

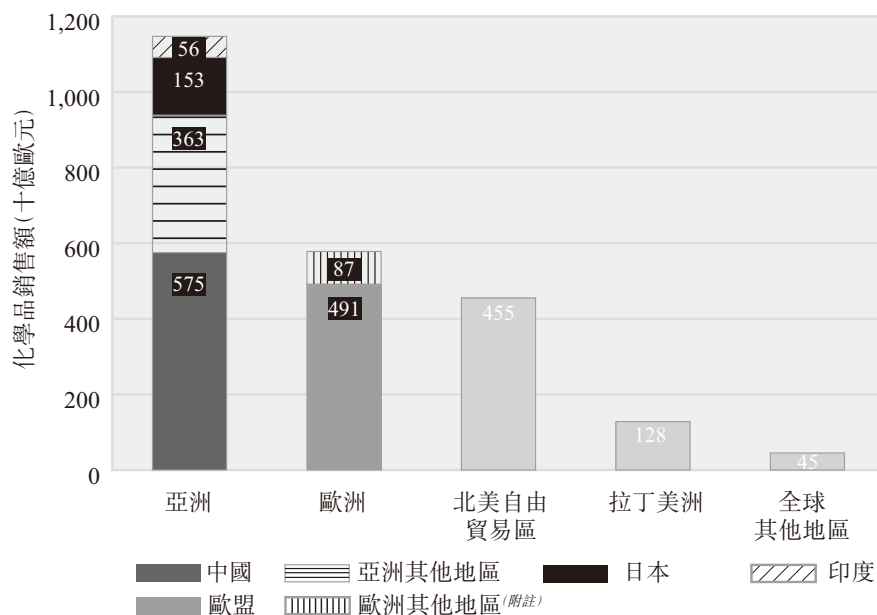
行業概覽

本節載有關於我們所經營行業的資料及統計數據。部分該等資料及數據乃摘自公開的政府官方來源及部分摘自獨立第三方刊物，惟未經我們、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的聯屬人或顧問獨立審核。本公司或其關連人士及／或保薦人並無委託編撰載於本招股章程的資料及統計數據。我們相信，上述資料及統計數據的來源就該等資料及統計數據而言屬適當來源，並已於摘錄及轉載該等資料及統計數據時作出合理整理。我們並無理由相信，該等資料及統計數據屬虛假或誤導或有任何事實有所遺漏致使該等資料及統計數據虛假或誤導。我們並未就該等資料的正確性或準確性發表任何聲明。我們於轉載及摘錄該等資料時已採取我們認為合理的審慎態度。

全球化工行業概覽

根據歐洲化學工業委員會(「CEPIC」)於二零一一年九月刊發的一份報告，於二零一零年，估計全球化學品銷售額約為23,530億歐元(約人民幣195,380億元)。亞洲為全球化學品銷售額最高的地區，化學品銷售額約為11,470億歐元(約人民幣95,240億元)，佔全球化學品銷售額約48.7%，其後為歐盟及北美自由貿易區。中國的化學品銷售額達約5,750億歐元(約人民幣47,740億元)，於全球所有國家中排名首位。亞洲、歐盟及北美自由貿易區共佔二零一零年全球化學品銷售額92.6%。下圖列示二零一零年估計全球化學品銷售額：

二零一零年度按地區劃分的全球化學品銷售額



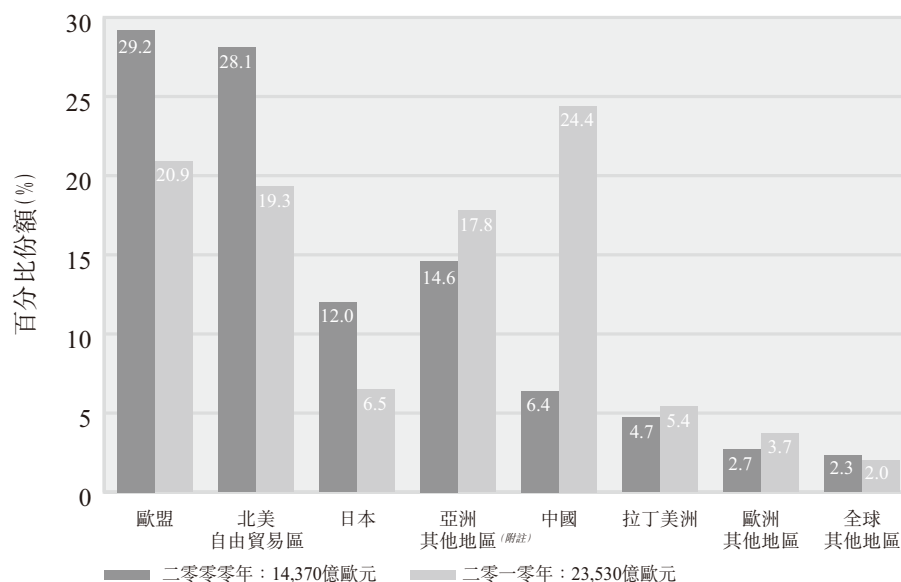
資料來源：CEPIC Chemdata International

附註：歐洲其他地區 = 瑞士、挪威及其他中歐及東歐地區
(不包括新歐盟12國)

行業概覽

近年，全球化工行業增長穩健。根據CEFIC於二零一一年九月發佈的報告，全球化學品銷售額由二零零零年約14,370億歐元(約人民幣119,320億元)增加至二零一零年約23,530億歐元(約人民幣195,380億元)，複合年增長率約為5.1%。同期，中國化學品產量高速增長，佔全球化學品銷售額的比例由二零零零年約6.4%增加至二零一零年約24.4%。下圖列示選定國家及地區於二零零零年及二零一零年佔全球化學品銷售額的百分比份額：

選定國家及地區佔全球化學品銷售額的百分比份額



資料來源：CEFIC Chemdata International

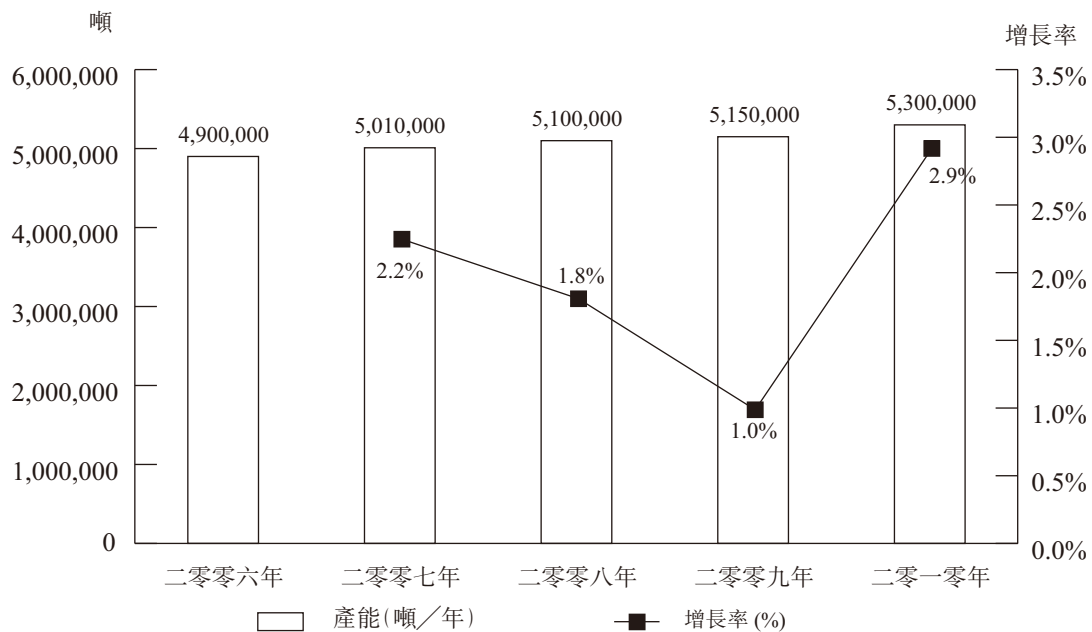
附註：亞洲其他地區(不包括中國及日本)

