

本章節包含與中國經濟、本公司所經營的行業及相關行業有關的資料和統計數據。本公司從政府官方或非政府來源中獲得部分此類資料和數據。有關政府或非政府刊發資料均非受本公司委託。本公司或其關連方、獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商或任何彼等各自的關連方或顧問均未曾獨立核實來自政府官方刊物的資料。來自政府官方刊物的資料可能與其他中國境內外的資料不符。本公司對有關資料的正確性和準確性不作任何聲明，故不能過分依賴該等資料。本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商在複製有關資料時已考慮到其合理性。

總覽

中國經濟在過去二十年裡迅猛發展。中國政府於20世紀70年代末展開的經濟改革，使中國經濟由中央計劃、政府控制的經濟模式轉變為市場經濟模式。自2002年至2006年，中國經濟的複合年增長率達10.1%。自2005年起，中國已成為全球第四大經濟體系，繼續成為世界上經濟發展最快的經濟體系之一。中國政府已定下目標，於2020年的人均國內生產總值增至2000年的四倍。下表載列經合組織國家、巴西、俄羅斯、印度及中國經濟於2002年至2006年之複合年增長率：

	經合組織 國家平均值	巴西	俄羅斯	印度	中國
國內生產總值的複合年增長率 (2002年至2006年)	2.4%	3.3%	6.5%	7.8%	10.1%

資料來源：Economist Intelligence Unit

由於中國經濟增長對本公司產品的需求有直接影響，從而影響本公司業務。該發展之主要促進因素包括：

- 工業化及城市化；
- 全球製造中心轉移；及
- 中國政府「西部大開發」政策。

工業化及城市化

中國自20世紀70年代末以來一直急速工業化及城市化。第一產業(包括農業、林業、畜牧業及漁業)所佔國內生產總值由1978年之28.2%下跌至2006年的11.7%。工業化加上政府放寬人口移入城市令市區人口劇增，因而令城市代比率(即市區人口除以總人口之比率)由1978年的17.9%上升至2006年的43.9%。下表顯示中國於1978年至2006年間的工業化及城市化進程：

	1978年	1980年	1985年	1990年	1995年	2000年	2005年	2006年
第一產業佔國內生產總值之百分比 ...	28.2	30.2	28.4	27.1	19.9	15.1	12.5	11.7
城市化比率	17.9	19.4	23.7	26.4	29.0	36.2	43.0	43.9

資料來源：2007年中國統計年報

工業化及城市化預期將繼續促進市中心及其基建(如交通網絡及電網)發展。根據2007年中國統計年鑑，樓宇及固定資產投資由1985年的人民幣16,555億元增至2006年的人民幣66,776億元，複合年增長率為6.8%，而設備及機械投資由1985年的人民幣718億元增至2006年的人民幣25,564億元，複合年增長率為18.5%。中國的非軍用汽車數目亦同樣由1985年的320萬輛增至2006年的3,700萬輛，複合年增長率為12.3%。汽車零部件及組件、電力設備、通用機械及機床的需求預期會隨中國急速發展的工業化及城市化進程而加速增長。

全球製造中心轉移至中國

中國為全球製造中心之一。中國製造業的增長直接影響本公司業務之經營業績及財務狀況。

近期，多家跨國公司將生產廠房搬遷至中國，以利用中國低成本及技術勞工之優勢提高在環球市場的競爭力。該等跨國公司將生產中心轉移至中國更可涉足中國市場，提供更佳服務。由於人口眾多，中國本身已成為所製造產品的龐大消費市場。於2006年，中國製造業獲得401億美元外商直接投資，佔中國總外商直接投資的63.6%。受到大量外資流入所推動，預期中國製造業將持續急速增長。

中國政府「西部大開發」政策

中國政府於1999年推出「西部大開發」政策，以解決中國沿海地區與西部經濟發展的不平衡問題。中國西部地區覆蓋約二百萬平方公里，人口約三億，遍佈12個省、自治區及省級直轄市：包括雲南、四川、陝西、貴州、甘肅及青海省，廣西、西藏、寧夏、新疆與內蒙古自治區及重慶直轄市。中國西部蘊藏豐富天然資源，但經濟還未開發，故擁有具吸引力之市場潛力及商機。

