

行業概覽

除另有說明外，本節所載資料摘錄自多個官方或公開的資料來源。本公司相信該等資料的來源適當，且本公司已合理審慎摘錄及轉載該等資料。本公司並無理由認為該等資料於任何重大方面錯誤或誤導，或遺漏任何事實致使該等資料於任何重大方面錯誤或誤導。本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、本公司或彼等聯屬人或顧問或參與全球發售的其他各方並無獨立核實資料，亦無對資料是否準確、完整或公正發表任何聲明。

全球工程機械行業概覽

工程機械廣泛用於城市基礎設施建設、運輸設施建設、採礦設施建設及商業與住宅房地產發展等。全球對工程機械的需求一般由全球各個地區及國家建築活動帶動。

根據針對世界工程機械行業的雜誌《國際建設》的資料，前十強工程機械生產商的年度收益佔2008年全球工程機械市場收益63.3%。本公司相信，前50強工程機械生產商的經營表現及業績是全球工程機械行業的適當指標。根據《國際建設》的資料，按收益計算，全球前50強工程機械製造商的總收益於2003年至2008年按複合年增長率20.6%快速上升。然而，由於2008年經濟下滑，2009年全球工程機械銷售額減少。但本公司相信全球工程機械行業已復甦，快將繼續增長。

中國及其他發展中國家為增長最快的工程機械市場，預期會成為全球工程機械市場的主要增長動力。新興市場的工程機械銷量在近年迅速增長。根據 Off Highway Research Limited 的資料，2009年中國工程機械的銷量佔全球工程機械銷量約42.6%，為最大工程機械市場，而北美及歐洲緊隨其後。下表載列2002年及2009年中國、北美、歐洲、日本及全球其他地區工程機械的銷量(以佔全球銷量百分比表示)：

位置	2002年	2009年
中國	18.0%	42.6%
北美	28.0	12.9
歐洲	28.0	14.5
日本	10.0	4.9
其他	16.0	25.1
總計	100.0%	100.0%

數據來源：Off Highway Research Limited

行業概覽

全球主要工程機械生產商於集中於若干地區。根據 CCMA 的資料，大型工程機械生產商的總部大多設於美國、日本、歐洲及中國。下表載列按2009年營業額計算的世界十大工程機械生產商及彼等總部所在地：

世界排名	公司名稱	國家 ⁽¹⁾	銷售額 (十億美元)
1	Caterpillar Inc.	美國	18.1
2	Komatsu Ltd.	日本	13.7
3	Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	日本	6.0
4	Liebherr Group	德國	5.9
5	VOLVO CE.	瑞典	5.0
6	Sandvik	瑞典	4.6
7	TEREX Corporation	美國	4.0
8	Atlas Copco	瑞典	3.6
9	徐江集團.	中國	3.5
10	中聯	中國	3.0

數據來源：CCMA

(1) 以公司總部所在地點為準。

本公司預期全球工程機械行業會進一步整合。此外，由於本公司相信中國及其他發展中國家快速增長的經濟及城市化將持續，本公司預期中國及其他發展中國家等新興市場將繼續在帶動全球工程機械需求中扮演重要角色。

中國工程機械行業概覽

中國經濟概覽

中國是世界上經濟增長最快的國家之一。根據國際貨幣基金組織的資料，2001年至2009年的中國實際國內生產總值按複合年增長率10.2%增長。該期間中國的國內生產總值增長率在金磚四國及全球五大經濟體中位居首位。下表載列各年度金磚四國、全球五大經濟體及全球的平均實際國內生產總值增長率：

