

## 行業概覽

本節所載若干資料摘錄自政府官方刊物及行業資料來源以及本集團委任獨立第三方思緯編製的報告。本集團認為資料來源為有關資料的適當來源，且本集團合理審慎摘錄及轉載相關資料。本集團並無理由懷疑相關資料虛假或誤導，或遺漏任何事實導致相關資料虛假或誤導。雖然本集團合理審慎地編製及轉載來自政府官方刊物的資料，但本集團、本集團任何聯繫人或顧問、●、●或彼等任何聯繫人或顧問或任何參與●的其他人士均無獨立核實有關資料。來自政府官方刊物的資料未必與來自中國境內外其他來源的資料相符。本集團、本集團聯繫人或顧問、●或彼等的聯繫人或顧問或任何參與●的其他人士並無就來自政府官方刊物的有關資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明，因此閣下不應過分依賴來自政府官方刊物的有關資料。

### 中國電器包裝產品生產行業

#### 電器包裝產品生產行業概覽

電器產品生產行業主要透過供應以EPS製成的產品及電器(包括電視機、空調、冰箱、洗衣機等)包裝解決方案，為電器生產商提供服務。中國市場中有超過500家電器EPS包裝產品生產商，其中大部份毗鄰珠三角、長三角及環渤海地區。最近，由於沿海地區的生產成本(包括勞動成本)上升，電器生產商已將彼等生產基地西移。電器包裝產品生產商跟隨彼等客戶的步伐，亦將彼等主要生產基地遷至中國中部及西部。儘管存在遷移趨勢，但珠三角、長三角及環渤海地區仍為主要的電器產品需求地，約佔二零零九年中國電視機總生產量70%、空調總生產量84%、冰箱總生產量71%及洗衣機總生產量75%。根據思緯所作的市場調查報告，於二零一零年，本集團佔安徽省滁州市電器EPS包裝約47%，四川省及重慶市約70%，以及中國約4.3%。

#### 針對生產的EPS包裝材料

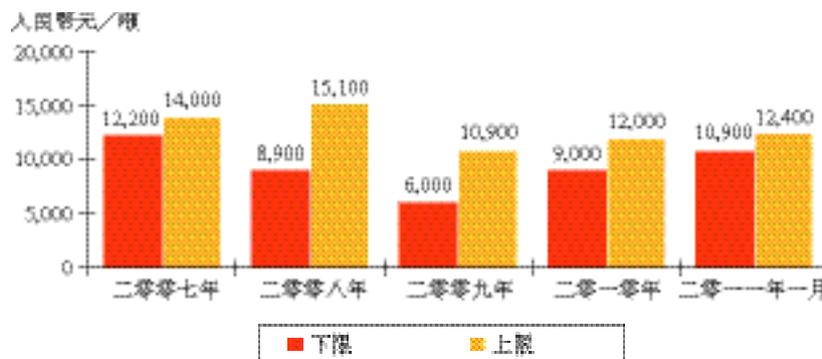
EPS是包裝產品生產所用的主要原材料。目前，EPS材料的供應量足以滿足中國的生產需求。於二零一零年，EPS材料的產值達致約2,200,000噸，較二零零九年增加約22%。同一時期，EPS生產的平均使用率約53%。

## 行業概覽

EPS材料生產基地主要位於江蘇省，可利用該地區因甚為發達的包裝行業而形成物流優勢。由於原材料供應及投資的限制，共有20名EPS供應商的產能超過15,000噸。

於二零零七年至二零一零年，EPS的平均價格一直在約人民幣6,000元/噸至約人民幣15,100元/噸之間徘徊。以下圖表顯示二零零七年至二零一零年每年EPS平均價格範圍及二零一一年一月期間EPS平均價格範圍。

EPS價格範圍歷史趨勢



資料來源：中國塑協EPS專委會；思緯報告

二零零九年早期EPS的平均價格降至自二零零七年有記錄以來最低點，是由於金融危機導致電器包裝需求下降所致。金融危機發生後不久，政府的刺激經政策帶動了經濟及EPS需求的復甦。二零零八年六月期間EPS的平均價格升至有記錄以來最高點，是由於對電器的需求強烈所致。由於對EPS的需求盈餘一直穩定以及來自絕緣體行業的需求，故EPS的平均售價維持於每噸人民幣10,000元至人民幣12,000元。

