

行業概覽

本章節以及本文件其他章節所載數據及統計數據來自我們就全球發售委託弗若斯特沙利文獨立編製的行業報告。此外，除另有說明者外，若干資料基於、源自或摘錄自包括政府機關及內部機構刊物、市場數據提供者及與中國各政府機構的通信或其他獨立第三方來源在內的數據源。我們認為有關數據及統計數據的來源乃屬適當，且於摘錄及轉載有關資料時已採取合理謹慎的措施。我們並無理由認為有關數據及統計數據在任何重大方面存在錯誤或有誤導性或遺漏任何部分致使該等數據及統計數據不實或有誤導性。董事在經合理審慎調查後確認，彼等並不知悉有關市場資料自弗若斯特沙利文報告日期以來曾發生任何不利變動，以致對本節所載數據構成限制、否定或不利影響。本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、承銷商或參與全球發售的任何其他方或彼等各自的董事、顧問及聯屬人士並無獨立核實有關數據及統計數據，亦無就其準確性發表任何聲明。因此，不可過分依賴該等數據。

資料來源

我們已委託獨立市場研究者及顧問弗若斯特沙利文就我們於中國及全球營運的租賃行業的現狀及市場做出分析，並出具報告（「弗若斯特沙利文報告」）。弗若斯特沙利文成立於1961年，對包括金融及租賃在內的多個行業開展行業研究和企業培訓業務。我們同意就編製及使用弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付人民幣560,000元的費用。除非另有指明，否則本節所載市場估計或預測指弗若斯特沙利文就中國及全球租賃行業的未來發展發表的意見。

於編製報告時，弗若斯特沙利文參考在進行一手和二手研究時所得的統計數據及數據。一手研究包括訪問業內人士和權威的第三方行業協會，而二手研究包括審閱公司年報、相關官方部門及專業機構的數據庫、獨立研究報告及刊物，以及弗若斯特沙利文在過往數十年建立的專用數據庫。弗若斯特沙利文同時對從不同來源取得獲得的數據進行再次核對，以確保其與行業慣例所得信息一致。弗若斯特沙利文報告根據下列假設做出預測：

- 中國及世界其他地區社會、經濟及政治情況預計將於預測期（2015年至2020年）內繼續保持穩定；
- 全球經濟及中國經濟預計將於預測期（2015年至2020年）內繼續保持穩定增長；
- 全球及中國租賃行業的主要推動因素預計將於預測期（2015年至2020年）內繼續推動租賃市場發展；及

行業概覽

- 中國及世界其他地區租賃市場預計於預測期（2015年至2020年）內不會受到任何極端因素的重大不利影響。

董事在經合理審慎調查後確認，有關市場資料自從弗若斯特沙利文獲得數據以來未曾發生任何不利變動，以致對本節所載資料構成限制、否定或影響。

中國經濟概況

自2009年以來，中國經濟實現穩定及高速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國名義GDP由2009年的人民幣345,629億元增長到2015年的人民幣676,708億元，複合年均增長率達到11.9%；中國實際GDP由2009年的人民幣124,071億元增長到2014年的人民幣187,069億元，複合年均增長率達到8.6%。以2014年名義GDP計，中國是全球第二大經濟體。近年來，雖然受國際宏觀經濟增長乏力影響經濟增速有所放緩，但中國經濟依然保持中高速增長態勢。根據弗若斯特沙利文的資料，自2015年至2019年，中國名義GDP複合年均增長率預計將達到8.2%，預計到2019年將達到人民幣929,002億元；中國實際GDP複合年均增長率預計將達到6.3%，預計到2019年將達到人民幣254,009億元。

根據弗若斯特沙利文的資料，以總投資規模計，中國固定資產投資由2009年的人民幣224,599億元增長到2015年的人民幣562,000億元，複合年均增長率達到16.5%。於2014年，中國固定資產總投資額全球最高。固定資產投資快速增長主要由中國城市化的快速推進所帶動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國城市固定資產投資由2009年的人民幣193,920億元增長到2014年的人民幣501,265億元，複合年均增長率達到20.9%。同時，自2014年至2019年，儘管受全球經濟放緩影響，投資增速有所減緩，但預計中國固定資產投資仍將保持兩位數的快速增長態勢。自2015年至2019年，中國固定資產投資複合年均增長率預計達到11.4%，預計到2019年將達到人民幣866,524億元；同期，中國城市固定資產投資複合年均增長率預計達到11.4%，預計到2019年將達到人民幣859,819億元。

另外，由於中國大部分租賃公司融資租賃業務的資產和負債大部分以人民幣計值且根據融資租賃浮動利率定價，所以其業務主要受到人民幣利率波動的影響。比如，於2015年，中國人民銀行曾五次下調基準利率，使得1年期貸款基準利率從2015年1月1日的5.60%降至2015年12月31日的4.35%。此外，中國人民銀行也在2015年三次降低存款準備金率，導致市場流動性充裕同時同業借款成本下降。基準利率的顯著下降導致租賃公司融資租賃收入和開支下降，並對其融資租賃業務的淨利息收益率造成影響。另外，較低基準利率和存款準備金率或會有助於降低租賃公司的人民幣融資成本。下表載列2002年2月21日至2016年2月21日中國人民銀行基準租賃利率的波動情況：

