

渤海租赁股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告

(修订版)

一、本次非公开发行募集资金的使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 160 亿元，扣除发行费用后的募集资金用于以下项目：

| 序号 | 项目名称 | 募集资金投资金额 (亿元) |
|----|--|------------------|
| 1 | 增资 HKAC 开展飞机租赁业务 | 80 |
| 2 | 增资天津渤海开展租赁业务 | 33.93 |
| 3 | 偿还所欠 GSCII 债务 | 26.07 |
| 4 | 偿还所欠 Seaco SRL 债务并增资 Seaco SRL 开展集装箱租赁业务 | 20 |
| | 合计 | 160 |

渤海租赁为控股型公司，母公司无具体业务。本次非公开发行募集资金使用的具体途径为：第一项和第三项募投项目将由母公司以相应金额的募集资金对天津渤海增资，由天津渤海实施该募投项目；第二项募投项目将由母公司直接实施；第四项募投项目将由母公司以相应金额的募集资金对天津渤海增资，天津渤海以相应金额的募集资金对香港渤海增资，香港渤海以相应金额的募集资金对 GSC 增资，由 GSC 实施该募投项目。

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后以募集资金置换自筹资金。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

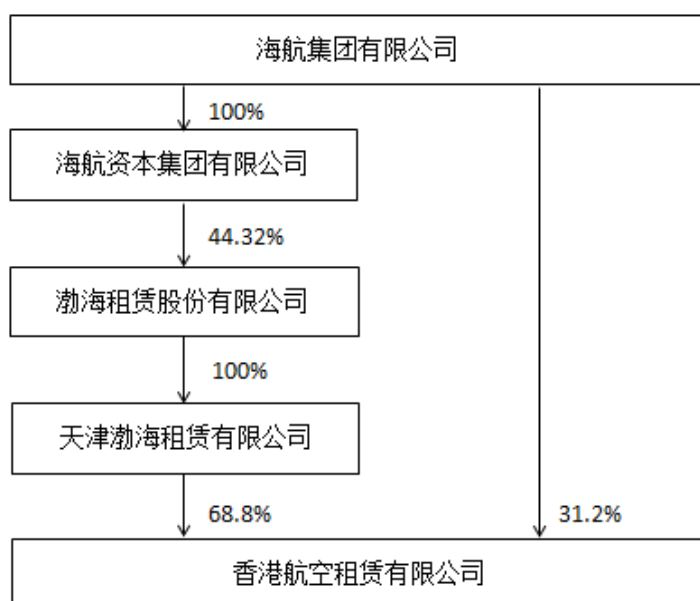
（一）增资 HKAC 开展飞机租赁业务

1、公司概况

中文名称：香港航空租赁有限公司
英文名称：Hong Kong Aviation Company Limited
公司类型：有限公司
注册号：1039805
注册地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 65 层 6511-13 室
注册资本：23.63 亿港元
实收资本：23.63 亿港元
注册日期：2006 年 4 月 22 日
主要办公地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 65 层 6511-13 室
主要经营业务：飞机租赁

2、股权控制关系

HKAC 的股权控制关系如下图所示：



3、业务发展情况

HKAC 主要从事飞机租赁业务，截至 2014 年 12 月 31 日，HKAC 共拥有及

管理 71 架飞机，分别出租给分布于 14 个国家的 18 家航空公司，出租的机型大部分为国际上最受航空公司欢迎的机型 A320 和 B737 系列飞机，主要出租给国际上著名的航空公司，例如阿联酋航空、澳大利亚航空等。HKAC 在致力于发展飞机租赁业务的同时也在大力开展与飞机租赁有关的投资咨询服务，为其他租赁公司、航空公司提供飞机的买卖、出租、转租、转售以及市场分析、风险管理和业务咨询等服务。

4、财务状况

(1) 合并资产负债表

单位：千元

| 项目 | 2015 年 3 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 | 2013 年 12 月 31 日 | 2012 年 12 月 31 日 |
|-------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 总资产 | 14,511,688 | 14,010,581 | 12,474,237 | 11,335,978 |
| 总负债 | 10,839,148 | 10,402,509 | 9,093,610 | 8,254,089 |
| 所有者权益 | 3,643,515 | 3,608,072 | 3,380,627 | 3,081,889 |
| 归属母公司的所有者权益 | 3,672,540 | 3,581,098 | 3,354,743 | 3,064,177 |