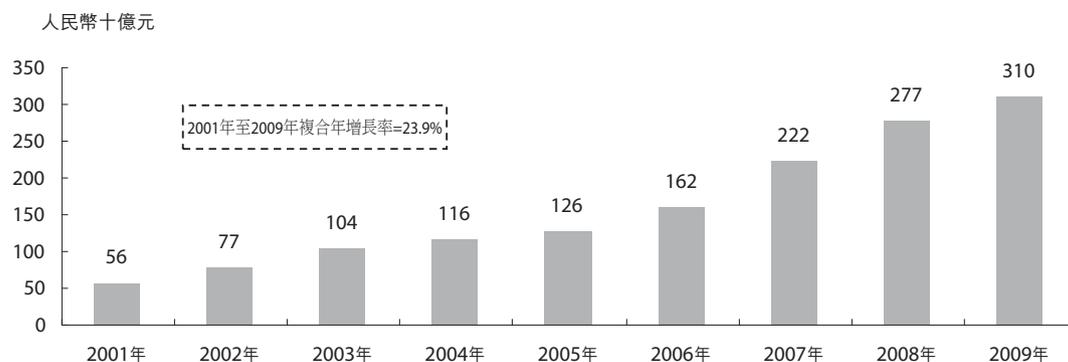
位置	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2001年至 2009年 複合年 增長率
中國	8.3%	9.1%	10.0%	10.1%	10.4%	11.6%	13.0%	9.1%	8.7%	10.2%
印度	4.1	4.3	6.9	7.9	9.2	9.8	9.3	7.3	6.5	7.6
俄羅斯	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	(7.9)	4.8
巴西	1.3	2.7	1.1	5.7	3.2	4.0	5.7	5.1	(0.2)	3.4
美國	0.8	1.6	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	(2.4)	1.8
法國	2.1	1.1	1.1	2.2	1.9	2.4	2.1	0.7	(2.2)	1.2
日本	0.4	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	(0.6)	(5.2)	0.6
德國	1.2	0.0	(0.3)	1.2	0.8	3.0	2.5	1.3	(5.0)	0.4
全球平均.	2.6%	1.8%	2.6%	4.0%	3.4%	3.9%	3.8%	2.1%	(0.8)%	2.6%

數據來源：國際貨幣基金組織

行業概覽

隨著中國國內生產總值在過去十年大幅增長，中國的經濟規模亦快速增長。以國內生產總值的絕對值計算，中國在2009年成為世界第三大經濟體。2010年第二季度，中國國內生產總值達13,370億美元，超越了日本國內生產總值的12,883億美元，普遍預期中國將很快超越日本，成為按年度國內生產總值計算的世界第二大經濟體。

由於基礎設施的投資增長，中國工程機械行業在過去十年迅速發展，中國是全世界最大的工程機械市場。根據中國工程機械工業年鑒及 CCMA 的資料，中國生產商的工程機械銷售收益總額由2001年約人民幣560億元增至2009年約人民幣3,100億元，複合年增長率為23.9%。下圖載列所示期間中國生產商的工程機械銷售總額增長情況：

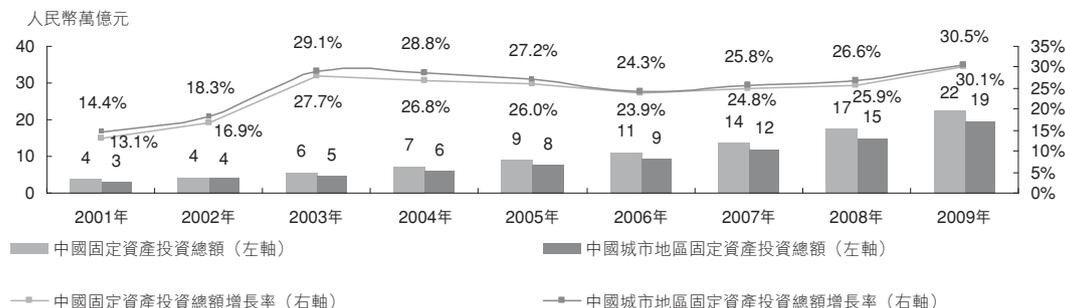


2001年至2008年的數據來源：中國工程機械工業年鑒

2009年的數據來源：CCMA

固定資產投資及城市化促進中國工程機械行業發展

固定資產投資已成為中國經濟快速增長的主要動力。根據中國國家統計局的資料，中國固定資產投資總額由2001年的人民幣3.7萬億元增至2009年的人民幣22.5萬億元，複合年增長率為25.3%，而中國城市地區固定資產投資總額由2001年約人民幣3.0萬億元增至2009年約人民幣19.4萬億元，複合年增長率為26.3%。本公司預期中國將繼續維持高經濟增長率，而公共及私營方面的固定資產投資日益增加將繼續帶動中國工程機械需求。下圖載列所示期間中國固定資產投資總額及城市地區固定資產投資的增長情況：



數據來源：中國國家統計局

同時，近年中國持續推進城市化發展，亦成為中國工程機械行業增長的主要動力。根據世界銀行及中國社會科學院的調查，中國的城市化率由2001年的37.0%增至2009年的46.6%。然而，與其他發達國家相比，中國城市化水平較低，本公司認為中國將繼續推進城市化，會持續帶動中國工程機械需求。