中國政府透過對基建、教育及醫療系統之投資，加上推行優惠政策，促進西部地區之私人投資。自2000年至2004年，中國政府已投資約人民幣8,500億元進行中國西部約60個主要項目，其中包括鐵路、高速公路、機場、輸氣管道、水利項目、輸電網絡、樹林重建項目、市區基建系統、大學、農村醫療及教育系統等。此外，中國政府亦致力吸引較富裕省份的私人及國營公司與外資公司投資西部，並要求中國建設銀行等中國的政策銀行為中國西部的公司提供更大比例的新貸款，作為中國政府增加對上述地區資本投資的措施。中國政府向從事若干行業的國內外企業按優惠稅率徵稅，於2001年至2010年期間有關公司的優惠企業稅率低至15%。此外，該等企業亦獲豁免於進口自用先進科技設備時支付關稅及進口增值稅。重慶政府亦已取消或減低若干市級建設項目的行政批核程序徵收的費用。中國政府及重慶政府均採取有利企業於區內經營業務的土地使用政策，有關企業可獲劃撥更多土地經營業務及繳付較低的土地使用費。

企業於西部地區經營業務仍面對多項挑戰。西部的經濟發展水平相對較沿海地區為低，市場動力亦較沿海地區低。中國西部的業務或會較難適應目前競爭激烈的營商環境所推崇的市場主導思想。

商用汽車零部件

行業趨勢

根據2007年中國汽車工業年鑑(中央政府認可國家行業協會中國汽車行業協會(成員包括製造商、研究機構及大學)刊發的汽車業年度統計資料(並非本公司委託編撰))，隨著人均國內生產總值急升、工業化及都市化的迅速發展，中國迅速成為全球第三大汽車生產國，僅次於美國與日本，總產量約730萬輛。與此同時，中國已成為全球最大的商用汽車生產國及消費國。根據中國汽車工業協會資料，於2006年中國生產的商用車銷售量約為兩百萬輛，較2005年增長約14%。根據中國汽車工業協會資料，2006年售出的兩百萬輛商用車中，約96%為國內品牌。然而，中國每1,000人中商用車的數量為8輛，較美國的347輛和日本的144輛為少。下表載列2006年按每1,000人汽車銷量、汽車產量及商用汽車數目計算的全球排名。

按銷量排列的名次	國家	2006年 銷售單位 (百萬)	自2005年 起的增幅/ (減幅) (%)
1	美國	17.1	(2.2)
2	中國	7.2	24.7
3	日本	5.7	(1.9)
4	德國	3.8	4.4
5	英國	2.7	(3.4)
	全球總計	68.7	2.8

按產量排列的名次	國家	2006年 生產單位 (百萬)	自2005年 起的增幅/ (減幅) (%)
1	日本	11.5	6.3
2	美國	11.3	(5.7)
3	中國	7.3	27.3
4	德國	5.8	1.1
5	南韓	3.9	4.3
	全球總計	69.2	4.0

資料來源：2007年中國汽車工業年鑑

按人均汽車數目的名次	國家	2006年 每1,000人 商用車 數目
1	美國	346.7
2	日本	143.6
3	南韓	90.5
4	歐盟	69.9
5	中國	7.7

資料來源：Euromonitor

2001年至2006年，中國汽車及零部件銷售的收入按複合年增長率28.4%增長，而整車產品的銷售量則按複合年增長率約24.5%增長。汽車工業的發展，使汽車零部件的需求不斷增長。另外，受中國低價生產成本推動的出口市場亦促進上述需求。2001年至2006年，中國汽

車零部件工業的收入按複合年平均增長率28.4%增長。自2005年起，中國汽車零部件的出口總額已超過進口總額。

競爭及分散的行業市場

商用車輛零部件行業的商機吸引超過4,500個經營商，使市場分散。市場份額領先者主要為領先車輛生產商的零部件部門。本公司商用汽車零部件業務主要面對國內外對手在技術、品牌、產品質量、交付時間及服務等方面的激烈競爭。本公司及所投資公司生產的主要產品包括康明斯柴油機、綦江齒輪傳動系統、卡福制動及轉向系統、紅岩汽車懸掛系統及愛思帝離合器，該等產品於技術、品牌、市場份額及服務質量方面有競爭優勢。本公司計劃保持技術優勢，並擴大生產規模以降低成本並維持本公司的競爭地位。

行業門檻及挑戰

本公司認為，由於汽車生產商一般傾向自具有長期穩定關係的供應商採購零部件，故該業務分部的門檻頗高。本公司相信，因知名摩托車生產商十分重視長期供應商的產品質量及技術支持，故彼等不會經常轉換其供應商。此外，本公司相信，整車生產商一般預計供應商提供90日的信貸期，而長信貸期安排通常會對財務資源一般有限的新進入者造成營運資金壓力。

零部件行業的挑戰包括一般製造較優質產品之外國供應商的激烈競爭。另一方面，國內供應商雖然擁有若干產品的成本優勢，但仍依賴進口高端產品的材料，且經營規模通常較國外競爭者為小。

