

行業概覽

本節所呈列的資料及統計數據乃源自若干官方政府刊物、可供[編纂]使用的市場研究來源及我們委託北京華通人獨立編製的有關[編纂]的行業報告。我們相信資料及統計數據的來源乃有關資料及統計數據的合適來源，且我們在摘錄及轉載資料及統計數據時已採取合理審慎的態度。我們並無理由相信本節所用的任何資料或數據在任何重大方面屬錯誤或誤導，或遺漏任何事實致使資料或統計數據於任何重大方面屬錯誤或誤導。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實資料及統計數據，且並無就其準確性發出聲明。

資料來源

我們委託北京華通人商用信息有限公司（「北京華通人」，一間獨立市場研究諮詢公司）對中國乘用車市場及行業進行分析。北京華通人於一九九二年成立，提供數據採集、行業研究、市場研究及競爭研究服務。北京華通人為中國市場信息調查業協會副會長及中國競爭情報協會會員。本節所載若干資料乃摘錄自北京華通人編製的行業報告。我們就北京華通人研究及編製行業報告向其支付總佣金人民幣380,000元。本佣金的支付並非以我們成功[編纂]或行業報告的研究結果為條件。

行業報告乃基於北京華通人分析師對中國乘用車行業的專業知識而編製。於編製行業報告時，北京華通人採用行業廣泛使用的分類及定義，例如若干地域細分及乘用車車型的定義。根據北京華通人的報告，其對於中國乘用車銷售量及各類市場分部作出的預測乃基於以下資料：(i)於二零零三年至二零一三年在相關市場上乘用車銷售量的過往數據；(ii)訪談行業專家及市場參與者，以證實、核實及交叉核實其估計；及(iii)其他因素，如中國政府對汽車行業的支持及客戶購車的喜好。北京華通人自若干行業來源獲取本資料，包括相關中國政府部門及已成立的行業組織，例如中國國家統計局（「國家統計局」）、中國交通運輸部、中國汽車工業協會、中國汽車流通協會及中國汽車技術研究中心。為編製預測，北京華通人報告已假定：(i)全球經濟環境將會於預測期間內穩定；(ii)中國經濟將會於預測期間保持增長；及(iii)概無任何災難性或突發性事件，如大規模自然災害而影響汽車經銷行業的供需關係。

除北京華通人編製的行業報告外，我們並無就[編纂]或本文件委託任何其他定制的研究報告。

中國的經濟增長

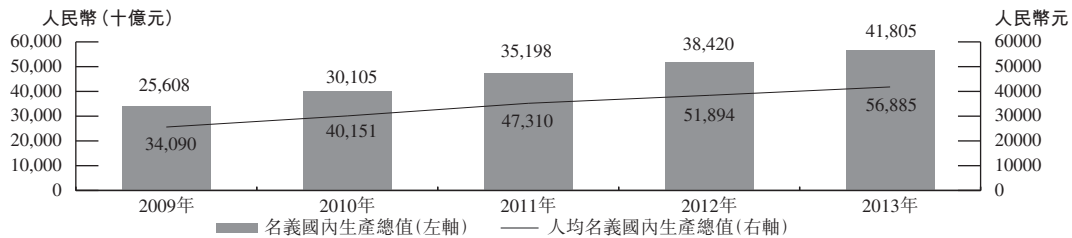
中國經濟快速增長

中國的經濟近幾年一直快速增長。即使在二零零八年全球金融危機發生時，中國名義國內生產總值比上年增长9.6%，在過去三十年維持強勁經濟增長，並於二零一零年第二季度，就名義國內生產總值而言，中國超過日本成為世界第二大經濟體。中國

行業概覽

的名義國內生產總值由二零零九年的人民幣34.1萬億元增至二零一三年的人民幣56.9萬億元，複合年增長率為13.7%。與此同時，中國的人均名義國內生產總值由二零零九年的人民幣25,608元增至二零一三年的人民幣41,805元，複合年增長率為13.0%。

中國名義國內生產總值及人均名義國內生產總值
(二零零九年至二零一三年)

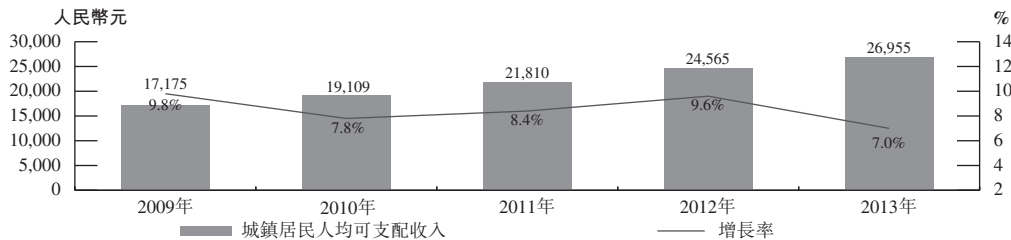


資料來源：中國國家統計局

城市化進程加速及城鎮居民可支配收入日益增加

快速的經濟增長加速了中國城市化進程。根據國家統計局的資料，二零零九年至二零一三年間，中國的城市總人口按3.2%的複合年增長率增長，佔中國同期總人口的百分比日益增加，於二零一三年達到53.7%。此外，中國城鎮居民的人均可支配收入由二零零九年至二零一三年按11.9%的複合年增長率增長。

中國城鎮居民人均可支配收入(二零零九年至二零一三年)

