

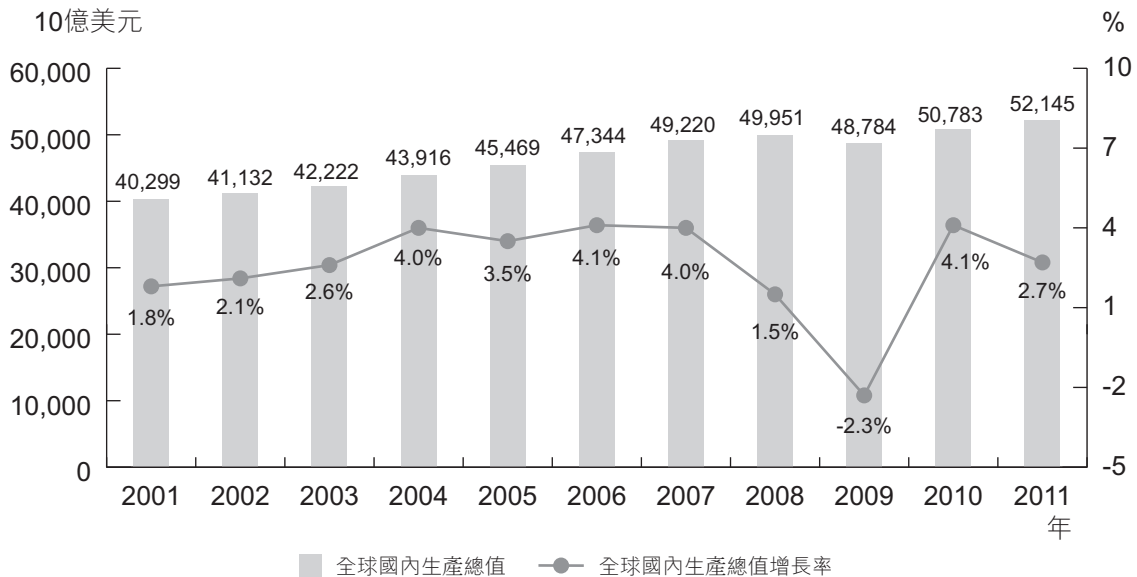
本節載有主要與全球基礎設施工程行業和貿易行業相關的資料及統計數據，並特別包括發展中國家的具體情況。我們自益普索報告取得有關資料及統計數據。請參閱下文「資料來源」。我們相信，有關資料來自適當的來源，且我們已以審慎的方式合理地編製及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料屬虛假或誤導，亦無理由相信有遺漏任何事實致使有關資料失實或誤導。然而，本公司、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、獨家保薦人、包銷商或任何其他參與全球發售的各方均無獨立核實來自益普索報告的有關資料及統計數據，亦無就有關資料及統計數據是否正確、準確、完整或中肯發表任何聲明。故此，閣下不應過份依賴本節所載的有關資料及統計數據。

概覽

全球經濟概覽

於2001年至2011年期間，全球國內生產總值按約2.6%的複合年增長率增長。2009年，全球國內生產總值下跌約2.3%，主要是由於北美及西歐發達國家陷入經濟衰退。儘管遭遇2008年末及2009年初的金融危機，全球國內生產總值於2010年回升並超過金融危機前水平。下圖顯示指定期間全球國內生產總值及全球國內生產總值增長率。

2001年至2011年的全球國內生產總值趨勢



附註： 國內生產總值乃按以2005年的10億美元幣值為基準的固定價格計算。

資料來源： 經濟研究局（2012年1月），該局為美國農業部的經濟資料及研究的主要來源

發展中國家，尤其是亞洲的經濟迅速增長，推動2010年的國內生產總值增長率快速上升至約7.7%。中國、印度以及其他亞洲國家的經濟增長是2010年全球國內生產總值增長率急升的主要動力。發達國家的國內生產總值亦有增長，但受高失業率及預算赤字的影響，增長率較低，約為5.9%。

2011年出現的主權債務危機對建築業發展的影響主要集中在美國及歐洲，短期內削弱發達經濟體對全球增長的貢獻。刺激經濟計劃中眾多與建築相關的開支可能叫停、削減及／或由減債的緊縮措施所取代，情況尤以歐洲國家為甚。市場的動蕩局勢亦限制了許多國家投資高成本項目的能力，窒礙了投資者投資新項目的信心。由於各國削減預算及歐洲經濟體財政負擔繁重，加上各國向發展機構及多邊機構的資源分配規模亦正在縮減，結果導致建築項目獲分配的資源減少。

全球政府基建支出趨勢

於2008年底及2009年初爆發的金融危機增加了隨後的政治風險，特別是對於發展中國家而言。全球政府開始採取各種手段，尤其是通過基礎設施的投資，來加速經濟增長，從而維持政治環境的穩定。相關刺激手段分別約佔英國、美國、中國、日本、澳大利亞及加拿大國內生產總值的1.4%、1.9%、2.0%、1.4%、0.8%及1.5%。有關基礎設施的類型包括電力能源、交通運輸、電子通訊、水利和污水及其他公共工程項目。

亞洲經濟受全球金融危機的影響較少，且在其本身地區危機後已復甦。於2009年金融危機後，亞洲大部分地區政府已宣佈計劃於未來幾年投資超過6,000億美元用於地區基礎設施建設。可再生能源項目亦已成為亞洲基礎設施投資的一種趨勢。

由於全球金融危機削弱了投資者的興趣，中東石油輸入國受到嚴苛的信貸條件影響。為了改善經濟，中東各國政府承諾在高鐵項目和水利及可再生能源工程項目上出資超過1,000億美元。

非洲的經濟增長曾於全球金融危機時放緩，但在金融危機後已逐步復甦。多國政府（包括埃塞俄比亞聯邦民主共和國、莫桑比克共和國及博茨瓦納共和國）致力於發展水運港口、橋梁及原水泵水站等基礎設施項目。而且，非洲發展銀行亦計劃於2011年至2015年間投放100億美元用於基礎設施建設。

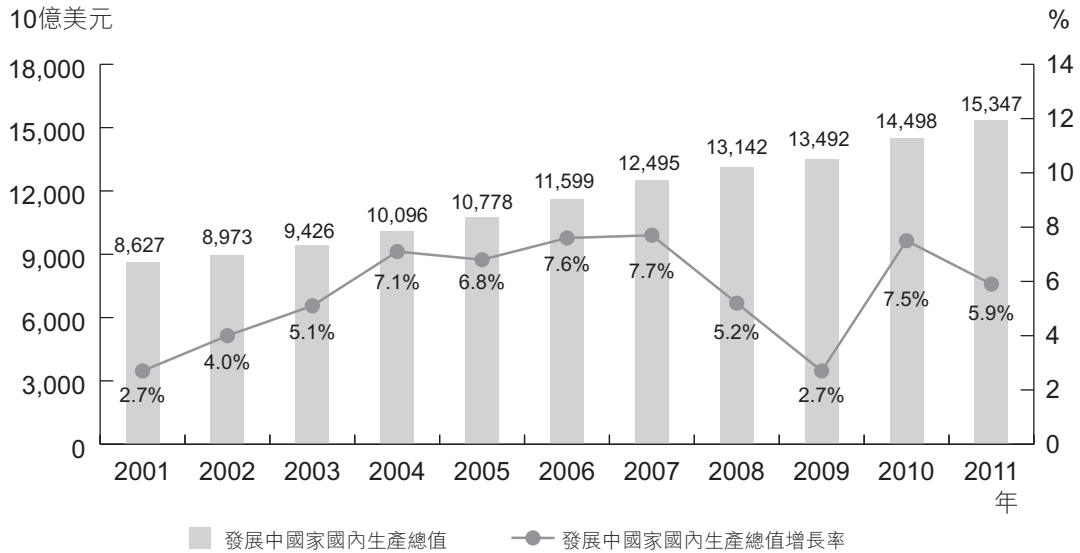
發展中國家的國內生產總值⁽¹⁾

在過去10年，發展中國家的國內生產總值較發達國家增長更快。根據益普索報告，從發達國家轉移的投資、外商直接投資、勞動力由農業轉向服務工業行業及貿易自由化是推動發展中國家國內生產總值增長的主要因素。雖然受到2008年至2009年全球金融危機的不利影響，但在國際及國內資金流動及較高商品價格再現的支持下，發展中國家國內生產總值恢復增長，並實現約5.9%的增長率，相比之下全球國內生產總值增長率則為約2.7%。

附註(1)：根據世界銀行於2012年4月的定義，發展中國家是指經濟體收入處於中低水平的國家。中低收入水平的經濟體是指人均國民收入總額不足12,275美元的國家。全世界有146個發展中國家：其中32個位於東南亞及太平洋地區（如中國、斯里蘭卡、印度尼西亞、緬甸、柬埔寨），30個位於拉丁美洲及中美洲（如巴西、智利、哥倫比亞、古巴），7個位於中東（如伊朗、也門共和國），54個位於非洲（如安哥拉、乍得、剛果共和國、蘇丹和津巴布韋）以及18個位於歐洲及中亞（如阿爾巴尼亞、白俄羅斯、羅馬尼亞）。

