

行業概覽

本節呈列的資料源自弗若斯特沙利文報告以及多種官方或公開出版物。源自弗若斯特沙利文報告的資料反映根據源自多種來源的資料而對市況作出的估計。我們認為本節的資料來源為該等資料的適當來源，並已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為，該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何部分以致該等資料屬虛假或有在任何重大方面具誤導成分。除行業顧問外，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或其各自的聯屬公司或顧問或參與[編纂]的任何其他各方，均未獨立核實源自政府官方來源或其他第三方來源的資料的準確性，亦不就該資料的準確性發表任何聲明。因此，本文件所載政府官方來源及其他第三方來源可能不準確，因此閣下請勿過度依賴該等來源。經審慎合理考慮，我們的董事確認，自弗若斯特沙利文報告日期起直至本文件日期止，市場資料並無出現可能限定、抵觸本節所載資料或對本節所載資料造成重大影響的不利變動。

資料來源及研究方法

我們已委託獨立諮詢公司弗若斯特沙利文（其從事提供市場研究及經濟研究諮詢服務）詳細分析全球、中國、北美及歐洲半掛車市場及中國上裝市場，並編製弗若斯特沙利文報告。我們同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付合共人民幣833,000元費用。

於編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文開展初級研究，包括電話及面對面訪問行業從業者。此外，弗若斯特沙利文亦進行次級研究，包括審閱行業刊物、年度報告及基於弗若斯特沙利文本身數據庫的數據。弗若斯特沙利文已基於以下假設編製弗若斯特沙利文報告：(i)社會、經濟及政治環境預期保持穩定；及(ii)主要行業驅動因素於2018年至2022年預測期間仍相關及適用。弗若斯特沙利文報告的可靠性可能受上述假設的準確性影響。

全球、中國、北美及歐洲半掛車市場概覽

掛車為本身無動力驅動裝置而應與提供動力的牽引車相連接以運輸貨物的特種車。根據車軸在掛車主體上的安裝位置，掛車可分為三類，即半掛車、中置軸掛車及牽引桿掛車。

半掛車：半掛車的車軸位於重心後面，因此未配備支腿或未與牽引車相連的半掛車無法獨立支撐站穩。牽引車是拖曳裝置，不僅提供動力且承受半掛車部分的重量。

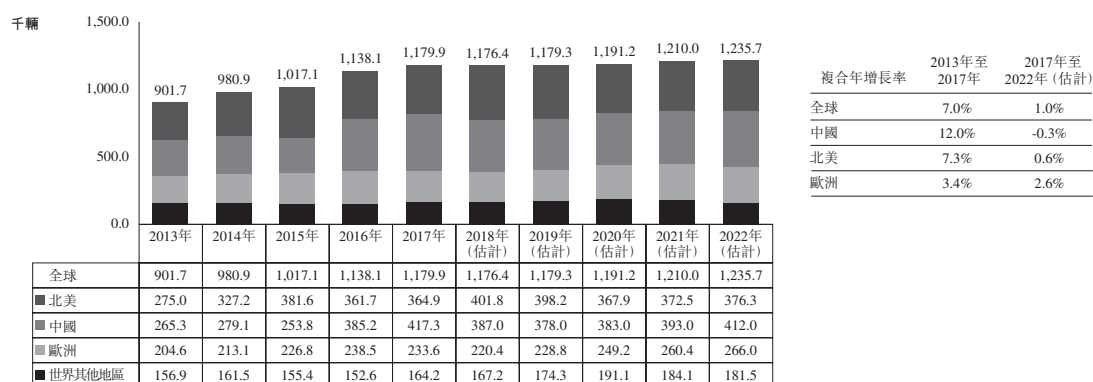
行業概覽

中置軸掛車：中置軸掛車的車軸靠近重心。與連接半掛車的牽引車相比，與中置軸掛車相連接的牽引車僅承受中置軸掛車的一小部份重量。

牽引桿掛車：牽引桿掛車至少安裝有兩根車軸，一根置於前端，另一根置於後端。牽引桿掛車可獨立支撐而無需支腿及無需掛勾到牽引車上。牽引車僅提供動力，但通常不承受牽引桿掛車的任何重量。

