

內地汽車融資租賃市場前景廣闊

行業分析

目前，中國已成為全球最大的汽車消費市場，但汽車融資租賃市場還是一個新興市場，有着巨大的增長空間。歐洲知名諮詢機構羅蘭貝格調查數據顯示，到2014年底，中國汽車租賃總數將達到43萬輛，行業規模預計也將從2011年的182億元(人民幣，下同)增加到2014年的380億元左右。

前些年，美國新上市一款汽車後，要到兩年後才在



中國汽車金融市場目前處於發展的早期階段。

中國上市，但根據近幾年的數據來看，一款新車在兩個國家幾乎會同時上市，中國在全球汽車消費市場中的地位已不言而喻。不過，業內專家認為，中國的汽車融資租賃還是一個新興市場，在美國，大部分汽車消費者會選擇租賃形式；而在中國，現時大部分消費者還是選擇直接買車。汽車融資租賃市場在美國已有50多年的發展歷史，而在中國才15年左右。

另一方面，由於受到客戶的態度、風險管理和控制等因素影響，中國汽車金融市場仍然處於發展的早期階段。2012年，汽車金融在美國、印度和巴西的滲透率已經超過80%，在日本和西歐的滲透率達到60%，俄羅斯也達到了40%，而中國只達到15%，這暗示了巨大的增長空間。

對於中國的融資租賃市場規模，中國租賃聯盟的數據顯示，2012年中國融資租賃市場規模是15500億元，汽車融資租賃市場規模只有257億元。相關機構預測，到2025年，中國汽車融資租賃市場規模可達5250億元。目前，中國租賃行業由銀監會和商務部批准的公司組成。銀監會批准的融資租賃公司包括汽車金融公司、廠商融資租賃公司等，共約208家，而800多家由商務部批准的提供零售業務(經營性租賃和融資租賃業務)的融資租賃公司在過去幾年中有顯著增長。

由上海租賃行業綜合信息服務與交易平台(SISE)和北京納索爾科技有限公司(Netsol)聯合發佈的《汽車租賃行業發展現狀及展望》研究報告顯示，新能源汽車租賃和無縫移動模式將是未來汽車租賃市場的新藍海。過去十幾年間，混合動力車和電動車在成熟市場中興起。在燃料價格持續波動、碳減排目標更加嚴格的市場環境下，這兩類車的系統研發成為汽車產業中的投資熱點。而無縫移動模式是結合智能技術、多種交通方式及交通工具，使客戶無縫對接公共交通的模式。此模式優勢在於可通過新型計價模型(按使用計費)為運營商提供多收入；通過創新合同保證客戶的忠誠度。

事實上，內地租車行業的發展遭遇不少瓶頸。首先，在政策法規上，目前各大省份對租車的管理制度有所差異，各租賃公司隸屬的歸口管理部門也不一致，使得租賃公司在價格制定、風險承擔合理性等方面缺乏統一的行業規範。

其次，在違章管理上，與國外的「對人不對車」相反，內地的罰單都是「對車不對人」。雖然目前大部分租車公司都採取了信用卡預授權管理辦法，但仍不能完全把控風險，如果違章者拒絕接受懲罰，頂多只能從預授權中扣除部分資金，但違章扣分仍然由租車公司承擔。租車行業的長遠發展，仍需相關配套政策不斷完善。

點金

過去十年自由行，未來十年創富行。
融資投資開公司，黃金基金人民幣。
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

創富行

潤東汽車抓緊豪華車增長契機

環球汽車市場復甦，內地方面，即使在多個城市實施汽車限購令下，今年上半年整體汽車銷量仍按年上升逾8%。有分析預期，全球汽車銷售將維持增長動力。內地汽車經銷商中國潤東汽車集團亦瞄準市場機遇。該集團主席、執行董事兼總裁楊鵬表示，雖然集團目前重點發展華東沿海地區，惟未來不排除以併購模式進軍其他市場。他又認為，豪華汽車製造商近期調低價格，有助集團的業務發展，帶動收入增長。

潤東汽車目前擁有寶馬、MINI、奧迪及法拉利等豪華汽車品牌，現階段業務戰略集中在華東沿海富裕地區。楊鵬指出，華東沿海富裕地區擁有中國最龐大的豪華及超豪華乘用車市場，集團戰略地專注於江蘇省、山東省、上海市及浙江省，並成為該地區的市場領導者之一。

事實上，穩固的經營能力及年輕的汽車經銷網絡使得該集團實現強勁同店銷售增長及市場領先經營表現。楊鵬表示，「由客戶關係管理基礎系統支援的以客戶為導向的業務理念，為我們提供了有效的目標營銷及多種創新銷售管道，售後服務以及汽車相關增值服務帶來強勁收入增長。」

楊鵬進一步指出，憑藉集團於華東地區沿海富裕的高密度汽車經銷網絡，對當地的了解及當地關係，配合集團的營運經驗，集團將持續加強於該地區的市場領先地位，並透過內部增長及選擇性收購，同時專注豪華及超豪華品牌以持續擴大汽車經銷網絡和品牌組合。