(2) 合并利润表

单位：千元

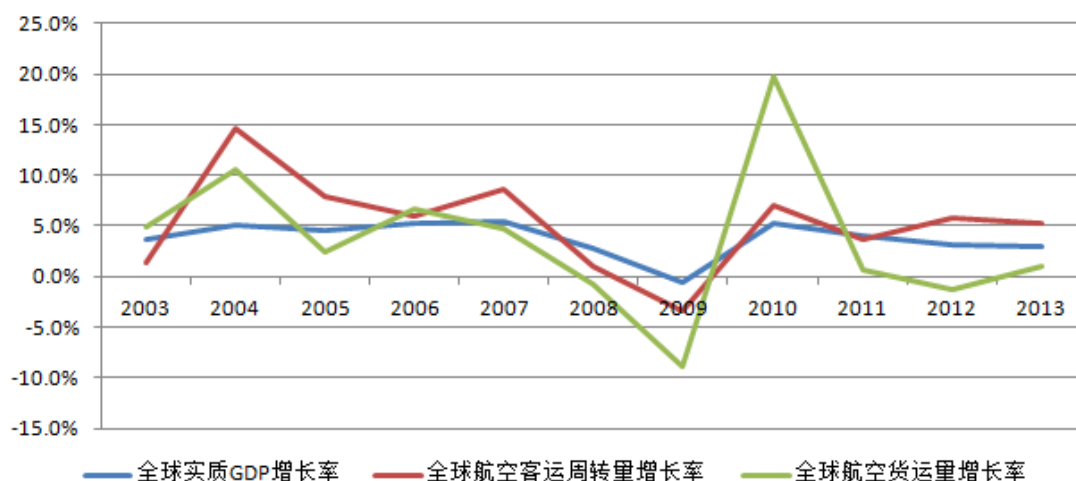
| 项目 | 2015 年 1-3 月 | 2014 年度 | 2013 年度 | 2012 年度 |
|--------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 337,412 | 1,307,505 | 1,273,160 | 1,025,108 |
| 营业利润 | 67,597 | 224,227 | 281,236 | 178,207 |
| 利润总额 | 67,795 | 260,537 | 292,273 | 178,053 |
| 净利润 | 65,638 | 248,544 | 276,683 | 144,749 |
| 归属母公司所有者的净利润 | 43,736 | 247,454 | 268,511 | 134,562 |

注：HKAC2013 年-2014 年财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2012 年和 2015 年 1-3 月财务数据未经审计。

5、项目背景及可行性分析

(1) 宏观经济及区域经济持续向好推动航空运输业发展

从宏观层面看，飞机租赁业与航空运输业运输量高度相关，世界航空运输业运输量越大，飞机租赁需求量越大。根据航升报告的统计数据可见，全球航空客运周转率增长率以及全球航空货运量增长率与全球经济增长具有较强的相关性。



数据来源：航升报告

全球经济预期总体将呈现弱复苏的态势，尽管在欧债危机的持续冲击和影响下，欧洲经济陷入衰退，使全球贸易和航空运输业受到消极影响。但美国经济基本面向好，有望逐步企稳回暖；欧洲经济随着债务危机的趋缓，有望缓慢步出低谷；新兴市场经济的持续增长以及区域经济发展，商务、旅游、国际交往、货物运输等对航空运输的需求会迅速增加。未来随着全球经济和贸易活动的复苏，航空运输业运输量在中长期仍将持续保持增长。同时，飞机租赁做为航空运输业增加运力的主要方式，飞机租赁业前景良好。

（2）航空运输业采用飞机租赁具有明显优势

飞机租赁业务是为航空运输行业提供服务的，对于航空运输公司来说，租赁飞机与自行采购飞机相比，具有以下优点：首先，飞机价格昂贵，飞机租赁可以避免巨额资金的即时投入，通过租赁方式则可减轻航空运输公司的融资困难；其次，增强机队结构的灵活性，航空运输公司采用飞机租赁方式可以有效规避行业周期导致的机队结构性投入过剩，使机队规划更具弹性；再次，飞机租赁可以使航空运输公司免于承受剩余价值风险。由于飞机租赁的上述优点，越来越多的航空运输公司采用租赁飞机的运营方式。

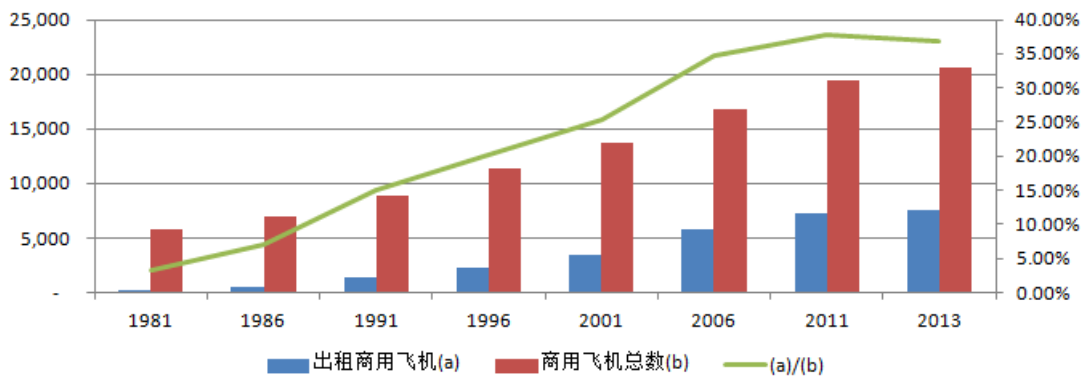
（3）飞机租赁需求上升

飞机租赁作为航空公司取得飞机的一种重要的途径，可以为航空公司节省巨额的资金支出，降低季节性和周期性对航空营运的影响。在经济向好情况下，航空运输业对租赁飞机的需求表现在对新增运量和飞机替换的飞机需求。随着国际

