

行業概覽

本節所載資料乃源自我們委聘羅蘭貝格編製的行業報告及各種政府及私人刊物。我們相信，有關資料來源乃該等資料的適當來源，且於摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信，該等資料在任何重大方面屬虛假或誤導，亦無理由相信因遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面屬虛假或誤導。該等資料並未經我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商或彼等各自的董事、高級職員、代表、聯屬人士或其他顧問或任何參與[編纂]的其他人士或各方獨立核實，概不對其準確性或完整性發表任何聲明。

中國汽車租賃行業的整體經濟環境

中國經濟增長一直為並預期將繼續成為汽車租賃行業發展的主要動力。一方面，國民生產總值增長刺激商業活動，促進了對交通運輸及商務旅行的需求，另一方面，帶動旅遊及相關汽車方面消費支出的增長。自駕公路遊正日益成為中國公民青睞的交通出行方式，部分得益於高速公路基礎設施網絡的不斷優化。鑒於中國政府推行改善交通擁堵狀況及縮減公務車保有量的政策，以及養車的相關成本及負擔不斷增加，消費者及企業正尋求自購車輛外的替代方式來滿足駕車出行的需求。因此，許多中國消費者及公司愈加趨於採用汽車租賃服務滿足其用車需求。

中國汽車租賃市場概覽

服務種類

中國汽車租賃市場的兩種基本服務類型是短租（租期為90天以下）及長租（租期為90天或以上），融資租賃被視為第三種及補充形式的服務種類。

由於監管禁令，短租的市場數據並不包括三個月或以下的代駕服務。過去幾年，超過20個省市頒佈地方法規禁止汽車租賃公司為客戶提供代駕服務。二零一一年四月，交通運輸部發文重申國家層面的禁令，指出中國汽車租賃公司的指定業務範圍禁止其向客戶提供代駕服務。鑒於拼車手機客戶端的出現令無牌實體及個人得以提供短期租車或代駕服務，北京市政府於二零一四年八月重申該禁令，強調出租車輛不得用於提供未經許可的代駕服務，且私家車不得用於提供未經許可的汽車租賃服務。

市場規模

中國汽車租賃行業尚處於發展初期，近年來出現大幅增長。根據羅蘭貝格的資料，按收入計算，中國汽車租賃市場的總體規模由二零零八年的約人民幣90億元增至二零一三年的約人民幣340億元，複合年增長率為29%。

羅蘭貝格預計，到二零一八年，市場總體規模將進一步增至約人民幣650億元，複合年增長率為14%。根據羅蘭貝格的資料，中國汽車租賃市場的總車隊規模由二零零八年的約100,000輛車輛增至二零一三年的約369,000輛車輛，複合年增長率為30%，並預期於二零一八年增至約779,000輛車輛，二零一三年至二零一八年的複合年增長率為16%。

行業概覽

市場滲透率

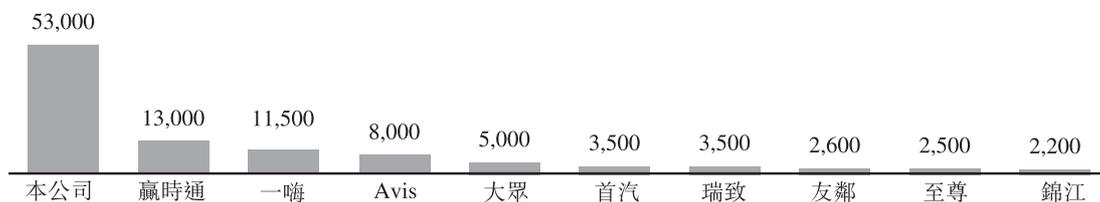
由於中國的汽車租賃市場仍處於發展初期，與美國及日本等較成熟市場相比，中國汽車租賃的滲透率（為租賃車輛數量佔車輛總數的百分比）仍相當低。根據羅蘭貝格的資料，二零一二年，中國汽車租賃的滲透率為0.4%，而日本、美國、韓國及巴西則分別為2.5%、1.6%、1.4%及1.3%。

市場分散

與較成熟市場相比，中國汽車租賃市場高度分散。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，在中國有超過10,000家汽車租賃公司，平均車隊規模少於50輛汽車。二零一三年，前五大汽車租賃公司合共佔中國汽車租賃市場的約14%，而美國、德國及巴西則分別為95%、91%及58%。隨着市場走向成熟，羅蘭貝格預期中國汽車租賃市場的集中程度將朝著較成熟市場所見的水平進一步增長。