中國製造的工程機械出口需求日益增加

中國工程機械出口在過去十年迅速增加。2006年以前，中國工程機械方面一直錄得貿易赤字，之後才開始錄得貿易盈餘。根據 CCMA 的資料，中國工程機械出口由2001年的7億美元增至2009年約77億美元，複合年增長率為35.0%。另一方面，根據 CCMA 的資料，儘管2001年至2009年中國工程機械進口按複合年增長率16.2%增長，但近年增幅已經放緩，佔中國工程機械開支總額的比例亦有所減少。由於全球經濟下滑，中國工程機械出口於2009年有所下降，出口淨額為26億美元。本公司相信，隨著全球經濟復甦，中國工程機械出口於未來將大幅增長。

本公司相信中國生產商的工程機械出口及需求增長主要是由於技術能力、產品質量及可靠性提高、中國生產商的工程機械的品牌知名度上升，加上較於其他國家國際生產商

行業概覽

所提供同類產品的價格更具競爭力所致。中國生產商的工程機械已成為國際市場上具吸引力的選擇，尤其是在東歐、俄羅斯、拉丁美洲、非洲、印度、中東及東南亞等發展中國家及地區。同時，由於在印度、中東及東南亞等發展中國家所銷售的工程機械過往佔中國工程機械出口很大比例，該等地區經濟快速增長亦帶動中國工程機械出口的增長。

有利的政府政策

雖然工程機械行業發展很大程度上取決於整體經濟的增長，但與其他國家相比，中國更易受影響固定資產投資決策的貨幣及財政政策的影響。自2006年起，為滿足中國經濟增長對更先進基建系統的巨大需求，中國政府宣佈致力擴展、現代化及提升中國基建系統。有關投入已經並預期會持續增加對工程機械需求。有關2008北京奧運會、2010上海世博會及2010廣東省廣州亞運會的大型建設項目投資亦促進中國工程機械行業增長。

中國政府亦承諾實施各種減排措施，包括鋼廠、電廠、混凝土廠的翻修項目及大型核電廠項目。本公司相信該等項目將推動工程機械行業大幅增長。此外，城市化及鐵路、高速公路及污水處理系統等相關基礎設施建設亦會提高對工程機械需求。

除有關固定資產投資及基建的政策外，中國政府亦宣佈並實施若干政策，包括2009年的調整及促進設備製造行業計劃，包括鼓勵企業兼併與收購以及出口設備，亦鼓勵使用國產設備及利用海外資源及市場。本公司認為地方政府機構將為實施該計劃而頒佈更具體政策，對本公司更有利。中國政府亦宣佈限制建築承包商活動的政策，導致對工程機械需求增加。例如，中國政府於2004年禁止在124個城市的城市施工現場進行混凝土攪拌，而現時有超過300個城市執行該項限制。本公司相信上述限制增加了混凝土機械需求及銷量，例如增加了運輸混凝土所用混凝土攪拌運輸車等混凝土機械的銷售。

進入中國市場的障礙

中國工程機械產業的技術、生產許可證、供應鏈及人力資源環節均需大量資本。技術方面，為擴大市場份額，須提高產品的技術能力，而為鞏固市場地位，則須增加對新產品研發的投資。生產許可證方面，生產起重機須獲有關政府批准。供應鏈方面，由於若干主要部件須向產能有限的上游工廠購買，而底盤等若干部件的製造時間較其他部件長，故新廠商與現有廠商競爭需更多成本。人力資源方面，生產工程機械需大量具備專長的技術人員，包括生產須由專業技術人員操控的先進設備(如數控設備)，因此本公司須聘請足夠的熟練人員應付生產需求。