下圖顯示指定期間的發展中國家國內生產總值及其增長率。

2001年至2011年的發展中國家國內生產總值趨勢



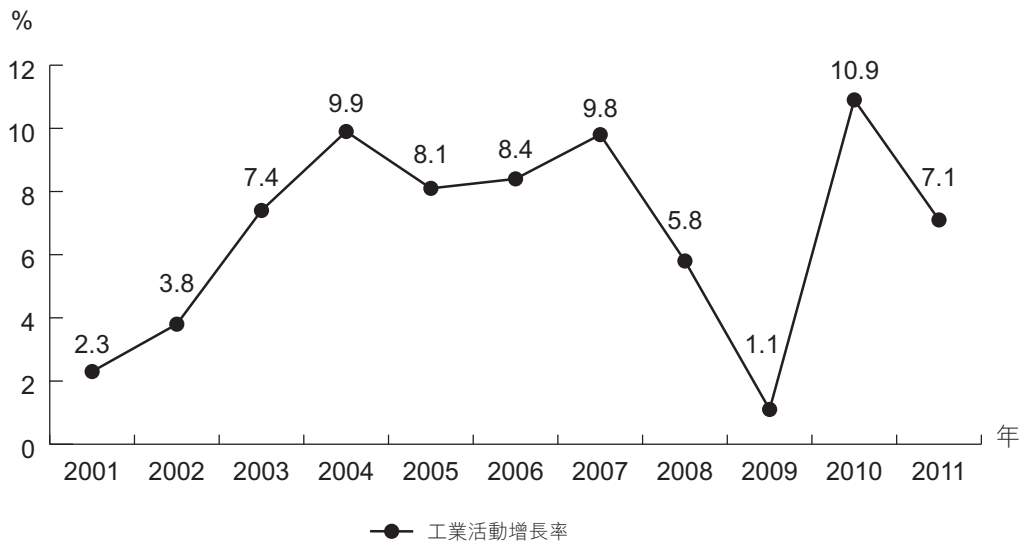
附註： 國內生產總值按不變價格計算

資料來源： 經濟研究局（2012年1月）

發展中國家的工業活動

由於發達國家的市場發展成熟，其工業活動的增長空間已收窄，在2001年至2011年期間，工業活動的重心已由發達國家轉移至發展中國家。下圖顯示指定期間發展中國家的工業生產總值增長率。

2001年至2011年發展中國家的工業活動增長率



資料來源： 世界銀行；國際貨幣基金組織（2012年1月）

金融危機過後和隨後的全球衰退期間，由於投資、擴張及生產的延遲或減少，發展中國家的工業活動明顯放緩。全球經濟在經歷衰退後已逐步復甦，發展中國家的工業活動於2010年急速增長，增長率約為10.9%。歐洲主權債務危機給市場帶來不確定因素，從而令工業活動的增長放緩至2011年的約7.1%。

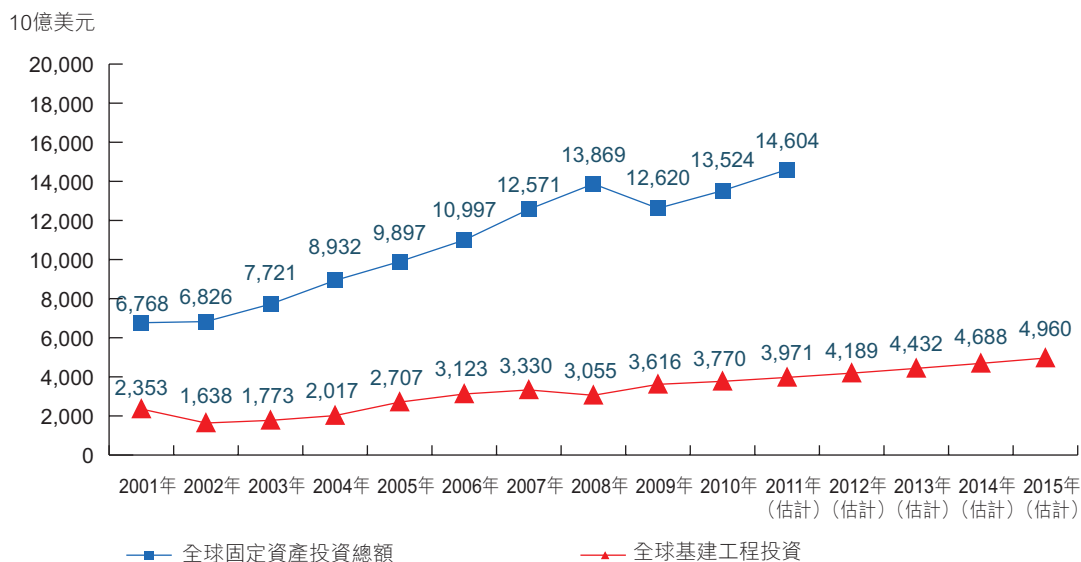
基建工程行業

全球基建工程投資

固定資產投資總額計量固定資本資產中的新投資淨額。此等固定資產包括土地改良物（護欄、溝渠及下水道等等）；購買廠房、機器及設備；及建造公路、鐵路及類似物（包括學校、辦公樓、醫院、私人住宅以及商業及工業樓宇）。由於基礎設施是一種固定資產，因此，固定資產投資總額是評論基建工程投資值的一個關鍵因素，原因是其包括政府及私人部門在有關期間於該等資產所作出的任何投資。

於2001年至2011年期間，全球固定資產投資總額乃按約8.0%的複合年增長率增長，而全球基建工程投資則按約5.4%的複合年增長率增長。下圖顯示指定期間過往的全球固定資產投資值以及過往及估計的全球基建工程投資。

2001年至2015年（估計）的全球固定資產投資值及基建工程投資值



附註：

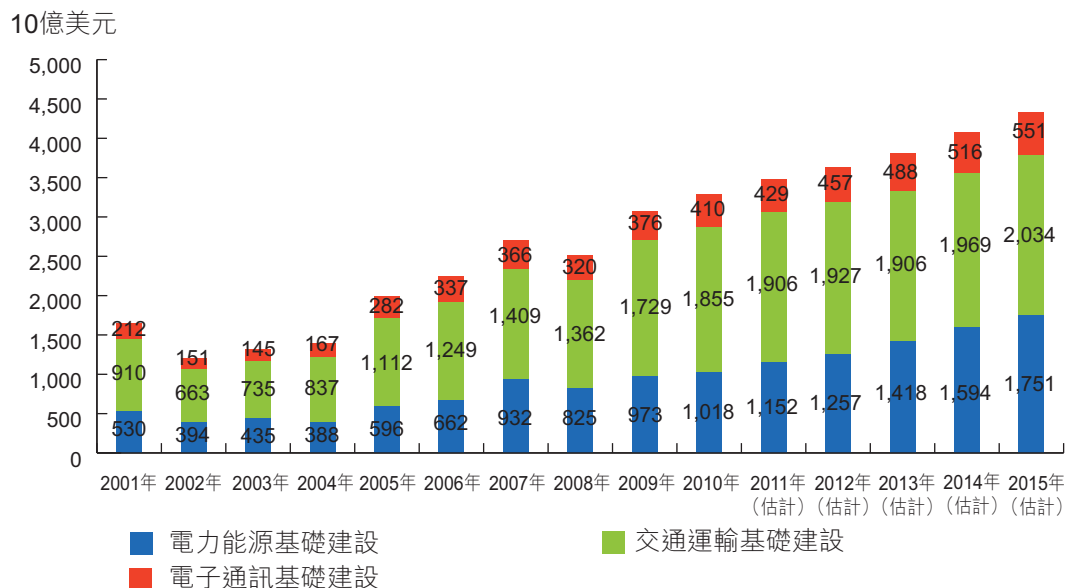
- (1) 固定資產包括土地改良物（護欄、溝渠及下水道等等）；購買廠房、機器及設備；及建造公路、鐵路及類似物（包括學校、辦公樓、醫院、私人住宅以及商業及工業樓宇）。
- (2) 全球基建工程投資包括電力能源、交通運輸、電子通訊、石油、水利、污水、危險廢物、工業加工、製造及其他。
- (3) 估計指估計數字。

資料來源：世界銀行（2011年12月）、益普索報告

行業概覽

不同種類的基建工程項目中，電力能源基建工程、交通運輸基建工程以及電子通訊基建工程合共佔2011年全球基建工程投資總值約87.8%。電力能源基建工程、交通運輸基建工程以及電子通訊基建工程的投資在2001年至2011年期間的複合年增長率分別約為8.1%、7.7%及7.3%。下圖呈列在指定期間於全球基建工程中該三個基建類別的過往及估計投資值。

