



民用飞机融资市场展望 2023

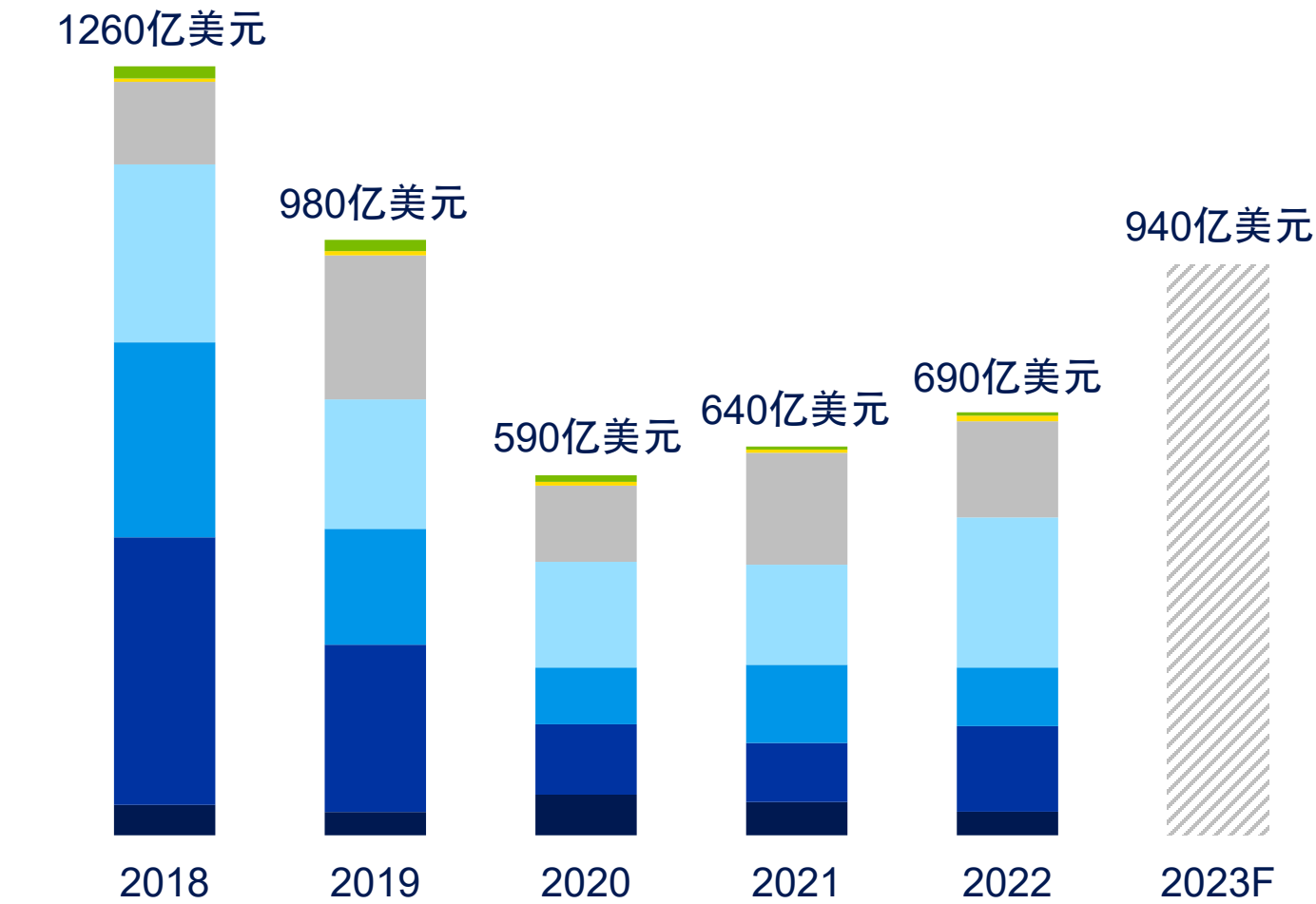
关于前瞻性描述的提示

本文件中的一些描述可能属于1995年颁布的《私人安全保障诉讼改革法》内所定义的“前瞻性”描述。诸如“可能”、“应当”、“预计”、“打算”、“估计”、“计划”、“相信”、“预测”、“目标”、“预期”和类似字样都用于表示这些前瞻性描述。前瞻性描述的例子包括同我们未来的计划、业务前景、财务状况和运营成果相关的描述，以及同历史或当前的状况没有直接相关的其它描述。前瞻性描述是根据我们做出该描述时认为合理的预测和假设提出的，而这些预测和假设并不一定是准确的。我们对其发生的可能性不提供任何保证，因为它们受到各种难以预测的风险因素、不确定因素和变更因素的影响。

很多因素可能导致实际结果与这些前瞻性描述相比出现重大偏离甚至相反的情况，这些因素包括：COVID-19新冠肺炎大流行及其对行业的影响；局方批准737 MAX复飞或其他机型的时间和条件，低于计划的生产率和/或交付率，以及对客户和供应商进一步的商业考量；美国和全球的经济状况；可能对我们或我们的客户产生影响的整体行业情况；我们对商业客户、美国政府客户和供应商的依赖；我们飞机生产系统的整体健康状况，国际武装冲突，以及过去和现在波音时而向证券和交易委员会所披露的其它重要因素。任何前瞻性描述仅适用于做出该描述时的情况，除非法律要求，我们不承担因新的信息、未来事件或其他原因而更新或修改任何这些描述的义务。

行业交付融资

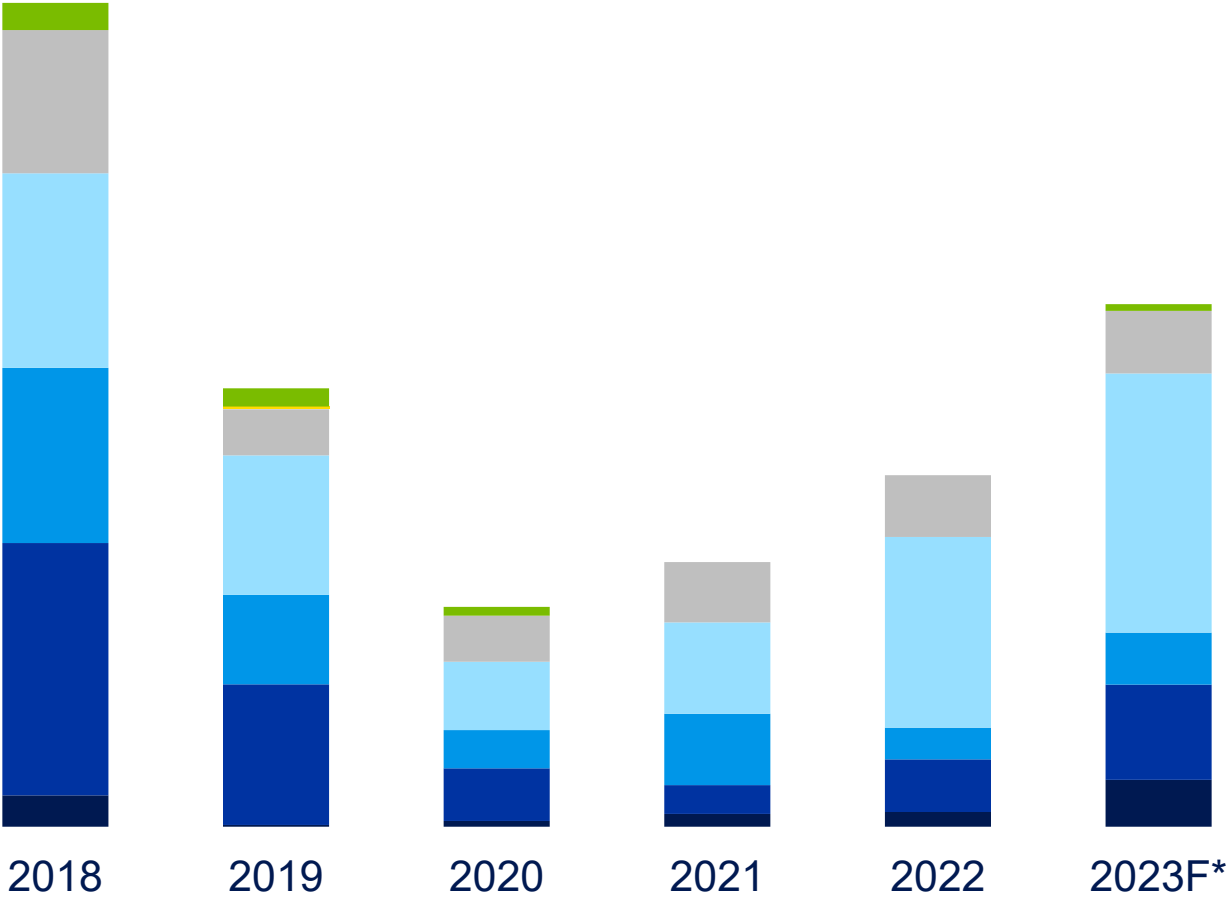
- 信用增强
- 制造商
- 售后回租
- 现金
- 资本市场
- 银行贷款
- 出口信贷
- 预测