全球半掛車銷量

得益於全球經濟的增長，尤其是中國及印度經濟因積極發展建造活動而不斷增長，半掛車銷量從2013年的901,700輛增加至2017年的1.2百萬輛，複合年增長率為7.0%。於2018年，預計中國及歐洲的半掛車銷量將會下滑，並將對全球半掛車行業的業績產生不利影響。然而，在中國和歐洲預期經濟復蘇的推動下，全球銷量此後預計將逐漸增加。2013年至2022年各地區的半掛車銷量明細如下表所載：



資料來源：弗若斯特沙利文

中國

由於整體經濟發展，中國半掛車銷量由2013年的265,300輛增加至2017年的417,300輛，複合年增長率為12.0%。於2015年，由於中國經濟增長放緩，半掛車銷量減少至253,800輛。然而，於2016年實施的GB1589-2016對不符合新尺寸、軸荷及技術要求的半掛車創造替換需求。因此，中國半掛車銷量於2016年和2017年增長。由於大部分舊式半掛車已得以替換，2018年的銷量預期下降並將於2019年繼續減少至378,000輛。然而，由於預期經濟增長，半掛車銷量預期將於2020年開始增加，並於2022年達致412,000輛。

行業概覽

北美

北美半掛車的銷量從2013年的275,000輛增加至2017年的364,900輛，複合年增長率為7.3%，乃主要受美國需求的推動。我們預計美國會繼續執行影響農產品、鋁材及鋼鐵等進出口商品的貿易政策，美國製造業（尤其是汽車行業）的增速會放緩，繼而抑制美國的半掛車需求。因此，北美2022年的半掛車銷量預計為約376,300輛，2017年至2022年的複合年增長率預計為0.6%，遠低於2013年至2017年的複合年增長率。然而，由於運輸溫度敏感類貨物（如冷凍食物）的市場需求預期會增加，故北美冷藏半掛車的銷量預計由2017年的44,200輛繼續增加至2019年的49,100輛，進而增加至2022年的54,600輛，自2017年至2022年的複合年增長率為4.3%。此外，北美骨架車的銷量預計於2018年達到高峰期後於2019年及2020年出現下滑，此後逐漸增加至2022年的45,900輛，乃主要由於更新需求，即2017年至2022年的複合年增長率為4.7%。

歐洲

自2013年起，得益於經濟的穩定增長以及更換需求增加，歐洲半掛車銷量在過去幾年持續增長。自2013年至2017年，半掛車銷量從204,600輛增加至233,600輛，複合年增長率為3.4%。預計英國脫歐帶來的不確定性對半掛車市場需求的影響將是暫時的，可能會輕微抑制2018年的市場需求。然而，得益於歐洲經濟的預期增長以及建築及運輸行業的穩定需求，2022年的半掛車銷量預計將達到266,000輛，自2017年至2022年的複合年增長率為2.6%。其中，歐洲側簾車的銷量預計由2017年的106,000輛增加至2022年的116,800輛，複合年增長率為2.0%，而歐洲冷藏半掛車的銷量預期將由2017年的31,500輛增長至2022年的40,100輛，複合年增長率為4.9%，與當地消費型生活方式引致運輸溫度敏感類食品（例如肉類、魚類及乳製品）的需求不斷增長以及更廣泛使用冷藏車運輸溫度敏感類藥品大體一致。

行業概覽

競爭格局

全球排名（按銷量計）

就按銷量計的市場份額而言，全球半掛車市場相對集中。於2017年，全球市場五大半掛車製造商的銷量合共達343,300輛，市場份額合共佔29.1%。於2017年，本集團於全球的半掛車銷量位列第一，達121,736輛，佔市場份額的10.3%。全球半掛車五大製造商（按2017年銷量計）概述如下表：

