

本節所載資料乃來自多個來源。我們相信，該等資料的來源為有關資料的適當來源，並已在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎態度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或含誤導成分。該等資料並未經我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問，或參與全球發售的任何其他各方獨立核實，亦並無就其準確性或正確性發表任何聲明。該等資料未必與源自其他來源的資料一致。

若干資料及統計數字乃摘錄自IBISWorld (獨立市場調查機構) 於2011年10月24日所刊載的市場調查報告。這份由IBISWorld發出的報告並非由我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的董事、聯屬人士或顧問委託編製。摘錄自這份來自IBISWorld的報告的資料反映根據IBISWorld的調查及分析對市況作出的估計。摘錄自此報告的資料不應被視為IBISWorld發出的投資基準，而此報告的提述亦不應被視為IBISWorld對本公司任何證券價值或投資於本公司的可行性發表的意見。儘管於摘錄、編撰及轉載該等資料及統計數字時已採取合理審慎態度，惟有關資料及統計數字並未經獨立核實，亦並無就有關陳述或資料的準確性發表任何聲明。該等資料及統計數字未必與中國境內或境外所編撰的其他資料及統計數字一致。

概覽

電線及電纜乃廣泛用於國家經濟的各個分部。電線及電纜不僅為不同行業、國防及重要建設項目提供重要支援，亦形成現代經濟及社會運作的基礎。

根據中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局及中華人民共和國工業和信息化部於2011年10月28日頒佈的《關於促進電線電纜產品質量提升的指導意見》，按過去數年的行業收益、行業產量及增長率計算，中國電線及電纜製造業名列全球首位。

中國電線及電纜製造業正處於增長階段，而有關增長乃主要由中國經濟的迅速增長以及中國工業化及城鎮化的加快趨勢所帶動。

行業概覽

其中，我們相信下列因素過去一直帶動中國電線電纜行業增長，並將於未來繼續發揮重要作用：

- 經濟持續迅速增長導致電力需求日益增加，根據中國國家統計局，中國的發電量於1998年至2008年期間按複合年增長率約12%增長（對比同期美國的複合年增長率約1%及歐洲的複合年增長率約2%）足以證明；
- 城鎮化帶動國家電網的持續投資及建設，根據中國國家統計局，城鎮人口於2001年至2010年上升約39.4%足以證明；
- 擴大國家電網以覆蓋偏遠農村地區；
- 置換及升級現有國家電網；
- 可再生能源迅速發展，據此，源自少數極大型能源來源的傳統發電及輸電以及其電網連接，正日漸被來源較小並廣泛分佈的可再生能源取代；及
- 工業應用持續增加及多個行業（包括石油和天然氣、運輸、金屬及採礦、建築及其他）發展。

此等增長動力令我們相信，中國的電線電纜市場將於可見未來繼續大幅增長。

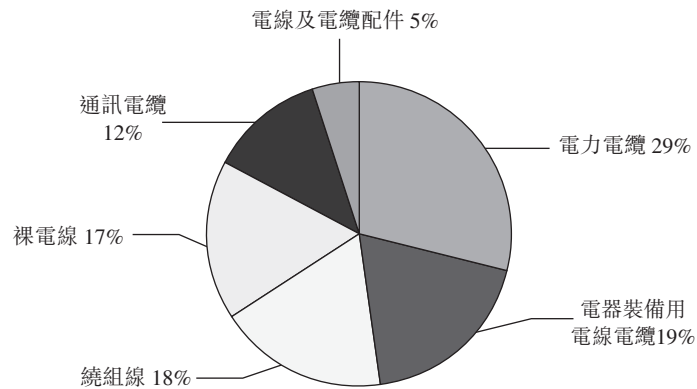
產品分部

中國電線電纜行業的主要產品及服務包括：(1)電力電纜；(2)電器裝備用電線電纜；(3)繞組線；(4)裸電線；(5)通訊電纜；及(6)電線及電纜配件。估計電力電纜（即該

