

行業概覽

本節載有主要有關膠合板製造業的若干資料及統計數據。該等資料乃源自IBISWorld報告以及本[編纂]所指公開或官方資料來源。本集團相信，該等資料來源為有關資料的適當來源，且於摘錄及轉載有關資料時已審慎行事。本集團並無理由相信有關資料屬失實或誤導。本集團、保薦人、牽頭經辦人、包銷商或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該等資料，且不就該等資料的準確性發表任何聲明。閣下務須注意，該等資料未必與其他來源的資料一致，且不應過分加以依賴。

資料來源

本節所載有關中國膠合板行業的資料主要源自下列非委託獨立第三方來源：IBISWorld編製的IBISWorld報告；國際貿易中心（「國際貿易中心」）；世界銀行；日本國土交通省（「日本國土交通省」）及國際熱帶木材組織（「國際熱帶木材組織」）2011年年度回顧。

IBISWorld

IBISWorld為市場研究機構，發佈行業研究及提供資料作策略規劃及研究之用。其在中國的行業覆蓋包括住宿餐飲、農業、狩獵、林業及漁業、建築、文化、體育及娛樂、教育、電力、天然氣及水生產及供應、金融中介、保健、社會保障及社會福利、信息傳輸、計算機服務及軟件、租賃及商業服務、水源保護、環境及公共設施管理、製造、採礦、房地產、科學研究、技術服務及地質勘探、居民服務及其他服務以及運輸、倉儲及郵政。本集團向IBISWorld支付費用3,000英鎊，作為代價，以此獲IBISWorld許可本集團使用於2014年5月刊發的IBISWorld報告。

摘錄自IBISWorld報告的資料反映基於IBISWorld研究及分析而對市場狀況所作的估計。摘錄自IBISWorld報告的資料不應視作IBISWorld的投資基準，而對IBISWorld報告的提述亦不應視作IBISWorld有關任何證券價值或投資於本公司是否可取而發表的意見。雖然在摘錄、編製及轉載該等資料及統計數據時已審慎行事，但該等資料及統計數據未經獨立核實，亦概不對該等陳述或資料的準確性發表聲明。該等資料及統計數據未必與中國境內外所編製的其他資料及統計數據一致。

行業概覽

國際貿易中心

國際貿易中心成立於1964年，是聯合國體制下負責貿易相關技術協作的重要機構。國際貿易中心由世界貿易組織及聯合國透過聯合國貿易和發展會議共同設立，支持上級組織的監管、研究及政策策略，負責實施及執行貿易實務相關技術協作項目。

世界銀行

世界銀行建立於1944年，是一個國際機構，向世界發展中國家提供金融及技術協作。世界銀行的發展經濟學局發表各類研究及分析文章，主題涉及推動世界經濟發展趨勢的全球監控及預測，尤其是有關貿易、金融流向、商品價格及編製有關上述領域的國際統計數據。

日本國土交通省

日本國土交通省是日本政府的一個部門，負責執行日本三分之一的法律及制度，是日本省廳中人員編製最大的部門，以及僅次於防衛省的日本政府第二大機構。日本國土交通省下轄四個外設機關，包括日本海岸警衛隊及日本觀光廳。

國際熱帶木材組織

國際熱帶木材組織為政府間組織，旨在促進熱帶森林資源的保護及可持續管理、使用及貿易。其成員國佔世界熱帶森林約80%及全球熱帶木材貿易90%。國際熱帶木材組織是在世界對熱帶森林日益關注的背景下於1986年由聯合國發起成立。國際熱帶木材組織在政府間組織中佔有極期重要的地位。如同所有商品組織，該組織關注貿易及行業，但亦極大關注自然資源的可持續管理，並管理其本身項目計劃及其他活動，令該組織快速檢驗及實施其政策工作。