行業概覽

中國人民銀行基準貸款利率(%)					
調整日期	6個月以下	6至12個月	1至3年	3至5年	5年以上
2002年2月21日	5.04	5.31	5.49	5.58	5.76
2004年10月29日	5.22	5.58	5.76	5.85	6.12
2006年4月28日	5.40	5.85	6.03	6.12	6.39
2006年8月19日	5.58	6.12	6.30	6.48	6.84
2007年3月18日	5.67	6.39	6.57	6.75	7.11
2007年5月19日	5.85	6.57	6.75	6.93	7.20
2007年7月21日	6.03	6.84	7.02	7.20	7.38
2007年8月22日	6.21	7.02	7.20	7.38	7.56
2007年9月15日	6.48	7.29	7.47	7.65	7.83
2007年12月21日	6.57	7.47	7.56	7.74	7.83
2008年9月16日	6.21	7.20	7.29	7.56	7.74
2008年10月9日	6.12	6.93	7.02	7.29	7.47
2008年10月30日	6.03	6.66	6.75	7.02	7.20
2008年11月27日	5.04	5.58	5.67	5.94	6.12
2008年12月23日	4.86	5.31	5.40	5.76	5.94
2010年10月20日	5.10	5.56	5.60	5.96	6.14
2010年12月26日	5.35	5.81	5.85	6.22	6.40
2011年2月9日	5.60	6.06	6.10	6.45	6.60
2011年4月6日	5.85	6.31	6.40	6.65	6.80
2011年7月7日	6.10	6.56	6.65	6.90	7.05
2012年6月8日	5.85	6.31	6.40	6.65	6.80
2012年7月6日	5.60	6.00	6.15	6.40	6.55

調整日期 ⁽¹⁾	1年以下	1至5年	5年以上
2014年11月22日	5.60	6.00	6.15
2015年3月1日	5.35	5.75	5.90
2015年5月11日	5.10	5.50	5.65
2015年6月28日	4.85	5.25	5.40
2015年8月26日	4.60	5.00	5.15
2015年10月24日	4.35	4.75	4.90

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

(1) 自2014年11月22日以來，中國人民銀行一直採用3類基準利率，而之前為5類。

中國租賃業概覽

自2009年以來，中國租賃業發展迅速。根據弗若斯特沙利文的資料，以租賃資產餘額計，中國租賃市場規模由2009年的人民幣6,647億元增長到2014年的人民幣26,339億元，複合年均增長率達到31.7%。截至2014年12月31日，以租賃資產餘額計，中國擁有全球最大的租賃市場。中國租賃行業發展亦具有顯著的增長潛力，主要推動因素包括：

中國租賃行業的滲透率仍然相對較低。雖然中國融資租賃業務發展迅速，但與中國銀行業相比，仍有較大發展空間。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，中國貸款總額達人民幣816,770億元，而同期中國租賃行業的租賃資產餘額為人民幣26,339億元。同時，由於中

行業概覽

國租賃行業發展起步晚，中國租賃行業的滲透率（指租賃資產總值佔固定資產投資總額的比例）與發達國家相比仍然處於較低水平。在2014年按租賃資產總值計算排名前十位的租賃市場中，中國租賃行業滲透率為5.14%，與美國(23.2%)、英國(28.6%)及德國(16.4%)等發達國家的租賃行業滲透率相比仍處於較低水平。近年來，受中國銀監會監管的租賃公司在其股東的融資能力支持下快速發展，租賃產品在客戶中的知名度提升及更加健全的監管環境對於提升中國租賃行業滲透率具有重要作用。上述因素或將繼續推動中國租賃行業滲透率不斷提升。

中國政府不斷促進中國租賃行業的發展。比如，2007年中國銀監會開始允許商業銀行進入租賃領域，大幅提升了參與租賃業務的公司的商機。2008年，中國人民銀行、中國銀監會、中國證監會及中國保監會發佈金融業支持發展中國服務業的若干意見，鼓勵包括金融租賃公司在內的非銀行金融機構為中國服務業提供高效率的融資租賃服務，預期有效地促進中國租賃業的快速發展。2015年9月，中國國務院出台了一系列支持融資租賃服務發展的意見，意見支持融資租賃服務在實體經濟發展、產業轉型升級和產能重新分配中扮演愈發重要的角色。意見還鼓勵金融租賃公司通過債券市場、發行股票和資產證券化、開展人民幣跨境融資等方式籌措資金，進一步為中國租賃行業提供了廣闊的發展空間。

中國經濟轉型升級預計將加快中國租賃行業的發展。中國經濟轉型升級的重點旨在推進經濟結構優化、加快以創新為推動力的發展並實現更為有效的經濟資源配置。這將鼓勵公司更多地投資於設備升級及替換，並鼓勵當地政府採取靈活及商業化措施以優化其資產負債表及更好地管理其基礎設施資產組合。該等改革措施預計將增加租賃服務的需求及進一步推進中國租賃行業的未來發展。

中國租賃業競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，在中國共有2,077家租賃公司。該等租賃公司一般可根據其監管制度分為兩類：

- **受中國銀監會監管的租賃公司。**受中國銀監會監管的租賃公司一般由銀行、非銀行金融機構或中國地方政府設立。受中國銀監會監管的租賃公司是中國租賃市場的主要參與者，一般具有較強的股東實力、較高的牌照要求及較強的金融流通性並在融資方面具有較強的靈活性。截至2014年12月31日，中國共有32家受中國銀監會監管的租賃公司，其資產餘額總額為人民幣12,787億元。主要代表公司主要包括國銀租賃、工銀金融租賃有限公司及民生金融租賃股份有限公司等。

行業概覽

- **受中國商務部監管的租賃公司。**受中國商務部監管的租賃公司，按其股東架構不同可分為內資租賃公司及外資租賃公司。其中，受中國商務部監管的內資租賃公司由境內設備製造商或獨立第三方設立，而受中國商務部監管的外資租賃公司一般由境外設備製造商或獨立第三方設立。截至2014年12月31日，中國共有152家內資金融租賃公司及1,893家外資金融租賃公司。受中國商務部監管的租賃公司資產餘額總額約為人民幣11,010億元。主要代表公司主要包括遠東宏信有限公司、渤海租賃有限公司及長江租賃有限公司等。