電力設備

行業趨勢

中國工業化、城市化及生活水平提升帶動電力消耗迅速增長。根據2007年中國統計年鑑，2001年至2006年中國電力生產的複合年增長率為14.1%，超過中國同期國內生產總值複合年增長率9.5%。根據國家電網公司統計，於2007年底中國總裝機容量約為713吉瓦，位列世界第二位。然而，於2006年底中國的人均消耗量為1,887千瓦時，仍遠低於美日等發達國家水平，預期中國的電力需求仍可快速增長。下表載列2000年至2006年的中國年發電量。

	年發電量 (1億千瓦時)	年增長率 (%)
2000年	13,556.0	9.4%
2001年	14,808.0	9.2%
2002年	16,540.0	11.7%
2003年	19,105.8	15.5%
2004年	22,033.1	15.3%
2005年	25,002.6	13.5%
2006年	28,657.3	14.6%

資料來源：2007年中國統計年鑑

下表載列2006年中國及其他9個國家人均的電力消耗量。

	2006年 人均 電力消耗量 (1,000千瓦時)
加拿大	15.7
美國	12.3
日本	7.4
俄羅斯	6.6
南韓	6.5
德國	6.4
英國	5.7
巴西	2.2
中國	1.9
印度	0.5

資料來源：CIA World Factbook, 2007年6月14日

根據中國政府十一五計劃的「重點發展水電、優化火電發展、適度發展核電」的原則，中國政府計劃進一步增加投資，支持水力發電發展，由於水力發電為再生能源，故備受中國政府鼓勵。中國擁有約540吉瓦水力發電資源，稱冠全球。但中國僅利用了小部分水力發電資源。2007年，中國水電裝機容量超過145吉瓦，佔中國水力發電資源總額約27%。而於

發達國家的比率介乎50%至70%。故此，中國的水力發電發展潛力優厚。根據中國有關機構的發展計劃，中國的水力發電裝機容量預期於2020年達約290吉瓦。

中國的一次能源分佈並不平均，超過66.7%水力發電資源位於四川、雲南及西藏，而超過66.7%已發現的煤炭資源位於山西、陝西及內蒙古。但經濟發展較為完善的東部及內陸地區對電力的需求較大。中國政府推行西電東輸工程，將中國西部地區的能源輸往中國東部缺乏能源的地區。國家電網公司計劃於2007年投資人民幣2,025億元建設超過48,000公里110千伏電力輸送線及安裝變壓器，總容量為1.9億千伏安。

競爭及分散的行業市場

本公司的水力發電設備業務於產品種類、技術、品質、價格及售後服務方面，與10兆瓦至100兆瓦的水力發電設備生產商競爭，例如哈爾濱電機及東方電機。本公司的電線及電纜業務於品牌、產品種類、規模及分銷網絡方面，與高度分散行業的地區性生產商競爭。按2006年的收益計算，本公司現時為該等產品的全國第三大供應商。本公司進軍高壓電纜市場後，預期在品牌及技術方面與市場佔有率穩定的少數具規模中國公司競爭。本公司的有色金屬材料業務於產品質量方面(如本公司產品的抗氧化性)與 GRIPM Advanced Materials Co., Ltd. 及 Shanghai Nine Smelting Company Ltd. 競爭。

行業門檻及挑戰

本公司認為進入高壓變壓器市場的門檻高。本公司認為進入有色金屬材料市場的門檻較變壓器市場相對要低得多。由於不同電解銅粉生產商之產品差異很大，故買方基於質量、可行性及可靠性考慮，通常不願改向新供應商採購。銅材業務所需的規模，通常使有意入場者望而卻步。由於本公司的銅材產品高度安全，買方通常不願物色新供應商。本公司認為進入電線、電纜及材料市場的門檻較低。該市場競爭極為激烈，生產技術於業內馳名。