行業概覽

中國膠合板行業概覽

中國膠合板行業

中國膠合板製造業包括製造木膠合板及竹膠合板。木膠合板廣泛用於建築施工、建築裝飾、木製傢俬製造、汽車製造及造船。由於近年來木膠合板生產成本因木材價格上漲而上漲，其於中國行業收益總額的份額據預測將下降。竹膠合板於二十世紀八十年代出現，可利用中國豐富的竹資源，現主要用於建築行業，但其於中國行業收益總額中佔膠合板行業的份額預期於未來數年將因中國的有限木材資源而上升。根據IBISWorld報告，木膠合板及竹膠合板預期於2014年分別約佔中國行業收益總額77%及23%。

於2012年及2013年，受經濟增長相對緩慢及房價大幅上漲影響，中國政府加強對房地產市場調控。因此，根據IBISWorld報告，2012年及2013年國內膠合板需求放緩，行業收益分別增長約19.6%及19.8%。此外，原材料及運輸成本日益上漲令溢利率收窄。根據IBISWorld報告，於2014年，中國膠合板製造業預期產值約846億美元，較2013年增長約15.7%，而溢利率則估計約為收益的7.2%。

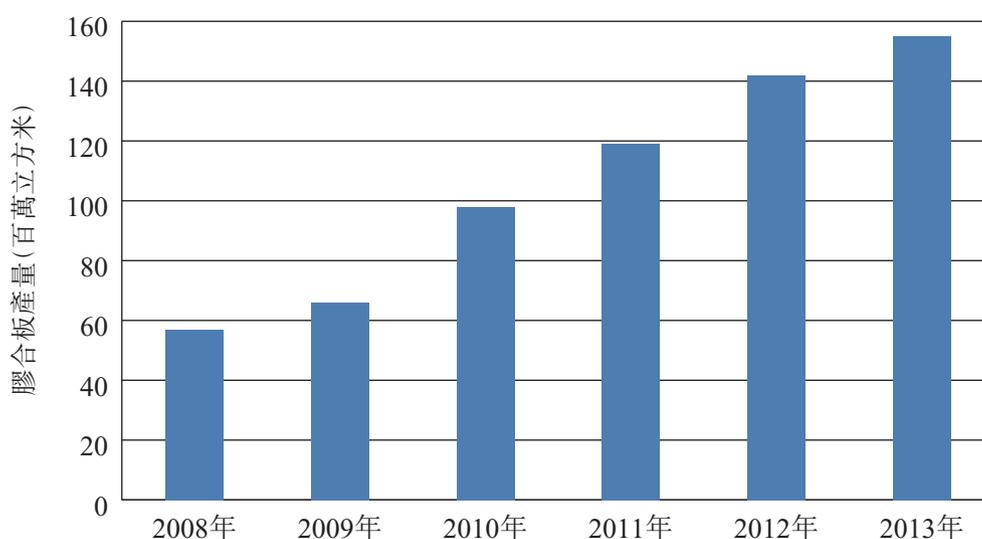
根據IBISWorld報告，2014年有4,173家膠合板製造企業，其中大部分為競爭力低的中小規模企業，自2009年起增長率約為每年3.4%。四大膠合板製造企業於2014年估計將產生行業收益總額的約8.3%，顯示行業集中水平低。2014年行業內預期有合共約532,000個就業崗位，估計薪金約為27億美元。

行業概覽

中國膠合板生產

根據IBISWorld報告，中國膠合板產量由2008年的約5,700萬立方米快速增至2013年的約1.57億立方米。由於建築施工、建築物竣工、木製傢俬制造、汽車製造及造船等眾多下游行業發展迅速，對膠合板的需求猛升，致使2008年至2013年期間中國膠合板產量快速增長。下圖載列2008年至2013年期間中國膠合板產量：