来源：截止2023年2月波音分析，
包括波音、空客、巴航工业和ARJ、
C919、MRJ、MC-21、Q400和
SSJ机型融资

波音 交付融资

- 信用增强
- 制造商
- 售后回租
- 现金
- 资本市场
- 银行贷款
- 出口信贷

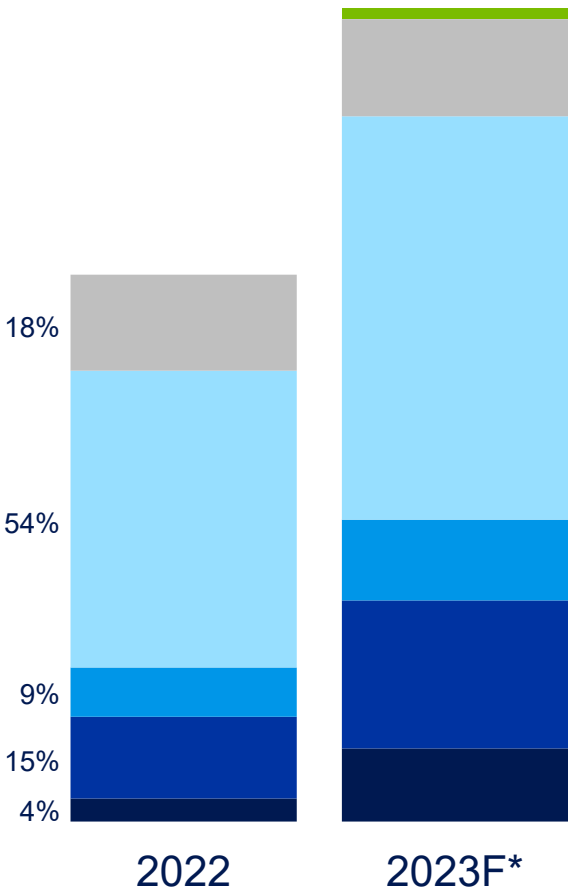


来源：截止2023年2月波音分析

*未按比例

波音 交付融资 预测

- 信用增强
- 制造商
- 售后回租
- 现金
- 资本市场
- 银行贷款
- 出口信贷



2023预测:

现金将在交付融资中发挥重要作用

银行贷款和出口信贷的增长与国际和宽体飞机的交付相关

资本市场预期较前一年有所提升

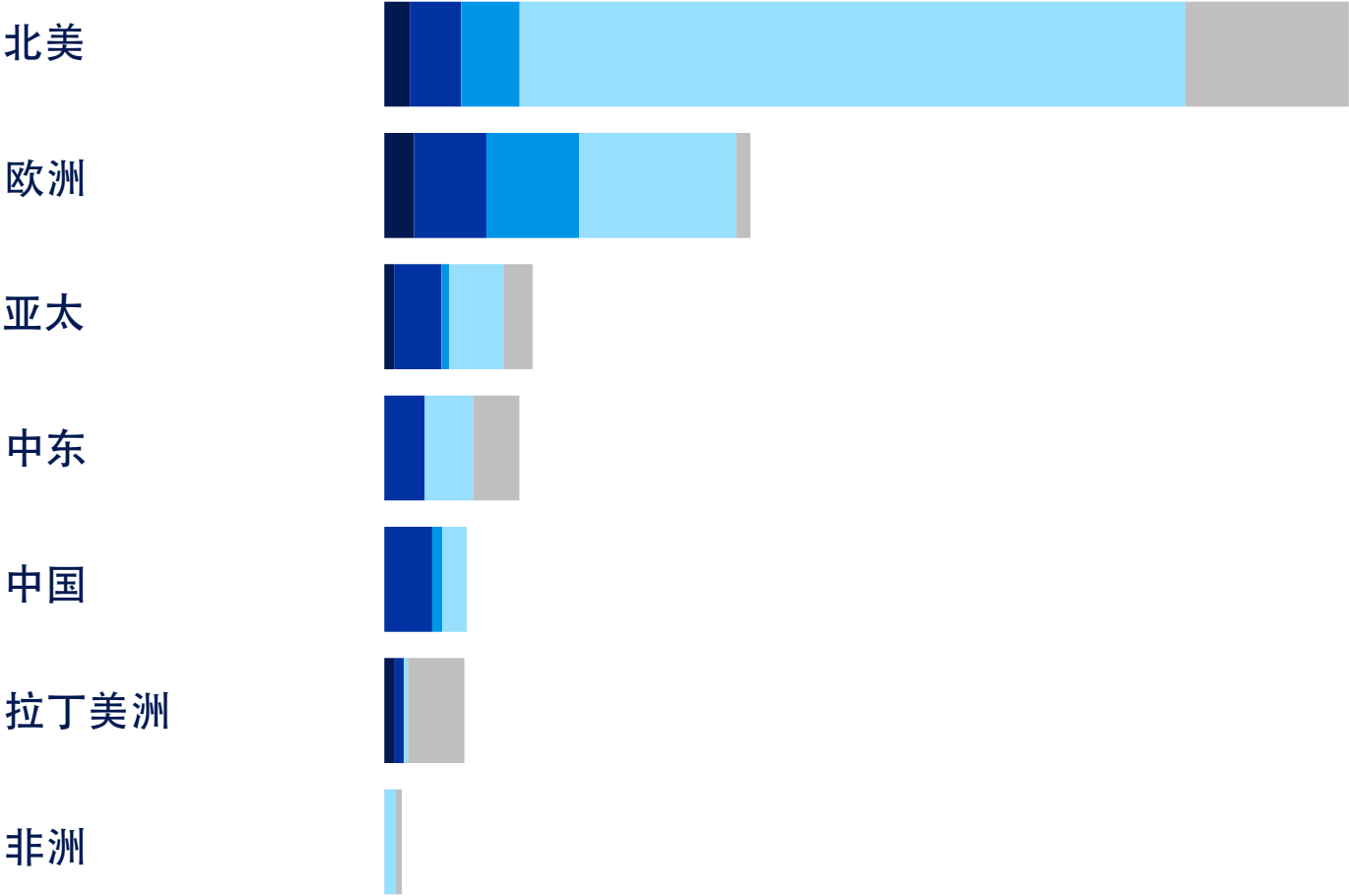
由租赁公司支持的交付量将保持稳定

来源：截止2023年2月波音分析

*未按比例

2022年 波音交付 融资分布

- 信用增强
- 制造商
- 售后回租
- 现金
- 资本市场
- 银行贷款
- 出口信贷



来源：截止2023年2月波音分析

2009-2022 波音交付 融资分布

- 信用增强