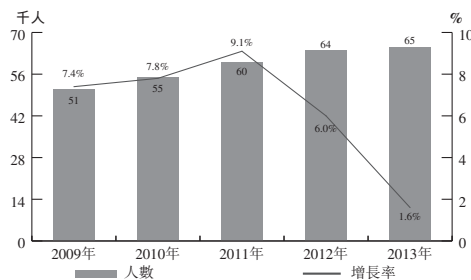
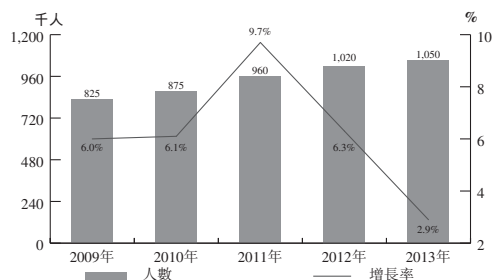


資料來源：中國國家統計局

高淨值人士數目日益增加

中國快速的經濟增長衍生一個龐大及不斷增長的高淨值人士(定義為至少具1百萬美元淨資產的人士)群體。根據北京華通人的資料，於二零一二年，高淨值人士數目較上年增加14.3%，令中國高淨值人士總人數在世界排名第四位。此外，由二零零九年至二零一三年，中國擁有淨資產至少人民幣1千萬元及至少人民幣1億元的人士數目分別按複合年增長率6.2%及6.0%增長。

擁有淨資產至少人民幣1千萬元的人士數目 擁有淨資產至少人民幣1億元的人士數目
(二零零九年至二零一三年)



資料來源：胡潤財富報告、北京華通人

行業概覽

中國乘用車市場

強勁增長的世界最大乘用車市場

根據北京華通人的資料，近幾年中國的乘用車市場快速增長；於二零零七年成為世界第二大乘用車市場，並於兩年後即二零零九年成為最大市場，且直至二零一三年一直保持該地位。雖然二零一一年及二零一二年中國乘用車市場增長放緩，二零一三年中國仍是世界最大乘用車市場，為美國市場的兩倍多，就二零一三年新乘用車銷量而言，美國為第二大市場。

10大乘用車市場

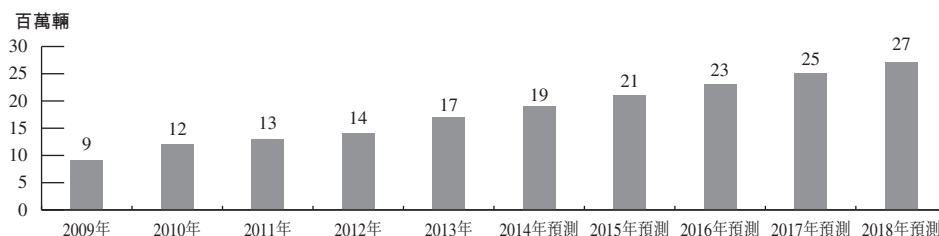
排名	國家	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	複合年增長率	
							二零零九年至二零一三年	二零一三年至二零一八年預測
				百萬輛				
1	中國	8.75	12.15	13.23	14.32	17.35	18.7%	9.0%
2	美國	5.46	5.64	6.09	7.24	7.59	8.6%	(0.6%)
3	日本	3.92	4.21	3.52	4.57	4.56	3.9%	(1.3%)
4	巴西	2.48	2.65	2.65	3.63	3.58	9.6%	5.0%
5	德國	3.81	2.92	3.17	3.08	2.95	(6.2%)	(0.8%)
6	俄國	1.46	1.90	2.65	2.94	2.78	17.5%	6.5%
7	印度	1.82	2.39	2.52	2.77	2.55	8.8%	5.4%
8	英國	2.00	2.04	1.88	2.04	2.26	3.1%	1.5%
9	法國	2.27	2.25	2.20	1.90	1.79	(5.8%)	(1.0%)
10	意大利	2.16	1.96	1.75	1.40	1.30	(11.9%)	(4.2%)

資料來源：北京華通人

附註：該排名根據二零一三年銷量(按百萬計)釐定。

中國新乘用車的銷量由二零零九年至二零一三年按18.7%的複合年增長率增長。北京華通人預期新乘用車的銷量由二零一三年至二零一八年將按9.0%的複合年增長率增長。

中國新乘用車的銷量(二零零九年至二零一八年預測)

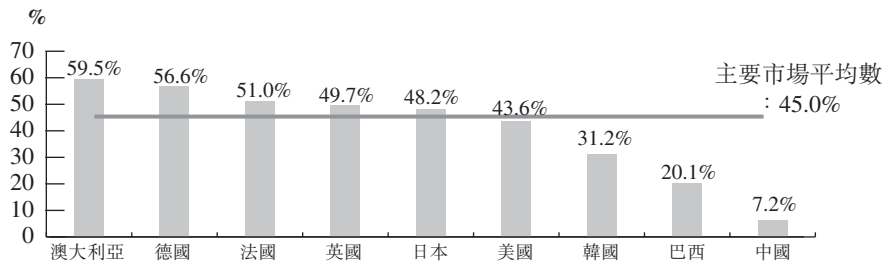


資料來源：中國汽車工業協會、北京華通人

然而，根據北京華通人的資料，中國乘用車市場仍處於其早期發展階段，且其普及率仍然較低。根據北京華通人的資料，於二零一三年，中國的乘用車普及率為7.2%，低於世界平均數11.6%，大幅低於主要市場例如澳大利亞、德國、法國、英國、日本、美國、韓國及巴西，該等市場的平均普及率為45.0%。