### 電器EPS包裝產品生產市場概覽

電器EPS包裝產品生產市場主要由大型電器的市場需求所帶動，當中包括空調、電視機、冰箱及洗衣機等，其EPS包裝產品用以包裹電器以在運送過程中實施減震。該等電器的市場需求十分受經濟動向及中國政策所影響。於二零零六年至二零零九年間，中國經濟急速增長8.7%，而當其時中國的財富增長及農村迅速城市化帶動電器消費以年複合增長率約15.3%上升，於二零零九年達至每戶人民幣359元。「家電下鄉」、「家電以舊換新」及「節能產品惠民工程」亦進一步帶動了消費。

## 行業概覽

隨著電器需求上升，電器EPS包裝產品市場的產量由二零零六年約117,000噸大幅上升至二零一零年約183,000噸，該期間的年複合增長率約為11.8%。另一方面，由於二零零九年受到環球經濟衰退及激烈競爭上升影響，二零零六年至二零零九年間的市場產值維持於人民幣28億元水平，年複合增長率約為-0.5%，並於二零一零年激增至大約人民幣38億元。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年期間中國電器包裝的EPS包裝產品生產行業產量及產值。

中國電器包裝的EPS包裝產品生產行業產量及產值



附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

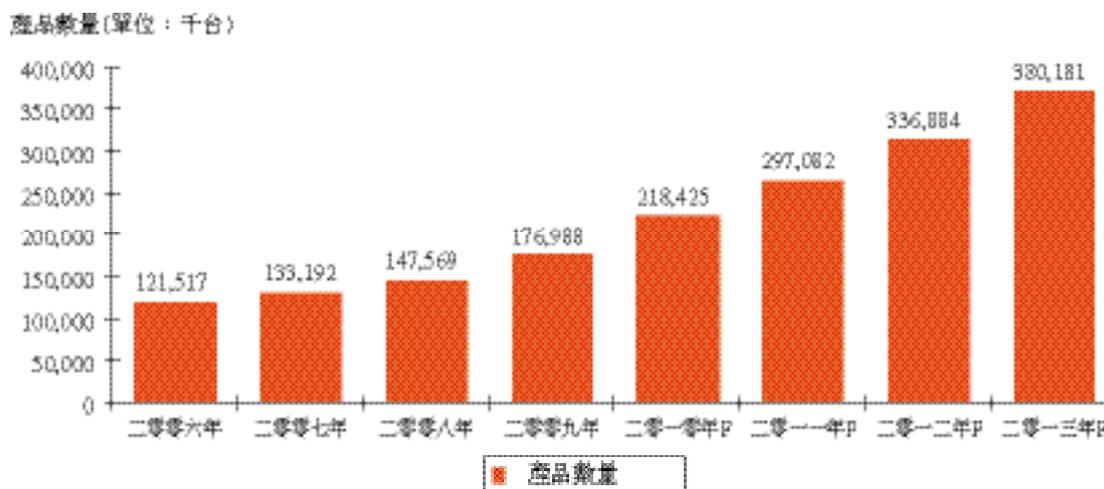
國內電器銷量每年增長約13.4%，增長速度較該等家電的EPS包裝產品產量為快。LCD電視機取代了陰極射線管電視機，兩者銷量的此消彼長（陰極射線管電視機消費由佔電視機總銷量的約93%下降至38%），節省了EPS的包裝物料。由於(i)政府政策刺激電器需求，(ii)城市化迅速發展，(iii)中國人民的收入及財富增加進一步帶動未來家電消費，(iv)通脹以及材料成本及生產經費上升，(v)電器消費品產量增長，及(vi)環球經濟復甦帶動出口市場復甦，預期於二零一零年至二零一三年電器EPS包裝產品產量及產值的年複合增長率分別約為14.3%及18.3%。