排名	公司名稱	國家	銷量 (千輛)	按銷量計的 市場份額 (%) (2017年)	主要產品
1	本集團	中國	121.7	10.3%	集平半掛車、倉欄半掛車、廂式半掛車、冷藏半掛車及罐式半掛車
2	公司A	德國	61.3	5.2%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
3	公司B	美國	60.3	5.1%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
4	公司C	美國	54.0	4.6%	廂式半掛車、冷藏半掛車及罐式半掛車
5	公司D	美國	46.0	3.9%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車

資料來源：弗若斯特沙利文

中國排名（按銷量計）

就按銷量計的市場份額而言，中國半掛車市場較為集中。於2017年，中國市場五大半掛車製造商的銷量合共達到116,800輛，市場份額合共28.0%。於2017年，就中國半掛車銷量而言，本集團位居第一，銷量達到65,446輛，佔市場份額的15.7%。中國五大半掛車製造商（按2017年銷量計）概述如下表：

排名	公司名稱	國家	銷量 (千輛)	按銷量計的 市場份額 (%) (2017年)	主要產品
1	本集團	中國	65.4	15.7%	集平半掛車、倉欄半掛車及罐式半掛車
2	公司E	中國	18.7	4.5%	倉欄半掛車及平板車
3	公司F	中國	15.0	3.6%	倉欄半掛車及集平半掛車
4	公司G	中國	9.8	2.3%	倉欄半掛車及平板車
5	公司H	中國	7.9	1.9%	倉欄半掛車及平板車

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

北美排名（按銷量計）

就按銷量計的市場份額而言，北美半掛車市場相對集中。於2017年，北美市場五大半掛車製造商的銷量合共達245,100輛，市場份額合共佔67.2%。於2017年，本集團在北美的銷量位列第五，達41,402輛，佔市場份額的11.4%。北美五大半掛車製造商（按2017年銷量計）概述如下表：

排名	公司名稱	國家	銷量 (千輛)	按銷量計的 市場份額 (%) (2017年)	主要產品
1	公司B	美國	60.3	16.5%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
2	公司C	美國	54.0	14.8%	廂式半掛車、冷藏半掛車及罐式半掛車
3	公司D	美國	46.0	12.6%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
4	公司I	美國	43.4	11.9%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
5	本集團	中國	41.4	11.4%	平板車、廂式半掛車及冷藏半掛車

資料來源：弗若斯特沙利文

歐洲排名（按銷量計）

就按銷量計的市場份額而言，歐洲半掛車市場相對集中。於2017年，歐洲市場五大半掛車製造商的銷量合共達146,800輛，市場份額合共佔62.9%。於2017年，本集團在歐洲的半掛車銷量達8,385輛，佔市場份額的3.6%。歐洲五大半掛車製造商（按2017年半掛車銷量計）概述如下表：

排名	公司名稱	國家	銷量 (千輛)	按銷量計的 市場份額 (%) (2017年)	主要產品
1	公司A	德國	61.3	26.2%	廂式半掛車、冷藏半掛車及集平半掛車
2	公司J	德國	46.0	19.7%	廂式半掛車、冷藏半掛車及側簾車
3	公司K	德國	16.5	7.1%	廂式半掛車及平板車
4	公司L	波蘭	13.0	5.6%	廂式半掛車及集平半掛車
5	公司M	土耳其	10.0	4.3%	廂式半掛車及罐式半掛車

