

行業概覽

本節所載的資料由北京華通人商用信息有限公司(華通人)編製，乃作為市場研究工具反映根據公開可得來源及行業意見調查作出的市況估計。對華通人的提述不應視為華通人對任何證券價值或[編纂]本公司是否明智的意見。董事相信，本節所載資料的來源為該等資料的合適來源，並於複製該等資料時已作出合理謹慎處理。董事並無理由相信該等資料屬虛假或存在誤導成分，或曾遺漏任何重大事實導致該等資料屬虛假或存在誤導成分。董事於作出合理查詢後確認，自華通人報告日期起，市況並無出現不利變動。由華通人編製並載於本節的資料並未經本集團、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且彼等概不對該等資料的準確性作出任何聲明(華通人除外)，閣下於作出或避免作出任何[編纂]時，不應依賴該等資料。

資料來源

我們已委託中國獨立市場研究提供商華通人對二零一三年至二零二三年期間的乘用車市場及乘用車經銷市場進行分析及報告。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。本節所載的若干資料乃摘錄自華通人編製的行業報告。華通人於二零一九年九月編製的行業報告(「華通人報告」)並不受我們的影響。華通人就研究及編製華通人報告收取的總佣金為人民幣0.3百萬元。有關款項的支付並不以我們的[編纂]或華通人報告為前提。除本報告外，我們並無委託編製與[編纂]或本文件有關的任何其他特定研究報告。

華通人報告乃根據中國機動車行業的專業知識而編製。於編製華通人報告時，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。華通人報告中的乘用車指中國自營汽車製造商及中外合資企業汽車製造商製造的乘用車及進口乘用車。華通人報告中的乘用車包括轎車、SUV及MPV，不包括小型貨車。華通人報告內的預測基於以下資料：(i)於二零一三年至二零一八年在相關市場上乘用車銷量的過往數據；(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，如中國政府對行業的支持及中國消費者的購買偏好。華通人自若干行業來源獲取資料，包括相關中國政府部門及已成立的行業組織，如國家統計局、中國汽車工業協會及中國汽車流通協會等。為編製預測，華通人報告已假定：(i)預測期間全球經濟環境穩定，(ii)預測期間中國經濟保持增長，及(iii)概無任何影響行業供求關係的災難性或突發性事件，如大規模自然災害。

行業概覽

中國經濟增長

中國經濟迅速增長，收入水平逐步提高

自改革開放以來，中國經濟發展迅速。於二零一零年，中國名義國內生產總值超過日本正式成為且如今仍為世界第二大經濟體。根據華通人報告，於二零一三年至二零一八年，中國名義國內生產總值由人民幣59.3萬億元增加至人民幣90.0萬億元，複合年增長率為8.7%。同時，中國名義人均國內生產總值由人民幣43,684.0元增加至人民幣64,644.0元，複合年增長率為8.2%。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，中國名義國內生產總值將繼續按8.2%的複合年增長率增長。人均年度可支配收入由二零一三年的人民幣18,310.8元增加至二零一八年的人民幣28,228.0元，複合年增長率為9.0%。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，城市化及人均可支配收入水平將繼續提高。經濟迅速增長及收入水平逐步提高將有助於中國乘用車市場的未來擴張。

廣東省及中山市經濟概覽

我們的營運僅專注廣東省中山市的富裕地區。廣東省為中國經濟發展水平最高的地區之一。於二零一三年至二零一八年，廣東省名義地區生產總值由人民幣6.2萬億元增加至人民幣9.7萬億元，複合年增長率為9.3%，於中國名義國內生產總值的佔比由10.5%升至10.8%。於二零一八年，廣東省名義地區生產總值於中國排名第一。於二零一三年至二零一八年，廣東省名義人均地區生產總值由人民幣58,833.0元增加至人民幣86,412.0元，複合年增長率為8.0%。同時，廣東省人均年度可支配收入由二零一三年的人民幣23,420.8元增加至二零一八年的人民幣35,809.9元，複合年增長率為8.9%。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年期間，廣東省名義地區生產總值及廣東省居民收入水平將繼續迅速增長。

中山市為廣東省經濟發展水平較高的主要城市之一。於二零一三年至二零一八年，中山市名義地區生產總值由人民幣2,652億元增加至人民幣3,633億元，複合年增長率為6.5%，於廣東省名義地區生產總值的佔比由4.2%降至3.7%。於二零一八年，按名義地區生產總值計，中山市於廣東省排名第六。於二零一三年至二零一八年，中山市名義人均地區生產總值由人民幣83,804.0元增加至人民幣110,585.0元，複合年增長率為5.7%，高於廣東省及全國平均水平。同時，中山市人均年度可支配收入由二零一三年的人民幣30,245.90元增加至二零一八年的人民幣46,865.0元，複合年增長率為9.2%。根據華通人報告，受益於經濟穩定發展，於二零一九年至二零二三年期間，中山市居民的人均年度可支配收入將繼續增加。

