

行業概覽

本節載有來自獨立第三方灼識投資諮詢編製之委託報告灼識投資諮詢報告的若干資料。我們相信資料來源為該等資料的適當來源，且在摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成份，或遺漏任何事實導致該等資料屬虛假或具誤導成份。源自以上來源的資料並未經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商、任何彼等各自之董事、顧問、高級職員、僱員、代理、聯屬人士及／或代表或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，亦不會對其準確性發表任何聲明。詳情請參閱「風險因素—與本文件及其他來源所作聲明相關之風險—本文件內統計數字及事實未經獨立核實。」我們經合理審慎行事後確認，自灼識投資諮詢報告日期起，市場資料並無可能會限定、否定本節資料或對其造成影響的重大不利變動。

緒言

我們委託一間獨立市場研究公司灼識投資諮詢對中國鍍錫鐵皮包裝行業以及漆料及塗料行業進行研究及分析，並就該等行業編製報告以及其他經濟數據，費用為人民幣630,000元。受委託作出的灼識投資諮詢報告已由灼識投資諮詢獨立編製而不受我們的影響。

灼識投資諮詢的服務包括行業諮詢、商業盡職調查、戰略諮詢等。其於以下行業就最新市場趨勢進行研究：工業、能源、化工、醫療、消費品、交通、農業、互聯網、金融等。

灼識投資諮詢報告所載資料乃藉通過多項資源進行一手及二手研究的方式得出。一手研究涉及對主要行業專家及領先行業參與者的訪談。二手研究涉及對來自多種公開數據來源(如中國國家統計局及行業協會)的數據分析。公眾公司的行業資料及數據(如鍍錫鐵皮行業的產能及原材料的平均價格)乃源自對專家及行業協會的訪談以及年報。此乃我們認為數據及統計資料屬可靠的基準。

二零一七年一月一日至二零一七年五月三十一日之部分過往市場資料未能按每季或每月基準提供。

行業概覽

灼識投資諮詢報告所用的參數及假設

灼識投資諮詢報告的分析乃基於下列假設得出：

- 假設中國整體社會、經濟及政治環境於二零一七年至二零二一年維持穩定；
- 假設相關主要行業推動因素於二零一七年至二零二一年帶動中國鍍錫鐵皮包裝行業，例如因開發下游行業而令漆料及塗料的需求持續上升；及
- 概無發生嚴重或根本影響市場的不可抗力事件或極端行業法規。

灼識投資諮詢報告的分析已計及下列參數：

- 於二零一二年至二零一六年的中國及廣東省名義國內生產總值及國內生產總值增長率；
- 於二零一二年至二零一六年的中國人均可支配收入；
- 於二零一二年至二零一六年的中國總固定資產投資及第二產業固定資產投資；
- 於二零一二年至二零一六年的中國物料包裝行業銷售收益；
- 於二零一二年至二零一六年的化工罐及其他金屬包裝產品的銷售收益；
- 於二零一二年至二零一六年的中國及廣東省漆料及塗料行業產量；
- 於二零一二年至二零一六年的中國漆料及塗料行業產值；及
- 於二零一二年一月至二零一七年五月(按適用者)的中國及廣東省冷軋鋼板及鍍錫鐵皮線圈價格趨勢。

鍍錫鐵皮包裝產品介紹

中國包裝行業由四個主要分部構成，當中金屬包裝為一個重要分部，理由是其產品受到餐飲、油脂、化妝品、化工等行業廣泛使用。漆料及塗料的大部分化學金屬容器均以鍍錫鐵皮製成。以鍍錫鐵皮製成的化學罐可用以包裝多種工業及化學液體，如漆料及塗料、油脂及液體化學品。一般而言，鍍錫鐵皮包裝產品乃最終被回收並鍛造為鋼材。

行業概覽

中國及廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業概覽

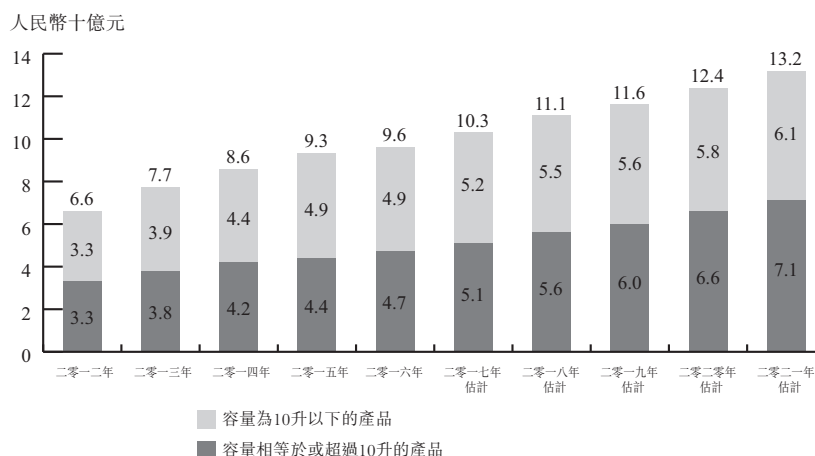
中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業之市場特徵

一般而言，為減低運輸成本及與主要客戶合作，鍍錫鐵皮包裝產品製造商趨向集中於位於其生產基地半徑100公里範圍內的客戶。由於規模經濟的優勢，領先鍍錫鐵皮包裝產品製造商繼續改善原材料及成品供應鏈，並拓展其生產線。行業慣例上，為得到規模經濟的優勢(就生產而言)及減低產品定制成本(理由是不同客戶要求的產品設計及規格(如規模、形狀、印刷及部件材料)均可能大相徑庭)，鍍錫鐵皮包裝產品製造商會與單一或少數主要客戶訂立長期業務關係並有相對較龐大的銷售額。

中國的鍍錫鐵皮包裝產品製造商一般向單一或少數供應商採購相對較龐大且穩定數量的鍍錫鐵皮線圈，以確保其有能力交付大量及高度一致的鍍錫鐵皮包裝成品(按鍍錫鐵皮線圈計)以及達成更有彈性且可磋商的採購價。