行業概覽

二零一三年乘用車在主要市場的普及率



資料來源：北京華通人

市場細分

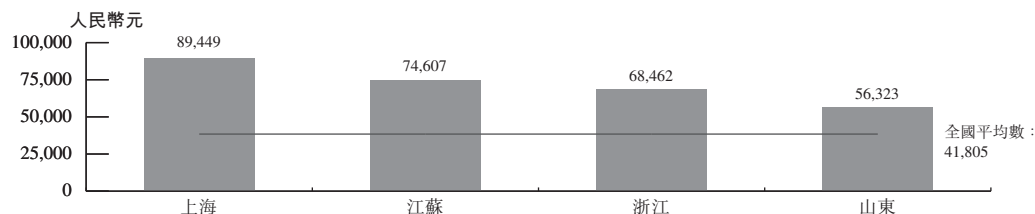
並無統一標準用於劃分中國乘用車市場分部。北京華通人編製的行業報告將中國乘用車市場分為四類，乃根據(其中包括)品牌定位、質素、功能及價格範圍。分部為(1)超豪華；(2)豪華；(3)中高端及(4)低端品牌，且此分類方法為行業通常採用。

分部	代表品牌	指示價格範圍 (人民幣)
超豪華.....	賓利、布加迪、法拉利、科尼塞克、蘭博基尼、勞斯萊斯、瑪莎拉蒂、邁巴赫、世爵、威茲曼、阿斯頓馬丁、保時捷	超過1百萬元
豪華.....	寶馬、奧迪、梅賽德斯-奔馳、MINI、沃爾沃、雷克薩斯、英菲尼迪、路虎及捷豹、凱迪拉克、林肯、謳歌、進口大眾、克萊斯勒	300,000至1百萬元
中高端.....	日產、別克、本田、國產大眾、現代、豐田、雪佛蘭、福特、三菱、道奇、紅旗、吉普、雷諾、歐寶、斯巴魯、雪鐵龍、馬自達、榮威、斯柯達、標致、起亞	80,000至300,000元
低端.....	比亞迪、奇瑞、吉利、長安、江淮、東南、鈴木、帝豪、海馬、江鈴、長城、長豐、哈飛、夏利、昌河、傳祺、啟辰	低於80,000元

我們專注地區的經濟概覽

我們的業務集中於華東的富裕沿海地區，包括江蘇省及山東省、上海及浙江省。根據國家統計局的資料，該等地區的總名義國內生產總值按12.9%的複合年增長率增長，由二零零九年的人民幣10.6萬億元增至二零一三年的人民幣17.3萬億元。於二零一三年，該等地區的總名義國內生產總值佔中國總名義國內生產總值的30.4%。此外，於二零一三年，上海市、江蘇省、浙江省及山東省各自的人均名義國內生產總值均高於全國平均水平，於中國所有省級地區中分別列於第三、第四、第五及第十位。

我們於二零一三年專注地區的人均名義國內生產總值



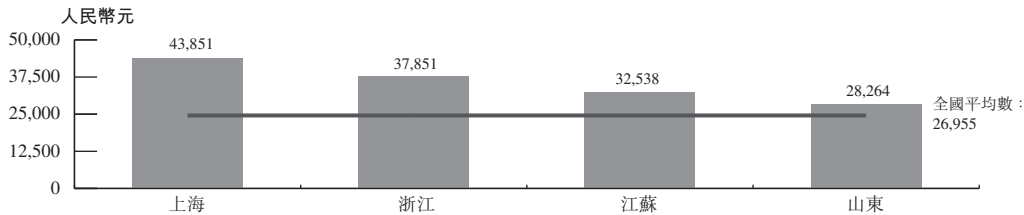
資料來源：中國國家統計局、北京華通人

於二零一三年，根據國家統計局的資料，上海市、浙江省、江蘇省及山東省的城鎮居民平均可支配收入均高於全國平均水平，在中國所有省級地區中分別排名第一、第三、第六及第八位。根據二零一三年胡潤財富報告，於二零一三年，我們專注地區擁

行業概覽

有淨資產至少人民幣1千萬元的人士總數佔中國該等人士總數的37.4%，上海市、浙江省、江蘇省及山東省分別佔14.0%、12.6%、7.2%及3.6%，而該等地區擁有淨資產至少人民幣1億元的人士總數佔中國該等人士總數的36.1%。

我們專注地區的城鎮居民人均可支配收入(二零一三年)

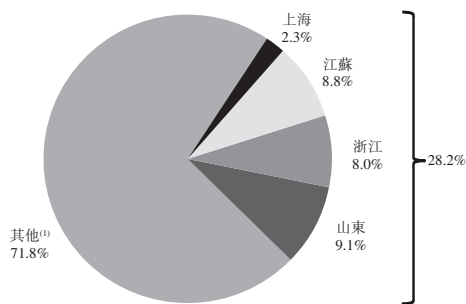


資料來源：中國國家統計局、北京華通人

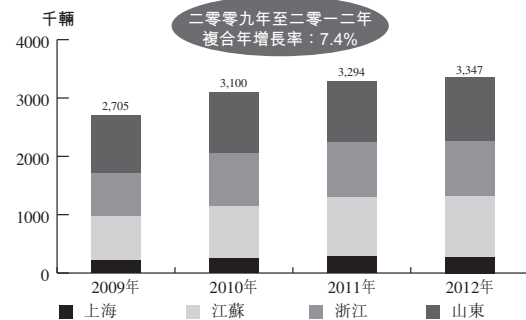
我們專注地區的乘用車市場

我們戰略性地專注於江蘇省及山東省、上海市及浙江省的經銷業務。於山東、江蘇、浙江及上海省市登記的新乘用車數量分別佔於二零一二年在中國登記的新乘用車總數的9.1%、8.8%、8.0%及2.3%。於該等地區登記的新乘用車總數由二零零九年的約2.7百萬輛增至二零一二年的約3.3百萬輛，複合年增長率為7.4%。