根據CEFIC於二零一一年九月發佈的報告，全球化學品銷售額不包括有關製藥工業的化工產品的銷售額。全球化學品銷售額由四個主要的行業分部組成，即(i)精細、特殊及消費化學品；(ii)石化；(iii)鹵素；及(iv)塑料。本集團苯酐產品及富馬酸通常用作多個工業生產流程及有關塑料的消費產品的原材料。因此，全球化學品銷售額及中國化工行業的推動表示本集團經營所在市場的前景。

行業概覽

根據千訊(北京)信息諮詢有限公司於二零一一年編製的中國苯酐體行業發展研究報告，苯酐全球總產能由二零零六年約4,900,000噸增加至二零一零年約5,300,000噸，複合年增長率約為2.0%。下圖列示二零零六年至二零一零年的全球苯酐產能：

二零零六年至二零一零年的全球苯酐產能



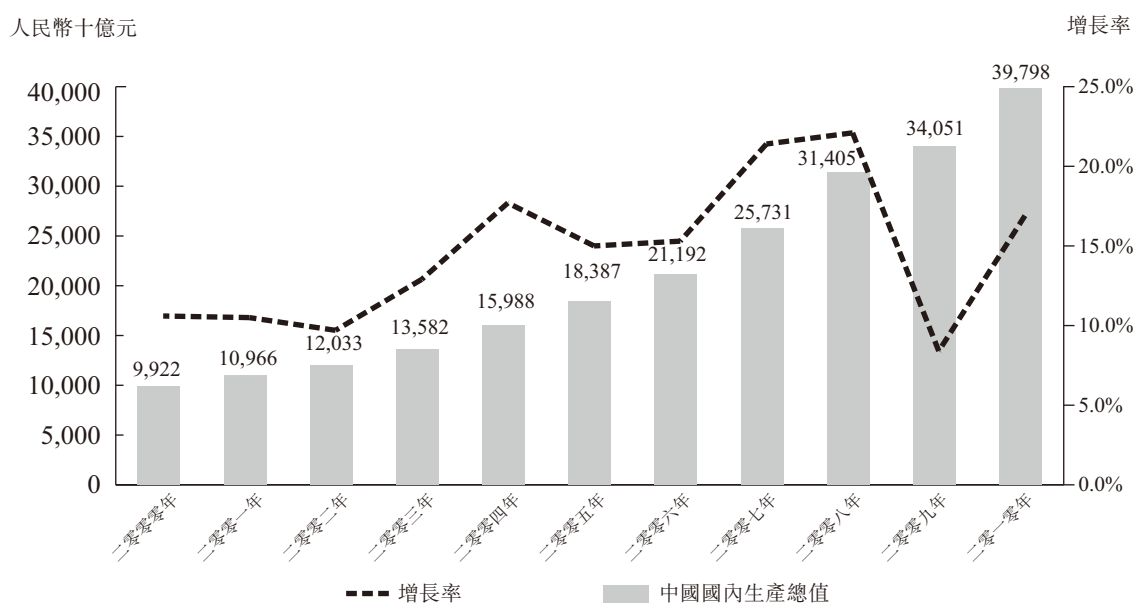
資料來源：中國苯酐體行業發展研究報告

中國經濟及化工行業概覽

近年中國經濟的發展

中國經濟乃全球增長最快速的經濟體系之一。根據中國國家統計局的資料，於二零一零年，儘管全球金融危機導致全球經濟放緩，中國的國內生產總值仍達約人民幣39.8萬億元，較二零零九年增長約16.9%。於過去25年間，中國的國內生產總值維持約15.8%的複合年增長率。我們相信，中國的經濟發展已為工業及消費產品的市場擴展奠下基礎，我們預期這可促進中國苯酚及富馬酸市場的持續發展。下圖列示中國於二零零零年至二零一零年的國內生產總值：

中國於二零零零年至二零一零年的國內生產總值



資料來源：中國國家統計局

城市人口及可支配收入增加

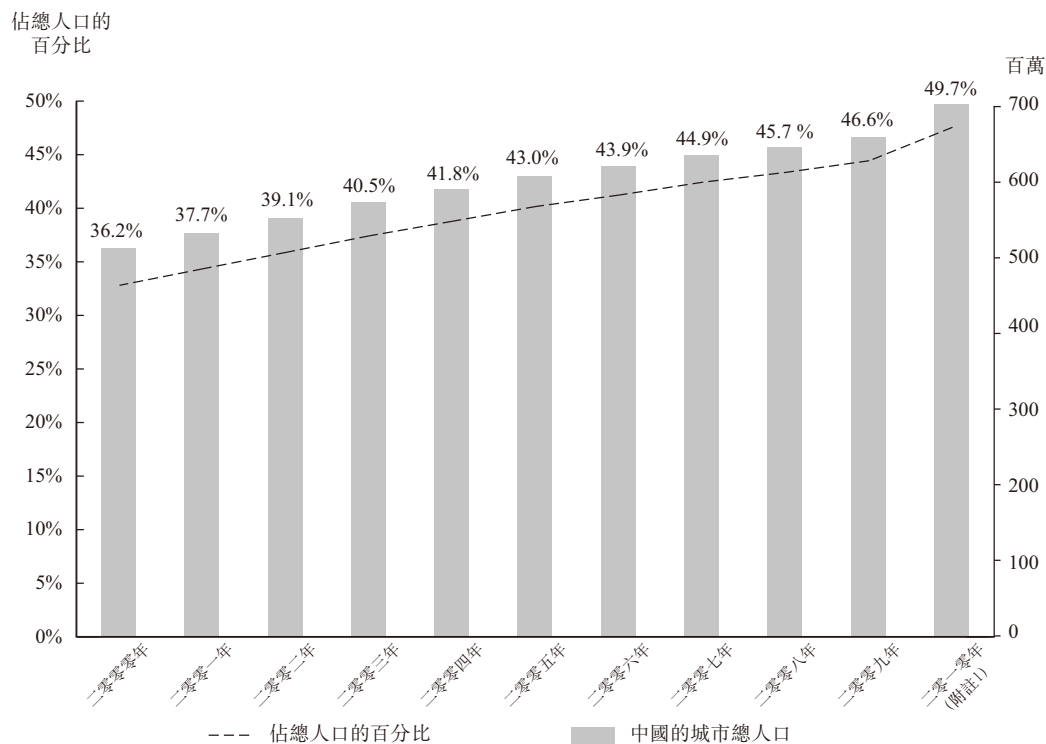
城市化帶動建築、工業及消費產品、食品及飲料的需求。於過去20年間，中國的城市人口增長越來越急速。根據中國國家統計局的資料，於二零一零年，中國49.7%的人口或666,000,000名市民居於城市地區，而於一九九零年則有26.4%的人口或302,000,000名市民居於城市地區。於一九九零年至二零一零年期間，城市人口增加的複合年增長率約為3.8%，高於總人口增加的複合年增長率0.6%。

