
行業概覽

本節及本文件其他部分所載若干資料及統計數據均來自多種政府官方和其他可公開獲取資料來源，以及來自我們委聘的獨立行業顧問灼識諮詢所編製的市場研究報告（「灼識諮詢報告」）。該等來自政府官方來源的資料並未由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方（灼識諮詢除外）或彼等各自的董事、高級職員、員工、顧問或代理人獨立核實，且上述各方亦不對準確性發表聲明。除另有指明外，本「行業概覽」一節所載市場及行業資料及數據來自灼識諮詢報告。

資料來源

我們委託灼識諮詢（於香港成立的獨立行業顧問，從事為多個行業提供專業諮詢服務的業務）就中國汽車融資市場進行分析及報告。灼識諮詢報告乃由灼識諮詢在獨立於我們的影響的情況下編製。自首次[編纂]申請起，就編製與[編纂]有關之灼識諮詢報告所支付之費用總額預期為人民幣1,660,000元，我們認為其與市場費率一致。

灼識諮詢所收集的資料及數據已採用灼識諮詢的內部分析模式及技術進行分析、評估及驗證。一手研究乃通過對主要行業專家及領先行業參與者進行訪談而開展。二手研究涉及分析自若干公開數據來源取得的市場數據，如中國汽車工業協會及中國國家統計局。灼識諮詢採用的方法乃基於分析從多個來源收集的資料，且確保交叉引證和證實該等資料，以確保可靠度及準確性。灼識諮詢報告載有多項市場預測，當中依據的主要假設如下：(i)中國整體社會、經濟及政治環境於預測期內預計會維持穩定；(ii)預測期內，相關主要行業推動力極有可能持續推動中國零售汽車融資租賃市場的增長，包括零售汽車融資租賃產品的普及性增加、法律法規環境的改善、租賃申請手續簡化以及風險監控系統的提升；(iii)考慮到COVID-19疫情的影響，並根據中國的產業及經濟復甦情況以保守的方式預測2021年至2022年的市場增長情況，預期2020年COVID-19疫情對行業的負面影響有限；及(iv)並無發生或制定可能對市場造成嚴重或根本性影響的極端不可抗力事件或無法預計的行業法規。

董事經合理審慎考慮後，據其盡悉所確認，市場資料自灼識諮詢報告所載相關數據日期以來及直至最後實際可行日期概無重大不利變動，以致可能會對本節內的資料形成保留意見、有所抵觸或造成影響。

行業概覽

中國汽車行業概覽

中國汽車保有總量

中國汽車保有總量穩步上升，汽車數量由2018年的240.3百萬輛增至2022年的319.0百萬輛，2018年至2022年間的複合年增長率為7.3%。鑑於人均可支配收入持續上漲，截至2027年中國汽車保有總量預計會達至407.1百萬輛，2022年至2027年間的複合年增長率為5.0%。隨著汽車保有總量增加，每千人的汽車保有量預計會繼續上升，由2022年的225.9輛升至截至2027年的289.9輛，2022年至2027年間的複合年增長率為5.1%。

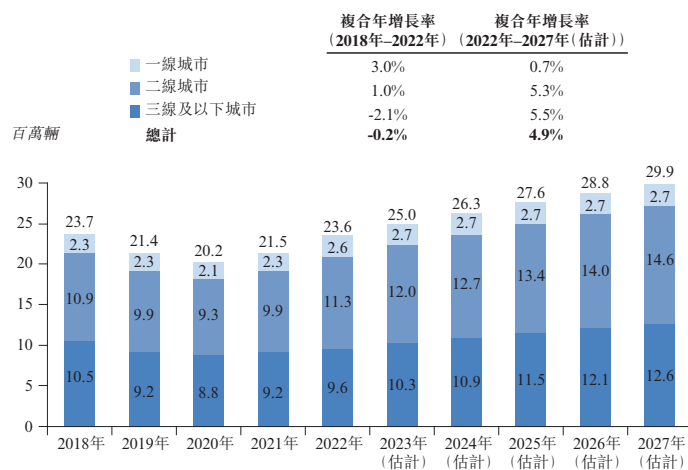
過去二十年，隨著中國經濟如預期般增長，消費行為亦不斷演變，使中國汽車市場逐漸從迅速增長進入穩定增長勢頭的新階段。預計(其中包括)零售汽車融資開始成為中國汽車業的主要增長動力。

中國為全球最大的汽車市場，2022年已售新車銷量約為23.6百萬輛。然而，2022年的每千人汽車保有量為約225.9輛，仍低於美國2022年的每千人汽車保有量約890.0輛，顯示仍有進一步增長空間。中國的新車銷售量由2018年的23.7百萬輛減少至2020年的20.2百萬輛。2018年至2020年的跌幅乃主要由於廢除優惠購置稅、消費需求逐漸疲弱，以及中美貿易磨擦導致的市場氣氛。此外，由於2020年COVID-19疫情擴散，汽車行業不少工人需留在家中隔離，導致汽車供應鏈受到嚴重影響，眾多工廠復工或恢復全線生產仍有困難。因此，新車銷量於2020年較2019年下降5.9%。然而，隨著中國政府出台利好政策及法規以及消費者可支配收入穩步上升，於2022年新車銷量增至23.6百萬輛及預計到2027年將達至29.9百萬輛，2022年至2027年的複合年增長率為4.9%。