中聯的主要市場及競爭

混凝土機械行業

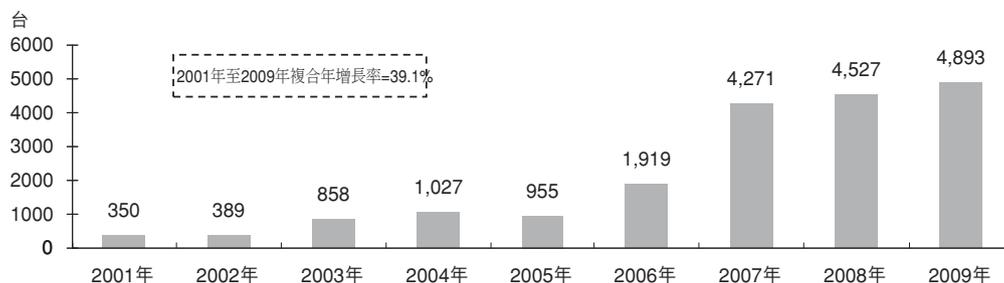
混凝土機械主要用於多個商業及住宅建築地盤及基建項目的混凝土生產、運輸及鋪設。

全球混凝土機械市場主要分為成熟市場、新興市場及初級市場。歐洲、北美及澳洲市場保持穩定，商業混凝土產品的消耗會維持偏高。另一方面，新興市場(包括金磚四國)會繼續增長，商業混凝土產品的消耗亦會快速增長。隨著該等市場的購買力增加，用戶對性能價格比高的產品需求亦會增加。初級市場(包括非洲國家)亦將繼續快速發展，而該等國家的用戶對產品價格極為敏感。本公司認為全球混凝土機械行業的主要競爭對手是普次邁斯特、施維英、三一集團、全進集團及其他韓國生產商。

混凝土機械主要包括混凝土泵車、混凝土拖泵、混凝土攪拌運輸車及混凝土攪拌站。根據遼寧益通的資料，目前在中國銷售的混凝土泵車、混凝土拖泵及混凝土攪拌運輸車逾90%由中國生產商製造。中國生產商佔據市場較大份額主要是由於中國的製造成本較低而有價格優勢。

行業概覽

混凝土泵車為混凝土機械行業的主要產品之一，亦是該行業的重要指標。根據中國工程機械工業年鑒及 CCMA 的資料，於2001年至2009年，混凝土泵車銷量按複合年增長率39.1%增長。下圖載列所示年度中國混凝土泵車的銷量：



2001年至2008年數據的數據來源：中國工程機械工業年鑒

2009年數據的數據來源：CCMA

中國混凝土泵車市場高度集中，中聯及三一集團為主要運營商。下表載列按2009年銷量計算的混凝土泵車的市場份額：

	混凝土泵車 (%)
三一集團	50.1
中聯	37.7
其他	12.2

數據來源：CCMA

與外國生產商相比，中國生產商一般擁有廣泛的售後服務網絡，故可以較低的成本及較短的籌備時間提供零部件替換服務。下表載列中國及中聯於2009年生產的混凝土機械產品的銷量：

	混凝土泵車	混凝土拖泵	混凝土攪拌運輸車	混凝土攪拌站
中國(台)	4,893	5,252	22,152	4,561
中聯(台)	1,845	1,345	3,170	395
中聯市場份額(%)	37.7	25.6	14.3	8.7

數據來源：CCMA

本公司相信中國混凝土機械行業擁有巨大增長潛力。二三線城市的各種建設項目為混凝土機械帶來龐大需求。與主要城市及沿海地區相比，在中國發展偏低地區對混凝土機械的需求增長迅速。例如，內蒙古及海南省的混凝土機械銷售於近年快速增加。此外，中國國內仍未普遍採用預拌混凝土，但大部分城市(包括二三線城市)已限制現場攪拌混凝土，增加對混凝土攪拌站的需求。

行業概覽

中國的起重機械行業

起重機械廣泛用於基礎設施的各種建造、維修及保養，建設及生產設施以起吊及輸送設備和材料。

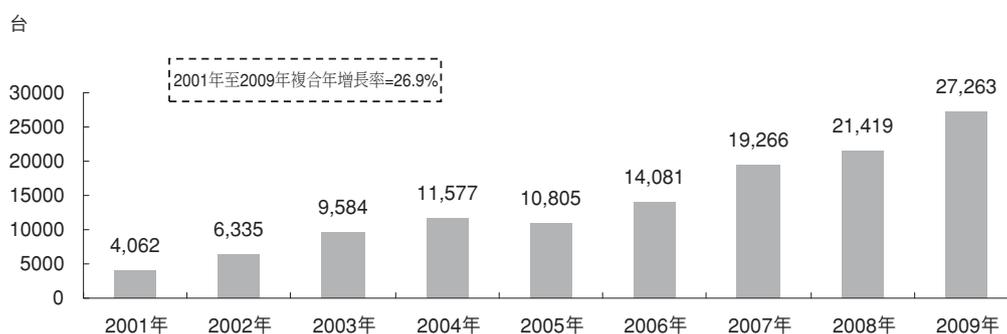
起重機械主要包括汽車起重機、履帶式起重機及塔式起重機。根據 CCMA 的資料，2009年中國汽車起重機的銷售收益佔起重機械行業整體銷售收益的57.6%，佔該行業收益的最大份額。下表載列2009年中國及中聯以下主要起重機械產品的銷量或銷售收益：