贸易的快速发展和居民收入的增加，国际商务往来和旅行频繁，致使航空公司现有的运力无法满足新增客流的需要，航空运输的大幅需求增加导致航空公司引进飞机的需求持续增长。同时，出于对安全、营运成本或者环保的考虑，航空公司用技术更加先进的能够节省燃料的新型飞机替换服役时间较长的飞机。

根据航升报告的统计数据，2003年至2013年，全球商用飞机数目以复合年增长率3.3%持续增长，截至2013年底，全球共有20,572架服役商用飞机，其中全球商用飞机中有36.9%是由飞机租赁公司出租的。在经济向好的背景下，新增运量和飞机替换的飞机需求将给航空运输公司带来较大的资金压力，航空运输公司会越来越倾向于租赁飞机，预计未来几年飞机租赁占比还会有一定程度的增长。

全球出租商用飞机占比



数据来源：航升报告

(4) 飞机租赁市场竞争激烈

全球飞机租赁市场竞争较为分散，飞机租赁公司数量多，且在日益增长，根据航升报告的统计数据，截至2013年12月31日，全球共有167家飞机租赁公司，其中共有50家以上飞机租赁公司管理25架或以上飞机。全球飞机租赁市场中最大的两家飞机租赁公司GE Capital Aviation Services和International Lease Finance Corporation，各拥有超过1,000架飞机的机队，占全球出租飞机总数的31.5%，其他飞机租赁公司的机队规模相对较小，竞争也较为激烈，扩大机队规模是提升飞机租赁公司竞争力的有效手段。

6、竞争优势分析

(1) HKAC 立足于亚太地区，受益于亚太地区稳定的经济增长，且拥有接轨国际的专业化团队，为公司提供强大的技术支持及风险管理。管理团队在飞机租赁行业起步初期就已进入市场，拥有丰富经验。

(2) HKAC 机队的机龄较短，平均机龄 6.2 年（按价值加权），其中 50% 以上价值的飞机生产年份在 2008 年以后，新增机型全部为 2011 年及之后生产的新型飞机，大部分为省油耗机型，具有良好的保值能力。HKAC 机队结构以更受客户欢迎的单通道客机及支线客机为主。

(3) HKAC 业务较为分散，飞机分布在 14 个国家和地区，单一国家和地区或单一客户的业务规模不超过总业务规模的 18%，公司业务受单一国家和地区或单一客户的影响较小。

(4) HKAC 与已与客户建立了良好稳定的长期合作关系，公司客户中有传统龙头航空公司，如澳洲航空，阿联酋航空及新加坡航空等，同时公司积极拓展表现良好的小规模航空公司作为新的客户群体，公司的客户均通过严格甄选，以降低公司可能面临的信用风险。

(5) HKAC 自 2011 年以来新购入二十余架飞机，发展十分迅速。在已经承接的订单中，2015 至 2016 年确定向斯里兰卡航空和墨西哥 VOLARIS 航空交付 11 架飞机。

7、运用募集资金的具体用途

本募投项目之募集资金全部用于业务拓展，通过扩大机队规模，提升盈利水平。

（二）增资天津渤海开展租赁业务

1、公司概况

公司名称：天津渤海租赁有限公司

注册地址：天津空港经济区环河北路 76 号空港商务园西区
7-1-301 室

注册资本： 626,085.00万元

营业执照注册号： 120192000011461

税务登记证号码： 120116668820009

组织机构代码证号： 66882000-9

法定代表人： 王浩

公司类型： 有限责任公司（法人独资）

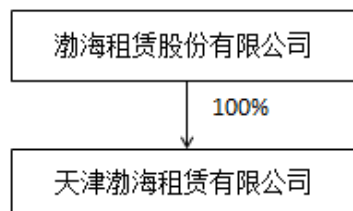
成立日期： 2007年12月4日

营业期限： 2007年12月4日至2057年12月3日

经营范围： 企业资产重组、购并及项目策划；财务顾问；信息咨询服务； 交通、能源、新技术、新材料的投资； 货物与技术的进出口、国际贸易及简单加工；酒店管理；游艇码头设施投资；租赁、信托行业投资；公共设施、房屋、基础设施、各种先进或适用的生产设备、通信设备、科研设备、检验检测设备、工程机械、交通运输工具（包括飞机、汽车、船舶）等设备及其附带技术的融资租赁业务；租赁交易咨询和担保业务；经商务部批准的其他业务。