中國乘用車市場

中國乘用車市場概覽

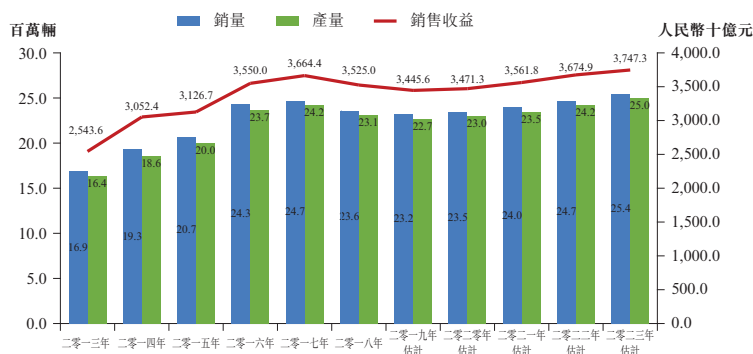
根據華通人報告，於二零零九年，中國新乘用車銷量達8.8百萬輛，成為全球最大的新乘用車市場。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

行業概覽

於二零一三年至二零一八年，中國新乘用車的銷量由16.9百萬輛增加至23.6百萬輛，複合年增長率為6.9%。同時，中國新乘用車的銷售收益由人民幣25,436億元增加至人民幣35,250億元，複合年增長率為6.7%。

中國新乘用車的銷量、產量(附註1)及銷售收益



資料來源：中國汽車工業年鑒、中國汽車工業協會、華通人

附註：

1. 產量指中國乘用車的生產量。

中國汽車行業的政策限制

根據華通人報告，近年來，包括上海、北京、貴陽、廣州、天津、杭州及深圳在內的中國七個城市均已實施乘用車限購政策，以緩解城市交通擁堵。此外，海南省自二零一八年五月起開始實施汽車限購政策。根據華通人報告，有關政策的實施主要影響已施行限購政策的區域乘用車市場，對中國整體乘用車市場的影響甚微。目前，中山市並無實行該等汽車限購政策，因此，中國汽車行業的政策限制對本集團的業務經營並無影響。

中國乘用車市場增長潛力巨大

根據華通人報告，儘管增長迅速，中國乘用車市場仍處於發展早期，市場滲透率仍較低。於二零一八年，全球乘用車滲透率約為13.9%，該比率指每百位居民所佔的乘用車數目。於二零一三年至二零一八年，中國乘用車滲透率由7.5%上升至13.6%，但仍低於全球平均值及主要發達國家水平，此表明中國乘用車市場未來增長潛力巨大。

根據華通人報告，預計二零一九年中國新乘用車銷量將減少約1.7%至23.2百萬輛。然而，隨著經濟穩定增長、居民收入水平不斷提高及消費結構進一步升級，預計自二零二零年至二零二三年，中國新乘用車銷量將出現反彈。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，中國新乘用車銷量預期將按複合年增長率2.3%增長，中國新乘用車銷售收益將由人民幣34,456億元增加至人民幣37,473億元，複合年增長率為2.1%。

行業概覽

廣東省及中山市乘用車市場概覽

根據華通人報告，廣東省經濟發展水平較高，一直為中國傳統乘用車市場之一。於二零一三年至二零一八年，廣東省新乘用車登記數量由1.3百萬輛增加至2.2百萬輛，複合年增長率為11.2%，於中國新乘用車登記總數的佔比由8.4%上升至10.3%。同時，廣東省新乘用車的銷售收益由人民幣2,133億元增加至人民幣3,622億元，複合年增長率為11.2%。於二零一三年至二零一八年，廣東省為中國最大的乘用車市場，按新乘用車登記數量計，為中南地區最大的乘用車市場，而按產量計，亦為最大的乘用車生產基地。根據華通人報告，廣東省乘用車市場預期於未來繼續穩定增長。

根據華通人報告，中山市為廣東省重要的乘用車市場之一。於二零一三年至二零一八年，中山市新乘用車登記數量由73,000輛增加至140,000輛，複合年增長率為13.9%，高於廣東省11.2%的平均水平及全國6.9%的平均水平。與此同時，中山市新乘用車登記數量佔廣東省的比例由5.8%上升至6.5%。同期，中山市新乘用車銷售收益由人民幣123億元增加至人民幣237億元，複合年增長率為14.0%。未來幾年，中山市乘用車市場有望繼續快速增長。

根據華通人報告，粵港澳大灣區的推進及深中大橋的竣工將促進廣東省及中山市交通設施的進一步改善以及加強地區之間的互動，從而將促進廣東省及中山市經濟的快速持續增長，帶動廣東省及中山市乘用車市場的發展。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，廣東省新乘用車登記數量將由2.2百萬輛增加至2.5百萬輛，複合年增長率為3.3%。同期，中山市新乘用車登記數量將由141,000輛增加至169,000輛，複合年增長率為4.6%。