市場參與者

中國的汽車租賃公司包括國內私人汽車租賃公司（如神州租車及一嗨）以及中國國有汽車製造商的聯屬公司（如首汽及大眾）。國際汽車租賃公司主要透過與國內汽車租賃公司合夥參與競爭。例如，Hertz為我們的股東，已與我們訂立戰略聯盟關係，而Enterprise及AVIS則分別投資於一嗨及上海汽車，並與其合夥。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，中國前十大汽車租賃公司的總車隊規模約為104,800輛車輛。下圖顯示截至二零一三年十二月三十一日前十大汽車租賃公司各自的車隊規模。



資料來源：羅蘭貝格

競爭

汽車租賃公司之間的競爭主要集中於（並存在於其他方面）車隊規模、品牌知名度、網絡覆蓋、價格、車型多樣性及車況、服務種類的多樣性及客服質素等方面。考慮到其他汽車運輸服務亦通常會分流汽車租賃的客戶，中國的汽車租賃公司亦與提供汽車運輸解決方案的非汽車租賃公司（如Uber、用車、滴滴打車、快的打車提供的汽車共享服務、代駕服務或出租車相關服務）進行較小程度的競爭。然而，這些服務解決的是不同客戶需求，該等非汽車租賃服務不大可能代替汽車租賃服務。

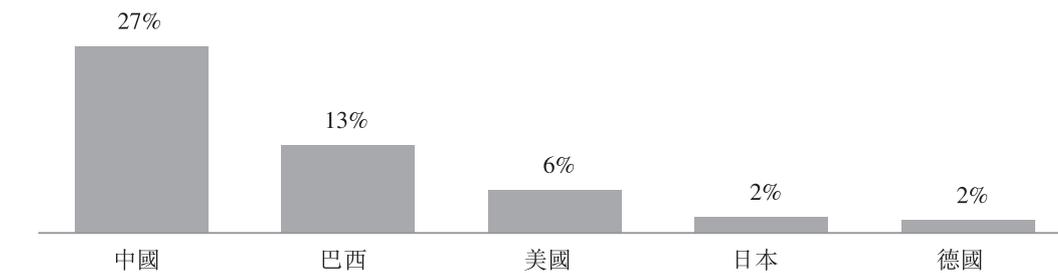
中國短期汽車租賃市場

短租需求主要來自個人及機構客戶日益增加的休閒及商務旅遊需求，以及持有駕照但並無汽車的駕駛人員的一般用車需求。

行業概覽

根據羅蘭貝格的資料，中國的短期汽車租賃市場擁有巨大的增長潛力。按租賃收入計，中國短期自駕汽車租賃市場的規模由二零零八年的人民幣10億元增至二零一三年的人民幣60億元，按32%的複合年增長率增長，遠超美國、巴西、日本及德國等較成熟市場的增長率。短租市場規模預期將由二零一三年的人民幣60億元增至二零一八年的人民幣180億元，複合年增長率約為27%，超過較成熟市場的增長速度。

下圖列示二零一三年至二零一八年(估計)中國短期自駕汽車租賃市場與成熟短期自駕汽車租賃市場的複合年增長率對比：



資料來源：羅蘭貝格

中國短期汽車租賃市場的增長動力

根據羅蘭貝格的資料，以下因素一直並預期將繼續推動中國短期汽車租賃行業的增長。

休閒及商務旅遊方面的支出增加

隨著人均可支配收入的增加，中國消費者一直並預期將繼續不斷增加休閒旅遊的支出。根據羅蘭貝格的資料，自駕休閒遊的數目(包括租車或私家車公路旅遊)已由二零零八年的約38百萬增至二零一三年的約146百萬，複合年增長率為31%，預期於二零一八年將進一步增至約477百萬，複合年增長率為27%。

此外，由於中國經濟繼續增長，商業活動持續增加並將繼續推動商務出行的增加。根據羅蘭貝格的資料，自駕商務遊的數目已由二零零八年的約128百萬增至二零一三年的約467百萬，複合年增長率為29%，預期於二零一八年將進一步增至約970百萬，複合年增長率為16%。