2、股权控制关系

天津渤海的股权控制关系如下图所示：



3、业务发展情况

天津渤海自成立以来，在我国融资租赁行业快速发展的大环境下，专注于境

内市政基础设施租赁、电力设施和设备租赁、交通运输基础设施和设备租赁以及新能源/清洁能源设施和设备租赁等租赁业务，并逐步开展了飞机租赁业务。实现上市以来，天津渤海根据母公司渤海租赁的发展规划，还承担了对对外投资的职能，相继收购了 HKAC、Seaco SRL、Cronos Ltd.，并投资设立了皖江租赁、横琴租赁，完成了业务空间布局和行业布局。

截至 2014 年 12 月 31 日，天津渤海母公司租赁资产存量 140.88 亿元，其中商业物业租赁 39.80 亿元、基础设施/道路桥梁/轨道交通租赁 81.77 亿元、机械设备租赁 7.60 亿元、飞机租赁 11.72 亿元。

4、财务状况

(1) 母公司（含 SPV）资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2015 年 3 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 | 2013 年 12 月 31 日 | 2012 年 12 月 31 日 |
|-------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 总资产 | 2,389,330.61 | 2,421,418.26 | 2,112,946.94 | 1,676,157.50 |
| 总负债 | 1,714,211.35 | 1,749,831.53 | 1,425,834.28 | 990,016.61 |
| 所有者权益 | 675,119.25 | 671,586.74 | 686,112.66 | 686,140.89 |

(2) 母公司（含 SPV）利润表

单位：万元

| 项目 | 2015 年 1-3 月 | 2014 年度 | 2013 年度 | 2012 年度 |
|------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 26,338.54 | 115,674.17 | 124,334.47 | 105,393.50 |
| 营业利润 | 4,710.02 | 32,709.53 | 57,164.06 | 25,150.48 |
| 利润总额 | 4,710.02 | 35,536.59 | 62,765.93 | 31,079.68 |
| 净利润 | 3,532.52 | 29,474.07 | 49,533.41 | 23,243.56 |

注：上述财务数据为包含天津渤海母公司因开展业务所设 SPV 之财务数据。

5、项目背景及可行性分析

(1) 项目实施背景

融资租赁具有“融资”和“融物”的双重职能，是企业融资的重要方式之一，在国际资本市场中占有非常重要的地位。发达国家租赁渗透率普遍较高，欧美市场的渗透率普遍在 20% 左右，美国等西方发达国家租赁渗透率已经达到 20%~30%，相比之下，2014 年我国融资租赁市场渗透率约为 5.5%，而与发达国

家的这种巨大差距表明了我国融资租赁业仍然有很大的发展空间。

融资租赁是资本密集型行业，资本实力是业务快速扩张的必要保障。从行业资本规模来看，截至 2014 年 6 月底，租赁行业注册资金约为 4,040 亿，比上年底的 3,060 亿元增长 980 亿元，其中，金融租赁公司 876 亿元，占全国的 21.7%；内资租赁公司 593 亿元，占全国的 14.7%；外资租赁公司 2,571 亿元，占全国的 63.6%。

截至 2014 年 12 月末，天津渤海母公司报表（含 SPV）净资产 67.17 亿元，租赁资产存量 140.88 亿元，鉴于自上市以来天津渤海作为公司对外兼并收购的实施平台，天津渤海本部可用于开展业务的资本金已经明显不足，从而限制了天津渤海业务规模的扩张能力。

（2）项目实施可行性

从市场发展空间来看，2014 年我国固定资产投资中基础设施投资（不含电力）86,669 亿元，同比增长 21.5%，其中，水利管理业投资同比增长 26.5%；公共设施管理投资同比增长 23.1%；道路运输业投资同比增长 20.3%；铁路运输业投资同比增长 16.6%。固定资产投资依旧保持了较快增长，为天津渤海开展融资租赁业务提供了市场空间。2014 年 12 月 12 日，国务院常务会议决定在广东、天津、福建特定区域再设三个自由贸易园区，作为总部设置在天津的融资租赁公司，天津自贸区的设置将为天津渤海租赁业务带来巨大发展机遇。

从租赁行业从业机构看，根据中国租赁联盟的统计，截至 2014 年 6 月底，全国融资租赁企业总数约为 1,350 家，比上年底的 1,026 家增加 324 家，企业总数增长 31.6%。其中，内资租赁公司 123 家；金融租赁公司 25 家；外资租赁企业增速较快，总数达到 1,202 家。全国融资租赁合同余额约 2.6 万亿元，其中金融租赁合同余额约 1.03 万亿元，和 2013 年底相比增长 19.8%；内资租赁合同余额约 8,200 亿元，增长 18.8%；外商租赁合同余额约 7,500 亿元，增长 36.4%。融资租赁合同余额以及从业机构数量的快速增加，表明我国融资租赁市场仍处于快速增长阶段。

从公司资产管理能力来看，经过多年的快速发展，天津渤海积累了大量经验丰富的租赁行业从业人才，加之和境外子公司专业团队之间交流和沟通，公司管

理团队和核心业务团队能够有效运用各类资源并专业化管理和运营租赁资产。此外，经过多年发展，公司在业务开拓、风险管理等方面也积累了丰富的经营经验。

从政策环境来看，2015年3月28日，国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，系统勾勒了“一带一路”路线图。“一带一路”的建设是多层次的，其中，基础设施的互联互通是“一带一路”战略规划的实施重点，基础设施建设有利于带动产业布局，从而促进区域内国家实现工业化和经济的快速发展。天津渤海在基础设施、道路桥梁及轨道交通行业的经营经验将为天津渤海深入参与“一带一路”带来新的机遇。