	汽車 起重機	履帶式 起重機	塔式起 重機	大中噸位 塔式起重機 ⁽¹⁾ (人民幣 十億元)
中國(台)	27,263	1,043	30,871	12.8
中聯(台)	6,286	171	1,680	1.3
中聯市場份額(%)	23.1	16.4	5.4	9.8

數據來源：CCMA

(1) 本欄載列起重能力大於QTZ40型的塔式起重機的銷售收益及按銷售額計算的中聯市場份額。

汽車起重機銷量自2001年以來一直快速增長。根據 CCMA 的資料，於2001年至2009年間，汽車起重機銷量按複合年增長率26.9%增長，儘管2008年全球經濟下滑，但2008年至2009年間汽車起重機銷量仍上升27.3%。下圖載列所示年度中國的汽車起重機銷量：



數據來源：CCMA

根據中國工程機械工業年鑒及北京華經韜略信息諮詢有限公司的資料，塔式起重機銷量於2001年至2009年按複合年增長率15.5%增長。

過往十年，履帶式起重機市場為中國所有起重機械類型中增長最快的市場，根據中國工程機械工業年鑒的資料，2001年至2008年的複合年增長率為128.8%。然而，2008年全球經濟下滑導致造船、港口建設及運輸行業對履帶式起重機的需求減少，而該等行業一直以來為履帶式起重機行業的主要增長動力。因此，履帶式起重機銷量於2009年有所下降。隨

行業概覽

著全球經濟狀況開始回暖，履帶式起重機需求顯著增加。根據 CCMA 的資料，截至2010年6月30日止六個月，履帶式起重機的銷量由截至2009年6月30日止六個月的494台上升65.8%至819台。

起重機械方面，根據 CCMA 的資料，徐工集團、中聯、三一集團與撫挖重工機械股份有限公司為四大主要生產商。徐工集團及中聯共同佔絕大部分汽車起重機市場份額。中聯為唯一提供中大噸位塔式起重機的主要工程機械生產商，而其他塔式起重機生產商的規模較小。此外，以上四大主要競爭對手共同佔履帶式起重機市場份額約96%。下表載列2009年中國主要起重機械生產商及其各自的市場份額(按總銷量或銷售收益計算)：

	汽車起重機	履帶式 起重機	塔式起重機	中大噸位 塔式起重機 ⁽¹⁾
徐工集團.....	57.2%	17.4%	—	—
中聯.....	23.1%	16.4%	5.4%	9.8%
三一集團.....	4.4%	28.6%	—	—
撫挖重工機械股份有限公司.....	1.1%	30.1%	—	—

數據來源：CCMA

(1) 起重能力大於QTZ40的塔式起重機，按銷售收益計算

本公司相信，起重機械市場會因中國公共及私營領域的多項大型建設項目(包括城市改建項目、風電場項目、核電廠項目及其他節能與減排項目(包括鋼廠、電廠及混凝土廠的翻修項目))而驅動潛在增長。

中國的土方機械行業

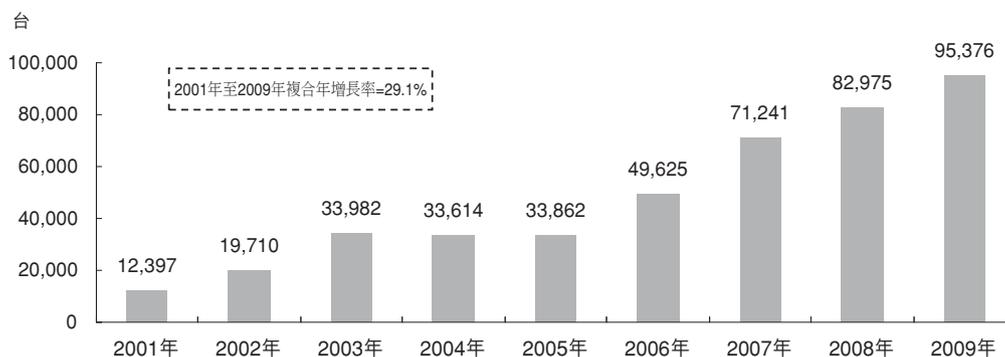
土方機械廣泛用於築路、採礦及其他建築活動。土方機械主要包括裝載機、推土機及挖掘機。下表載列2009年本公司於中國生產的主要土方機械產品銷量：

