

## 行業概覽

本節所載列行業資料(包括統計數據)乃來自灼識諮詢編製的委託報告。灼識諮詢為一家獨立專業市場研究及諮詢公司。我們相信,本節所載資料的來源屬適當,因為有關資料乃摘錄自灼識諮詢報告,而我們已合理審慎地摘錄及轉述該等資料。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面失實或存在誤導成份,或遺漏任何事實,致使其於任何重大方面失實或存在誤導成份。灼識諮詢報告所載資料並未經本公司、獨家保薦人、[編纂]或我們或彼等各自的董事、高級人員或代表或任何參與[編纂]的其他人士進行獨立核證,概不會就該等資料的準確性、完整性或公平性作出聲明。本節所載資料未必與其他來源的資料一致。

### 資料來源

我們已委託灼識企業管理諮詢(上海)有限公司(「灼識諮詢」,一家市場研究及諮詢公司及一名獨立第三方)對中國融資租賃行業進行分析並編製報告(「灼識諮詢報告」)。灼識諮詢獨立編製灼識諮詢報告的費用為人民幣680,000元。灼識諮詢為一家於香港成立的諮詢公司,提供多個行業的專業行業諮詢服務。灼識諮詢服務包括(其中包括)行業諮詢服務、商業盡職調查、策略諮詢等。

我們的董事認為本節所載資料屬可靠且並無誤導成份,因為這些資料摘錄自灼識諮詢報告,而灼識諮詢為獨立專業市場調研公司,於其專業領域具有豐富經驗。灼識諮詢所蒐集的資料及數據乃經灼識諮詢採用內部分析模型及技術進行分析、評估及核證。一手研究涉及對主要行業專家及領先行業參與者的訪談。二手研究涉及對來自多種公開可查數據來源(如國際貨幣基金組織及中國國家統計局)的數據分析。灼識諮詢所用方法乃以不同層面搜集之資料為基準,使該等資料可予互相驗證,確保其屬可靠及準確。故此,吾等認為本節所載數據及統計資料可靠。

### 假設

灼識諮詢報告載有多項市場預測,這些預測乃根據以下主要假設作出:(i)中國整體社會、經濟及政治環境預期於預測期間保持穩定;(ii)中國經濟及行業發展於未來十年可能保持穩定增長;(iii)相關主要行業驅動因素於預測期間可能推動中國融資租賃行業的增長,例如融資來源有限的中小企業的大量設備及機器需求,隨着資本投資增加而擁有巨大的市場增長潛力,政府利好政策支持;及(iv)並無可能嚴重或根本影響市場的極端不可抗力事件或行業法規。前述假設及因素的準確程度可能會影響灼識諮詢報告的可靠度。

灼識諮詢報告主要關注中國市場,即我們業務所在的主要司法權區。董事於採取合理審慎措施後確認,自灼識諮詢報告日期起市場資料概無重大不利變動,從而可能限制、抵觸或影響本節所披露的資料。

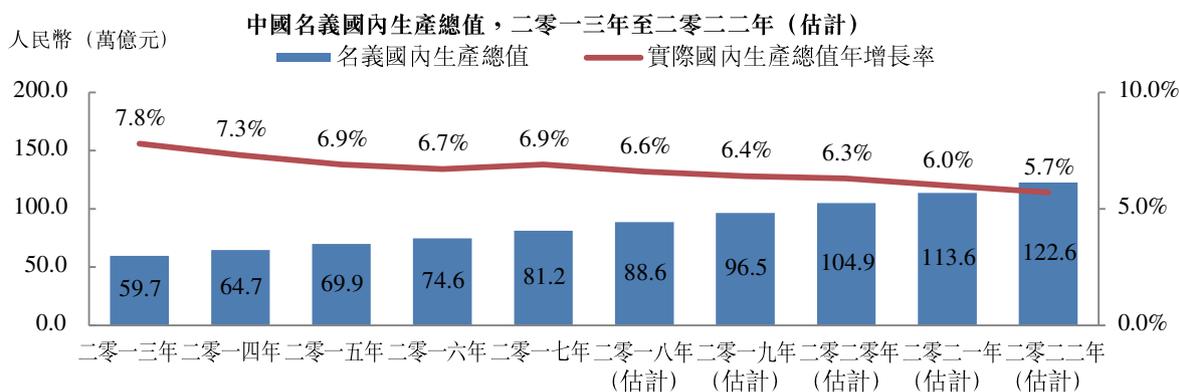
除非另有註明外,本節所載所有數據及預測源自灼識諮詢報告。

### 中國宏觀經濟及金融環境概覽

中國的名義國內生產總值由二零一三年的人民幣約59.7萬億元增長至二零一七年人民幣約81.2萬億元。儘管二零一三年增長率放緩,加上產業轉型及融資渠道多元化,惟中國政府正專注於解決中國產能過剩及經濟結構升級的問題。融資租賃在中國預期將被更加頻繁使用。根據國際貨幣基金組織的資料,中國名義國內生產總值預計維持長期增長,於未來五年實際國內