从国内飞机租赁行业发展趋势来看，我国飞机租赁行业正在经历高速发展期。根据航升报告的统计数据，2003年至2013年，我国租用商用飞机数量复合年增长率为15.0%，超过了商用飞机总数的复合年增长率12.6%。截至2013年12月31日，我国的航空公司营运2,080架商用飞机，其中38.4%为租用飞机。我国的飞机租赁市场在早期曾被外资飞机租赁公司垄断，2007年后国内飞机租赁公司开始跨越式发展，北京、上海、天津等城市对飞机租赁公司也提供了优惠税率及出口退税等优惠政策安排，提升了国内飞机租赁公司的竞争实力。根据航升报告的统计数据，2007年至2013年，国内飞机租赁公司的市场占有率已从9.1%增至37.8%。根据航升报告的预测，2018年，我国租用商用飞机数量占商用飞机总数的占比为40.0%，其中国内飞机租赁公司的市场占有率将达到55.0%。

6、竞争优势分析

天津渤海一方面是公司的主要投资管理平台，另一方面也是公司境内租赁业务经营的主要平台，天津渤海的主要竞争优势如下：

（1）专业化的管理团队

国内租赁行业发展迅速，目前租赁相关专业化的人才比较匮乏，天津渤海起步较早，现有的经营团队均具有多年的租赁行业从业经验，能够有效运用各类资源并专业化管理和运营租赁资产。

（2）完善的风险管控体系

天津渤海通过借鉴国内外同行的经验，制定了相对科学、有效、严格的项目风险评估系统和风险持续跟踪体系，所有租赁项目从立项起就需要经过严格的风险分析和评测，包括对交易对手的资质评审、项目现金流匹配风险评审等，从而确保租赁项目的风险可控。

（3）租赁数字化平台

天津渤海数字化平台是自主研发的租赁业务信息管理系统，该系统实现了租赁业务信息流与资金流、物流的良好衔接，对提高租赁业务管理效率具有极大帮助。目前该系统能够满足租赁公司客户维护、项目审批、资金调度、资产管理和风险监控等公司运营核心环节，为渤海租赁的跨越式发展提供稳定、专业的信息平台保障。

（4）飞机租赁业务经验

2013年4月，天津渤海操作了河北航空波音737-800项目，正式进军国内飞机租赁领域；2014年6月，天津渤海操作完成了浙江长龙航空4架空客320-200飞机融资项目，有力的支持了浙江省本土航空业发展。天津渤海通过上述飞机租赁项目已经成功进入的国内飞机租赁领域，成功的项目经验将为公司未来开拓国内飞机租赁业务打下基础。

7、运用募集资金的具体用途

本募投项目之募集资金将全部用于业务开发，主要业务方向包括：基础设施和物业租赁业务、道路桥梁及轨道交通租赁业务、机械设备租赁业务和飞机租赁业务。基础设施和物业租赁业务是天津渤海传统业务优势领域，天津渤海将充分依托天津自贸区设立带来的基础设施投资开展租赁业务。此外，在“一带一路”战略背景下，天津渤海也将利用其在基础设施、道路桥梁及轨道交通租赁行业经验，深入开展租赁业务。同时，国内飞机租赁业务正处于快速发展阶段，天津渤海将充分发挥飞机租赁业务开发和管理优势，开拓境内飞机租赁业务。

（三）偿还所欠 GSCII 债务

2013年，公司通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制下的境外下属子公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL100%的股权，股权交易价格为

810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务。截至本预案签署日，公司因收购 Seaco SRL100%的股权形成的对外债务余额为应付 GSCII 26.07 亿元。

本次非公开发行募集资金中 26.07 亿元向 GSCII 或其指定的第三方偿付 26.07 亿元的债务。

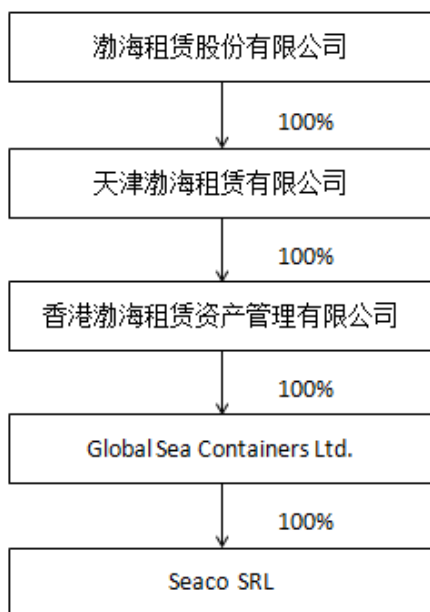
（四）偿还所欠 Seaco SRL 债务并增资 Seaco SRL 开展集装箱 租赁业务

