

行業概覽

本節所載若干資料來自我們所委託獨立第三方嘉之道汽車諮詢編製的報告。摘錄自嘉之道汽車報告的資料反映根據樣本而對市場狀況的估計，並主要作為市場研究工具而編製。對嘉之道汽車諮詢的提述不應被視為嘉之道汽車諮詢就我們的任何證券價值而發表的意見。

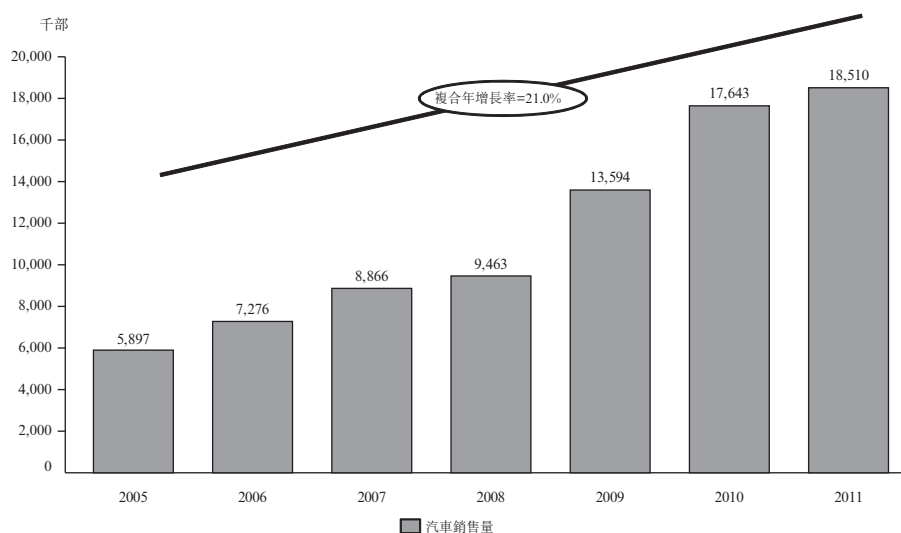
我們的董事相信，摘錄自嘉之道汽車報告的資料乃該等資料的適當來源，及以合理審慎方式摘錄及轉載該等資料。我們的董事並無理由相信該等資料屬虛假或誤導或遺漏任何重大事實，致使該等資料屬虛假或誤導。摘錄自嘉之道汽車報告的資料並未經我們或我們任何聯屬人士或顧問或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與的任何人士獨立核實。我們、我們的聯屬人士或顧問或其各自的董事、聯屬人士或顧問或參與的任何人士並無就該等資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明，故此閣下不應過份依賴該等資料。

中國汽車市場概覽

中國汽車市場規模

根據嘉之道汽車報告，中國汽車市場於過去五年經歷強勁增長。中國汽車銷售量由2005年的5.9百萬部達至2011年的18.5百萬部，取得複合年增長率21.0%。中國於2010年成為全球最大的汽車市場。下圖顯示由2005年至2011年中國的汽車銷售量。

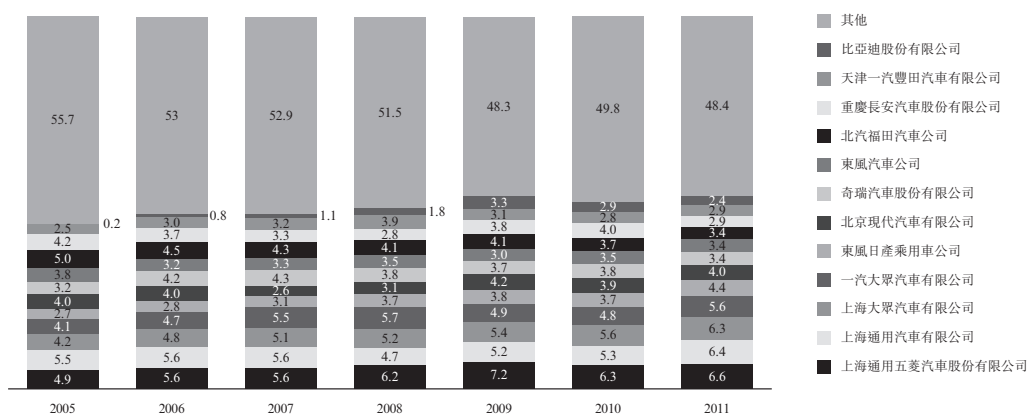
由2005年至2011年的中國汽車銷售量(千部)



資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；www.ChinaBus.info；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

由2005年至2011年的中國汽車市場銷售架構(以銷售量計之市場份額(百分比))



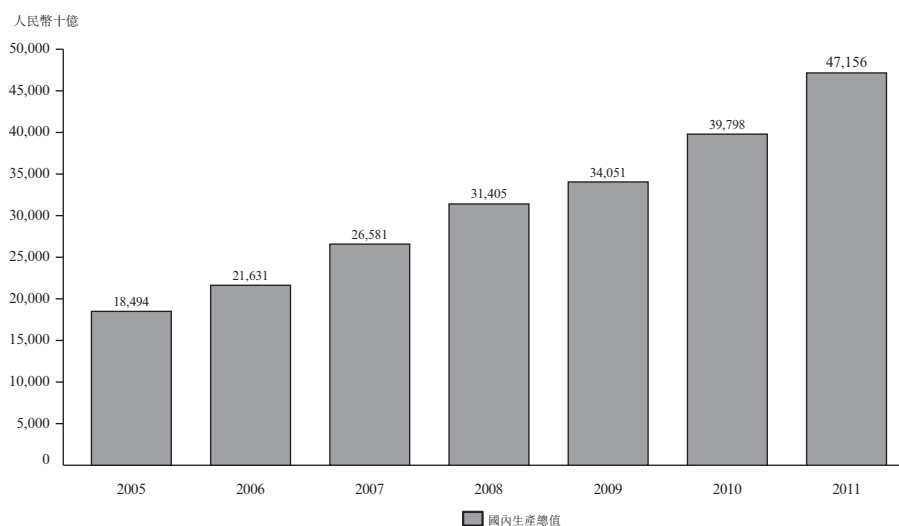
資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；www.ChinaBus.info