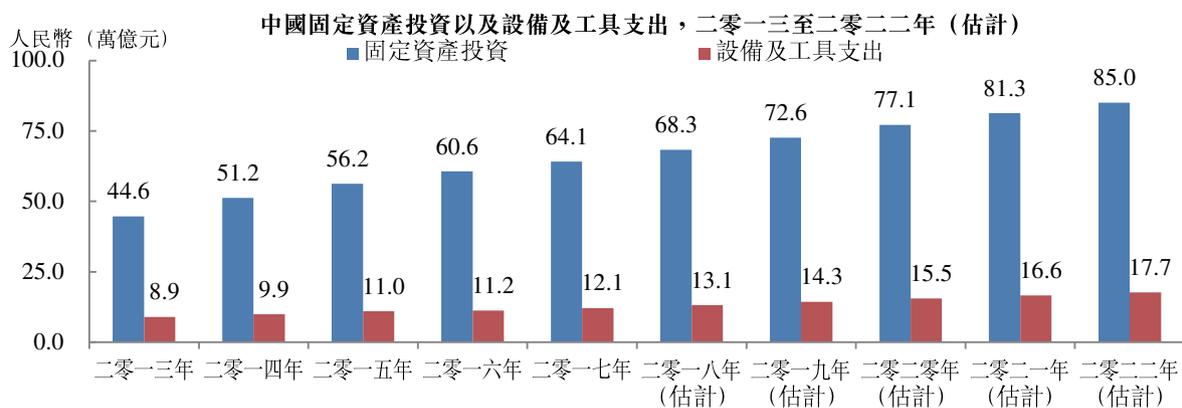
## 行業概覽

生產總值年增長率介乎約5.7%至約6.6%。中國名義國內生產總值預計於二零二二年達到人民幣約122.6萬億元。



資料來源：國際貨幣基金組織

中國固定資產投資由二零一三年的人人民幣約44.6萬億元增至二零一七年的人人民幣約64.1萬億元，複合年增長率為約9.5%。同時，設備及工具支出(不包括農業)亦由二零一三年的人人民幣約8.9萬億元增至二零一七年的人人民幣約12.1萬億元，複合年增長率約7.9%。中國經濟結構轉型後，預計大量公司通過購買必需的設備及工具升級他們的生產程序。對設備及工具的巨大潛在需求可能增加設備及工具支出，而該項支出(不包括農業)預計由二零一七年的人人民幣約12.1萬億元增至二零二二年的人人民幣約17.7萬億元，複合年增長率為約8.0%。同時，中國固定資產投資預計於二零二二年達到人民幣約85.0萬億元，自二零一七年起複合年增長率為約5.8%。



資料來源：中國國家統計局，灼識諮詢

為降低通脹率，中國政府在二零一零年十月二十日至二零一一年七月七日期間上調基準貸款利率。為應對經濟放緩、減輕公司及政府的沉重債務負擔及促進利率市場化改革，政府自二零一二年開始持續下調基準貸款利率。於二零一三年，中國人民銀行頒佈《中國人民銀行關於進一步推進利率市場化改革的通知》，宣佈自二零一三年七月二十日起全面放開金融機構的貸款利率管制。於二零一五年，中國人民銀行頒佈《中國人民銀行關於下調金融機構人民幣貸款及存款基準利率並進一步推進利率市場化改革的通知》，宣佈全面取消定期存款上限，開創了全面利率市場化的新時代。中國的商業銀行現在有充分的靈活性來設定自己的存款及貸款利率。利率市場化改革將帶來更加準確、更加市場化的利率、範圍更廣的金融產品以及更加激烈的競爭。貸款利率自二零一五年十月二十四日起維持不變。

## 行業概覽

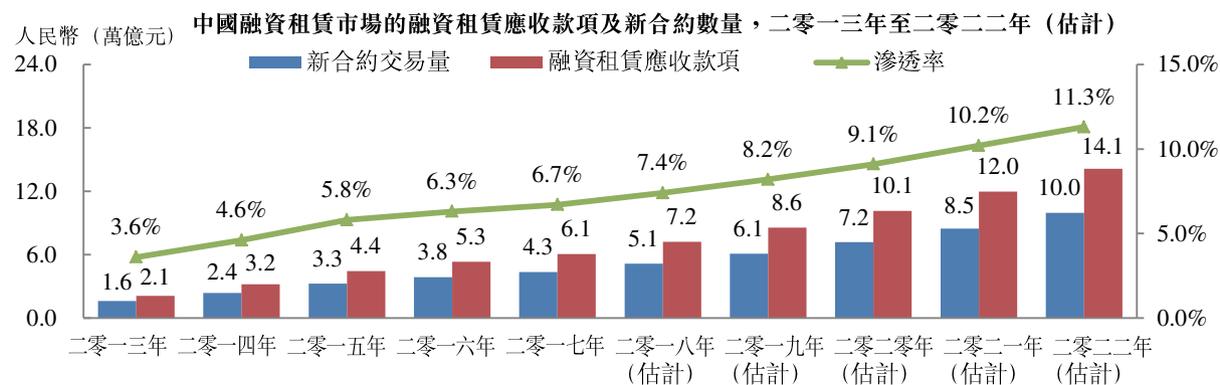
修訂日期	中國人民銀行貸款利率(%)				
	1年以內		1至5年		
	6個月以內	6至12個月	1至3年	3至5年	5年以上
二零一零年十月二十日	5.10	5.56	5.60	5.96	6.14
二零一零年十二月二十六日	5.35	5.81	5.85	6.22	6.40
二零一一年二月九日	5.60	6.06	6.10	6.45	6.60
二零一一年四月六日	5.86	6.31	6.40	6.65	6.80
二零一一年七月七日	6.10	6.56	6.65	6.90	7.05
二零一二年六月八日	5.85	6.31	6.40	6.65	6.80
二零一二年七月六日	5.60	6.00	6.15	6.40	6.55
二零一四年十一月二十二日	5.60		6.00		6.15
二零一五年三月一日	5.35		5.75		5.90
二零一五年五月十一日	5.10		5.50		5.65
二零一五年六月二十八日	4.85		5.25		5.40
二零一五年八月二十六日	4.60		5.00		5.15
二零一五年十月二十四日	4.35		4.75		4.90

資料來源：中國人民銀行

## 中國融資租賃行業概覽

### 中國融資租賃市場的融資租賃應收款項

過去幾年，融資租賃行業經歷大幅增長。滲透率由二零一三年的約3.6%增至二零一七年的約6.7%。中國融資租賃市場的融資租賃應收款項由二零一三年末的人民幣約2.1萬億元增至二零一七年末的人民幣約6.1萬億元，複合年增長率為約30.6%。融資租賃項目一般需要2至3年。隨著中小企業生產及結構調整需求產生的大量設備及機器需求，中國融資租賃市場預計於未來數年維持高增長。融資租賃應收款項預計於二零二二年達到人民幣約14.1萬億元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為約18.2%。同時，新合約交易量預計於二零二二年達到人民幣約10.0萬億元，二零一七年至二零二二年的複合年增長率為約18.4%。中國融資租賃市場的滲透率預計於二零二二年達約11.3%。儘管中國融資租賃公司通常提供獨特及定制的諮詢服務，惟同時自相同服務提供商購買諮詢服務的中國融資租賃客戶通常會支付融資租賃金額的估計金額的特定百分比(通常為不足10%)作為諮詢服務費。