中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模

就中國銷售收益而言的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業市場規模，
二零一二年至二零二一年估計



附註：容量為10升以下的產品包括錫罐，而容量相等於或超過10升的產品則包括錫罐及鋼桶。

資料來源：灼識投資諮詢報告

就銷售收益而言，中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模由二零一二年的約人民幣66億元增長至二零一六年的約人民幣96億元，相等於複合年增長率約9.8%。該增長全賴漆料及塗料的市場需求不斷上升。就容量相等於或超過10升的鍍

行業概覽

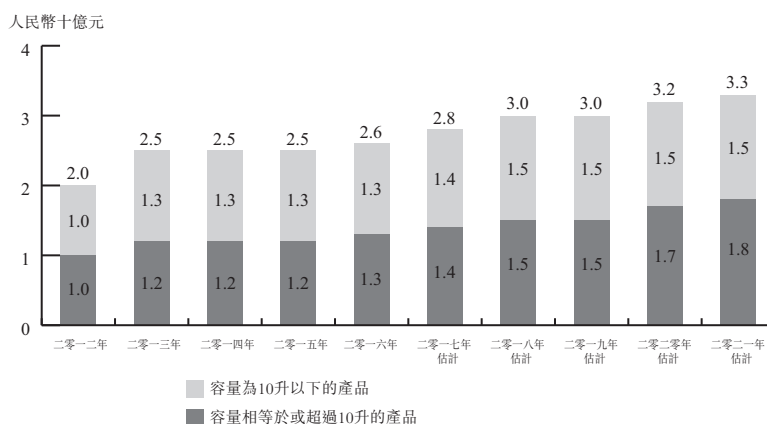
錫鐵皮包裝產品而言，中國的市場規模由二零一二年的約人民幣33億元增加至二零一六年的約人民幣47億元，相當於複合年增長率約9.2%，而容量為10升以下的鍍錫鐵皮包裝產品的市場規模則約為10.4%。

中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模預期將於二零二一年前提高至約人民幣132億元，二零一七年至二零二一年的複合年增長率約為6.4%。漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的溫和增長率受到國內經濟增長放緩及漆料及塗料終端使用行業(如房地產、傢具、樓宇、建築、樓宇物料、造船、工業設備及汽車行業)平穩發展所影響。就容量相等於或超過10升的鍍錫鐵皮包裝產品而言，預期中國的市場規模將於二零一七年至二零二一年以約為8.6%的複合年增長率於二零二一年前達到約人民幣71億元，而容量為10升以下的鍍錫鐵皮包裝產品的市場規模則約為4.1%。

廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模

於二零一六年，廣東省佔中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模約27.1%，部分乃由於廣東省有利的上游及下游環境所致。從上游角度而言，鍍錫鐵皮線圈為生產漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品的主要原材料。中國有超過3,000名鍍錫鐵皮分銷商以及於二零一六年總年度產能逾1,000,000噸的其中兩名最大鍍錫鐵皮製造商均位於廣東省。從下游角度而言，於二零一六年，約21.0%的中國漆料及塗料製造商均位於廣東省，並為該地區的鍍錫鐵皮包裝產品製造商提供充裕收入流。

就廣東省銷售收益而言的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業市場規模，
二零一二年至二零二一年估計



附註：容量為10升以下的產品包括錫罐，而容量相等於或超過10升的產品則包括錫罐及鋼桶。

資料來源：灼識投資諮詢報告

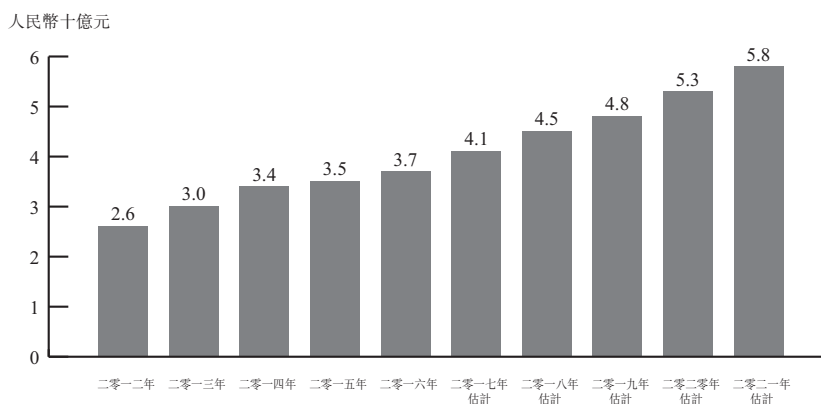
行業概覽

就銷售收益而言，廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模由二零一二年的約人民幣20億元增長至二零一六年的約人民幣26億元，相等於複合年增長率約6.8%。該增長主要有賴於廣東省漆料及塗料的市場需求不斷上升。就容量相等於或超過10升的鍍錫鐵皮包裝產品而言，廣東省的市場規模由二零一二年的約人民幣10億元增加至二零一六年的約人民幣13億元，相當於複合年增長率約6.8%，而容量為10升以下的鍍錫鐵皮包裝產品的市場規模則亦經歷類似趨勢，複合年增長率約為6.8%。

廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場規模預期將於二零一七年至二零二一年以約為4.2%複合年增長率於二零二一年前提高至約人民幣33億元。該溫和增長率乃主要歸因於廣東省經濟增長放緩。就容量相等於或超過10升的鍍錫鐵皮包裝產品而言，預期廣東省的市場規模將於二零一七年至二零二一年以約為6.5%的複合年增長率於二零二一年前達到約人民幣18億元，而容量為10升以下的鍍錫鐵皮包裝產品的市場規模則約為1.7%。

