

除另有說明外，載於本節的資料均來自多份政府官方刊物及其他刊物，以及由我們委託之北京漢鼎世紀諮詢有限公司(北京漢鼎世紀諮詢)所編製的市場研究報告。我們相信有關資料乃來自恰當來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分。該等資料尚未由本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、包銷商、我們或其各自任何董事、高級職員或代表或參與全球發售之任何其他人士獨立核實，故並無就其準確性發表任何聲明。謹請參閱本招股章程內「風險因素—有關全球發售和我們的股份的風險—本招股章程所載的若干統計數據是取材自一份第三方報告及可公開取得的官方資料」一節。

資料來源

本公司委託北京漢鼎世紀諮詢(一間主要從事提供市場研究服務的獨立市場研究諮詢公司)對中國融資租賃市場進行詳細分析，其中包括有關醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業之分析。根據其分析，北京漢鼎世紀諮詢編製一份市場研究報告，包括以下概述內容：

- 中國經濟；
- 全球及中國融資租賃業；及
- 本公司營運所在的六大目標行業之特徵、歷史趨勢及前景。

北京漢鼎世紀諮詢的獨立市場研究乃從中國的不同一手及二手研究搜集資料而進行。一手研究包括訪問來自數十家公司的業界領導人士及業內專家。二手研究包括審閱76家公司的信用報告、獨立第三方發表的研究報告及北京漢鼎世紀諮詢本身的數據庫。北京漢鼎世紀諮詢研究人員亦到訪同業搜集有關市場佔有率、滲透率及其他相關資料。北京漢鼎世紀諮詢在市場研究報告中提供的所有統計數據均經核實，並能客觀地闡述有關行業及本公司的特點。

在編製市場研究報告時，北京漢鼎世紀諮詢運用各種方法，包括科學取樣及數據推理模型。此外，北京漢鼎世紀諮詢的研究基於以下假設：

- 世界經濟穩步增長，每年增長率介乎1%至3%；
- 人民幣實際匯率保持相對穩定，每年波幅小於5%；
- 中國消費物價指數保持穩定，全年消費物價指數低於3%；
- 中國經濟穩步增長，每年增長率為8%；

行業概覽

- 中國政府將繼續提供一個穩定和貫徹的營商環境，且不會有重大政策變動，導致報告內分析的相關行業的融資租賃業務受到嚴重影響；
- 中國融資租賃業相對穩定，且並無考慮新競爭對手。

於本節中，我們從二零一一年三月的北京漢鼎世紀諮詢研究報告中引述若干資料，為潛在投資者提供有關我們營運的行業的更全面概況。我們就市場研究報告向北京漢鼎世紀諮詢支付費用人民幣200,000元，除此份市場研究報告外，我們並無就上市或本招股章程委託進行任何其他特定的研究報告。

中國經濟概況

過去三十年，由於中國政府大規模的經濟改革，中國經濟顯著增長。以二零零九年國內生產總值計算，中國為世界第三大經濟體，據官方統計，以二零一零年第二季度名義國內生產總值計算，中國已超過日本成為世界第二大經濟體。於二零零五年至二零零九年期間，中國名義國內生產總值以複合年增長率16.5%增長，由人民幣18.5萬億元增長至約人民幣34.1萬億元。國際貨幣基金會預測，中國經濟將於二零一零年增長10.5%，於二零一一年增長則為9.6%；而中國名義國內生產總值預計於二零一五年高達人民幣66.8萬億元，二零零九年至二零一五年期間之複合年增長率為11.9%。下表列出於二零零五年至二零零九年間若干中國經濟指標。

	截至十二月三十一日止年度					複合 年增長率
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
中國名義國內生產總值(人民幣十億元) ...	18,494	21,631	26,581	31,405	34,051	16.5%
中國固定資產投資額(人民幣十億元)	8,877	11,000	13,732	17,283	22,485	26.2%
中國城鎮固定資產投資(人民幣十億元) ...	7,510	9,337	11,746	14,874	19,414	26.8%
中國城市設備及工具支出 (人民幣十億元)	1,644	2,040	2,569	3,357	4,257	26.9%
• 佔城鎮固定資產投資的比例	21.9%	21.8%	21.9%	22.6%	21.9%	—
中國租賃及商業服務規模 (人民幣十億元)	55	73	95	136	189	36.1%
• 佔城鎮設備及工具支出的比例	3.3%	3.6%	3.7%	4%	4.4%	—

資料來源：中國國家統計局

中國經濟強勁增長主要是由於固定資產投資顯著增長，於二零零五年至二零零九年期間，複合年增長率達26.2%。固定資產投資增長主要由中國加速城市化發展所帶動，這可從城鎮固定資產投資的相應增長反映得知。中國的城鎮固定資產投資規模迅速增長，由二零零五年的人民幣7.51萬億元增長至二零零九年的人民幣19.414萬億元，複合年增長率為26.8%。同期，佔城鎮固定資產投資相當比例的設備及工具支出，由人民幣1.644萬億元增加至人民幣4.257萬億元，複合年增長率為26.9%。

總固定資產投資、城鎮固定資產投資及城市設備及工具支出於二零零五年至二零零九年的穩步增長，為中國融資租賃業提供有利市場機會以進一步發展。租賃和商業服務佔

行業概覽

的城市設備及工具支出的比例，由二零零五年的3.3%增加至二零零九年的4.4%，租賃和商業服務的交易量於同期以複合年增長率36.1%增加。然而，有關租賃和商業服務的統計數據只計算工業裝備設備、文化產品及商品租賃，並無計算銀行或金融機構聯屬公司進行的融資租賃、飛機租賃及汽車租賃有關的數據。因此，於中國融資租賃交易的實際價值大於上表中顯示的「租賃和商業服務」統計。

中國融資租賃業概覽

銀行貸款融資之優勢

中國金融業有四個主要的資金來源：銀行貸款、政府債券、公司債券及股權融資。鑑於中國銀行機構的資本基礎龐大及網絡廣泛，銀行貸款目前是融資的主要來源，約佔二零零九年融資總額的80.5%。非銀行融資目前佔全部融資額的比例顯著較少，主要由於中國債券及股票市場仍處於初期發展階段，目前仍不能滿足在中國不斷增長的融資需求，尤其是來自私營企業的需求。