行業概覽

行業的最大產品分部) 於2011年佔行業總收益的約29%。電力電纜一般用於輸送電壓介乎220V至500kV的電力。下圖說明中國電線電纜行業於2011年的預期產品細分：

中國電線及電纜製造業的產品細分

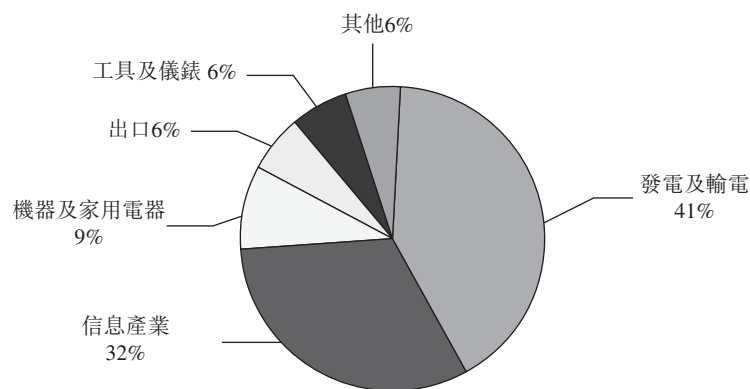


資料來源：IBISWorld

主要市場分部

該行業出售的大部分產品乃用於發電及輸電行業。估計該分部於2011年佔行業收益約41%。在中國興建發電廠及輸電網絡會耗用大量電線及電纜。下圖說明中國電線及電纜製造業於2011年的預期主要市場分部：

中國電線及電纜製造業的主要市場分部



資料來源：IBISWorld

市場分散並具有整合機會

中國電線電纜行業分散，並存在許多製造商。IBISWorld估計，中國電線及電纜製造業於2011年底約有4,680家企業。大部分製造商均為中小型公司，並傾向專注於特定的電線及電纜產品或市場。僅有少數大型製造商能夠製造範圍廣泛的電線及電纜產品。儘管最大製造商的市場份額於2010年僅約為2.5%，較大型製造商已日漸較小型製造商展現更多的優勢，以致市場整合於可見未來勢將成為本行業的必然趨勢。中國政府亦已表明支持由業內聲譽良好的公司領導行業整合，並已頒佈多項政策，以加強監管電纜產品的質量及支持生產優質產品的公司。

下表載列中國五大電線及電纜製造商以及彼等各自按收益劃分的市場份額，其中，我們於2010年排名第三：

中國五大電線及電纜製造商的市場份額

排名	公司名稱	市場份額
		2010年
1	遠東控股集團有限公司	2.5%
2	萬達集團公司	2.1%
3	江南電纜 ⁽¹⁾	1.4%
4	寶勝集團	1.3%
5	塑力集團	1.1%

資料來源：IBISWorld

附註：

(1) 我們的中國附屬公司

進入門檻

中國政府頒佈《產業結構調整指導目錄（2011年本）》（「指導目錄」），於2011年6月1日生效。根據指導目錄，電線電纜行業已被分類為「限制類產業」之一，而有關產業會被限制發出新的中國國家強制性產品認證證書（或CCC，即在中國出售的產品所需的強制性安全及質量標記）。於2011年5月31日或之前就電線及電纜產品（用於新能源、信息產業、航空及航天、軌道交通、海洋工程的特種電線及電纜除外）取得的CCC仍然有效，並可於屆滿時續期，惟於2011年6月1日或之後就新的CCC或現時的CCC並未涵蓋的新類別產品所作出的申請將不獲接納。