中國的漆料及塗料鋼桶行業的市場規模

就中國銷售收益而言的漆料及塗料鋼桶行業市場規模，
二零一二年至二零二一年估計



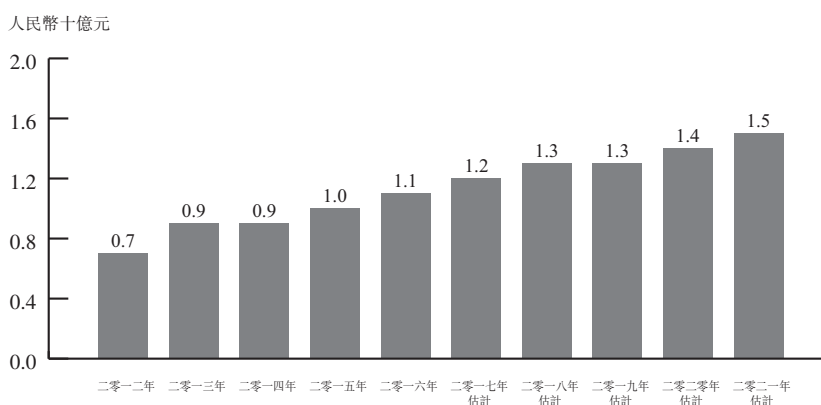
就銷售收益而言，中國的漆料及塗料鋼桶行業市場規模由二零一二年的約人民幣26億元增加至二零一六年的約人民幣37億元，相等於複合年增長率約9.2%。預期中國的漆料及塗料鋼桶行業的市場規模將於二零一七年至二零二一年以約為9.1%的複合年增長率於二零二一年達到約人民幣58億元。在中國政府推行的一系列環境政策的帶動下(有關詳情，請參閱「一競爭態勢及競爭優勢—中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場推動因素—漆料及塗料行業的需求持續上升」)，中國及廣東省水

行業概覽

性漆料及塗料的市場規模有所增長，並預期於二零一七年至二零二一年繼續增長。由於鋼桶的開口通常較錫罐大，故漆料及塗料製造商傾向使用鋼桶以包裝無味水性漆料及塗料乃屬行業慣例，而有味溶劑型漆料及塗料則一般儲存於錫罐中。由於開口較錫罐大的鋼桶可迅速大量傾倒，加快包裝過程，且容器能否盡量減低氣味排放與無味水性漆料及塗料的情況無關，故其更適合用於無味水性漆料及塗料。相反，由於貯存、分銷及處理期間較小開口的任何洩漏造成的影響較少，故錫罐更適合用於有味溶劑型漆料及塗料。隨著中國及廣東省的水性漆料及塗料市場擴展，就中國及廣東省的漆料及塗料而言，鋼桶行業的市場規模預期將因而增長。

廣東省鋼桶行業的市場規模

就廣東省銷售收益而言的漆料及塗料鋼桶行業市場規模，
二零一二年至二零二一年估計



就銷售收益而言，廣東省的漆料及塗料鋼桶行業市場規模由二零一二年的約人民幣7億元增加至二零一六年的約人民幣11億元，相等於複合年增長率約12.0%。預期廣東省的漆料及塗料鋼桶行業的市場規模將於二零一七年至二零二一年以約為5.7%的複合年增長率於二零二一年前達到約人民幣15億元。與中國的鋼桶行業相似，在中國政府推行的一系列環境政策的推動下（詳情請參閱「一競爭態勢及競爭優勢—中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的市場推動因素—漆料及塗料行業的需求持續上升」），廣東省的漆料及塗料鋼桶行業的市場規模有所增長，並預期於二零一七年至二零二一年有所增長。

行業概覽

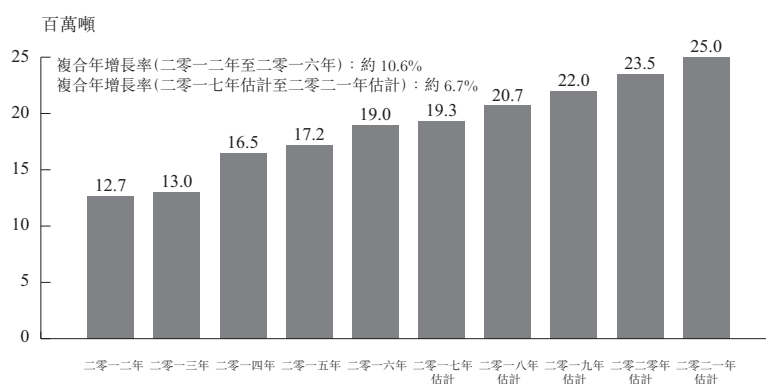
中國及廣東省的漆料及塗料行業概覽

中國的漆料及塗料製造基地主要集中於中國東部（即山東、安徽、江蘇、上海、浙江、福建及江西）及中南部（即廣東、廣西、海南、河南、湖北及湖南），於二零一六年佔中國的漆料及塗料行業總產量逾75%。廣東省為漆料及塗料的最大製造基地，由約285名製造商生產約達3.5百萬噸的產出量。中國的漆料及塗料行業相對零散，10大製造商於二零一六年佔總市場份額的約13.6%。

漆料及塗料的終端使用行業包括房地產、汽車、傢俬、樓宇、樓宇建築材料、造船等。部分漆料及塗料終端使用行業於二零一二年至二零一六年經歷增長下滑影響，而這則繼而削弱了中國的鍍錫鐵皮包裝產品需求增長。

中國的漆料及塗料行業的市場規模

中國的漆料及塗料行業產量，
二零一二年至二零二一年估計



資料來源：灼識投資諮詢報告

中國的漆料及塗料行業產量已由二零一二年的約12.7百萬噸增加至二零一六年的約19.0百萬噸，相當於二零一二年至二零一六年的複合年增長率約為10.6%。

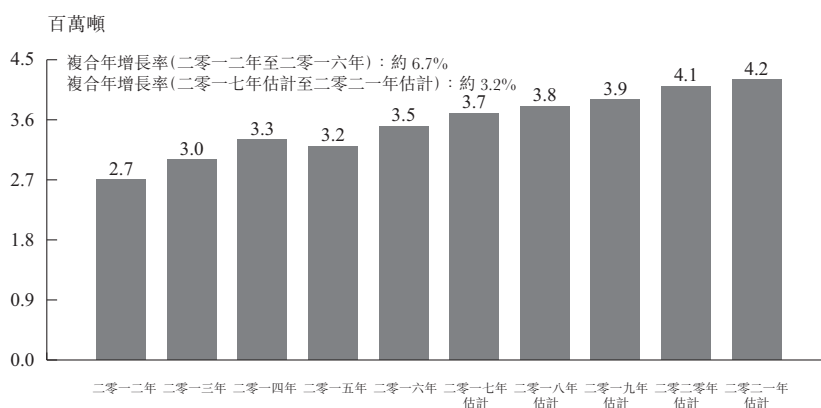
市場需求主要由終端使用行業（如汽車、樓宇、建築及家居裝潢）產生。由於中國經濟增長正在放緩，產量估計將於二零二一年前達到約25.0百萬噸，相當於二零一七年至二零二一年的複合年增長率約為6.7%。

