



黃德几-股評專欄

2024-04-18 09:05

文字大小: **A**

### 中銀航空租賃整體業務穩定

中銀航空租賃 (2588) 主要從事向飛機運營商租賃飛機，為全球五大飛機經營性租賃公司之一。隨著全球航空業實現復甦，帶動對新飛機和二手飛機的需求上升。截至2024年3月31日止首季度，共執行54項交易，其中包括新增10架待交付飛機，並簽訂31項租賃承諾，這是自2020年以來最佳的第一季度表現。飛機銷售勢頭強勁，到目前為止，集團在2024年已售出5架飛機。

今年3月底，集團自有、代管及已訂購的飛機共計688架，自有機隊共有427架飛機，經賬面淨值加權後的平均機齡為4.8年、平均剩餘租期為7.9年；代管機隊包括32架飛機、訂單簿包括229架飛機。今年第一季度，自有飛機利用率為99%。自有及代管機隊共服務45個國家和地區的90家航空公司客戶。集團的租賃租金收入，來自以長期基礎訂立的租約。集團自有機隊中約76%的租約預定到期日期為2030年或其後，1%的租約將於今年到期。

集團2023年度的經營收入及其他收入總額24.6億美元，按年增加6.7%，純利增加37.1倍至7.64億美元，而稅後淨利潤創紀錄，錄得7.64億美元，包括涉俄回收款項給公司帶來2.17億美元的稅後淨利潤貢獻。截至去年底，經營性租賃淨租賃收益率較2022年的7%略微提高至7.1%，反映出公司經營性租賃租費因素由9.2%持續提升至10%，並抵消資金成本上升。然而，目前處於高息環境，平均資金成本由2022年的3.1%上升至本年度的4.1%。

集團建議派發末期息0.2721美元，連同中期股息，全年度派息每股0.3852美元，按稅後淨利潤的35%計算。走勢上，4月10日升至66.6元遇阻回落，失守10天線，STC%K線續走低於%D線，MACD牛轉熊差距，可考慮60元以下吸納，反彈阻力66.6元，不跌穿55.5元續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德几