

行業概覽

本節所載的資料和統計數字是基於受我們委託並由弗若斯特沙利文獨立編製的行業報告(在本文件內我們稱之為弗若斯特沙利文報告)而作出。若干資料是基於其他來源，包括來自政府、行業組織和市場統計數據供應商的刊物以及與中國政府機關和其他獨立第三方溝通所得的資料。我們相信，有關資料和統計數字的來源適當，且我們已合理審慎地摘錄並轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料或統計數字在任何重大方面屬失實或具誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料或統計數字屬失實或具誤導成分。董事經作出合理審慎行動後確認，他們並不知悉市場自弗若斯特沙利文報告日期起已出現任何重大不利變動，從而導致本節所載資料或統計數字有所保留、出現矛盾或對其質量造成不利影響。弗若斯特沙利文報告的資料未經本公司、獨家保薦人、我們或他們的任何董事、高級人員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，也不會對其準確性、完整性或公平性作出任何聲明。您不應過份依賴本節的資料，有關資料可能與來自其他來源的資料不符。

資料來源

本節包含來自我們委託編製的弗若斯特沙利文報告的資料，我們認為有關資料可加深對行業的了解。弗若斯特沙利文為一家全球顧問公司和獨立第三方。弗若斯特沙利文創立於1961年，在全球擁有40個辦事處，擁有2,000多位行業顧問、市場研究分析師和經濟師。我們已同意就編製弗若斯特沙利文報告支付合共人民幣290,000元的費用。本文件所載且引用自弗若斯特沙利文或弗若斯特沙利文報告的數據和統計數字均摘錄自弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文同意後刊發。在編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文進行一手研究和二手研究，以從多個來源中取得資料。一手研究涉及與領先的行業參與者和行業專家討論行業狀況；而二手研究則涉及根據弗若斯特沙利文自有研究數據庫審閱公司報告、獨立研究報告和數據。在撰寫和編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文假設(1)全球社會、經濟和政治環境在預測期間可能維持穩定；(2)預期新興地區的消費者購買力將會持續急速增加，並預期發展完善地區的增長穩定；及(3)行業相關主要動力有可能於預測期內推動相關市場發展。有關本公司的所有數據和資料均由我們提供。

中國科技和新經濟行業

新經濟是三種新經濟活動的統稱，即新產業、新業態和新商業模式。傳統經濟著重標準化和大規模生產並由基本需求驅動，而新經濟則集中於研發和服務並由創新驅動。

新經濟行業可劃分為五類：

- **大智造**：以致力於為(包括但不限於)新能源車輛、新材料和集成電路提供解決方案的先進科技或信息科技為基礎的先進製造業。大智造是一般技術提升和智能機器人的基礎；
- **大環境**：旨在控制環境污染和保護自然資源的產品開發、項目分包和其他活動，主要包括可再生能源、節約能源和回收再造；
- **大健康**：生物科技、醫藥、生物醫學技術和儀器，以及其他致力於不同階段的研發、科技轉移和商業化的類近領域；
- **大通訊**：信息和通訊科技，強調統一通訊的職能，並整合用於處理電信、廣播和智能建築管理系統的所有技術。我們亦將大通訊稱為大數據；

行業概覽

- 大消費**：專注於提升向消費者提供服務和產品的質量和效率，或通過採用先進技術提供新消費品和服務的行業。這些業務通常呈現下列至少一項特點：(1)新目標客戶的需求未被滿足；(2)新業務模式結合了創新、科技、文化、時尚等；或(3)新技術提升革新了獲取消費者、市場推廣、供應鏈管理等各方面。這些業務通常提供消費品和服務，例如家居電器、飲食、消費電子產品和向城市中產階層消費者提供的服務。由於中國中產階層興起及其對質量、效率及消費者體驗的需求日漸增長，大消費近年增長顯著。現代家居電器、智能廚房設備及消費電子產品的公司已憑藉人工智能及物聯網等的科技提升客戶體驗，而餐飲業公司亦已透過推出具備不同功能的線上應用程式改善客戶的餐飲體驗，例如讓客戶根據其個人喜好訂製個人化餐單以及利用智能廚房設備改善運營效率。

中國科技和新經濟行業在過往數年經歷快速增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國科技和新經濟行業的市場規模（按經濟價值總額計量）由2014年的人民幣9.2萬億元增加至2018年的人民幣15.7萬億元，複合年增長率為14.4%，接近中國同期國內生產總值增長速度的兩倍。受新科技的發展和扶持政策驅動，中國科技和新經濟行業的經濟增值總額預期於2023年增長至人民幣34.3萬億元，2018年至2023年的複合年增長率為16.9%，是中國同期國內生產總值的預期增長速度的兩倍以上。下圖載列2014年至2023年中國科技和新經濟行業按子分類劃分的過往和預測經濟價值和它們的增長率明細：