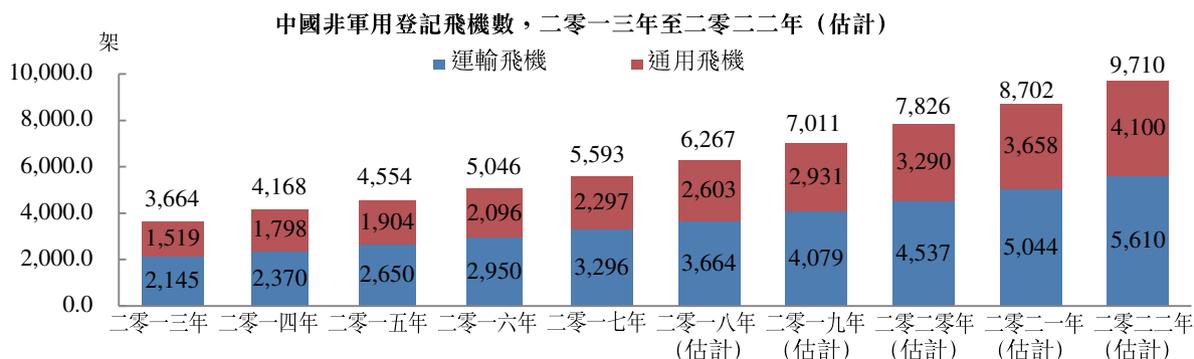
資料來源：中國融資租賃聯盟，灼識諮詢

附註：融資租賃市場滲透率為新取得的年度融資租賃合約金額除以年度固定資產投資而所得比率。

## 行業概覽

### 中國飛機融資租賃

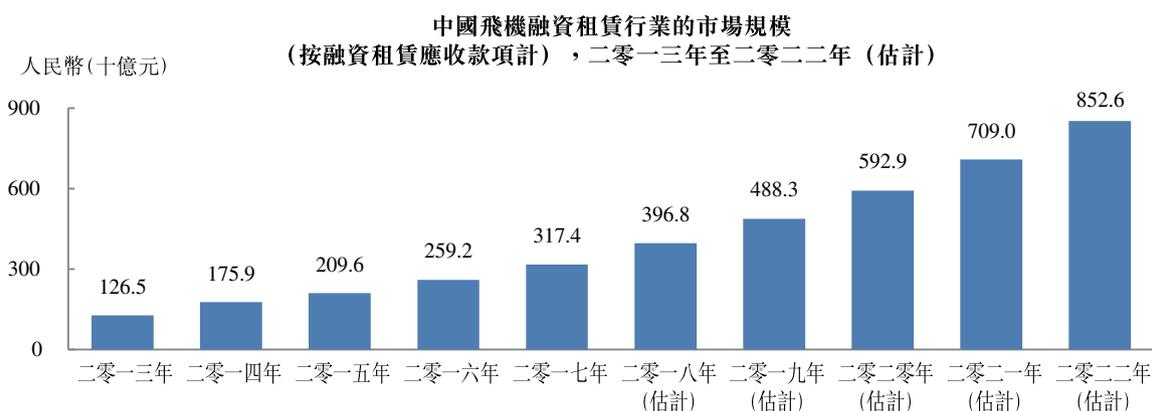
飛機融資租賃行業仍存在巨大增長潛力。非軍用飛機包括運輸飛機及通用飛機。二零一三年至二零一七年，登記運輸飛機及通用飛機的數目分別由2,145架及1,519架增至3,296架及2,297架，複合年增長率為約11.3%及10.9%。隨著不斷增長的巨大運輸需求及商務用途需求，非軍用登記飛機總數預計於二零二二年將達到9,710架，複合年增長率為約11.7%。



資料來源：中國民用航空局，灼識諮詢

附註：非軍用運輸飛機包括客運飛機及貨運飛機；非軍用通用飛機包括用於工業、農業、研究、培訓及私人用途等的飛機。

就中國國有商務飛機而言，於二零一七年十二月三十一日，租賃飛機佔總機隊數量逾50%。融資租賃（作為融資及租賃工具）越來越多的用於擴展機隊。於二零一七年十二月三十一日，幾乎所有主要中國國有航空公司的融資租賃機隊超過經營租賃機隊。就私人航空公司而言，由於初期擴展的財務限制及不確定因素，他們較少進行融資租賃。隨著私人航空公司繼續增加機隊規模，他們對自身擁有機隊（而非僅租賃）的需求不斷增長。由於採取融資租賃方式的航空公司通常在合同結束時保留飛機資產，而在經營租賃合同結束時，飛機資產通常不會保留，因此預計越來越多的小型航空公司將通過融資租賃購買更多的機隊。



資料來源：灼識諮詢

於二零一三年至二零一七年，飛機融資租賃的融資租賃應收款項從約人民幣1,265億元增加至約人民幣3,174億元，複合年增長率為25.9%。

於二零一三年，中國國務院辦公廳頒佈《關於加快飛機租賃業發展的意見》。於二零一四年，中國(天津)自由貿易試驗區天津港區頒佈《關於加快航空金融發展(暫行)鼓勵辦法》，在投資、監管、融資、稅收等方面提供政策支持。於二零一五年，國務院頒佈《關於促進金融租賃行業健康發展的指導意見》，為飛機融資租賃行業制定了詳細的發展目標。

## 行業概覽

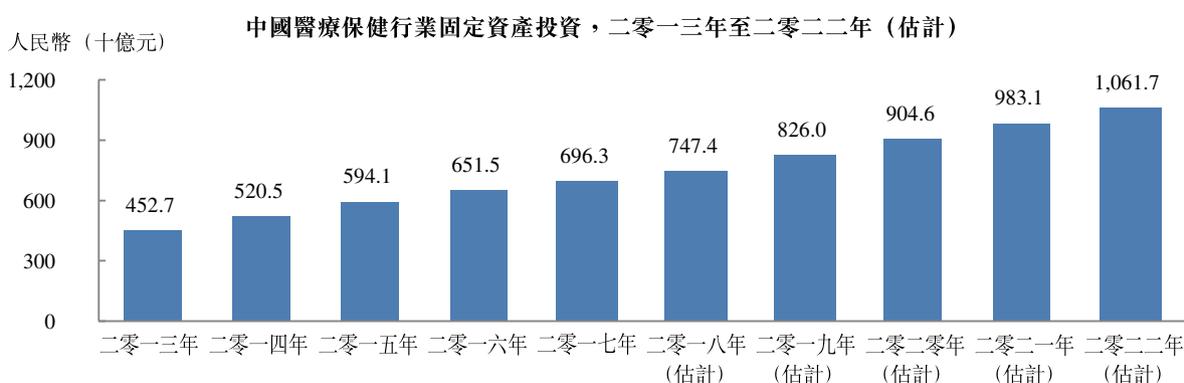
於行業內經營的所有融資租賃公司均受惠於上述政策。

憑藉政策支持及下游產業的進一步發展，飛機融資租賃的融資租賃應收款項到二零二二年預期將達到約人民幣8,526億元，於二零一七年至二零二二年期間的複合年增長率約為21.8%。