## 行業概覽

### 電器對EPS包裝產品的需求

中國需要EPS包裝產品的電器(電視機、冰箱、洗衣機及空調)估計數量由二零零六年約122,000,000台上升至二零一零年約218,000,000台，期間年複合增長率約15.8%。此大幅上升乃由於與其他備選包裝產品(如EPE及硬紙板)相比，EPS具有更好的減震性能以及更低的生產及物流成本。EPS材料可再生率的提高以及創新的EPS樹脂的推出亦有利於EPS包裝產品需求增長。此導致中國EPS保證產品需求增長，並預期於二零一一年至二零一三年該需求將以約13.1%的年複合增長率大幅增長。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

中國需要EPS包裝產品的電器數量



附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

由於整體增長，於二零零六年至二零一零年期間四類電器需求的年複合增長率約15.8%。在四種電器之中，冰箱於該段期間的增長最為顯著，年複合增長率為29.3%，其次為洗衣機，年複合增長率約為17.1%。第三位為空調，年複合增長率約為14.5%；而最少為電視機，年複合增長率約為8.6%。以下表格按產品種類載列二零零六年至二零一零年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

## 行業概覽

### 按產品種類載列中國需要EPS包裝產品的電器數量(二零零六年至二零一零年)

排名	二零零六年			二零零七年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	41,839	34.4	空調	48,156	36.2
2	電視機	37,364	30.7	電視機	33,750	25.3
3	洗衣機	23,525	19.4	洗衣機	26,643	20.0
4	冰箱	18,789	15.5	冰箱	24,643	18.5
合計		121,517	100.0		133,192	100.0
排名	二零零八年			二零零九年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	49,547	33.6	空調	57,033	32.2
2	電視機	40,491	27.4	電視機	43,348	24.5
3	洗衣機	29,789	20.2	洗衣機	40,578	22.9
4	冰箱	27,742	18.8	冰箱	36,029	20.4
合計		147,569	100.0		176,988	100.0
排名	二零一零年					
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)			
1	空調	71,999	33.0			
2	冰箱	52,020	23.8			
3	洗衣機	50,218	23.0			
4	電視機	44,188	20.2			
合計		218,425	100.0			

附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 思緯報告

在四種家電之中，空調是二零零六年至二零零九年間最需要EPS包裝產品，其次為電視機；兩者合計約佔中國需要EPS包裝產品的四類家電於該段期間市場總額的56.7%至65.1%。中國家庭財富增加，政府政策鼓勵及全球暖化導致對空調需求上升強勁，而二零零八年北京奧運推動電視機的需求高速增長，且於二零零九年的最高增長率約為20.0%。空調及電視機所佔的需求份額受冰箱及洗衣機的強勁需求增長所影響，而該等增長受中國境內農村迅速城市化及政府補貼政策所驅動。需要EPS包裝產品的冰箱估計數量由二零零六年約18,800,000台上升至二零零九年約40,600,000台，顯示出最強勁的增長並逼近電視機的需求。需要EPS包裝產品的洗衣機估計數量由二零零六年約為23,500,000台上升至二零零九年約36,000,000台。

## 行業概覽

四類電器(電視機、冰箱、洗衣機及空調)對EPS包裝產品的需求預期會顯示出樂觀的增長趨勢，此乃由於(i)中國城市家庭更換舊電器及農村家庭購買新電器的需求，(ii)中國零售商的電器銷售網絡擴大，(iii)中國收入水平及生活水準提高，及(iv)海外出口量增加。以下表格按產品種類載列二零一零年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的電器估計數量。

### 按產品種類載列中國需要EPS包裝產品的電器數量(二零一一年至二零一三年)

排名	二零一一年			二零一二年		
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)
1	空調	103,738	34.9	空調	114,861	34.1
2	冰箱	76,636	25.8	冰箱	81,557	24.2
3	洗衣機	62,608	21.1	洗衣機	77,538	23.0
4	電視機	54,100	18.2	電視機	62,928	18.7
合計		297,082	100.0		336,884	100.0
排名	二零一三年					
	電器產品	產品數量 (千台)	佔總數的 百分比(%)			
1	空調	127,160	33.5			
2	冰箱	95,501	25.1			
3	洗衣機	84,356	22.2			
4	電視機	73,164	19.2			
合計		380,181	100.0			

