

渤海租赁股份有限公司

2019年度董事会工作报告

2019年，公司董事会认真履行了《公司法》和《公司章程》等法律法规和规章制度赋予的职责，严格执行了股东大会决议，持续完善公司治理，不断规范公司运营，积极应对宏观环境变化带来的挑战。面对复杂多变的外部环境，公司积极采取多种措施持续优化资产负债结构、巩固飞机租赁业务领先地位，保证了公司稳健的发展，具体情况汇报如下：

第一部分：2019年度工作总结

一、公司经营情况概述

2019年，面对复杂多变的外部环境，公司坚决贯彻“聚焦租赁主业、优化资产负债结构”的发展战略。报告期内，公司主营业务进一步向飞机租赁集聚，飞机租赁业务收入占比已超过85%，保持全球第三大飞机租赁公司的地位。子公司Avolon首次获得国际三大评级机构给出的“投资级”评级，经营业绩创历史新高。报告期内，公司不断优化资产负债结构，完成皖江金租35.87%股权及粤开证券股份有限公司（原联讯证券股份有限公司）1.53亿股股权转让工作，公司总资产规模进一步下降至2,655.37亿元，总负债规模进一步下降至2,109.61亿元，资产负债率由2018年末的80.72%降至79.45%，资产负债结构更加稳健。

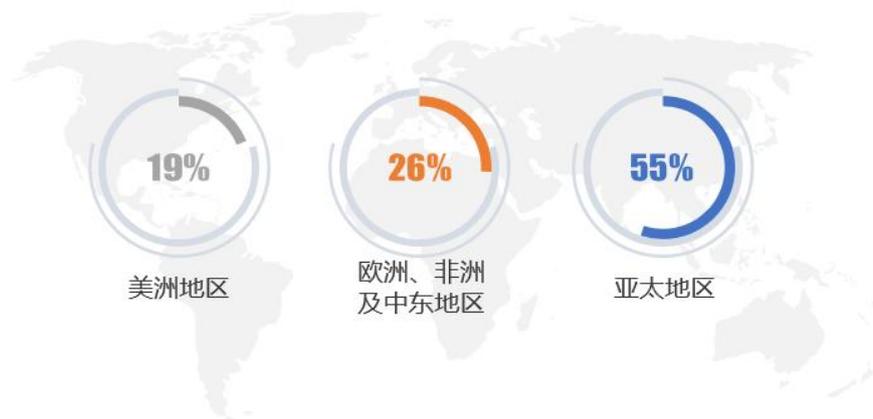
截至2019年12月31日，公司资产总额2,655.37亿元，归属母公司股东净资产377.54亿元。2019年实现营业收入388.03亿元，同比下降6.03%；归属于母公司所有者的净利润为18.48亿元，同比下降18.90%。每股收益0.30元，每股净资产6.11元。

二、公司主营业务发展情况

(一)飞机租赁业务发展情况

2019年，公司审慎研判行业发展趋势，针对客户需求，通过整合飞机租赁资产、优化机队组合、加强风险管控、增强资本实力等方式，克服行业环境变化带来的挑战，飞机租赁业务稳中有进。截至2019年12月31日，公司总机队规模达到959架，其中自有及管理飞机559架（其中Avolon持有525架，天津渤海持有34架），机队市场价值位列全球第三；订单飞机400架，均为新一代高科技节能型飞机。

报告期内，公司共交付新引进飞机54架、二次出租飞机24架，机队整体出租率保持在近99%的行业领先水平，计划于2020年内交付的新飞机出租率达100%。截至2019年12月31日，公司机队服务于全球62个国家的154家客户，业务布局在保持全球相对均衡的基础上，向航空业发展潜力最大的亚太地区逐渐倾斜，以飞机投放数量计算，亚太地区占比达到55%，欧洲及非洲地区占比为26%，美洲地区为19%。



截至2019年12月31日，公司机队平均剩余租期约7.0年，平均机龄约4.9年，为全球前三大飞机租赁公司中最年轻的。公司青睐具有较高市场流动性、易于全球范围内运营且更加节能的单通道窄体机，目前自有及管理机队以A320系列、B737系列等主流单通道窄体客机为主，占机队总数的56%，订单飞机中单通道窄体机占比约为88%。按生产厂商划分，公司自有及管理的飞机中空客飞机占比约为63%，波音飞机占比约为35%，巴航工业飞机占比约为2%；订单飞机中空客订单占比为约64%，波音订单占比约为36%。