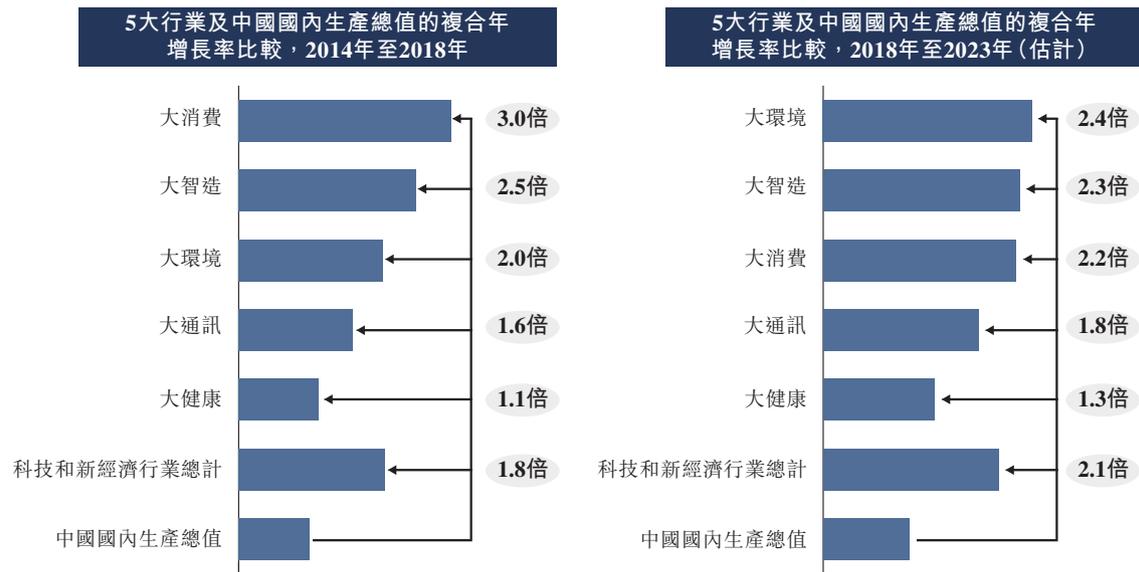


附註：其他包括物聯網、教育、娛樂、金融科技、房屋租賃等

資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

行業概覽

下表載列五大科技和新經濟行業及中國整體國內生產總值於2014年至2018年的歷史複合年增長率以及於2018年至2023年的預期複合年增長率。

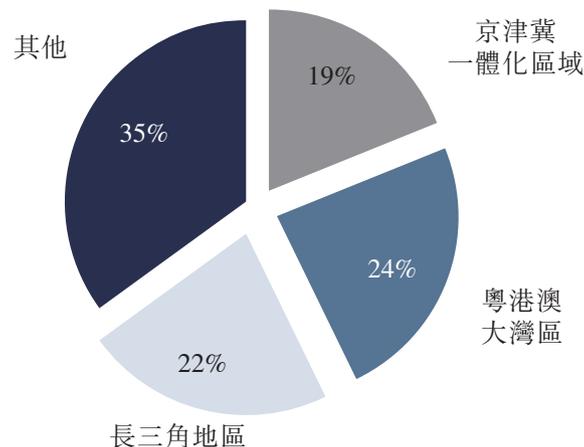


附註：X.X倍 = 同期相應行業市場規模的複合年增長率 / 中國國內生產總值的複合年增長率

資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

京津冀一體化區域、粵港澳大灣區及長三角地區為三個在中國內科技和新經濟公司最為集中的地區。在科技公司方面，於2018年，接近65%獲科學技術局認可的高科技公司位於該三個地區，合共超過100,000間高科技公司。有關密集程度顯示該等地區中的高科技公司競爭激烈。該三個地區除科技公司高度集中外，新經濟公司亦表現強勁。

下圖載列於2018年中國高科技公司的地域分佈。



中國的科技和新經濟公司所面臨的挑戰

根據弗若斯特沙利文報告，中國的科技和新經濟公司一般具有高增長潛力。然而，這些公司普遍在其產品和服務成功商業化之前的盈利能力有限，這意味著他們在早期發展階段一般會依賴外部資金作為他們的經營資金。由於以下原因，科技和新經濟公司不時面臨難以從傳統主流金融機構（例如商業銀行）取得融資的問題，而這個情況頗為常見。

- 業務模式及策略的不確定性。科技和新經濟公司的平均運營歷史有限。由

行業概覽

於缺乏過去的成功案例，傳統金融機構很難準確預測這些公司的業務模式的可持續性和前景，或評審這些公司的擴張策略是否可行或合理。

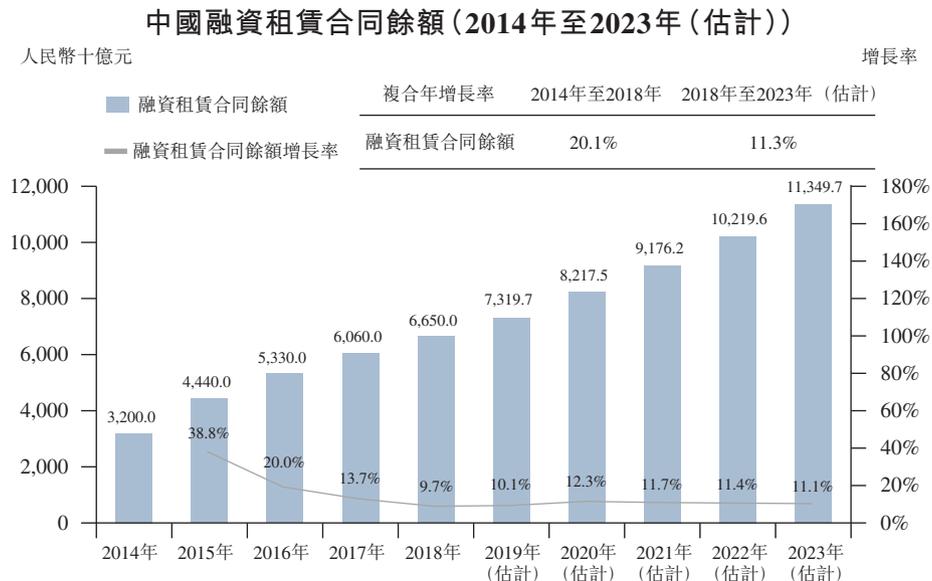
- **輕資產結構。**與從事傳統行業的公司相比，許多科技和新經濟公司趨向擁有相對輕資產結構，資產主要為無形資產，如專利、版權和其他知識產權。由於傳統的金融機構的風險管理工具主要是針對和支持重資產業務，他們缺乏能力和專業知識評估這些公司是否有能力將有關資產轉化為核心競爭優勢和財務業績，故此傳統的金融機構通常很難評估輕資產。
- **專業性較強的抵押品或租賃物。**科技和新經濟公司的融資交易涉及的抵押品或租賃物往往高度專業化。傳統的金融機構常常由於抵押品或租賃物的專業化性質和出售渠道狹窄，導致其難以在客戶違約時出售這些抵押品或租賃物。