2001年至2015年（估計）按基建類別呈列的全球基建工程投資值



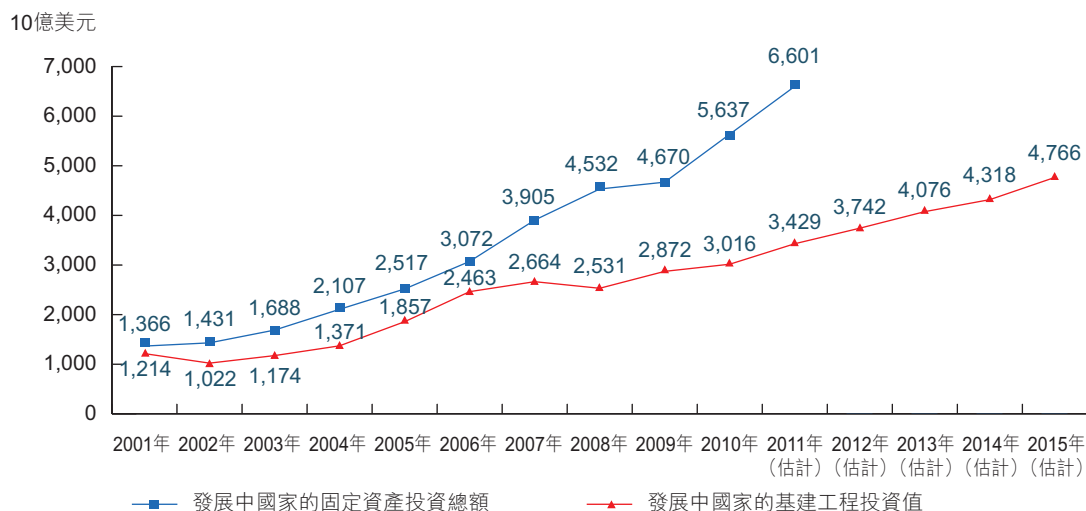
附註：估計指估計數字。

資料來源：益普索報告

發展中國家的基建工程投資

下圖顯示指定期間於發展中國家的過往固定資產投資值以及過往及估計的基建工程投資值。

2001年至2015年（估計）發展中國家的固定資產投資總值及基建工程投資值

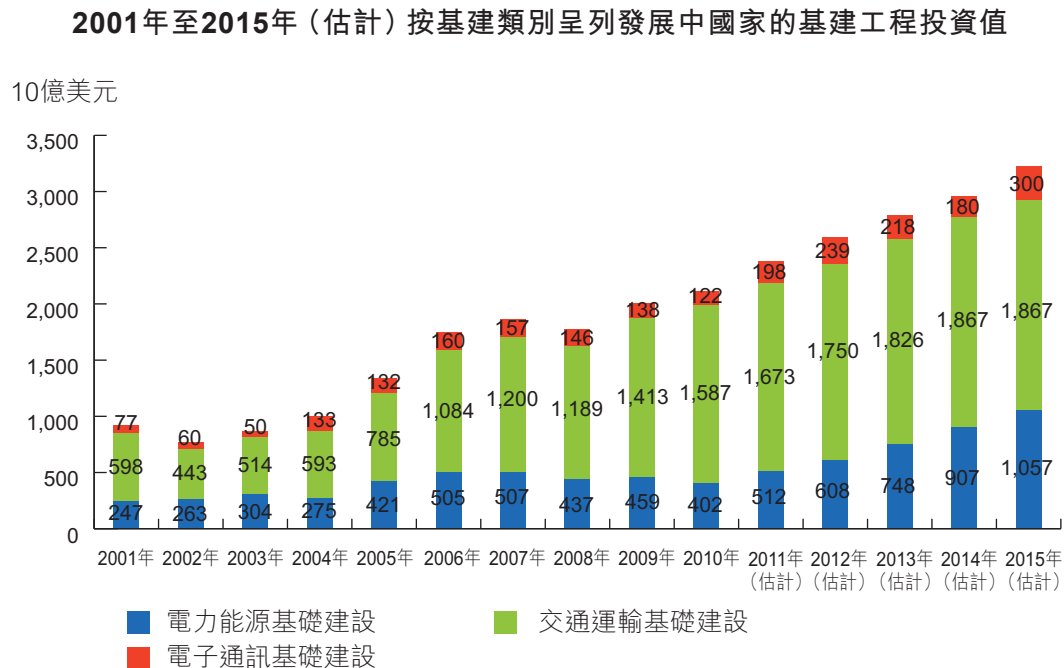


附註：

- (1) 固定資產包括土地改良物（護欄、溝渠及下水道等等）；購買廠房、機器及設備；及建造公路、鐵路及類似物（包括學校、辦公樓、醫院、私人住宅以及商業及工業樓宇）。
- (2) 基建工程投資包括電力能源、交通運輸、電子通訊、石油、水利、污水、危險廢物、工業加工、製造及其他。
- (3) 估計指估計數字。
- (4) 有關基建工程投資的益普索分析。

資料來源：世界銀行（2011年12月）、益普索報告

下圖按基建類別呈列所示期間發展中國家基建工程的過往及估計投資值。



附註：估計指估計數字。

資料來源：益普索報告

於2001年至2011年期間，交通運輸、電力能源及電子通訊基建工程投資值分別按約10.8%、7.6%及9.9%的複合年增長率增長。發展中國家的交通運輸基建工程投資值於2011年增長約48.8%，電力能源及電子通訊基建工程投資值各佔發展中國家2011年投資總值的約14.9%及5.8%。

影響發展中國家基建工程行業發展的因素

根據益普索報告，影響發展中國家基建工程行業發展的因素一般有六項。

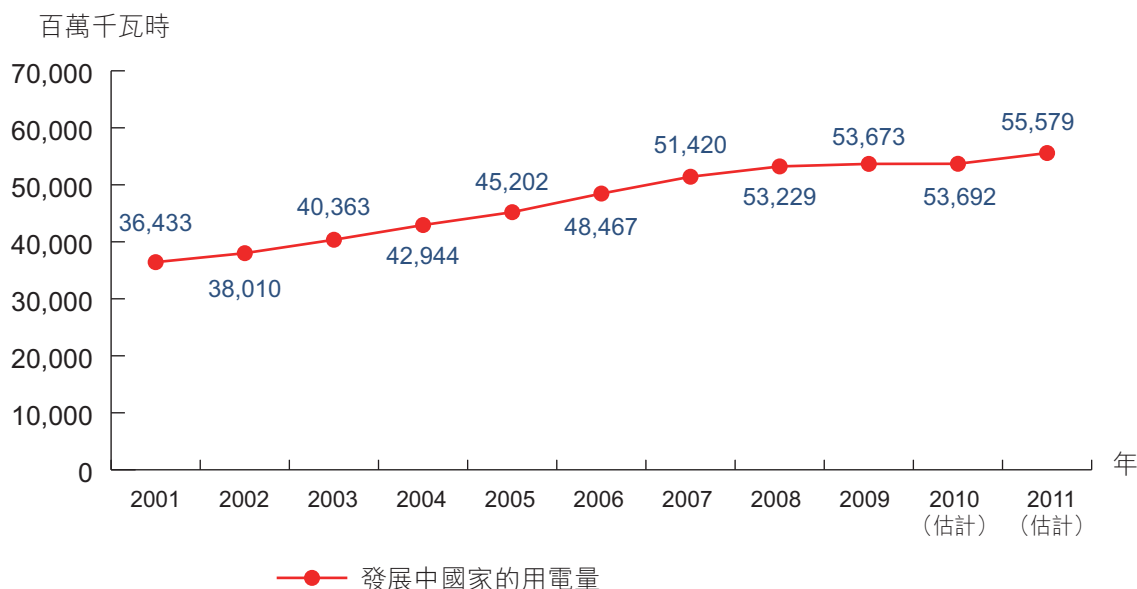
1. **政府政策和投資**：在發展中國家，發展基建工程項目幾乎只靠政府投資，投資的項目類別由政府政策指示。
2. **經濟增長**：經濟迅速增長和投資增加催生對基建工程的需求，亦推動發展中國家的發展。因應經濟增長下的需求，迅速增長的經濟亦令發展中國家的政府對基建工程項目投資的需求殷切。
3. **政治和社會環境的穩定性**：發展中國家穩定的政治和社會環境有利於籌集資金，亦令基建工程項目開展順利。
4. **城市化**：預計到**2015**年，發展中國家的城市人口將佔全球城市人口近四分之三。發展中國家的新興大城市基礎設施體系不完善將增加對各類基建工程發展（包括電力能源、交通運輸、水利和電子通訊）的需求。
5. **工業化**：過往十年，工業活動的重心已由發達國家轉移至發展中國家，特別是金磚四國（巴西、俄羅斯、印度和中國）。平均而言，發展中國家工業活動在**2001**年的增長率約為**1.9%**，其後隨全球經濟狀況波動，到**2010**年，增長率約達**11.0%**。工業活動急速發展將令所有基建領域（包括電力能源、交通運輸和電子通訊）亦須相應同步發展。
6. **通脹和匯率波動**：隨着發展中國家的經濟增長，通脹和匯率波動可能令基建工程項目的投資風險增加，控制成本在整體上亦因此更加困難，同時亦影響工程承包業的發展。