中國市民的購買力於過去20年間顯著提高。根據中國統計年鑒2010及中國國家統計局的資料，由一九九零年至二零一零年，中國城市居民的家庭人均可支配收入以13.5%的複合年增長率增長，自一九九零年的人民幣1,510元增加至二零一零年的人民幣19,109元。

行業概覽

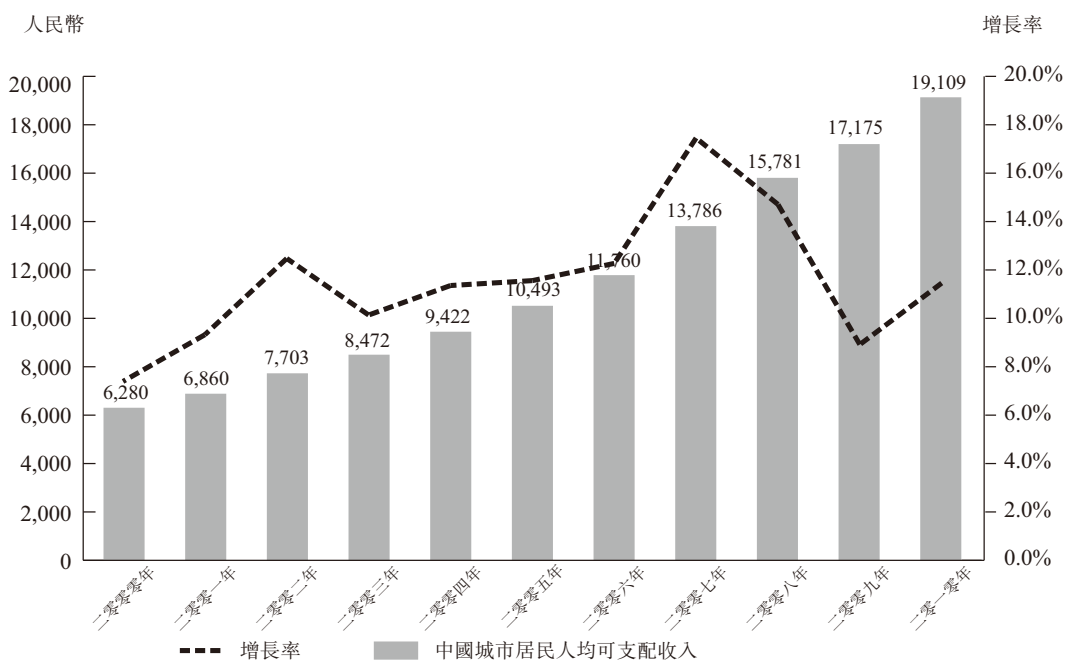
下圖列示二零零零年至二零一零年中國的城市化率、城市總人口及城市居民人均可支配收入：

二零零零年至二零一零年中國的城市化率



資料來源：中國國家統計局

二零零零年至二零一零年中國城市居民人均可支配收入



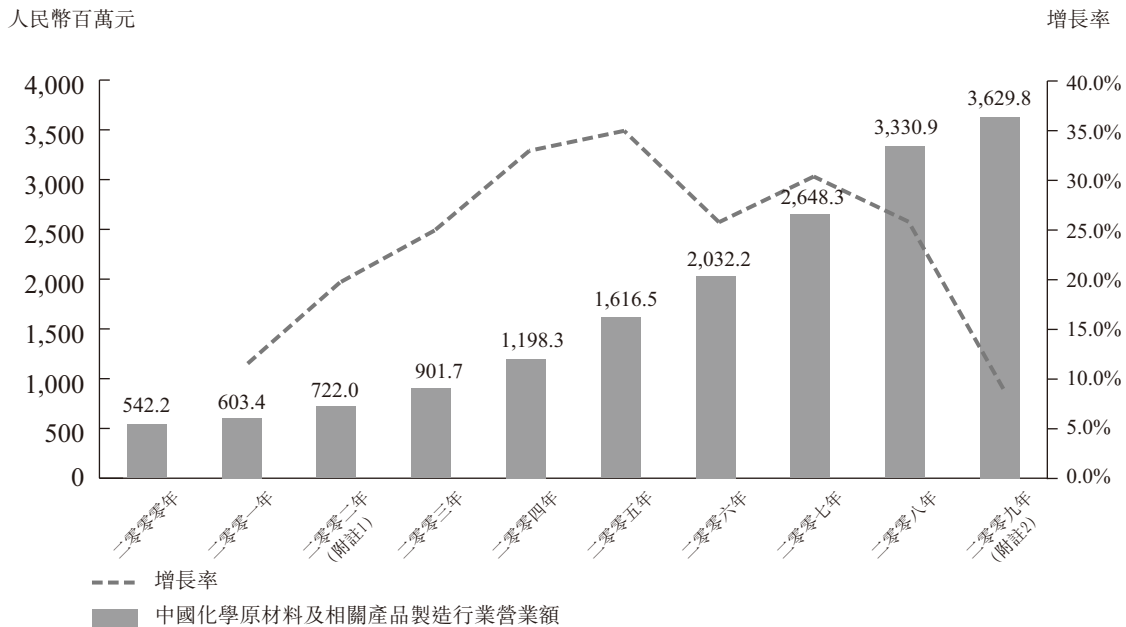
資料來源：中國統計年鑒2010及中國國家統計局

行業概覽

中國化工行業的發展

化工行業於近年快速增長。根據各有關年度的中國統計年鑒，化學原材料及相關產品製造行業的營業額由二零零零年約人民幣542,000,000元增加至二零零九年約人民幣3,630,000,000元，複合年增長率約為23.5%。銷售額快速增長及整體化工行業的需求帶動化工行業於上游市場的擴張。下圖列示二零零零年至二零零九年中國化學原材料及相關產品製造行業的營業額：