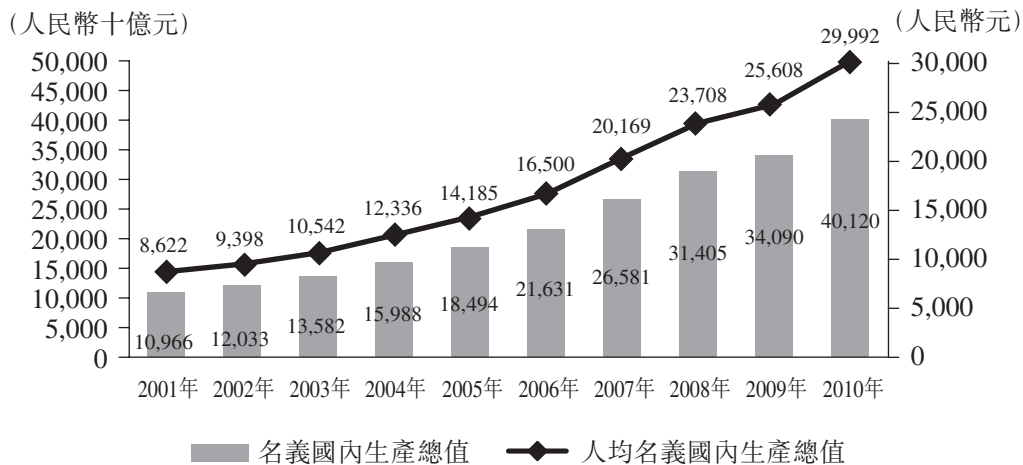
然而，要發展成為本行業的頂尖製造商之一，須通過多項門檻，包括品牌知名度、可靠的質量、穩固的往績記錄、龐大的產能、充裕的研發能力、已確立的銷售網絡及客戶基礎、按照客戶的規格製造產品的能力，以及充足的資本及財政實力。

中國經濟

中國經濟增長

自中國政府於1970年代末實行市場自由化政策以來，中國經濟一直急速增長。隨著1990年代初中國在沿海地區發展經濟特區及2001年中國加入世界貿易組織，經濟增長進一步加強。根據中國國家統計局，名義國內生產總值由2001年的約人民幣109,660億元增至2010年的約人民幣401,200億元，複合年增長率約達15.5%。人均名義國內生產總值由2001年的約人民幣8,622元增至2010年的約人民幣29,992元，複合年增長率約達14.9%。