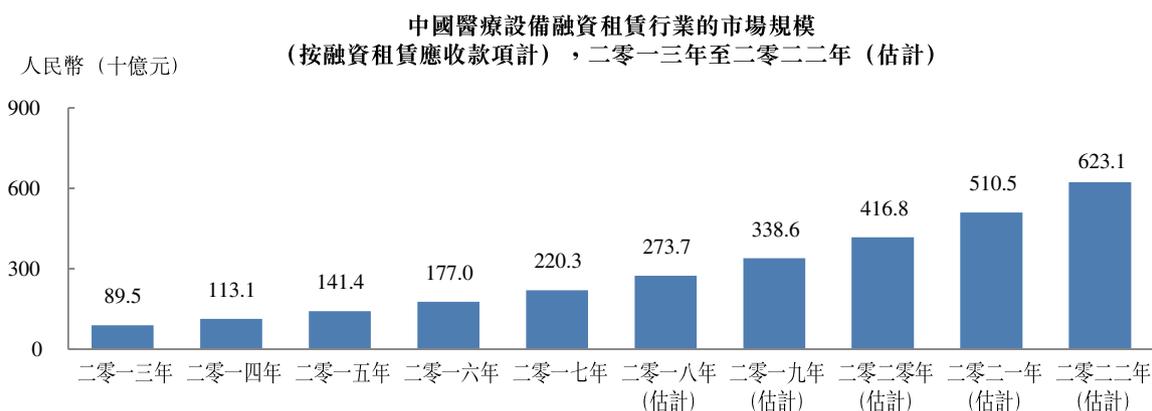
### 中國醫療保健融資租賃

醫療保健行業為融資租賃前景明朗的行業之一。醫療保健行業的固定資產投資由二零一三年的約人民幣4,527億元增至二零一七年的約人民幣6,963億元，複合年增長率約為11.4%。

人口老年化、次級城市或鄉鎮的私人醫療機構及公立醫院數目不斷增加，同時普遍缺乏醫療資源及設施很可能將拉升醫療保健行業的需求。醫療保健行業的固定資產投資預計於二零二二年進一步達到約人民幣10,617億元，自二零一七年起的複合年增長率約為8.8%。融資租賃（作為靈活融資工具），很可能將於醫療保健行業更加頻繁使用並因此受益於固定資產投資的不斷增長。



資料來源：中國工業和信息化部，灼識諮詢



資料來源：灼識諮詢

於二零一三年至二零一七年，醫療設備融資租賃的融資租賃應收款項從約人民幣895億元增加至約人民幣2,203億元，複合年增長率約為25.3%。

於二零零九年，中國國務院提出公立醫院改革。於二零一五年，公立醫院改革試點城市名單進一步擴大。於二零一七年，公立醫院改革全面展開，公立醫院的藥品加成在二零一七年九月三十日前全面取消。因此，中國公立醫院的盈利能力受到限制，融資租賃被認為是獲取醫療設備融資的經濟手段。此外，根據《關於促進醫藥產業健康發展的指導意見》，鼓勵醫院探索

## 行業概覽

包括融資租賃在內的創新融資方式以獲得財務支持。此外，中國國務院於二零一六年十月頒佈之《「健康中國2030」規劃綱要》計劃提升各級醫療保健服務的交付水平，作為響應，醫院得到支持以升級其醫療設備。現時，中國的醫療保健資源存在嚴重不均衡，發展中地區的一級及二級醫院整體配備的醫學治療設施較少。因此，發展中地區的一級及二級醫院更需要升級醫療設備。然而，由於經濟發展水平不足，發展中地區有關地方政府提供的財務補貼不足以為醫院購置大量的新設備。因此，融資租賃被視為醫院在作出有關投資並不產生大量初始資本的情況下滿足彼等之升級需求的理想方式。由此可見，中國醫療設備融資租賃市場有望進一步發展，融資租賃應收款項到二零二二年預期將達到約人民幣6,231億元，於二零一七年起的複合年增長率約為23.1%。

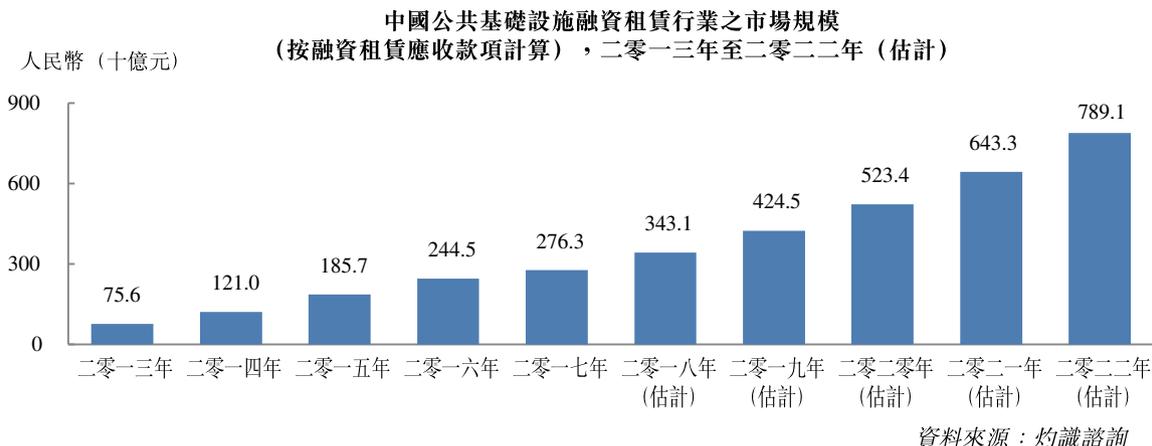
### 中國公共基礎設施融資租賃

公共基礎設施為融資租賃前景明朗的行業之一。公共基礎設施固定資產投資由二零一三年的約人民幣71,118億元增至二零一七年的約人民幣140,005億元，複合年增長率約為18.5%。

《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》積極提倡地方政府與民間資本在公共基礎設施行業進行政府和社會資本合作(PPP)。有關詳情，謹請參閱本文件「法律及法規」一節。透過融資租賃，地方政府可於租賃期末取得公共基礎設施所有權，從而降低彼等從一開始便直接建設項目的資金壓力。過去數年來涉及融資租賃的公共基礎設施PPP項目數量不斷增加。預計於未來數年三、四線城市地方政府將更頻繁採用融資租賃。隨著城鎮化率的上升，升級擴建例如供水、供電、供氣及供暖等城市基礎設施需要大量投資。公共基礎設施行業預計於未來數年穩步增長。公共設施固定資產投資預計於二零二二年進一步達到約人民幣291,505億元，自二零一七年起複合年增長率約為15.8%。