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

關鍵市場驅動因素

全球經濟及下游市場的增長勢頭穩定

在過去幾年，全球經濟保持增長勢頭，表明半掛車行業及其下游市場呈擴張趨勢。半掛車行業的下游市場廣泛而多樣，包括水泥、石油及天然氣、家禽、冷鏈物流、電子商務、建築等。一般而言，倉欄半掛車、罐式半掛車、集平半掛車、廂式半掛車及冷藏半掛車乃上述下游市場最常見的車型，自2013年至2017年，彼等的銷量大增。此乃主要由於電商銷售激增、基礎設施及其他行業需求增加所帶動的貨運量增長。展望未來，我們預計下游市場（例如電子商務及建築行業）的需求會繼續增長，此乃主要由於移動互聯網的普及率提升，農村地區的消費行為發生轉變，以及城市化進程連同基礎設施及房地產開發持續推進所致。

改善交通及公路基礎設施

多個國家一直投資於交通及公路基礎設施，以改善運輸和物流能力。眾多新路線通向更多目的地，提高缺少鐵路運輸、空運和水運的地區的運輸能力，實現多種貨物的門對門運輸，公路運輸已變得更加靈活、高效且更具成本效益。因此，隨着交通及公路基礎設施改善，公路運輸需求提高，令半掛車行業受益。

半掛車的實用性及功能升級

由於客戶需求以及技術及政治環境的不斷變化，半掛車的實用性及功能持續升級，尤其是在中國等發展中國家。比如，中國政府於2016年實施GB1589-2016，以期消除在尺寸、軸荷及技術要求方面不合格的半掛車。近年來，隨着替換速度加快，致使較先進半掛車的需求量增加且使中國半掛車行業從中受益。此外，國家標準《機動車運行安全技術條件》(GB7258-2017)於2017年9月獲頒佈，其指明了半掛車（包括於若干半掛車（如三軸平板車及倉欄半掛車）安裝碟式制動盤及空氣懸掛系統）的新技術規定。該等新法規將於過渡期後自2020年1月起生效，未來將產生替換不合格半掛車的需求。我們預計其他發展中國家亦會採納替代程序，預計許多其他發展中國家的半掛車需求會有所增長，繼而致使全球半掛車的銷量增長。例如，印度政府頒佈了有關汽車運輸尺寸的新規定，墨西哥政府亦努力修改及更新有關車輛及貨物重量及尺寸的規定。政治環境及行業標準的不斷演變，會持續支持半掛車行業的發展。因此，本集團正在初步研究進軍其他新興市場（例如墨西哥）的可能性。

行業概覽

主要市場趨勢

智能應用及自動化駕駛技術的改進及採用。智能應用程序已在半掛車行業包括智能生產、路線規劃及車輛監控各方面有所提升且廣泛採用。就智能生產而言，半掛車製造商一直在廣泛投資智能製造設備的研發，以提高彼等於產品設計及製造方面的競爭力。自動化設備及模塊化設計正在被應用於半掛車生產。此外，數字化為司機和車輛創造新式交流方式。智能路線規劃以及智能車輛監控解決方案預期將於短期或中期實現。此外，自動化駕駛技術正逐步朝實際應用的方向發展。預計自動駕駛車輛可能會在十年內實現商業化。

提供訂製半掛車以滿足多元化需求。大量半掛車以往用於運輸不適合的貨物。例如，貨運掛車用於運輸本應由液罐車運輸的液態及氣態商品，廂式半掛車用於運輸本應由冷藏半掛車運輸的冷凍食品。如今，由於行業要求和半掛車規格標準不斷變化，半掛車製造商生產更多旨在滿足特定用途的訂製半掛車。隨着行業和政治環境不斷變化，該趨勢預期延續。例如，在中國，由於電子商務增長和建設步伐加快，倉欄半掛車、冷藏半掛車、罐式半掛車及其他的需求比其他國家更強勁。

中國及其他新興市場的半掛車車隊租賃的增長潛力。為滿足不斷波動的需求並減少前期費用，客戶（例如物流公司）越來越多地採用半掛車租賃方式，以管理其車隊。客戶可受益於能更加靈活地安排增加或減少半掛車數量的時間、車隊融資方式並能夠使用融合最新技術的半掛車。此外，半掛車車隊租賃滲透率相對較低的發展中國家擁有發展租賃的巨大潛力。

