

行業概覽

本節載有關於本公司所從事的行業和某些相關行業的資料和統計數據。本公司自政府官方刊物取得部分上述資料和統計數據，但本公司、聯席保薦人、承銷商或任何彼等各自的聯屬人士或顧問並無獨立核實該等資料和統計數據。該等來源所載資料未必與於中國境內或境外編撰的其他資料相符。本公司並無就該等資料是否完整或準確發表聲明，故此不應過分依賴該等資料。本公司及聯席保薦人乃以本公司及聯席保薦人認為合理審慎的態度轉載該等資料。

概覽

自 1978 年推行改革開放以來中國經濟呈現顯著增長的勢頭。從 1997 年至 2006 年，中國國內生產總值從約人民幣 78,973 億元增至人民幣 210,871 億元，複合年增長率達到 11.5%。根據世界銀行報告，中國已於 2005 年成為世界第四大經濟體。

由於經濟增長表現出色，2001 年至 2006 年間中國國內貿易及國際貿易強勁增長，複合年增長率分別為 12.2% 及 28.1%。下表列示了所示期間中國國內生產總值總額、國內貿易及國際貿易的實際金額及增長率：

	國內生產總值		國內貿易		國際貿易	
	人民幣 (十億元)	% ⁽¹⁾	人民幣 (十億元)	%	美元 (十億元)	%
2001 年	10,965.5	8.3	4,305.5	10.1	509.8	7.5
2002 年	12,033.3	9.1	4,813.6	11.8	620.8	21.8
2003 年	13,582.3	10.0	5,251.6	9.1	851.0	37.1
2004 年	15,987.8	10.1	5,950.1	13.3	1,154.6	35.7
2005 年	18,386.8	10.4	6,717.7	12.9	1,420.9	23.1
2006 年	21,087.1	11.1	7,641.0	13.7	1,760.7	23.8

資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2002、2004、2005、2006 及 2007）》

(1) 中國國內生產總值增長率按實際值計算。

隨著中國經濟自 1978 年起顯著增長，近年來還經歷了若干重大結構調整，包括城市化與工業化程度進一步上升。根據國家統計局的數據，從 2001 年至 2006 年，國內城市化率（即居住於城鎮地區的人口比例）從 37.7% 提高到 43.9%。同期國內工業化率（工業活動在國內生產總值貢獻中所佔比例）亦從 45.2% 提高到 48.7%。

行業概覽

下表列示了所示期間中國城市化率與工業化率：

	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	複合年 增長率
城鎮人口 (百萬人).....	481	502	524	543	562	577	3.7%
人口總數 (百萬人).....	1,276	1,285	1,292	1,300	1,308	1,314	0.6%
城市化率 (%)	37.7	39.1	40.5	41.8	43.0	43.9	3.1%
工業活動總值 (人民幣十億元)	4,951.2	5,389.7	6,243.6	7,390.4	8,704.7	10,200.4	15.6%
工業化率 (%)	45.2	44.8	46.0	46.2	47.5	48.7	1.5%

資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2006）》

2001年至2006年間，中國固定資產的投資額增加以支持經濟的持續發展。此外，同期城市化率日益上升，令中國房地產開發出現大幅增長。中國固定資產及房地產開發投資的增長速度甚至高於中國國內生產總值，兩者分別以複合年增長率 24.2% 和 25.1% 增長。下表列示了所示期間基礎設施投資及房地產開發投資的實際金額及增長率：

	固定資產投資		房地產開發投資	
	人民幣 (十億元)	%	人民幣 (十億元)	%
2001年.....	3,721.4	13.1	634.4	27.3
2002年.....	4,345.0	16.9	779.1	22.8
2003年.....	5,556.7	27.7	1,015.4	30.3
2004年.....	7,047.7	26.6	1,315.8	29.6
2005年.....	8,877.4	26.0	1,590.9	20.9
2006年.....	10,987.0	24.0	1,942.3	22.1