於二零一二年登記的新乘用車百分比



登記的新乘用車數量
(二零零九年至二零一二年)



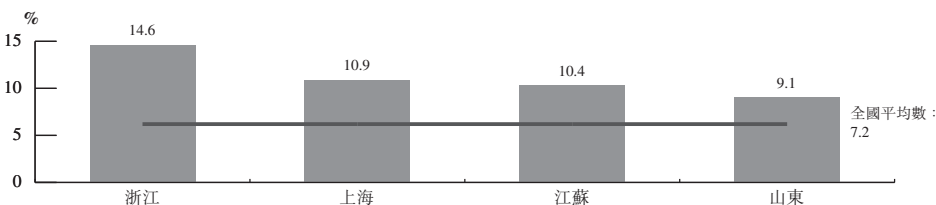
資料來源：北京華通人

資料來源：北京華通人

附註：(1)包括19個省、三個直轄市及五個自治區

我們專注業務的地區於二零一三年擁有高於全國平均數的乘用車普及率。該等地區的合共汽車保有量於二零零九年至二零一二年按29.2%的複合年增長率增長。

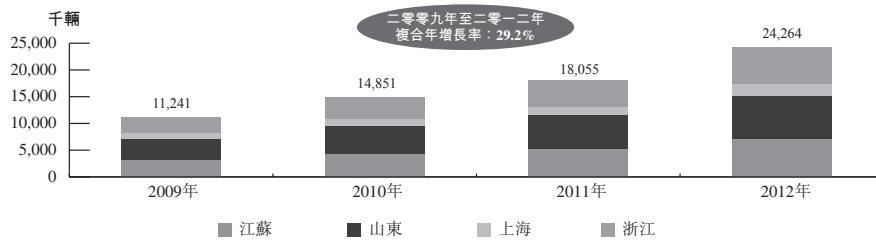
我們於二零一三年專注地區的乘用車普及率



資料來源：北京華通人

行業概覽

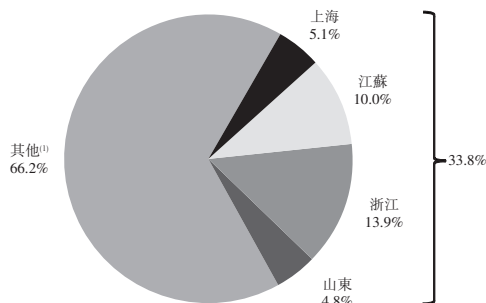
我們專注地區的汽車保有量(二零零九年至二零一二年)



資料來源：北京華通人

此外，根據北京華通人的資料，二零零九年至二零一二年間，於該等地區登記的新豪華及超豪華品牌乘用車數量由約149,000輛增至約414,000輛，複合年增長率為40.6%。根據北京華通人的資料，浙江、江蘇、上海及山東省歷來為豪華及超豪華乘用車的主要市場，而於二零一二年於該等地區登記的新豪華及超豪華乘用車數量分別佔中國登記的新豪華及超豪華品牌乘用車總數的13.9%、10.0%、5.1%及4.8%，於中國所有省級地區中居第一、第三、第五及第七位。

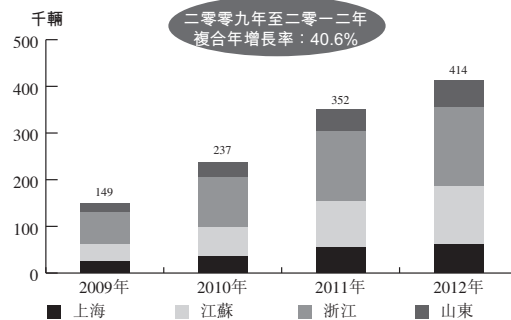
於二零一二年登記的新超豪華及豪華乘用車的百分比



資料來源：北京華通人

附註：(1)包括19個省、三個直轄市及五個自治區

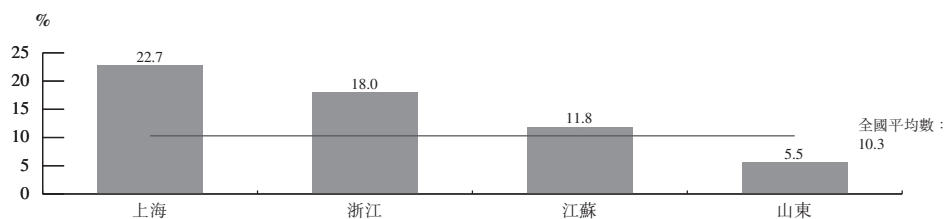
登記的新豪華及超豪華乘用車數量(二零零九年至二零一二年)