主要增長動力

根據嘉之道汽車報告，中國汽車市場近期的增長是賴以下列主要動力：

1. 中國經濟的發展：由2005年至2011年，中國的國內生產總值錄得雙位元數字的年增長率。強勁的國內生產總值增長提升購買力，且帶動了汽車市場的增長。下圖顯示由2005年至2011年的中國國內生產總值規模。

由2005年至2011年的中國國內生產總值(人民幣十億)

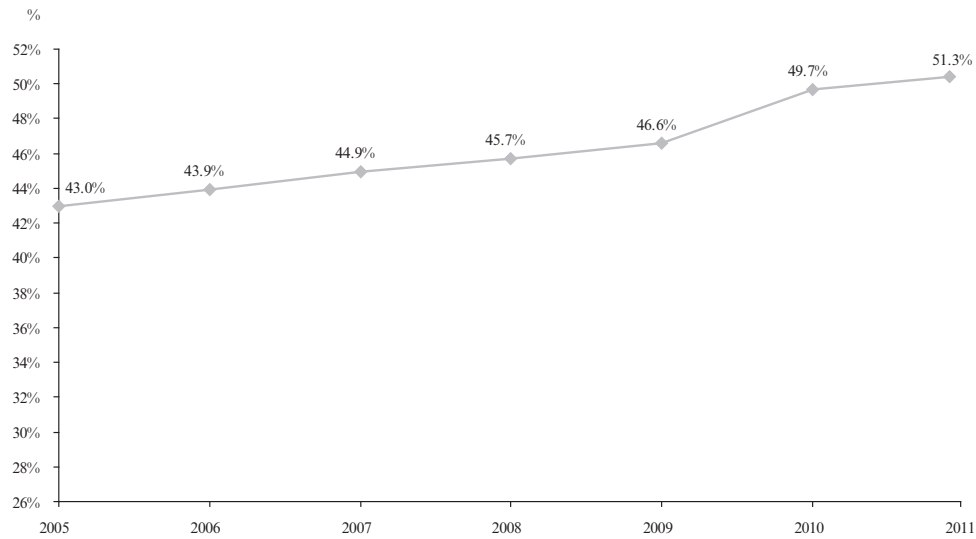


資料來源：國家統計局

行業概覽

2. 城市化：鑒於經濟增長，城市化率由2005年的43.0%上升至2011年的51.3%，該增幅帶動增加城市人口及基礎設施投資，從而刺激消費支出，以及推動對汽車的需求。下圖顯示由2005年至2011年中國的城市化率。

由2005年至2011年的城市化率(百分比)

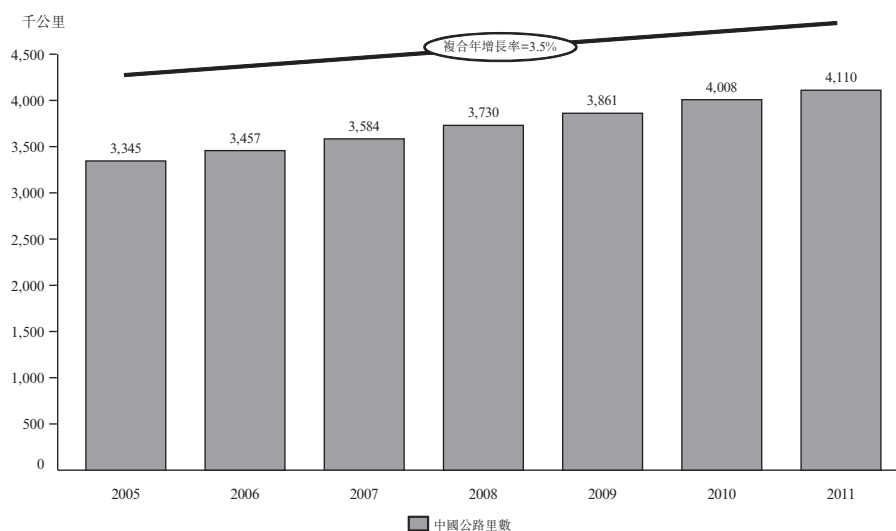


資料來源：國家統計局

行業概覽

3. 改善基礎設施：中國政府於過去數年在基礎設施投入大量資金，尤其是公路及其他相關基礎設施，從而促進中國汽車行業的增長。下圖顯示由2005年至2011年的中國公路里數。

由2005年至2011年的公路里數(千公里)