报告期内，公司继续将ESG (Environment, Social, Governance)标准融入企业管理，致力于通过飞机租赁业务引导全球航空公司客户选择科技含量更高、节能性更好的飞机，以协助减少全球民航业务的碳排放。目前，公司订购的400架飞机均为具有更高燃油效率的新一代高科技节能型飞机。2019年，公司为前期采购的70架A320neo系列订单飞机选配了140台新型LEAP-1A节能发动机，该型号发动机的可有效降低碳氮排放量和噪音，节能效果更加突出。

融资方面，Avolon在国际资本市场实现了里程碑式突破，于2019年4月首次获得国际三大评级机构穆迪、惠誉和标普给出的“投资级”评级。2019年，Avolon累计成功融资51亿美元，其中包括发行36亿美元优先无抵押票据（票面利率最低

至3.625%)；提升可使用无抵押循环信用贷款额度至32亿美元；对50亿美元TLB贷款进行重新定价，融资利率进一步下调至LIBOR加上1.75%。

截至2019年末公司飞机机队组合如下：

机队类型	自有飞机	管理飞机	订单飞机	总数
空客A320CEO系列	195	17	15	227
空客A320NEO系列	49	1	196	246
空客A330-200/300	58	7	0	65
空客A330-NEO	14	1	38	53
空客A350	11	0	6	17
波音737 NG系列	129	18	0	147
波音737 MAX	9	0	139	148
波音757	4	0	0	4
波音767	0	2	0	2
波音777	3	0	0	3
波音787	29	0	6	35
E190/195	12	0	0	12
合计	513	46	400	959

(二) 集装箱租赁业务发展情况

面对复杂多变的全球航运及集装箱租赁市场环境，公司积极应对行业下行带来的困难和挑战，充分发挥公司在箱队多元化方面的竞争优势，审慎开展新箱采购，提升库存集装箱的出租率，以减少市场波动带来的影响。受集装箱租赁市场平均出租率及租金水平整体下降等因素影响，2019年度公司集装箱租赁业务营业收入、利润略有所下降。

截至2019年12月31日，公司下属全资子公司GSCL自有和管理的集装箱合计约380万CEU，包括标准干箱、冷藏箱、罐箱及特种箱等多个类型，平均出租率为93.60%，长期租约占比为87%，服务于全球748家客户，集装箱分布于全球157个港口，在全球范围内拥有23个运营中心，为全球第二大集装箱租赁公司（以CEU计）。

截至2019年末公司集装箱箱队组合及出租率水平如下：

集装箱类型	CEU (自有及管理合计)	占比	平均出租率
干货集装箱	1,603,344	42.17%	93.60%
冷藏集装箱	1,520,210	39.98%	96.90%
罐式集装箱	430,767	11.33%	86.90%
特种集装箱	247,750	6.52%	90.20%
合计	3,802,071	100.00%	93.60%

（三）境内融资租赁业务发展

2019年，受国内经济下行压力增大、监管政策趋严等因素影响，境内融资租赁行业发展总体处于调整状态。报告期内，公司下属境内融资租赁子公司以防范风险为第一目标，收紧新增项目投放，主动降低财务杠杆，提高抗风险能力。

截至2019年12月31日，公司境内全资子公司天津渤海境内融资租赁资产余额104.66亿元，公司控股子公司横琴融资租赁资产余额7.47亿元，与上年基本持平。

三、董事会日常工作情况

（一）董事会召开会议情况

报告期内，公司董事会共召开9次会议，审议内容涉及日常工作决策、公司定期报告、非公开发行优先股股票等方面工作。通过认真审议和审慎决策，确保了公司经营管理工作稳步发展。董事会的召开与表决程序符合《公司法》和《公司章程》等的有关规定，具体情况如下：