2008年至2013年中國膠合板產量



資料來源：IBISWorld 報告

中國木材及單板平均價格

膠合板生產的主要原材料為木材及單板。據中國國家林業局，中國木材的平均銷售價格於2010年約為每立方米人民幣699元，並於2011年增長約7.0%至每立方米約人民幣748元，並進一步增長至2012年的每立方米約人民幣757元。

據中國國家林業局，中國單板的平均銷售價格於2010年為每立方米約人民幣624元，並於2011年增長約38.0%至每立方米約人民幣861元。單板平均銷售價格下降約16.8%至2012年的每立方米約人民幣716元。

行業概覽

中國主要外部驅動因素

影響中國膠合板製造業表現的主要外部驅動因素包括：(1)國內商品價格及木材資源供應，尤其是木材價格及全球木材資源供應；(2)來自建築業的下游需求，佔行業總需求較大一部分；(3)來自傢俬製造業的下游需求；(4)出口市場；(5)有關製造程序的行業系統及技術，尤其是有關使用先進技術而帶來的行業營運商生產效率及產品質量改善；及(6)實際個人可支配收入增加令DIY項目及家庭裝修增加。

中國經營格局

為保護環境及木材資源，中國政府於近年來限制木材採伐。木材價格因而上漲，導致生產成本上升及溢利率下降。

本行業大部分製造商為私營企業，生產範圍狹窄，資本有限。另一問題則是缺少認證體系。大部分國家或地區已採納膠合板森林認證，但中國仍無類似體系。因此，中國製造的膠合板未能符合全球市場所要求的質量標準。

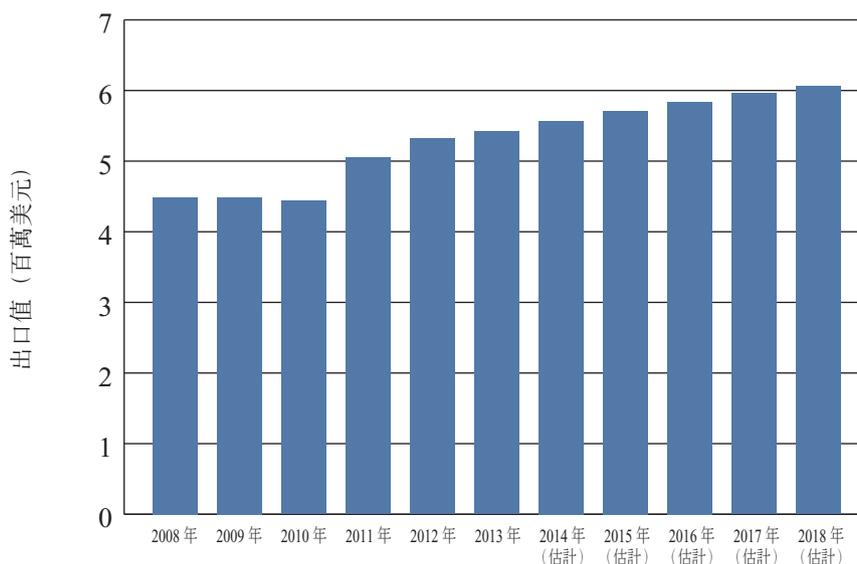
中國膠合板出口

根據IBISWorld報告，中國出口額由2008年的約44.9億美元增至2013年的約54.2億美元。雖然如此，由於全球金融危機及美國及歐盟的反傾銷政策，出口額由2008年的約44.9億美元降至2009年的約37.7億美元。自2009年起，出口額逐漸增長至2013年的約54.2億美元。根據IBISWorld報告，預期膠合板出口額將繼續增長至2014年的約55.7億美元，並於2018年達到約60.6億美元。IBISWorld報告進一步

行業概覽

稱，2013年中國出口主要目的地包括美國(19.4%)、日本(8.5%)、韓國(6.0%)及英國(5.8%)。下圖列示2008年至2013年間膠合板歷史出口值及2014年至2018年間膠合板預測出口值：