	於十二月三十一日									
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比
銀行貸款(人民幣十億元) ⁽²⁾	2,462	80.2%	3,269	82.0%	3,921	78.7%	4,985	83.1%	10,523	80.5%
政府債券(人民幣十億元) ⁽³⁾	300	9.8%	268	6.7%	179	3.6%	103	1.7%	818	6.3%
公司債券(人民幣十億元) ⁽⁴⁾	201	6.6%	227	5.7%	229	4.6%	545	9.1%	1,232	9.4%
股權融資(人民幣十億元) ⁽⁵⁾	105	3.4%	225	5.6%	653	13.1%	366	6.1%	502	3.8%
合計(人民幣十億元)	3,068	100.0%	3,987	100.0%	4,982	100.0%	5,998	100.0%	13,075	100.0%

附註：

- (1) 上表未有計算金融機構取得的任何資金來源，金融機構通常提供資本予經濟體系的最終用戶，例如政府及私人企業。
- (2) 指於所示年度首次授出的銀行貸款。
- (3) 於二零零五年至二零零八年期間，政府債券只能由中國中央政府發行。由二零零九年起，財政部獲授權代表地方政府發行債券，故此，二零零九年政府債券金額包括由中央政府及地方政府發行的債券。
- (4) 公司債券包括企業債券、公司債券、短期融資票據及中期票據。
- (5) 股權融資未有計算金融機構公開發售所得的款項。

資料來源：中國國家統計局

中小企業融資市場供應短缺

截至二零零九年九月底，中國共有約1,030萬家中小型企業（「中小企業」）（不包括獨資企業）（有關標準由中國政府界定），佔中國所有企業超過99%。於二零零九年，中小企業為中國國內生產總值貢獻大約60%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，中小企業的總融資需求將從二零零七年的人民幣2.46萬億元增加至二零一二年的人民幣5.44萬億元。

中國的銀行傳統上集中提供融資予國有大型企業，其中原因包括交易規模及成本效益，以及由於借貸必須通過財務記錄的嚴格評估程序，並需要提供擔保，中國的中小企業

行業概覽

可能無法符合有關要求。儘管中國國有銀行近年來為中小企業提供更多融資，該等融資的形式主要為營運資金貸款，而不是中期及長期貸款，故此，中國的中小企業於二零零九年未償還銀行貸款結餘為人民幣14.7萬億元，僅佔銀行貸款總額的36.8%。

由於中國的銀行無法滿足中小企業不斷增長的融資需求，另類融資市場在中國正迅速發展以補足傳統銀行貸款服務，令中國發展出一個更多元化的融資市場平台，從而觸發中國融資租賃服務相當大的市場潛力。融資租賃公司認為相比銀行貸款，租賃屬較穩健融資產品，因彼等擁有租賃相關資產的所有權，直至承租人清償未還租賃款項為止，且分期償還機制逐步減少拖欠還款的風險。融資租賃也能令持有有限擔保的中小企業獲得中期至長期融資，即使初始資本較少，也能進行固定投資，故此，融資租賃已成為中小企業首選的中長期融資工具之一。

全球及中國融資租賃市場

根據二零一一年世界租賃年鑑⁽¹⁾，二零零九年全球首五十位國家租賃額估計為5,573億美元，歐洲及亞洲分別約佔全球市場37.9%及20.2%。於二零零九年，全球首十位國家的融資租賃總額達到約4,420億美元。

下表概述於二零零九年按租賃額計算之首十位國家之租賃總額、增長率及市場滲透率。

二零零九年按租賃額計算之首十位國家

排名	國家	年度金額 (十億美元)	二零零八年至 二零零九年 增長率(%)	市場滲透率 (%) ⁽²⁾
1	美國	173.90	-14.8	17.1
2	德國	55.30	-26.0	13.9
3	日本	53.25	-18.7	7.0
4	中國	41.01	86.7	3.1
5	法國	31.84	-19.8	10.0
6	意大利	26.78	-32.3	13.1
7	巴西	23.31	-48.5	不適用
8	英國	14.69	-31.2	17.6
9	加拿大	13.05	-12.9	14.0
10	俄羅斯	8.87	-60.4	4.1

資料來源：二零一一年世界租賃年鑑

附註：

- (1) 二零一一年世界租賃年鑑乃於二零一一年一月由Euromoney Trading Ltd 出版之刊物。Euromoney Trading Ltd 為國際出版、活動及電子資料集團，為金融、法律、能源及交通業界提供商業資料超過35年。本公司或聯席保薦人並無委託搜集此部分所引用的資料。
- (2) 市場滲透率按租賃額佔廠房及設備所有固定資產投資之比例計算。

以上十大國家中，大多數為具備成熟資本市場及金融服務業的先進經濟體系。作為另一種融資工具及融資服務，融資租賃服務於一九七零年代或更早於這些先進國家萌芽，並隨着經濟增長在過去半個世紀不斷發展。

中國的融資租賃業雖然與整體經濟同樣發展較遲，但卻發展迅速。於二零零九年，中國租賃總額達410.1億美元，根據二零一一年世界租賃年鑑，全球排名第四且按年增長達到86.7%。北京漢鼎世紀諮詢估計於二零一零年年底，融資租賃額將進一步增長至人民幣6,000億元。鑑於目前中國金融市場的低滲透率，故大有成長及發展空間，北京漢鼎世紀諮詢預計中國融資租賃業將大幅增長。

中國融資租賃業之發展

現代融資租賃作為銀行貸款的一種替代品，起源於五十年代初的美國。於六十年代初，融資租賃業於歐洲(尤指英國及法國)及亞洲(尤指日本)發展，以紓緩中小企業較難獲得長期貸款的處境。此後，融資租賃在世界各國迅速發展，並已成為中長期債務融資最重要的來源。

在八十年代初期，融資租賃服務引入到中國，以提供資金進口先進設備及技術。由於行業及監管結構重整，租賃業於九十年代經歷了一段停滯時期，但於過去十年，有賴中國經濟強勁增長及有利的監管政策，租賃業經歷快速增長。隨着中國於二零零一年加入世界貿易組織，大量外國及國內投資者湧入市場，中國的融資租賃業顯著增長。為履行對世界開放中國融資租賃業的承諾，中國政府實施多項新頒佈的法律及法規的政策，促進租賃業發展及鼓勵更多投資：