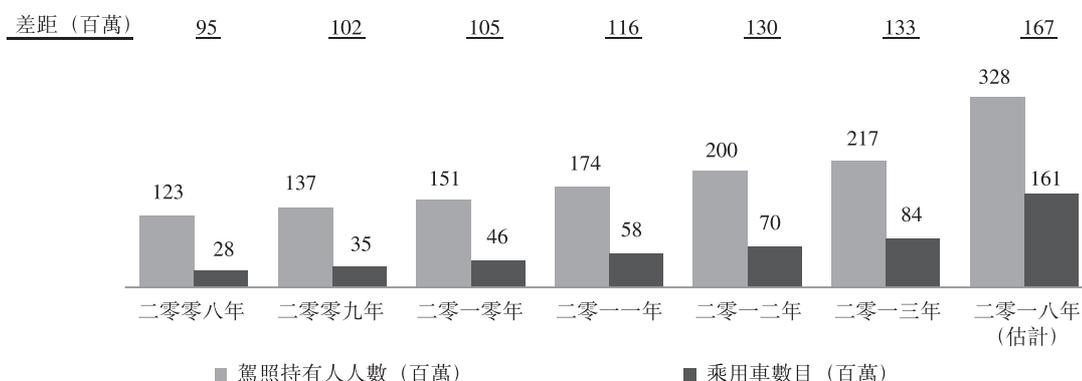
持照駕駛人員人數與私家車數目之間的增長差距

根據羅蘭貝格的資料，與其他國家相比，持照駕駛人員人數與私家車數目之間的差距擴大為中國獨有現象。如此明顯並不斷擴大的差距是推動中國汽車租賃市場發展的另一強大動力。

為享受駕車帶來的好處，大量中國消費者正成為持有駕照的駕駛人員，且人數仍在不斷增加。然而，根據羅蘭貝格的資料，由於中國許多城市限制購車，大量持照駕駛人員無法購買其自用車。此外，養車成本高昂，包括購車價款、車牌配額、停車、維修、保養及保險，亦令許多期望擁有私家車的持照駕駛人員望而卻步。因此，根據羅蘭貝格的資料，

行業概覽

持照駕駛人員人數與私家車數目之間的差距一直在並預期將繼續擴大。下圖顯示於所示期間有關中國持照駕駛人員人數與車輛數目的資料：



資料來源：羅蘭貝格

公務車保有量改革

為對政府機構可能購買的汽車數目及車型加以限制，以及鼓勵政府機構通過租車來滿足用車需求，中國政府近期已推行一系列改革政策。例如，中國中央政府於二零一四年七月十六日頒佈一項官方指引，停止提供公務車作一般政府事務用途或停止向職務低於一定級別政府官員提供公務車，作為其削減政府開支措施的一部分。中國擁有逾四百萬輛公務車，包括作一般用途的約三百萬輛公務車。有關改革已減少並預期將進一步減少中國公務車的數目。基於上述改革，政府機構及國有企業為縮減其車隊規模，預期將會轉向採用租車公司的服務。短租可有效利用資源，同時縮減公務車規模。

替代租賃市場的發展

中國的保險公司及汽車經銷商近期開始向車輛正在維修或保養中的客戶提供替代租賃服務。根據羅蘭貝格的資料，二零一三年，保險替代租賃佔中國整體汽車租賃市場的1.8%。根據羅蘭貝格的資料，由於中國的保險公司及汽車製造商透過提供替代租賃等額外服務爭取客戶，對替代租賃服務的需求預期將會增長，並帶動短租市場的增長。

其他因素

多項經濟及社會因素亦有助推動中國短租市場的增長。根據羅蘭貝格的資料，中國的公路基礎設施在過去20年得到極大改善，並預期仍將為中國政府的關注重點。預計中國的公路基礎設施將在公路里程及覆蓋範圍、擁堵以及不同形式公路運輸之間的網絡效率及合作方面得到進一步改善。尤其是，根據羅蘭貝格的資料，中國計劃每年建設約250,000公里公路，直至二零一八年。該趨勢預期將增加中國消費者的駕車旅遊。