召开届次	召开时间	审议事项
第九届董事会第三次会议	2019年4月19日	<ol style="list-style-type: none"> 《2018年度董事会工作报告》 《2018年度总经理工作报告》 《2018年度独立董事述职工作报告》 《2018年年度报告及摘要》 《2018年度财务决算报告》 《2018年度利润分配预案》 《关于2018年度计提资产减值准备的议案》 《关于2018年度资产核销的议案》 《关于公司会计政策变更的议案》 《2018年度内部控制评价报告》 《2018年度企业社会责任报告》 《关于公司2019年度关联交易预计的议案》 《关于2019年度控股股东向公司提供借款额度预计的议案》 《关于公司与关联方签署〈托管经营协议〉的议案》 《关于公司及下属子公司2019年贷款额度预计的议案》 《关于公司及下属子公司2019年担保额度预计的议案》 《公司及下属子公司开展衍生品交易的议案》 《关于明确公司回购股份用途及相关事项的议案》 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司章程〉的议案》 《关于〈渤海租赁股份有限公司战略管理办法〉的议案》 《关于召开公司2018年年度股东大会的议案》
2019年第一次临时董事会	2019年4月29日	<ol style="list-style-type: none"> 《2019年第一季度报告》

2019 年第二次 临时董事会	2019 年 7 月 5 日	1. 《关于授权公司子公司内部股权结构调整的议案》
2019 年第三次 临时董事会	2019 年 7 月 19 日	1. 《关于回购公司股份实施期限延期的议案》
2019 年第四次 临时董事会	2019 年 7 月 30 日	1. 《关于渤海租赁股份有限公司符合非公开发行优先股股票条件的议案》 2. 《关于渤海租赁股份有限公司非公开发行优先股股票预案的议案》 3. 《关于渤海租赁股份有限公司非公开发行优先股股票方案的议案》 4. 《关于本次发行优先股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》 5. 《渤海租赁股份有限公司关于 2019 年度非公开发行优先股股票摊薄即期回报及填补回报措施的议案》 6. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司章程〉的议案》 7. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司股东大会议事规则〉的议案》 8. 《关于渤海租赁股份有限公司未来三年（2019-2021）股东回报规划的议案》 9. 《关于提请股东大会授权董事会办理本次非公开发行优先股股票相关事宜的议案》 10. 《关于购买金海智造船坞设备联合租赁项目参与份额暨关联交易的议案》 11. 《关于召开公司 2019 年第一次临时股东大会的议案》
第九届董事会 第四次会议	2019 年 8 月 29 日	1. 《2019 年半年度报告》及其摘要 2. 《关于 2019 年半年度计提减值准备的议案》 3. 《关于 2019 年半年度资产核销的议案》 4. 《关于公司会计政策变更的议案》 5. 《关于调整公司 2019 年度日常关联交易预计额度的议案》 6. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司关于成员公司内部重大信息上报制度〉的议案》 7. 《关于召开公司 2019 年第二次临时股东大会的议案》
2019 年第五次 临时董事会	2019 年 10 月 21 日	1. 《关于设立渤海租赁股份有限公司北京分公司的议案》 2. 《关于终止回购公司股份的议案》
2019 年第六次 临时董事会	2019 年 10 月 29 日	1. 《2019 年第三季度报告》 2. 《关于 2019 年第三季度计提减值准备的议案》
2019 年第七次 临时董事会	2019 年 11 月 14 日	1. 《关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 下属子公司向空中客车公司采购飞机的议案》

(二)董事会各专业委员会履职情况

公司董事会下设审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会等专门委员会。各专门委员会依据其《议事规则》规定的职权范围及决策程序运作，就相关专业性事项进行讨论研究，提出意见及建议供董事会决策参考。各专

门委员会在报告期内的履职情况如下：

1.提名委员会履职情况

公司董事会提名委员会由2名独立董事和1名非独立董事组成，主要负责对公司董事、高级管理人员的人选、选择标准和程序提出建议。2019年度提名委员会未组织召开会议。

2.薪酬与考核委员会履职情况

公司董事会薪酬与考核委员会由2名独立董事和1名非独立董事组成，主要负责制定公司董事及经理人员的考核标准并进行考核，并负责制定、审查公司董事及经理人员的薪酬政策与方案。薪酬与考核委员会2019年度共组织召开了1次会议，审议通过了《公司2018年度公司董事及高管薪酬执行及披露情况》。

3.审计委员会履职情况

公司审计委员会由2名独立董事和1名非独立董事组成，主要负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作。审计委员会2019年度共组织召开了5次会议，审议通过了22项议案，主要包括公司年度、半年度及季度财务报告、年度财务审计、内控审计及内控评价的计划及结果汇报、审计部年度工作总结及下年度工作计划、资产减值准备计提、资产核销及会计政策变更等。