資料來源：國家統計局

中國的汽車市場規模預測

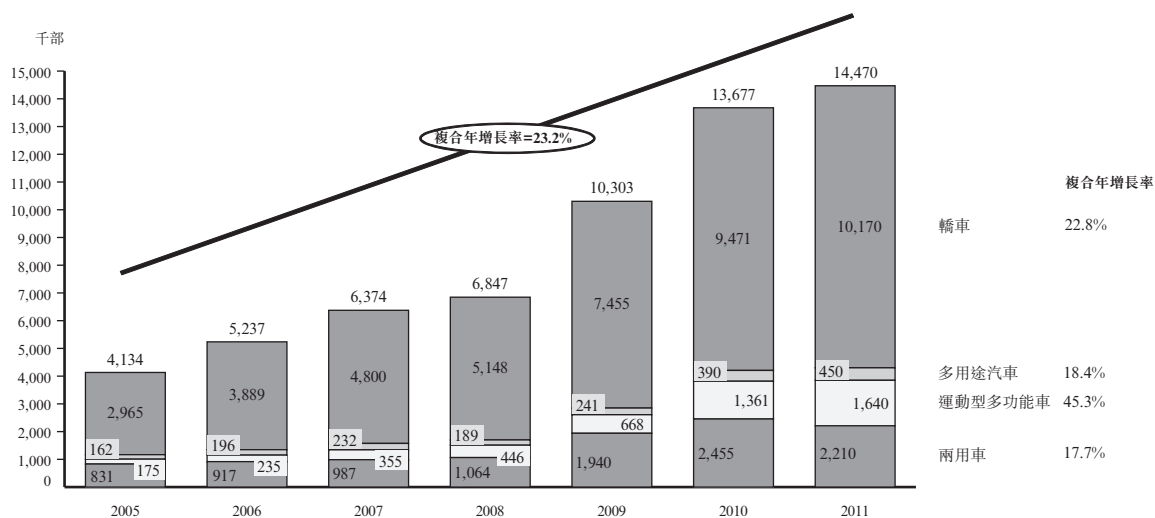
根據嘉之道汽車報告，雖然中國的汽車行業在過去數年已實現快速發展，整體的汽車擁有量仍較其他已發展國家處於較低的水準。於2011年，中國汽車擁有量以每一千人計算為70部，遠低於已發展國家(例如美國、德國及日本)的水準，已發展國家的汽車擁有量以每一千人計算為介乎500至800部。鑒於中國的穩定經濟增長及持續城市化，根據嘉之道汽車諮詢，預期中國的汽車市場規模於2011年至2015年有8.9%的複合年增長率。嘉之道汽車諮詢估計中國的汽車銷售量將於2015年達到26.1百萬部。

行業概覽

中國的汽車行業分部

1. 乘用車¹市場：根據嘉之道汽車報告，中國的乘用車市場銷售於2011年超過14.5百萬部，於2005年至2011年實現23.2%的複合年增長率。所有分部當中，SUV為市場增長最快的分部。SUV市場於2005年至2011年實現45.3%的複合年增長率，遠高於整體的乘用車市場的23.2%。SUV的較高增長乃主要由於其與其他乘用車相比擁有較好的越野性能及更大的座位空間以及客戶的偏好所致。下圖顯示以銷售數目計算由2005年至2011年中國乘用車市場的销售架構。

由2005年至2011年乘用車的销售架構(千部)



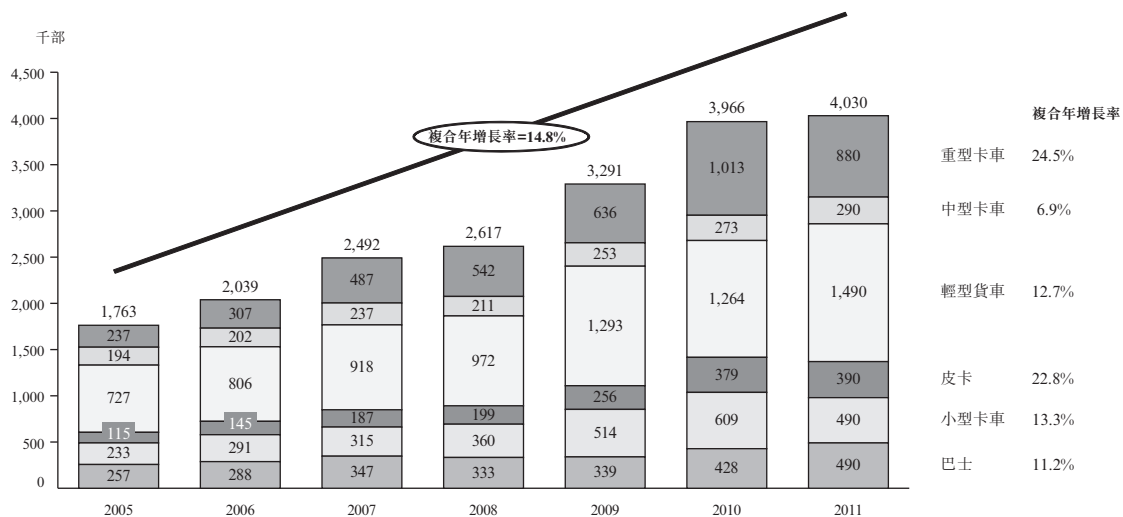
資料來源：中國汽車工業協會；嘉之道汽車諮詢

¹ 就本節而言，乘用車包括轎車、多用途汽車、SUVs及兩用車輛。

行業概覽

2. 商用車²市場：根據嘉之道汽車報告，受惠於中國的快速經濟發展及重大固定資產投資，中國的商用車市場於2011年錄得超過4百萬部的銷售。根據嘉之道汽車報告，重型卡車及皮卡市場於2005年至2011年分別錄得24.5%及22.8%的複合年增長率，在所有商用車分部當中屬兩大快速增長的分部。下圖顯示以銷售數目計算由2005年至2011年中國商用車市場的銷售架構。

由2005年至2011年商用車的銷售架構(千部)



資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；www.ChinaBus.info；嘉之道汽車諮詢

中國汽車HVAC系統市場概覽

中國汽車HVAC系統引言

根據嘉之道汽車報告，汽車HVAC系統用於汽車內部的空氣冷卻、加熱、通風及空氣淨化。HVAC系統為汽車的組成部份，其中由不同零件組成，包括壓縮機、冷凝器、蒸發器、暖風芯體及其他零件。