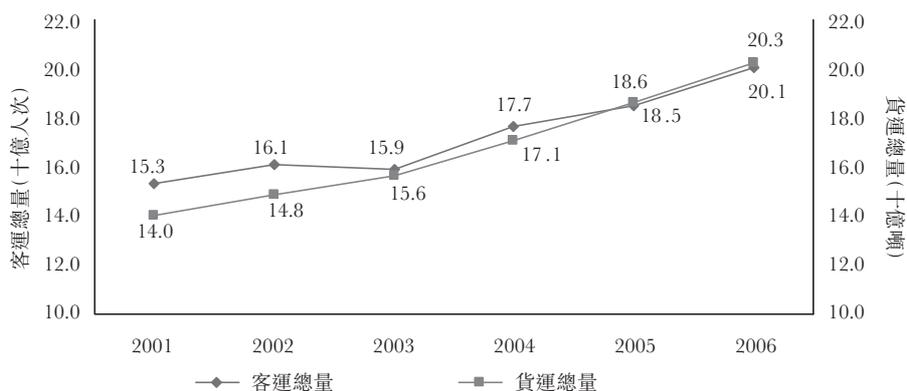
資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2002、2004、2005、2006及2007）》

行業概覽

中國交通運輸基礎設施行業

概覽

過去 20 年間，中國強勁的經濟發展與貿易增長對國內基礎設施（尤其是對交通運輸基礎設施）產生大量需求。下圖列示了所示期間中國客運與貨運量（公路與鐵路）的增長率（複合年增長率分別為 5.5%（就客運量而言）和 7.6%（就貨運量而言））：



資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2006）》

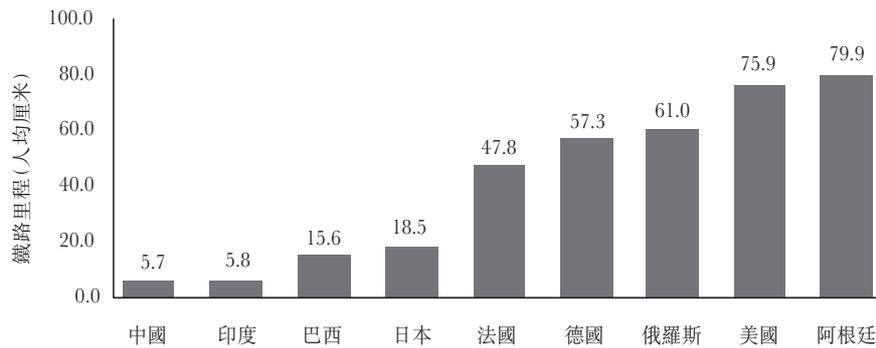
為了滿足需求，維持增長，中國政府作出巨大努力，對全國交通運輸基礎設施系統進行擴建、現代化和升級。十五計劃包括於 2001 年至 2005 年間，交通部對全國交通運輸基礎設施（包括公路及水道）的投資預算，約為人民幣 2.2 萬億元。此外，鐵道部於同期對全國鐵道基礎設施的投資預算約為人民幣 3,500 億元。

2005 年，中國政府宣佈十一五規劃，交通部對 2006 年至 2010 年間全國交通運輸基礎設施（包括公路及水道）提出的投資總額約為人民幣 3.8 萬億元，比十五計劃期間的相應投資額提高了 73%。此外，鐵道部對同期全國鐵道基礎設施的投資預算約為人民幣 1.25 萬億元，比十五計劃期間的相應投資額增加超過 250%。

行業概覽

鐵路

根據鐵道部提供的數據，2006年年底，全國鐵路網總營運里程大約為7.66萬公里，是亞洲最長的鐵路網，在全世界位於美國與俄羅斯之後，排第三位。但由於人口數量多、全國經濟規模大、增長勢頭強勁且鐵路運輸日益普及，該網絡仍不能滿足運輸需求。與世界其他大國相比，中國人均鐵路營運里程仍保持較低水平。下圖列示了2005年中國人均鐵路里程與世界部分其他國家的對比：

