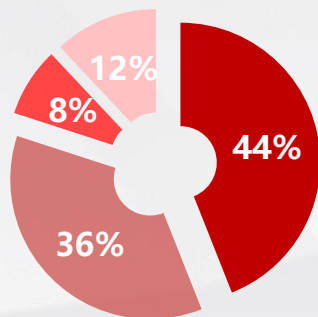
355万
箱队规模
(CEU)

775
全球客户

96.4%
平均使用率
↑
同比增5.1%

163
全球港口

多元化产品组合



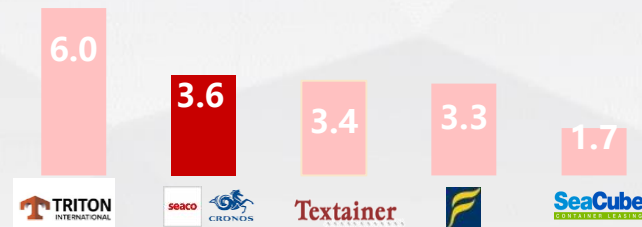
集装箱规模及分类 (NBV)

- 干箱
- 冷藏箱
- 特种箱
- 罐箱

箱队规模位列世界第二

箱队规模¹(mm CEUs)

No.2



来源：公司2017年年报；标注：箱队规模来自Drewry（2016年12月31日报告数据），CEU = 集装箱按成本换算单位（一单位为一个20英尺集装箱采购成本）；以CEU统计的长期租约，不包含融资租赁占比。

境内租赁业务精准定位、发挥各自优势



渤海租赁立足天津自贸区，布局京津冀，在飞机租赁、基础设施、大型设备等资本密集型项目上具有较强的专业化优势。截至2017年12月31日，渤海租赁的租赁资产余额为246.19亿。

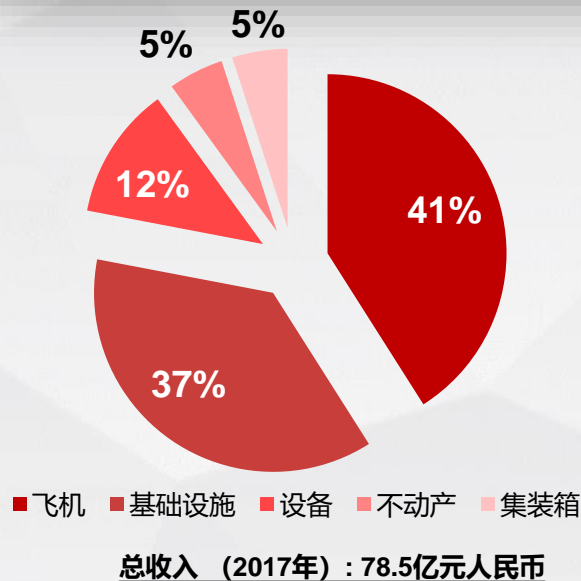


皖江金租立足于皖江经济带，业务模式主要为售后回租融资租赁和直接融资租赁。截至2017年12月31日，皖江金租租赁资产余额417.43亿元。



横琴租赁立足广东自贸区，业务辐射粤港澳大湾区，深入开展高端设备租赁、新能源汽车租赁及医疗设备租赁等业务，截至2017年12月31日横琴租赁的租赁资产余额11.24亿。

国内租赁收入¹



来源：公司2017年年报；标注：¹国内租赁收入包括 Avolon, Cronos, Seaco 和HKAC 在中国的业务收入





● 全球排名第三的飞机租赁商

排名	公司名称	机队价值 (十亿美元)
1	AERCAP	31.9
2	GE Capital Aviation Services	25.8
3	BohaiCapital 渤海金控	19.0
4	BBAM AIRCRAFT LEASING & MANAGEMENT	15.8
5	SMBC	15.5

● 全球排名第二的集装箱租赁商

排名	公司名称	规模 (百万标准箱)
1	TRITON INTERNATIONAL	6.0
2	BohaiCapital 渤海金控	3.6
3	Textainer	3.4
4	SeaCube CONTAINER LEASING	3.3
5	SeaCube CONTAINER LEASING	1.7

● 中国境内排名第一的租赁公司¹

排名	公司名称	总部	净资产 (亿元人民币)
1	BohaiCapital 渤海金控	北京	316
2	工银租赁 ICBC LEASING	北京	294
3	远东国际租赁有限公司 INTERNATIONAL FAR EASTERN LEASING CO., LTD.	上海	253
4	国银租赁 CIB Leasing	深圳	235
5	民生金融租赁 MINSHENG FINANCIAL LEASING	天津	163