資料來源：北京華通人

於二零一二年，上海市、浙江省及江蘇省擁有高於全國平均數的新登記豪華及超豪華乘用車百分比。

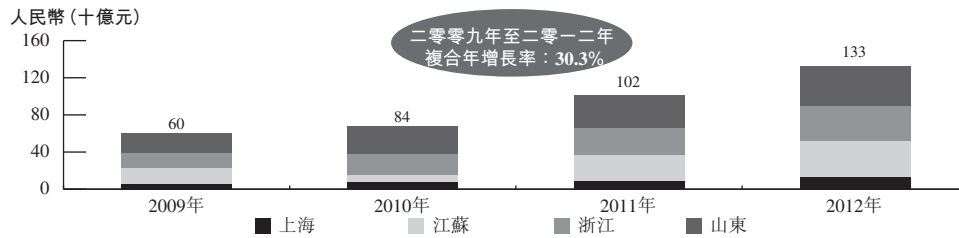
登記的新豪華及超豪華乘用車佔二零一二年登記的新乘用車總數的百分比



根據北京華通人的資料，我們專注地區的售後市場總收入由二零零九年的人民幣600億元增至二零一二年的人民幣1,326億元，複合年增長率為30.3%，就收入而言，該售後市場為全國售後市場貢獻穩定的百分比增長，由二零零九年的25.0%增至二零一二年的28.8%。

行業概覽

我們專注地區的售後市場收入(二零零九年至二零一二年)



資料來源：北京華通人

中國的4S經銷店分部

中國的4S經銷店模式的發展

「4S經銷店」為集由「S」開始的銷售、零部件、服務及調查四個業務元素為一體的乘用車經銷店模式。於二零零五年四月生效的汽車品牌銷售管理實施辦法頒佈後，中國政府規定，僅汽車製造商授權品牌汽車經銷店及汽車總經銷商可直接自汽車製造商採購汽車；因此，其他分銷渠道，例如汽車交易市場及汽車超市已逐漸由4S經銷店取代。5S經銷店為具另一個元素「可持續性」的4S經銷店，即具備若干回收能力及根據相關汽車製造商設定的環保程序經營的汽車經銷店。

根據北京華通人的資料，4S經銷店的總收入由二零零九年至二零一三年按25.3%的複合年增長率增長，北京華通人預計4S經銷店的總收入由二零一三年至二零一八年將按11.1%的複合年增長率增長。根據北京華通人的資料，於二零一三年，約85.3%的收入來自新乘用車銷售、11.8%來自售後服務、1.9%來自二手汽車業務及1.0%來自汽車融資業務。

我們的豪華及超豪華4S經銷店

截至二零一三年十二月三十一日，就豪華汽車經銷店及展廳數目而言，我們是我們營運所在及我們專注地區最大的豪華汽車經銷集團之一。

我們營運所在地區的五大豪華汽車經銷集團⁽¹⁾

(截至二零一三年十二月三十一日)

排名	經銷集團	豪華品牌的門店數目 ⁽²⁾
1	集團A	54
2	集團B	50
3	集團C	33
4	本集團	24
5	集團D	23

資料來源：北京華通人

附註：

- (1) 我們營運所在地區包括我們專注的地區及安徽省。本集團亦於我們所專注的地區排名第四。
- (2) 門店數目包括在營業的汽車經銷店及展廳。

行業概覽

截至二零一三年十二月三十一日，就豪華及超豪華品牌經銷店及展廳數目而言，我們為總部位於江蘇省的最大汽車經銷集團。

總部設於江蘇省的五大豪華及超豪華汽車經銷集團(截至二零一三年十二月三十一日)

排名	經銷集團	豪華及超豪華 品牌的門店數目 ⁽¹⁾
1	本集團	25
2	集團A	15
3	集團B	14
4	集團C	12
5	集團D	11

資料來源：北京華通人

附註：

(1) 門店數目包括在營業的4S/5S經銷店及展廳。

截至二零一三年十二月三十一日，就寶馬經銷店數目而言，我們為中國及我們專注業務營運地區的領先經銷集團。根據北京華通人的資料，截至二零一三年十二月三十一日，就汽車經銷店總數而言，我們為江蘇省、山東省及上海市的最大寶馬經銷集團。

中國五大寶馬經銷集團(截至二零一三年十二月三十一日)

排名	經銷集團	寶馬門店數目 ⁽¹⁾
1	集團A	24
1	集團B	24
3	集團C	19
4	集團D	16
5	本集團	14

資料來源：北京華通人

附註：

(1) 門店數目僅包括在營業的汽車經銷店。

我們專注地區的五大寶馬經銷集團(截至二零一三年十二月三十一日)

排名	經銷集團	經銷店數目 ⁽¹⁾
1	集團A	16
2	本集團	13
2	集團B	13
4	集團C	7
4	集團D	7

資料來源：北京華通人

附註：

(1) 門店數目僅包括在營業的汽車經銷店。

根據北京華通人的資料，截至二零一三年十二月三十一日，就路虎及捷豹的4S經銷店數目而言，我們亦為上海市、江蘇及山東省的領先路虎及捷豹經銷集團。

行業概覽

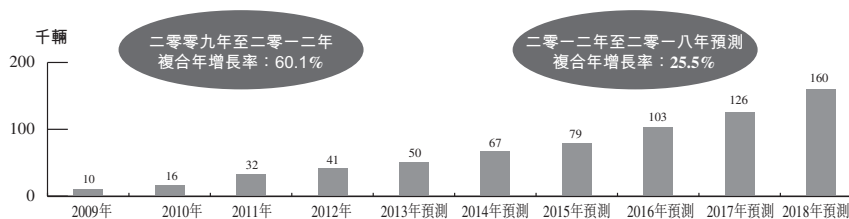
截至二零一三年十二月三十一日，我們於山東省擁有三家4S奧迪經銷店，令我們成為華東及我們專注地區的第三大經銷集團，及就奧迪4S經銷店數目而言，我們為山東省最大的經銷集團。