2008年至2018年中國膠合板歷史及預測出口值



資料來源：IBISWorld 報告

近年來，國際環保標準提高，如限制甲醛水平，導致針對中國製造膠合板的多項反傾銷政策出台，從而對出口造成不利影響及令出口水平下降。在美國膠合板製造商投訴中國傾銷後，美國已於2013年對中國膠合板出口徵收新關稅。雖然中國製造的膠合板質量因生產技術發展而大幅改善，中國製造的多種產品仍質量不高而無法滿足發達國家的質量要求。

日本膠合板市場概覽

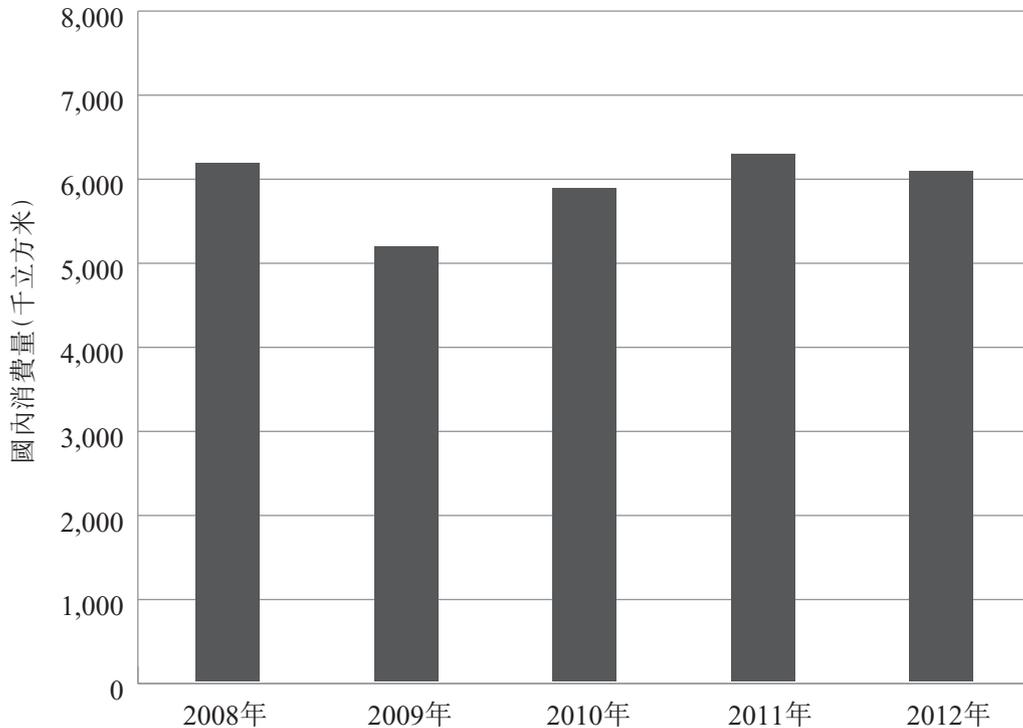
日本膠合板消費

由於全球金融危機及因而導致的國內需求緊縮，日本膠合板國內消費由2008年的約620萬立方米迅速萎縮至2009年的約520萬立方米。日本經濟在全球金融危機後於2009年有所恢復，且日本膠合板國內消費於2010年增長約12.9%，於2011年增長約6.7%，隨後則下降約3.0%至2012年的約610萬立方米。

行業概覽

下圖載列2008年至2012年間日本國內膠合板消費量：

2008年至2012年日本國內膠合板消費量



資料來源：國際熱帶木材組織2012年年度回顧

日本自其他國家進口的膠合板、單板及類似層壓板

日本膠合板進口總值由2008年的約19.004億美元降至2009年的約14.020億美元，但緩慢增長至2013年的約21.783億美元。按進口值計，2008年向日本供應膠合板的三大國家為馬亞西亞（約9.739億美元，佔日本膠合板進口總值約51.2%）、印尼（約5.568億美元，佔日本膠合板進口總值約29.3%）及中國（約2.985億美元，佔日本膠合板進口總值約15.7%）。於2013年，馬來西亞仍為日本的膠合板最大供應國，但其佔進口總值的份額由2008年的約51.2%降至2013年的約41.2%。於同期，中國佔出口至日本膠合板進口總值的份額由2008年的約15.7%升至2013年的約18.5%。