行業概覽

市場分部

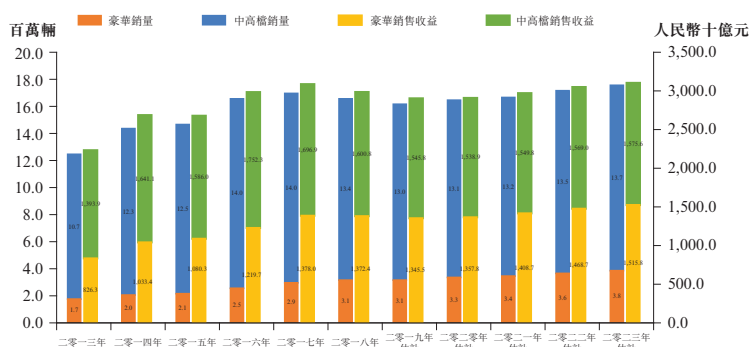
中國乘用車市場的分部分類並無採用統一標準。華通人報告根據品牌定位、質量、功能及價格範圍等將中國乘用車市場劃分為四個分部。業內普遍使用的該等分部為(i)超豪華、(ii)豪華、(iii)中高檔及(iv)低檔品牌。

分部	代表品牌	指示性價格範圍 (人民幣)
超豪華	賓利、蘭博基尼、保時捷、勞斯萊斯	1百萬以上
豪華	奧迪、寶馬、奔馳、捷豹路虎、凱迪拉克、沃爾沃	300,000至1百萬
中高檔	大眾、日產、豐田、本田、別克、現代	80,000至300,000
低檔	比亞迪、奇瑞、吉利、長安、江淮	80,000以下

中高檔及豪華乘用車市場的增長

根據華通人報告，中國中高檔乘用車市場一直為所有分部中最大的分部，市場份額超過50%。於二零一三年至二零一八年，中高檔品牌的銷量由10.7百萬輛增加至13.4百萬輛，複合年增長率為4.6%。同時，豪華品牌銷量由二零一三年的1.7百萬輛增加至二零一八年的3.1百萬輛，複合年增長率為13.3%。根據華通人資料，於二零一九年至二零二三年，中高檔及豪華品牌銷量將分別按複合年增長率1.2%及4.8%增長。

中國中高檔及豪華乘用車銷量



資料來源：華通人

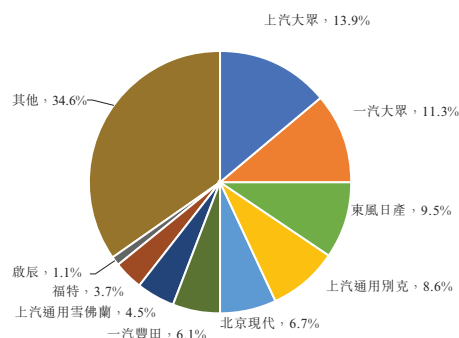
於二零一三年至二零一八年，上汽大眾一直為中國中高檔乘用車市場份額最大的品牌。於二零一八年，前五大品牌佔該分部總銷量的50.0%，其中，上汽大眾所佔的市場份額最大，為13.9%，其次為一汽大眾、東風日產、上汽通用別克及北京現代，市場份額分別為11.3%、9.5%、8.6%及6.7%。根據華通人報告，中國豪華乘用車市場集中度較高。於二零一八年，前五大品牌佔該分部總銷量的85.1%，其中，梅賽德斯 — 奔馳(包括Smart)所佔的

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

行業概覽

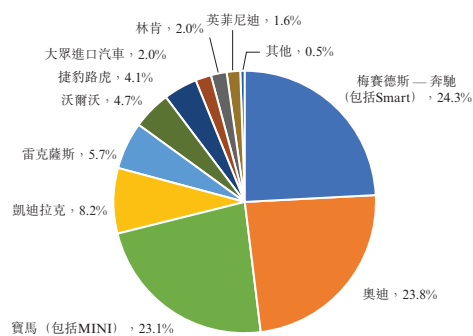
市場份額最大，為24.3%，其次為奧迪、寶馬(包括Mini)、凱迪拉克及雷克薩斯，市場份額分別為23.8%、23.1%、8.2%及5.7%。

二零一八年中高檔乘用車市場明細



資料來源：華通人

二零一八年豪華乘用車市場明細



資料來源：華通人

根據華通人報告，就市場份額而言，東風日產、廣汽本田及一汽豐田一直為廣東省中高檔乘用車市場的前三大品牌。於二零一三年至二零一八年，廣東省中高檔乘用車市場的集中度提高，就銷量而言，前五大品牌的聯合市場份額由52.8%增長至61.3%。於二零一八年，前五大品牌均為日本品牌，包括東風日產、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田及東風本田，佔該分部總銷量的61.3%。根據華通人報告，廣東省豪華乘用車市場集中度較高。於二零一三年至二零一八年，就銷量而言，廣東省前五大豪華品牌的聯合市場份額由87.6%下降至84.8%。於二零一八年，就於廣東省豪華乘用車市場的市場份額而言，前五大品牌為梅賽德斯 — 奔馳(包括Smart)、寶馬(包括Mini)、奧迪、雷克薩斯及捷豹路虎，佔該分部總銷量的84.8%。