准入門檻及挑戰

技術驅動型製造商的轉型。隨着技術的進步，半掛車製造商正逐步從傳統製造商轉變為現代技術驅動的製造商。預計半掛車會安裝智能傳感器及自動化設備。因此，為鞏固競爭優勢，半掛車製造商會在建立智能技術研發中心及與智能方案供應商合作方面面臨挑戰。此外，環保亦是製造業面臨的一項重要問題。期望發展成為具有社會責任感的大型知名製造商的半掛車製造商在作出技術問題相關決策時，將會把環保要求視為基本要素。

勞動力成本日益增長。為挽留經驗豐富的技術人員，半掛車製造商可能需要支付更高的薪金。日益增長的勞動力成本乃半掛車製造商日常營運及可持續發展所面臨的挑戰之一。

行業概覽

遵守法規的能力。全球監管規定及行業標準將影響半掛車製造商的市場准入。例如，中國《專用汽車和掛車生產企業及產品准入管理規則》規定了產品標準及市場准入規則。新參與者須遵守該等規則，並錄入《道路機動車輛生產企業及產品公告》以取得生產資格。新半掛車產品亦須列示於該公告以取得銷售資格。此外，半掛車製造商須遵守環保法規。

中國上裝市場概覽

上裝的主要車型

專用車乃為若干商業用途而設計。上裝，例如翻斗車身及攪拌筒，一般安裝於卡車底盤之上，從而組裝成用於貨物運輸及其他用途的專用車。

罐車罐體：罐體乃用於運輸液體、氣體以及水泥及穀物等粉狀物料的圓筒容器，安裝在卡車底盤上，從而組成罐車。罐車的主要車型包括攪拌車、油罐車及液化氣罐車。罐車通常應用於化工及建築行業。

自卸車翻斗車身：翻斗車身安裝在卡車底盤上，從而組成自卸車，翻斗車身通常是裝有貨物及廢料的敞口車廂且擁有液壓升降系統，該系統通過傾斜車廂卸貨。自卸車主要應用於建築及環衛行業，自卸車的主要類型包括擺臂式自卸車、廂式自卸車及垃圾自卸車。

廂式貨車車廂：車廂乃安裝在卡車底盤上，從而組成廂式貨車的封閉式車廂。廂式貨車廣泛用於物流行業，廂式貨車主要類型包括冷藏廂式貨車、爆炸物廂式貨車、腐蝕性材料廂式貨車。

關鍵市場驅動因素

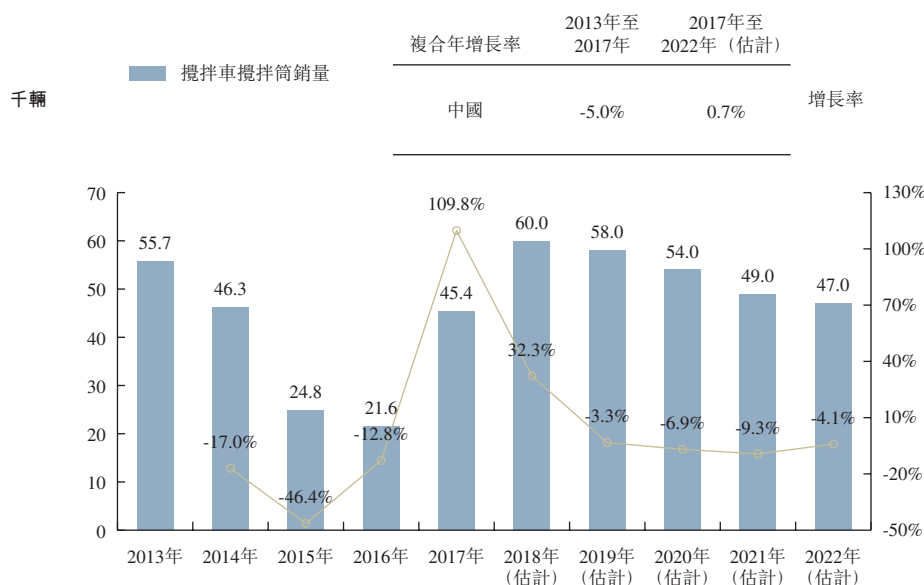
近年來，中國經濟穩步增長，使包括上裝在內的各種行業受益。最近，由於2016年房地產市場欣欣向榮，住房投資相應增加，從而促進對攪拌車及自卸車整體需求的增加。航空、航海及鐵路物流網絡覆蓋範圍的不斷擴展亦導致上裝銷量增加，乃由於道路運輸的需求隨其他運輸方式的發展而大幅增加。