- 制造商
- 售后回租
- 现金
- 资本市场
- 银行贷款
- 出口信贷

北美



亚太



欧洲



中国



中东



拉丁美洲



非洲

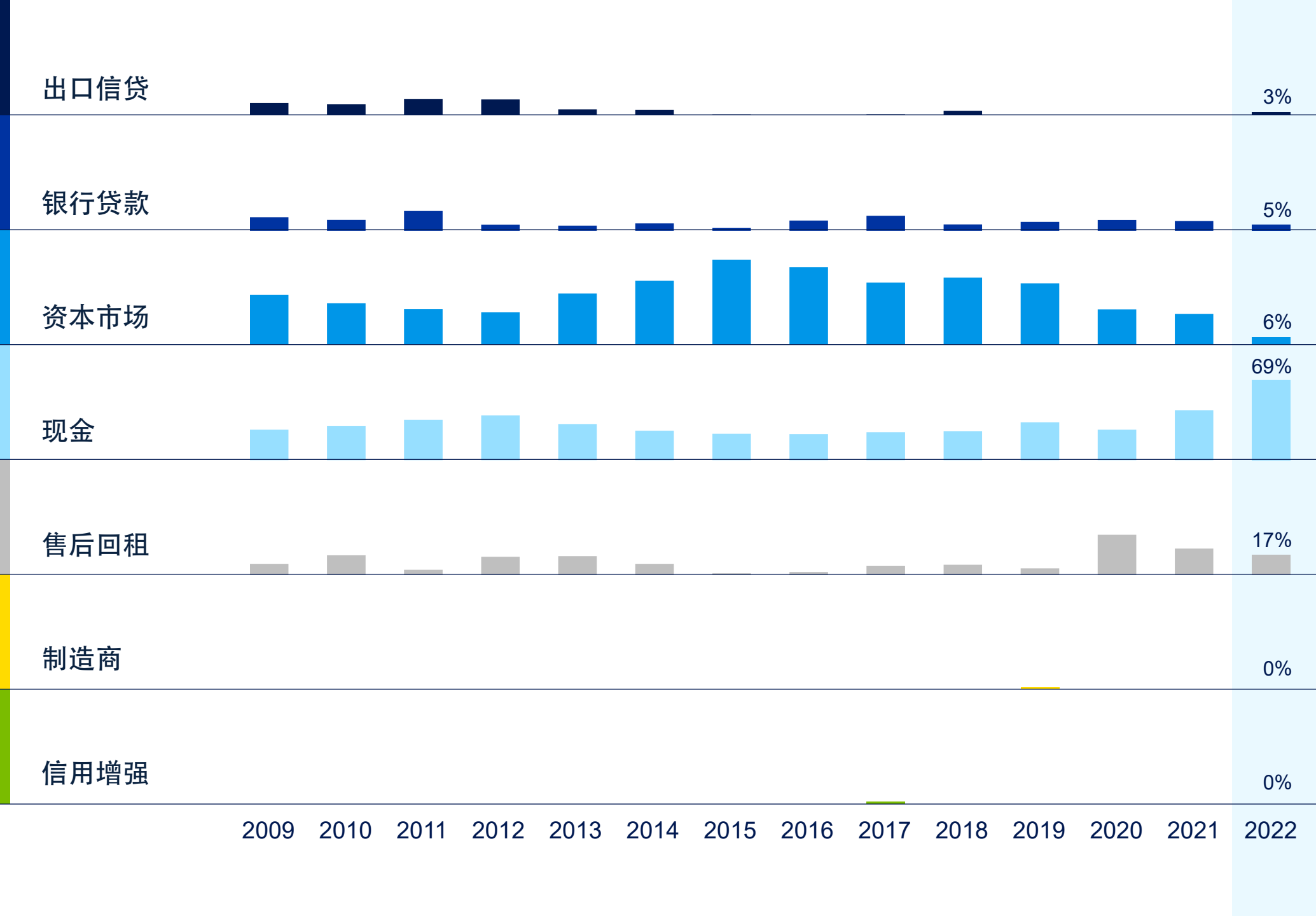


来源：截止2023年2月波音分析



北美

波音交付融资

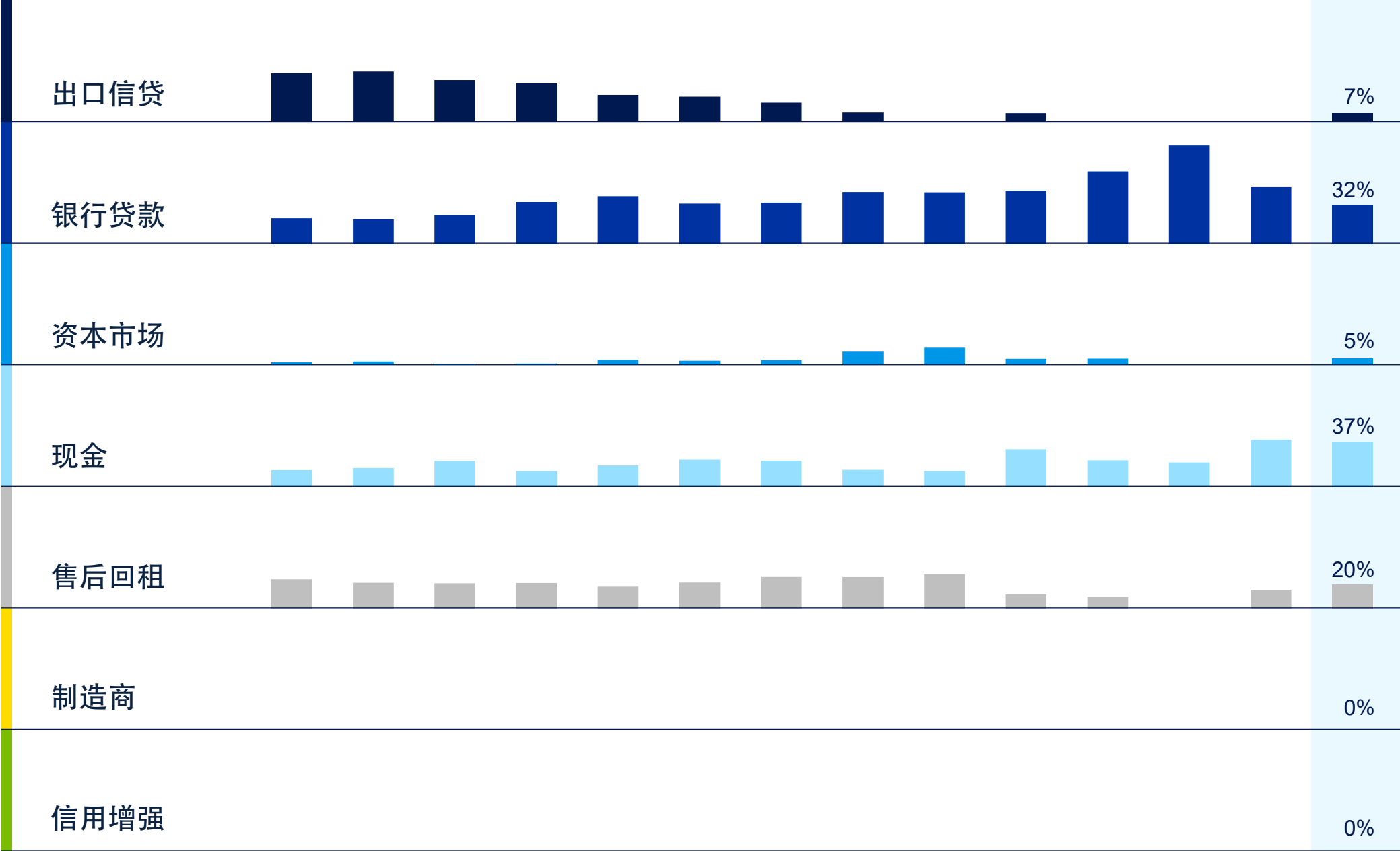


来源：截止2023年2月波音分析



亚太

波音交付融资

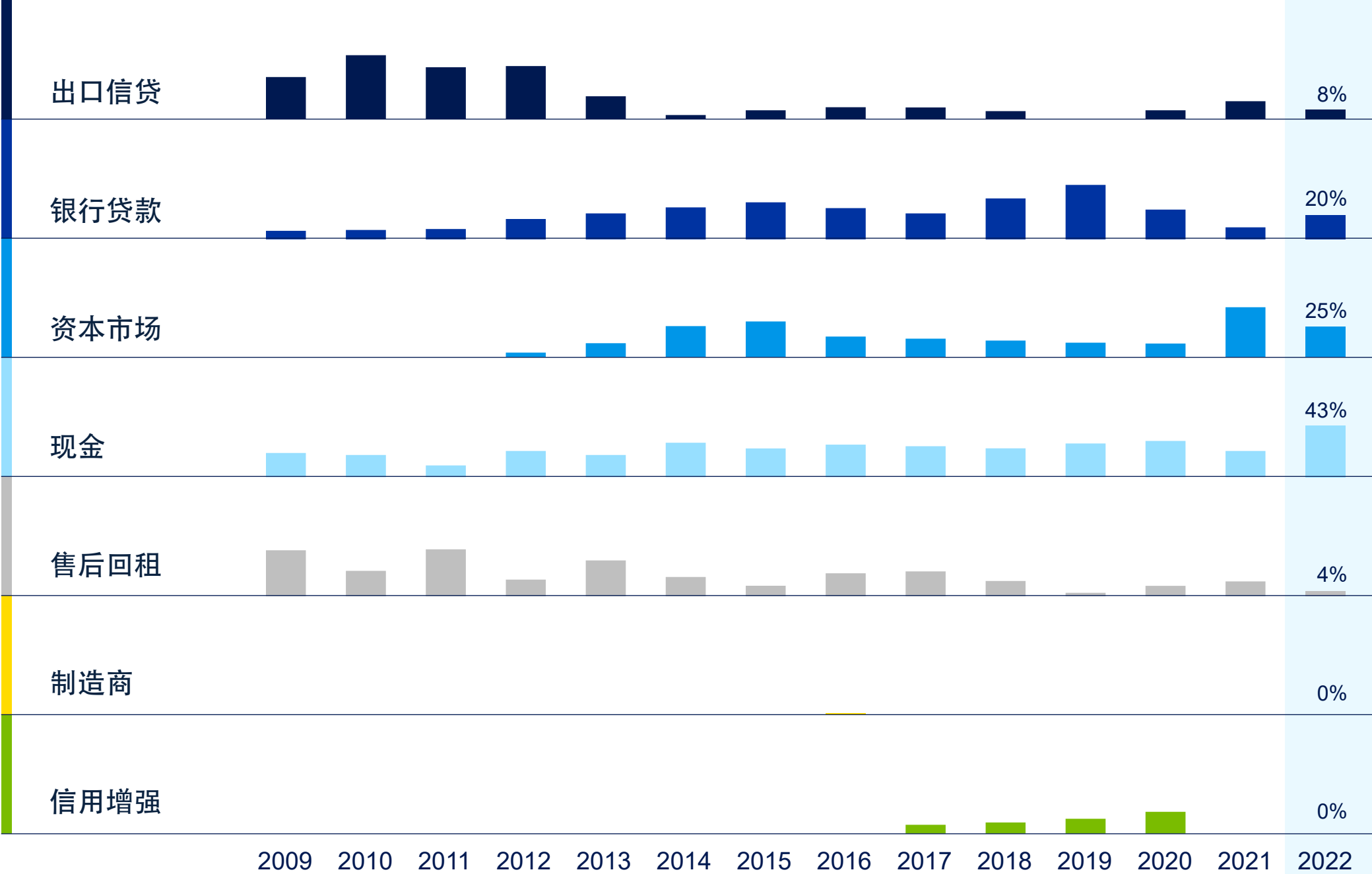