一線城市新車銷量由2018年的2.3百萬輛波動至2022年的約2.6百萬輛，2018年至2022年間的複合年增長率為3.0%，而預計於2027年增至2.7百萬輛。二線城市新車銷量由2018年的10.9百萬輛增加至2022年的11.3百萬輛，2018年至2022年間的複合年增長率為1.0%及於2027年預計升至14.6百萬輛，2022年至2027年間的複合年增長率為5.3%。三線及以下城市的新車銷量由2018年的10.5百萬輛降至2022年的9.6百萬輛，2018年至2022年間的負複合年增長率為2.1%。受三線及以下城市的消費者可支配收入及汽車消費預期較一線及二線城市有所增加的推動，預計三線及以下城市的汽車銷售增長勢頭將強於一線及二線城市。估計於2027年三線及以下城市新車總銷量將達12.6百萬輛，2022年至2027年的複合年增長率為5.5%。

行業概覽

2018年至2027年(估計)中國各級城市的新車總銷量

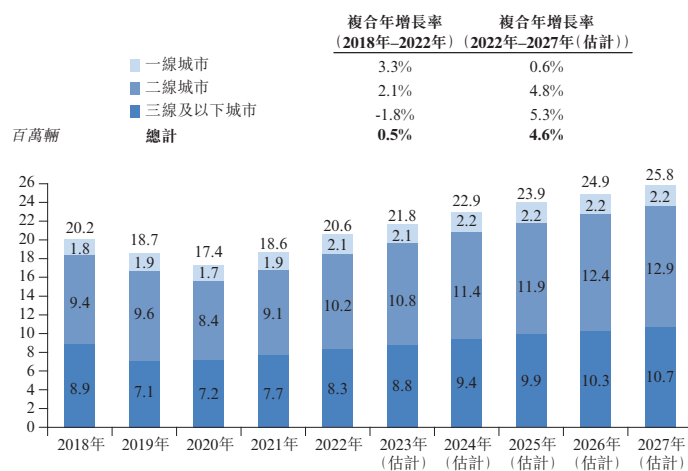


資料來源：中國汽車工業協會、灼識諮詢報告

附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

非豪華汽車佔中國汽車市場相當大的部份。豪華汽車包括一般於中國出售且製造商建議零售價為每輛人民幣300,000元以上之大部份車型，而非豪華汽車則包括一般於中國出售且製造商建議零售價最高為每輛人民幣300,000元的大部份車型。

2018年至2027年(估計)中國各級城市的非豪華汽車總銷量



資料來源：中國汽車工業協會、灼識諮詢報告

附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

行業概覽

中國汽車業的市場增長動力

- **城鎮家庭人均可支配收入持續上升**

鑑於中國經濟穩步上揚，人均每年可支配收入持續上升，於三線及以下城市尤其明顯。因此，城鎮家庭數目不斷上升會隨消費升級而購買車輛。另外，隨著中國城鎮化發展，汽車將成為日常交通的必需品，預計亦會提高購車需求。

- **零售汽車融資及零售汽車融資租賃服務越見普及**

零售汽車融資及零售汽車融資租賃服務的發展推高中國購車消費者人數。零售汽車融資服務降低購車的首付款及信貸記錄要求，從而透過提供各類融資產品鼓勵消費者購置汽車。因此，預計此趨勢最終會支持中國汽車市場日後的增長。

- **汽車電子商貿平台的出現**

汽車電子商貿平台的出現不但簡化了消費者的購買程序，同時亦由售前階段至售後階段向消費者提供更多元化的汽車相關服務，如零售汽車融資服務、汽車保險以及保養和其他相關服務。因此，汽車電子商貿平台的發展為中國汽車市場注入新動力。

中國零售汽車融資和零售汽車融資租賃市場分析

中國零售汽車融資市場概覽

零售汽車融資乃指消費者可通過金融產品及服務，以合適的財務安排購置汽車，而無需即時全數支付購車成本。廣義而言，零售汽車融資服務分為(i)汽車貸款及(ii)汽車租賃(即零售汽車融資租賃)。零售汽車融資租賃指承租人定期就使用汽車向出租人付款的合約安排。於租賃期末，承租人有權選擇支付合約剩餘價值，以購買汽車。中國的零售汽車融資租賃服務提供商包括與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司、與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司以及第三方零售汽車融資租賃公司。汽車融資租賃服務提供商向汽車用戶消費者提供配對服務亦為行業慣常的做法。

行業概覽

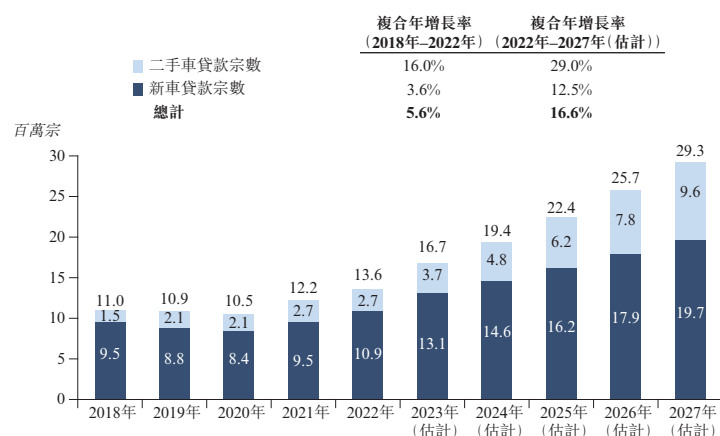
下表載列零售汽車融資服務的特點比較：

		服務不同之處	首付款	退回或購買選擇權	每月付款
零售 汽車融資	汽車租賃	• 汽車租賃為租賃汽車的合約，租期及租金固定。合約屆滿時，消費者可選擇按剩餘價值購買或退回汽車。	通常為汽車價格之10%-30%	租期完結時，消費者有權決定購買或退回汽車	相對較高
	汽車貸款	• 金融機構就購車向消費者提供資金。消費者每月向金融機構償還按揭及利息。	通常為汽車價格之20%-40%	只購買	相對較低