中國名義國內生產總值及人均名義國內生產總值

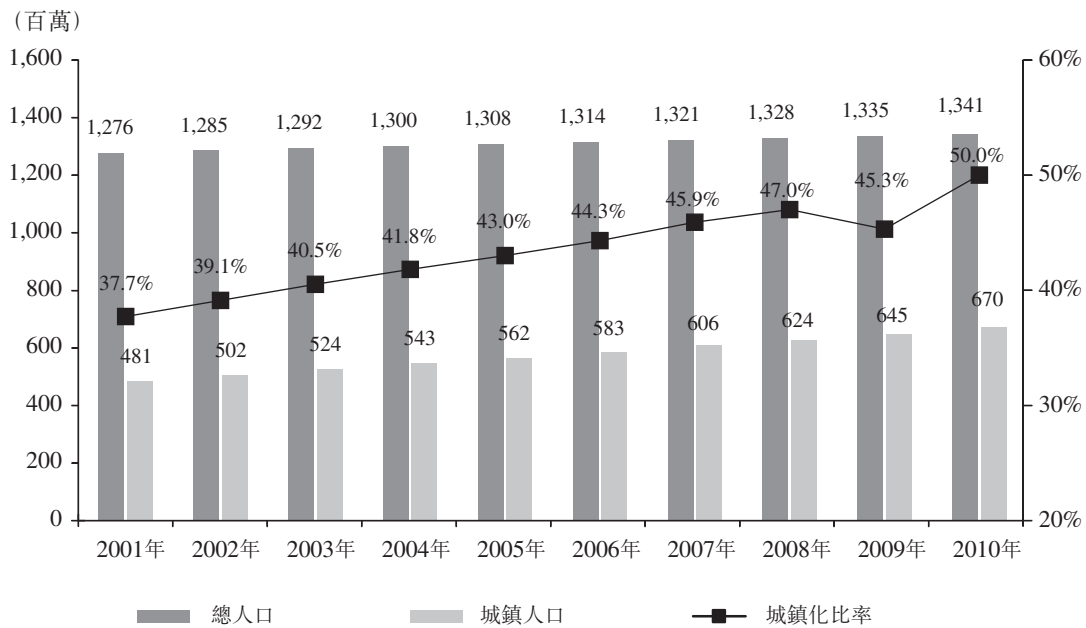


資料來源：中國國家統計局

城鎮化加速

中國的城鎮化進程一直受迅速的經濟增長帶動。隨著農村及欠發達地區的人口湧入，城鎮地區的人口已有所擴大。根據中國國家統計局，於2001年至2010年，中國總城鎮人口增加約189.1百萬人或約39.4%。於2010年，總城鎮人口約為669.8百萬人，約佔總人口的50.0%（較2001年的約37.7%有所上升）。下圖顯示2001年至2010年間中國的總人口、城鎮人口及城鎮化比率。

中國的總人口、城鎮人口及城鎮化比率



資料來源：中國國家統計局

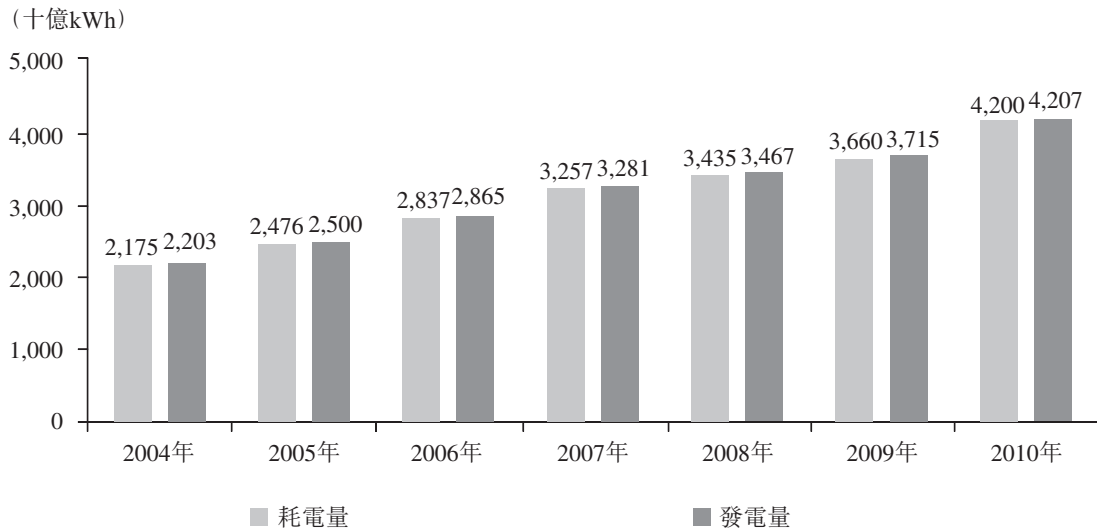
中國的發電、耗電及輸電

發電及耗電

隨著中國經濟及中國城鎮人口的增長，中國的電力消耗水平亦呈上升趨勢。於2004年至2010年，中國的總耗電量增加約20,250億kWh或約93.1%，而期間的複合年增長率約為11.6%。於2010年，總耗電量約為42,000億kWh。為配合急速增長的耗電量，國家一直大力投資發電設施。根據中國電力企業聯合會，總裝機發電量由2009年的約874百萬kW增至2010年底的約966百萬kW。