- 引入外國投資者。於二零零一年，對外貿易經濟合作部頒佈*管理審批外商投資出租人的臨時措施*，允許外商投資出租人以中外合資經營企業或中外合作經營企業形式註冊成立。於二零零五年，商務部頒佈*外商投資租賃業的管理措施*，允許外商投資企業以中外合資經營企業、中外合作經營企業及外商獨資企業於中國成立，以經營租賃業務或融資租賃業務。因此，外國投資者獲給予許可證以成立租賃合資經營企業或外商獨資出租人。例如，通用電氣(中國)及 Caterpillar Finance China 均於二零零四年獲發牌照，由二零零五年起，國際銀行例如法國興業銀行、麥格理資本及德意志銀行成立超過十家合資經營出租人。
- 國內參與者之發展。為鼓勵國內投資者參與中國租賃業，商務部與國家稅務總局於二零零四年聯同制定從事融資租賃業務相關問題之通告，該通告列出發展內資融資租賃試點企業的詳細要求。於二零零七年，中國銀行業監督管理委員

行業概覽

會發佈新修訂融資租賃公司的管理措施，允許正常國內機構投資或設立融資租賃公司，故此，中國租賃業出現了越來越多的國內投資者，包括獲商務部發牌的中國設備製造商（如中國華潤（集團）有限公司、上海電氣集團有限公司、中國長江能源公司（集團）及徐州工程機械有限公司），以及獲中國銀行業監督管理委員會發牌的商業銀行（如中國民生銀行、中國光大銀行、中國銀行、中國建設銀行、中國工商銀行、交通銀行及中國招商銀行）。

於二零零八年，中國人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、中國證監會及中國保險監督管理委員會發佈金融界支持加快發展服務業之若干意見，鼓勵包括融資租賃公司在內的非銀行金融機構為中國服務行業提供高品質及高效率的信託及融資租賃服務，有效地促進中國另類融資進一步發展，包括融資租賃。

競爭概況

截至二零零九年底止，在中國共有164家融資租賃組織。根據國際慣例，融資租賃公司一般可根據各自背景分為三類：

(a) 銀行系租賃公司

銀行聯屬融資租賃公司具備穩定充足資金來源的優勢，然而，彼等在很大程度上依賴其股東的營銷網絡拓展業務，而且往往集中進行大型設備租賃，如飛機租賃及船舶租賃。於二零零九年，中國共有17間銀行聯屬融資租賃公司，銀行聯屬融資租賃公司的交易總額約為人民幣1,700億元，佔所有融資租賃公司的總業務量約46%。

(b) 廠商系租賃公司

專屬融資租賃公司一般由設備製造商成立，為其母公司的客戶提供另類融資方案。專屬出租人可通過其租賃服務以及其對相關租賃資產的知識，為其母公司進行推銷。然而，專屬出租人的客戶層面受其母公司所銷售產品範圍所局限。於二零零九年，中國共有43間專屬融資租賃公司。

(c) 獨立第三方租賃公司

獨立第三方融資租賃公司能夠在選擇客戶及經營策略範疇上更獨立地經營。除提供

行業概覽

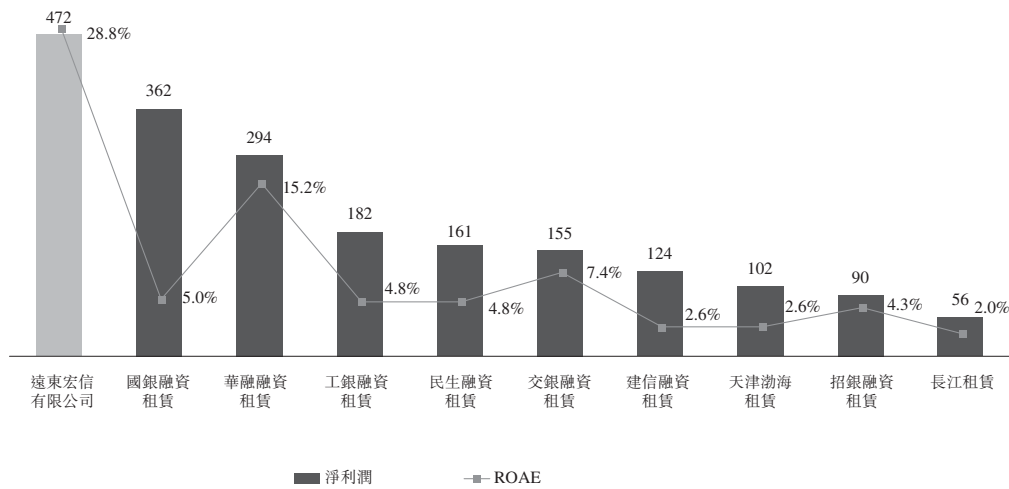
融資租賃服務外，彼等在提供度身訂造及增值服務以迎合客戶的特別需求方面更為靈活。於二零零九年，中國共有104家獨立第三方融資租賃公司。

本公司於融資租賃業之地位

於二零零九年，按資產規模計算的中國十大融資租賃公司（「十大融資租賃公司」）中，只有遠東宏信有限公司、長江租賃有限公司及天津渤海租賃有限公司為獨立第三方融資租賃公司，而其餘七家公司，即國銀租賃有限公司、工銀融資租賃有限公司、民生融資租賃有限公司、中國華融融資租賃有限公司、交通銀行融資租賃有限公司、招銀融資租賃有限公司及建信融資租賃股份有限公司屬銀行／金融機構聯屬融資租賃公司。

下表列載於二零零九年按(i)淨利潤及平均股本回報率（「ROAE」）；(ii)收入；及(iii)總資產及平均資產回報率（「ROAA」）計算的十大融資租賃公司排名。

二零零九年十大融資租賃公司淨利潤及 ROAE
(人民幣百萬元)

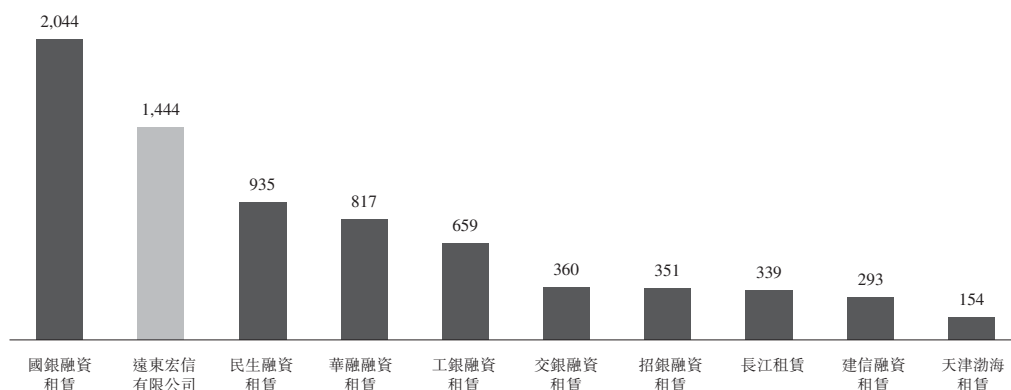


資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

行業概覽

淨利潤及 ROAE 乃融資租賃公司盈利能力的兩個關鍵指標。淨利潤為衡量賺取絕對盈利的能力，而 ROAE 則為衡量調配資金效率及股東回報的一個重要指標。遠東宏信有限公司於二零零九年在淨利潤及 ROAE 兩方面均名列十大融資租賃公司的第一位。