1、公司概况

| | |
|---------|---|
| 公司名称： | Seaco SRL |
| 公司类型： | Societies With Restricted Liability |
| 执照号码： | NO:52 |
| 注册资本： | 11,323 万美元 |
| 实收资本： | 11,323 万美元 |
| 注册日期： | 1998年4月29日 |
| 注册地址： | Chancery House, High street, Bridgetown, Barbados. |
| 主要办公地址： | 80 Anson Road, #29-01, Fuji Xerox Towers, 079907, Singapore. |
| 主要经营业务： | 集装箱租赁、集装箱贸易及相关业务 |

2、股权控制关系

Seaco SRL 的股权控制关系如下图所示：



3、业务发展情况

Seaco SRL 是全球领先的集装箱租赁公司之一，其集装箱出租率、回报率均处于行业领先地位。Seaco SRL 的注册地址位于巴巴多斯，并在新加坡、伦敦、汉堡、迈阿密、上海、里约热内卢、首尔、香港、孟买、莫斯科、海南、里窝那和巴黎等地设立了子公司及代表处，业务网络覆盖 6 大洲，为世界 80 多个国家和地区的客户提供全方位的集装箱租赁服务，主要客户涵盖世界十大集装箱航运公司。Seaco SRL 可以提供全系列的集装箱租赁服务，包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种专用集装箱等。

根据 Drewry 航运咨询公司（Drewry Maritime Research）2013 年的集装箱租赁市场调查数据，以 TEU 为计算单位，Seaco SRL 世界排名第 6 位。2011 年—2014 年，Seaco SRL 的集装箱平均出租率达到 95% 左右。

Seaco SRL 将充分利用其集装箱租赁的行业地位以及在国际贸易和地区贸易中的优势，坚持多样化的集装箱品种发展方向，在现有业务基础上，追求可持续的增长目标，全力打造全球领先的集装箱租赁公司。

4、财务状况

(1) 合并资产负债表

单位：千元

| 项目 | 2014年 12月31日 | 2013年 12月31日 | 2012年 12月31日 |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 总资产 | 18,927,087 | 17,857,319 | 15,878,134 |
| 总负债 | 13,718,956 | 13,281,411 | 11,973,061 |
| 所有者权益 | 5,208,131 | 4,575,908 | 3,905,073 |
| 归属于母公司的所有者权益 | 5,208,131 | 4,575,908 | 3,905,073 |

(2) 合并利润表

单位：千元

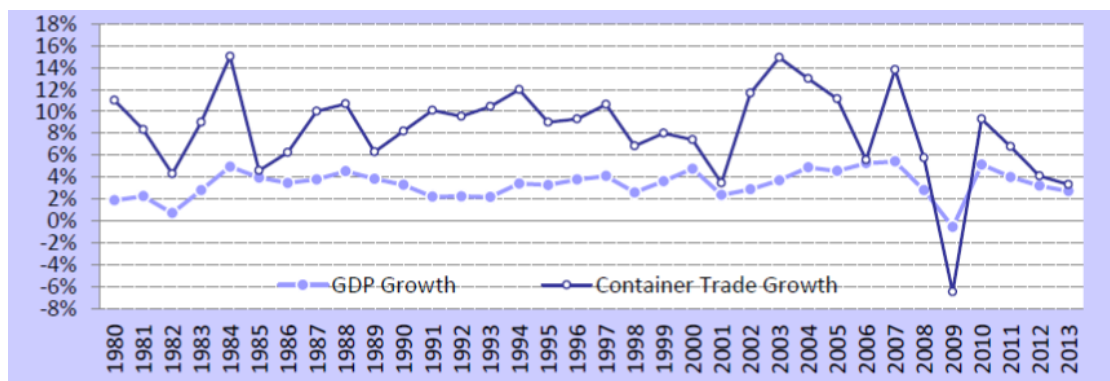
| 项目 | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 3,168,959 | 3,088,597 | 2,982,536 |
| 营业利润 | 670,547 | 631,637 | 544,615 |
| 利润总额 | 670,547 | 631,637 | 557,277 |
| 净利润 | 653,706 | 616,447 | 554,697 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 653,706 | 616,447 | 554,697 |

注：Seaco SRL2012年-2014年财务数据已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

5、项目背景及可行性分析

(1) 宏观经济及区域经济持续向好推动集装箱运输业发展

从宏观层面看，集装箱租赁业与集装箱贸易运输量高度相关，世界集装箱贸易运输量越大，集装箱租赁需求量越大。根据 Harrison 咨询公司的统计，世界集装箱贸易运输量与全球经济增长具有高度相关性，1980 年以来集装箱贸易运输量保持了相对全球 GDP 的 2 至 4 倍的增长速度。