中國零售汽車融資市場的市場規模

零售汽車融資市場於過往五年經歷溫和增長時期。按新車及二手車的貸款量計算，市場規模由2018年的11.0百萬宗增至2022年的13.6百萬宗，複合年增長率為5.6%。受惠於政府政策、汽車需求不斷上升以及多元化的汽車融資產品，預計零售汽車融資市場的貸款宗數於未來五年將繼續增加，於2027年將增至29.3百萬宗。

中國2018年至2027年(估計)零售汽車融資市場的市場規模(按貸款宗數¹計)



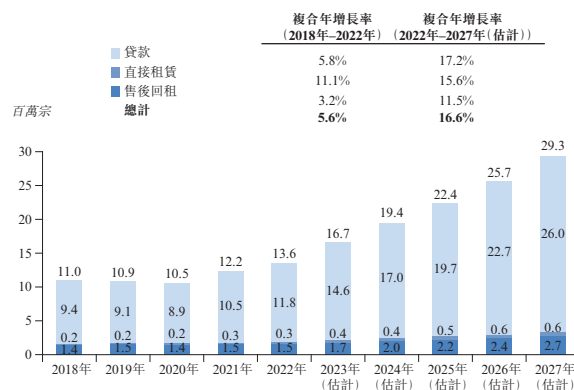
資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

附註：

- 1： 貸款宗數指零售汽車融資服務提供商就新車及二手車貸出的貸款總量。
- 2： 圖中數據已湊整至一個小數位。

行業概覽

2018年至2027年(估計)中國按融資種類劃分的 零售汽車融資的市場規模(按貸款宗數計)



資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

零售汽車融資租賃服務滲透率

滲透率指新車及二手車零售汽車融資租賃服務貸款宗數對整體汽車銷售量的比例。於2022年，與發達國家(美國、德國及法國的新車及二手車零售汽車融資租賃服務的滲透率分別約為38.0%、25.5%及23.5%)相比，中國的新車及二手車零售汽車融資租賃服務滲透率仍處於相對較低水平，代表增長潛力強大，預期於2027年將達約5.4%。中國相對較低滲透率主要由於(i)消費者於融資租賃安排中對擁有汽車的避險態度；及(ii)消費者並不了解汽車融資服務所致。

中國零售汽車融資租賃市場的市場規模

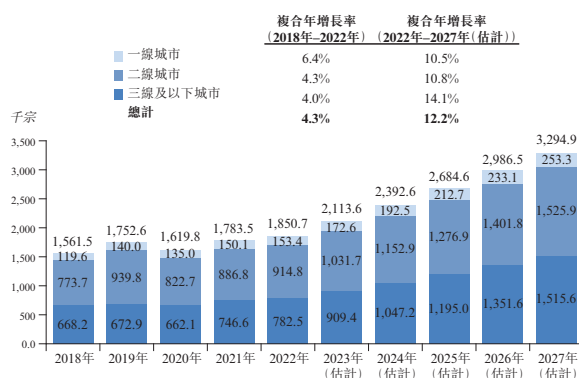
於2022年，中國新車及二手車的零售汽車融資租賃的貸款宗數由2018年約1.6百萬宗升至約1.9百萬宗，複合年增長率為4.3%。受零售汽車融資租賃產品組合的市場滲透率上升所帶動，2027年按貸款宗數計的零售汽車融資租賃市場規模預計將達約3.3百萬宗，2022年至2027年間的複合年增長率為12.2%。

行業概覽

二線城市新車及二手車的零售汽車融資貸款宗數由2018年約0.8百萬宗上升至2022年約0.9百萬宗，2018年至2022年的複合年增長率為4.3%。受持續增長的市場需求及較一線城市寬鬆的購車限制所帶動，二線城市的零售汽車融資租賃宗數預期將於2027年達約1.5百萬宗，2022年至2027年的複合年增長率為10.8%。

就三線及以下城市而言，新車及二手車的零售汽車融資租賃服務貸款宗數由2018年的0.7百萬宗增至2022年的0.8百萬宗，2018年至2022年的複合年增長率達到4.0%。受惠於城鎮化發展和個人可支配收入的增加，三線及以下城市的零售汽車融資租賃服務之市場份額預期有強勁的增長潛力。三線及以下城市的消費者購車過程較偏好選用零售汽車融資租賃服務，從而降低財務壓力，服務亦有更靈活的汽車付款時間表，而無需限於一筆過付款購買汽車。三線及以下城市2027年的零售汽車融資租賃市場的貸款宗數預計約達1.5百萬宗，2022年至2027年的複合年增長率為14.1%。

2018年至2027年(估計)中國零售汽車融資租賃市場 按城市等級劃分之市場規模(以貸款宗數計)

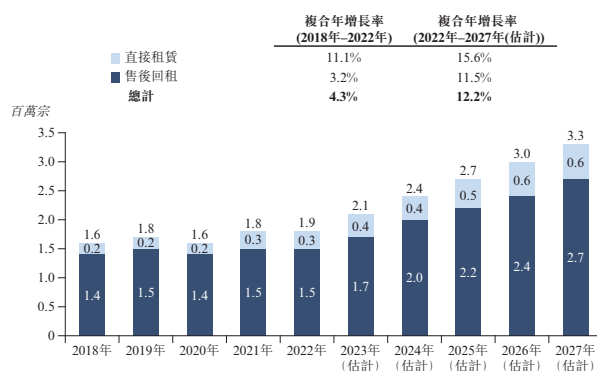


資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

行業概覽

2018年至2027年(估計)中國零售汽車融資按融資租賃類型劃分之市場規模(以貸款宗數計)