發展中國家的終端市場需求概覽

發展中國家的用電量

發展中國家的用電量於**2001**年至**2011**年期間乃按約**4.3%**的複合年增長率快速增長，主要受人口增長及經濟快速發展（尤其是亞太地區及巴西）所推動。由於全球金融危機，用電量增長於**2009**年放緩。其於**2011**年隨着經濟恢復而反彈，增長率較**2010**年增加約**3.5%**。發展中國家，尤其是巴西及亞太地區各國的政府率先增加供電以應付快速增長的用電量。由於該等發展中國家的電力能源基礎設施不完善，未來**10**年電力能源基建工程的需求將繼續上升。下圖顯示指定期間的發展中國家總用電量。

2001年至2011年（估計）發展中國家的總用電量



附註：

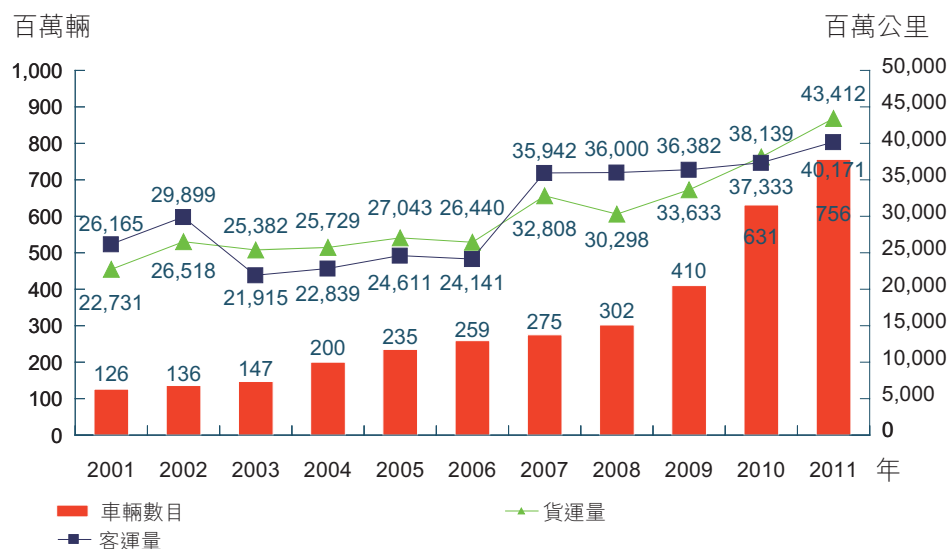
(1) 2010年及2011年的數字乃由益普索香港有限公司*估計得出。

資料來源：世界銀行（2012年4月）；益普索報告

發展中國家的交通運輸量

於2001年至2011年期間，發展中國家的車輛數目按約19.6%的複合年增長率顯著增長。於2011年，拉丁美洲及加勒比海地區國家的車輛數目佔發展中國家車輛總數約38.0%，東亞及太平洋地區國家次之，佔約25.0%。於2001年至2011年期間，發展中國家的鐵路客運量按約4.4%的複合年增長率增長；貨運量增長則更快，按約6.7%的複合年增長率增長。下圖顯示指定期間發展中國家的貨運量及客運量。

2001年至2011年發展中國家的貨運量及客運量



* 僅供識別

附註：

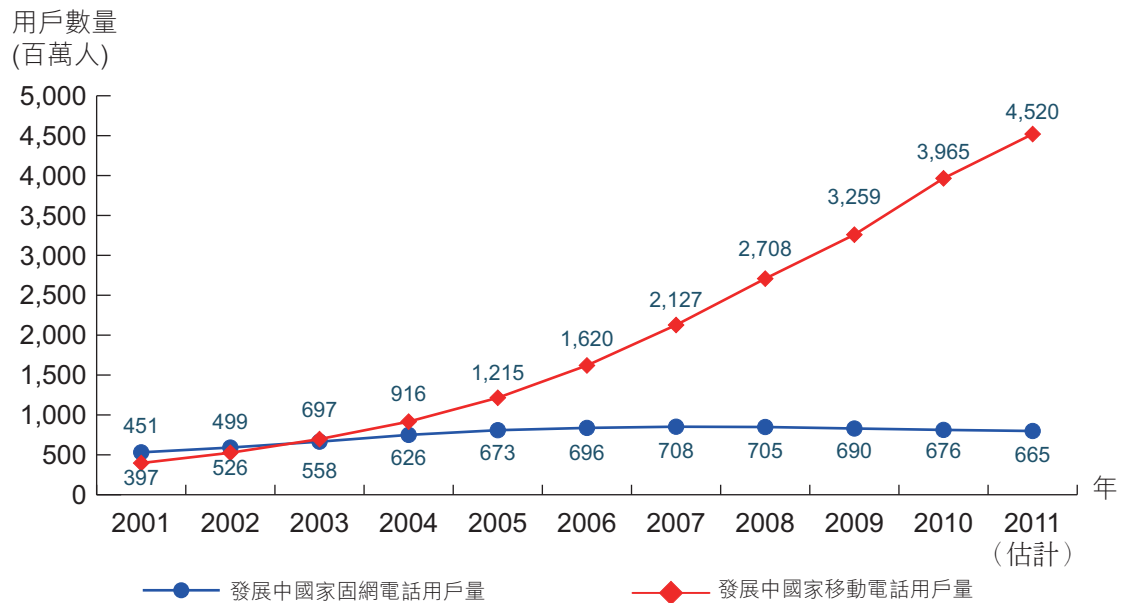
- (1) 鐵路貨運量是指鐵路運載的貨品量，按公噸乘以行駛公里數計量。
- (2) 鐵路客運量是指鐵路運載的乘客量，按鐵路運載乘客數量乘以行使公里數計量。

資料來源： 益普索報告

發展中國家的電子通訊服務需求

於2001年至2011年間，發展中國家移動電話用戶量增長高於固網電話的增長率，前者按約27.5%的複合年增長率增長，而後者則約為3.9%。於2010年，全球移動電話用戶的數目達到54億左右，其中發展中國家約佔74.0%。現時移動電話網絡已覆蓋全球人口的約90.0%。發展中國家的移動電話普及率由2001年約7.9%增至2011年約79.0%，覆蓋約45億用戶，主要是受亞太地區的增長帶動。下圖顯示指定期間發展中國家的固網電話及移動電話普及率。

2001年至2011年（估計）發展中國家的固網電話及移動電話用戶量



附註：

- (1) 固網電話指家用電話。
- (2) 2011年數字乃由國際電信聯盟估計得出。

資料來源： 國際電信聯盟（2011年11月），國際電信聯盟為資訊及通訊科技方面的聯合國專門機構；益普索報告

國際工程承包行業概覽

根據益普索報告，國際工程承包行業是由來自全球的承包商所組成，其中中國、歐洲及美國承包商的表現一直超越同業。國際工程承包行業在美國及歐洲深受2008年的全球金融危機影響，但在亞洲、非洲及拉丁美洲的發展中國家卻是推動經濟增長的動力。位於亞洲及非洲的發展中國家現正興建大型基礎設施，所受金融危機的影響較小。2011年，僅交通運輸基建工程承包項目所佔基建工程總投資及新合同總金額的百分比分別約為48.0%及32.1%。於2006年至2011年期間，電力能源基建工程在新合同金額方面增長最為強勁，全球市場的複合年增長率約為17.6%。全球國際承包項目以總值計算，乃以歐洲及中東為主導，但同期的收入增長卻以拉丁美洲及非洲最為明顯。

在項目管理方面，國際工程承包項目廣泛使用的模式為EPC、BT（建設－轉讓）、BOT（建設－經營－轉讓）、DDB（發展－設計－建設）、DBFM（設計－建設－融資－維護）及FPDBFM（融資－採購－設計－建設－設施－管理），此等模式均需要國際承包商在項目管理、技術以及融資或投資方面擁有雄厚實力。2010年，一般的EPC基建項目佔中國承包商的基建項目總額約50.0%，且以上絕大多數項目的平均價值超過每個項目100百萬美元。