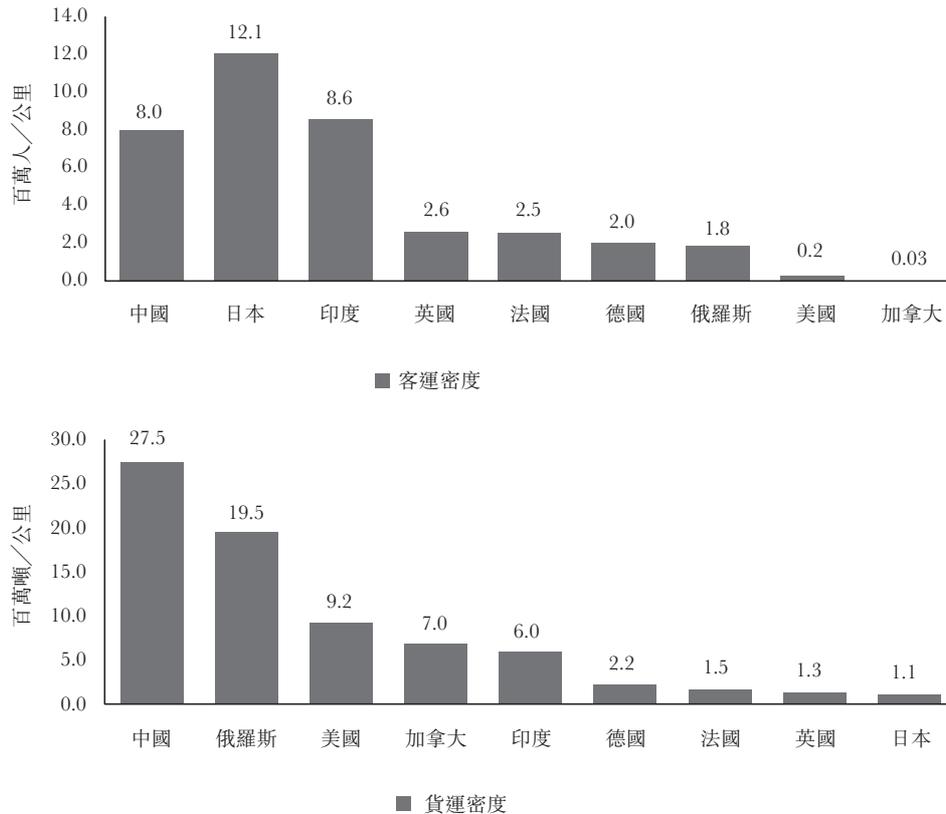


資料來源：美國中央情報局（美國政府的民用情報機關）

從1991年至2006年，中國鐵路總營運里程從大約5.78萬公里增至7.66萬公里，複合年增長率達1.9%，據國家統計局的數據，該增長率遠低於從1991年至2006年國內公路里程4.5%的複合年增長率。

行業概覽

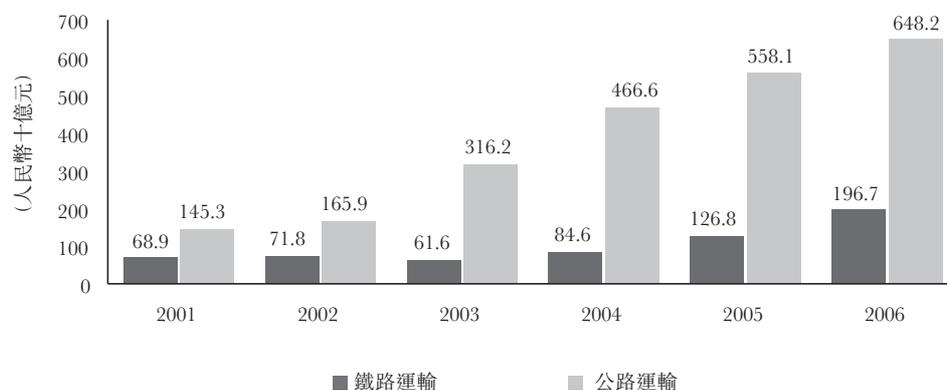
由此，對鐵路需求的增長超過了國內鐵路網的擴建速度。根據國家統計局的數據，2005年鐵路客運量比2001年提高了9.9%，而貨運量增長了約39.4%。國內的運輸密度，尤其是貨運密度（鐵路每公里貨運噸數）非常高。根據鐵道部提供的資料，中國鐵路網目前僅能滿足國內需求約40%。鐵道部提供的數據亦反映，2005年中國約佔全世界鐵路運輸量的24%，但其鐵路營運總里程僅佔全世界鐵路總營運里程的6%。下圖列示了國內鐵路客運密度和鐵路貨運密度與世界若干其他國家有關數據的對比：