融資租賃作為解決企業融資難題的手段，在中國的科技和新經濟行業廣受歡迎。融資租賃公司通過將租賃物的所有權和使用權分離，為缺乏資金但對相關材料和設備有迫切需求的科技與新經濟公司提供了替代性的融資渠道。除傳統的租賃業務外，許多融資租賃公司可提供定製化租賃解決方案，以更好的滿足客戶業務運營的需求。

許多領先的融資租賃公司也提供管理和政策諮詢服務以解決客戶的管理難題，是其融資租賃解決方案的補充。根據弗若斯特沙利文報告，這些增值服務為融資租賃解決方案提供補充，且為科技和新經濟公司創造更大的協同效應，以促進這些公司的未來增長。

中國融資租賃業

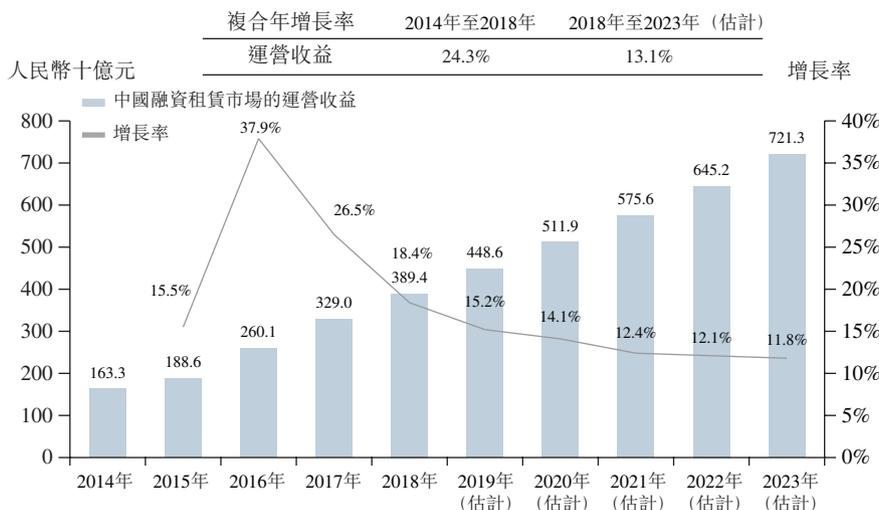
就市場規模和運營收益而言，中國融資租賃業近年增長迅速。根據弗若斯特沙利文報告，中國融資租賃市場的市場規模（按融資租賃合同的餘額計量）由2014年的人民幣3.2萬億元增加至2018年的人民幣6.7萬億元，複合年增長率為20.1%。同期，中國融資租賃業的運營收益隨合同餘額的增長而上升，由人民幣1,633億元增加至人民幣3,894億元，複合年增長率為24.3%。根據弗若斯特沙利文報告，在產業持續升級和固定資產投資增加的帶動下，中國融資租賃合同餘額預期於2023年進一步增長至人民幣11.3萬億元，2018年至2023年的複合年增長率為11.3%。受融資租賃業專業化、策略性擴張和議價能力上升所推動，融資租賃公司的運營收益預期於2023年增長至人民幣7,213億元，2018年至2023年的複合年增長率為13.1%。下圖載列2014年至2023年融資租賃合同的過往和預測餘額、中國融資租賃業的運營收益和它們的增長率。



資料來源：中國租賃聯盟、弗若斯特沙利文

行業概覽

中國融資租賃業的運營收益（2014年至2023年（估計））



資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

中國融資租賃業的發展主要由以下因素推動：

低滲透率帶來強勁增長潛力。中國融資租賃業仍處於早期發展階段，其滲透率相對低於其他國家，因而創造出巨大的增長潛力。根據弗若斯特沙利文報告，中國融資租賃市場於2017年的滲透率為6.8%，遠低於美國的21.6%、英國的32.4%和德國的17.2%。相對較低的滲透率加上有利的政府政策和外資租賃公司湧現均造就可觀的增長空間。

傳統融資工具存在缺陷。中國的傳統融資工具不能滿足國內日漸增長的融資需求，而且傳統主流金融機構服務不足，這有助融資租賃業把握這市場機遇。由於商業銀行的信貸標準嚴格且審批程序需時頗長，傳統銀行信貸不能滿足所有融資需求（尤其是較小型公司的融資需求）。作為替代的融資解決方案，融資租賃擁有以下四個優點。首先，融資租賃交易一般需時較短，這意味著與其他融資交易相比，承租人可更快獲得資金支持。第二，融資租賃一般對承租人的擔保或抵押品要求較低。第三，平均而言，租期比短期銀行貸款等融資交易的信用期長。最後，融資租賃解決方案可予以定製化，讓承租人來自經營或其他來源的現金流入符合其租金周期性責任。

實體經濟的發展。中國實體經濟的發展是中國融資租賃業興起的關鍵因素。為向實體經濟提供最佳的服務，中國政府已肯定融資租賃作為滿足中小微型企業不同融資需求的重要角色，而在「大眾創業，萬眾創新」的號召下，中小微型企業的發展為融資租賃業創造大量商機。