行業概覽

下表載列2008年至2013年間主要國家出口至日本膠合板總值：

2008年至2013年日本膠合板、單板及類似層壓板進口值

(單位：百萬美元)

| 出口國 | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 2013年 |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 馬來西亞 | 973.9 | 677.3 | 778.1 | 1,011.0 | 912.1 | 898.0 |
| 印尼 | 556.8 | 455.2 | 558.8 | 774.6 | 728.7 | 741.5 |
| 中國 | 298.5 | 207.4 | 288.5 | 426.7 | 398.2 | 403.5 |
| 其他國家 | 71.2 | 62.1 | 96.7 | 177.8 | 129.4 | 135.3 |
| 世界 | <u>1,900.4</u> | <u>1,402.0</u> | <u>1,722.1</u> | <u>2,390.1</u> | <u>2,168.4</u> | <u>2,178.3</u> |

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫

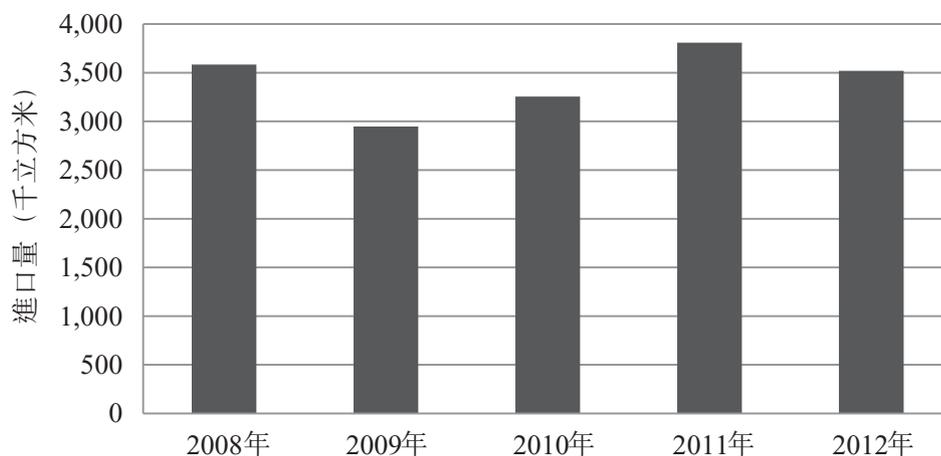
日本膠合板進口量

日本膠合板進口總量由2008年的約360萬立方米降至2009年的約290萬立方米，但穩步增至2011年的約380萬立方米，並降至2012年的約350萬立方米。於2010年，日本房地產開發市場略微改善，但日本國內製造廠在自馬來西亞採購熱帶旋切圓木時因中國及印度對圓木的需求上漲而遇到困難。2011年3月地震及海嘯災後，受影響地區應急搶修工作對膠合板的需求升至高水平，但應急住房對膠合板的需求於2011年8月前達到高峰，其後膠合板需求及進口量開始平穩。