二零零零年至二零零九年中國化學原材料及
相關產品製造行業的營業額



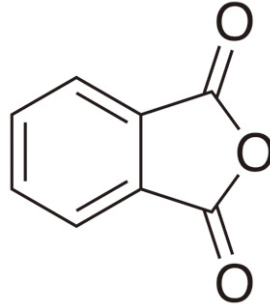
資料來源：中國統計年鑒

附註1：由於無法取得於二零零二年的行業相關營業額，故數字代表行業總產值。

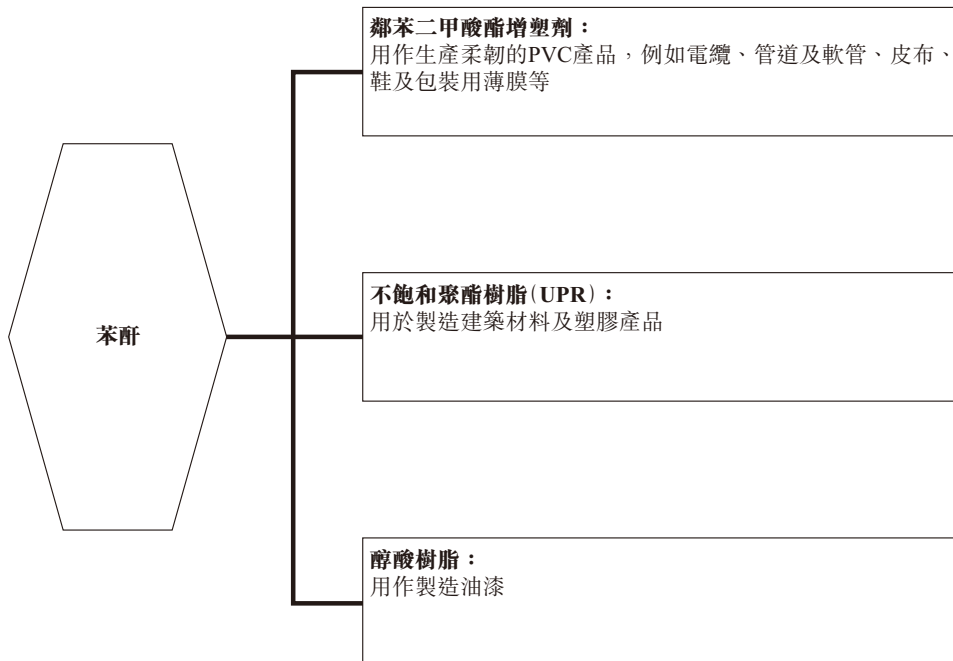
附註2：最新刊發的中國統計年鑒並無載列二零一零年的營業額數字。

中國的苯酐市場

苯酐是一種CAS編號為85-44-9的化學混合物，是本集團的產品。於室溫下，其為白色固體物。下圖為苯酐的鍵線式：

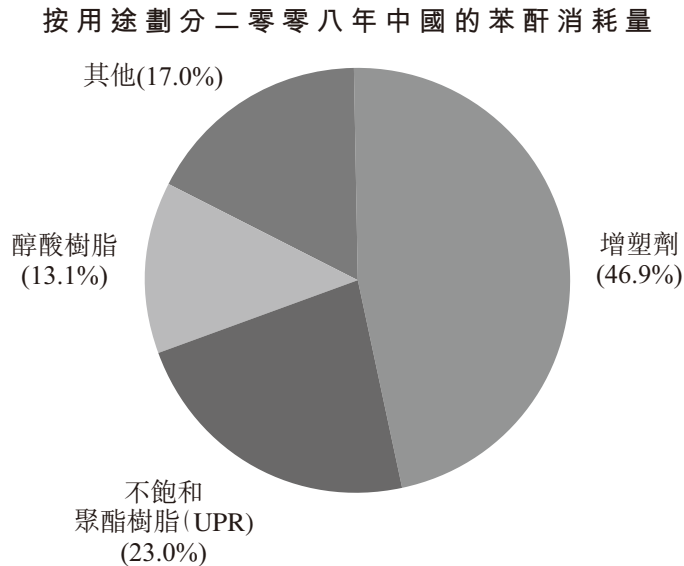


根據中國化工報，本集團的主要產品苯酐為十大基本化學原材料之一，並用於多項工業生產過程中。苯酐主要用於生產三種重要工業物料，即(i)鄰苯二甲酸酯增塑劑；(ii)不飽和聚酯樹脂(UPR)；及(iii)醇酸樹脂。該等物料可用於其他工業生產、建築過程及消費產品的生產過程中。下圖為苯酐的主要用途的簡示圖：



按用途劃分中國的苯酐消耗量

根據中國不飽和聚酯樹脂行業協會的資料，於二零零八年，中國苯酐總使用量約46.9%用於生產增塑劑，其次為不飽和聚酯樹脂(UPR)及醇酸樹脂，分別佔苯酐總使用量23.0%及13.1%。使用苯酐作為生產其他材料的原材料，通過加入其他原材料，可取得較最初苯酐投入量為高的產量。下圖按用途列示二零零八年中國的苯酐消耗量：



資料來源：中國不飽和聚酯樹脂行業協會

苯酐於中國的消耗量及供應

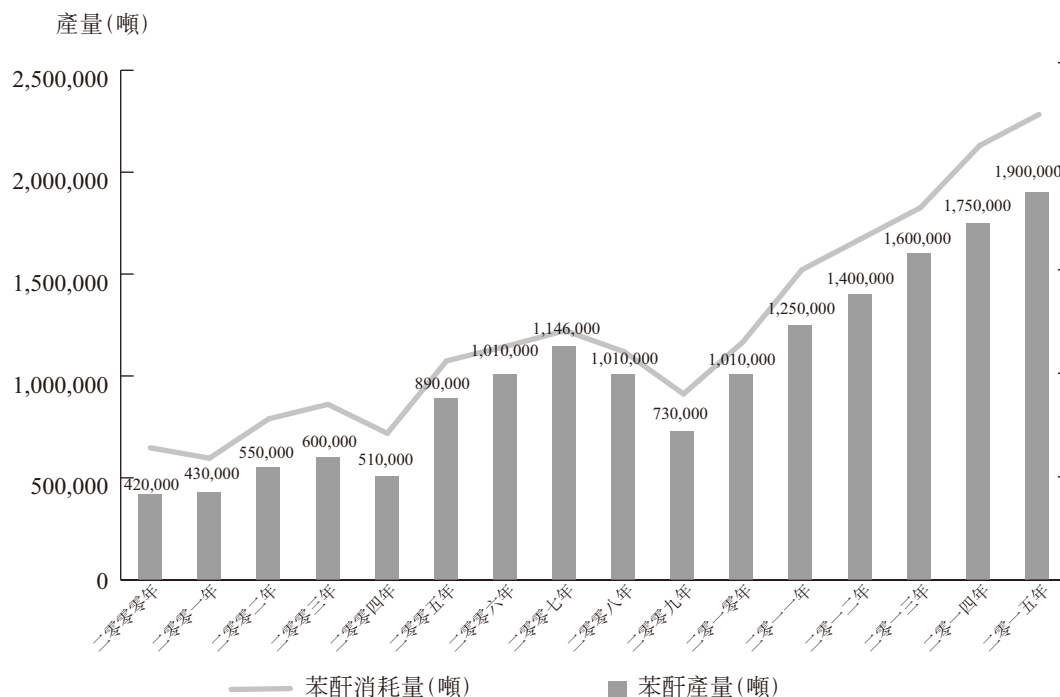
根據中國苯酐體行業發展研究報告，於二零一零年，苯酐於中國的總消耗量達1,150,000噸，較二零零九年的900,000噸增長約27.8%。苯酐於中國的總產量於二零一零年達1,010,000噸，較二零零九年的730,000噸增長約38.4%。我們的董事認為，二零一零年的苯酐消耗量及產量增加主要由於全球經濟從金融危機中復甦，因為我們的大部分目標客戶均為苯酐下游產品(如於中國廣泛用於製造(其中包括)消費品的聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑)的製造商。因當時全球經濟復甦，中國製造的消費品的全球需求增加，從而導致製造終端消費品所需的中間物料的原材料(即苯酐)的需求增加。務請注意近年於中國出現苯酐供應嚴重短缺的情況，而有關短缺依賴於二零零零年至二零零八年期間平均從海外市場淨進口約165,000噸得以解決。