4.战略与发展委员履职情况

公司战略与发展委员会由1名独立董事和2名非独立董事组成，主要负责对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议，2019年度共组织召开了1次会议，审议通过了《渤海租赁股份有限公司战略管理办法》，进一步规范了公司的战略管理工作，从而确保公司战略目标的实现。

(三)独立董事履职情况

报告期内，公司独立董事严格按照《公司法》《证券法》等相关法律、法规、规章的规定和要求，为关联交易、利润分配、资产减值及核销、章程修订、资金占用、对外担保、内控、非公开发行优先股股票、股份回购项目等事项进行审核并发表了独立意见，诚实、勤勉、独立的履行了独立董事职责。独立董事对公司本年度董事会议案及其它事项没有提出异议。

(四)内幕信息知情人管理制度的执行情况

报告期内，公司按照中国证监会发布的《关于上市公司建立内幕信息知情人

登记管理制度的规定》，对公司严格执行前期指定的《内幕信息知情人管理制度》。经公司自查：

1.报告期内，公司在 2018 年年度报告、2019 年第一、三季度报告、半年度报告等定期报告尚未披露前，按照《内幕信息知情人登记管理制度》的规定填写内幕信息知情人档案，及时记录报告、传递、编制、决议、披露等环节的内幕信息知情人名单，包括但不限于：内幕信息知情人员姓名、身份证号码（或股东代码）、所在单位/部门、职务/岗位、知悉的内幕信息时间、地点、方式、内容以及内幕信息所处阶段、内幕信息公开时间；

2.报告期内，公司在筹备非公开发行优先股股票事项期间，按照中国证监会、深圳证券交易所的规定和要求对公司、公司股东、实际控制人及其关联方、证券公司、律师事务所、会计师事务所等内幕信息知情人买卖公司股票的情况进行自查，不存在利用内幕信息买卖公司股票的行为。

四、股东大会召开及决议执行情况

报告期内，共召开 3 次股东大会，历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录均按照《公司法》《公司章程》的要求规范运作。召开情况如下：

召开届次	召开时间	审议事项
2018 年年度股东大会	2019 年 5 月 13 日	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《2018 年度董事会工作报告》 2. 《2018 年度监事会工作报告》 3. 《2018 年年度报告及摘要》 4. 《2018 年度财务决算报告》 5. 《2018 年度利润分配预案》 6. 《关于公司 2018 年度计提资产减值准备的议案》 7. 《关于 2018 年度资产核销的议案》 8. 《2018 年内部控制评价报告》 9. 《关于公司 2019 年度关联交易预计的议案》 10. 《关于 2019 年度控股股东向公司提供借款额度预计的议案》 11. 《关于公司与关联方签署〈托管经营协议〉的议案》 12. 《关于公司及下属子公司 2019 年贷款额度预计的议案》 13. 《关于公司及下属子公司 2019 年担保额度预计的议案》 14. 《关于公司及下属子公司开展衍生品交易的议案》 15. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司章程〉的议案》 16. 《关于选举公司第九届监事会监事的议案》

2019 年第一次临时股东大会	2019 年 8 月 15 日	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于渤海租赁股份有限公司符合非公开发行优先股股票条件的议案》 2. 《关于渤海租赁股份有限公司非公开发行优先股股票预案的议案》 3. 《关于渤海租赁股份有限公司非公开发行优先股股票方案的议案》 4. 《关于本次发行优先股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》 5. 《渤海租赁股份有限公司关于 2019 年度非公开发行优先股股票摊薄即期回报及填补回报措施的议案》 6. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司章程〉的议案》 7. 《关于修订〈渤海租赁股份有限公司股东大会议事规则〉的议案》 8. 《关于渤海租赁股份有限公司未来三年（2019-2021）股东回报规划的议案》 9. 《关于提请股东大会授权董事会办理本次非公开发行优先股股票相关事宜的议案》
2019 年第二次临时股东大会	2019 年 9 月 17 日	<ol style="list-style-type: none"> 1. 《关于调整公司 2019 年度日常关联交易预计额度的议案》