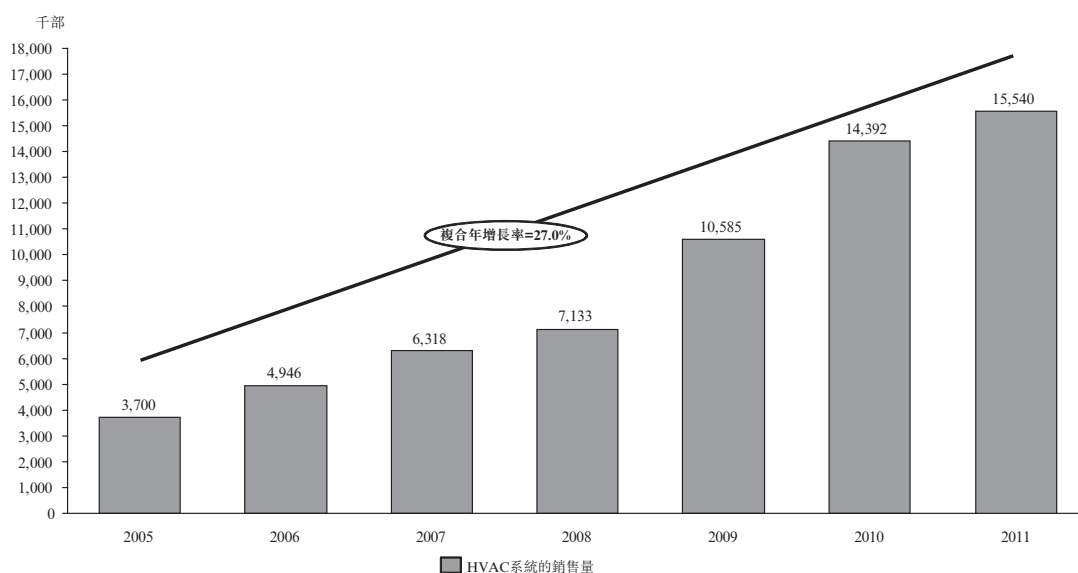
² 就本節而言，商用車包括重型卡車、中型卡車、輕型貨車、皮卡、小型卡車及巴士。

行業概覽

中國汽車HVAC系統市場規模

根據嘉之道汽車報告，受中國汽車行業的快速增長及汽車HVAC系統滲透率的上升所推動，中國的汽車HVAC系統市場在過去數年已迅速增長，並於2011年達到15.5百萬部的銷售量，於2005年至2011年取得27.0%的複合年增長率。下圖顯示以數目計算由2005年至2011年的中國汽車HVAC系統市場規模。

由2005年至2011年的HVAC系統市場規模(千部)



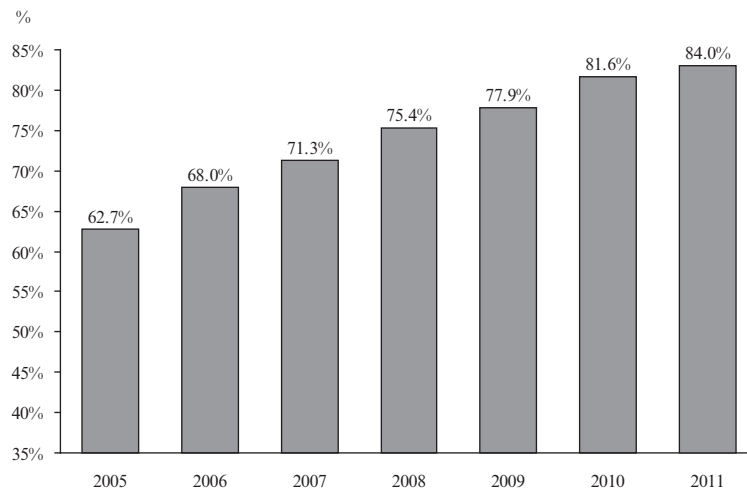
資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；www.ChinaBus.info；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

中國汽車HVAC系統滲透率

根據嘉之道汽車報告，由於中國的生活水準提升，汽車HVAC系統逐漸被視為汽車的標準功能，從而推動汽車HVAC系統滲透率上升。根據嘉之道汽車報告，中國的汽車HVAC系統滲透率由2005年的62.7%上升至2011年的84.0%。下圖顯示由2005年至2011年的中國汽車HVAC系統過往的滲透率。

由2005年至2011年的HVAC系統滲透率



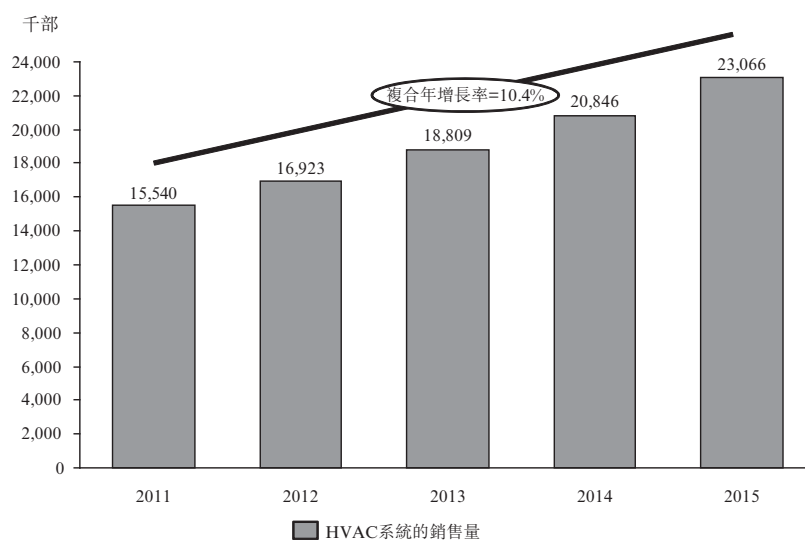
資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；www.ChinaBus.info；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