附註：上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源：中華人民共和國國家統計局；思緯報告

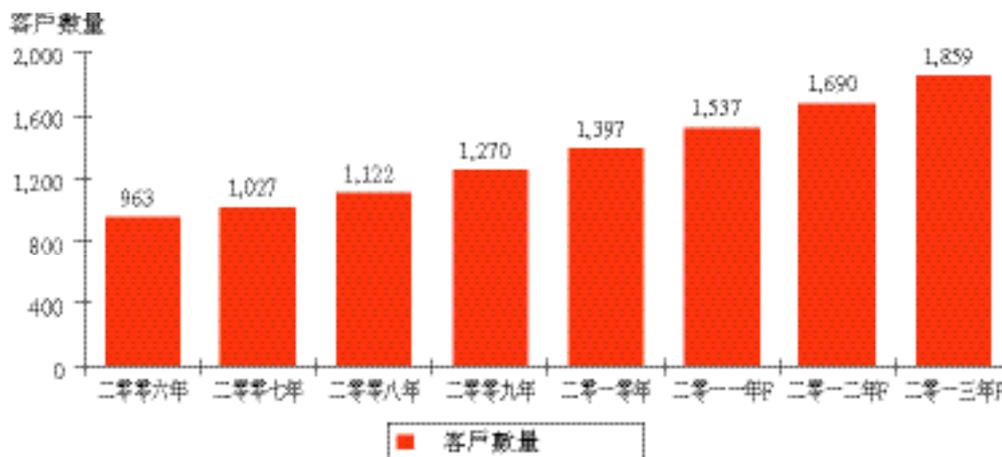
於二零零六年至二零一三年期間，中國冰箱及洗衣機對EPS包裝產品的需求表現得最為強勁，年複合增長率分別為26.2%及17.6%。於二零零九年，每100戶農村家庭的冰箱及洗衣機擁有率僅約為37.1及53.1台。由於中國農村收入水平提高及補貼性電器購買政策推行，預期農村家庭對冰箱及洗衣機的需求將進一步增長。

### EPS包裝產品的電器客戶群

隨著客戶(電器生產商)數量由二零零六年約963名參與者增加至二零一零年約1,397名參與者(年複合增長率約9.8%)，EPS包裝產品的電器客戶群規模穩步擴大。該規模將進一步擴大至二零一三年約1,859名參與者，二零一一年至二零一三年的年複合增長率約為10.0%。以下圖表顯示二零零六年至二零一三年中國需要EPS包裝產品的客戶(電器生產商)數量。

## 行業概覽

中國需要EPS包裝產品的客戶(電器生產商)數量



附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調  
資料來源： 中華人民共和國國家統計局；思緯報告

13億中國人口形成的龐大內需規模及充足勞動供給驅動中國電器生產基地的步伐及成立，此導致二零零六年至二零一零年EPS包裝產品的客戶數量增長。該等生產基地主要位於珠三角、長三角、環渤海地區，包括安徽、合肥、南充、江西、湖北及武漢、成都、四川、重慶等地。由於未來，龐大內需會持續增長，電器EPS包裝產品的客戶數量將依目前趨勢穩步上揚。

客戶預期EPS包裝產品生產商提供價廉物美且始終如一的EPS包裝產品、及時服務、全面EPS包裝解決方案以及本地化供應。彼等高度關注在彼等電器產品概無質量不對稱下的營運成本。

### EPS包裝產品的市場競爭及趨勢

電器EPS包裝產品市場由當前眾多包裝產品生產商分佔。於二零一零年，十大市場領導者約佔中國總市場份額的35.0%，此乃由於彼等能夠憑藉生產能力、技術及資本力量上的優勢而在分銷網絡、價格及穩定質量方面具有競爭力，從而獲得相應地位。彼等會擠壓規模較小的市場參與者，以應對企業生存及維持良好經營中出現的挑戰。尤其是，安徽省滁州市約有30個包裝生產商，四川省及重慶市共有約150個包裝生產商。根據思緯所作的市場調查報告，本集團約佔安徽省滁州市電器消費品EPS包裝的47%，約佔四川省及重慶市電器消費品EPS包裝的70%，約佔中國的4.3%。鑑於EPS包裝產品尺寸較大、硬度較高，故長距離運輸成本較高。因此，電器生產商將偏好選擇鄰近其生產基地的EPS包裝產品供應商。以下表格載列二零一零年中國十大電器EPS包裝產品供應商。