以上会议表决事项均在中国证监会指定的信息披露媒体上进行了信息披露。公司董事会严格按照股东大会的决议和授权，认真执行了股东大会通过的各项决议。

第二部分：公司未来发展展望及 2020 年经营规划

2019 年，公司以服务实体经济为使命，积极应对宏观环境变化带来的挑战，在聚焦租赁主业、优化资产结构、提质增效、巩固行业龙头地位等方面取得了一定成效。

2020 年，面对新冠疫情对航空产业、航运产业等带来的冲击，公司将持续加强风险管控，充分发挥公司及下属子公司管理团队丰富的行业经验，积极采取多种措施以降低疫情对公司生产经营带来的负面影响，做好迎接困难和挑战的思想准备和工作准备。

一、宏观经济环境及行业发展展望

(一)宏观经济环境

2020 年以来，新冠疫情在全球 200 多个国家的扩散已对全球经济、社会、金融等多方面产生了较大冲击，世界经济下行风险加剧，不稳定不确定因素显著增多。世界贸易组织预测 2020 年全球商品贸易将下降 13%至 32%，IMF 预计今

年全球经济将萎缩 3%，但同时认为经济活动会在政策支持下恢复正常，2021 年全球经济增速将反弹至 5.8%。

目前，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大。新冠疫情在一季度对国内经济发展及社会运行造成了一定冲击。3 月以来，我国疫情防控阶段性成效进一步巩固，复工复产取得重要进展，经济社会运行秩序加快恢复，疫情冲击不会改变我国经济长期向好的基本面。

(二)飞机租赁行业

航空运输业是受到新冠疫情冲击最为严重的行业之一，多国为阻止新冠疫情进一步扩散，陆续采取了旅行限制措施，导致全球航空需求大幅降低，大量航线取消，对全球航空运输业造成了较大的负面冲击。根据 IATA 在 2020 年 4 月 14 日的预测，截至 4 月初，全球航班数量同比 2019 年下降 80%。受新冠肺炎疫情冲击，2020 年航空公司客运收入或将减少 3,140 亿美元，同比 2019 年下降 55%。

受下游航空公司风险因素传导，飞机租赁公司的日常经营情况亦受到了一定程度的影响，面临的租金延付、租金违约和承租人破产的风险有所增加。截至 2020 年 3 月末，已有超过 80% 的客户向 Avolon 提出租金延期支付的申请，包括但不限于在一定期间内延期支付部分或全部月租金等，这些客户涉及的租赁合同金额约占 Avolon 年度飞机租赁合同收入的 90% 以上。如疫情影响持续，Avolon 预计将会收到更多的租金延期支付申请，也将会为大部分航空公司客户提供短期租金延付支持，并将导致 Avolon 应收账款相应增加，同时部分客户租金违约风险也将上升。

因新冠疫情的影响仍在持续，对航空运输业的整体影响尚难预计。随着海外疫情防控力度的加大、中国疫情率先得到有效控制，多国政府相继出台紧急措施为航空业纾困，疫情得到控制后，全球航空业亦有望逐步迎来复苏。

(三)集装箱租赁行业

2019 年，受全球经济增长放缓、中美贸易摩擦、地缘政治冲突等因素影响，航运市场仍处于低位调整阶段，集运货量增速降至近年来的低点，集装箱需求下降较为明显。受新冠疫情影响，2020 年第一季度全球贸易活动进一步萎缩，集装箱运输需求持续进一步下行。市场需求的萎靡将直接影响航运公司的当期收入，部分杠杆率较高、流动性情况较差的航运公司的现金流、盈利能力及融资能力将

持续承压。上述风险因素将传导至集装箱租赁公司，对集装箱租金收入、出租率、租金水平、短期现金流等造成负面影响。

公司集装箱箱队结构相对合理，多元化程度较高，且以长期租约及未到期租约为主（长期租约占比达 87%），目前疫情对公司集装箱租赁业务的影响相对可控。但若疫情对全球贸易的影响持续深入，下游航运公司的盈利能力和租金支付能力进一步恶化，则可能对 GSCL 的经营计划、盈利能力和短期现金流造成较大的负面影响。