隨著中國一直努力實現將發展模式由規模導向型轉為質量導向型的目標，中國的科技和新經濟行業於近期增長強勁。然而，由於監管環境、市場需求、競爭格局、補貼政策、融資環境等因素不斷變化，是次轉型導致中國整體宏觀經濟狀況出現波動，並在微觀經濟層面上為科技和新經濟行業公司帶來重大不確定因素和挑戰。

供給側結構性改革和信息科技革新。根據供給側結構性改革有關淘汰多餘產能並提倡創新和效率的要求，公司積極增加投資更換和升級更為先進的設備，為供給側融資租賃帶來強勁的需求。此外，信息科技革新促進設備升級，同時帶來融資和設備採購的雙重需求，而融資租賃解決方案正正能迎合這些需求。

良好監管環境。中國政府就中國融資租賃業發展實施了一系列扶持政策，包括有利的准入條件、重點發展領域、融資渠道和稅收政策。舉例而言，於2015年，中國國務院發佈了《關於加快融資租賃業發展的指導意見》，鼓勵融資租賃公司在實體經濟發展領域發揮重要作用。中國對融資租賃業的監管也日漸嚴格，以營造健康的市場環

行業概覽

境。此外，融資租賃滲透率高的中國地區已採納各項措施，以促進融資租賃業的地區性發展。

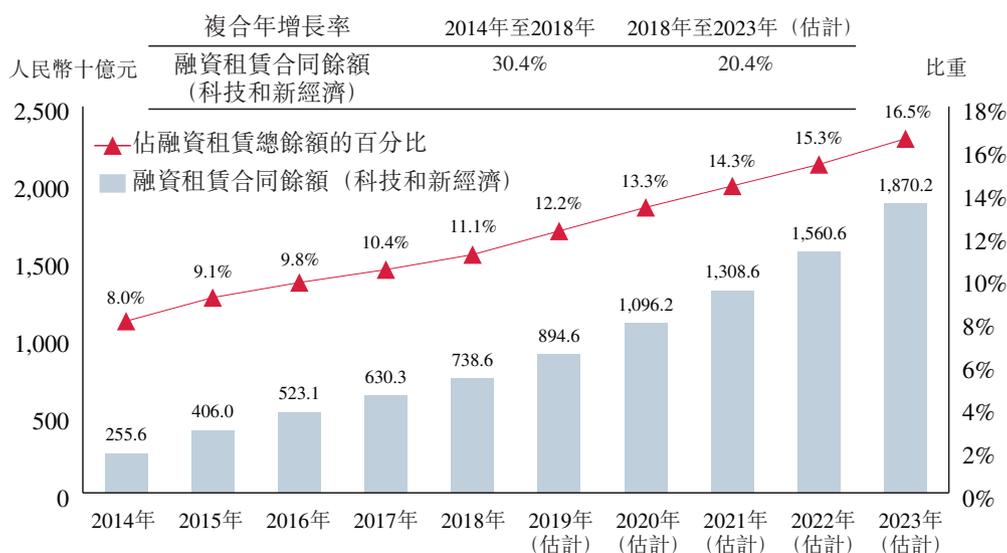
中國人民銀行基準利率。中國融資租賃公司一般按中國人民銀行基準利率加息差為金融產品定價，因此會受中國人民銀行基準利率調整影響。自2015年10月24日至最後實際可行日期，概無對中國人民銀行基準利率作出調整。

中國科技和新經濟融資租賃業

科技和新經濟融資租賃指為科技和新經濟公司而設的融資，這些融資安排通過融資租賃解決方案和其他相關增值服務促進這些公司的增長。中國專注於科技和新經濟公司的融資租賃公司於2012年首次出現，現時仍處於早期發展階段。

根據弗若斯特沙利文報告，在科技和新經濟融資租賃業中，中國的融資租賃合同餘額預期將於2023年增加至人民幣1.9萬億元，2018年至2023年的複合年增長率為20.4%，而科技和新經濟融資租賃公司的運營收益預期將於2023年增加至人民幣1,189億元，2018年至2023年的複合年增長率為22.4%。下圖載列2014年至2023年科技和新經濟融資租賃業的融資租賃合同的過往和預測餘額、運營收益及其增長率。

中國科技和新經濟融資租賃業合同餘額(2014年至2023年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

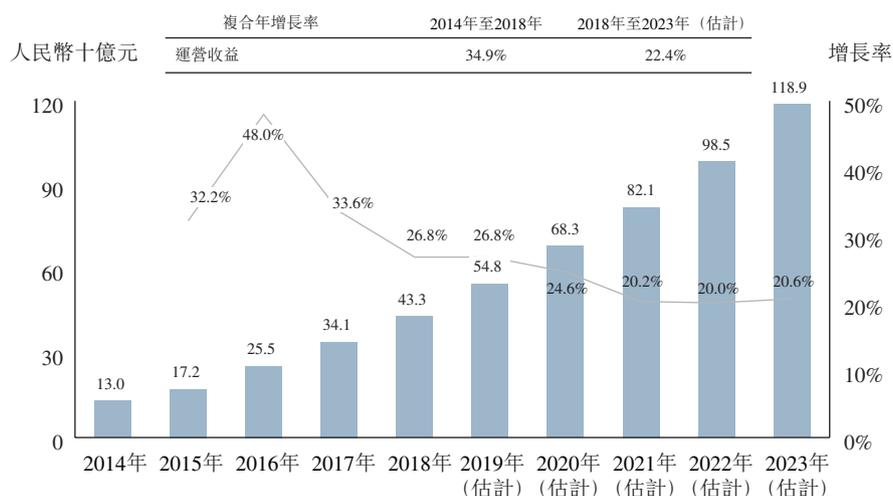
下表載列自2014年至2018年按行業劃分的中國科技和新經濟融資租賃公司的實際合同餘額及自2019年至2023年的預期餘額。