受中國銀監會監管的租賃公司和受中國商務部監管的租賃公司主要在資金來源、資本充足率和槓桿率、以及最低註冊資本方面的監管要求方面有差異。尤其，相比於受中國商務部監管的租賃公司，受中國銀監會監管的租賃公司可通過銀行同業拆借市場進行融資，融資成本低，且融資渠道多元，但受中國商務部監管的租賃公司則不得通過存款或同業拆借進行融資；同時，受中國銀監會監管的租賃公司需遵守更為嚴格的中國銀監會監管規定，且通常在融資安全性及經營穩健性方面更具優勢。目前，受中國銀監會監管的租賃公司在中國租賃業市場中在市場份額、行業影響力以及業務規模方面均佔據主導地位。然而，近年來，受中國銀監會監管的租賃公司與受中國商務部監管的主要租賃公司的競爭日趨激烈。下表載列2014年按總收入計中國前五大租賃公司：

2014年按總收入計中國前五大租賃公司

排名	公司名	收入 (人民幣十億元)	市場份額
1	國銀租賃	11.7	6.1%
2	工銀金融租賃有限公司	10.5	5.5%
3	遠東宏信有限公司	10.1	5.3%
4	民生金融租賃股份有限公司	9.1	4.8%
5	渤海租賃有限公司	6.9	3.6%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

國銀租賃是一家受中國銀監會監管的租賃公司，並在全球上市租賃公司中擁有最高的信用評級。同時，國銀租賃各項主要財務指標，與其競爭對手相比，均處於行業領先水平。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2013年、2014年及2015年12月31日，以經營租賃資產餘額計，國銀租賃是中國最大的受中國銀監會監管的租賃公司。其資產總值、淨資產及實收資本等主要財務指標均在中國金融租賃行業中居於領先位置。同時，截至2013年、2014年及2015年12月31日，以總收入計，國銀租賃在所有中國租賃公司中排名第一。下表分別載列截至2014年12月31日以營業收入及經營租賃資產餘額計中國前五大受中國銀監會監管的租賃公司：

截至2014年12月31日以營業收入 計中國前五大受中國銀監會監管的租賃公司			截至2014年12月31日以經營租賃資產餘額 計中國前五大受中國銀監會監管的租賃公司		
排名	公司名	營業收入 (人民幣 十億元)	排名	公司名	經營租賃 資產餘額 (人民幣 十億元)
1	國銀租賃	11.7	1	國銀租賃	36.0
2	工銀金融租賃有限公司	10.5	2	工銀金融租賃有限公司	24.1
3	民生金融租賃股份有限公司	9.1	3	民生金融租賃股份有限公司	24.1
4	交銀金融租賃有限責任公司	6.7	4	交銀金融租賃有限責任公司	11.9
5	招銀金融租賃有限公司	6.2	5	建信金融租賃有限公司	4.7

資料來源：弗若斯特沙利文報告

飛機租賃業務

全球航空業

全球飛機租賃市場發展與航空運輸的市場需求緊密相關。根據弗若斯特沙利文的資料，全球收入客公里（「RPK」）由2009年的45,408億增長至2014年的61,445億，複合年均增長率達到6.2%。受此影響，就飛機數量而言，全球商用飛機機隊規模由2009年的23,264架增長到2014年的26,653架。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，全球航空業預計將在2014年至2019年間及未來長期內繼續保持持續快速增長。該等增長主要因為：(i)全球航空運輸市場需求預計將在2014年至2019年保持快速增長。自2014年至2019年，全球RPK複合年均增長率預計達到5.1%，預計到2019年將達到78,870億，全球商用客機機隊規模預計到2019年將增長至31,094架；及(ii)受低油價因素影響，全球航空業預計將繼續保持盈利。根據弗若斯特沙利文的資料，燃料價格預計將維持較低水平。低油價將幫助航空公司降低經營成本、減少消費者航空出行成本並增加航空消費支出，進而刺激全球商用飛機的市場需求。

行業概覽

中國航空業

受經濟快速增長帶動，中國航空業於2009年至2014年實現強勁增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國航空旅客人次由2009年的約2.2億人次增長到2014年的約3.6億人次，複合年均增長率達到11.2%；2014年至2019年，中國航空旅客人次複合年均增長率預計將達到8.5%，預計到2019年將達到約5.3億人次。同期，中國RPK由2009年的3,348億增長到2014年的6,308億，複合年均增長率達到13.5%；2014年至2019年，中國收入客公里複合年均增長率預計將達到11.3%，預計到2019年將增長至10,774億。隨著中國航空業的快速發展，中國營運中的商用飛機數量亦快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國營運中的商用飛機數量由2009年的1,417架增長到2014年的2,370架，複合年均增長率達到10.8%，自2014年至2019年複合年均增長率預計為10.6%，預計到2019年將增至3,914架。

飛機租賃行業介紹

飛機經營出租人的角色

一般而言，飛機所有權的風險及回報歸屬於經營出租人，而經營風險及回報歸屬於承租人或經營租賃飛機航空公司。承租人或航空公司運營商就約定固定期限經營飛機所得收益向經營出租人支付款項，作為每月或每季度預先支付的租金。租賃期間，飛機擁有人有權向其他擁有人出售飛機及其所附租賃，而承租人有責任按照租賃規定及當地與國際認可的飛機安全標準維護飛機，如美國聯邦航空管理局和歐洲航空安全局或其他適用航空機構的適航指令。

為減少與飛機經營及維護工作有關的財務風險，經營出租人亦可要求承租人在交付飛機之前支付一筆保證金及收取維修儲備金。此外，飛機經營出租人亦可積極管理機隊，通過配備內部專家團隊以進行技術監控及對飛機進行再營銷（作為租賃終止方法）或管理其他任何事項。

