

中國船舶航運租賃 (3877)

開始認購日期	2019年5月28日
截止認購日期	2019年6月4日上午
公開發售結果	2019年6月14日
上市日期	2019年6月17日
推薦人	中金公司

集團概要:	
公開發售價	\$1.34 – 1.42 港元
市值	\$8,222 – 8,713 百萬港元
行業	航運及物流
全球發行股數	1,534,020,000 股
公開發售集資額	2.18 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2868.62 港元

集團簡介:

集團是大中華區首家船廠系租賃公司及全球領先的船舶租賃公司。集團的核心業務為提供租賃服務，包括融資租賃及經營租賃，合共擁有 65 艘船舶，包括 43 艘融資租賃安排項下的船舶及 22 艘經營租賃安排項下的船舶，平均船齡約為兩年。就收入而言，二零一八年集團於全球船舶租賃行業排名第四，佔市場份額的 3.9%，於全球非銀行系船舶租賃行業排名第一，佔市場份額的 14.8%。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，由於全世界超過 80% 的商品貿易透過航運進行運輸，航運對全球經濟至關重要，而貿易活動將直接刺激航運服務的需求並進一步促進船舶租賃服務的市場發展。全球船舶租賃服務行業在近幾年內發展迅速，預計於 2019 年至 2022 年間穩定增長並於 2022 年達到 76 億美元，複合年增長率為 11.4%。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	10 日

行業風險

集團應收貸款質量的任何重大退化可能使經營業績受到重大不利影響。倘集團的客戶發生重大違約，集團有權收回抵押品，但價值可能不足以彌補集團的損失。融資參考倫敦銀行同業拆借利率計價，利率波動可能會使集團的業務受到不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	1,031,641	1,329,949	2,104,811
總開支	(1,007,884)	(1,024,889)	(1,462,349)
經營溢利	231,457	359,695	582,645
稅前溢利	442,963	618,790	704,415
年度溢利	432,195	602,592	706,522
資產回報率(%)	1.5%	1.9%	2.3%
淨息差	5.3%	3.9%	4.8%

集資用途	(百分比)
用於加強船舶租賃業務	60.0%
用於海洋清潔能源裝備的售後回租	30.0%
用作營運資金及一般企業用途	10.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 中船國際	75.0%
-	-

基石投資者

- 中國再保險（集團）股份有限公司
- 中遠海運金融控股有限公司