	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年(估計)	2020年(估計)	2021年(估計)	2022年(估計)	2023年(估計)
	(人民幣十億元)									
大環境	20.8	32.8	43.3	48.5	51.6	58.8	67.3	75.9	86.2	99.3
大消費	16.5	28.0	38.7	46.4	54.0	65.6	78.9	95.0	114.5	155.8
大通訊	22.5	39.7	56.3	73.0	84.5	108.9	146.6	171.7	202.7	232.1
大健康	29.7	56.9	83.2	109.0	128.5	159.6	197.4	237.4	286.2	347.7
大智造	56.6	99.4	121.6	147.6	162.7	191.9	227.9	266.6	315.0	377.7
其他 ⁽¹⁾	109.5	149.2	180.0	205.8	257.3	309.8	378.1	462.0	556.0	657.6
總計	<u>255.6</u>	<u>406.0</u>	<u>523.1</u>	<u>630.3</u>	<u>738.6</u>	<u>894.6</u>	<u>1,096.2</u>	<u>1,308.6</u>	<u>1,560.6</u>	<u>1,870.2</u>

(1) 包括上表載列的五個行業以外的合同餘額。

行業概覽

中國科技和新經濟融資租賃業運營收益(2014年至2023年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

下表載列自2014年至2018年按行業劃分的中國科技和新經濟融資租賃公司的實際運營收益及自2019年至2023年的預期運營收益。

	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年(估計)	2020年(估計)	2021年(估計)	2022年(估計)	2023年(估計)
	(人民幣十億元)									
大環境	1.1	1.4	2.2	2.7	3.1	3.7	4.3	4.9	5.6	6.4
大消費	0.8	1.2	1.9	2.5	3.1	4.0	4.9	5.9	7.2	9.8
大通訊	1.1	1.7	2.7	3.9	4.9	6.6	9.0	10.7	12.7	14.6
大健康	1.5	2.5	4.1	6.0	7.7	10.0	12.5	15.2	18.4	22.5
大智造	3.0	4.3	6.1	8.2	9.8	12.1	14.6	17.2	20.5	24.7
其他 ⁽¹⁾	5.5	6.1	8.5	10.8	14.7	18.4	23.0	28.2	34.1	40.9
總計	13.0	17.2	25.5	34.1	43.3	54.8	68.3	82.1	98.5	118.9

(1) 包括上表載列的五個行業以外公司的運營收益。

中國的科技和新經濟融資租賃業的發展主要由以下因素帶動：

融資租賃公司迅速增加及滲透率上升。在融資租賃業整體擴展的背景下，科技和新經濟融資租賃業不斷發展。中國融資租賃公司數目於2018年從2,045家增加至11,777家，複合年增長率為54.9%，令市場環境充滿活力。此外，與租賃合同有關的固定資產滲透率和國內生產總值滲透率分別由2014年的6.38%和4.97%上升至2018年的9.59%和7.33%，反映出中國已廣泛採用融資租賃解決方案。

供給側結構性改革和輕資產模式帶來殷切需求。供給側結構性改革的核心為通過重新分配經濟資源加快創新驅動發展和優化生產效率。利用行業過剩產能為供應側結構改革的主要一環，亦為自改革開始以來最受重視的其中一個改革範疇。近年來，多個傳統行業的價格、行業產能利用率以及行業利潤均有所下降，例如傳統製造業及能源業。科技和新經濟融資租賃業受益於供給側結構性改革帶來的商機，供給側結構性改革鼓勵公司更換和升級舊設備、增加投資，令這些公司需尋求融資解決方案並帶來強勁的融資需求。特別是，科技和新經濟融資租賃公司可以利用互聯網公司採用的輕資產模式的需求，因為他們的融資解決方案可以同時滿足公司融資和採購設備的雙重需求，將這些公司的資本壓力降至最低。此外，信息科技革命加快設備升級週期，有

行業概覽

利於設備租賃行業，原因是可以同時滿足融資和設備採購的雙重需求，盡量減少設備更換造成的資金壓力，同時優化運作中設備的周轉和效率。

扶持性政府政策。根據弗若斯特沙利文報告，國務院頒佈以下面向科技和新經濟行業的主要扶持性政府政策。

- 《中國製造2025》。這政策於2015年5月頒佈，旨在提升產業的製造實力。這政策尤其注重機器人、航天航空和節能汽車等較高端增值板塊；
- 《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》。該規劃於2016年6月頒佈，其重心為以半導體、機器人、智能系統和次世代航空設備等板塊的科技創新和創業精神推動發展。

其他重要政府政策包括《關於積極推進互聯網+行動的指導意見》和《「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃的通知》。

科技和新經濟公司發展。科技和新經濟融資租賃業為科技和新經濟公司服務，這些公司的發展對行業的發展極為重要。科技和新經濟公司在初創階段和擴張及商業化階段都需要資金。然而，它們可能在取得足夠的銀行貸款方面遇到困難。因此，它們可能向科技和新經濟融資租賃公司尋求要求較低且條款更具吸引力的解決方案，例如對擔保和抵押品的要求較低、租期較長和整體資金成本較低。

中國科技和新經濟融資租賃業的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，融資租賃業有三類市場參與者。