## 行業概覽



於二零一三年至二零一七年，公共基礎設施融資租賃的融資租賃應收款項從約人民幣756億元增加至約人民幣2,763億元，複合年增長率約為38.3%。

於二零一四年，中國政府開始探索PPP模式，以減輕地方政府的財政負擔並進一步發展公共基礎設施。自二零一五年起，社會資金與政府在各個領域正式開始合作，包括供水、供熱、污水處理、新能源汽車等。由於私營企業通常沒有足夠的資金購買設備，與直接購買相比，融資租賃被認為是一種更經濟的方法。因此，公共基礎設施融資租賃的融資租賃應收款項在二零一三年至二零一七年期間飛速增長。於二零一七年，國家發展和改革委員會刊發了進一步鼓勵在公共基礎設施領域應用PPP模式的指導意見，預期對於公共基礎設施融資租賃的需求將進一步增加。有關詳情，謹請參閱本文件「法律及法規」一節。

公共基礎設施融資租賃的融資租賃應收款項到二零二二年預期將達到約人民幣7,891億元，於二零一七年至二零二二年期間的複合年增長率約為23.4%。

### 發展中地區的融資租賃行業

中國的發展中地區界定為在經濟實力、生產力及技術水平上欠發達或不平衡的地區。於二零一八年，中國的發展中地區包括四川、貴州、雲南、西藏、陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆、內蒙古及廣西。

於過往數年，中國推出各項政策及措施，如《「健康中國2030」規劃綱要》及《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》，大大推動了發展中地區各個行業的發展。然而，由於經濟水平相對較低，當地政府的財務補貼不足以支持行業的快速發展，故融資租賃成為了發展中地區公司及醫療機構在尋求發展的同時降低融資成本的理想選擇。因此，發展中地區的融資租賃行業呈現出快速發展，其於過去五年的整體年增長率高於全國水平約5%。

### 融資租賃行業的違約率

通常而言，違約比率按適用日期的違約資產價值佔融資租賃應收款項總額的百分比計算。不同的融資租賃公司對違約資產有不同的定義，而融資租賃行業中的大多數公司將逾期超過6個月的融資租賃應收款項視作違約。融資租賃行業的行業平均違約率約為2.0%。

## 行業概覽

### 中國融資租賃市場的市場驅動

- (i) **融資來源有限的中小型企業的大量設備及機器需求：**中國的銀行系統與其他主要經濟體相比大不相同。大部分銀行受中國政府經營，及小型個人銀行及其他銀行系金融機構的數目有限。就中小企業而言，與傳統銀行貸款相比，融資租賃的申請程序更為寬鬆及融資協議中有關利率及付款時間表方面更加靈活。此外，由於融資租賃主要以設備租賃為基礎，隨著中小企業的生產及結構調整需求產生大量設備需求，融資租賃可為中小企業提供省時的融資解決方案，而不明顯增加公司的槓桿比率。大量設備需求預計會在未來幾年繼續推動融資租賃市場。
- (ii) **隨著資本投資增加而擁有巨大的市場增長潛力：**發達國家的融資租賃滲透率一般在15%至30%左右，而中國的融資租賃滲透率相對較低，二零一七年滲透率僅約6.7%。為拓展業務營運及增長規模，多家新融資租賃公司已經成立並持續增加註冊資本。總註冊資本由二零一三年的約人民幣3,060億元飆升至二零一七年的約人民幣32,031億元，複合年增長率約為79.9%。隨著多個不同所有制的大量資本流入市場，按滲透率計，市場遠未飽和，預計市場將於未來幾年經歷大幅增長。中國融資租賃的滲透率預計到二零二二年將超過約11.0%。
- (iii) **政府利好政策支持：**根據於二零一五年八月頒佈之《國務院辦公廳關於加快融資租賃業發展的指導意見》(「**指導意見**」)，中國政府列出了中國融資租賃行業的部分主要目標。該等目標包括：(a)改革限制融資租賃發展之制度及機制；(b)加快主要領域融資租賃的發展，並積極推進行業的轉型及升級；(c)支持融資租賃的創新發展，鼓勵融資租賃公司創設新的經營模式；(d)加強融資租賃的即時及後續監察；及(e)擴大業務範圍及增加融資租賃的覆蓋率。此外，根據指導意見，私募資本及獨立第三方服務提供商獲鼓勵註冊成立融資租賃公司，並獲提供便利申請備案或取得進行醫療器械業務貿易的牌照。有關詳情，謹請參閱本文件「法律及法規」一節。於行業內經營的所有融資租賃公司均受惠於上述指導意見。該等目標顯示中國政府致力於提升中國融資租賃行業之市場規模及競爭力，於二零二零年前進入世界頂尖行列。因此，優惠政策預期將在未來數年進一步推動中國融資租賃市場之發展。

### 中國融資租賃市場的主要成功因素

- (i) **貫徹嚴格的風險管理：**融資租賃市場屬高度資本密集型，每月涉及大額的現金流。公司需要擁有貫徹嚴格的風險制度及經驗豐富的專業人員識別潛在風險。就小型融資租賃公司而言，單個風險項目可能損害整體現金流並可能令公司資金鏈斷裂。良好的風險管理制度來自多年累積的市場經驗及對上游及下游公司的深刻了解，而這些是新進者難以取得的。
- (ii) **採用多元化及低成本融資渠道：**中國融資渠道相對有限，公司收到的大部分資金來自銀行貸款。融資租賃項目的大部分收益受其融資及租賃業務的利差帶動。能夠得到充足資本及相對較低的成本資金是融資租賃公司的盈利能力及項目可及性的重要因素。在擁有充足資本及良好信用評級的大型母公司的支持下，附屬融資租賃公司一般擁有較低的融資利率及更易取得資源或渠道，如國內擔保的海外貸款、P2P貸

## 行業概覽

款平台、資產證券化、私募股權等。市場領導者與市場平均水平者之間的融資利率差異介乎2%到4%不等。因此，取得多元化及低成本融資渠道對公司在融資租賃市場取得成功至關重要。

- (iii) **維持一支經驗豐富的專業團隊：**中國融資租賃市場的經驗豐富專業人員短缺。經驗豐富的專業人員需對若干領域(包括但不限於產業鏈、風險控制、交易真實性、資金營運及宏觀經濟)有深刻了解。經驗豐富的專業團隊來自組織完善的公司架構及有效的激勵計劃。經驗豐富的專業團隊可幫助公司避免風險及把握商機，從而幫助公司取得成功。