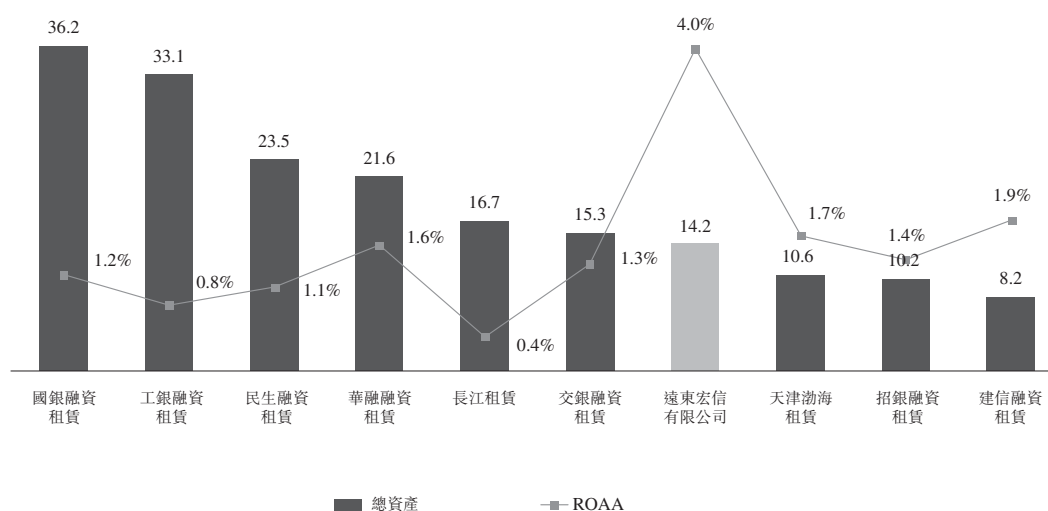
二零零九年十大融資租賃公司之收入
(人民幣百萬元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

於二零零九年，十大融資租賃公司合共總收入約為人民幣74億元，而首兩名公司的收入遠遠超過其餘八間十大融資租賃公司的收益。

二零零九年十大融資租賃公司總資產及ROAA
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

ROAA 亦為租賃業務盈利能力的一個關鍵指標，按總資產計算，遠東宏信有限公司排名第七，若按 ROAA 計算，在十大融資租賃公司中則排名最高。遠東宏信有限公司能達

行業概覽

致較高 ROAA 主要是由於其商業模式，致使本集團除從傳統租賃業務所得的利息收入外，亦可獲得相關的服務費收入。其業務以行業為本的方針營運，設立專業隊伍的各個業務部門，專注於六個目標行業，這有助於建立嚴格程序以選擇及確定合適行業及目標顧客。遠東宏信有限公司按照每個目標行業特點制定完善的營銷制度，並已實施積極的市場擴展策略，以識別客戶的具體需要。其次，除專注提供傳統利息收入來源的傳統融資租賃服務外，其亦同時專注其他增值服務，包括能賺取服務費收入的諮詢服務、貿易及經紀服務。

遠東宏信有限公司的業務模式及策略乃其競爭優勢之關鍵，有關業務模式及策略讓遠東宏信有限公司能夠：

- (1) 進行全面行業研究，更深入瞭解每個目標行業客戶的具體需要，有助其向客戶定制全面的服務，令遠東宏信有限公司服務傲冠同儕；及
- (2) 自諮詢服務賺取服務費收入，與融資租賃服務相比，這不屬於資產／資本密集性質，並無涉及重大存貨或信貸風險。

故此，遠東宏信有限公司的收入主要來自兩種類別的服務：

- (1) 於二零零九年，融資租賃收入或利息收入約佔遠東宏信有限公司總收入的49.3% (未計營業稅及附加費)；及
- (2) 於二零零九年，來自諮詢服務的收入(非資產／資本密集)或服務費收入約佔遠東宏信有限公司總收入的約41.2% (未計營業稅及附加費)。

行業概覽

此外，遠東宏信有限公司擁有多元化及持續的資金來源，以支持其業務增長及保持其高競爭力的融資能力。自二零零二年起，遠東宏信有限公司與大約60家國內及外國金融機構建立了緊密關係，當中包括四大商業銀行、全國性股份制商業銀行、城市及農村商業銀行，政策性銀行(即國家開發銀行)及外資銀行。於二零零九年，本集團的平均借貸成本為5.24%。有關我們向貸款機構支付的利率方面，由商業銀行貸出的人民幣貸款通常受不低於相應中國人民銀行基準利率90%的最低利率限制，但一般不受任何最高利率限制。以下載列於往績記錄期間及至最後實際可行日期期間，中國人民銀行短期及長期基準利率的詳情及變動。

期間	六個月至				
	六個月以內 (含六個月)	一年 (含一年)	一年至三年 (含三年)	三年至五年 (含五年)	五年以上
二零零七年一月一日至 二零零七年三月十七日	5.58%	6.12%	6.30%	6.48%	6.84%
二零零七年三月十八日至 二零零七年五月十八日	5.67%	6.39%	6.57%	6.75%	7.11%
二零零七年五月十九日至 二零零七年七月二十日	5.85%	6.57%	6.75%	6.93%	7.20%
二零零七年七月二十一日至 二零零七年八月二十一日	6.03%	6.84%	7.02%	7.20%	7.38%
二零零七年八月二十二日 二零零七年九月十四日	6.21%	7.02%	7.20%	7.38%	7.56%
二零零七年九月十五日至 二零零七年十二月二十日	6.48%	7.29%	7.47%	7.65%	7.83%
二零零七年十二月二十一日至 二零零八年九月十五日	6.57%	7.47%	7.56%	7.74%	7.83%
二零零八年九月十六日至 二零零八年十月八日	6.21%	7.20%	7.29%	7.56%	7.74%
二零零八年十月九日至 二零零八年十月二十九日	6.12%	6.93%	7.02%	7.29%	7.47%
二零零八年十月三十日至 二零零八年十一月二十六日	6.03%	6.66%	6.75%	7.02%	7.20%
二零零八年十一月二十七日至 二零零八年十二月二十二日	5.04%	5.58%	5.67%	5.94%	6.12%
二零零八年十二月二十三日至 二零一零年十月十九日	4.86%	5.31%	5.40%	5.76%	5.94%
二零一零年十月二十日至 二零一零年十二月二十五日	5.10%	5.56%	5.60%	5.96%	6.14%
二零一零年十二月二十六日至 二零一一年二月八日	5.35%	5.81%	5.85%	6.22%	6.40%
二零一一年二月九日至 最後實際可行日期	5.60%	6.06%	6.10%	6.45%	6.60%