根據華通人報告，就銷量而言，中山市中高檔乘用車市場前五大品牌的市場份額由二零一三年的53.7%下降至二零一八年的46.8%。東風日產、廣汽本田、廣汽豐田、一汽豐田及東風本田為二零一八年中山市中高檔乘用車市場的前五大品牌，市場份額分別為13.0%、11.5%、8.3%、7.8%及6.2%。中山市豪華乘用車市場的集中度亦較高。於二零一三年至二零一八年，中山市該分部前五大豪華品牌的市場份額由89.9%下降至85.8%。於二零一八年，就於中山市豪華乘用車市場的市場份額而言，前五大品牌為梅賽德斯 — 奔馳(包括Smart)、寶馬(包括Mini)、奧迪、雷克薩斯及捷豹路虎，佔該分部總銷量的85.8%。

根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，由於當地居民收入水平的不斷提高，消費結構進一步升級及豪華車型供應增加，廣東省及中山市豪華乘用車市場的集中度將下降。就銷量而言，廣東省及中山市該分部前五大品牌的市場份額將分別由84.1%下降至80.3%及

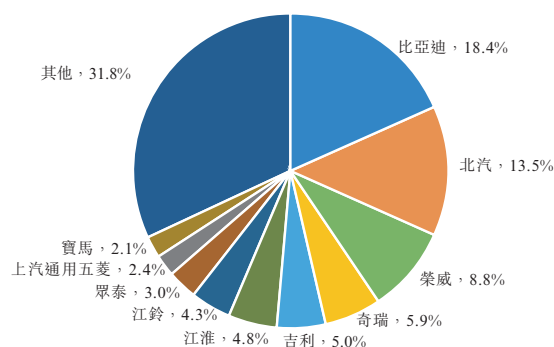
行業概覽

由85.3%下降至81.4%。同時，由於廣東省及中山市市場競爭加劇，中高檔乘用車市場的集中度將增加。就銷量而言，廣東省及中山市該分部前五大品牌的市場份額將分別由62.4%上升至64.8%及由47.3%上升至50.6%。

中國新能源乘用車大幅增長

根據華通人報告，新能源汽車已成為中國汽車行業的重要發展戰略。於二零一三年至二零一八年，中國新能源乘用車銷量由13,000輛大幅增加至1,053,000輛，複合年增長率為140.8%。於二零一八年，按銷量計，比亞迪為最大的品牌，市場份額為18.4%，其次為北汽、榮威、奇瑞及吉利，市場份額分別為13.5%、8.8%、5.9%及5.0%。根據華通人報告，新能源汽車銷量將由二零一九年的1,443,000輛增加至二零二三年的3,274,000輛，複合年增長率為22.7%。

二零一八年新能源乘用車市場明細



資料來源：全國乘聯會、華通人

中國乘用車平均售價下降

根據華通人報告，由於價格較低的低檔品牌競爭加劇及市場份額不斷擴大，中國乘用車平均售價由二零一三年的人人民幣150,000元輕微下降至二零一八年的人人民幣149,000元，複合年增長率為-0.1%。於二零一三年至二零一八年，中高檔及豪華乘用車平均售價分別按複合年增長率1.8%及2.4%下降。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，中國乘用車平均售價將按複合年增長率0.2%下降，而於同期，中高檔及豪華乘用車平均售價將分別按複合年增長率0.6%及1.7%下降。根據華通人報告，廣東省及中山市市場的乘用車平均售價與中國的乘用車市場差別有限。

行業概覽

中國乘用車平均售價



資料來源：華通人

中國乘用車後市

根據華通人報告，乘用車後市指源自乘用車銷售的各類服務，包括售後服務、二手車、汽車貸款及機動車輛保險等。

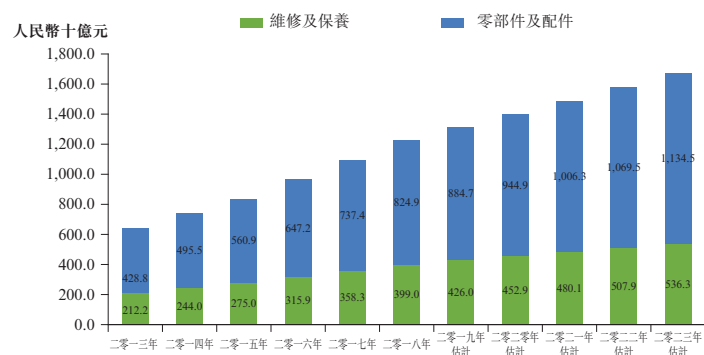
售後服務市場大幅增長

根據華通人報告，乘用車售後服務市場主要包括售後維修及保養以及零部件及配件銷售，乃由中國乘用車存量的快速增長推動。於二零一三年至二零一八年，中國乘用車售後服務市場規模由人民幣6,410億元增加至人民幣12,239億元，複合年增長率為13.8%。來自維修及保養服務的收益按複合年增長率13.5%增長，而來自零部件及配件銷售的收益按複合年增長率14.0%增長。

根據華通人報告，使用四至九年的乘用車通常對售後服務的需求最大。截至二零一八年，使用三年以上的乘用車佔總數的比例逾60%，表明需要維修及保養服務的乘用車數量已大幅增加。於二零一九年至二零二三年，由於中國乘用車市場的快速增長及乘用車存量的不斷增加，乘用車售後服務市場規模將繼續快速增長，由人民幣13,107億元增加至人民幣16,708億元，複合年增長率為6.3%。維修及保養以及零部件及配件銷售的收益將分別按複合年增長率5.9%及6.4%增加。