	挖掘機	推土機	裝載機
2009年銷量(台).....	95,376	9,598	143,355

數據來源：CCMA

行業概覽

本公司在土方機械行業的主要產品為挖掘機。根據中國工程機械工業年鑒及 CCMA 的資料，於2001年至2009年，中國的挖掘機銷量按複合年增長率29.1%增長。下圖載列所示期間中國的挖掘機銷售量：



2001年至2008年數據的數據來源：中國工程機械工業年鑒

2009年數據的數據來源：CCMA

本公司相信，挖掘機市場發展潛力強勁。目前，中國所用的大部分挖掘機為進口產品，主要是由於挖掘機的技術要求較其他工程機械為高，加上中國從日本及韓國大量進口二手機械，導致中國製造商失去價格優勢。然而，隨著中國挖掘機生產商提高技術及增加資本開支並改善人力資源質素，本公司相信中國生產商製造的挖掘機市場份額會有所上升。同時，發達國家廣泛採用挖掘機，甚至取代裝載機。本公司預期，由於工程機械行業技術愈發先進，中國挖掘機將逐漸代替裝載機。

中國的環衛機械行業

環衛機械用於保養城市及市政設施以及處理家庭固體廢物。近年，隨著城市化持續進行，環境保護及衛生意識不斷提高，推動環衛機械的需求。

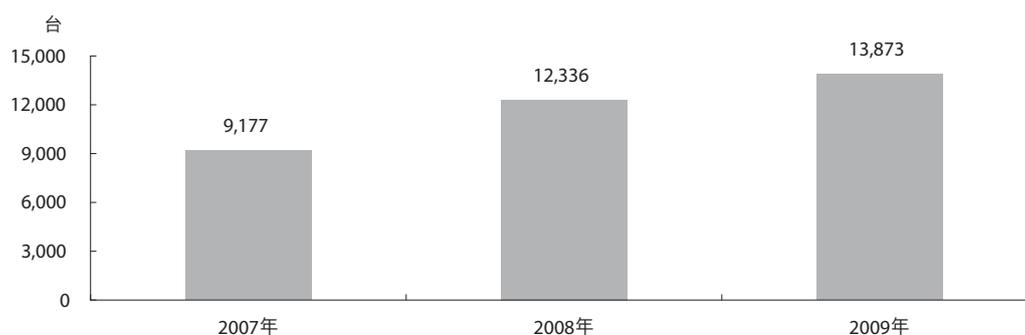
根據遼寧益通的資料，在中國銷售的環衛機械中約90%由中國生產商製造。垃圾車及灑水車為在中國銷售的主要環衛機械，分別佔環衛機械銷量的48.6%及24.5%。下表載列2009年中國及中聯的主要環衛機械產品銷量：

	除雪車	垃圾車	清洗車	灑水車	掃路車	吸空車	總計
中國(台)	72	6,743	791	3,404	1,381	1,482	13,873
中聯(台)	9	405	523	—	816	9	1,762
中聯市場份額(%)	12.5	6.0	66.1	—	59.1	0.6	12.7

數據來源：遼寧益通

行業概覽

下圖載列所示期間中國的環衛機械銷量：



數據來源：遼寧益通

環衛機械分部包括類型廣泛的機械，其市場與混凝土機械市場及起重機械市場相比較為分散。根據遼寧益通的資料，按2009年銷量計算，中聯位居環衛機械市場首位。下表載列於2009年中國的環衛機械生產商及其各自的排名(按銷量計算)：