根據中國不飽和聚酯樹脂行業協會的資料，中國於二零零零年至二零一零年的苯酐產量及消耗量的複合年增長率分別約為9.2%及6.0%。根據上述苯酐產量及消耗量的複合年增長率，我們的董事認為，苯酐產量及消耗量的趨勢整體上與全球及中國化工行業的增長趨勢(二零零零年至二零一零年間全球化學品銷售額及二零零零年至二零零九年間中國化學原材料及相關產品製造行業營業額的複合年增長率分別約為5.1%及23.5%)一致。

行業概覽

下圖列示二零零零年至二零一零年中國苯酐的產量及消耗量及預測二零一一年至二零一五年的中國苯酐產量及消耗量：

二零零零年至二零一五年中國苯酐的產量及消耗量



資料來源：中國不飽和聚酯樹脂行業協會及中國苯酐體行業發展研究報告

苯酐產品及原材料的定價

苯酐於中國的售價一般透過激烈的拍賣過程釐定，而產品的市價為公眾可得知的。定價乃根據(其中包括)原油價格、苯酐的生產成本及其原材料的供應及價格而釐定。鑒於苯酐原材料的價格通常構成苯酐生產成本的主要部分，故原材料的價格波動會對苯酐的定價造成重大影響。

生產苯酐的主要原材料為鄰二甲苯(OX)。由於鄰二甲苯(OX)為原油的主要副產品，故本集團的原材料價格易受國際原油價格波動影響。鄰二甲苯(OX)的價格於近年顯著受原油價格變動影響。進一步詳情請參閱本招股章程「業務」一節中「原材料、公用設施及供應商」一段。

利用苯酐作增塑劑

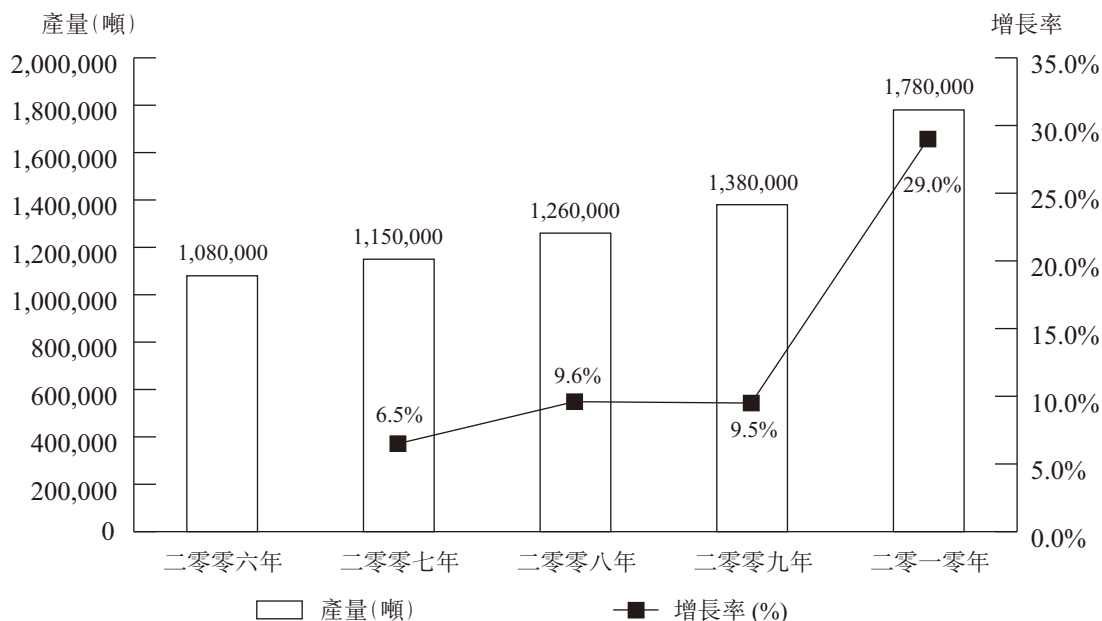
根據中國不飽和聚酯樹脂行業協會的資料，苯酐的主要用途為製造增塑劑。增塑劑為一種物料，當加進另一種物料(一般為塑膠)時，可令該種物料變得柔韌、富彈性及易於加工。日常生活中應用增塑劑的例子包括用水軟化黏土，以及用油增塑可使古船防水的瀝青。時至今日，現代的增塑劑為人造有機化學品，大部分為酯類，如己二酸及鄰苯二甲酸酯。

行業概覽

根據中國苯酐體行業發展研究報告，中國增塑劑總產量於二零一零年達致1,780,000噸，較二零零九年約1,380,000噸增長約29.0%。二零零六年至二零一零年增塑劑產量的複合年增長率約為13.3%。

下圖列示二零零六年至二零一零年中國增塑劑的產量：

二零零六年至二零一零年中國增塑劑的產量



資料來源：中國苯酐體行業發展研究報告

重要的是，增塑劑並非僅為色素或填充劑之類的添加劑，其為決定聚合物產品的物理性質的主要組成部分。增塑劑為透過簡單的化學反應產生的無色無味液體。現時有超過300種不同類型的增塑劑，其中約50至100種作商業用途。最常用的增塑劑為鄰苯二甲酸酯。

塑膠行業主要利用鄰苯二甲酸酯軟化一種常見的塑膠聚氯乙烯(PVC)。聚氯乙烯(PVC)廣泛應用於我們日常使用的多種具成本效益、技術性能水平不同的產品，包括應用於救生用醫療儀器如醫療喉管及血袋、鞋類、電纜、包裝、文具及玩具等。此外，鄰苯二甲酸酯用於其他非聚氯乙烯(PVC)產品，如油漆、橡膠產品、黏合劑及化妝品。

聚氯乙烯(PVC)是樓宇及建築方面使用最廣泛的聚合物，超過50%的西歐聚氯乙烯(PVC)年產量乃用於此分部。大量具彈性的聚氯乙烯(PVC)以鄰苯二甲酸酯增塑。經增塑的聚氯乙烯(PVC)於樓宇及建築方面的兩個主要用途為(i)包覆及屋頂膜；及(ii)電纜、地板及牆面塗料。

包覆及屋頂膜

由於聚氯乙烯(PVC)耐用、高度隔熱且具優良的耐候性，可有效抗紫外光及臭氧，故被選用於包覆(樓宇表層)及屋頂。

電纜、地板及牆面塗料

經增塑的聚氯乙烯(PVC)現廣泛應用於電絕緣物料，以保護電線及使用於樓宇及建築項目的電纜絕緣，其亦為傳輸電纜及光纖的理想絕緣體。此外，地板材料製造商將鄰苯二甲酸酯增塑劑與聚氯乙烯(PVC)粉末混合，以生產柔軟及具彈性的製成品，為全球的樓宇建造舒適、安全及時尚的地板。由於經增塑的聚氯乙烯(PVC)耐用、具成本效益、富彈性及用途廣泛，於所有經增塑的聚氯乙烯(PVC)中，約25%用於電線、電纜及電力行業。