行業概覽

中國售後服務市場規模

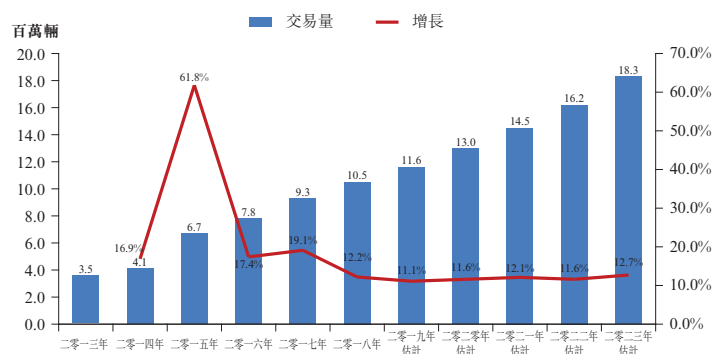


資料來源：華通人

二手乘用車市場迅速增長

根據華通人報告，中國二手乘用車交易量由二零一三年的3.5百萬輛增加至二零一八年的10.5百萬輛，複合年增長率為24.3%。然而，根據華通人報告，與乘用車市場成熟的國家相比，中國二手乘用車市場仍處於發展的初級階段。於二零一九年至二零二三年，華通人預測，中國二手乘用車交易量將由11.6百萬輛增加至18.3百萬輛，複合年增長率為12.0%。

中國二手乘用車交易量



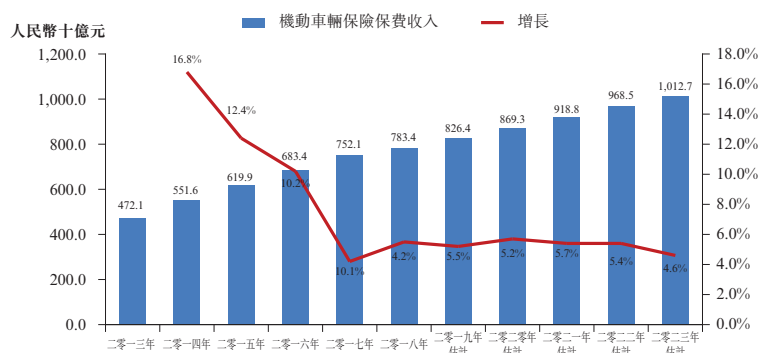
資料來源：華通人

中國機動車輛保險市場大幅增長

根據華通人報告，在中國乘用車市場快速擴展及乘用車存量增長的推動下，中國機動車輛保險市場近年來實現大幅增長。於二零一三年至二零一八年，機動車輛保險保費收入由人民幣4,721億元增加至人民幣7,834億元，複合年增長率為10.7%。根據華通人報告，中國機動車輛保險市場預期將於未來幾年繼續擴大。於二零一九年至二零二三年，機動車輛保險保費收入由人民幣8,264億元增加至人民幣10,127億元，複合年增長率為5.2%。

行業概覽

中國機動車輛保險保費收入



資料來源：國家統計局、中國保險監督管理委員會、華通人

中國乘用車經銷市場

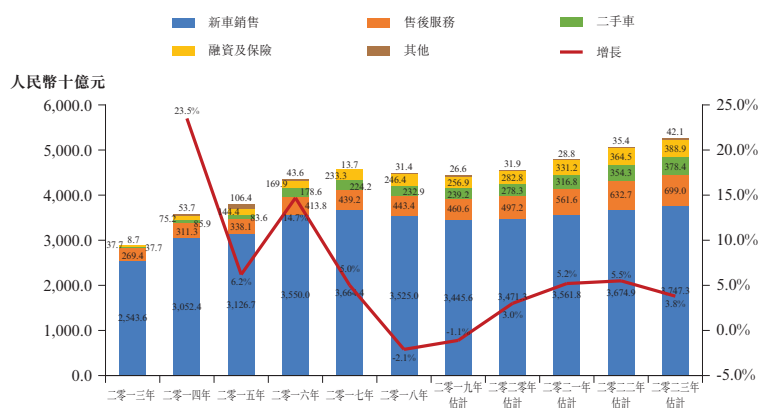
授權經銷商主導乘用車經銷市場

根據華通人報告，自二零零五年四月實施《汽車品牌銷售管理實施辦法》以來，4S經銷門店已成為中國乘用車零售的主導平台。於二零一七年七月一日，《汽車銷售管理辦法》開始實施，其規定零售汽車不再需要汽車品牌授權。新形式的零售商已經出現，如機動車超市、機動車商店、機動車電商等。然而，該等新形式的汽車零售商目前仍從現有授權經銷店購買乘用車，而僅利用該等新形式作為發展汽車融資等衍生業務的機遇。因此，授權經銷店預期將繼續主導中國乘用車經銷市場。