銀行聯屬融資租賃公司因較易動用其聯屬銀行的資本資源，通常擁有較大的資產規模，故此，該等公司往往把重點放在大型資產的融資，例如飛機、船舶及大型設備。此外，由於大部分銀行聯屬出租人均於二零零七年中國銀行業監督管理委員會政策允許符合條件的國內融資機構投資於融資租賃業務以後成立，銀行聯屬出租人是相對較新的公司，在早期發展階段具有較高的資產增長率，並得到其聯屬銀行頻密的注資支持。

行業概覽

獨立第三方融資租賃公司為中國融資租賃業的重要參與者，於二零零九年，獨立第三方融資租賃公司佔中國的融資租賃公司數量的66.5%。下表列出按二零零九年資產規模計算的五大獨立第三方融資租賃公司的表現。按資產規模計算，遠東宏信有限公司於所有獨立第三方融資租賃公司中排名第二，倘以收入、ROAA及ROAE計算，則排名第一。

按二零零九年資產規模計算之中國五大獨立第三方融資租賃公司

排名	融資租賃公司	資產 (人民幣 百萬元)	收入 (人民幣 百萬元)	淨利潤 (人民幣 百萬元)	ROAA	ROAE
1	長江租賃有限公司.....	16,730	339	56	0.4%	2.0%
2	遠東宏信有限公司.....	14,230	1,444	472	4.0%	28.8%
3	天津渤海租賃有限公司..	10,610	154	102	1.7%	2.6%
4	仲利國際租賃有限公司..	4,030	928	63	1.8%	10.4%
5	新世紀國際租賃 有限公司.....	3,730	121	6	0.3%	3.9%

資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

本公司六個目標行業之行業發展趨勢

本節分析本集團六大目標行業各自融資租賃業的發展趨勢，六大目標行業即為醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備。於二零零九年，六大目標行業佔中國國內生產總值約69.5%。

(一) 醫療

近年，在中國的醫療機構數量已大大增加。截至二零零九年底，中國國家統計局的數據顯示，中國共有20,291家醫院。根據中國衛生部，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止，在中國總醫療費用支出分別為人民幣11,289.5億元、人民幣14,535.4億元及人民幣16,119億元，二零零七年至二零零九年之間的複合年增長率為19.5%。

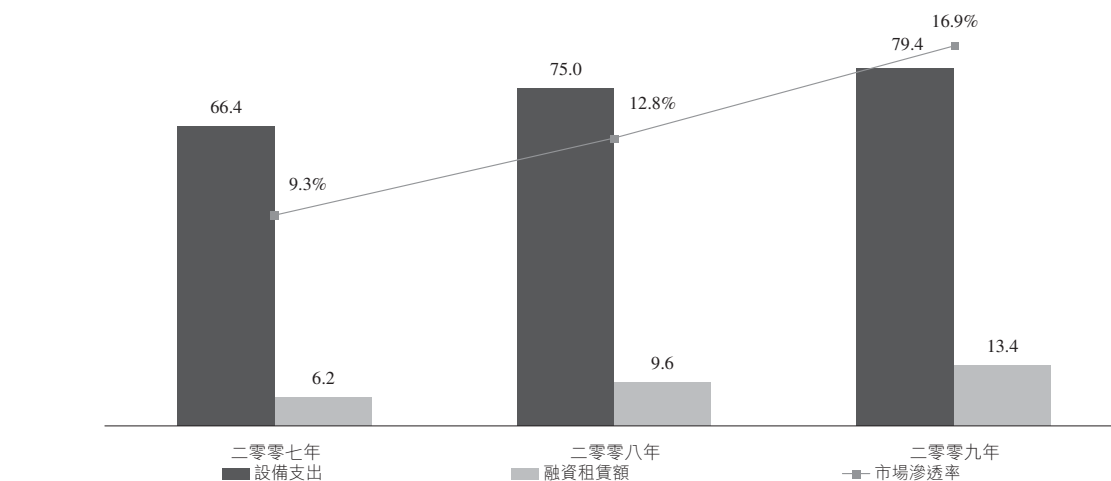
雖然二零零八年全球金融危機打擊大多數醫療設備業的國際市場，中國醫療行業在期間仍保持高速增長。根據中國醫療行業的改革政策，醫療行業的大部分投資將用於提高在農村地區醫療基礎設施的質量，從而產生對基本醫療設備的更高要求，涉及之款額目前約佔中國整個醫療設備市場的75%。此外，由於現有大部分的醫療設備需要升級或更換，北京漢鼎世紀諮詢預計在中國的醫療保健設備需求將會迅速增長。

中國醫療保健行業的融資租賃已受惠於中國醫療保健行業的整體發展。於二零零七年至二零零九年期間，醫療設備的融資租賃額以47.0%複合年增長率增長。農村地區醫療服務的持續改善，公立醫院的持續改革，私營醫院的迅速增長及醫療行業內不斷演進的一站

行業概覽

式服務模式，均為醫療行業融資租賃能夠快速增長的重要驅動力。於二零零九年，中國投放於醫療設備的總開支約為人民幣793.5億元，其中融資租賃交易規模約為人民幣134億元，市場滲透率為16.9%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，醫療設備支出總金額於二零一零年將增長至人民幣1,000億元，當中融資租賃交易規模達人民幣200億元，市場滲透率因而增至20%。下表載列有關醫療設備的支出、其中融資租賃額及於二零零七年至二零零九年期間相應市場的滲透比率之資料。

二零零七年至二零零九年期間中國醫療設備之支出及融資租賃額
(人民幣十億元)



