

長實332億售飛機租賃 另覓投資

回報率近雙位數 分析料轉攻基建項目

適時變陣

長實集團(01113)公布,基於新冠疫情導致飛機租賃行業的範式轉變,風險及回報變得不穩定,決定出售旗下飛機租賃業務,總代價為42.81億元(美元,下同)(約332億港元),預期出售交易產生的利潤總額約為1.7億元(約13.2億港元),而所得款項淨額將用作一般營運資金用途。分析指出,出售資產後,長實或會投資於其他更穩定的基建項目,有利公司業務發展。昨日長實收報47.75港元,升3.36%或1.55元。

大公報記者 王嘉偉

根據買賣協議,長實集團將旗下兩間飛機租賃公司AF及VAH出售,分別代價為24.41億元及18.4億元,而兩間公司共擁有125架飛機。買方為一間投資航空業相關的投資平台Maverick Aviation Partnership LP,其主要投資者為加拿大退休金計劃投資局的一間聯屬公司。

涉125架飛機賺逾13億

對於出售原因,長實表示,由於疫情影響,加上飛機租賃業務經內部整合,認為是退出飛機租賃行業,並加強戰略重點的時機,而且出售可釋放飛機組合的相關價值和變現理想收益,為股東創造價值,亦有機會重新調配資本,以參與其他投資項目。市場消息人士指出,比較長實過去投入的資本及是次出售持有飛機的整體價格,回報率接近雙位數字。

通告又披露是次出售的兩間公司最近財務表現,AF於2020年除所得稅後溢利為62億元,按年減少32%。至於VAH,2020年除所得稅後溢利為25億元,按年跌53%,反映兩間公司的財務正受疫情所影響。

長實於2014年展開飛機租賃業務,當時首次斥資逾20億元向多方收購共60

架飛機權益作租賃用途。及後經過公司重組,於2016年由當時的長實地產向長和(00001)收購飛機租賃業務,而長實地產亦易名為現時的長實集團。

中概證券研究部董事黃偉豪表示,長實出售飛機租賃業務,市場憧憬可能會派特別息或發展新業務,相信不會視為負面事件。他又認為,近月長實股價相對大市好,出售後投資其他更穩定的項目,有利股息率,相信即使大市進一步下跌,長實下跌空間亦不大。

疫情重擊航空業 需求減少

晉裕集團投資研究部投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮表示,從往績看,長實大多能於正確時機出售資產,當中以2017年天價出售中環中心最為經典。但他指出,目前無法總結出售飛機租賃業務便是看淡其前景,而從基本面分析,疫情下航空業最受影響,客流量的減少,最終都會降低對飛機租賃的需求。

香港股票分析師協會副主席郭思治表示,現時病毒變種不斷,旅遊業復甦無期,不利航空行業,相信長實出售是為投資其他,能提供更穩定現金流的資產,例如電訊、能源及水務等。



專家分析

中概證券研究部董事
黃偉豪

出售後,市場憧憬可能會派特別息或發展新業務,相信不會視為負面事件

香港股票分析師協會副主席
郭思治

現時病毒變種不斷,旅遊業復甦無期,不利航空行業,相信長實出售是為投資其他可提供更穩定現金流的資產

晉裕集團投資研究部投資組合經理兼高級投資分析師
黃子榮

從往績看,長實都在正確時機出售資產,加上從整體經濟情況,航空業最受疫情影響,連帶飛機租賃亦受打擊

大公報製表

曾媲美物業收租 惹「大仔沙」垂青

過去大仔沙 投資飛機租賃

企業	事件
NetJets	為「股神」巴菲特所持有,並於2012年開展私人飛機租賃業務
長實	2014年,長實以約20億美元收購最多60架飛機,開展飛機租賃業務
富豪國際	2014年擴展其飛機租賃業務
新創建	2015年新創建集團收購飛機租賃公司Goshawk四成權益

大公報製表

大不如前

在在疫情爆發前,飛機租賃被視為媲美物業收租的優質投資項目,除了長實(01113)外,富豪國際(00078)及新創建(00659)都分別於2014至2015年拓展有關業務。而在外國,「股神」巴菲特也早於2012年為旗下NetJets開展私人飛機租賃服務。

飛機租賃之所會被各大仔沙看中,是因為其穩定的現金流和相對高的回報。中銀航空租賃(02588)在2016年上市,其招股書曾披露,公司的租賃費率為9.9%。另外,新創建執行董事鄭志明早年亦披露,其公司飛機租賃業務的現金收益率達

8%,內部回報率為12%。加上預期未來對於飛機的需求仍逐漸上升,航空業於未來5至10年間不會發生太大變化,所以新創建曾於2018年,以351億元買入40架飛機,大幅擴展機隊。

不過,意想不到是疫情爆發後,航空業受到最大打擊,對飛機的需求減少,亦為飛機租賃業務帶來不明朗因素。中銀航空租賃於今年中期報告指出,政府的跨境旅行限制導致對飛機的需求減少,加上脫租飛機的供應增加,租賃費率面臨壓力,尤其是寬體客機,但認為窄體飛機市場將首先復甦,主要由於內地旅行的前景改善所致。

飛機租賃呈現兩大模式

話你知

飛機租賃是指航空公司向租賃公司或飛機製造商,選擇一定型號、數量飛機所簽訂的租賃協議。這有助紓緩航空公司的資金及經營壓力,藉此改善財務狀況。飛機租賃主要有兩大模式,包括經營租賃及融資租賃,兩者的盈利也會有分別。