中國汽車HVAC系統市場規模預測

根據嘉之道汽車報告，鑒於中國汽車市場的持續發展及汽車HVAC系統滲透率的上升，預期以銷售量計算中國的汽車HVAC系統市場於2011年至2015年將有10.4%的複合年增長率。下圖顯示以銷售量計算由2012年至2015年的中國汽車HVAC系統市場規模預測。

由2012年至2015年的汽車HVAC系統銷售預測(千部)



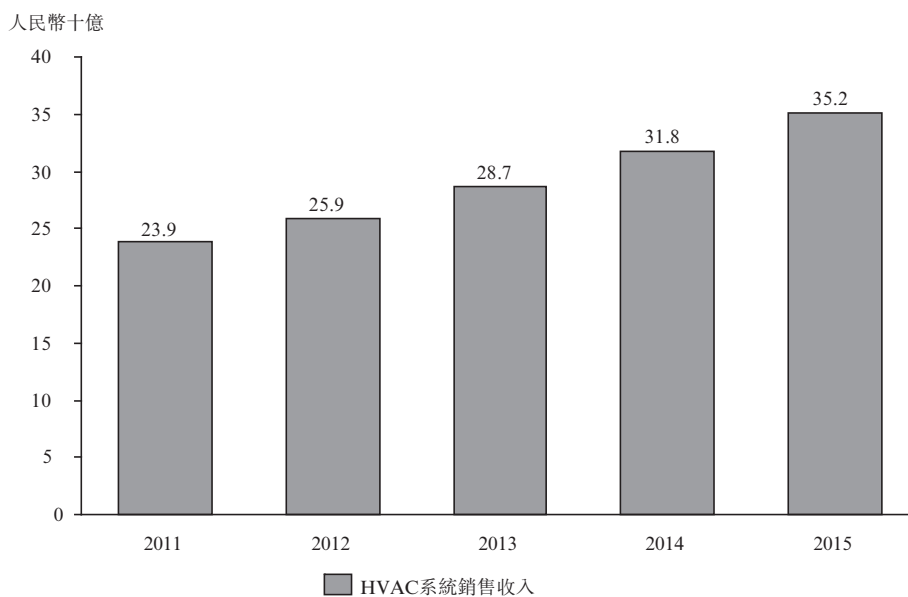
資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

根據嘉之道汽車報告，鑒於中國汽車市場的持續增長及HVAC系統滲透率的上升，預期中國的汽車HVAC系統行業於未來數年保持雙位數字的複合年增長率。

根據嘉之道汽車報告，預期以銷售量計算中國的汽車HVAC系統市場於2011年至2015年將有10.4%的複合年增長率，並於2015年達人民幣352億元。下圖顯示以銷售收入計算由2012年至2015年的中國汽車HVAC系統市場規模預測。

由2012年至2015年的HVAC系統銷售預測(人民幣十億元)



資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；嘉之道汽車諮詢

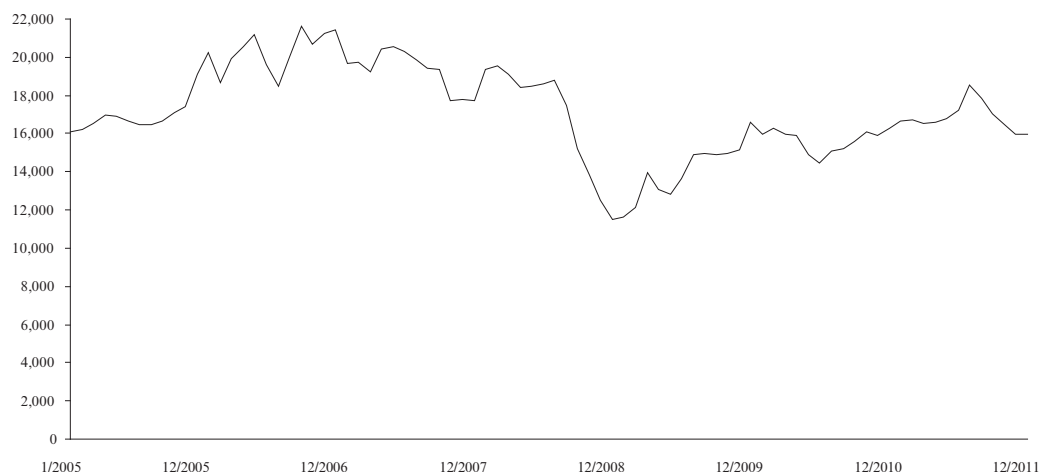
汽車HVAC系統原材料的過往價格

對於蒸發器、冷凝器及HVAC系統的其他部件的主要原材料，鋁近年來經歷顯著的價格波動，皆因受中國及國外的不同因素所影響。於2006年至2007年期間，鋁價保持高企。受全球經濟危機所影響，價格於2008年9月開始回落。於往績記錄期間內，於上海期貨交易所所報每日加權平均鋁價分別為每噸人民幣13,608元、每噸人民幣16,416元及每噸人民幣17,195元。

行業概覽

下圖顯示由2005年1月至2011年12月上海期貨交易所引述過往鋁的市場價格。

鋁的市場價格(每噸人民幣)



資料來源：上海期貨交易所

壓縮機的成本佔HVAC系統的整體原材料採購成本較大比重。然而，根據嘉之道汽車報告，由於有大量壓縮機製造商，彼此之間的競爭甚為激烈。近年來，壓縮機的價格已趨於逐年下降。

中國汽車HVAC系統市場的進入屏障

根據嘉之道汽車報告，汽車HVAC系統市場的進入屏障包括以下三大方面：

1. 高技術要求：汽車HVAC系統是由壓縮機、蒸發器、冷凝器、HVAC管路總成及其他零件。為設計及開發汽車HVAC系統，汽車HVAC系統製造商需要根據車輛的性能、車身結構、發動機內部的佈局、環境條件及其他因素而進行研發。由於汽車HVAC系統須根據特定車輛型號的不同規格及要求而訂制，汽車HVAC系統的設計及開發具備高度技術性。
2. 資本要求：為設計及開發汽車HVAC系統，汽車HVAC系統製造商需要配備各種生產設備、研發設備、檢測設備及其他設施。此外，汽車製造商客戶通常對HVAC系統的質量及成本擁有高要求。因此，汽車HVAC系統製造商須具備強大的質量控制能力。