本公司電力設備業務面對嚴峻挑戰。就有色金屬材料而言，能源及其他生產原料價格飆升導致銷售成本上漲。就電線、電纜及材料而言，不斷加劇的競爭使市場充滿挑戰。

通用機械

行業趨勢

如2006年中國通用機械年鑑所定義者，中國的通用機械行業主要包括機械產品，如工

業泵、壓縮機、離心機、工業風機、閘及乾燥設備等。冶金、能源、石油化工、造船及醫藥等下游行業的高速發展，促進本行業高速增長。

競爭及分散的行業市場

通用機械市場高度分散。根據2006年中國通用機械工業年鑑(中國政府認可國家行業協會中國通用機械工具行業協會(成員包括製造商、研究機構及大學)獨立刊發(並非本公司委託編撰))資料，截至2006年底中國該行業共有4,074家公司。通用機械行業2006年錄得收益為人民幣2,310億元，即較2005年增長27.6%，而按收入計算，收益排名前十位生產商於2005年的合併市場份額僅為8.3%。本公司專注於高端及進口替代市場。本公司通用機械產品與國際公司產品在具競爭力的價格及售後服務方面競爭，與中國國有企業產品在技術優勢及質量方面競爭。此外，本公司亦與逐漸由生產低端產品轉為生產高端產品的中國私營企業競爭。雖然競爭愈發激烈，惟本公司相信銷售通用機械產品無法滿足本公司下游行業客戶的需求。鑒於本公司的技術及設計、品牌及生產技能，本公司相信可透過擴展產能增加市場份額。

行業門檻及挑戰

進入通用機械市場的門檻因個別產品而不同。由於高端產品(例如工業泵及氣體壓縮機)需要先進技術、大筆資金需求且難以取得營業執照，因此對有意入場者構成技術門檻。低端產品市場對新經營者的門檻較低。

本公司業務面對各種挑戰。國內生產商在專有技術及研究方面仍然落後於國際生產商。由於國內生產商主要生產中低端產品，故中國高端產品主要依賴進口。國內市場極為分散，多為小型運營商。

數控機床

行業趨勢

機床為製造行業提供基礎設備。機床的下游行業消費者包括汽車、摩托車、電力設備、航空、船舶、工程機械、港口機械等製造行業發展迅速。根據中國機床行業年鑑的資料，中國為全球第三大機床製造國。於2006年年底，中國為全球最大機床消耗國，採購額為130億美元，佔全球機床消耗總額約23%。中國亦為機床工具全球最大進口商，2006年之進口產品總值為72億美元。

根據中國機床行業年鑑的資料，以2006年總銷售額計算，中國對進口機床(一般屬高端

數控產品)的需求佔市場總額55%。進口替代行業利潤豐厚，為可提供高質及技術先進產品的國內製造商提供獨有的商機。

競爭

根據2006年中國機床行業年鑑(中國政府認可國家行業協會中國機床工業協會(成員包括製造商、研究機構及大學)獨立刊發(並非本公司委託編撰))的資料，截至2006年底有2,404家生產機床工具產品的公司。而收益排名前10位生產商的市場份額為42.8%。本公司憑藉技術、質素及售後服務競爭。本公司相信，本公司利用中國生產齒輪加工機及複雜精密金屬切削刀具的尖端技術進行生產。本公司目前為齒輪加工機床分會(指導制訂有關數控機床產品的中國國家及行業技術標準)的會員。2002年，本公司生產齒輪機器的技術中心獲發改委、科技部、財政部、國家海關局及國家稅務局確認為中國第13個國家認可的企業技術中心之一。此外，本公司近期指導或參與了10個國家技術標準及超過30個行業技術標準的制訂。根據獨立第三方中國機械工具及工具製造者協會的資料，按2006年的收益計算，本公司為中國齒輪機器的最大生產商及複雜精密金屬切削刀具的三大生產商之一。本公司有意透過利用現有技術並擴展產品種類以提高競爭優勢。本公司相信本公司的競爭優勢有助本公司開拓進口替代及國際市場。

行業門檻及挑戰

本公司認為進入國內生產數控機床市場的門檻適中，但該行業的資本及技術要求甚高，對有意入場者仍然構成若干障礙。基於部分上述理由，政府授出營業牌照相當嚴格。

本公司生產及銷售數控機床分部面對多項挑戰。儘管現時國內生產商的競爭並不激烈，但本公司仍面對國外生產商相當程度的競爭。本公司及其他國內生產者商的产品技術精密程度仍然落後於國際生產商，在有關方面失去競爭優勢。本公司預期日後國內生產商的競爭會加劇。

監管規定

本公司須受多個國家及地方政府機關規管。於日常業務經營中，本公司通常須向有關部門申請設計、生產及出售本公司產品的許可或執照，包括但不限於特殊機械設計許可、進／出口許可及生產工業產品的許可。此外，本公司業務須遵守包括勞動、社保、行業安全及污染控制等多個方面的中國法律及法規。本公司現時符合所有必要監管規定，並將於日後繼續遵守政府的監管要求。

中國加入世貿組織的影響

根據商務部頒佈的「最終貿易減讓表」，中國並無於有關本公司業務的四個行業(摩托車零部件、電力設備、通用機械及數控機床)向其貿易夥伴作出減讓。因此本公司預期中國加入世貿組織不會對本公司業務的業績有重大不利影響。