行業概覽

廣東省的漆料及塗料行業的市場規模

廣東省為中國最大的漆料及塗料製造基地。廣東省的漆料及塗料行業產量已由二零一二年的約2.7百萬噸整體增加至二零一六年的約3.5百萬噸，複合年增長率約為6.7%。

廣東省的漆料及塗料行業產量， 二零一二年至二零二一年估計



資料來源： 灼識投資諮詢報告

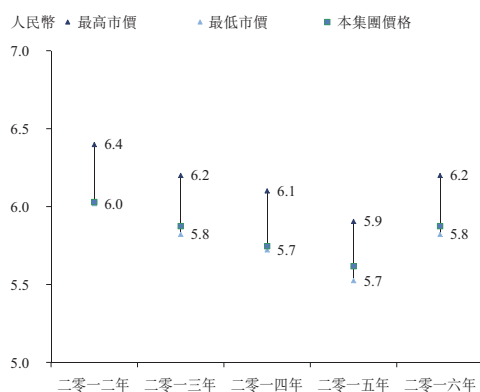
市場需求主要由終端使用行業(如汽車、樓宇、建築及家居裝潢)產生。由於廣東省經濟增長正在放緩，廣東省的產量估計將於二零二一年前約達到4.2百萬噸，相當於二零一七年至二零二一年的複合年增長率約為3.2%。

行業概覽

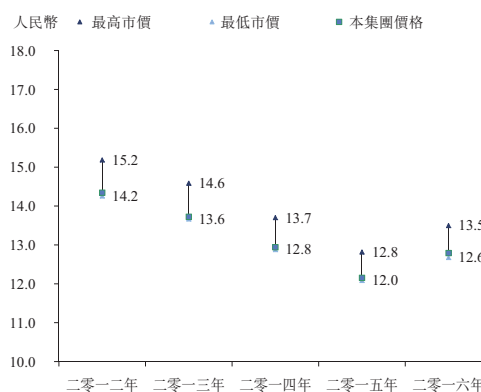
鍍錫鐵皮包裝產品的價格趨勢

中國最為普遍的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品類別為5升圓罐及18升鋼桶，原因是5升圓罐可廣泛用於高端裝潢漆料，而18升鋼桶則一般用於漆料及塗料運輸。市場上5升圓罐的每單位平均售價已經歷下行趨勢，平均售價由二零一二年約每單位人民幣6.2元減至二零一五年約每單位人民幣5.7元。18升鋼桶的每單位平均售價於二零一二年至二零一五年經歷類似趨勢，平均售價由二零一二年約每單位人民幣14.7元減至二零一五年約每單位人民幣12.4元。隨著鍍錫鐵皮線圈價格恢復，鍍錫鐵皮包裝產品於二零一六年的成本大幅增加，導致鍍錫鐵皮包裝產品的5升圓桶的每單位平均售價增加至約人民幣6.0元，而18升鋼桶的每單位平均售價則達約每單位人民幣13.1元。

5升圓罐的概約每單位平均售價，
二零一二年至二零一六年



18升鋼桶的概約每單位平均售價，
二零一二年至二零一六年



資料來源：灼識投資諮詢報告

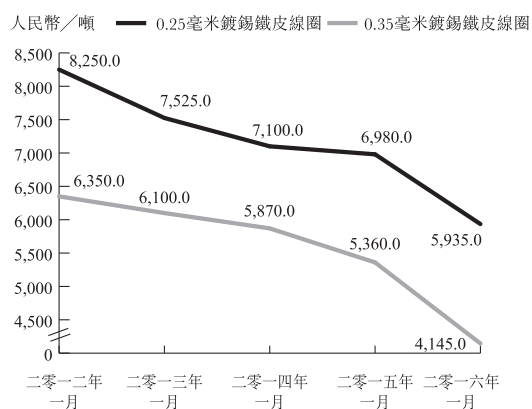
主要原材料的價格趨勢

作為生產漆料及塗料的鍍錫鐵皮包裝產品的主要原材料，就行內大部分公司的價值而言，鍍錫鐵皮線圈於二零一六年佔鍍錫鐵皮包裝產品總成本約60%。

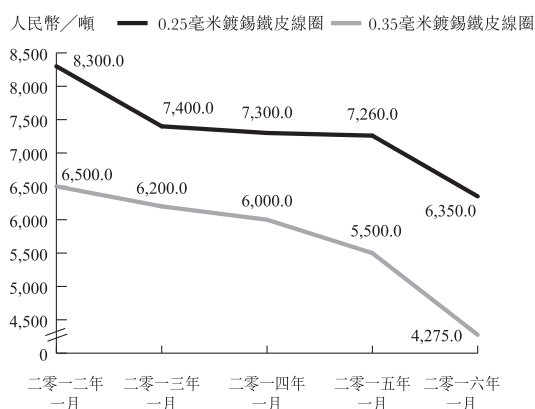
行業概覽

0.25毫米(或以下)及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈為其中兩個製造錫罐及鋼桶最廣泛使用的鍍錫鐵皮線圈類型。以下載列於二零一二年一月至二零一六年一月中國及廣東省的0.25毫米及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈的過往價格趨勢：