根據華通人報告，中國乘用車經銷市場總收益由二零一三年的人民幣28,970億元增加至二零一八年的人民幣44,791億元，複合年增長率為9.1%。根據華通人報告，於二零一八年，約78.7%的收益來自新乘用車銷售、9.9%來自售後服務、5.2%來自二手車業務及5.5%來自汽車融資及保險業務。華通人預期，中國乘用車經銷市場總收益將由二零一九年的人民幣44,288億元增加至二零二三年的人民幣52,557億元，複合年增長率為4.4%。

行業概覽

中國乘用車經銷總收益



資料來源：華通人

汽車製造商返利

返利指汽車製造商按照特定標準向授權經銷商提供的現金或等價物的獎勵。汽車製造商通常使用返利(不僅用於汽車經銷行業)作為增加市場份額及實現銷售目標的工具。汽車製造商通常制定返利計劃，以獎勵符合特定條件的經銷商，刺激銷售。此乃中國乘用車經銷市場的慣例。激勵計劃通常因不同品牌的汽車製造商而異。然而，該等返利通常由多項因素決定，包括授權經銷的新車購銷額、客戶滿意度以及汽車製造商根據其政策設定的其他指標。

根據華通人報告，汽車製造商將向全國或相關地區的經銷商應用相同的激勵政策，包括不同指標各自的返利率。對授權經銷返利的依賴程度與汽車製造商的銷售策略及市場狀況密切相關，包括中國乘用車市場的增長及發展。因此，授權經銷商在汽車製造商旨在提高銷量、擴大市場份額時及／或市場條件不利時獲得大量返利的情況並不罕見。此外，由於汽車製造商決定彼等自己的返利政策及做法是一種市場慣例，故授權經銷商對返利的依賴程度與其於相關時間的品牌組合直接相關。

廣東省及中山市乘用車經銷市場競爭格局

根據華通人報告，經綜合考量公司盈利能力、增長潛力、規模、行業影響力、消費者口碑等因素，我們為二零一八年廣東省領先乘用車經銷集團之一。此外，按4S經銷門店數量計，截至二零一八年十二月三十一日，我們為中山市最大的乘用車經銷集團。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

行業概覽

中山市五大乘用車經銷集團(截至二零一八年十二月三十一日)

排名	經銷集團	業務描述	4S經銷 門店數量
1	本集團	本集團主要從事機動車(新車及二手車)銷售及其他綜合性汽車服務，涵蓋維修服務(包括維修及保養服務、零部件銷售、汽車養護服務及二手車保修服務)、配件銷售、保險代理服務及其他增值服務。	13
2	集團A	集團A主要從事機動車銷售、維修保養服務、機動車輛保險服務、汽車租賃及駕校等業務。	11
3	集團B	集團B主要從事新車銷售、維修保養服務、二手車更換及零部件銷售等業務。	8
4	集團C	集團C主要從事餐飲娛樂、汽車服務、機動車檢測服務、駕駛考試培訓、物業租賃及文化整合等產業領域。	6
4	集團D	集團D主要從事機動車銷售及維修保養等業務。	6

資料來源：華通人

根據華通人報告，按截至二零一八年十二月三十一日的東風日產4S經銷門店數量計，我們為我們的業務重心所在廣東省最大的經銷集團之一。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

行業概覽

廣東省七大東風日產經銷集團(截至二零一八年十二月三十一日)

排名	經銷集團	業務描述	4S經銷門店數量
1	集團E	集團E主要從事機動車銷售及服務、汽車金融、保險代理、二手車、國際貿易、汽車物流、配件、汽車零部件、電子商務、媒體及物業管理等業務。	25
2	集團F	集團F為一個涵蓋汽車及金融業務的綜合性集團。	11
3	本集團	本集團主要從事機動車銷售及其他綜合性汽車服務，涵蓋維修服務(包括維修及保養服務、零部件銷售、汽車養護服務及二手車保修服務)、配件銷售、保險代理服務及其他增值服務。	5
4	中升集團控股有限公司	中升集團為一家全國經銷集團，主要從事提供機動車銷售、零部件、配件、維修保養服務、汽車美容服務及其他產品及服務。該企業為一家於聯交所上市的公司(股份代號：0881)。	4
4	大昌行集團有限公司	大昌行集團主要從事機動車、食品、保健及電器行業。該企業為一家於聯交所上市的公司(股份代號：1828)。	4
4	集團I	集團I主要從事房地產開發、機動車貿易、文體旅遊等。	4
4	集團J	集團J主要從事機動車銷售、維修及保養服務、零部件供應、機動車租賃及二手車貿易等。	4

資料來源：華通人

根據華通人報告，我們的授權品牌在中山市市場處於領先地位。於二零一八年，根據新乘用車登記數量計，東風日產在中山市的市場份額為75.5%，一汽豐田、一汽大眾、北京現代、別克及雪佛蘭的市場份額分別為29.3%、42.6%、81.4%、29.9%及52.6%。截至二零一八年年底，我們亦為中山市東風啟辰的獨家經銷商。

行業概覽

中山市市場的市場份額

	二零一六年	二零一七年	二零一八年
東風日產	72.6%	70.6%	75.5%
一汽豐田	28.8%	29.1%	29.3%
一汽大眾	41.5%	42.5%	42.6%
北京現代	77.9%	77.0%	81.4%
東風啟辰	100.0%	100.0%	100.0%
別克	25.1%	29.7%	29.9%
雪佛蘭	51.8%	52.6%	52.6%