行業概覽

下圖載列2008年至2012年間日本膠合板進口總量：

2008年至2012年日本膠合板進口量



資料來源：國際熱帶木材組織

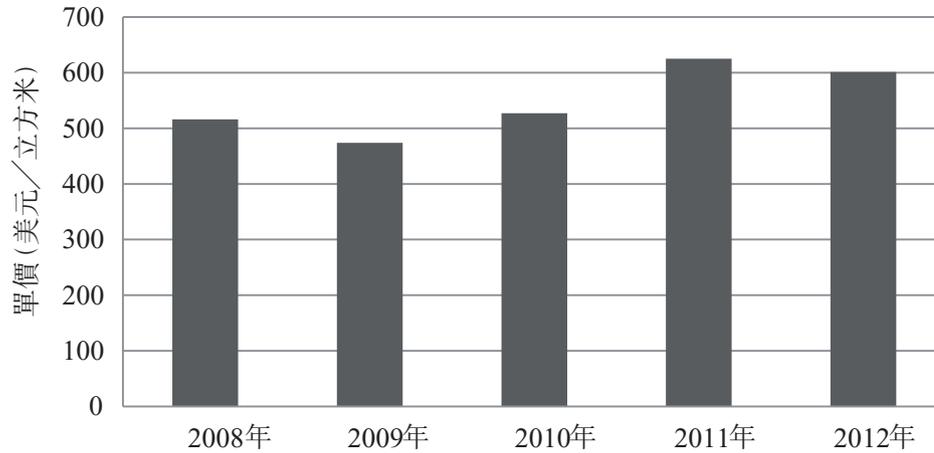
日本進口膠合板價格

根據國際熱帶木材組織編製的2012年年度回顧及世界形勢評估 (Annual Review and Assessment of the World Situation 2012)，日本進口膠合板價格由2008年的每立方米約516美元下降至2009年的每立方米約474美元，並緩慢升至2010年的每立方米約527美元及於2011年達到峰值每立方米約625美元，後下降至2012年的每立方米約601美元。膠合板單價於2009年下降乃主要由於全球需求減弱以及供應來源地之間競爭加劇。於2009年年底及2010年年初，亞洲出口商基於供應減少、中東及日本需求改善以及運費不斷上漲而尋求提高成本、保險及運費。於2011年年初，由於馬來西亞的木材供應仍十分短缺，來自中國及印度買家的需求穩步增長。於2011年，價格進一步上漲的趨勢乃基於：(i)2011年年中日本的短期需求激增；(ii)歐洲國家(該等國家的東南亞膠合板存貨處於歷史低位)的需求適度恢復；(iii)生產成本不斷上升；及(iv)馬來西亞及印尼貨幣相對美元持續走強。於2012年，供應略有改善，連同日本的消費減緩以及歐洲及美國的需求持續疲弱，使得膠合板價格下降。

行業概覽

下圖載列2008年至2012年間日本進口膠合板單價：

2008年至2012年日本進口膠合板單價



資料來源：國際熱帶木材組織

競爭分析

中國競爭格局

根據IBISWorld報告，中國膠合板製造業集中程度不高，於2014年有約4,173家企業，其中大部分為中小型企業。IBISWorld報告進一步稱，於2014年，最大膠合板製造商將貢獻估計3.0%的行業收益，而四大行業參與者佔收益總額的8.3%，表明行業集中水平低。並無任何一家膠合板製造商主導本行業。然而，不同地區的行業集中水平各不相同。根據IBISWorld報告，於2014年，華東及華中南將合共貢獻行業收益的90%，原因是中國約92.6%膠合板製造商位於該等地區。行業集中程度於近年來起伏不定。於2002年達到峰值約9.6%後，其呈整體下降趨勢，直至2008年，當年行業集中程度再度開始提高，原因是大型企業增長，改善了產品質量、技術及經濟規模。

競爭因素

行業競爭激烈且不斷加劇。膠合板製造商之間競爭激烈，而價格為國內製造商競爭全球市場的重要基礎。雖然按產能計中國有大型膠合板製造基地，中國企業卻

行業概覽

鮮有世界知名品牌。由於許多產品附加值低且質量較差，價格便成為競爭的主要形式。在中國市場，特別是中低端市場，價格亦是重要的因素。

其他競爭基準包括：(1) 質量；(2) 品牌及聲譽；(3) 規模經濟，以降低邊際成本及加強在本行業內的競爭優勢；(4) 獲取木材資源，因儘管在生產中日益使用竹子等新材料，但木材仍為膠合板製造商的主要原材料；(5) 開發替代資源材料取代木材，以降低成本及提高溢利率；及(6) 中國膠合板製造業的外部競爭，提供膠合板替代品或類似產品，如纖維板、刨花板及其他人造板。