中國的0.25毫米及0.35毫米
鍍錫鐵皮線圈平均價格，
二零一二年一月至二零一六年一月



廣東省的0.25毫米及0.35毫米
鍍錫鐵皮線圈平均價格，
二零一二年一月至二零一六年一月



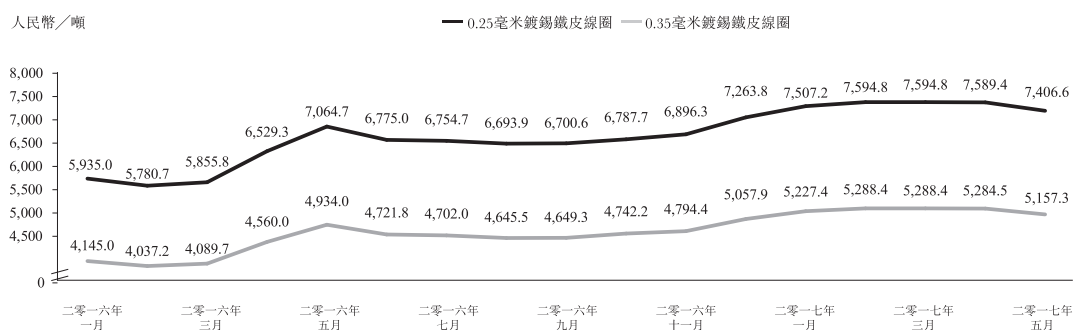
資料來源： 灼識投資諮詢報告

由於冷軋鋼板(即鍍錫鐵皮的主要原材料)的價格下降，中國及廣東省的鍍錫鐵皮線圈平均價格亦相應下降。中國的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格由二零一二年一月的約每噸人民幣8,250.0元下降至二零一六年一月的約每噸人民幣5,935.0元，而廣東省的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格則由二零一二年一月的約每噸人民幣8,300.0元下降至二零一六年一月的約每噸人民幣6,350.0元。中國的0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均售價由二零一二年一月的約每噸人民幣6,350.0元下跌至二零一六年一月的約每噸人民幣4,145.0元，而廣東省的0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格則由二零一二年一月的約每噸人民幣6,500.0元下跌至二零一六年一月的約每噸人民幣4,275.0元。中國工業和信息化部於二零一五年頒佈二零一五年至二零二五年鋼鐵工業轉型發展行動計劃，以緩解鍍錫鐵皮行業供過於求的情況，當中表明鋼材及相關鍍錫鐵皮產品的過時生產設施及產能將被淘汰，而中國的鋼材製造商數目將於二零一七年年末前由500名減至300名。雖然鍍錫鐵皮線圈的產能過剩情況預期將會減低，產量預期將因下游行業的需求不斷上升而平穩增長。由於行業變得更加鞏固，鍍錫鐵皮線圈的價格預期將更為穩定，將鍍錫鐵皮包裝行業的材料成本波動減至最低。因此，中國的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格預期將於二零一六年至二零一九年維持於介乎每噸人民幣6,000.0元至每噸人民幣7,600.0元，而中國的0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格預期將於二零一六年至二零一九年維持於介乎每噸人民幣4,200.0元至每噸人民幣5,500.0元。

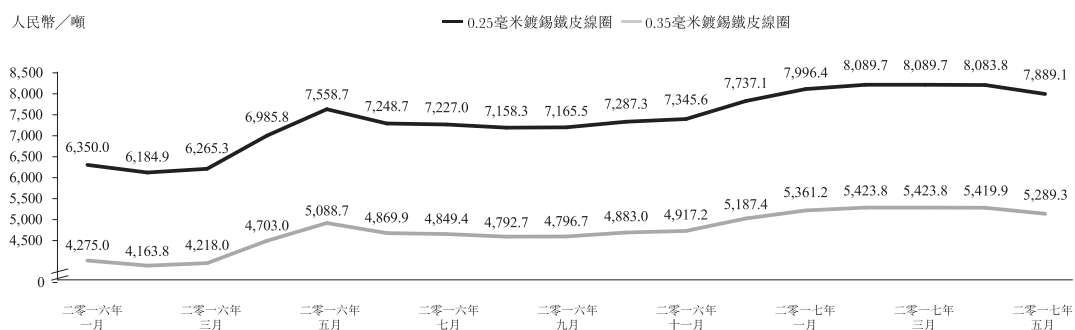
行業概覽

以下載列中國及廣東省於二零一六年一月至二零一七年五月的0.25毫米及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈的過往價格趨勢：

中國的0.25毫米及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格，
二零一六年一月至二零一七年五月



廣東省的0.25毫米及0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格，
二零一六年一月至二零一七年五月



資料來源：灼識投資諮詢報告

於二零一六年，中國及廣東省的鍍錫鐵皮線圈平均價格於一月至二月輕微下降、三月至五月顯著恢復，其後直至二零一六年十一月整體回穩、由二零一六年十二月至二零一七年一月上升，直至二零一七年三月前再度回穩，並自二零一七年四月起直至二零一七年五月一直輕微下降。中國的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格由二零一六年一月的約每噸人民幣5,935.0元下降至二零一六年二月的約每噸人民幣5,780.7元，並上升至二零一六年五月的約每噸人民幣7,064.7元，其後直至二零一六年十一月整體回穩於約每噸人民幣6,896.3元、由二零一六年十二月的約每噸人民幣7,263.8元上升至二零一七年一月的約每噸人民幣7,507.2元，直至二零一七年三月前再次穩定於約每噸人民幣7,594.8元，並自二零一七年四月起由約每噸人民幣7,589.4元一直輕微下降至二零一七年五月的約每噸人民幣7,406.6元。同時，廣東省的0.25毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格則經歷類似趨勢，於二零一七年五月達到約每噸人民幣7,889.1元。