来源：Ascend, Drewry, Wind, 公司公开披露信息 标注：¹净资产数据截至2017年12月31日



兼具境内、境外市场的多元化融资渠道



- A 股市场
- 债券市场
- 境内银行

融资

- **权益融资**
 - 2014年完成35亿元定增
 - 2015年12月完成160亿元定增
 - 2015年11月皖江金融租赁成功挂牌“新三板”
 - 2016年皖江金融租赁完成16亿元定增
- **债务融资**
 - 2016年成功完成70亿元国内超短期商业票据的注册
 - 2017年完成了50亿元中期票据、40亿元中期票据（永续票据）及40亿元公司债券的注册工作。

合作银行

3349亿元人民币¹授信额度



Onshore

Offshore



- 债券市场
- 境外银行
 - 担保贷款
 - 信贷融资

- 2013年10月成功发行6.36亿美元固定利率债券
- 2014年5月获得德意志银行及其它银行总计5亿美元的信用借款
- 2017年共完成97.5亿美元融资，其中包含55亿美元定期贷款融资及42.5亿美元优先无抵押票据融资；



- 债券市场
- 银行
- 集装箱 ABS 市场

- 2012-2016年发行了4次资产证券化融资，总额为14亿美元
- 2017年共完成12.47亿美元资产支持票据发行。



来源：公司信息 标注：¹截至2017年12月31日



主体信用评级双AAA

- 联合信用评级有限公司、联合资信评估有限公司分别
将公司主体长期信用等级上调至AAA，评级展望为
“稳定”，
- 公司发行的“13渤租债”、“15渤租债01”和“15
渤租债02”的债券信用等级为AAA，展望“稳定”



信用评级获国际评级机构上调

- 穆迪将Avolon主体信用评级由Ba3上调至Ba2，展望
稳定
- 标准普尔将Avolon发行的无担保优先票据评级由BB-
上调至BB，维持主体信用评级BB+，展望稳定
- Kroll: BBB+ (投资评级)；展望稳定
- 惠誉: BB (主体信用评级)；展望稳定

备注：评级情况截至2017年12月31日

业务

- 充分借鉴国内外租赁公司的先进经验，遵循国内外各监管机构的监管要求，不断完善项目立项、尽职调查、项目审查评审、合同管理、租后管理等管理流程。
- 业务领域多元化，降低信贷风险。

战略

- 三道风险防线——事前、事中、事后控制相统一，公司所有业务、部门和人员全覆盖的，由业务运营体系、风险管理体系和独立审计体系构成。
- 聘请国际知名咨询公司对公司总部、成员公司开展风险管理和内控体系建设。

运营

- 在以下方面持续分析和监测风险：
 - 客户信用等级
 - 租赁应收款的潜在障碍
 - 剩余租赁资产的估值变化
 - 资产和负债的期限
 - 不良资产、逾期情况和风险事件

财富
FORTUNE



荣获2016年最佳
风险管控公司

整体不良率
0.31%，显著
低于其他大型
租赁公司平均
水平。

境内外科学、严谨、卓有成效的风险管控模式

飞机 AVOLON

- 根据多年实际运营经验，建立了细致、严谨、积极的风险控制体系。组织架构完备，实现了对各类风险的分层级管控。
- 利用具有专利权的分析工具管理各类资产，主动密切关注信用和责任风险，确立全面风险管理制度与风险指标。

集装箱 SEACO

- 利用SAP企业软件密切监控整个租赁过程中包括采购、租赁维修及处置等在内的各环节风险。
- 建立了信用风险矩阵评估方案，通过对客户的运营和财务表现、运营历史和Seaco的交易历史的整体评估来确立信用额度。

国内金融租赁

- 适用于所有子公司的专业和经验丰富的风险管理团队。
- 持续检测运营指标，定期开展压力测试。
- 对新客户开展季度审查、对所有客户开展年度审查。
- 对腐败、洗钱等行为进行严格风险管理。