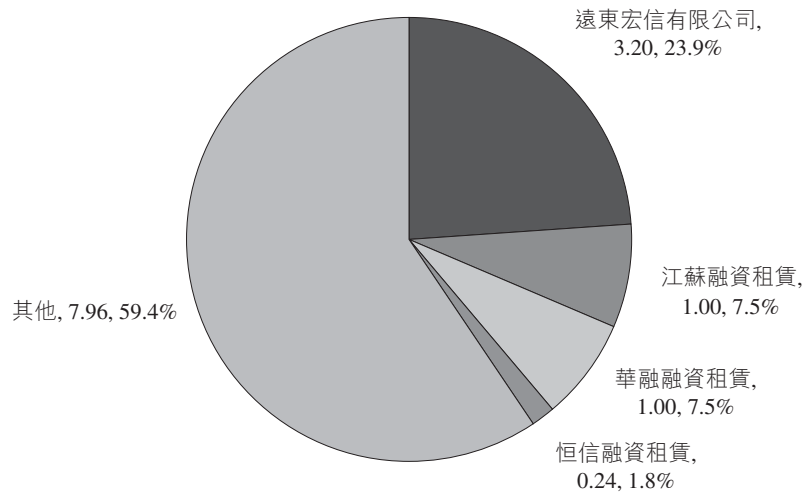
資料來源：國家食品藥品監督管理局信息中心及衛生部衛生統計數據庫

由於醫療設備融資租賃涉及專業知識，獨立第三方融資租賃公司於此行業往往能取得競爭優勢，按二零零九年新租賃合同總值的市場份額計算，三大領先的融資租賃公司中，兩家為獨立第三方融資租賃公司。

行業概覽

下表載列二零零九年按來自中國公立醫院之新租賃合同總值計算之融資租賃市場份額資料。

二零零九年中國公立醫院新租賃合同總值之融資租賃市場份額
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

(二) 教育行業

據中國教育部統計，於二零零九年，中國共有2,689所大專院校(學院及大學)及29,761所高中。國家級教育經費總額由二零零六年的人民幣9,815億元增至二零零八年的人民幣14,500億元，複合年增長率為21.5%。

過往，中國資助世界上25%學生的教育，但所付出支出只為全球總教育支出的5%。於二零零八年，中國於教育方面的公共財政支出為人民幣10,450億元，僅相等於中國國內生產總值的3.3%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，於發展中國家，例如中國，教育的支出應至少佔國內生產總值的4%以上。中國國務院於二零一零年五月發出的《國家中長期教育改革和發展長期規劃綱要(二零一零年至二零二零年)》，鼓勵更多投資於教育行業，以增加國家對教育的支出，於二零一二年達到中國國內生產總值的4%。中國對教育投資的需求正不斷增加，除國家撥款外，私人企業的资金將發揮關鍵作用，亦因此為融資租賃業提供大量的市場機會。

目前，融資租賃在中國教育業尚處於初期發展階段，北京漢鼎世紀諮詢估計，於二零零九年滲透率約為2.0%。由於融資租賃對中國教育機構而言，仍是一個相對較新的融資方案，而客戶往往對現有融資租賃服務提供應商較為忠誠，教育行業的融資租賃市場現為高度集中。於二零零九年，教育行業有關大學及學院的租賃總交易額達人民幣22億元，從二零零七年起複合年增長率為96.5%。三家獨立第三方融資租賃公司，即遠東宏信有限公司、

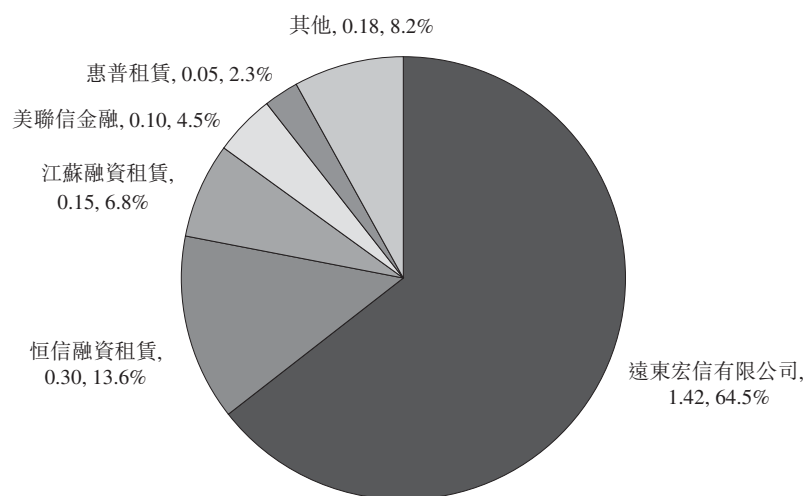
行業概覽

恆信融資租賃有限公司及中國江蘇融資租賃有限公司，於二零零九年佔教育行業有關大學及學院租賃總交易額的83%。於二零一零年上半年，教育行業的融資租賃總額達到人民幣15億元，相比二零零九年同期增長67.3%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，教育行業中大學及學院的總租賃交易額於二零一零年將增加72.7%，達到人民幣38億元，滲透率為2.8%。

信息技術設備構成教育行業融資租賃的一大部分。獨立第三方融資租賃公司能夠主導市場，因該等公司可提供不同品牌的產品以及為客戶定制靈活的服務。

下表載列二零零九年按來自中國的大學及學院之新租賃合同總值計算融資租賃市場份額的資料。

二零零九年按來自中國的大學及學院之新租賃合同總值計算之
融資租賃市場份額
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