下圖顯示中國於2004年至2010年所消耗及生產的電力總量。

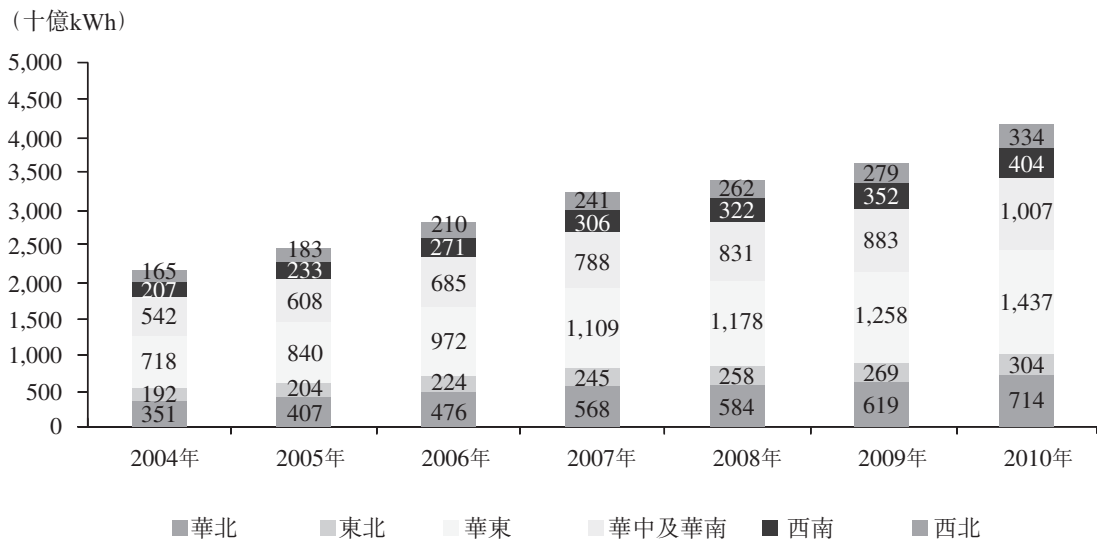
中國的耗電量及發電量



資料來源：中國國家統計局

按地區耗電量計算，所有地區均呈上升趨勢，華北、東北、華東、華中及華南、西南及西北地區於2004年至2010年的複合年增長率分別約為12.6%、8.0%、12.3%、10.9%、11.7%及12.4%。