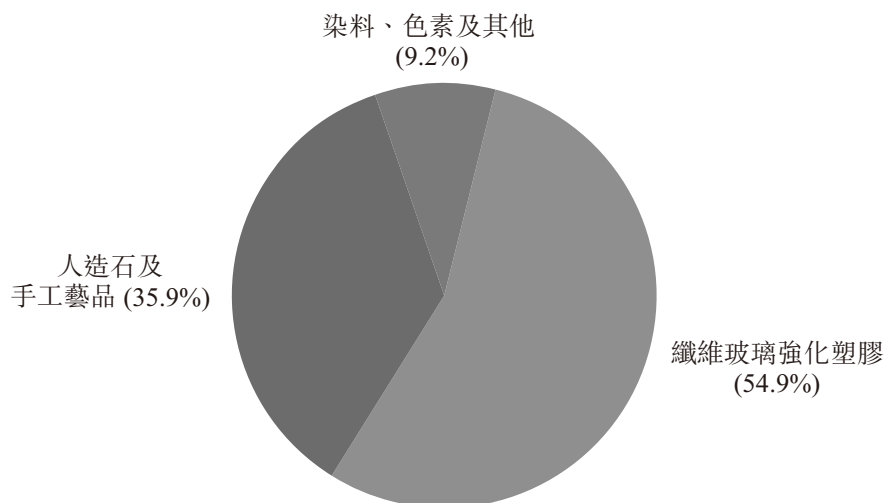
此外，經增塑的聚氯乙烯(PVC)富彈性且強韌，此兩項特性均為醫療儀器的基本及不可或缺的要求。柔軟的聚氯乙烯(PVC)易於消毒及減少可使病情惡化或降低治療效果的感染機會。其透明的性質減低藥物的潛在致命過失。標籤可直接印於聚氯乙烯(PVC)上，且不會褪色，因此可提升安全性。經增塑的聚氯乙烯(PVC)亦用於聚氯乙烯(PVC)導尿管及血袋。

根據中國化工報於二零零八年的文章，以產量及消耗量計算，中國增塑劑市場為二零零七年亞洲最大的市場，於中國的產量及消耗量分別達1,200,000噸及1,600,000噸。然而，中國的增塑劑市場在產能方面較其他發達國家的同業者小。就我們所深知及所悉及經考慮亞太地區化學品產量的增長及上文所述製造中國化學品原材料的營業額，我們的董事相信，由於由聚酯樹脂、醇酸樹脂及增塑劑(均須使用苯酐作為原材料)製成的消費品的國內需求尤為強勁，中國的增塑劑市場日後會持續增長及發展。

利用苯酐作不飽和聚酯樹脂(UPR)

不飽和聚酯樹脂(UPR)為耐用的樹脂製聚合物。根據中國不飽和聚酯樹脂行業協會的資料，不飽和聚酯樹脂(UPR)的主要用途為生產纖維玻璃強化塑膠(「纖維玻璃強化塑膠」)，佔二零一零年中國不飽和聚酯樹脂(UPR)總消耗量約54.9%。下圖按用途列示二零一零年中國不飽和聚酯樹脂(UPR)消耗量：

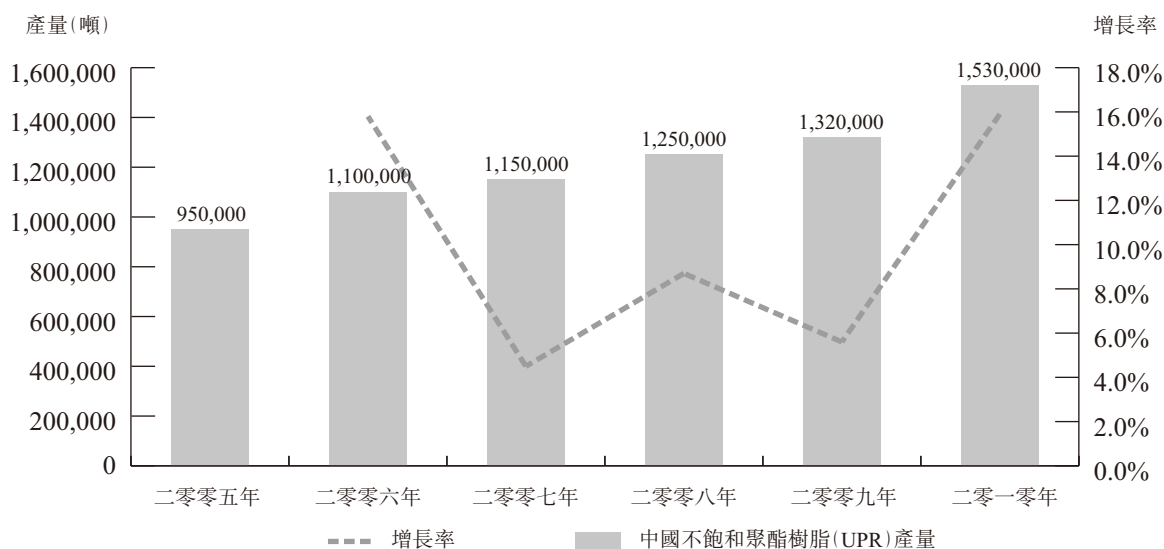
按用途劃分二零一零年中國不飽和聚酯樹脂(UPR)消耗量



資料來源：中國不飽和聚酯樹脂行業協會

由於不飽和聚酯樹脂(UPR)擁有輕身但耐用的特性，可用於生產多種汽車零件、高速列車、風力發電場渦輪機、化學品容器、管道、船隻及其他多種產品。受中國汽車、運輸、建築及新能源行業對不飽和聚酯樹脂(UPR)的需求帶動，不飽和聚酯樹脂(UPR)產量於二零零五年至二零一零年的複合年增長率達約10.0%。下圖列示二零零五年至二零一零年於中國的不飽和聚酯樹脂(UPR)產量：

二零零五年至二零一零年中國不飽和聚酯樹脂(UPR)的產量



資料來源：中國不飽和聚酯樹脂行業協會

中國苯酐行業的架構

根據中國苯酐體行業發展研究報告，中國苯酐行業分散各地。中國有超過30家苯酐生產商。最大的八家苯酐生產商合共佔中國苯酐行業於二零一零年的產能約37.4%。以產能計，中國主要供應商的排名如下：

公司名稱	產能 (噸/年)	佔總產能 百分比
1) 山東宏信化工股份有限公司.....	180,000	7.8%
2) 鎮江聯成化工公司.....	120,000	5.2%
3) 中國石油化工股份有限公司金陵分公司	120,000	5.2%
4) 河南慶安化工科技股份有限公司.....	120,000	5.2%
5) 德國巴斯夫南京分公司.....	100,000	4.3%

資料來源：中國苯酐體行業發展研究報告

以產能計，中國主要省份的排名如下：

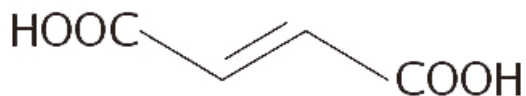
省份	佔總產能 百分比
1) 山東省.....	21.6%
2) 廣東省.....	19.8%
3) 江蘇省.....	18.9%