影響排名的因素

中國膠合板製造業的關鍵成功因素為：(1) 木材資源的可用性；(2) 確立出口市場；(3) 規模經濟；(4) 樹立品牌；(5) 生產及提供優質產品及服務；及(6) 開發新產品。

行業全球化水平屬中等，預期在未來將略有提高，因預期更多外國投資者進入中國市場以利用低勞工成本及廣大市場。然而，預期業內國際貿易將維持在相對較低的水平。根據IBISWorld報告，據預期，2014年私營企業將佔企業總數約81.1%，並將產生估計79.0%的行業收益，且中國大部分公司無法在外國經營，同時自動化水平相對較低及缺乏管理經驗。據進一步預期，於2014年外國企業(包括香港、澳門及台灣公司)將佔行業企業總數約4.3%及將產生估計6.4%的行業收益。

中國膠合板行業准入門檻

准入門檻屬中等且不斷提高。新從業者需充足資金以開始並持續經營，原因是木材資源價格於近年來上升已令本行業製造成本增加。雖然在低端市場品牌對新從業者而言不甚重要，但具有高品牌知名度及良好品牌形象的企業在市場上擁有優勢，而新從業者需經歷費時費力的品牌打造過程以吸引客戶及獲得市場份額。隨著新私營企業不斷進入，行業競爭亦已加劇，主要集中在低端市場及以低價提供產品。由於大部分國內企業無法生產高附加值產品，國內低端市場的生產能力過剩常導致價格戰。另外，國際環保標準不斷提高及針對中國製造的膠合板的反傾銷行動亦對本行業內的中國企業構成影響，原因是准入門檻的主要形式是生產符合國際標準的優質膠合板所需的先進技術及系統。

行業概覽

未來機遇及威脅

根據IBISWorld報告，中國的膠合板製造業處於成長階段，於至2019年五年期間預計將增長約10.4%至約1,390億美元。本行業應可從膠合板的強勁國內需求中獲益。由於國內消費將取代出口成為主要驅動因素，故中國經濟預計將錄得強勁增長。隨著近年來政府在打壓房地產市場的成功嘗試，預計未來將加大住房建設，從而在未來將刺激膠合板需求。持續城鎮化及可支配收入增長預期將加強對傢俬及汽車的需求，推動該等市場對膠合板的需求。

隨著新從業者不斷湧入，業內競爭將加劇。於未來五年，業內企業數目預計將每年增長約2.3%。膠合板製造商將在價格及質量方面競爭抗衡。

面對競爭加劇、反傾銷政策及更嚴格的國際環保標準，國內企業亦已開始改進其產品質量，有望在未來五年提高出口量。根據IBISWorld報告，出口價值預計每年增長約2.1%，至2019年底增至約62億美元。特別是，高端產品的出口將快速增長。

根據IBISWorld報告，據預測，競爭性進口額至2019年前合共約為1.997億美元，自2014年起按平均每年約3.6%的比率下降。該下降將主要引發自中國製造膠合板的質量改善，從而將不斷滿足下游買方的要求。

根據IBISWorld報告，預期行業盈利能力將持續下降，原因是木材資源價格不斷上漲。大分部公司將實施成本控制措施並採用先進設備以提高生產效率及保持利潤水平。業內其他製造商將開始開發竹製膠合板以替代木質膠合板。因此，竹膠合板分佔收益總額的比例預計於未來數年將上升。然而，該比例於未來五年仍遠低於木質膠合板，原因是竹製膠合板的生產技術尚不成熟。