### 中國融資租賃行業競爭格局

#### 中國融資租賃市場概覽

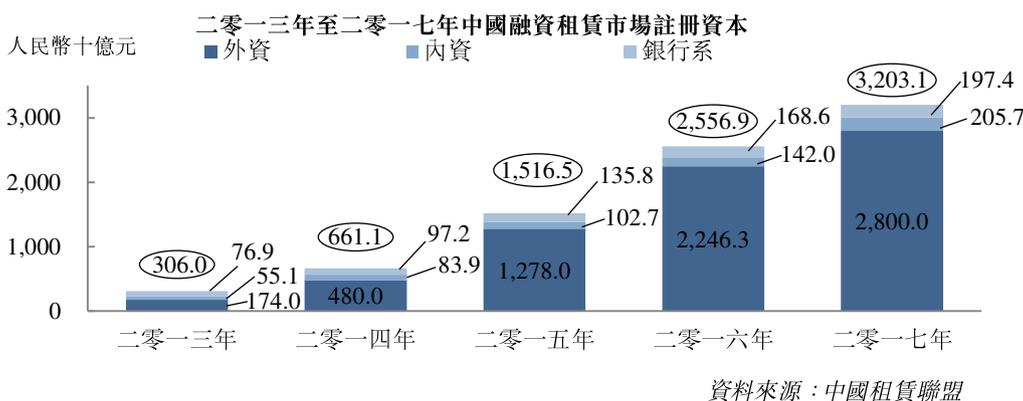
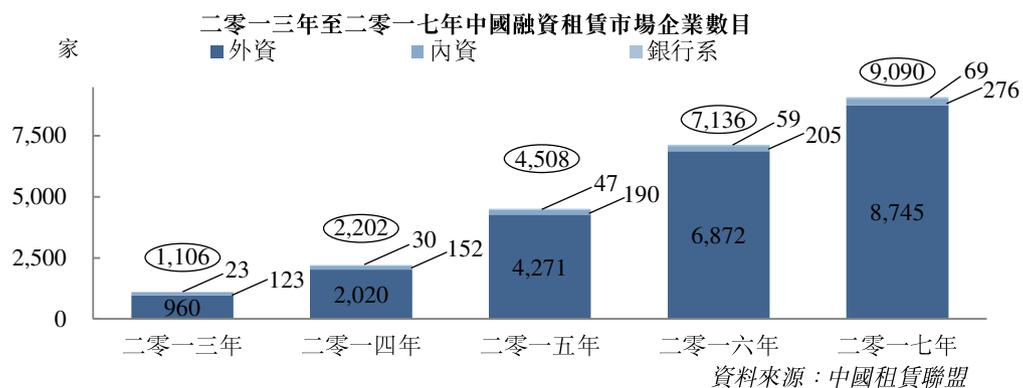
中國融資租賃公司可分為三種類型，即銀行系、外資及內資，均受銀保監會監管，其特徵如下表概述。

類型	註冊資本要求	相關業務營運
銀行系	<ul style="list-style-type: none"><li>• 最低資本：人民幣100百萬元</li><li>• 商業銀行須達到8%的資本充足率</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 融資租賃</li><li>• 吸納股東存款</li><li>• 收取承租人的保證金</li><li>• 向商業銀行出售融資租賃資產</li><li>• 同業銀行借貸</li><li>• 銷售剩餘價值及維護租賃資產</li><li>• 根據批准發行金融債券</li><li>• 海外外幣借貸</li><li>• 同業拆借</li></ul>
外資	<ul style="list-style-type: none"><li>• 無最低資本要求</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 融資租賃</li><li>• 一般租賃</li><li>• 處置剩餘價值及維護租賃資產</li><li>• 購買國內及國外的租賃資產</li></ul>
內資	<ul style="list-style-type: none"><li>• 最低資本：人民幣170百萬元</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 融資租賃</li><li>• 一般租賃</li><li>• 處置剩餘價值及維護租賃資產</li><li>• 購買國內及國外的租賃資產</li></ul>

於二零一七年十二月三十一日，中國融資租賃市場的註冊資本總額約為人民幣32,031億元。鑒於二零一七年市場參與者眾多，共計超過8,500家註冊公司，中國的外資融資租賃市場極度分散。在利好政策及強勁的政府支持下，多數非銀行系外資融資租賃公司位於天津東疆、上海、北京天竺、珠海橫琴及深圳前海自由貿易區。截至二零一七年十二月三十一日，按註冊資本計的五大非銀行系融資租賃公司乃於該等地區註冊。

商務部於二零一八年五月頒佈的《商務部辦公廳關於融資租賃公司、商業保理公司和典當行管理職責調整有關事宜的通知》宣佈，銀保監會自二零一八年四月二十日起將接手監察融資租賃公司、保理公司及典當行的責任。管理及監察責任的轉移預期將會完善中國融資租賃公司的監管準則與合規，而諸多未能滿足有關標準小型企業將被迫退出市場或由領先的參與者合併。就類似本集團的大中型企業而言，彼等之競爭地位預期將維持穩定。

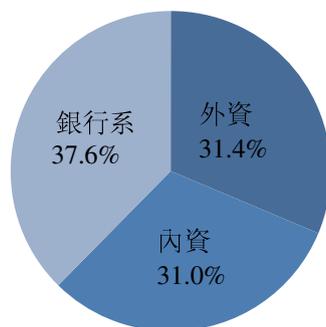
## 行業概覽



### 中國外資融資租賃市場概覽

外資融資租賃市場的融資租賃應收款項佔融資租賃市場總額約31.4%，截至二零一七年十二月三十一日，融資租賃應收款項約為人民幣19,000億元。鑒於二零一七年市場參與者眾多，共計超過8,500家註冊外資融資租賃公司，中國外資融資租賃市場極度分散。

二零一七年中國融資租賃市場的融資租賃應收款項



資料來源：中國租賃聯盟

### 外資融資租賃公司的利與弊

與銀行系及內資融資租賃公司相比，外資融資租賃公司在選擇融資方式、項目類型及客戶方面更具靈活性。例如，外資融資租賃公司可以自由參與海外融資租賃項目以及與小型客戶合作。相反，銀行系公司在選擇項目方面的要求較高，並且存在複雜的內部審批流程，難以做到這一點。