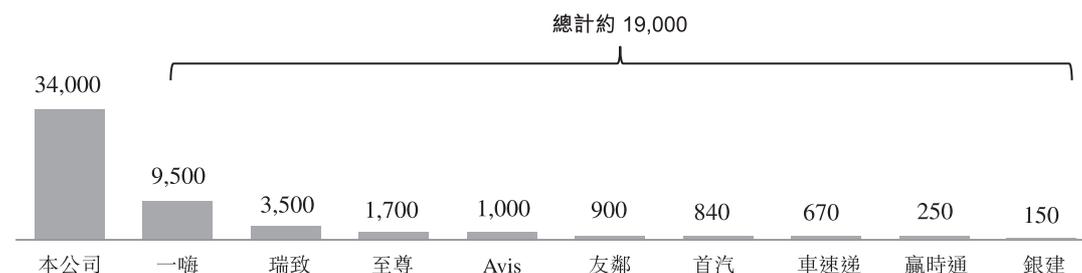
此外，由於自駕遊成為一種更流行的交通出行方式，中國消費者愈加接受汽車租賃服務。中國消費者廣泛使用智能手機，令汽車租賃服務更加便捷，亦帶動了汽車租賃服務使用量的增加。再者，中國迅速成熟的信用體系亦降低了汽車租賃公司面對的信用風險，促進了汽車租賃交易。

行業概覽

中國短期自駕汽車租賃市場的競爭格局

根據羅蘭貝格的資料，二零一三年，前五大汽車租賃公司按收入計合共佔中國短期自駕汽車租賃市場的約44%。根據羅蘭貝格的資料，二零一三年，前兩大公司神州租車及一嗨分別佔31.2%及8.2%的市場份額，而其後三大汽車租賃公司合共佔5.0%的市場份額。

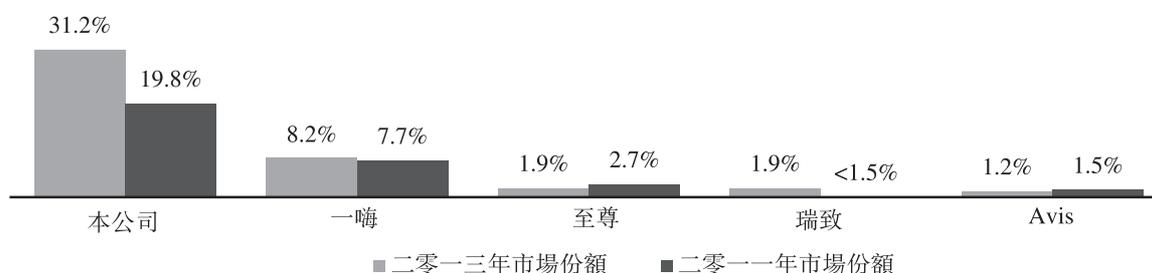
下圖顯示按二零一三年短期自駕車隊規模計算，中國的十大汽車租賃公司。



資料來源：羅蘭貝格

短期汽車租賃市場的競爭格局及集中程度在過去幾年發生了巨大變化。由於市場日漸成熟，羅蘭貝格預期集中程度將進一步提高。

下圖顯示於所示期間五大短期自駕汽車租賃公司所佔市場份額的比較：



資料來源：羅蘭貝格

中國短期汽車租賃市場主要競爭因素

根據羅蘭貝格的資料，以下為在中國短期汽車租賃市場的主要競爭因素：

- **車輛登記證書或車牌。**中國若干大城市(包括北京、上海、廣州、天津、杭州及貴陽)已就頒發新車牌、轉讓舊車牌及非當地車牌車輛進入市區實施限制。部分其他大城市預期在不久將來會實施類似限制。更多詳情請參閱「監管」。該等限制使得汽車牌照的獲取變得極為困難，因而阻礙中國汽車租賃市場的現有及新參與者擴展車隊，特別是在北京及廣州等主要市場。

行業概覽

- **融資能力。**由於租車業務屬資本密集型行業，必須有充足的資金支持車隊增長。因此，獲得多元化的融資渠道及取得大筆資金的能力對於租車公司初期組建及持續競爭力而言至為關鍵。
- **規模及成本架構。**就車輛採購、投保成本、汽車維修及保養及二手車出售而言，車隊規模決定規模經濟，從而實現更低的單車運營成本及更高的運營效率。
- **品牌。**客戶在作出選擇時，品牌知名度有著重要影響力。任何市場的新參與者均須花費大筆廣告及營銷開支建立品牌知名度，而該等支出不一定能輕易轉換為相應的收入。
- **客戶體驗。**客戶體驗，包括網絡覆蓋、車輛狀況、可供選擇的車型、24小時服務、取車還車是否方便等因素，對於吸引及挽留租車客戶而言至關重要。