資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

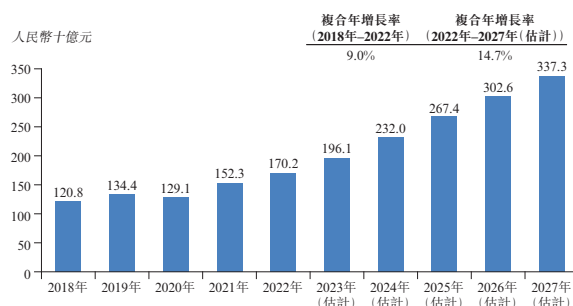
附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

按汽車所有權劃分，零售汽車融資租賃市場可進一步分為兩個分部，包括直接融資租賃及售後回租。具體而言，直接融資租賃是一種零售汽車融資租賃，出租人購買汽車，然後將汽車出租予承租人使用。而售後回租模式則為承租人利用出租人的融資購買汽車並將其所有權轉讓予出租人，然後出租人將汽車回租予承租人使用。

於2022年，直接融資租賃市場的貸款宗數由2018年的0.2百萬宗增加至0.3百萬宗，2018年至2022年的複合年增長率為11.1%。同時，於2022年，售後回租市場的貸款宗數由2018年的1.4百萬宗增加至2022年的1.5百萬宗，2018年至2022年的複合年增長率為3.2%。受首付降低及網約車平台擴張推動，預期直接融資租賃市場的貸款宗數於2027年將達0.6百萬宗，2018年至2022年的複合年增長率為15.6%。

行業概覽

2018年至2027年(估計)中國零售汽車融資租賃市場按已發放貸款價值¹計之市場規模



資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

附註：

- 1： 貸款值指零售汽車融資租賃公司發放的貸款本金額。
- 2： 圖中數據已湊整至一個小數位。

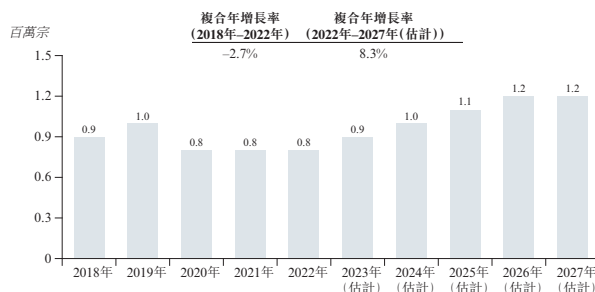
中國按零售汽車融資租賃的已發放貸款價值計的市場規模由2018年的約人民幣1,208億元增至2022年的約人民幣1,702億元，複合年增長率為9.0%。由於2022年中國零售汽車融資租賃市場在新車方面的市場規模(以已發放貸款價值計)佔零售汽車融資租賃市場總市場規模的約80.9%，預計於2027年維持於約71.6%(仍佔最大比重)。此外，於2027年，預期已發放貸款價值將達約人民幣3,373億元，2022年至2027年複合年增長率為14.7%。

中國第三方零售汽車融資租賃市場的分析

於2022年，中國第三方零售汽車融資租賃市場的貸款宗數達約0.8百萬宗，自2018年的0.9百萬宗逐步減少，負複合年增長率為-2.7%。隨著第三方零售汽車融資租賃產品組合的市場滲透率不斷上升，預計2027年第三方零售汽車融資租賃市場的市場規模約達1.2百萬宗，2022年至2027年的複合年增長率為8.3%。

行業概覽

2018年至2027年(估計)中國第三方零售汽車融資租賃市場之市場規模(按貸款宗數(附註)計)



資料來源：中國汽車工業協會、中國汽車流通協會、灼識諮詢報告

附註： 第三方零售汽車融資租賃市場的貸款宗數指通過第三方零售汽車融資租賃公司銷售的汽車數量。

中國零售汽車融資租賃市場的市場動力

● 越來越多消費者認識零售汽車融資租賃服務

零售汽車融資租賃為零售汽車融資市場的新興分部，目前已逐漸獲中國消費者接受。受益於互聯網支援零售汽車融資租賃公司的出現，汽車融資租賃服務逐漸被接受為購買汽車的替代選擇，而不是直接從金融機構獲得汽車貸款。隨著消費者可支配收入的增加，消費者能夠買得起汽車，也更願意購買汽車，而且由於首付款低及付款方式靈活，消費者將會更傾向汽車融資租賃服務，尤其是該等金融機構扶持力度不足的消費者。鑑於消費者的可支配收入增加，再加上市場推出具靈活性的汽車融資租賃產品，故此過去數年，零售汽車融資租賃的市場滲透率一直遞增，滲透率於可見將來預計仍會進一步上升。

● 經改良的風險監控系統

由於零售汽車融資租賃公司現可獲取第三方平台信用數據及商業銀行的信用評級系統，故此能夠提供具效率且準確的客戶資格核實系統以改善風險監控管理。除可獲取大數據、統計數據及個別人士行為分析外，零售汽車融資租賃公司能更有效地評估租賃申請人的資格。