公司名稱	排名	除雪車	垃圾車	清洗車	灑水車	掃路車	吸塵車	總計
				(台)				
中聯	1	9	405	523	—	816	9	1,762
湖北程力專用汽車有限公司	2	—	124	—	776	1	91	992
航天晨光股份有限公司	3	—	541	13	134	42	182	912
福建龍馬環衛裝備股份有限公司	4	—	233	96	71	341	—	741
北京市清潔機械廠	5	—	331	—	102	7	281	721
湖北新中綠專用汽車製造有限公司	6	—	80	4	244	1	104	433
柳州延龍汽車有限公司	7	—	396	—	—	—	—	396
貴州雲馬飛機製造廠	8	—	370	—	—	—	1	371
中國重汽集團濟南專用車有限公司	9	—	15	—	280	—	2	297
廣州市環境衛生機械設備廠	10	—	187	—	89	10	4	290

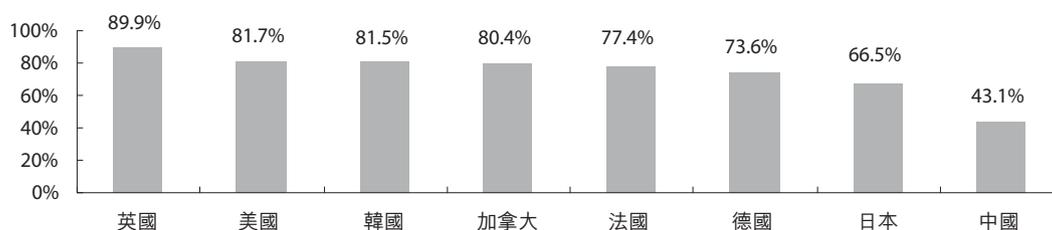
數據來源：遼寧益通

隨著中國城市化持續進行，城鎮居民對更好生活環境的期望及需求不斷增長。政府亦增加支出以創造潔淨的城市居住環境。本公司相信二三線城市及新城鎮的人口增長亦會帶動環衛機械市場發展。此外，除廢物清理及收集機械外，對具有回收及其他先進功能的環衛機械的需求將不斷提升。

中國工程機械行業的前景

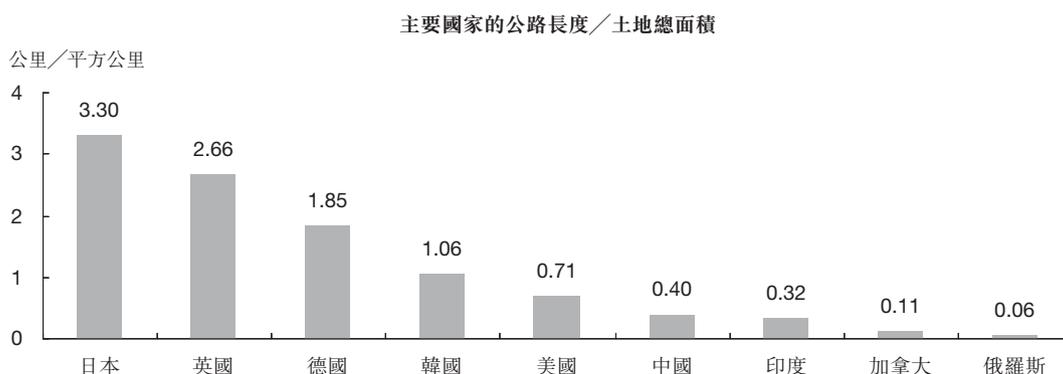
由於經濟增長帶動中國城市化持續進行、基建行業及房地產發展的預期未來投資及工程機械出口需求持續增長，本公司相信中國工程機械行業將持續穩定增長。

本公司預期中國經濟會保持穩定而較高的增長率，將推動中國城市化持續進行。鑑於中國的城市化水平較發達國家為低，本公司認為隨著城市化水平持續提升，中國工程機械行業有龐大的增長潛力。例如，中國房地產市場將因城市化的持續進行而保持長期增長。下圖載列2008年中國與若干發達國家城市化水平的比較：



數據來源：世界銀行

本公司預期中國政府會繼續增加基建行業的開支。例如，中國政府根據減排計劃正計劃翻修城鎮污水處理系統及鋼鐵廠以及建設核電站，預期會帶動中國工程機械的需求。同時，本公司亦預期中國政府會繼續擴大高速公路及鐵路網絡覆蓋範圍。相比若干其他發達及發展中國家，中國高速公路及鐵路網絡覆蓋範圍相對較低，有巨大增長潛力。本公司相信所有該等建設項目將大大促進中國工程機械行業的持續增長。下圖載列中國公路及鐵路覆蓋率與若干其他發達及發展中國家的比較：