- **獲銀保監會和銀監會批准的融資租賃公司。**這類融資租賃公司經銀監會或銀保監會批准而成立，並通常由國內和國外商業銀行成立。截至2018年12月31日，共有69家獲銀監會或銀保監會批准的融資租賃公司，它們的融資租賃合同總餘額約為人民幣2.5萬億元。
- **外資融資租賃公司。**這類公司通常為從事融資租賃業務的外資公司。截至2018年12月31日，共有11,311家外資融資租賃公司，它們的融資租賃合同總餘額約為人民幣2.1萬億元。
- **內資試點融資租賃公司。**這類公司為獲商務部和國家稅務總局共同批准的試點公司。截至2018年12月31日，共有397家內資融資租賃公司，它們的融資租賃合同總餘額約為人民幣2.1萬億元。

下表載列從事科技和新經濟融資租賃行業的上述三類融資租賃公司中的主要參與者（根據弗若斯特沙利文報告按2018年自科技和新經濟公司產生的收益計）。

排名	公司	類型	2018年收益 (人民幣百萬元)
1	競爭對手A ⁽¹⁾	商務部批准	4,004.1
2	競爭對手B ⁽²⁾	商務部批准	2,737.8
3	競爭對手C ⁽³⁾	商務部批准	860.3
4	競爭對手E ⁽⁴⁾	銀保監會批准	690.2
5	競爭對手D ⁽⁵⁾	商務部批准	618.7
6	競爭對手F ⁽⁶⁾	銀保監會批准	583.1
7	競爭對手G ⁽⁷⁾	銀保監會批准	488.0
8	本公司	商務部批准	395.2

行業概覽

- (1) 競爭對手A是一家總部位於香港的領先財務公司，專注於中國的基礎設備行業。該公司在醫療保健服務、包裝、交通、基礎設備建設、工業機械、教育、紡織、電子信息和其他領域（例如船舶中介和租船服務）提供綜合融資、投資、貿易、諮詢和租賃服務。競爭對手A於聯交所主板上市。
- (2) 競爭對手B是一家總部位於上海的領先保險公司的附屬公司。競爭對手B主要從事融資租賃業務，其控股公司於中國上海證券交易所A股市場和聯交所主板上市。
- (3) 競爭對手C是中國一家領先證券公司的唯一租賃平台及其中一個主要戰略版塊，其業務包括融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款和其他貸款以及諮詢服務。競爭對手C於聯交所主板上市。
- (4) 競爭對手E總部位於南京，是一家主要從事融資租賃業務的國有非銀行金融機構。其於中國上海證券交易所A股市場上市。
- (5) 競爭對手D總部位於北京，是中國首批專門的融資租賃解決方案供應商之一。其從事提供金融產品及服務，包括融資租賃、經營租賃及商業保理。競爭對手D於1989年成立，是一家私人公司。
- (6) 競爭對手F是一家於中國上海證券交易所A股市場上市的放款銀行的附屬公司，其總部位於天津，主要從事融資租賃業務。
- (7) 競爭對手G總部位於上海，是一家放款銀行的附屬公司。其控股公司於中國上海證券交易所A股市場和聯交所主板上市。競爭對手G主要從事提供融資租賃、經營租賃和諮詢服務。

於2018年按自科技和新經濟公司產生的收益計，我們在京津冀一體化地區內專注於科技和新經濟行業的公司中排名第三。這市場於2018年相對較為集中。下表載列專注於服務京津冀一體化地區內的科技和新經濟行業的領先融資租賃公司（按2018年地區收益計）。

排名	公司	2018年地區收益 (人民幣百萬元)	地區市場份額
1	競爭對手A ⁽¹⁾	652.7	15.2%
2	競爭對手B ⁽¹⁾	461.2	10.7%
3	本公司	247.0	5.8%
4	競爭對手D ⁽¹⁾	156.7	3.6%
5	競爭對手C ⁽¹⁾	125.3	2.9%

(1) 有關上述競爭對手背景的詳情，請參閱上文排名表的附註。

於同年，我們在長三角地區中仍然處於發展初期階段。我們自長三角地區的科技和新經濟公司產生的收益為人民幣40.1百萬元。這市場於2018年相對較為集中。下表載列專注於服務長三角地區科技和新經濟行業的領先融資租賃公司（按2018年自科技和新經濟公司產生的地區收益計）。

排名	公司	2018年地區收益 (人民幣百萬元)	地區市場份額
1	競爭對手A ⁽¹⁾	903.4	10.5%
2	競爭對手B ⁽¹⁾	692.8	8.1%
3	競爭對手C ⁽¹⁾	243.6	2.8%
4	競爭對手E ⁽¹⁾	213.4	2.5%
5	競爭對手H ⁽²⁾	138.5	1.6%

(1) 有關上述競爭對手背景的詳情，請參閱上文排名表的附註。

(2) 競爭對手H於2015年由一家銀行（作為主要保薦人）與其他工業股東成立。其總部位於上海，是一家私人公司。競爭對手H主要從事提供融資租賃和諮詢服務。

於2018年，我們自粵港澳大灣區科技和新經濟公司產生的收益為人民幣9.7百萬元。這市場於2018年相對較為集中。下表載列專注於服務粵港澳大灣區科技和新經濟行業的領先融資租賃公司（按2018年自科技和新經濟公司產生的地區收益計）。

行業概覽

排名	公司	2018年地區收益 (人民幣百萬元)	地區市場份額
1	競爭對手A ⁽¹⁾	553.0	13.5%
2	競爭對手B ⁽¹⁾	387.5	9.5%
3	競爭對手C ⁽¹⁾	141.7	3.5%
4	競爭對手D ⁽¹⁾	92.0	2.3%
5	競爭對手E ⁽¹⁾	72.4	1.8%