行業概覽

- **有利政策及法規**

憑藉有利的法規，零售汽車融資租賃行業滲透率將繼續提高。例如，於2022年7月，包括商務部在內的17個部門聯合發佈《關於搞活汽車流通擴大汽車消費若干措施的通知》。在《關於搞活汽車流通擴大汽車消費若干措施的通知》中，政府鼓勵金融機構增加汽車消費貸款的資金供給並優化首付比例、利率及還款期限，該等措施將直接提高汽車金融及汽車融資租賃的滲透率。此外，政策亦鼓勵汽車製造商和汽車經銷商與汽車金融和汽車融資租賃公司合作，增加汽車供應，這將刺激汽車金融和汽車融資租賃的汽車銷售量。為刺激新能源汽車消費，該政策鼓勵延長新能源汽車購置稅免稅政策。為提振二手車市場，該政策取消二手車交易過程之非必要限制，規定公司可於不同地區經營二手車經銷業務，並進一步規範全國二手車管理流程，如跨地區登記。新政策旨在提高二手車交易效率及刺激二手車需求。

- **線上平台及移動應用程式刺激消費需求**

隨著互聯網及移動應用程式日趨普及，實體零售店不再為消費者申請零售汽車融資租賃服務的唯一途徑。線上平台使消費者能夠接觸不同的零售汽車融資租賃產品，以及更有效率地輕易完成零售汽車融資租賃安排。因此，線上平台提供高效的線上審批及付款程序，促成零售汽車融資租賃交易，從而刺激汽車融資租賃市場。

中國的零售汽車融資租賃業務市場參與者

三類參與者佔中國零售汽車融資租賃市場相當大的比重，包括與銀行有關聯的參與者、與汽車製造商或經銷商有關聯參與者及第三方零售汽車融資租賃公司。於2022年，第三方零售汽車融資租賃公司佔整個零售汽車融資租賃市場總交易量約45.1%，主要從事線下業務且擁有強大線下零售據點的線下第三方零售汽車融資租賃公司及專注發展線上汽車零售交易平台及網絡的第三方互聯網支援零售汽車融資租賃公司分別佔16.8%及28.3%。

行業概覽

下表載列中國零售汽車融資租賃市場不同參與者之比較：

	與銀行有關聯	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯	第三方零售汽車融資租賃公司	
			線下零售汽車融資租賃公司	互聯網支援零售汽車融資租賃公司
參與者數目 (於2022年 12月31日)	● ~35	● ~50	● ~45	● ~40
主要監管機構	● 銀保監會	● 銀保監會	● 銀保監會	● 金融監管部門
審批程序所需時間	● 一般超過兩天	● 一般少於半天	● 一般少於半天	● 一般一至二小時
風險監控	<ul style="list-style-type: none"> ● 基於中國人民銀行的消費者信貸評級數據庫 ● 中國人民銀行對汽車買家有較高的信貸要求，如抵押品或其他有形資產證書 	<ul style="list-style-type: none"> ● 基於中國人民銀行的消費者信貸評級數據庫 	<ul style="list-style-type: none"> ● 基於中國人民銀行、第三方及自設平台的綜合消費者信貸評級數據庫 ● 現場調查 	<ul style="list-style-type: none"> ● 基於中國人民銀行、第三方及自設平台的綜合消費者信貸評級數據庫 ● 現場調查
銷售渠道	● 欠缺接觸零售汽車融資租賃客戶的線下渠道及銷售網絡	● 經汽車店接觸最終客戶	● 經自營店接觸多元化的最終客戶	● 配合線上渠道推廣，經自營店接觸多元化的最終客戶
消費體驗	● 欠缺汽車相關服務的專業經驗	● 專業服務及深入了解消費者需求	● 深入了解消費者需求	● 對消費者需求的了解有限
目標客戶	● 信貸狀況極優的客戶，通常位於一線及二線城市	● 信貸狀況極優的客戶，通常位於一線及二線城市	● 信貸狀況優質的客戶，通常位於二線、三線及以下城市，年輕群體	● 信貸狀況優質的客戶，通常位於二線、三線及以下城市，年輕群體
新訂融資租賃協議 實際利率範圍	● 5%-15%	● 6%-16%	● 8%-24%	● 9%-24%

資料來源：商務部、銀保監會、灼識諮詢報告

行業概覽

與其他同行相比，特別是與互聯網支持的零售汽車融資租賃公司相比，線下零售汽車融資租賃公司的優勢在於其線下能力及風險管理系統。通過線下網點，線下零售汽車融資租賃公司可以通過面對面的諮詢及服務與客戶建立信任，從而增強線下零售汽車融資租賃公司在獲客、客戶關係管理及客戶維繫方面的能力。此外，通過線下互動，包括當面溝通及文件驗證，線下零售汽車融資租賃公司可以提升風險管理流程的效用。

中國零售汽車融資租賃業務的准入門檻

- **風險管理**

零售汽車融資租賃降低了汽車貸款消費者的准入門檻，概因正式信貸記錄要求較低，首付金額亦較少，但同時為汽車融資租賃市場參與者帶來更高的拖欠貸款及已出租汽車損毀風險。因此，風險管理對有意進入零售汽車融資租賃行業者極為重要。完備的風險管理系統應能夠評估及管理融資前及融資後階段的信貸風險。

- **銷售渠道及獲取客戶**

開闢全面的銷售渠道和獲取客戶的能力為進入零售汽車融資租賃行業的基礎。在線下參與者銷售渠道開發方面，建立自設銷售渠道需要較多的財務投資、時間及營運能力。此外，獲取客戶亦需耗費時間，新入行者難以建立品牌知名度。