中國長期汽車租賃及融資租賃市場

長租需求主要來自無意花費大量資本開支或行政開支用於自組車隊的機構客戶的用車需求。融資租賃需求亦主要來自選擇在融資租賃期結束時購車以享受相關稅收及會計優惠待遇的機構客戶。根據羅蘭貝格的資料，按收入計，高度分散的長期汽車租賃市場仍佔中國汽車租賃市場的最大份額。根據羅蘭貝格的資料，按總收入計，長租市場由二零零八年的約人民幣70億元增至二零一三年的約人民幣240億元，複合年增長率為28%，於同期，短期自駕租賃市場的複合年增長率為32%，長租市場預期將由二零一三年的約人民幣240億元增至二零一八年的約人民幣400億元，複合年增長率為11%，遠低於同期短期自駕租賃市場的預期複合年增長率27%。然而，近期趨勢顯示，由於融資租賃服務日漸普及，加之融資租賃提供的財務及稅務優惠，預計融資租賃分流長租需求的部分將日益增長。

中國長期汽車租賃市場的增長動力

推動及預期將繼續推動中國長期汽車租賃市場增長的因素如下：

- **企業用車增長。**企業用車是長租的主要動力。預計隨著中國國民生產總值的穩步增長，商務用車將繼續推動中國長期汽車租賃市場增長。
- **基於項目的商務活動及公司福利計劃。**基於項目的商務活動(如審計、諮詢及房地產開發)通常採用12個月的長租以滿足項目團隊的出行需求。此外，長租服務亦通常作為一項福利提供予在中國的跨國企業的外籍高管。
- **企業財務優化。**長租有助於降低企業的稅務開支及現金流出，這是促使企業使用長租的因素。

行業概覽

- **公務車保有量政策改革。**根據羅蘭貝格的資料，由於中國政府近期實施一系列政策改革，對政府機構採購汽車的數量及車型加以限制並鼓勵政府機構採用商務車滿足其用車需求，因而預計政府機構今後將採用租車作為滿足其用車需求的主要途徑之一，而這將產生強勁的長租需求。例如，中國政府於二零一四年七月十六日頒佈一項官方指引，大幅限制使用公務車，作為其削減政府開支措施的一部分。

中國融資租賃市場的增長動力

推動及預期將繼續推動中國融資租賃市場增長的因素如下：

- **消費文化演變及信貸供應增加。**透過信貸滿足用車需求的中國消費者及提供貸款滿足消費者需求的金融機構越來越多，二者同時推動了融資租賃市場的增長。
- **財務槓桿的益處。**就個人客戶而言，由於融資租賃亦可省去營業稅、牌照、保險及車輛改裝開支，因而具備更多財務槓桿的作用。就機構客戶而言，融資租賃安排的稅項優惠勝過融資租賃相關的高利率，因此從財務角度看，融資租賃是具吸引力的租車選擇。
- **公務車保有量的政策改革。**由於中國政府近期實施一系列改革措施，對政府機構採購汽車的數量及車型加以限制並鼓勵政府機構採用商務車滿足其用車需求，因而政府機構今後將更多採用融資租賃服務。

中國長期汽車租賃市場的競爭格局

根據羅蘭貝格的資料，按收入計，二零一三年中國前五大長期汽車租賃公司合共佔中國長期汽車租賃市場約9.8%。根據羅蘭貝格的資料，二零一三年前三大汽車租賃公司Avis、神州租車及贏時通的市場份額分別為2.5%、2.1%及2.1%，而緊隨其後的兩家汽車租賃公司的市場份額合計為3.1%。

中國二手車市場

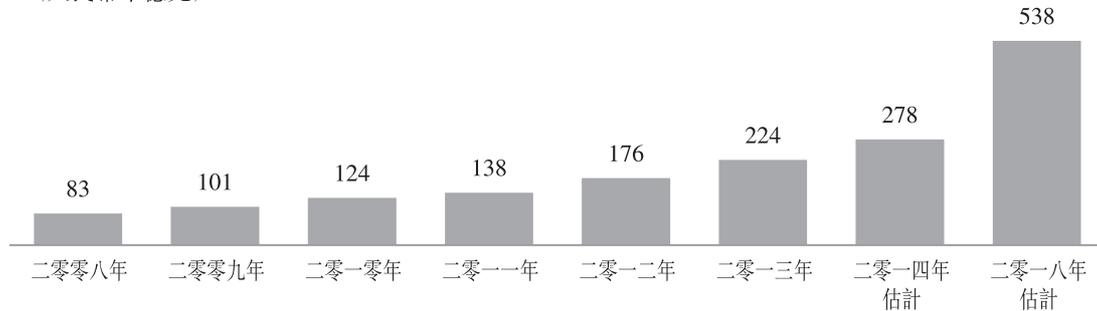
根據羅蘭貝格的資料，中國二手車銷量由二零零八年的約1.6百萬輛大幅增至二零一三年的約3.5百萬輛，佔二零一三年中國新車總銷量的23%。