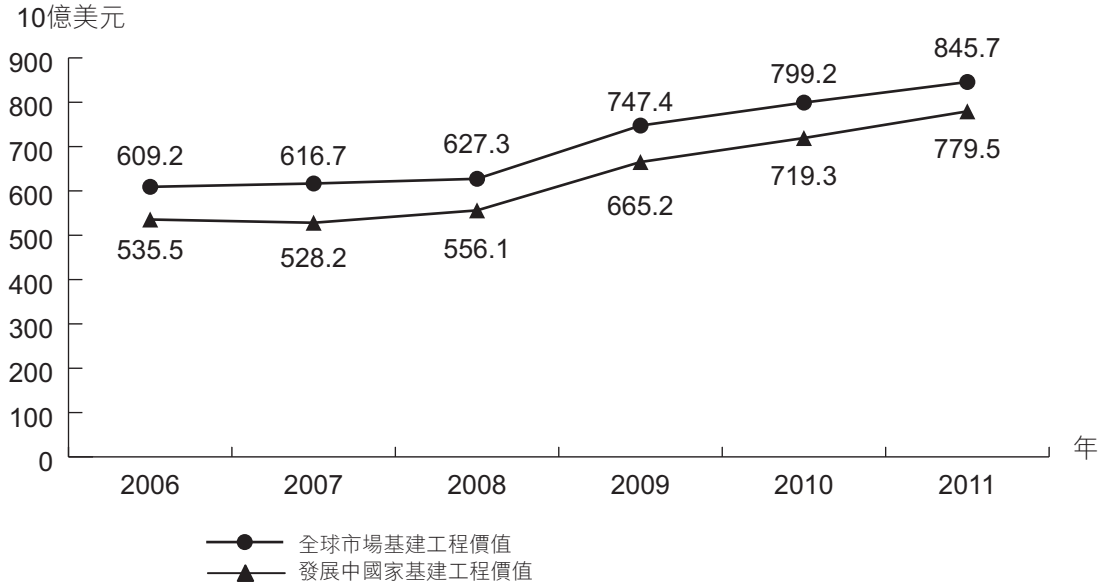
國際工程投資者越來越傾向於物色一家能夠提供整套方案的一站式承包公司，而並非將投資分散到多家僅提供單一功能的公司。在國際承包項目的投標過程中，工程項目投資者對基建承包商的資本資產及信用情況越來越重視。基建融資正取代傳統的現金結算。出口賣方信貸及出口買方信貸的集資方法在融資方案中日漸普及。因此，缺乏融資能力將限制發展基建工程的能力。

預期基建工程項目長遠所需的龐大資金需要由私人機構參與集資。單靠政府並不能應付持續擴大的需求。私人機構投入佔2010年基建總投資不足30%。從長遠來看，基建的需求將需要更多私人資本投入。於2010年，約61個發展中國家約有440個私人項目參與到所需投資約為1,740億美元的基建項目中。

基建工程新合同

於2006年至2011年期間，發展中國家基建工程項目新合同總金額的複合年增長率約為7.8%，高於全球市場。經濟衰退對發展中國家的基建工程項目影響甚微，因為此類項目通常由政府出資。下圖顯示指定期間全球市場及發展中國家的基建工程項目新合同總金額。

2006年至2011年全球市場及發展中國家基建工程項目的新合同總金額



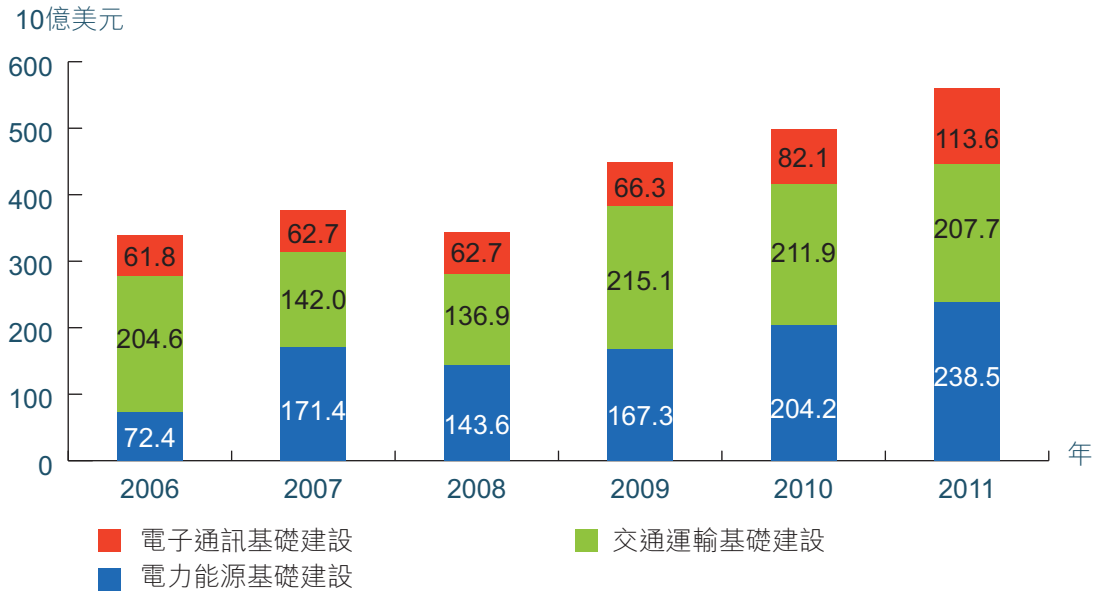
附註：

- (1) 基建工程項目包括電力能源、交通運輸、電子通訊、石油、水利、污水、危險廢物、工業加工、製造及其他。

資料來源： 益普索報告

發展中國家於2011年的基建工程項目新合同總金額約為7,795億美元。電力能源基建工程項目的新合同金額在三類項目中（電力能源、交通運輸、電子通訊）增長最快，於2006年至2011年期間的複合年增長率約為26.9%，於2011年達到約2,385億美元。同期交通運輸及電子通訊的新合同金額複合年增長率分別約為0.3%及12.9%。政府與私人機構對基建開支的支持促進了基建工程的發展。電力能源、交通運輸、電子通訊項目於2011年的新合同金額合共佔新合同總金額的約71.8%，其各自分別佔新合同總金額約30.6%、26.6%及14.6%。下圖顯示指定期間按基建類別呈列的發展中國家基建工程項目新合同金額。

2006年至2011年按基建類別呈列的發展中國家基建工程項目⁽¹⁾的新合同金額



附註：

- (1) 基建工程項目包括電力能源、交通運輸、電子通訊、石油、水利、污水、危險廢物、工業加工、製造及其他。

資料來源：益普索報告

工程設備出口

電力能源、電子通訊及石化工程項目使用的設備是全球市場的主要出口貨品。中國為國際工程項目所需設備的主要出口國之一。在所有的設備出口類型及組合中，成套設備的出口已在中國增長中擔當了一個重要角色。

機械與電子產品出口深受全球金融危機影響，於2009年下跌約13.4%，但成套設備出口卻在同期上升了約13.0%。一般而言，東南亞、中東及北非等地的發展中國家是全球工程設備的主要出口目的地。

中國承包商在國際基建工程承包市場的地位

全球範圍內約有3,000名中國承包商在180多個國家中，提供全面基建工程承包服務。根據ENR 225強國際承包商名單，2011年全球頂尖的225名承包商中，50名為中國承包商。近年，電力能源、交通運輸及電子通訊相關基建項目急速增長，於2011年共佔中國承包商所承包的新基建工程合同金額約80%。電力能源、交通運輸及電子通訊項目在2011年分別佔國際工程新合同總金額約21.9%、19.0%及10.4%。於2011年，中國承包商簽訂了

行業概覽

498個金額均超過50百萬美元的新項目（2010年則為488個項目），佔中國承包商新簽訂項目總額約79.0%。合同金額超過10億美元的新項目於2011年有約20個，2010年則有14個。

憑藉中國政府的強力資金支持，中國承包商通常選擇投資於發展中國家，在該等國家享有多項優勢，包括先進的尖端科技、較佳的業務管理技巧，以及較其競爭對手更容易在該等國家獲得融資。而且，在過去10年內，中國於八十年代早期在中東起步的國際工程承包業務已迅速擴展至發展中的亞洲市場，並且正打入歐洲及美洲市場。

下表載列2011年中國承包商在全球市場中賺取的國際基建工程項目收入。

排名	地區	2011年中國承包商收入	
		(十億美元)	(%)
1	亞太.....	53.4	51.6
2	非洲.....	36.1	34.9
3	拉丁美洲.....	7.9	7.7
4	歐洲.....	4.6	4.4
5	北美洲.....	1.4	1.4
	總計.....	103.4	100.0

資料來源：益普索報告

下表為按全球市場內國際基建工程項目類別呈列的2011年中國承包商的新合同金額。

排名	國際基建工程及施工類別	新合同金額 (十億美元)	價值貢獻
			百分比 (%)
1	電力能源.....	31.1	21.9
2	房屋建設.....	27.8	19.5
3	交通運輸.....	27.1	19.0
4	石化.....	18.1	12.7
5	電子通訊.....	14.8	10.4
6	水利及污水.....	5.7	4.0
7	製造業.....	5.4	3.8
8	採礦及金屬行業.....	1.7	1.2
9	環境保護.....	0.4	0.3
10	其他.....	10.2	7.2
	總計.....	142.3	100.0

資料來源：益普索報告

除了價格、承包商規模、技術成熟度、管理能力、資本及適應能力外，現存三個推動中國承包商在國際基建工程市場發展的主要因素。

行業概覽

- 充裕的勞動力及較低的勞動成本

中國在過去30年推行改革並走向國際化，中國承包商得以向全球範圍內指定的基建工地輸出更多合格工人及資源，以應對緊迫的工期及實現成本效益。中國派往海外基建工地的工人數目於2011年約為243,000名。

- 中國基建工程技術發展迅速

在過去，中國承包商承建的國際工程項目大部分為低價值項目，例如施工及土木工程。如今，隨着中國承包商所掌握的基建技術及技能的提升，項目價值大幅上升，平均價值在100百萬美元以上。