行業概覽

3. 客戶對開發的高要求：作為汽車的重要部件，汽車製造商通常擁有嚴格的供應商資格檢驗週期及流程，一般需時約一年半至兩年完成。因此，新加入者拓展客戶基礎將會是艱難而漫長的。

汽車HVAC系統行業的技術趨勢及其對本集團的業務營運及財務表現的影響

根據嘉之道汽車報告，節能及輕量化為汽車HVAC系統行業的發展趨勢。為配合汽車行業的發展，HVAC系統供應商需要進一步降低汽車HVAC系統的整體重量及規模。此舉將需要改善HVAC部件的緊密度及效率。國內外主要汽車HVAC系統供應商現正致力改善HVAC部件的生產技術，旨在提供穩定、低噪音、輕量及節能的汽車HVAC系統。

由於對空氣污染的關注增加，汽車HVAC系統目前普遍所用的製冷劑(即R134a)的使用將受到更多限制。根據嘉之道汽車報告，新型的製冷劑(即HFO-1234yf)將成為R134a的首選替代品之一。HFO-1234yf產生較少的污染。根據嘉之道汽車報告，由於新製冷劑的效果尚未進行測試及其價格較高，使用HFO-1234yf作為汽車HVAC系統的製冷劑短期內將不會成為主流。預期使用HFO-1234yf將不會對我們的生產及銷售成本造成重大影響。

根據嘉之道汽車報告，由於對環保意識有所增加，就電動、混合動力及其他形式的綠色能源車輛開發汽車HVAC系統，亦將成為HVAC系統行業的發展趨勢。

為配合發展趨勢，減輕我們產品的重量一直是本公司研究的重點之一，以加強現有產品的性能。例如，我們最初的管片式蒸發器由較薄的層疊式蒸發器取代，且其後由平行流蒸發器取代。另一個例子是冷凝器的功能已獲改善，管帶式冷凝器被平行流冷凝器逐步取代。我們相信，我們在減輕我們產品的重量上的努力將會加強我們HVAC系統的效率及從而提高本公司的市場競爭力。

行業概覽

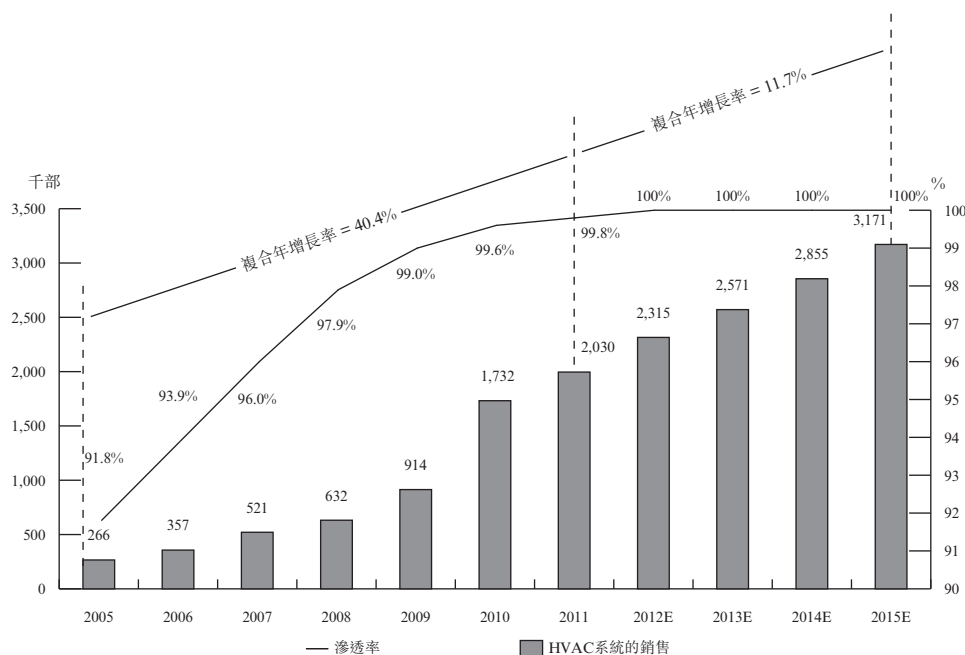
為迎合日益增強的環保趨勢，本公司已開始與其客戶合作開發用於電動及混合動力汽車的HVAC系統及HVAC部件。於2010年，本公司開始向福田汽車提供電動汽車的HVAC系統。由於電動及混合動力汽車市場(即電動及混合動力汽車的HVAC系統)仍處於發展階段，我們預期，電動汽車HVAC系統及部件的銷售在短期內將不會對本公司造成重大的影響。

中國的SUV、皮卡及重型卡車HVAC系統市場概覽

SUV及皮卡HVAC系統市場

根據嘉之道汽車報告，中國的SUV及皮卡市場於2005年至2011年錄得38.4%的複合年增長率。SUV及皮卡擁有高HVAC系統滲透率，於2011年佔將近100%。主要受SUV及皮卡市場增長所推動，中國的SUV及皮卡HVAC系統市場於2005年至2011年達到40.4%的複合年增長率，且於2011年達到2.03百萬部的銷售量。根據嘉之道汽車報告，預期中國的SUV及皮卡HVAC系統市場於2011年至2015年達到11.7%的複合年增長率。下圖顯示以銷售量及滲透率計算由2005年至2015年的中國SUV及皮卡HVAC系統市場規模。