資料來源：華通人

於二零一九年至二零二三年，由於中山市乘用車經銷市場的競爭進一步加劇，大型乘用車經銷商將積極擴大業務規模及擴展服務範疇以增加市場競爭力，並通過併購及／或開設新店提高整體盈利能力。因此，於二零一九年至二零二三年，中山市乘用車經銷市場的集中度將增加，就4S經銷門店而言，前五大乘用車經銷集團的市場份額將由32.2%上升至34.3%。

中山市乘用車售後市場競爭格局

根據華通人報告，於二零一三年至二零一八年，中山市乘用車售後服務市場的收益由人民幣28億元增加至人民幣58億元，複合年增長率為15.7%。於二零一八年，中山市乘用車後市的主要參與者為4S經銷門店、一二級維修公司、快修服務企業及其他（包括大型車身塗裝車間及特許經營汽車美容店），就銷售收益而言，市場份額分別約為50%、30%、15%及5%。根據華通人報告，按銷售收益計，我們為中山市乘用車後市最大的企業，二零一八年的市場份額為4.2%。得益於中山市乘用車數量的不斷增加，於二零一九年至二零二三年，中山市乘用車售後服務市場的收益將由人民幣63億元增加至人民幣82億元，複合年增長率為7.1%。根據華通人報告，於二零一九年至二零二三年，4S經銷門店將繼續於中山市乘用車售後服務市場佔主導地位，而快修服務企業將迅速發展，市場份額將不斷增加，並以更好的便捷性及價格優勢與4S經銷門店形成互補。

根據華通人報告，得益於粵港澳大灣區的推廣及深中大橋的竣工、居民收入的穩步增長、居民消費結構的進一步升級及乘用車存量的不斷增加，於二零一九年至二零二三年，中山市乘用車市場及售後服務市場將繼續快速增長。憑藉在本地市場的豐富經驗及領先地位，我們將繼續受益於中山市不斷增長的乘用車市場及售後服務市場。

行業概覽

中國乘用車經銷的市場驅動因素

根據華通人報告，中國乘用車經銷的市場驅動因素主要包括(i)中國宏觀經濟的快速增長及收入水平的不斷提高、(ii)行業有利法規及政策、(iii)豐富的產品組合及(iv)通過貸款或融資租賃購買車輛的接受程度不斷提高等。

(i) 中國宏觀經濟的快速增長及收入水平的不斷提高

中國宏觀經濟的快速增長及收入水平的不斷提高將促進乘用車消費。於二零一三年至二零一八年，中國平均實際國內生產總值增長率達到7.0%，遠高於同期全球平均水平。同時，中國居民年度人均可支配收入由人民幣18,310.8元增加至人民幣28,228.0元，複合年增長率為9.0%。中國宏觀經濟的快速增長及收入水平的不斷提高使更多消費者有能力購買乘用車，從而刺激乘用車經銷的市場需求。

(ii) 行業有利法規及政策

政府政策亦為市場的重要驅動因素之一。於二零一七年七月，新《汽車銷售管理辦法》實施，規定製造商不得限制相同品牌經銷商之間的汽車交易，令經銷商可向分經銷商轉售汽車以平衡存貨水平。該政策的實施將改善乘用車經銷市場的經營狀況，促進可持續發展。《中華人民共和國車輛購置稅法》於二零一八年十二月頒佈，並將於二零一九年七月一日開始實施，其規定汽車購置稅率為10%，惟五種免征車輛購置稅的車型除外。車輛購置稅的進一步變動須獲得全國人民代表大會批准。長遠來看，對車輛購置稅的正式監管將令車輛購置稅趨於穩定，消費者購置車輛將不會受到車輛購置稅率頻繁變動的影響，這將創造穩定的市場消費環境。乘用車經銷商能夠避免車輛購置稅率變化引起的市場波動。因此，車輛購置稅法有助於中國乘用車經銷商的健康穩定發展。於二零一九年一月一日，《進一步優化供給推動消費平穩增長促進形成強大國內市場的實施方案(2019年)》頒佈，多措並舉促進中國乘用車市場，包括有序推進老舊機動車報廢更新，推動農村市場機動車更替及加速二手車市場繁榮等。於二零一九年八月，中國國務院發佈《國務院辦公廳關於加快發展流通促進商業消費的意見》。已提出若干意見，以釋放中國汽車的消費潛力，例如鼓勵有汽車購買限制的城市推出逐步減少或取消購買限制的措施、支持購買新能源汽車、促進二手車的流通及鼓勵金融機構為購買新能源汽車等提供信貸支持。

行業概覽

(iii) 豐富的產品組合

豐富的產品組合預計將刺激乘用車經銷店的市場需求。近年來，由於收入水平提高及消費理念變化，乘用車消費者的需求增加，其特點是需求多樣化及個性化。為吸引更多消費者及增加市場份額，汽車製造商已加速推出新的乘用車車型。豐富的產品組合將幫助乘用車經銷店為消費者提供更多選擇並滿足來自不同消費群體的各種需求，將其進一步刺激市場需求及促進乘用車經銷店的增長。