資料來源：鐵道部

行業概覽

近年來對中國鐵路行業的投資幅度遠低於中國國內生產總值的增長率以及對其他運輸形式的投資增長率，因此國內鐵路網面臨的壓力進一步增加。下圖列示了所示期間中國公路與鐵路建設方面的不同投資水平：



資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2002、2003、2004、2005、2006及2007）》；交通部運輸研究所（2005）《中國道路基礎設施發展》

為了解決近年來鐵路行業投資滯後的問題，中國政府在2006年宣佈的十一五規劃中，提出了對國內鐵路進行大規模投資擴建的計劃。該計劃提出在2006年至2010年間，用於國內鐵路網開發及鐵路相關設備採購方面的投資總額大約為人民幣1.25萬億元，接近十五計劃中相應預算金額的四倍。除建設新鐵路線以延長鐵路網的總營運里程的投資預算外，十一五規劃亦提出實現鐵路網整體技術的現代化升級改造。該計劃尤其強調與加快建設電氣化鐵路、雙線鐵路與高速鐵路相關的投資。例如，鐵道部於2007年4月18日啟動了新一輪（第六次）全國鐵路提速，通過鐵路線升級允許多種高速列車以時速高達200公里行駛。到了2007年，較高速鐵路的總里程預計可達到6,003公里。十一五規劃的要點如下：

- 建設1.7萬公里新鐵路線，包括7,000公里客運鐵路專線；
- 將8,000公里現有鐵路線升級，以提高最高行車速度；
- 將1.5萬公里現有鐵路線升級為電氣化鐵路線；
- 將國內高速客運鐵路線的總里程延長到2萬公里以上；及
- 到2010年年底，將國內鐵路網總里程延長到9萬公里以上。

行業概覽

下圖列示了根據十一五規劃制定的鐵路網發展規劃圖：



資料來源：鐵道部

附註：圖內顯示的鐵路線全部處於規劃階段，或正在施工，均未投入運作。

公佈十一五規劃之後，於擴建與升級國內鐵路網的投資預計將再持續十年。根據2004年鐵道部宣佈的中長期鐵路網規劃，至2020年國內鐵路網總里程預計將達到10萬公里。此外，到了2020年，能夠運載時速超過200公里高速客運列車的鐵路的總營運里程預計將達到1.2萬公里，連接國內居住人口超過50萬的所有城市的70%。

行業概覽

下表列示了國內鐵路行業的部分歷史數據和某些基於中國政府宣佈的十一五規劃及中長期鐵路網規劃的估計數字：

	2004年 (實際)	2005年 (實際)	2006年 (實際)	2010年 ⁽¹⁾ (估計)	2020年 ⁽²⁾ (估計)
			(千公里)		
總營運里程	74.0	75.4	76.6	90.0	100.0
電氣化鐵路里程	18.6	19.4	24.4	40.5	50.0
雙線鐵路里程	23.8	24.5	26.4	40.5	50.0