資料來源：中國苯酐體行業發展研究報告

根據中國苯酐體行業發展研究報告，中國於二零一零年的苯酐總產量約為1,010,000噸。根據上述數據及本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度的苯酐實際產量約19,800噸，本集團於中國的苯酐總市場份額約佔2.0%。

中國的富馬酸行業

富馬酸的CAS編號為110-17-8。於室溫下，富馬酸為白色固體物，熔點為攝氏287度。下圖為富馬酸的鍵線式：



富馬酸一般用於(i)著重純度的飲料及發酵粉；(ii)製造聚酯樹脂及多元醇；(iii)作為用於漂染的染色料；及(iv)作為酸度調節劑、酸化劑及香料。富馬酸亦廣泛用於生產各種碳酸飲料、酒類、濃縮固體飲料、冰淇淋及其他冷凍食品及飲料。儘管苯酐及富馬酸於我們並未涉足的下游生產過程中廣泛應用，由於我們在產品的包裝表面已貼上附清晰警示標籤，表明及強調該等產品為需要審慎處理的危險化學品，故我們的客戶知悉本集團的所有產品僅作工業用途。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，據我們的董事深知及確信，我們的客戶並未使用我們所供應的苯酐及富馬酸生產食品及飲料產品，因此，台灣的增塑劑事件並未對富馬酸就本集團的業績貢獻造成影響。

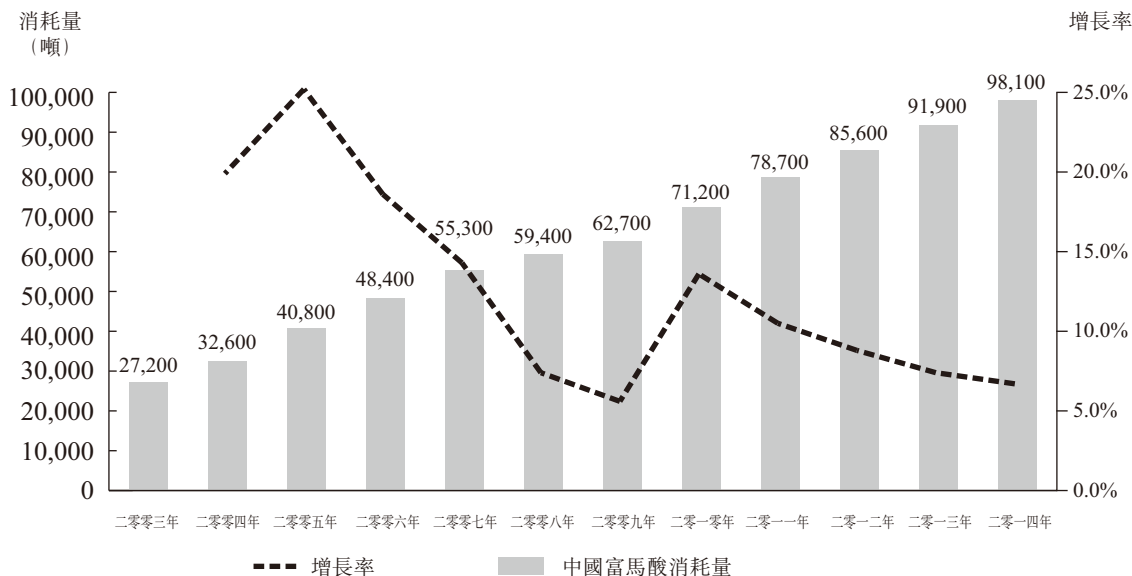
中國的富馬酸消耗量

根據北京中經縱橫經濟研究院於二零一一年發佈的中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告，中國的富馬酸行業處於生產週期的增長階段。自二零零零年起，富馬酸市場持續快速增長。中國的富馬酸總產量及總消耗量由二零零三年約35,200噸及27,200噸增加至二零零九年約70,100噸及62,700噸，複合年增長率分別約為18.6%及14.9%。根據上述富馬酸產量及消耗量的複合年增長率(由二零零三年至二零零九年間分別約為18.6%及14.9%)，我們的董事認為富馬酸產量及消耗量的趨勢整體與全球及中國化工行業的增長趨勢(二零零零年至二零一零年間全球化學品銷售額及二零零零年至二零零九年間中國化學原材料及相關產品製造行業營業額的複合年增長率分別約為5.1%及23.5%)一致。

行業概覽

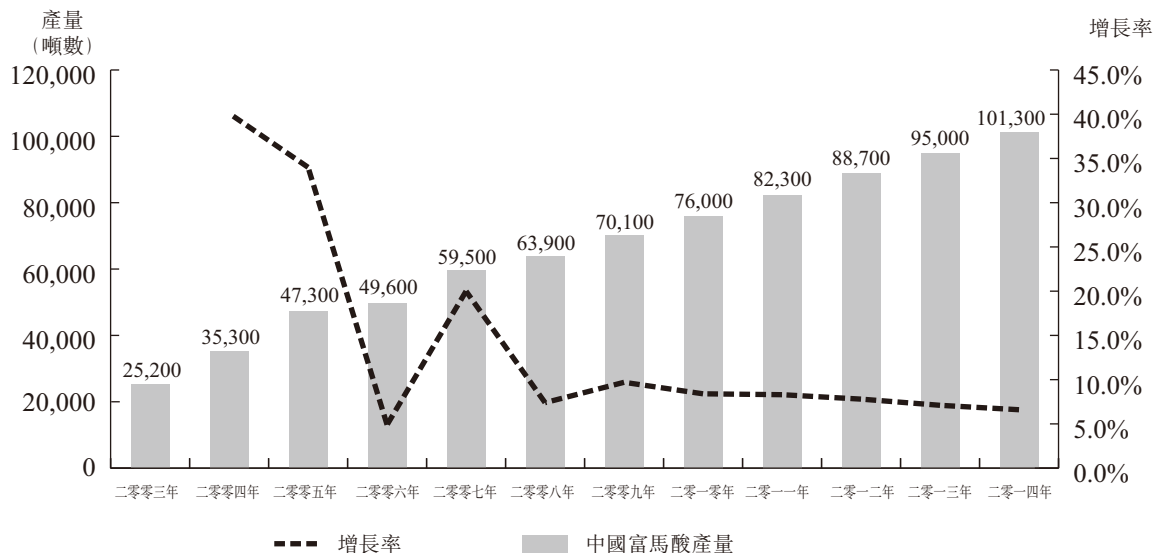
預期中國的富馬酸行業將增長，二零一四年的年產量及年消耗量分別達約101,300噸及98,100噸。下圖列示二零零三年至二零零九年中國富馬酸的產量及消耗量以及二零一零年至二零一四年中國富馬酸的預測產量及消耗量：

二零零三年至二零一四年中國的富馬酸消耗量



資料來源：中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告

二零零三年至二零一四年中國富馬酸產量



資料來源：中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告

行業概覽

中國富馬酸行業的架構

根據中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告，中國的富馬酸行業屬集中。於二零零九年，十大富馬酸生產商合共佔中國富馬酸行業共87.9%的份額。根據中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告，富馬酸於中國的主要生產商為常州亞邦化學有限公司、河南慶安化工高科技股份有限公司、天津市渤海精細化工有限公司、太原市僑友化工有限公司及江蘇鐘騰化工有限公司，然而富馬酸的個別主要供應商的市場份額則無法提供。按富馬酸的產量及消耗量計的中國地區的排名如下：