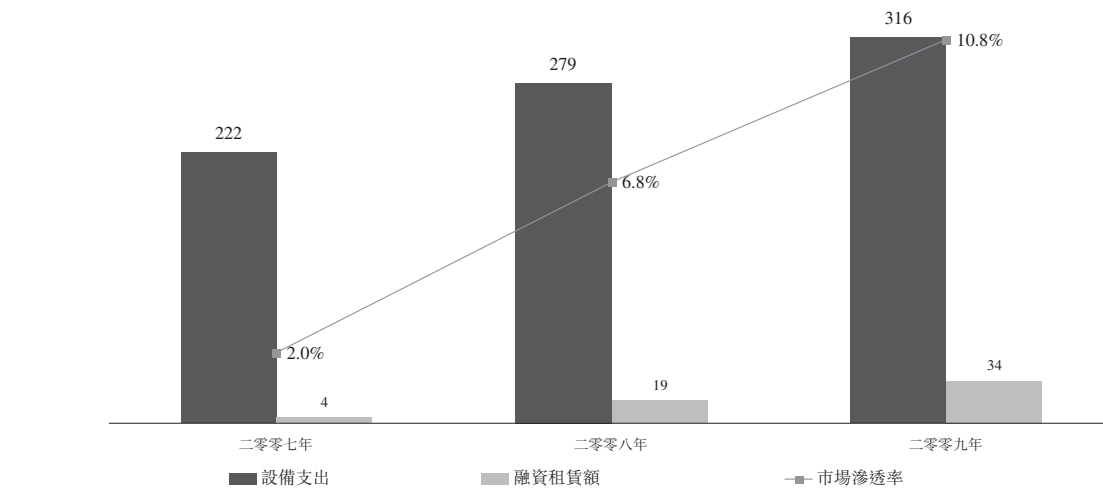
(三) 基建行業

中國全國人民代表大會於二零零六年三月頒佈的《二零零六年至二零一零年的十一五規劃》，鼓勵基礎設施的投資，故基礎設施相關建築設備於過去四年的需求穩定增長。

行業概覽

根據中國國家統計局資料，於二零零九年中國共有55,757家企業從事基礎設施建設行業。基建行業的總生產值複合年增長率達23.2%，由二零零七年的人民幣50,018億元，增加至二零零九年的人民幣75,860億元。同期，中國基建行業對設備方面的支出複合年增長率達19.2%，由人民幣2,223億元增至人民幣3,157億元，而融資租賃總額亦以複合年增長率178.4%高速增长，由人民幣44億元增至人民幣341億元。因此，市場滲透率由二零零七年的2.0%上升至二零零九年的10.8%。

二零零七年至二零零九年中國基礎設施建設設備之支出及融資租賃額
(人民幣十億元)



資料來源：中國工程工業裝備工業協會

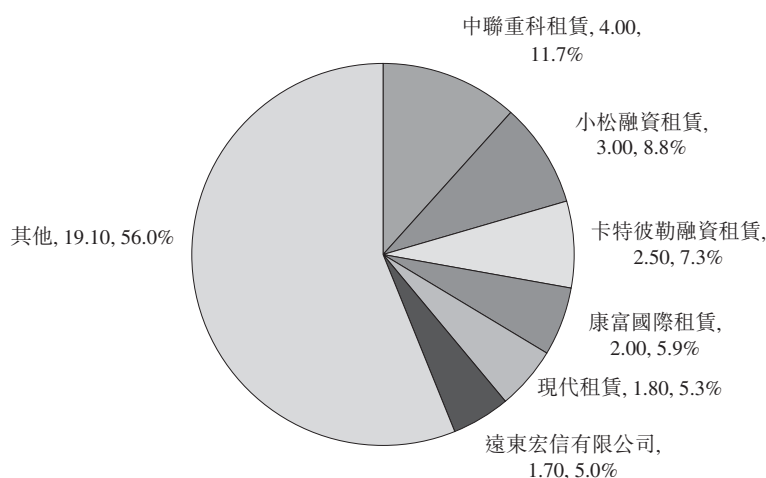
據中國工程工業裝備工業協會估計，於二零一零年，中國基礎設施建設工業裝備的總需求將達人民幣3,600億元，融資租賃滲透率將增至15%。

持續城市化、政府促進更新設備的措施及設備管理的改善均是基建行業的融資租賃的主要推動因素。基建行業的融資租賃市場主要由獨立第三方融資租賃公司及專屬出租人主導。

行業概覽

下表載列二零零九年按來自中國基建行業的新租賃合同總值計算之市場份額的資料。

二零零九年按來自中國基建行業的新租賃合同總值計算之 融資租賃市場份額 (人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

(四) 船運行業

受惠於國際貿易的增長，中國船運業高速發展，港口及集裝箱吞吐量均錄得增長。根據中國交通部統計，中國於二零零九年共有約6,100家企業提供國內水路運輸服務。在中國吞吐量達十億噸或以上貨物的港口，由二零零零年只三個增至二零零七年的14個，亦首次創下集裝箱年吞吐量錄得超過1億個二十呎標準貨櫃(標準箱)之紀錄。

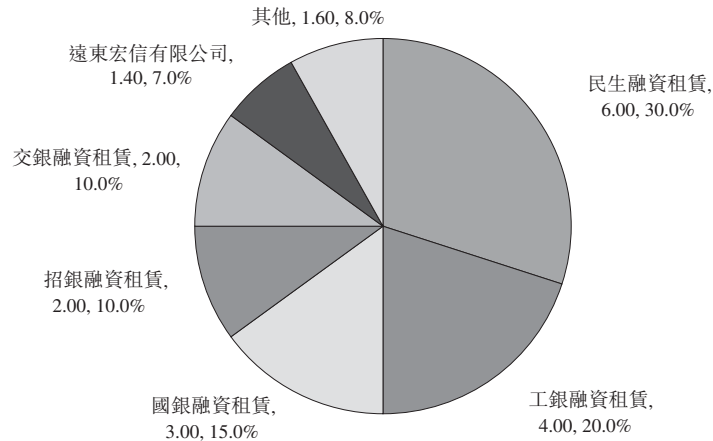
船運乃資本密集型行業。在中國，大部分船隻都是船運企業以貸款或內部產生資金購買。近年來，越來越多的航運企業探索新的融資解決方案，融資租賃漸漸成為融資首選。

目前，融資租賃於中國航運業仍處於初期發展階段，主要由銀行聯屬出租人主導。航運業的融資租賃額由二零零七年的人民幣73億元增加至二零零九年的約人民幣200億元，複合年增長率為65.5%，市場滲透率則約為1%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，航運業的融資租賃總額於二零一零年將增加82.0%，達到約人民幣364億元，市場滲透率將約為1.6%。銀行聯屬出租人藉其穩健資產負債及其聯屬銀行雄厚資金的支持，彼等較同業享有一定競爭優勢，然而，包括遠東宏信有限公司在內的獨立第三方融資租賃公司，通過提供綜合融資租賃及以行業專業知識擴展增值服務，漸漸取得相當競爭優勢。

行業概覽

下表載列二零零九年按來自中國航運業的新租賃合同總值計算融資租賃市場份額的資料。

二零零九年按來自中國航運業新租賃合同總值計算之融資租賃市場份額
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

(五) 印刷行業

根據中國新聞出版總署⁽¹⁾於二零一零年六月公佈的統計數據，中國於二零零九年共有101,857家印刷企業，這些印刷企業大多為遍佈中國長三角、珠三角及環渤海地區的小型私營企業。根據中國印刷科學技術研究所資料，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，中國印刷業的產值分別為人民幣4,400億元、4,750億及5,750億元，即於二零零七年至二零零九年期間，複合年增長率為14.3%。