中國乘用車市場的主要趨勢

豪華及超豪華乘用車市場的快速增長

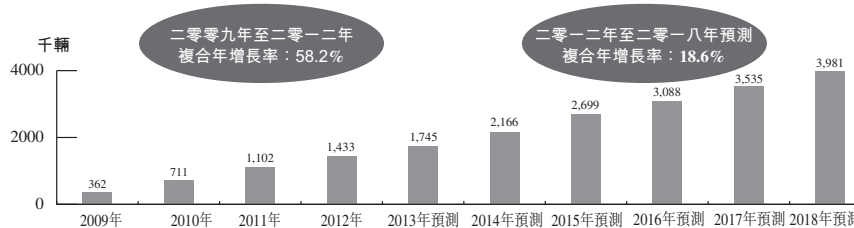
超豪華乘用車的銷量由二零零九年至二零一二年按60.1%的複合年增長率增長。同期，豪華乘用車的銷量按58.2%的複合年增長率增長。北京華通人預期超豪華乘用車及豪華乘用車的銷量於二零一八年將分別達到約160,000輛及3,981,000輛，由二零一二年至二零一八年的複合年增長率將分別為25.5%及18.6%。

中國新超豪華乘用車的銷量(二零零九年至二零一八年預測)



資料來源：北京華通人

中國新豪華乘用車的銷量(二零零九年至二零一八年預測)

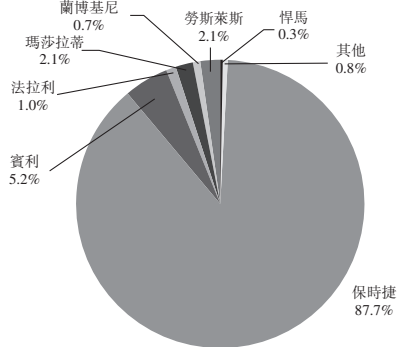


資料來源：北京華通人

隨著中國經濟的快速增長及居民消費水平的不斷提高，中國已成為各豪華及超豪華乘用車品牌的重要市場。根據北京華通人的資料，於二零一三年，中國為瑪莎拉蒂及法拉利乘用車的世界第二大市場，亦為奧迪、寶馬、路虎及捷豹乘用車的世界最大市場。根據北京華通人的資料，寶馬乘用車在中國的銷量按31.7%的複合年增長率增長，由二零一零年的158,489輛增至二零一三年的362,100輛，佔全球市場份額的21.9%；而同期寶馬全球市場的複合年增長率為10.6%。根據北京華通人的資料，路虎及捷豹乘用車在中國的銷量按53.9%的複合年增長率增長，由二零一零年的26,114輛增至二零一三年的95,237輛，佔全球市場份額的22.4%；而同期路虎及捷豹全球市場的複合年增長率為22.2%。根據北京華通人的資料，奧迪乘用車在中國銷量按29.7%的複合年增長率增長，由二零一零年的225,588輛增至二零一三年的491,989輛，佔全球市場份額的31.2%；而同期奧迪全球市場的複合年增長率為13.0%。

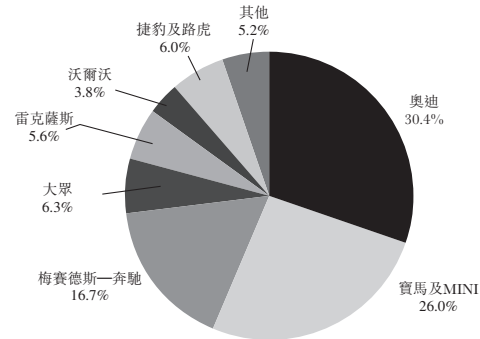
行業概覽

二零一二年按銷量劃分的中國超豪華
乘用車的市場份額⁽¹⁾



資料來源：北京華通人

二零一二年按銷量劃分的中國豪華
乘用車的市場份額



資料來源：北京華通人

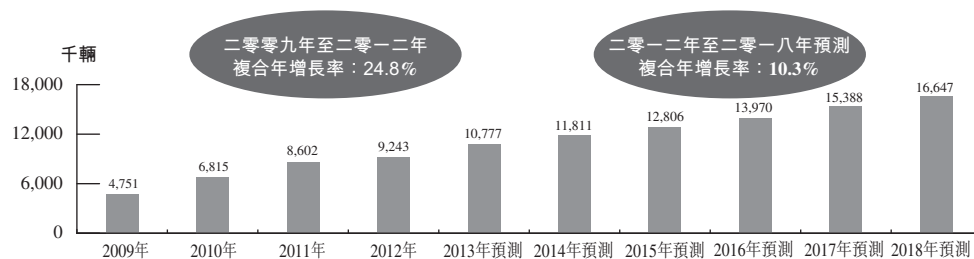
附註：(1) 基於已註冊的新乘用車。

中國的豪華及超豪華乘用車市場高度集中，少數品牌佔據大部份市場份額。於二零一二年，保時捷銷量最多並佔中國超豪華乘用車總銷量的87.7%。同期，前三大豪華品牌(即奧迪、寶馬(包括MINI)及梅賽德斯-奔馳)共同佔中國豪華乘用車總銷量的71.3%。