(iv) 通過貸款或融資租賃購買車輛的接受程度不斷提高

貸款或融資租賃將使消費者購買汽車更容易，而不是全額付款。近年來，中國通過貸款或融資租賃購買汽車的接受程度顯著提高。於二零一三年至二零一八年，通過貸款或融資租賃銷售的新乘用車佔總銷售量的比例從19.5%增加至30.3%。隨著年輕一代成為乘用車的主要消費群體，通過貸款或融資租賃購買汽車的接受程度的不斷提高將促進乘用車經銷的發展。

進入壁壘高

根據華通人報告，中國乘用車經銷行業在資金、人力資源、汽車製造商授權等方面的進入壁壘相對較高。乘用車經銷行業的市場參與者主要在品牌組合、服務質量、車型、車價等方面進行競爭。

中國乘用車市場的未來機遇

三四線城市乘用車市場迅速增長

根據華通人報告，由於三四線城市經濟的快速發展，以及一二線城市乘用車滲透率的逐步提高，中國乘用車銷售增長已逐步向三四線城市轉移。於二零一三年至二零一八年，三四線城市的新乘用車登記數量分別以複合年增長率7.8%及7.4%增長，高於一二線城市的複合年增長率4.0%及6.3%。根據華通人報告，三四線城市登記的新乘用車總數佔全國比例由二零一三年的59.6%增加至二零一八年的61.5%，並將在未來幾年進一步快速增長。

乘用車存量增加將促進對售後服務的需求

根據華通人報告，中國的民用車輛存量由二零一三年的126.7百萬輛增加至二零一八年的231.2百萬輛，複合年增長率為12.8%，並將於二零一九年至二零二三年期間繼續以5.2%的複合年增長率增長。隨著民用車輛存量的不斷增加，售後服務、二手車交易服務、融資服務等後市場服務將迅速發展。根據華通人報告，由二零一九年至二零二三年，乘用車售後服務市場規模將由人民幣13,107億元增加至人民幣16,708億元，呈繼續迅速增長趨勢，複合年增長率為6.3%，中國二手乘用車的交易量將由11.6百萬輛增加至18.3百萬輛，複合年增長率

行業概覽

為12.0%，機動車輛保險產生的保費收入將由人民幣8,264億元增加至人民幣10,127億元，複合年增長率為5.2%。

中國居民機動車消費結構升級

根據華通人報告，隨著經濟增長及人們生活標準改善，中國機動車消費結構將繼續主要在高檔品牌及車型多樣化等方面升級。於二零一九年至二零二三年，中高檔新乘用車的銷量將按1.2%的複合年增長率增長，豪華新乘用車的銷量將按4.8%的複合年增長率增長。

經銷店潛在併購加快

根據華通人報告，中國乘用車市場經過多年發展已日漸成熟。近年來，4S經銷門店行業競爭愈發激烈，導致業內出現頻繁併購。根據華通人報告，未來經銷店併購增長潛力巨大。除新開設的經銷門店外，更多經銷集團將通過併購實現迅速增長及網絡擴張。小型經銷店將因競爭激烈被迫退出市場或被大型經銷集團收購。

中國乘用車市場面臨的威脅與挑戰

經濟不明朗因素可能會減緩中國乘用車市場的增長

中國乘用車市場的發展與宏觀經濟增長的變化密切相關。經濟增長的變化將影響乘用車行業的發展。倘中國宏觀經濟增長將繼續放緩且居民的可支配收入下降，則居民的車輛購買量將相應減少，其將影響中國乘用車市場的增長。

全球貿易環境變化可能影響中國乘用車市場結構

根據華通人報告，自二零一八年以來，中美貿易爭端愈演愈烈，兩國均試圖通過提高目標商品的關稅來爭取談判優勢，例如，自二零一八年六月以來，國務院關稅稅則委員會多次提議對源於美國的機動車以及零部件及配件增加關稅。中美貿易爭端的加劇，尤其是源於美國的機動車關稅的潛在增加，將增加源於美國的汽車產品的進口成本，提高相關產品市場價格，並相應影響中國乘用車市場結構。

行業概覽

汽車共享的普及可能導致乘用車的市場需求減少

根據華通人報告，中國城市環境問題增加及交通效率低下開創了新型出行模式，即汽車共享，此為一種汽車租賃模式，可供人們短期租賃汽車，通常按時計費。汽車共享可令個人享有私家車的益處而無需令其承擔擁有汽車而產生的成本及責任，因此在年輕一代中頗為盛行。根據華通人報告，中國汽車共享的普及可能導致乘用車的市場需求減少。

新能源汽車補貼下降

於二零一九年三月二十六日，頒佈並實施《關於進一步完善新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》，明確新能源汽車的補貼標準及技術要求。根據財政部《關於進一步調整完善新能源汽車補貼政策的解讀》，二零一九年新能源汽車補貼將在二零一八年的基礎上平均下降50%，並將於二零二零年後取消。新能源汽車補貼下降可能會增加消費者的購買成本，從而可能對本集團新能源汽車的銷售產生負面影響。