航空公司將飛機用作經營或融資租賃的原因

經營租賃可在歷史及發展的不同階段滿足航空公司對於資金的各種需求。對於更為成熟的航空公司或信用質量良好的航空公司（通常為其機隊尋求融資的靈活性），由於其更具成本競爭力並具有管理產能發展及減少殘值風險的能力，因此該等航空公司購買飛機用作經營租賃。此外，飛機經營出租人可提供交付新飛機更好的選擇。對於剛起步或追求低成本的航空公司，其通常更傾向於使用現有資源對其營運資金進行融資，而經營租賃通常允許其將運營現金流量用於獲得產能及保留資金投資其他業務。此外，與融資租賃不同，飛機承租人可不必將其經營租賃入賬資產負債表。經營租賃項下的租賃付款計入租賃開支。因此，經營租賃項下的租賃資產及租賃付款將不會改變承租人呈報的資產及負債以及源於該等資產及負債的主要財務指標。然而，經營租賃的此項資產負債表表外處理可能會因將於2019年生效的新會計規定而受到影響。請參閱「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們面臨會計準則變化相關的風險」。

行業概覽

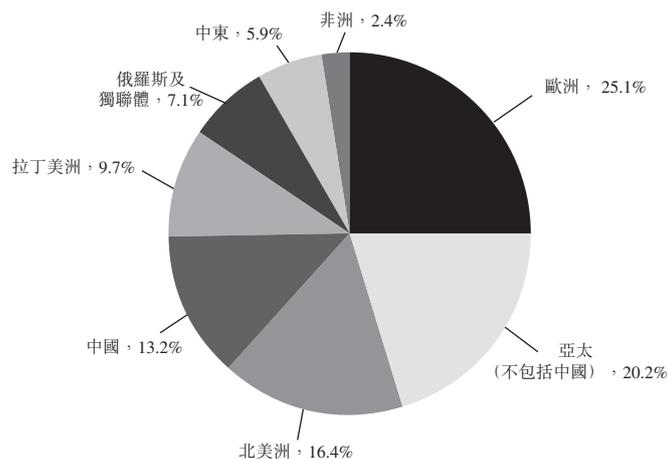
相反，倘有充足現金儲備，或航空公司期望產生強勁自有經常性利潤，或折舊資產可避稅，航空公司傾向於將飛機用作融資租賃。最終，購買決策取決於一系列因素，如航空公司的資本成本、資產負債狀況、資信狀況、通行債務利率及差價，以及各資產融資選項的成本、會計及稅務優惠。

租賃飛機出租人的經營指標

一般而言，用於指導飛機經營出租人的主要經營指標包括：當前機隊規模、以機型劃分的機隊組合、承諾訂單及飛機價值總額。有關當前機隊規模及飛機價值總額詳情，請分別參閱「一飛機租賃業務－全球及中國飛機租賃業」及「一飛機租賃業務－全球及中國飛機租賃業競爭格局」。此外，其他重要指標亦包括機隊平均年齡、客戶的地區分佈以及租賃收益。其中，機隊平均年齡通常與剩餘平均租期成反比。

核心飛機租賃市場

根據弗若斯特沙利文的資料，截至2015年12月31日，全球飛機經營出租人機隊及儲備現今由亞太地區佔主導地位，所佔市場份額為33.4%（其中中國單獨佔有13.2%）。歐洲（佔25.1%）及北美洲（佔16.4%）緊隨其後。以下餅圖說明2015年按承租人地區劃分的飛機經營出租人機隊及承諾訂單的相應份額：



資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

飛機租賃公司的融資成本

一般而言，信用評級較高的飛機租賃公司能夠以較低的利率獲得融資以支持業務發展；另一方面，就致力於更高的到期收益率而言，信用評級較低的飛機租賃公司可能會產生更高的風險溢價及整體融資。因此，高信用評級成為資本密集型飛機租賃市場的一項重要比較優勢。

同時，匹配長期資產的多樣化資金來源對於飛機租賃公司的融資成本來說亦至關重要。長期負債通常為飛機租賃公司進行飛機經營租賃提供了靈活性，以利用市場週期的優勢，而在符合租賃條款的到期債務所處的現今利率較低的環境中，尤其如此。

飛機租賃行業展望

全球飛機租賃行業的發展很大程度上依賴商業航空業及全球經濟的發展，而商業航空業及全球經濟的發展更多地取決於多項因素，包括客運需求、技術發展、行業規制、飛機製造商供應及燃料成本。雖然該等因素相輔相成，但我們仍面臨飛機租賃行業的機遇與挑戰。

展望未來，空運的全球市場需求預計將繼續快速增長。此外，預期相對較低的油價將幫助航空公司降低經營成本、減少消費者航空出行成本並增加航空消費支出，進而刺激全球商用飛機的市場需求。同時，新的飛機技術可產生營運及成本效益（轉嫁予乘客），從而推動空中旅行增長。該等有利因素會為我們的業務創造巨大的飛機租賃機遇。

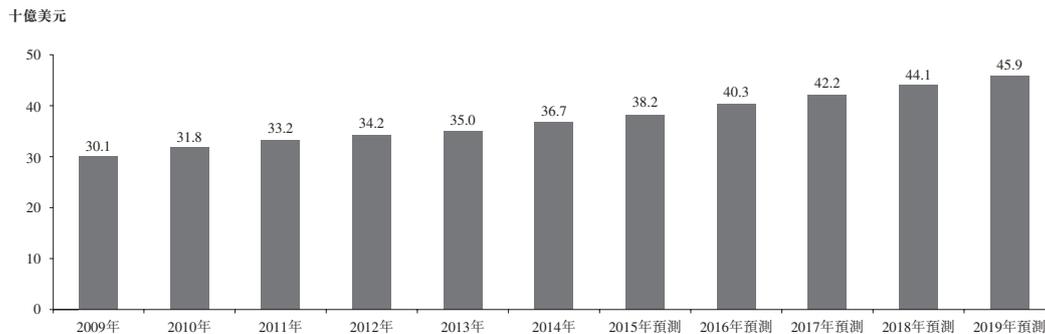
然而，潛在因素可能對未來商用航空業產生不利影響。油價飆升或波動會對航空公司客戶的盈利能力及其租賃飛機的決定造成影響。不利的全球經濟和市場狀況及其他我們無法控制的因素（如傳染病的爆發及惡劣天氣狀況）可能降低人們使用飛機旅行的積極性。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們面對全球範圍內的傳染病、恐怖襲擊、戰爭或其他自然或人為災難的風險」。此外，我們還將面對由於市場參與者數量增加而導致競爭加劇所帶來的挑戰。