来源：截止2023年2月波音分析



欧洲

波音交付融资

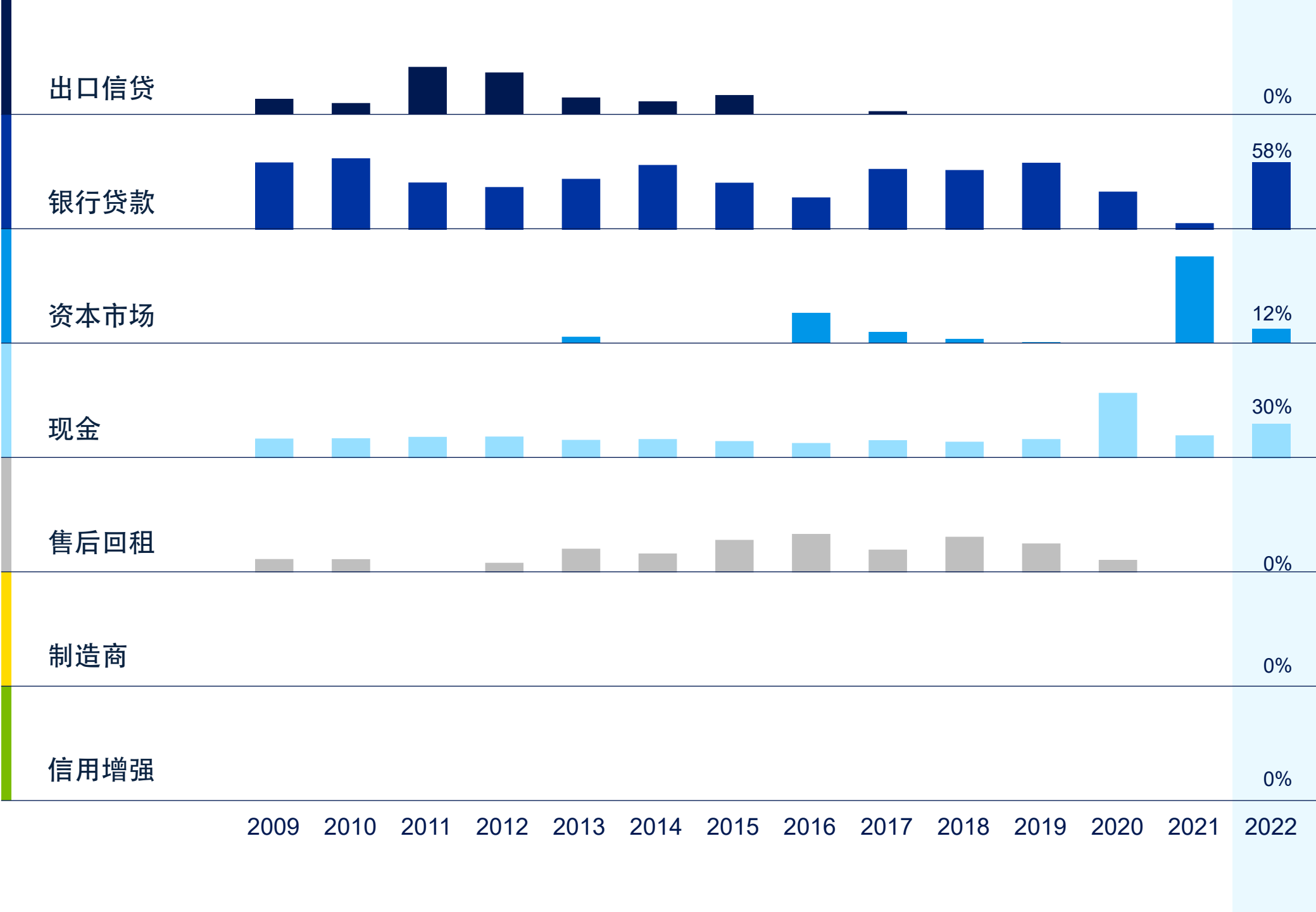


来源：截止2023年2月波音分析



中国

波音交付融资

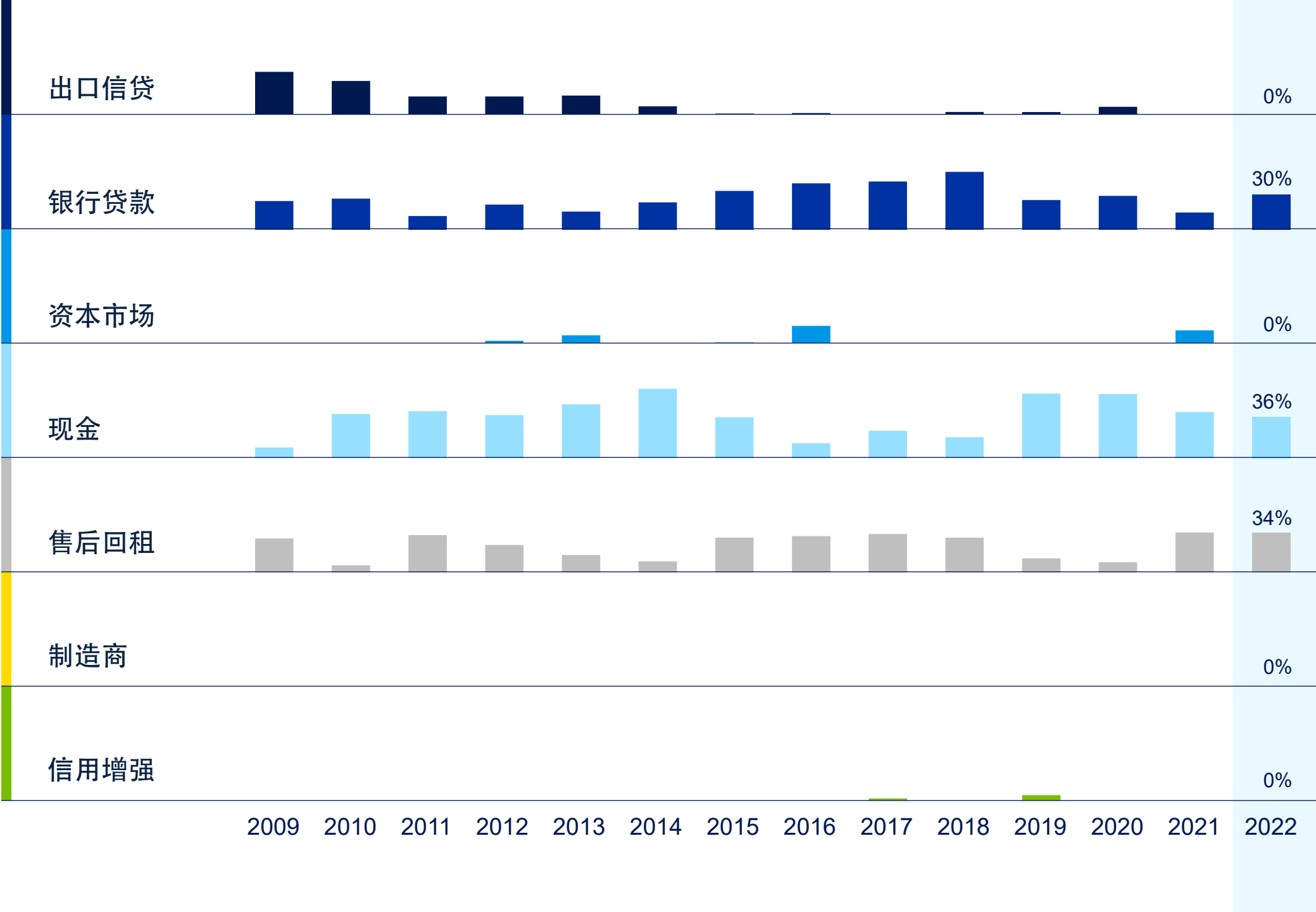


来源：截止2023年2月波音分析



中东

波音交付融资

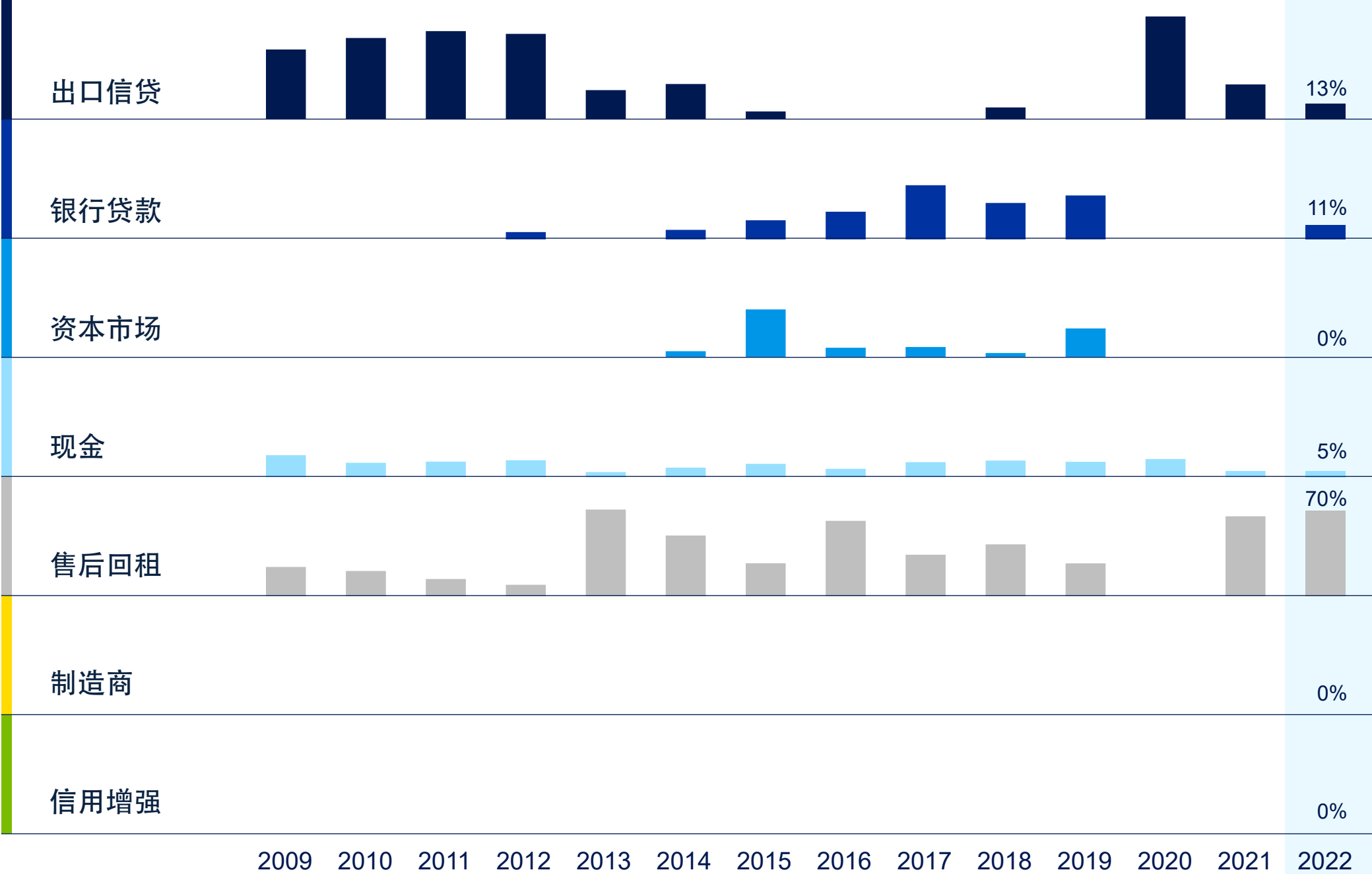


来源：截止2023年2月波音分析