- **融資能力**

零售汽車融資租賃屬資本密集行業。除銷售渠道開發及營銷成本外，零售汽車融資租賃公司需要龐大的流動資金，以處理業務營運的現金流錯配。除國有企業或與銀行聯屬者或具規模的零售汽車融資租賃公司外，大多入行參與者在集資方面遇到困難，尤其收緊監管和經濟增長預期放緩之時。如新入行者的業務規模較小且欠缺簽註，商業銀行難以向該等公司提供較大金額的信貸額度。另一方面，非銀行金融機構提供的貸款，利率通常較高，因而會限制新入行者的盈利能力^(附註)。

附註： 根據《中國銀保監會非銀行金融機構行政許可事項實施辦法》，非銀行金融機構包括經銀保監會批准設立的金融資產管理公司、企業集團財務公司、金融租賃公司、汽車金融公司、貨幣經紀公司、消費金融公司及境外非銀行金融機構駐華代表處等機構。

行業概覽

零售汽車融資租賃行業的競爭形勢

中國零售汽車融資租賃行業相對集中，以及現時中國持牌第三方汽車融資租賃市場按交易量計的市場集中度相對較高。截至2022年12月31日，中國零售汽車融資租賃市場的前二十大公司市場份額約為81.1%，以及中國第三方零售汽車融資租賃市場按第三方零售汽車融資租賃公司發放貸款總額計的前十大公司市場份額約為69.5%。於2022年，按所有零售汽車融資租賃公司及第三方零售汽車融資租賃公司交易量計，本集團分別排行第19位及第5位，按直接融資租賃的交易量計算，本集團於所有零售汽車融資租賃公司中名列第4位。零售汽車融資租賃公司通常計及多個關鍵因素為融資租賃協議定價，包括融資及經營活動的成本以及利潤率。於2022年，中國零售汽車融資租賃公司收取的實際年利率的行業範圍介乎5%至24%，本集團於2022年收取的平均實際利率與行業常規一致。於往績記錄期，中國零售汽車融資租賃公司於中國收取的平均實際年利率的行業範圍保持相對穩定。本集團能夠就融資租賃交易收取高於其他零售汽車融資租賃公司的平均利率，此乃由於其靈活的產品供應、強大的線下能力以及完善的風險管理系統可擴闊客戶範圍及控制資產質量。

中國第三方零售汽車融資租賃公司成功的關鍵因素包括(i)獲取客戶及分銷的渠道；(ii)多元化及穩定的資金渠道；(iii)風險管理及個人信貸評級系統；及(iv)營運效率。相較與汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司，本公司於更多的汽車品牌選擇、靈活的融資租賃服務及重點地理覆蓋方面具有優勢。汽車經銷商通常與汽車製造商簽訂合約並向客戶提供有限的品牌選擇。此外，汽車經銷商一般依靠其他金融服務商為其客戶提供融資服務並為客戶提供相對有限或僵化的融資方式。此外，本公司專注於中國二、三線及以下城市，擁有強大的線下能力來服務該等地區的目標客戶，而汽車經銷商一般專注於中國一線及二線城市，在較低級別城市或縣城的4S店網絡覆蓋較少，導致汽車融資租賃服務對中國三線及以下城市客戶的滲透率較低。

行業概覽

下表載列2022年按透過直接融資租賃及售後回租方式進行的中國零售汽車融資租賃的交易量所作的零售汽車融資租賃公司排名：

排名 ¹	排名 ²	公司 ³	交易量 (概約千宗)	市場份額 ⁴ (%)	類別	上市狀況
1	1	集團A	430	23.2	第三方零售汽車融資租賃公司	已上市
2	/	集團B	297	16.0	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
3	/	集團C	120	6.5	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
4	/	集團D	83	4.5	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	已上市
5	/	集團E	71	3.8	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
6	/	集團F	70	3.8	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
7	/	集團G	59	3.2	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
8	/	集團H	54	2.9	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
9	/	集團I	52	2.8	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
10	2	集團J	35	1.9	第三方零售汽車融資租賃公司	非上市
11	/	集團K	31	1.7	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
12	/	集團L	31	1.7	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	已上市
13	/	集團M	30	1.6	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
14	3	集團N	28	1.5	第三方零售汽車融資租賃公司	非上市
15	/	集團O	26	1.4	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
16	/	集團P	24	1.3	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
17	/	集團Q	19	1.0	與銀行有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
18	4	集團R	17	0.9	第三方零售汽車融資租賃公司	非上市
19	5	本集團	13	0.7	第三方零售汽車融資租賃公司	非上市
20	/	集團S	13	0.7	與汽車製造商或汽車經銷商有關聯的零售汽車融資租賃公司	非上市
總計				81.1		

資料來源：灼識諮詢報告

附註：

1：指在所有零售汽車融資租賃公司中的排名。

2：指在所有第三方零售汽車融資租賃公司中的排名。

行業概覽

3： 公司A，於2014年成立，主營業務為通過零售汽車融資租賃及經營租賃提供汽車融資解決方案及其總註冊資本約為人民幣96億元。

公司B，於2013年成立，從事汽車及工程機械融資租賃、汽車經營租賃、結構融資等業務，註冊資本總額約為人民幣145億元。

公司C，於1993年成立，主要從事汽車融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣27億元。

公司D，於1984年成立，從事融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣126億元。

公司E，於2012年成立，為一家融資租賃公司，註冊資本總額約為人民幣8億元。

公司F，於2008年成立，為一家從事汽車、飛機、船舶及其他設備業務的融資租賃公司，註冊資本總額約為人民幣51億元。

公司G，於2004年成立，從事汽車及其他通用機械的融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣10億元。

公司H，於2011年成立，從事汽車、汽車配件及其他設備的銷售及融資租賃，註冊資本總額約為人民幣36億元。

公司I，於2013年成立，與一家汽車經銷公司有關聯，主要從事零售汽車融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣5億元。