飛機租賃業

全球及中國航空業的強勁發展態勢以及飛機經營租賃會計處理所帶來的利益有力推動了全球及中國飛機租賃業的發展。有關飛機經營租賃的會計處理所帶來利益的詳情，請參閱「－飛機租賃業務－飛機租賃行業介紹－航空公司將飛機用作經營或融資租賃的原因」。通過飛機經營租賃模式，航空公司得以在保持飛機運營權的同時大幅降低其資本投入，同時在機隊計劃、資產負債表管理方面擁有更多的靈活性，並無需承擔飛機殘值管理責任。根據弗若斯特沙利文的資料，

行業概覽

全球的飛機租賃滲透率（指租賃商用飛機總量佔營運的商用飛機總量的比例）由1970年的0.5%快速上升到2014年的29.7%，預計到2020年將達到31.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，以飛機租賃業務的總收入計，自2009年至2014年，全球飛機租賃市場規模的複合年均增長率為4.0%，且2014年至2019年的複合年均增長率預計將為4.6%，到2019年將達459億美元。下表載列2009年至2019年全球飛機租賃市場規模的歷史及預測情況：



2009年至2019年全球飛機租賃市場規模的歷史及預測情況

資料來源：弗若斯特沙利文報告

同時，自2009年至2014年，全球飛機租賃機隊規模的複合年均增長率為3.1%，且2014年至2019年預計將繼續保持該增長率，到2019年將達12,874架。其中，自2009年至2014年，全球飛機經營租賃機隊數量的複合年均增長率為3.4%，且2014年至2019年的複合年均增長率預計將為3.7%，到2019年將達9,513架；而自2009年至2014年，全球飛機融資租賃機隊數量的複合年均增長率為3.1%，且預計到2019年將增至3,361架。下表載列2009年至2019年全球飛機租賃機隊數量的歷史及預測情況：

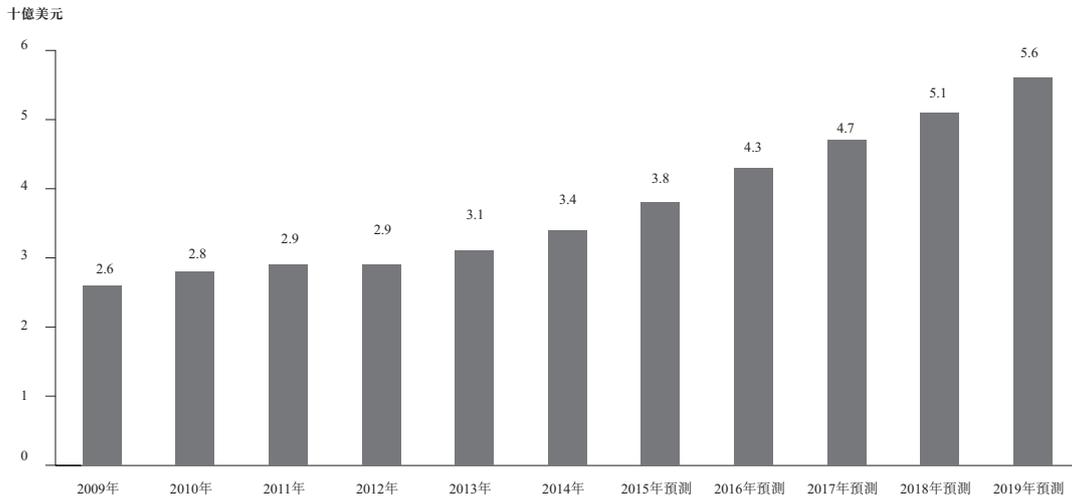


2009年至2019年全球飛機租賃機隊數量的歷史及預測情況

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

具體而言，中國飛機租賃業於2009年至2014年大幅增長。根據弗若斯特沙利文的資料，以來自中國航空公司的總收入計，自2009年至2014年，中國飛機租賃市場規模的複合年均增長率為5.6%，且2014年至2019年的複合年均增長率預計將為10.6%，至2019年將達56億美元。下表載列2009年至2019年中國飛機租賃市場規模的歷史及預測情況：



2009年至2019年中國飛機租賃市場規模的歷史及預測情況

資料來源：弗若斯特沙利文報告

與此同時，根據弗若斯特沙利文的資料，自2009年至2014年，中國飛機租賃機隊數量的複合年均增長率為4.7%，且2014年至2019年的複合年均增長率預計將為9.0%，到2019年將達2,009架。具體而言，自2009年至2014年，中國飛機經營租賃機隊數量的複合年均增長率為9.3%，且2014年至2019年的複合年均增長率預計將為12.5%，到2019年將達1,633架。下表載列2009年至2019年中國飛機租賃機隊數量的歷史及預測情況：



2009年至2019年中國飛機租賃機隊數量的歷史及預測情況

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

全球及中國飛機租賃市場競爭格局

全球飛機租賃市場競爭十分激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，全球共有160餘家飛機租賃公司。以機隊資產總賬面價值計，國銀租賃列全球飛機租賃公司第十位。下表載列截至2014年12月31日以機隊資產總賬面價值計，全球前20家飛機租賃公司情況：