攪拌車攪拌筒的銷量：受房地產市場及中國總體經濟增長放緩的影響，中國的攪拌筒銷量從2013年的55,700輛減少至2016年的21,600輛。於2016年，房地產行業出現新一輪增長，隨後建築行業於2017年亦有所增長。因此，相較於2016年，中國2017年的攪拌車攪拌筒銷量增長109.8%至45,400輛。

行業概覽

得益於房地產行業及建築行業於2016年及2017年的持續增長，中國2018年的攪拌筒銷量預計將達到60,000輛。鑒於2017年及2018年的大量採購會導致市場相對飽和，預計2019年的攪拌筒銷量會有所下滑，並將於2022年進一步減少至47,000輛，2017年至2022年期間的複合年增長率為0.7%。

中國2013年至2022年（估計）攪拌車攪拌筒銷量



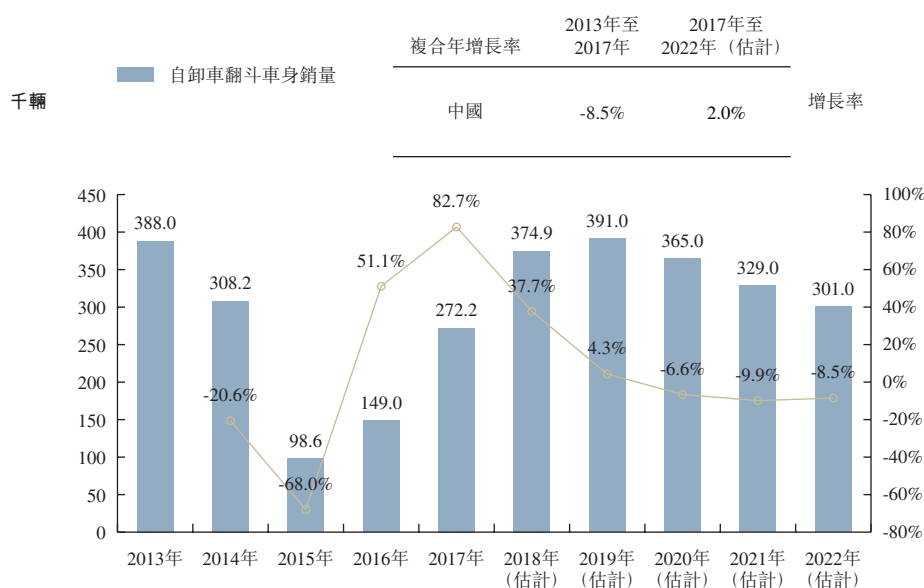
資料來源：中國汽車技術研究中心、弗若斯特沙利文

自卸車翻斗車身的銷量：由於經濟增長放緩、建設專案減少以及因環境監管趨嚴導致鐵礦石及煤炭產量下滑，中國的翻斗車身銷量從2013年的388,000輛下降至2015年的98,600輛。然而，「西部大開發戰略」及「一帶一路」的實施直接促進2016年及2017年的基礎設施建設，翻斗車身的需求開始增長，且中國的翻斗車身銷量從2016年增長82.7%至2017年的272,200輛。