由2005年至2015年的SUV及皮卡HVAC系統市場規模(千部)及滲透率



資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

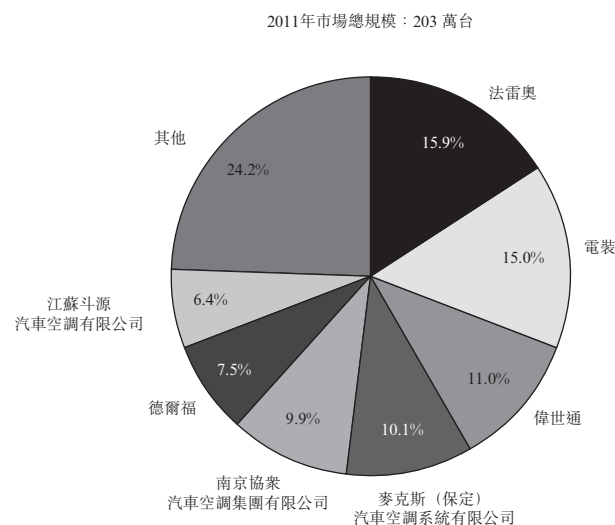
SUV及皮卡HVAC系統市場的競爭情況

根據嘉之道汽車報告，就SUV及皮卡HVAC系統市場而言，以2011年的銷售量計算五大公司擁有61.9%的市場份額。領先的公司包括法雷奧、電裝、偉世通、Macs、協眾南京、德爾福及其他公司。根據嘉之道汽車報告，這市場的主要製造商分為以下三類：

1. 第一類的HVAC系統製造商為該等透過HVAC系統製造商與汽車製造商(例如Macs)建立的合營公司供應SUV及皮卡客戶的製造商；
2. 第二類的HVAC系統製造商為該等透過其中國的全資或或聯屬公司(例如偉世通)供應SUV及皮卡製造商的國外HVAC系統製造商；及
3. 第三類的HVAC系統製造商為獨立HVAC系統製造商(例如協眾南京)。

作為市場領先者之一，以2011年的中國SUV及皮卡HVAC系統市場的銷售量計算，協眾南京擁有9.9%的市場份額，排行第五。下圖顯示以2011年的銷售量計算的中國SUV及皮卡HVAC系統市場份額。

2011年中國SUV及皮卡HVAC系統的市場份額(以銷售量計算)



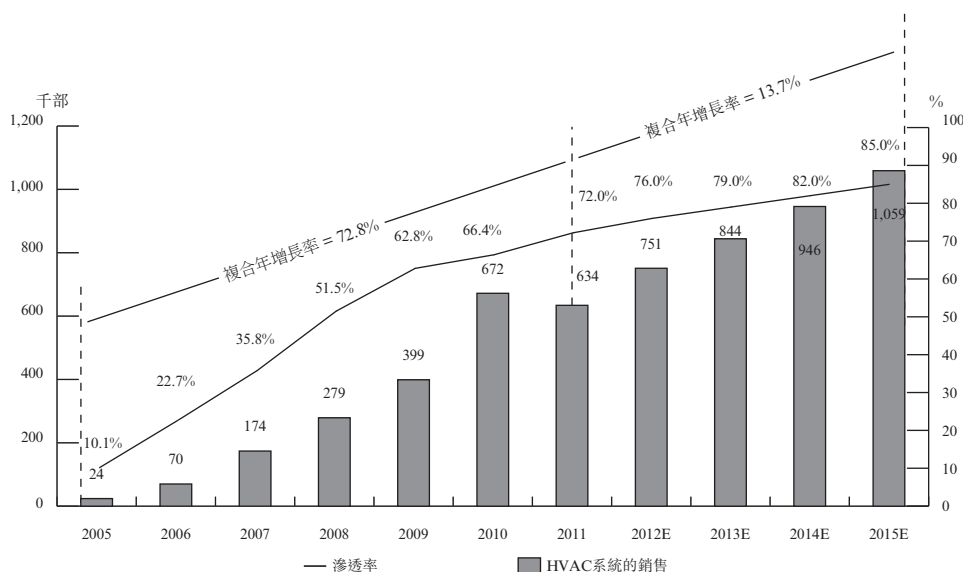
資料來源：中國汽車工業協會；乘聯會；嘉之道汽車諮詢

行業概覽

重型卡車HVAC系統市場

根據嘉之道汽車報告，中國的重型卡車市場於2005年至2011年錄得24.5%的複合年增長率。中國的重型卡車市場HVAC系統滲透率在過去數年迅速上升，由2005年的10.1%上升至2011年的72.0%。受中國的重型卡車市場增長及滲透率上升所推動，中國的重型卡車HVAC系統市場於2005年至2011年達到72.8%的複合年增長率，於2011年達到634千部的銷售量。根據嘉之道汽車報告，重型卡車擁有相對低的HVAC系統滲透率，於2011年只佔72.0%，其說明日後有強勁的發展潛力。根據嘉之道汽車報告，以銷售量計算，預期中國的重型卡車HVAC系統市場於2011年至2015年達到13.7%的複合年增長率。下圖顯示以銷售量及滲透率計算由2005年至2015年的中國重型卡車HVAC系統市場規模。