排名	公司名稱	經營及 融資租賃機隊 總賬面價值 (百萬美元)	排名	公司名稱	經營及融資租賃 機隊總賬面價值 (百萬美元)
1	AerCap Holdings N.V.	32,487	11	Aviation Capital Group Corp.	6,266
2	GE Capital Aviation Services, Inc.	32,480	12	Avolon Holdings Limited	6,069
3	BBAM Aircraft Leasing and Management LLC	15,463	13	Doric GmbH	4,383
4	SMBC Aviation Capital	12,126	14	Standard Chartered Aviation	4,263
5	中銀航空租賃私人有限公司	9,923	15	Aircastle Limited	4,080
6	AWAS Aviation Capital Ltd.	9,263	16	Macquarie Air France Ltd.	3,840
7	Air Lease Corporation.	7,988	17	Jackson Square Aviation Ltd.	3,671
8	CIT Aerospace, Inc.	7,514	18	FLY Leasing Ltd.	2,997
9	工銀金融租賃有限公司	6,721 ⁽¹⁾	19	Nordic Aviation Capital A/S	2,848
10	國銀租賃	6,299 ⁽¹⁾	20	MC Aviation Partners, Inc.	2,842

(1) 根據中國人民銀行於2014年12月31日的美元及人民幣匯率（1美元=人民幣6.119元）計算

資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國飛機租賃市場競爭同樣激烈。歷史上，外資飛機租賃公司在中國飛機租賃市場佔據主導地位，但近年來中國飛機租賃公司的市場佔有率快速增加，並預計將在未來幾年保持快速增長。同時，倘中國航空公司自中國飛機租賃公司租賃飛機，則可豁免繳納預扣稅，這增強了中國飛機租賃公司於中國飛機租賃市場的競爭力。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，共有超過50家中外飛機租賃公司向中國航空公司提供租賃服務。下表載列截至2014年12月31日，以向中國航空公司出租的飛機數量計，中國五大飛機租賃公司的明細。

公司名稱	市場份額
AerCap Holdings N.V.	18.3%
GE Capital Aviation Services, Inc.	13.4%
工銀金融租賃有限公司	7.4%
國銀租賃	6.3%
長江租賃有限公司	5.8%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

飛機租賃市場的准入門檻

一家飛機租賃公司保持其市場競爭力的關鍵因素主要包括：擁有持續賺取收入的多元化飛機組合、廣泛分佈於主要交通集散地的航空公司承租人、與融資群體牢固的關係（使飛機租賃公司可通過需求週期以低融資成本多渠道及有效地獲取充足的資本）、擁有對飛機製造商、供應商及航空公司的強大談判能力以獲得有利的定價或成本、擁有廣泛的客戶群以實現交易機會及回報最大化。此外，一家有競爭力的飛機租賃公司還應採納積極的飛機組合管理戰略，從而通過運用多元化的化解方案（如維修儲備金、穩健的退貨條件或保證金）以實現殘值最大化及風險最小化。為確保與航空公司的租賃合約，飛機租賃公司亦應密切關注市場上的飛機訂單及機隊擴張計劃，還需擁有飛機資產管理、飛機推銷及再推銷的專業知識。

國銀租賃在全球及中國飛機租賃市場的競爭優勢

截至2013年、2014年及2015年12月31日，以經營性飛機租賃資產計，國銀租賃在所有中國租賃公司中排名第一。國銀租賃在中國、開曼群島及愛爾蘭擁有全球飛機租賃平台並擁有全球客戶網絡。同時，國銀租賃在全球所有公開上市租賃公司中擁有最高的信用評級，使本公司得以用較低的成本為其飛機租賃業務提供資金。截至2015年12月31日，國銀租賃的客戶群覆蓋全球40家航空公司（12家位於境內及28家位於境外）。

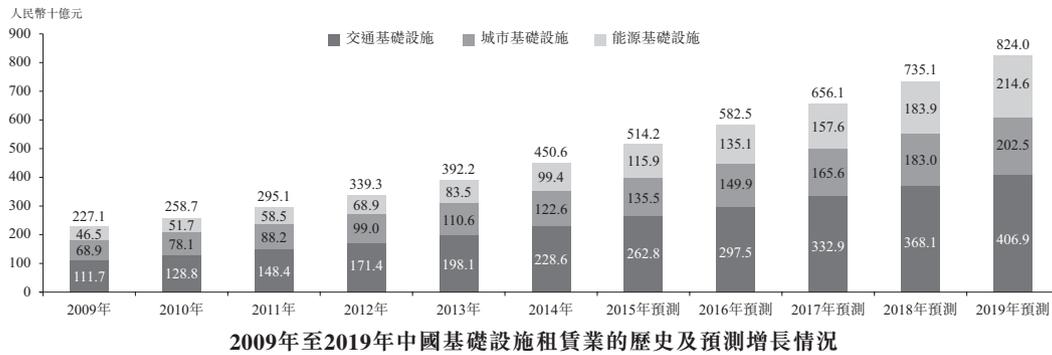
基礎設施租賃業務

中國基礎設施租賃業

基礎設施投資是中國經濟增長的重要動力之一。在過去三十年間，中國政府持續且不斷增長的基礎設施建設支出創造出龐大的基礎設施資產。根據弗若斯特沙利文的資料，中國2011年至2015年基礎設施五年累計投資總額達人民幣481,178億元，為全球最高，相較而言，2005年至2009年的投資總額為人民幣173,763億元。同時，於中國「十三五」計劃期間（2016年至2020年），推進基礎設施建設仍將是中國政府的施政重心。根據弗若斯特沙利文的資料，自2015年至2019年，中國基礎設施五年累計投資總額預計達人民幣733,958億元。現有及持續增長的基礎設施資產極大推動了中國基礎設施租賃行業的發展。