展望未來，基礎設施項目的數目持續增加，我們預計自卸車的需求會有所增長。預計於2019年開始實施國六排放標準，此舉將加快自卸車的更換速度。因此，2019年的翻斗車身銷量預計會增長至391,000輛。由於預計自卸車市場將於2019年後逐漸趨於飽和，中國政府於2018年頒佈政策，鼓勵煤炭、焦炭及礦石等大宗商品使用鐵路運輸代替公路運輸，此舉將自2020年起對公路運輸需求產生更重大的不利影響，以及鑒於鐵路建設項目的預計完成情況，於2019年至2022年期間，翻斗車身的銷量預計會逐漸下滑。

行業概覽

中國2013年至2022年（估計）自卸車翻斗車身銷量



資料來源：中國汽車技術研究中心、弗若斯特沙利文

主要市場趨勢

- **電氣化及智能化技術。**受益於電氣化技術發展以及有利的政策和法規，中國車輛電氣化是一個明顯的趨勢。在中國政府的大力支持下，眾多國內製造商積極推廣電氣化商品車，包括多種專用車。
- **經營租賃及共享。**由於經營租賃以短期租賃方式向承租人提供靈活的方案，專用車的經營租賃有望進一步發展。經營租賃將逐漸成為客戶的更普遍接受的選擇。
- **售後服務。**隨着上裝市場競爭加劇，上裝製造商將改善其售後服務質量，包括備件運輸、培訓、修正、檢查、修理和維修，以擴展客戶群並提高現有客戶的忠誠度。

准入門檻及挑戰

- **提供高端產品。**由於安全、高效、低成本及環保要求不斷提高，智能化及輕量化乃上裝的兩大主要發展方向。儘管目前上裝行業的參與者眾多，但更多的技術要求會成為大多數參與者持續發展的重大挑戰之一，亦是潛在新參與者的准入門檻。
- **可持續經營業務的能力。**上裝製造商在發展的初始階段須投入大量資本以購買物業、廠房及設備以及於研發方面持續投資。上裝製造商只有通過規模經濟實現盈利並維持日常運營，方能可持續發展。

行業概覽

- **資質門檻。**上裝製造商須遵守《專用汽車和掛車生產企業及產品准入管理規則》，取得生產許可證及資質。除企業資質外，亦須就上裝製造取得產品資質。為取得相關資質，申請人須遞交一系列可證明其設計、製造、提供售後服務及其他能力的申請材料。若干未能取得資質的現有上裝製造商或會被強制離開該行業，這促進了產品的安全性及市場的標準化。

競爭格局

中國上裝市場較為零散，中國市場約有1,000家製造商，此乃由於製造不同上裝的要求有很大不同，同時亦導致次級市場更加集中於若干上裝車型，例如攪拌車攪拌筒及自卸車翻斗車身，該等製造商均並無一於整體市場上處於領先地位。

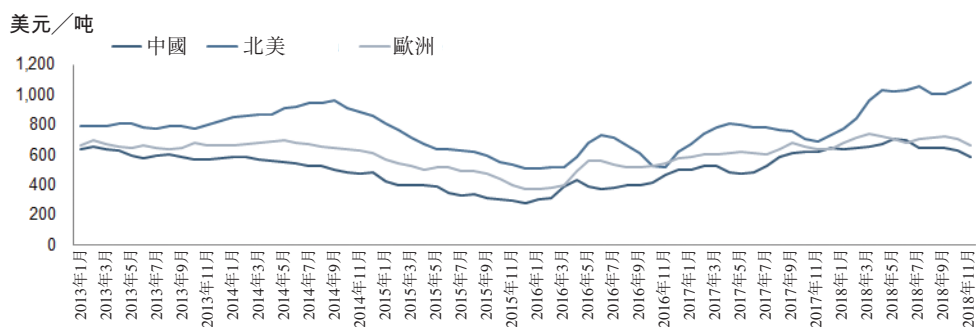
攪拌車攪拌筒市場的知名製造商包括中聯重科股份有限公司、唐山亞特專用汽車有限公司及湖北楚勝專用汽車有限公司等。