中國按地區劃分的耗電量

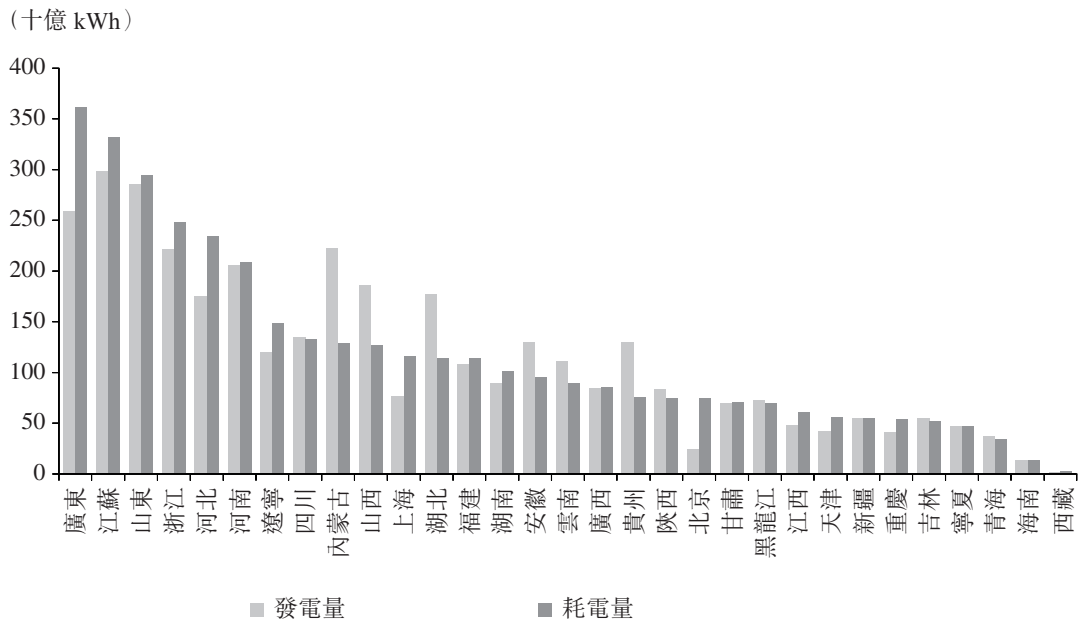


資料來源：中國國家統計局

輸電

中國生產的電力依賴國家電網輸送至全國各地。在廣東、北京及上海等經濟活動尤其強勁的地區（因此耗電量較大）以及內蒙古、山西及湖北（即三峽大壩所在地）等煤或水資源尤其豐富的地區（因此發電量較大），耗電量與發電量之間存在巨大差異。下圖載列中國於2009年按地區劃分的耗電量及發電量。

2009年按地區劃分的發電量及耗電量

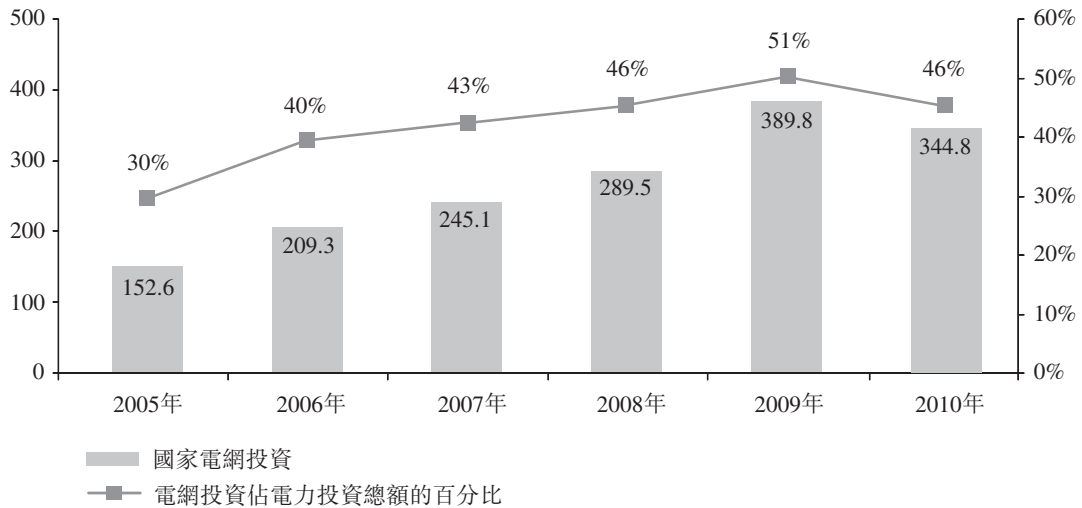


資料來源：中國國家統計局、中國電力企業聯合會

中國一直持續投資於其國家電網，以配合其因經濟擴大而日益增加的能源需求。下圖載列中國於2005年至2010年按絕對值計算的電網投資及電網投資佔電力投資總額（包括發電基建的投資）的百分比。撥作擴大及升級中國電網的國家投資金額及所佔百分比日漸增加。相信有關國家電網的投資日後將會持續。

中國的國家電網投資

(人民幣十億元)



資料來源：中國電力企業聯合會

中國十二五規劃（2011年至2015年）

於2011年3月，中國全國人民代表大會批准《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要》（「十二五規劃」）。根據十二五規劃，中國政府將於2011年至2015年五年期間（「十二五期間」）加快建設現代電網、進一步擴大西電東送的規模、改善區域主幹電網及推進智能電網的發展。

於十二五期間，國家十二五規劃的一項重點工作為擴大及升級中國的高壓電力基建。中國政府計劃在中國興建多個高壓及超高壓跨區域電網，目標為於此期間建立合共200,000公里的電網。十二五期間亦將會進行智能電網建設，並預期國家電網集團公司將投資約人民幣16,000億元於興建智能電網基建，藉著先進的電網技術提高供電