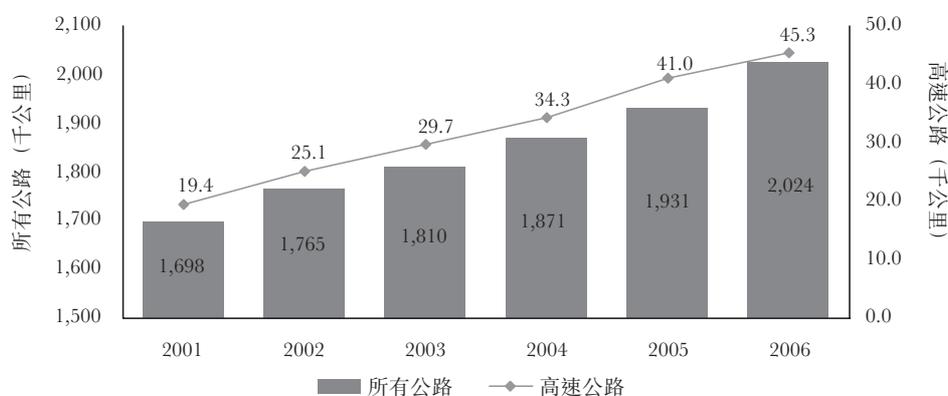
資料來源：國家統計局、鐵道部

- (1) 2010年的估計值基於十一五規劃。
- (2) 2020年的估計值基於中長期鐵路網規劃。

過往，國內鐵路建設市場的競爭非常有限。直至2004年年底，僅本集團和另一集團之公司才有資格獲准承接鐵路建設項目。但2004年12月與2006年4月，鐵道部與建設部聯合發佈了兩項通知，宣佈政府的政策允許某些就其他類型基礎設施建設（如公路、港口、市政工程等）具有關主要承包資質的企業進入鐵路建設行業，鼓勵國內鐵路建設業的競爭。雖然本公司在僅有少數市場參與者的市場內佔據穩固地位，但因頒佈了《中華人民共和國反壟斷法》，鐵路建設業內的公平競爭將不會受到限制。我們預期未來中國鐵路建設市場將進一步開放。

公路

根據國家統計局提供的數據，2006年年底，中國公路網總里程約為202.4萬公里，相比之下，1995年年底約為115.7萬公里。2006年年底，中國高速公路總里程約為45,330公里，位居全世界第二位，僅次於美國。下圖顯示了所示期間中國高速公路及全部公路（包括高速公路）的總里程：



資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2006）》

行業概覽

大規模的公路新投資項目不斷公佈。2004年，國務院宣佈實施「7918高速公路網計劃」。此項計劃將建設一個由北京輻射周邊的七條主要高速公路，九條南北主幹道和 18 條東西主幹道組成的網絡。於完工時（目前估計於 2034 年完工），建成網絡將包括大約 8.5 萬公里的高速公路，連接人口在 20 萬以上的所有城市。至 2020 年的計劃預算估計約為人民幣 2 萬億元，其中，直至 2010 年每年大約投入人民幣 1,400 億元，之後直至 2020 年每年大約投入人民幣 1,000 億元。除於 2005 年 1 月已經在建的公路建設項目之外，此計劃還提出新建至少 4 萬公里長的高速公路。

在十一五規劃中，中國政府提出：

- 對中國公路運輸系統進行建設、升級及延長，在 2010 年年底以前使公路總里程達到約 230 萬公里，其中包括約 6.5 萬公里的高速公路；及
- 作為「7918高速公路網計劃」的一部分，建成連接全部省會和城市的全國性高速公路網絡，主要幹線網絡由五條南北公路及七條東西公路組成，實現了將所有人口在 100 萬及以下的城市及 83% 人口在 50 萬以上的城市通過高等級幹道連接，並建成連接西部省份的八條省級公路。