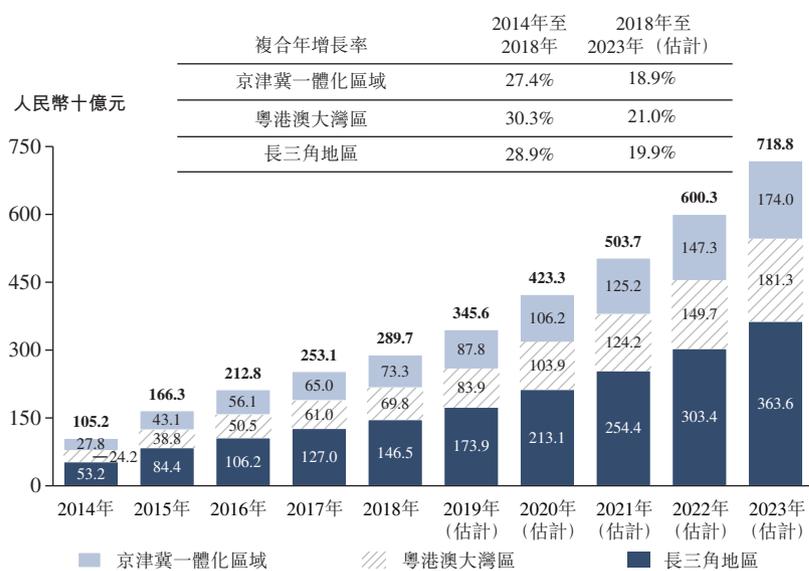
(1) 有關上述競爭對手背景的詳情，請參閱上文排名表的附註。

我們是一家內資試點融資租賃公司。與外資及獲銀監會或銀保監會批准的融資租賃公司相比，我們具有以下特點。

- **性質。**內資試點融資租賃公司由財務狀況穩健的內資企業成立。獲銀監會或銀保監會批准的融資租賃公司為持有金融牌照的融資租賃公司，並通常由國內和國外商業銀行、大型國內製造企業、國外融資租賃公司及銀監會和銀保監會認可的其他機構成立。外資融資租賃公司指由國外投資者發起及成立的融資租賃公司。
- **註冊資本。**內資試點融資租賃公司及獲銀監會或銀保監會批准的融資租賃公司的註冊資本規定分別為人民幣170.0百萬元及人民幣100.0百萬元，而並無有關外資融資租賃公司註冊資本的規定。
- **槓桿上限。**獲銀監會或銀保監會批准的融資租賃公司的資本充足比率不得低於8%，而內資試點融資租賃公司及外資融資租賃公司的風險資產不得超過其淨資產的十倍。

根據弗若斯特沙利文報告，我們相信中國科技和新經濟公司對融資租賃解決方案的需求維持高水平，而中國科技和新經濟融資租賃業的競爭格局零散。下表載列我們的主要目標市場對融資租賃解決方案的實際和預期需求（按融資租賃協議的結餘及主要參與者於所示年度的運營收益計）。

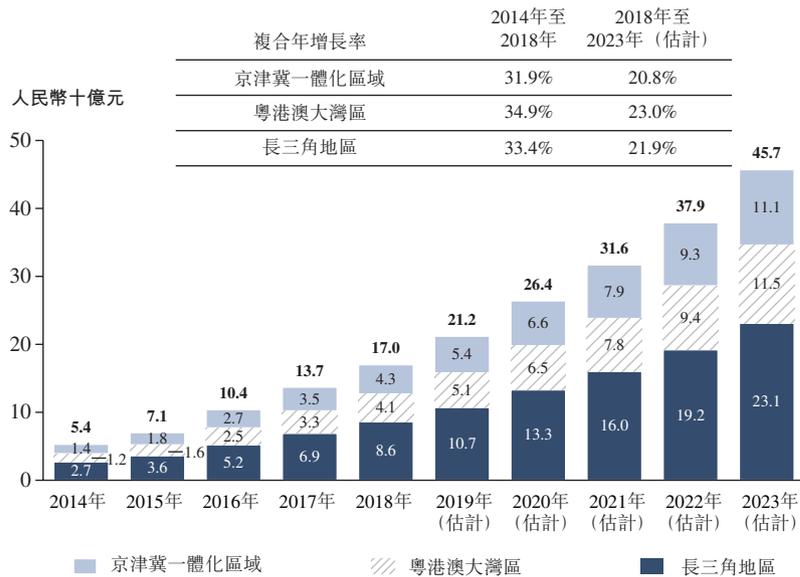
中國按三大地區劃分的科技和新經濟融資租賃行業合同餘額（2014年至2023年（估計））



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國按三大地區劃分的科技和新經濟融資租賃行業運營收益（2014年至2023年（估計））



資料來源：弗若斯特沙利文

在2018年，獲商務部認可的五大科技和新經濟融資租賃公司的科技和新經濟融資租賃收益佔所有中國科技和新經濟融資租賃公司的科技和新經濟融資租賃收益的19.8%。根據弗若斯特沙利文報告，就於2018年自科技和新經濟公司產生的收益而言，我們是服務科技和新經濟公司最為專業的融資租賃公司。於2018年，我們自科技和新經濟公司產生的收益百分比超過95%，根據弗若斯特沙利文報告，此百分比高於中國任何其他融資租賃公司。根據弗若斯特沙利文報告，我們同時為獲商務部認可的第五大融資租賃公司（按於2018年自科技和新經濟公司產生的收益計），服務超過四個科技和新經濟行業。

排名	公司	科技和新經濟 融資租賃的 收益	在中國科技和 新經濟融資 租賃行業中 所佔市場份額 (人民幣百萬元)	科技和新經濟 收益 佔總收益比例
1	競爭對手A ⁽¹⁾	4,004.1	9.2%	15.7%
2	競爭對手B ⁽¹⁾	2,737.8	6.3%	16.7%
3	競爭對手C ⁽¹⁾	860.3	2.0%	16.1%
4	競爭對手D ⁽¹⁾	618.7	1.4%	25.4%
5	本公司	395.2	0.9%	95.7%