中高端乘用車市場的穩定增長

中高端乘用車的銷量由二零零九年至二零一二年按24.8%的複合年增長率增長。北京華通人預計中高端乘用車的銷量將按10.3%的複合年增長率增長，由二零一二年的約9,243,000輛增至二零一八年的約16,647,000輛。

中國中高端乘用車的銷量(二零零九年至二零一八年預測)



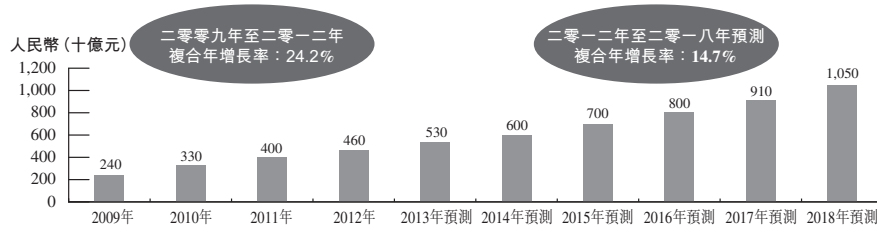
資料來源：北京華通人

售後服務市場的顯著增長

根據北京華通人的資料，中國的售後服務市場(主要包括保養及維修服務以及零部件及配件的銷售)受汽車保有量(定義為特定區域或市場內路面上經登記汽車的數目)的快速增長所推動。根據北京華通人的資料，中國的汽車保有量按23.2%的複合年增長率增長，由二零零九年的約45.0百萬輛增至二零一二年的約84.2百萬輛。此外，根據北京華通人的資料，售後服務需求一般於汽車已使用四至九年時最高，因此，自二零零九年起中國的售後服務市場已快速增長。中國的售後服務市場的零售額由二零零二年至二零一二年增加逾九倍，而根據北京華通人的資料，於二零一二年，中國逾50%的乘用車已使用超過三年。北京華通人預計此市場的零售額由二零一二年至二零一八年將按14.7%的複合年增長率增長，於二零一八年達到約人民幣10,500億元。

行業概覽

中國售後市場的零售額(二零零九年至二零一八年預測)

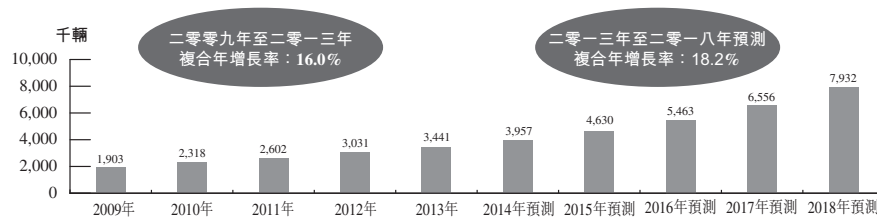


資料來源：北京華通人

二手乘用車市場的快速增長

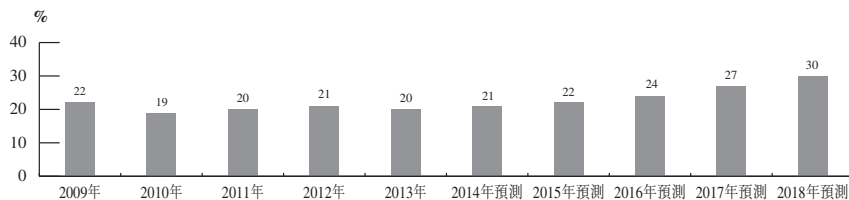
中國二手乘用車的交易量由二零零九年至二零一三年按16.0%的複合年增長率增長。根據北京華通人的資料，於二零一三年，華東的二手乘用車交易量居第二位，佔中國總交易量的25.6%。根據北京華通人的資料，中國的二手乘用車市場儘管在近幾年快速增長，但較成熟市場而言仍處於其早期發展階段。北京華通人預期，二手乘用車交易量佔新乘用車銷量的百分比將由二零一三年的約20%增長至二零一八年的約30%。

中國二手乘用車成交量(二零零九年至二零一八年預測)



資料來源：中國汽車流通協會、北京華通人

二手乘用車交易量佔新乘用車銷量的百分比 (二零零九年至二零一八年預測)



資料來源：北京華通人

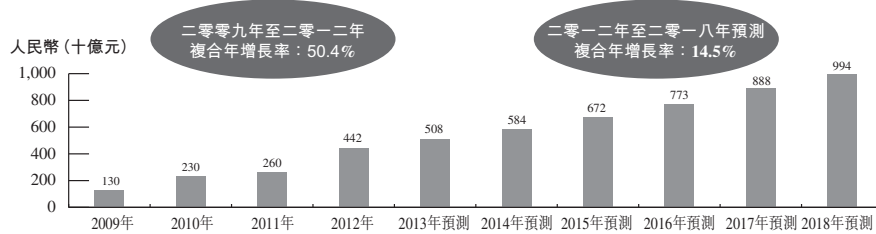
汽車融資市場的快速增長

根據北京華通人的資料，中國汽車融資市場的增長受中國汽車市場的快速擴張以及汽車保有量的增長所推動，於二零零九年至二零一二年按23.2%的複合年增長率增長。此外，相較成熟汽車市場而言，中國的汽車融資普及率(北京華通人將其定義為貸款或透過融資租賃所購買汽車的銷量佔總汽車銷量的百分比)較低。根據北京華通人的資料，於二零一二年，中國汽車融資普及率約為13%(汽車融資租賃普及率約1%)，而相對而言，歐洲國家為約70%至80%(汽車融資租賃普及率約20%)及美國為約81%(汽車融資租賃普及率約46%)。