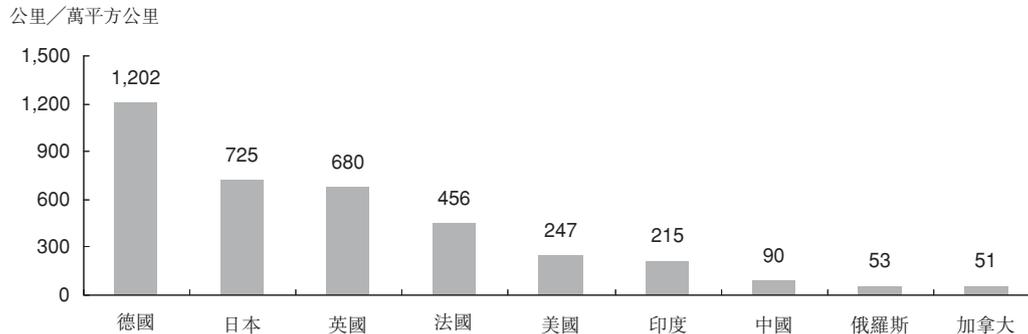
中國數據來源：中國交通運輸部

其他國家數據來源：美國中央情報局，《世界概況》

行業概覽

註：中國及印度的統計資料為2009年數據，加拿大、俄羅斯、德國及韓國的統計資料為2008年數據，美國的統計為2007年數據，日本與英國的統計資料為2006年數據。

主要國家的鐵路長度／土地總面積



中國數據來源：中國鐵道部

其他國家數據來源：美國中央情報局，《世界概況》

註：中國、日本及印度的統計資料為2009年數據，英國、法國、德國及意大利的統計資料為2008年數據，美國的統計為2007年數據，俄羅斯的統計資料為2006年數據

中國政府亦計劃成立或進行20個經濟區或區域發展規劃。本公司預期該等計劃將涉及公路、鐵路、水電項目及港口等各種建設工程，從而帶動中國建設機械行業的發展。

隨著全球經濟復甦及新興市場經濟快速增長，本公司相信工程機械的市場及需求會繼續增長，從而將帶動中國工程機械行業及有關工程機械出口行業發展。

此外，本公司預期大型工程機械市場增長蓬勃，並相信中國生產商將佔該類產品更大的市場份額。隨著中國工程機械生產商成長及面臨的競爭加劇，中國的工程機械生產商將增加產品供應種類及拓展全球市場。此外，融資租賃為海外工程機械市場廣泛應用及具吸引力的支付方式，但在中國工程機械行業仍未廣泛應用。本公司認為融資租賃將在中國持續發展並將成為行業主要收入。

有關《國際建設》、OFF HIGHWAY RESEARCH LIMITED、CCMA、中國工程機械工業年鑒及遼寧益通的資料

《國際建設》

《國際建設》是全球最大國際建築信息供應商之一 KHL Group 出版的雜誌。據本公司所知，《國際建設》收集不同企業的相關經營資料，然後根據特定期間相關企業的銷售數據提供全球工程機械行業的排名資訊。

中國工程機械工業年鑒

中國工程機械工業年鑒由中國機械工業聯合會創辦並由中國機械工業出版社發行。2009年年鑒所載資料以2008年12月的數據為依據。

Off Highway Research Limited

Off-Highway Research Limited 為最大管理諮詢公司之一，專門研究和分析國際建築及農業設備市場。Off-Highway Research Limited 透過收集業內相關企業訊息及獨立市場研究分析而建立專有數據庫。本招股書所載參考資料以2009年12月的數據為依據。

CCMA

CCMA 是中華人民共和國民政部正式批准並登記註冊的全國工程機械行業組織。作為 CCMA 的會員，本公司與 CCMA 會員互享信息。CCMA 基於會員所提供資料建立數據庫。本公司引用 CCMA 的資料，作為於對市場趨勢及行業趨勢的分析，以2009年12月的數據為依據。

遼寧益通

遼寧益通是專門收集並分析汽車相關資料的國內信息研發機構。遼寧益通根據相關中國法律法規登記的汽車及車輛訊息建立數據庫。本招股書所引用的資料以2009年12月的數據為依據。

本節資料源自多份私人及／或公開刊物。本集團、聯席保薦人、承銷商、任何參與全球發售的其他各方或彼等各自的連絡人或顧問概無委託編製或獨立核實該等資料，對該等資料的準確性亦不發表任何聲明。