- 中國的設備出口

中國的成套設備在經過數十年的發展後，相對發達國家所出口者享有價格合理及運作簡單的競爭優勢，該等特色非常契合其他發展中國家的經濟及文化發展模式。華為技術有限公司、中國水利水電建設集團公司、中國電力工程有限公司、中國石油工程建設（集團）公司及中國工程均為中國主要的施工及工程設備出口商。

頂尖的中國國際工程承包商（未限定行業）

下表所載為2011年全球市場內中國國際工程承包商的排名（未限定行業）。

2011年全球市場內頂尖中國國際工程承包商（未限定行業）

排名	公司名稱	2011年 國際工程收入 ⁽¹⁾ (百萬美元) ⁽²⁾
1	中國交通建設集團有限公司	4,981
2	中國水利水電建設集團公司	4,470
3	中國建築工程總公司	4,349
4	中國中鐵股份有限公司	2,760
5	中國鐵道建築總公司	2,665
6	中信建設有限責任公司	2,274
7	中國冶金科工集團有限公司	2,165
8	中國石油工程建設（集團）公司	2,141
9	山東電力建設第三工程公司	2,020
10	本公司	1,866
	其他	73,729
	總計	<u>103,420</u>

行業概覽

附註：

- (1) 國際工程收入為中國承包商於全球（中國除外）國際工程承包業務所產生的收入，原因為：(1)為與ENR 225強國際承包商名單相符，「國際工程承包」本質上應僅與承包商所屬國家以外的工程承包有關，方能體現出「國際」；及(2)本公司專注於中國境外的國際工程承包項目，於往績記錄期間，本公司所完成的53個項目中，僅有兩個位於中國。
- (2) 2011年，1美元=人民幣6.4594元。

資料來源：有關公司2010年的年報；中國商務部（2011年1月）；益普索報告

電力能源行業頂尖的中國國際工程承包商

下表載列2007年至2011年過去五年各年全球市場內中國五大國際電力能源項目承包商的各自排名。

2007年全球市場內頂尖中國國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2007年 國際電力能源 項目收入 (百萬美元)	2007年 收入分佔 百分比 (%)
1	本公司	890.1	19.9
2	中國水利水電建設集團公司	556.0	12.4
3	山東電力基本建設總公司	378.9	8.5
4	上海電氣集團股份有限公司	348.7	7.8
5	哈爾濱電站工程有限責任公司	230.6	5.2
	其他	2,066.4	46.2
	總計	<u>4,470.7</u>	<u>100.0</u>

2008年全球市場內頂尖中國國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2008年 國際電力能源 項目收入 (百萬美元)	2008年 收入分佔 百分比 (%)
1	本公司	1,217.5	14.3
2	中國水利水電建設集團公司	1,183.0	13.9
3	上海電氣集團股份有限公司	742.1	8.7
4	山東電力建設第三工程公司	710.0	8.4
5	山東電力基本建設總公司	433.9	5.1
	其他	4,206.3	49.6
	總計	<u>8,492.8</u>	<u>100.0</u>

行業概覽

2009年全球市場內頂尖中國國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2009年 國際電力能源 項目收入 (百萬美元)	2009年 收入分佔 百分比 (%)
1	本公司	1,514.4	10.3
2	中國水利水電建設集團公司	1,194.9	8.1
3	山東電力建設第三工程公司	1,012.7	6.9
4	上海電氣集團股份有限公司	847.9	5.7
5	山東電力基本建設總公司	707.9	4.8
	其他	9,486.4	64.2
	總計	14,764.2	100.0

2010年全球市場內頂尖中國國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2010年 國際電力能源 項目收入 (百萬美元)	2010年 收入分佔 百分比 (%)
1	中國水利水電建設集團公司	2,567.5	13.9
2	山東電力建設第三工程公司	1,579.8	8.6
3	本公司	1,393.4	7.6
4	上海電氣集團股份有限公司	925.8	5.0
5	哈爾濱電氣國際工程有限責任公司	886.0	4.8
	其他	11,087.5	60.1
	總計	18,440.0	100.0

2011年全球市場內頂尖中國國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2011年 國際電力能源 項目收入 (百萬美元)	2011年 收入分佔 百分比 (%)
1	中國水利水電建設集團公司	2,234.9	11.2
2	山東電力建設第三工程公司	2,019.6	10.1
3	山東電力基本建設總公司	1,535.5	7.7
4	本公司	1,481.5	7.4
5	上海電氣集團股份有限公司	999.0	5.0
	其他	11,649.5	58.6
	總計	19,920.0	100.0

行業概覽

附註：

- (1) 國際工程收入為承包商各自於全球（中國除外）國際工程承包業務所產生的收入。
- (2) 2007年，1美元=人民幣7.6040元
 2008年，1美元=人民幣6.9415元
 2009年，1美元=人民幣6.8310元
 2010年，1美元=人民幣6.7693元
 2011年，1美元=人民幣6.4594元

資料來源：有關公司的年報；中國商務部（2011年及2012年1月）；益普索報告

下表載列2007年至2011年依據累計收入所得全球市場內中國五大國際電力能源項目承包商的排名。

2007年至2011年依據累計收入所得全球市場內中國五大國際電力能源項目承包商

排名	公司名稱	2007年 至2011年 國際電力能源 項目累計收入 (百萬美元) ⁽¹⁾	2007年 至2011年 累計收入分佔 百分比 (%)
1	中國水利水電建設集團公司	7,736.3	11.7
2	本公司	6,496.9	9.8
3	山東電力建設第三工程公司	5,548.6	8.4
4	上海電氣集團股份有限公司	4,048.5	6.1
5	山東電力基本建設總公司	3,800.3	5.8
	其他	38,457.1	58.2
	總計	66,087.7	100.0

附註：

- (1) 2007年，1美元=人民幣7.6040元
 2008年，1美元=人民幣6.9451元
 2009年，1美元=人民幣6.8310元
 2010年，1美元=人民幣6.7693元
 2011年，1美元=人民幣6.4594元

資料來源：有關公司2007年至2011年的年報；商務部（2012年1月）；益普索報告

我們相信依據過往五年來國際電力能源項目累計收入所得的上述排名，通過降低各家中國承包商產生的收入基於下列原因所產生波動的影響，代表了一個合理、有意義及中肯的結果：

- 各工程承包項目的不同工期及相對長的週期**：工程承包項目自確認收入起至項目完成時的質保期結束為止，可持續一年以上。就本公司而言，本公司工程承包項目的週期各有不同，可介乎於兩年至五年，甚至更長的時間。

行業概覽

2. **業務性質**：本公司許多國際工程承包項目為基建項目。基建工程很大程度上受經濟週期及公共開支政策等外部因素影響，通常持續較長時期，對整體宏觀經濟產生滯後影響。
3. **收入的波動**：承包商的收入可能隨着之前年度簽署的某一高合同金額項目所帶來的收入而在某一年度出現偶發性上升，從而令其排名突然提前。

有關本公司所面臨競爭的更多詳情請參閱「業務－國際工程承包業務－競爭」一節。

此外，根據2011年ENR 225強國際承包商名單的225強國際承包商的財務數據，我們憑藉我們自身於2010年在電力能源行業的國際工程承包業務所產生的收入（不包括國機除外業務所產生的收入）代替國機入選名單，得出我們在ENR 225強國際承包商中的排名，載列於下表。

2011年全球電力能源市場內十大國際承包商

排名	公司名稱	電力能源 市場 國際收入 (百萬美元)	國際收入 分佔百分比 (%)
1	Abeinsa Sa.	2,213.7	5.7
2	Grupo Acs	1,837.5	4.8
3	中國水利水電建設集團公司	1,804.5	4.7
4	Hyundai Engineering & Construction Ltd.	1,637.4	4.2
5	山東電力建設第三工程公司	1,579.9	4.1
6	本公司	1,393.4	3.6
7	VINCI	1,324.6	3.4
8	Marie Tecnimont.	1,297.1	3.4
9	Iberdrola Ingenieria Y Construction.	1,215.9	3.1
10	Grupo Isolux Corsan Sa	1,196.1	3.1
	其他	23,154.1	59.9
	總計	38,654.2	100.0

附註：

- (1) 國際收入為承包商於2010年自其本國以外工程所產生的收入。
- (2) 公司（本公司除外）收入摘錄自ENR。
- (3) 本公司收入得自本公司資料。
- (4) 2010年，1美元=人民幣6.7693元。

資料來源：ENR；本公司

項目融資方案

全球金融危機後，全球融資方案的供應組成變化甚大。全球金融危機後債券及貸款所佔比例急劇下降，而由政府及多邊機構提供支持的金融產品的比例則大幅上升。

全球金融危機後融資方案交易的規模及數量亦大幅下降。2007年下半年，全球融資方案交易總值約為1,686.8億美元，其中約10.0%以債券的形式融資，約71.0%以貸款的形式融資，以及約2.0%以政府及多邊機構提供支持的形式融資。然而，2010年上半年，全球融資方案交易總值僅約為997億美元，其中約2.0%以債券的形式融資，約62.0%以貸款的形式融資，以及約18.0%以政府及多邊機構提供支持的形式融資。於2006年、2007年及2008年分別有437宗、693宗及677宗全球融資方案交易。2009年交易量下跌至497宗，但於2010年恢復至612宗，原因為無追索權銀行貸款增加約1,560億美元及資本市場的融資方案交易有所恢復，交易額約達140億美元。