公司J，於2016年成立，主要通過直接租賃從事零售汽車融資租賃，註冊資本總額約為人民幣0.1億元。

公司K，於2007年成立，從事融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣180億元。

公司L，於1985年成立，從事綠色能源、汽車金融、高端設備等融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣29億元。

公司M，於2009年成立，主要從事汽車融資租賃及汽車經營租賃業務，註冊資本總額約為人民幣13億元。

公司N，於2015年成立，從事汽車融資租賃及汽車經營租賃業務，註冊資本總額約為人民幣32億元。

行業概覽

公司O，於2007年成立，從事汽車、公用事業、能源電力、機械設備等融資租賃，註冊資本總額約為人民幣140億元。

公司P，於2012年成立，從事汽車融資租賃及汽車經營租賃業務，註冊資本總額約為人民幣51億元。

公司Q，於2010年成立，從事融資租賃及商業保理業務，註冊資本總額約為人民幣59億元。

公司R，於2010年成立，主要從事零售汽車融資租賃業務，註冊資本總額約為人民幣6億元。

公司S，於2015年成立，主要從事汽車融資租賃業務，註冊資本總額為人民幣2億元。

4：指佔所有零售汽車融資租賃公司的市場份額。

下表載列2022年中國零售汽車融資租賃公司按透過直接融資租賃方式進行零售汽車融資租賃的交易量的排名：

排名	公司	交易量 (概約千宗)	市場份額 ¹ (%)	線下能力 ² (概約個)	自營線下 門店數目 (概約個)
1	集團A	50	16.1	36,000	無
2	集團J	35	11.3	70	無
3	集團N	28	9.0	150	75
4	本集團	13	4.1	68	68
5	集團T ³	11	<u>3.7</u>	20-100	2
	總計		<u><u>44.2</u></u>		

資料來源：灼識諮詢報告

附註：

1：指通過直接融資租賃的交易量佔所有零售汽車融資租賃公司的市場份額。

2：指中國實體店的數量，包括自營銷售門店及經銷商於彼等的合作銷售網絡內的門店。

3：公司T，於2011年成立，主要從事二手車交易及融資租賃，註冊資本總額約為人民幣19億元。

行業概覽

中國零售汽車融資租賃市場的市場趨勢

- **直接融資租賃預計獲得更多客戶的認可**

隨著收緊對汽車買家的信貸資格要求，預計消費者對直接融資租賃的認可程度將提高。相較售後回租，直接融資租賃可為消費者提供多元化產品、消除餘值風險並且簡化程序，如保險及購置稅。此外，由於汽車的初始擁有權屬於租賃公司，隨著政府於若干一線及二線城市設汽車購置限制，直接融資租賃亦將為另一替代選擇，原因為根據直接融資租賃向消費者出租具有效牌照的備用汽車可節省時間，免除消費者親身就汽車申領牌照的不確定性。

- **二線、三線及以下城市預期會成為主要業務重點**

與一線城市的市場相比，擁有大量願意選擇以零售汽車融資租賃購買首輛汽車消費者的二線、三線及以下城市預期將成為主要增長動力。中國的領先零售汽車融資租賃市場之市場參與者不僅成立廣泛的線下銷售網絡以接觸終端客戶，更以具競爭力的價格提供靈活及個人化融資產品。

- **預期全渠道將變得更易接受**

由於移動互聯網的興起，購車流程已經向全渠道發展，包括整合線上平台及實體店。因此，零售汽車融資租賃公司自設線上銷售渠道及移動應用程式以吸引消費者到實體店已逐漸普遍。

- **預期各線城市汽車融資租賃服務定價仍具競爭力**

由於若干銀行聯屬零售汽車融資租賃公司及汽車製造商或汽車經銷商聯屬零售汽車融資租賃公司或會利用經拓寬融資渠道降低其融資成本，其可提供更具競爭力的定價選擇，預期第三方零售汽車融資租賃公司將效仿以保持及增加其市場份額。此外，由於大部分第三方零售汽車融資租賃公司於中國二、三線及以下城市運營，提供類似產品及品牌，預計期後年度二、三線及以下城市之定價將較中國一線城市更具競爭力。儘管該等發展可能導致於短期內下調汽車融資租賃服務的定價，惟由於中國市場對汽車融資租賃服務的接受度提高，有關定價競爭壓力將會有所緩解。

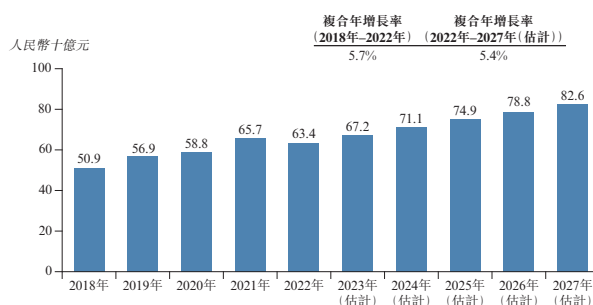
行業概覽

中國汽車經營租賃市場的概覽

中國汽車經營租賃市場分析

中國汽車經營租賃市場於過往年度急速擴展，按商品交易總值計的市場規模由2018年人民幣509億元增至2022年人民幣634億元，複合年增長率為5.7%。隨著網約車平台發展、自駕旅程之消費增加及有利政策改革，中國汽車經營租賃市場的市場規模預期將於2027年增至人民幣826億元，2022年至2027年的複合年增長率為5.4%。