国际化的运营管理团队和行之有效的企业管理模式



卓逸群
董事长, CEO

22 年工作经验
曾任HKAC副总裁; TIP副CEO



管理团队

现有管理团队具有多年的租赁行业从业经验和国际化视野, 运营能力突出



AVOLON
Dómhnal Slattery
CEO

27 年行业工作经验
曾任RBS航空金融公司创始人, 在GECAS、IAMG和GPA有过丰富的从业经验



管理模式

- ✓ 符合公司业务特点和未来发展要求的行之有效的企业管理模式
- ✓ 宏观层面管控
- ✓ 具体业务层面管控



seaco
Jeremy Matthew
CEO

18 年工作经验
曾就任于GE集团, 管理经验丰富



协同效应

运营成本进一步降低
协同效应逐步显现



宏观经济及政策环境——全球市场

1. 全球宏观经济复苏增强，2018-2019年经济增长预测为3.9%（IMF），短期维持增长态势，但中长期而言仍有一定风险因素存在；
2. 伴随世界经济增长形势巩固，全球贸易开始触底反弹，加快复苏进程，全球贸易业的逐步回暖也预示着海运市场及相关运输领域的回暖与增长，波罗的海干散货指数（BDI）创下近年新高

宏观经济及政策环境——国内市场

1. 2018年中国经济将保持平稳较快增长，预计全年GDP增速为6.7%左右
2. 我国将继续以供给侧结构性改革为主线，以发展实体经济为着力点，以提高供给体系质量作为主攻方向，不断增强经济质量优势，实现高质量发展。

航空业需求增长强劲 飞机租赁行业发展前景良好

78亿人次

IATA预测全球航空客运量将在2036年达到78亿人次，为2017年（41亿人次）的近两倍

35000架

空客预测未来20年全球需要新增近35,000架100座级以上飞机；总价值约5.3万亿美元

50%

- 目前全球超过40%在服役中的商用飞机由飞机租赁公司持有或管理；
- IATA预测在2020年时飞机租赁公司拥有的飞机数量将占全球服役飞机数量的50%。

7.6%

2017全球航空业客运需求同比增长7.6%，高于过去十年平均5.5%的增速

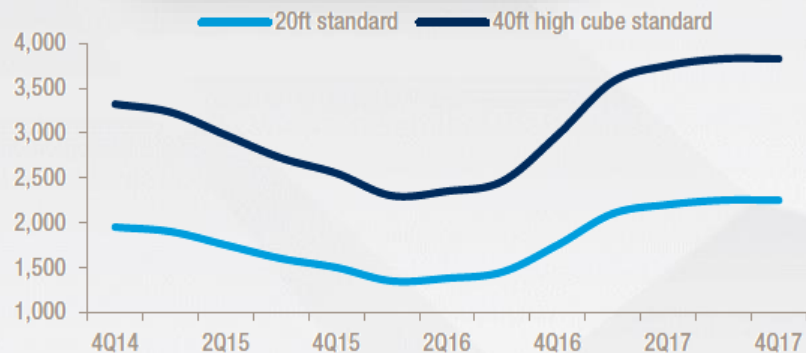
亚太地区需求强劲

以中国为代表的亚太地区将成为推动需求增长的最大驱动力，进而带动全球航空客运市场重心东移

数据来源：空客、国际航空运输协会最新报告。

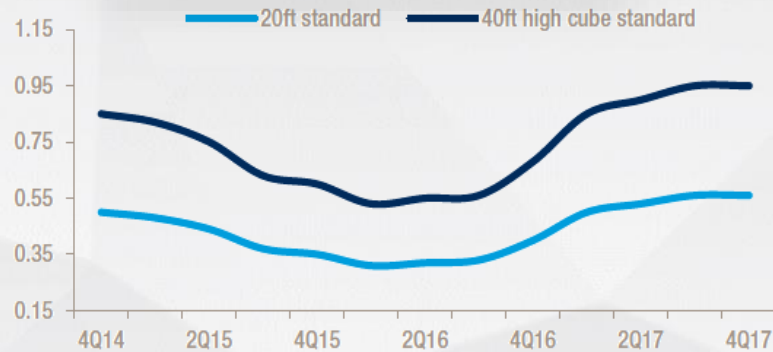
海运市场复苏迹象明显 集装箱租赁业务重回增长轨道

● 新箱价格走势(\$)



Source: Drewry Maritime Research

● 集装箱日租金价格(\$)