在中國，接近70%的高端印刷設備均為進口設備。於二零零九年九月，中國政府頒發的《文化產業振興規劃》，鼓勵發展印刷業，尤其新興及高科技印刷。據北京漢鼎世紀諮詢估計，數碼印刷設備作為典型高端印刷設備，其市場佔有率將由二零零五年的4%，增至二零一零年的14%。

愈來愈普及的數碼及網絡印刷、產業整合及迅速的設備升級均是印刷行業融資租賃的關鍵推動力。由於印刷業正進入一個高端設備升級的階段，中國印刷企業融資租賃的需求不斷增長，以為購買高端印刷設備提供資金。中國印刷企業融資租賃的總額，由二零零七年的人民幣21億元，增至二零零九年的人民幣70億元，複合年增長率為82.6%。北京漢鼎

附註：

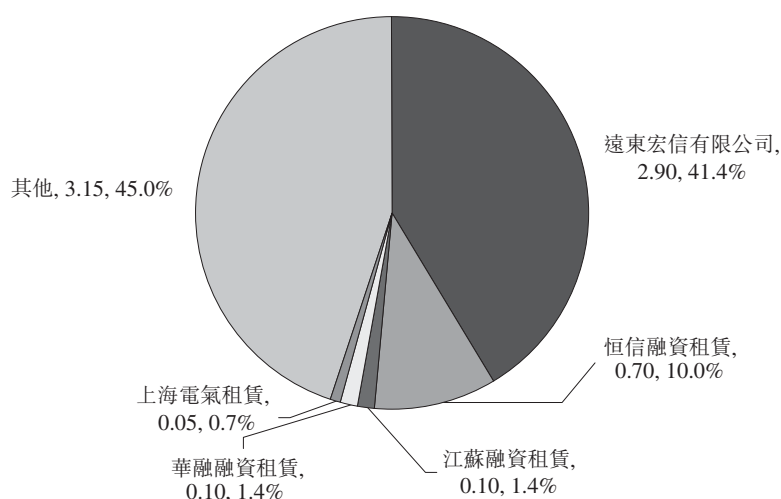
- 1 中國新聞出版總署為主要負責監管中國的新聞及出版業、印刷業、著作權及互聯網出版物的行政機關。本公司或聯席保薦人並無委託搜集此部分所引用的資料。

行業概覽

世紀諮詢估計該融資租賃額將於二零一零年增加82.9%，達人民幣128億元。中國融資租賃的滲透率於二零零九年為34.9%，估計將增加至二零一零年的36.8%。目前，印刷業的融資租賃市場由獨立第三方融資租賃公司主導，彼等相對銀行聯屬出租人往往能夠為中小企業客戶提供更多的專門服務。

下表載列於二零零九年按來自中國印刷企業之新租賃合同總值計算之融資租賃市場份額的資料。

二零零九年按來自中國印刷之新租賃合同總值計算之融資租賃市場份額
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

(六) 工業裝備行業

工業裝備行業為多個行業奠定鞏固基礎，例如汽車，航空工業裝備及電子設備。機床為通常用於以加工製造機器金屬零件的機動設備(選擇性金屬削除)。據上海財匯資訊技術有限公司⁽¹⁾於二零一零年五月公佈的統計數據，於二零零九年底，中國共有6,665家企業從事機床行業。中國自二零零二年以來一直是世界最大的工業裝備消費國及進口國，於二零零九年，亦同時成為世界上最大的工業裝備生產國家。中國於二零零九年工業裝備行業的總產值達到人民幣4,014億元，由二零零六年起計算，複合年增長率為25.6%。據北京漢鼎世紀諮詢估計，中國工業裝備行業的總產值於二零一零年將增加15%。

附註：

- (1) 上海財匯資訊技術有限公司為一間於二零零二年在中國註冊成立之公司，主要提供的服務包括投資諮詢、企業管理諮詢及市場調查。本節所引用之資料並非由我們及聯席保薦人委託。

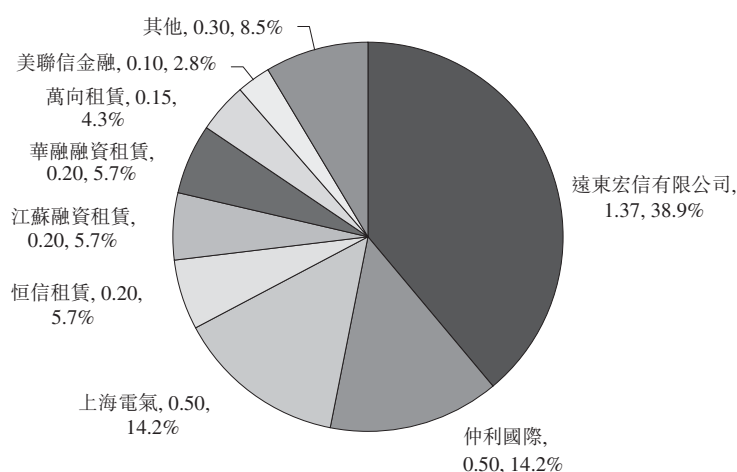
行業概覽

機床行業的融資租賃主要提供予中小企業。目前，機床行業在融資租賃的市場滲透率在中國不足1%，遠遠落後於美國約30%的市場滲透率。

數碼控制機床應用日趨普及、政府對技術改進的推動及有關過時機床可預見的升級均是工業裝備行業融資租賃需求不斷增加的關鍵推動力。於二零零九年，多間大型融資出租公司⁽¹⁾在汽車零件行業的融資租賃總額約為人民幣36億元，由二零零七年起計算，複合年增長率為73.2%。市場現處於高度集中狀況，於二零零九年三大融資租賃公司佔市場份額達67%。由於廣泛涉及高度專業化的工業裝備，相對銀行附屬出租人，專屬融資租賃公司及具備行業專業的獨立第三方融資租賃公司享有一定優勢。

下表載列於二零零九年按來自中國汽車零部件製造商之新租賃合同總值計算融資租賃市場份額的資料。

二零零九年按來自中國汽車零部件製造商之新租賃合同總值計算之融資租賃市場份額
(人民幣十億元)



資料來源：北京漢鼎世紀諮詢

附註：

- (1) 該等公司包括遠東宏信有限公司、仲利國際、上海電氣、恒信租賃、江蘇融資租賃、華融融資租賃、萬向租賃及美聯信金融。