另一方面，外資融資租賃公司的信用資料較少，因此融資成本可能較高。

## 行業概覽

### 中國五大外資融資租賃公司

於二零一七年十二月三十一日，五大外資融資租賃公司分佔中國外資租賃市場融資租賃應收款項總額約22.7%。本集團的融資租賃應收款項賬面值約為人民幣41億元，於二零一七年十二月三十一日，按融資租賃應收款項計佔中國外資租賃市場約0.2%的市場份額，佔整體融資租賃市場約0.1%的市場份額。

排名	公司	於二零一七年十二月三十一日融資租賃應收款項 (人民幣十億元)	外資融資租賃市場的市場份額
1	公司A	195.3	10.3%
2	公司B	113.7	6.0%
3	公司C	45.0	2.4%
4	公司D	42.0	2.2%
5	公司E	35.0	1.8%
	<b>前五總計</b>	<b>431.0</b>	<b>22.7%</b>
	<b>其他</b>	<b>1,469.0</b>	<b>77.3%</b>
	<b>總計</b>	<b>1,900.0</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：灼識諮詢

於二零一七年，公司A錄得融資租賃收益人民幣156億元，按二零一七年外資融資租賃公司產生的融資租賃收益計排名首位。公司B排名第二，其融資租賃收益約為人民幣98億元，其後為公司F、公司G及公司C，融資租賃收益分別約為人民幣30億元、人民幣28億元及人民幣26億元。於二零一七財年，本集團錄得收益約人民幣3億元，按融資租賃收益計，佔中國外資融資租賃市場的約0.3%市場份額，以及佔整體融資租賃市場的約0.2%市場份額。

排名	公司	二零一七年融資租賃收益 (人民幣十億元)	佔外資融資租賃市場的市場份額
1	公司A	15.6	13.5%
2	公司B	9.8	8.5%
3	公司F	3.0	2.6%
4	公司G	2.8	2.4%
5	公司C	2.6	2.2%
	<b>其他</b>	<b>82.0</b>	<b>70.8%</b>
	<b>總計</b>	<b>115.8</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：灼識諮詢

### 中國十大外資醫療器械融資租賃公司

考慮醫療器械融資租賃行業承租人的特殊性，融資租賃公司進行醫療器械融資租賃需要一定的專業知識以及在醫院及其他醫療機構有一定人脈。於二零一七年，外資醫療設備融資租賃公司在整體醫療設備融資租賃市場的融資租賃應收款項佔比約為85%，而收益佔比則約為

## 行業概覽

75%。本集團在醫療設備融資租賃行業於二零一七年十二月三十一日的融資租賃應收款項賬面值達到人民幣25億元，而於二零一七財年收益則約為人民幣1.526億元。在外資醫療設備融資租賃市場中，按融資租賃應收款項計，本集團排名第十，佔據了1.3%的市場份額。按收益計，本集團在二零一七年的市場份額為1.4%。在整體醫療設備融資租賃市場中，按二零一七年融資租賃應收款項及收益計，本集團的市場份額分別為1.1%及1.0%。

排名	公司	於二零一七年 十二月三十一日的 醫療設備融資 租賃應收款項 (人民幣十億元)	於外資醫療 設備融資租賃 市場的市場份額	於整體醫療 設備融資租賃 市場的市場份額
1	公司A	42.2	22.5%	19.2%
2	公司E	24.5	13.1%	11.1%
3	公司B	22.7	12.2%	10.3%
4	公司H	18.6	9.9%	8.5%
5	公司I	12.2	6.5%	5.5%
6	公司C	10.0	5.4%	4.5%
7	公司J	7.9	4.2%	3.6%
8	公司K	5.5	2.9%	2.5%
9	公司L	3.6	1.9%	1.6%
10	本集團	2.5	1.3%	1.1%
<b>前十名總計</b>		149.7	79.9%	67.9%
<b>其他</b>		37.6	20.1%	17.1%
<b>外資公司的市場規模</b>		187.3	100.0%	85.0%
<b>整體市場規模</b>		220.3		100.0%

資料來源：灼識諮詢

### 中國的五大獨立非國有飛機融資租賃公司

中國飛機融資租賃市場由(i)銀行系融資租賃公司、(ii)航空公司系融資租賃公司、(iii)擁有強大全球業務但在中國規模較小的全球飛機融資租賃公司、(iv)獨立國有融資租賃公司以及(v)獨立非國有融資租賃公司服務。於二零一七年，按融資租賃應收款項及收益計，獨立非國有飛機融資租賃公司在整體飛機融資租賃市場中的佔比分別為約10%及約15%。

獨立非國有融資租賃公司的主要競爭優勢之一為具備選擇客戶的靈活性。獨立非國有融資租賃公司與中小型航空公司及經濟型航空公司合作的頻度較高，原因為該等公司對中小型飛機需求龐大。另一方面，獨立非國有融資租賃公司具備經營靈活性，其資金來源、合作方所在地及單一客戶集中度並無限制。

於二零一七年，中國約有不足20間獨立非國有飛機融資租賃公司正在經營。於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有25架飛機的機隊，飛機融資租賃應收款項賬面值約人民幣11億元並錄得飛機融資租賃收益約人民幣74.9百萬元。在整體飛機融資租賃市場中，於二零一七

## 行業概覽

年，按融資租賃應收款項及收益計，本集團的市場份額分別為0.4%及0.9%。於二零一七年，我們按其機隊規模及飛機融資租賃收益計算為中國的第三大獨立非國有飛機融資租賃公司。

排名	公司	截至二零一七年 十二月三十一日 的機隊 (架)	二零一七年 飛機融資租賃收益 (人民幣百萬元)	佔整體飛機 融資租賃市場 的市場份額 (按收益計)
1	公司M	107	847.4	9.9%
2	公司N	35	101.0	1.2%
3	本集團	25	74.9	0.9%
4	公司O	8	39.0	0.4%
5	公司P	2	30.8	0.3%
	其他		7,492.0	87.3%
	整體市場規模		8,585.1	100.0%

資料來源：灼識諮詢

### 中國五大外資公共基礎設施融資租賃公司

於二零一七年，外資公共基礎設施融資租賃公司按融資租賃應收款項計算佔整體公共基礎設施融資租賃市場的約53%，按收益計算則佔約49%。本集團就公共基礎設施融資租賃行業於二零一七年十二月三十一日錄得融資租賃應收款項賬面值約人民幣515.9百萬元，於二零一七財年錄得收益約人民幣70.1百萬元。於外資公共基礎設施融資租賃市場中，本集團於二零一七年按融資租賃應收款項計算佔有0.4%的市場份額，按收益計算佔有1.2%的市場份額。於整體公共基礎設施融資租賃行業中，本集團於二零一七年按融資租賃應收款項計算佔有0.2%的市場份額，按收益計算佔有0.6%的市場份額。