数据来源：Harrison 咨询公司

长期来看，集装箱运输业是一个周期性的行业，受宏观经济周期的影响而波动。2008 年世界金融危机对航运运输业影响巨大，在欧债危机的持续冲击和影

响下，欧洲经济陷入衰退，使全球贸易和集装箱运输行业受到消极影响，但美国经济基本面向好，有望逐步企稳回暖；欧洲经济随着债务危机的趋缓，有望缓慢步出低谷；新兴市场经济的持续增长以及区域经济发展，商务、旅游、国际交往、货物运输等对集装箱运输的需求会迅速增加。未来随着全球经济和贸易活动的复苏，集装箱运输行业在中长期仍将持续保持增长。同时，集装箱运输替代传统运输方式的过程仍在不断深化，使用集装箱运输货物的范围越来越广，国际集装箱租赁业前景良好。

（2）集装箱运输业采用集装箱租赁具有明显优势

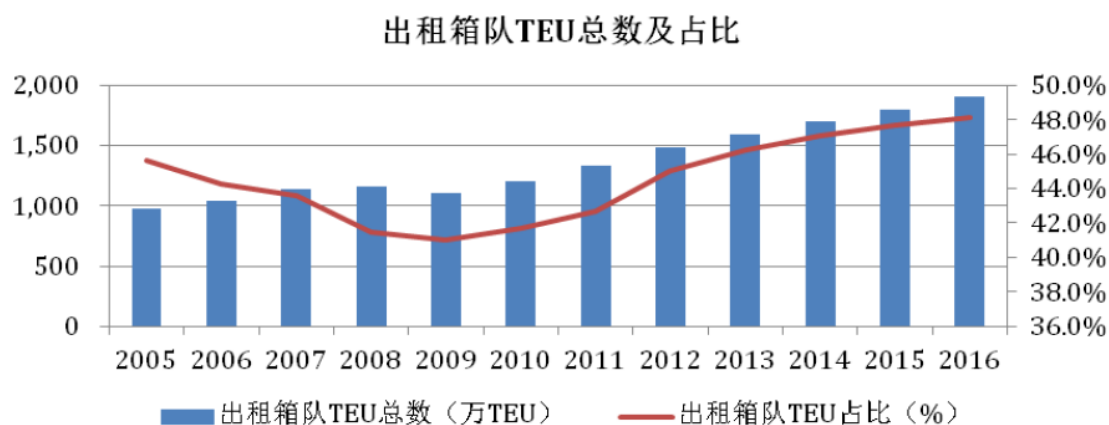
集装箱租赁业务是为集装箱运输行业提供服务的，对于集装箱运输公司来说，租赁集装箱与自行采购集装箱相比，具有以下优点：首先，租赁方式则可减轻集装箱运输企业的融资困难，避免巨额购箱资金投入，节约资金用于购置同集装箱运输有关的其他机械设备；其次，集装箱运输公司采用租赁集装箱的形式，可以弥补因行业周期等因素或淘汰自备箱原因引起的自备集装箱量的临时不足，从而减轻资金筹备压力及利息负担；再次，增强集装箱使用效率和灵活性，通过租赁满足不同货主、不同运输要求所需要的不同类型集装箱，以减少自备箱中利用率低的箱型，保证实际运输需要。由于集装箱租赁的上述优点，越来越多的集装箱运输公司采用租赁集装箱的方式。

（3）集装箱租赁需求上升

在经济向好情况下，集装箱运输公司和最终用户对新增集装箱运力的需求表现在三个方面，一是随着国际贸易的发展和居民收入的增加，国际贸易往来和货物运输频繁，致使航运公司现有的集装箱运力无法满足新增货物流量的需要；二是出于对运输特殊要求、安全、营运成本等考虑，对于不同种类的货物采用功能更加先进的能够为特殊货物提供合适运输环境的集装箱；三是由于在集装箱使用寿命末期，新箱对老箱的更替需求。

在过去的 10 多年，尽管集装箱租赁市场保有总量随经济周期变化产生一定波动，但是不管经济周期如何，市场对集装箱租赁的数量需求总体上处于持续上升的趋势。根据 Drewry 统计，2013 年世界租赁集装箱量约为 1,589 万 TEU，占世界集装箱总量约 46.2%。在 2013 年，租箱公司的箱队较上年增长了 7.3%，远

高于船运公司同期 1.5% 的箱队增长速度。租箱公司在 2013 年新购置的集装箱占当年全球新购集装箱总 TEU 的 54%。由于租箱公司获取资本的便利性和能力，根据 Drewry 预计，到 2015 年全球集装箱数量将达到近 3,800 万 TEU，其中集装箱出租公司将拥有其中 48% 左右，达到 1,800 万 TEU，未来几年内租箱公司拥有的集装箱总量及其在全球集装箱队的占比还将进一步提升。



数据来源：Drewry

(4) 债务形成过程

2013 年，公司通过下属全资控制的特殊目的公司 GSC 向海航集团控制下的境外下属子公司 GSCII 收购其持有的 Seaco SRL 100% 的股权，股权交易价格为 810,000 万元，交易对价为支付现金及承接 GSCII 对 Seaco SRL 的债务。截至 2015 年 3 月 31 日，公司因收购 Seaco SRL 100% 的股权形成的应付 Seaco SRL 债务本息合计为 158,525,852.77 美元。