按二零零九年富馬酸的產量計的中國主要的省／市排名：

省／市	市場份額
1) 江蘇省.....	39.82%
2) 河南省.....	16.58%
3) 天津市.....	16.23%
4) 山西省.....	8.76%
5) 黑龍江省.....	7.57%

按富馬酸的消耗量計的中國主要的省／市排名：

省／市	市場份額
1) 江蘇省.....	20.11%
2) 廣東省.....	16.56%
3) 浙江省.....	10.16%
4) 福建省.....	5.27%
5) 上海市.....	3.25%

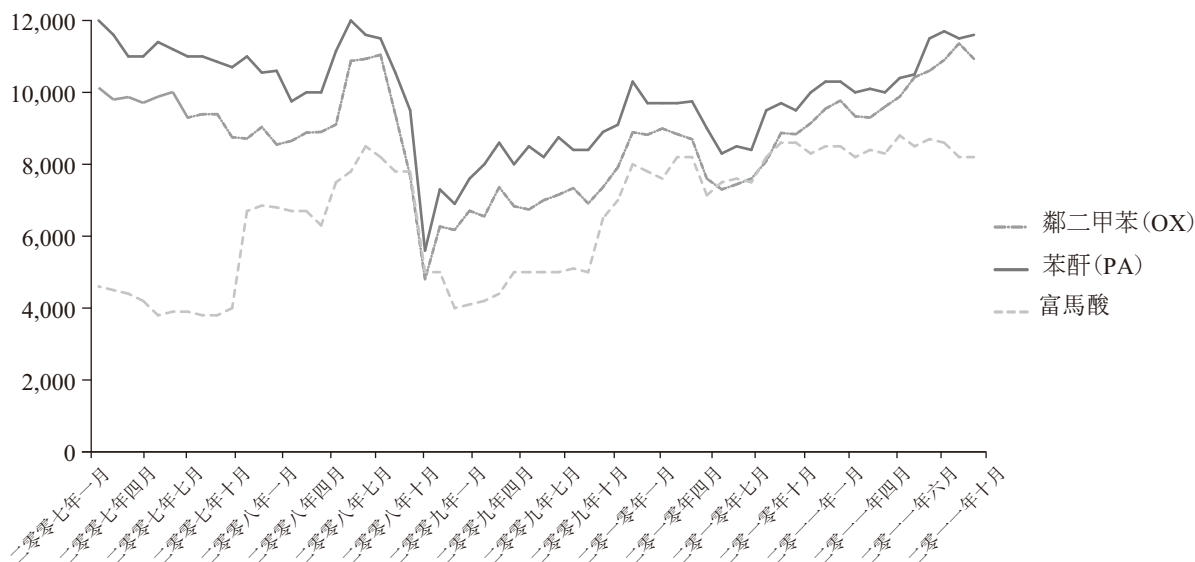
資料來源：中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告

根據中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告，富馬酸於二零零九年於中國的總產量約為70,100噸。根據上述數據及本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度的富馬酸實際產量約為2,829噸，本集團佔中國的富馬酸總市場份額約4.0%。

我們的產品市價

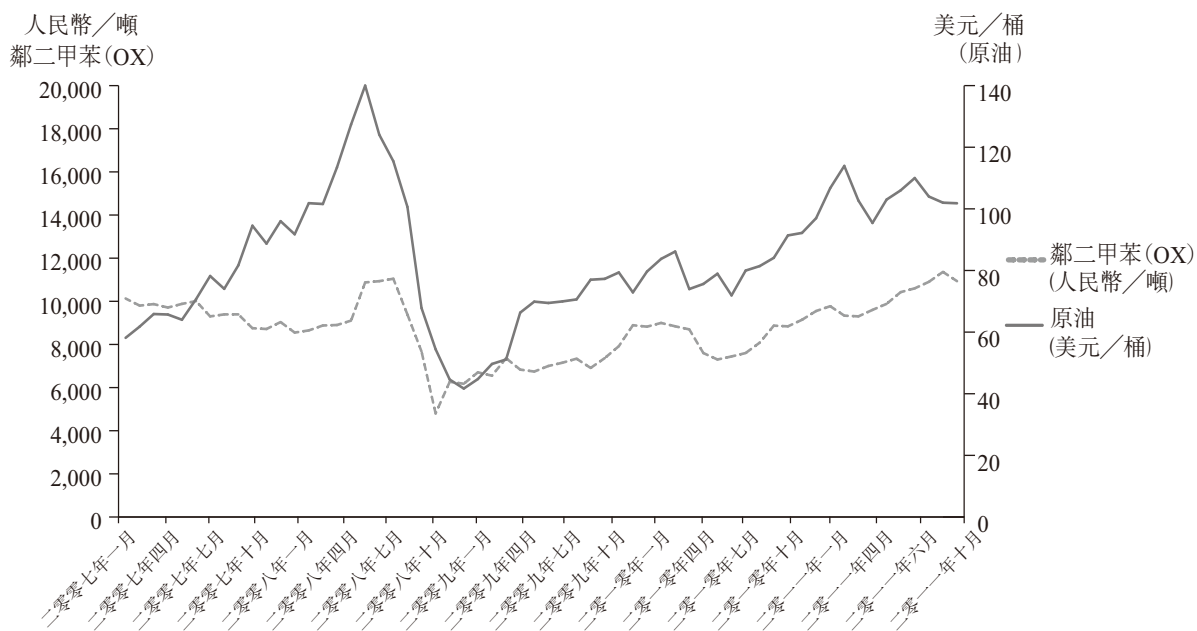
我們的產品衍生自鄰二甲苯 (OX)，因此苯酐及富馬酸的市價均與鄰二甲苯 (OX) 市價息息相關。下圖顯示本集團於二零零七年一月至二零一一年十月的苯酐及富馬酸的銷售及鄰二甲苯 (OX) 採購的價格趨勢：

人民幣／噸



資料來源：本公司

由於鄰二甲苯 (OX) 乃自原油中提取，其採購價易受國際原油價格的波動影響。下圖顯示於二零零七年一月至二零一一年十月本集團採購鄰二甲苯 (OX) 及原油的價格趨勢：



資料來源：彭博及本公司

行業概覽

如上圖所示，本集團的鄰二甲苯(OX)採購價於二零零七年至二零零八年下半年於每噸人民幣8,000元至人民幣12,000元之間輕微波動，並於二零零八年下半年因全球經濟下滑而大幅下跌。鄰二甲苯(OX)採購價於二零零九年再次回升並於二零一零年及二零一一年穩定上升。於往績記錄期，該波幅大致與原油的價格波幅一致。

與千訊(北京)信息諮詢有限公司及北京中經縱橫經濟研究院有關的資料

千訊(北京)信息諮詢有限公司及北京中經縱橫經濟研究院為中國獨立研究及諮詢公司，主要從事市場研究、行業研究、投資諮詢、管理諮詢及業務數據服務。本招股章程所採用的大量資料及市場數據乃自二零一一年公佈的中國苯酐體行業發展研究報告及中國富馬酸產品市場格局及投資分析報告中獲得。我們並未委聘千訊(北京)信息諮詢有限公司及北京中經縱橫經濟研究院進行任何市場分析或編製上述報告。