(1) 有關上述競爭對手背景的詳情，請參閱上文排名表的附註。

下表載列根據弗若斯特沙利文報告於往績記錄期間的領先融資租賃市場參與者的主要運營數據。

行業概覽

	不良資產				風險資產權益比率				負債權益比率 ⁽²⁾			
	截至12月31日		截至6月30日		截至12月31日		截至6月30日		截至12月31日		截至6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年
競爭對手A ⁽¹⁾	0.99%	0.91%	0.96%	1.04%	6.55	6.61	7.01	6.60	5.70	5.25	5.80	5.45
競爭對手B ⁽¹⁾	1.04%	0.91%	0.89%	1.02%	7.97	7.20	7.33	7.25	5.60	5.31	5.55	5.50
競爭對手C ⁽¹⁾	1.10%	0.93%	0.94%	0.96%	4.20	4.89	6.02	5.42	2.74	3.44	4.52	4.04
本公司	0.69%	1.54%	1.31%	1.39%	6.94	3.88	4.38	4.42	6.31	3.16	3.64	3.71

(1) 有關上述競爭對手背景的詳情，請參閱上文排名表的附註。

(2) 按總負債除以截至各年度或期間結束當日的總權益計算。

資料來源：弗若斯特沙利文報告及本公司財務記錄。

服務科技和新經濟公司的准入門檻和成功的關鍵因素

根據弗若斯特沙利文報告，科技和新經濟融資租賃業對潛在的新從業者設立高准入門檻：

資金門檻。 融資租賃公司須擁有充裕的可動用資金，以滿足科技和新經濟公司的流動資金和資本需求。新融資租賃公司須取得足夠的資金方能達致龐大的業務量。

業務門檻。 為控制業務風險及更好地滿足客戶需求，科技和新經濟融資租賃公司需要具備紮實的業務專業知識以及與科技和新經濟有關的經驗，而新從業者難以於短時間內達標。

人才門檻。 具備戰略性投資遠見和深入投資知識的專業人才對科技和新經濟融資租賃公司的成功極為重要。然而，招聘和保留這些人才涉及大量資源，而許多新從業者無法取得這些資源。

除克服上述准入門檻外，為了分享科技和新經濟公司的巨大增長潛力並成功競爭，新融資租賃公司也須應對科技和新經濟公司面臨的下列挑戰。

- **業務模式和策略。** 成功的融資租賃公司須獲得有關其他科技和新經濟公司的業務模式和策略的充足資料，並擁有適當的風險管理架構、政策、程序和工具以評審和預測潛在客戶業務模式的可持續性和評審潛在客戶業務策略的可行性和合理性。
- **財務表現。** 為準確預測科技和新經濟公司產生收益的能力和盈利能力前景，成功的融資租賃公司須建立穩健的風險管理架構，配備富有經驗的員工和專門職能部門。成功的融資租賃公司須具備能夠有效且高效分析科技和新經濟公司的定性和定量業務和財務因素的風險評審工具。
- **資產結構。** 成功的融資租賃公司須能準確評審科技和新經濟公司的無形資產，包括專利、版權和其他知識產權是否可帶來商業成功，且須僱用於眾多科技和新經濟領域具備行業及技術經驗的專業員工，並擁有分析相關無形資產定性和定量因素的適當風險管理工具。
- **具專業性的租賃物。** 由於科技和新經濟公司的融資租賃所涉及租賃物的技術和專業化性質，成功的融資租賃公司須有能力接觸到流動性高的二級市場，當客戶違約時其可迅速出售租賃物，以使其風險承擔最小化。

除解決科技和新經濟公司的融資困難外，成功參與者也須有能力通過提供管理和政策諮詢來補充融資租賃解決方案，從而解決這些公司的管理難題，促進其發展。

行業概覽

租賃和投資業務模式

近年來，若干融資租賃公司已開始採用租賃和投資業務模式。我們目前並未採用該業務模式。然而，展望未來，我們或會根據市場發展情況考慮採用租賃和投資業務模式。在這種模式下，融資租賃公司會向客戶提供股權融資和債務融資選擇，從而帶來更高回報和更具競爭優勢。另一方面，承租人能維持其融資成本處於低水平，且不會攤薄其創辦人股權。

作為一個相對較新的業務模式，租賃和投資業務模式可能與我們有關，原因是該模式能與我們目前提供的多項融資租賃解決方案（例如直接租賃和售後回租）融合。根據此模式，承租人的市場基準價值會於租賃協議開始時評估。在協議期限內，當最新市場基準價值高於初步評估的市場基準價值，出租人有權擁有承租人少量認股權證或進行債轉股。因此，出租人透過轉讓認股權證或股權獲得投資收入。

租賃和投資業務模式的好處有三個：就承租人而言，他們能夠獲得並持續保留低成本融資而股權不被嚴重攤薄；就出租人而言，他們能夠獲得新的競爭優勢並得到更多投資收入；就投資者而言，他們能夠以低投資風險獲得高質量的客戶資源。

租賃和投資業務模式亦存在若干風險。

- *對風險管理要求更高。* 股權投資具有風險共擔和利益共享的特徵，要求出租人擁有較高的風險評估及控制能力。
- *缺乏相關法律法規。* 由於目前並無制定明確的相關法律法規，故在此模式下可能會產生諸多潛在法律問題。
- *信貸評估體系不成熟。* 目前輕資產（例如知識產權及數據）的信貸評估體系發展仍不完善，當有關資產獲提供為按揭或貸款申請的抵押品時，評估其信用狀況較為困難。