2018年至2027年(估計)中國汽車經營租賃市場的市場規模



資料來源：中國汽車工業協會、灼識諮詢報告

附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

中國汽車經營租賃市場的增長動力

中國汽車經營租賃市場的增長預期主要由下列因素推動：

- **網約車平台發展**

網約車平台行業迅速增長，將對中國汽車經營租賃市場帶來龐大需求。於2022年，持有所需網絡預約出租汽車運輸證及網絡預約出租汽車駕駛員證的訂單數目分別佔於中國所有網約車平台服務訂單總數不足70%。隨著監管規定愈趨嚴格，領先的網約車平台傾向採取獨立於司機公司而僱用司機的方法，並給予彼等已向經營租賃服務提供商合法註冊的汽車，且直至2022年底，各地交管局共核定210萬份網絡預約出租汽車運輸證。

行業概覽

● 政府汽車所有權改革

中國政府近期已實施一系列政策改革以限制政府機構可購買的汽車數目及型號，並鼓勵政府機構透過租用汽車滿足其用車需要。該等改革鼓勵政府機構及國有企業採用汽車經營租賃服務。

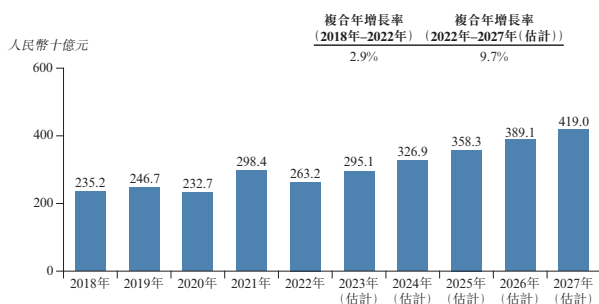
● 自駕悠閒旅程之消費增加

隨著人均可支配收入增加，中國消費者已及預期將進行更多自駕悠閒旅程，為中國汽車經營租賃服務帶來強勁需求。

中國網約車平台市場的概覽

按商品交易總值計量，網約車平台市場由2018年的人民幣2,352億元升至2022年的人民幣2,632億元，複合年增長率為2.9%。該增長乃主要由於市場對日常交通的需求龐大，同時領先市場參與者推出大額折扣優惠。在某種程度上，行業嚴謹的監管環境拖慢了行業的發展，但服務質量的改善以及擁有充足數量汽車的持牌司機人數增加將於可見將來推動市場發展。預計網約車平台市場於2027年前按商品交易總值計量的規模將達人民幣4,190億元，2022年至2027年的複合年增長率為9.7%。此外，在中國佔主導地位的網約車平台按商品交易總值計量於2022年佔網約車平台總市場絕大部分，而概無其他網約車平台佔總市場的10%以上。

2018年至2027年(估計)網約車平台市場按商品交易總值計算的市場規模及預測



資料來源：中華人民共和國交通運輸部、灼識諮詢報告

附註：圖中數據已湊整至一個小數位。

行業概覽

根據《網絡預約出租汽車經營服務管理暫行辦法》，有關汽車須取得網絡預約出租汽車運輸證，以便註冊登記為網約乘用車。如要獲取有關運輸證，網約車司機可將其私人汽車重新註冊為商用汽車，或向本集團等租用擁有運輸證的汽車。由於(i)只要行程里數兼營運時間短的私人汽車方可重新註冊為商用汽車；及(ii)重新註冊涉及較高的保險費，故此該等司機較多選擇租用擁有網絡預約出租汽車運輸證的新車，而放棄將私人汽車重新註冊為商用汽車。

網約車市場的市場趨勢及機遇包括：(i)汽車及司機的嚴格合法要求；(ii)市場需求持續上升；(iii)平台通過其擁有的汽車直接提供專門網約車服務；(iv)加深對安全及服務質量的關注；及(v)因數據安全意識日益提高，令數據收集及使用個人資料的規管增加。

COVID-19疫情對中國GDP、零售汽車融資租賃及汽車經營租賃市場的影響

由於爆發COVID-19，2020年第一季度實際GDP同比負增長6.8%。然而，隨著實施有效的控制措施及全面復工，中國實際GDP於2020年之同比增速反彈至2.2%並於2021年進一步增加至8.1%。

同時，於2020年，零售汽車融資租賃市場的貸款宗數亦下降至1,619,800宗，按年負增長率約為7.6%，乃主要由於線下戶外活動及出行限制、對於銀行信貸緊縮的關注及客戶需求暫時推遲所致。此外，於2020年，中國第三方零售汽車融資租賃市場的貸款宗數達約760,000宗，按年負增長率約為26.8%。然而，於2020年，中國汽車經營租賃市場增至人民幣588億元，按年增長約為3.3%。

於2021年，隨著汽車銷售市場復甦、汽車融資滲透率上升、更多在線營銷策略的有效落實，零售汽車融資租賃市場的貸款宗數增至1,783,500宗，按年增長率約為10.1%，第三方零售汽車融資租賃市場的貸款宗數達約781,300宗。此外，於2021年，中國的汽車經營租賃市場規模增長至人民幣657億元，按年增長約為11.8%。

行業概覽

於中國逐漸控制疫情發展後，零售汽車融資租賃及汽車經營租賃市場預計長遠獲得增長勢頭，原因為非車主購車意欲不斷上升、乘坐私家車出行帶來的健康和 safety 相關裨益的意識不斷提高以及零售汽車融資租賃和汽車經營租賃的滲透率持續上升。於2022年，零售汽車融資租賃市場的貸款宗數已增至1.9百萬宗，按年增長率約為3.8%，第三方零售汽車融資租賃市場的貸款宗數達約0.8百萬宗。