

行业评级:

非银行金融 增持(维持)

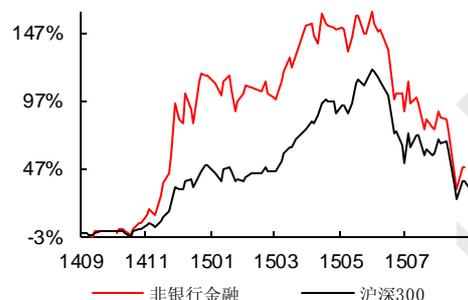
罗毅 执业证书编号: S0570514060001
研究员 0755-23952862
luoyi@htsc.com

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

相关研究

- 1《其他金融服务II:中央出资牵头成立国资创投基金》2015.09
- 2《银行/非银行金融:说一说我的心里话-为什么我现在推荐金融股?》2015.09
- 3《非银行金融:国企改革风潮动,金融压轴起宏图-金融国企改革专题之一》2015.08

行业走势图



融资租赁业的黄金发展时期即将启动!

点评《国务院办公厅关于关于加快融资租赁业发展的指导意见》

投资要点:

◆ 今天下午国务院发布《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》(国办发〔2015〕68号)。这是继8月26日李克强总理在常务会议针对融资租赁业提出“四点措施”后的正式落地文件。《意见》明确设定了我国融资租赁发展的时间表,确定了行业发展目标,并提出了多项鼓励政策,有望进一步激发行业的发展潜力。

◆ **目标是五年内达到世界前列!**《意见》提出行业发展三大目标。一是渗透率显著提高,二是发展龙头企业,三是完善监管体系。《意见》特别提到我国融资租赁渗透率过低的问题。目前我国渗透率约4.14%,大幅低于欧美国家20%-30%的水平。与国际同行比,我国租赁业还处于起步阶段。《意见》要求上述目标期限是2020年。恰好是“十三五”最后一年。《意见》在现在这个时间点发布,有为“十三五”规划定调的意味。**要在五年内使行业“竞争力水平位居世界前列”,那么“十三五”将会有更多的刺激政策出台,行业有望迎来爆发式增长。我们测算未来5年我国租赁业务规模将达到10万亿元,市场潜力巨大。**

◆ **鼓励行业参与国家大战略。**《意见》提出行业的引导方向,即服务实体经济发展、中小微企业创业创新、产业转型升级和产能转移等。其中在实体经济发展方面,鼓励行业服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造2025”和新型城镇化建设等国家重大战略。融资租赁行业一直以来与制造业、运输业广泛合作,在基础建设方面大有用武之地。目前我国在转型时期,产业升级、结构调整将产生巨大的投资需求,可以为融资租赁行业带来历史性的发展机遇。

◆ **鼓励行业“走出去”。**《意见》继续鼓励行业实行走出去战略,大力发展跨境业务,特别提到鼓励兼并重组。目前我国行业基础薄弱,要实现五年内跨越式发展,必须空间换时间,通过兼并重组培养龙头企业,才有可能与国际巨头竞争。**行业内外针对牌照、优势领域的并购将会变得更加活跃,具备跨境实力的龙头将会涌现。**自贸区方面,自贸区从诞生以来就是融资租赁的试验田,已经有多项政策向全国推广。此次《意见》特别提出广东和天津自贸区的监管放宽,体现了两地在融资租赁业创新的先锋地位。

◆ **简政放权,拓宽融资渠道。**《意见》提出了多项宽松措施,包括对部分租赁物降低融资租赁公司购买资质的要求;简化多种担保物、租赁物的登记制度。以往融资租赁企业为介入卫生、农业领域,要取得相关资质费时费力。此次解除限制有望进一步提升行业经营广度。《意见》还鼓励融资租赁公司通过发债、上市和资产证券化筹措资金。**预计未来将有更多融资租赁龙头企业上市,丰富国内资本市场。**

◆ **行业迎来黄金时期,相关个股有望受益。**上市公司中渤海租赁和中航资本属于不多的融资租赁概念股,《意见》利好个股发展。**渤海租赁**是唯一一家同时具备金融租赁、融资租赁双牌照的公司,通过内外并举+外延式扩模式快速崛起,已经成为国内顶尖租赁平台,有望成为业内航母级租赁公司。**中航资本**依托大股东中航工业集团的品牌和金融资源,全力打造综合大金控平台,已形成控股证券、财务、信托、租赁四驾金融马车的齐发力格局。此外可密切关注东莞控股和晨鸣纸业。**东莞控股**最近定增15亿元增资旗下融资租赁子公司,未来将持续发力相关业务。**晨鸣纸业**融资租赁板块业绩增长较好,看好未来与金融平台间的互动。