下圖列示了「7918 高速公路網計劃」中的高速公路網佈局方案：



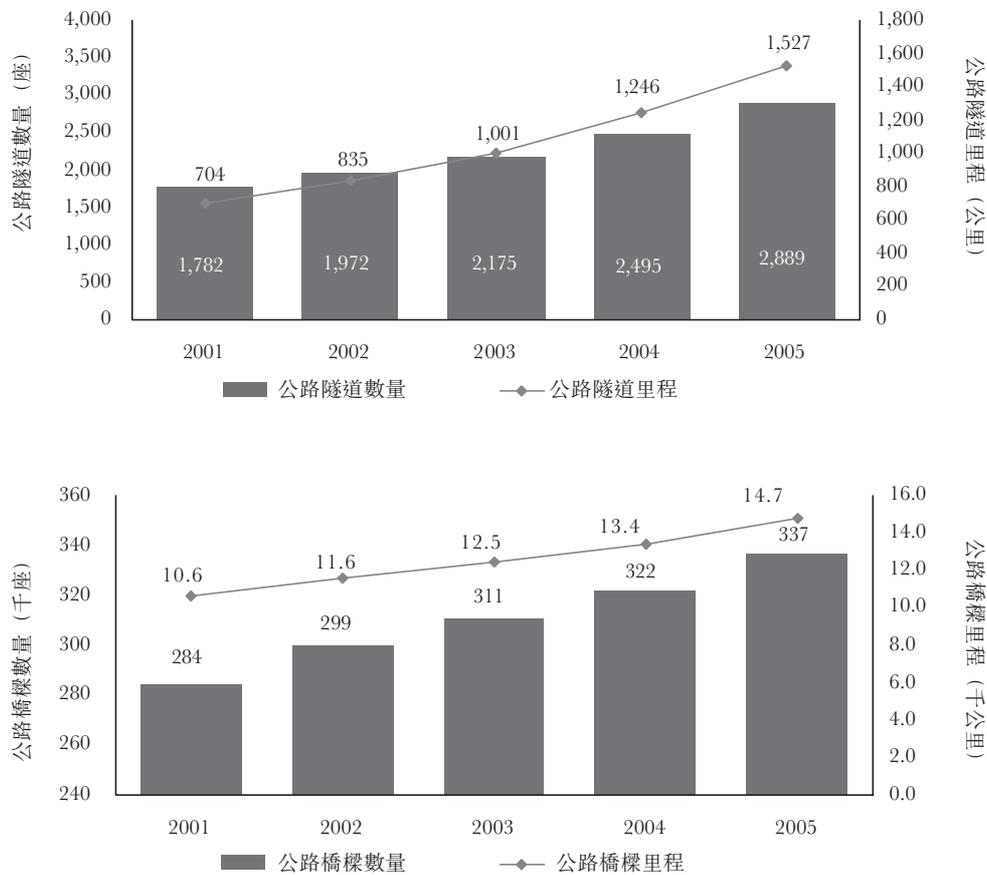
資料來源：交通部

行業概覽

橋樑及隧道

近年來，中國橋樑及隧道建設也取得了快速的發展。根據《中國交通年鑒2006》，2005年年底，中國鐵路橋樑及鐵路隧道總里程分別約為2,793公里和3,398公里，較2004年年底分別增加約107公里和62公里。根據交通部提供的信息，2005年年底，中國公路橋樑及公路隧道總里程分別約為14,748公里和1,527公里，較2004年年底分別增加約1,371公里和281公里。

下圖列示了所示期間中國公路隧道及公路橋樑建設的增長情況：



資料來源：CEIC，2007年7月

城市軌道交通

中國第一條地鐵線路於1965年在北京開始建設。經過40多年，中國的城市軌道交通基礎設施（包括地鐵和輕軌鐵路）發展仍然相對落後。2006年年底，中國只有十個城市擁有城市軌道交通系統（總里程約440公里）。但是，受益於經濟的快速發展，城市化的加速和城區現代化的繼續，城市軌道交通基礎設施發展預計將會增加。已建有城市軌道交通系統的十個城市中有六個，包括北京、

行業概覽

上海及天津，正在擴展現有網絡或有計劃在未來進行網絡的擴建。此外，25個城市已經制定了城市發展方案，在中國建設新的城市軌道交通網絡。於2007年7月，當中已有14個城市向國家發改委遞交了方案並獲批准。據估計，到2015年年底，這14個城市將建設約55條新線路，預計投資額約為人民幣5,000億元，使城市軌道線路的營運總里程達到約1,500公里。

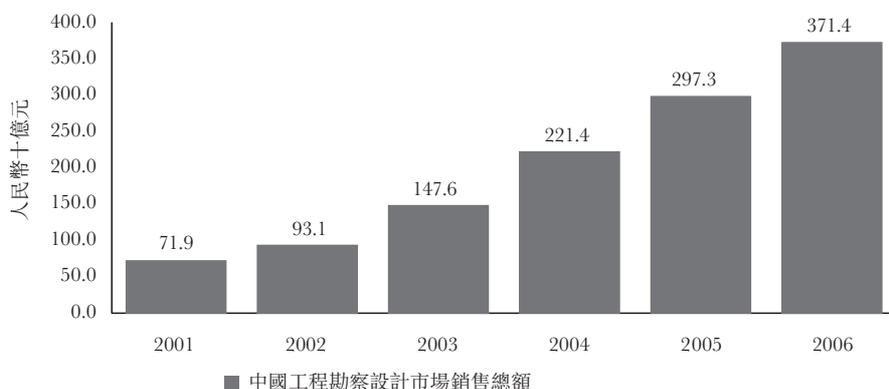
下表列示了中國城市軌道線路的歷史及未來估計營運里程：

	1980年 (實際)	2006年 (實際)	2010年 (估計)	2015年 (估計)
中國城市軌道線路的營運總里程 (公里)	40 ⁽¹⁾	440 ⁽¹⁾	1,300 ⁽²⁾	1,500 ⁽²⁾