拉丁美洲

波音交付融资

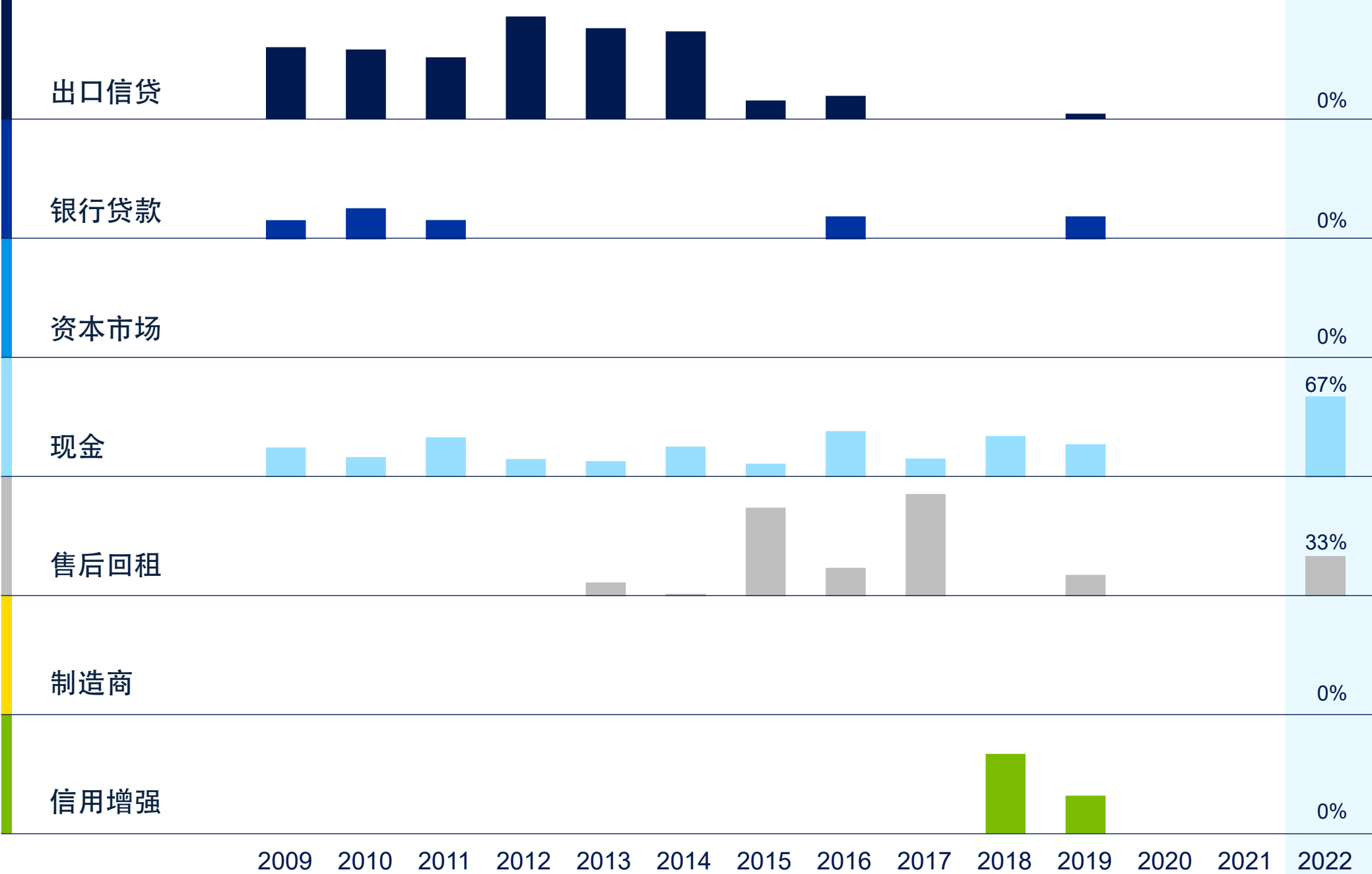


来源：截止2023年2月波音分析



非洲

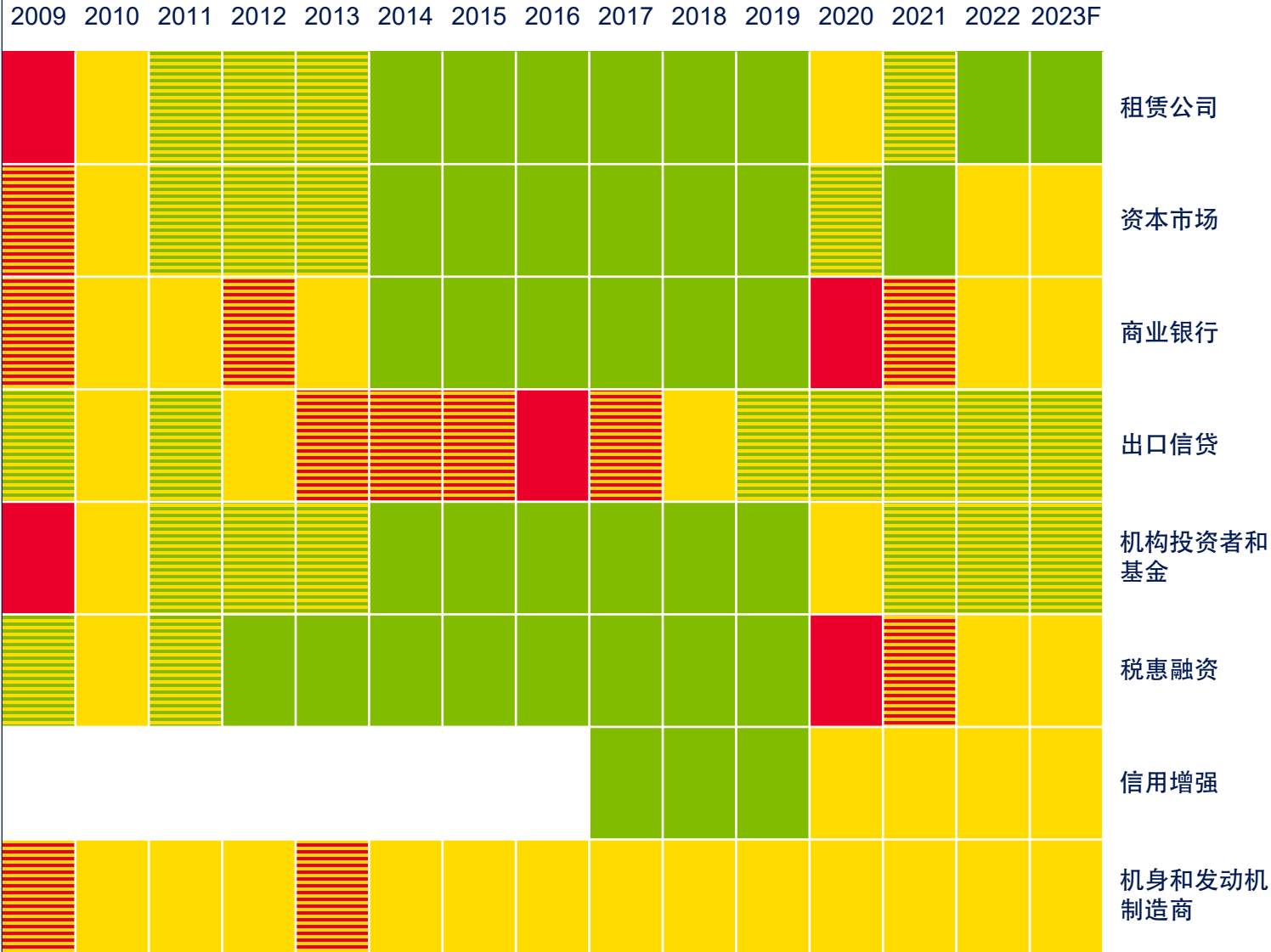
波音交付融资



来源：截止2023年2月波音分析

飞机融资环境

- 满意
- 关注
- 重点关注

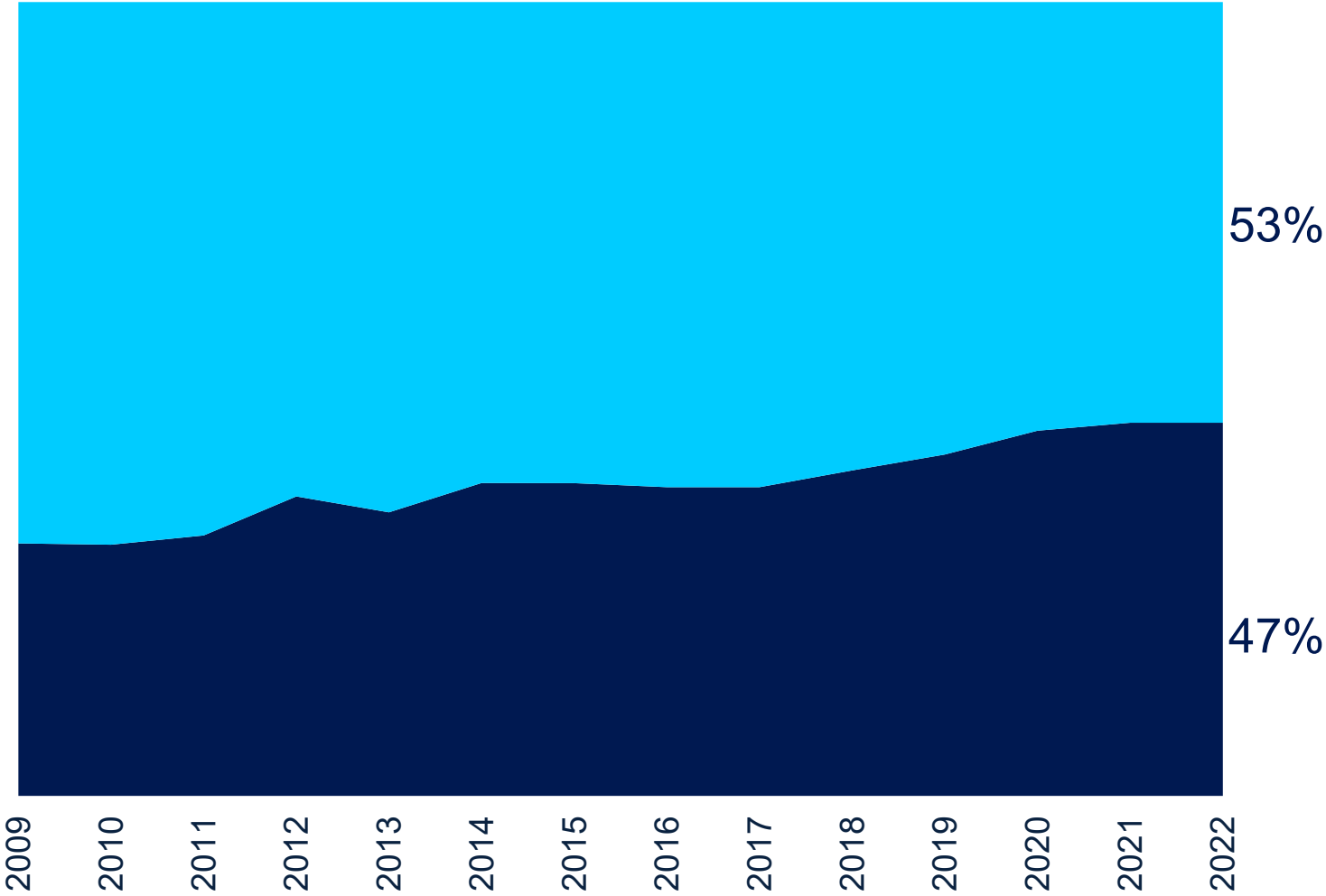


来源：截止2023年2月波音分析

租赁公司

全行业机队
(在役和停放)