二、公司 2020 年经营规划

为应对外部市场环境变化的影响，保证公司 2020 年持续稳定的运营，公司将重点从以下几个方面开展工作：

(一)持续加强风险管控和现金流管理，积极应对新冠疫情对生产运营带来的挑战

1.加强公司流动性管理，拓宽融资渠道，保持雄厚的资本实力。

为应对新冠疫情给经济带来的负面影响，中国、美国、欧盟等世界主要经济体普遍采取了较为积极、宽松的货币政策，保持合理的市场流动性。公司将抓紧捕捉市场波动中的机遇，充分运用公司下属租赁平台所在地域的产业支持政策，发挥公司境外企业的平台优势，维持并持续扩大公司授信额度，保持间接融资渠道对公司业务的良好支撑作用。

2020 年第一季度，Avolon 已顺利完成 17.5 亿美元优先无抵押票据发行，票面利率进一步降低至 2.875%；对前期循环贷款及 TLB 贷款进行重新定价，进一步降低融资利率并延长贷款期限，并将 32 亿美元无抵押循环信用贷款全部下账。截至 2020 年 3 月末，Avolon 可使用未下款的担保循环贷款额度为 16 亿美元，持有的非受限现金及可使用未下款的担保贷款额度合计超过 50 亿美元，可有效保证 Avolon 流动性的安全。

在境内市场，公司将继续加强与金融机构联系，争取新增授信额度，并充分利用优先股、公司债等资本市场融资工具，不断拓宽公司融资渠道，妥善筹划未来到期债务以降低流动性风险。同时，利用国家相关支持政策，切实降低境内融资成本，节省财务开支。

2. 灵活调整飞机引进及集装箱采购计划，缩减年度资本开支。

为提升公司应对市场需求变化的能力，降低新冠疫情对生产运营带来的负面影响，公司计划通过灵活调整飞机引进、集装箱采购计划等手段以缩减短期资本开支，进一步增强流动性。

截至 2020 年第一季度末，Avolon 已取消了原定于 2020 年至 2023 年期间交付的 79 架飞机订单，并将拟于该期间交付的 25 架飞机订单延迟至 2024 年及以后交付。本次订单调整后，公司合计持有 306 架订单飞机，较 2019 年末减少 94 架，其中拟于 2020 年至 2023 年交付的飞机订单从 284 架减少至 165 架。GSCL 亦已根据市场环境变化，在新箱采购方面采取更加审慎的态度，已暂缓大额资本支出。

3. 盘活公司存量资产，进一步提升现有租赁资产的综合利用效率。

公司将继续通过资产证券化、轻资产运营等方式盘活公司存量资产，有效分散公司潜在经营风险，提升现有租赁资产的综合利用效率。

2020 年第一季度，Avolon 与资产管理平台 Sapphire Aviation Finance II 签署了涉及 21 架附带租约的飞机租赁资产出售合约，并已完成了其中 13 架飞机的交割工作。在实现飞机资产处置收益的同时，Avolon 将持续为 Sapphire 提供运营管理服务，以取得稳定、低风险收益。GSCL 将致力于积极提升现有库存集装箱的出租率，以节省仓储成本、减少运营费用。同时，将密切跟踪客户运营情况，严格评估信用风险，在客户选择、租约签订等方面采取更加审慎的态度。

(二) 抢抓海南自贸港发展机遇，强化境内租赁业务实力

2019 年，商务部等 18 部门联合印发《关于在中国（海南）自由贸易试验区试点其他自贸试验区施行政策的通知》，海南自贸港建设进入“快车道”。截至 2019 年末，公司已在海口综合保税区设立了 10 家 SPV，并完成了 4 架飞机经营租赁项目，在飞机租赁领域具有一定的先发优势。

未来公司将积极抢抓海南自贸港发展机遇，依托国家和海南省支持融资租赁业务发展的优惠政策，借助海航集团在海南省本地的资源优势，通过在海南自贸港设立融资租赁子公司等方式，加快推进飞机租赁项目落地，同时进一步探索货运航空、通用航空、发动机及航材、机场设施设备等航空相关及上下游租赁业务，稳步提升境内租赁业务的规模和质量。

(三) 传递公司投资价值，推动市值合理回归

2019 年，受宏观经济下行压力、资本市场波动等多重因素的影响，公司股价长期处于破净状态。2020 年，公司将在强化经营管理水平、提质增效的同时，进一步加强信息披露质量和公共关系管理、提高公司透明度和治理水平，积极开展和参加投资者交流活动，提振投资者信心，推动公司股票市值回归合理水平。

渤海租赁股份有限公司董事会

2020 年 4 月 28 日