排名	公司	於二零一七年 十二月三十一日 之公共基礎 設施融資 租賃應收款項 (人民幣十億元)	於外資公共基礎 設施融資租賃市 場中的市場份額	於整體公共基礎 設施融資租賃市 場中的市場份額
1	公司 A	23.7	16.2%	8.6%
2	公司 B	21.6	14.8%	7.8%
3	公司 C	11.1	7.6%	4.0%
4	公司 E	6.2	4.2%	2.2%
5	公司 H	4.5	3.1%	1.6%
	前五名總計	67.2	45.9%	24.2%
	其他	79.3	54.1%	28.8%
	外資公司市場規 模	146.5	100.0%	53.0%
	總體市場規模	276.3		100.0%

資料來源：灼識諮詢

## 行業概覽

### 中國融資租賃行業主要參與者的介紹及違約率

	公開上市 經營年份 (是/否)	主要下游行業	於二零一七年 十二月三十一 日的違約率	於二零一七年 十二月三十一日 的融資租賃應收款項 (人民幣十億元)	於二零一七年 十二月三十一 日的風險資產 對股權比率	於二零一七年 十二月三十一 日的債務權益 比率	於二零一七年 十二月三十一 日的逾期率
公司A	27 是	製造、通訊、醫療等	0.9%	195.3	6.6	5.2	0.7%
公司B	5 是	醫療、建造、能源等	1.2%	113.7	不可得	不可得	不可得
公司C	14 否	工業、公共服務、醫療等	2.5%	45.0	4.9	1.0	1.2%
公司D	4 否	新能源等	2.0%	42.0	不可得	不可得	不可得
公司E	4 是	醫療、教育等	1.0%	35.0	4.8	3.8	0.8%
公司F	4 否	運輸等	1.1%	33.7	不可得	不可得	不可得
公司G	4 是	製造、教育、醫療等	5.0%	34.0	不可得	不可得	不可得
公司H	6 是	醫療、運輸、旅遊等	1.8%	18.6	不可得	不可得	不可得
				(僅為醫療設備租賃)			
公司I	9 否	醫療、教育、公共等	3.5%	12.2	不可得	不可得	不可得
				(僅為醫療設備租賃)			
公司J	3 是	醫療、運輸、教育等	1.5%	7.9	不可得	不可得	不可得
				(僅為醫療設備租賃)			
公司K	29 否	醫療、可再生能源等	1.5%	5.5	不可得	不可得	不可得
				(僅為醫療設備租賃)			
公司L	5 是	製造、醫療、運輸等	3.5%	3.6	不可得	不可得	不可得
				(僅為醫療設備租賃)			
公司M	8 是	飛機等	0.8%	11.9	1.5	0.5	0.1%
				(僅為飛機租賃)			
公司N	8 否	飛機、船舶等	1.5%	1.5	不可得	不可得	不可得
				(僅為飛機租賃)			
公司O	2 否	飛機等	2.0%	0.6	不可得	不可得	不可得
				(僅為飛機租賃)			
公司P	3 否	飛機、製造、基礎設施等	2.6%	0.5	不可得	不可得	不可得
				(僅為飛機租賃)			
公司Q	8 是	基礎設施、製造、建造等	2.4%	0.6	3.4	2.4	3.1%
公司R	6 是	快速消費品、電子、醫療等	3.8%	0.5	3.1	1.1	3.9%
公司S	6 是	物流、醫療、運輸等	0.0%	0.9	2.4	1.4	1.3%
公司T	10 否	工業、運輸、醫療、教育等	5.5%	1.0	不可得	不可得	不可得

## 行業概覽

經營年份	公開上市 (是/否)	主要下游行業	於二零一七年	於二零一七年	於二零一七年	於二零一七年	於二零一七年
			十二月三十一日 的違約率	十二月三十一日 的融資租賃應收款項 (人民幣十億元)	十二月三十一日 的風險資產 對股權比率	十二月三十一日 的債務權益 比率	十二月三十一日 的逾期率
本集團	4 否	醫療、公共基礎設施、飛機等	0.0%	4.1	4.8	3.5	2.4%

### 中國融資租賃市場的進入壁壘

- (i) **高資本要求：**就首次牌照註冊而言，中國政府已為不同的融資租賃公司設定不同的最低資本要求。就銀行系公司而言，最低資本要求為人民幣1億元，及商業銀行須達到8%的資本充足率。就內資公司而言，最低資本要求為人民幣1.7億元。此外，融資租賃市場屬高度資本密集型，涉及大額設備購買及貸款。日常經營需要準備充足的現金，延遲付款及潛在違約對經營管理及風險管理至關重要。
- (ii) **融資租賃專業人員短缺：**與中國傳統金融行業(如銀行貸款及經營租賃)相比，融資租賃市場相對較新。此外，融資租賃不僅涉及金融知識，而且需要深入了解下游行業及與價值鏈上的公司的緊密關係。本行業缺乏風險監控及項目管理的融資租賃專業人員。多數專業人員需要彼等自身的公司進行培訓，以發展統一的風險管理系統及穩定的客戶網絡，而非僱用市場上其他公司的人員。就新進者而言，吸引市場專業人員及在短時間內開發一致及有效的業務模式較難。
- (iii) **信用評級及行業經驗：**信用評級直接與公司的融資利率有關，對公司的盈利能力及項目的獲取至關重要。此外，競標項目時將考慮公司過往的租賃經驗。倘新進者並無良好的信用評級或並無良好信用評級的大公司支持，可能沒有非常優惠的利率，從而讓新進者缺乏競爭力。即使新進者擁有良好的評級，但預計租賃經驗的缺乏將成為新進者的另一進入壁壘。

### 中國外資融資租賃市場的進入門檻及限制

外資融資租賃公司須遵守中國關於外資參與的所有法規及要求。有關進一步詳情，謹請參閱本文件「法律及法規」一節。一般而言，與銀行系融資租賃公司及內資融資租賃公司相比，外資融資租賃公司的進入門檻較低，限制較少，監管亦較少。然而，在商務部於二零一八年五月頒佈《商務部辦公廳關於融資租賃公司、商業保理公司和典當行管理職責調整有關事宜的通知》後，自二零一八年四月二十日起外資融資租賃公司將由銀保監會監管。管理及監管職責的轉移預期將令中國外資融資租賃公司的監管標準及合規要求變得更加嚴格，無法滿足該等標準的許多小型外資融資租賃公司將被迫退出市場或被領先者整合。