- 自有
- 租赁

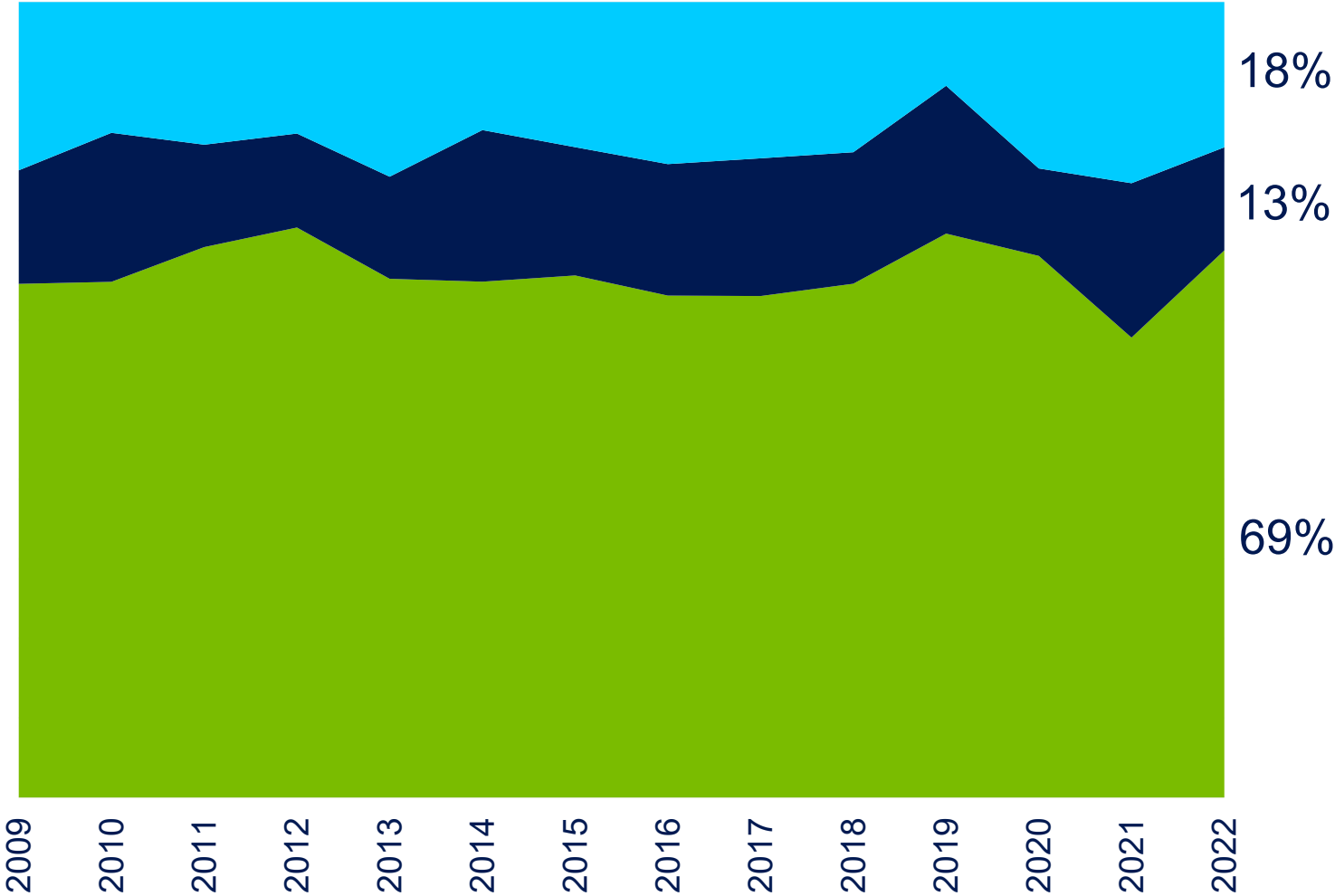


来源：Cirium，截至2023年2月波音分析，包括停放和在役的支线、单通道、双通道和货运飞机

租赁公司

波音飞机交付
售后回租、租赁公司直接购买与航空公司购买

- 售后回租
- 租赁公司直接购买
- 航空公司（购买）

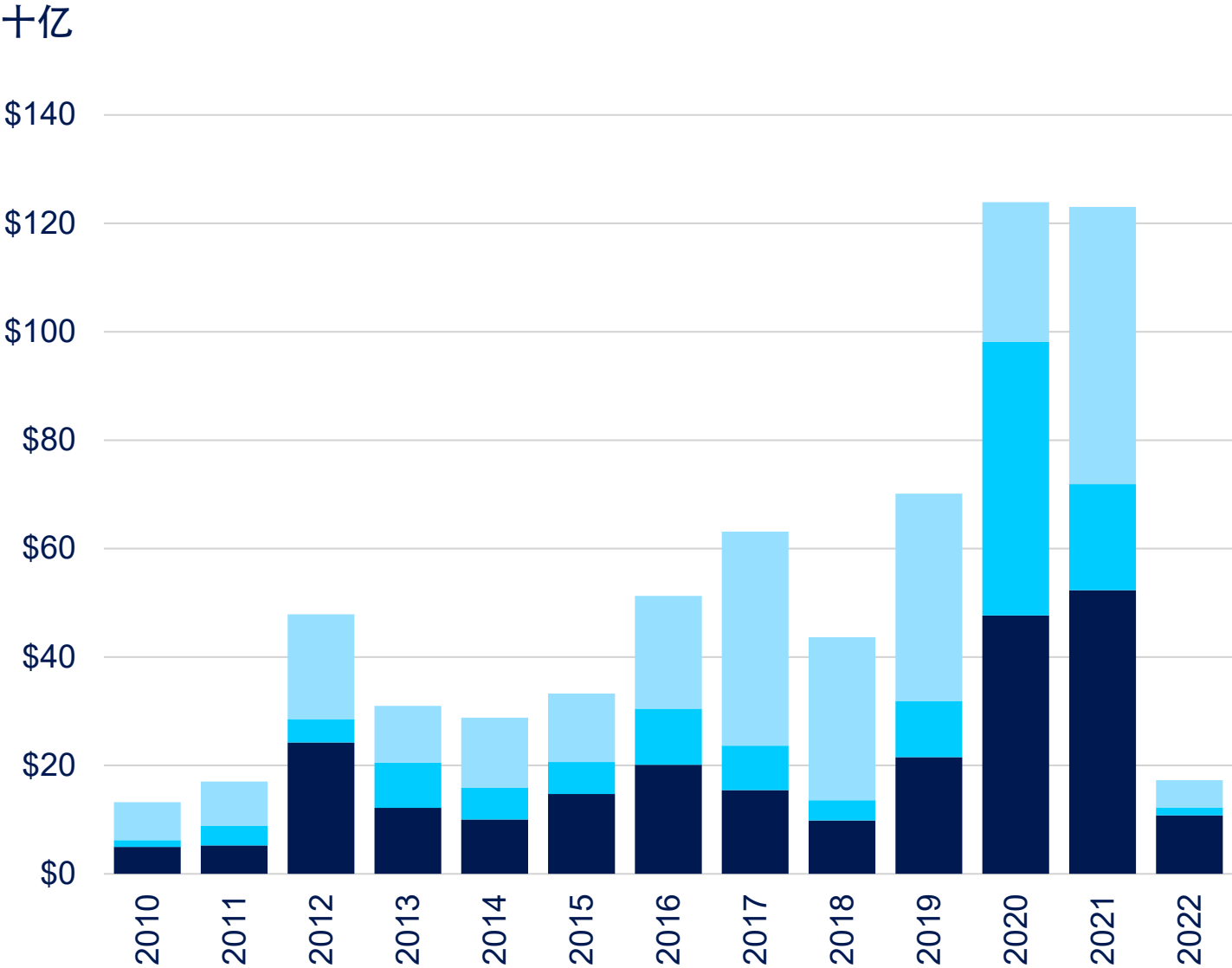


来源: 截止2023年1月波音分析

资本市场

按发行人划分的
发行规模

- 租赁公司
- 美国的航空公司
- 非美国的航空公司



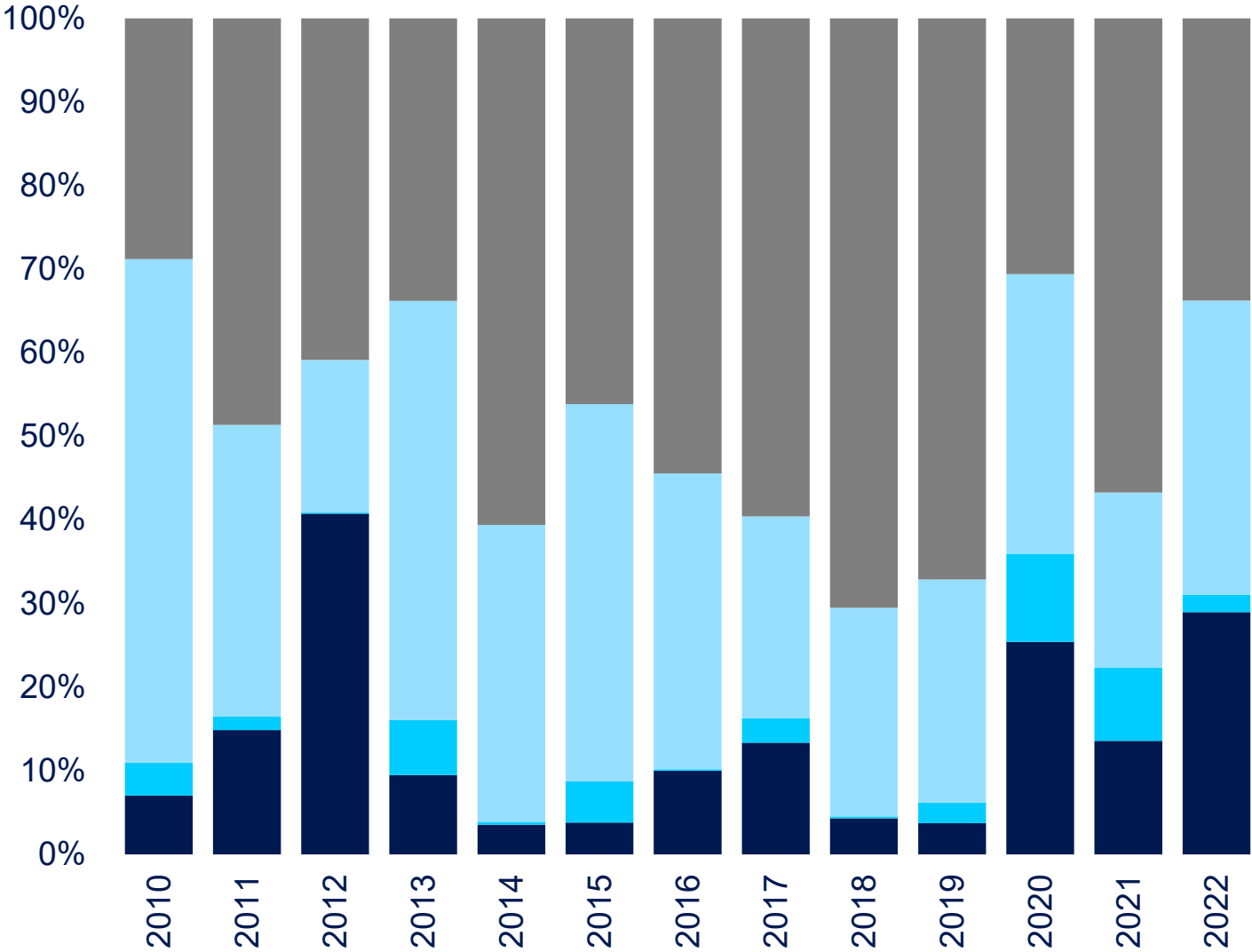
来源: Airfinance Journal,截止2023年
1月波音分析

Copyright © 2023 Boeing. All rights reserved.

资本市场

发行类型分布

- 无抵押融资
- 抵押融资
- 可转换/股权关联
- 股权



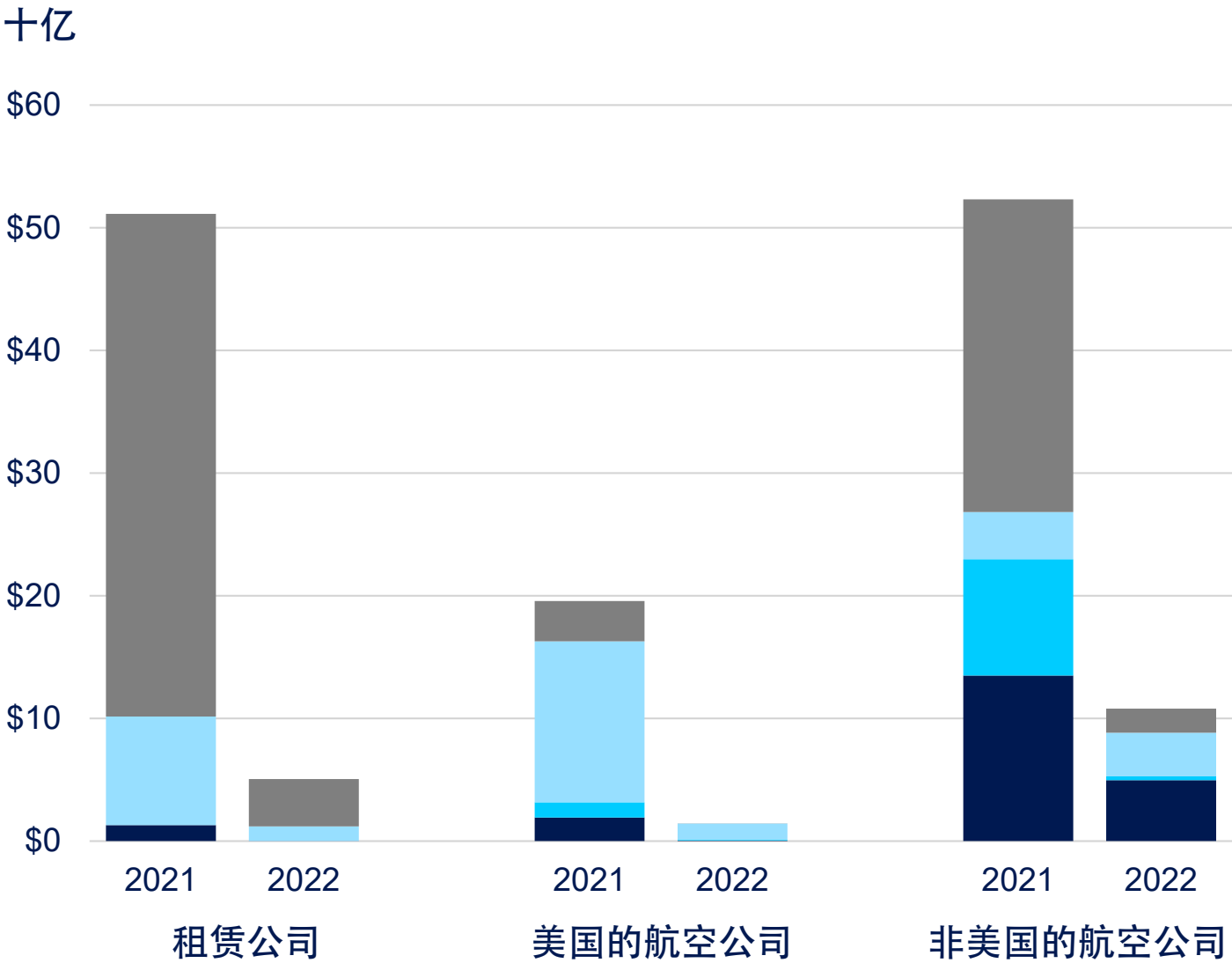
来源: Airfinance Journal,截止2023年1月波音分析

Copyright © 2023 Boeing. All rights reserved.