基建工程項目融資方案有三種：承包商資金、出口賣方信貸及出口買方信貸。

1. **承包商資金**：承包商運用其自身資金支持基建工程項目。
2. **出口賣方信貸**：這是其中一種常見的融資方法，因為中國政府鼓勵中國承包商向海外工地出口成套設備。中國承包商通常負責償還信用貸款，而項目業主則向中國承包商提供具信用的還款擔保，同時中國承包商會購買出口信用保險，確保準時還款。
3. **出口買方信貸**：這是一種常見的融資方法，因為中國政府鼓勵中國承包商向海外工地出口成套設備。項目業主通常負責償還信用貸款，而出口目的地的政府則提供出口信用保險，確保準時還款。

全球國際工程承包需求的趨勢及發展

政府基礎設施投資的增加及城市化的加速將擴大對基建工程，繼而對工程承包的需求。由於全世界政府均在增加基建投資（尤其是印度、中東及北非），預期全球國際工程承包需求將在2009年至2015年間保持增長。

2008年的全球金融危機拖慢了基礎設施投資的步伐並增加了融資成本，導致對新項目的私人投資減少。特別是於2008年7月至2009年3月間，對中亞⁽¹⁾及歐洲的投資下降約54.0%。印度發展基礎設施已吸引全球大量投資，乃由於其基礎設施行業於十一五及十二五

附註：

- (1) 中亞由包括哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土庫曼斯坦及烏茲別克斯坦在內的前蘇聯國家組成。

計劃期間分別需要約**5,140**億美元及**1**萬億美元的投資值。中東許多政府已持續對基礎設施進行投資使其經濟結構更加多元化。這已使國際工程承包的需求大幅增加，並持續為全球承包商帶來業務機遇。

此外，為了應對城市化發展及城市人口增長（特別是在東亞地區），全球國際工程承包需求將進一步上升。發展中國家強勁的經濟增長和發達國家的基礎設施老化，有力突顯出了基礎設施投資及合作的重要性。截至**2030**年，東亞地區的城市人口預期將佔全球城市人口約**30.0%**。發展中及發達國家的快速發展將在未來**20**年催生更大的基礎設施需求，包括電力能源、交通運輸及電子通訊設施。

所有發展中國家當中，非洲國家在電力能源、交通運輸及電子通訊項目的工程承包需求方面存在機遇最大。電力供應上的瓶頸制約了非洲經濟的增長。今時今日，非洲僅有四分之一人口可以使用電。非洲四分之一的電站裝機容量不能營運。電力限制是在非洲進行商業活動的最大障礙。同時，非洲匱乏的道路設施亦需要大規模的改善。另外，非洲電子通訊服務的高成本將提高擴大服務覆蓋範圍的需求。出於對電力能源、交通運輸和電子通訊相關的基礎設施的迫切需求，此類項目的年度基建預算達到**930**億美元，從而亦推動了對工程承包服務的需要，其中電力能源項目幾乎佔整體預算的一半。

東南亞國家的強勁經濟增長將於未來**10**年繼續推動基建工程的發展。**2010**年至**2020**年亞洲地區發展中國家的基礎設施投資需求預計為**8.2**萬億美元，其中約**49.0%**用於電力能源相關基礎設施、約**35.0%**用於交通運輸相關基礎設施及約**13.0%**用於電子通訊相關基礎設施。

多個地區（特別是希臘、意大利及西班牙）呈現的市場衰退，使能力日漸提高的中國承包商得以進入其不熟悉的國外市場發掘市場潛力。總的來說，日後將有愈來愈多中國承包商在歐洲等發達國家以外尋找門徑以打入尚未開拓的市場。

競爭形勢

價格、承包商規模、技術成熟度、管理能力、資本及適應能力均為甄選承包公司的重要考慮因素。中國承包商的競爭力不單反映在勞工成本及價格之上，同時亦反映在技術、成套設備、資源整合、項目管理等方面，該等因素使得中國承包商在全球各國贏得知名度。中國承包商活躍於發展中國家，原因是當地的技術水平偏低以及工程效率不高。中國承包商於**2011**年在發展中國家所佔的市場份額約為**22.0%**，而在發達國家則不足約**2.0%**。美國、歐洲及日本等發達國家在電力能源、交通運輸及電子通訊基礎設施方面的發展完善，技術及供應均充裕。

競爭優勢

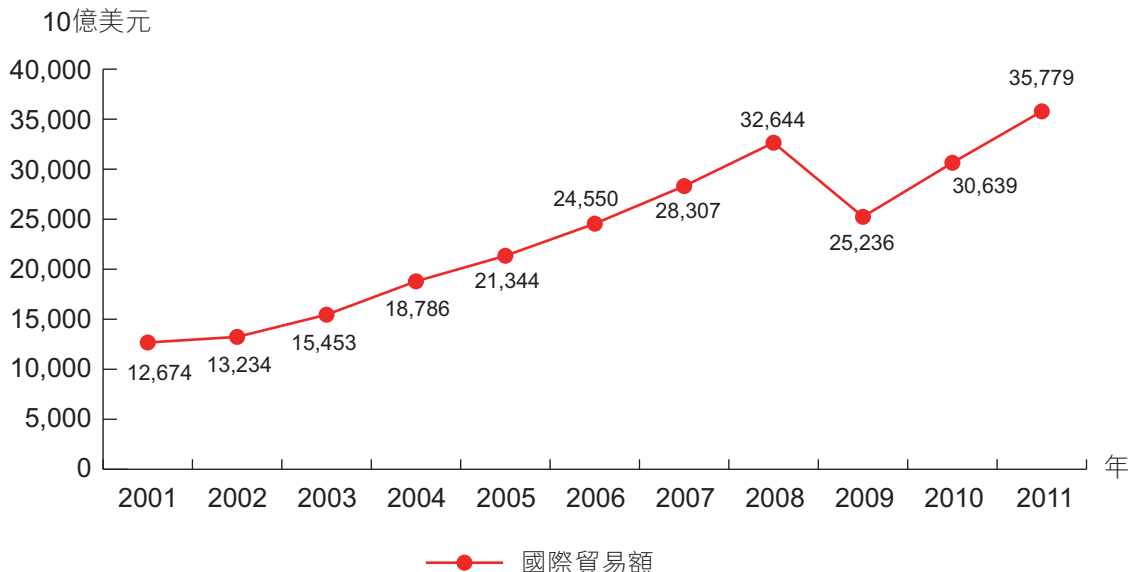
根據益普索報告，本公司於工程承包行業的競爭優勢可歸類為：

- **品牌認知度**：憑藉逾30年的市場經驗，本公司已在中國及國際市場建立起較高的品牌認知度。就2007年至2011年國際電力能源項目所產生的累積收入總額而言，我們在所有中國承包商中名列第二，其中我們於2007年至2009年間連續三年在同一類別中名列第一。我們亦在眾多中國承包商中取得多個突破性項目，尤其在電力能源行業。受惠於我們較早進入國際市場的優勢，我們已在國際工程承包項目方面積累豐富經驗，並在全球範圍內贏得良好的聲譽。
- **價格**：與其他受益於較低勞動力及成套設備成本的中國承包商相似，本公司提供的項目價格較國際承包商為低，從而令我們得到競爭優勢，尤其在發展中國家。
- **議價能力**：本公司的大多數項目乃通過投標取得，其中，良好的關係（而非具競爭力的價格）乃項目投標成功的關鍵。憑藉我們的良好聲譽及與政府官員的密切關係以及廣泛的信息來源（包括我們的海外代表處、顧問、外國政府機構等），我們面對相對較少的市場競爭，並具有較強的議價能力，從而使我們能夠保持領先地位。
- **專長及能力**：我們擁有一家大規模的綜合設計研究院，即中機設計研究院，其已取得國家甲級設計證書，而若干從事國際工程承包的其他中國承包商並不擁有自己的設計學院。

國際貿易業務

國際貿易總額於2001年至2011年期間由126,740億美元增至357,790億美元，複合年增長率約為10.9%。經歷金融危機及全球衰退後，全球進出口總額於2009年急劇下降，跌幅約為22.7%。2010年，國際貿易額快速回升，增長率約為21.4%，恢復到2007年金融危機前水平。這亦源於全球經濟復甦下商品價格上漲及需求增加。下圖顯示指定期間的全球市場國際貿易額。