由2005年至2015年的重型卡車HVAC系統市場規模(千部)及滲透率



資料來源：中國汽車工業協會；嘉之道汽車諮詢

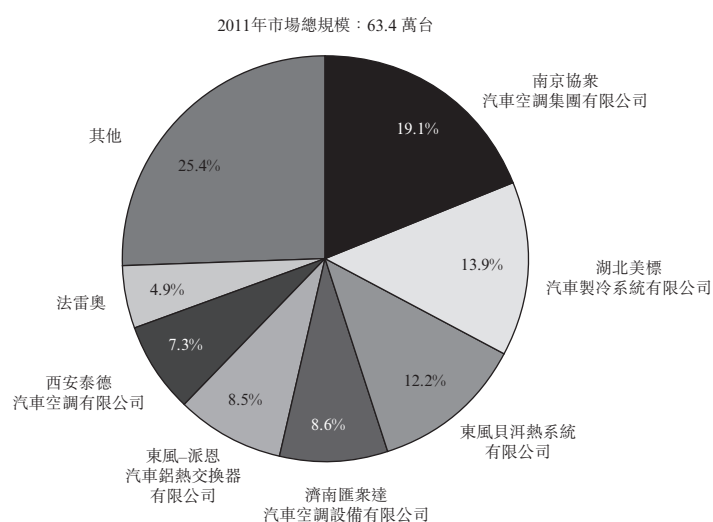
行業概覽

重型卡車HVAC系統市場的競爭情況

根據嘉之道汽車報告，就重型卡車HVAC系統市場而言，以2011年的銷售量計算五大製造商擁有62.4%的市場份額。領先的製造商包括協眾南京、湖北美標、東風貝洱、法雷奧及其他製造商。這市場的主要製造商分為兩類：獨立製造商(例如協眾南京及濟南匯眾達)及國外汽車HVAC系統公司與汽車製造商的合營製造商(例如東風貝洱)。

協眾南京為中國的重型卡車HVAC系統市場的最大公司，以2011年的銷售量計算有19.1%的市場份額。下圖顯示以2011年的銷售量計算的中國重型卡車HVAC系統市場份額。

2011年中國重型卡車HVAC系統的市場份額(以銷售量計算)



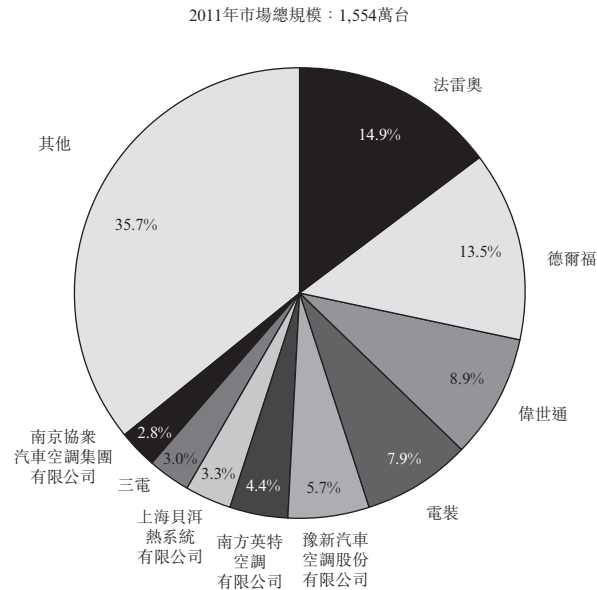
資料來源：中國汽車工業協會；嘉之道汽車諮詢

整體HVAC系統市場的競爭情況

根據嘉之道汽車報告，2011年，以中國整體汽車HVAC系統市場的銷售量計算，五大外國汽車HVAC系統公司及汽車製造商(即法雷奧、德爾福、偉世通、電裝、貝洱及三電)擁有約50.0%的市場份額，而獨立汽車HVAC系統製造商(例如豫新及協眾南京)亦於同一市場擁有若干市場份額。根據嘉之道汽車報告，以中國整體汽車HVAC系統市場的銷售量計算，協眾南京是第九大汽車HVAC系統供應商，於2011年擁有2.8%的市場份額。下圖顯示以2011年的銷售量計算的中國整體HVAC系統市場份額。

行業概覽

2011年中國整體HVAC系統市場份額(以銷售量計算)



資料來源：中國汽車工業協會全國乘用車市場信息聯席會；嘉之道汽車諮詢

資料來源

就[•]而言，我們已委聘嘉之道汽車諮詢進行詳細市場分析，並提供對中國汽車HVAC系統及部件市場的研究報告，特別是有關中國的SUV、皮卡及重型卡車分部的汽車HVAC系統。嘉之道汽車諮詢為一家市場研究服務的私營獨立供應商，專注於汽車行業。於本文件所披露來自嘉之道汽車諮詢的資料乃摘錄自我們委託進行的一項研究，費用為人民幣127,500元，並經嘉之道汽車諮詢的同意下披露。支付予嘉之道汽車諮詢的費用並非取決於我們[•]或自嘉之道汽車報告取得的任何結果。日期為[•]的嘉之道汽車報告由(其中包括)2005年至2011年期間的歷史資料以及由2012年至2015年期間的預測組成。

研究方法

嘉之道汽車諮詢的獨立研究乃透過從中國內各種來源取得的一手及二手研究而進行，以供呈現中國汽車空調市場的更全面及準確情況。嘉之道汽車諮詢來源包括：

1. 嘉之道汽車諮詢本身的資料庫；
2. 官方統計數字、報告及／或資料庫；
3. 獨立研究報告；

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

4. 公營公司的年報、公司網站；及
5. 與領先專家的訪談，包括汽車製造商的參與者、HVAC系統供應商及相關行業專家。

資料驗證及完整性評估

嘉之道汽車諮詢使用多個二手及一手來源以驗證所有資料及資料，並將其與他人的資源及意見進行測試及分析，且並無依賴任何單一來源以確保可靠性及消除偏見。

預測

嘉之道汽車諮詢採用其定量以及定向預測的標準做法。嘉之道汽車諮詢針對宏觀經濟資料編製歷史資料分析而取得預測，以考慮具體相關行業的動力。嘉之道汽車諮詢採用德爾菲法、與頂尖專家進行訪談以獲得深入及全面檢討的相關市場未來情況。