量。就農村地區的電力基建發展而言，國家電網集團公司正計劃於未來五年內投資約人民幣4,100億元；而中國南方電網公司則計劃於同期投資約人民幣1,116億元，致使未來五年的計劃投資額合共約為人民幣5,216億元。

根據中國電力企業聯合會，中國政府計劃於十二五期間投放約人民幣5.3萬億元於電力行業，意味着較2006年至2010年五年期間（「十一五期間」）增加約66.0%。在人民幣5.3萬億元投資中，約人民幣2.55萬億元將用於電網建設，而餘款則用於電廠建設。與十一五期間電網建設的實際投資額人民幣1.48萬億元相比，這意味着增長率約高達72.5%。

IBISWorld相信，中國的主要電力電纜製造商將受惠於此趨勢。隨着未來五年的電力電纜需求日益增加，彼等的收益增長將會有所提高。

主要原材料價格－銅及鋁

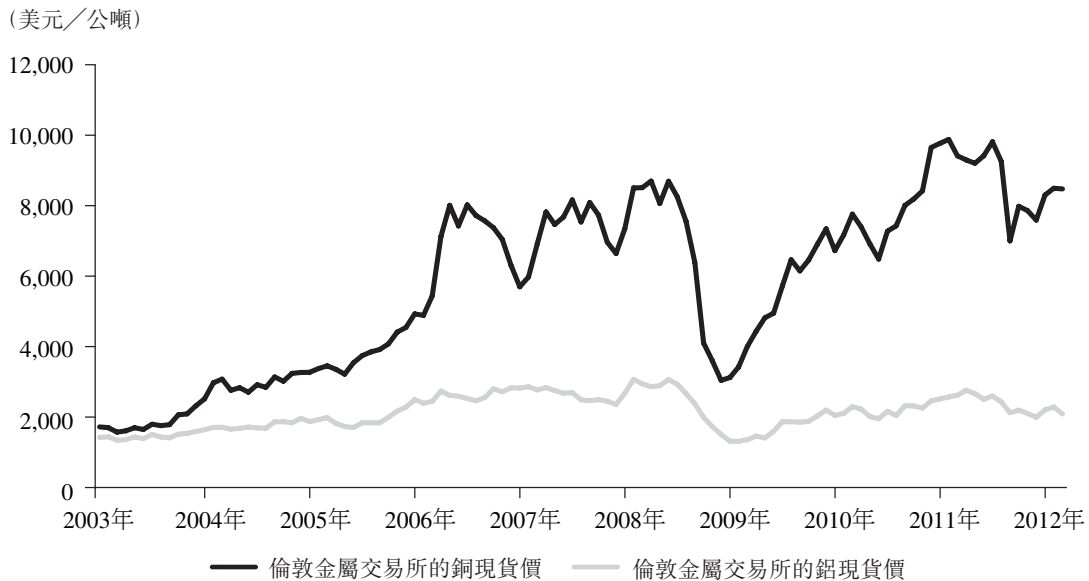
電線及電纜製造業為銅及鋁的主要消費者，銅及鋁為電線及電纜生產的基本原材料。

銅價於過去數年一直波動不定。由於銅精礦（用以生產銅的原材料）供應不足，加上通脹及銅礦發生罷工，倫敦金屬交易所的銅現貨價由2003年1月的每公噸約1,700美元上升至2006年5月的每公噸約8,000美元，增幅約370.6%。其後，由於全球需求在全球金融危機中減少，銅現貨價由2008年6月的約8,700美元下跌約65.5%至2008年12月的約3,000美元。於2009年至2010年，隨著中國、美國、日本及德國等多國政府公佈多項經濟刺激措施，倫敦金屬交易所的銅現貨價上升超過215%。於2011年2月14日，銅現貨價錄得歷史新高每公噸10,180美元。受到歐洲債務危機及市場對全球經濟前景的深切憂慮所影響，銅價於2011年8月至10月大幅下跌，並於2011年10月20日錄得全年新低每公噸6,722美元，而即使有關價格於其後反彈，銅價仍然波動不定。