或以收購擴大實力

「我們將通過結合新門店開設及審慎收購的方式，於未來數年擴大集團的汽車經銷網絡。同時，將持續加強經營能力，以提高同店銷售增長及改善

盈利能力。我們計劃透過積極的銷售及營銷措施，進一步發展汽車相關增值服務，以融資租賃及相關諮詢服務。」他如是說。

在楊鵬看來，內地豪華汽車市場於未來幾年仍會保持強勁增長。儘管今年以來豪華汽車價格有下跌趨勢，但預計銷量將因此提高，所以價格調整對經銷商有利。而為配合集團的業務擴張，潤東汽車已於本月(12日)成功在香港上市，集團副總裁朱立東指出，上市後有更多樣化的融資平台，提供充裕資金，優化資產負債結構。據了解，潤東汽車是次上市集資所得的40%用於內地開設門店；30%作償還銀行貸款；20%作潛在收購資金；餘下10%則作一般營運資金。

此外，集團也重視與客戶建立良好關係。楊鵬指出，集團將持續加強及優化客戶關係管理，以擴大客戶群及開發創新銷售管道；同時，透過對客戶數據庫中客戶資料的分析持續深化對客戶需求的了解，探索新銷售管道，提高服務質量及進一步多元化收入來源。他認為，改善的管理計劃系統將有助於集團更好地跟蹤、監控及分析主要經營數據並實現更高效的管理及分配資源。

在售後服務以及汽車相關增值服務方面，楊鵬表示，集團計劃開拓新收入來源以實現快速的業務增



楊鵬指出，隨著中國經濟的快速增長及居民消費水平的不斷提高，中國已成為豪華及超豪華乘用車品牌的重要市場。

長。「憑藉領先的經營能力、市場主導地位以及多元化的銷售及營銷管道，集團將鞏固售後服務以及汽車相關增值服務，如促進二手汽車交易服務、汽車融資服務、延長保修期服務及汽車融資租賃服務。」他稱，售後服務以及汽車相關增值業務為集團產生持續性收入及相對高的利潤率，並擁有巨大增長潛力及強勁的持續發展能力及穩定性，是未來

業務發展的重心。楊鵬總結說，隨著中國經濟的快速增長及居民消費水平的不斷提高，中國已成為若干豪華及超豪華乘用車品牌的重要市場。近幾年加速的城市化及經濟增長，為中國汽車消費的另一關鍵推動力。展望未來，集團將致力於華東地區鞏固市場領先地位，並成為中國領先的豪華及超豪華汽車全方位服務供應商。

中機租賃搶攻內地飛機租賃市場

上行公司

光大控股佔股四成的中國飛機租賃集團控股有限公司日前積極拓展內地飛機租賃市場。集團主席兼光大控股行政總裁陳爽表示，光大控股將繼續全力支持中機租賃的業務發展，並對相關業務前景充滿信心。集團首席執行官兼執行董事潘浩文指出，目前公司擁有及管理34架商用飛機，計劃今年年底前將機隊擴大至40架，目標2016年底前進一步增至至少64架。現時公司已簽訂協議購買28架飛機，將於2016年底前交付。

隨着中國經濟持續起飛，內地航空業於未來數年將持續增長。根據航空及飛機租賃行業內的獨立行業顧問航升(Ascend)預測，中國將為未來20年航空交通及飛機的主要增長市場。到2021年，中國航空公司營運的商用客機數目將達到3,381架，相當於2013年至2021年的複合年增長率6.9%；到2031年更將達到5,387架，相當於2013年至2031年複合年增長率5.7%。

鑒於此，潘浩文指出，公司將繼續專注內地飛機租賃市場，積極向中國的航空公司出租其機隊。「美國3億人口擁有3000架飛機，中國13億人口卻只有2000架飛機，反映中國航空業發展潛力龐大。」在他看來，飛機租賃對內地不少航空公司來說是一個商業可行的選擇，因為航空公司可以相對較低的初始資本投資使用飛機，並使航空公司能夠靈活進行機隊規劃，從而降低直接擁有飛機的財務負擔。

據透露，中機租賃將透過直接飛機購買及租賃交易以及飛機售後租回交易，於今年年底前將公司機隊擴大至40架飛機，並於2016年底前擴大至64架飛機。潘浩文表示，擴充機隊是為了應付內地的航空公司日益增加的需求，而公司將繼續提升其飛機收購實力，使之能夠收購配合公司機隊特色及需求殷切的飛機型號。公司亦計劃繼續向歐美國家的國際飛機製造商購買全新及現代化飛機，並積極開拓海外航空公司客戶，現時已經與印度航空簽訂5個飛機租約。

截至去年底，若以服役和訂購中飛機的數目計

算，中機租賃是最大的獨立中資飛機租賃集團，也是內地的經營性飛機租賃先驅者。該集團通過海外租賃平台以及設於天津和上海的內地租賃平台的戰略性「雙平台」業務模式，為航空公司客戶提供稅務優勢，並在國內外為各戶提供創新、靈活和具競爭力的租賃解決方案。