隨著中國汽車市場不斷發展與成熟，加之汽車保有量不斷增加及越來越多的OEM與汽車經銷商進入及推動二手車市場發展以及消費者對二手車的需求及接受程度不斷提高，預計二手車市場將大幅擴張。中國政府預計將推出更詳細的行業標準及更優惠的稅收待遇等一系列政策支持中國二手車市場的發展。根據羅蘭貝格的資料，預計二零一三年至二零一八年，中國的二手車交易量將按18%的複合年增長率增長，於二零一八年將達至8.0百萬輛。

行業概覽

下圖顯示中國二手車交易額預計將由二零一三年的人民幣2,240億元增至二零一八年的人民幣5,380億元，複合年增長率為19%。

(人民幣十億元)



資料來源：羅蘭貝格

二手車透過經紀人／經銷商市場、OEM授權的門店及汽車經銷店、二手車交易平台、拍賣公司及汽車租賃公司等各種零售渠道銷售。根據羅蘭貝格的資料，二手車銷售正逐漸成為影響汽車租賃公司業績的一項重要因素。

委聘羅蘭貝格編製的報告及使用資料

我們委聘獨立行業顧問羅蘭貝格就中國及其他國家的汽車租賃行業進行分析並編製報告。羅蘭貝格成立於一九六七年，是全球領先的戰略管理諮詢公司之一，並在國際各大主要市場成功運作。羅蘭貝格在中國汽車業擁有逾十年經驗，曾向國內及國際汽車業客戶提供多類戰略規劃服務。羅蘭貝格為獨立第三方。

投資者務請注意，羅蘭貝格獲委聘編製汽車租賃行業報告乃用於本文件。

本節所呈列的若干資料及數據由羅蘭貝格提供。羅蘭貝格告知，本節所載的統計數據及圖表資料來自其數據庫及其他來源。就該等資料，羅蘭貝格告知：

- 羅蘭貝格數據庫中的若干資料是基於汽車租賃公司、政府機構及其他行業顧問的樣本資料及與之訪談所作的估計或主觀判斷，且主要作為市場研究工具而編製；
- 其他數據收集機構或行業顧問的數據庫的資料可能與羅蘭貝格數據庫的資料不同；
- 儘管羅蘭貝格在編製該等統計及圖表資料時已採取合理謹慎的措施，並相信該等資料屬準確及正確，但數據的編製只經過有限的審核及驗證程序；
- 本節亦包括基於假設及與當前及預期市場動態所做的前瞻性陳述。由於市場動態不斷變化，故實際數據可能有別於預期，羅蘭貝格無法對實現預測承擔責任；及
- 羅蘭貝格有一套自成一體的資料及數據收集方法，因此本節討論的資料可能有別於其他來源的資料。

行業概覽

投資者亦請留意，從政府官方刊物、其他刊物及我們委託羅蘭貝格所編製的行業報告中直接或間接摘錄的任何事實或統計數據未經獨立核實。我們相信本節所載資料的來源是該等資料的適當來源，而我們在摘錄及轉載該等資料時已採取合理謹慎的措施。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面為虛假或有誤導成分，亦無理由相信當中遺漏任何部分，致使該等資料在任何重大方面存在虛假或有誤導成分。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商及任何其各自的董事、高級職員、代表、聯屬人士或其他顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方不會對直接或間接摘錄自政府官方刊物、其他刊物及我們委託羅蘭貝格所編製行業報告的資料的準確性發表聲明。該等資料可能有別於國內外編製的其他資料。因此，相關資料未必確實且不應過度依賴。

本公司為編製及更新此報告向羅蘭貝格支付共計人民幣742,000元。董事經採取合理審慎措施後確認，自羅蘭貝格編製報告日期以來市場資料並無出現可能使本節所載資料會有保留意見、相抵觸或影響本節所載資料的不利變化。