资本市场

按发行类型划分的发行规模

- 无抵押融资
- 抵押融资
- 可转换/股权关联
- 股权

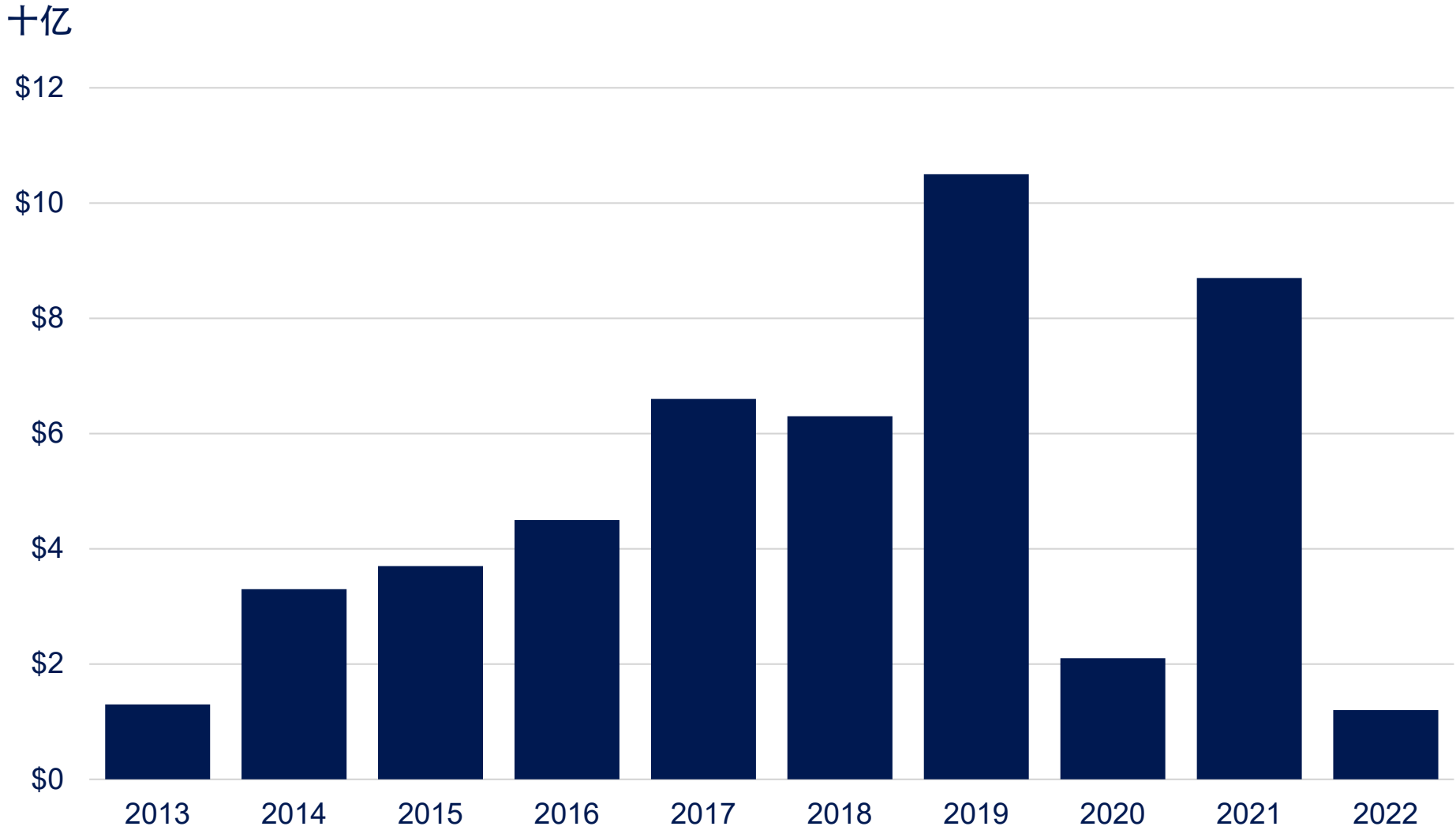


来源: Airfinance Journal,截止2023年1月波音分析

Copyright © 2023 Boeing. All rights reserved.

资本市场

资产证券化发行量

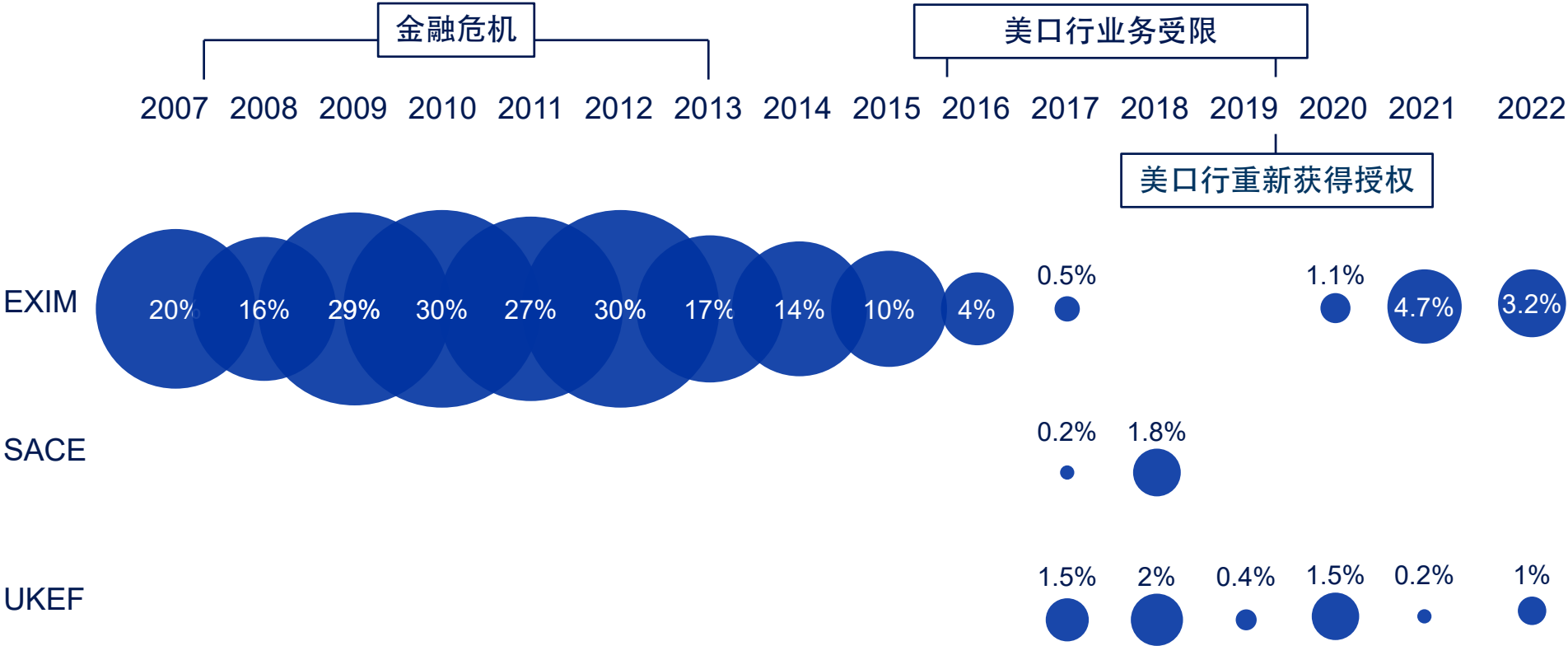


来源: Airfinance Journal,截止2023年
1月波音分析

Copyright © 2022 Boeing. All rights reserved.

出口信贷

波音飞机交付



波音交付资金百分比

其他 商业融资 解决方案



税惠融资

虽然受支持的航空公司的数量不及疫情前，但是牵头机构观察到了来自股权投资者的积极需求。外汇波动、因新冠疫情引发的破产、部分地区的客流量复苏等是最值得关注的问题。

信用增强

近年来，信用增强对波音新飞机的融资支持有所减弱。但是，随着国际飞机交付量的增加以及贷款人希望降低资本的风险敞口，该产品的交易活动重新活跃起来。

机构投资者

目前的形势促使一些另类航空投资者重新考虑该行业，而另一些投资者则抓住了机遇。投资者的投资偏好受投资者类型、交易结构和回报要求影响。

从长远来看，航空业的投资 基本面依旧保持不变



在全球需求平衡的情况
下，业务持续增长

稳定的产品特性

成熟、多元化和全球化的
飞机融资市场

定义

《民用飞机融资市场展望》考虑了为新的民用飞机在交付时提供的长期融资。交付后超过十二个月的再融资活动一般不予考虑。

现金	由现金储备或经营现金流提供资金；预计不需要再融资或杠杆化。包括其他融资结构的现金权益。
----	---

资本市场	由结构性债务交易抵押，如增强型设备信托证券（EETC）或由航空公司、租赁公司或母公司筹集的无抵押债务，可直接或间接为飞机交付提供资金。可在公开市场或私募市场发行。
------	---

银行贷款	基于飞机抵押或无抵押的商业银行贷款，可直接或间接为飞机交付提供资金。
------	------------------------------------

出口信贷	基于出口信贷机构提供的担保，包括商业银行贷款和资本市场债券交易。直接的出口信贷融资也包括在内。
------	---

信用增强	基于飞机欠款保险保单、担保或其他商业信用增强结构的融资。
------	------------------------------

行业交付 融资来源

按资金提供方分类的资
金份额历史数据

	2018	2019	2020	2021	2022
信用增强	2%	2%	2%	1%	1%
制造商	0%	1%	1%	0%	1%
售后回租	11%	24%	21%	29%	23%
现金	23%	22%	29%	26%	35%
资本市场	25%	19%	16%	20%	14%
银行贷款	35%	28%	20%	15%	20%
出口信贷	4%	4%	11%	9%	6%
总收入 十亿美元	\$126	\$98	\$59	\$64	\$69

历史数据可能会被修订

波音交付 融资来源

按资金提供方分类的资金
份额历史数据

	2018	2019	2020	2021	2022
信用增强	3%	4%	4%	0%	0%
制造商	0%	0.6%	0%	0%	0%
售后回租	17%	11%	21%	23%	18%
现金	24%	32%	31%	35%	54%
资本市场	21%	20%	17%	27%	9%
银行贷款	31%	32%	24%	11%	15%
出口信贷	4%	0.4%	3%	5%	4%

历史数据可能会被修订



更多信息，请访问我们的网站

Boeing.com/cafmo



本文所含陈述用词是基于善意的假设，仅供一般参考之用。这些陈述不构成要约、承诺、保证或性能担保。实际结果可能因某些事件或情况而异。本文件不得用于除波音计划目的以外的任何目的或凭证。