集團首席財務官余大弟表示，由於公司採取的融資模式是「項目融資」，每次收購飛機時均會獨立向銀行貸款，故集團的負債率一直維持在90%的水平。但他強調，中機租賃與航空公司的飛機租賃協議平均年期長達12年，飛機租賃回報率更達9%，故集團不僅擁有較強的承受風險能力，租金收入亦相當穩定。

被問及高鐵對航空業的影響，該集團高級副總裁兼商務部主管劉曉暉則指出，內地對飛機有剛性需求，而高鐵網絡的完善，有助運載市民至大城市搭乘飛機，認為高鐵反而對航空業的發展有幫助，兩者並非競爭關係。

「總之，我們將積極擴大航空公司客戶基礎，以抓緊內地飛機租賃市場高速增長的商機；擴大低機齡及現代飛機機隊及擴大飛機租賃增值服務範圍；另外，公司還將開發噴射機租賃業務，同時擴大融資管道，降低融資成本及發掘其他融資方法以改善投資回報，推動我們的業務持續迅速增長。」潘浩文如此總結。



中國飛機租賃集團控股有限公司搶攻內地飛機租賃市場

今年全球小麥產量高企 料下半年價格仍將走淡



英皇期貨管理總部總裁葉佩蘭

CBOT小麥價格於月初因擔心烏克蘭衝突會影響到小麥生產國烏克蘭及俄羅斯的出口，由每蒲式耳518美分低反彈至570美分的3周高位後才遇到阻力。後來因有消息指實際上小麥出口並未因此而受阻，小麥價格隨即回落，現時仍於550美分水平上落。但由於預期今年小麥仍將維持高產量高庫存的局面，加上需求不振，今年下半年小麥價格預料仍將會走淡。

基本因素分析

俄烏兩地小麥產出未受影響 期價從三周高位回落

近日烏克蘭及俄羅斯地緣政治局勢持續惡化，曾有消息指俄羅斯軍隊已經入侵烏克蘭東南部，令市場於早前擔憂黑海地區穀物的出口可能受到阻礙，令CBOT小麥價格出現反彈。

但由於近日再有消息顯示，實際上俄羅斯及烏克蘭的小麥生產及出口並未因是次衝突而受阻，令CBOT小麥價格再度回落。據俄羅斯農業部稱，截至8月29日，俄羅斯收割工作已完成56%，穀物產量達4730萬噸，遠超於去年同期的3950萬噸。俄羅斯農業市場研究所(IKAR)亦發表報告預測今年俄羅斯小麥產量將達5850萬噸，為6年以來最高。

出口量方面，今年7月份俄羅斯穀物達300萬噸，創下歷史新高，比去年同期高20%。另一俄羅斯農業諮詢機構SovEcon則預計八月小麥出口將為創新高的420萬噸。至於烏克蘭，該國農業部稱2014-15年度頭兩個月穀物出口為501萬噸，亦比去年同期的330萬噸上升超過50%。

今年全球小麥產量及庫存料將高企 價格難以回升

今年下半年，預料小麥價格仍會受全球供應充足情況影響而走淡。國際穀物理事會(IGC)於9月1日發

表的8月份報告中，將2014-15年全球小麥產量預估上調再次上調至7.13億噸，而先前預估則為7.02億噸，上調的主要原因是預計俄羅斯、歐盟及中國等地區產量將高於預期。另外，美國農業部(USDA)亦將2014-15年度全球小麥總產量預估定為7.16億噸，比2013-14年度產量增加200萬噸。

小麥生產國美國亦預期今年小麥將會豐收，USDA於8月中發表的報告中，將美國2014-15年度小麥單產預估由上月預估的每畝43.1蒲式耳提高至43.9蒲式耳，小麥產量預估亦由19.92億蒲式耳提高至20.3億蒲式耳。因應產量上升，USDA亦將2014-15年小麥期末庫存預估由6.6億蒲式耳上調至6.63億蒲式耳。在高產量高庫存的情況下，預料將繼續令小麥價格受壓。

技術走勢分析

雖然出產量不斷上升，但暫時小麥需求仍然見疲弱。USDA於8月25日公佈的出口檢定報告顯示，截至8月21日為止美國小麥出口量為558,113公噸，較上周減少6.5%，更較去年同期減少達35%。至於2014-15年全年出口量為5,739,441公噸，較去年同期減少31%。在全球供應充足，庫存偏高，加上需求疲弱的情況下，預料在今年下半年小麥走勢仍會走淡。CBOT小麥反彈至570美分水平後明顯遇到阻力並形成雙頂形態，現時價格已跌穿20天及50天平均線，反映中線走勢轉為偏淡。建議讀者可於550美分水平沽出CBOT小麥，目標價480美分，止蝕位於580美分。

CBOT小麥價格走勢圖