經營租賃的租金收益是飛機租賃公司的主要收入來源。這是依賴於同一架飛機向不同公司依次出租所收取的總租金回報,租金水平很大程度上取決於租賃市場的供求狀況,租金可以是固定或浮動的,支付方式也可是按月或按季度支付。至於融資租賃,是指飛機租賃公司購買飛機時只付出20%至40%的資金,其餘的金額則以飛機

租賃公司的名義進行借貸,但飛機需要給貸款人作抵押。

由於經營租賃需全資購買飛機,飛機租賃公司自然不可能憑租金收益回收所有投資金額,當租約到期後,飛機的剩餘價值多少也會影響其盈利。至於融資租賃,由於不用支付所有購買飛機的資金,而且可在租賃期間或租約到期後將飛機轉賣,讓飛機租賃公司更容易控制及保障自身的盈利水平。

此外,融資租賃的盈利來源也更加多元化,飛機租賃公司可依據承租人的要求,包括飛機型號、融資結構等來採購飛機,同時提供管理及物流等服務,過程中也會依據不同的要求作出收費。

李嘉誠月內三度增持長實 涉1.86億

信心十足

長和系創辦人李嘉誠昨再申報增持長實集團(01113),12月20日透過全資持有公司以平均每股47.3442元,購入15.6萬股長實,涉約739萬元。12月合共三輪增持,累計出資約1.86億元。目前李嘉誠持有長實權益增至46.4%,稍多於其子李澤鈺的46.34%。

過去兩年,李嘉誠持續增持長

實,尤其本月更連番出手。12月8日至10日及12月13日,四個交易日內,透過全資持有公司在場內增持176.3萬股,涉約8192萬元。12月14日至17日,以平均價45.8708元、46.5997元、46.801元及47.202元,共買入207.15萬股,涉約9633萬元。12月20日再以約739萬元買入15.6萬股。

永裕證券董事總經理謝明光表示,大股東增持向來是利好股價的因

素,也反映對前景的信心,長實業務多元化,隨著疫情逐漸消退,明年經營表現有望更佳。近日李嘉誠多番增持長實,相信是認為股價偏低,若港股進一步下調拖累長實股價表現,有機會再出手增持。若恒指重返24000點以上,增持的可能性便下降。

他強調,根據過往經驗,每當李嘉誠連番出手增持後,股價大多在半年後有較明顯升幅。

螞蟻金融增資269億 中國信達成第二大股東

【大公報訊】今年6月初獲中國監管部門批准開業的螞蟻金融訂立220億元(人民幣,下同)(約269億港元)增資協議,並引入多個新股東。

當中,中國信達(01359)將出資60億元(約73億港元),並以現金方式認購螞蟻金融20%股權,連同旗下南洋商業銀行經攤薄後的持股,其持股將增加至24.003%,晉身第二大股東,僅次於螞蟻集團。

增資完成後,螞蟻金融註冊資本將由

80億元增加至300億元。

舜宇網易齊參與

此次增資,原股東的螞蟻集團及魚躍醫療(002223.SZ)皆有參與,另有3名新股東,即光學產品龍頭舜宇光學(02382)、網易(09999)旗下的博冠科技,以及重慶市國企渝富資本,分別出資18億元、13.2億元和7.8億元,認購6%、4.407%及2.6%股權。

此外,在完成增資後,中國汽車電池

龍頭寧德時代(300750.SZ)持股比例將減至2.133%,中國華融(02799)的持股比例將由4.99%減至1.331%,而千方科技(002373.SZ)的持股比例也會由7.01%減至1.869%。

螞蟻金融自獲批開業後,被要求在6個月內將花呗及借呗整改成螞蟻消費金融的專屬消費信貸產品,到今年11月又啟動品牌隔離工作,並由銀行等金融機構全額出資的消費信貸轉變為「信用購」類型的服務。

螞蟻金融增資股東

增資認購方	認購金額(億元人民幣)	增資完成後持股
螞蟻集團	110.00	50%
中國信達(01359)	60.00	20%
舜宇光學(02382)	18.00	6%
魚躍醫療(002223.SZ)	10.98	4.99%
博冠科技	13.22	4.407%
渝富資本	7.80	2.6%
總計	220.00	-

大公報製表

騰訊3連升斷纜 高盛降目標價至733元

【大公報訊】騰訊(00700)中期息派發效應退潮,昨日股價逆市向下跌0.3%,收報460元,連升3日紀錄「斷纜」。雖然大摩肯定騰訊派發京東(09618)股份作為特別中期息,可提高股東回報及釋放投資資產的價值,但未有因而調整目標價,仍然維持在650元。高盛更將騰訊目標價由742元降至733元。

高盛認為,騰訊減持京東股份,與其退出策略投資的方針一致。值得關注的是,騰訊現時持有約261個項目,未來或繼續退出投資,也會通過回購,或類似股份派發回饋股東。

因被減持導致股價在周四急插7%的京東,昨日股價終於喘定,微升0.6%,報261.2元。摩通表示,騰訊今次減持約佔京東15%普通股,或對京東帶來技術性拋售壓力,股價在未來幾個月恐會受壓,跑贏大市的機會很低。不過,摩通

認為,由於目前疲弱消費環境,預期京東股價具下行風險。

高盛引述京東管理層表示,今次騰訊減持股份,不會對雙方合作構成重大影響。京東管理層又稱,微信一級及二級入口點,僅佔京東整體流量的小部分。

大行對騰訊、京東 最新目標價

券商	目標價(元)	評級
騰訊(00700)		
高盛	733	確信買入
花旗	703	買入
大摩	650	買入
京東(09618)		
富瑞	473	買入
高盛	447	買入

大公報製表



▲完成增資後,螞蟻集團仍是螞蟻金融的第一大股東。