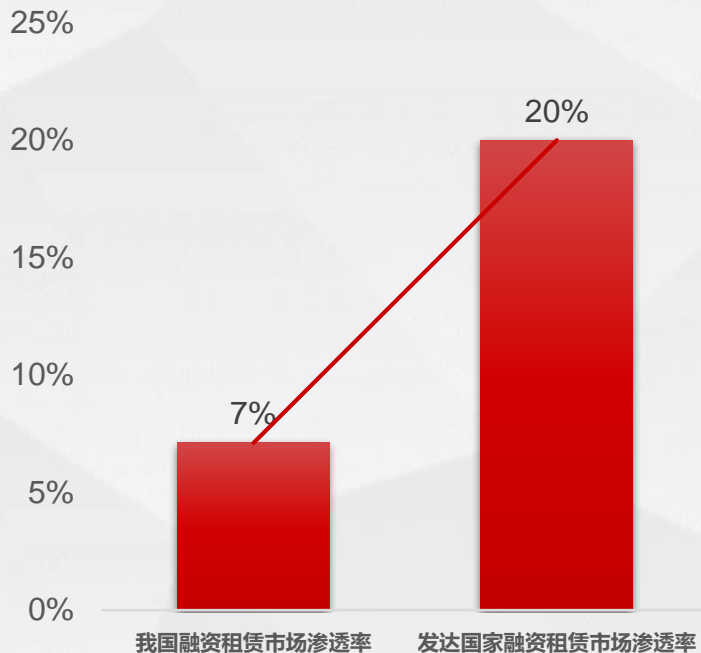
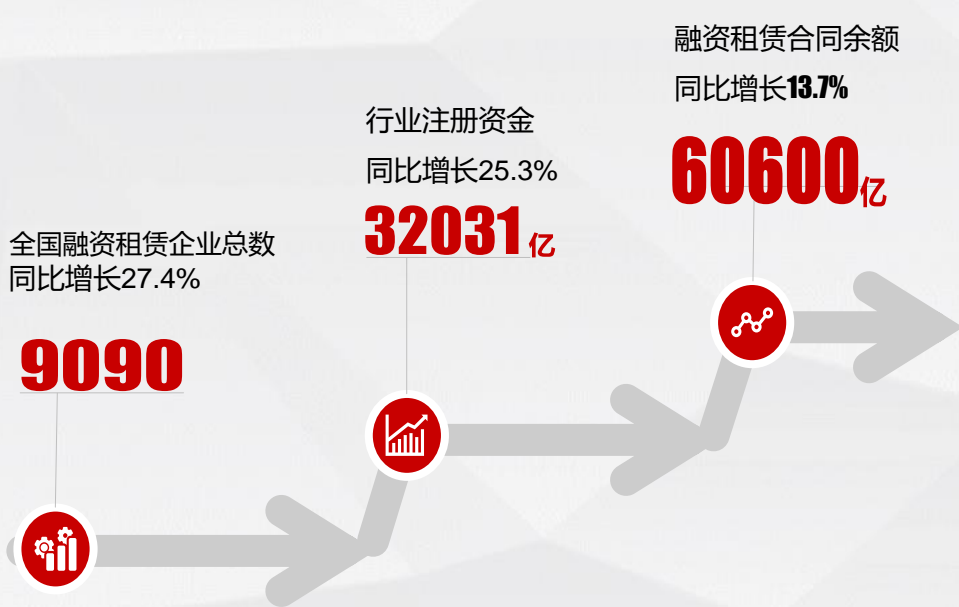


Source: Drewry Maritime Research

受大宗干散货供需变化、全球经济增长提速等多重因素刺激，波罗的海干散货指数（BDI）创下近年新高，全球航运及集装箱租赁市场呈现向好趋势，集装箱价格及出租率均稳步增加。

数据来源：Drewry 2017年底最新报告

国内租赁行业规模持续增长 发展前景广阔



数据来源：中国租赁联盟、天津滨海融资租赁研究院；智研咨询《2017-2023年中国融资租赁行业市场竞争格局及行业未来前景预测报告》，发达国家样本为美国、日本、德国、英国均值

深耕细作

加强对现有租赁资产的整合提升

- 深耕细作租赁主业，加强对现有租赁资产的整合提升，提升运营效率
- 探索并发展“资产管理型”的轻资产运营模式，发挥公司在细分领域的专业化优势



建立境内外联动机制

提升租赁业务服务中国实体经济能力

- 以服务实体经济为导向，建立境内子公司与境外子公司的联动机制，共同开拓国内市场；
- 巩固基础设施、机械设备领域的优势地位，积极拓展新能源汽车、高端设备等业务领域，持续推进租赁资产的优化配置

探索新型业务领域和区域 助力中国产品走出去

- 充分利用全球化网络优势，加强与国内高端设备制造企业合作
- 抢抓“一带一路”历史机遇，探索新型业务领域和区域，以创新的租赁模式助力中国高端设备走向世界



优化资产结构 降低财务杠杆

- 通过优化资产结构、在母公司及子公司引入战略投资人、出售高杠杆类子公司股权、收购低杠杆类优质资产等多种方式，切实降低公司整体资产负债水平

The logo for BohaiCapital, featuring the company name in a serif font with a stylized diamond icon above the 'i' in 'Capital'.

BohaiCapital

Thanks!