6、竞争优势分析

(1) 一流的专业管控体系和多年行业领先经验

Seaco SRL 于 1998 年成立，至今已有 15 年专业运作集装箱租赁业务的历史。Seaco SRL 成立即承继了 GE 原有的集装箱租赁业务，将先进的经营运作模式和多年积累的行业经验纳入体内，直接切入国际一流集装箱租赁公司行列。Seaco SRL 作为全球领先的集装箱租赁服务提供商，在长期的业务运作中形成了科学、合理、高效的内部管理体系，体现了国际一线集装箱租赁公司的精细化管控水平，

在集装箱采购、交易谈判、合同签署、交付、租赁期内管理和跟踪、退租还箱、维修、处置等关键步骤进行全生命周期管理，以实现资产生命周期内最大化经济收益的运作模式。

（2）精英的管理团队

Seaco SRL 拥有行业内最富管理经验的管理团队，其对国际运输集装箱化趋势具有深度理解，具有多种类型的联运集装箱类型良好的设计、采购、运营和租赁经验。Seaco SRL 的经营管理团队在集装箱租赁结构的实施、战略规划、风险分散、箱队结构调整、行业关系、融资策略以及市场机会的把握等方面具备很强的运作能力，在行业内具有较强的声誉。Seaco SRL 管理团队和人才队伍多年以来一直保持稳定，为强化公司各项业务流程、维护和拓展业务、推动公司向更为广阔领域迅速迈进起到了重要作用。

（3）优质的客户和供应商

Seaco SRL 的主要客户质量优异，主要集中在世界排名前 20 的航运公司。由于为客户提供的租箱和服务管理处于行业领先地位，Seaco SRL 获得了相当的客户粘度，其对前 10 大客户（尤其是前 5 大客户）的租赁收入水平近年基本保持稳定，同期的客户收入也处在稳定增长状态。这些一线大型船运公司通常能为 Seaco SRL 带来单体较大的业务量，并且其优良的客户信用也能为 Seaco SRL 带来稳定且可预期的收入和现金流。

Seaco SRL 的主要供应商为世界领先的集装箱制造商，包括世界集装箱生产排名第 1 的中集集团以及胜狮集团（香港上市公司）和新华昌集团等。Seaco SRL 与集装箱供应商建立了长期良好的合作关系，一方面，长期的合作关系使得公司在采购集装箱时可以有较强的议价能力以获得稳定的供应价格；另一方面，可以确保购买到高质量且符合客户在租赁期间特定要求的集装箱，同时使得集装箱在整个使用期间的维护修复成本得到有效降低。

（4）专注于长期租赁、兼顾灵活租赁

Seaco SRL 总体专注于长期性租赁，通常与客户签订为期 5-8 年的租赁合同，以保持公司箱队较高的出租率和现金收益率。这为 Seaco SRL 获得持续可靠、可

以预期的现金流入奠定了良好的基础。

Seaco SRL 同时也提供灵活租赁服务：一方面根据客户需求为其定制较为灵活的集装箱租赁服务，另一方面也在可预见的短期经济回落周期推出可灵活转换租赁期限的租约，兼顾客户短期需求和自身盈利。

（5）多样化的集装箱队

Seaco SRL 拥有多样化的集装箱队，包括干式集装箱、冷藏集装箱、罐式集装箱和特种集装箱。Seaco SRL 的集装箱箱队多样化经营策略有利于减少业务单一可能面临的某一行业衰退带来的风险。此外，多样化经营策略拓宽了承租人对设备的使用范围，有利于与需要多种集装箱类型的大型公司建立较强的关系。

（6）业务规模扩大，出租率稳定

近年来 Seaco SRL 的业务规模持续扩大，在业务规模扩大的同时，近年来 Seaco SRL 的整体出租率也维持在 95%左右，较为稳定。

（7）与 Cronos Ltd.协同效应显著，有利于降低成本

2015 年 1 月，公司完成了对 Cronos Ltd.80%股权的收购。收购完成后，公司将把 Seaco SRL 和 Cronos Ltd.在全球范围内的业务进行整合，对销售网络布局、堆场租赁、集装箱采购管理及箱队运营、客户服务、信息系统管理及人才培养等方面进行有效整合，充分发挥两家公司联动、协同及整合后的规模效应，有助于优化资源，降低成本。

7、运用募集资金的具体用途

本募投项目之募集资金中部分资金用于因收购 Seaco SRL100%的股权形成的应付 Seaco SRL 债务本息合计为 158,525,852.77 美元，剩余部分募集资金将全部用于业务拓展，通过优化箱队结构，扩大集装箱租赁的业务规模，提升盈利水平。

（此页无正文，专用于《渤海租赁股份有限公司非公开发行 A 股股票募资金使用的可行性分析报告（修订版）》之签章页）

渤海租赁股份有限公司董事会

2015 年 4 月 27 日