自卸車翻斗車身市場的知名企業包括新宏昌重工集團、馳田汽車有限公司、河南駿通車輛有限公司等。

原材料分析

我們生產半掛車及上裝以及零部件所用的主要原材料包括鋼材、橡膠及其他合成材料。原材料成本的波動直接影響我們的成本架構及產品定價。下表載列於所示期間半掛車及上裝產品主要原材料的歷史價格，概述2013年至2018年中國、北美及歐洲鋼板的每月價格：

2013年至2018年鋼板的每月價格

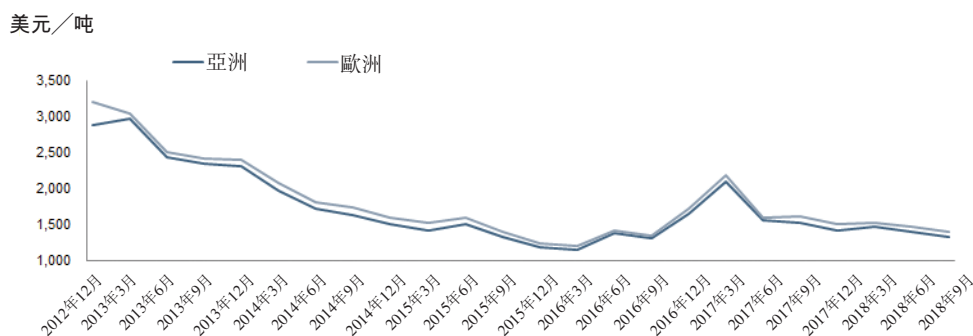


資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

2013年至2018年亞洲及歐洲天然橡膠的季度價格概述如下表：

2013年至2018年天然橡膠的季度價格

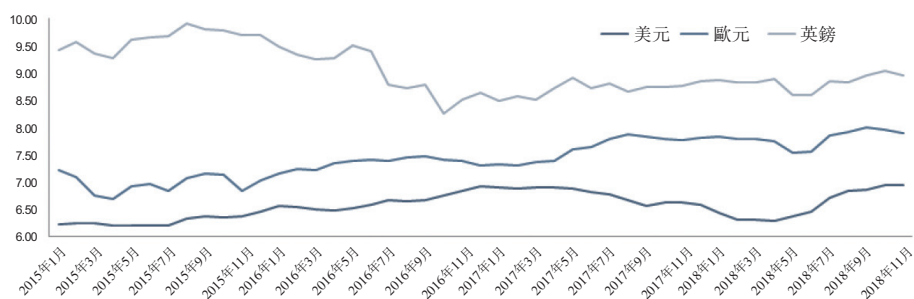


資料來源：弗若斯特沙利文

全球鋼板價格在過去幾年有所波動，主要由於全球供需關係。橡膠乃我們產品的另一關鍵材料。東南亞為全球最重要的天然橡膠生產區，佔全球總產量的近90%，除2016年下半年至2017年年初期間泰國的一系列自然災害導致天然橡膠價格大幅增長外，天然橡膠產量持續增加是天然橡膠價格下降的主要原因。

匯率分析

美元、歐元及英鎊兌人民幣的匯率及波動情況概述如下表：



資料來源：弗若斯特沙利文

美元、歐元及英鎊兌人民幣的月平均匯率在過去3年內出現波動，主要由於相關國家政治及經濟形勢變動所致。

有關外匯波動對我們經營影響之詳情分析，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－外匯波動」。