行業概覽

鋁價的波幅一直較小。倫敦金屬交易所的鋁現貨價自2003年起一直大約在每公噸1,250美元至3,300美元之間徘徊。與銅價一樣，鋁價亦在全球金融危機中下跌，而即使有關價格於其後反彈，鋁價仍然波動不定。

銅及鋁的過往現貨價 – 倫敦金屬交易所⁽¹⁾



資料來源：彭博資訊，截至2012年3月31日

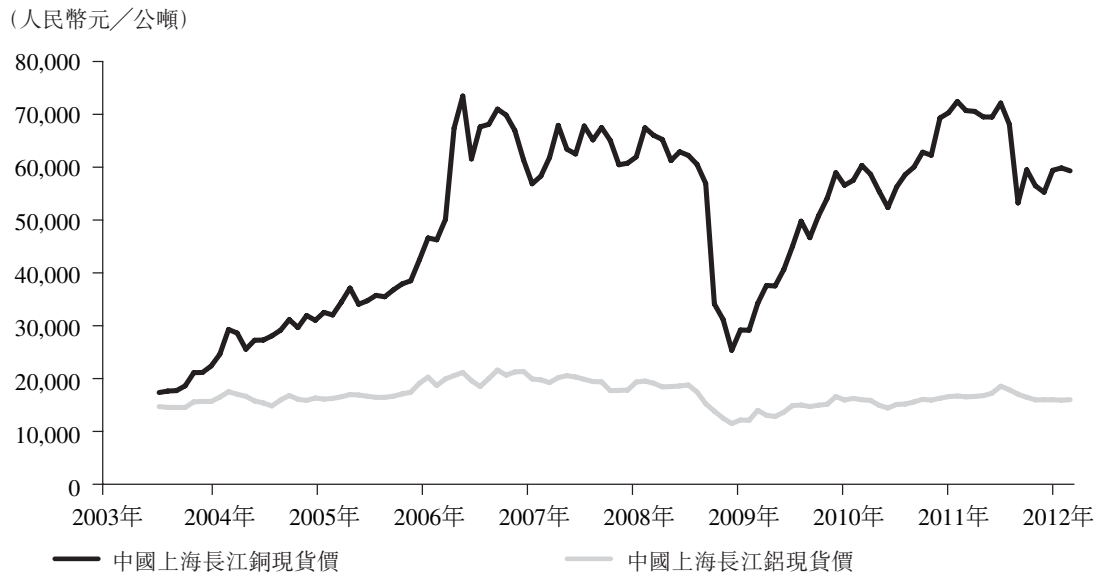
附註：

(1) 此乃銅及鋁於2003年1月1日至2012年3月31日期間所涵蓋的各月月底的現貨收市價。

中國為全球主要銅消費國之一。中國銅現貨價的走勢與倫敦金屬交易所的銅現貨價相若。然而，由於內需強勁，中國銅現貨價於2006年5月12日錄得歷史新高，達每公噸人民幣82,450元。

中國鋁現貨價的走勢亦與倫敦金屬交易所的鋁現貨價相若。

銅及鋁的過往現貨價－中國⁽²⁾



資料來源：彭博資訊，截至2012年3月31日

附註：

(2) 此乃銅及鋁於2003年6月1日至2012年3月31日期間所涵蓋的各月月底的現貨收市價。(可獲得的最早數據為2003年6月2日的數據。)

IBISWorld

IBISWorld為一家獨立市場調查公司，其刊載橫跨所有主要行業的專業行業調查報告。本行業概覽一節所引述的報告提供有關中國電線及電纜製造業的詳細分析。