行業概覽

中國的0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格亦由二零一六年一月的約每噸人民幣4,145.0元輕微下降至二零一六年二月的約每噸人民幣4,037.2元、上升至二零一六年五月的約每噸人民幣4,934.0元，其後直至二零一六年十一月穩定於約每噸人民幣4,794.4元、由二零一六年十二月的約每噸人民幣5,057.9元上升至二零一七年一月的約每噸人民幣5,227.4元，直至二零一七年三月前再度回穩於約每噸人民幣5,288.4元，並自二零一七年四月起由約每噸人民幣5,284.5元一直輕微下降至二零一七年五月的約每噸人民幣5,157.3元。同時，廣東省的0.35毫米鍍錫鐵皮線圈平均價格則經歷類似趨勢，於二零一七年五月達到約每噸人民幣5,289.3元。

漆料及塗料的鍍錫鐵皮包裝產品的其他主要生產成本包括鍍錫鐵皮印刷及勞工。鍍錫鐵皮印刷則佔總成本約10%至15%。視乎鍍錫鐵皮印刷服務供應商提供的服務及數量要求及規格，鍍錫鐵皮印刷的價格迥異。有關價格於二零一二年至二零一六年維持相對穩定，而於二零一二年至二零一六年的勞工成本則呈現上升趨勢。其他原材料(如PVC部件、密封膠及鋁材)的成本則相對並不重大。所有領先鍍錫鐵皮包裝產品製造商均外包其部分或全部鍍錫鐵皮印刷流程。於二零一六年，廣東省約有140名鍍錫鐵皮印刷服務供應商。

競爭態勢及競爭優勢

競爭態勢

中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商主要集中於中國東部(即山東、安徽、江蘇、上海、浙江、福建及江西)及中南部(即廣東、廣西、海南、河南、湖北及湖南)。廣東省為漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品的最大製造基地，於二零一六年佔中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商總數約30%。

鍍錫鐵皮包裝產品行業的競爭態勢

廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品行業相對集中於五大參與者，就銷售收益而言，該等參與者於二零一六年佔總市場份額約39.8%。七家領先公司的年度銷售收益超逾人民幣100百萬元，約10家中型公司的銷售收益超逾人民幣20百萬元及超過100家小型公司的銷售收益少於人民幣20百萬元。考慮到廣東省有接近200名鍍錫鐵皮包裝產品製造商，競爭乃屬地區性及激烈。於二零一六年，就銷售收益而言，我們在廣東省的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商中排名第五位，市場份額約為4.7%。

行業概覽

下表載列廣東省就銷售收益而言於二零一六年的10大漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商的排名及市場份額：

排名	公司名稱	概約產量 (百萬單位)	概約銷售收益 (人民幣百萬元)	概約市場份額
1	公司A	50	455	17.8%
2	公司B	35	160	6.3%
3	公司C	45	160	6.3%
4	公司E	25	120	4.7%
5	本集團	24	119	4.7%
6	公司D	40	110	4.3%
7	公司F	20	110	4.3%
8	公司G	10	55	2.2%
9	公司H	10	55	2.2%
10	公司I	10	50	2.0%
	其他		1,156	45.2%
總計			2,550	100.0%

資料來源：灼識投資諮詢報告

另一方面，中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品行業輕微集中於10大參與者，就銷售收益而言，該等參與者於二零一六年佔總市場份額約24.1%。於二零一六年，就銷售收益而言，我們於中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商中排名第六位，市場份額約為1.2%。

下表載列中國就銷售收益而言於二零一六年的10大漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商的排名及市場份額：

排名	公司名稱	概約銷售收益 (人民幣百萬元)	概約市場份額
1	公司B	750	7.8%
2	公司A	450	4.7%
3	公司C	320	3.3%
4	公司D	260	2.7%
5	公司E	120	1.3%
6	本集團	119	1.2%
7	公司F	110	1.1%
8	公司J	75	0.8%
9	公司K	60	0.6%
10	公司G	55	0.6%
	其他	7,281	75.9%
總計		9,600	100%

資料來源：灼識投資諮詢報告

行業概覽

漆料及塗料鋼桶行業的競爭態勢

廣東省的漆料及塗料鋼桶行業高度集中，10大參與者就銷售收益而言佔於二零一六年的總市場份額約70.3%。於二零一六年，就漆料及塗料鋼桶的銷售收益而言，我們於廣東省排名第七位，市場份額約為4.6%。

下表載列於二零一六年就銷售收益而言的廣東省10大漆料及塗料鋼桶製造商的排名及市場份額：

排名	公司名稱	概約銷售收益 (人民幣百萬元)	概約市場份額
1	公司A	255	24.3%
2	公司B	95	9.0%
3	公司C	90	8.6%
4	公司E	70	6.7%
5	公司D	60	5.7%
6	公司F	55	5.2%
7	本集團	48	4.6%
8	公司G	25	2.4%
9	公司H	20	1.9%
10	公司I	20	1.9%
	其他	312	29.7
總計		<u>1,050</u>	<u>100.0%</u>

資料來源：灼識投資諮詢報告

中國的漆料及塗料鋼桶行業相對集中，10大參與者就銷售收益而言佔於二零一六年的總市場份額約34.9%。於二零一六年，就漆料及塗料鋼桶的銷售收益而言，我們於中國排名第七位，市場份額約為1.3%。

行業概覽

下表載列於二零一六年就銷售收益而言的中國10大漆料及塗料鋼桶製造商的排名及市場份額：

排名	公司名稱	概約銷售收益 (人民幣百萬元)	概約市場份額
1	公司B	475	12.8%
2	公司A	255	6.9%
3	公司C	175	4.7%
4	公司D	110	3.0%
5	公司E	70	1.9%
6	公司F	55	1.5%
7	本集團	48	1.3%
8	公司J	45	1.2%
9	公司K	35	0.9%
10	公司G	25	0.7%
	其他	2,407	65.1%
總計		3,700	100.0%