## 行業概覽

### 二零一零年中國十大電器EPS包裝產品供應商所佔市場份額(就收入而言)

排名	公司名稱	收入(人民幣百萬元)	收入市場份額(%)
1	A公司	447	11.6%
2	B公司	316	8.2%
3	本公司	166	4.3%
4	C公司	128	3.3%
5	D公司	90	2.3%
6	E公司	70	1.8%
7	F公司	54	1.4%
8	G公司	50	1.3%
9	H公司	48	1.3%
10	I公司	47	1.2%
	十大公司小計	1,416	36.7%
	其他公司	2,428	63.3%
	合計	3,844	100.0%

附註： 上述數據及分析的電器集中於4個類別，包括(1)電視機、(2)冰箱、(3)洗衣機及(4)空調

資料來源： 思緯報告

電器EPS包裝產品生產商將增加與國際包裝生產商的互動，以發展業務合作關係以及引進外資、先進技術及管理經驗來加速提升中國電器EPS包裝行業，從而邁向國際。由於電器生產商現正將彼等產品出口到中國境外，彼等產品(包括電器包裝)必須符合國際標準或進口國標準。

中國EPS包裝產品生產商的角色正透過提供綜合生產及服務，其中包括包裝產品設計、生產、包裝電器產品、倉儲及存儲已包裝電器產品以及運輸及配送該等已包裝產品至指定目的地，從純粹的生產商向全面EPS保證解決方案供應商轉變。

不斷加強生產技術的同時，輕巧的EPS產品的提升一直是電器包裝的關注焦點之一。例如，一窗式空調EPS包裝已得到改進，使得EPS包裝產品的重量減輕約50%。其他重要焦點包括環保產品及生產採用「低碳生態設計」的電器包裝，該等產品均為可再生的生物可降解材料，從而維持業務的可持續性。

## 行業概覽

根據思緯的意見，符合「減量化」、「復用」、「回收」及「再生」任一特征的包裝產品被認為是環保型產品。EPS包裝生產的增強及EPS包裝產品的可再生性將嘗試用於與其他替代材料(如植物纖維及紙張)互相競爭。EPO等較輕材料將嘗試在日後用於降低付運成本，而添加如EPS的新配料將用於縮短生產時間。

EPO已發展成為包裝電器中EPS的替代品，主要用於LCD及等離子電視機以及其他高端易損電器，並成為空調及洗衣機的替代組件以減少震盪。EPO將EPS的優點最大化，具有結實堅硬、多種抗震的特點，減少了包裝量；其擁有較高的復用率及再生率。然而，EPO包裝產品價格通常為EPS包裝產品的3到4倍，因此於未來3到5年，EPS仍將處於主流，並且電器的使用會持續增加。

### 附註

於二零一一年一月五日，本集團聘請思緯對中國為包裝電器消費品(包括電視機、空調、洗衣機及冰箱在內)所生產的包裝產品進行市場調查，費用約為328,000港元。市場調查結果載於思緯所發表的報告內。本集團董事確認，思緯(包括其所有附屬公司、部門及單位)於各方面均獨立於本集團，與本集團概無關連。思緯(代表其本身、其附屬公司、部門及單位)確認，該市場調查報告乃於其一般業務過程中編製，其亦已准許本集團於本文件中引用該市場調查報告及使用該報告所載信息。

思緯報告所載資料乃以數據及信息獲取方法取得，其包括(i)由思緯所進行的案頭研究(包括特定行業文獻、政府／規管資料來源、網上資料來源、第三方報告及調查、行業報告及分析報告、行業聯繫及由思緯所維持的數據庫)；以及(ii)透過訪問主要利益相關者及行業專家(包括中國電器消費品生產商、包裝材料供應商及包裝產品生產商)進行初步研究。

思緯於二零零三年成立，為一間於全球擁有接近6,000名僱員的調查機構，其遍及超過62個國家逾100個城市。其為倫敦證券交易所上市公司Aegis Group plc的一間市場調查機構。思緯的業務顧問單位的服務包括市場研究、市場估算、佔有率及分割分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報。

本文件載有摘錄自思緯報告的部分資料，其分別載於題為「概要」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」章節。