2001年至2011年全球市場國際貿易額



附註：

(1) 國際貿易額指貿易商品的進口及出口額。

資料來源： World Trade Statistics 2011

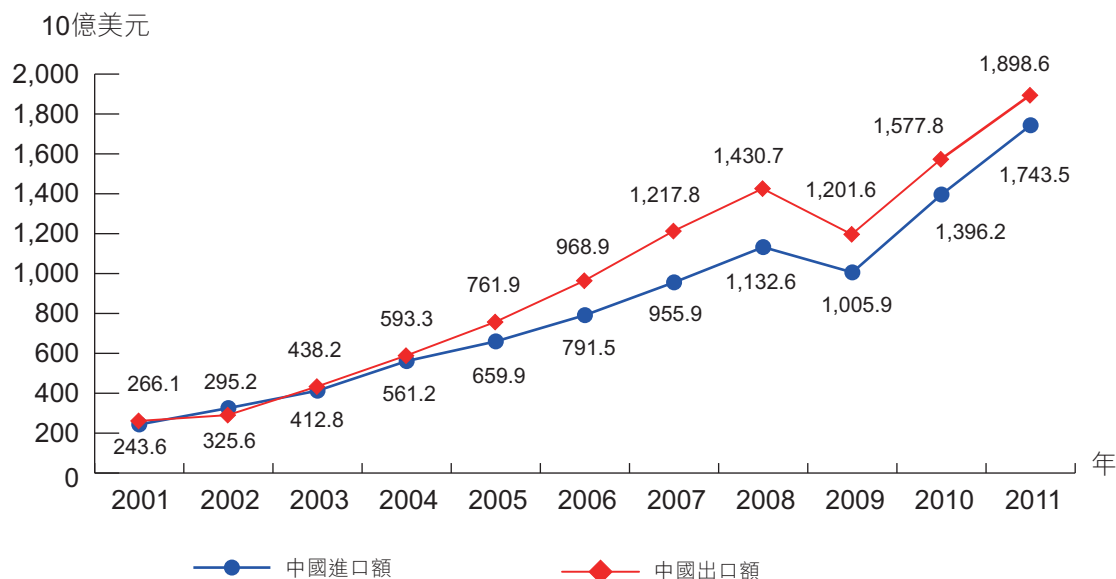
中國的國際貿易

於2010年，中國的出口額居世界第一，而進口額則居世界第二。中國的國際貿易額於2001年至2011年期間急劇增長。

2001年至2011年期間，中國的進口額的複合年增長率約為21.8%，而出口額的複合年增長率約為21.7%。中國在2001年12月加入世界貿易組織後，承諾進一步推行改革。改革的持續實施使中國更加國際化。由於受全球金融危機的影響，中國的進口及出口額在2009年大幅下挫，跌幅分別約為11.2%及16.0%，是過去11年以來的首次下跌，亦是自1978年中國推行改革開放以來的最大跌幅。

中國的出口額在2010年已重回其金融危機前水平。儘管最近勞動力成本上漲，但由於中國的出口產品價格上漲有限且市場份額增長有限，中國出口仍具有競爭力。隨着以發達國家為首的其他國家加大力度實施貿易保護措施，以及全球經濟復甦的不穩定性，中國仍需面對惡化的貿易環境。憑藉在國際貿易領域的競爭優勢，中國在繼續發展貿易的同時，亦將繼續成為他國貿易保護主義的主要針對對象。下圖顯示指定期間中國全球貿易的進出口額。

2001年至2011年中國全球貿易進出口額



資料來源： 2011年中國統計年鑑；益普索報告

於2011年，中國進行貿易的產品主要分兩類，即機械及機械設備和電力設備。2001年至2011年期間，以進口及出口額計，機械及機械設備貿易量的複合年增長率分別約為19.3%及33.3%，而電力設備貿易量的複合年增長率則分別約為16.2%及17.5%。

設備的國際貿易趨勢

機械與運輸設備的全球貿易總額，在金融危機後恢復了增長的動力，與2009年的約-32%相比，2010年的增長率約為26.0%。全球經濟的復甦推動了機械和運輸設備進口的需求，尤其是自身缺乏成熟技術的發展中國家（如非洲、拉丁美洲和中東地區的國家）。該等地區依賴進口設備完成基礎設施及施工項目。由於生產、建設和工程活動在性質上從勞動密集型轉向自動化，對機械和運輸設備的需求將因其穩定的性能表現及按期完工的能力而得以保持穩定。

貿易及融資方式

國際貿易的方式一般包括日常貿易及加工貿易，兩者於2011年分佔國際貿易的約36.0%及64.0%。一般貿易是指從海外進口成品及未經加工出口的經營活動，而加工貿易則指從海外進口全部或者部分原材料、零部件、元器件、配件及包裝物料，經進口國企業加工或者裝配後，將成品再出口的經營活動。由於出現全球化，加工貿易在資源分享及從低勞工成本賺獲利益的優勢下，漸漸成為常見的國際貿易方式。日常貿易可以是進口商與出口商之間的交易，或涉及中間代理商的交易。目的地市場的需求及交易成本是選擇國際貿易方式的重要判斷依據。許多國家實施關稅以保護當地產業，而關稅亦是進口商及出口商進行國際貿易業務的主要考慮因素。

押匯信用證及貿易信用保險為全球國際貿易融資最普遍使用的方式。多種國際貿易融資的方式，包括押匯信用證、跟單託收、貿易信用保險、出口貸款保理、買斷等，乃用以降低交易風險。一般來說，商業銀行或金融機構及出口信貸代理均支持國際貿易融資業務。

競爭形勢

向來競爭激烈的德國、美國及中國皆是全球最大貿易國。特別是，中國在2001年加入世界貿易組織後加速躍升為全球的主要經濟體，推動中國經濟改革開放。中國多年來融入全球經濟體系，加上其低廉的勞工成本與低幣值，使得其業務相對其他發達國家享有競爭優勢，令其在世界範圍內的出口國地位由2000年的第七躍升至2008年以來的榜首位置，超越美國及德國。2008年年底經歷金融危機後，按國際貿易額計，中國成為世界最大出口國及第二大進口國，分別佔2011年全球出口及進口總額約10.4%及9.5%。中國的國際貿易以機電設備為最主要類別，在2011年貿易額約為22,958億美元，佔中國的國際貿易總額約63.0%。

另一方面，美國、中國及德國等大部分國家在金融危機後的貿易失衡已較危機出現前收窄。美國2011年的貿易逆差較2008年的貿易逆差低約11.0%，而中國2011年的貿易順差

則較2008年的貿易順差低約48.0%。德國2011年的順差較2008年的順差低約16.0%。金融危機後影響國際貿易（進出口）的因素包括下列各項：

- **全球經濟。**進口需求決定國際貿易額及國際貿易量。全球國內生產總值增長率由2008年的約1.5%下跌至2009年的約-2.3%，其後回升至2010年的約4.1%及2011年的2.7%；與此同時，全球的國際貿易額增長率由2008年的約15.3%下跌至2009年的約-22.9%，其後回升至2010年的約21.6%及2011年的19.5%。
- **匯率。**貨幣升值可能會制約有關地區的出口並同時刺激其進口，而貨幣貶值則可能對相應地區的出口起刺激作用。2011年，人民幣兌一籃子多種外幣的實際有效匯率升值約2.7%，而同期美元兌貿易夥伴貨幣的實際有效匯率則貶值約-4.9%。
- **原材料價格及勞工工資。**通脹、投資活動增加及最低工資上漲均推高原材料需求及勞工成本。

資料來源

就全球發售而言，我們已委任一名獨立第三方益普索香港有限公司*對全球基建工程行業及國際貿易行業展開全面調查，並特別對發展中國家的基建工程行業及國際貿易行業進行調查。益普索香港有限公司*（前稱思緯市場資訊有限公司）為Ipsos SA的一部分，其開展市場概況、市場規模、份額及細分分析、分銷及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報的研究。Ipsos SA成立於1975年，為一家市場研究及諮詢公司，員工約16,000人，遍及全球超過84個國家，並於1999年在紐約泛歐交易所上市。我們已於本招股章程載入若干來自益普索報告的資料，因我們相信該等資料有助於潛在投資者瞭解基建工程及國際貿易市場。益普索報告乃根據以下來源的資料編製：(i)基於專門的行業文獻、政府及監管機構資料來源、網上資料來源、第三方報告和調查、行業報告和分析報告、行業協會以及益普索香港有限公司*所存置的資料庫進行的案面研究；及(ii)通過深入訪問主要國際工程承包商、行業協會及行業專家而進行的第一手研究。特別是，在力所能及的範圍內，益普索報告引用包括政府及監管部門和其他國際組織（如美國農業部、國際貨幣基金組織和世界銀行）等來源的資料及統計數據，這是市場上可得到的被普遍接受並為行業研究所採用的可靠來源。摘自有關獨立刊物的資料及統計數據乃分別由經濟研究局、國際貨幣基金組織以及國際電信聯盟公告，但上述機構並非受本公司或其任何關連人士所委託。此外，以下參數在益普索報告所採納的市場規模估計模式中已予考慮：(i)政府及私人機構在全球及發展中國家的基礎設施中的投資；(ii)基建工程主要承包商的收入及彼等在電力能源、交通運輸及電子通訊行業中分別所佔的份額；及(iii)基建工程主要承包商的收入及彼等在全球主要市場所佔的份額。我們已同意就編製益普索報告支付費用合共約452,034港元。

* 僅供識別