資料來源：灼識投資諮詢報告

下表載列主要競爭對手於二零一六年的背景資料：

公司名稱	背景資料
公司A	於一九九六年成立，公司A的主要產品為化學罐、普通食品罐及雜罐，其總部設於廣東省佛山。
公司B	於一九九三年成立，公司B的主要產品為化學罐及罐蓋，其總部設於江蘇省蘇州。
公司C	於一九八五年成立，公司C的主要產品為氣霧罐、普通食品罐、化學罐、雜罐及罐蓋，其總部設於廣東省深圳。
公司D	於一九九一年成立，公司D的主要產品為三片罐、普通食品罐、氣霧罐、化學罐及罐蓋，其總部設於浙江省杭州。
公司E	於二零零五年成立，公司E的主要產品為化學罐、兩片罐及三片罐，其總部設於廣東省東莞。

行業概覽

公司名稱	背景資料
公司F	於一九八九年成立，公司F的主要產品為化學罐及雜罐，其總部設於廣東省中山。
公司G	於一九九八年成立，公司G的主要產品為化學罐及普通食品罐，其總部設於廣東省佛山。
公司H	於二零零三年成立，公司H的主要產品為化學罐，其總部設於廣東省中山。
公司I	於二零零二年成立，公司I的主要產品為化學罐，其總部設於廣東省深圳。
公司J	於一九七九年成立，公司J的主要產品為化學罐、普通食品罐及氣霧罐，其總部設於新加坡共和國。
公司K	於一九九二年成立，公司K的主要產品為化學罐、普通食品罐及罐蓋，其總部設於上海。

於二零一二年至二零一六年，就漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品的收益而言，我們約三分之一的主要競爭對手呈現上升趨勢，而當中約三分之一則呈現下降趨勢，且當中約三分之一錄得相對穩定收益。

由於鍍錫鐵皮線圈的平均價格自二零一二年一月起下跌，中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品的生產成本已相應下降。因此，不少漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商（包括我們的主要競爭對手）的毛利率於二零一三年至二零一四年大幅上升，原因是其並無即時調整售價。當鍍錫鐵皮線圈的價格於二零一五年急劇下跌時，為取得更多客戶，不少漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商開始降低其售價，以變得具有競爭力，導致其於二零一五年的毛利率較二零一四年整體下降。

隨著鍍錫鐵皮線圈的平均價格自二零一六年年初起上升，漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品製造商的毛利率出現進一步下降。儘管如此，由於鍍錫鐵皮包裝產品製造商可能按其購買量就鍍錫鐵皮線圈的價格折扣進行議價，其毛利率一般以較鍍錫鐵皮線圈的平均價格升幅更溫和的趨勢下降。

行業概覽

根據灼識投資諮詢報告，於往績記錄期間，我們的主要競爭對手可能未能呈現與本集團相同的收益及毛利率上升趨勢。就有關我們的主要競爭對手的收益及毛利率的資料，請參閱「一競爭態勢及競爭優勢—競爭態勢—漆料及塗料鋼桶行業的競爭態勢」。董事相信，此乃可能由於下列原因：

- (i) 本集團及我們的主要競爭對手在鋼桶市場有不同發展階段。隨著本集團自二零一五年起加大力度吸引新客戶（尤其是，據董事所深知及確信，通常對鋼桶及較高容量錫罐（即10升或以上）有較高需求的建築公司的漆料及塗料供應商），就銷售收益而言，本集團於二零一六年在廣東省及中國的10大漆料及塗料鋼桶製造商中分別排名第七位及第七位，而我們的若干主要競爭對手可能已於漆料及塗料鋼桶市場擁有較本集團更具規模及較大的市場份額。鋼桶市場的不同發展階段可能導致本集團及我們的主要競爭對手在鋼桶市場上採納不同的銷售及增長策略；
- (ii) 本集團及我們的主要競爭對手可能針對不同客戶及可能追求不同增長策略。我們於往績記錄期間的收益增長主要歸因於來自鋼桶銷售的收益增加（詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表之主要項目說明及分析—收益」），而我們的毛利及毛利率整體上升則主要歸因於(a)我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度及二零一六年上半年生產所耗用的鍍錫鐵皮線圈平均成本相對較低；及(b)毛利率一般較錫罐高的鋼桶收益及銷量增加，主要由於其不同成本結構及使用不同厚度的鍍錫鐵皮線圈（詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表之主要項目說明及分析—毛利及毛利率」）。本集團已將其工作焦點轉為擴大對鋼桶客戶的銷售，而我們的主要競爭對手可能已採納不同的業務策略。此外，倘我們的主要競爭對手集中於小型溶劑型漆料及塗料製造商的客戶（其更可能因中國政府推行的環境政策及廣東省的激烈競爭而被迫遷出廣東省），及倘有關搬遷發生，則我們的主要競爭對手的收益及毛利率可能縮減；及
- (iii) 於往績記錄期間，我們集中於銷售漆料及塗料化學罐，而我們的若干主要競爭對手亦銷售其他用途的罐子（如食品罐）。

行業概覽

競爭優勢

我們的競爭優勢包括下列各項：

- (i) 強大穩固的客戶群；
- (ii) 重視我們的產品質量；
- (iii) 具有豐富行業經驗的資深管理層團隊；
- (iv) 已與主要鍍錫鐵皮線圈供應商及分包商建立業務關係；及
- (v) 位於主要交通樞紐且毗鄰最大客戶的戰略位置的生產設施。

有關我們的競爭優勢詳情，請參閱「業務—競爭優勢」。

中國漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的入行門檻

鄰近客戶生產基地的地理位置

由於漆料及塗料製造商趨向要求迅速交付時間及鍍錫鐵皮包裝產品的運輸成本相對較高，鍍錫鐵皮包裝產品製造商一般將其製造基地設立於鄰近其客戶生產基地的地點。該鄰近地理位置促進有效溝通及交付成品，有助雙方建立鞏固的戰略關係。倘新入行者設立生產線並與現有鍍錫鐵皮包裝產品製造商競爭，則新入行者將面臨艱鉅困難及風險。

承諾資本投資以享受規模經濟的優勢

鍍錫鐵皮包裝產品製造商透過管理原材料的穩定供應及成品銷售以維持大量生產乃屬至關重要。鍍錫鐵皮包裝產品製造商需要相對充裕資本，方可獲得有關生產而言的規模經濟的全面優勢。該資本規定似乎為新入行者的入行門檻。