資料來源：(1) 交通部
(2) 國家發改委

中國基礎設施工程、勘察設計行業

中國工程勘察設計市場的規模和增長與中國基礎設施的投資金額與投資增長率成正比。根據建設部提供的信息，於截至2006年12月31日止年度，此市場的銷售總額約為人民幣3,714億元。2001年至2006年間，中國工程勘察設計市場大幅增長，以銷售總額計，複合年增長率為38.9%。下圖列示了所示期間中國工程勘察設計市場的銷售總額：



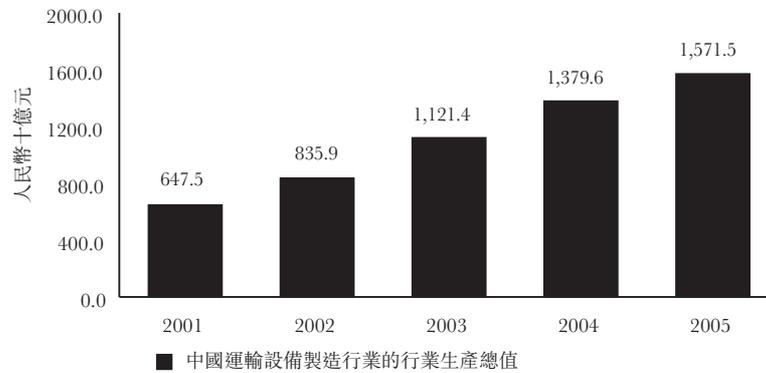
資料來源：建設部《關於勘察設計企業的全國報表數據（2005）》及國家統計局《中國統計年鑒（2007）》

中國運輸設備製造行業

2001年至2005年間，受中國運輸基礎設施行業的增長所刺激，運輸設備製造行業錄得複合年增長率約24.8%。於2005年，中國運輸設備製造行業的行業生產總值估計約為人民幣15,715億元。鐵

行業概覽

路設備製造於2005年的整體產值約為人民幣636億元，佔運輸設備製造市場總額的4.0%。下圖列示了所示期間中國運輸設備製造行業的行業生產總值：



資料來源：中國機械工業年鑒（2006）

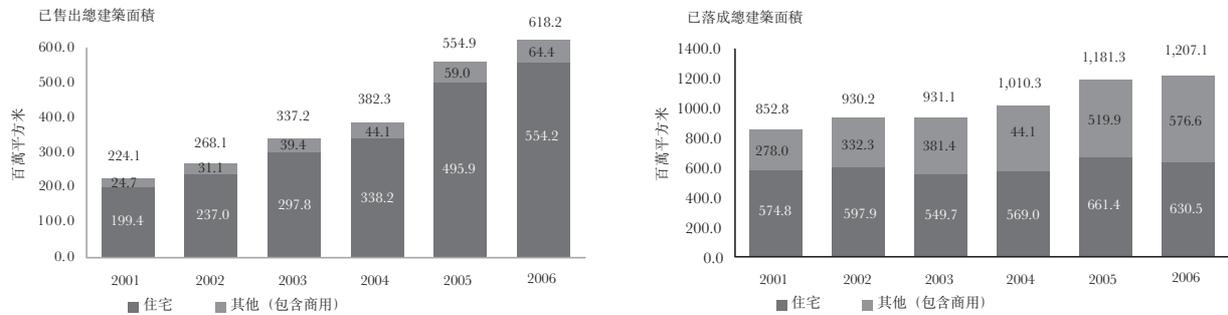
中國房地產行業

中國房地產行業在 20 世紀 90 年代初期才開始轉向市場經濟。自此，該行業在諸多因素的支撐下持續發展，其中包括經濟的整體增長、業內投資大規模增加、可支配收入及城市化率的提高，以及中國按揭貸款市場的發展。2001 年到 2006 年間，中國城鎮家庭每年人均可支配收入從人民幣 6,860 元上升到人民幣 11,759 元，說明中國城鎮家庭購買力的複合年增長率已經達到 11.4%。

根據國家統計局的數據，2001 年到 2006 年期間，中國的城市化率從 37.7% 增至 43.9%。這說明，2001 年至 2006 年間，居住於城市的人口數量增加了 9,600 萬人。另外，根據國家統計局的數據，同期按揭貸款餘額也從人民幣 5,600 億元增加到人民幣 22,529 億元，複合年增長率為 32.1%。