當前，中國基礎設施租賃業主要專注於已建成並且能產生收益的收費公路、城軌交通系統、發電設備及城市供水系統等基礎設施資產。近年來，基礎設施租賃為中國地方政府以及國有基礎設施建設公司所廣泛應用。這主要是因為基礎設施租賃在租賃期限、利率、募集資金可用範圍等方面較其他融資方式更具靈活性，能夠為中國地方政府和基礎設施建設公司在更好管理基礎設施資產組合方面提供更多選擇。根據弗若斯特沙利文的資料，自2009年至2014年，以所持融資租賃資產總值計，中國基礎設施租賃市場規模的複合年均增長率達到14.7%；預計到2019年將達到人民幣8,240億元。下表載列2009年至2019年中國基礎設施租賃業的歷史及預測增長情況：

行業概覽



資料來源：弗若斯特沙利文報告

交通基礎設施租賃業

根據弗若斯特沙利文的資料，2015年中國高速公路及鐵路通車總里程分別達到4.5百萬公里及121.4千公里，到2019年，中國高速公路及鐵路通車總里程預計將分別達到4.9百萬公里及149.0千公里。受益於龐大的交通基礎設施資產，中國交通基礎設施租賃業近年來實現快速發展。根據弗若斯特沙利文的資料，以所持融資租賃資產總值計，中國交通基礎設施租賃市場由2009年的人民幣1,117億元增長到2014年的人民幣2,286億元，複合年均增長率達到15.4%；自2014年至2019年，預計複合年均增長率將達12.2%，預計到2019年將達到人民幣4,069億元。

城市基礎設施租賃業

過去三十年間，中國城市化的快速推進帶來了巨大的城市基礎設施投資需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國城市基礎設施固定資產投資從2009年的人民幣193,920億元增長到2014年的人民幣501,265億元，複合年均增長率達到20.9%，預計到2019年將達到人民幣859,819億元。受益於中國城市基礎設施固定資產投資的快速增長，中國城市基礎設施租賃業近年來實現快速發展。根據弗若斯特沙利文的資料，以所持融資租賃資產總值計，中國城市基礎設施租賃市場由2009年的人民幣689億元增長到2014年的人民幣1,226億元，複合年均增長率達到12.2%；自2014年至2019年，預計複合年均增長率將繼續保持10.6%的高位，預計到2019年將達到人民幣2,025億元。同時，截至2014年12月31日，中國城市化率（城市化率指城市總人口佔總人口的比例）為54.4%，與英國的82.3%、美國的81.4%、德國的75.1%等相比仍然較低。因此，未來中國城市基礎設施投資及城市基礎設施租賃業有著巨大的增長潛力。

能源基礎設施租賃業

中國政府將發展新能源視為未來發展的主要推動力之一，並出台了一系列政策法規支持新能源的快速發展。受此影響，中國的主要電力公司紛紛加大了在新能源領域的投資力度。相比於其他融資渠道，融資租賃為能源設備生產商提供定制化解決方案以擴大其市場銷售份額，並為各類投資者創造穩定且風險可控的收益。根據弗若斯特沙利文的資料，中國能源基礎設施固定資產投資由2009年的人民幣10,003億元增長到2014年的人民幣16,327億元，複合年均增長率達

行業概覽

到10.3%；自2014年至2019年，預計複合年均增長率將達到22.3%，預計到2019年將達到人民幣44,725億元。同時，以融資租賃資產總值計，自2014年至2019年，中國能源基礎設施租賃市場由2009年的人民幣465億元增長到2014年的人民幣994億元，複合年均增長率達到16.4%；自2014年至2019年，預計複合年均增長率將增長到16.6%，預計到2019年將達到人民幣2,146億元。

中國基礎設施租賃業市場競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，截至2014年12月31日，中國共有20餘家提供基礎設施租賃服務的租賃公司。以租賃資產計，國銀租賃在所有該等租賃公司中排第一位。同時，以租賃資產計，國銀租賃在中國提供交通基礎設施租賃及城市基礎設施租賃服務的租賃公司中，分別排第一位及第三位。下表載列截至2014年12月31日，以租賃資產計，中國提供基礎設施租賃服務的前五大租賃公司及其市場份額：

公司名稱	市場份額
國銀租賃.....	10.7%
交銀金融租賃有限責任公司.....	10.6%
工銀金融租賃有限公司.....	9.3%
民生金融租賃股份有限公司.....	8.8%
招銀金融租賃有限公司.....	8.3%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

下表分別載列截至2014年12月31日，以租賃資產計，中國提供交通基礎設施租賃服務及城市基礎設施租賃服務的前五大租賃公司及其市場份額。

截至2014年12月31日， 中國提供交通基礎設施租賃服務的前五大租賃公司			截至2014年12月31日， 中國提供城市基礎設施租賃服務的前五大租賃公司		
排名	公司名稱	市場份額	排名	公司名稱	市場份額
1	國銀租賃.....	14.4%	1	交銀金融租賃有限責任公司.....	10.0%
2	交銀金融租賃有限責任公司.....	13.2%	2	工銀金融租賃有限公司.....	8.0%
3	工銀金融租賃有限公司.....	9.7%	3	國銀租賃.....	7.8%
4	民生金融租賃股份有限公司.....	9.1%	4	民生金融租賃股份有限公司.....	7.6%
5	招銀金融租賃有限公司.....	8.6%	5	招銀金融租賃有限公司.....	7.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

基礎設施租賃業市場門檻

一般而言，基礎設施建設投資具有投資規模大及建設週期長的特點。投資方一般為大型國有企業或其他地方政府下設公司。因此，與其他租賃行業相比，基礎設施租賃行業的市場門檻通常較高。租賃公司能保持競爭力及增加市場佔有率的關鍵因素主要包括具有充裕的資金、較低的融資成本及穩健的融資來源等。另外，與中國地方政府及大型國有企業良好的關係，也是基礎設施租賃公司獲得租賃合約的必要因素。同時，基礎設施租賃公司還需要擁有基礎設施資產管理的專業知識以拓展其收入來源。