完善的質量控制系統

鍍錫鐵皮包裝產品的製造過程一般包括質量控制，以剔除次品並滿足客戶要求。此外，大型漆料及塗料製造商更為重視其產品質量，藉以維持聲譽。因此，完善的質量控制系統對鍍錫鐵皮包裝產品製造商而言屬至關重要，並似乎為經驗較少

行業概覽

的新入行者的入行門檻。另外，由於生產線須嚴格遵守安全及環境法規，有效及高效地經營並優化該等生產過程的訣竅乃尤為重要。

中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝產品行業的市場推動因素

漆料及塗料行業升級

由於持續城市化及中國行業升級（其將於製造及建造過程中採用更環保的塗料物料），漆料及塗料自其下游行業（如房屋、公共基建及汽車）的需求穩定上升。隨著漆料及塗料行業升級及環保意識日益增長，漆料及塗料業的行業參與者將更致力於環保、健康、安全及改進科學及技術。

漆料及塗料行業的需求持續上升

中國漆料及塗料行業的產量預期將於二零一七年至二零二一年按複合年增長率約6.7%增長，於二零二一年前將達到約25.0百萬噸。此外，領先的中國漆料及塗料製造商趨向於中國漆料及塗料市場爭取更多市場份額。不斷增長的漆料及塗料行業預期將為鍍錫鐵皮包裝產品製造商帶來機遇。

中國的水性漆料及塗料需求亦由中國政府推行的一系列環境政策帶動，包括(i)由全國人民代表大會常務委員會於二零一四年四月頒佈並於二零一五年一月實施的《中華人民共和國環保法》修訂本，當中增設中國政府應通過有利的稅務政策及財務支援，支持開發環保產品；(ii)由國家稅務總局於二零一五年一月頒佈並於二零一五年二月實施的《關於對電池、塗料徵收消費稅的通知》，當中訂明漆料及塗料已列入消費稅收費名單，惟製造階段中含有少於每升420公克揮發性有機化合物的漆料及塗料毋須繳付消費稅（而水性漆料及塗料的揮發性有機化合物一般較低）；及(iii)中華人民共和國住房和城鄉建設部及中華人民共和國工業和信息化部於二零一五年九月共同刊發的《促進綠色建材生產和應用行動方案》，當中將目標設定為二零一八年前用於新建成樓宇的30%建築材料應為綠色材料，並支持採用含有低揮發性有機化

行業概覽

合物的漆料及塗料(包括水性漆料及塗料)；及(iv)工業和信息化部、科技部及環境保護部於二零一六年十二月聯合頒布的《國家鼓勵的有毒有害原料(產品)替代品目錄(2016年版)》，鼓勵以水性漆料及塗料代替溶劑型漆料及塗料。

金屬包裝行業的支持政策

中國政府頒佈的行業重組指引類別鼓勵生產環保及可回收包裝材料。鍍錫鐵皮(i)對環境無害，乃由於其可自然分解，因此而盡量減少對環境造成的污染；及(ii)容易回收，乃由於其可吸向磁鐵，可在回收過程中從其他一次性用品快速且方便分離。因此，該政策預期將確保鍍錫鐵皮的穩定生產及供應。該支援政策亦對其他對環境無害且方便回收的金屬(如鋁及銅)有利。故此，對環境無害且可回收金屬包裝產品製造商的原材料成本可維持穩定或調減。由於鍍錫鐵皮線圈為鍍錫鐵皮包裝產品的主要原材料，故鍍錫鐵皮線圈供應充足亦將穩定生產成本，引領鍍錫鐵皮包裝行業穩健發展。另外，中國包裝技術協會於二零一六年刊發建立世界包裝行業中心的十三五規劃，透過加快重組包裝行業及發展相關技術，促進中國的包裝行業發展。

中國的漆料及塗料鍍錫鐵皮包裝行業的機遇以及威脅及挑戰

機遇

- 替換塑膠包裝產品的可能性：用於包裝漆料及塗料的兩種主要原材料為鍍錫鐵皮及塑膠。相較塑膠包裝產品，鍍錫鐵皮包裝產品擁有高不透明度及可靠封罐表現等特性，而這對包裝漆料及塗料而言乃屬至關重要。憑藉該等傑出的特性，由於鍍錫鐵皮包裝產品的價格僅略高於塑膠包裝產品價格，預測鍍錫鐵皮將替代塑膠用以包裝漆料及塗料。

塑膠包裝一般應用於下游行業(如餐飲、運輸及物流、工業、家庭用品、化學品、藥物及醫療用品)。於二零一六年，中國塑膠包裝市場規模約達人民幣3,625億元，而漆料及塗料市場分部僅佔塑膠包裝市場約1%。塑膠包裝與鍍錫鐵皮包裝的漆料及塗料分部的競爭有限，乃由於漆料及塗料的穩定性較高、密封性能可靠及高透明度，同時亦抗腐蝕，導致其為鍍錫鐵皮包裝不可缺少的部份。

行業概覽

- 下游行業的不同應用：由於其抗腐蝕性、可靠封罐表現及高不透明度，鍍錫鐵皮就包裝廣泛範圍的化學品而言堪稱理想。再者，隨著實施嚴格的環境法規，由於環保及可回收性為鍍錫鐵皮的兩個重要特性，鍍錫鐵皮包裝產品經已及預期將應用於更多下游行業。

威脅及挑戰

- 國內小型錫鐵皮包裝產品製造商長遠上面臨發展挑戰：安裝新錫鐵皮包裝生產線費時約二至三個月。大型鍍錫鐵皮包裝產品製造商藉迅速的反應能力及定制生產解決方案積極擴展至新市場。憑著其技術創新，部分大型鍍錫鐵皮包裝產品製造商開始使用先進的印刷技術，減少生產過程的成本及時間。隨著大型鍍錫鐵皮包裝產品製造商應用有關技術，預期小型錫鐵皮包裝產品製造商將面臨艱鉅困難。