行業概覽

隨著汽車市場的擴張及顧客消費模式及習慣的變更，中國汽車融資市場近幾年快速增長。汽車購買貸款結餘由二零零九年至二零一二年按50.4%的複合年增長率增長。北京華通人預計中國的汽車購買貸款結餘由二零一二年至二零一八年按14.5%的複合年增長率增長，於二零一八年達到人民幣9,940億元。

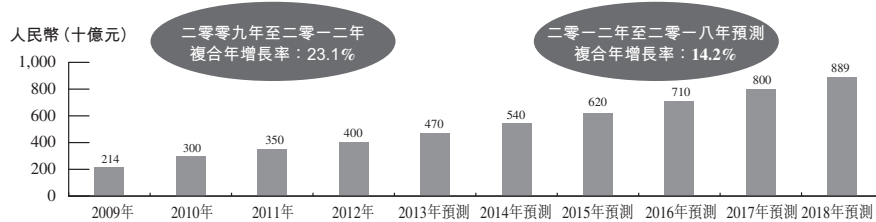
中國汽車購買貸款結餘(二零零九年至二零一八年預測)



資料來源：中國汽車工業年鑒、北京華通人

中國機動車輛保險產品保費收入由二零零九年至二零一二年按23.1%的複合年增長率增長。北京華通人預計二零一二年至二零一八年的中國機動車輛保險的保費收入將增加一倍以上，於二零一八年達到人民幣8,890億元。

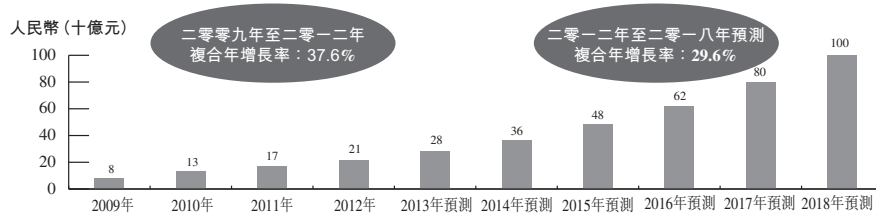
中國機動車輛保險的保費收入(二零零九年至二零一八年預測)



資料來源：中國汽車工業年鑒、北京華通人

中國汽車融資租賃市場的規模由二零零九年至二零一二年按37.6%的複合年增長率大幅增長。北京華通人預計由二零一二年至二零一八年按29.6%的複合年增長率增長，於二零一八年達到人民幣1,000億元。

中國汽車融資租賃額(二零零九年至二零一八年預測)



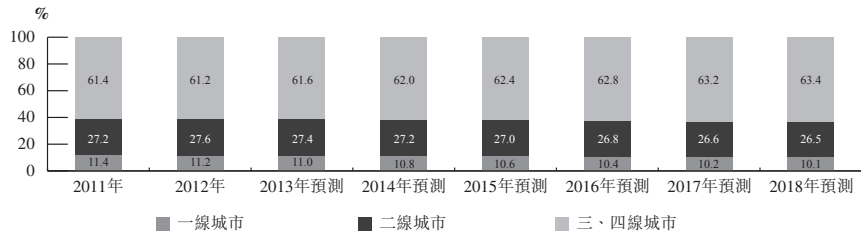
資料來源：北京華通人

三、四線城市乘用車市場的快速增長

根據北京華通人的資料，隨著中國三、四線城市經濟的快速發展及一、二線城市乘用車普及率的逐漸增加，中國乘用車銷售網絡的增長已於近幾年遷移至三、四線城市。北京華通人預期，三、四線城市對中國國內生產總值的貢獻將由二零一二年的61.2%增長至二零一八年的63.4%。二零零九年至二零一二年間，三、四線城市新乘用車登記的數目分別按9.6%及8.7%的複合年增長率登記增長，高於同期一、二線城市分別2.0%及7.5%的複合年增長率。三、四線城市新乘用車總數佔中國登記的所有新乘用車的百分比由二零零九年的57.1%增加至二零一二年的59.1%。

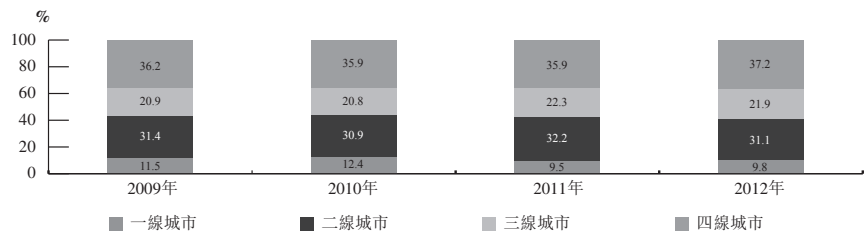
行業概覽

對中國國內生產總值的貢獻(按城市類別劃分)
(二零一一年至二零一八年預測)



資料來源：北京華通人

登記乘用車的百分比(二零零九年至二零一二年)



資料來源：北京華通人