行業概覽

國銀租賃在中國基礎設施租賃業市場競爭優勢

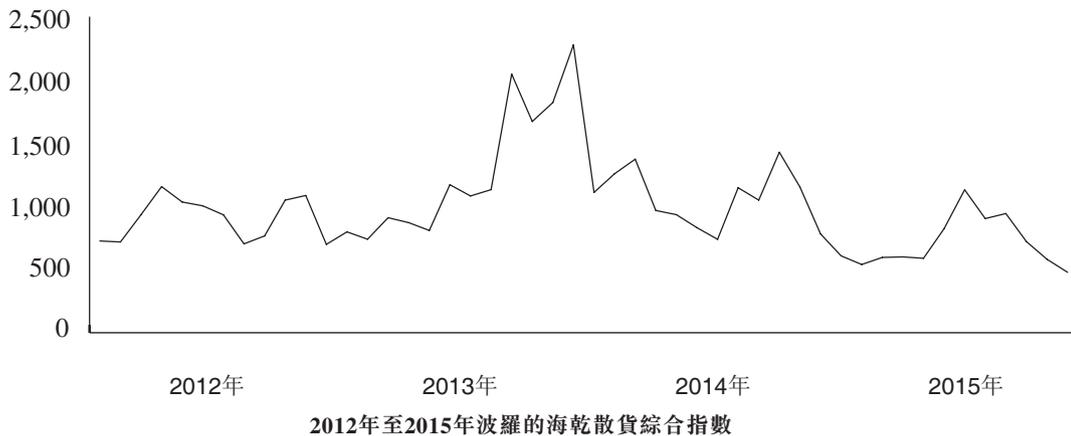
作為國家開發銀行唯一的租賃業務平台，國銀租賃受惠於國家開發銀行的優秀產業資源，同國家開發銀行專注且具有專業優勢的行業一脈相承，為中國具有系統重要性的基礎設施產業服務。國銀租賃擁有豐富的經驗，通過直接融資租賃和售後回租的業務模式，為眾多基礎設施客戶提供租賃服務。其於基礎設施行業已建立廣泛的客戶群，亦已在市場中建立了獲認可的品牌，並與各級政府機構建立了良好合作關係。

船舶、商用車和工程機械租賃業務

船舶租賃業

在中國，大部分船隻是由船運公司通過貸款、項目融資或其他融資方式所籌資金所購買。歷史上，國際船舶融資市場主要被歐美傳統船舶融資銀行所主導。但近年來，主要受財務困難及調整業務戰略因素影響，該等銀行主動收縮其船舶融資業務。

事實上，根據弗若斯特沙利文的資料，就船價和運價而言，當前航運業處於歷史低谷。下表載列2012年至2015年波羅的海乾散貨綜合指數，表明現今全球船運業市場環境充滿挑戰：



資料來源：弗若斯特沙利文報告

因此，船舶租賃業務逐漸成為船運公司的優先選擇。然而，儘管全球船舶租賃行業近年來快速發展，截至2014年12月31日，其滲透率（租賃船隻總量佔營運船隻總量的比例）仍低於30%。因此，全球船舶租賃業務仍有較大發展空間。國銀租賃同時面向中國及海外兩個市場開展船舶租賃業務。截至2015年12月31日，國銀租賃擁有或租賃45艘船舶，公司自有船隊的平均船齡為6.6年。

行業概覽

商用車租賃業

受益於中國基礎設施水平的提高、自貿區的推進及交通網絡的擴展等因素，中國汽車行業，尤其是商用車行業，近年來快速增長。同時，城市基礎設施建設、房地產開發以及軌道交通網絡的發展也為商用車租賃業務創造了可觀的市場空間。根據弗若斯特沙利文的資料，以商用車保有量計，中國商用車租賃市場由2009年的約1.6百萬輛增至2014年的約3.2百萬輛，複合年均增長率達到14.8%；自2014年至2019年，複合年均增長率預計將達到7.4%，預計到2019年將達到約4.5百萬輛。截至2014年12月31日，以租賃商用車數量計，國銀租賃於中國提供商用車租賃服務的租賃公司中排名第二。

工程機械租賃業

受益於中國城市化水平的快速提高，以及固定資產投資的增長，近年來市場對工程機械設備的需求迅速增長。同時，中國政府出台了一系列促進高端工程機械設備行業發展的激勵性政策，為工程機械租賃市場的發展帶來了巨大的發展機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，以工程機械設備數量計，中國工程機械租賃市場由2009年的約1.4百萬輛增至2014年的約3.3百萬輛，複合年均增長率達到19.2%；自2014年至2019年，複合年均增長率預計將達到7.4%，預計到2019年將達到約4.4百萬輛。截至2014年12月31日，國銀租賃於中國提供工程機械設備租賃服務的租賃公司中排名第五。

船舶、商用車和工程機械租賃業市場門檻

就船舶租賃市場而言，租賃公司需要充足資金支持其業務發展。同時，租賃公司亦建立穩定及高質量的海外客戶群及服務網絡以支撐其國際發展；另外，船舶租賃公司還需要擁有宏觀經濟、國際金融、國際法及船舶資產管理的專業知識以保持其於國際市場的競爭力；就商用車租賃市場而言，除非租賃公司具有充裕的資金及較低的融資成本以支持其業務，否則將難以發展規模經濟並在競爭激烈的市場中勝出；就工程機械租賃市場而言，租賃公司不僅要具備強大的融資能力、較低的融資成本及管控風險的能力，還需具備能夠根據客戶需求提供靈活、穩定的租賃方案的能力。