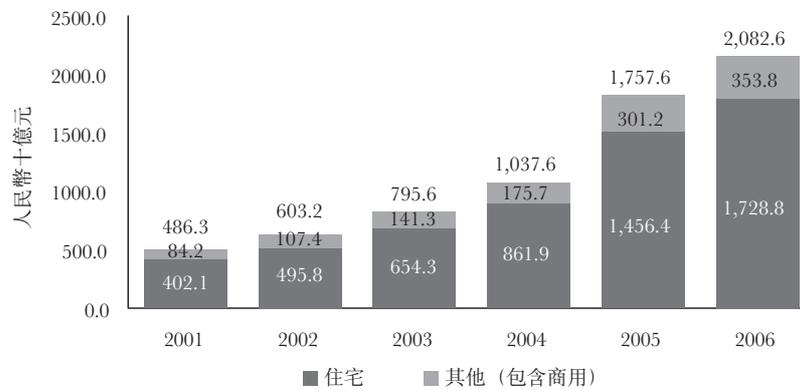
行業概覽

根據國家統計局的數據，2006年中國已售出總建築面積約為6.18億平方米，而2001年售出的總建築面積則約為2.24億平方米，複合年增長率為22.5%。以下兩圖列示了所示期間中國已售出及已落成的住宅及商用物業（包括辦公樓及商用房）總建築面積：



資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2007）》

中國房地產行業的上升趨勢亦由國內房地產銷售收入的增長可見一斑。中國房地產銷售收入總額從2001年的約人民幣4,863億元增至2006年的約人民幣20,826億元，複合年增長率達33.8%。下圖列示了所示期間中國房地產的銷售總額：

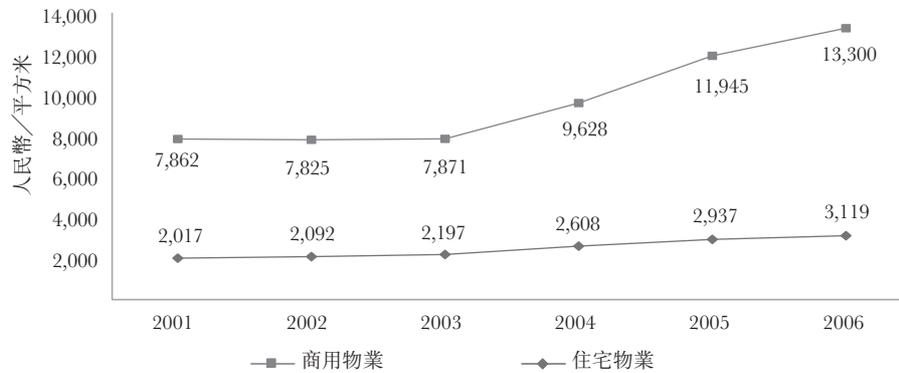


資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2007）》

從2001年到2006年期間，中國房地產價格亦見上升。根據國家統計局的數據，於該期間，住宅物業平均價格從每平方米人民幣2,017元增至每平方米人民幣3,119元，複合年增長率為9.1%，而

行業概覽

商用物業（包括辦公樓及商用房）則從每平方米人民幣7,862元增至每平方米人民幣13,300元，複合年增長率為11.1%。下圖列示了所示期間中國住宅及商用物業的平均價格情況：



資料來源：國家統計局《中國統計年鑒（2007）》

自2004年以來，中國政府制定了一系列措施，如國務院辦公廳為穩定住宅物業的價格於2005年3月26日頒佈的《關於切實穩定住房價格的通知》、國務院常務委員會於2006年5月17日頒佈的《促進房地產業健康發展的六項措施》（「國六條」）以及國務院辦公廳為實施國六條及監管住宅單位的單位面積、小型住宅單位的數量及住宅物業的按金付款，以保障較低收入家庭的利益而於2006年3月24日頒佈的《國務院辦公廳轉發建設部等部門關於調整住房供應結構穩定住房價格意見的通知》。該等措施旨在壓抑住宅物業市場投機行為，提高可負擔房屋的供應量，並從總體上控制中國房地產市場的價格增長。這些措施包括：增加首付金額，對短期持房的銷售或商業目的房地產銷售徵收營業稅，加強按揭貸款的監管措施，並要求地方政府所出讓的土地中需有特定比例用於開發中低成本的住宅及廉租房。